



光期研究

光期能化：能源策略周报

2024年1月7日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

原油：地缘风险仍在演绎，油价反复震荡运行

总 结

- 1、油价周度重心价格上涨，WTI主力合约周五收盘在73.95美元/桶，周度涨幅为3.67%；Brent主力合约收盘在78.9美元/桶，周度涨幅为2.36%；SC主力合约收盘于561.2元/桶，周度整体原油价格上移。市场反复计价地缘风险、供需平衡情况。
- 2、周度重要事件梳理，供应端利比亚再现中断效应，利比亚的石油抗议活动迫使利比亚Sharara油田全面停产，该油田日产量为30万桶。早些时候，当地抗议活动迫使该油田减产。Sharara油田是利比亚最大的油田之一。OPEC下一次部长级会议将定于2月1日召开。不过也引发市场对于减产执行的担忧，过去几轮的减产都是由个别成员国的自愿减产推动的，而不是整个组织的减产，这表明让所有成员国都参与减产变得越来越困难。
- 3、EIA发布的报告显示，美国汽油库存录得1993年5月以来最大单周增幅。EIA数据显示，美国原油库存下降550万桶；汽油库存增加1090万桶至2.37亿桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加1010万桶至1.259亿桶。商业原油库存比去年同期高2.48%；比过去五年同期低2%；汽油库存比去年同期高6.42%；比过去五年同期略高；馏分油库存比去年同期高5.95%，比过去五年同期低6%。
- 4、需求端来看，需求指标汽油供应量下降120万桶/日，至800万桶/日，创下2022年12月以来最大单周降幅。馏分燃料油供应量降至270万桶/日，为1999年以来最低水平。成品油季节性需求回落超预期，对油价形成拖累。11月份我国加工原油5953万吨，同比增长0.2%，增速比10月份回落8.9个百分点，日均加工原油198.4万吨。1-11月份，加工原油67622万吨，同比增长10.1%。商务部于近日下发2024年第二批原油非国营贸易进口允许量，配额总量为17901万吨。截止目前，涵盖提前下发的468万吨的第一批配额，2024年前两批进口原油配额已下发18369万吨，企业全年配额已全部发放完毕，较2023年实际执行量微跌约0.1%，不含第一批2000万。整体与2023年基本持平。
- 5、地缘冲突与经济下行压力反复在油市计价，油价震荡运行。当前来看，市场最大的不确定性在于运输环节，船只绕道好望角将导致航程延长三周左右，这将引发保险和货运成本大幅上升，同时能源到港亦将延后。5日马士基决定在可预见的未来，所有经过红海/亚丁湾的马士基船只都将向南绕过好望角。这意味着当地时间1月4日马士基公布的37艘待定向船舶，也将全部转向好望角。
- 6、整体来看，季节性需求仍处于淡季，短期或难以引发挤兑风险，不过需要关注红海航运阻断的持续性，短期来看，地缘风险将持续扰动油价，带来溢价风险。

燃料油：供应收紧，需求稳定

总 结

- 1、供应方面：**1月新加坡预计将接收230-250万吨低硫燃料油，略低于12月的240-250万吨。目前低硫东西套利窗口已经关闭，接下来几周来自西方的套利船货数量会下降。部分船运公司因红海地区形势紧张而从好望角绕行，有些货物可能抵达时间会延后，叠加科威特Al-Zour炼厂一直未能恢复对亚洲市场的供应，低硫燃料油市场供应整体偏紧。高硫方面，来自中东及俄罗斯高硫资源持续流入，高硫燃料油市场继续因供应充足而承压，预计在1月的前三周，大概有85万左右的高硫燃料油抵达新加坡港口，大部分来自俄罗斯，其余部分来自阿联酋和伊朗。截至1月3日当周，新加坡燃料油库存录得2231.3万桶，环比前一周增加121.9万桶（5.78%）；富查伊拉燃料油库存录得995.3万桶，环比前一周减少19万桶（1.87%）。
- 2、需求方面：**受红海地区紧张形势的影响，部分船舶绕航好望角导致航行时间延长，船东们为了减少延误可能会加速行驶，或将对船用燃料油消费量的增长起到一定支撑，而高硫燃料油炼厂端也将维持稳定。
- 3、成本方面：**本周EIA和API美国商业原油库存降幅超预期，但是汽油和精炼油大幅累库，其中汽油累库幅度为1993年5月以来最大，主要源于表观需求量的下降，炼厂开工率继续小幅回升。近期原油市场仍未摆脱需求疲软的态势，本周美国PMI数据不及预期使得市场开始再度担忧经济和能源需求前景，但是周内利比亚最大的油田出现停产，中断供应约30万桶/日，油价整体反弹。此外，近期商务部下发今年第二批原油进口配额，总计17901万吨，叠加去年底的第一批总计18369万吨，基本与往年持平。从中期来看，预计今年全球石油市场整体呈现供需小幅宽松的格局，关注近期地缘局势的变化。
- 4、策略观点：**本周，国际油价整体先抑后扬，新加坡燃料油价格也先跌后涨。从基本面看，低硫燃料油市场维持在当前水平，高硫燃料油市场稍有走强。供应端，目前低硫东西套利窗口已经关闭，接下来几周来自西方的套利船货数量会下降。同时，由于红海地区的紧张形势，导致套利货物至少延迟10天抵达，预计明年1月新加坡低硫燃料油供应或将再度收紧；而中东及俄罗斯高硫货物继续供过于求，预计1月新加坡高硫燃料油供应端继续承压。需求端，受红海地区紧张形势的影响，部分船舶绕航好望角导致航行时间延长，船东们为了减少延误可能会加速行驶，或将对船用燃料油消费量的增长起到一定支撑，而高硫燃料油炼厂端也将维持稳定。此外，近期FU仓单出现大量注销，预计FU和LU在供应收紧和需求稳定的支撑之下或将整体震荡偏强。

沥青：供需淡季

总 结

1、供应方面：据隆众资讯统计，截至1月2日，国内沥青76家样本贸易商库存量共计108.8万吨，环比增加3.6万吨或3.4%；国内54家沥青样本生产厂库库存共计82.9万吨，环比减少0.5万吨或0.6%；国内沥青81家企业产能利用率为29.4%，环比下降1.9个百分点；沥青周度总产量为51.1万吨，环比下降1.7万吨，其中地炼总产量30.9吨，环比下降2.4万吨。近期需求不佳，出货量减少，部分厂库资源集中流入社会库，社库累库量相较于上月库存低点超过20万吨。

2、需求方面：据隆众资讯统计，本周国内沥青54家样本企业厂家周度出货量共38.4万吨，环比减少4.9万吨或11.4%；本周国内改性沥青产能利用率为5.4%，环比减少5.4个百分点，同比减少4.1个百分点。隆众统计今年冬储合同量约在200万吨左右，整体低于去年同期。进入淡季，终端需求所剩无几，北方地区多以执行合同入库为主，个别释放远期合同，后期炼厂出货量预计会进一步下滑。

3、成本方面：本周EIA和API美国商业原油库存降幅超预期，但是汽油和精炼油大幅累库，其中汽油累库幅度为1993年5月以来最大，主要源于表观需求量的下降，炼厂开工率继续小幅回升。近期原油市场仍未摆脱需求疲软的态势，本周美国PMI数据不及预期使得市场开始再度担忧经济和能源需求前景，但是周内利比亚最大的油田出现停产，中断供应约30万桶/日，油价整体反弹。此外，近期商务部下发今年第二批原油进口配额，总计17901万吨，叠加去年底的第一批总计18369万吨，基本与往年持平。从中期来看，预计今年全球石油市场整体呈现供需小幅宽松的格局，关注近期地缘局势的变化。

4、策略观点：本周，国际油价整体先抑后扬，沥青盘面和现货价格以窄幅震荡为主。随着需求进入淡季，沥青供应也逐渐下滑，开工率逐步走低，1月炼厂计划排产量环比继续降低，供应端整体偏紧。需求端，冬储合同逐渐执行，部分炼厂已经释放1-3月的合同，北方地区以入库需求为主，社库增加明显，南方地区仍有一定赶工需求。预计在当前供需淡季，缺乏明确驱动的背景之下沥青整体呈现区间震荡的走势。

原油：地缘风险仍在演绎，油价反复震荡运行

目 录

- 1、供需平衡表：平衡表正在修复
- 2、需求方面：炼厂开工率季节性止跌回升，裂解价差低位略有企稳，需求预期季节性转弱
国内成本上升带来的利润压缩或导致进口和加工量高位回落
- 3、库存方面：美国原油库存边际去库，出口同比高增速，石油战略储备低位企稳并现小幅增加
成品油库存表现累库，汽油需求边际下降累库明显，馏分油季节性亦累库
SC交割库存维持不变
- 4、价格方面：三大油种价格重心涨跌切换，内外盘价差显著收敛
- 5、关注的风险因素：红海断航风险反复

1.1 全球石油供需平衡表：OPEC+减产新决议下，预计供应将呈现宽松局面

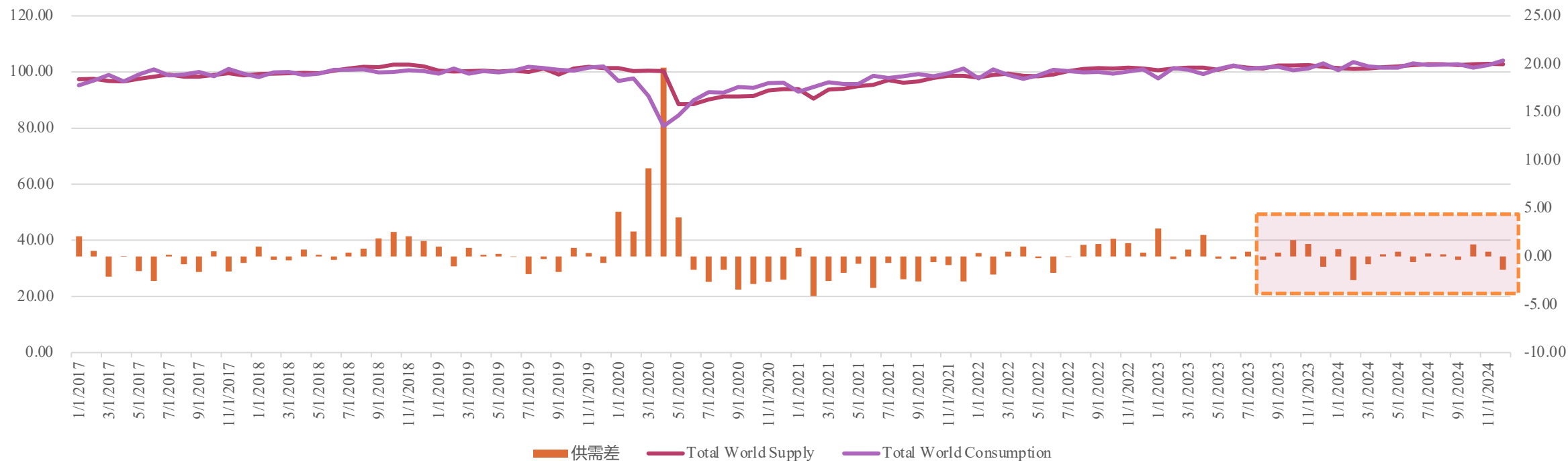
图表：2022/2023年月度供需平衡表（单位：百万桶/日）

	石油供应	月度供应变化	石油需求	月度需求变化	月度供需差
2023/7/1	101.52	-0.58	101.05	-1.33	0.48
2023/8/1	101.19	-0.33	101.57	0.52	-0.37
2023/9/1	102.26	1.06	101.88	0.31	0.38
2023/10/1	102.27	0.02	100.57	-1.31	1.71
2023/11/1	102.53	0.26	101.26	0.70	1.27
2023/12/1	101.92	-0.61	103.01	1.75	-1.10
2024/1/1	101.36	-0.56	100.63	-2.39	0.73
2024/2/1	101.04	-0.32	103.48	2.86	-2.45
2024/3/1	101.18	0.15	101.98	-1.50	-0.80
2024/4/1	101.76	0.58	101.57	-0.41	0.19
2024/5/1	101.96	0.19	101.49	-0.08	0.47
2024/6/1	102.50	0.54	103.09	1.61	-0.60
2024/7/1	102.84	0.34	102.54	-0.56	0.30
2024/8/1	102.82	-0.02	102.60	0.07	0.22
2024/9/1	102.45	-0.37	102.80	0.20	-0.35
2024/10/1	102.77	0.31	101.51	-1.30	1.26
2024/11/1	102.91	0.14	102.41	0.91	0.50
2024/12/1	102.70	-0.21	104.07	1.66	-1.38

资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

1.2 全球石油供需平衡表：关注供应端的脆弱性，供需矛盾整体有所缓解

图表：全球原油供需平衡表（单位：百万桶/日）

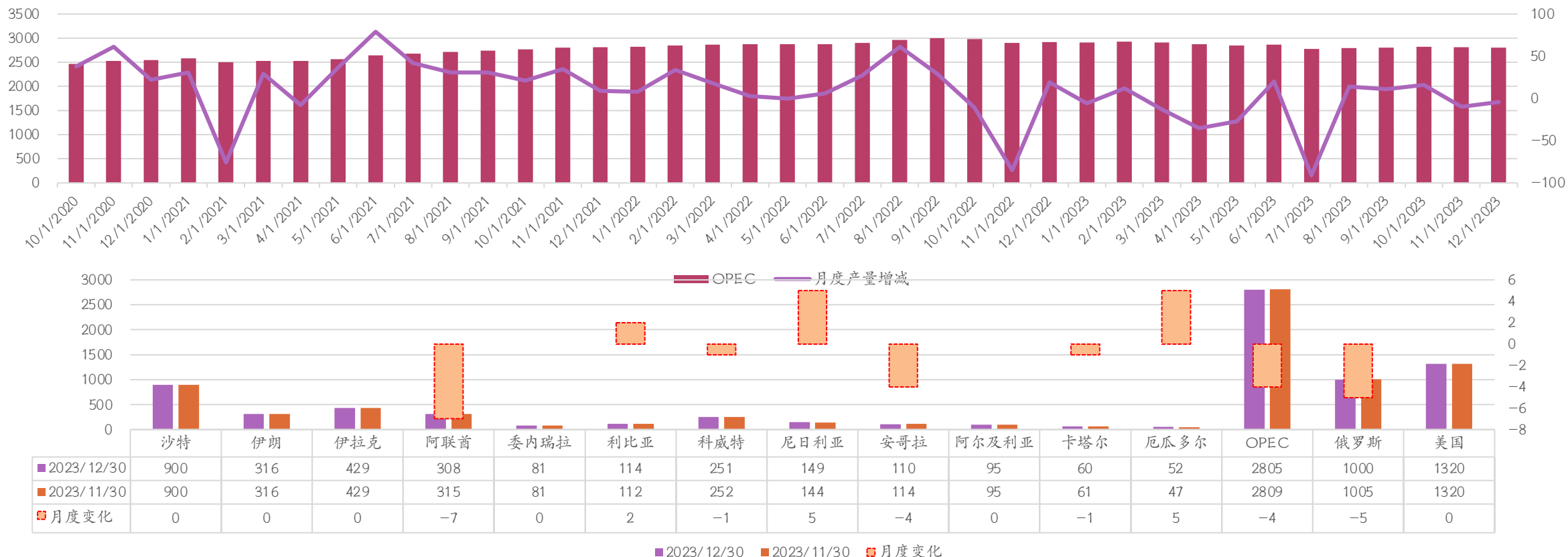


资料来源：EIA 光大期货研究所

2.1 供应：OPEC12月产量为2805万桶/日，环比上月小幅下降

图表：OPEC月度产量变化（单位：万桶/日）

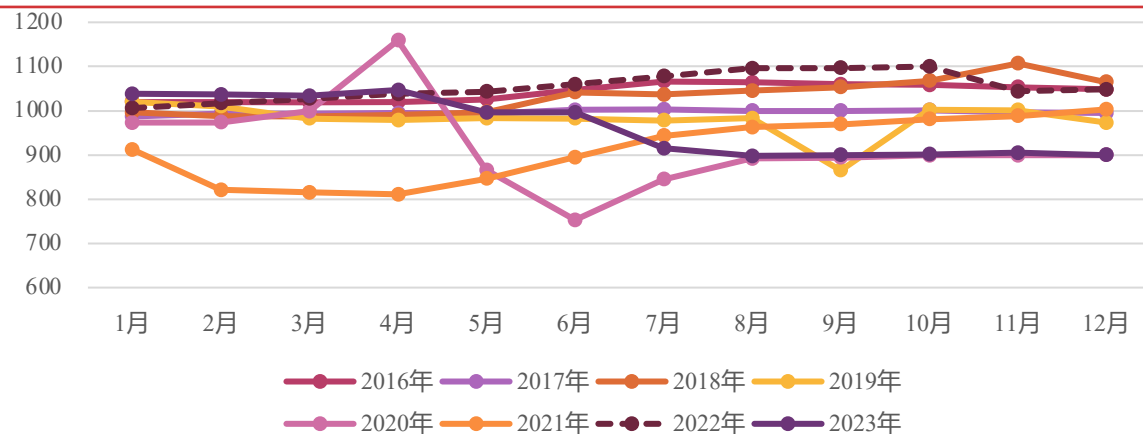
图表：OPEC各成员国月度产量变化（单位：万桶/日）



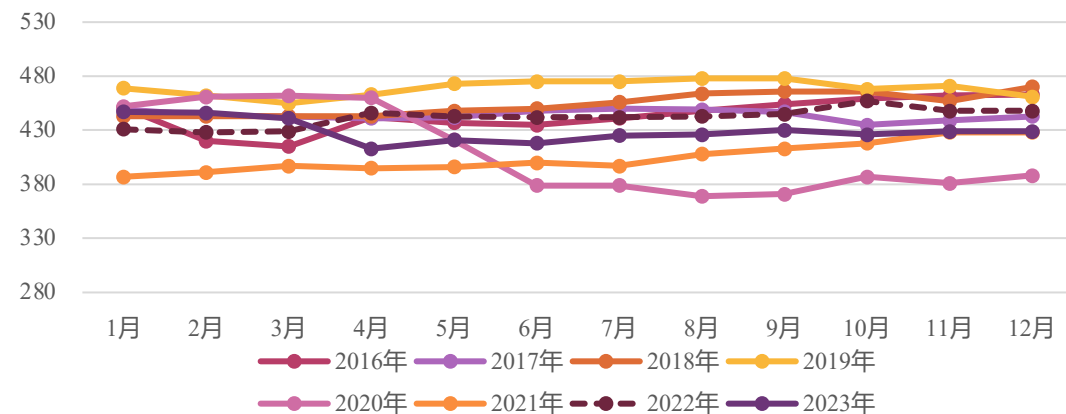
资料来源：Bloomberg 光大期货研究所

2.2 OPEC成员国：沙特月产量持平，伊拉克、阿联酋、利比亚产量小幅上升

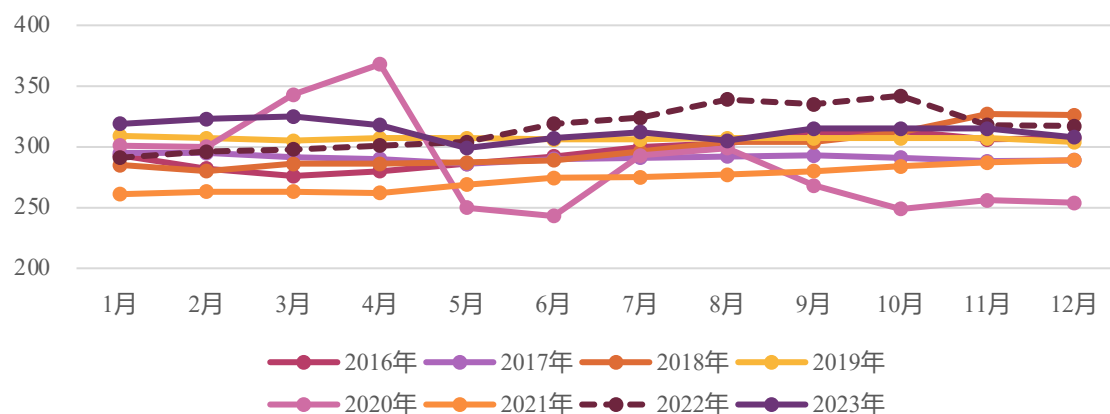
图表：沙特月度产量（单位：万桶/日）



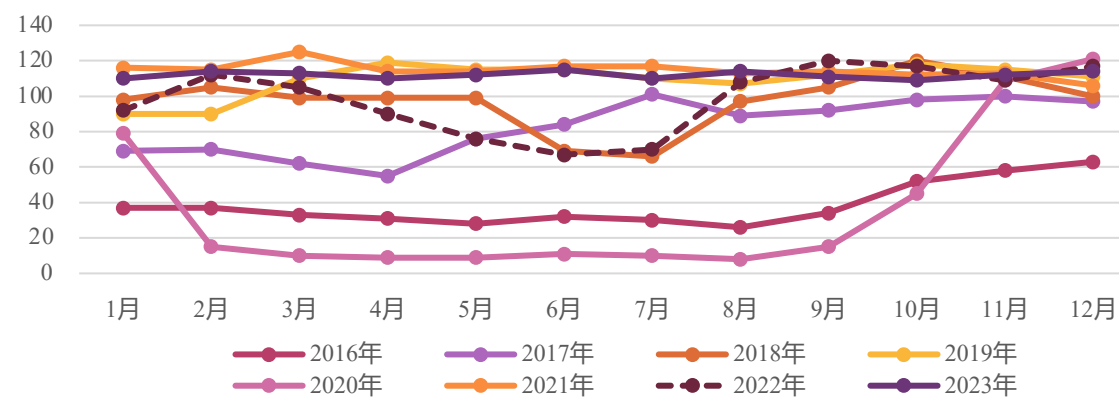
图表：伊拉克月度产量（单位：万桶/日）



图表：阿联酋月度产量（单位：万桶/日）



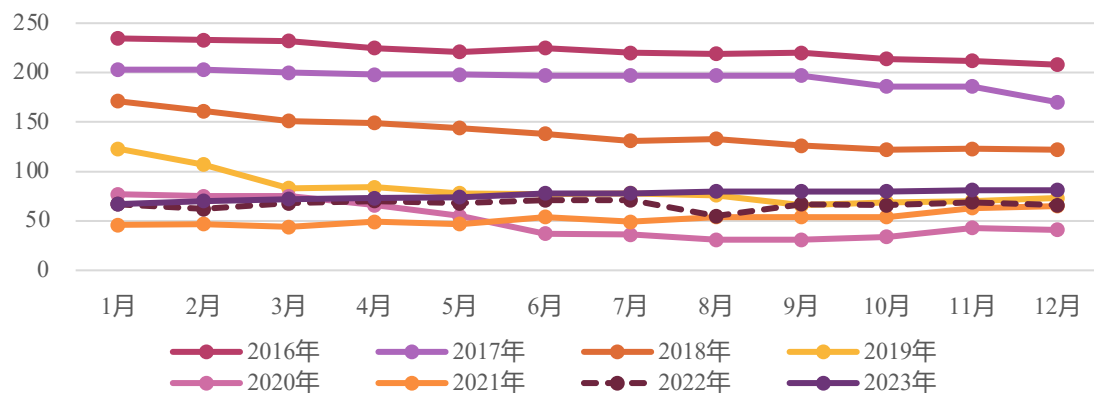
图表：利比亚月度产量（单位：万桶/日）



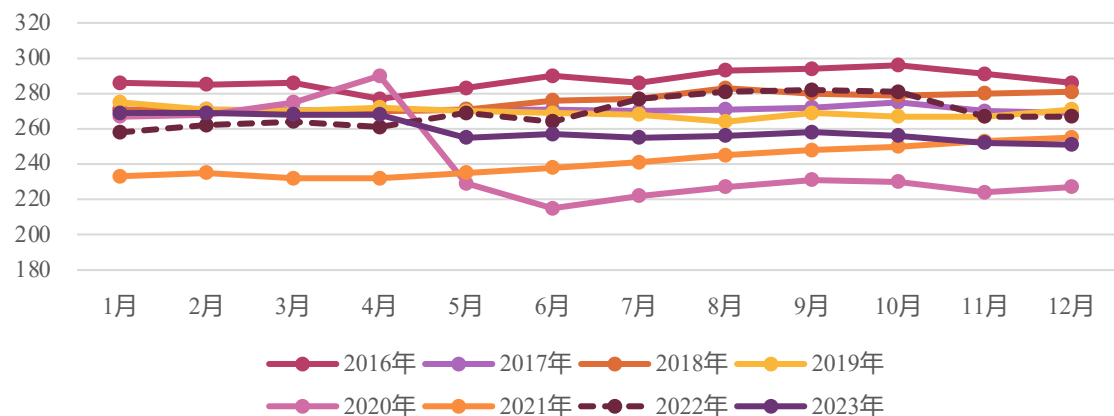
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

2.3 OPEC成员国：尼日利亚、委内瑞拉小幅上升，科威特、安哥拉产量下降

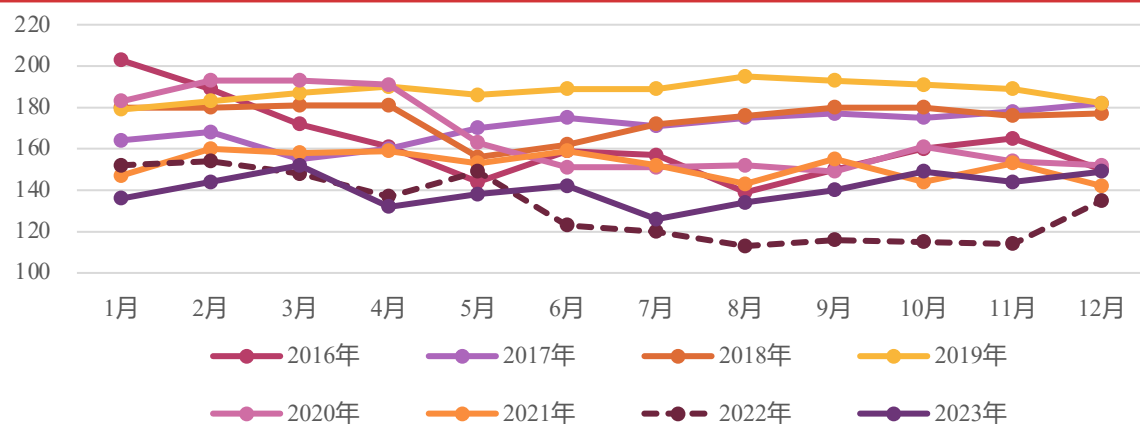
图表：委内瑞拉产量（单位：万桶/日）



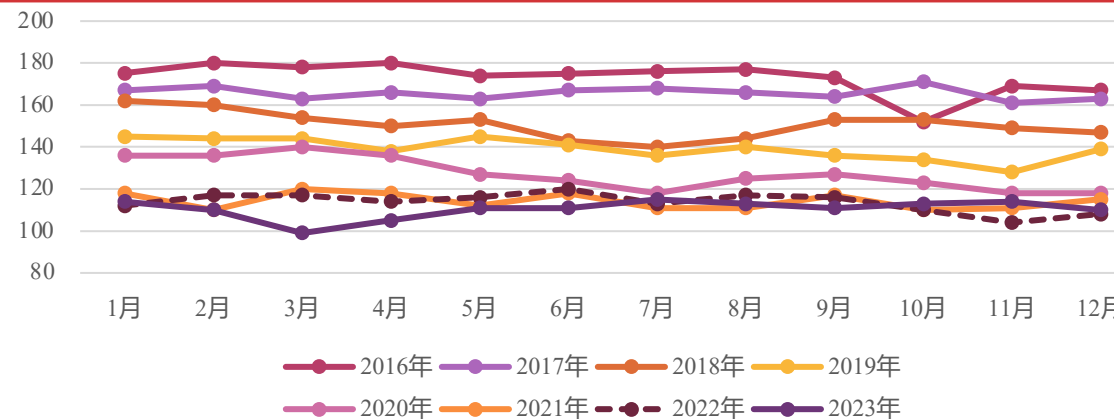
图表：科威特月度产量（单位：万桶/日）



图表：尼日利亚月度产量（单位：万桶/日）



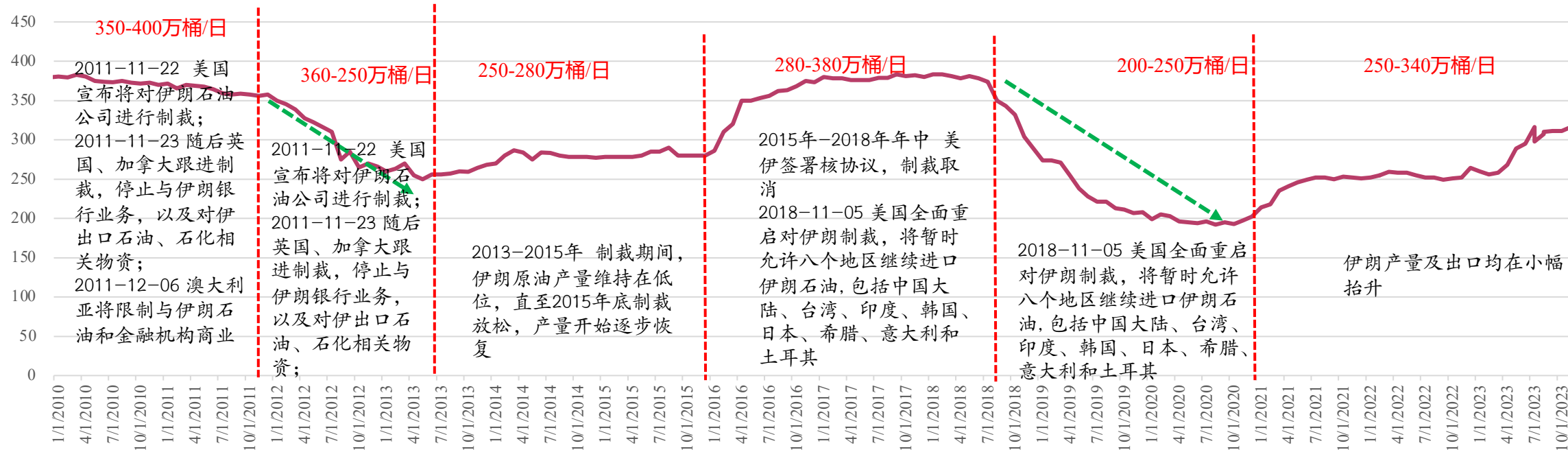
图表：安哥拉月度产量（单位：万桶/日）



资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

2.4 伊朗原油12月产量环比增加至316万桶/日

图表：伊朗原油产量（单位：万桶/日）

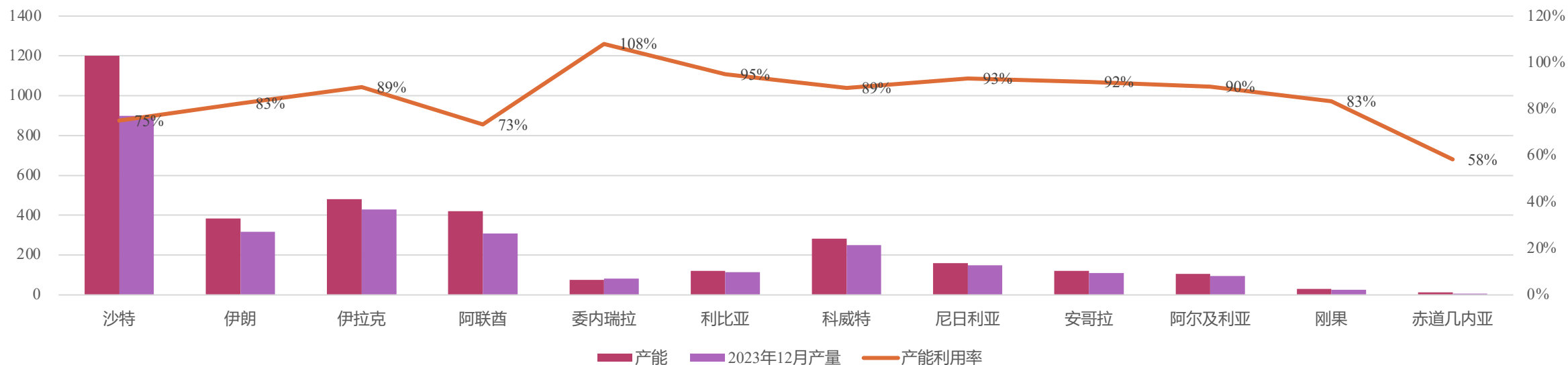


资料来源：Bloomberg 光大期货研究所

近期伊朗供应增加的预期再度上升，12月伊朗的产量增加至316万桶/日。

2.5 OPEC主要成员国剩余产能及产能利用率：减产约束下，仍处于较低水平

图表：OPEC主要成员国剩余产能及产能利用率



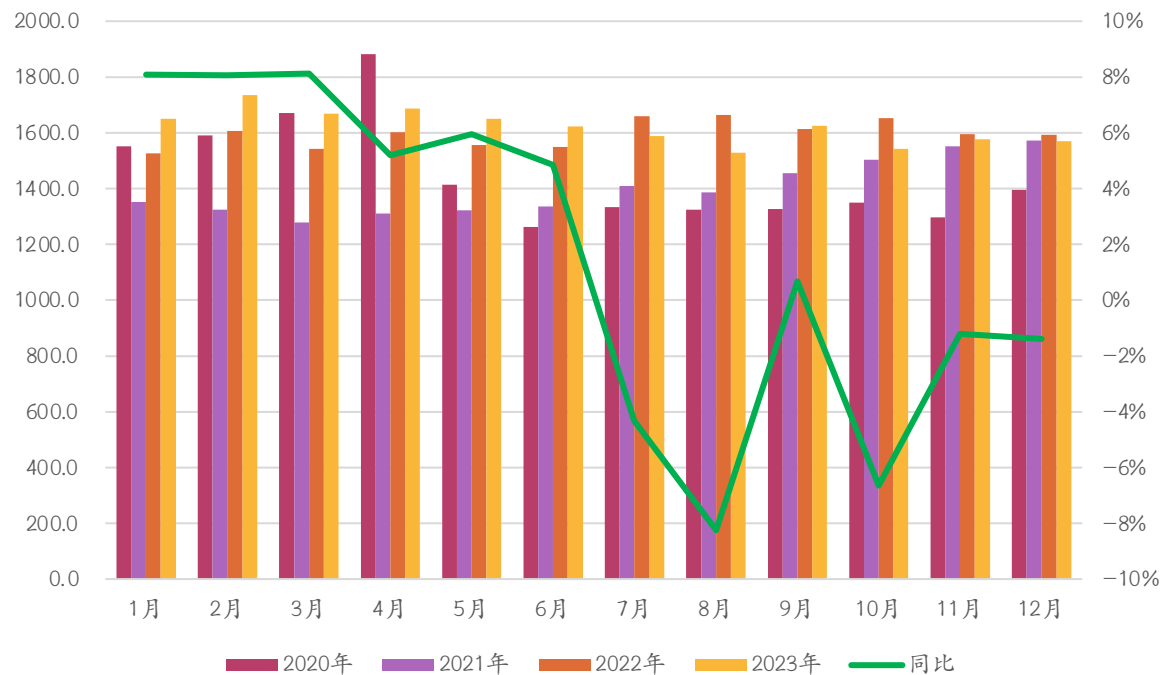
资料来源：Bloomberg 光大期货研究所

随着沙特减产的进一步延长，沙特12月产量为900万桶/日，环比下降5万桶/日，相应的产能利用率下降至75%。其余像尼日利亚的产能利用率为93%，阿联酋产能利用率为73%，伊朗产能利用率为83%，伊拉克产能利用率为89%。

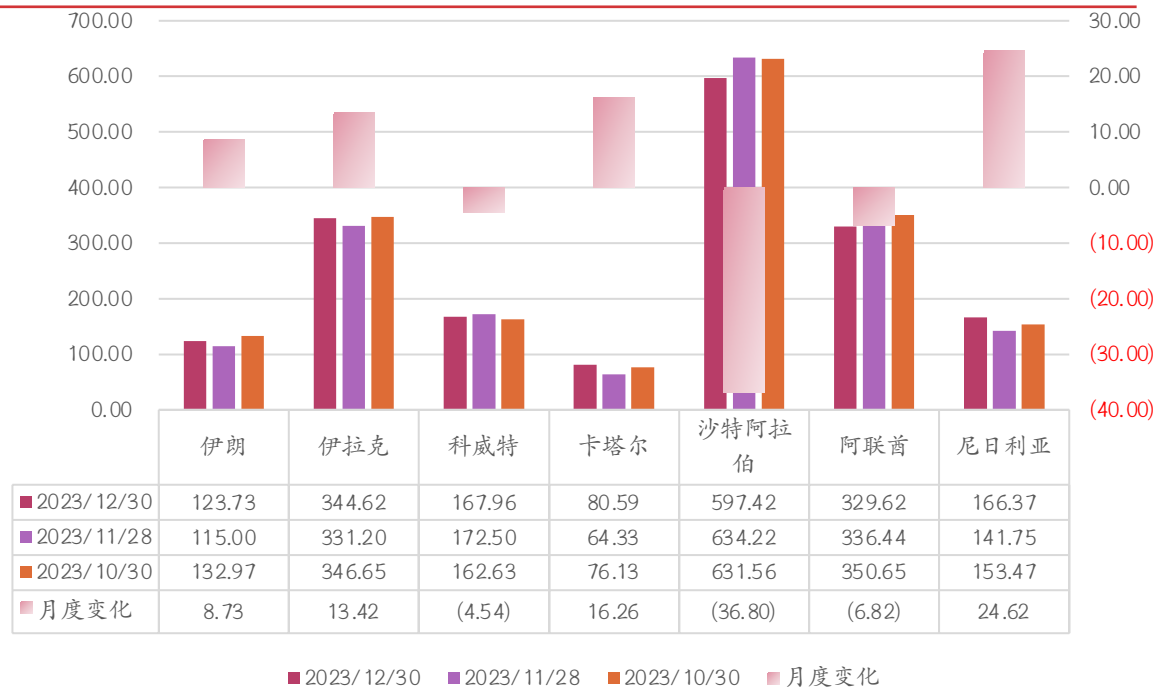
委内瑞拉石油部官员表示，日产量已达到81万桶，该国正在恢复市场份额。

2.6 波斯湾国家原油出口：伊朗、伊拉克、科塔尔、尼日利亚出口有所增加，其他成员国出口下降

图表：波斯湾原油总出口量（万桶/日）



图表：OPEC各国原油出口量（万桶/日）



资料来源：Bloomberg 光大期货研究所

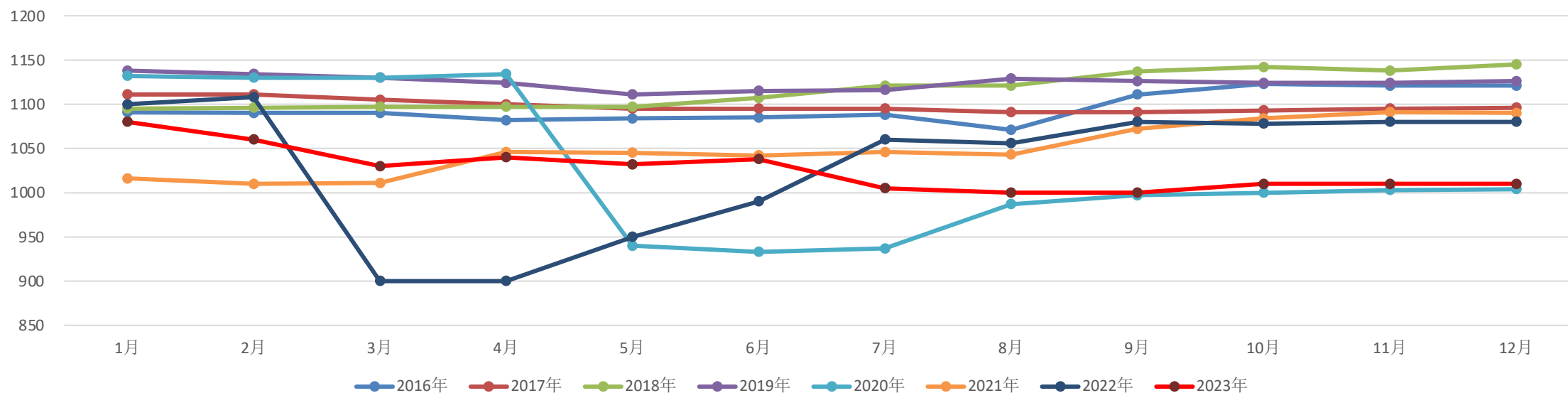
截至12月数据显示，波斯湾地区的出口总量月度环比下降6万桶至1570万桶/日，月度同比降1%。

其中伊朗出口12月增加9万桶至124万桶/日，伊拉克出口增加13万桶至345万桶/日，科威特月度出口量减少5万桶/日，沙特月度出口减少37万桶至597万桶/日，阿联酋减少7万桶至340万桶/日，尼日利亚月度出口增加25万桶/日。

整体来看12月伊朗、伊拉克、科塔尔、尼日利亚出口有所增加，其他成员国出口下降。

2.7 俄罗斯：同意减产50万桶/日至明年一季度

图表：俄罗斯石油产量（单位：万桶/日）

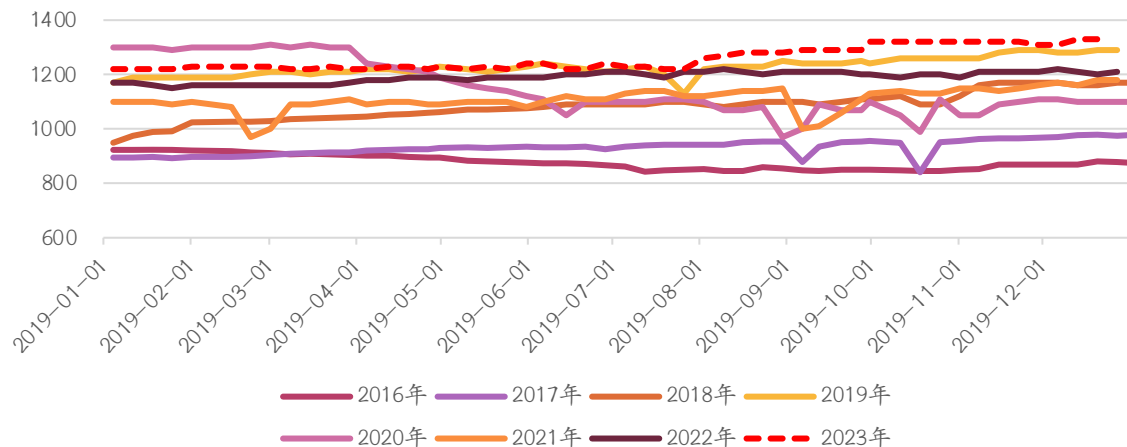


资料来源：OPEC 光大期货研究所

油轮跟踪数据显示，俄罗斯将在与某些OPEC+国家协调后把每天额外自愿减少供应30万桶的石油进一步增加20万桶，达到每天50万桶，执行至2024年第一季度末。

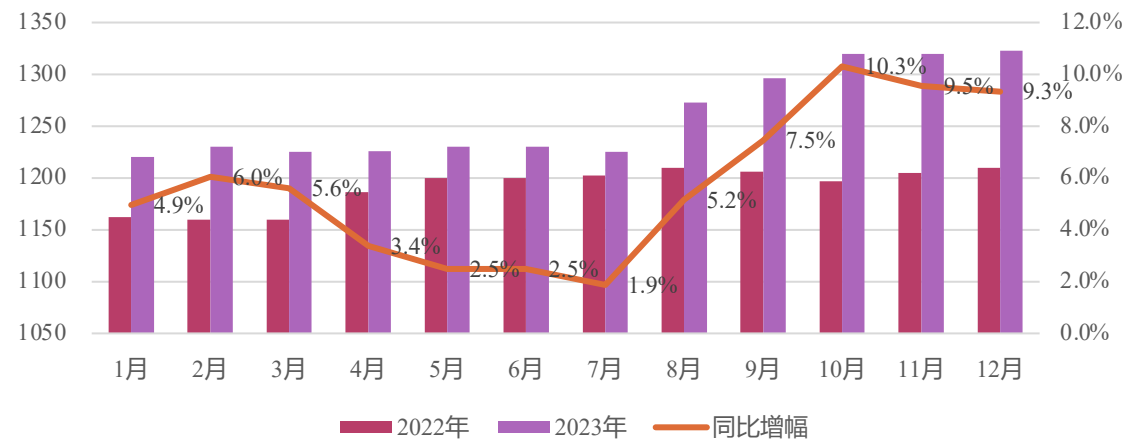
2.8 美国原油产量周度小幅下降至1320万桶/日水平

图表：波斯湾原油总出货量（万桶/日）



资料来源：Bloomberg 光大期货研究所

图表：美国原油月度产量环比增幅（万桶/日，%）



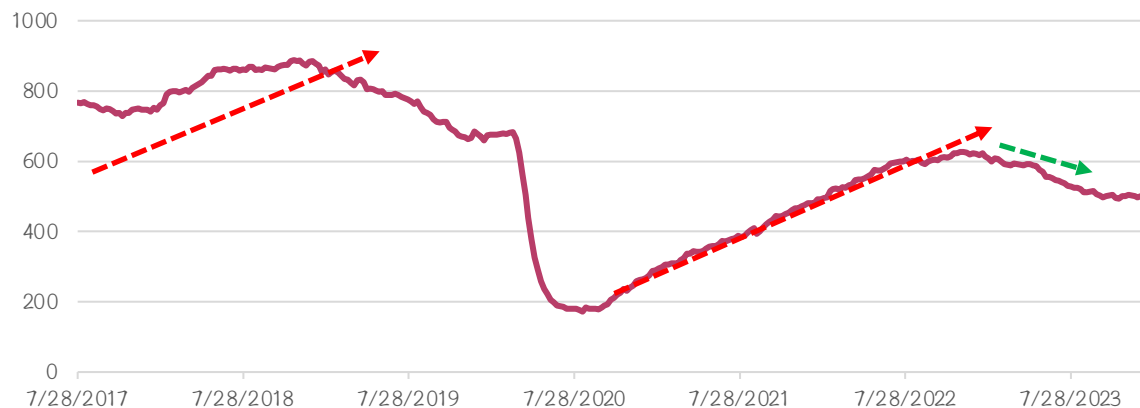
资料来源：Bloomberg 光大期货研究所

截至12月29日，美国原油产量周度下降10万桶至1320万桶/日，其中12月均值为1323万桶/日，相较于2022年同期产量增幅为9.3%。从月度产量同比来看，三季度美国产量进入高速增长阶段，预计后续整体供应仍将呈现大幅上升的态势。

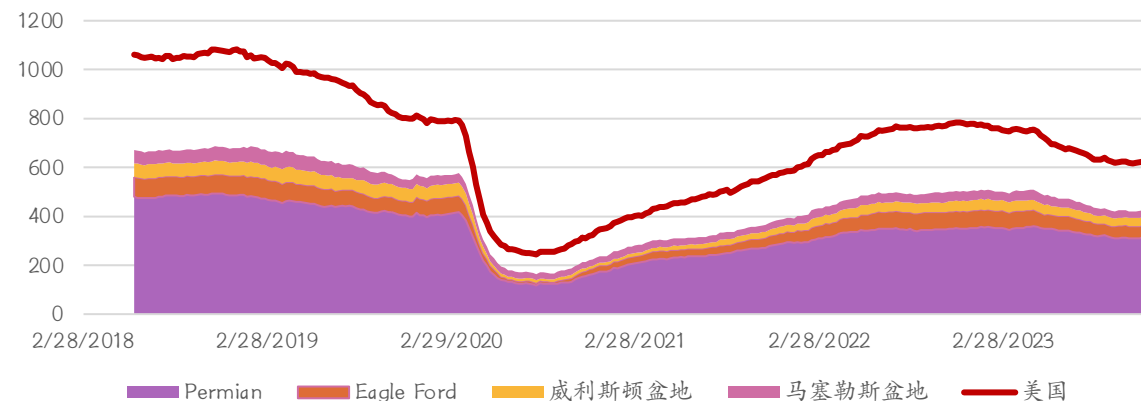
能源服务公司贝克休斯在其备受关注的报告中表示，

2.9 美国石油及天然气活跃钻机周度上升至500座

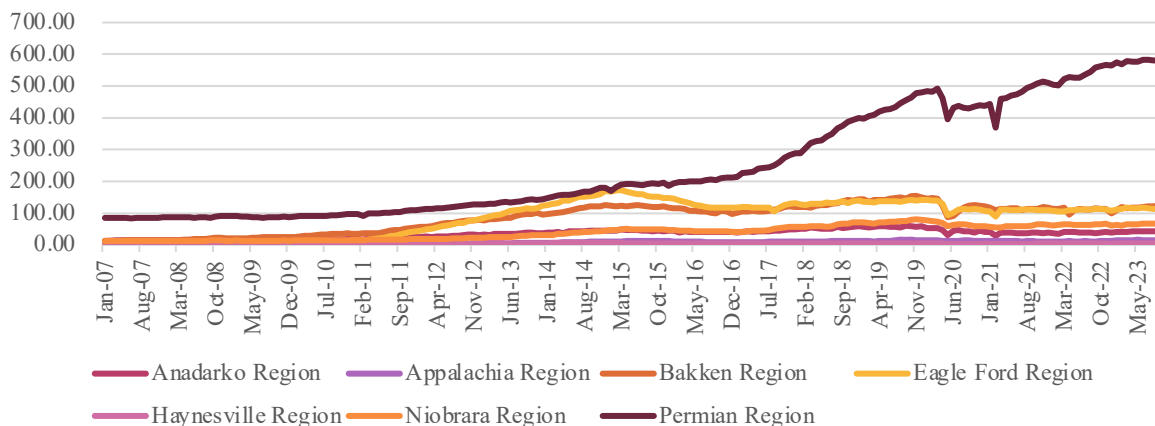
图表：美国石油钻井数（单位：座）



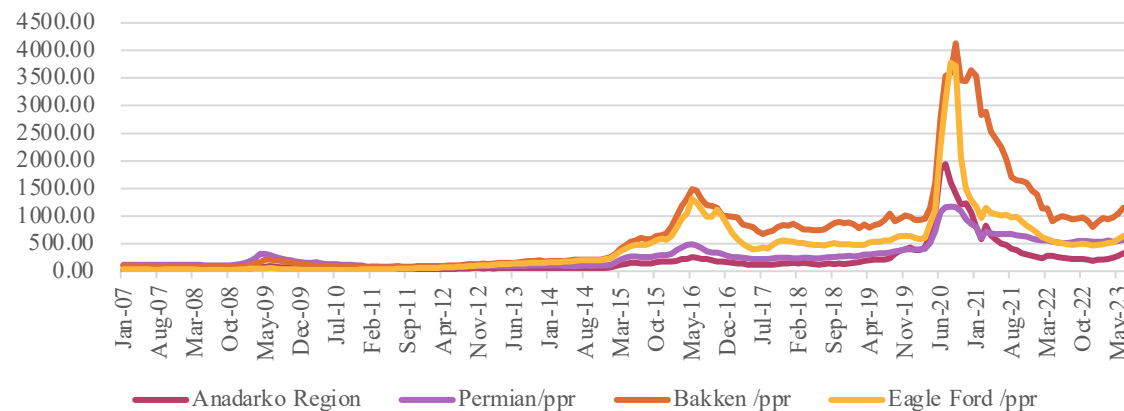
图表：全美钻机数（单位：座）



图表：美国七大区的总产量（单位：万桶/日）



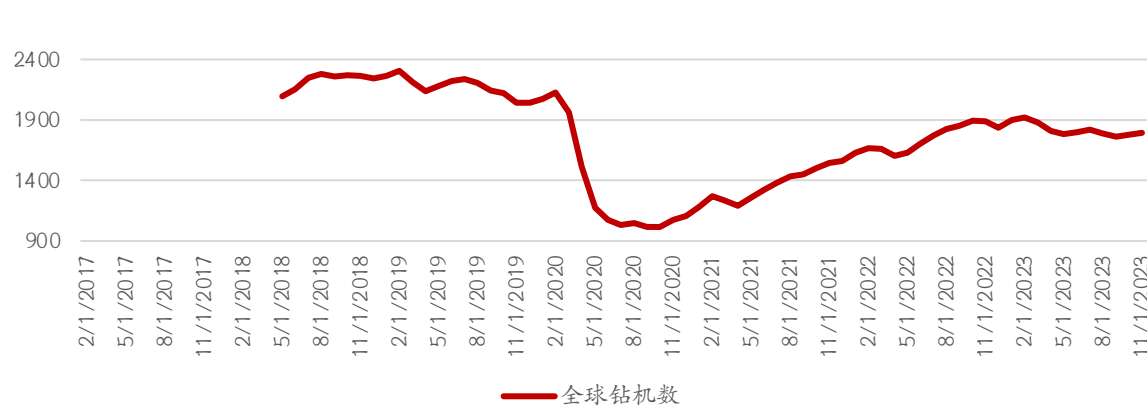
图表：主产区钻机单产（单位：桶/日）



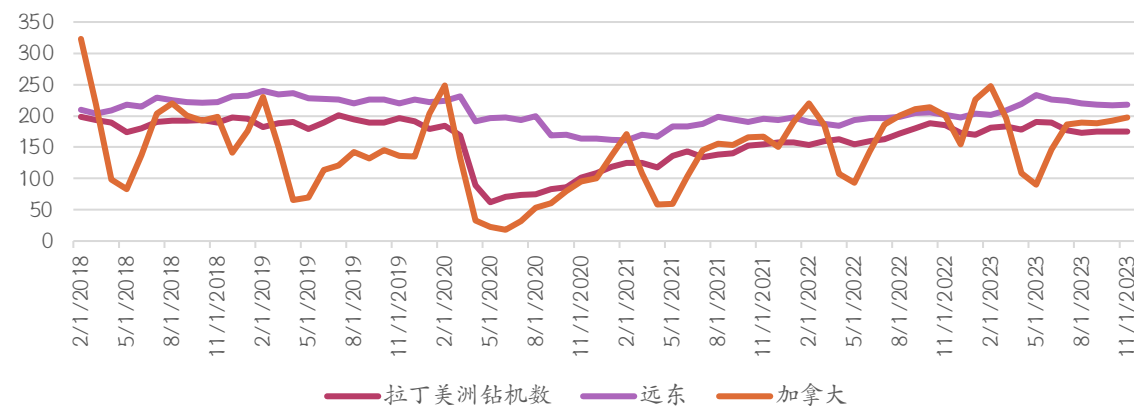
资料来源：EIA, 光大期货研究所

2.11 全球钻机数小幅变化：除欧洲外，其余区域钻机数均有所上升

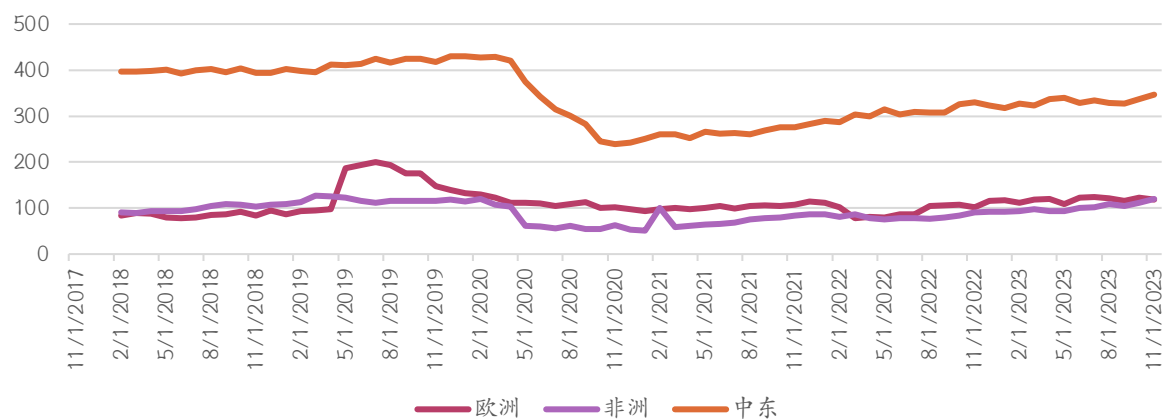
图表：全球钻机总数（单位：座）



图表：拉美、远东、加拿大钻机数（单位：座）



图表：欧洲、非洲、中东钻机数（单位：座）



图表：钻机数的变化（单位：座）

	拉丁美洲钻机数	欧洲	非洲	中东	远东	加拿大
月度变化	0	-4	9	10	1	5
2023/11/30	175	118	120	347	218	197
2023/10/31	175	122	111	337	217	192
2023/9/30	175	115	105	327	218	188
2023/8/31	173	121	109	329	220	189
2023/7/31	177	124	102	334	224	186

资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

2.12 美国原油进出口格局为：周度出口大幅增加，进口增幅低于出口

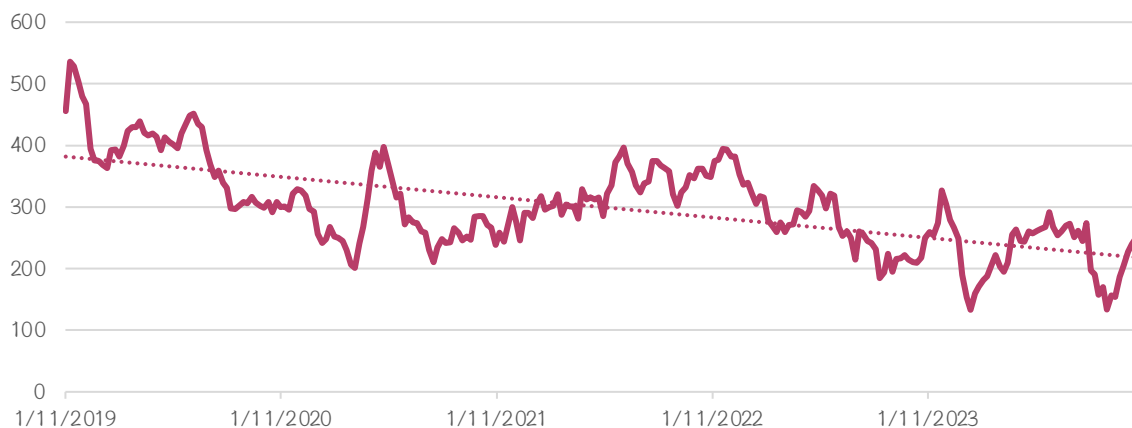
图表：美原油进口五周均值（万桶/日）



图表：美原油出口五周均值（万桶/日）



图表：美国净进口5周均值（万桶/日）



上周美国原油进口量平均每天627.6万桶，比前一周减少41.5万桶，成品油日均进口量118.1桶，比前一周增长1.5万桶。

资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

2.13 美国原油净进口下降

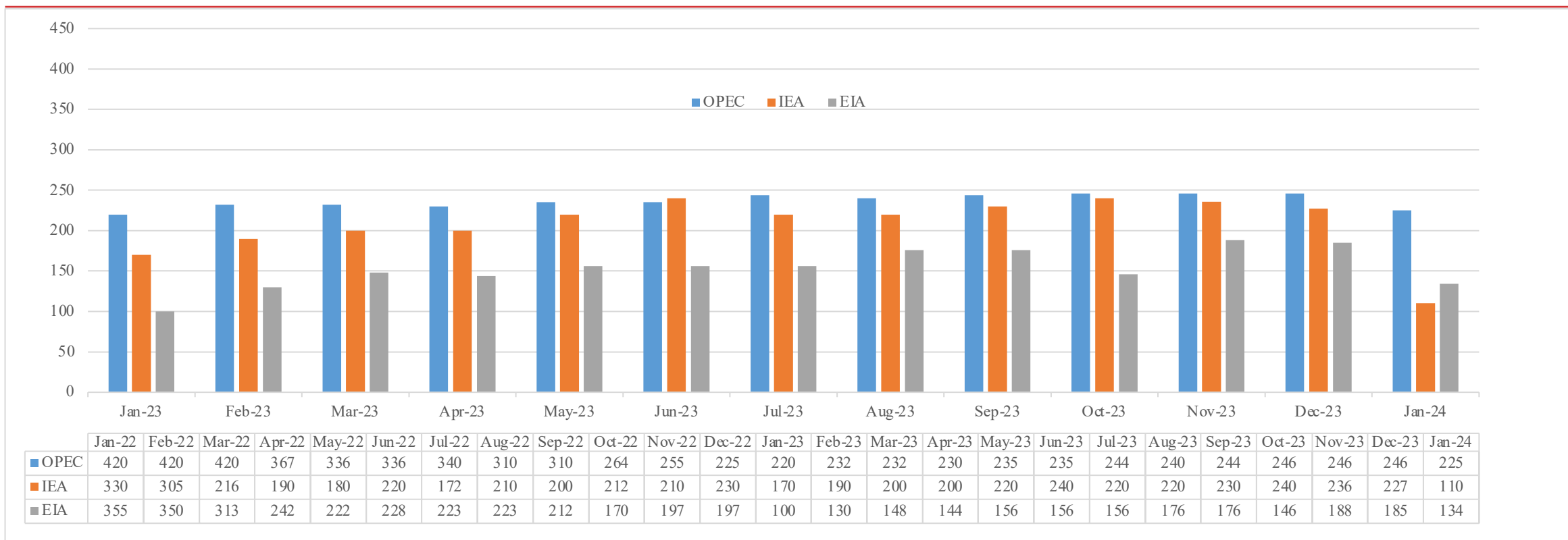
图表：美国PADD1-5原油进出口分项数据（单位：万桶/日）

	PADD1原油进口	PADD2原油进口	PADD3原油进口	PADD4原油进口	PADD5原油进口	东海岸 (PADD I) 出口	中西部 (PADD II) 出口	墨西哥湾沿岸 (PADD III) 出口	落基山 (PADD IV) 出口	西海岸 (PADD V) 出口	美原油进口	美国原油出口	美国原油净进口
2023/12/29	58.7	323.6	162.1	48.8	96.3	103.8	9	62.1	2.4	31.9	689.5	529.2	160.3
2023/12/22	62.1	299.7	106.3	40.3	119.2	108.1	11.6	47.2	2.5	18.7	627.6	391.5	236.1
2023/12/15	53.2	312.5	150.4	68.8	90.1	96.9	8.6	45	2.1	32.1	675	412.1	262.9
2023/12/8	58.9	295.9	160.6	23.1	113.2	104.8	9.7	58.9	2.3	21.9	651.7	377.1	274.6
2023/12/1	74.6	327.1	168.7	55	125.4	102.9	9.1	62.6	3.2	11.2	750.8	433.9	316.9
2023/11/24	54.1	278.9	98.1	30	122.3	54.8	8.5	21	2	31.9	583.3	475.5	107.8
周度变化	-3.4	23.9	55.8	8.5	-22.9	-4.3	-2.6	14.9	-0.1	13.2	61.9	137.7	-75.8

资料来源：Bloomberg 光大期货研究所

3.1 全球石油需求预测：OPEC需求预测持稳，IEA、EIA下调需求增速

图表：全球石油需求增速（单位：万桶/日）



资料来源：Bloomberg 光大期货研究所

3.2 三大机构月报概览

EIA下调明年两年需求增速

- EIA在月度短期能源展望报告中称，下调2024年全球石油需求增幅预估6万桶/日，至134万桶/日。报告还下调2023年全球石油需求增幅预估3万桶/日，至185万桶/日。市场普遍预期全球石油需求增长将在2024年放缓，不过EIA、OPEC和IEA在放缓程度上存在分歧。

OPEC维持需求预期不变

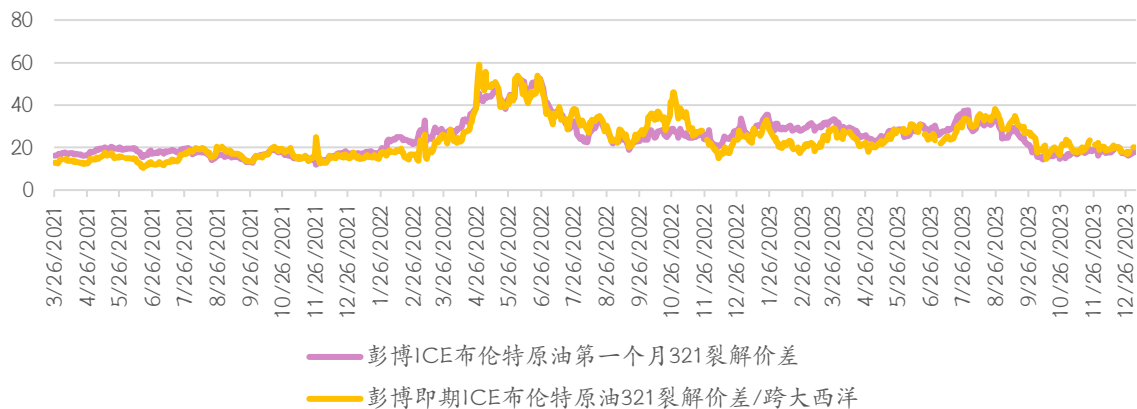
- OPEC在公布的月度供需报告中称，维持2024年全球石油需求增长预估在225万桶/日不变。该组织维持2023年全球石油需求增长预估在246万桶不变。OPEC表示，仍对明年影响油市动态的基本面因素持谨慎乐观态度。

IEA上调明年两年需求增长目标

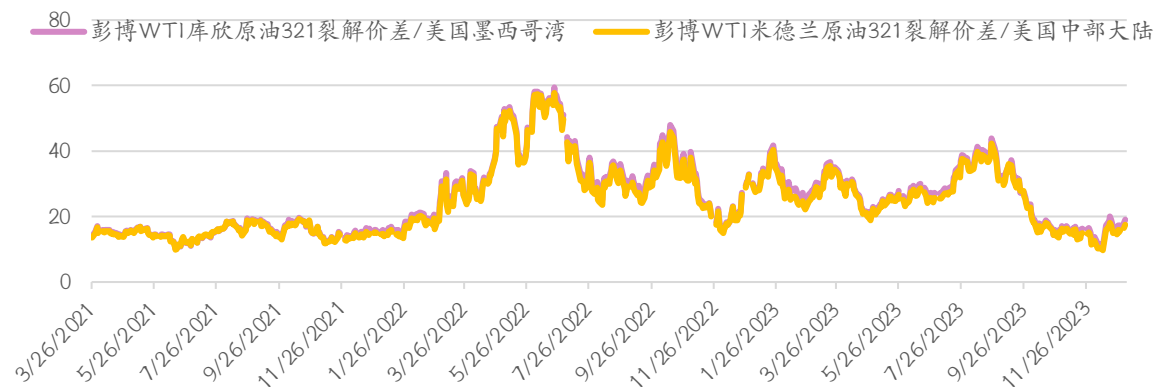
- IEA在月度报告中表示，2024年全球石油消费量将增加110万桶/日，较此前预估上调13万桶/日。不过，尽管IEA上调2024年的石油需求增长预测，但表示近期全球经济放缓正在拖累消费。IEA表示，宏观经济前景的恶化导致其将今年最后一个季度的石油需求增长预测下调39万桶/日，这是其将2023年需求增长预测下调9万桶/日的主要原因，目前的需求增长预测为227万桶/日。

3.3 需求：海外裂解价差、亚洲裂解价差低位震荡运行

图表：Brent裂解价差（美元/桶）



图表：WTI裂解价差（美元/桶）



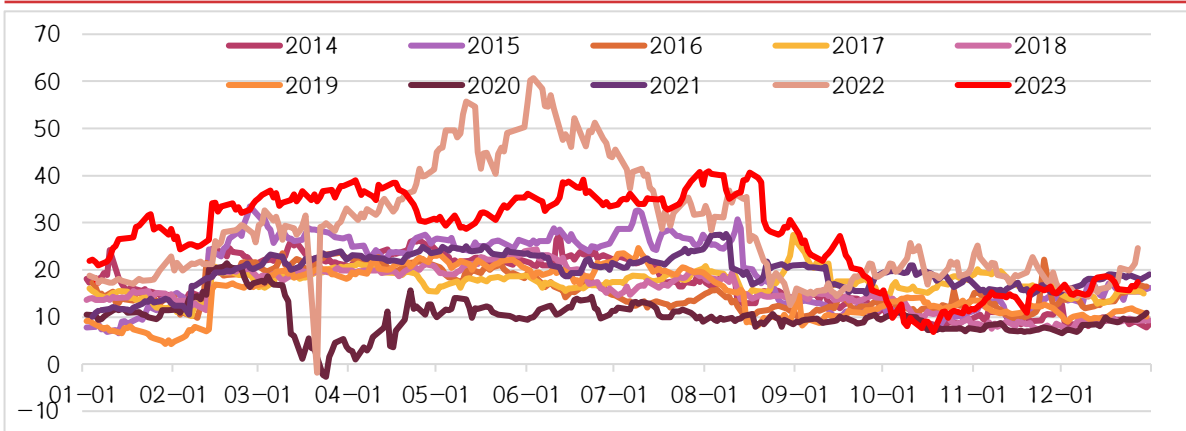
图表：亚洲裂解价差（美元/桶）



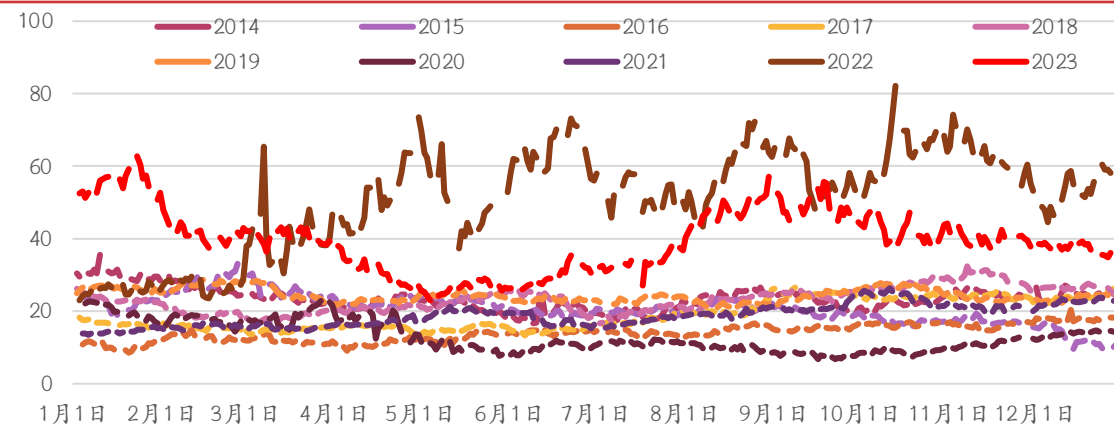
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

3.4 需求：汽油裂解利润上行，取暖油裂解利润继续小幅回落

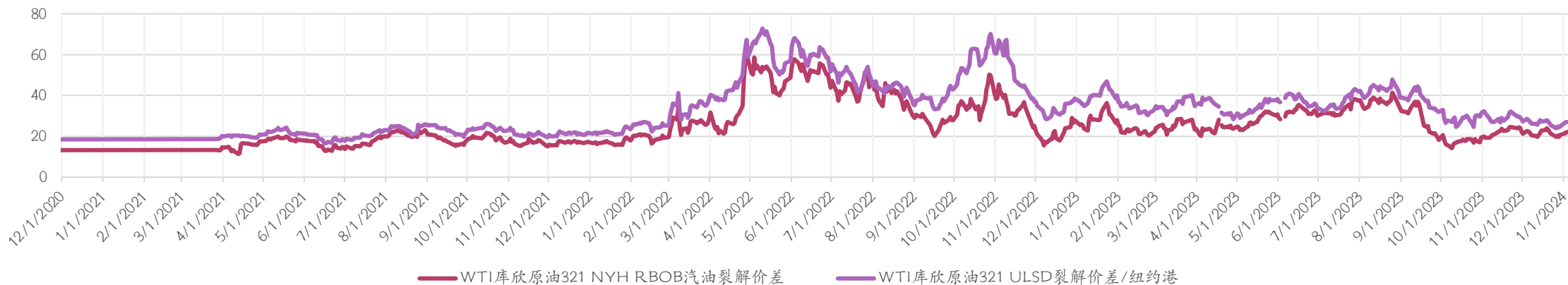
图表：RBOB汽油裂解价差（美元/桶）



图表：NYMEX取暖油裂解价差（美元/桶）



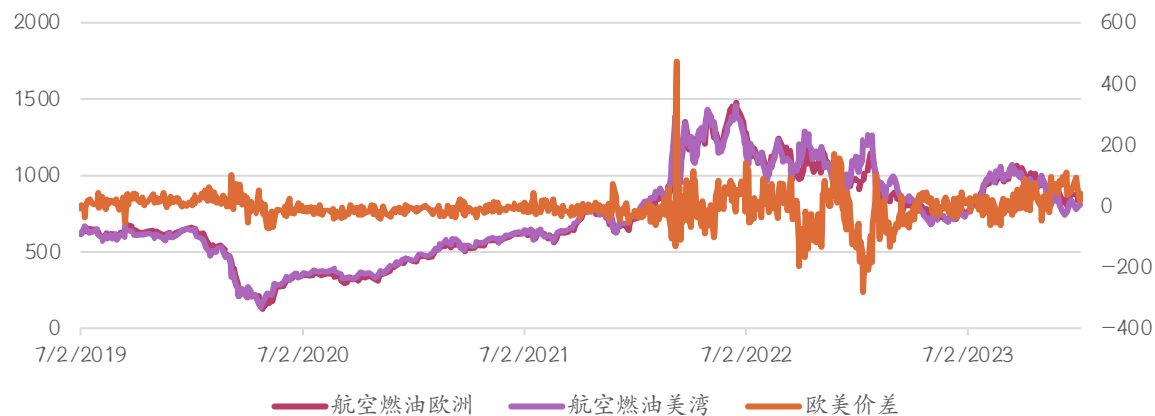
图表：汽柴油裂解价差（美元/桶）



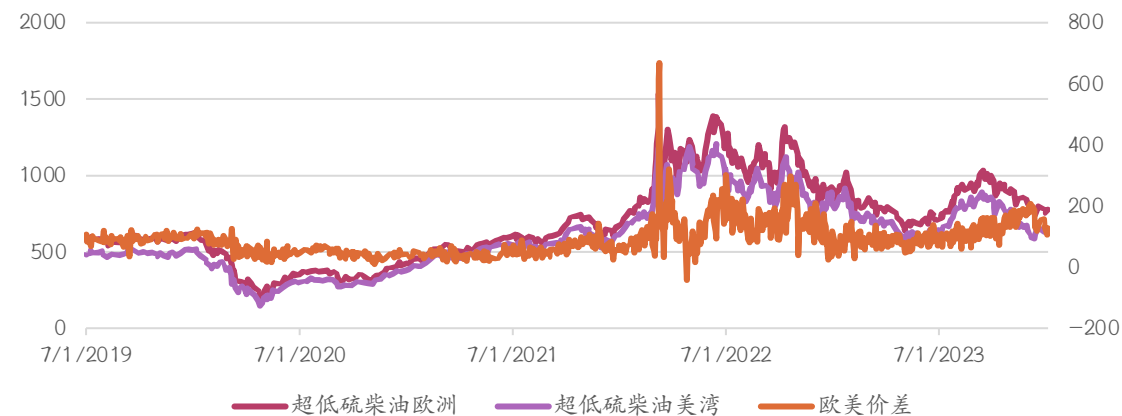
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

3.5 欧美航煤价差、低硫柴油价、欧美汽油价差均从高位有所收敛

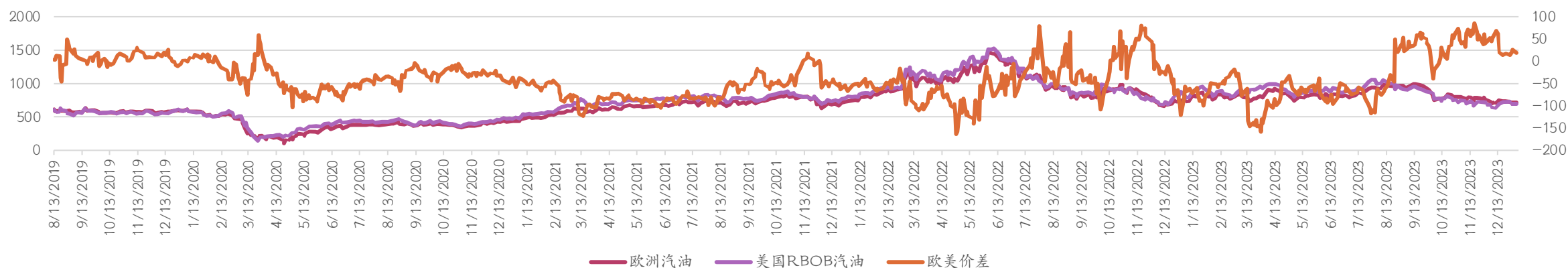
图表：欧美航空煤油价差（单位：美元/吨）



图表：欧美超低硫柴油价差（单位：美元/吨）



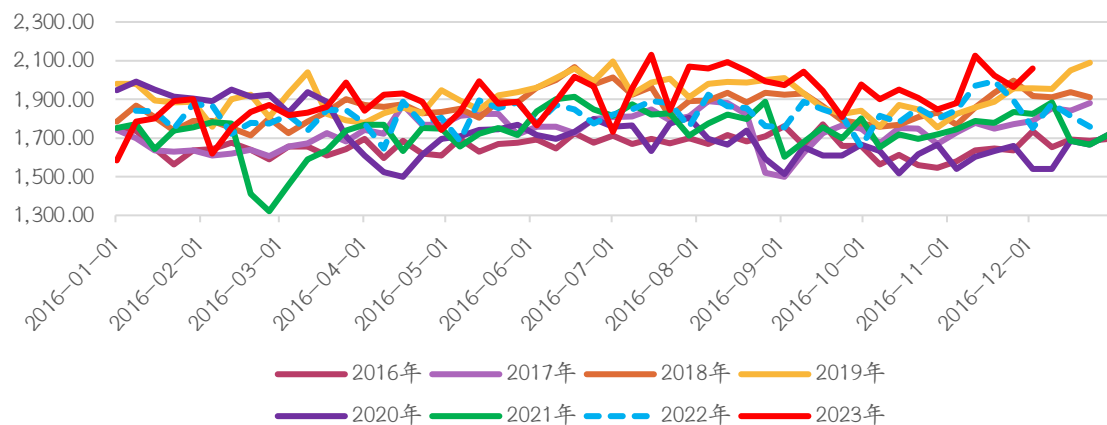
图表：欧美汽油价差（单位：美元/吨）



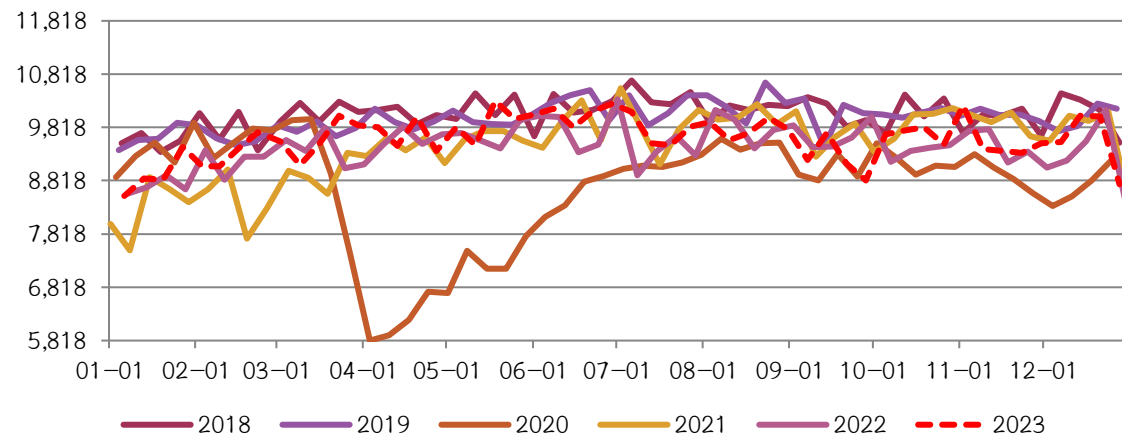
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

3.6 美国需求：原油产量引申需求量周度环比增29至2088万桶/日，汽油需求回落、燃油回升

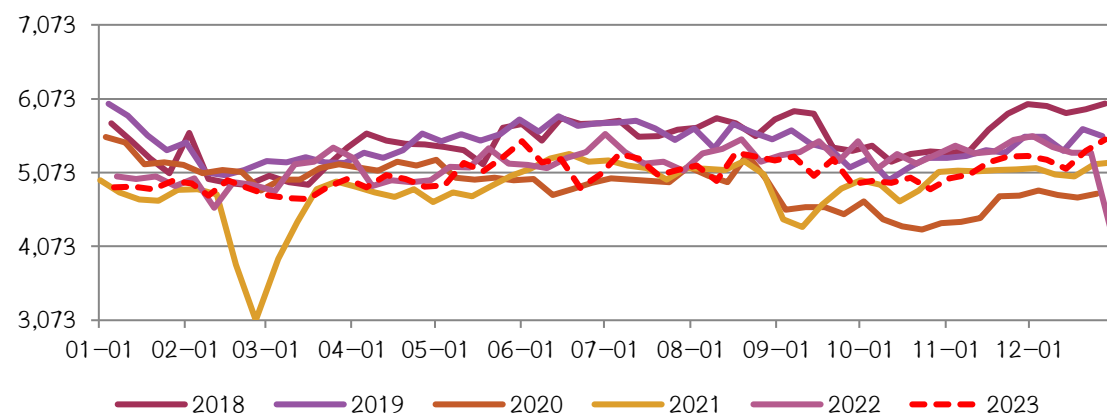
图表：美国产量引申需求（单位：万桶/日）



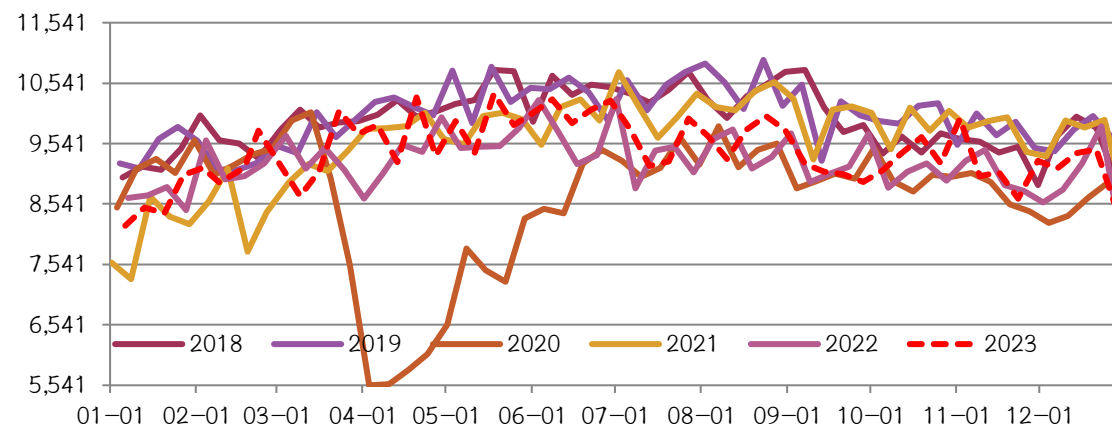
图表：美国汽油产量（单位：千桶/日）



图表：美国燃料油产量（单位：千桶/日）



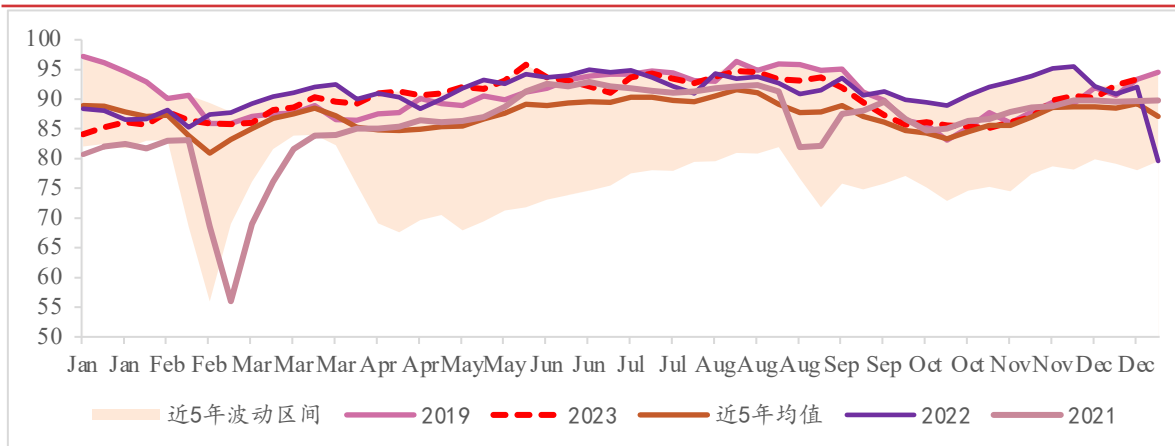
图表：美国汽油需求（单位：千桶/日）



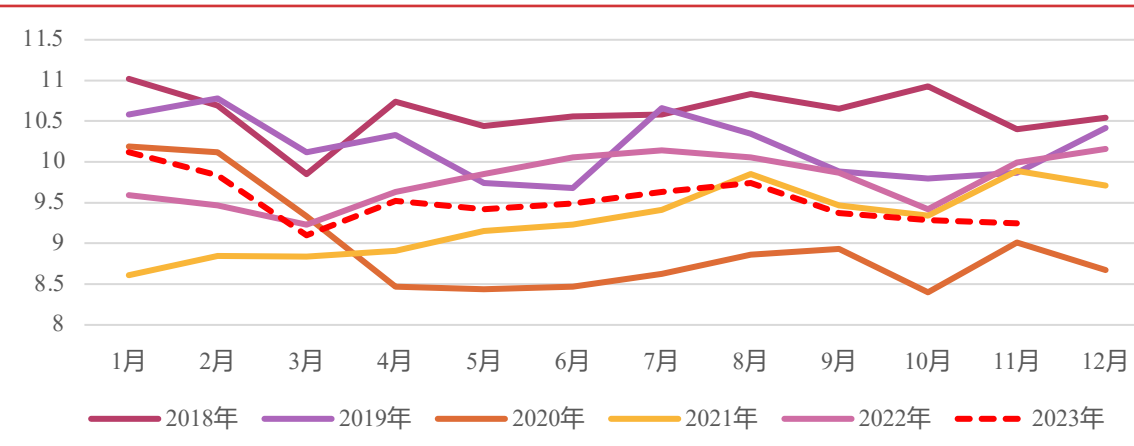
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

3.7 全球原油需求展望：美国炼厂开工率升值93.3%，美欧炼厂加工量下降

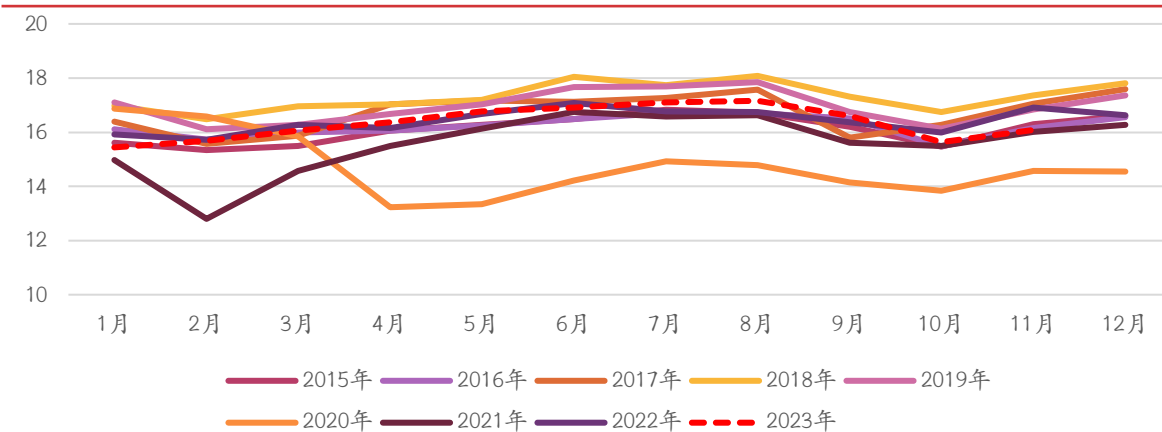
图表：EIA全美炼厂利用率（单位：%）



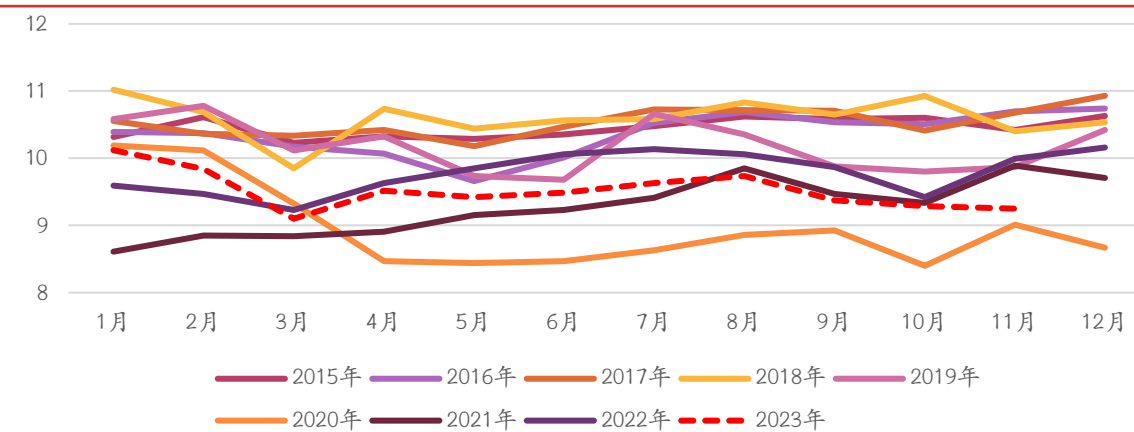
图表：欧洲16国炼厂利用率（单位：%）



图表：美国炼油厂加工量（单位：百万桶/日）



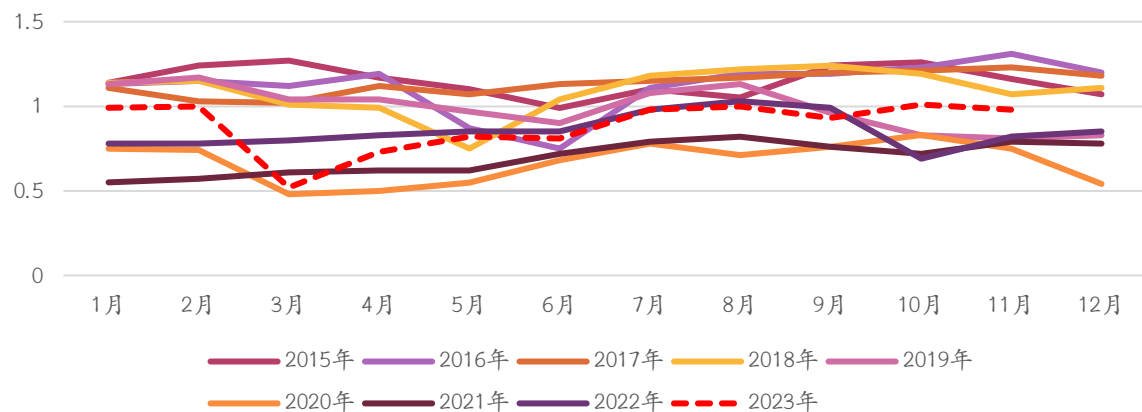
图表：欧洲16国炼油厂加工量（单位：百万桶/日）



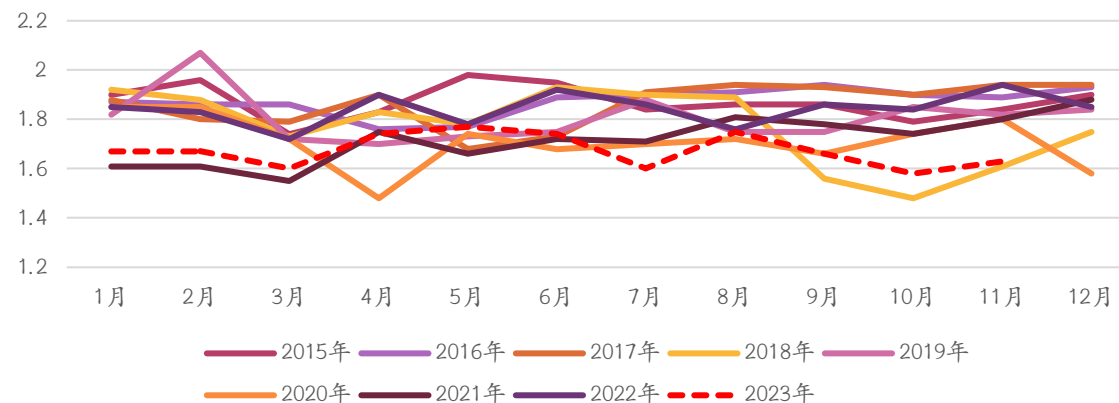
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

3.8 欧洲各国炼厂加工量情况：欧洲法国、英国炼厂加工量下降，德国、意大利环比上升

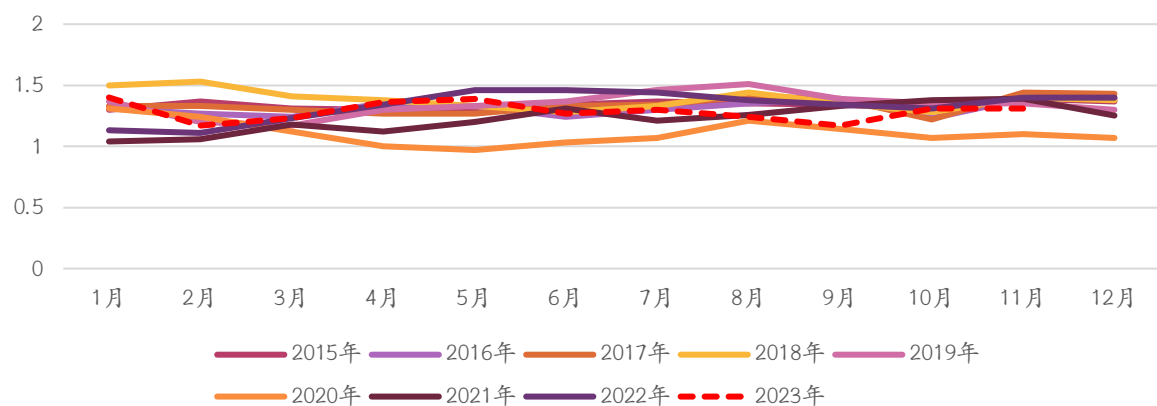
图表：法国炼油厂加工量（单位：百万桶/日）



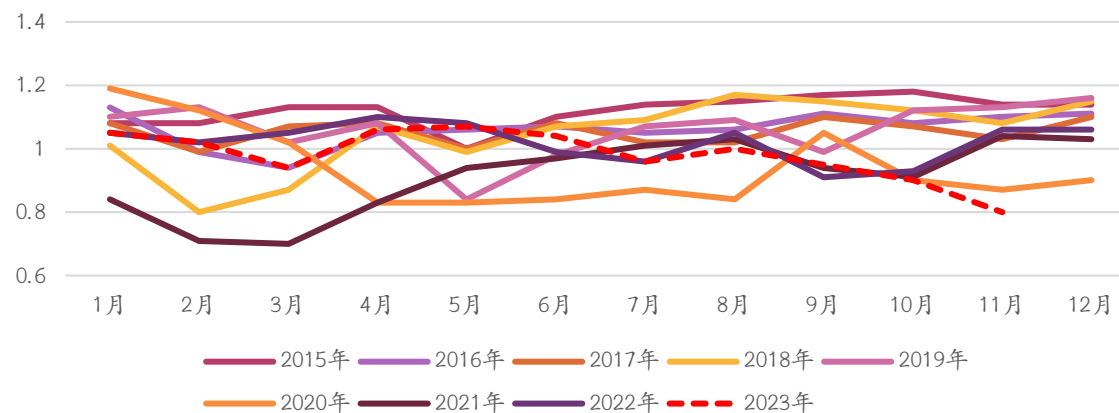
图表：德国炼油厂加工量（单位：百万桶/日）



图表：意大利炼油厂加工量（单位：百万桶/日）



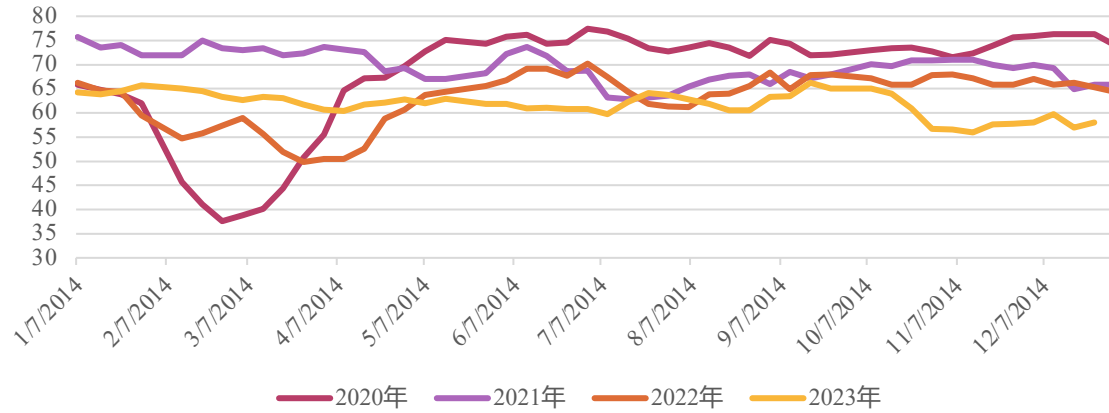
图表：英国炼油厂加工量（单位：百万桶/日）



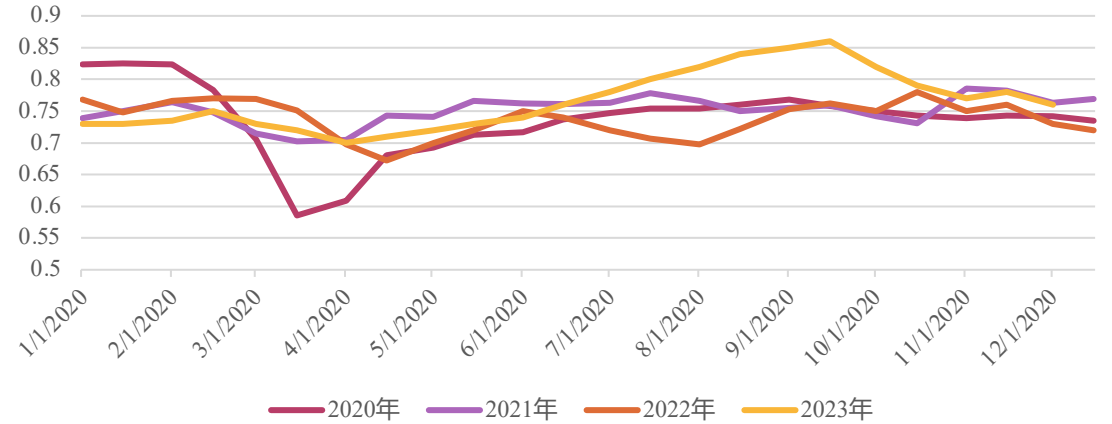
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

3.9 中国需求：山东地炼开工率小幅回升至58%附近，主营炼厂持稳

图表：山东地炼开工率（单位：%）



图表：主营炼厂开工率（单位：%）



资料来源：wind, 光大期货研究所

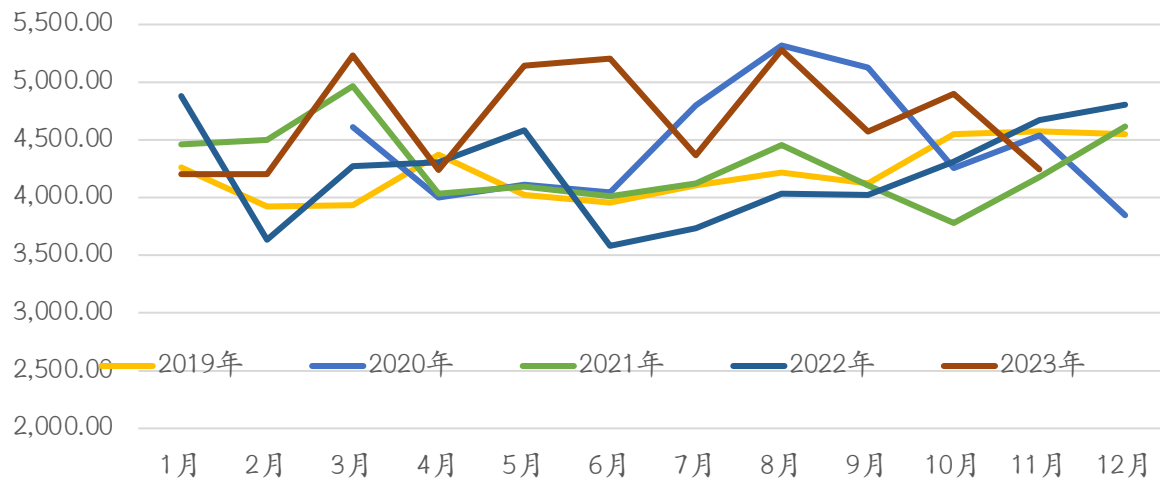
对山东地炼37家炼厂装置统计，12月28日，山东地炼开工率为58%，周度环比小幅上升。

截至12月29日，2023年山东地炼92#汽油均价为8506元/吨，同比下跌132元/吨，跌幅为1.53%；国六柴油均价为7465元/吨，同比下跌704元/吨，跌幅为8.62%。地炼主要炼制原油油种均价为4766元/吨，同比下跌863元/吨，跌幅为15.33%。同时，2023年山东地炼汽油裂解价差均值为810元/吨，同比上涨661元/吨，涨幅为445%；柴油裂解价差均值为569元/吨，同比上涨132元/吨，涨幅为30%。

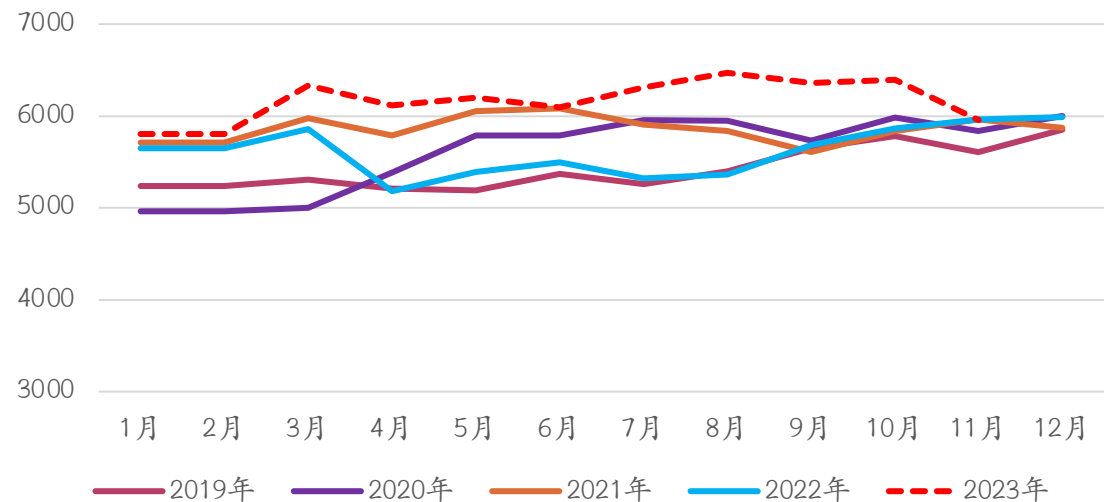
商务部已经下发2024年第一批中国成品油出口配额，共计1900万吨，同比上涨1万吨或0.05%。分企业来看，中石油578万吨，同比下跌3.02%，中石化744万吨，同比上涨0.4%，中海油170万吨，同比下跌3.41%，中化206万吨，同比上涨6.74%，中航油6万吨，同比持平，浙石化173万吨，同比上涨3.59%，中国兵器集团23万吨，同比上涨15%。

3.10 中国1-11月原油进口累计增速同比上升12.1%，1-11月累计原油加工增速为10.2%

图表：中国原油进口量（单位:万吨）



图表：中国原油加工量（单位:万吨）



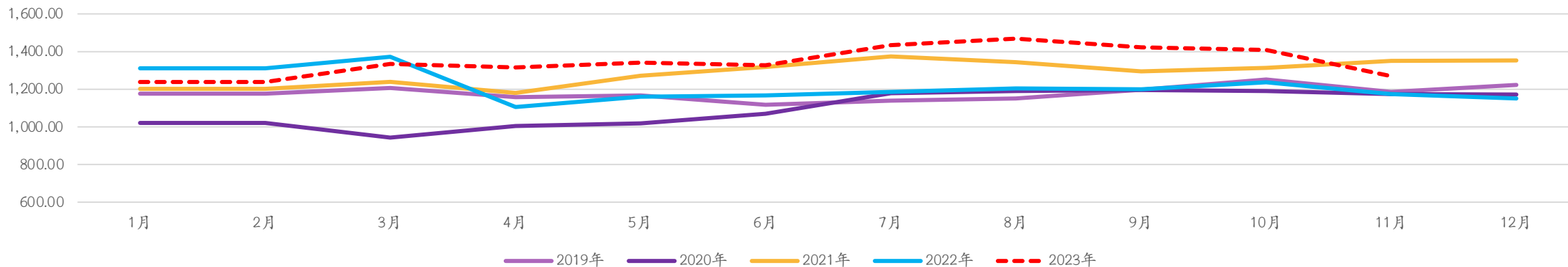
资料来源：wind, 光大期货研究所

中国海关总署公布的数据显示，海关总署数据显示，2023年11月份，中国进口原油4244.5万吨，环比下降13.3%，同比下降9.2%；1-11月份，中国累计进口原油51564.8万吨，同比上涨12.1%。

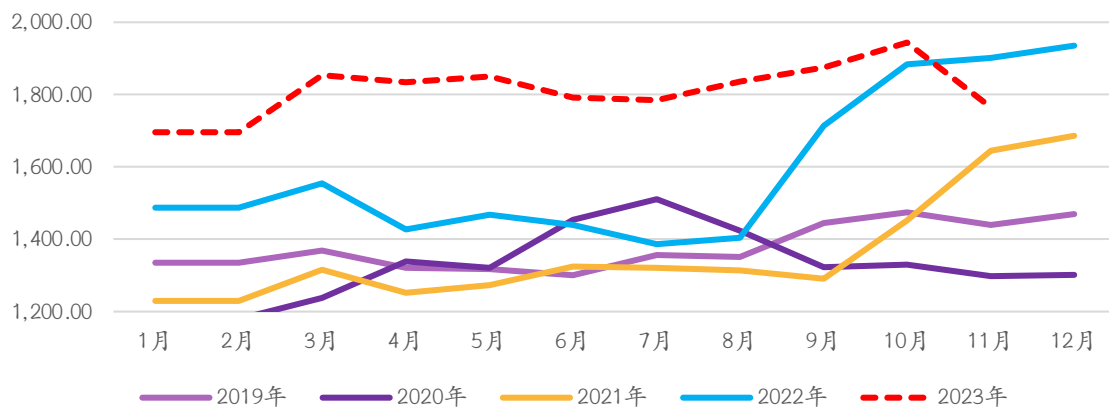
国家统计局数据显示，11月份我国加工原油5953万吨，同比增长0.2%，增速比10月份回落8.9个百分点，日均加工原油198.4万吨。1-11月份，加工原油67622万吨，同比增长10.1%。

3.11 成品油10月汽油、煤油产量环比下降，柴油产量环比上升

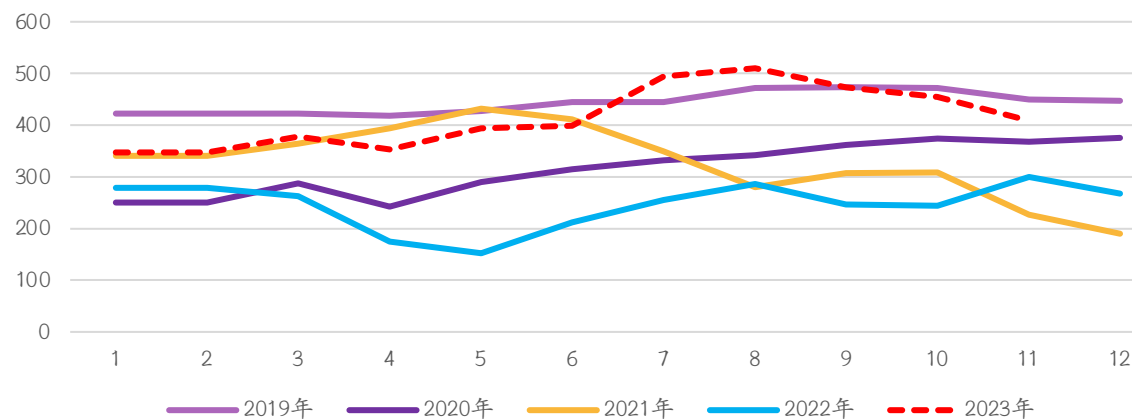
图表：中国汽油产量（单位:万吨）



图表：中国柴油产量（单位:万吨）



图表：中国煤油产量（单位:万吨）

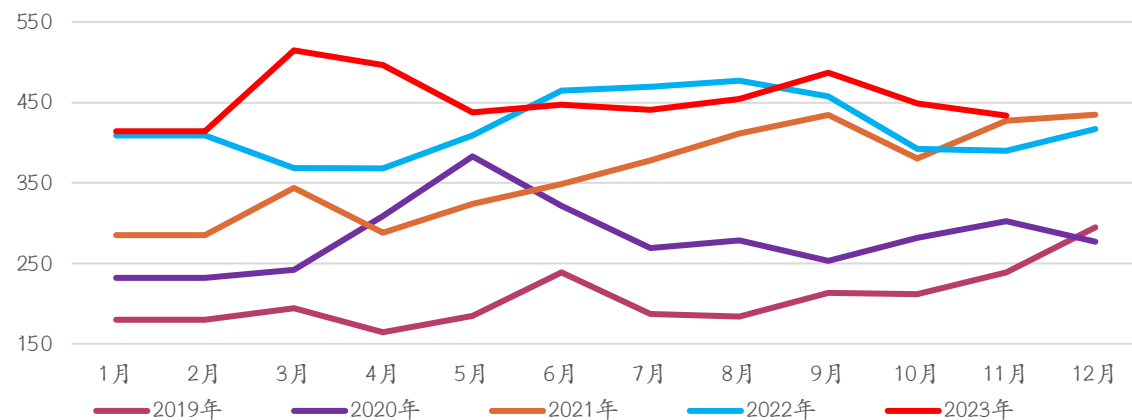


资料来源：Wind 光大期货研究所

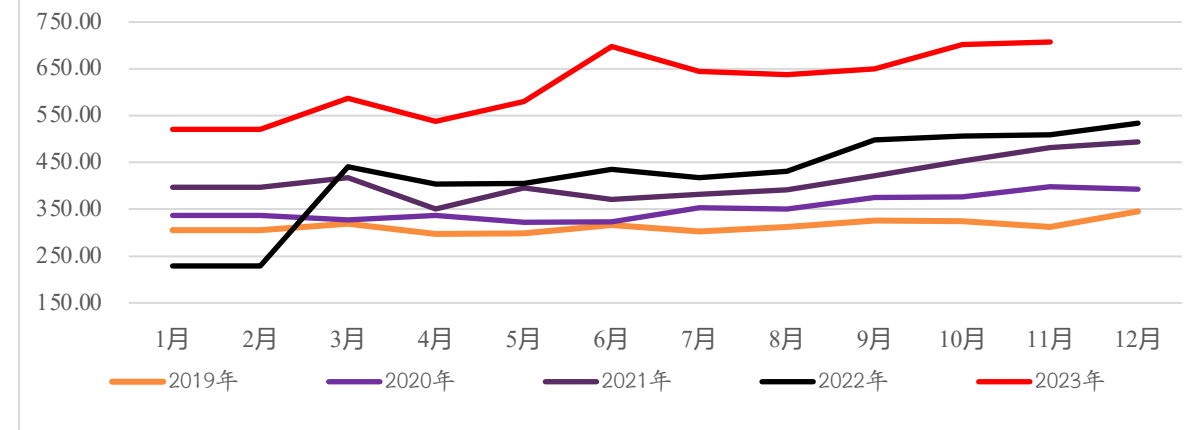
资料来源：Wind 光大期货研究所

3.12 石脑油产量环比上升，燃料油、沥青产量环比下降

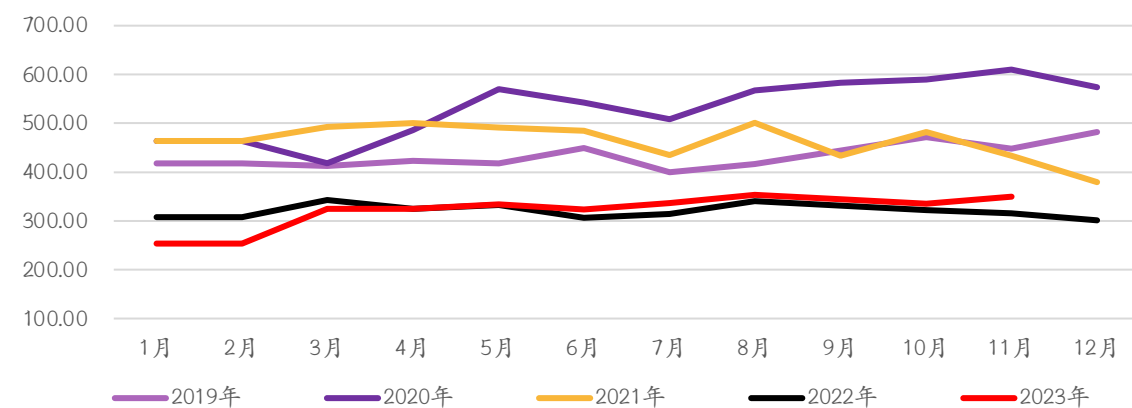
图表：中国燃料油产量（单位:万吨）



图表：中国石脑油产量（单位:万吨）



图表：中国沥青产量（单位:万吨）



国家统计局发布数据显示，2023年11月国内汽油产量1269万吨，同比增长8.12%，环比下降9.90%；1-11月累计产量14796.1万吨，同比增长10.22%。

2023年11月国内柴油产量1765.4万吨，同比下降7.15%，环比下降9.18%；1-11月累计产量19926.5万吨，同比增长16.18%。

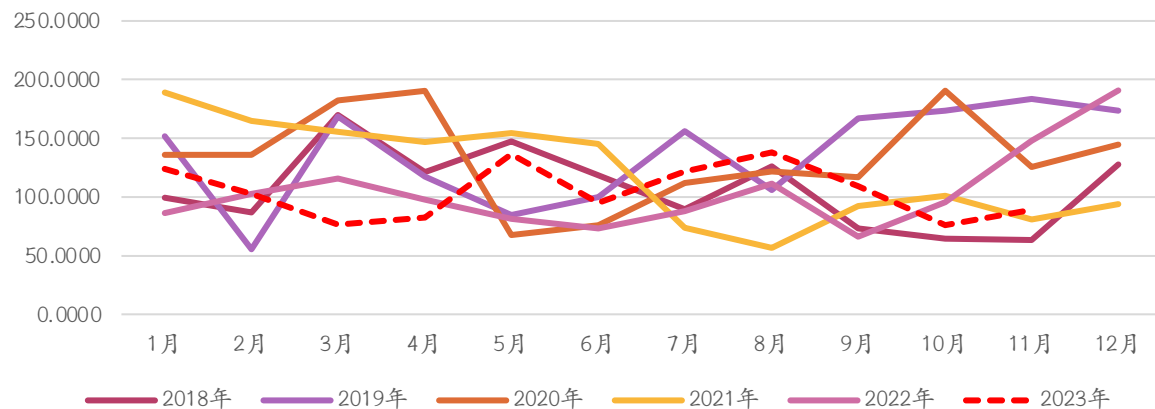
2023年11月国内煤油产量408.5万吨，同比增长36.26%，环比下降10.22%；1-11月累计产量4560.8万吨，同比增长69.57%。

2023年11月国内成品油产量总计3442.9万吨，同比增长2.01%，环比下降9.57%；1-11月累计产量39283.4万吨，同比增长18.09%。

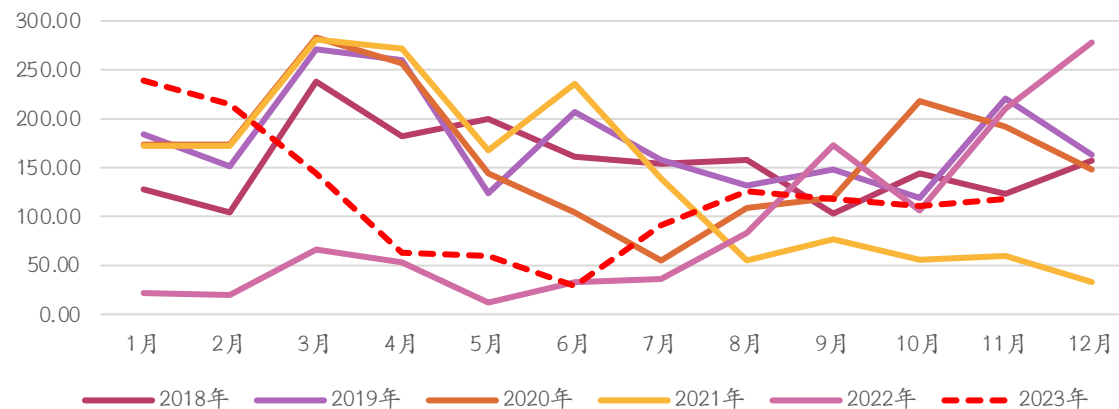
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

3.13 我国11月成品油出口环比整体有所下滑

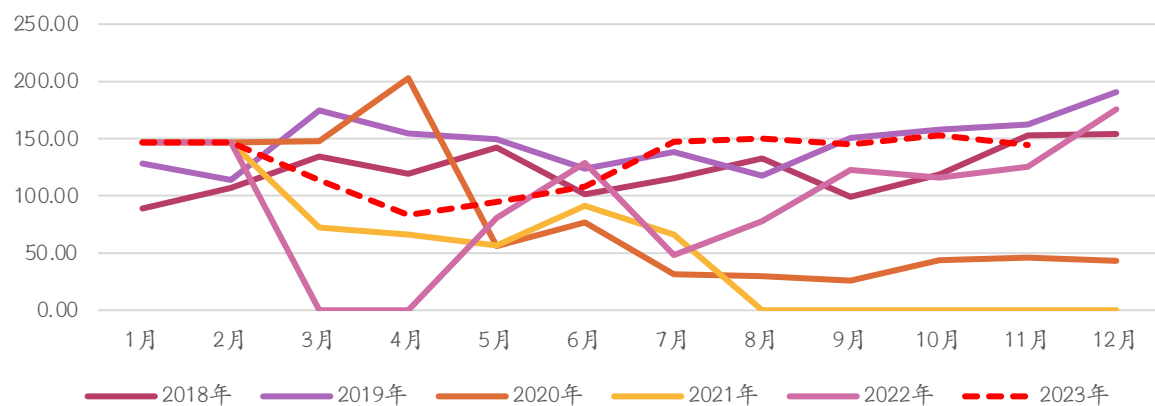
图表：中国汽油出口量（单位:万吨）



图表：中国柴油出口量（单位:万吨）



图表：中国煤油出口量（单位:万吨）

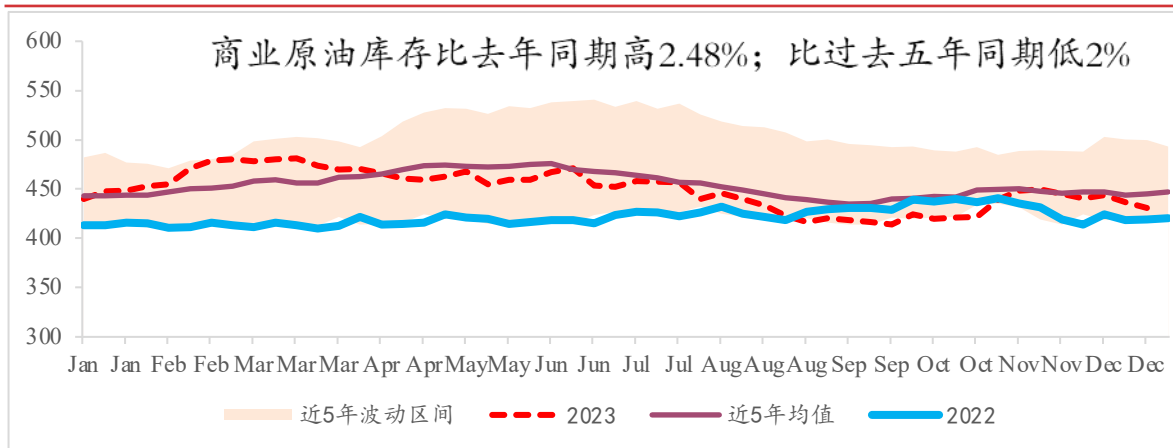


11月我国汽油出口量为88.82万吨，同比下跌40.43%，环比上涨15.87%；1-11月累计出口量为1151.42万吨，同比上涨7.17%。我国11月汽油进口量依旧为0万吨。步入2023年我国汽油暂无进口量。2023年11月我国柴油出口量为115.52万吨，环比小涨4.30%，同比下滑44.88%；1-11月柴油累计出口量为1309.99万吨，同比涨幅为60.84%。11月我国柴油进口量3.77万吨，同比上涨75.17%；1-11月份柴油累计进口量为11.88万吨，同比下跌71.58%。2023年11月我国航空煤油进口量5.61万吨，1-11月累计进口量为22.44万吨，同比减少73.82%。11月航空煤油出口量为159.32万吨，环比增加4.22%，同比增加26.92%。1-11月累计出口量为1431.56万吨，同比增加55.93%。

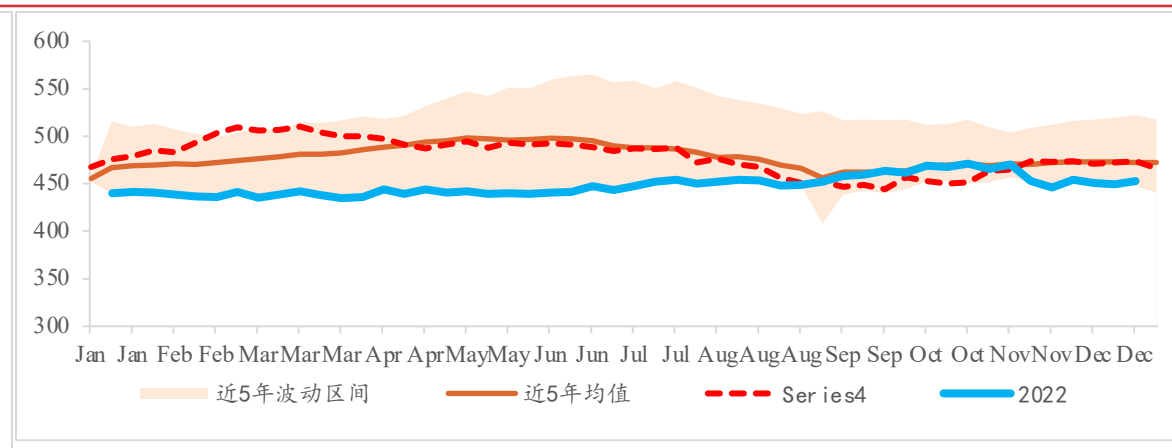
资料来源：Wnd, 光大期货研究所

4.1 美国原油库存：API原油库存去库，EIA库存单周降幅较大

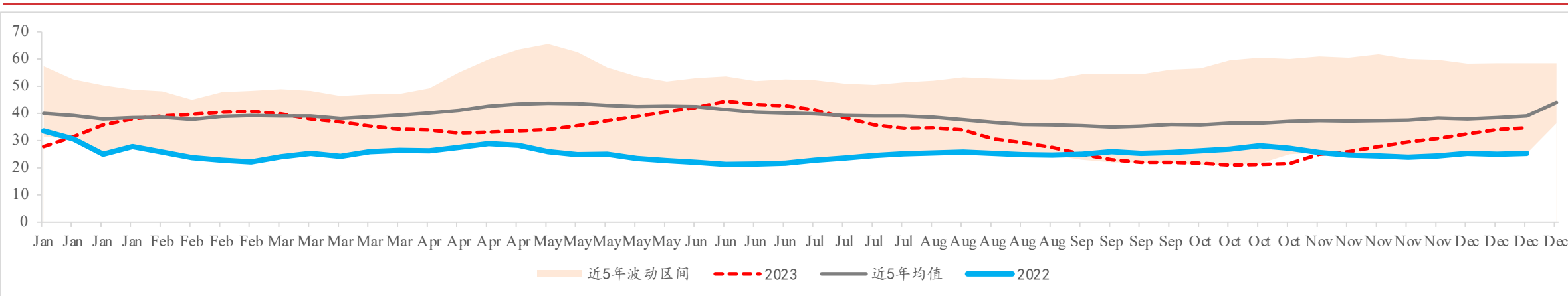
图表：EIA全美商业原油库存（单位：百万桶）



图表：API全美原油库存（单位：百万桶）



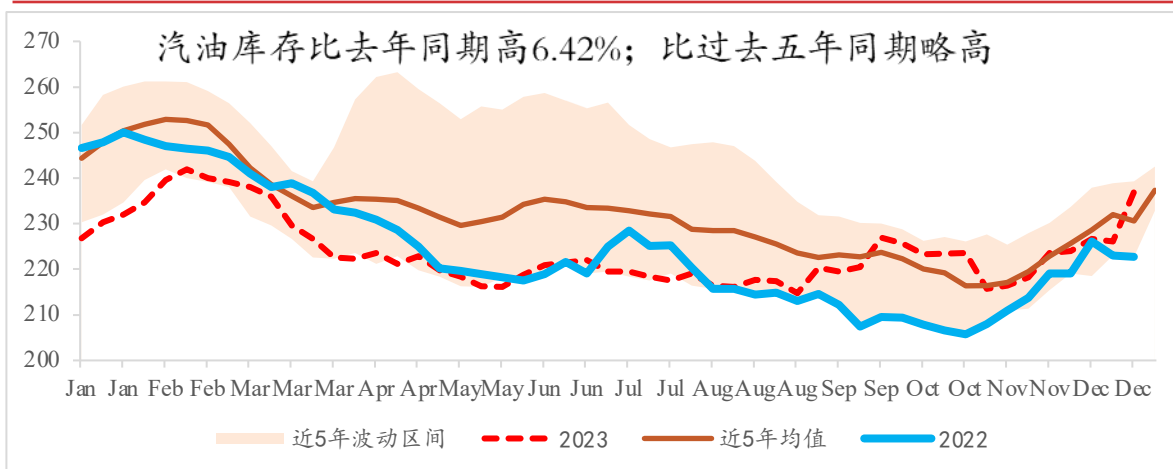
图表：EIA库欣商业原油库存（单位：百万桶）



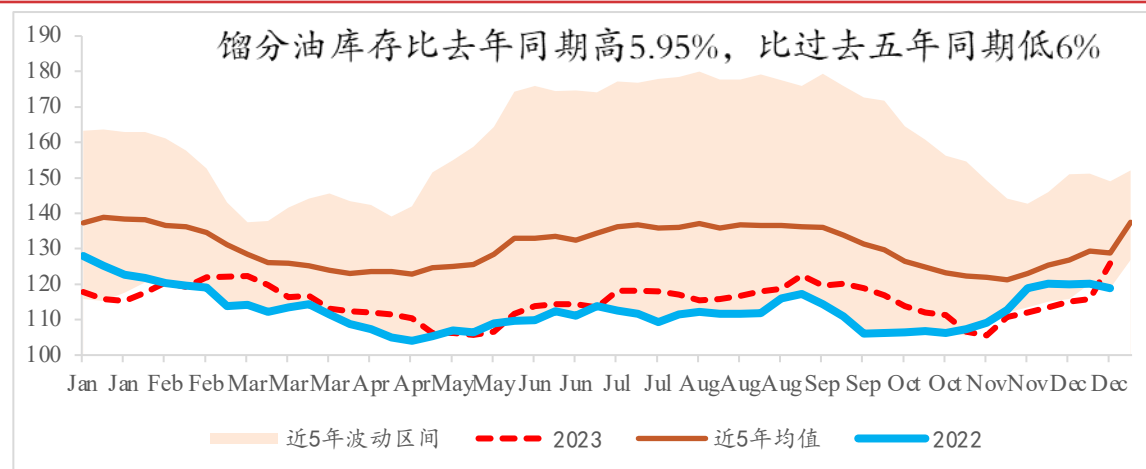
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

4.2 美国成品油端：汽油库存、取暖油库存快速累库

图表：EIA全美汽油库存（单位：百万桶）



图表：EIA全美精炼油库存（单位：百万桶）

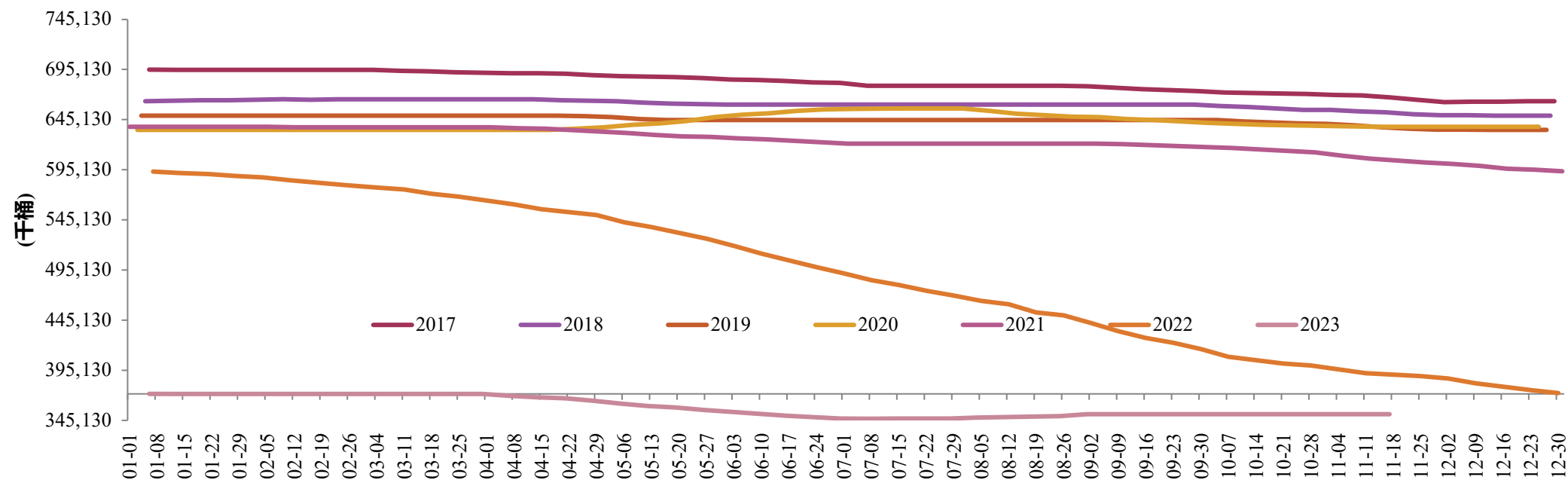


资料来源：wind, 光大期货研究所

美国能源信息署数据显示，截止2023年12月29日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.85453亿桶，比前一周下降444.8万桶；美国商业原油库存量4.31065亿桶，比前一周下降550.3万桶；美国汽油库存总量2.36954亿桶，比前一周增长1090万桶；馏分油库存量为1.25855亿桶，比前一周增长1009万桶。商业原油库存比去年同期高2.48%；比过去五年同期低2%；汽油库存比去年同期高6.42%；比过去五年同期略高；馏分油库存比去年同期高5.95%，比过去五年同期低6%。美国商业石油库存总量增长688.7万桶。美国炼厂加工总量平均每天1667.9万桶，比前一周增加12.1万桶；炼油厂开工率93.5%，比前一周增长0.2个百分点。上周美国原油进口量平均每天689.5万桶，比前一周增长61.9万桶，成品油日均进口量209.2桶，比前一周增加21.1万桶。备受关注的美国俄克拉何马州库欣地区原油库存3467.9万桶，增长70.6万桶。

4.3 美国石油战略储备维持在3.5亿桶附近

图表：美国战略石油储备库存（单位：千桶）

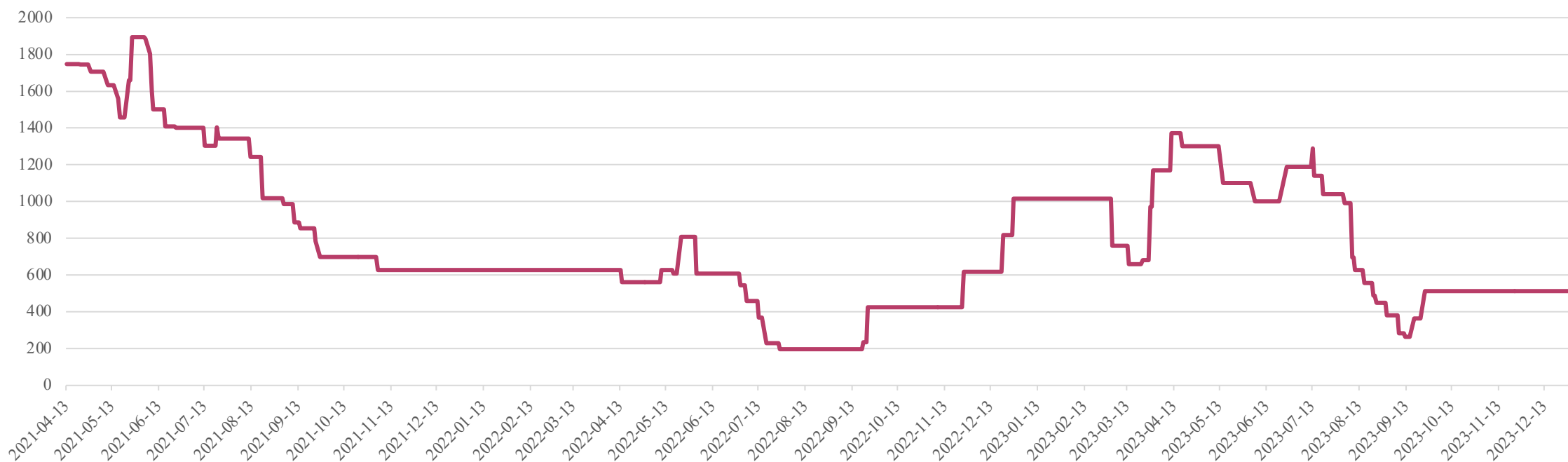


资料来源：wind, 光大期货研究所

过去的一周，美国石油战略储备3.54388亿桶，增加了105万桶。。

4.4 SC原油仓单稳定在511.8万桶水平，无增量

图表：SC原油期货库存仓单（单位：万桶）

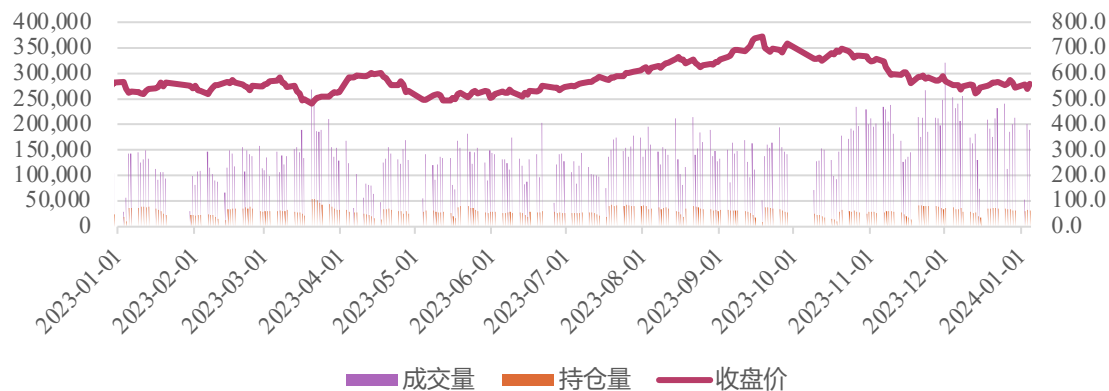


资料来源：wind, 光大期货研究所

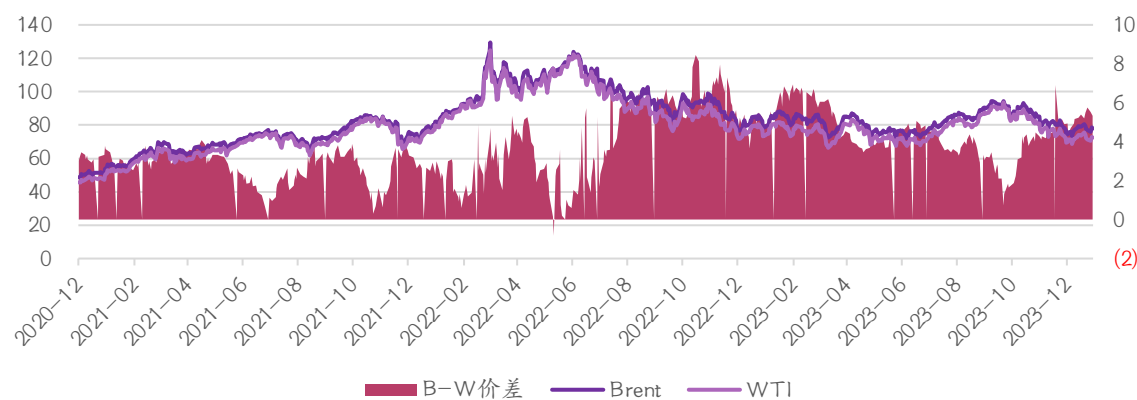
截至2024年1月5日SC原油可交割库存为511.8万桶。

5.1 月差及价差表现：SC期价节后涨跌切换，外盘油价月差仍为BACK结构

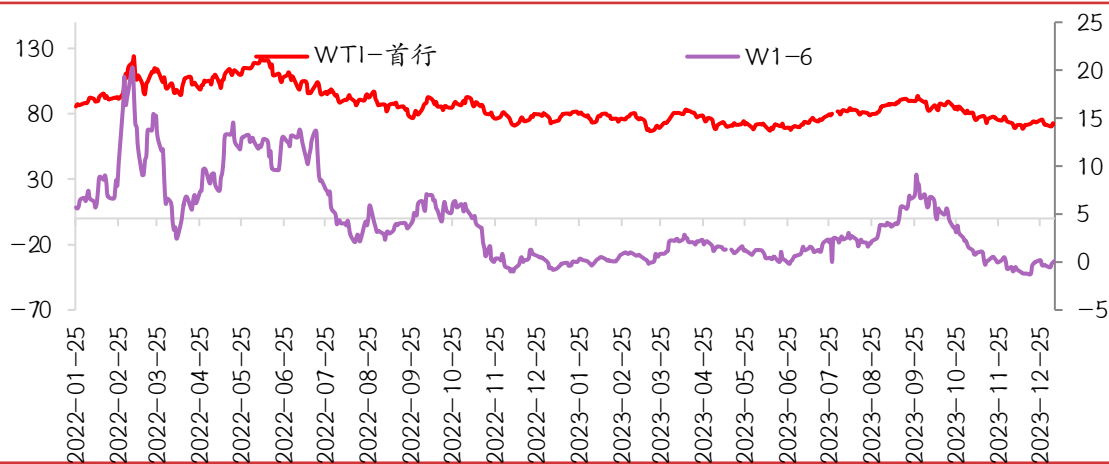
图表：INE成交持仓情况（单位：元/桶，手）



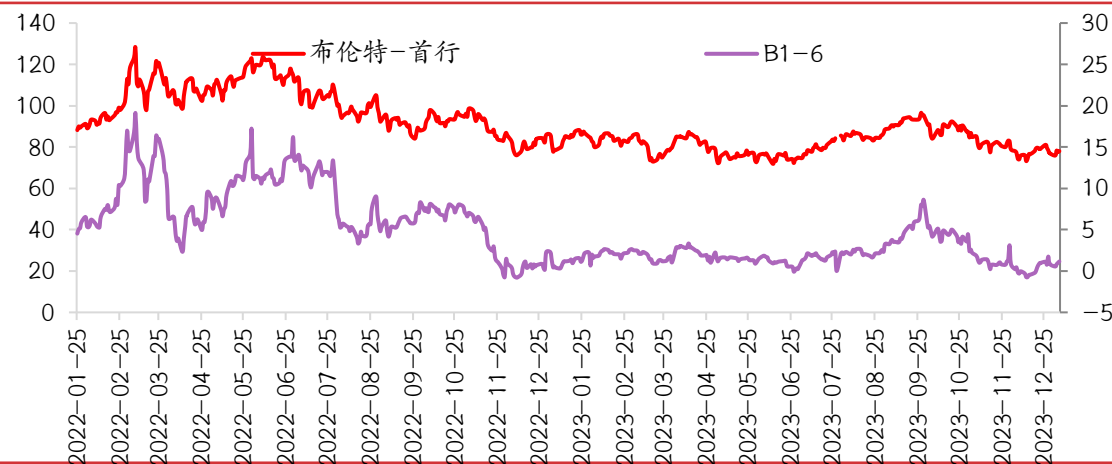
图表：美油-Brent价差（单位：美元/桶）



图表：WTI月差与绝对价格（美元/桶）



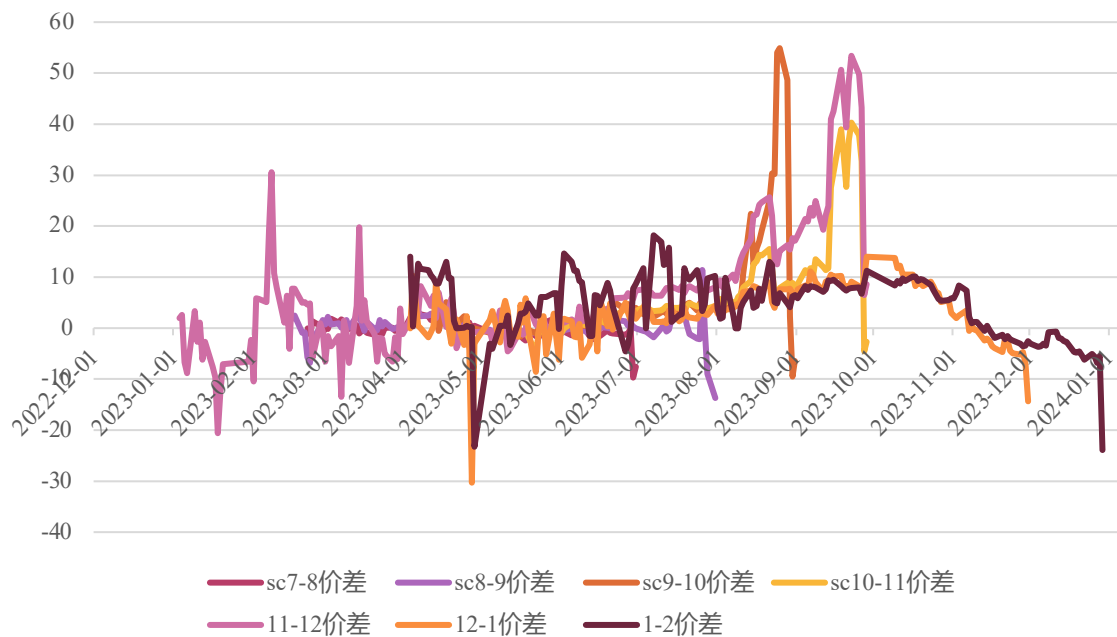
图表：布伦特月差与绝对价格（美元/桶）



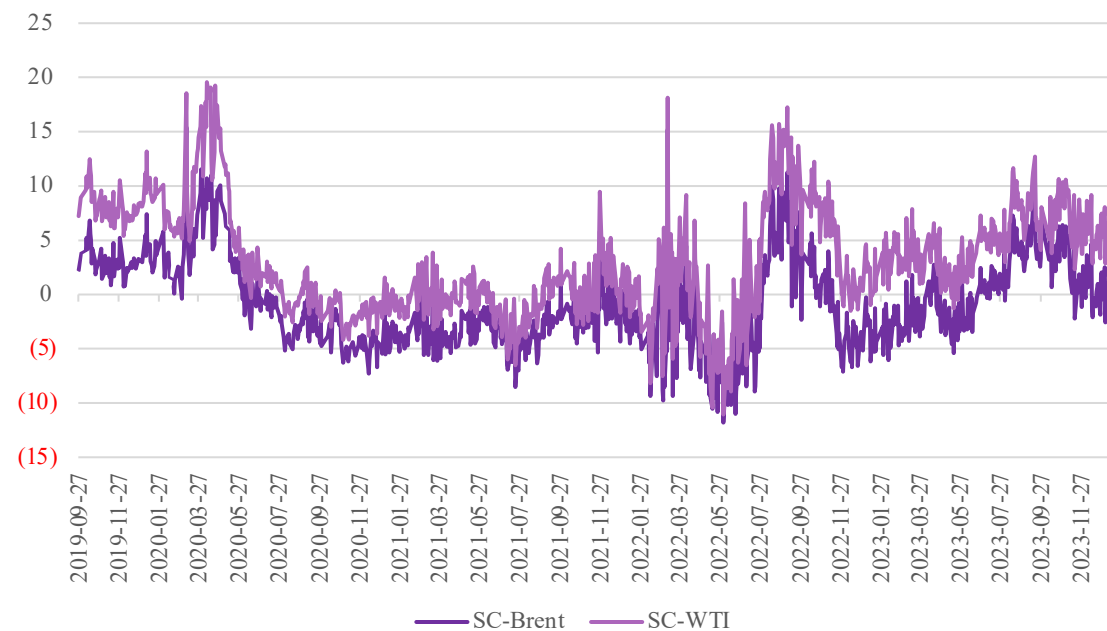
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

5.2 SC月差呈现快速收缩的节奏，内外价差回落

图表：SC月差表现（单位：元/桶）



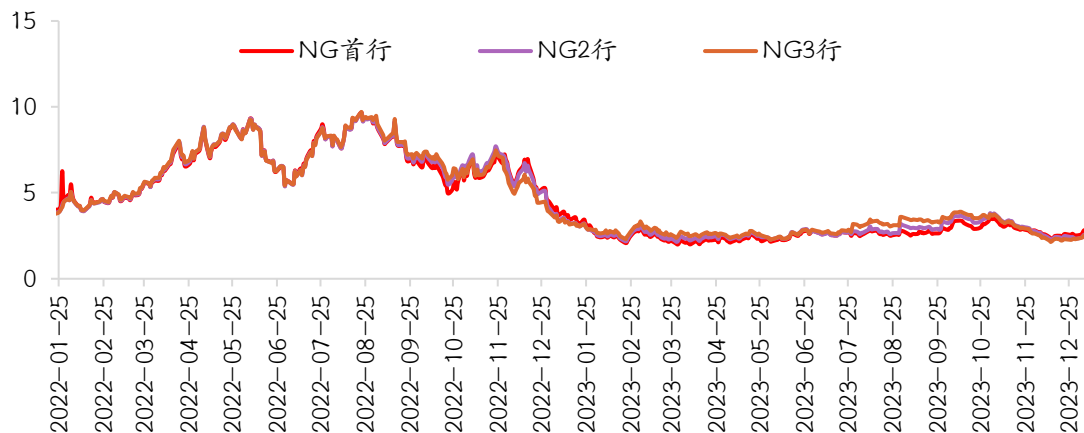
图表：SC内外盘价差表现（单位：美元/桶）



资料来源：wind, 光大期货研究所

5.3 其他能源期货价格表现：NG价格震荡走弱，欧洲天然气回落，柴汽价格低位震荡

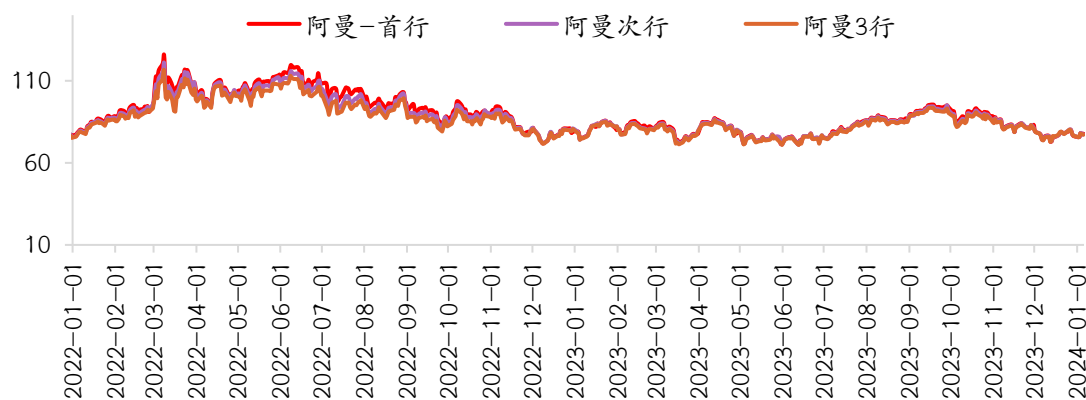
图表：LNG期货价格（单位：美元/百万英热）



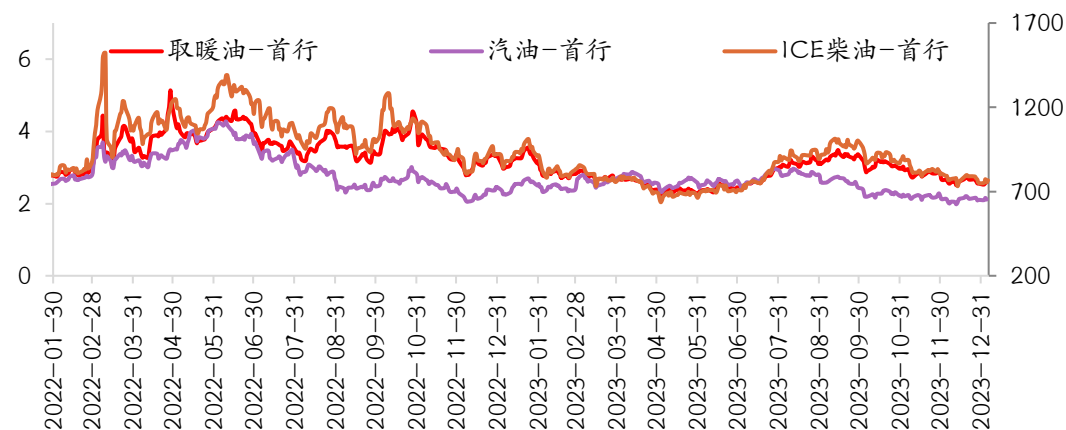
图表：欧洲天然气期货（单位：欧元/兆瓦时）



图表：阿曼原油期货价格（单位：美元/桶）



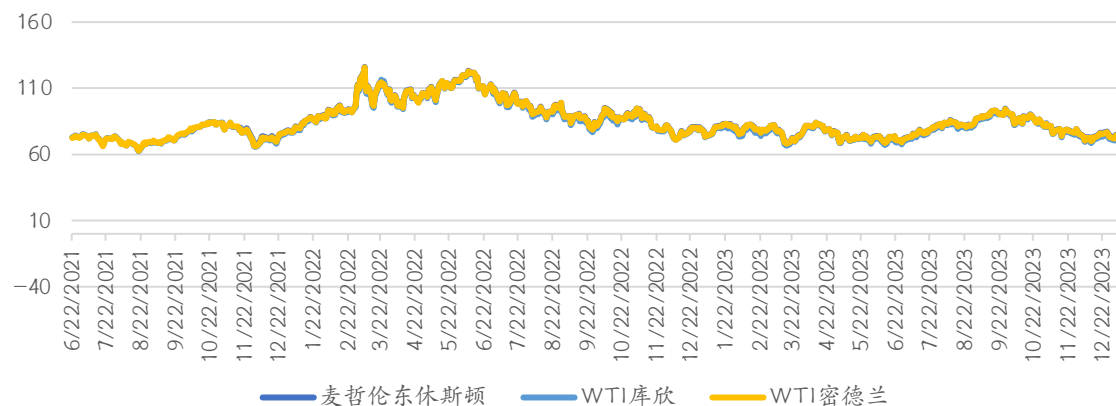
图表：成品油价格表现（单位：美元/桶）



资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

5.4 现货价格：美三地整体重心跟随期价变化

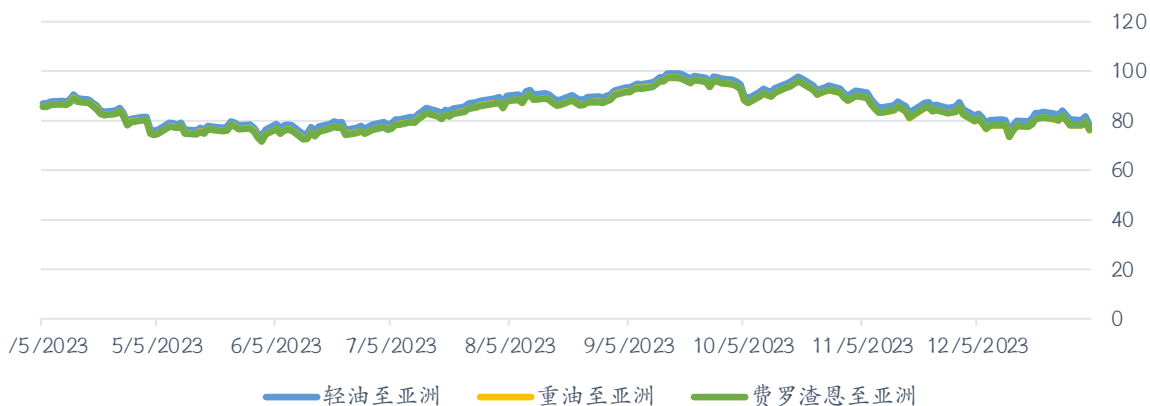
图表：美国三地现货价格（美元/桶）



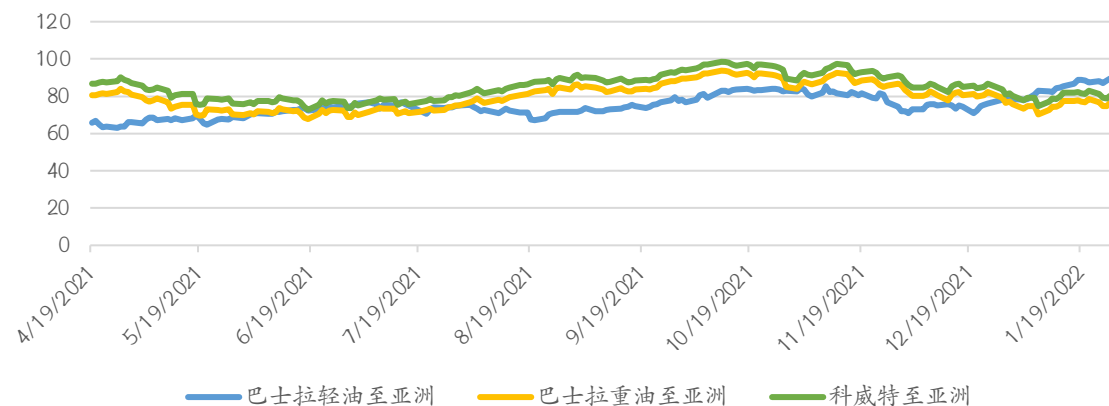
图表：北海地区现货价格（美元/桶）



图表：伊朗原油现货价格（美元/桶）



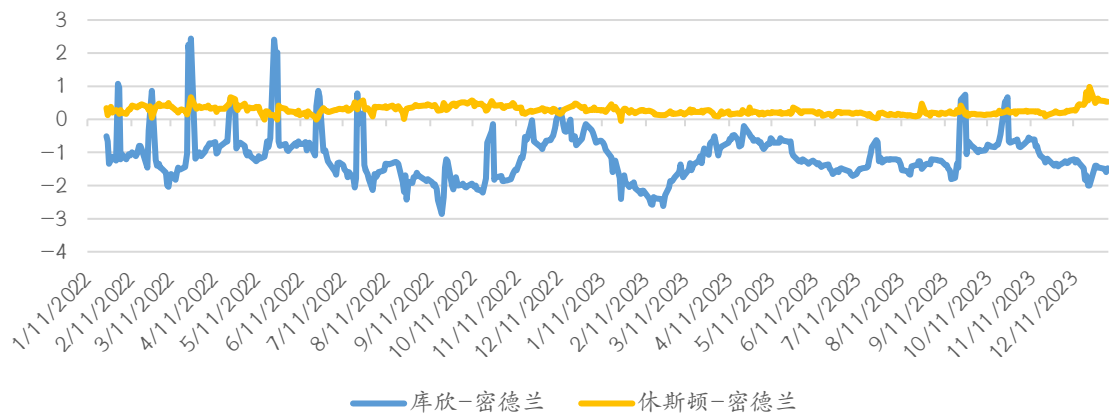
图表：巴士拉等至亚洲价格（美元/桶）



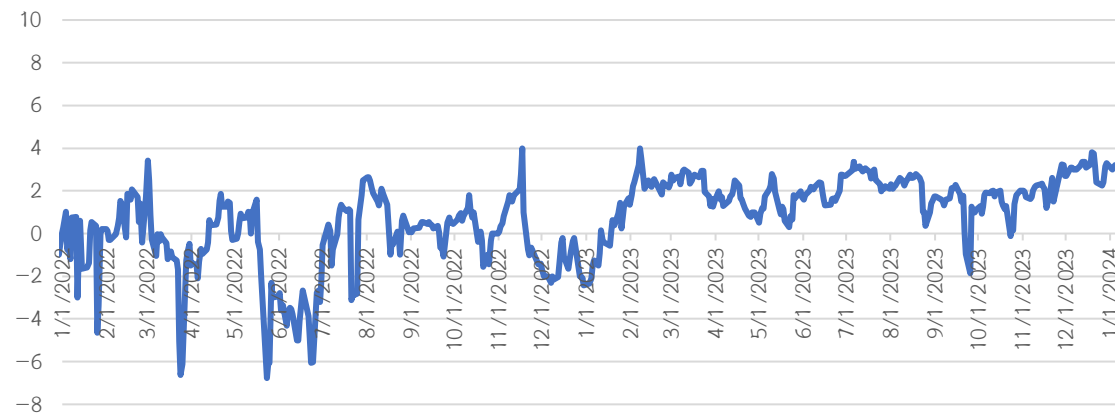
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

5.5 现货价差：库欣、轻重油价差贴水收敛，雷马-库欣价差收敛

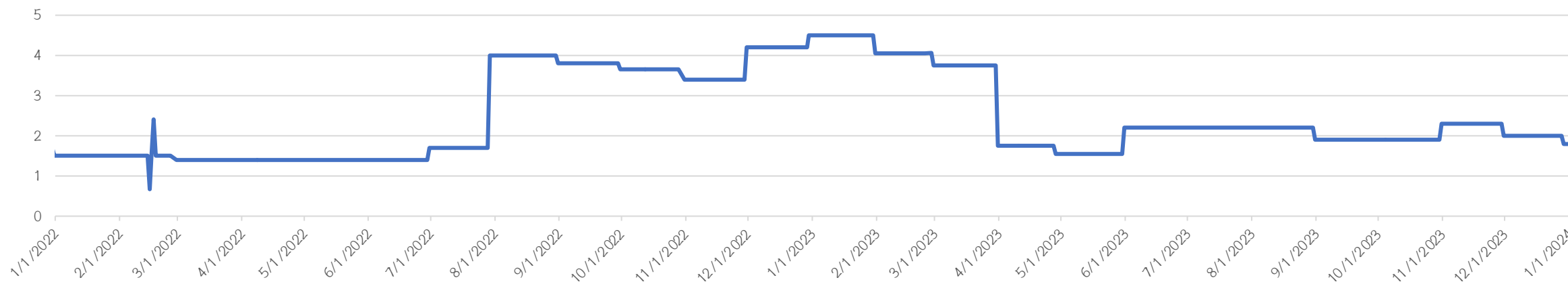
图表：美国三地现货价差（美元/桶）



图表：雷马-库欣价差（美元/桶）



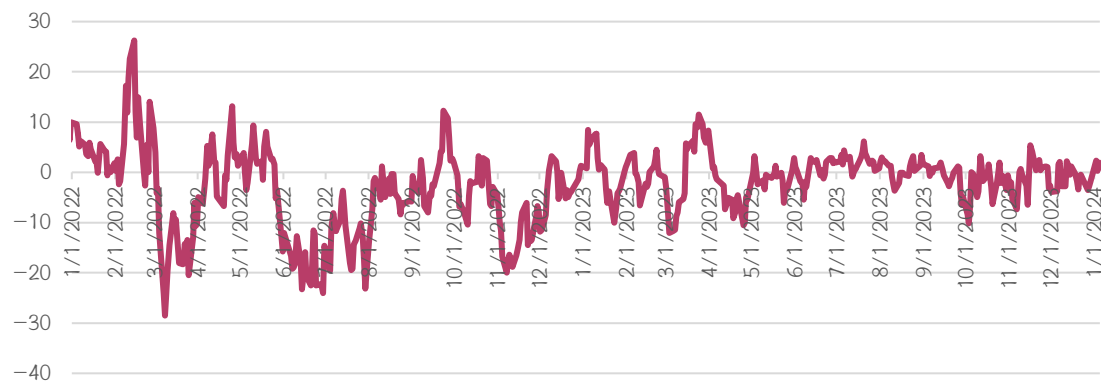
图表：沙特轻油-重油价差（美元/桶）



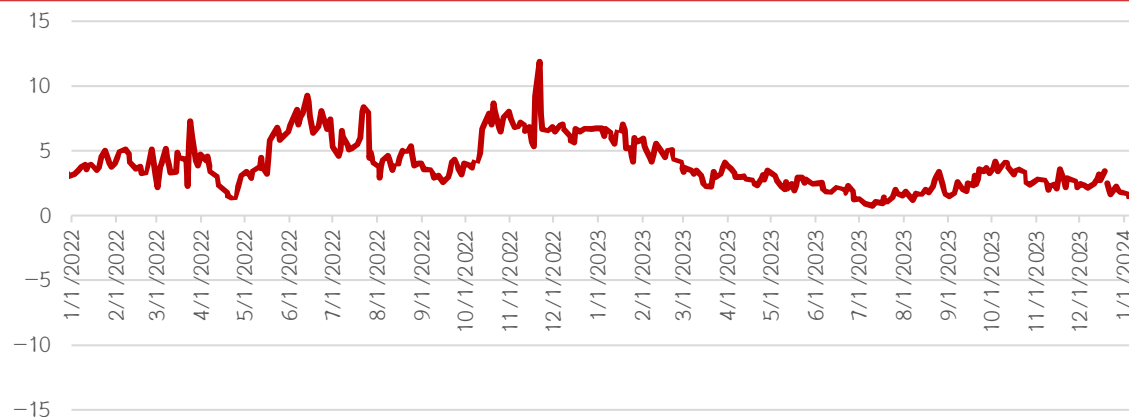
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

5.6 现货价差：阿曼较BFOE价差走扩、LL-MARS价差收敛及库欣与WCS价差收敛

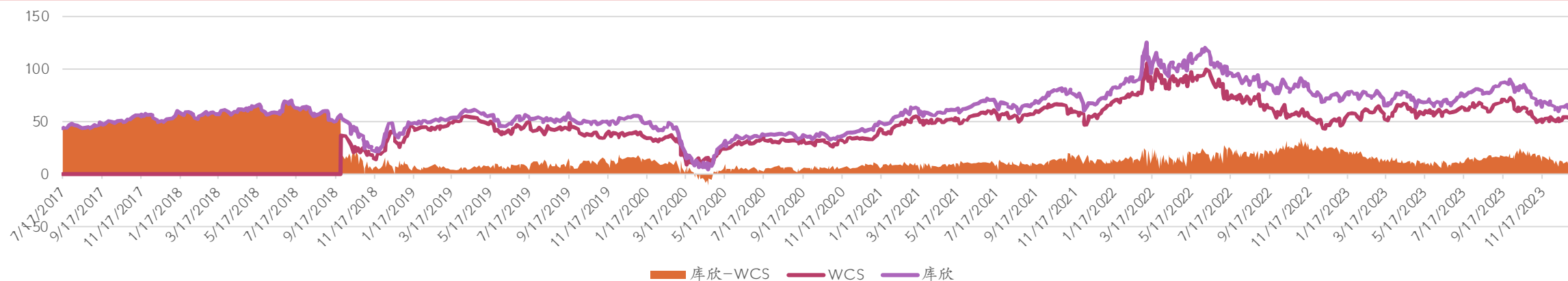
图表：阿曼较BFOE升贴水（美元/桶）



图表：LLS-MARS价差（美元/桶）



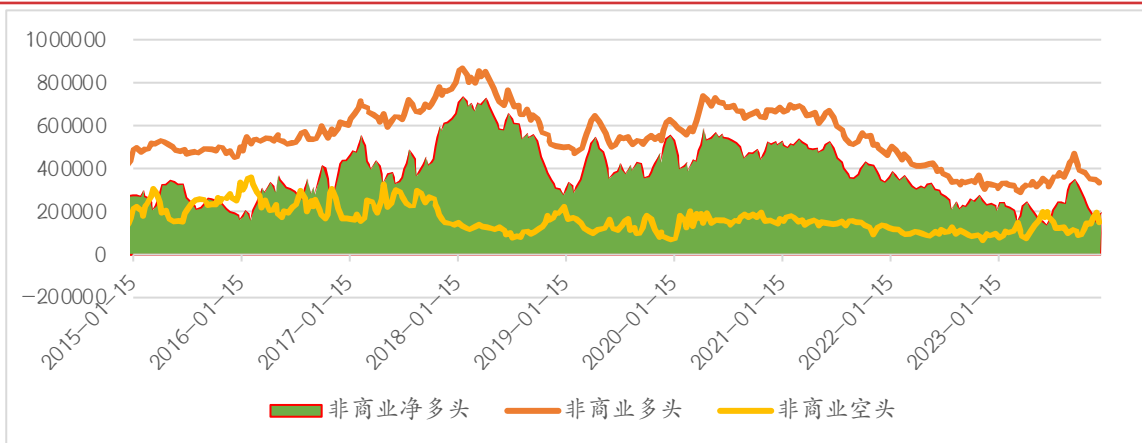
图表：库欣与WCS价差（美元/桶）



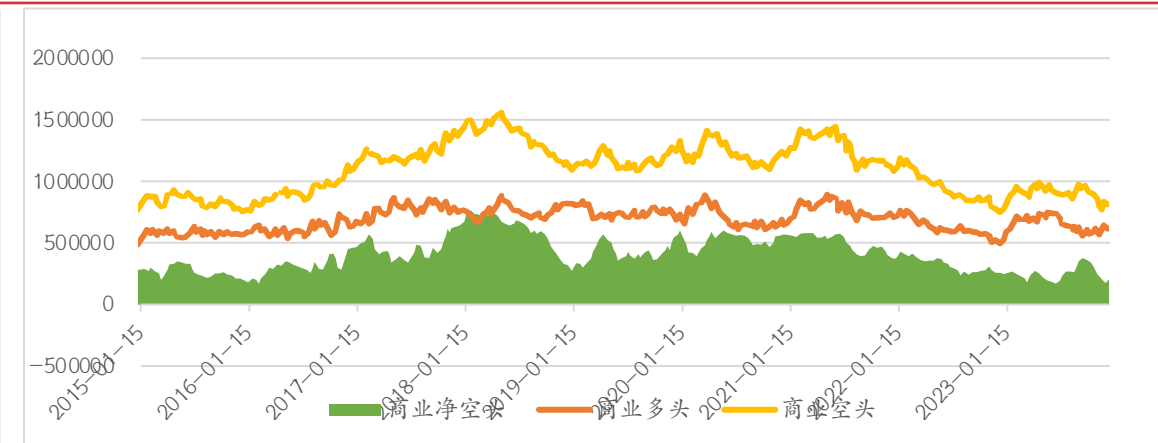
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

5.7 金融持仓结构：油市总持仓高位持续下降

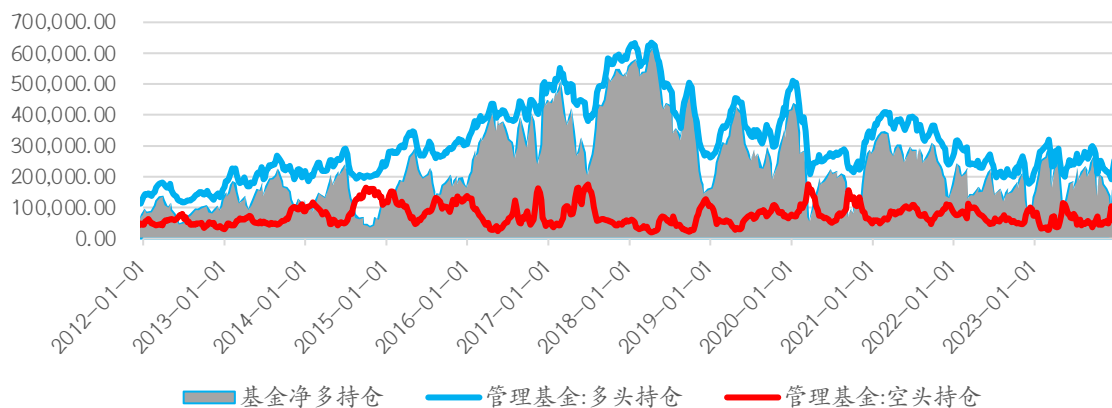
图表：WTI之CFTC非商业持仓情况



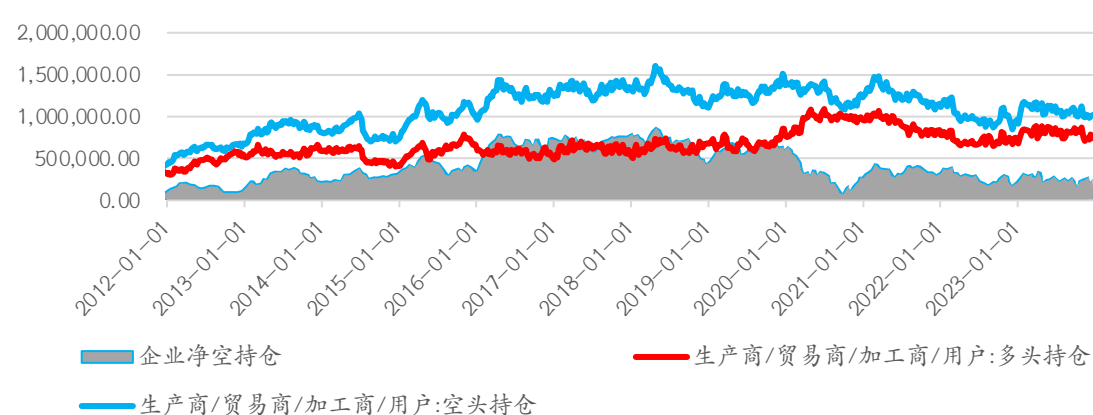
图表：WTI之CFTC商业持仓情况



图表：ICE布油基金持仓情况



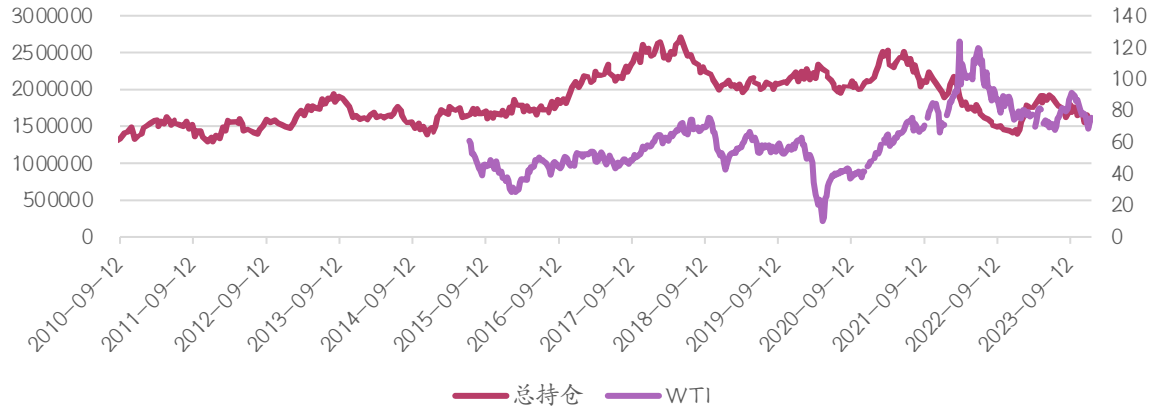
图表：ICE布油套保持仓情况



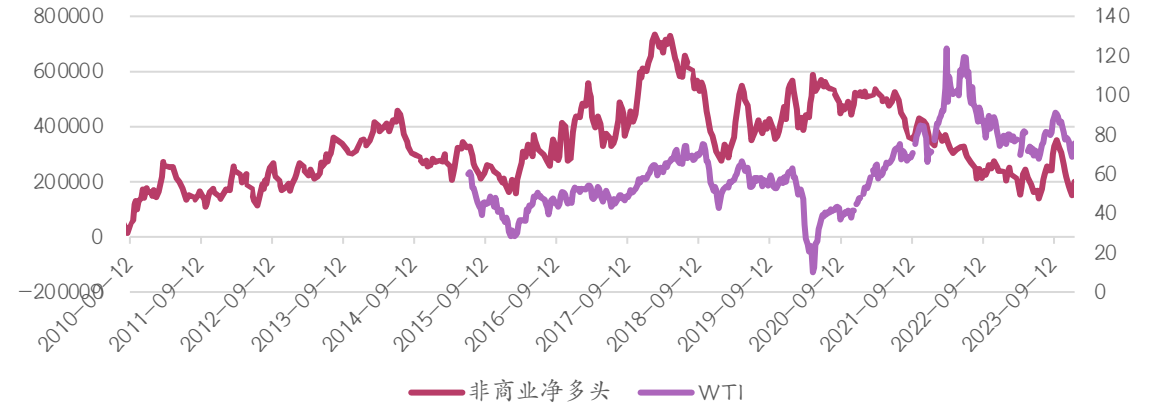
资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

5.8 金融持仓结构：布伦特和WTI原油净多头边际有所持稳

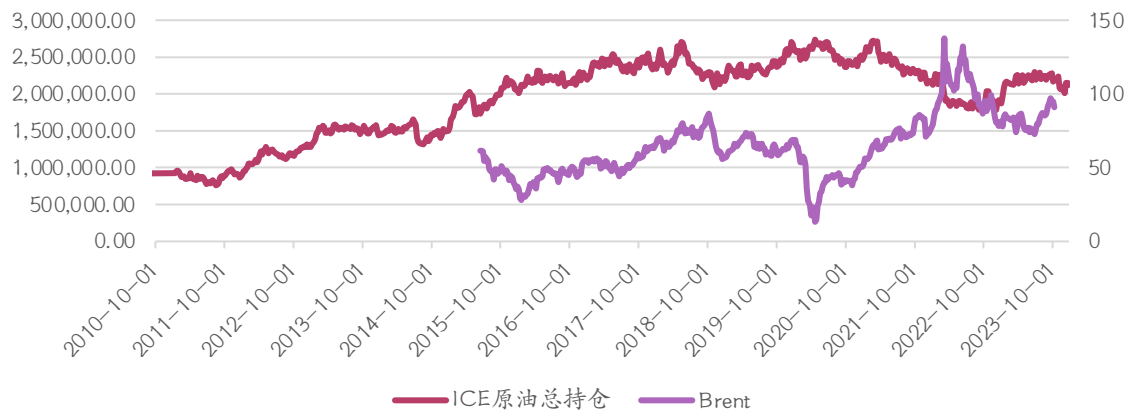
图表：WTI与CFTC总持仓的关系



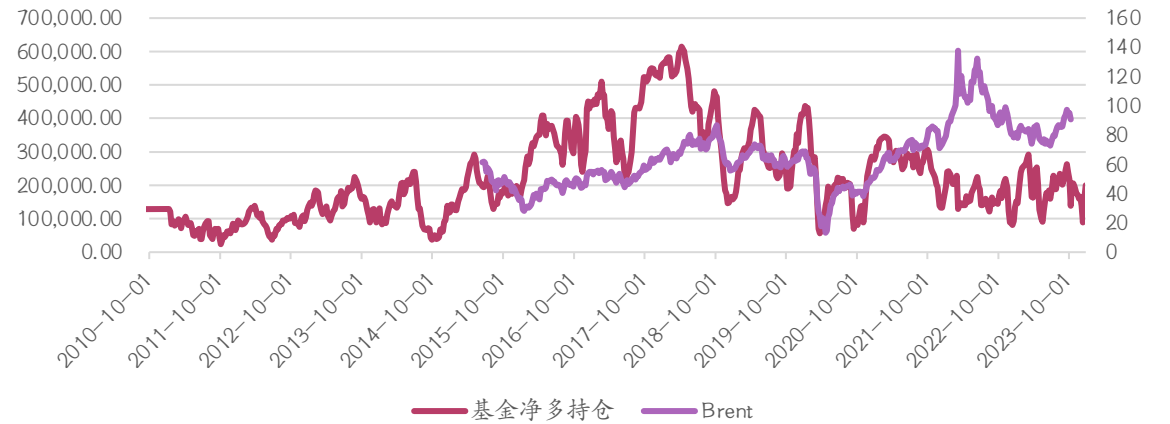
图表：WTI与基金净多持仓关系



图表：Brent与ICE总持仓的关系



图表：Brent与基金净多持仓



资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

目录

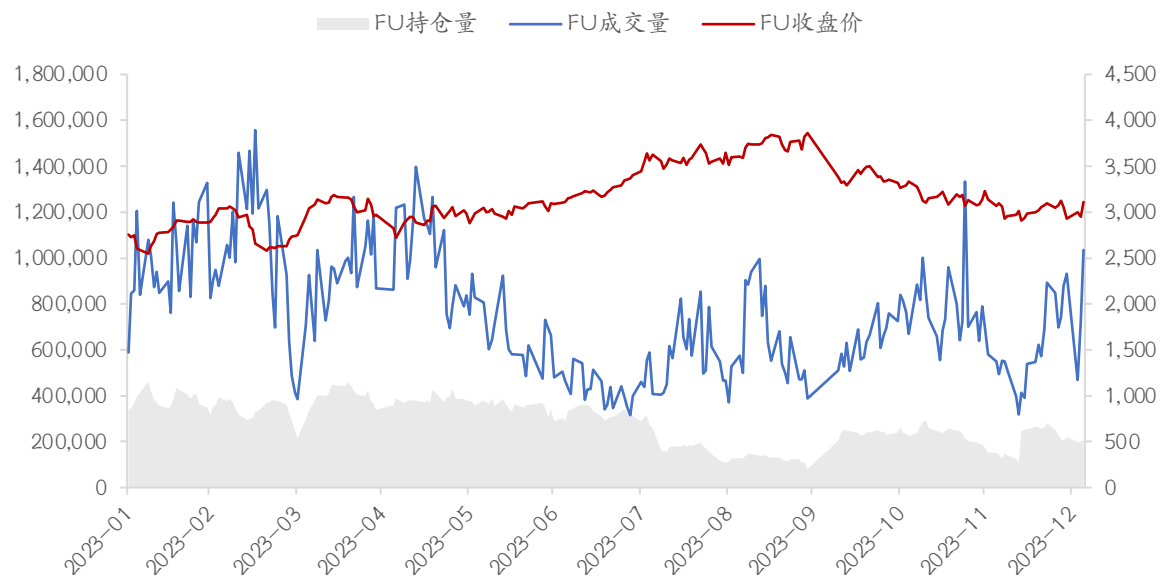
- 1、价格：本周燃料油期现价格震荡偏强
- 2、价差：新加坡高、低硫市场结构维持稳定
- 3、供应：低硫供应预计边际收紧
- 4、需求：船燃和炼化需求保持平稳
- 5、油价：关注近期地缘局势的变化

1.价格：本周燃料油期现价格震荡偏强

燃料油数据周报							
	市场	2024-01-04	2023-12-27	变动	涨/跌幅	单位	近一月走势
期 现 价 格	FU2403	3111	3125	-14.00	-0.45%	元/吨	
	FU2405	3122	3130	-8.00	-0.26%	元/吨	
	LU2404	4217	4258	-41.00	-0.96%	元/吨	
	LU2405	4195	4217	-22.00	-0.52%	元/吨	
	新加坡高硫380(FOB)	459.06	450.51	8.55	1.90%	美元/吨	
	新加坡低硫船用燃料油(FOB)	580.96	592.25	-11.29	-1.91%	美元/吨	
	新加坡高硫380纸货近月	442.52	445.97	-3.45	-0.77%	美元/吨	
	新加坡VLSFO纸货近月	562.72	580.27	-17.55	-3.02%	美元/吨	
	鹿特丹高硫(FOB)	427.72	427.2	0.52	0.12%	美元/吨	
	舟山IFO	461	471	-10.00	-2.12%	美元/吨	
舟山VLSFO	634.5	674	-39.50	-5.86%	美元/吨		
油 价	Brent	77.59	79.65	-2.06	-2.59%	美元/桶	
	WTI	72.19	74.11	-1.92	-2.59%	美元/桶	
	人民币兑美元汇率	7.10	7.10	0.00	-0.01%	中间价	
价 差	FU2403/2405	-11	-24	13.00	54.17%	元/吨	
	LU2404/2405	22	20	2.00	10.00%	元/吨	
	LU2404/FU2403	1106	1142	-36.00	-3.15%	元/吨	
	新加坡高硫380升/贴水	8.28	5.18	3.10	59.85%	美元/吨	
	新加坡低硫船用燃料油升/贴水	5	5.3	-0.30	-5.66%	美元/吨	
	新加坡高硫380纸货近月价差	5.23	6.88	-1.65	-23.98%	美元/吨	
	新加坡VLSFO纸货近月价差	5.44	7.46	-2.02	-27.08%	美元/吨	
	新加坡高低硫纸货价差	130.63	134.05	-3.42	-2.55%	美元/吨	
	新加坡高硫380/Dubai裂解价差	-9.07	-10.64	1.57	15%	美元/吨	
	新加坡低硫/Dubai裂解价差	9.94	14.11	-4.17	-29.55%	美元/吨	
东西价差	-1.308	12.208	-13.52	-110.71%	美元/吨		
库 存	地区	最新	前一周	变动	涨/跌幅	单位	近半年走势
	新加坡	2231.3	2109.4	121.9	5.78%	万桶	
	富查伊拉	995.3	1014.3	-19.0	-1.87%	万桶	
	ARA	139.6	128.6	11.0	8.55%	万吨	

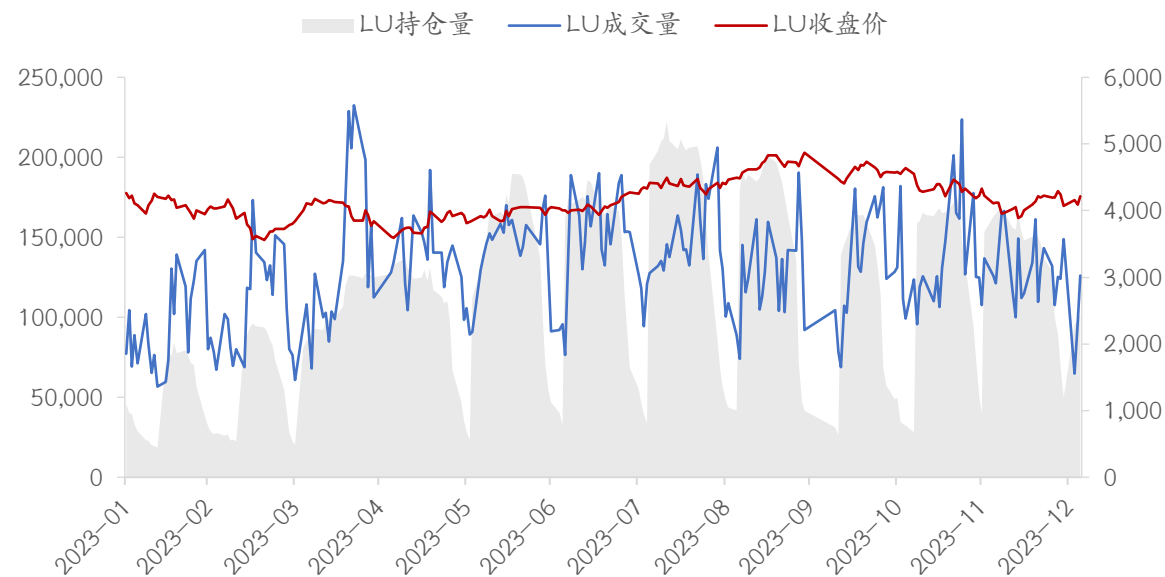
1.价格：本周燃料油期现价格震荡偏强

图表1：FU主力合约盘面表现（单位：手，元/吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

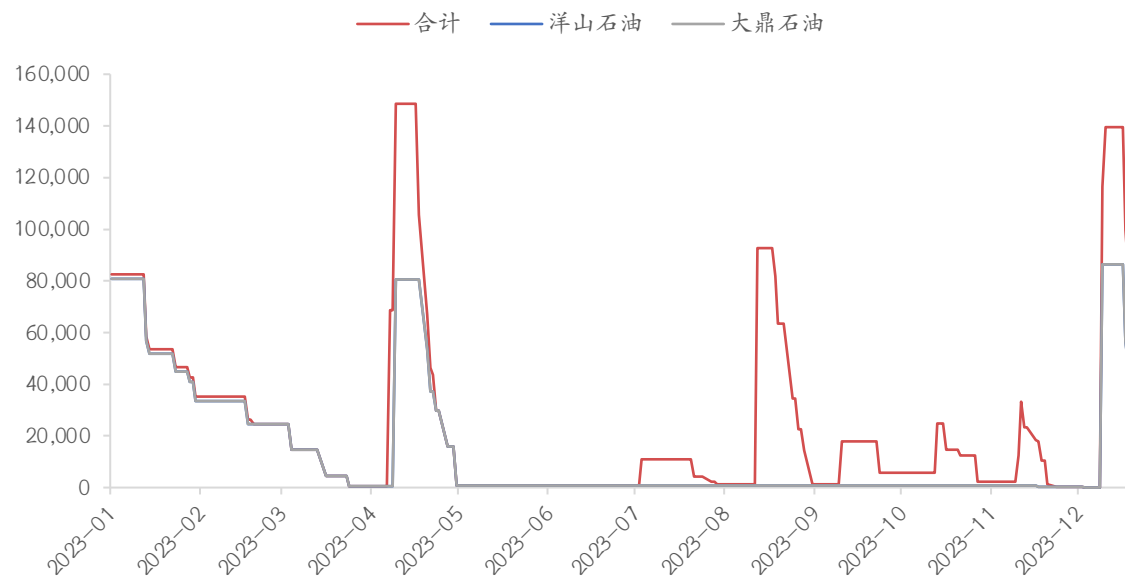
图表2：LU主力合约盘面表现（单位：手，元/吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

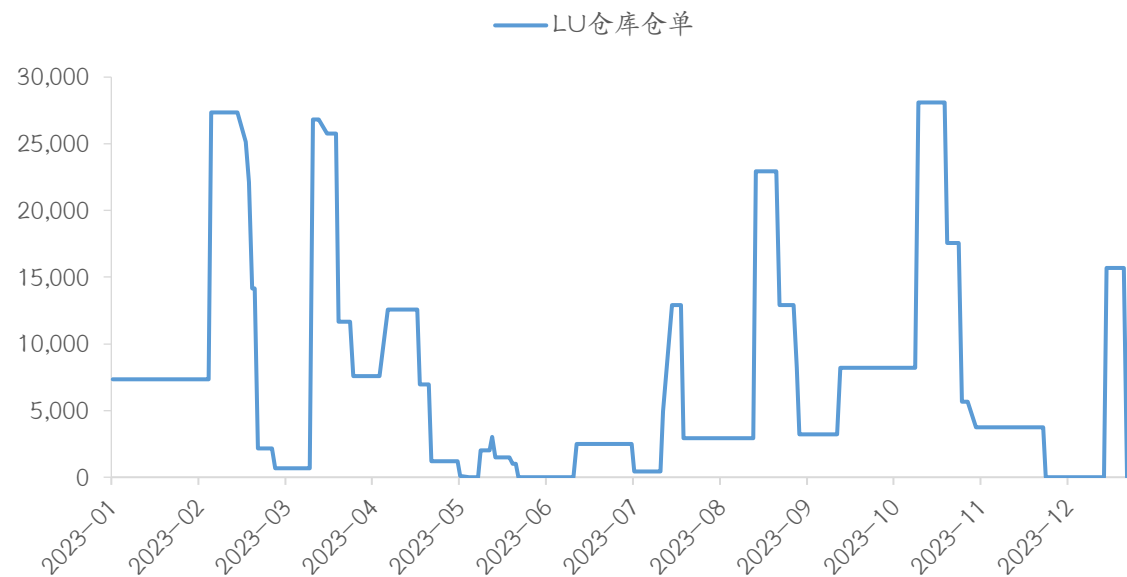
1.价格：本周燃料油期现价格震荡偏强

图表3：FU期货库存（单位：吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

图表4：LU期货库存（单位：吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

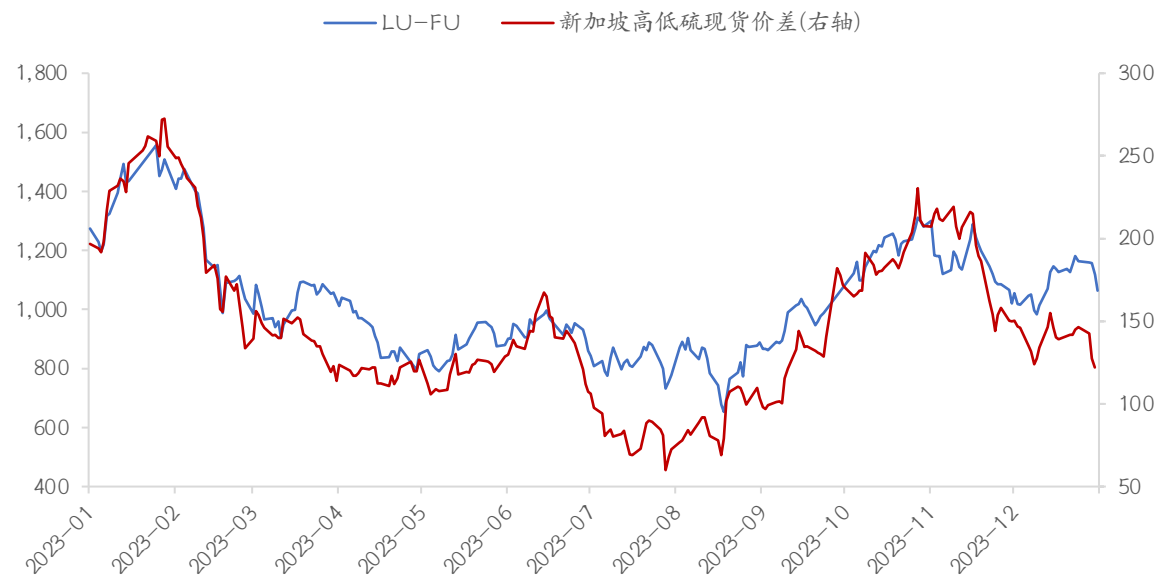
1.价格：本周燃料油期现价格震荡偏强

图表5：高、低硫燃料油现货价格（单位：美元/吨）



资料来源：金联创，光大期货研究所

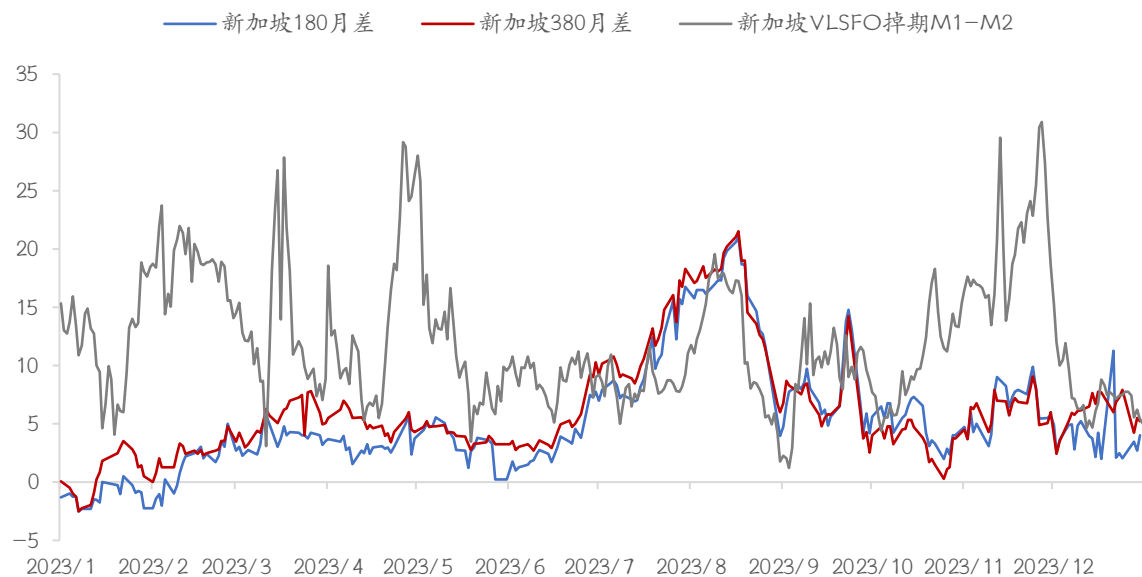
图表6：新加坡高低硫现货价差（单位：元、美元/吨）



资料来源：iFind，金联创，光大期货研究所

2.价差：新加坡高、低硫市场结构

图表7：新加坡高、低硫纸货月差（单位：美元/吨）



资料来源：Bloomberg，金联创，光大期货研究所

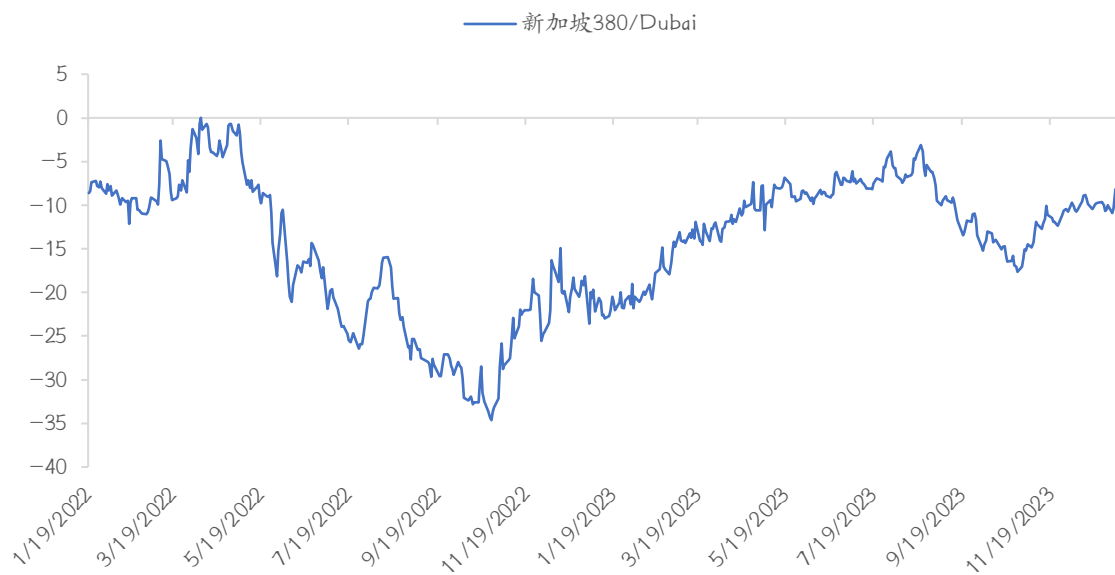
图表8：新加坡高、低硫现货升贴水（单位：美元/吨）



资料来源：金联创，光大期货研究所

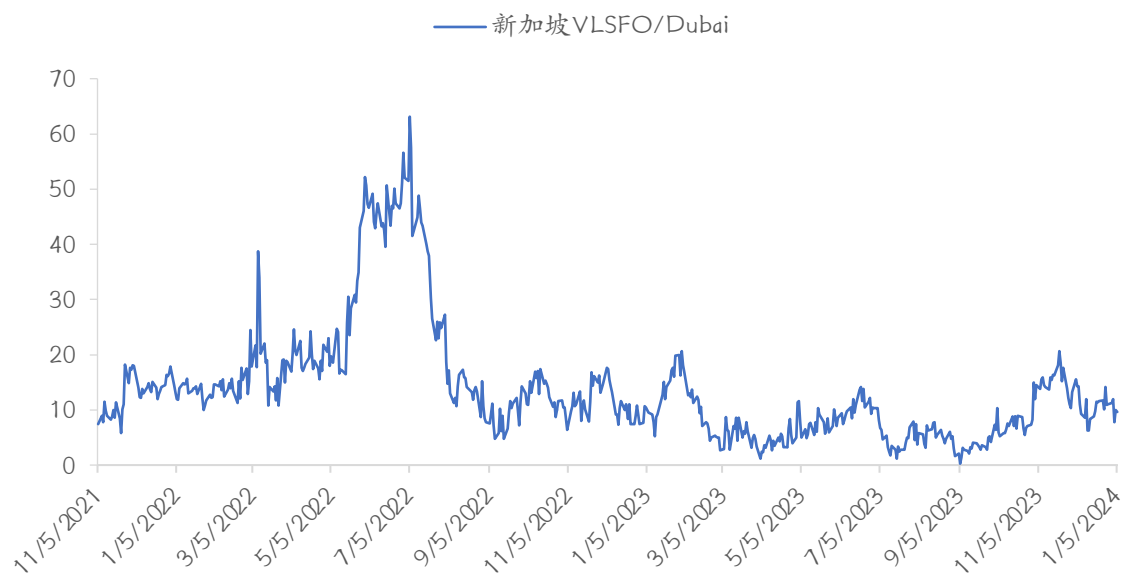
3.价差：高、低硫裂解价差

图表9：新加坡380/Dubai裂解价差（单位：美元/桶）



资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

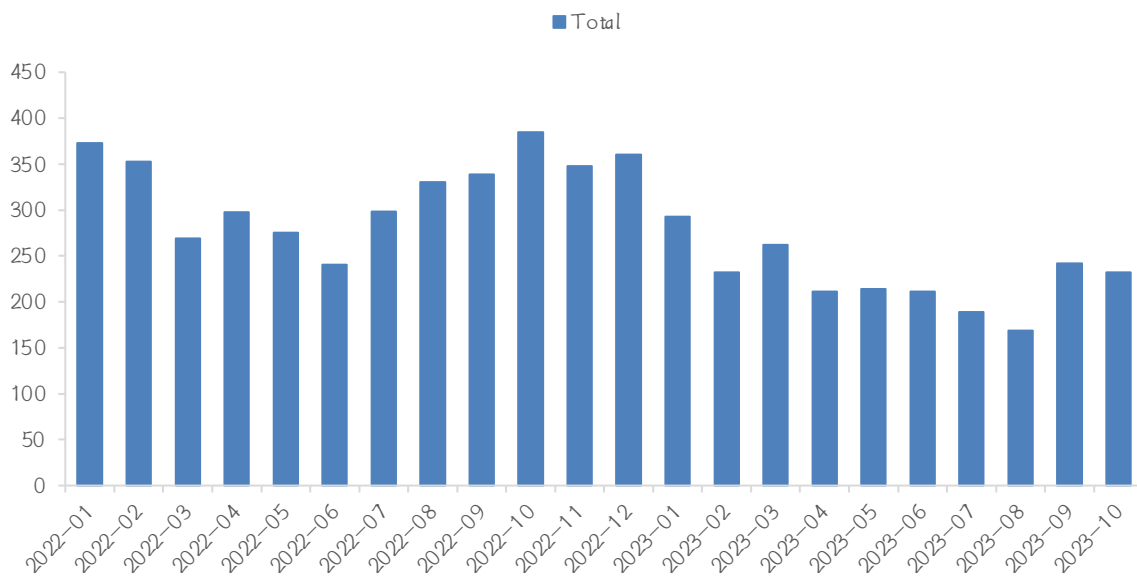
图表10：新加坡低硫裂解价差（单位：美元/桶）



资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

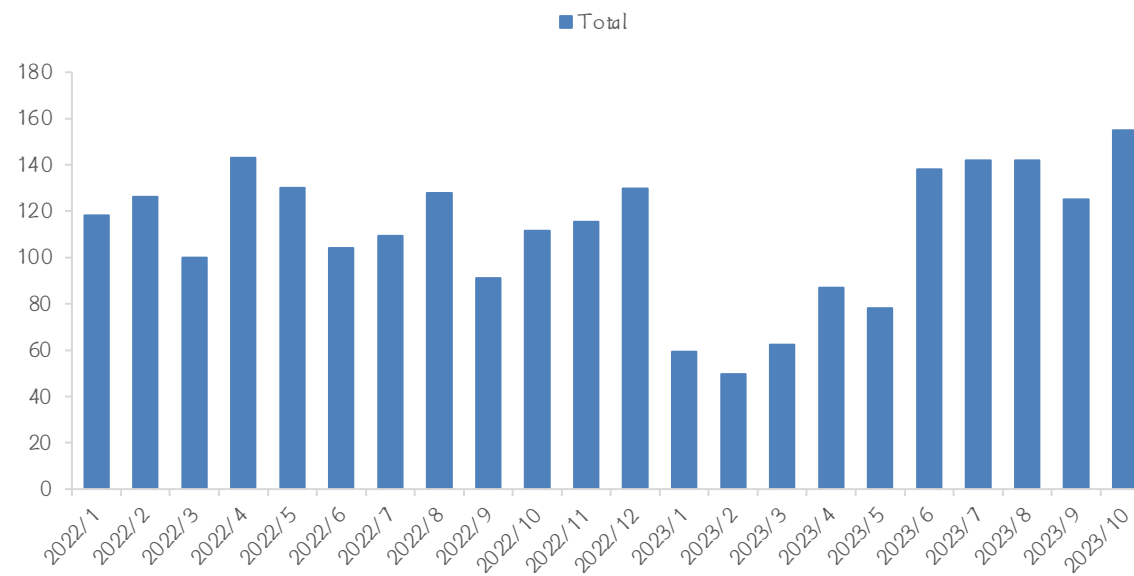
4.供应：高硫燃料油发货量

图表11：俄罗斯高硫燃料油发货量（单位：万吨/月）



资料来源：Kpler, 光大期货研究所

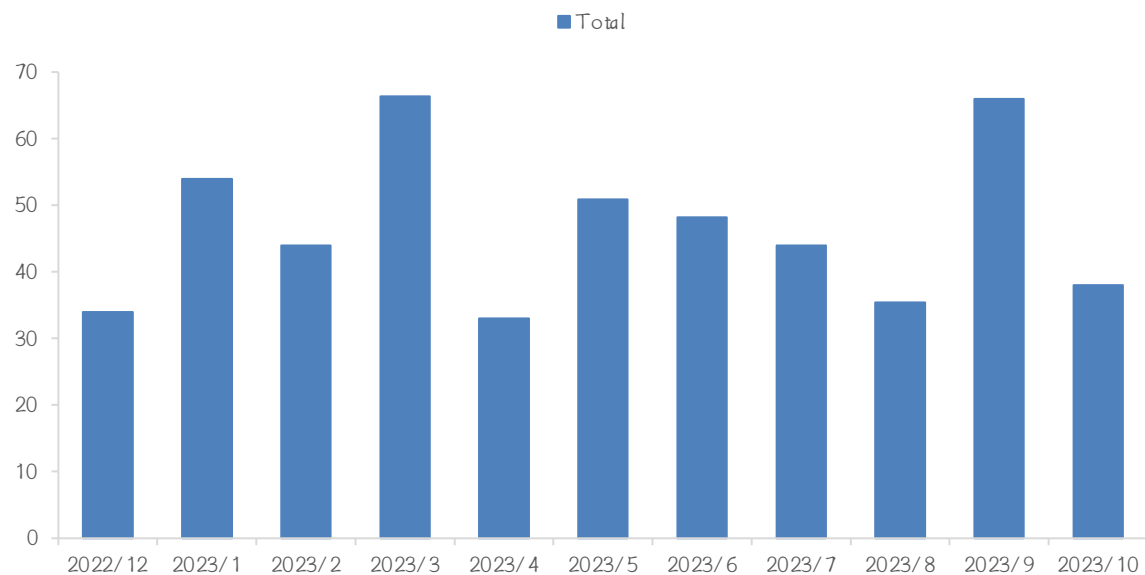
图表12：伊朗硫燃料油发货量（单位：万吨/月）



资料来源：Kpler, 光大期货研究所

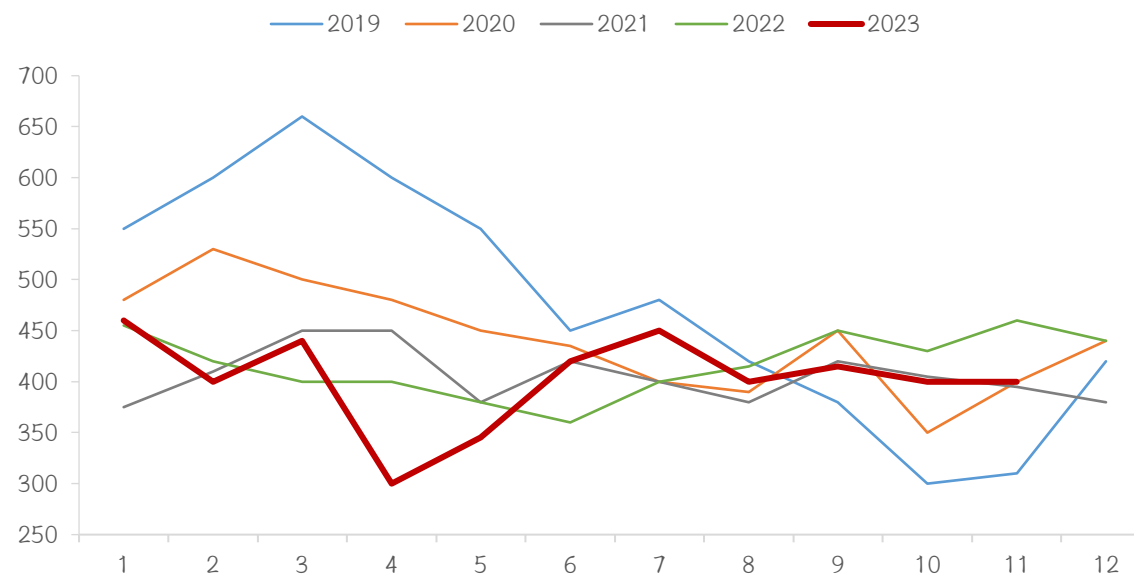
5.供应：低硫燃料油发货量和到港量

图表13：科威特低硫发货量（单位：万吨/月）



资料来源：Kpler, 光大期货研究所

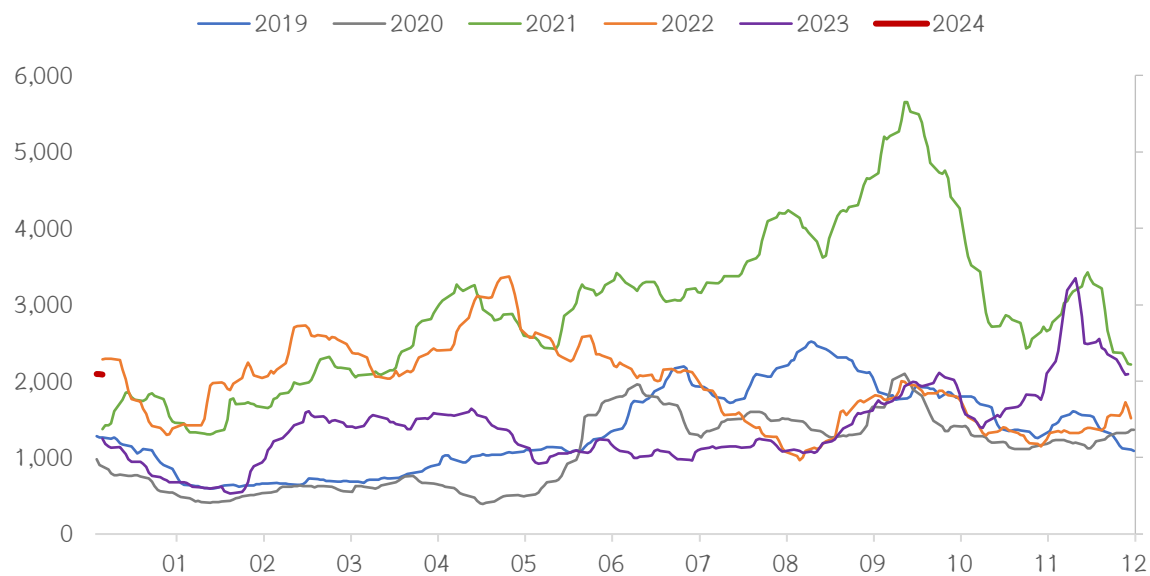
图表14：新加坡燃料油船货到港量（单位：万吨）



资料来源：金联创, 光大期货研究所

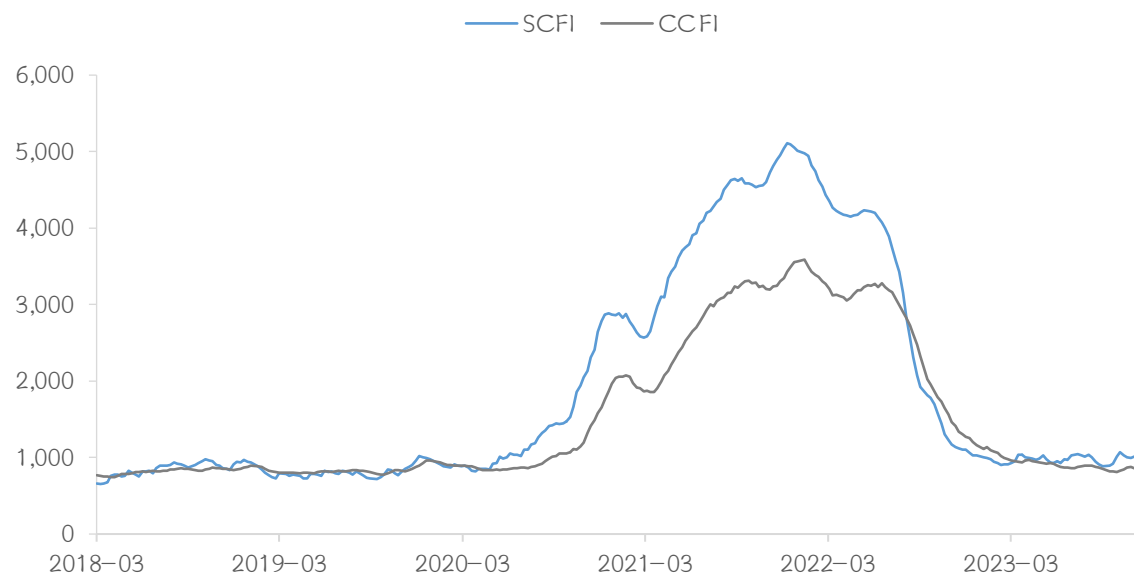
6.需求：BDI和CCFI

图表15: BDI



资料来源: iFind, 光大期货研究所

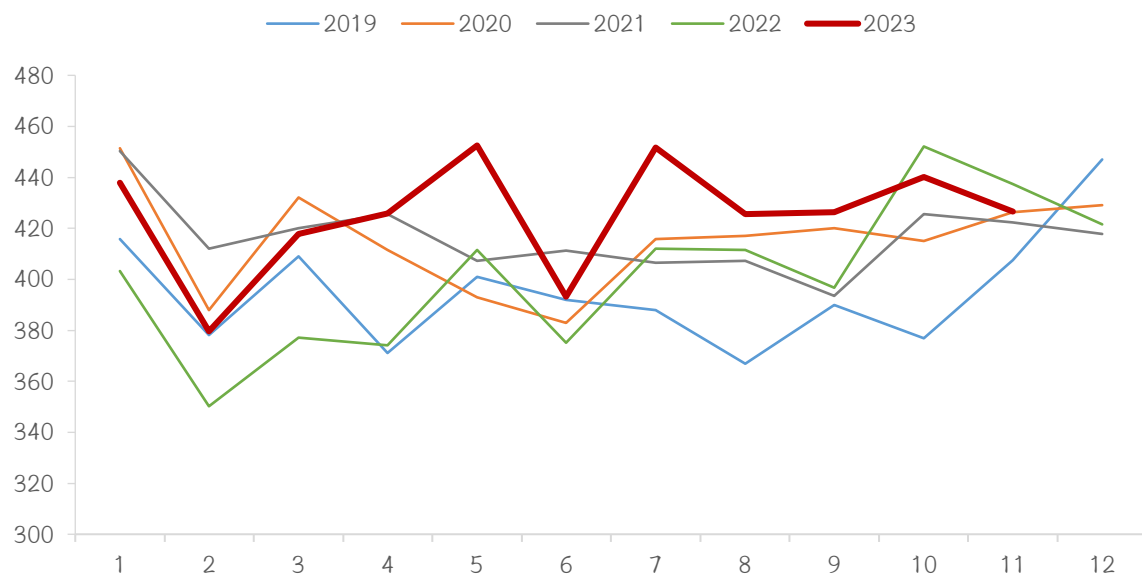
图表16: CCFI和SCFI



资料来源: iFind, 光大期货研究所

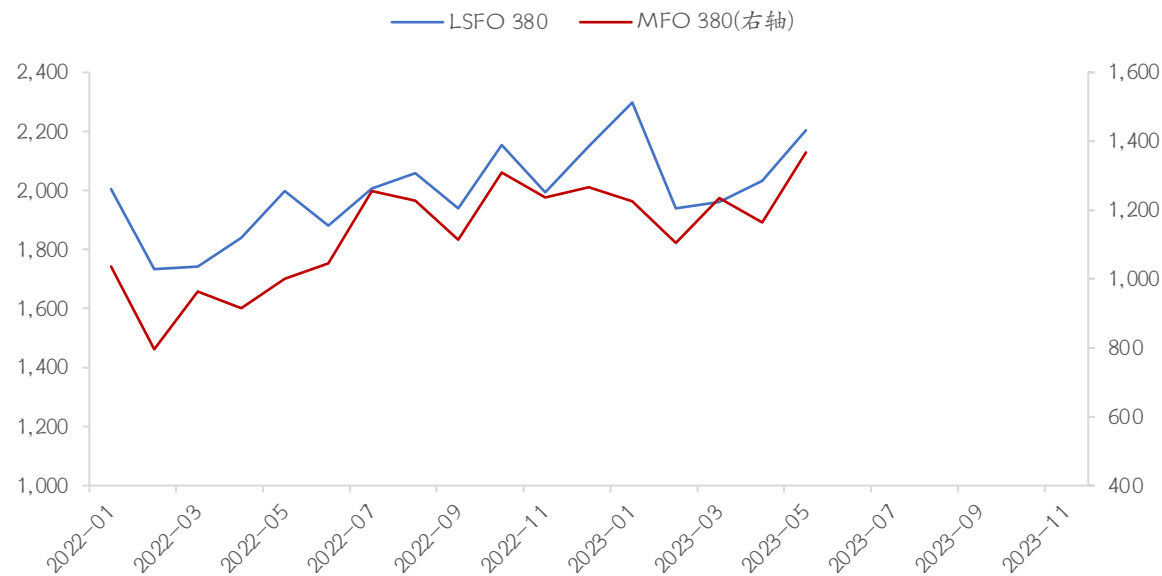
7.需求：新加坡船用油销量

图表17：新加坡船用油销量（单位：万吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

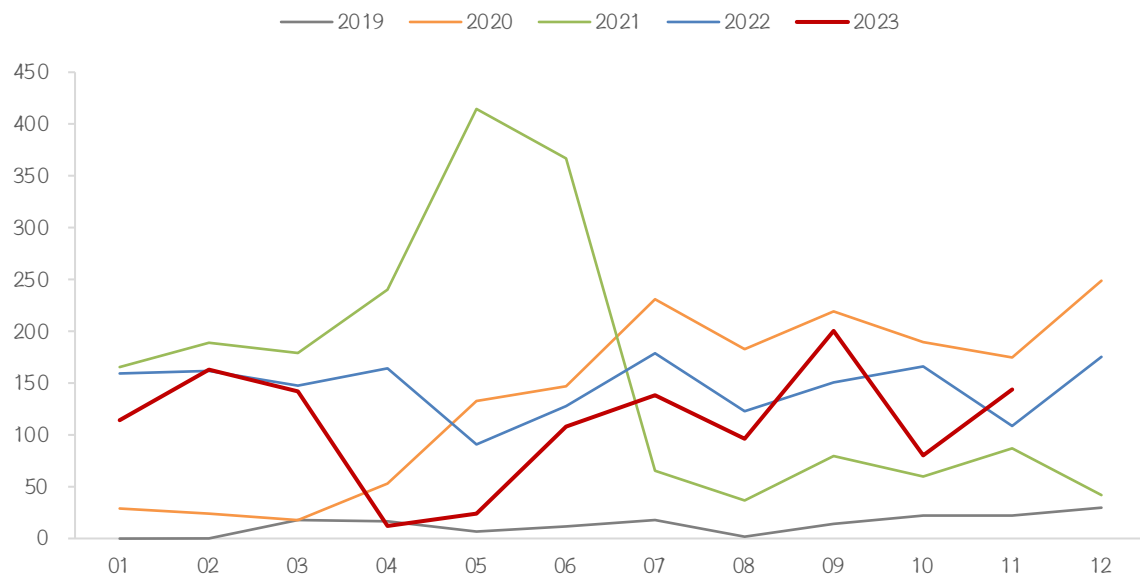
图表18：新加坡高、低硫船用油销量（单位：千吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

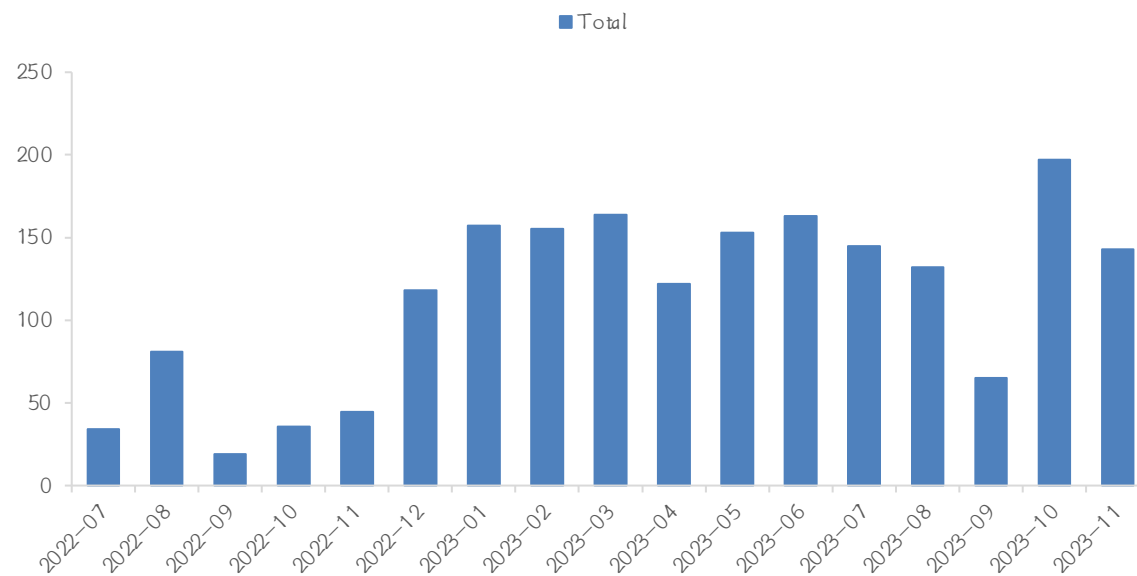
8.需求：高硫炼化需求

图表19：中国稀释沥青进口量（单位：万吨/月）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

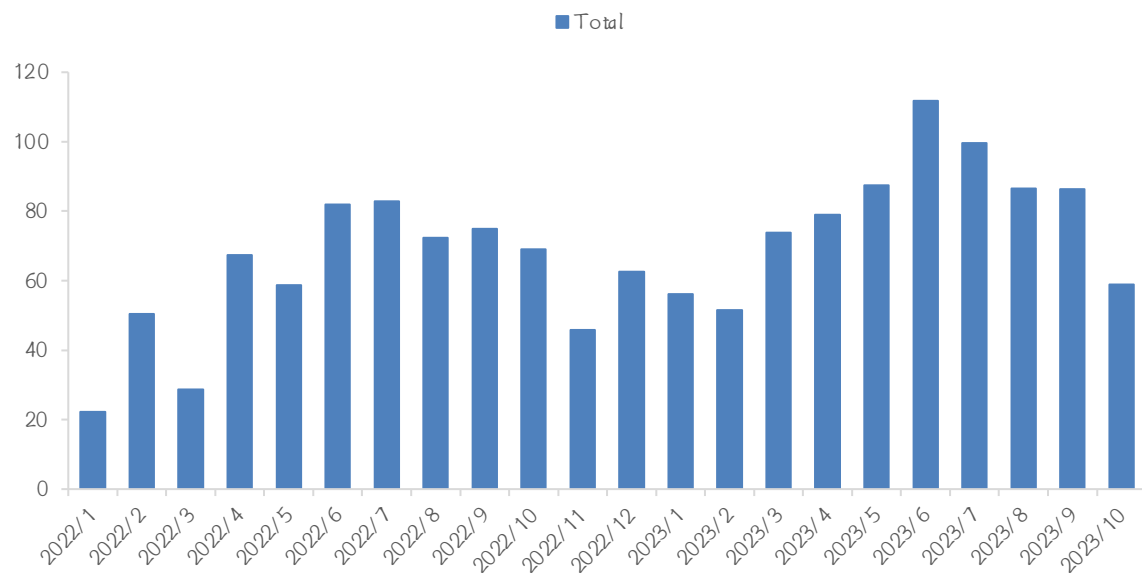
图表20：中国高硫燃料油进口量（单位：万吨/月）



资料来源：Kpler, 光大期货研究所

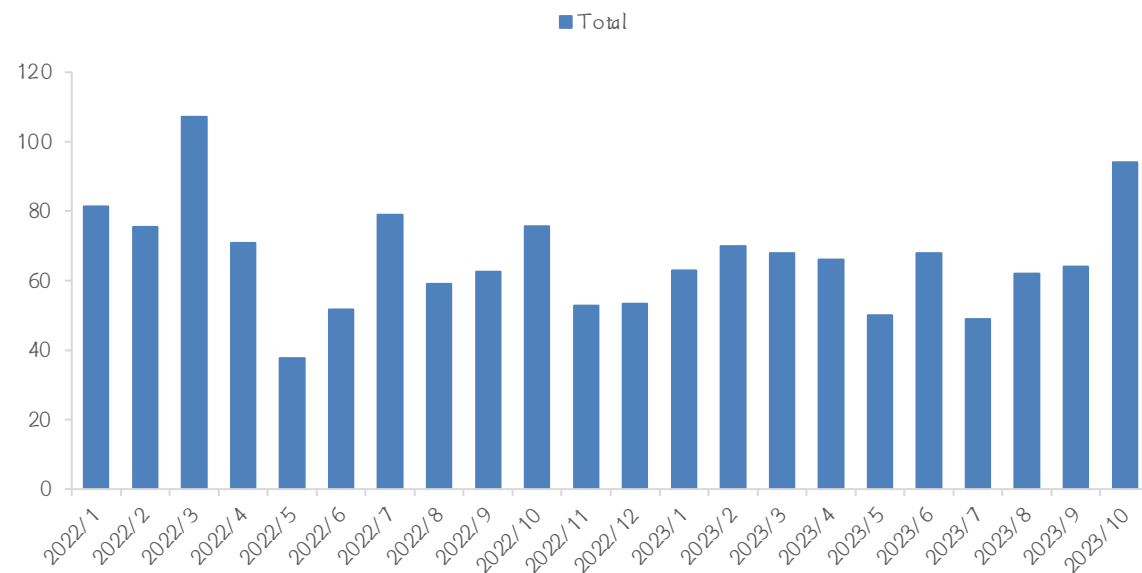
9.需求：高、低硫发电需求

图表21：沙特高硫进口量（单位：万吨/月）



资料来源：Kpler, 光大期货研究所

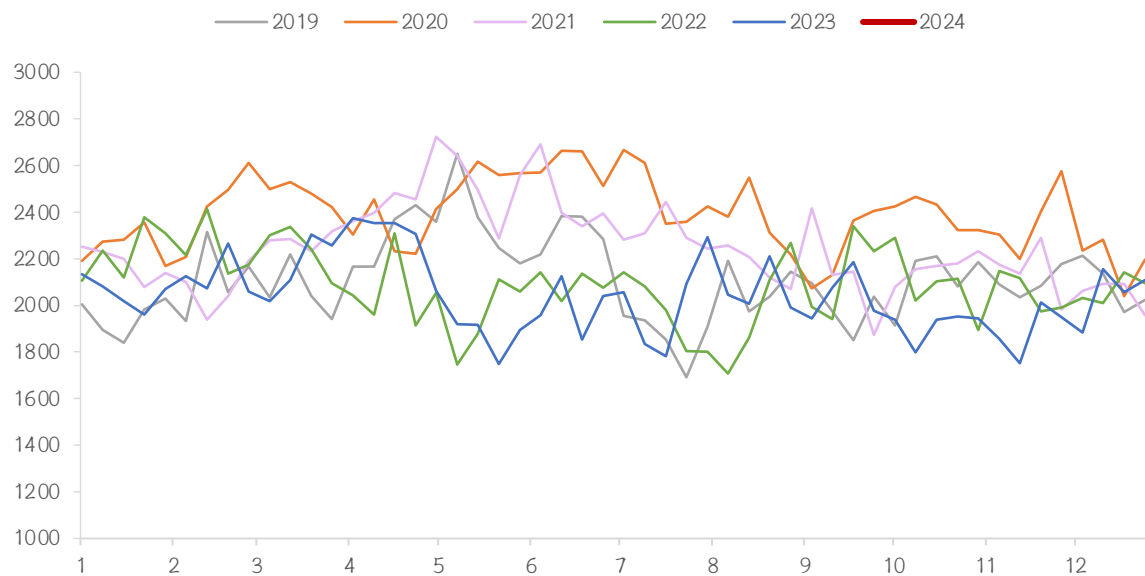
图表22：印度高硫进口量（单位：万吨/月）



资料来源：Kpler, 光大期货研究所

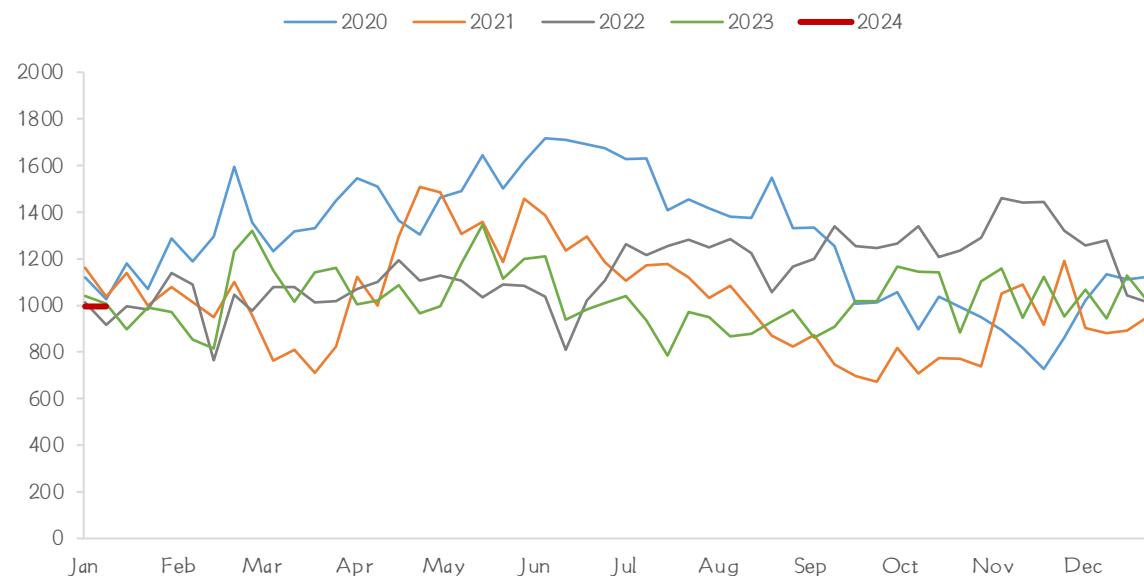
10. 库存：全球三大港口库存

图表23：新加坡燃料油库存（单位：万桶）



资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

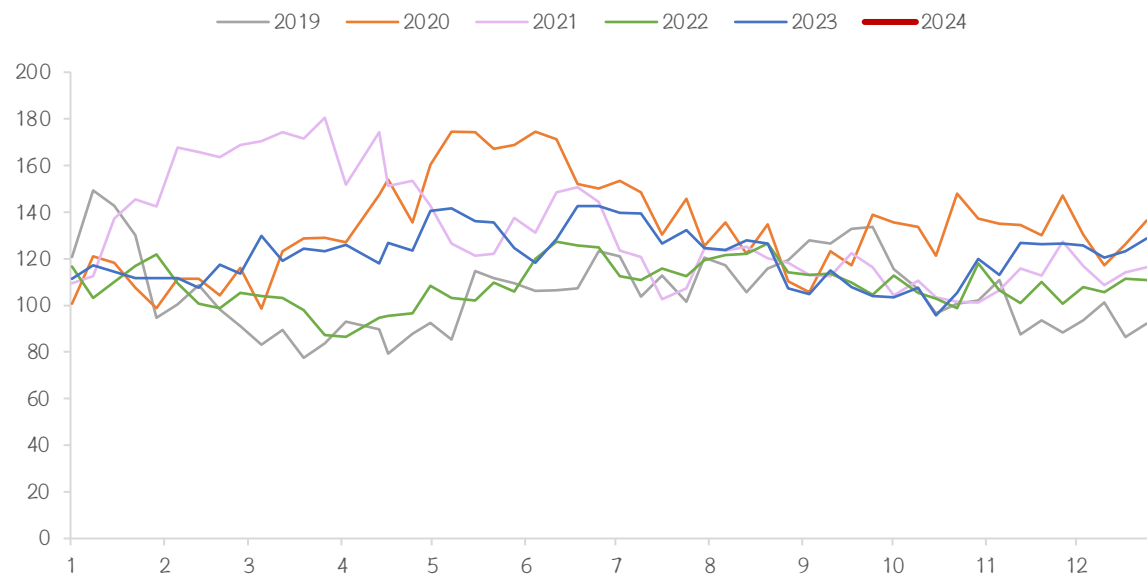
图表24：富查伊拉燃料油库存（单位：万桶）



资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

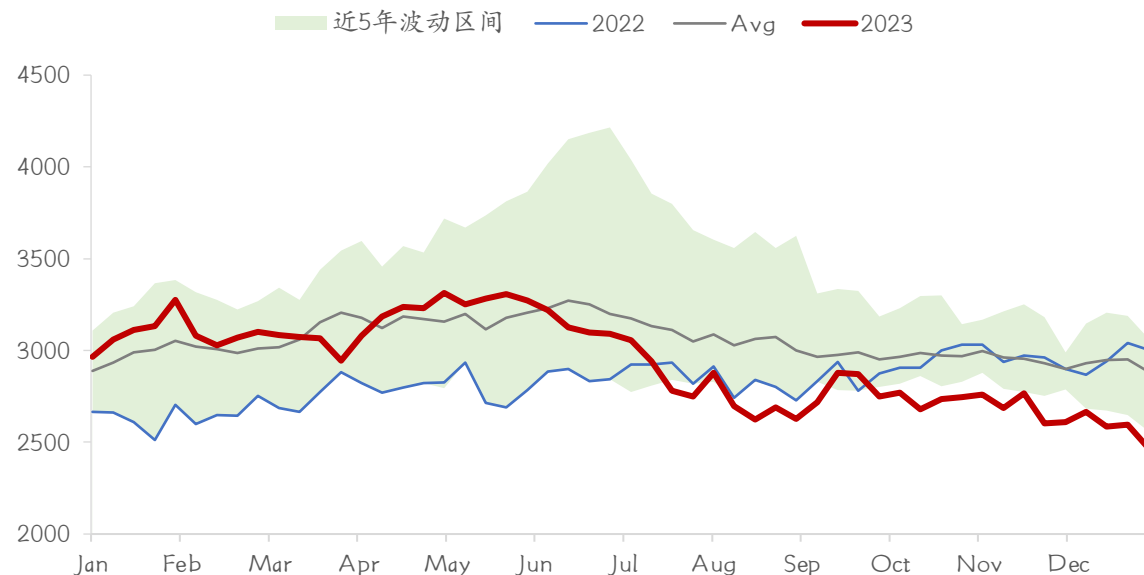
10. 库存：全球三大港口库存

图表25：ARA地区燃料油库存（单位：万吨）



资料来源：Bloomberg, 光大期货研究所

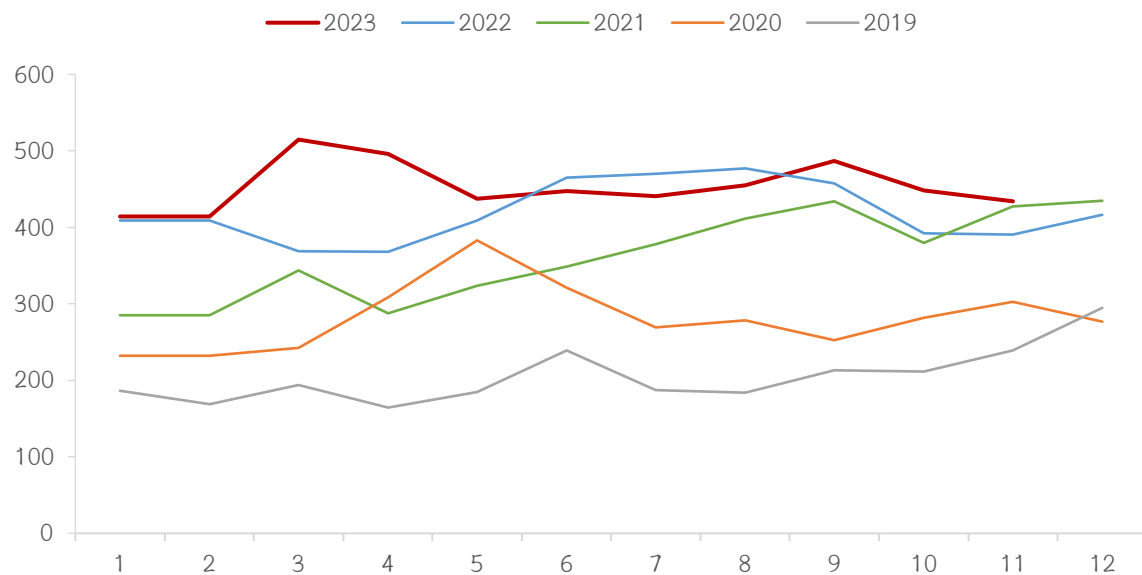
图表26：美国燃料油库存（单位：万桶）



资料来源：Kpler, 光大期货研究所

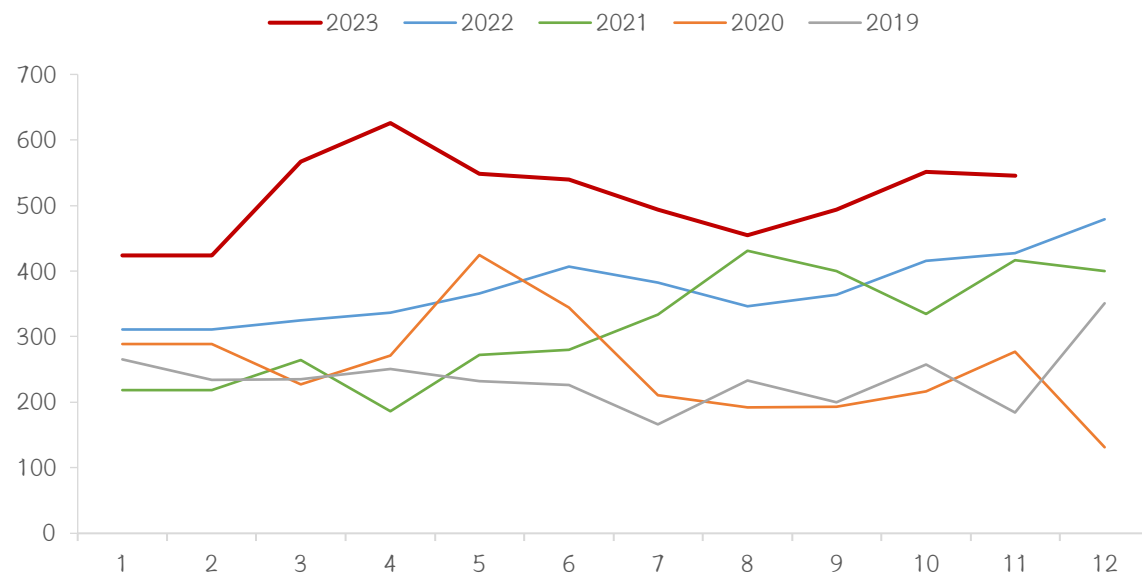
11.国内燃料油基本面情况

图表27：国内燃料油月度产量（单位：万吨）



资料来源：金联创，光大期货研究所

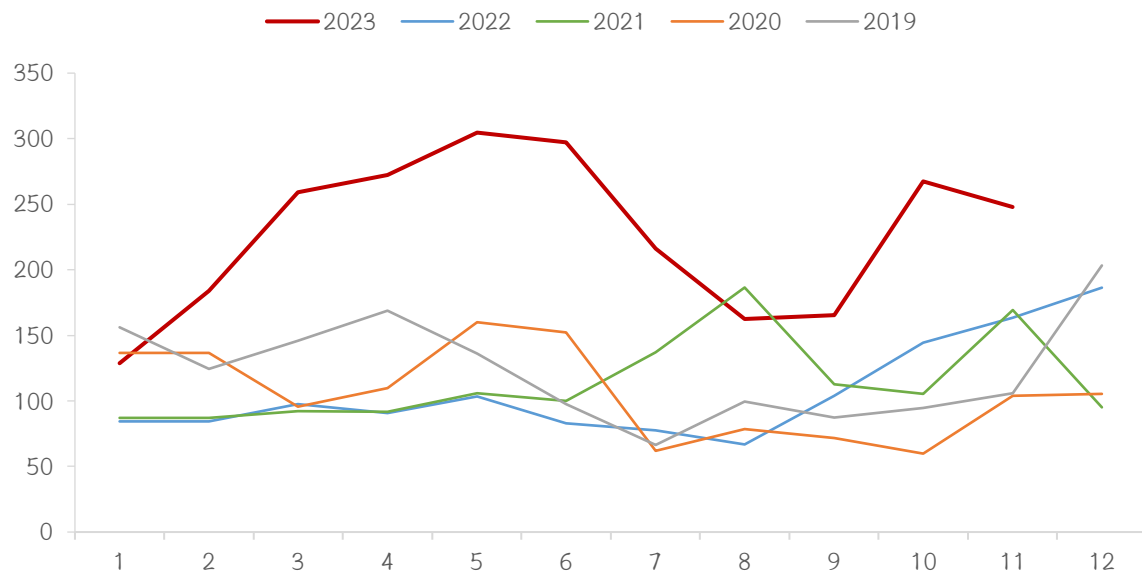
图表28：国内燃料油月度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：金联创，光大期货研究所

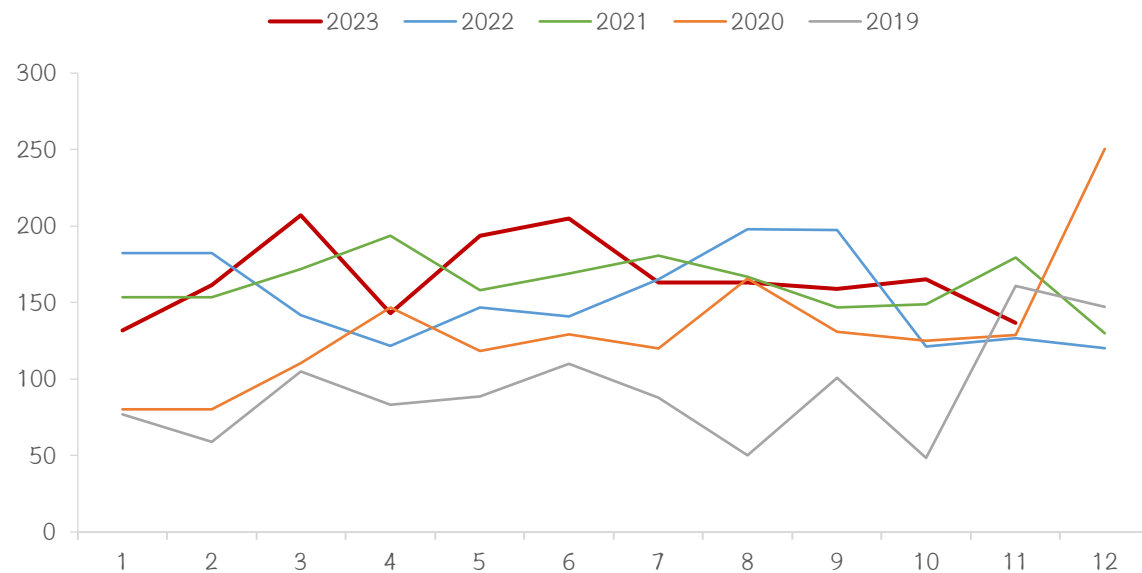
11.国内燃料油基本面情况

图表29：国内燃料油月度进口量（单位：万吨）



资料来源：金联创，光大期货研究所

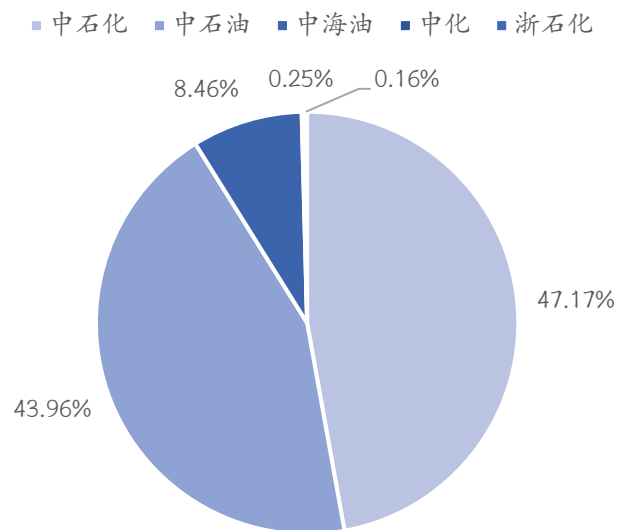
图表0：国内燃料油月度出口量（单位：万吨）



资料来源：金联创，光大期货研究所

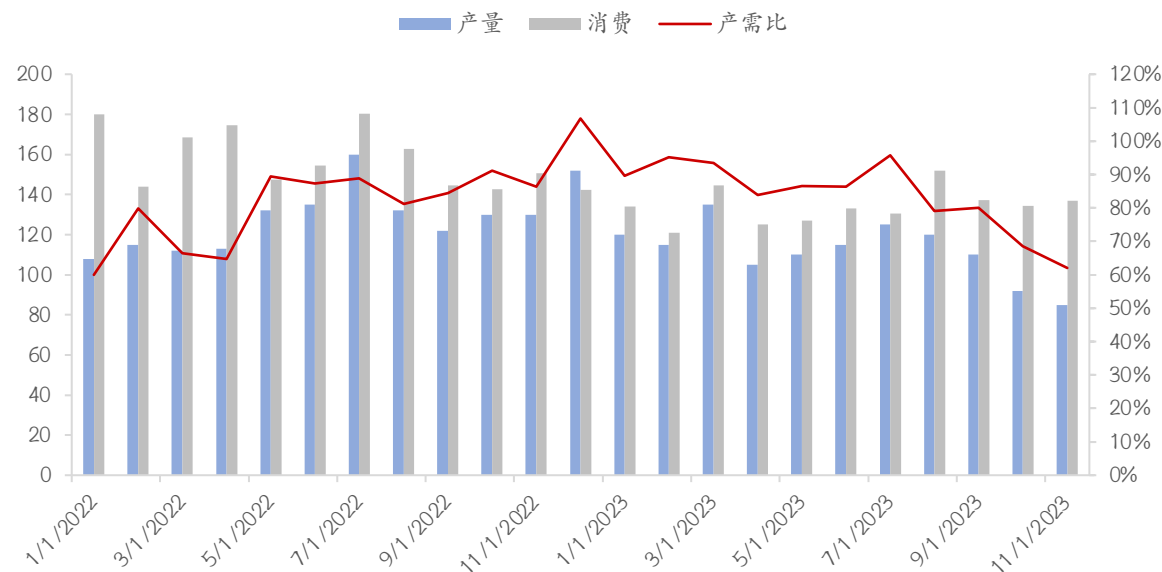
12.国内低硫燃料油生产情况

图表31：2023年1-11月国内低硫燃料油生产分布



资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

图表32：至2023年11月国内低硫保税船燃产需（单位：万吨）



资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

2024年第一批低硫燃料油出口配额正式下发，共计800万吨，同比去年第一批出口配额持平。其中四大集团共获得出口配额794万吨，浙石化6万吨。具体来看，中石油获得低硫船用燃料油出口配额341万吨，中石化获得低硫船用燃料油出口配额383万吨，中海油获得低硫船用燃料油出口配额68万吨，中化获得低硫船用燃料油出口配额2万吨，浙石化获得低硫燃料油出口配额6万吨。

据隆众资讯数据统计，2023年国内低硫燃料油产量预计1300万吨左右，同比涨幅32%。随着2024年第一批配额的下放，预计1月国内低硫燃料油产量可恢复至120万吨水平，而预计2023年12月国内低硫燃料油产量或不足70万吨，为年内最低水平。

海关数据显示，11月，中国保税船用油出口量为136.82万吨，环比上月减少8.92万吨或6.12%。

目 录

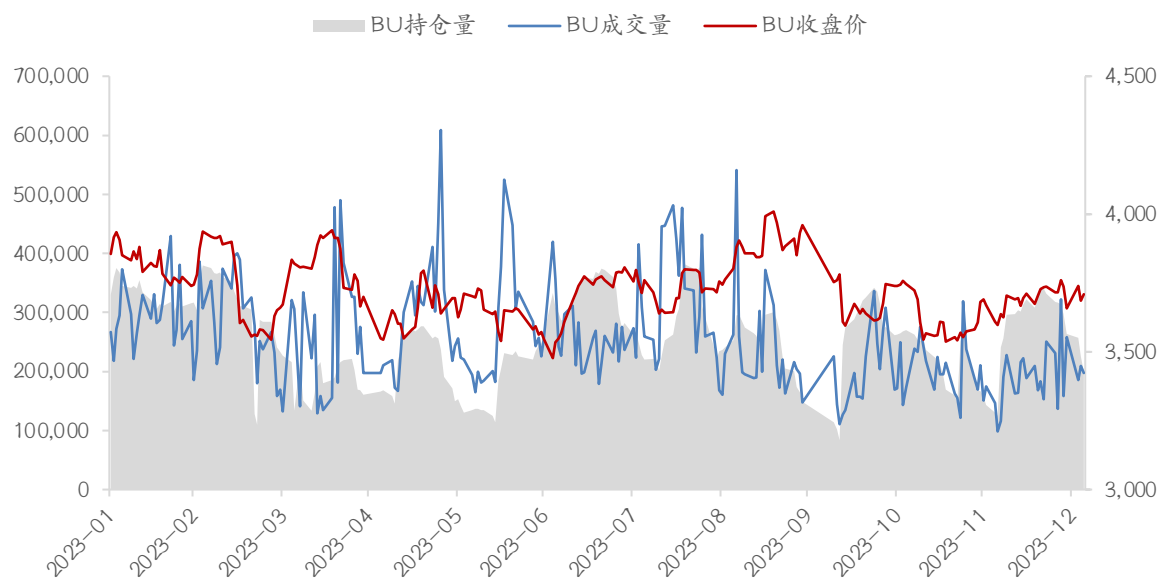
- 1、价格：本周沥青盘面价格窄幅震荡
- 2、供应：开工率偏低
- 3、库存：社库累库幅度较大
- 4、需求：终端需求逐渐下滑
- 5、油价：关注近期地缘局势的变化

1.价格：本周沥青盘面价格窄幅震荡

沥青数据周报							
	市场	2024-01-04	2023-12-27	变动	涨/跌幅	单位	近一月走势
期现价	BU2403	3709	3760	-51.00	-1.36%	元/吨	
	BU2406	3730	3766	-36.00	-0.96%	元/吨	
	市场价:沥青(重交沥青):山东	3470.00	3460	10.00	0.29%	元/吨	
	市场价:沥青(重交沥青):山东	3925	3925	0.00	0.00%	元/吨	
	道路沥青(离岸价FOB):新加坡:中间价	451	456	-5.00	-1.10%	美元/吨	
	道路沥青(离岸价FOB):韩国:中间价	376	391	-15.00	-3.84%	美元/吨	
油价	Brent	77.59	79.65	-2.06	-2.59%	美元/桶	
	WTI	72.19	74.11	-1.92	-2.59%	美元/桶	
	人民币兑美元汇率	7.10	7.10	0.00	-0.01%	中间价	
价差	BU2403/2406	-21	-6	-15.00	-250.00%	元/吨	
	BU2403/FU2403	-598	-635	37.00	5.83%	元/吨	
	BU华东基差	71	-10	81.00	810.00%	元/吨	
	BU山东基差	-239	-300	61.00	20.33%	元/吨	
	BU裂解价差	37.37	25.77	11.59	44.97%	元/桶	
基本面	厂库总库存率	34.50%	34.14%	0.00	1.05%	%	
	厂库华北山东库存率	43.74%	43.38%	0.00	0.83%	%	
	社库总库存率	25.10%	23.83%	0.01	5.33%	%	
	总开工率	34.64%	34.27%	0.00	1%	%	
	山东开工率	36.04%	34.96%	0.01	3.09%	%	
	周度产量	50.64	51.84	-1.20	-2.31%	万吨	
	炼厂出货量	38.40	43.30	-4.90	-11%	万吨	
	稀释沥青港口库存	105	103	2.0	1.94%	万吨	
	理论利润	-158	-251	93.0	37.05%	元/吨	
水泥磨机开工率	54.29%	52.34%	0.0	3.73%	%		

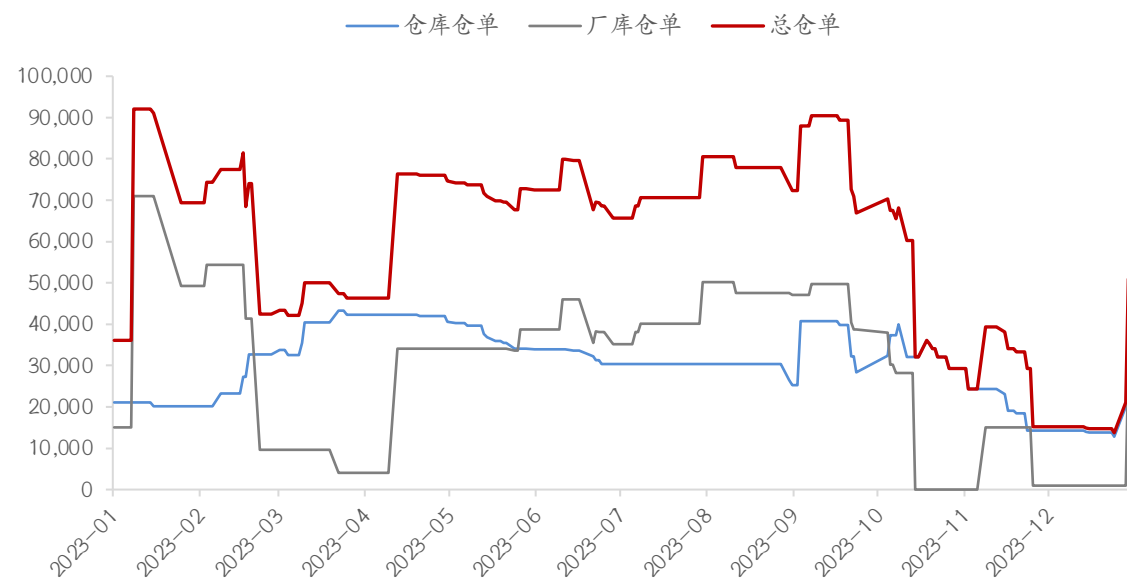
1.价格：本周沥青盘面价格窄幅震荡

图表1：BU主力合约盘面表现（单位：手，元/吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

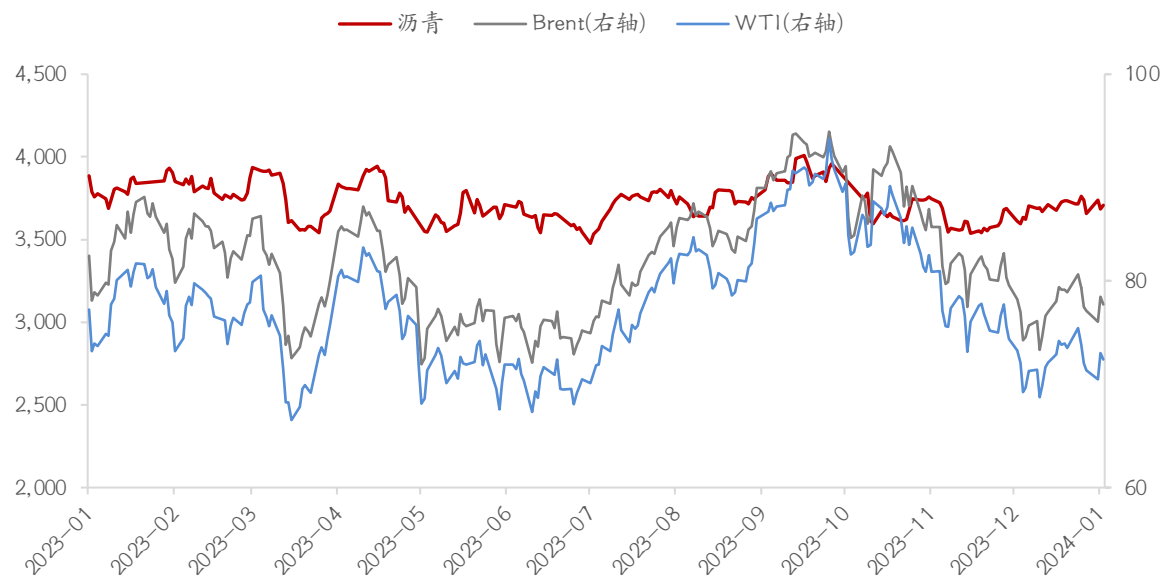
图表2：BU期货库存（单位：吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

1.价格：本周沥青盘面价格窄幅震荡

图表3：沥青与国际油价（单位：元/吨、美元/桶）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

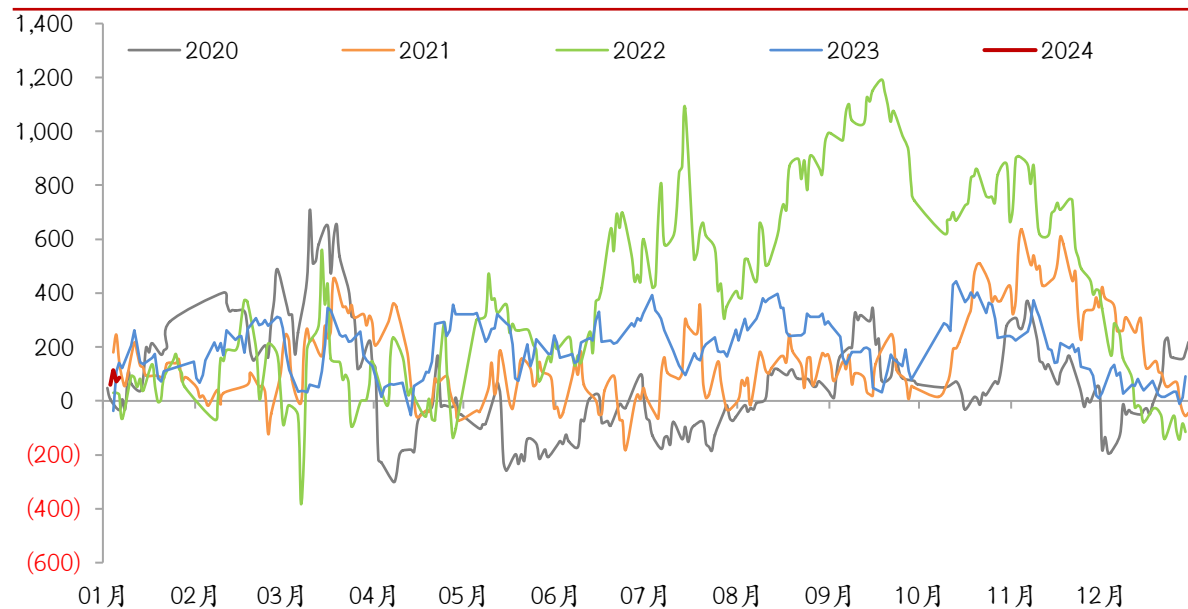
图表4：沥青现货价格（单位：元/吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

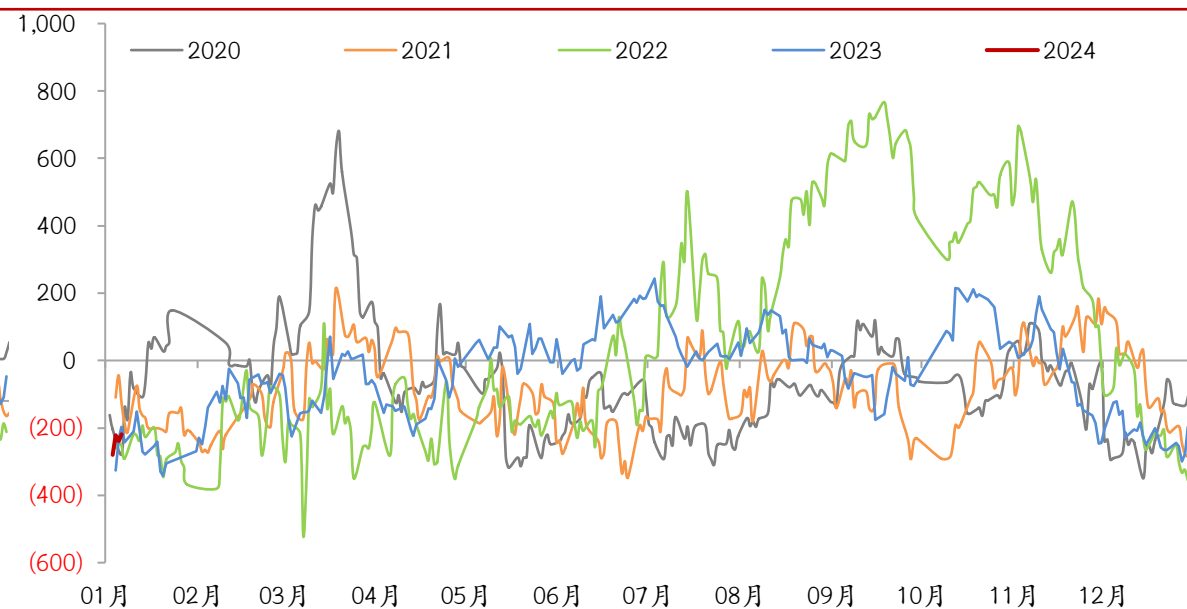
2.价差：分地区沥青基差

图表5：华东沥青基差（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

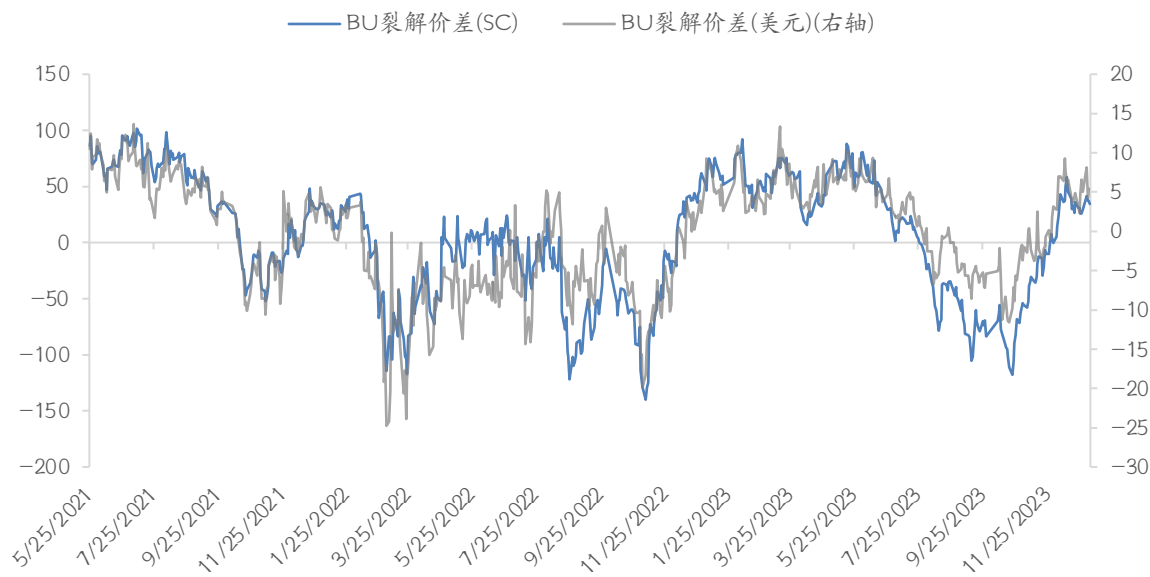
图表6：山东沥青基差（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

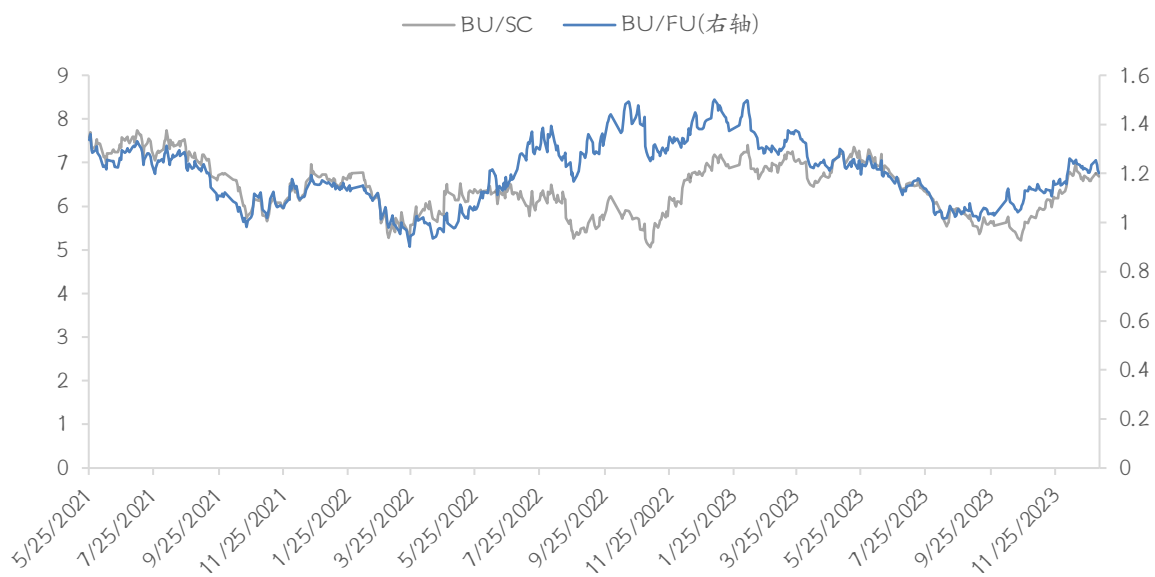
3.价差：沥青裂解价差与比价

图表7：BU裂解价差（单位：元/桶、美元/桶）



资料来源：iFind，光大期货研究所

图表8：BU与SC和FU比价



资料来源：iFind，光大期货研究所

4.供应：炼厂月度计划排产量

图表9：国内主要沥青炼厂月度计划排产量（单位：万吨）

所属	2023-2024				
	9月计划 排产	10月计划 排产	11月计划 排产	12月计划 排产	1月计划 排产
中石油	27.2	31.1	26.3	21.6	25.6
中石化	70.1	60.7	60.5	55.6	52
中海油	16.1	16.5	16.5	16.3	17.5
地方炼厂	206.8	174.9	170.1	144.2	131.8
合计	320.2	283.2	273.4	237.7	226.9

资料来源：百川资讯，光大期货研究所

5.供应：国内炼厂沥青装置检修情况

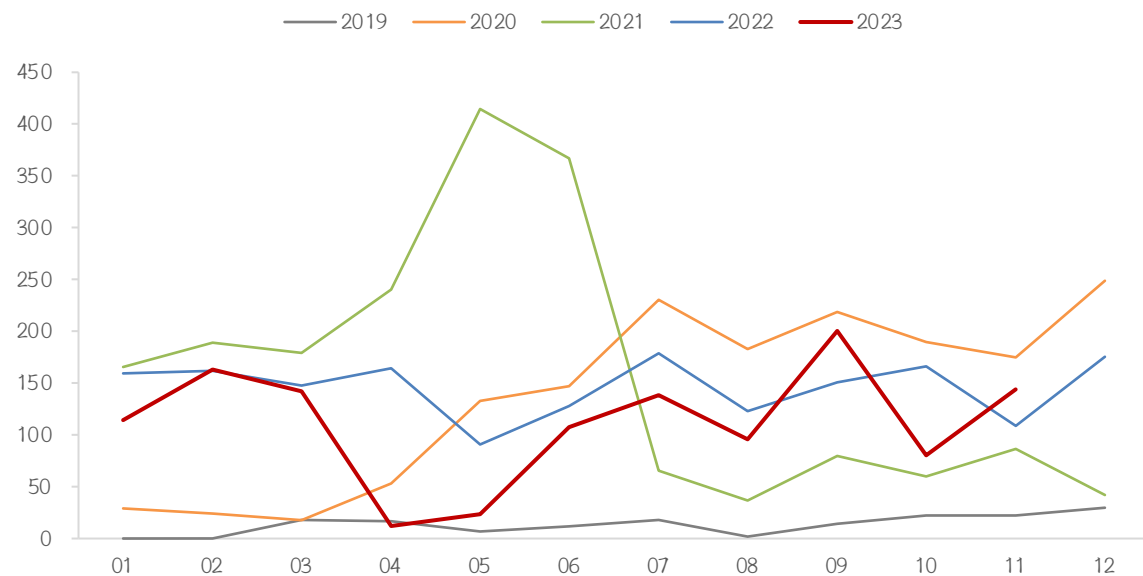
图表10：国内主要沥青厂开工率/生产情况/检修

每周开工率	12月28日	1月1日	1月4日	变化	备注
西北	29.20%	28.30%	26.65%	-1.65%	个别地炼沥青停产，带动总开工率继续下降1.65%。
东北	35.31%	35.31%	35.31%	0.00%	总开工率不变。
华北华中	28.76%	28.76%	28.76%	0.00%	总开工率不变。
山东	34.96%	34.11%	36.04%	1.93%	东明石化沥青恢复生产，带动总开工率上升1.93%。
长三角	39.50%	31.05%	40.76%	9.71%	金陵石化提产，新海石化1月3日起沥青恢复生产，扬子石化1月2日起生产一批沥青，带动总开工率上升9.71%。
华南西南	33.60%	30.61%	32.49%	1.88%	云南石化沥青恢复生产，带动总开工率上升1.88%。
合计	34.27%	32.04%	34.64%	2.60%	百川盈孚对国内83家主要沥青厂统计，本周四（1月4日）国内沥青厂装置总开工率为34.64%，较本周一（1月1日）上升2.60%。

资料来源：百川资讯，光大期货研究所

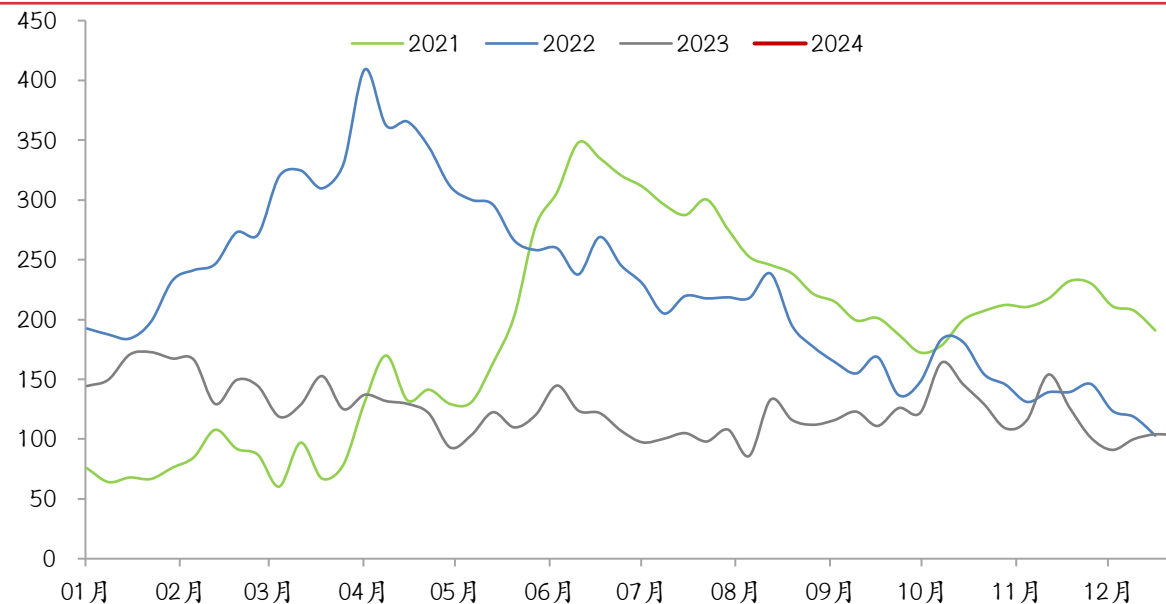
6.供应：国内稀释沥青进口量和港口库存

图表11：国内稀释沥青进口量（单位：万吨）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

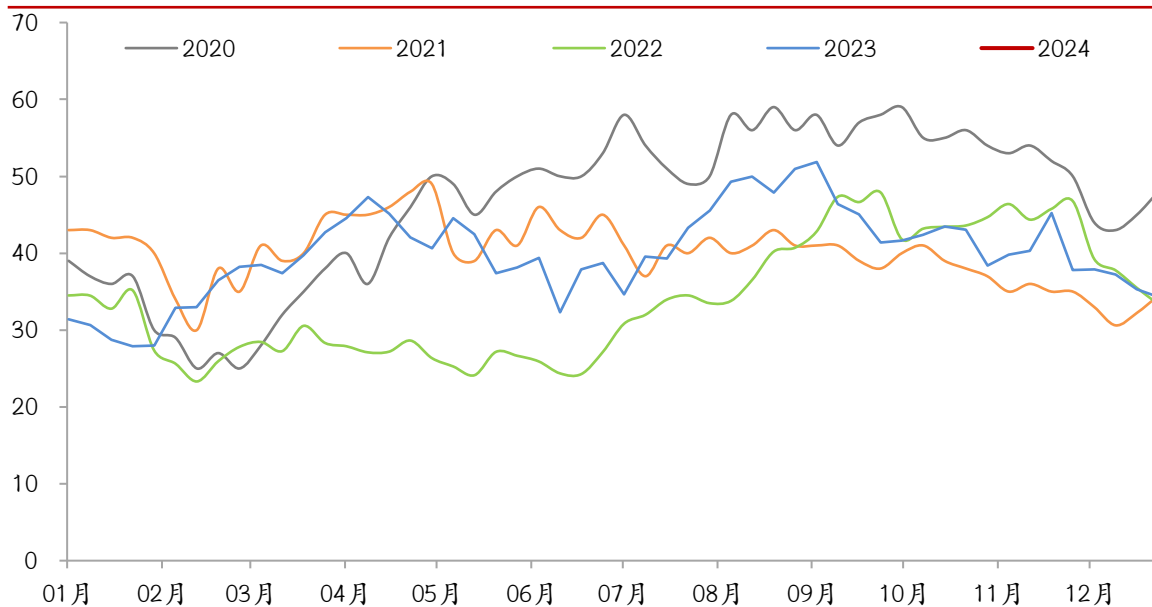
图表12：稀释沥青港口库存走势（单位：万吨）



资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

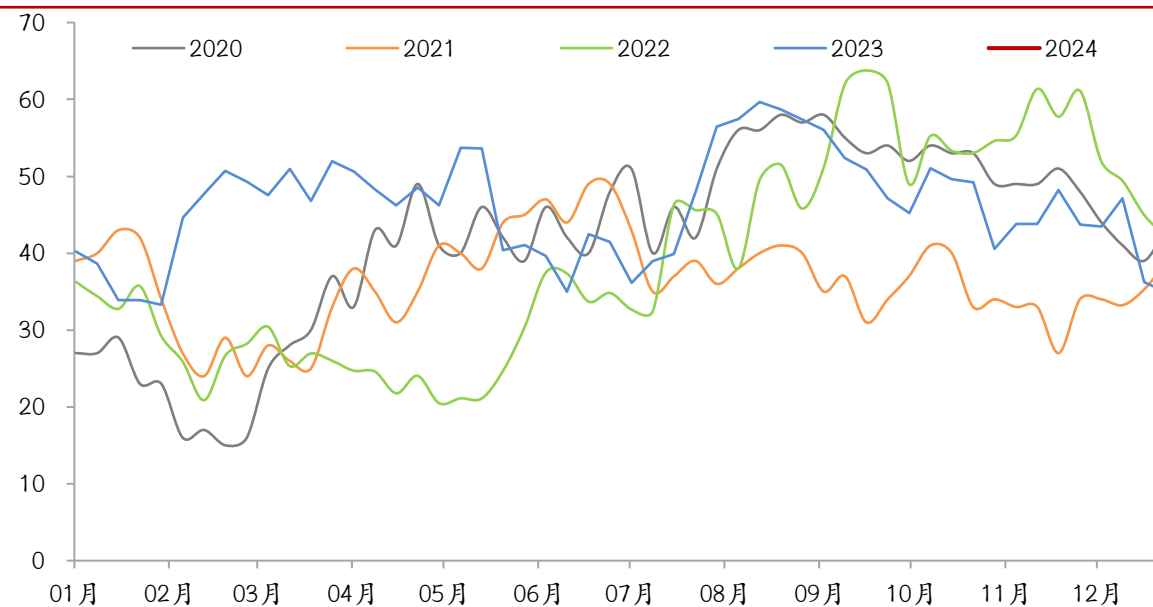
7.供应：国内炼厂沥青周度开工率

图表13：沥青炼厂开工率（单位：%）



资料来源：百川资讯，光大期货研究所

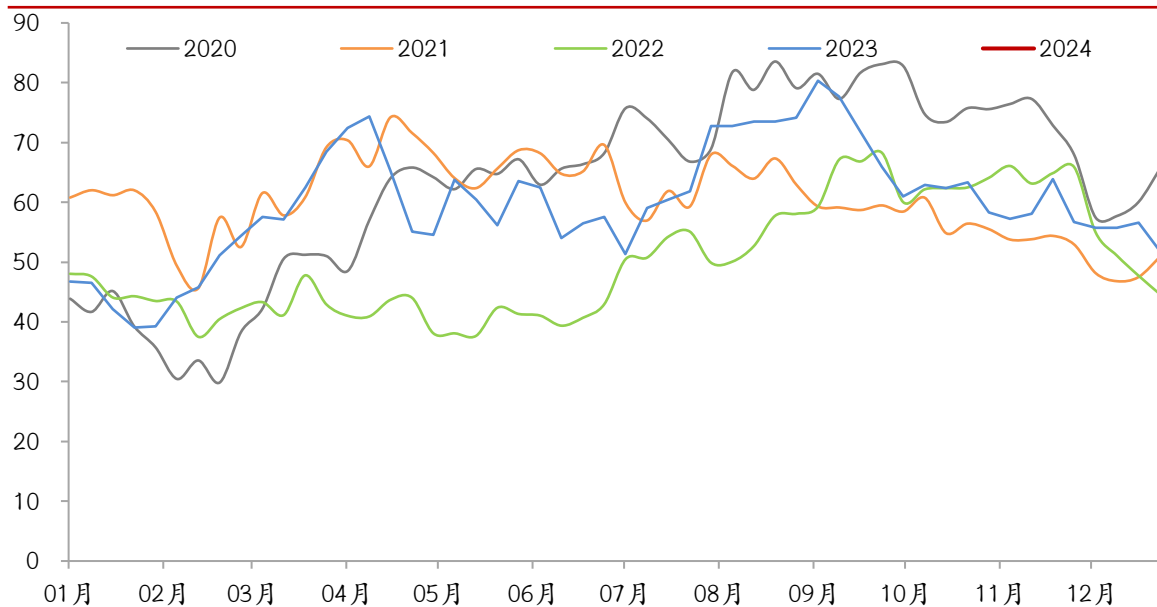
图表14：山东炼厂开工率（单位：%）



资料来源：百川资讯，光大期货研究所

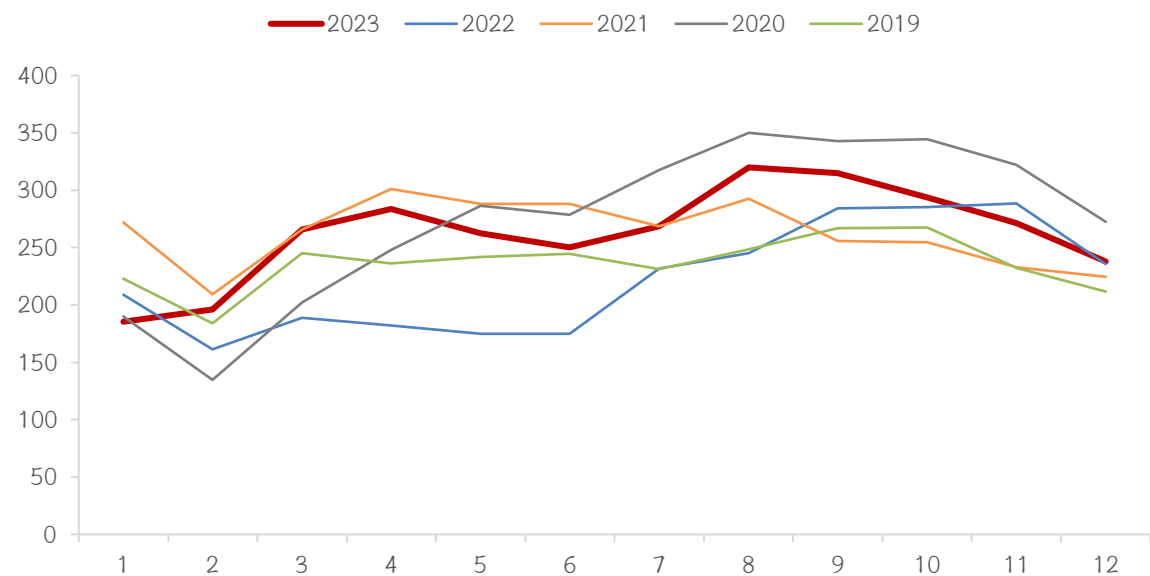
8.供应：国内炼厂沥青产量

图表15：沥青周度产量（单位：万吨）



资料来源：百川资讯，光大期货研究所

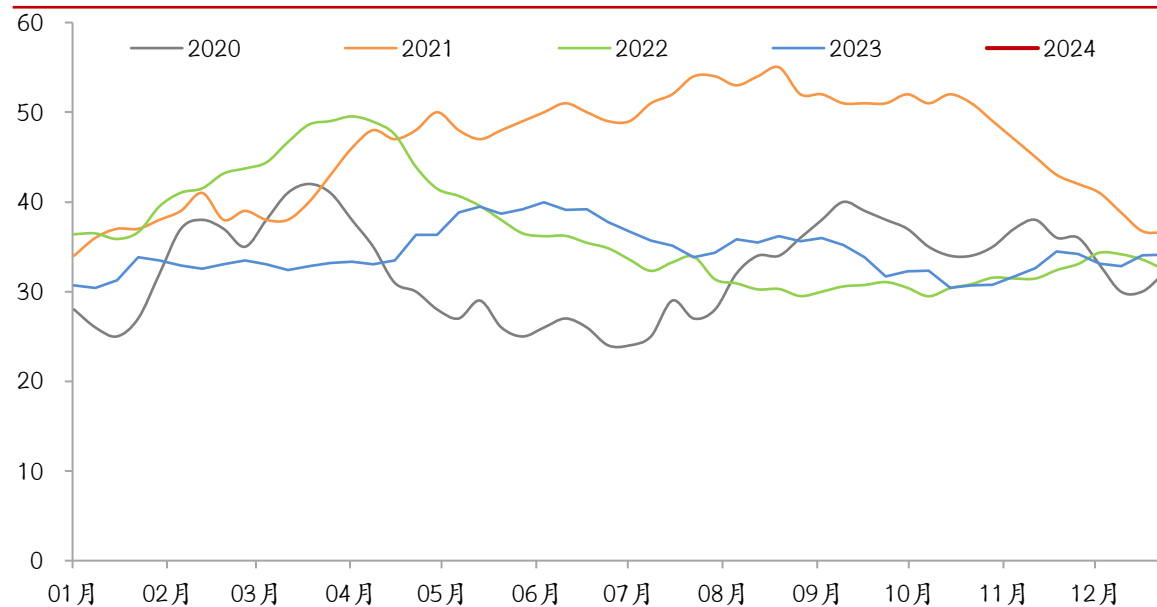
图表16：沥青月度产量（单位：万吨）



资料来源：统计局，光大期货研究所

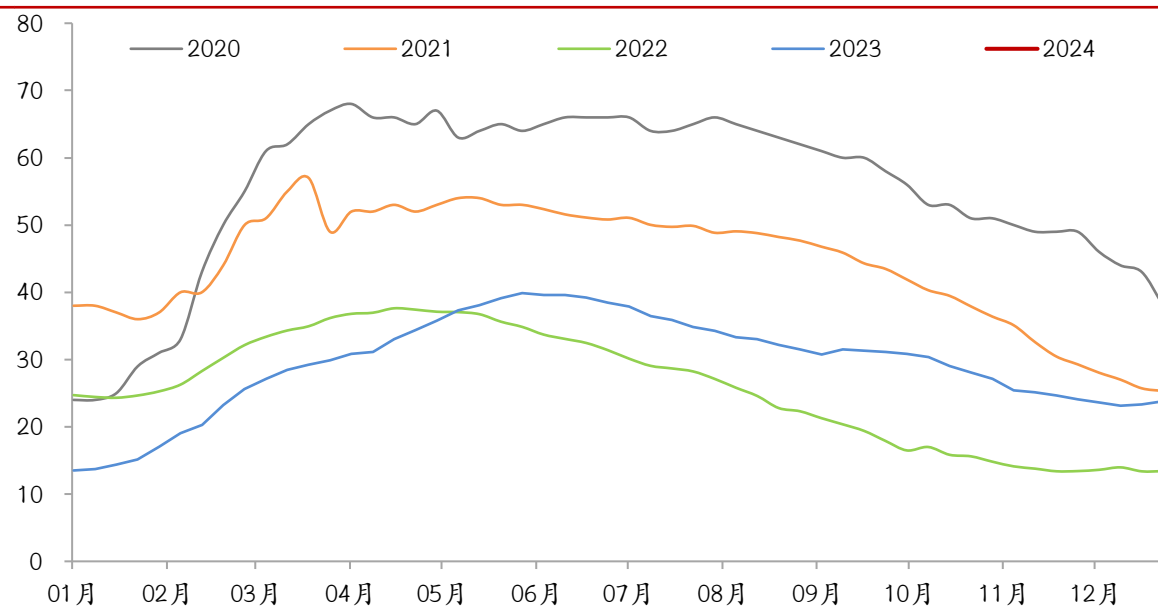
9.库存：国内沥青库存率

图表17：沥青炼厂库存率（单位：%）



资料来源：百川资讯，光大期货研究所

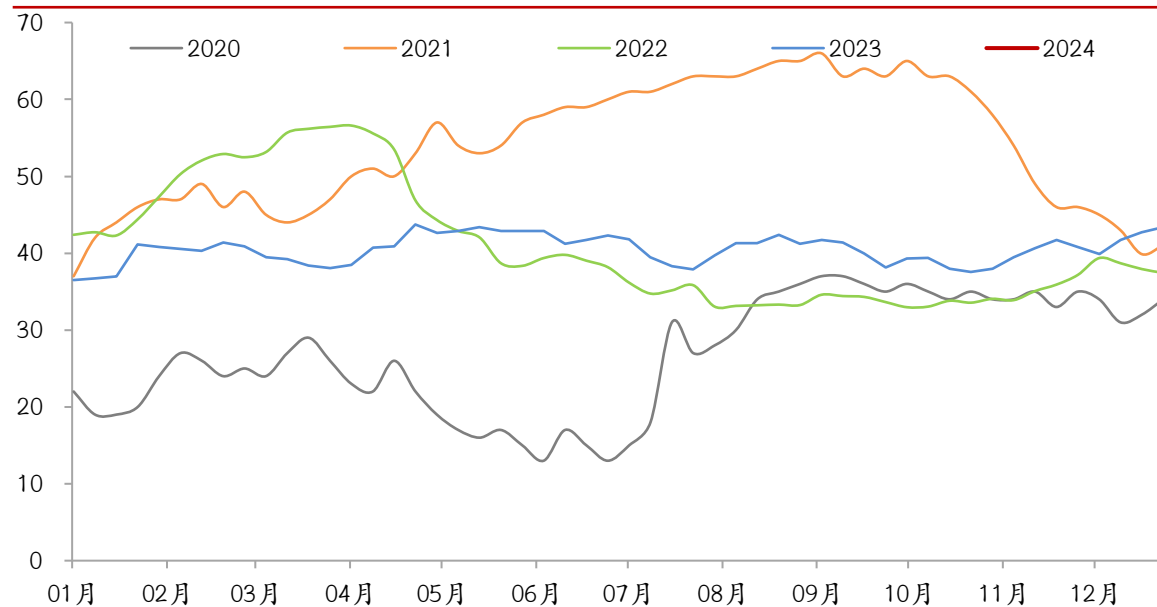
图表18：沥青社会库存率（单位：%）



资料来源：百川资讯，光大期货研究所

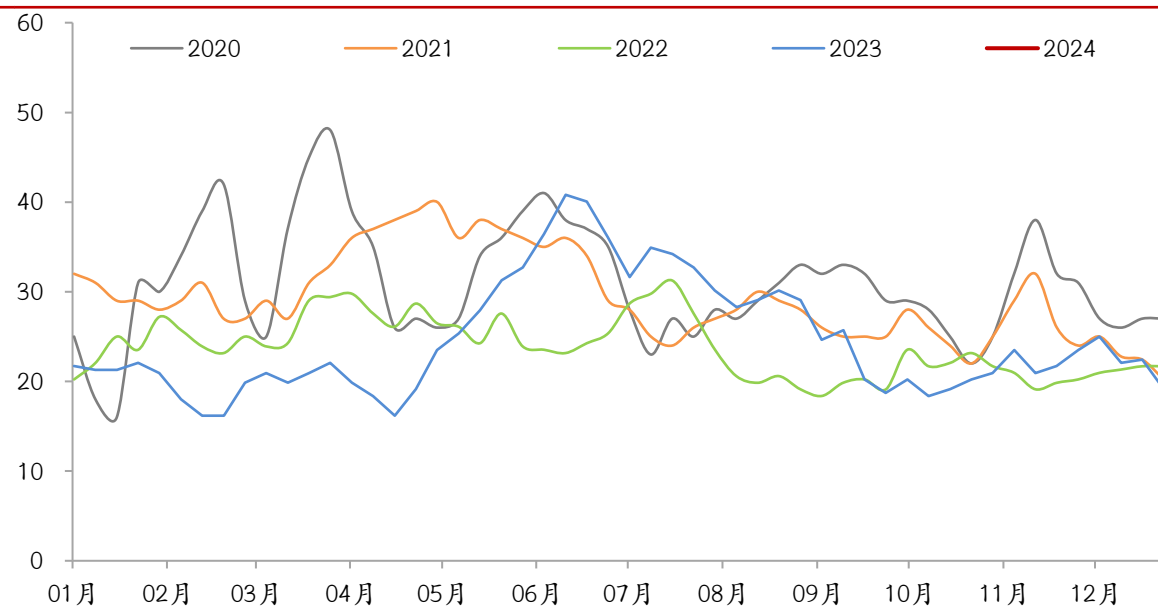
9.库存：国内沥青库存率

图表19：沥青华北山东炼厂库存率（单位：%）



资料来源：百川资讯，光大期货研究所

图表20：沥青东北炼厂库存率（单位：%）



资料来源：百川资讯，光大期货研究所

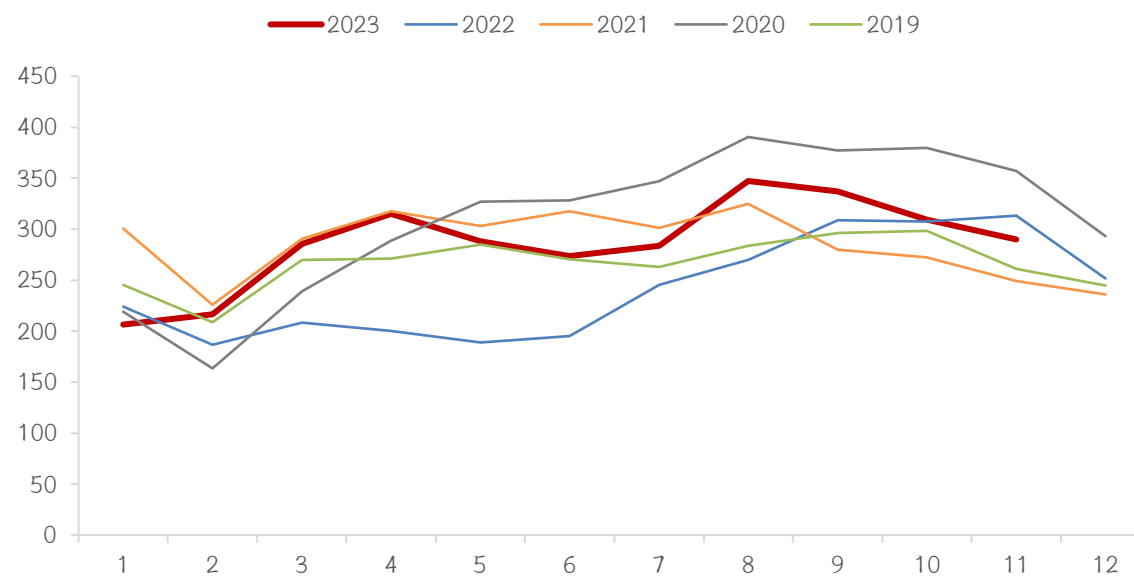
10.需求：沥青消费量

图表21：沥青炼厂出货量（单位：万吨）



资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

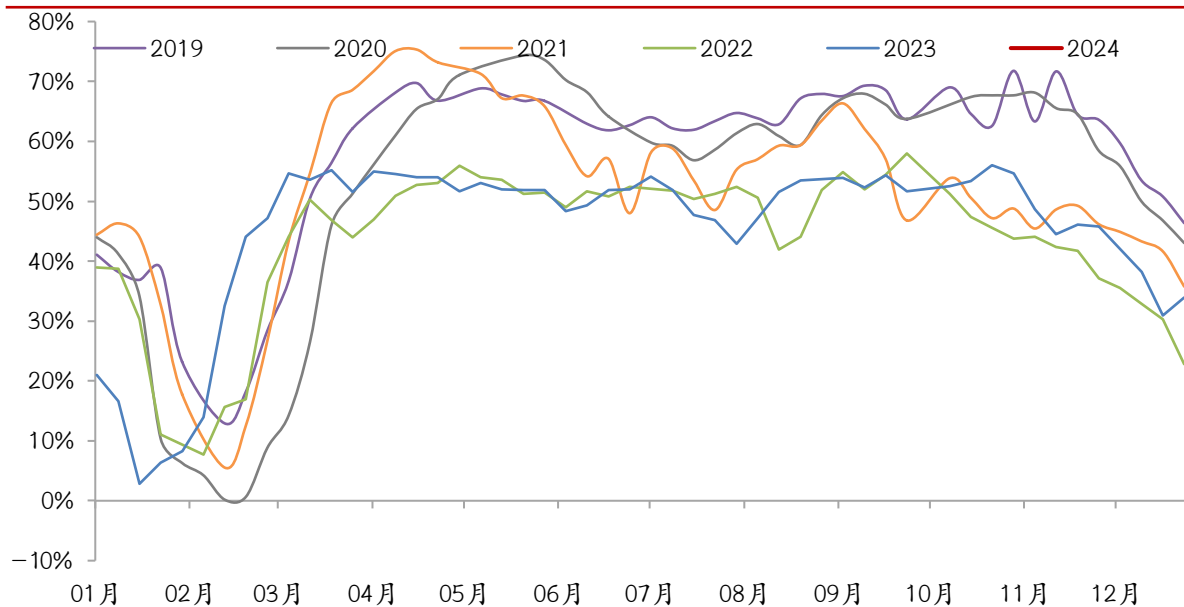
图表22：沥青表观消费量（单位：万吨）



资料来源：统计局，光大期货研究所

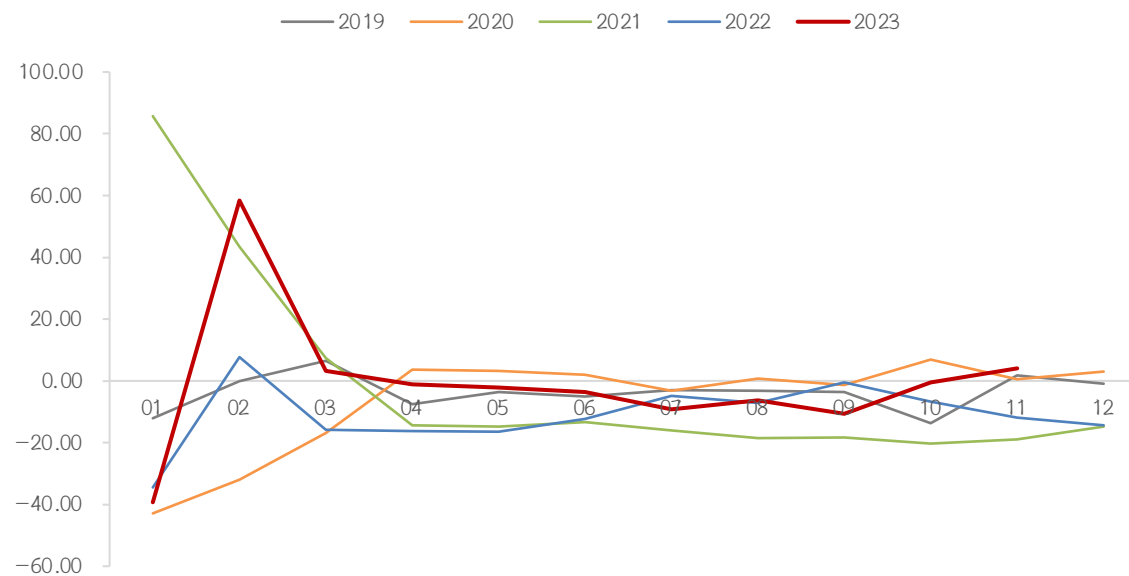
11.需求：基建中观指标

图表23：全国水泥磨机开工率（单位：%）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

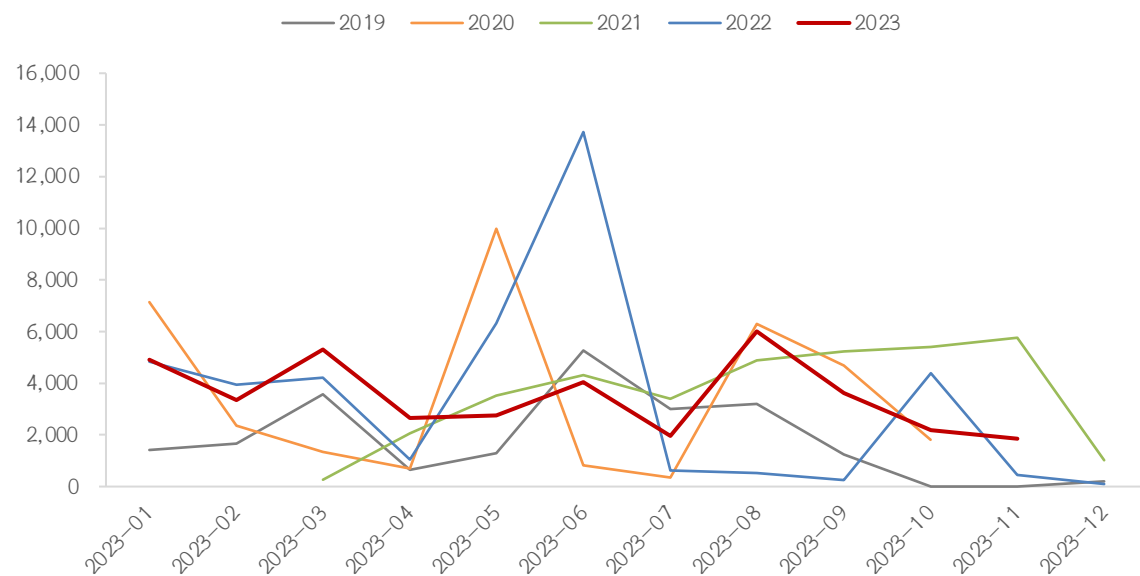
图表24：挖掘机开工小时数当月同比增速（单位：%）



资料来源：iFind，光大期货研究所

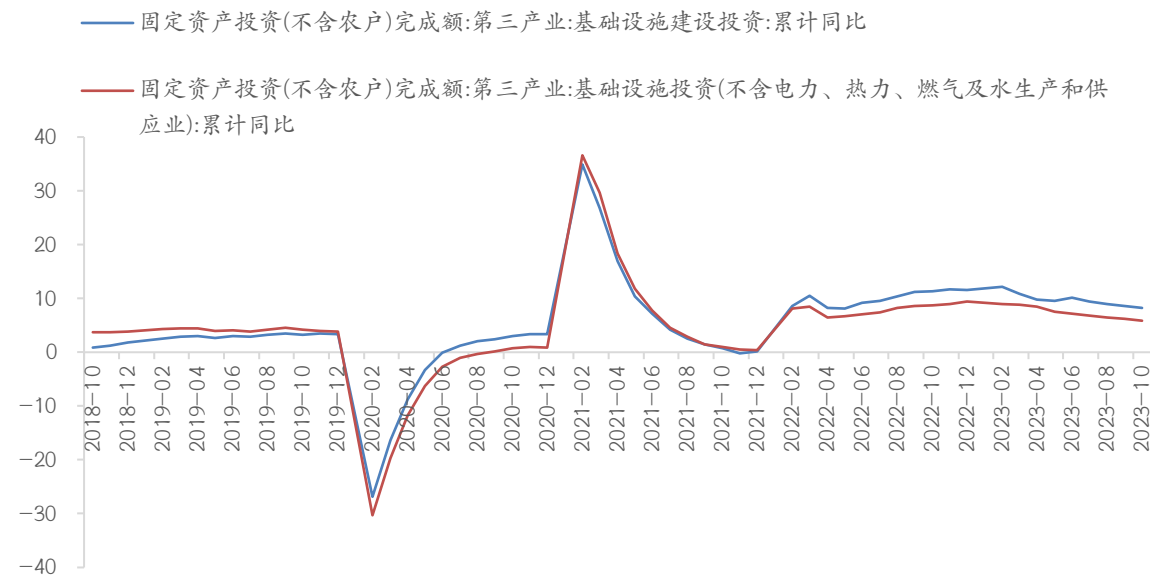
12.需求：地方政府新增专项债和基建投资增速

图表25：地方政府新增专项债当月值（单位：亿元）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

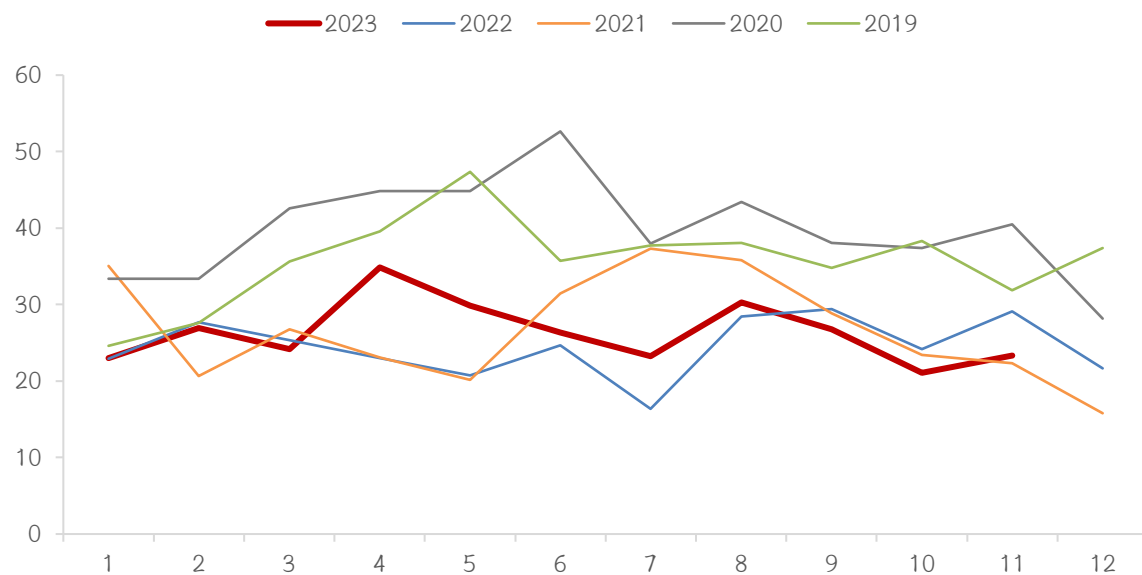
图表26：基建投资累计同比（单位：%）



资料来源：iFind, 光大期货研究所

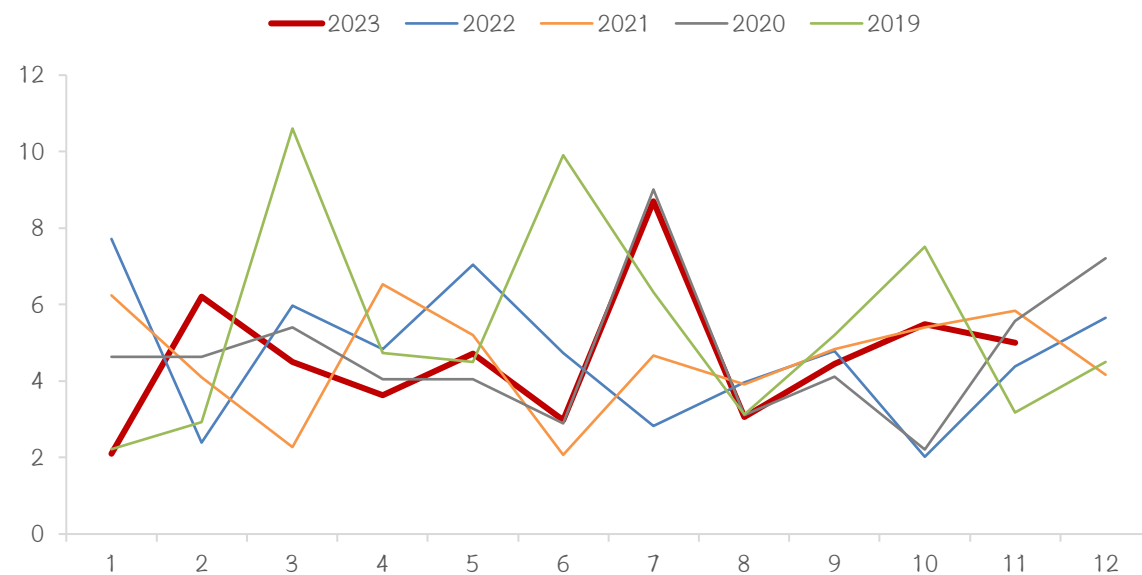
13.进出口：沥青进出口量

图表27：沥青进口量（单位：万吨）



资料来源：海关，光大期货研究所

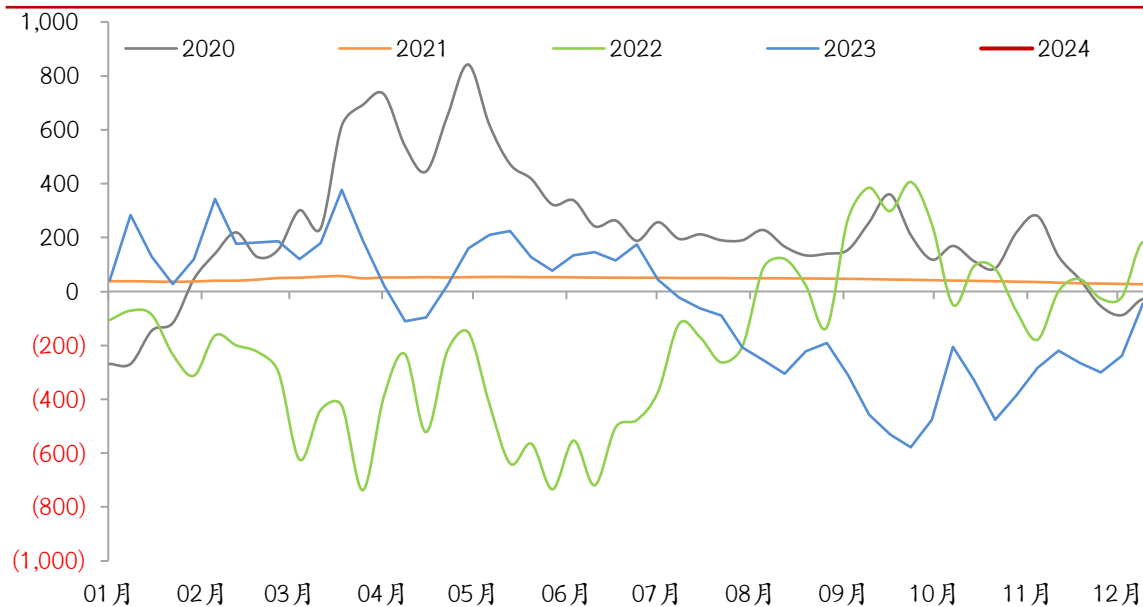
图表28：沥青出口量（单位：万吨）



资料来源：海关，光大期货研究所

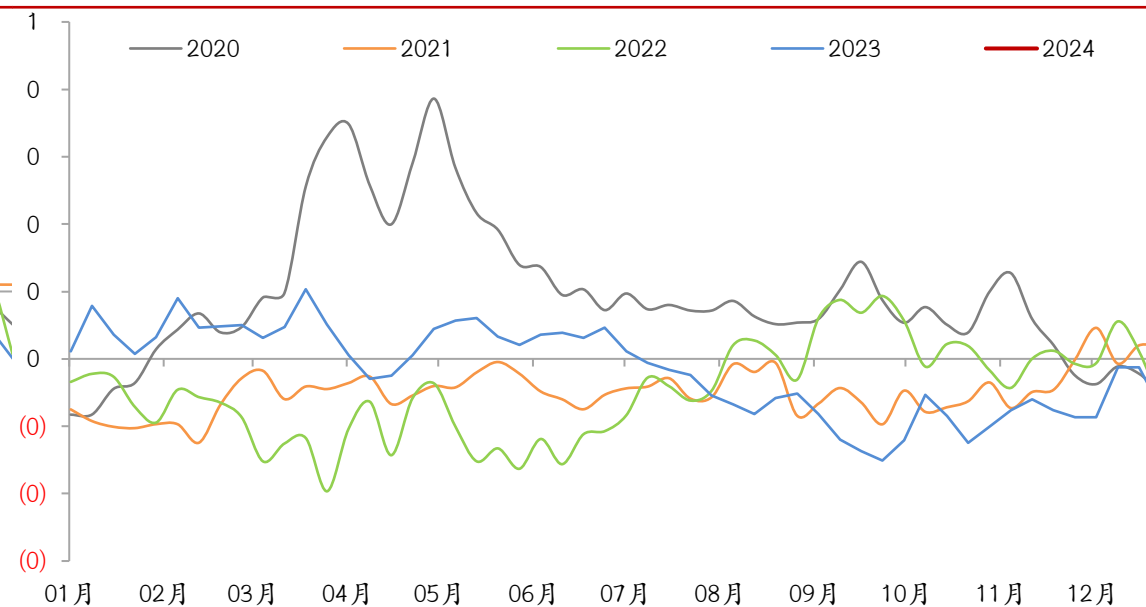
14.利润：沥青加工利润

图表29：沥青生产毛利（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯，光大期货研究所

图表30：沥青生产毛利率（单位：%）



资料来源：百川资讯，光大期货研究所

研究团队简介

- 钟美燕，现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获2019年度、2021年度、2022年度上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协2020年期货投资者教育优秀案例。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获2022年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2022年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源2021年、2022年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21世纪经济报道》等媒体采访。期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。
- 邱艺琳，现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，上海大学金融学硕士、金融学学士。主要从事天然橡胶、20号胶、PTA、MEG等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。期货从业资格号：F03107645。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。