

「2023.12.01」

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：欧佩克联盟将在明年一季度自愿减产220万桶/日，市场担忧实际执行力度缺乏官方约束性，国际原油先扬后抑，上海原油期货宽幅整理，SC2401合约报收569.7元/桶，较上周下跌2.38%。

行情展望：美国通胀以及劳动力市场继续放缓，市场预期美联储加息周期结束，美元指数探低回升；11月财新中国制造业PMI升至三个月高点。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，减产规模低于预期，市场担忧自愿减产执行力度缺乏官方约束。美国炼厂开工上升，冬季取暖需求趋于季节性回升。整体上，欧佩克联盟深化减产托底油市，而美国原油产量处于高位，欧美高利率将抑制能源需求前景加剧震荡幅度，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2401合约考验560区域支撑，上方测试20日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线560-595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：欧佩克联盟将在明年一季度自愿减产220万桶/日，市场担忧实际执行力度缺乏官方约束性，国际原油先扬后抑，新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫价差大幅缩窄；上海燃料油市场宽幅整理，FU2403合约报收3121元/吨，较上周上涨0.06%；LU2403合约报收4226元/吨，较上周下跌0.26%。

行情展望：欧佩克联盟采取自愿减产，市场对于减产效果存在分歧，国际原油宽幅震荡；新加坡燃料油库存回落，国内额外增加燃料油进口配额提振高硫需求，市场关注科威特阿祖尔炼厂的恢复进展，燃料油市场呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2403合约考验3000区域支撑，上方测试3300区域压力，短线处于3000-3300元/吨区间交易。LU2403合约考验4100区域支撑，上方测试60日均线压力，建议短线以4100-4400元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差缩窄，预计LU2403合约与FU2403合约价差处于1000-1150元/吨区间波动。

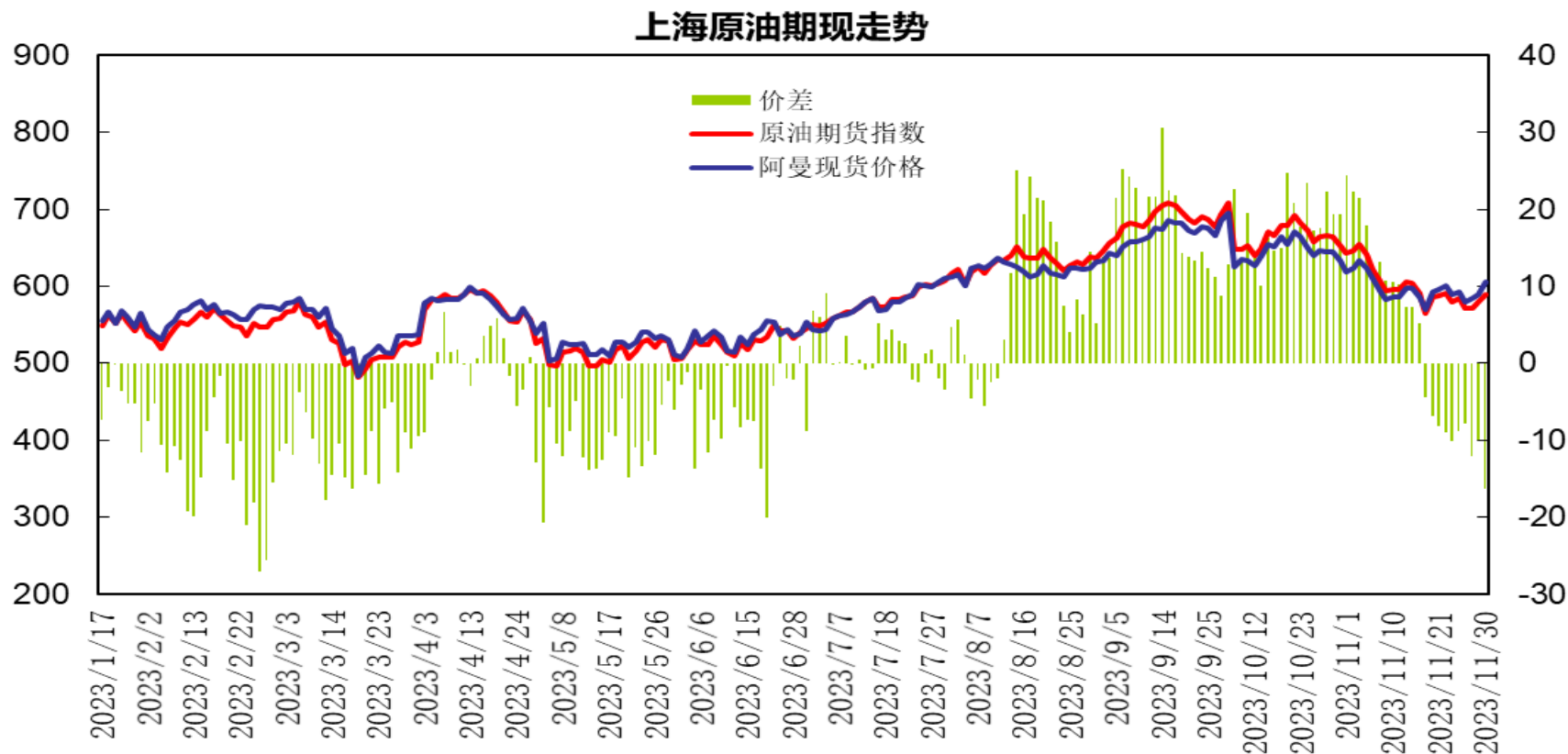
沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克联盟将在明年一季度自愿减产220万桶/日，市场担忧实际执行力度缺乏官方约束性，国际原油先扬后抑；部分炼厂释放3月底冬储合同，现货低价惜售，沥青期价震荡回升，BU2403合约报收3690元/吨，较上周上涨2.47%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工下降，华东、华北部分炼厂间歇停产，厂库库存回升，贸易商继续去库。需求方面，北方需求进入尾声，南方部分地区赶工需求；北方冬储逐渐落地，部分炼厂合同释放，低价资源需求尚可，现货价格稳中有涨。装置处于亏损，沥青估值偏低支撑市场，下游需求放缓限制上方空间，沥青期价呈现震荡走势。

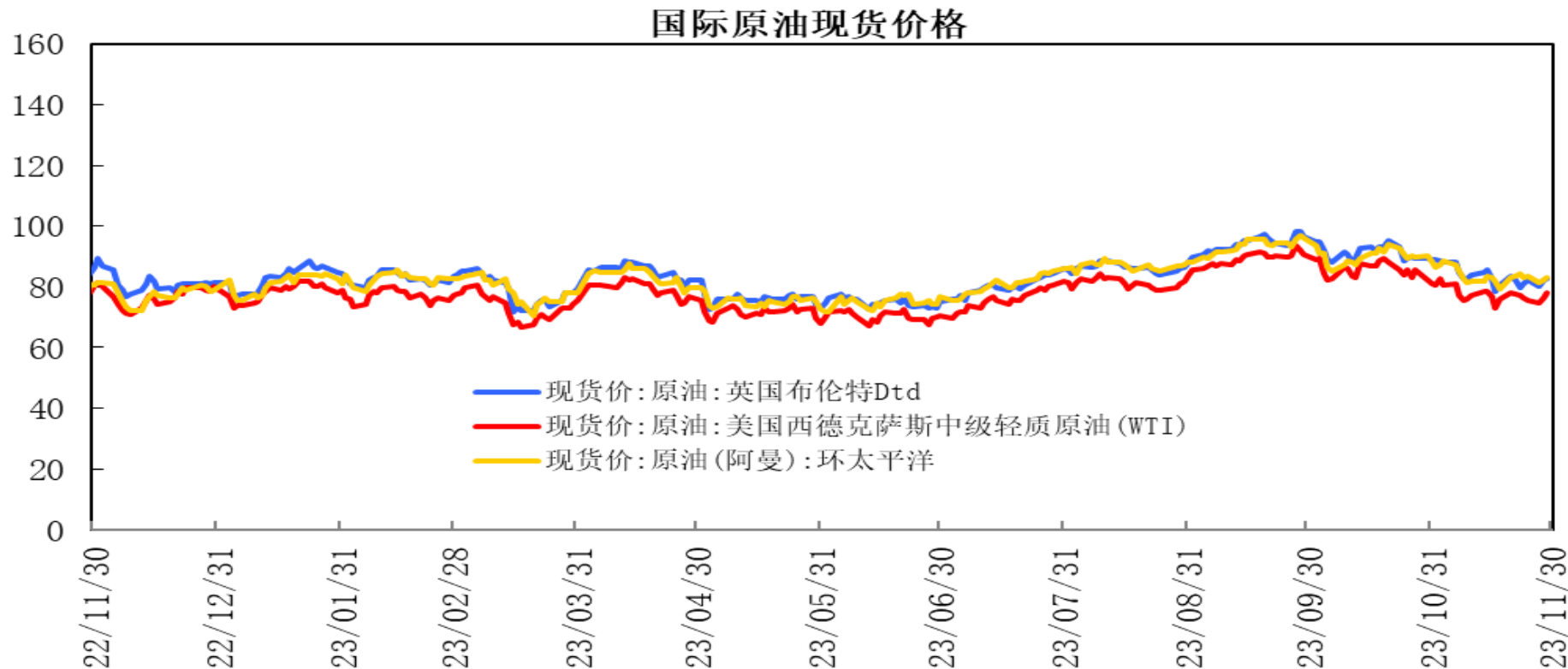
策略建议：BU2403合约考验10日均线支撑，上方测试3800区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3600-3800元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



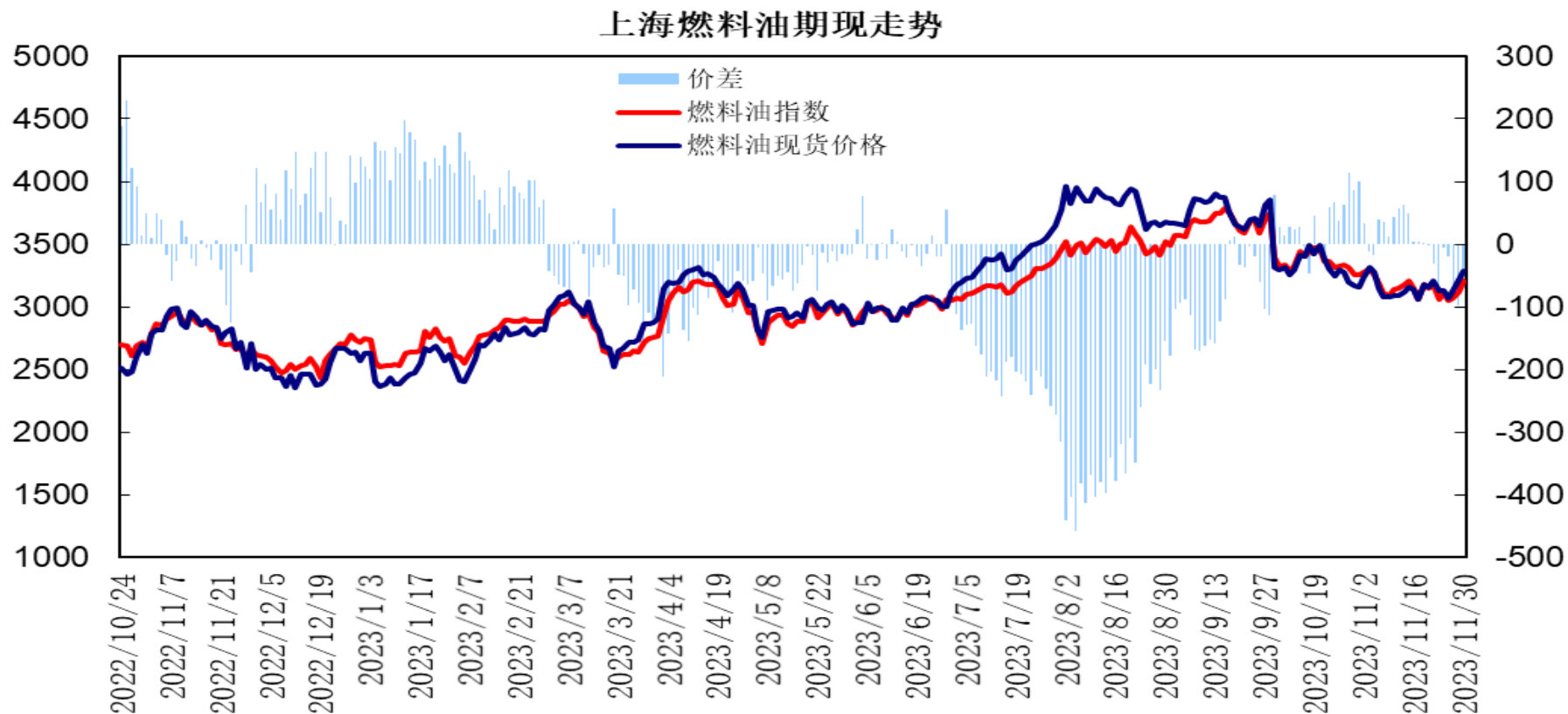
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-7至-17元/桶波动，阿曼原油现货价格小幅上涨，上海原油期价宽幅整理，原油期货贴水呈现走阔。

「原油期现市场情况」



截至11月30日，布伦特原油现货价格80.63美元/桶，较上周下跌1.48美元/桶；WTI原油现货价格报75.96美元/桶，较上周上涨0.42美元/桶；阿曼原油现货价格报85.62美元/桶，较上周上涨2.31美元/桶。

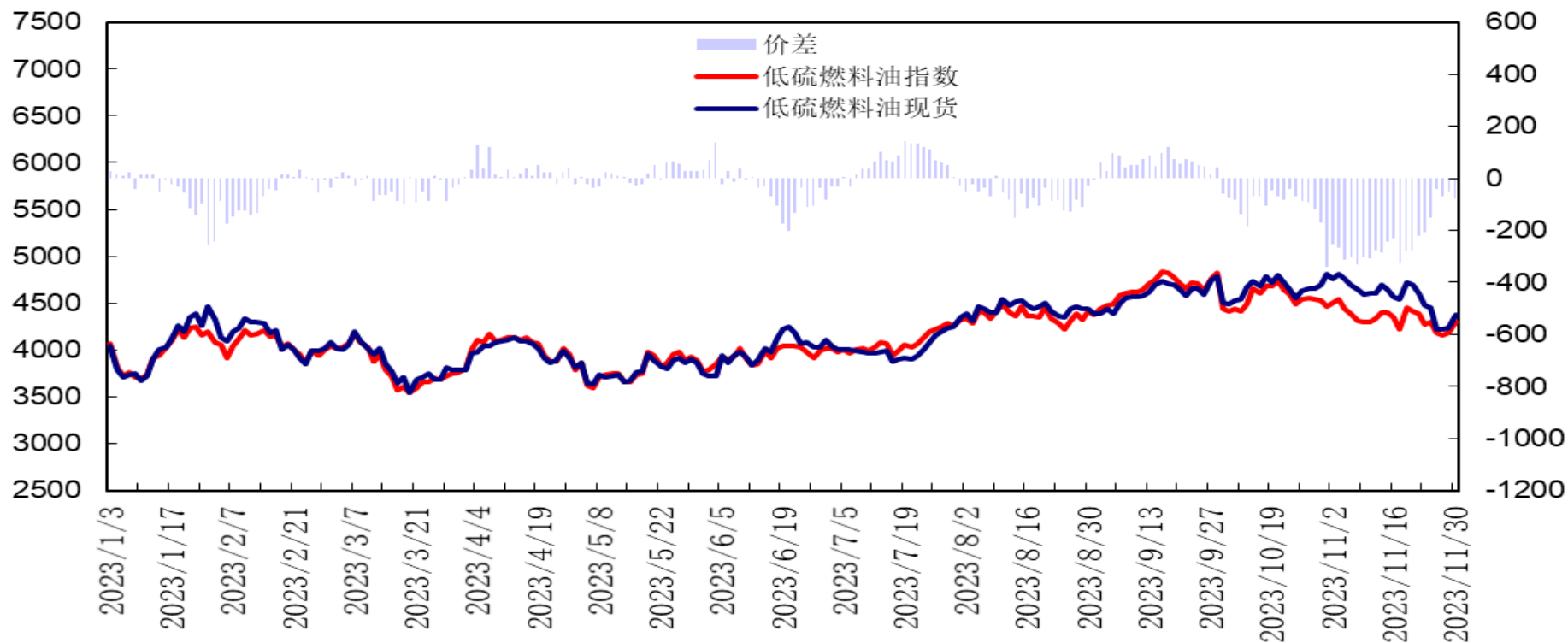
「燃料油期现市场情况」



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-100至-5元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价宽幅整理，期货贴水小幅走阔。

「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-150至-40元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅下跌，低硫燃料油期价宽幅整理，期货贴水较上周缩窄。

「燃料油期现市场情况」

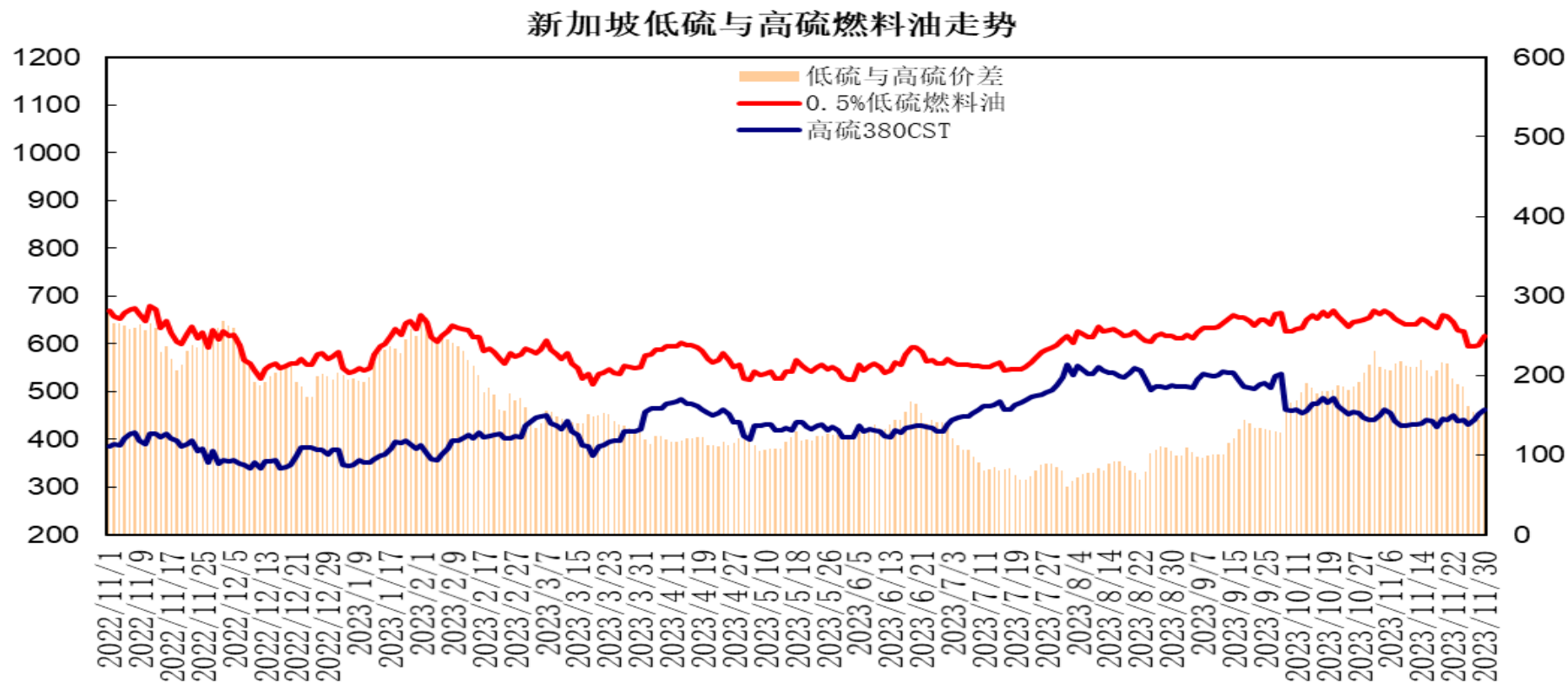
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



新加坡燃料油现货价格(高硫380)

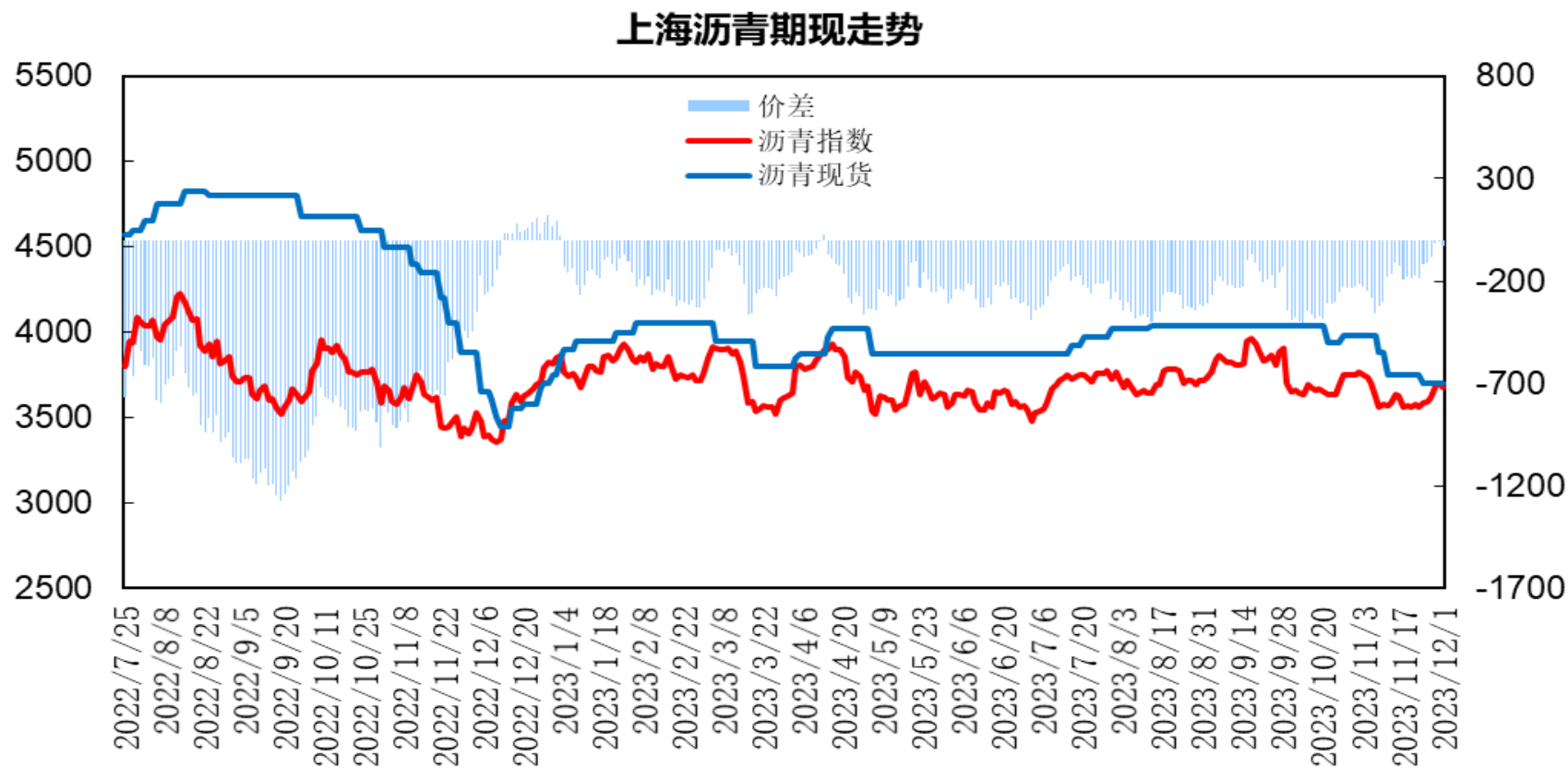


截至11月30日，新加坡180高硫燃料油现货价格报481.1美元/吨，较上周上涨18.04美元/吨；380高硫燃料油现货价格报461.95美元/吨，较上周上涨22.44美元/吨，涨幅5.1%。



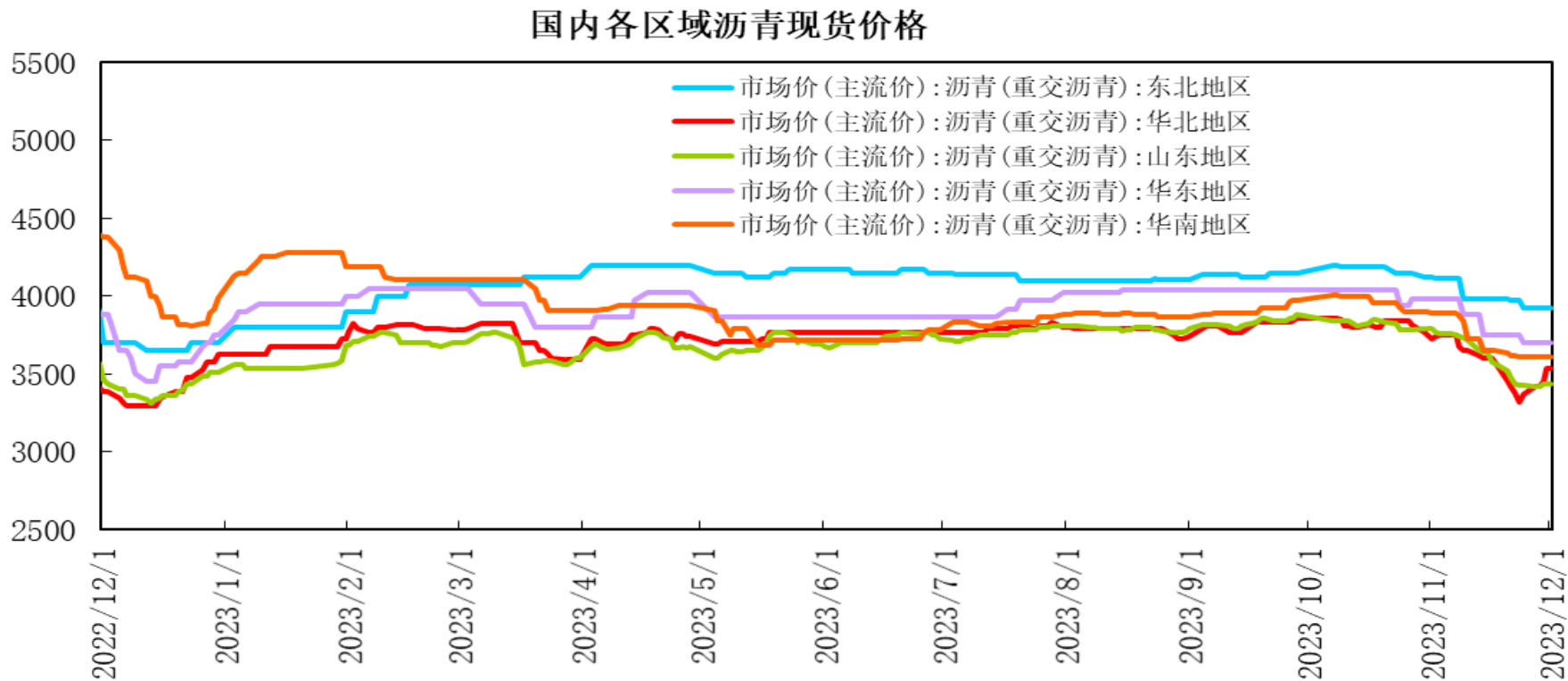
新加坡0.5%低硫燃料油价格报615.64元/吨，较上周下跌1.6%，低硫与高硫燃料油价差为153.69美元/吨，较上周下降32.75美元/吨，两者价差较上周大幅缩窄。

「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-110至10元/吨，与山东沥青现货价差处于170至260元/吨；华东现货报价持平，沥青期价震荡回升，期货贴水较上周呈现缩窄。

「沥青期现市场情况」

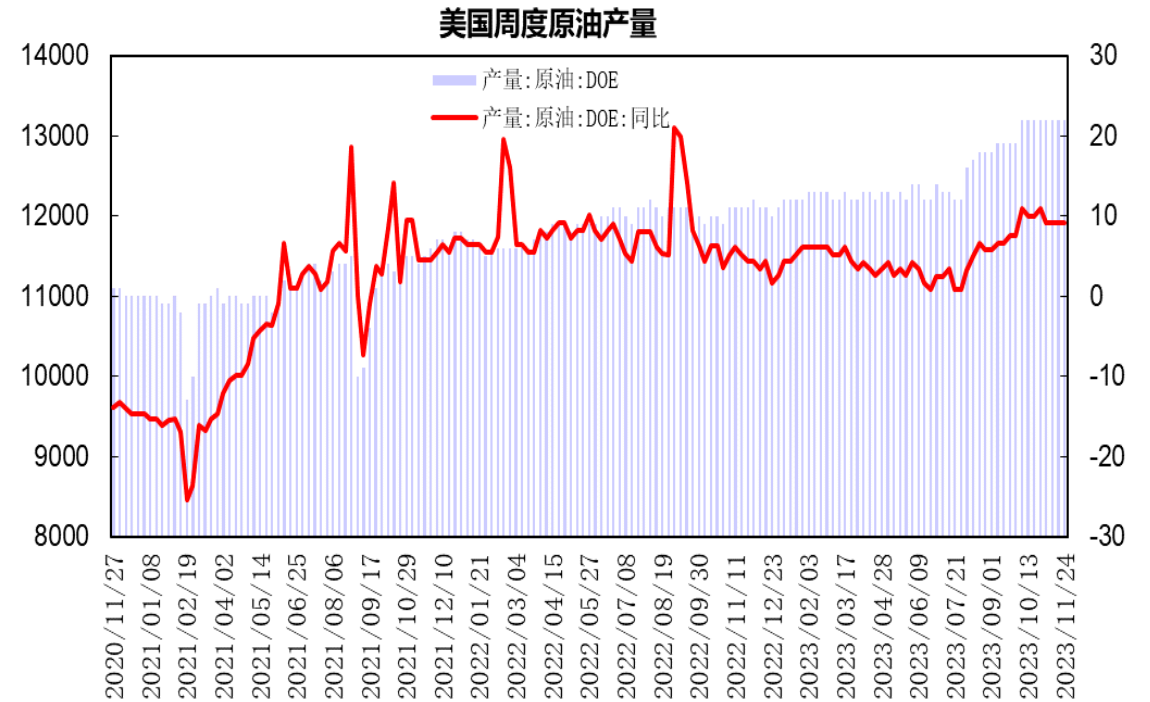
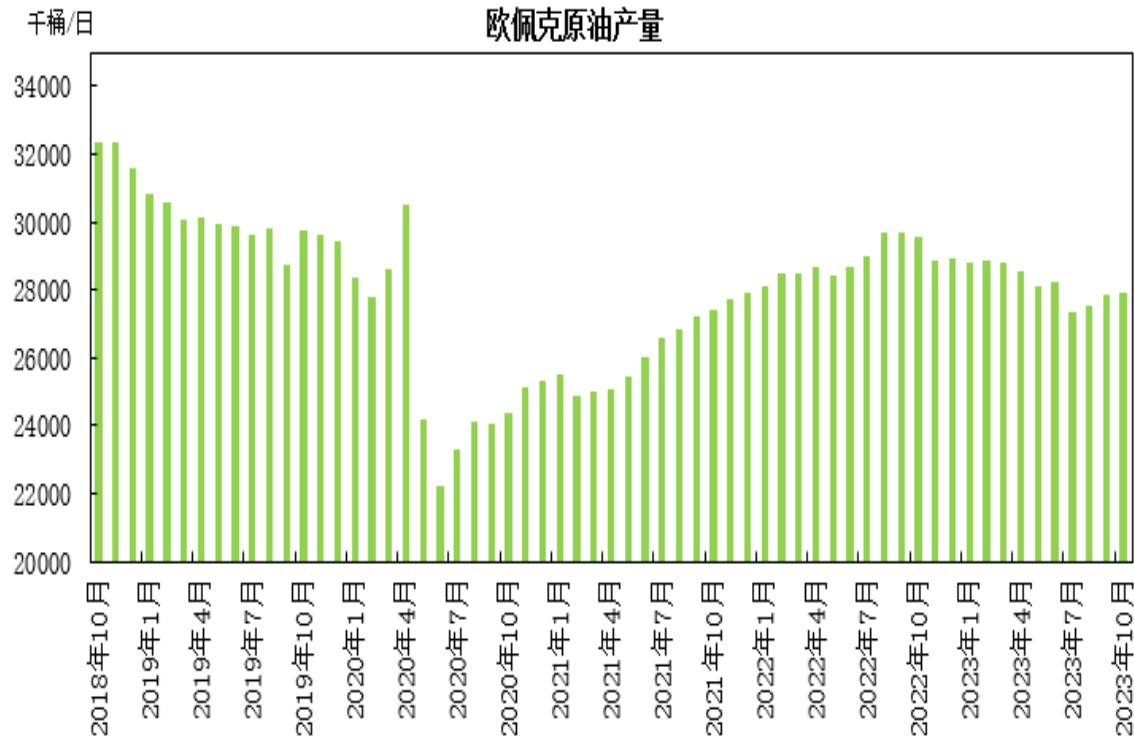


华东市场重交沥青报价为3700元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3445元/吨，较上周上涨20元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

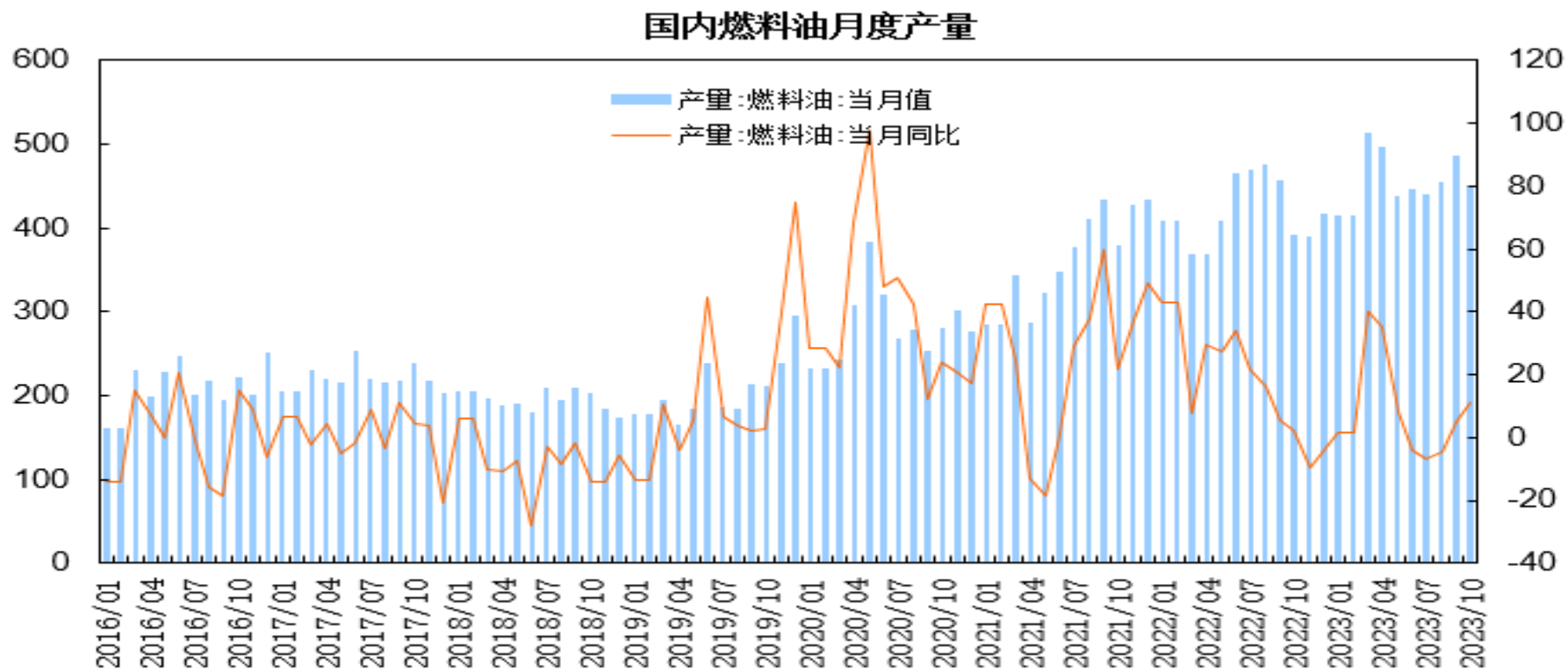


OPEC月报显示，10月份OPEC原油产量增加8万桶/日至2790万桶/日。

截至11月24日当周美国国内原油产量维持至1320万桶/日。

「产业链情况」

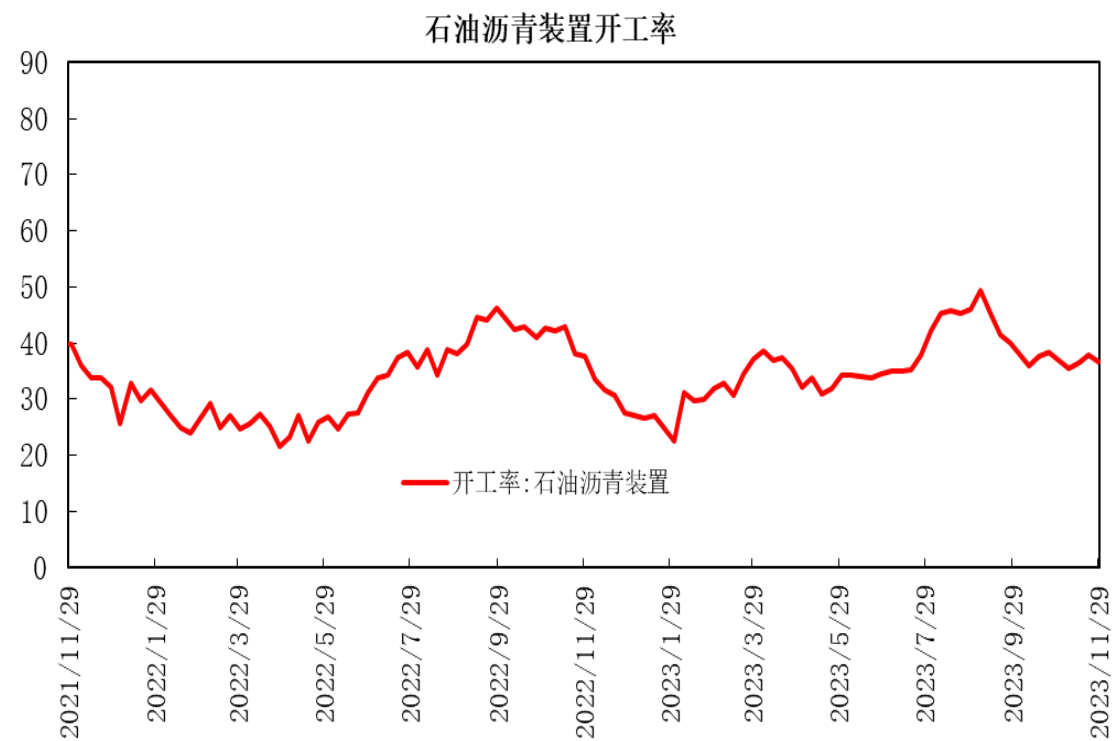
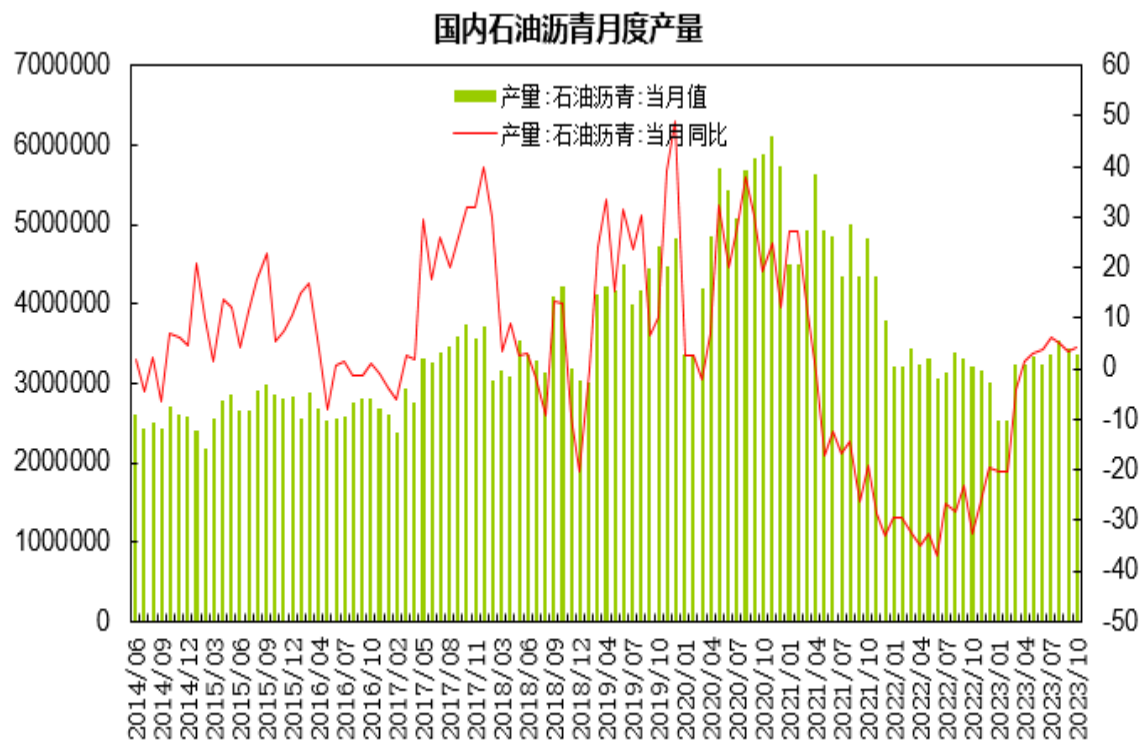
供应端——燃料油产量情况



10月燃料油产量为448.6万吨，同比增长11.2%；1-10月燃料油累计产量为4582.8万吨，同比增长5.7%

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

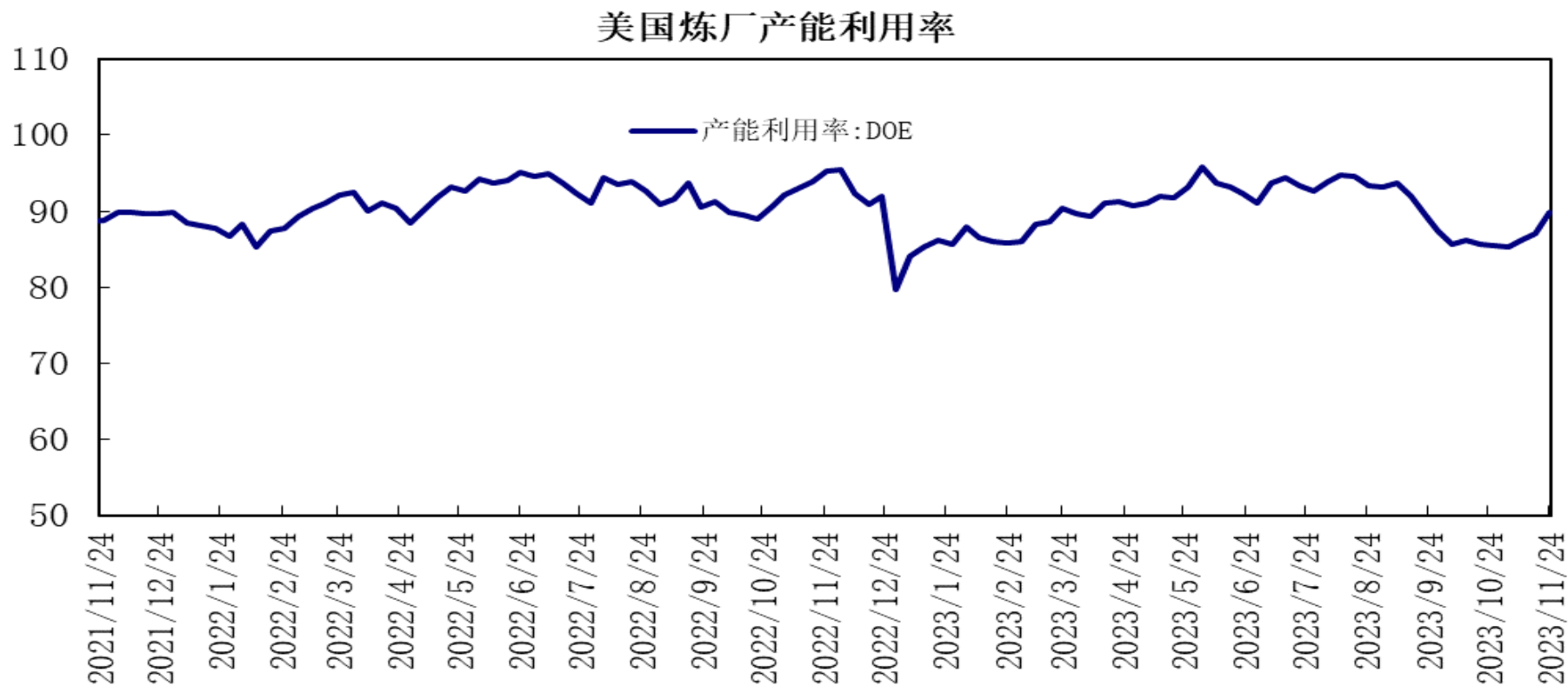


10月沥青产量为335.7万吨，同比增长4.2%；1-10月沥青累计产量为3176.7万吨，同比增长1.2%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为36.8%，较上一周下降1.1个百分点。

「产业链情况」

需求端——美国炼厂开工

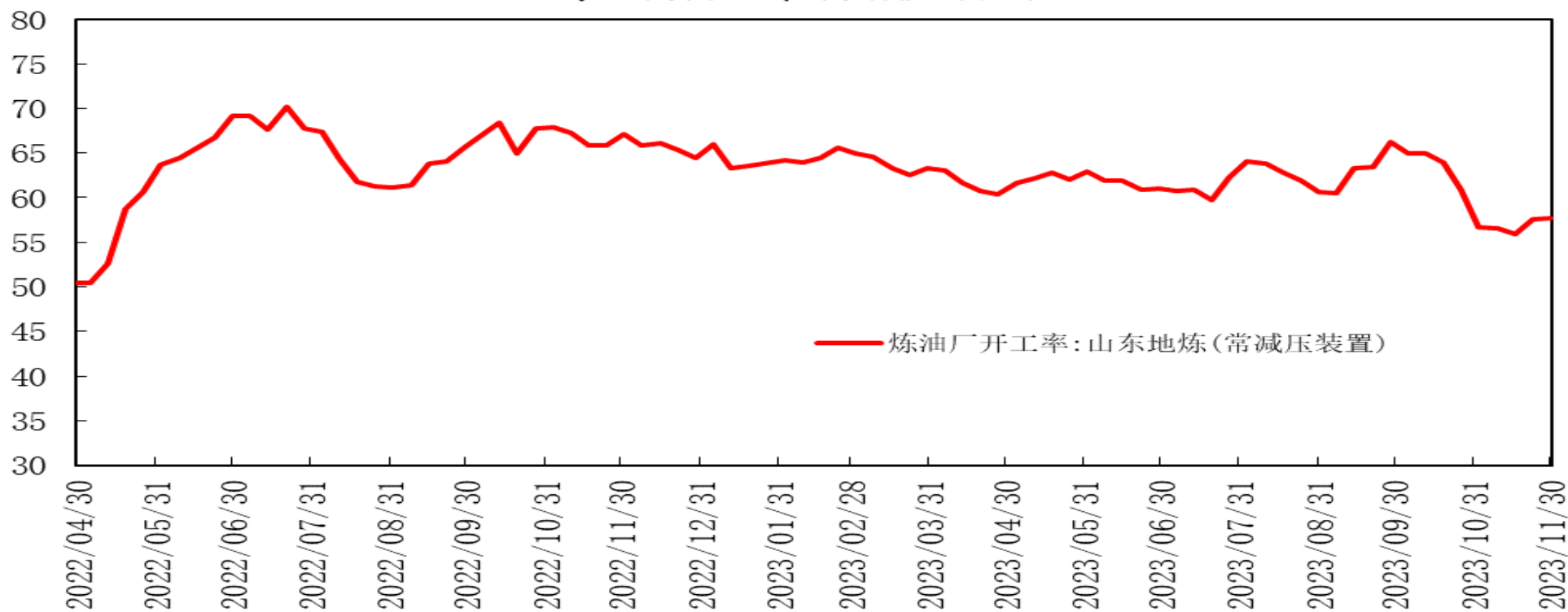


美国炼厂炼厂产能利用率为89.8%，环比增加2.8个百分点。

「产业链情况」

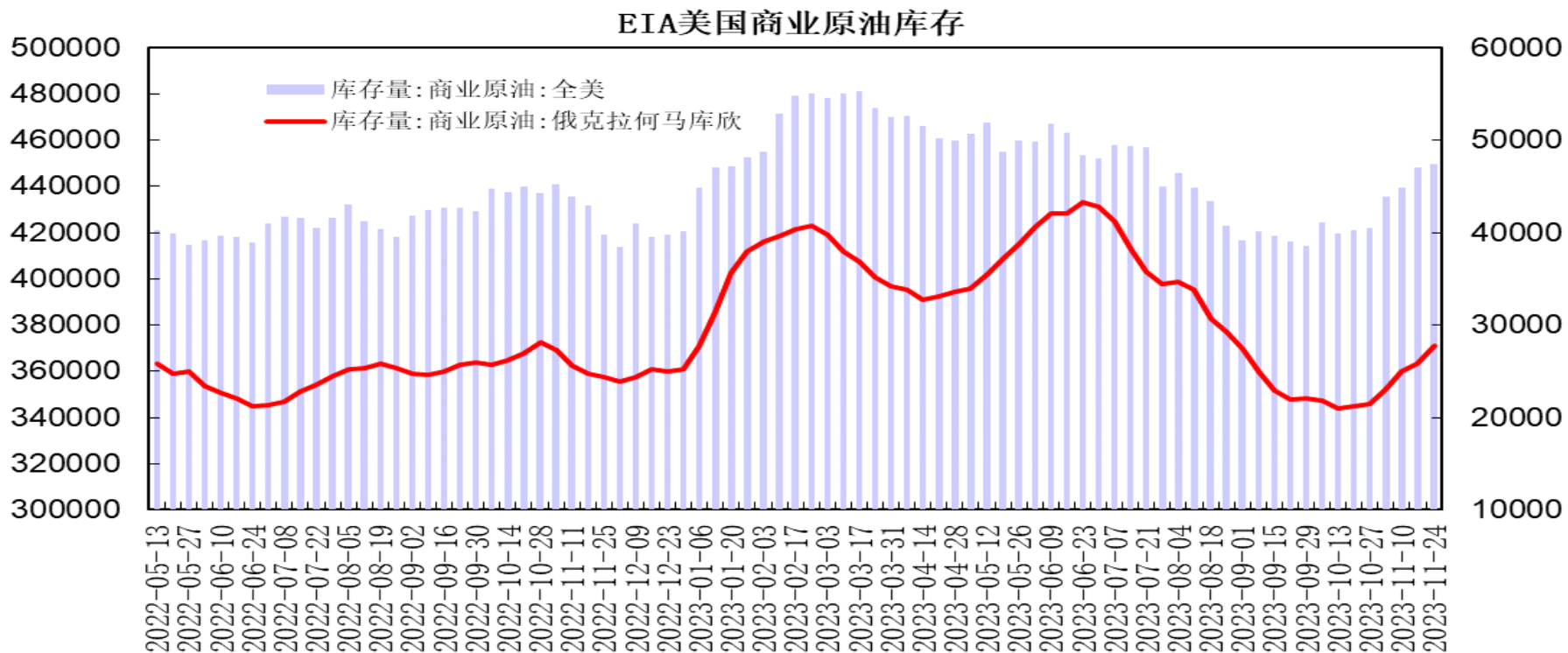
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



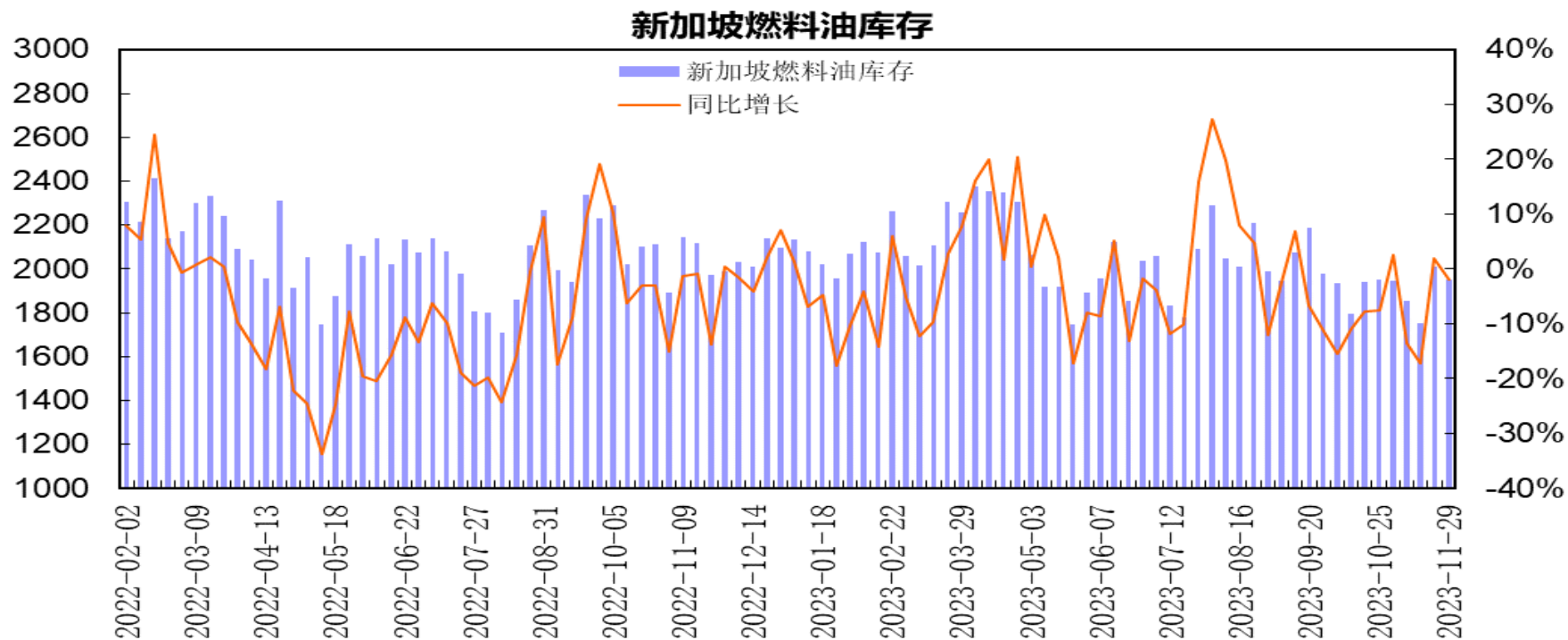
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为57.72%，较上一周增加0.16个百分点。

库存-美国原油



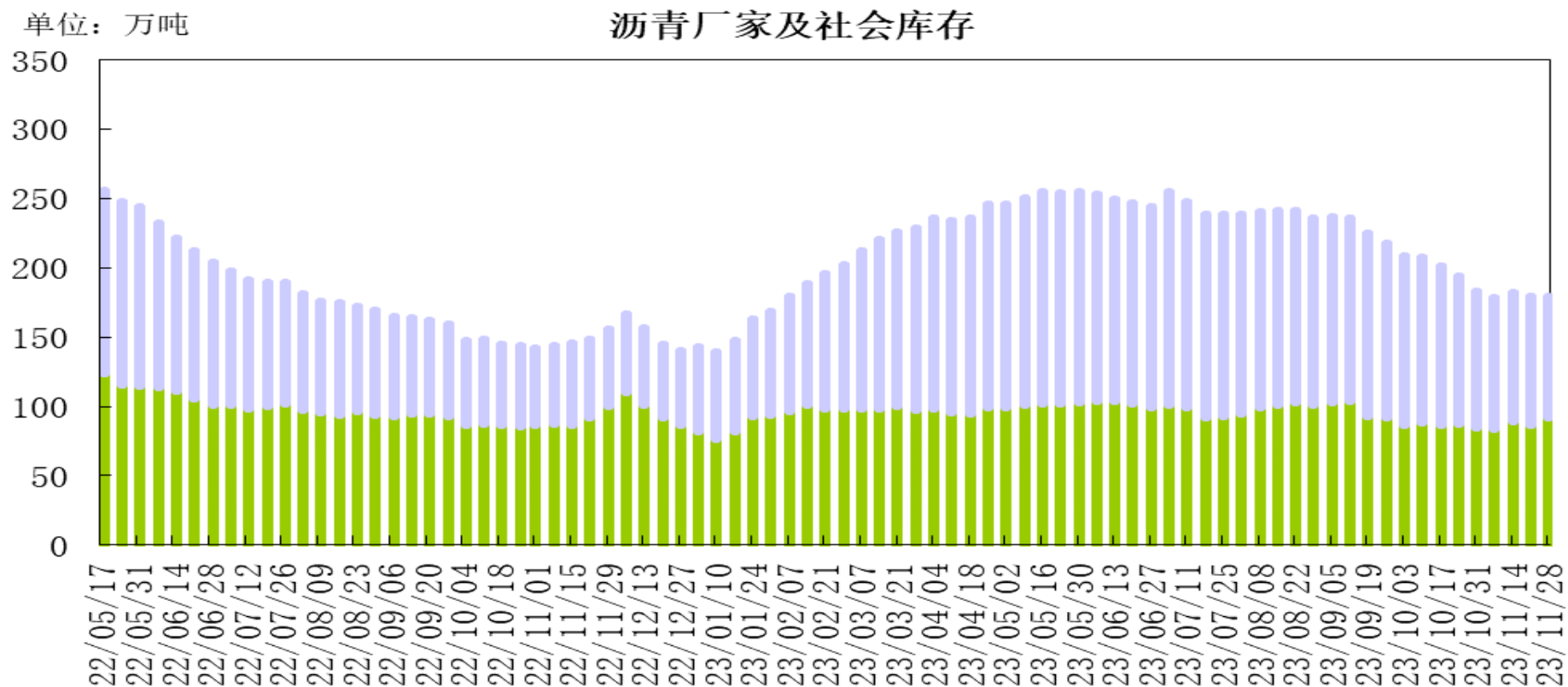
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月24日当周美国商业原油库存增加160.9万桶至4.497亿桶，预期下降90万桶；库欣原油库存增加185.4万桶至2772.2万桶；汽油库存增加176.4万桶，精炼油库存增加521.7万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加31万桶至3.516亿桶。

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11月29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减少61.9万桶至1950.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少7.1万桶至1179.7万桶；中质馏分油库存减少141.6万桶至900.6万桶。新加坡燃料油库存较上周环比降幅为3.1%，较上年同期下降2%。

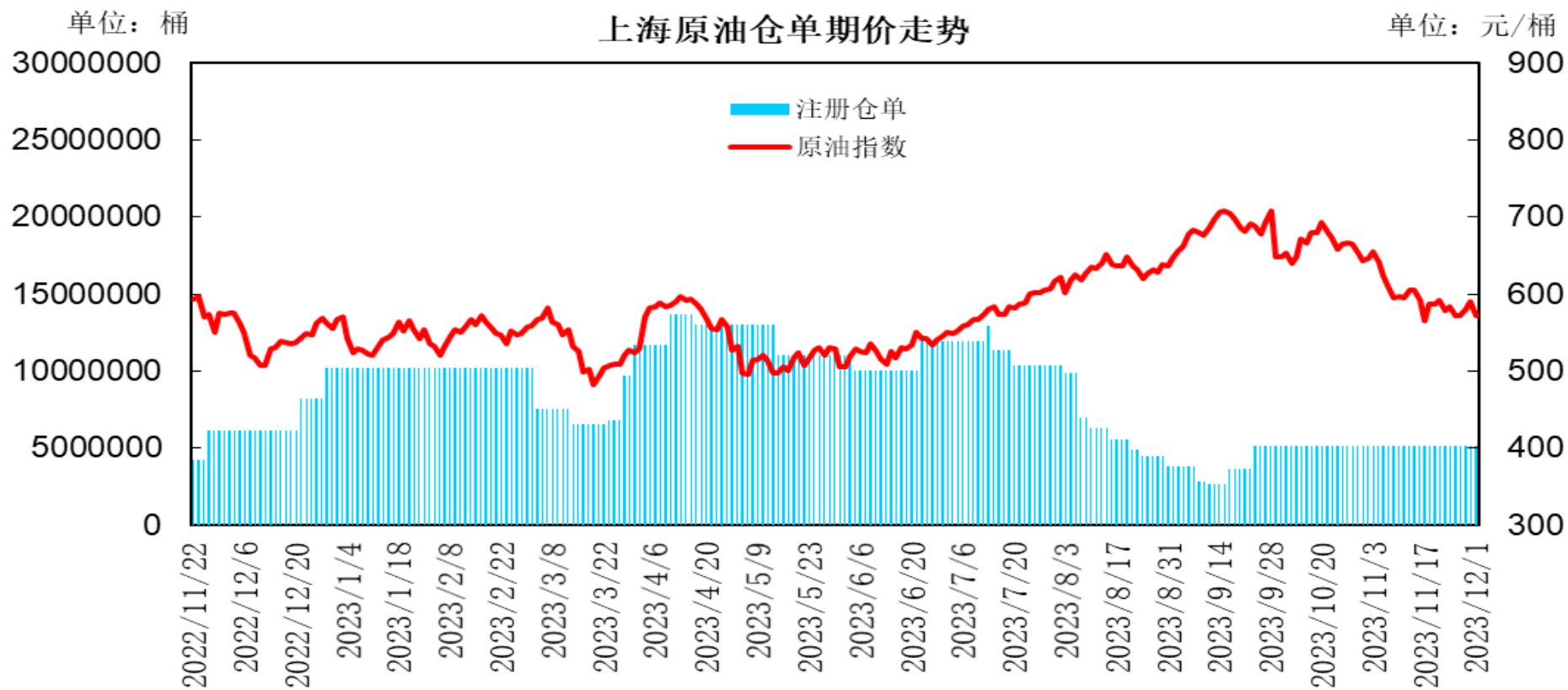
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为92万吨，环比增加5.2万吨，增幅为6%；76家样本沥青贸易商库存为87.2万吨，环比下降5.5万吨，降幅为5.9%。

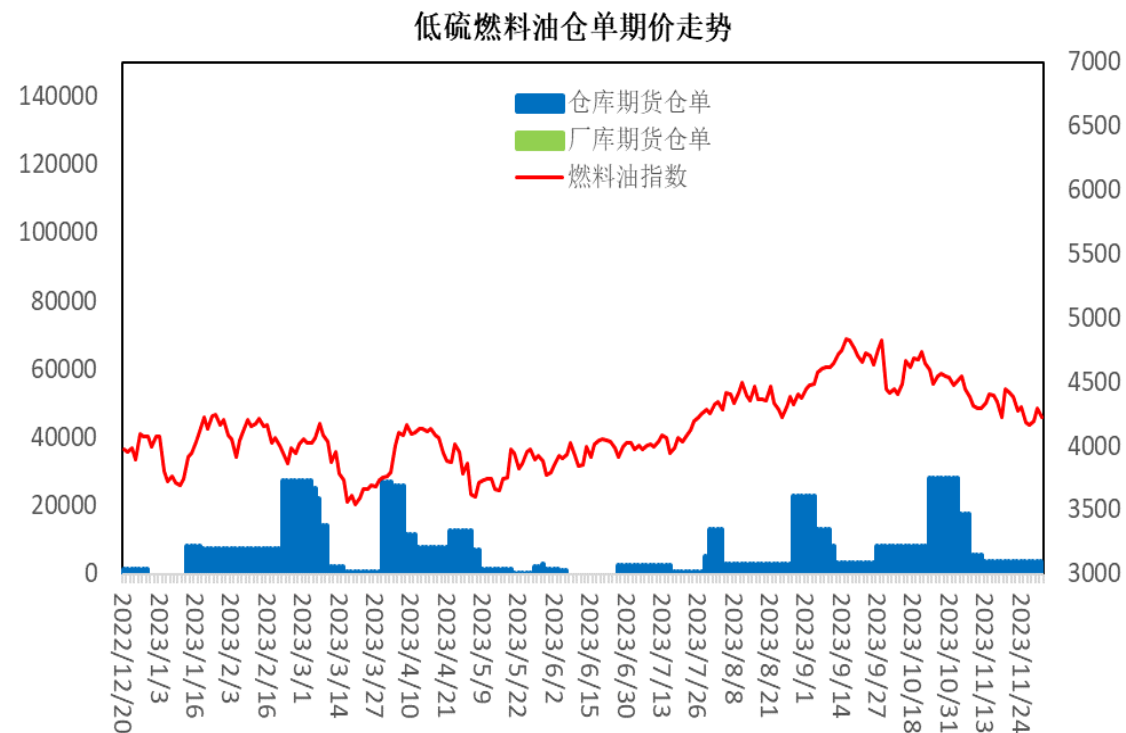
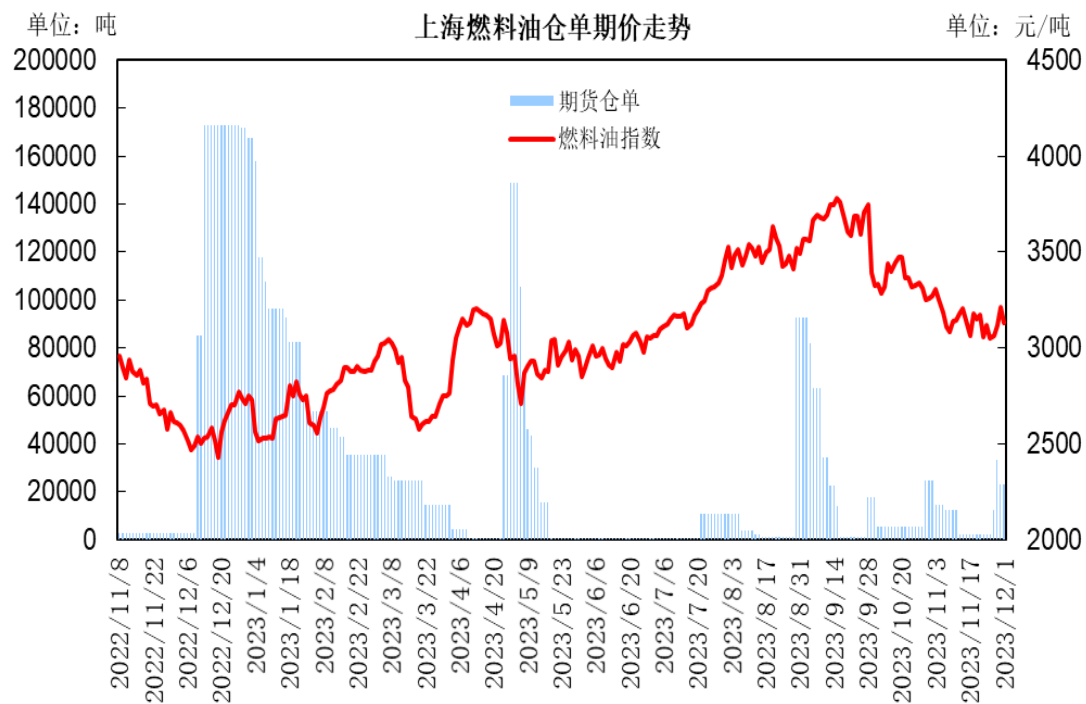
「产业链情况」

交易所库存-原油



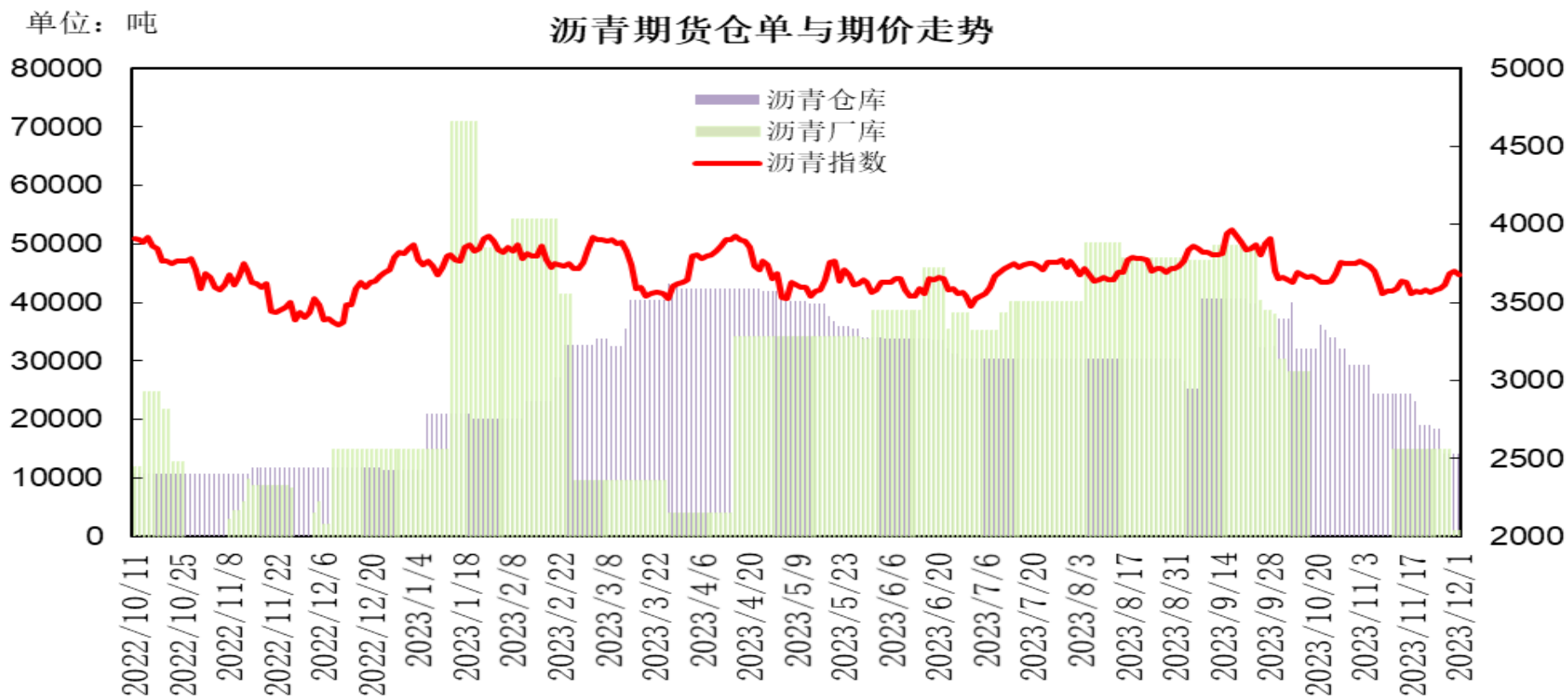
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



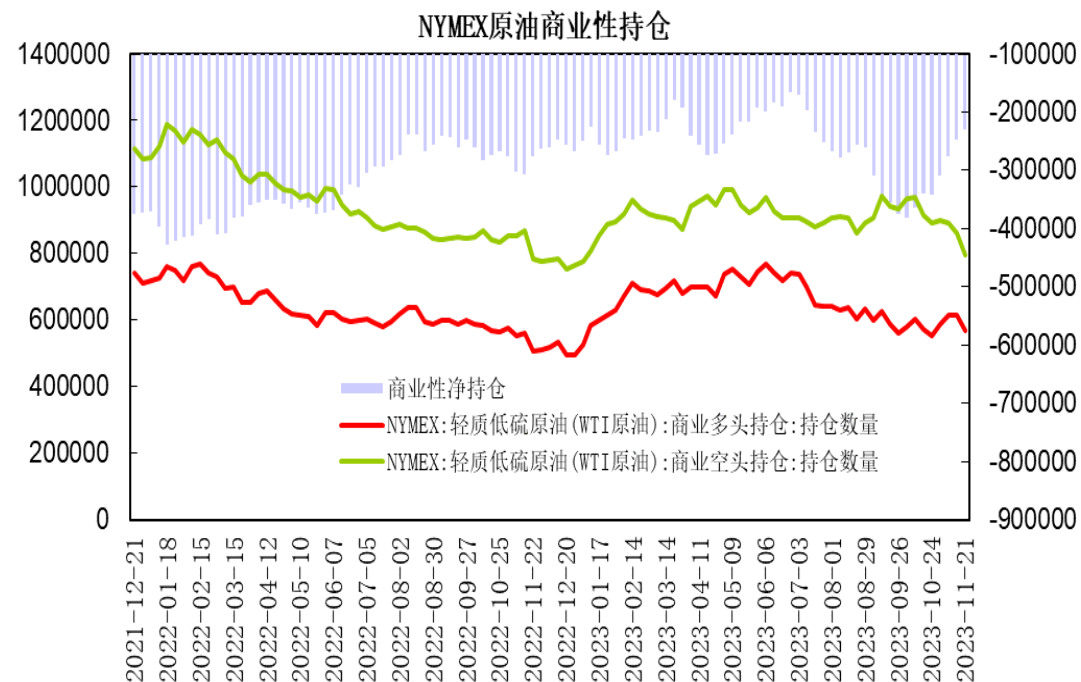
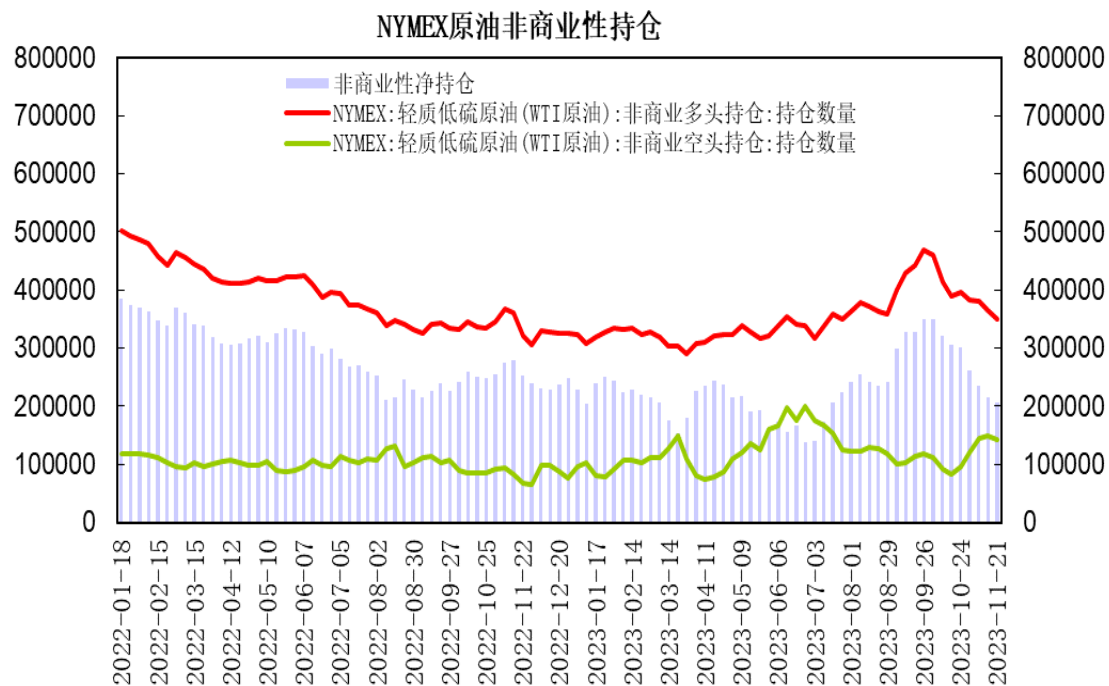
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为23300吨，较上一周增加21000吨。低硫燃料油期货仓单为3720吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



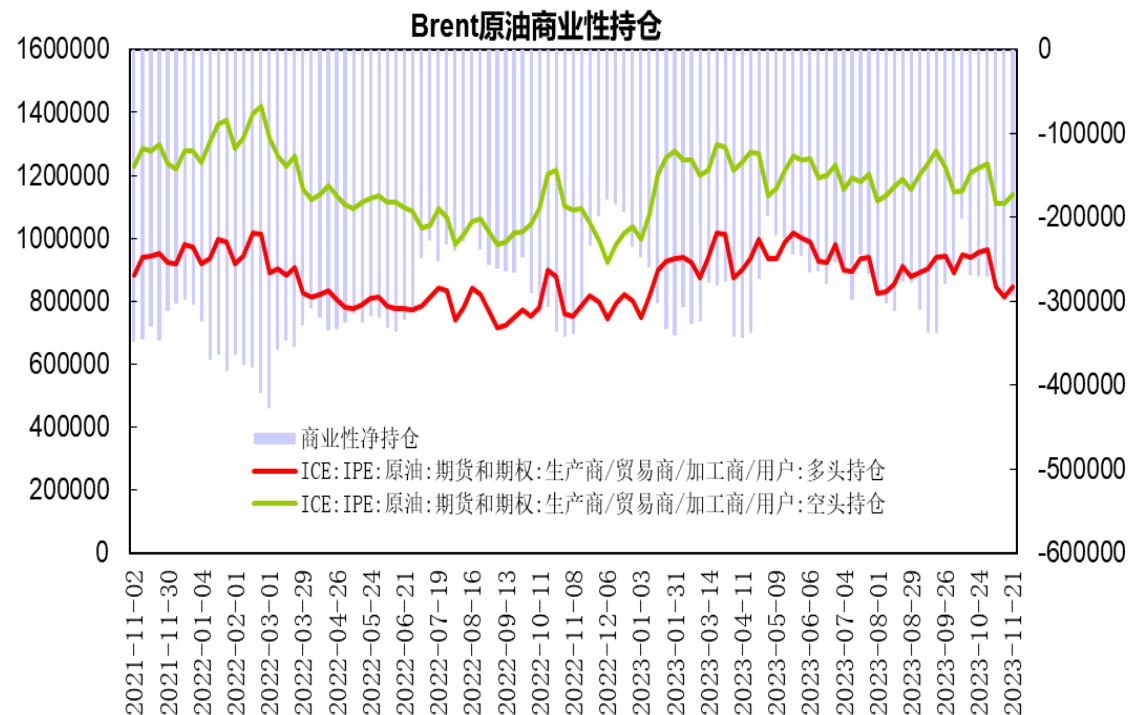
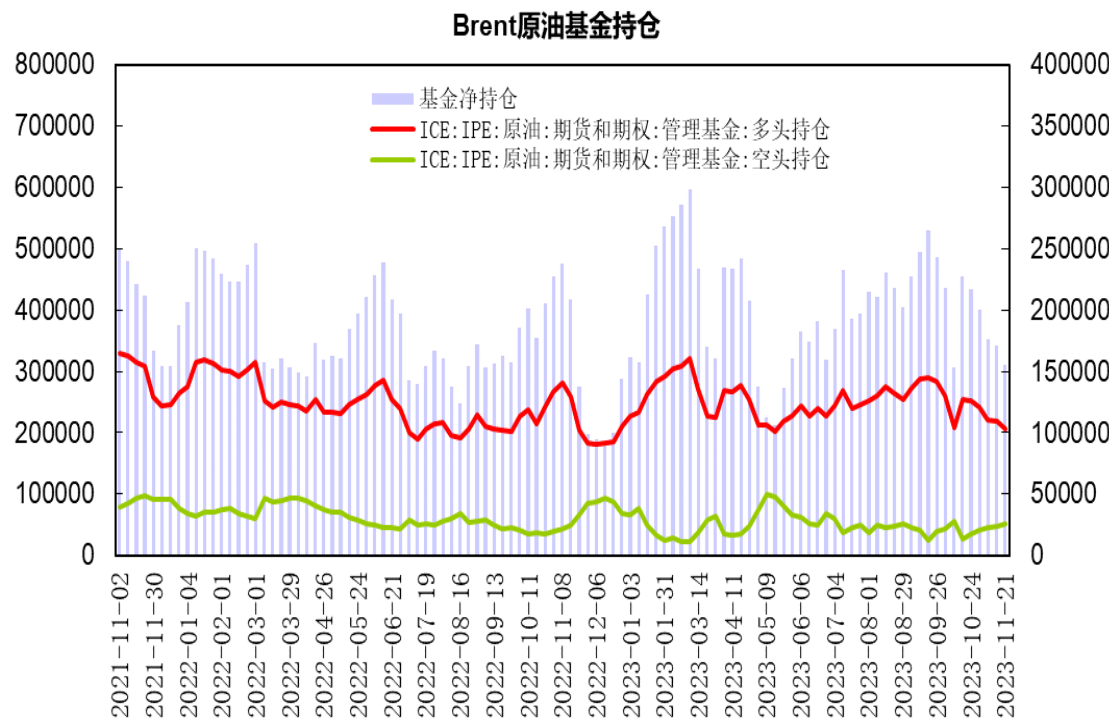
本周上海期货交易所沥青仓库库存为14220吨，较上一周减少4150吨；厂库库存为950吨，较上一周减少14050吨。

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11月21日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单207324手，较前一周减少8410手；商业性持仓呈净空单为230009手，比前一周减少16753手。

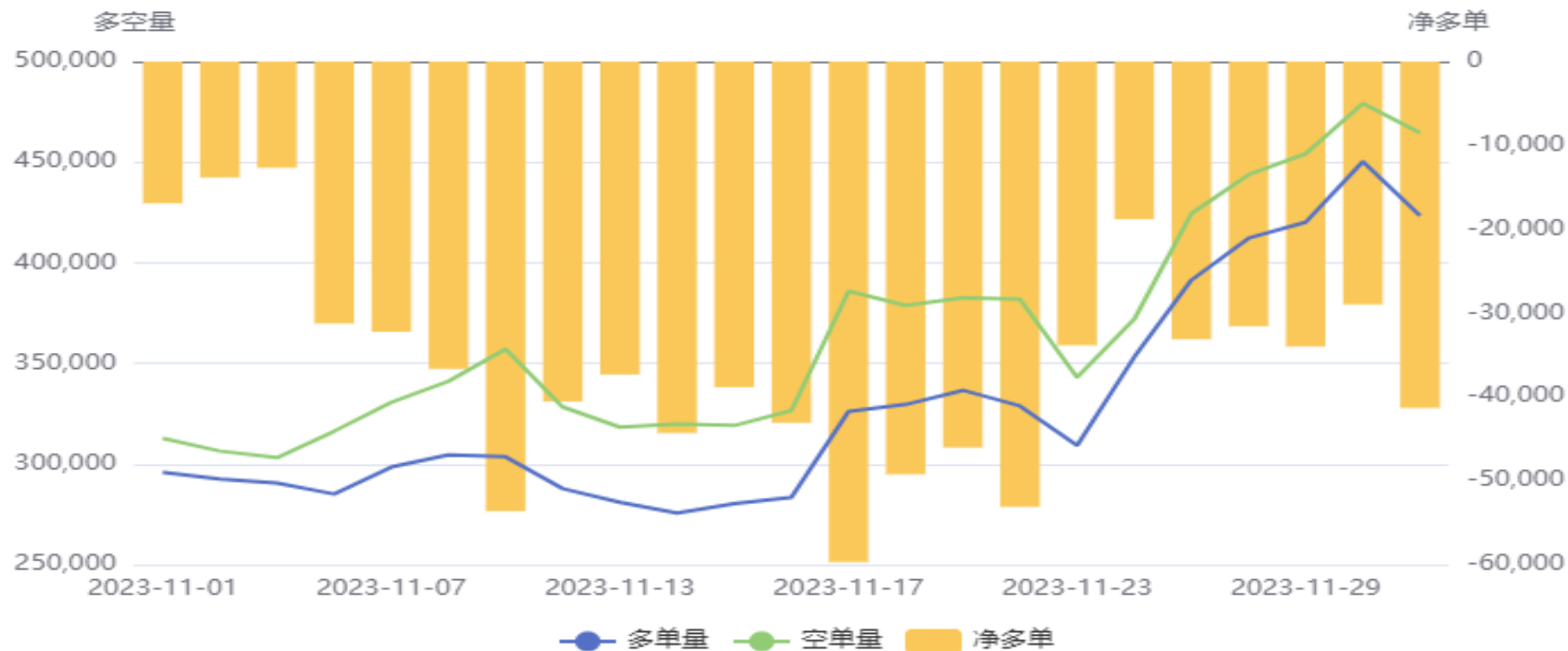
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至11月21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155105手, 比前一周减少15880手; 商业性持仓呈净空单为293616手, 比前一周减少1041手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

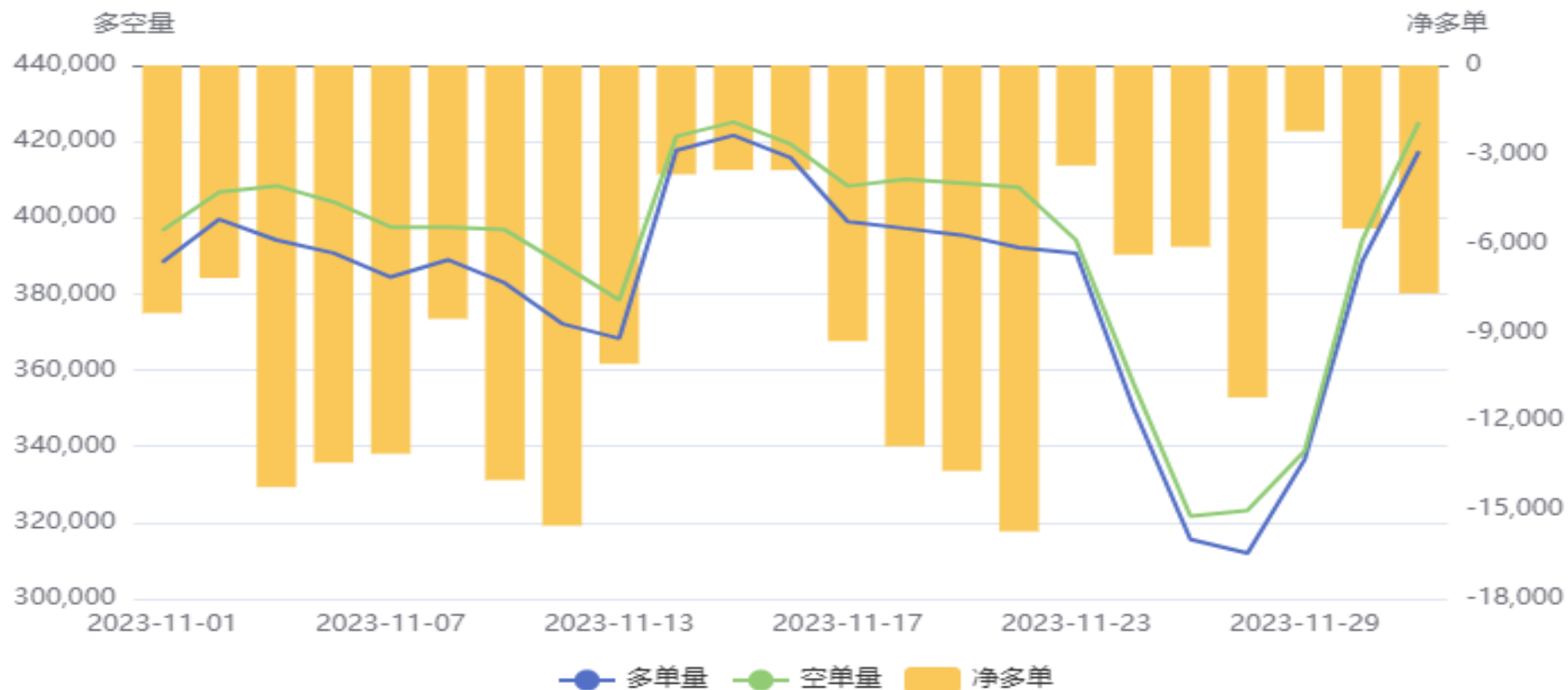


上海燃料油期货前20名持仓净空单为41310手，比前一周增加22510手；多单先增后减，空单呈现增仓，净空单较上周呈现增加。

「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名持仓净空单为7691手，比前一周增加1305手；下半周多空增仓，净空单较上周呈现小幅增加。

上海原油跨月价差



上海原油2401合约与2402合约价差处于-1至-4.4元/桶区间，1月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



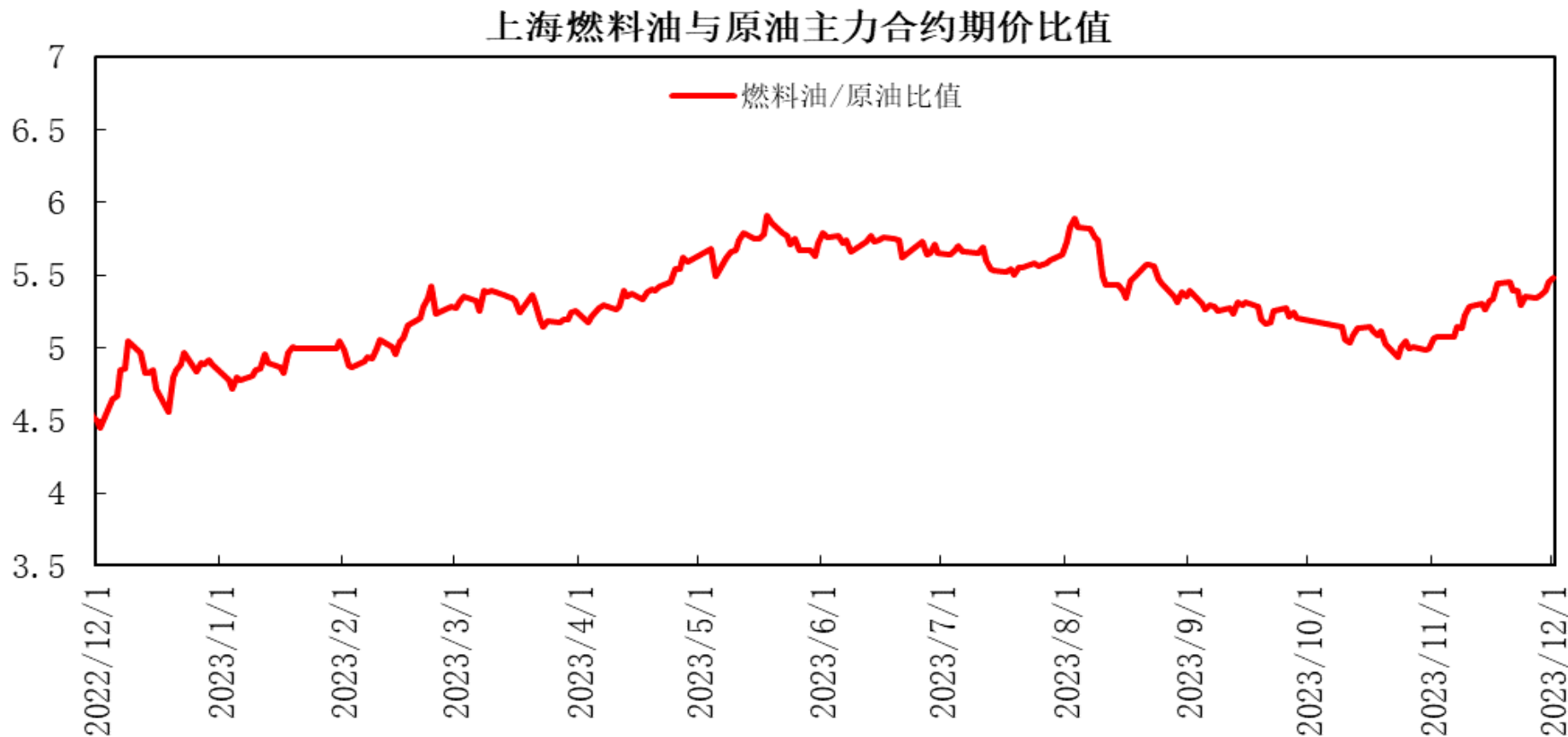
上海燃料油2402合约与2403合约价差处于-5至20元/吨区间，2月合约升水缩窄。

上海沥青跨月价差



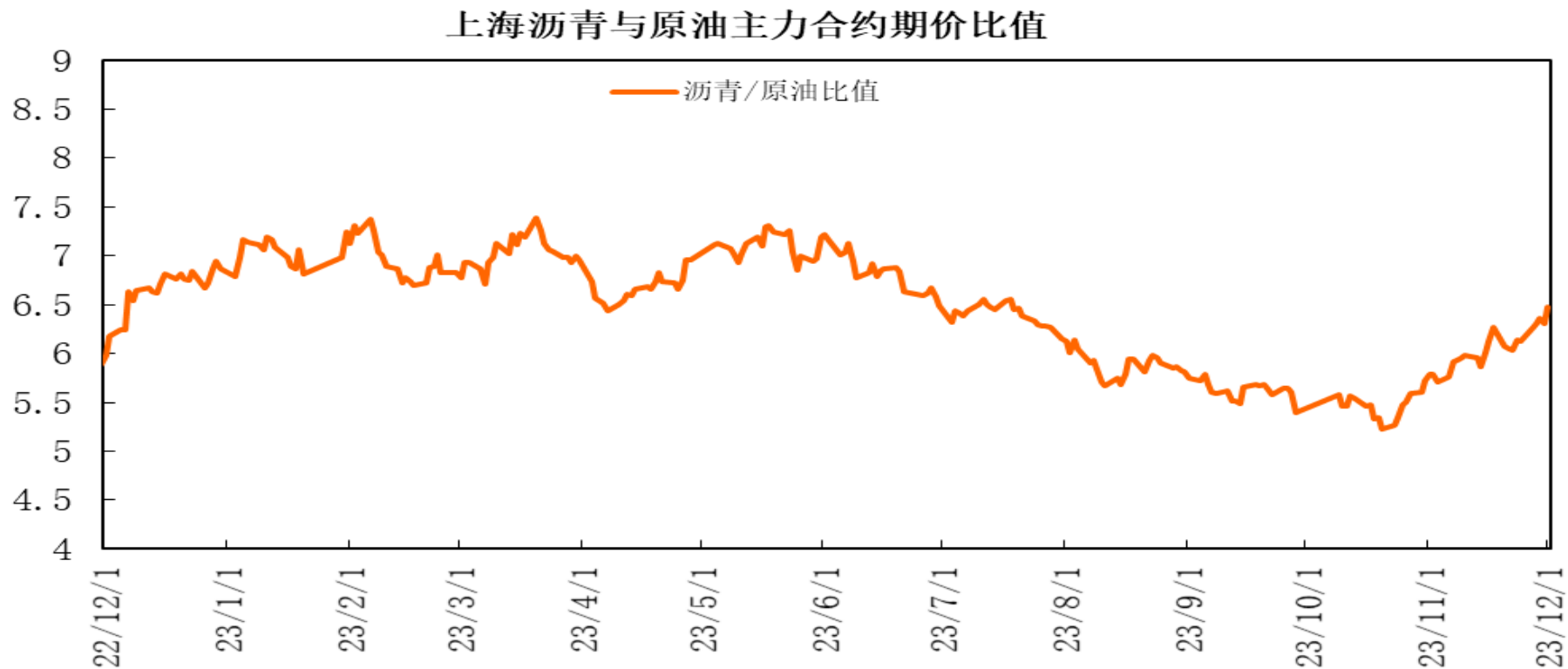
上海沥青2402合约与2403合约价差处于-15至-30元/吨区间，2月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油与原油期价比值



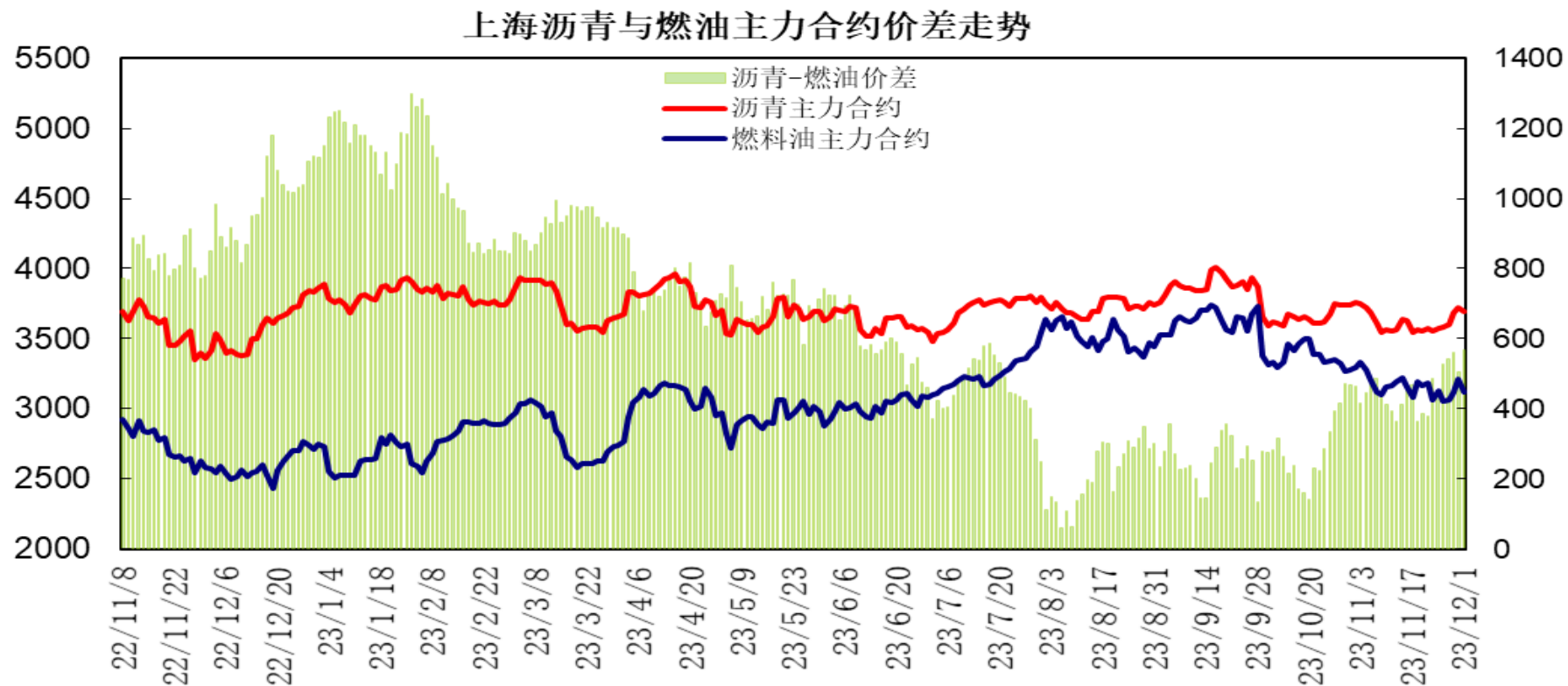
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.3至5.5区间，燃料油3月合约与原油1月合约比值小幅上升。

上海沥青与原油期价比值



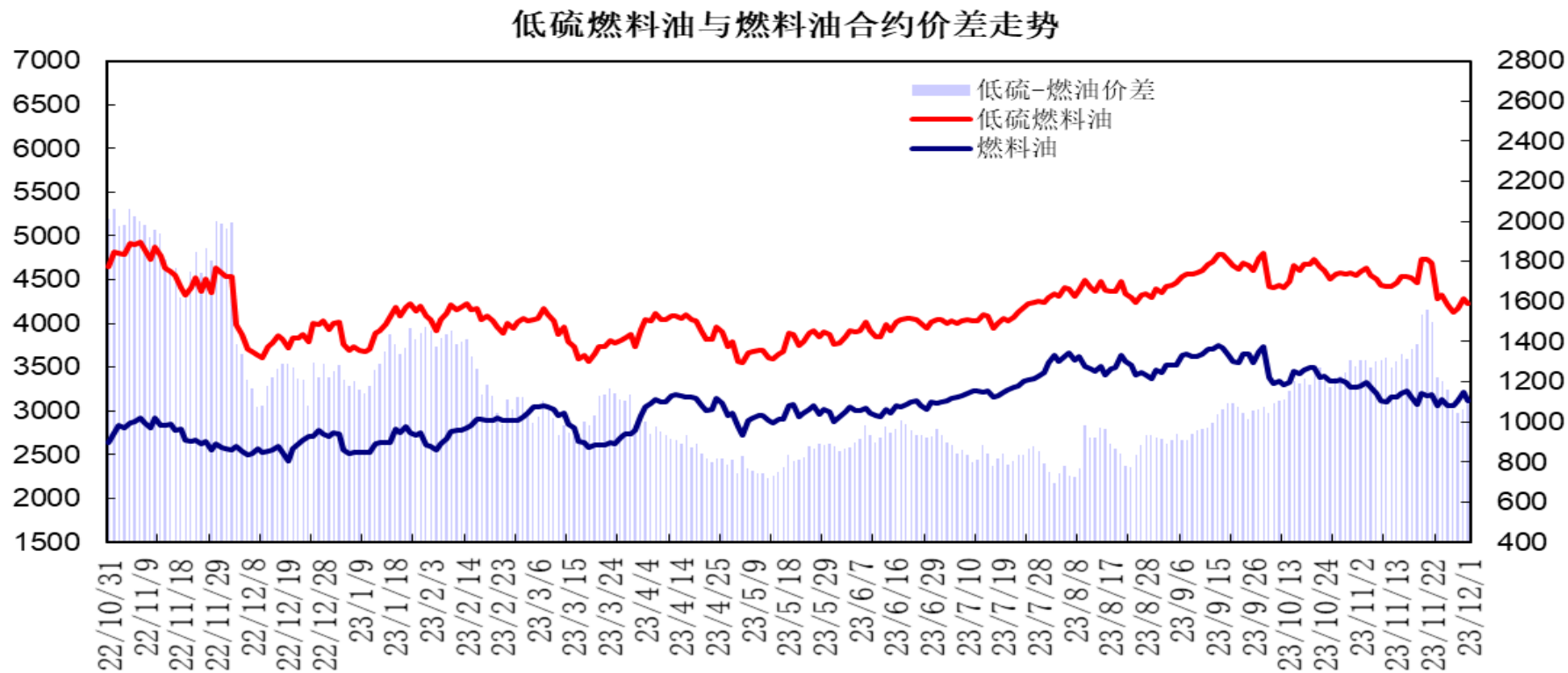
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.2至6.5区间，沥青3月合约与原油1月合约比值呈现上升。

上海沥青与燃料油期价价差



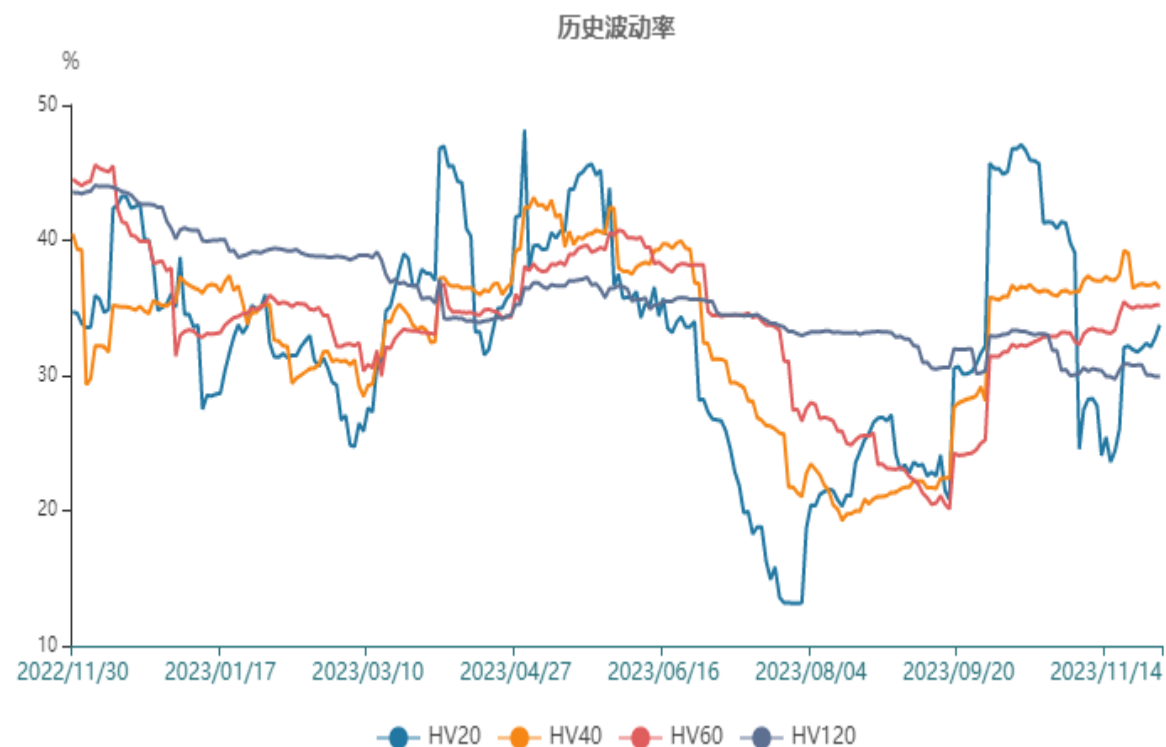
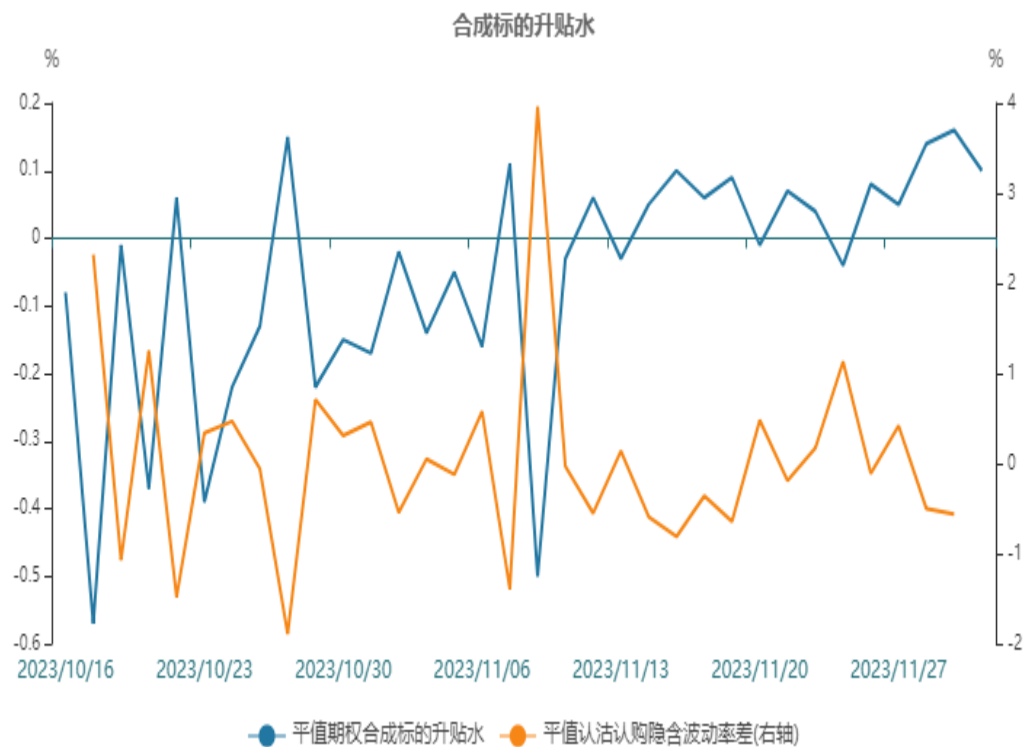
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于500至570元/吨区间，沥青3月合约与燃料油3月合约价差呈现上升。

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1040至1210元/吨区间，低硫与高硫燃料油3月合约价差小幅缩窄。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅上升，平值期权合成标的升水0.16%，平值认沽认购隐含波动率差-0.56%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/12/01 收 2189.74 幅 -0.59%(-13.00) 开 ...

MA5 2201.12 MA10 2242.50 MA20 2274.79 MA60 2258.21 MA120 2320.14 59周



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)	-0.59%	2,199.03	2,198.33	2,183.45	2,189.74	433,077.30	2,996,416.71	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600028.SH 中国石化	-0.73%	22.59	22.68	22.22	22.51	46,216.03	250,841.22	0.99
2	600583.SH 海油工程	2.24%	130.78	136.23	128.89	133.92	9,954.69	62,901.85	0.97
3	600777.SH 新潮能源	0.38%	79.04	80.26	78.12	79.65	41,283.90	106,988.82	0.82
4	300164.SZ 通源石油	0.20%	31.38	32.38	31.19	31.69	11,362.38	57,504.27	0.80
5	603727.SH 博迈科	2.62%	13.97	14.46	13.90	14.34	1,646.88	21,706.81	0.78
6	600759.SH *ST洲际	-3.42%	11.70	11.70	11.21	11.34	4,981.68	12,680.27	0.75
7	601808.SH 中海油服	0.68%	17.54	17.86	17.30	17.66	2,476.10	36,653.28	0.75
8	002207.SZ 准油股份	-1.36%	15.01	15.21	14.78	14.86	2,596.71	18,999.72	0.71
9	000301.SZ 东方盛虹	-2.73%	24.14	24.14	23.34	23.46	6,385.25	64,456.87	0.68
10	002629.SZ 仁智股份	-0.24%	15.66	15.77	15.32	15.66	4,204.42	17,517.51	0.67

股票市场方面，石油石化指数小幅整理，报收2189.74点，周度跌幅0.59%；涨幅前列的股票有宝利国际、和顺石油。跌幅前列的股票有统一股份、荣盛石化。中国石化小幅回落，报收5.44，跌幅0.73%；中国石油周度小幅上涨，报收7.18，涨幅0.84%。

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。