

「2023.07.14」

原油产业链市场周报

供需趋紧预期 原油系震荡上行

作者：张昕

期货投资咨询证号：Z0018457

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：沙特及俄罗斯深化减产持续提振油市，美国通胀降温缓解美联储连续加息忧虑，上海原油期货逼近四个月高点，SC2309合约报收584.5元/桶，较上周上涨3.89%。

行情展望：美国6月通胀数据显著降温，市场预计美联储7月加息后紧缩周期步入尾声，美元指数跌破100关口。欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，沙特将减产100万桶/日延长至8月份，俄罗斯将8月原油出口削减50万桶/日，利比亚及尼日利亚出现供应中断，夏季燃油消费高峰期来临，供应趋紧预期支撑油市；整体上，欧佩克联盟减产及夏季需求旺季推升油价，欧美高利率抑制经济及需求的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2309合约考验10日均线支撑，上方测试600关口压力，短线上海原油期价呈现震荡冲高走势。交易策略，短线565-605元/桶区间交易，回落短多交易。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯深化减产持续提振油市，美元指数大幅回落，原油期价上涨带动，新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差探低回升；上海燃料油市场震荡上涨，FU2309合约报收3235元/吨，较上周上涨1.99%；LU2310合约报收4064元/吨，较上周上涨1.5%。

行情展望：欧佩克联盟深化减产及夏季燃油消费高峰支撑油市，国际原油震荡上行；新加坡燃料油库存回落至六周低位，燃料油裂解价差回落，燃料油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2309合约考验20日均线支撑，上方测试3360区域压力，短线处于3120-3360元/吨区间交易。LU2310合约考验3950一线支撑，上方测试4200区域压力，建议短线以3950-4200元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差探低回升，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于800-920元/吨区间波动。

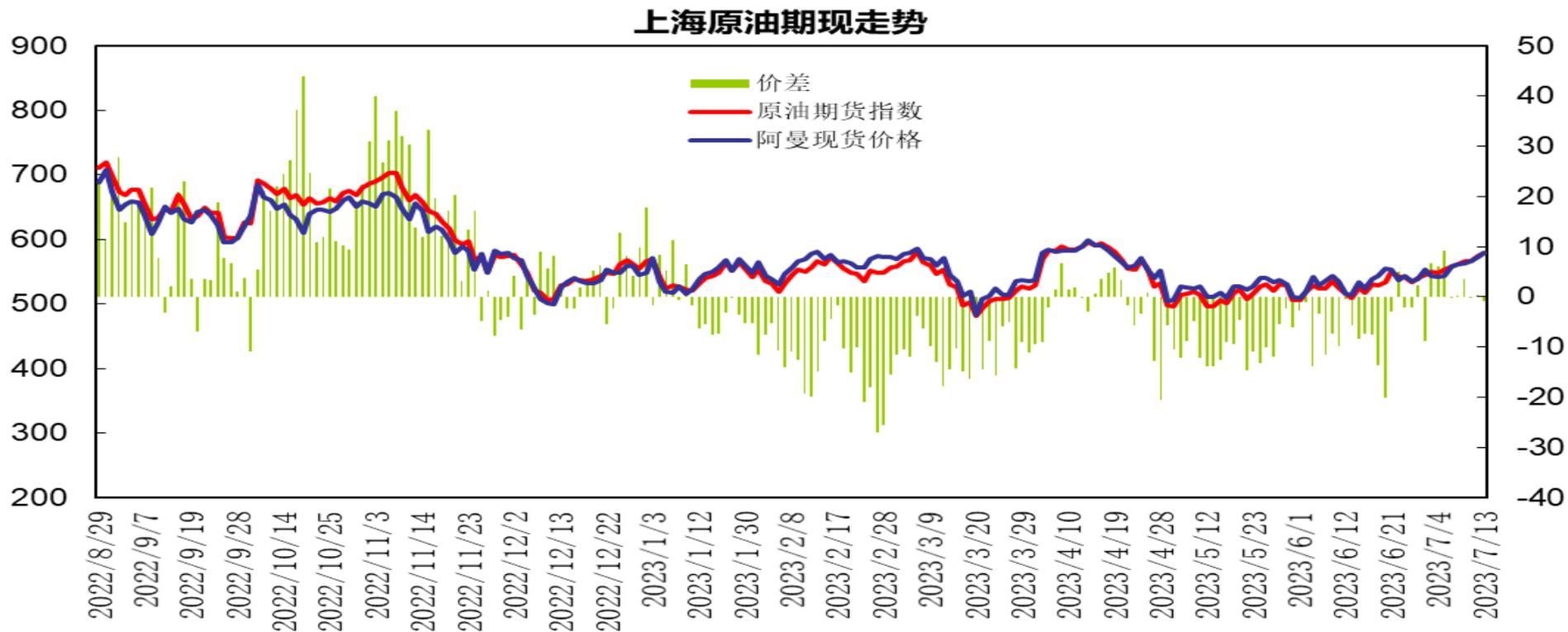
沥青期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯深化减产持续提振油市，美元指数大幅回落，国际原油期价上涨带动市场，沥青期价连续回升，BU2310合约报收3774元/吨，较上周上涨4.57%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工略有下滑，山东及华北供应相对低位，厂库及贸易商库存继续回落。需求方面，北方地区降雨天气影响需求，南方地区降水减少，刚需有所回暖，现货价格稳中有涨，山东、西南等地区小幅上调。国际原油上涨带动成本，部分炼厂计划复产，终端需求趋于回升，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

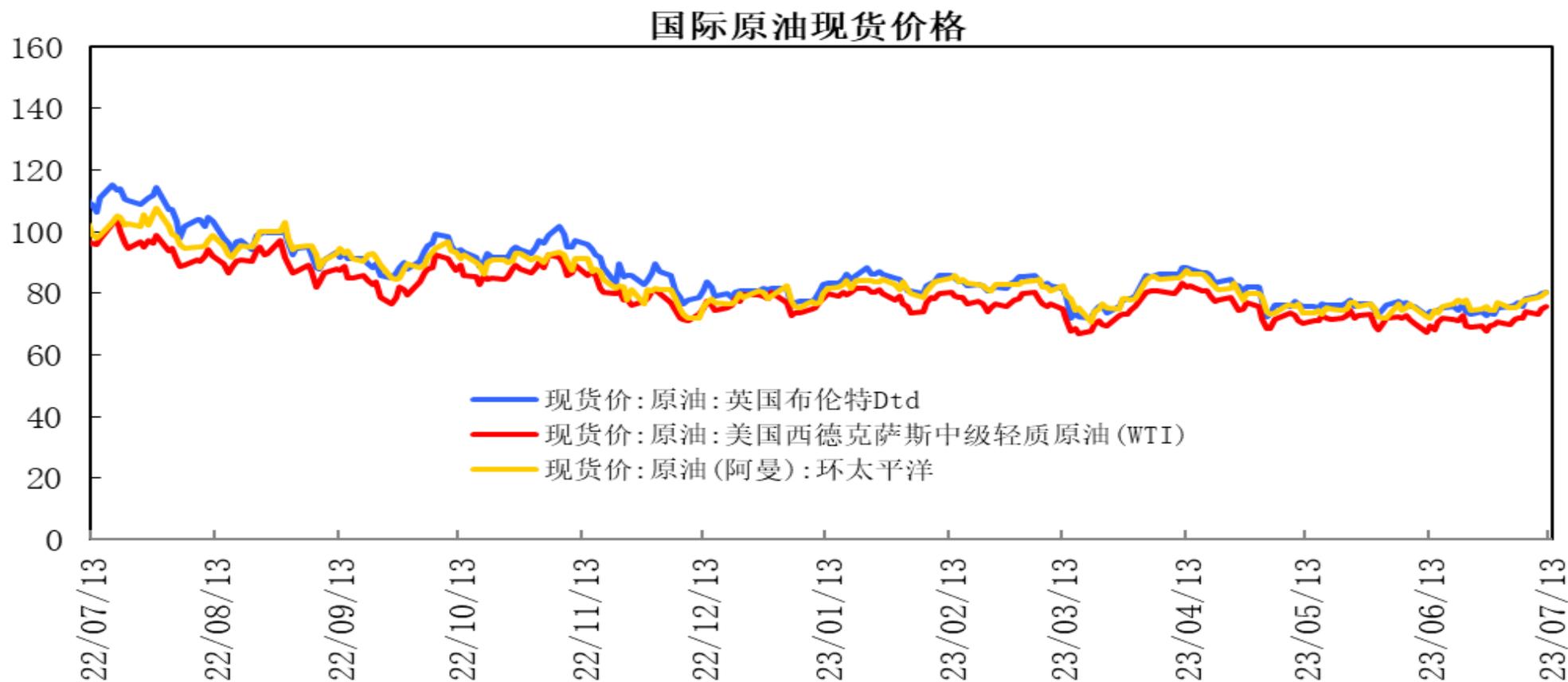
策略建议：BU2310合约考验3650区域支撑，上方测试3850区域压力，短线沥青期价呈现强势震荡走势。交易策略，建议短线3650-3850元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



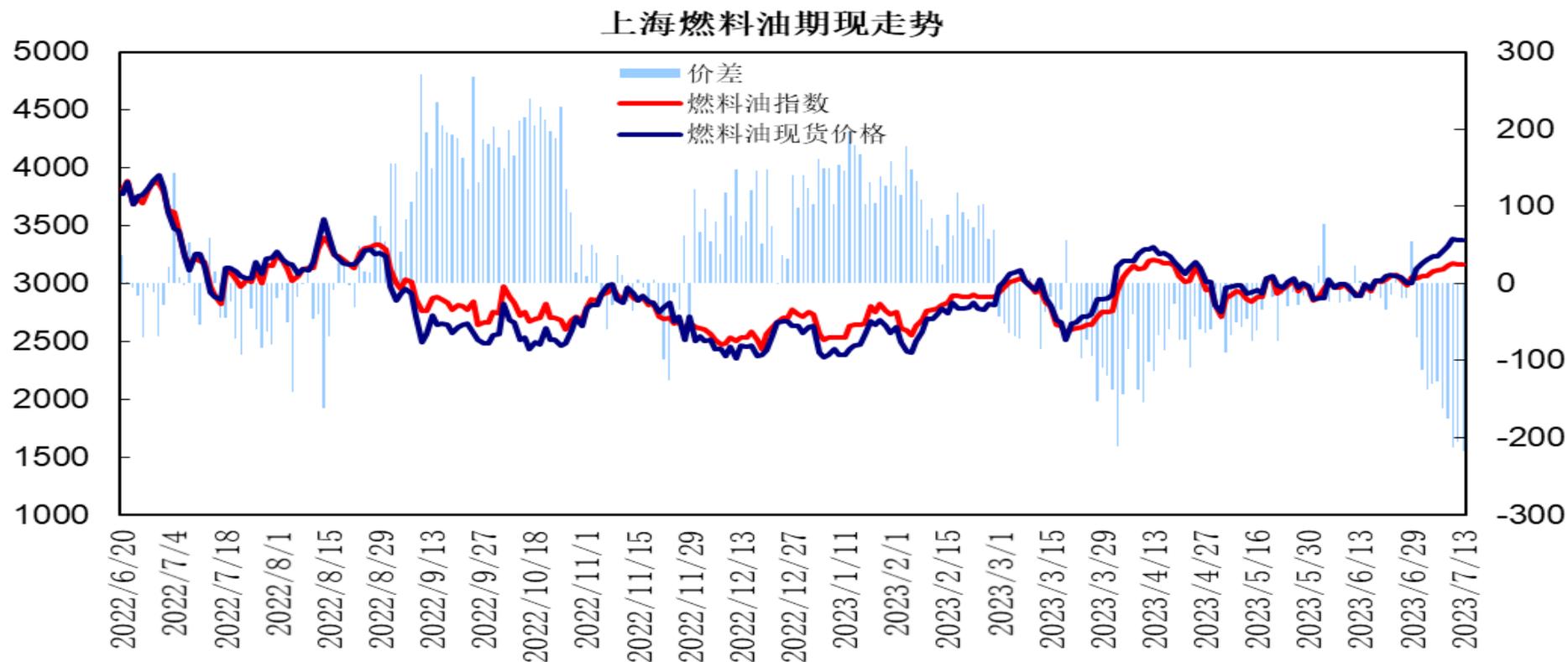
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-1至4元/桶波动，阿曼原油现货报价逐步回升，上海原油期价震荡上行，原油期货呈小幅升贴水。

「原油期现市场情况」



截至7月13日，布伦特原油现货价格80.61美元/桶，较上周上涨2.44美元/桶；WTI原油现货价格报76.89美元/桶，较上周上涨3.03美元/桶；阿曼原油现货价格报81.25美元/桶，较上周上涨3.38美元/桶。

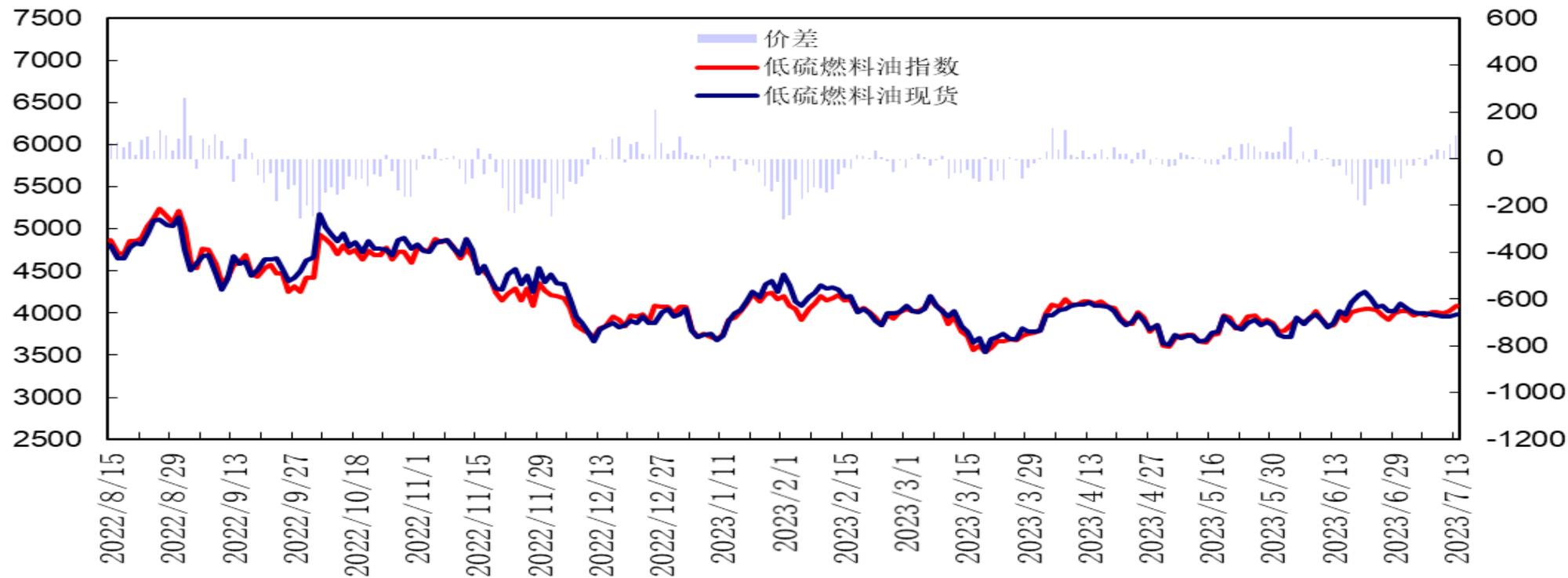
「燃料油期现市场情况」



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-160至-220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



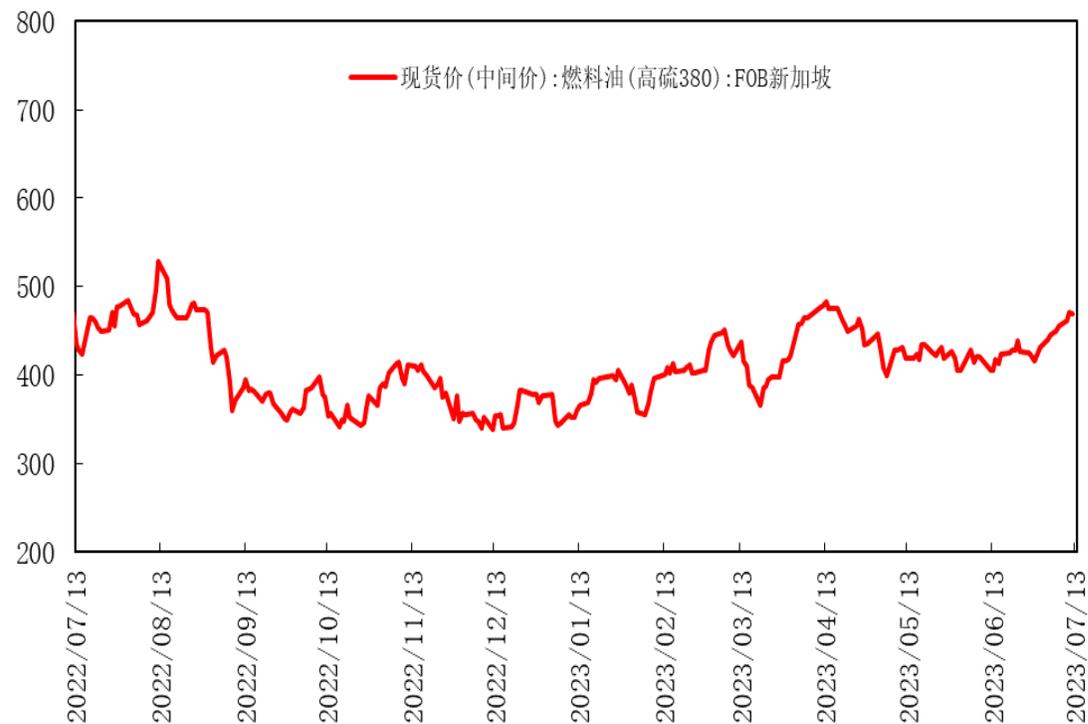
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于15至105元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅整理，低硫燃料油期价震荡回升，期货升水较上周走阔。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

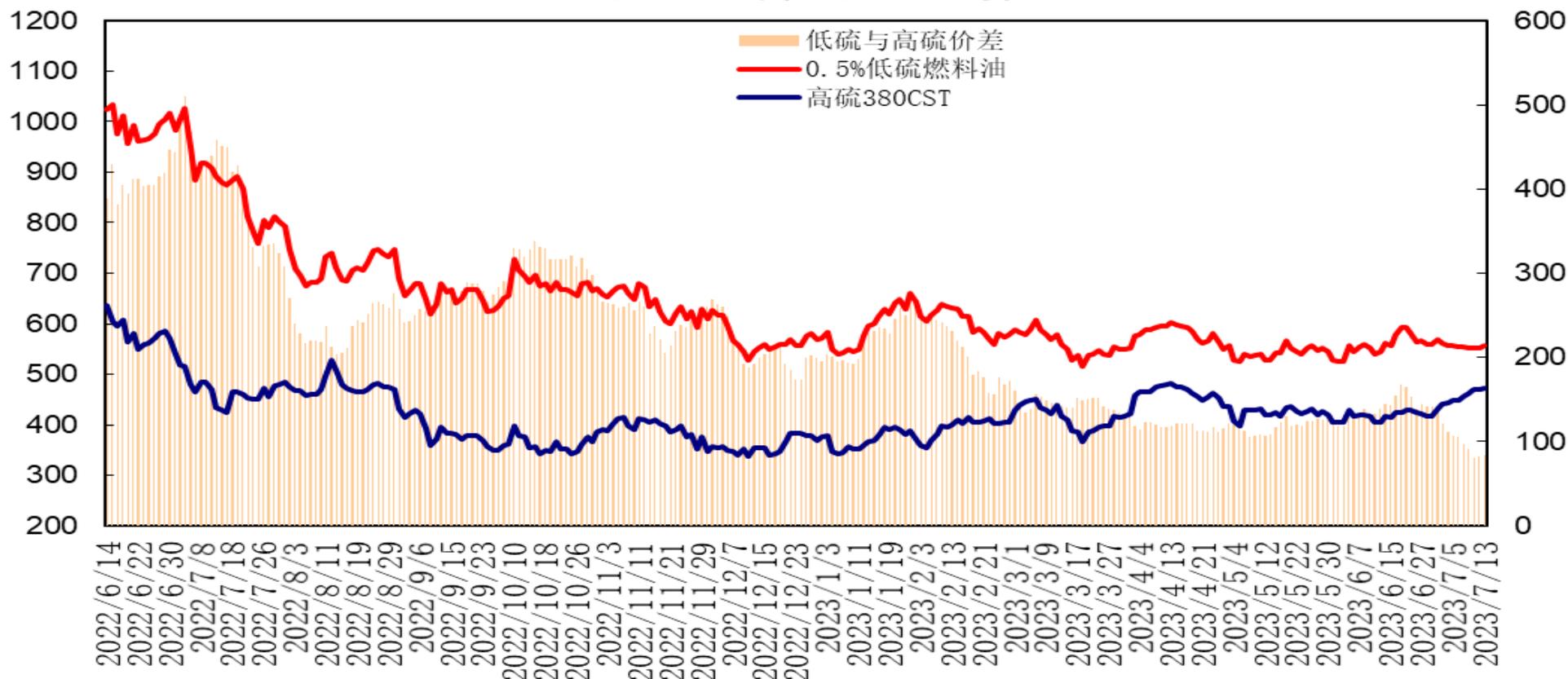


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



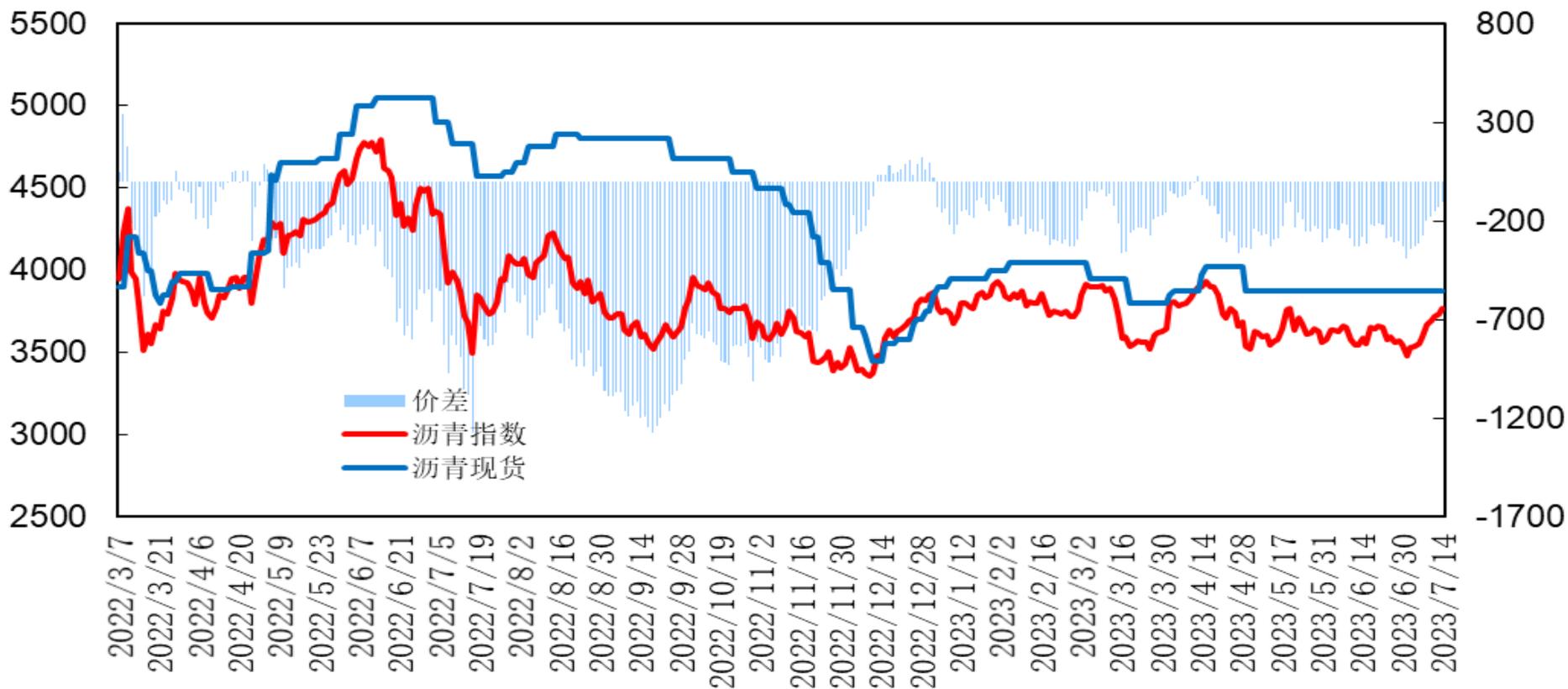
截至7月13日，新加坡180高硫燃料油现货价格报472.5美元/吨，较上周上涨13.86美元/吨；380高硫燃料油现货价格报472.44美元/吨，较上周上涨16.23美元/吨，涨幅3.6%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



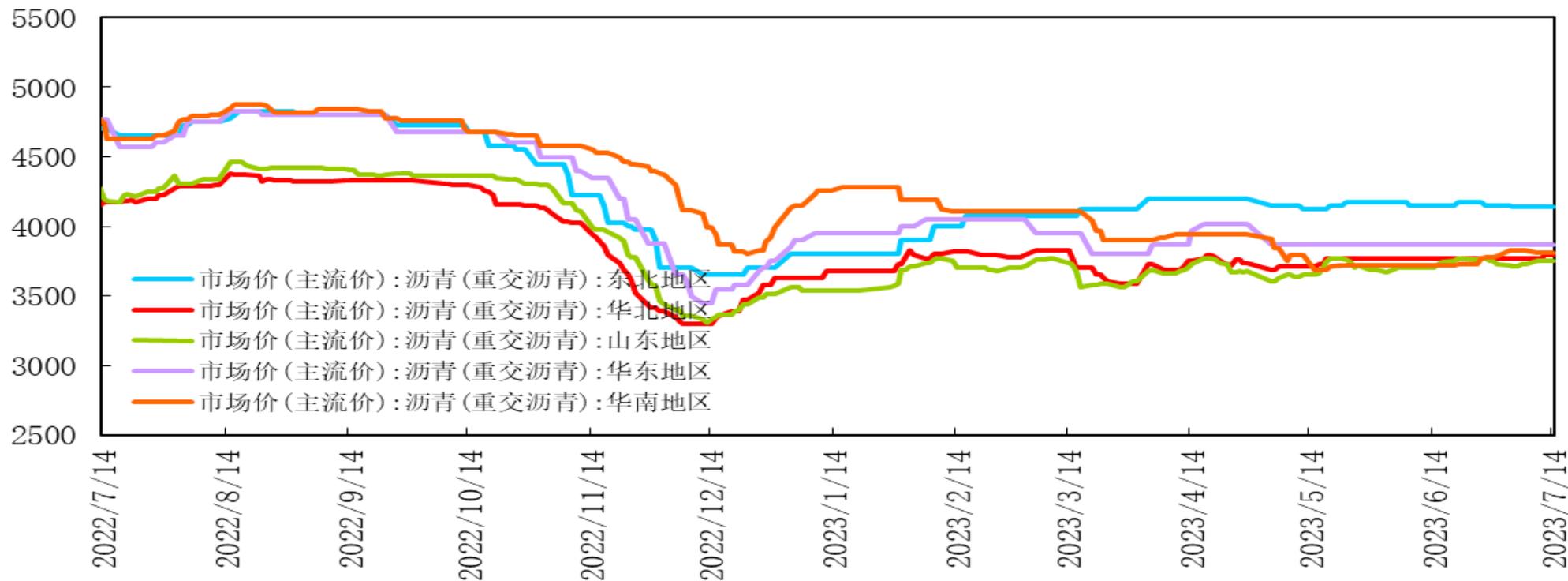
新加坡0.5%低硫燃料油价格报557.03元/吨，较上周上涨0.6%，低硫与高硫燃料油价差为84.59美元/吨，较上周下跌12.9美元/吨；周二触及80.49美元/吨的两年半低点。

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-100至-210元/吨，与山东沥青现货价差处于-150至10元/吨；华东现货报价持平，沥青期价震荡回升，期货贴水呈现缩窄。

国内各区域沥青现货价格

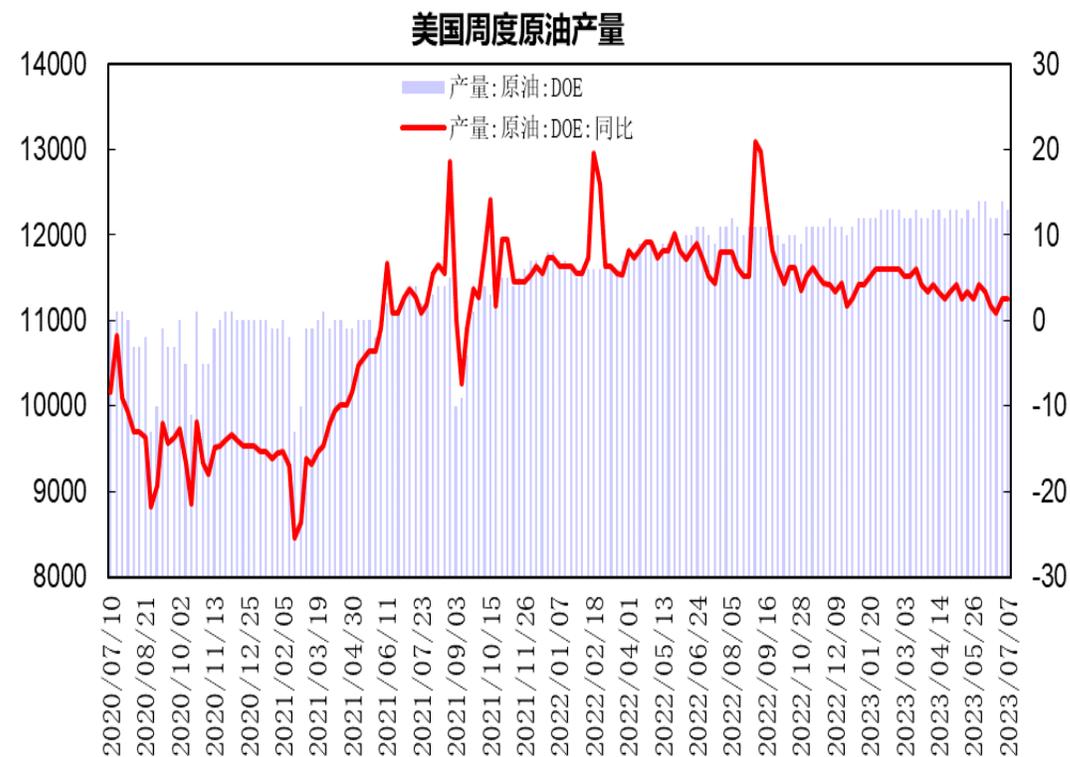
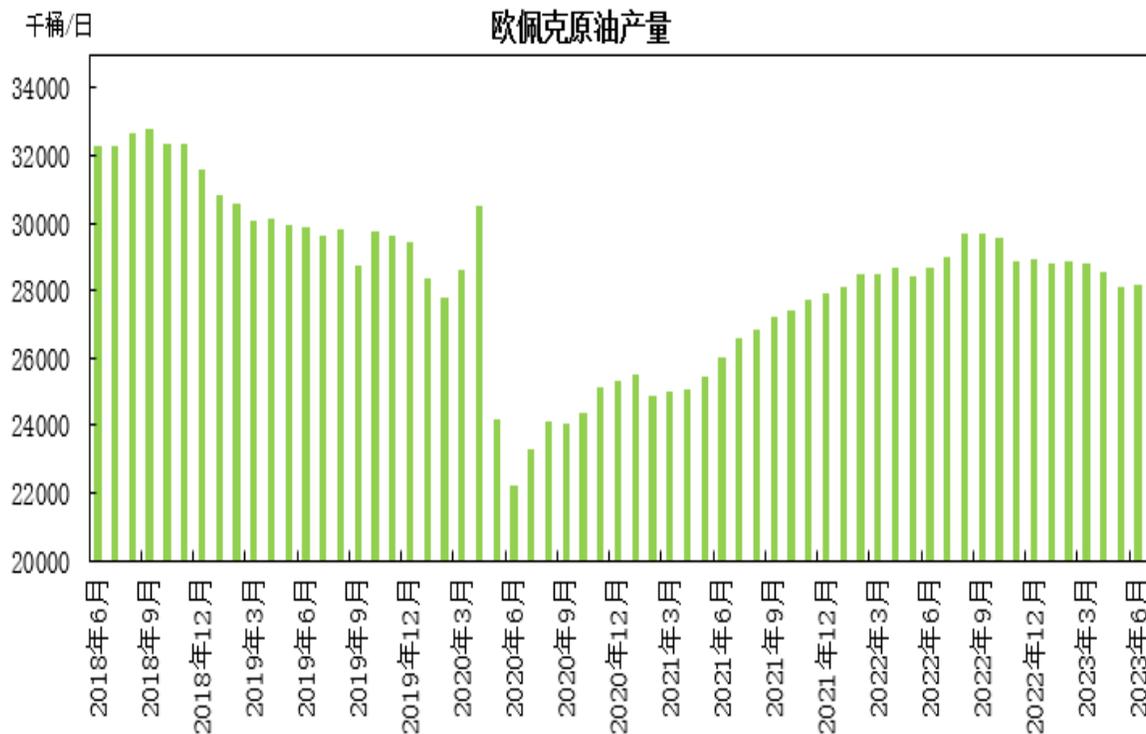


华东市场重交沥青报价为3870元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3755元/吨，较上周上涨25元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

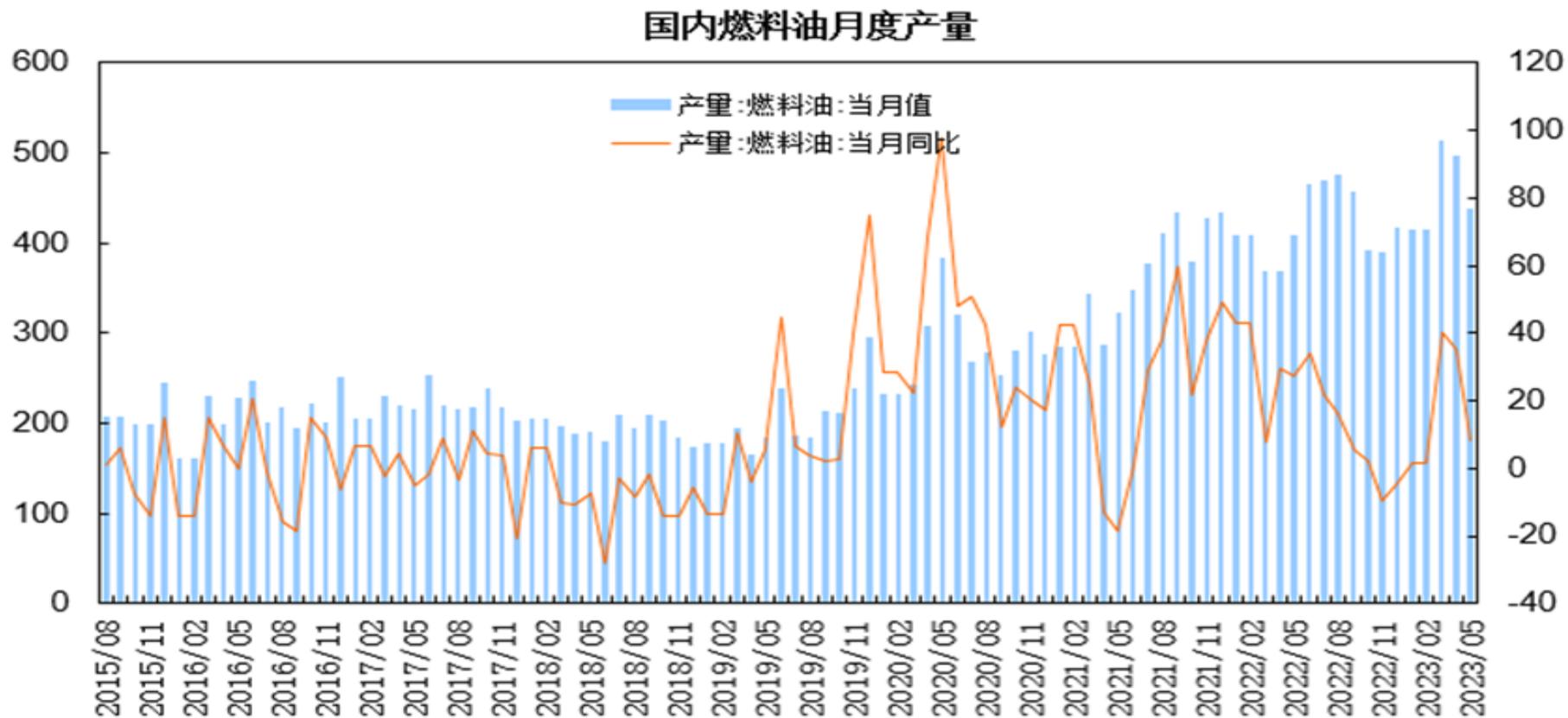


OPEC月报显示，6月份OPEC原油产量增加9万桶/日至2818.9万桶/日。

截至7月7日当周美国国内原油产量减少10万桶/日至1230万桶/日。

「产业链情况」

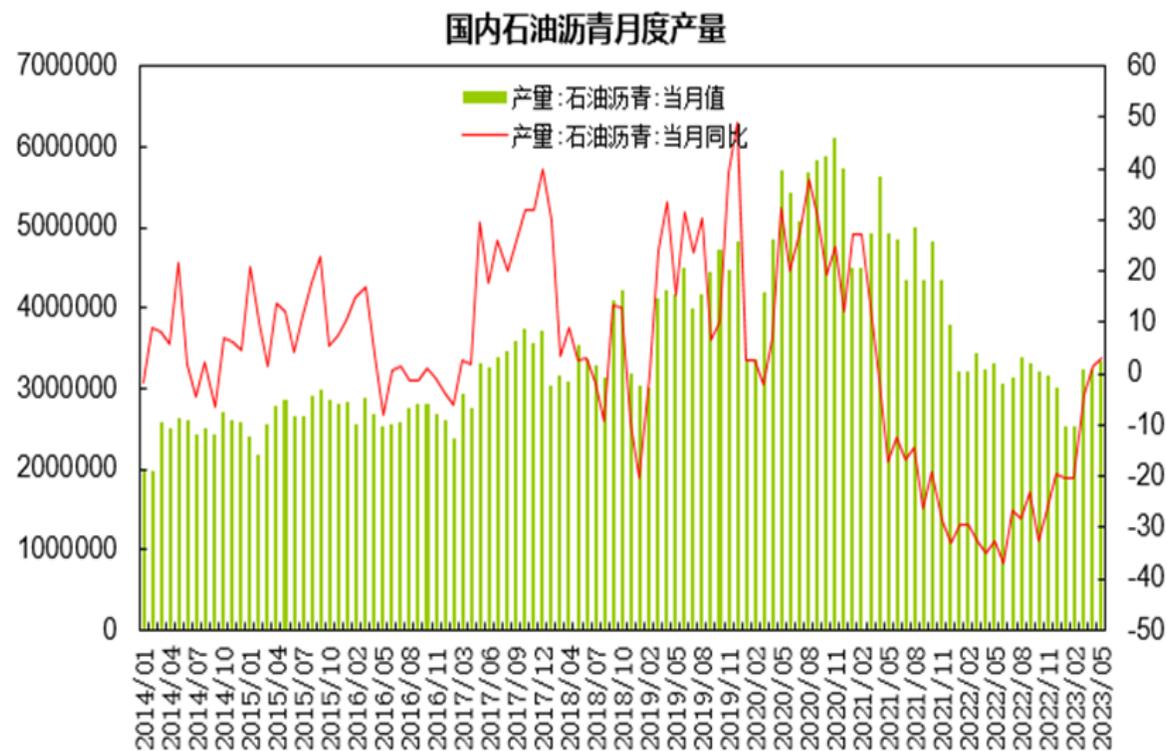
供应端——燃料油产量情况



5月燃料油产量为437.8万吨，同比增长8.2%；1-5月燃料油累计产量为2264.2万吨，同比增长15%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

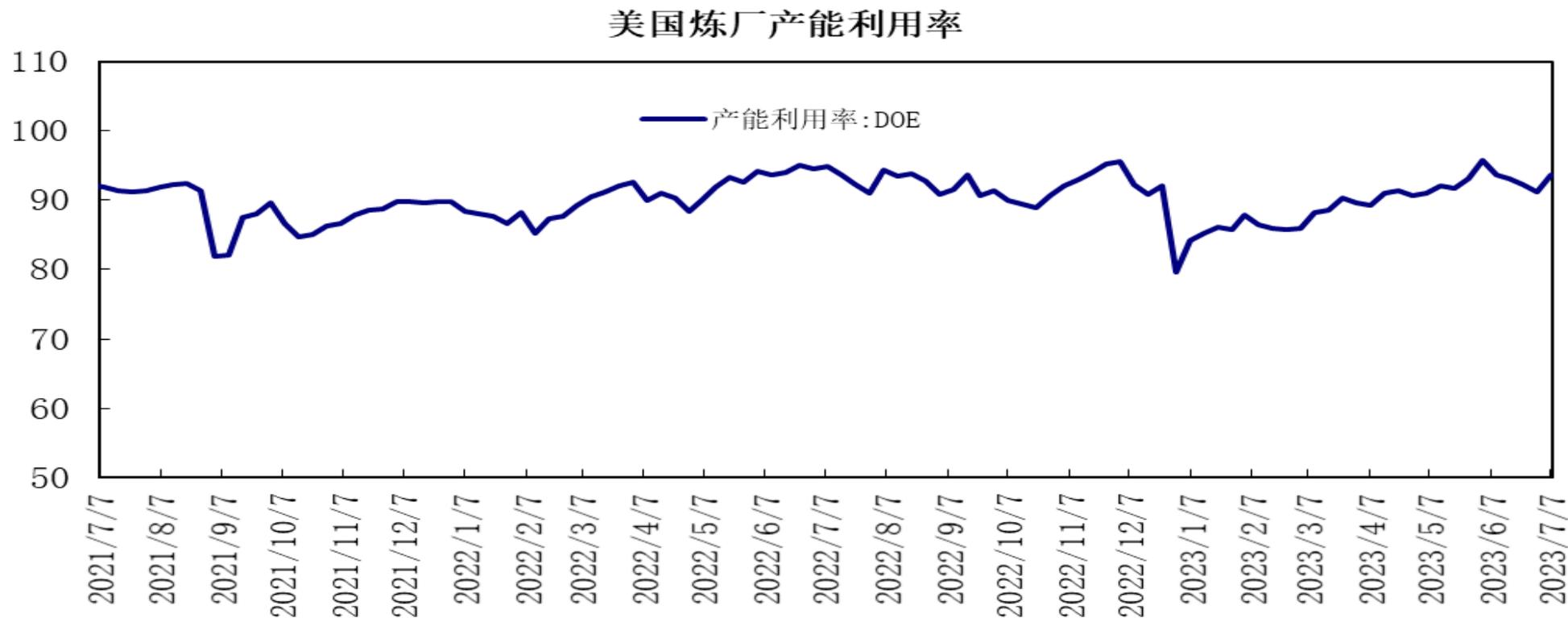


5月沥青产量为333.5万吨，同比增长3.1%；1-5月沥青累计产量为1512.2万吨，同比下降5.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为34.9%，较上一周下降0.1个百分点。

「产业链情况」

需求端——美国炼厂开工

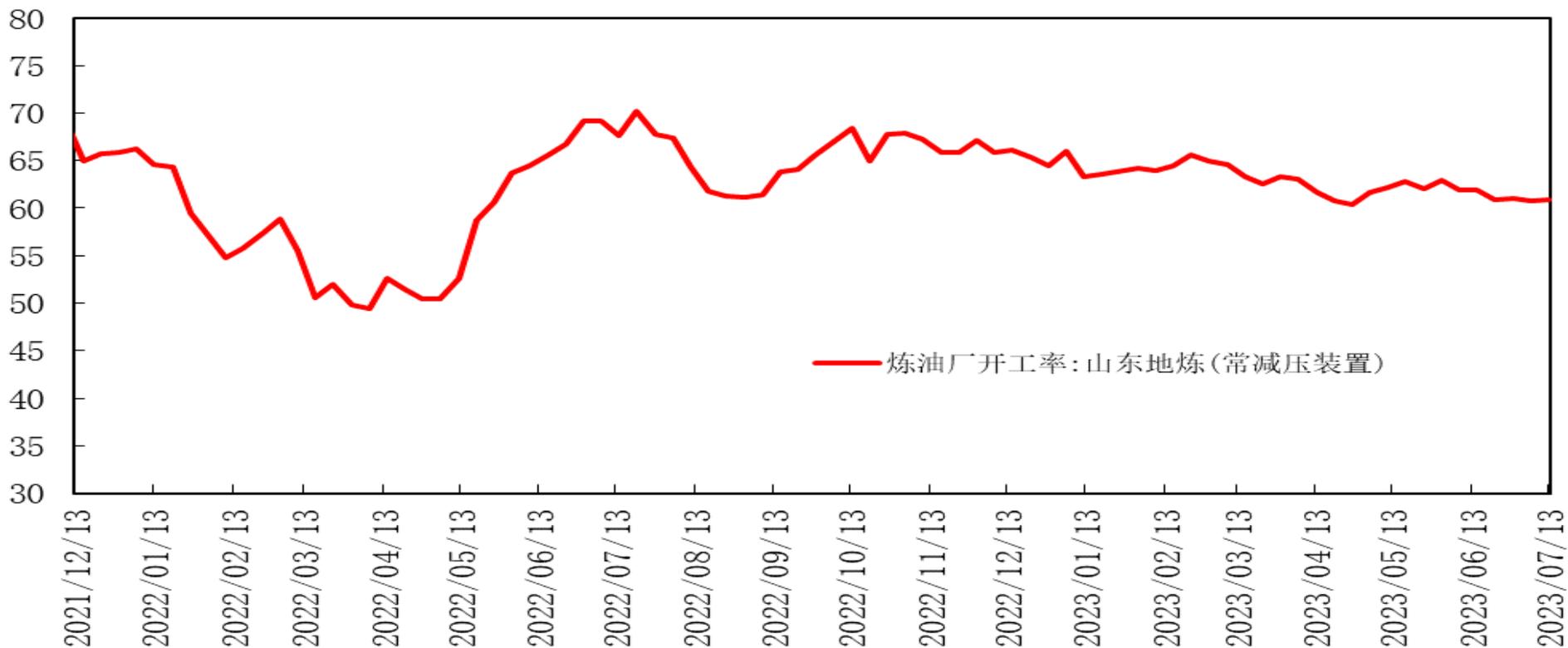


美国炼厂炼厂产能利用率为93.7%，环比上升2.6个百分点。

「产业链情况」

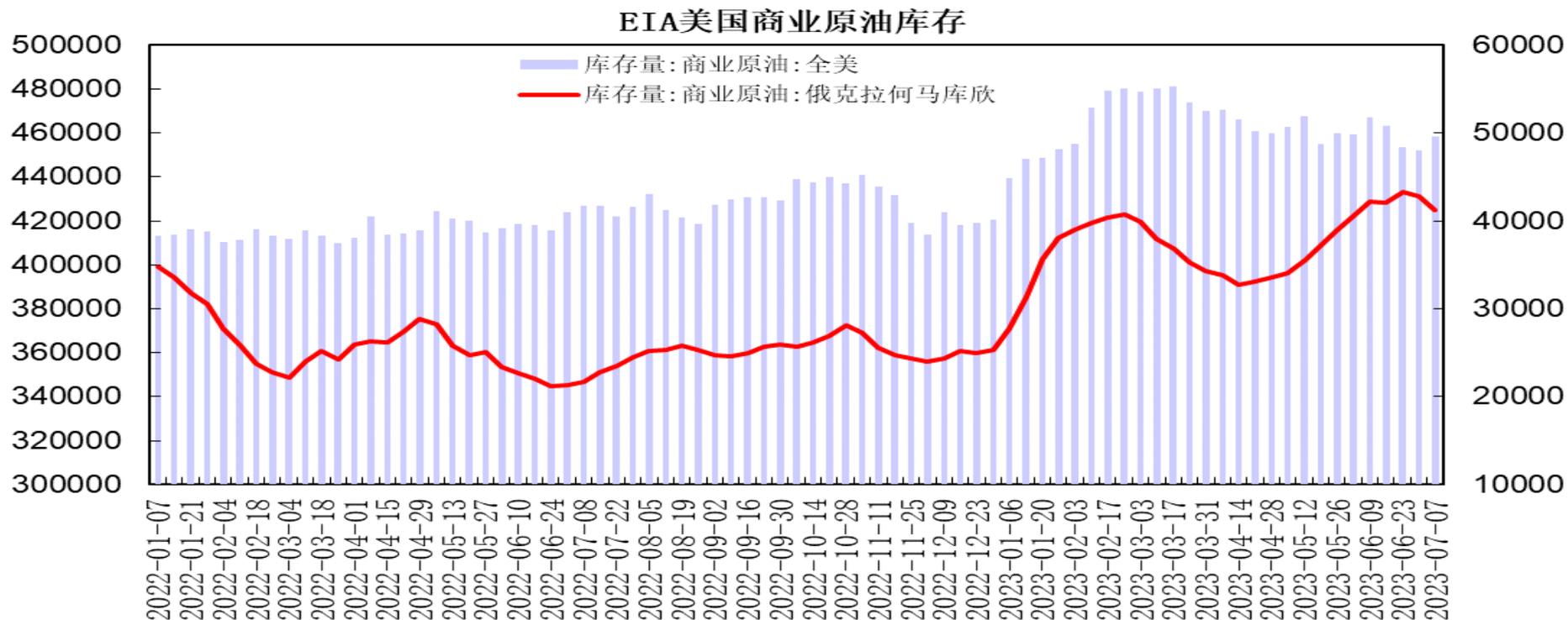
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



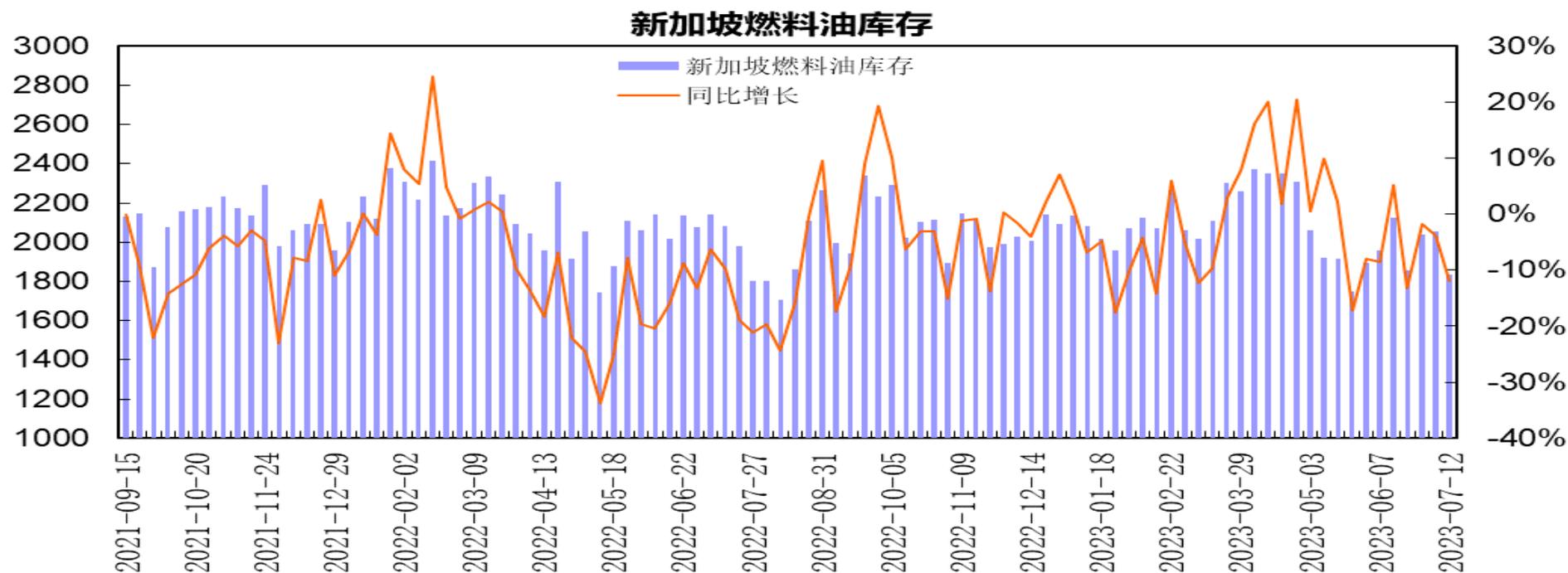
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为60.86%，较上一周上升0.06个百分点。

库存-美国原油



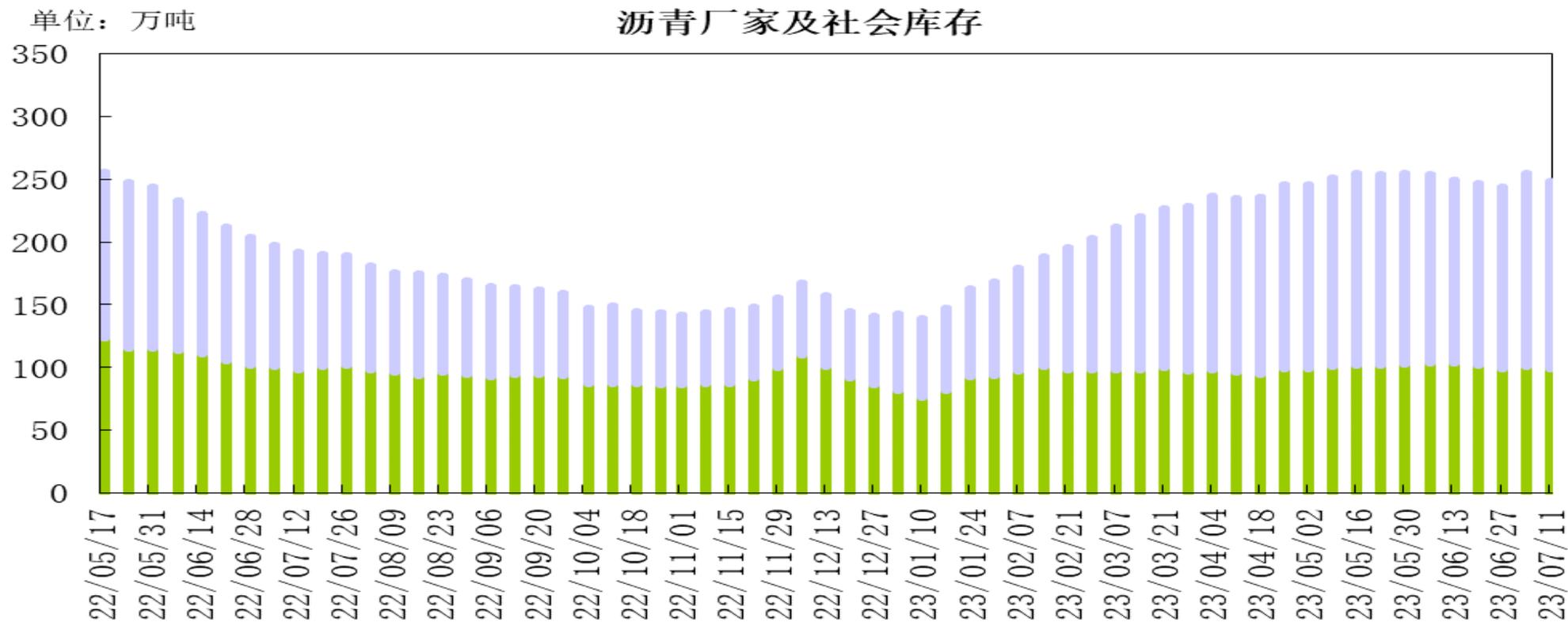
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月7日当周美国商业原油库存增加594.6万桶至4.58亿桶，预期增加50万桶；库欣原油库存减少160.5万桶至4123.9万桶；汽油库存减少0.3万桶，精炼油库存增加481.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少40万桶至3.467亿桶。

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7月12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221.7万桶至1835.4万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少53.9万桶至1304.1万桶; 中质馏分油库存增加17.8万桶至786.5万桶。

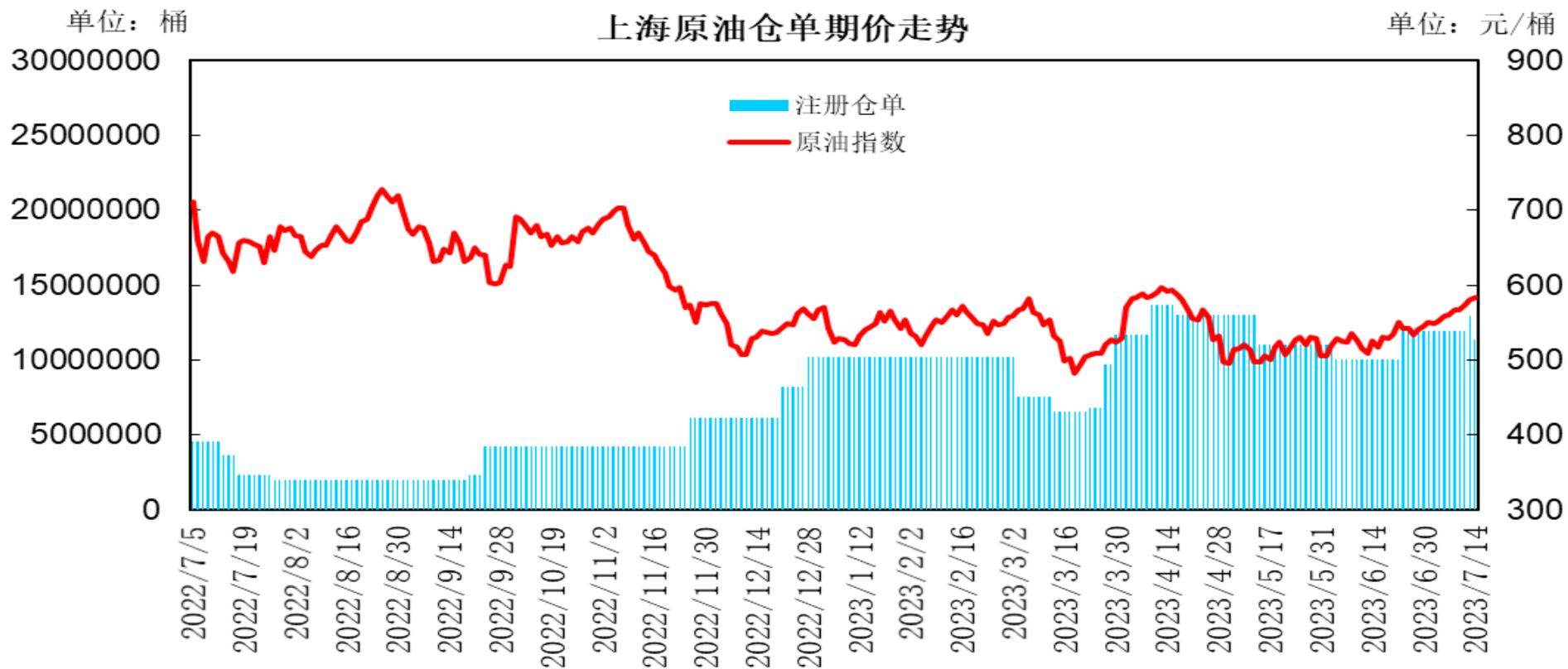
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为98.9万吨，环比下降2.2万吨，降幅为2.2%；76家样本沥青贸易商库存为149.1万吨，环比下降4.6万吨，降幅为3%。

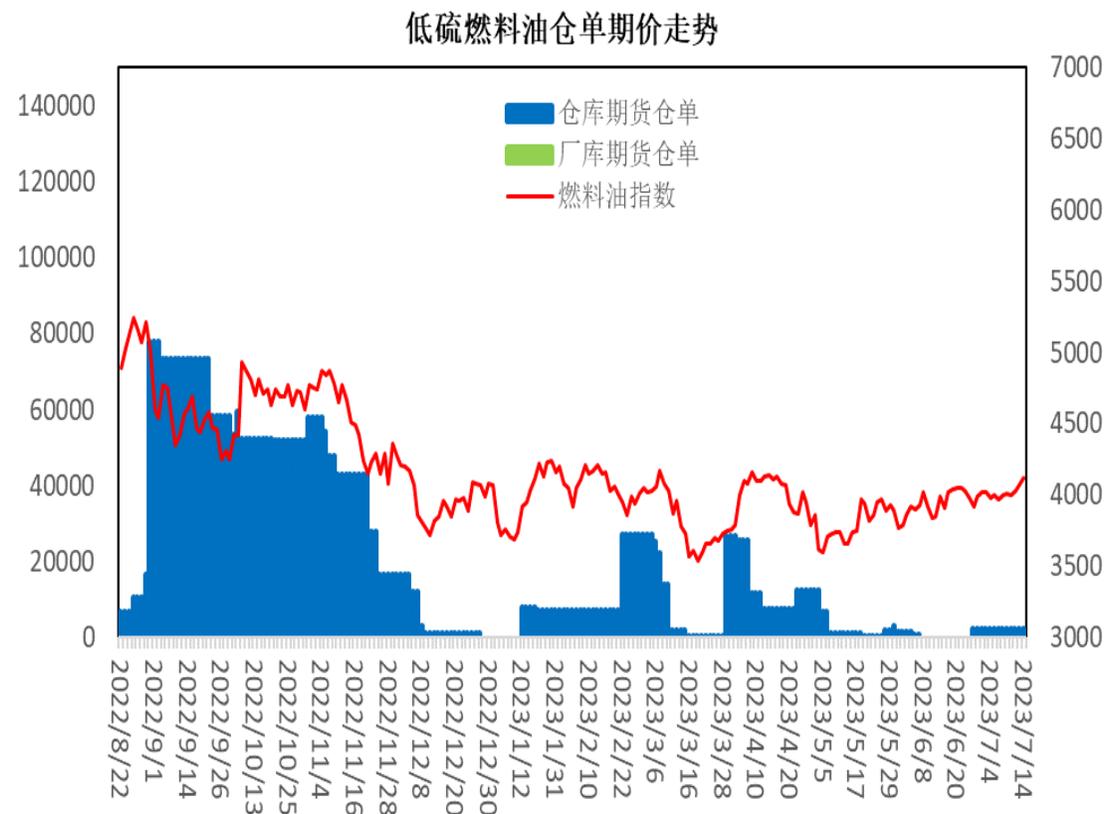
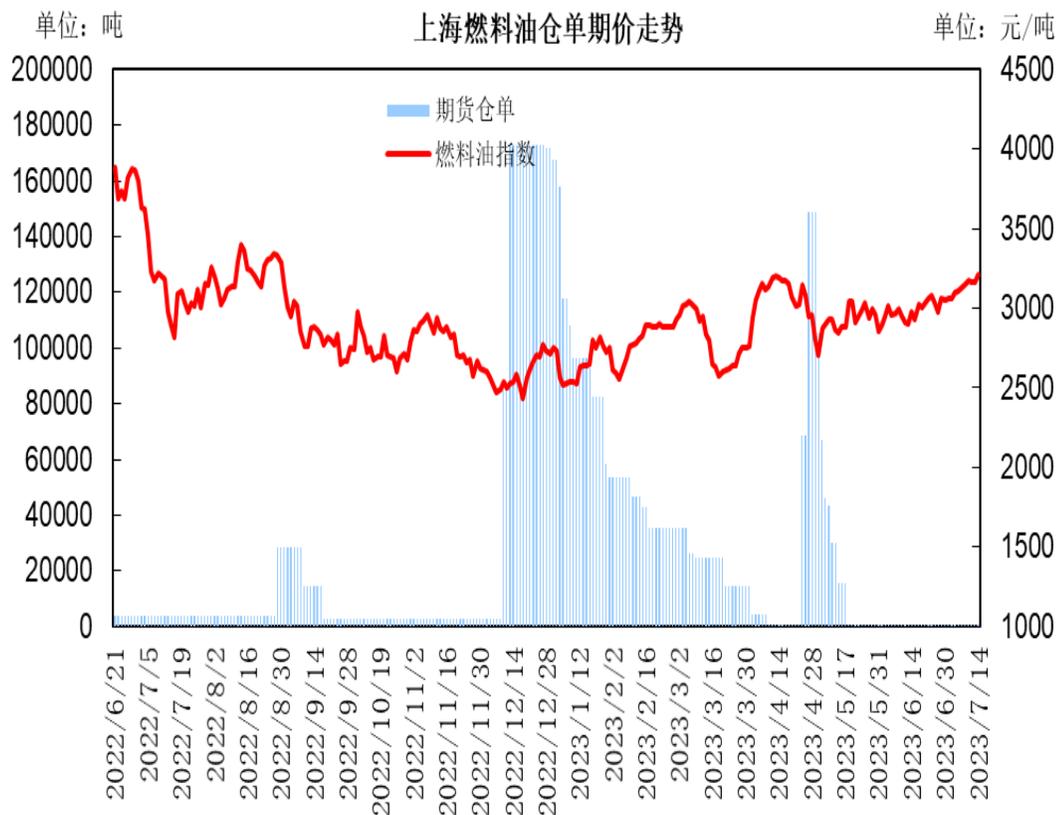
「产业链情况」

交易所库存-原油



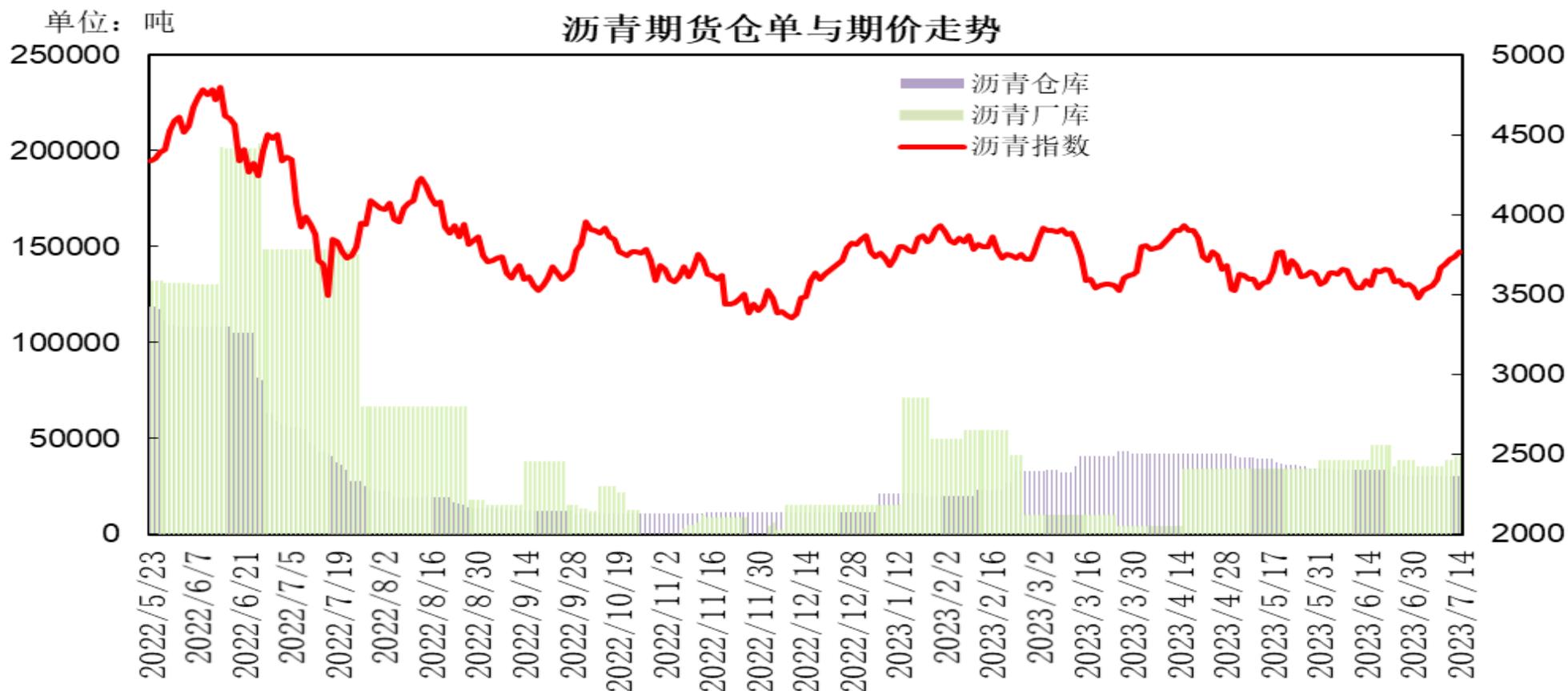
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1139.8万桶，较上一周减少50.2万桶。

交易所库存-燃料油



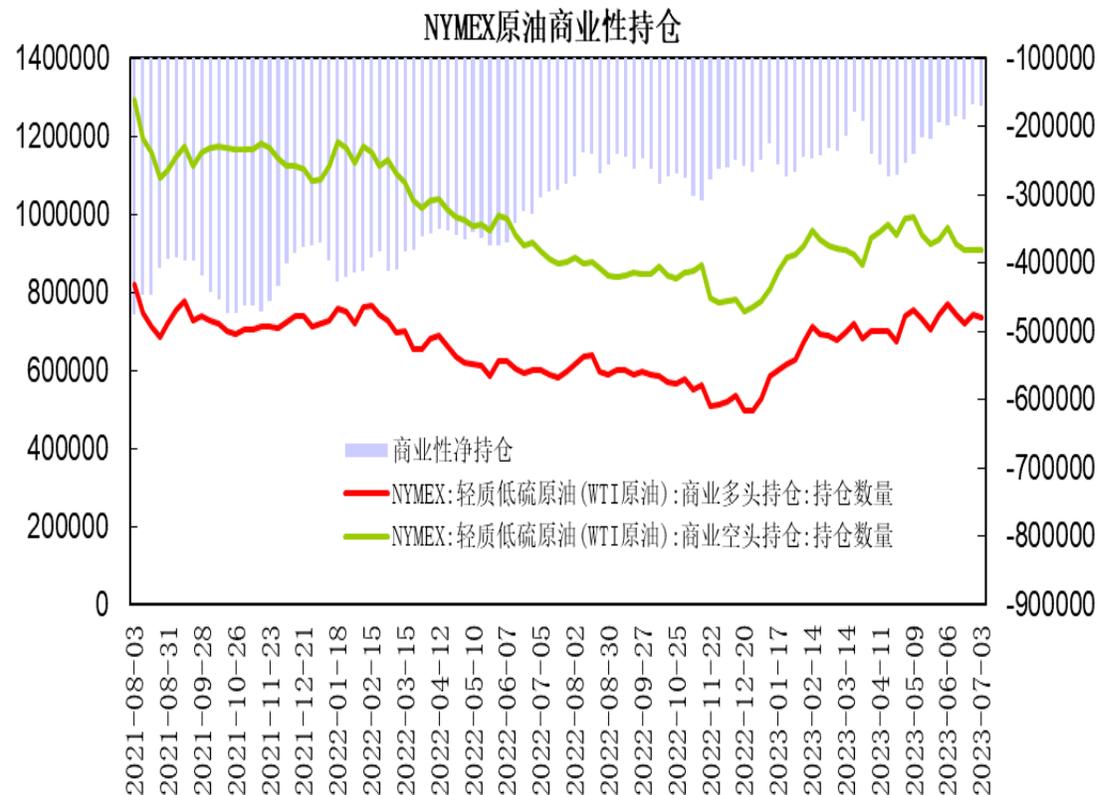
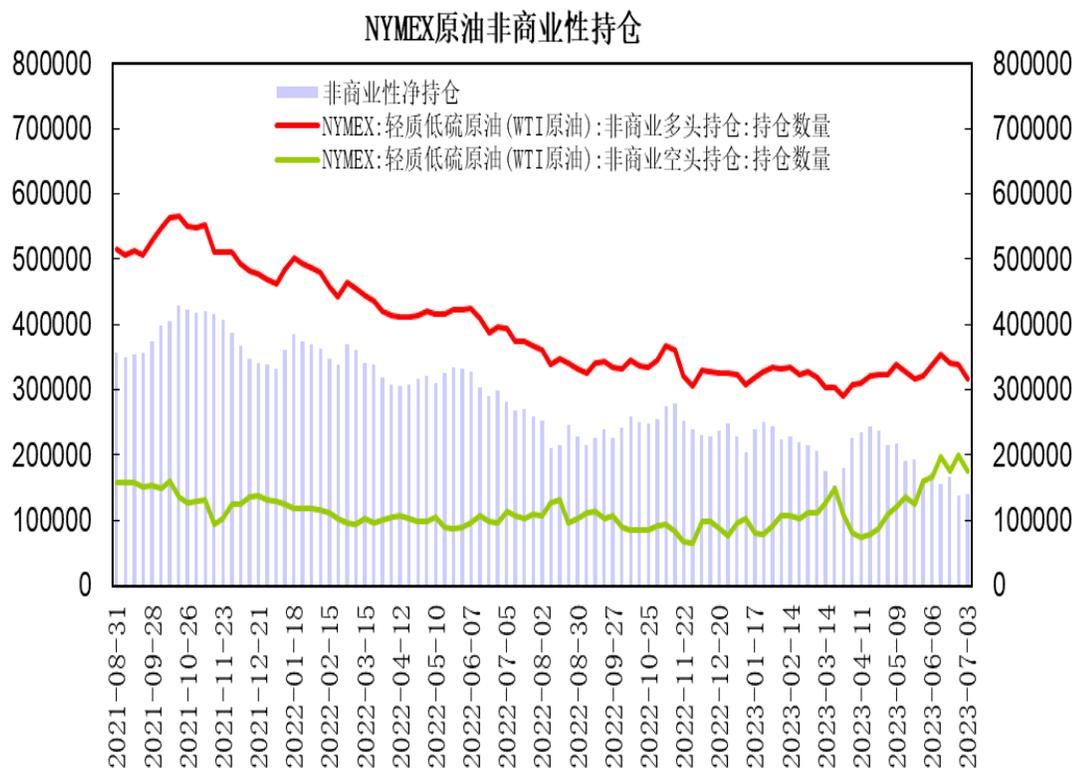
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为890吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为2510吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



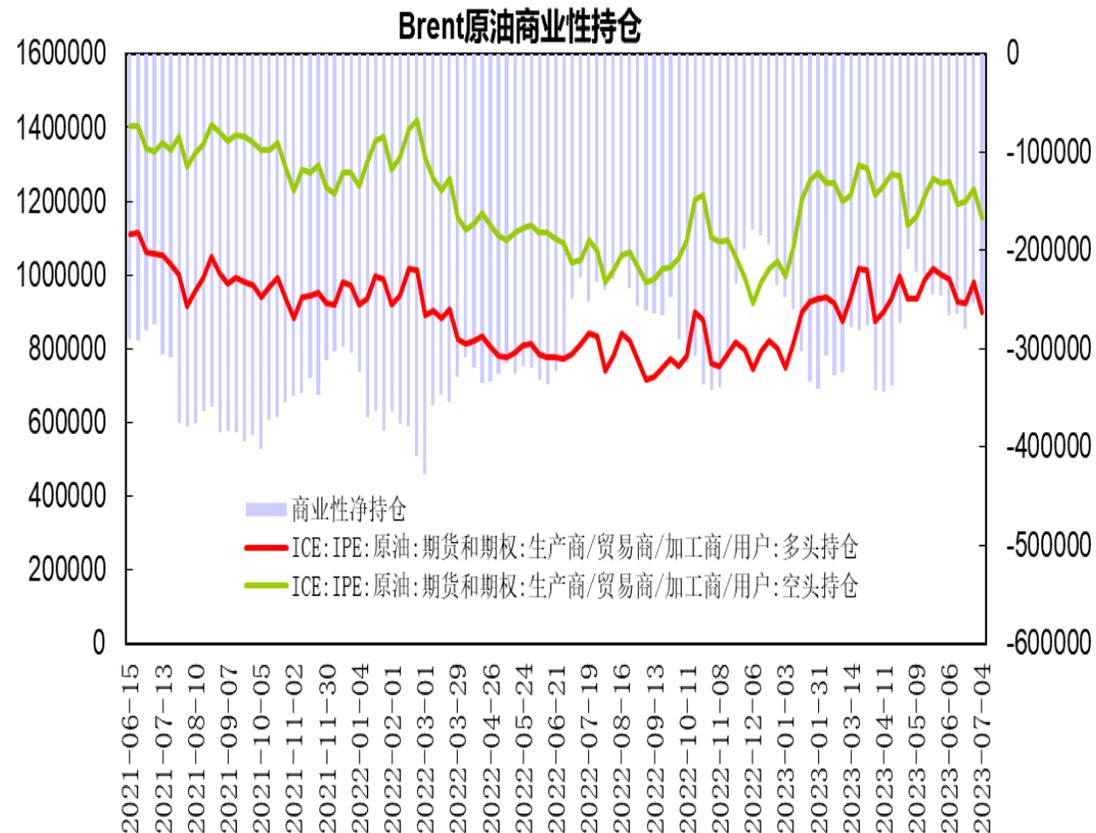
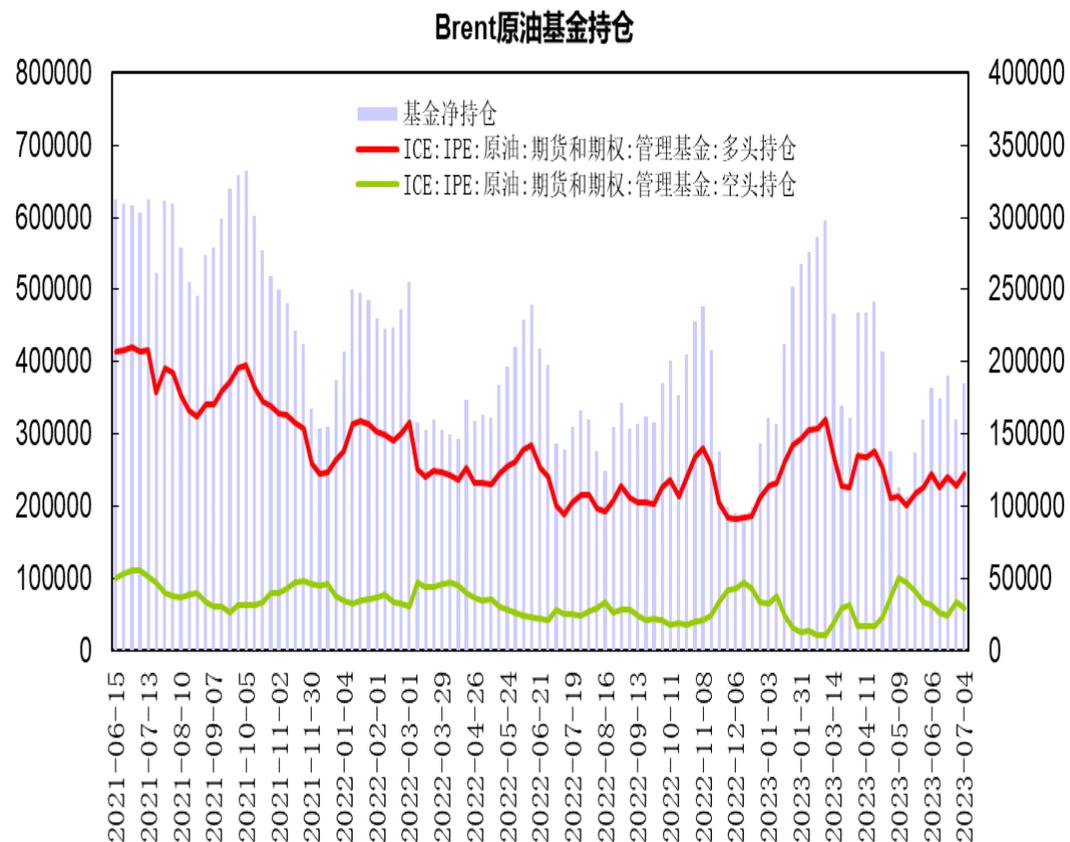
本周上海期货交易所沥青仓库库存为30440吨，较上一周持平；厂库库存为40170吨，较上一周增加5000吨。

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7月3日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单141429手，较前一周增加3041手；商业性持仓呈净空单为170148手，比前一周增加3490手。

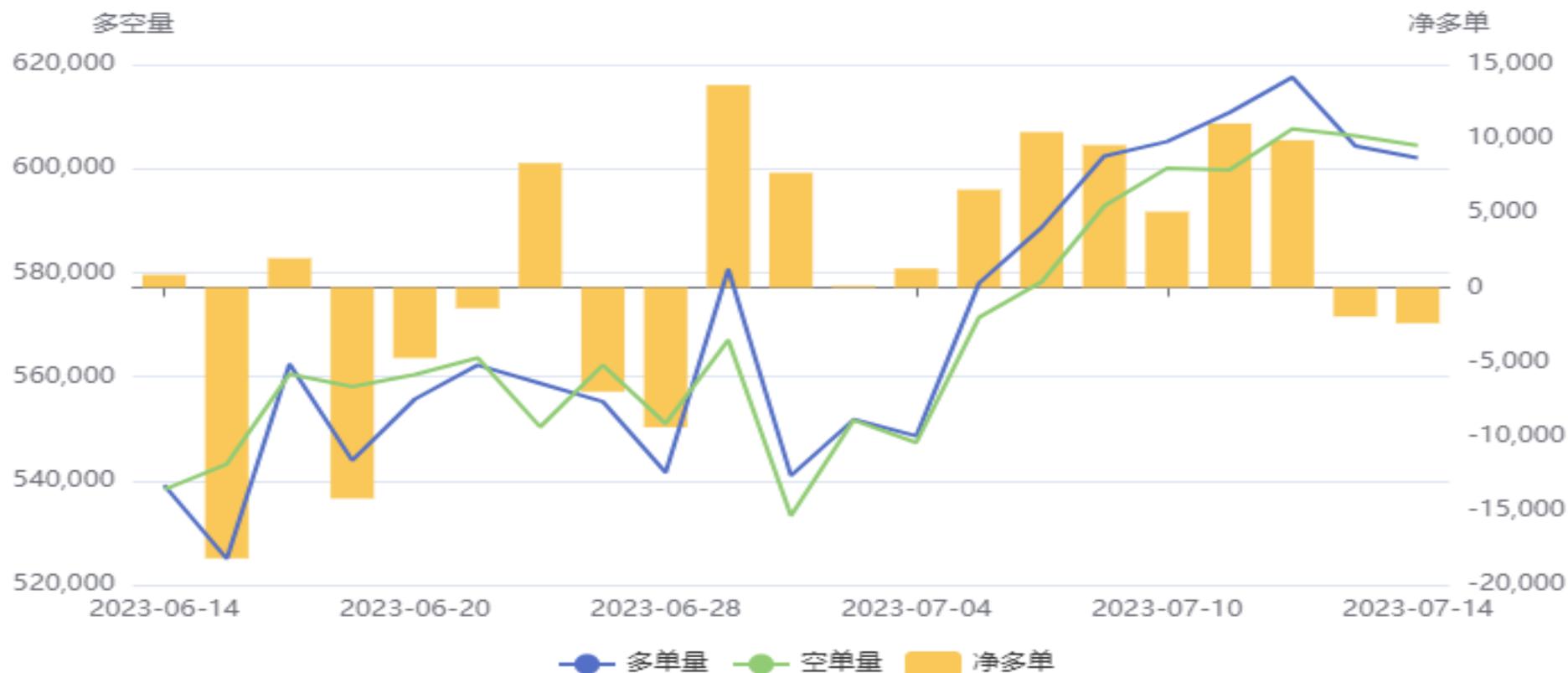
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至7月4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184906手, 比前一周增加25106手; 商业性持仓呈净空单为257616手, 比前一周增加3576手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

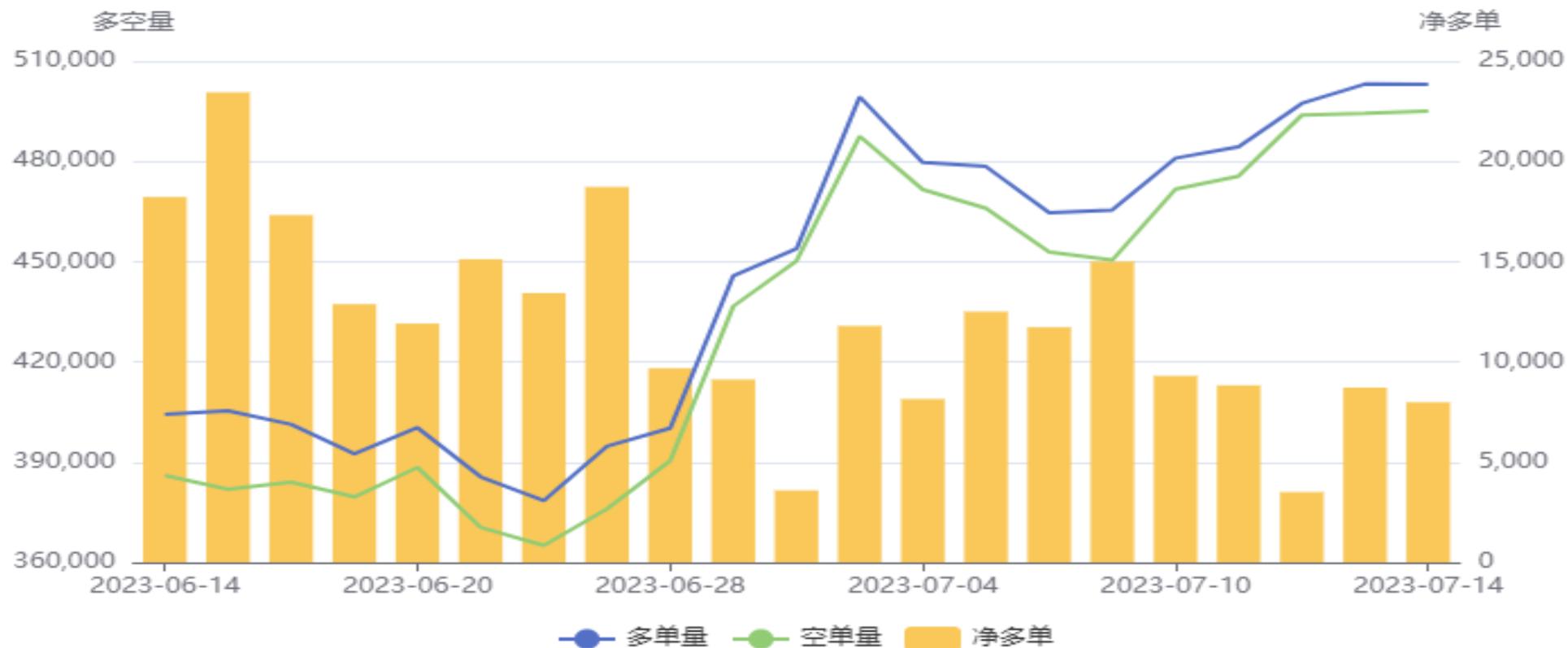


上海燃料油期货前20名持仓净空单为2405手，比前一周增加11983手；多单先增后减，空单增仓，下半周转为小幅净空单。

「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名持仓净多单为7983手，比前一周减少7022手；多空增仓，空单增幅大于多单，净多单较上周出现回落。

上海原油跨月价差



上海原油2308合约与2309合约价差处于-2至2.6元/桶区间，8月合约转为小幅升水。

上海燃料油跨月价差



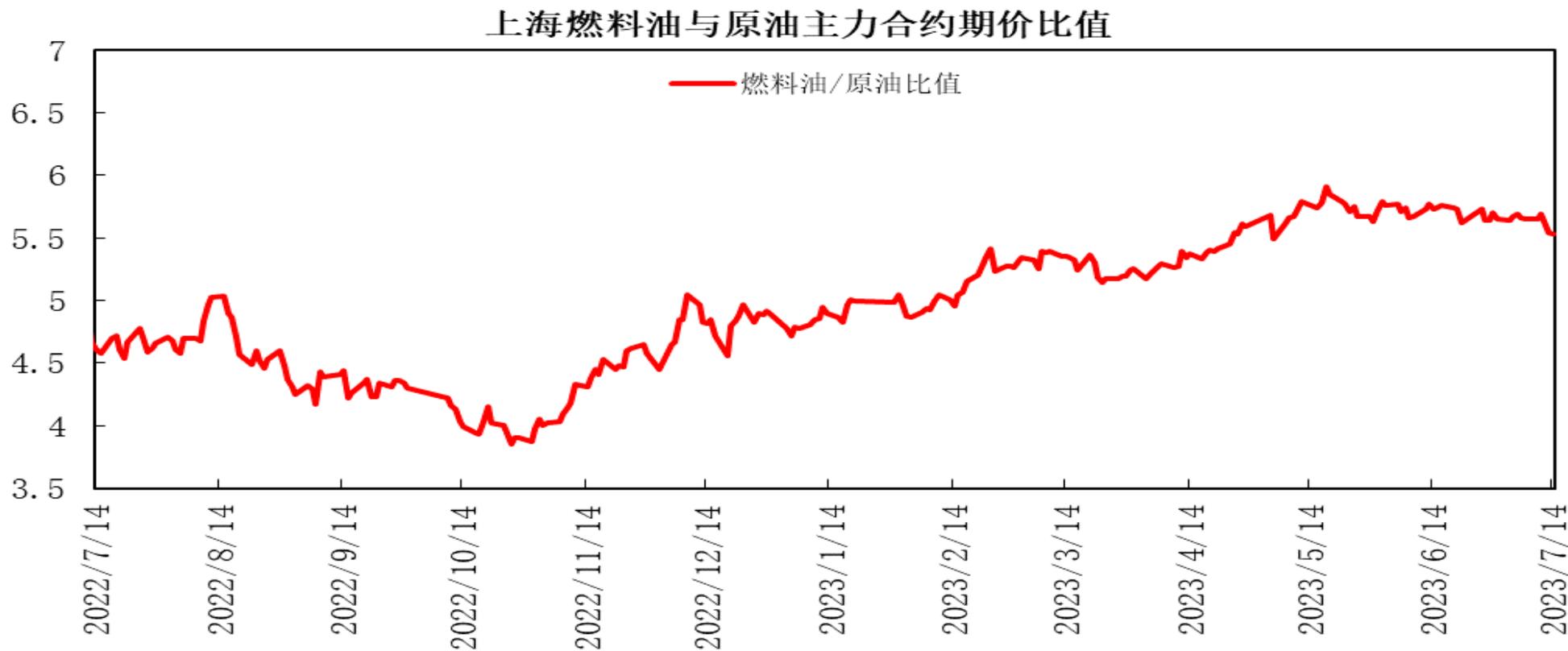
上海燃料油2309合约与2401合约价差处于120至188元/吨区间，9月合约升水冲高回落。

上海沥青跨月价差



上海沥青2310合约与2311合约价差处于50至61元/吨区间，10月合约升水处于区间波动。

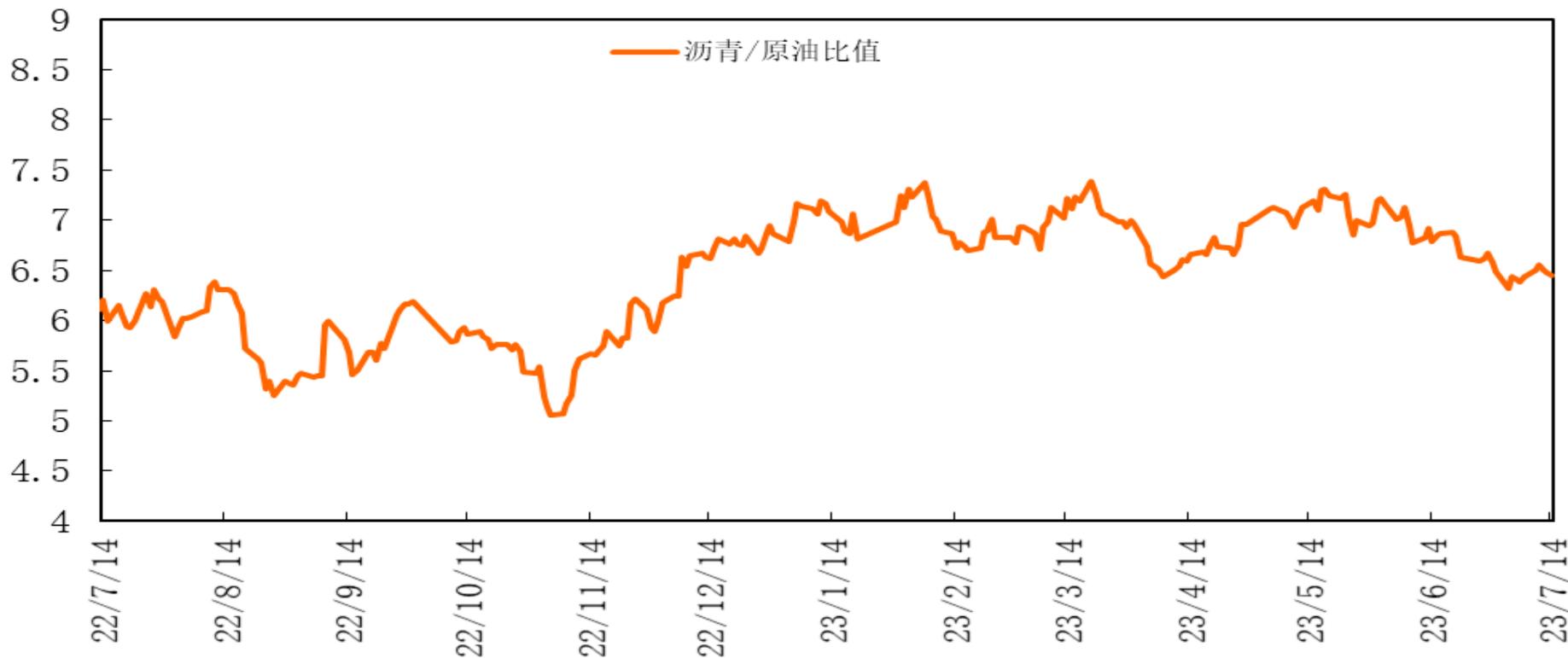
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.5至5.7区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值小幅回落，处于区间波动。

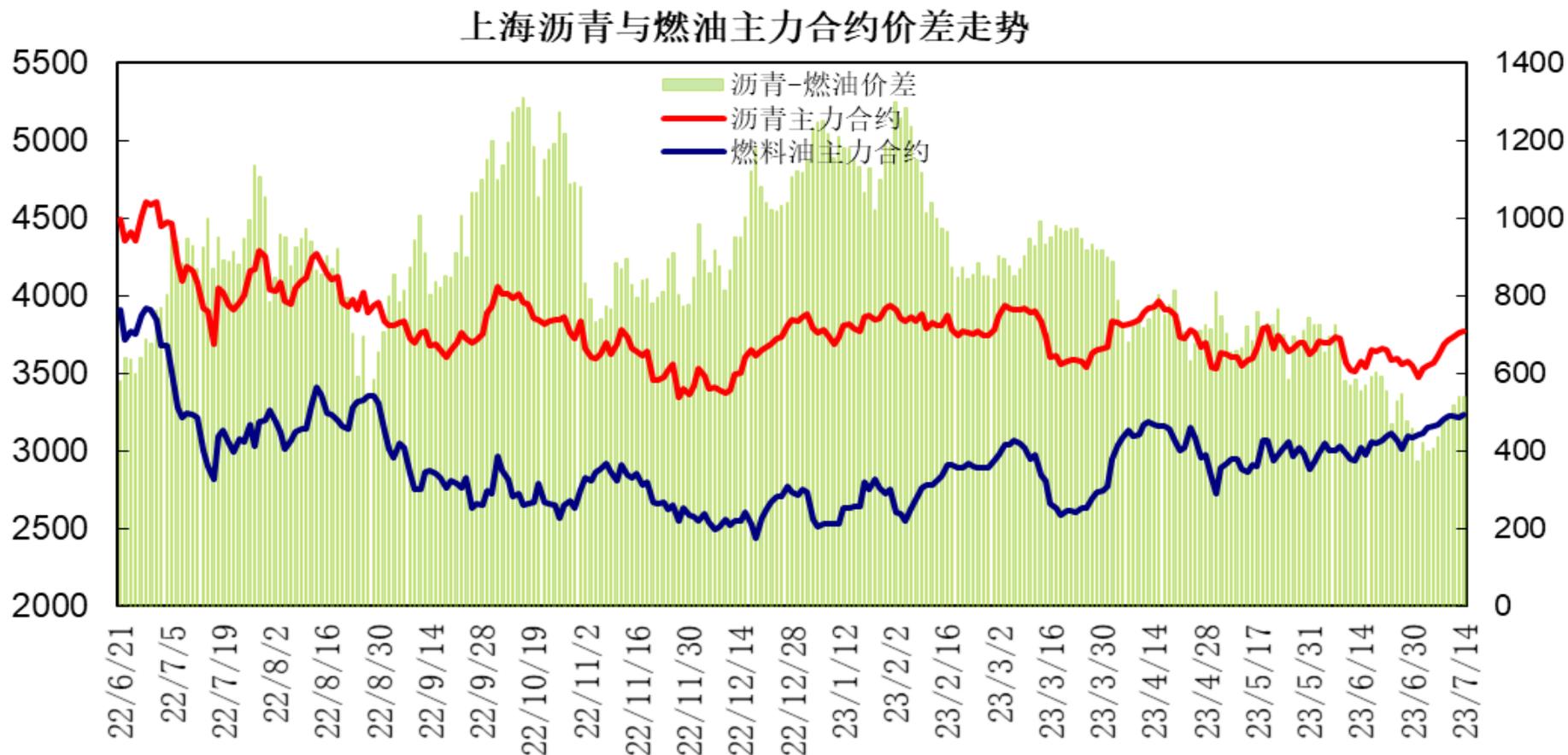
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.4至6.6区间，沥青10月合约与原油9月合约比值小幅上升。

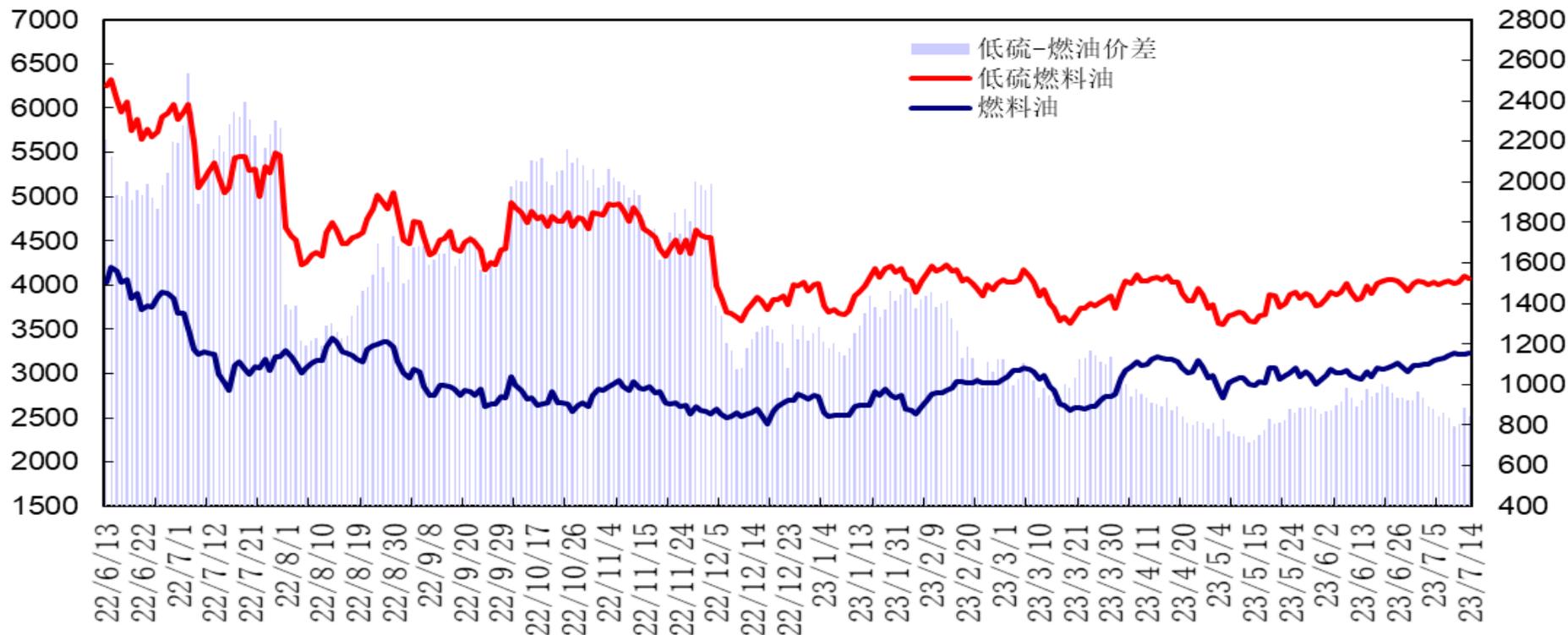
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于470至550元/吨区间，沥青10月合约与燃料油9月合约价差出现回升。

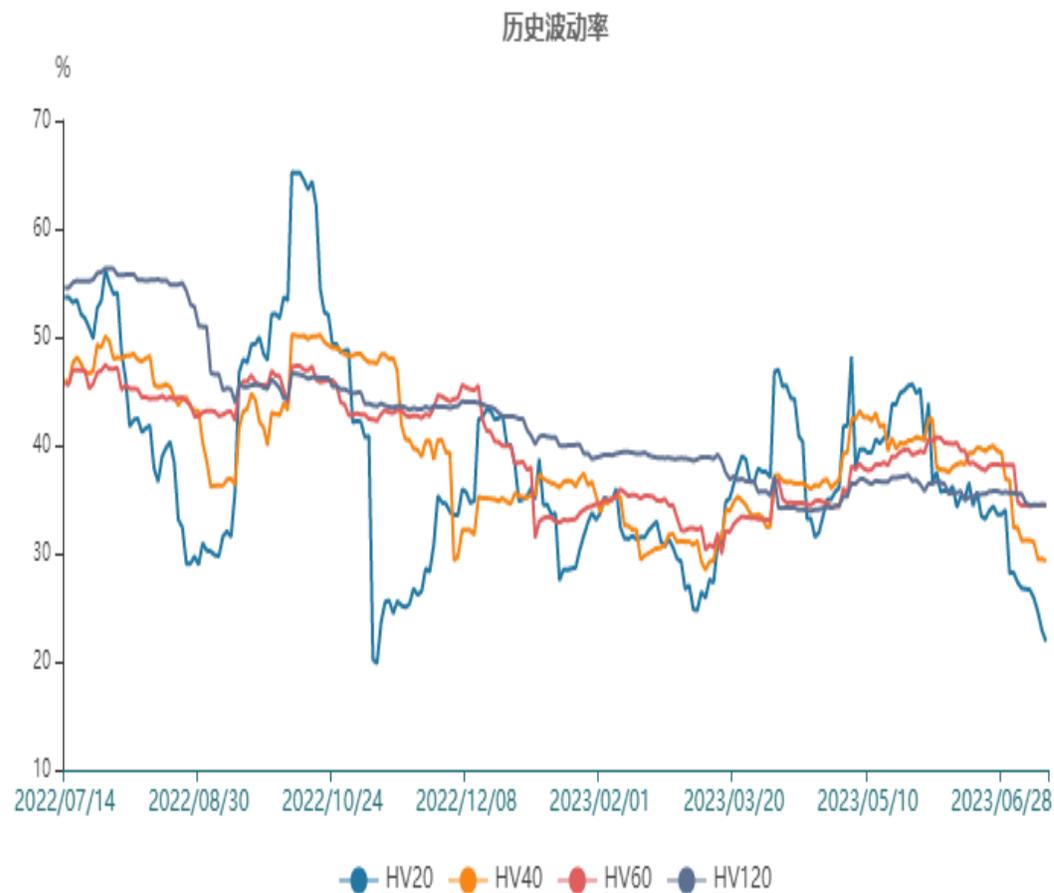
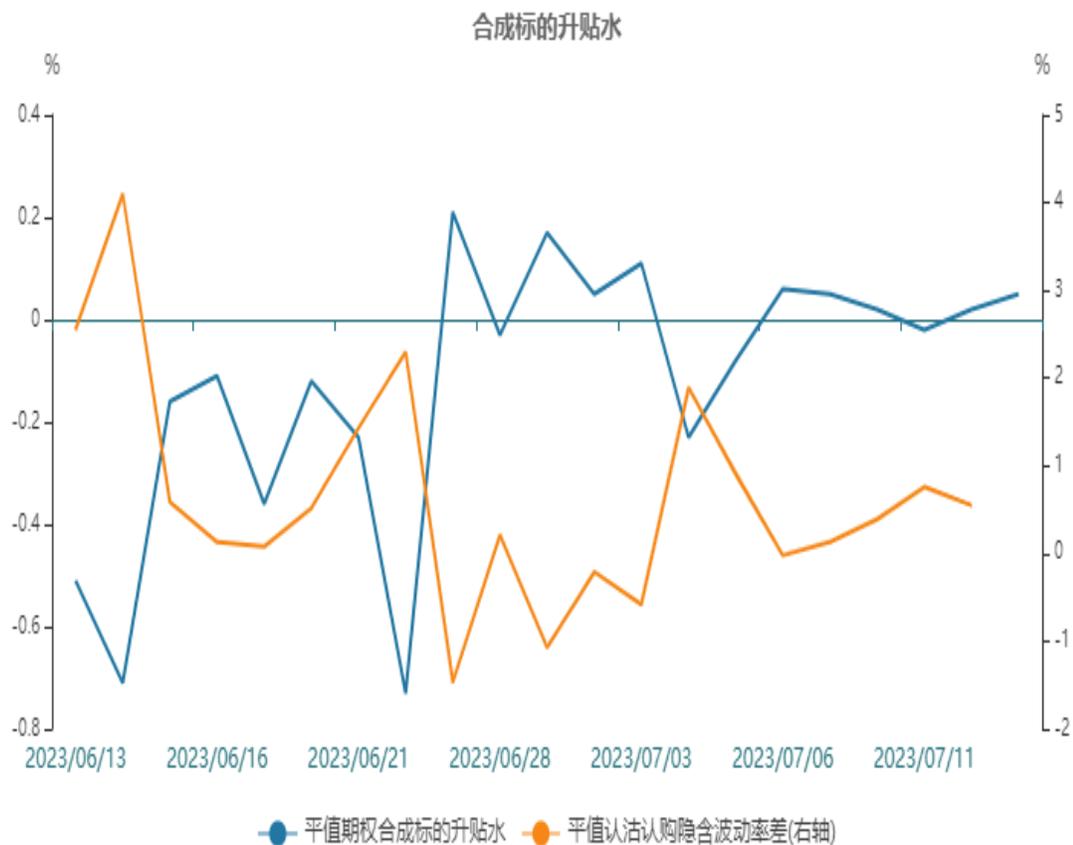
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2309合约与燃料油2309合约价差处于790至900元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差先抑后扬，处于区间波动。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率降至低位，平值期权合成标的升水0.02%，平值认沽认购隐含波动率差0.55%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/07/14 收 2358.19 幅 0.33%(7.81) 开 2347.61 高 ...

MA5 2318.47 MA10 2304.83 MA20 2270.99 MA60 2319.57 MA120 2304.46 (80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)	2.75%	2,300.79	2,354.61	2,284.52	2,354.61	398,629.06	2,879,496.54	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	601857.SH 中国石油	6.60%	12.29	13.17	11.96	13.00	71,407.34	566,612.09	1.00
2	600028.SH 中国石化	1.68%	26.63	27.23	25.94	26.95	40,496.82	265,223.79	0.97
3	600938.SH 中国海油	3.40%	21.22	22.21	20.82	21.86	13,638.18	262,781.47	0.90
4	600506.SH 统一股份	-0.18%	14.45	14.59	14.18	14.46	699.27	7,579.31	0.89
5	600688.SH 上海石化	0.96%	12.72	12.89	12.64	12.84	6,482.00	20,321.11	0.88
6	002554.SZ 惠博普	3.75%	26.66	27.81	26.45	27.66	9,010.18	34,413.58	0.83
7	002476.SZ 宝莫股份	-3.03%	24.30	24.30	23.35	23.46	2,913.57	13,256.40	0.82
8	000985.SZ 大庆华科	-0.12%	27.50	27.75	26.98	27.47	413.41	6,732.02	0.74
9	600871.SH 石化油服	2.94%	5.03	5.20	4.98	5.17	23,081.56	47,690.55	0.74
10	600968.SH 海油发展	0.97%	3.35	3.39	3.30	3.37	9,594.39	29,725.29	0.62

股票市场方面，石油石化指数连续三周回升，报收2354.61点，周度涨幅2.75%；涨幅前列的股票有中曼石油、康普顿、中国石油。跌幅前列的股票有ST海越。中国石化小幅上涨，报收6.66，涨幅1.68%；中国石油周度收高，报收8.24，涨幅6.6%。

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。