

# 「2023.11.24」

## 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：欧佩克联盟会议延期举行，美国原油库存增幅大于预期，国际原油探低回升，上海原油期货区间震荡，SC2401合约报收583.6元/桶，较上周上涨3.09%。

行情展望：美联储会议纪要表明将长期维持限制性政策，美国劳动力市场仍显韧性，美元指数低位回升。沙特及俄罗斯将自愿削减原油供应政策延期至12月；美国原油产量处于高位及商业库存大增，欧美高利率将抑制能源需求前景压制油市，欧佩克联盟部长级会议延期至30日举行，非洲成员国的产量配额存在分歧，市场预期主要产油国最终将就削减供应措施达成共识，关注欧佩克联盟的产量政策，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2401合约考验565区域支撑，上方趋于测试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565-610元/桶区间交易，短线区间短多交易为主，止损559。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克联盟会议延期举行，美国原油库存增幅大于预期，国际原油探低回升，新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫价差继续缩窄；上海燃料油市场宽幅整理，FU2401合约报收3125元/吨，较上周上涨2.29%；LU2402合约报收4327元/吨，较上周上涨2.75%。

行情展望：欧佩克联盟减产预期上升，国际原油宽幅震荡；新加坡燃料油库存增至近九周高位，高硫燃油供需较为宽松，市场关注科威特al-Zour炼油厂的恢复进展，燃料油市场呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2402合约考验3000区域支撑，上方面临40日均线压力，短线处于3000-3300元/吨区间交易。

LU2402合约考验4200区域支撑，上方测试4550区域压力，建议短线以4200-4550元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差回落，预计LU2402合约与FU2402合约价差处于1100-1300元/吨区间波动。

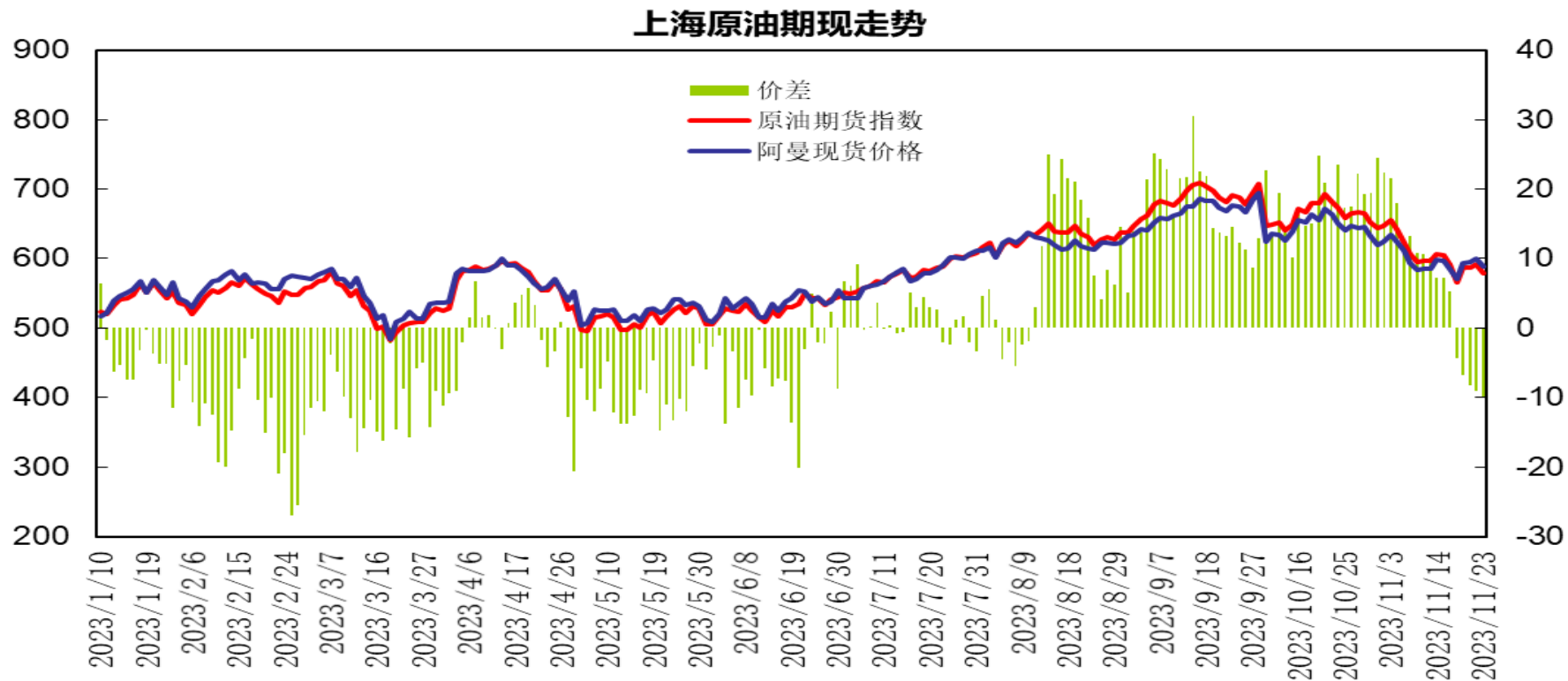
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克联盟会议延期举行，美国原油库存增幅大于预期，国际原油探低回升；上游成本带动，供需表现偏弱，沥青期价宽幅整理，BU2402合约报收3573元/吨，较上周上涨0.68%。

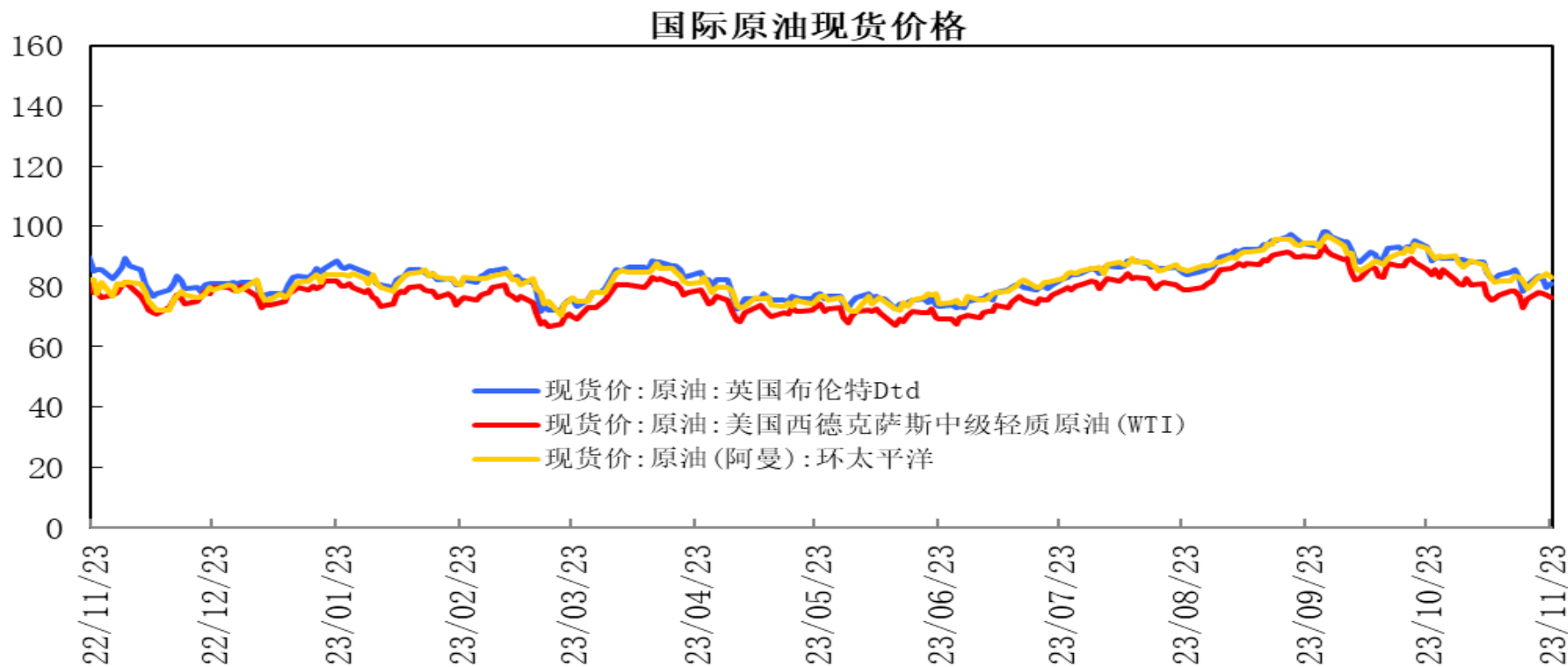
行情展望：国内主要沥青厂家开工上升，华南、山东部分炼厂提产，厂库及贸易商库存呈现下降。需求方面，北方需求进入尾声，南方部分地区赶工需求；山东及华北区内沥青现货低价竞争明显，现货价格陆续下调。国际原油震荡回升带动市场，下游需求放缓，沥青期价呈现震荡走势。

策略建议：BU2402合约面临60日均线压力，下方考验3460区域支撑，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3460-3680元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」

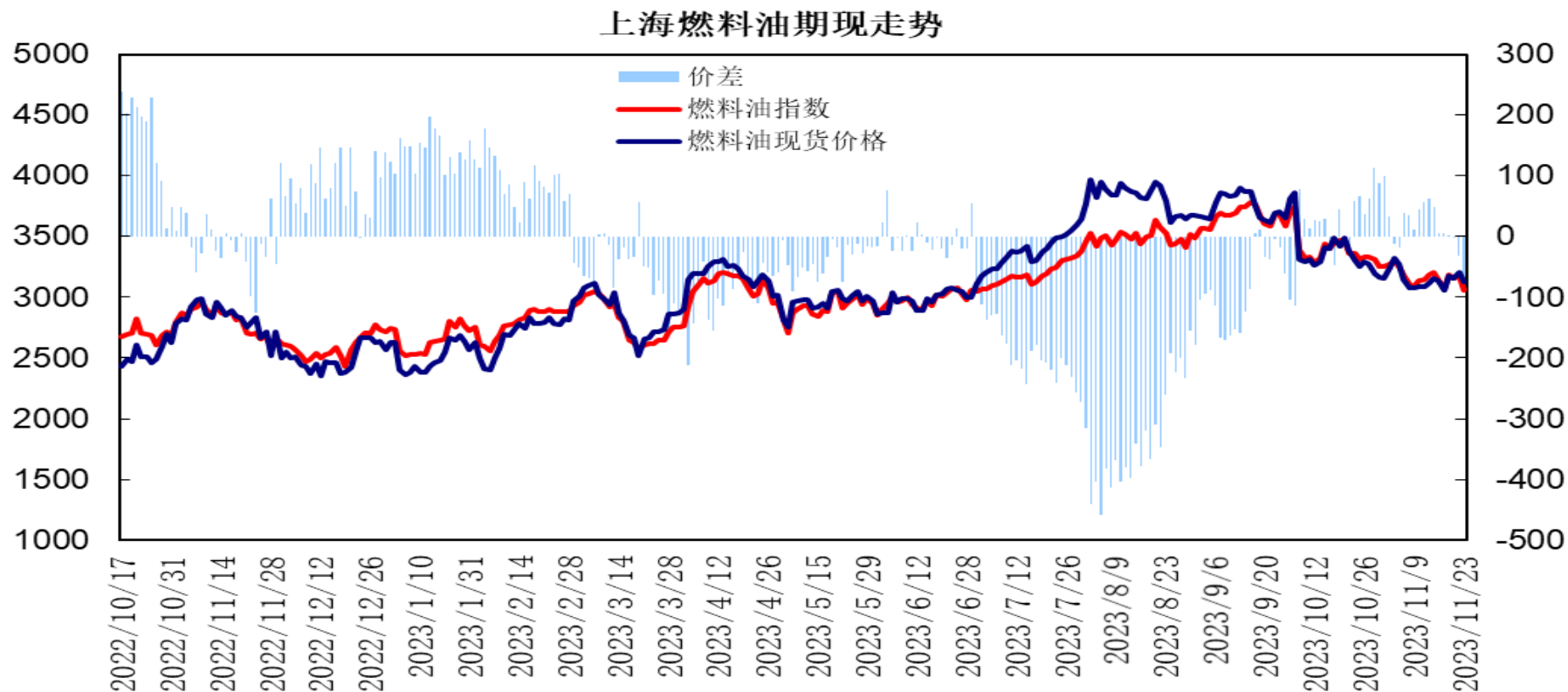


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-4至-10元/桶波动，阿曼原油现货价格先扬后抑，上海原油期价宽幅整理，原油期货转为贴水。



截至11月23日，布伦特原油现货价格81.05美元/桶，较上周上涨0.68美元/桶；WTI原油现货价格报76.4美元/桶，较上周上涨0.51美元/桶；阿曼原油现货价格报82.94美元/桶，较上周上涨3.48美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

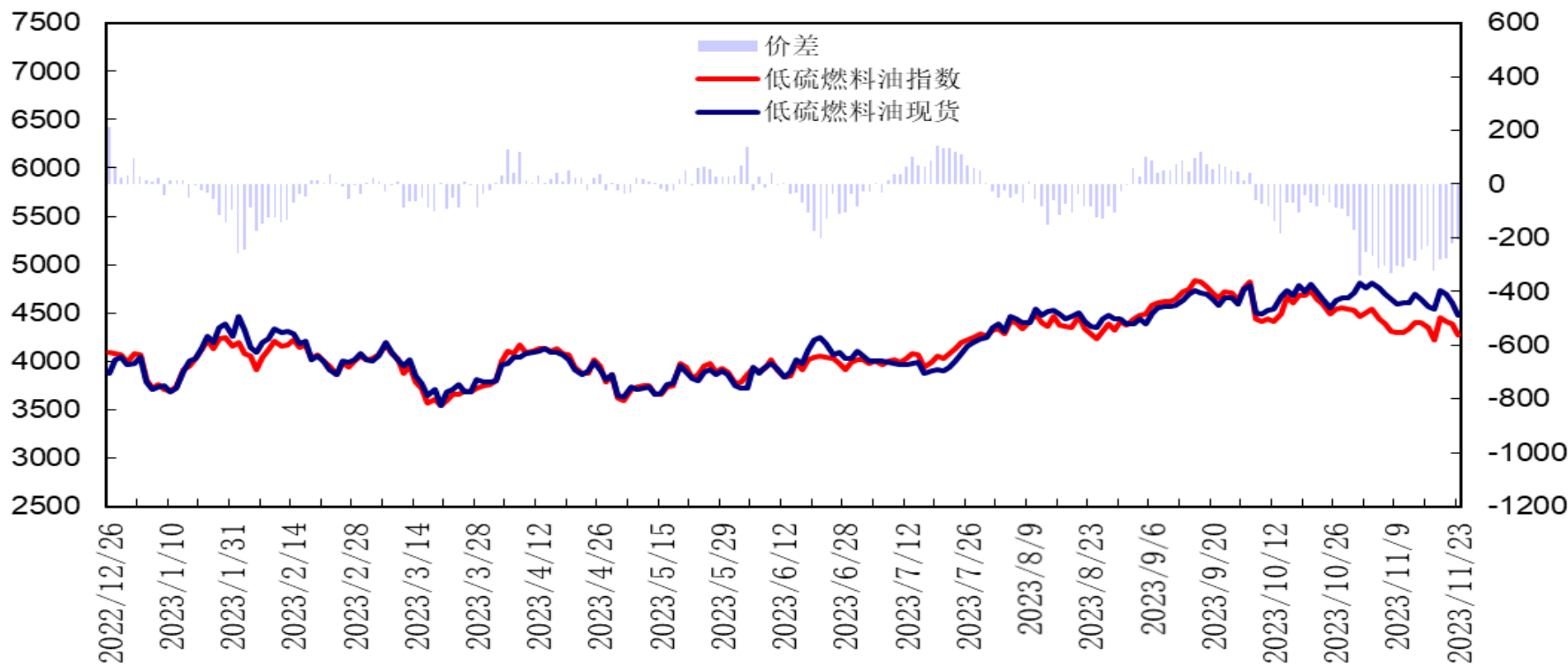


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-70至10元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先涨后跌，燃料油期价宽幅整理，期货出现小幅贴水。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

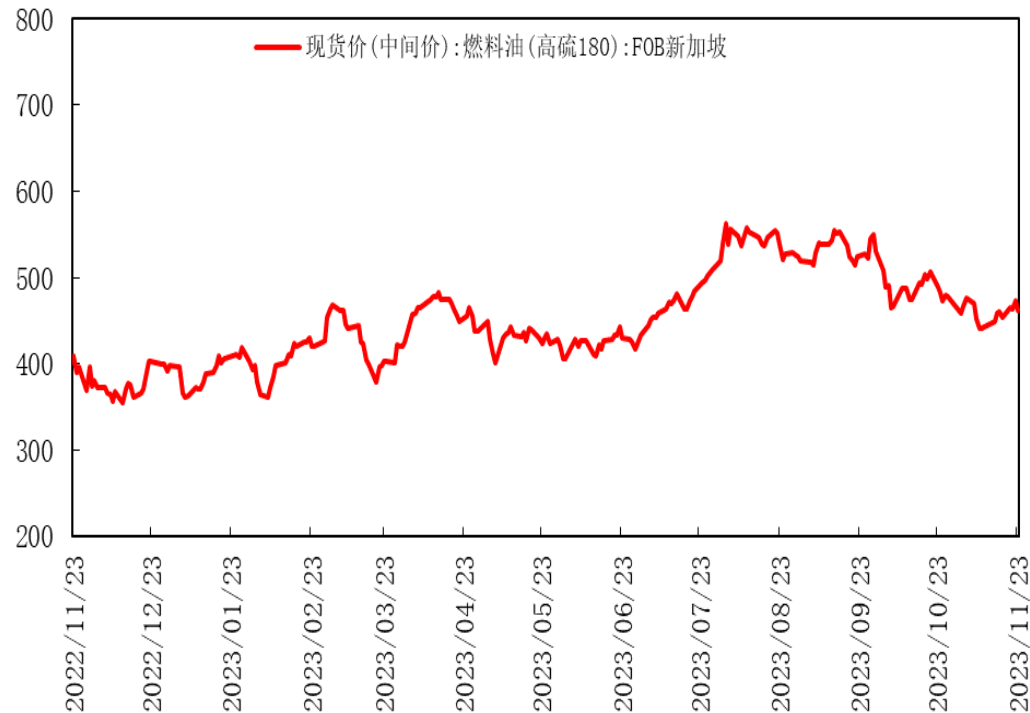
### 低硫燃料油期现价格走势



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-200至-330元/吨，新加坡低硫燃料油现货先涨后跌，低硫燃料油期价回落整理，期货贴水较上周缩窄。

# 「燃料油期现市场情况」

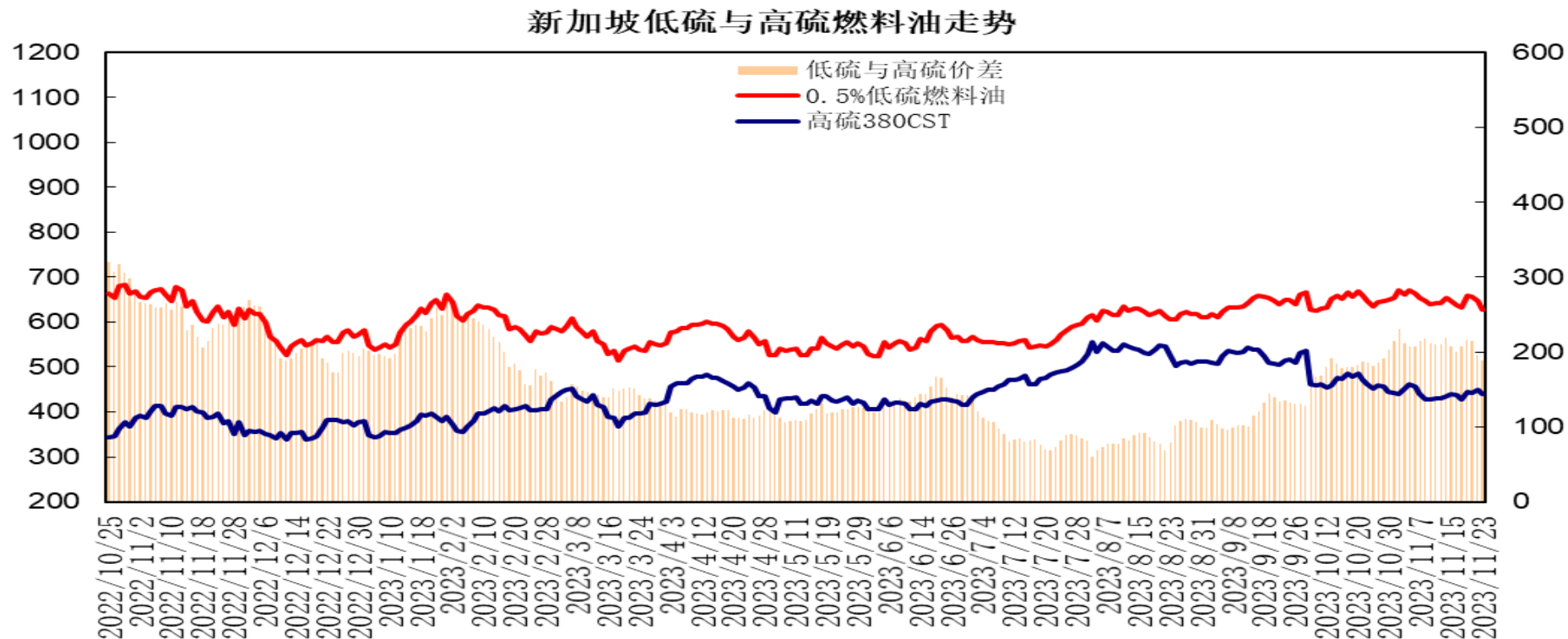
### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)



### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)

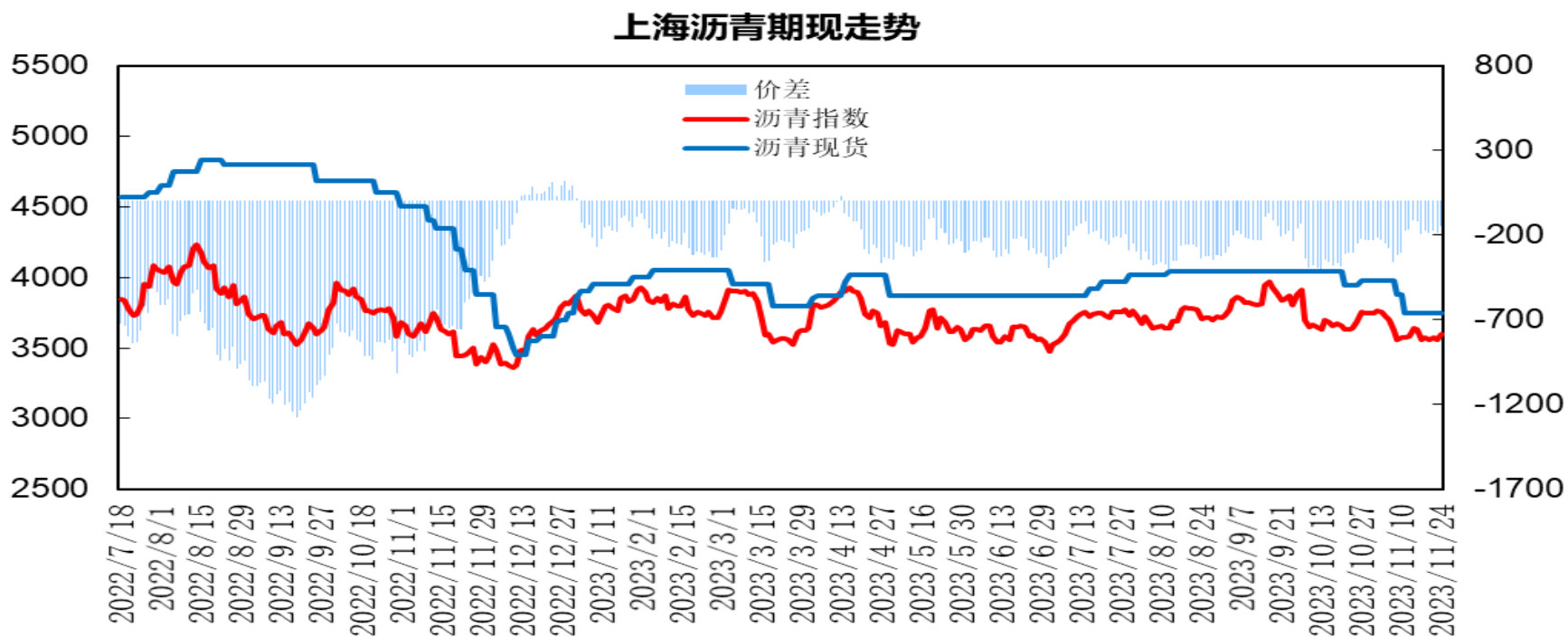


截至11月23日，新加坡180高硫燃料油现货价格报462.01美元/吨，较上周上涨8.96美元/吨；380高硫燃料油现货价格报439.18美元/吨，较上周上涨12.69美元/吨，涨幅3%。



新加坡0.5%低硫燃料油价格报628.46元/吨，较上周下跌0.8%，低硫与高硫燃料油价差为189.28美元/吨，较上周下降17.7美元/吨，两者价差较上周呈现缩窄。

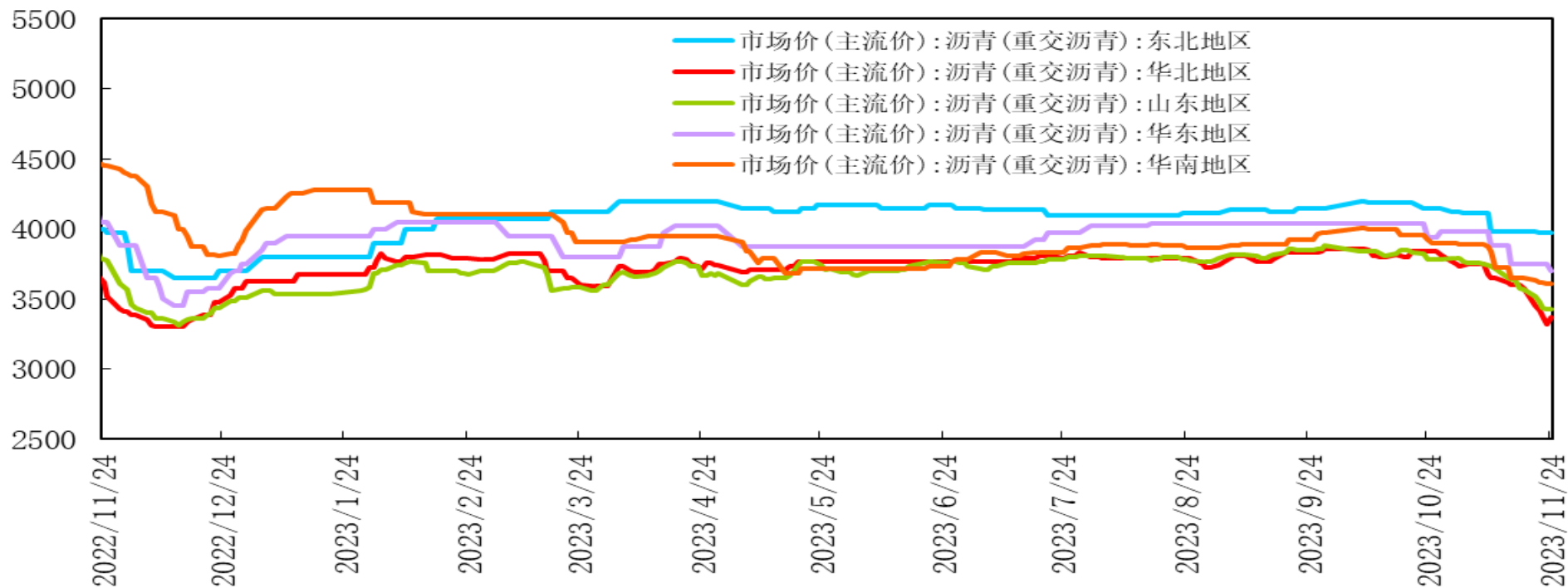
# 「沥青期现市场情况」



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-150至-200元/吨，与山东沥青现货价差处于80至180元/吨；华东现货报价小幅下调，沥青期价探低回升，期货贴水较上周小幅缩窄。

# 「沥青期现市场情况」

## 国内各区域沥青现货价格

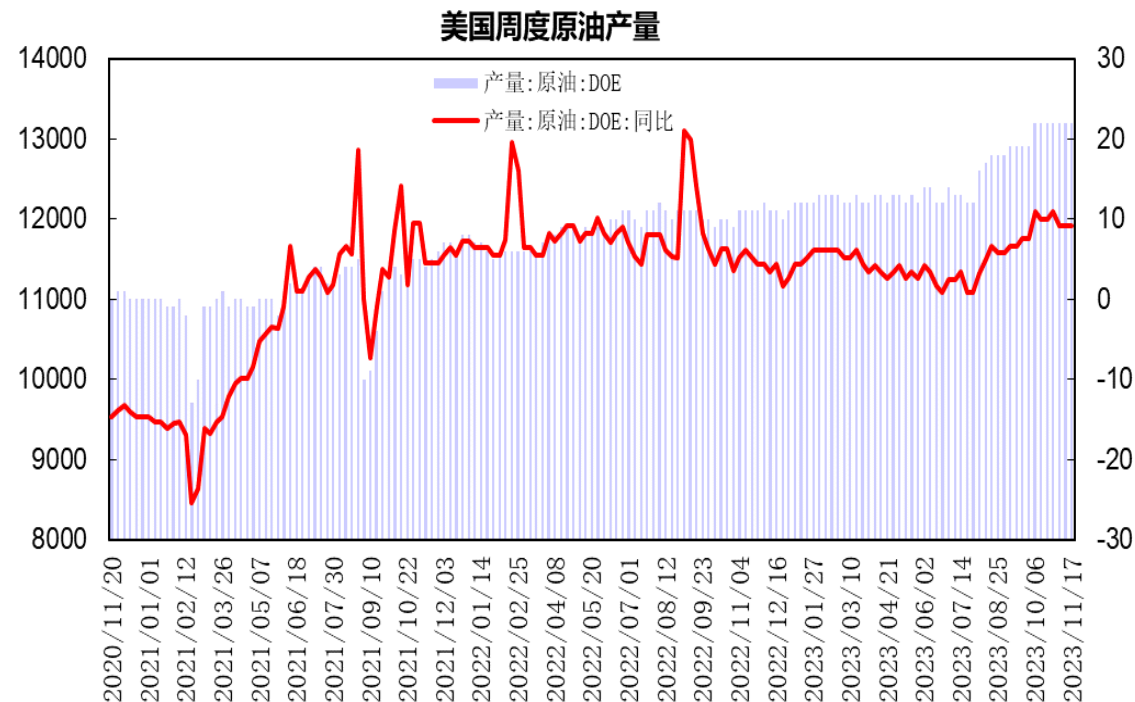
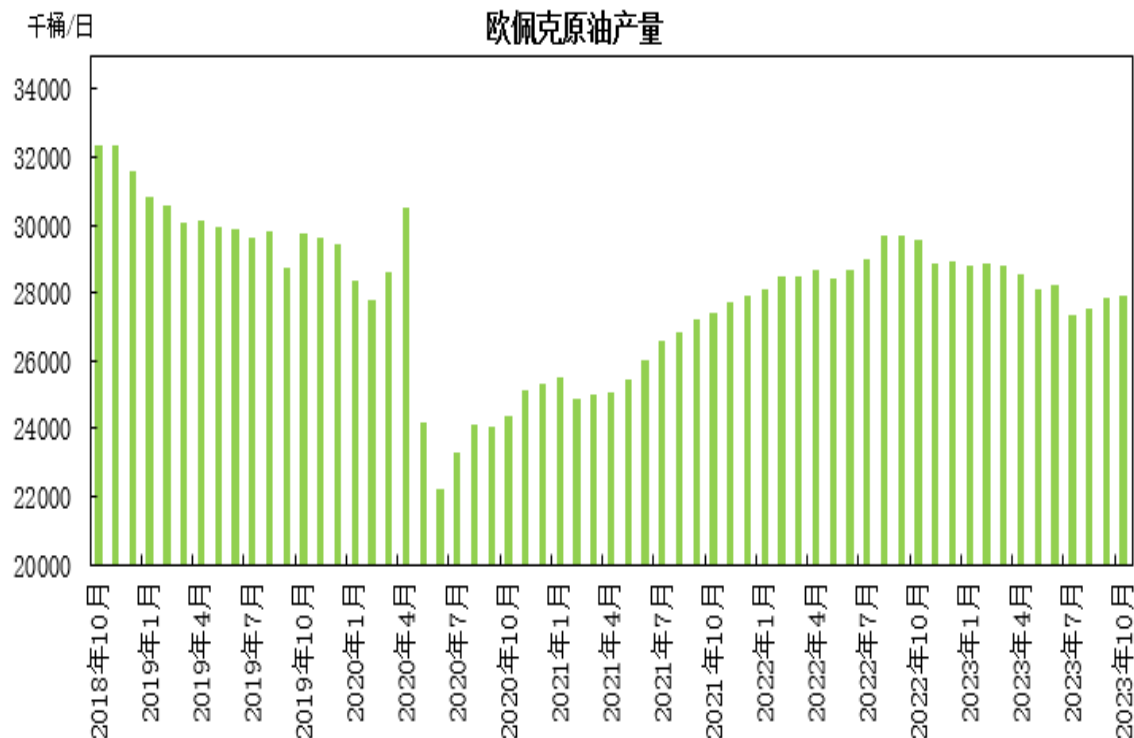


华东市场重交沥青报价为3700元/吨，较上周下跌50元/吨。

山东市场重交沥青报价为3425元/吨，较上周下跌145元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

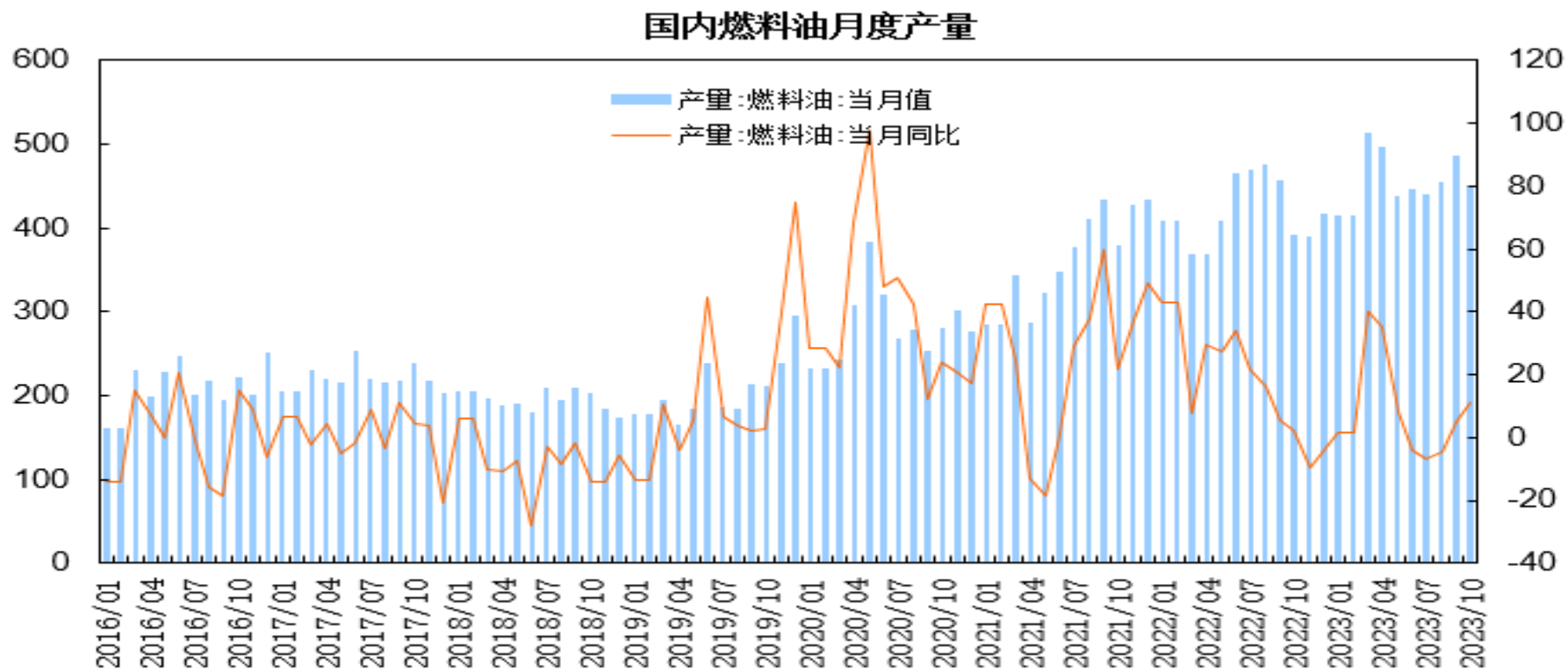


OPEC月报显示，10月份OPEC原油产量增加8万桶/日至2790万桶/日。

截至11月17日当周美国国内原油产量维持至1320万桶/日。

# 「产业链情况」

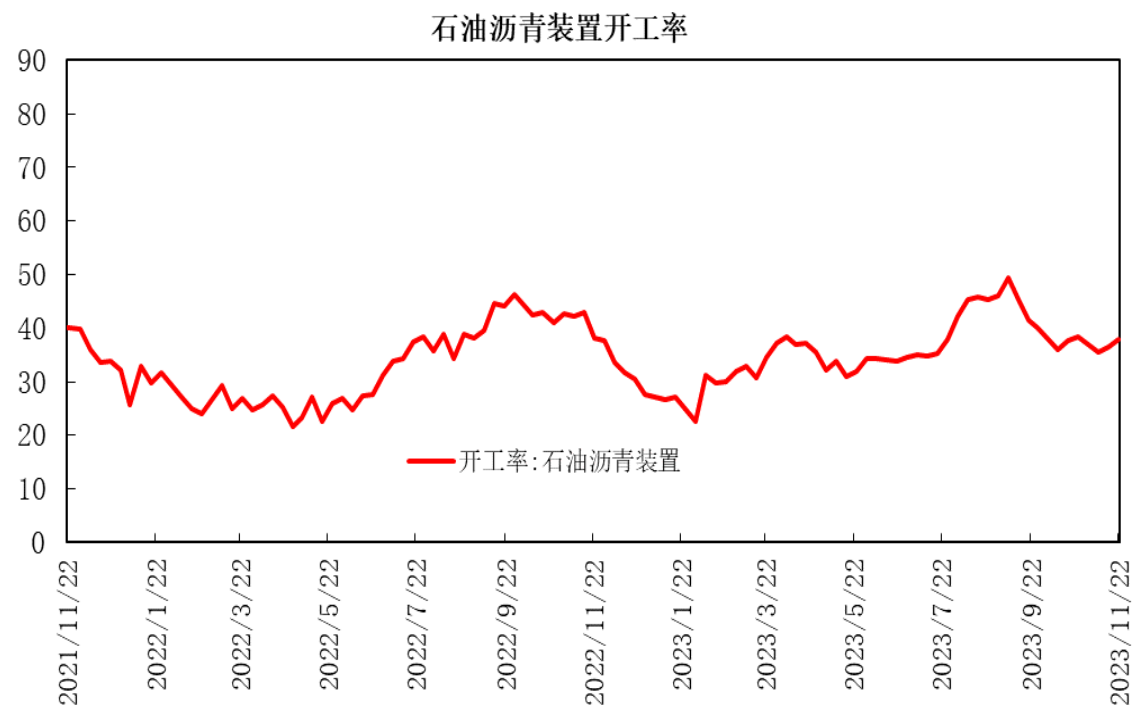
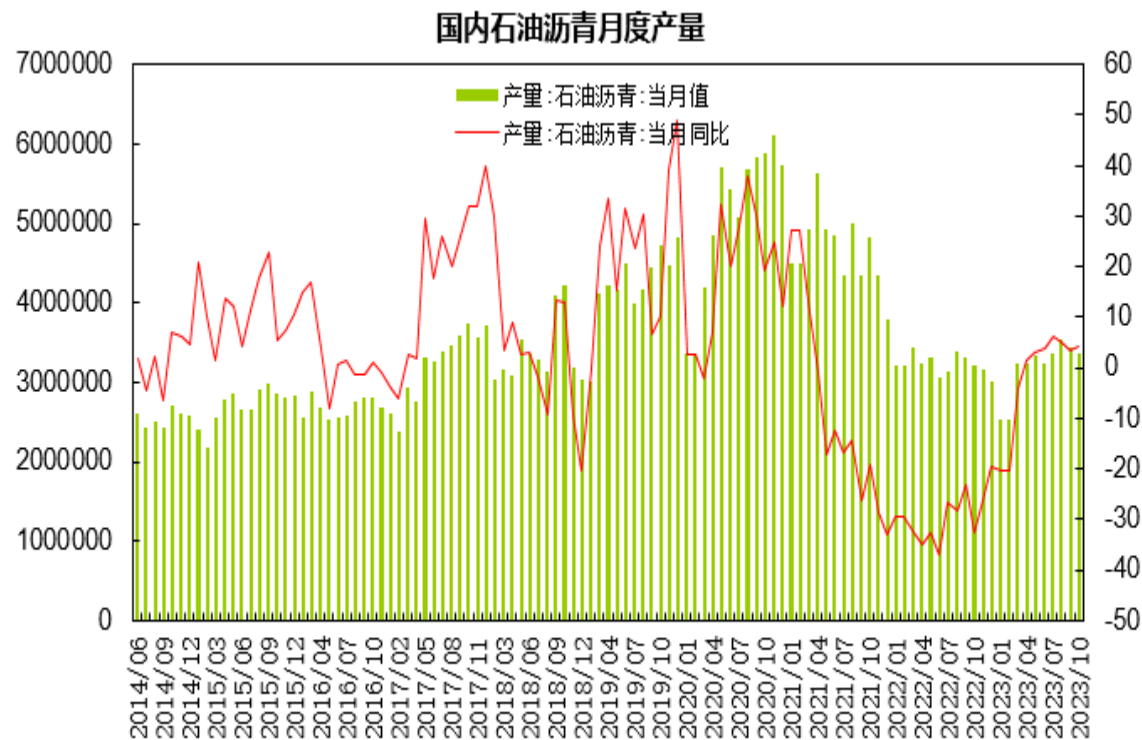
## 供应端——燃料油产量情况



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



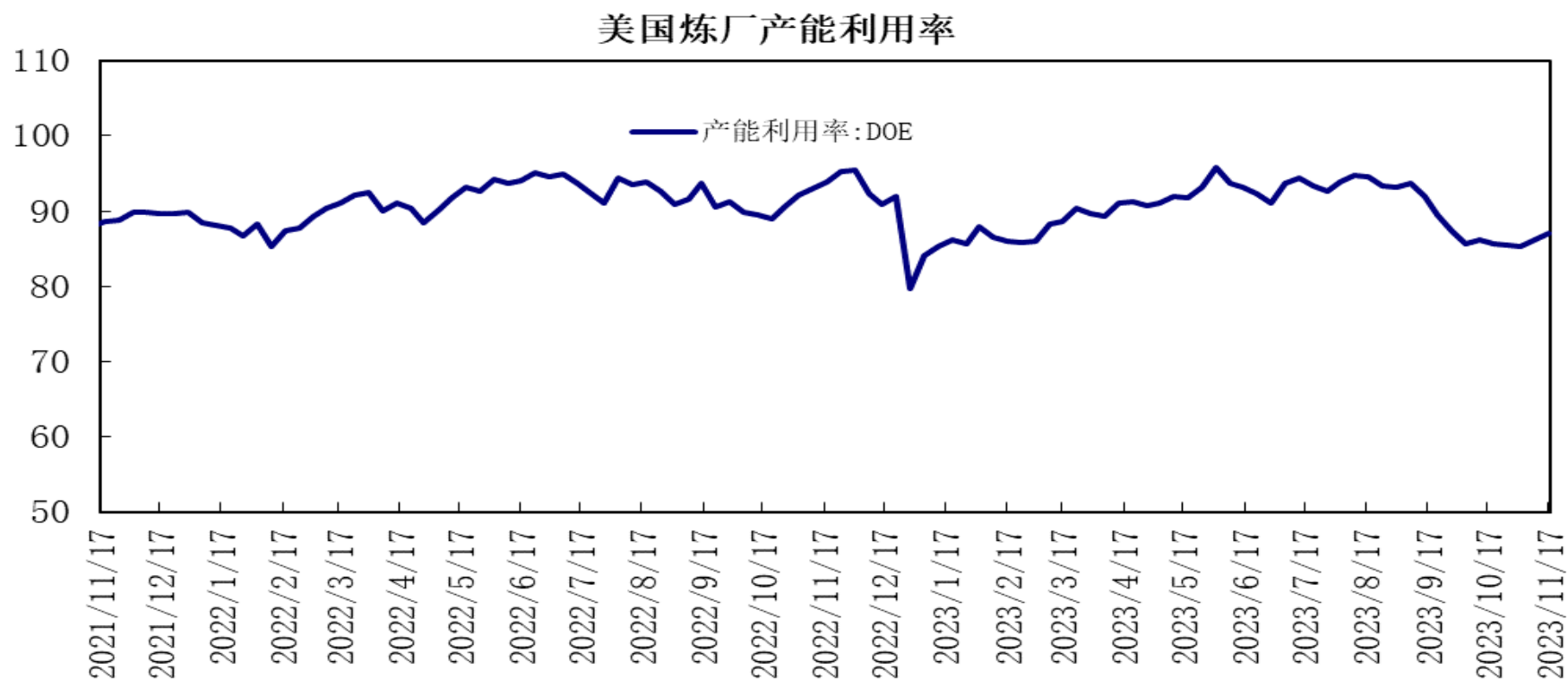
10月沥青产量为335.7万吨，同比增长4.2%；1-10月沥青累计产量为3176.7万吨，同比增长1.2%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为37.9%，较上一周增加1.5个百分点。



# 「产业链情况」

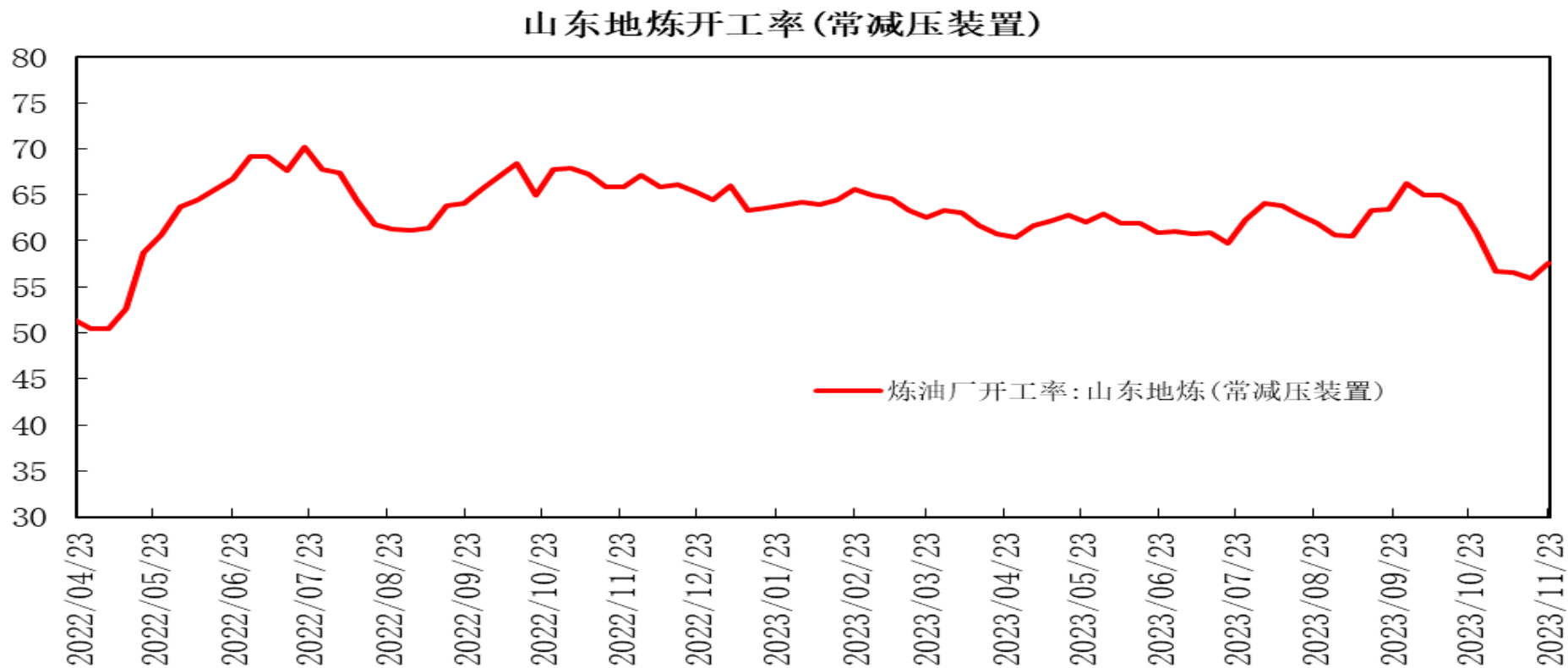
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为87%，环比增加0.9个百分点。

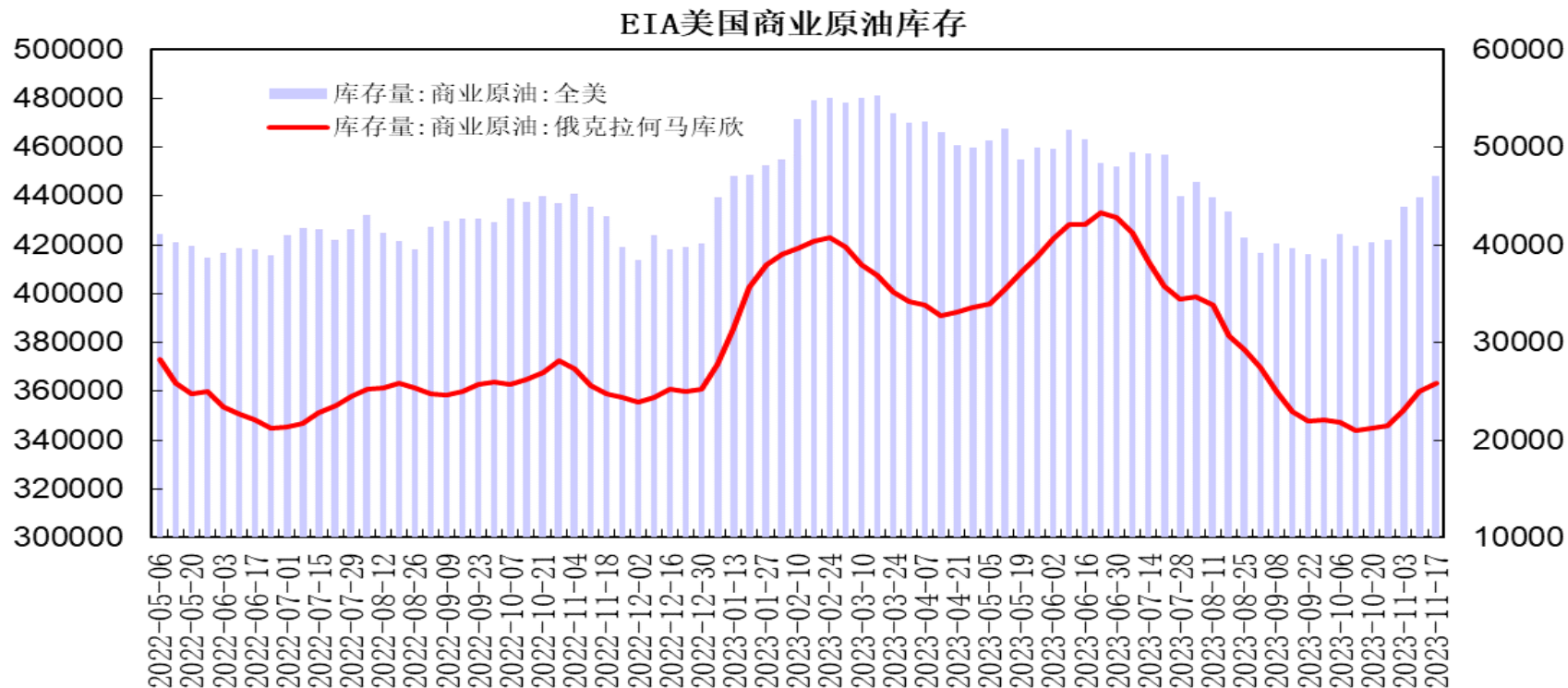
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



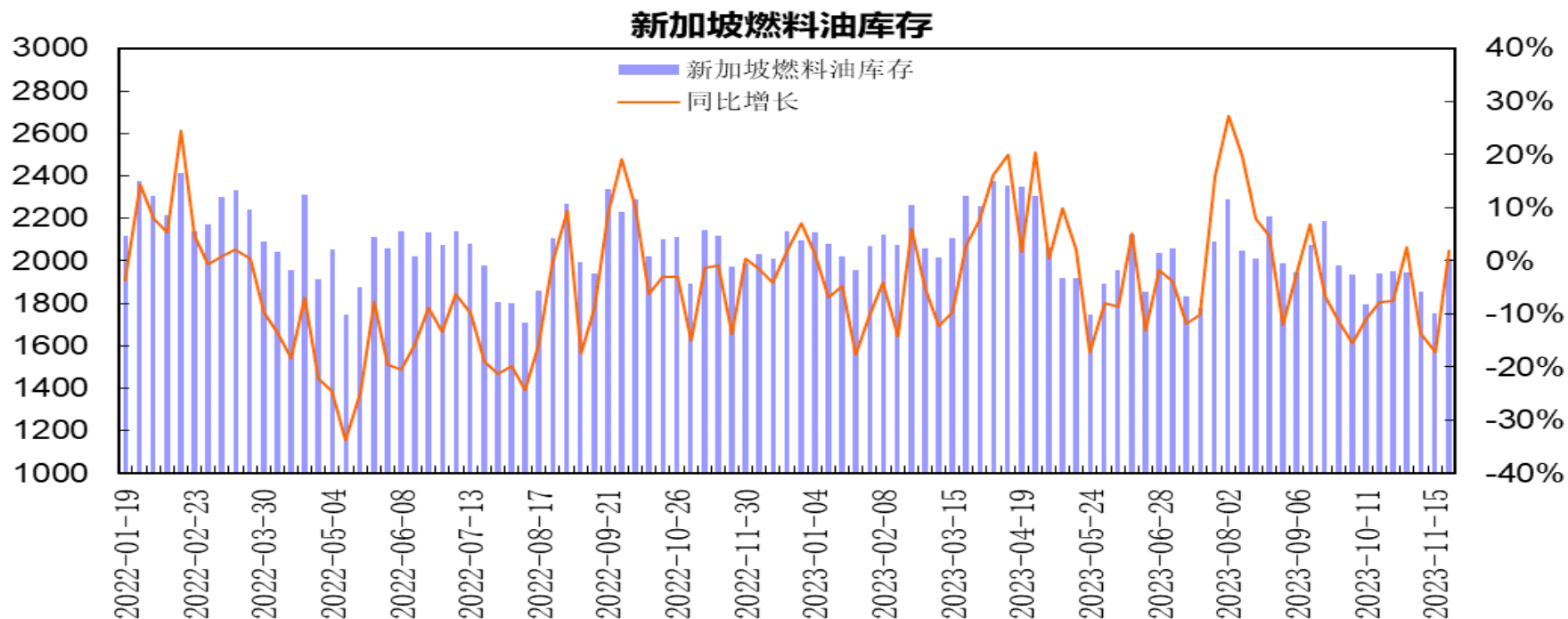
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为55.96%，较上一周减少0.61个百分点。

## 库存-美国原油



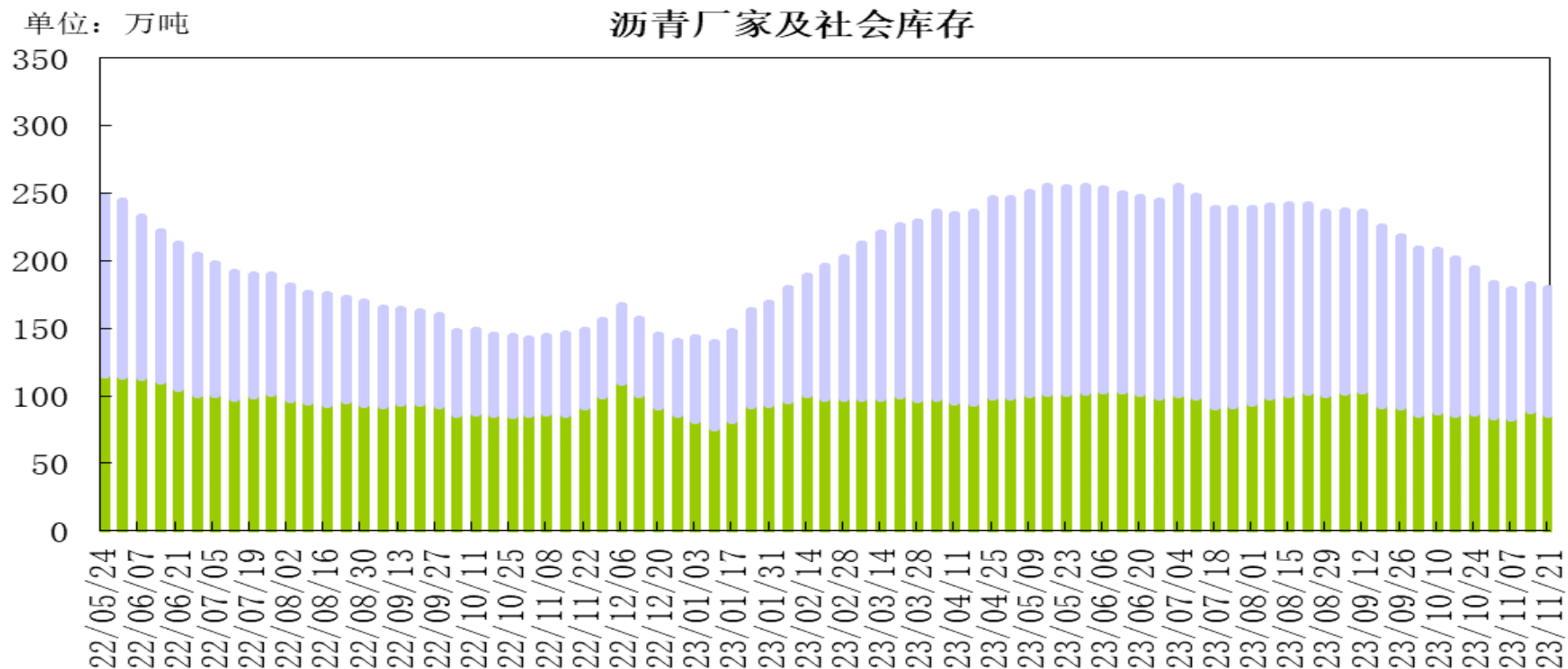
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月17日当周美国商业原油库存增加870.1万桶至4.48亿桶，预期增加120万桶；库欣原油库存增加85.8万桶至2586.8万桶；汽油库存增加74.9万桶，精炼油库存减少101.8万桶；美国战略石油储备（SPR）库存维持至3.51亿桶。

## 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22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261.1万桶至2012.2万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少170.7万桶至1172.6万桶; 中质馏分油库存减少0.1万桶至1042.2万桶。新加坡燃料油库存较上周环比增幅为14.9%, 较上年同期增加20%。

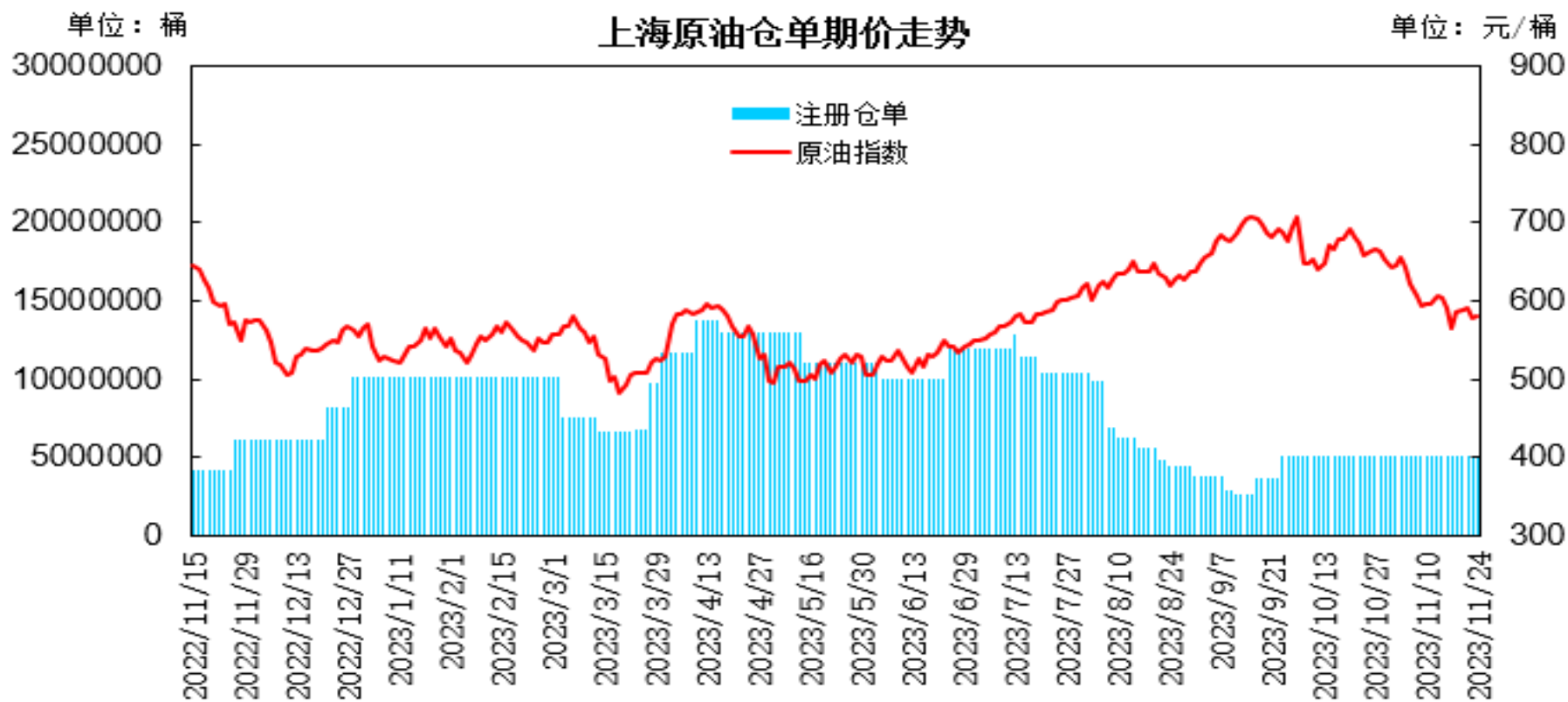
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为86.8万吨，环比下降2.2万吨，降幅为2.5%；76家样本沥青贸易商库存为92.7万吨，环比下降0.8万吨，降幅为0.9%。

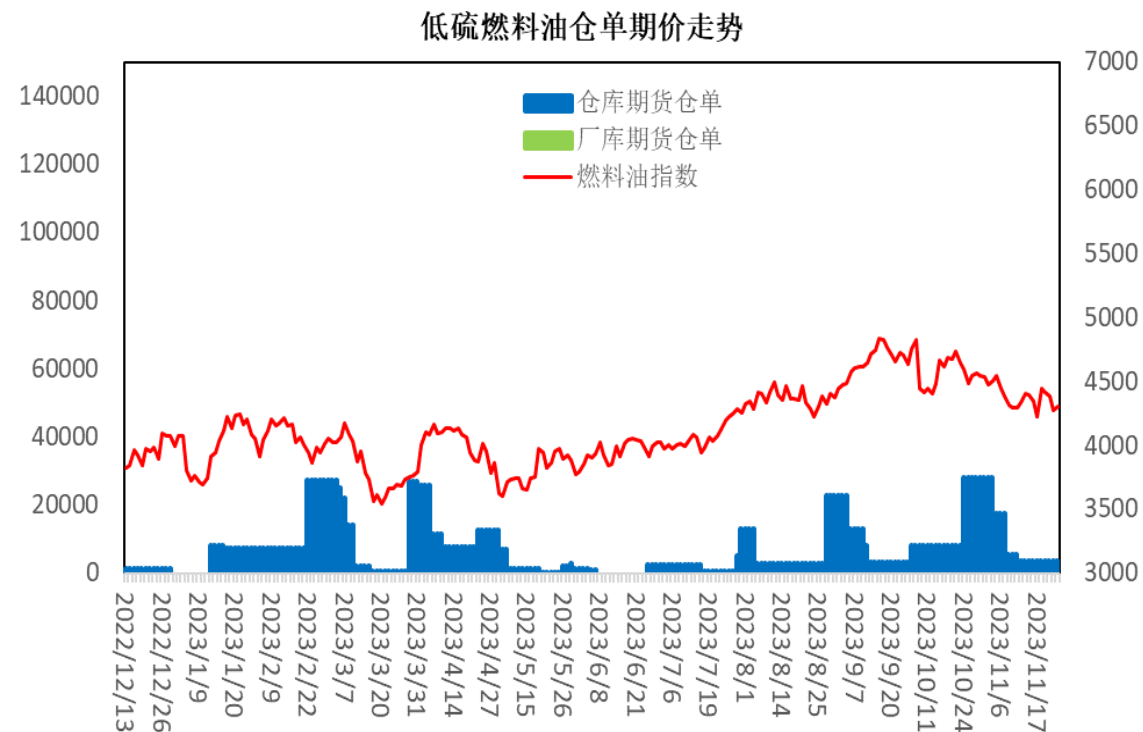
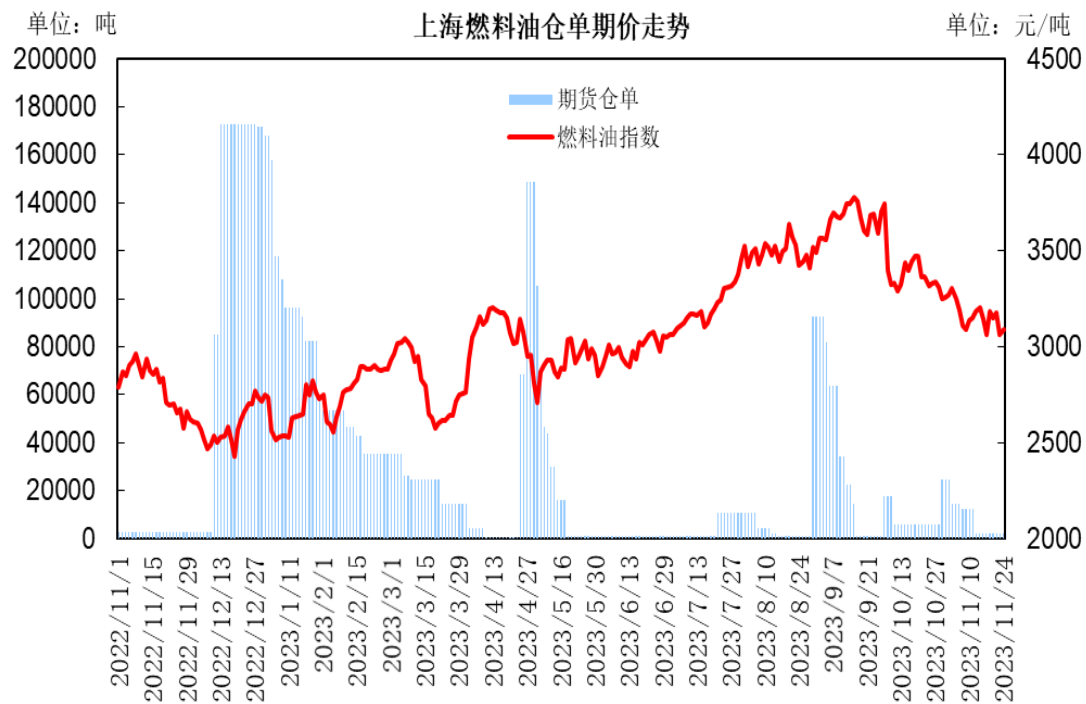
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



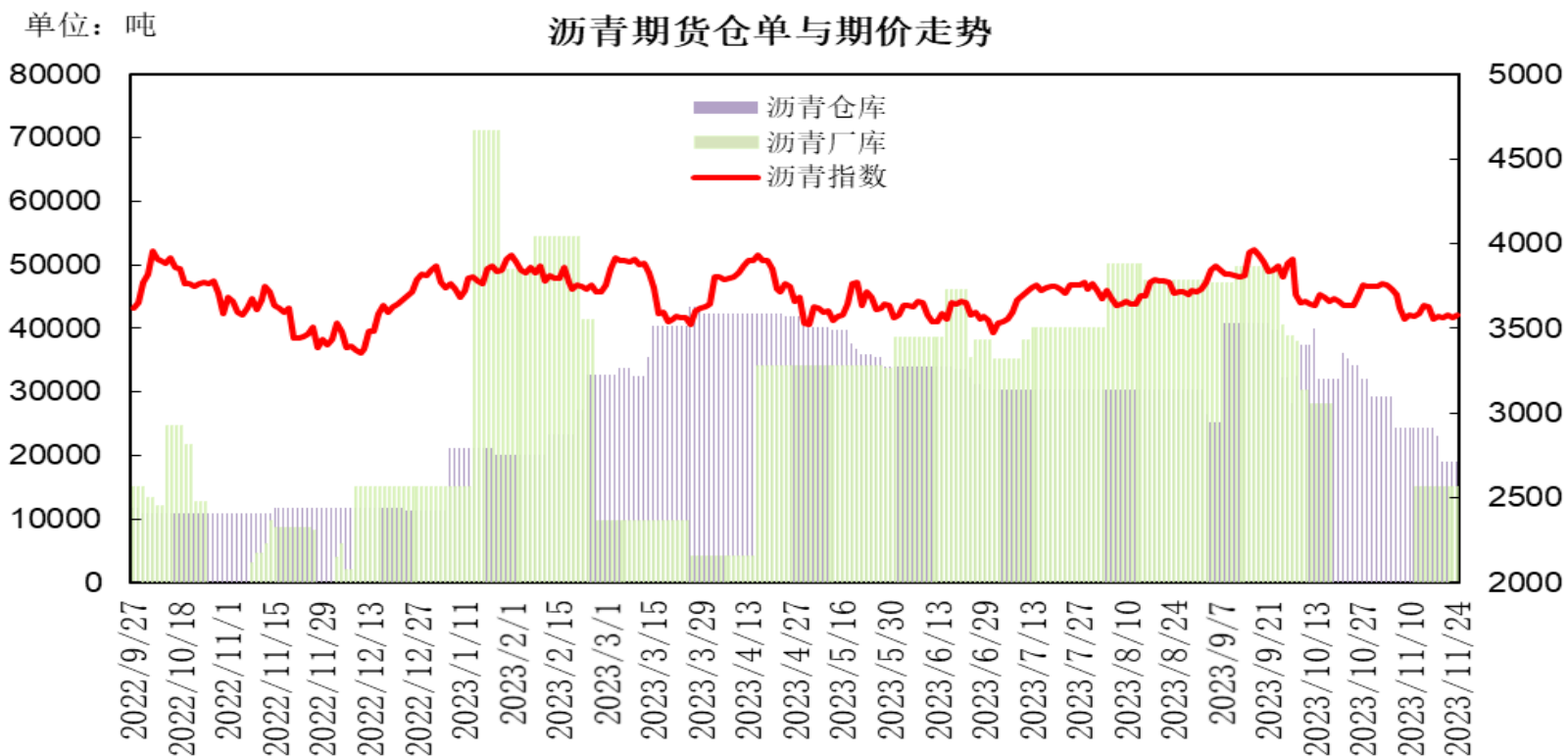
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

## 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2300吨，较上一周持平。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。

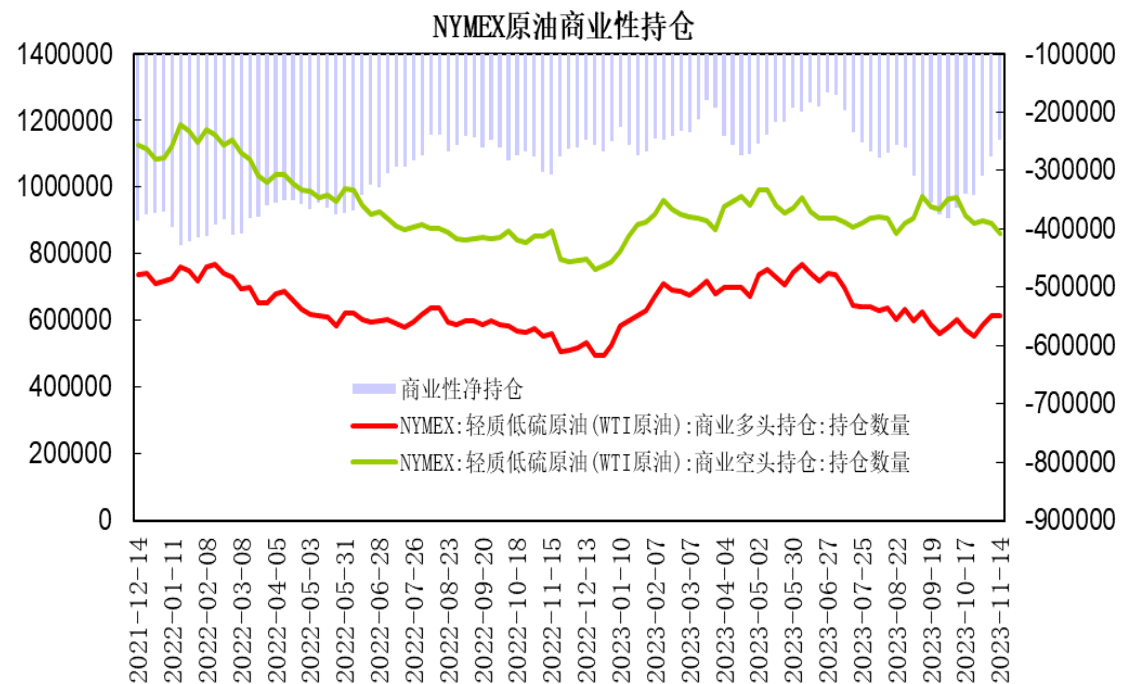
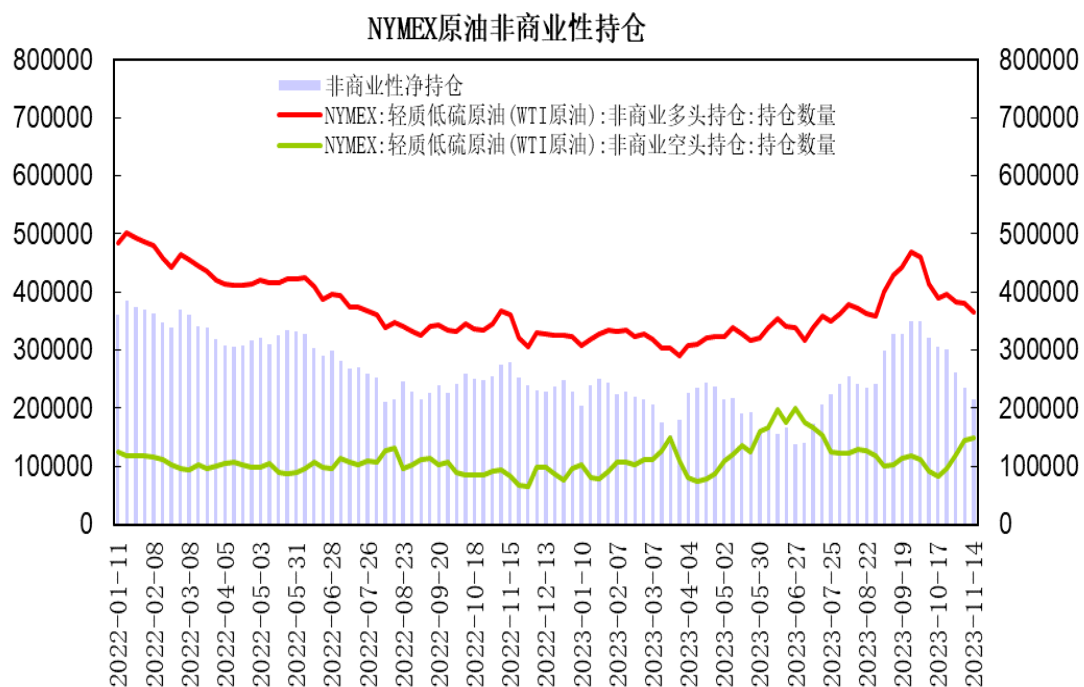
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为18370吨，较上一周减少5990吨；厂库库存为15000吨，较上一周持平。

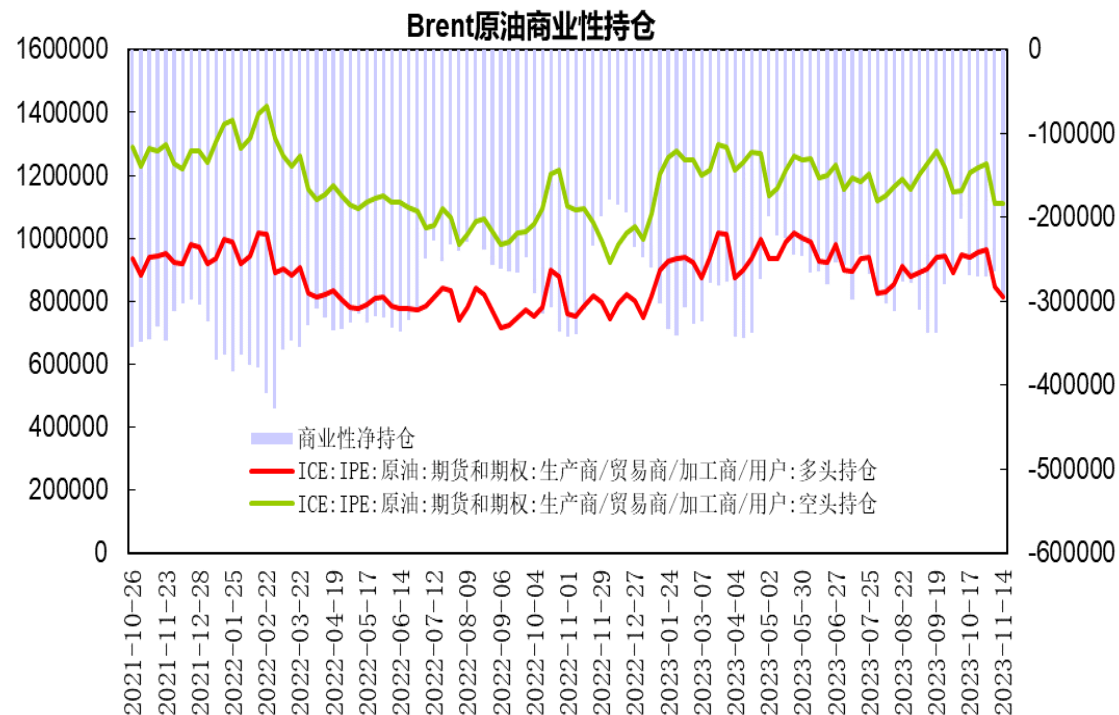
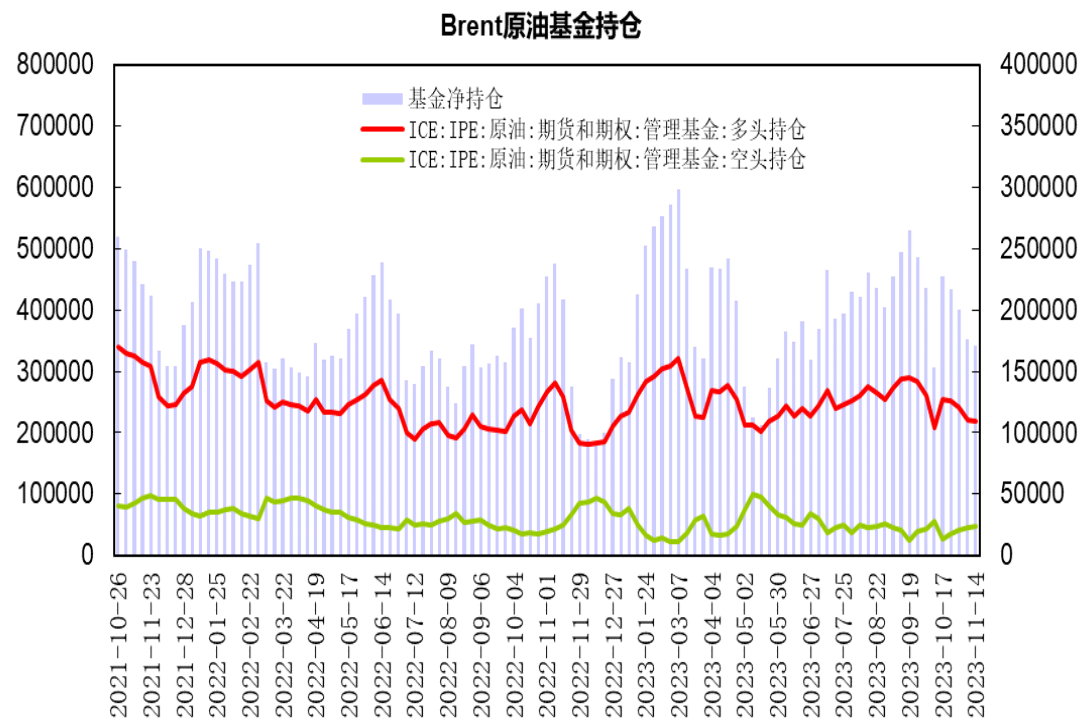


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至11月14日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单215734手，较前一周减少20236手；商业性持仓呈净空单为246762手，比前一周减少29952手。

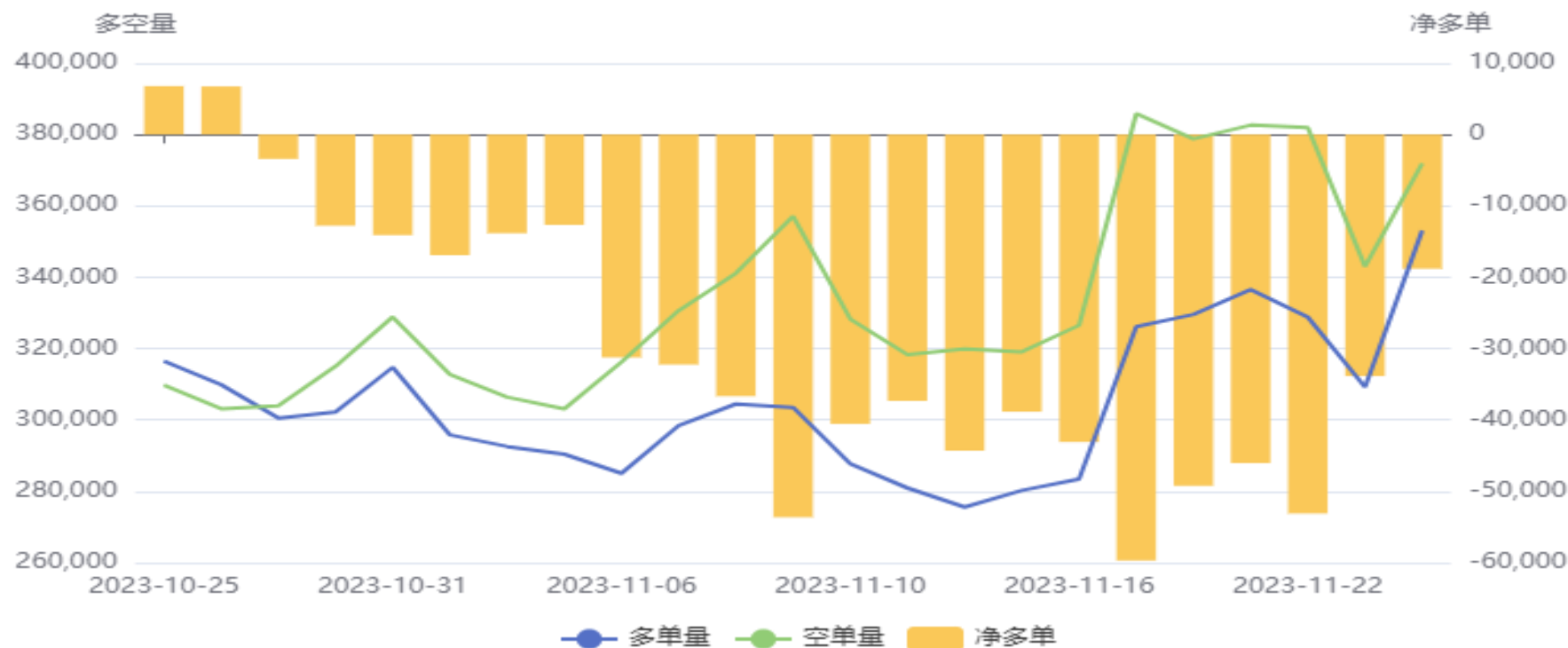
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至11日14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170985手, 比前一周减少5053手; 商业性持仓呈净空单为294657手, 比前一周增加30645手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

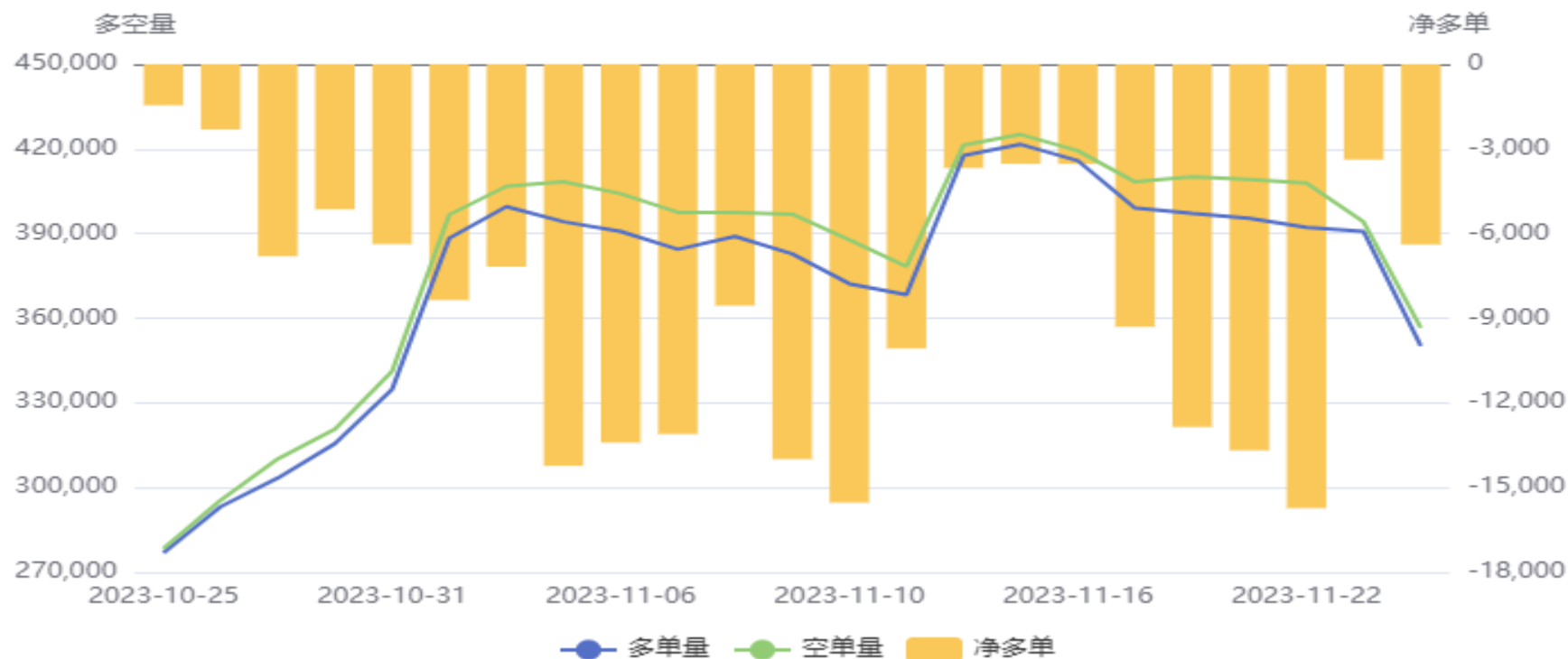


上海燃料油期货前20名持仓净空单为18800手，比前一周减少40902手；多单增仓，空单获利减持，净空单较上周明显缩减。

# 「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6386手，比前一周减少2917手；多单减仓，上半周净空单逐步增加，周四空单减幅大于多单，净空单较上周出现回落。

# 上海原油跨月价差



上海原油2401合约与2402合约价差处于-4.1至1元/桶区间，1月合约呈现小幅贴水。

# 上海燃料油跨月价差



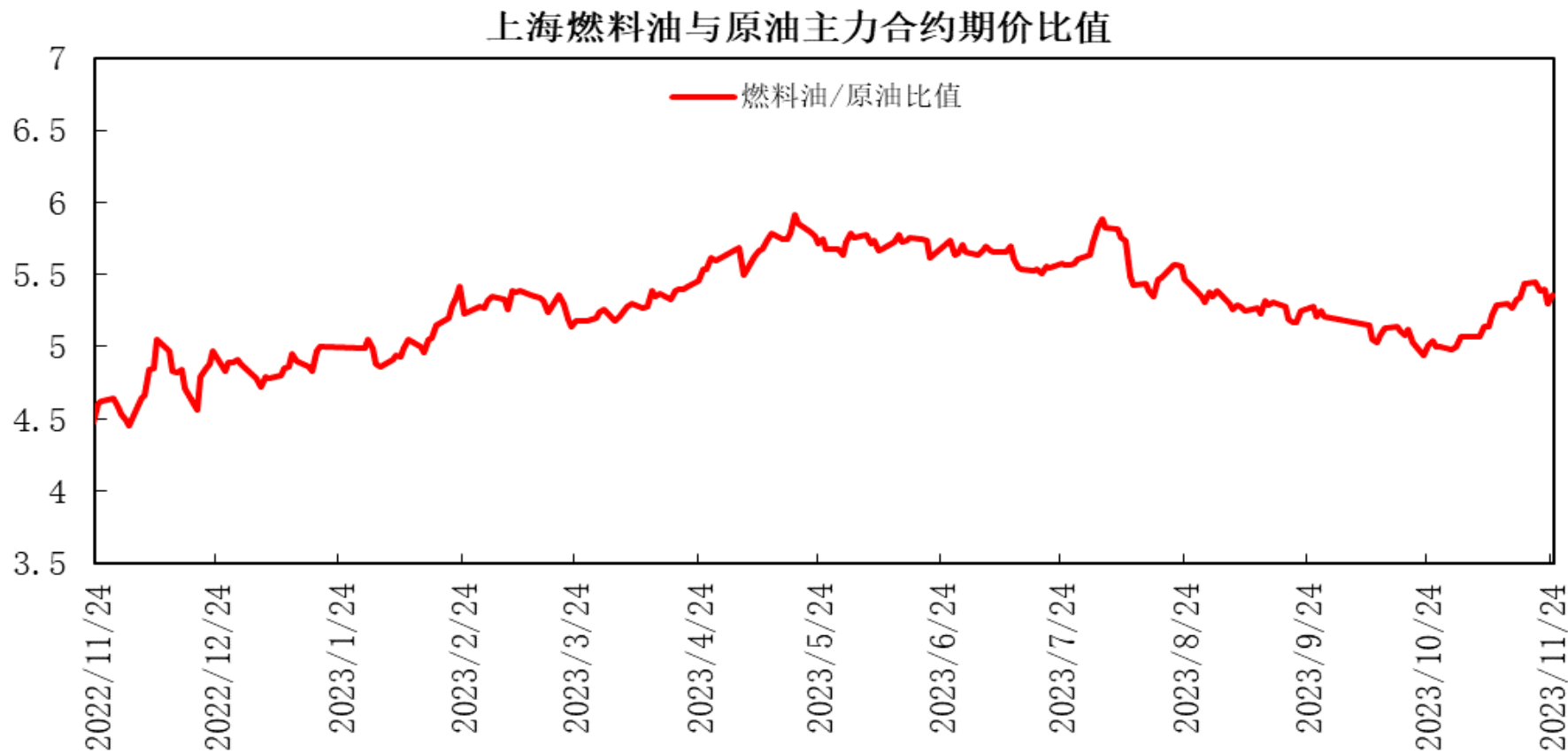
上海燃料油2401合约与2402合约价差处于-1至31元/吨区间，1月合约升水缩窄。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2401合约与2402合约价差处于-34至17元/吨区间，1月合约呈现小幅升贴水。

# 上海燃料油与原油期价比值

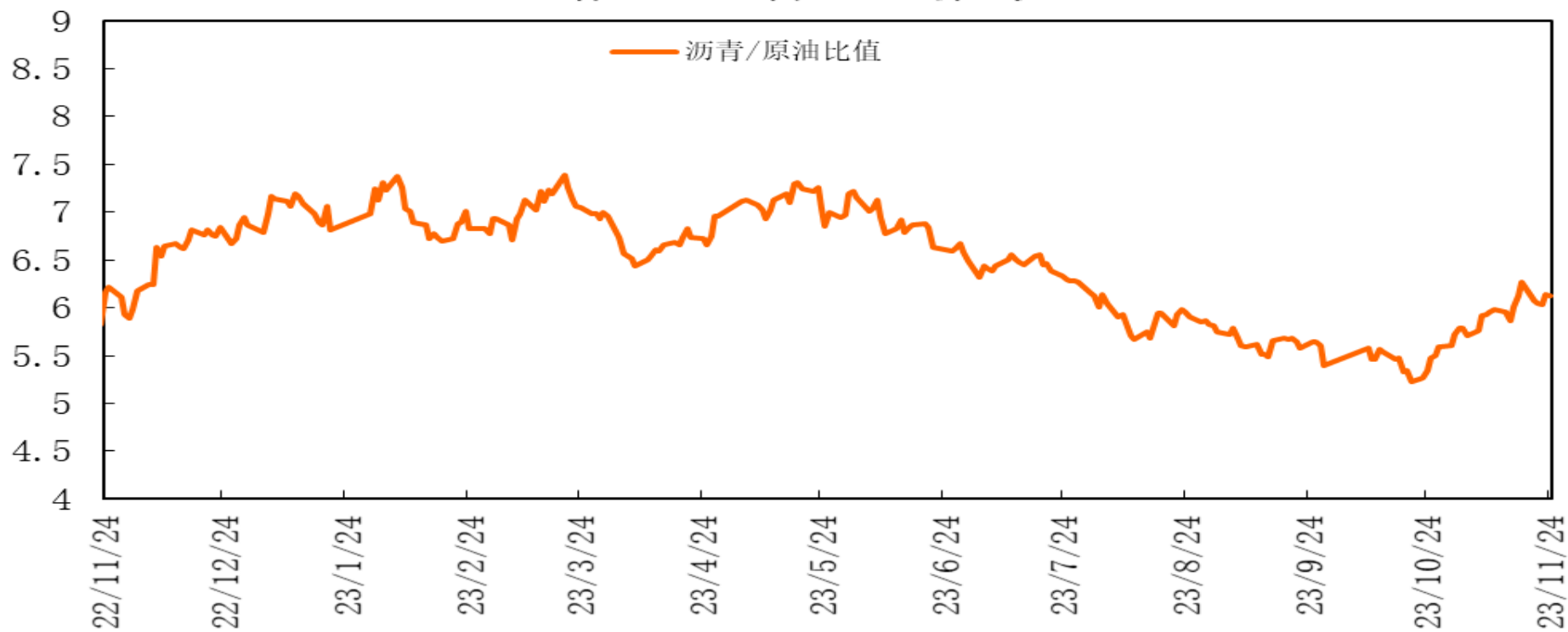


上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.3至5.5区间，燃料油2月合约与原油1月合约比值小幅回落。



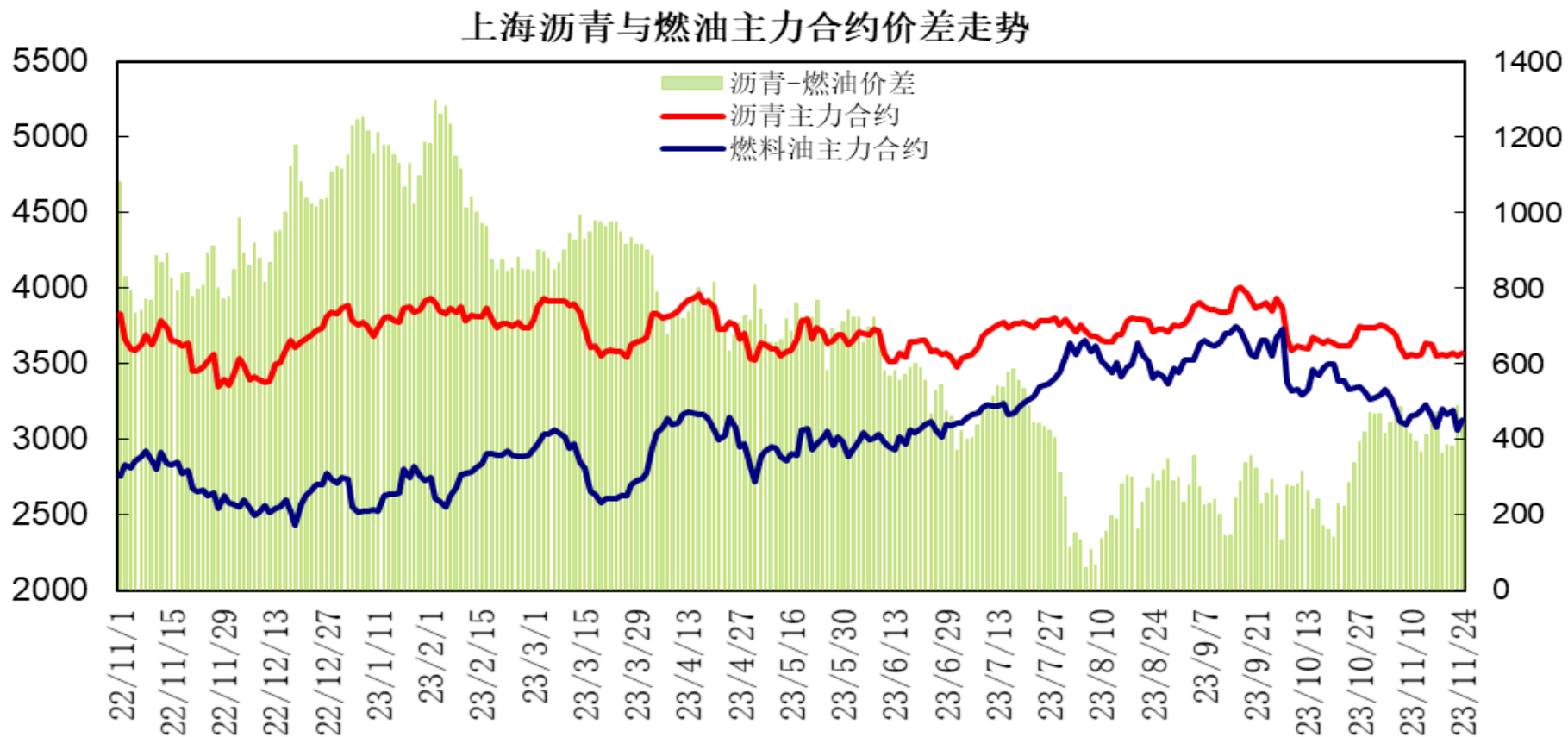
# 上海沥青与原油期价比值

## 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至6.2区间，沥青2月合约与原油1月合约比值处于区间波动。

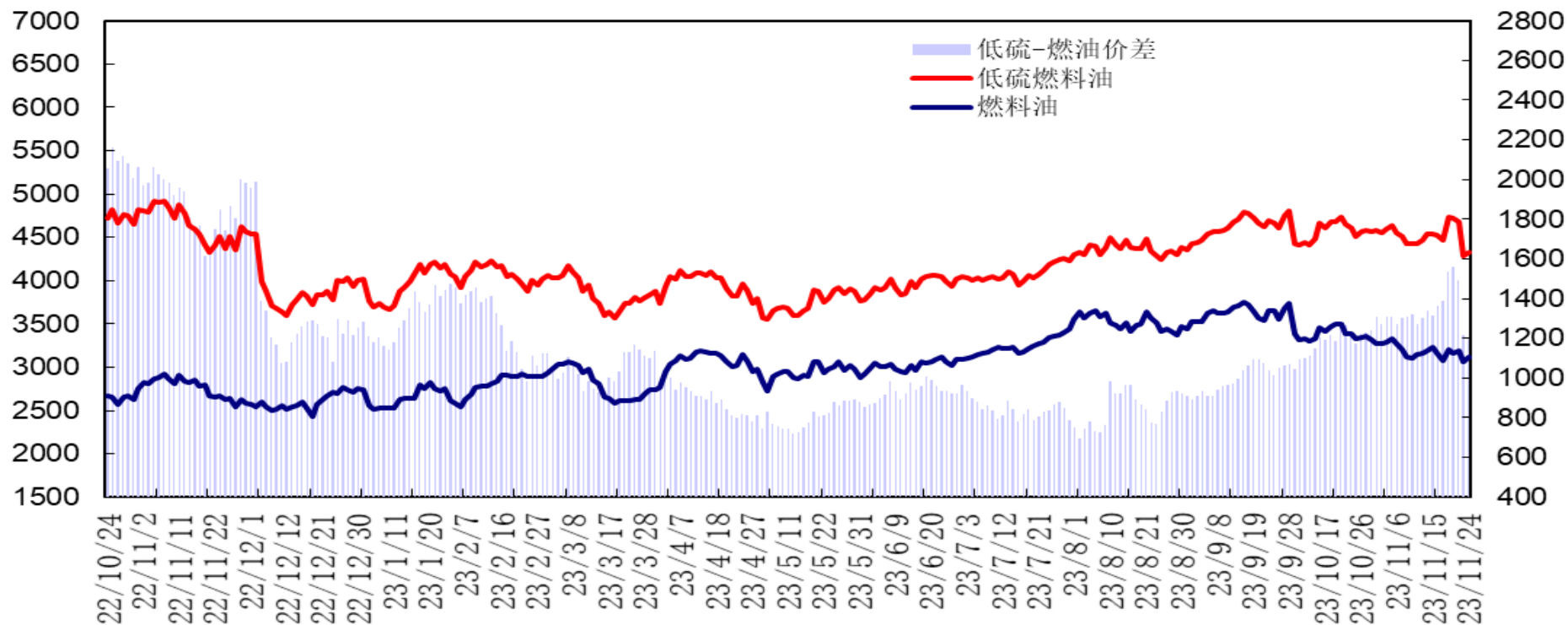
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于360至490元/吨区间，沥青2月合约与燃料油2月合约价差呈现上升。

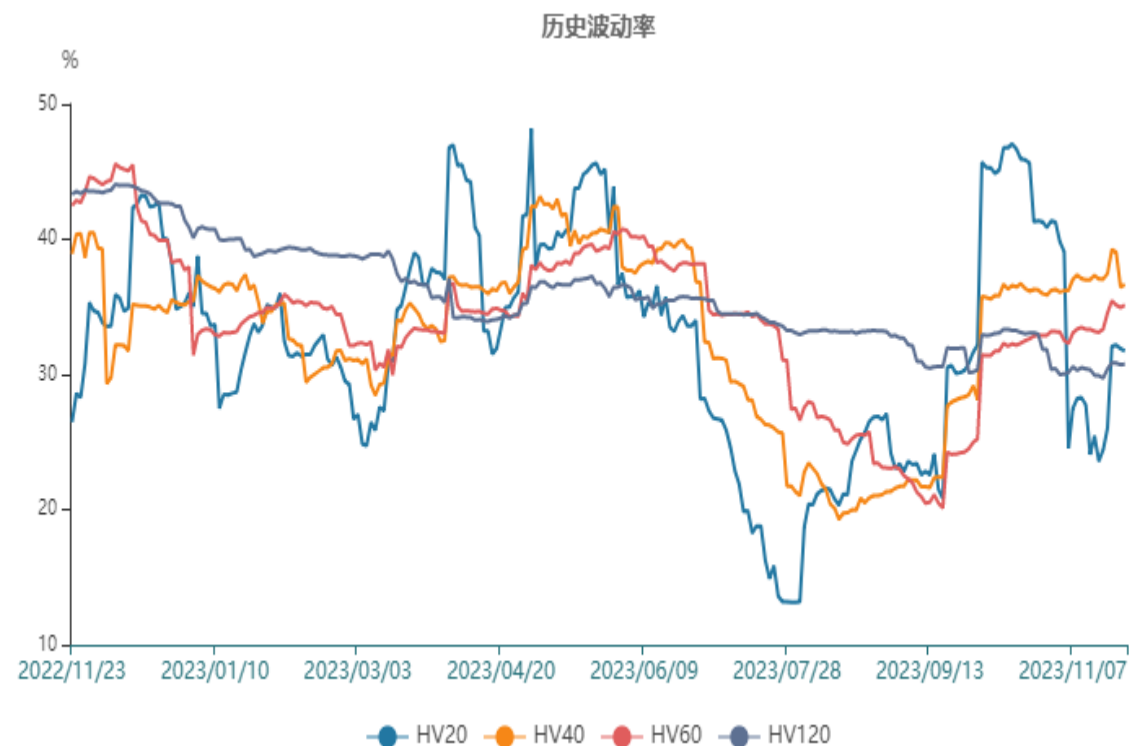
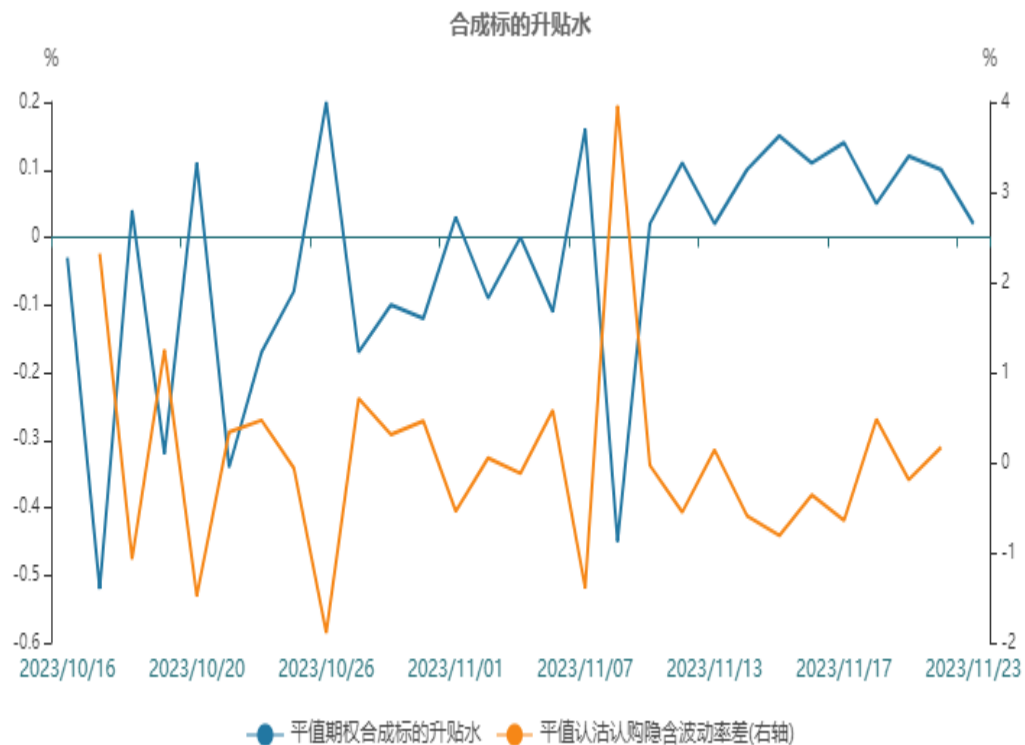
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2402合约与燃料油2402合约价差处于1200至1500元/吨区间，低硫与高硫燃料油2月合约价差先扬后抑。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率较上周上升，平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差0.17%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/11/24 收 2202.75 幅 0.25%(5.55) 开 2202.29 高 ...

MA5 2209.08 MA10 2258.95 MA20 2279.88 MA60 2260.23 MA120 2322.01 (80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)	0.25%	2,202.29	2,208.52	2,192.66	2,202.75	450,308.18	3,110,106.66	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600968.SH 海油发展	-2.33%	3.25	3.27	3.14	3.16	16,178.49	48,120.66	0.99
2	000301.SZ 东方盛虹	-1.54%	24.47	24.85	24.05	24.12	6,959.84	72,209.21	0.95
3	000968.SZ 蓝焰控股	0.00%	15.18	15.41	14.99	15.20	3,977.10	31,517.03	0.93
4	603223.SH 恒通股份	-0.89%	40.23	41.62	39.80	39.87	2,646.37	27,145.24	0.92
5	603798.SH 康普顿	0.72%	27.47	28.05	27.27	27.49	1,085.17	10,731.97	0.90
6	600688.SH 上海石化	-0.34%	12.07	12.24	11.95	11.99	6,654.78	19,761.44	0.90
7	600339.SH 中油工程	-1.52%	13.97	14.27	13.72	13.72	13,657.66	44,989.16	0.86
8	000985.SZ 大庆华科	0.65%	28.63	28.98	28.32	28.68	462.92	7,884.62	0.85
9	603619.SH 中曼石油	-0.35%	20.77	21.64	20.35	20.49	2,633.80	52,995.64	0.84
10	002629.SZ 仁智股份	1.45%	15.58	16.03	15.51	15.69	4,535.92	19,074.85	0.81

股票市场方面，石油石化指数小幅收涨，报收2202.75点，周度涨幅0.25%；涨幅前列的股票有和顺石油、广聚能源。跌幅前列的股票有统一股份。中国石化小幅上涨，报收5.48，涨幅0.74%；中国石油周度小幅上涨，报收7.12，涨幅1.14%。

## 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。