

「2024.03.01」

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：欧佩克减产及地缘局势支撑市场，而需求放缓忧虑限制涨幅，上海原油期货小幅收涨，SC2404合约报收606.1元/桶，较上周上涨0.4%。

行情展望：美国1月个人消费支出增幅放缓，初请失业金人数回升，市场将美联储降息时间调整至6月，美元指数探低回升。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，消息称欧佩克联盟考虑将自愿减产延长到第二季度。美国炼厂开工小幅回升，原油库存继续增加。整体上，欧佩克联盟减产及中东红海局势支撑油市，美联储降息预期推迟，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590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590-615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：欧佩克减产及地缘局势支撑市场，而需求放缓忧虑限制涨幅，国际原油小幅上涨，新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫价差上升；上海燃料油市场区间震荡，FU2405合约报收3110元/吨，较上周下跌0.26%；LU2405合约报收4344元/吨，较上周下跌0.39%。

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；新加坡燃料油库存回落至两周低位；中东地区燃料油供应上升，船用油需求季节性减缓，燃料油市场呈现区间震荡。

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3000-3200元/吨区间交易。

LU2405合约考验4250一线支撑，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1200-1350元/吨区间波动。

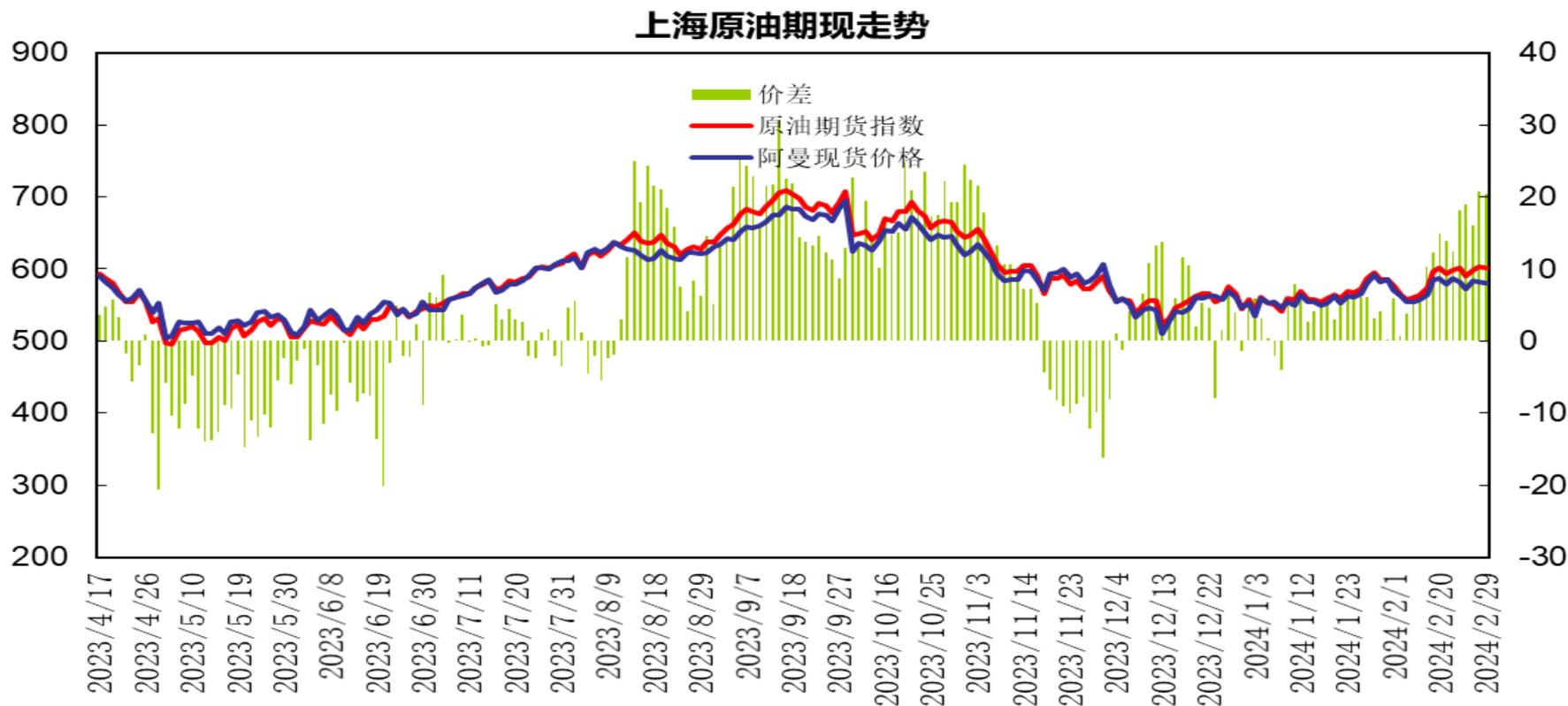
沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克减产及地缘局势支撑市场，而需求放缓忧虑限制涨幅，国际原油小幅上涨；沥青库存继续增加，沥青期价区间震荡，BU2406合约报收3686元/吨，较上周上涨0.14%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工回升；厂库及贸易商库存继续增加。需求方面，部分地区受多雨雪天气影响，下游需求恢复缓慢，部分月底到期合同影响，炼厂及贸易商出货压力增大，高价资源承压，低价资源价格小幅回升，现货价格涨跌互现。上游原油震荡回升支撑成本，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。

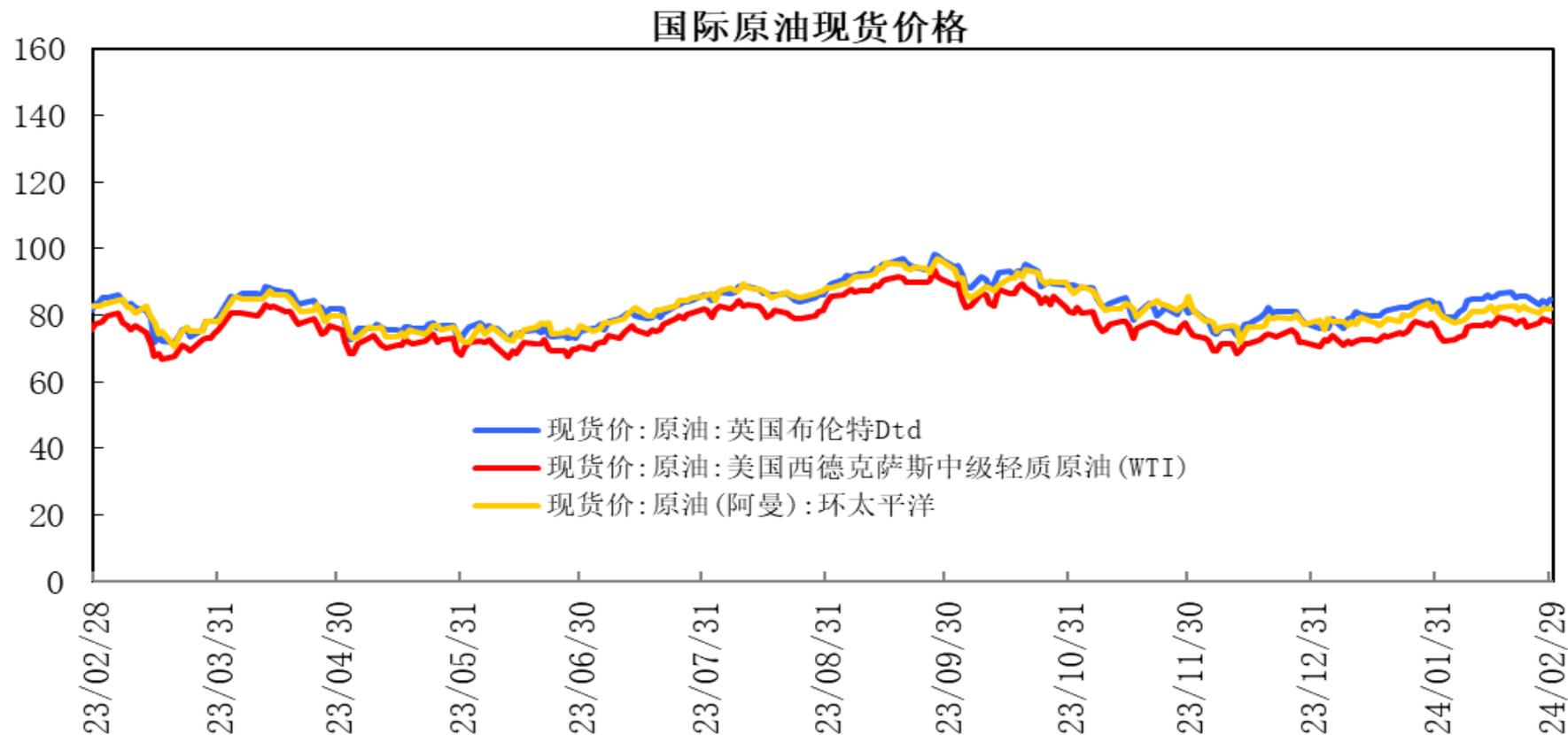
策略建议：BU2406合约测试40日均线压力，下方考验3600-3650区域支撑，短线沥青期价呈现震荡整理走势。交易策略，建议短线3600-3750元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



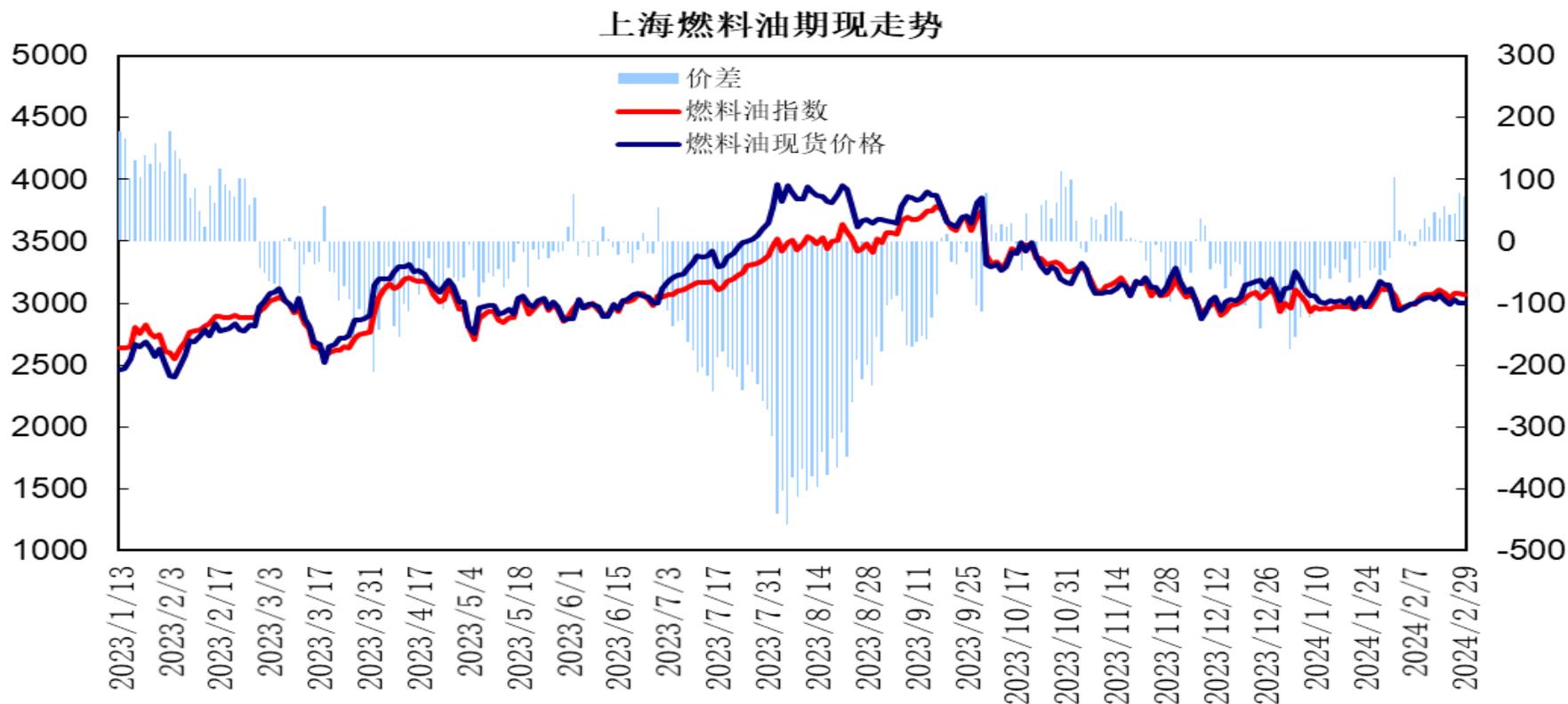
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于16至21元/桶波动，阿曼原油现货价格震荡，上海原油期价震荡回升，原油期货升水呈现走阔。

「原油期现市场情况」



截至2月29日，布伦特原油现货价格84.83美元/桶，较上周下跌0.98美元/桶；WTI原油现货价格报78.26美元/桶，较上周上涨1.77美元/桶；阿曼原油现货价格报82.05美元/桶，较上周上涨0.01美元/桶。

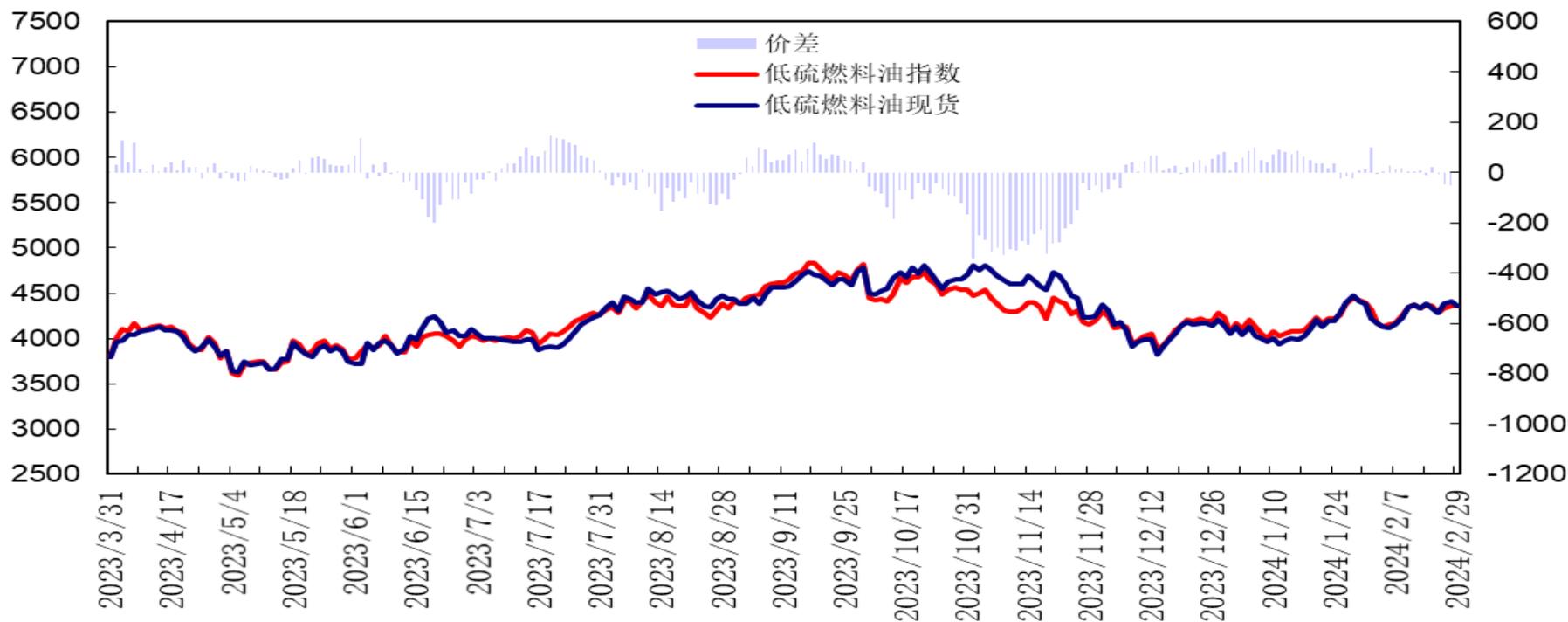
「燃料油期现市场情况」



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40至80元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先抑后扬，燃料油期价区间震荡，期货升水小幅走阔。

「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-50至20元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回升，低硫燃料油期价区间整理，期货呈现小幅升贴水。

「燃料油期现市场情况」

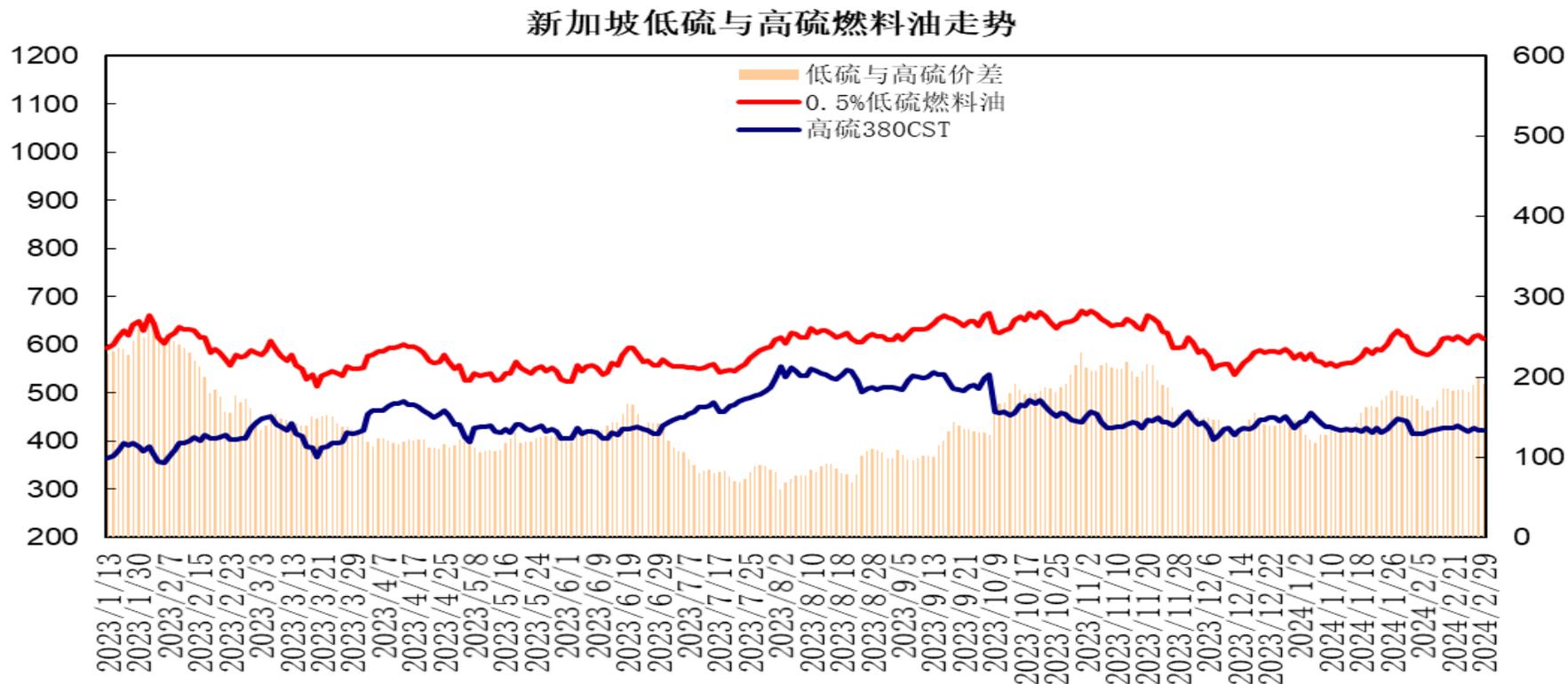
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



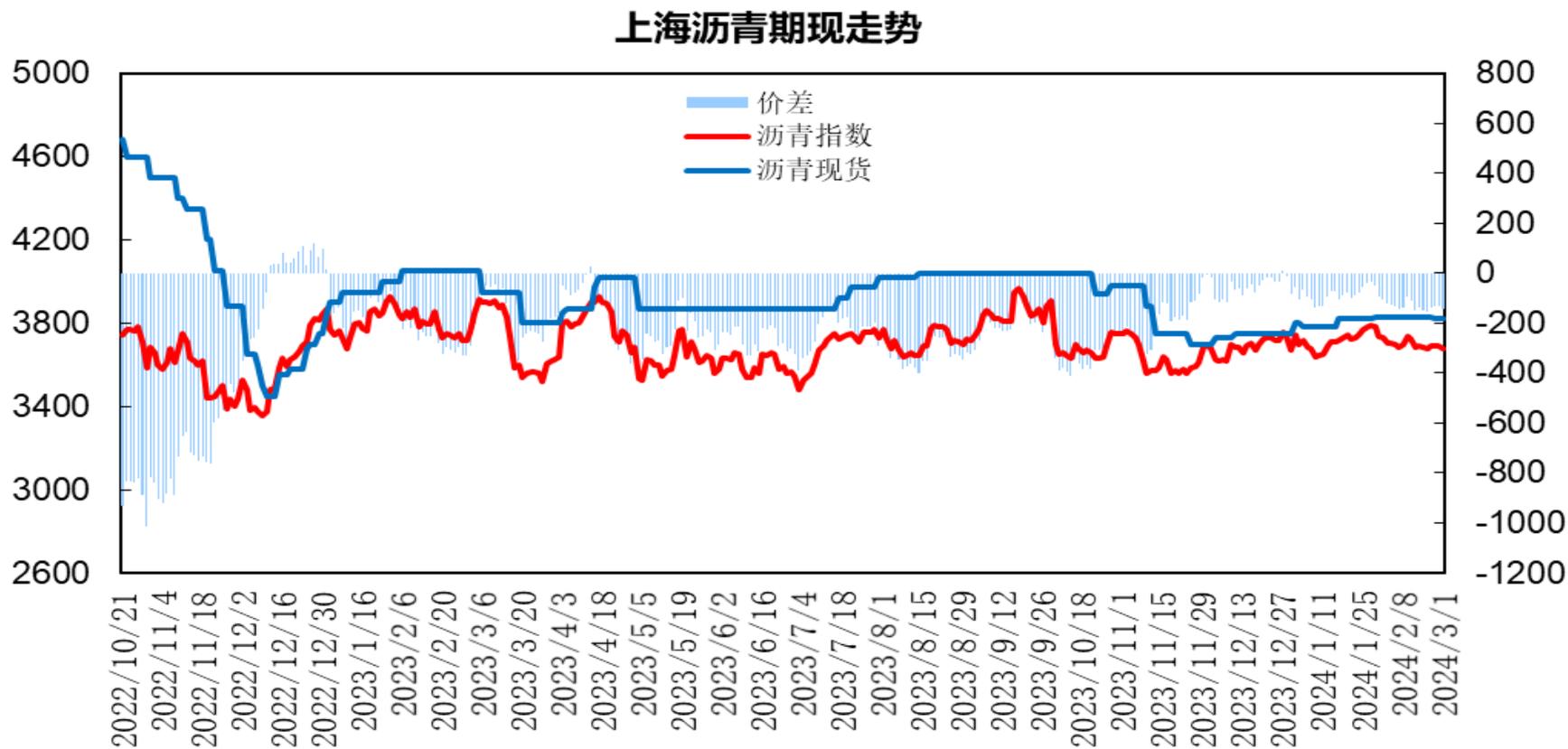
新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至2月29日，新加坡180高硫燃料油现货价格报445.47美元/吨，较上周下跌0.45美元/吨；380高硫燃料油现货价格报422.08美元/吨，较上周下跌3.31美元/吨，跌幅0.8%。

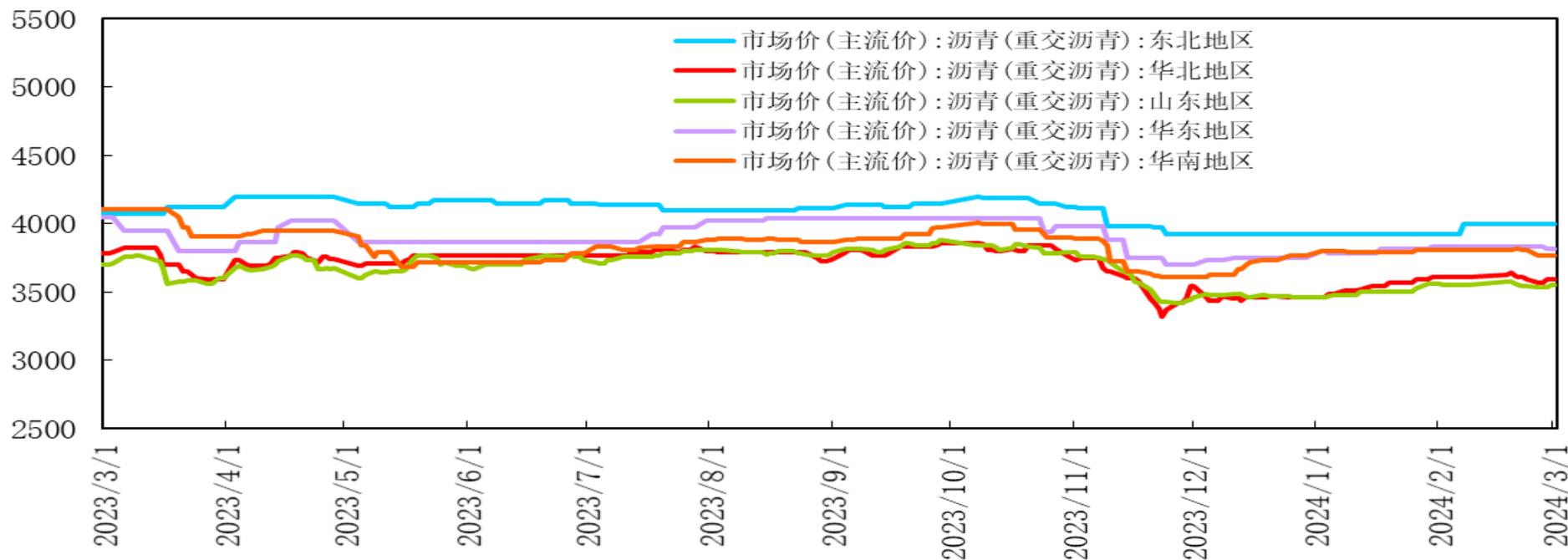


新加坡0.5%低硫燃料油价格报613.7元/吨，较上周上涨0.6%，低硫与高硫燃料油价差为191.62美元/吨，较上周上升6.95美元/吨，两者价差较上周呈现扩大。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-130至-160元/吨，与山东沥青现货价差处于120至160元/吨；华东现货报价小幅下调，沥青期价震荡整理，期货贴水略有回落。

国内各区域沥青现货价格

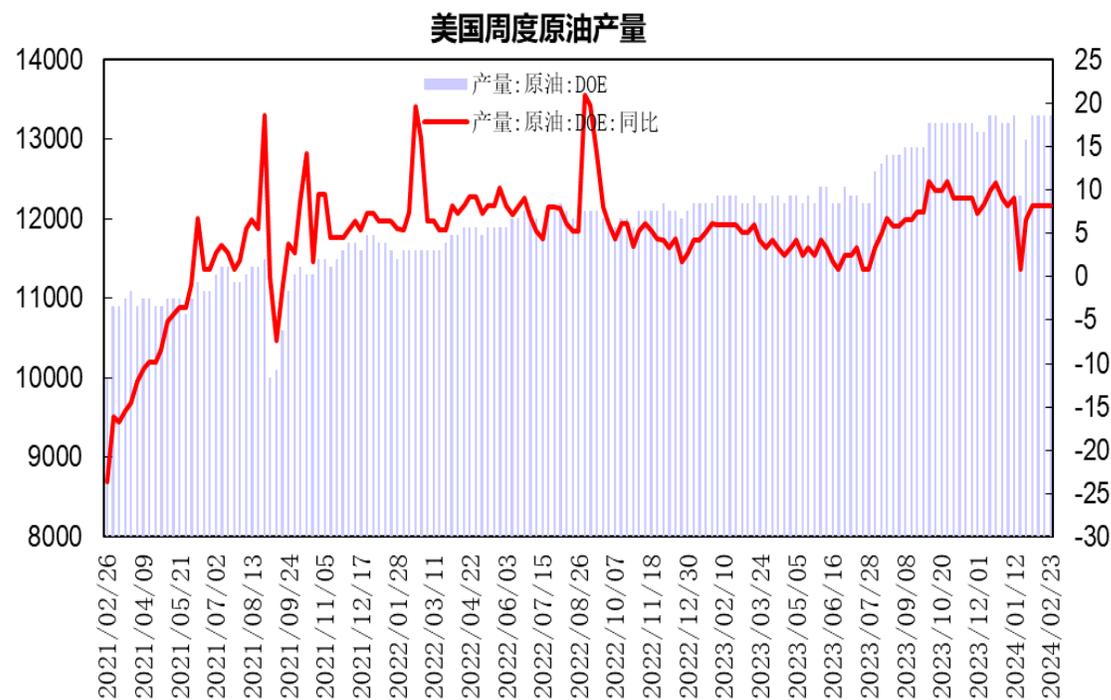
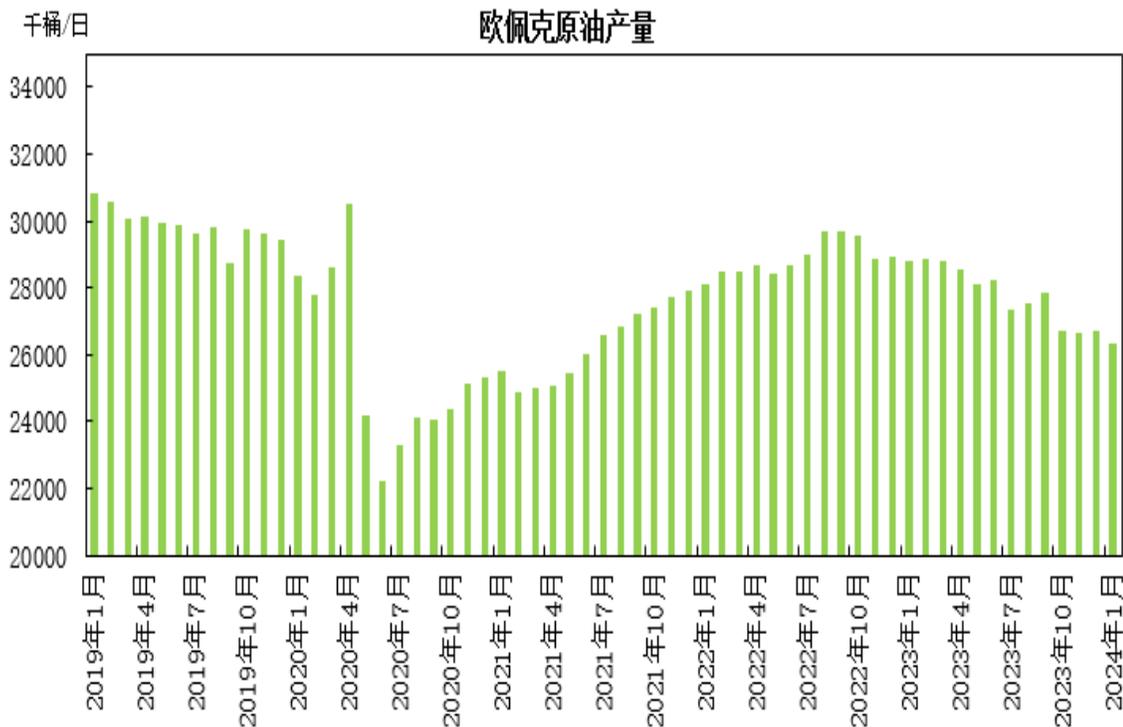


华东市场重交沥青报价为3820元/吨，较上周下跌10元/吨。

山东市场重交沥青报价为3560元/吨，较上周上涨20元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

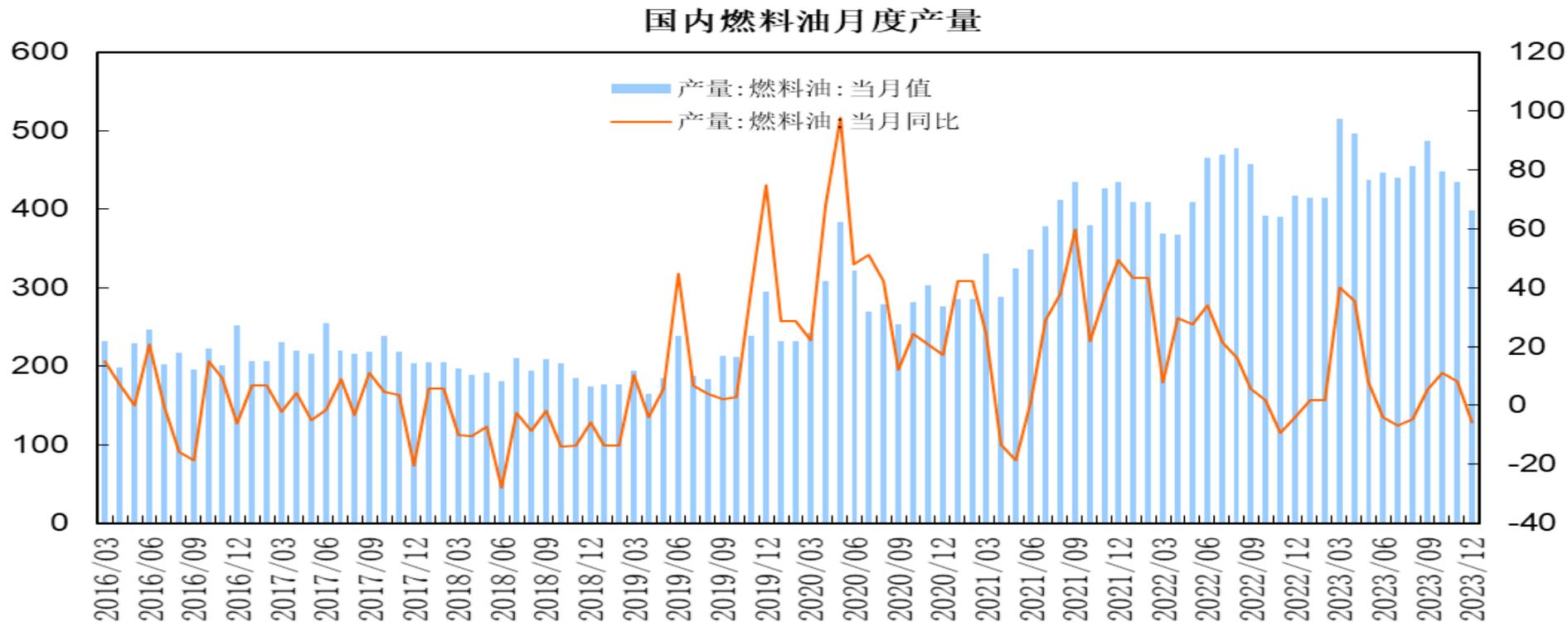


OPEC月报显示，1月份OPEC原油产量减少35万桶/日至2634.2万桶/日。

截至2月23日当周美国国内原油产量维持至1330万桶/日。

「产业链情况」

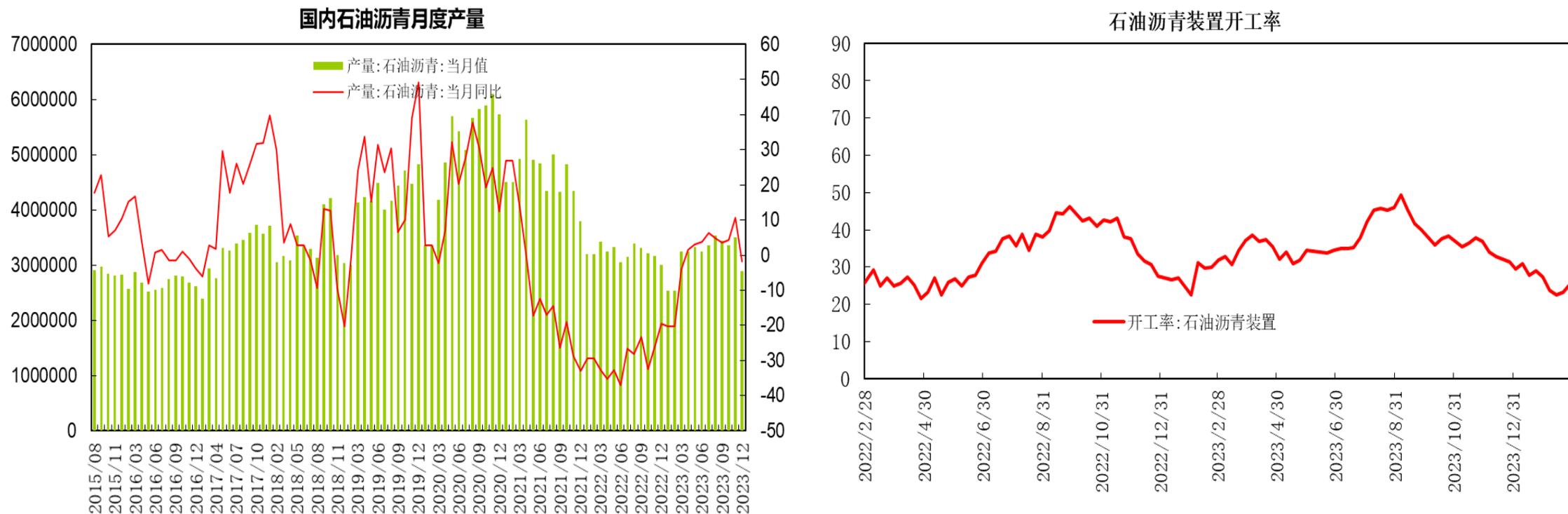
供应端——燃料油产量情况



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

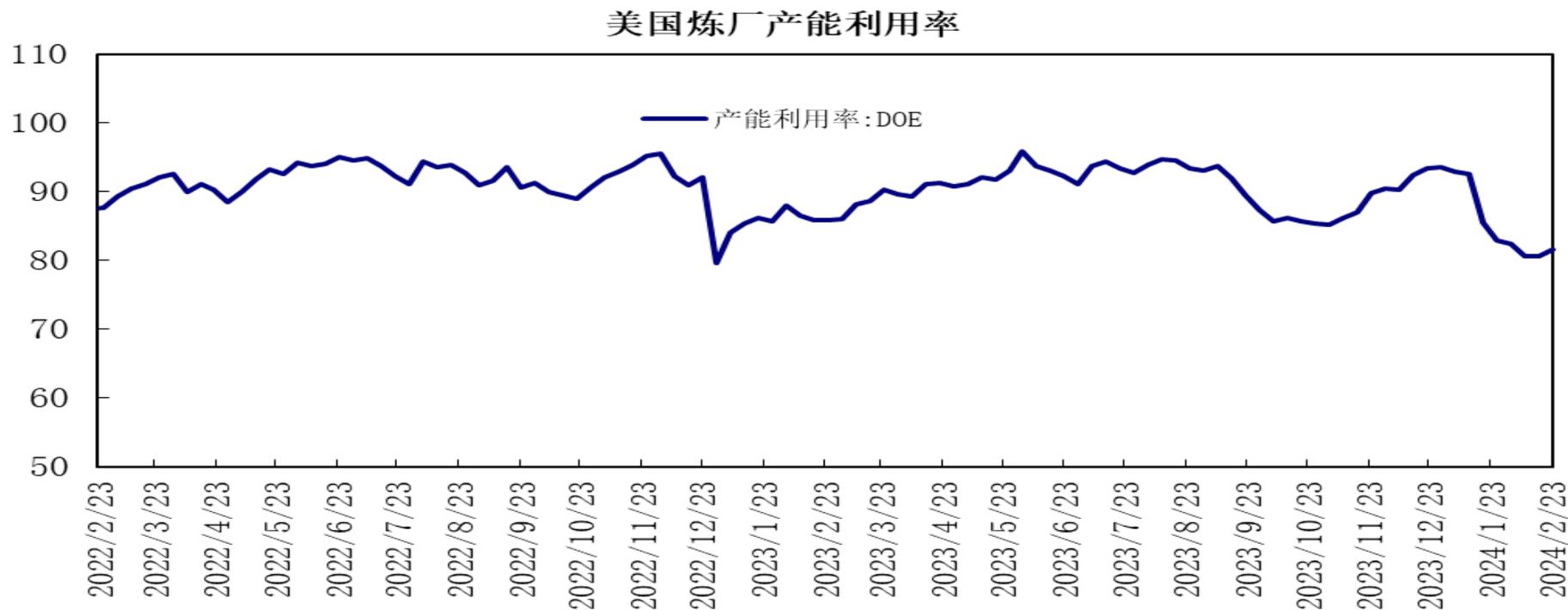


12月沥青产量为289.3万吨，同比下降 1.7%；1-12月沥青累计产量为3749.3万吨，同比增长1.1%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为25.3%，较上一周增加2.1个百分点。

「产业链情况」

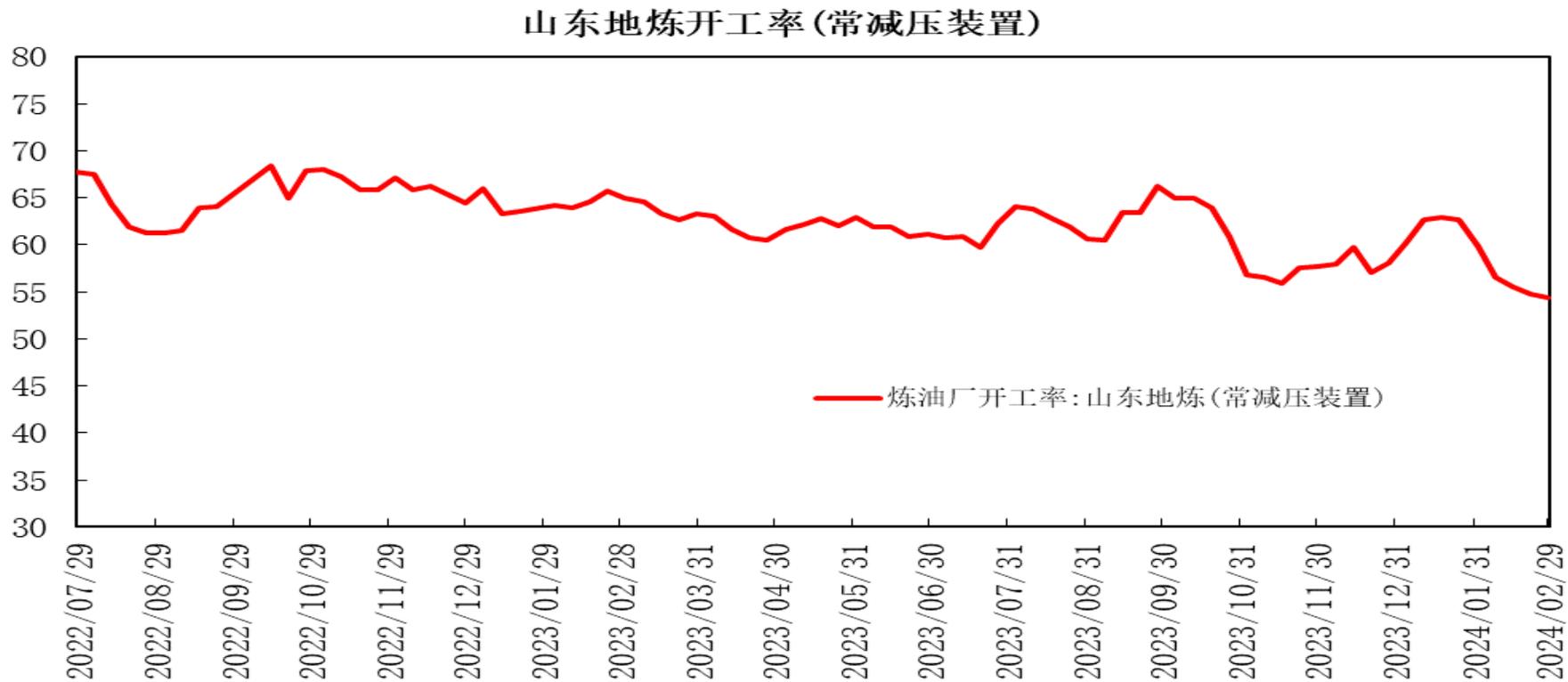
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为81.5%，环比上升0.9个百分点。

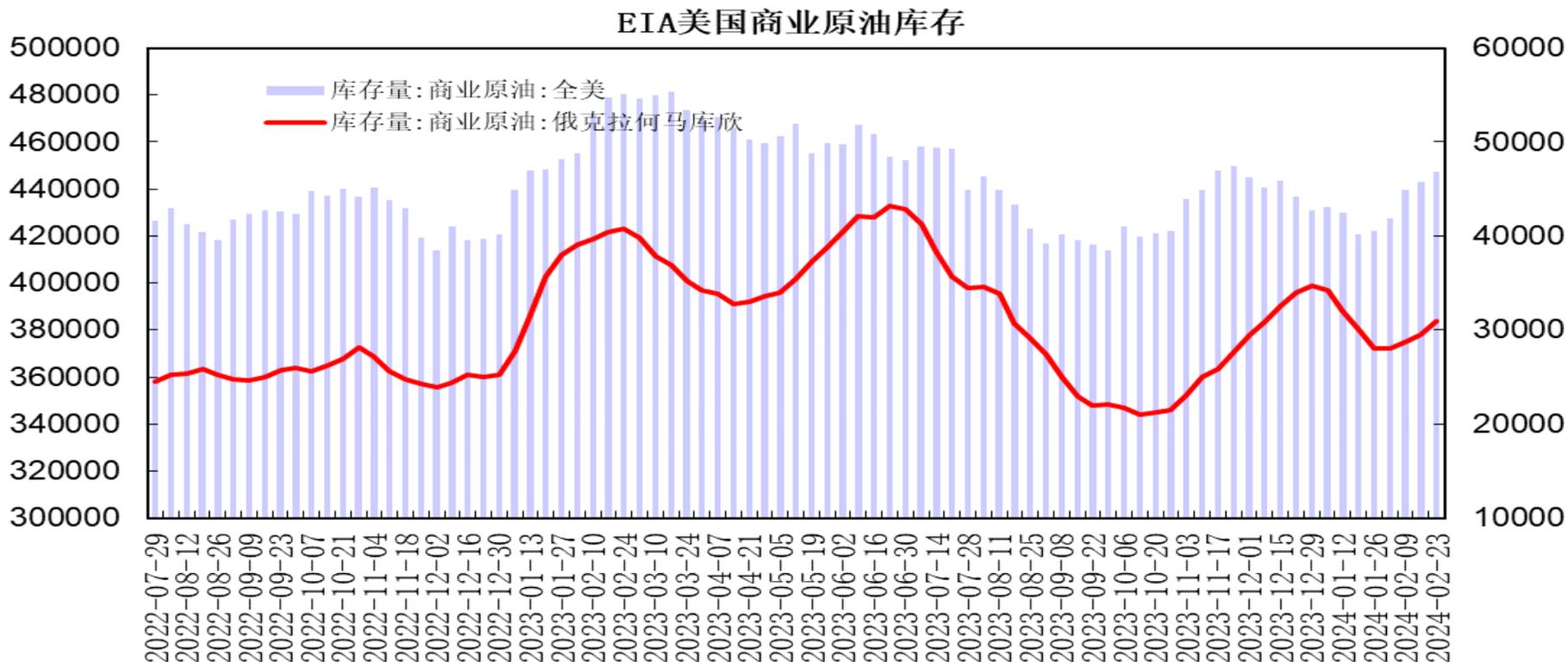
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



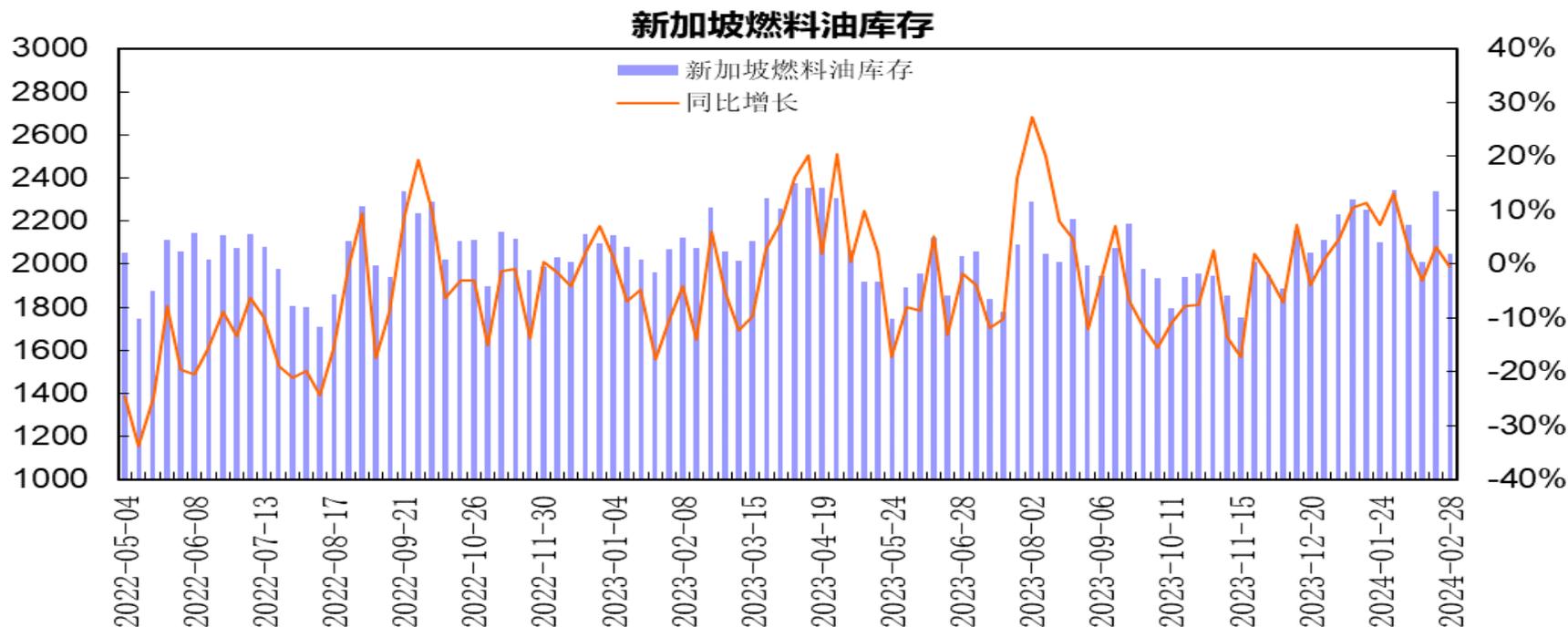
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为54.33%，较上一周下降0.46个百分点。

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23日当周美国商业原油库存增加419.9万桶至4.47亿桶，预期增加290万桶；库欣原油库存增加145.8万桶至3097万桶；汽油库存减少283.1万桶，精炼油库存减少51万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加74.3万桶至3.6亿桶。

库存-新加坡燃料油

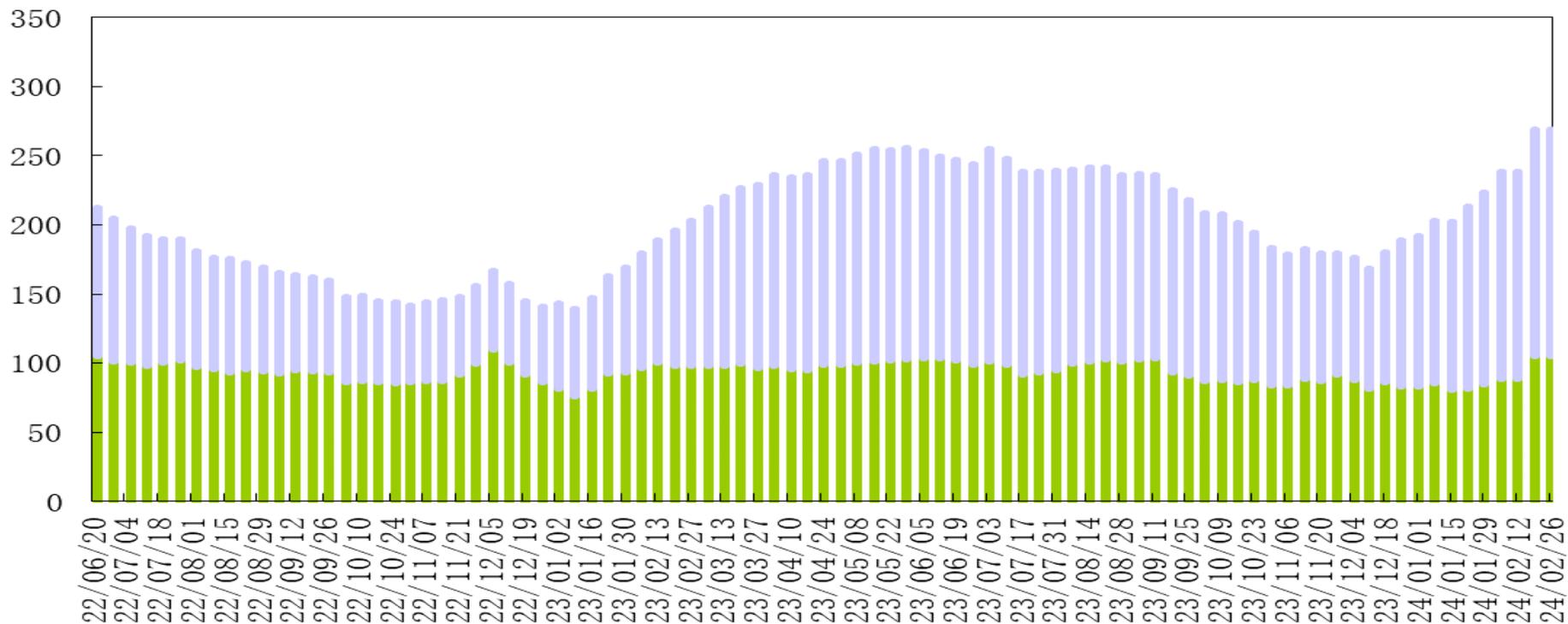


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示, 截至2月28日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少287.2万桶至2048.7万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加179.8万桶至1610万桶; 中质馏分油库存增加133万桶至1017.5万桶。

库存-国内沥青

单位：万吨

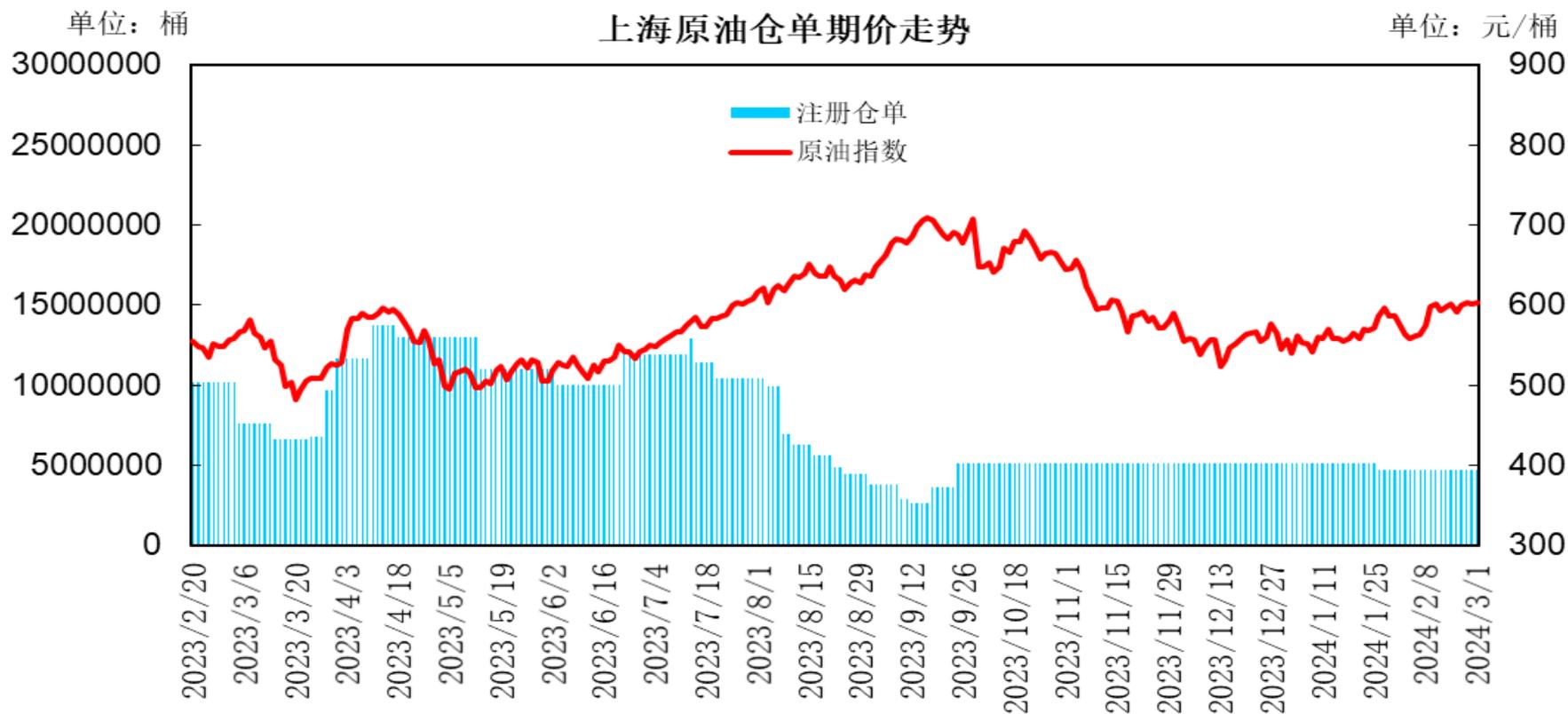
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为110.2万吨，环比增加4.9万吨，增幅为4.7%；76家样本沥青贸易商库存为174.3万吨，环比增加10.4万吨，增幅为6.3%；华东地区部分炼厂复产，厂家库存增加；下游需求恢复缓慢，贸易商库存继续增加。

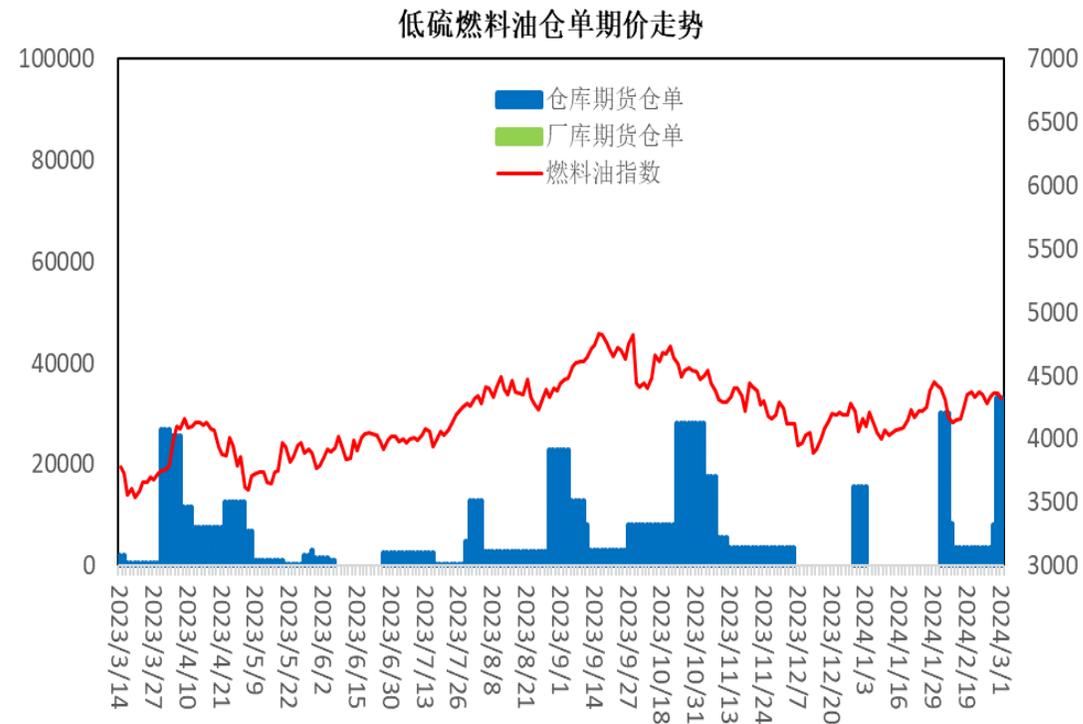
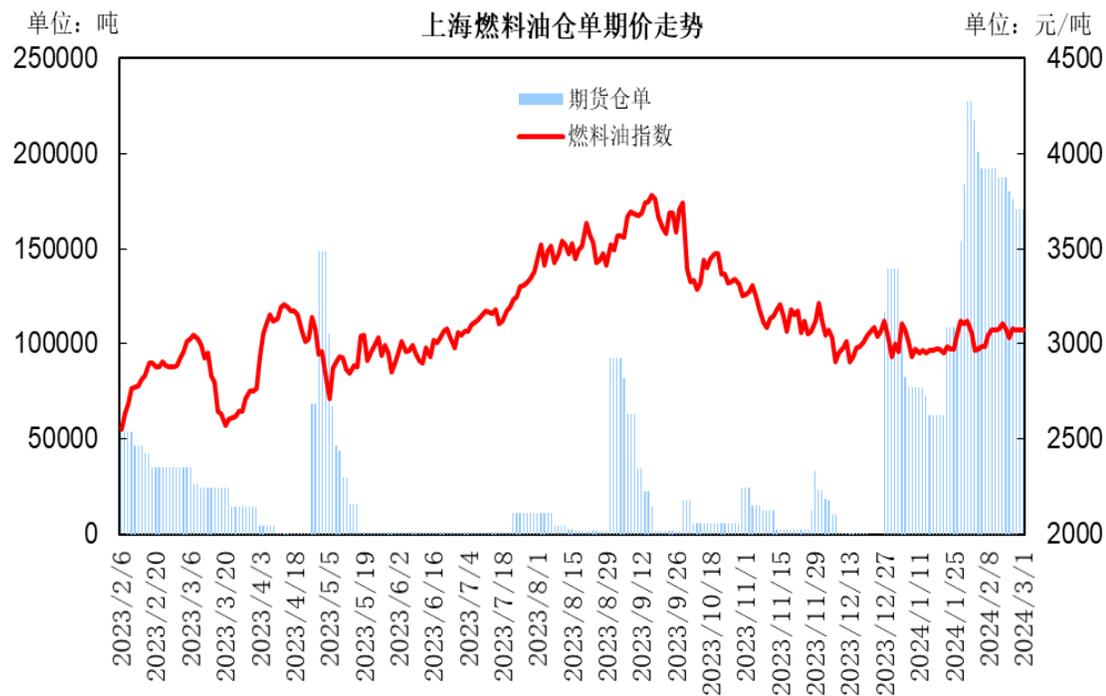
「产业链情况」

交易所库存-原油



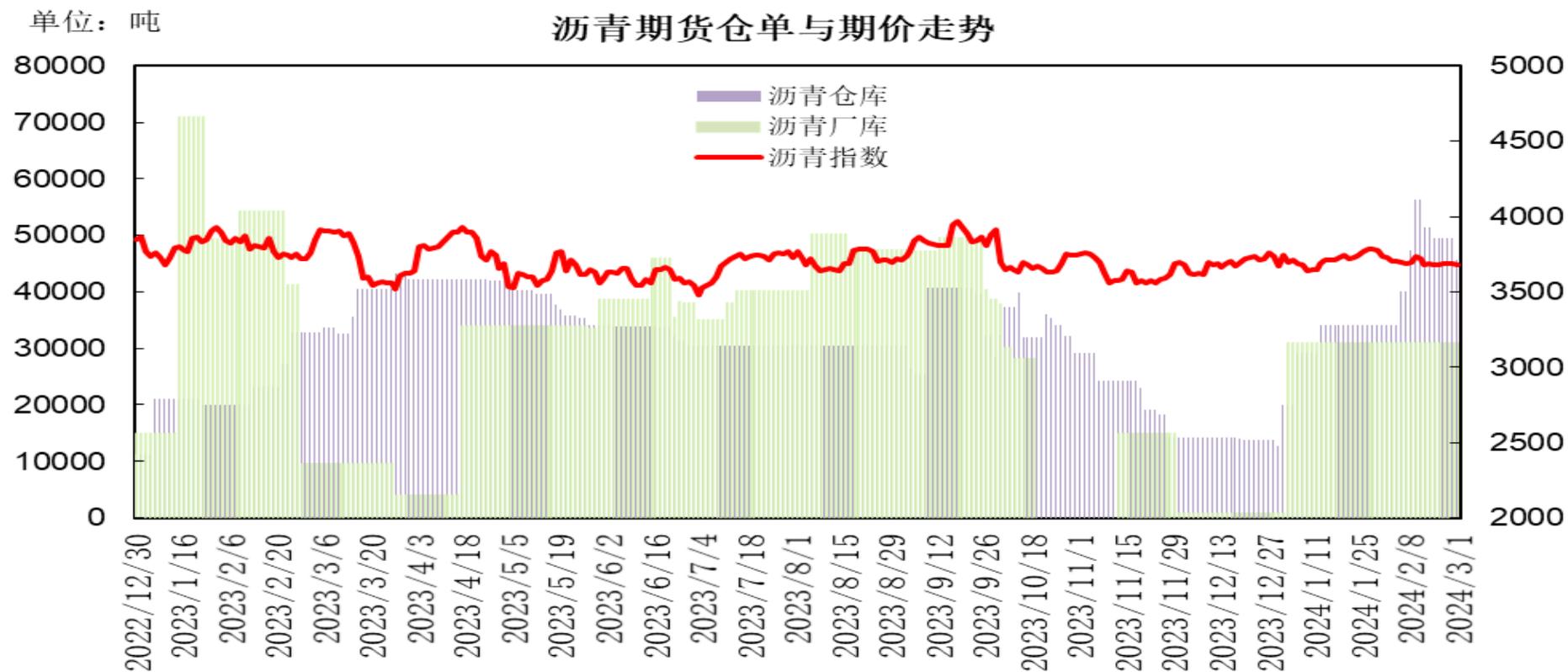
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为471.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



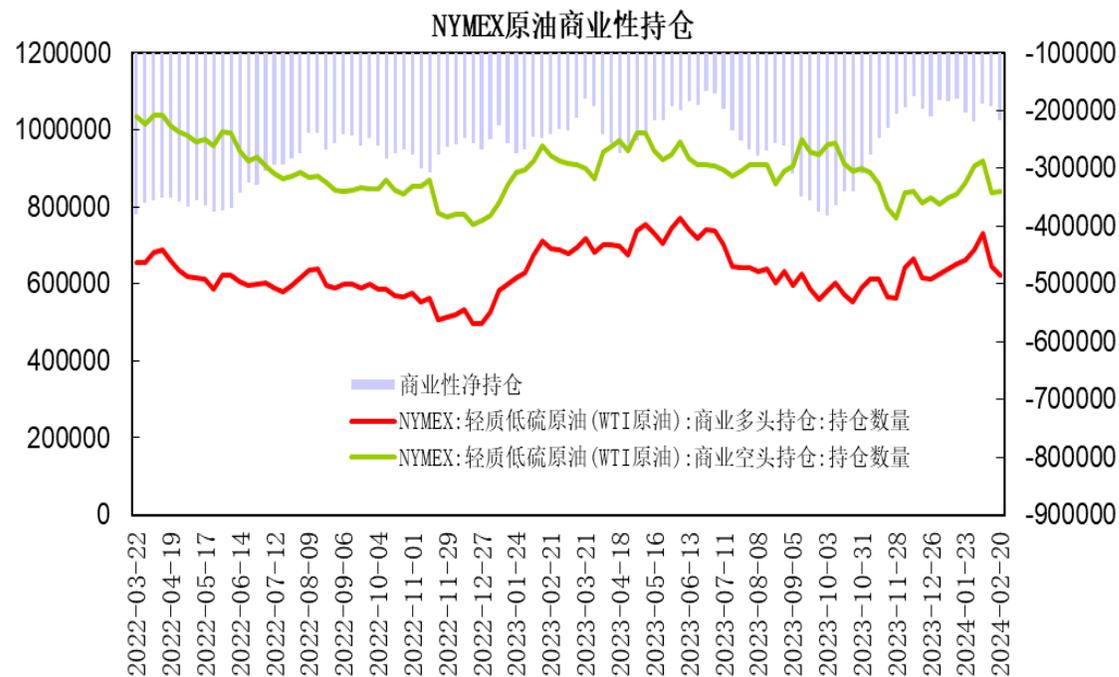
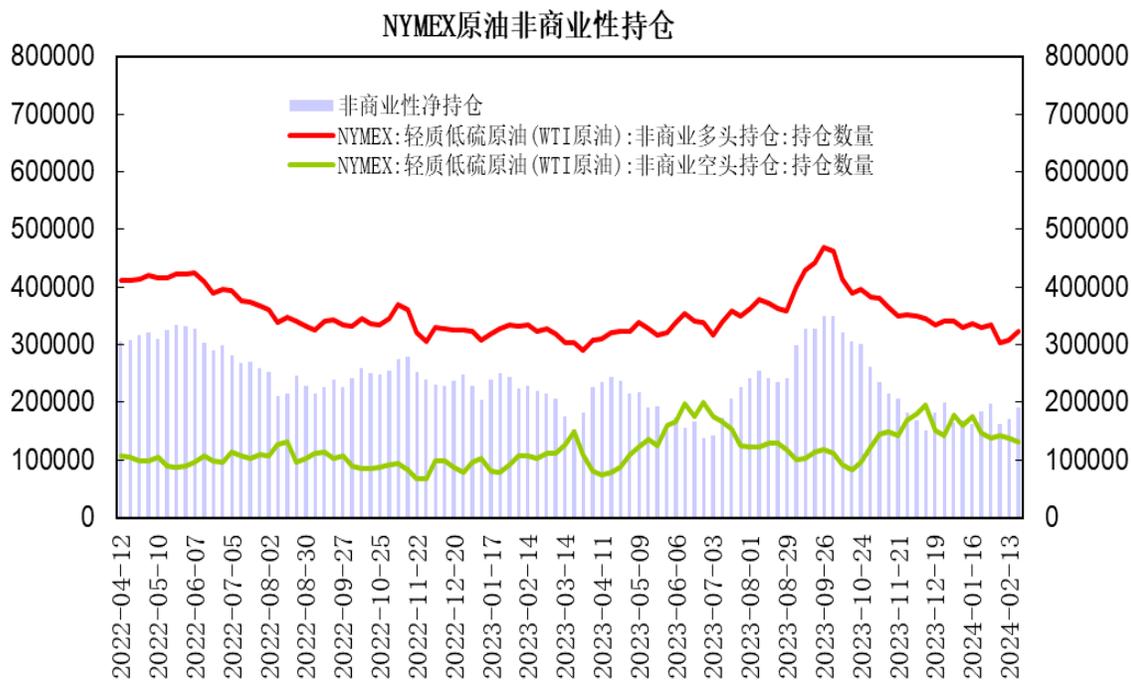
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为170650吨，较上一周减少16510吨。低硫燃料油期货仓单为29290吨，较上一周增加25680吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



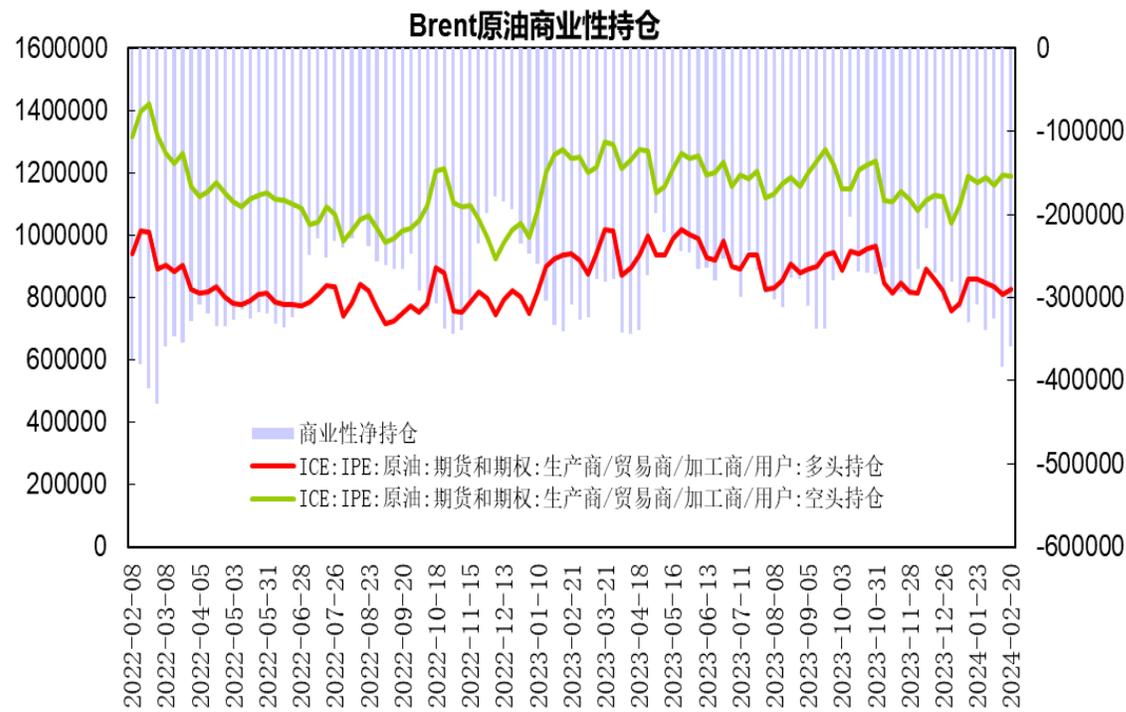
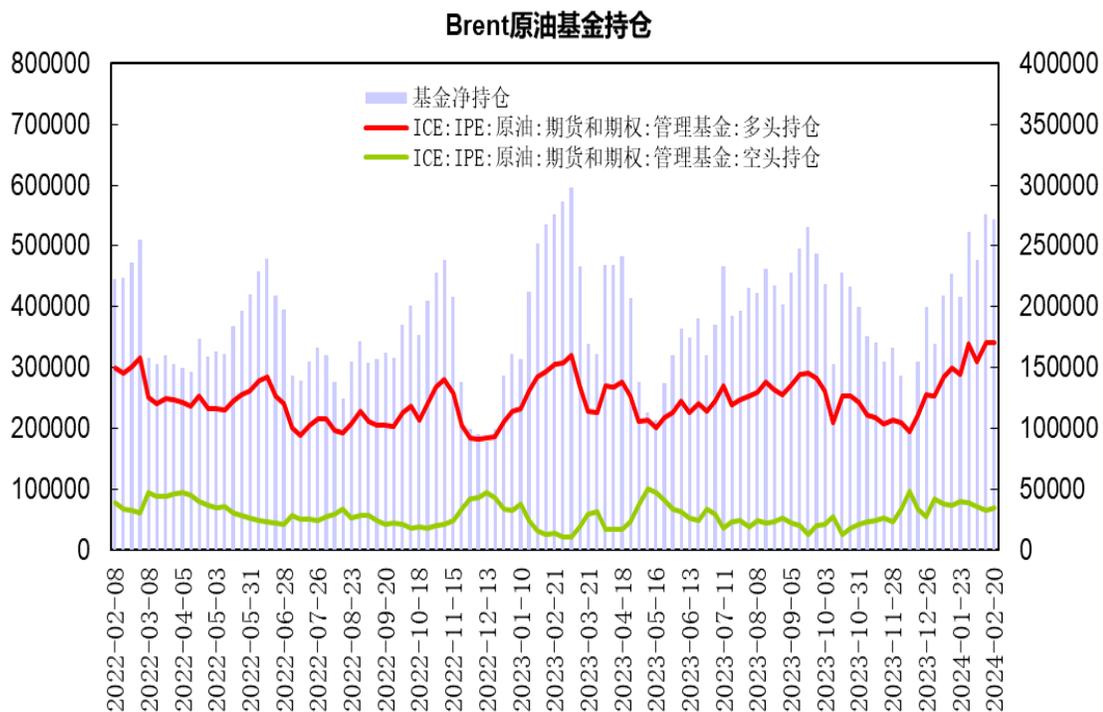
本周上海期货交易所沥青仓库库存为49580吨，较上一周减增加40吨；厂库库存为30600吨，较上一周减少350吨。

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2月20日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单191901手，较前一周增加20829手；商业性持仓呈净空单为217474手，比前一周增加25972手。

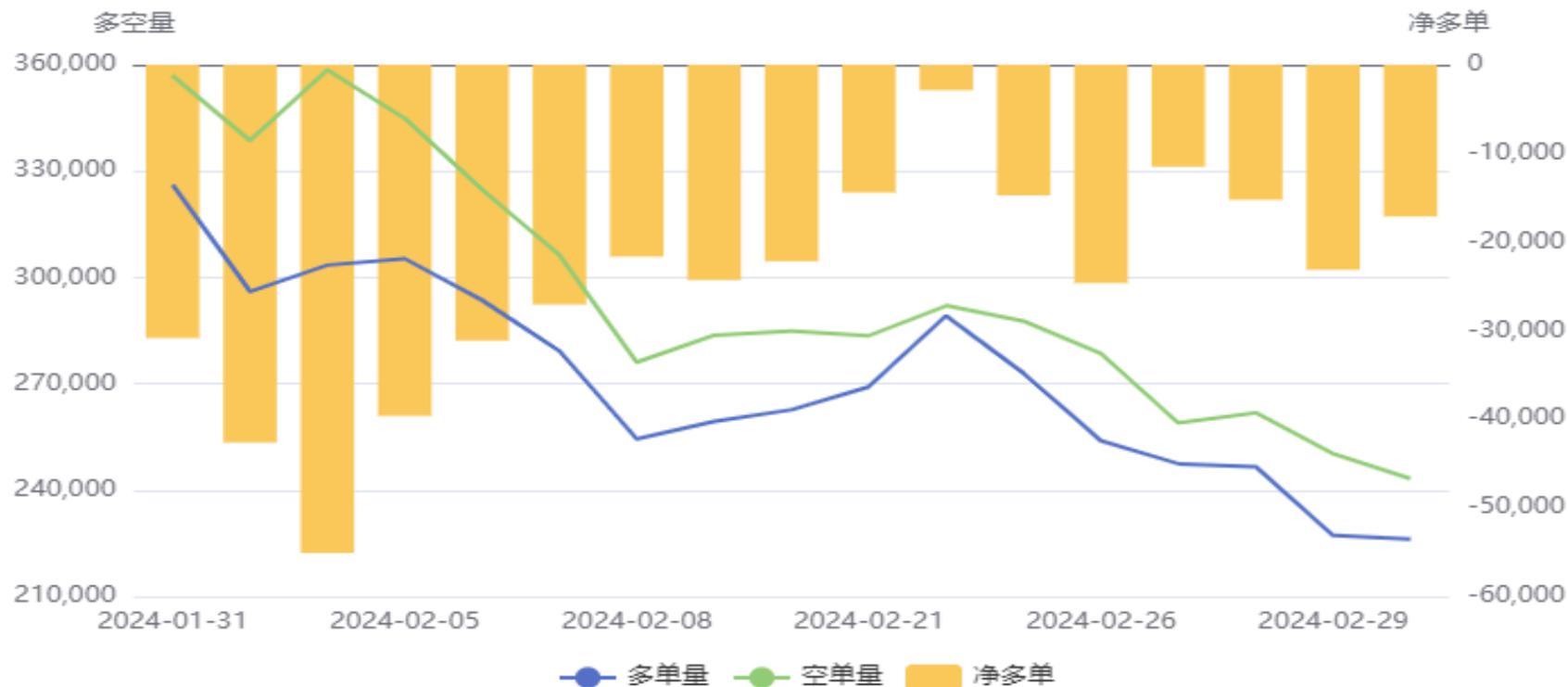
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2月20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272269手，比前一周减少3768手；商业性持仓呈净空单为359251手，比前一周减少24497手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

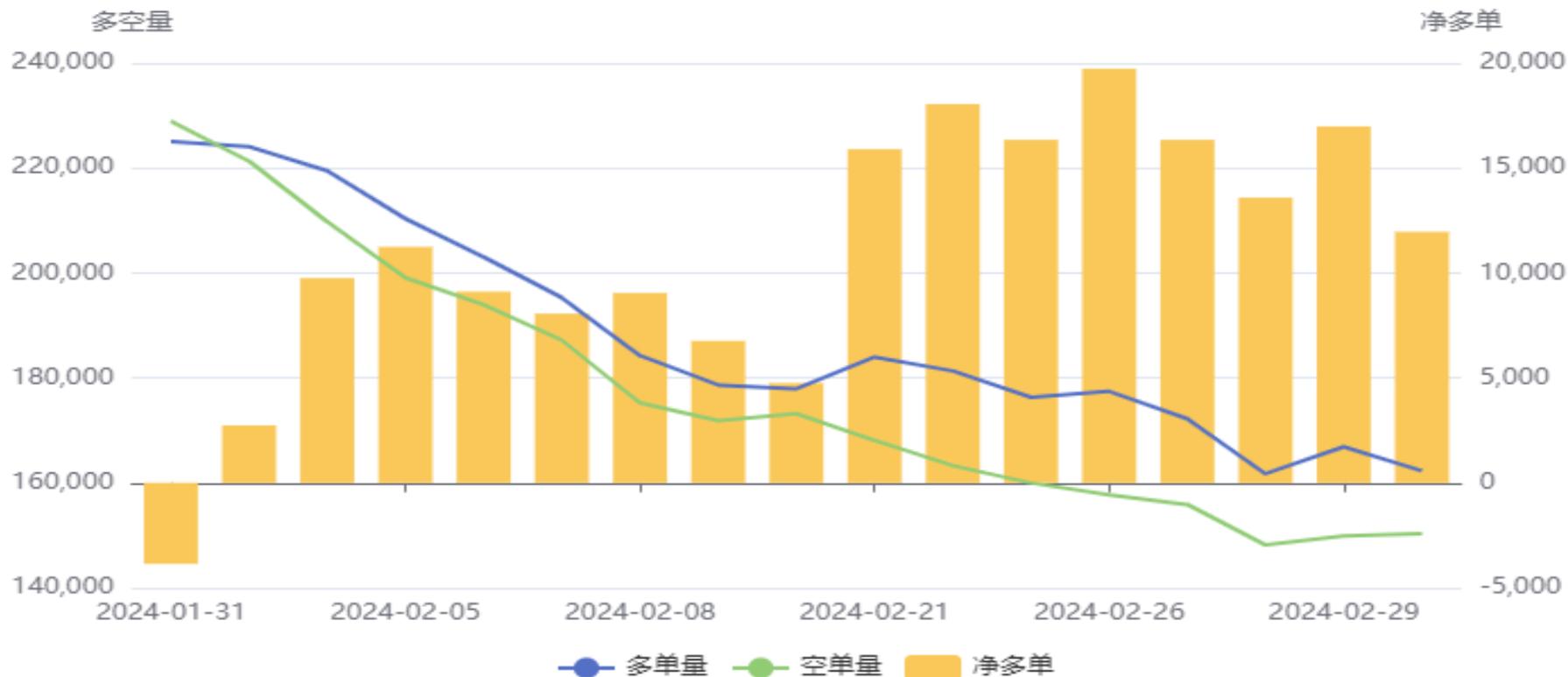


上海燃料油期货前20名持仓净空单为17114手，比前一周增加2371手；多空减仓，净空单较上周增加。

「产业链情况」

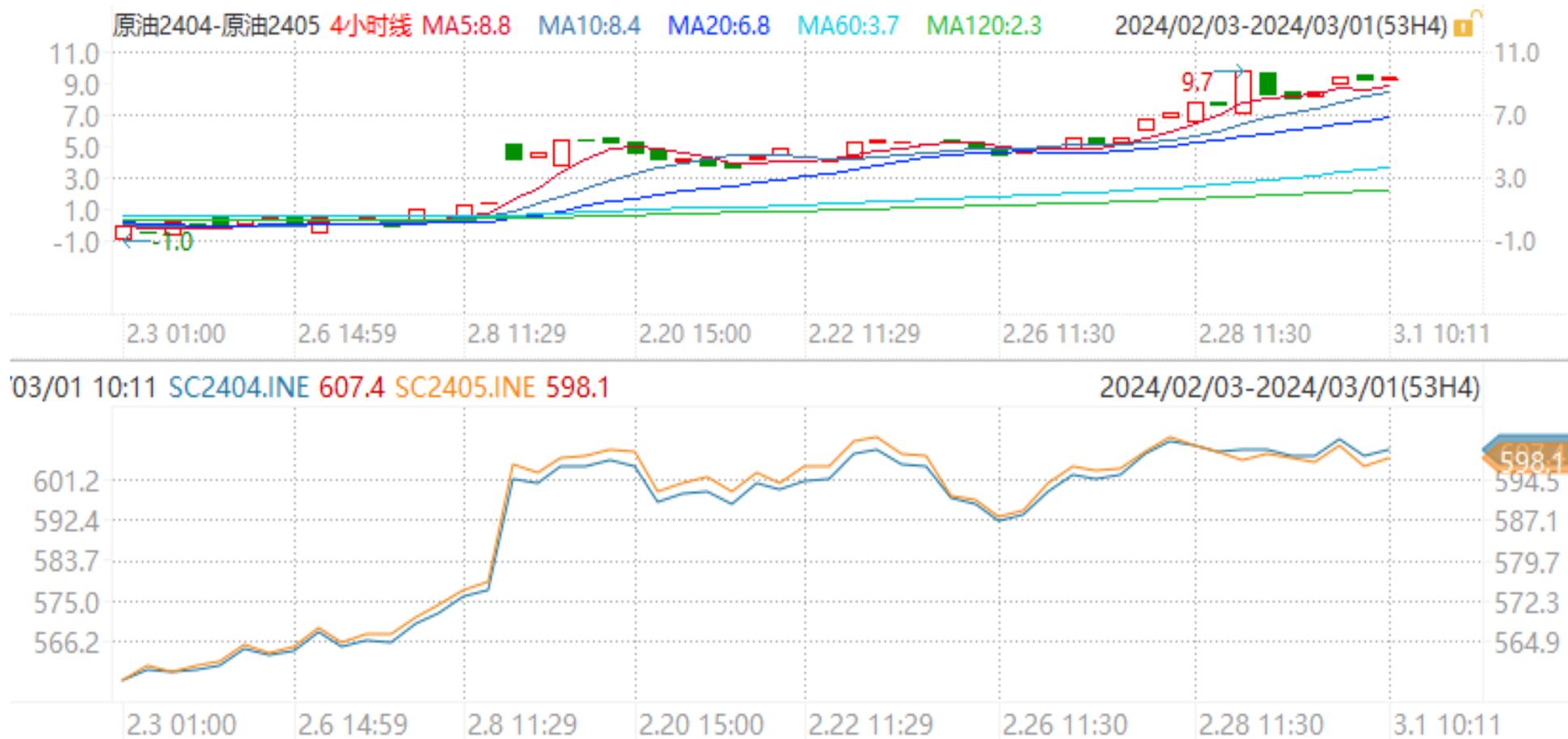
沥青前20名净持仓

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11957手，比前一周减少4388手；多单减幅大于空单，净多单较上周回落。

上海原油跨月价差



上海原油2404合约与2405合约价差处于4.3至9.7元/桶区间，4月合约升水呈现走阔。

上海燃料油跨月价差



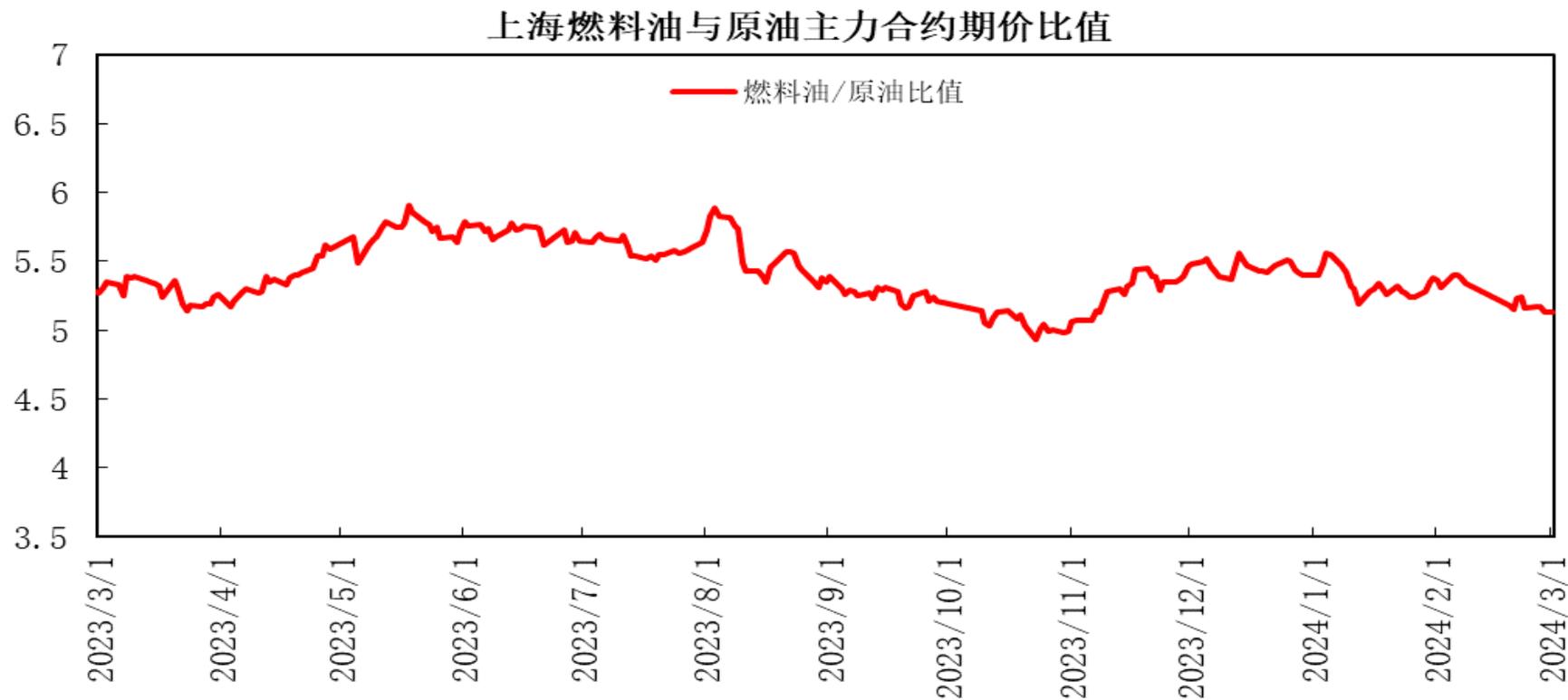
上海燃料油2405合约与2409合约价差处于35至55元/吨区间，5月合约升水呈现缩窄。

上海沥青跨月价差



上海沥青2406合约与2409合约价差处于5至31元/吨区间，6月合约呈现小幅升水。

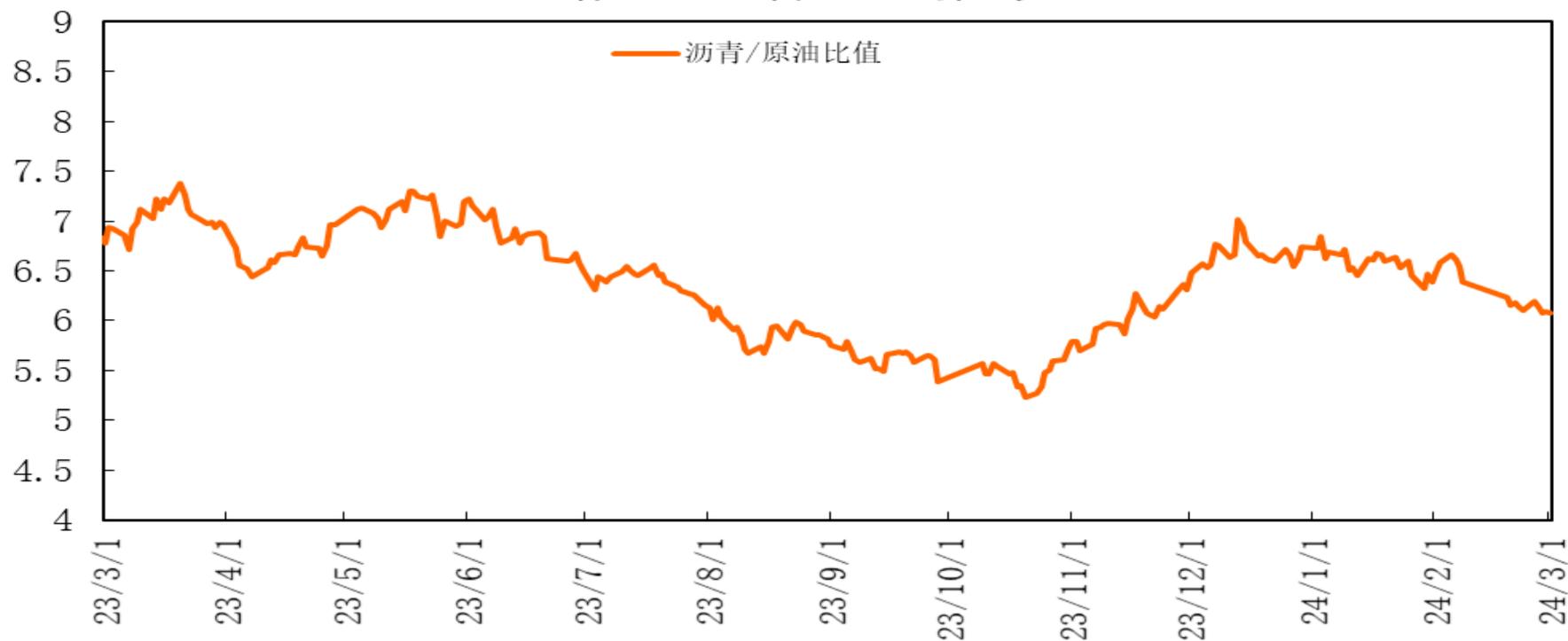
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.1至5.2区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值小幅回落。

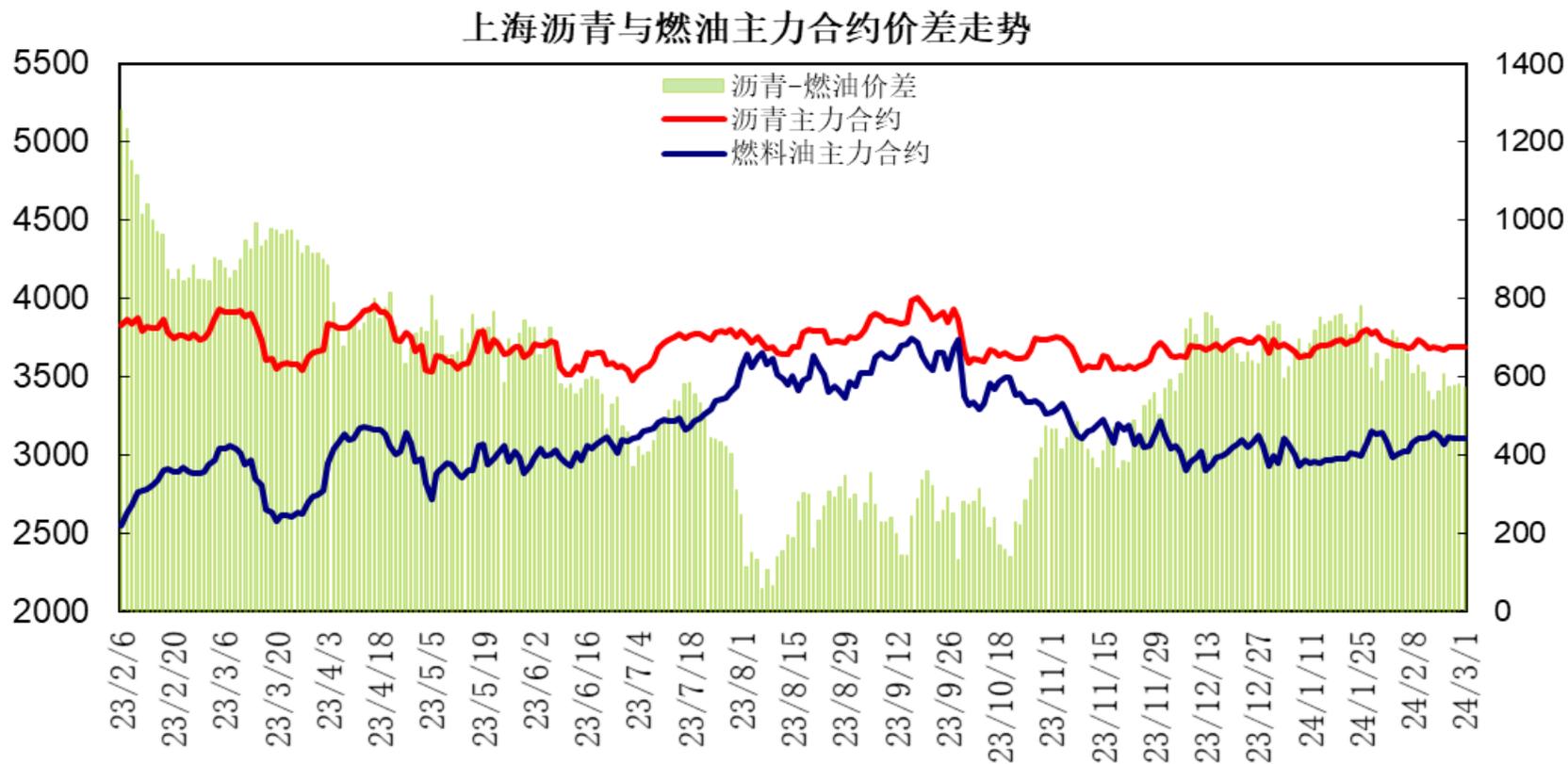
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



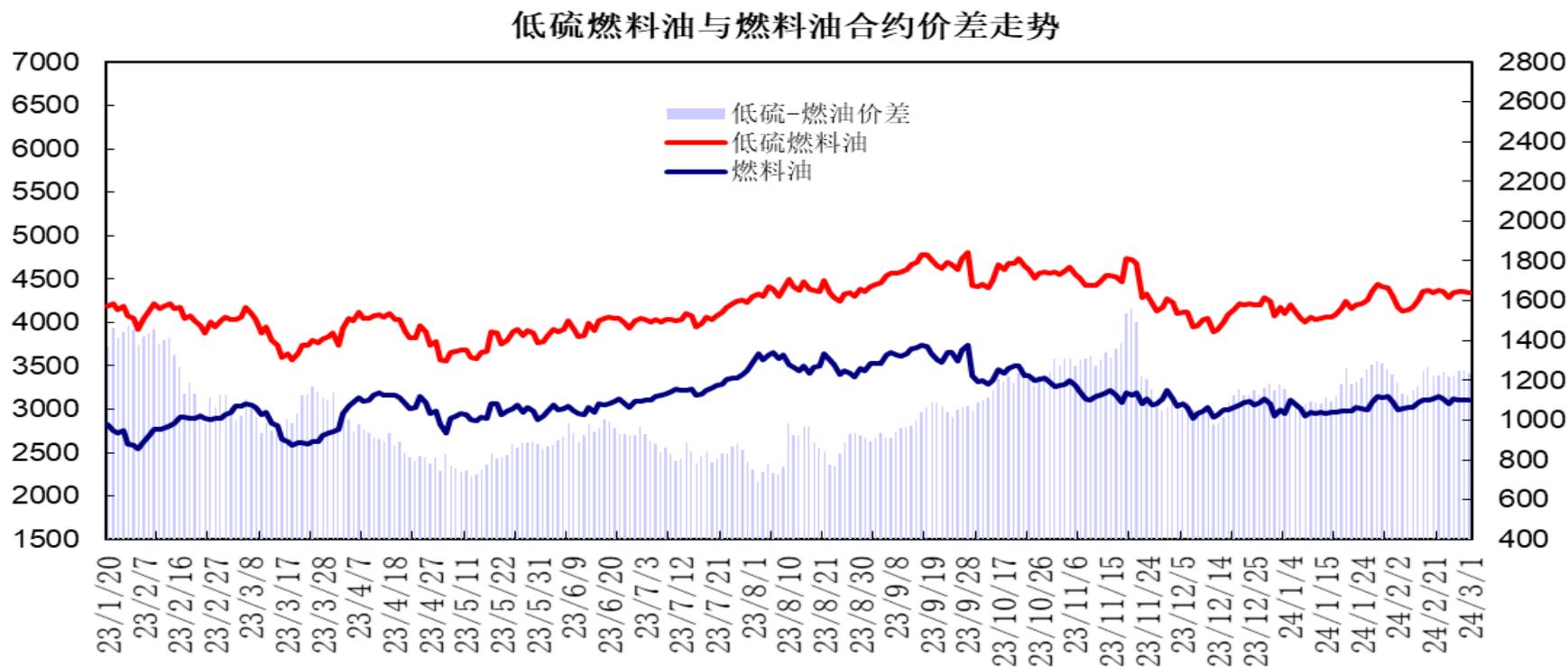
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6至6.2区间，沥青6月合约与原油4月合约比值呈现回落。

上海沥青与燃料油期价价差



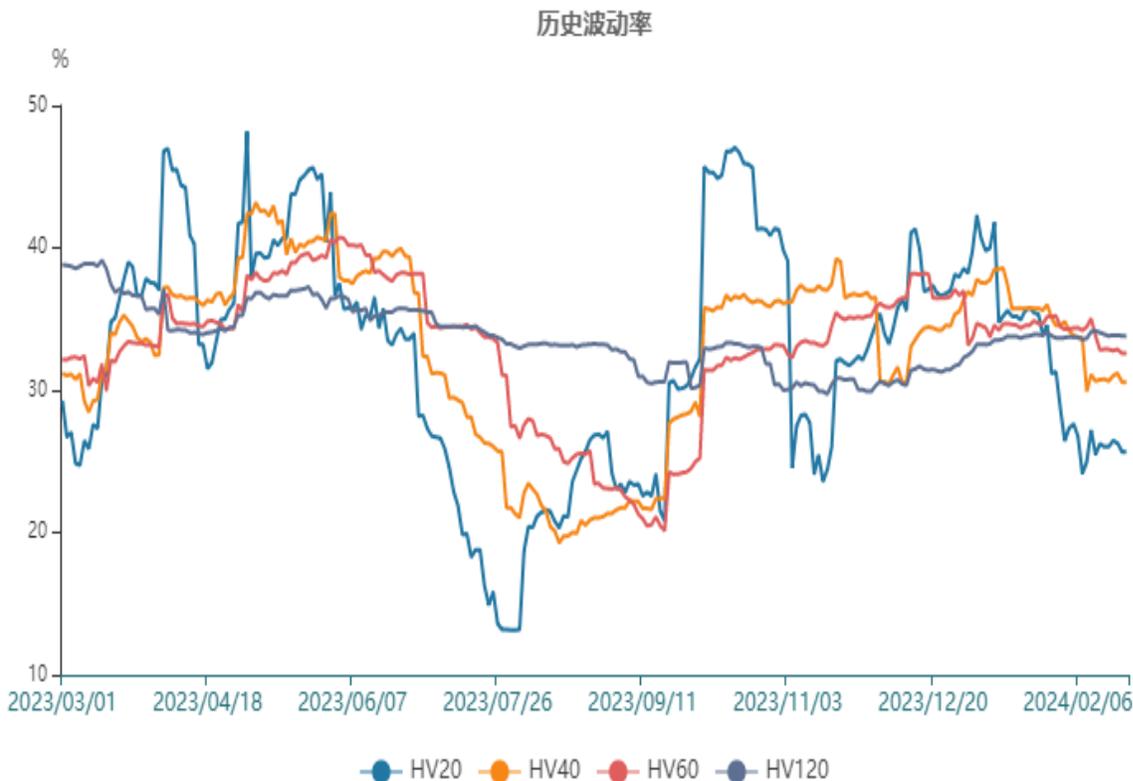
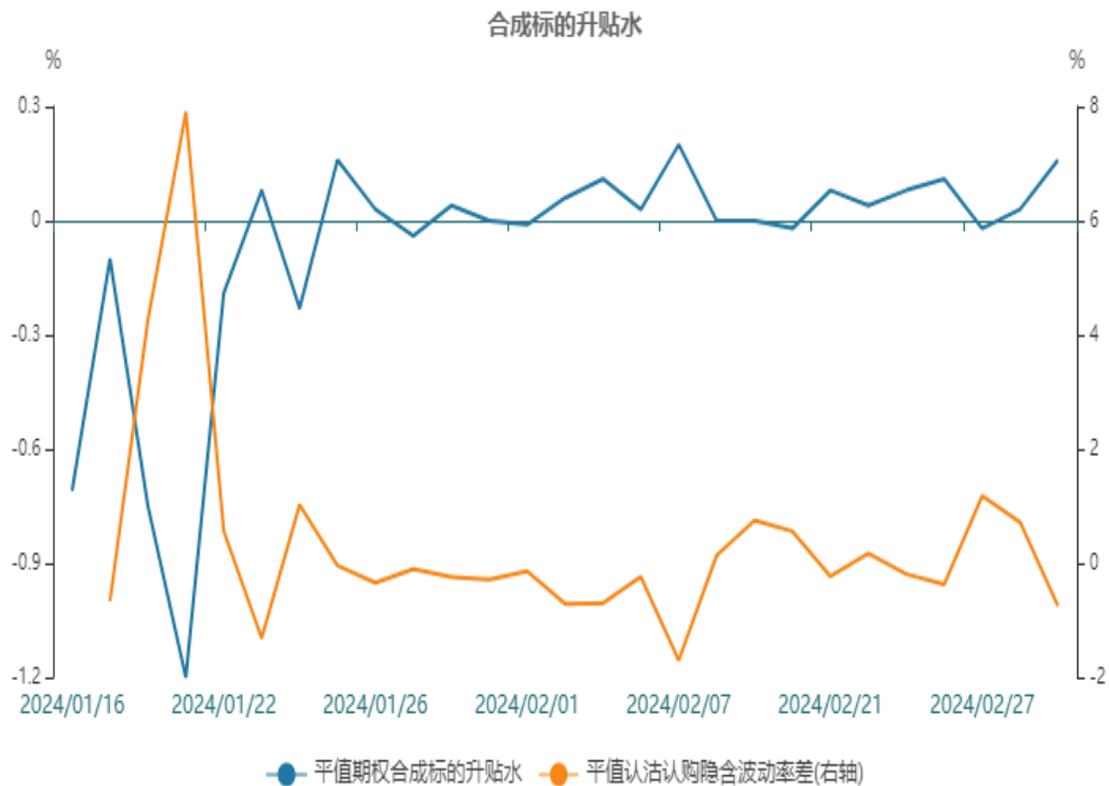
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于570至610元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差小幅上升。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2405合约与燃料油2405合约价差处于1210至1250元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差小幅走阔。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率下降，平值期权合成标的升水0.16%，平值认沽认购隐含波动率差-0.75%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2024/03/01 收 2276.22 幅 -0.61%(-13.89) 开 2284.04 高 2301.84 低...

MA5 2209.15 MA10 2177.22 MA20 2188.40 MA60 2253.94 MA120 2279.65 (63周)



代码	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	-0.61%	2,284.04	2,287.12	2,242.26	2,276.22	679,140.26	4,618,526.83	1.00
石油石化(申万)(46)								
1 000985.SZ	-5.62%	23.55	24.22	21.04	22.59	2,189.18	30,017.77	0.99
2 000968.SZ	0.16%	12.28	12.57	11.90	12.36	4,872.88	31,095.67	0.99
3 600346.SH	0.24%	135.91	138.26	132.70	136.34	8,023.89	101,710.35	0.98
4 000059.SZ	1.78%	9.21	9.49	8.83	9.36	9,098.72	46,124.32	0.97
5 002408.SZ	3.33%	43.58	45.93	43.03	44.93	11,735.86	57,512.84	0.96
6 000703.SZ	-0.58%	66.69	67.66	65.14	66.69	11,213.03	77,128.39	0.95
7 603619.SH	0.93%	19.86	20.40	19.58	20.24	2,895.15	55,950.83	0.95
8 600777.SH	-2.55%	83.31	84.22	80.87	81.48	57,640.27	155,413.94	0.95
9 601808.SH	-2.49%	17.70	17.84	16.92	17.27	3,882.19	56,637.85	0.95
10 600871.SH	1.64%	4.51	4.61	4.48	4.58	34,515.24	63,614.10	0.95

股票市场方面，石油石化指数小幅回落，报收2276.22点，周度跌幅0.61%；涨幅前列的股票有康普顿、潜能恒信、泰山石油。跌幅前列的股票有大庆华科、宝莫股份。中国石化出现回落，报收6.2，跌幅2.67%；中国石油周度高位回落，报收8.78，跌幅3.2%。

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。