

「2023.09.22」

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：美联储强化鹰派立场，年内加息忧虑提升避险情绪，高位获利了结增加，上海原油期货高位回落，SC2311合约报收695.7元/桶，较上周下跌1.36%。

行情展望：美联储强化鹰派立场，点阵图预示年内尚有一次加息，紧缩政策期限面临延长，美元指数处于六个月高位。欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，沙特将额外减产100万桶/日延期至12月，俄罗斯将削减30万桶/日原油出口延期至12月，俄罗斯发布成品油出口禁令，供应趋紧预期支撑油市；美联储加息忧虑推升避险情绪，北半球夏季出行旺季临近尾声加剧震荡，短线原油期价呈现高位震荡。

策略建议：SC2311合约考验680区域支撑，上方测试710区域压力，短线上海原油期货价呈现宽幅整理走势。交易策略，短线680-710元/桶区间交易，短线策略为主，临近国庆长假，注意控制风险。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：美联储强化鹰派立场，年内加息忧虑提升避险情绪，国际原油高位整理，新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫价差回升；上海燃料油市场宽幅整理，FU2401合约报收3653元/吨，较上周下跌2.46%；LU2312合约报收4734元/吨，较上周下跌2.05%。

行情展望：欧佩克联盟深化减产支撑油市，而加息忧虑抑制风险情绪，国际原油趋于高位整理；新加坡及富查伊拉燃料油库存增加，中东燃油发电放缓，而俄罗斯暂停成品油出口对燃油市场有所提振，燃料油市场呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2401合约测试3750区域压力，下方考验3500区域支撑，短线处于3500-3750元/吨区间交易。LU2312合约测试4850区域压力，下方考验4600区域支撑，建议短线以4600-4850元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差先扬后抑，预计LU2401合约与FU2401合约价差处于960-1100元/吨区间波动。

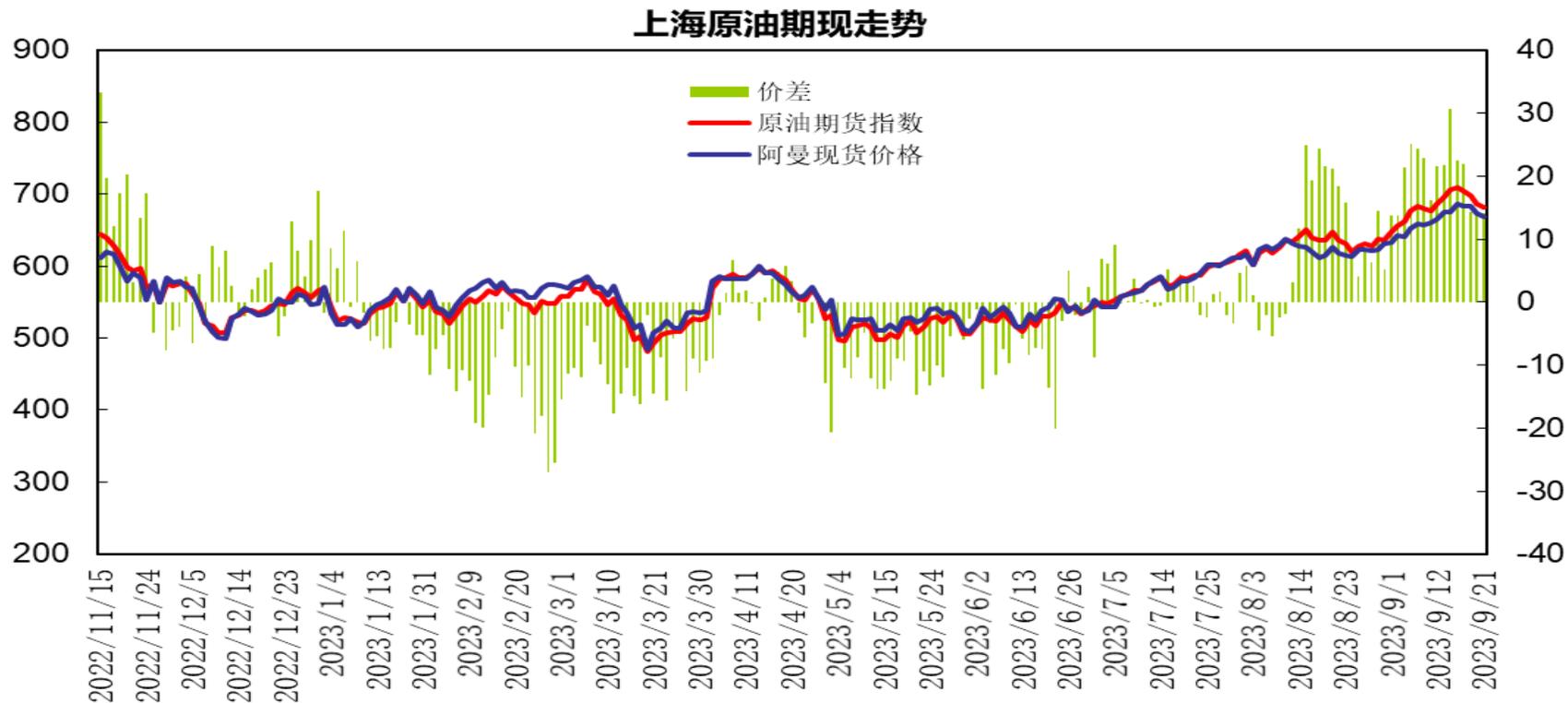
沥青期货周度要点小结

行情回顾：美联储强化鹰派立场，年内加息忧虑提升避险情绪，国际原油高位整理带动市场，沥青期价冲高回落，BU2311合约报收3884元/吨，较上周下跌2.68%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工继续下降，华东、华南部分炼厂降产，厂库及贸易商库存回落。需求方面，下游需求小幅好转，节前备货节奏尚可，现货价格稳中有涨。国际原油高位整理，沥青厂家利润亏损加重降低开工，下游需求季节性回升预期支撑市场，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

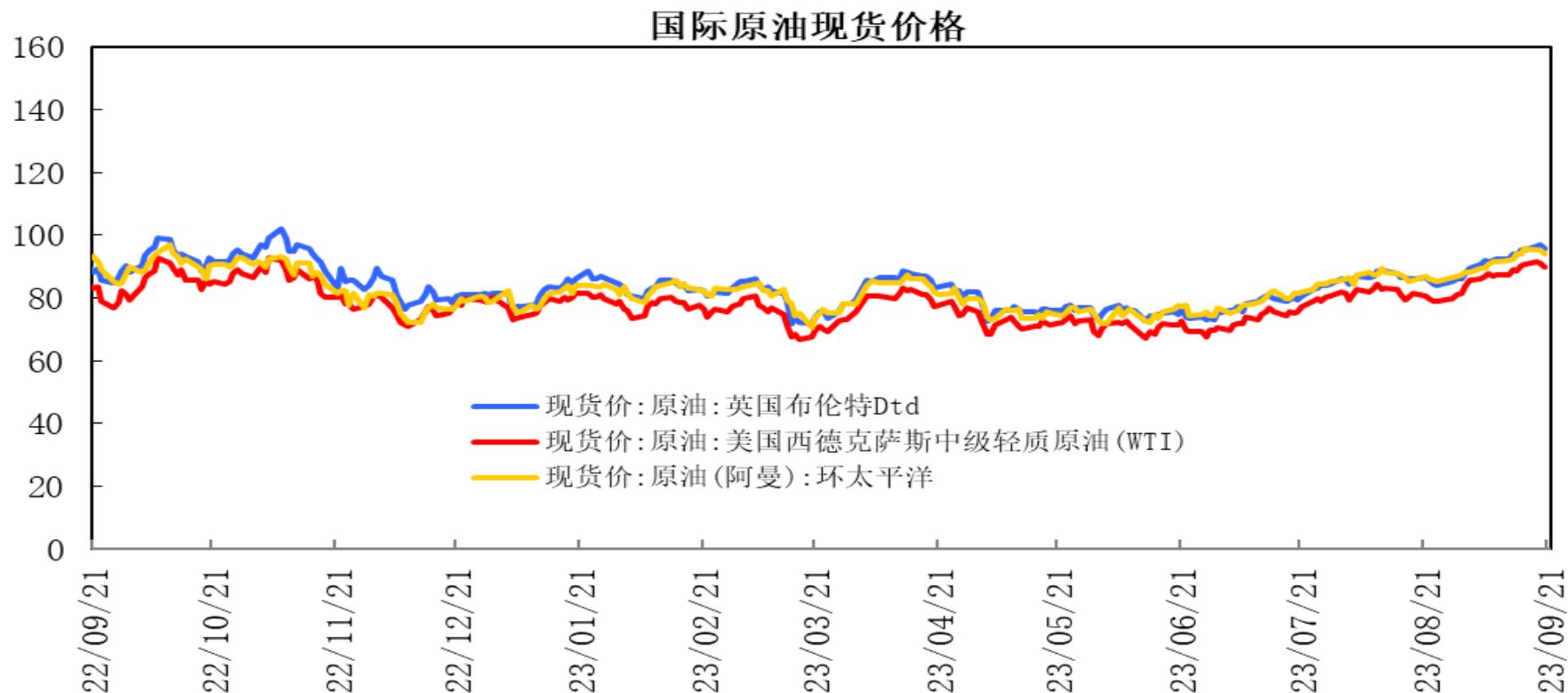
策略建议：BU2311合约考验3800区域支撑，上方测试4000区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线3800-4000元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



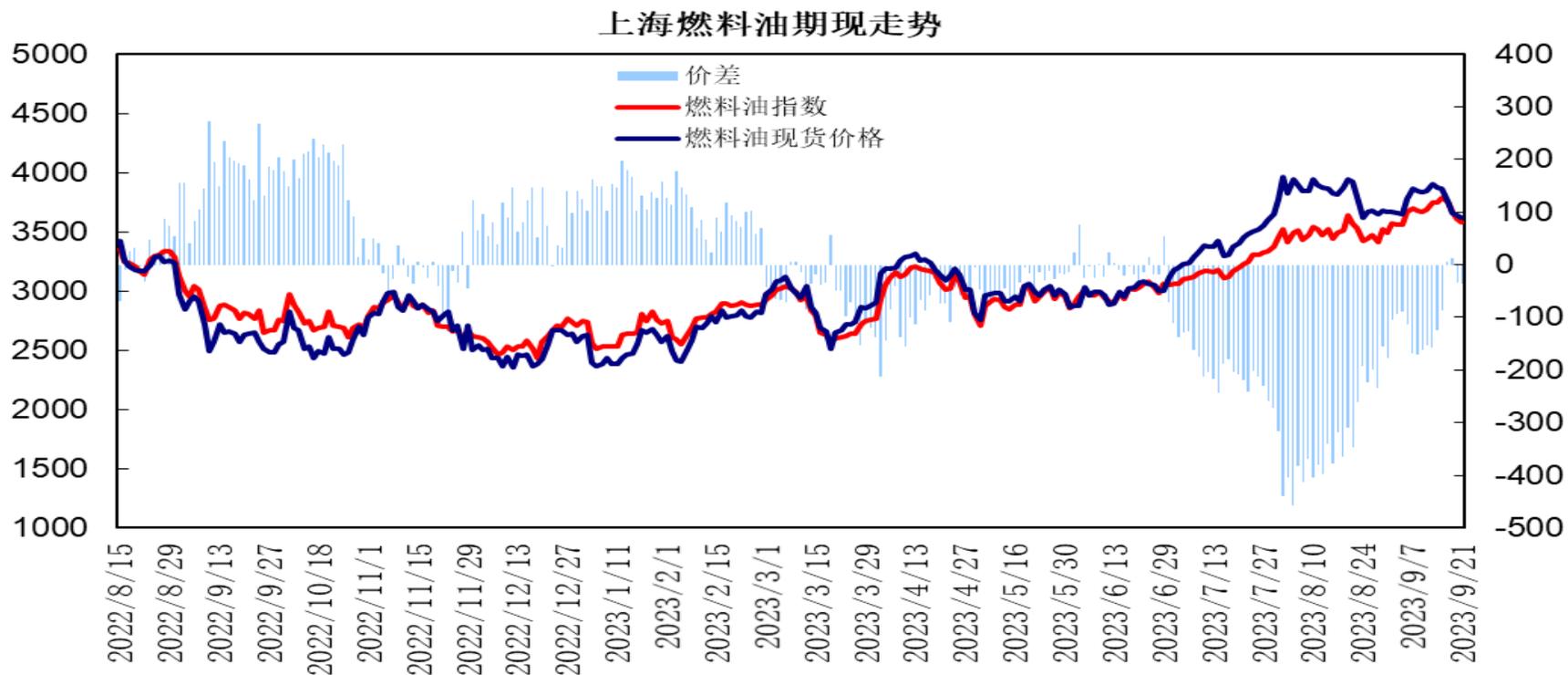
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于13至22元/桶波动，阿曼原油现货报价回落，上海原油期价高位回落，原油期货升水较上周呈现缩窄。

「原油期现市场情况」



截至9月21日，布伦特原油现货价格94.74美元/桶，较上周下跌0.42美元/桶；WTI原油现货价格报89.63美元/桶，较上周下跌1.14美元/桶；阿曼原油现货价格报93.49美元/桶，较上周下跌2.15美元/桶。

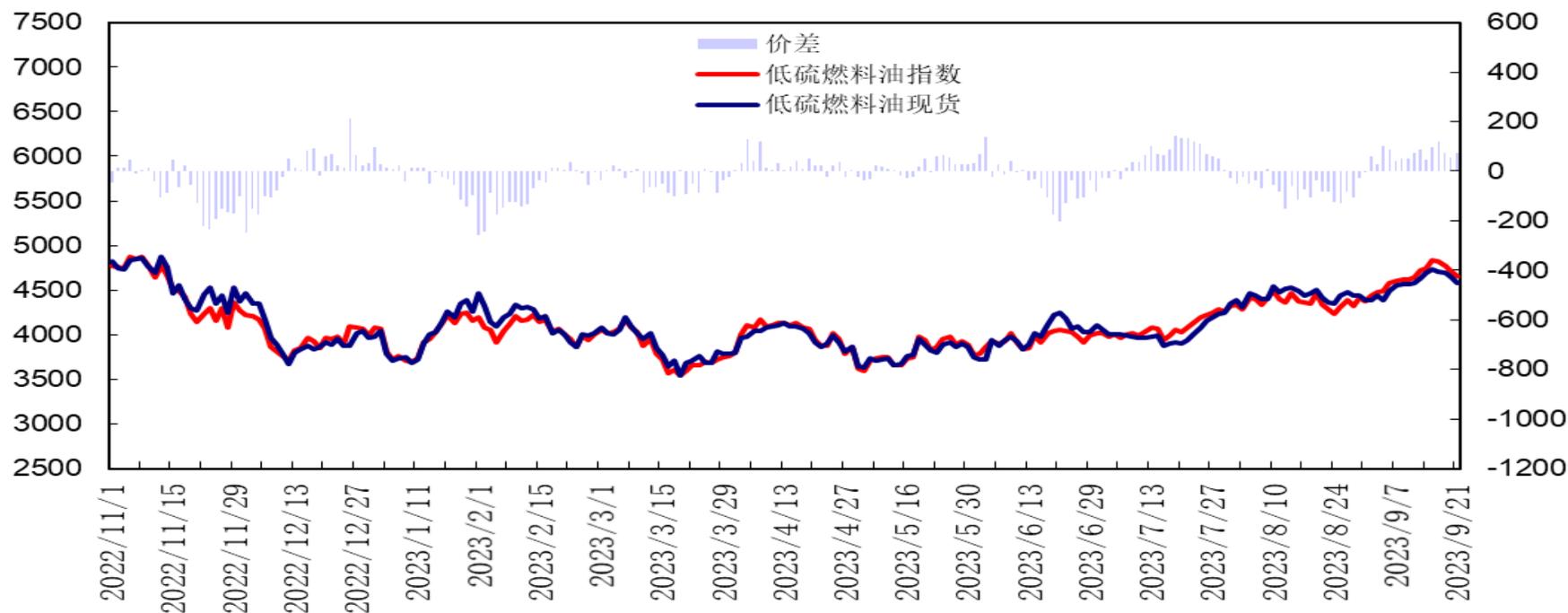
「燃料油期现市场情况」



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-90至15元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，燃料油期价高位整理，周初短暂出现小幅升水，期货贴水较上周缩窄。

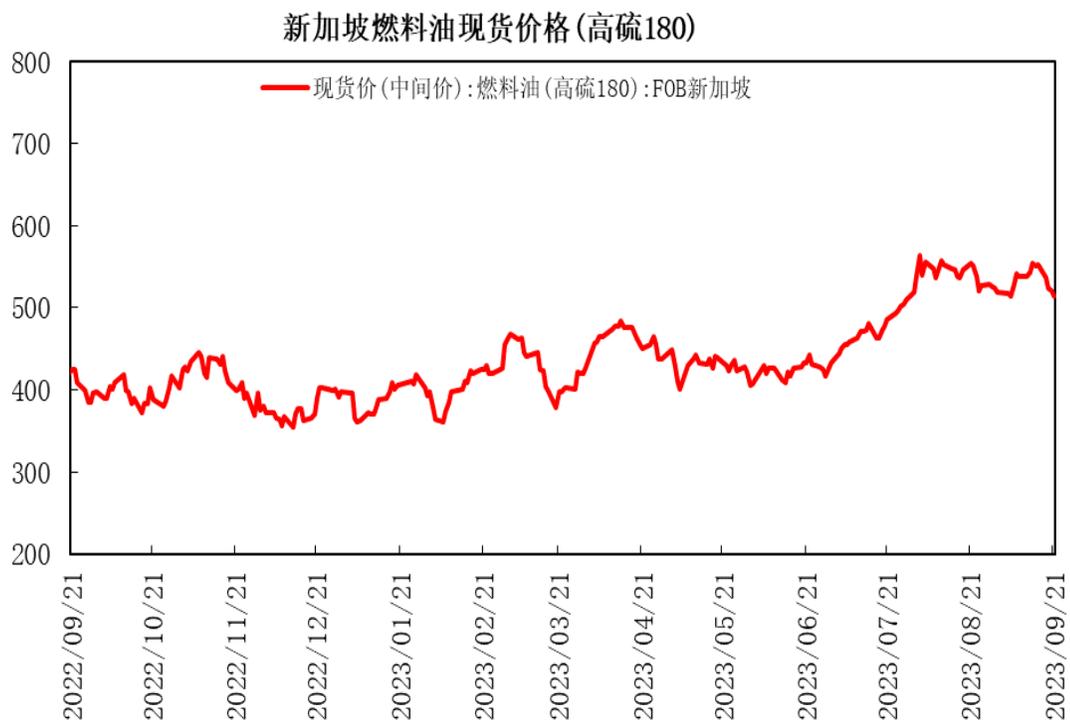
「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势

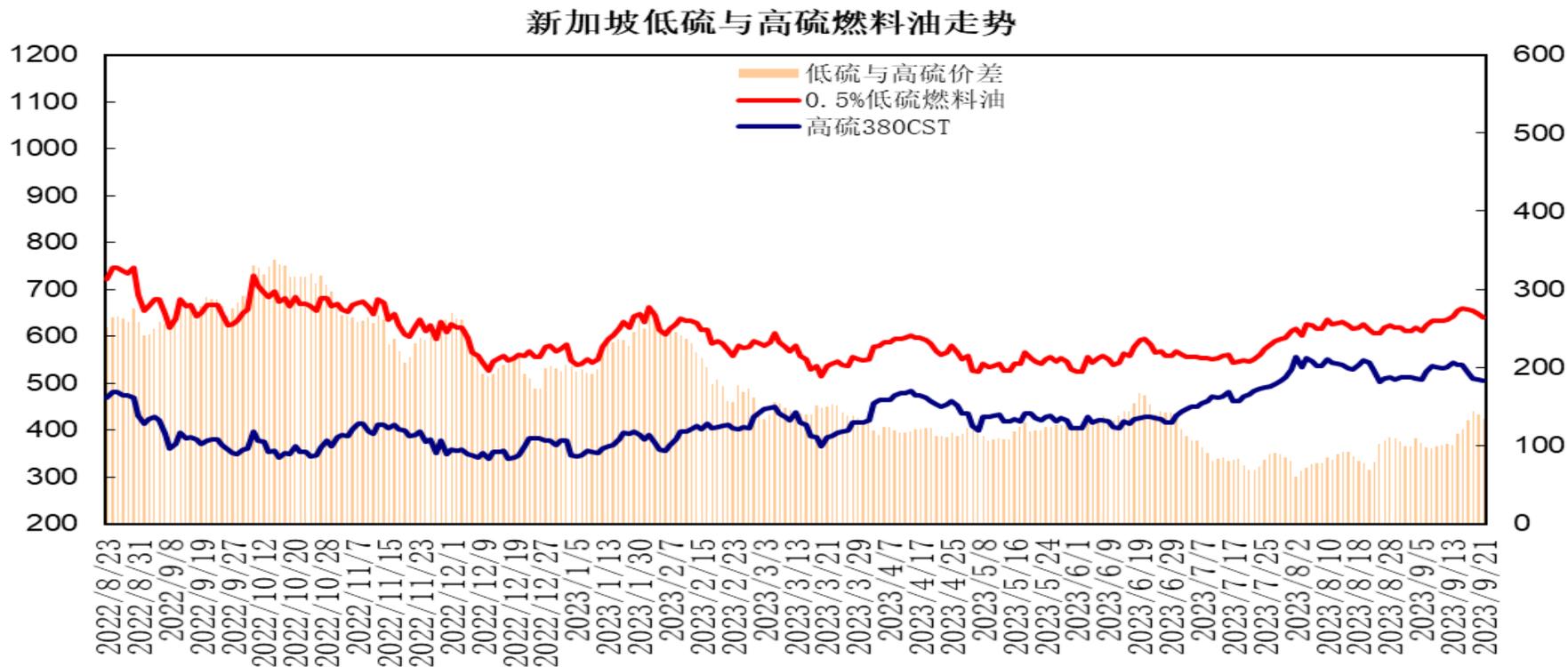


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于50至125元/吨，新加坡低硫燃料油现货下跌，低硫燃料油期价高位整理，期货升水先扬后抑。

「燃料油期现市场情况」

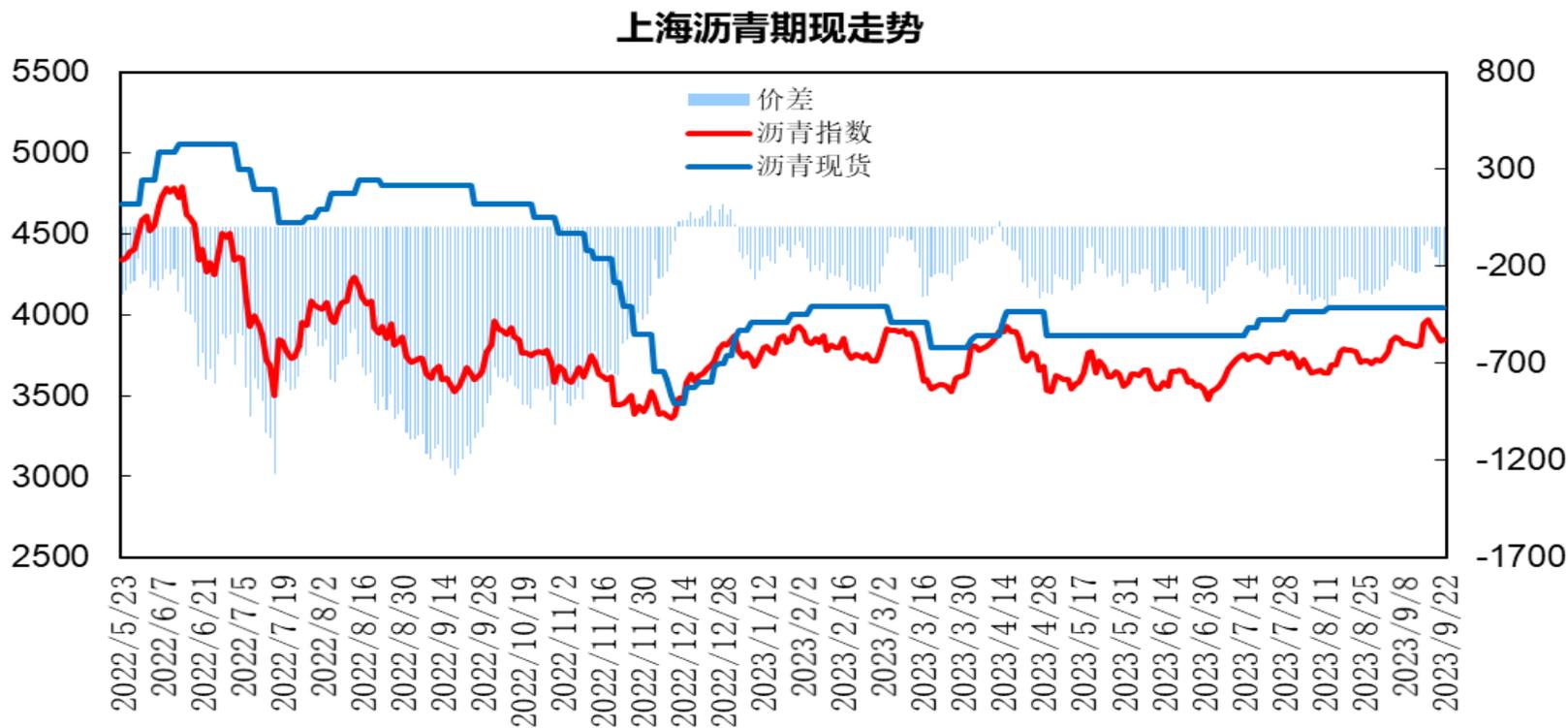


截至9月21日，新加坡180高硫燃料油现货价格报513.92美元/吨，较上周下跌38.41美元/吨；380高硫燃料油现货价格报504.84美元/吨，较上周下跌34.14美元/吨，跌幅6.3%。

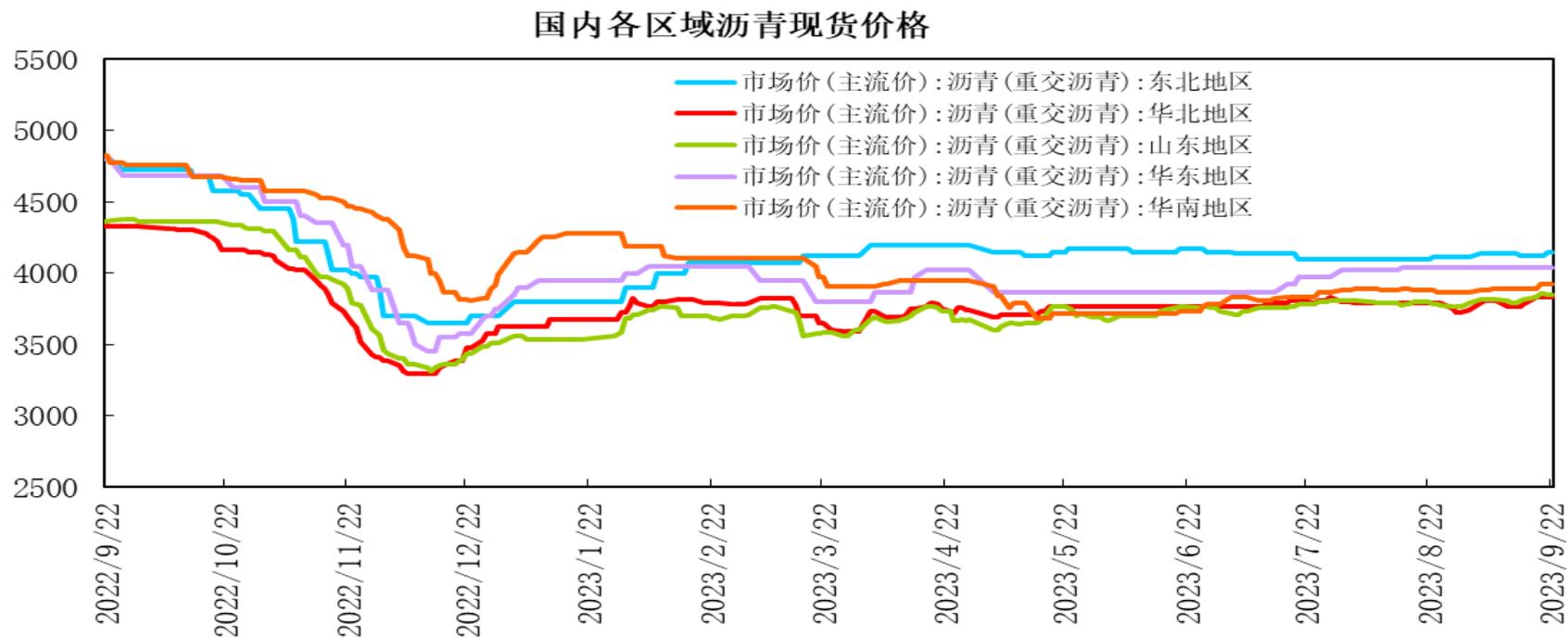


新加坡0.5%低硫燃料油价格报639.19元/吨，较上周下跌3.2%，低硫与高硫燃料油价差为134.35美元/吨，较上周上升13.23美元/吨，两者价差较上周走阔。

「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-70至-210元/吨，与山东沥青现货价差处于-16至140元/吨；华东现货报价持稳，沥青期价回落，期货贴水出现走阔。

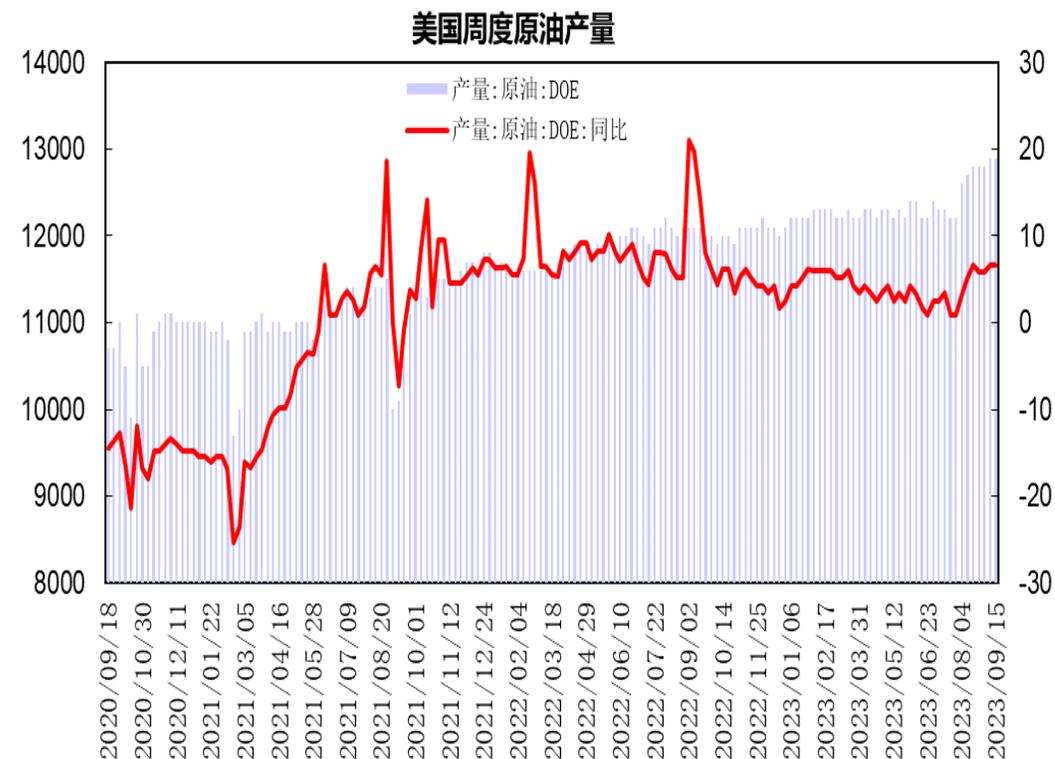
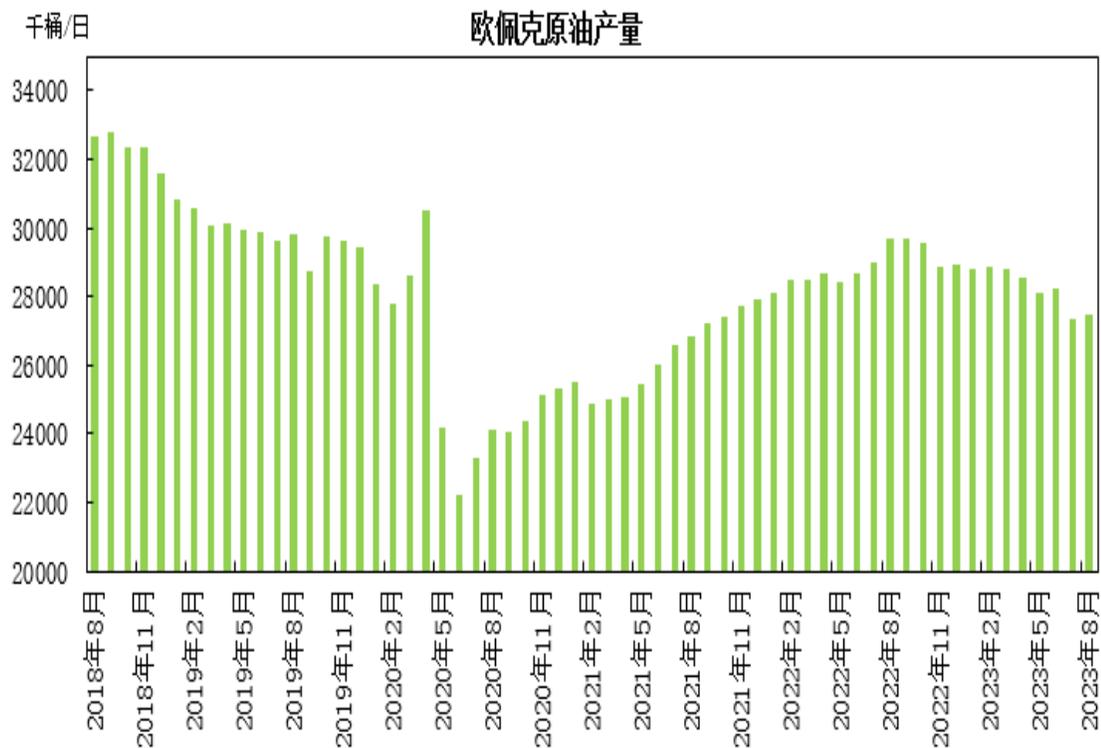


华东市场重交沥青报价为4040元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3850元/吨，较上周上涨35元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

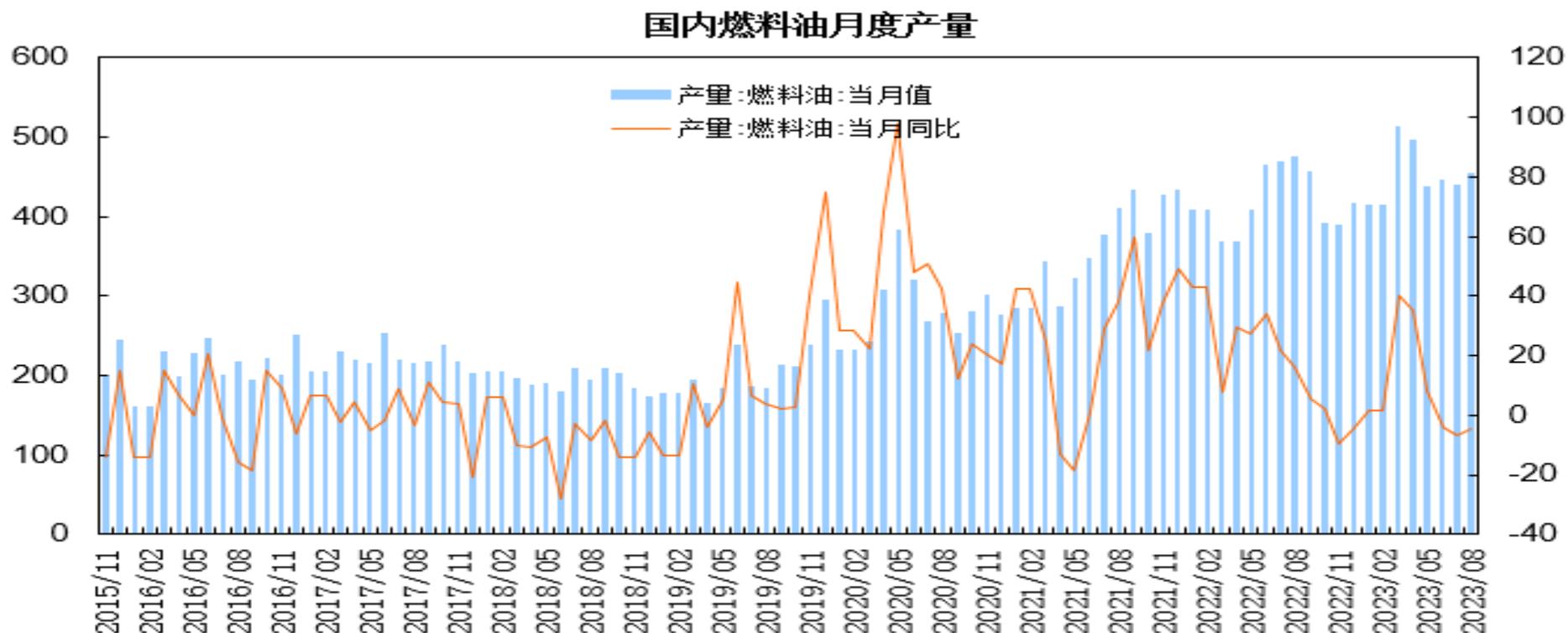


OPEC月报显示，8月份OPEC原油产量增加11.3万桶/日至2744.9万桶/日。

截至9月15日当周美国国内原油产量维持至1290万桶/日。

「产业链情况」

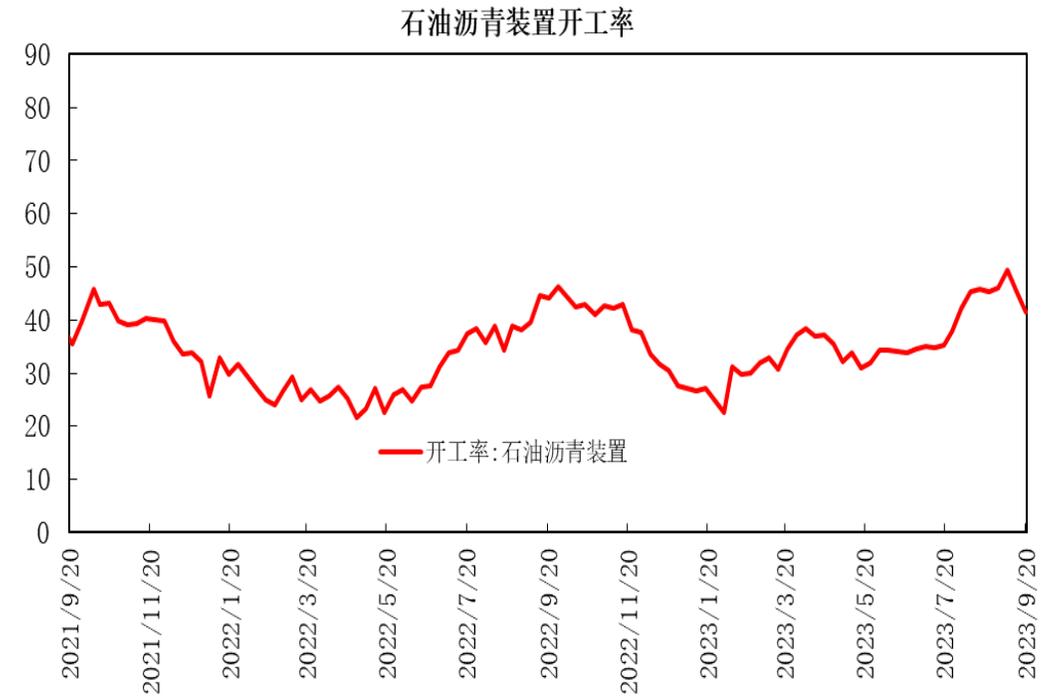
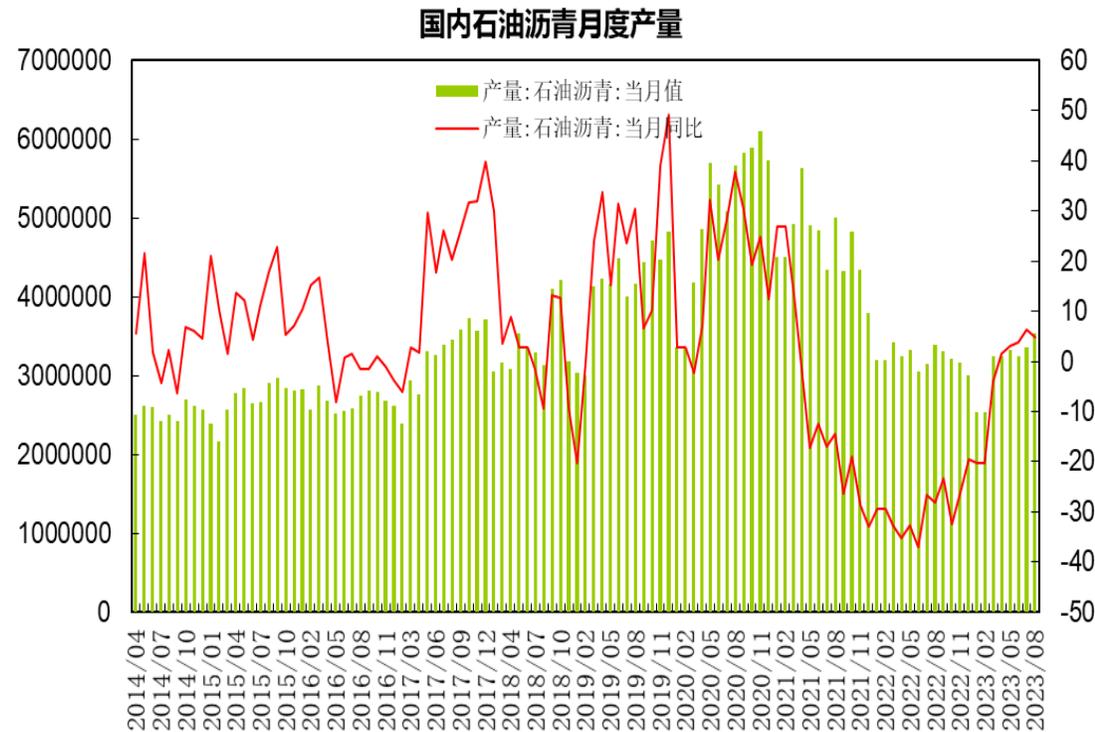
供应端——燃料油产量情况



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」

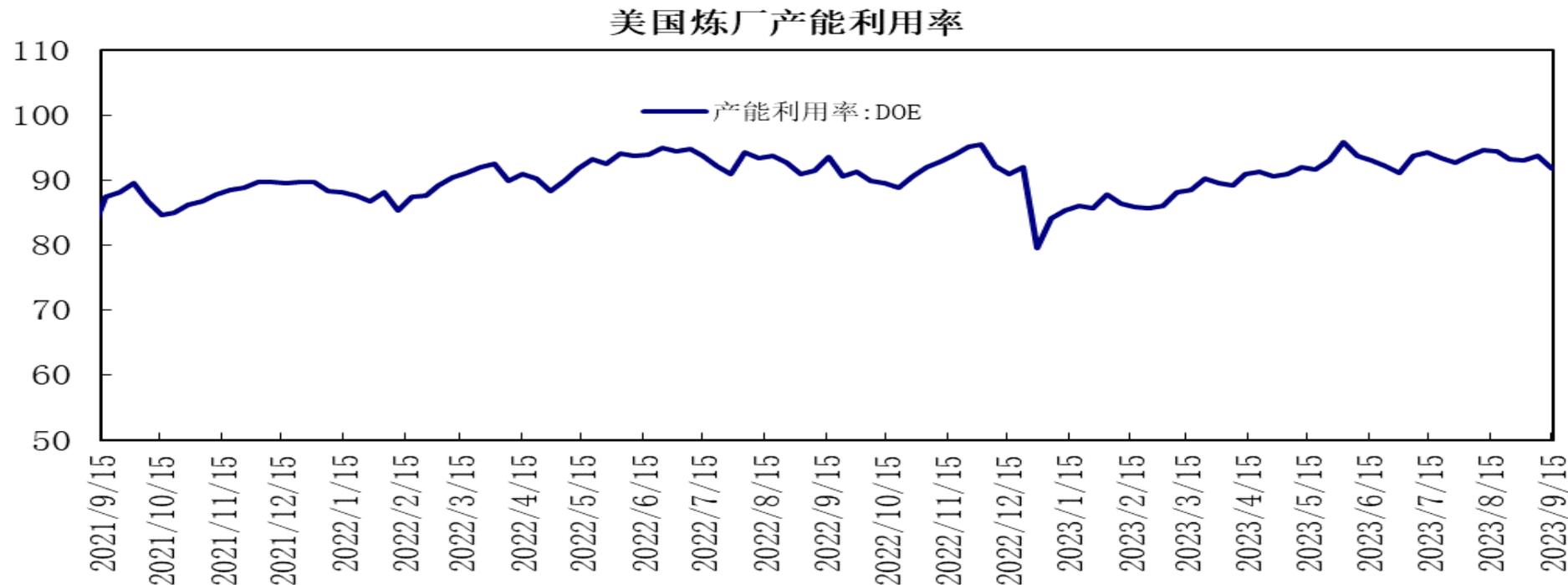
供应端——沥青产量情况



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41.6%，较上一周下降3.7个百分点。

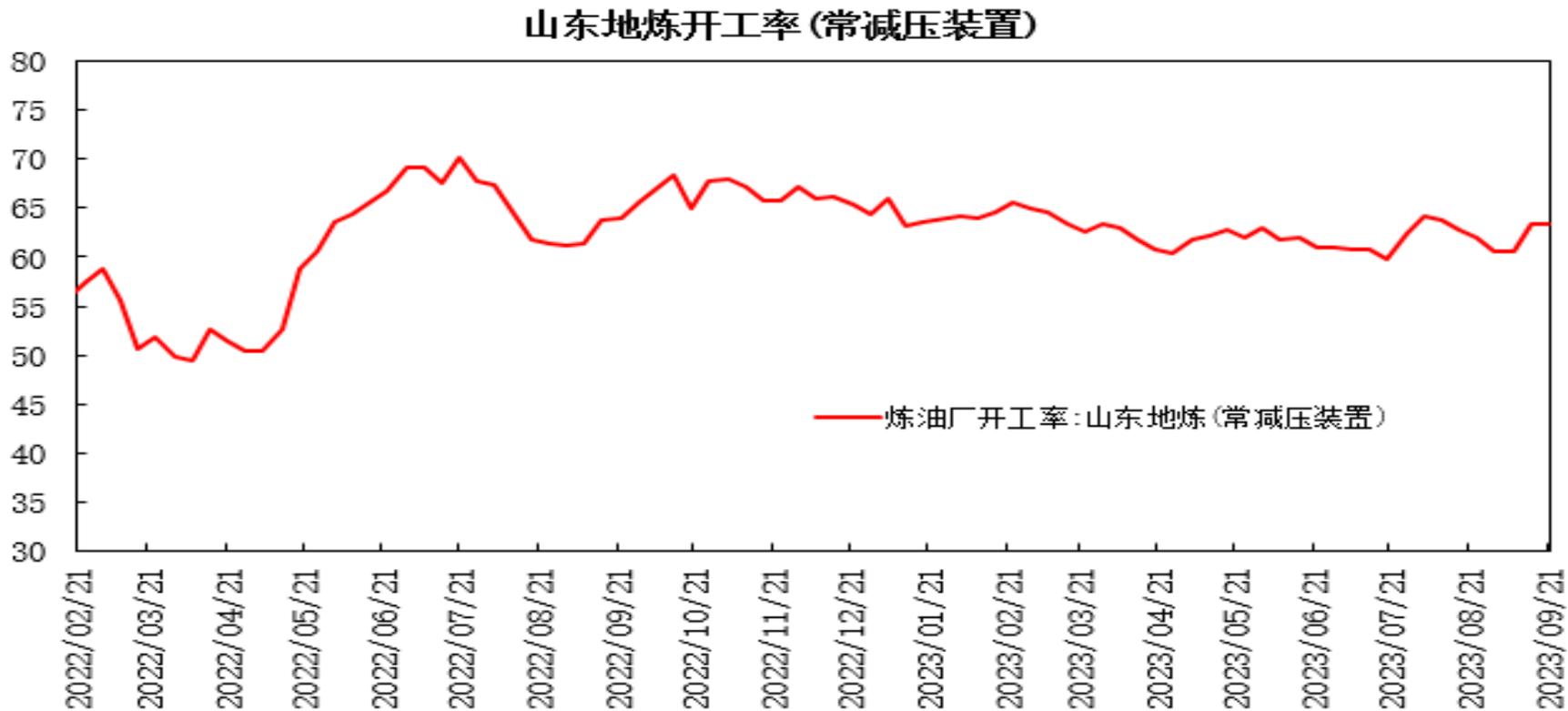
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为91.9%，环比下降1.8个百分点。

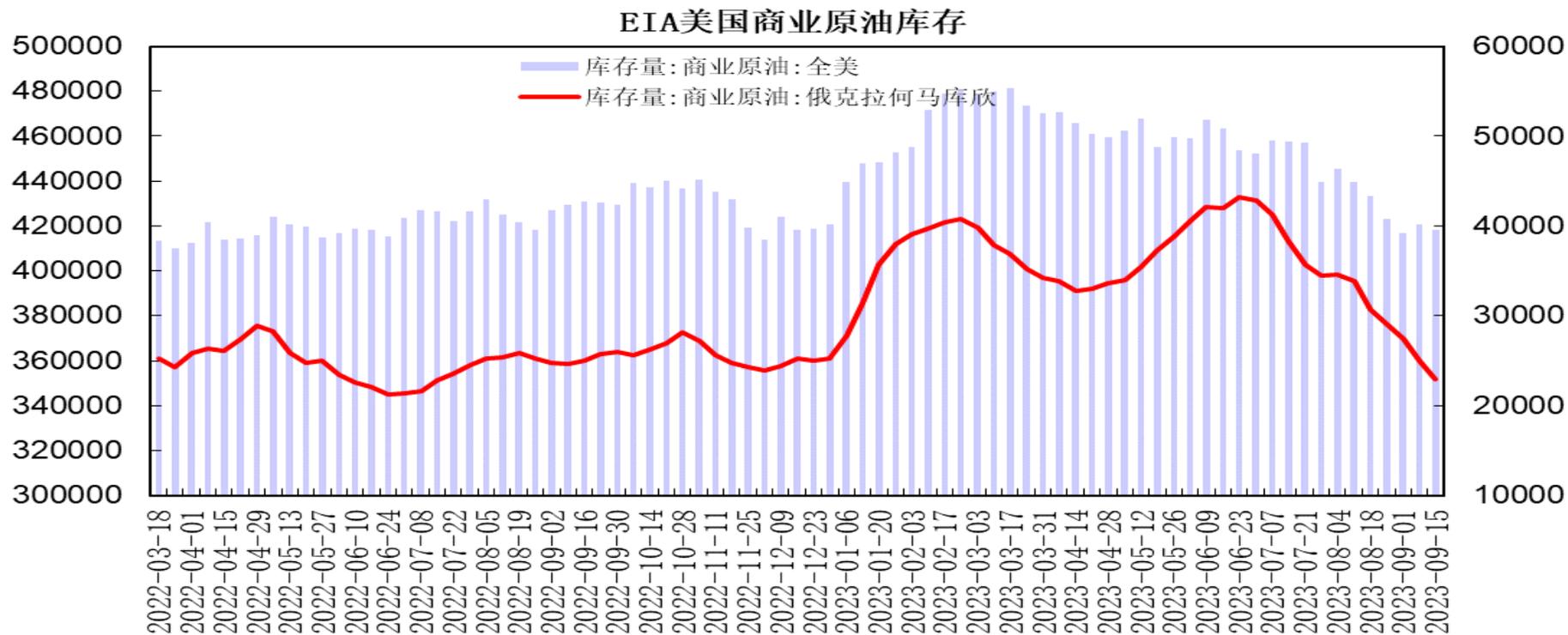
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



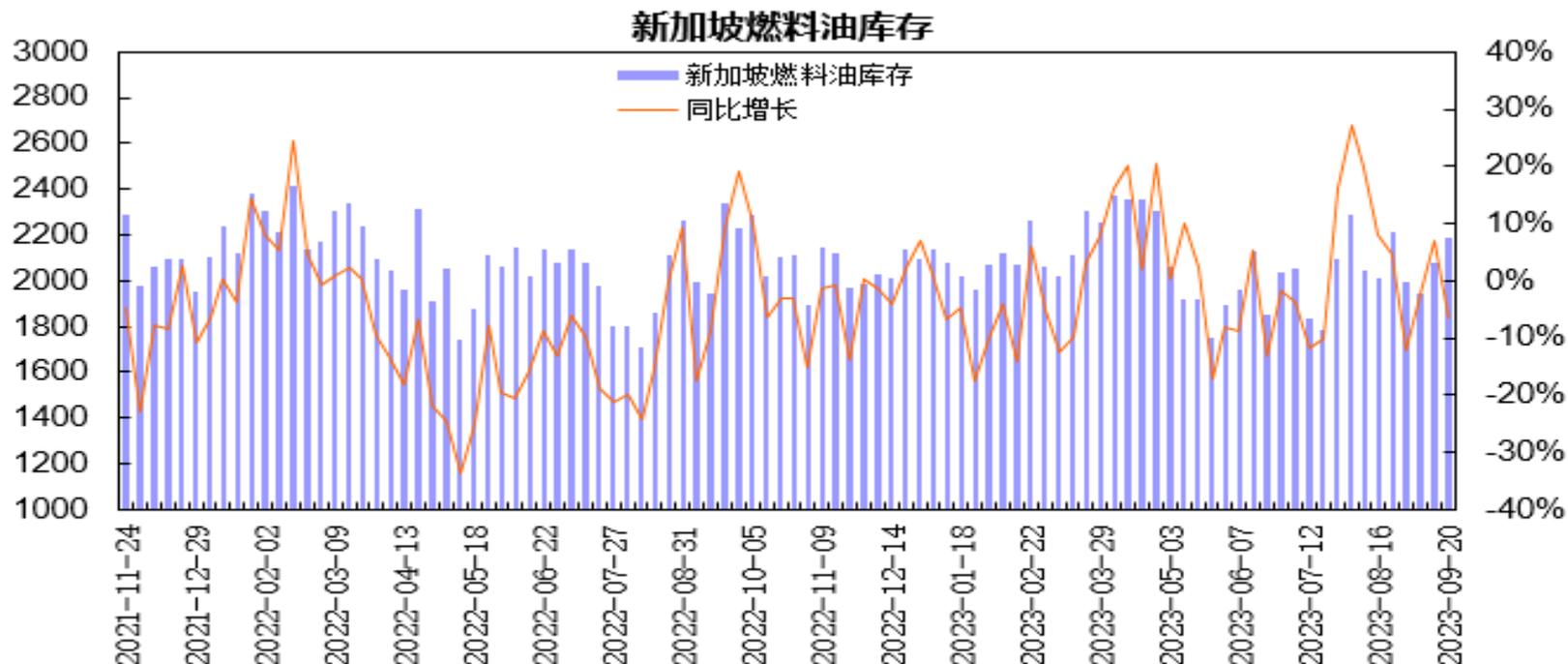
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为63.47%，较上一周增加0.11个百分点。

库存-美国原油



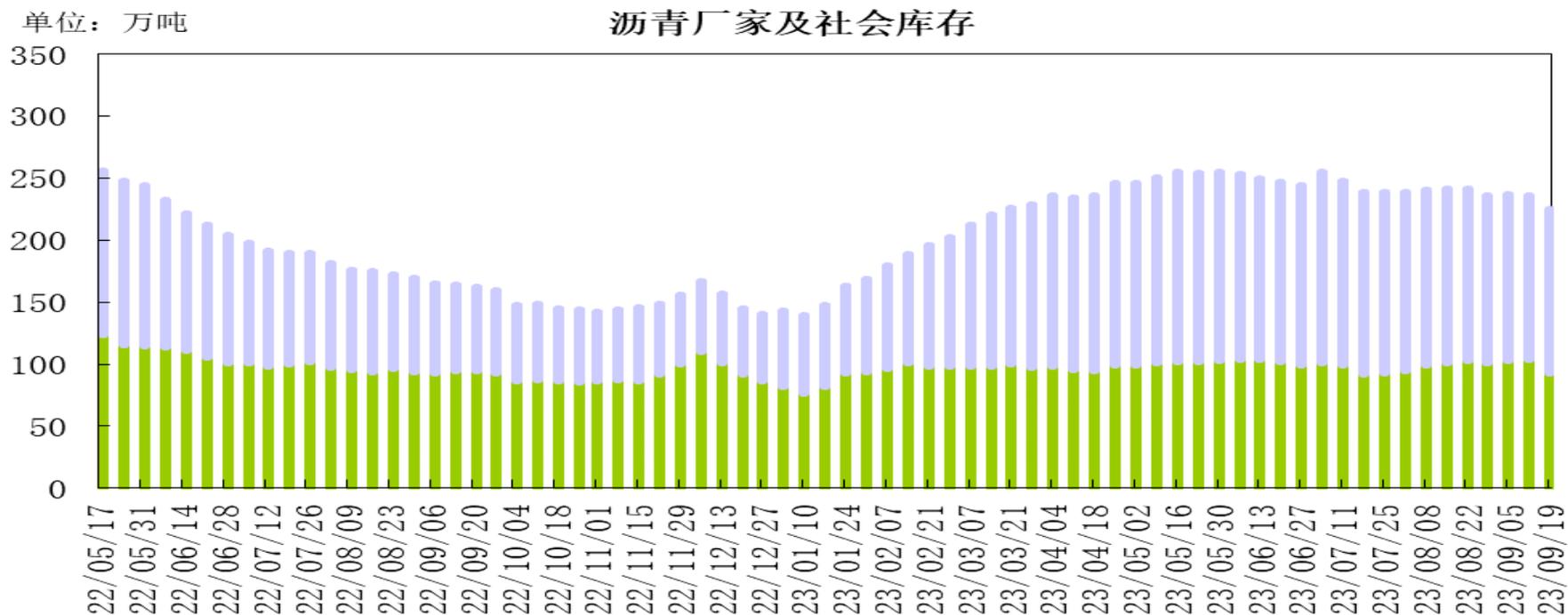
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至9月15日当周美国商业原油库存减少213.5万桶至4.185亿桶，预期减少220万桶；库欣原油库存减少206.4万桶至2290.1万桶；汽油库存减少83.1万桶，精炼油库存减少286.7万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加60万桶至3.512亿桶。

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9月20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108.5万桶至2185.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加80.5万桶至1313.8万桶；中质馏分油库存减少9.9万桶至900.1万桶。新加坡燃料油库存较上周环比增幅为5.2%，较上年同期下降6.6%。

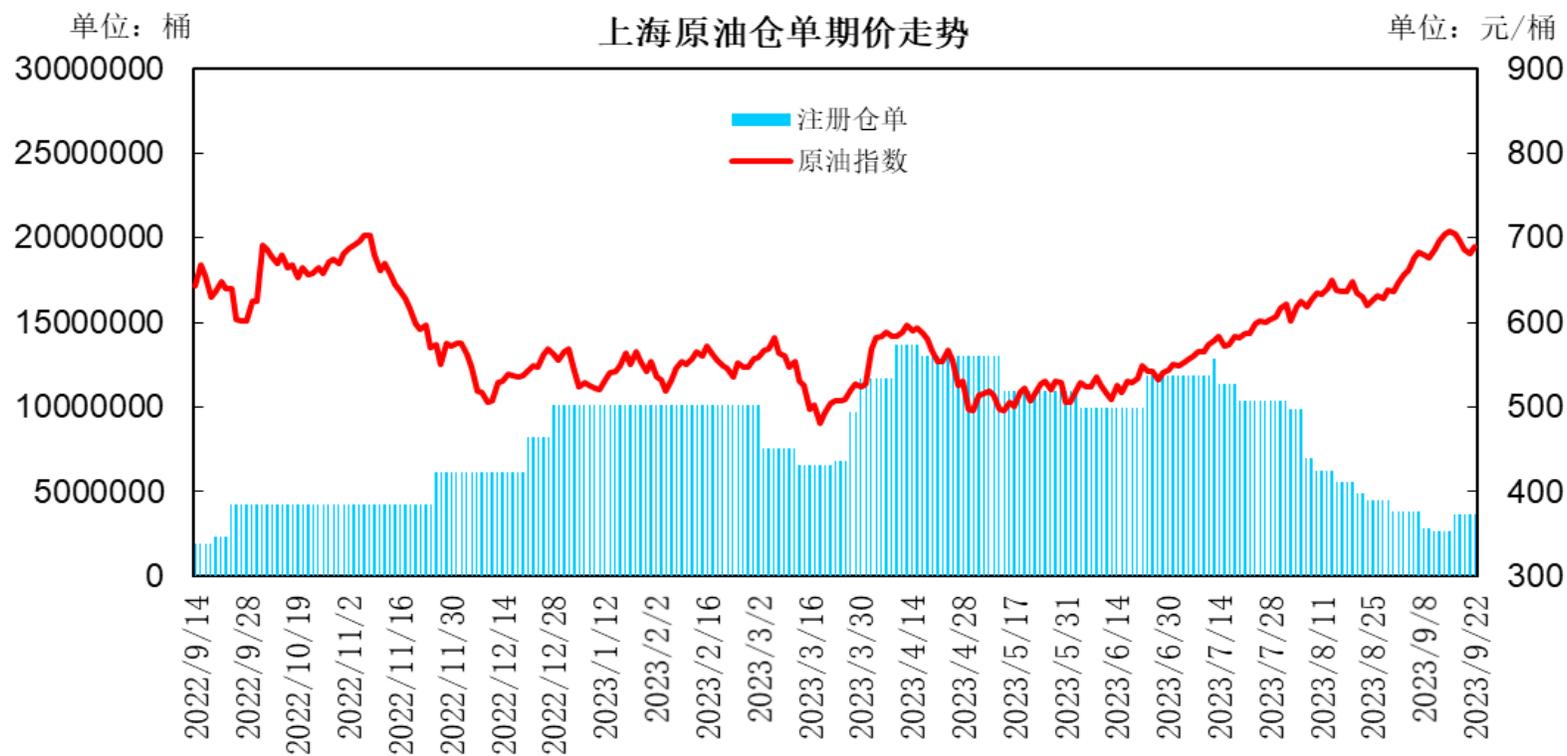
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为93.2万吨，环比下降10.5万吨，降幅为10.1%；76家样本沥青贸易商库存为132万吨，环比下降0.6万吨，降幅为0.5%。

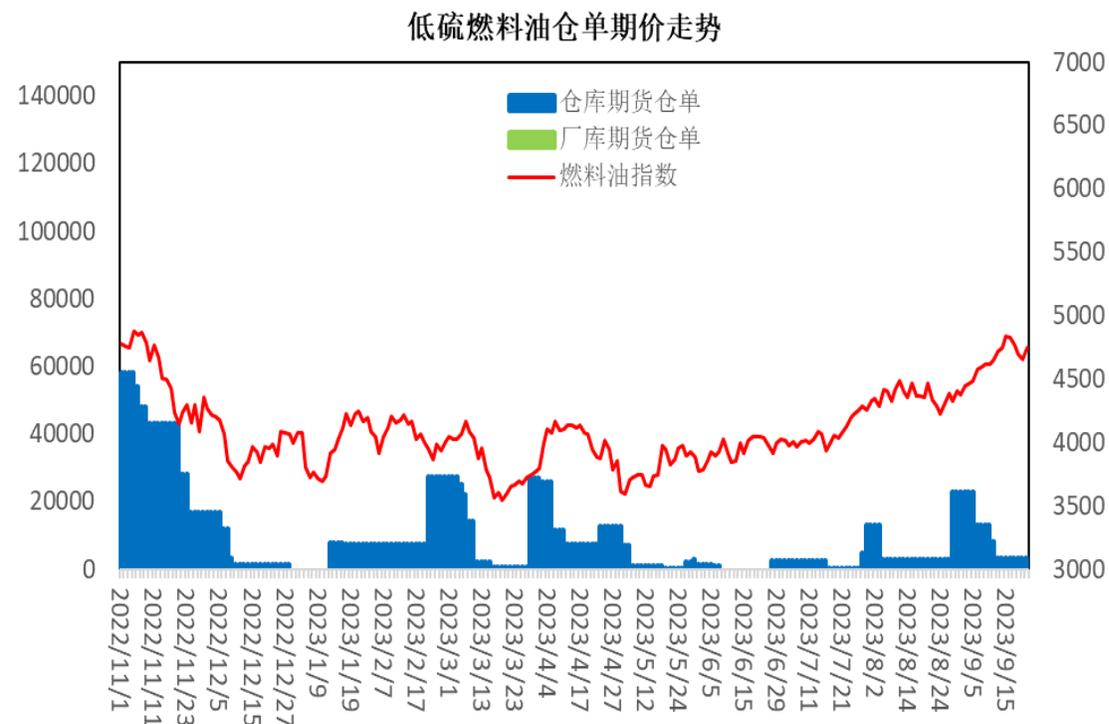
「产业链情况」

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365.2万桶，较上一周增加100.6万桶。

交易所库存-燃料油



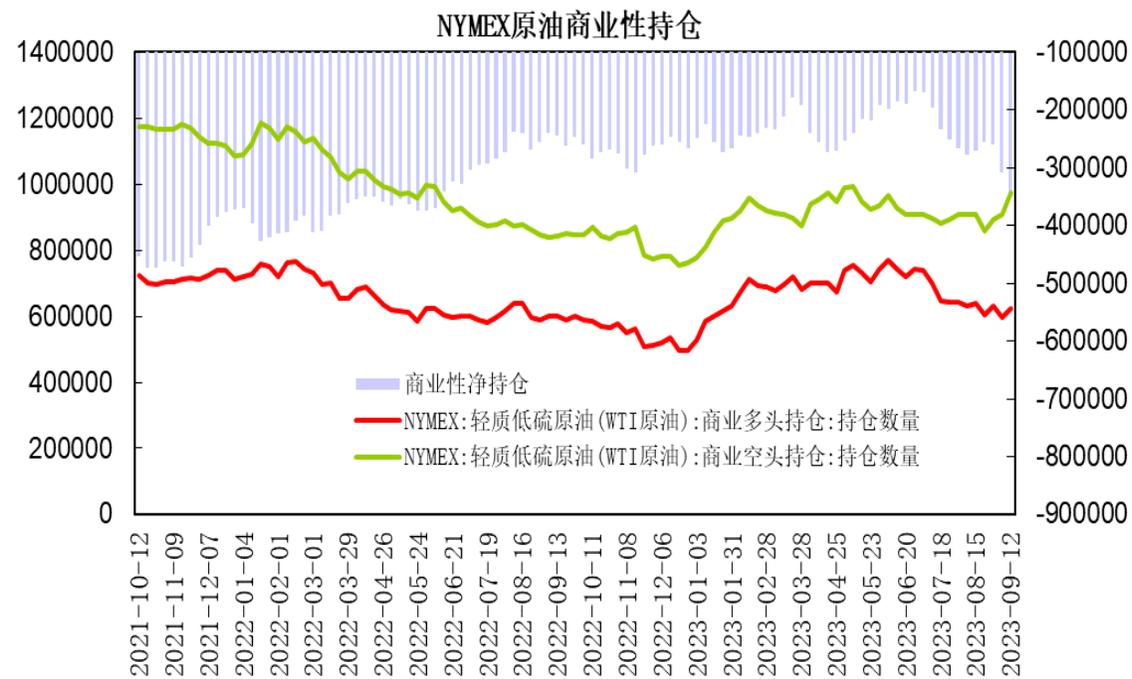
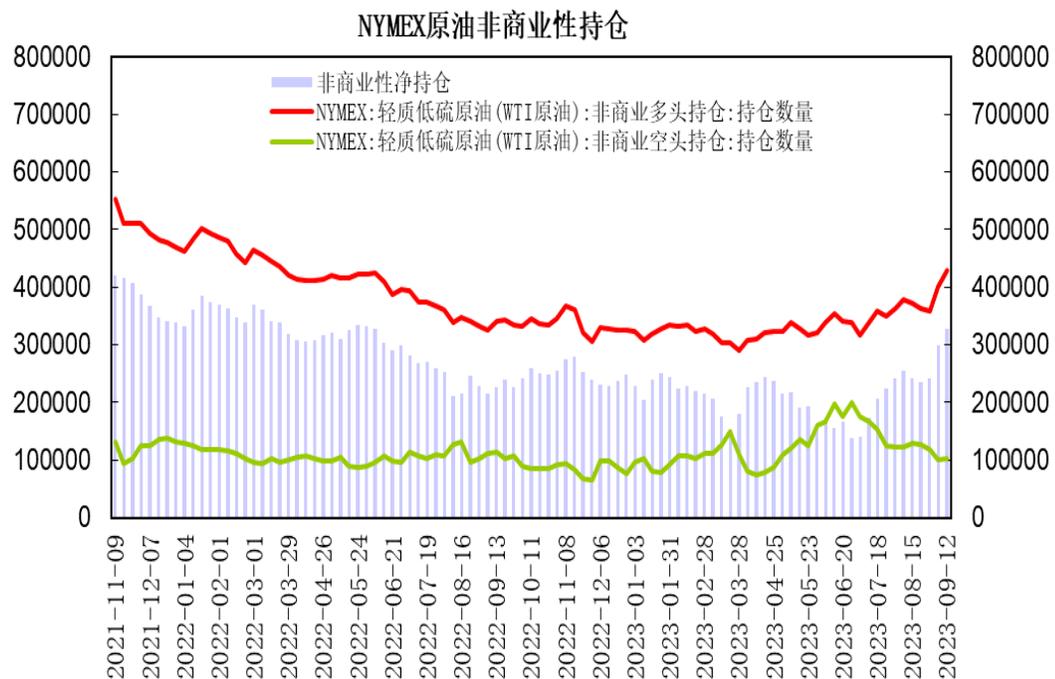
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为1390吨，较上一周减少12890吨。低硫燃料油期货仓单为3200吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



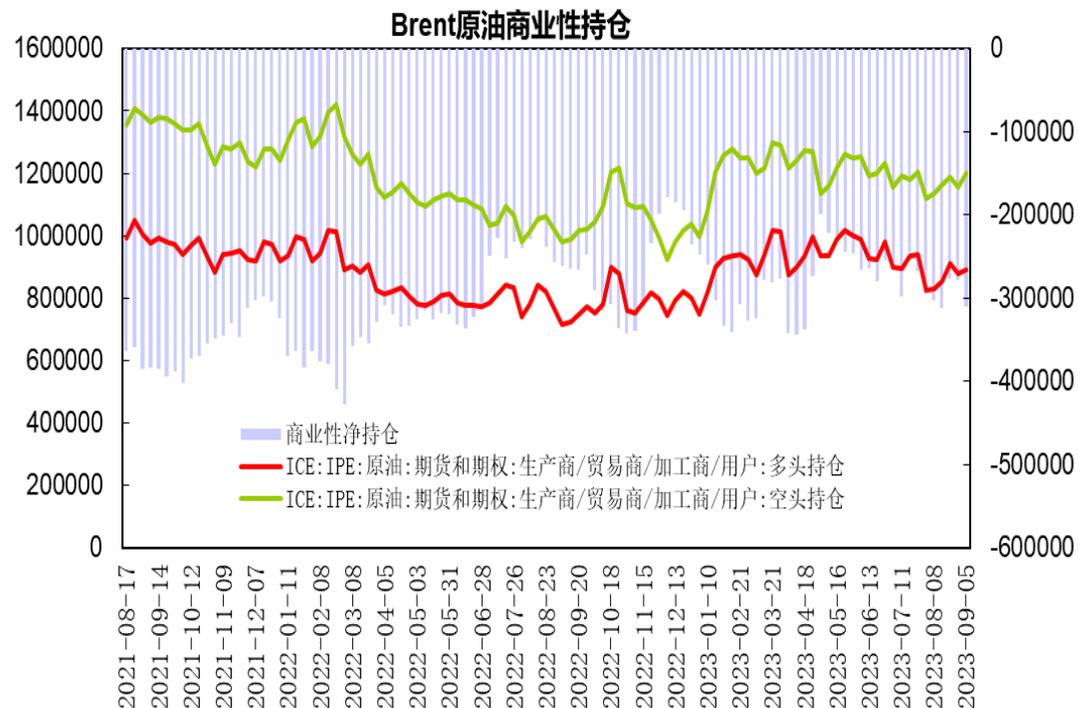
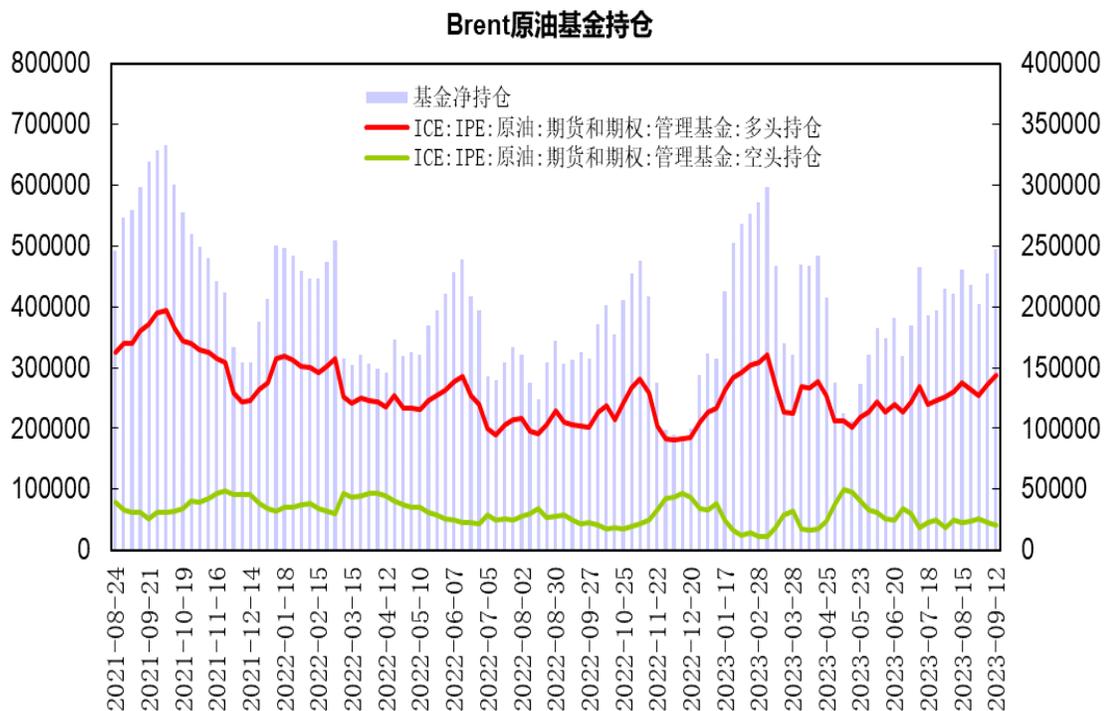
本周上海期货交易所沥青仓库库存为39740吨，较上一周减少1000吨；厂库库存为49670吨，较上一周持平。

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9月5日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单299322手，较前一周增加58417手；商业性持仓呈净空单为308997手，比前一周增加48049手。

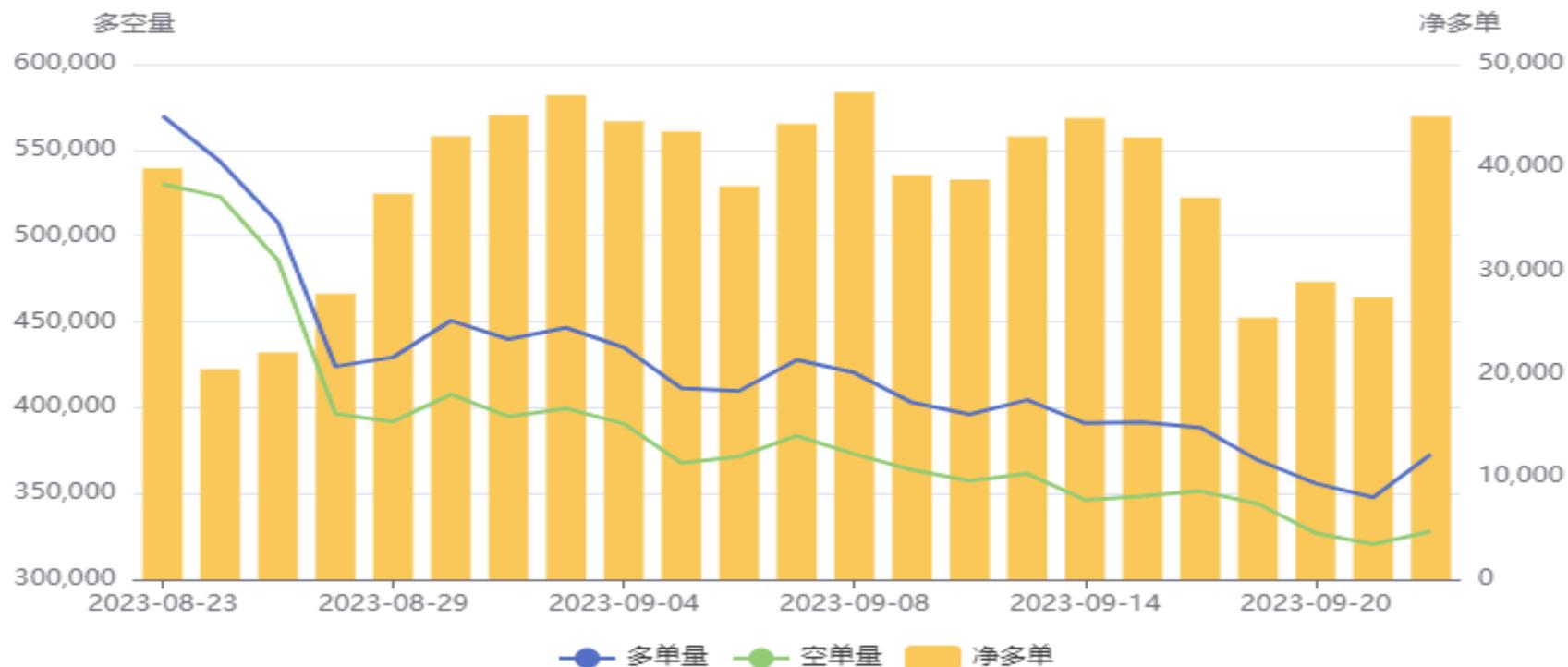
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至9日5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227647手，比前一周增加17683手；商业性持仓呈净空单为310504手，比前一周增加32840手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

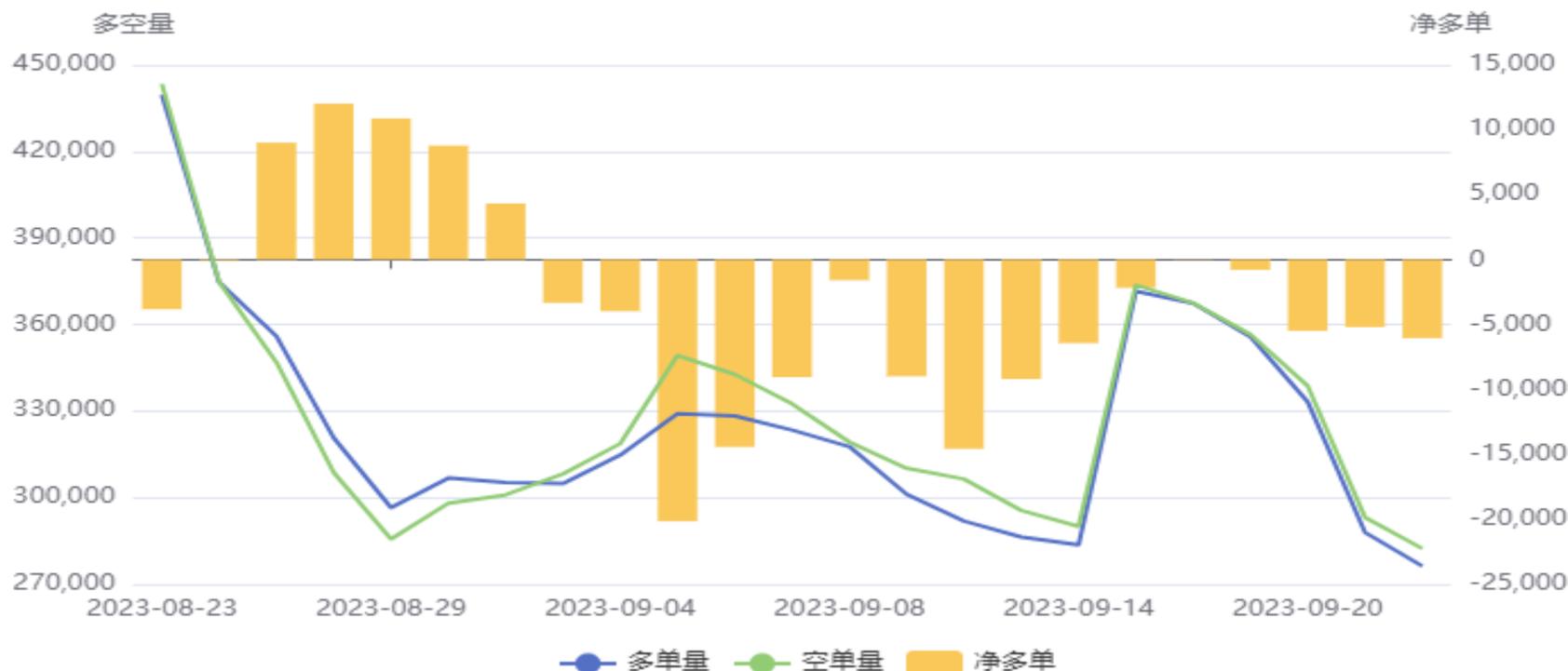


上海燃料油期货前20名持仓净多单为44912手，比前一周增加2030手；多空持仓先减后增，上半周净多单减少，周五出现大幅回升。

「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6052手，比前一周增加3878手；多单减幅大于空单，净空单较上周呈现增加。

上海原油跨月价差



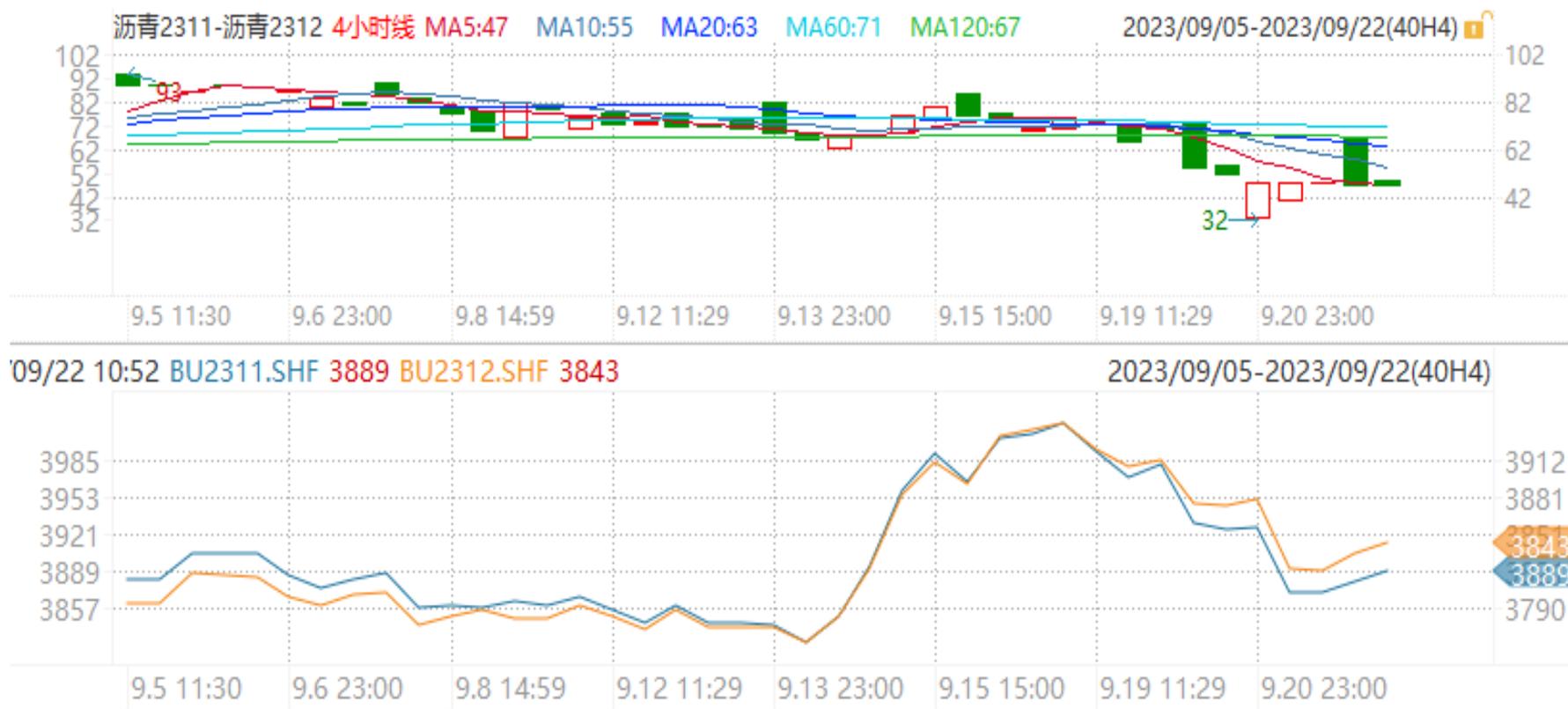
上海原油2311合约与2312合约价差处于10至14元/桶区间，11月合约升水处于区间波动。

上海燃料油跨月价差



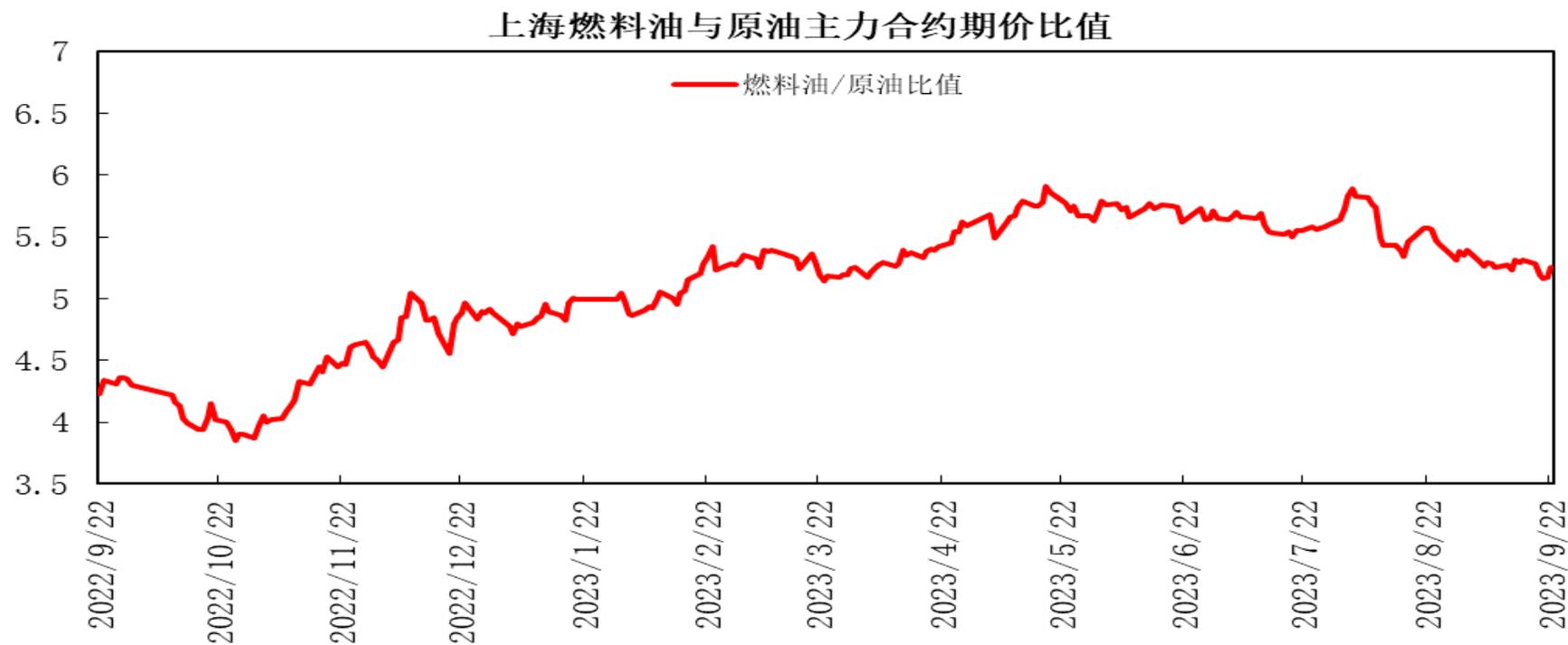
上海燃料油2312合约与2401合约价差处于20至55元/吨区间，12月合约升水处于区间波动。

上海沥青跨月价差



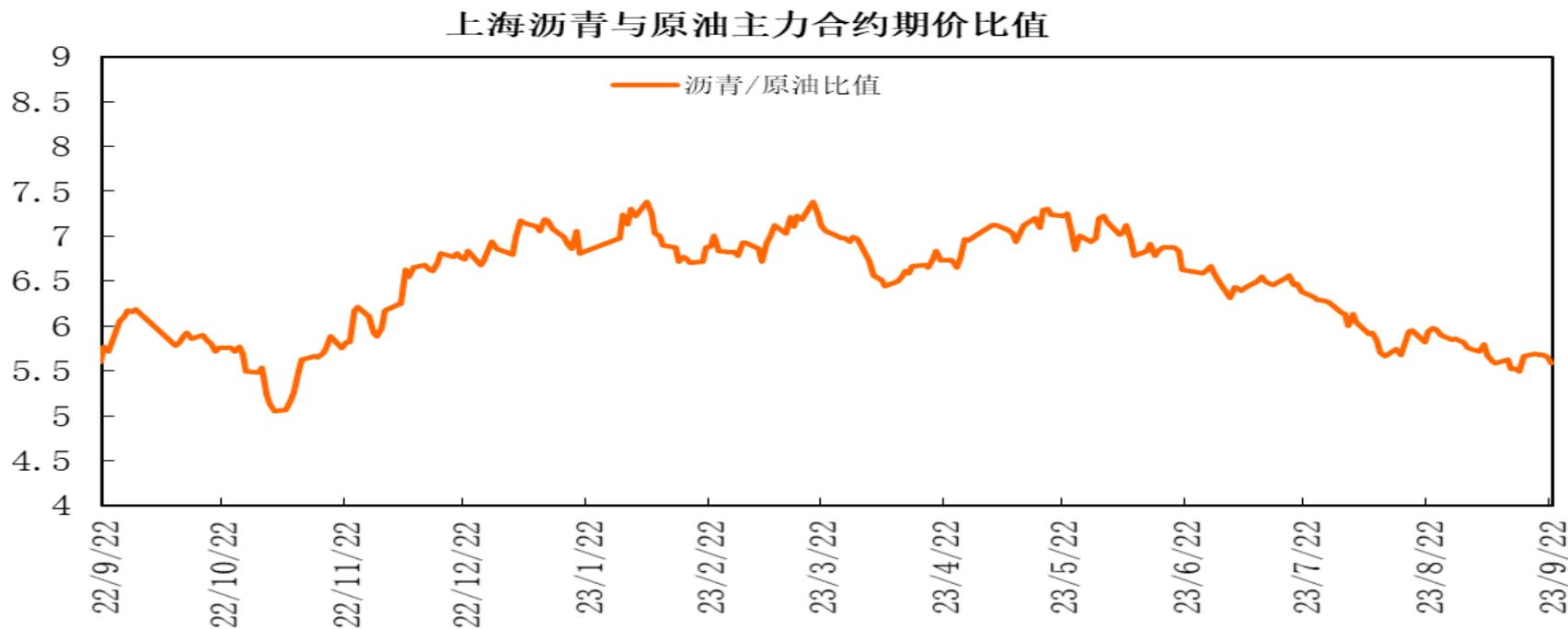
上海沥青2311合约与2312合约价差处于30至80元/吨区间，11月合约升水小幅回落。

上海燃料油与原油期价比值



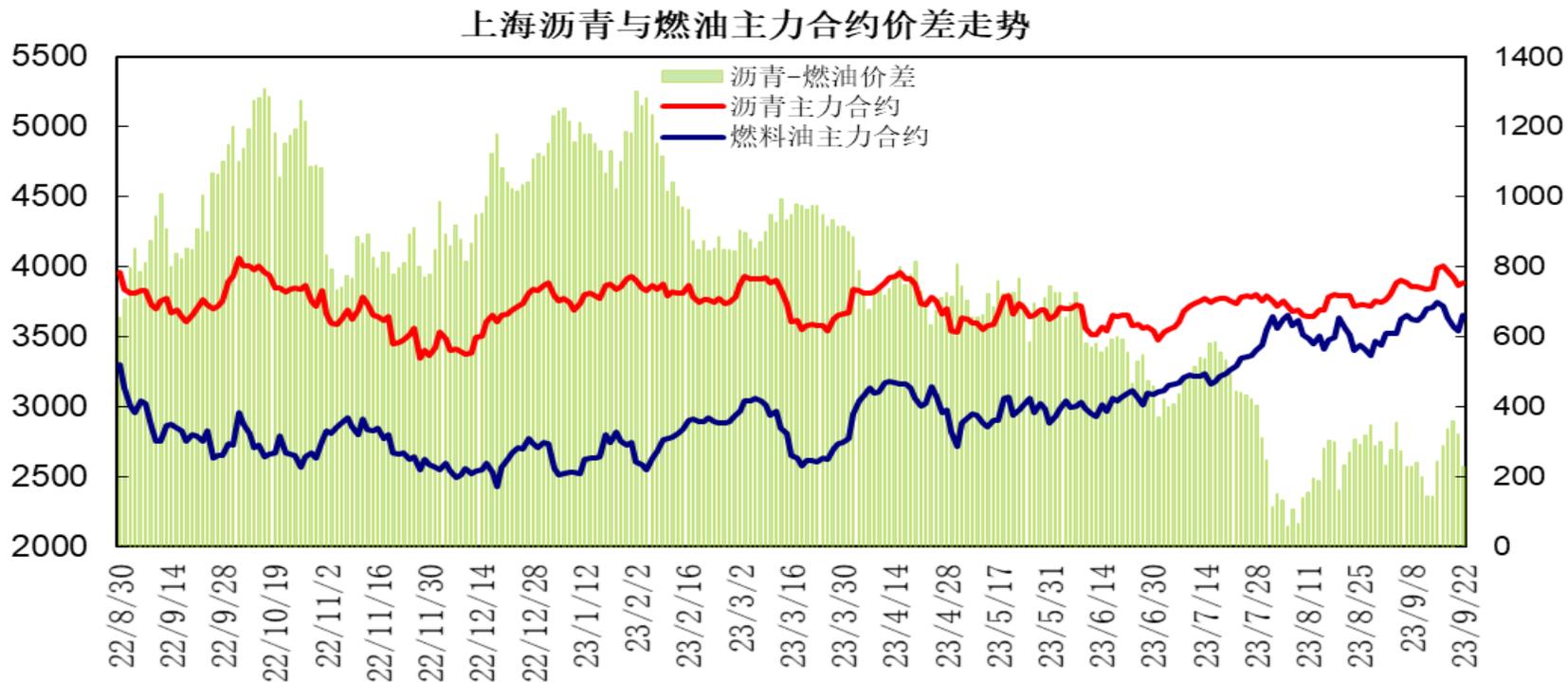
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.1至5.3区间，燃料油1月合约与原油11月合约比值小幅回落。

上海沥青与原油期价比值



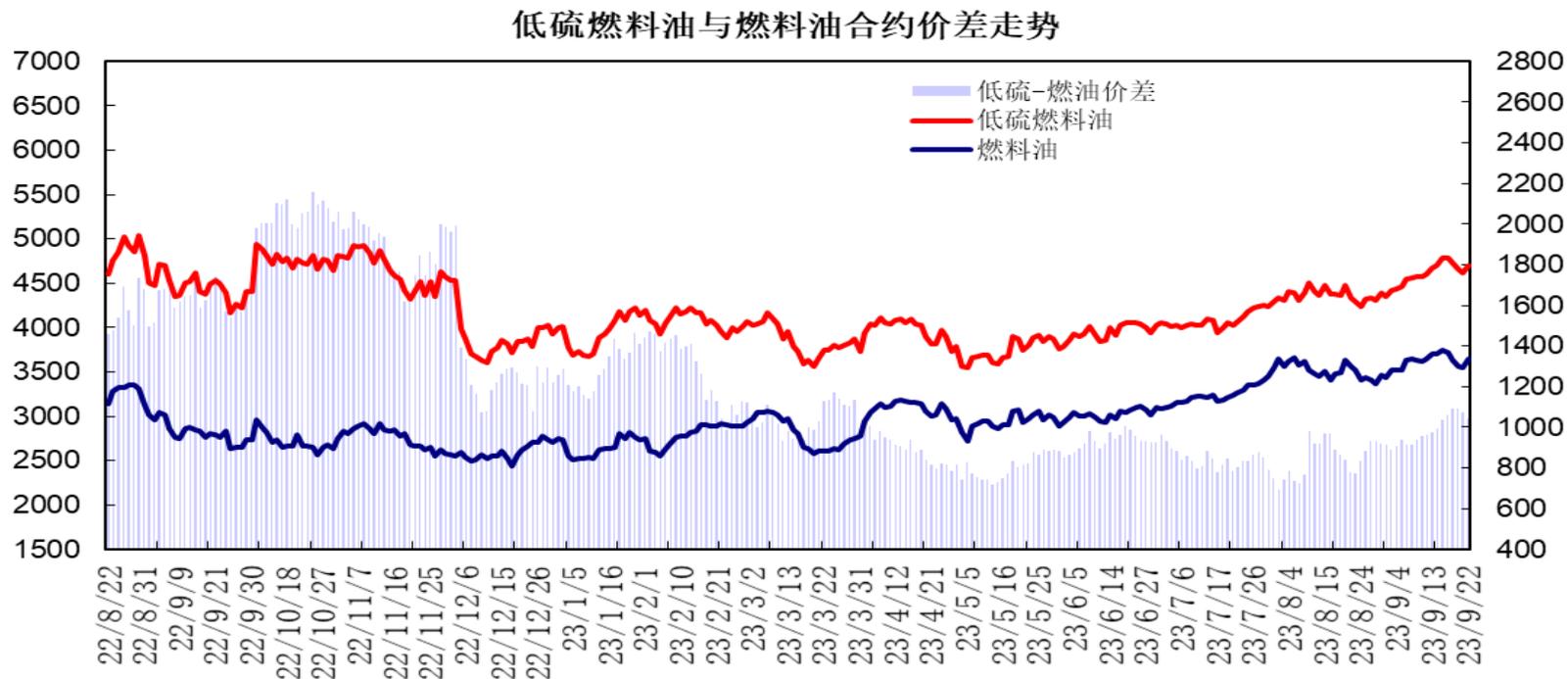
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.5至5.7区间，沥青11月合约与原油11月合约比值呈现区间波动。

上海沥青与燃料油期价价差



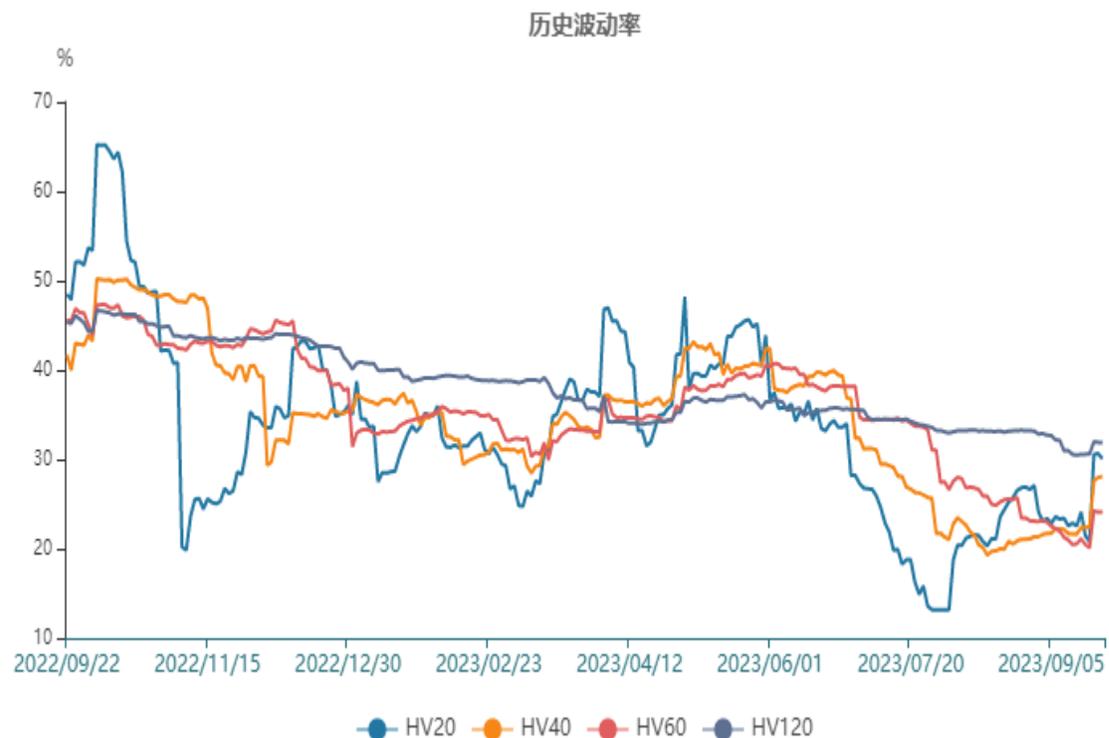
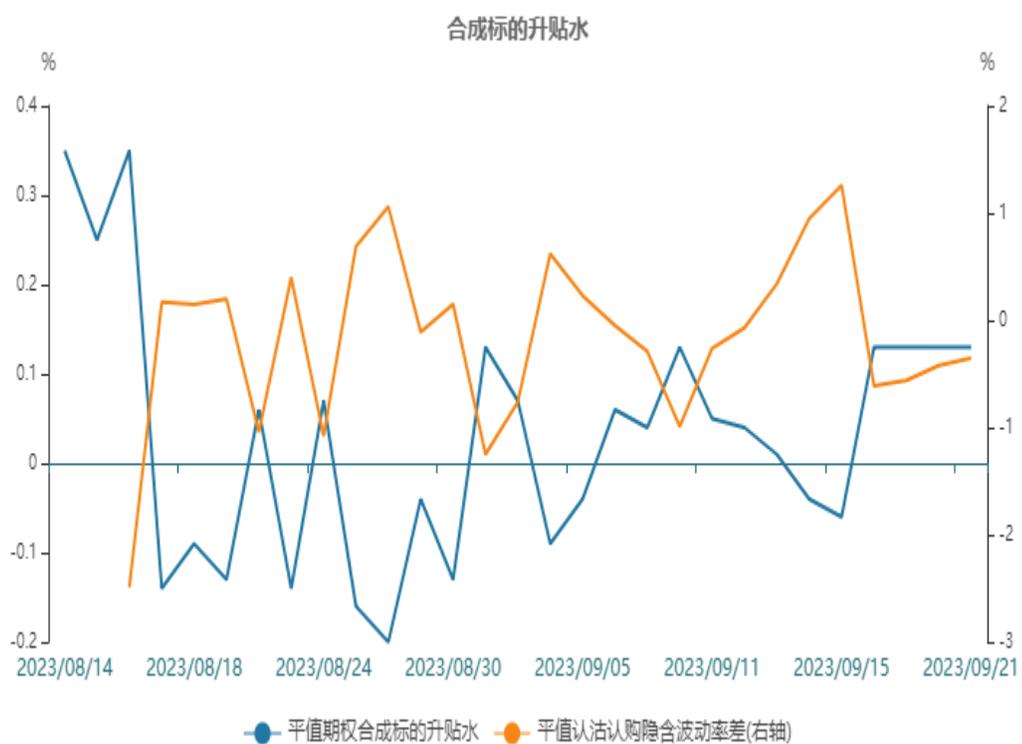
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于230至360元/吨区间，沥青11月合约与燃料油1月合约价差先扬后抑。

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1040至1100元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差先扬后抑。

原油期货



原油期货标的20日历史波动率上升，平值期权合成标的升水0.13%，平值认沽认购隐含波动率差-0.35%，存在正向套利机会。

石油石化指数



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)	-0.29%	2,350.52	2,366.16	2,333.02	2,347.34	538,018.27	3,724,505.32	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600777.SH 新潮能源	-3.02%	80.26	81.48	78.12	78.42	55,531.48	144,940.94	0.95
2	600688.SH 上海石化	-0.63%	12.76	12.89	12.60	12.72	9,567.49	29,973.73	0.94
3	000968.SZ 蓝焰控股	-2.00%	15.39	15.41	14.93	15.08	3,241.22	25,694.42	0.93
4	600028.SH 中国石化	2.46%	25.20	25.90	24.70	25.82	71,907.60	440,094.44	0.93
5	000059.SZ 华锦股份	-0.49%	11.14	11.29	10.96	11.09	3,138.87	19,172.46	0.92
6	600871.SH 石化油服	-1.40%	5.30	5.30	5.17	5.22	22,227.03	47,309.33	0.90
7	601857.SH 中国石油	0.36%	13.08	13.27	12.81	13.13	62,894.36	512,597.46	0.88
8	002476.SZ 宝莫股份	-0.65%	24.09	24.61	23.46	24.19	2,337.43	10,745.89	0.86
9	600339.SH 中油工程	-1.79%	16.51	16.55	15.96	16.22	12,302.95	47,182.47	0.83
10	300164.SZ 通源石油	-1.21%	30.75	31.82	29.88	30.57	18,043.02	88,536.38	0.80

股票市场方面，石油石化指数小幅整理，报收2347.34点，周度跌幅0.29%；涨幅前列的股票有广汇能源、贝肯能源。跌幅前列的股票有中曼石油、准油股份。中国石化出现回升，报收6.24，增幅2.46%；中国石油周度小幅收涨，报收8.11，涨幅0.36%。

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。