

# 「2024.02.23」

## 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：中东地区紧张局势仍支撑市场，国际原油震荡上涨，上海原油期货高开震荡，SC2404合约报收603.7元/桶，较上周上涨4.61%。

行情展望：美联储会议纪要显示利率可能已达到本周期峰值，多数官员注意到过快降息的风险，市场将美联储降息时间调整至6月，美元指数触及三周低位。欧佩克联盟部分产油国在一季度自愿削减供应，合计规模约220万桶/日。美国炼厂开工处于低位，原油库存增加，成品油库存下降。整体上，欧佩克联盟减产及中东红海局势支撑油市，IEA下调原油需求增长预估，需求端忧虑加剧震荡，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2404合约面考验585区域支撑，上方测试615区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线585-615元/桶区间交易，短线交易为主。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：中东地区紧张局势支撑市场，国际原油震荡上涨，新加坡燃料油市场小幅上涨，低硫与高硫价差回升；上海燃料油市场小幅高开整理，FU2405合约报收3118元/吨，较上周上涨1.17%；LU2405合约报收4361元/吨，较上周上涨2.54%。

行情展望：欧佩克联盟减产及中东地缘局势支撑油市，国际原油震荡回升；新加坡燃料油库存增至三周高位，红海局势影响西方套利船货，船用油需求季节性减缓，亚洲地区高硫供应增加，燃料油市场呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2405合约考验60日均线支撑，上方测试3200区域压力，短线处于3000-3230元/吨区间交易。

LU2404合约考验10日均线支撑，上方测试4500区域压力，建议短线以4250-4500元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差小幅走阔，预计LU2405合约与FU2405合约价差处于1180-1320元/吨区间波动。

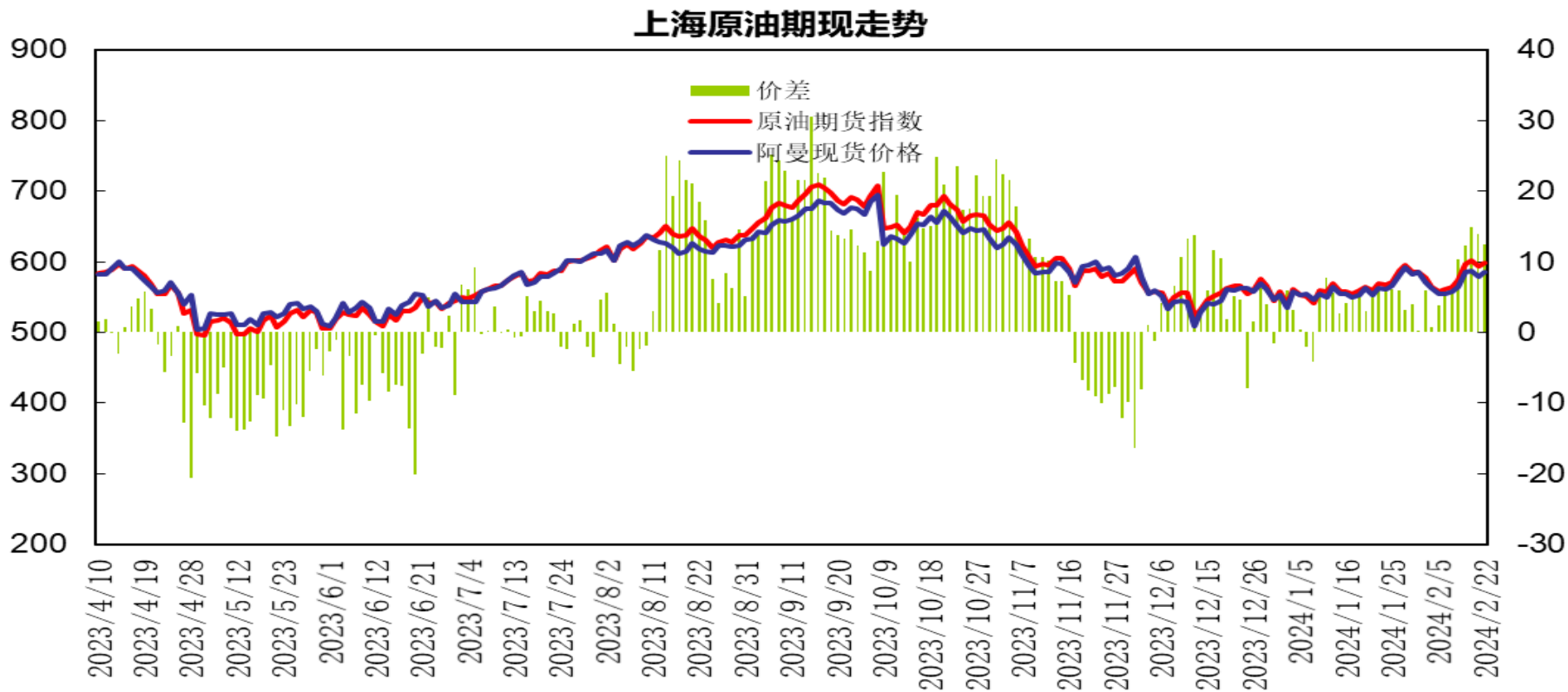
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：中东地区紧张局势支撑油市，国际原油震荡回升；长假期间沥青累库，沥青期价高开低走，BU2406合约报收3681元/吨，较上周下跌0.22%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工低位回升；节后厂库及贸易商库存明显增加。需求方面，北方地区大范围雨雪天气阻碍需求，南方地区需求恢复缓慢，月底到期合同压力增加，现货价格呈现整理。上游原油震荡上涨带动成本，而3月排产计划增加，去库压力限制市场氛围，沥青期价呈现震荡整理走势。

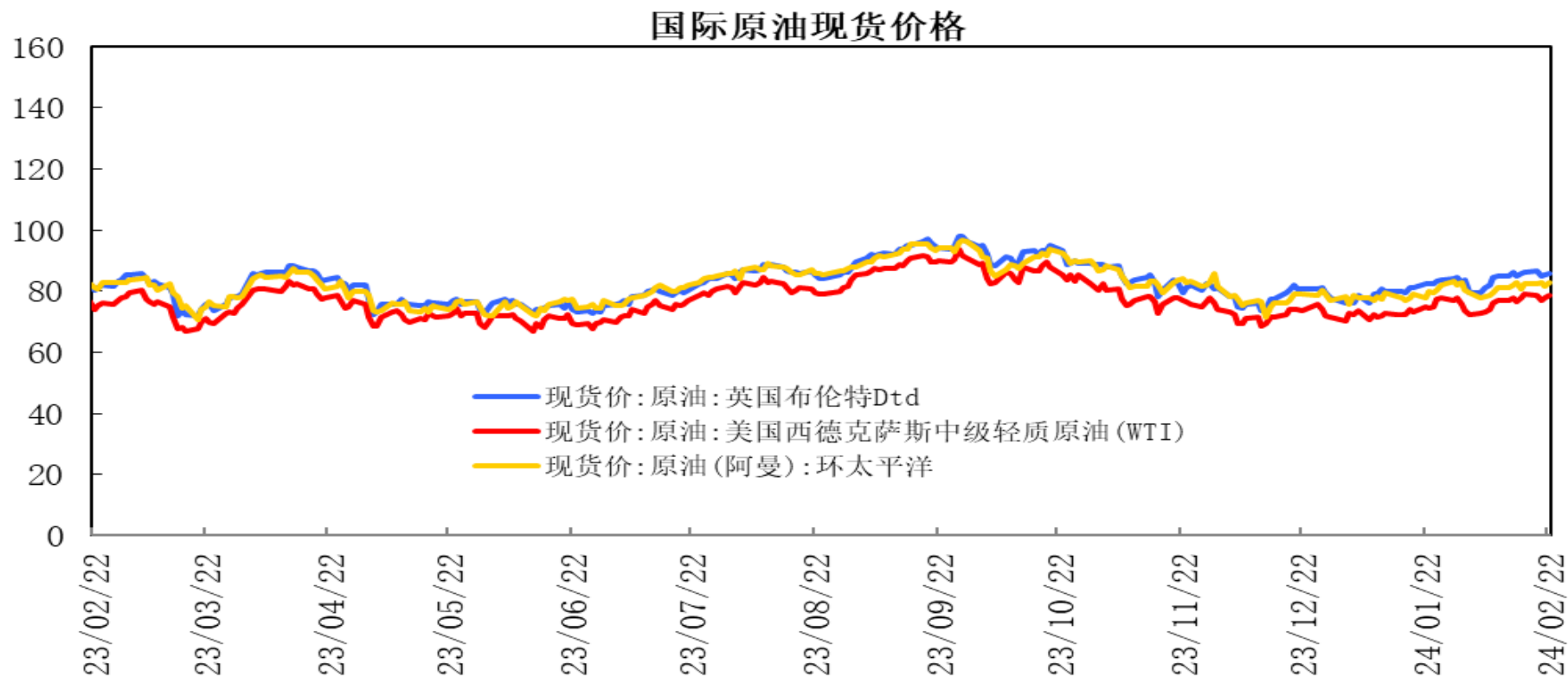
策略建议：BU2406合约面临40日均线压力，下方考验3550-3600区域支撑，短线沥青期价呈现震荡整理走势。交易策略，建议短线3550-3730元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



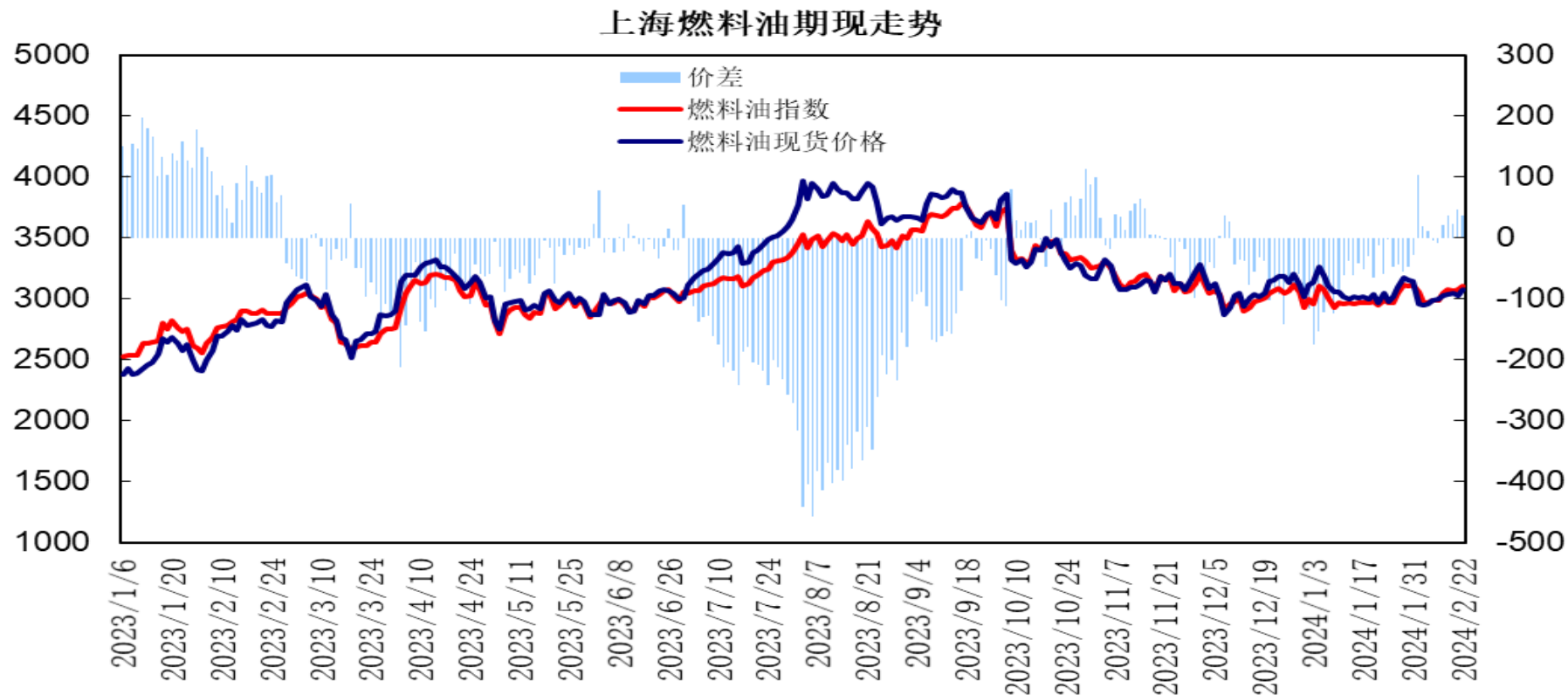
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于10至15元/桶波动，阿曼原油现货价格上涨，上海原油期价高开震荡，原油期货升水走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至2月22日，布伦特原油现货价格85.63美元/桶，较上周下跌0.67美元/桶；WTI原油现货价格报78.61美元/桶，较上周下跌0.58美元/桶；阿曼原油现货价格报82.82美元/桶，较上周上涨0.59美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

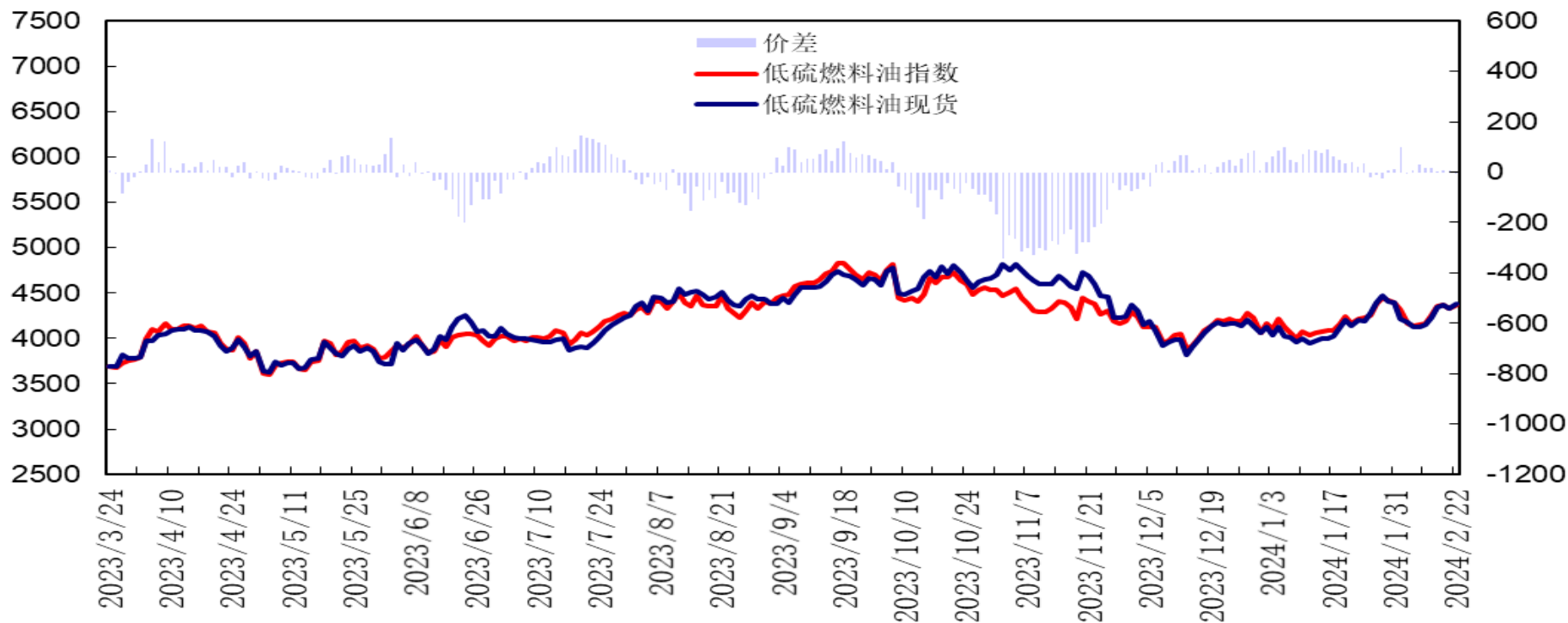


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于20至50元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价区间震荡，期货呈现小幅升水。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

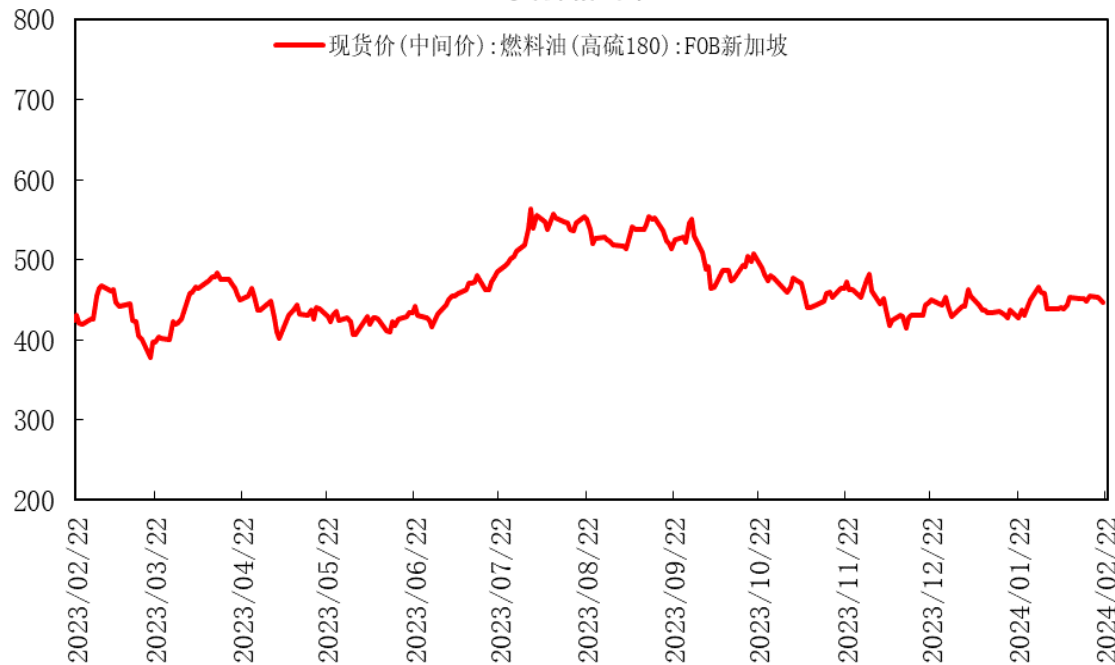
## 低硫燃料油期现价格走势



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-10至10元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价高开震荡，期货呈现小幅升贴水。

# 「燃料油期现市场情况」

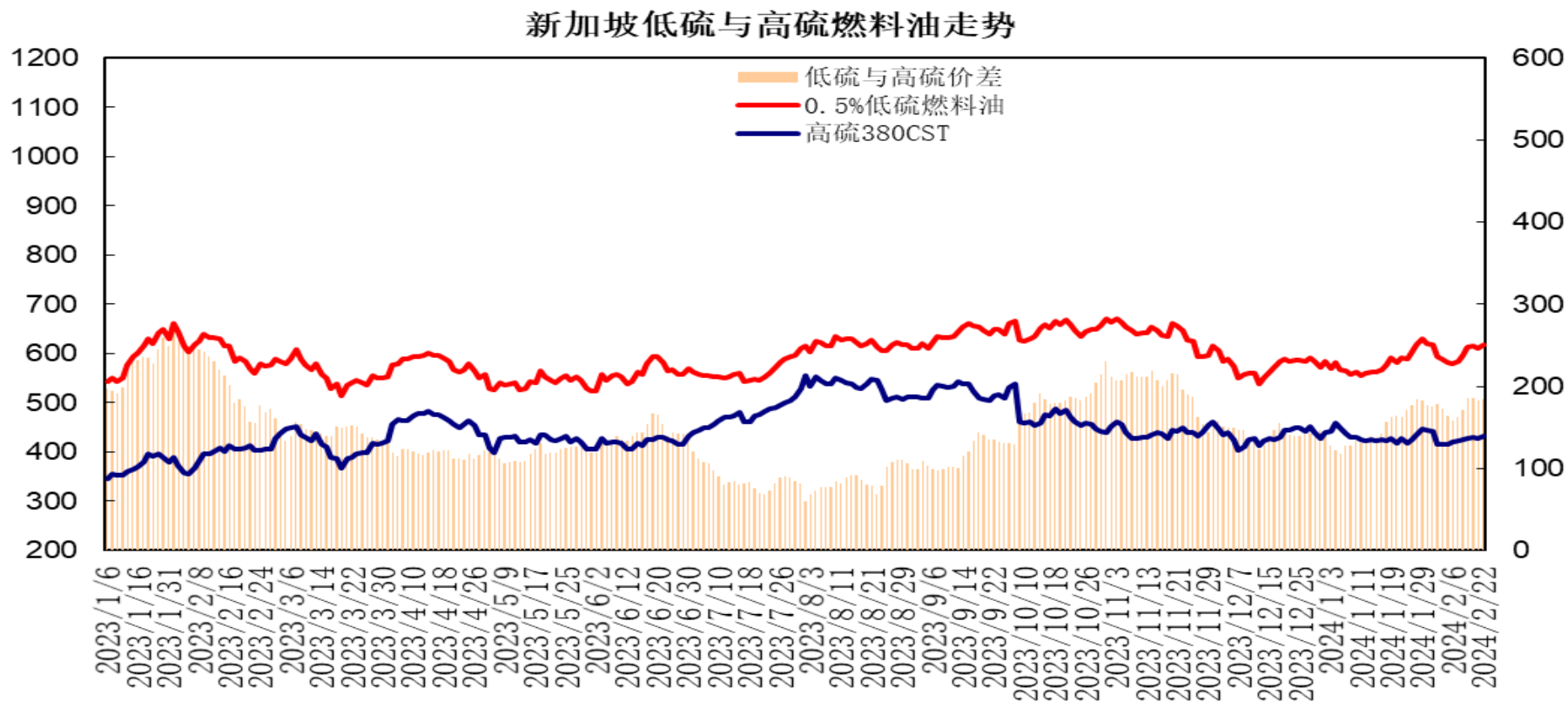
### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)



### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



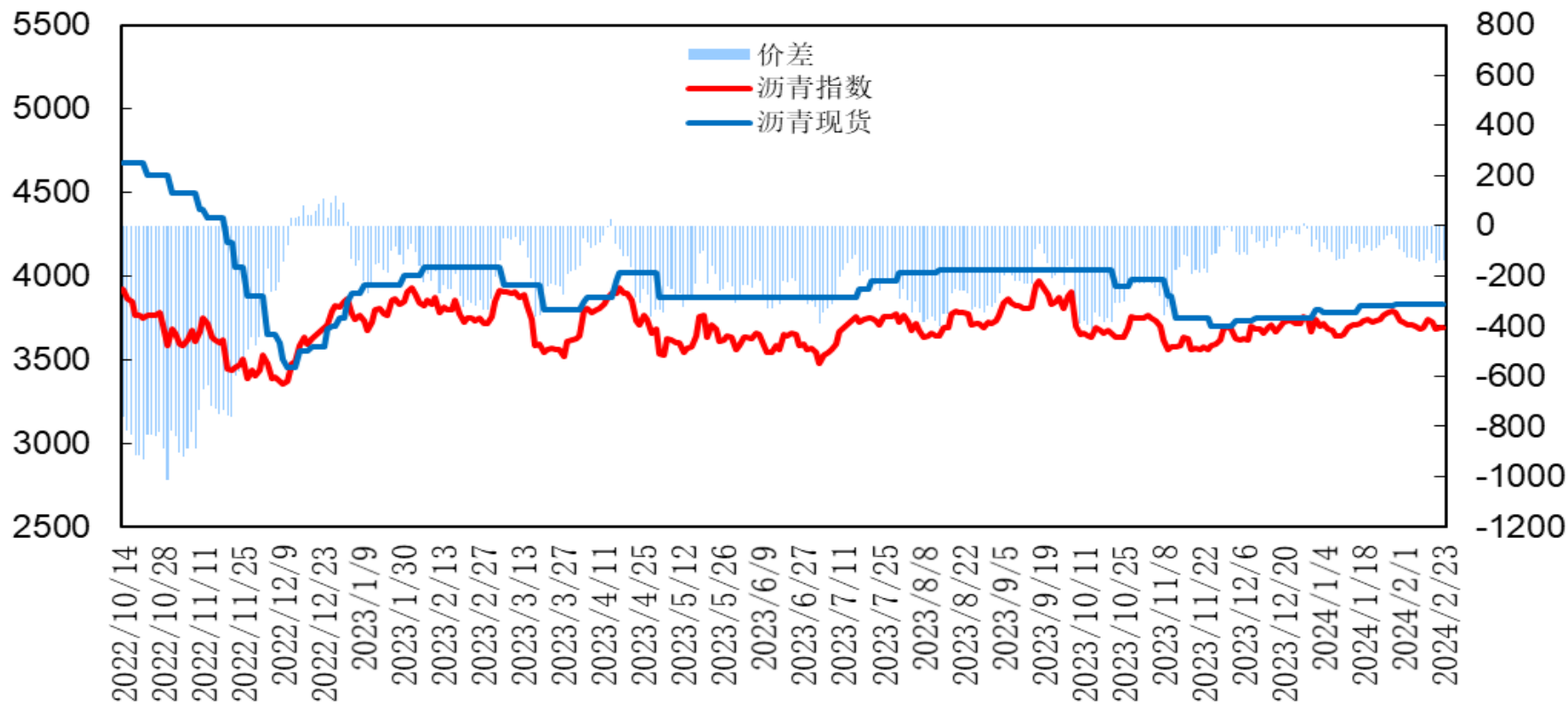
截至2月22日，新加坡180高硫燃料油现货价格报453.23美元/吨，较上周下跌1.69美元/吨；380高硫燃料油现货价格报432.44美元/吨，较上周上涨3.12美元/吨，涨幅0.7%。



新加坡0.5%低硫燃料油价格报617.26元/吨，较上周上涨3.6%，低硫与高硫燃料油价差为184.82美元/吨，较上周上升14.29美元/吨，两者价差较上周呈现扩大。

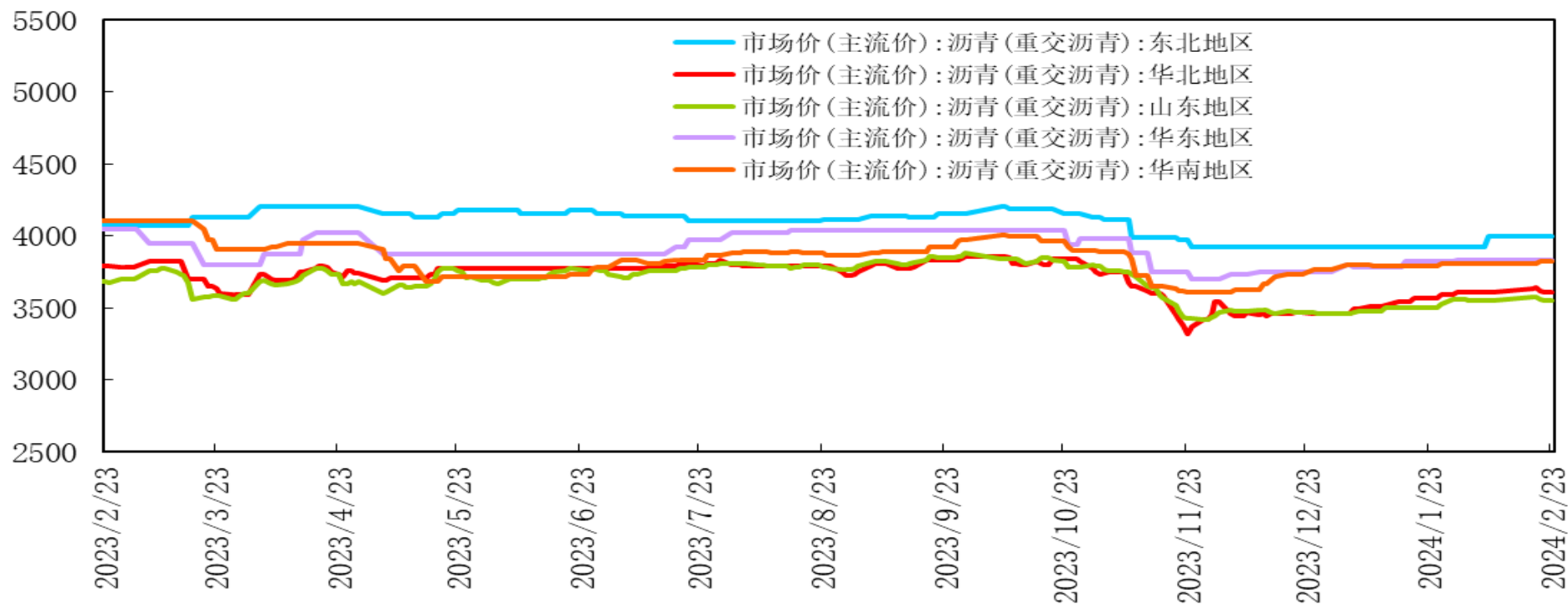
# 「沥青期现市场情况」

## 上海沥青期现走势



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-90至-150元/吨，与山东沥青现货价差处于130至165元/吨；华东现货报价持平，沥青期价震荡整理，期货贴水先抑后扬。

## 国内各区域沥青现货价格

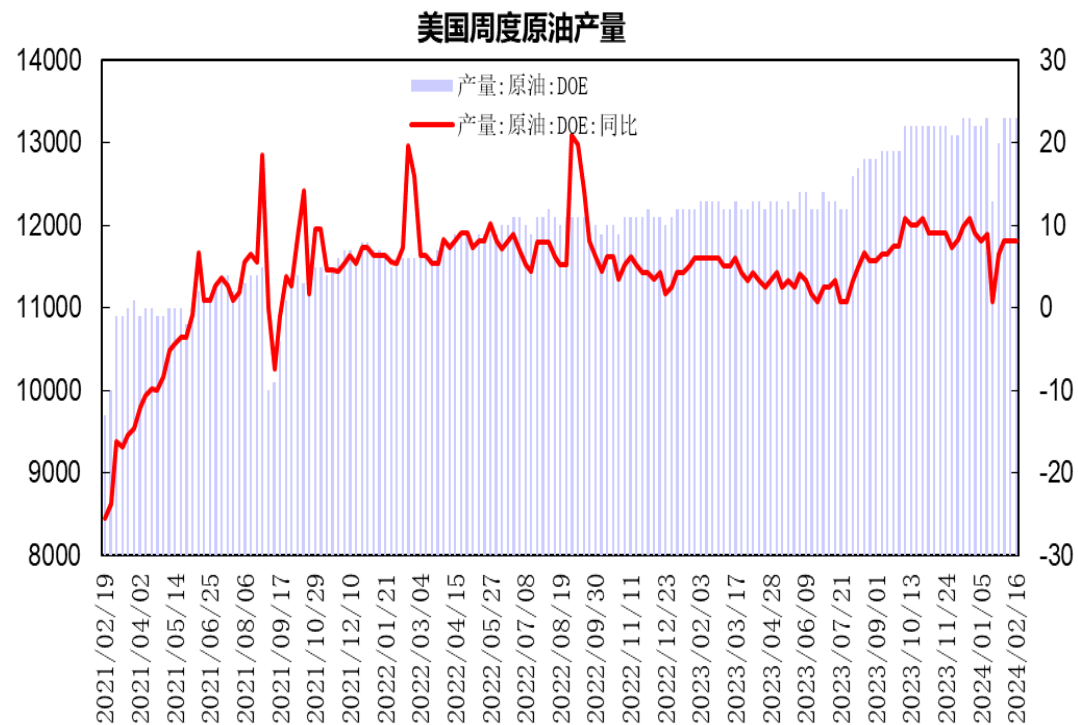
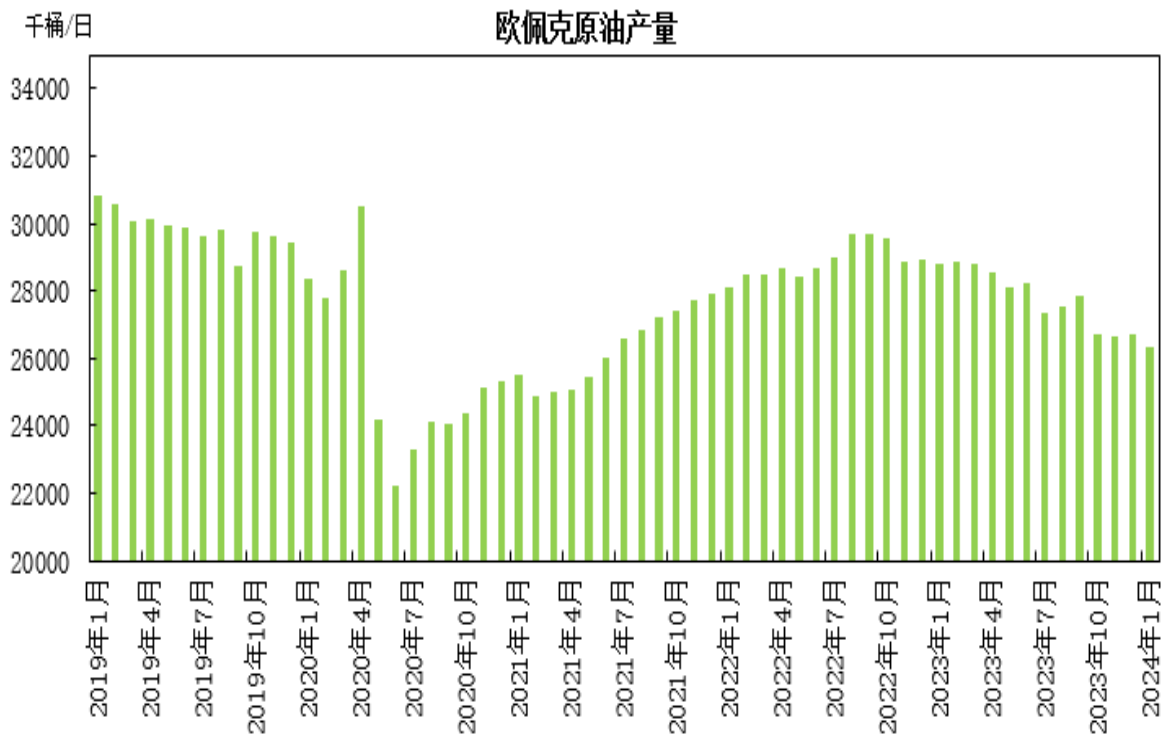


华东市场重交沥青报价为3830元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3540元/吨，较上周下跌10元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

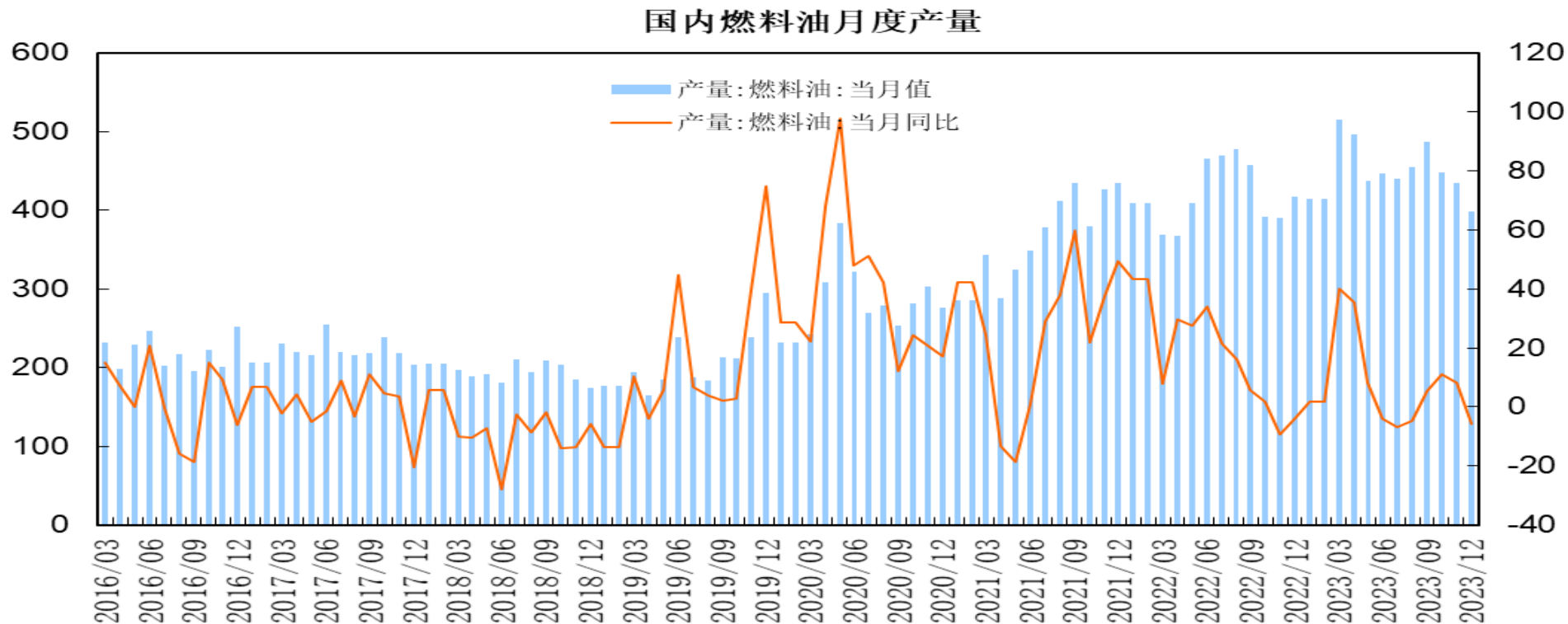


OPEC月报显示，1月份OPEC原油产量减少35万桶/日至2634.2万桶/日。

截至2月16日当周美国国内原油产量维持至1330万桶/日。

# 「产业链情况」

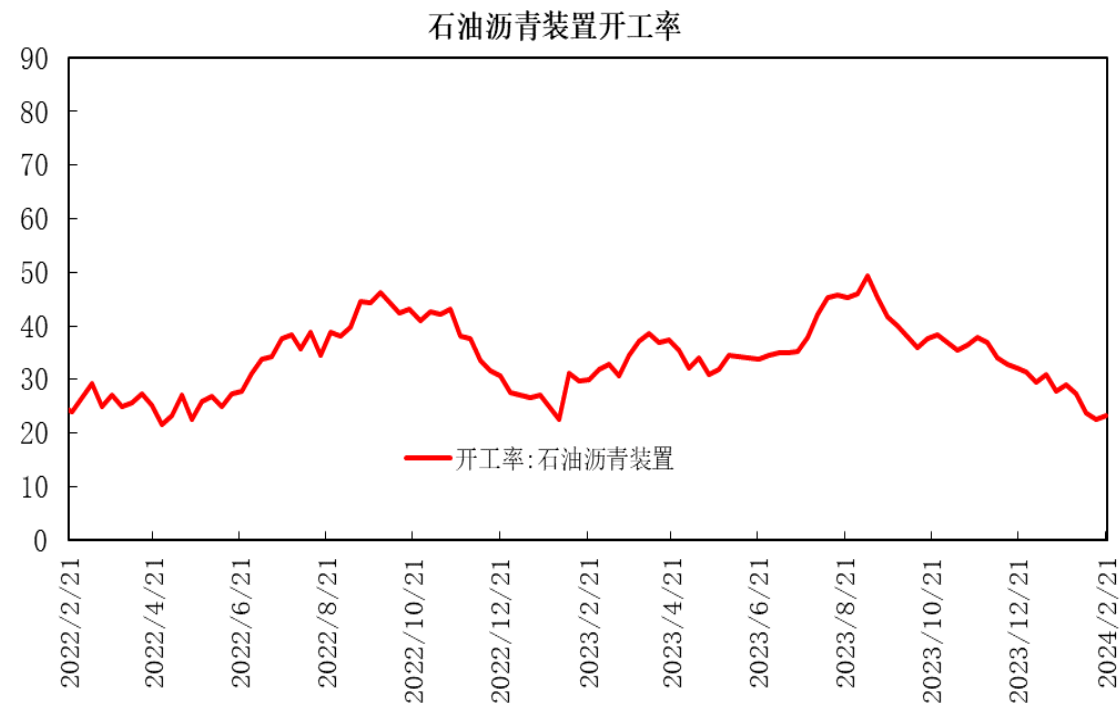
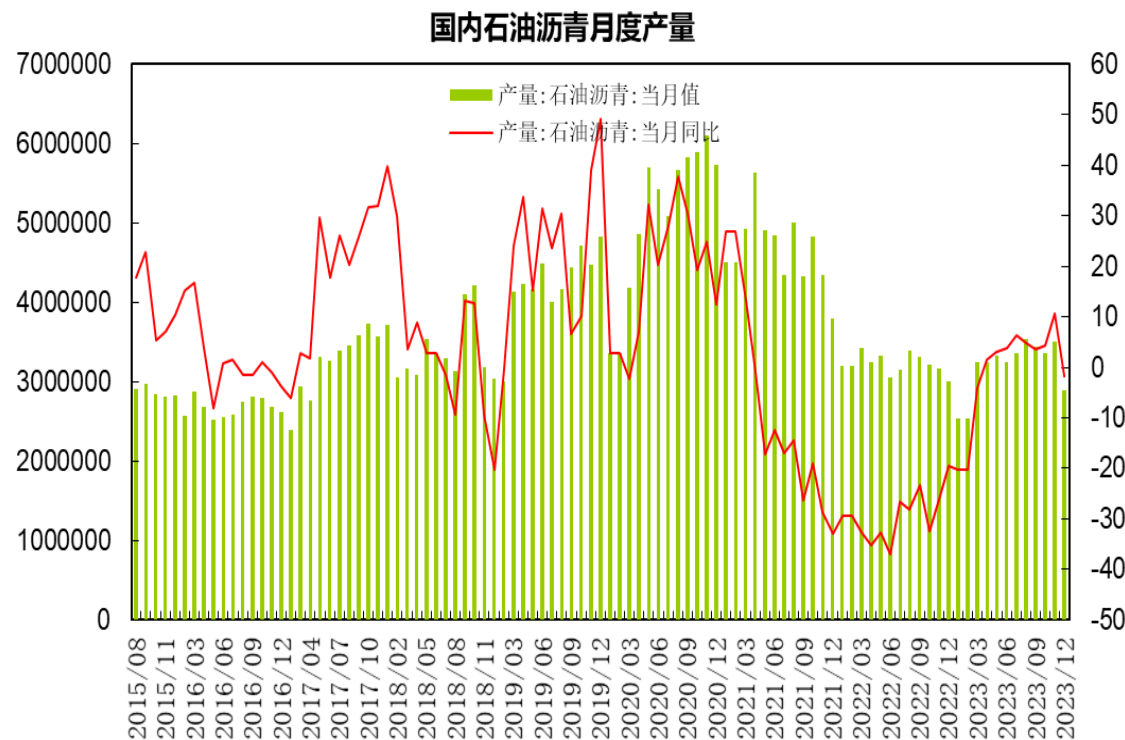
## 供应端——燃料油产量情况



12月燃料油产量为398.6万吨，同比下降5.9%；1-12月燃料油累计产量为5364.7万吨，同比增长4.9%。

# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况



12月沥青产量为289.3万吨，同比下降 1.7%；1-12月沥青累计产量为3749.3万吨，同比增长1.1%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为23.2%，较上一周增加0.8个百分点。



# 「产业链情况」

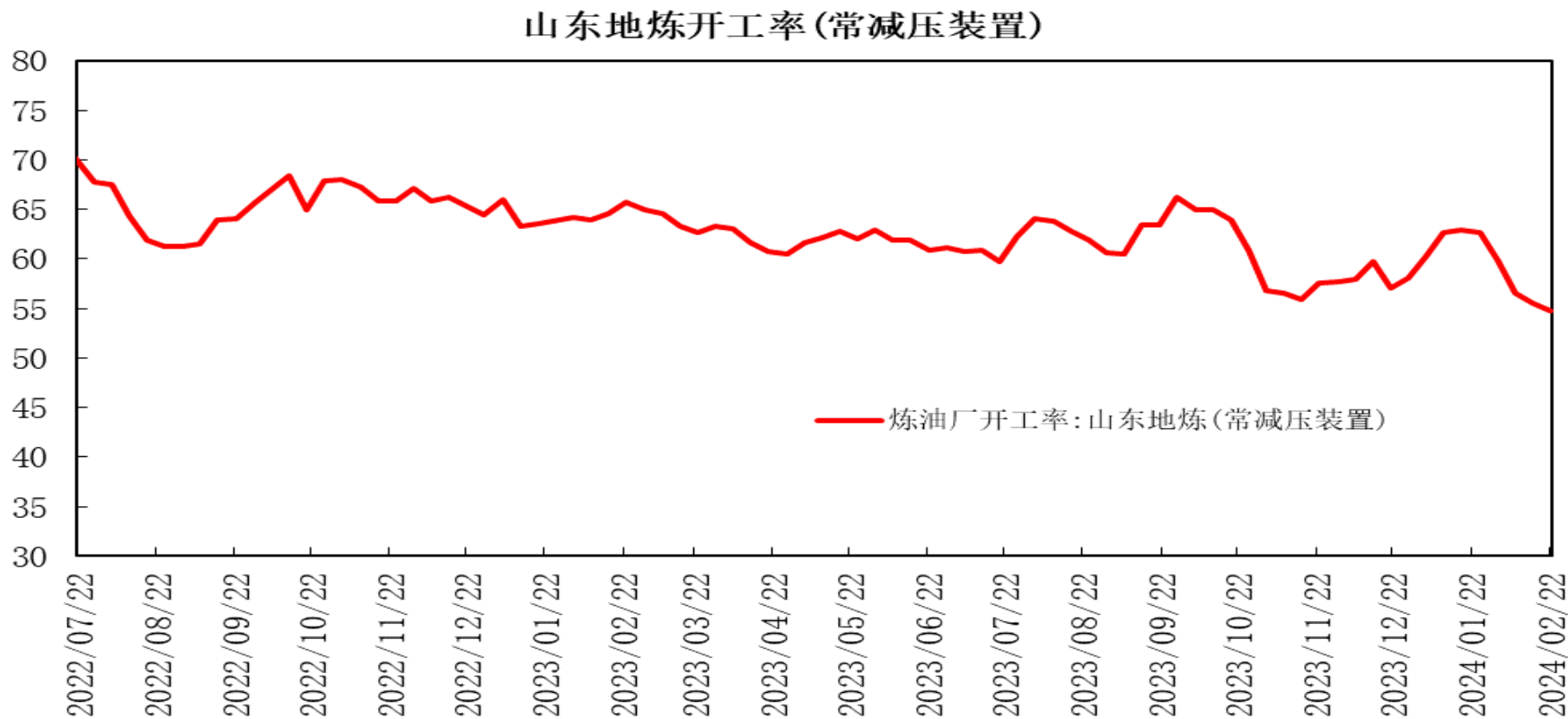
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为80.6%，环比持平。

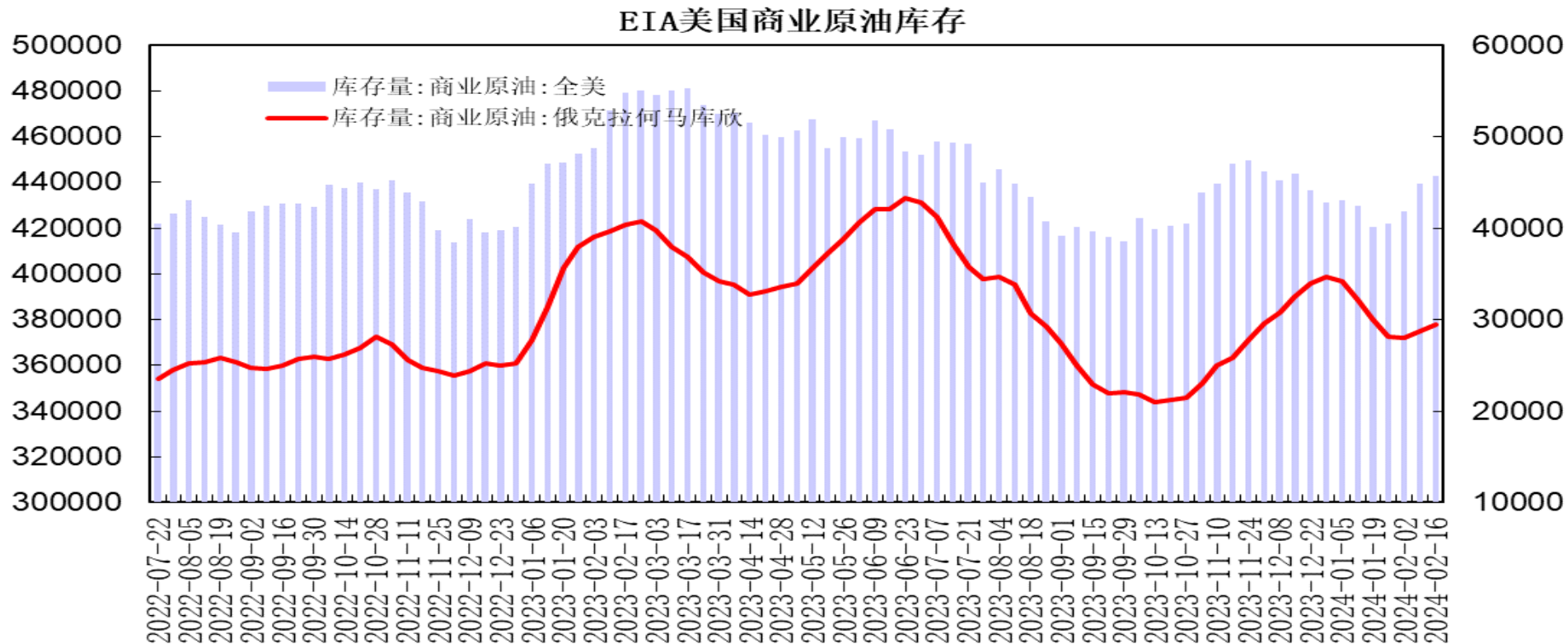
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



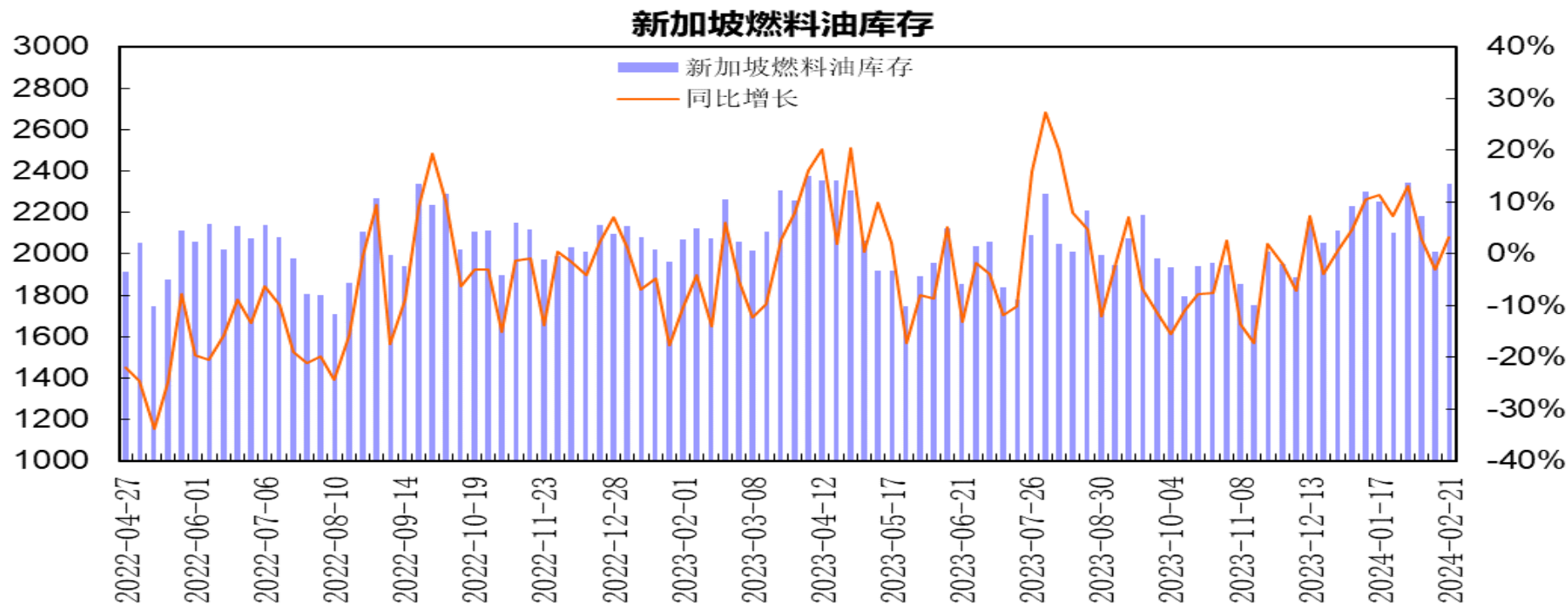
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为54.79%，较上一周下降0.72个百分点。

## 库存-美国原油



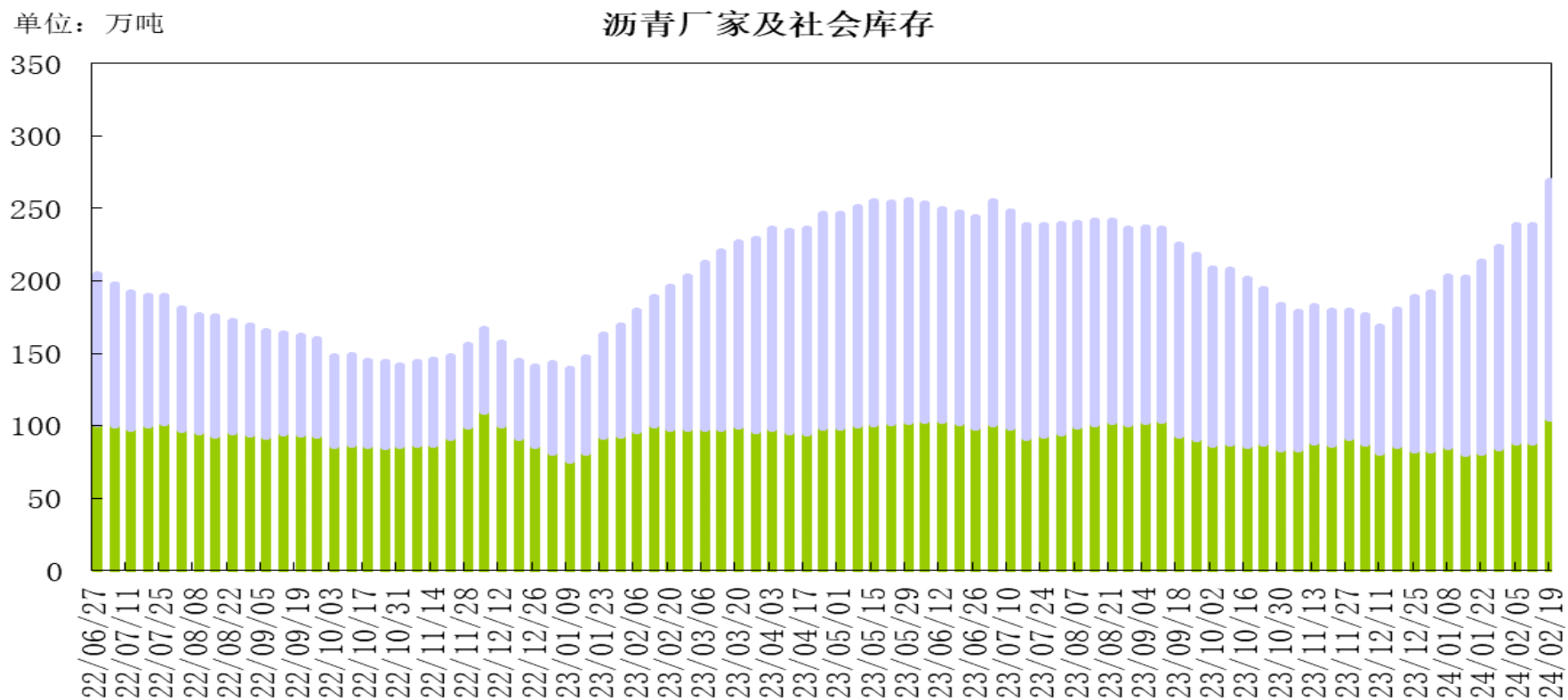
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月16日当周美国商业原油库存增加351.4万桶至4.429亿桶，预期增加390万桶；库欣原油库存增加74.1万桶至2951.2万桶；汽油库存减少29.3万桶，精炼油库存减少400.8万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加74.8万桶至3.595亿桶。

## 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2月21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325.6万桶至2335.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加139.4万桶至1430.2万桶；中质馏分油库存减少70.2万桶至884.5万桶。新加坡燃料油库存较上周环比增加16.2%，较上年同期增长3.2%。

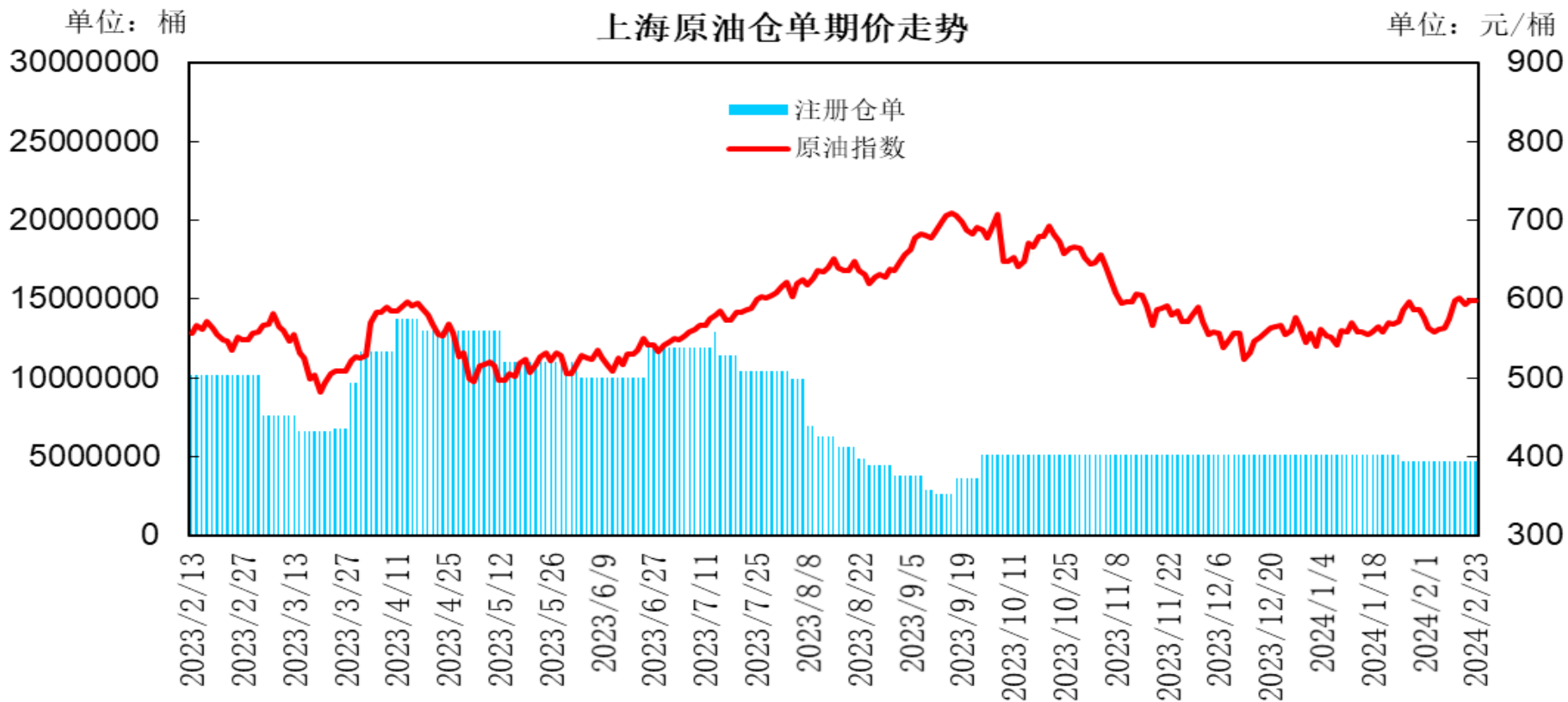
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为105.3万吨，环比增加16.7万吨，增幅为18.8%；76家样本沥青贸易商库存为163.9万吨，环比增加14.1万吨，增幅为9.4%；华北及山东地区厂库累库较为明显；下游需求基本停滞，贸易商库存继续增加。

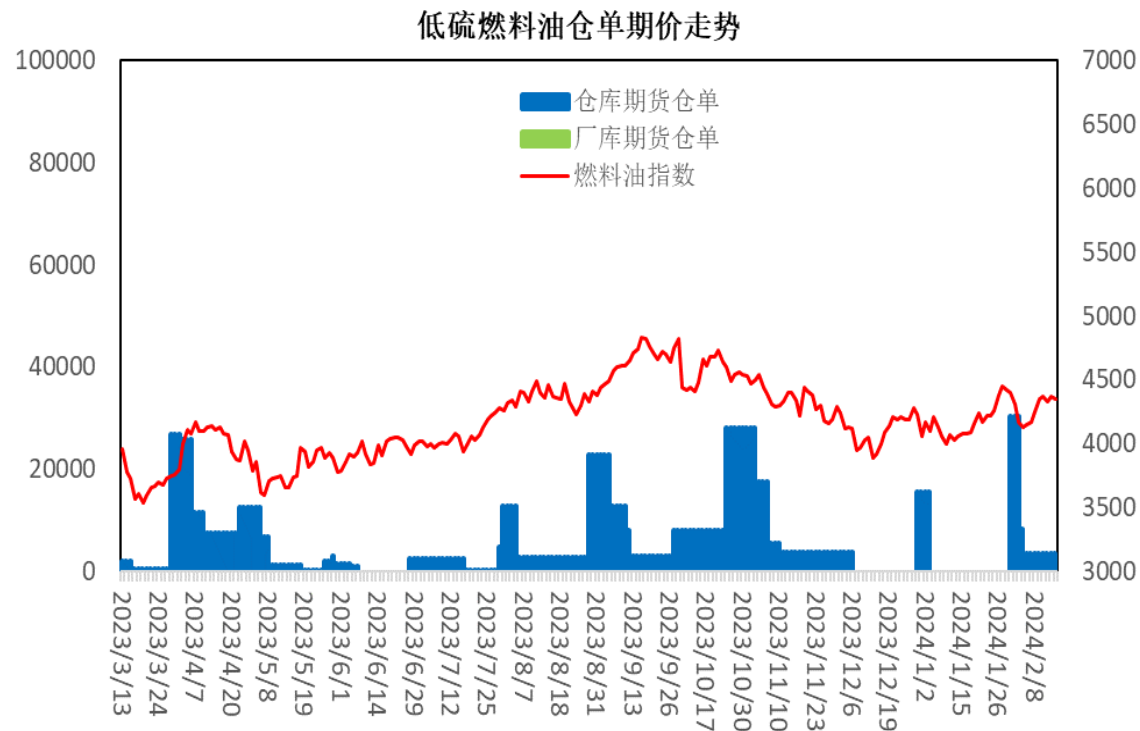
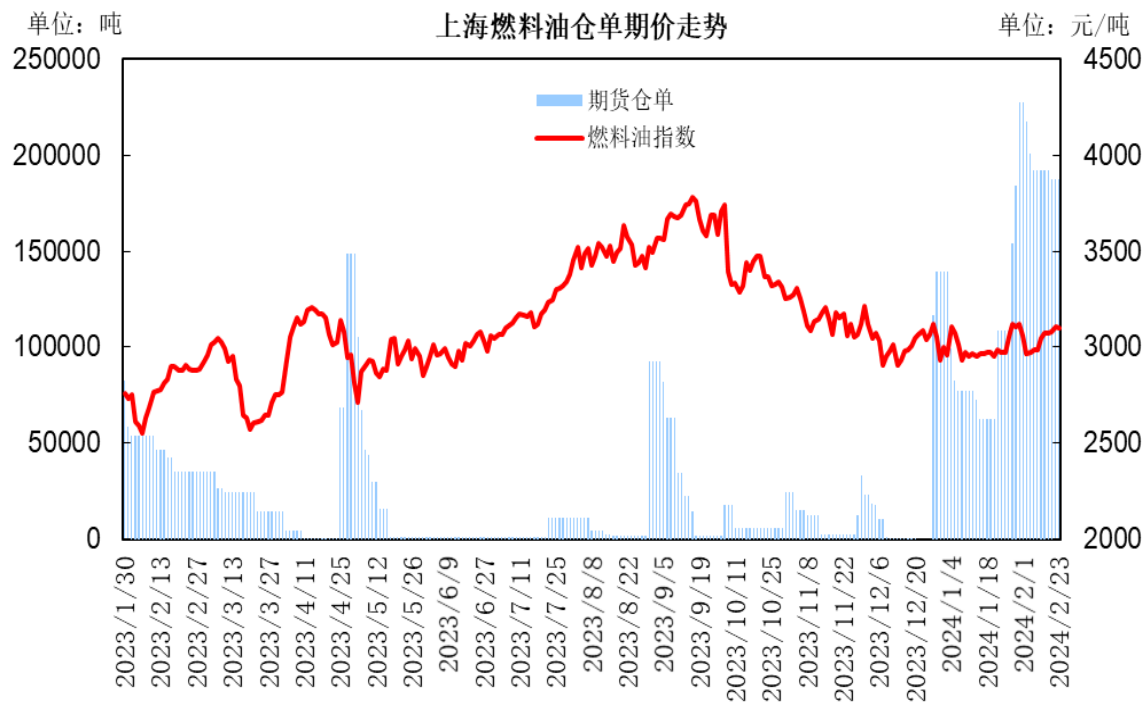
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



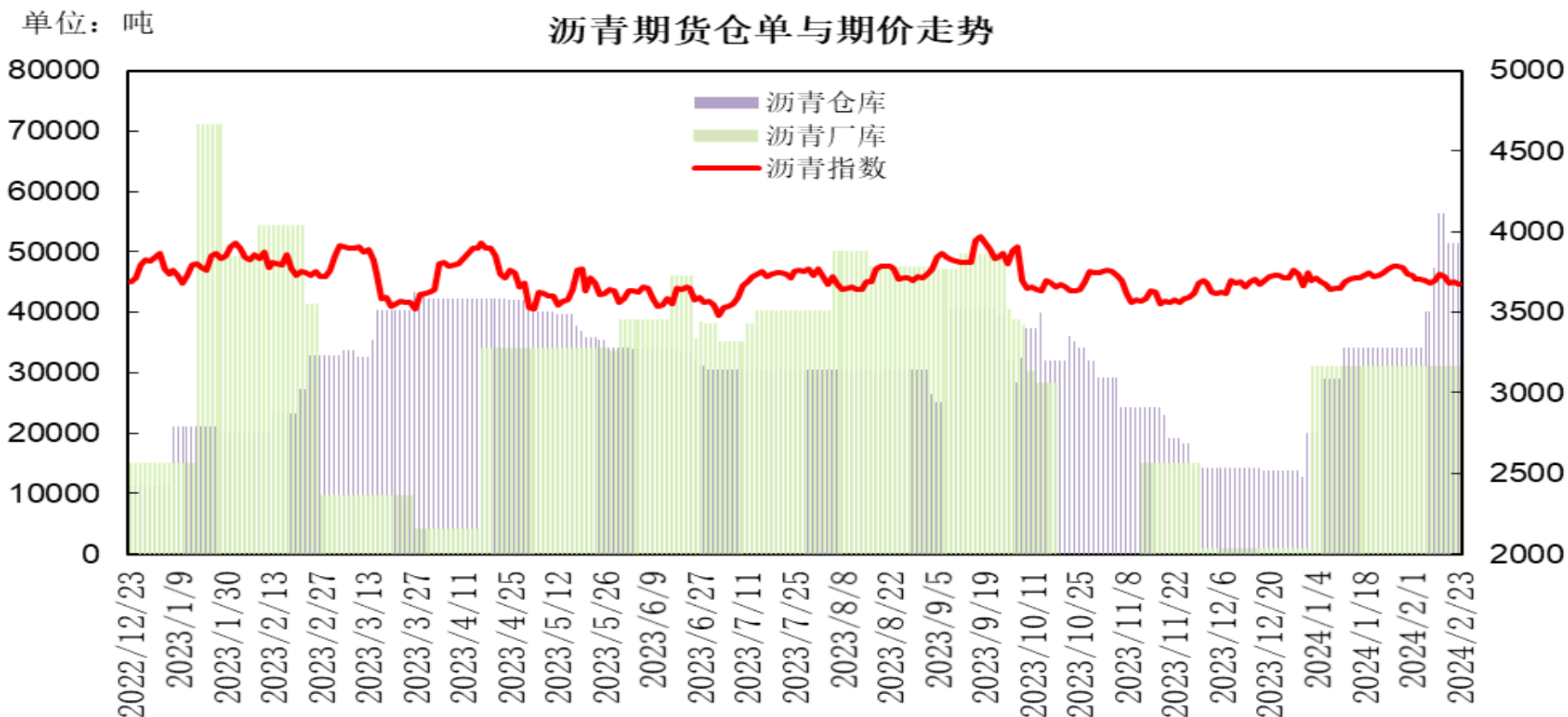
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为471.8万桶，较上一周持平。

## 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187160吨，较上一周减少5000吨。低硫燃料油期货仓单为3610吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

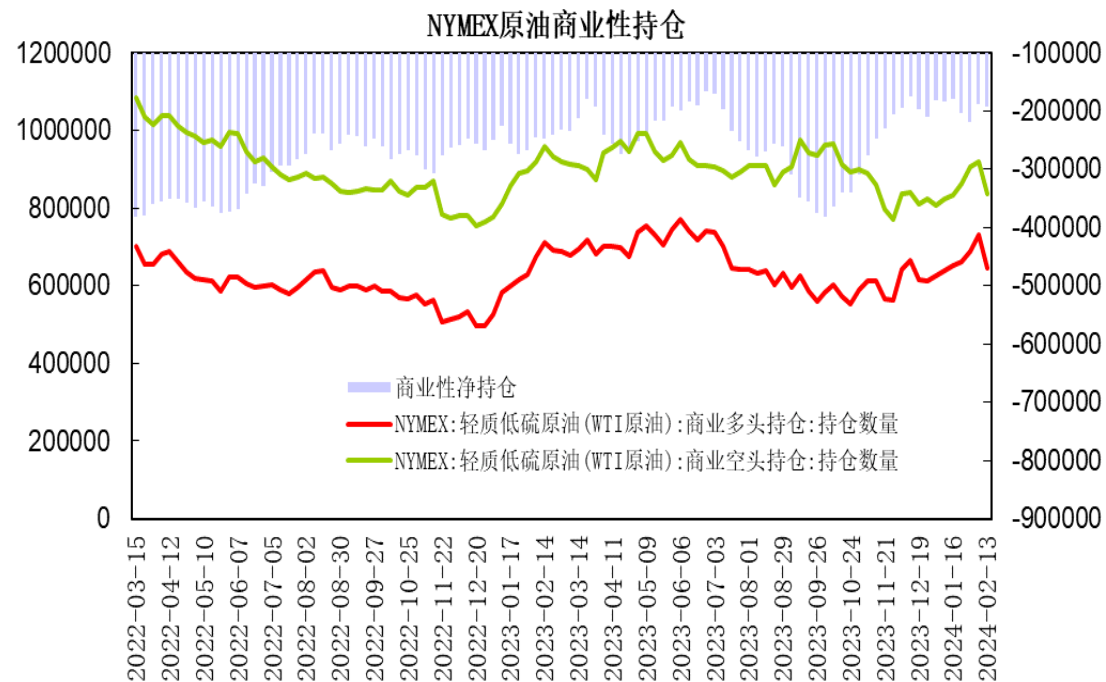
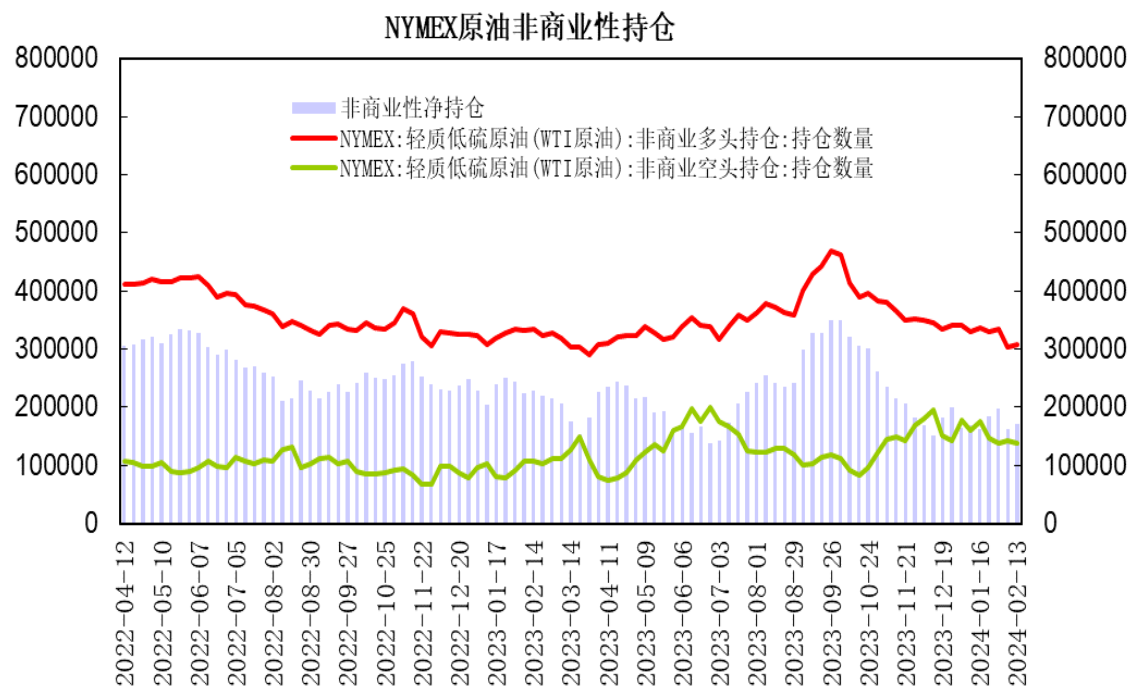
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为49540吨，较上一周增加2140吨；厂库库存为30950吨，较上一周持平。

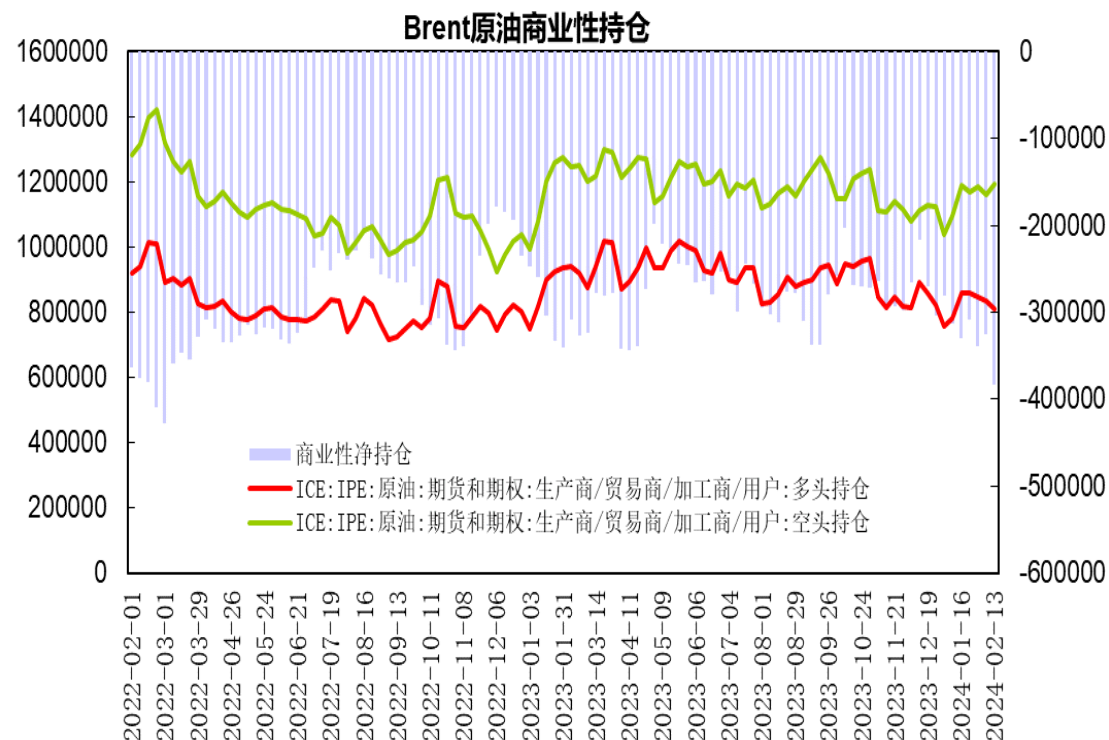
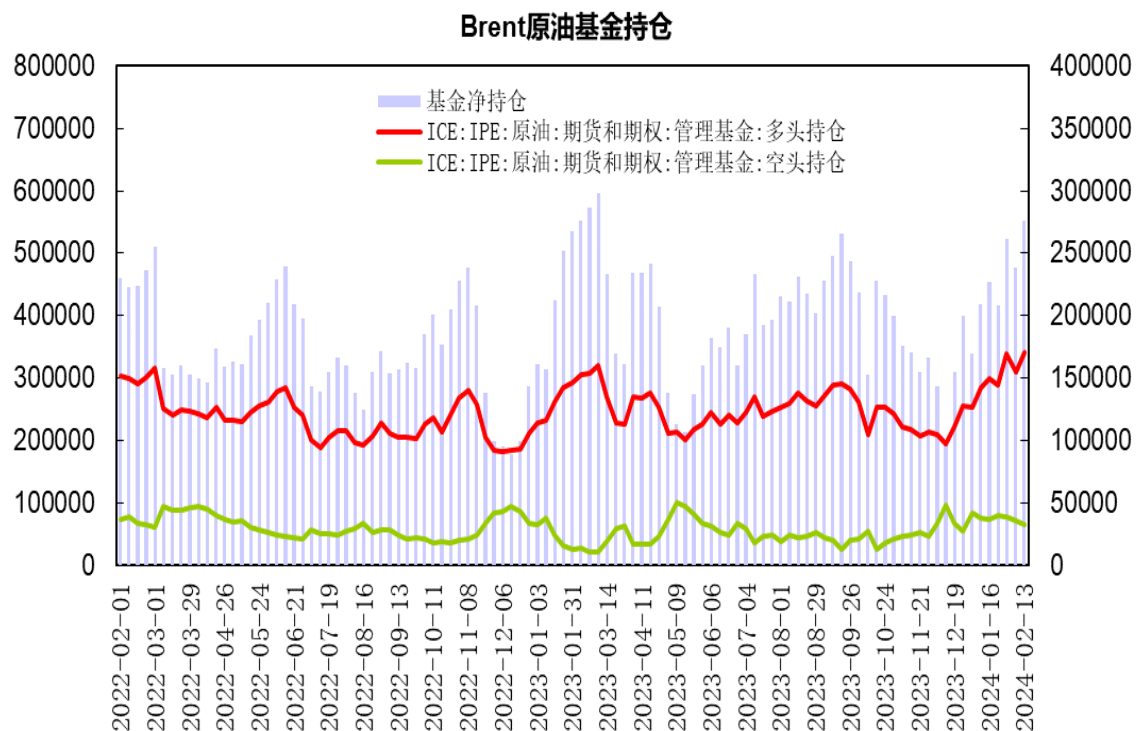


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至2月13日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单171072手，较前一周增加9234手；商业性持仓呈净空单为191502手，比前一周增加2319手。

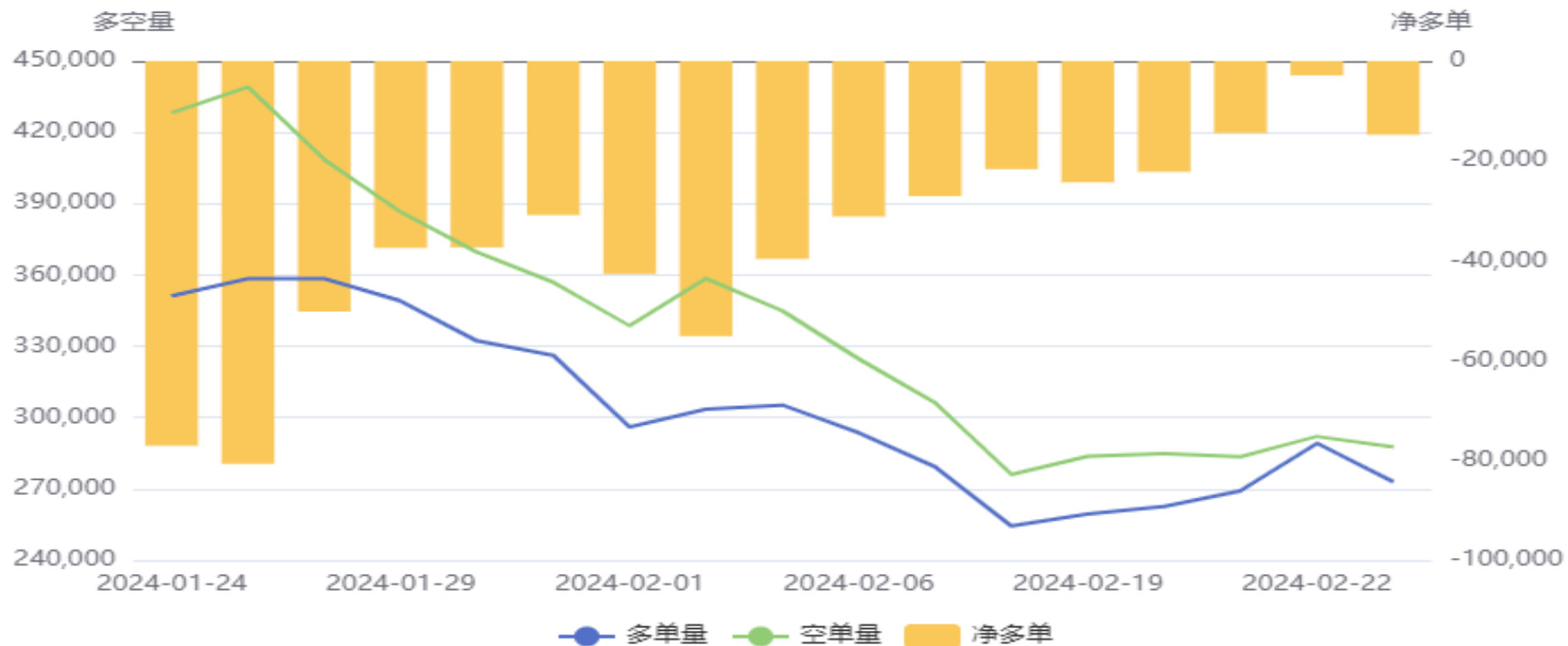
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2月13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276037手，比前一周增加37681手；商业性持仓呈净空单为383748手，比前一周增加59135手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

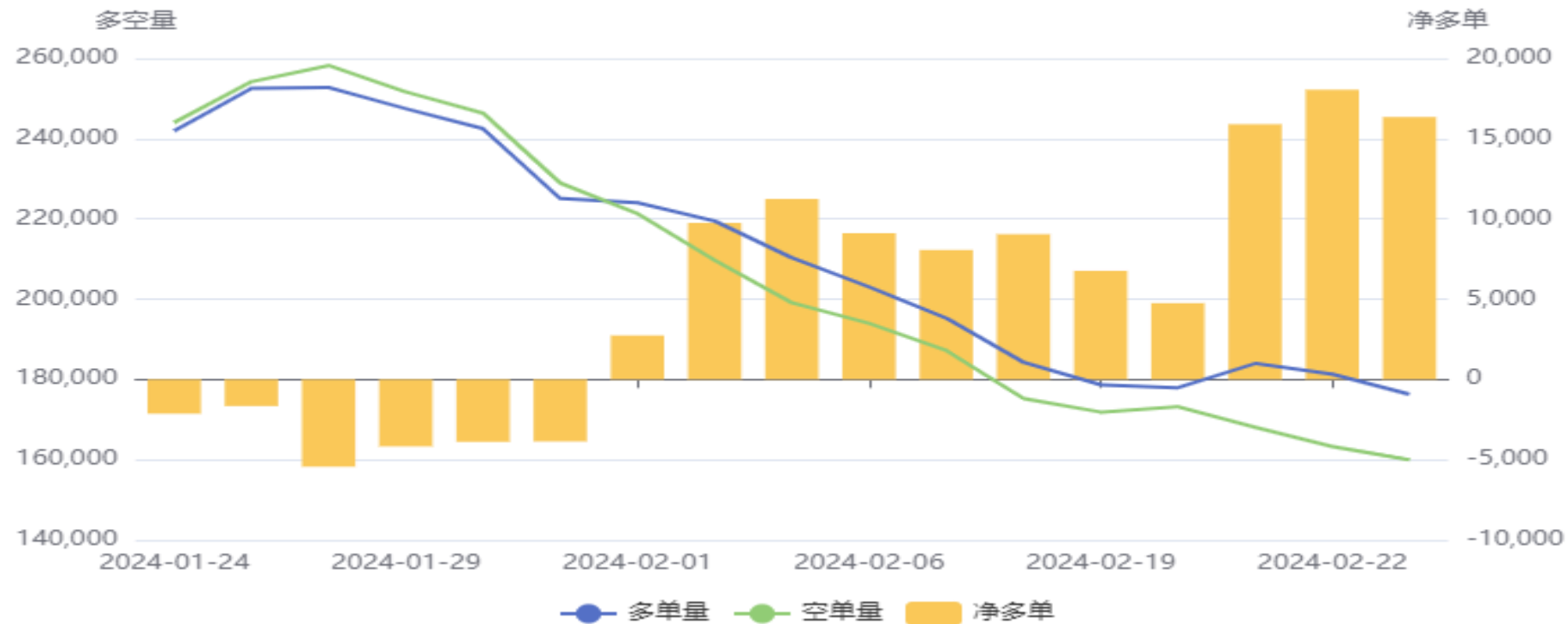


上海燃料油期货前20名持仓净空单为14743手，比前一周减少6899手；多单先增后减，空单小幅增仓，净空单较上周回落。

# 「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16345手，比前一周增加7300手；空单减幅大于多单，净多单较上周增加。

# 上海原油跨月价差



上海原油2404合约与2405合约价差处于3.5至5.5元/桶区间，4月合约升水小幅走阔。

# 上海燃料油跨月价差



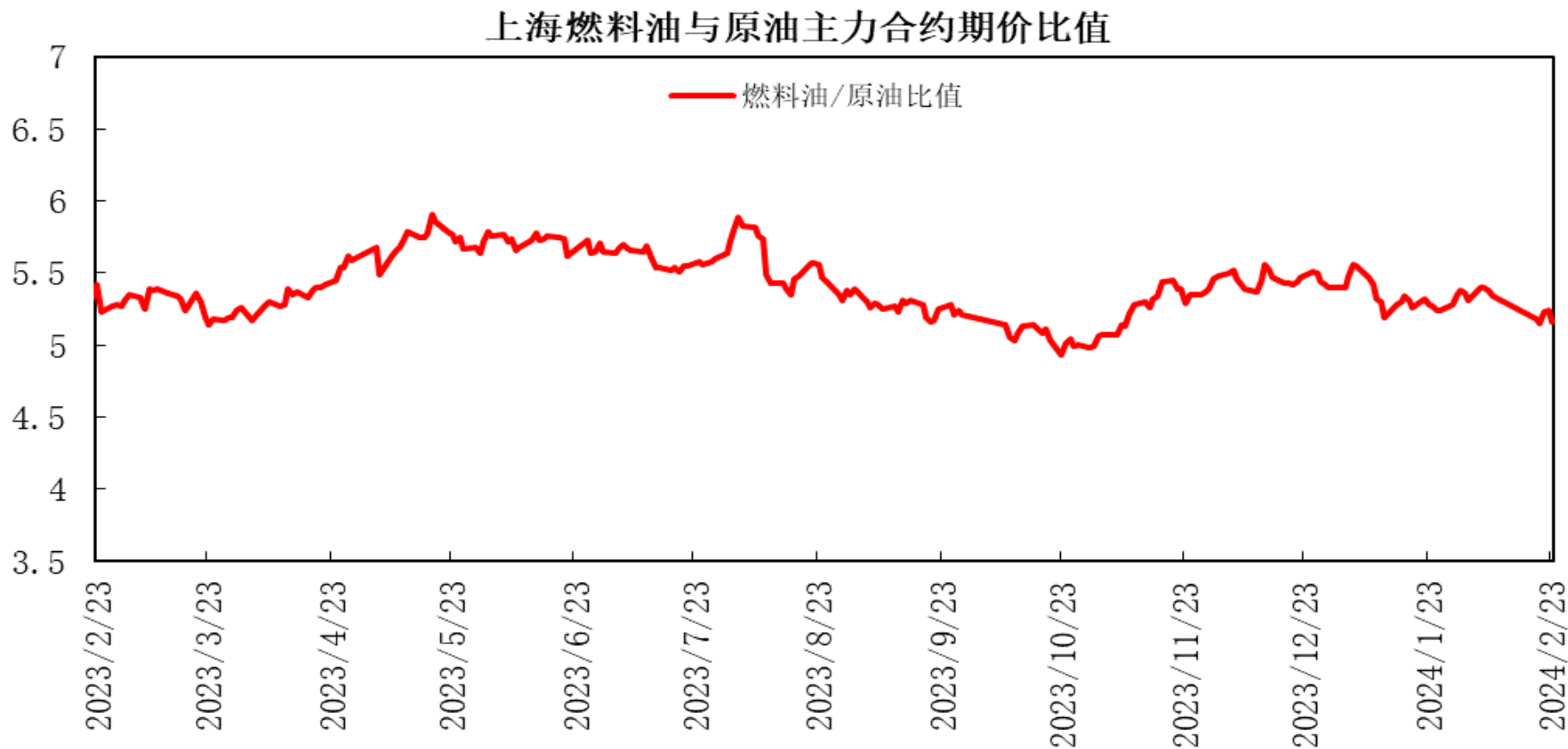
上海燃料油2405合约与2409合约价差处于50至-75元/吨区间，5月合约升水小幅走阔。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2404合约与2406合约价差处于10至66元/吨区间，4月合约升水先扬后抑。

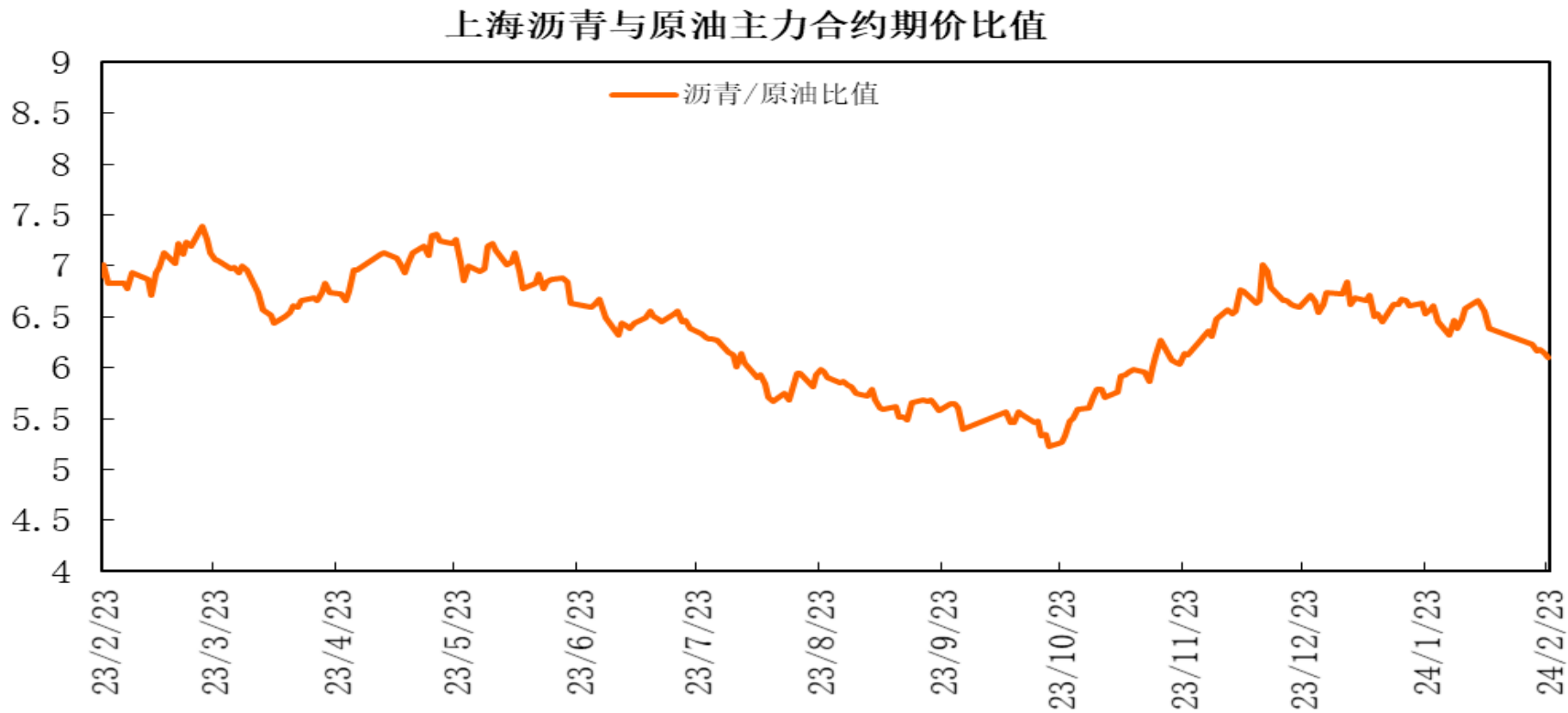
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.1至5.3区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值先扬后抑。

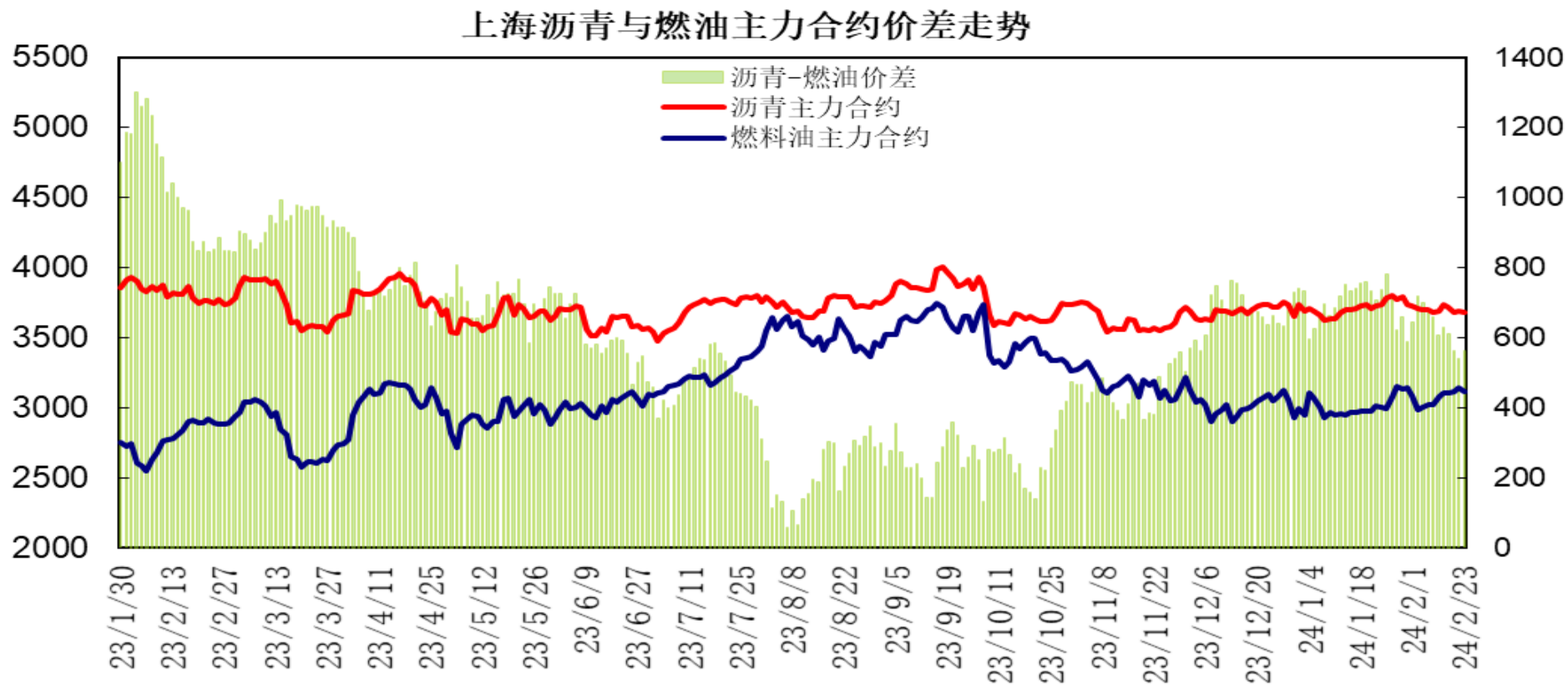


# 上海沥青与原油期价比值



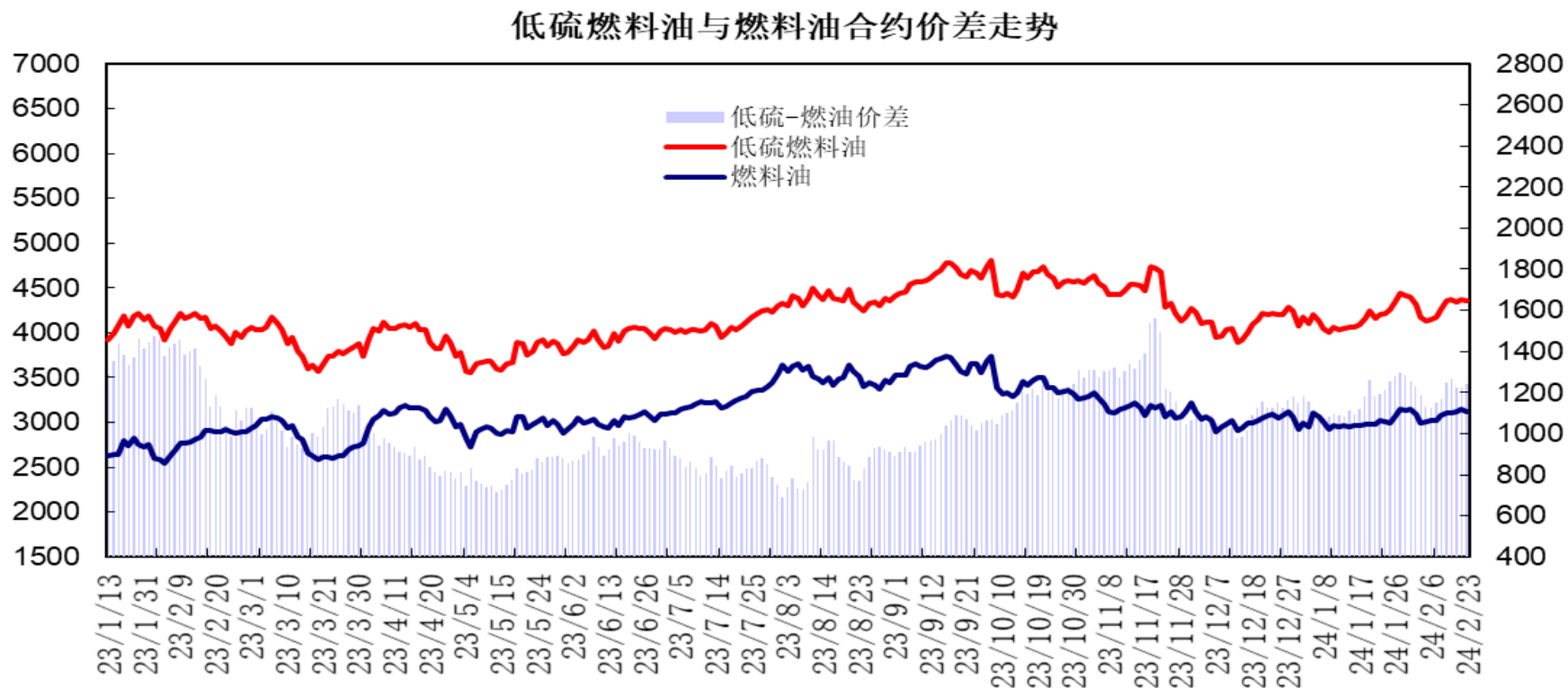
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.1至6.3区间，沥青6月合约与原油4月合约比值呈现回落。

# 上海沥青与燃料油期价价差



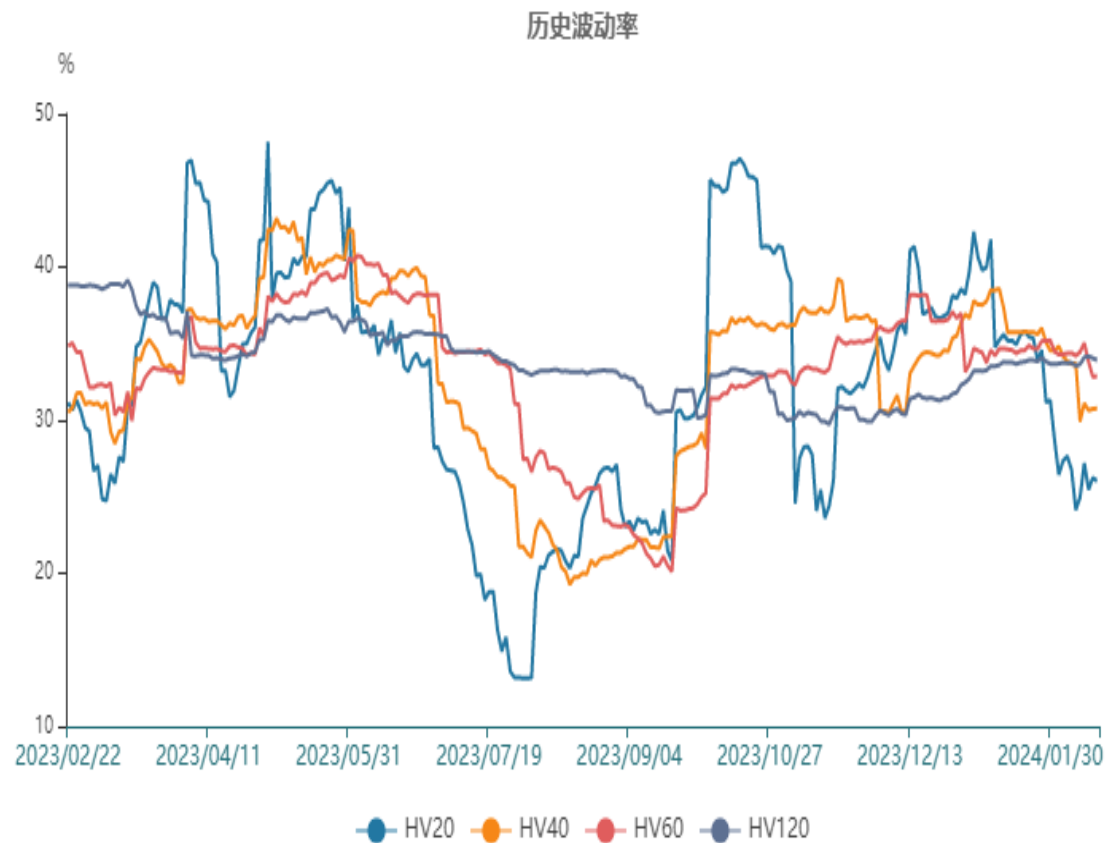
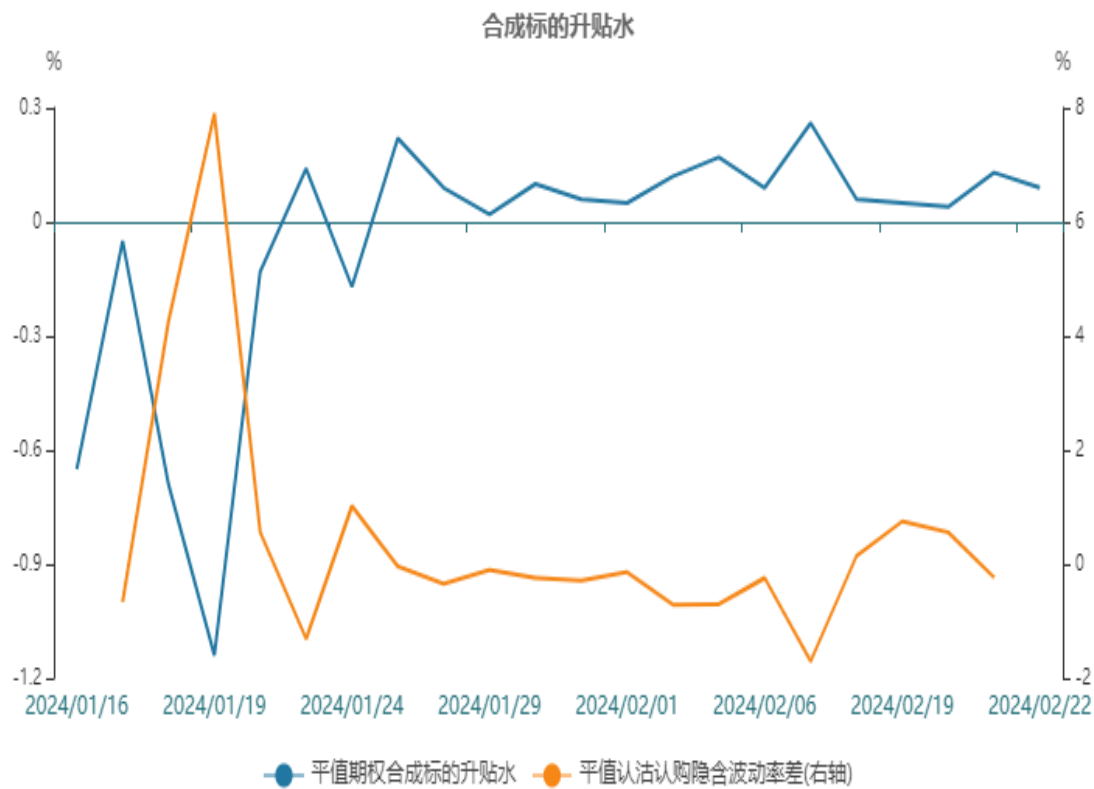
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于540至630元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差先扬后抑。

# 低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2405合约与燃料油2405合约价差处于1200至1270元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现走阔。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅上升，平值期权合成标的升水0.13%，平值认沽认购隐含波动率差-0.23%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2024/02/23 收 2290.11 幅 5.45%(118.41) 开 2186.43 高 ...

MA5 2171.12↑ MA10 2160.84↑ MA20 2191.62↓ MA60 2252.26↑ MA120 2283.25↓ (80周) ▼



AMO: 519.05亿 MA(5): 469.47亿 MA(10): 392.60亿 MA(20): 381.63亿



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)	5.45%	2,186.43	2,301.31	2,234.62	2,290.11	751,395.96	5,190,542.02	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600506.SH 统一股份	28.39%	10.65	13.88	10.65	13.68	9,365.90	88,666.50	0.99
2	600028.SH 中国石化	6.34%	24.87	26.77	24.79	26.36	97,614.01	614,873.30	0.97
3	601857.SH 中国石油	9.54%	13.40	15.10	13.29	14.68	142,330.83	1,251,605.49	0.97
4	603619.SH 中曼石油	4.26%	19.47	20.54	19.24	20.06	4,063.17	78,469.47	0.97
5	600777.SH 新潮能源	0.00%	84.53	86.05	83.00	83.61	59,148.78	163,234.32	0.96
6	600256.SH 广汇能源	14.96%	335.47	397.10	334.47	385.66	67,749.38	504,189.08	0.93
7	600938.SH 中国海油	9.37%	26.92	30.31	26.89	29.40	27,112.41	669,485.51	0.93
8	002828.SZ 贝肯能源	17.39%	12.33	14.60	12.14	14.25	7,263.99	55,586.22	0.90
9	000554.SZ 泰山石油	8.30%	23.15	25.02	23.10	25.02	14,347.00	70,382.54	0.88
10	000968.SZ 蓝焰控股	3.38%	12.01	12.49	11.82	12.34	4,826.60	30,574.72	0.85

股票市场方面，石油石化指数大幅上涨，报收2290.11点，周度涨幅5.45%；涨幅前列的股票有宝利国际、统一股份、准油股份。跌幅前列的股票有齐翔腾达、恒逸石化。中国石化大幅上涨，报收6.37，涨幅6.34%；中国石油周度大幅上涨，报收9.07，涨幅9.54%。

## 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。