

「2023.06.09」

原油产业链市场周报

沙特额外减产 原油系先扬后抑

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

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：欧佩克联盟延长减产期限及沙特7月额外减产短暂提振油市，而能源需求放缓忧虑压制空间，上海原油期货先扬后抑，SC2307合约报收525.5元/桶，较上周上涨1.39%。

行情展望：美联储议息会议为下周焦点，市场预期6月暂停加息及7月加息25基点，当前利率路径不确定性增强，美元指数回落，短期宏观因素加剧市场波动。欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，沙特宣布7月单方面减产100万桶/日，供应趋紧预期支撑油市；全球经济增长放缓将抑制能源需求的忧虑情绪加剧震荡，欧佩克、国际能源署将公布月报，关注二者对全球需求预测情况，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2307合约考验510区域支撑，上方测试540区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线510-540元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克联盟延长减产期限及沙特7月额外减产短暂提振油市，而能源需求放缓忧虑压制空间，原油期价先扬后抑，新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差呈现走阔；上海燃料油市场区间震荡，FU2309合约报收2982元/吨，较上周下跌0.1%；LU2309合约报收3916元/吨，较上周上涨1.66%。

行情展望：沙特额外减产及中国原油进口增长支撑油市，能源需求忧虑限制空间，国际原油宽幅震荡；科威特阿祖尔炼厂低硫燃油供应增加，新加坡及富查伊拉燃料油库存回升，燃料油期价延续区间震荡。

策略建议：FU2309合约考验2850区域支撑，上方测试3100区域压力，短线处于2850-3100元/吨区间交易。

LU2309合约考验60日均线支撑，上方测试4100区域压力，建议短线以3800-4100元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差先扬后抑，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于840-1000元/吨区间波动。

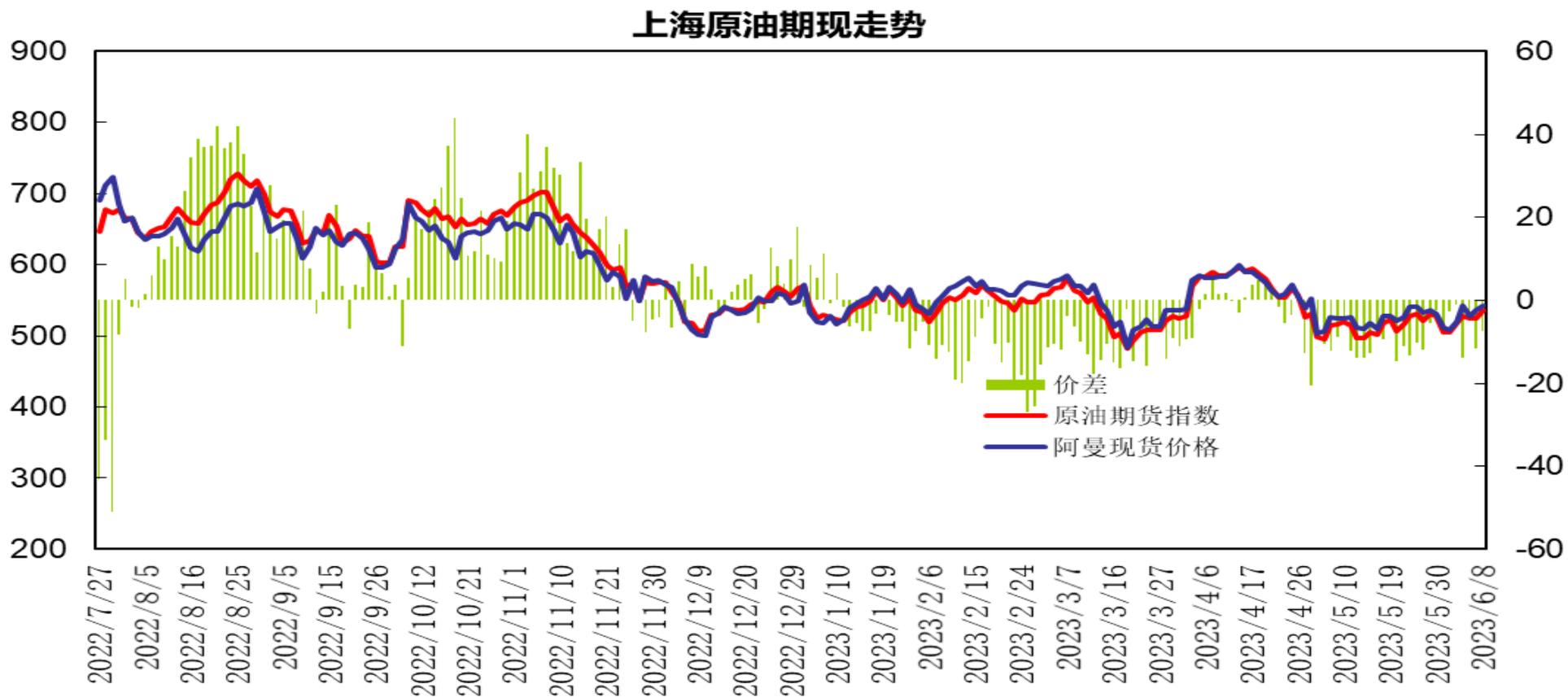
沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克联盟延长减产期限及沙特7月额外减产短暂提振油市，而能源需求放缓忧虑压制空间，原油期价先扬后抑，沥青期价上行受阻回落，BU2310合约报收3563元/吨，较上周下跌1.36%。

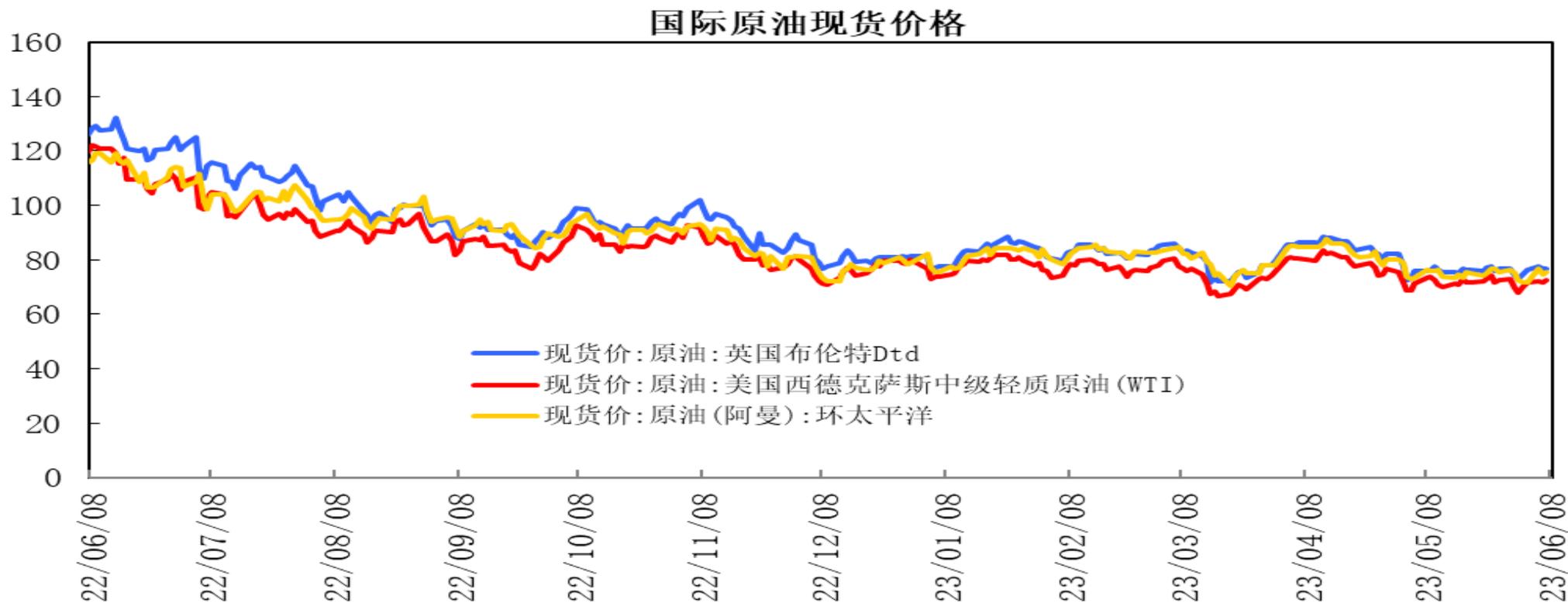
行情展望：国内主要沥青厂家开工略有下降，厂库小幅增加，贸易商库存回落，部分地炼计划复产沥青。需求方面，炼厂出货一般，部分地区降雨天气影响需求，现货价格窄幅整理，山东地区小幅上调。国际原油宽幅震荡，稀释沥青通关问题尚在等待政策落地，雨季及资金影响需求恢复仍较迟缓，沥青期价呈现区间震荡走势。

策略建议：BU2310合约考验3500区域支撑，上方测试3700区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3500-3700元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」

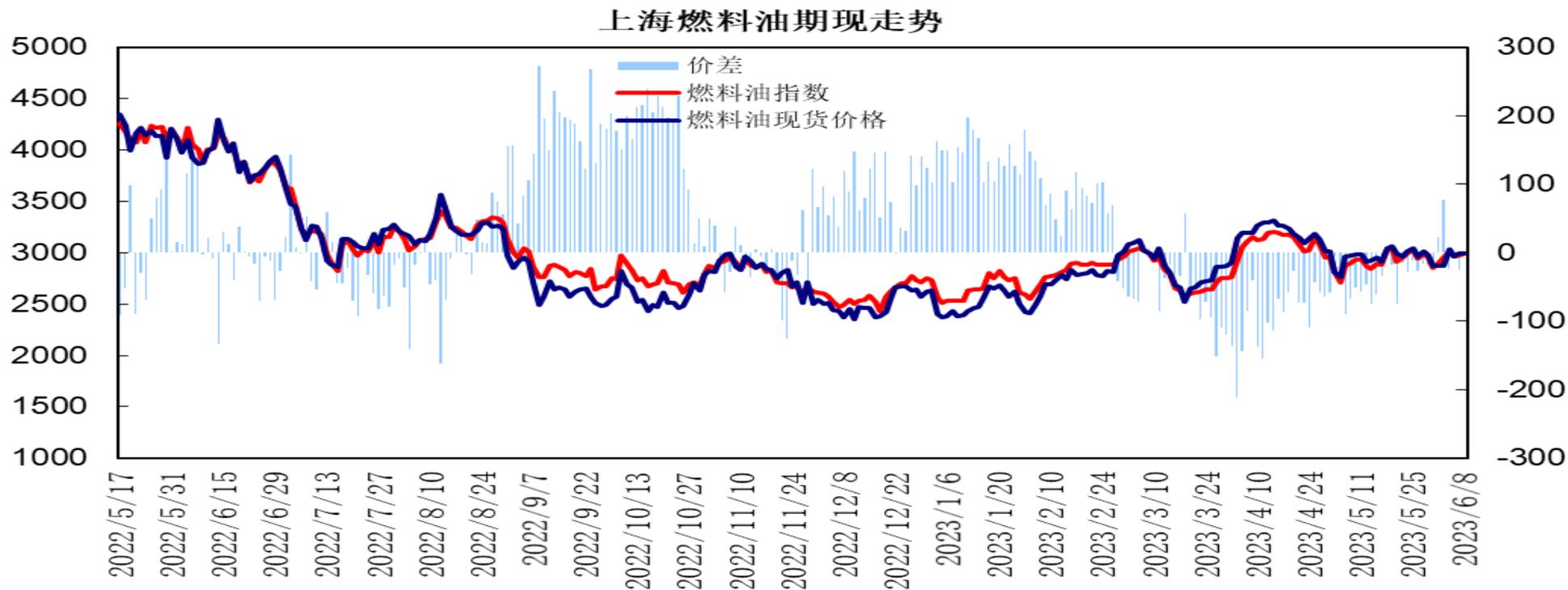


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-1至-14元/桶波动，阿曼原油现货报价小幅上涨，上海原油期价区间震荡，原油期货贴水小幅走阔。



截至6月8日，布伦特原油现货价格75.79美元/桶，较上周下跌0.41美元/桶；WTI原油现货价格报71.29美元/桶，较上周下跌0.45美元/桶；阿曼原油现货价格报76.4美元/桶，较上周上涨4.54美元/桶。

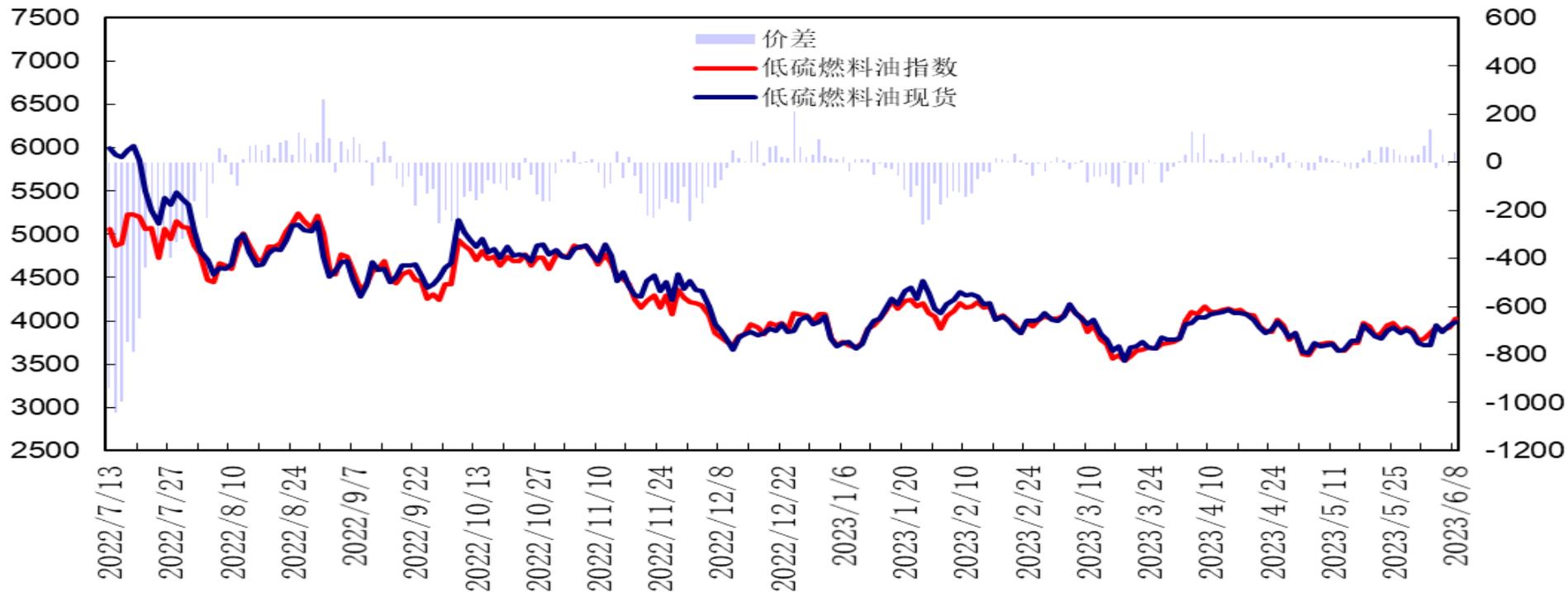
「燃料油期现市场情况」



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70元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价区间整理，周初期货出现升水，下半周呈现小幅贴水。

「低硫燃料油期现市场情况」

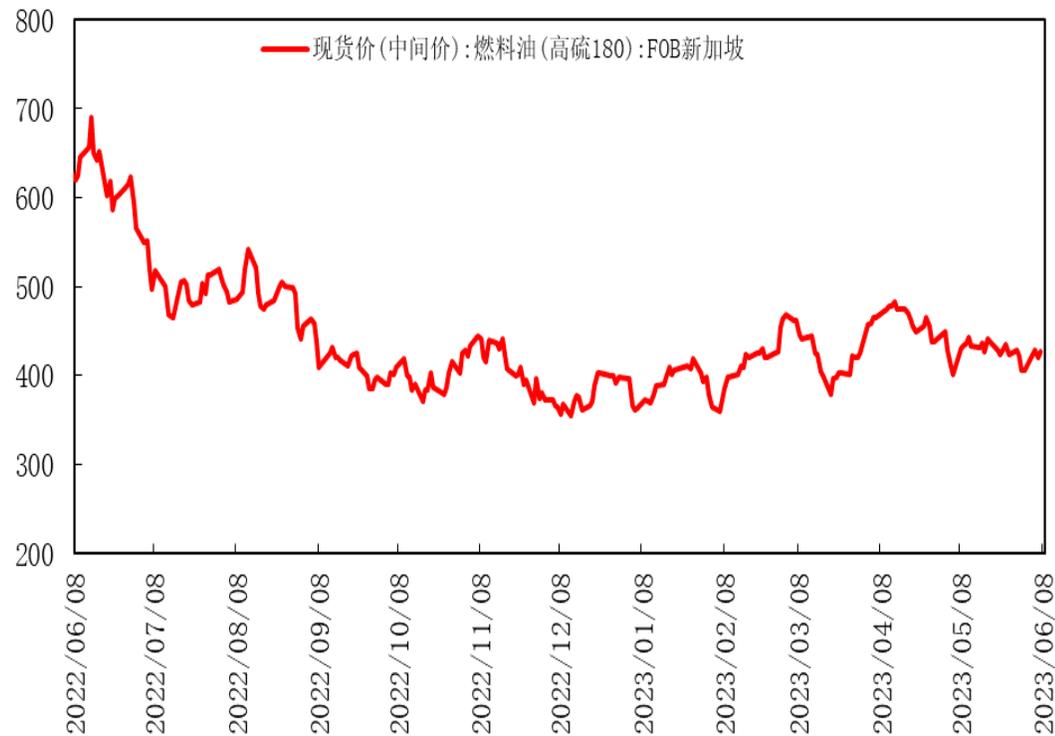
低硫燃料油期现价格走势



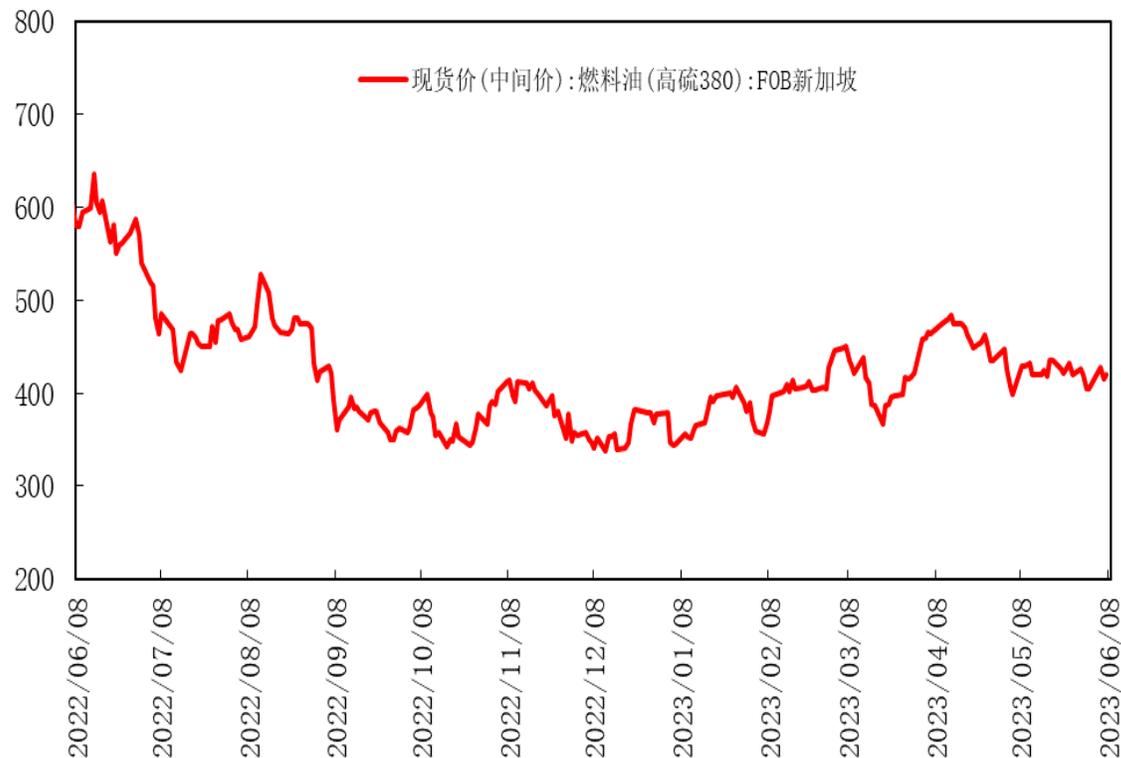
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-25至140元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价先扬后抑，期货升水缩窄，出现小幅贴水。

「燃料油期现市场情况」

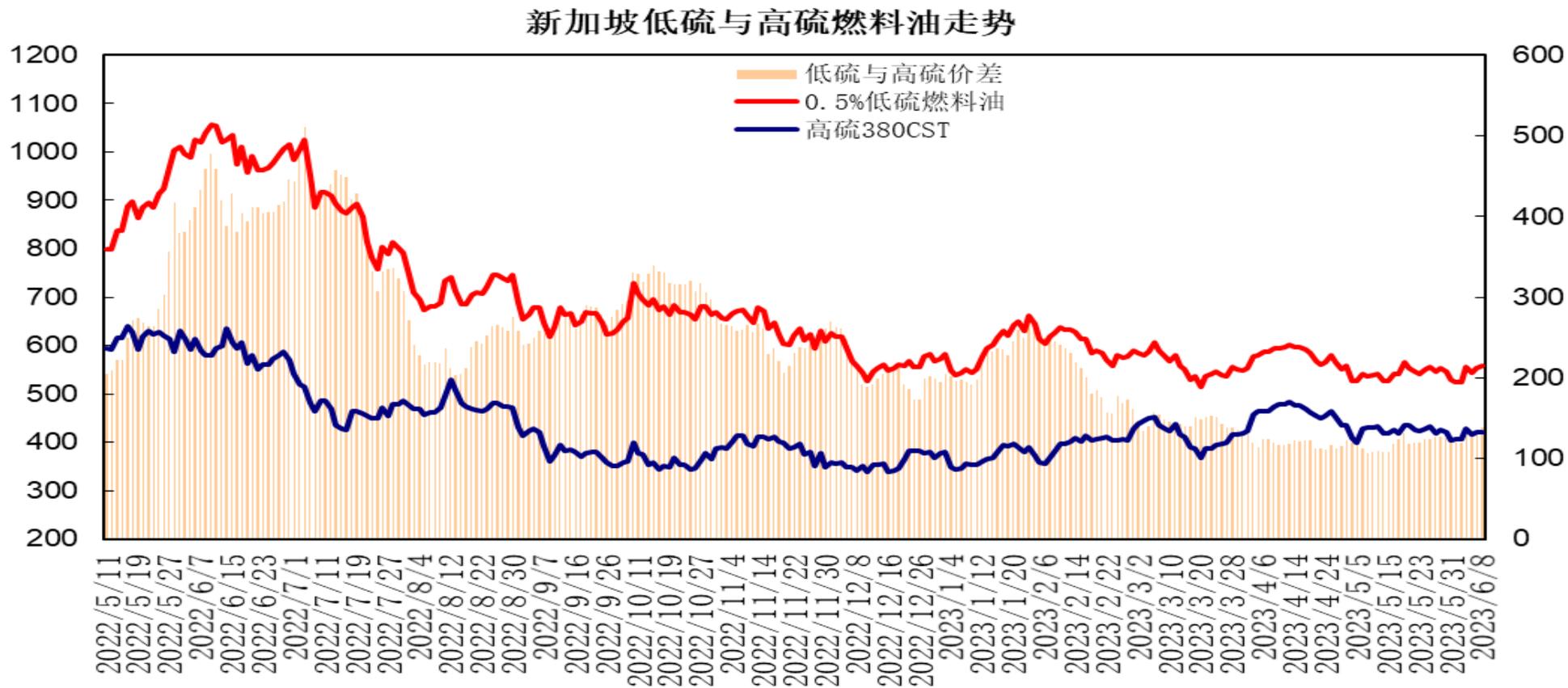
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



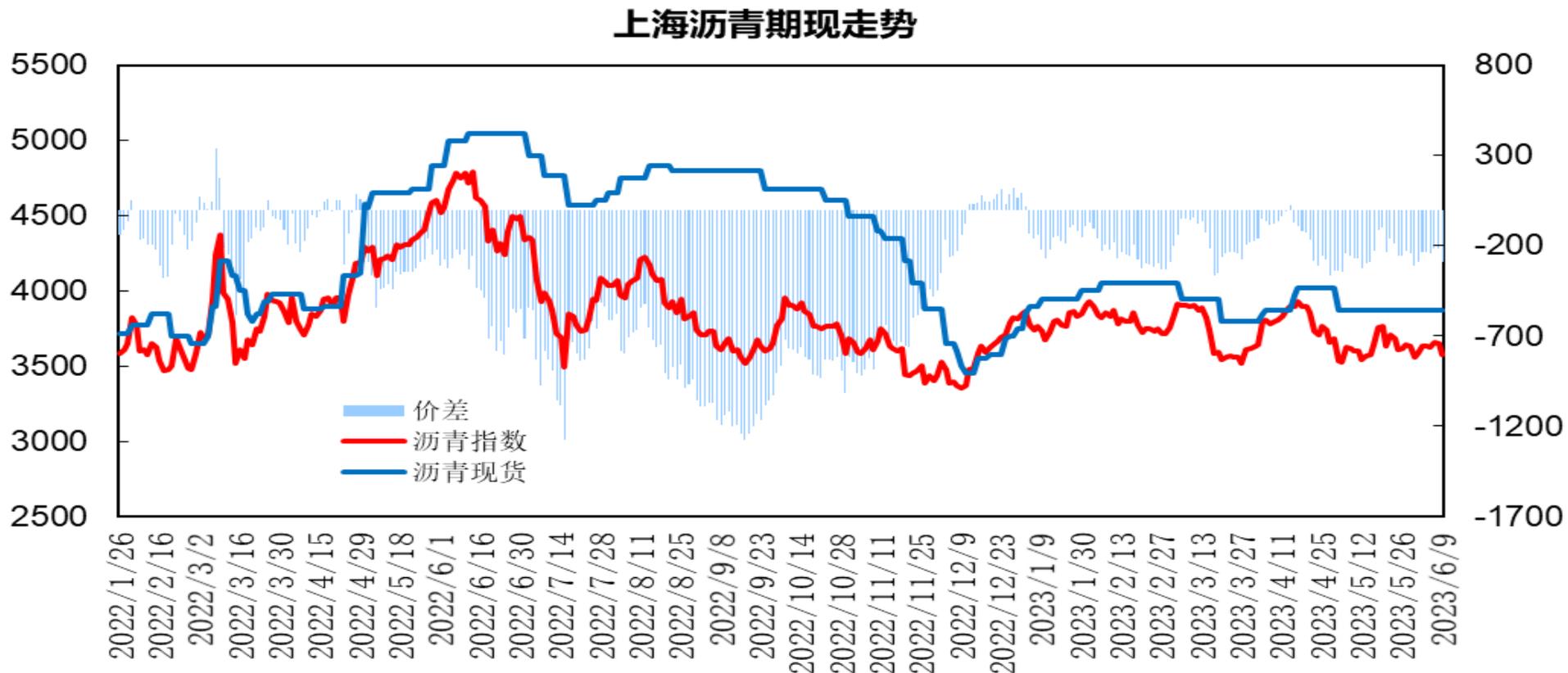
新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至6月8日，新加坡180高硫燃料油现货价格报426.99美元/吨，较上周上涨20.54美元/吨；380高硫燃料油现货价格报420美元/吨，较上周上涨14.98美元/吨，涨幅3.7%。

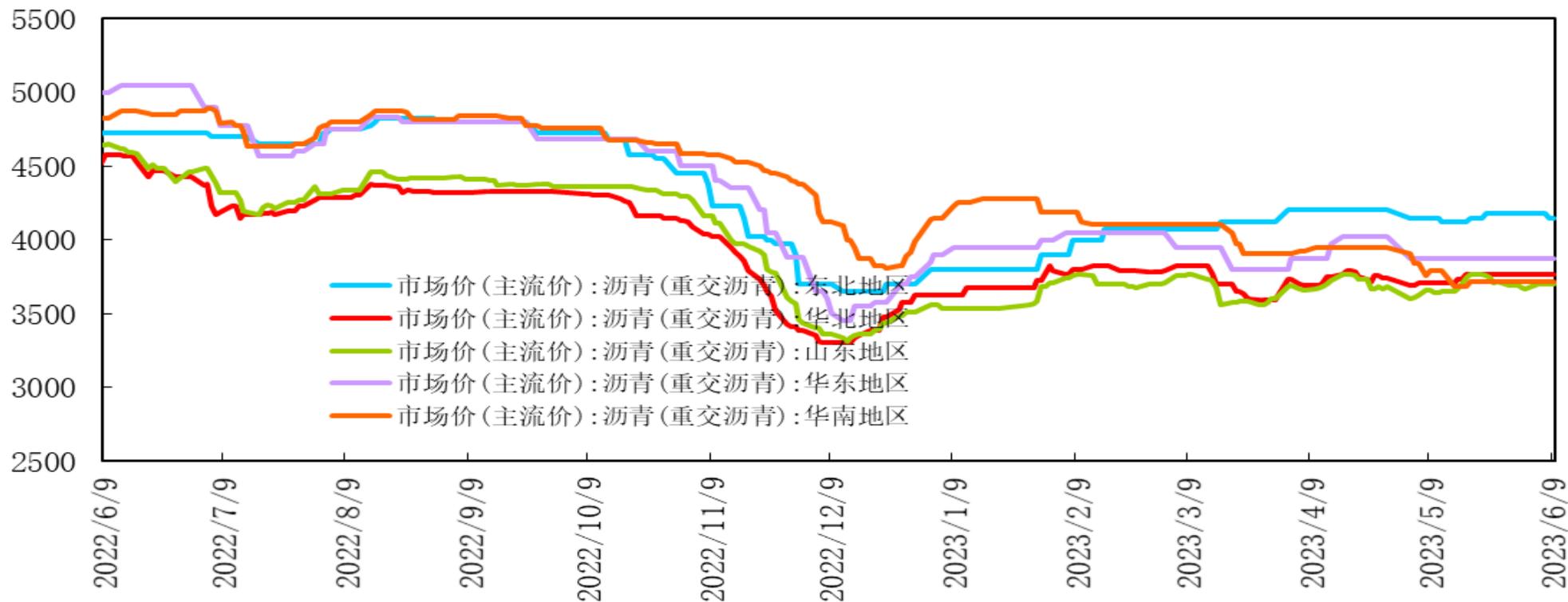


新加坡0.5%低硫燃料油价格报558.61元/吨，较上周上涨6.5%，低硫与高硫燃料油价差为138.61美元/吨，较上周上升19.32美元/吨。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-210至-250元/吨，与山东沥青现货价差处于-30至-80元/吨；华东现货报价持平，沥青期价区间整理，期货贴水小幅缩窄。

国内各区域沥青现货价格

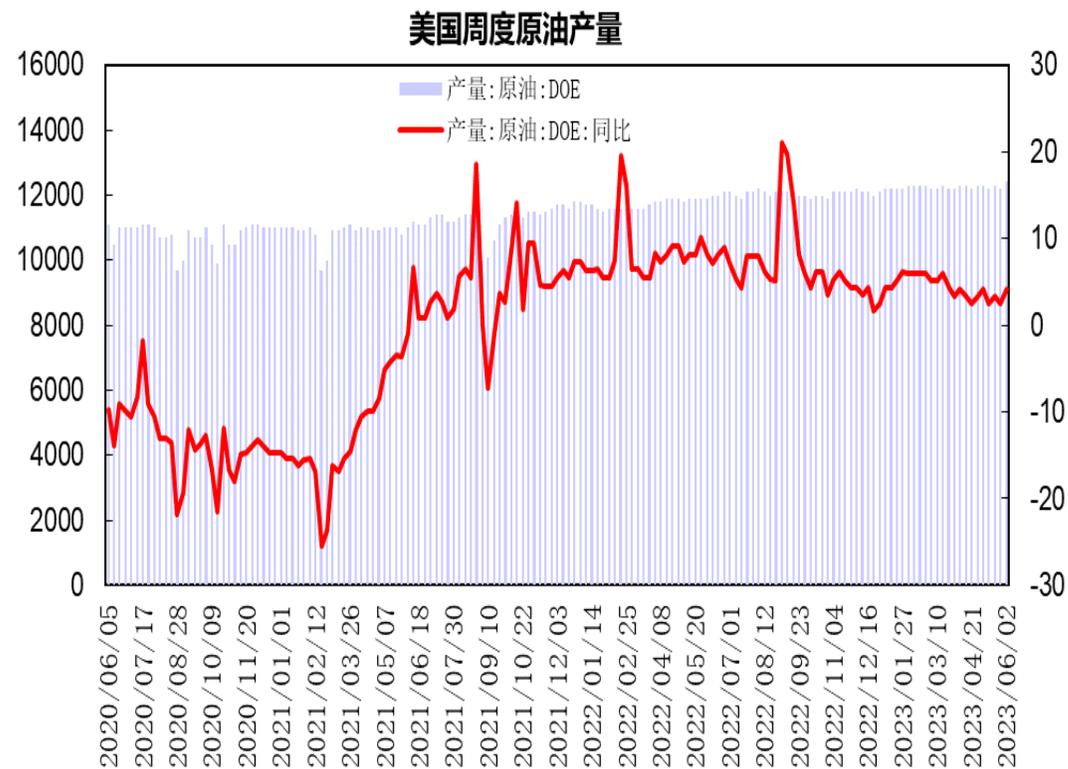
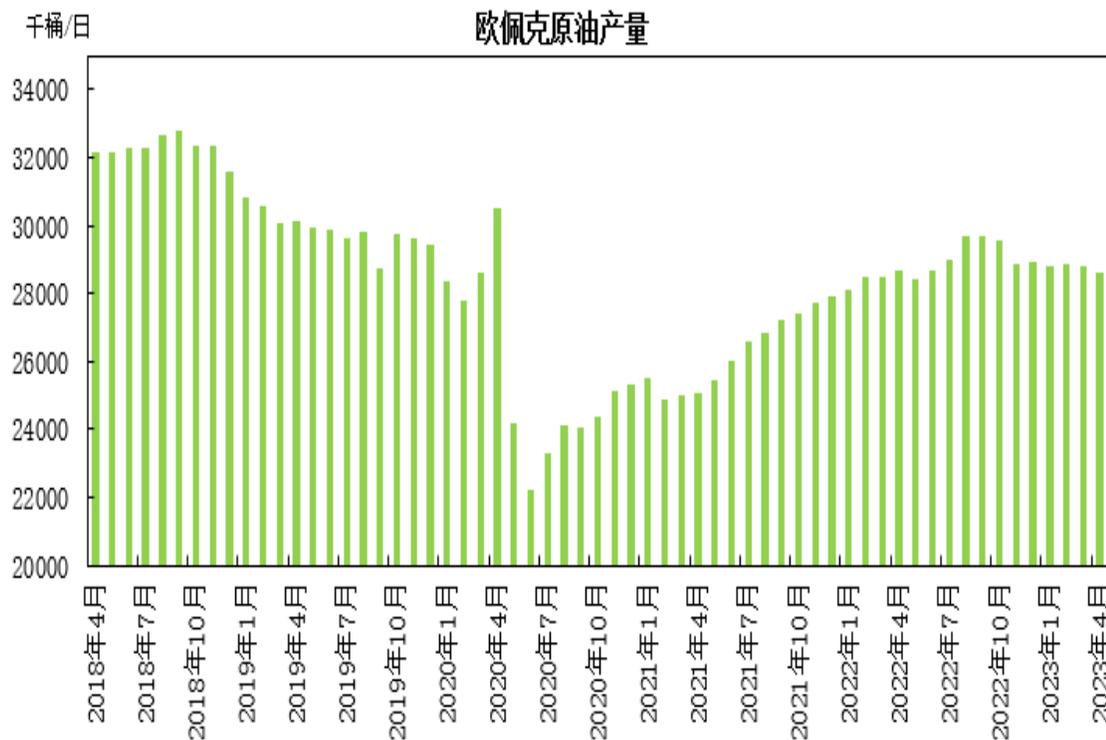


华东市场重交沥青报价为3870元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3700元/吨，较上周上涨30元/吨。

「产业链情况」

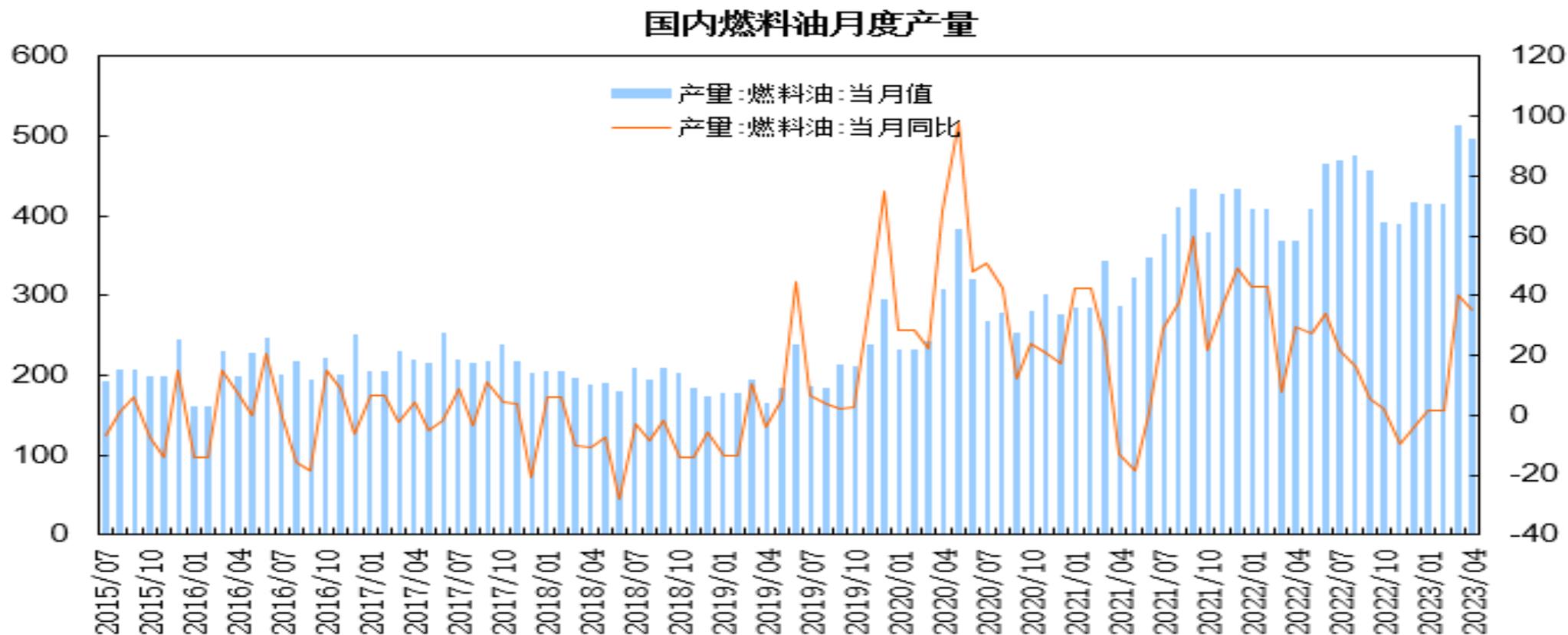
供应端——原油供应情况



OPEC月报显示，4月份OPEC原油产量减少19.1万桶/日至2860.3万桶/日。

截至6月2日当周美国国内原油产量增加20万桶/日至1240万桶/日。

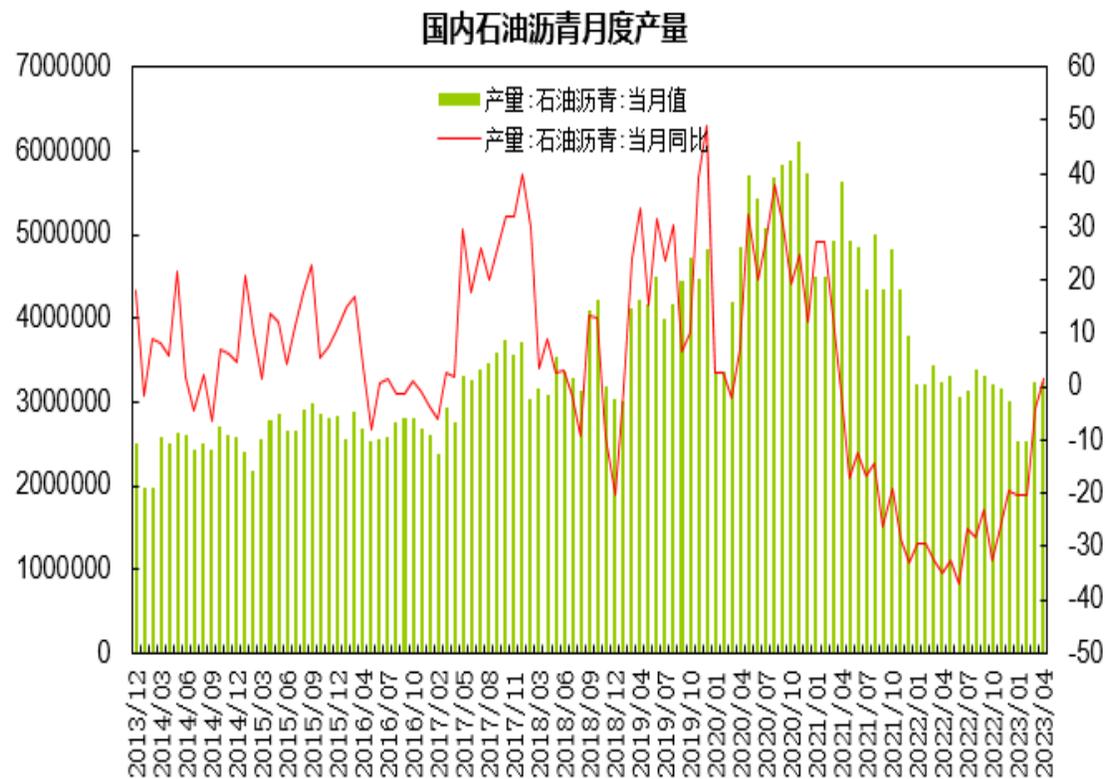
供应端——燃料油产量情况



4月燃料油产量为496.4万吨，同比增长35.3%；1-4月燃料油累计产量为1935.5万吨，同比增长24.9%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况



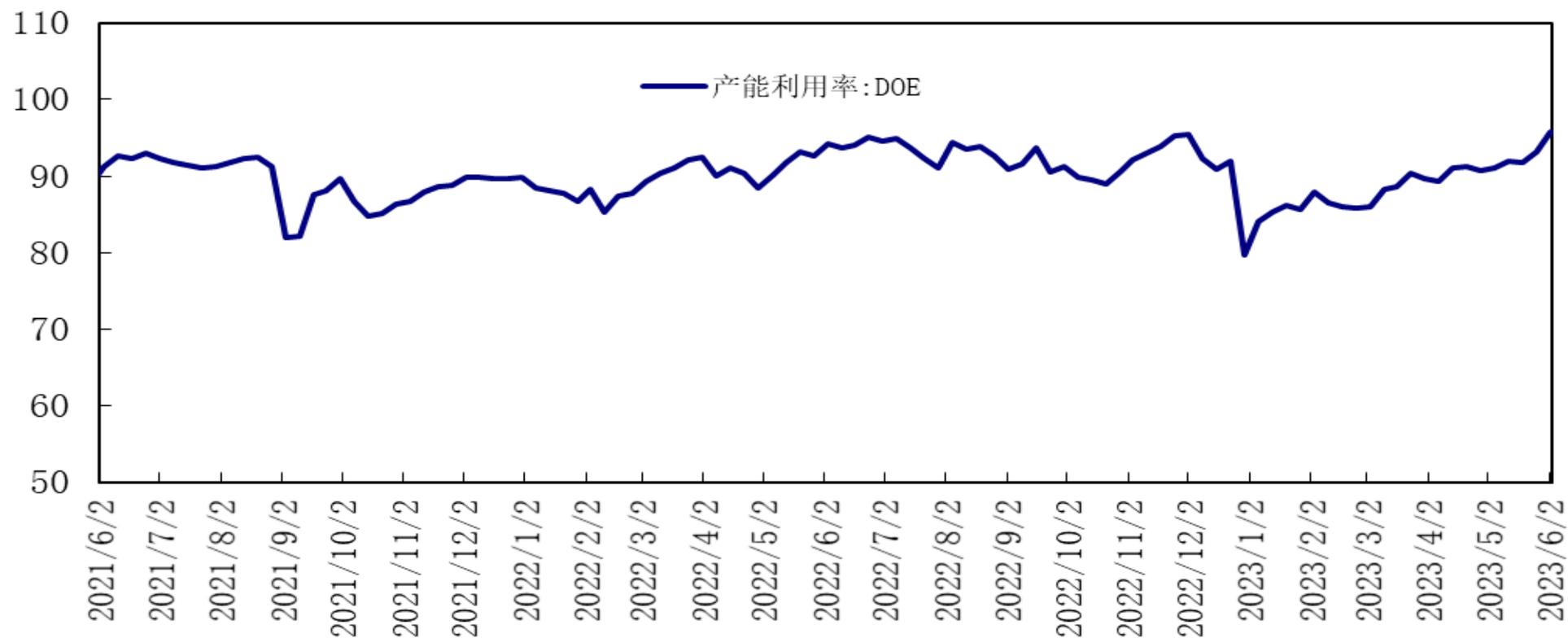
4月沥青产量为324.3万吨，同比增长1.5%；1-4月沥青累计产量为1180.2万吨，同比下降8.4%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为34.3%，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

美国炼厂产能利用率

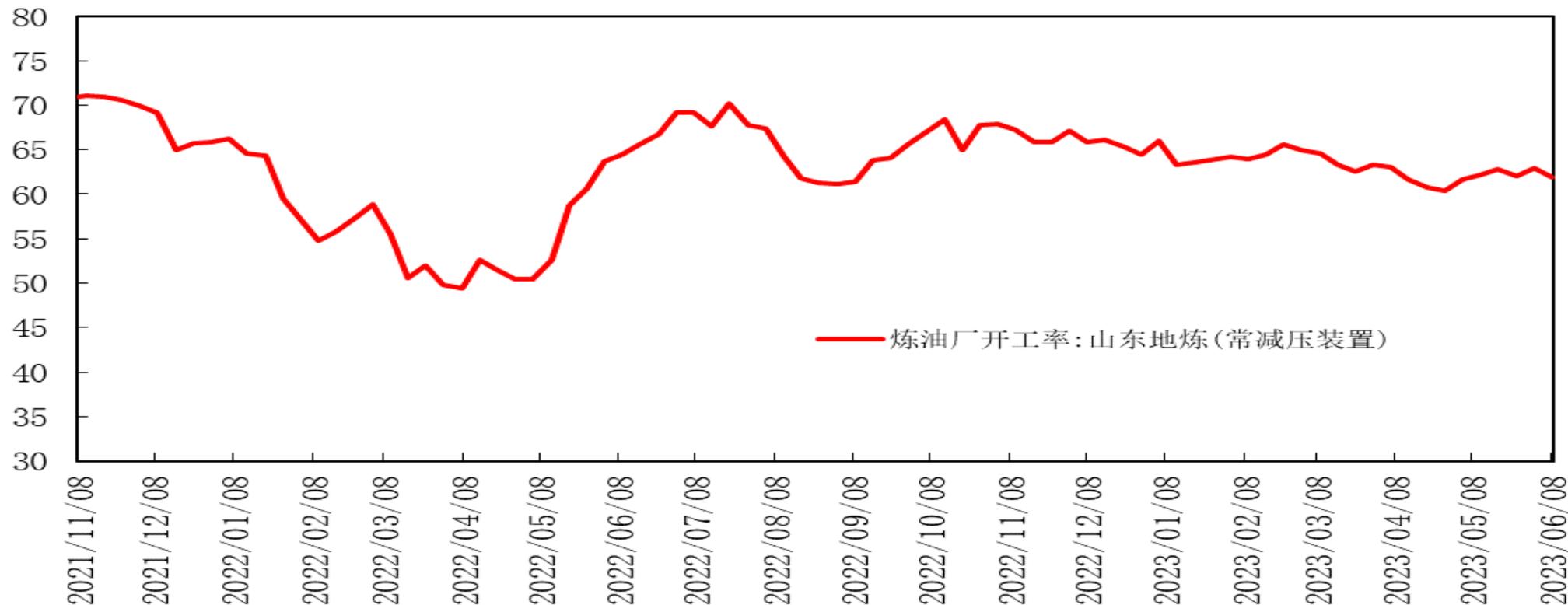


美国炼厂炼厂产能利用率为95.8%，环比上升2.7个百分点。

「产业链情况」

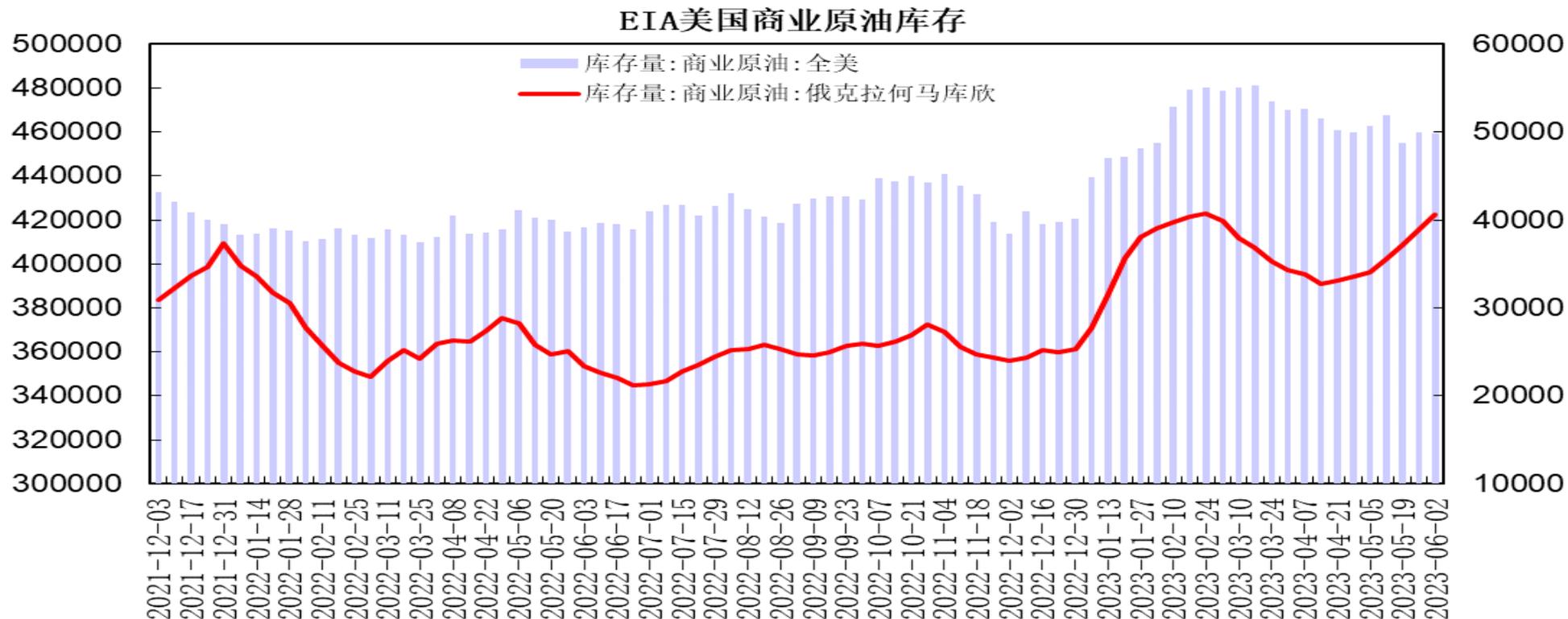
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



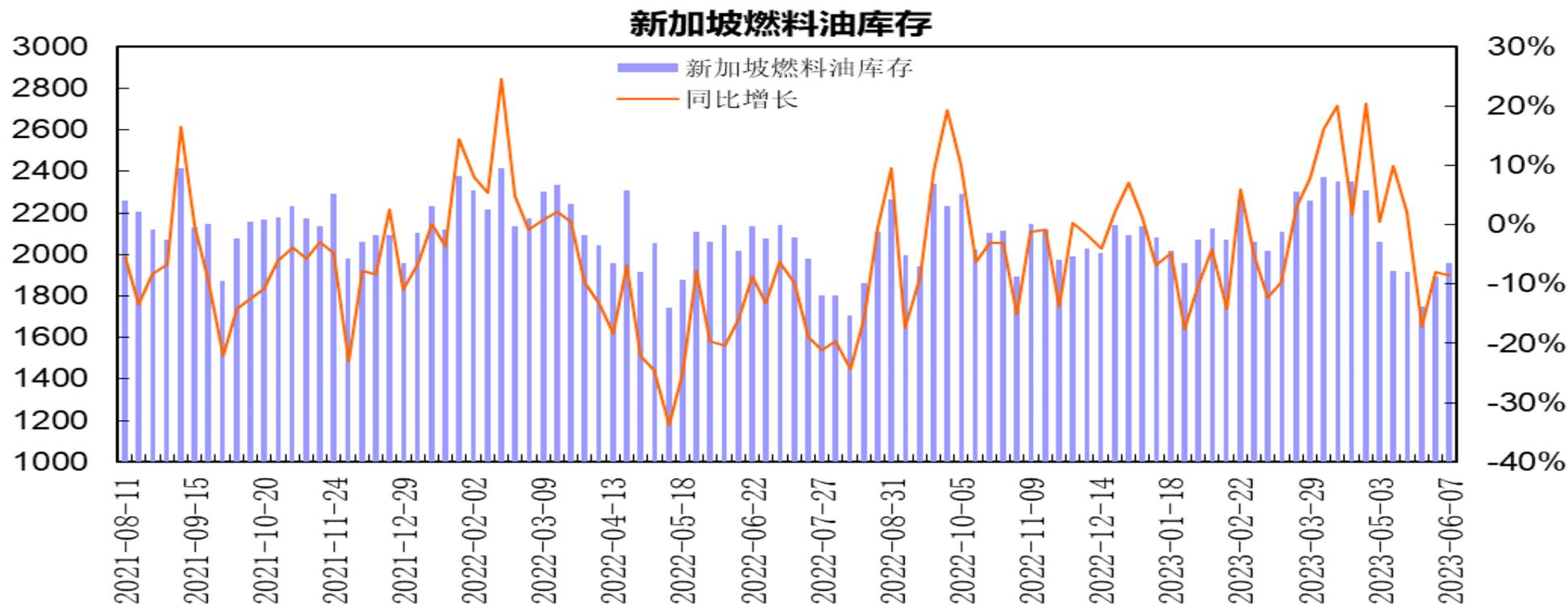
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为61.85%，较上一周下降1.08个百分点。

库存-美国原油



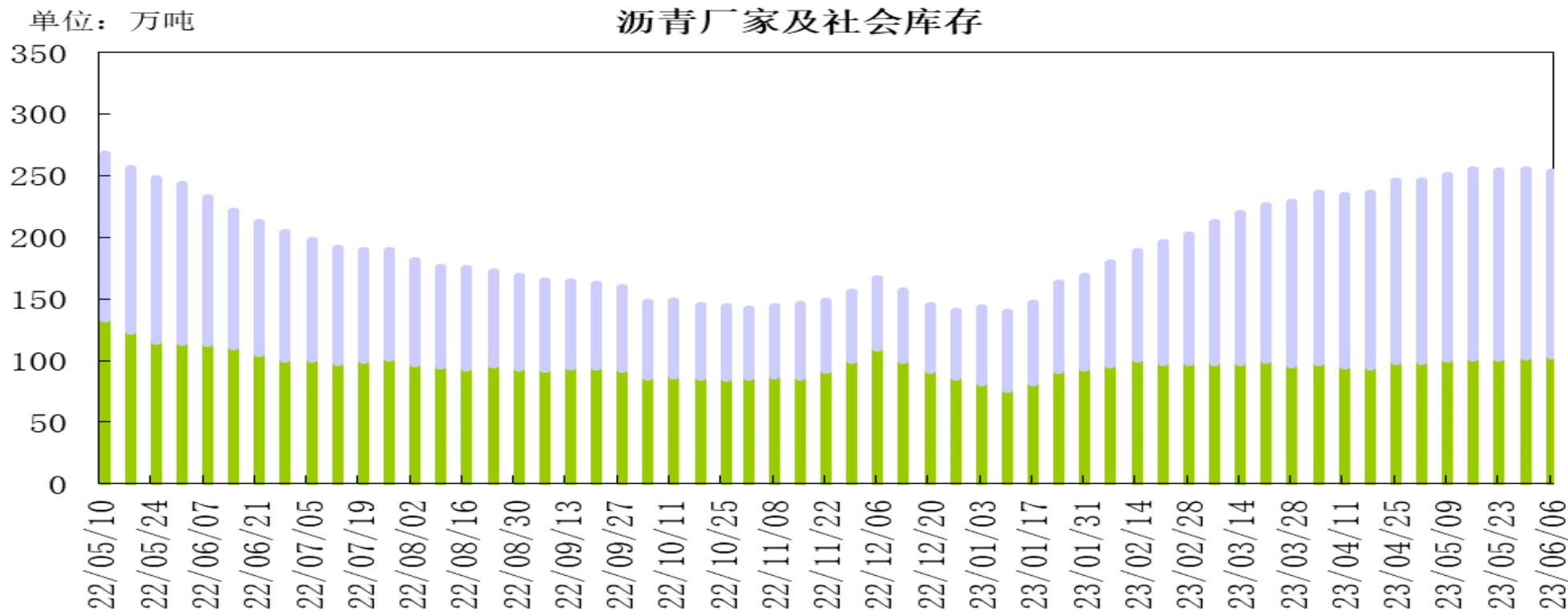
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至6月2日当周美国商业原油库存减少45.1万桶至4.592亿桶，预期增加100万桶；库欣原油库存增加172.1万桶至4057.9万桶；汽油库存增加274.6万桶，精炼油库存增加507.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少186.7万桶至3.536亿桶。

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6月7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63.7万桶至1957.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加118.4万桶至1631.5万桶；中质馏分油库存增加53万桶至848.7万桶。

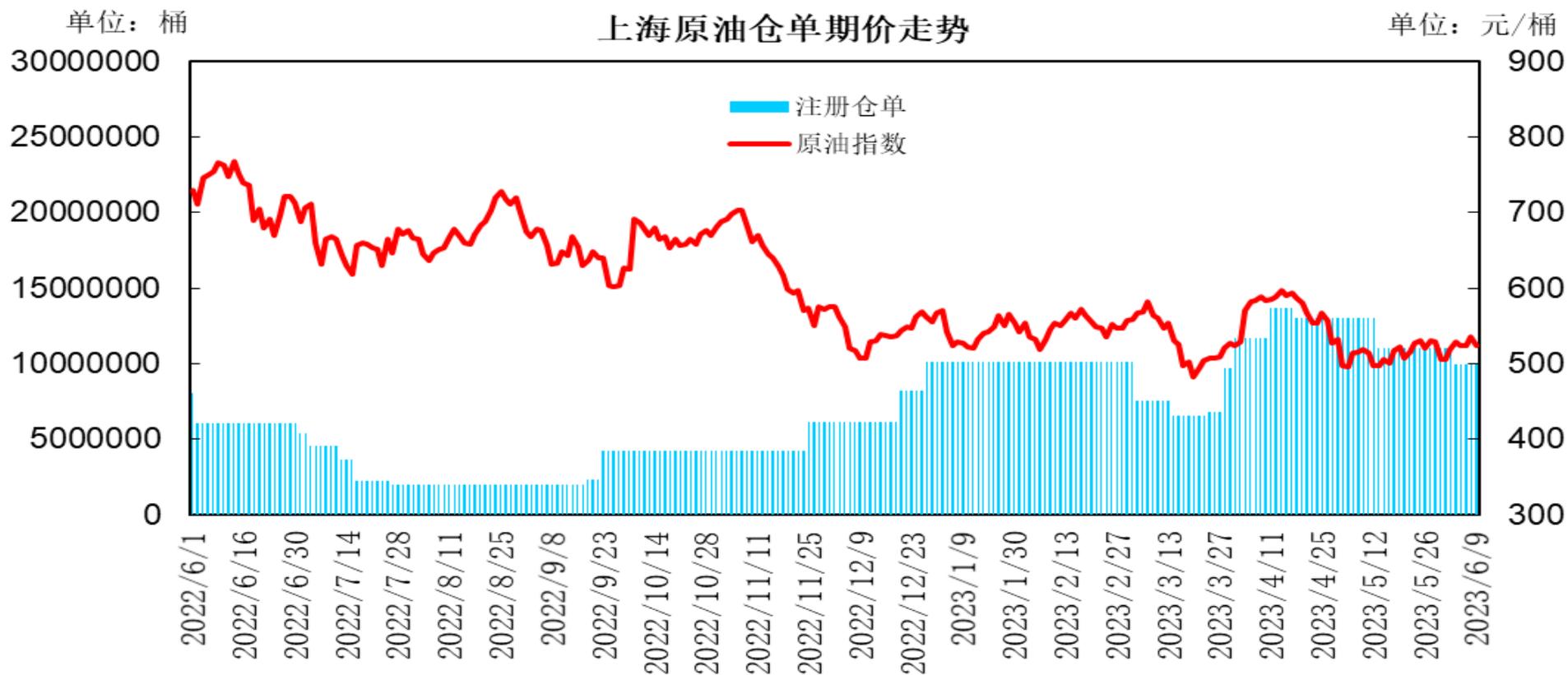
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为103.8万吨，环比增加1.3万吨，增幅为1.3%；70家样本沥青贸易商库存为149.7万吨，环比下降3万吨，降幅为2%。

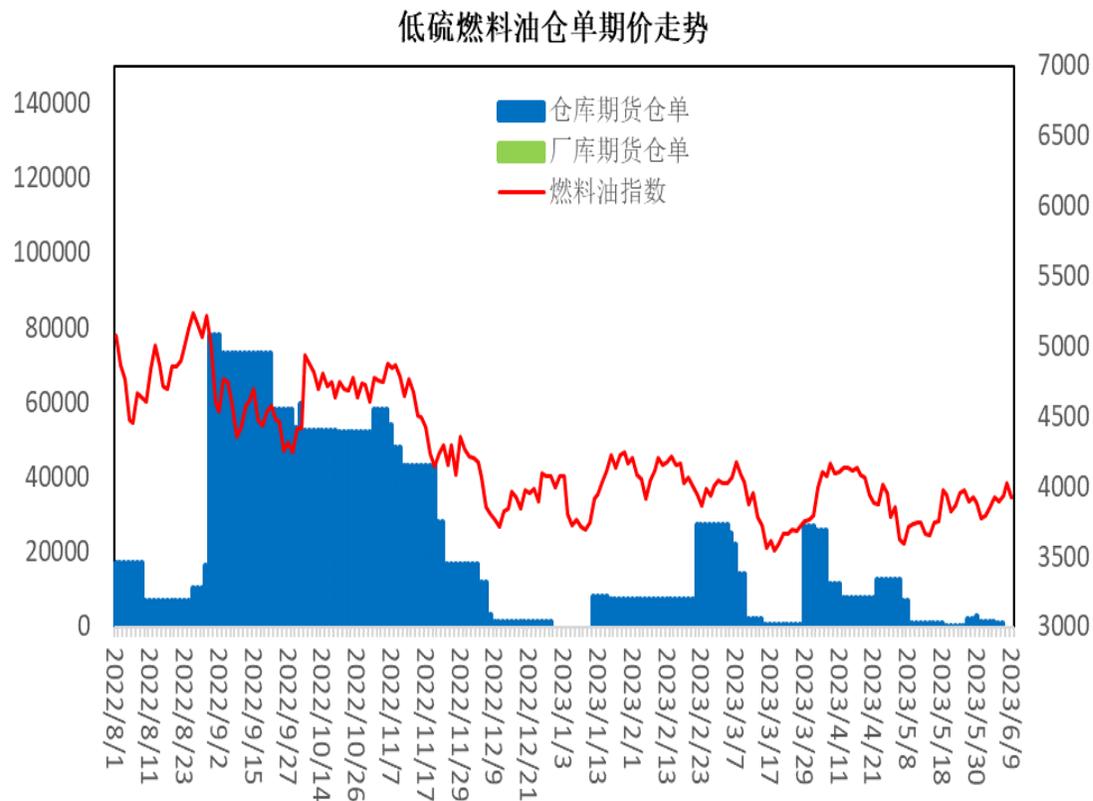
「产业链情况」

交易所库存-原油



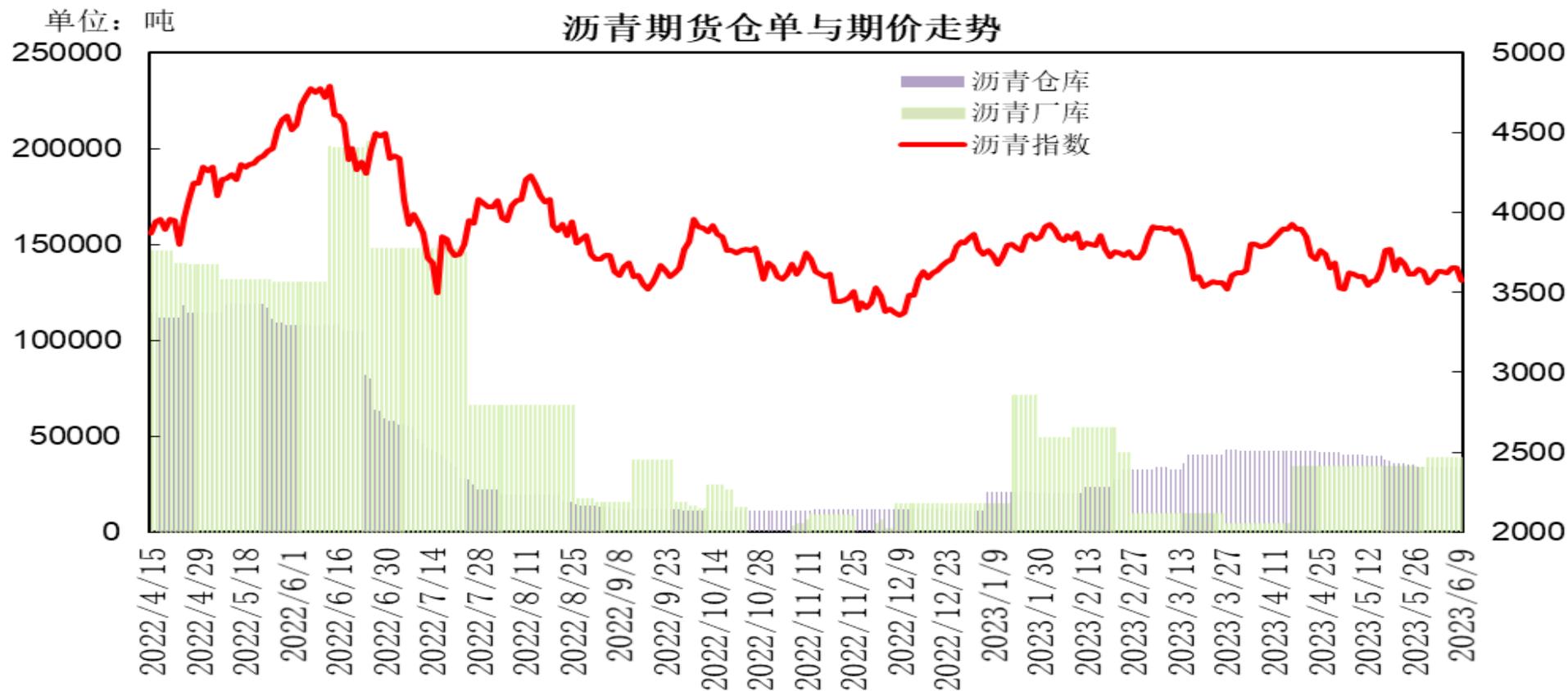
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1000.1万桶，较上一周减少100万桶。

交易所库存-燃料油



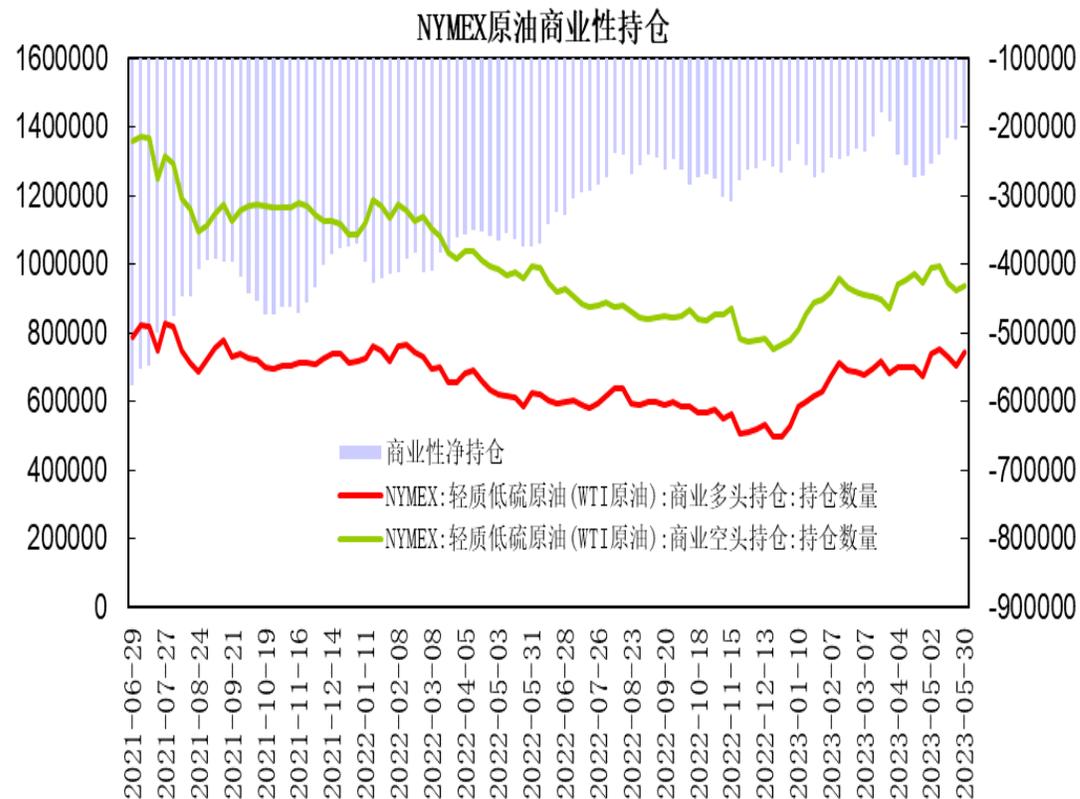
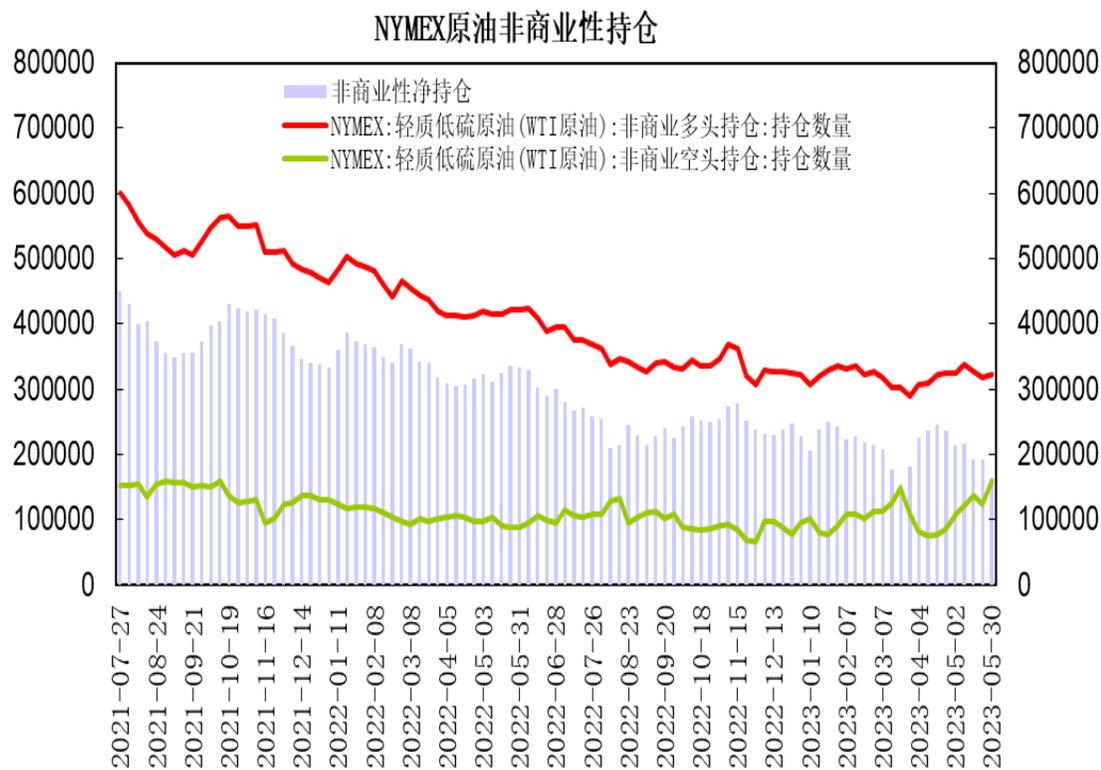
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为890吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为0吨，较上一周减少1510吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



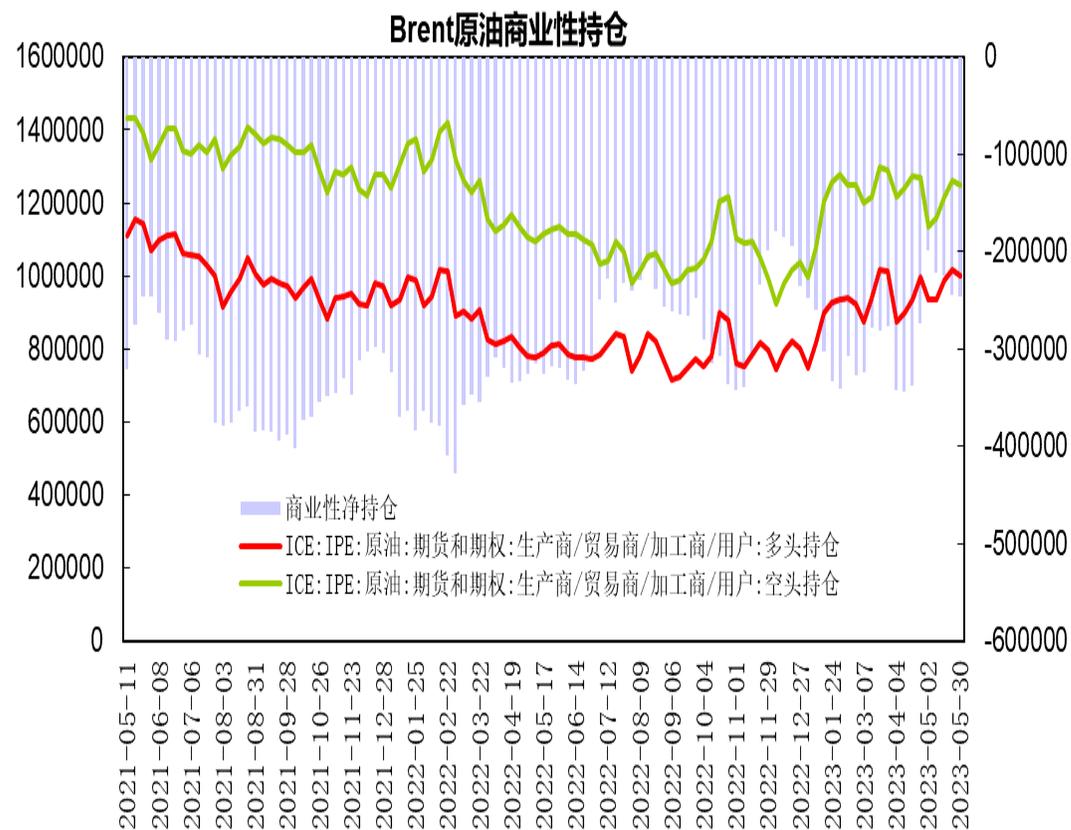
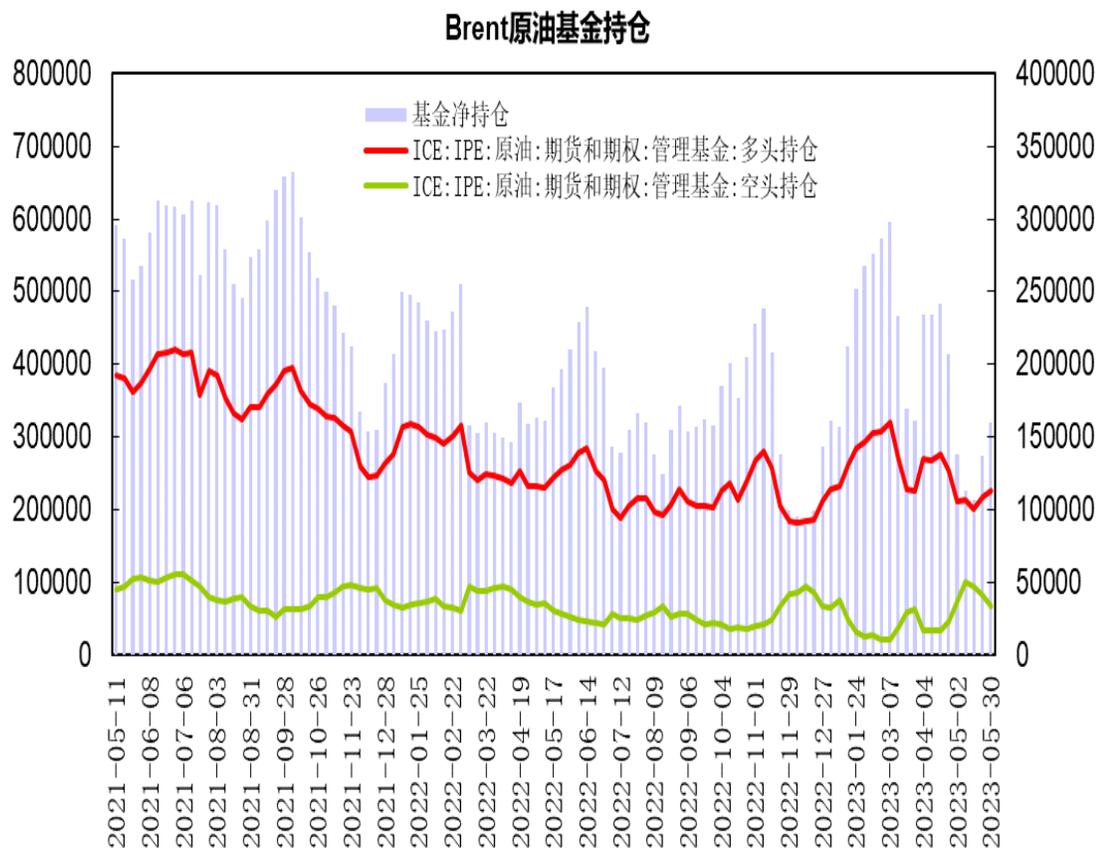
本周上海期货交易所沥青仓库库存为33880吨，较上一周减少200吨；厂库库存为38660吨，较上一周持平。

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5月30日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单162591手，较前一周减少30528手；商业性持仓呈净空单为192877手，比前一周减少24509手。

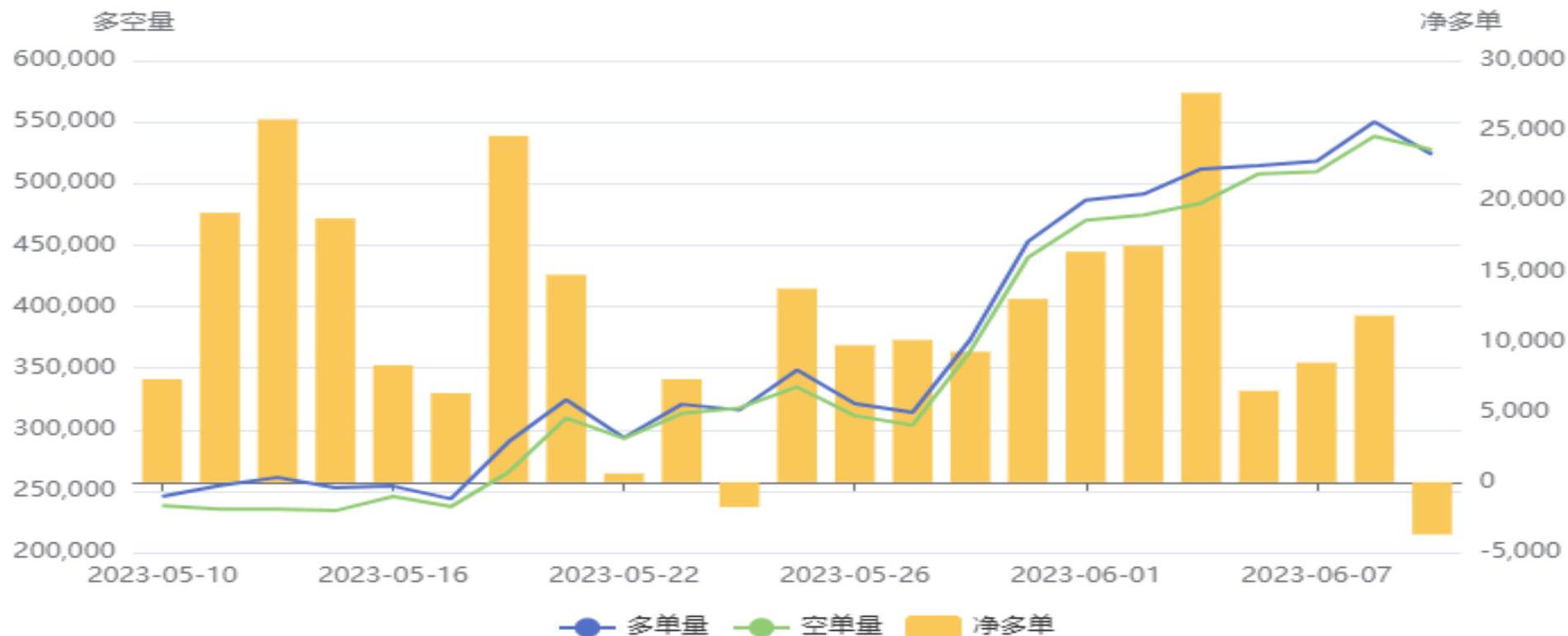
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至5月30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160300手, 比前一周增加23425手; 商业性持仓呈净空单为245537手, 比前一周增加638手。

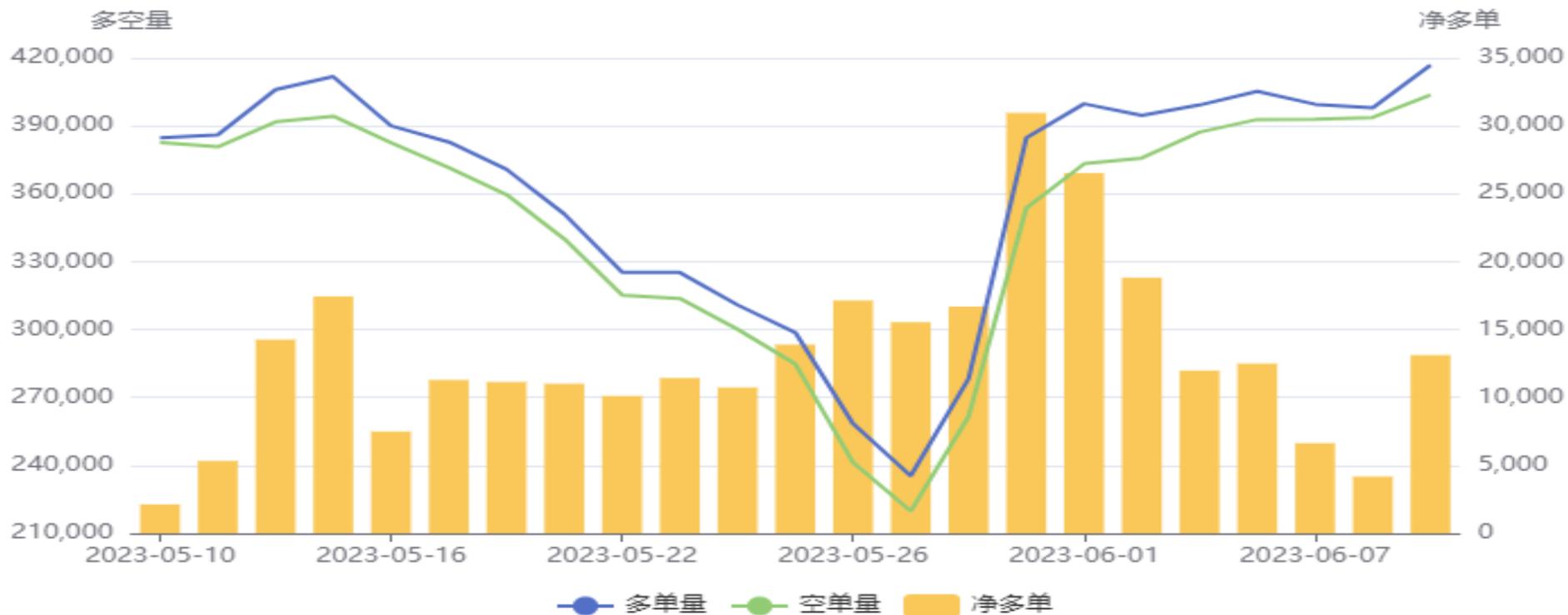
燃料油前20名持仓

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3712手，比前一周增加20538手；空单增幅大于多单，周五持仓转为小幅净空。

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13119手，比前一周减少5703手；空单增幅大于多单，净多单较上周回落。

上海原油跨月价差



上海原油2307合约与2308合约价差处于-1.4至2元/桶区间，7月合约升贴水区间波动。

上海燃料油跨月价差



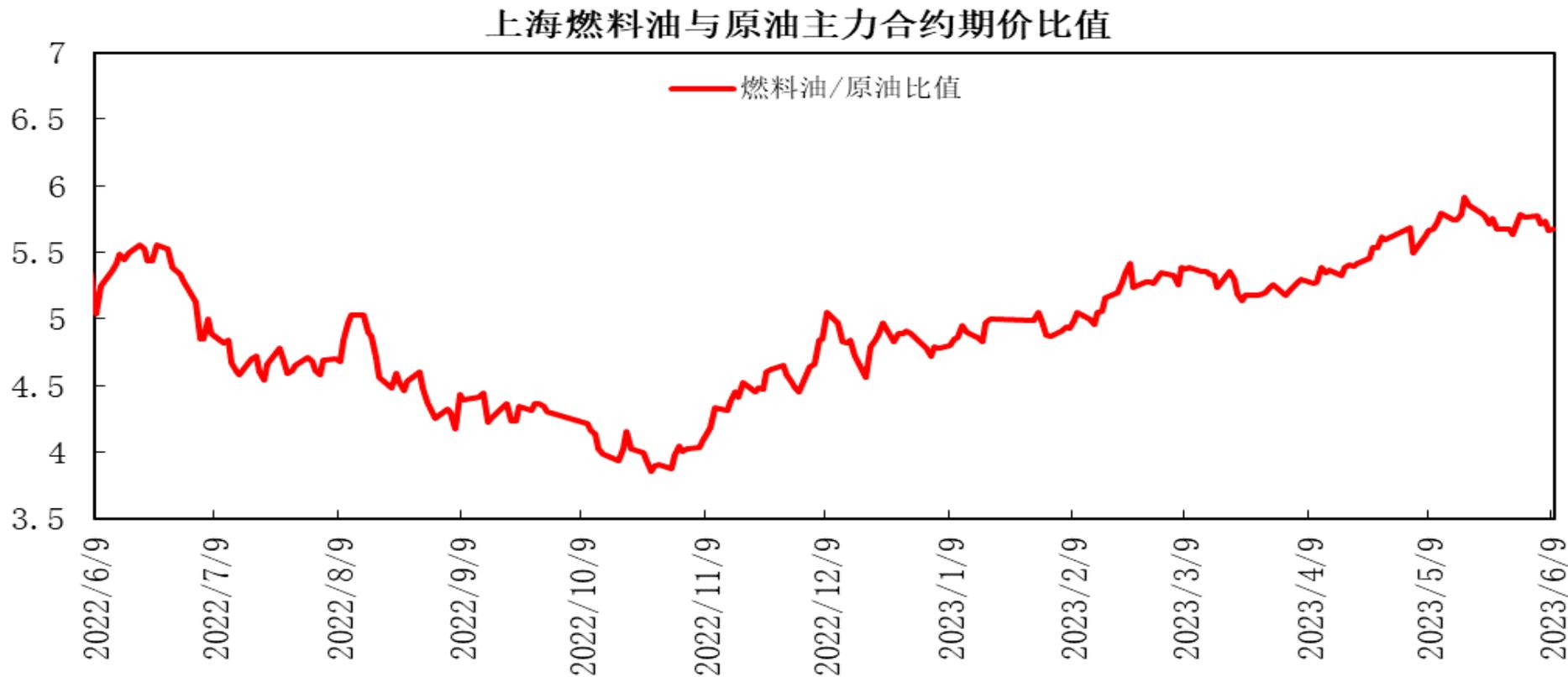
上海燃料油2309合约与2401合约价差处于100至135元/吨区间，9月合约升水处于区间波动。

上海沥青跨月价差



上海沥青2308合约与2309合约价差处于30至55元/吨区间，8月合约升水小幅缩窄。

上海燃料油与原油期价比值



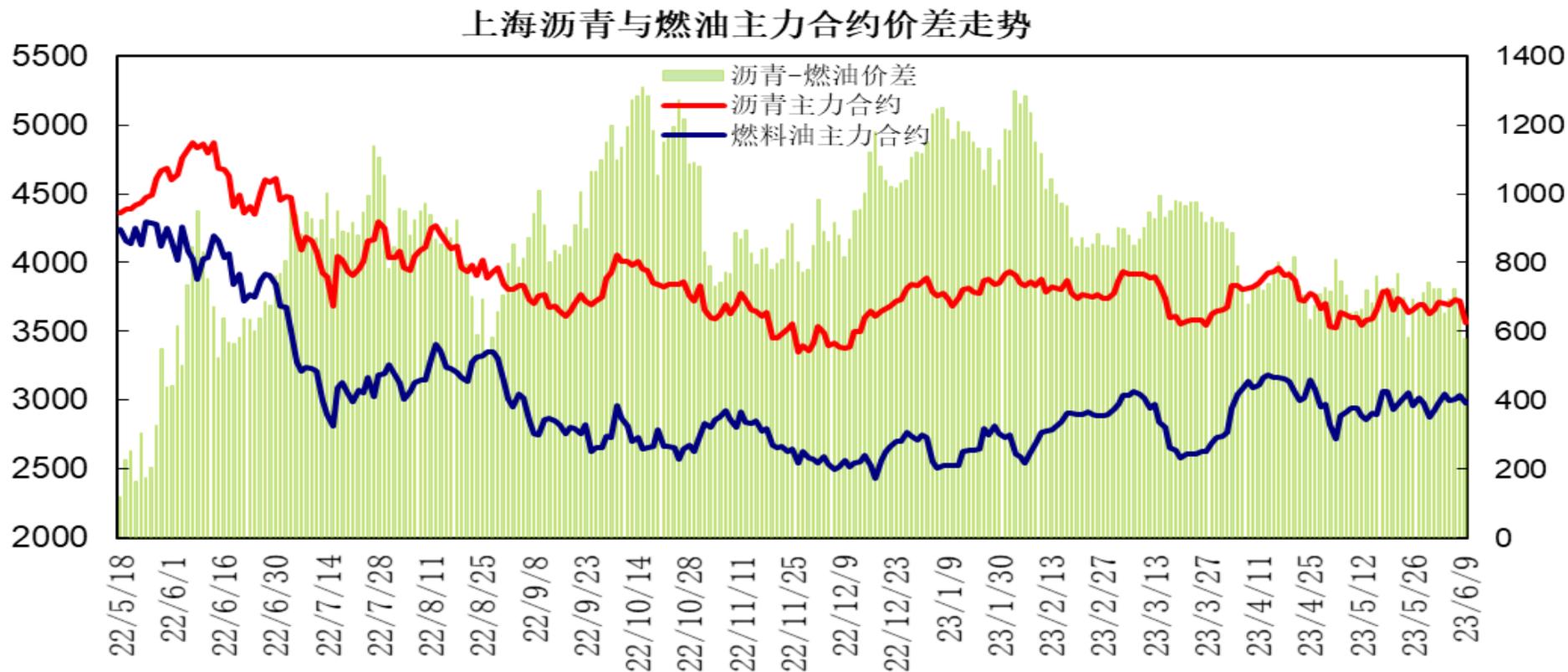
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.8区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值小幅回落，处于区间波动。

上海沥青与原油期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.9至7.2区间，沥青10月合约与原油7月合约比值回落。

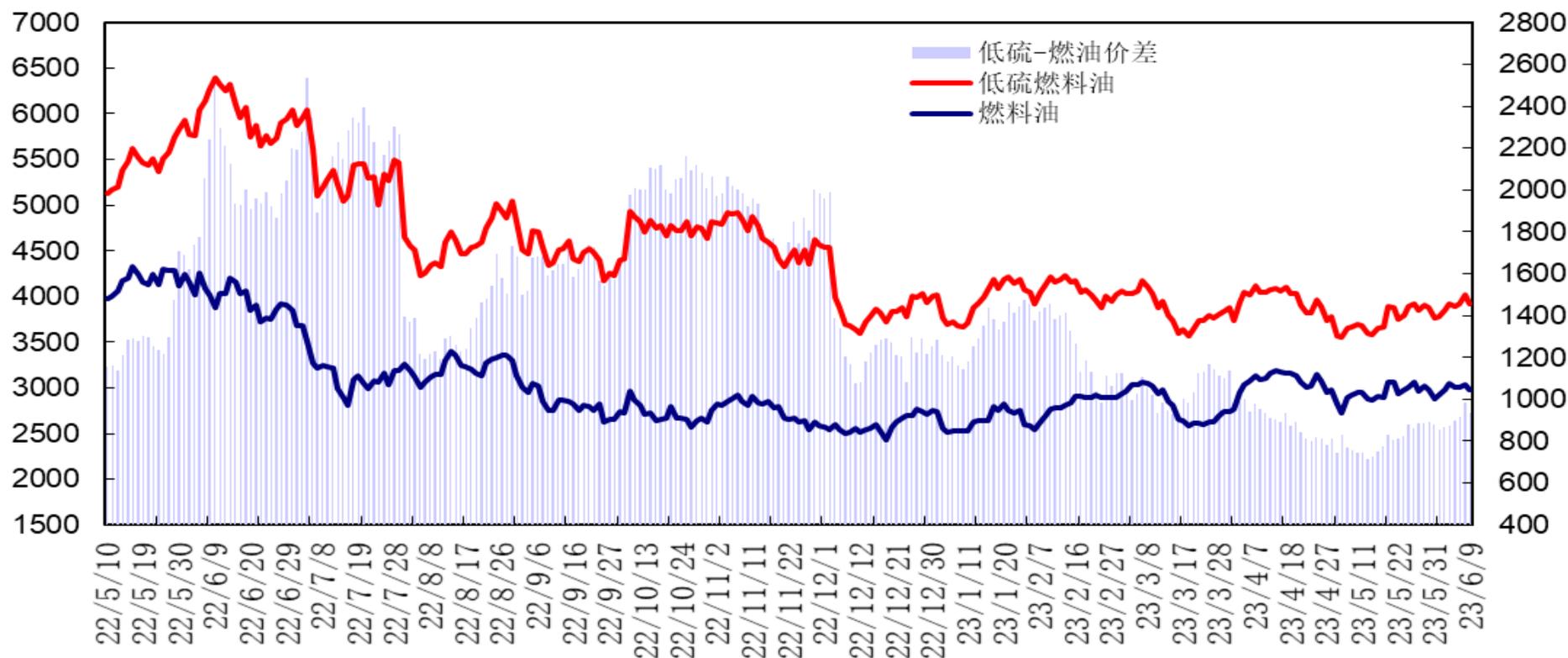
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于580至730元/吨区间，沥青10月合约与燃料油9月合约价差出现回落。

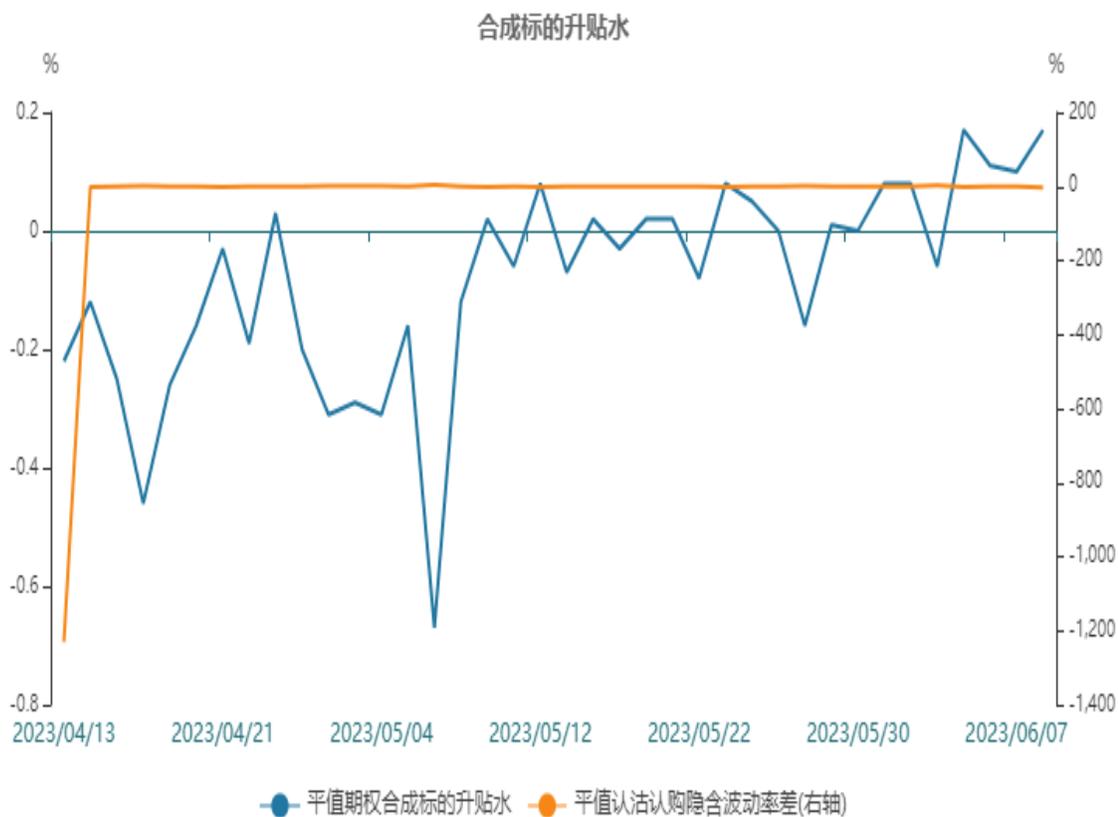
低硫燃料油与燃料油期价价差

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870至990元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差走阔。

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0.17%，平值认沽认购隐含波动率差-2.8%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/06/09 收 2285.36 幅 0.00%(0.09) 开 2281.02 高 2285.36 ...

MA5 2280.09↓ MA10 2276.81↑ MA20 2289.36↓ MA60 2335.90↓ MA120 2276.76↑ '14-2023/06/09(60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)	-0.52%	2,308.57	2,297.38	2,261.10	2,285.36	425,875.38	2,987,026.17	1.00
石油石化(申万)(47)									
1	601857.SH 中国石油	2.75%	11.83	12.06	11.49	12.05	70,642.73	546,874.36	0.99
2	000985.SZ 大庆华科	-2.33%	25.89	26.24	24.91	25.33	339.21	5,153.36	0.99
3	000968.SZ 蓝焰控股	-3.20%	14.91	15.03	14.30	14.40	2,195.73	16,792.41	0.96
4	600800.SH 渤海化学	-0.56%	35.36	35.85	34.76	35.36	2,853.30	10,178.51	0.96
5	600938.SH 中国海油	4.07%	20.14	20.73	19.76	20.67	13,632.49	248,399.56	0.95
6	603353.SH 和顺石油	-2.67%	22.10	22.24	21.15	21.45	275.93	4,451.57	0.95
7	000698.SZ 沈阳化工	-4.80%	12.80	12.89	12.09	12.19	2,543.20	10,301.37	0.91
8	600028.SH 中国石化	4.47%	25.63	26.61	25.32	26.61	67,004.52	444,352.38	0.89
9	600777.SH 新潮能源	0.40%	76.90	77.20	74.46	76.59	32,623.79	80,784.20	0.88
10	601233.SH 桐昆股份	1.66%	39.71	40.95	39.30	40.76	7,682.91	97,501.80	0.88

股票市场方面，石油石化指数小幅收跌，报收2285.36点，周度跌幅0.52%；涨幅前列的股票有ST洲际、中国石化、中国海油。跌幅前列的股票有恒力石化、宝莫股份、荣盛石化。中国石化收高，报收6.78，涨幅4.45%；中国石油周度上涨，报收7.86，涨幅2.73%。

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。