

「2023.12.29」

原油产业链市场周报

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号F03110073

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



CONTENTS



周度要点小结



期现分析



产业情况



期权数据

原油期货周度要点小结

行情回顾：全球主要船运公司逐渐恢复红海地区航运，供应忧虑情绪缓和，国际原油先扬后抑，上海原油期货收跌，SC2402合约报收542.7元/桶，较上周下跌4.22%。

行情展望：美国劳动力市场及通胀放缓，美联储明年降息预期升温，美元指数刷新五个月低点，市场关注美国非农报告。欧佩克联盟部分产油国宣布将在明年一季度自愿削减供应，合计规模约220万桶/日。美国炼厂开工继续提升，取暖油需求趋于季节性上升。整体上，欧佩克联盟减产托底油市，中东地缘因素影响市场情绪，而美国原油产量处于纪录高位，全球能源放缓忧虑加剧震荡幅度，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2402合约考验530区域支撑，上方测试40日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。交易策略，短线530-572元/桶区间交易，短线区间交易为主。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：全球主要船运公司逐渐恢复红海地区航运，供应忧虑情绪缓和，国际原油先扬后抑，新加坡燃料油市场回落，低硫与高硫价差小幅上升；上海燃料油市场震荡回落，FU2403合约报收2928元/吨，较上周下跌5.49%；LU2404合约报收4051元/吨，较上周下跌3.06%。

行情展望：欧佩克联盟减产托底油市，中东地缘局势影响市场情绪，国际原油宽幅震荡；新加坡燃料油库存增加，科威特阿祖尔炼厂高硫燃料油出口上升，燃料油市场呈现震荡整理。

策略建议：FU2403合约考验2800区域支撑，上方面临40日均线压力，短线处于2800-3060元/吨区间交易。LU2404合约考验3950-4000关口支撑，上方测试60日均线压力，建议短线以3950-4220元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差小幅上升，预计LU2403合约与FU2403合约价差处于1060-1200元/吨区间波动。

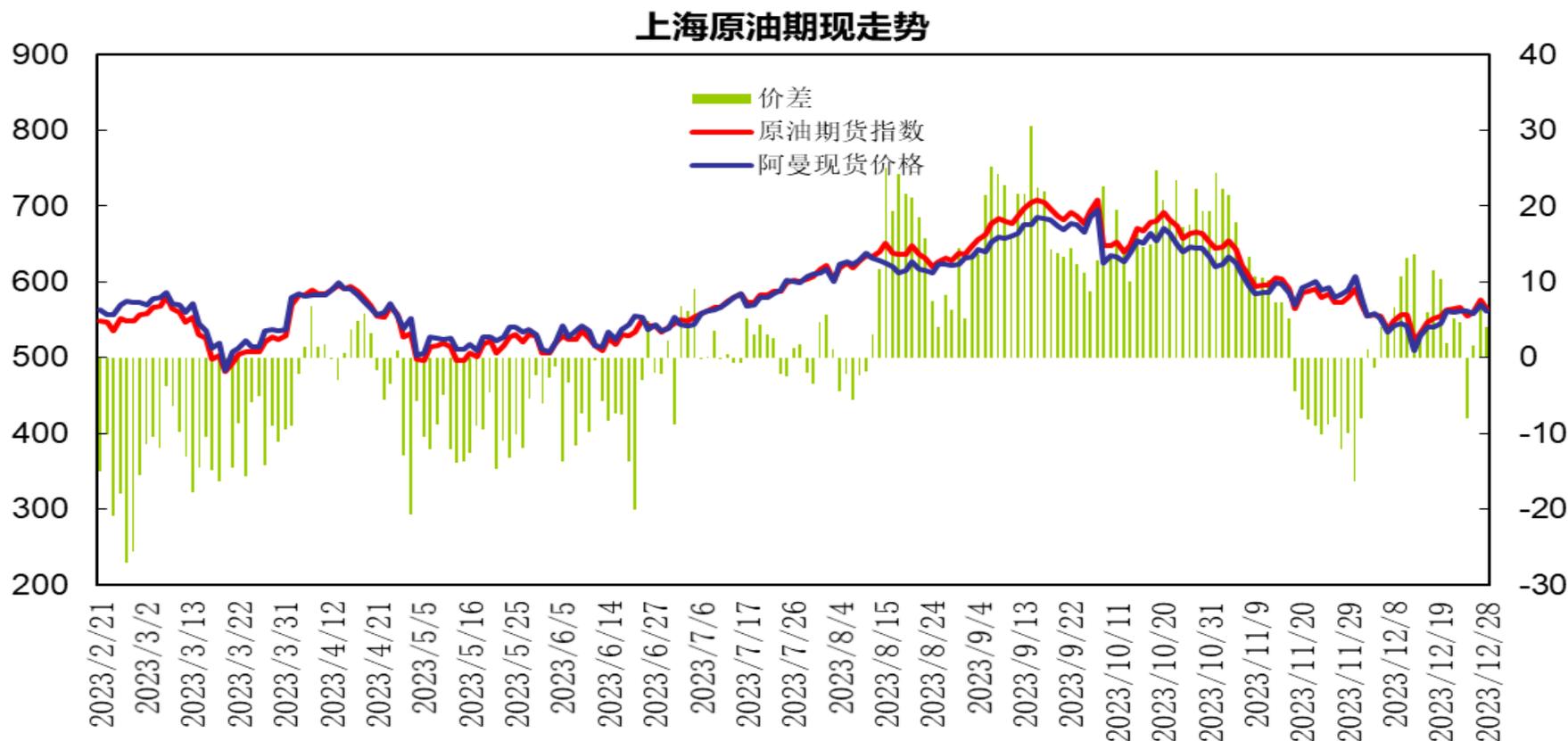
沥青期货周度要点小结

行情回顾：全球主要船运公司逐渐恢复红海地区航运，地缘风险溢价回吐，国际原油先扬后抑；上游原油带动，沥青期价回落，BU2403合约报收3658元/吨，较上周下跌2.09%。

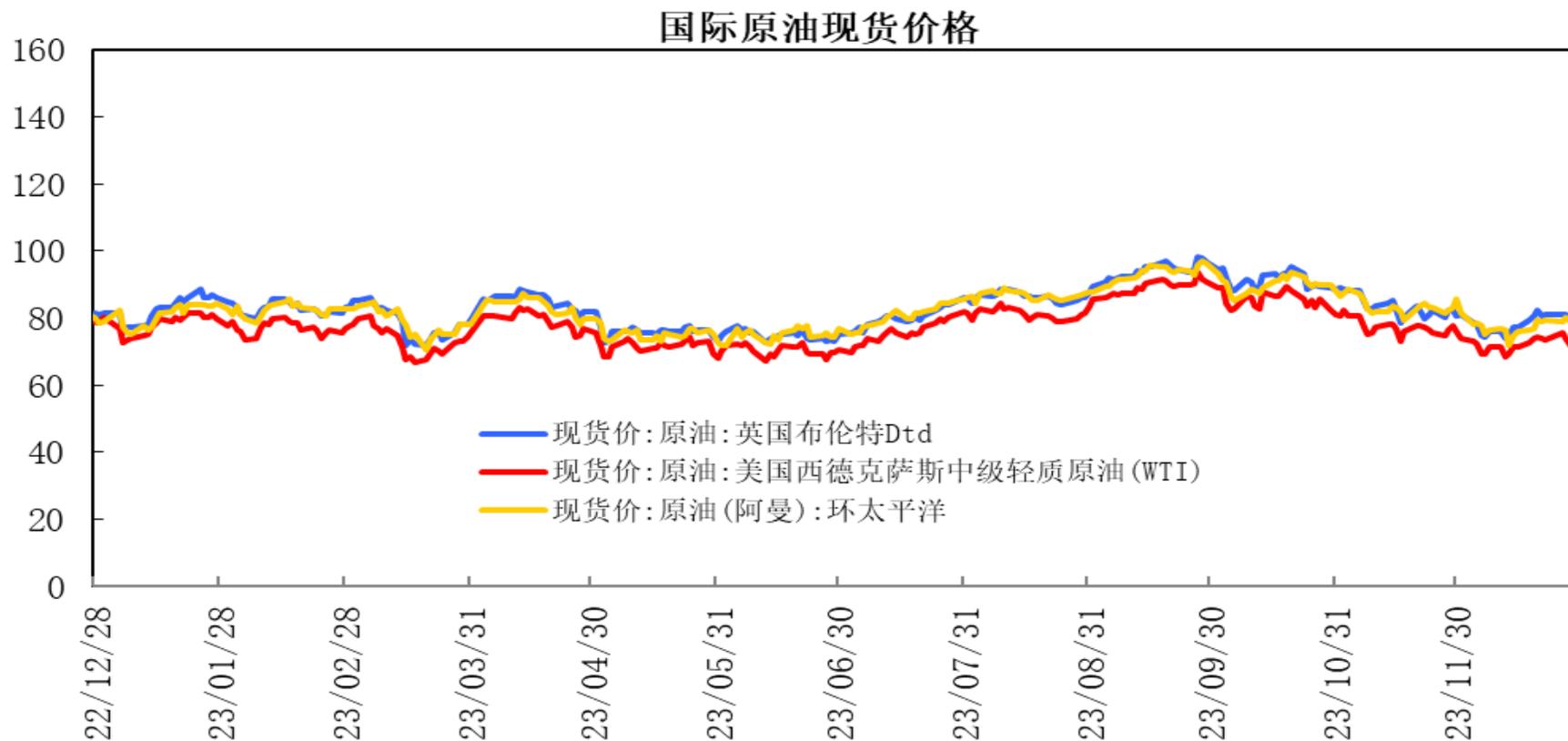
行情展望：国内主要沥青厂家开工下降，1月计划排产量环比下降，供应压力有所缓和；厂库库存减少，贸易商明显增加。需求方面，北方需求处于尾声，部分社会库有冬储入库备货需求，天气好转南方地区赶工需求有所增加，低价资源需求尚可，现货价格涨跌互现。上游原油宽幅震荡，沥青亏损幅度扩大，需求季节性放缓限制上方空间，沥青期价呈现震荡走势。

策略建议：BU2403合约考验3600区域支撑，上方测试3750区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3600-3750元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」

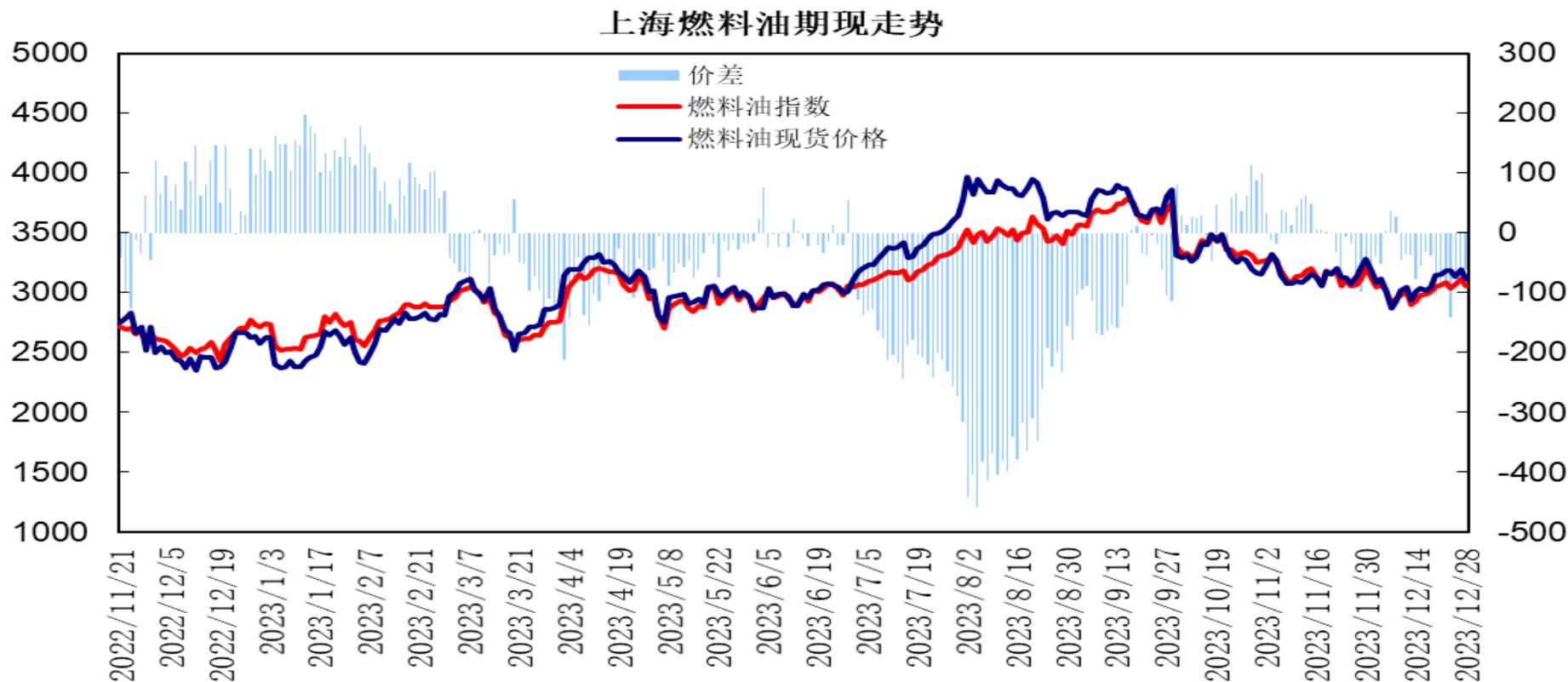


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-8至7元/桶波动，阿曼原油现货价格先涨后跌，上海原油期价震荡回落，原油期货呈现小幅升贴水。



截至12月28日，布伦特原油现货价格79.31美元/桶，较上周下跌1.34美元/桶；WTI原油现货价格报71.77美元/桶，较上周下跌2.12美元/桶；阿曼原油现货价格报79.13美元/桶，较上周上涨0.11美元/桶。

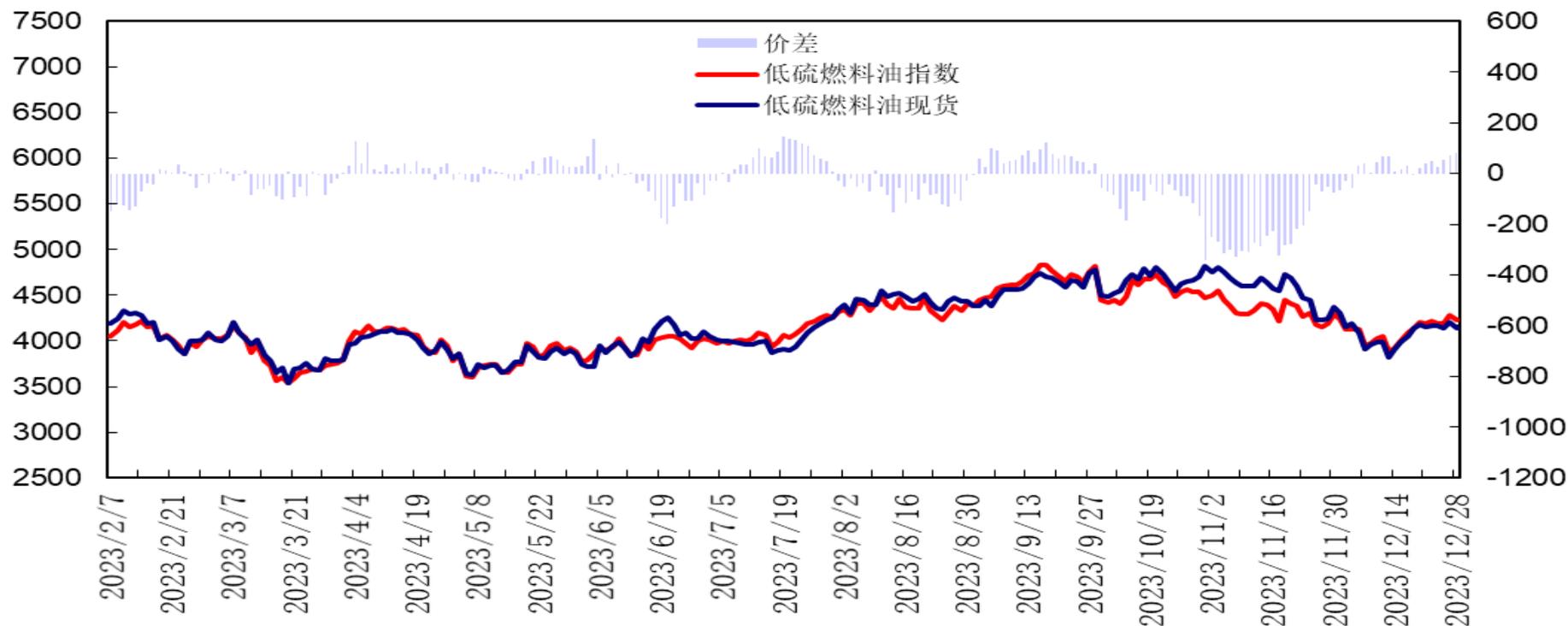
「燃料油期现市场情况」



上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-150至-60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货出现回落，燃料油期价先扬后抑，期货贴水小幅缩窄。

「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势



低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于20至90元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回落，低硫燃料油期价先涨后跌，期货呈现小幅升水。

「燃料油期现市场情况」

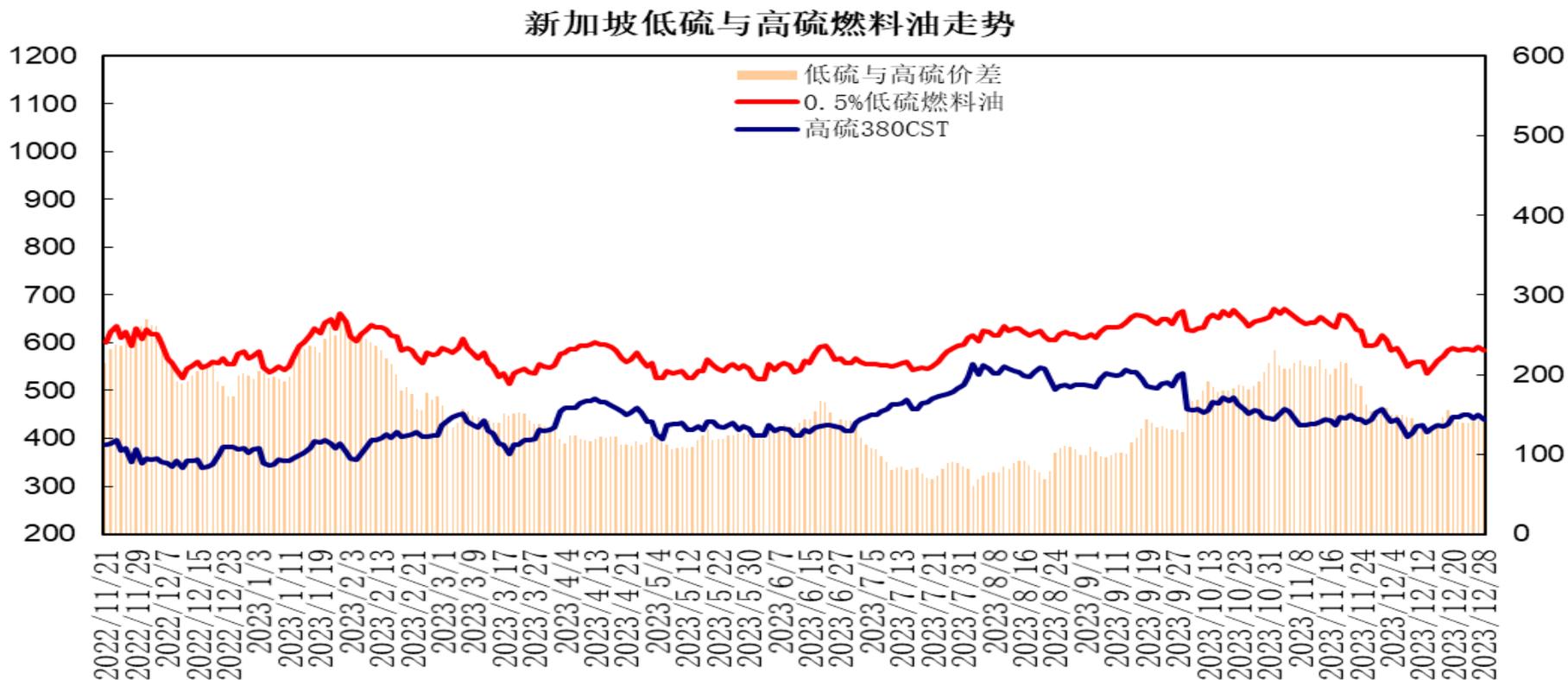
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



新加坡燃料油现货价格(高硫380)

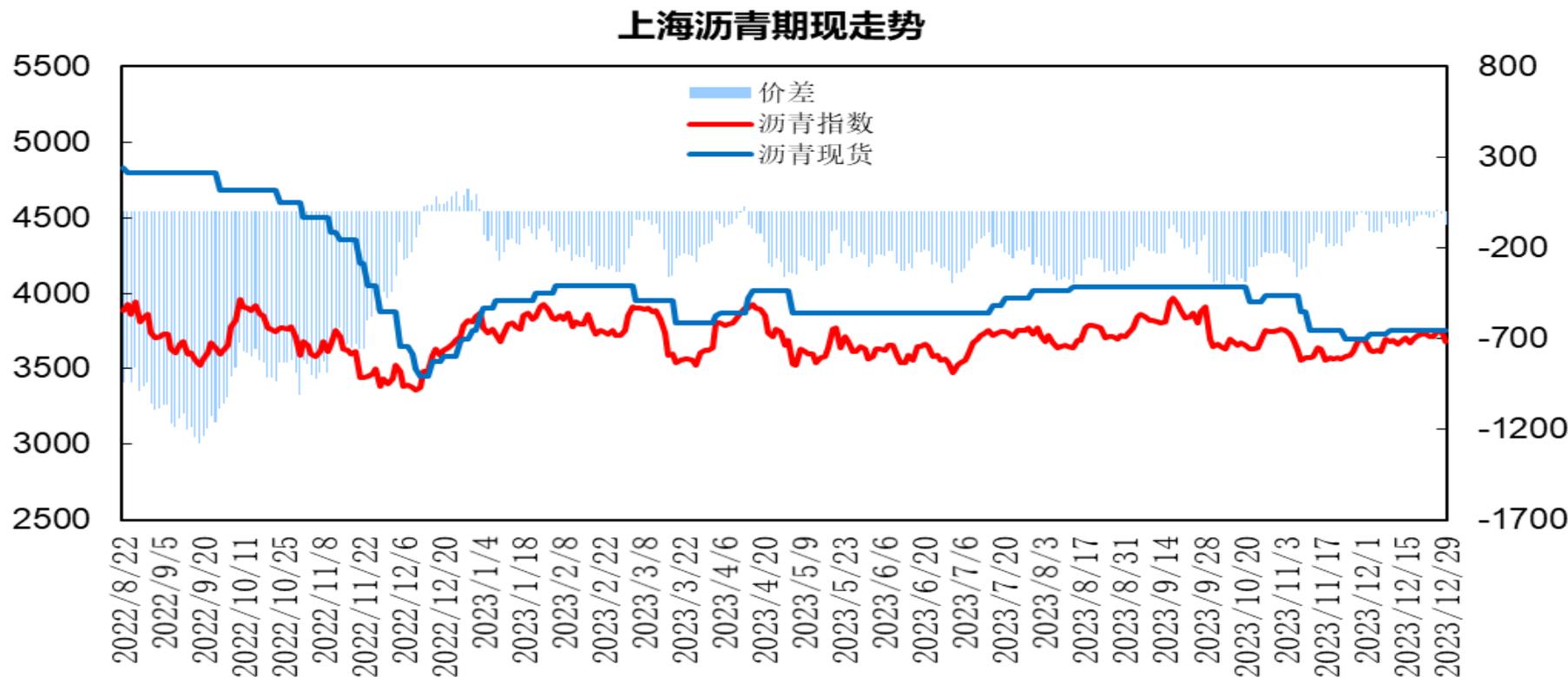


截至12月28日，新加坡180高硫燃料油现货价格报442.1美元/吨，较上周下跌7.39美元/吨；380高硫燃料油现货价格报438.79美元/吨，较上周下跌9.47美元/吨，跌幅2.1%。



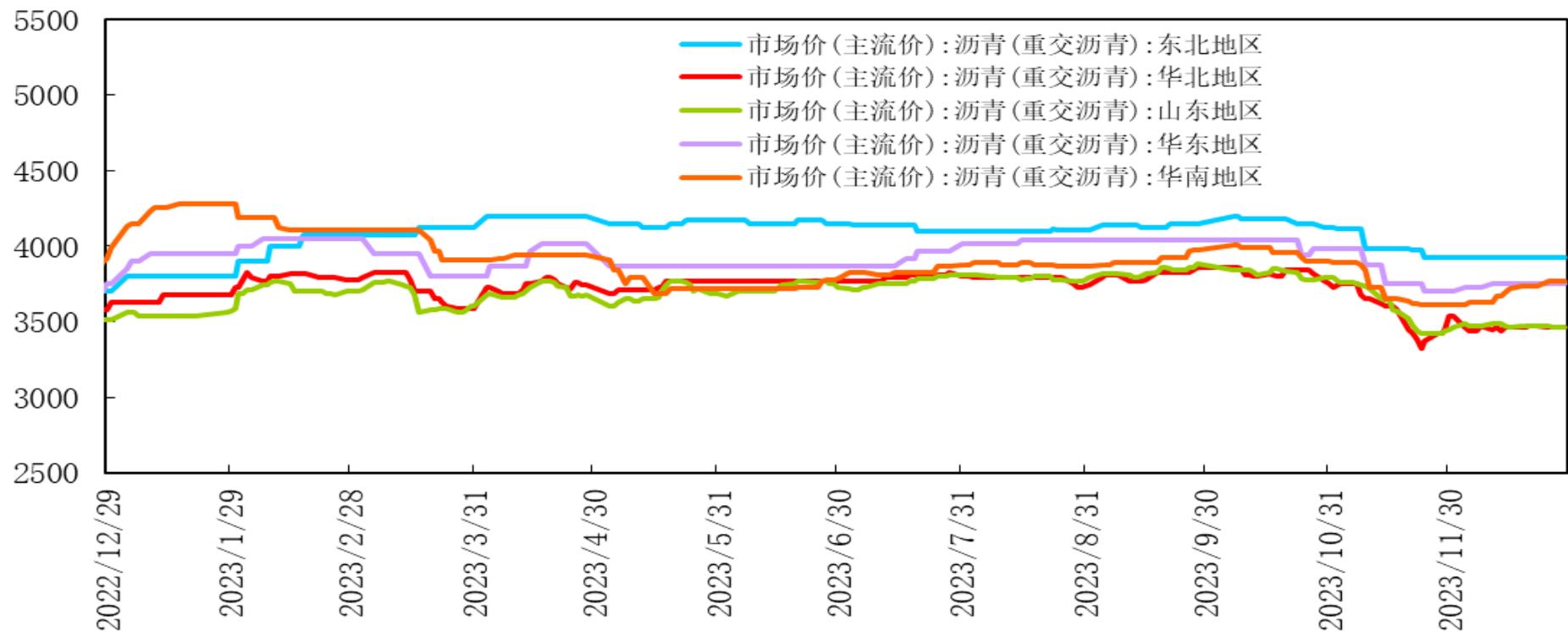
新加坡0.5%低硫燃料油价格报583.85元/吨，较上周下跌0.6%，低硫与高硫燃料油价差为145.06美元/吨，较上周上升6.14美元/吨，两者价差较上周回升。

「 沥青期现市场情况 」



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-80至10元/吨，与山东沥青现货价差处于240至300元/吨；华东现货报价持平，沥青期价先扬后抑，期货贴水较上周走阔。

国内各区域沥青现货价格

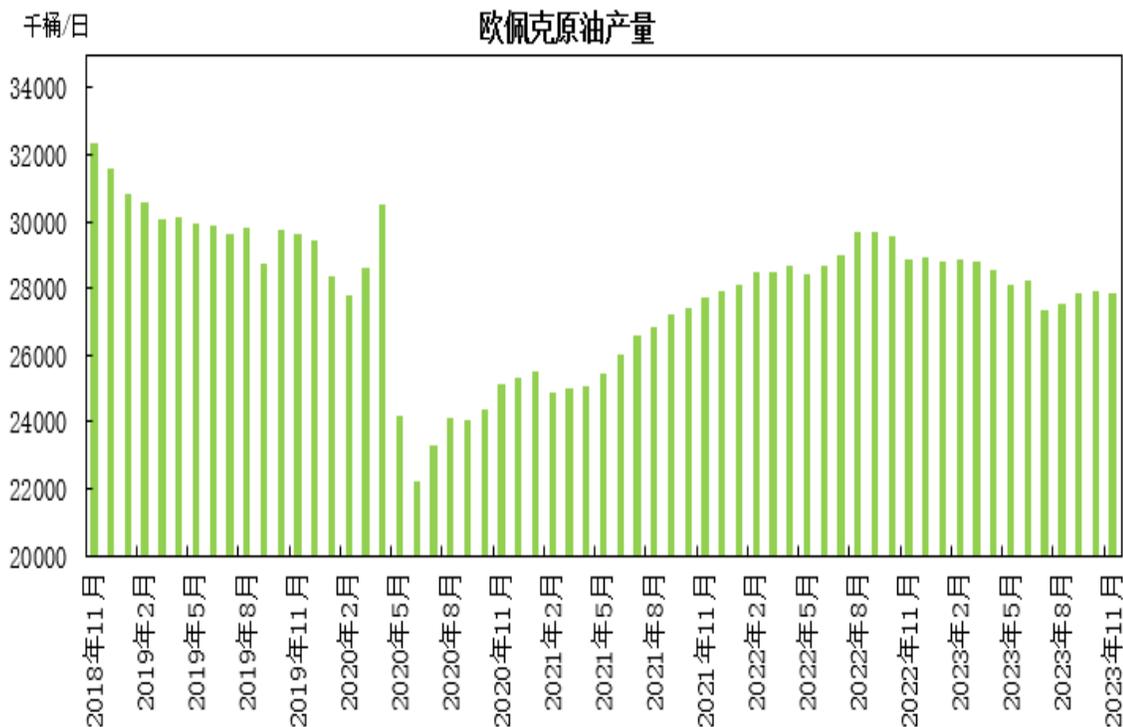


华东市场重交沥青报价为3750元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3460元/吨，较上周下跌10元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

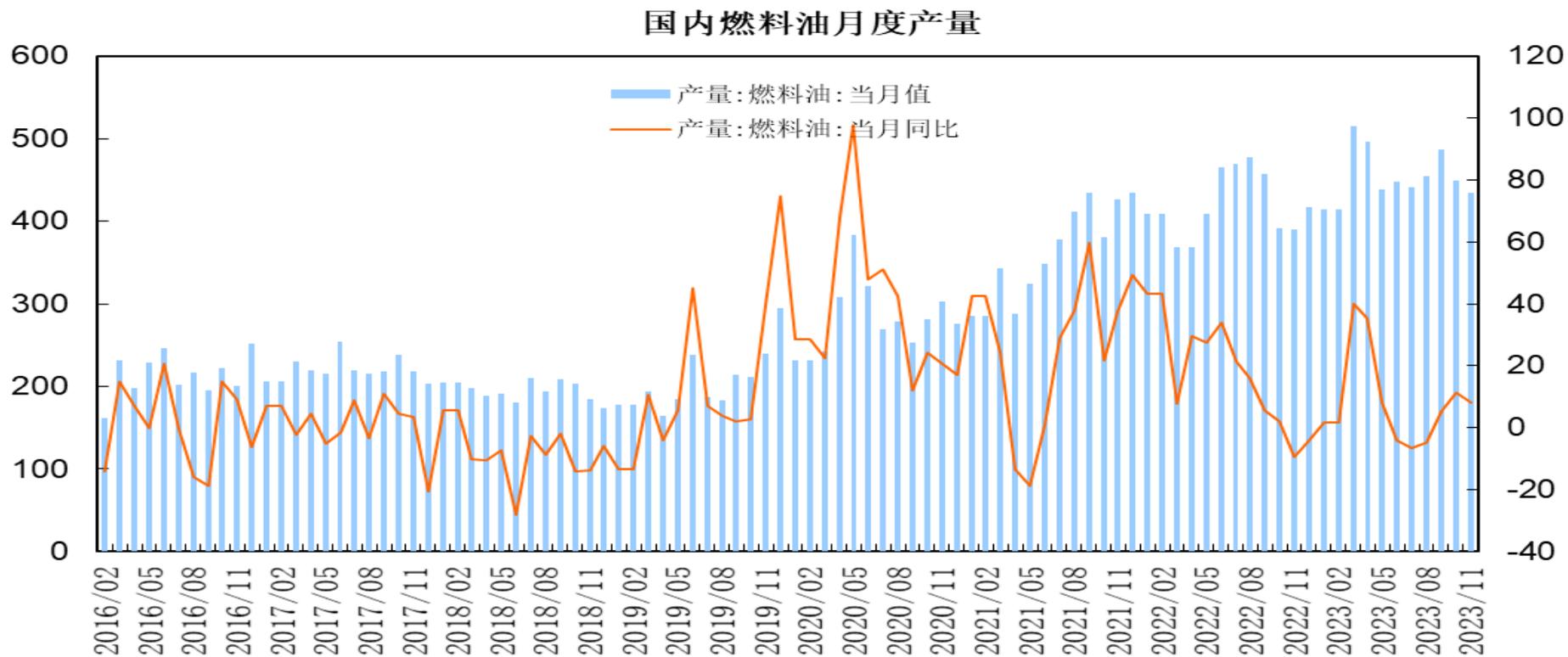


OPEC月报显示，11月份OPEC原油产量减少5.7万桶/日至2784万桶/日。

截至12月22日当周美国国内原油产量维持至1330万桶/日。

「产业链情况」

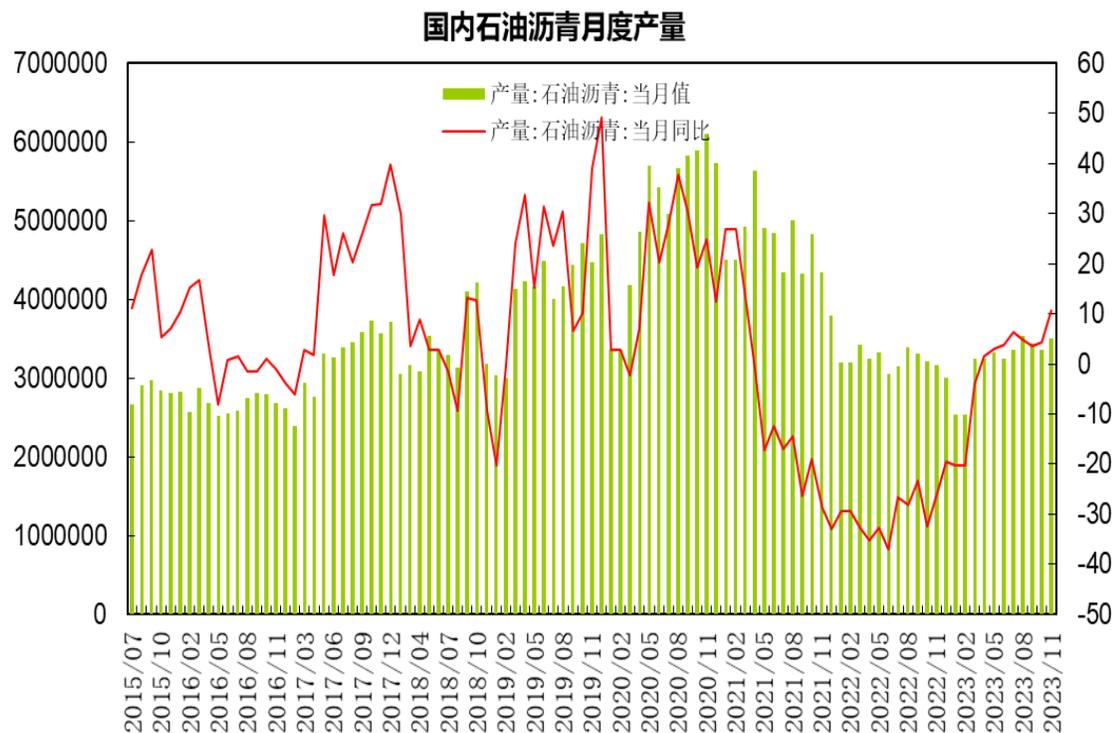
供应端——燃料油产量情况



11月燃料油产量为434万吨，同比增长8.3%；1-11月燃料油累计产量为5014.9万吨，同比增长6%

「产业链情况」

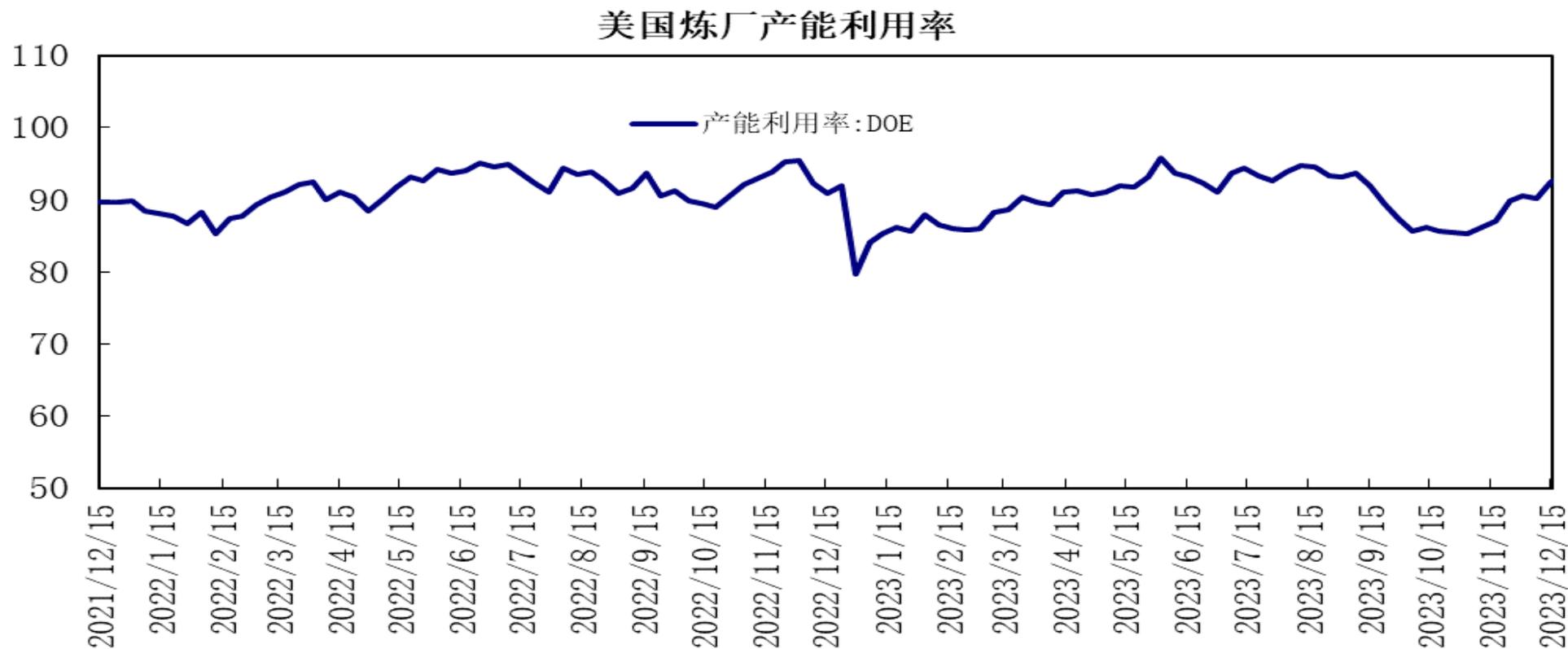
供应端——沥青产量情况



11月沥青产量为350万吨，同比增长10.6%；1-11月沥青累计产量为3523.8万吨，同比增长1.5%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为31.3%，较上一周下降0.9个百分点。

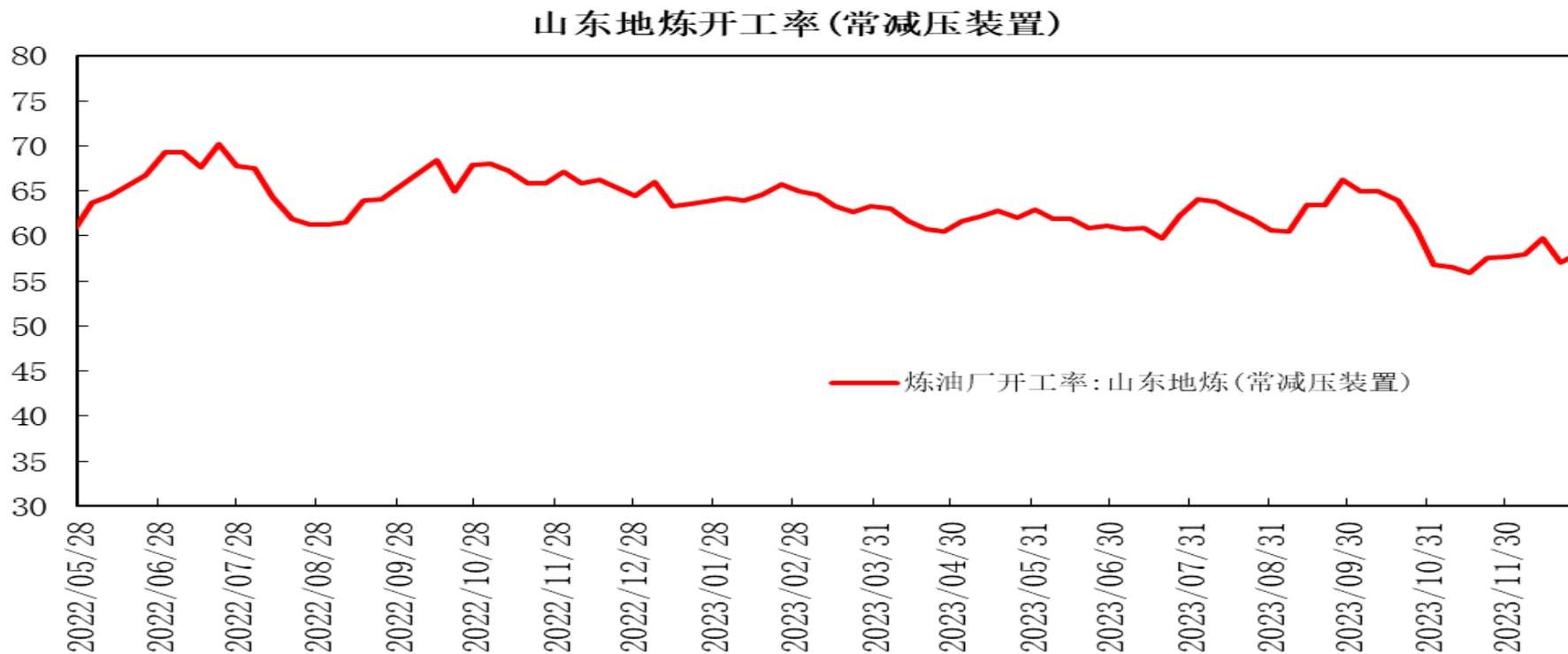
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为93.3%，环比上升0.9个百分点。

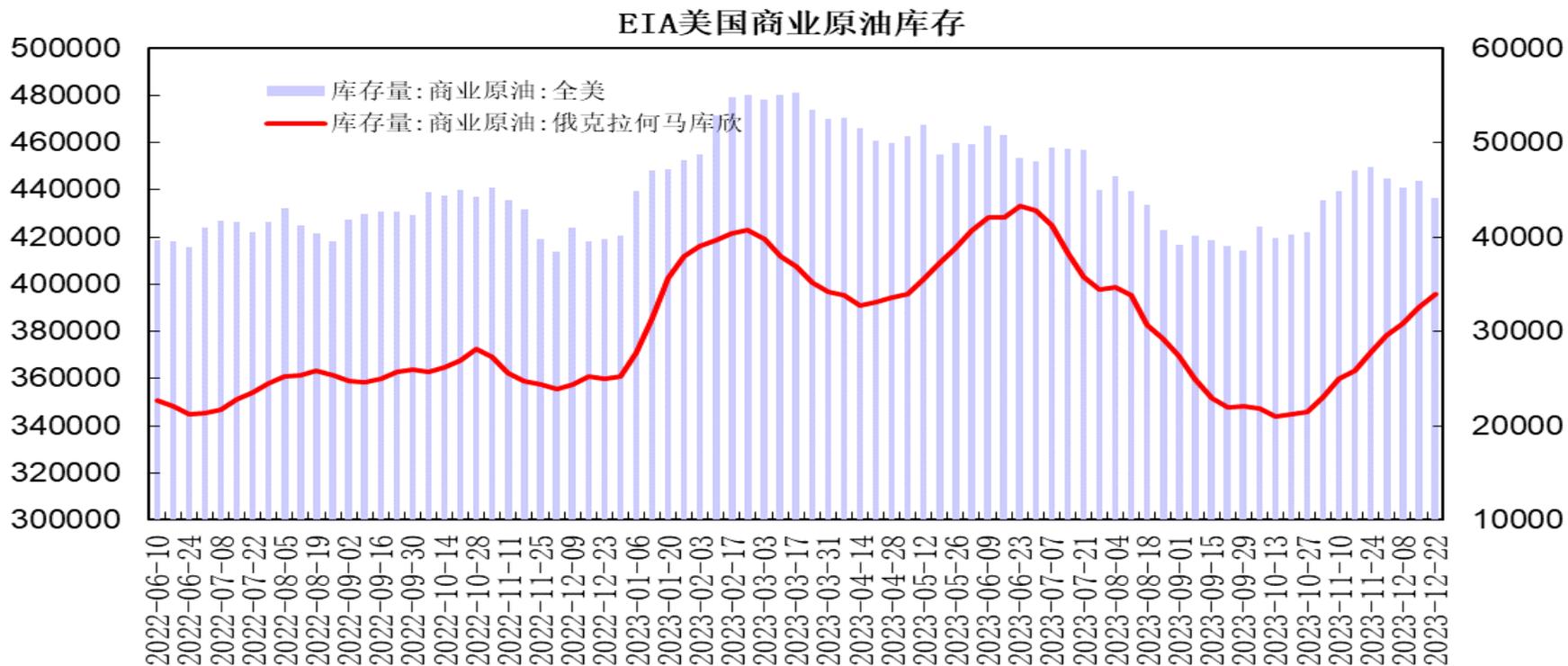
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



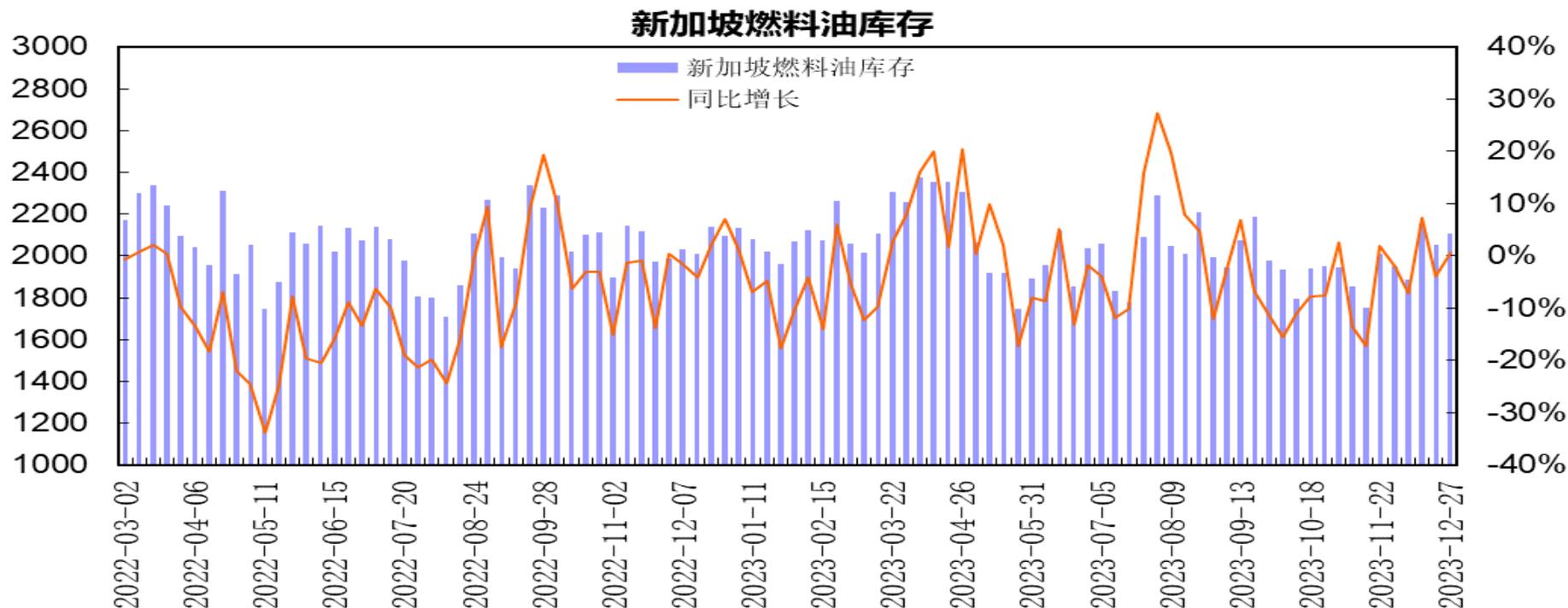
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为58%，较上一周增加1.01个百分点。

库存-美国原油



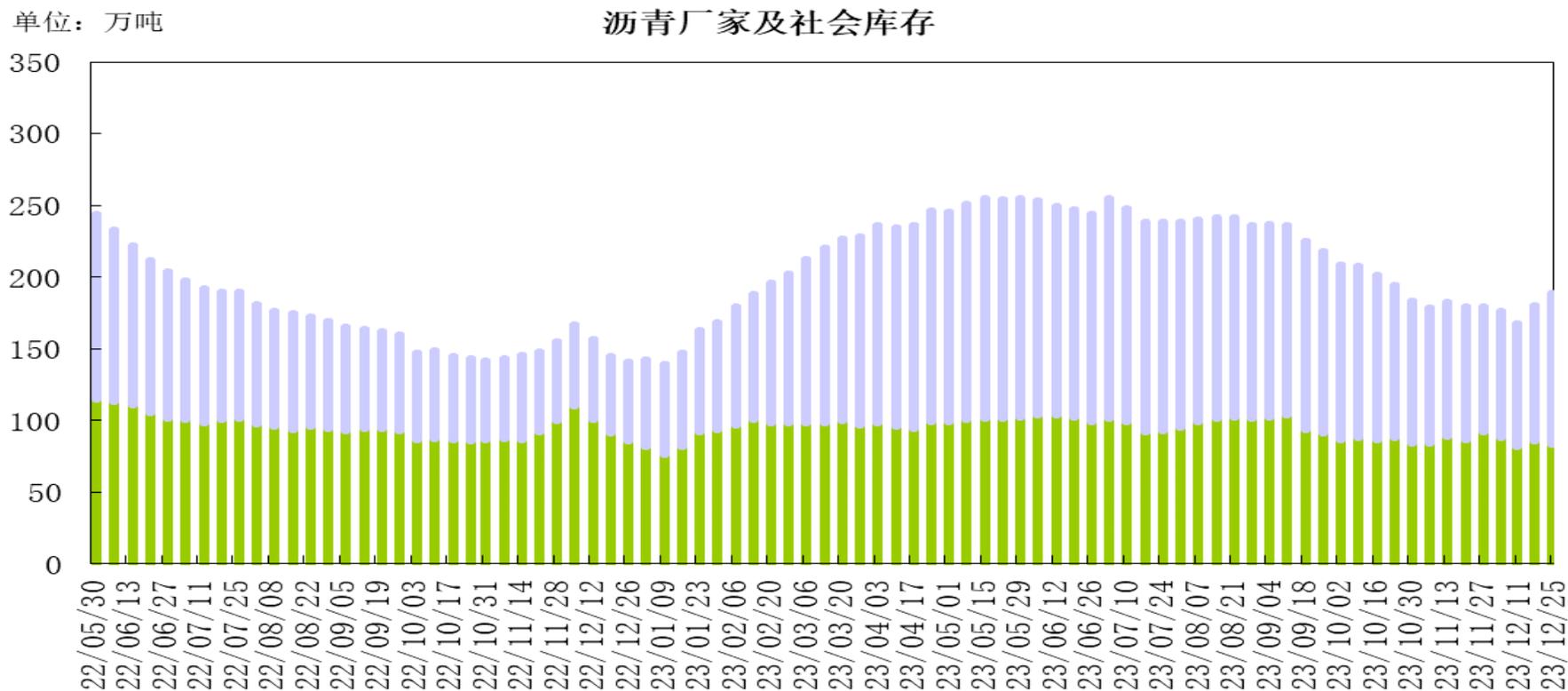
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至12月22日当周美国商业原油库存减少711.4万桶至4.366亿桶，预期减少270万桶；库欣原油库存增加150.8万桶至3397.3万桶；汽油库存减少66.9万桶，精炼油库存增加74.1万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加79万桶至3.533亿桶。

库存-新加坡燃料油



新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至12月27日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加54.2万桶至2109.4万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加6.7万桶至1336.7万桶;中质馏分油库存增加1万桶至809.1万桶。新加坡燃料油库存较上周环比增幅为2.6%,较上年同期增加0.7%。

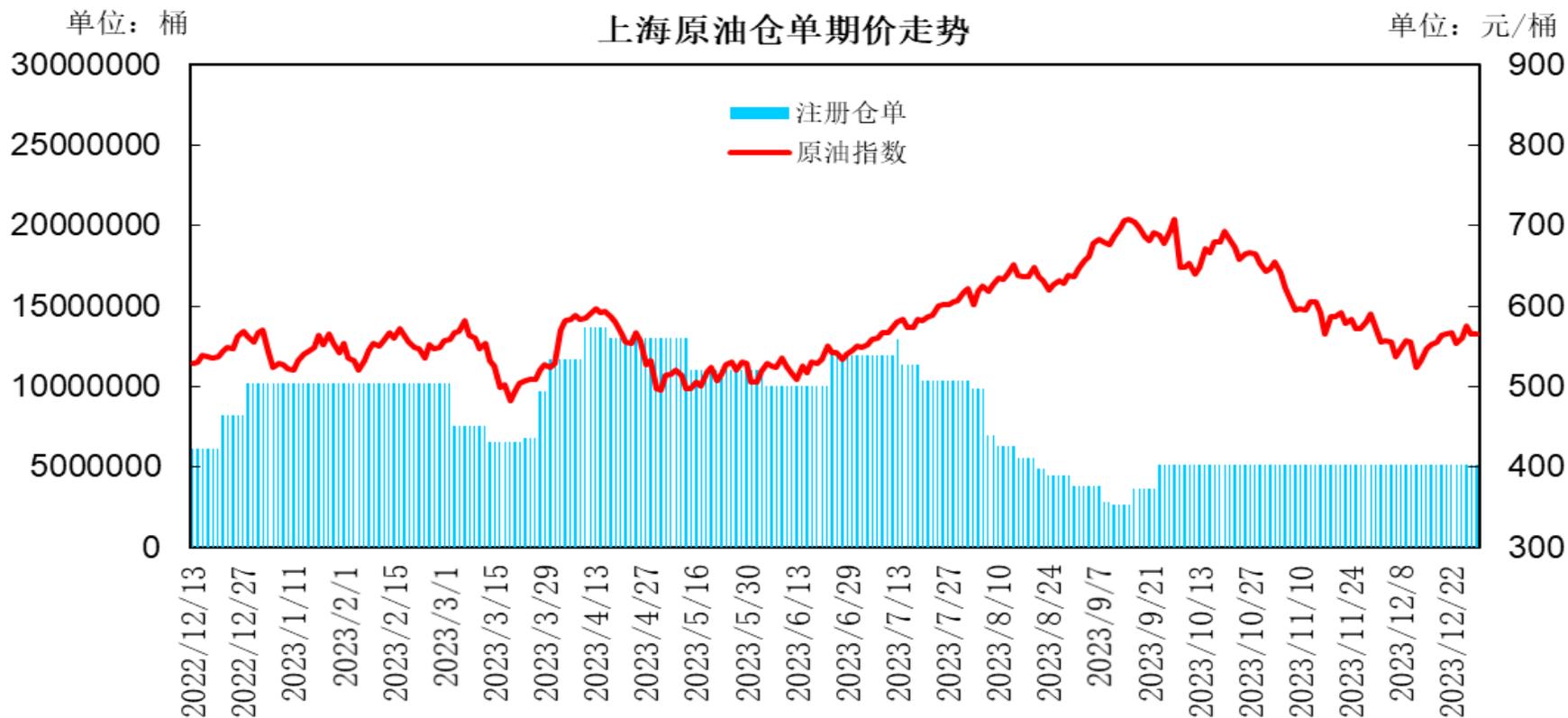
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为83.4万吨，环比下降2.6万吨，降幅为3%；76家样本沥青贸易商库存为105.2万吨，环比增加11万吨，增幅为11.7%。

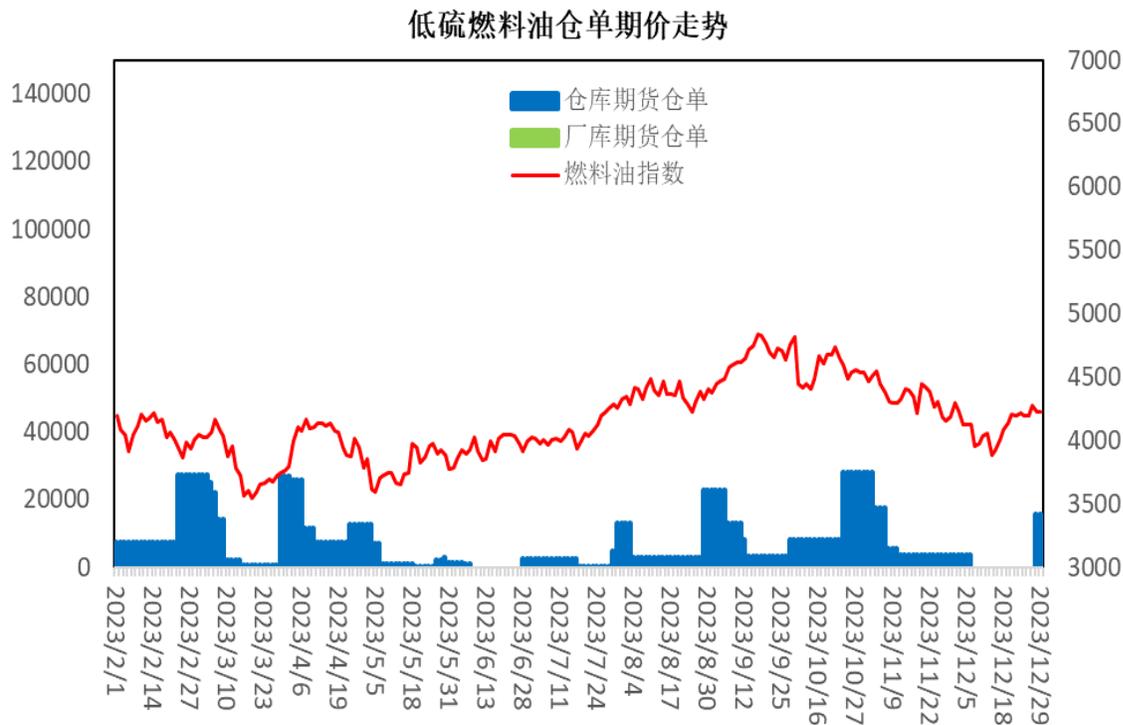
「产业链情况」

交易所库存-原油



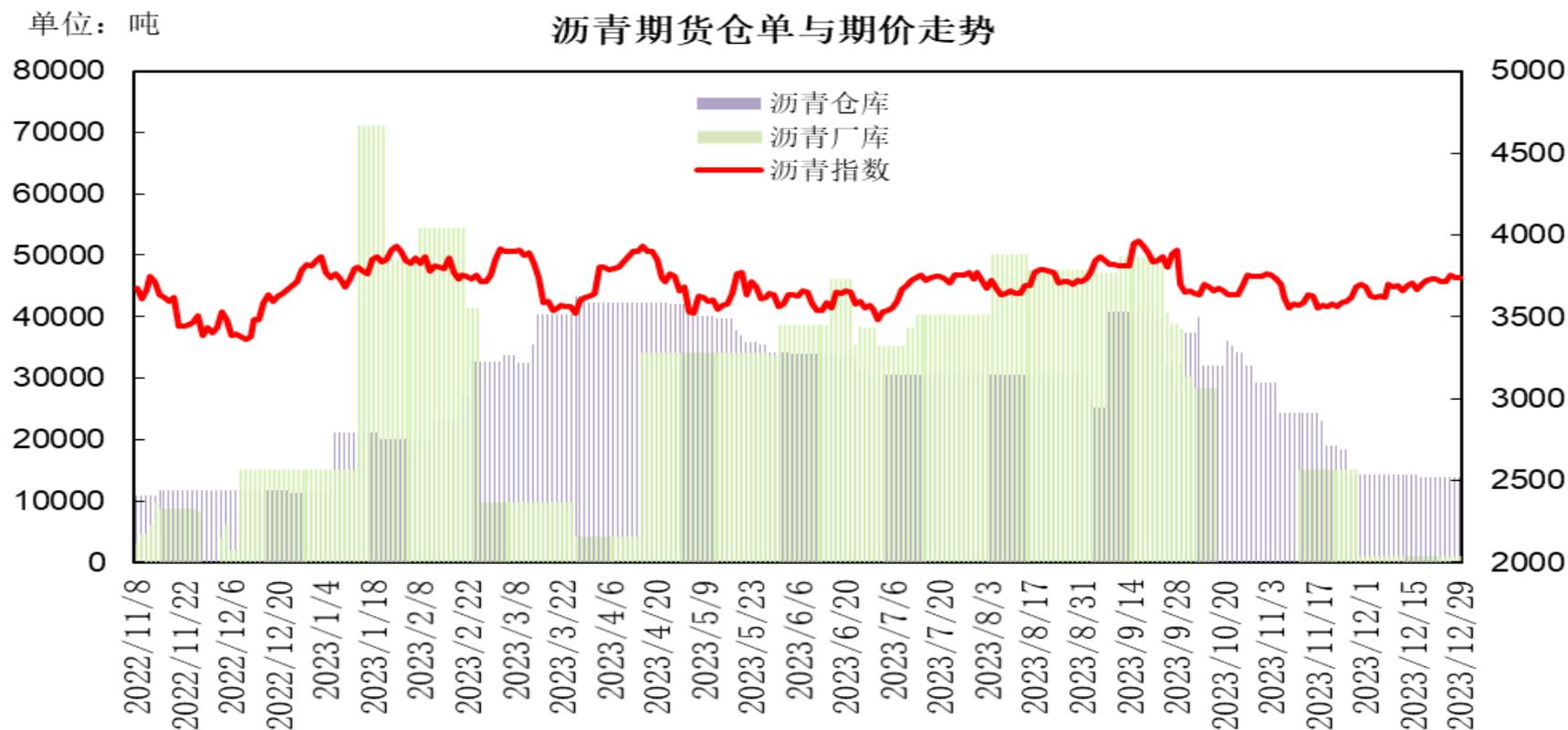
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



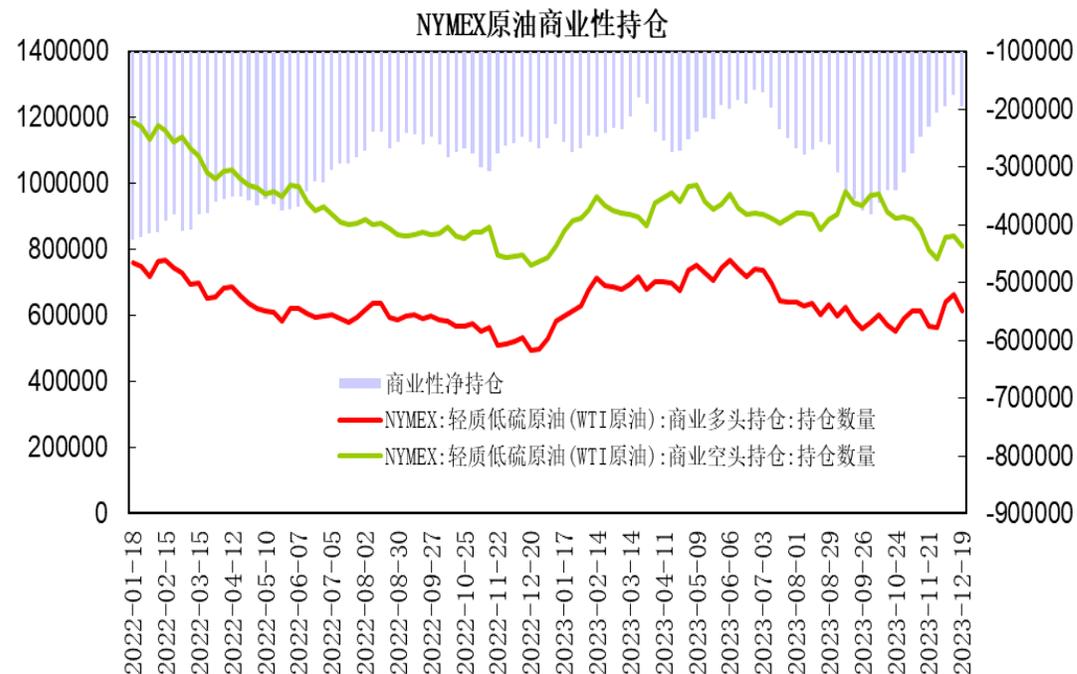
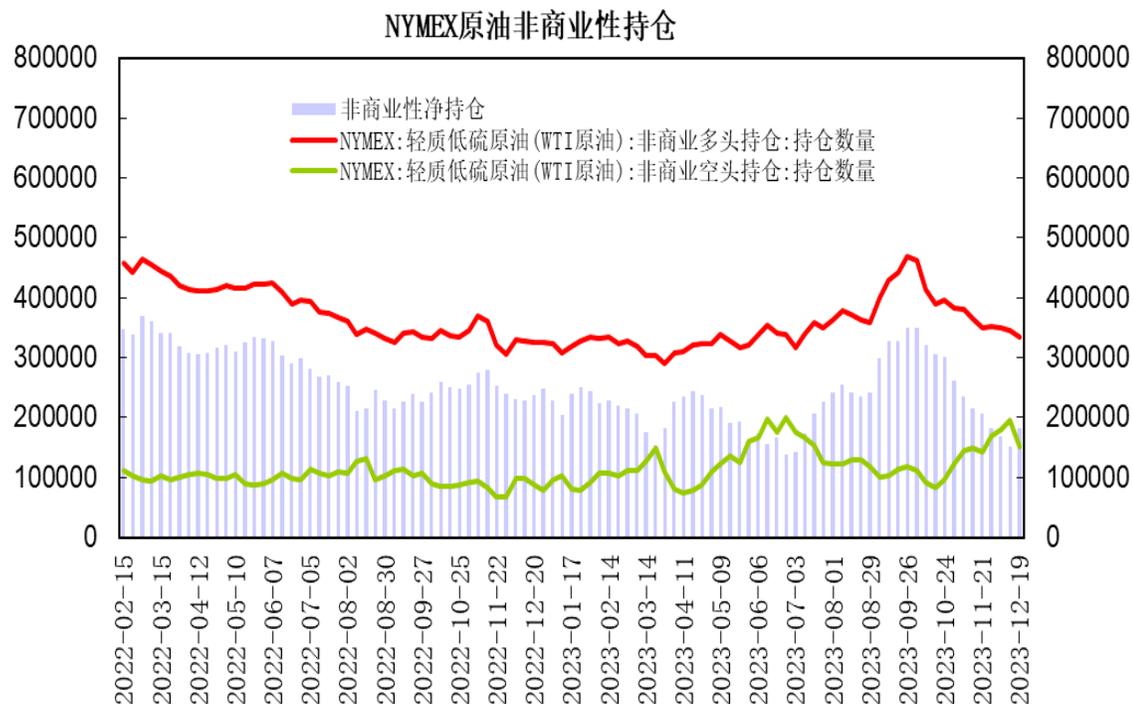
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为139540吨，较上一周增加139540吨。低硫燃料油期货仓单为15700吨，较上一周增加15700吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



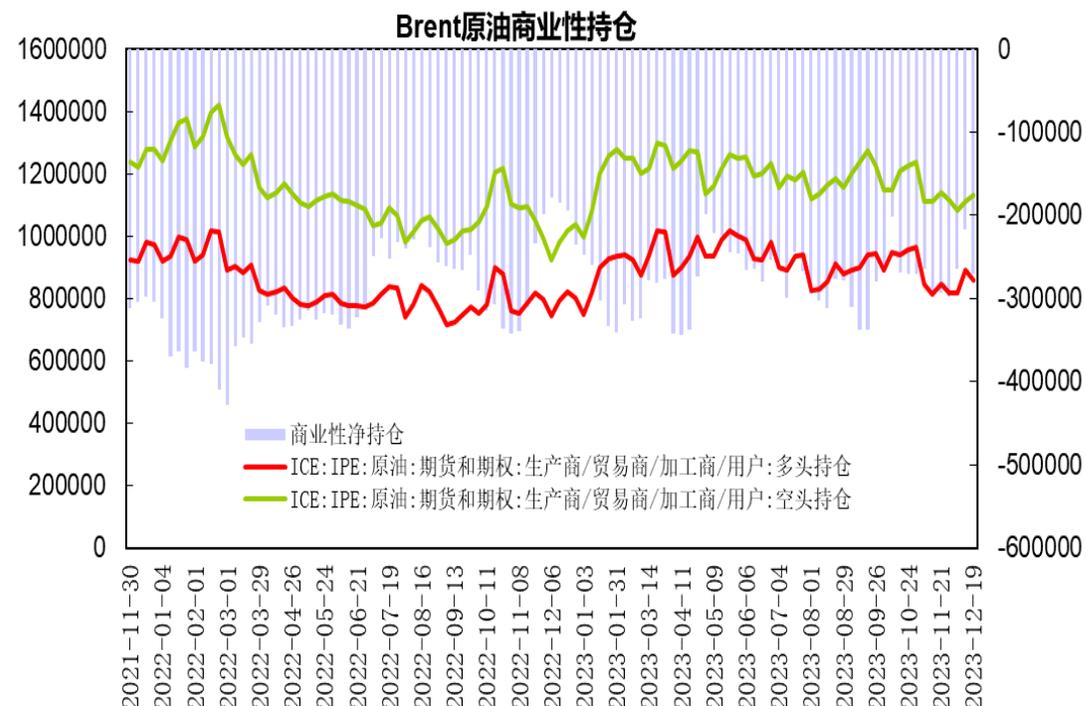
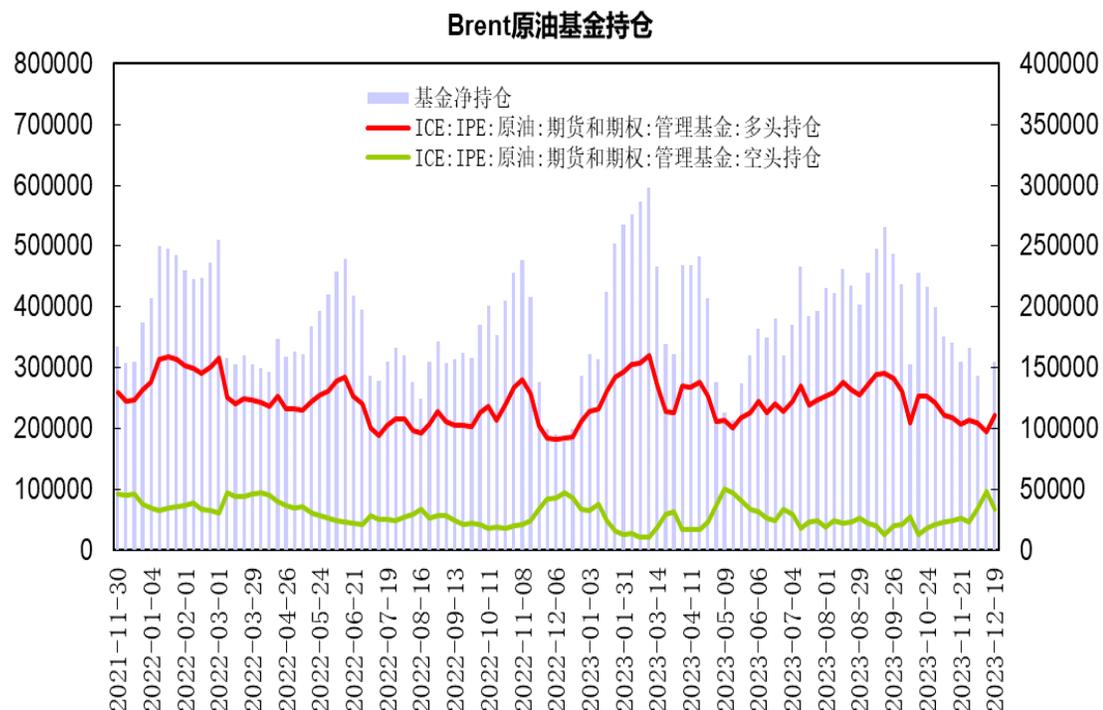
本周上海期货交易所沥青仓库库存为12790吨，较上一周减少1020吨；厂库库存为950吨，较上一周持平。

美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至12月19日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单182743手，较前一周增加31144手；商业性持仓呈净空单为195871手，比前一周增加20545手。

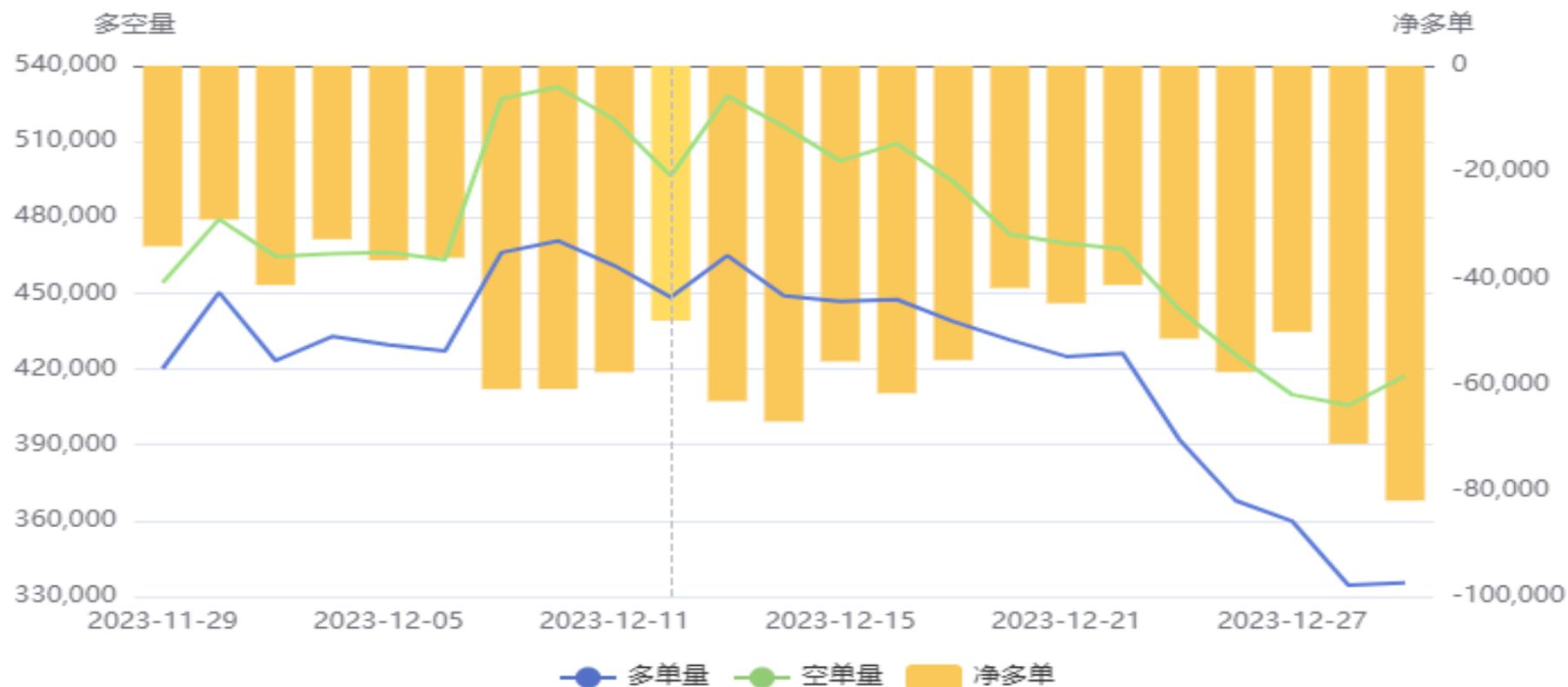
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12月19日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为154944手，比前一周增加57254手；商业性持仓呈净空单为270682手，比前一周增加53502手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

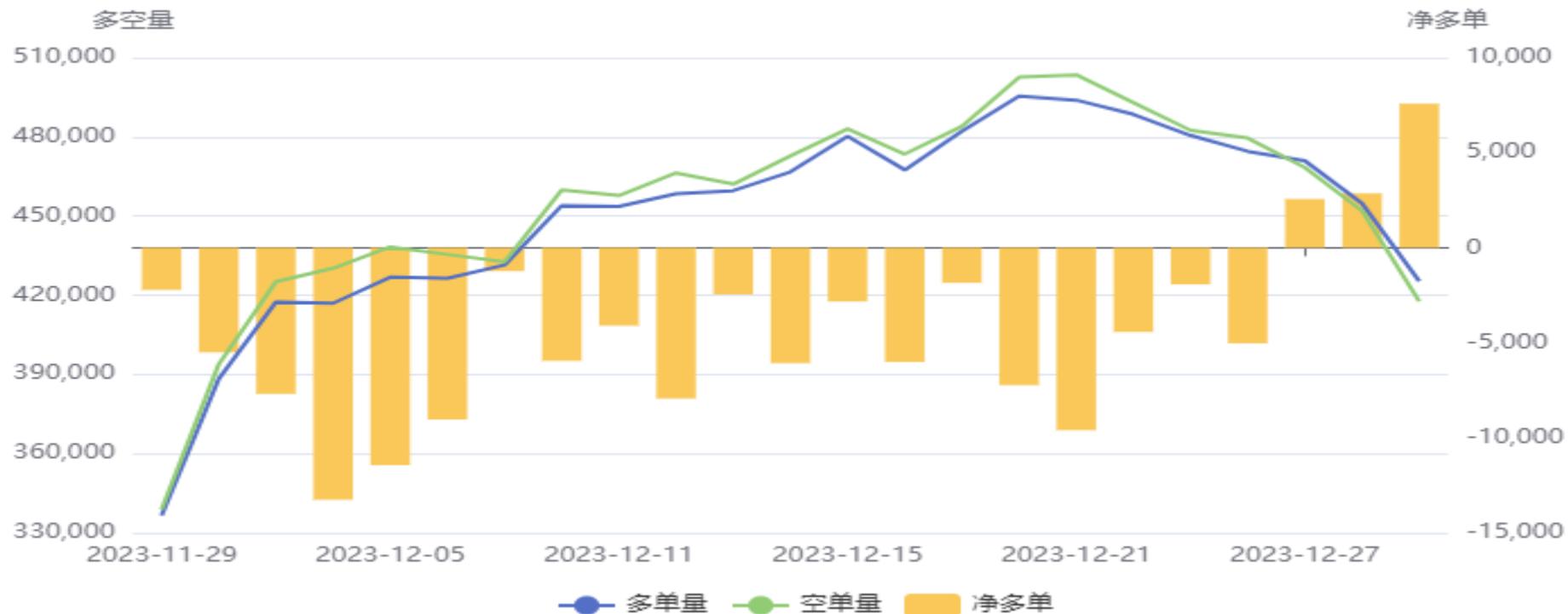


上海燃料油期货前20名持仓净空单为81927手，比前一周增加40611手；多单减幅大于空单，净空单较上周大幅增加。

「产业链情况」

沥青前20名净持仓

沥青(BU)前20持仓量变化



上海沥青期货前20名持仓净多单为7578手，比前一周增加12009手；空单减幅大于多单，下半周持仓转为净多单。

上海原油跨月价差



上海原油2402合约与2403合约价差处于-4至0.4元/桶区间，2月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



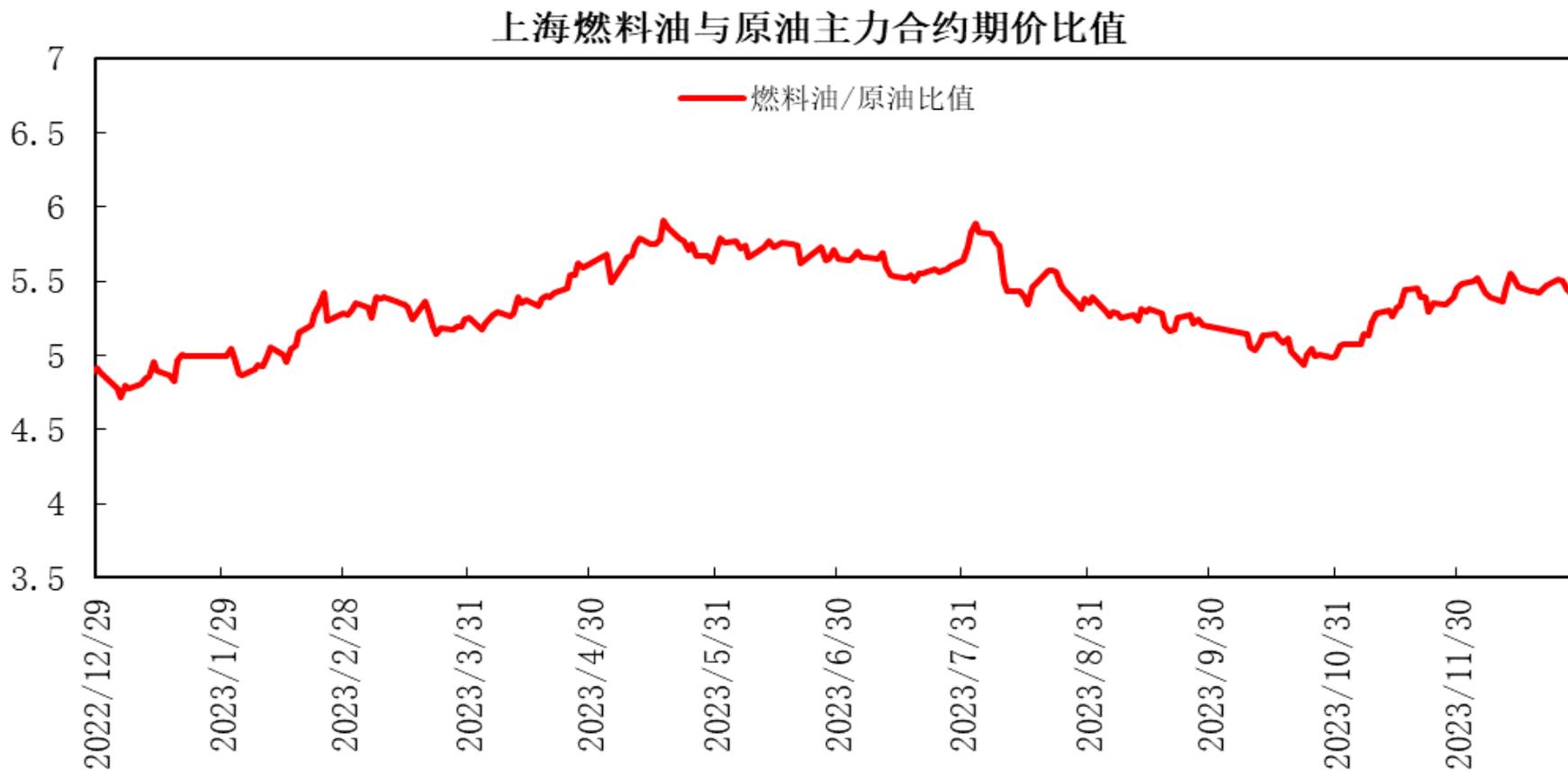
上海燃料油2403合约与2404合约价差处于-15至16元/吨区间，3月合约呈现小幅升贴水。

上海沥青跨月价差



上海沥青2403合约与2404合约价差处于-25至10元/吨区间，3月合约呈现小幅贴水。

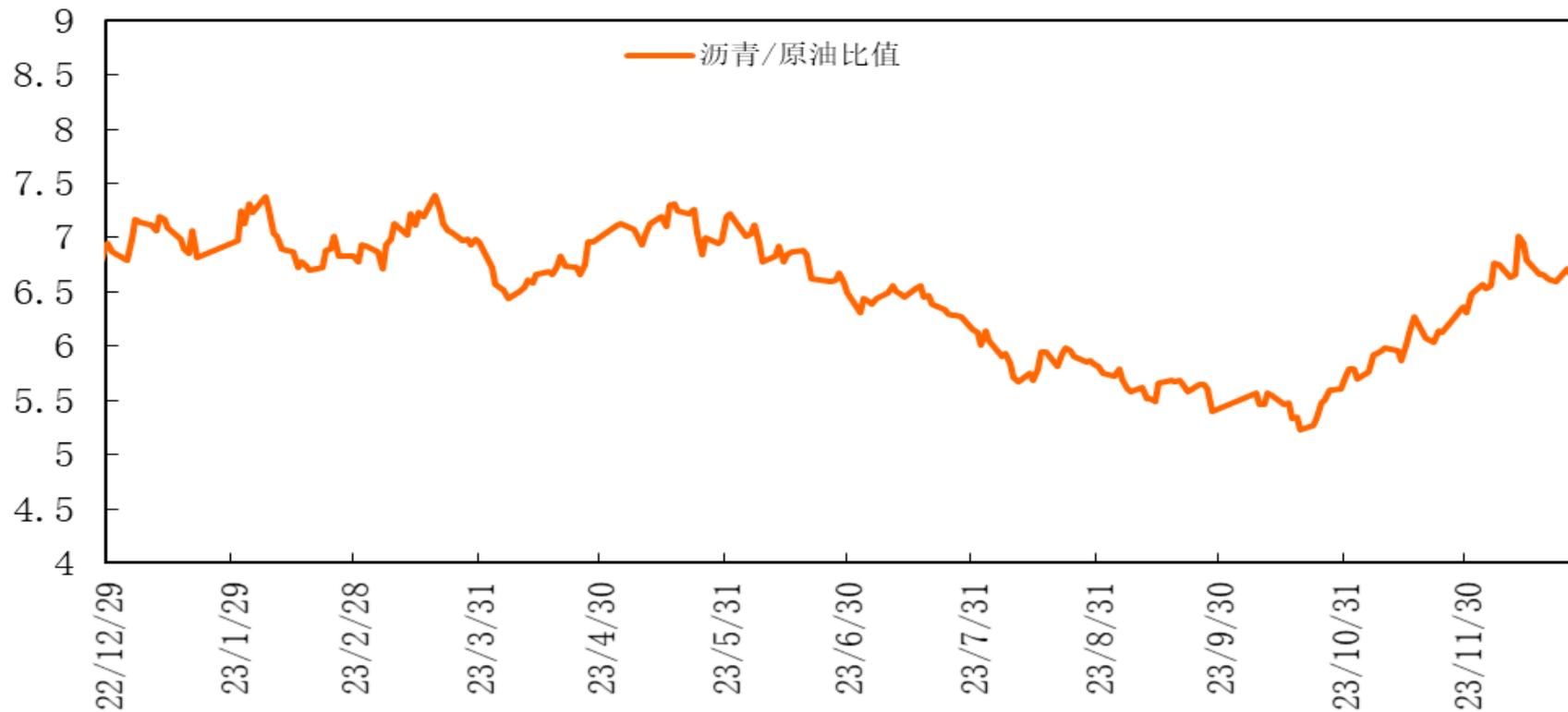
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.5区间，燃料油3月合约与原油2月合约比值处于区间波动。

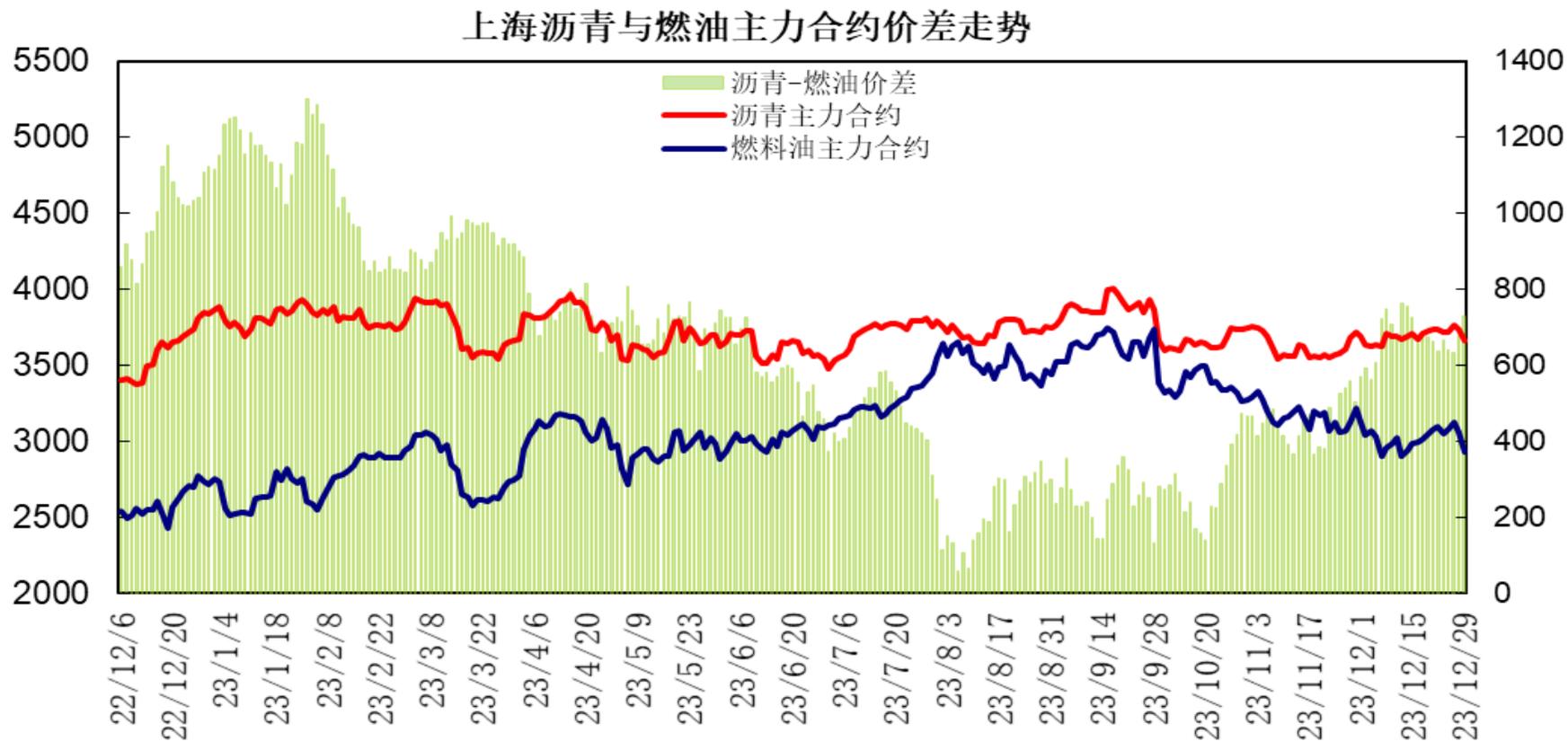
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



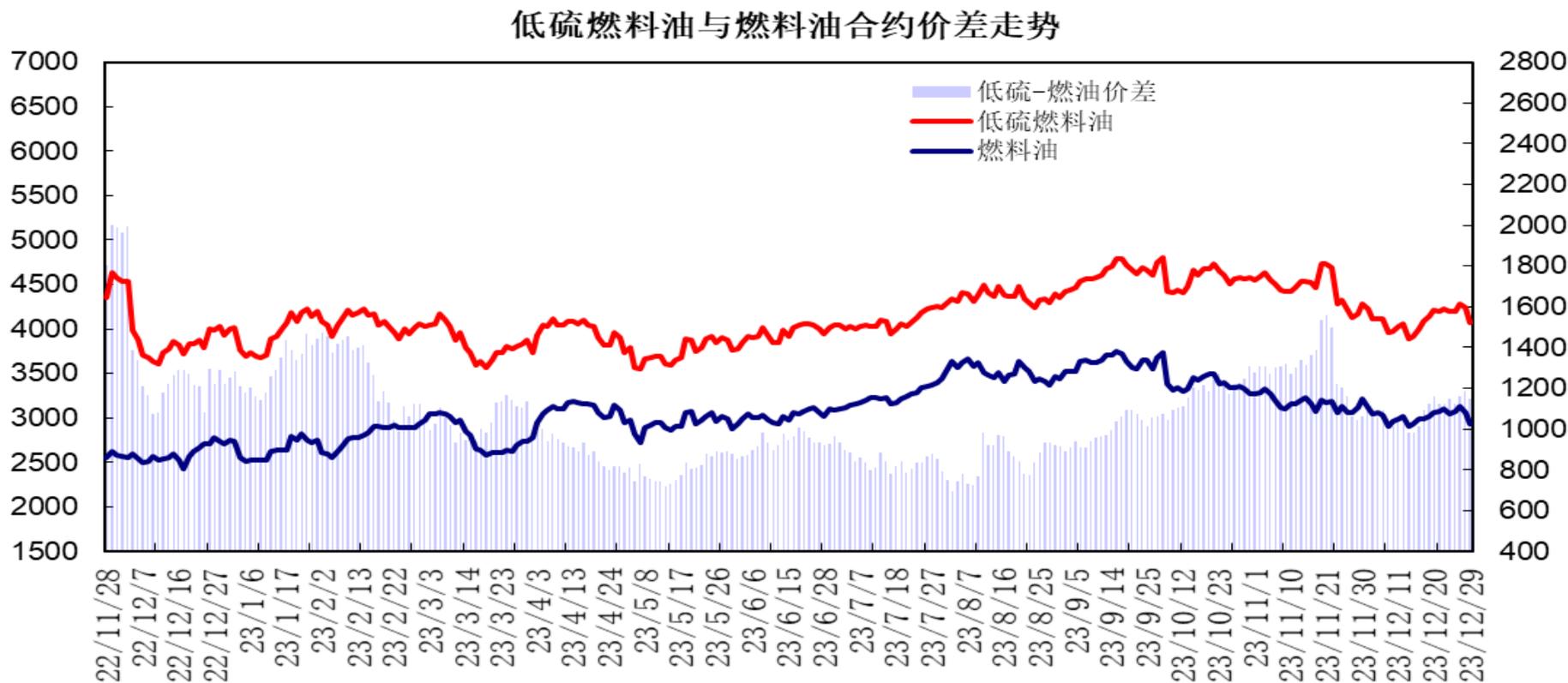
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.5至6.8区间，沥青3月合约与原油2月合约比值小幅上升。

上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于630至730元/吨区间，沥青3月合约与燃料油3月合约价差小幅上升。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2403合约与燃料油2403合约价差处于1120至1190元/吨区间，低硫与高硫燃料油3月合约价差小幅走阔。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅上升，平值期权合成标的贴水0.03%，平值认沽认购隐含波动率差1.77%，存在反向套利机会。

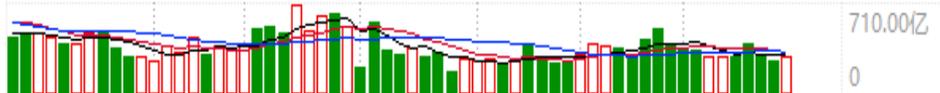
石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/12/29 收2180.94 幅3.34%(70.43) 开2108.15 高 ...

MA5 2147.98| MA10 2178.53| MA20 2237.34| MA60 2252.30| MA120 2311.21| (61周) 🔒



AMO: 308.07亿 MA(5): 320.13亿 MA(10): 334.34亿 MA(20): 345.55亿



? MACD(12,26,9) DIF: -39.5206 DEA: -27.4047 MACD: -24.2316



代码	简称	区间涨跌幅	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)	成交额(万元)	↓ 相关性
801960.SI	石油石化(申万)	2.61%	2,108.15	2,165.53	2,118.62	2,165.53	361,996.00	2,379,021.00	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600968.SH 海油发展	1.79%	3.02	3.09	2.98	3.08	12,732.36	35,896.94	0.99
2	002476.SZ 宝莫股份	7.90%	30.89	33.83	30.32	33.62	7,202.82	44,129.25	0.99
3	600800.SH 渤海化学	-0.27%	36.65	36.94	35.75	36.55	3,652.24	13,406.12	0.98
4	600938.SH 中国海油	5.22%	23.48	24.80	23.27	24.67	20,032.65	408,852.64	0.98
5	000968.SZ 蓝焰控股	0.85%	13.55	13.72	13.32	13.65	4,024.22	28,387.75	0.96
6	600583.SH 海油工程	2.95%	121.14	128.89	119.46	124.49	11,735.76	69,098.92	0.96
7	002207.SZ 准油股份	-0.29%	14.43	14.43	13.92	14.33	2,155.96	14,885.92	0.95
8	002828.SZ 贝肯能源	0.00%	18.29	18.45	17.78	18.34	2,575.54	26,547.60	0.91
9	603353.SH 和顺石油	-4.61%	37.23	37.76	35.27	35.52	1,740.50	45,907.33	0.89
10	300191.SZ 潜能恒信	0.13%	63.52	63.60	60.77	63.39	933.09	14,159.51	0.89

股票市场方面，石油石化指数反弹，报收2180.94点，周度涨幅3.34%；涨幅前列的股票有统一股份、东方盛虹。跌幅前列的股票有和顺石油、大庆华科。中国石化上涨，报收5.58，涨幅4.3%；中国石油周度上涨，报收7.06，涨幅3.37%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。