

「2023.03.31」

原油产业链市场周报

供应中断忧虑 原油系震荡回升

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

联系电话：0595-86778969

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：欧美银行业危机的忧虑情绪缓和，伊拉克库尔德地区暂停原油出口及美国原油库存大幅减少提振市场，上海原油期货震荡回升，SC2305合约报收527.4元/桶，较上周上涨3.82%。

行情展望：欧美银行业系统性风险忧虑缓和，美元指数逐步回落，市场关注美联储加息前景，避险情绪仍有所反复。伊拉克库尔德地区暂停原油出口，美国原油库存大幅减少，供应中断风险支撑短期油市，OPEC+即将召开监督会议，预计维持减产200万桶/日的产量政策，欧美经济衰退及需求放缓忧虑情绪限制上行空间，短线原油期价趋于宽幅震荡。

策略建议：SC2305合约考验10日均线支撑，上方面临40日均线压力，短线上海原油期价呈现区间震荡。交易策略，短线510-540元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：欧美银行业危机的忧虑情绪缓和，伊拉克库尔德地区暂停原油出口及美国原油库存大降支撑油市，原油回升带动，新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差缩窄；上海燃料油市场震荡上涨，FU2309合约报收2772元/吨，较上周上涨4.21%；LU2307合约报收3801元/吨，较上周上涨3.94%。

行情展望：伊拉克库尔德地区供应暂时中断及中国需求复苏预期对油市有所支撑，欧美经济衰退及需求放缓忧虑加剧震荡，国际原油震荡回升，新加坡燃料油库存小幅回落，燃料油市场回升，低硫与高硫期价价差区间波动。

策略建议：FU2309合约测试2850区域压力，下方回测10日均线支撑，短线处于2650-2850元/吨区间交易。LU2307合约测试40日均线压力，下方考验3650区域支撑，建议短线以3650-3900元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差小幅回落，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于880-1000元/吨区间波动。

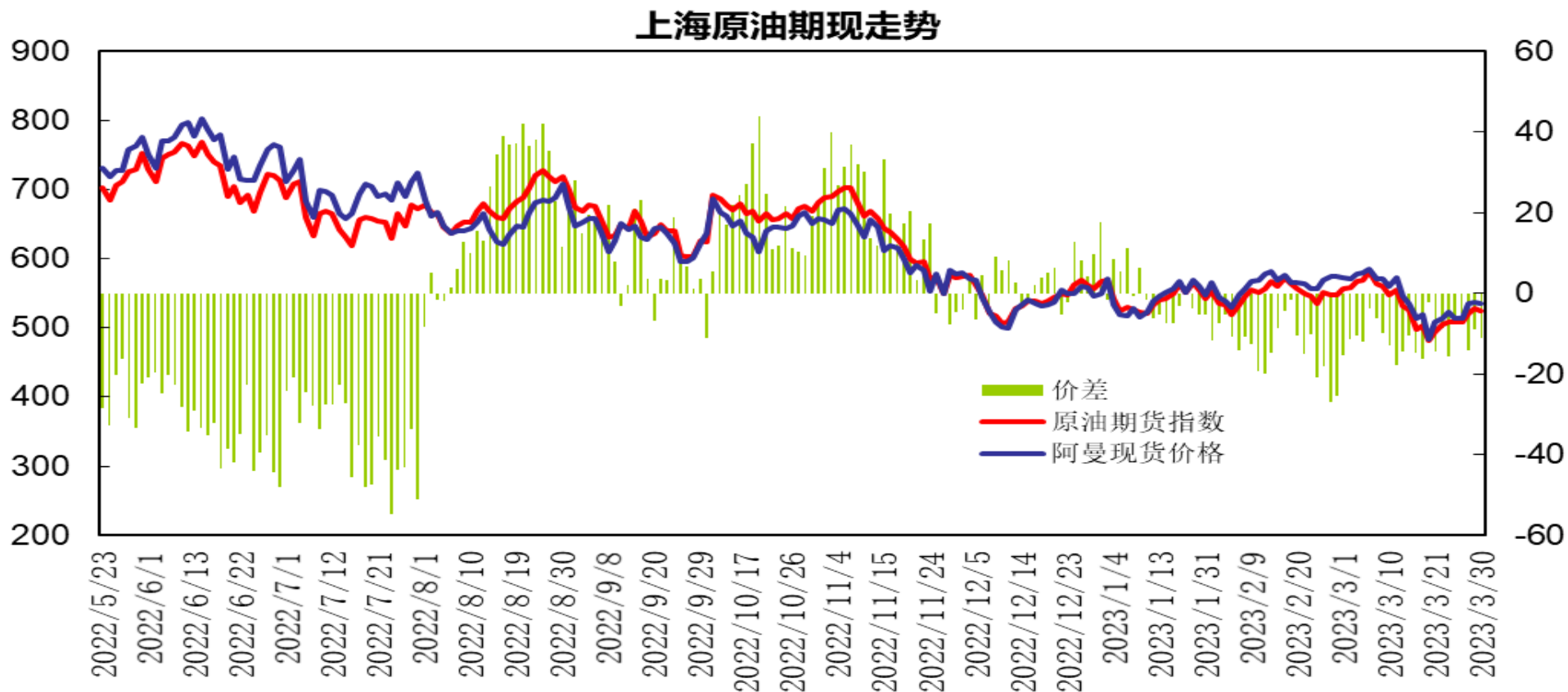
沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧美银行业危机的忧虑情绪缓和，伊拉克库尔德地区暂停原油出口及美国原油库存大降提振，上游原油继续反弹；沥青期价探低回升，BU2306合约报收3672元/吨，较上周上涨2.6%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工继续提升，部分地炼计划复产，厂家库存小幅回落，贸易商继续累库。需求方面，下游按需采购，南方降雨天气对需求有所影响；低价资源小幅调涨，高价资源有所承压。国际原油回升带动沥青成本，沥青资源供应增加，终端需求恢复较缓，沥青期价呈现震荡走势。

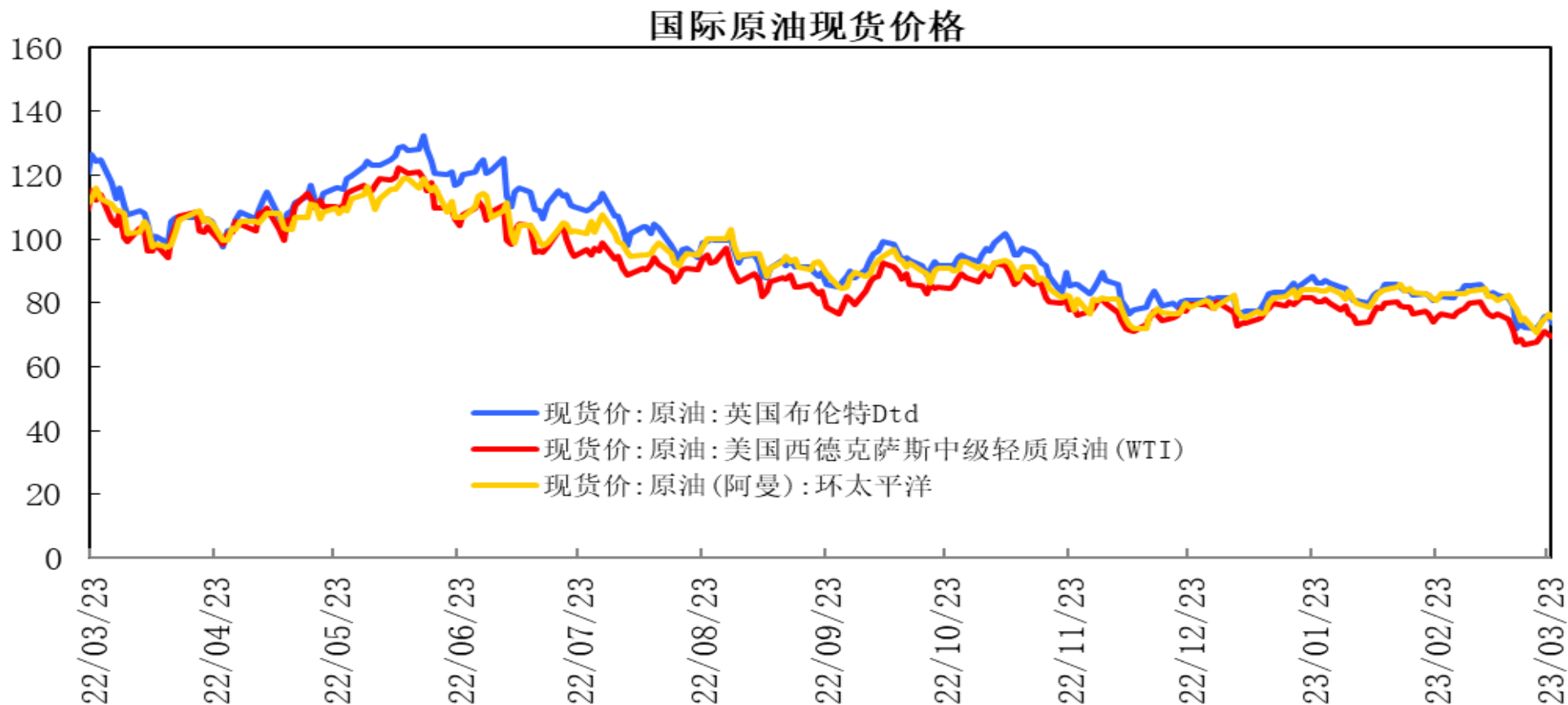
策略建议：BU2306合约站上5日均线，上方测试3720-3760区域压力，短线沥青期价呈现低区间震荡走势。交易策略，建议短线3550-3760元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



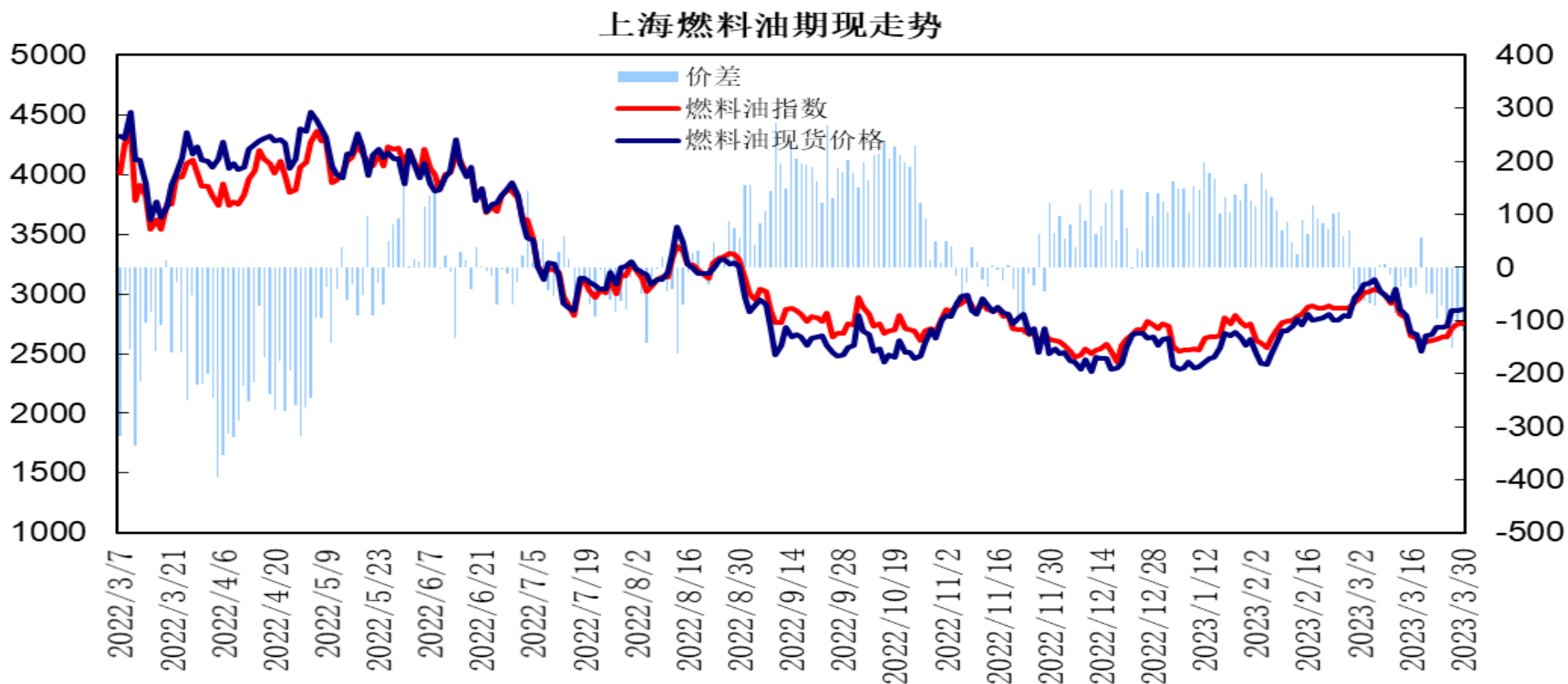
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-5至-15元/桶波动，阿曼原油现货报价上涨，上海原油期价震荡回升，原油期货贴水较上周小幅走阔。

「原油期现市场情况」



截至3月30日，布伦特原油现货价格78.09美元/桶，较上周上涨4.65美元/桶；WTI原油现货价格报74.37美元/桶，较上周上涨5.11美元/桶；阿曼原油现货价格报77.93美元/桶，较上周上涨2.76美元/桶。

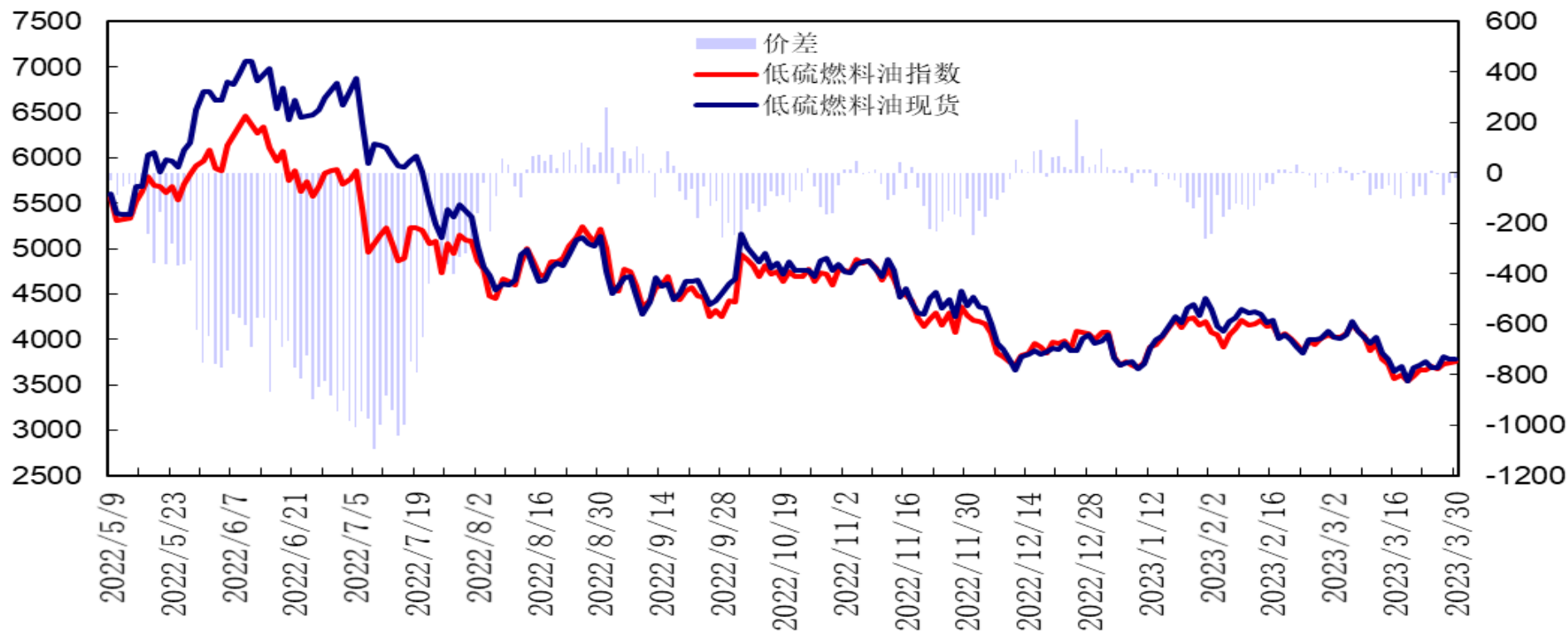
「燃料油期现市场情况」



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-155元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡回升，期货贴水较上周小幅走阔。

「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-90至10元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价震荡回升，期货贴水短暂走阔后缩窄。

「燃料油期现市场情况」

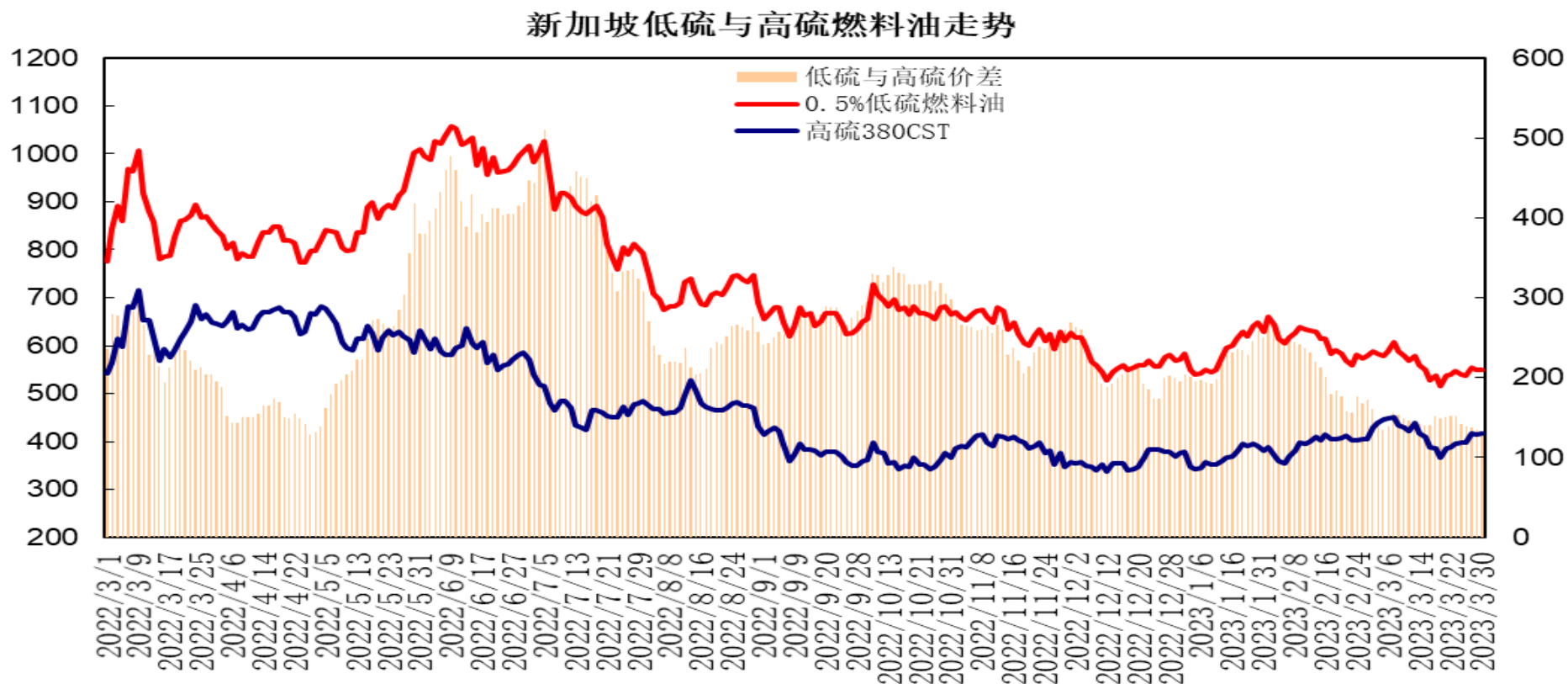
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



新加坡燃料油现货价格(高硫380)

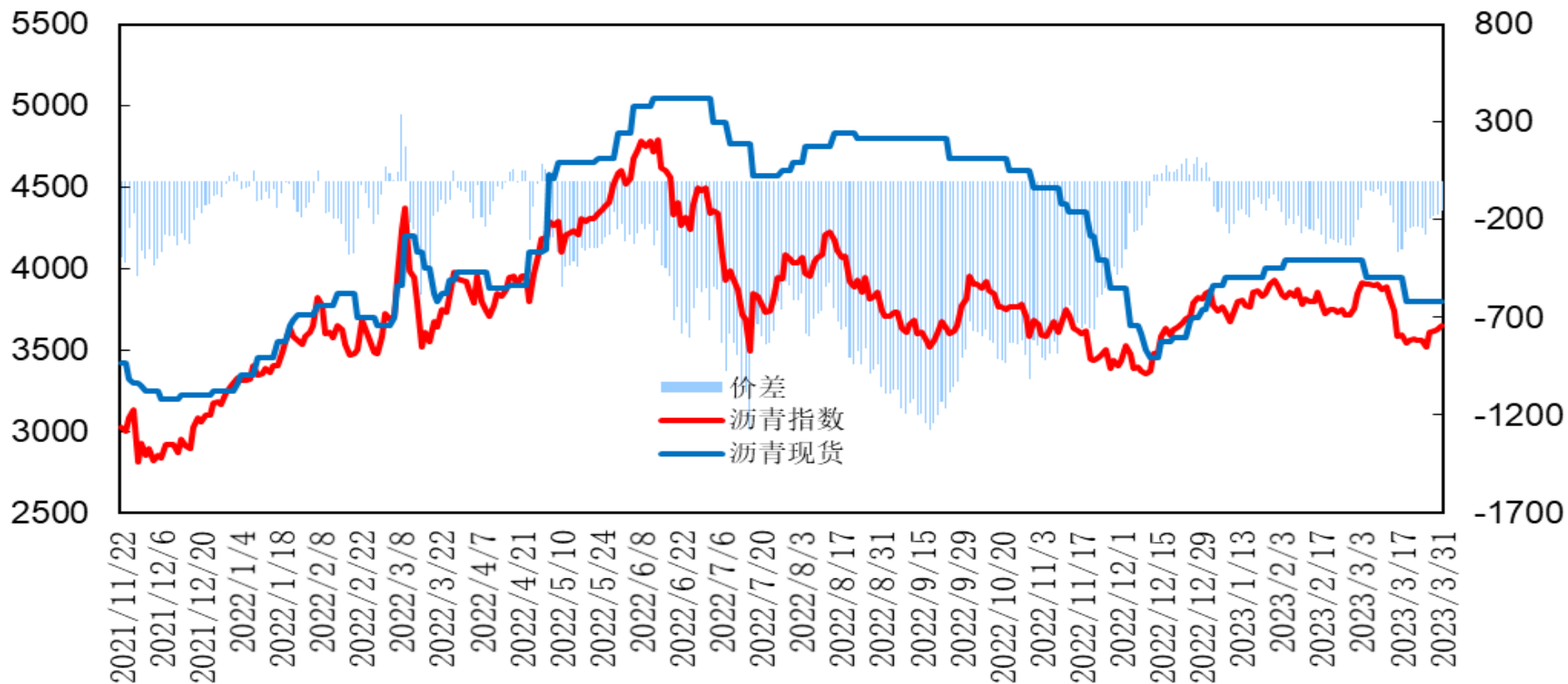


截至3月30日，新加坡180高硫燃料油现货价格报420.61美元/吨，较上周上涨18.25美元/吨；380高硫燃料油现货价格报417.12美元/吨，较上周上涨19.81美元/吨，涨幅5%。



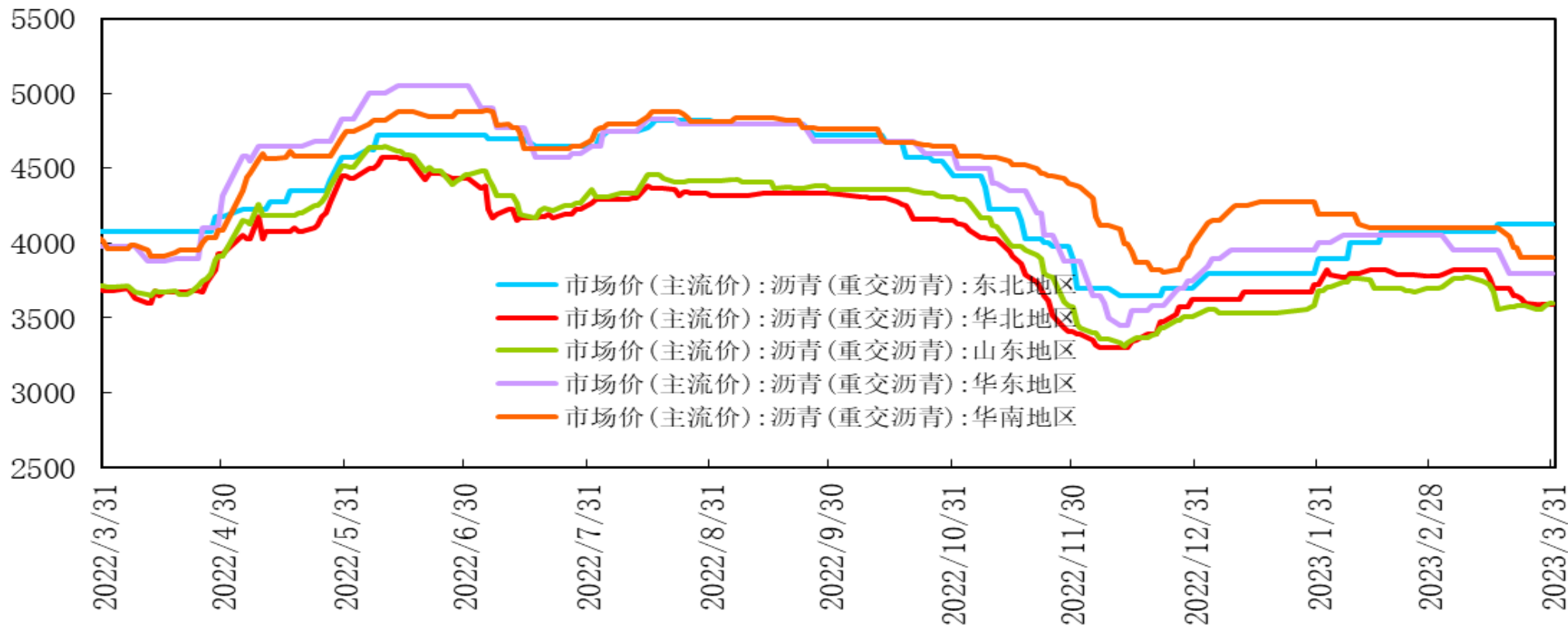
新加坡0.5%低硫燃料油价格报549.3元/吨，较上周上涨1.8%，低硫与高硫燃料油价差为132.18美元/吨，较上周呈现回落。

上海沥青期现走势



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-150至-280元/吨，与山东沥青现货价差处于-40至50元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价回升，期货贴水较上周呈现缩窄。

国内各区域沥青现货价格

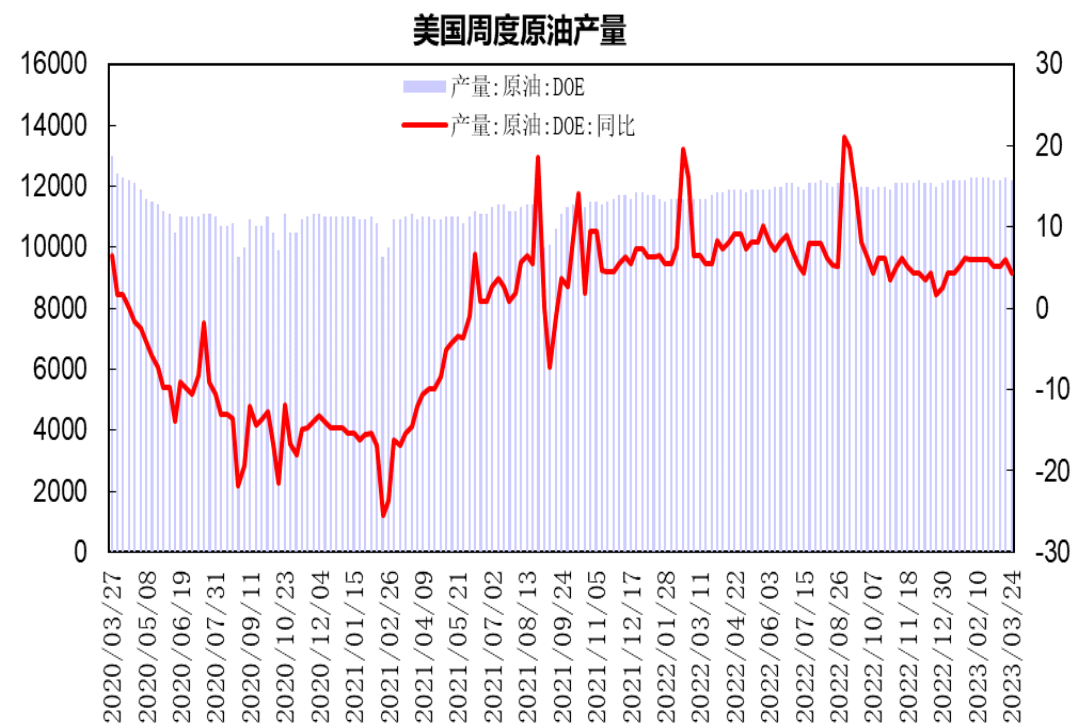
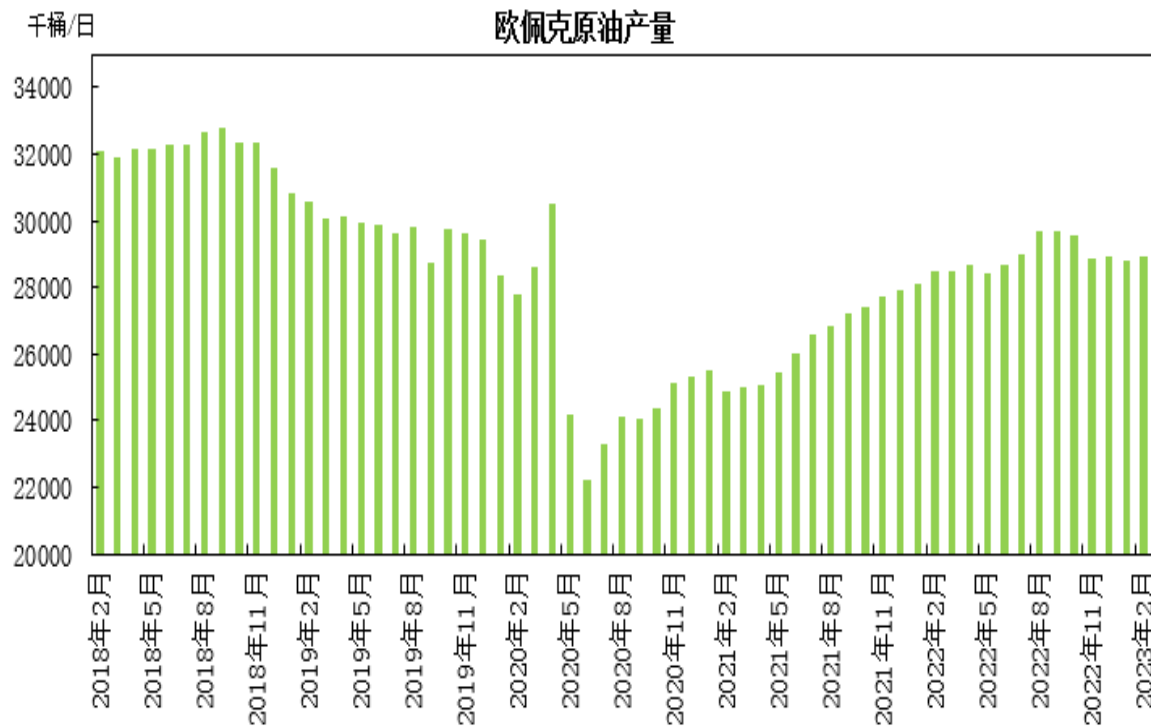


华东市场重交沥青报价为3800元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3600元/吨，较上周上涨15元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

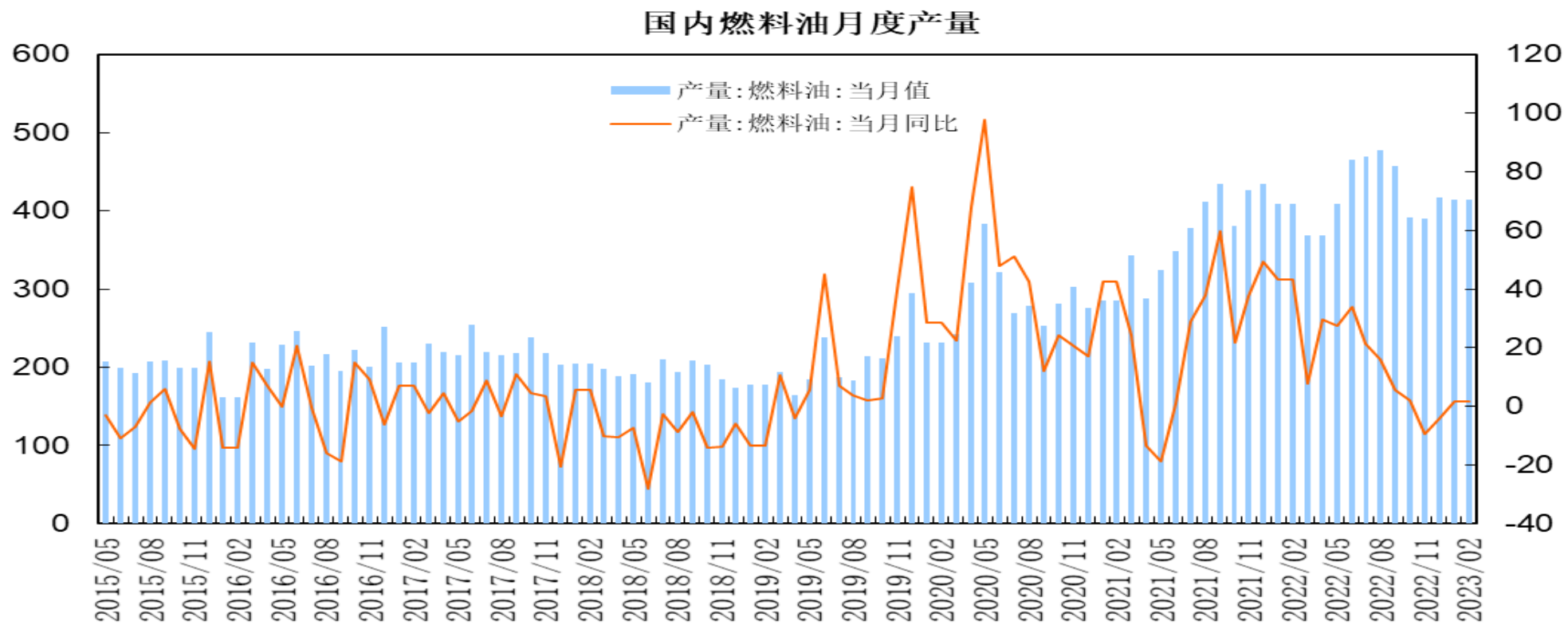


OPEC月报显示，2月份OPEC原油产量增加11.7万桶/日至2892.4万桶/日。

截至3月24日当周美国国内原油产量减少10万桶/日至1220万桶/日。

「产业链情况」

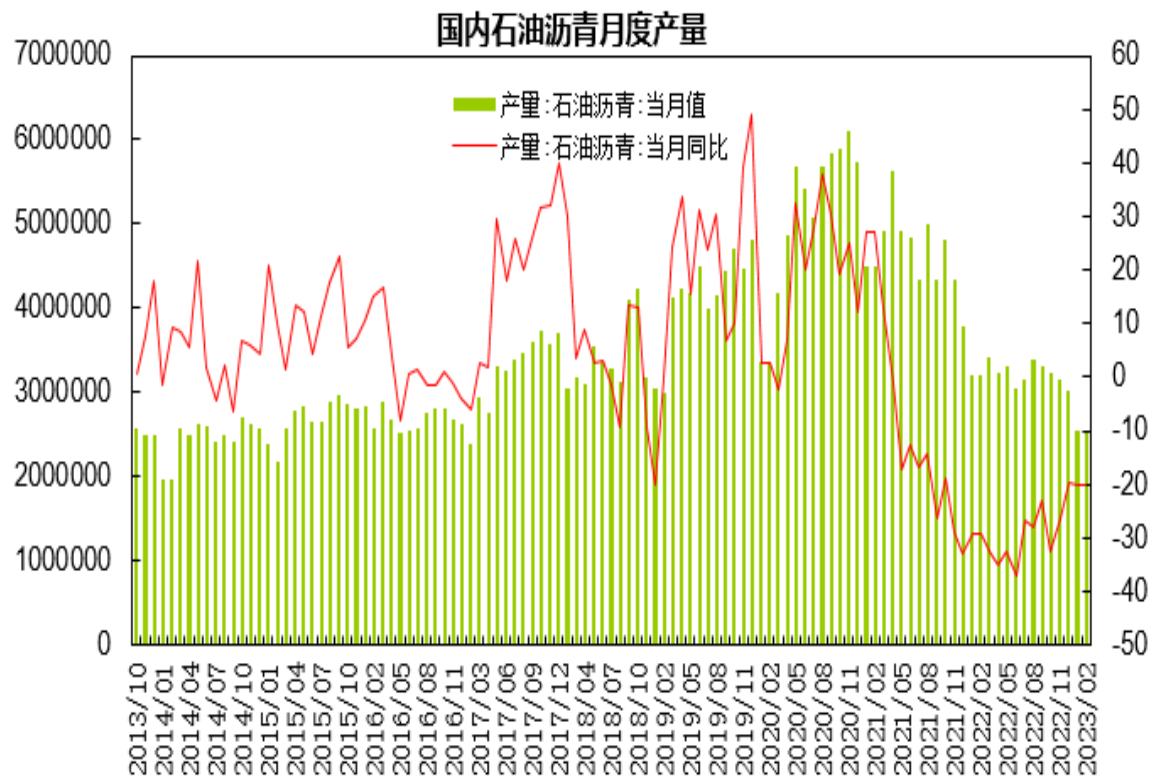
供应端——燃料油产量情况



1-12月燃料油累计产量为828.5万吨,同比增长1.7%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

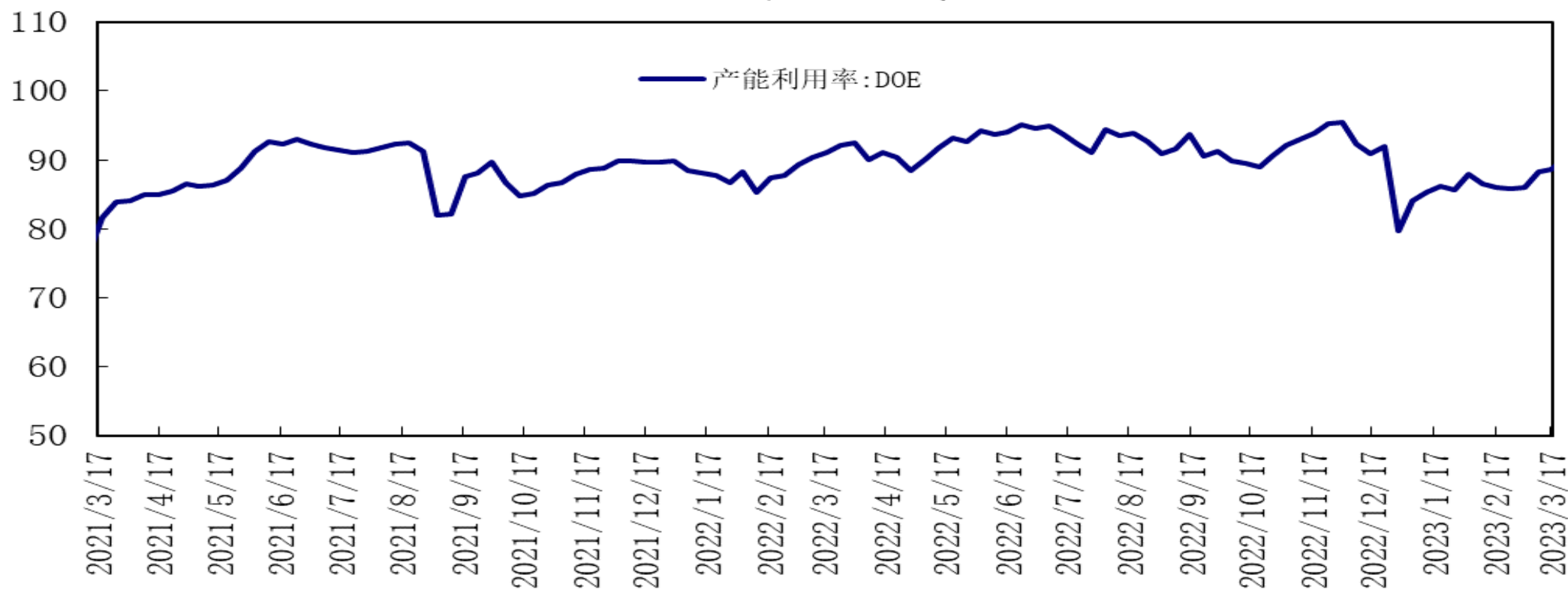


1-2月沥青累计产量为507.1万吨，同比下降20.2%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为37.2%，较上一周上升2.6个百分点。

需求端——美国炼厂开工

美国炼厂产能利用率

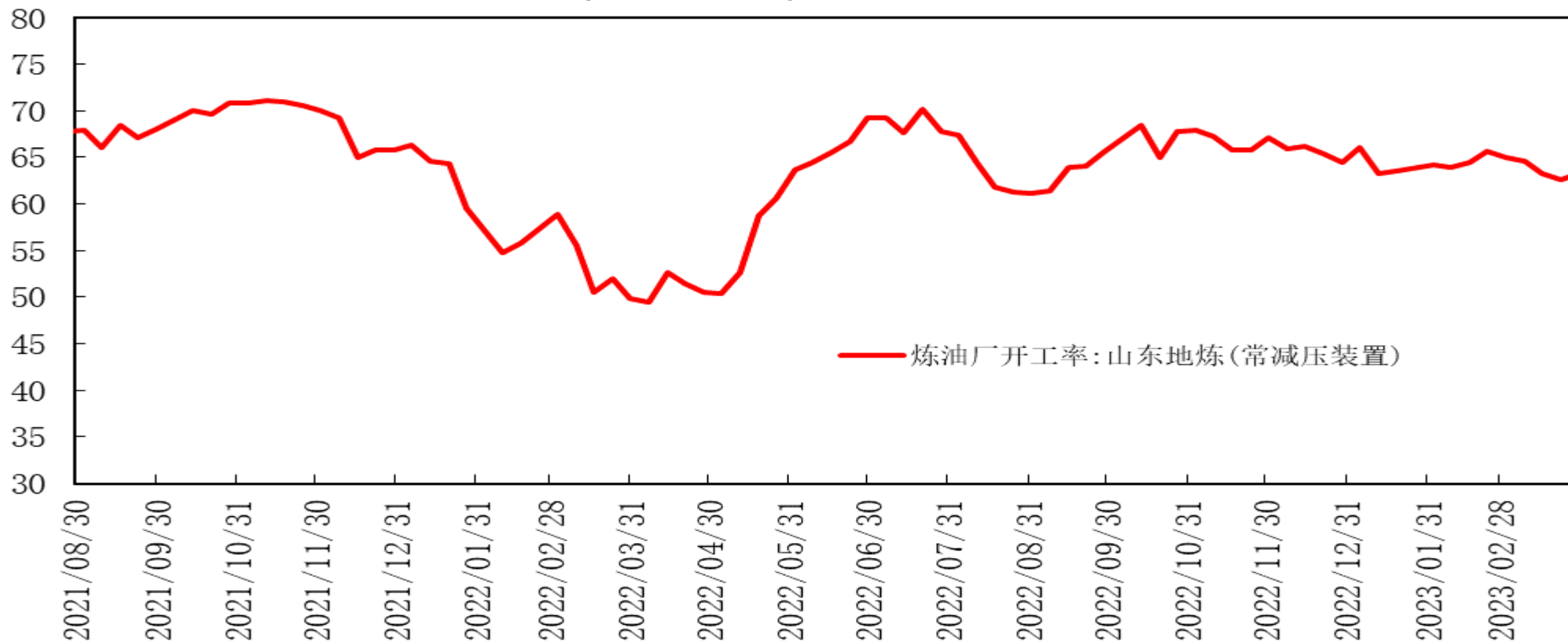


美国炼厂炼厂产能利用率为90.3%，环比增加1.7个百分点。

「产业链情况」

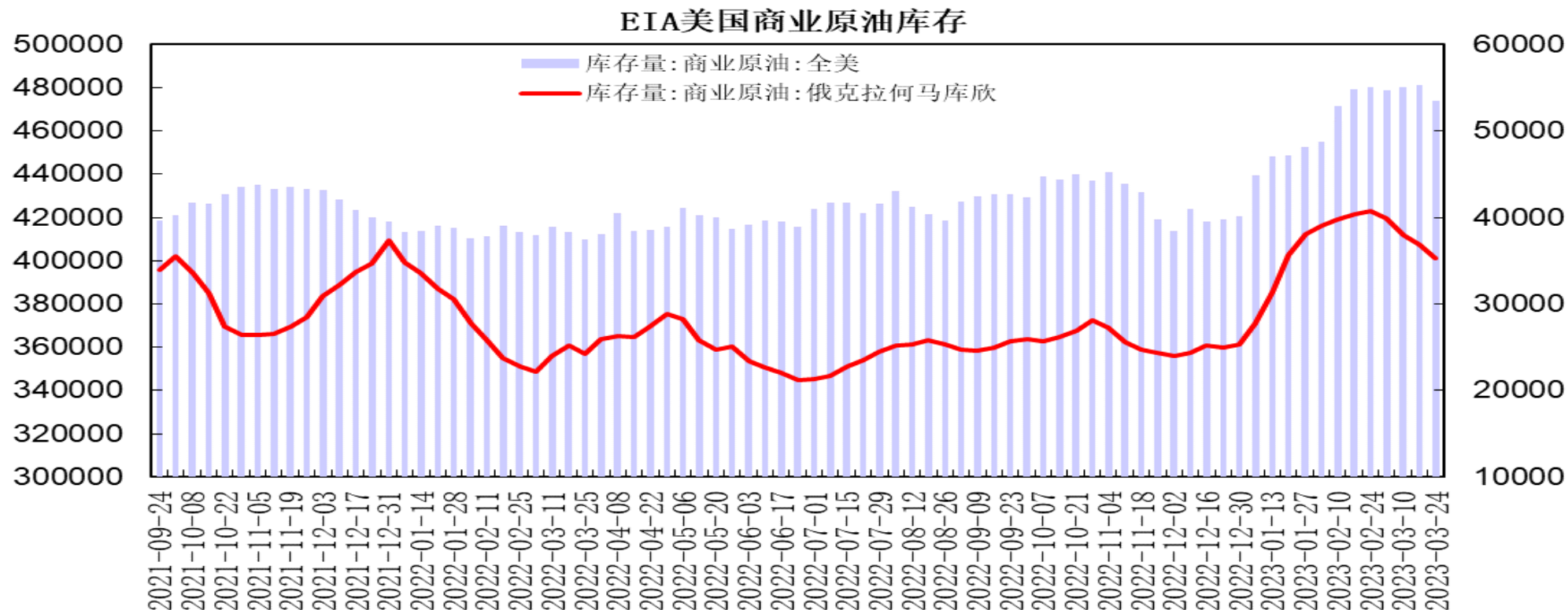
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



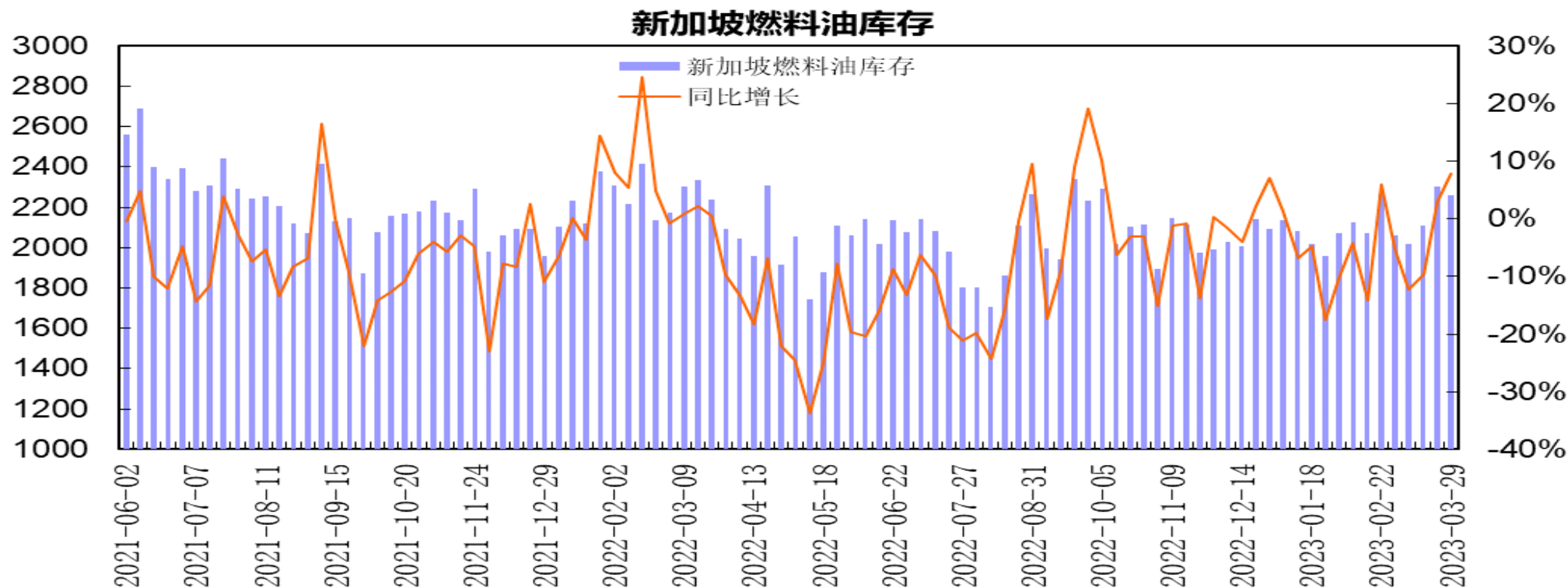
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为63.31%，较上一周上升0.71个百分点。

库存-美国原油



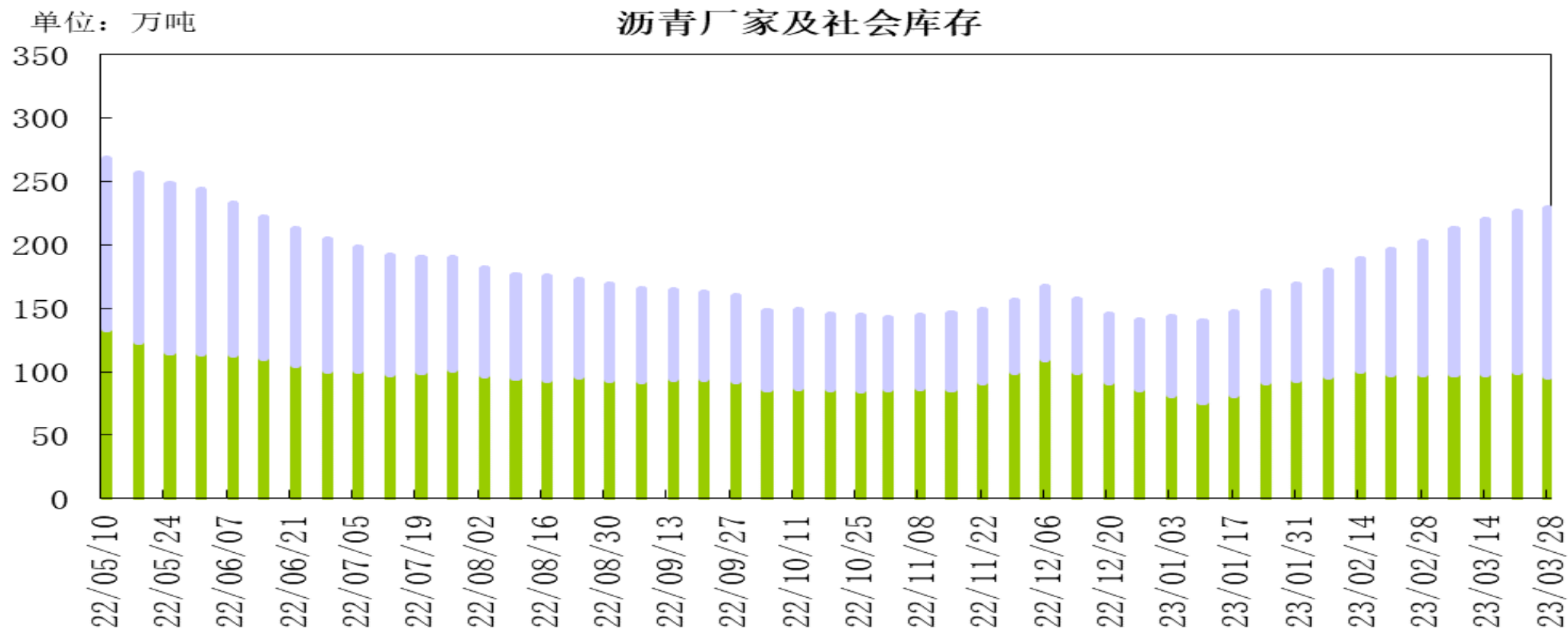
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至3月24日当周美国商业原油库存减少748.9万桶至4.737亿桶，预期增加10万桶；库欣原油库存减少163.2万桶至3521.7万桶；汽油库存减少290.4万桶，精炼油库存增加28万桶；美国战略石油储备（SPR）库存持平至3.716亿桶。

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3月29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47万桶至2257.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少144.1万桶至1568.8万桶；中质馏分油库存增加22.4万桶至985.1万桶。

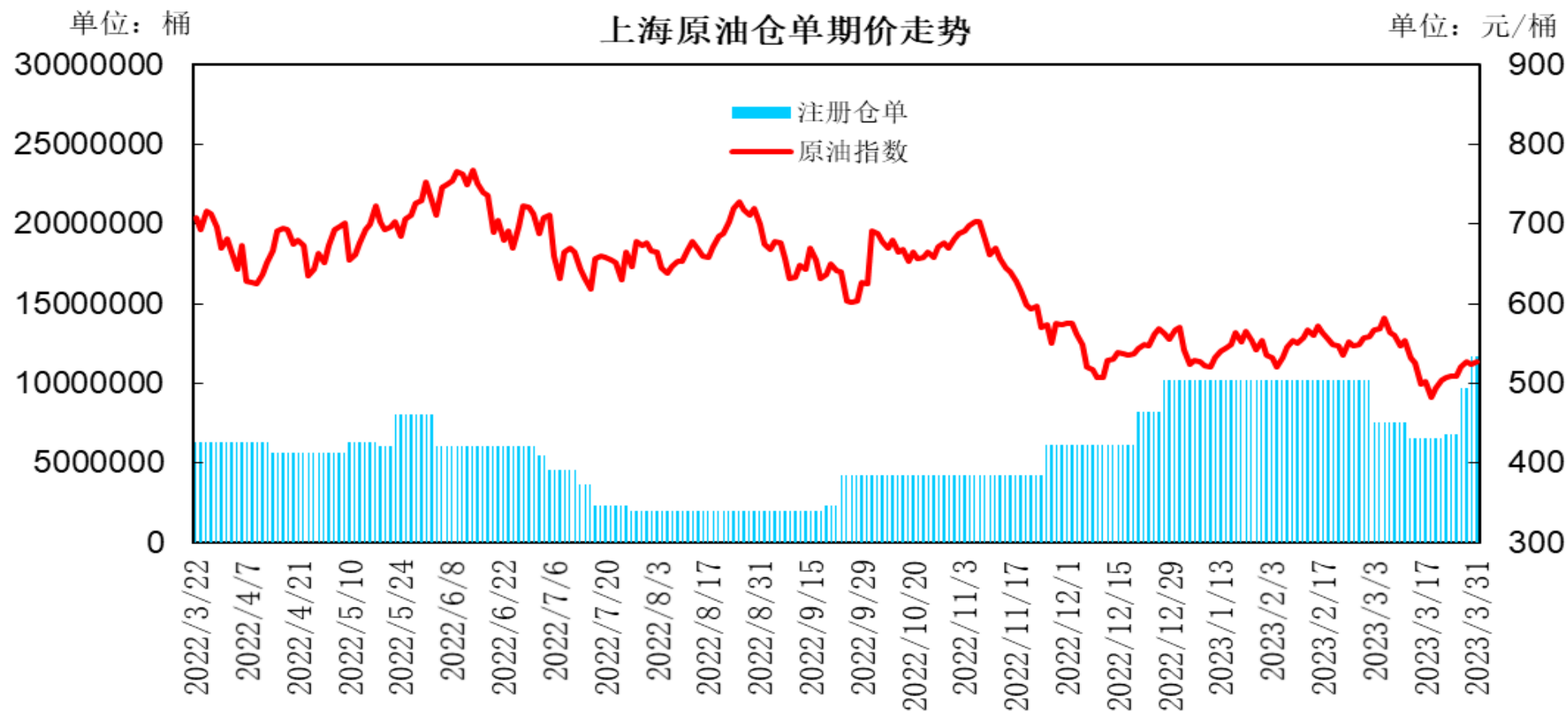
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为96.9万吨，环比下降2.9万吨，降幅为2.9%；70家样本沥青贸易商库存为131.5万吨，环比增加5.1万吨，增幅为4%；厂库库存出现回落，终端需求恢复仍较缓慢，合同订单入库为主，贸易商库存继续增加。

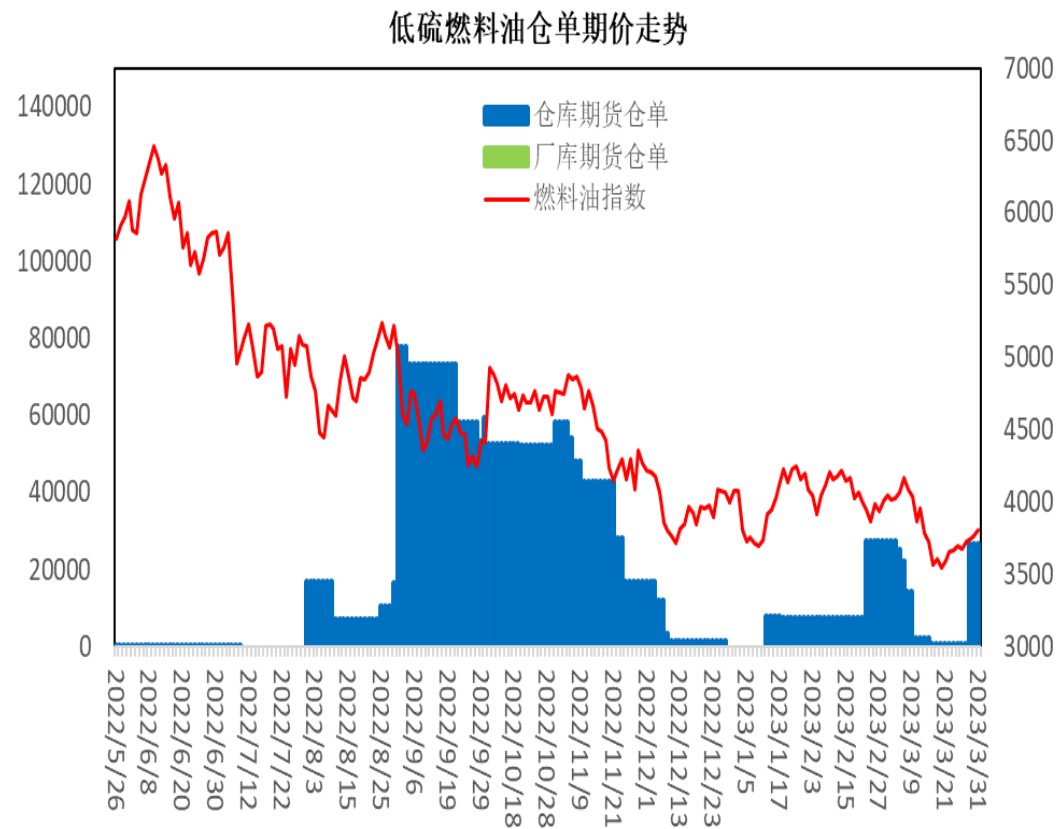
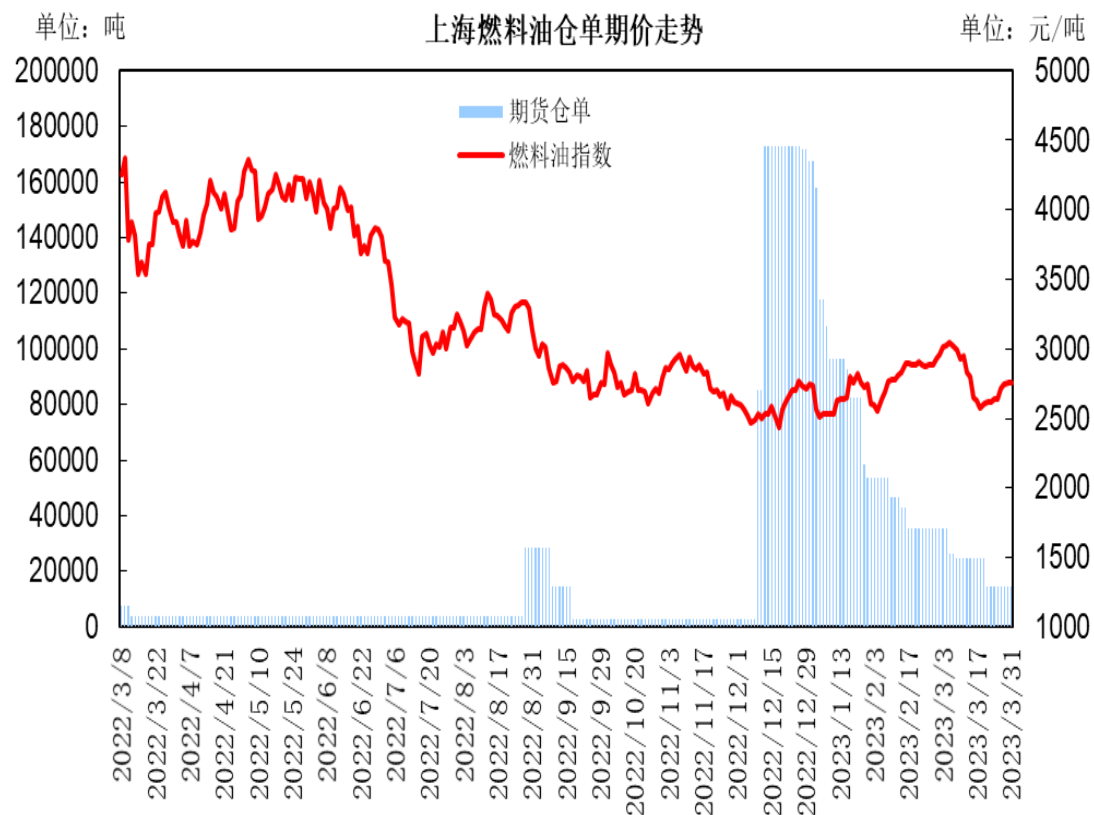
「产业链情况」

交易所库存-原油



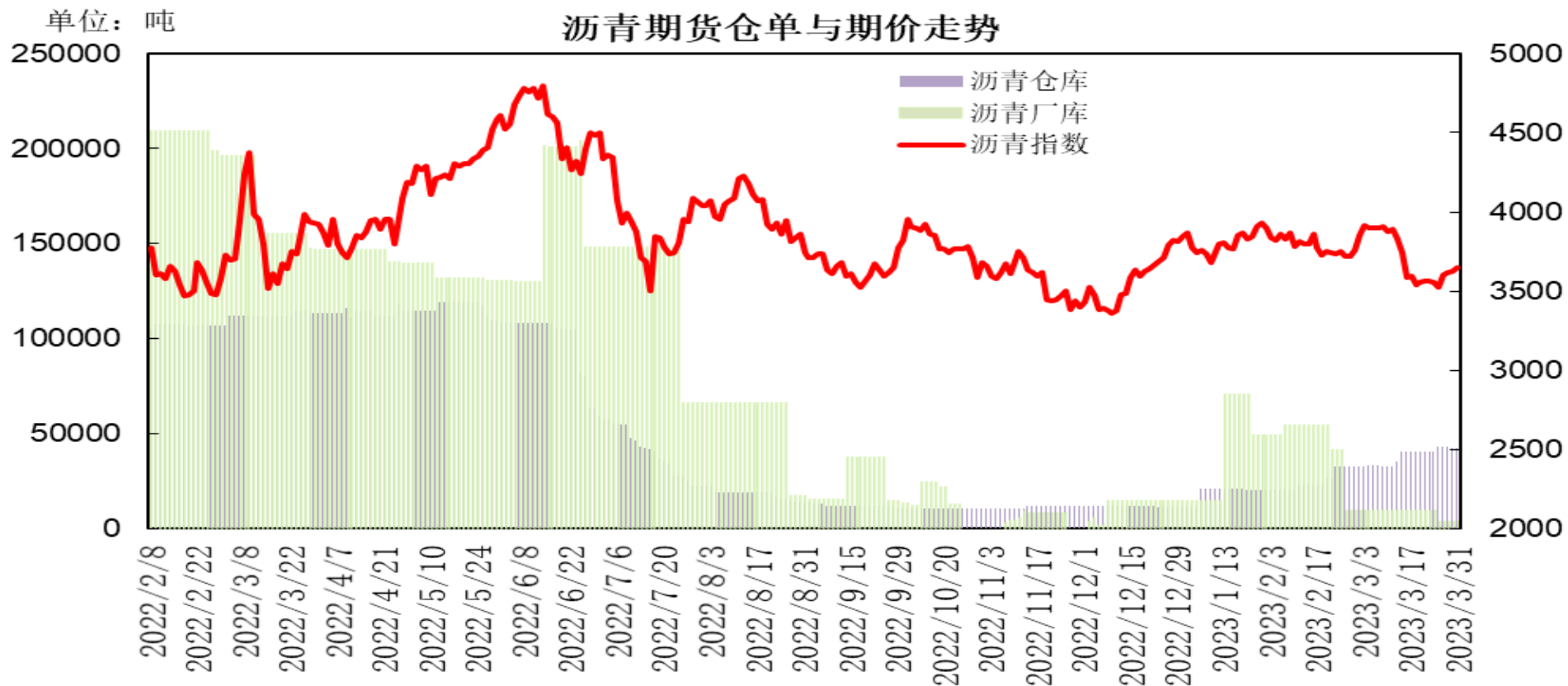
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1170.1万桶，较上一周增加488.9万桶。

交易所库存-燃料油



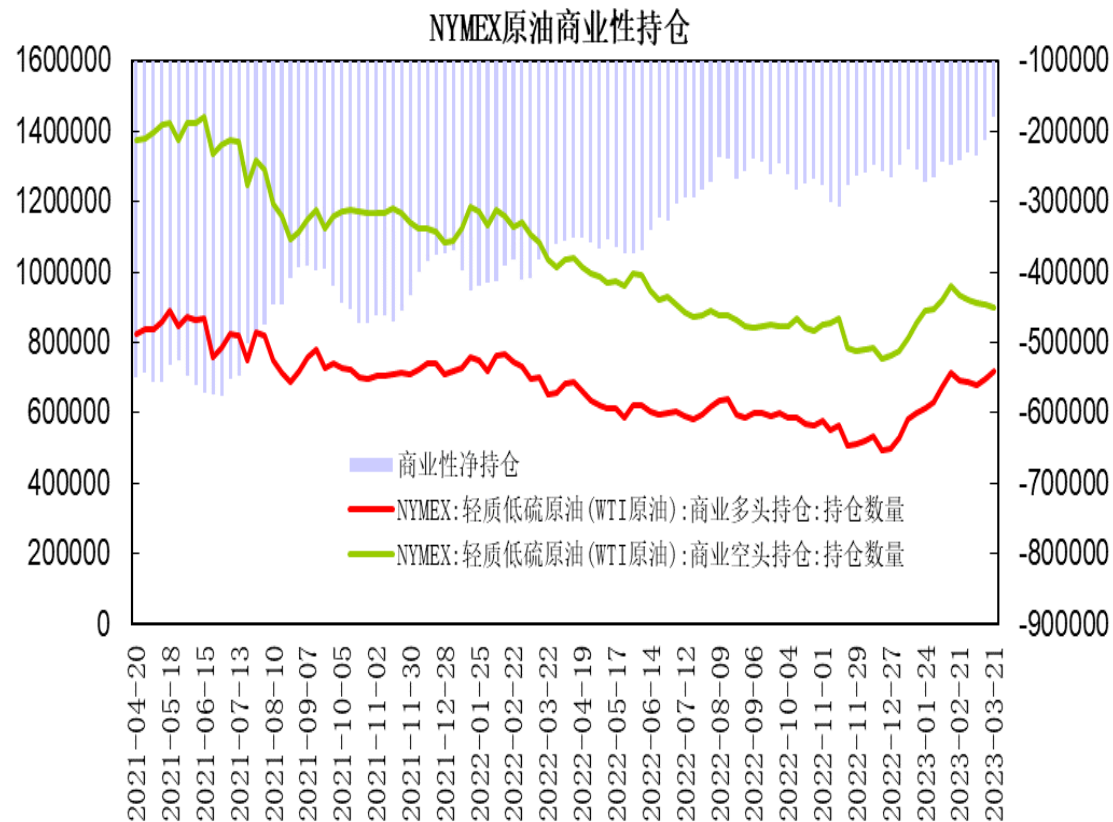
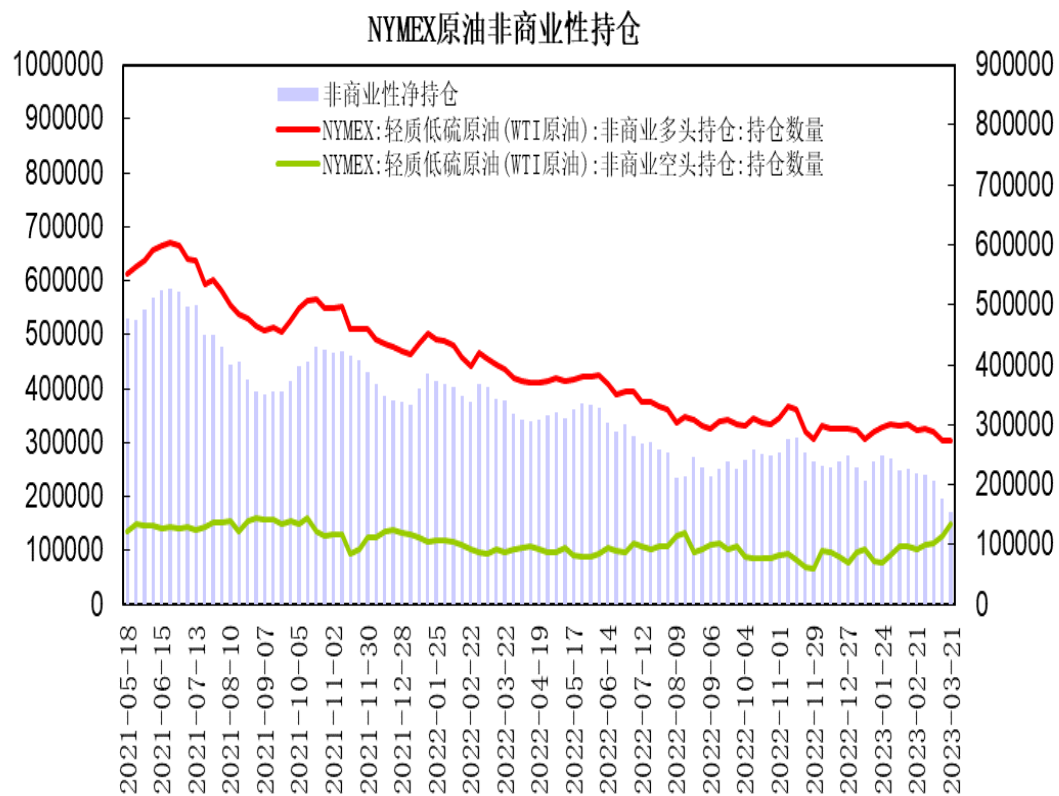
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为14670吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为26820吨，较上一周增加26170吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



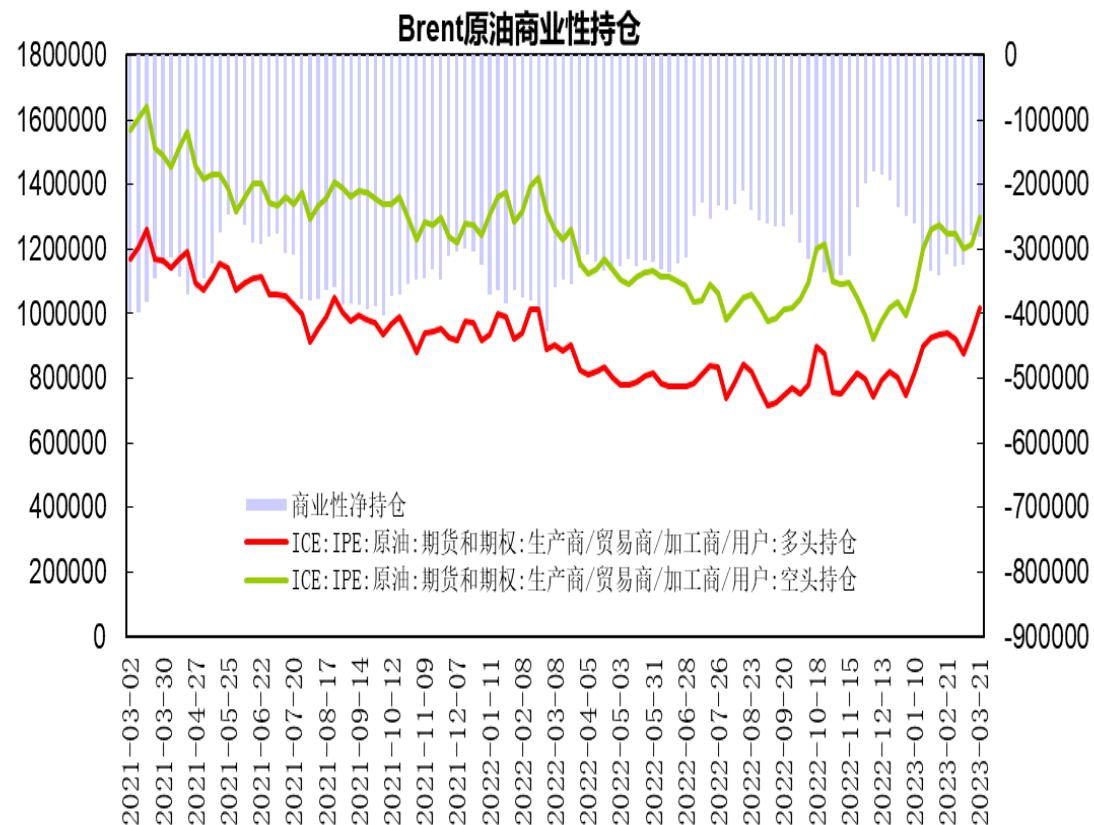
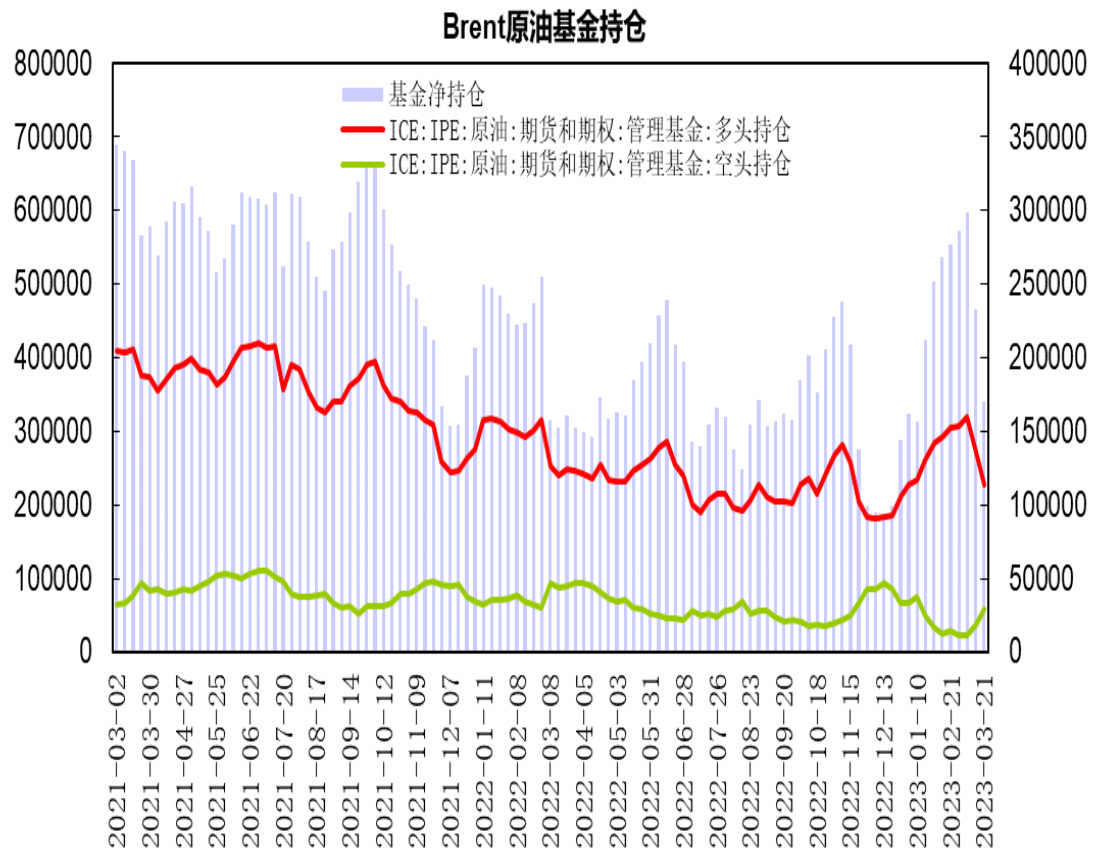
本周上海期货交易所沥青仓库库存为42290吨，较上一周增加1840吨；厂库库存为4050吨，较上一周减少5600吨。

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3月21日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单154341手，较前一周减少21878手；商业性持仓呈净空单为178904手，比前一周减少33729手。

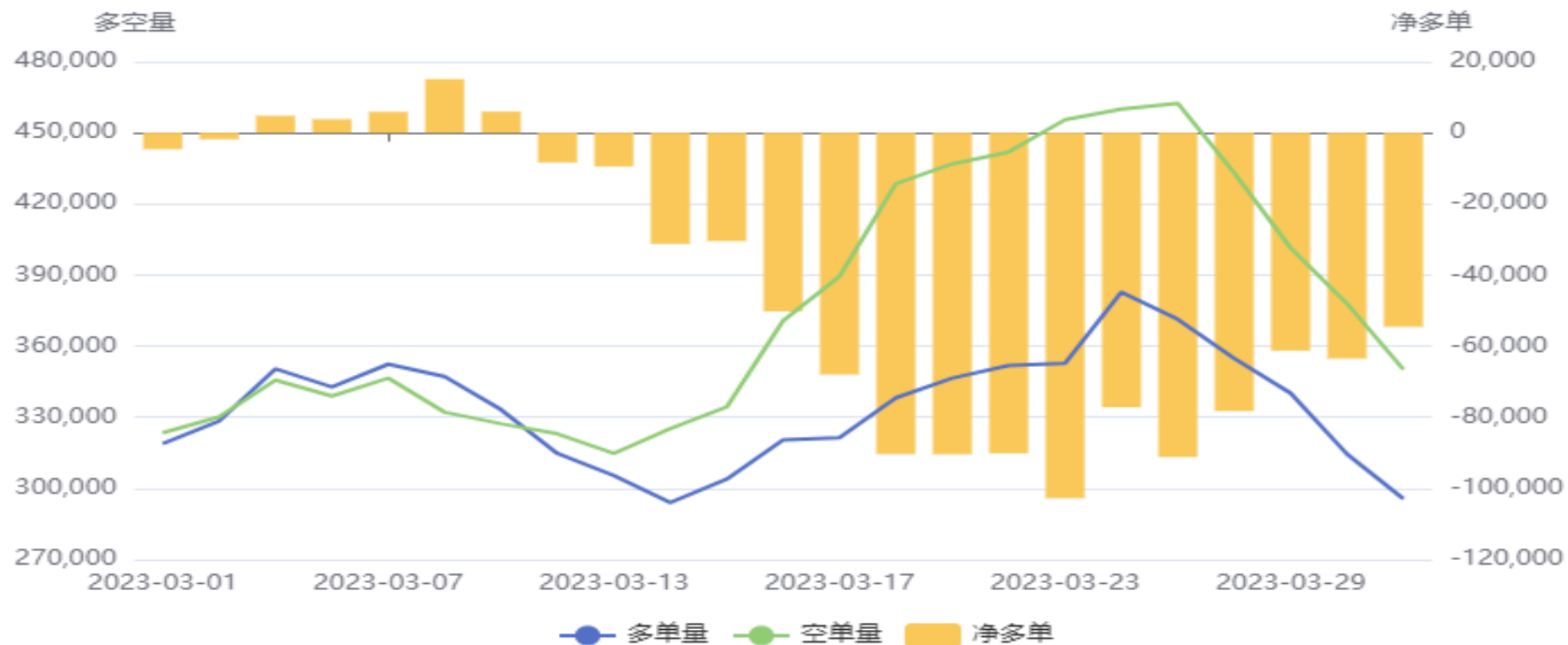
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至3月21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169925手, 比前一周减少63459手; 商业性持仓呈净空单为281148手, 比前一周增加3605手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

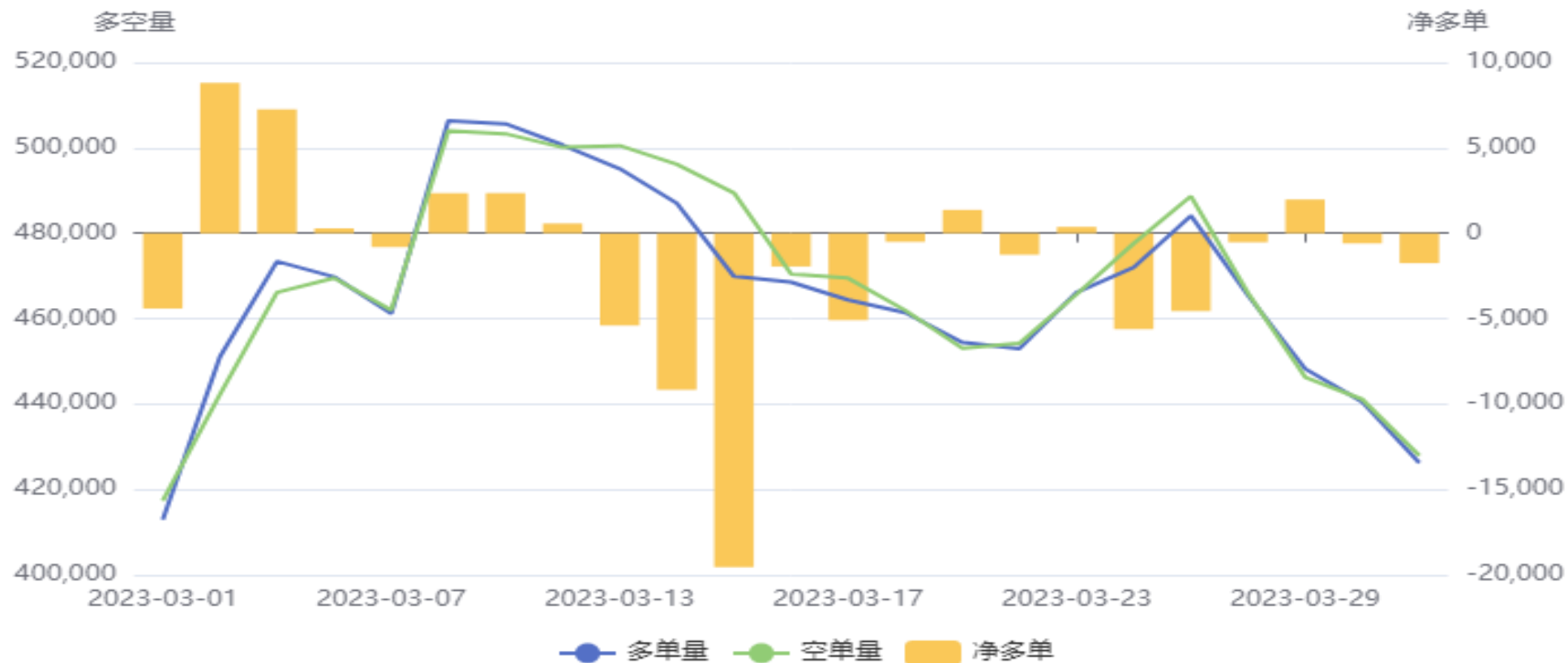


上海燃料油期货前20名持仓净空单为54539手，比前一周减少22612手；空单减幅大于多单，净空单连续回落。

「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1752手，比前一周减少3860手；空单减幅大于多单，净空单减少。

上海原油跨月价差



上海原油2305合约与2306合约价差处于-4.2至-0.3元/桶区间，5月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



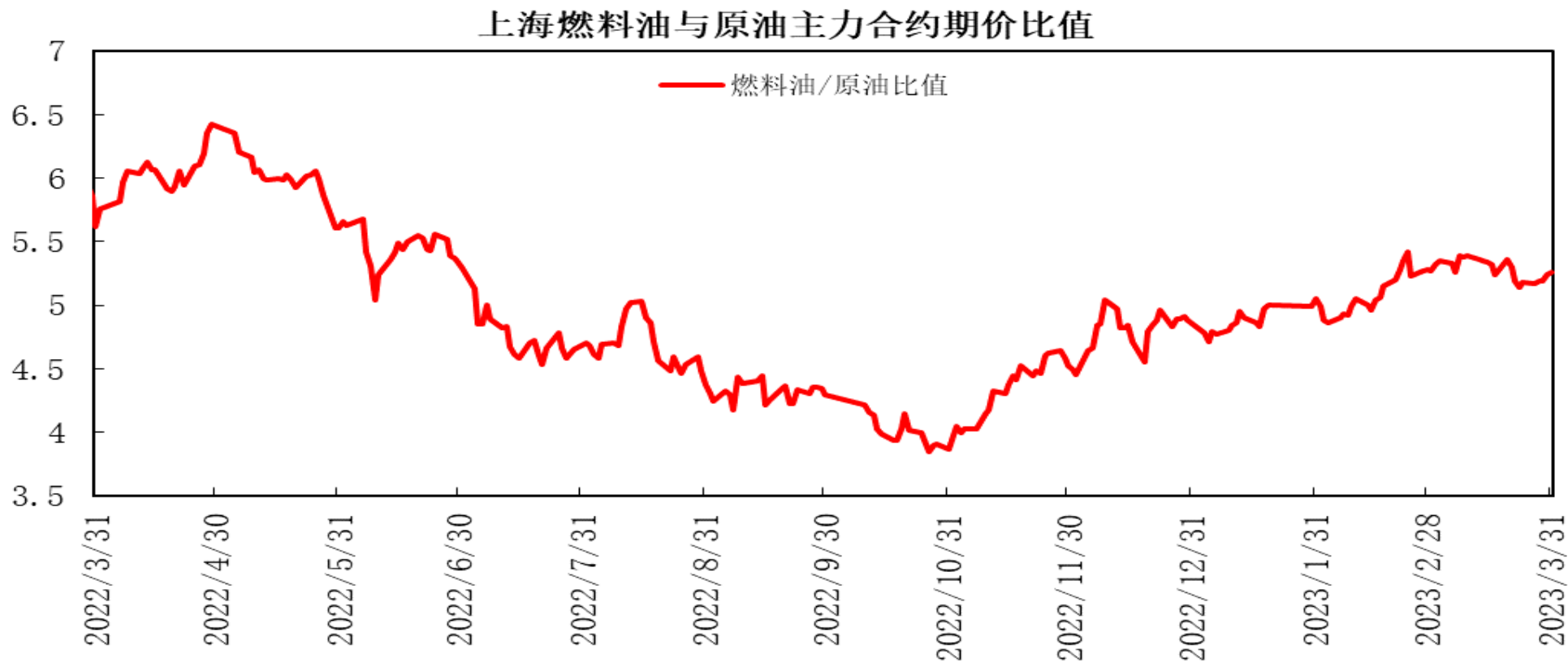
上海燃料油2305合约与2309合约价差处于-44至-10元/吨区间，5月合约呈现贴水，下半周贴水小幅缩窄。

上海沥青跨月价差



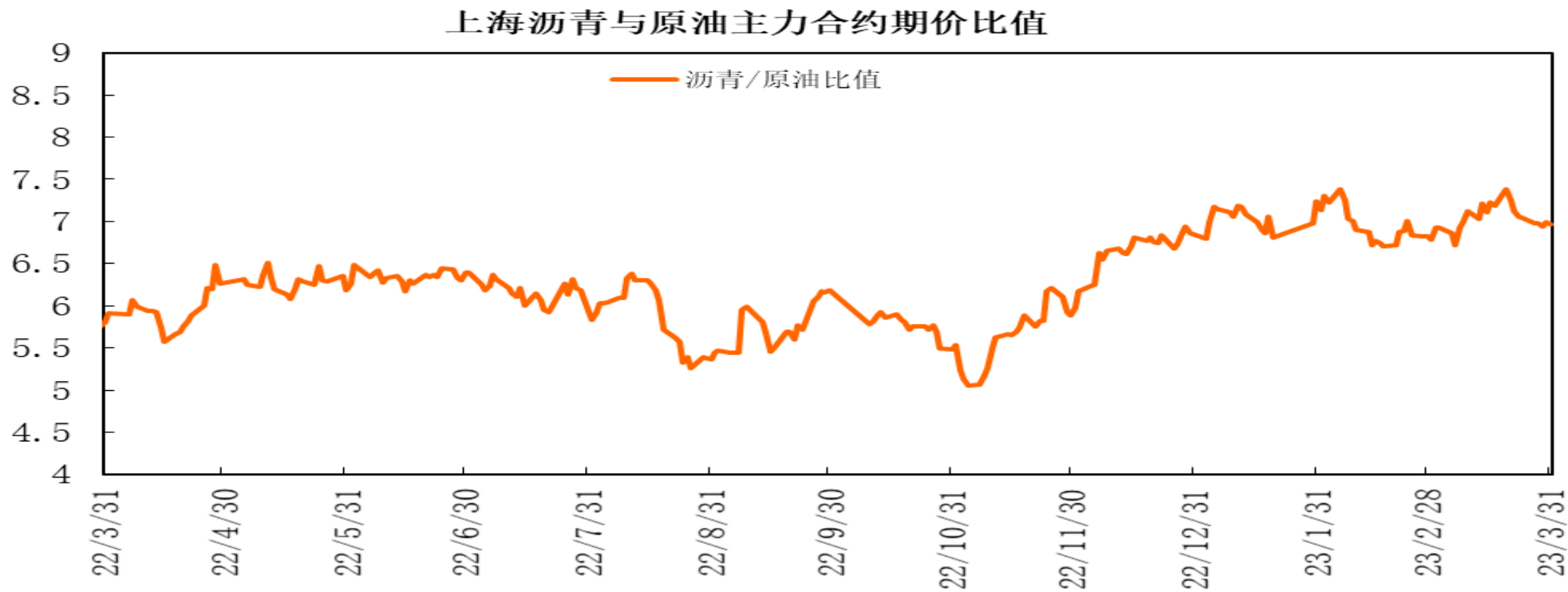
上海沥青2306合约与2309合约价差处于30至71元/吨区间，6月合约升水小幅走阔。

上海燃料油与原油期价比值



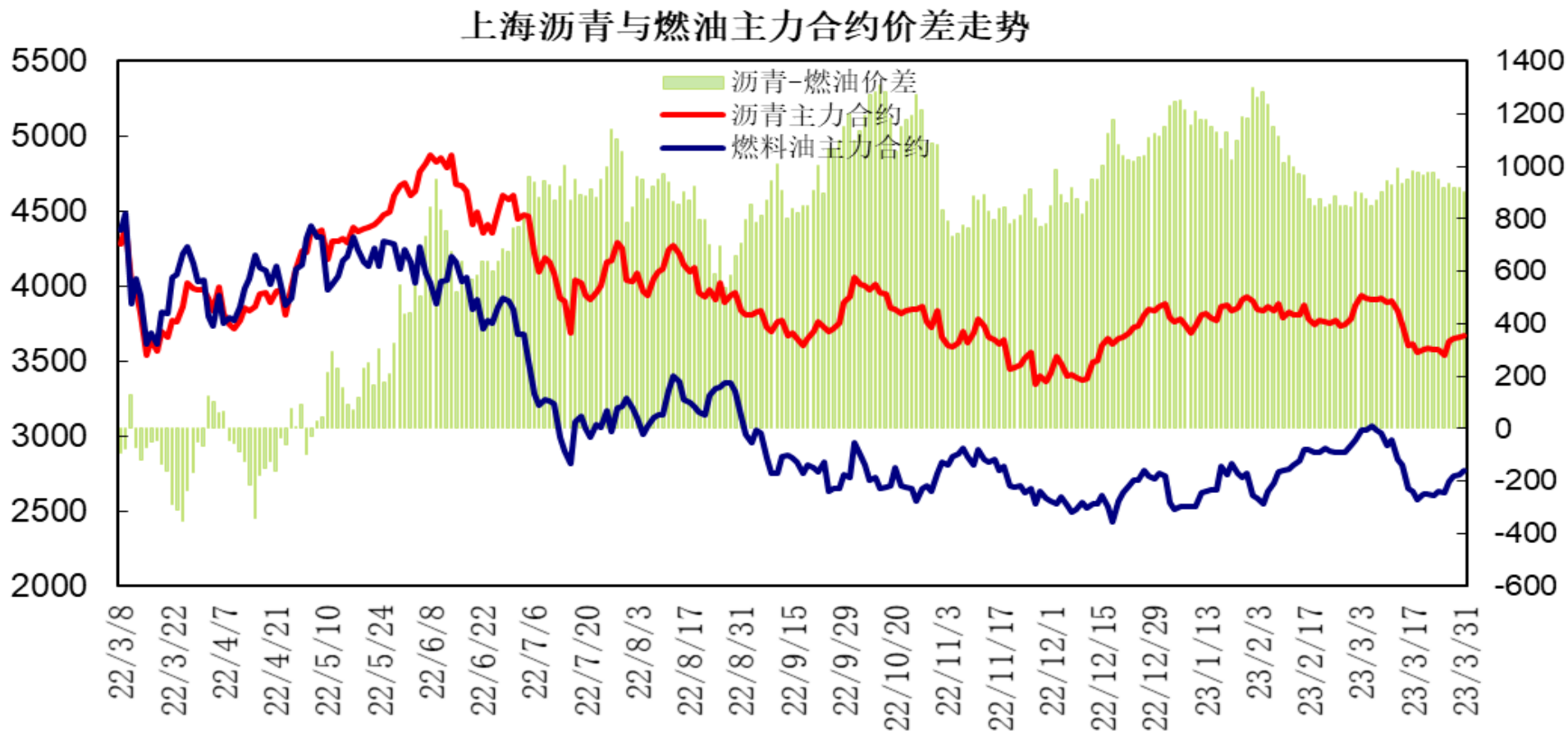
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.1至5.3区间，燃料油9月合约与原油5月合约比值小幅回升。

上海沥青与原油期价比值



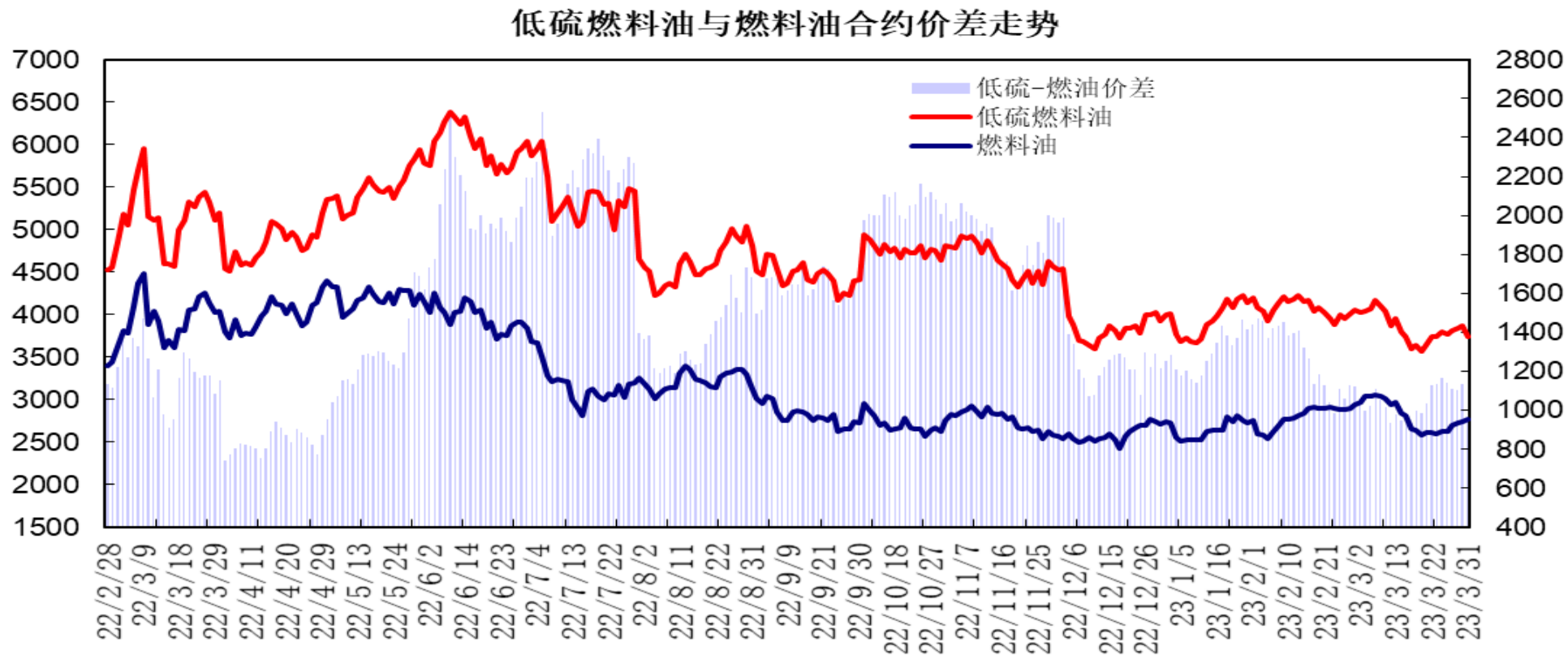
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.9至7区间，沥青6月合约与原油5月合约比值呈现回落。

上海沥青与燃料油期价价差



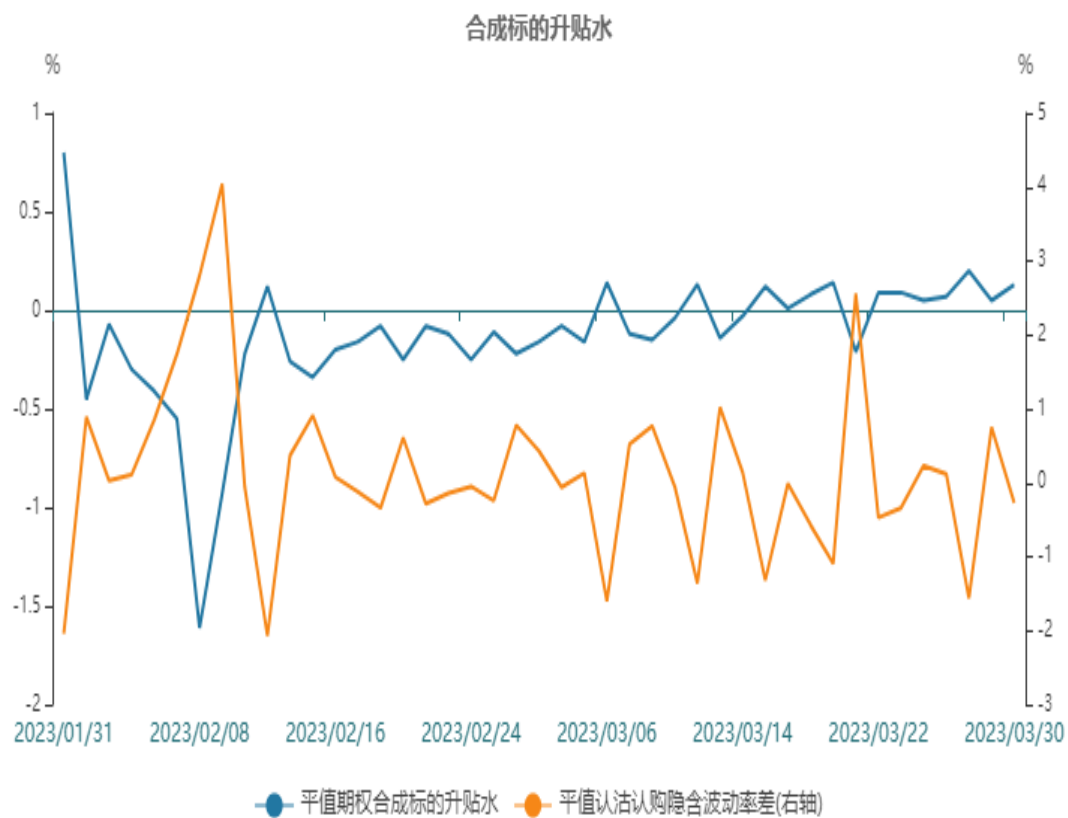
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于900至940元/吨区间，沥青6月合约与燃料油9月合约价差小幅回落。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2305合约与燃料油2305合约价差处于1100至1150元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差处于区间波动，9月合约处于920至980元/吨区间。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅回落，平值期权合成标的升水0.13%，平值认沽认购隐含波动率差-0.27%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/03/31 收 2312.87 幅 0.08%(1.78) 开 2309.80 高 2328.54 低 2301.26 换 0.41%..

MA5 2296.48 MA10 2272.44 MA20 2289.42 MA60 2251.20 MA120 2205.22 2022/12/29-2023/03/31(61日)



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)	3.47%	2,226.37	2,322.64	2,239.25	2,312.87	967,000.82	7,124,315.82	1.00
石油石化(申万)(47)									
1	002221.SZ 东华能源	1.61%	37.94	41.42	37.37	38.74	8,430.51	75,266.42	0.99
2	600339.SH 中油工程	0.81%	15.43	16.98	15.26	15.72	83,209.04	319,165.94	0.99
3	300164.SZ 通源石油	-0.47%	26.63	29.00	26.19	26.50	16,072.78	69,987.50	0.98
4	600387.SH 海越能源	2.68%	19.67	21.10	19.53	20.11	5,461.96	38,084.88	0.96
5	000968.SZ 蓝焰控股	-0.87%	15.31	15.58	14.93	15.18	4,783.21	38,292.16	0.96
6	002476.SZ 宝莫股份	7.38%	28.49	31.68	27.54	30.47	26,618.29	153,868.32	0.95
7	601233.SH 桐昆股份	3.46%	44.16	49.15	43.20	45.62	27,984.45	410,427.77	0.94
8	603727.SH 博迈科	-1.69%	13.91	14.09	13.46	13.57	2,092.35	27,118.58	0.94
9	000096.SZ 广聚能源	-2.47%	24.17	24.51	23.48	23.62	959.08	8,057.08	0.93
10	000985.SZ 大庆华科	-4.79%	29.05	31.02	27.34	27.66	1,582.43	27,385.48	0.93

股票市场方面，石油石化指数低开高走，报收2312.87点，周度涨幅3.47%；涨幅前列的股票有荣盛石化、宝莫股份、恒逸石化。跌幅前列的股票有华锦股份、统一股份、大庆华科。中国石化周度上涨，报收5.62，涨幅1.79%；中国石油周度震荡收高，报收5.92，涨幅4.95%。

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。