

「2023.11.10」

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

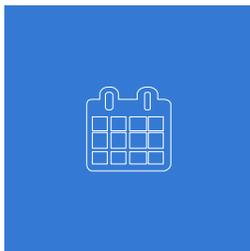
关注我们获取
更多资讯



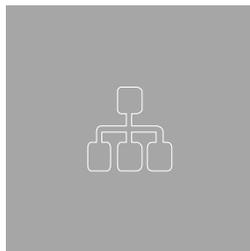
业务咨询
添加客服



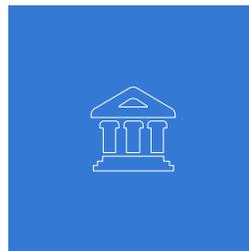
CONTENTS



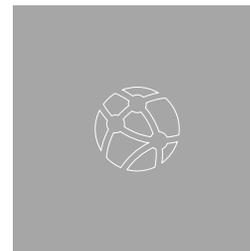
周度要点小结



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：全球经济疲弱抑制能源需求前景，中东供应中断忧虑缓和，国际原油大幅回调，上海原油期货连续下挫，SC2312合约报收596.6元/桶，较上周下跌9.17%。

行情展望：美国劳动力市场出现放缓，鲍威尔重申鹰派立场，美元指数呈现回升。沙特及俄罗斯重申将自愿削减原油供应政策延期至12月，以色列持续在加沙地区展开地面进攻，巴以冲突未波及产油国，中东地区供应中断忧虑情绪缓解；美国及中国炼厂开工回落，欧美高利率将抑制能源需求前景压制市场，而沙特延长削减供应预期对下调空间有所限制，市场关注OPEC、IEA月报对供需的评估，短线原油期价呈现宽幅整理。

策略建议：SC2312合约考验580区域支撑，上方测试620区域压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。交易策略，短线580-620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：全球经济疲弱抑制能源需求前景，中东供应中断忧虑缓和，国际原油连续调整，新加坡燃料油市场大幅下跌，低硫与高硫价差略有上升；上海燃料油市场下跌，FU2401合约报收3153元/吨，较上周下跌5.32%；LU2402合约报收4290元/吨，较上周下跌5.32%。

行情展望：全球需求放缓忧虑压制油市，国际原油宽幅整理；新加坡燃料油库存降至四周低位，中东高硫发电需求减弱，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整理。

策略建议：FU2401合约考验3000关口支撑，上方测试20日均线压力，短线处于3000-3300元/吨区间交易。

LU2402合约考验4200区域支撑，上方测试4500区域压力，建议短线以4200-4500元/吨区间交易。

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

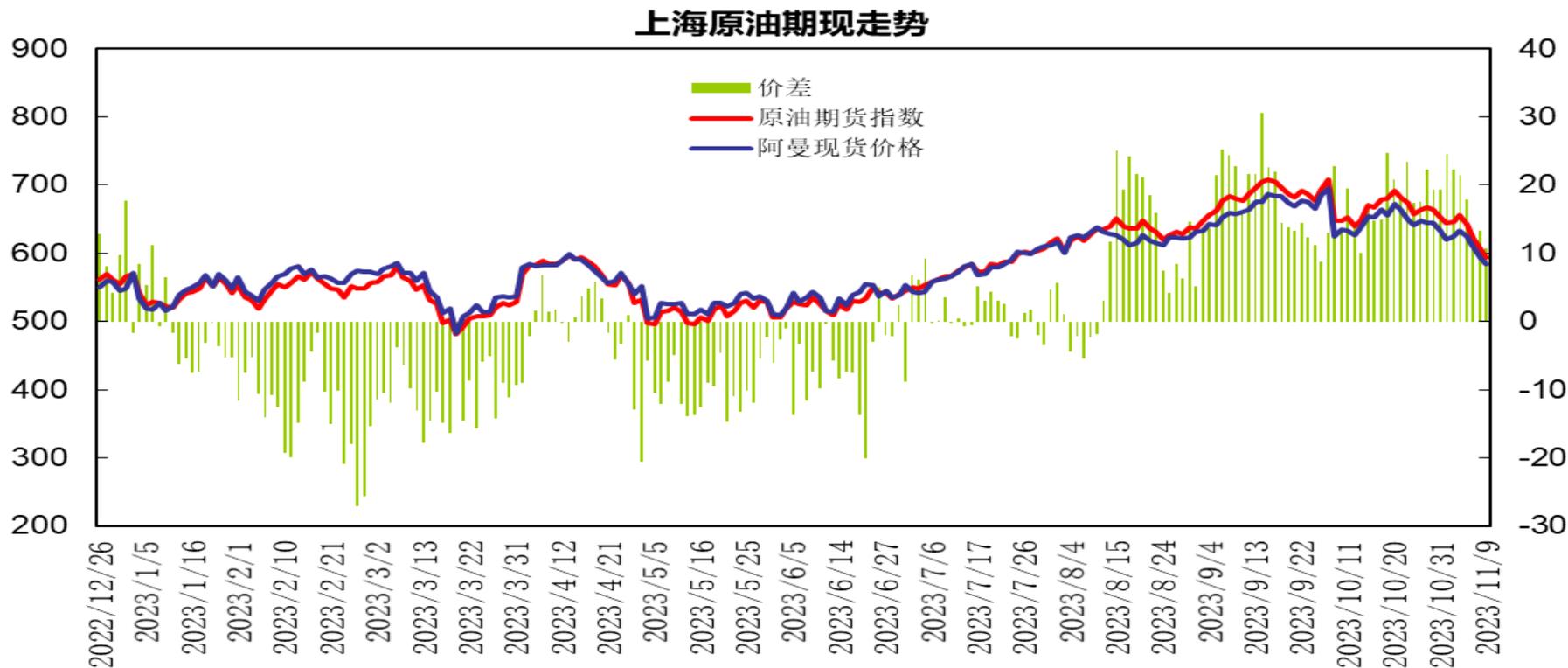
沥青期货周度要点小结

行情回顾：全球经济疲弱抑制能源需求前景，中东供应中断忧虑缓和，国际原油回落调整；成本支撑减弱，北方地区需求放缓，沥青期价大幅下跌，BU2401合约报收3567元/吨，较上周下跌4.78%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工下滑，华北、华东部分炼厂停产，厂库及贸易商库存呈现下降。需求方面，北方需求逐渐减弱，南方降水天气影响需求，终端施工情况受限，刚需低端成交为主，现货价格陆续下调。国际原油调整带动市场，装置亏损有所缩窄，下游需求放缓，沥青期价呈现回落整理走势。

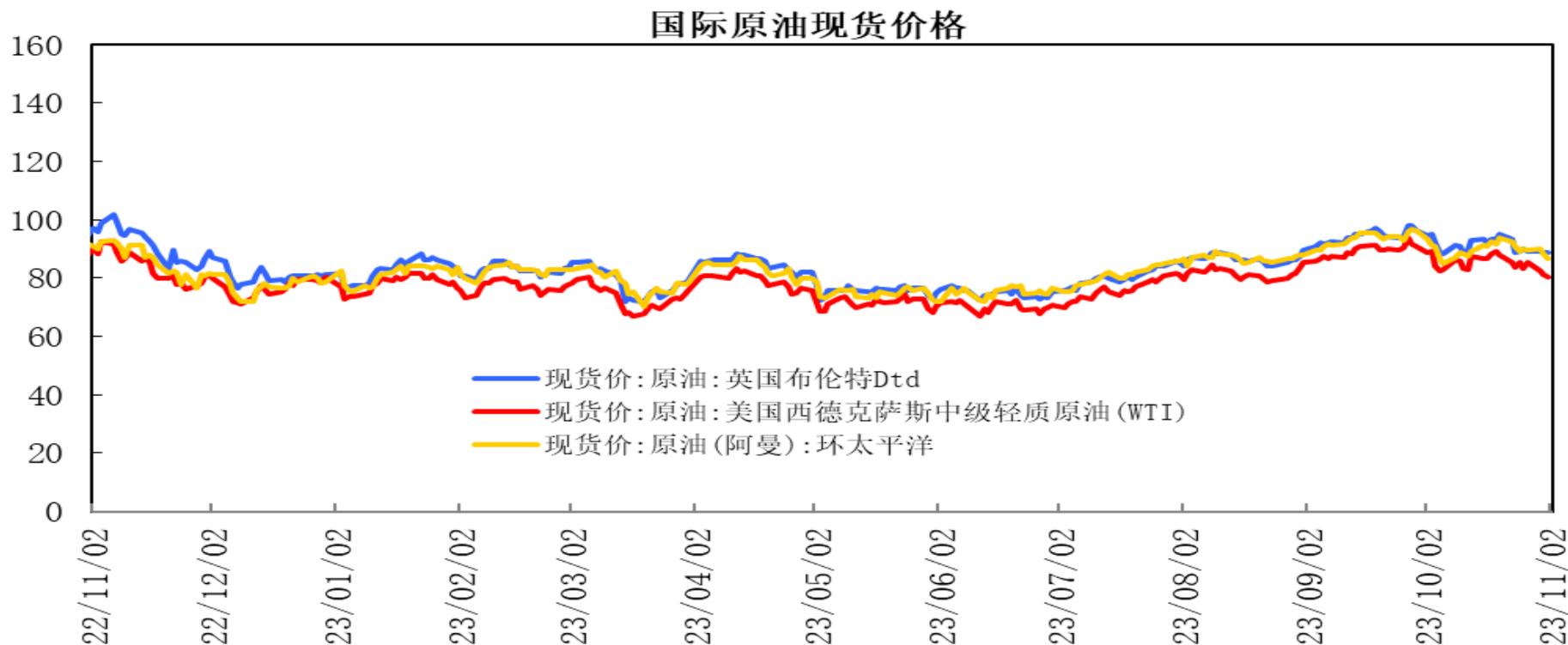
策略建议：BU2401合约考验3450区域支撑，上方测试3650区域压力，短线沥青期价呈现整理走势。交易策略，建议短线3450-3650元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



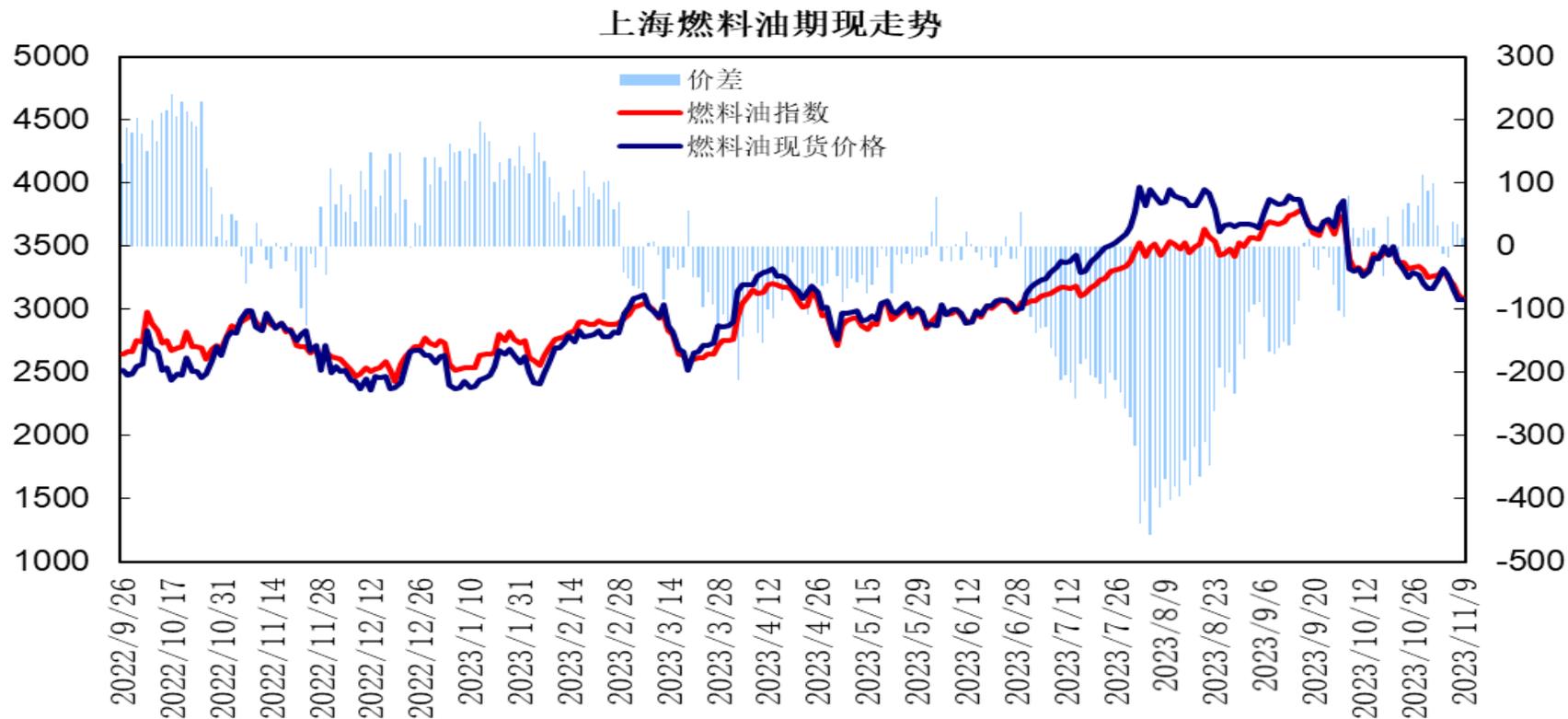
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于10至22元/桶波动，阿曼原油现货价格大幅下跌，上海原油期价连续下挫，原油期货升水较上周呈现缩窄。

「原油期现市场情况」



截至11月9日，布伦特原油现货价格82.79美元/桶，较上周下跌5.27美元/桶；WTI原油现货价格报75.74美元/桶，较上周下跌4.77美元/桶；阿曼原油现货价格报81.39美元/桶，较上周下跌7.01美元/桶。

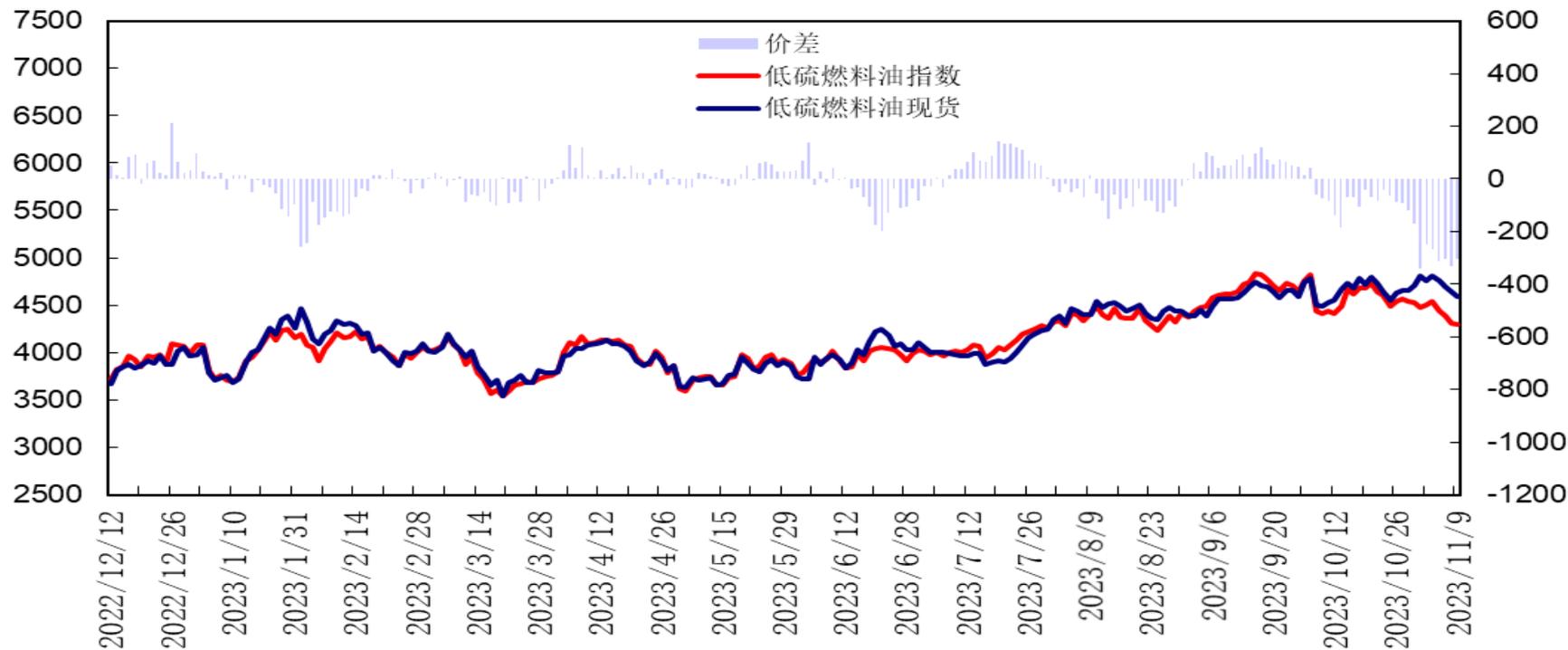
「燃料油期现市场情况」



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-20至40元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期价回落整理，期货呈现小幅升贴水。

「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势



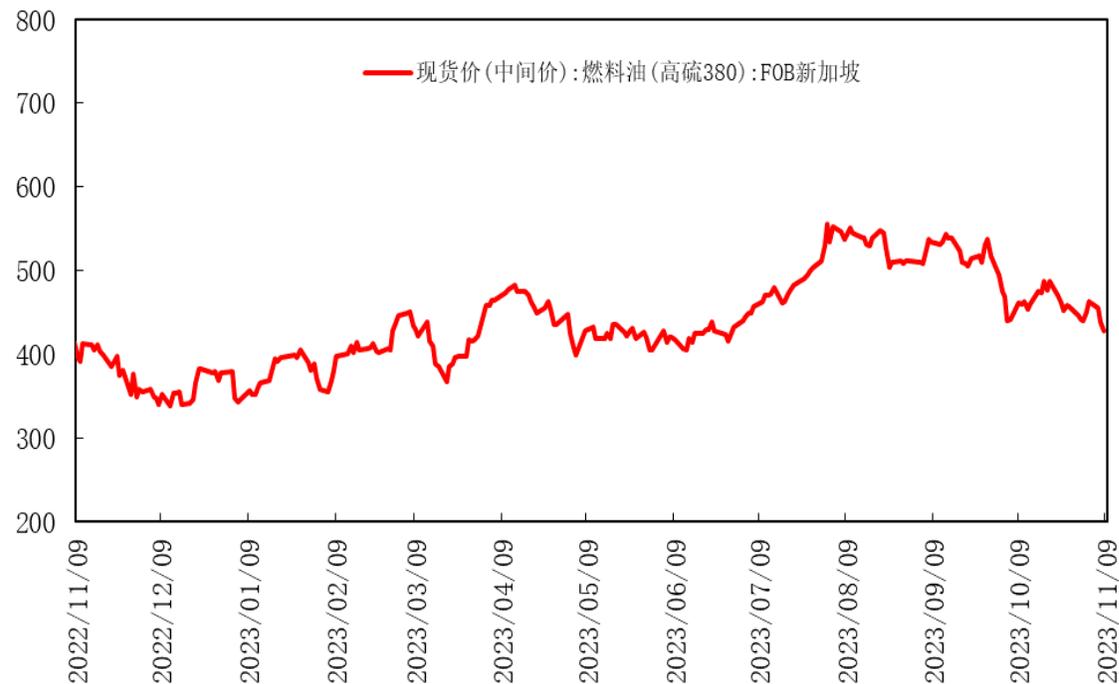
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-260至-330元/吨，新加坡低硫燃料油现货下跌，低硫燃料油期价回落调整，期货贴水扩大。

「燃料油期现市场情况」

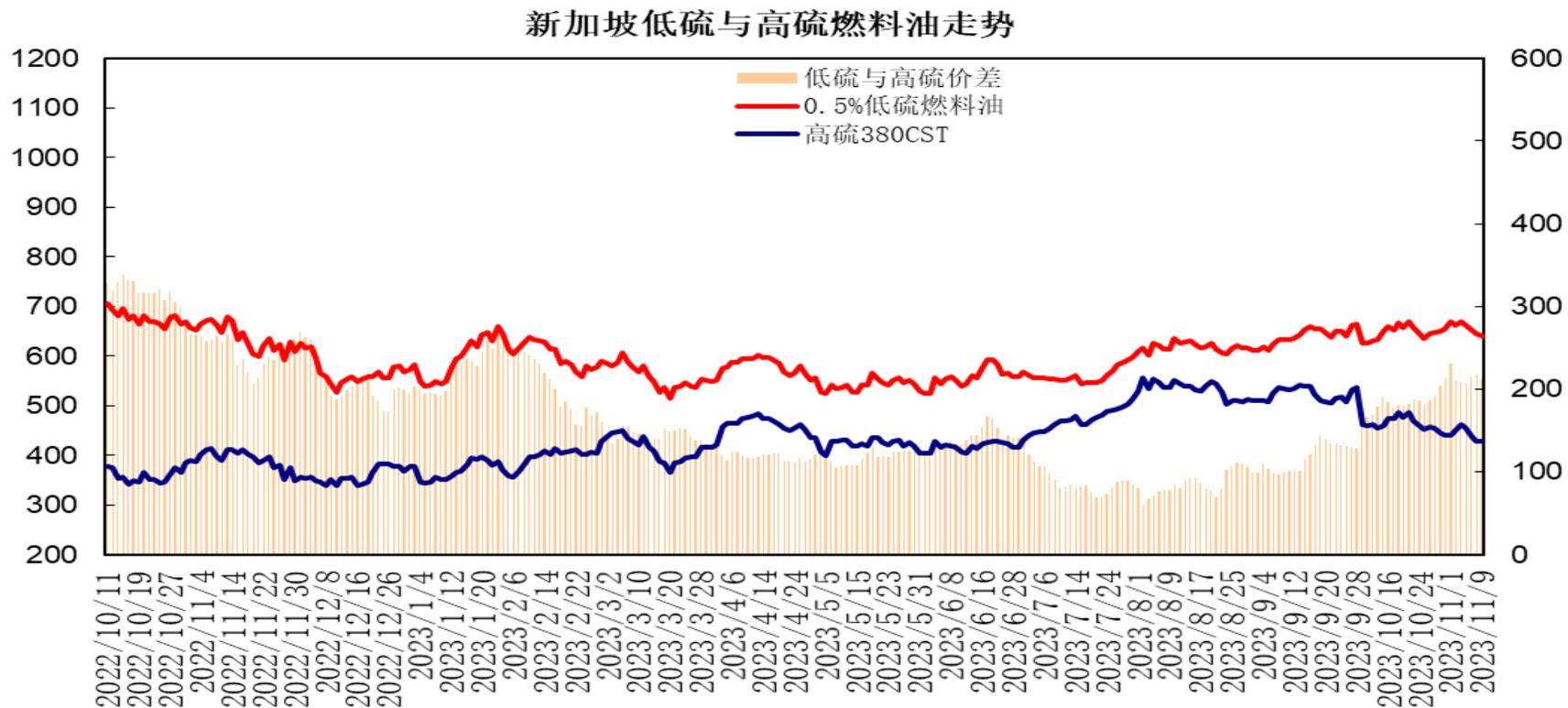
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



新加坡燃料油现货价格(高硫380)

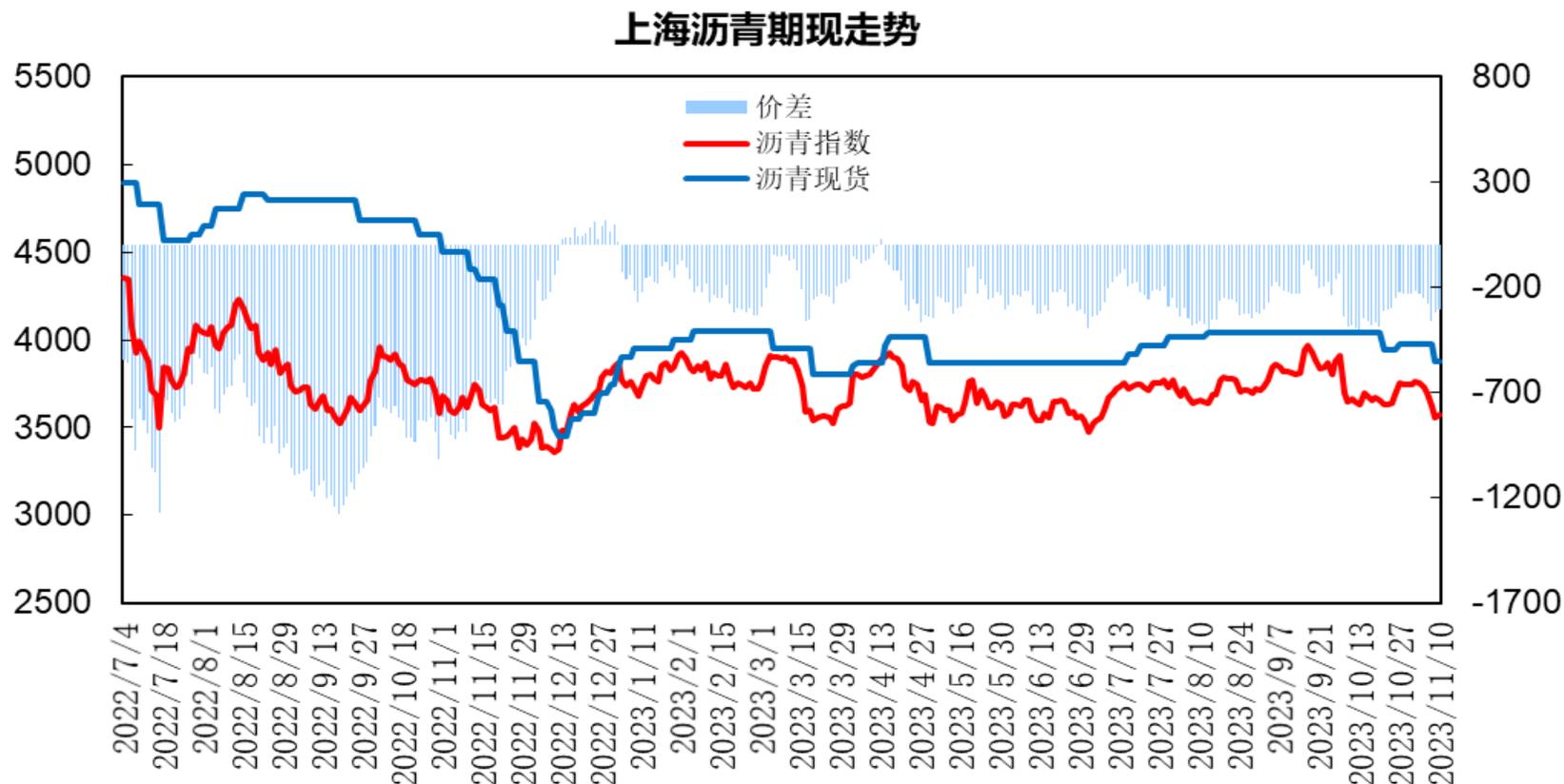


截至11月9日，新加坡180高硫燃料油现货价格报440.66美元/吨，较上周下跌35.68美元/吨；380高硫燃料油现货价格报428.51美元/吨，较上周下跌33.72美元/吨，跌幅7.3%。



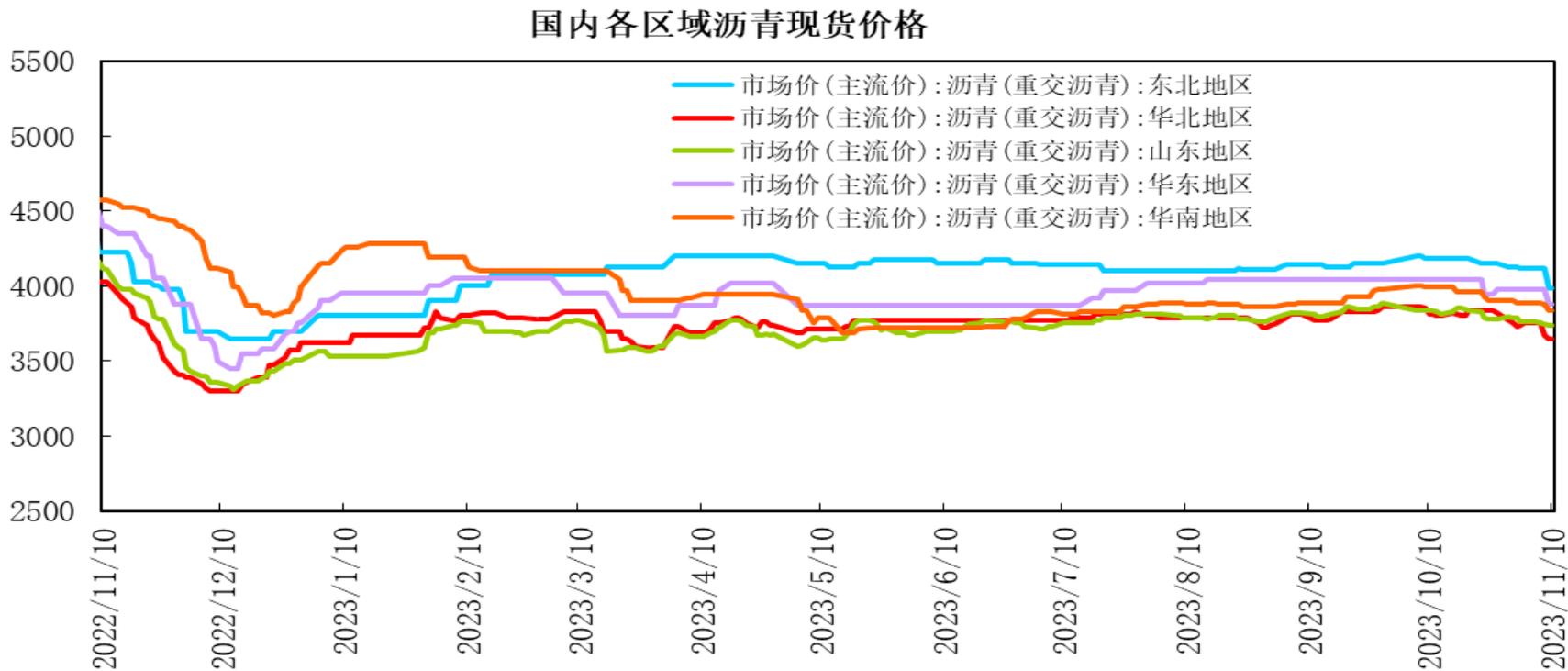
新加坡0.5%低硫燃料油价格报640.4元/吨，较上周下跌4.4%，低硫与高硫燃料油价差为211.89美元/吨，较上周上升4.09美元/吨，两者价差较上周扩大。

「 沥青期现市场情况 」



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-240至-360元/吨，与山东沥青现货价差处于-25至-180元/吨；华东现货报价下调，沥青期价连续下调，期货贴水走阔。

「 沥青期现市场情况 」

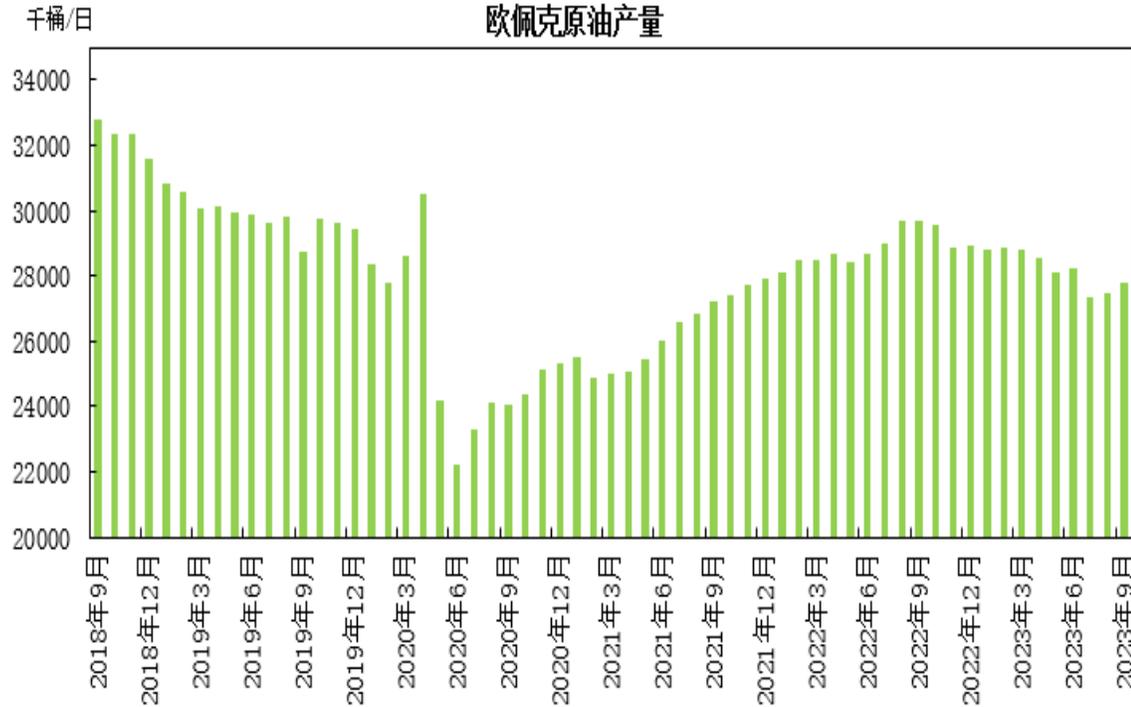


华东市场重交沥青报价为3880元/吨，较上周下跌100元/吨。

山东市场重交沥青报价为3720元/吨，较上周下跌40元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

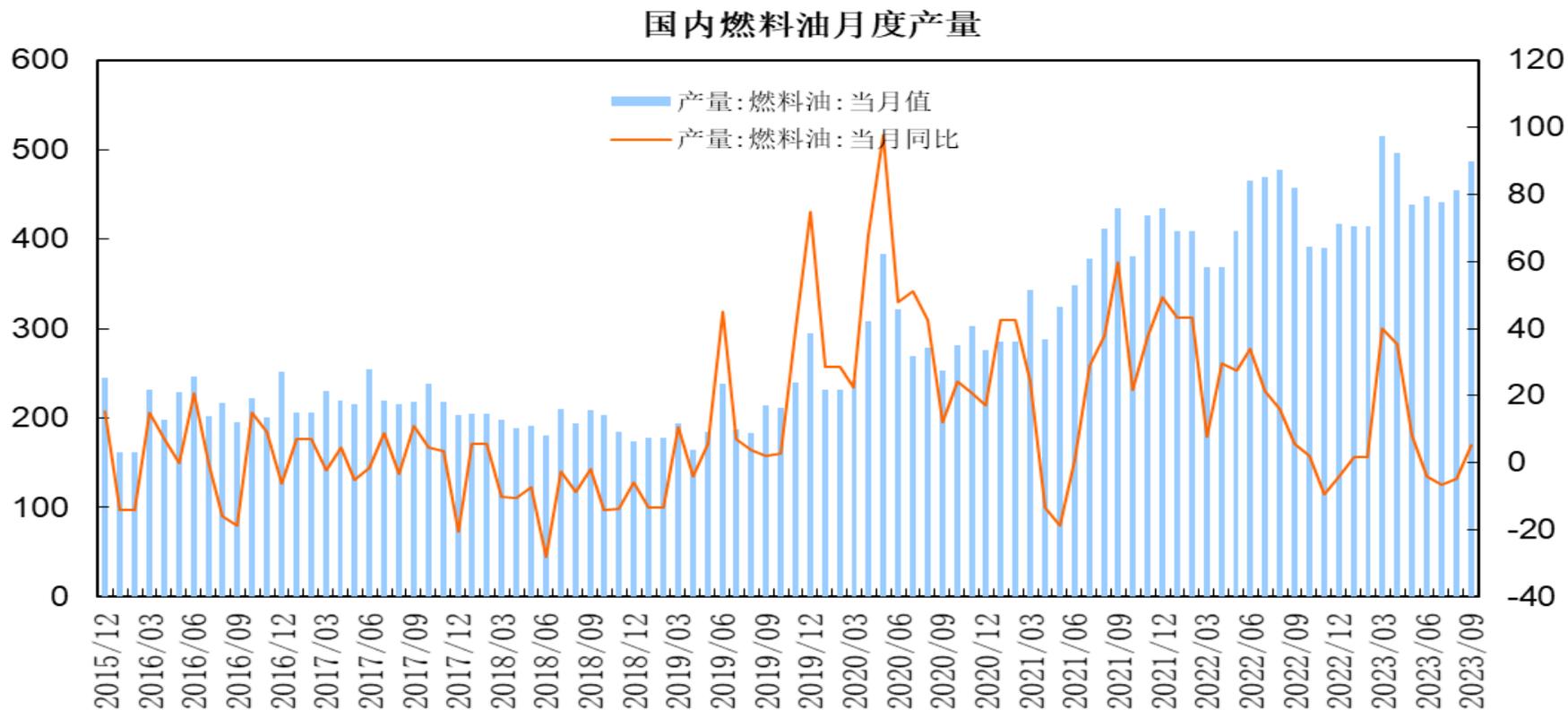


OPEC月报显示，9月份OPEC原油产量增加27.3万桶/日至2775万桶/日。

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」

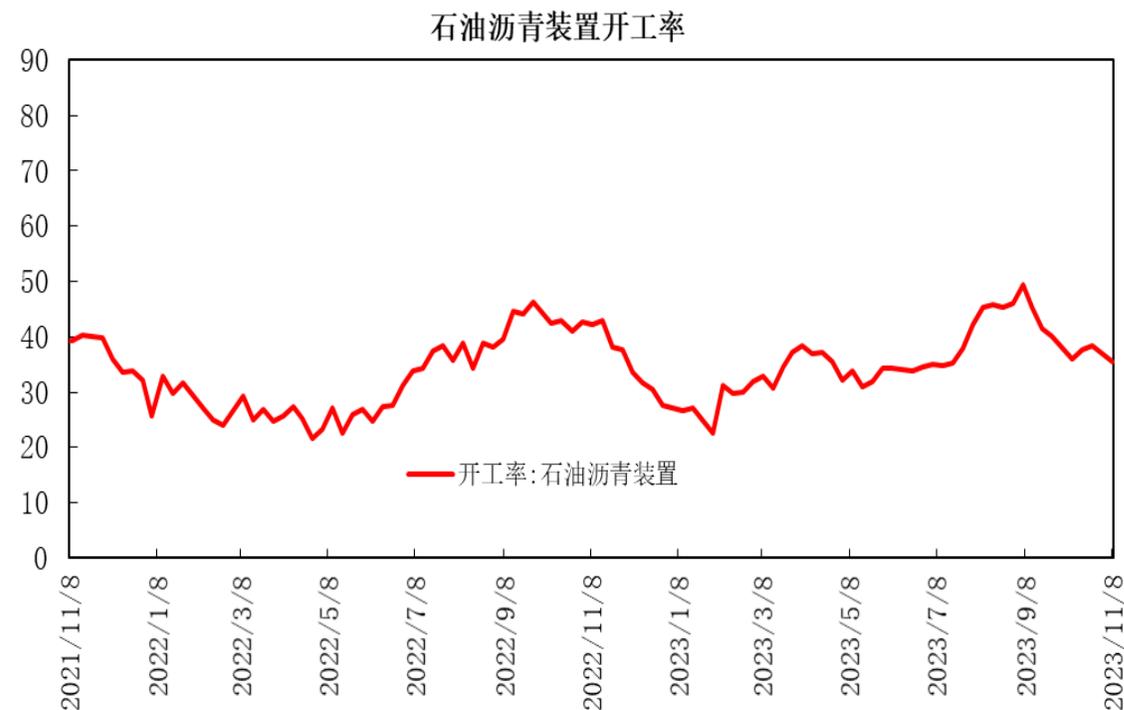
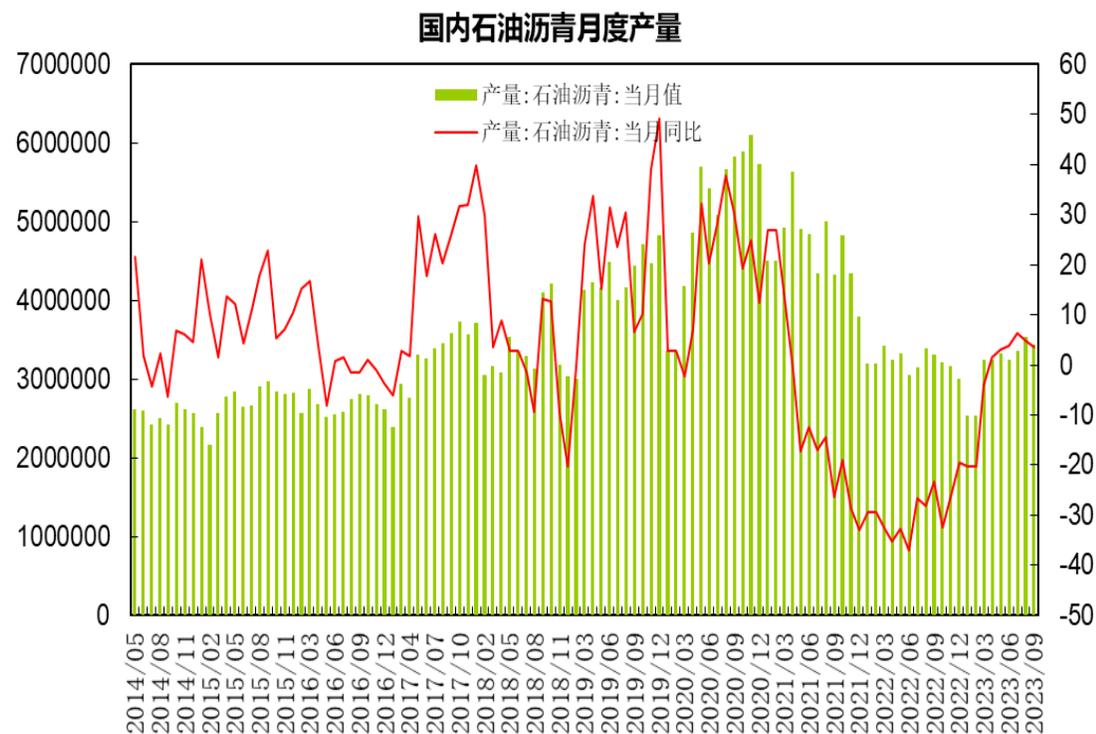
供应端——燃料油产量情况



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

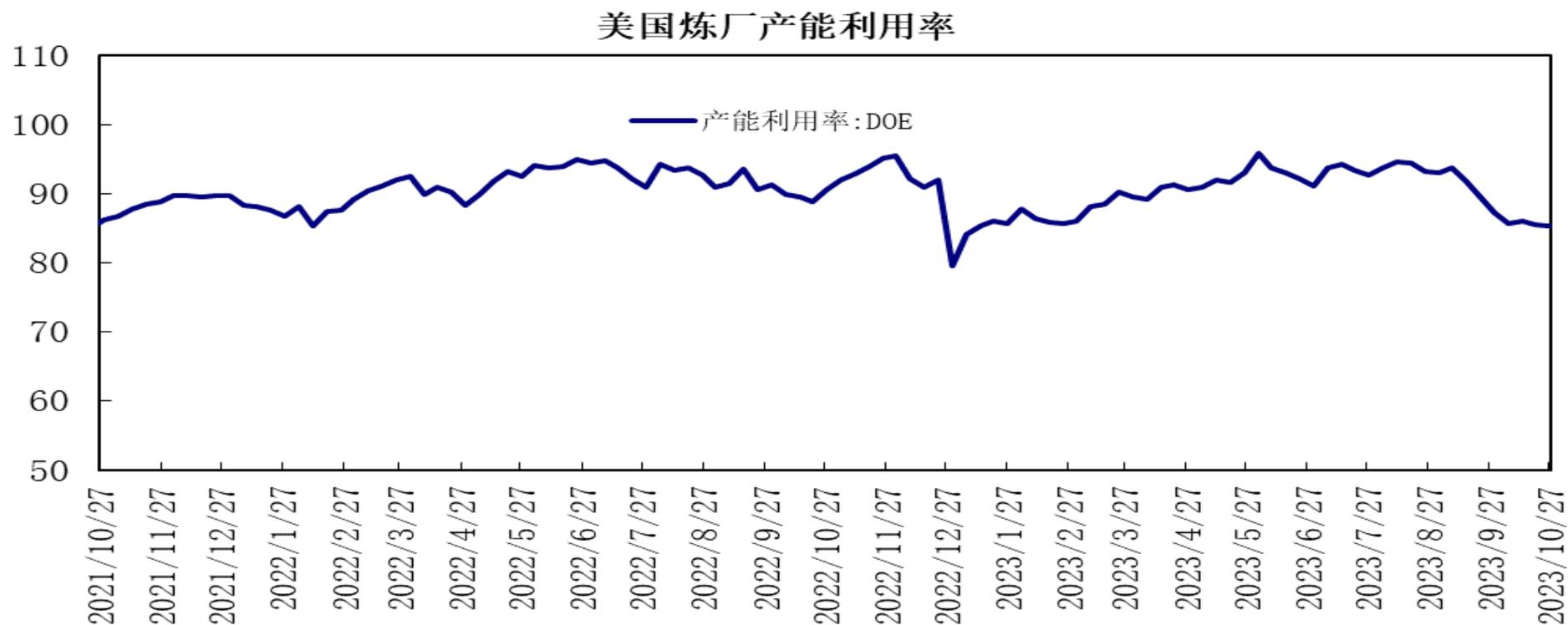


9月沥青产量为344.6万吨，同比增长3.6%；1-9月沥青累计产量为2843.9万吨，同比增长0.9%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为35%，较上一周下降1.5个百分点。

「产业链情况」

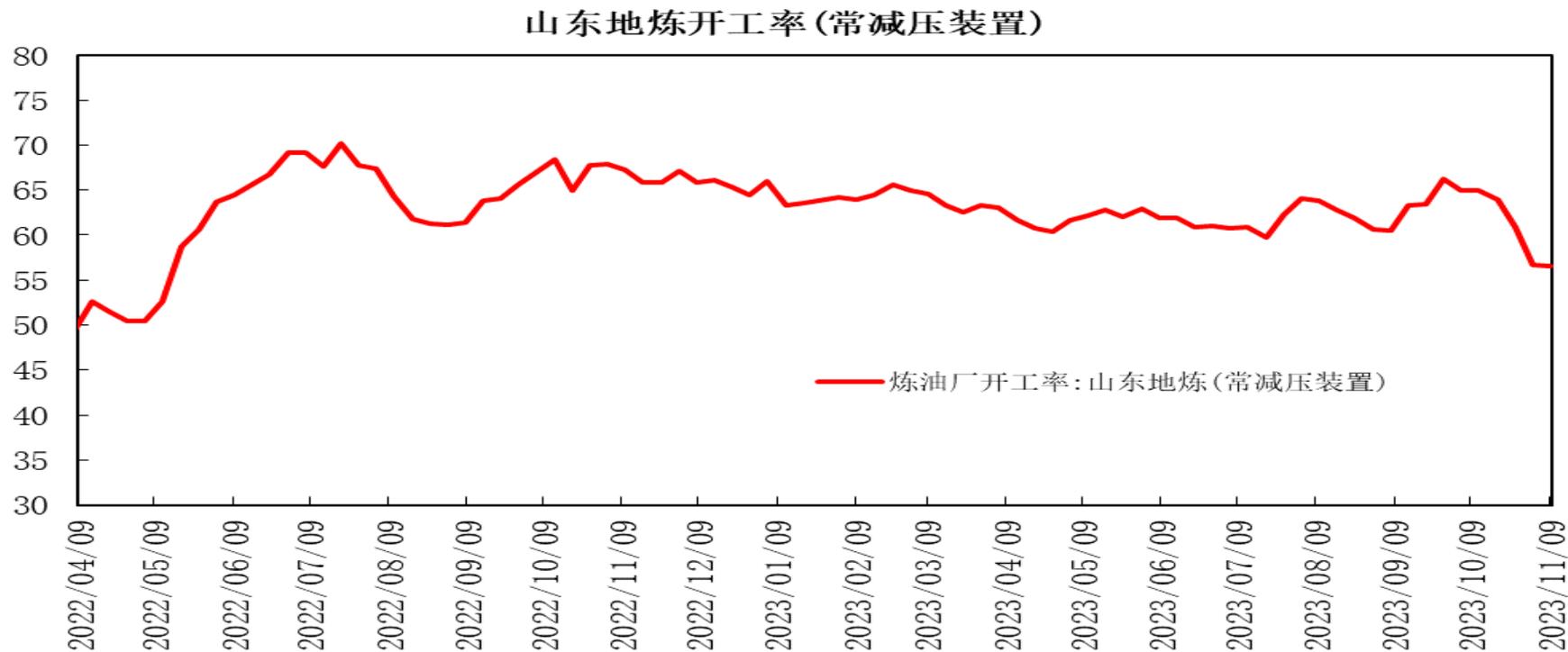
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为85.4%，环比下降0.2个百分点。

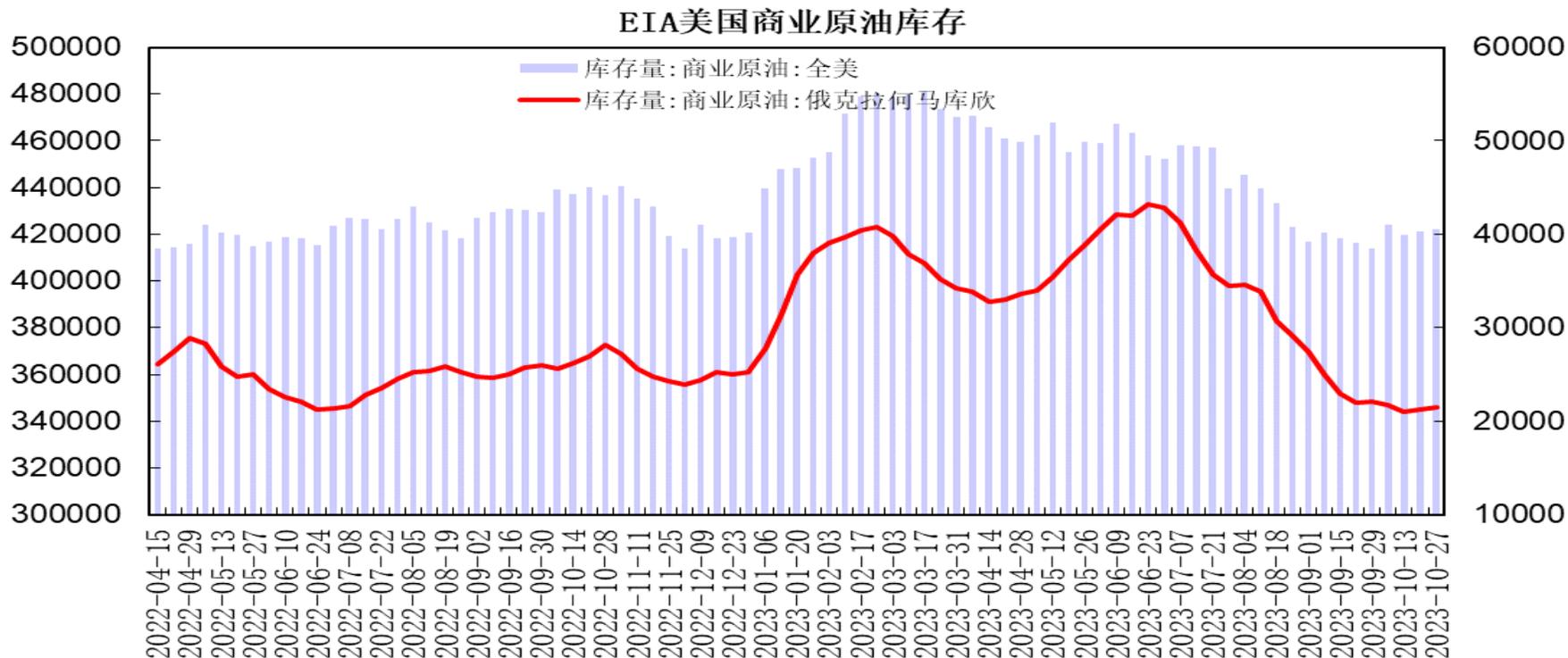
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



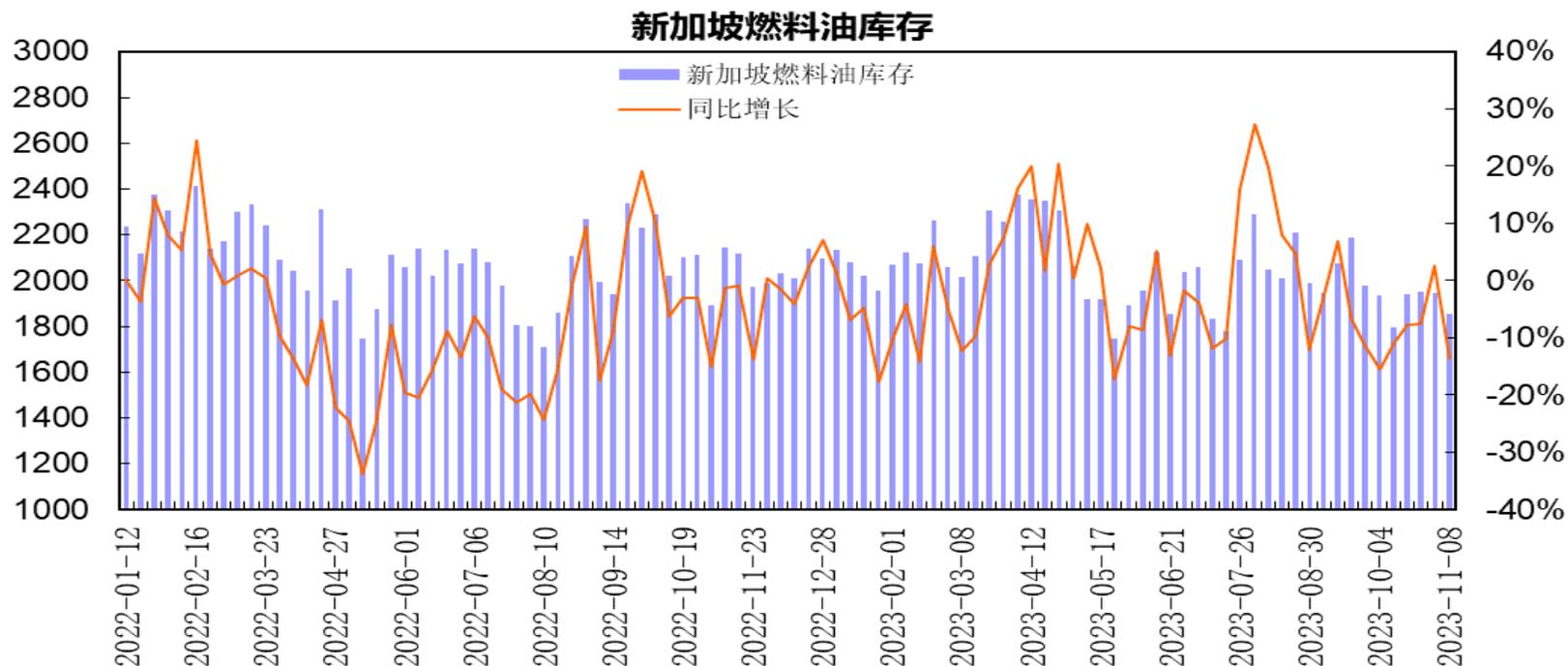
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为56.57%，较上一周减少0.18个百分点。

库存-美国原油



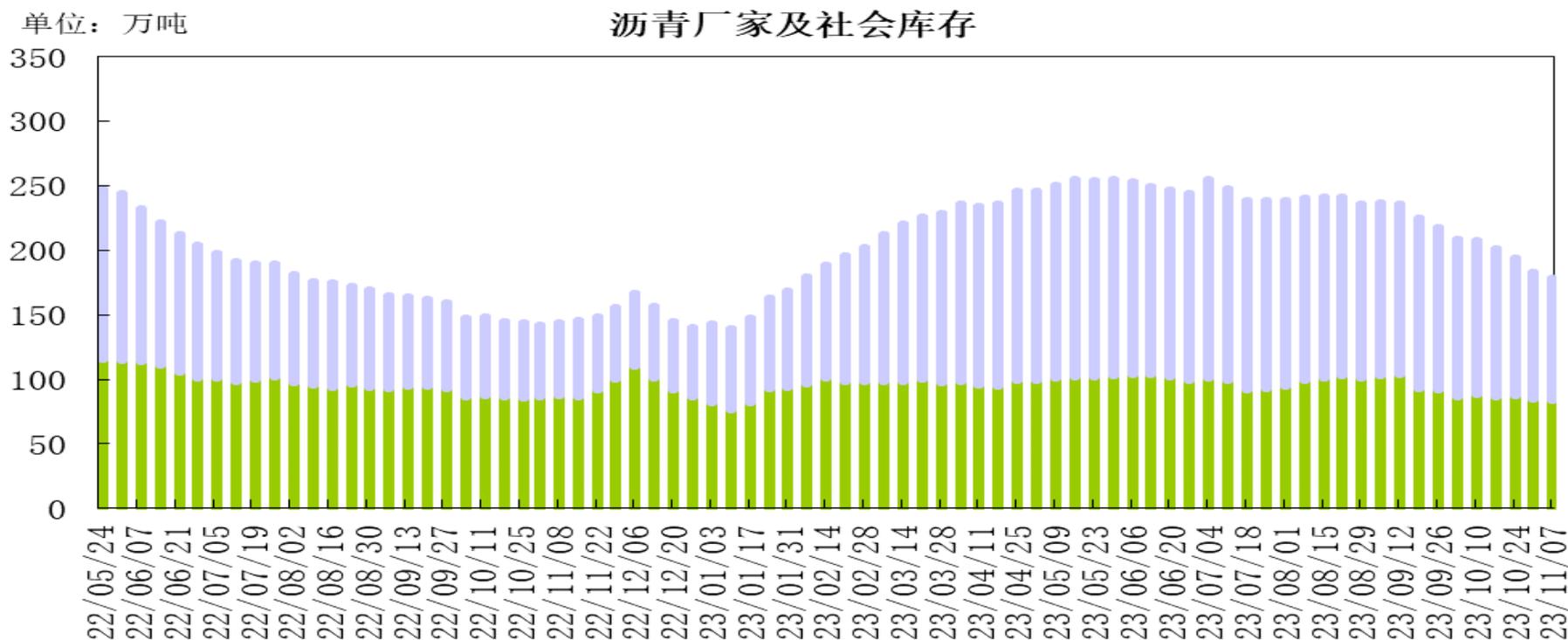
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月27日当周美国商业原油库存增加77.4万桶至4.219亿桶，预期增加130万桶；库欣原油库存增加27.2万桶至2149.8万桶；汽油库存增加6.5万桶，精炼油库存减少79.2万桶；美国战略石油储备（SPR）库存维持至3.51亿桶。

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8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88.4万桶至1855.2万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少12.4万桶至1214.7万桶；中质馏分油库存增加54.3万桶至994.8万桶。新加坡燃料油库存较上周环比降幅为4.5%，较上年同期下降13.6%。

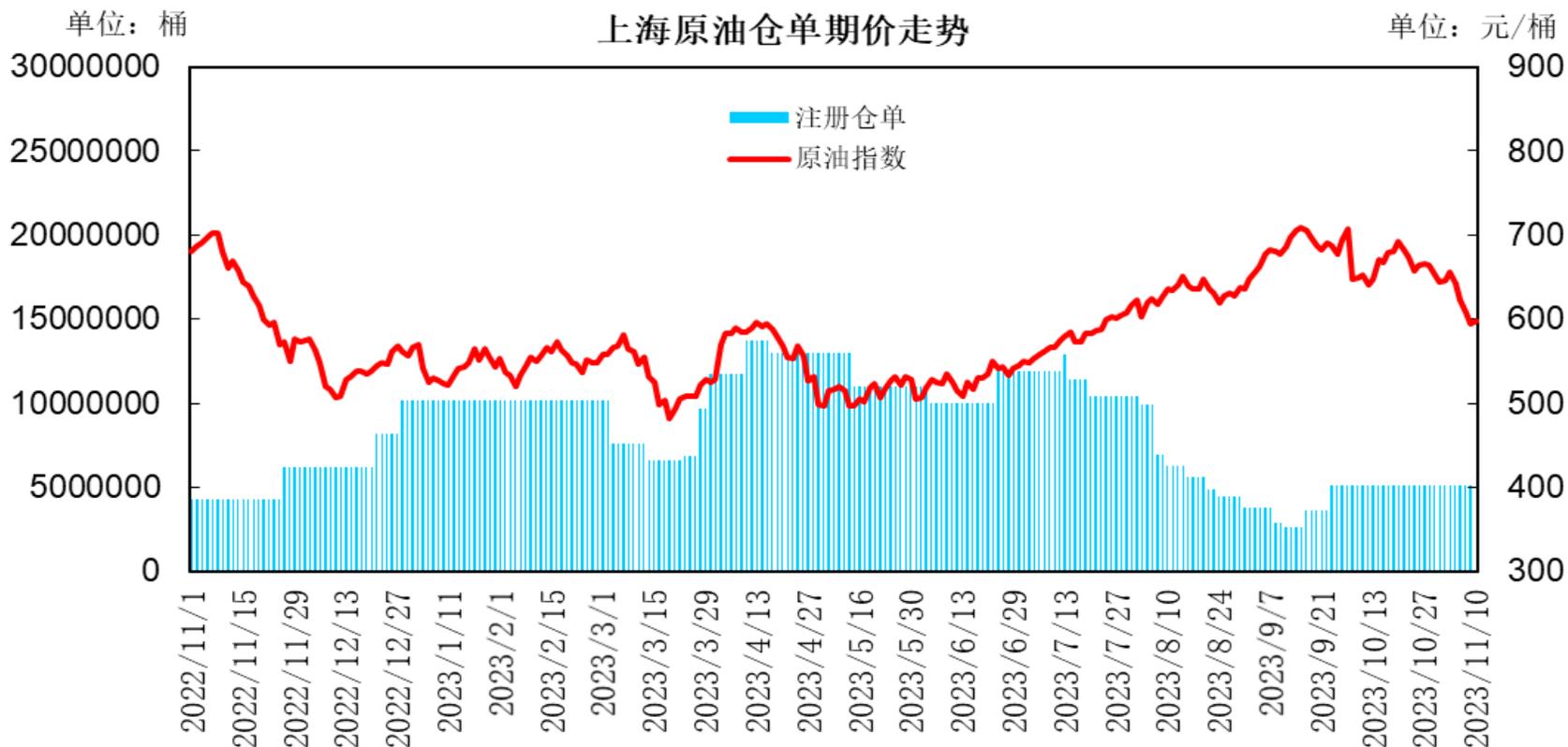
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为83.8万吨，环比下降0.3万吨，降幅为0.4%；76家样本沥青贸易商库存为94.4万吨，环比下降4.5万吨，降幅为4.6%。

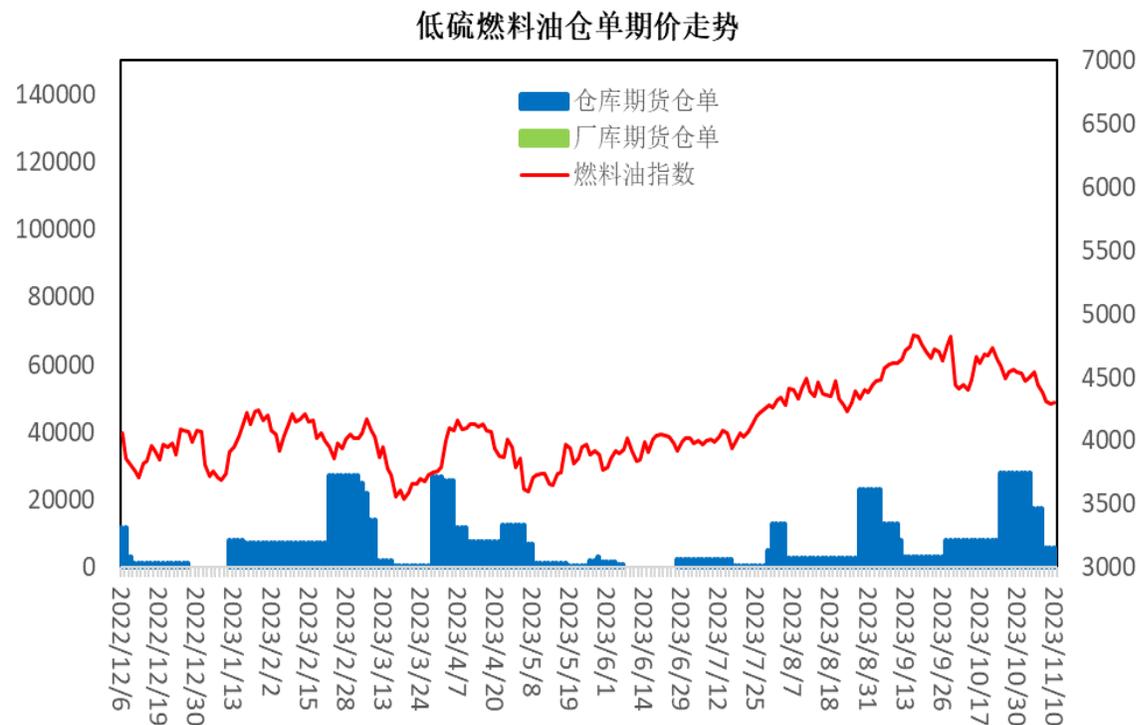
「产业链情况」

交易所库存-原油



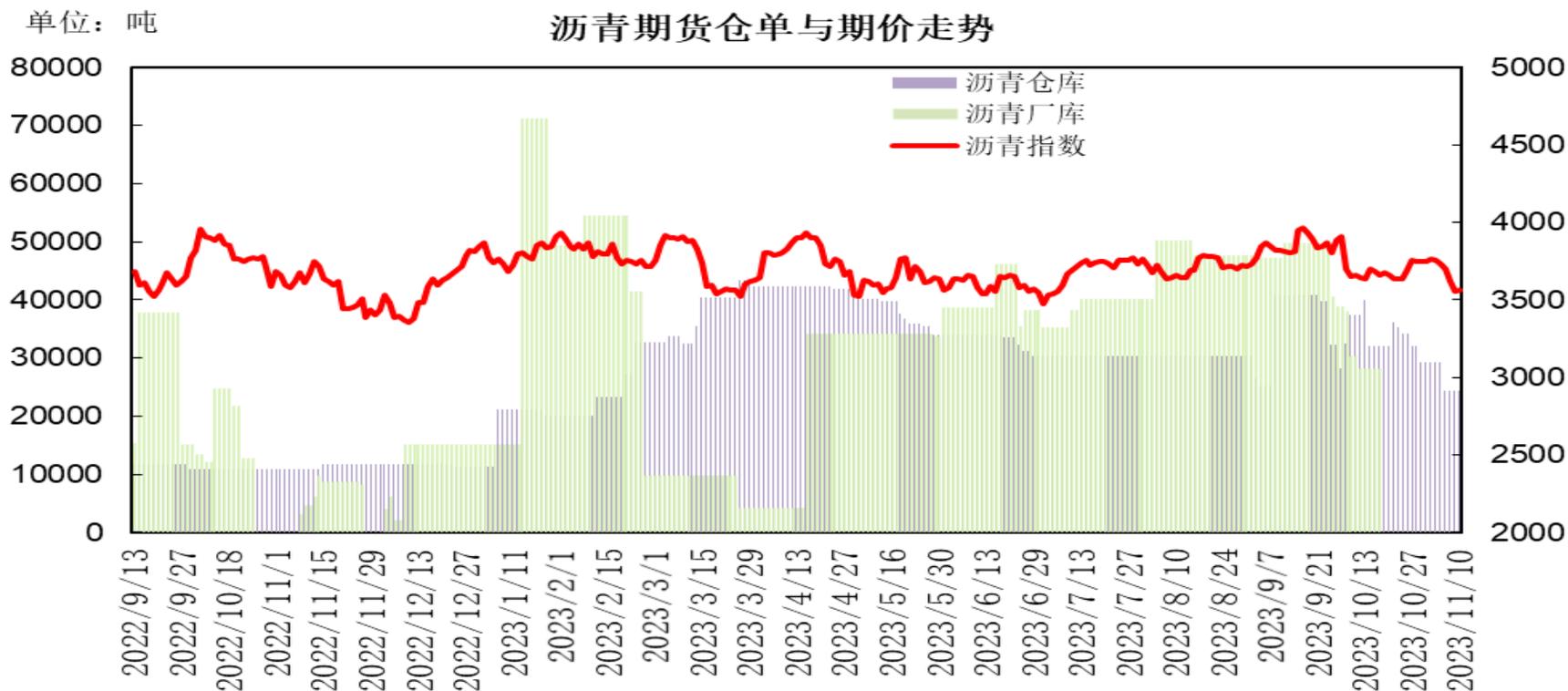
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



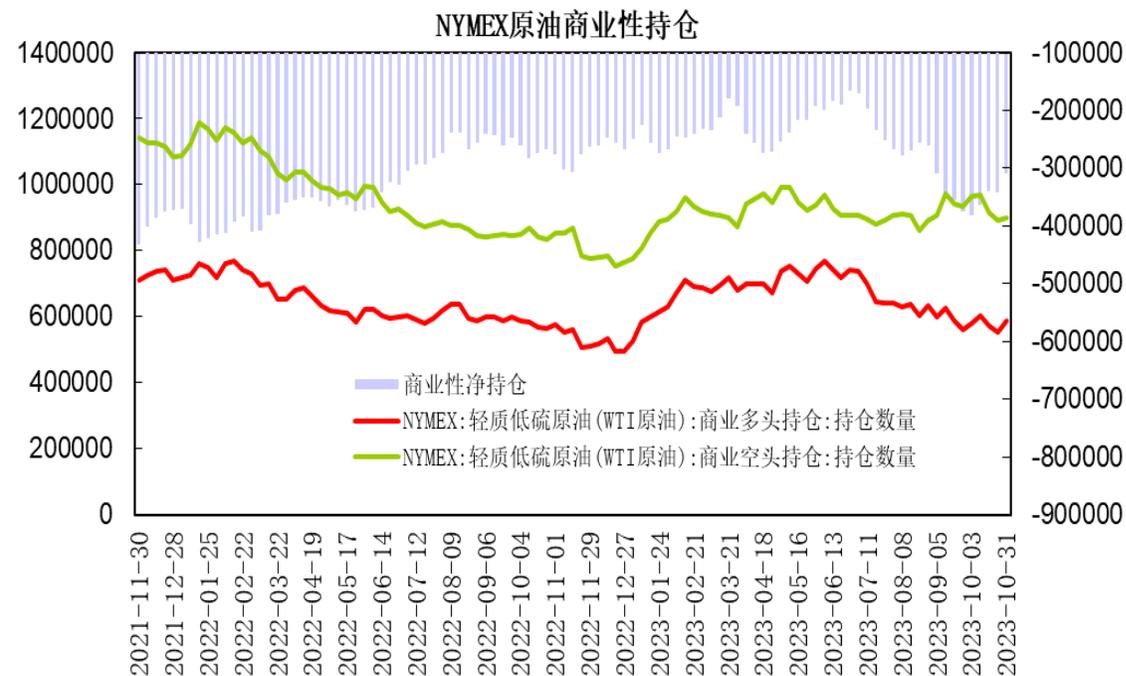
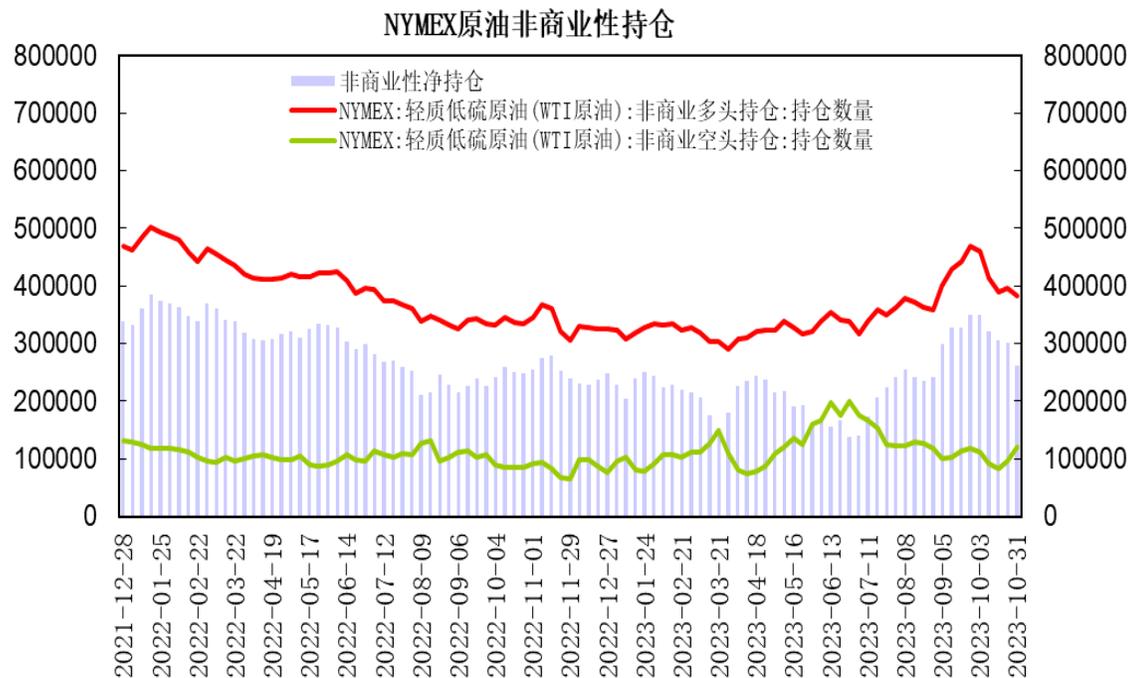
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为12300吨，较上一周减少2440吨。低硫燃料油期货仓单为5660吨，较上周减少11920吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



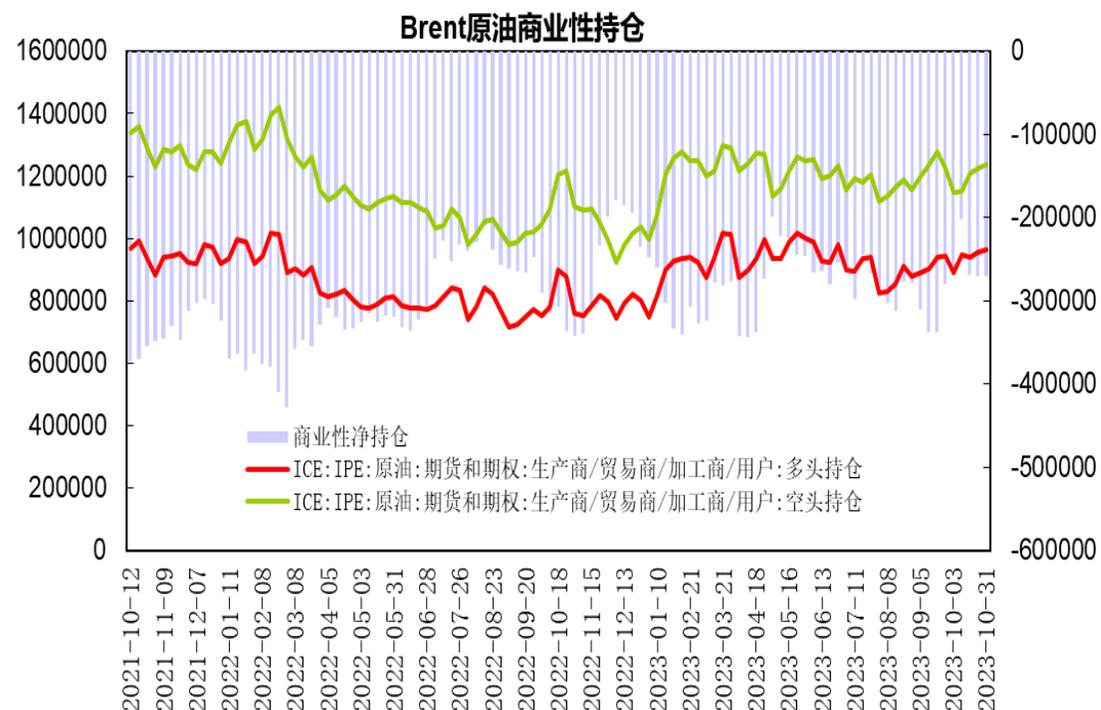
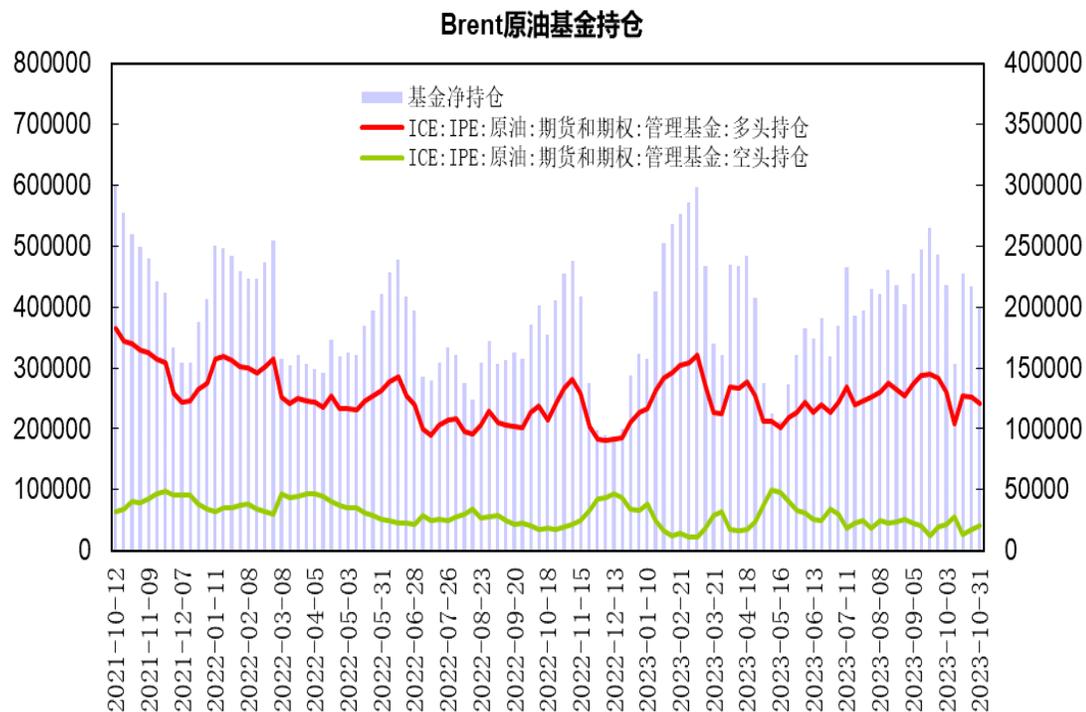
本周上海期货交易所沥青仓库库存为24360吨，较上一周减少4880吨；厂库库存为0吨。

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31日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单262258手，较前一周减少38507手；商业性持仓呈净空单为308767手，比前一周减少32191手。

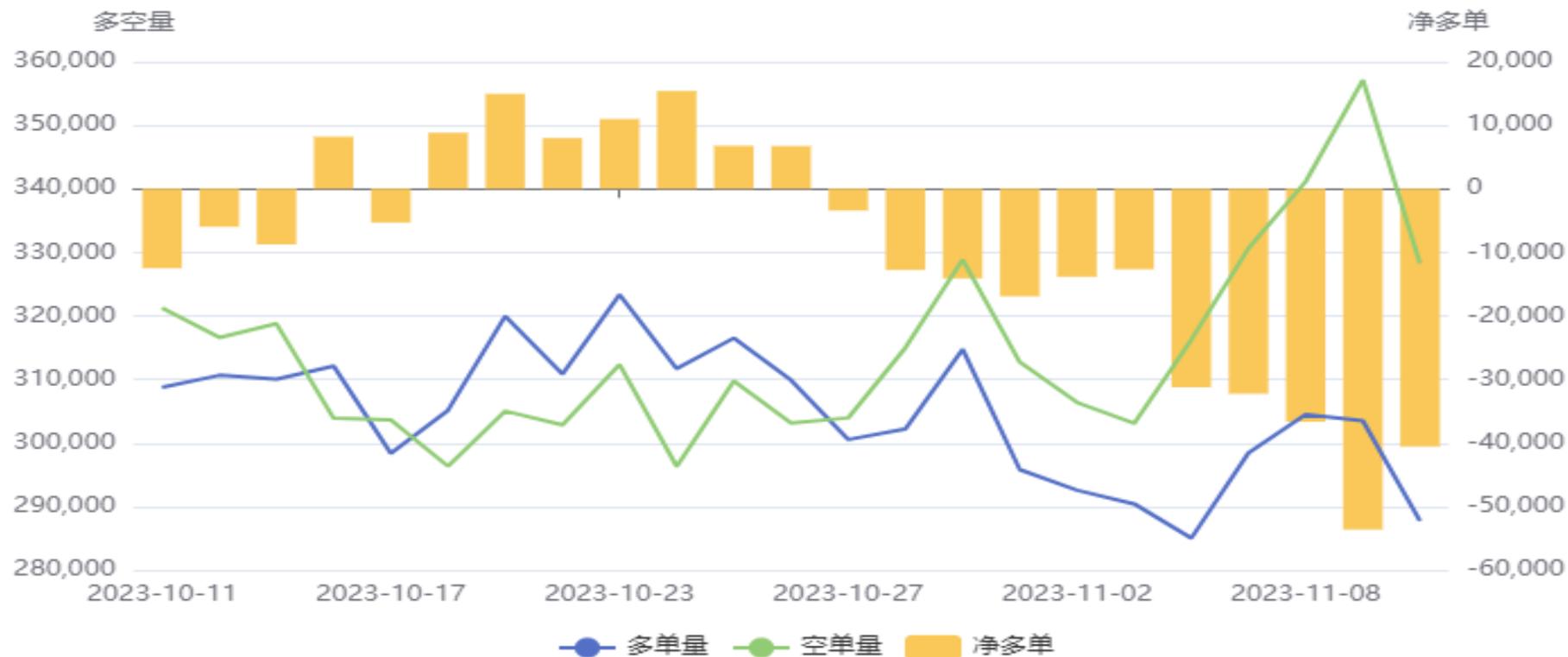
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月31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200283手，比前一周减少16413手；商业性持仓呈净空单为271047手，比前一周增加1176手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

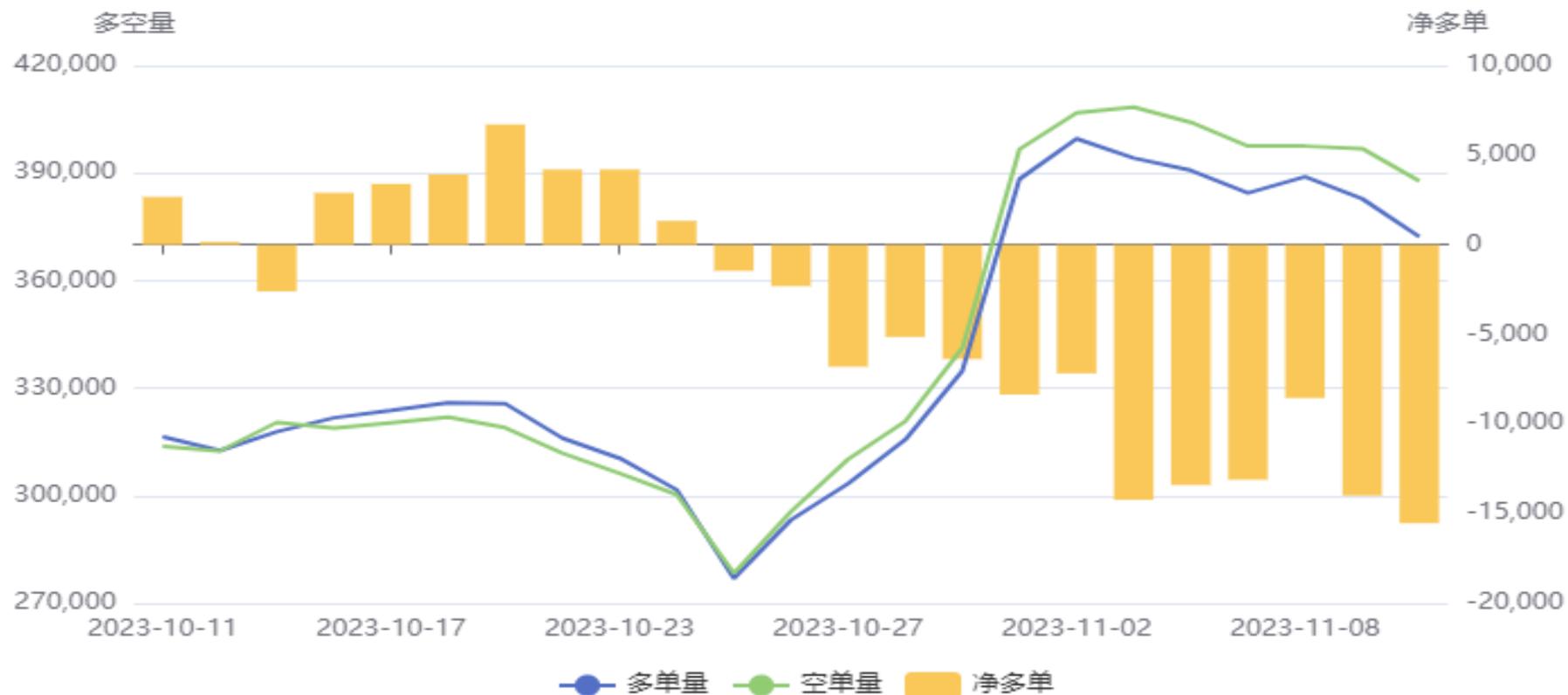


上海燃料油期货前20名持仓净空单为40549手，比前一周增加27889手；多单减仓，空单先增后减，净空单较上周增加。

「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15533手，比前一周增加1303手；多单减幅大于空单，净空单较上周增加。

上海原油跨月价差



上海原油2312合约与2401合约价差处于-1.7至4元/桶区间，12月合约升水缩窄，转为小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



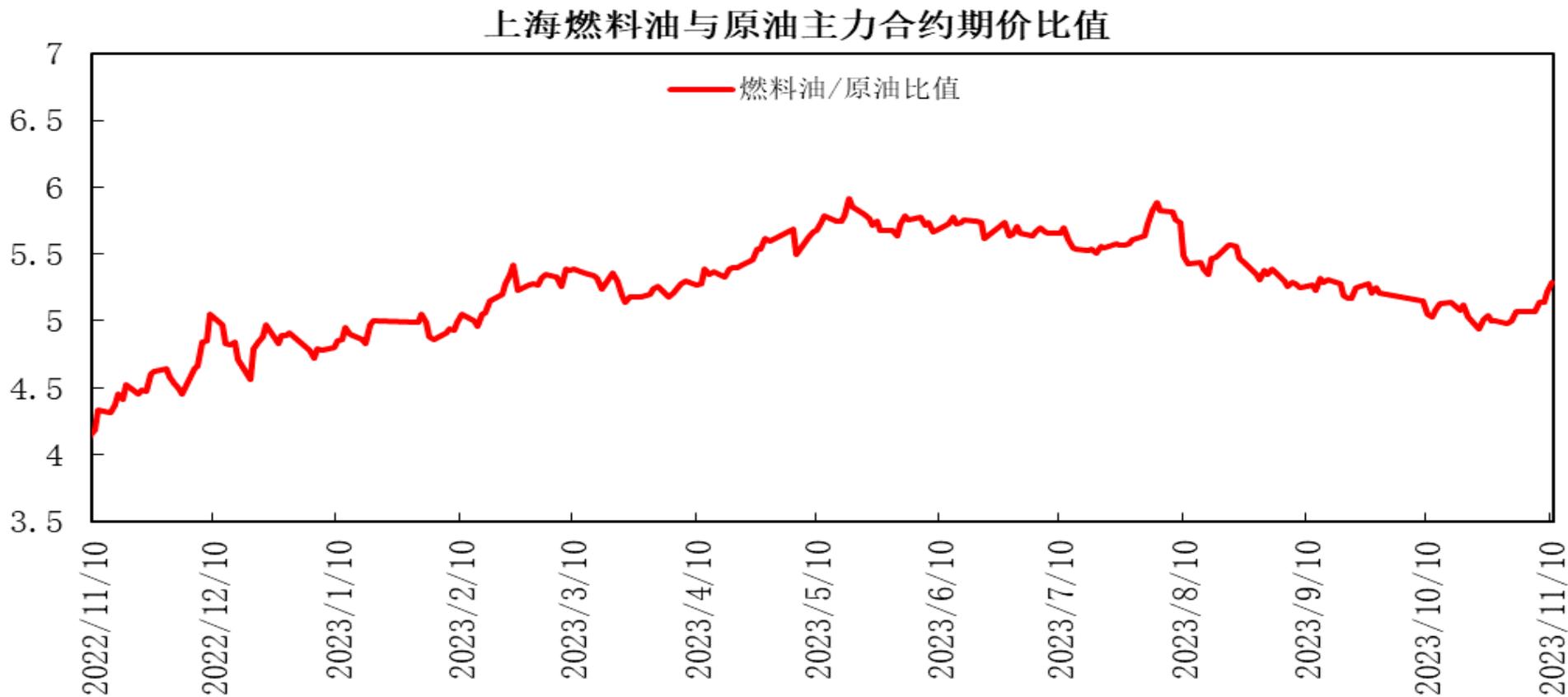
上海燃料油2401合约与2402合约价差处于2至40元/吨区间，1月合约升水缩窄。

上海沥青跨月价差



上海沥青2401合约与2402合约价差处于-30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



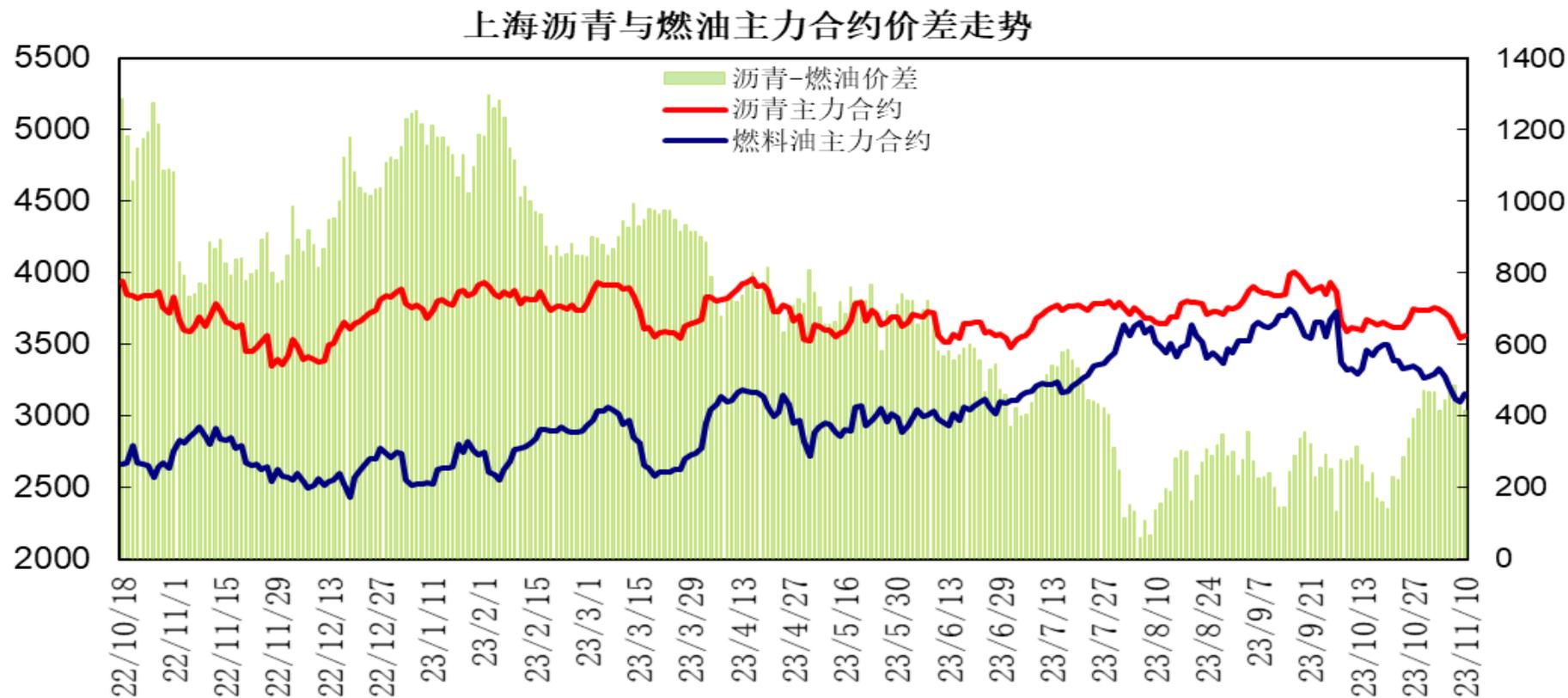
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5至5.3区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值上升。

上海沥青与原油期价比值



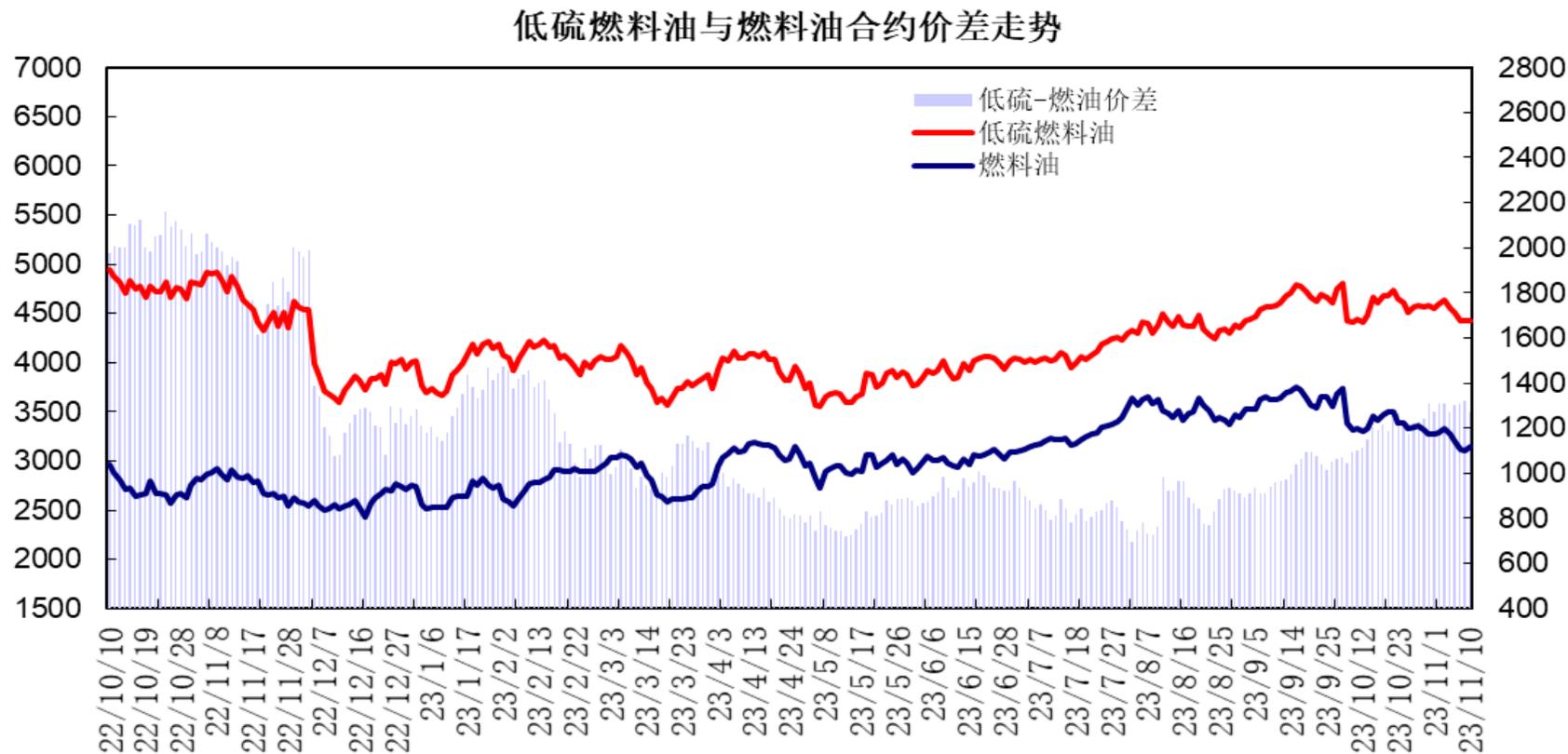
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.7至6区间，沥青1月合约与原油12月合约比值呈现上升。

上海沥青与燃料油期价价差



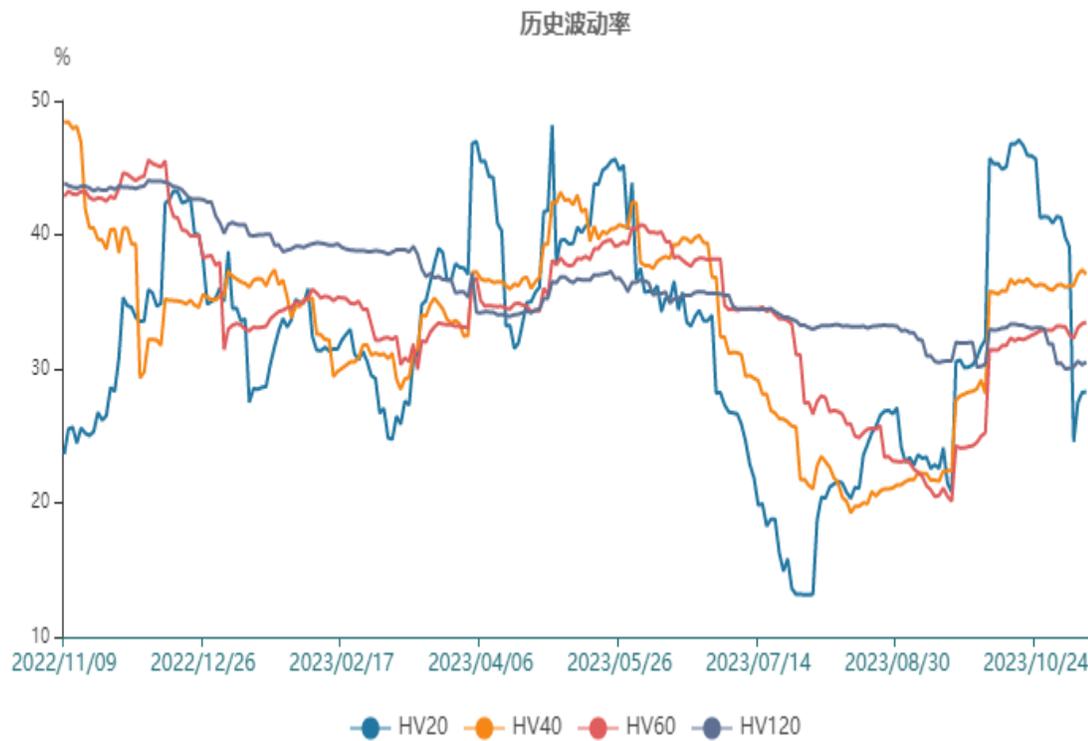
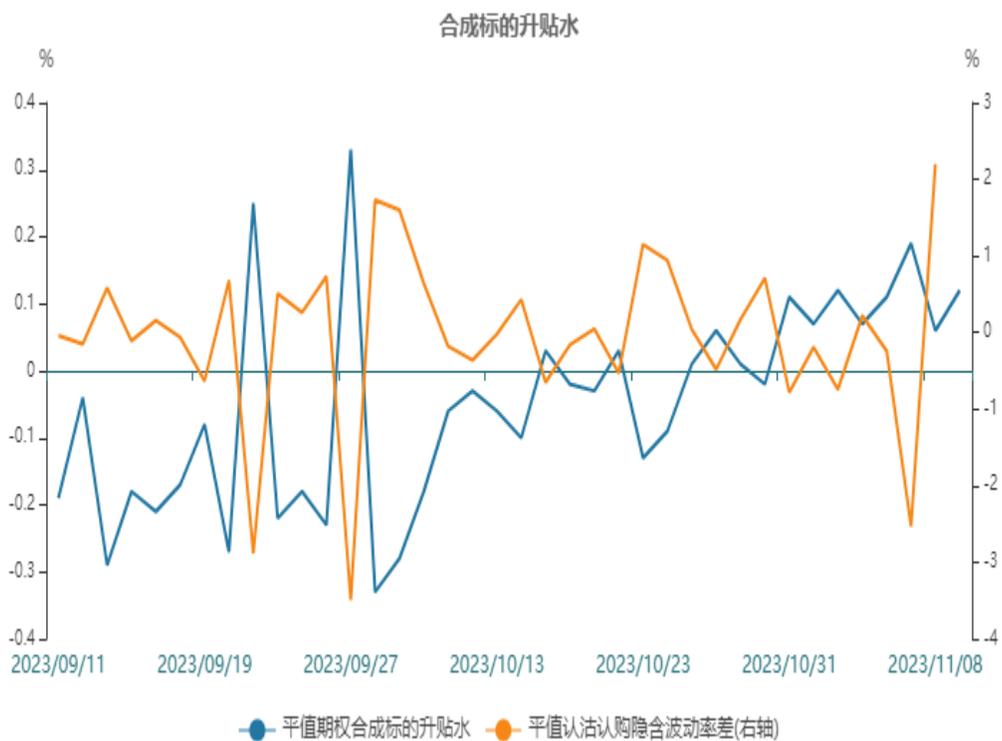
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于410至490元/吨区间，沥青1月合约与燃料油1月合约价差先扬后抑。

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1270至1330元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差小幅走阔，处于区间波动。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率下降，平值期权合成标的升水0.06%，平值认沽认购隐含波动率差2.2%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/11/10 收 2191.03 幅 -1.52%(-33.86) 开 2226.08 高.. 国

MA5 2229.49↓ MA10 2280.28↓ MA20 2282.29↓ MA60 2266.72↓ MA120 2322.99↓ (60周)▼



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)	-1.52%	2,226.08	2,199.18	2,178.47	2,191.03	532,208.24	3,619,335.09	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600256.SH 广汇能源	1.33%	374.23	379.70	358.83	377.71	39,992.57	296,053.74	1.00
2	603619.SH 中曼石油	-3.43%	21.16	21.16	20.15	20.76	4,615.19	92,058.30	0.95
3	600028.SH 中国石化	-1.81%	22.80	22.88	21.85	22.39	67,714.11	363,344.62	0.94
4	601857.SH 中国石油	-3.41%	11.78	11.78	11.18	11.46	70,563.86	497,902.23	0.92
5	000096.SZ 广聚能源	11.20%	26.03	29.95	25.69	28.98	6,407.74	62,226.86	0.90
6	600938.SH 中国海油	-2.46%	22.86	22.86	21.80	22.40	20,002.42	377,467.31	0.88
7	600346.SH 恒力石化	-3.54%	157.60	157.92	150.76	151.29	6,043.12	86,796.48	0.86
8	603727.SH 博迈科	-1.73%	13.65	13.80	13.00	13.42	3,551.46	43,952.02	0.85
9	000985.SZ 大庆华科	4.39%	27.16	28.37	26.34	28.37	1,099.29	17,720.55	0.83
10	000968.SZ 蓝焰控股	-1.71%	15.70	15.74	14.87	15.43	7,543.85	60,159.94	0.74

股票市场方面，石油石化指数下跌，报收2191.03点，周度跌幅1.52%；涨幅前列的股票有统一股份、宝利国际。跌幅前列的股票有海油工程、桐昆股份。中国石化小幅下跌，报收5.41，跌幅1.81%；中国石油周度下跌，报收7.08，跌幅3.41%。

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。