

# 「2023.10.27」

## 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

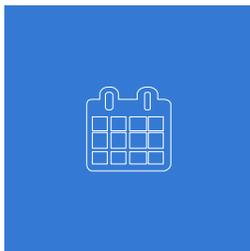
关注我们获取  
更多资讯



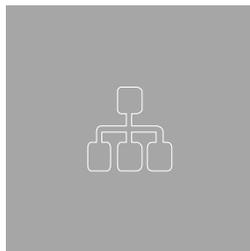
业务咨询  
添加客服



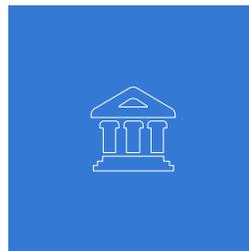
## CONTENTS



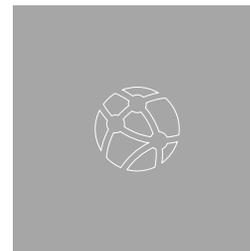
**周度要点小结**



**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：欧洲经济数据疲软对能源需求前景构成压力，中东地缘局势风险影响油市，国际原油宽幅整理，上海原油期货回落整理，SC2312合约报收670元/桶，较上周下跌3.71%。

行情展望：美国三季度GDP表现强于预期，美联储即将召开议息会议，市场预期11月维持利率不变，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，巴以冲突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；EIA美国原油库存增加，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650区域支撑，上方测试690区域压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。交易策略，短线650-690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：中东地缘局势风险影响油市，美国原油库存增幅高于预期，国际原油宽幅整理，新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫价差小幅回升；上海燃料油市场呈现回落，FU2401合约报收3352元/吨，较上周下跌4.17%；LU2402合约报收4546元/吨，较上周下跌3.11%。

行情展望：中东地缘局势继续影响油市氛围，需求忧虑加剧震荡，国际原油宽幅震荡；新加坡燃料油库存小幅增至四周高位，中东高硫发电需求转淡，燃料油市场呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2401合约考验3250区域支撑，上方受40日均线压力，短线处于3250-3500元/吨区间交易。

LU2402合约考验4400区域支撑，上方测试4700区域压力，建议短线以4400-4700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。

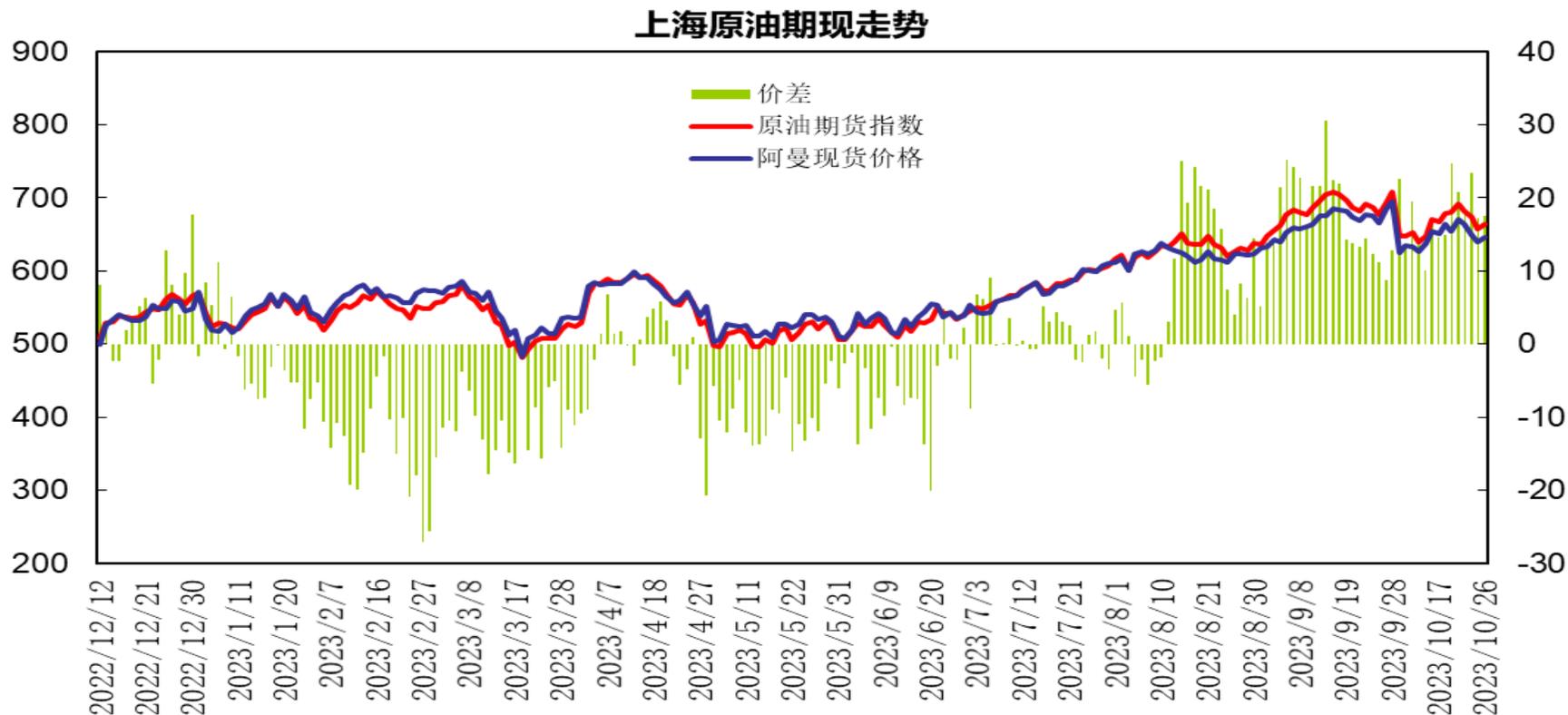
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：中东地缘局势风险影响油市，国际原油宽幅整理；装置亏损扩大，沥青期价探低回升，BU2401合约报收3746元/吨，较上周上涨2.94%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅提升，华东、东北部分炼厂复产；厂库库存小幅增加，贸易商库存呈现回落。需求方面，山东华北部分项目进入赶工阶段，终端需求有所提升，部分销区降雨对于施工有所阻碍，低价资源成交为主，现货价格小幅回落。国际原油宽幅震荡，11月沥青排产预期下滑，沥青期价呈现震荡走势。

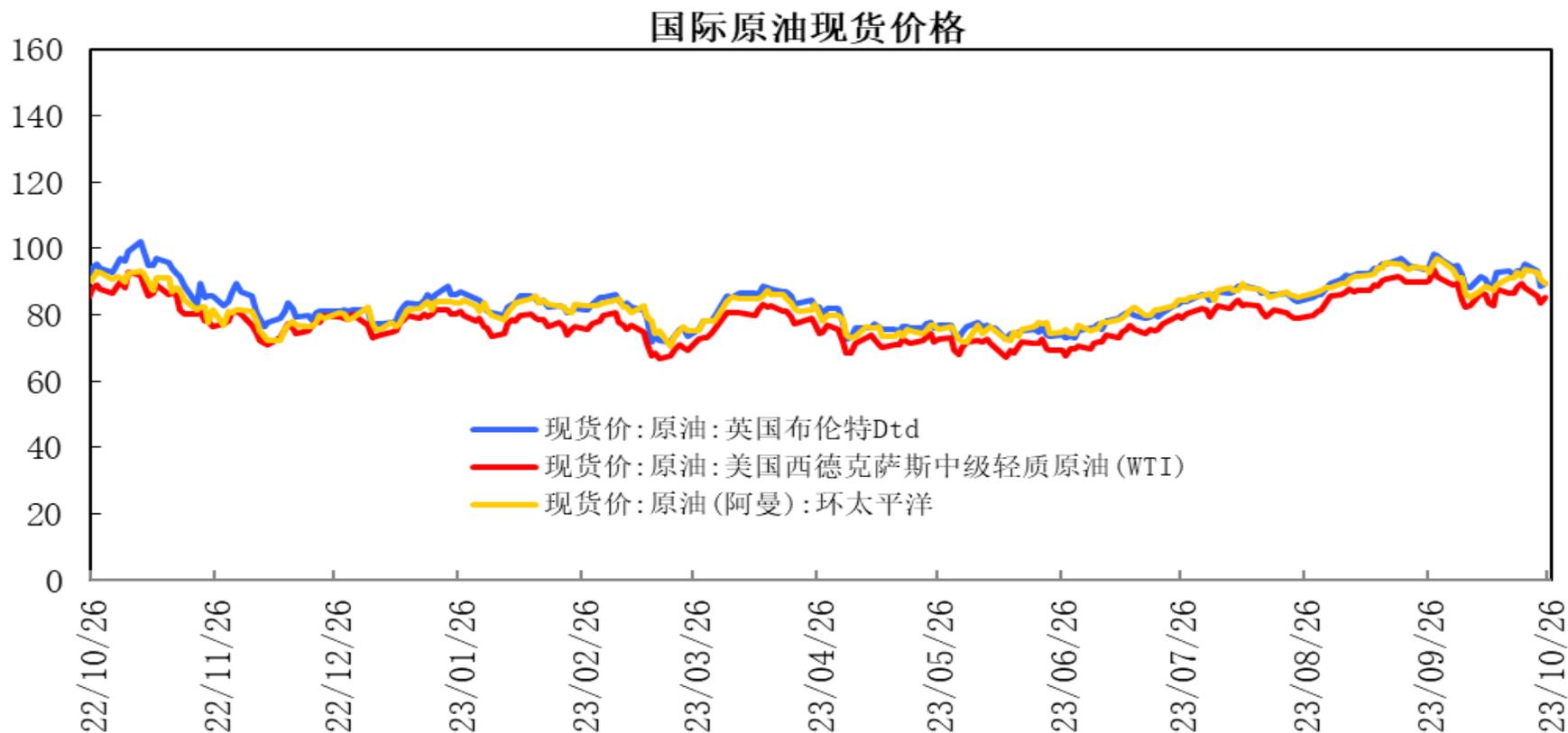
策略建议：BU2401合约考验3600区域支撑，上方测试3800区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3600-3800元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



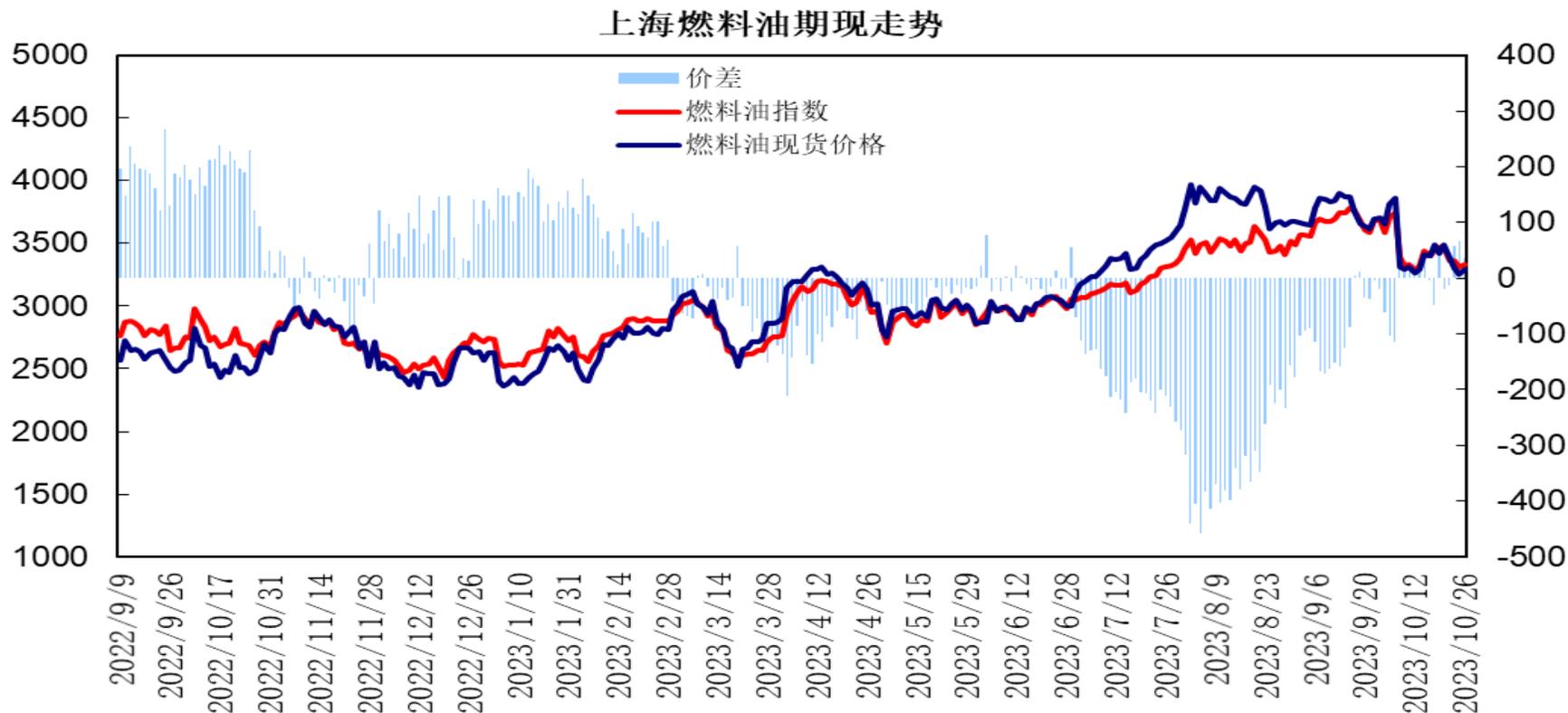
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于17至24元/桶波动，阿曼原油现货报价回落，上海原油期价震荡回落，原油期货升水较上周小幅缩窄。

# 「原油期现市场情况」



截至10月26日，布伦特原油现货价格89.94美元/桶，较上周下跌5.29美元/桶；WTI原油现货价格报83.21美元/桶，较上周下跌4.87美元/桶；阿曼原油现货价格报90.2美元/桶，较上周下跌3.6美元/桶。

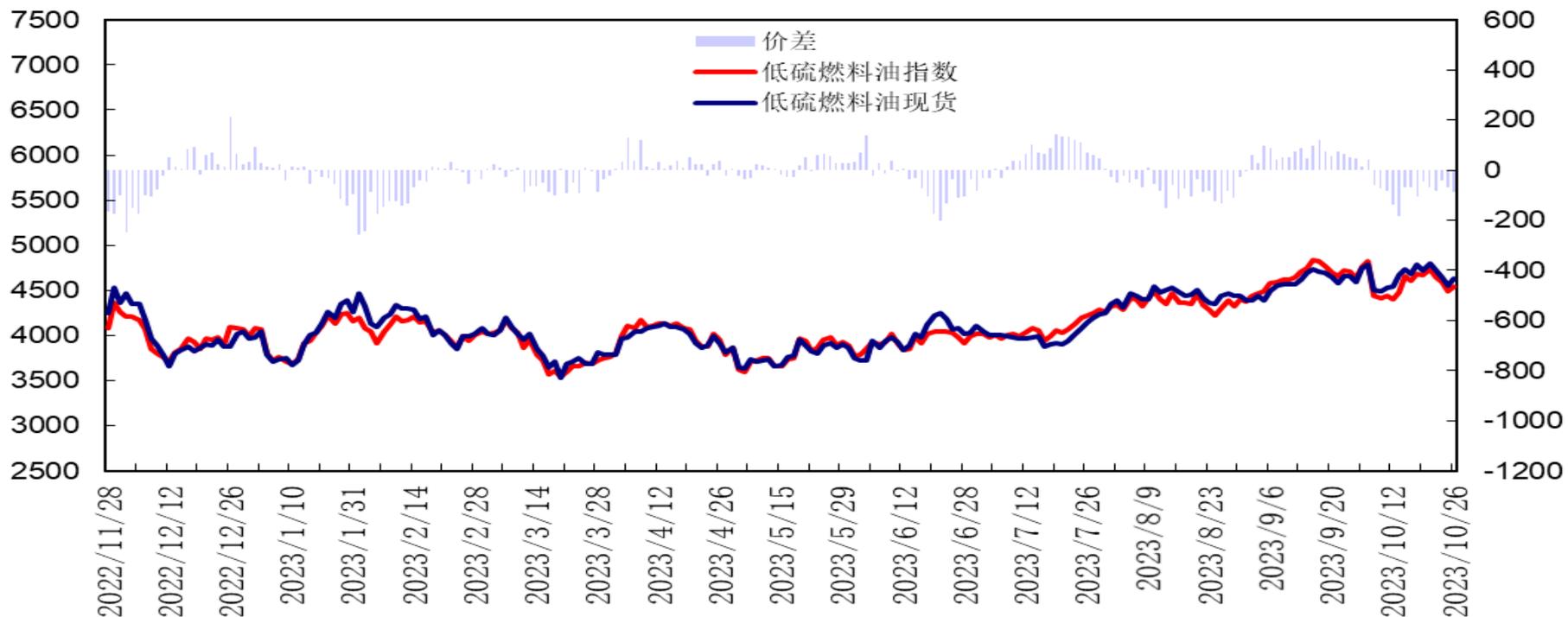
# 「燃料油期现市场情况」



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70元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，燃料油期价回落整理，期货升水小幅走阔。

# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



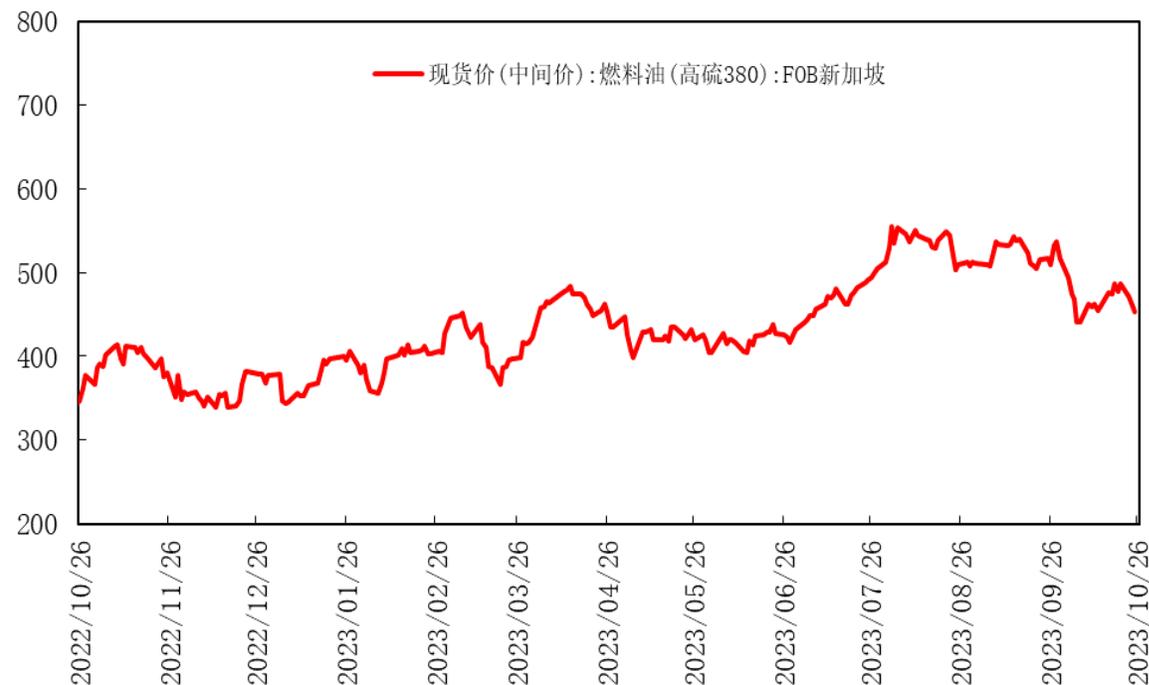
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-40至-90元/吨，新加坡低硫燃料油现货下跌，低硫燃料油期价震荡回落，期货呈现贴水。

# 「燃料油期现市场情况」

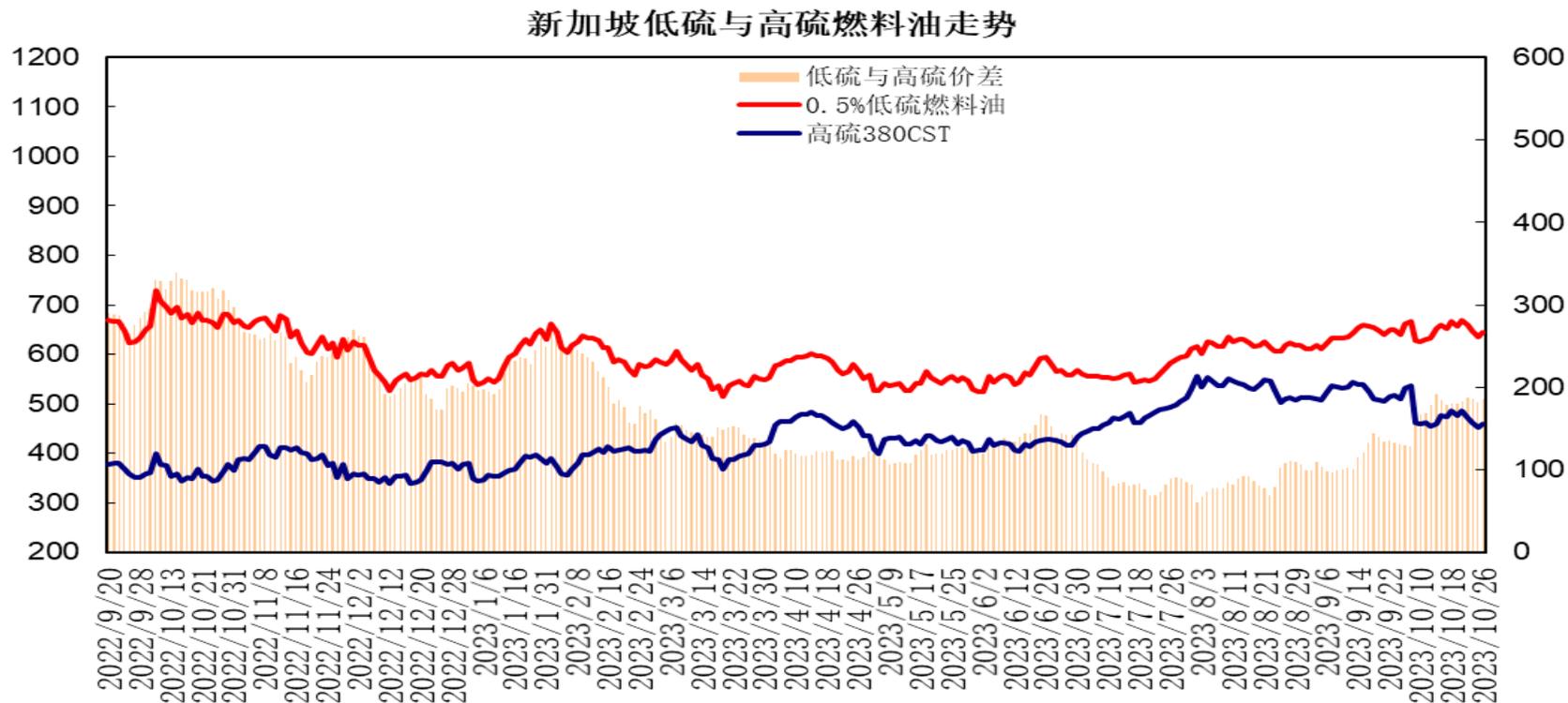
### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)



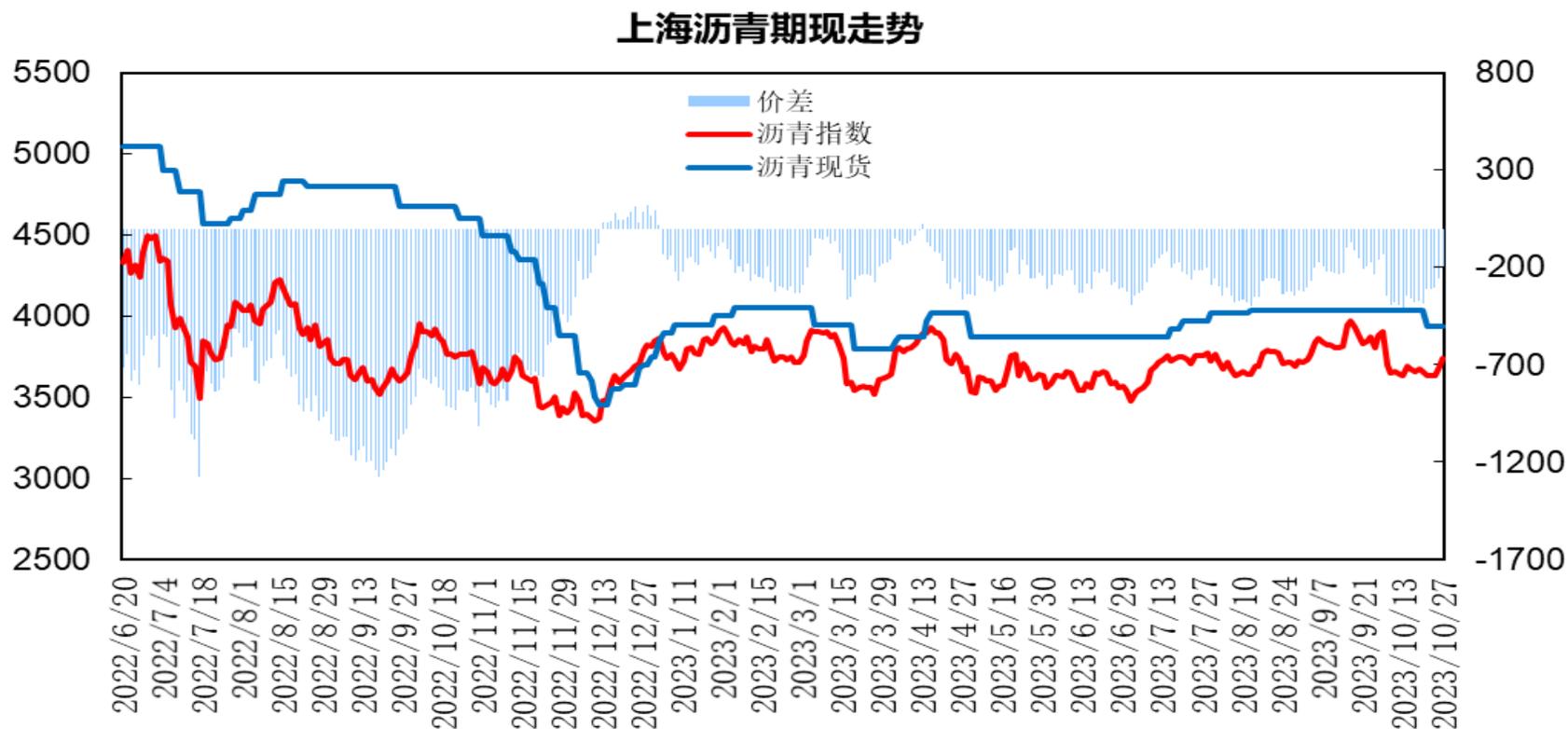
### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至10月26日，新加坡180高硫燃料油现货价格报480.09美元/吨，较上周下跌27.13美元/吨；380高硫燃料油现货价格报458.55美元/吨，较上周下跌27.76美元/吨，跌幅5.7%。



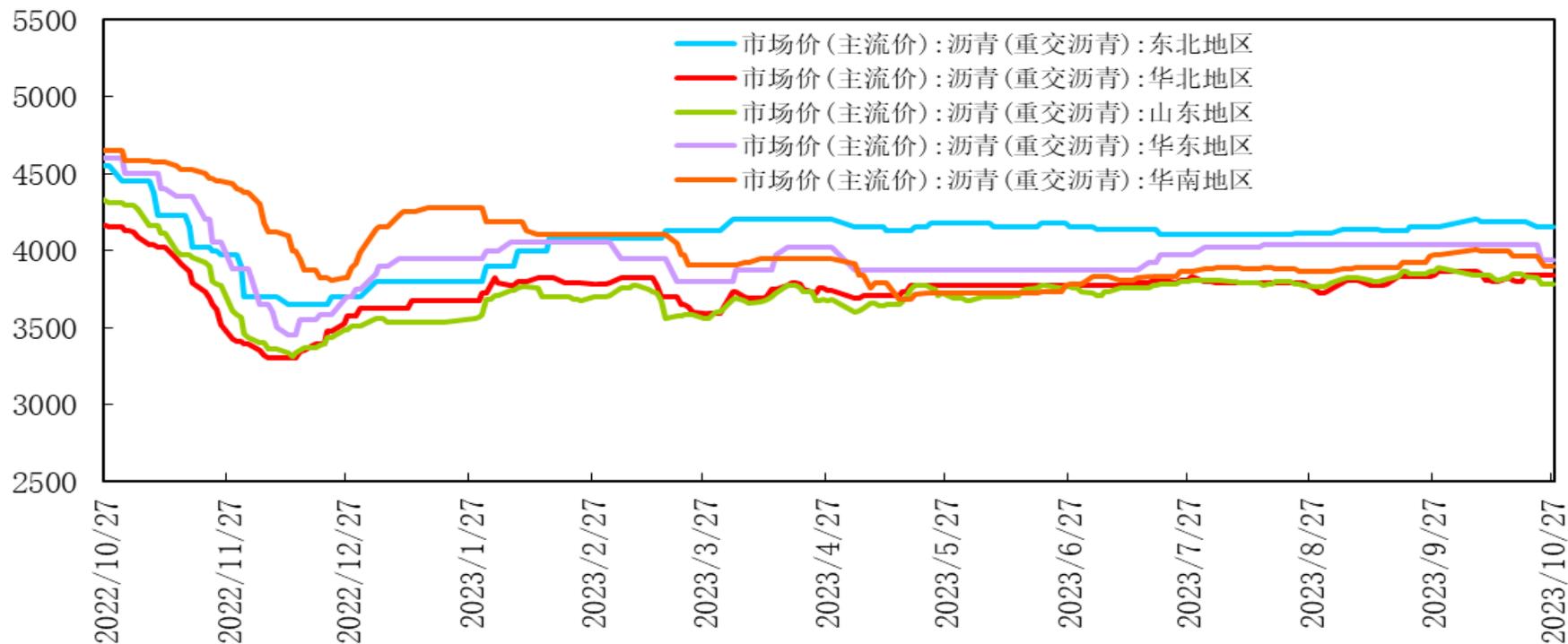
新加坡0.5%低硫燃料油价格报644.98元/吨，较上周下跌3.6%，低硫与高硫燃料油价差为186.43美元/吨，较上周上升3.88美元/吨，两者价差较上周小幅扩大。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-190至-310元/吨，与山东沥青现货价差处于-90至-170元/吨；华东现货报价下调，沥青期价探低回升，期货贴水呈现缩窄。

# 「沥青期现市场情况」

## 国内各区域沥青现货价格

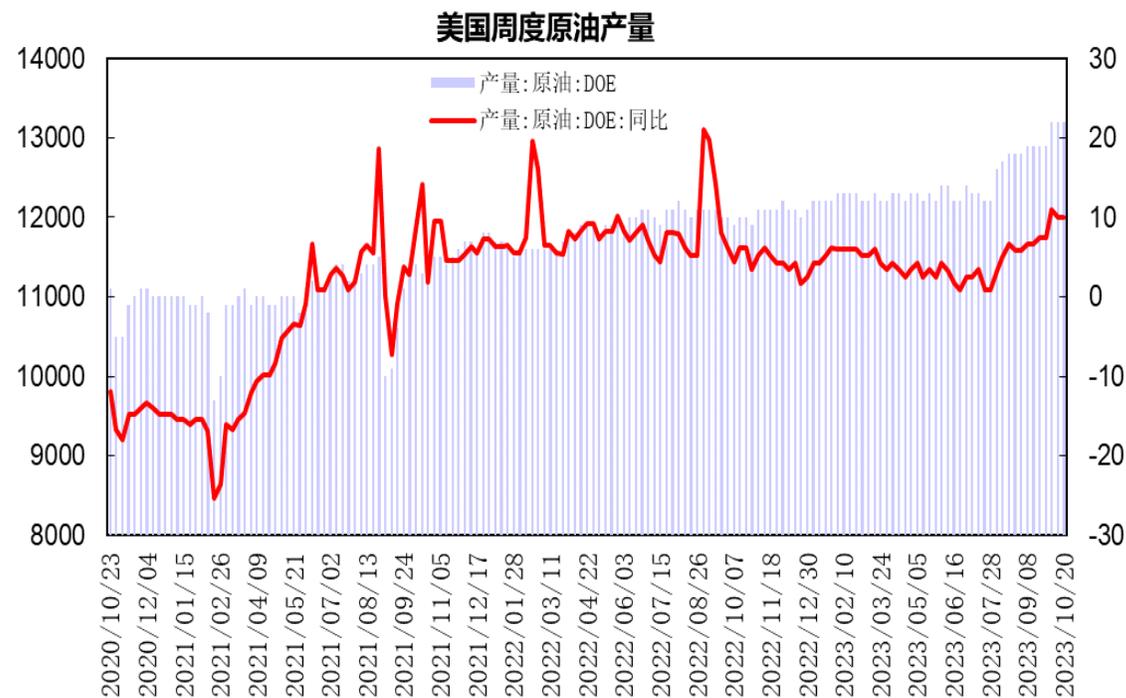
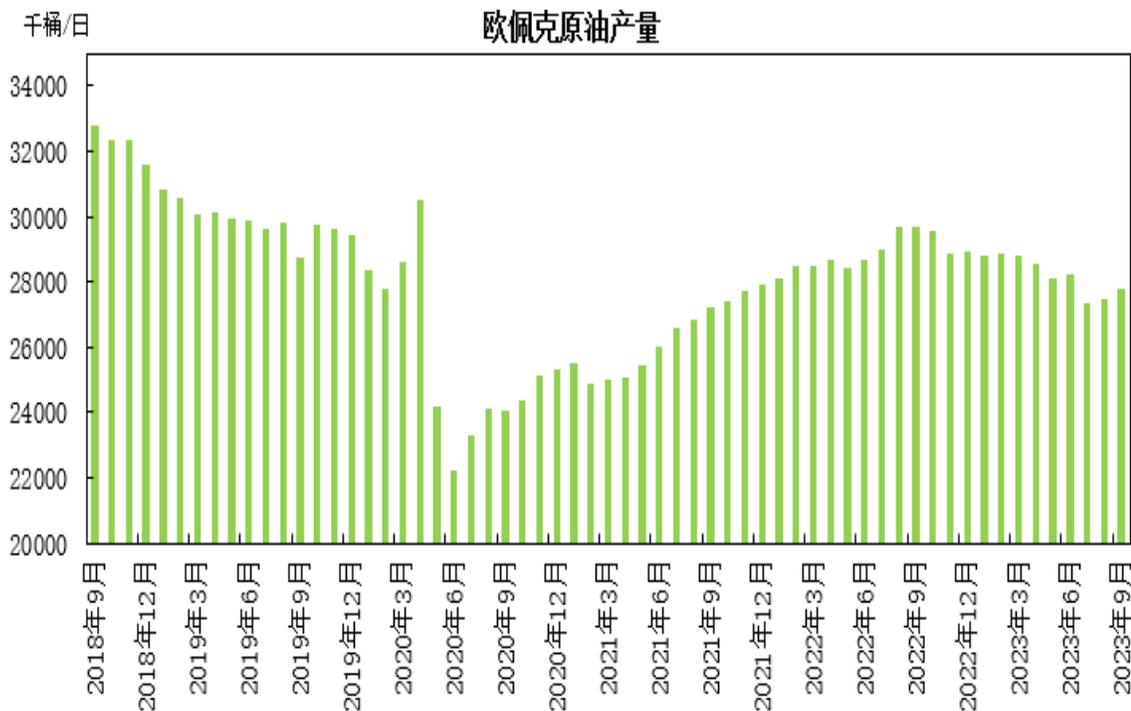


华东市场重交沥青报价为3940元/吨，较上周下跌100元/吨。

山东市场重交沥青报价为3780元/吨，较上周下跌55元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

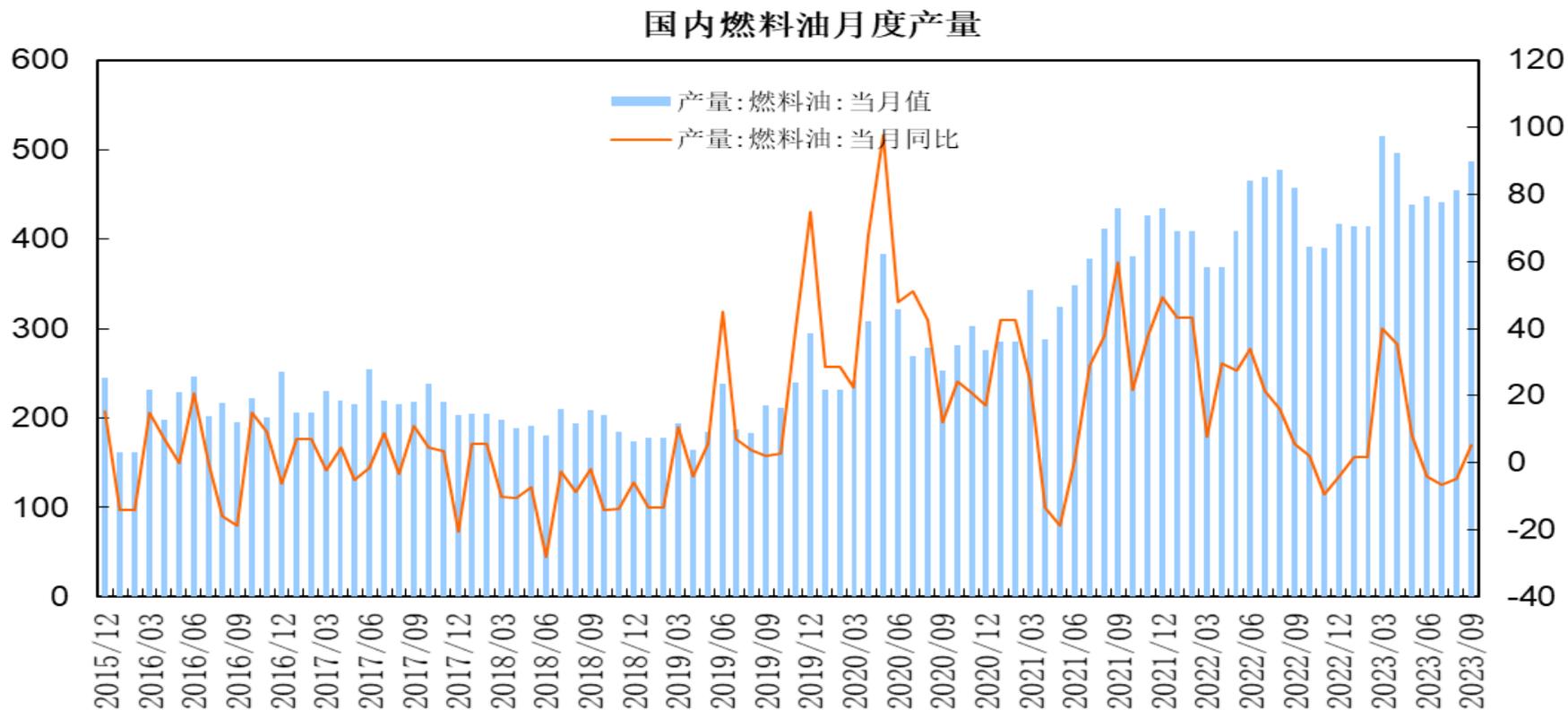


OPEC月报显示，9月份OPEC原油产量增加27.3万桶/日至2775万桶/日。

截至10月20日当周美国国内原油产量维持至1320万桶/日。

# 「产业链情况」

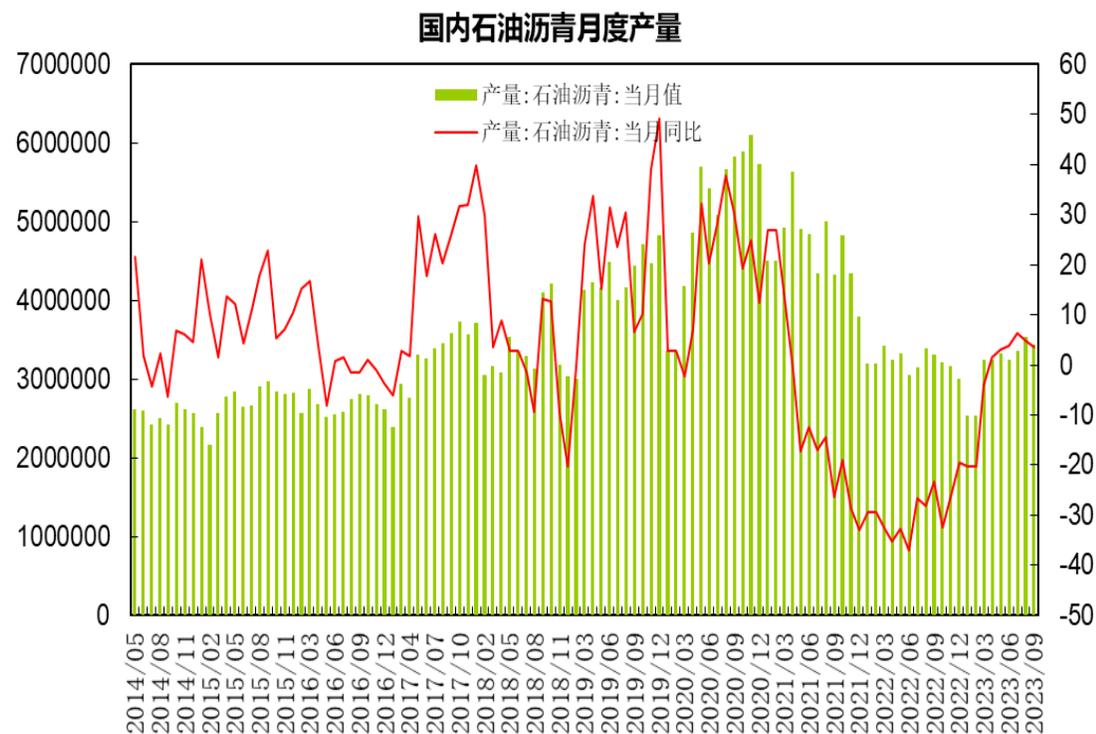
## 供应端——燃料油产量情况



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

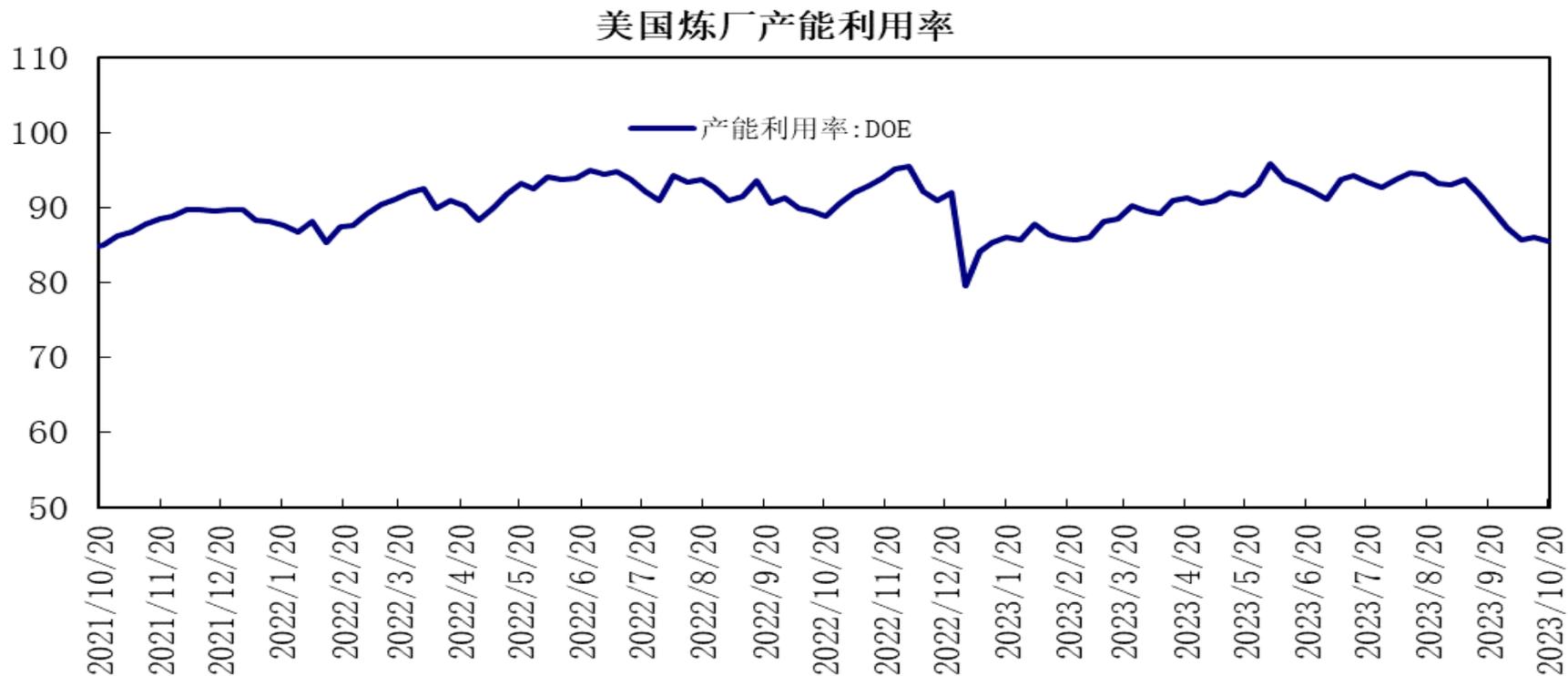


9月沥青产量为344.6万吨，同比增长3.6%；1-9月沥青累计产量为2843.9万吨，同比增长0.9%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为38.4%，较上一周增加0.7个百分点。

# 「产业链情况」

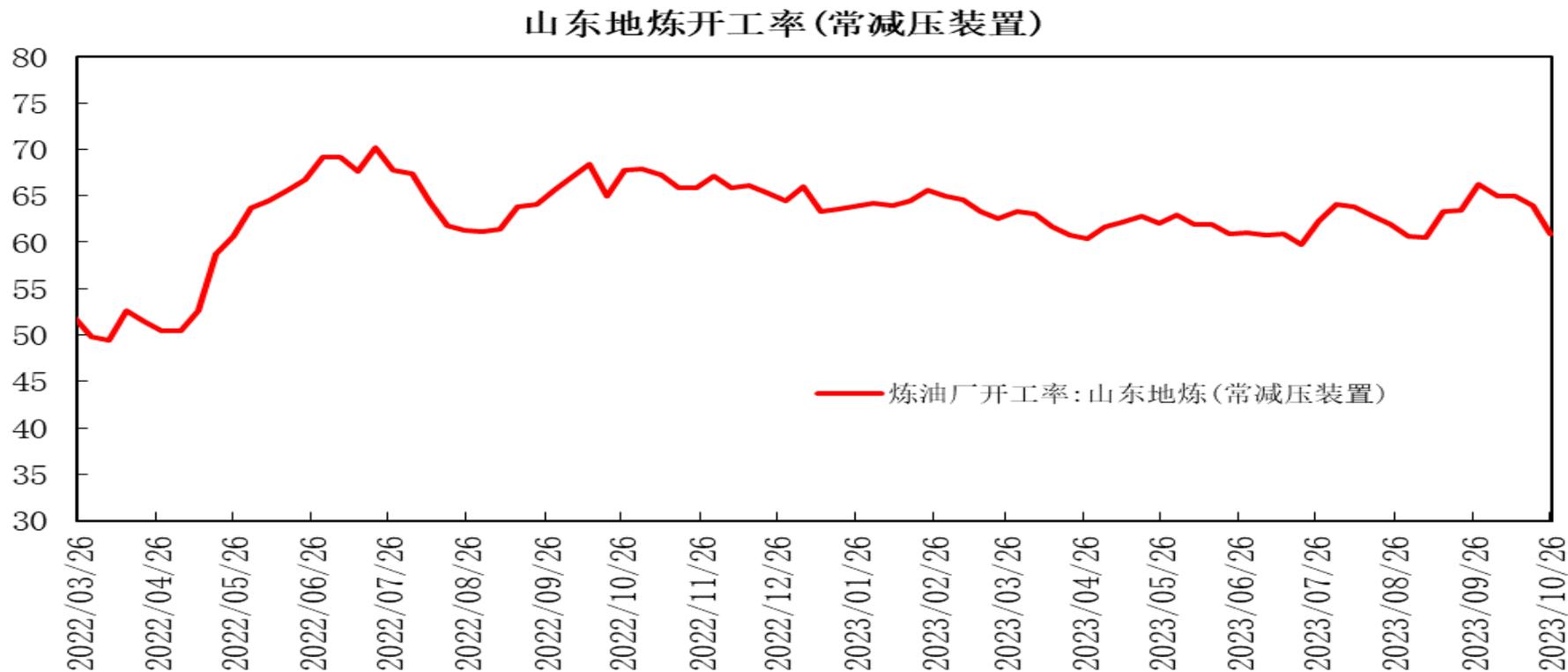
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为85.6%，环比下降0.5个百分点。

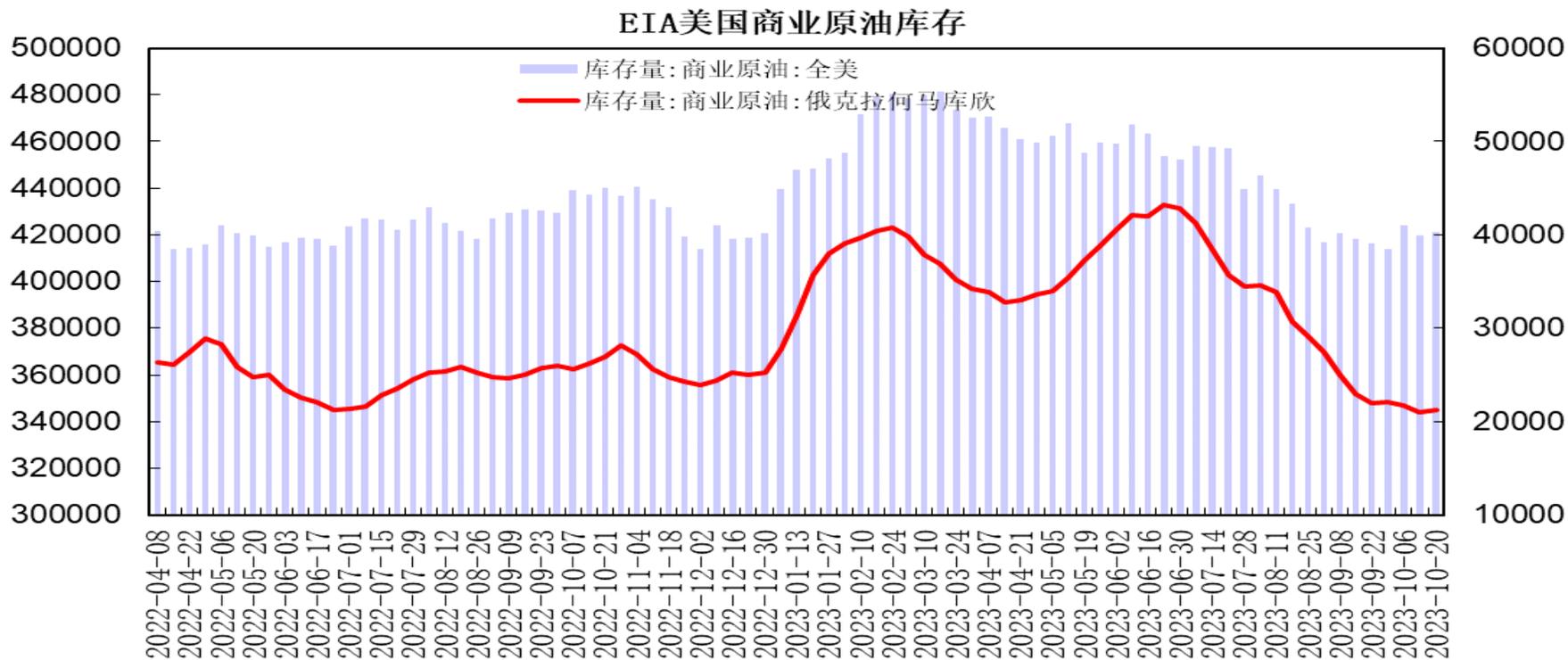
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



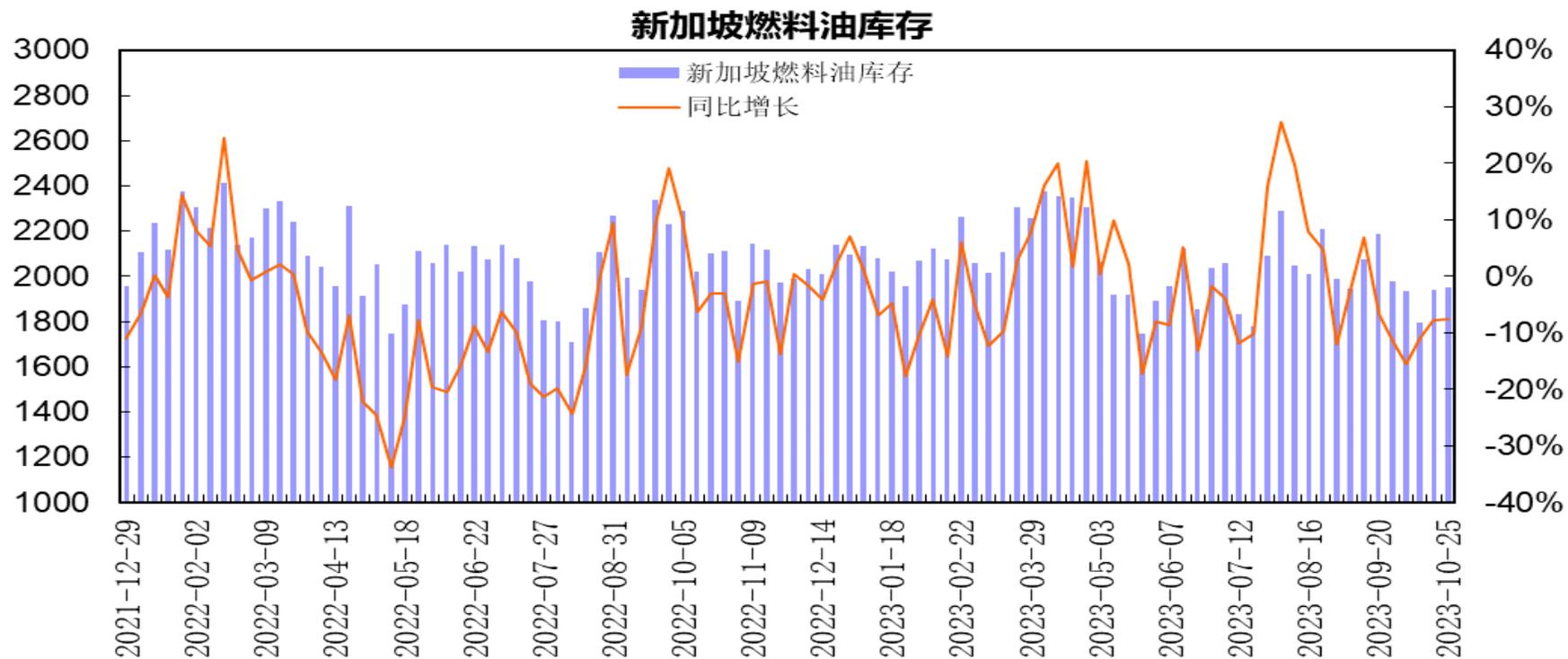
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为60.92%，较上一周减少3.03个百分点。

## 库存-美国原油



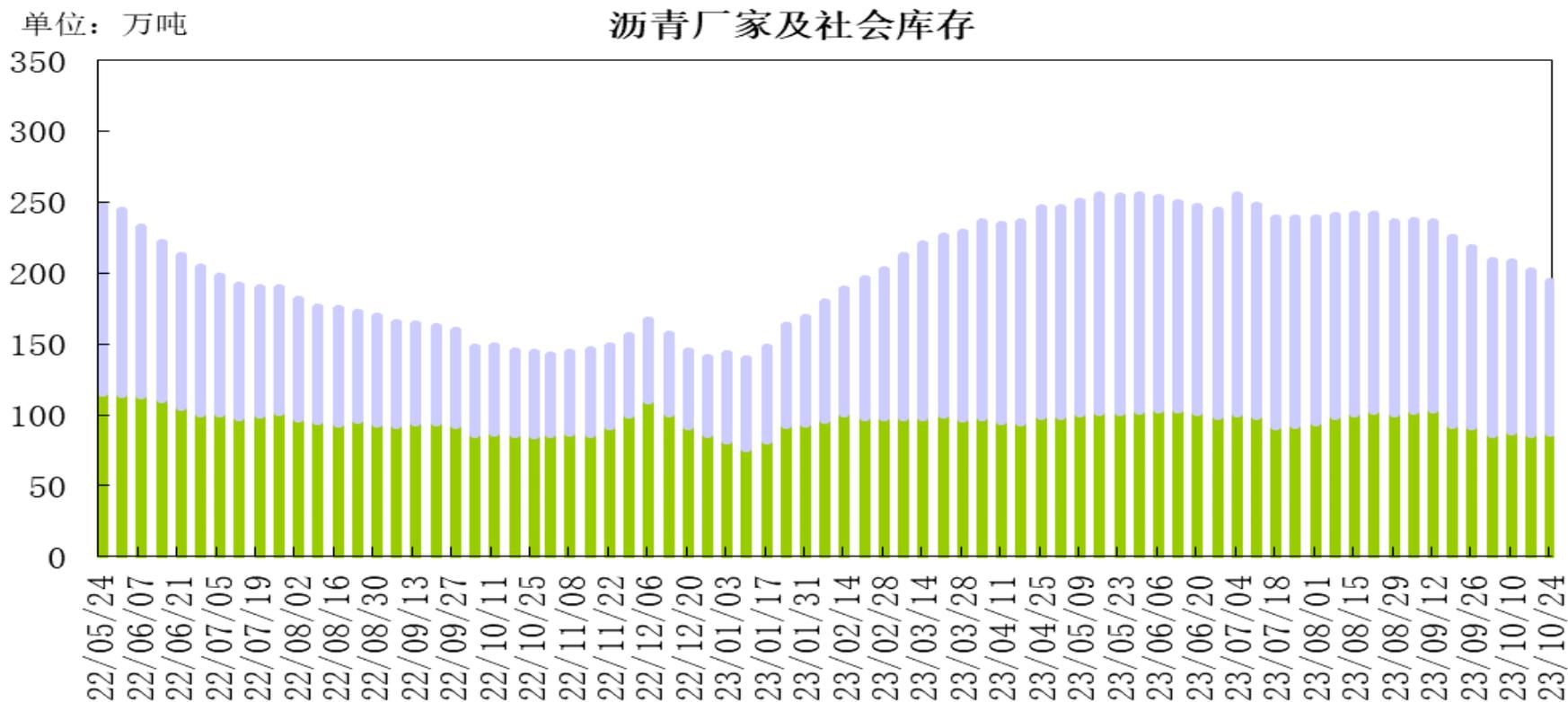
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月20日当周美国商业原油库存增加137.1万桶至4.21亿桶，预期增加20万桶；库欣原油库存增加21.3万桶至2122.6万桶；汽油库存增加16万桶，精炼油库存下降169万桶；美国战略石油储备（SPR）库存维持至3.51亿桶。

## 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25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14.1万桶至1953.5万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少168.5万桶至1125.3万桶;中质馏分油库存增加31.2万桶至850.4万桶。

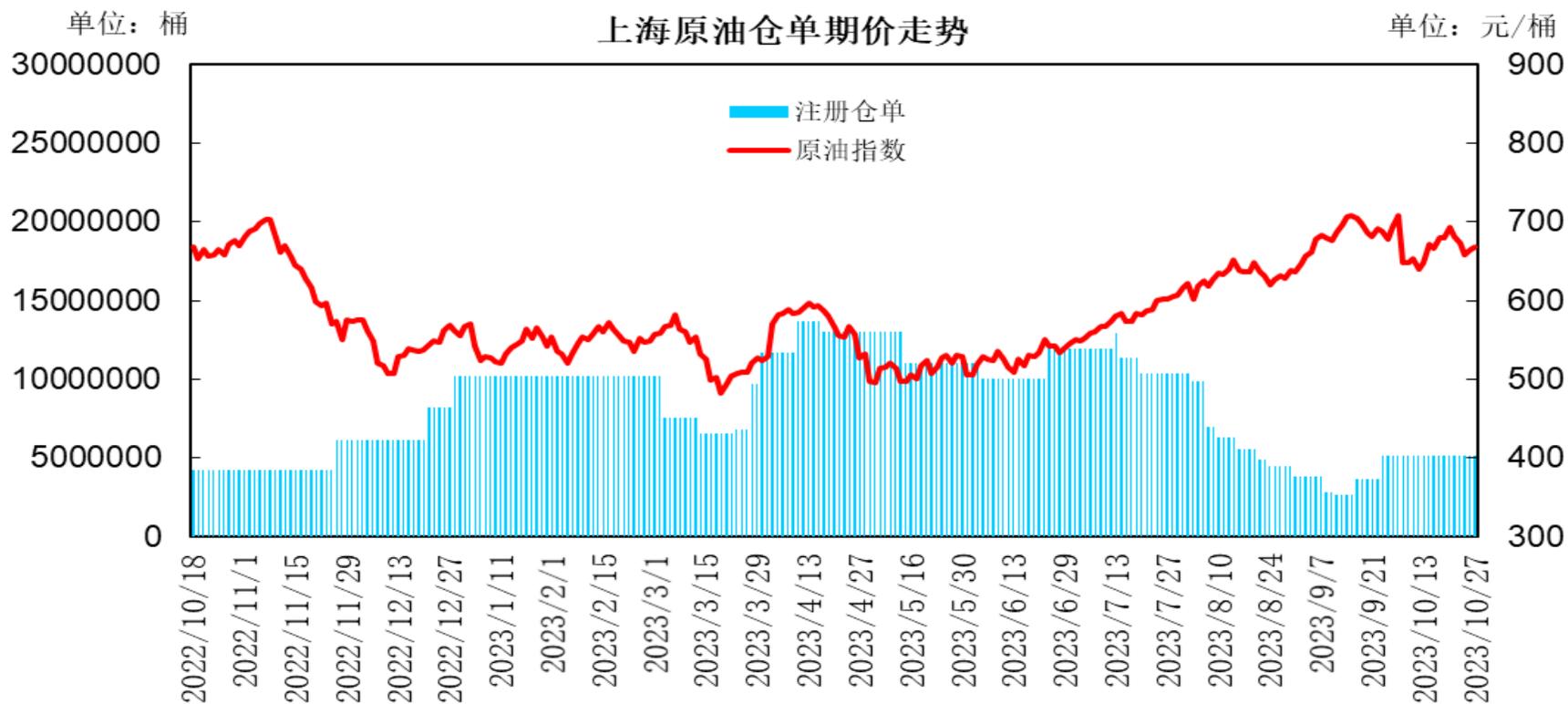
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为87.7万吨，环比增加1.1万吨，增幅为1.3%；76家样本沥青贸易商库存为106.3万吨，环比下降8.7万吨，降幅为7.6%。

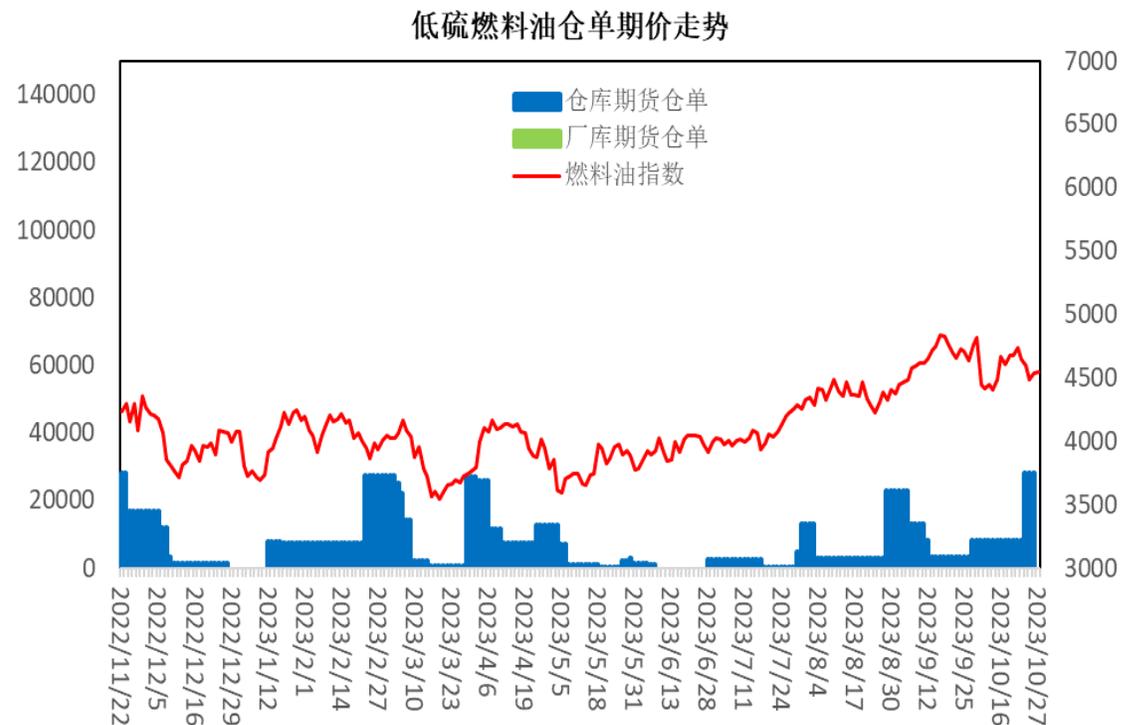
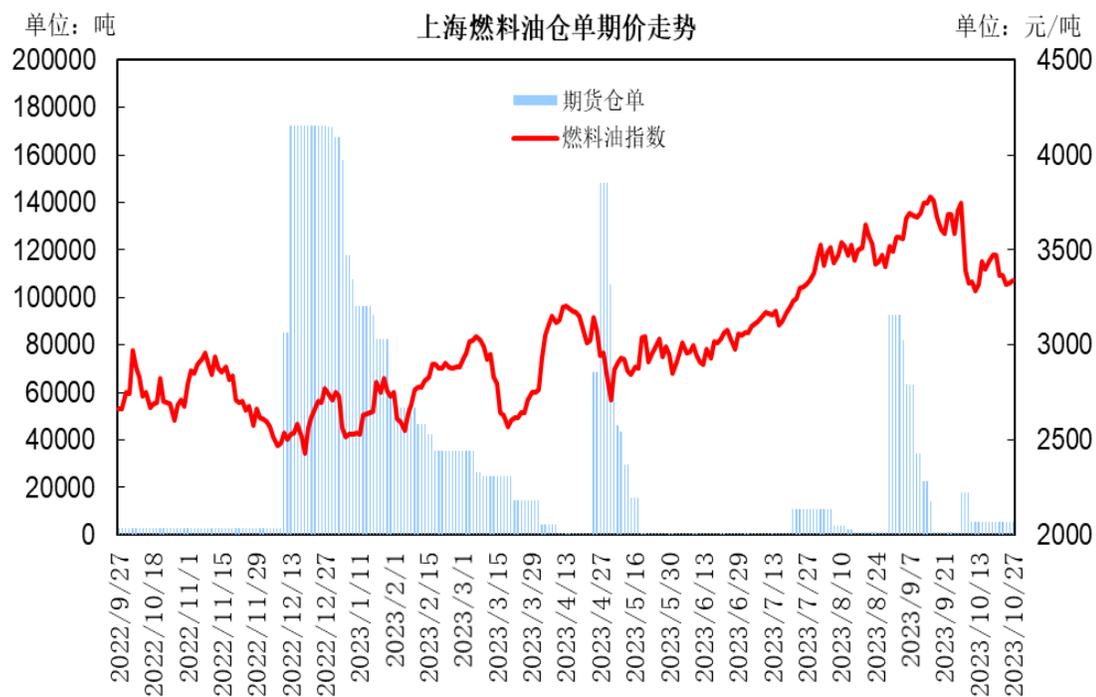
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



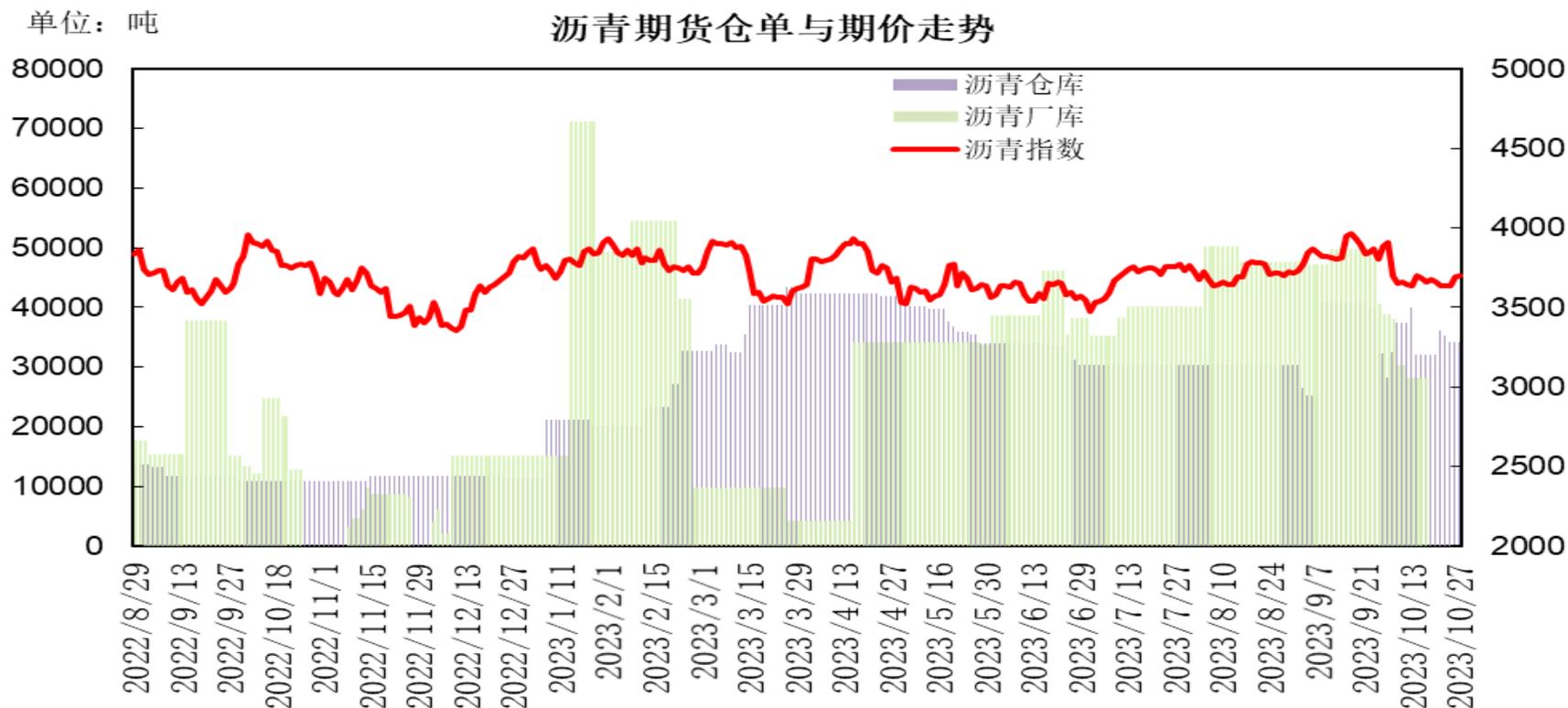
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周持平。

## 交易所库存-燃料油



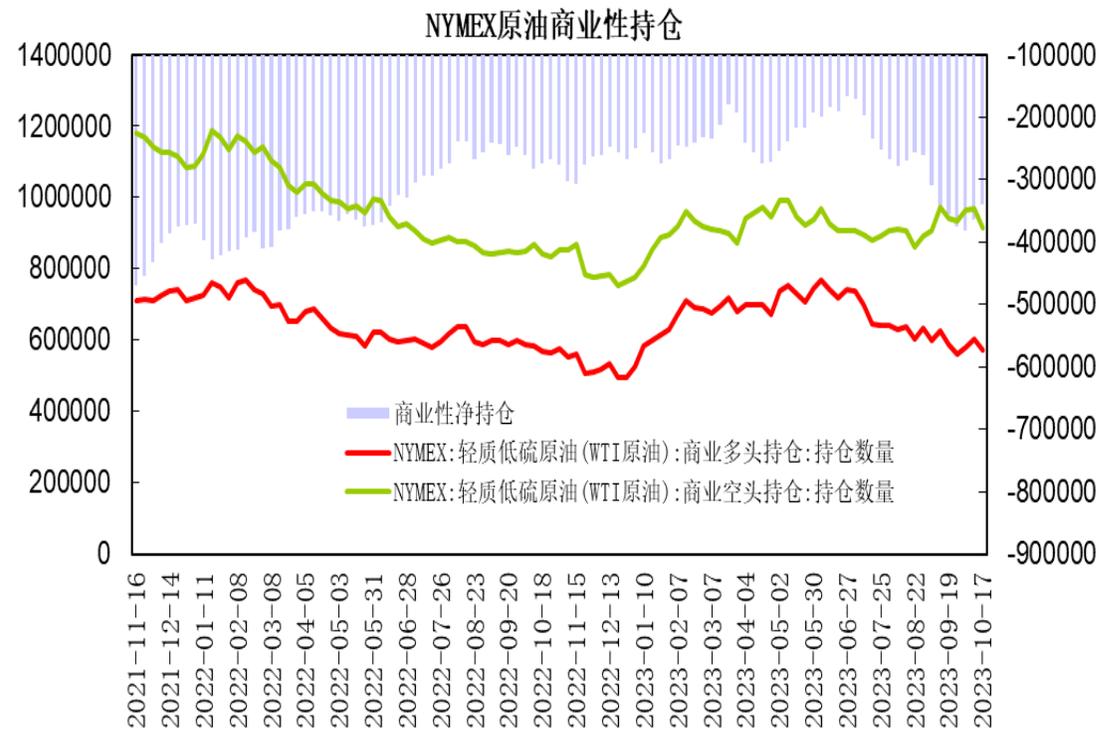
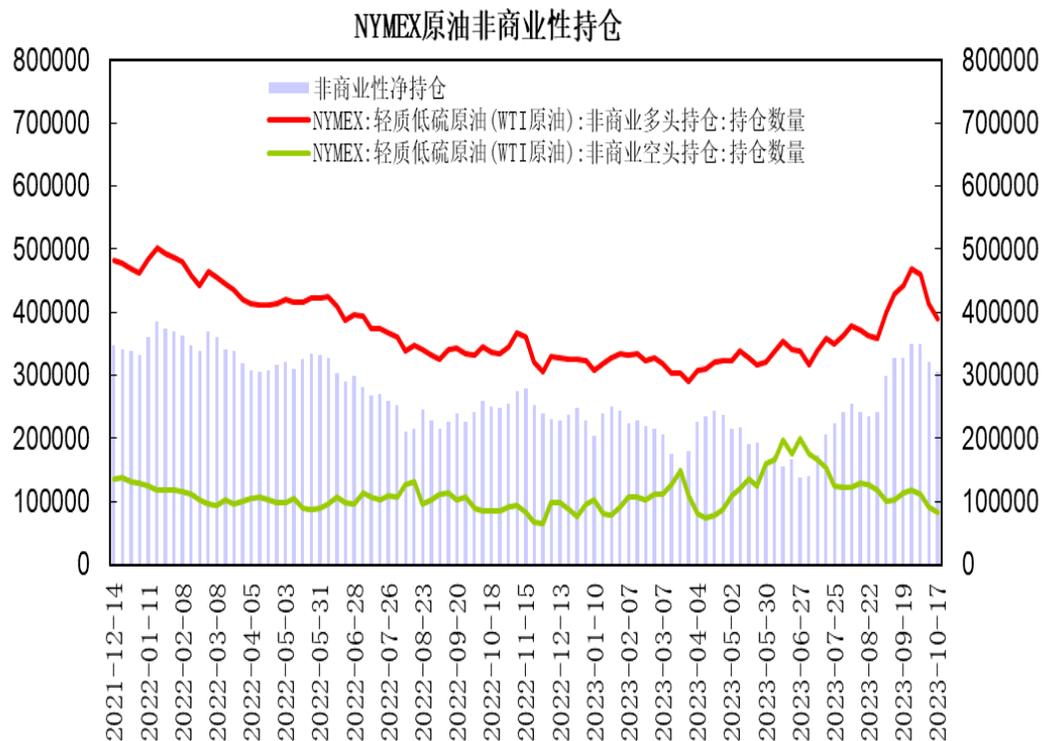
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为5740吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为28100吨，较上周增加19900吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

## 交易所库存-沥青



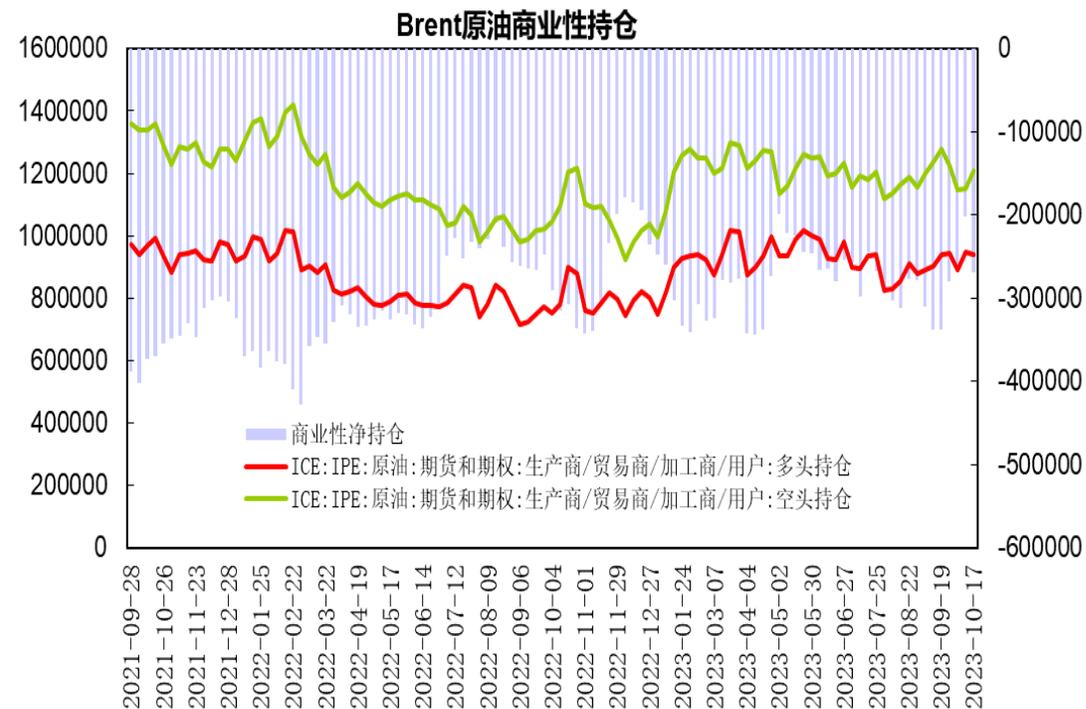
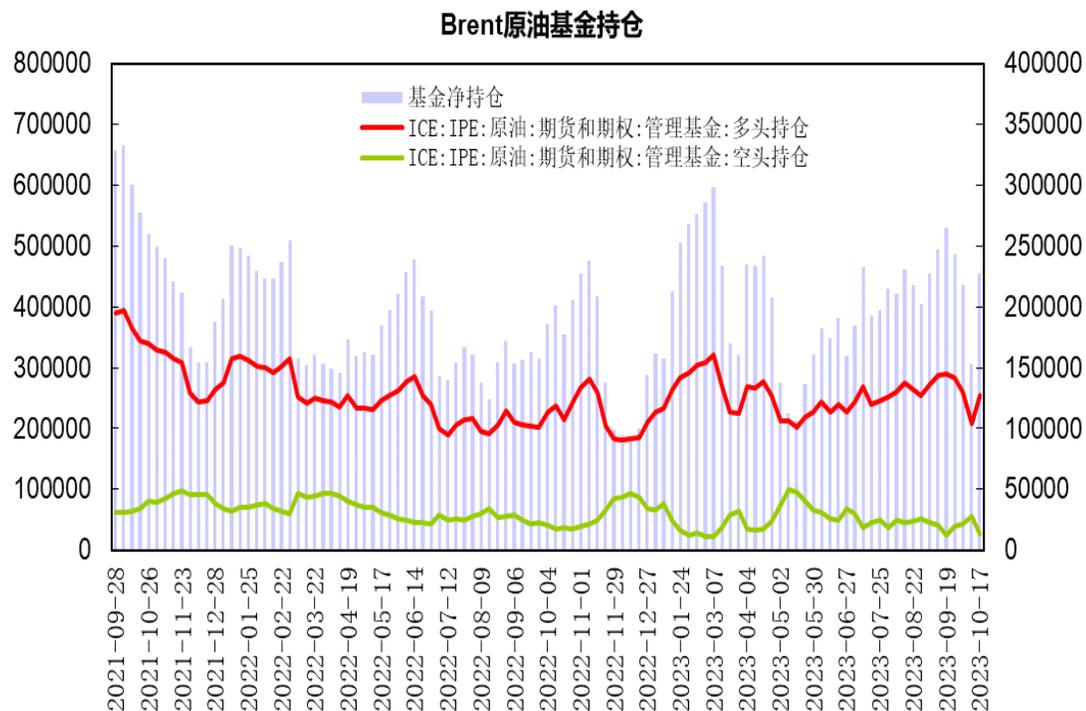
本周上海期货交易所沥青仓库库存为32100吨，较上一周增加60吨；厂库库存为0吨。

## 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17日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单306388手，较前一周减少15586手；商业性持仓呈净空单为340550手，比前一周减少22460手。

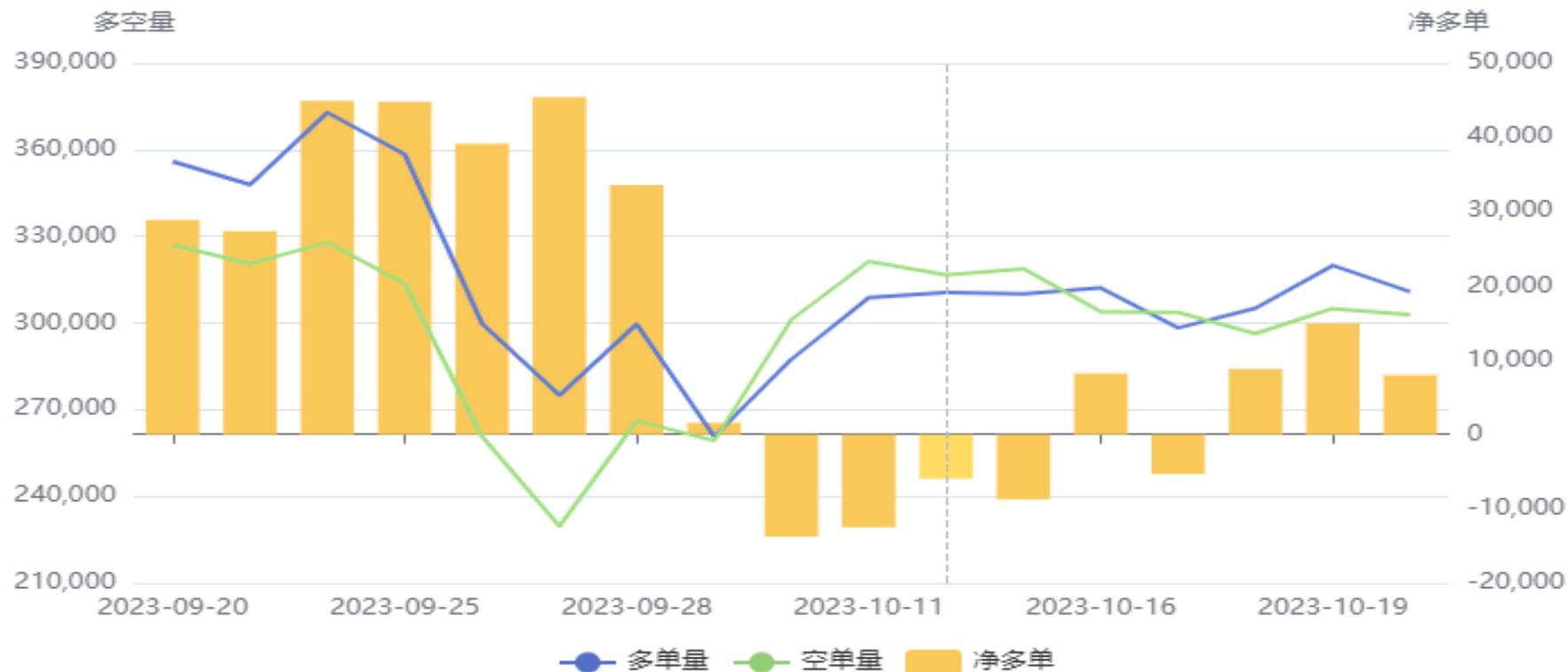
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10日17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227462手，比前一周增加74288手；商业性持仓呈净空单为268992手，比前一周增加66656手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

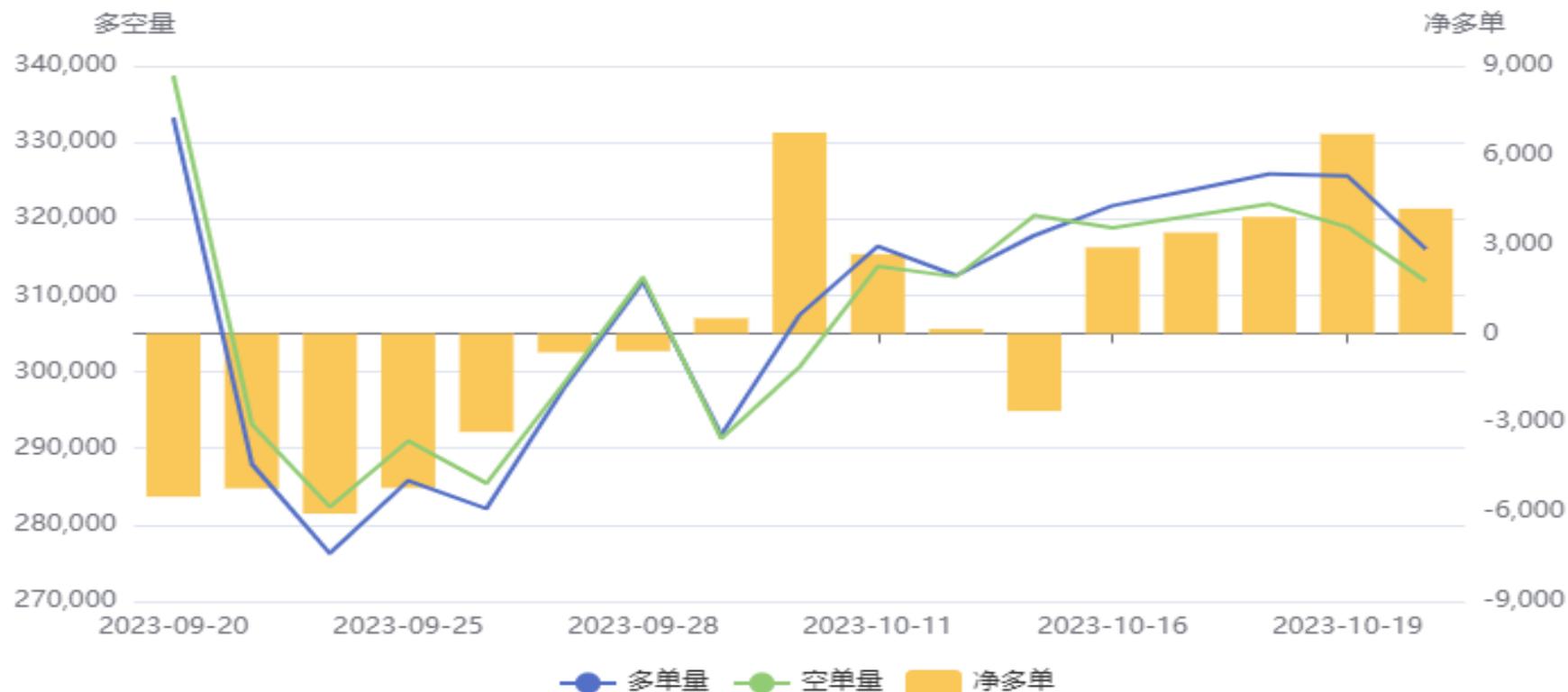


上海燃料油期货前20名持仓净多单为7997手，比前一周增加16731手；空单减仓，下半周主力持仓转为净多。

# 「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4.2至9.5元/桶区间，12月合约升水呈现缩窄。

# 上海燃料油跨月价差



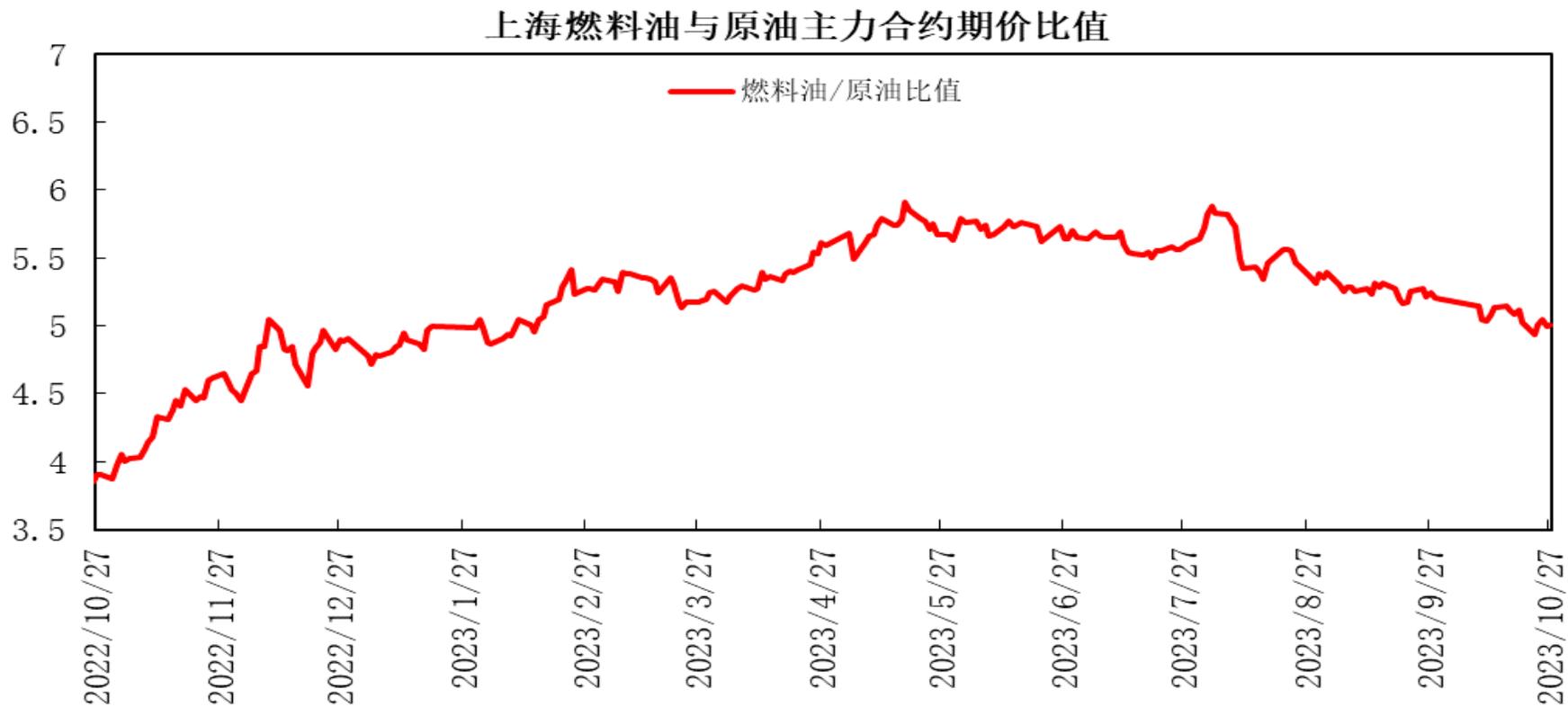
上海燃料油2401合约与2402合约价差处于16至50元/吨区间，1月合约升水呈现缩窄。

# 上海沥青跨月价差



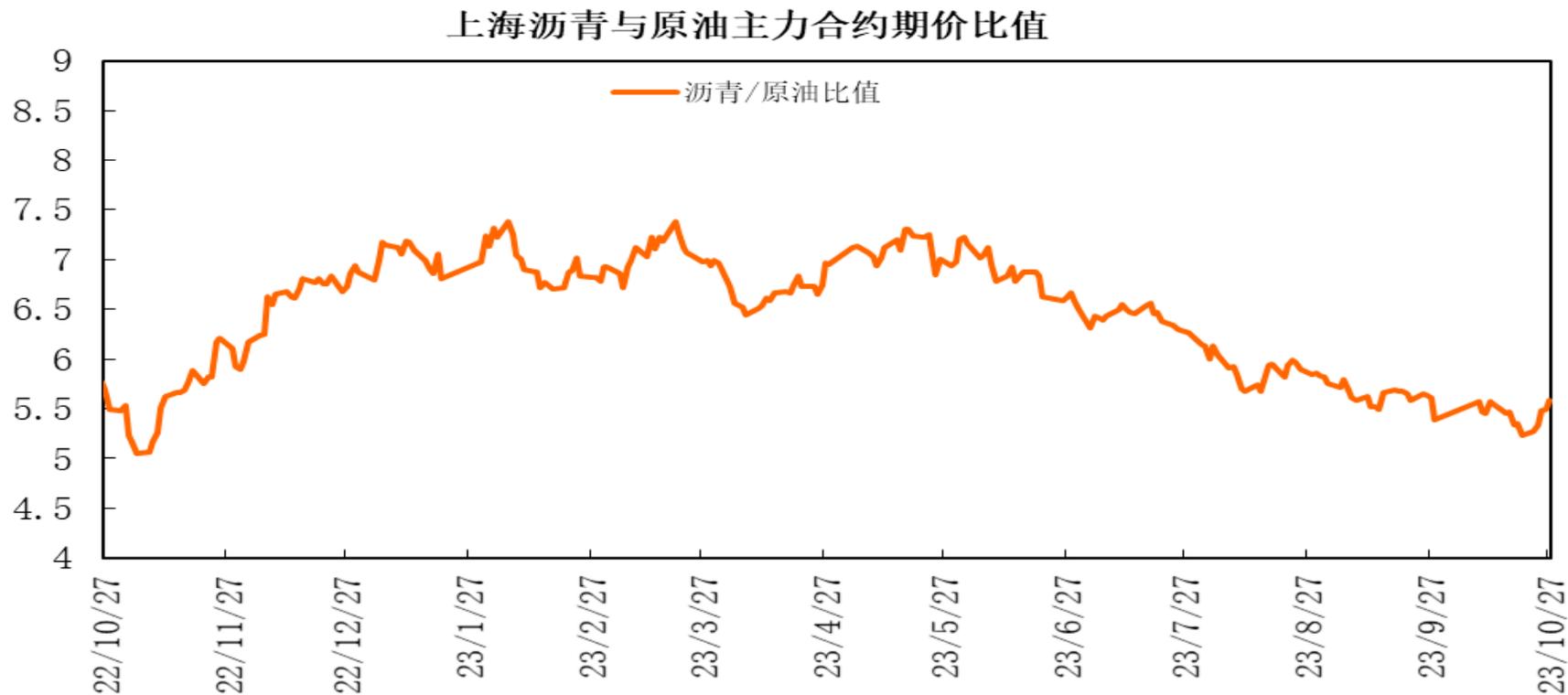
上海沥青2401合约与2402合约价差处于-13至10元/吨区间，1月合约呈现小幅升贴水。

# 上海燃料油与原油期价比值



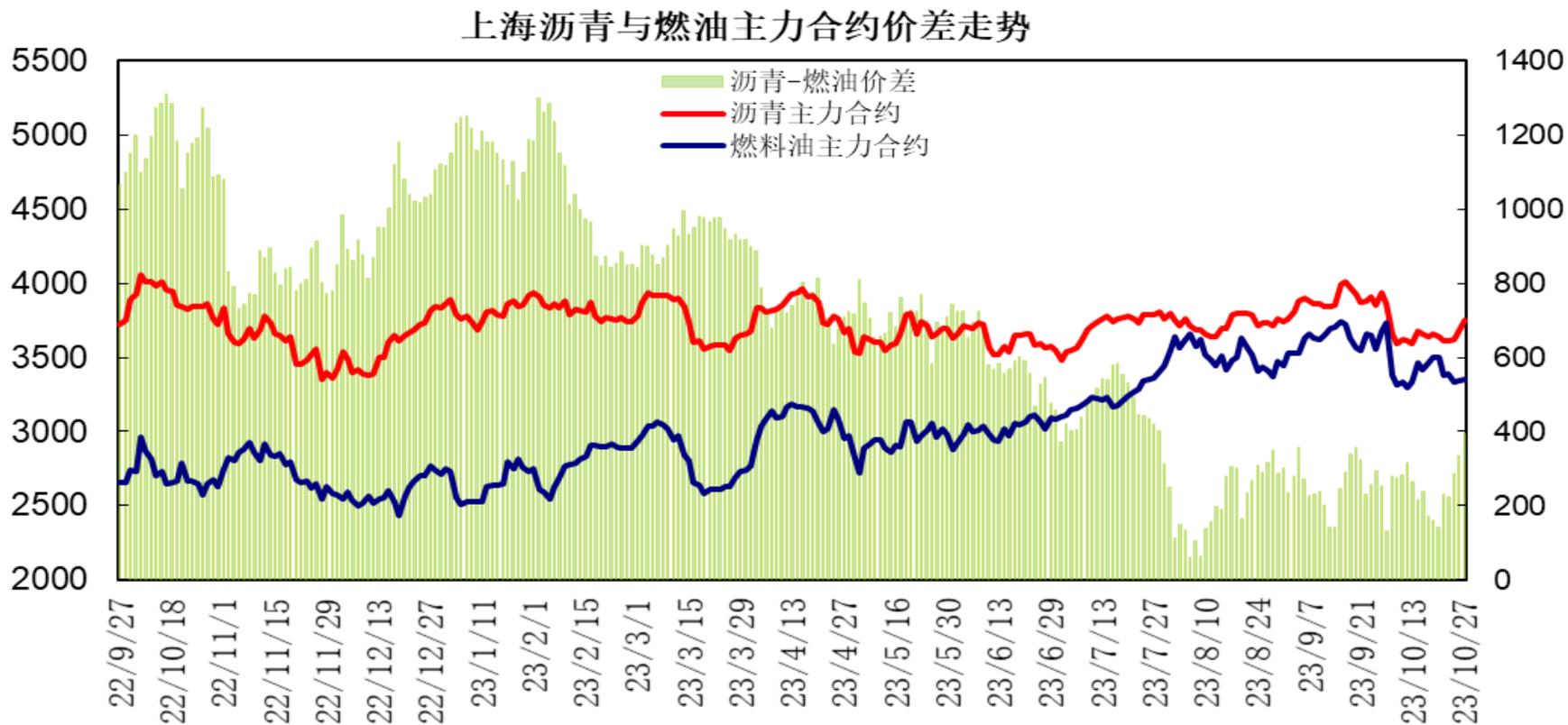
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.9至5.1区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值处于区间波动。

# 上海沥青与原油期价比值



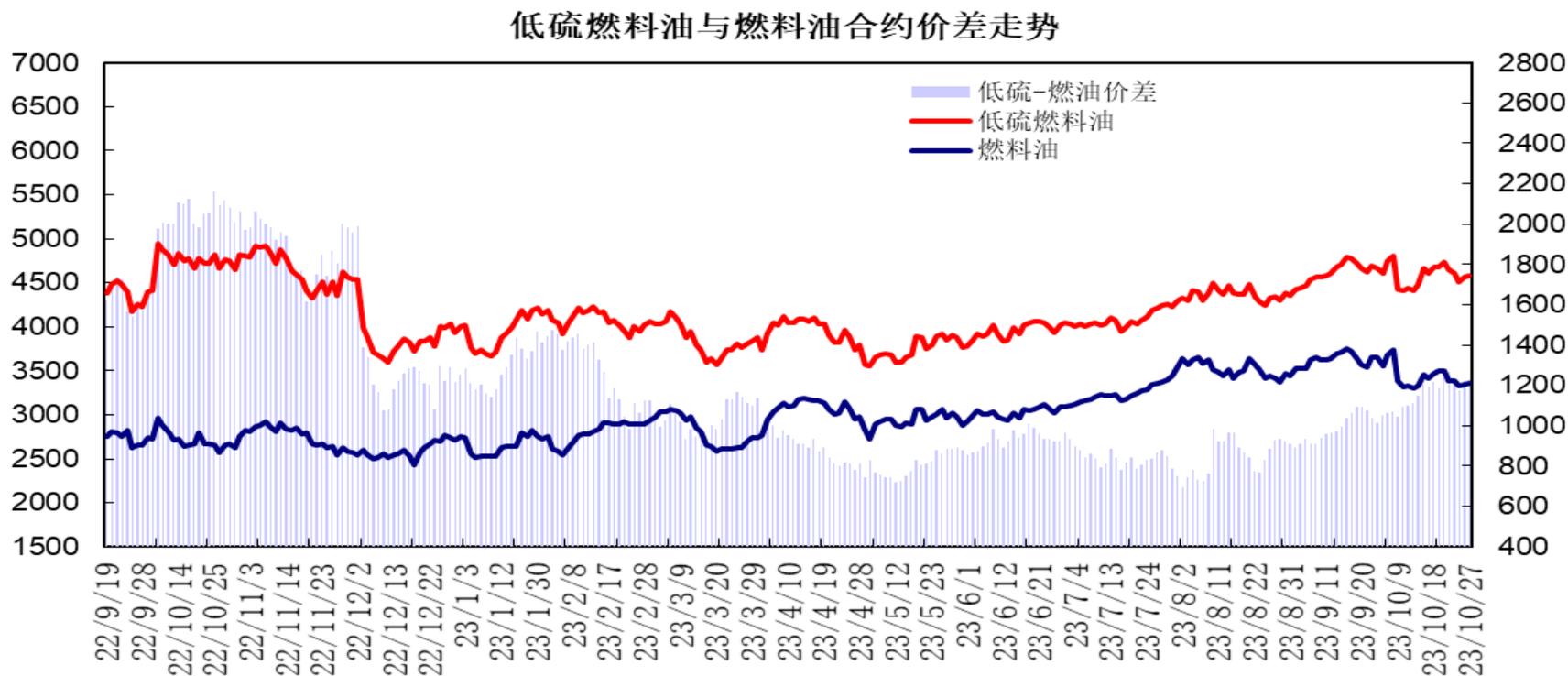
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.6区间，沥青1月合约与原油12月合约比值小幅上升。

# 上海沥青与燃料油期价价差



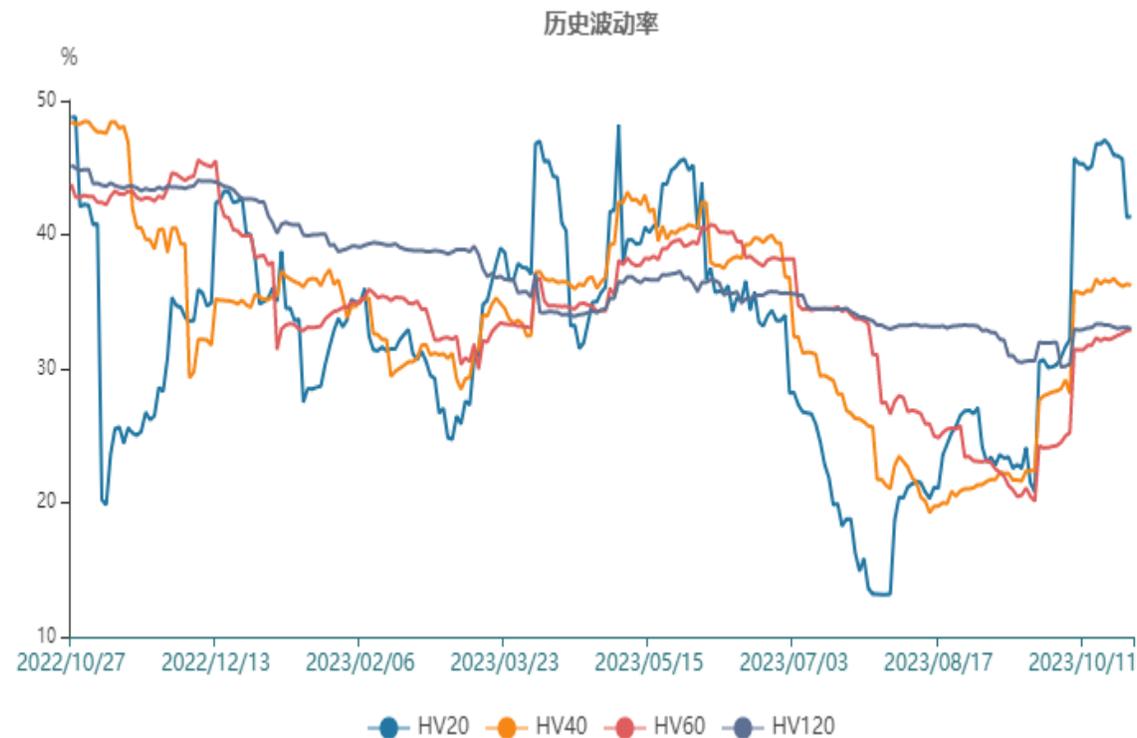
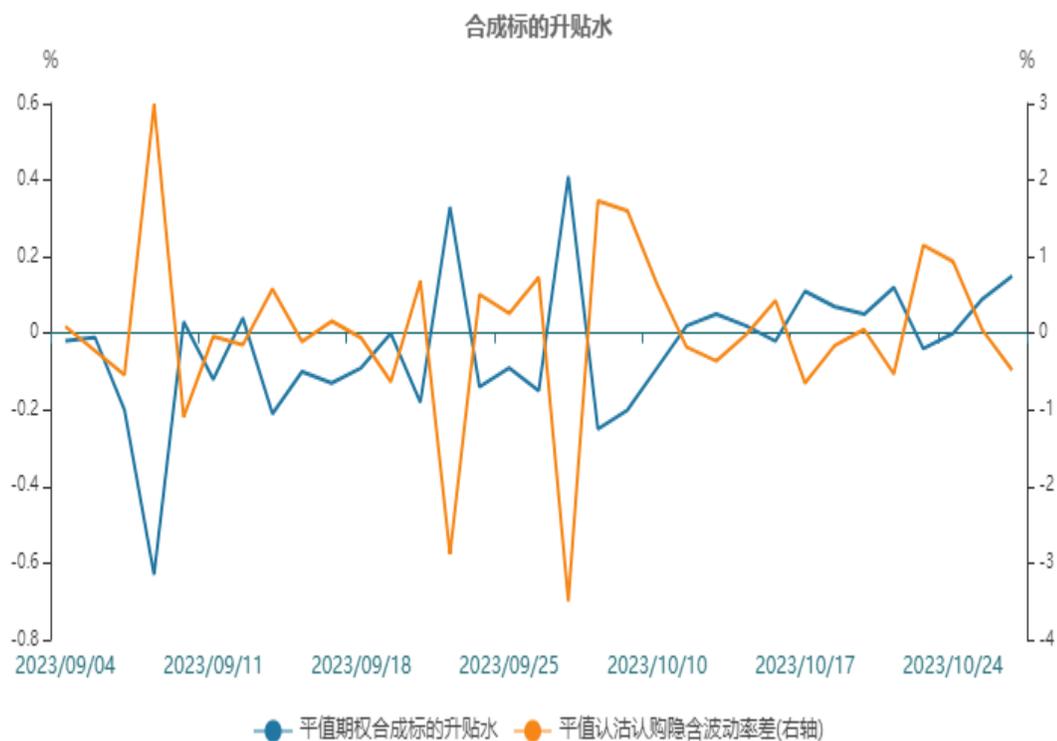
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于220至400元/吨区间，沥青1月合约与燃料油1月合约价差小幅走阔。

# 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1160至1270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日历史波动率较上周回落，平值期权合成标的升水0.15%，平值认沽认购隐含波动率差-0.48%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/10/27 收 2229.52 幅 0.62%(13.70) 开 2199.32 高... 国  
 MA5 2202.88↓ MA10 2242.86↓ MA20 2277.11↓ MA60 2300.76↓ MA120 2301.62↓ (80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)	-0.13%	2,213.86	2,229.52	2,178.61	2,229.52	588,326.27	4,076,430.15	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600777.SH 新潮能源	1.55%	78.12	79.95	76.59	79.95	51,729.76	132,362.01	0.99
2	600339.SH 中油工程	-1.44%	14.56	14.73	14.18	14.52	13,660.82	46,573.08	0.96
3	600688.SH 上海石化	2.41%	11.75	12.11	11.42	12.07	12,031.86	34,922.70	0.95
4	300164.SZ 通源石油	-5.39%	34.07	35.25	32.25	34.00	48,407.13	258,801.23	0.93
5	600387.SH ST海越	-0.74%	15.77	15.77	14.98	15.65	1,615.49	8,546.61	0.91
6	600871.SH 石化油服	0.00%	4.78	4.85	4.68	4.81	23,004.05	44,433.34	0.87
7	000301.SZ 东方盛虹	0.67%	24.57	24.92	23.81	24.82	9,006.60	92,971.91	0.86
8	603727.SH 博迈科	0.83%	13.49	14.48	13.03	14.39	3,448.61	44,356.08	0.86
9	000819.SZ 岳阳兴长	3.69%	152.33	160.05	148.38	157.95	929.84	16,931.24	0.83
10	000637.SZ ST实华	3.13%	61.14	62.70	58.03	62.70	2,126.42	7,469.08	0.81

股票市场方面，石油石化指数探低回升，报收2229.52点，周度跌幅0.13%；涨幅前列的股票有东华能源、康普顿。跌幅前列的股票有和顺石油、准油股份。中国石化小幅下跌，报收5.6，跌幅1.58%；中国石油周度下跌，报收7.42，跌幅3.51%。

## 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。