

「2023.12.22」

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

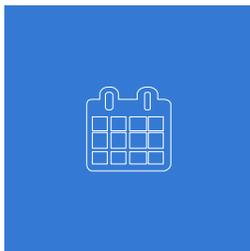
关注我们获取
更多资讯



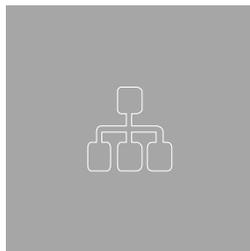
业务咨询
添加客服



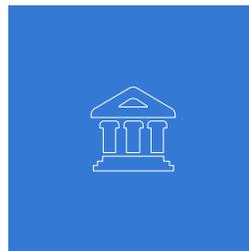
CONTENTS



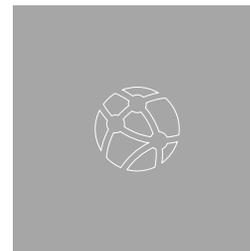
周度要点小结



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：红海货轮遇袭引发对中东石油供应安全的忧虑情绪，国际原油震荡回升，上海原油期货反弹，SC2402合约报收566.6元/桶，较上周上涨3.66%。

行情展望：美国劳动力市场稳健，市场预期通胀放缓促使美联储放宽政策，美元指数处于五个月低位。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，安哥拉决定将退出欧佩克，引发市场对欧佩克凝聚力的质疑。美国炼厂及中国主营炼厂开工上升，取暖油需求趋于季节性上升。整体上，欧佩克联盟减产托底油市，胡赛武装袭击红海商船引发对中东石油供应安全的担忧，而美国原油产量创出新高，全球能源放缓忧虑加剧震荡幅度，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2402合约考验540区域支撑，上方测试580-584区域压力，短线上海原油期货价呈现震荡回升走势。交易策略，短线540-584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：红海货轮遇袭引发对中东石油供应安全的忧虑情绪，国际原油震荡回升，新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差小幅走阔；上海燃料油市场震荡上涨，FU2403合约报收3098元/吨，较上周上涨3.72%；LU2403合约报收4223元/吨，较上周上涨5.5%。

行情展望：欧佩克联盟减产托底油市，地缘风险，国际原油震荡回升；新加坡燃料油库存回落至两周低位，亚洲低硫供应趋于回升，红海航运风险导致运距加长，增加船用燃油需求，燃料油市场呈现震荡回升。

策略建议：FU2403合约考验2950区域支撑，上方趋于测试3200区域压力，短线处于2950-3200元/吨区间交易。LU2403合约考验4000关口支撑，上方测试60日均线压力，建议短线以4000-4300元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差小幅回升，预计LU2403合约与FU2403合约价差处于1000-1180元/吨区间波动。

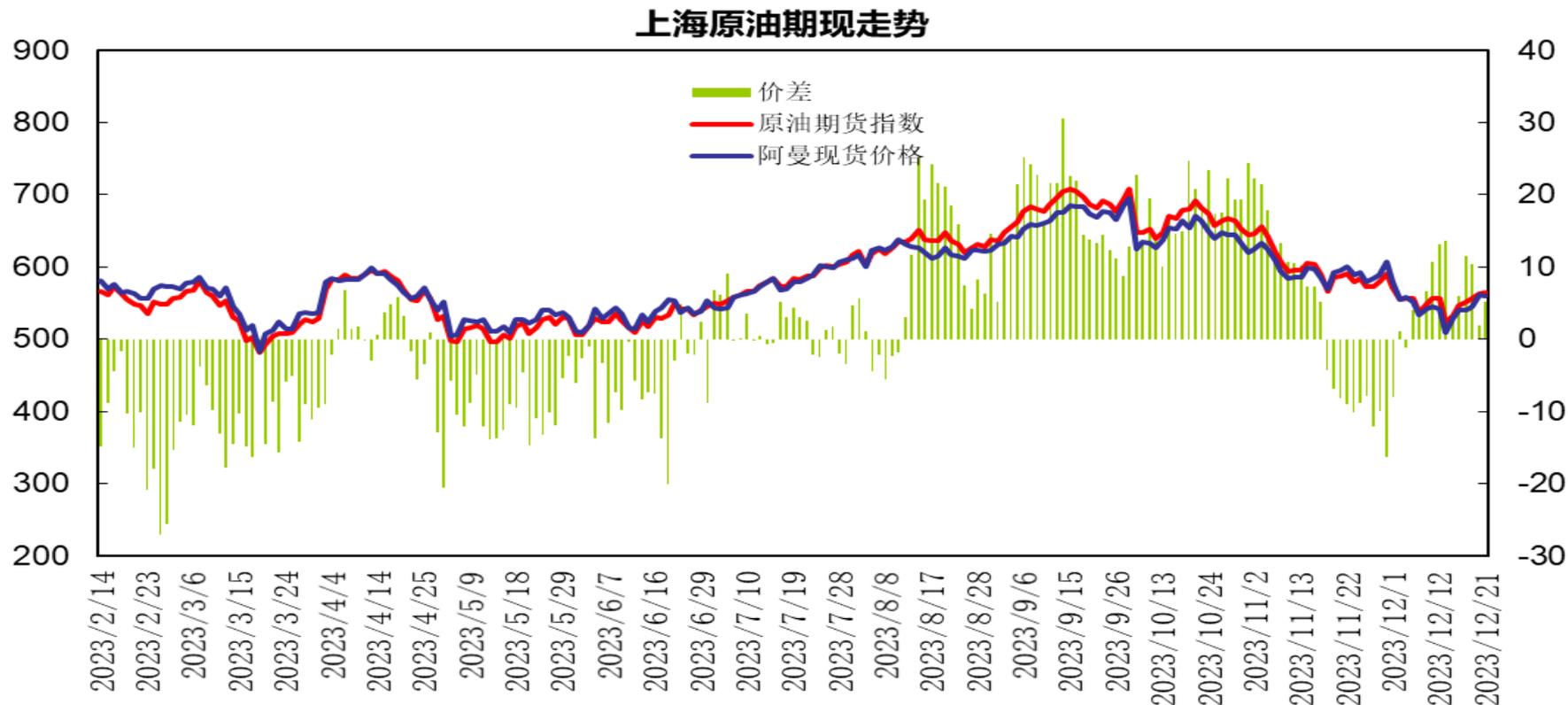
沥青期货周度要点小结

行情回顾：红海货轮遇袭引发对中东石油供应安全的忧虑情绪，国际原油震荡回升；上游原油带动，沥青期价震荡收涨，BU2403合约报收3736元/吨，较上周上涨0.67%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅下降，供应压力有所缓和；厂库及贸易商出现增加。需求方面，北方需求处于尾声，南方地区需求有所减弱，寒潮降温天气阻碍刚需，低价资源成交为主，现货价格涨跌互现。上游原油反弹带动市场，装置亏损幅度扩大，需求季节性放缓限制上方空间，沥青期价呈现震荡走势。

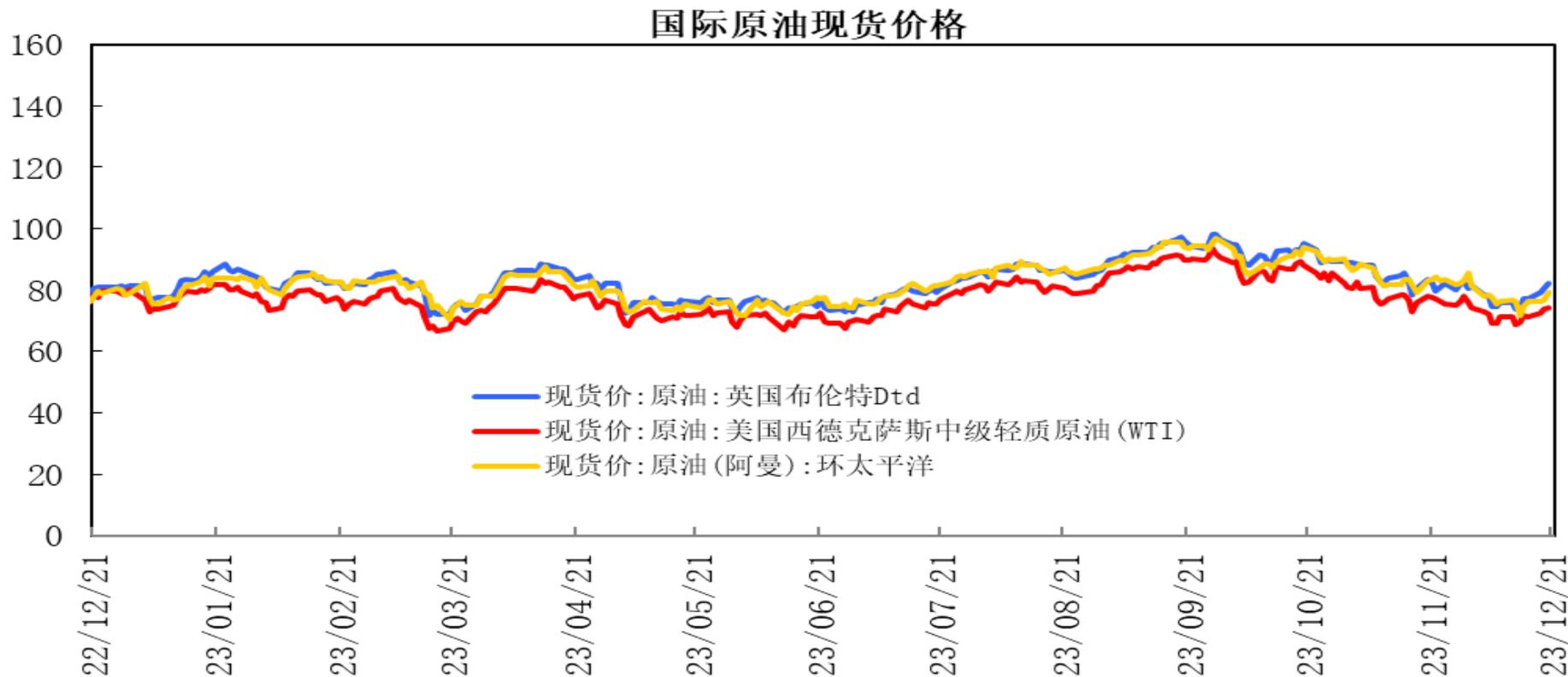
策略建议：BU2403合约考验60日均线支撑，上方面临3800区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3650-3800元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



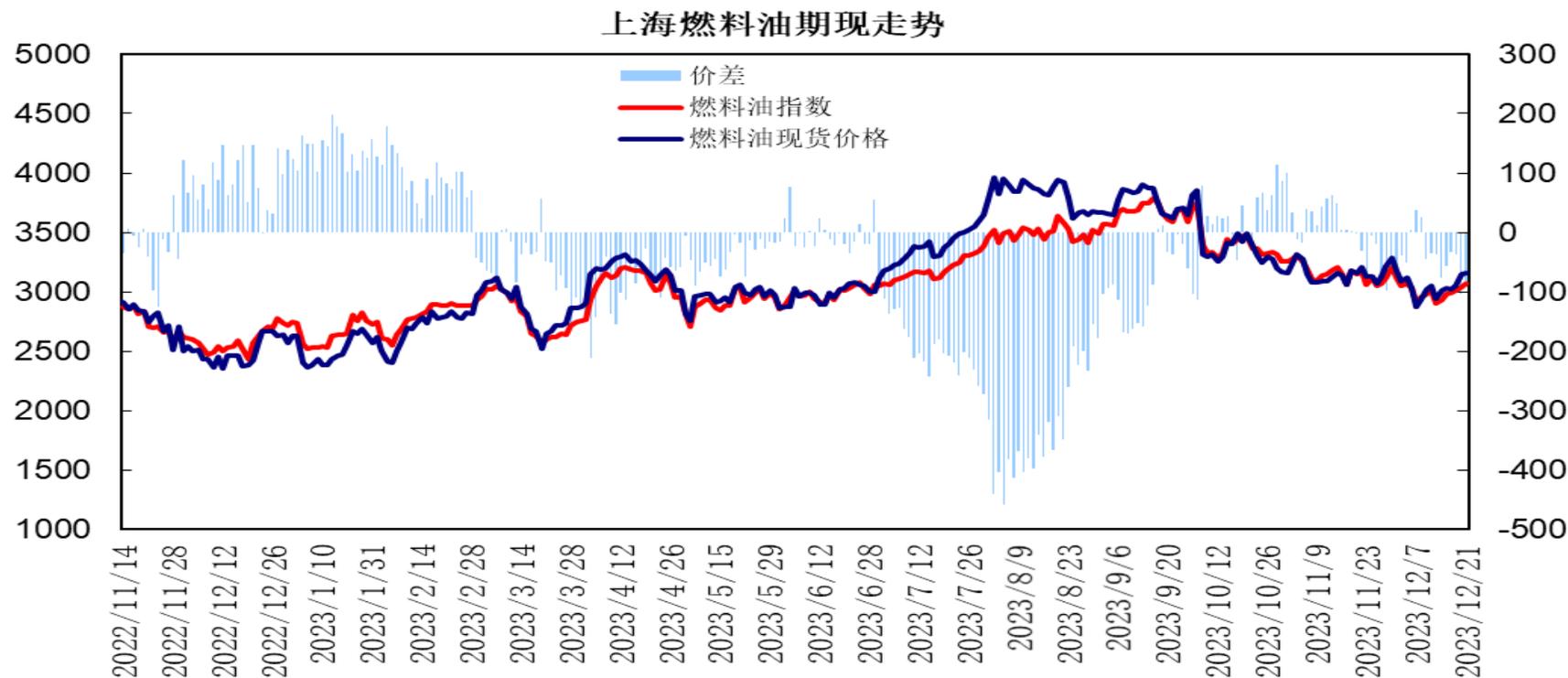
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于1至12元/桶波动，阿曼原油现货价格上涨，上海原油期价震荡回升，原油期货升水先扬后抑。

「原油期现市场情况」



截至12月21日，布伦特原油现货价格80.65美元/桶，较上周上涨3.35美元/桶；WTI原油现货价格报73.89美元/桶，较上周上涨2.46美元/桶；阿曼原油现货价格报79.02美元/桶，较上周上涨2.82美元/桶。

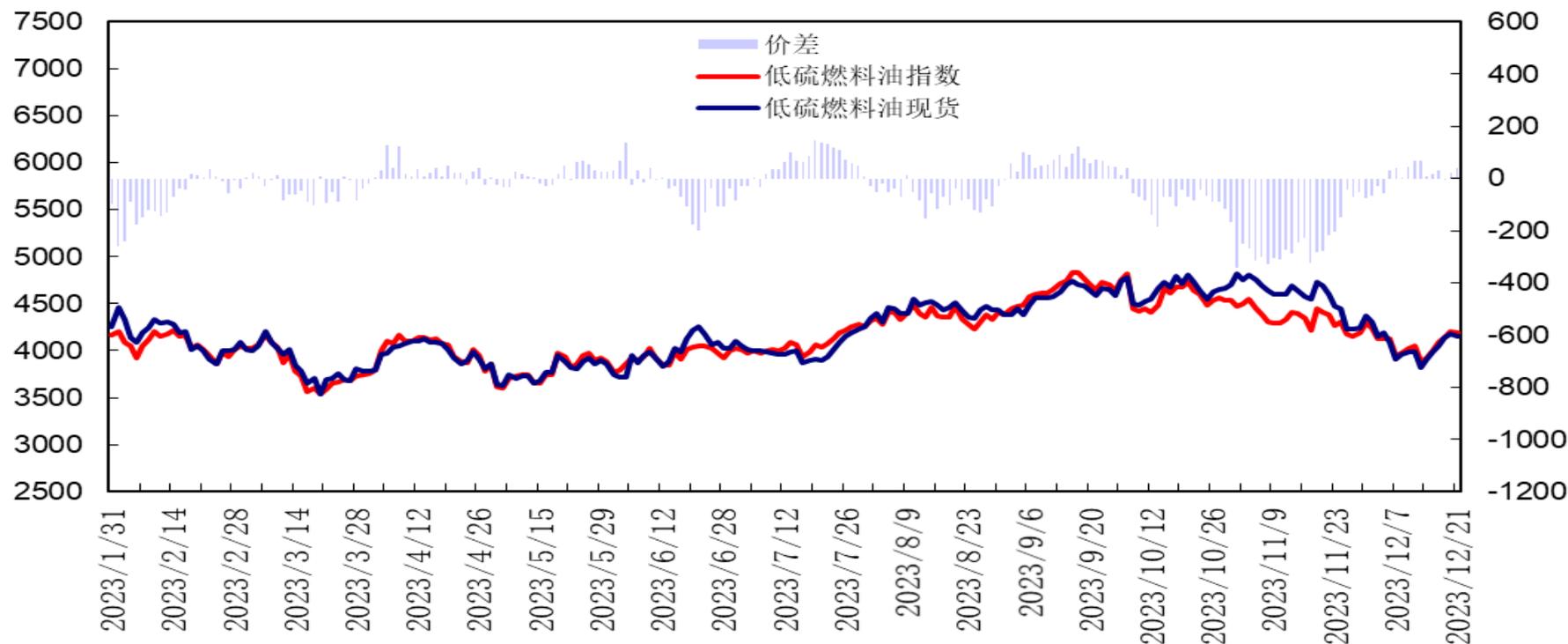
「燃料油期现市场情况」



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-110至-30元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡回升，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-5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回升，期货呈现小幅升水。

「燃料油期现市场情况」

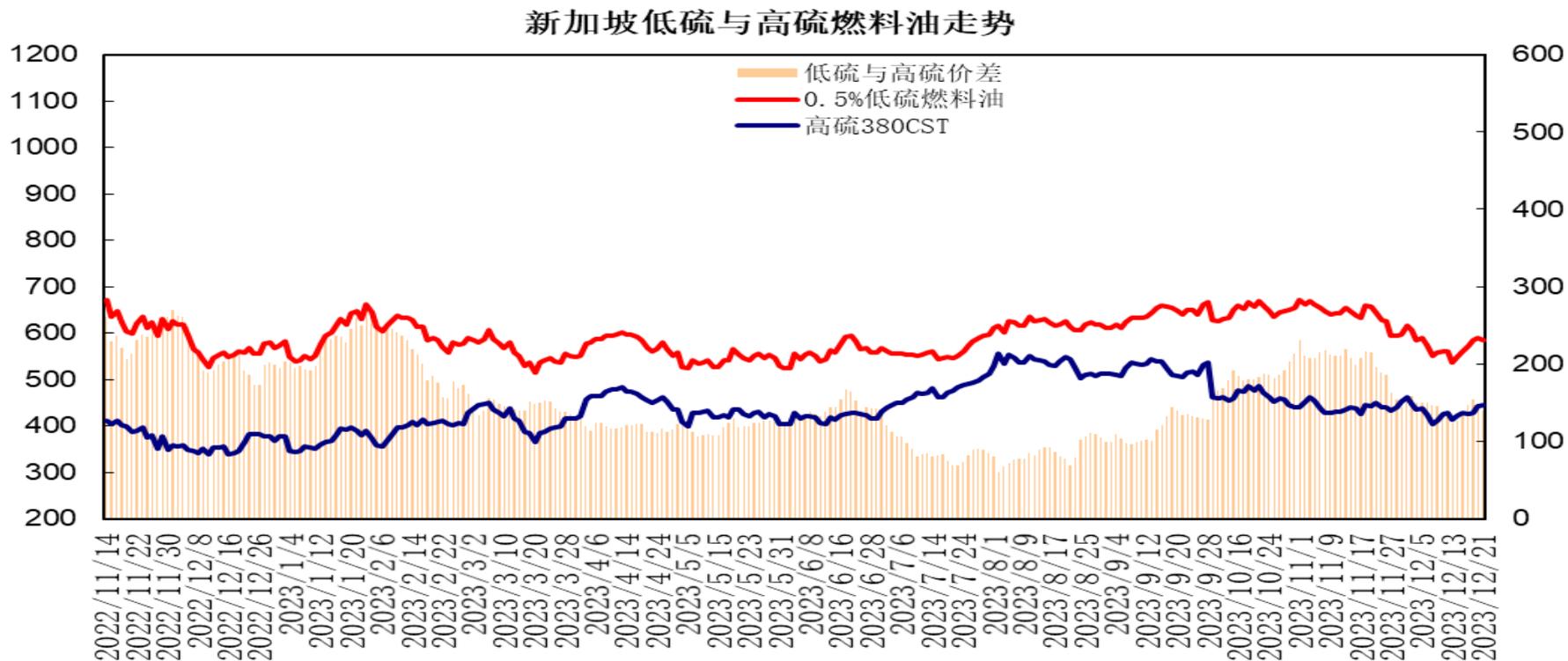
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



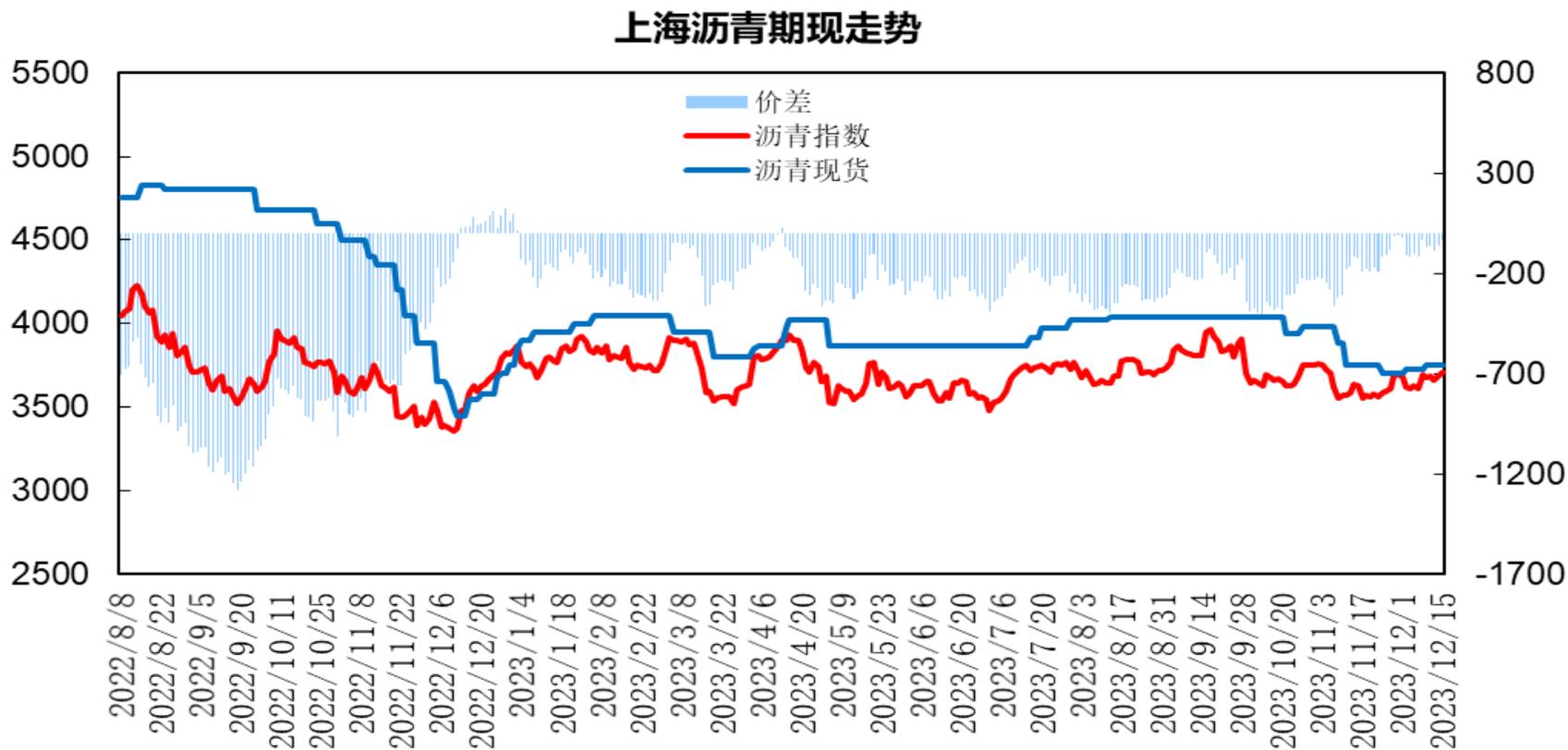
新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至12月21日，新加坡180高硫燃料油现货价格报446.77美元/吨，较上周上涨15.53美元/吨；380高硫燃料油现货价格报444.45美元/吨，较上周上涨16.85美元/吨，涨幅3.9%。

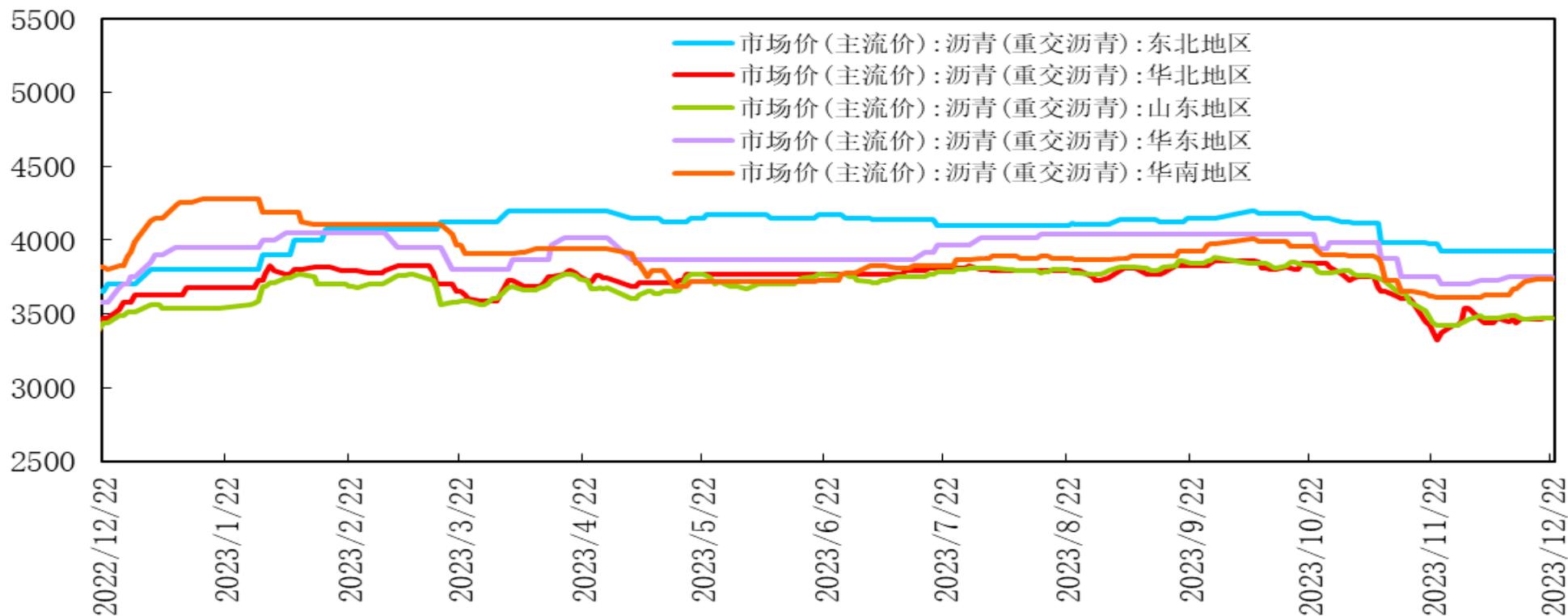


新加坡0.5%低硫燃料油价格报584.89元/吨，较上周上涨4.1%，低硫与高硫燃料油价差为140.44美元/吨，较上周上升6.39美元/吨，两者价差较上周出现回升。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-15至-80元/吨，与山东沥青现货价差处于190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

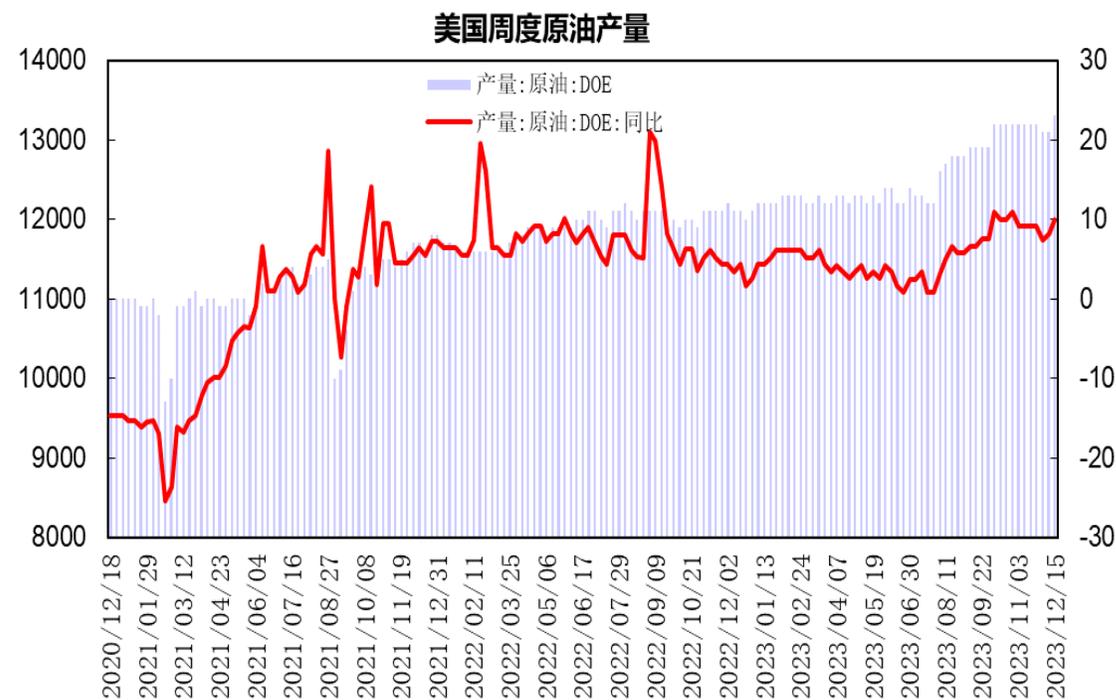
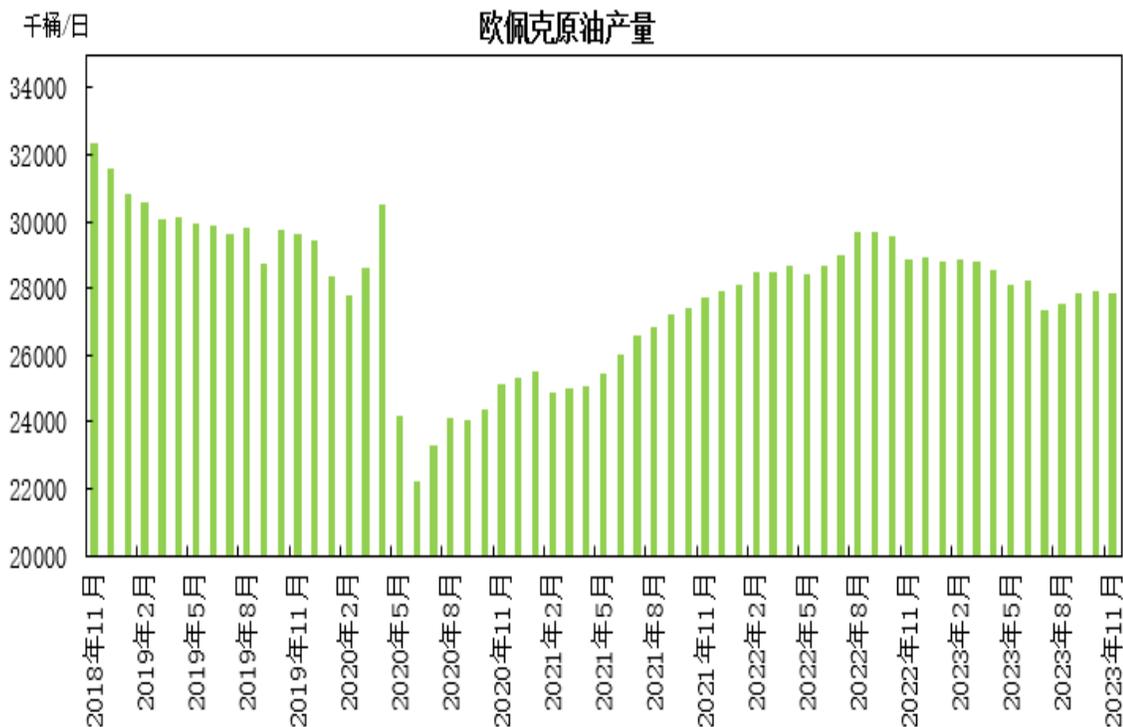


华东市场重交沥青报价为3750元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3470元/吨，较上周上涨10元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

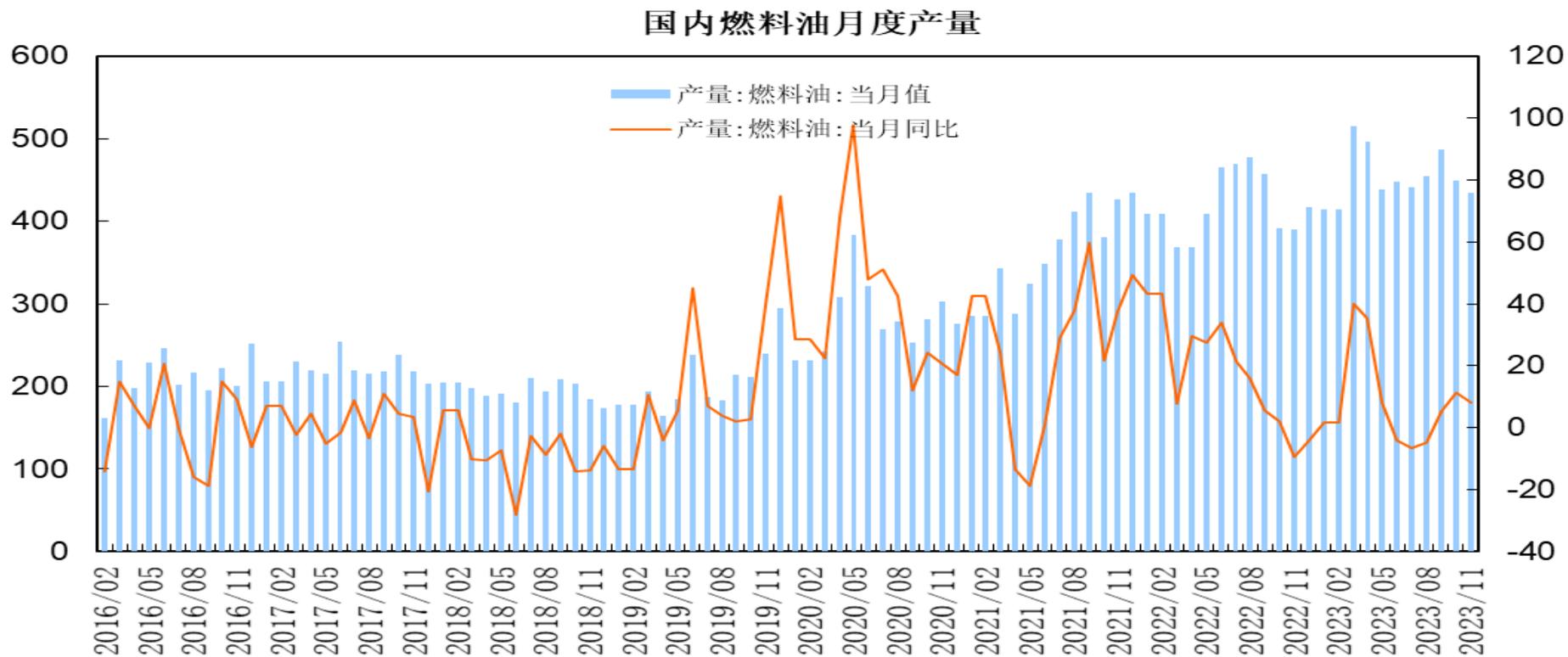


OPEC月报显示，11月份OPEC原油产量减少5.7万桶/日至2784万桶/日。

截至12月15日当周美国国内原油产量增加20万桶/日至1330万桶/日。

「产业链情况」

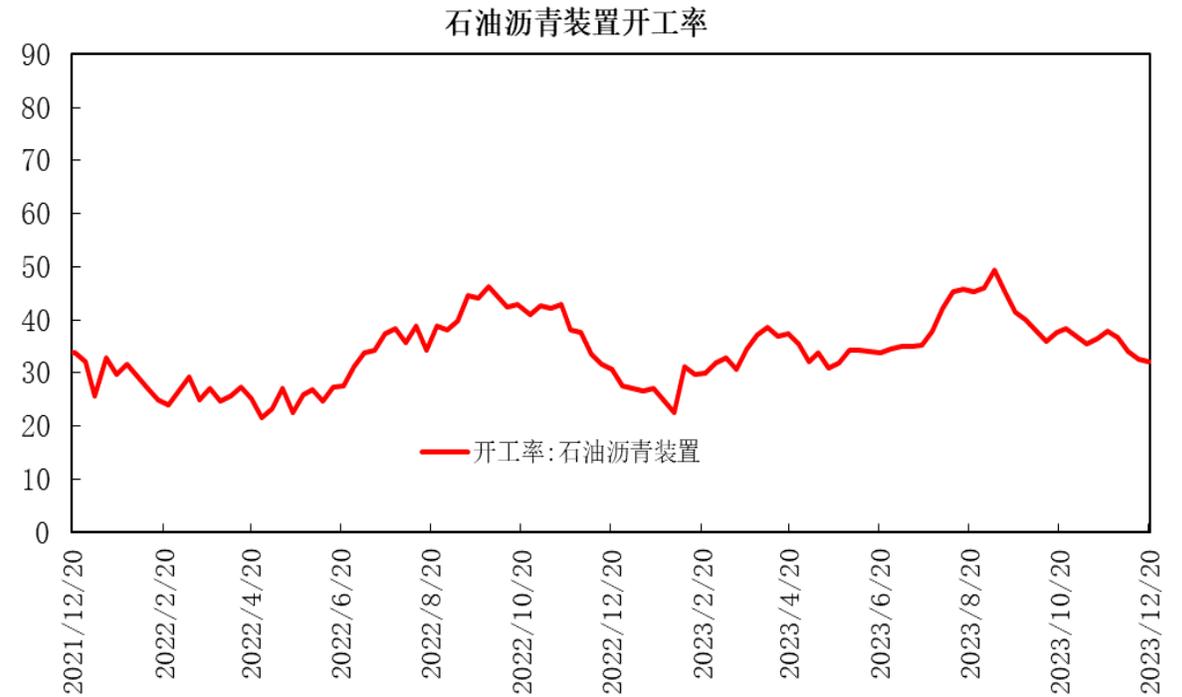
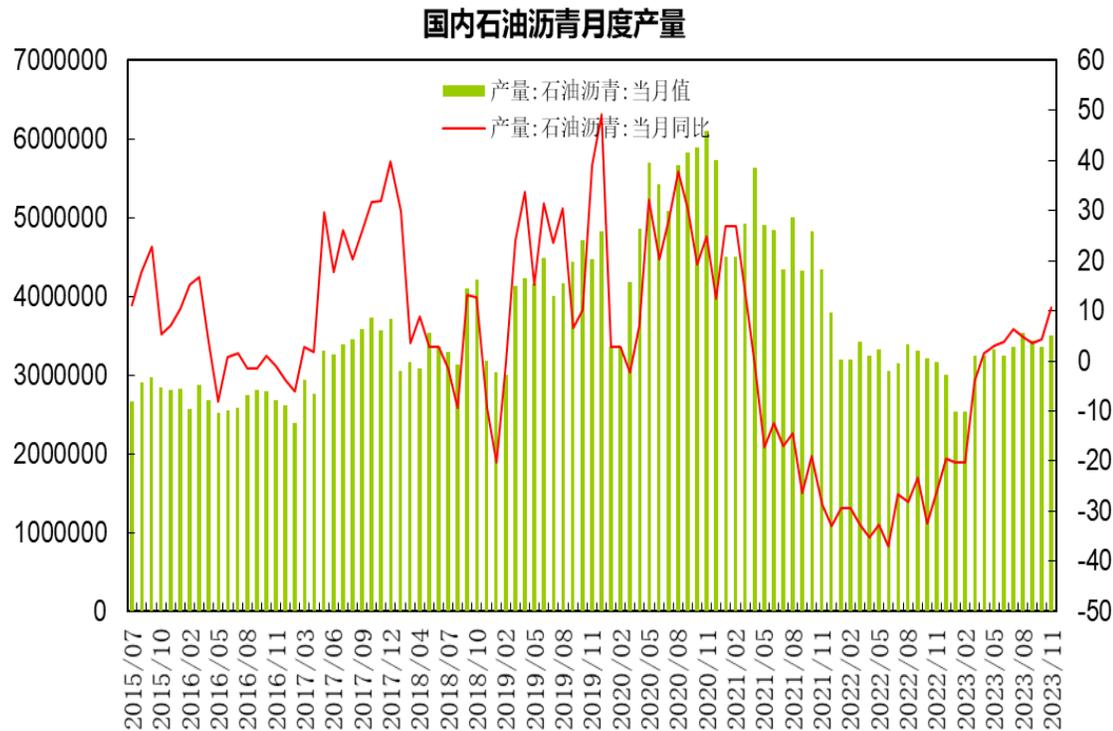
供应端——燃料油产量情况



11月燃料油产量为434万吨，同比增长8.3%；1-11月燃料油累计产量为5014.9万吨，同比增长6%

「产业链情况」

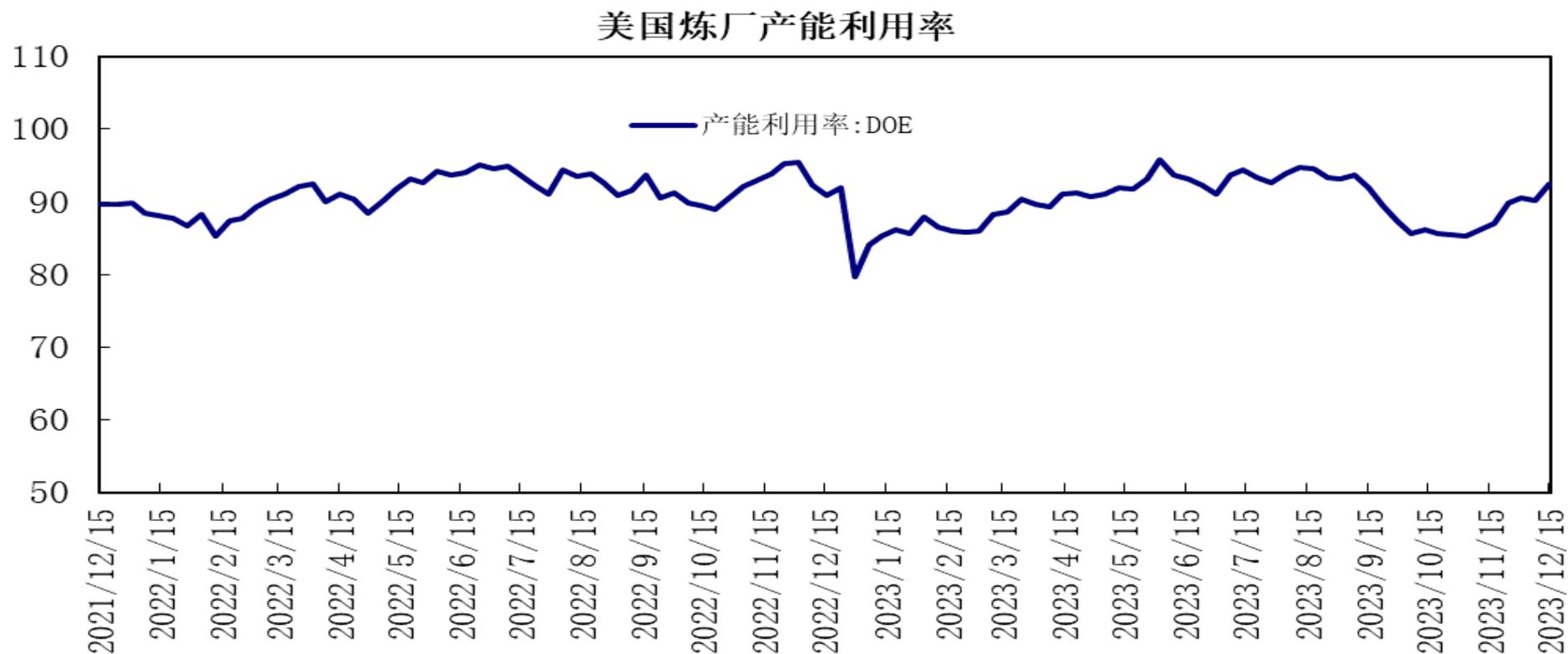
供应端——沥青产量情况



11月沥青产量为350万吨，同比增长10.6%；1-11月沥青累计产量为3523.8万吨，同比增长1.5%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为32.2%，较上一周下降0.5个百分点。

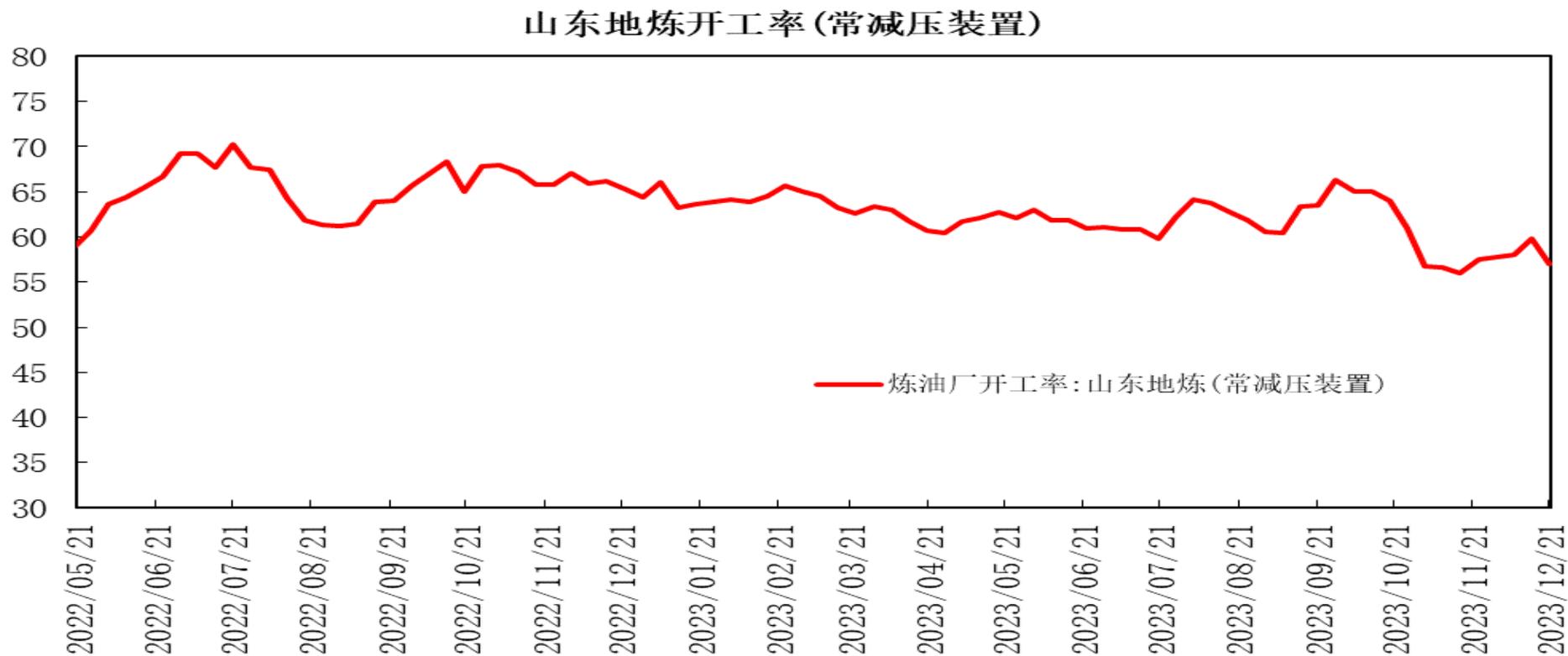
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为92.4%，环比上升2.2个百分点。

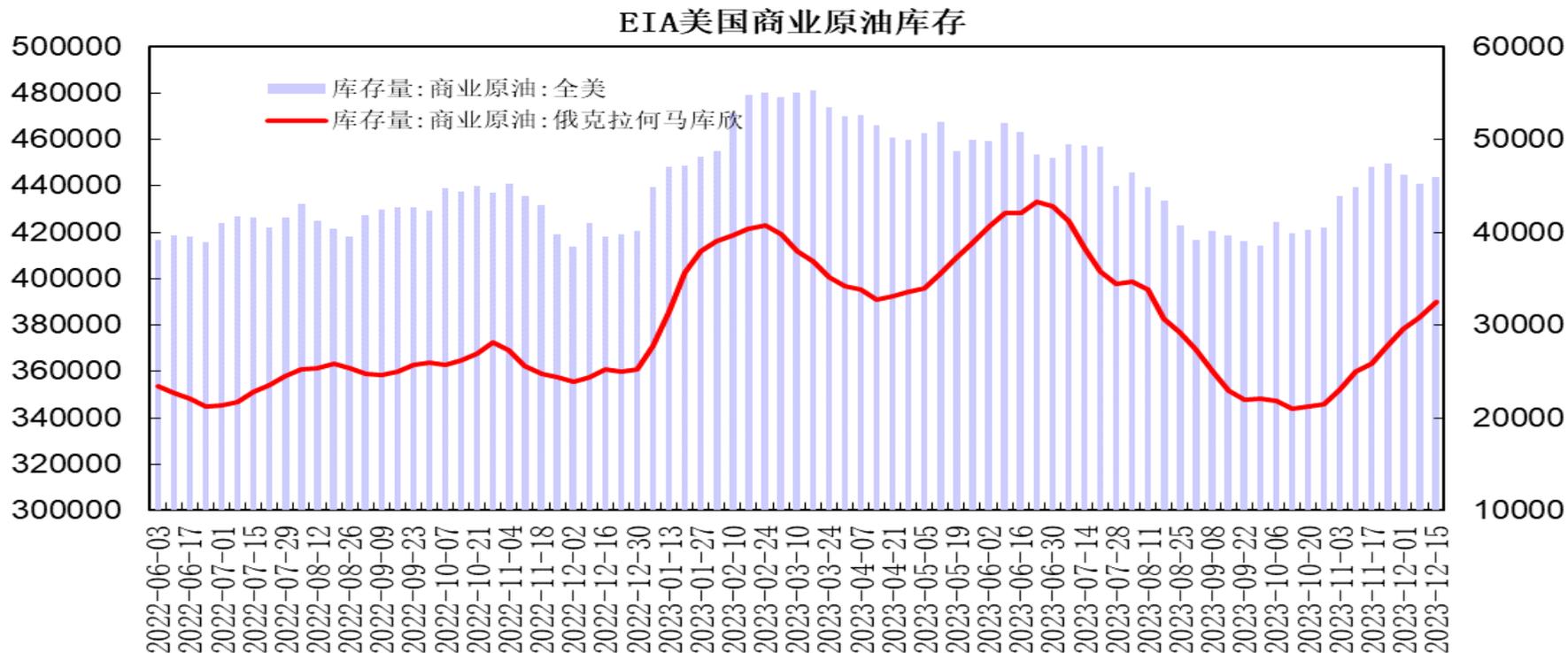
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



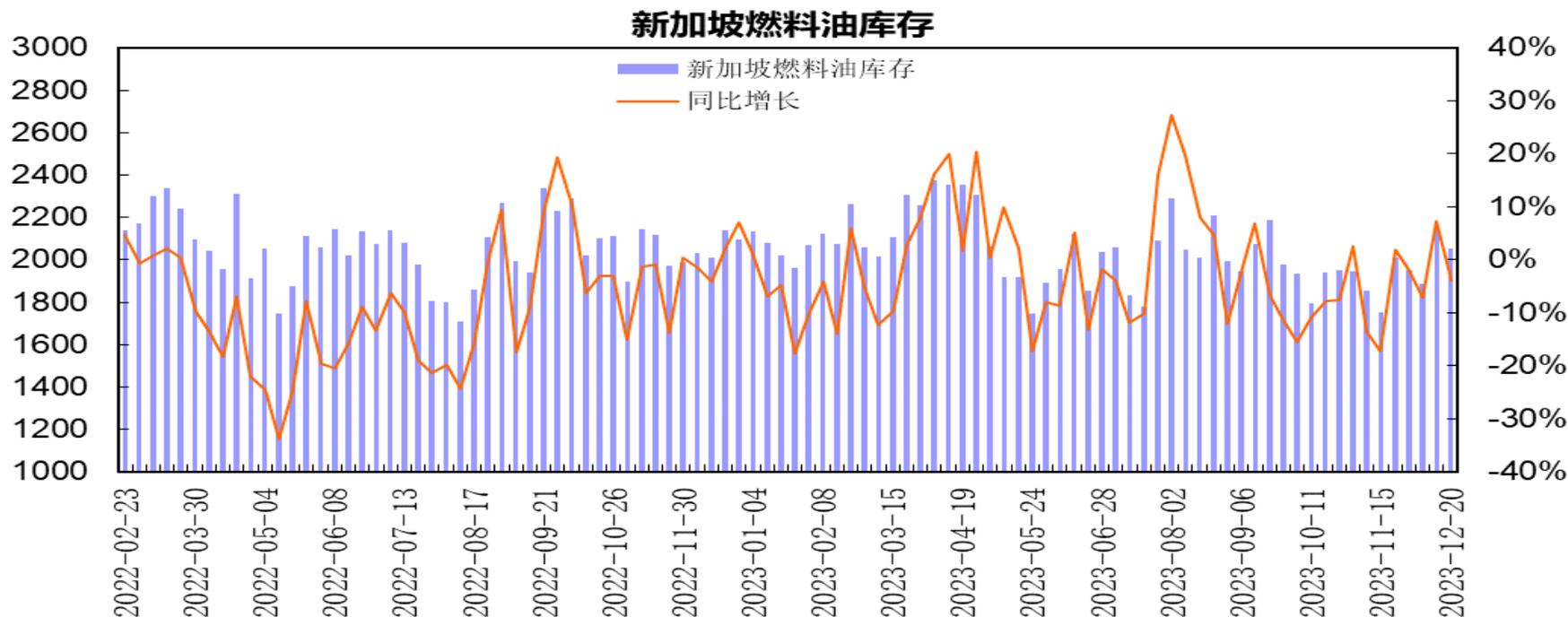
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为56.99%，较上一周下降2.79个百分点。

库存-美国原油



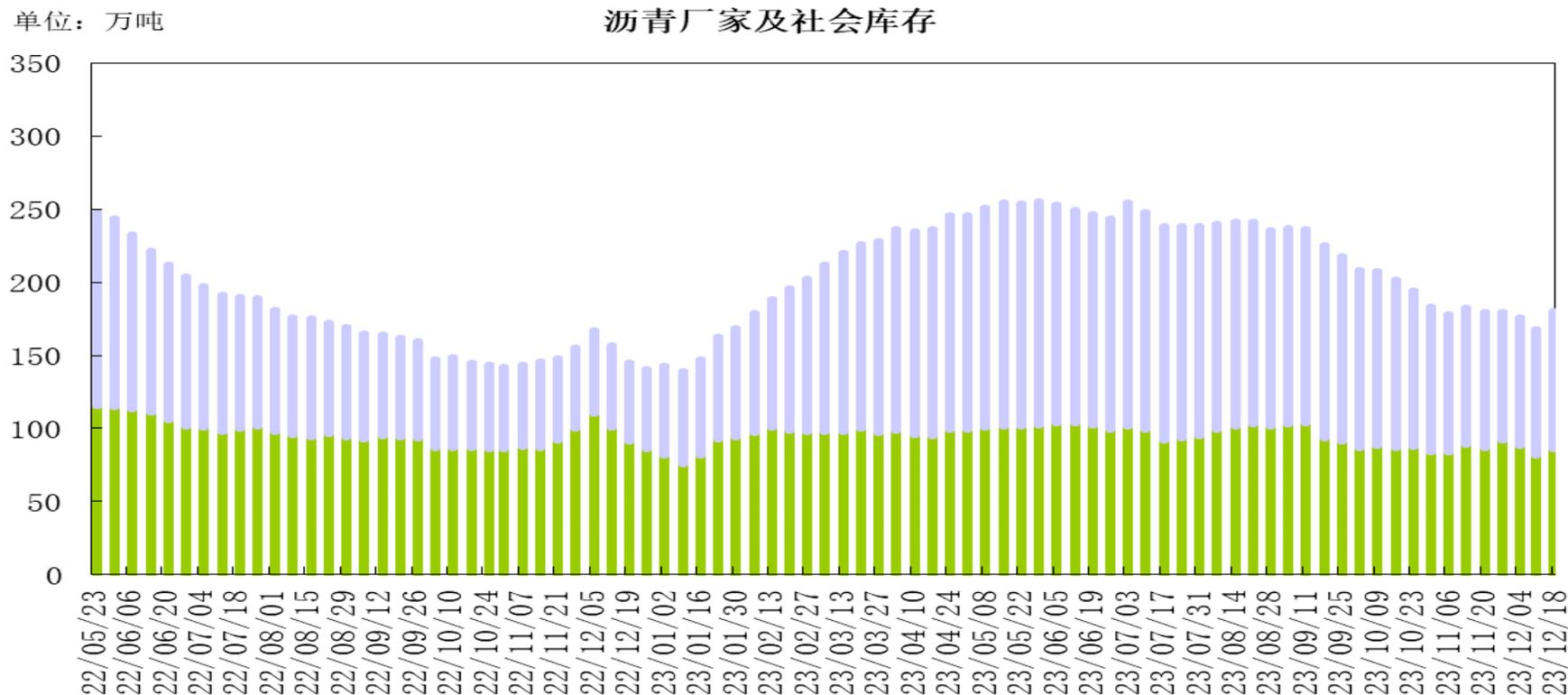
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至12月15日当周美国商业原油库存增加290.9万桶至4.408亿桶，预期减少220万桶；库欣原油库存增加168.6万桶至3246.5万桶；汽油库存增加271万桶，精炼油库存增加148.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加62.9万桶至3.525亿桶。

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12月20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101.5万桶至2055.2万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加180万桶至1330万桶;中质馏分油库存减少56万桶至808.1万桶。新加坡燃料油库存较上周环比降幅为4.7%,较上年同期下降4%。

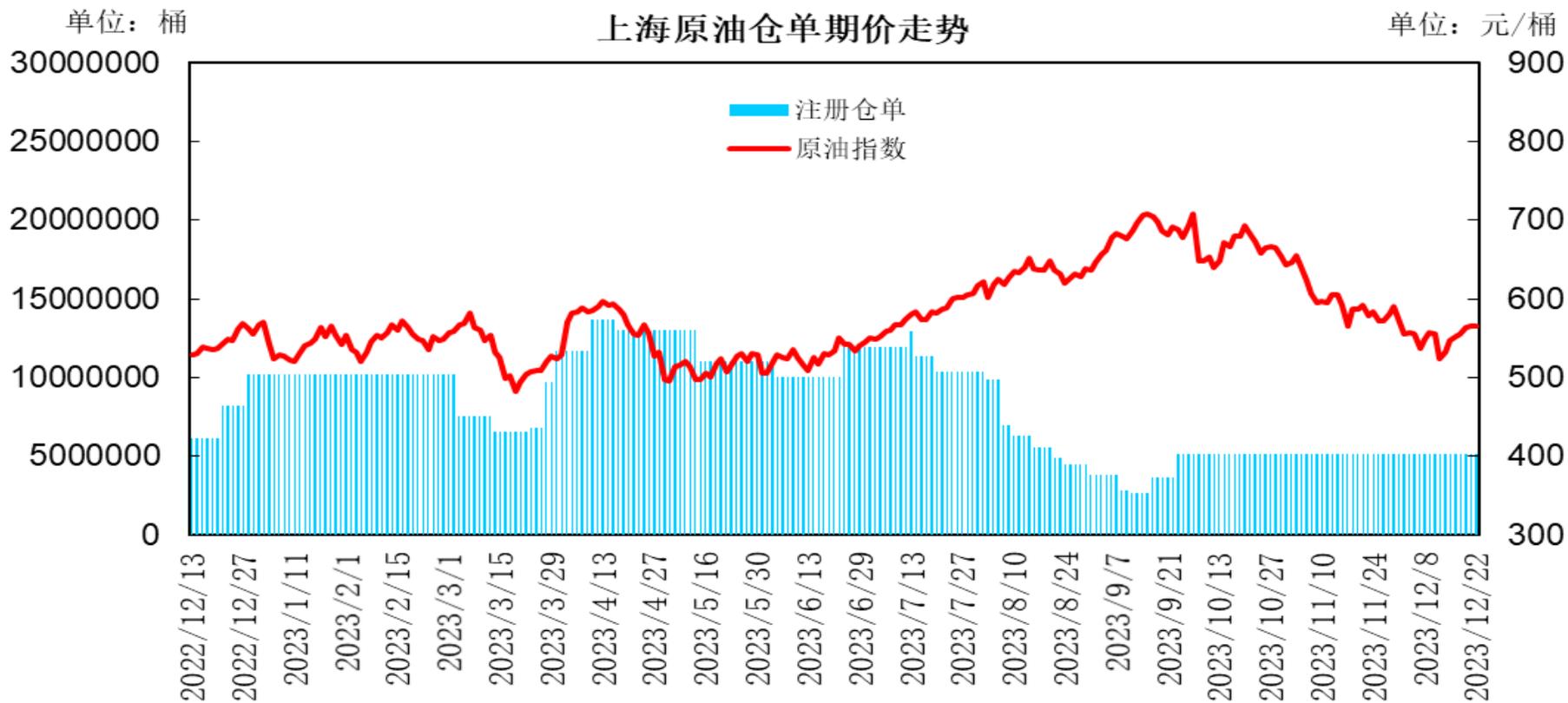
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为86万吨，环比增加4.2万吨，增幅为5.1%；76家样本沥青贸易商库存为94.2万吨，环比增加8.2万吨，增幅为9.5%。

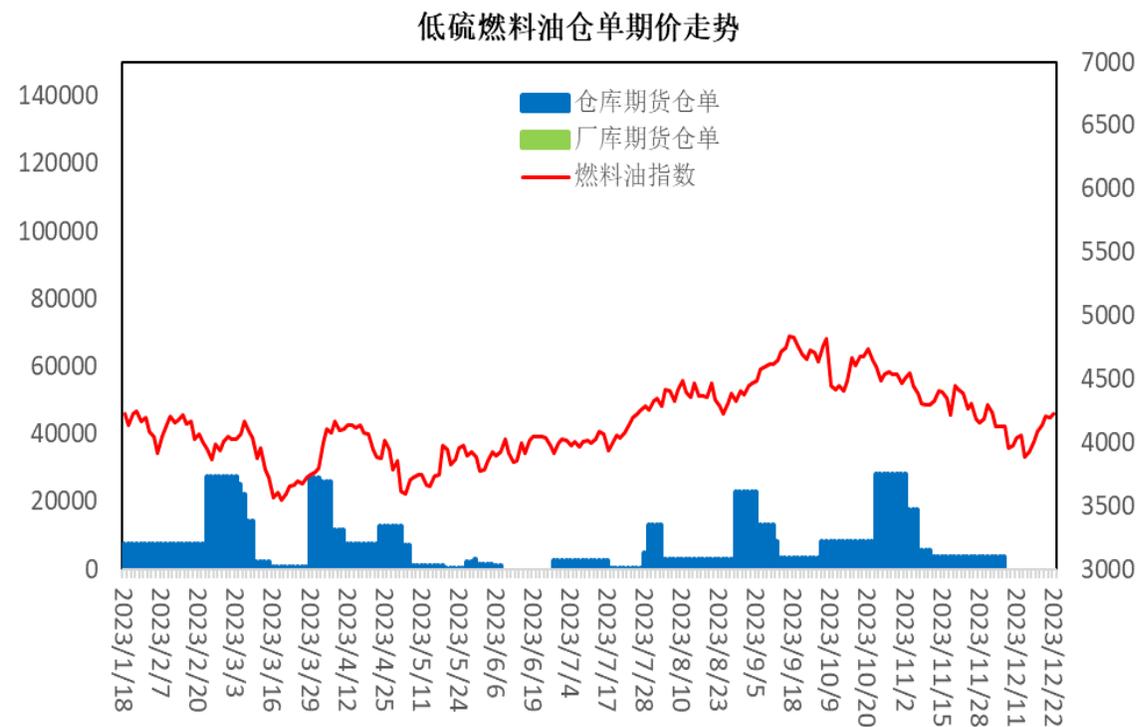
「产业链情况」

交易所库存-原油



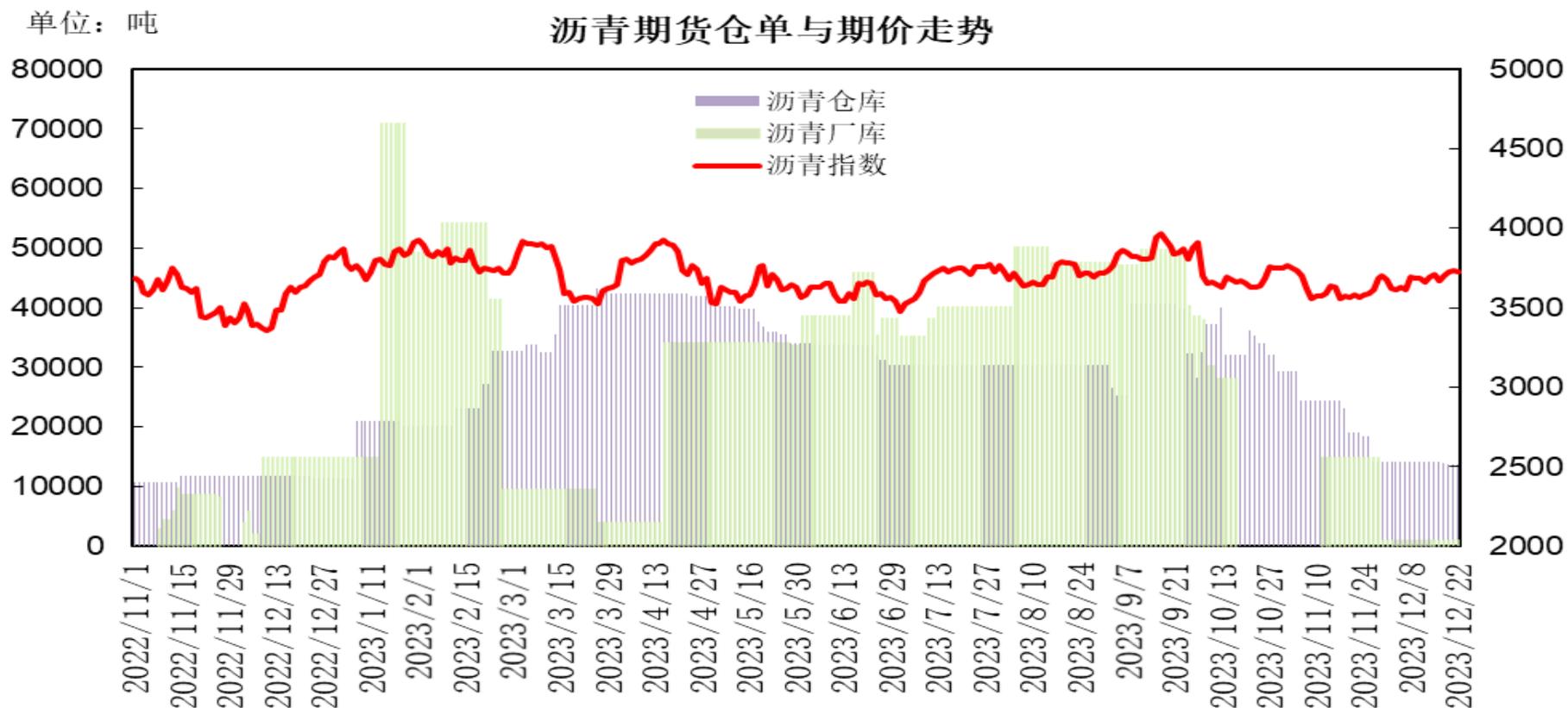
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



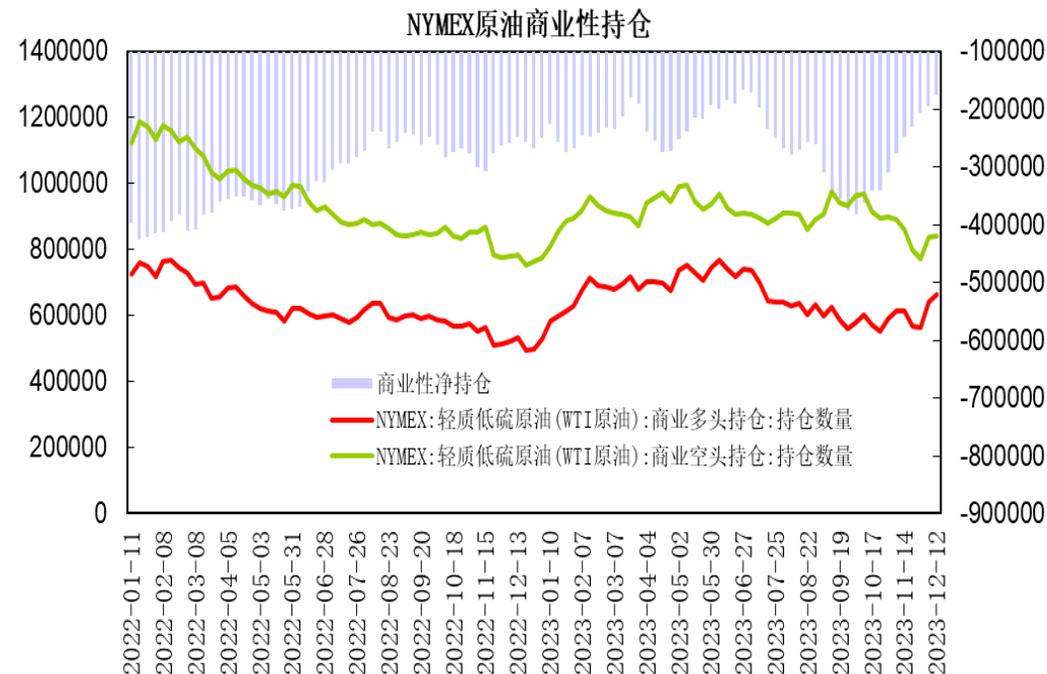
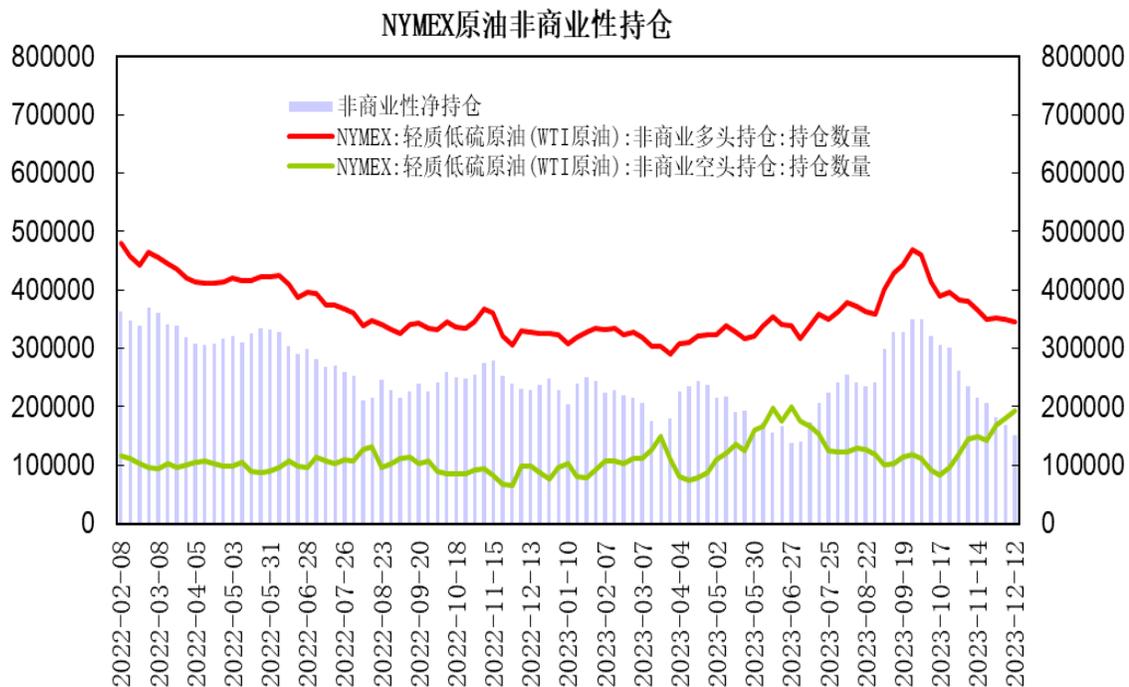
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为0吨，较上一周减少250吨。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



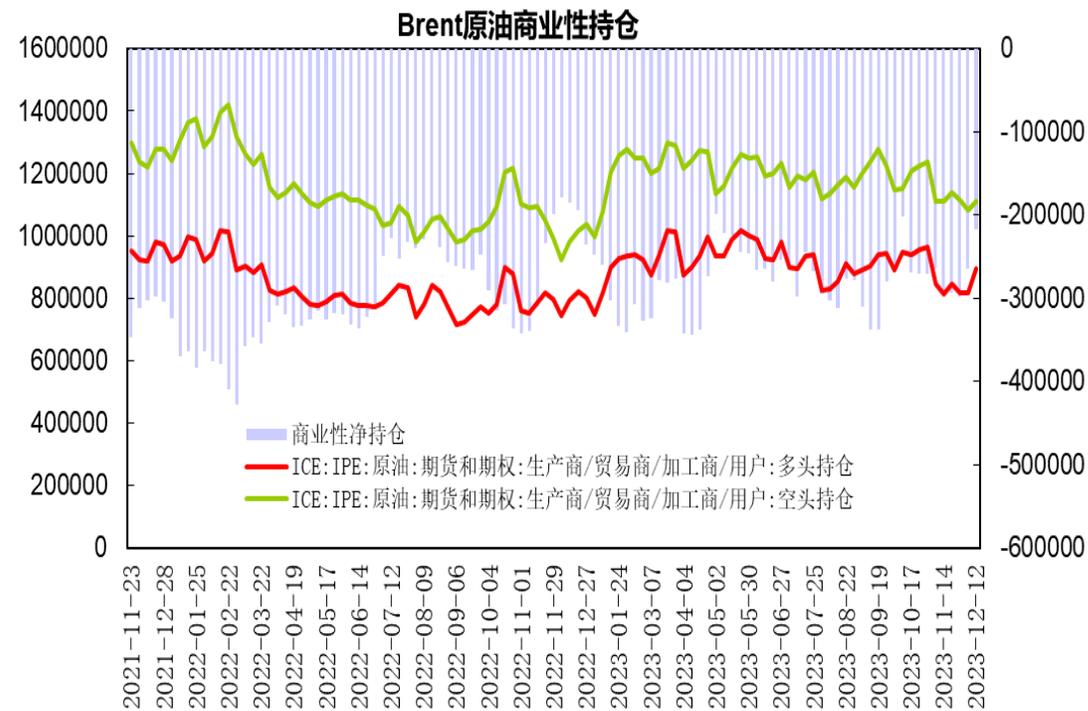
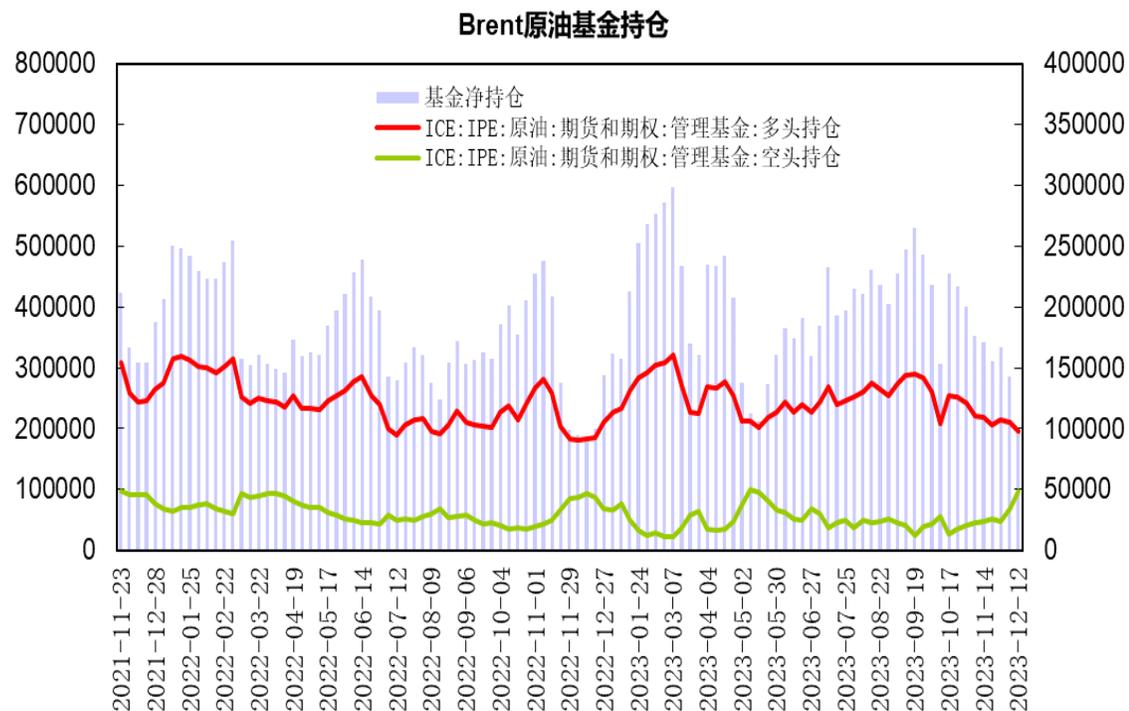
本周上海期货交易所沥青仓库库存为13810吨，较上一周减少410吨；厂库库存为950吨，较上一周持平。

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12月12日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单151599手，较前一周减少17391手；商业性持仓呈净空单为175326手，比前一周减少19300手。

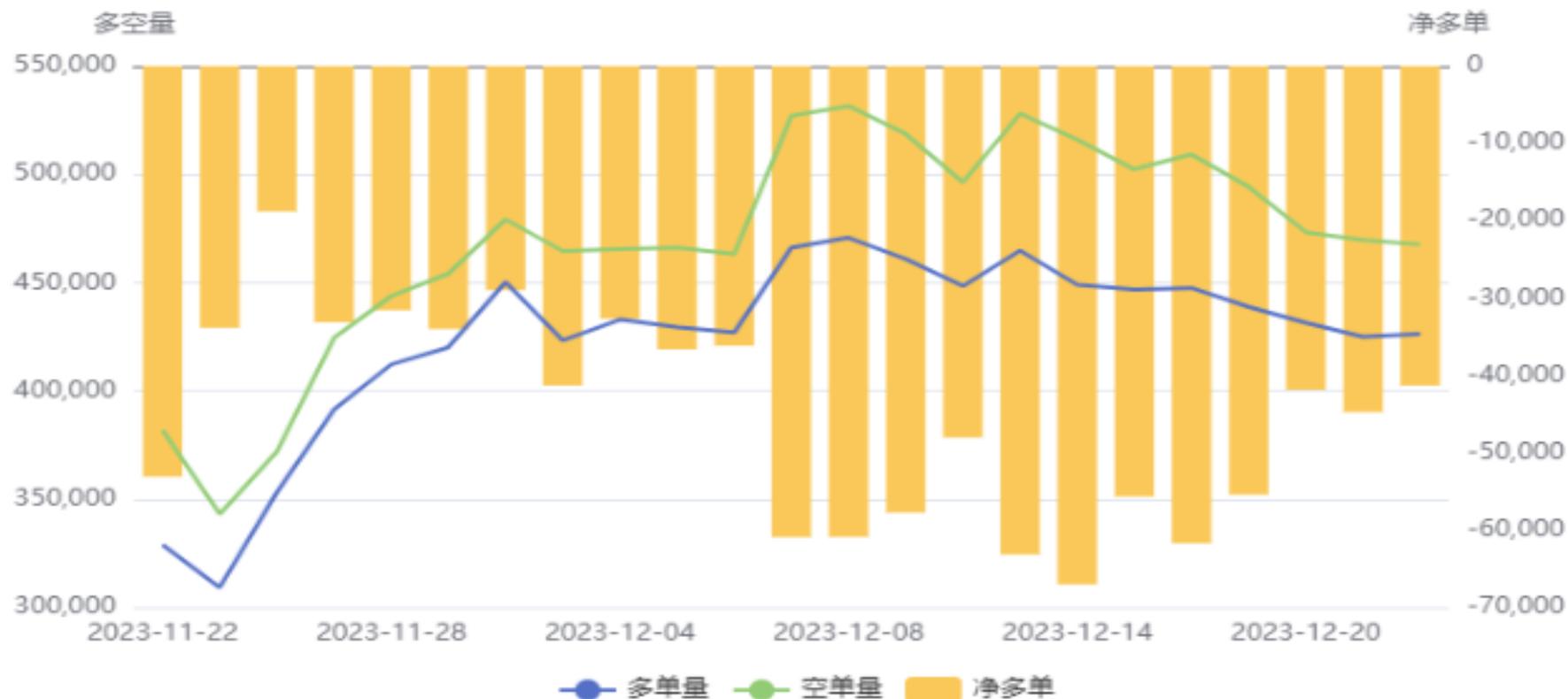
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至12月12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97690手, 比前一周减少45319手; 商业性持仓呈净空单为217180手, 比前一周减少47868手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

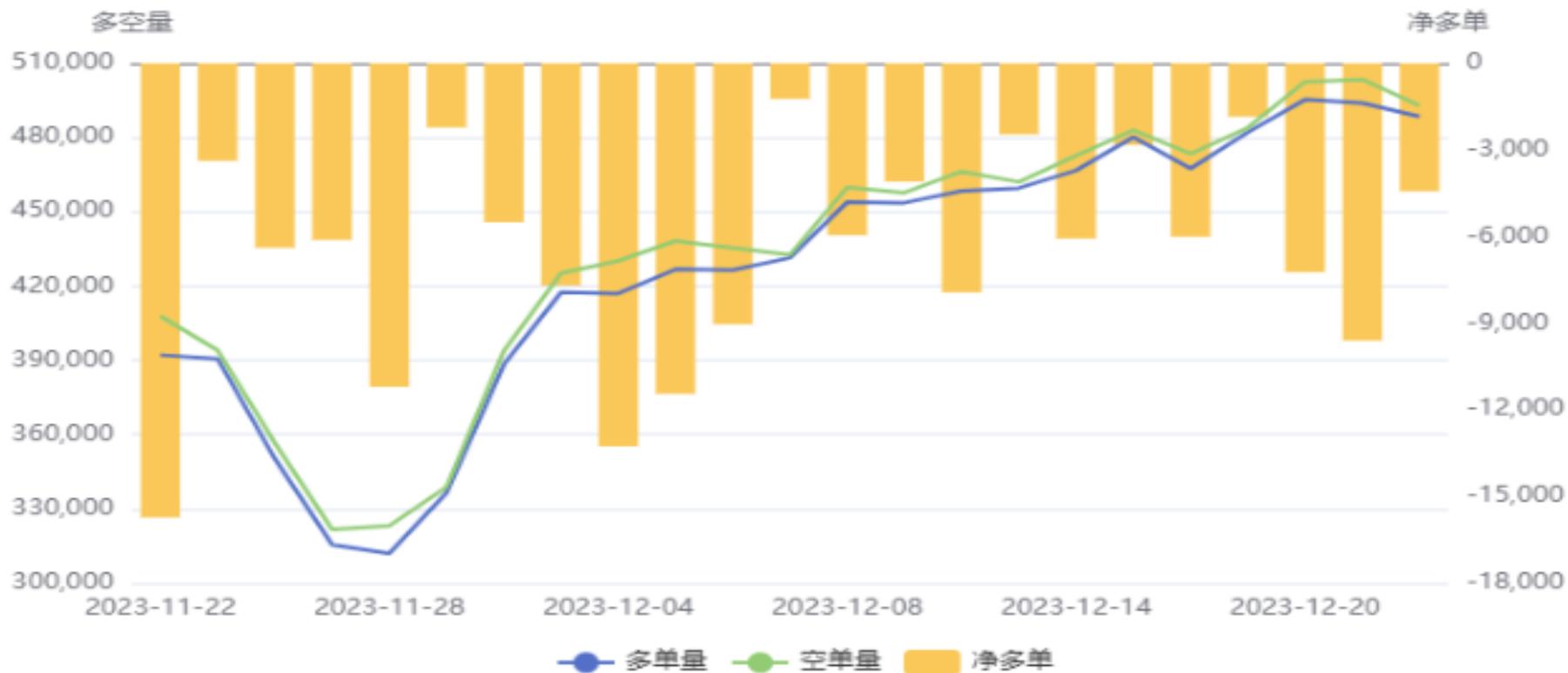


上海燃料油期货前20名持仓净空单为41316手，比前一周减少14362手；空单减幅大于多单，净空单较上周继续回落。

「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4431手，比前一周增加1604手；空单增幅大于多单，净空单较上周小幅增加。

上海原油跨月价差



上海原油2402合约与2403合约价差处于-4至0元/桶区间，2月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



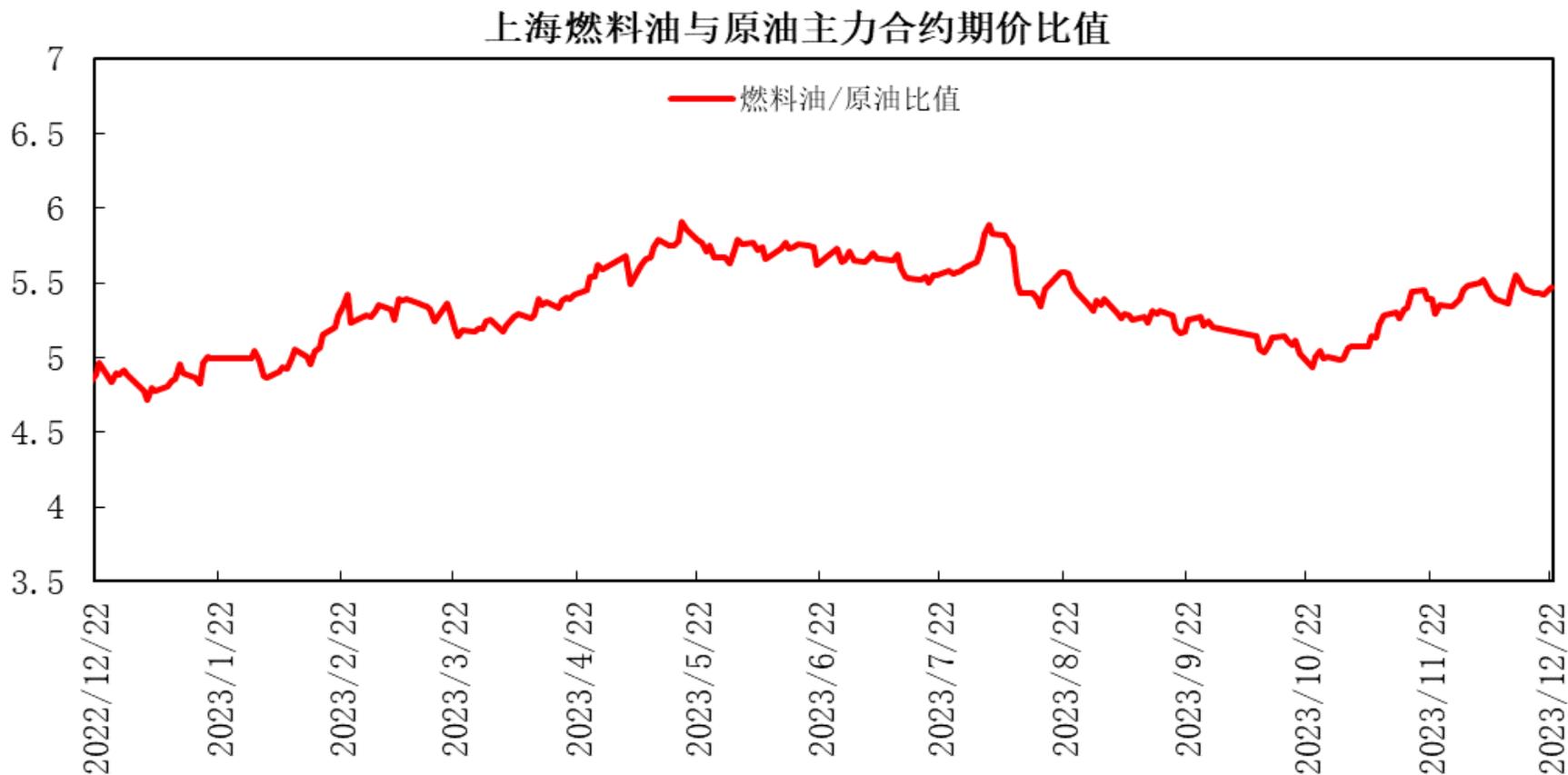
上海燃料油2403合约与2404合约价差处于-4至20元/吨区间，3月合约呈现小幅升贴水。

上海沥青跨月价差



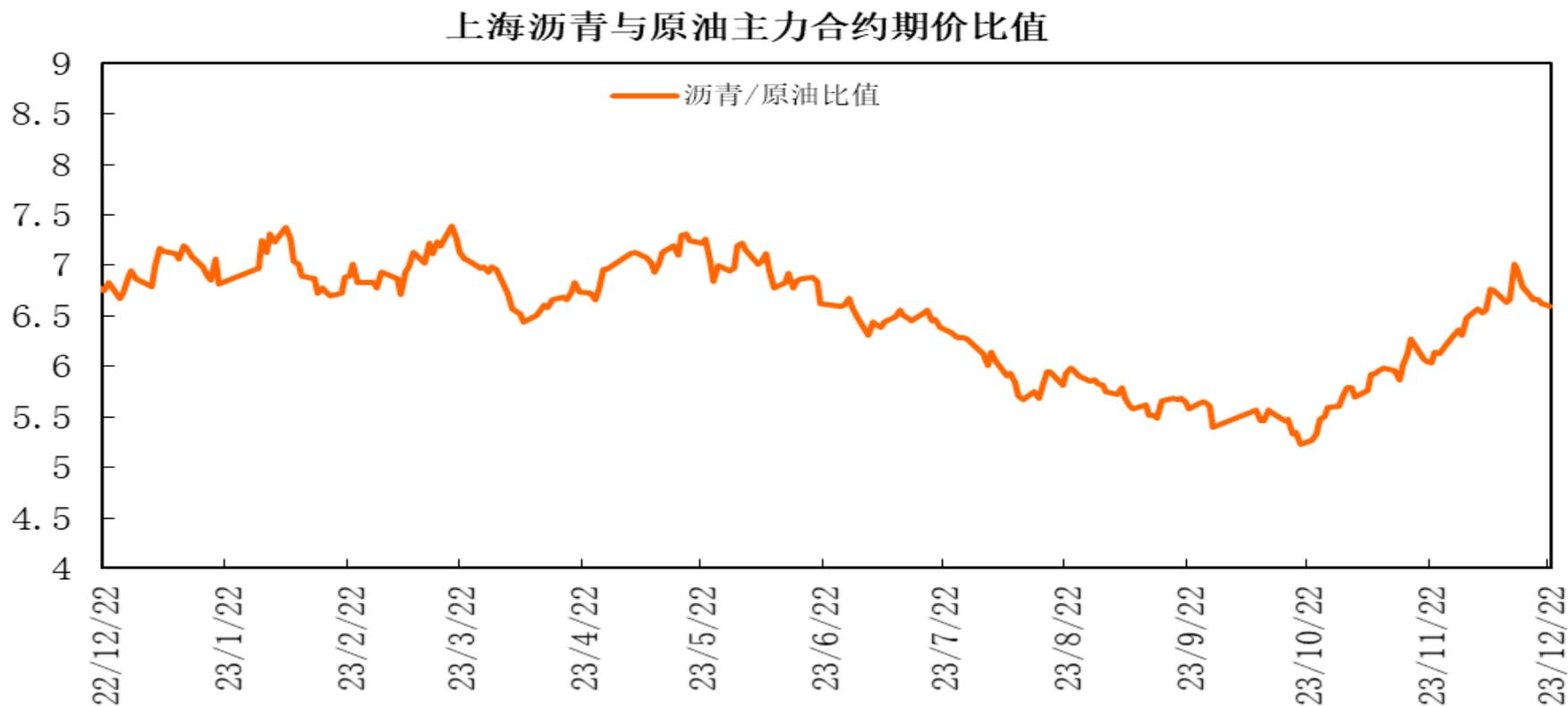
上海沥青2403合约与2404合约价差处于-8至22元/吨区间，3月合约呈现小幅升水。

上海燃料油与原油期价比值



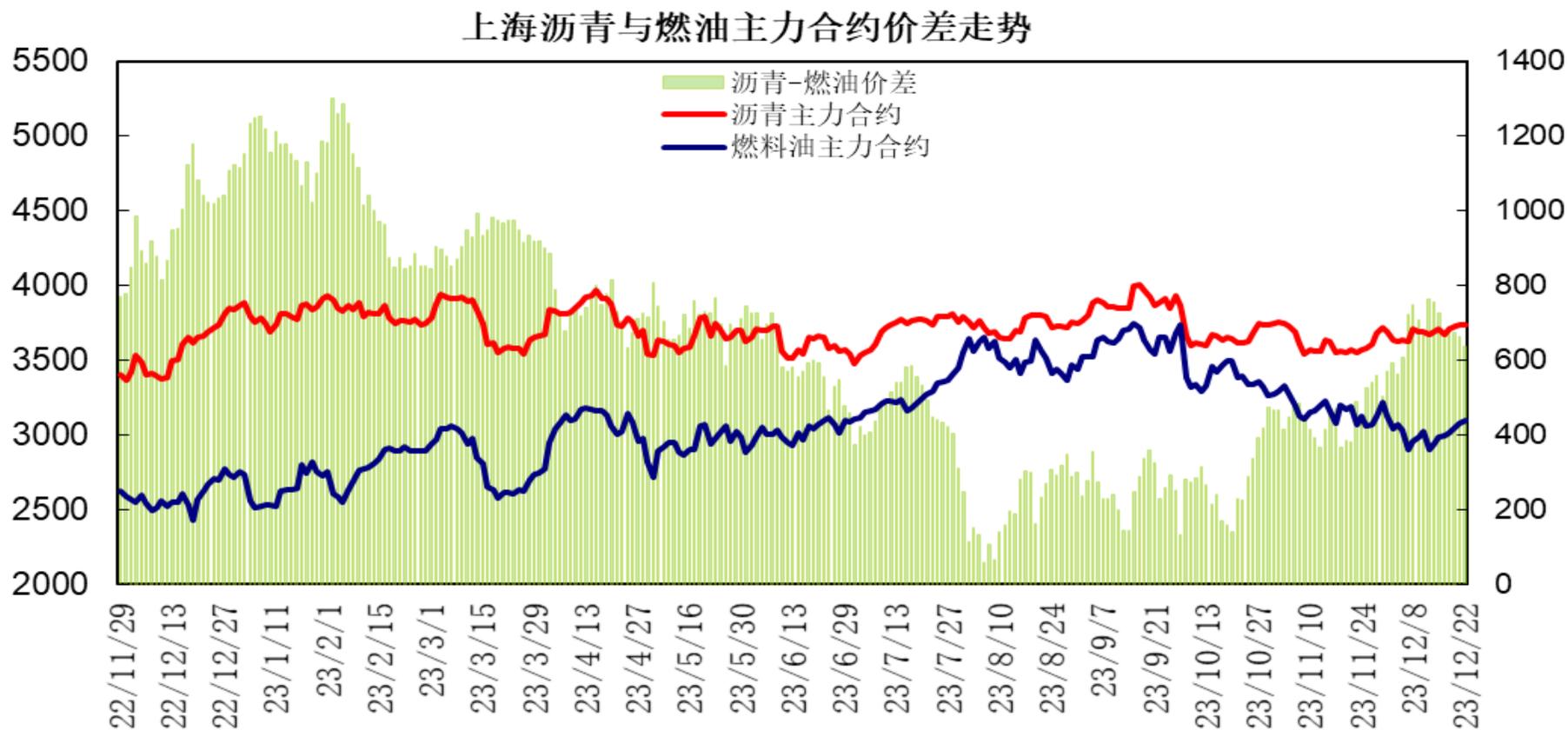
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.5区间，燃料油3月合约与原油2月合约比值小幅回落。

上海沥青与原油期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.5至6.7区间，沥青3月合约与原油2月合约比值出现回落。

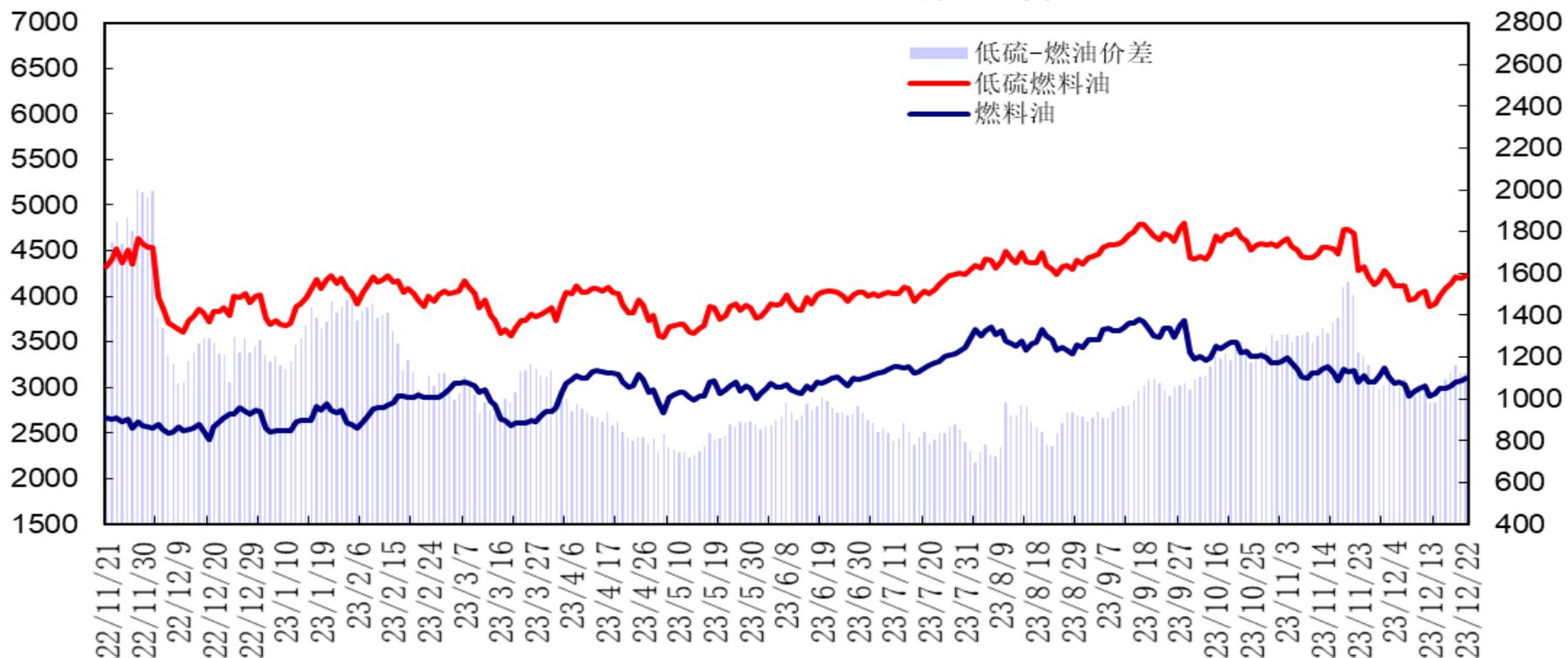
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于630至690元/吨区间，沥青3月合约与燃料油3月合约价差小幅回落。

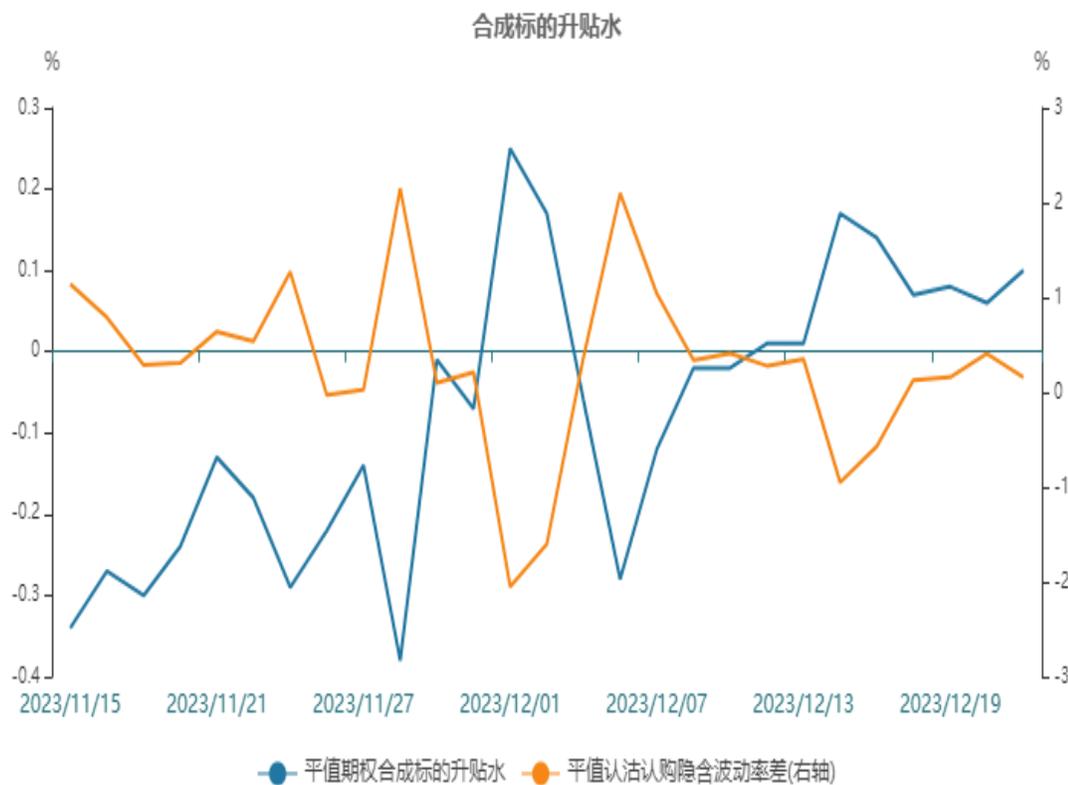
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2403合约与燃料油2403合约价差处于1090至1160元/吨区间，低硫与高硫燃料油3月合约价差小幅走阔。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率出现回落，平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差0.16%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/12/22 收 2110.51 幅 -0.09%(-1.92) 开 2111.41 高... WP
 MA5 2152.34↓ MA10 2183.68↓ MA20 2243.93↓ MA60 2251.88↓ MA120 2313.76↓ (61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)	-0.09%	2,111.41	2,110.51	2,097.04	2,110.51	437,901.61	2,640,675.62	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600256.SH 广汇能源	1.85%	348.89	362.80	340.94	355.35	26,776.13	188,923.66	0.89
2	603619.SH 中曼石油	-0.22%	18.95	19.15	18.42	18.92	1,595.98	28,937.65	0.76
3	601808.SH 中海油服	0.57%	16.72	17.05	16.47	16.86	1,776.39	24,998.37	0.74
4	300191.SZ 潜能恒信	-3.98%	65.44	65.56	62.57	63.31	1,191.34	18,559.43	0.64
5	600346.SH 恒力石化	-2.82%	140.50	140.50	133.56	136.12	5,910.07	75,570.00	0.64
6	002221.SZ 东华能源	-7.48%	48.50	48.54	43.97	44.58	4,807.13	49,675.70	0.62
7	601857.SH 中国石油	1.49%	10.86	11.12	10.81	11.05	35,493.97	240,945.43	0.61
8	600871.SH 石化油服	-1.62%	4.56	4.58	4.41	4.48	18,907.32	34,569.13	0.61
9	600028.SH 中国石化	1.90%	21.73	22.14	21.56	22.14	60,161.28	318,071.03	0.59
10	002408.SZ 齐翔腾达	-2.64%	47.91	47.91	45.93	46.65	4,871.10	25,231.08	0.59

股票市场方面，石油石化指数小幅下跌，报收2110.51点，周度跌幅0.09%；涨幅前列的股票有中国海油。跌幅前列的股票有大庆华科、东华能源。中国石化出现回升，报收5.35，涨幅1.9%；中国石油周度小幅上涨，报收6.83，涨幅1.49%。

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。