

# 「2023.09.28」

## 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一度推升避险情绪，而俄罗斯成品油出口禁令及美国库欣原油库存降至低位，供应紧缺忧虑提振油市，上海原油期货短暂调整后再度冲高，SC2311合约报收717元/桶，较上周上涨3.06%。

行情展望：美联储强化鹰派立场，紧缩政策期限面临延长，美国国债收益率飙升，美元指数刷新十个月高点。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，美国库欣地区原油库存降至低位，供应趋紧预期支撑油市；美联储加息忧虑加剧震荡，短线原油期价呈现高位震荡。

策略建议：SC2311合约考验20日均线支撑，上方测试725区域压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。交易策略，短线685-725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一度推升避险情绪，而俄罗斯成品油出口禁令及美国库欣原油库存降至低位，供应紧缺忧虑推动国际原油再度走高，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收涨，FU2401合约报收3733元/吨，较上周上涨2.19%；LU2401合约报收4805元/吨，较上周上涨2.36%。

行情展望：欧佩克联盟深化减产，供应紧缺忧虑支撑油市，国际原油高位强势震荡；新加坡及富查伊拉燃料油库存增加，中东地区燃油发电放缓，燃料油市场呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2401合约考验3600区域支撑，上方测试3800区域压力，短线处于3600-3800元/吨区间交易。LU2401合约考验4600区域支撑，上方测试4850区域压力，建议短线以4600-4850元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差区间波动，预计LU2401合约与FU2401合约价差处于960-1100元/吨区间波动。

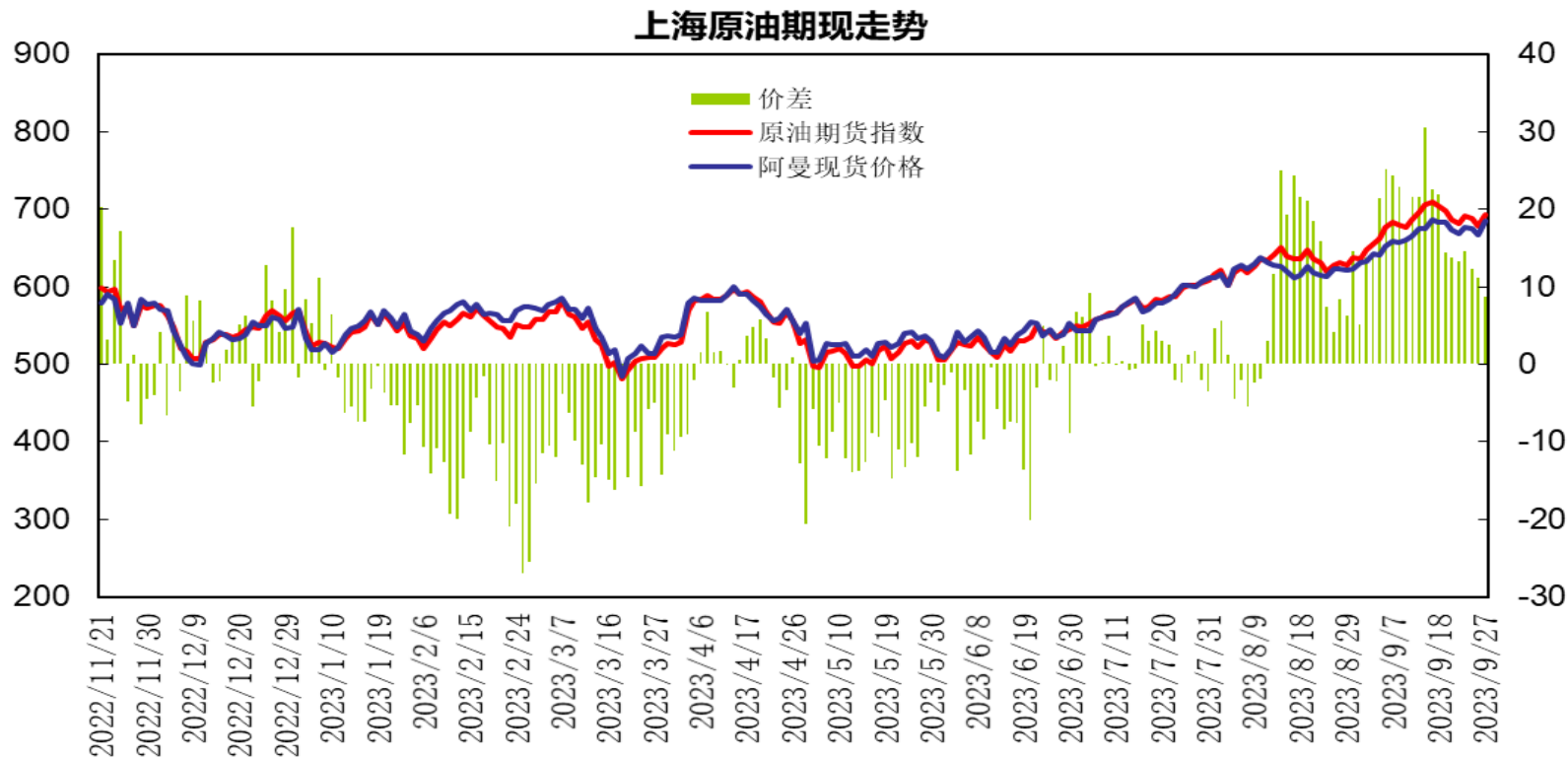
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：美联储强化鹰派立场一度推升避险情绪，而俄罗斯成品油出口禁令及美国库欣原油库存降至低位，供应紧缺忧虑推动国际原油再度走高，沥青期价震荡回升，BU2312合约报收3914元/吨，较上周上涨2.14%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工降至四成，山东、华东部分炼厂降产，厂库及贸易商库存继续回落。需求方面，下游需求小幅好转，节前部分赶工带动改性需求增加，低价资源询盘活跃，现货价格稳中有涨。国际原油强势震荡，下游需求季节性回升预期，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

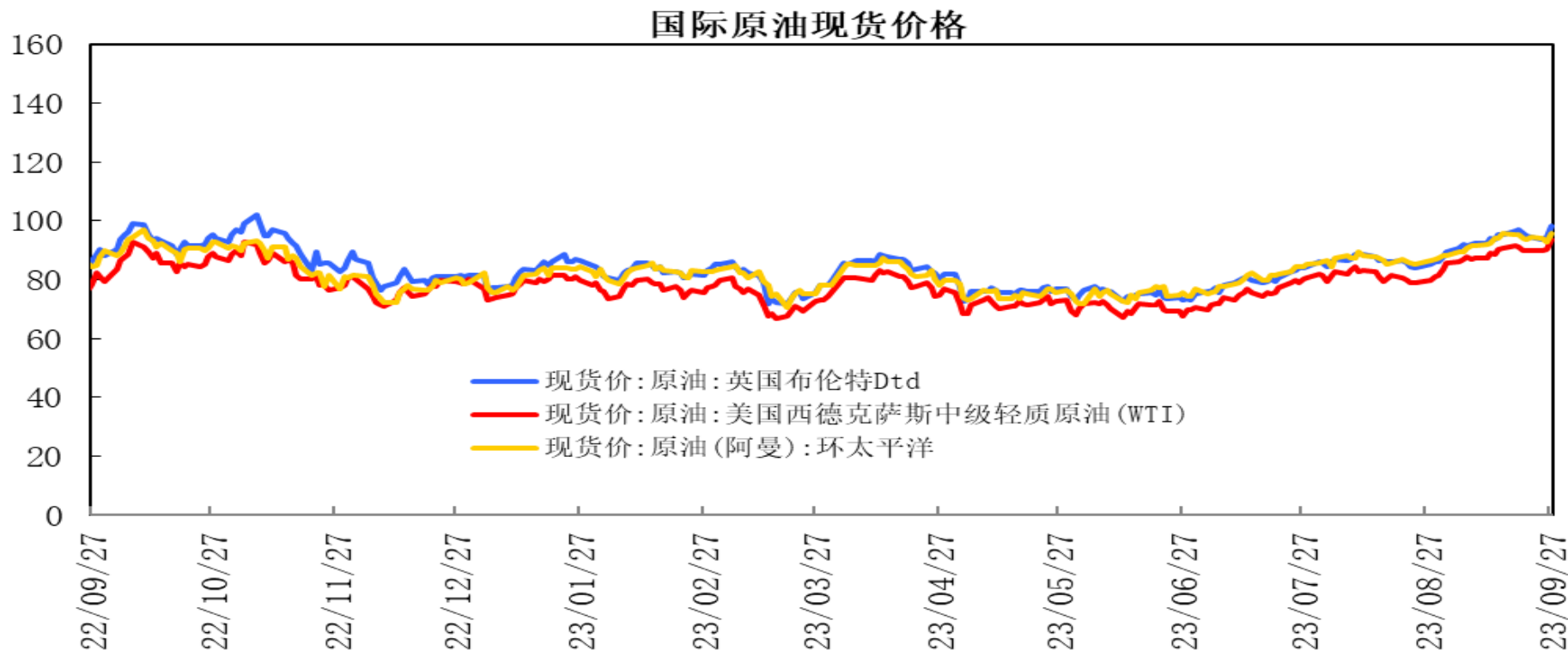
策略建议：BU2312合约考验3800区域支撑，上方测试4000区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线3800-4000元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



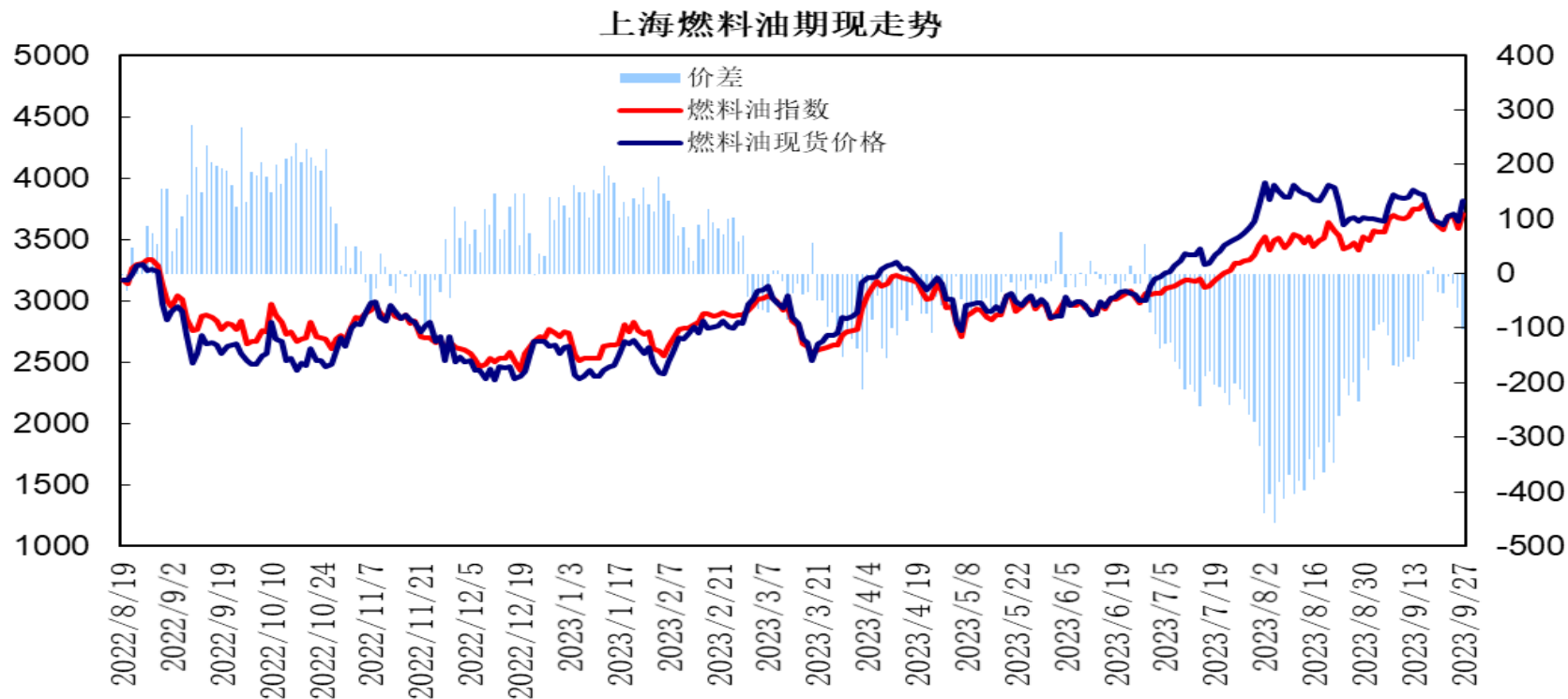
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于8至15元/桶波动，阿曼原油现货报价先跌后涨，上海原油期价先抑后扬，原油期货升水较上周呈现缩窄。

# 「原油期现市场情况」



截至9月27日，布伦特原油现货价格98.06美元/桶，较上周上涨3.74美元/桶；WTI原油现货价格报93.68美元/桶，较上周上涨3.65美元/桶；阿曼原油现货价格报95.72美元/桶，较上周上涨1.36美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

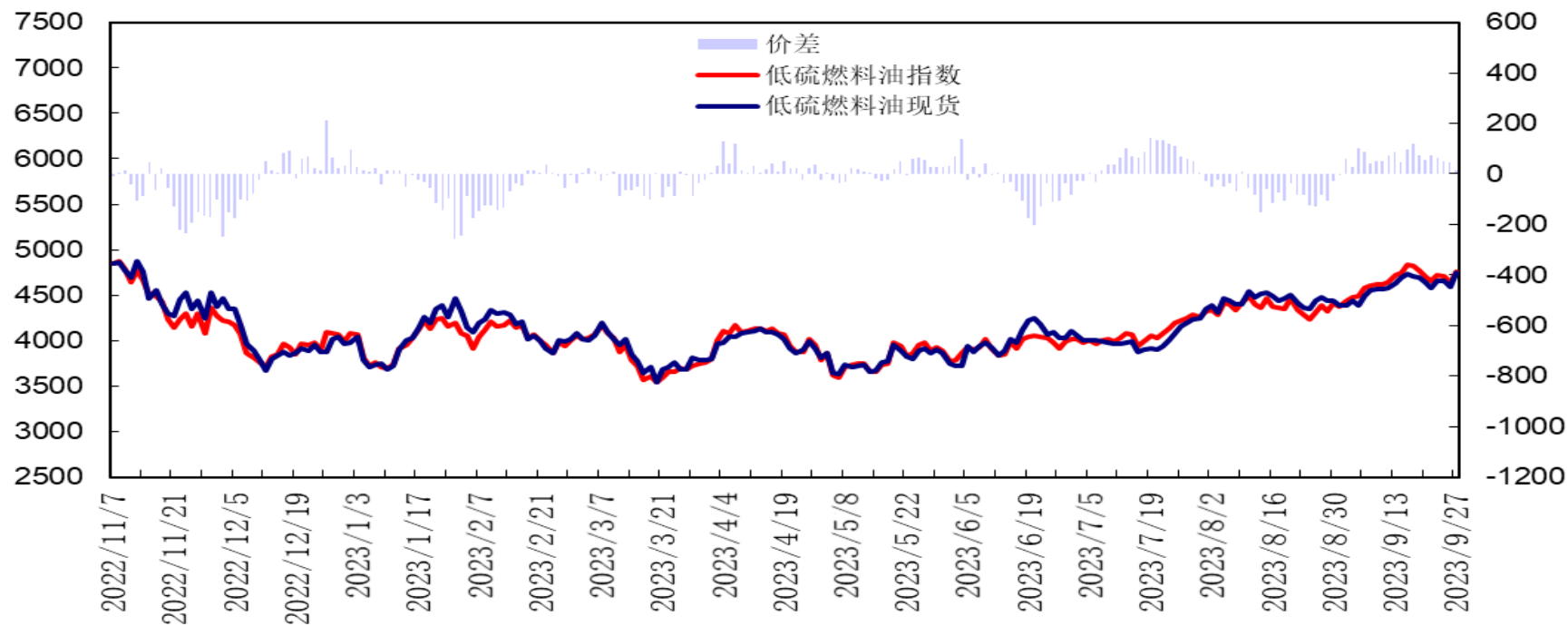


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-5至-105元/吨，新加坡380高硫燃料油现货探低回升，燃料油期价先跌后涨，期货贴水较上周走阔。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

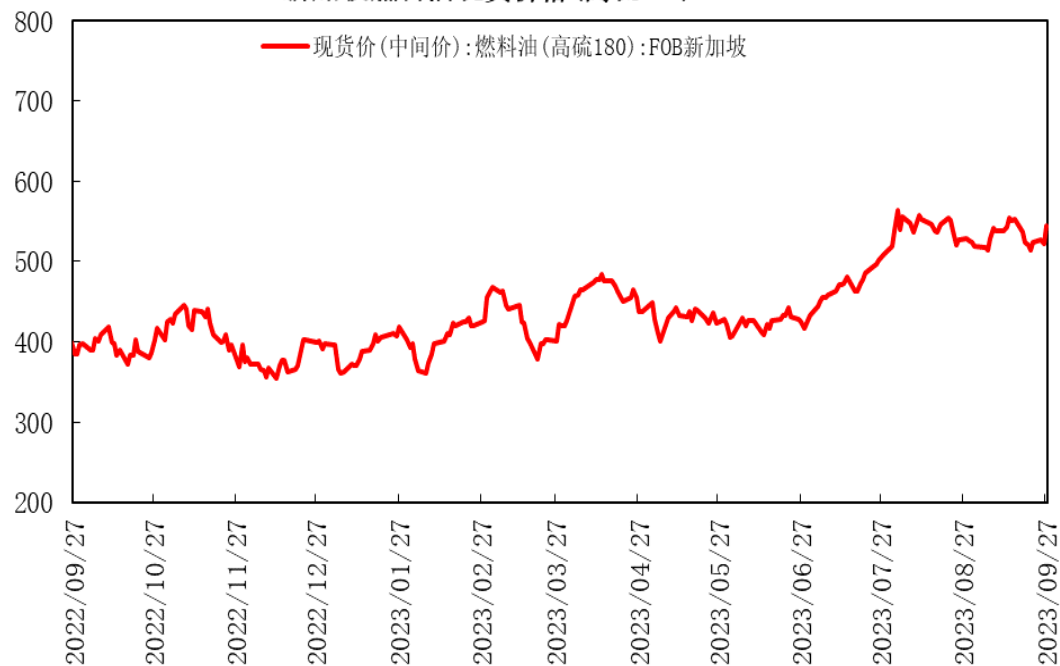
### 低硫燃料油期现价格走势



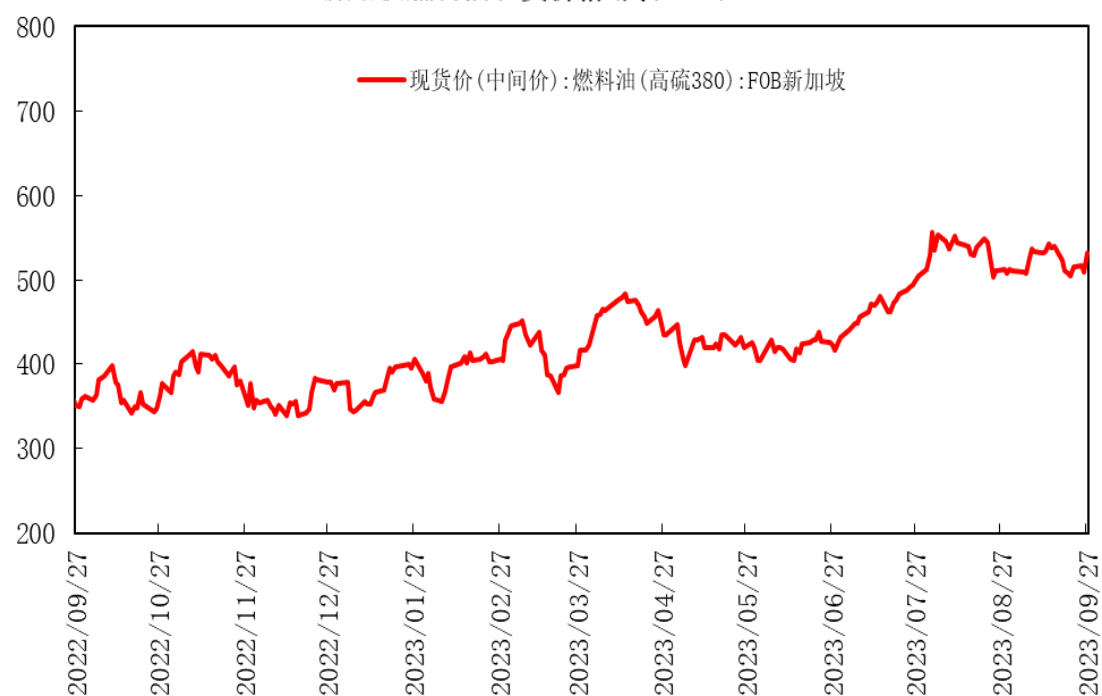
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于10至70元/吨，新加坡低硫燃料油现货回升，低硫燃料油期价先抑后扬，期货升水缩窄。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

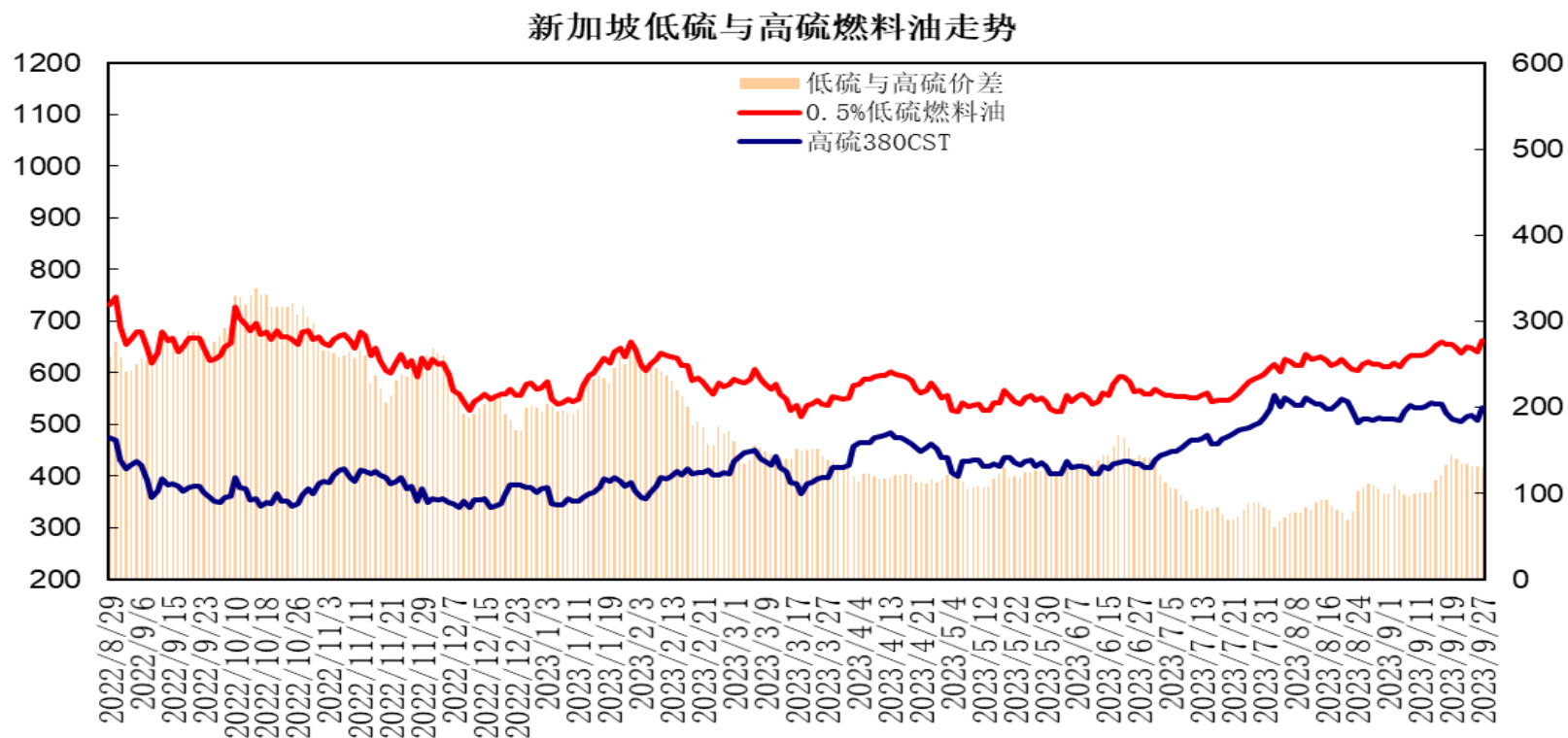


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



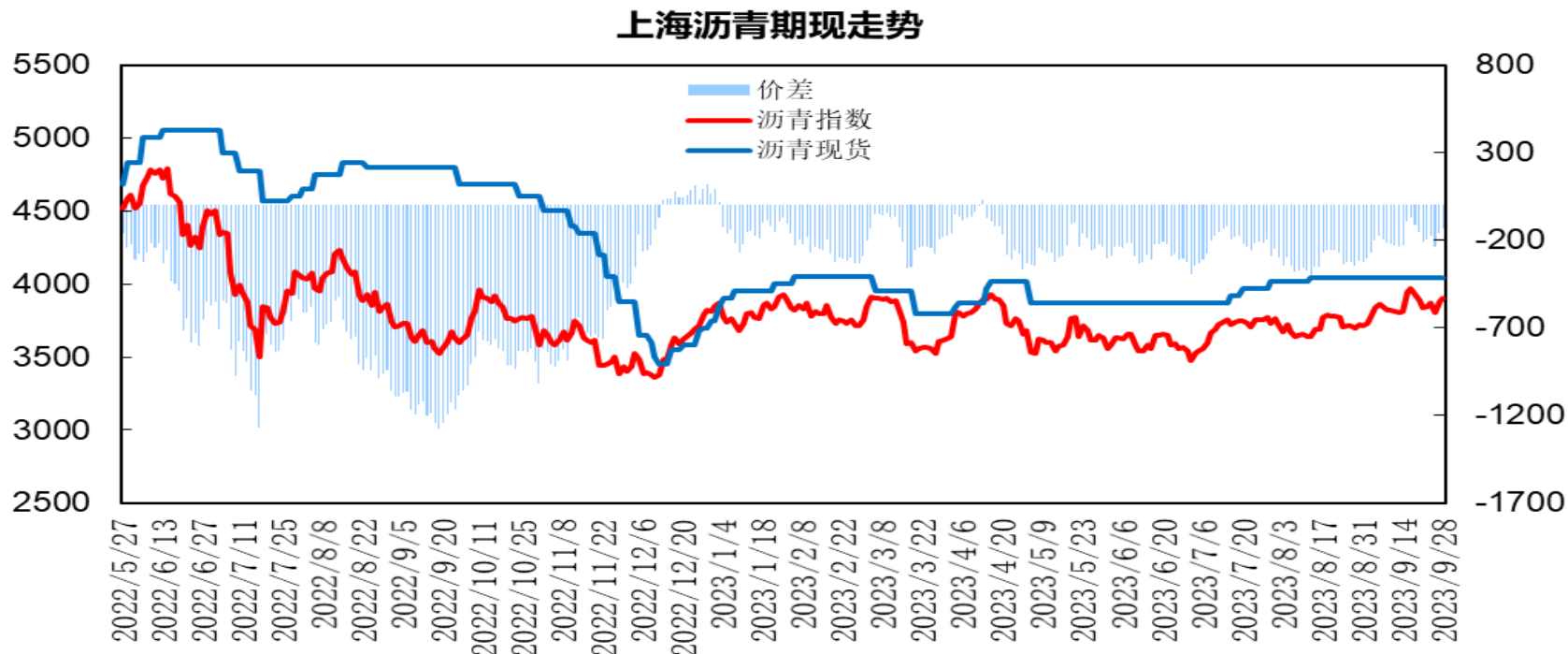
截至9月27日，新加坡180高硫燃料油现货价格报545.2美元/吨，较上周上涨31.28美元/吨；380高硫燃料油现货价格报531.44美元/吨，较上周上涨26.6美元/吨，涨幅5.3%。

# 「燃料油期现市场情况」



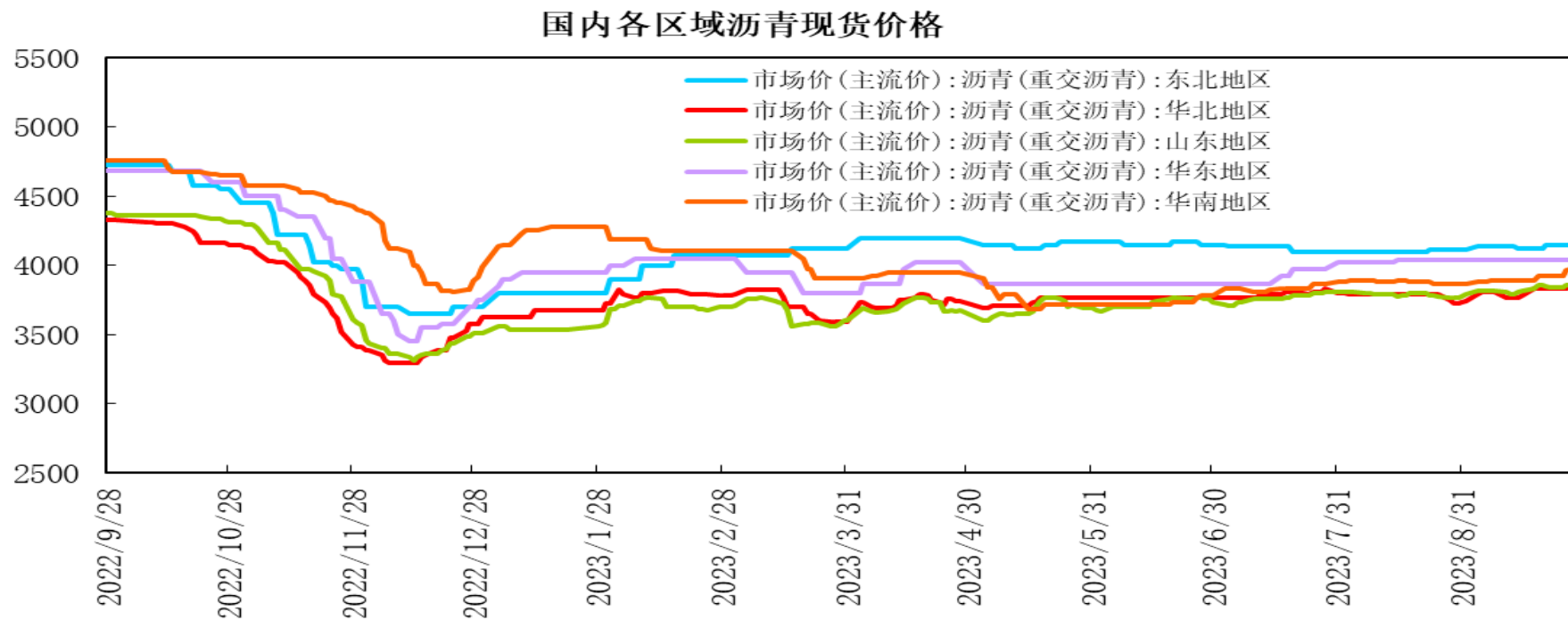
新加坡0.5%低硫燃料油价格报661.6元/吨，较上周上涨1.8%，低硫与高硫燃料油价差为130.16美元/吨，较上周回落4.67美元/吨，两者价差较上周小幅回落。

# 「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-130至-235元/吨，与山东沥青现货价差处于-55至50元/吨；华东现货报价持稳，沥青期价先抑后扬，期货贴水出现缩窄。

# 「沥青期现市场情况」

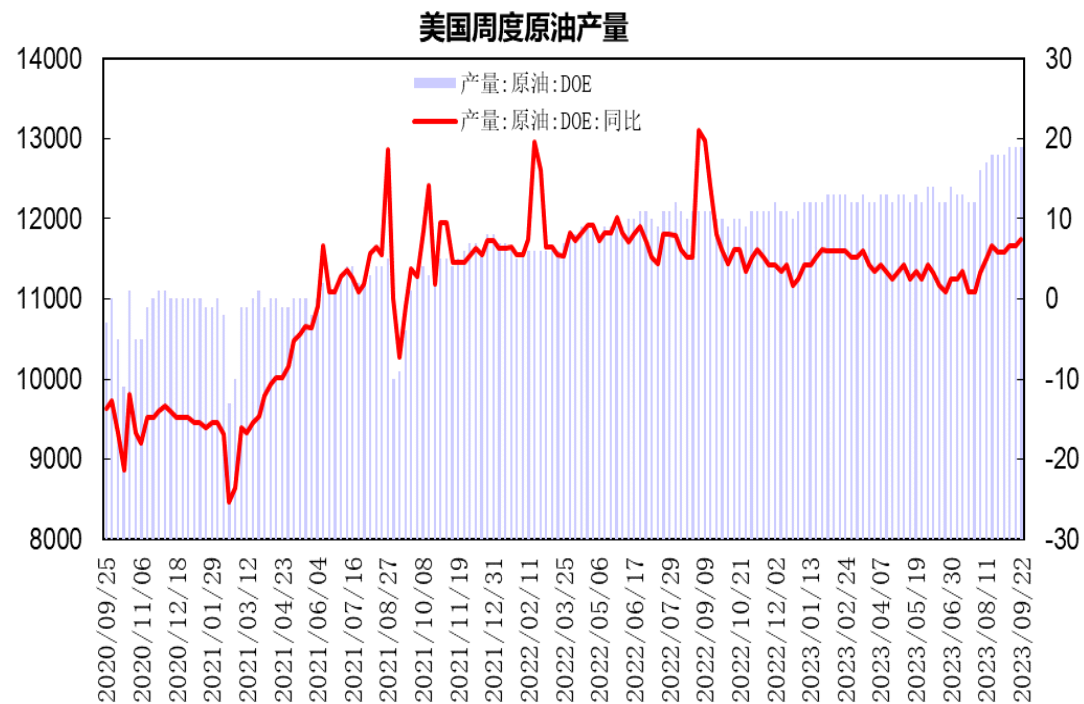
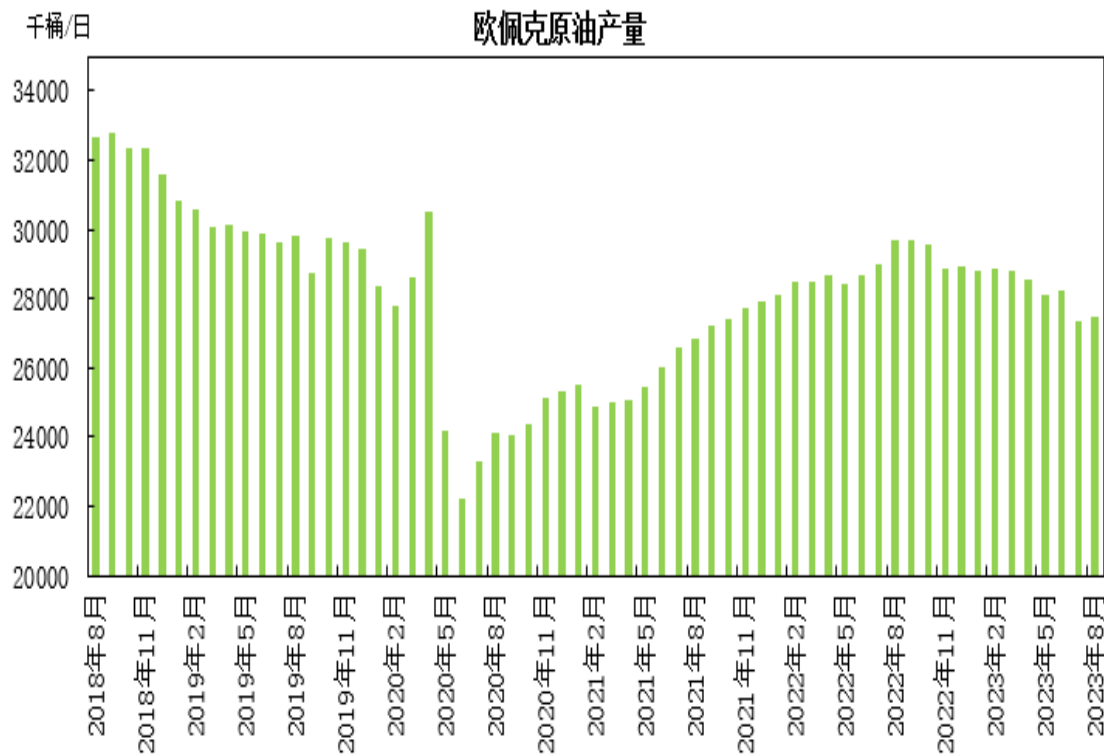


华东市场重交沥青报价为4040元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3885元/吨，较上周上涨40元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

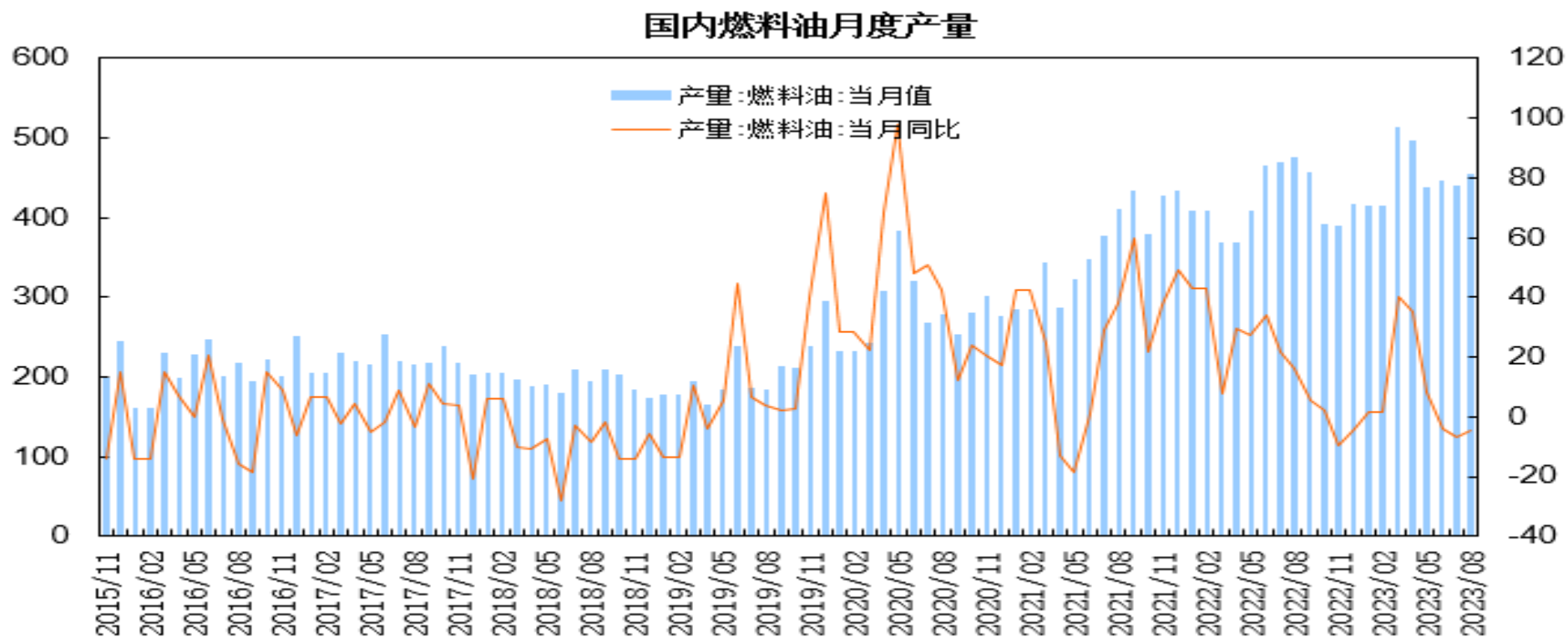


OPEC月报显示，8月份OPEC原油产量增加11.3万桶/日至2744.9万桶/日。

截至9月22日当周美国国内原油产量维持至1290万桶/日。

# 「产业链情况」

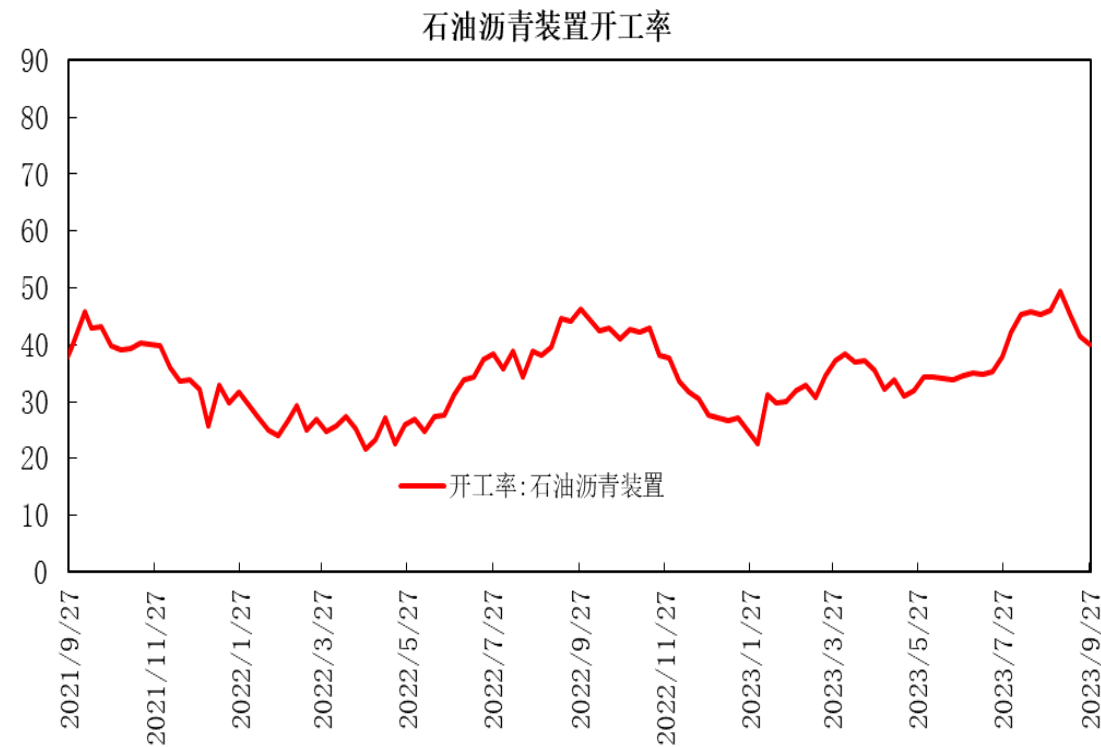
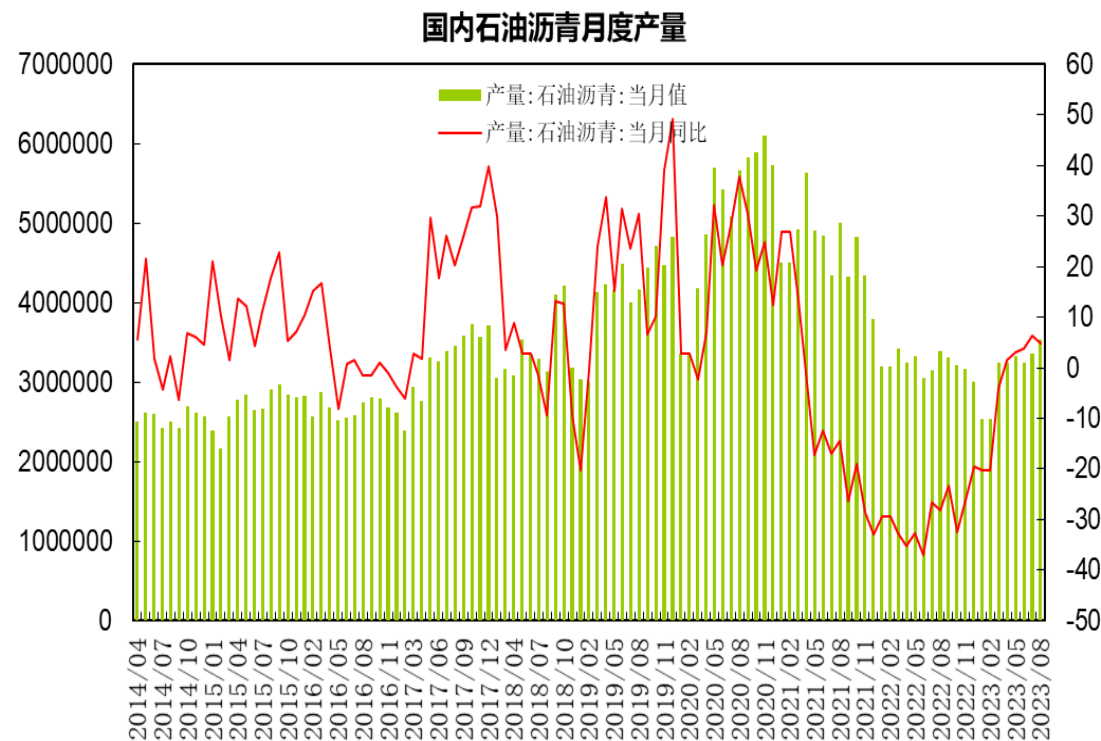
## 供应端——燃料油产量情况



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



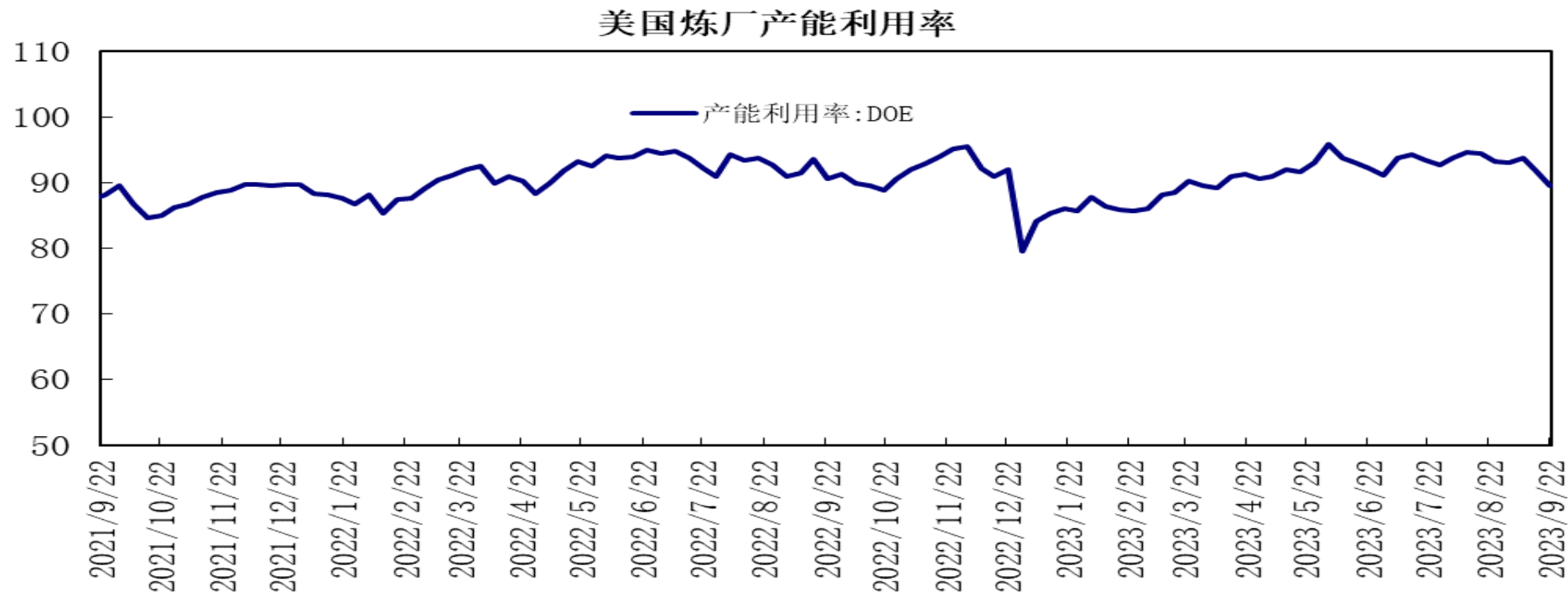
8月沥青产量为353.3万吨，同比增长4.9%；1-8月沥青累计产量为2525.8万吨，同比下降0.3%。

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。



# 「产业链情况」

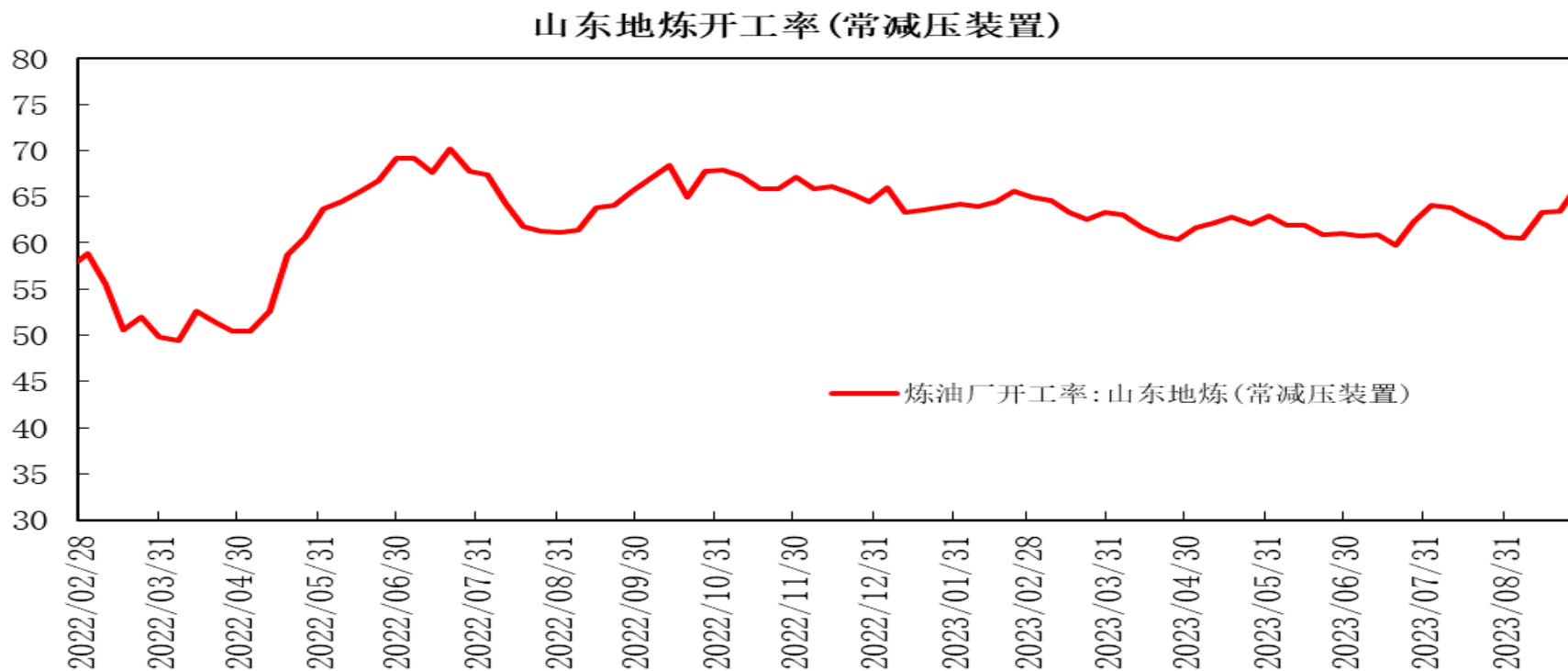
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为89.5%，环比下降2.4个百分点。

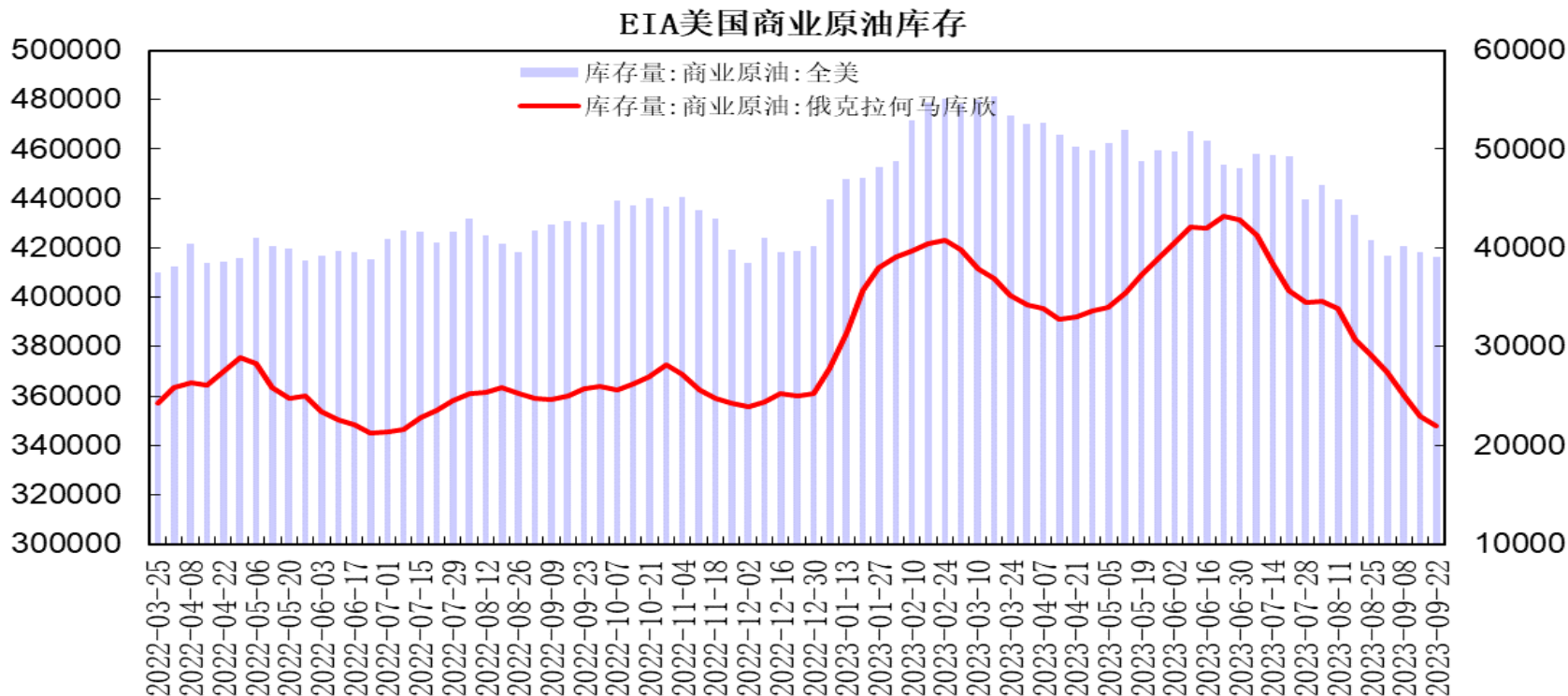
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



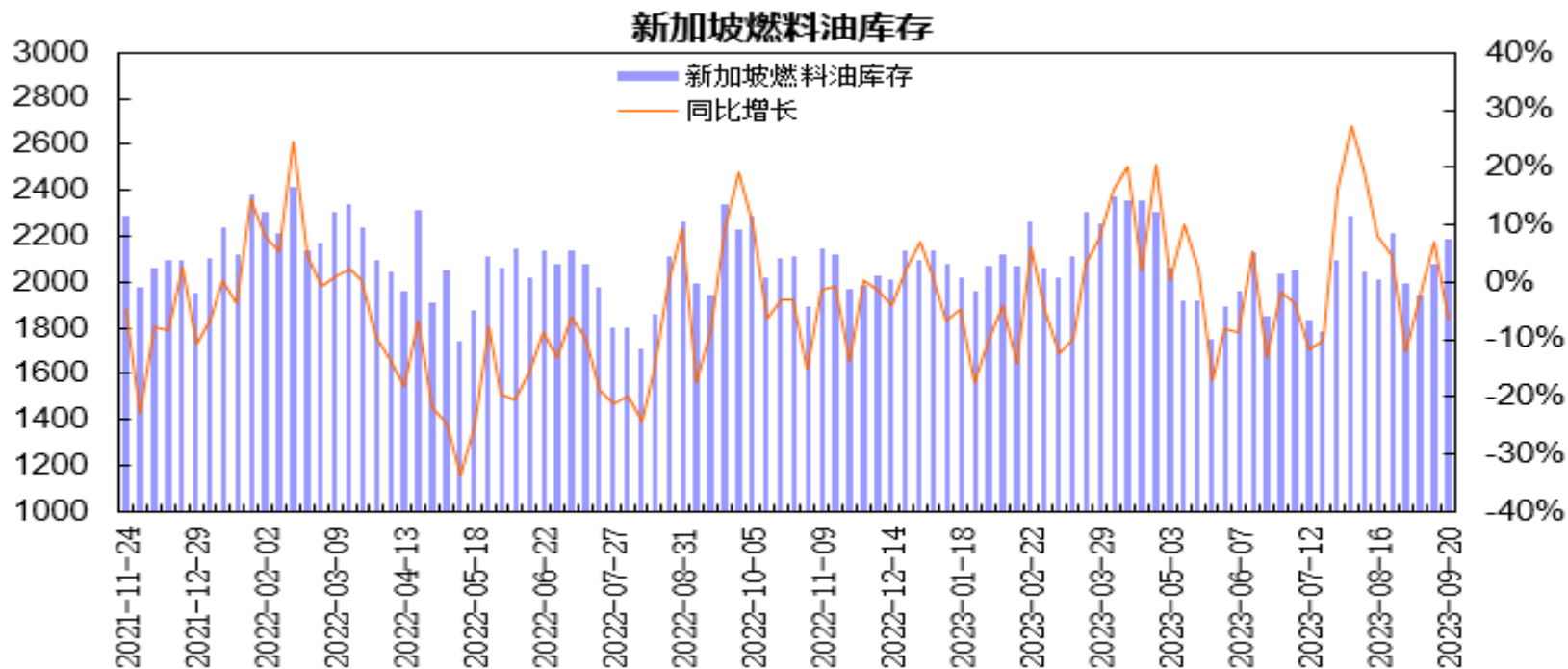
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为66.24%，较上一周增加2.77个百分点。

## 库存-美国原油



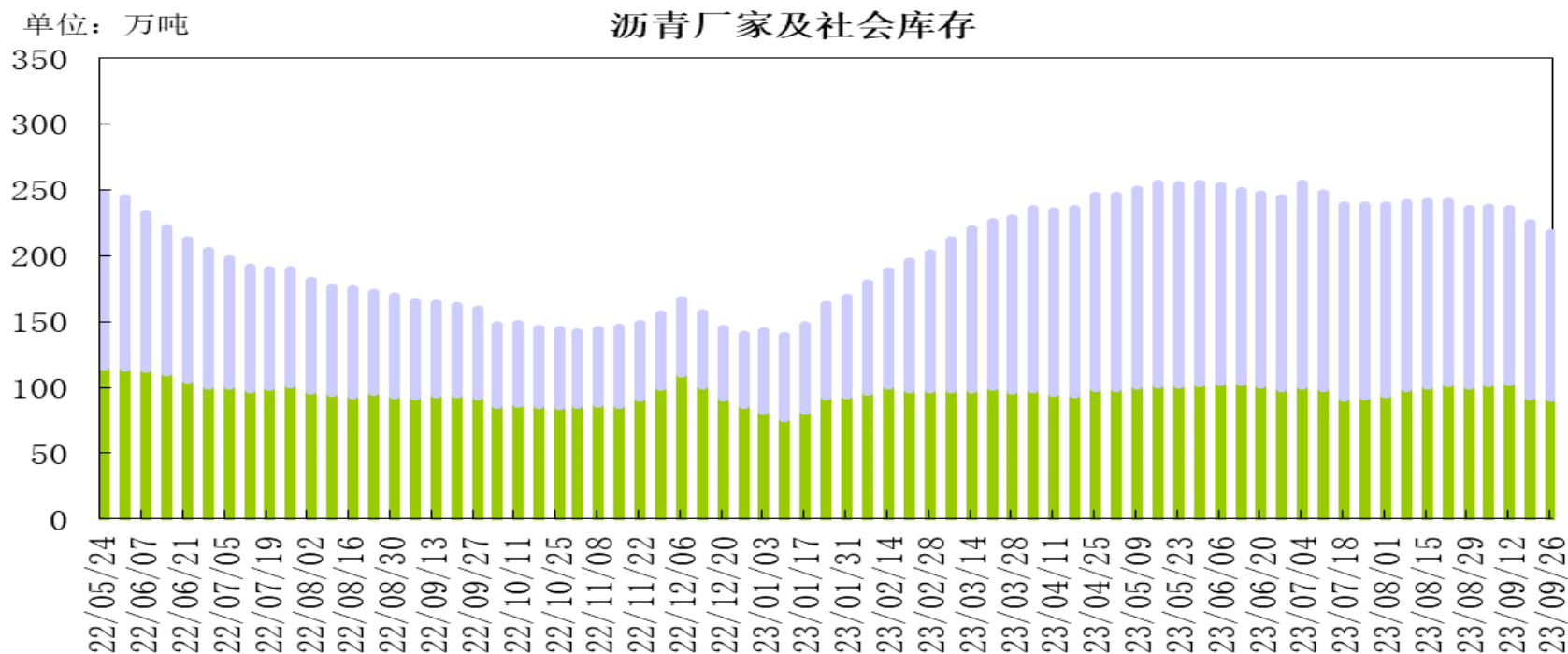
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至9月22日当周美国商业原油库存减少217万桶至4.163亿桶，预期减少32万桶；库欣原油库存减少94.3万桶至2195.8万桶；汽油库存增加102.7万桶，精炼油库存增加39.8万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少25万桶至3.51亿桶。

## 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%。

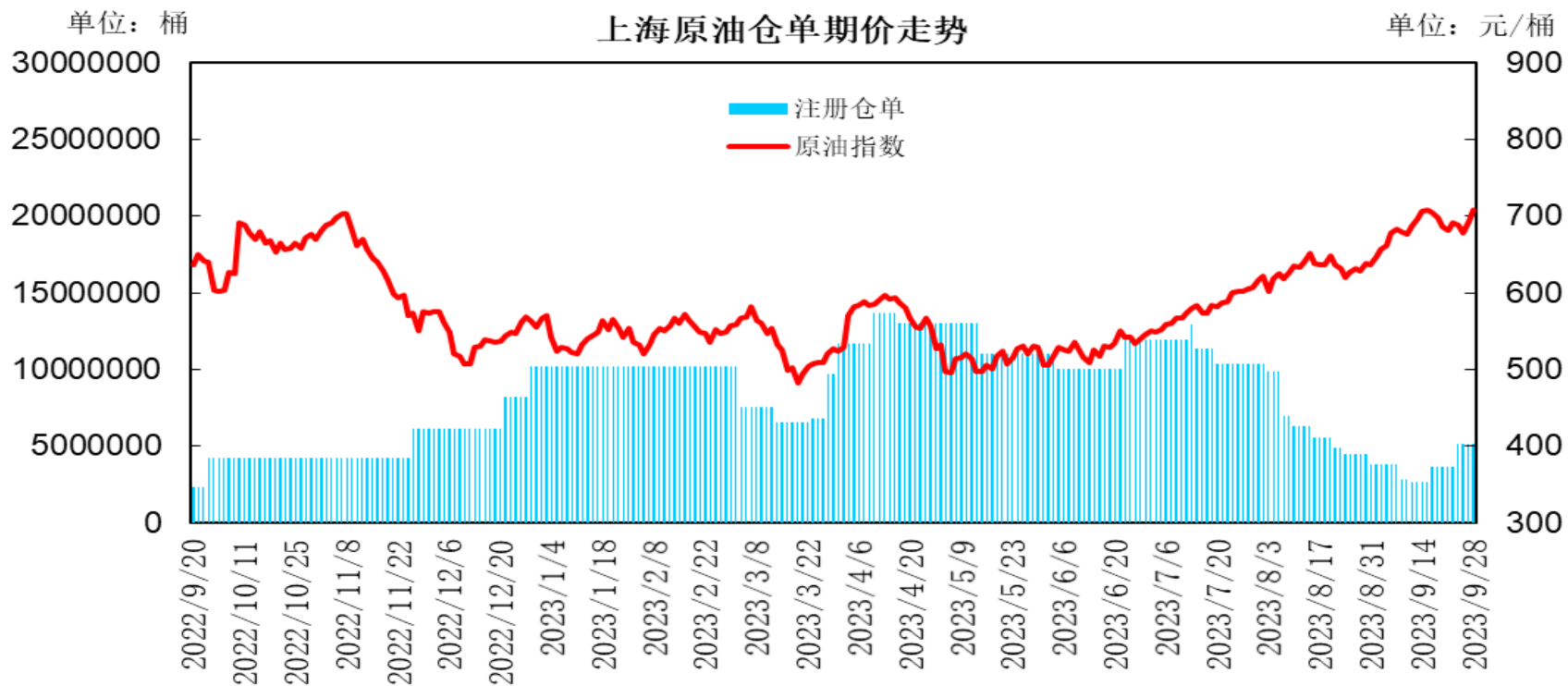
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为91.4万吨，环比下降1.8万吨，降幅为1.9%；76家样本沥青贸易商库存为126.6万吨，环比下降5.6万吨，降幅为4.1%；山东、东北地区厂库去库明显，贸易商库存呈现下降。

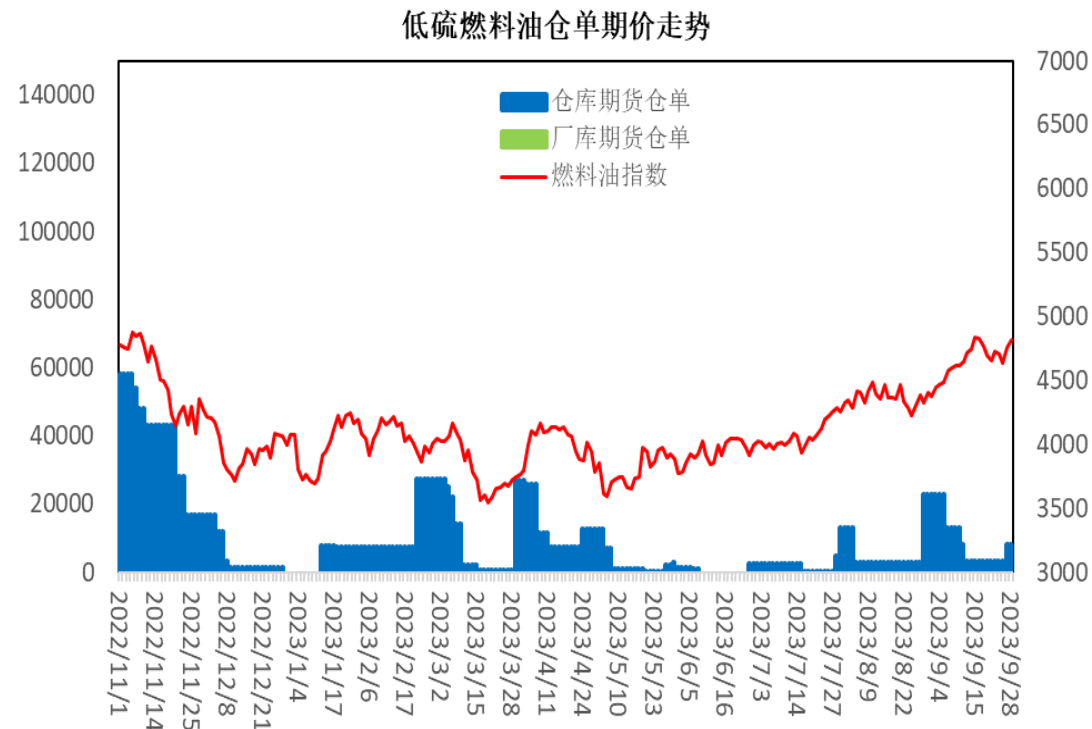
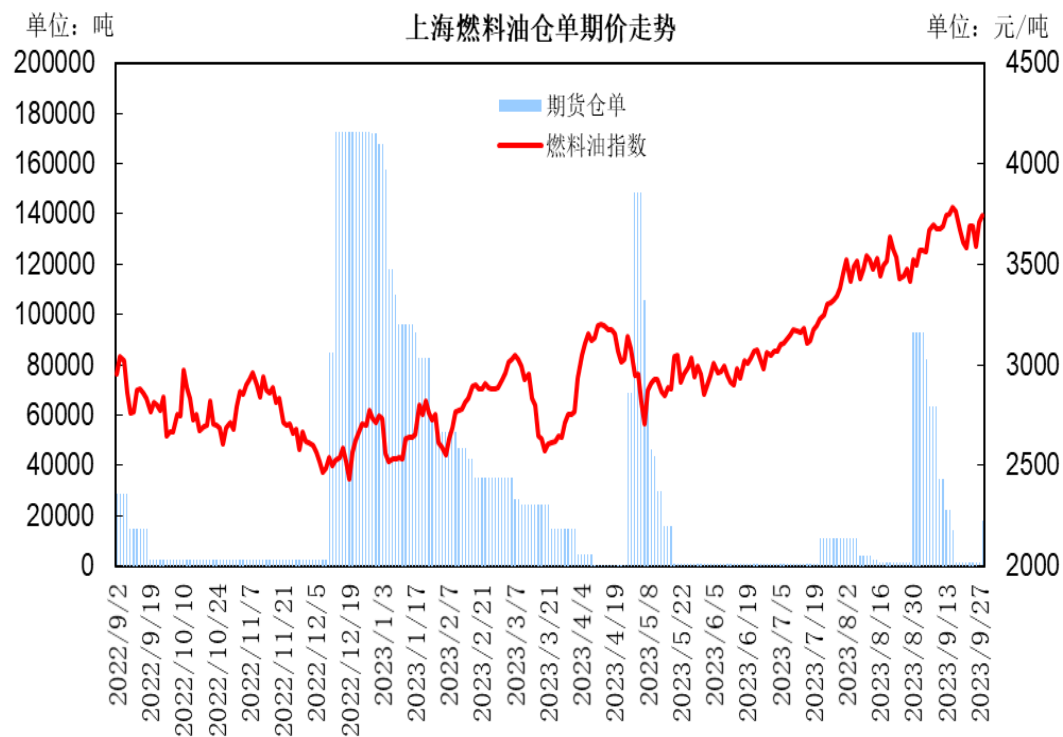
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



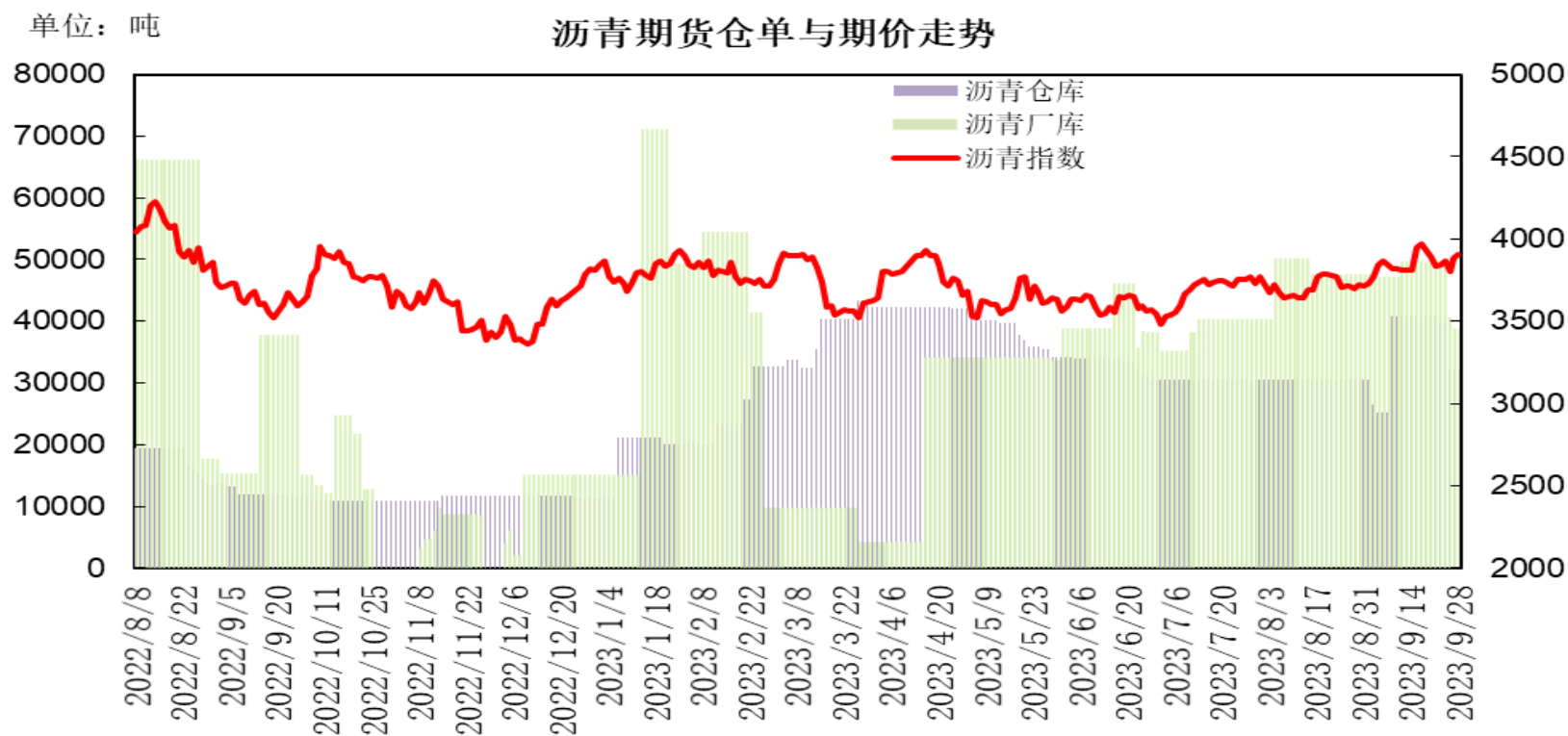
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为511.8万桶，较上一周增加146.6万桶。

## 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17890吨，较上一周增加16500吨。低硫燃料油期货仓单为8200吨，较上周增加5000吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

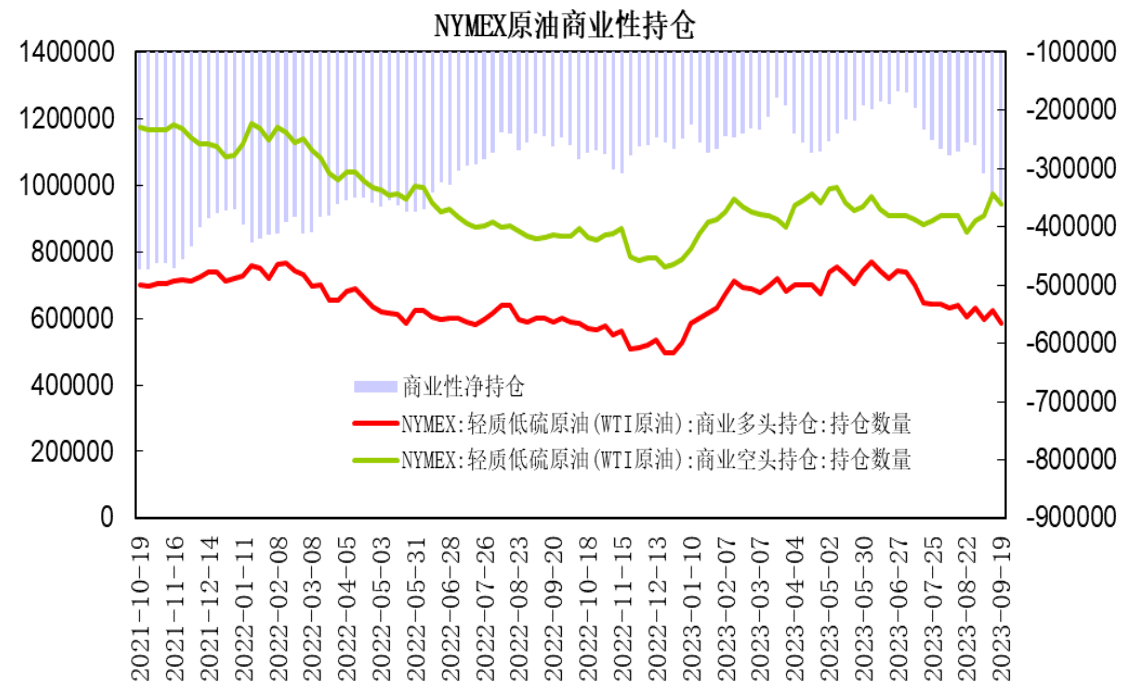
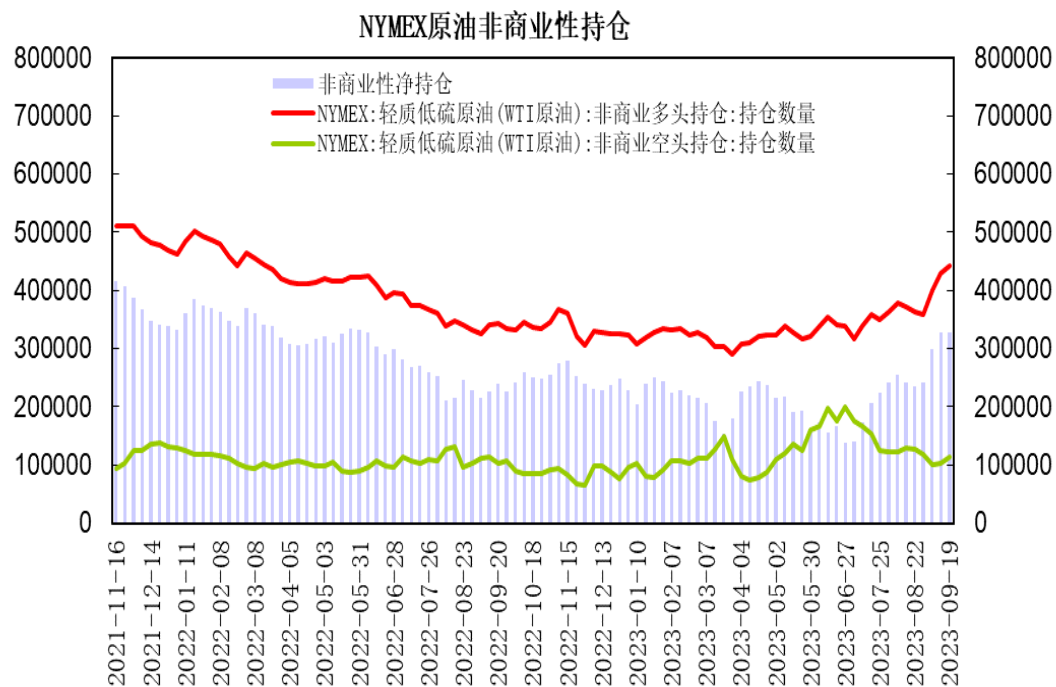
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为28290吨，较上一周减少11450吨；厂库库存为38680吨，较上一周减少10990吨。

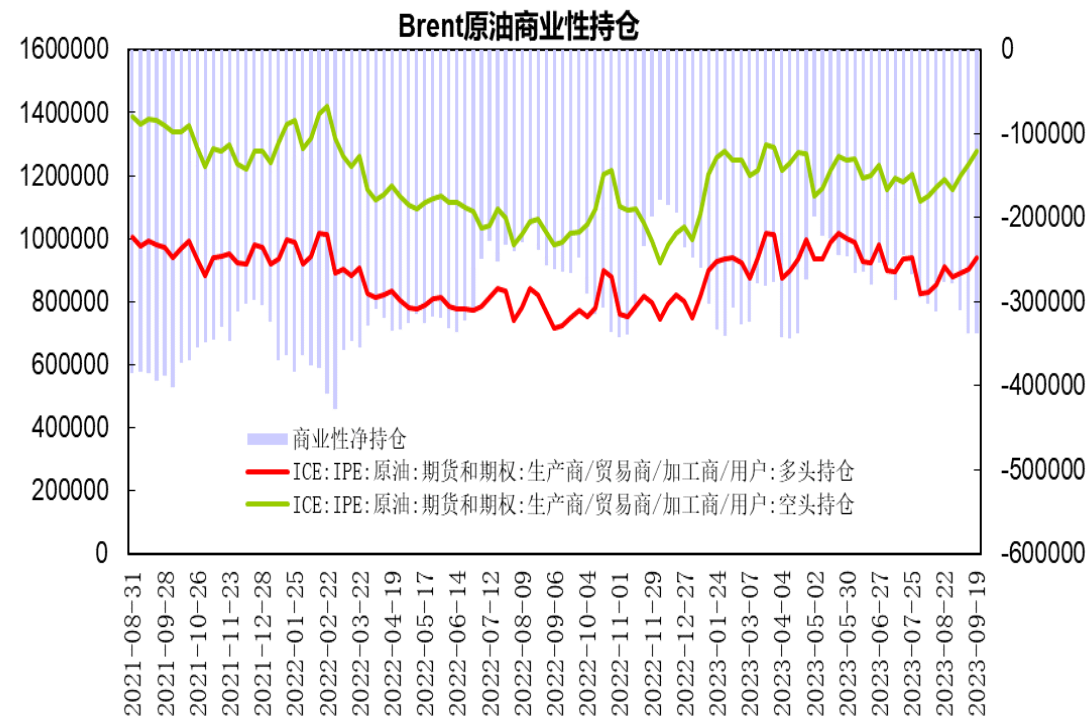
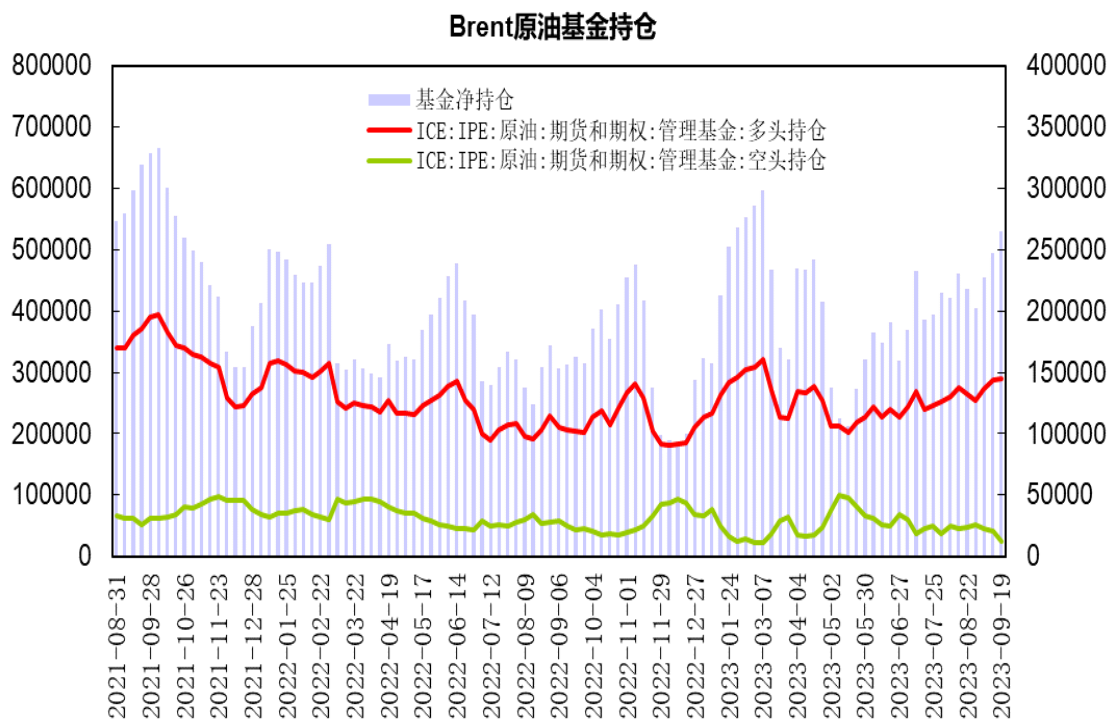


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至9月19日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单328426手，较前一周增加1555手；商业性持仓呈净空单为354835手，比前一周增加6122手。

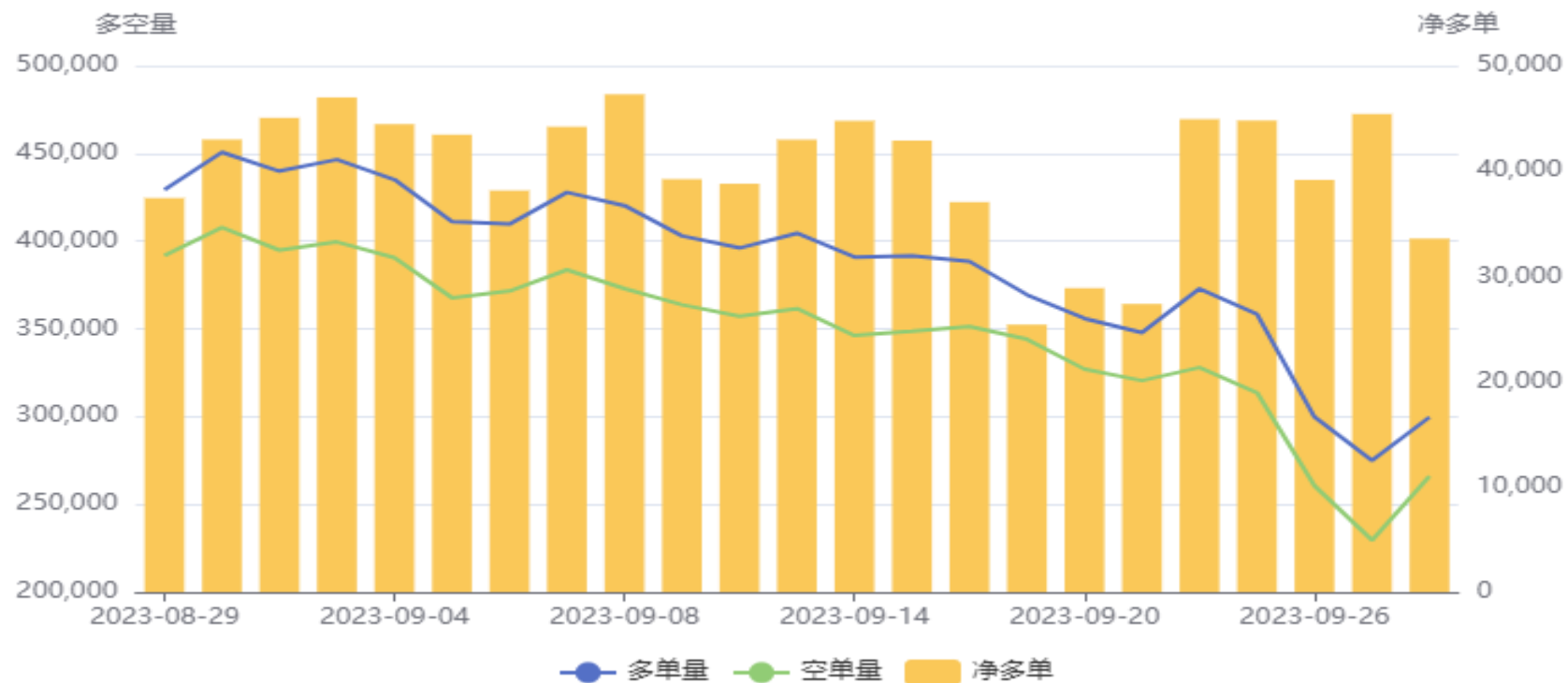
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至9日19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265531手, 比前一周增加17904手; 商业性持仓呈净空单为337645手, 比前一周减少198手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

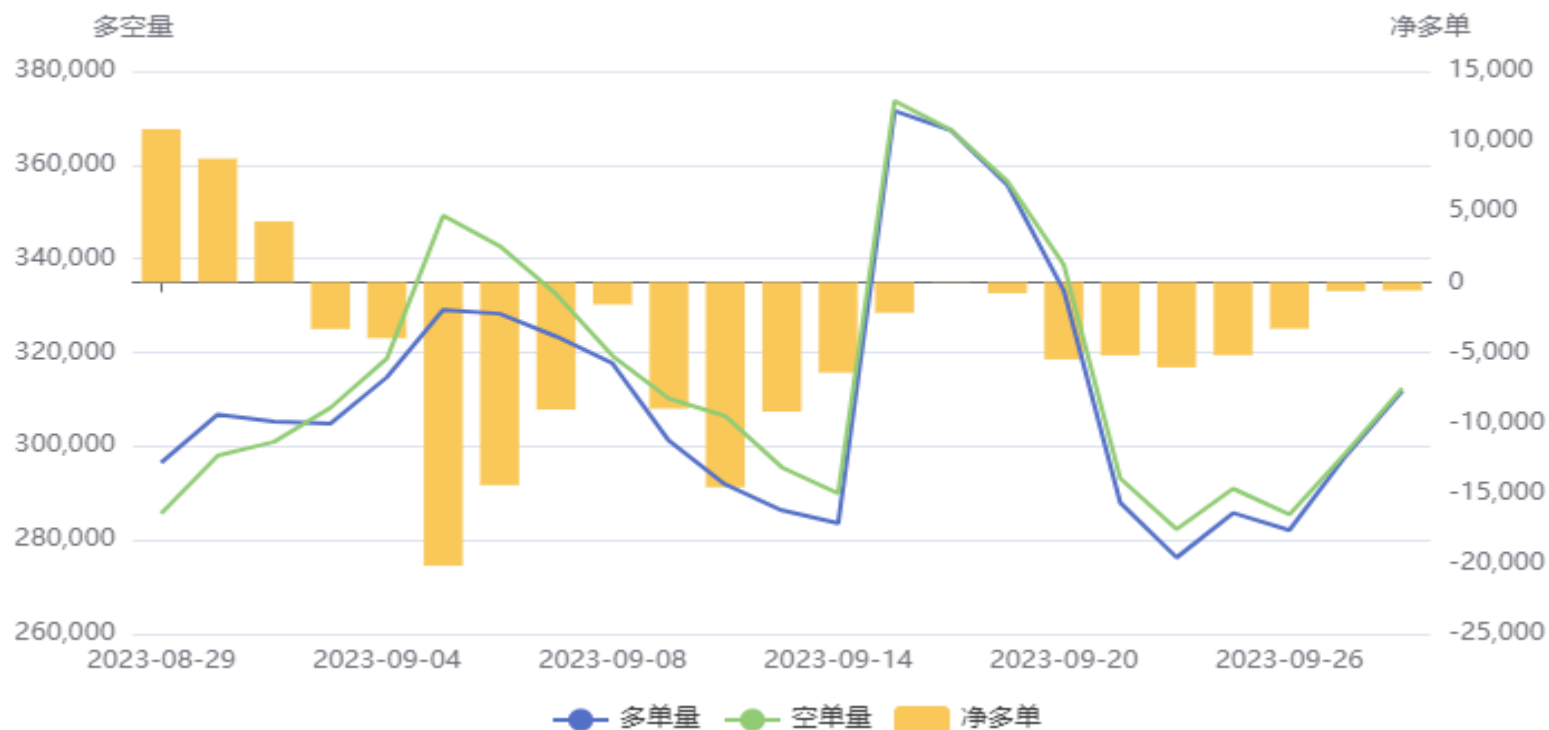


上海燃料油期货前20名持仓净多单为33574手，比前一周减少11338手；多空减仓，净多单减少。

# 「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589手，比前一周减少5463手；多单增幅大于空单，净空单较上周减少。

# 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13.6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



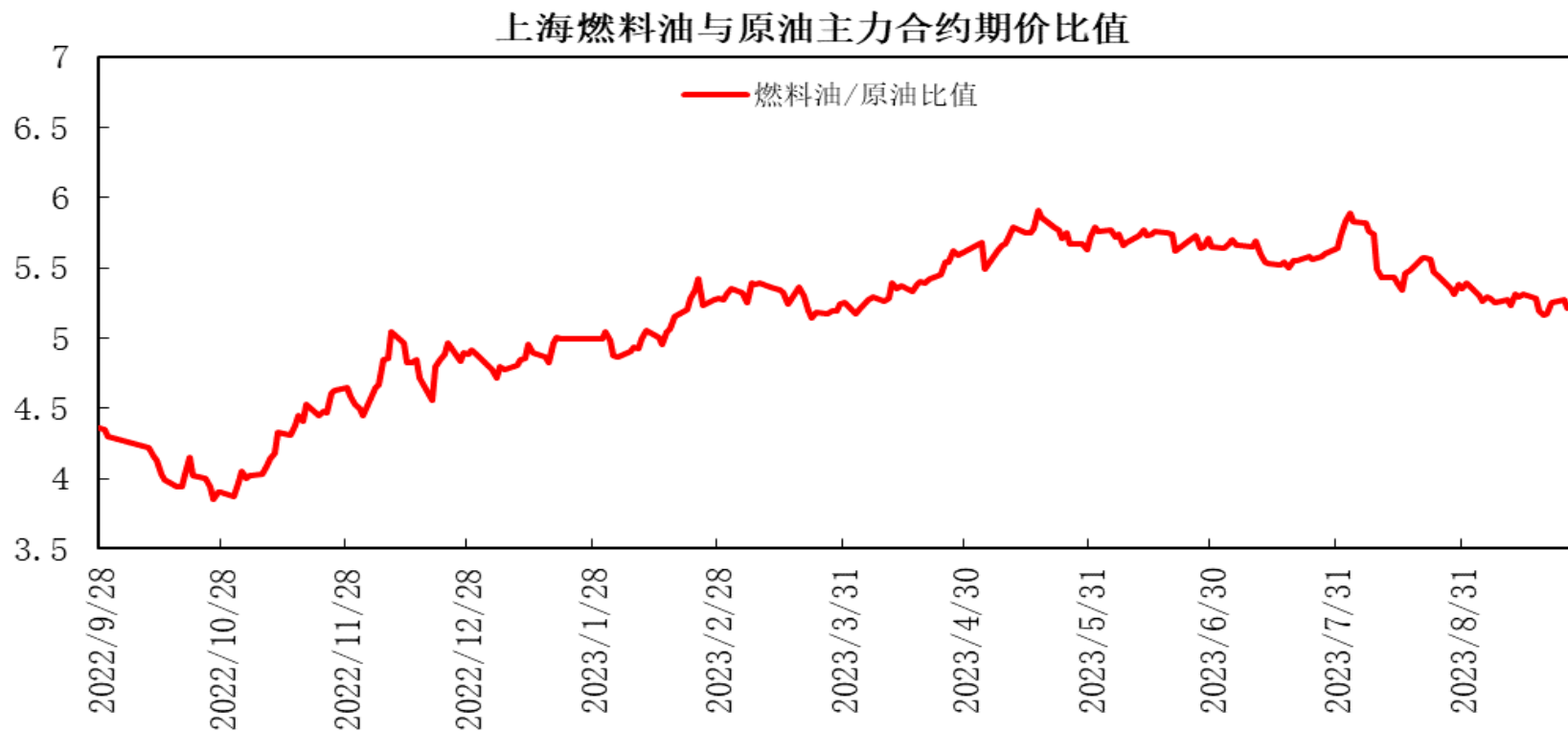
上海燃料油2312合约与2401合约价差处于35至70元/吨区间，12月合约升水小幅走阔。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2311合约与2312合约价差处于35至60元/吨区间，11月合约升水小幅回落，处于区间波动。

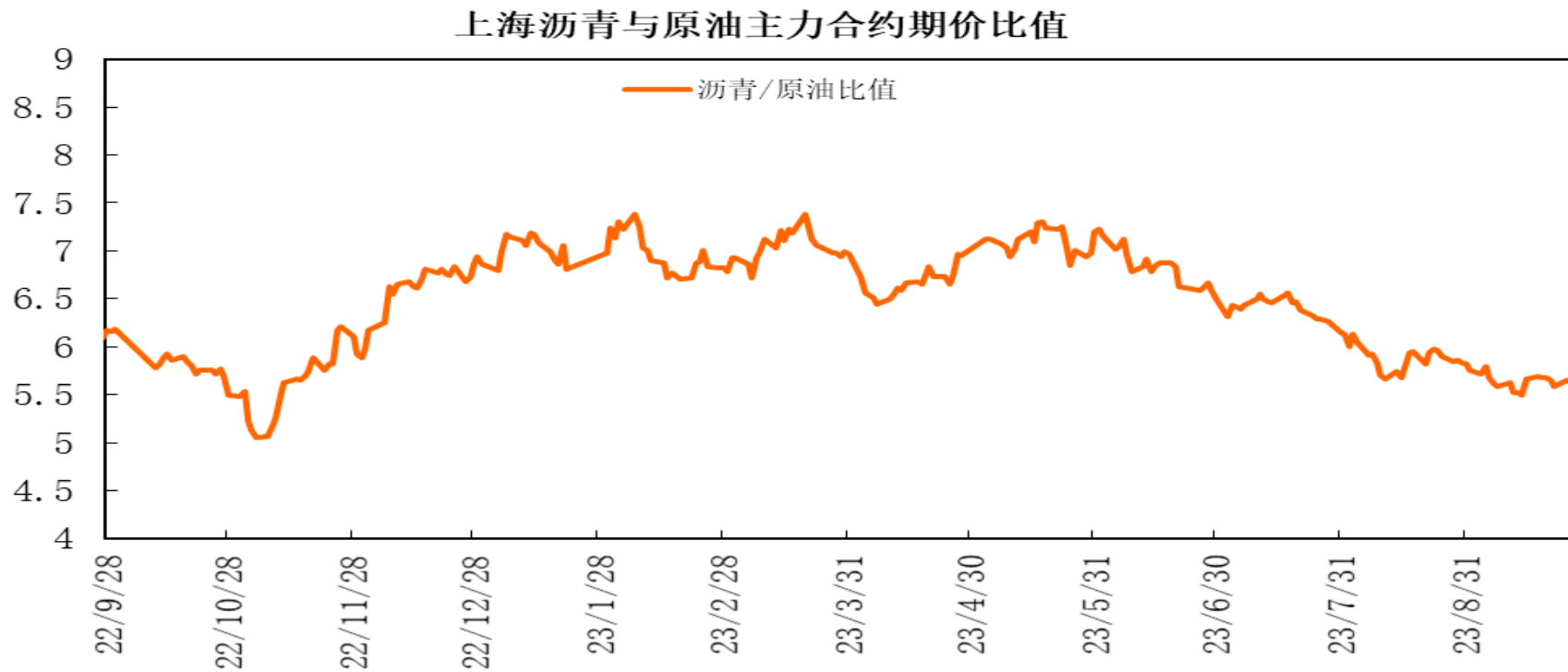
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.3区间，燃料油1月合约与原油11月合约比值处于区间波动。

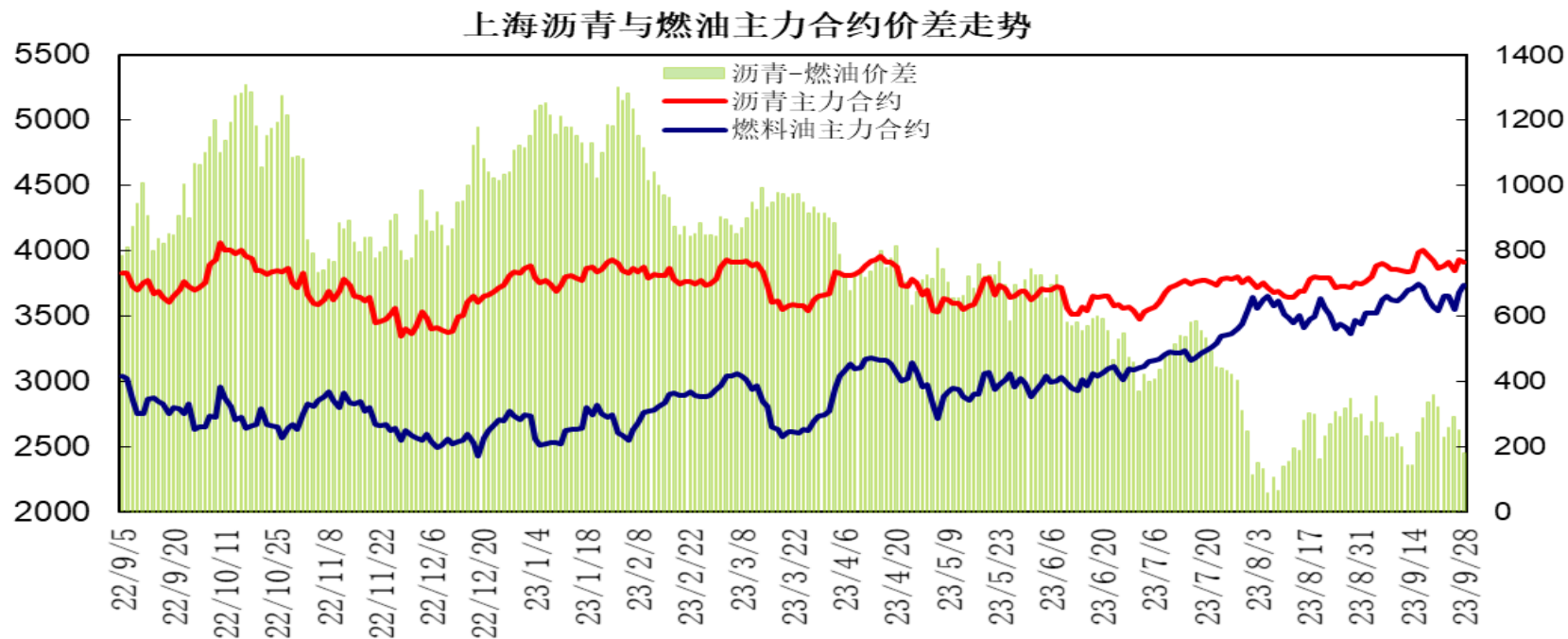


# 上海沥青与原油期价比值



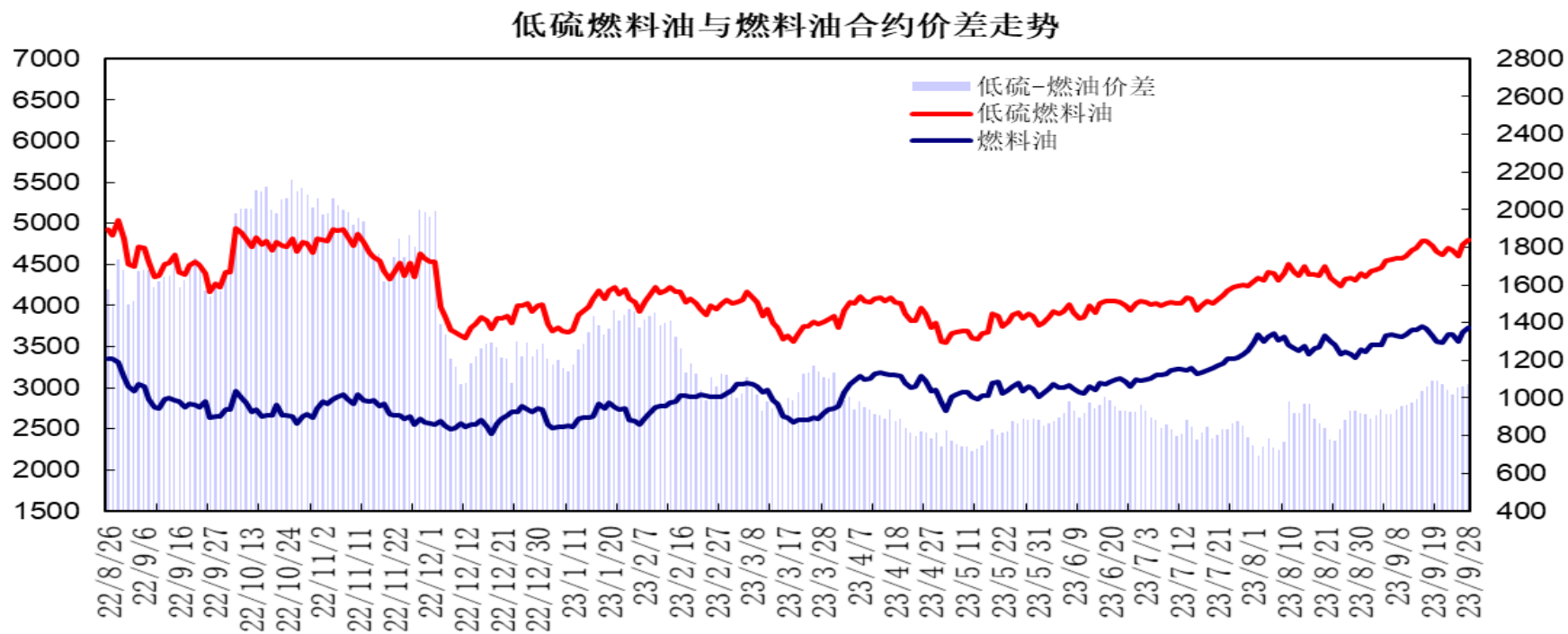
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.7区间，沥青12月合约与原油11月合约比值小幅回落。

# 上海沥青与燃料油期价价差



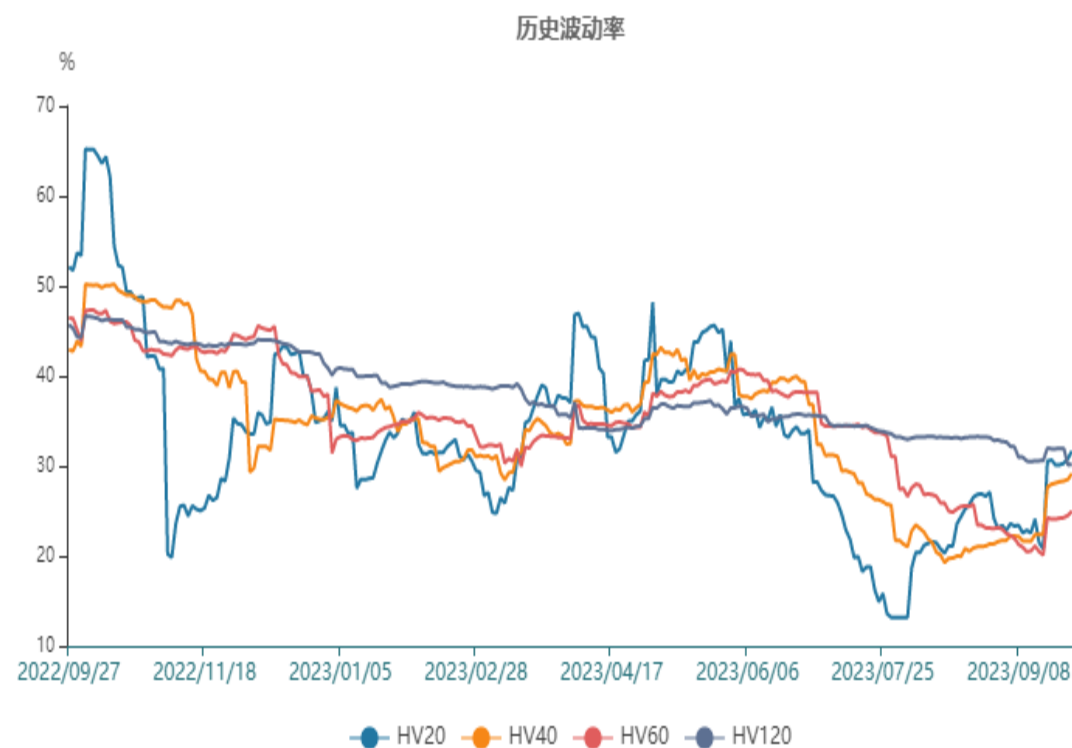
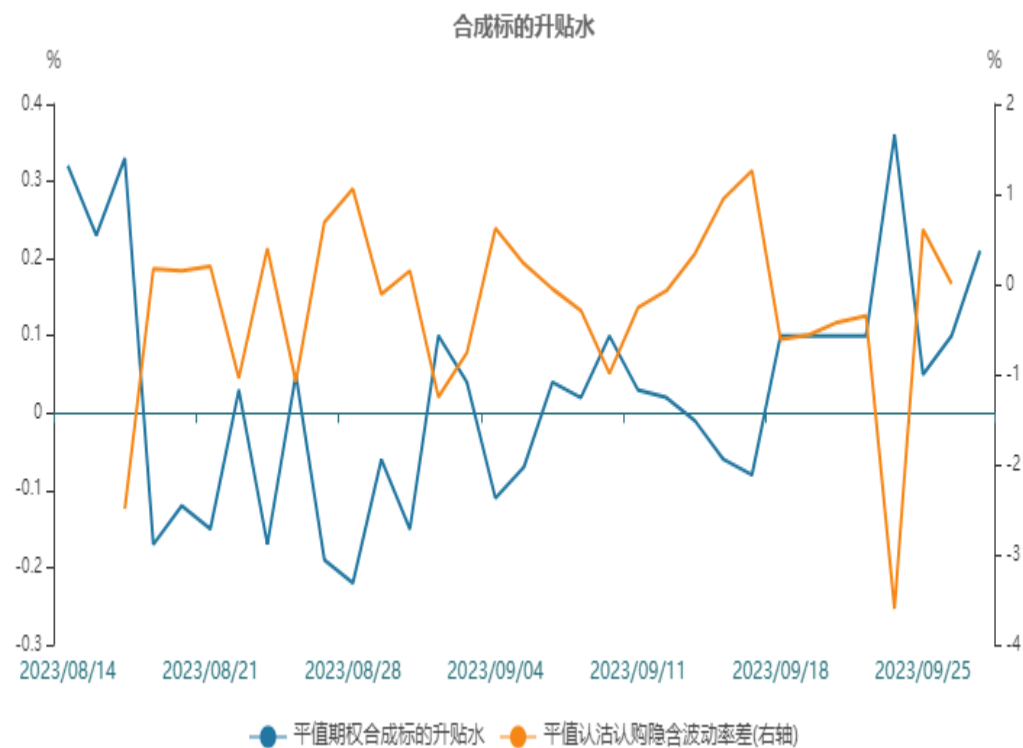
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于180至300元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月合约价差先扬后抑。

# 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1000至1075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日历史波动率小幅上升，平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差0.01%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/09/28 收 2340.53 幅 0.27%(6.32) 开 2368.41 高 ... [

MA5 2334.78 MA10 2342.09 MA20 2343.75 MA60 2315.36 MA120 2321.59 (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)	-0.29%	2,348.34	2,340.53	2,321.54	2,340.53	420,770.36	2,905,514.61	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600339.SH 中油工程	0.78%	16.17	16.60	15.88	16.34	12,368.57	47,299.39	1.00
2	600968.SH 海油发展	2.51%	3.44	3.56	3.39	3.53	12,589.90	40,529.94	0.99
3	600387.SH ST海越	-0.72%	16.00	16.32	15.68	15.97	1,276.97	6,980.06	0.98
4	600938.SH 中国海油	2.27%	23.66	24.46	23.39	24.24	14,486.04	300,301.08	0.96
5	600688.SH 上海石化	-0.96%	12.76	12.76	12.44	12.60	7,520.75	23,297.29	0.94
6	000059.SZ 华锦股份	-3.44%	11.09	11.16	10.67	10.71	2,792.34	16,629.09	0.94
7	000554.SZ 泰山石油	4.43%	28.81	30.28	28.36	30.13	6,724.31	40,276.96	0.93
8	002221.SZ 东华能源	-0.89%	44.06	44.76	43.18	43.97	2,535.93	25,319.36	0.93
9	000985.SZ 大庆华科	4.87%	26.88	28.29	25.82	28.24	661.27	10,618.10	0.93
10	300164.SZ 通源石油	7.16%	30.38	34.69	29.94	32.75	20,816.77	105,904.25	0.90

股票市场方面，石油石化指数小幅整理，报收2340.53点，周度跌幅0.29%；涨幅前列的股票有贝肯能源、宝利国际、准油股份。跌幅前列的股票有ST洲际。中国石化高开低走，报收6.07，跌幅2.72%；中国石油周度小幅下跌，报收7.98，跌幅1.6%。

## 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。