

「2023.08.04」

原油产业链市场周报

沙特延长减产 原油系强势震荡

作者：张昕

期货投资咨询证号：Z0018457

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：惠誉下调美国信用评级提升避险情绪，多头获利了结加剧震荡，沙特及俄罗斯延长削减供应措施支撑油市，上海原油期货震荡收高，SC2309合约报收622.1元/桶，较上周上涨2.42%。

行情展望：美国部分经济数据继续改善，惠誉下调美国信用评级，市场避险情绪有所升温，美元指数升至四周高点，市场关注7月非农报告以评估美联储政策路径。欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，沙特将减产100万桶/日延长至9月，俄罗斯计划9月原油出口削减30万桶/日，美国原油库存大幅下降，供应趋紧预期支撑油市；欧佩克联盟深化减产及夏季需求旺季推升油价，欧美高利率抑制经济及需求的忧虑情绪加剧高位震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2309合约考验10日均线支撑，上方测试635区域压力，短线上海原油期价呈现震荡冲高走势。交易策略，短线605-635元/桶区间交易，逢低做多策略为主，短线震荡加剧，注意控制风险。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：惠誉下调美国信用评级提升避险情绪，沙特及俄罗斯延长削减供应措施支撑油市，国际原油强势震荡，新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差触及两年多低点；上海燃料油市场冲高震荡，FU2309合约报收3625元/吨，较上周上涨6.52%；LU2311合约报收4420元/吨，较上周上涨3.03%。

行情展望：欧佩克联盟深化减产及夏季燃油消费高峰支撑油市，国际原油强势震荡带动燃油成本；新加坡燃料油库存增至三个月高点，炼厂与发电端需求增加，高硫燃油供应偏紧，燃料油期价呈现强势震荡。

策略建议：FU2309合约考验3500区域支撑，上方测试3700-3750区域压力，短线处于3500-3750元/吨区间短多交易。LU2311合约考验10日均线支撑，上方将测试4500区域压力，建议短线以4250-4500元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差探低回升，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于680-880元/吨区间波动。

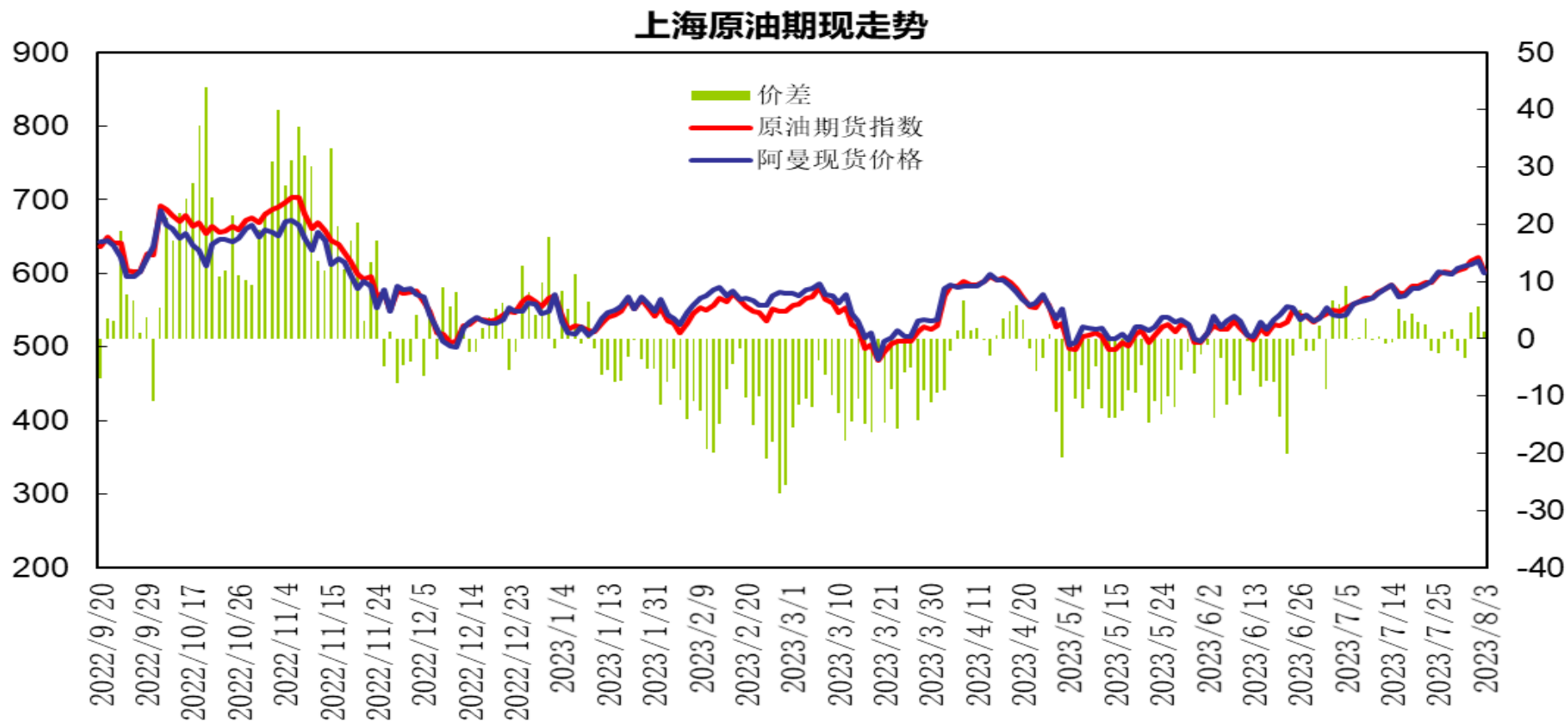
沥青期货周度要点小结

行情回顾：惠誉下调美国信用评级提升避险情绪，沙特及俄罗斯延长削减供应措施支撑油市，国际原油强势震荡，沥青供应上升及降雨天气影响需求，沥青期价呈现整理，BU2310合约报收3759元/吨，较上周下跌1.23%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工升至年内高位，山东、华东部分炼厂复产，厂库库存小幅增加，贸易商库存小幅回落。需求方面，部分地区降雨天气影响需求，下游刚需采购，低价资源询盘为主，现货价格小幅上调。国际原油强势震荡，资源供应回升限制上方空间，沥青期价呈现区间震荡走势。

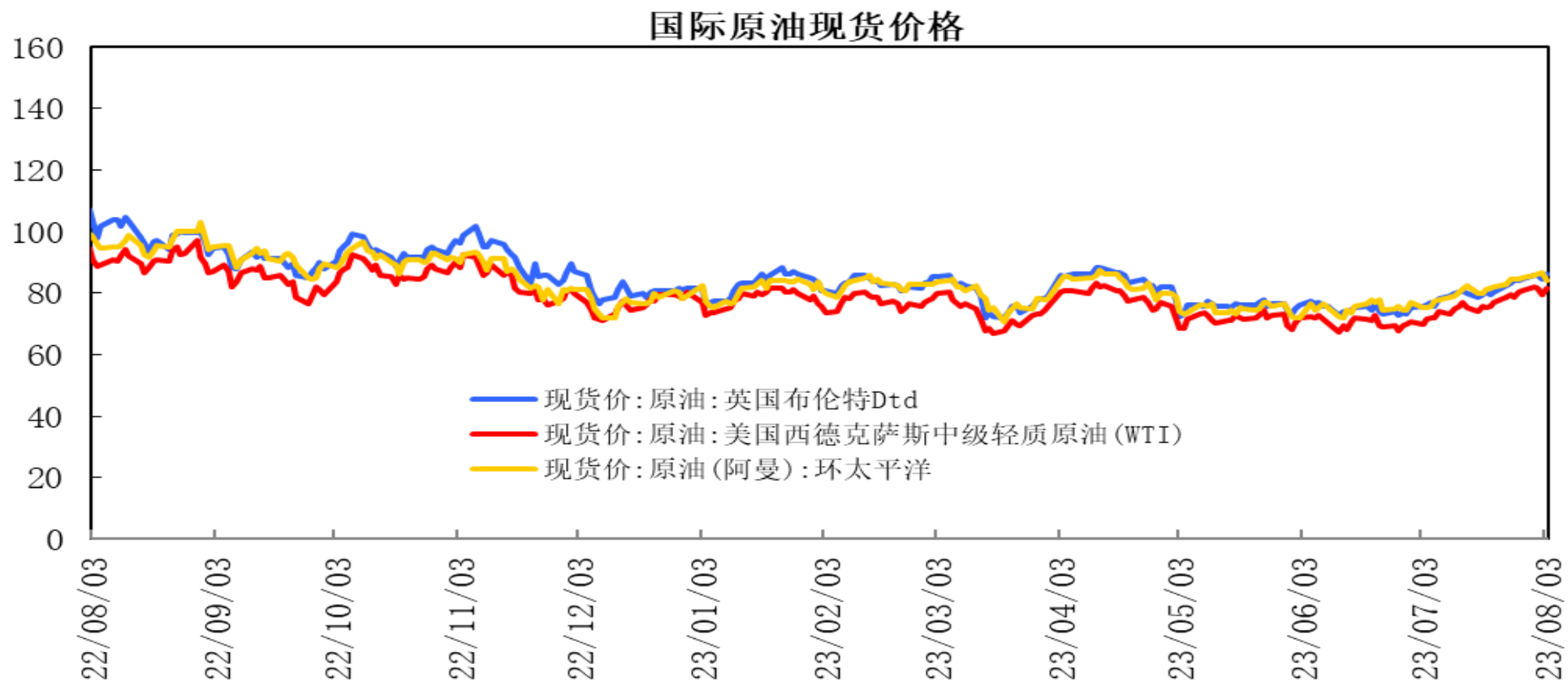
策略建议：BU2310合约考验40日均线支撑，上方测试3850区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。交易策略，建议短线3650-3850元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



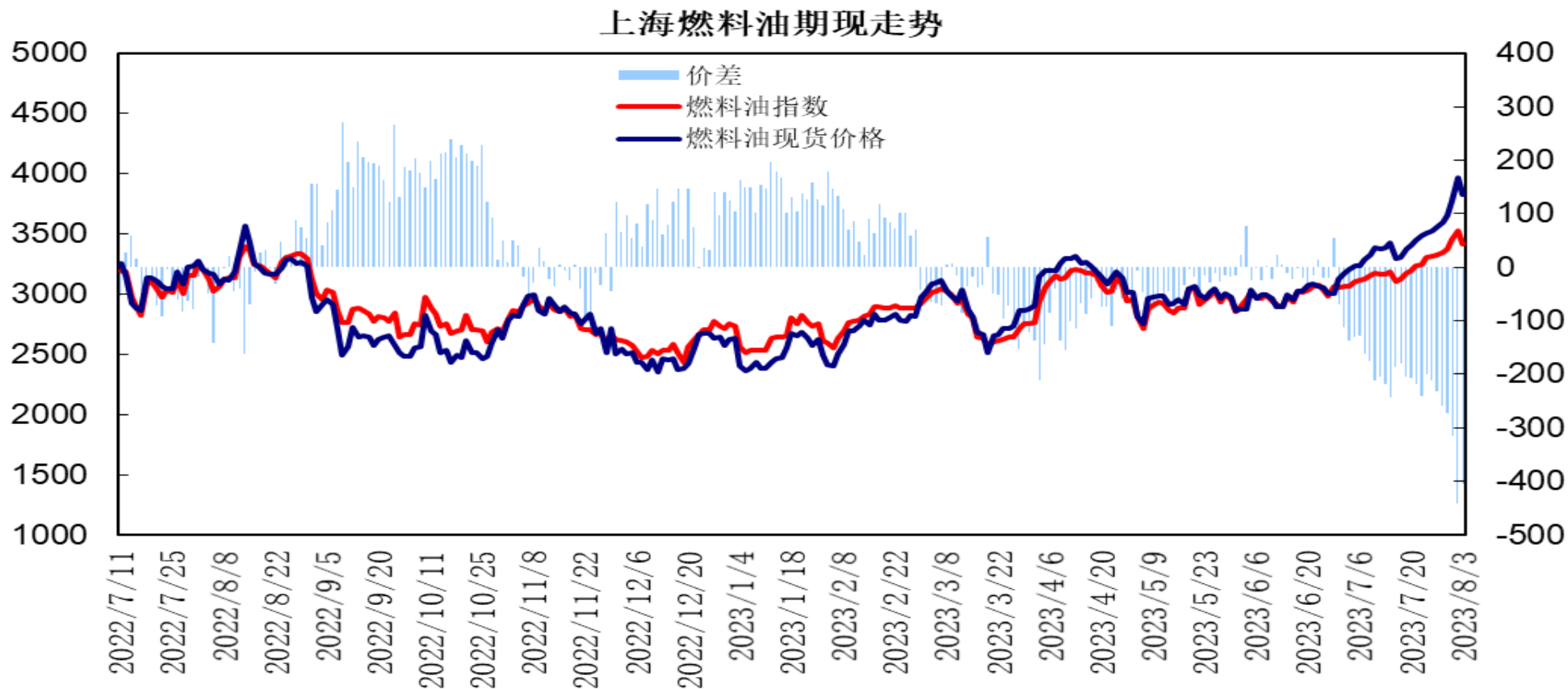
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-4至6元/桶波动，阿曼原油现货报价先扬后抑，上海原油期价冲高震荡，周初原油期货呈现小幅贴水，下半周期货呈现升水。

「原油期现市场情况」



截至8月3日，布伦特原油现货价格86.09美元/桶，较上周上涨1.81美元/桶；WTI原油现货价格报81.55美元/桶，较上周上涨0.97美元/桶；阿曼原油现货价格报84.27美元/桶，较上周下跌0.74美元/桶。

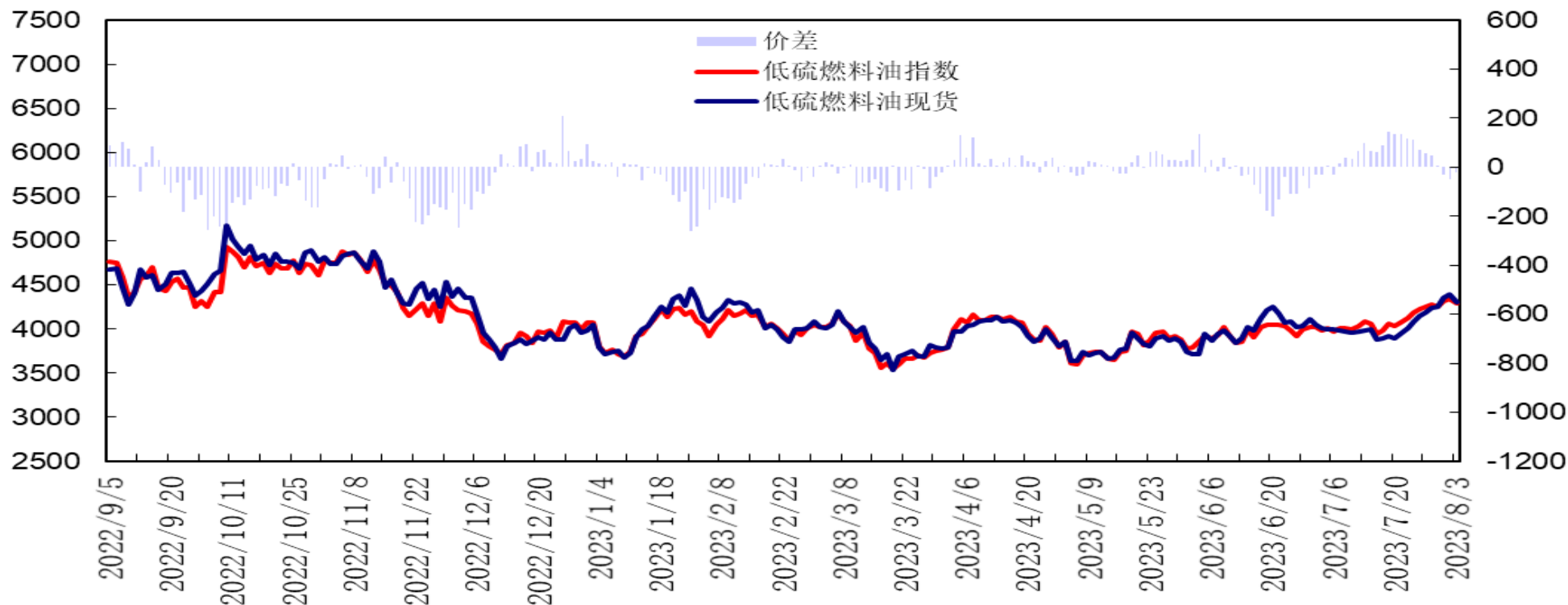
「燃料油期现市场情况」



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-250至-450元/吨，新加坡380高硫燃料油现货冲高回落，燃料油期价冲高震荡，期货贴水呈现走阔。

「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势



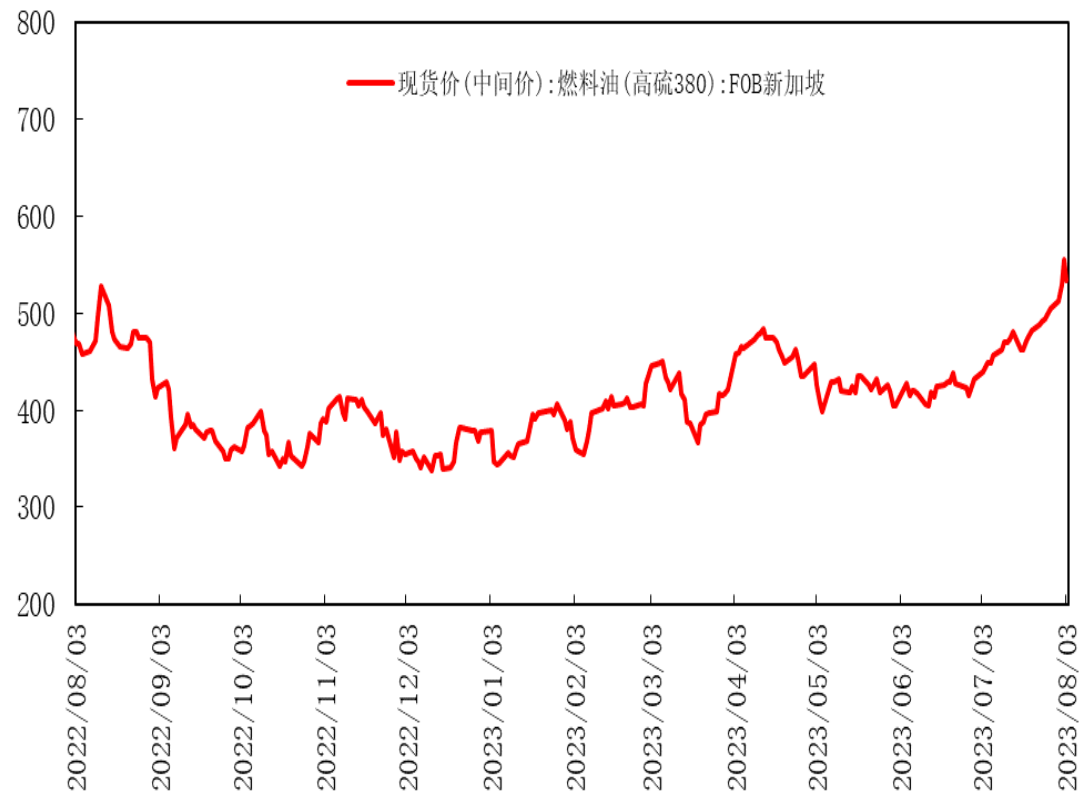
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-50至50元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价震荡上涨，期货升水缩窄，下半周出现小幅贴水。

「燃料油期现市场情况」

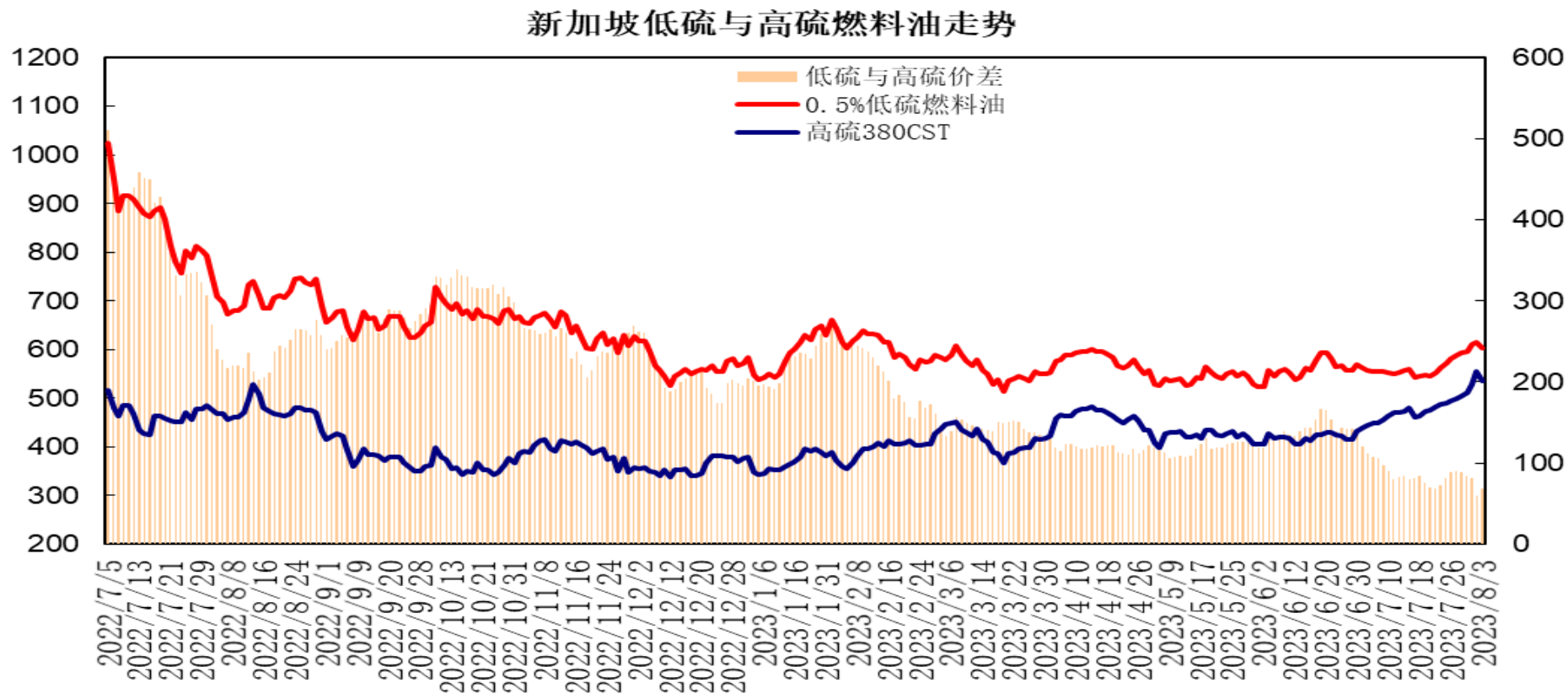
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



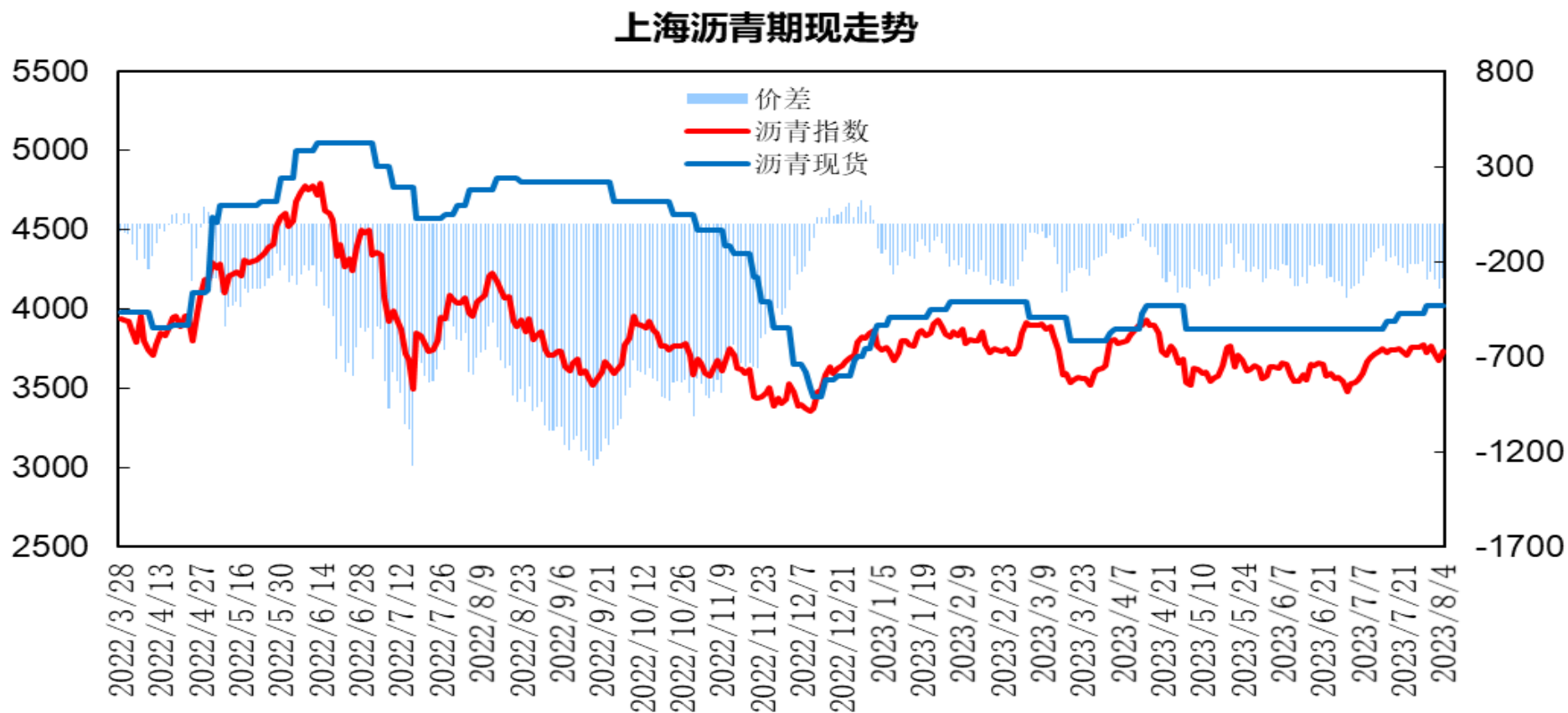
新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至8月3日，新加坡180高硫燃料油现货价格报539.15美元/吨，较上周上涨29.06美元/吨；380高硫燃料油现货价格报534.48美元/吨，较上周上涨30.15美元/吨，涨幅6%。

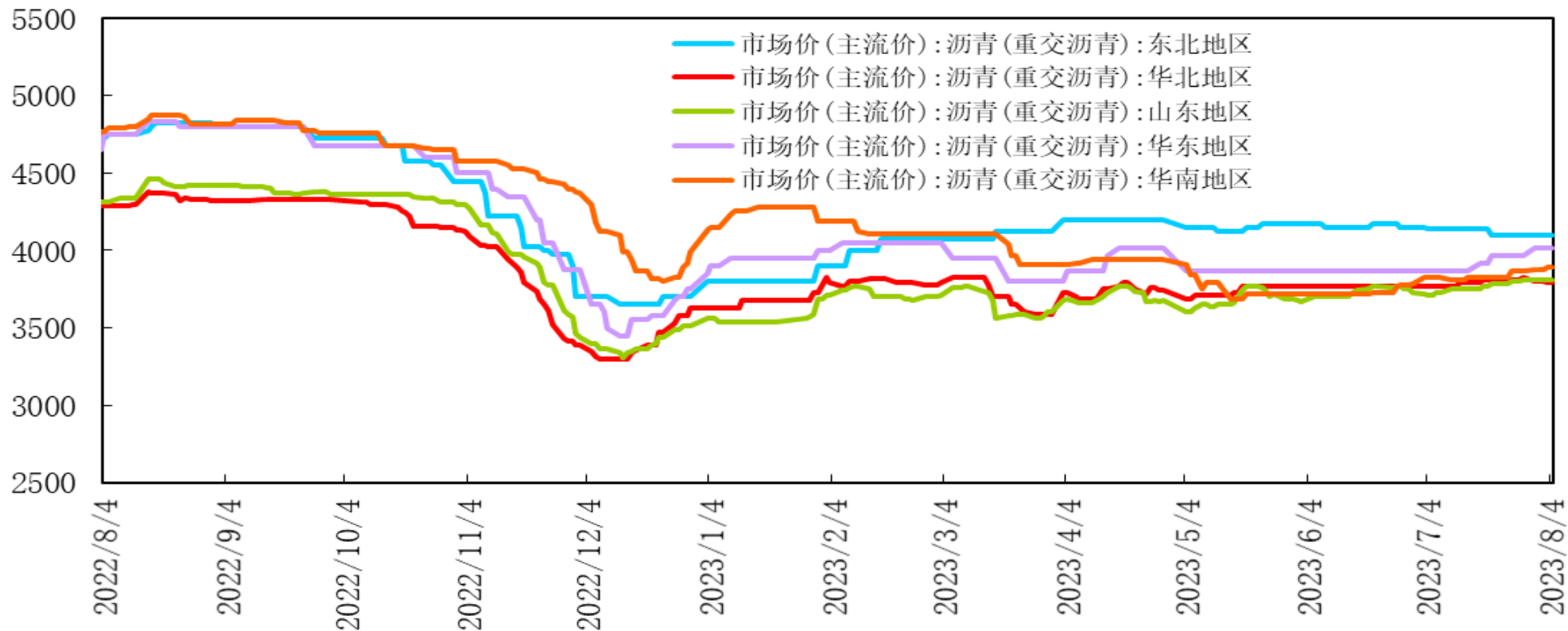


新加坡0.5%低硫燃料油价格报602.44元/吨，较上周上涨1.5%，低硫与高硫燃料油价差为67.96美元/吨，较上周下跌21.14美元/吨，两者价差创出2020年11月以来低点。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-250至-350元/吨，与山东沥青现货价差处于-40至-135元/吨；华东现货报价上调，沥青期价区间整理，期货贴水较上周走阔。

国内各区域沥青现货价格

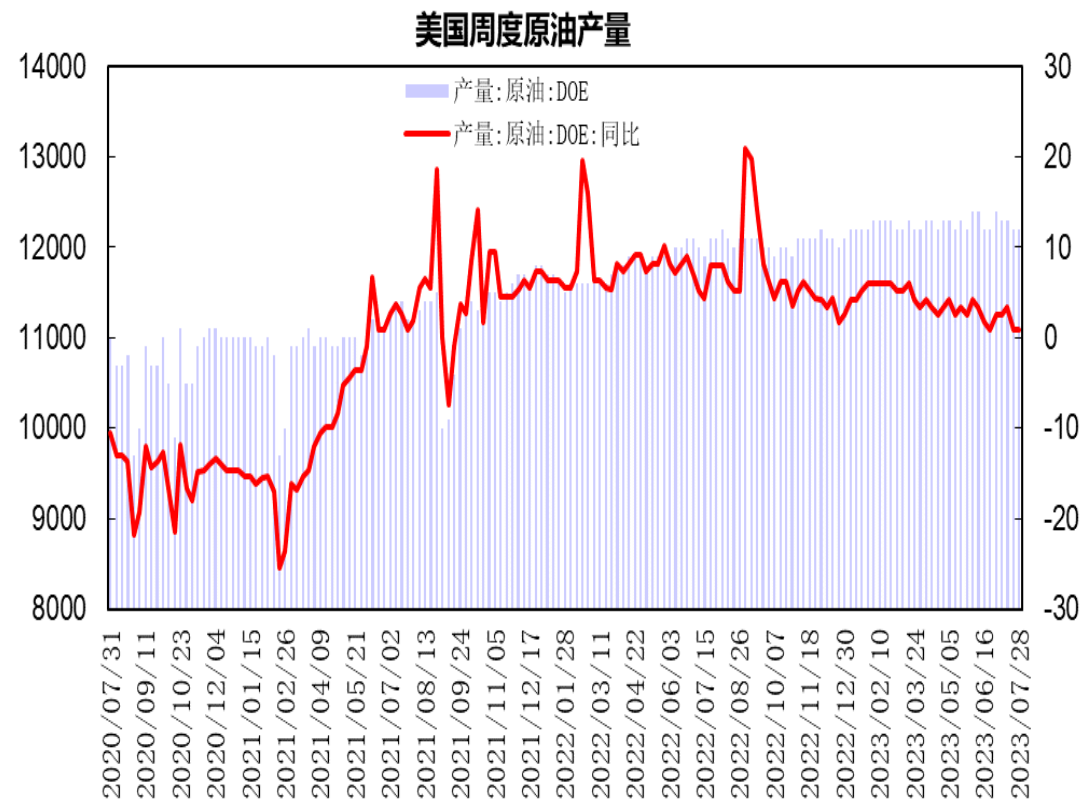
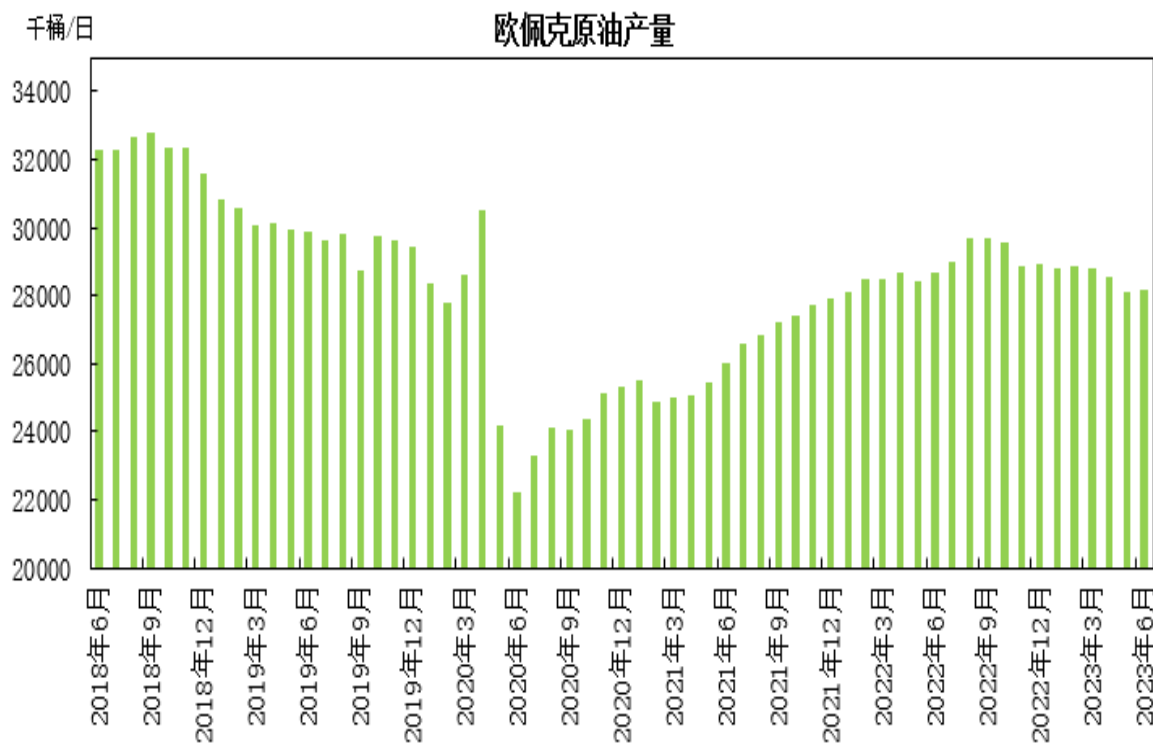


华东市场重交沥青报价为40200元/吨，较上周上涨50元/吨。

山东市场重交沥青报价为3810元/吨，较上周持平。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

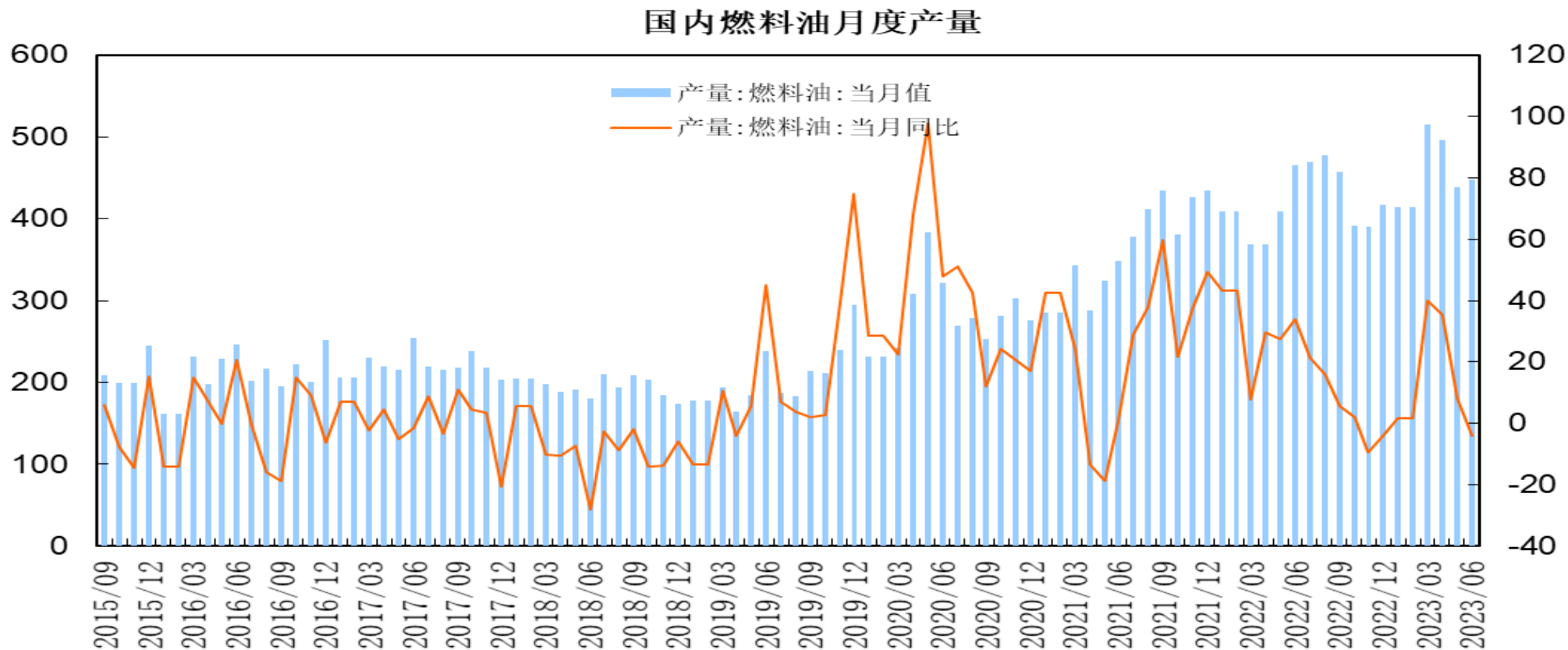


OPEC月报显示，6月份OPEC原油产量增加9万桶/日至2818.9万桶/日。

截至7月28日当周美国国内原油产量维持至1220万桶/日。

「产业链情况」

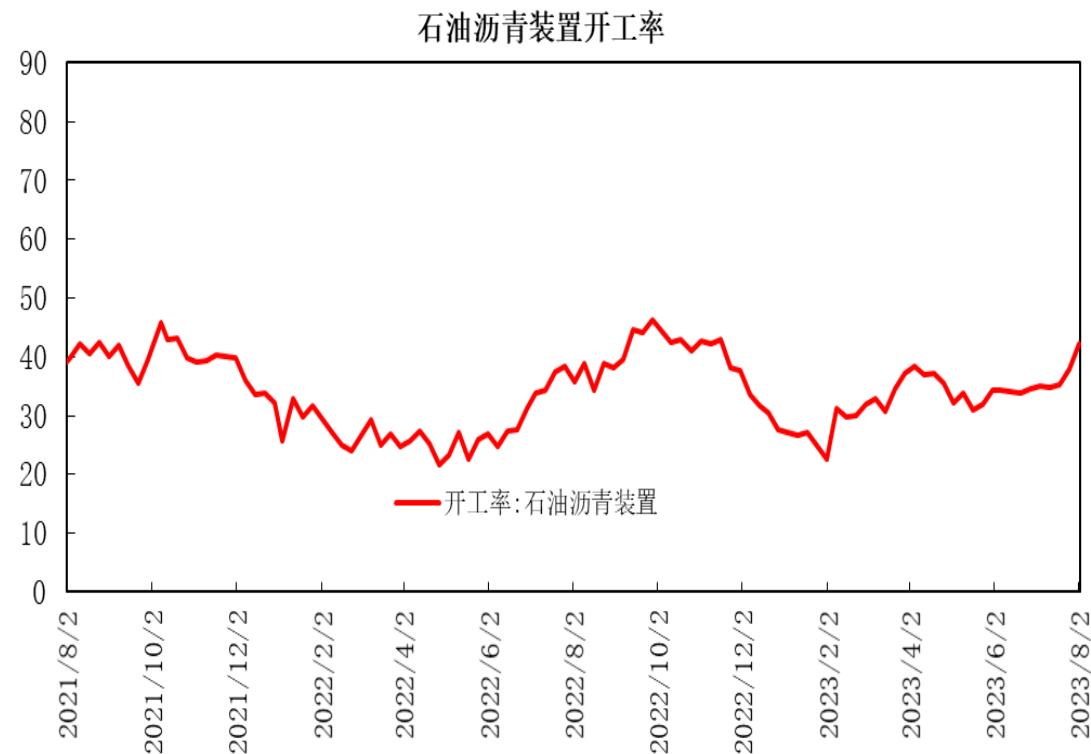
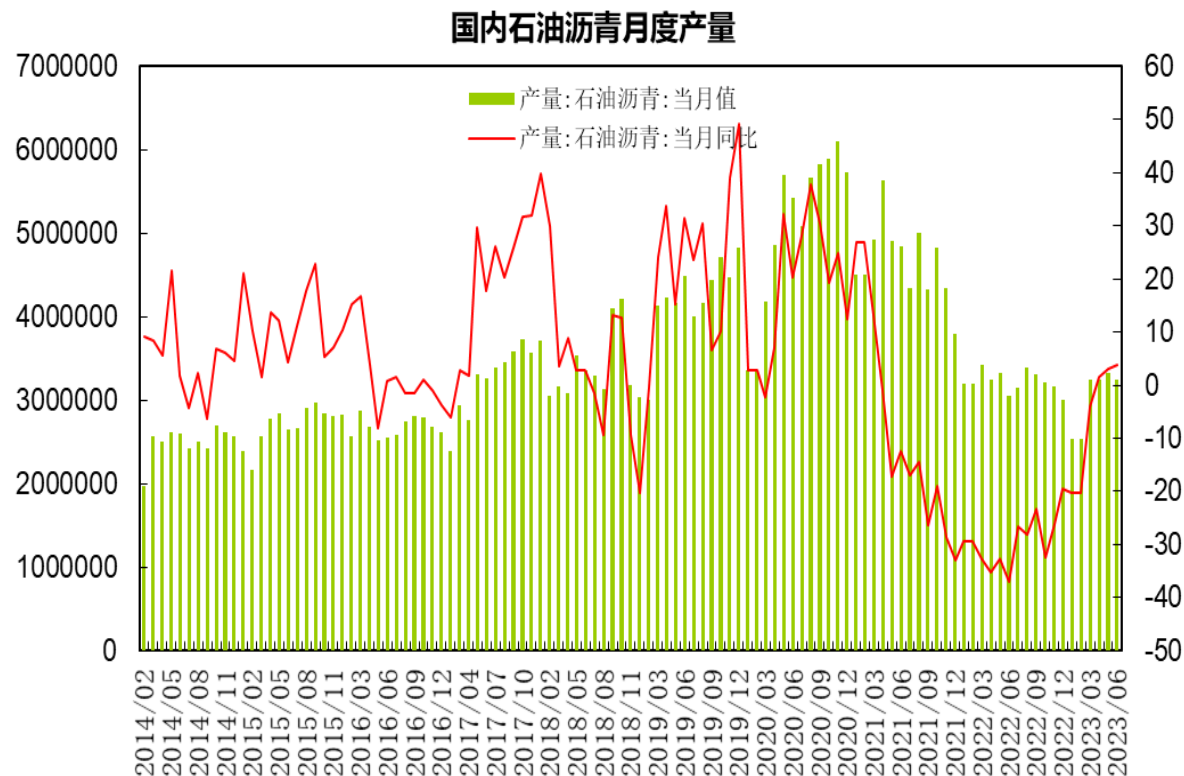
供应端——燃料油产量情况



6月燃料油产量为447.3万吨，同比下降4%；1-5月燃料油累计产量为2707.3万吨，同比增长11.2%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

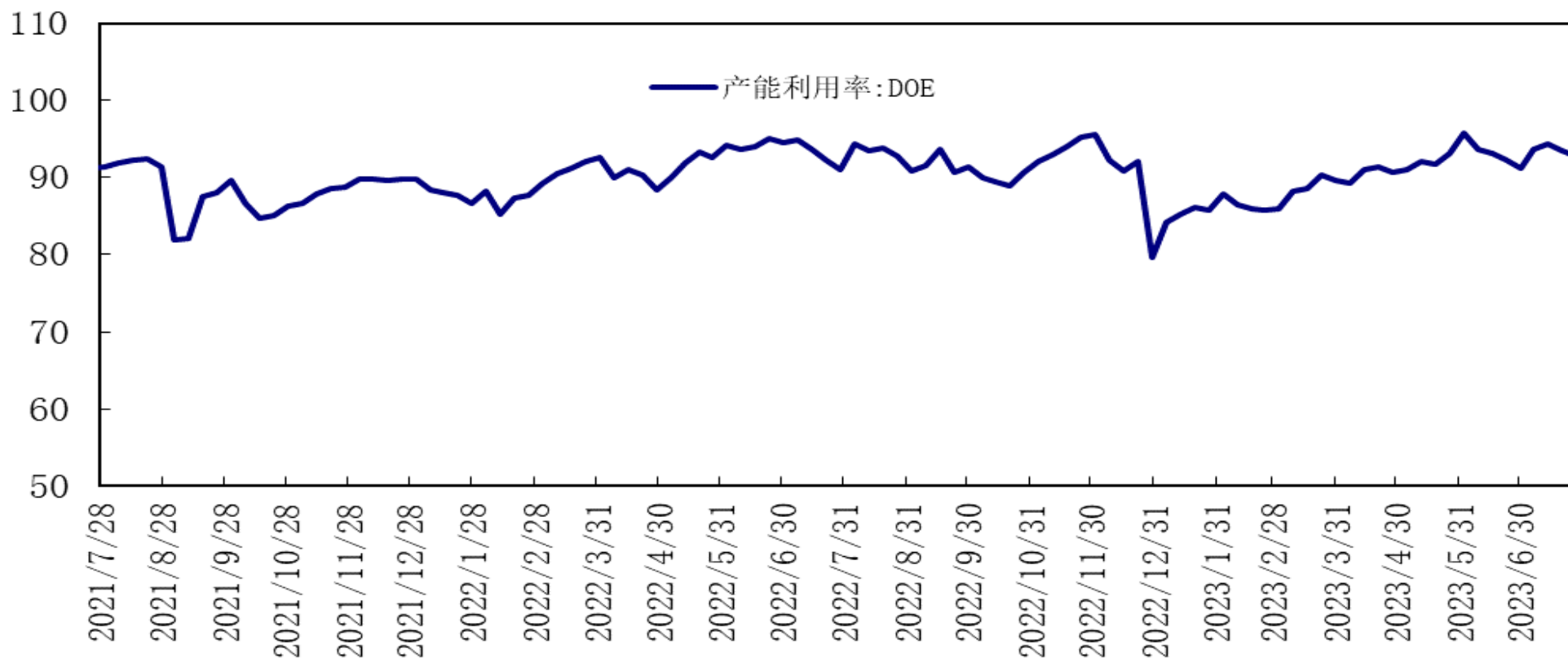


6月沥青产量为324万吨，同比增长3.9%；1-6月沥青累计产量为1836.2万吨，同比下降3.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为42.2%，较上一周上升4.3个百分点。

需求端——美国炼厂开工

美国炼厂产能利用率

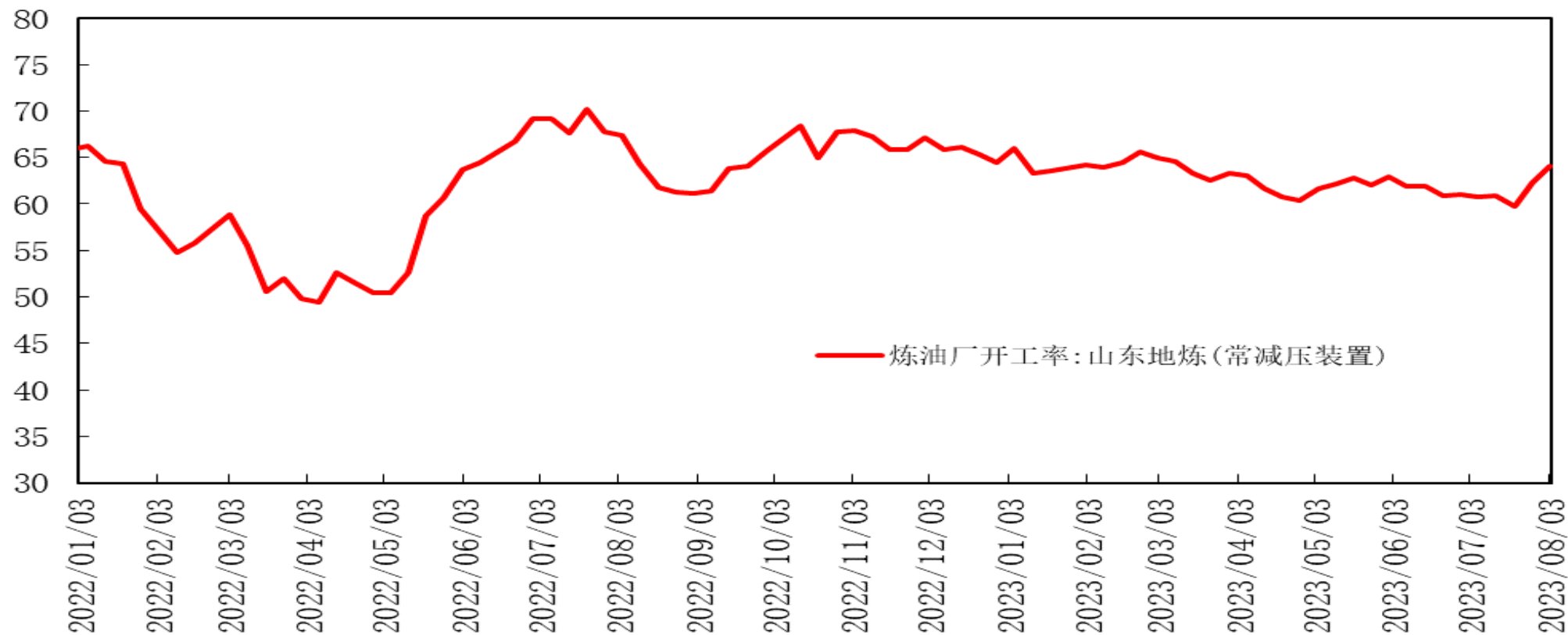


美国炼厂炼厂产能利用率为92.7%，环比下降0.7个百分点。

「产业链情况」

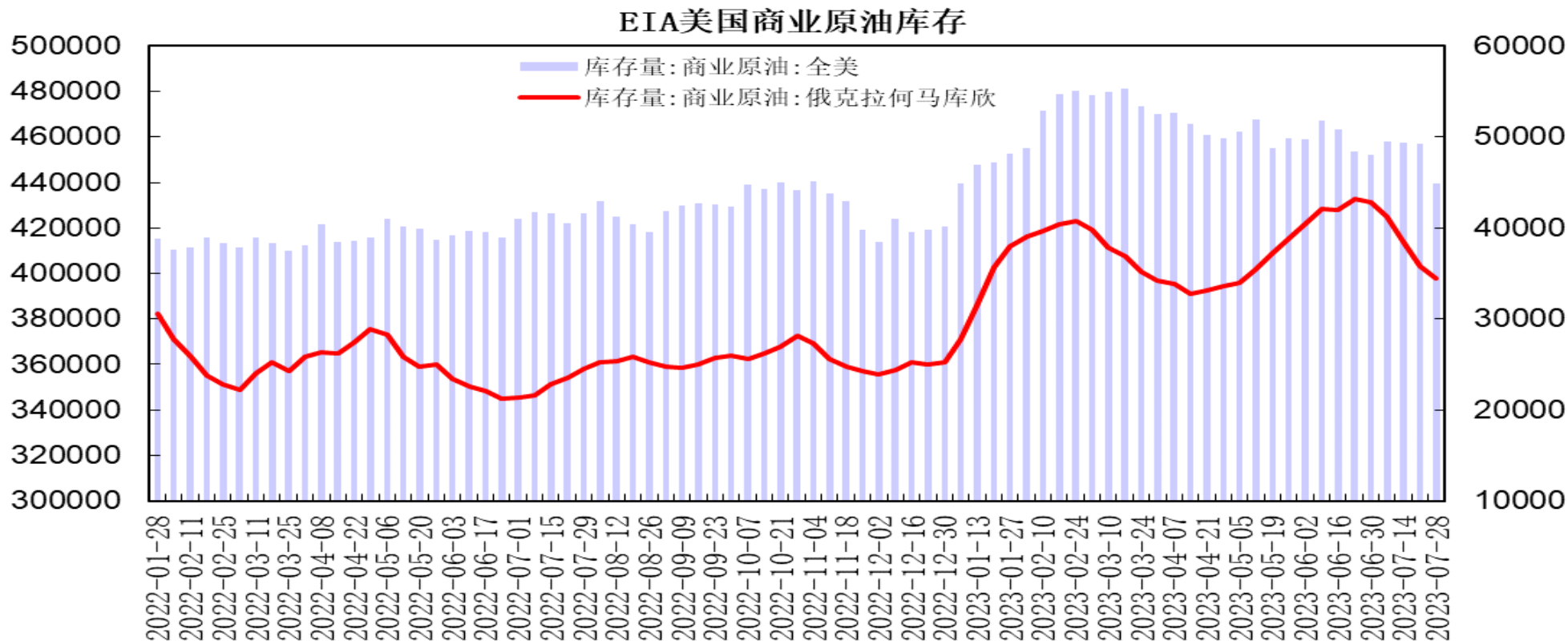
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



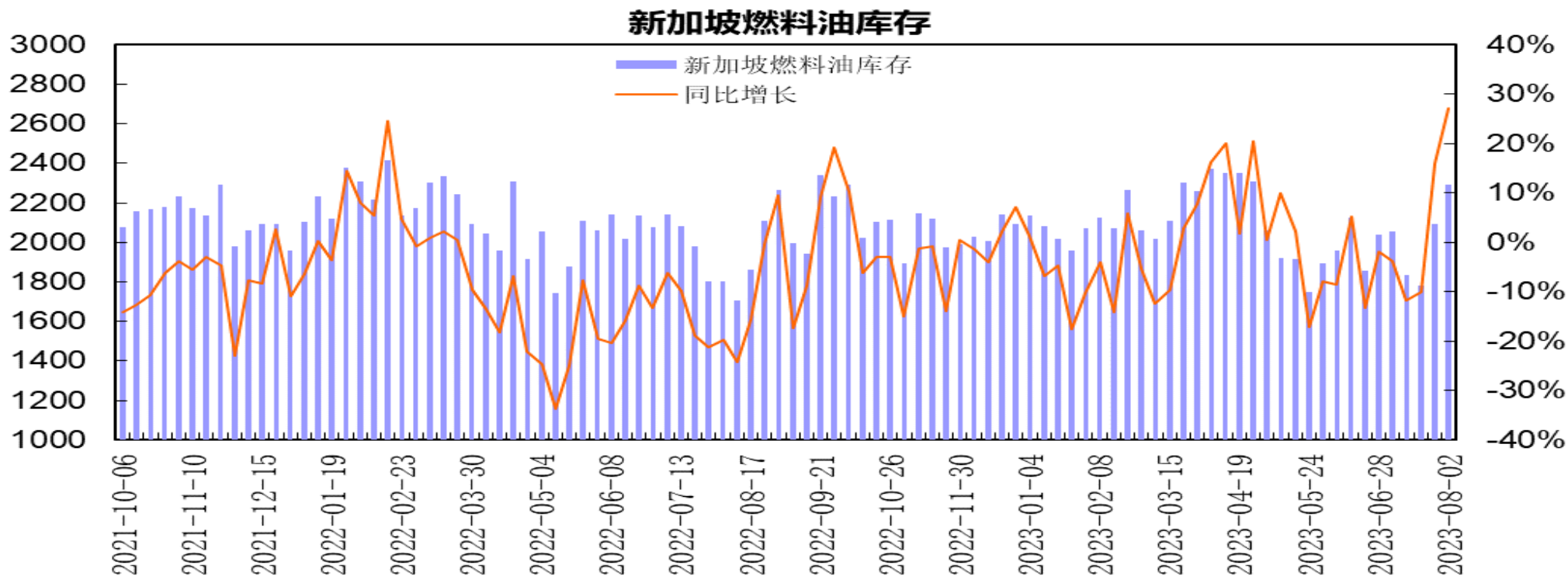
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为64.1%，较上一周上升1.81个百分点。

库存-美国原油



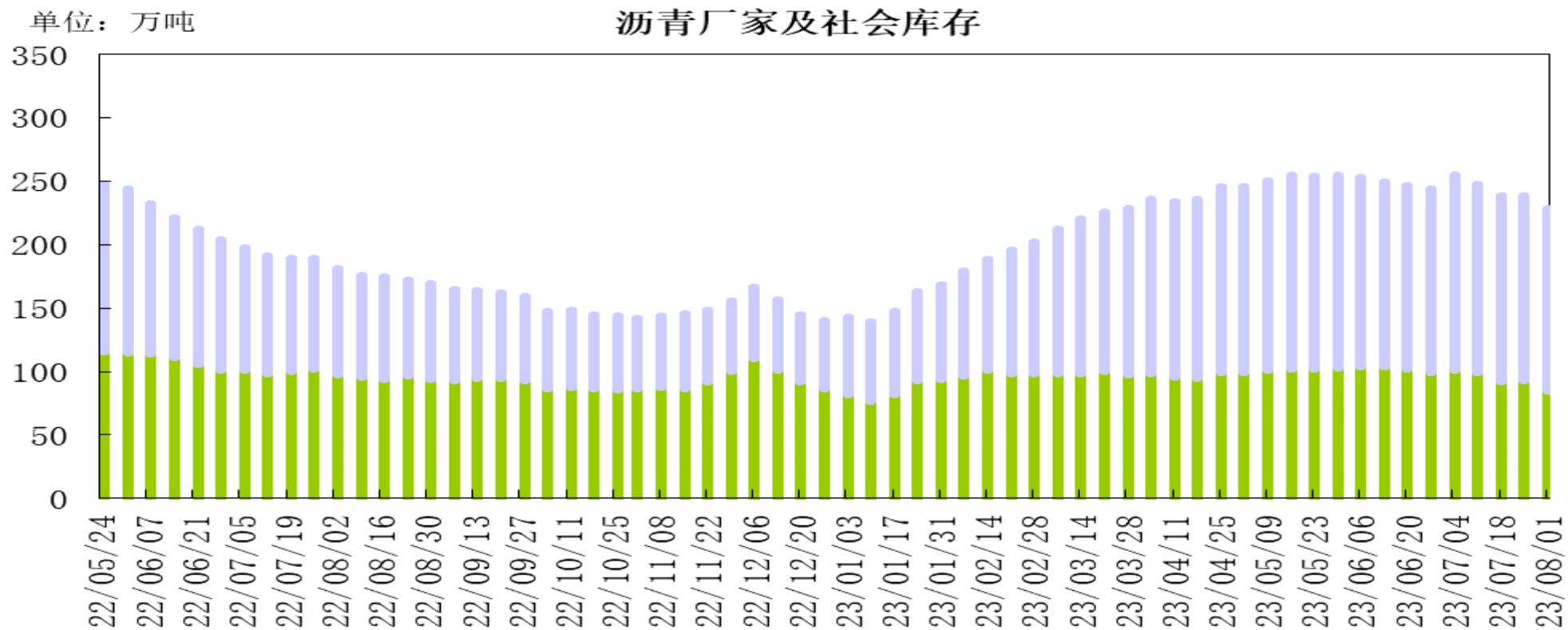
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月28日当周美国商业原油库存减少1704.9万桶至4.398亿桶，预期减少140万桶；库欣原油库存减少125.9万桶至3448万桶；汽油库存增加148万桶，精炼油库存减少80万桶；美国战略石油储备（SPR）库存维持至3.467亿桶。

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8月2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199.8万桶至2292.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加22.9万桶至1374.5万桶；中质馏分油库存减少13.4万桶至708.2万桶。新加坡燃料油库存较上周环比增幅为9.5%，较上年同期增长27.2%。

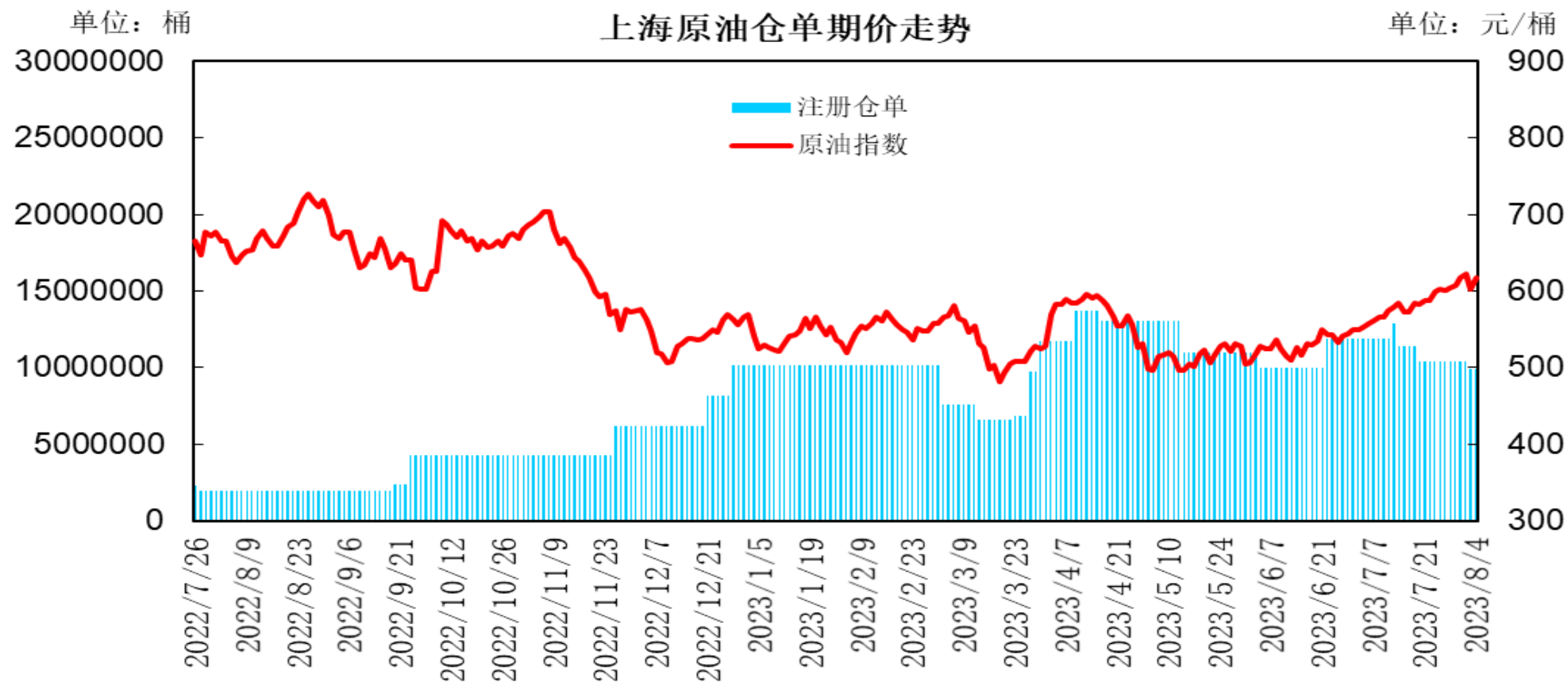
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为94.8万吨，环比增加1.7万吨，增幅为1.8%；76家样本沥青贸易商库存为143.8万吨，环比下降1.4万吨，降幅为1%。

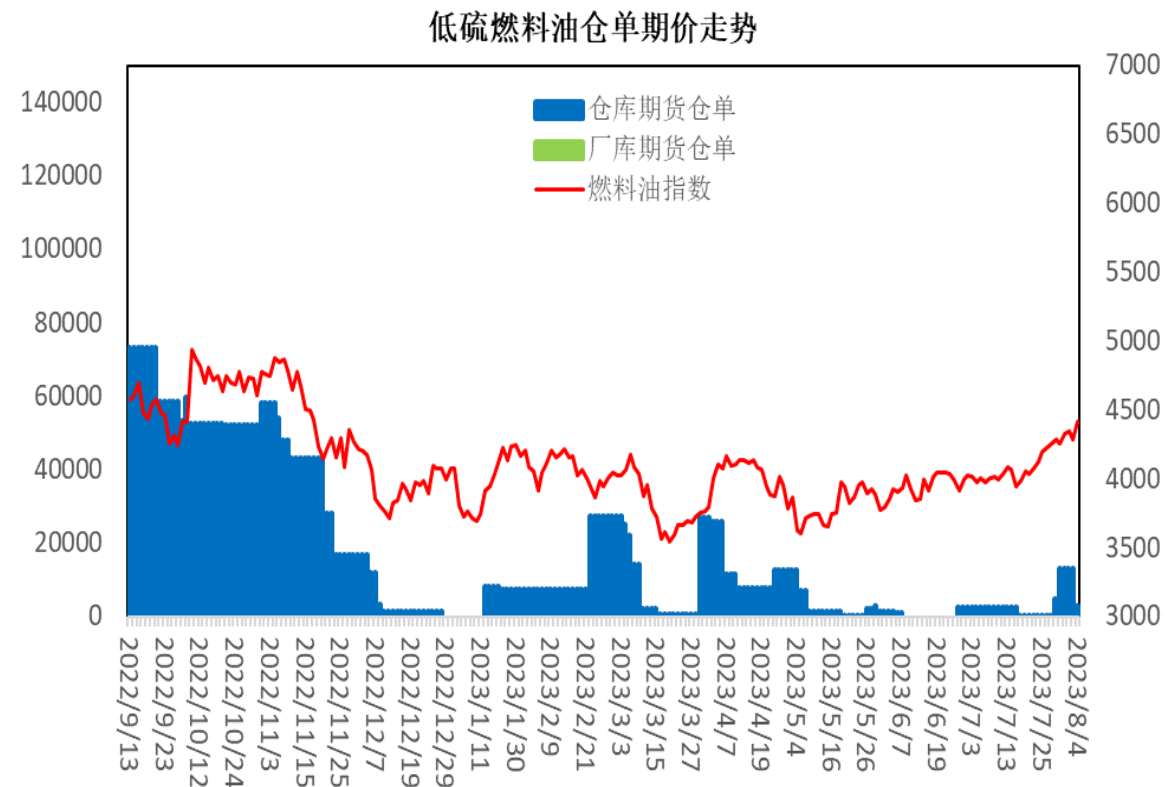
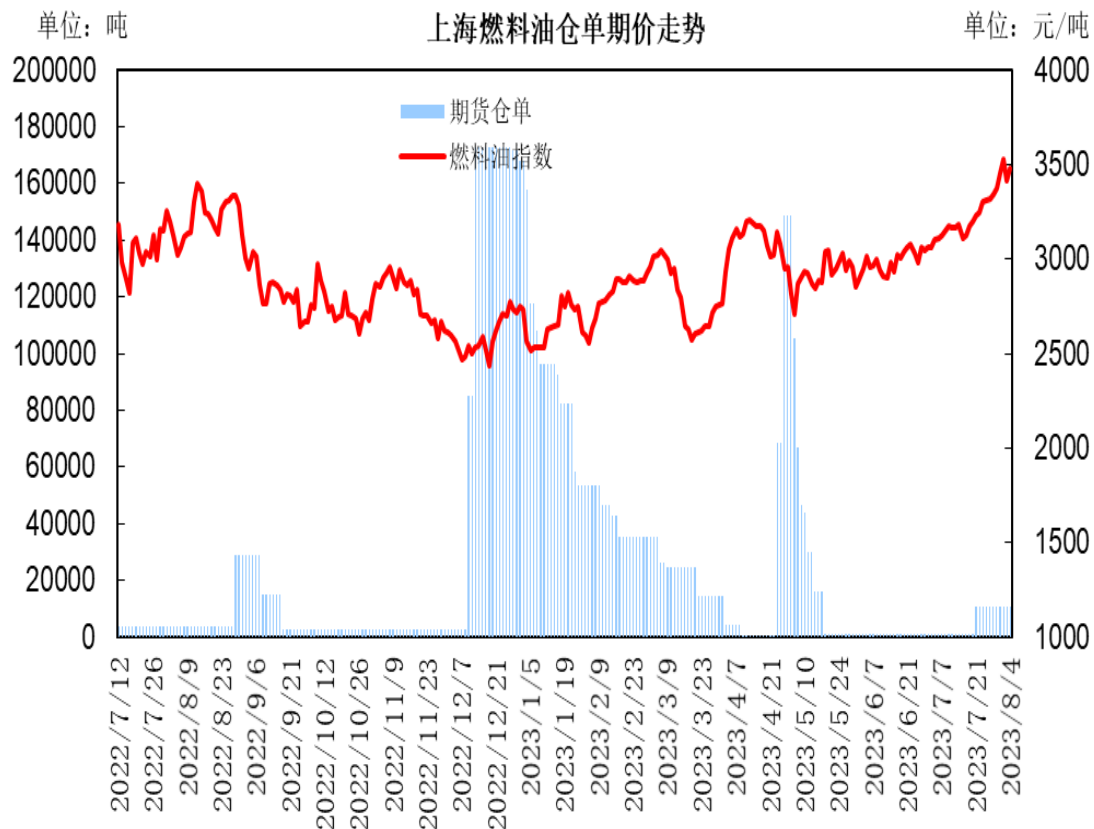
「产业链情况」

交易所库存-原油



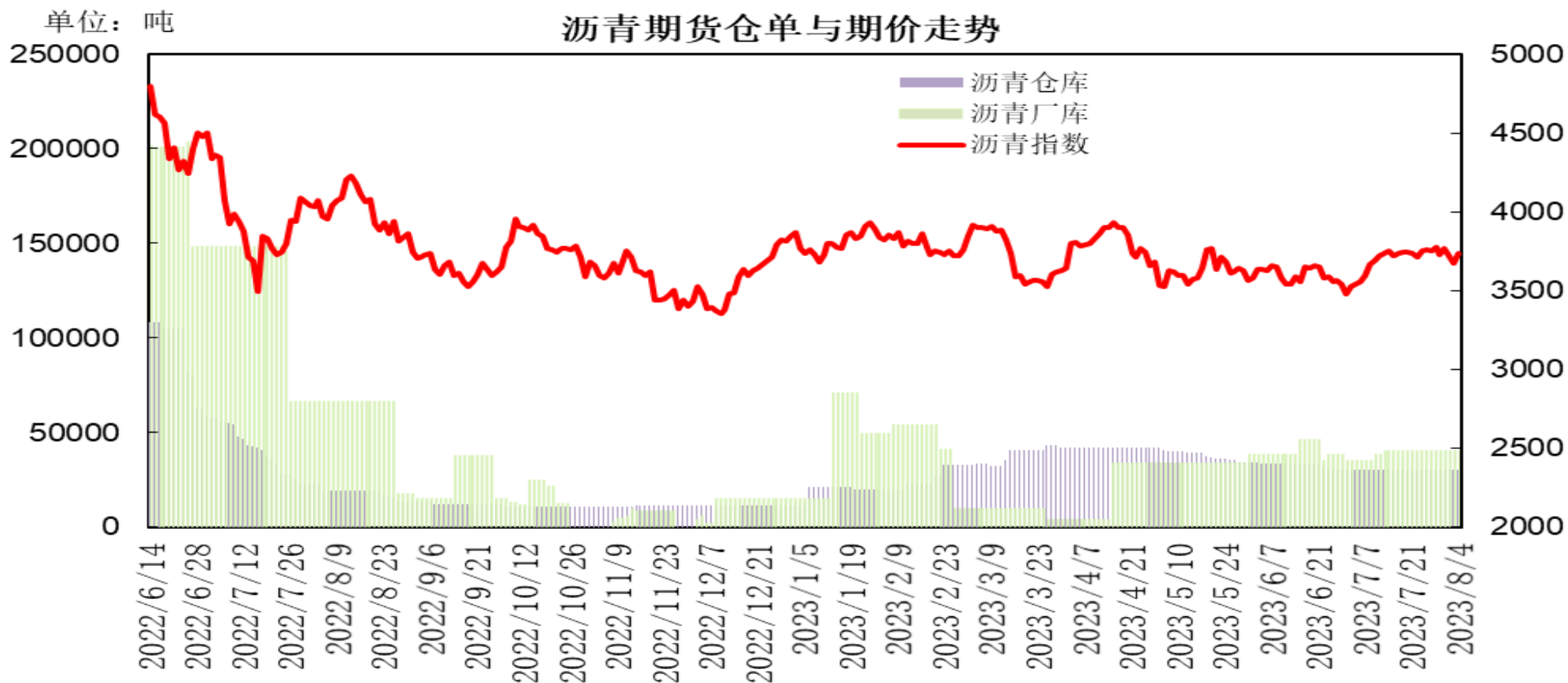
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为990.3万桶，较上一周减少49.5万桶。

交易所库存-燃料油



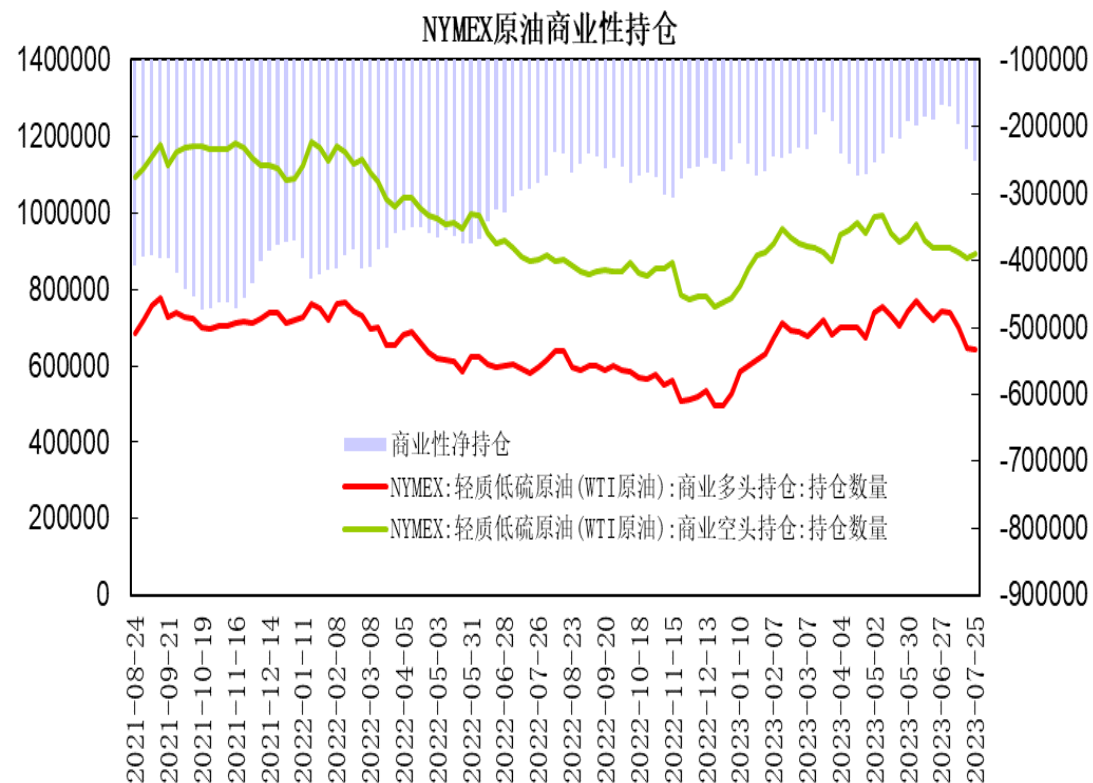
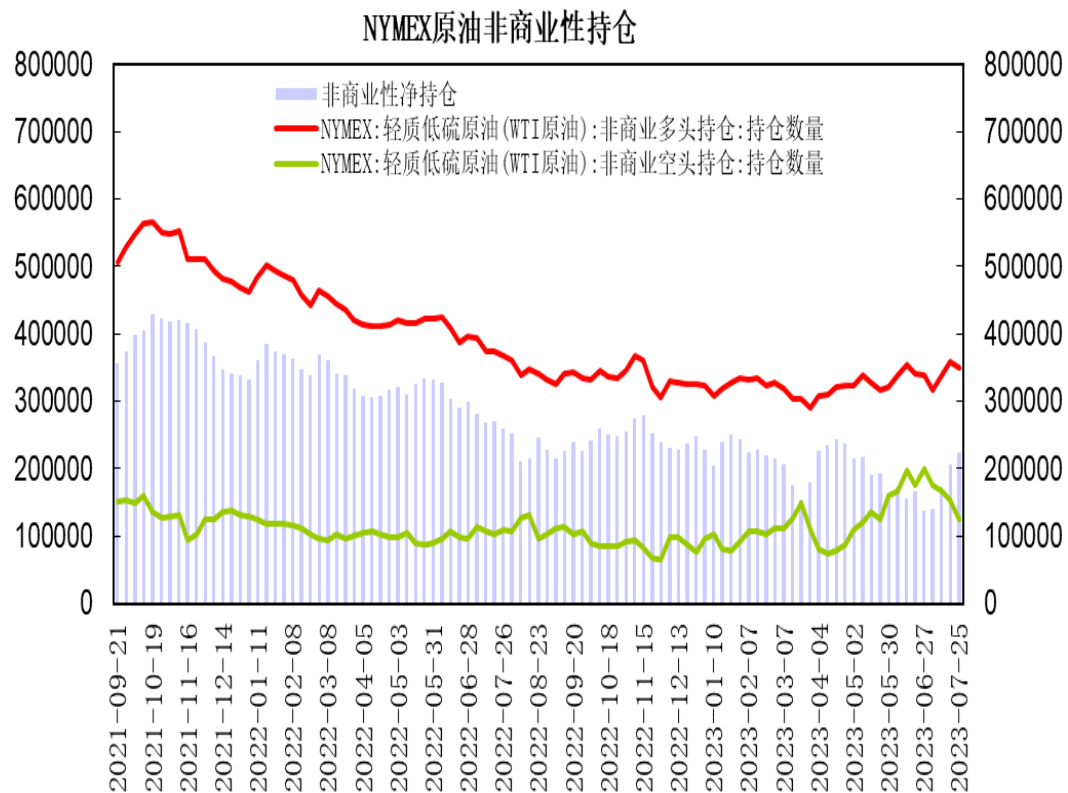
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为10890吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为2930吨，较上周减少2000吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



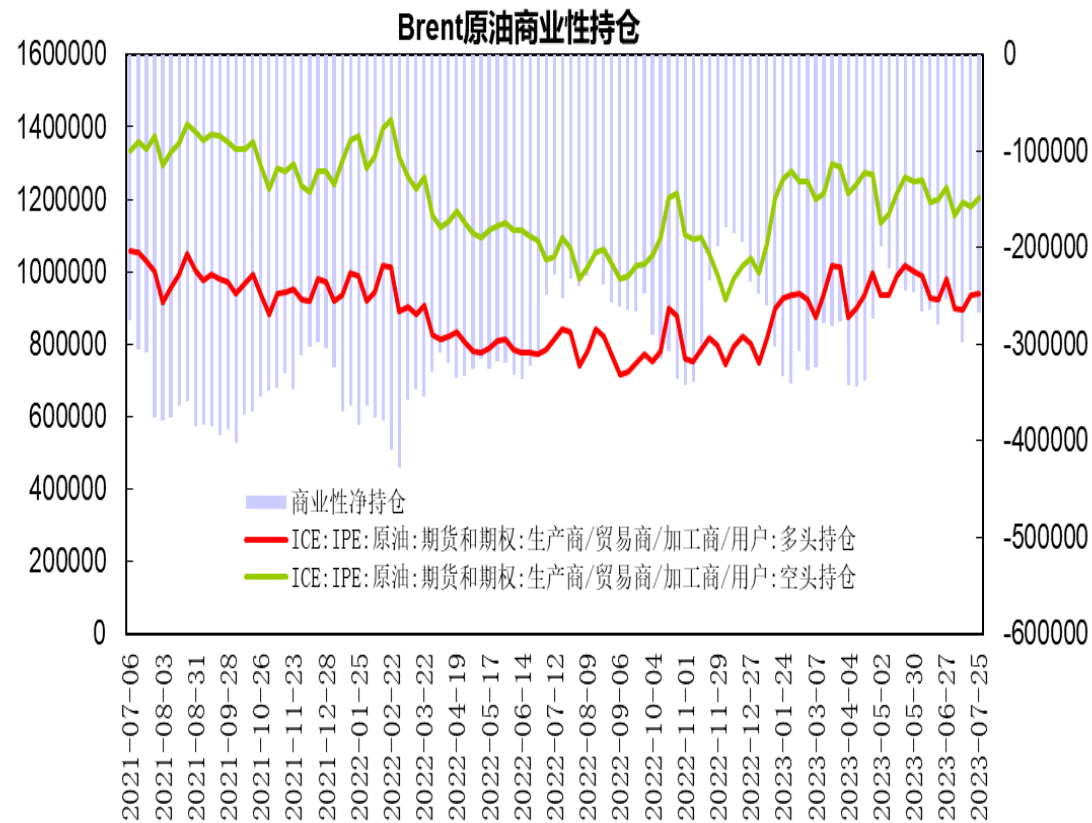
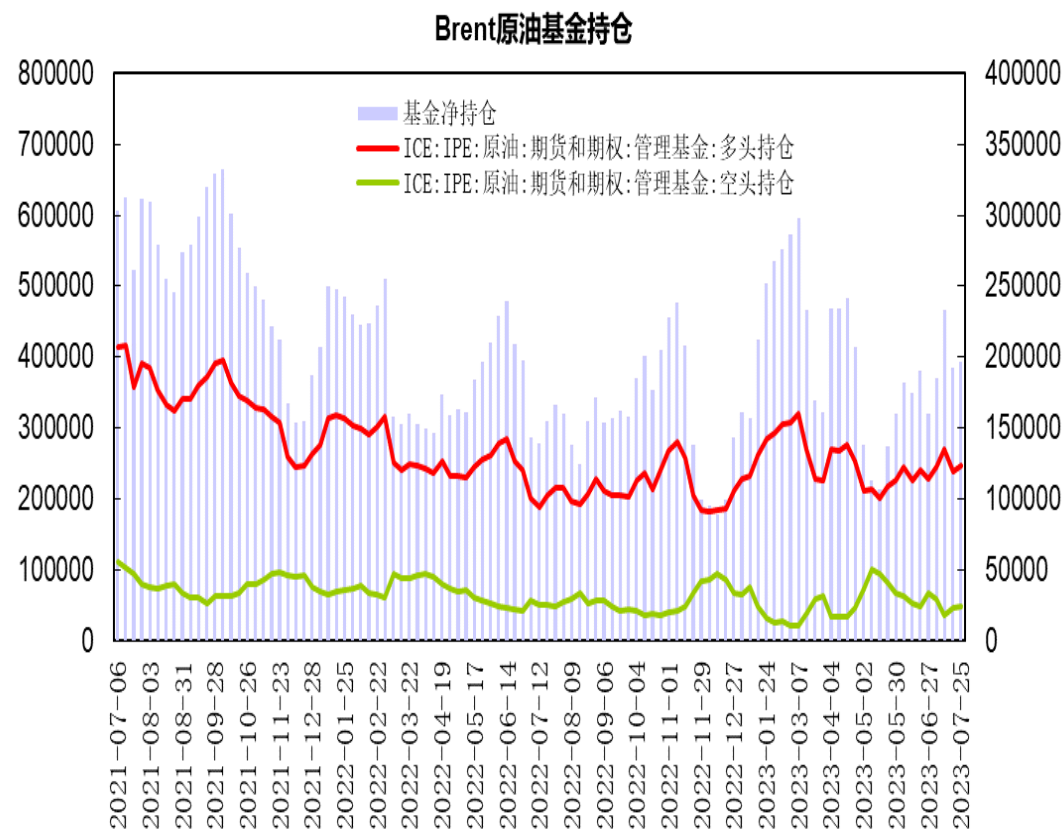
本周上海期货交易所沥青仓库库存为30440吨，较上一周持平；厂库库存为50170吨，较上一周增加10000吨。

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7月25日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单225196手，较前一周增加19097手；商业性持仓呈净空单为250976手，比前一周增加17486手。

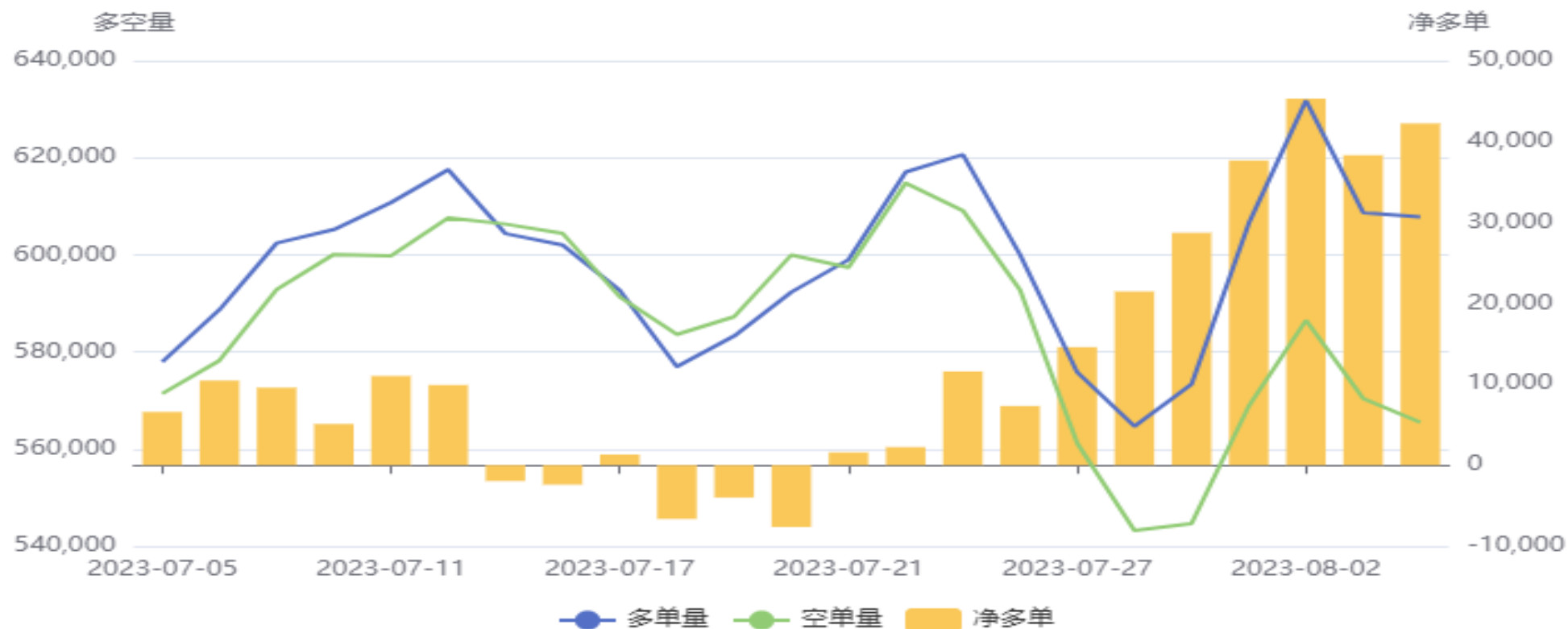
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月25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196640手，比前一周增加3944手；商业性持仓呈净空单为267605手，比前一周增加23476手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

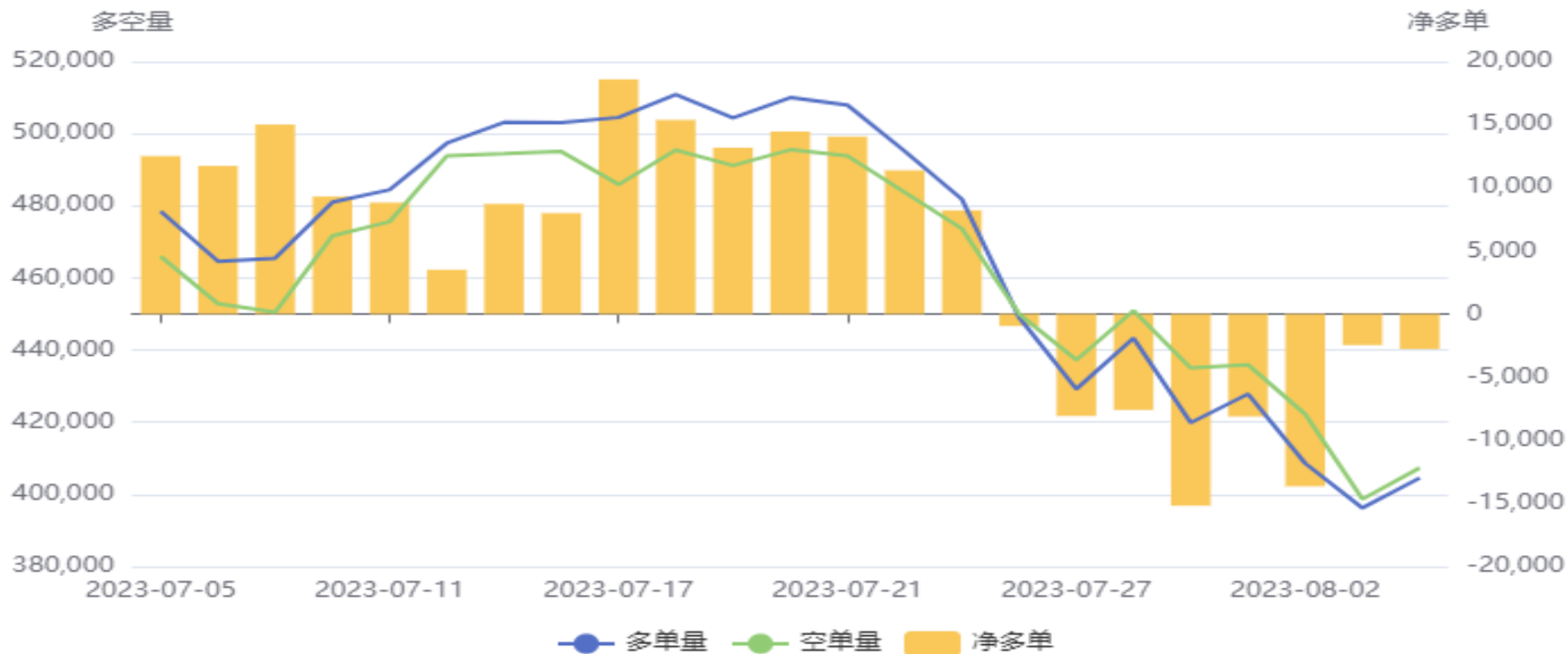


上海燃料油期货前20名持仓净多单为42236手，比前一周增加20767手；多单增幅大于空单，净多单呈现增加。

「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2765手，比前一周减少4830手；空单减幅大于多单，净空单较上周回落。

上海原油跨月价差



上海原油2309合约与2310合约价差处于2.4至5.6元/桶区间，9月合约升水处于区间波动。

上海燃料油跨月价差



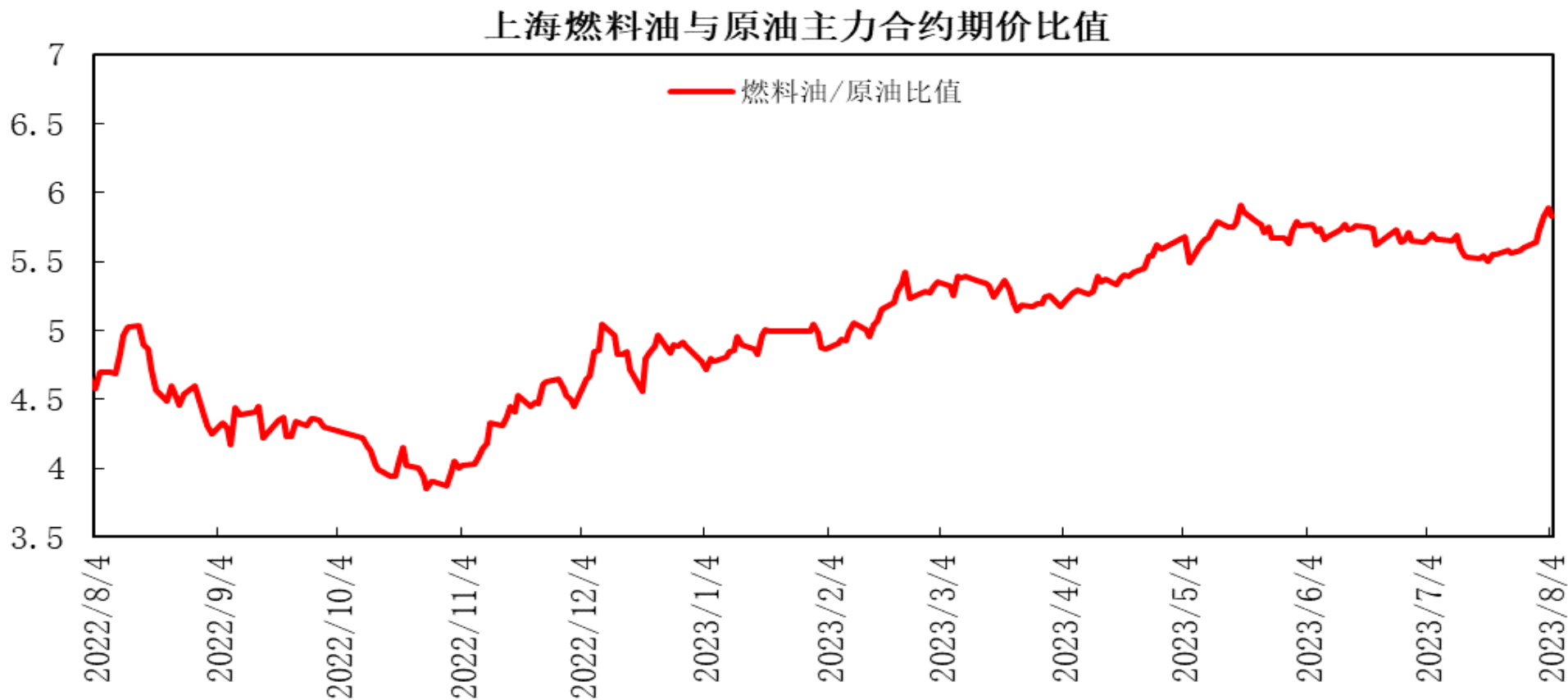
上海燃料油2309合约与2401合约价差处于170至304元/吨区间，9月合约升水大幅走阔。

上海沥青跨月价差



上海沥青2310合约与2311合约价差处于29至61元/吨区间，10月合约升水先抑后扬，处于区间波动。

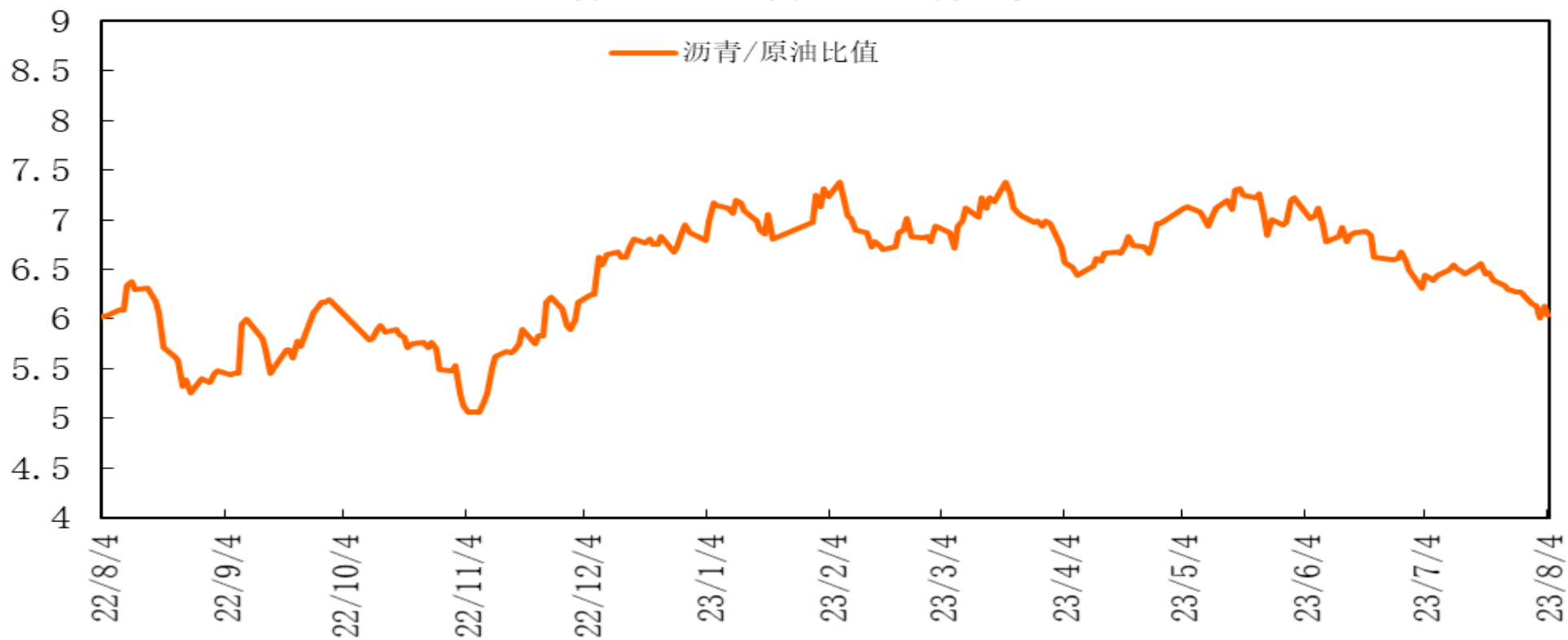
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.9区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值呈现上升。

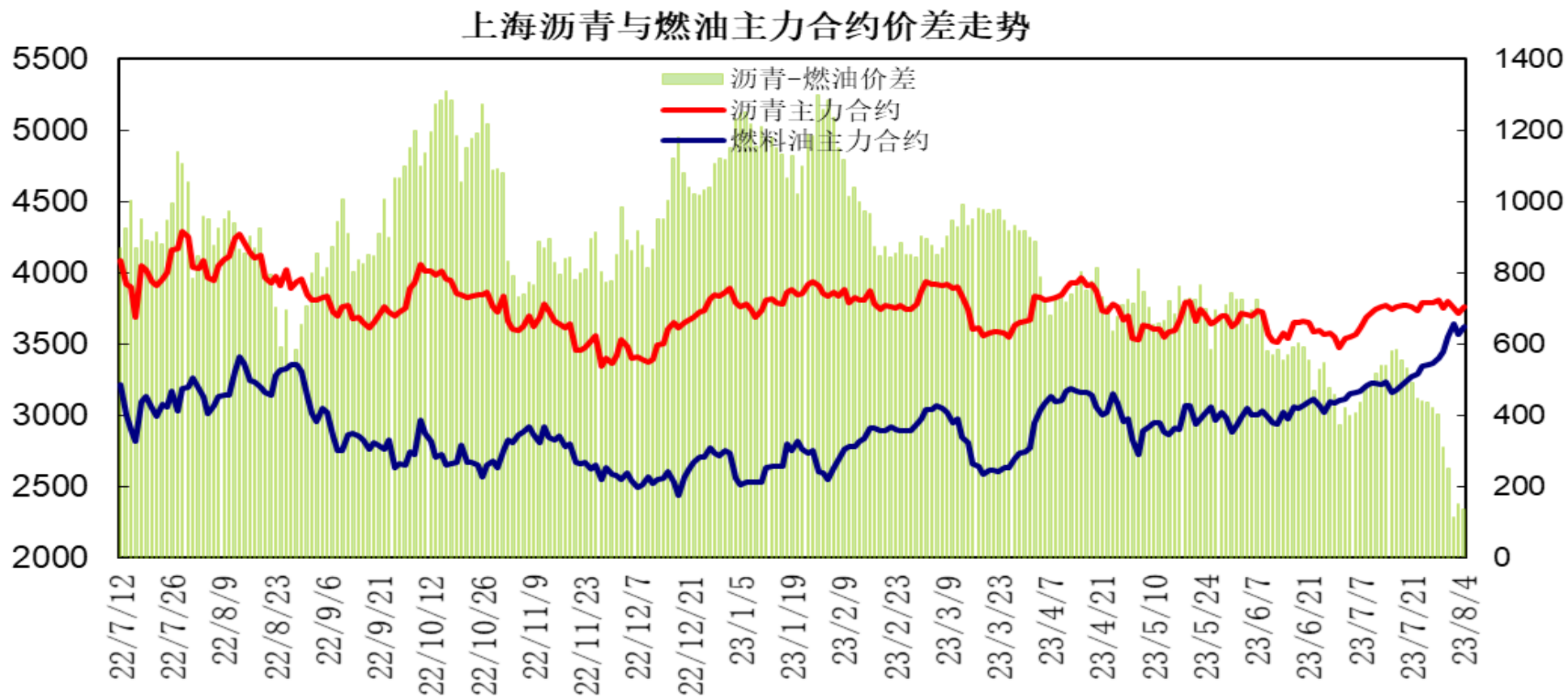
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



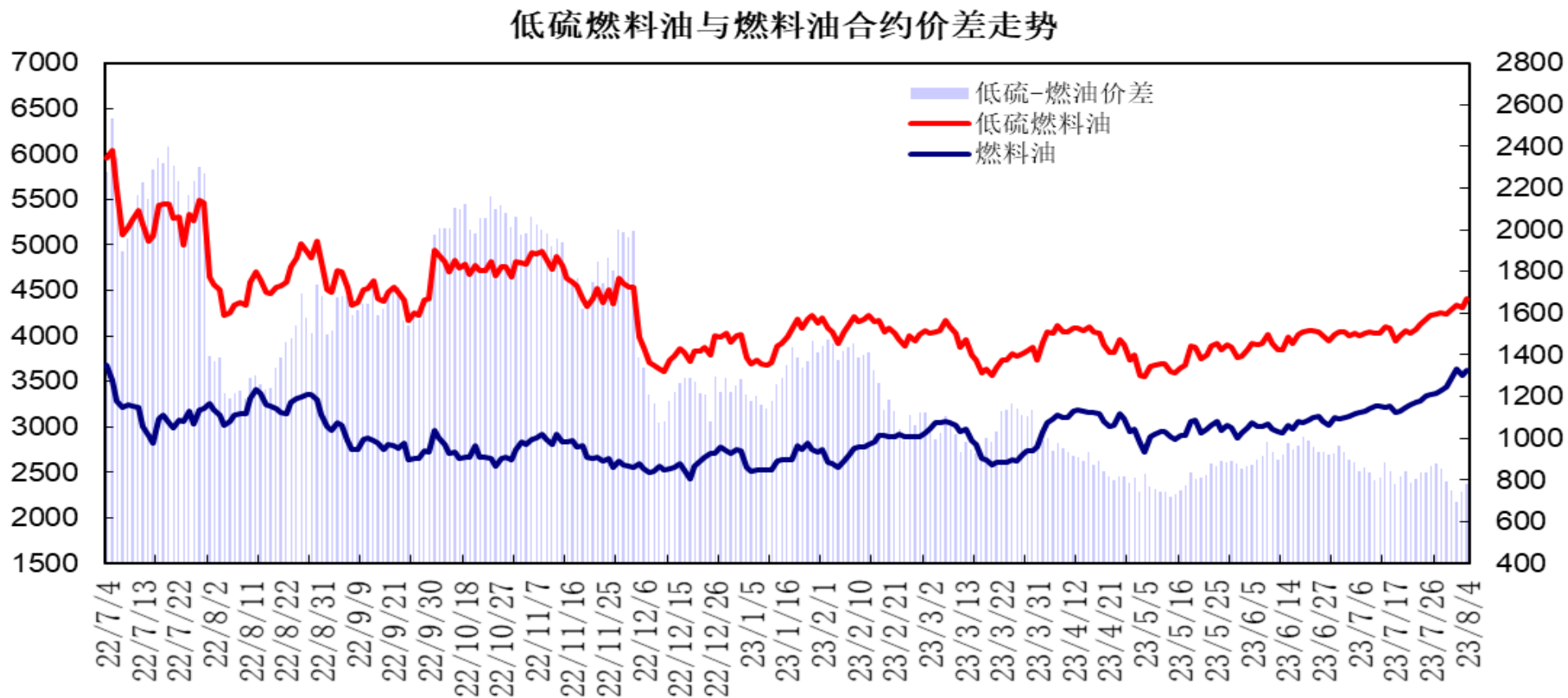
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6至6.2区间，沥青10月合约与原油9月合约比值呈现回落。

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110至320元/吨区间，沥青10月合约与燃料油9月合约价差呈现回落。

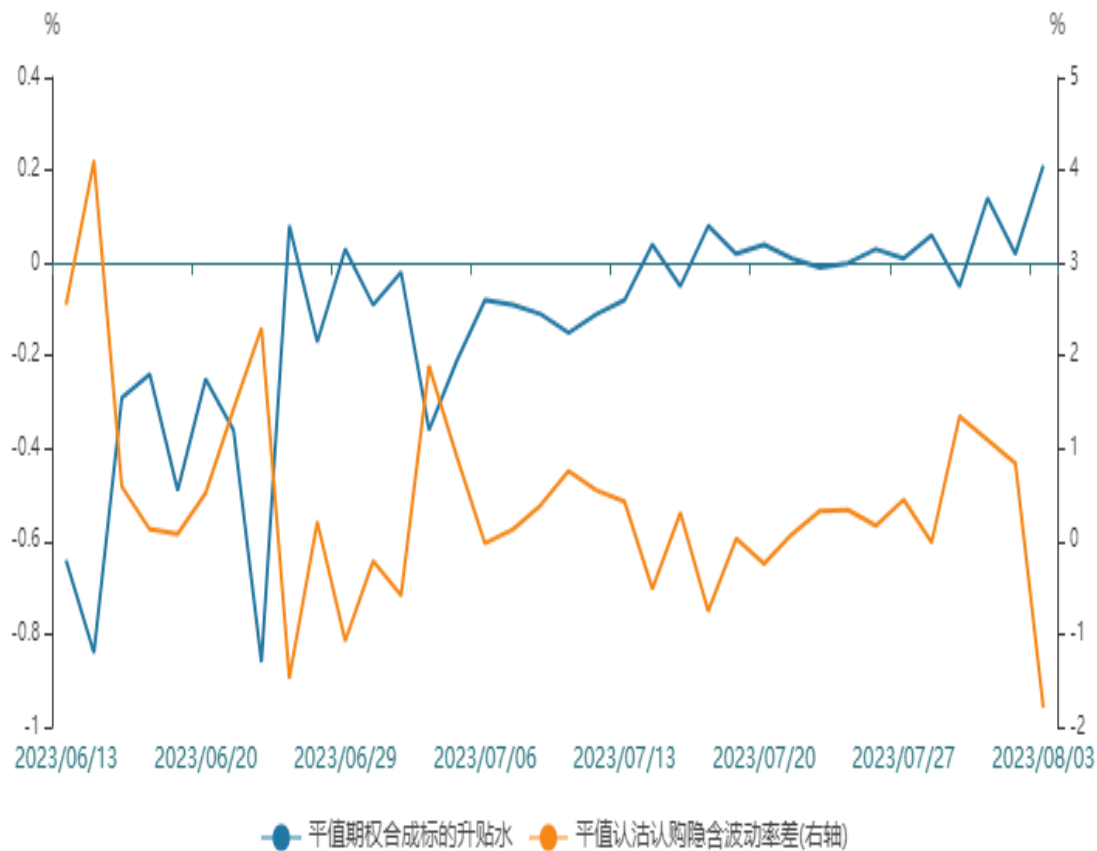
低硫燃料油与燃料油期价价差



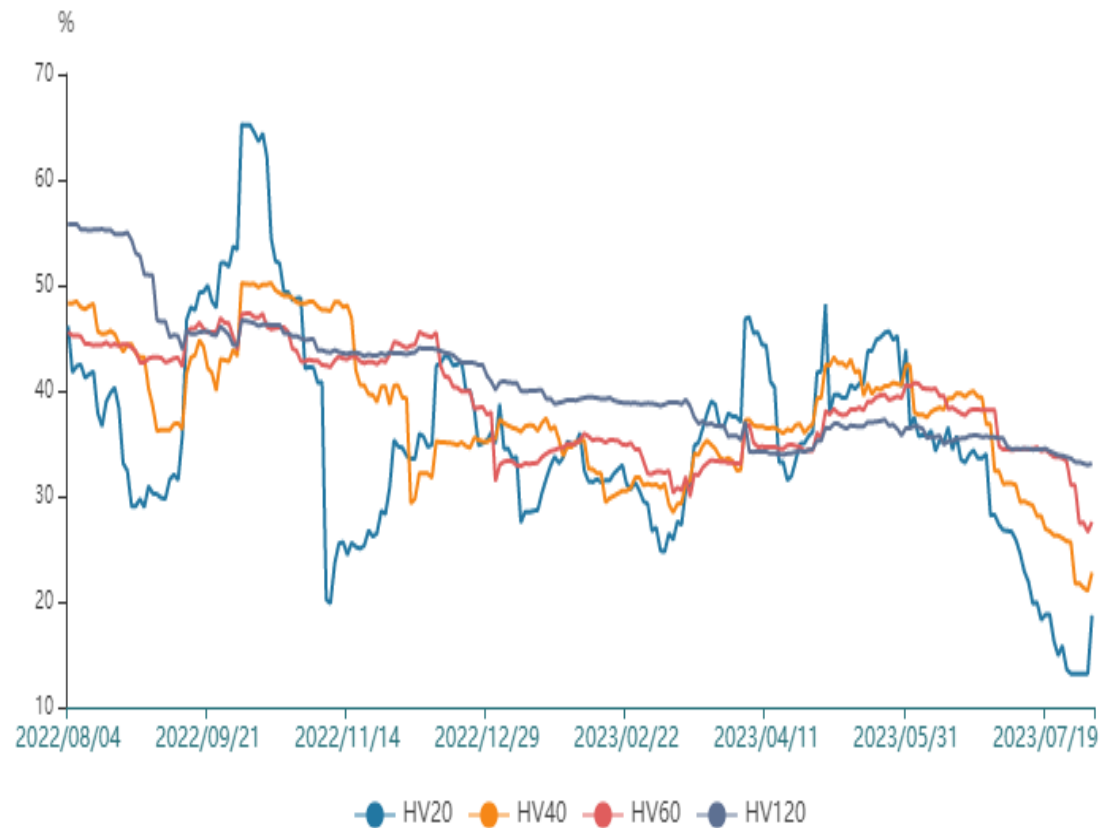
低硫燃料油2309合约与燃料油2309合约价差处于690至800元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差呈现缩窄，处于区间波动。

原油期权

合成标的升贴水



历史波动率



原油期权标的20日历史波动率低位回升，平值期权合成标的升水0.21%，平值认沽认购隐含波动率差-1.79%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/07/26 收 2311.51 幅 -0.89%(-20.65) 开 2329.63 高...

MA5 2309.47↓ MA10 2325.84↑ MA20 2302.83↑ MA60 2303.93↓ MA120 2312.30↑ (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)	-0.76%	2,332.46	2,363.90	2,312.16	2,312.16	488,372.00	3,248,790.00	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600256.SH 广汇能源	-1.27%	356.34	364.29	346.40	348.39	42,083.18	299,169.11	0.99
2	002493.SZ 荣盛石化	2.32%	192.36	200.02	192.05	196.19	21,249.30	272,278.51	0.98
3	601857.SH 中国石油	-4.39%	12.48	12.78	11.77	12.02	91,172.24	708,251.88	0.98
4	600028.SH 中国石化	-3.35%	25.33	25.78	24.00	24.48	83,685.61	511,511.97	0.96
5	000968.SZ 蓝焰控股	-2.00%	15.43	15.51	14.99	15.07	2,760.79	21,911.55	0.93
6	002408.SZ 齐翔腾达	0.92%	59.03	60.30	59.03	59.58	2,895.71	19,129.85	0.93
7	300191.SZ 潜能恒信	-0.68%	78.15	79.62	77.08	77.49	842.78	16,083.60	0.92
8	600339.SH 中油工程	1.49%	17.10	17.82	16.98	17.36	19,349.40	79,627.44	0.91
9	002207.SZ 准油股份	-0.99%	14.49	14.88	14.29	14.35	1,716.08	12,185.05	0.90
10	600688.SH 上海石化	1.25%	13.01	13.33	13.01	13.13	11,034.72	35,781.97	0.90

股票市场方面，石油石化指数小幅回落，报收2312.74点，周度跌0.74%；涨幅前列的股票有宝莫股份、东方盛虹、中曼石油。跌幅前列的股票有中国石油、康普顿。中国石化呈现下跌，报收6.05，跌幅3.35%；中国石油周度下跌，报收7.62，跌幅4.39%。

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。