

「2023.11.03」

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：中东地缘局势风险影响油市，欧美高利率抑制能源需求前景，国际原油宽幅整理，上海原油期货回落整理，SC2312合约报收656.8元/桶，较上周下跌1.97%。

行情展望：美联储维持利率不变，市场预期美国利率已达到峰值，美债收益率冲高回落，风险情绪有所改善，美元指数先扬后抑。沙特及俄罗斯将自愿削减原油供应政策延期至12月，以色列在加沙地区开展地面进攻，目前冲突尚未波及产油国，中东地缘局势动荡反复影响市场氛围；美国原油产量处于纪录高位，美联储高利率将抑制能源需求前景加剧震荡，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2312合约考验640区域支撑，上方测试40日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。交易策略，短线640-670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：中东地缘局势风险影响油市，欧美高利率抑制能源需求前景，国际原油震荡整理，新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫价差上行；上海燃料油市场区间整理，FU2401合约报收3330元/吨，较上周下跌0.66%；LU2402合约报收4531元/吨，较上周下跌0.33%。

行情展望：中东地缘局势继续影响油市氛围，需求忧虑加剧震荡，国际原油宽幅震荡；新加坡燃料油库存小幅下降，中东高硫发电需求转淡，科威特Al-Zour炼厂出口下降缓解低硫供应，燃料油市场呈现震荡。

策略建议：FU2401合约考验3200区域支撑，上方测试60日均线压力，短线处于3200-3450元/吨区间交易。

LU2402合约考验4400区域支撑，上方测试4700区域压力，建议短线以4400-4700元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现走阔，预计LU2401合约与FU2401合约价差处于1200-1350元/吨区间波动。

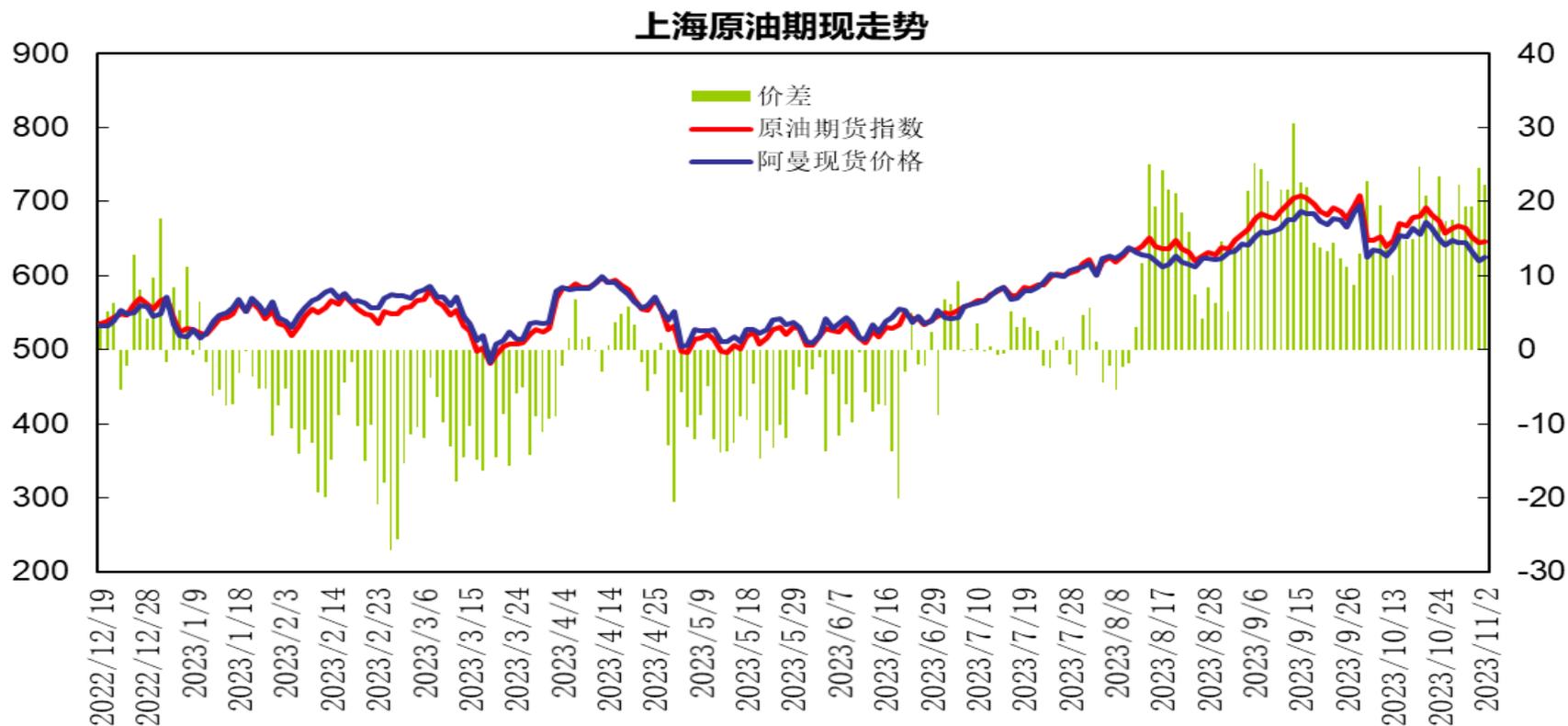
沥青期货周度要点小结

行情回顾：中东地缘局势风险影响油市，国际原油宽幅整理；下游需求提振不足，沥青期价区间震荡，BU2401合约报收3746元/吨，较上周持平。

行情展望：国内主要沥青厂家开工回落，山东、东北部分炼厂转产；厂库及贸易商库存下降。需求方面，山东华北处于赶工阶段，部分地区环保检查影响需求，社会库资源优先出货，刚需低端成交为主，北方现货价格小幅回落。国际原油震荡整理，装置亏损对市场有所支撑，北方降温天气影响需求，沥青期价呈现震荡走势。

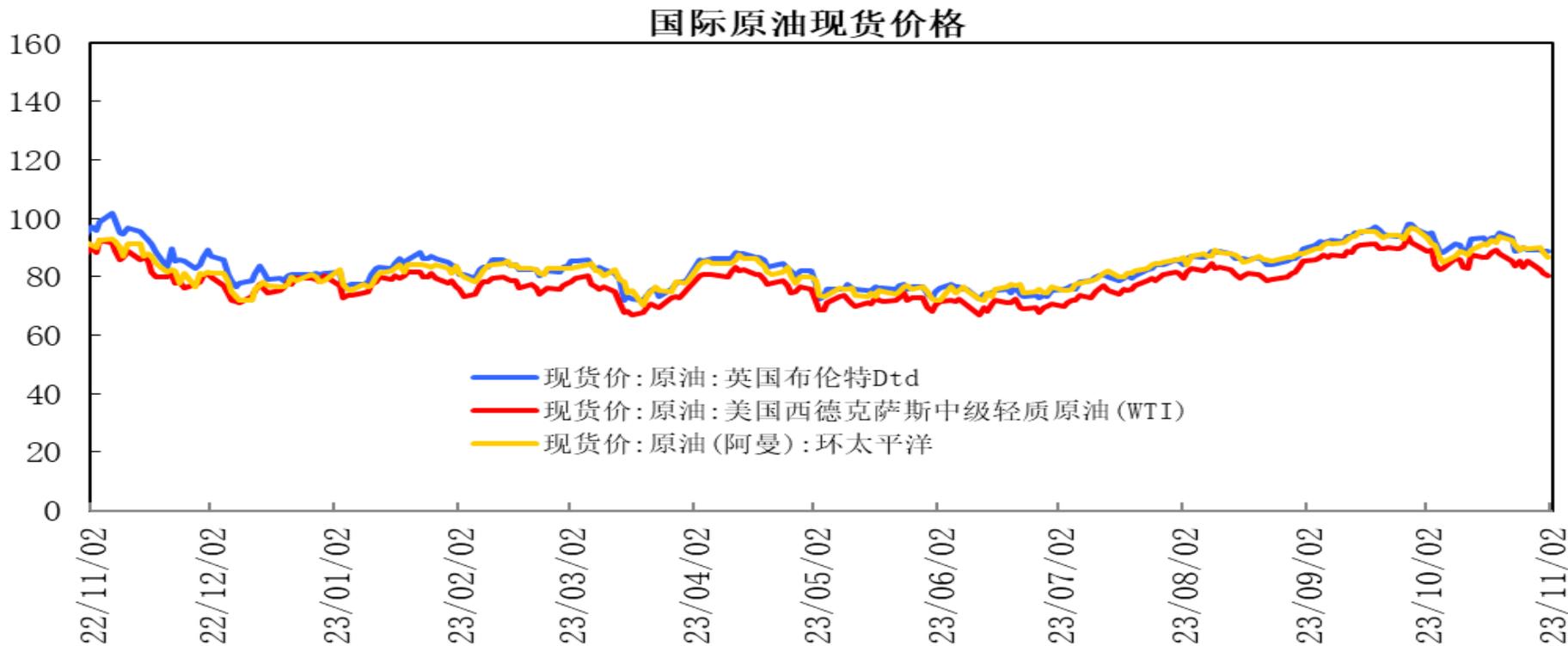
策略建议：BU2401合约考验3600区域支撑，上方测试3800区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3600-3800元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



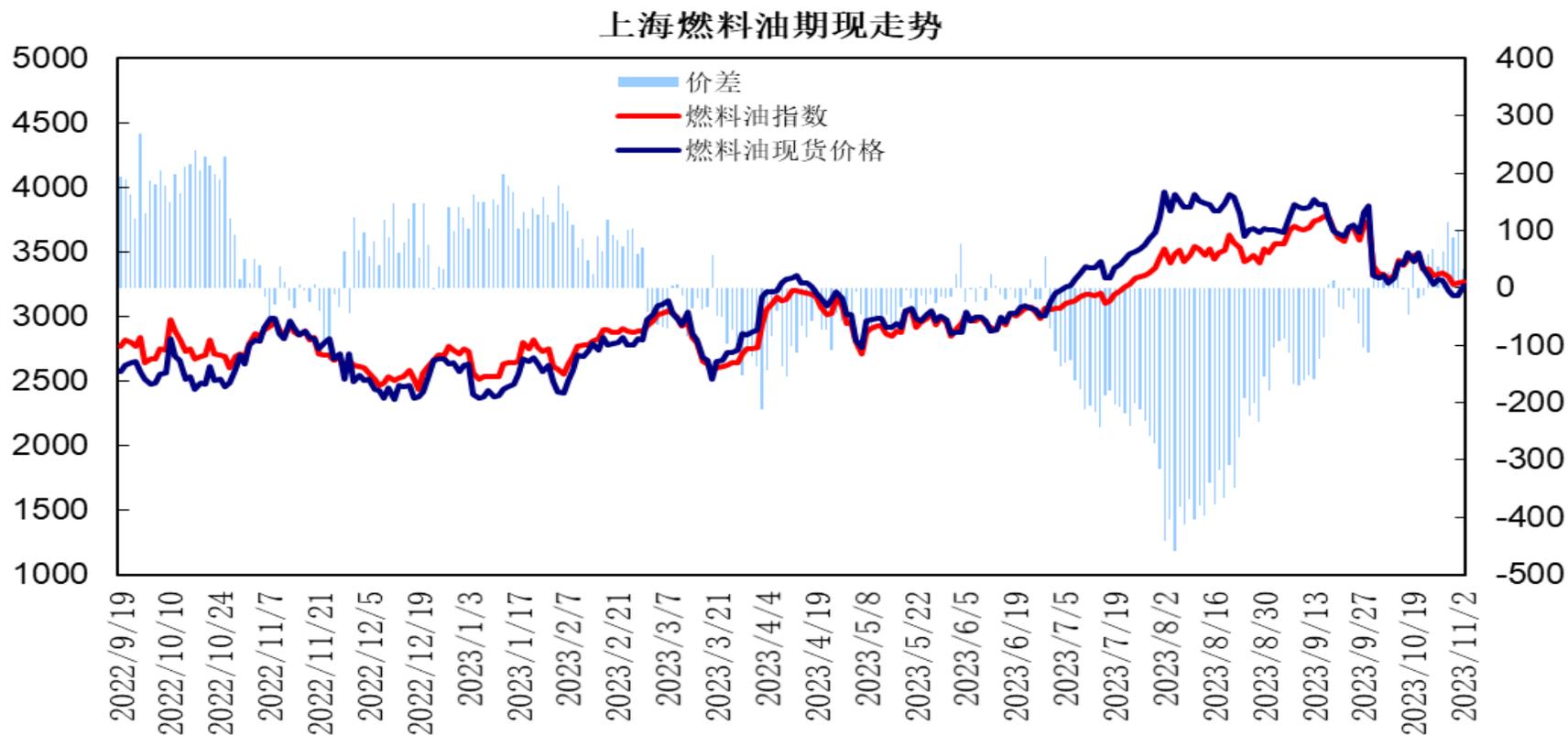
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于19至25元/桶波动，阿曼原油现货价格下跌，上海原油期价回落整理，原油期货升水较上周小幅走阔。

「原油期现市场情况」



截至11月2日，布伦特原油现货价格88.6美元/桶，较上周下跌0.66美元/桶；WTI原油现货价格报82.46美元/桶，较上周下跌3.08美元/桶；阿曼原油现货价格报87.15美元/桶，较上周下跌2.63美元/桶。

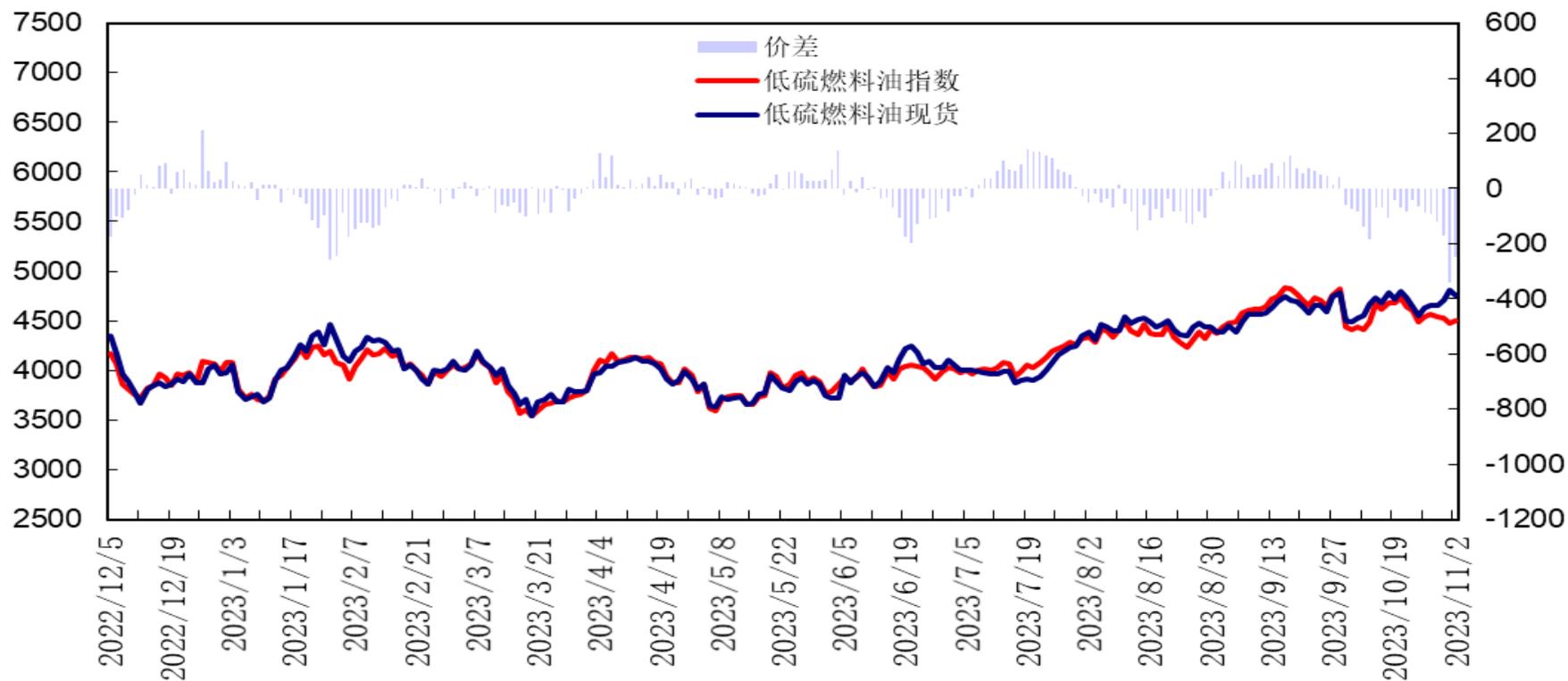
「燃料油期现市场情况」



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30至120元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先抑后扬，燃料油期价区间整理，期货升水先扬后抑。

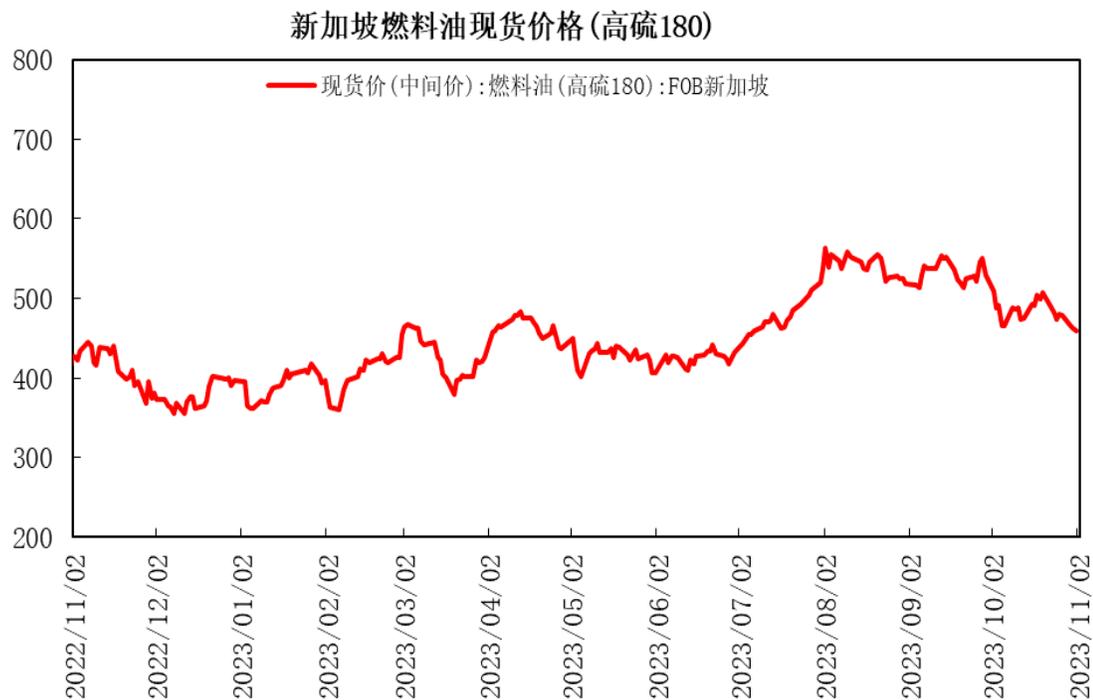
「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势

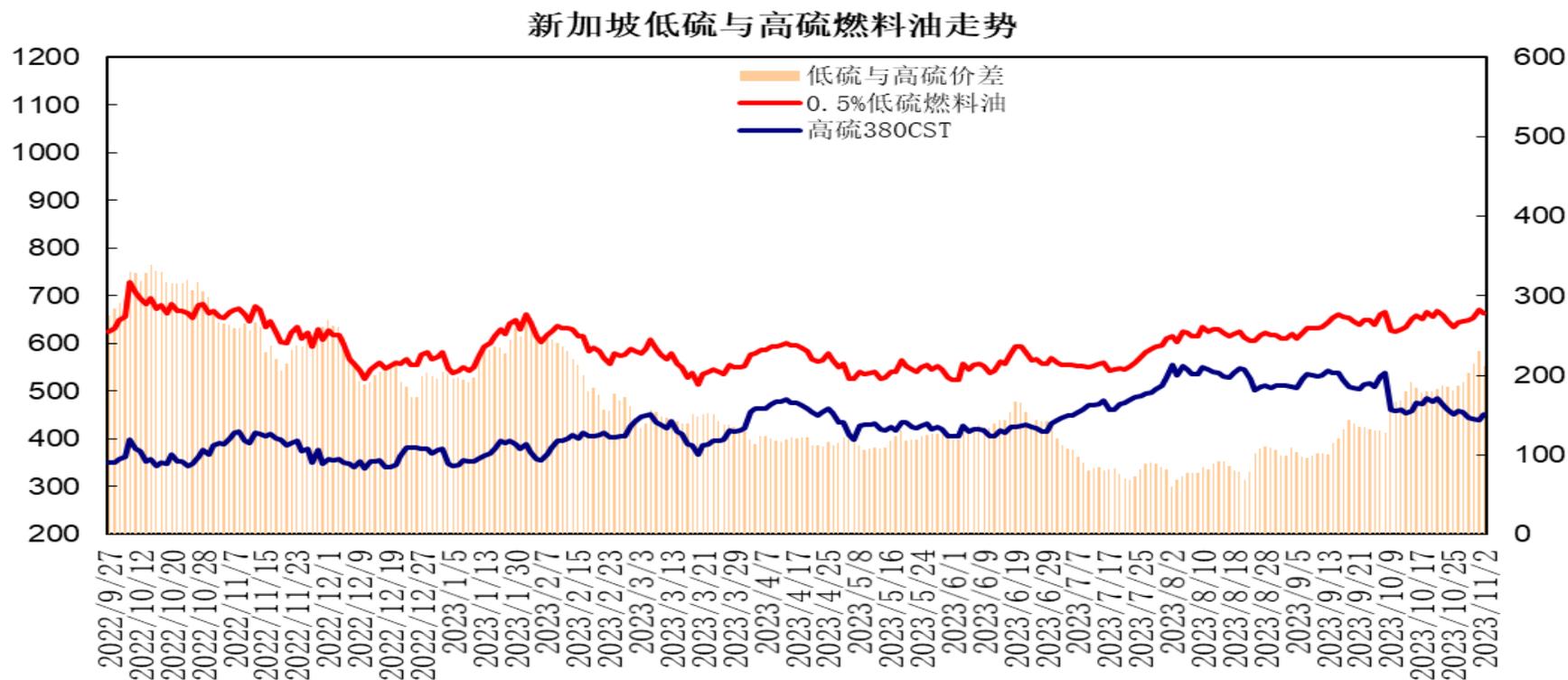


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-110至-350元/吨，新加坡低硫燃料油现货回升，低硫燃料油期价区间整理，期货贴水扩大。

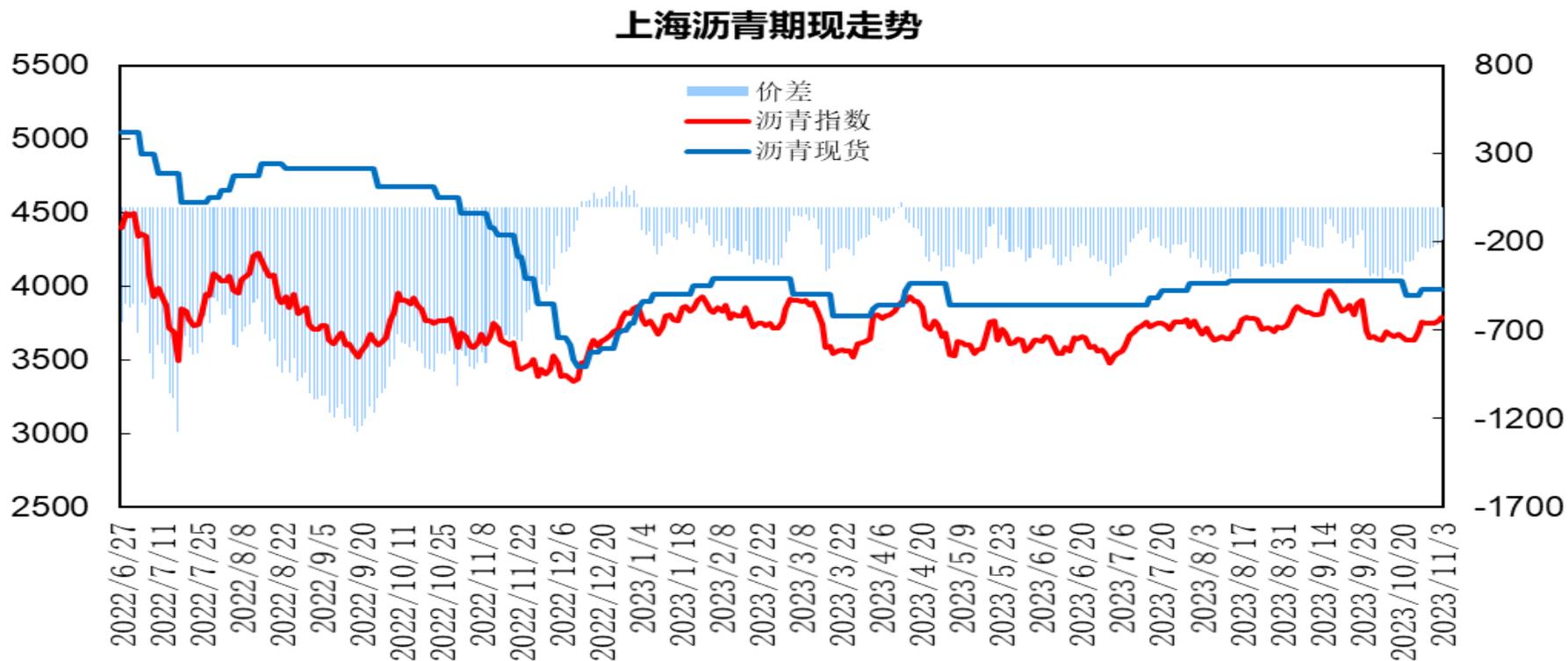
「燃料油期现市场情况」



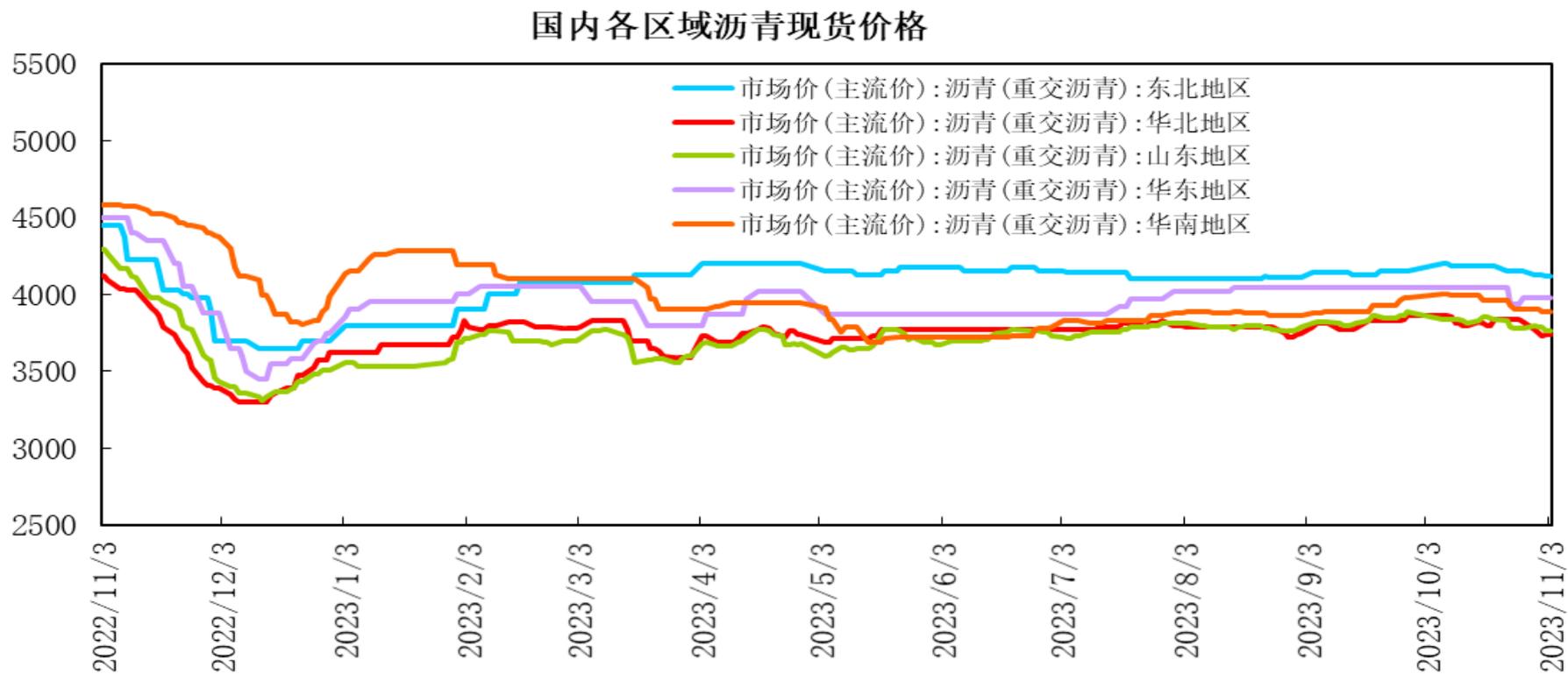
截至11月2日，新加坡180高硫燃料油现货价格报465.85美元/吨，较上周下跌11.93美元/吨；380高硫燃料油现货价格报451.27美元/吨，较上周下跌4.82美元/吨，跌幅1.1%。



新加坡0.5%低硫燃料油价格报662.46元/吨，较上周上涨2.2%，低硫与高硫燃料油价差为211.19美元/吨，较上周上升19.35美元/吨，两者价差较上周扩大。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-190至-240元/吨，与山东沥青现货价差处于-50至30元/吨；华东现货报价持平，沥青期价震荡回升，期货贴水小幅缩窄。

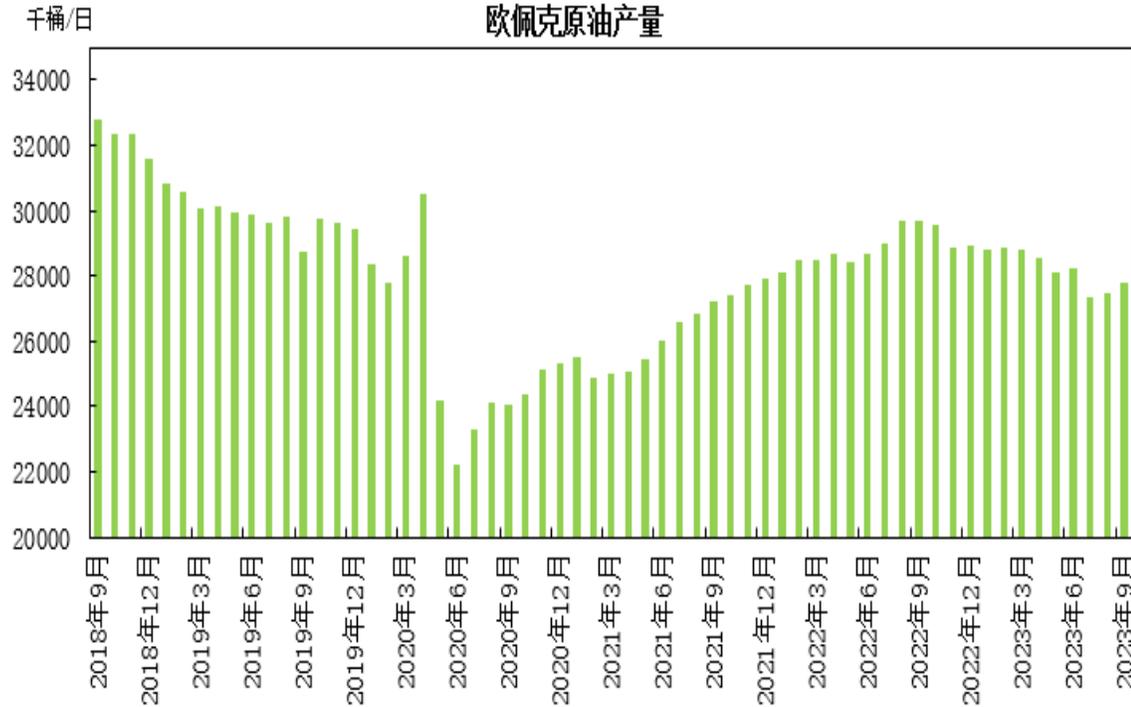


华东市场重交沥青报价为3980元/吨，较上周上涨40元/吨。

山东市场重交沥青报价为3765元/吨，较上周下跌15元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

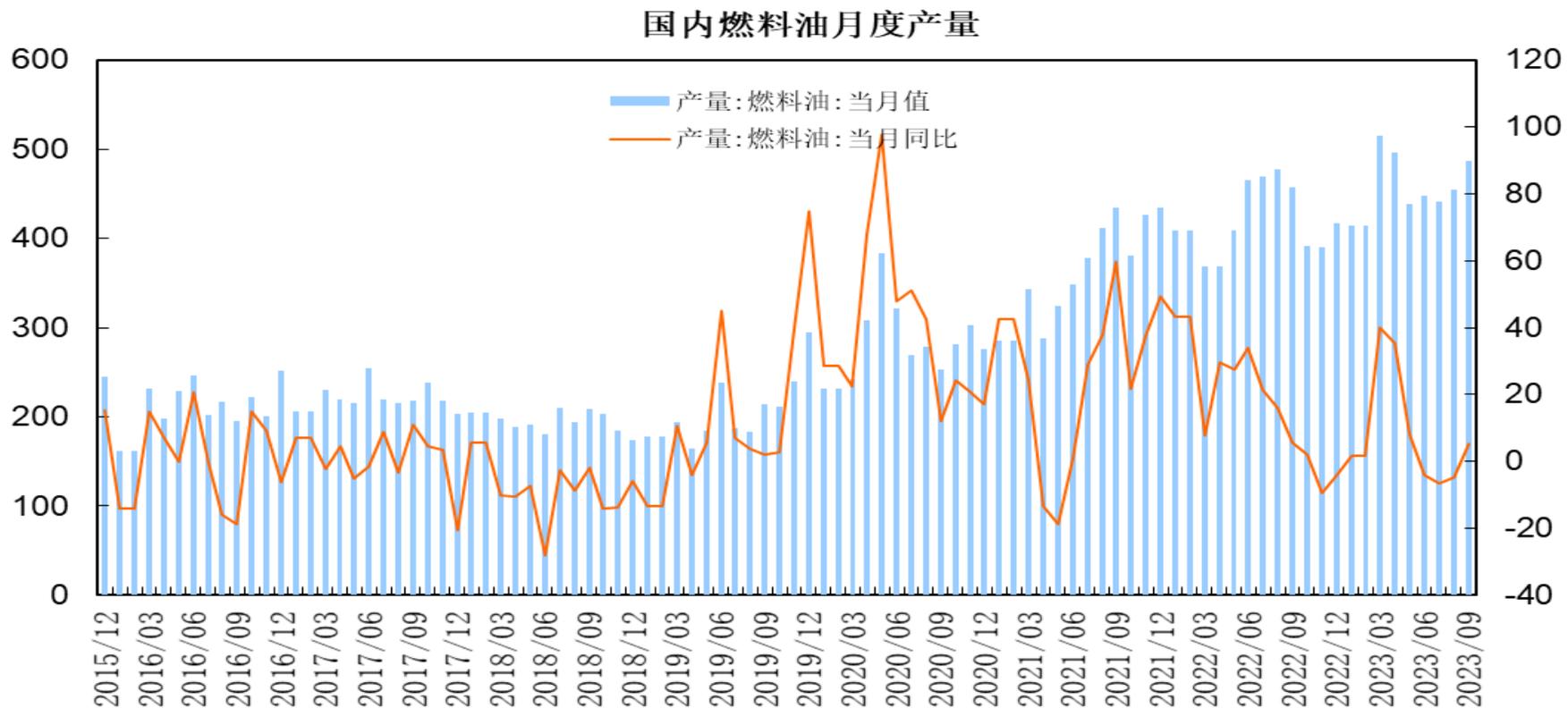


OPEC月报显示，9月份OPEC原油产量增加27.3万桶/日至2775万桶/日。

截至10月27日当周美国国内原油产量维持至1320万桶/日。

「产业链情况」

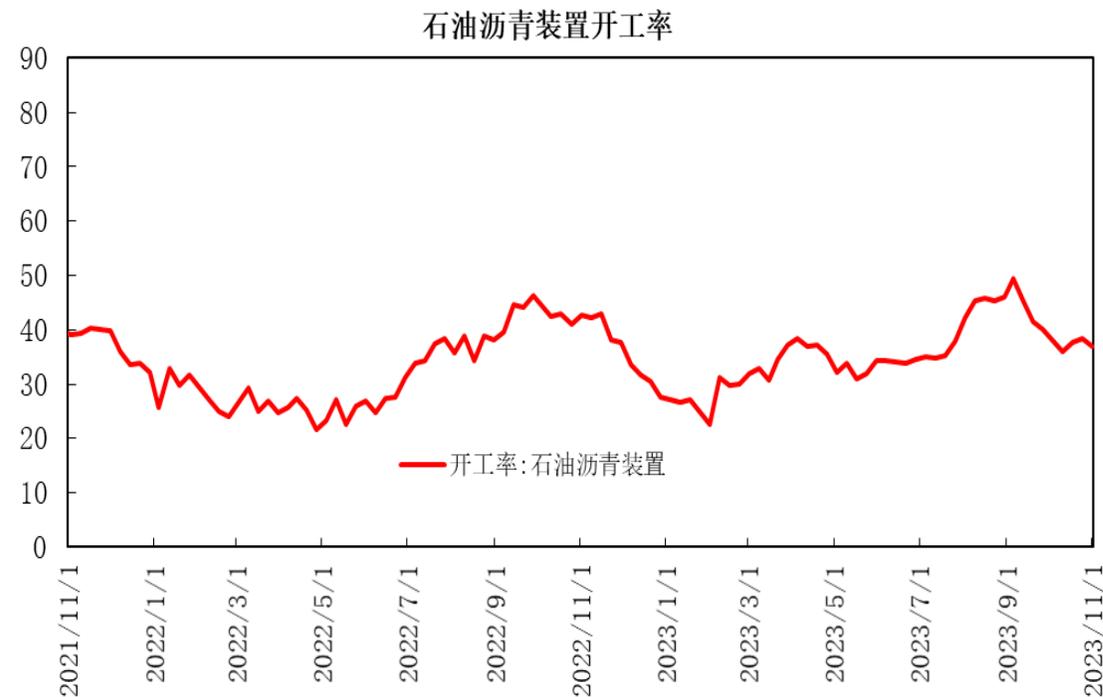
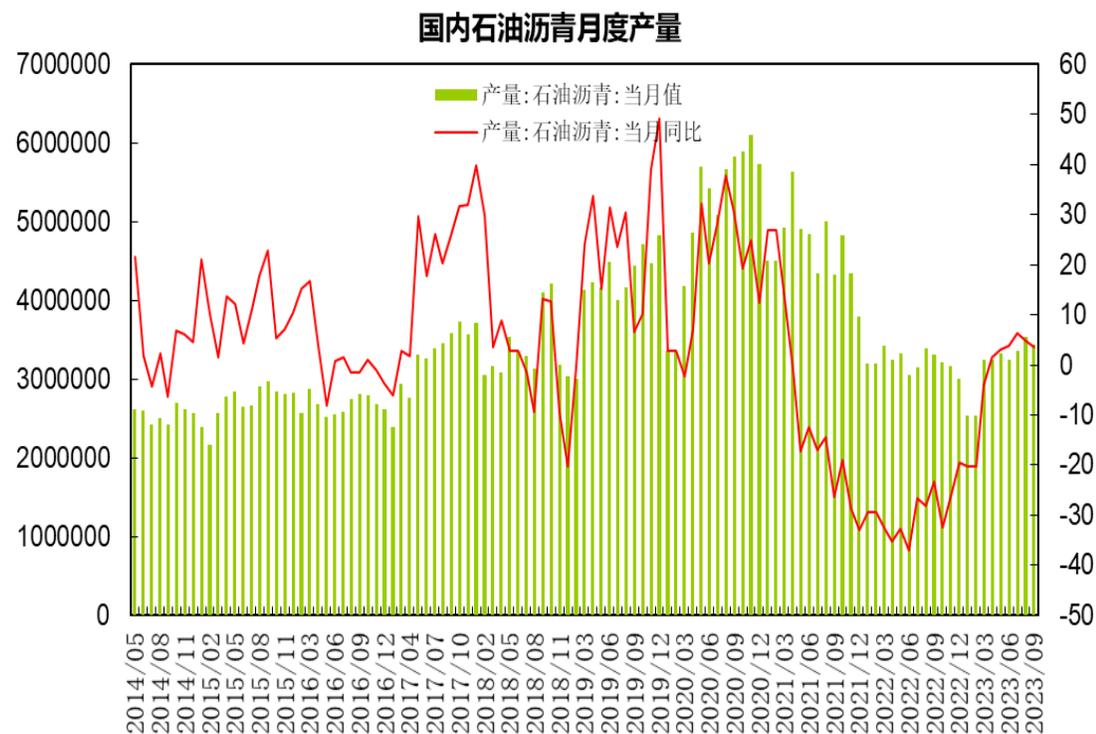
供应端——燃料油产量情况



9月燃料油产量为487.1万吨，同比增长5.2%；1-9月燃料油累计产量为4068.6万吨，同比增长3.5%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

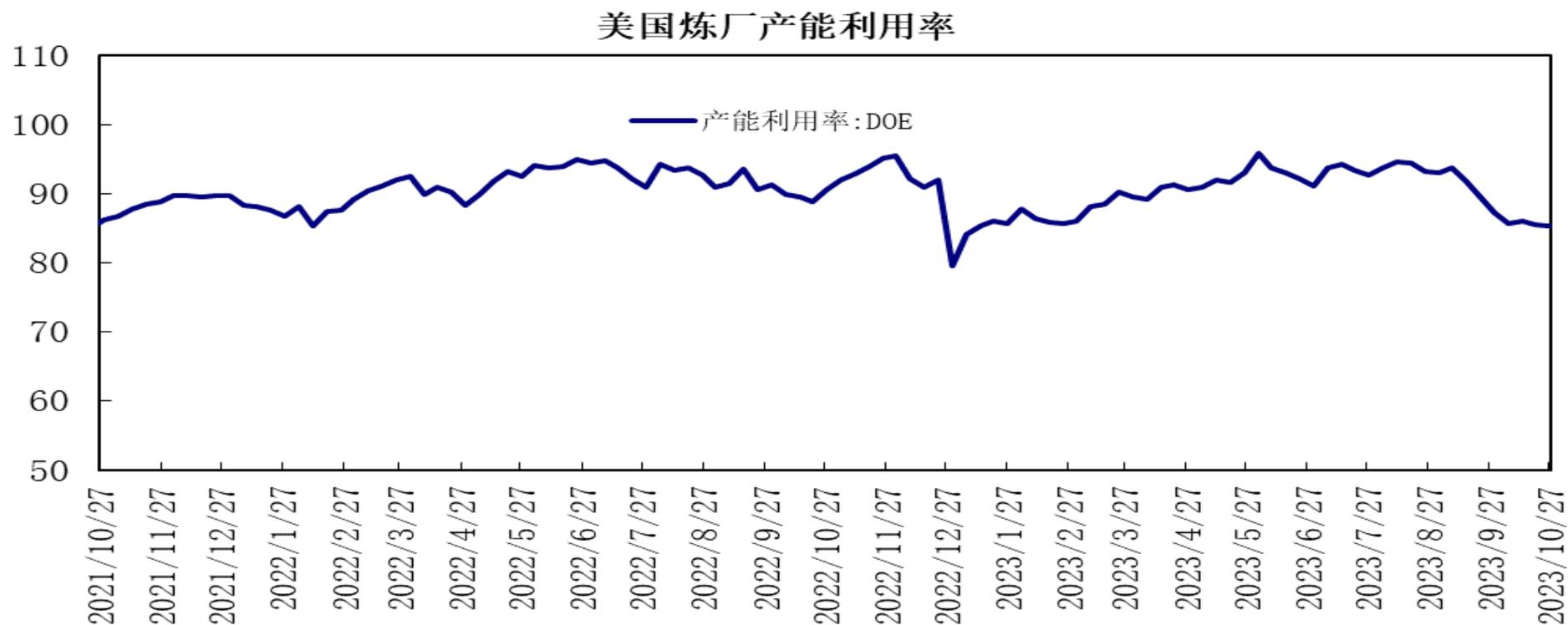


9月沥青产量为344.6万吨，同比增长3.6%；1-9月沥青累计产量为2843.9万吨，同比增长0.9%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为37%，较上一周下降1.7个百分点。

「产业链情况」

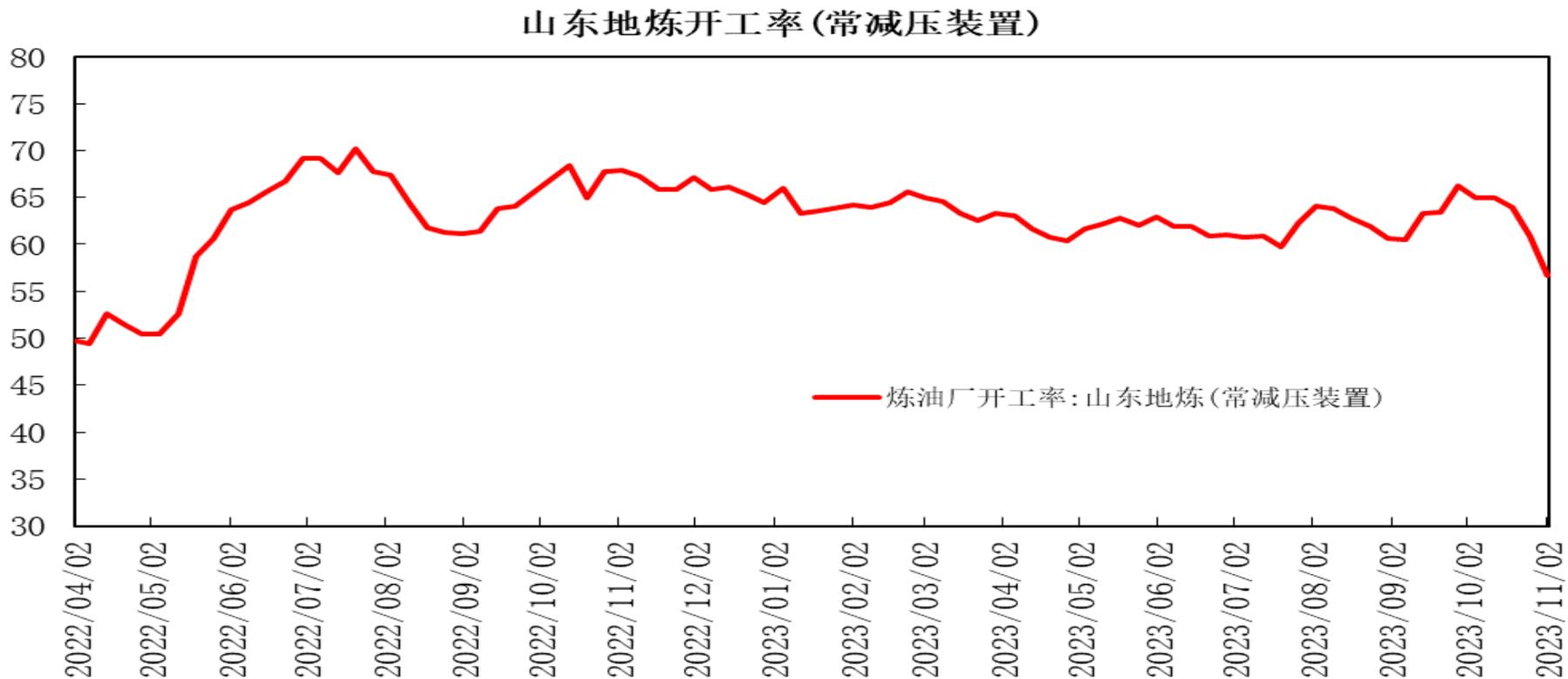
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为85.4%，环比下降0.2个百分点。

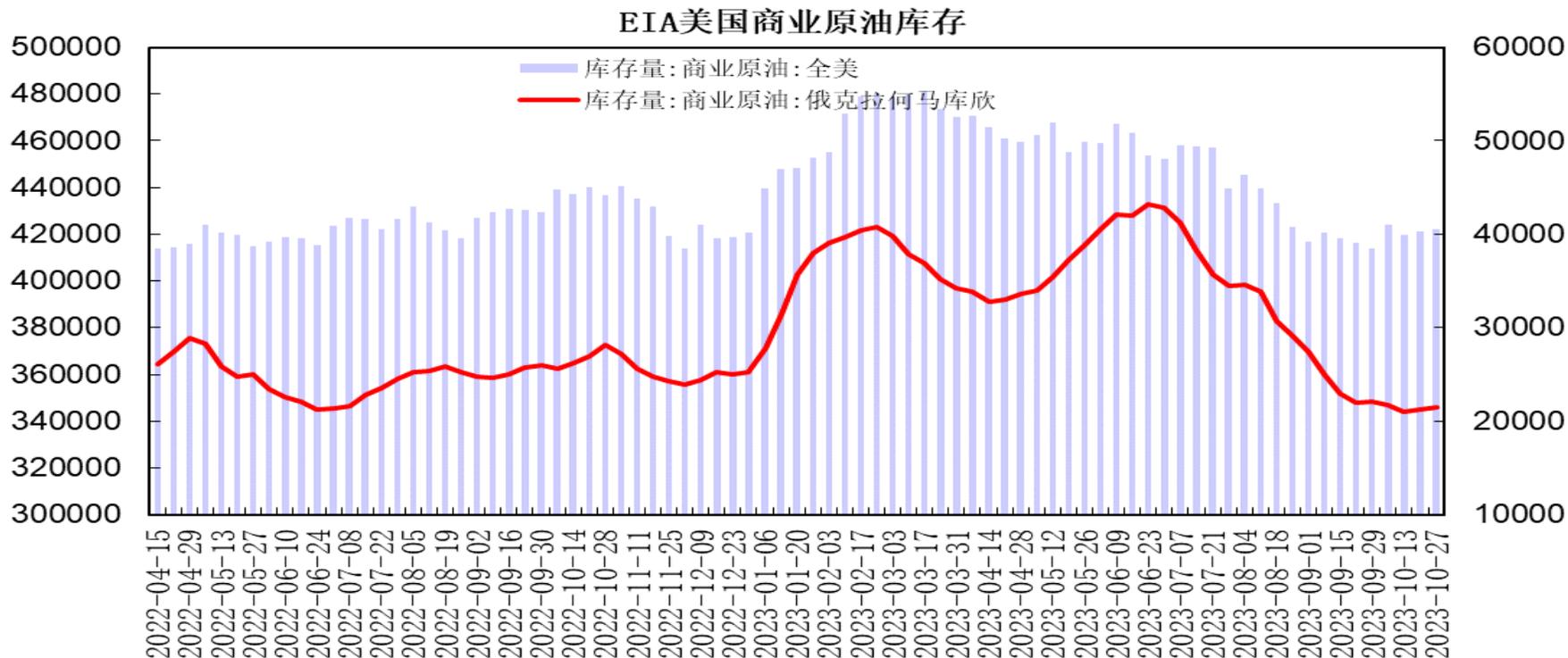
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



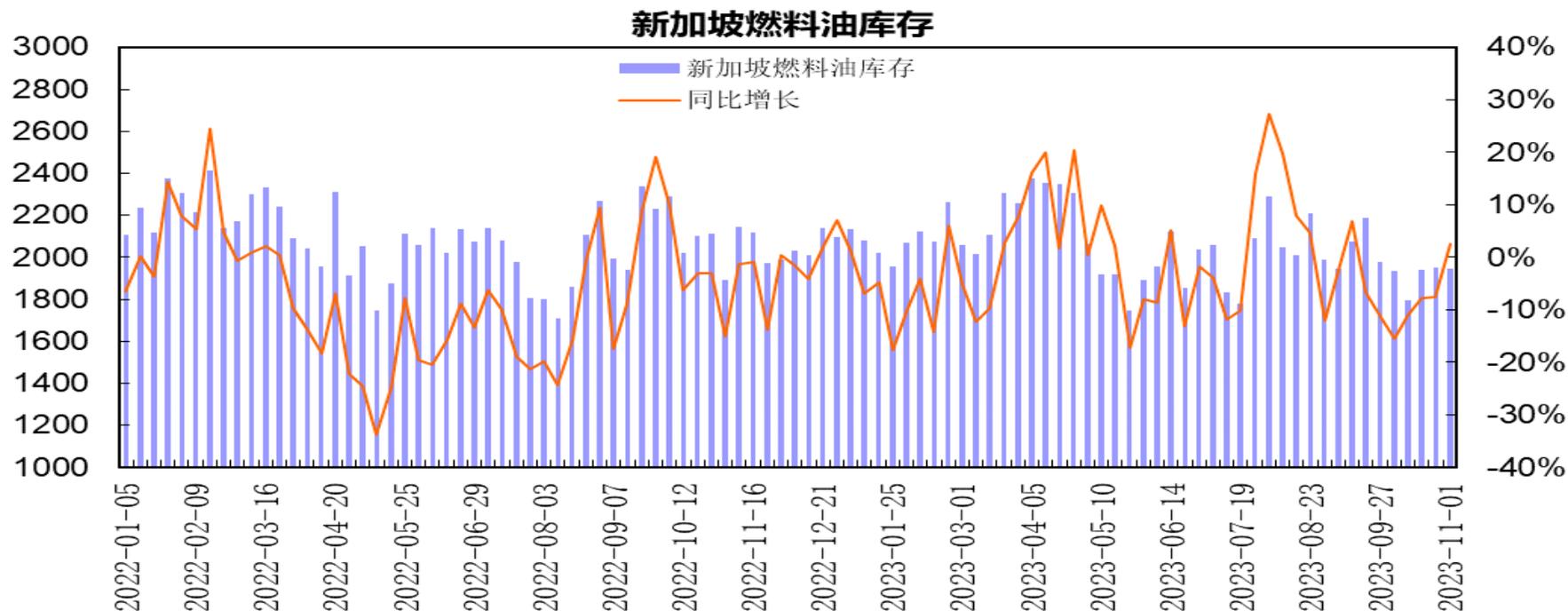
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为56.75%，较上一周减少4.17个百分点。

库存-美国原油



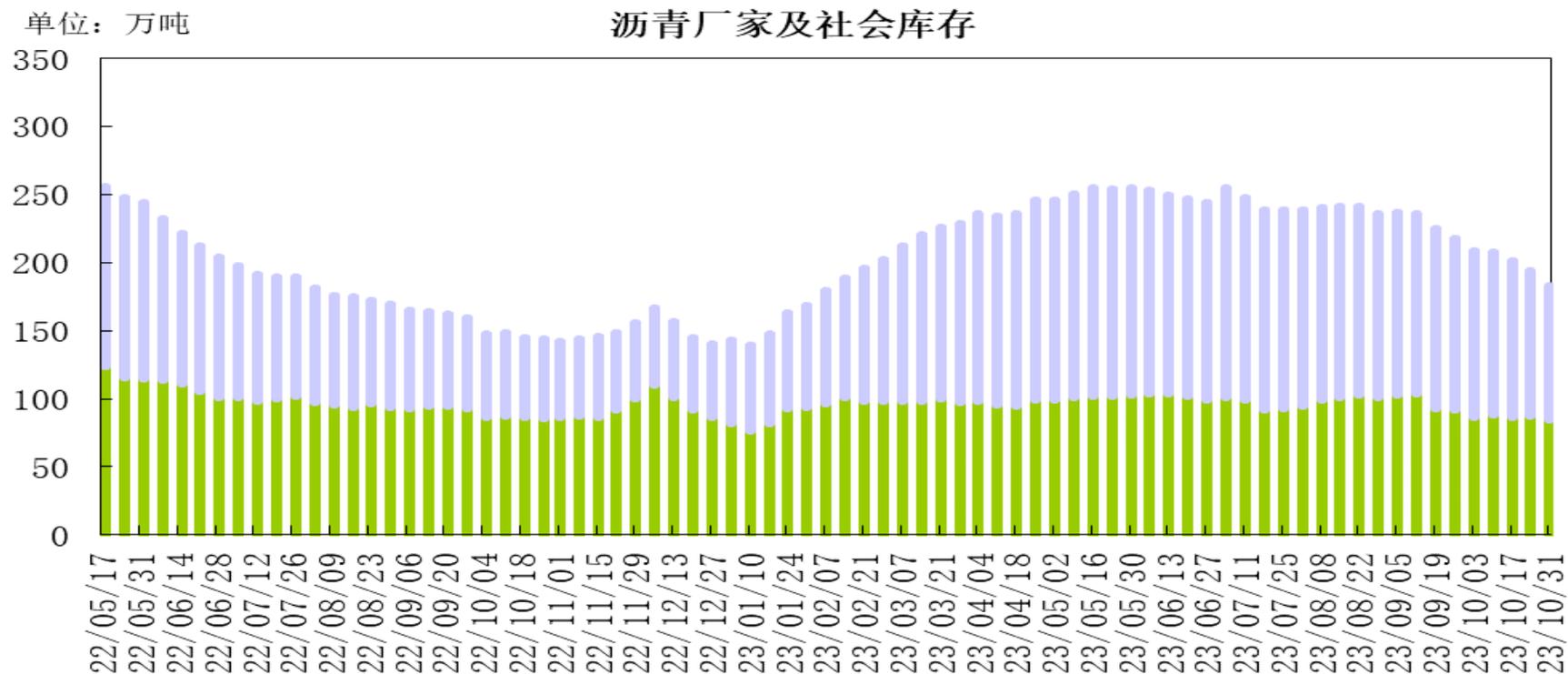
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月27日当周美国商业原油库存增加77.4万桶至4.219亿桶，预期增加130万桶；库欣原油库存增加27.2万桶至2149.8万桶；汽油库存增加6.5万桶，精炼油库存减少79.2万桶；美国战略石油储备（SPR）库存维持至3.51亿桶。

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11月1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9.9万桶至1943.6万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加101.8万桶至1227.1万桶; 中质馏分油库存增加90.1万桶至940.5万桶。新加坡燃料油库存较上周环比降幅为0.5%, 较上年同期增长2.6%。

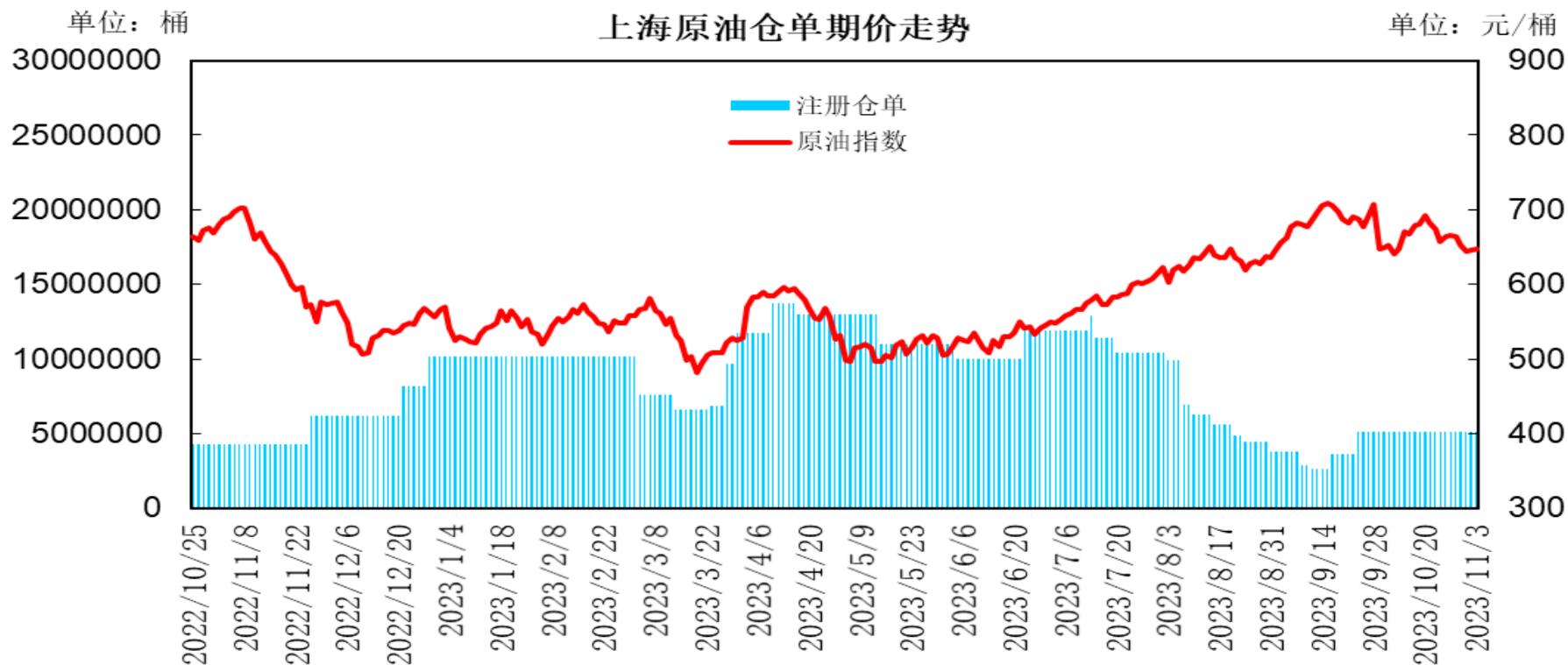
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为84.1万吨，环比下降3.6万吨，降幅为4.1%；76家样本沥青贸易商库存为98.9万吨，环比下降7.4万吨，降幅为7%。

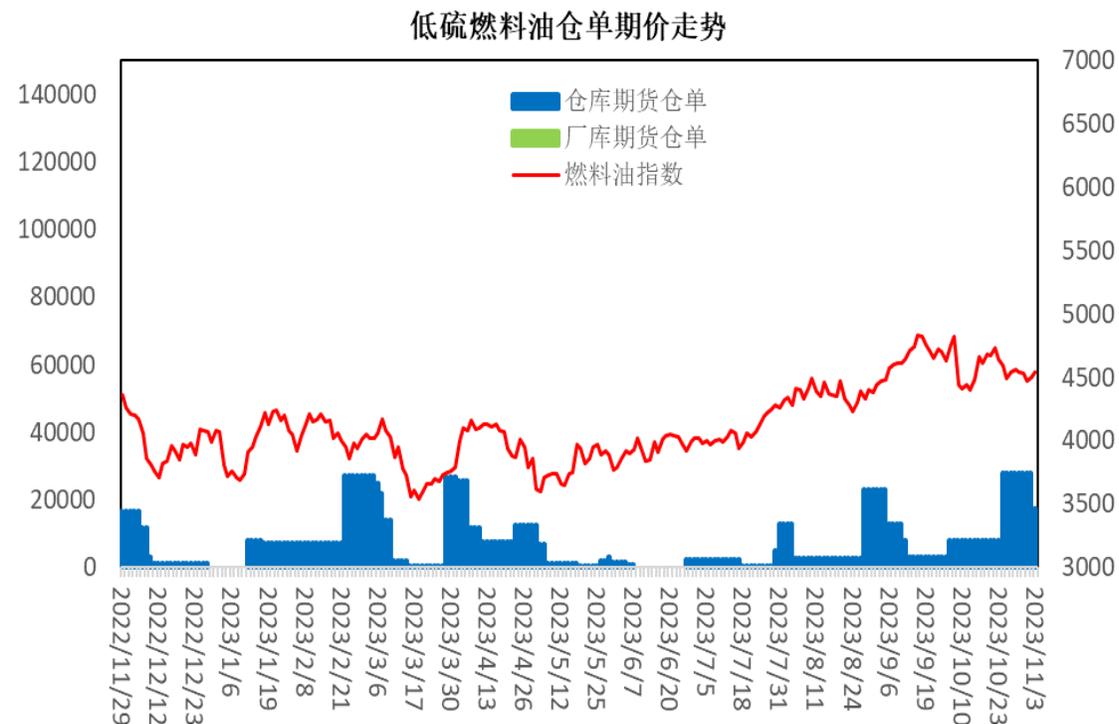
「产业链情况」

交易所库存-原油



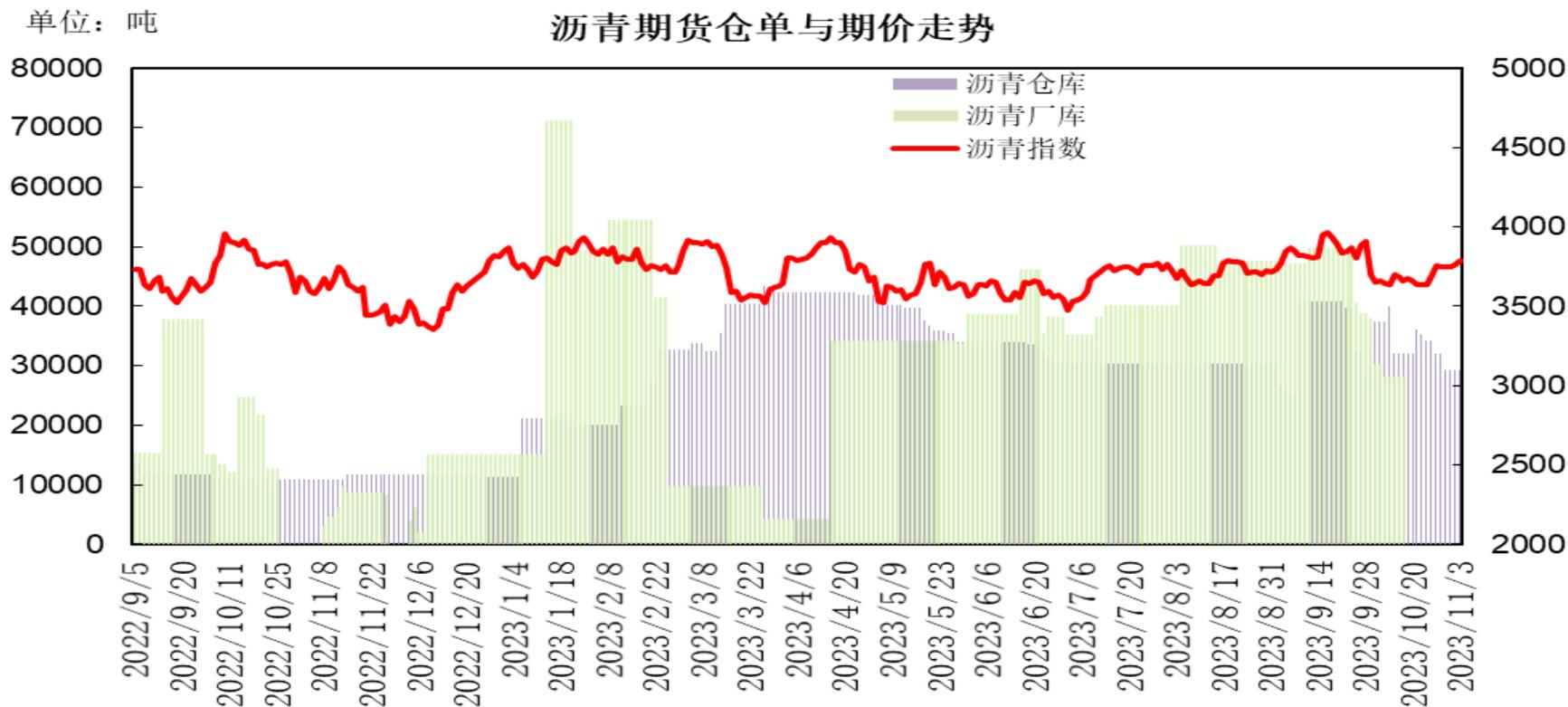
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



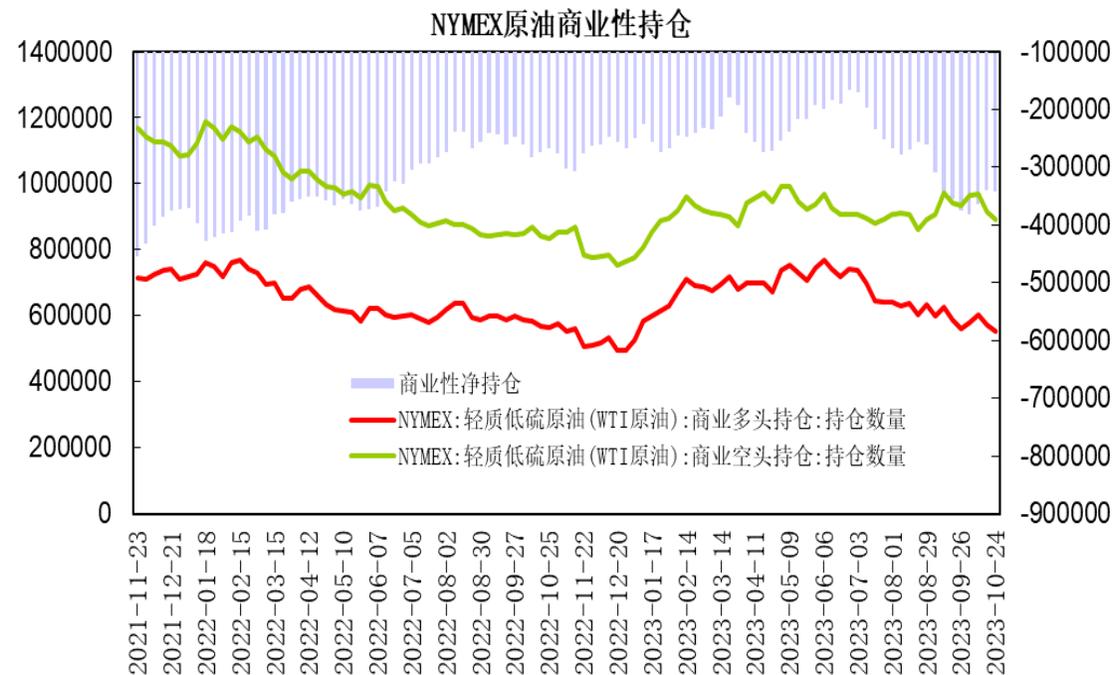
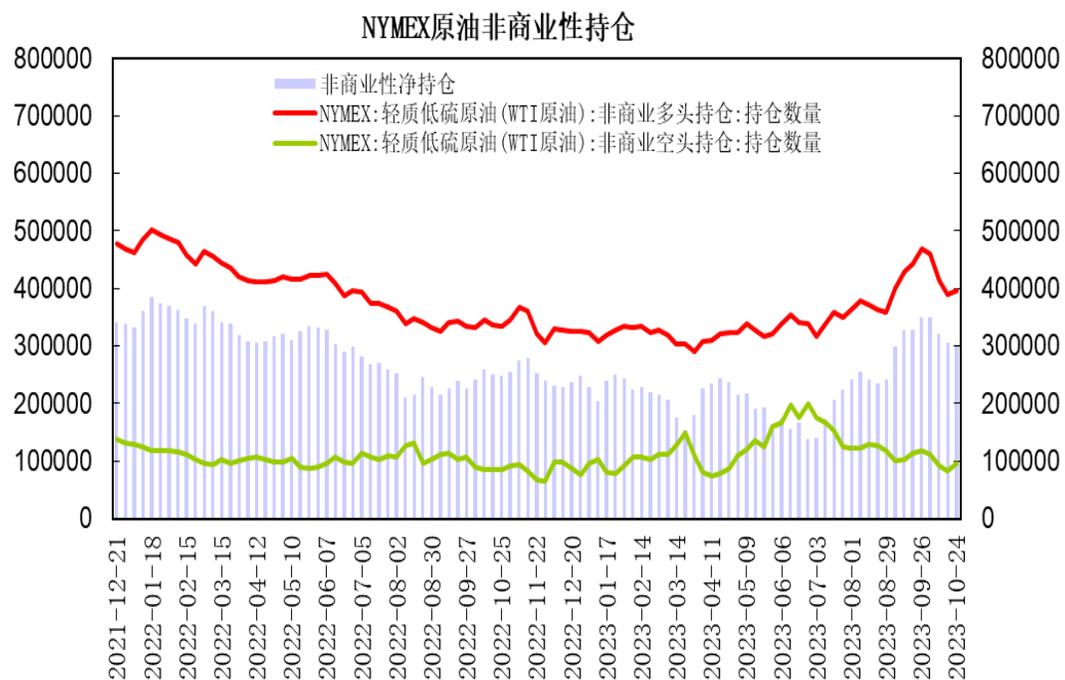
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为14740吨，较上一周增加9000吨。低硫燃料油期货仓单为17580吨，较上周减少10520吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为29240吨，较上一周减少2860吨；厂库库存为0吨。

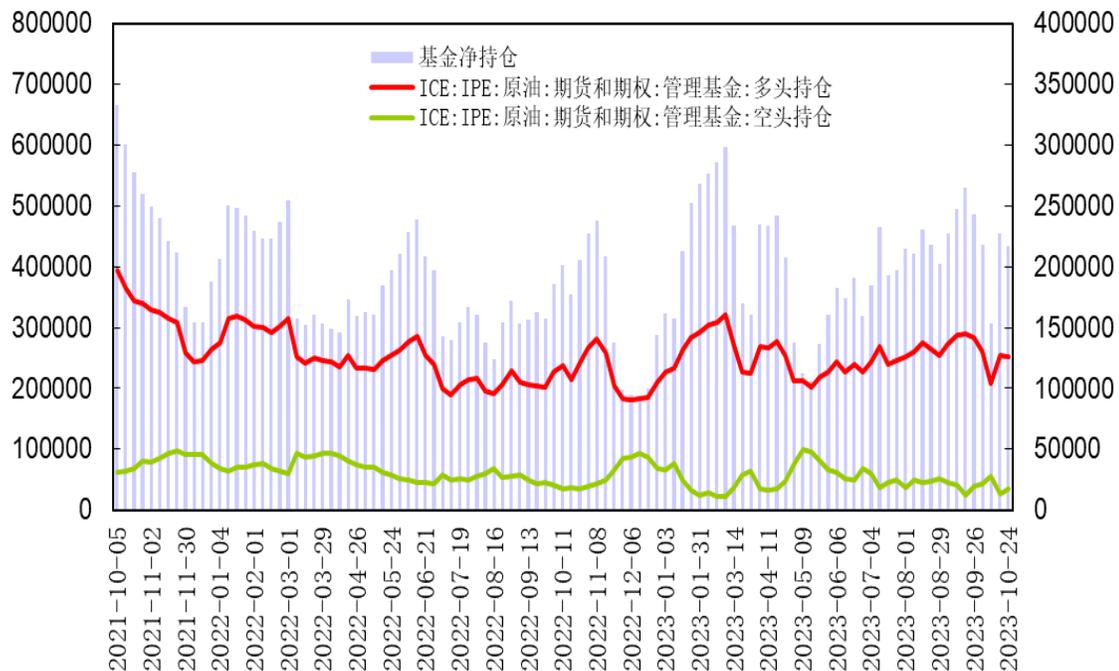
美国原油持仓



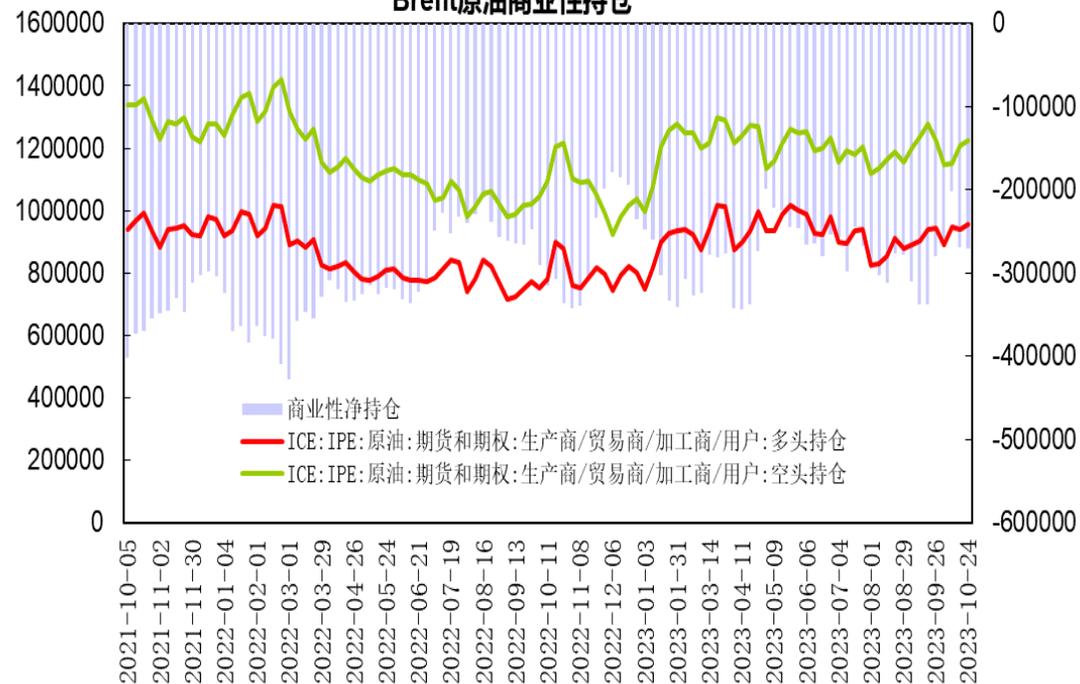
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至10月24日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单300765手，较前一周减少5623手；商业性持仓呈净空单为340958手，比前一周增加408手。

布伦特原油持仓

Brent原油基金持仓



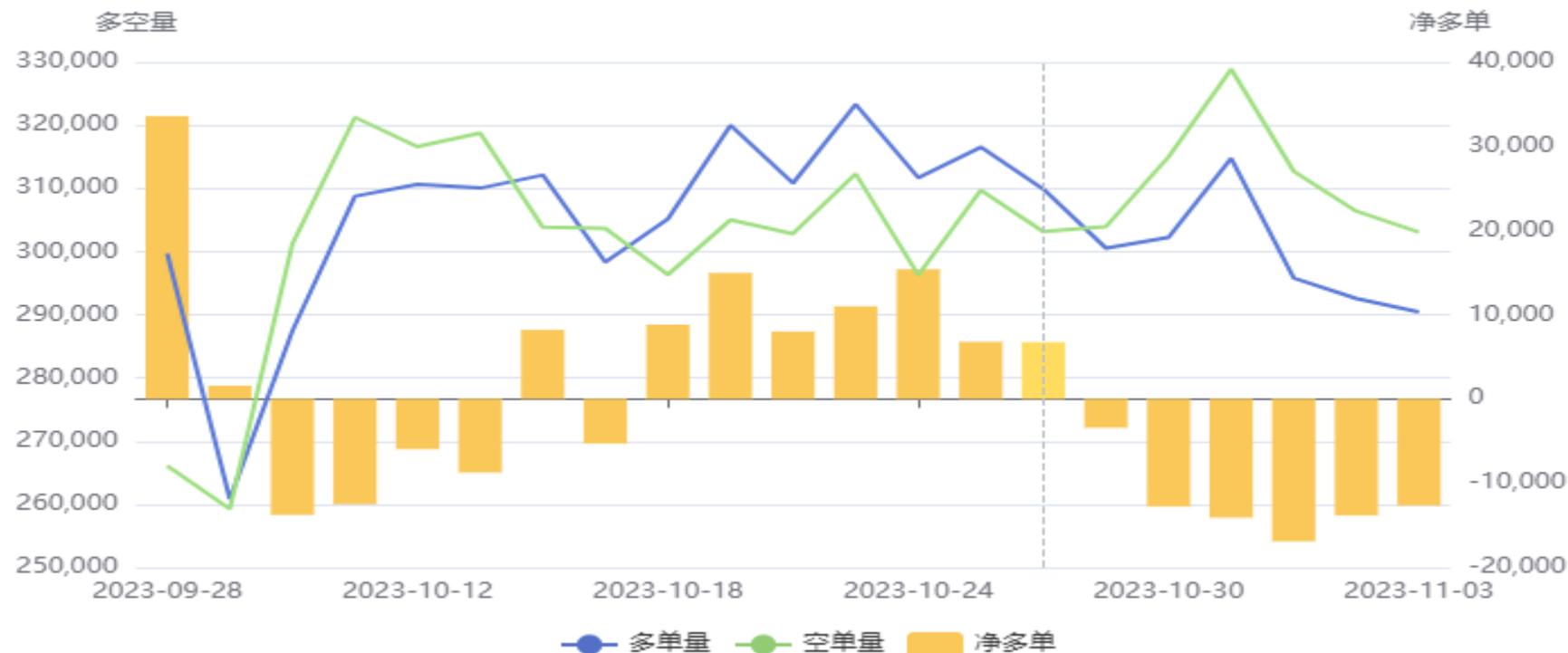
Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月24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216696手，比前一周减少10766手；商业性持仓呈净空单为269871手，比前一周增加879手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

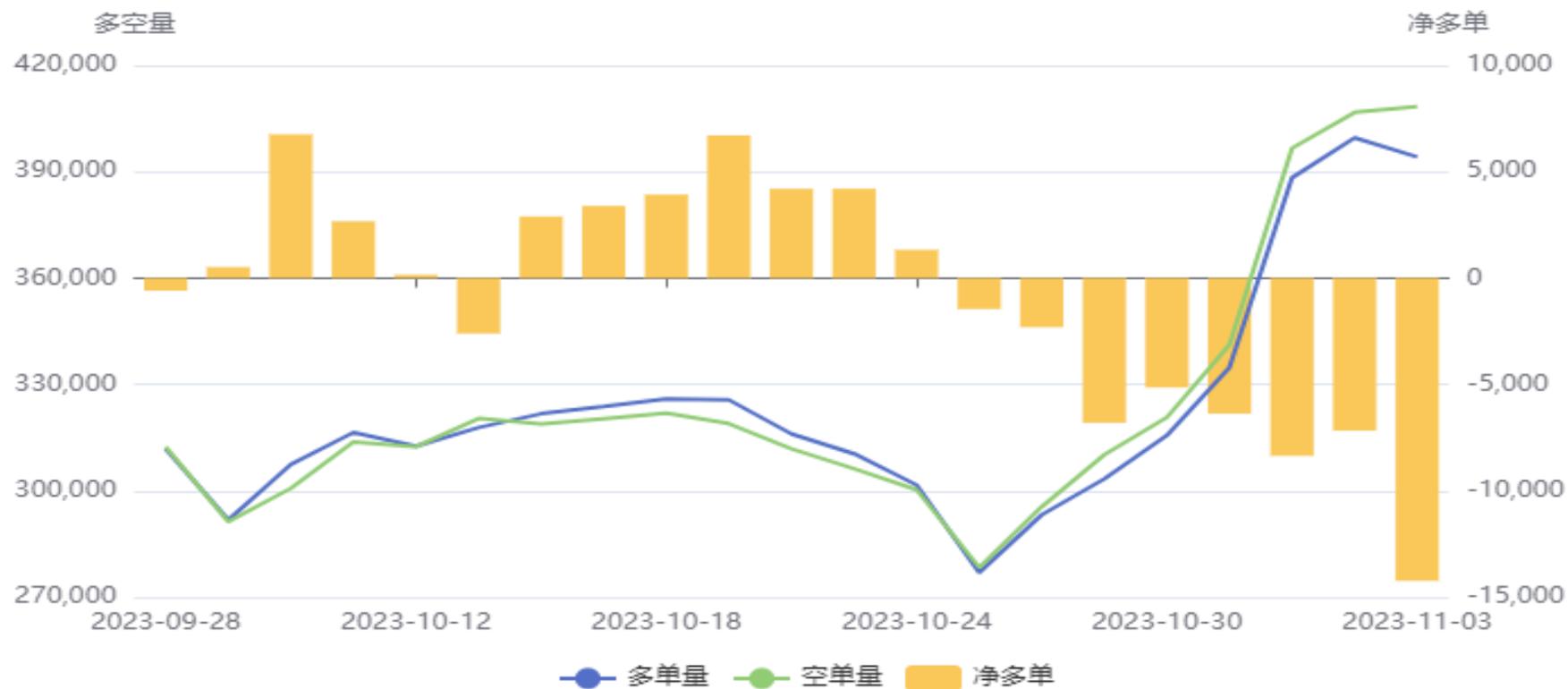


上海燃料油期货前20名持仓净空单为12660手，比前一周增加9246手；多单减仓，净空单增加。

「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名持仓净空单为14230手，比前一周增加7427手；空单增幅大于多单，净空单逐步增加。

上海原油跨月价差



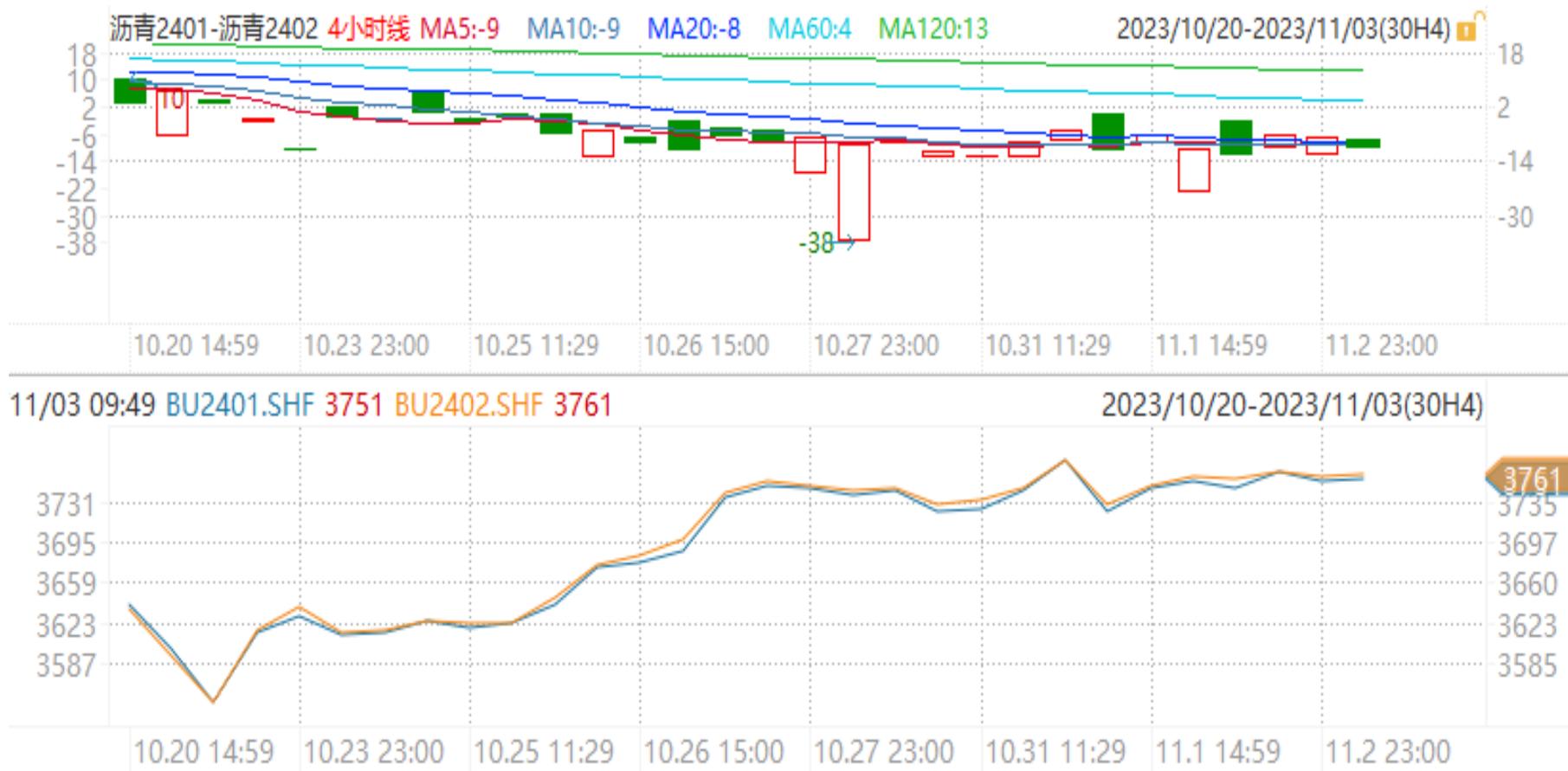
上海原油2312合约与2401合约价差处于1.5至6.5元/桶区间，12月合约升水呈现缩窄。

上海燃料油跨月价差



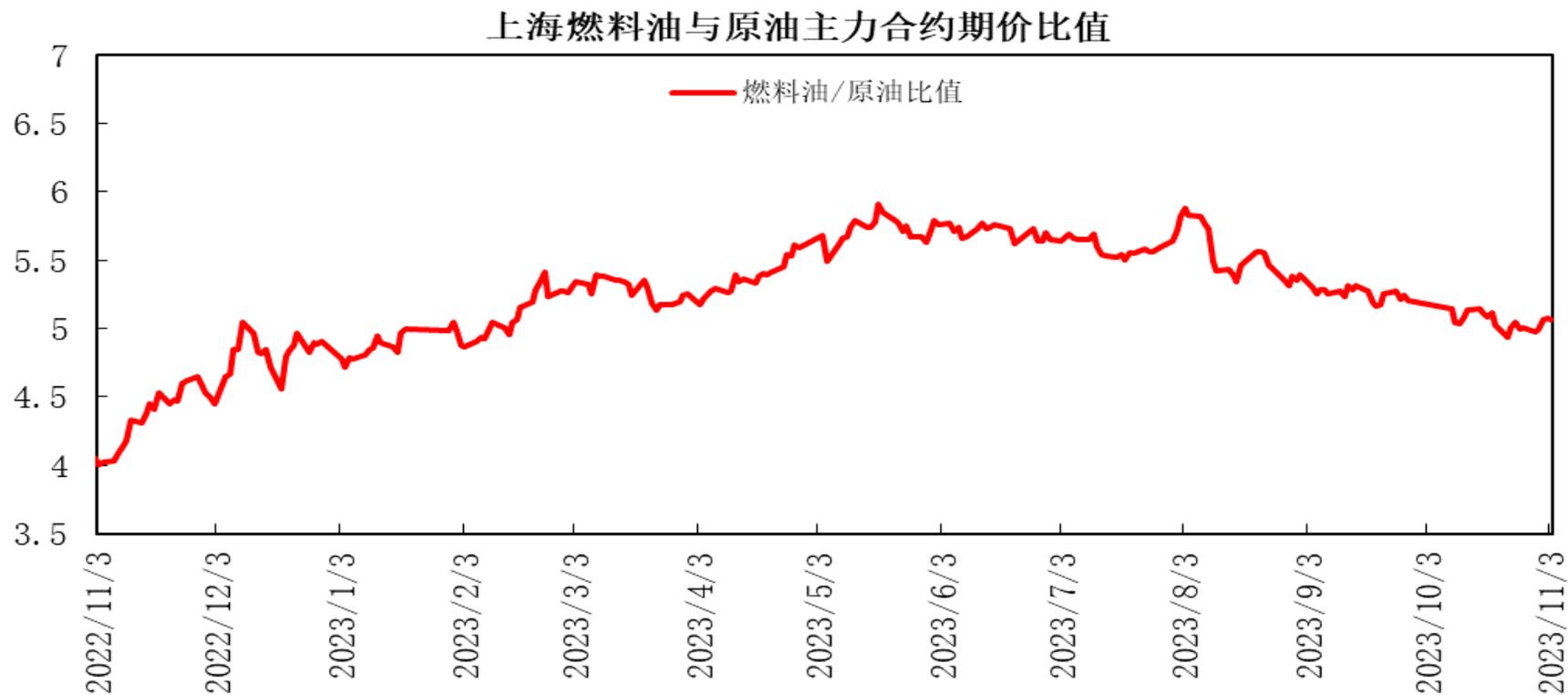
上海燃料油2401合约与2402合约价差处于12至40元/吨区间，1月合约升水小幅走阔。

上海沥青跨月价差



上海沥青2401合约与2402合约价差处于-38至5元/吨区间，1月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油与原油期价比值



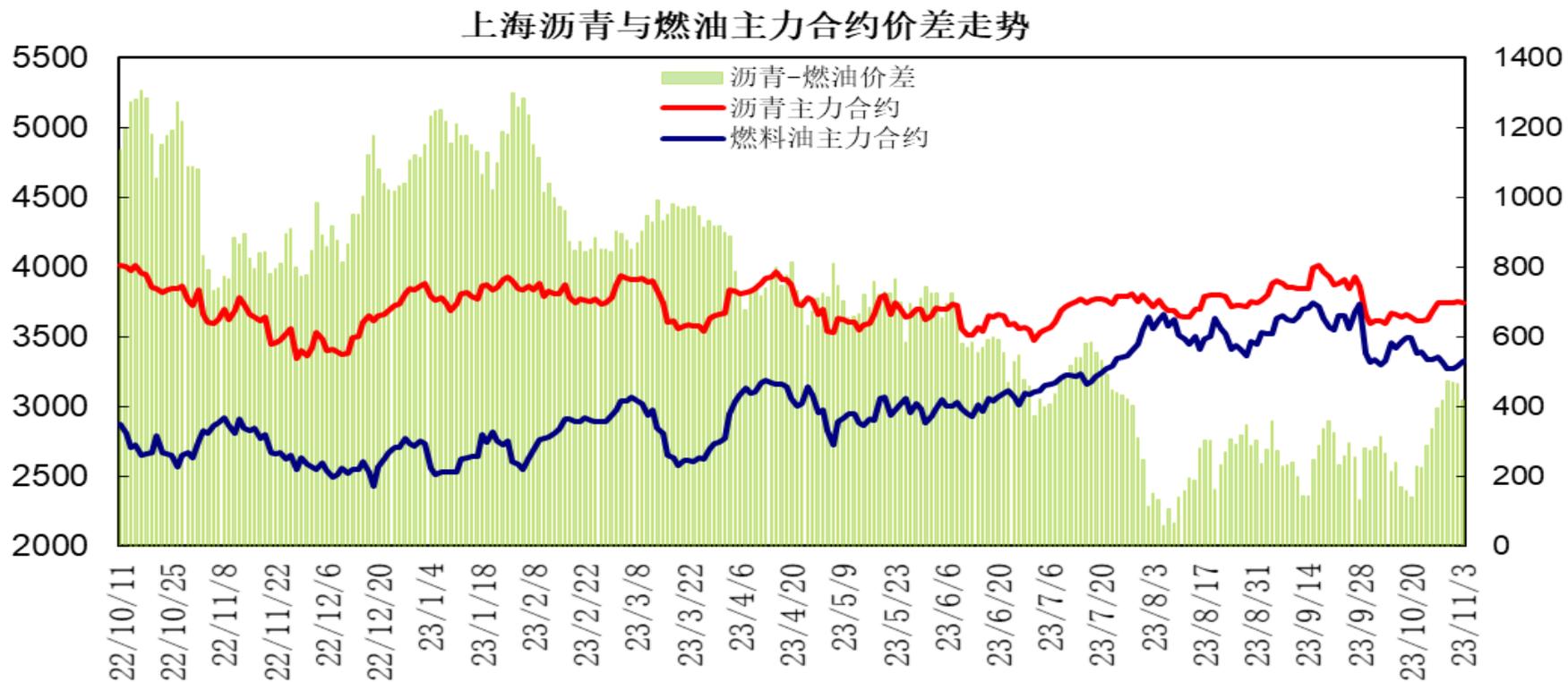
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.9至5.1区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值小幅上升，处于区间波动。

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5.6至5.8区间，沥青1月合约与原油12月合约比值呈现上升。

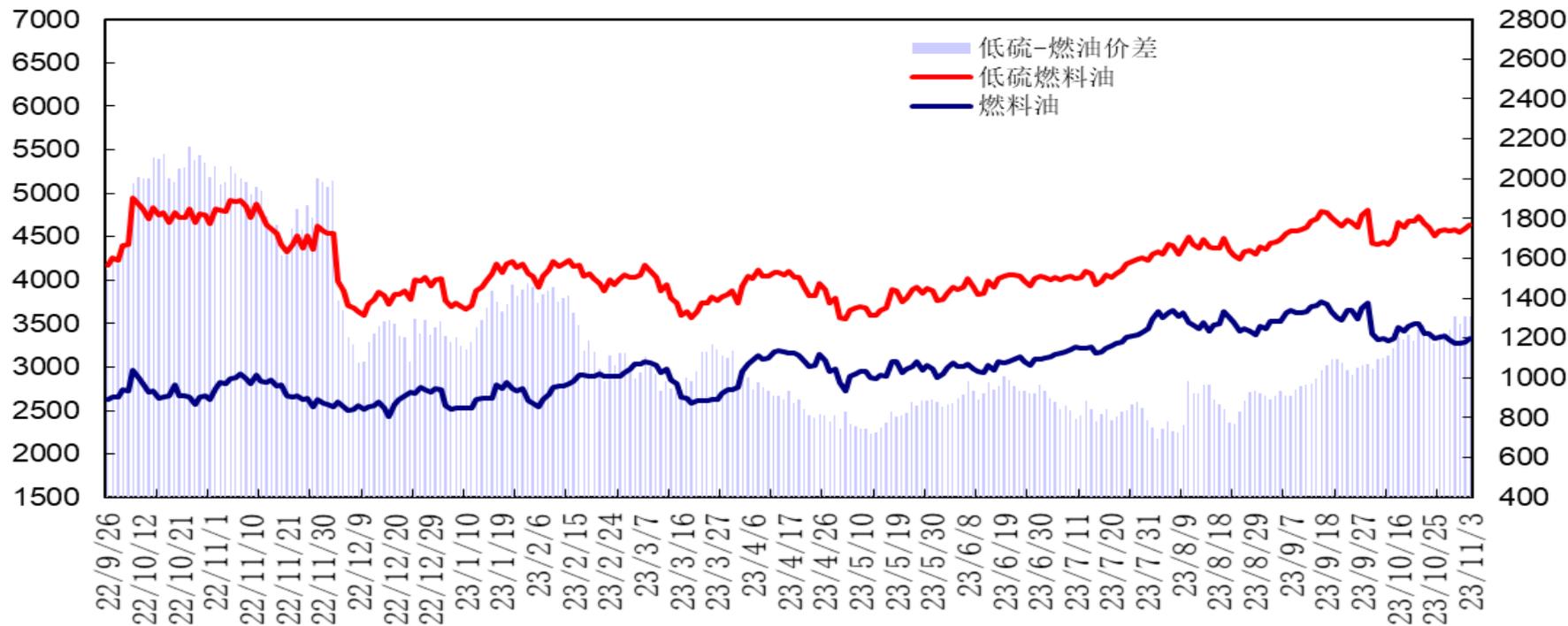
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于410至480元/吨区间，沥青1月合约与燃料油1月合约价差小幅走阔。

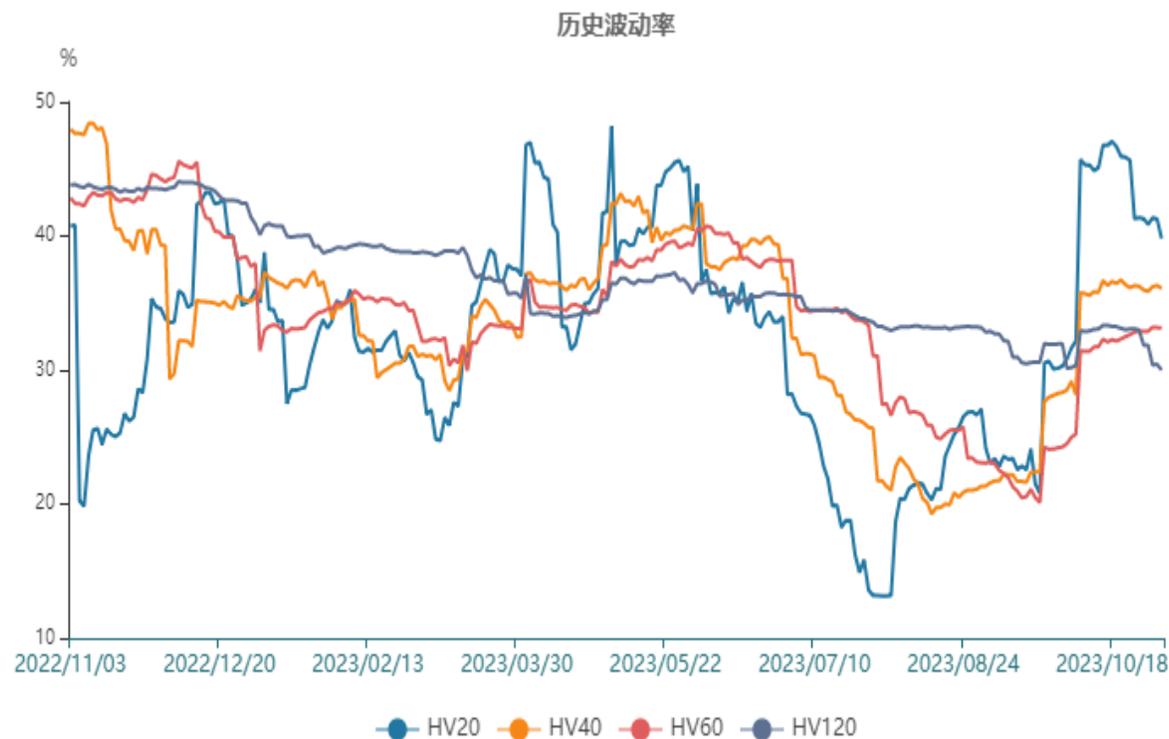
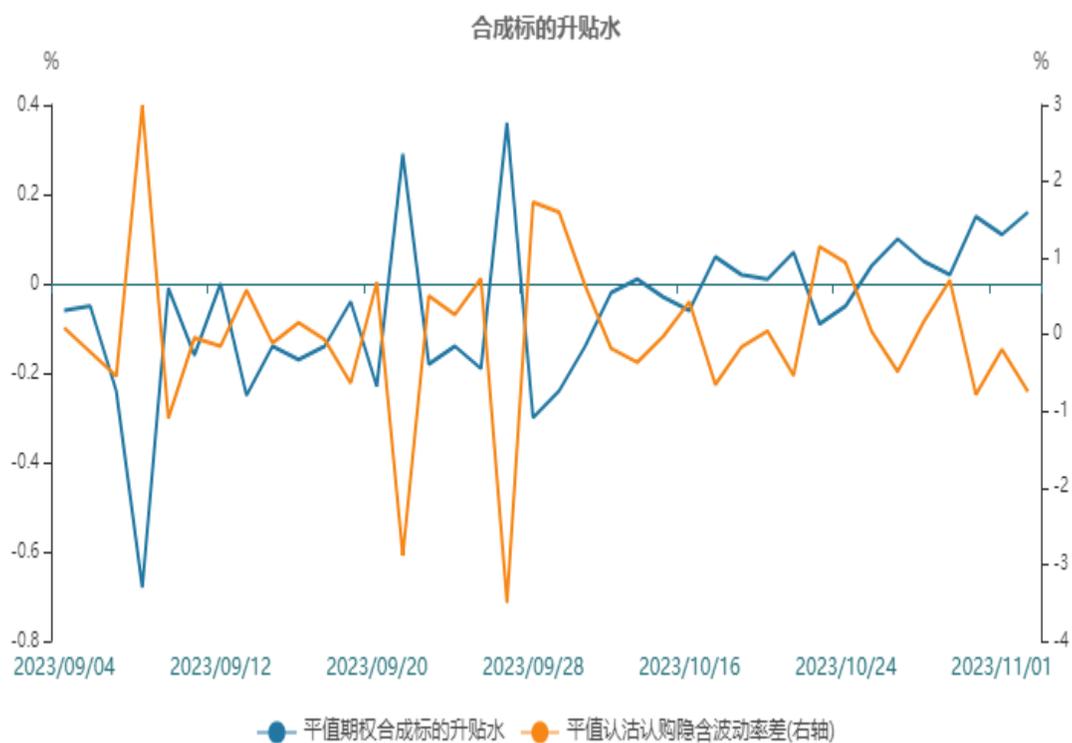
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2401合约与燃料油2401合约价差处于1240至1310元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差小幅走阔。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅回落，平值期权合成标的升水0.16%，平值认沽认购隐含波动率差-0.74%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/11/03 收 2224.89 幅 -0.21%(-4.63) 开 2228.91 高 ... 国

MA5 2259.39 MA10 2285.83 MA20 2286.63 MA60 2270.41 MA120 2323.88 (61周) 锁



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)	-0.21%	2,228.91	2,224.89	2,210.19	2,224.89	529,533.47	3,559,717.99	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600256.SH 广汇能源	-2.98%	381.69	385.66	366.78	372.74	30,386.34	228,530.77	0.98
2	600938.SH 中国海油	-1.91%	23.43	23.48	22.70	22.97	11,363.95	222,363.34	0.95
3	600028.SH 中国石化	-1.61%	23.17	23.21	22.14	22.80	74,304.39	406,751.14	0.94
4	601857.SH 中国石油	-1.21%	11.99	12.01	11.33	11.86	74,451.83	533,794.64	0.92
5	002629.SZ 仁智股份	-2.18%	15.39	15.54	14.80	15.06	8,517.39	34,563.48	0.83
6	600339.SH 中油工程	-2.62%	14.48	14.56	14.01	14.14	16,034.65	53,838.32	0.70
7	000968.SZ 蓝焰控股	3.28%	15.07	15.76	14.74	15.70	7,203.72	57,025.76	0.68
8	600583.SH 海油工程	-1.58%	132.24	132.87	124.91	130.57	15,205.26	93,826.33	0.52
9	600759.SH *ST洲际	4.33%	11.34	12.19	11.16	11.83	8,124.82	21,352.05	0.45
10	601808.SH 中海油服	-4.16%	19.04	19.27	18.21	18.35	2,226.77	34,743.23	0.44

股票市场方面，石油石化指数小幅整理，报收2224.89点，周度跌幅0.21%；涨幅前列的股票有宝莫股份、和顺石油。跌幅前列的股票有博迈科、通源石油。中国石化小幅下跌，报收5.51，跌幅1.61%；中国石油周度小幅下跌，报收7.33，跌幅1.21%。

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。