

「2023.10.13」

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：美联储高利率将抑制能源需求忧虑打压油市，巴以冲突升级加剧中东地缘局势动荡，国际原油大幅回调后震荡反弹，节后上海原油期货低开整理，SC2312合约报收648.9元/桶，较上周下跌8.05%。

行情展望：美国9月CPI数据回升，美联储年内再加息一次及紧缩政策期限延长预期增强，美元指数先抑后扬。沙特及俄罗斯重申将自愿削减原油供应政策延期至12月，巴以冲突升级加剧中东地缘局势动荡，沙特承诺稳定石油市场缓解中东局势导致供应中断的忧虑；欧佩克月报维持全球原油需求相对强劲的预估，而美国原油产量创新高且库存骤增，美联储高利率将抑制经济及能源需求忧虑压制油市，市场权衡需求前景与地缘风险，短线原油期价呈现震荡整理。

策略建议：SC2312合约考验635区域支撑，上方测试668区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅整理走势。

交易策略，短线635-668元/桶区间交易，短线策略为主，注意控制风险。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：美联储高利率将抑制能源需求忧虑打压油市，巴以冲突升级加剧中东地缘局势动荡，国际原油大幅回调后震荡反弹，新加坡燃料油市场下跌，高硫油跌幅较大，低硫与高硫价差明显回升；节后上海燃料油市场大幅低开，FU2401合约报收3331元/吨，较上周下跌10.77%；LU2401合约报收4482元/吨，较上周下跌6.72%。

行情展望：美联储紧缩政策压制市场，市场权衡需求前景与地缘风险，国际原油回调整理，成本支撑弱化；新加坡燃料油库存降至三个月低位，中东高硫油发电需求减少，航运需求季节性上升，燃料油市场呈现宽幅整理。

策略建议：FU2401合约考验20周均线支撑，上方测试3500区域压力，短线处于3250-3500元/吨区间交易。LU2401合约考验4400区域支撑，上方测试4650区域压力，建议短线以4400-4650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1050-1250元/吨区间波动。

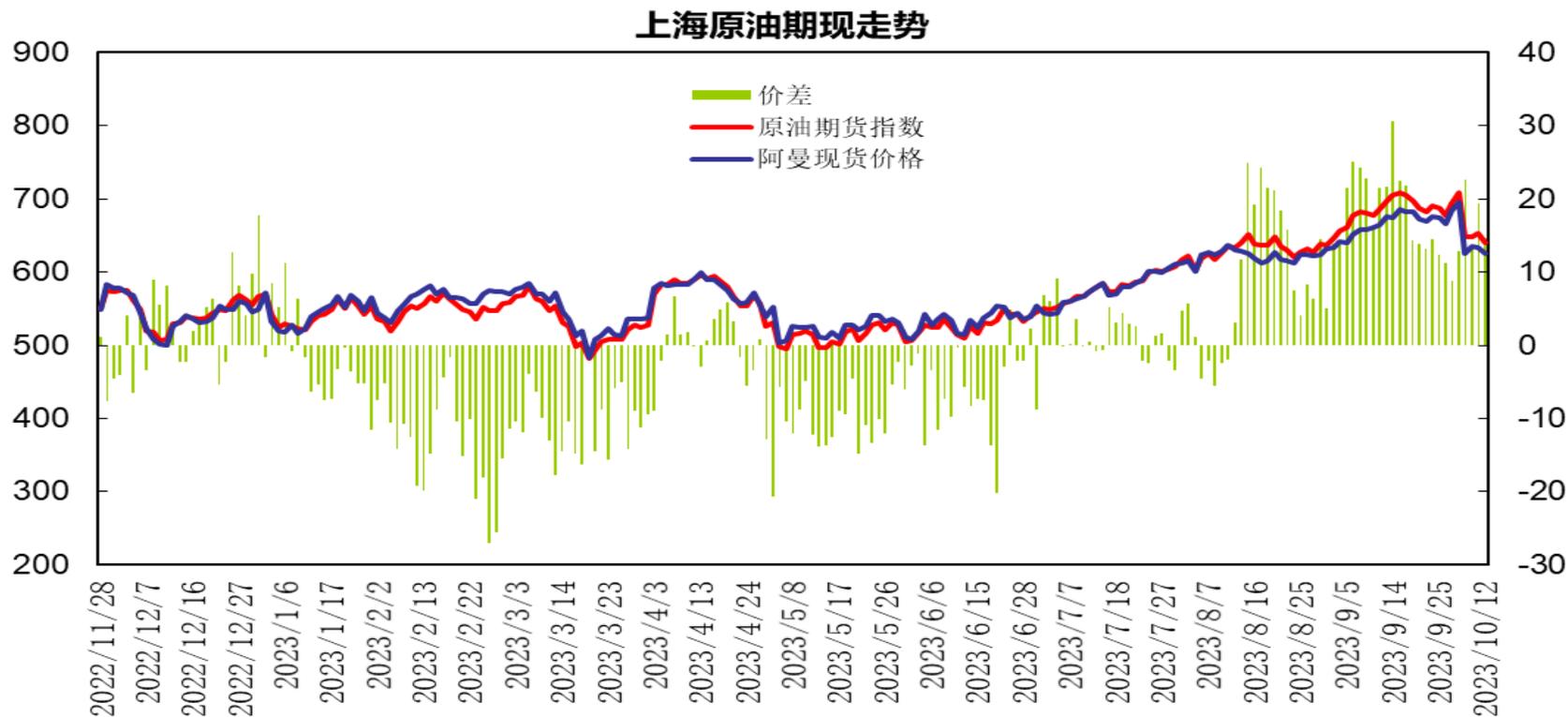
沥青期货周度要点小结

行情回顾：美联储高利率将抑制能源需求忧虑打压油市，巴以冲突升级加剧中东地缘局势动荡，国际原油深幅回调后震荡反弹，沥青期价回落整理，BU2401合约报收3596元/吨，较上周下跌6.98%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工较节前下降，厂库库存增加，贸易商库存继续回落。需求方面，下游刚需较为平稳，低价资源成交为主，山东、华北现货价格小幅下调。国际原油回调整理带动成本下行，炼厂加工利润有所修复，下游需求季节性回升，沥青期价呈现宽幅整理走势。

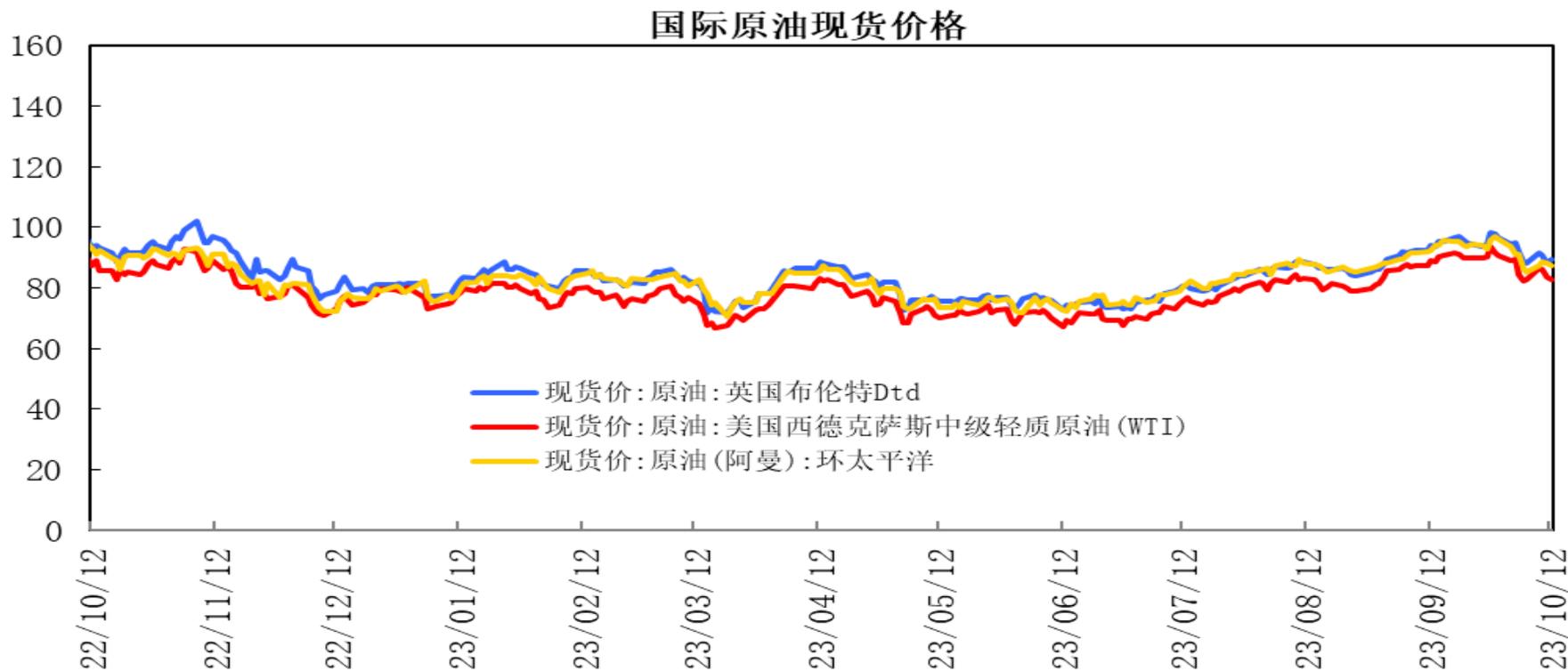
策略建议：BU2401合约考验3500区域支撑，上方反抽3700区域压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。交易策略，建议短线3500-3700元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



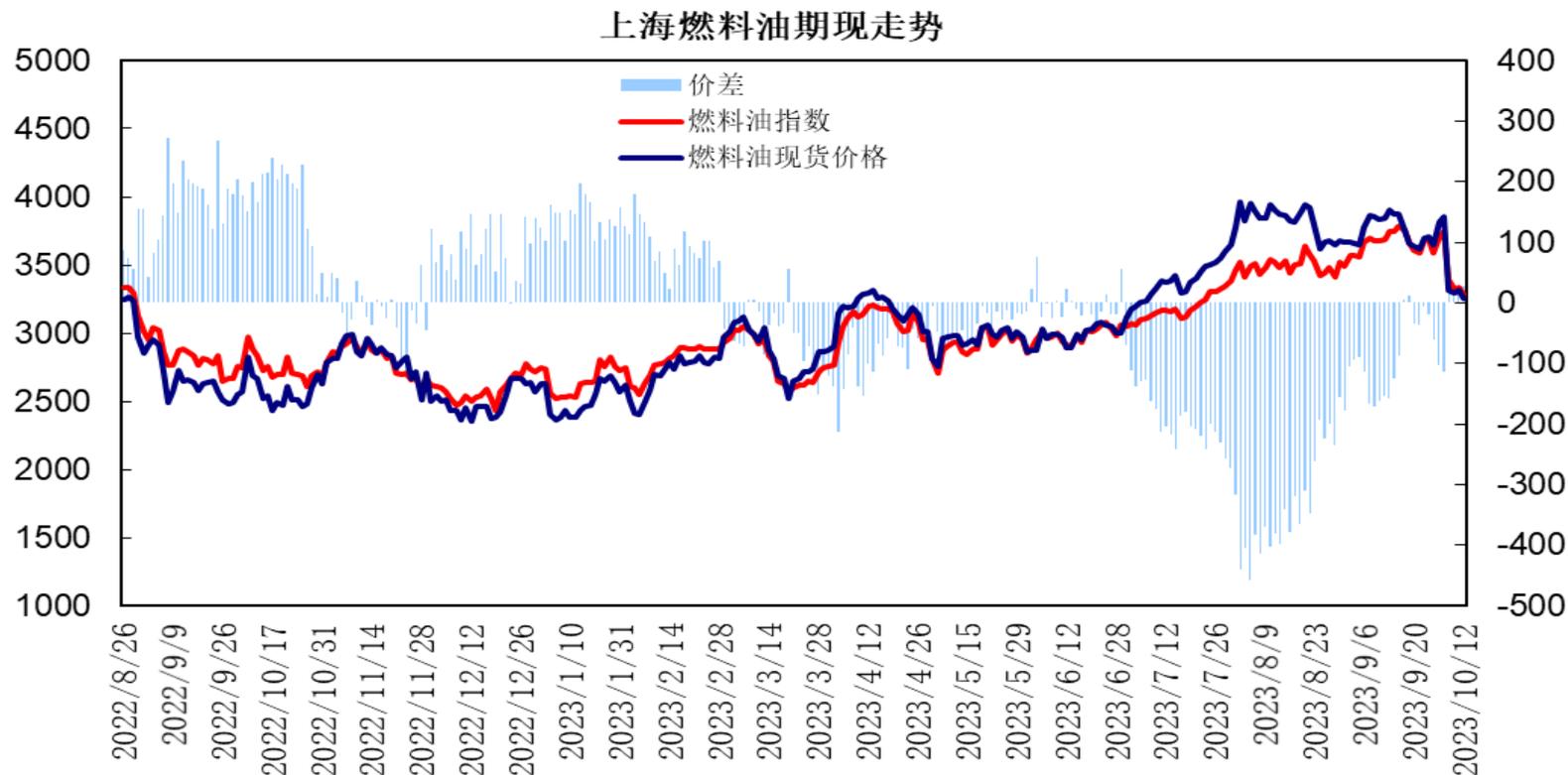
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于13至23元/桶波动，阿曼原油现货报价较节前大幅下跌，上海原油期价低开调整，原油期货升水较上周呈现走阔。

「原油期现市场情况」



截至10月12日，布伦特原油现货价格89.4美元/桶，较上周下跌7.01美元/桶；WTI原油现货价格报82.91美元/桶，较上周下跌7.88美元/桶；阿曼原油现货价格报87.42美元/桶，较上周下跌8.78美元/桶。

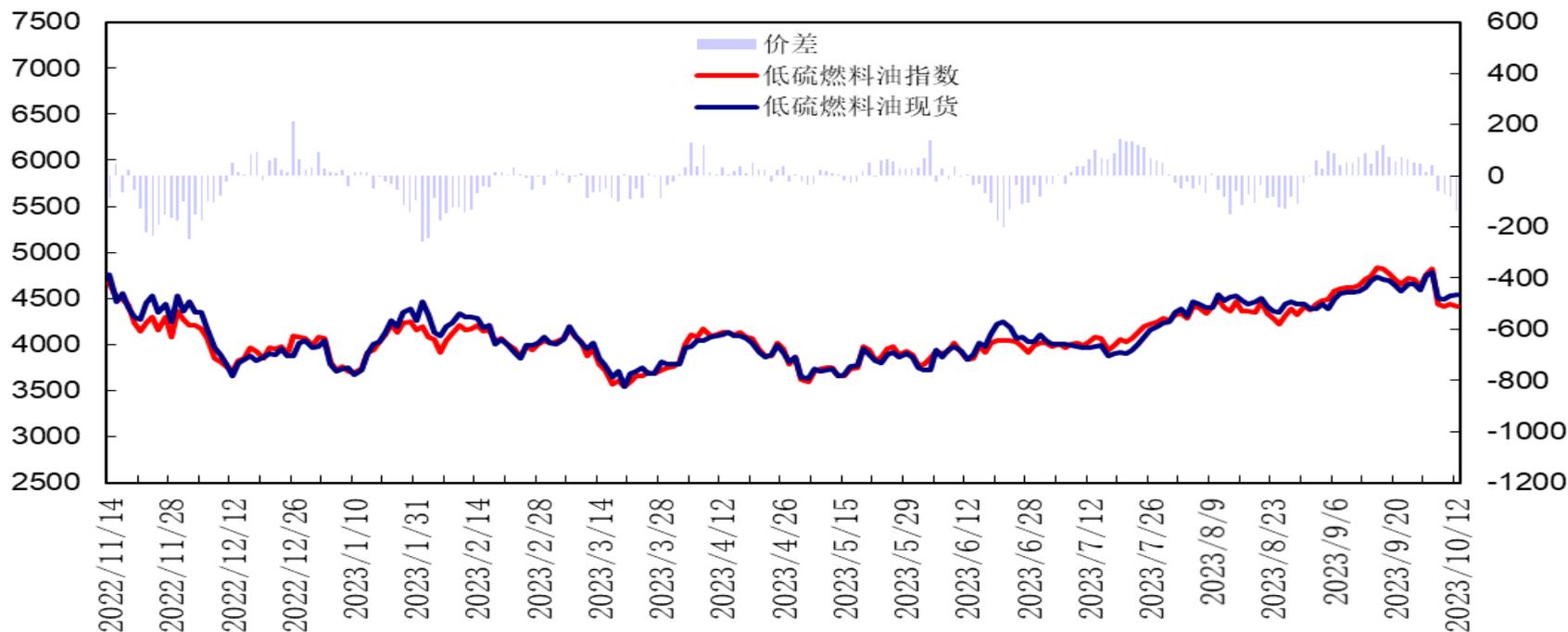
「燃料油期现市场情况」



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10至80元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期价低开调整，期货转为小幅升水。

「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-50至-140元/吨，新加坡低硫燃料油现货下跌，低硫燃料油期价低开整理，期货转为贴水。

「燃料油期现市场情况」

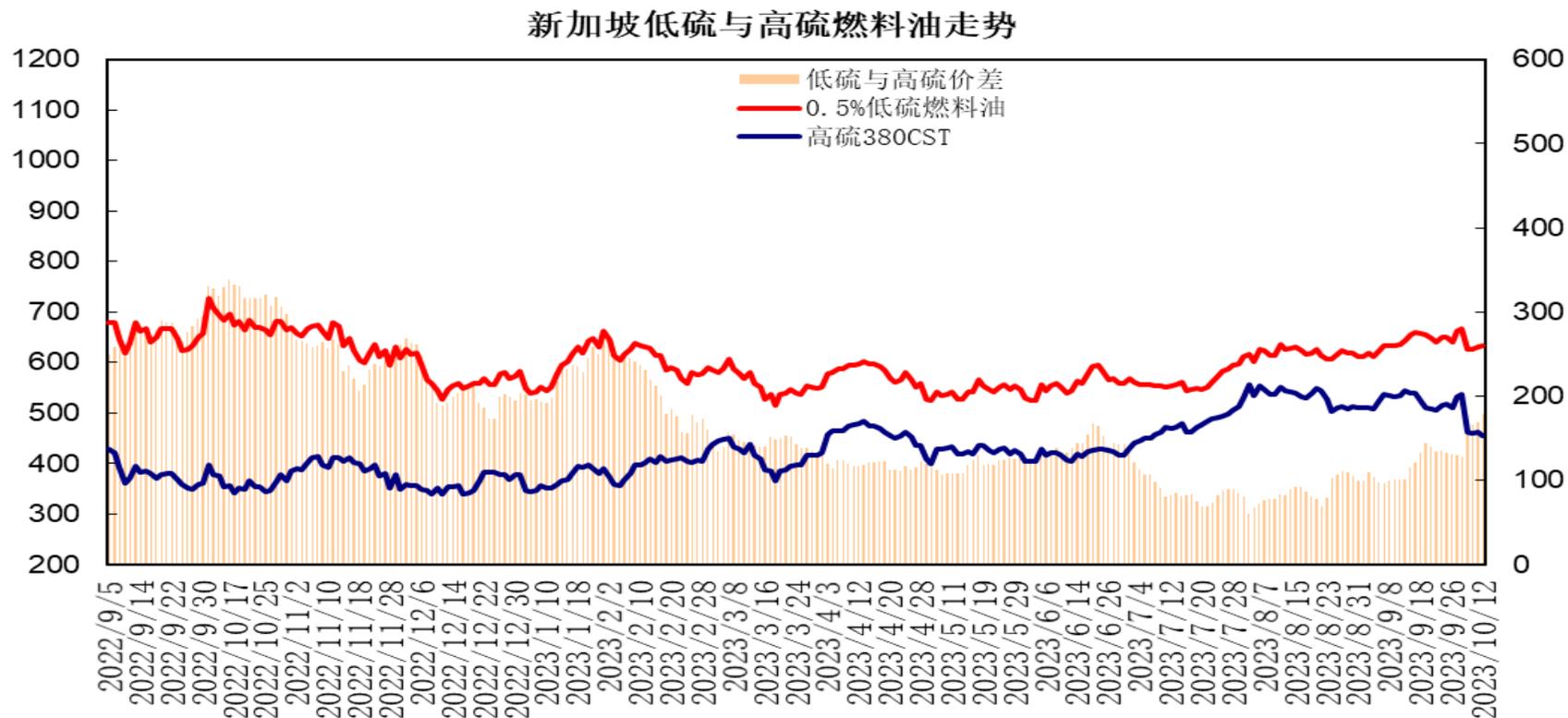
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



新加坡燃料油现货价格(高硫380)

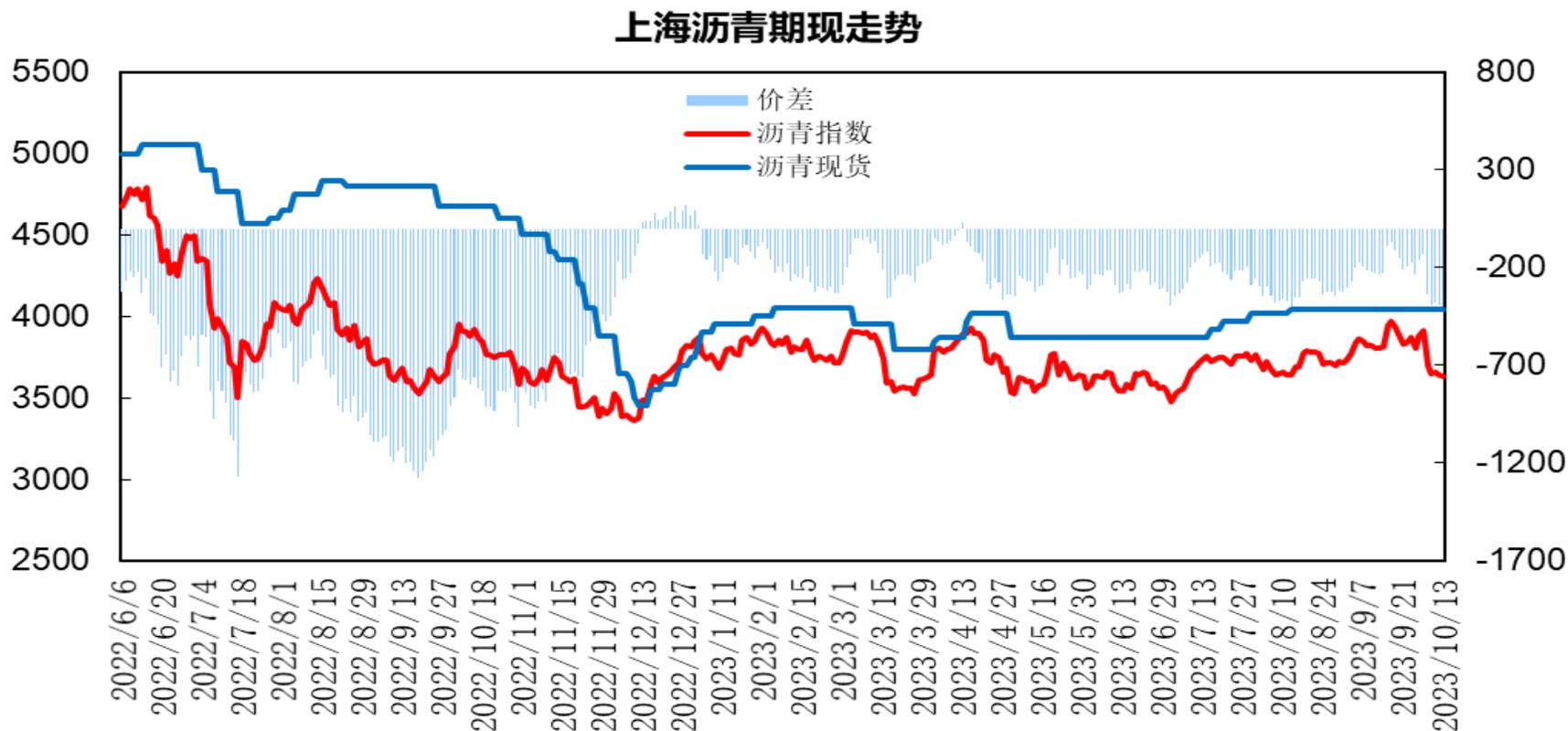


截至10月12日，新加坡180高硫燃料油现货价格报473.91美元/吨，较上周下跌56.02美元/吨；380高硫燃料油现货价格报454.24美元/吨，较上周下跌62.65美元/吨，跌幅12.1%。

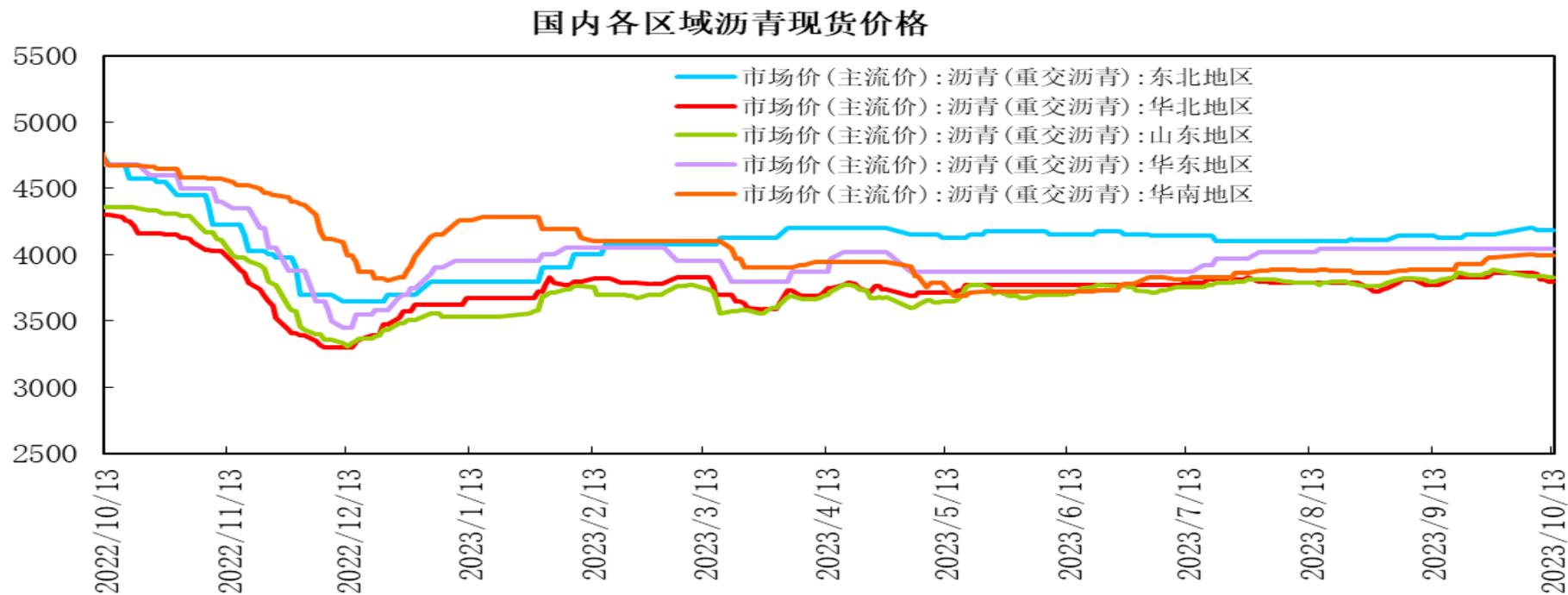


新加坡0.5%低硫燃料油价格报633.51元/吨，较上周下跌4.8%，低硫与高硫燃料油价差为179.27美元/吨，较上周上升50.79美元/吨，两者价差较节前大幅上升。

「 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-340至-410元/吨，与山东沥青现货价差处于-140至-200元/吨；华东现货报价持稳，沥青期价回落调整，期货贴水大幅走阔。

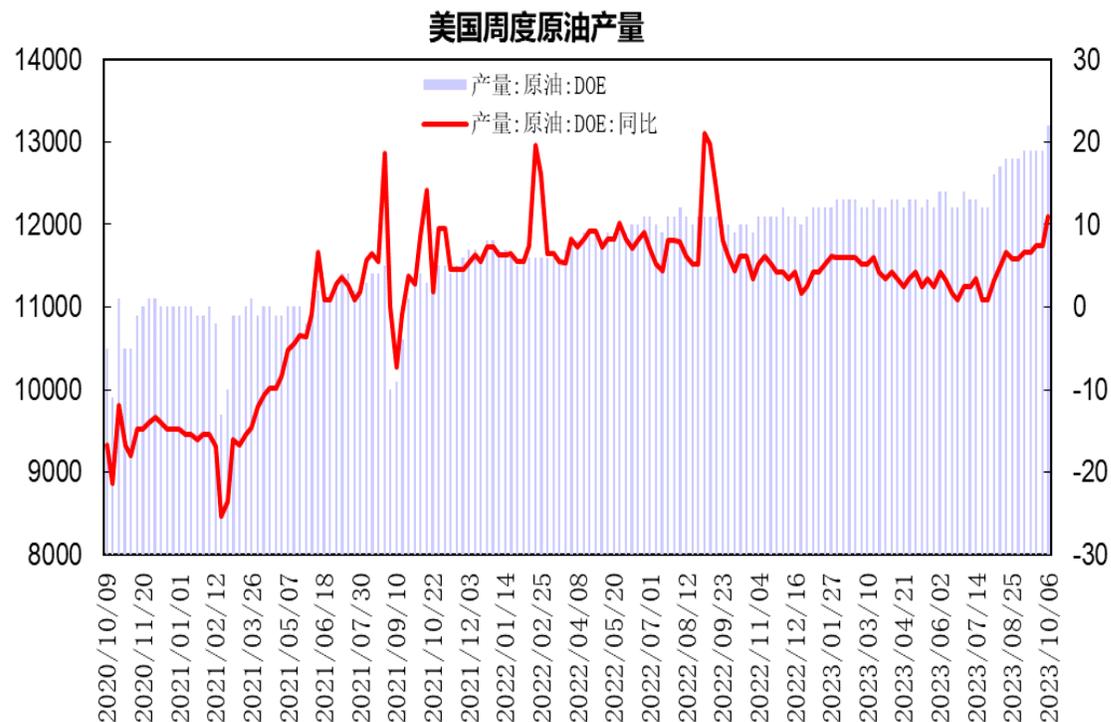
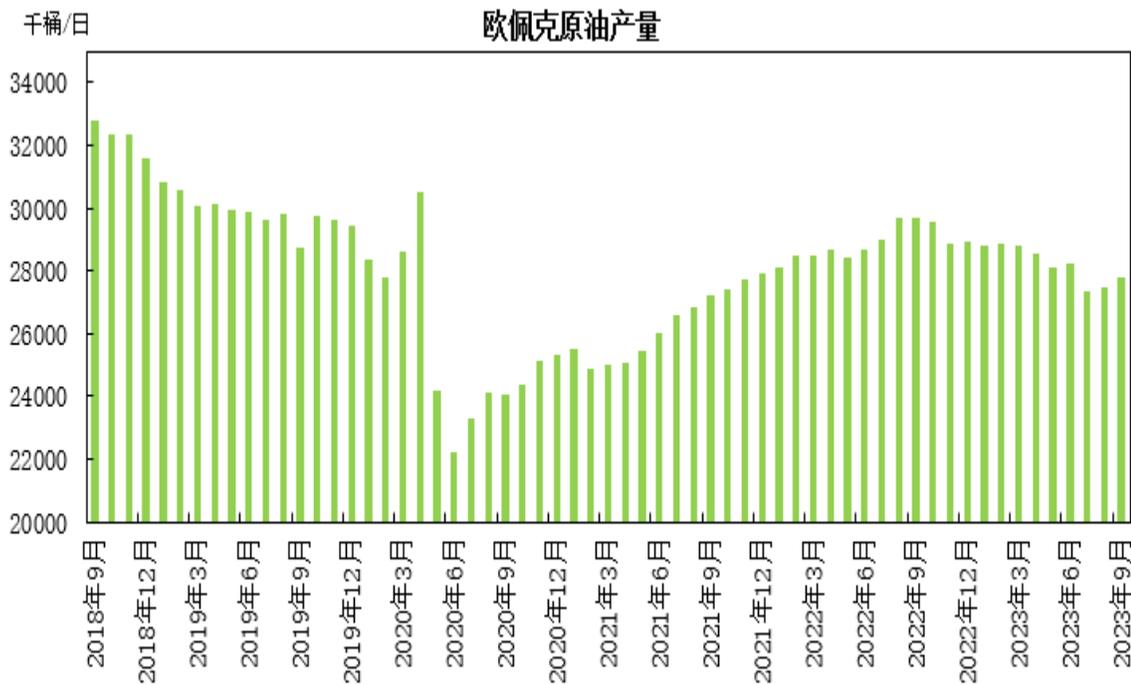


华东市场重交沥青报价为4040元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3810元/吨，较上周下跌75元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

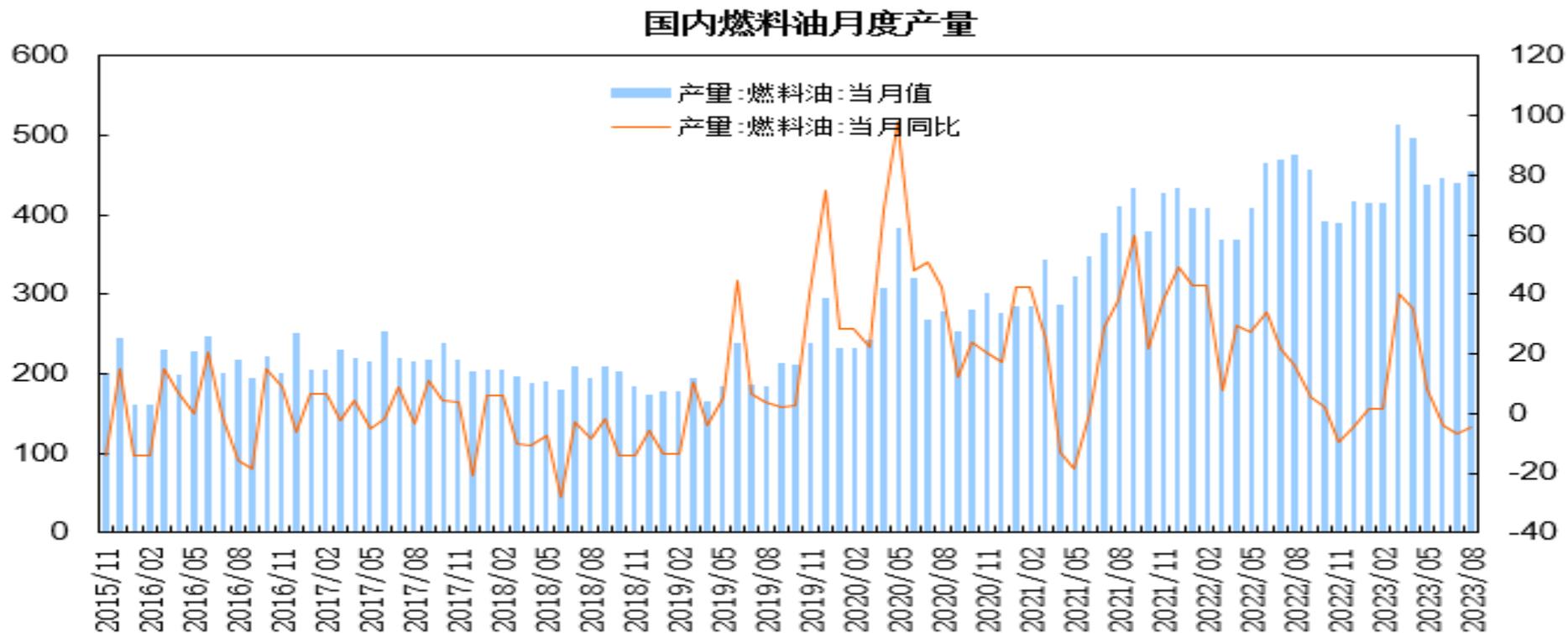


OPEC月报显示，9月份OPEC原油产量增加27.3万桶/日至2775万桶/日。

截至6月6日当周美国国内原油产量增加30万桶/日至1320万桶/日。

「产业链情况」

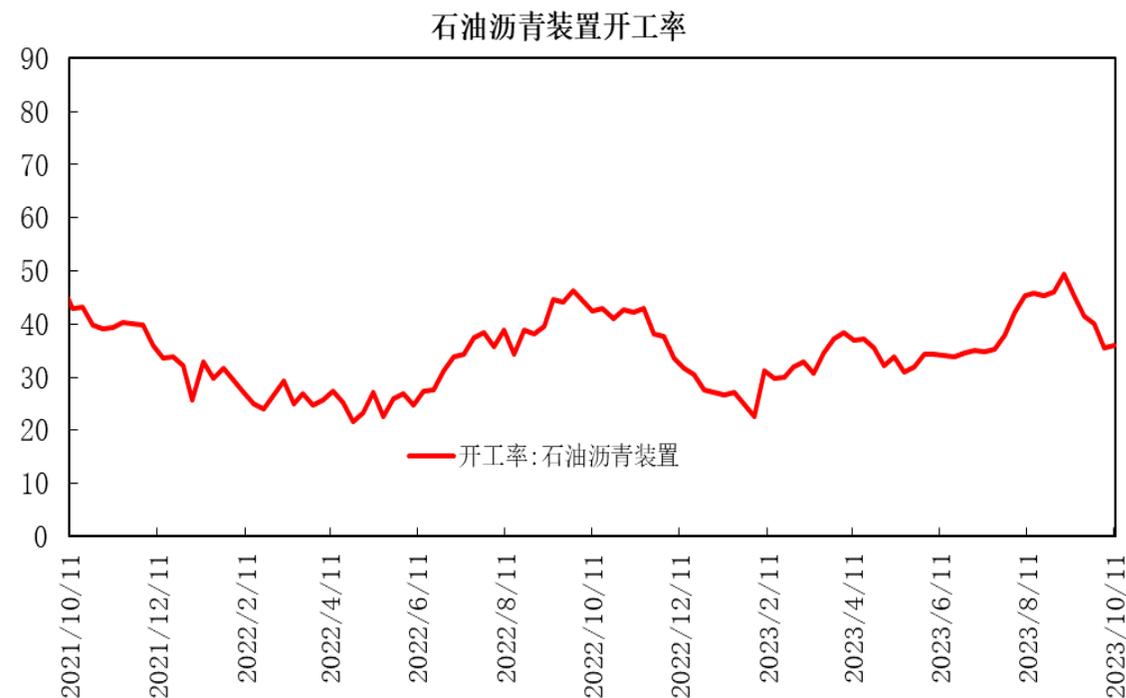
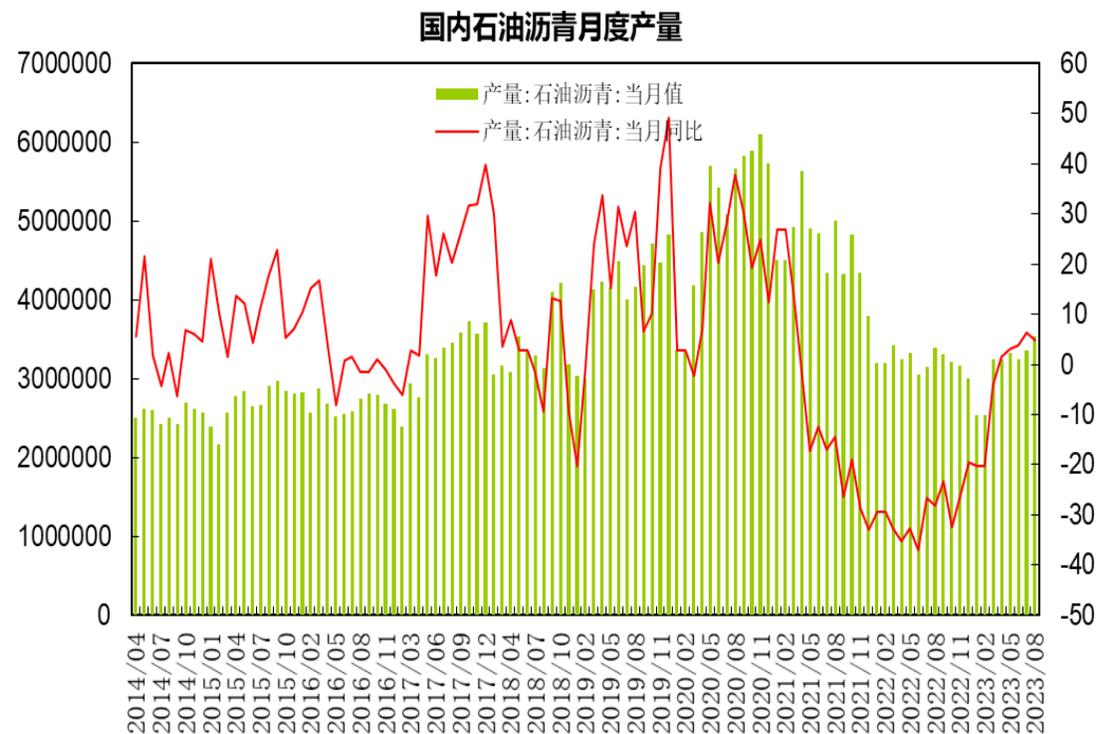
供应端——燃料油产量情况



8月燃料油产量为455.2万吨，同比下降4.7%；1-8月燃料油累计产量为3519.1万吨，同比增长2.8%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况



8月沥青产量为353.3万吨，同比增长4.9%；1-8月沥青累计产量为2525.8万吨，同比下降0.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为36%，较上一周增加0.4个百分点。

「产业链情况」

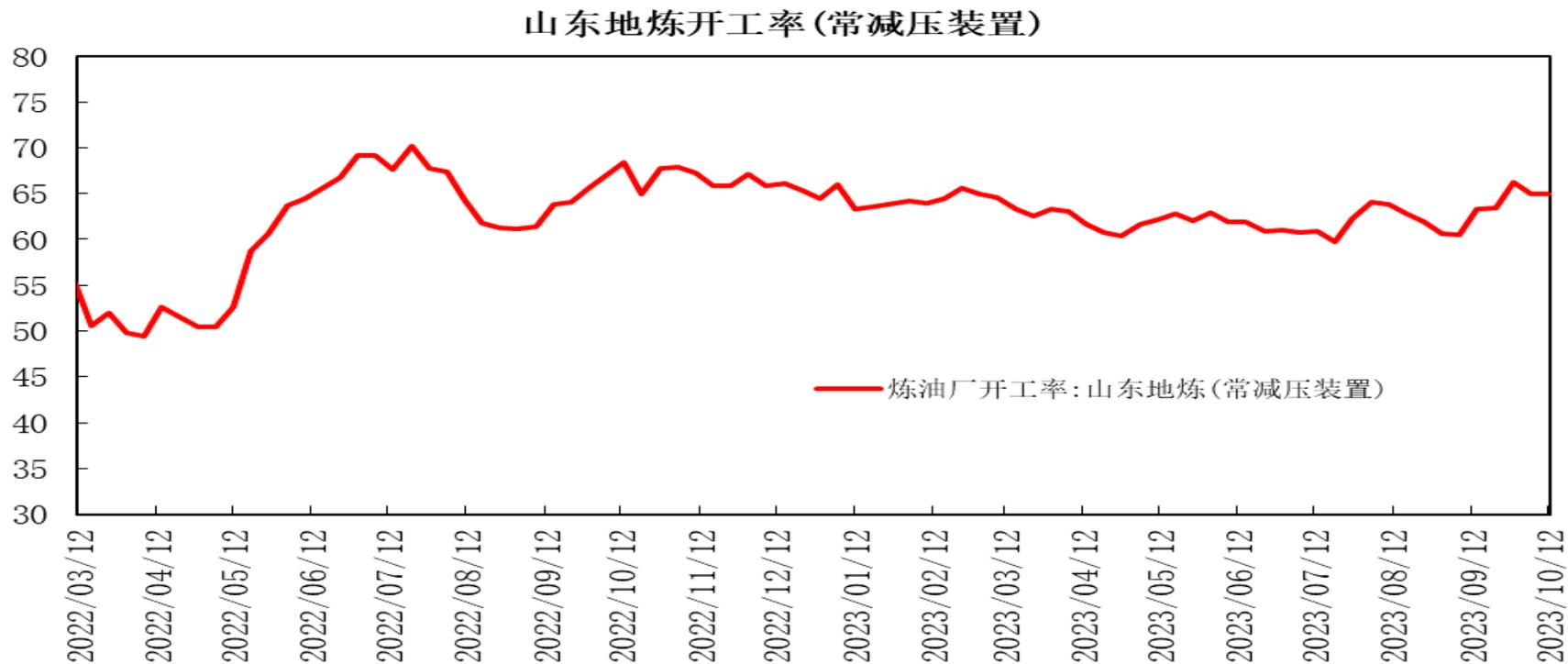
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为85.7%，环比下降1.6个百分点。

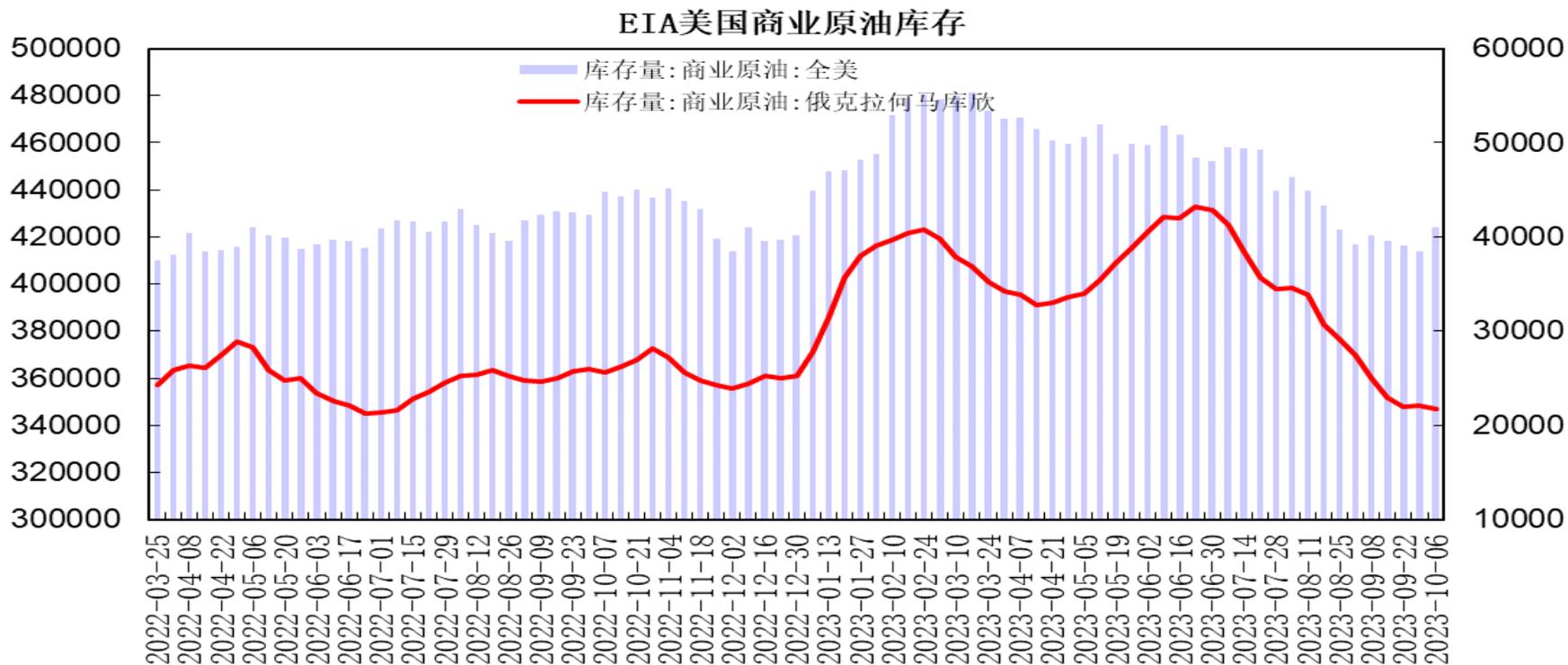
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



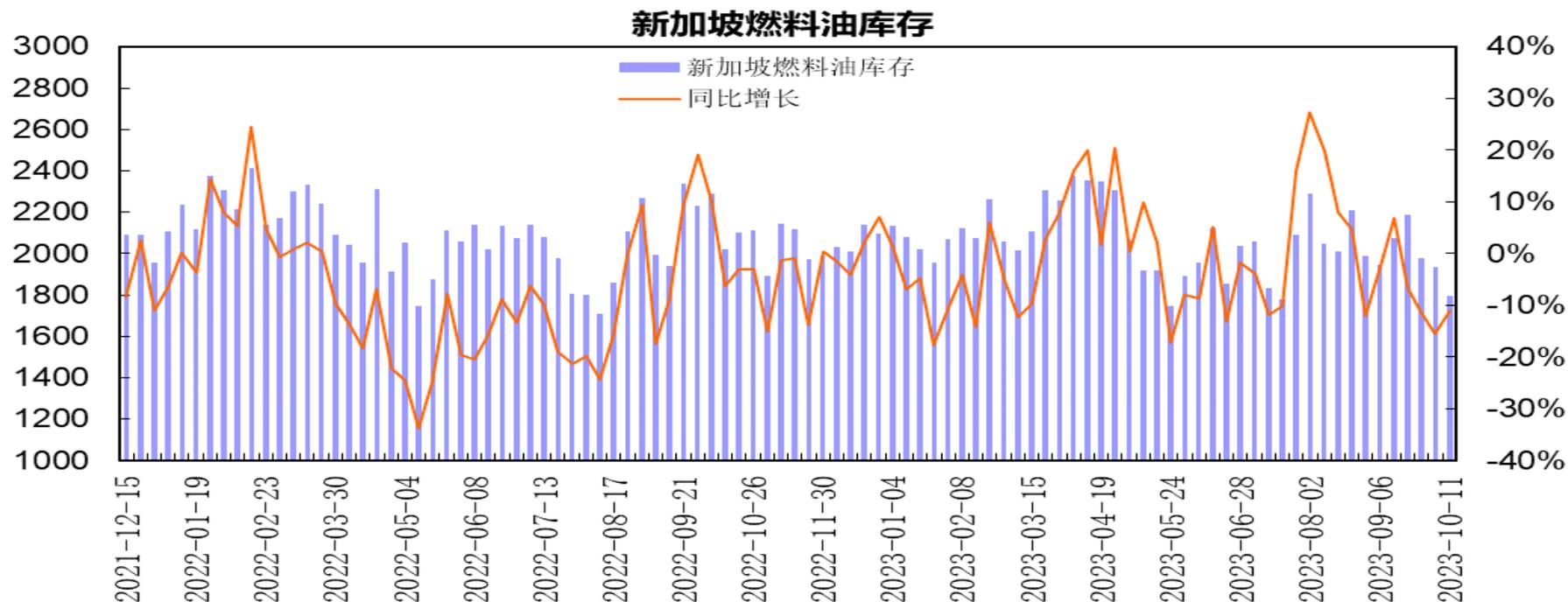
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为64.99%，较上一周减少1.25个百分点。

库存-美国原油



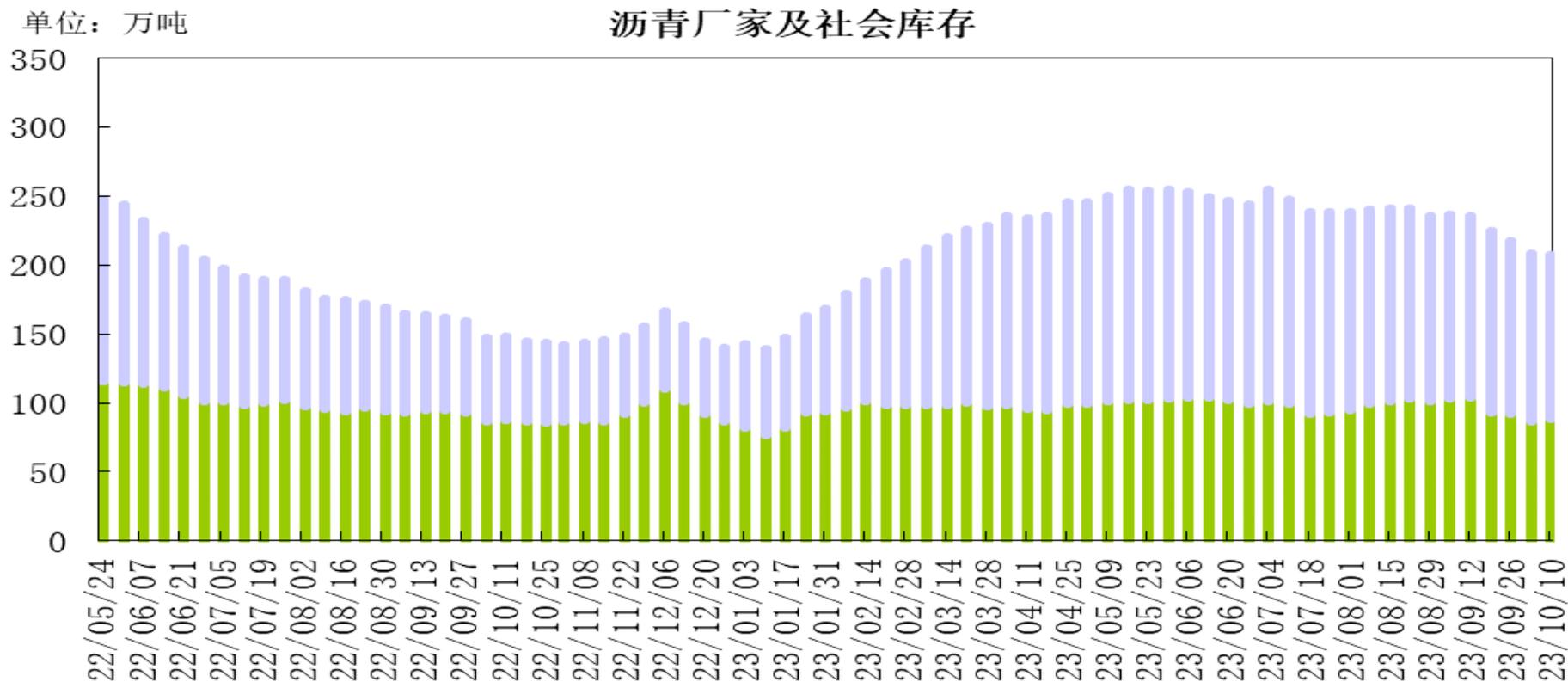
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月6日当周美国商业原油库存增加1017.6万桶至4.242亿桶，预期增加50万桶；库欣原油库存减少31.9万桶至2177.1万桶；汽油库存下降131.3万桶，精炼油库存下降183.7万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少0.6万桶至3.51亿桶。

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10月11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139.9万桶至1794.4万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少65.4万桶至1225.8万桶;中质馏分油库存减少33万桶至955.5万桶。新加坡燃料油库存较上周环比降幅为7.2%,较上年同期下降11%。

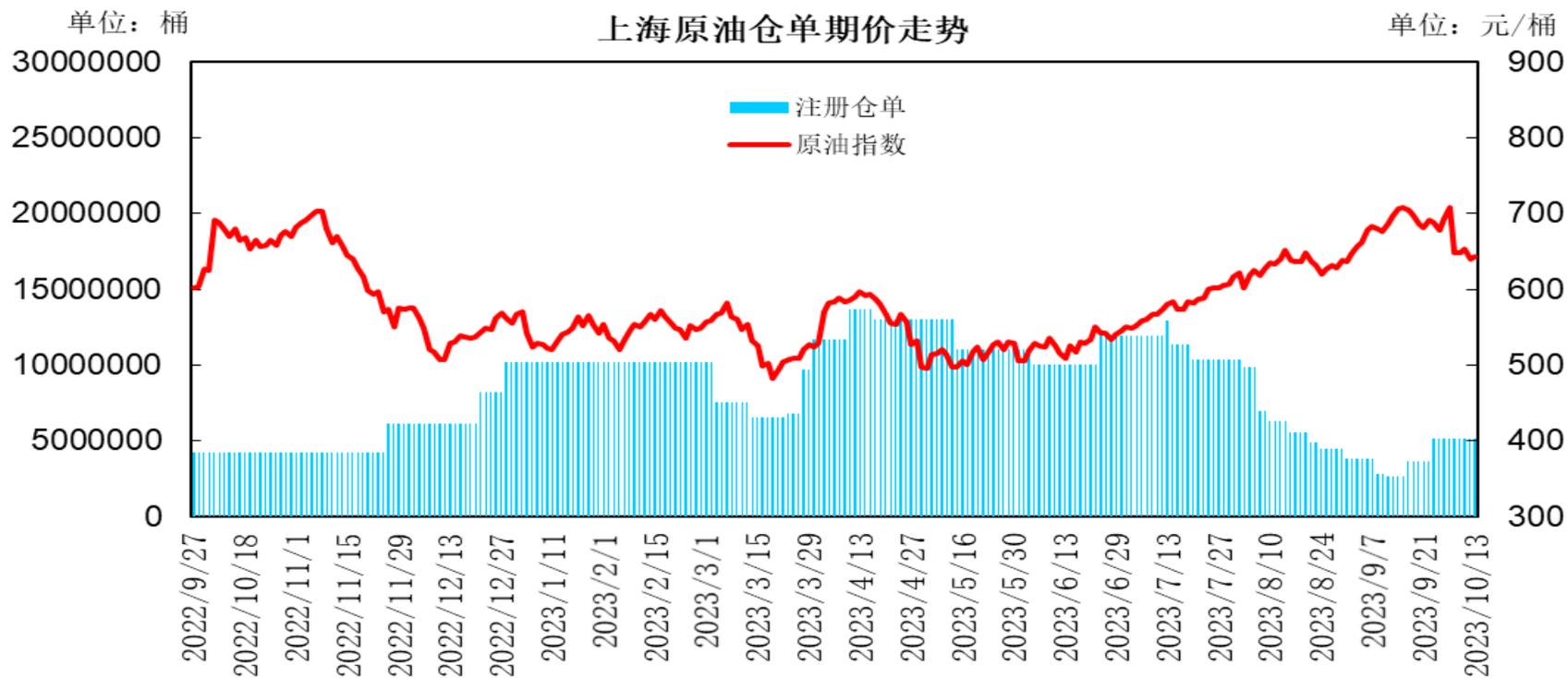
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为88万吨，环比增加1.2万吨，增幅为1.4%；76家样本沥青贸易商库存为119.4万吨，环比下降2.2万吨，降幅为1.8%。

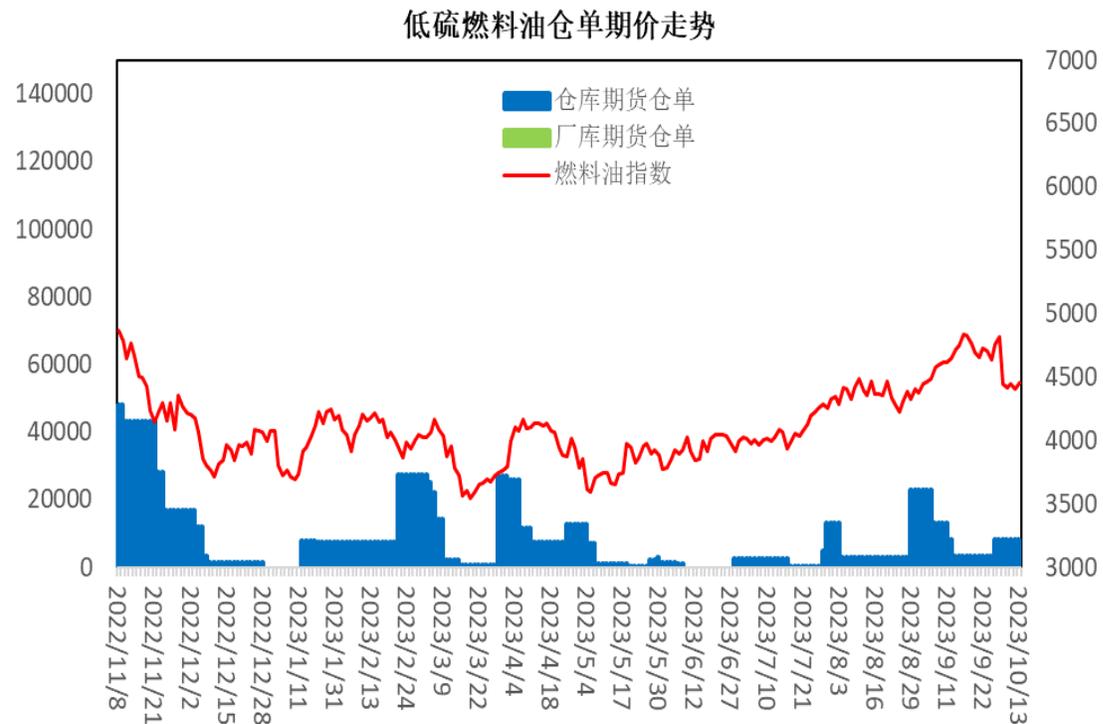
「产业链情况」

交易所库存-原油



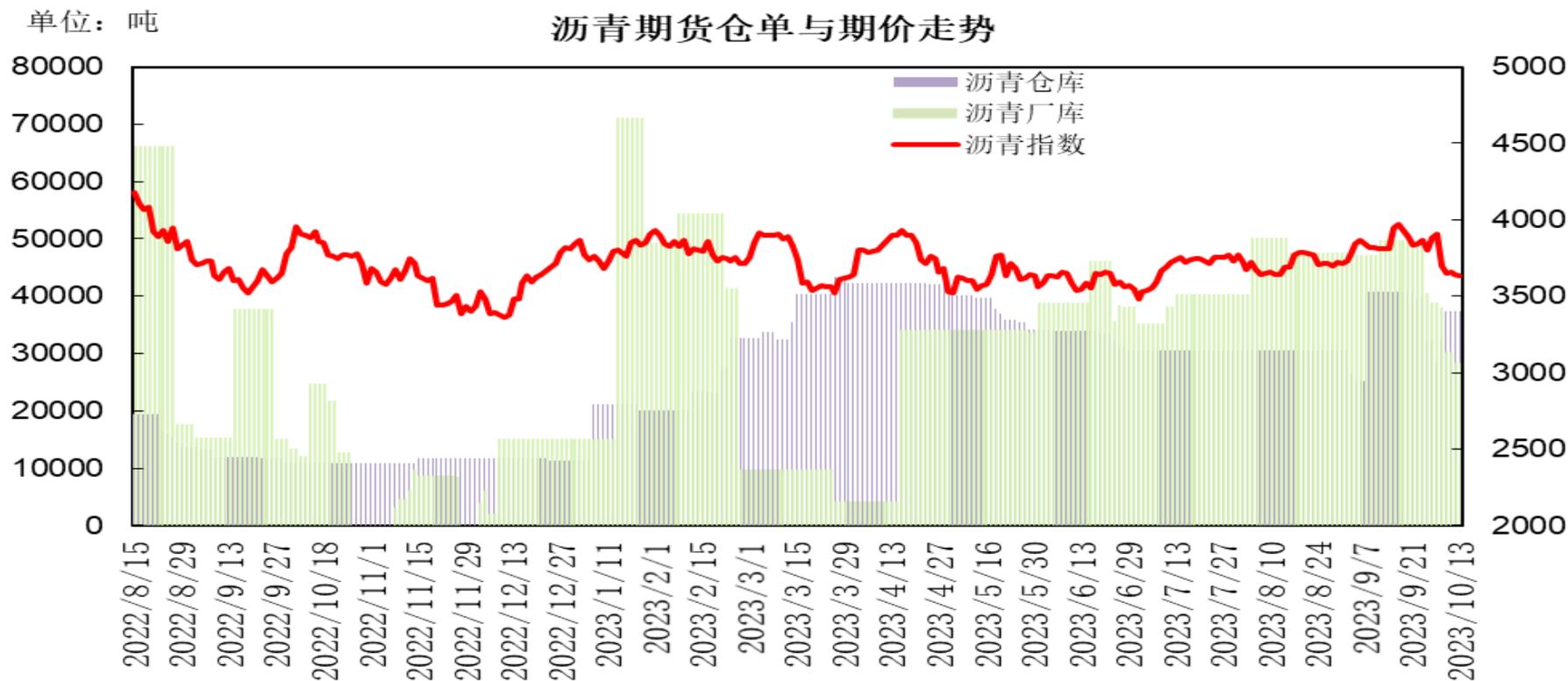
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



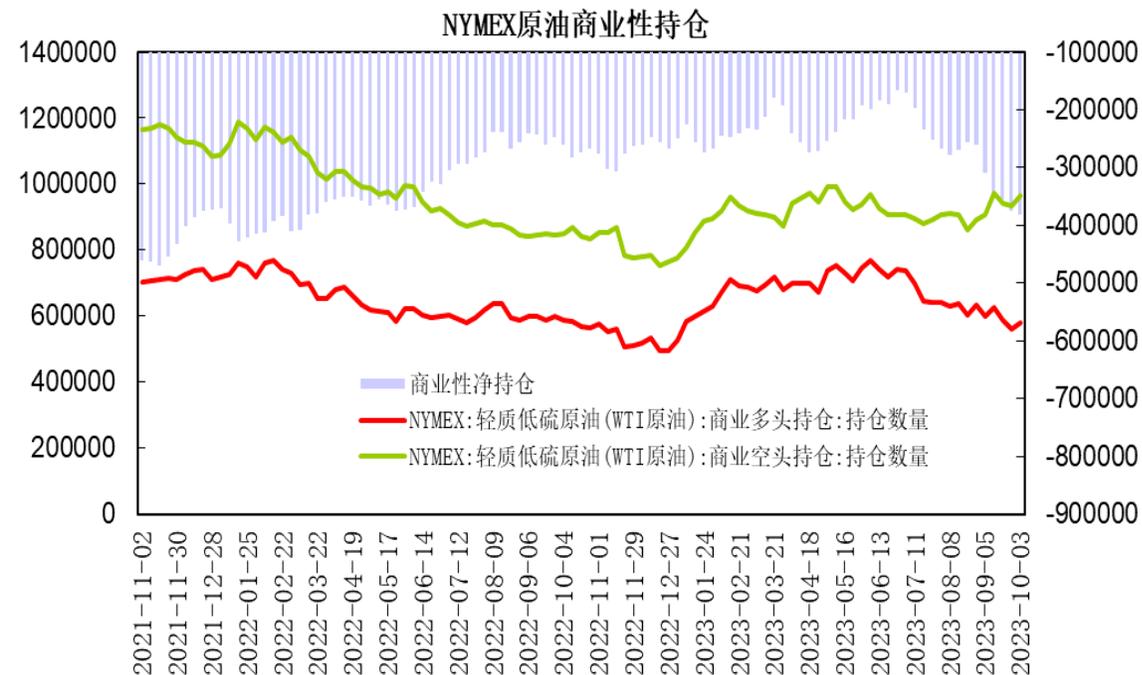
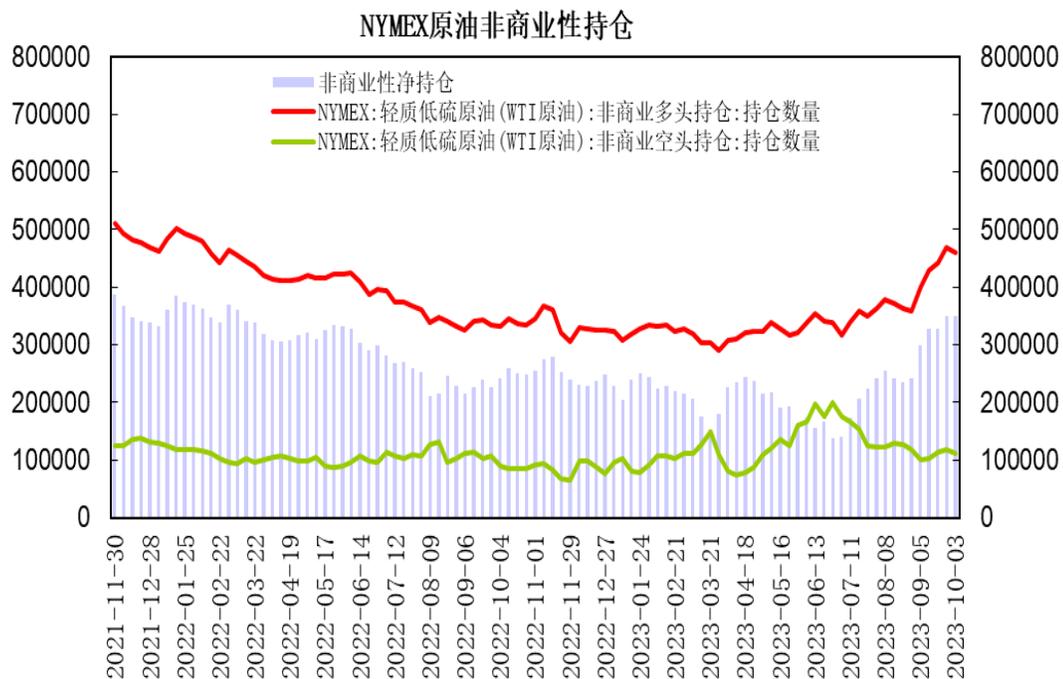
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为5740吨，较上一周减少12150吨。低硫燃料油期货仓单为8200吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



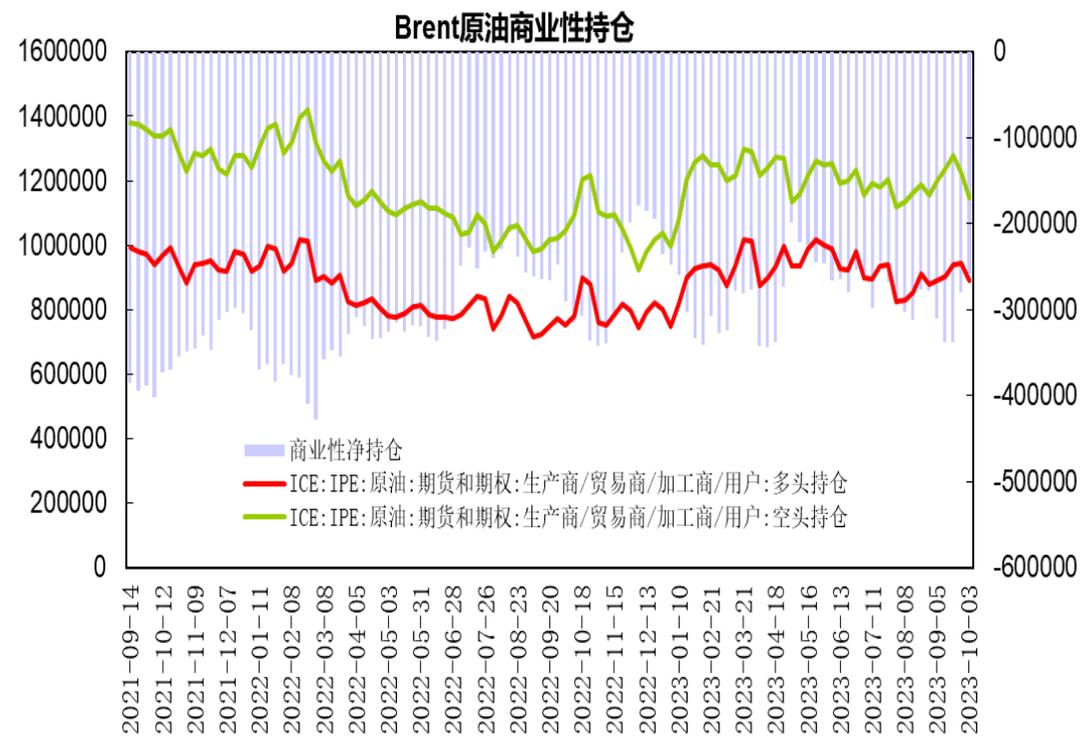
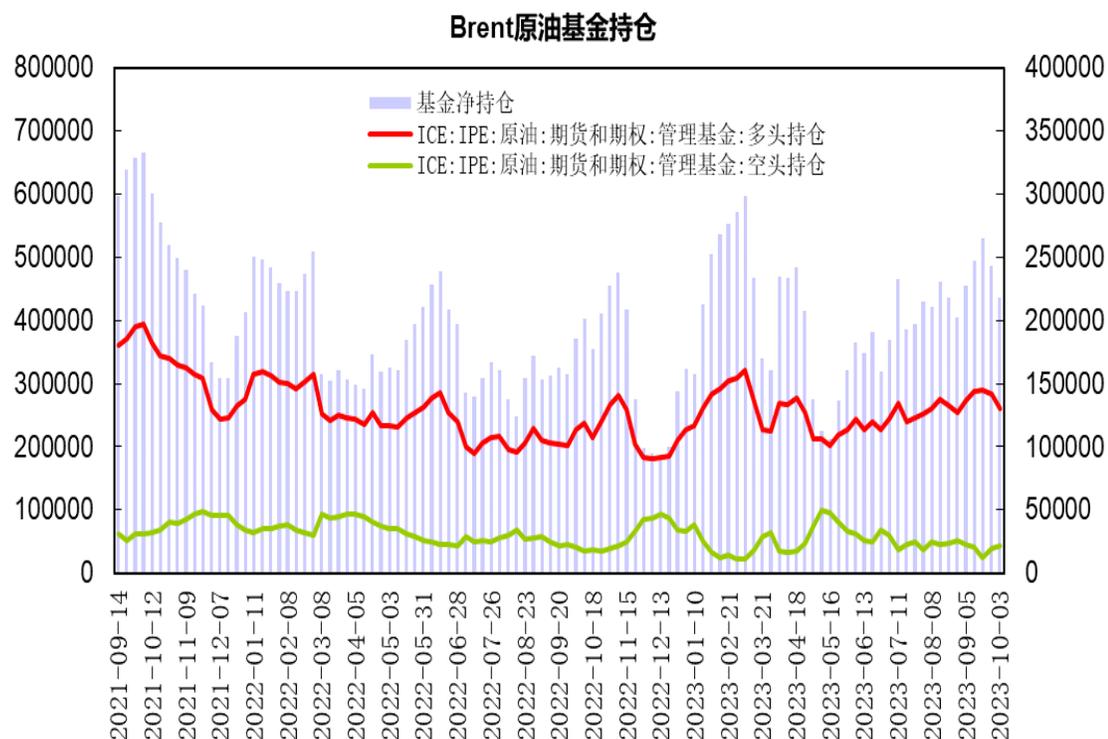
本周上海期货交易所沥青仓库库存为39920吨，较上一周增加11630吨；厂库库存为28200吨，较上一周减少10480吨。

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3日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单349560手，较前一周减少495手；商业性持仓呈净空单为381946手，比前一周增加6542手。

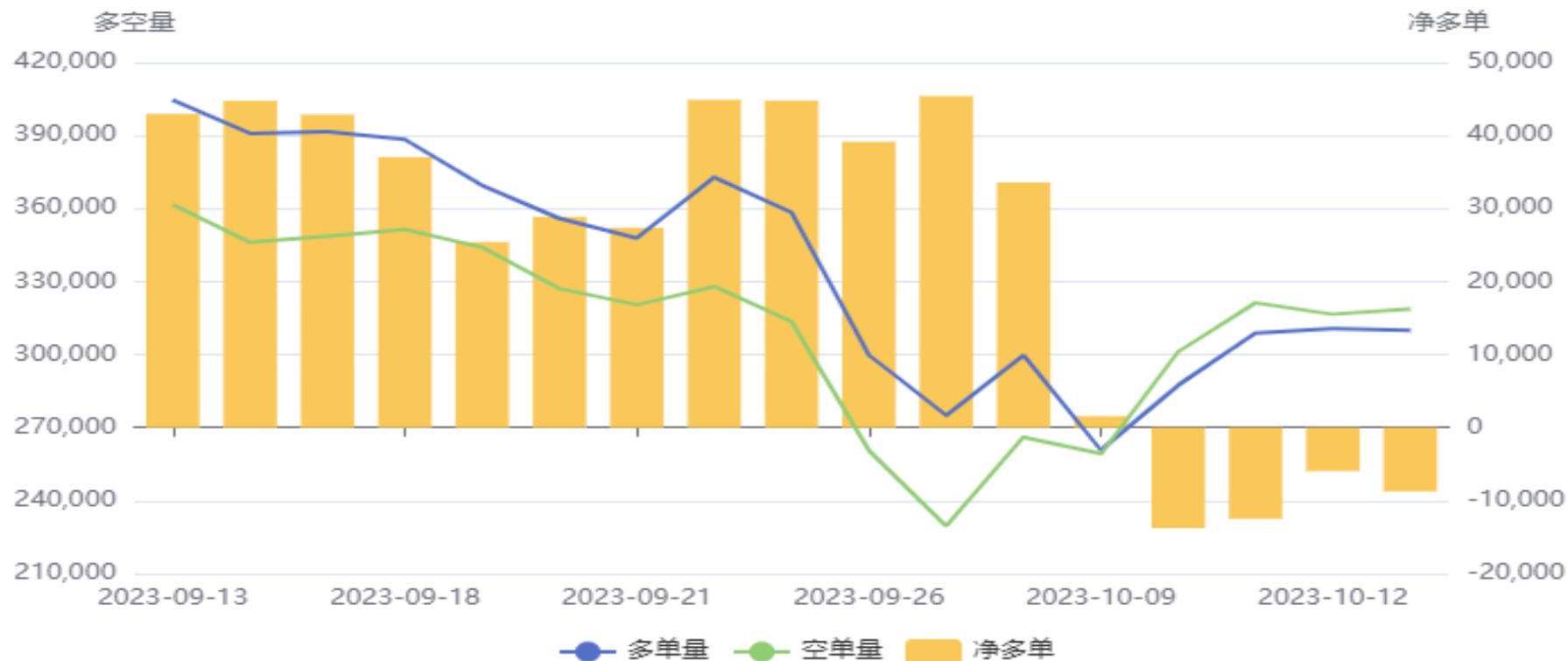
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10日3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218335手，比前一周减少25207手；商业性持仓呈净空单为257674手，比前一周减少22483手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

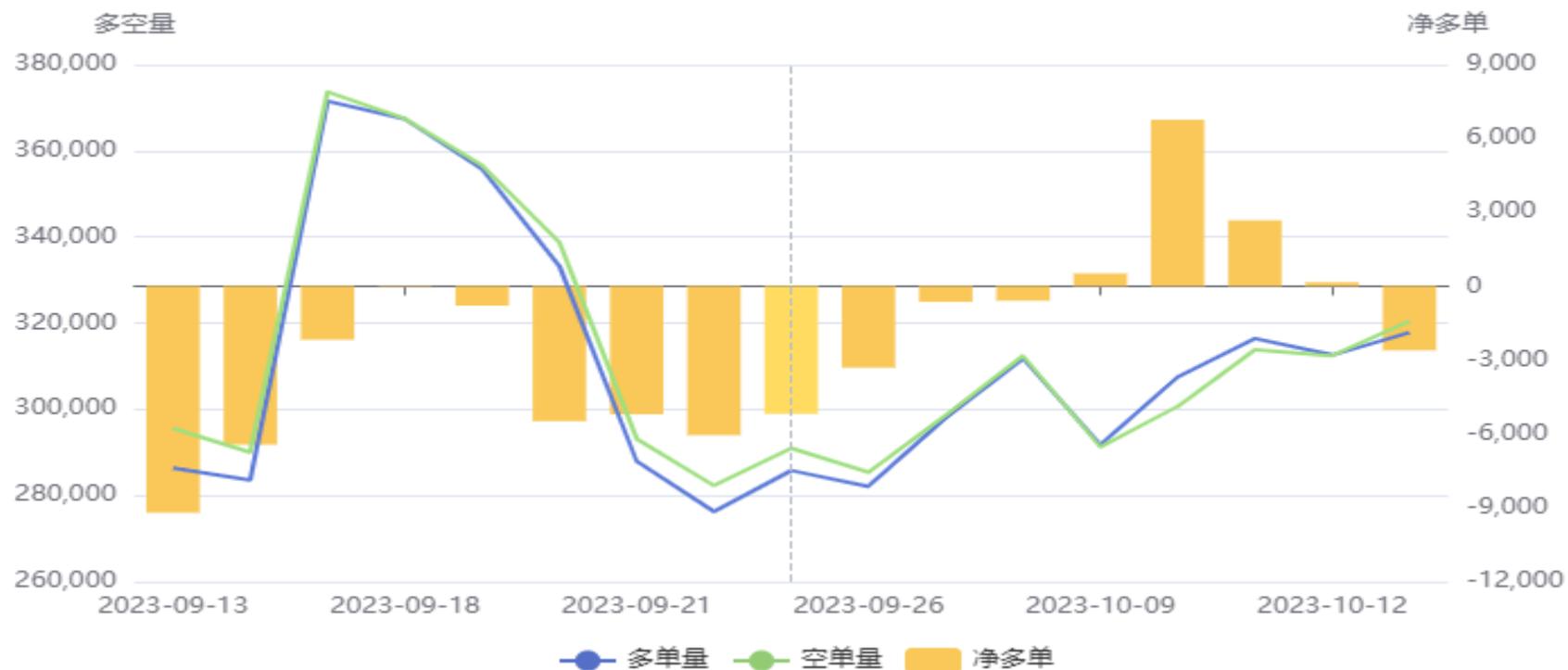


上海燃料油期货前20名持仓净空单为8734手，比前一周增加42308手；空单增幅大于多单，本周主力持仓转为净空。

「产业链情况」

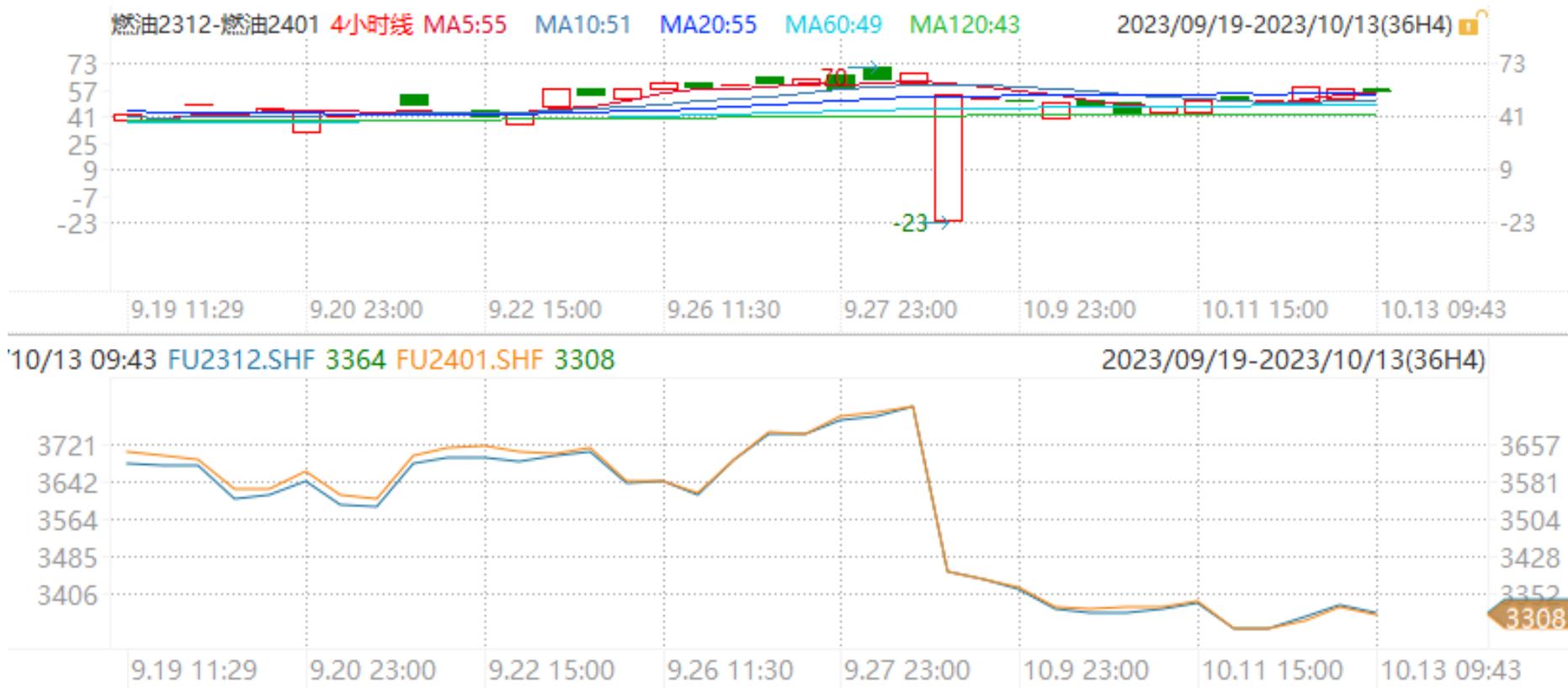
沥青前20名净持仓

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2605手，比前一周增加2016手；空单增幅略大于多单，净空单较上周小幅增加。

上海燃料油跨月价差



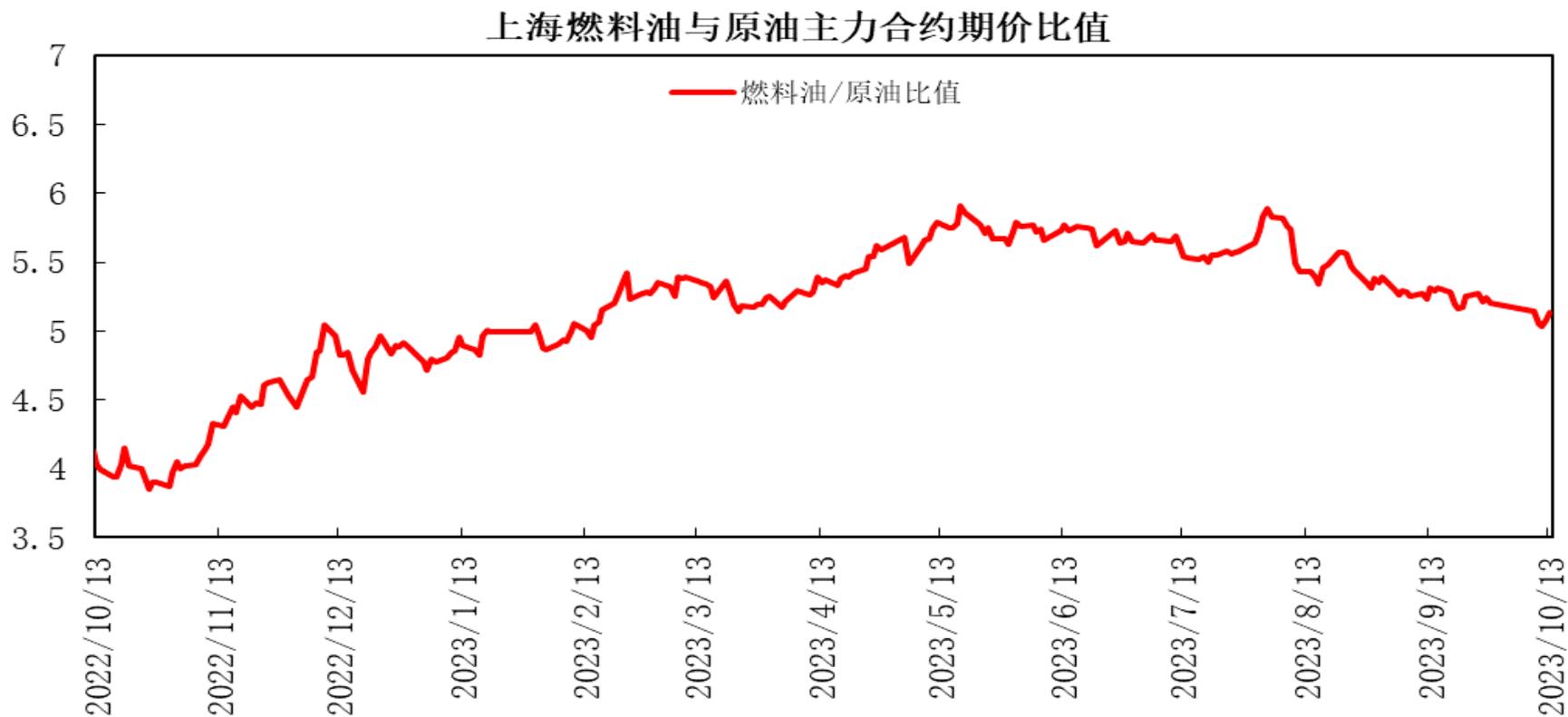
上海燃料油2312合约与2401合约价差处于-23至60元/吨区间，12月合约升水小幅缩窄。

上海沥青跨月价差



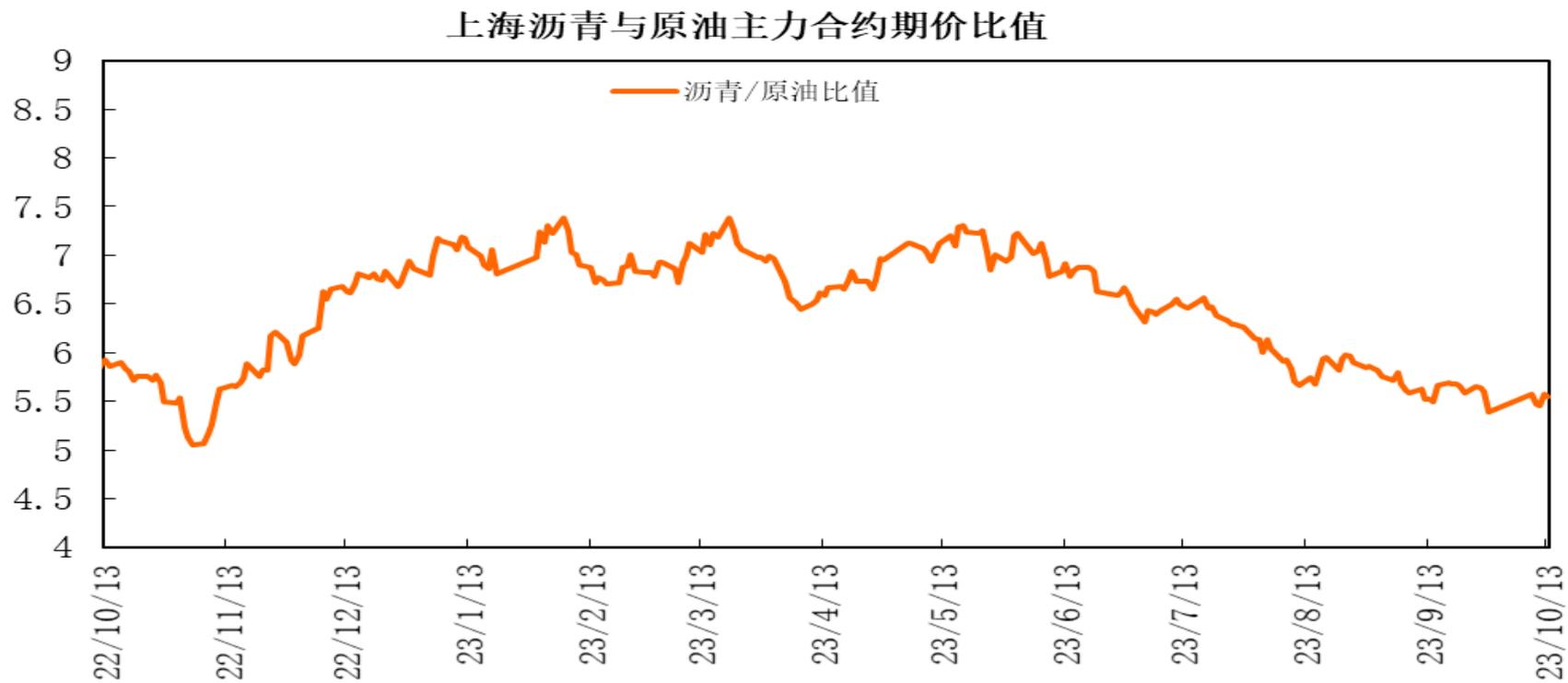
上海沥青2312合约与2401合约价差处于40至85元/吨区间，12月合约升水先扬后抑，处于区间波动。

上海燃料油与原油期价比值



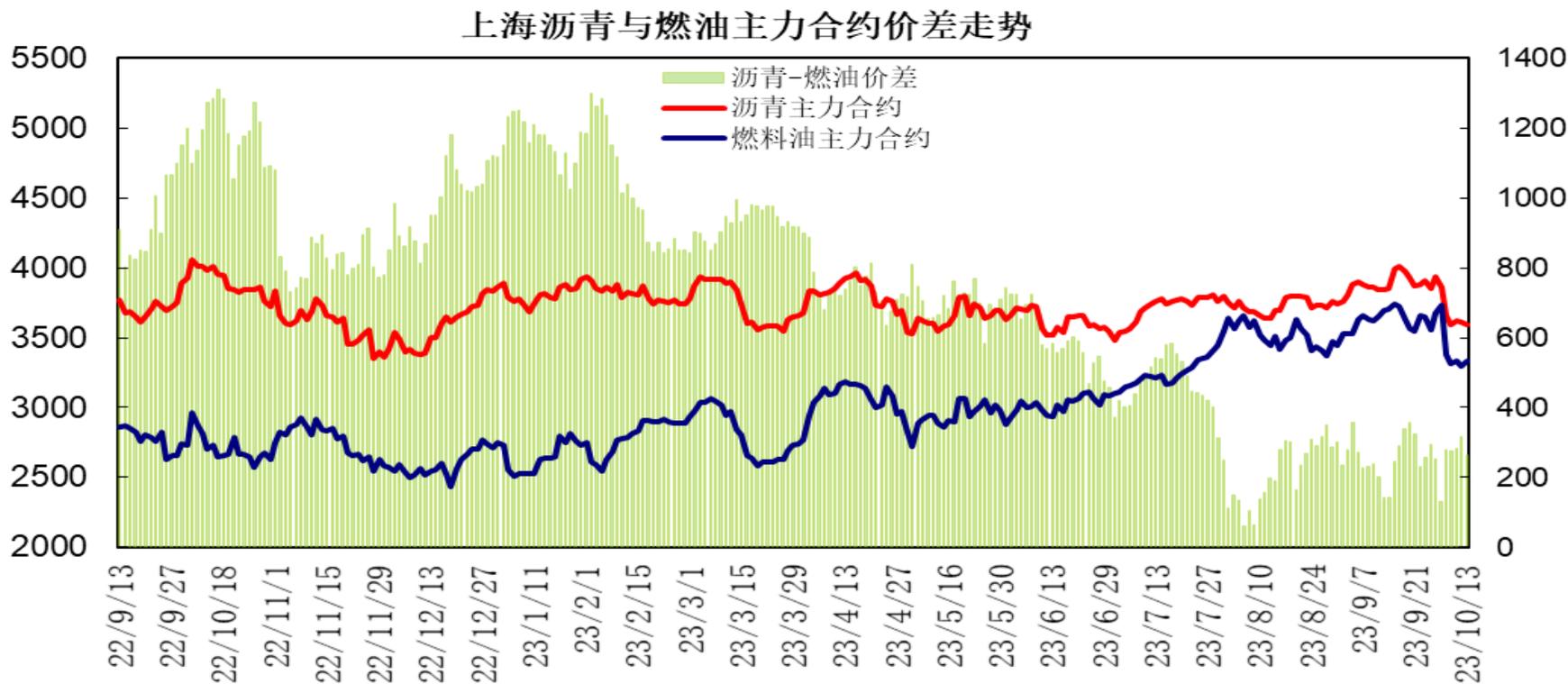
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5至5.2区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值呈现回落。

上海沥青与原油期价比值



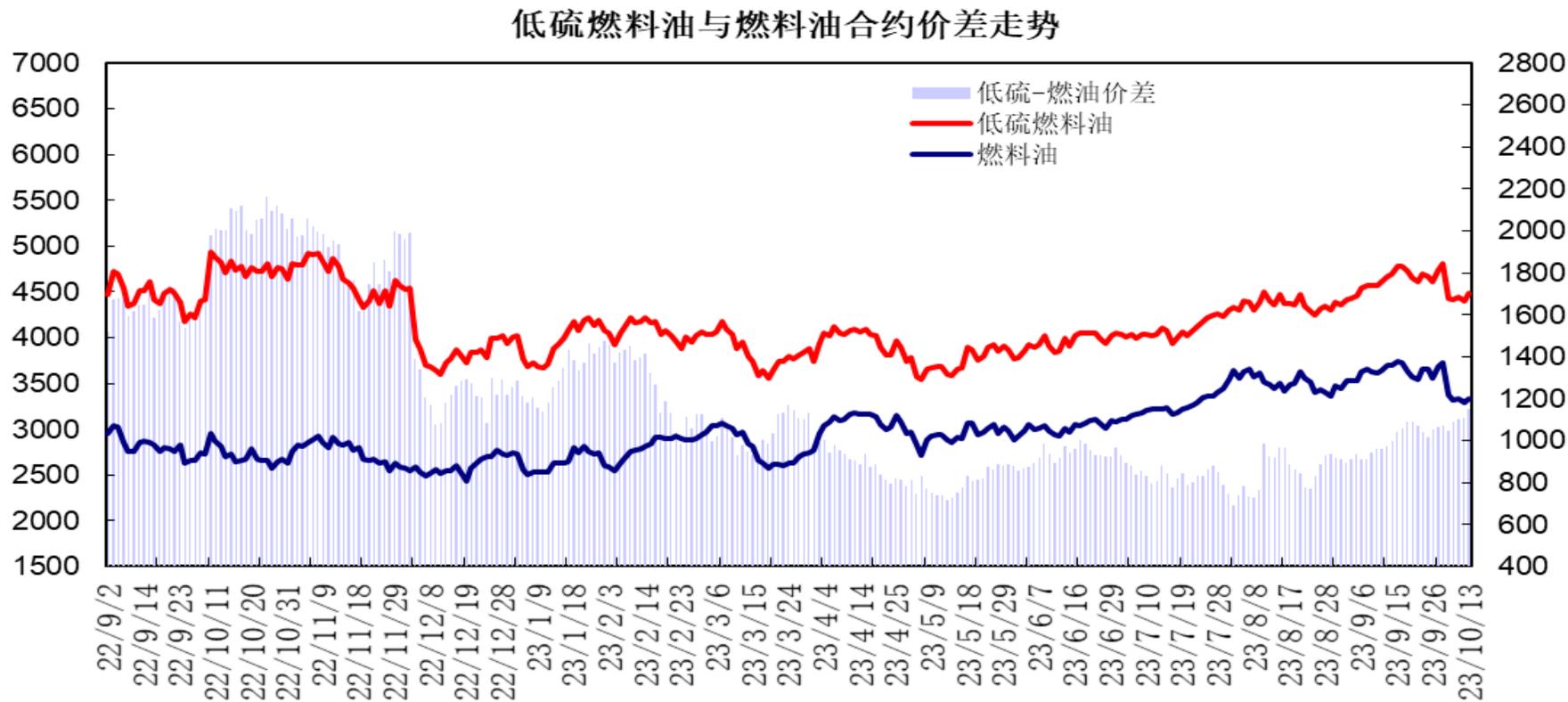
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.6区间，沥青1月合约与原油12月合约比值小幅回升。

上海沥青与燃料油期价价差



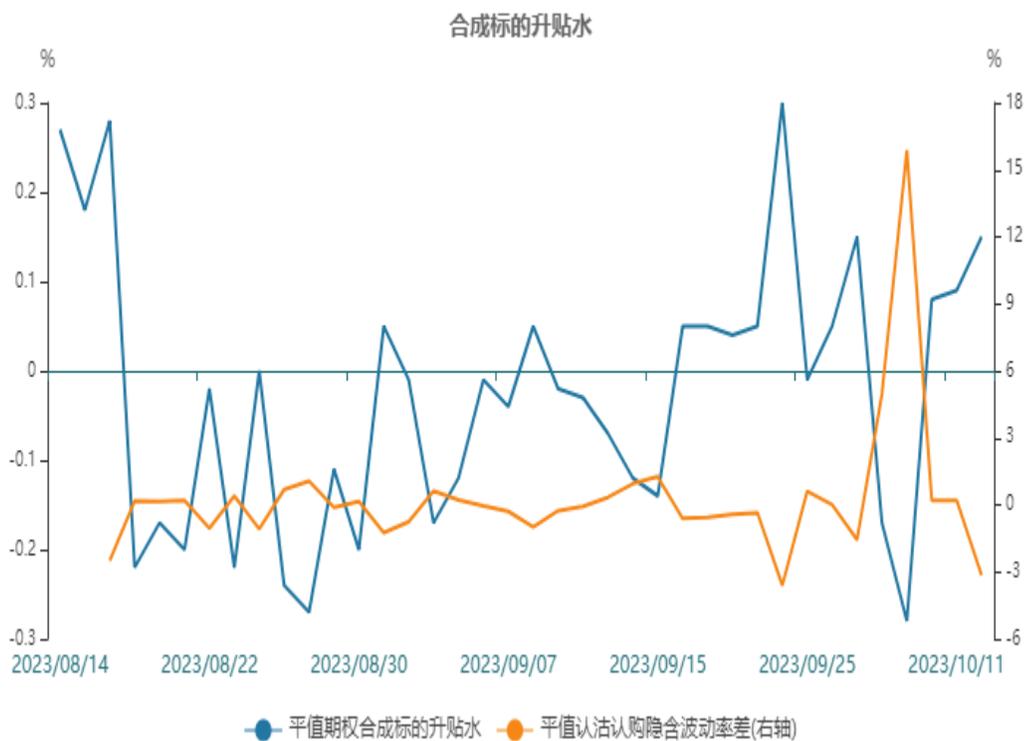
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于270至320元/吨区间，沥青1月合约与燃料油1月合约价差小幅上升。

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1040至1150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日历史波动率大幅上升，平值期权合成标的升水0.15%，平值认沽认购隐含波动率差-3.15%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/10/13 收 2269.57 幅 -0.09%(-1.99) 开 2261.83 高 ... 国

MA5 2287.94 MA10 2311.36 MA20 2330.70 MA60 2313.92 MA120 2317.30 (61日) 国



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)	-3.03%	2,315.36	2,327.03	2,269.14	2,269.57	647,068.46	4,444,875.83	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	601857.SH 中国石油	-3.88%	12.61	12.90	12.20	12.41	55,488.09	428,885.14	0.98
2	600028.SH 中国石化	-3.62%	24.91	25.24	23.71	24.21	70,524.12	415,772.26	0.95
3	600968.SH 海油发展	-5.81%	3.52	3.52	3.29	3.32	16,277.88	51,016.57	0.88
4	600871.SH 石化油服	-7.51%	5.20	5.47	4.85	4.85	37,685.09	77,697.09	0.84
5	600339.SH 中油工程	-7.77%	16.17	16.30	14.90	15.07	22,047.70	80,673.14	0.83
6	000968.SZ 蓝焰控股	-2.77%	15.26	15.72	14.64	14.83	5,243.18	41,260.96	0.83
7	600688.SH 上海石化	-5.16%	12.60	12.60	11.91	11.95	14,854.22	44,515.23	0.76
8	600387.SH ST海越	-0.18%	15.88	16.32	15.74	15.94	1,585.13	8,672.66	0.76
9	600777.SH 新潮能源	-3.75%	79.95	81.17	77.81	78.42	60,243.91	156,263.48	0.71
10	603619.SH 中曼石油	-9.59%	21.80	22.16	19.89	20.45	6,826.98	137,248.41	0.69

股票市场方面，石油石化指数收跌，报收2269.57点，周度跌幅3.03%；涨幅前列的股票有宝利国际、*ST洲际。跌幅前列的股票有博迈科、中曼石油、ST实华。中国石化下跌，报收5.85，跌幅3.62%；中国石油周度下跌，报收7.67，跌幅3.8%。

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。