

「2023.09.15」

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：欧佩克及IEA预计四季度面临较大供应缺口，供应趋紧预期提振油市，上海原油期货刷新年内高点，SC2311合约报收705.3元/桶，较上周上涨4.16%。

行情展望：欧洲央行加息25个月基点，市场预期欧洲央行加息接近尾声；美国经济数据好于预期，美联储紧缩期限可能延长，美元指数刷新六个月高点；美联储议息会议预计维持利率不变，关注会后声明及点阵图。

中国央行下调存款准备金率，稳增长政策继续发力。欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，沙特将额外减产100万桶/日延期至12月，俄罗斯将削减30万桶/日原油出口延期至12月，欧佩克及国际能源署预计四季度供需存在较大缺口，供应趋紧预期支撑油市；中国8月原油加工量再创新高；美国原油及成品油库存出现增加，北半球夏季出行旺季接近尾声加剧震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2311合约受10日均线支撑，上方测试730区域压力，短线上海原油期价呈现震荡冲高走势。交易策略，短线685-730元/桶区间交易，短多策略为主，高位获利回吐压力加剧波动，注意控制风险。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克及IEA预计四季度面临较大供应缺口，供应趋紧预期提振油市，国际原油继续冲高，新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差回升；上海燃料油市场上涨，FU2401合约报收3745元/吨，较上周上涨3.25%；LU2312合约报收4833元/吨，较上周上涨4.75%。

行情展望：欧佩克联盟持续深化减产支撑油市，国际原油上行带动燃油成本；新加坡燃料油库存增至三周高位，国内燃料油进口回落，中东燃油发电趋于放缓，低硫燃油补涨修复裂解价差，燃料油市场呈现强势震荡。

策略建议：FU2401合约测试3850区域压力，下方考验10日均线支撑，短线处于3650-3850元/吨区间短多交易。LU2312合约测试4900区域压力，下方考验4700区域支撑，建议短线以4700-4900元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差走阔，预计LU2401合约与FU2401合约价差处于920-1100元/吨区间波动。

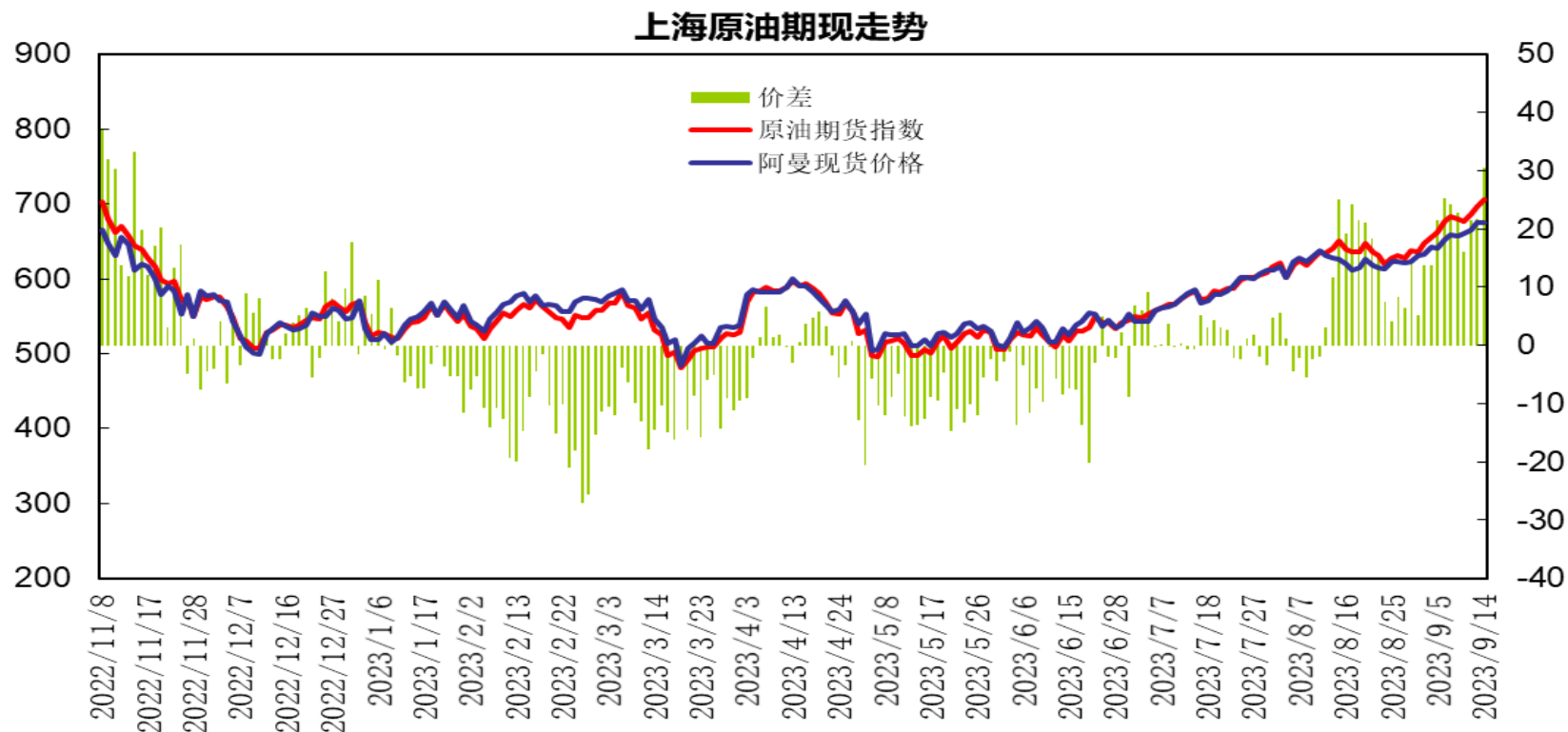
沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克及IEA预计四季度面临较大供应缺口，供应趋紧预期提振油市，国际原油冲高带动市场氛围，沥青期价震荡上行，BU2311合约报收3991元/吨，较上周上涨3.45%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工下降，华东、山东、华南部分炼厂降产，厂库库存增加，贸易商库存小幅回落。需求方面，部分地区降水雨天气影响炼厂及贸易商出货，现货价格小幅整理。国际原油走高带动成本，沥青期价出现补涨，下游需求季节性回升预期支撑市场，但资源供应偏高限制空间，沥青期价呈现强势震荡走势。

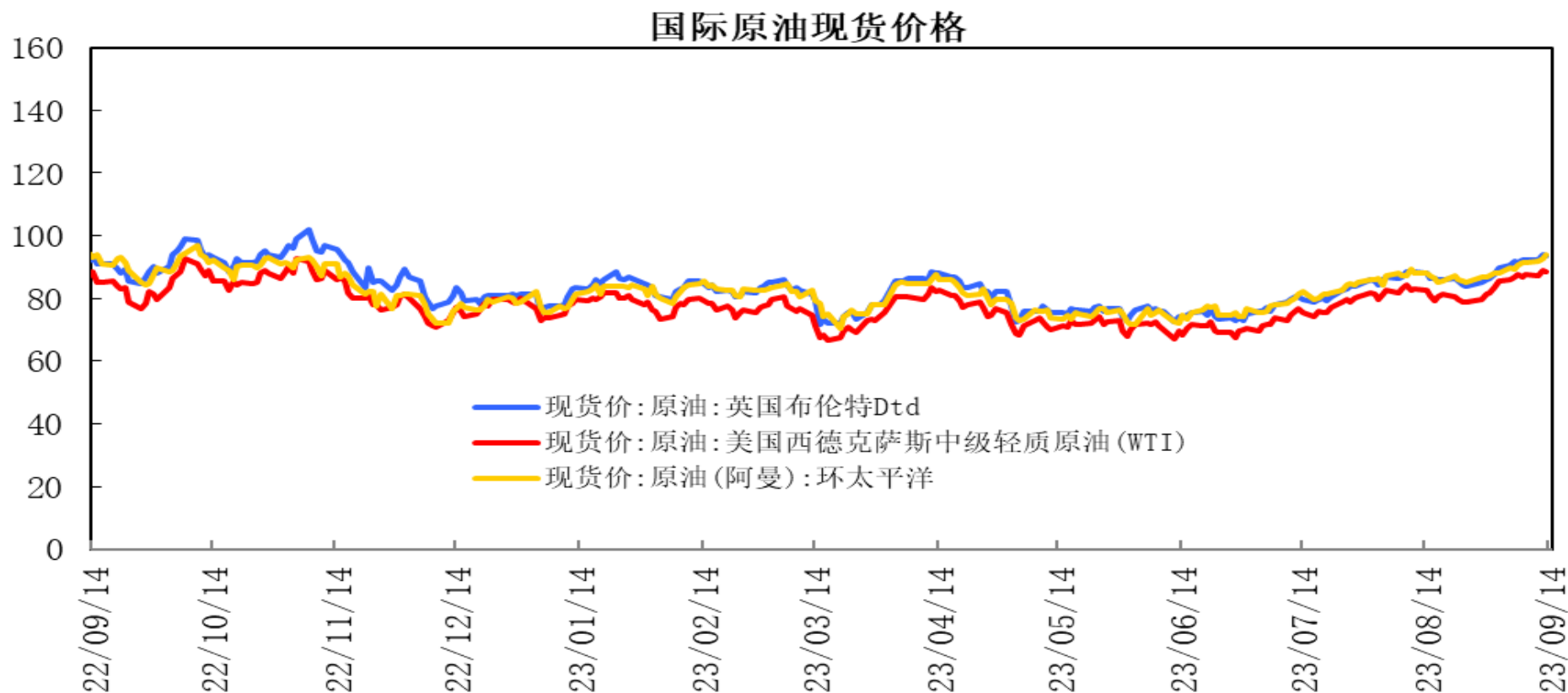
策略建议：BU2311合约考验10日均线支撑，上方测试4120区域压力，短线沥青期价呈现震荡上涨走势。交易策略，建议短线3900-4120元/吨区间短多交易。

「原油期现市场情况」



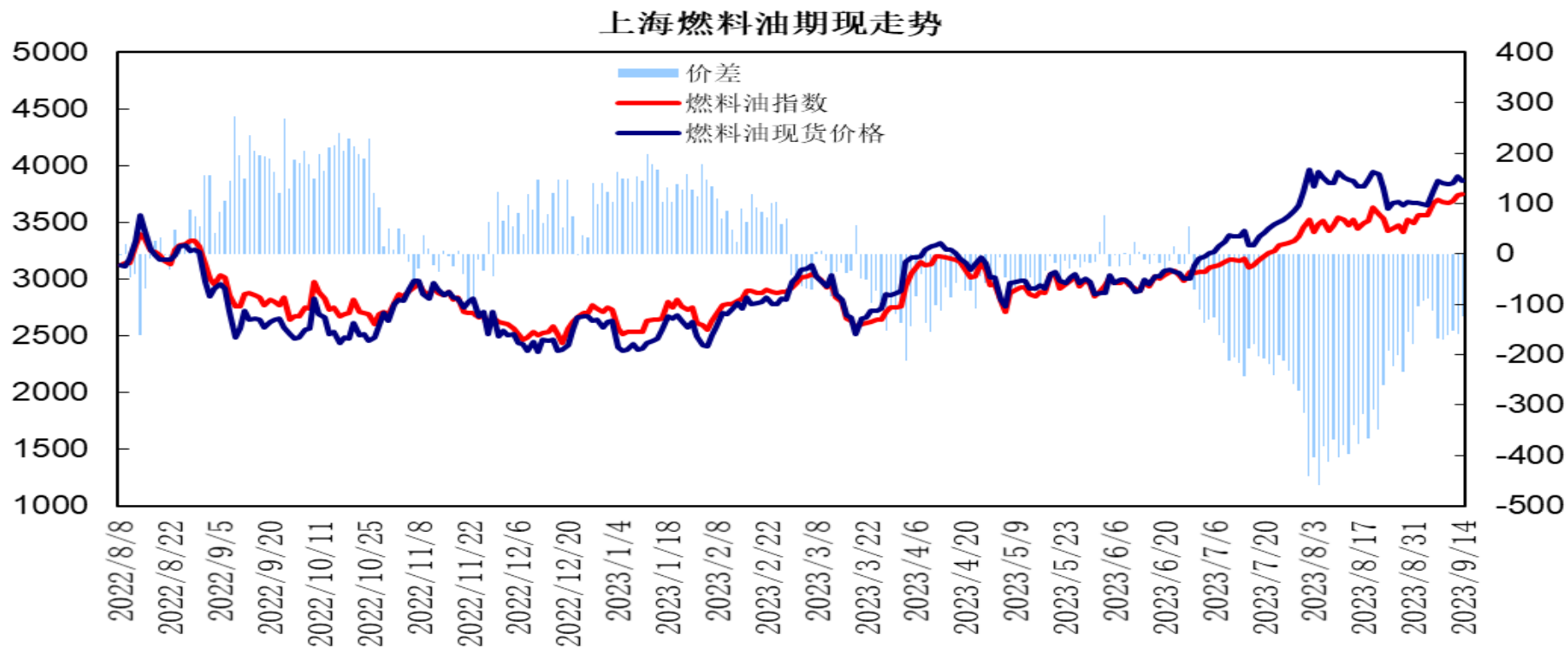
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于16至31元/桶波动，阿曼原油现货报价上涨，上海原油期价大幅冲高，原油期货升水处于高位。

「原油期现市场情况」



截至9月14日，布伦特原油现货价格95.14美元/桶，较上周上涨2.68美元/桶；WTI原油现货价格报90.16美元/桶，较上周上涨2.65美元/桶；阿曼原油现货价格报93.93美元/桶，较上周上涨2.57美元/桶。

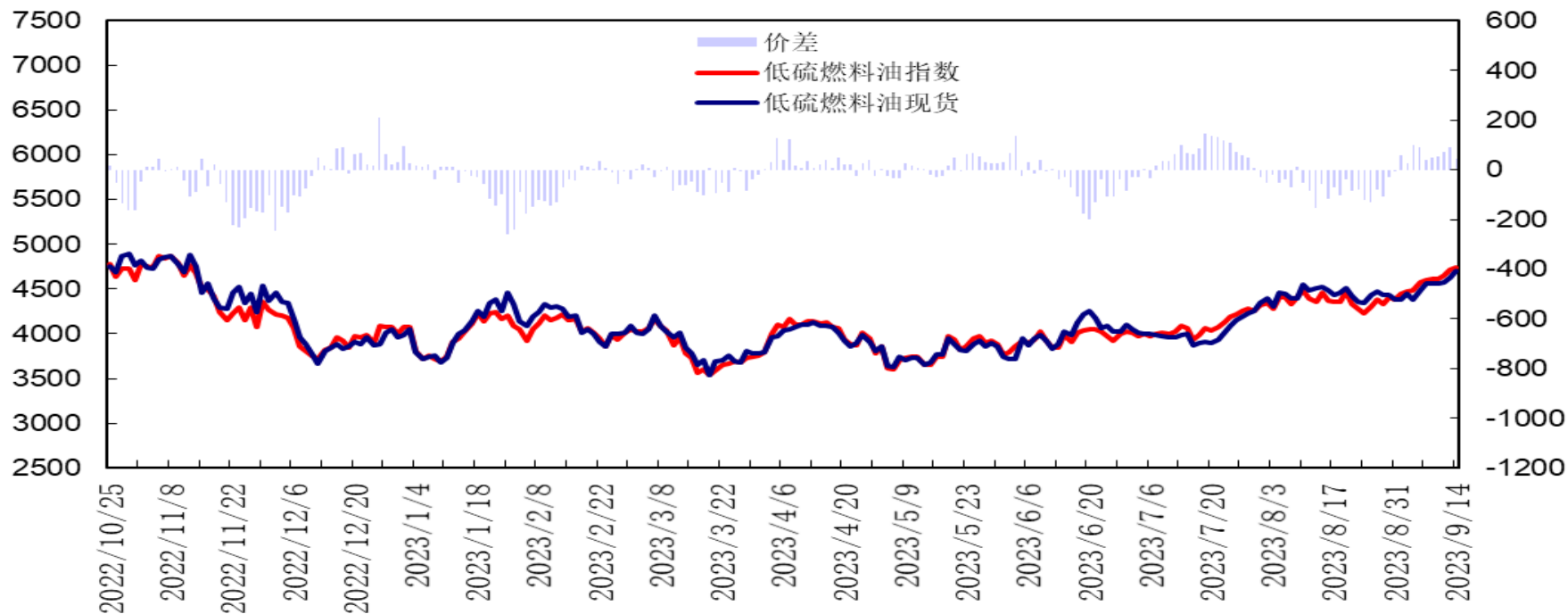
「燃料油期现市场情况」



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-120至-170元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价震荡冲高，期货贴水较上周小幅缩窄。

「低硫燃料油期现市场情况」

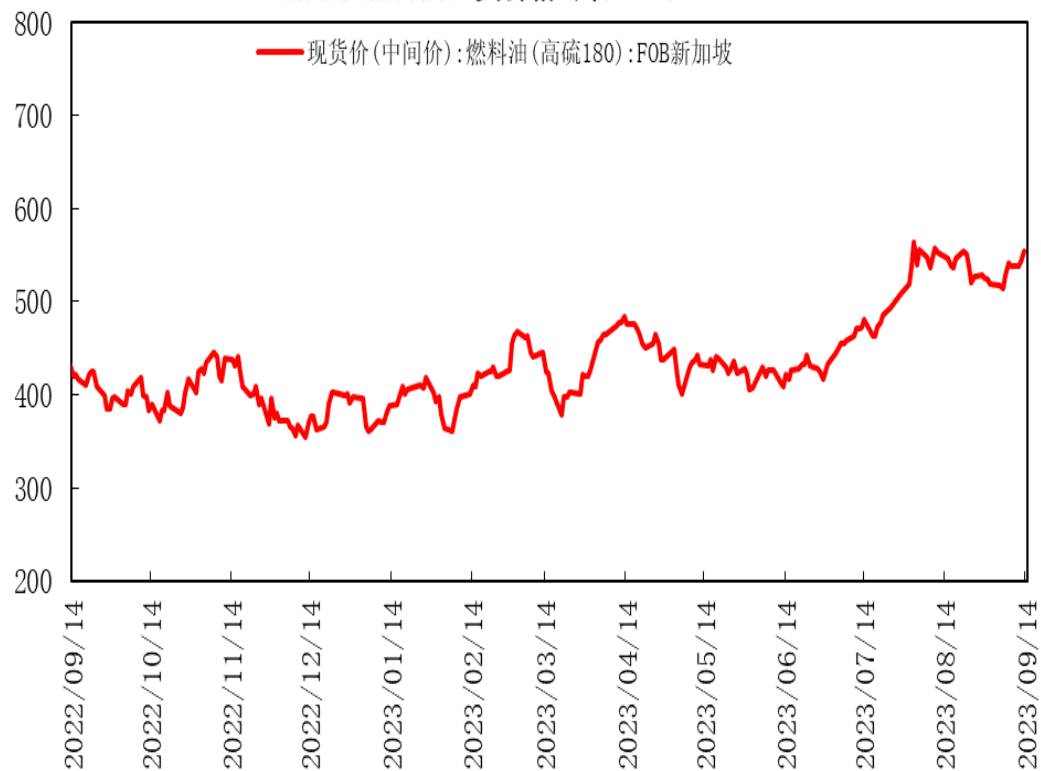
低硫燃料油期现价格走势



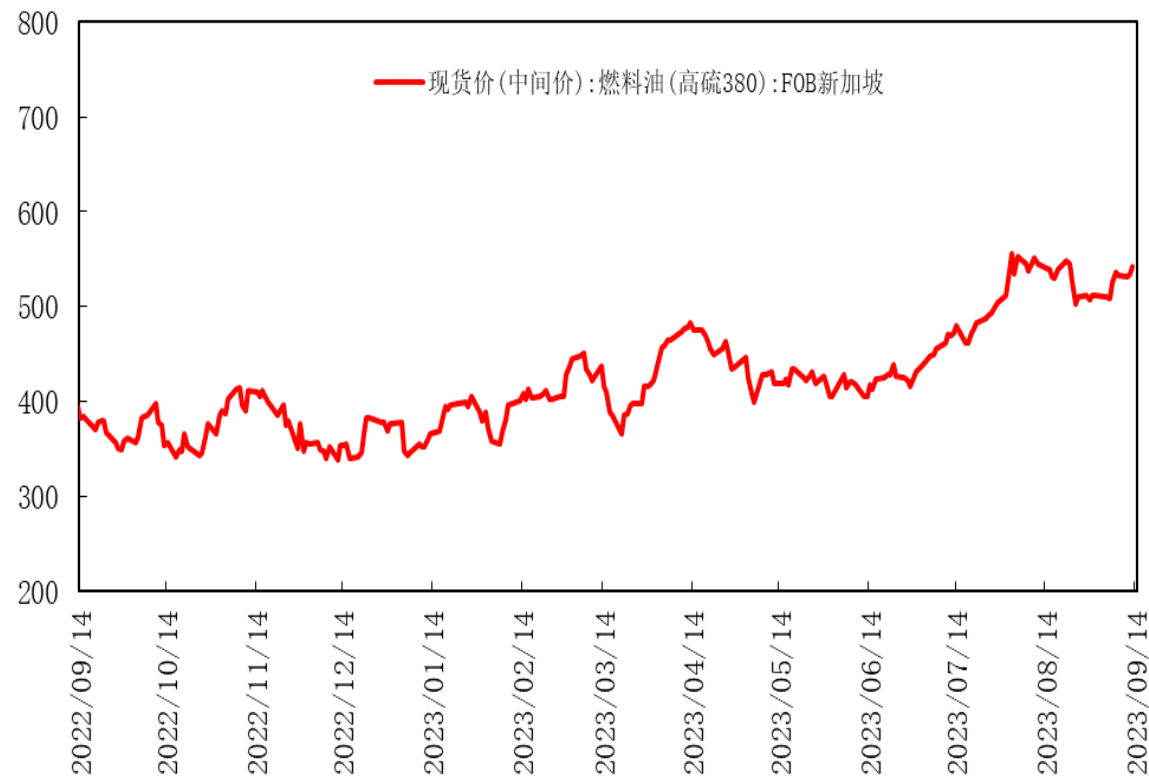
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于40至90元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡上行，期货升水小幅走阔。

「燃料油期现市场情况」

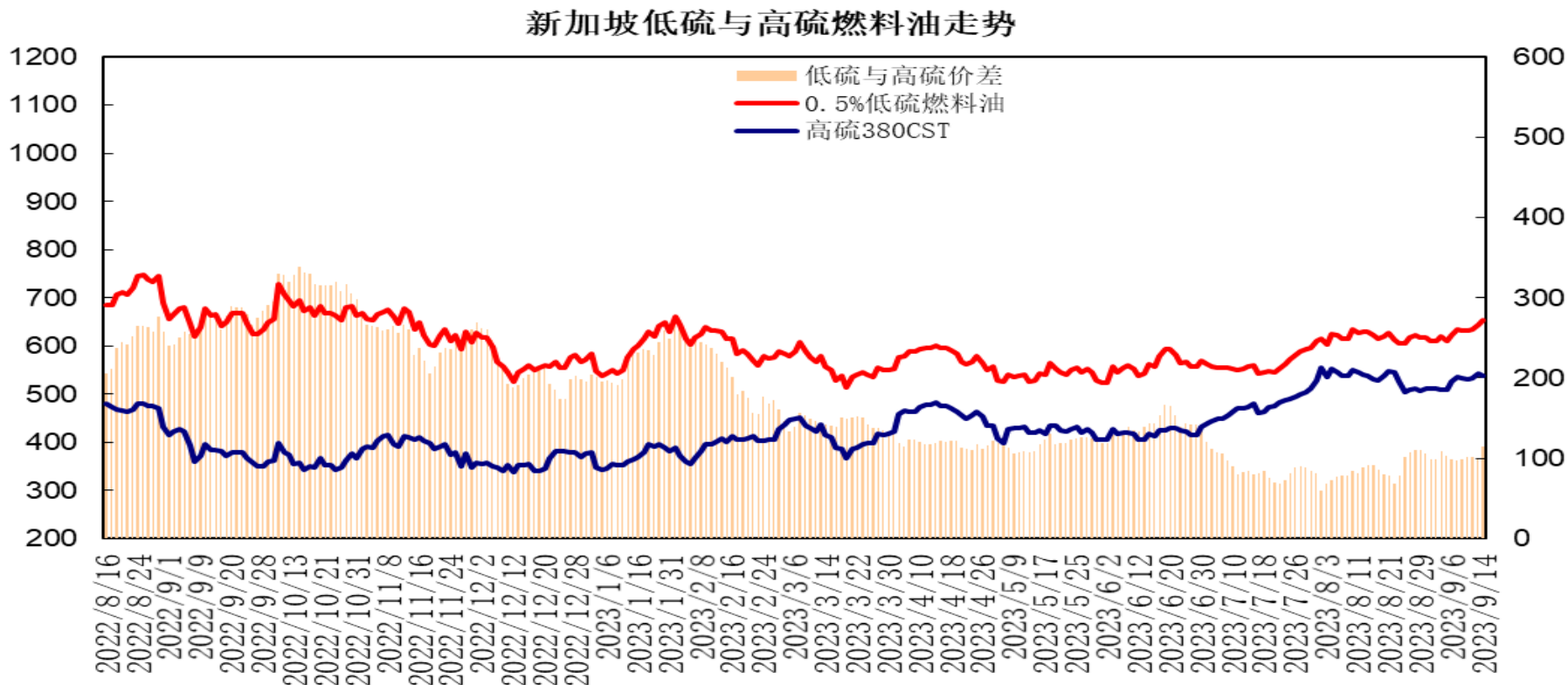
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



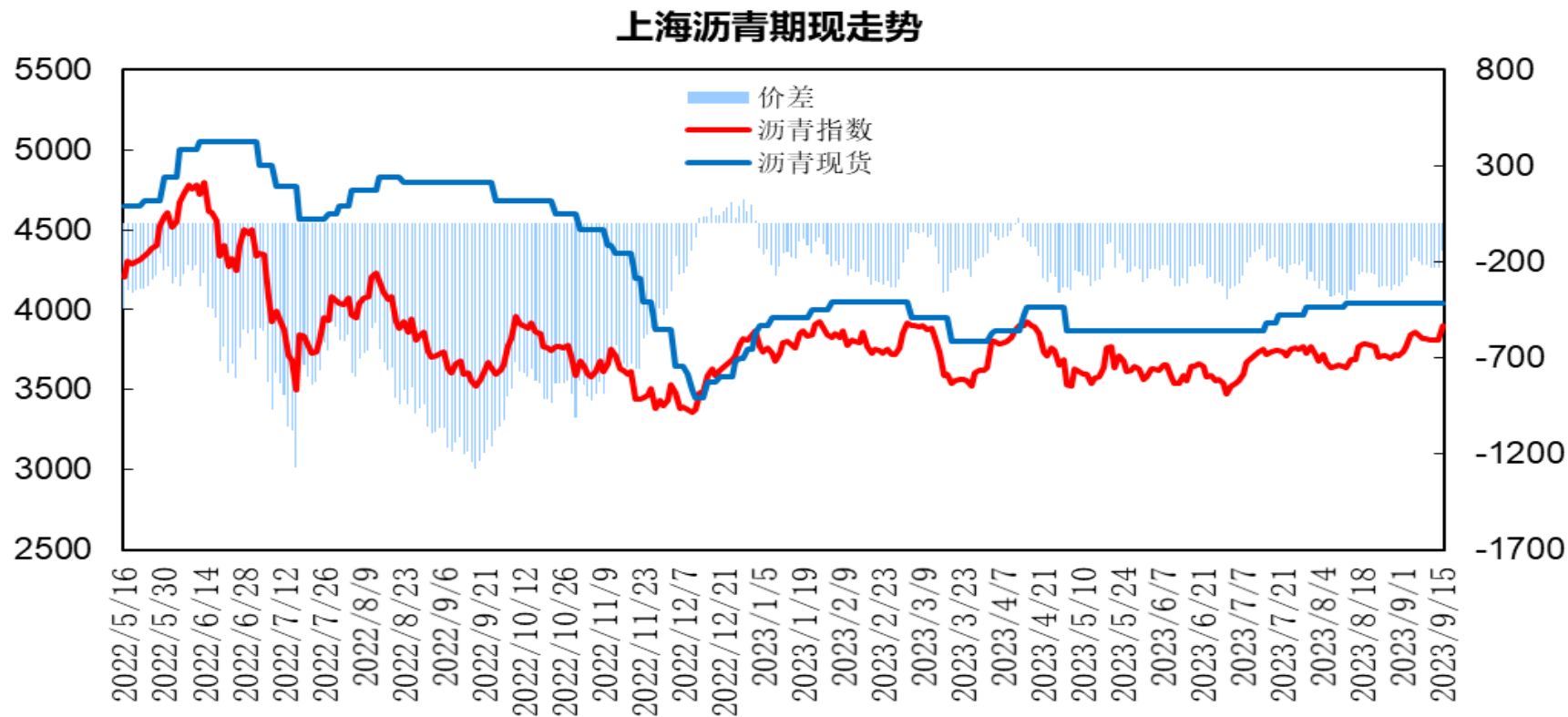
新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至9月14日，新加坡180高硫燃料油现货价格报550.47美元/吨，较上周上涨12.37美元/吨；380高硫燃料油现货价格报538.47美元/吨，较上周上涨5.04美元/吨，涨幅0.9%。



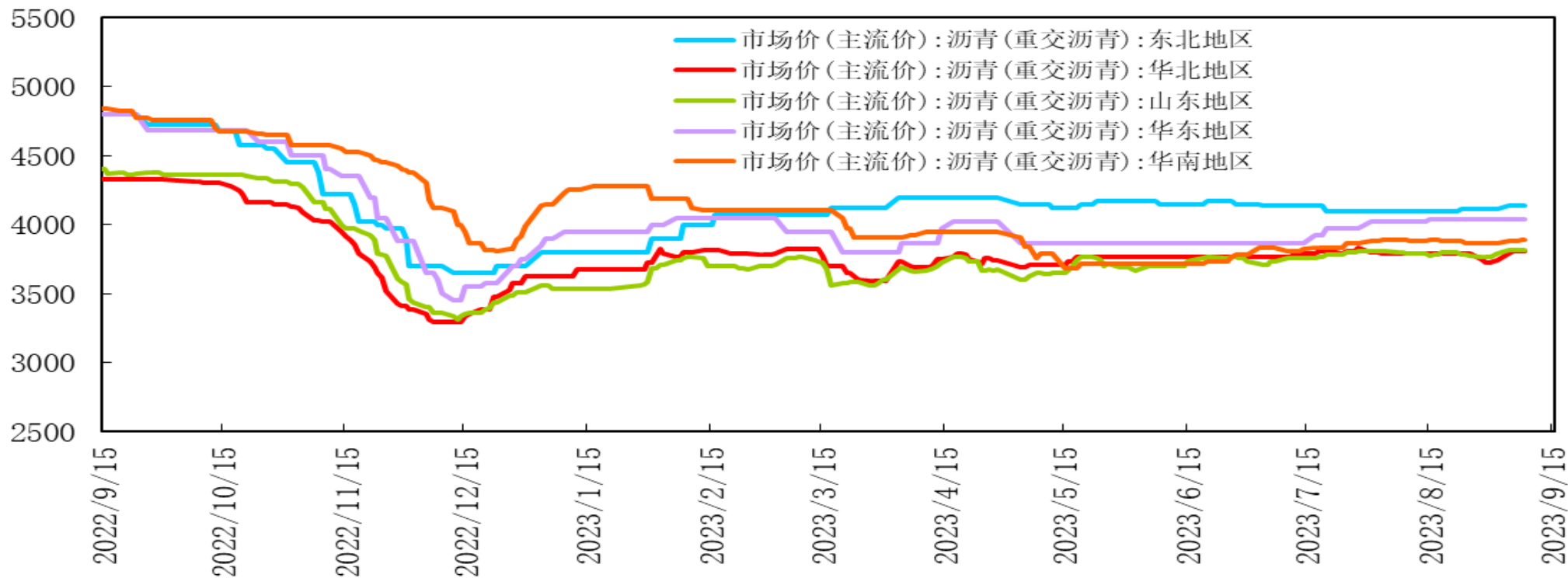
新加坡0.5%低硫燃料油价格报653.76元/吨，较上周上涨3.4%，低硫与高硫燃料油价差为115.29美元/吨，较上周上升16.26美元/吨，两者价差较上周走阔。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-130至-240元/吨，与山东沥青现货价差处于-10至100元/吨；华东现货报价持稳，沥青期价震荡回升，期货贴水先扬后抑。

「沥青期现市场情况」

国内各区域沥青现货价格

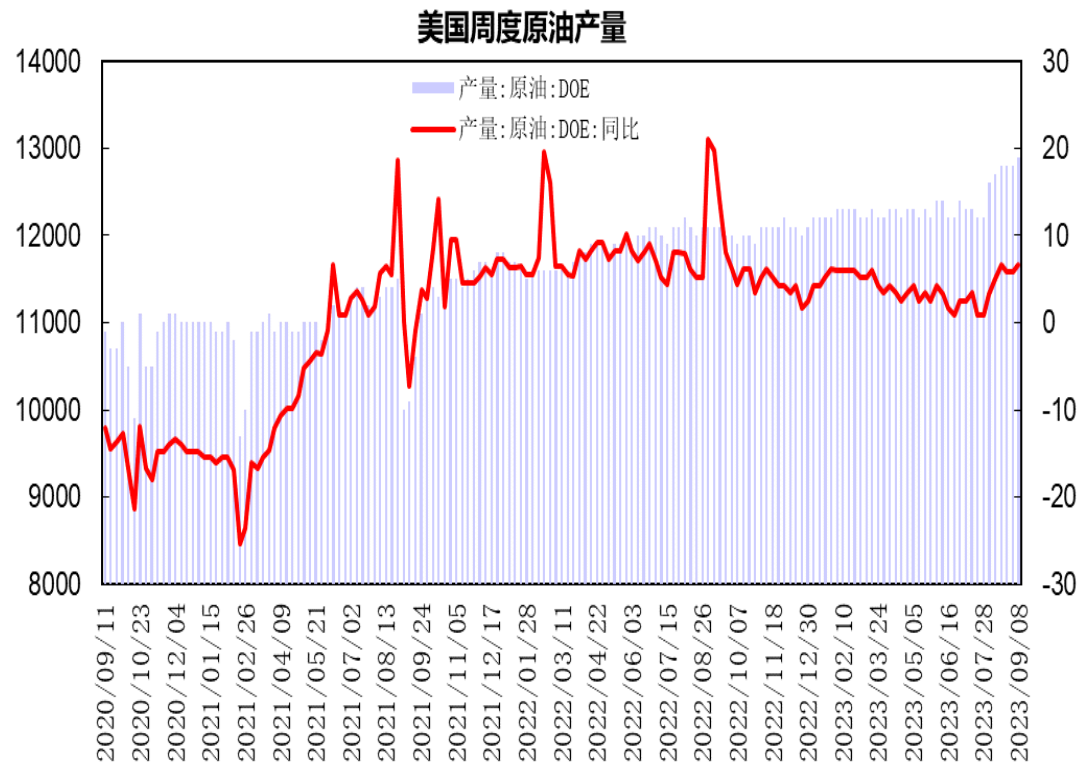
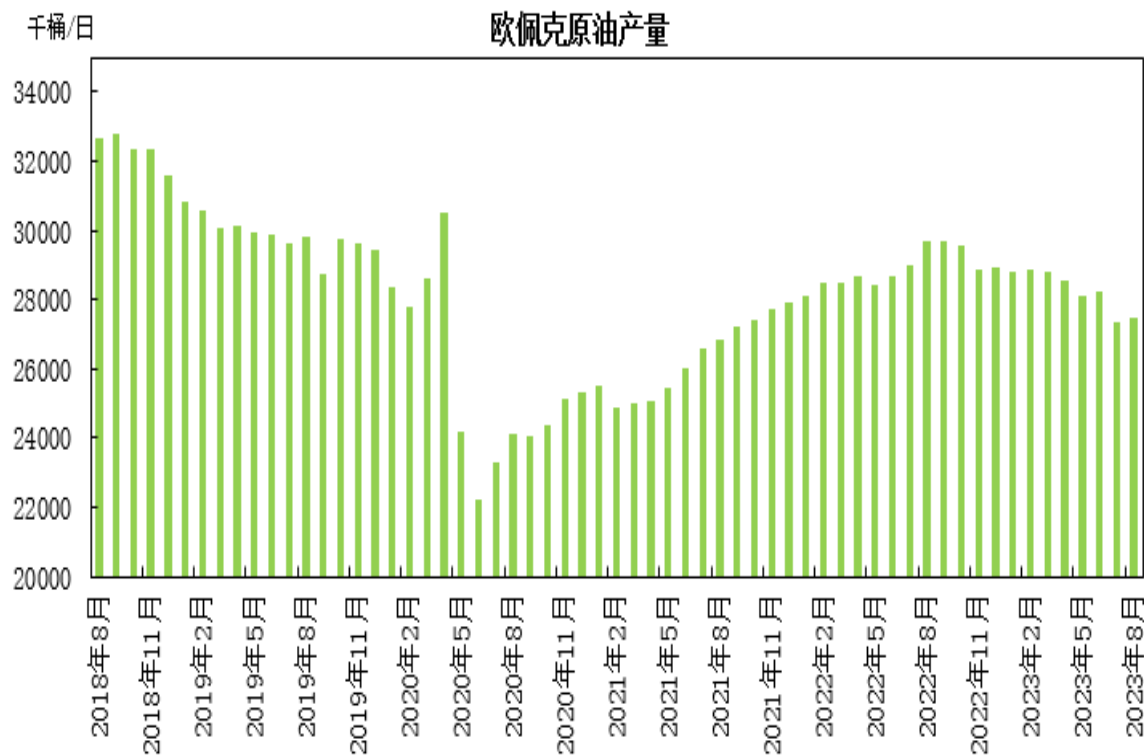


华东市场重交沥青报价为4040元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3815元/吨，较上周下跌5元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

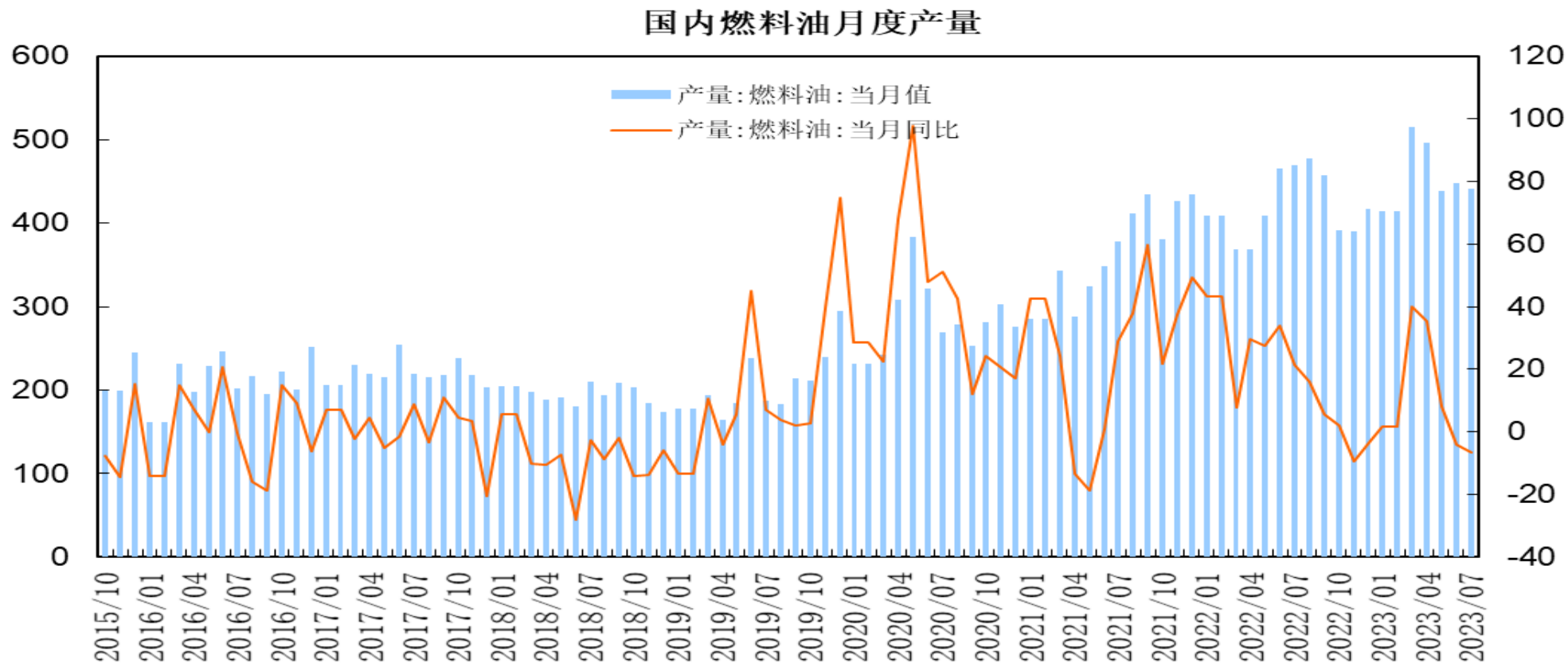


OPEC月报显示，8月份OPEC原油产量增加11.3万桶/日至2744.9万桶/日。

截至9月8日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1290万桶/日。

「产业链情况」

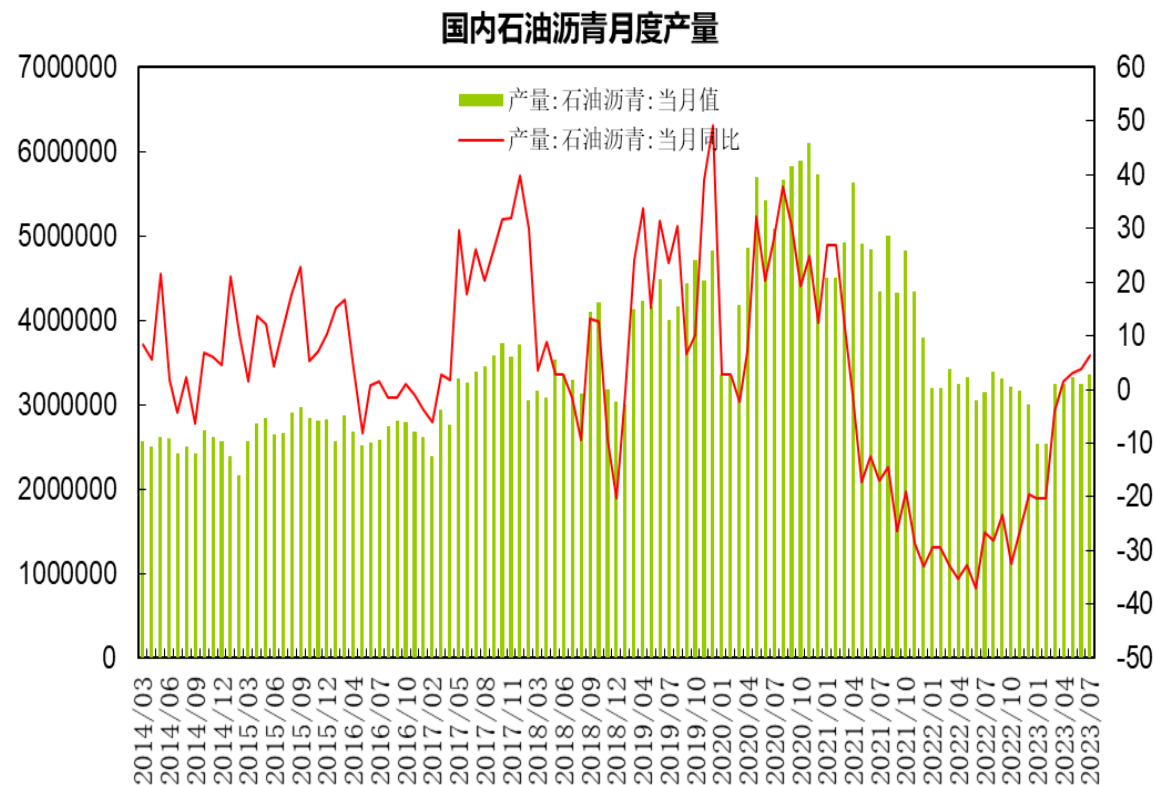
供应端——燃料油产量情况



7月燃料油产量为440.6万吨，同比下降6.7%；1-7月燃料油累计产量为3064.9万吨，同比增长4%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

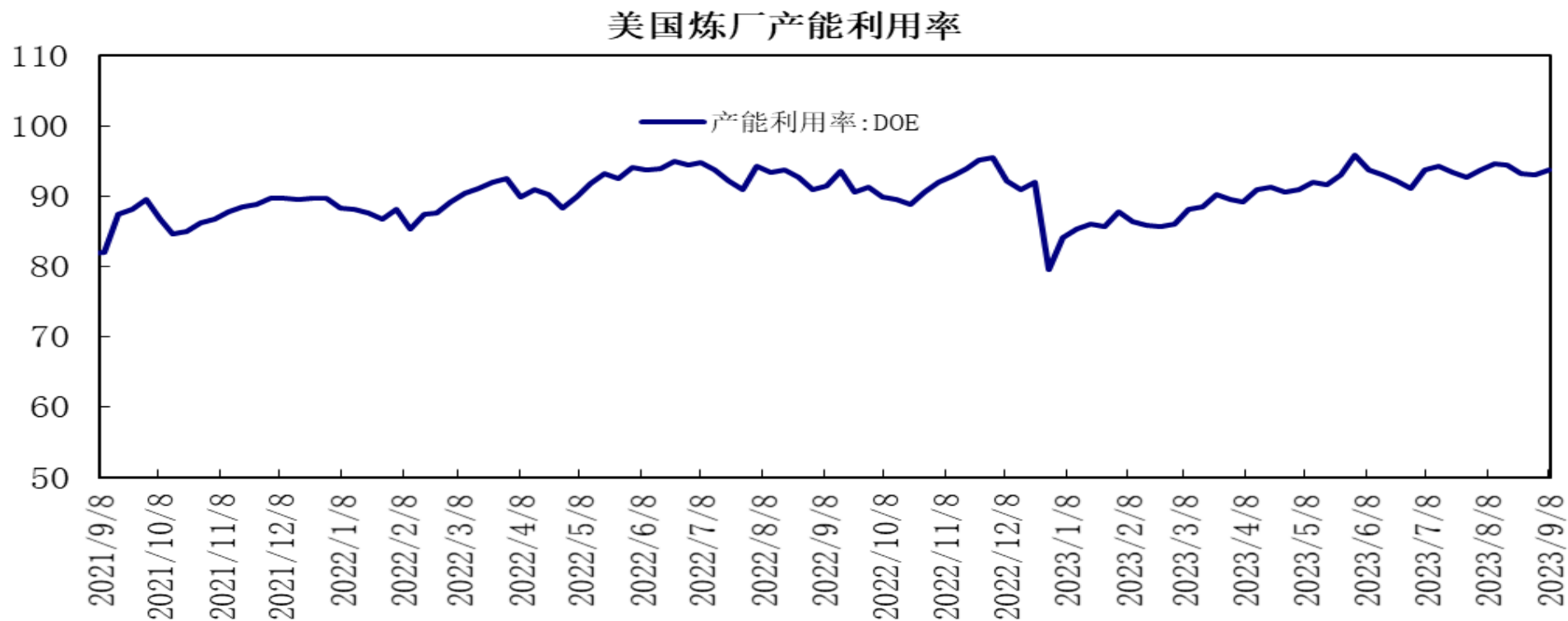


7月沥青产量为336.3万吨，同比增长6.3%；1-7月沥青累计产量为2172.4万吨，同比下降1%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为45.3%，较上一周下降4个百分点。

「产业链情况」

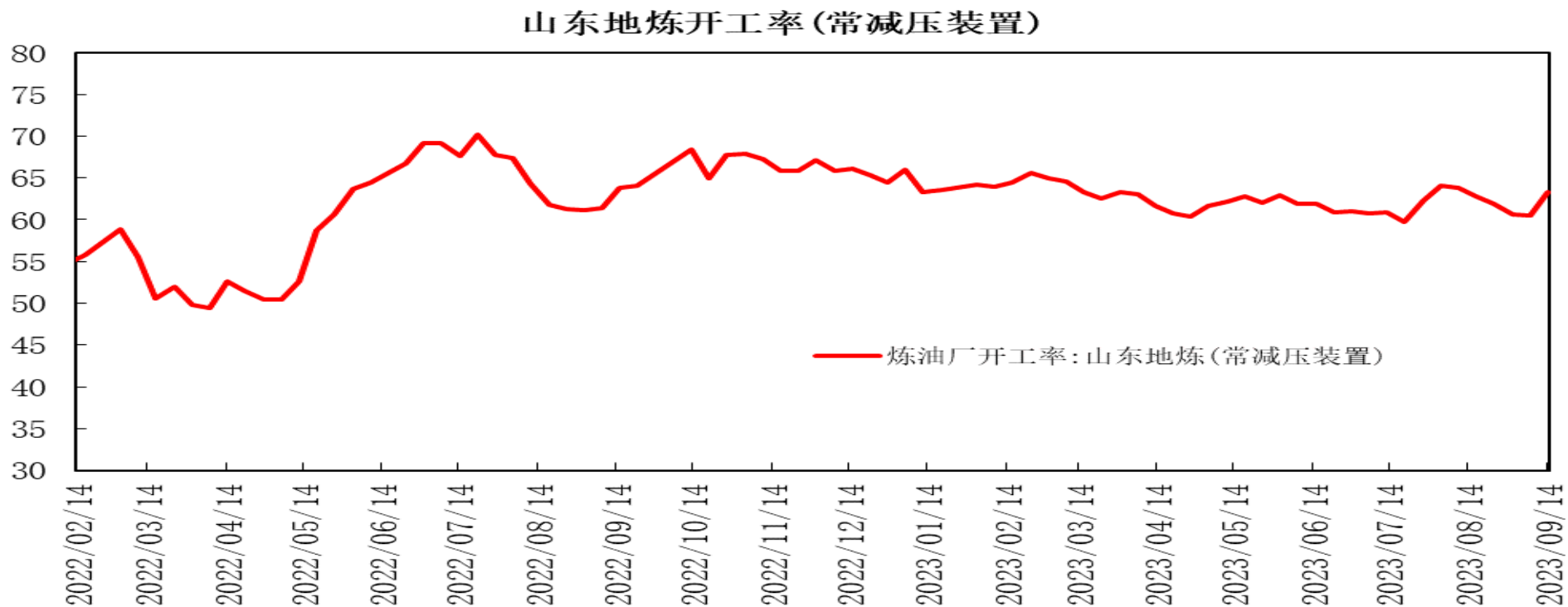
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为93.7%，环比增加0.6个百分点。

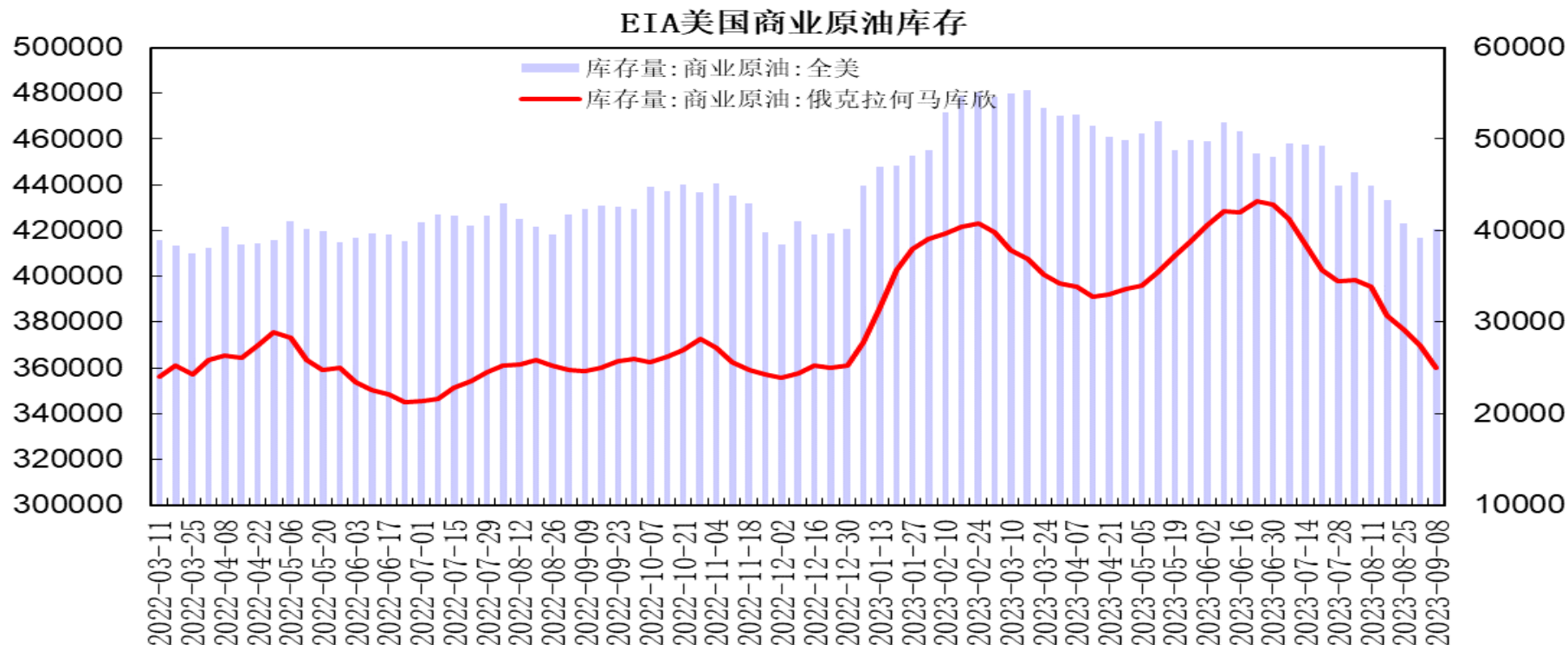
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



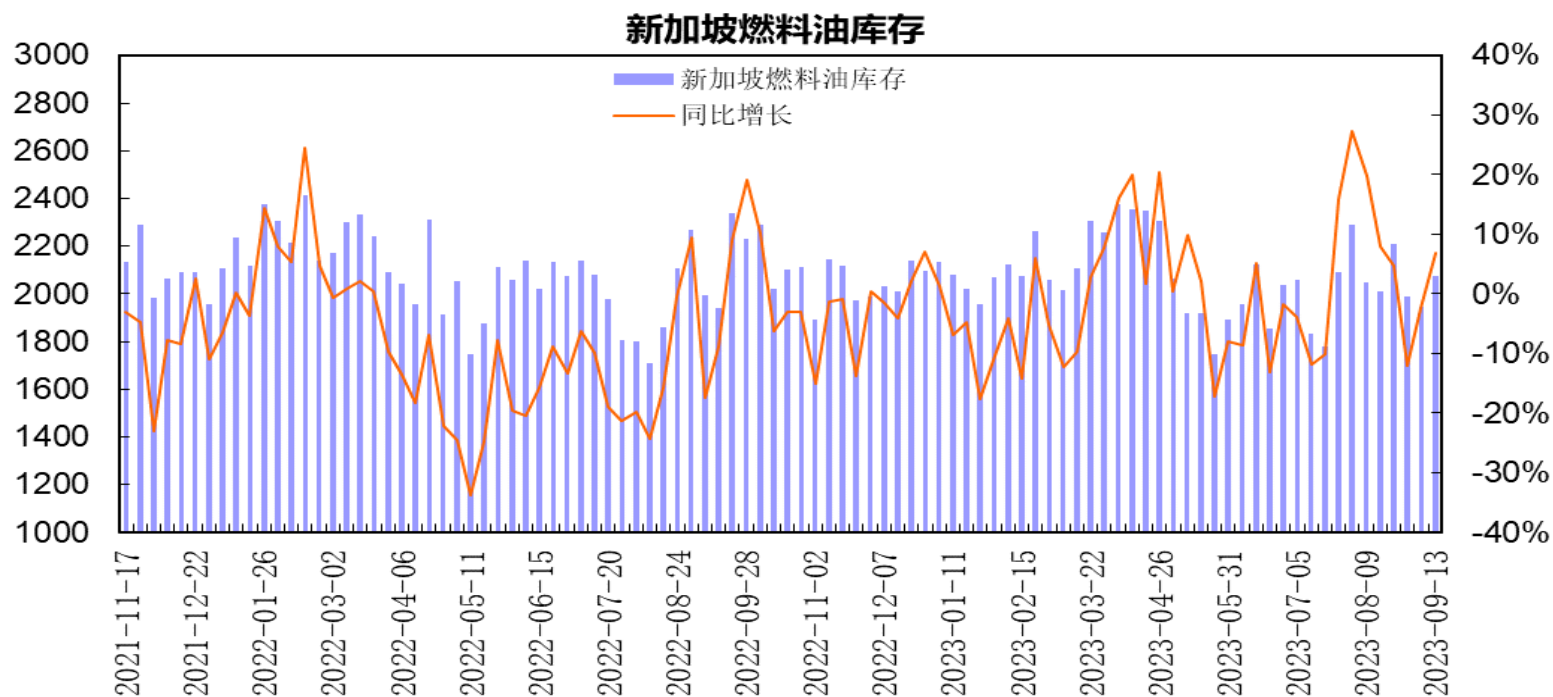
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为63.36%，较上一周增加2.86个百分点。

库存-美国原油



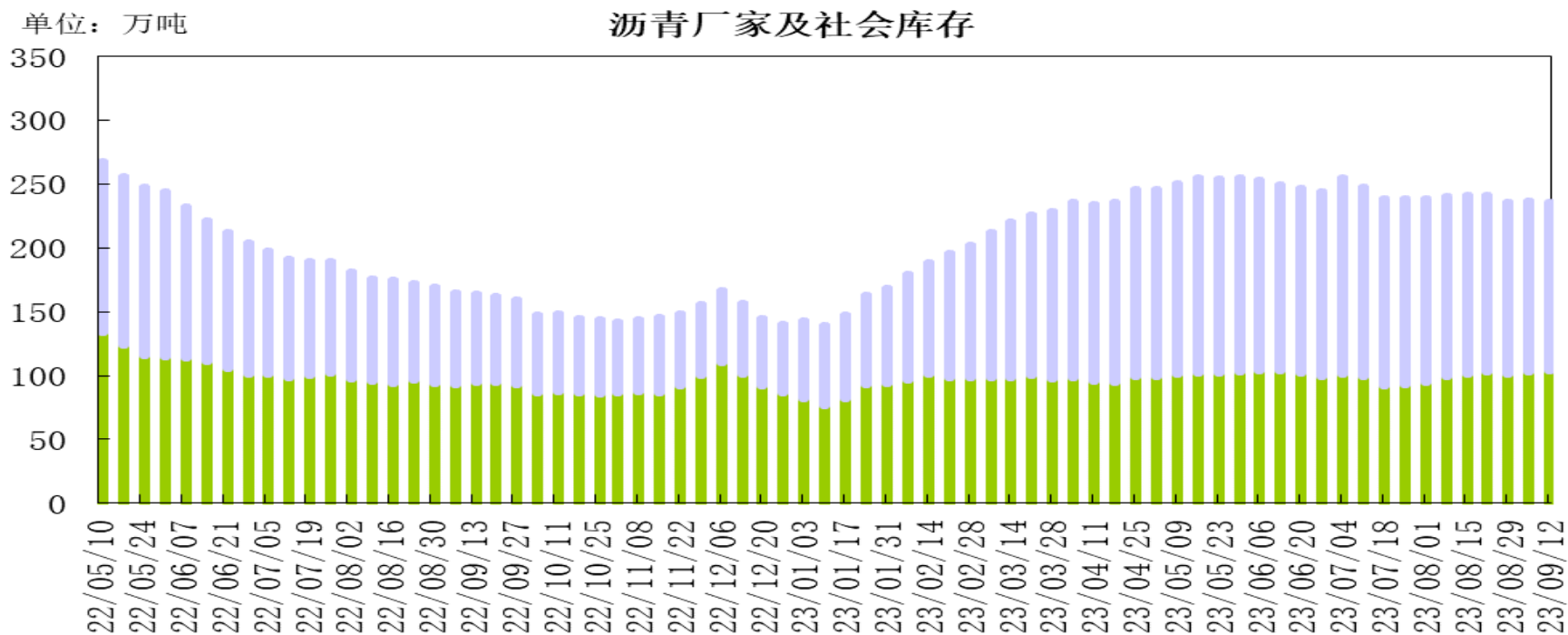
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至9月8日当周美国商业原油库存增加395.4万桶至4.206亿桶，预期减少190万桶；库欣原油库存减少245万桶至2496.5万桶；汽油库存增加556万桶，精炼油库存增加393.1万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加29万桶至3.506亿桶。

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9月13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增加132万桶至2077万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降150.6万桶至1233.3万桶；中质馏分油库存增加36.5万桶至910万桶。

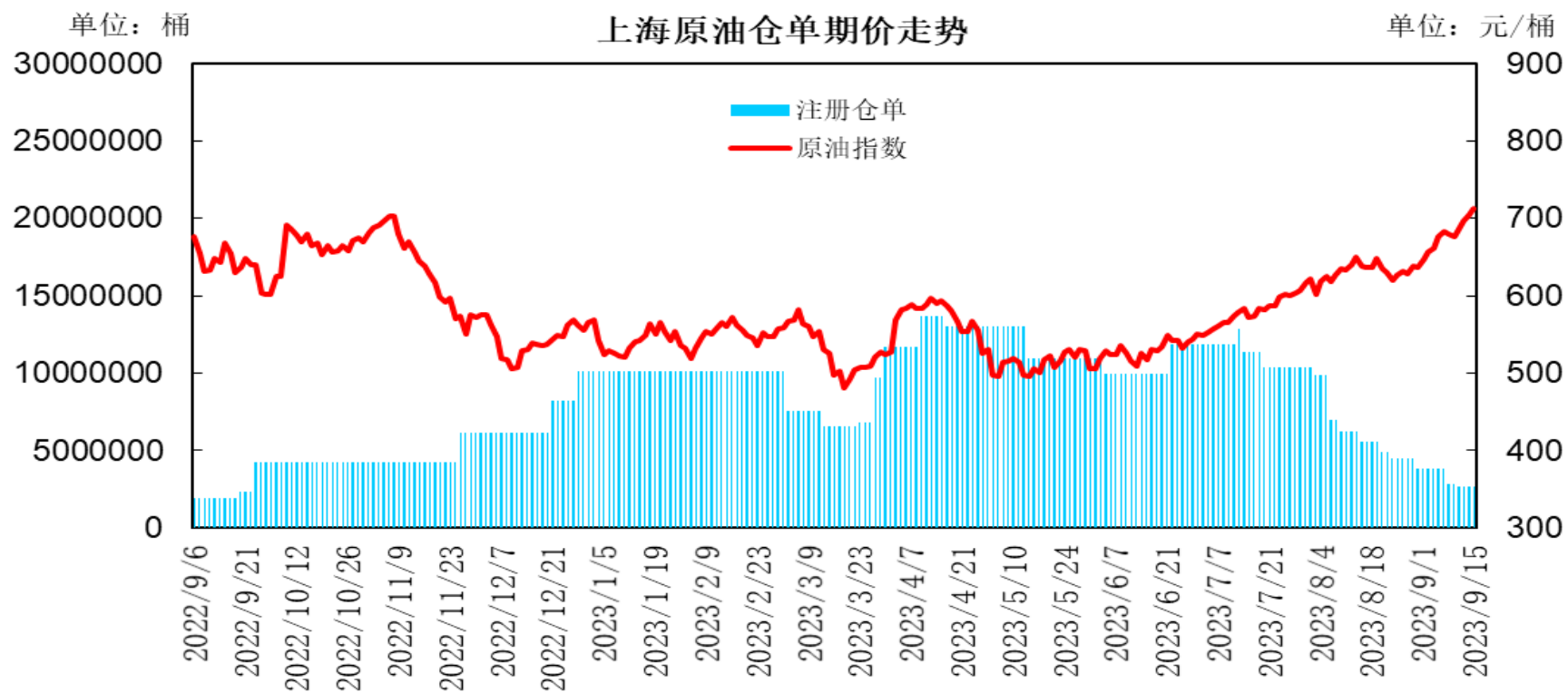
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为103.7万吨，环比增加1.1万吨，增幅为1.1%；76家样本沥青贸易商库存为132.5万吨，环比下降1.5万吨，降幅为1.1%。

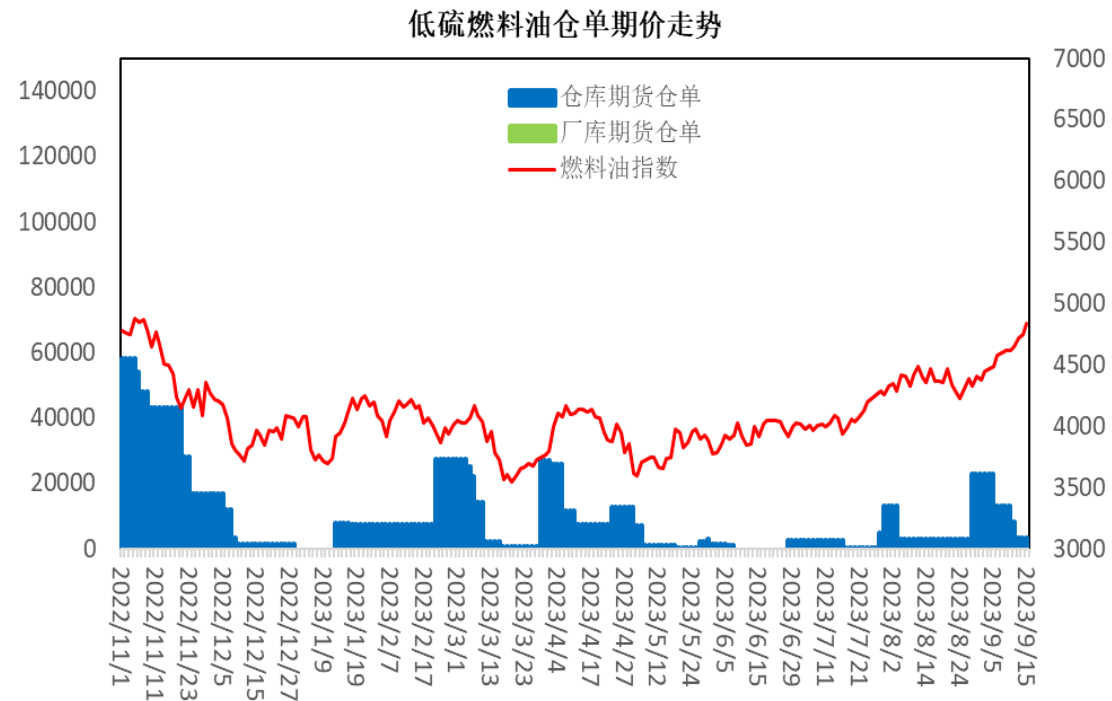
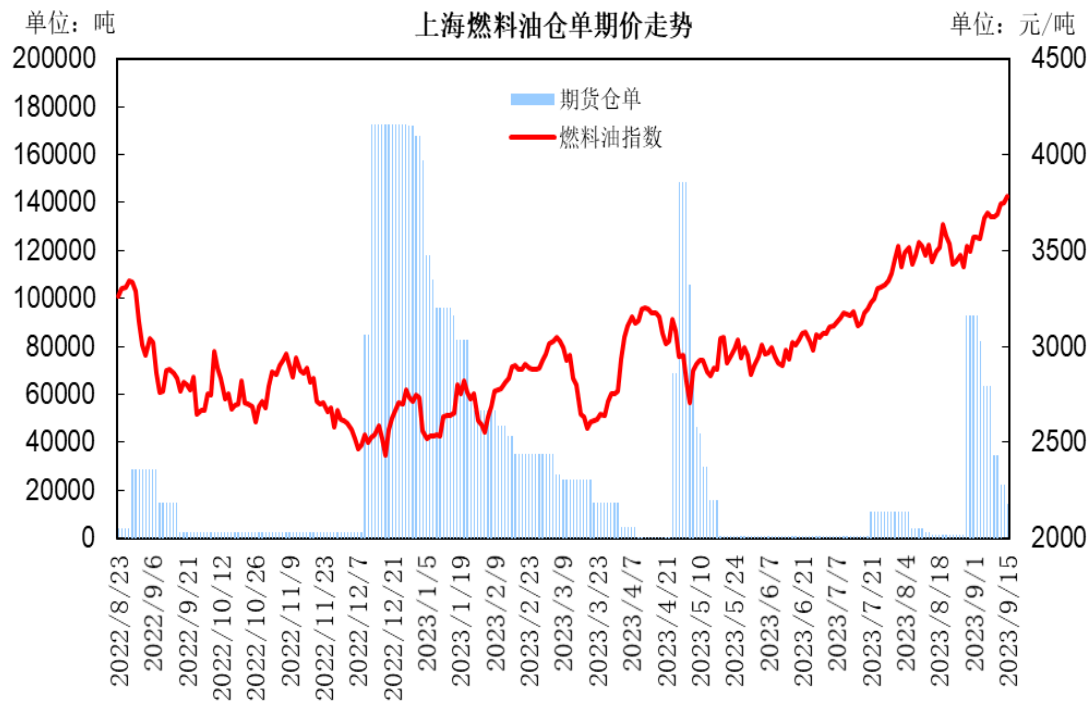
「产业链情况」

交易所库存-原油



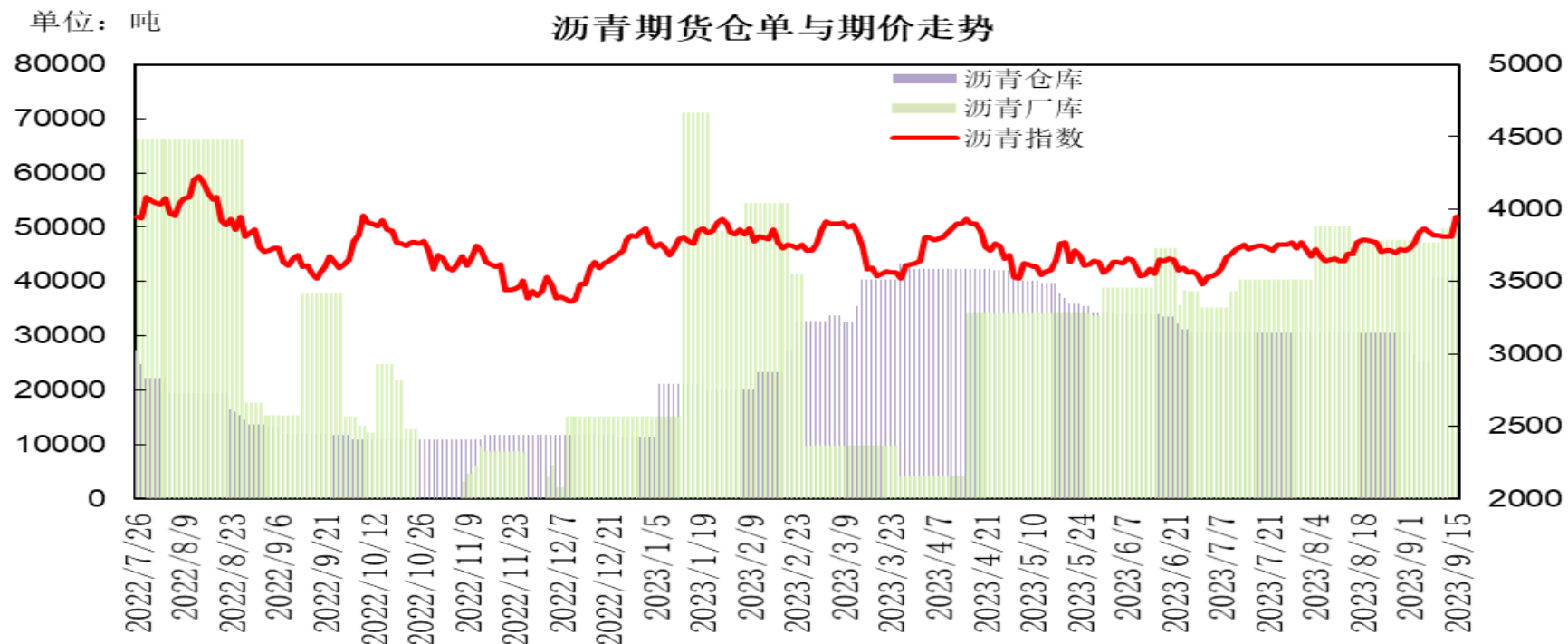
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为264.6万桶，较上一周减少20.1万桶。

交易所库存-燃料油



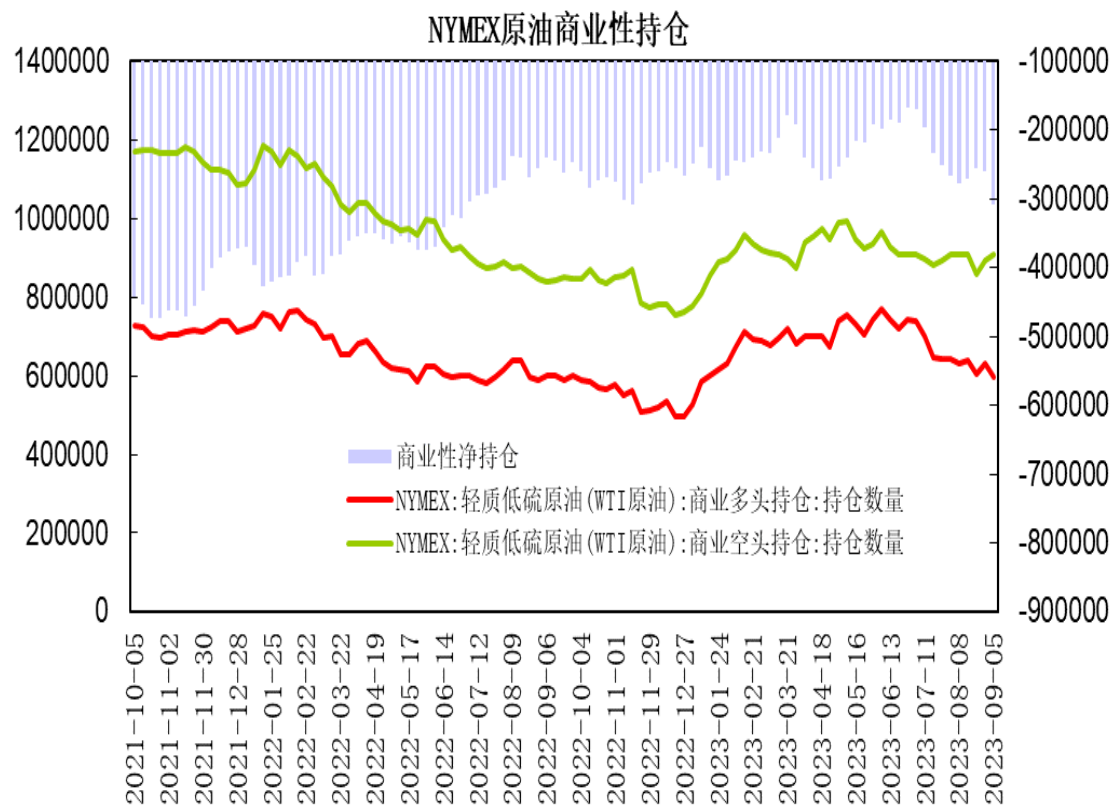
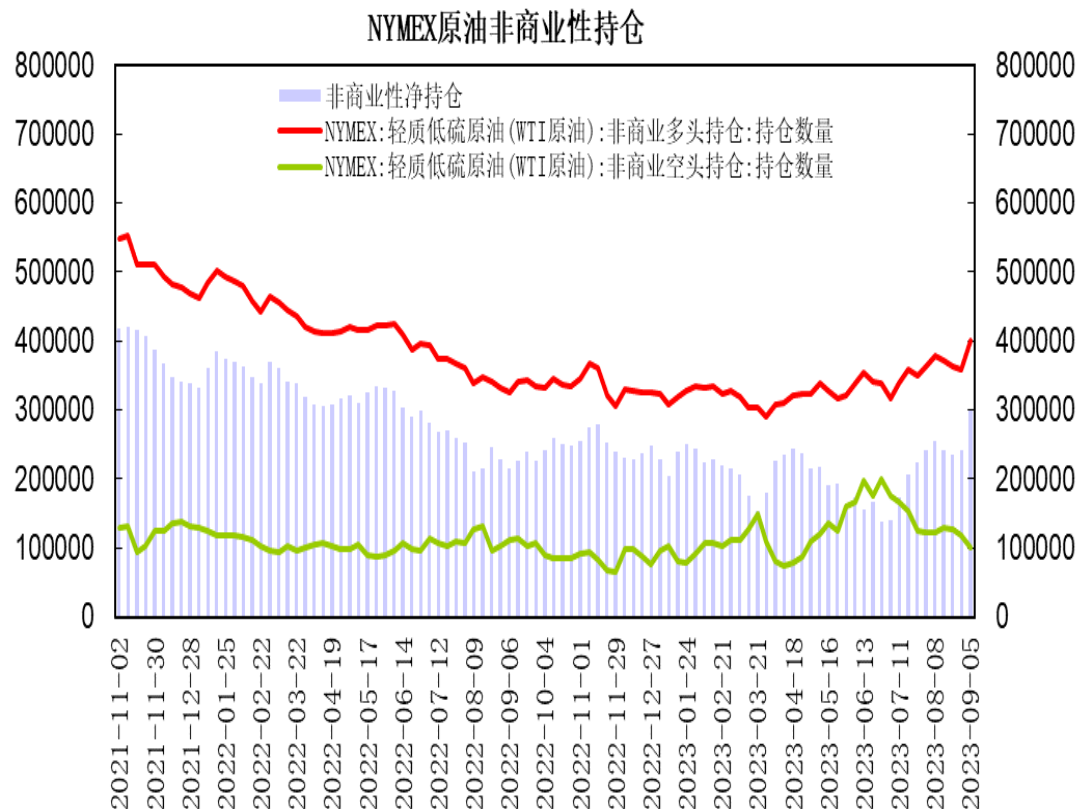
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为14280吨，较上一周减少49210吨。低硫燃料油期货仓单为3200吨，较上周减少9730吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



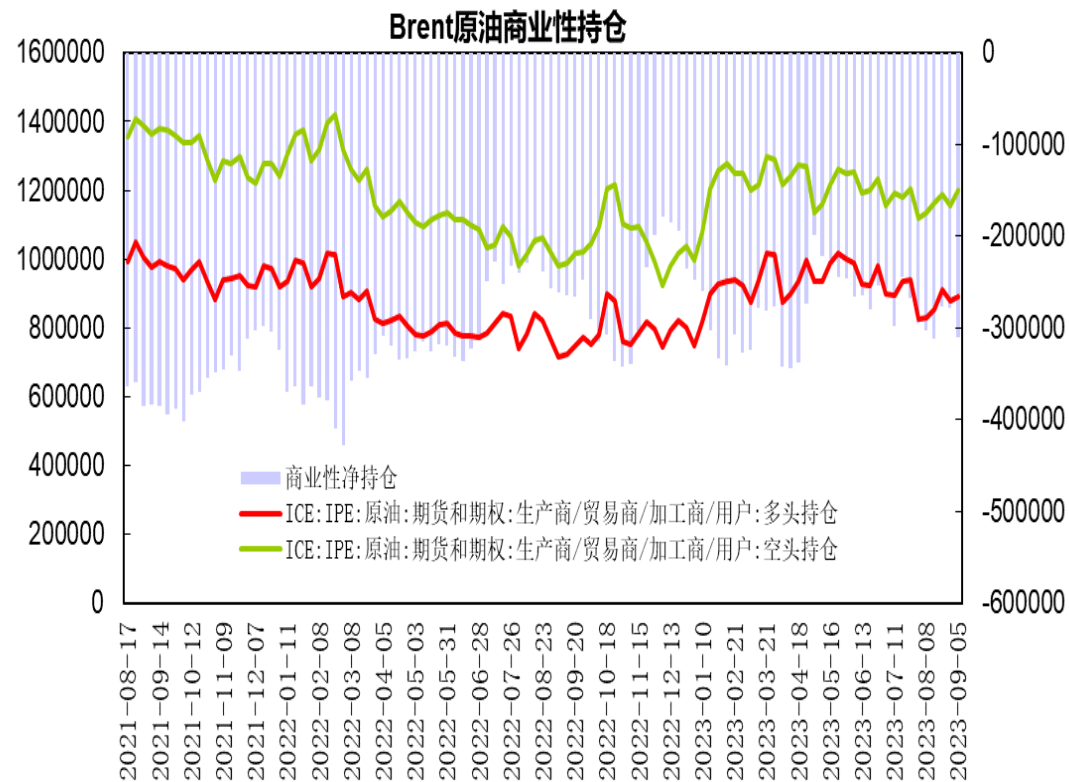
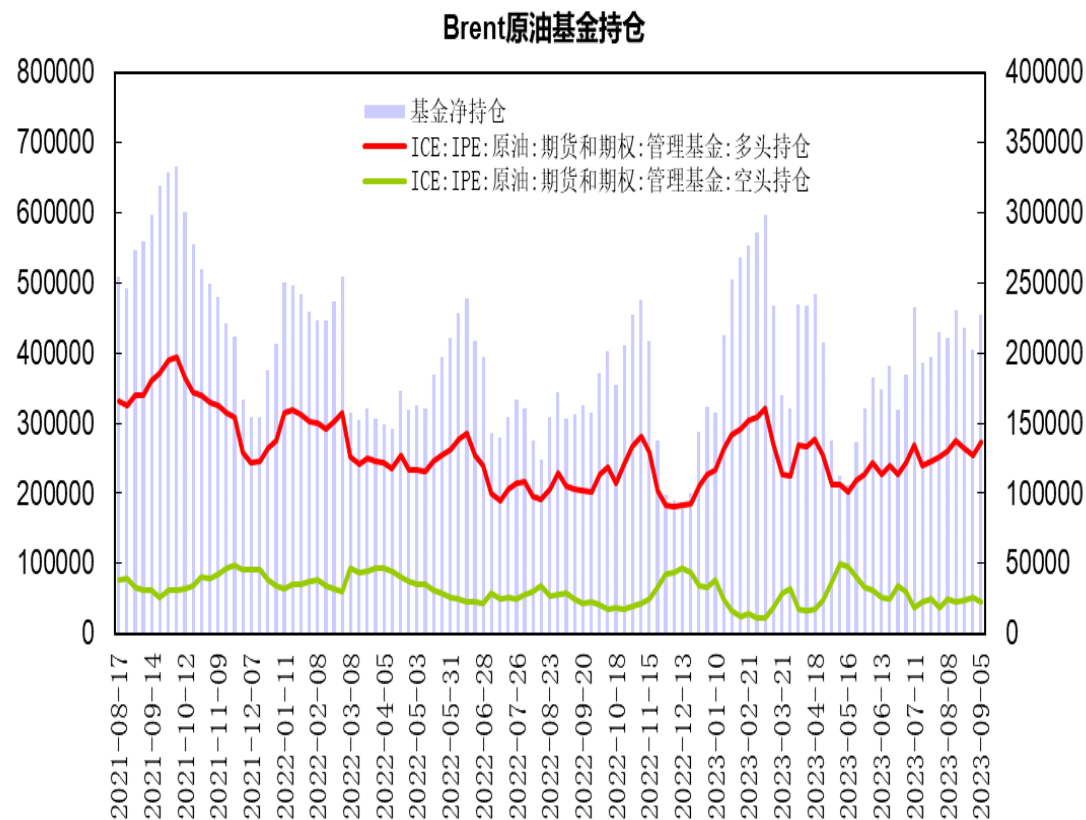
本周上海期货交易所沥青仓库库存为40740吨，较上一周持平；厂库库存为49670吨，较上一周增加2500吨。

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9月5日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单299322手，较前一周增加58417手；商业性持仓呈净空单为308997手，比前一周增加48049手。

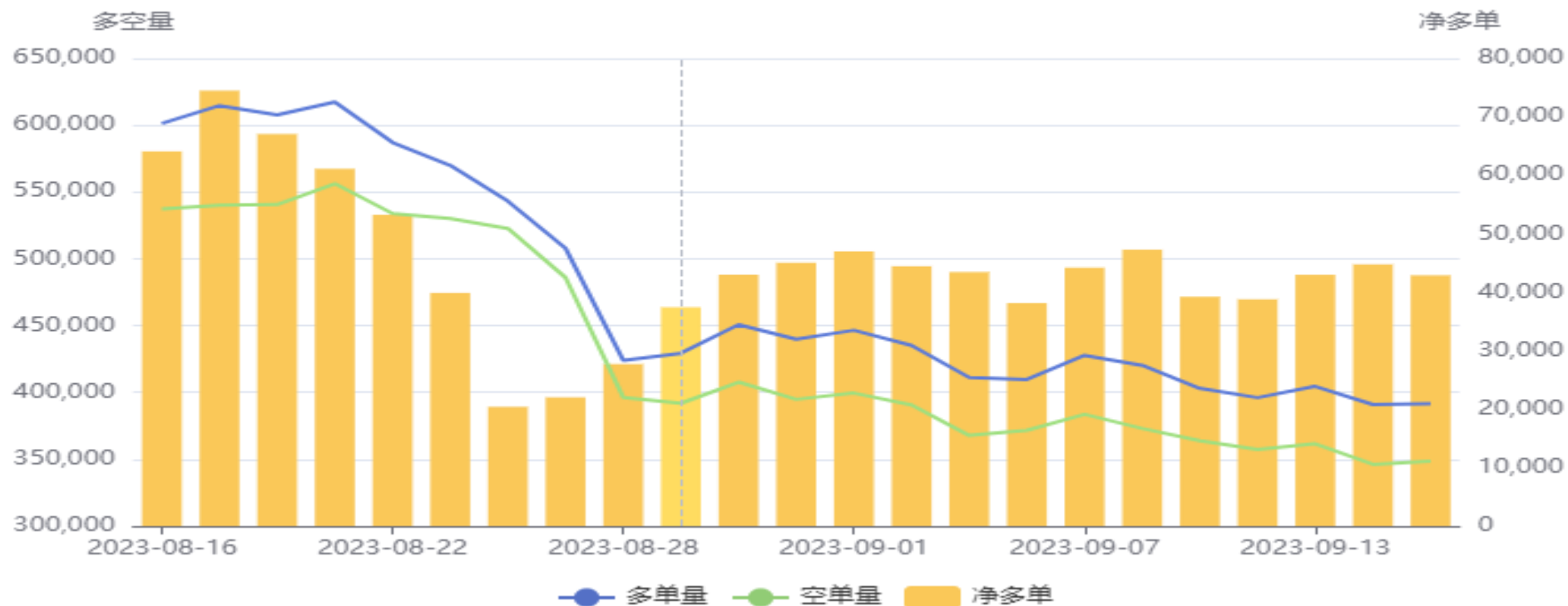
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至9日5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227647手, 比前一周增加17683手; 商业性持仓呈净空单为310504手, 比前一周增加32840手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

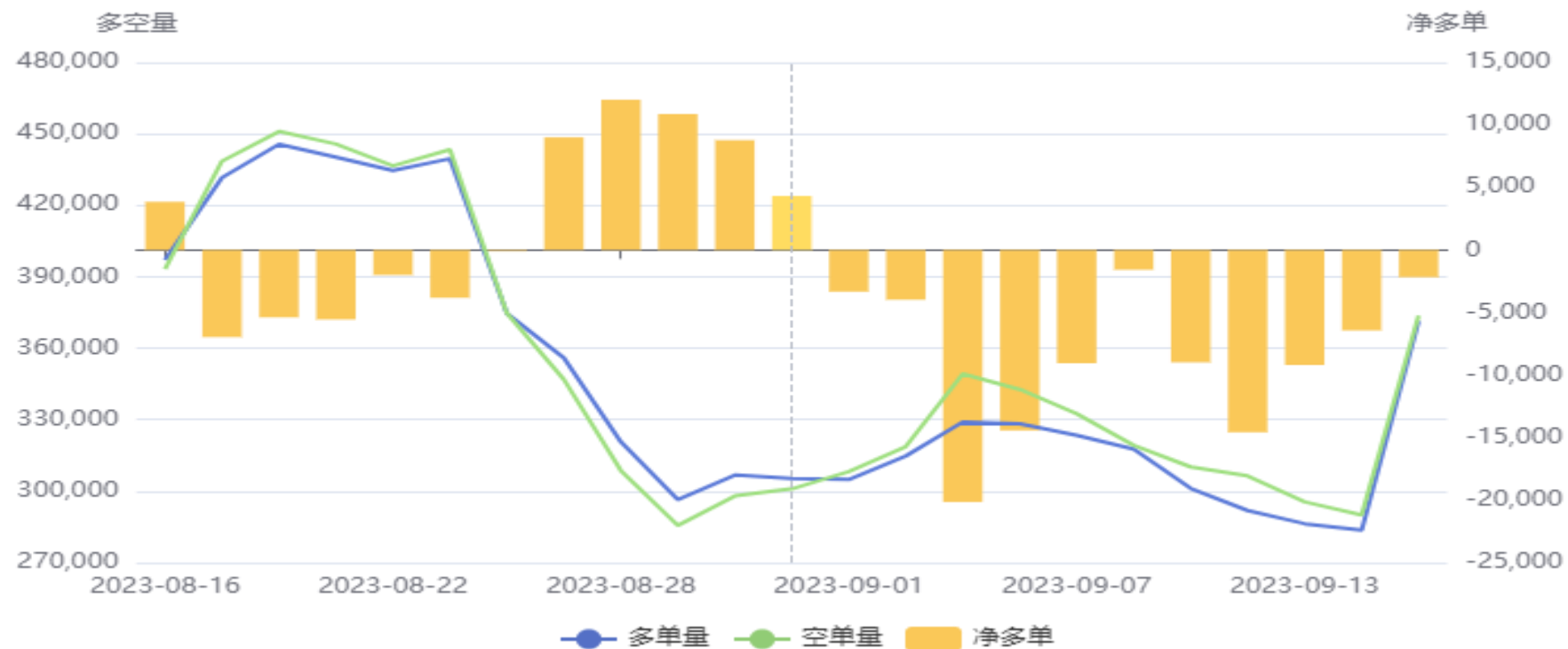


上海燃料油期货前20名持仓净多单为42882手，比前一周减少4394手；多空减仓，多单逢高获利减仓，净多单较上周出现回落。

「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2174手，比前一周增加592手；上半周多单减幅大于空单，净空单增加；周五多单增幅大于空单，净空单逐步缩减。

上海原油跨月价差



上海原油2310合约与2311合约价差处于10至31.9元/桶区间，10月合约升水大幅走阔。

上海燃料油跨月价差



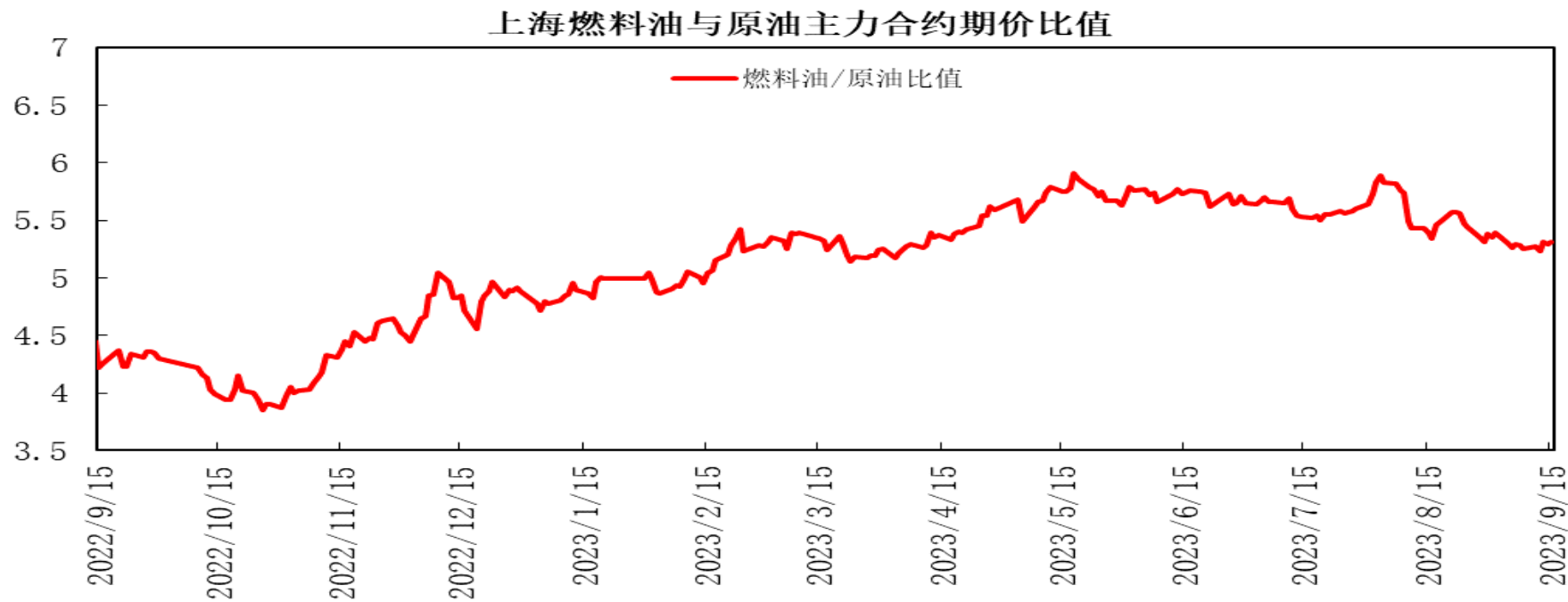
上海燃料油2312合约与2401合约价差处于20至57元/吨区间，12月合约升水小幅回落。

上海沥青跨月价差



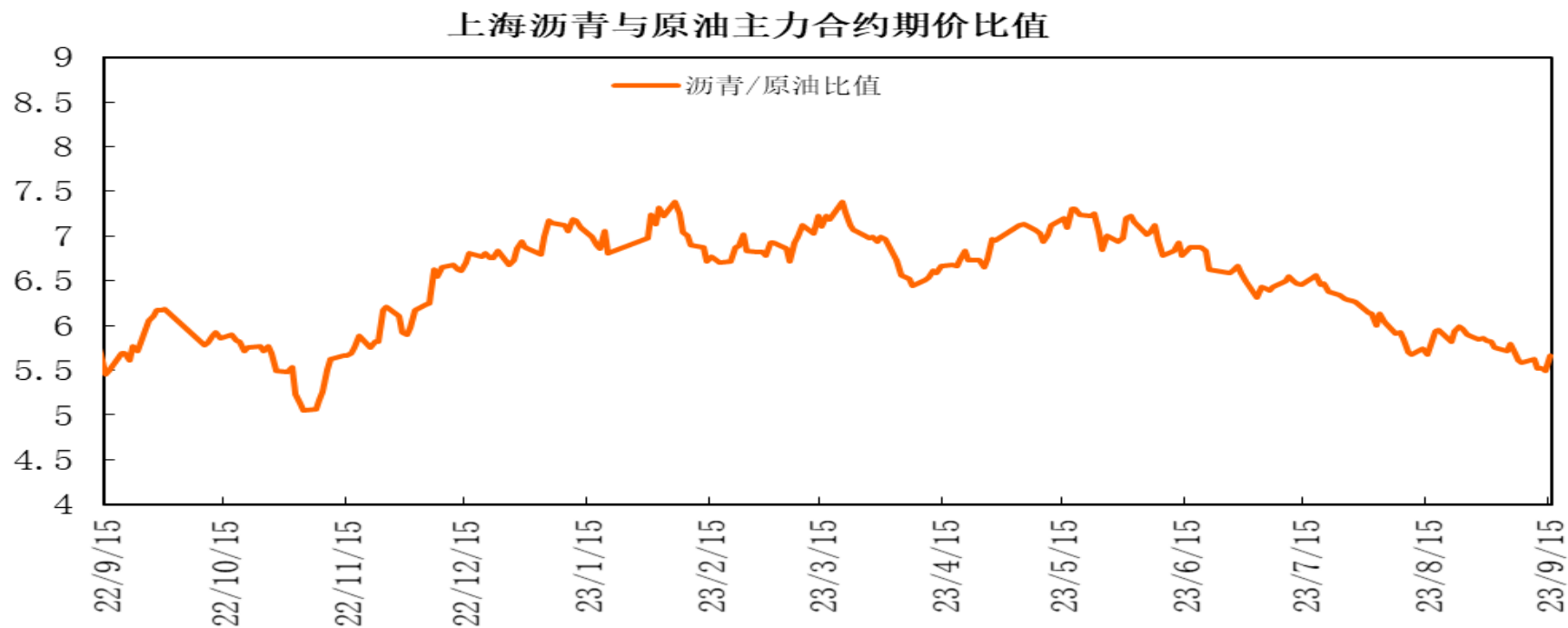
上海沥青2311合约与2312合约价差处于65至95元/吨区间，11月合约升水小幅走阔。

上海燃料油与原油期价比值



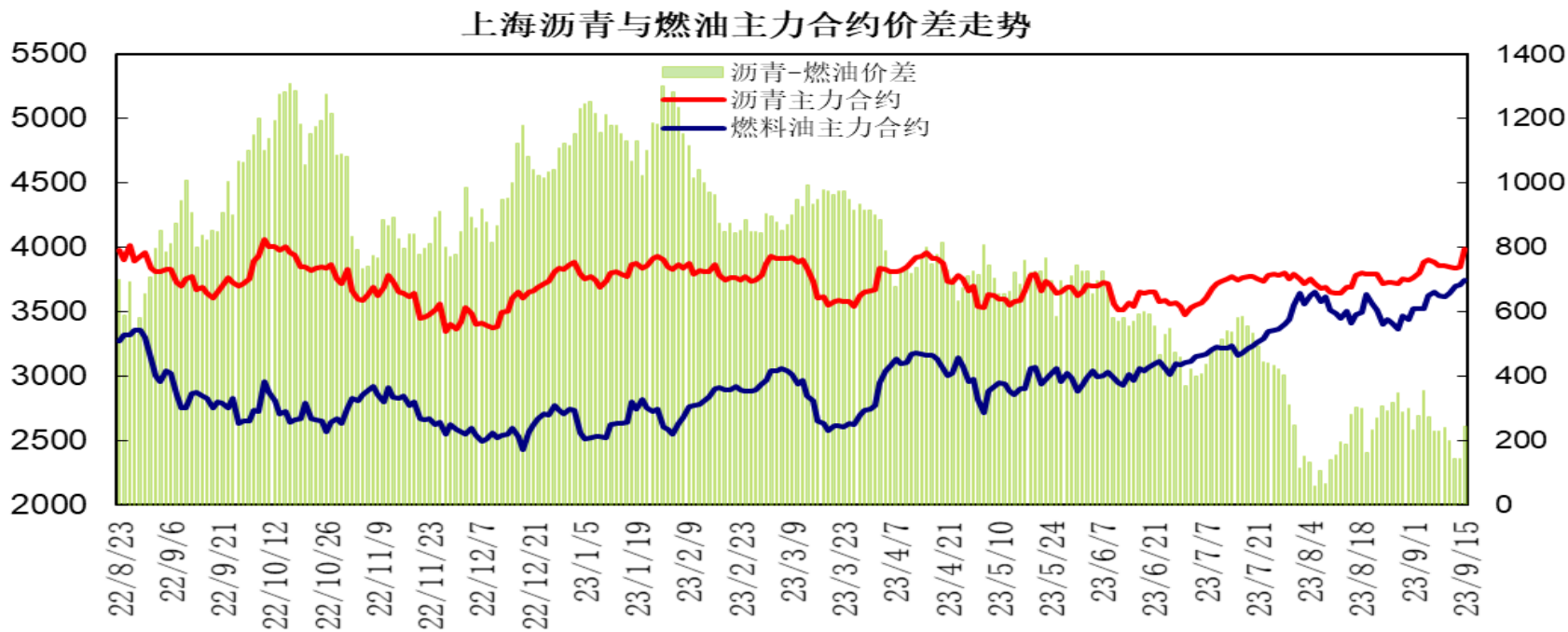
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.4区间，燃料油1月合约与原油11月合约比值处于区间波动。

上海沥青与原油期价比值



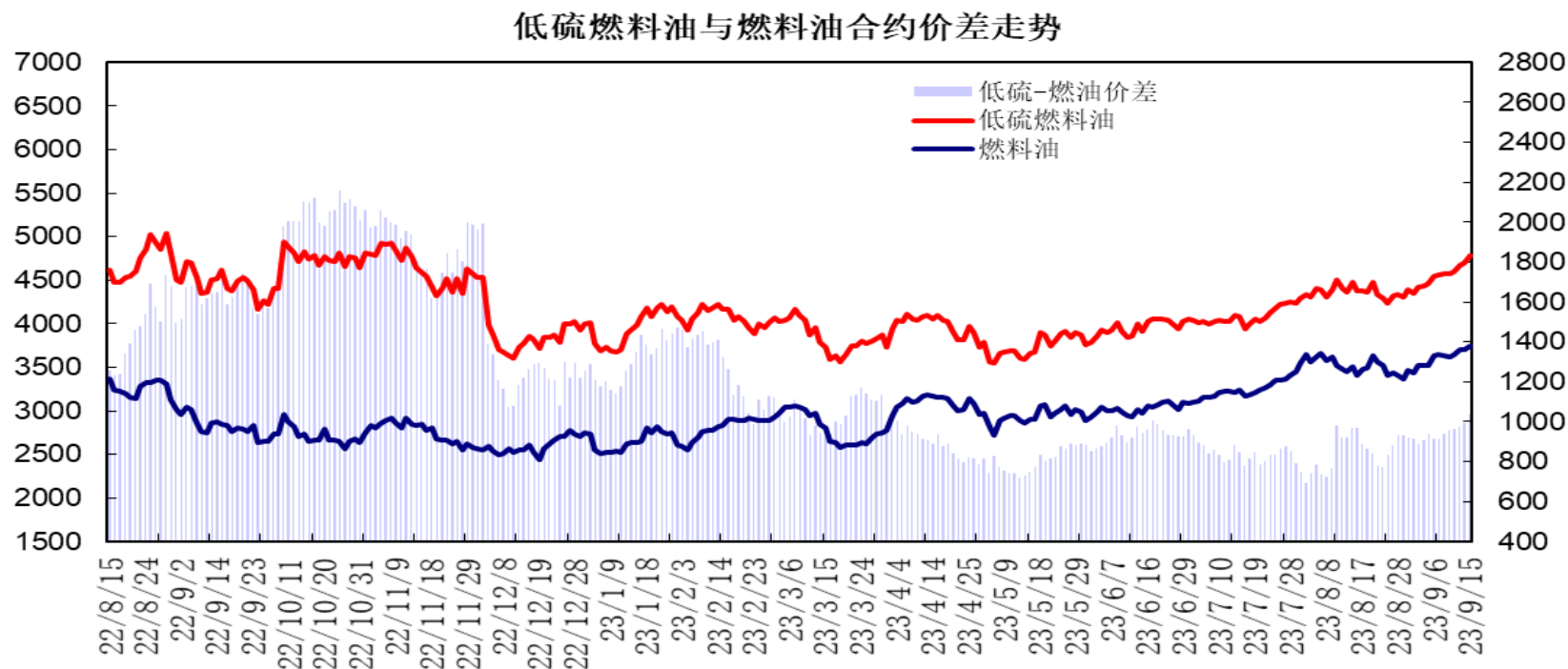
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.7区间，沥青11月合约与原油11月合约比值探低回升。

上海沥青与燃料油期价价差



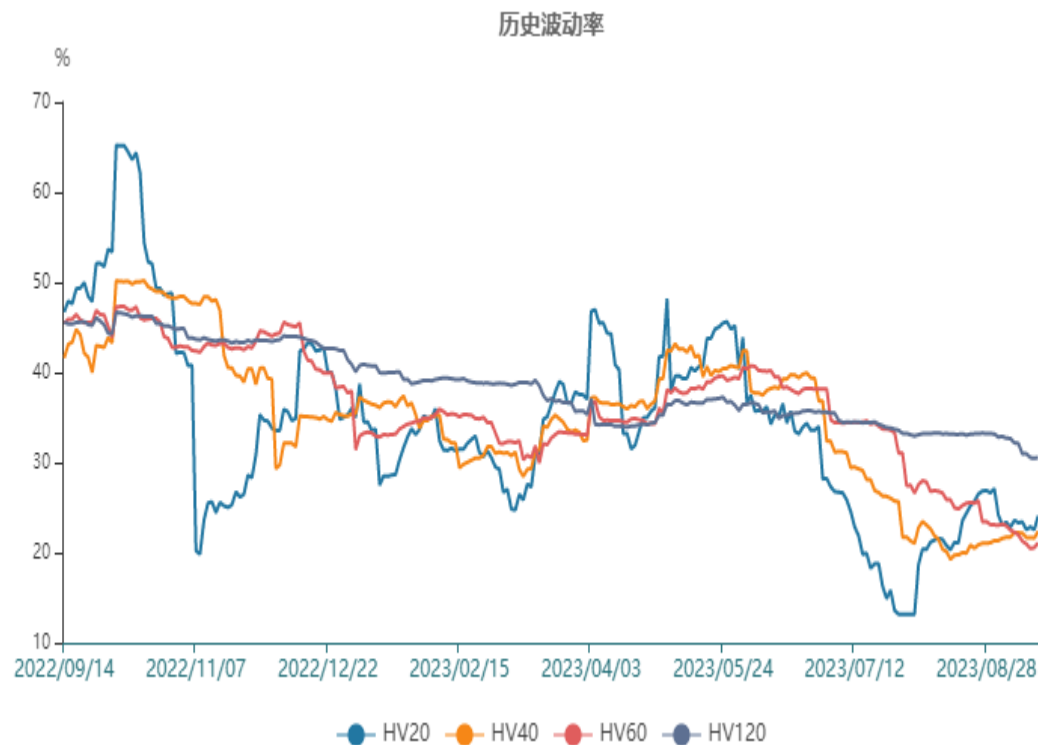
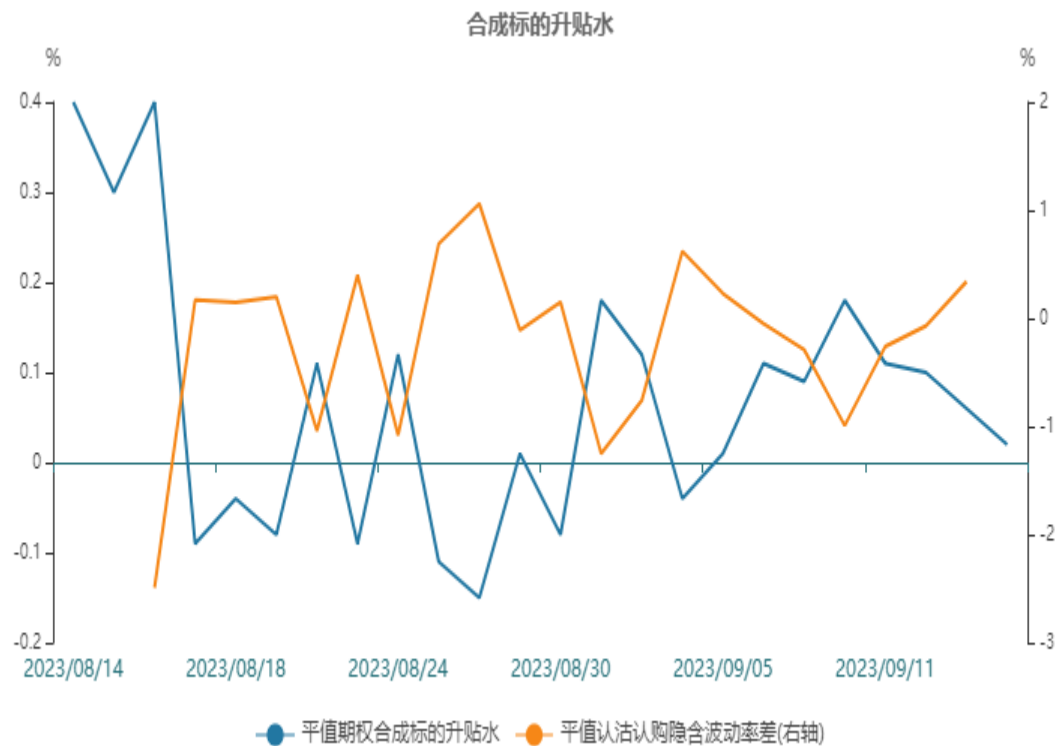
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于140至250元/吨区间，沥青11月合约与燃料油1月合约价差探低回升。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2401合约与燃料油2401合约价差处于940至1040元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现回升。

原油期权

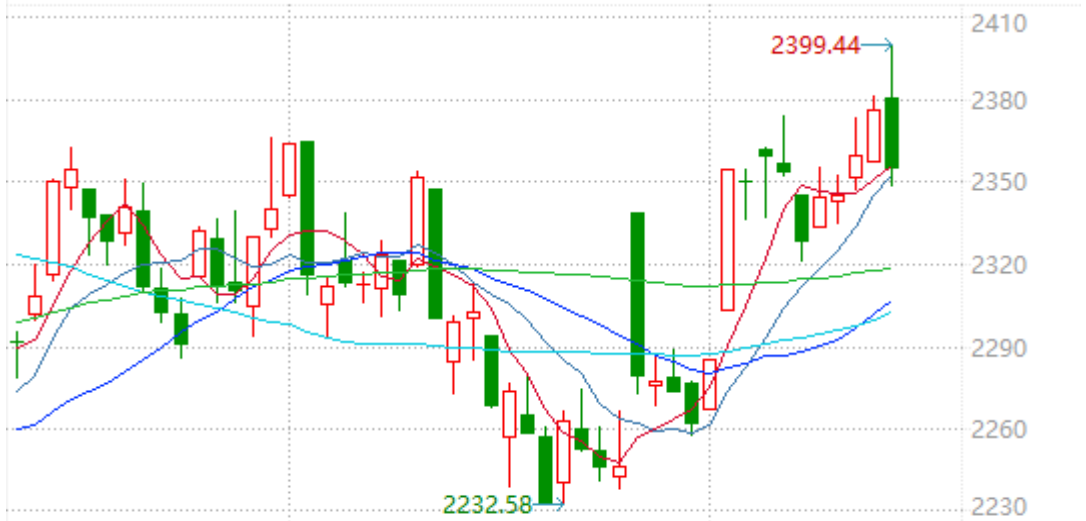


原油期权标的20日历史波动率小幅回落，平值期权合成标的升水0.06%，平值认沽认购隐含波动率差0.34%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/09/15 收 2354.25 幅 -0.93%(-22.13) 开 ... 匡

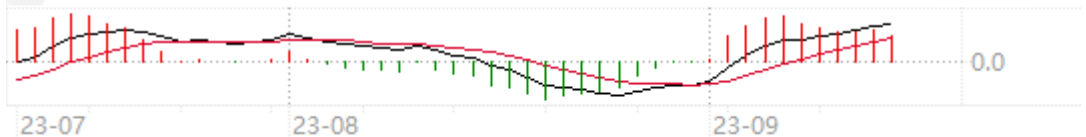
MA5 2355.90↑ MA10 2352.32↑ MA20 2306.97↑ MA60 2302.59↑ MA120 2318.73↑ 9日



AMO: 105.36亿 MA(5): 77.92亿 MA(10): 79.48亿 MA(20): 68.22亿



? MACD(12,26,9) DIF: 18.6522 DEA: 11.7625 MACD: 13.7793



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)	1.13%	2,333.03	2,376.38	2,344.58	2,354.25	564,833.46	3,896,173.73	1.00

石油石化(申万)(46)

1	601808.SH	中海油服	3.34%	19.18	20.20	19.17	19.90	3,833.79	63,458.73	0.97
2	600028.SH	中国石化	-0.04%	25.25	26.07	24.89	25.20	75,290.95	470,825.36	0.96
3	000703.SZ	恒逸石化	-3.09%	75.21	75.69	72.79	72.88	7,363.56	56,653.93	0.93
4	600506.SH	统一股份	-1.53%	13.86	14.10	13.60	13.64	946.91	9,871.79	0.91
5	601233.SH	桐昆股份	-0.72%	48.61	49.72	47.56	47.97	8,952.73	137,191.25	0.82
6	600256.SH	广汇能源	3.28%	350.38	367.77	350.38	360.32	46,271.97	334,027.99	0.82
7	601857.SH	中国石油	2.85%	12.76	13.54	12.72	13.08	68,590.53	567,610.69	0.79
8	002828.SZ	贝肯能源	4.57%	15.44	16.52	15.32	16.11	5,912.32	53,649.46	0.76
9	000968.SZ	蓝焰控股	3.75%	14.85	15.56	14.80	15.39	4,661.61	36,939.82	0.66
10	002493.SZ	荣盛石化	1.64%	186.69	194.66	186.38	189.45	11,375.72	141,940.37	0.64

股票市场方面，石油石化指数冲高回落，报收2354.25点，周度涨幅1.13%；涨幅前列的股票有宝利国际、准油股份、ST实华。跌幅前列的股票有恒逸石化。中国石化小幅收跌，报收6.09，跌幅0.04%；中国石油周度冲高回落，报收8.29，涨幅2.85%。

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。