

「2023.10.20」

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：巴以冲突升级推高中东地缘局势风险，美国原油及成品油库存下降，国际原油回升至两周高点，上海原油期货大幅回升，SC2312合约报收695.8元/桶，较上周上涨7.23%。

行情展望：美国经济数据好于预期，鲍威尔称美联储将谨慎行事，市场预期11月维持利率不变，美元指数区间整理。沙特及俄罗斯重申将自愿削减原油供应政策延期至12月，巴以冲突持续升级导致中东地缘局势动荡，市场担忧冲突波及产油国引发供应风险，美国库欣原油库存处于低位；而美国暂时解除对委内瑞拉石油制裁，美联储高利率将抑制能源需求前景加剧高位震荡，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2312合约考验670区域支撑，上方测试710区域压力，短线上海原油期货呈现震荡回升走势。交易策略，短线670-710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：巴以冲突持续升级推高中东地缘局势风险，美国原油库存下降，国际原油回升至两周高点，新加坡燃料油市场回升，低硫与高硫价差小幅缩窄；上海燃料油市场震荡回升，FU2401合约报收3498元/吨，较上周上涨5.01%；LU2401合约报收4736元/吨，较上周上涨5.67%。

行情展望：中东局势动荡引发原油供应忧虑，美联储紧缩政策加剧油市震荡，国际原油宽幅震荡，成本支撑增强；新加坡燃料油库存升至三周高点，科威特Al-Zour炼厂燃料油出口放缓，燃料油市场呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2401合约考验3350区域支撑，上方测试3600区域压力，短线处于3350-3600元/吨区间交易。LU2401合约考验10日均线支撑，上方测试4850区域压力，建议短线以4550-4850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1100-1300元/吨区间波动。

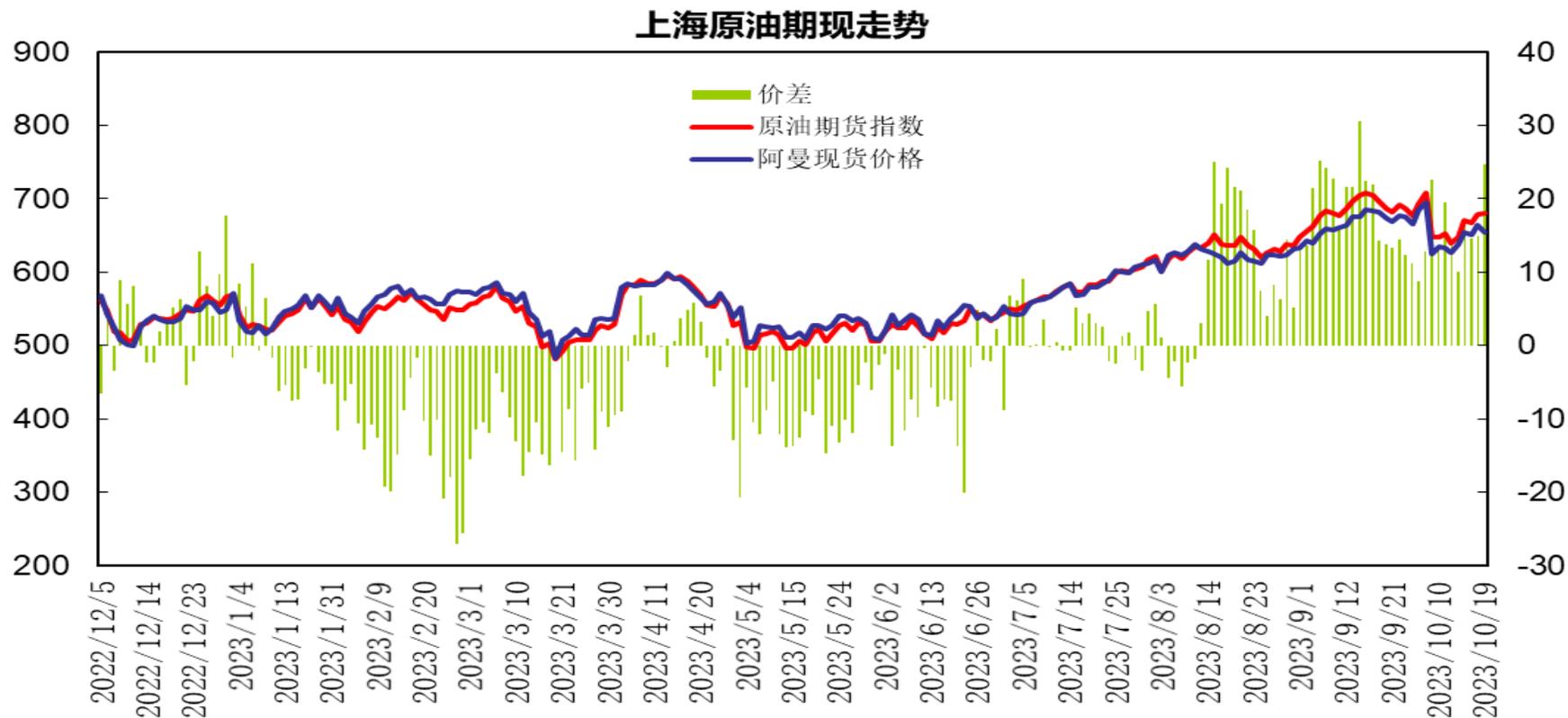
沥青期货周度要点小结

行情回顾：巴以冲突持续升级推高中东地缘局势风险，国际原油回升至两周高点；沥青供需端表现偏弱，沥青期价小幅回升，BU2401合约报收3639元/吨，较上周上涨1.2%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工提升，东北、山东部分炼厂复产；厂库及贸易商库存呈现回落。需求方面，下游刚需略显平淡，低价资源成交为主，投机性需求减弱，现货价格涨跌互现。国际原油回升支撑成本，炼厂供应回升，资源竞争加大，沥青期价呈现震荡走势。

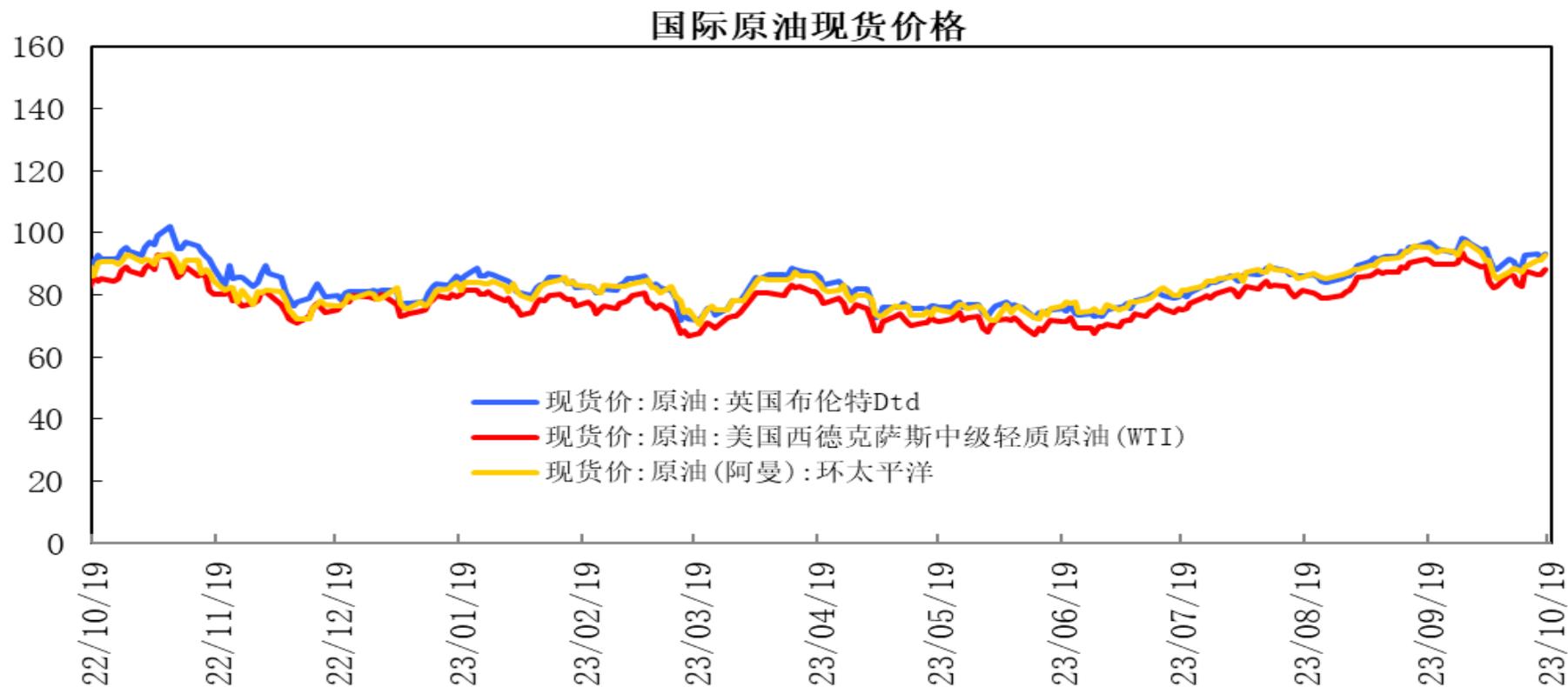
策略建议：BU2401合约考验3500区域支撑，上方测试3700区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。交易策略，建议短线3500-3700元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



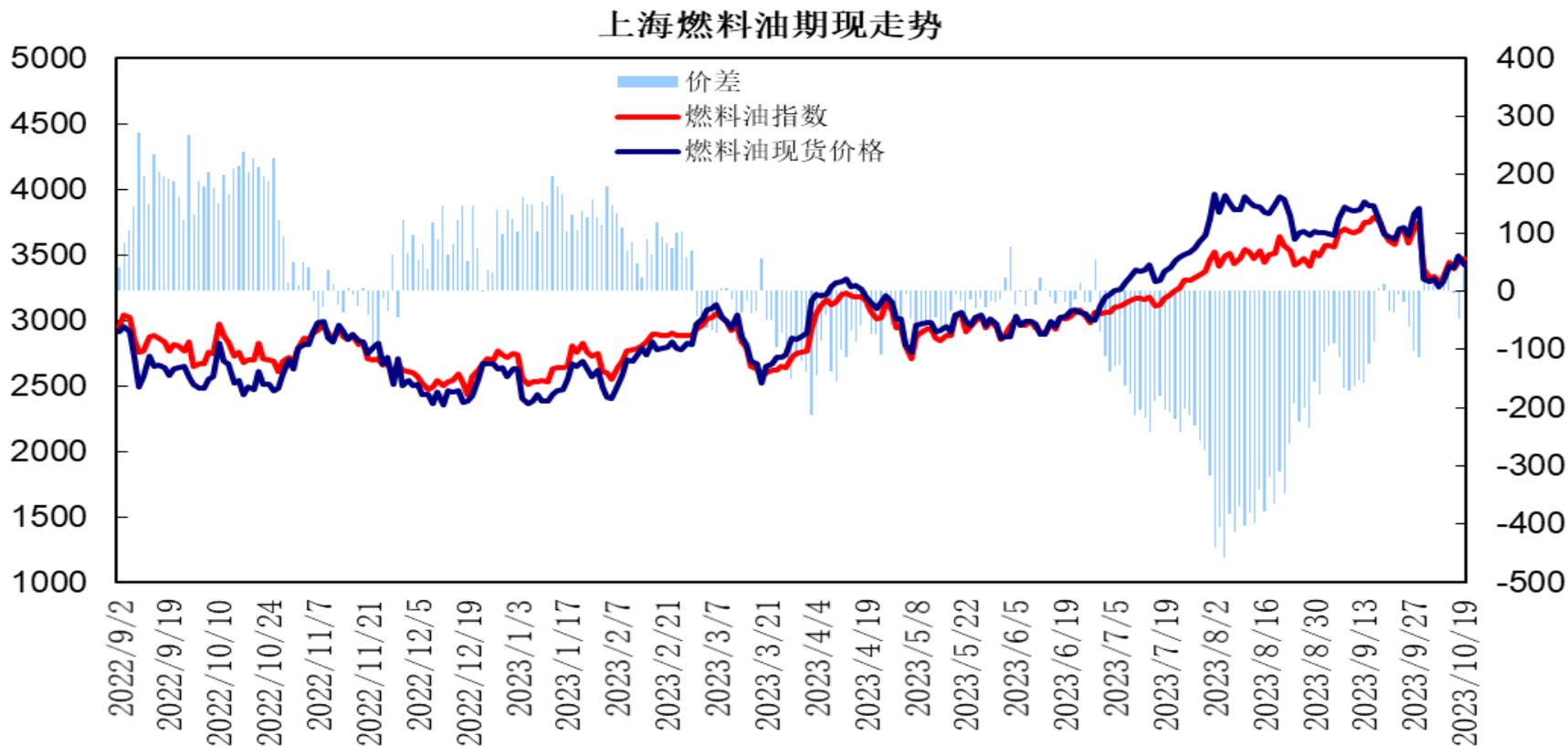
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于10至25元/桶波动，阿曼原油现货报价回升，上海原油期价震荡上涨，原油期货升水较上周呈现走阔。

「原油期现市场情况」



截至10月19日，布伦特原油现货价格93.22美元/桶，较上周上涨0.37美元/桶；WTI原油现货价格报89.37美元/桶，较上周上涨1.68美元/桶；阿曼原油现货价格报91.53美元/桶，较上周上涨2.37美元/桶。

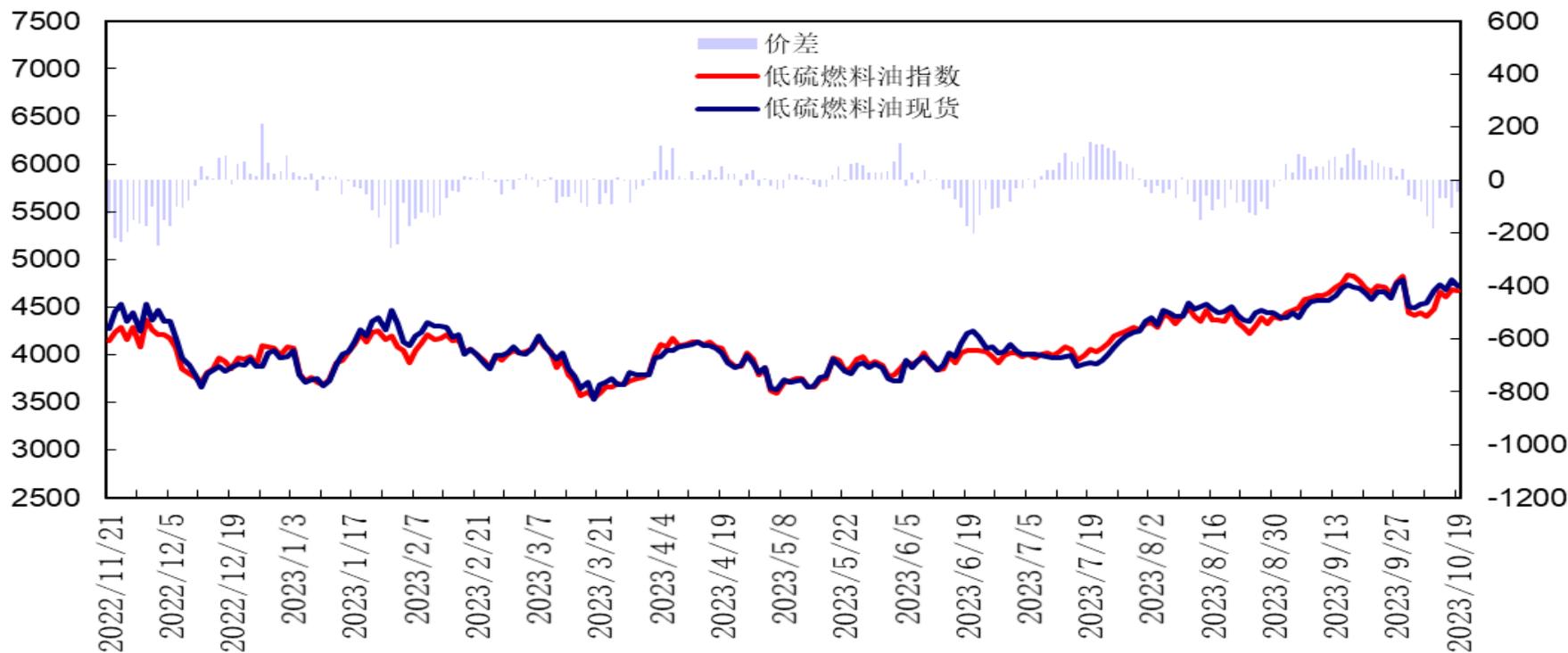
「燃料油期现市场情况」



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-50至50元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回升，燃料油期价震荡上涨，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

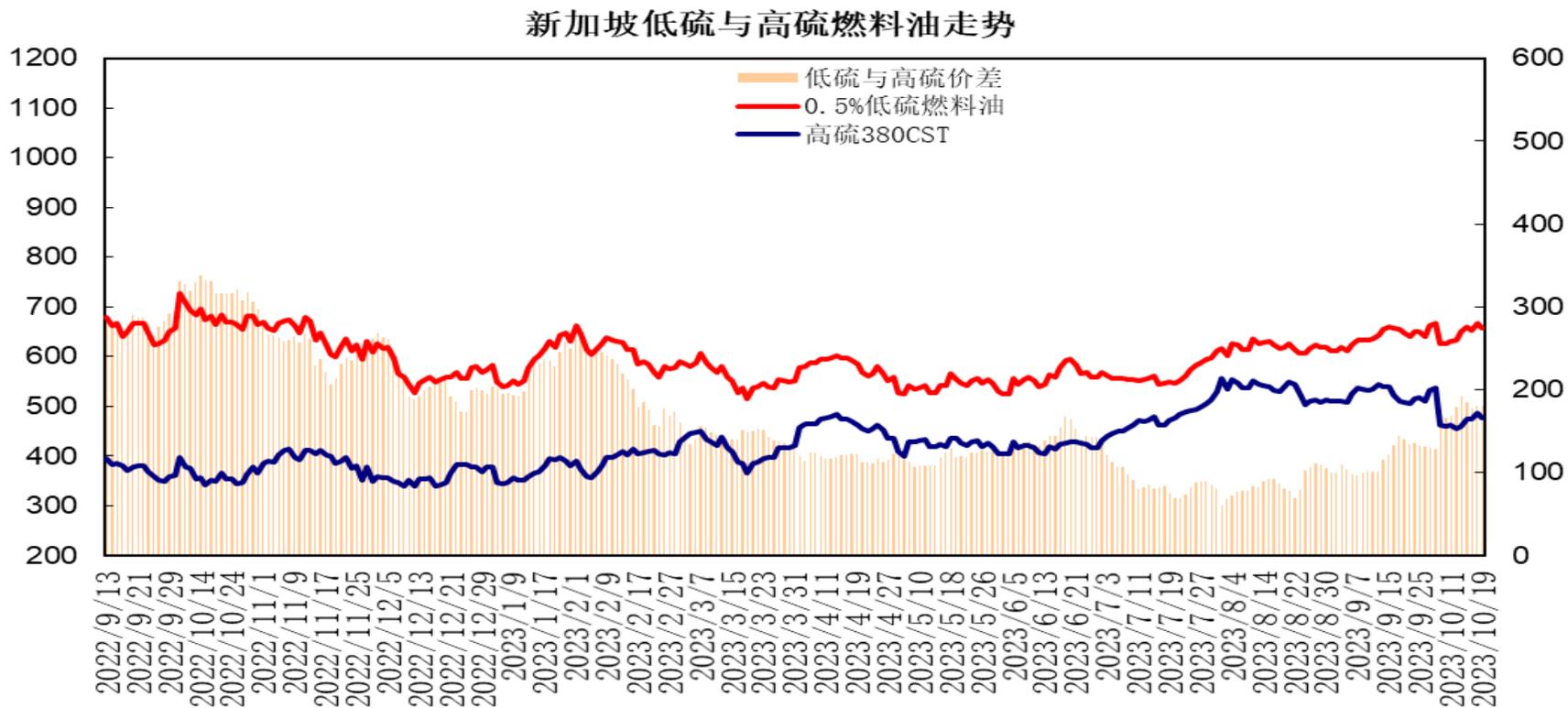


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-50至-140元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回升，低硫燃料油期价上涨，期货呈现贴水。

「燃料油期现市场情况」

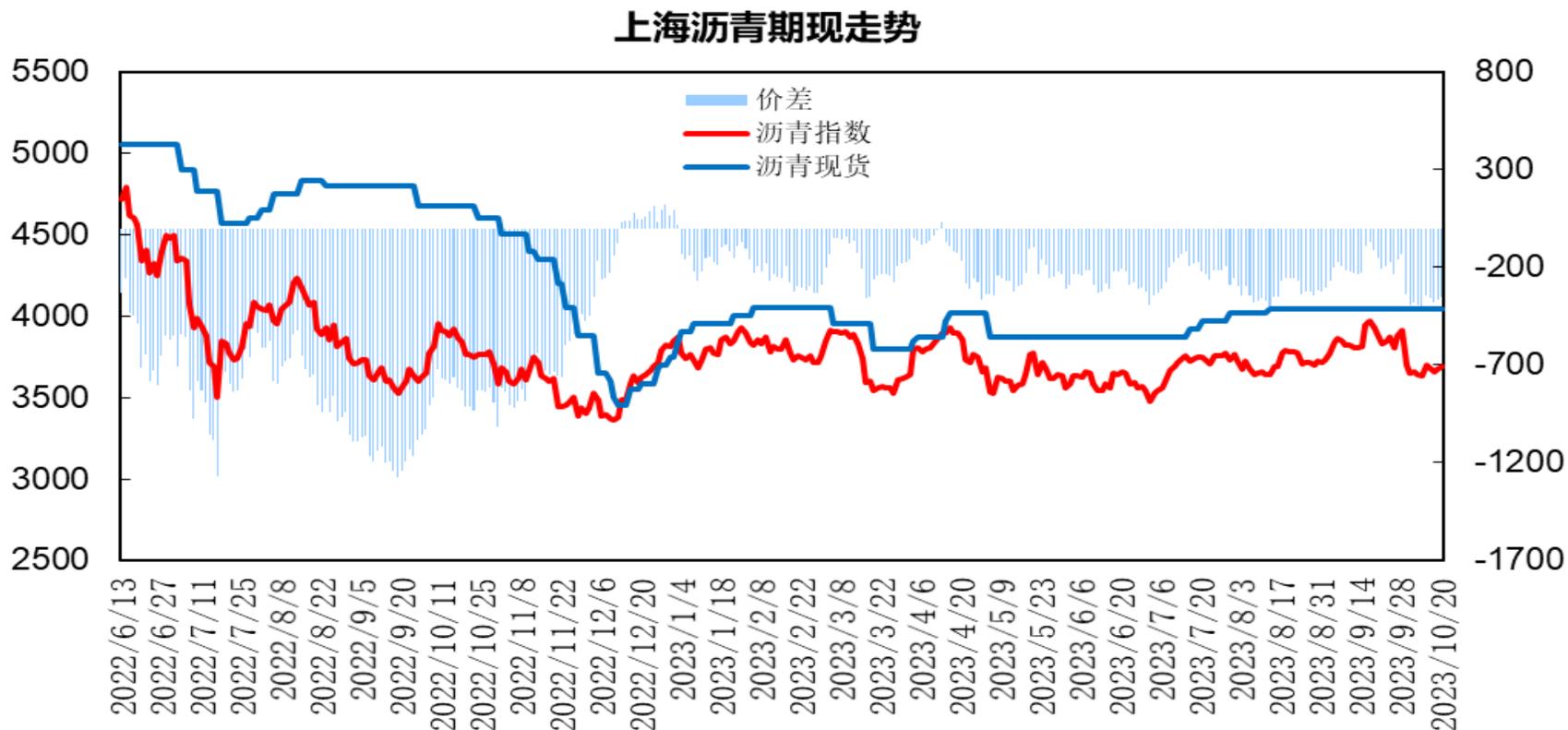


截至10月19日，新加坡180高硫燃料油现货价格报498.49美元/吨，较上周上涨23.58美元/吨；380高硫燃料油现货价格报477.08美元/吨，较上周上涨17.64美元/吨，涨幅3.8%。



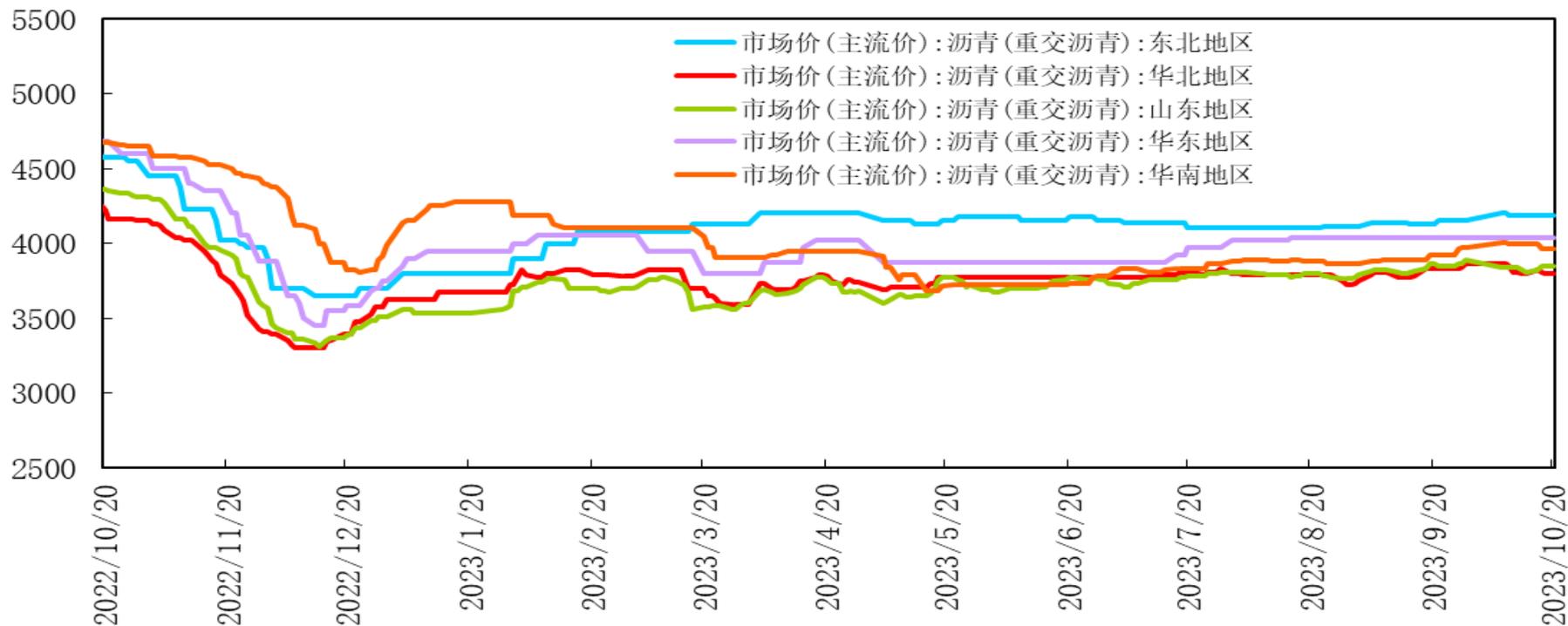
新加坡0.5%低硫燃料油价格报657.53元/吨，较上周上涨1%，低硫与高硫燃料油价差为180.45美元/吨，较上周下跌10.81美元/吨，两者价差较上周呈现缩窄。

「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-390元/吨，与山东沥青现货价差处于-150至-200元/吨；华东现货报价持稳，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

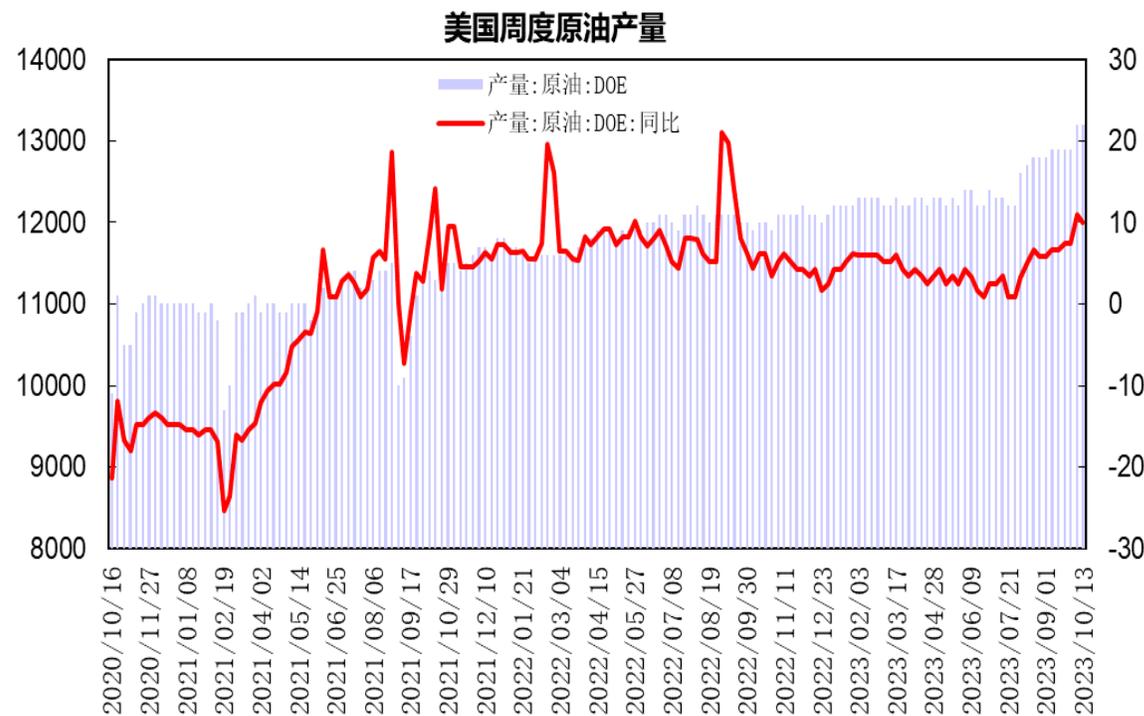
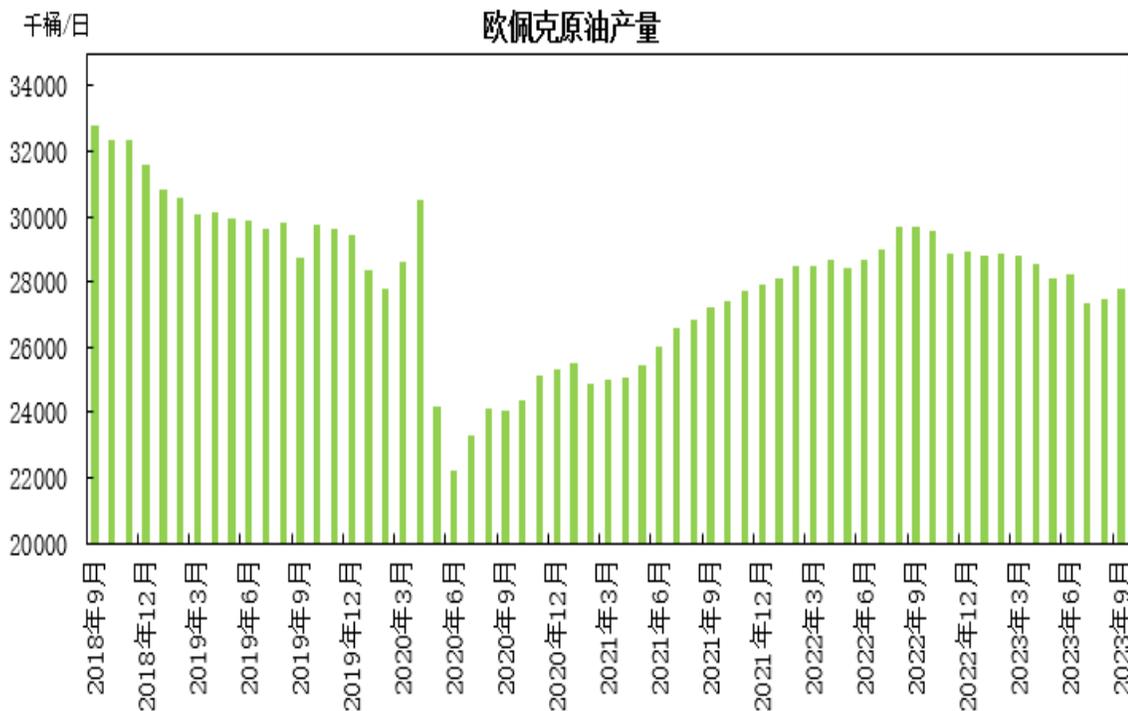


华东市场重交沥青报价为4040元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3835元/吨，较上周上涨25元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

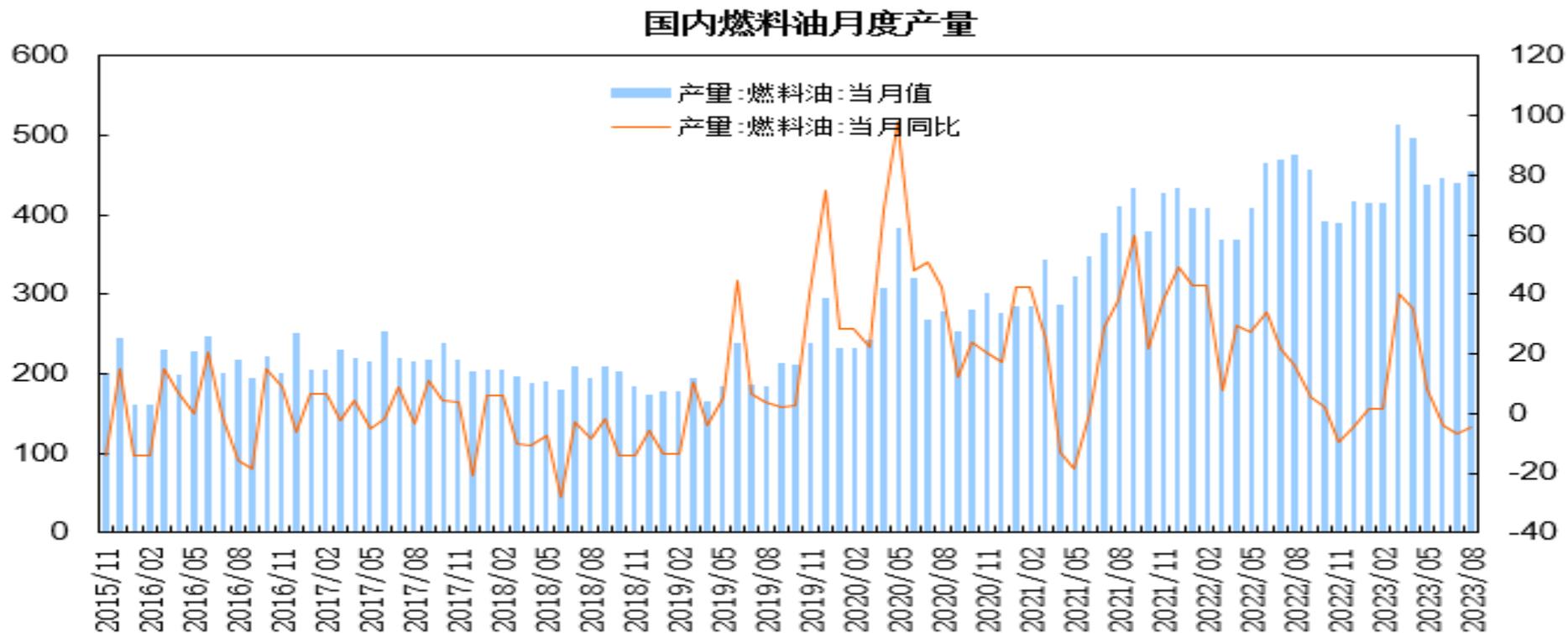


OPEC月报显示，9月份OPEC原油产量增加27.3万桶/日至2775万桶/日。

截至10月13日当周美国国内原油产量维持至1320万桶/日。

「产业链情况」

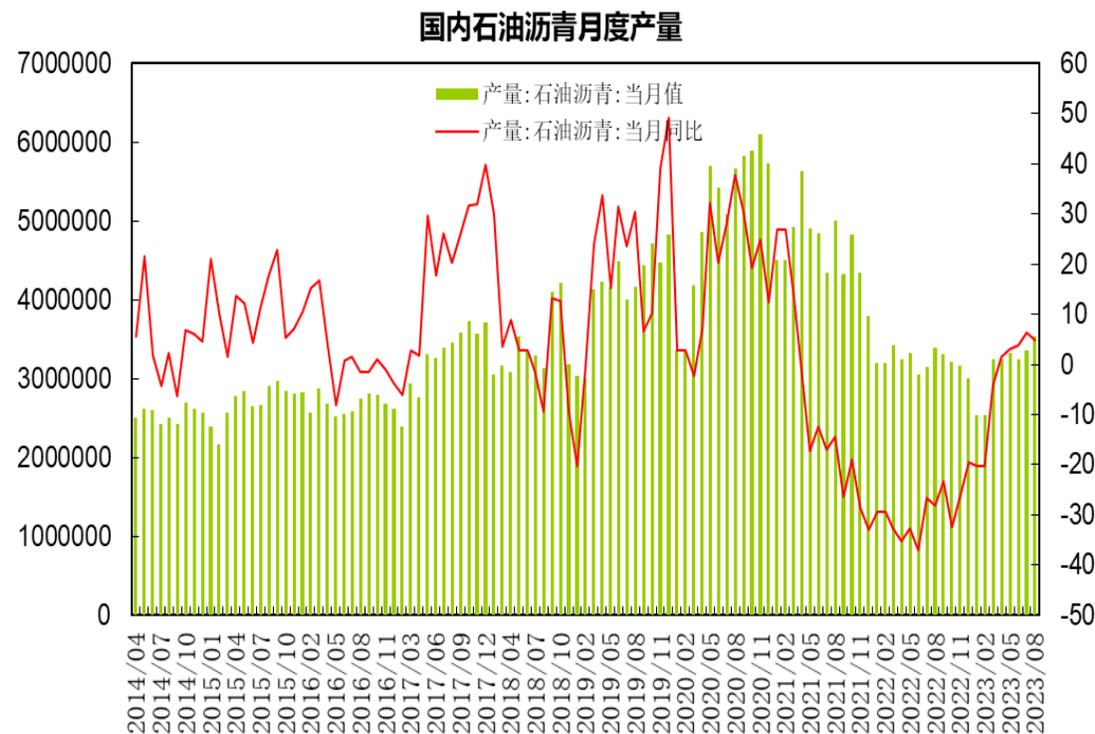
供应端——燃料油产量情况



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

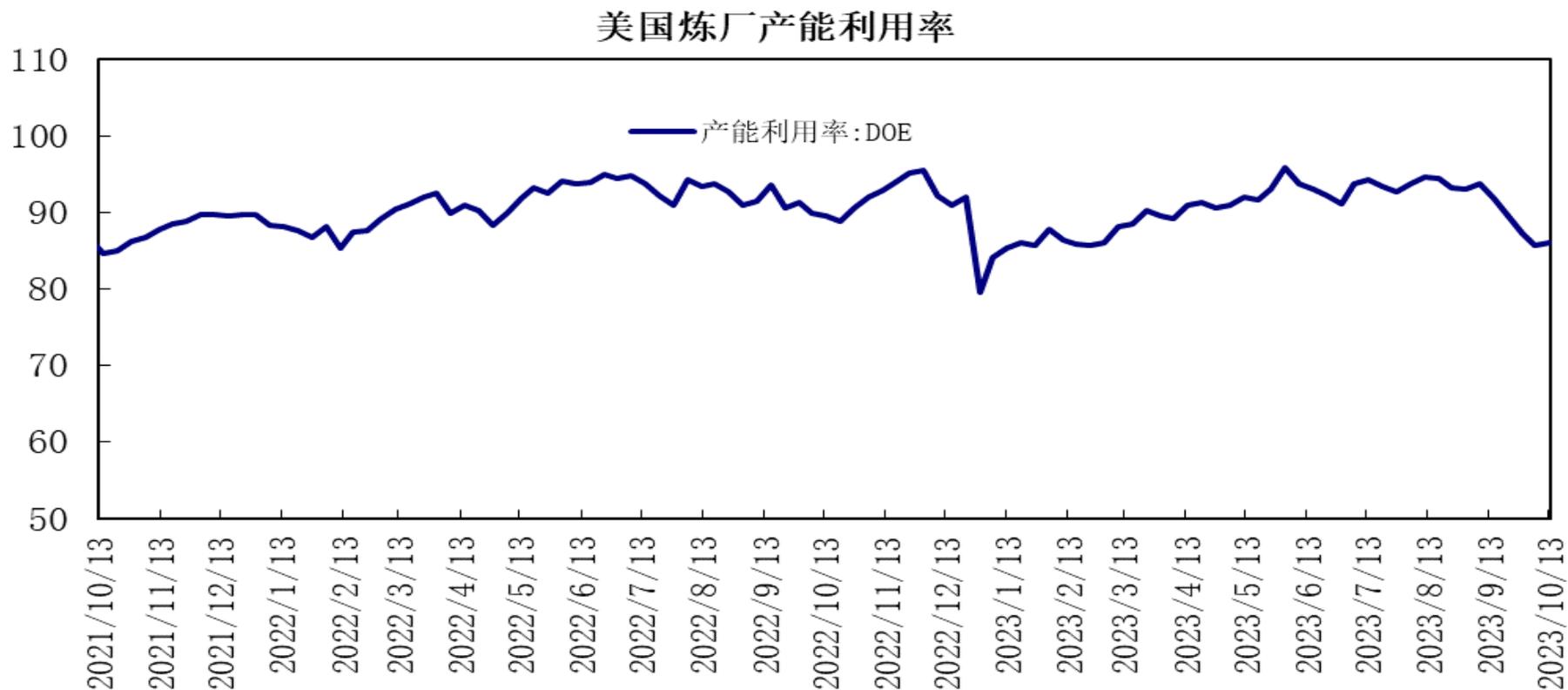


8月沥青产量为353.3万吨，同比增长4.9%；1-8月沥青累计产量为2525.8万吨，同比下降0.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为37.7%，较上一周增加1.7个百分点。

「产业链情况」

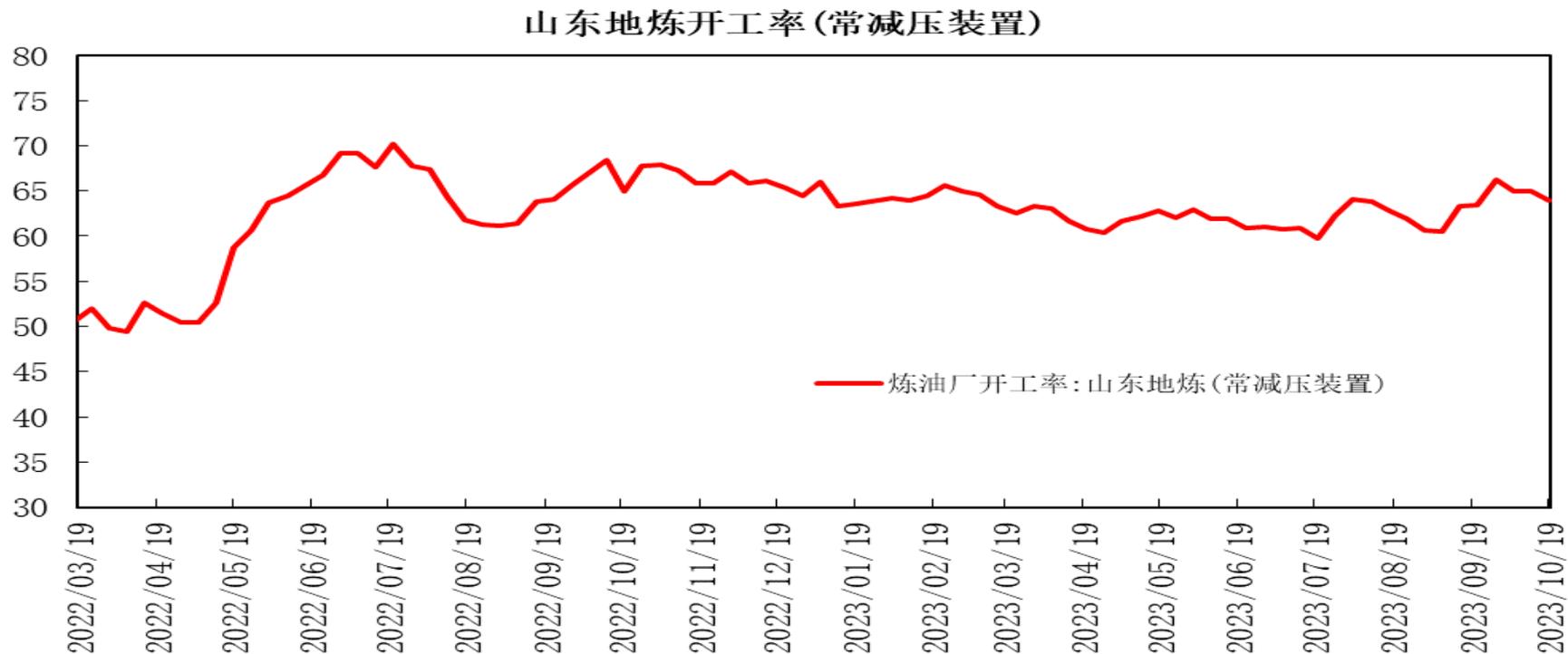
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为86.1%，环比增加0.4个百分点。

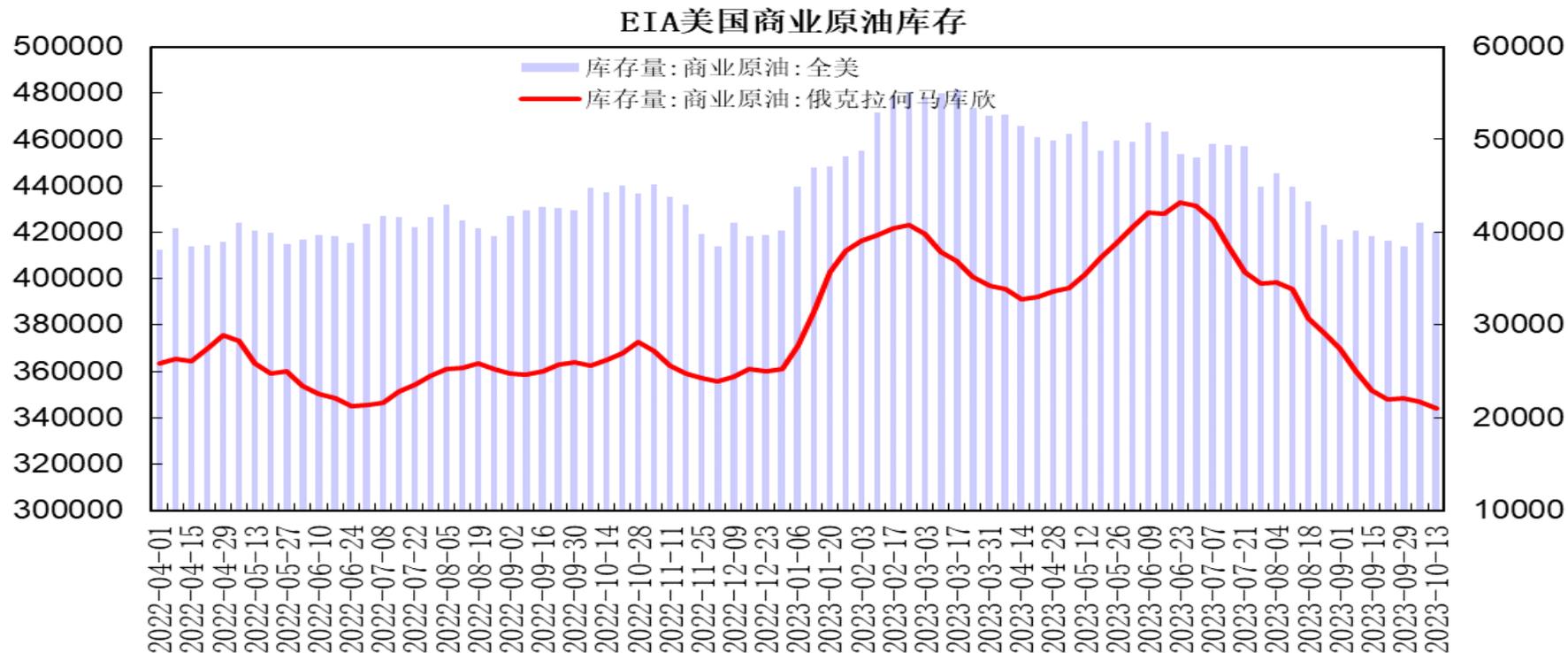
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



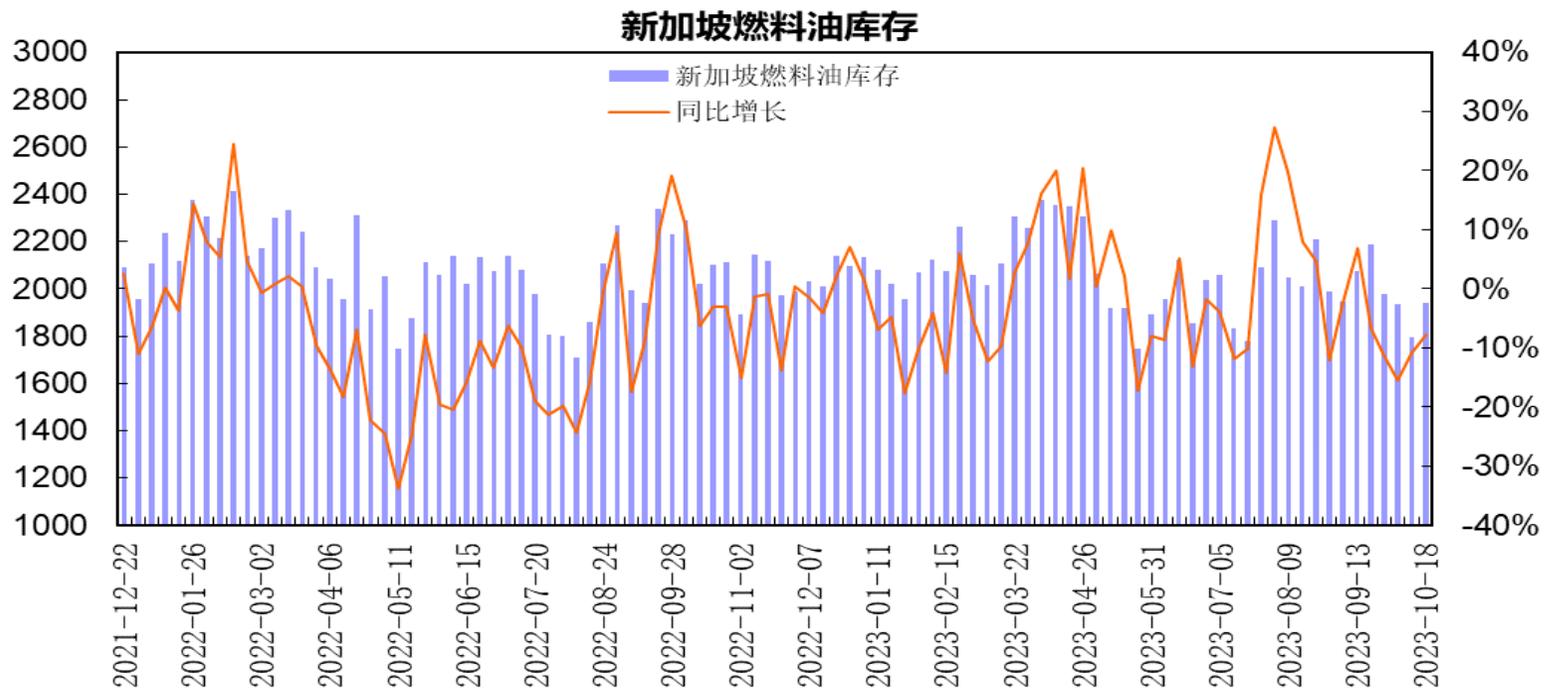
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为63.95%，较上一周减少1.04个百分点。

库存-美国原油



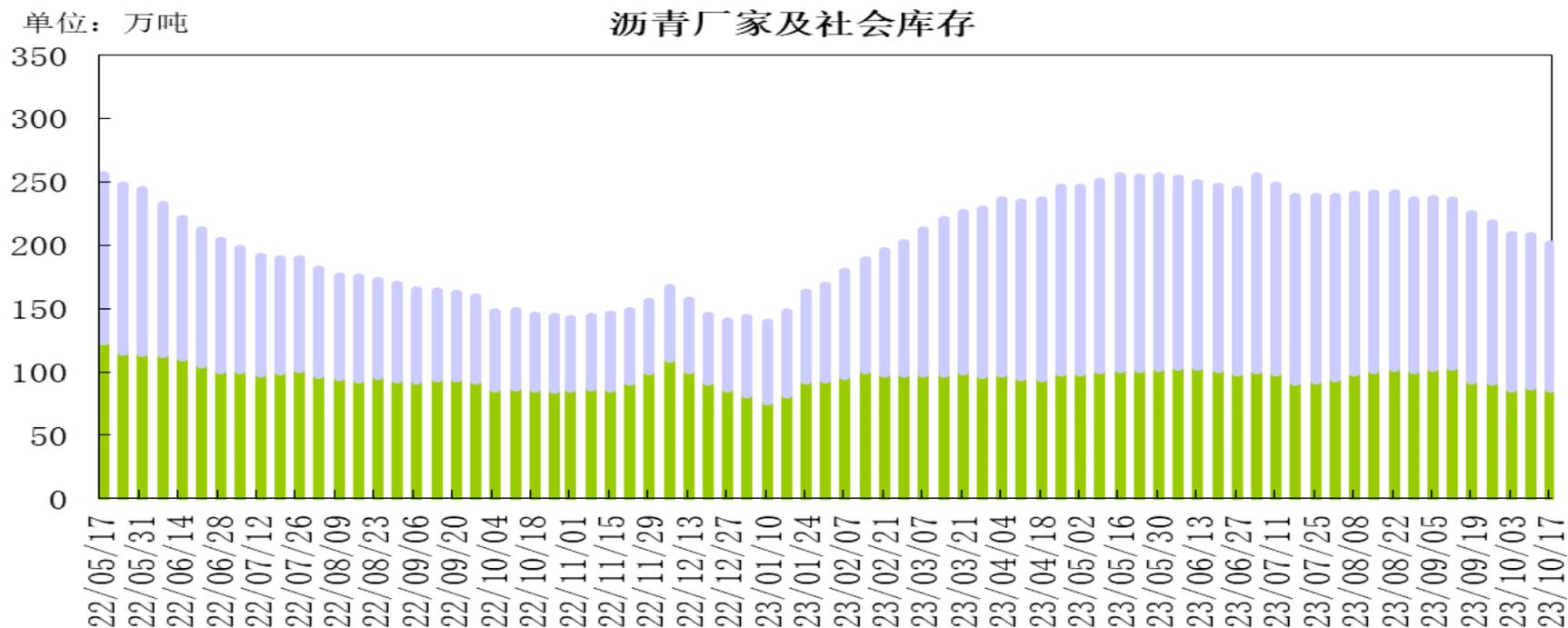
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月13日当周美国商业原油库存减少449.1万桶至4.197亿桶，预期减少30万桶；库欣原油库存减少75.8万桶至2101.3万桶；汽油库存下降237.1万桶，精炼油库存下降318.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存维持至3.51亿桶。

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10月18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142万桶至1939.4万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加68万桶至1293.8万桶; 中质馏分油库存减少136.3万桶至819.2万桶。

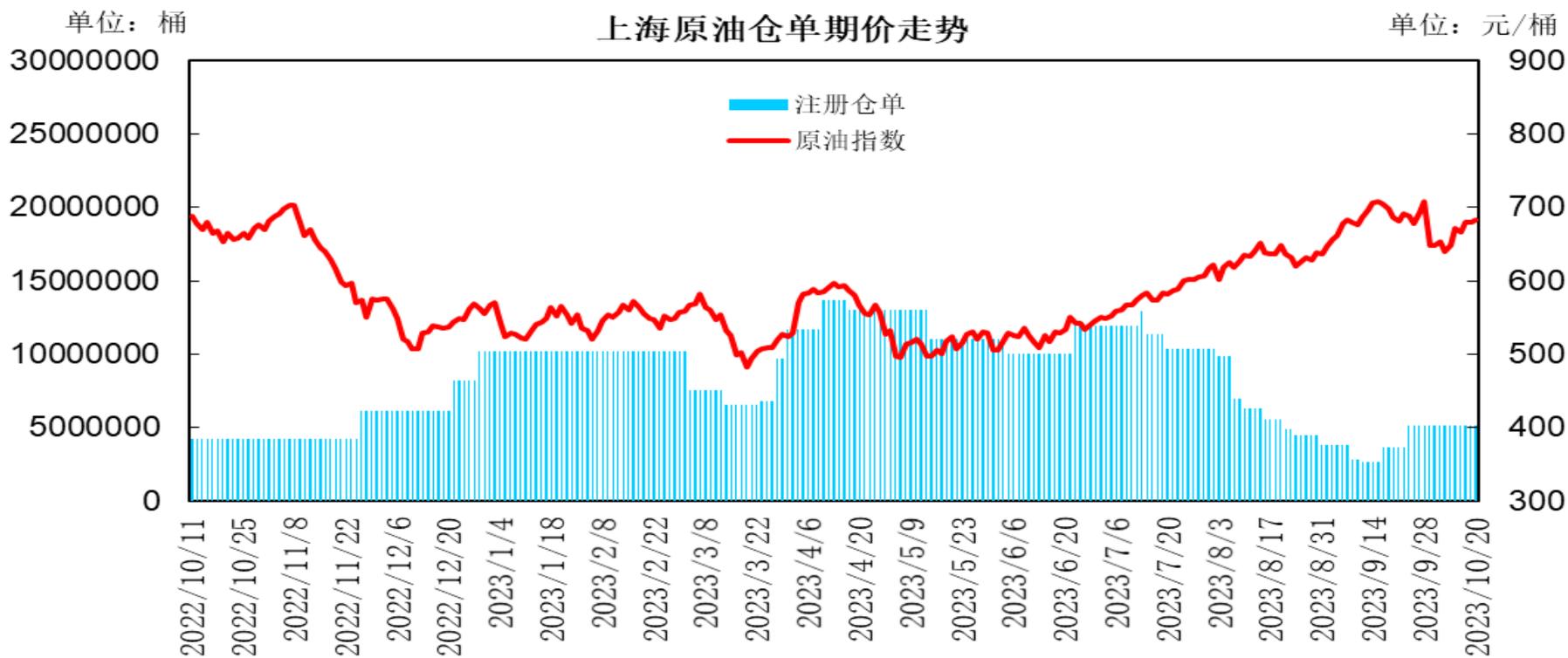
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为86.6万吨，环比下降1.4万吨，降幅为1.6%；76家样本沥青贸易商库存为115万吨，环比下降4.4万吨，降幅为3.7%。

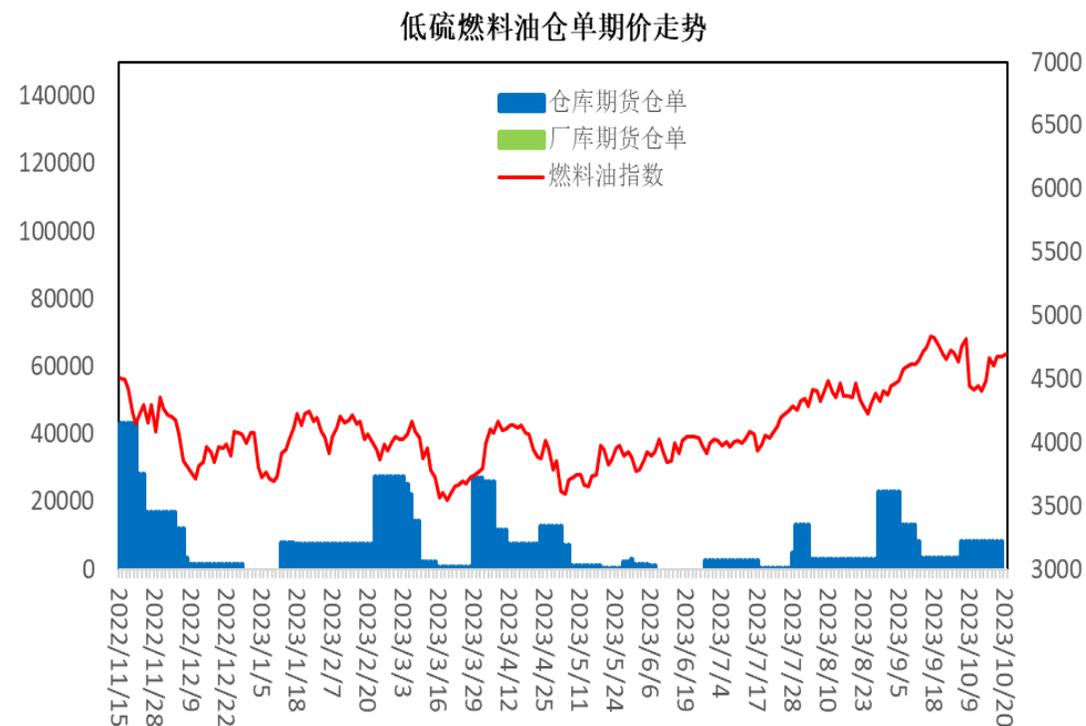
「产业链情况」

交易所库存-原油



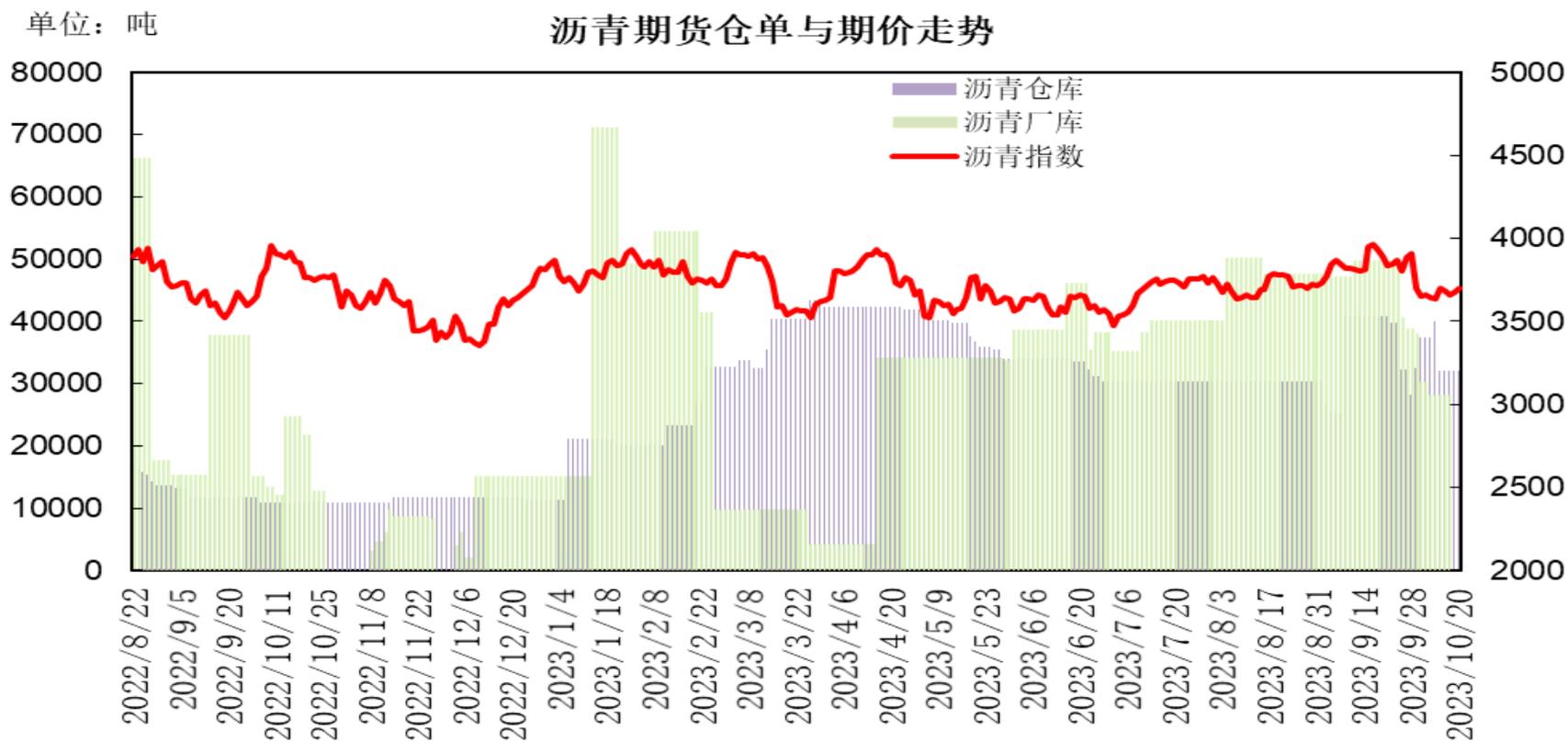
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



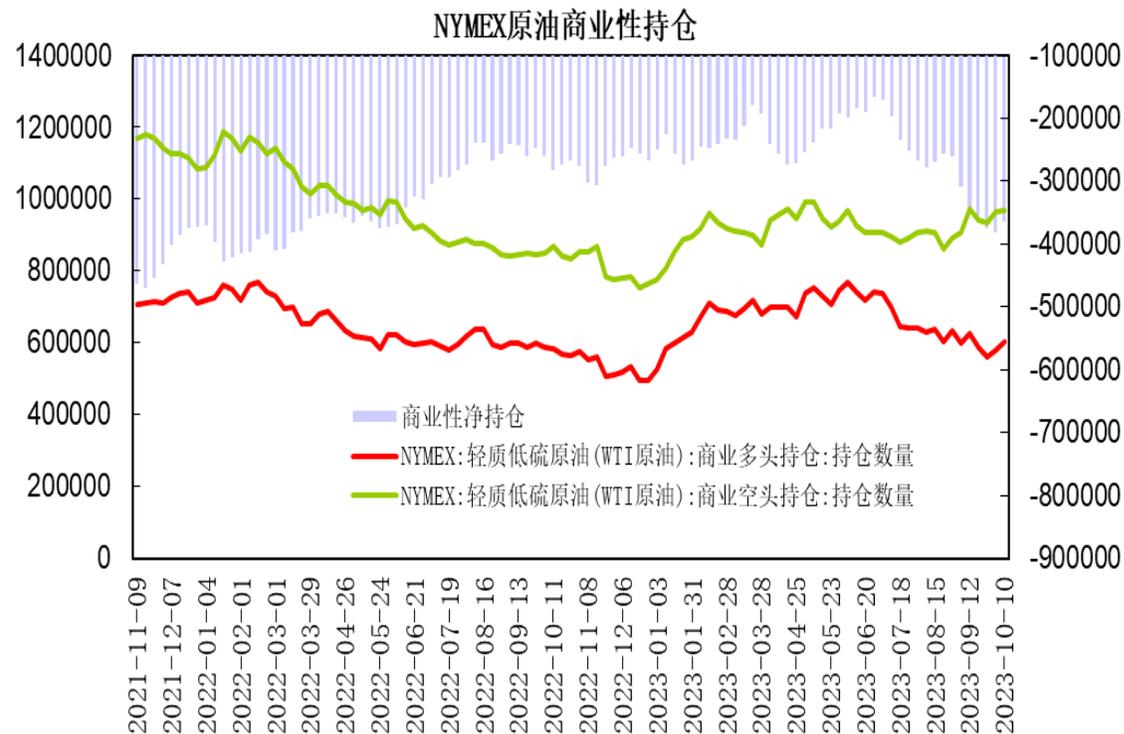
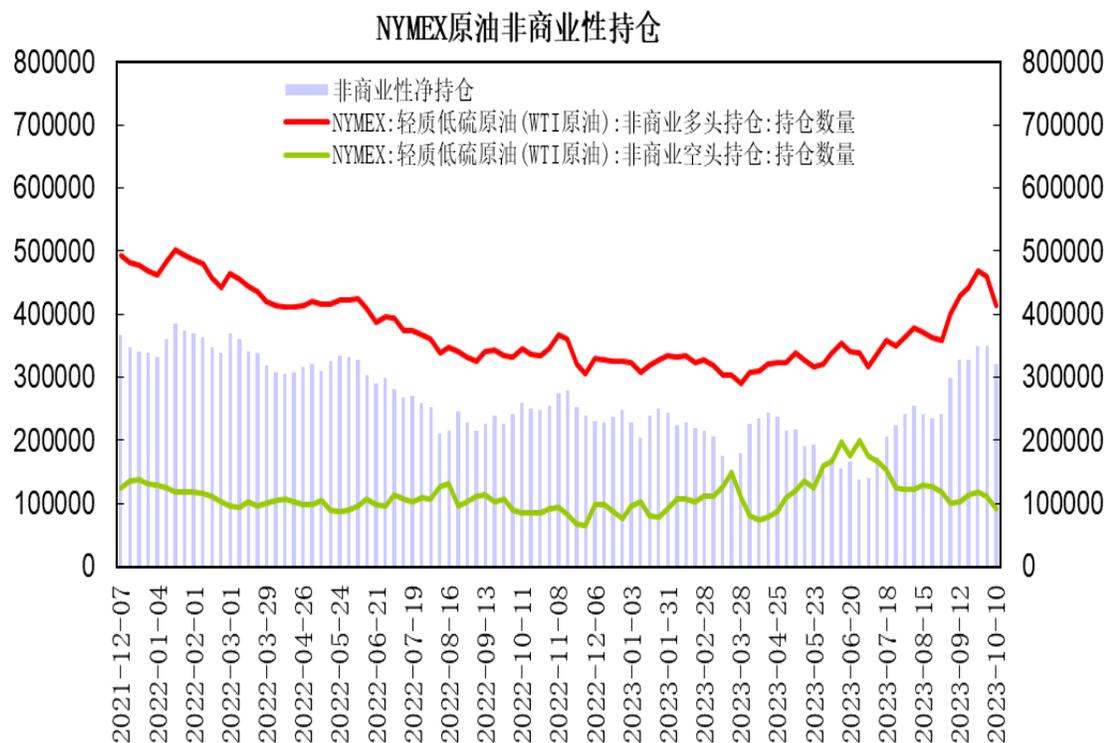
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为5740吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为8200吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



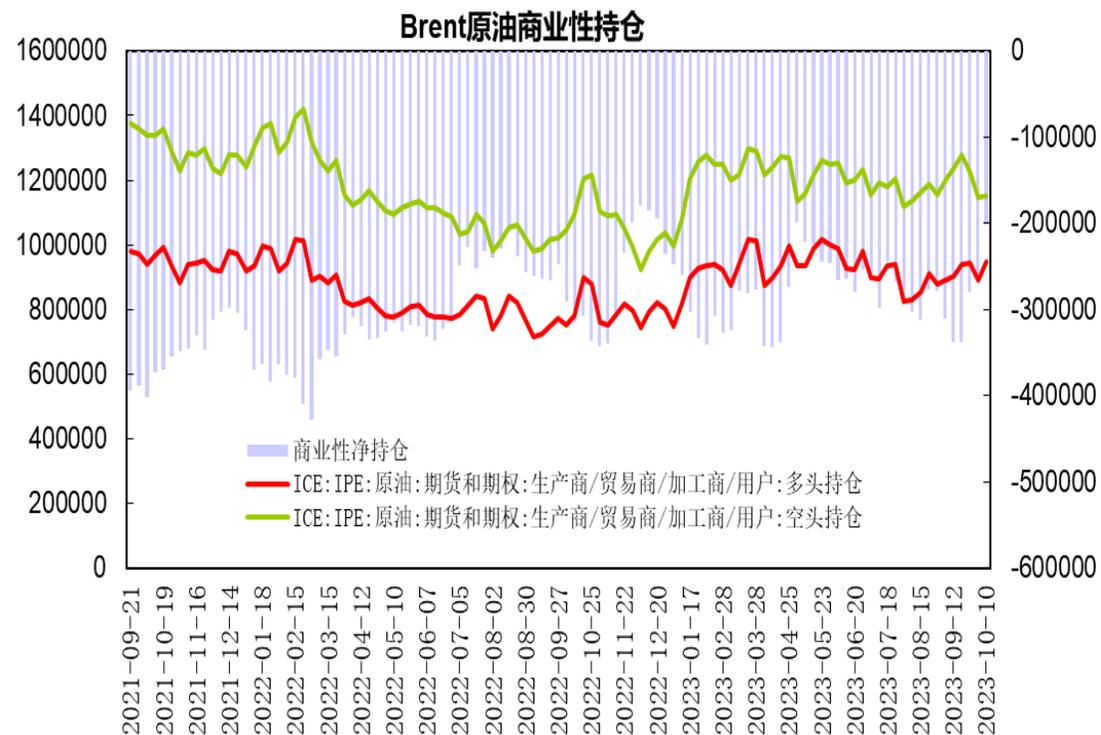
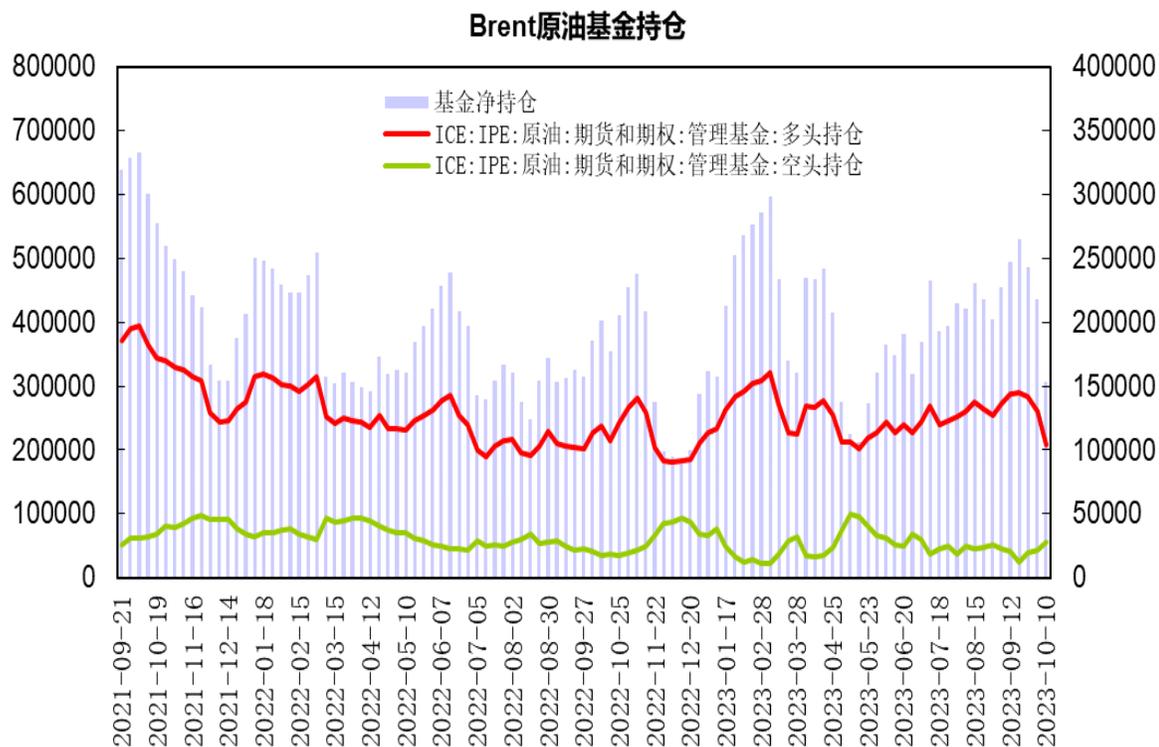
本周上海期货交易所沥青仓库库存为32040吨，较上一周减少7880吨；厂库库存为0吨，较上一周减少28200吨。

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10日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单321974手，较前一周减少27586手；商业性持仓呈净空单为363010手，比前一周减少18936手。

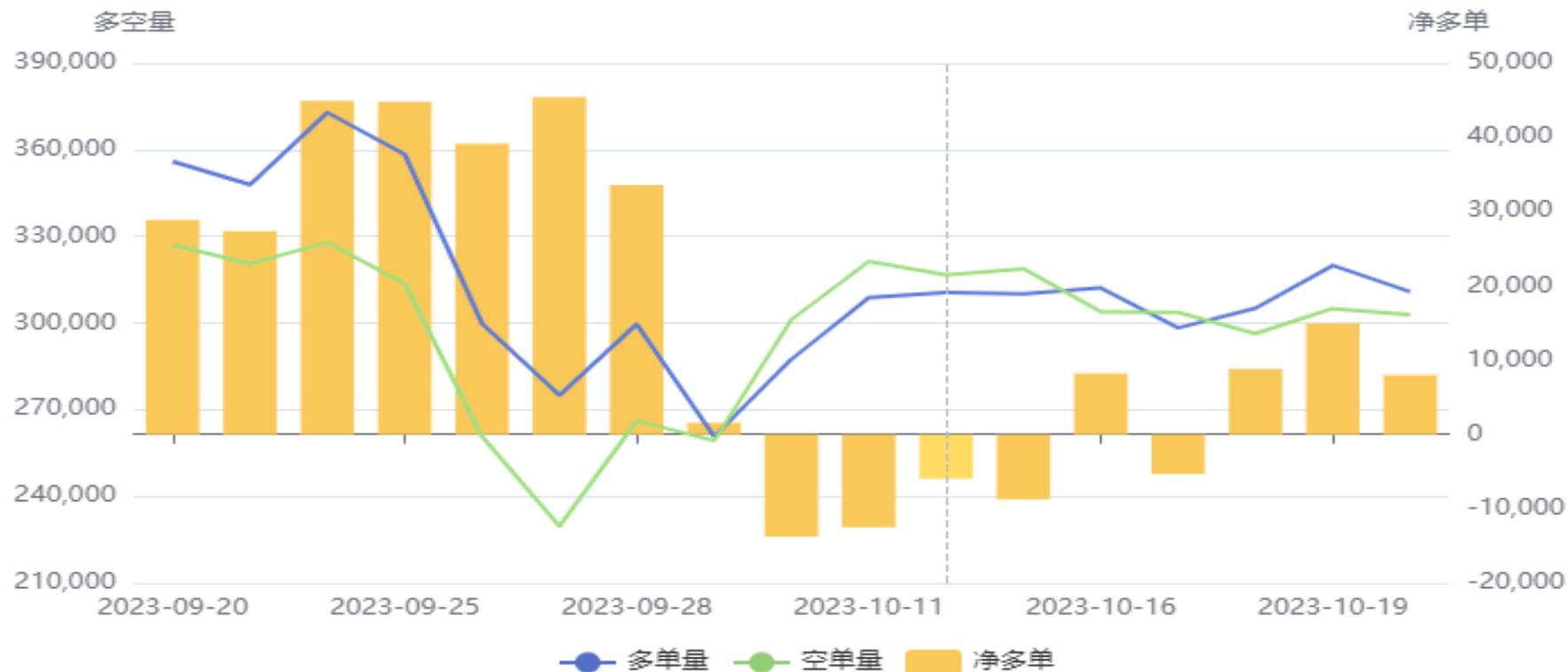
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至10日10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153174手, 比前一周减少65161手; 商业性持仓呈净空单为202336手, 比前一周减少55338手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

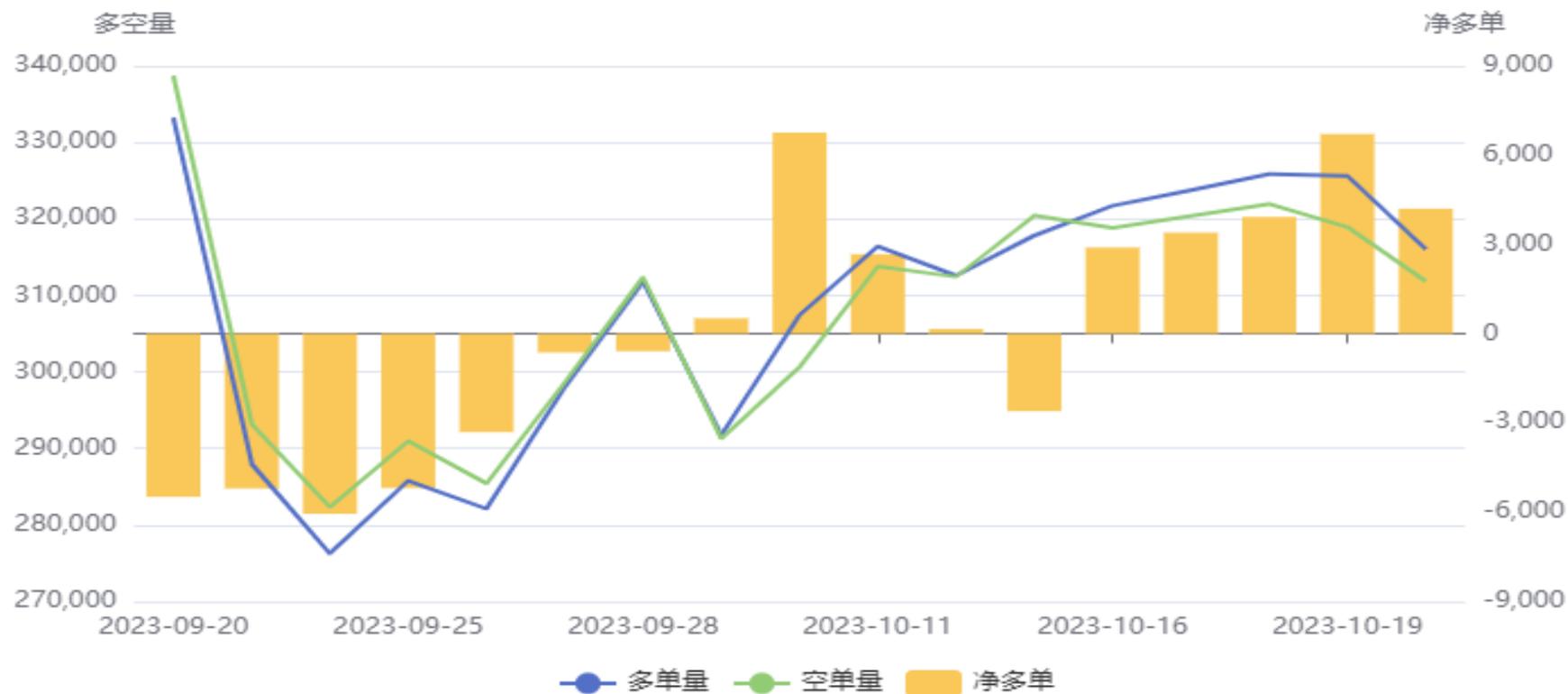


上海燃料油期货前20名持仓净多单为7997手，比前一周增加16731手；空单减仓，下半周主力持仓转为净多。

「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4200手，比前一周增加6805手；空单减幅大于多单，持仓转为净多单。

上海原油跨月价差



上海原油2312合约与2401合约价差处于7.7至13.9元/桶区间，12月合约升水呈现缩窄。

上海燃料油跨月价差



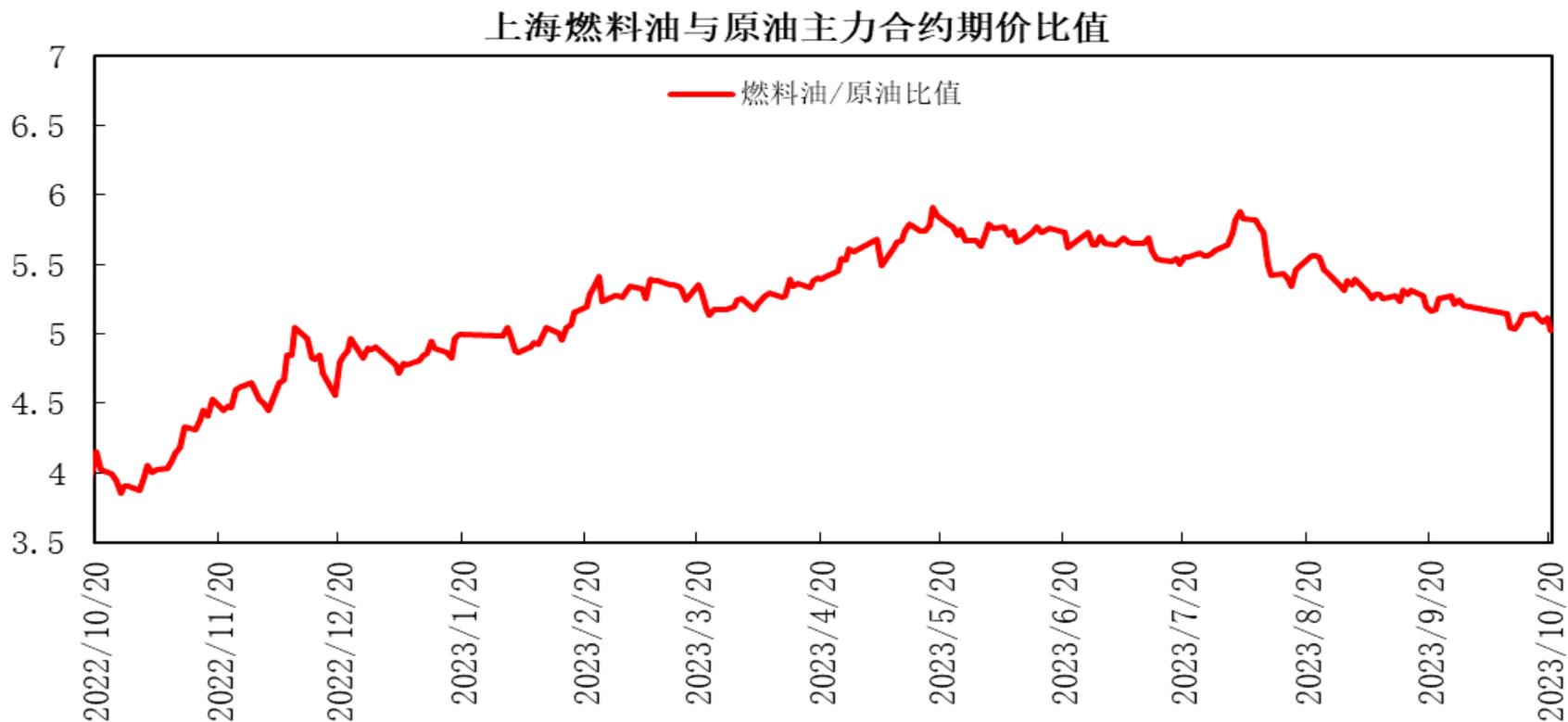
上海燃料油2401合约与2402合约价差处于40至61元/吨区间，1月合约升水处于区间波动。

上海沥青跨月价差



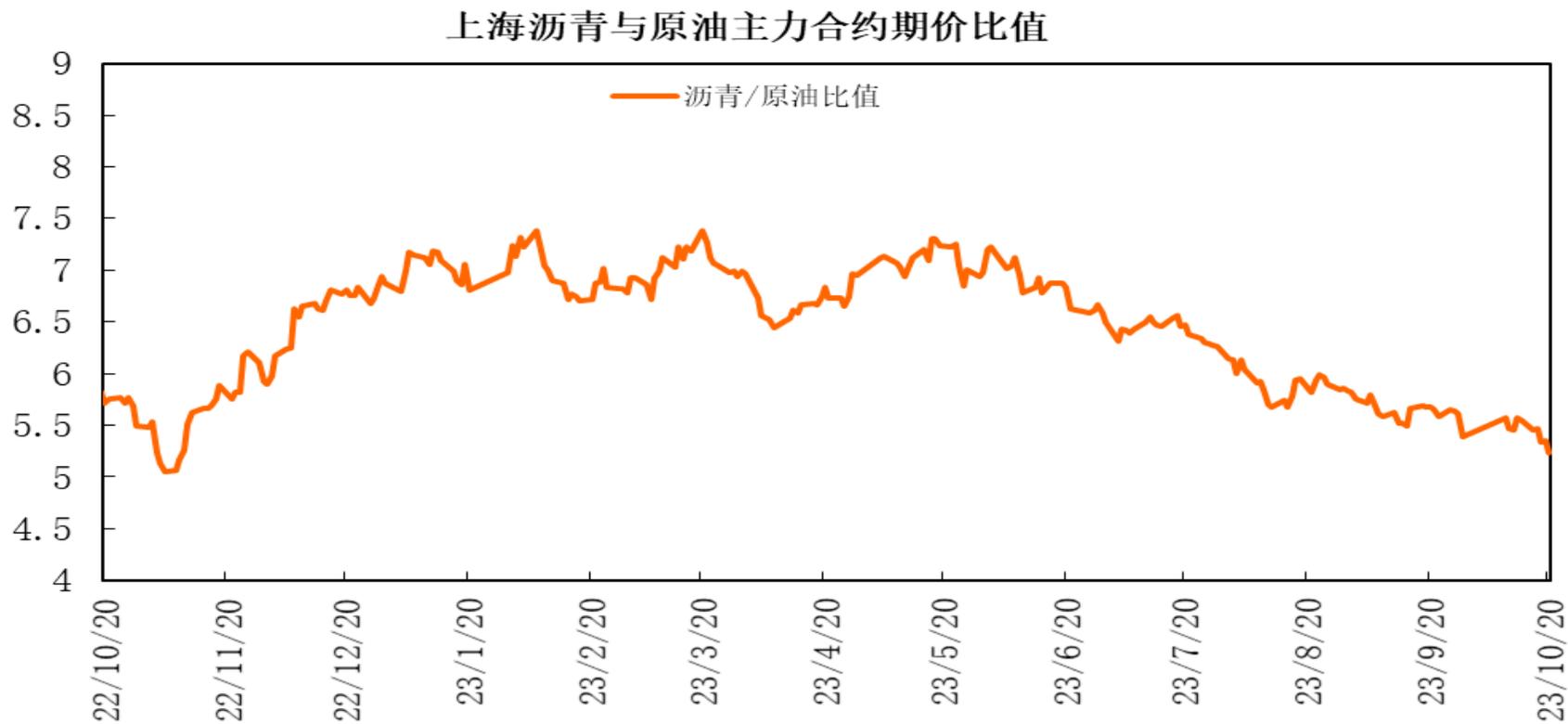
上海沥青2312合约与2401合约价差处于45至70元/吨区间，12月合约升水处于区间波动。

上海燃料油与原油期价比值



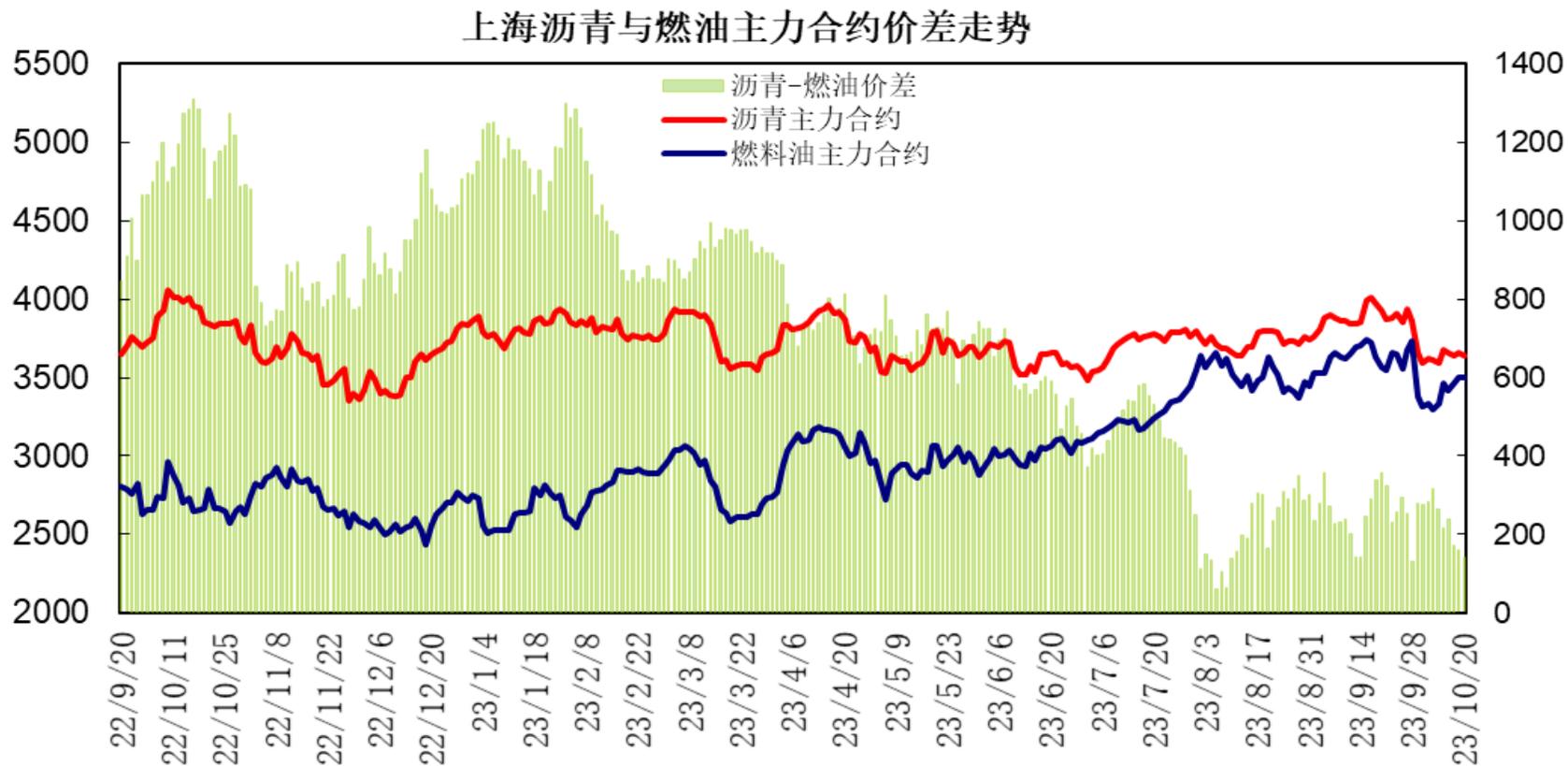
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5至5.2区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值处于区间波动。

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5.2至5.5区间，沥青1月合约与原油12月合约比值回落。

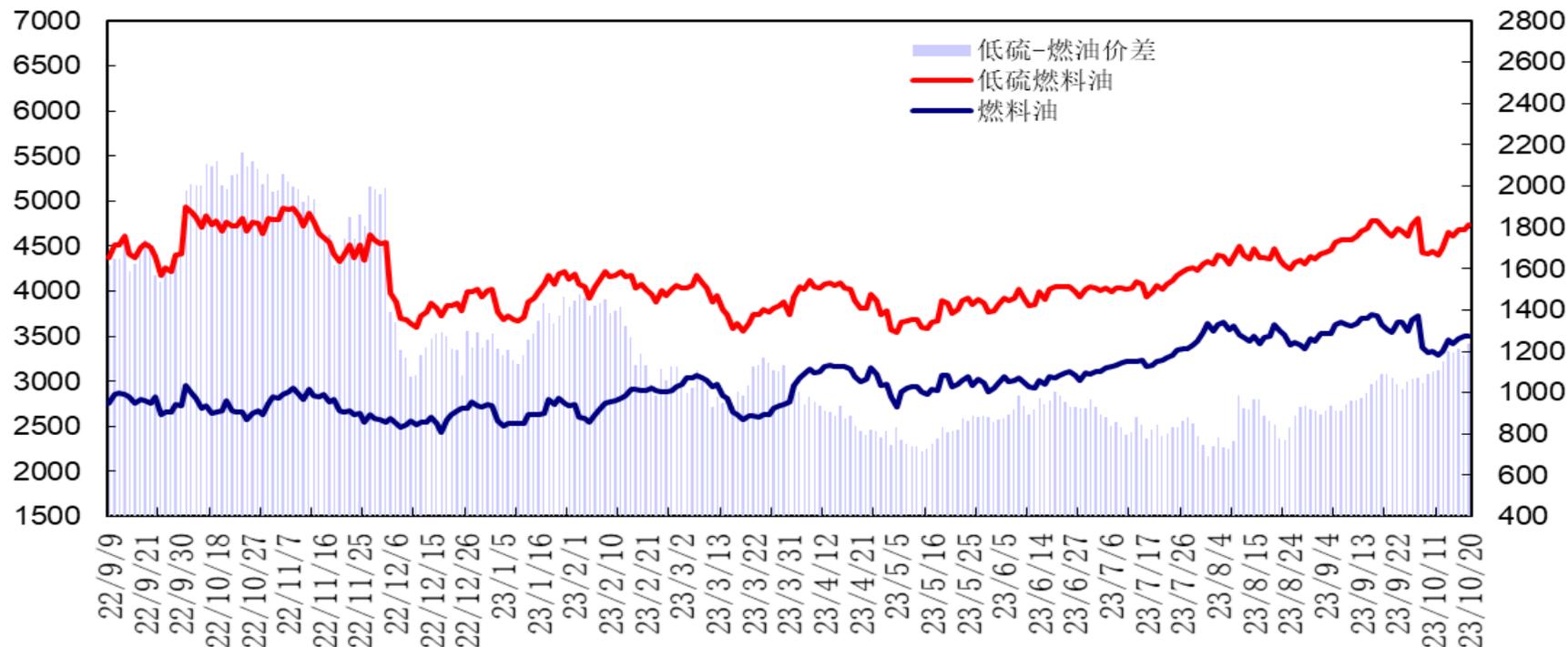
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于140至240元/吨区间，沥青1月合约与燃料油1月合约价差呈现缩窄。

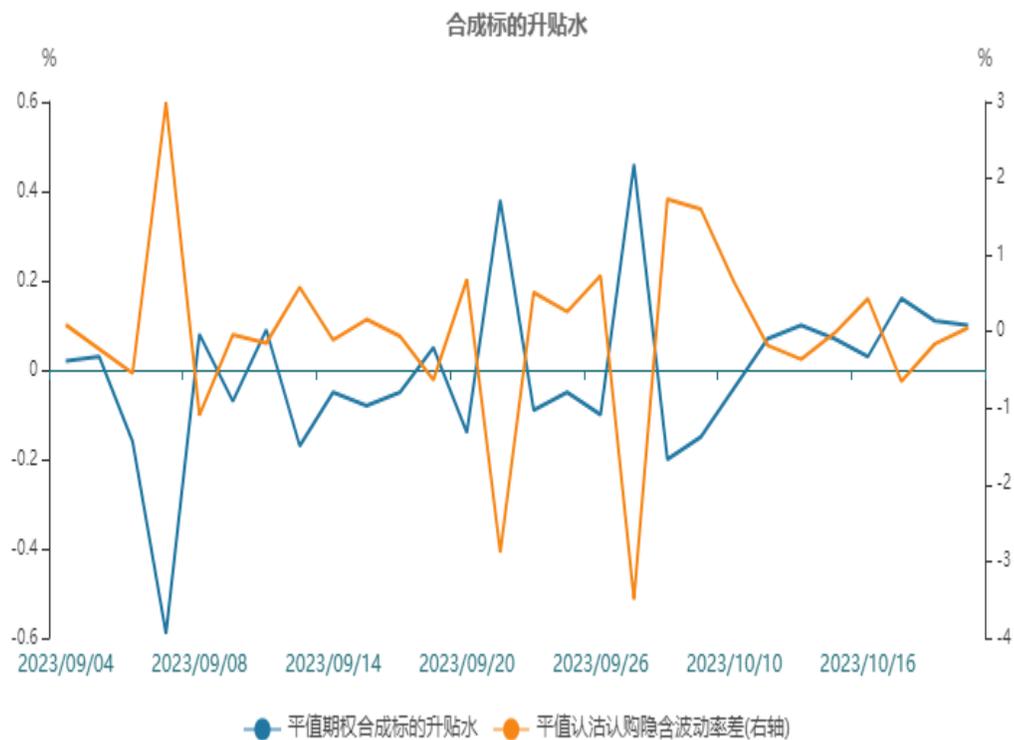
低硫燃料油与燃料油期价价差

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1160至1240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日历史波动率上升，平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差0.05%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/10/20 收 2232.45 幅 -0.57%(-12.79) 开 2244.45 高 2249.58 低... 图
 MA5 2282.84 MA10 2285.39 MA20 2313.74 MA60 2309.63 MA120 2309.84 (79日) 图



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)	-1.64%	2,286.19	2,327.16	2,232.45	2,232.45	802,264.59	5,285,441.37	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600583.SH 海油工程	-0.16%	129.10	135.60	127.63	127.84	10,657.68	66,928.03	0.98
2	603619.SH 中曼石油	6.80%	20.97	24.75	20.82	21.84	12,399.46	274,692.63	0.97
3	603223.SH 恒通股份	2.75%	41.81	54.84	41.26	42.96	11,577.96	136,867.51	0.96
4	300164.SZ 通源石油	18.56%	31.19	41.88	31.19	35.94	88,797.78	521,921.39	0.96
5	600339.SH 中油工程	-2.25%	15.20	15.83	14.61	14.73	22,802.22	82,238.16	0.96
6	000985.SZ 大庆华科	-1.08%	26.31	27.43	25.94	26.09	579.05	9,207.82	0.96
7	600688.SH 上海石化	-1.36%	11.99	12.48	11.71	11.79	14,733.87	43,743.81	0.95
8	600871.SH 石化油服	-1.02%	4.90	5.15	4.78	4.81	40,441.54	81,421.83	0.94
9	603727.SH 博迈科	4.49%	13.88	15.47	13.88	14.28	6,519.15	89,476.39	0.93
10	002828.SZ 贝肯能源	-8.77%	23.90	26.70	20.17	20.68	31,373.82	415,398.29	0.93

股票市场方面，石油石化指数先扬后抑，报收2232.45点，周度跌幅1.64%；涨幅前列的股票有和顺石油、通源石油。跌幅前列的股票有博迈科、*ST洲际、贝肯能源。中国石化下跌，报收5.69，跌幅2.74%；中国石油周度小幅收涨，报收7.69，涨幅0.26%。

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。