

# 「2024.01.26」

## 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：美国经济数据强劲及中国的刺激措施改善预期，中东红海局势动荡支撑油市，国际原油涨至两个月高点，上海原油期货震荡上扬，SC2403合约报收588.4元/桶，较上周上涨3.9%。

行情展望：美国四季度经济数据好于预期，中国央行宣布下调存款准备金率0.5个百分点，美元指数宽幅整理，关注下周美联储议息会议。欧佩克联盟部分产油国将在一季度自愿削减供应，合计规模约220万桶/日。英美与胡赛武装的冲突持续，严寒天气干扰美国产油及炼厂开工，美国原油库存大幅下降。整体上，欧佩克联盟减产及中东红海局势动荡支撑油市，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2403合约站上60日均线，上方测试605区域压力，短线上海原油期价呈现震荡上涨走势。交易策略，短线565-605元/桶区间交易，短多交易为主。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：美国经济数据强劲及中国的刺激措施改善预期，中东红海局势动荡支撑油市，国际原油涨至两个月高点，新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫价差继续上升；上海燃料油市场震荡回升，FU2405合约报收3083元/吨，较上周上涨2.7%；LU2404合约报收4394元/吨，较上周上涨3.63%。

行情展望：欧佩克联盟减产及中东红海局势动荡支撑油市，国际原油震荡上涨；新加坡燃料油库存降至近五周低位，西方套利船货交货延迟，低硫市场供应偏紧，科威特阿祖尔炼厂增加高硫燃油供应，燃料油市场呈现强势震荡。

策略建议：FU2405合约站上3000关口，上方测试3220区域压力，短线处于3000-3220元/吨区间交易。LU2404合约受10日均线支撑，上方趋于测试4500区域压力，建议短线以4200-4500元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差走阔，预计LU2405合约与FU2405合约价差处于1200-1350元/吨区间波动。

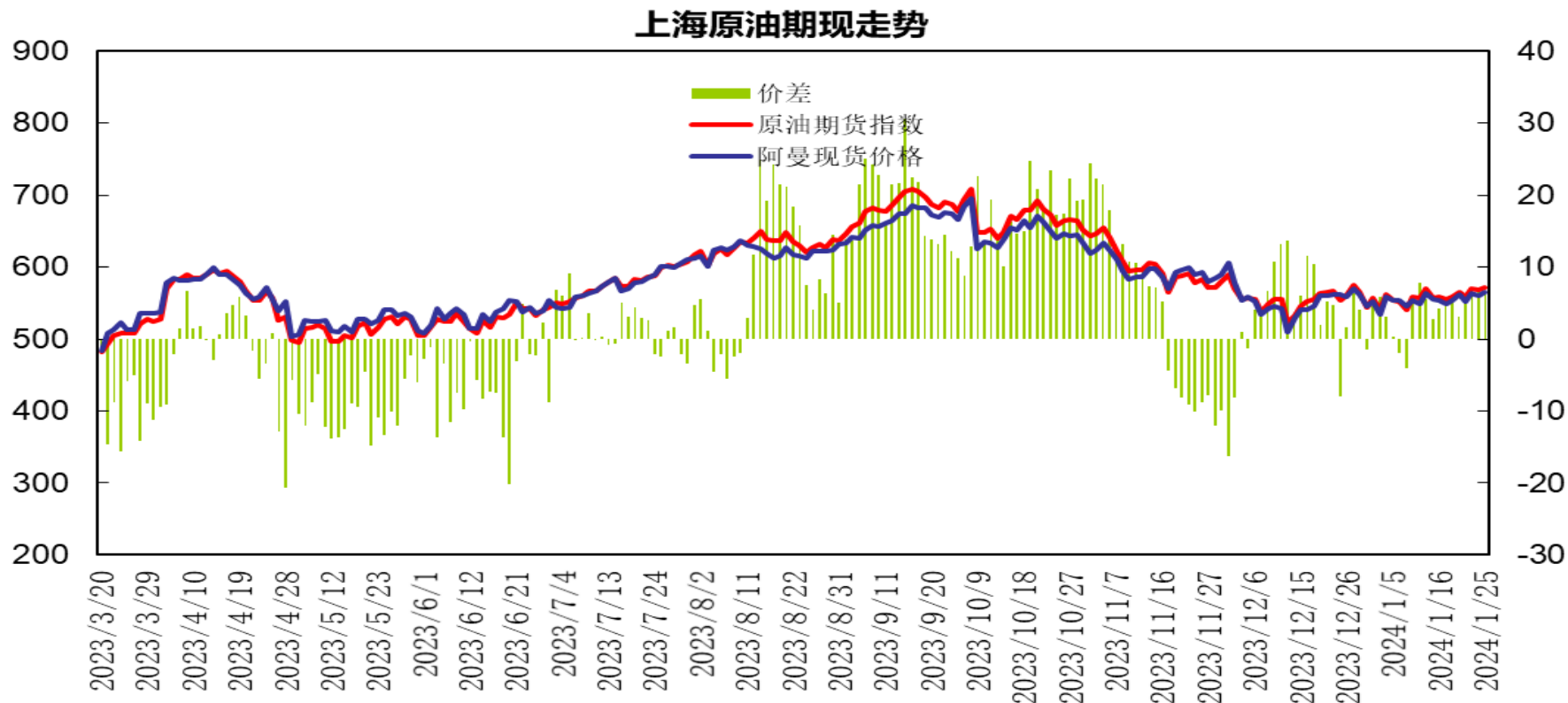
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：美国经济数据强劲及中国的刺激措施改善预期，中东红海局势动荡支撑油市，国际原油涨至两个月高点；沥青期价震荡回升，BU2406合约报收3798元/吨，较上周上涨1.17%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅上升；厂库库存小幅回升，贸易商库存继续增加。需求方面，春节假期临近，南方多数地区施工进入收尾阶段，市场刚需逐渐停止，部分合同入库为主，现货价格小幅震荡。上游原油上涨驱动行情，沥青2月排产计划下降，需求季节性放缓限制上方空间，沥青期价呈现震荡走势。

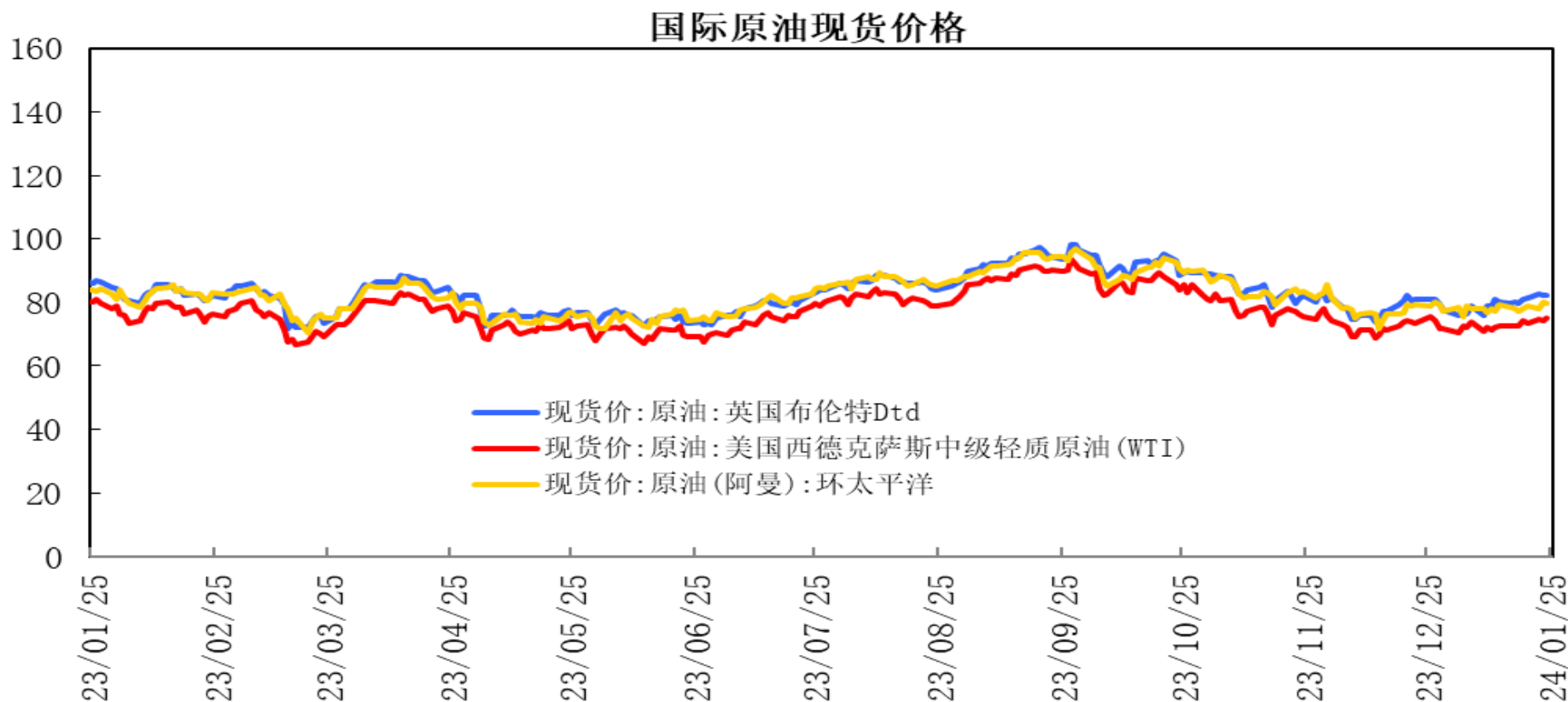
策略建议：BU2406合约受10日均线支撑，上方测试3900区域压力，短线沥青期价呈现震荡回升走势。交易策略，建议短线3700-3900元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



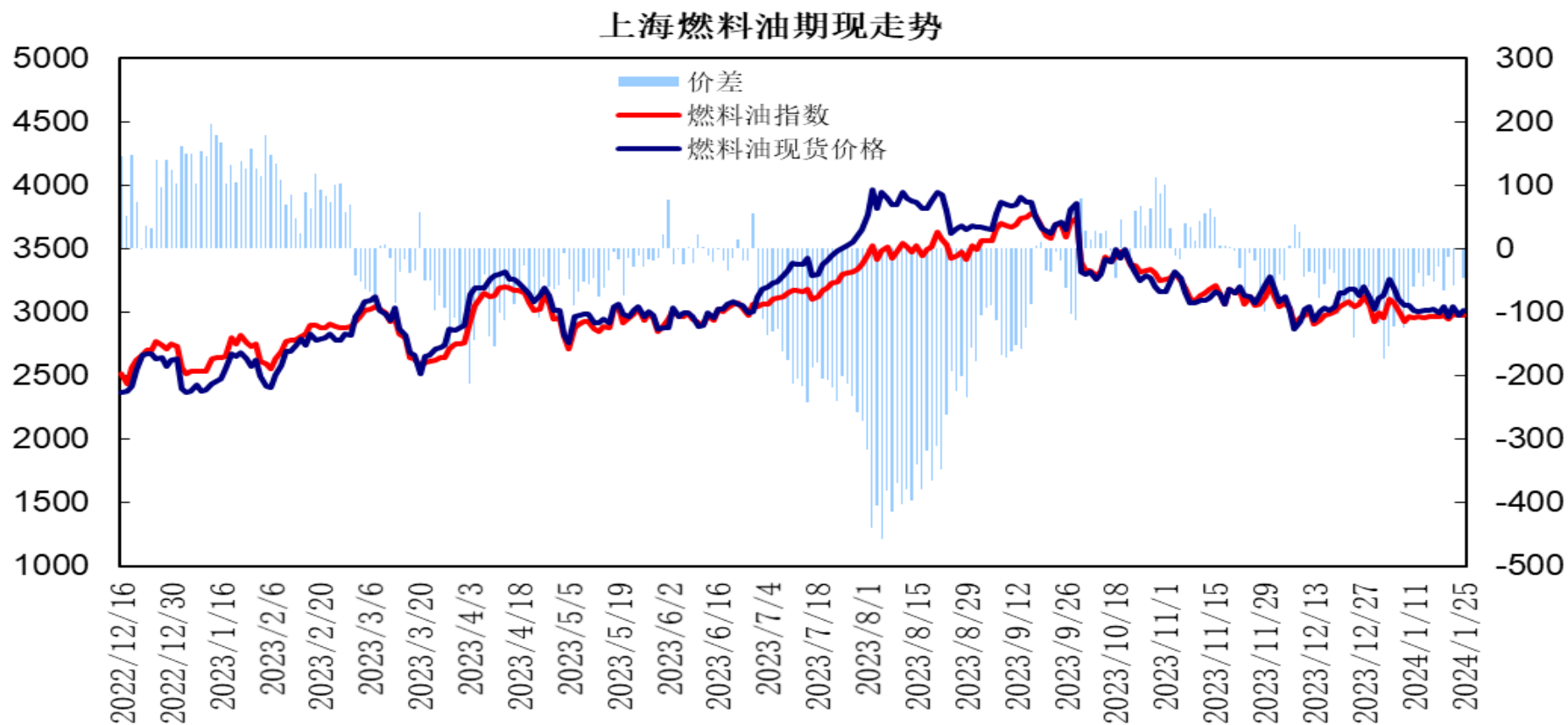
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于3至7元/桶波动，阿曼原油现货价格小幅回升，上海原油期价震荡上涨，原油期货呈现小幅升水。

# 「原油期现市场情况」



截至1月25日，布伦特原油现货价格83.33美元/桶，较上周上涨2.02美元/桶；WTI原油现货价格报77.36美元/桶，较上周上涨3.95美元/桶；阿曼原油现货价格报80.37美元/桶，较上周上涨1.41美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

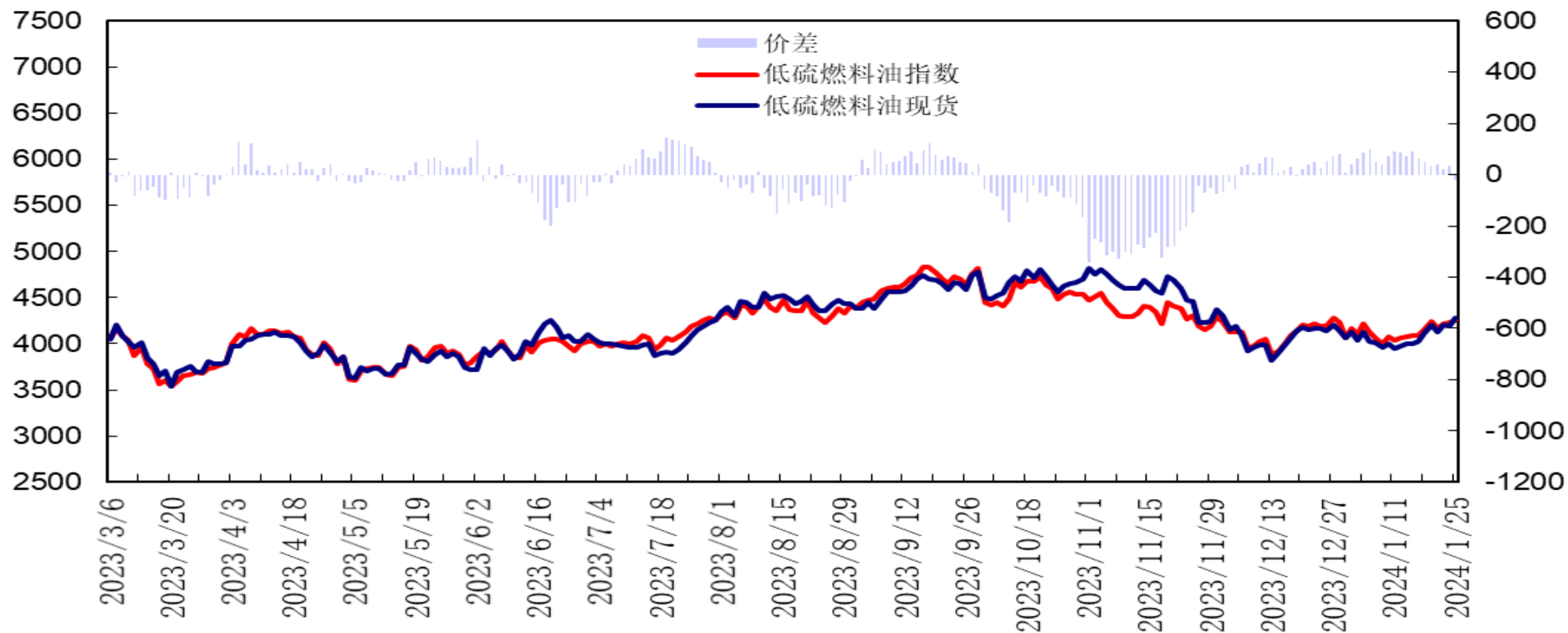


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-65至5元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅整理，燃料油期价震荡回升，期货呈现小幅贴水。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

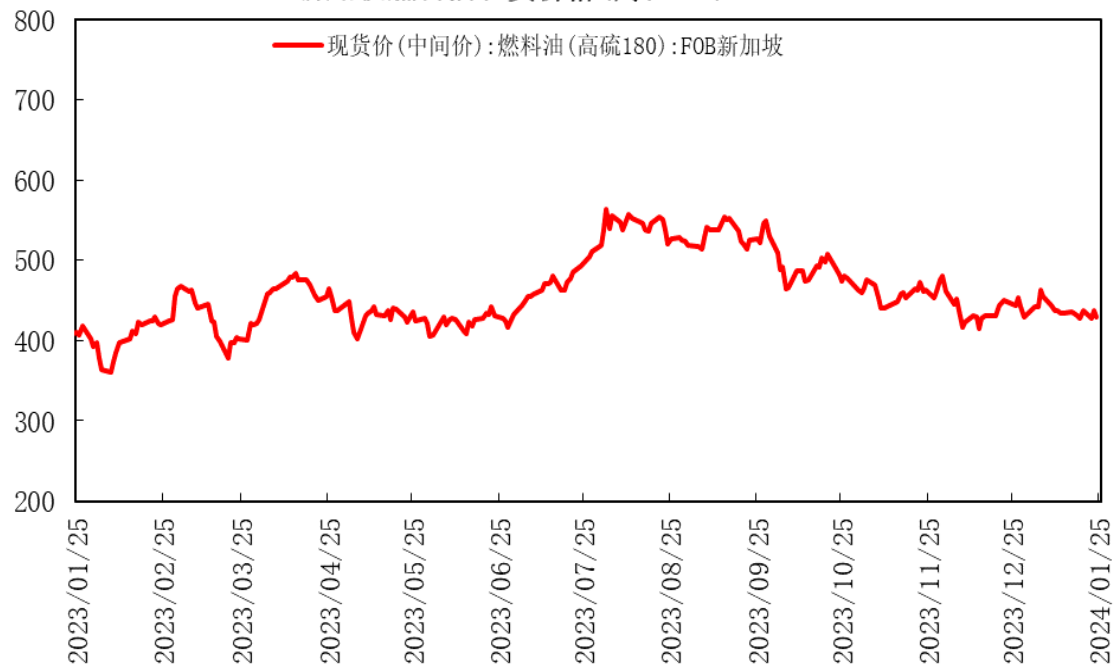
## 低硫燃料油期现价格走势



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-22至40元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡上涨，期货出现小幅贴水。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

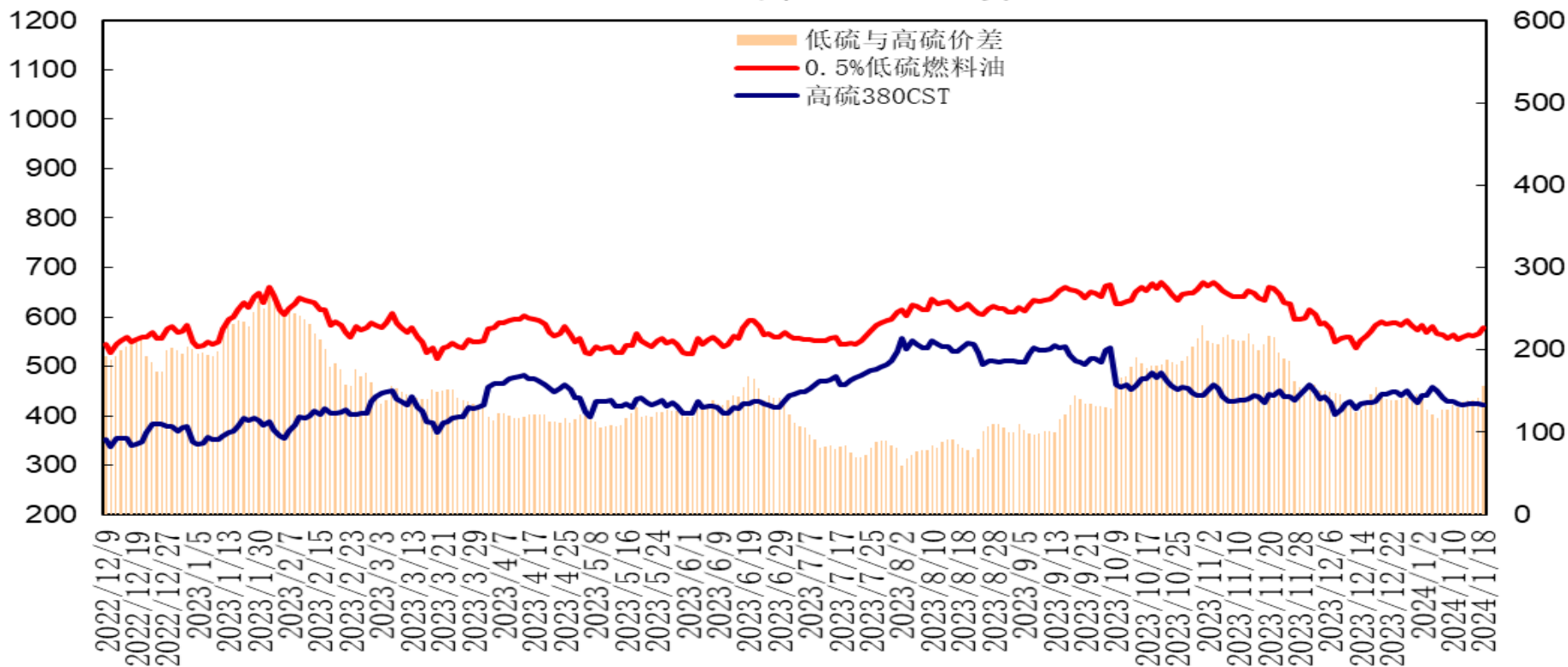


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



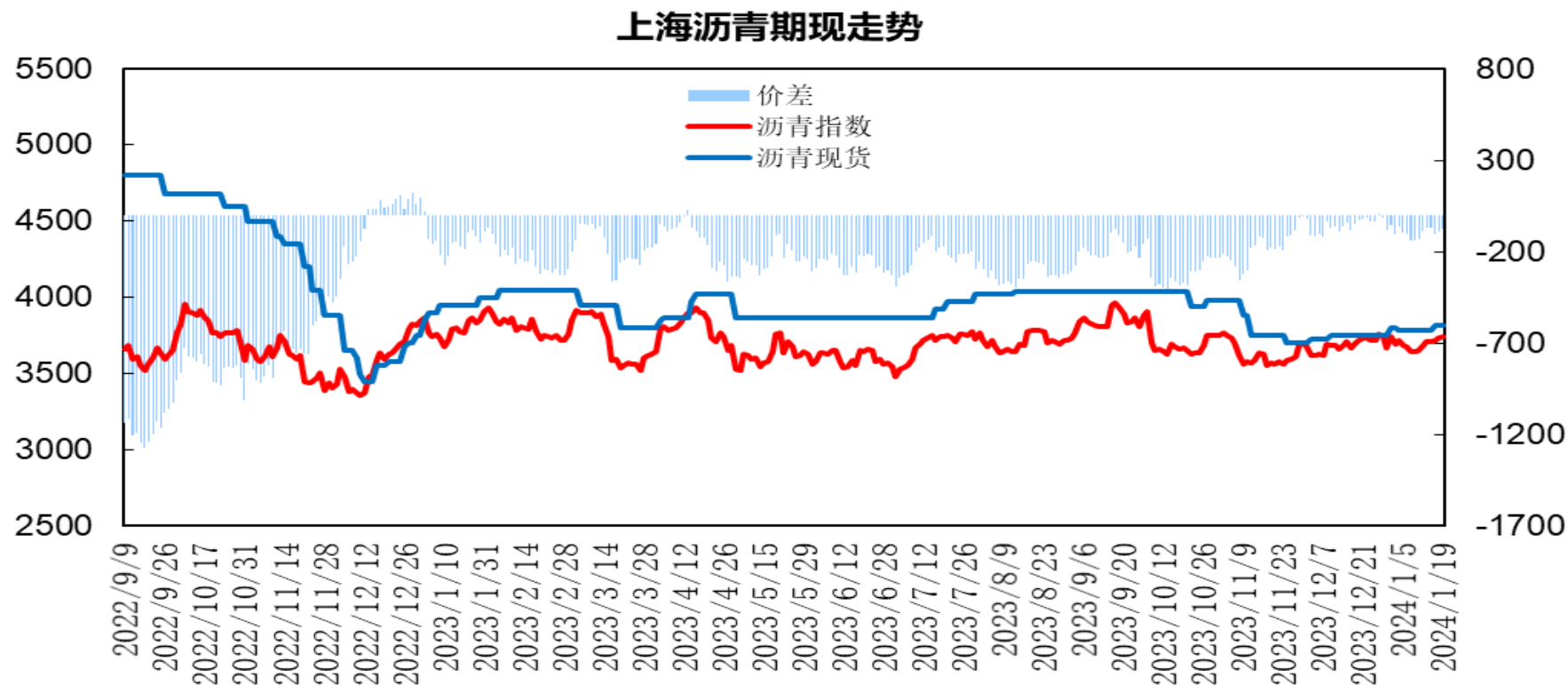
截至1月25日，新加坡180高硫燃料油现货价格报438.39美元/吨，较上周上涨1.25美元/吨；380高硫燃料油现货价格报424.93美元/吨，较上周下跌2.36美元/吨，跌幅0.6%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势



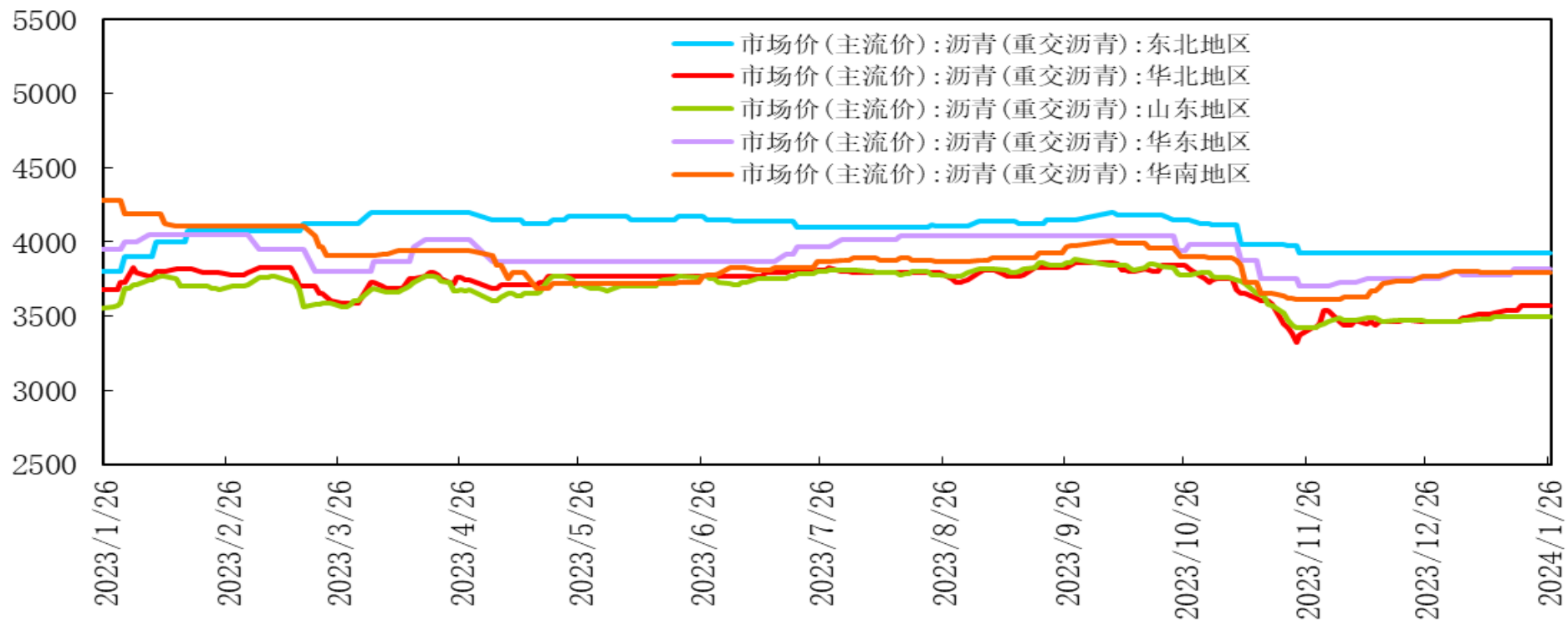
新加坡0.5%低硫燃料油价格报602.14元/吨，较上周上涨2%，低硫与高硫燃料油价差为177.21美元/吨，较上周上升14.17美元/吨，两者价差较上周继续扩大。

# 「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-50至-100元/吨，与山东沥青现货价差处于220至250元/吨；华东现货报价持平，沥青期价震荡上涨，期货贴水较上周小幅缩窄。

## 国内各区域沥青现货价格

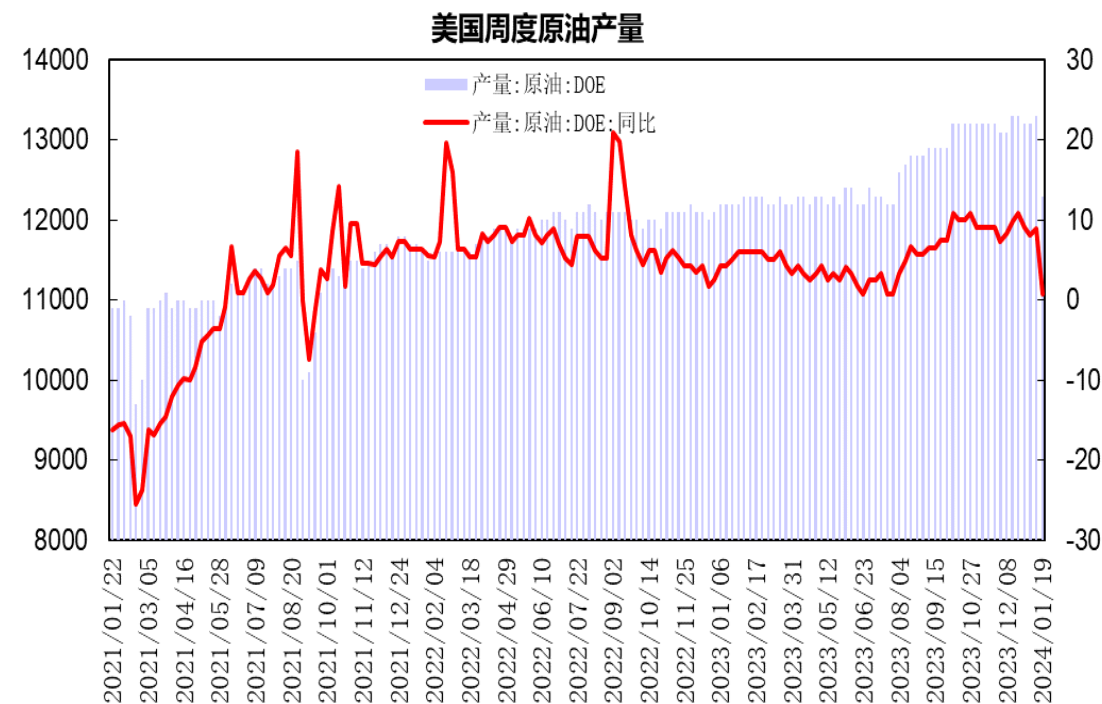
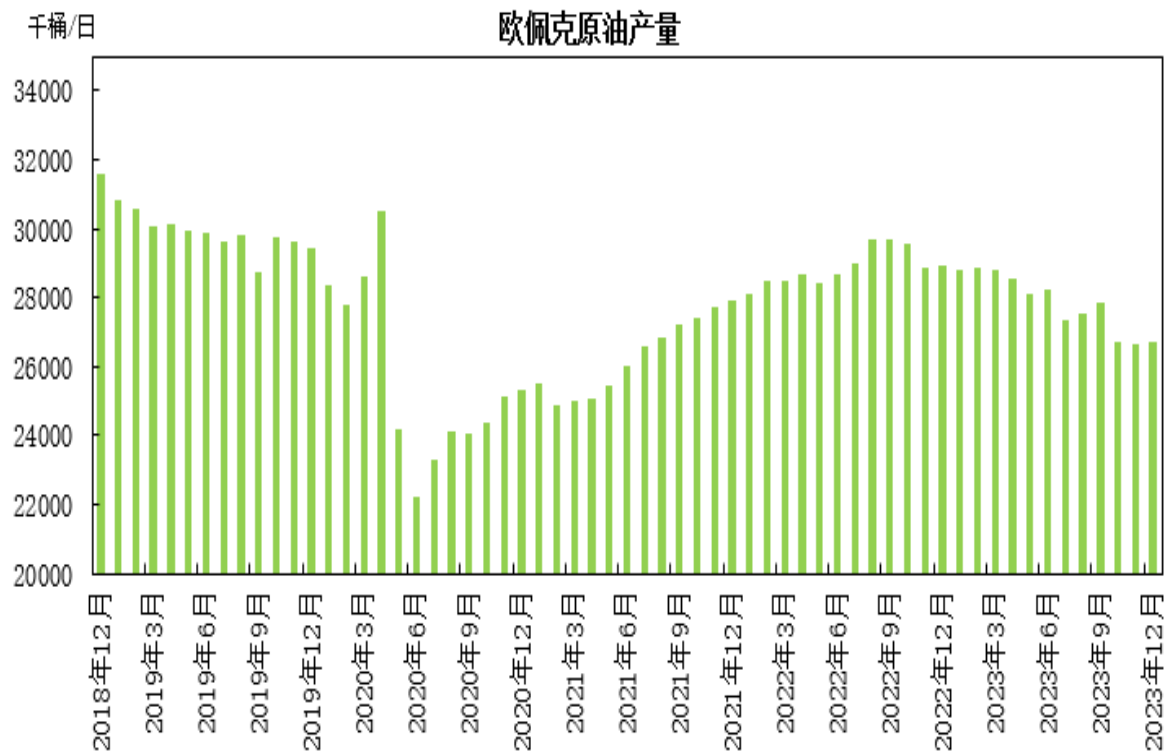


华东市场重交沥青报价为3820元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3530元/吨，较上周上涨30元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

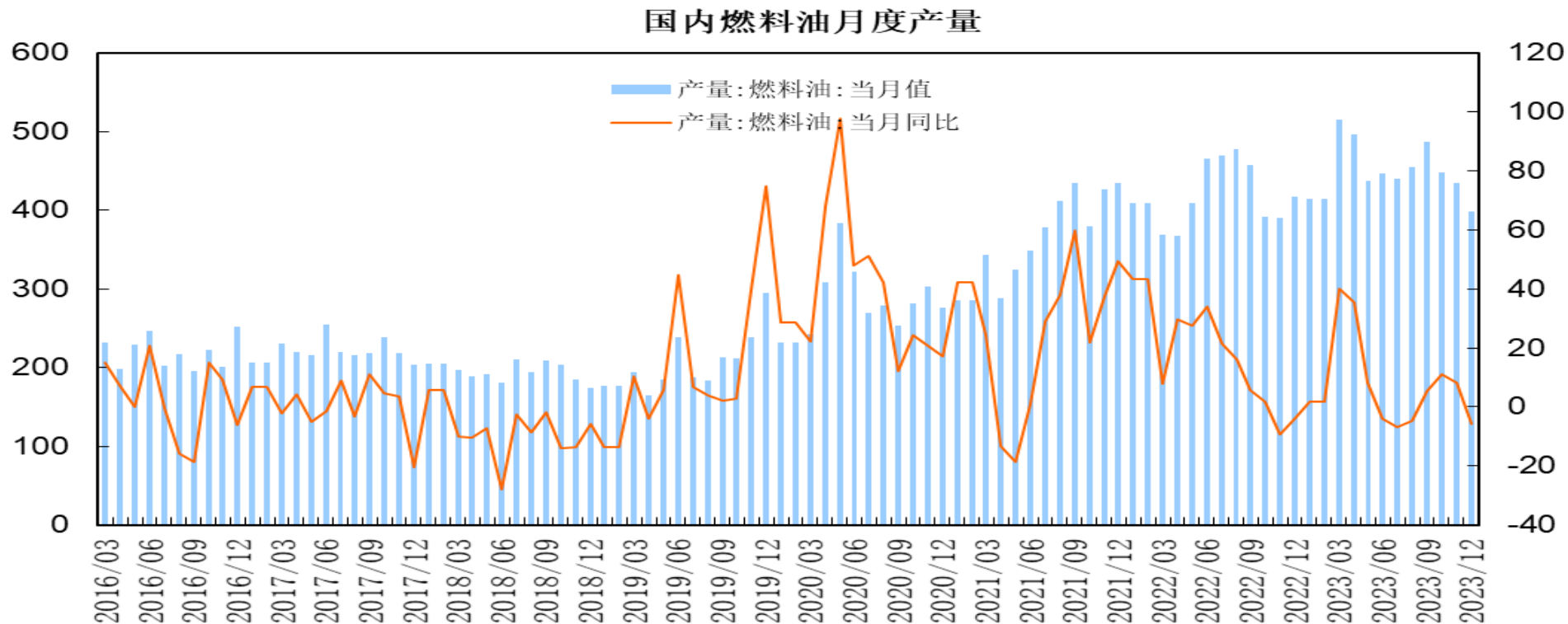


OPEC月报显示，12月份OPEC原油产量增加7.2万桶/日至2670万桶/日。

截至1月19日当周美国国内原油产量下降100万桶/日至1230万桶/日。

# 「产业链情况」

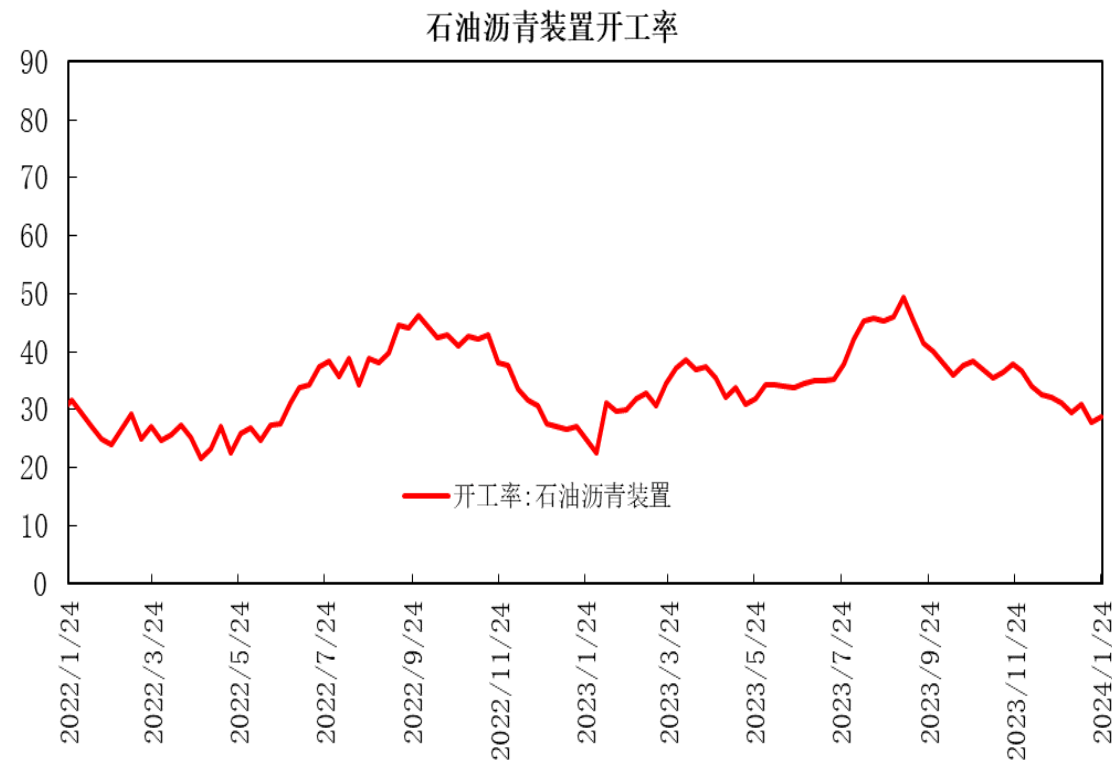
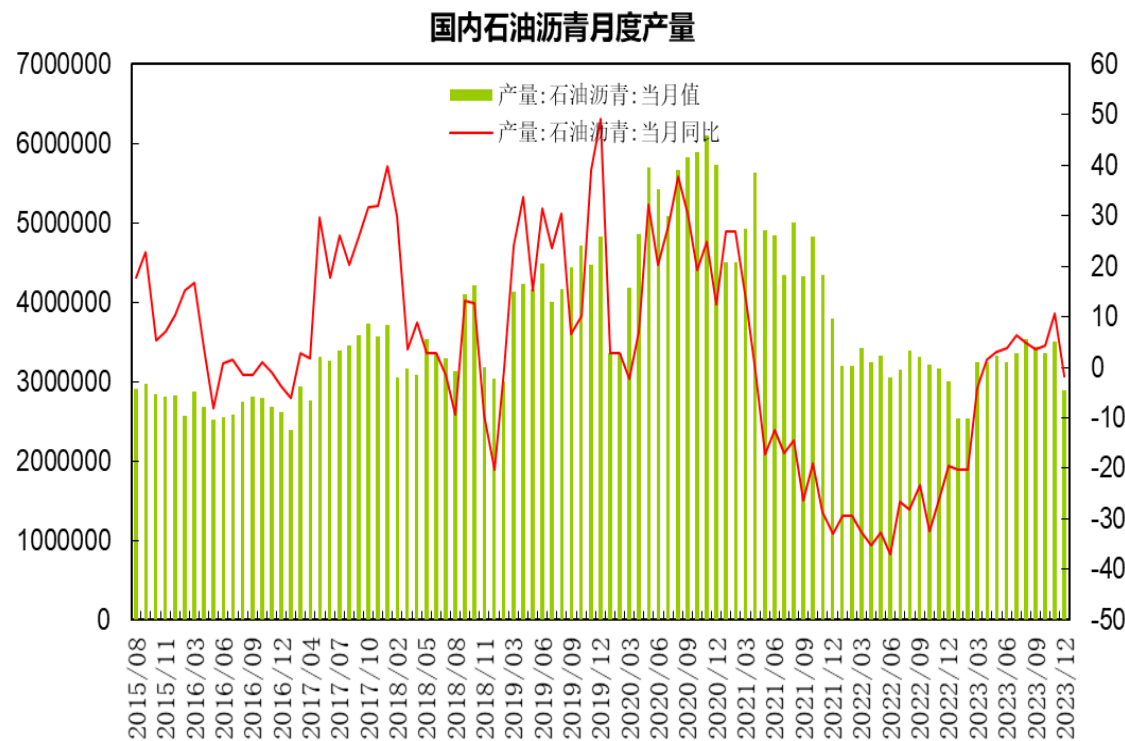
## 供应端——燃料油产量情况



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

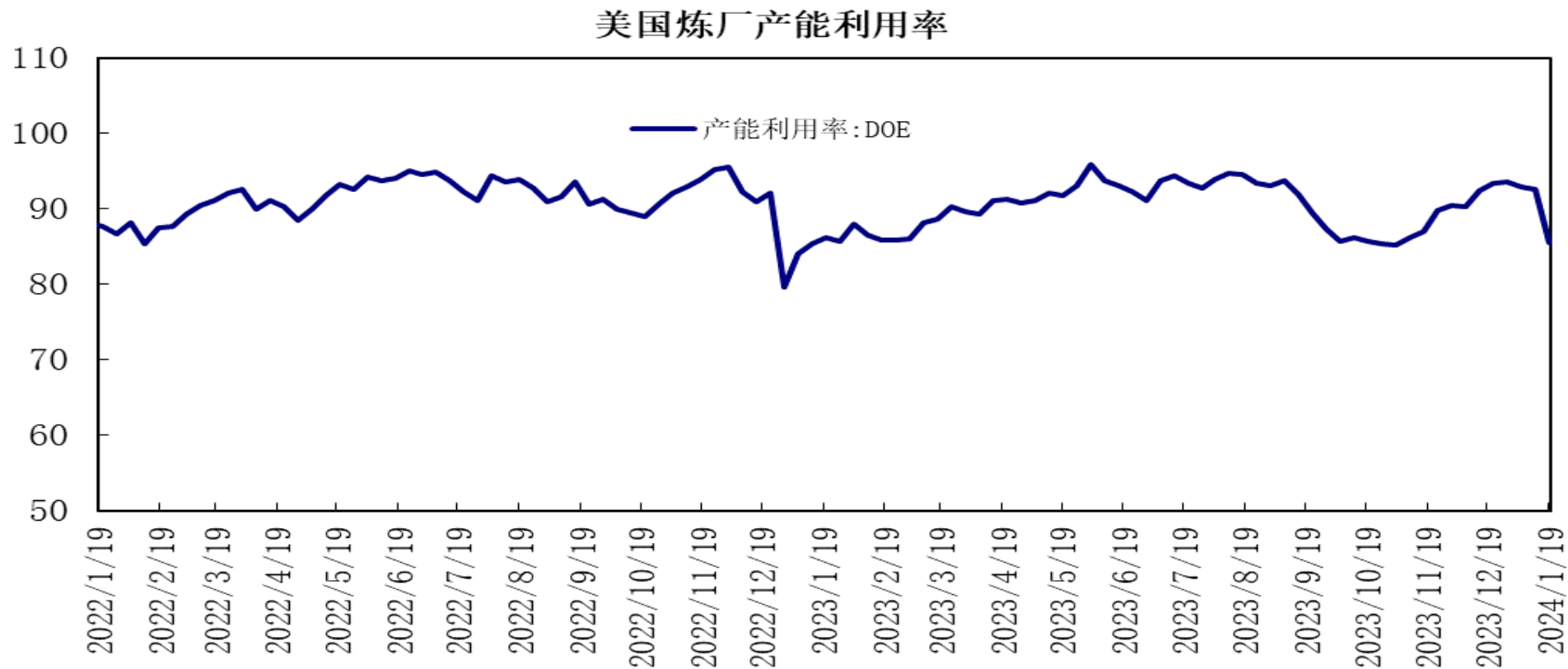


12月沥青产量为289.3万吨，同比下降 1.7%；1-12月沥青累计产量为3749.3万吨，同比增长1.1%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为28.9%，较上一周上升1.1个百分点。



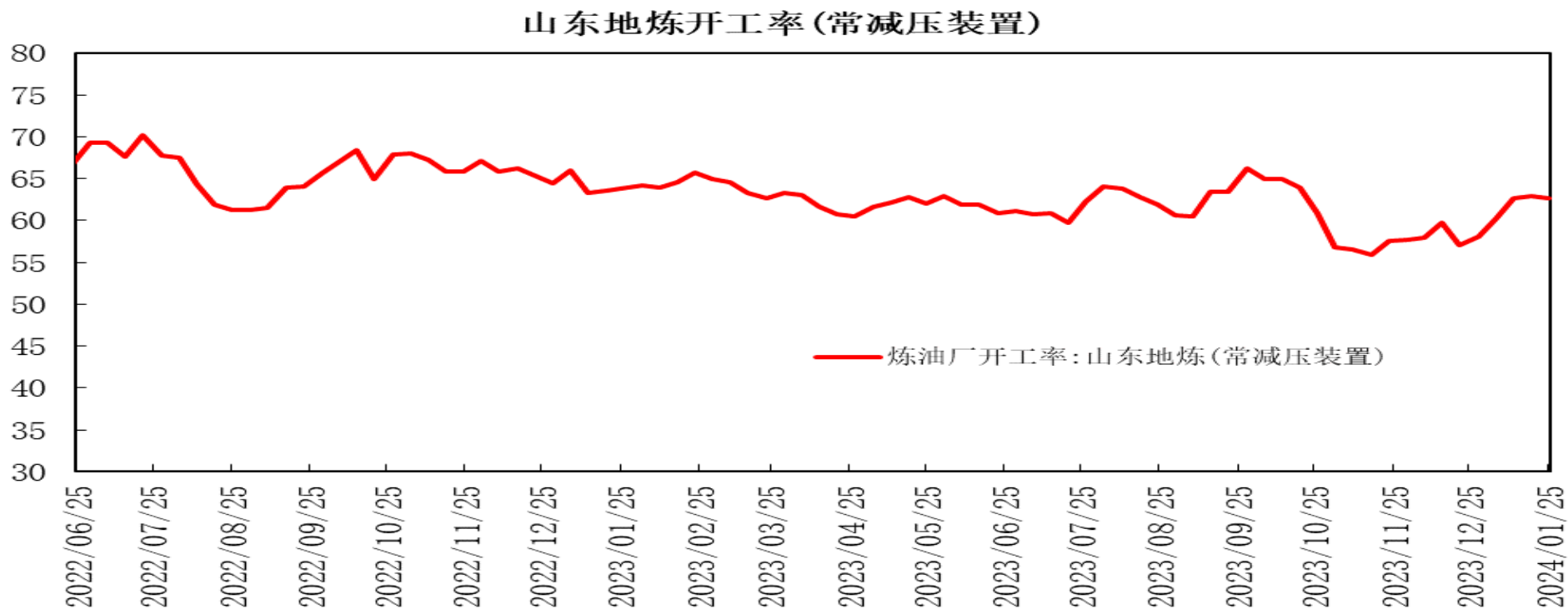
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为85.5%，环比下降7.1个百分点。

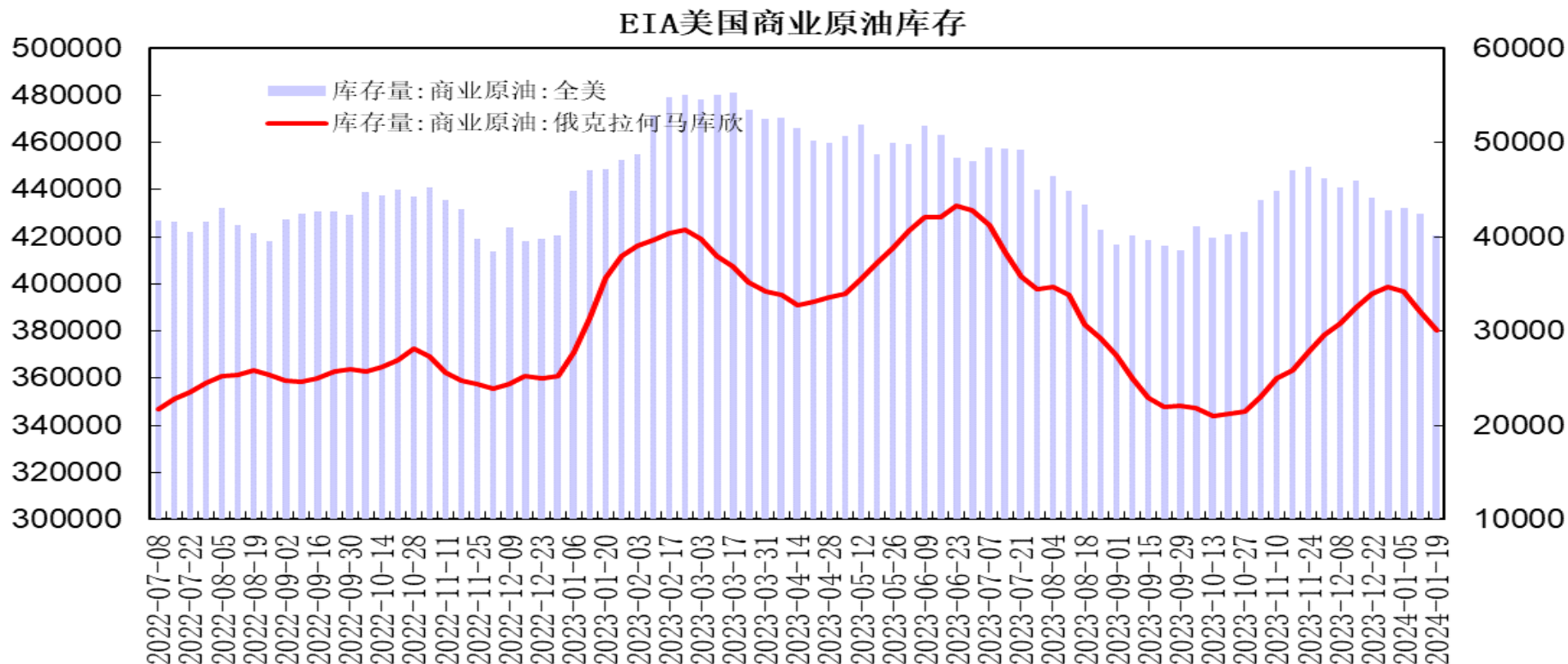
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



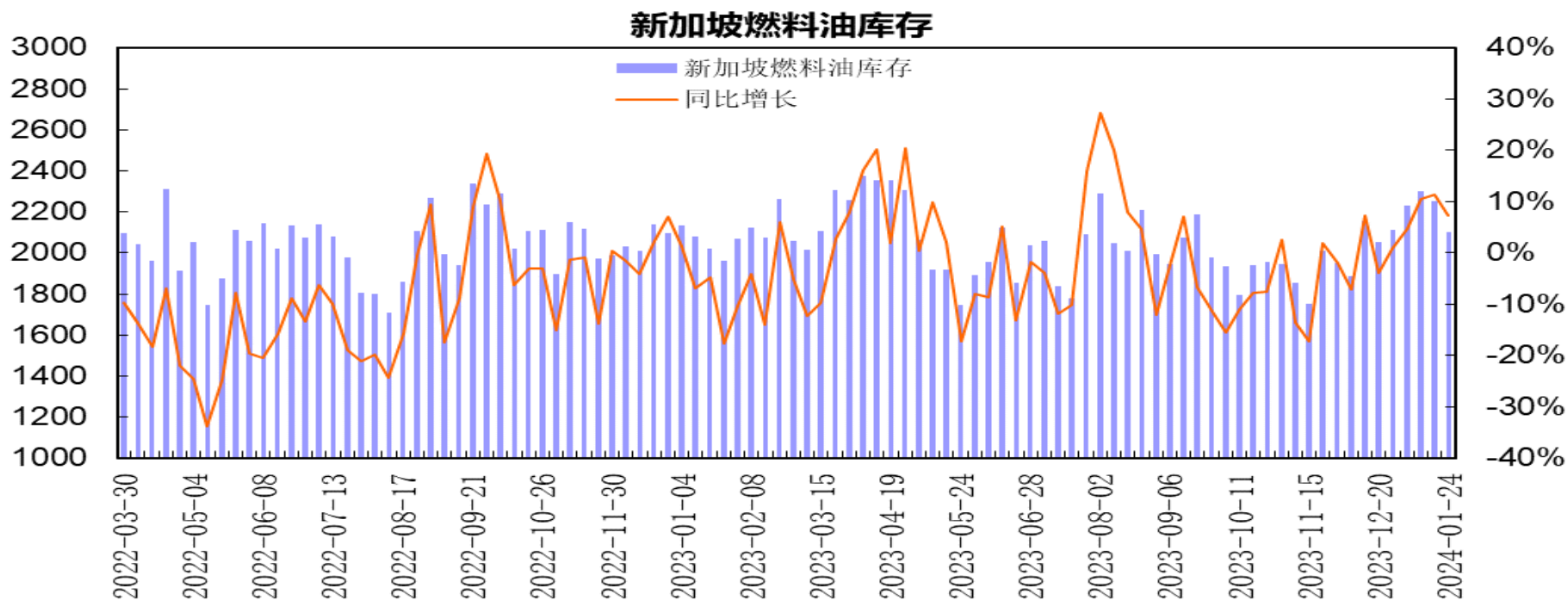
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为62.61%，较上一周下降0.23个百分点。

## 库存-美国原油



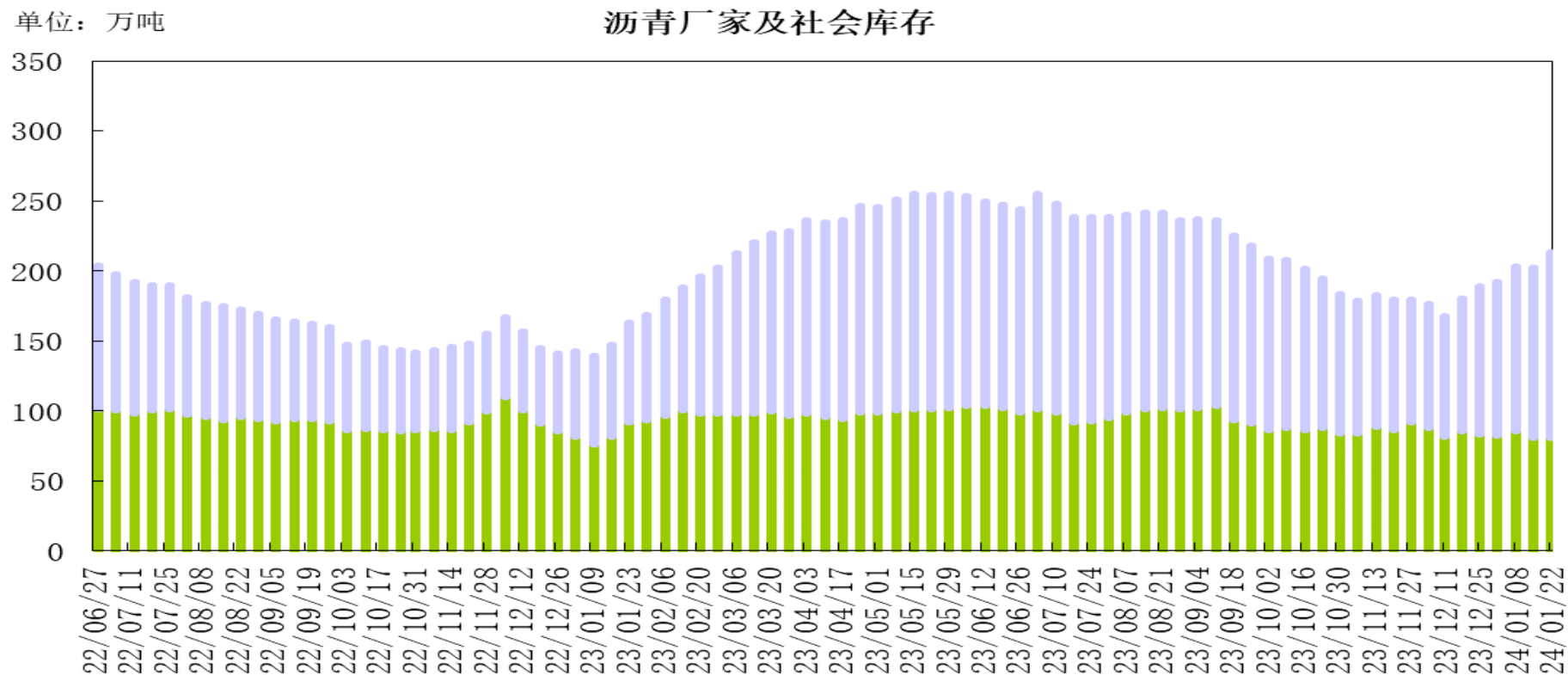
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月19日当周美国商业原油库存减少923.3万桶至4.207亿桶，预期减少220万桶；库欣原油库存减少200.8万桶至3006.6万桶；汽油库存增加491.2万桶，精炼油库存下降142万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加92万桶至3.565亿桶。

## 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1月24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149.2万桶至2101.1万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加63.8万桶至1307.4万桶; 中质馏分油库存增加2.4万桶至692.7万桶。

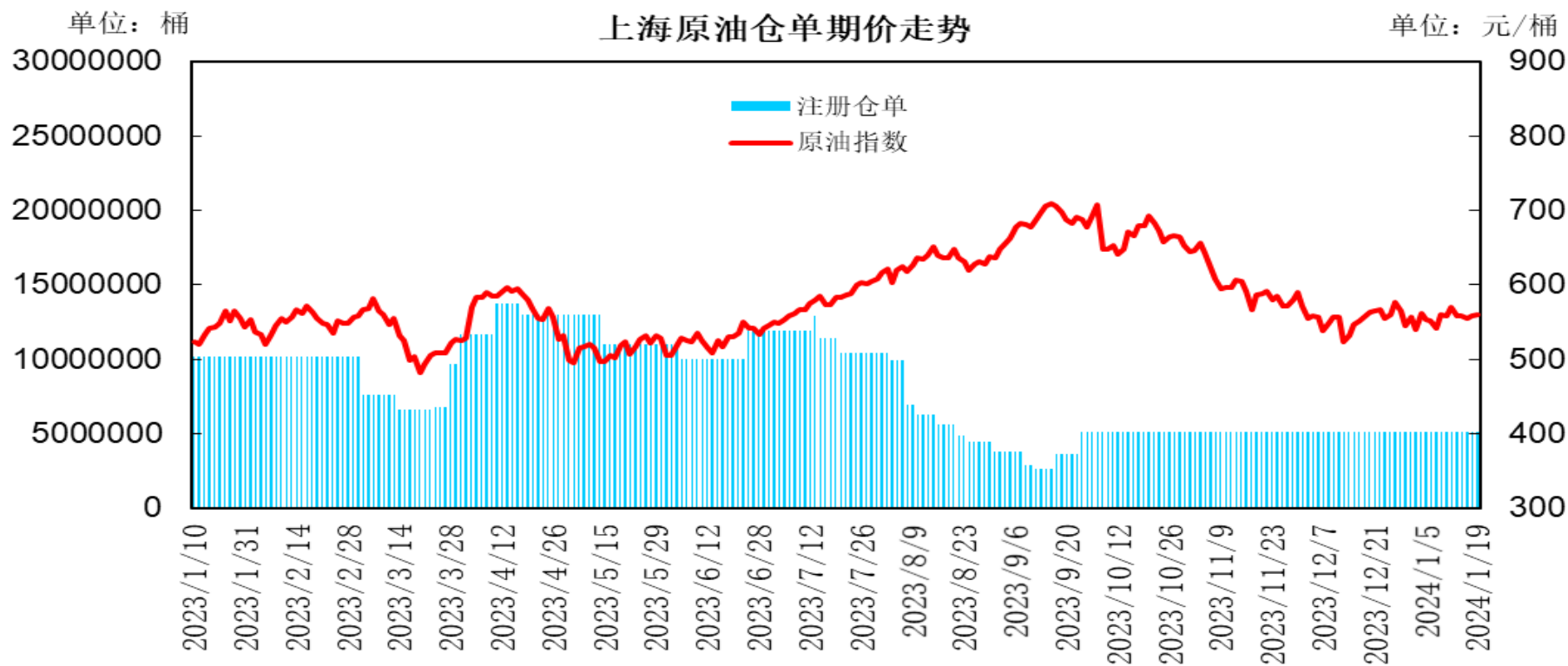
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为81.3万吨，环比增加0.4万吨，增幅为0.5%；76家样本沥青贸易商库存为131.8万吨，环比增加10.8万吨，增幅为8.9%。

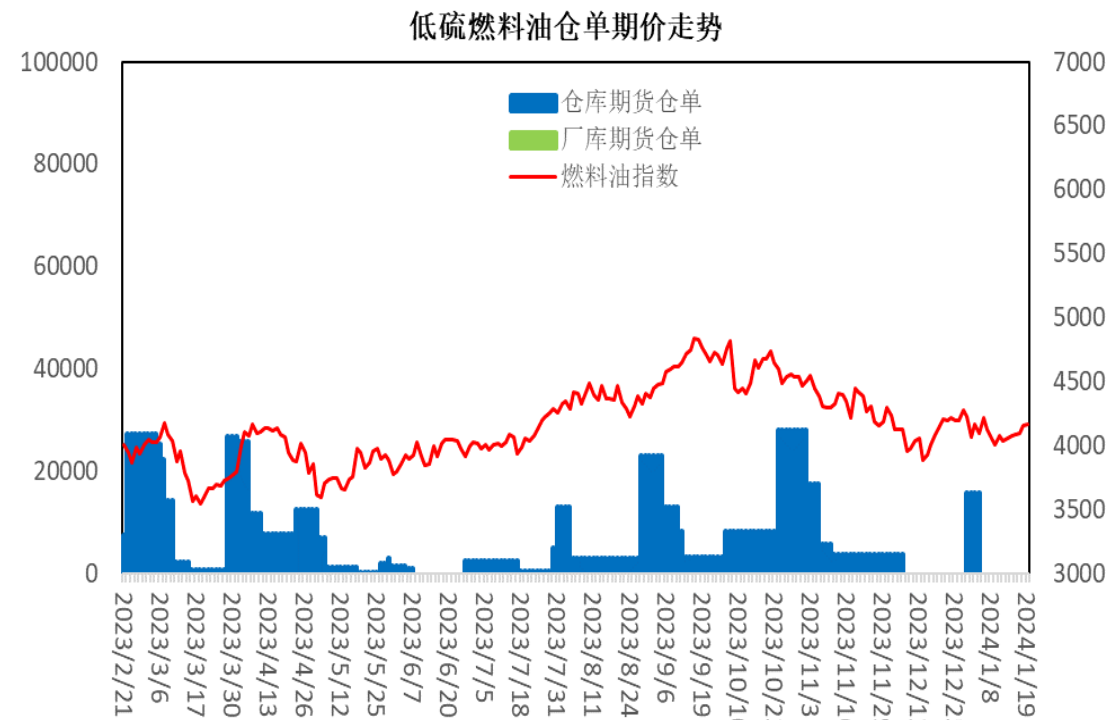
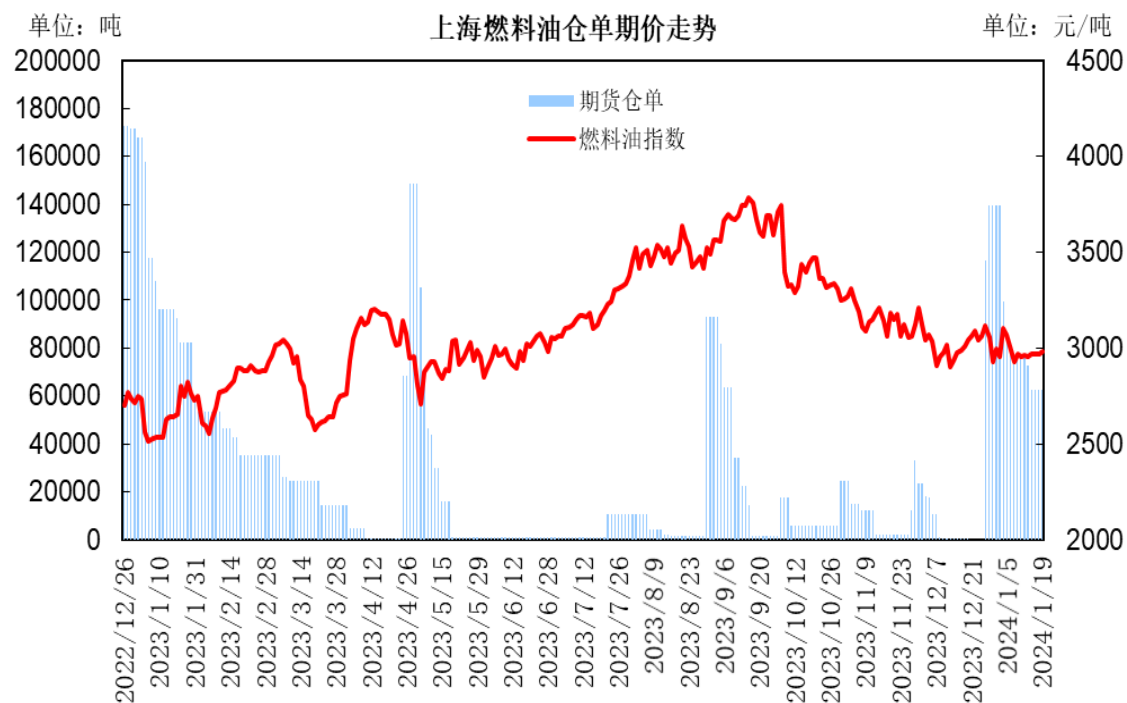
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



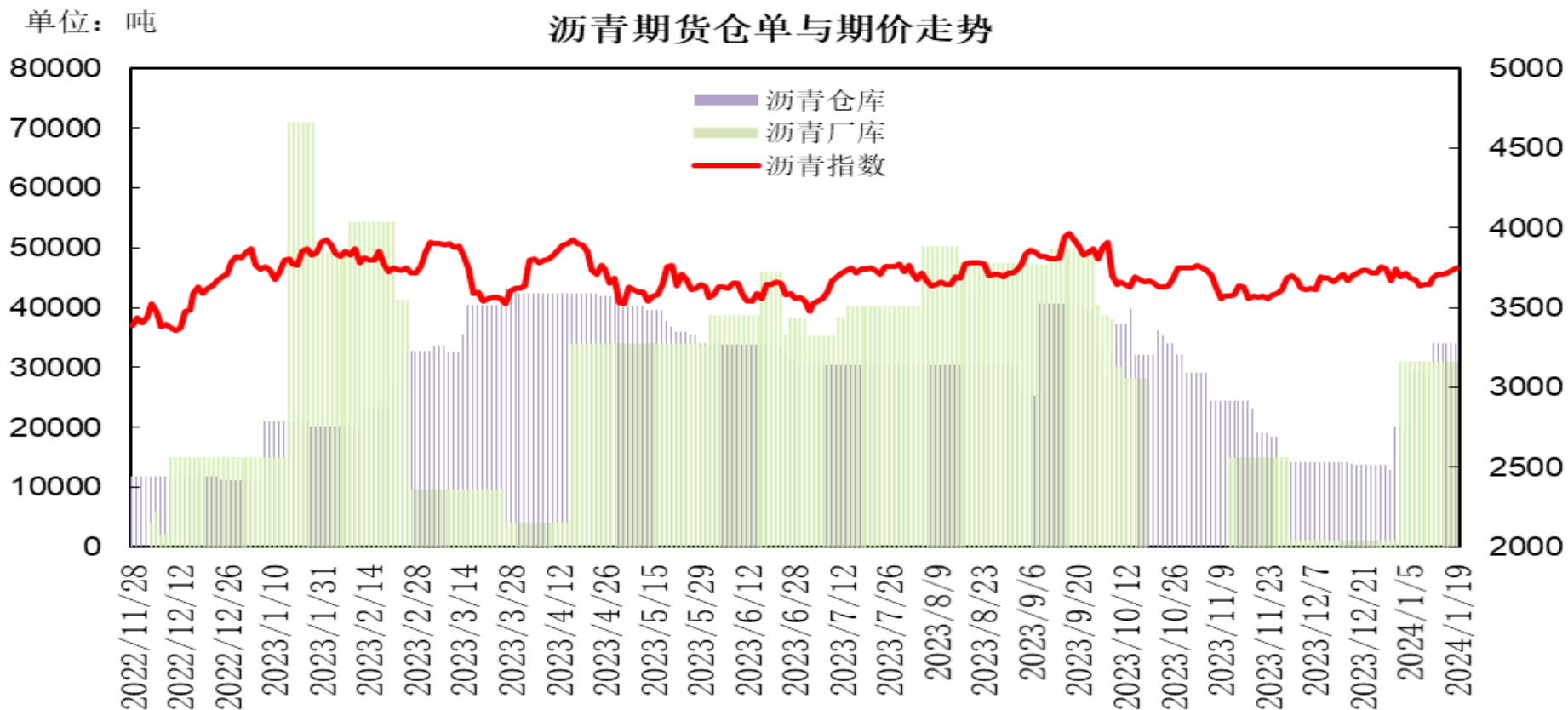
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

## 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108700吨，较上一周增加46130吨。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

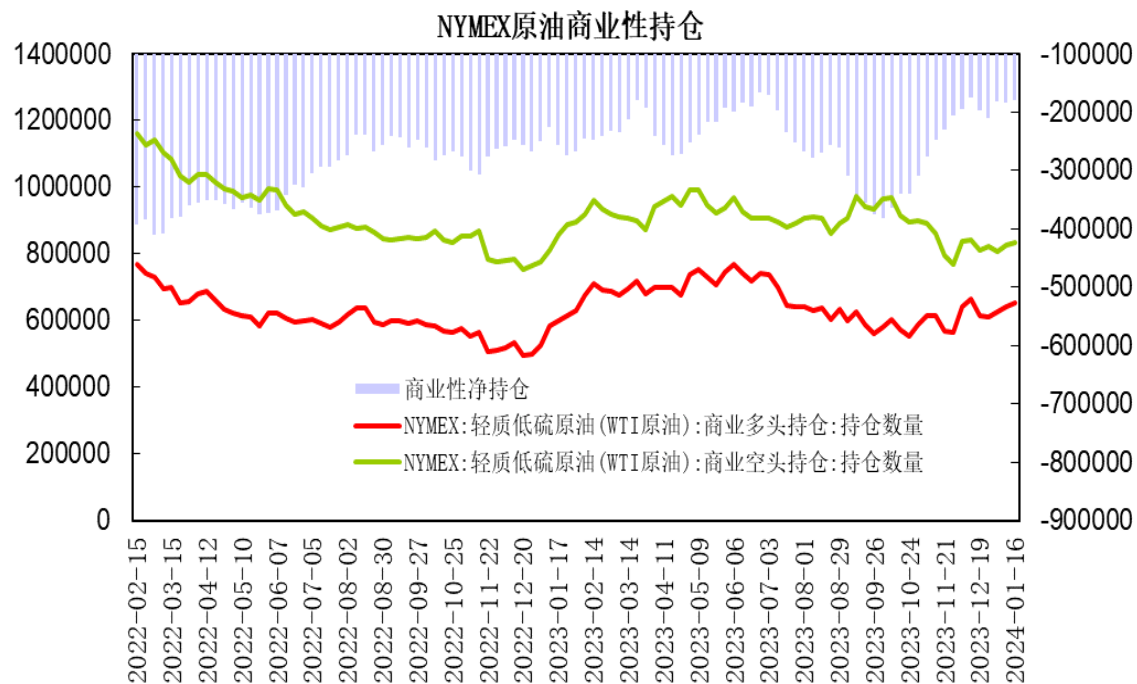
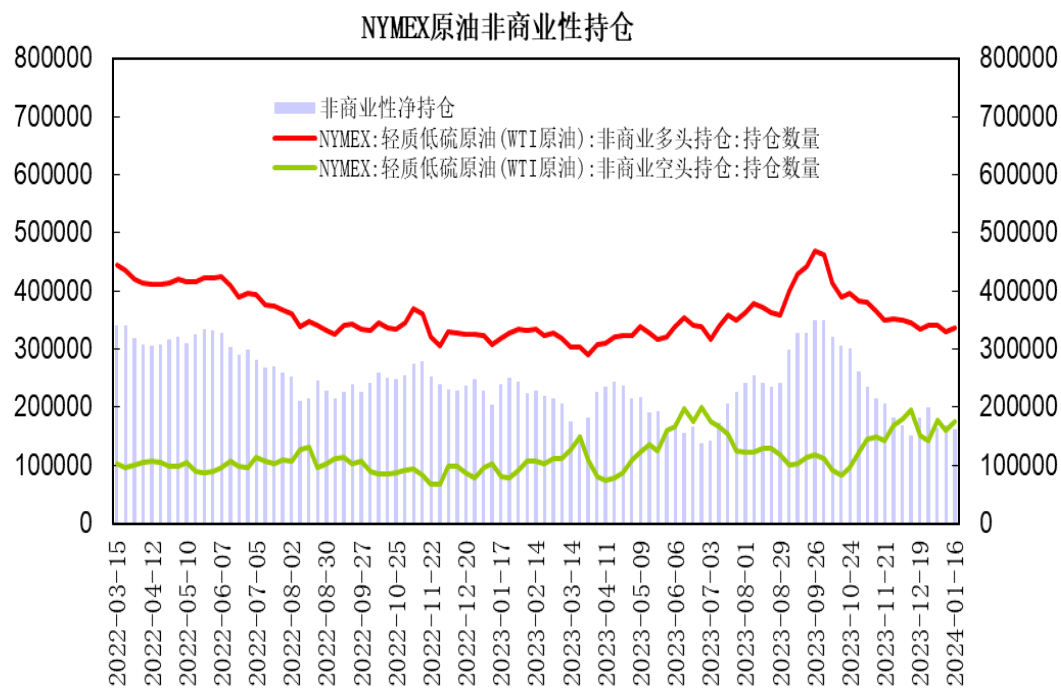
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为34110吨，较上一周持平；厂库库存为30950吨，较上一周持平。

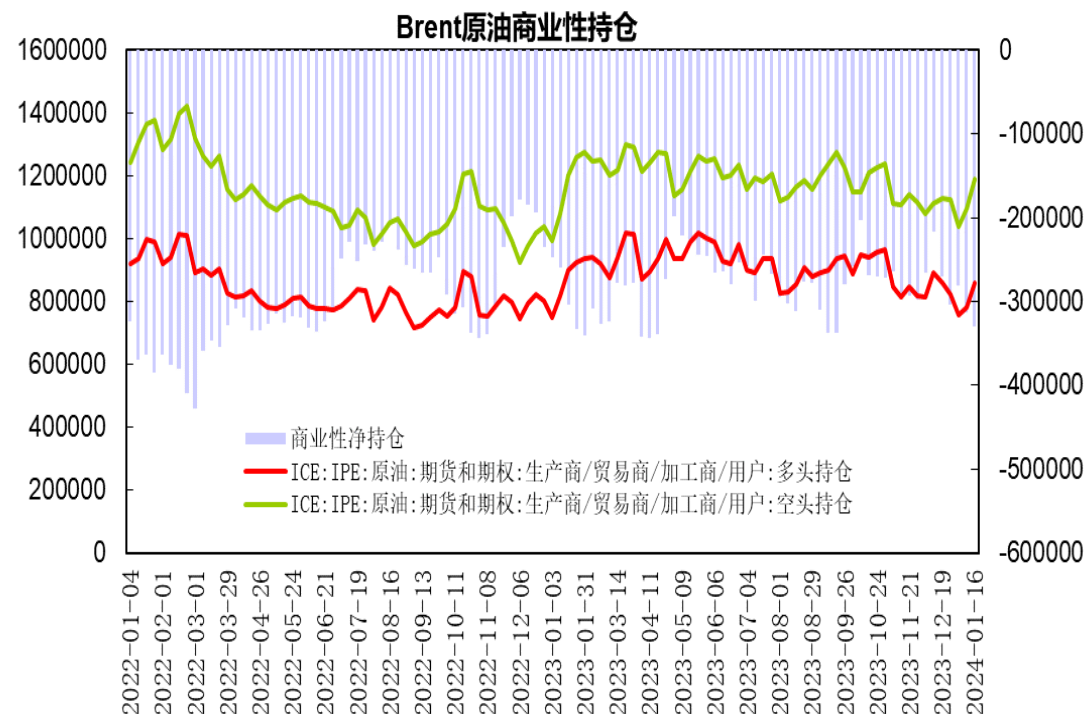
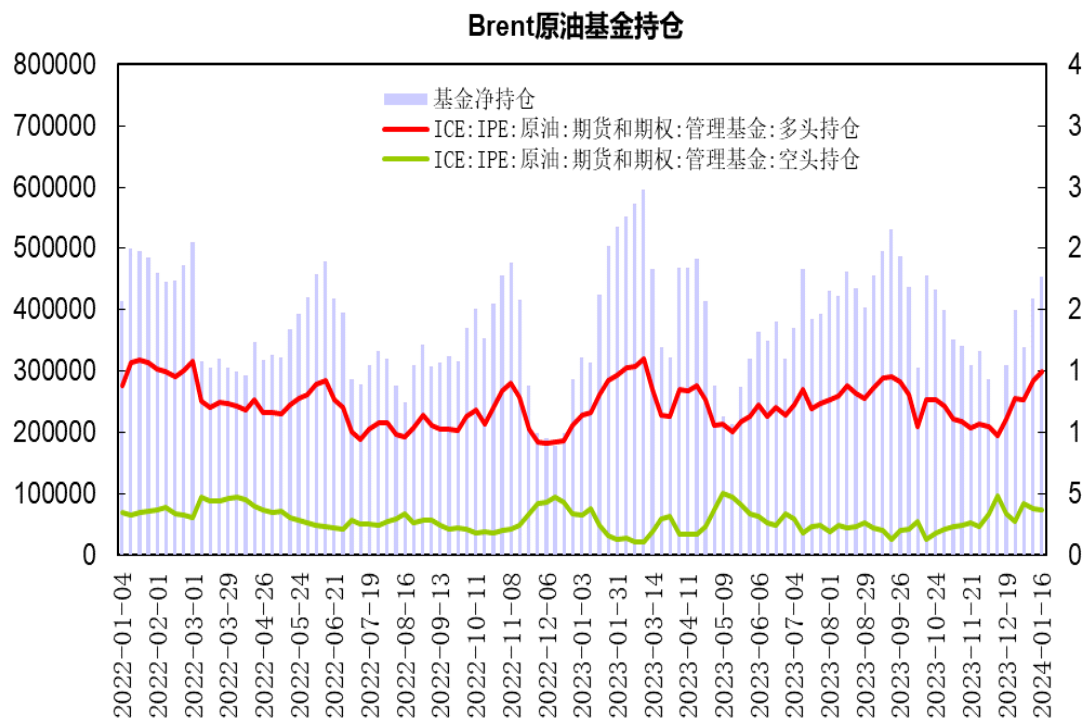


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至1月16日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单162034手，较前一周减少7648手；商业性持仓呈净空单为178627手，比前一周减少6000手。

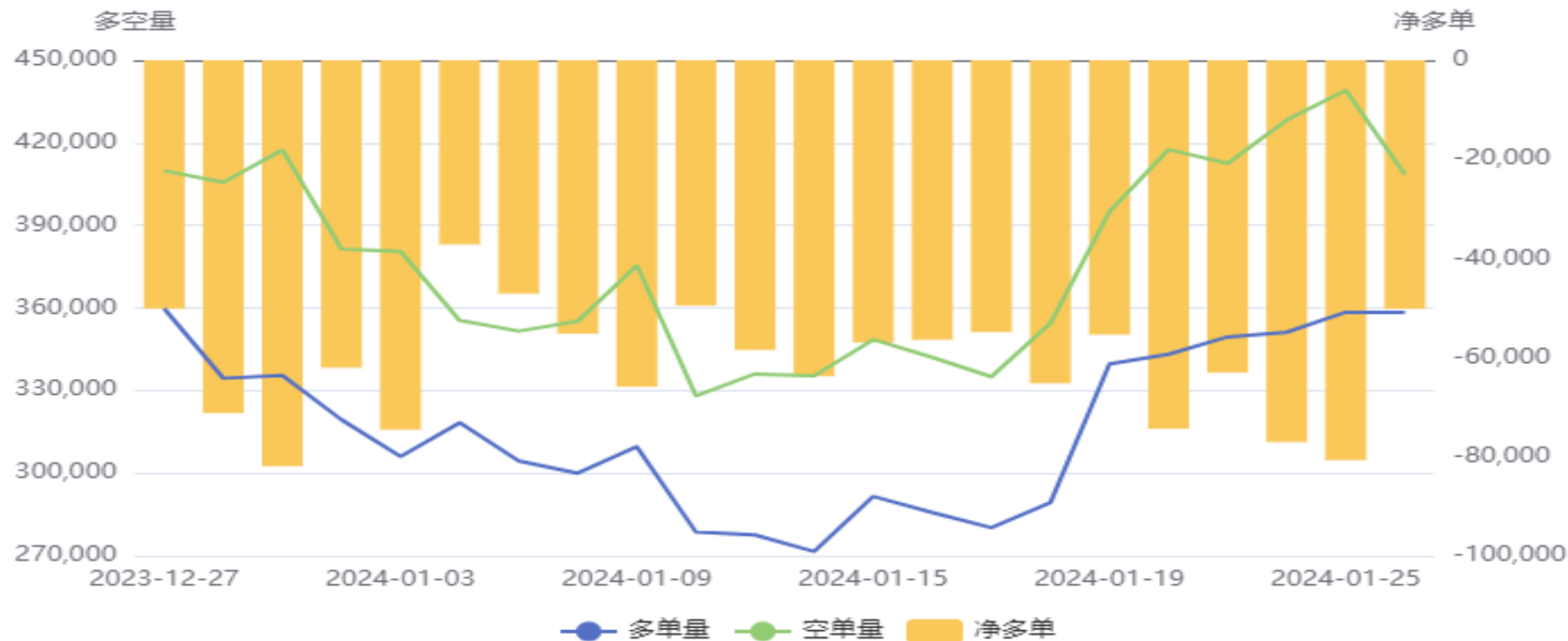
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1日16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226873手，比前一周增加18125手；商业性持仓呈净空单为330491手，比前一周增加17194手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

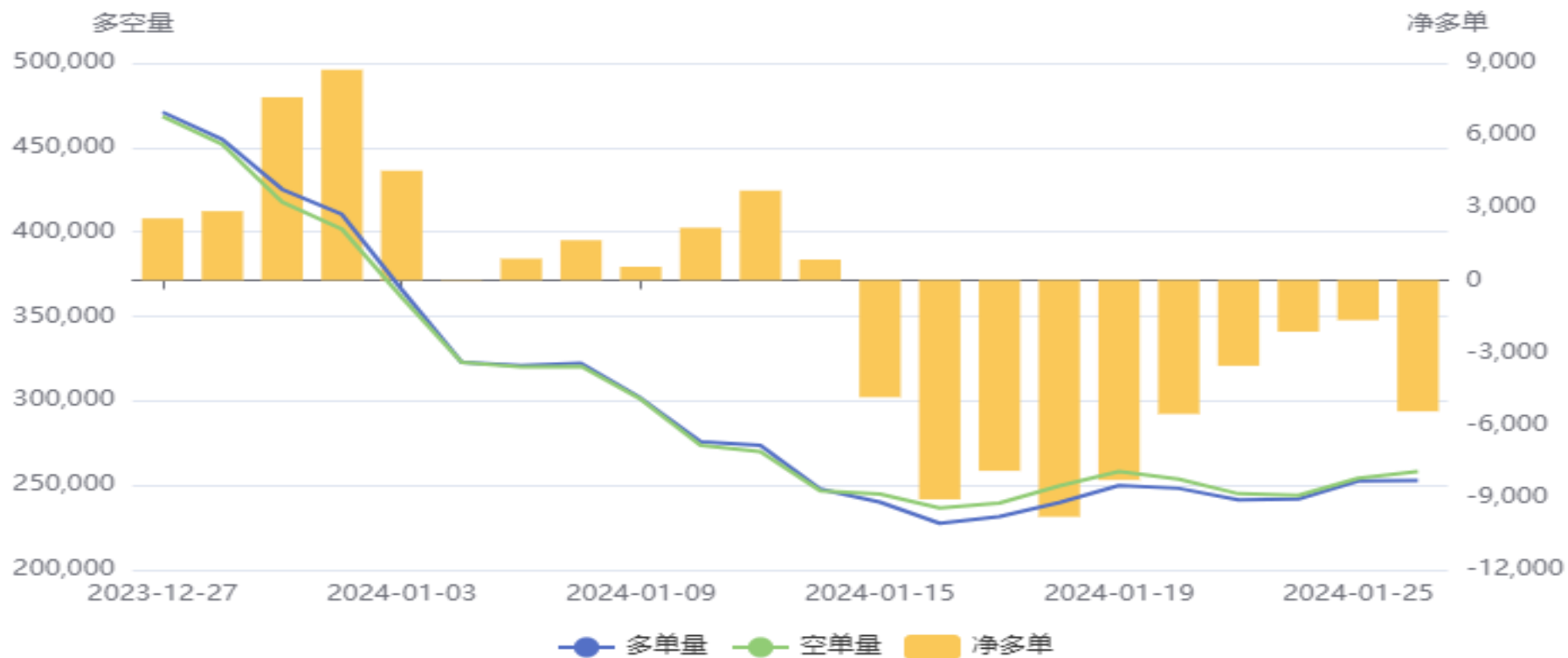


上海燃料油期货前20名持仓净空单为50173手，比前一周减少5183手；多单逐步增仓，空单先增后减，净空单增至8万手关口后出现回落。

# 「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名持仓净空单为5434手，比前一周减少2846手；多空小幅增仓，上半周净空单出减少，周五再度回升。

# 上海原油跨月价差



上海原油2403合约与2404合约价差处于-2.5至4.1元/桶区间，3月合约升水呈现走阔。

# 上海燃料油跨月价差



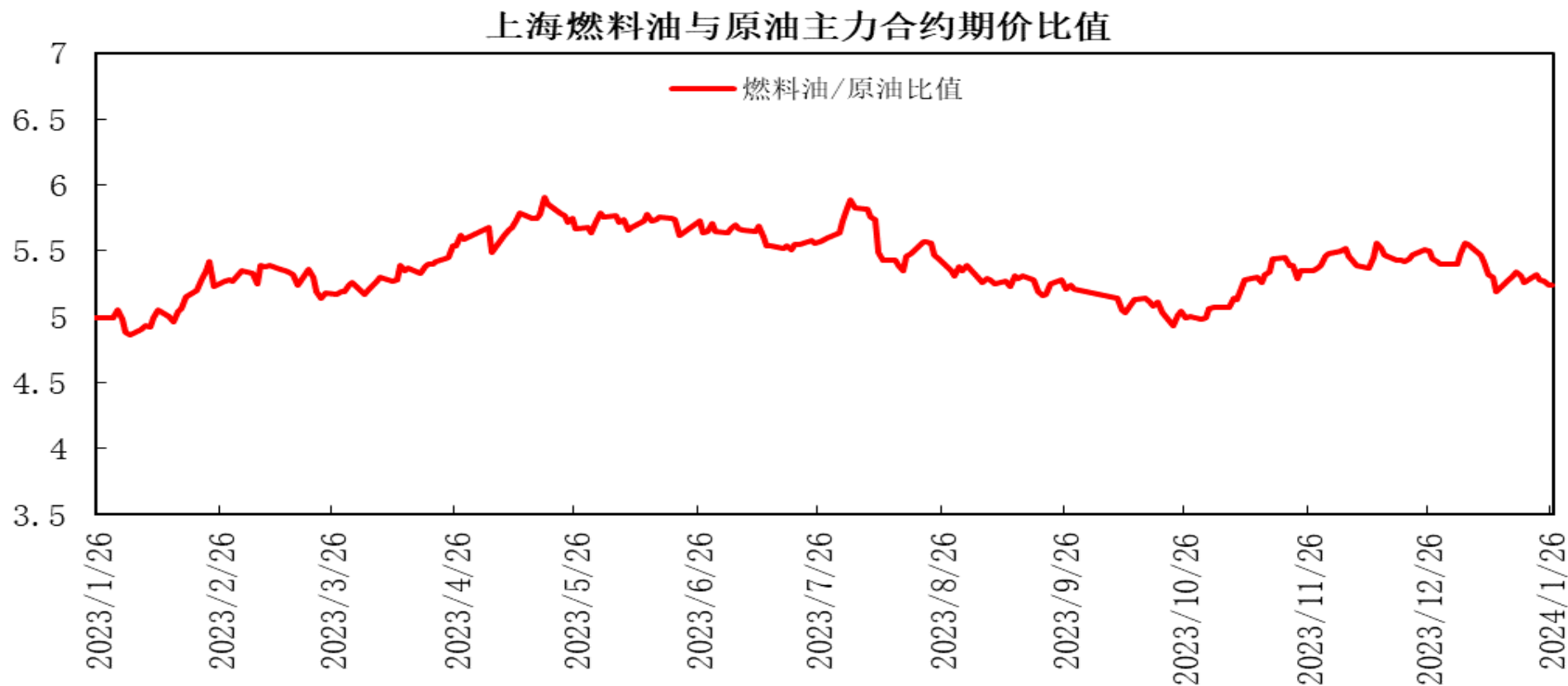
上海燃料油2403合约与2405合约价差处于-40至-21元/吨区间，3月合约贴水小幅走阔。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2403合约与2406合约价差处于-10至-30元/吨区间，3月合约呈现小幅贴水。

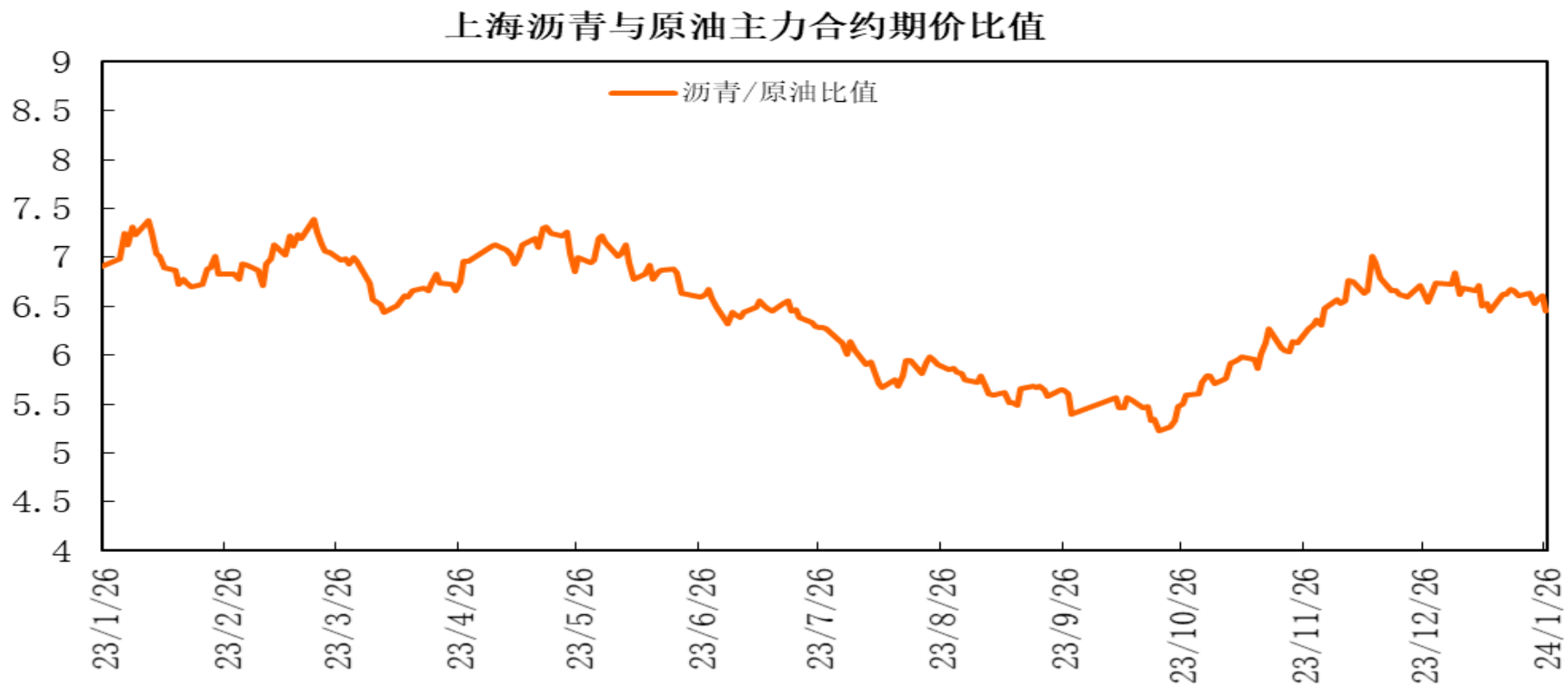
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.4区间，燃料油5月合约与原油3月合约比值处于区间波动。

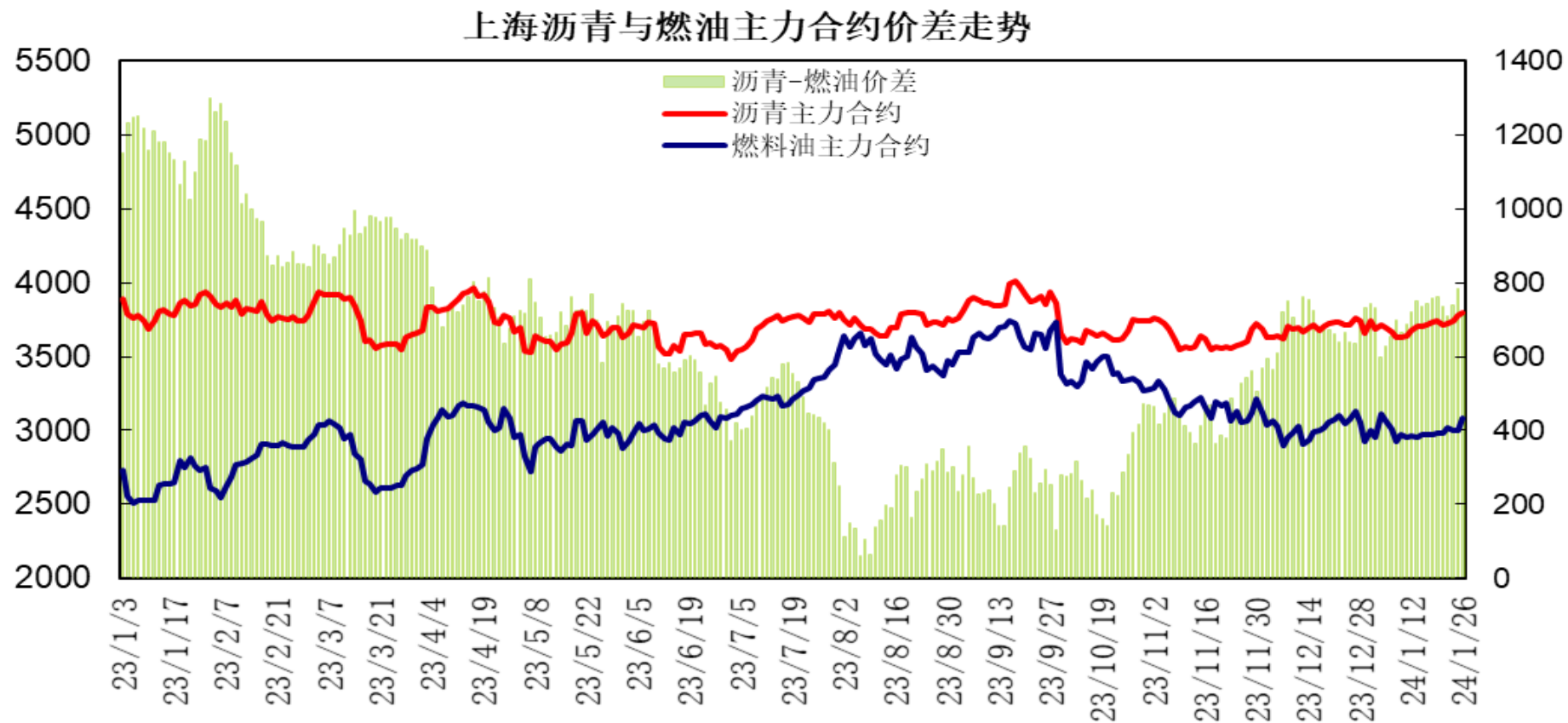


# 上海沥青与原油期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.4至6.7区间，沥青6月合约与原油3月合约比值回落。

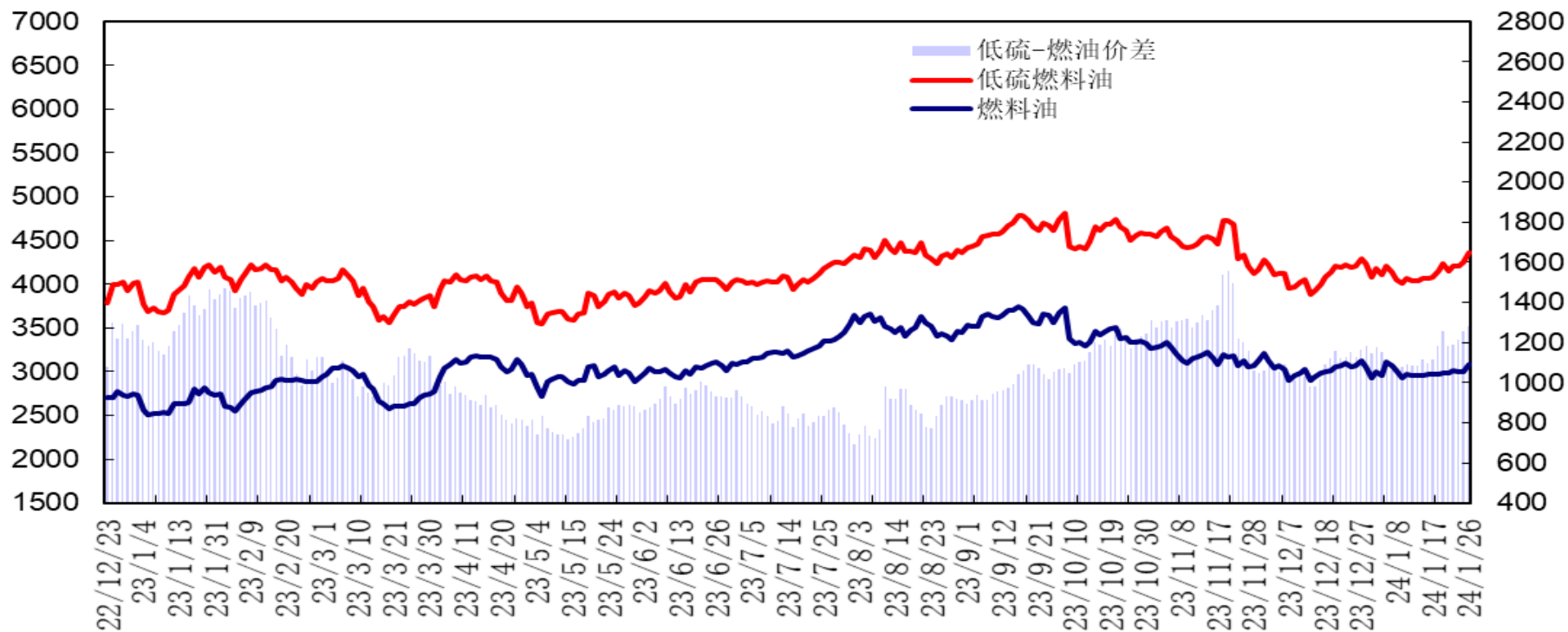
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于700至790元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差小幅回落。

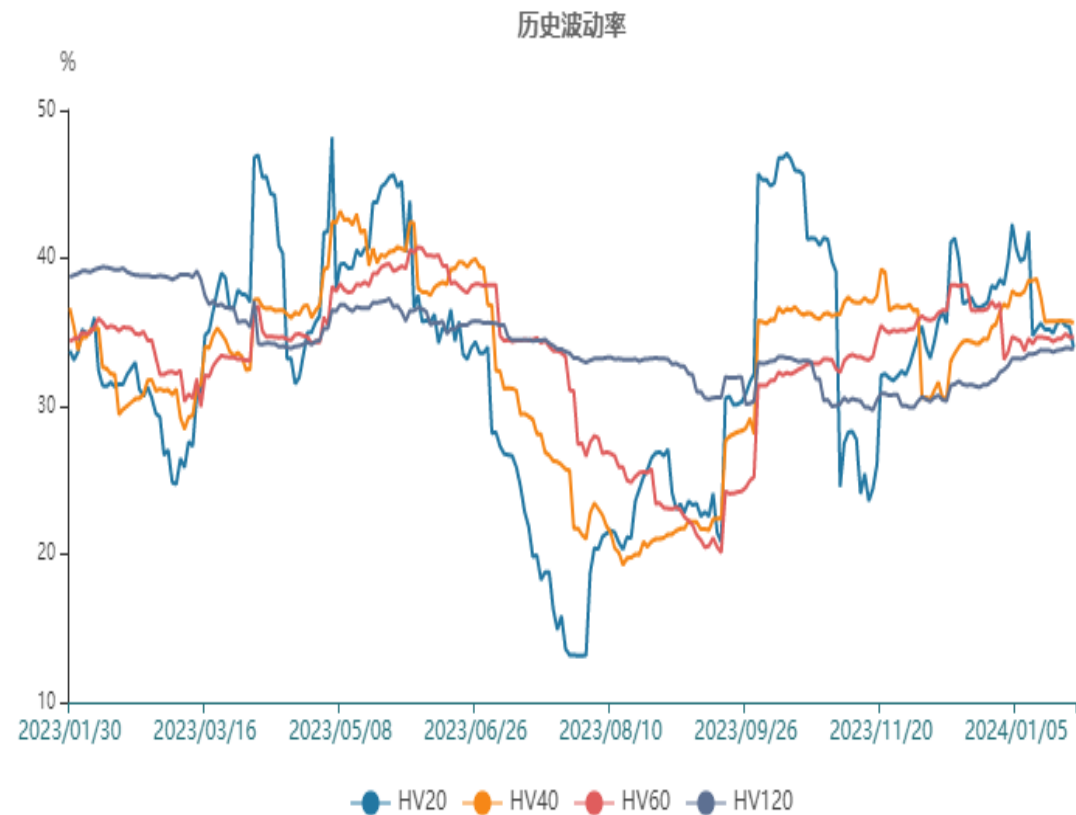
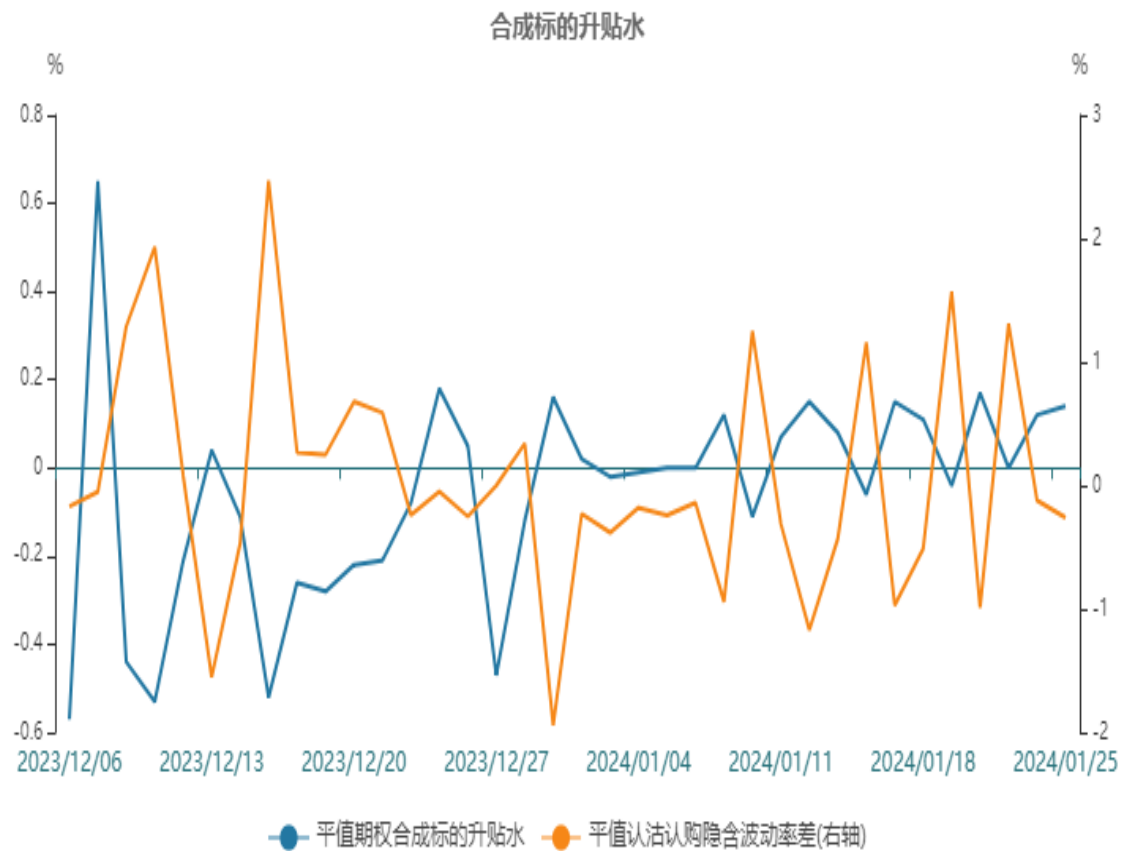
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2405合约与燃料油2405合约价差处于1180至1280元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差先抑后扬。

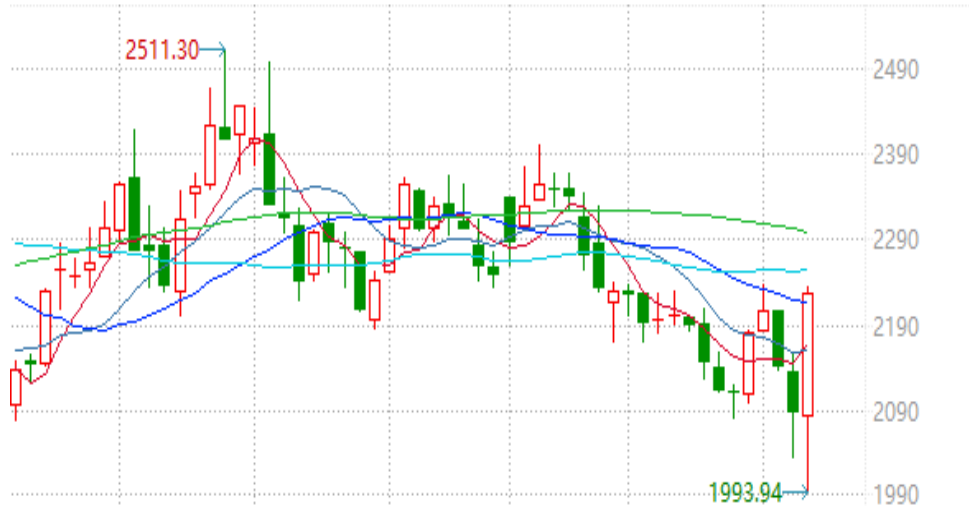
# 原油期权



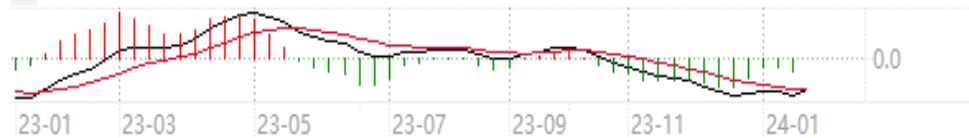
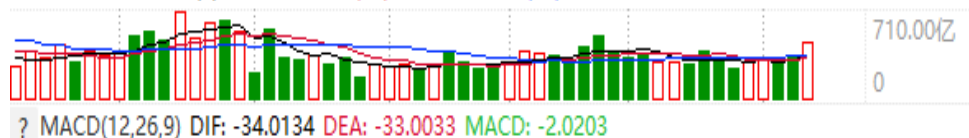
原油期权标的20日历史波动率小幅下降，平值期权合成标的升水0.14%，平值认沽认购隐含波动率差-0.26%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2024/01/26 收 2228.00 幅 6.80%(141.94) 开 2082.41 高.. WP  
 MA5 2168.79 MA10 2160.57 MA20 2216.02 MA60 2254.58 MA120 2297.94 (54周) W



AMO: 470.47亿 MA(5): 362.30亿 MA(10): 341.51亿 MA(20): 363.89亿



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)	6.80%	2,082.41	2,228.00	2,020.24	2,228.00	724,342.75	4,704,685.18	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	300839.SZ 博汇股份	-2.49%	23.20	23.37	20.85	22.71	2,000.15	18,171.17	1.00
2	001316.SZ 润贝航科	0.37%	32.79	33.58	29.73	33.08	374.32	11,707.18	1.00
3	600583.SH 海油工程	2.28%	118.83	123.44	110.03	122.39	12,057.18	67,424.33	0.99
4	300191.SZ 潜能恒信	1.95%	54.66	56.51	49.99	55.73	1,396.19	18,084.52	0.98
5	002554.SZ 惠博普	3.07%	20.94	21.80	19.30	21.59	8,201.58	23,503.93	0.98
6	300164.SZ 通源石油	3.04%	26.57	27.75	24.88	27.50	10,837.28	45,445.14	0.98
7	000059.SZ 华锦股份	6.77%	9.12	10.01	8.49	9.74	9,092.55	45,785.58	0.98
8	603619.SH 中曼石油	6.47%	18.76	20.45	17.49	20.15	3,404.60	62,064.86	0.97
9	002408.SZ 齐翔腾达	2.71%	43.48	45.11	39.87	44.57	6,585.68	30,839.68	0.97
10	000698.SZ 沈阳化工	1.98%	12.46	12.89	11.27	12.65	12,490.37	48,619.99	0.97

股票市场方面，石油石化指数探低后大幅走高，报收2228点，周度涨幅6.8%；涨幅前列的股票有中国石油、大庆华科、中国海油。跌幅前列的股票有宝莫股份。中国石化呈现上涨，报收5.82，涨幅8.79%；中国石油周度大幅上涨，报收8.5，涨幅19.05%。

## 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。