

「2023.09.01」

原油产业链市场周报

深化减产预期 原油系震荡走高

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：沙特及俄罗斯延长供应削减措施预期增强，美国原油库存降至年内低位，上海原油期货回升，SC2310合约报收632.1元/桶，较上周上涨1.03%。

行情展望：美国二季度实际GDP意外下修，欧美经济数据好坏参半，强化美联储将在9月暂停加息的预期，美元指数自三个月高点回落。欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，市场预期沙特将减产100万桶/日延长至10月，俄罗斯称将与欧佩克联盟采取进一步行动，供应趋紧预期支撑油市；美国、伊朗供应上升，全球经济增长放缓的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2310合约考验20日均线支撑，上方测试668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636-668元/桶区间交易，区间短多策略为主，短线波动加剧，注意控制风险。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯延长供应削减措施预期增强，美国原油库存降至年内低位，国际原油震荡回升，新加坡燃料油市场区间整理，低硫与高硫价差先扬后抑；上海燃料油市场震荡收高，FU2401合约报收3527元/吨，较上周上涨5%；LU2312合约报收4444元/吨，较上周上涨3.35%。

行情展望：欧佩克联盟持续深化减产支撑油市，国际原油回升带动燃油成本；新加坡燃料油库存回落至六周低位，科威特Al-Zour炼厂低硫燃油供应回升，中东燃油发电趋于放缓，燃料油期价呈现震荡冲高。

策略建议：FU2401合约上测3700区域压力，下方考验20日均线支撑，短线处于3400-3700元/吨区间短多交易。LU2312合约考验4300区域支撑，上方测试4600区域压力，建议短线以4300-4600元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差小幅缩窄，预计LU2401合约与FU2401合约价差处于820-960元/吨区间波动。

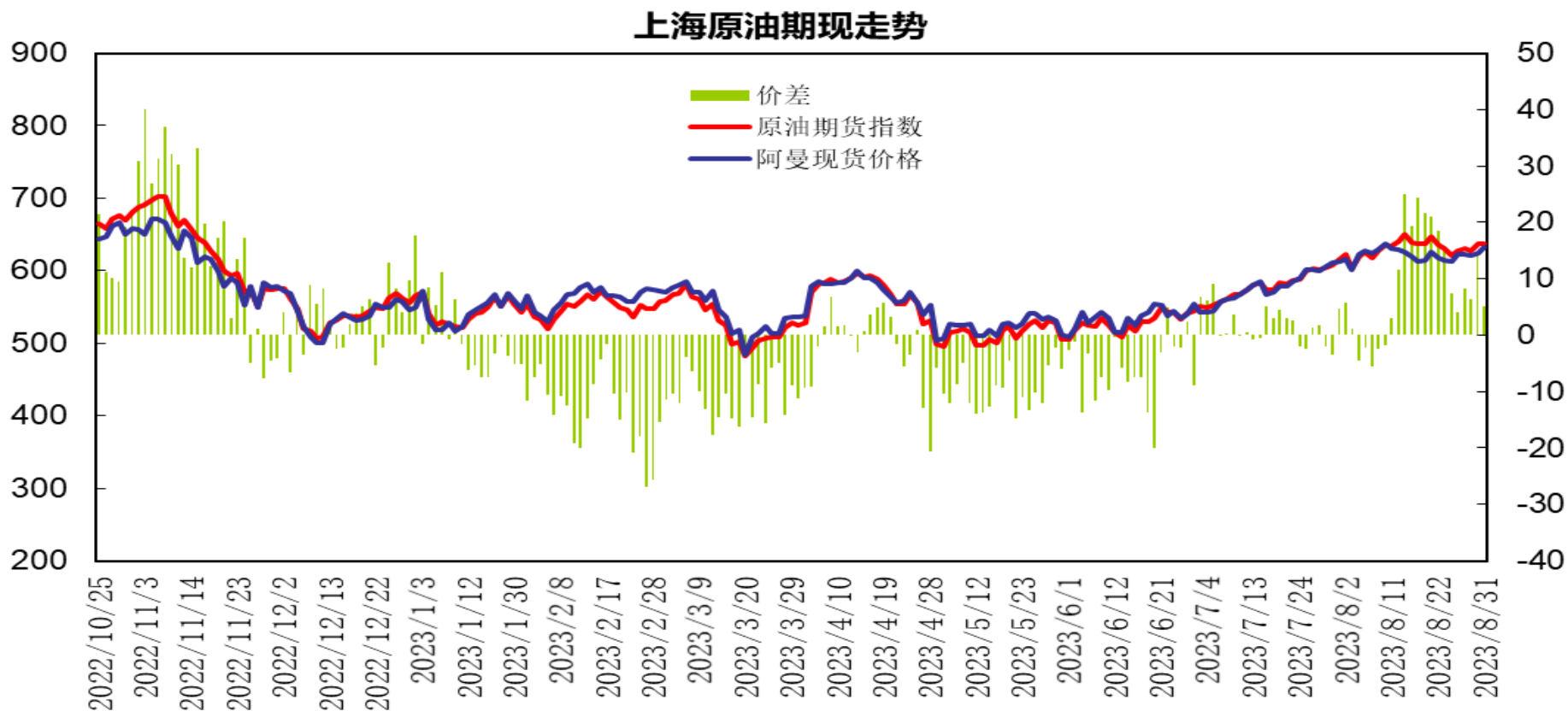
沥青期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯延长供应削减措施预期增强，国际原油回升带动；沥青期价震荡收涨，BU2311合约报收3762元/吨，较上周上涨0.88%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅提升，华北、华南部分炼厂复产，厂库及贸易商库存呈现回落。需求方面，下游刚需有所增加，但部分地区降雨天气仍限制需求，，现货价格窄幅整理。国际原油回升增强成本支撑，下游需求恢复缓慢，资源供应偏高限制空间，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

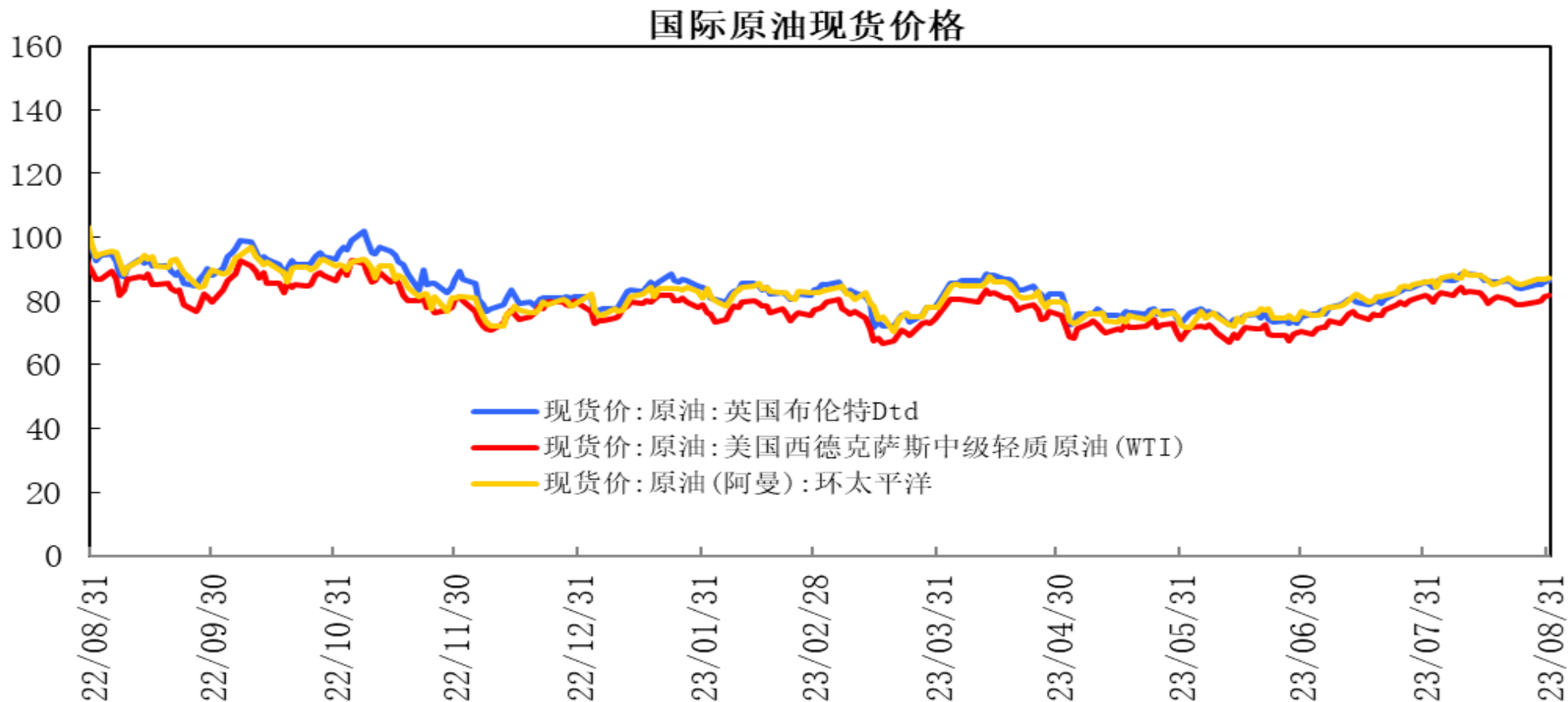
策略建议：BU2311合约考验40日均线支撑，上方面临3900区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线3700-3900元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



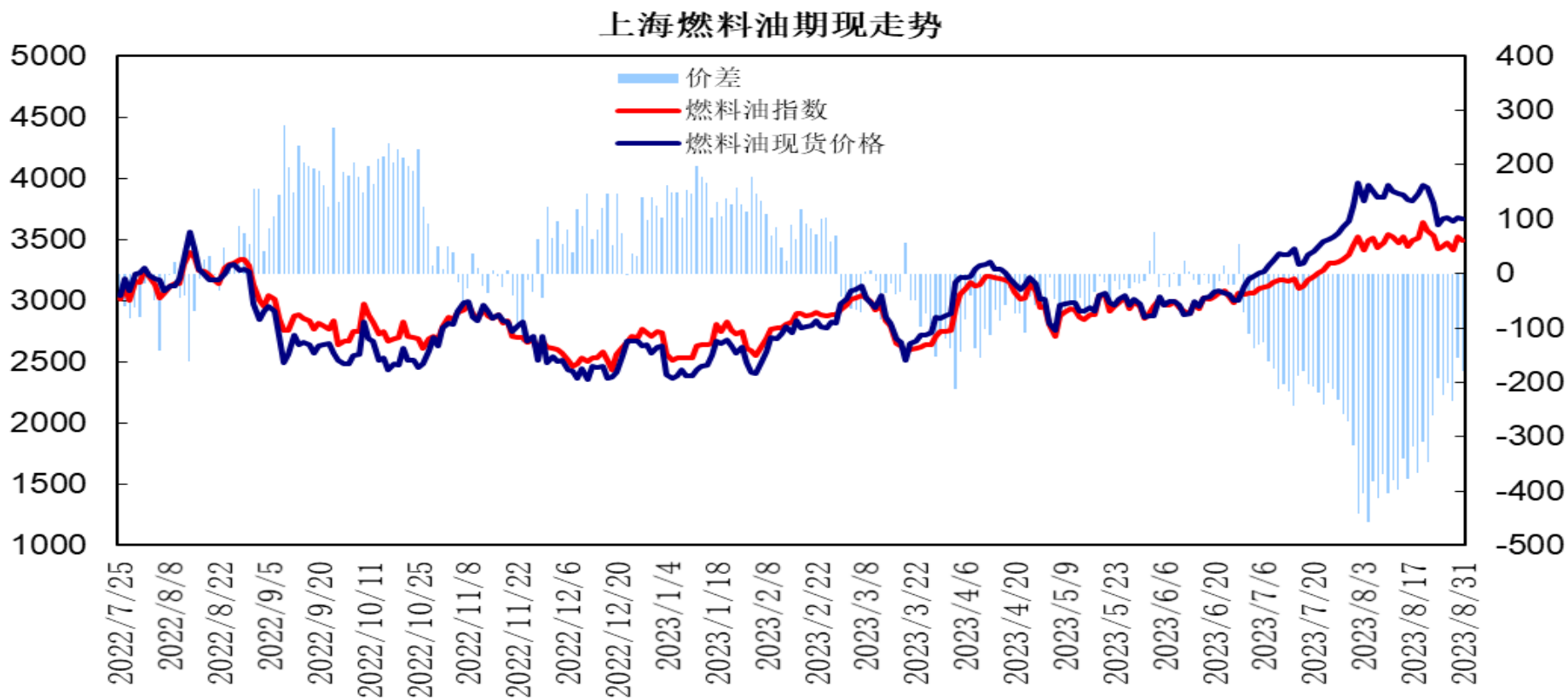
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于4至15元/桶波动，阿曼原油现货报价区间震荡，上海原油期价震荡回升，原油期货升水小幅走阔。

「原油期现市场情况」



截至8月31日，布伦特原油现货价格84.04美元/桶，较上周下跌1.9美元/桶；WTI原油现货价格报79.05美元/桶，较上周下跌2.2美元/桶；阿曼原油现货价格报85.33美元/桶，较上周下跌0.11美元/桶。

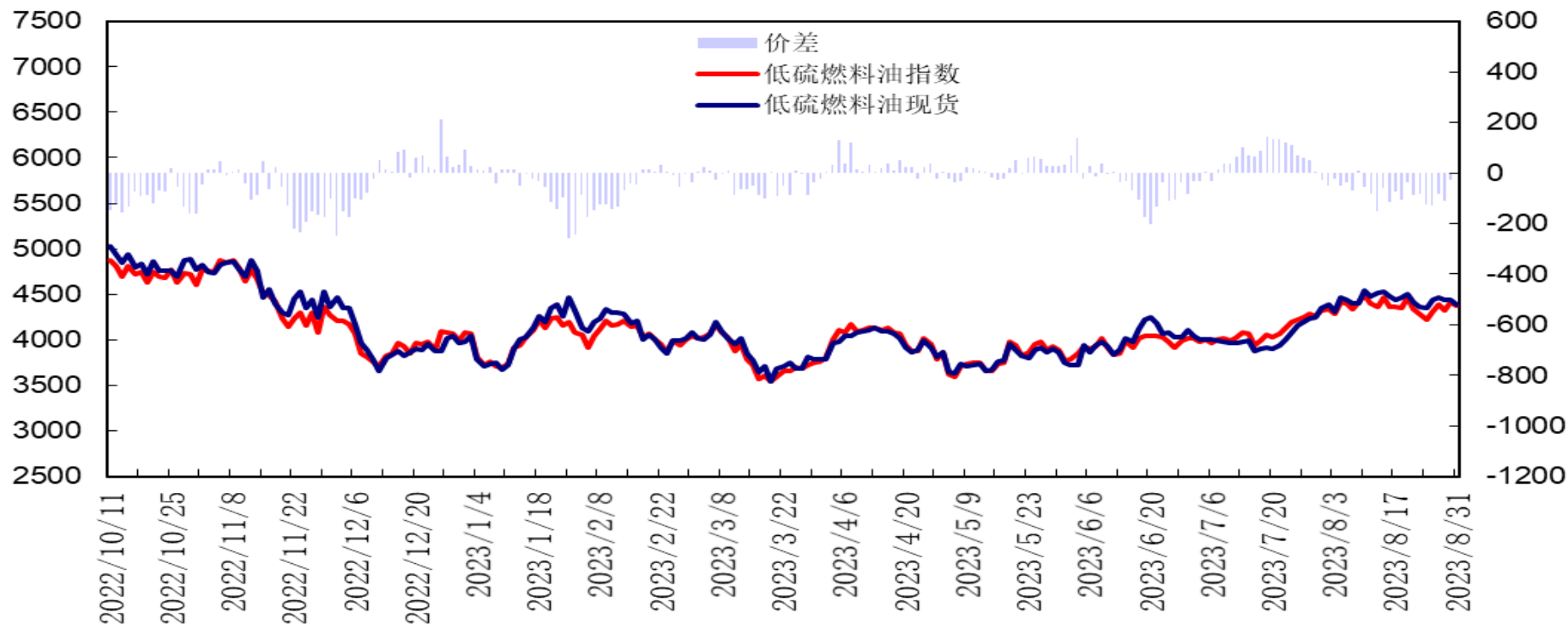
「燃料油期现市场情况」



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-150至-240元/吨，新加坡380高硫燃料油现货区间整理，燃料油期价震荡上涨，期货贴水较上周呈现缩窄。

「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-5至-140元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅整理，低硫燃料油期价震荡回升，期货贴水缩窄。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

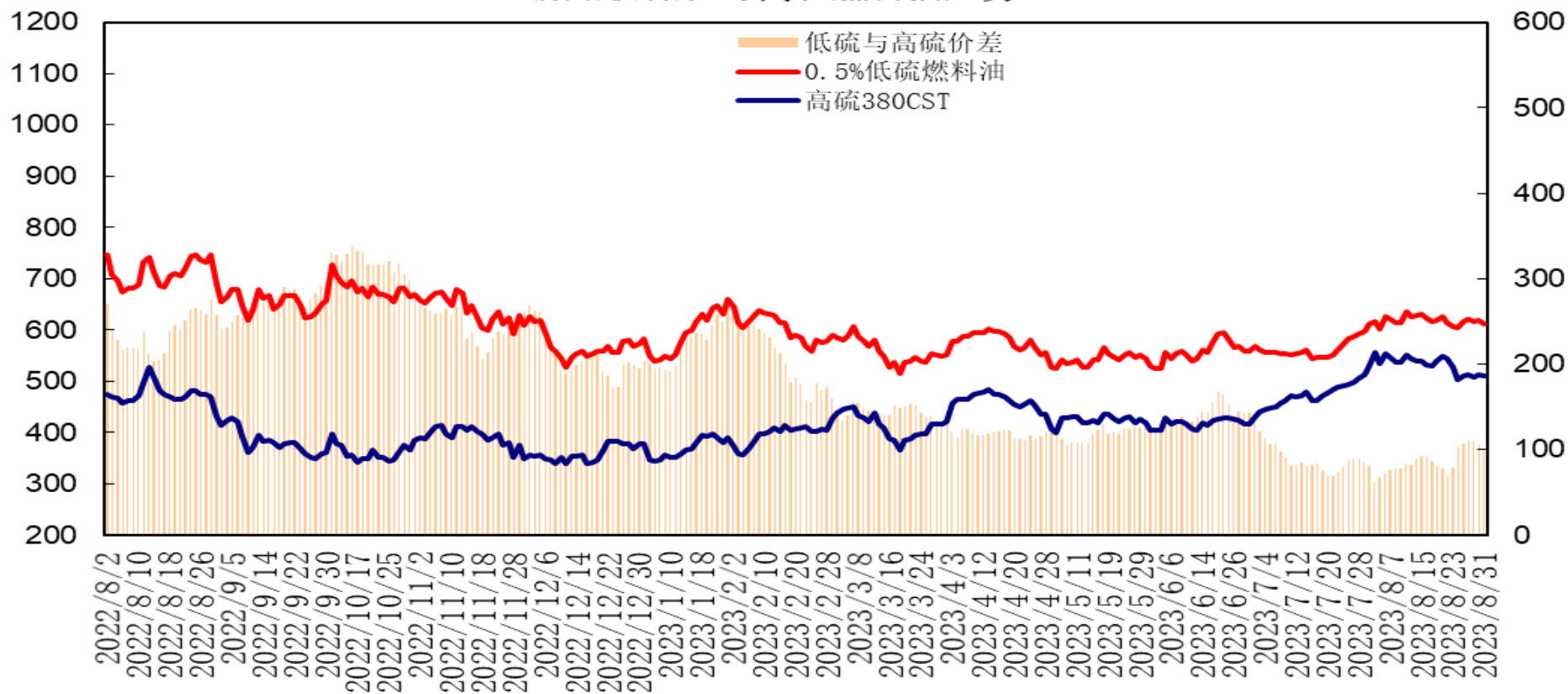


新加坡燃料油现货价格(高硫380)

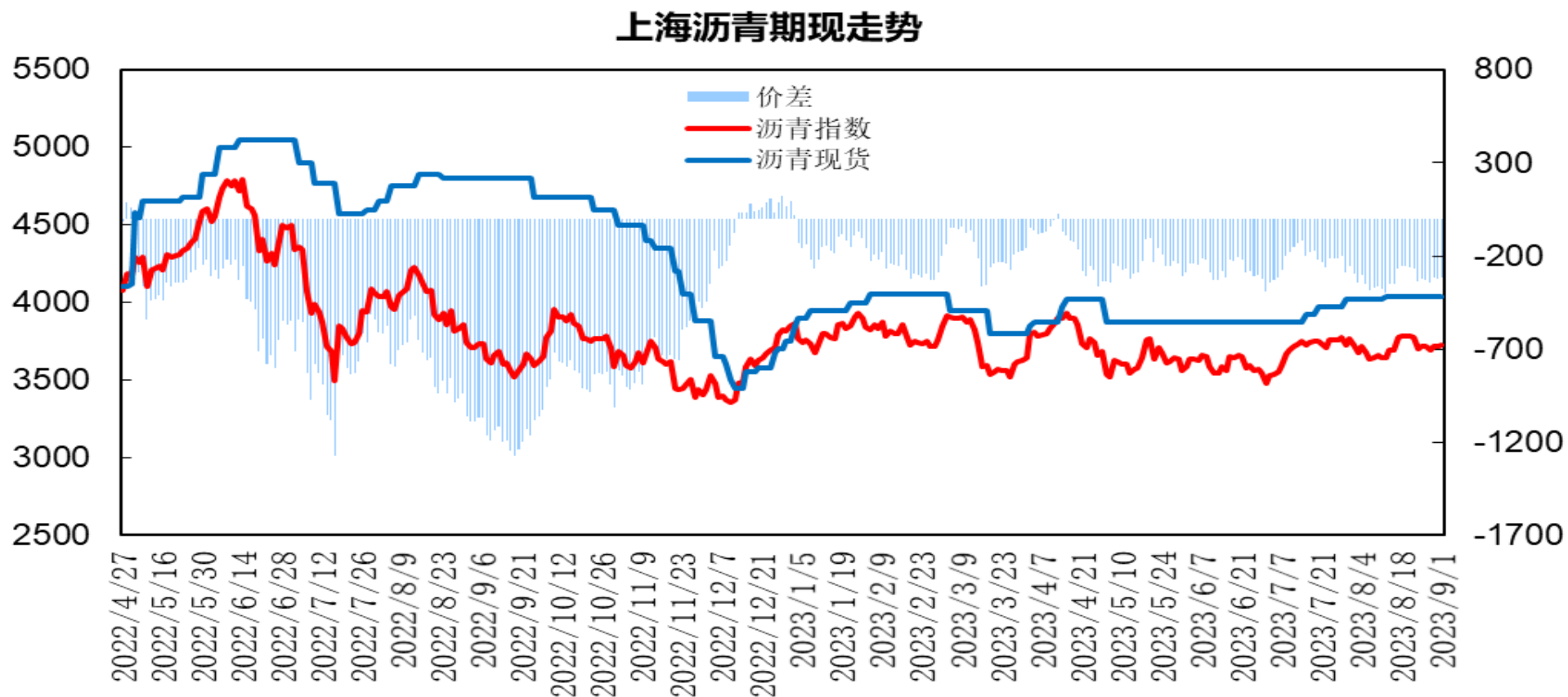


截至8月31日，新加坡180高硫燃料油现货价格报518.66美元/吨，较上周下跌8.24美元/吨；380高硫燃料油现货价格报511.24美元/吨，较上周上涨1.24美元/吨，涨幅0.2%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



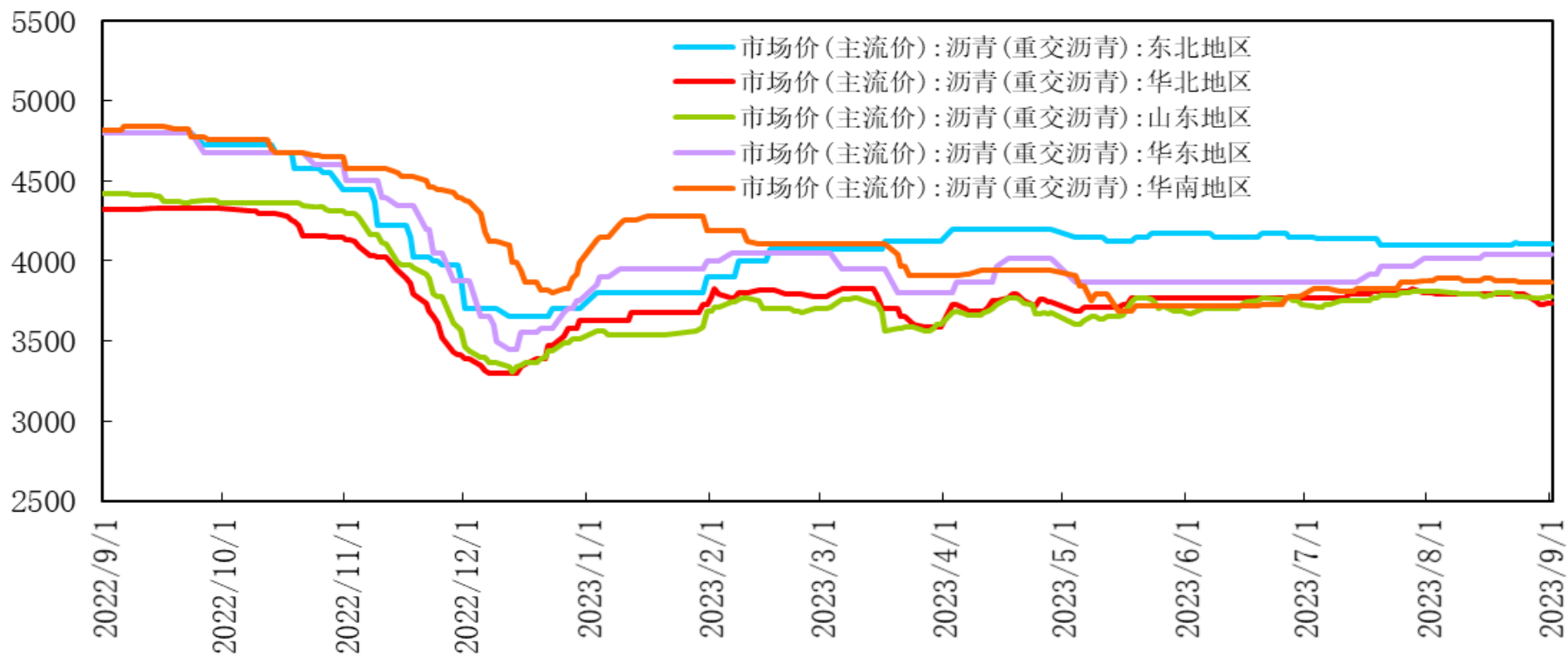
新加坡0.5%低硫燃料油价格报610.66元/吨，较上周下跌1.1%，低硫与高硫燃料油价差为99.42美元/吨，较上周下跌7.81美元/吨，两者价差先扬后抑，较上周出现缩窄。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-300至-350元/吨，与山东沥青现货价差处于-40至-70元/吨；华东现货报价持稳，沥青期价震荡回升，期货贴水呈现区间波动。

「沥青期现市场情况」

国内各区域沥青现货价格

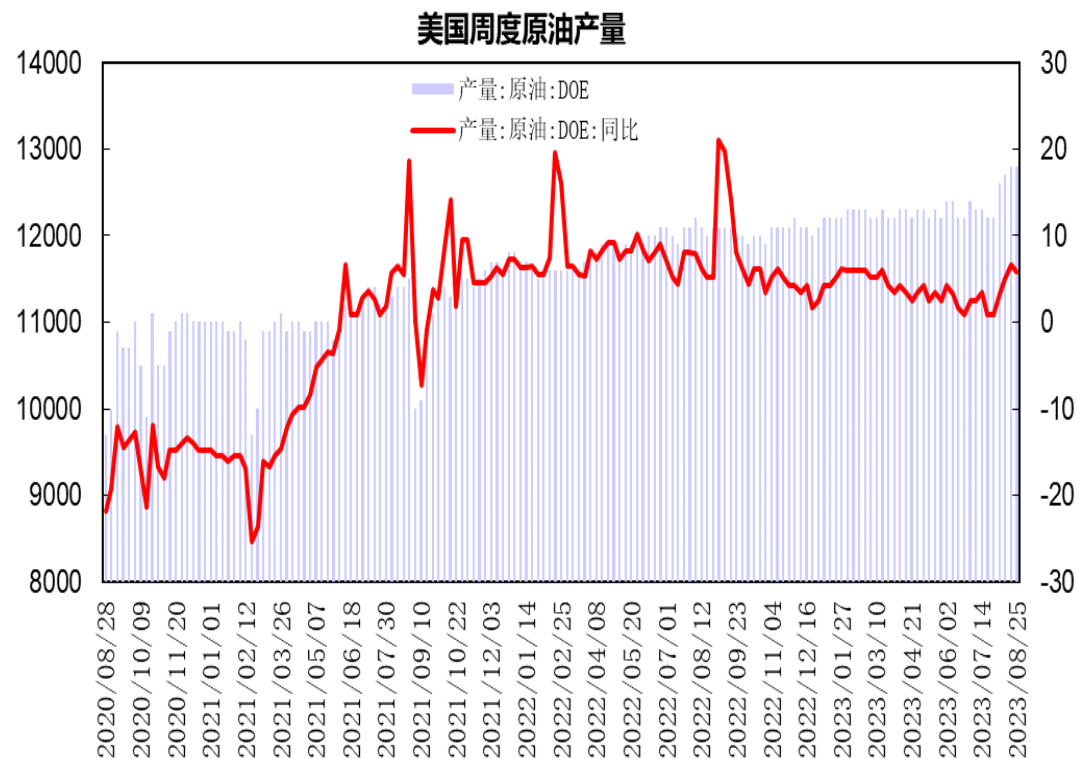
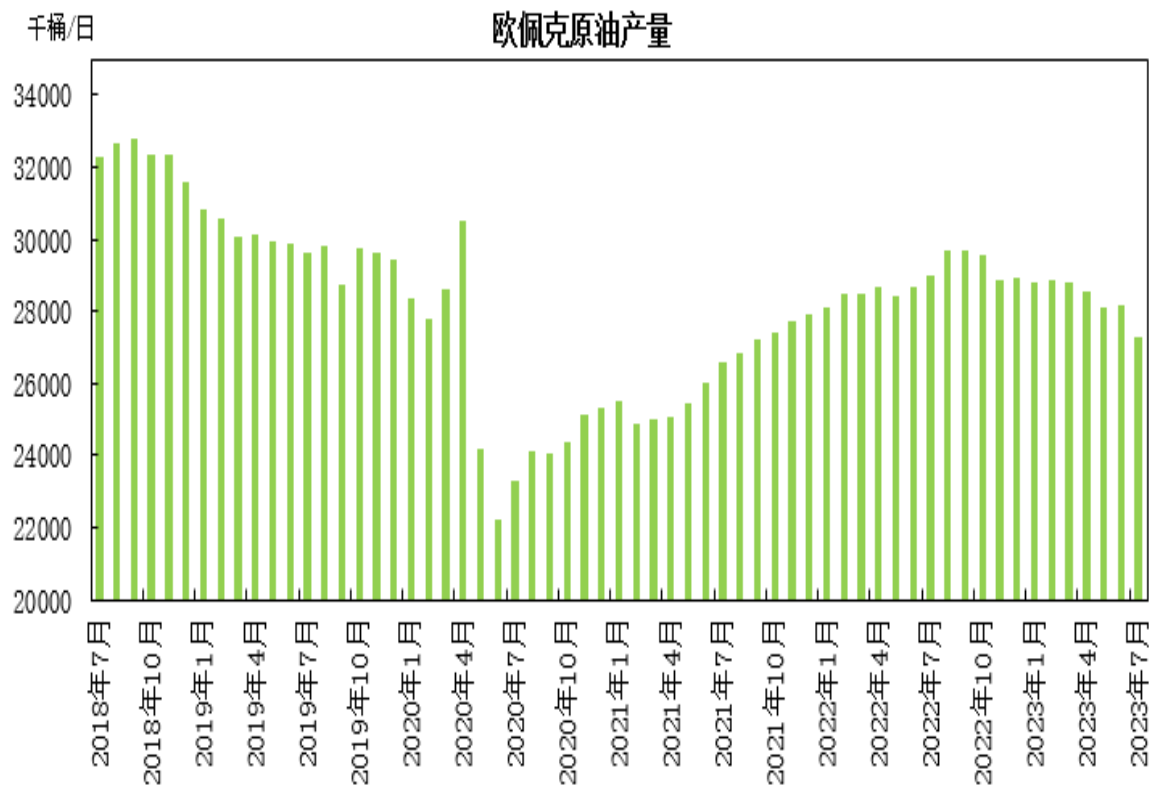


华东市场重交沥青报价为4040元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3790元/吨，较上周上调15元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

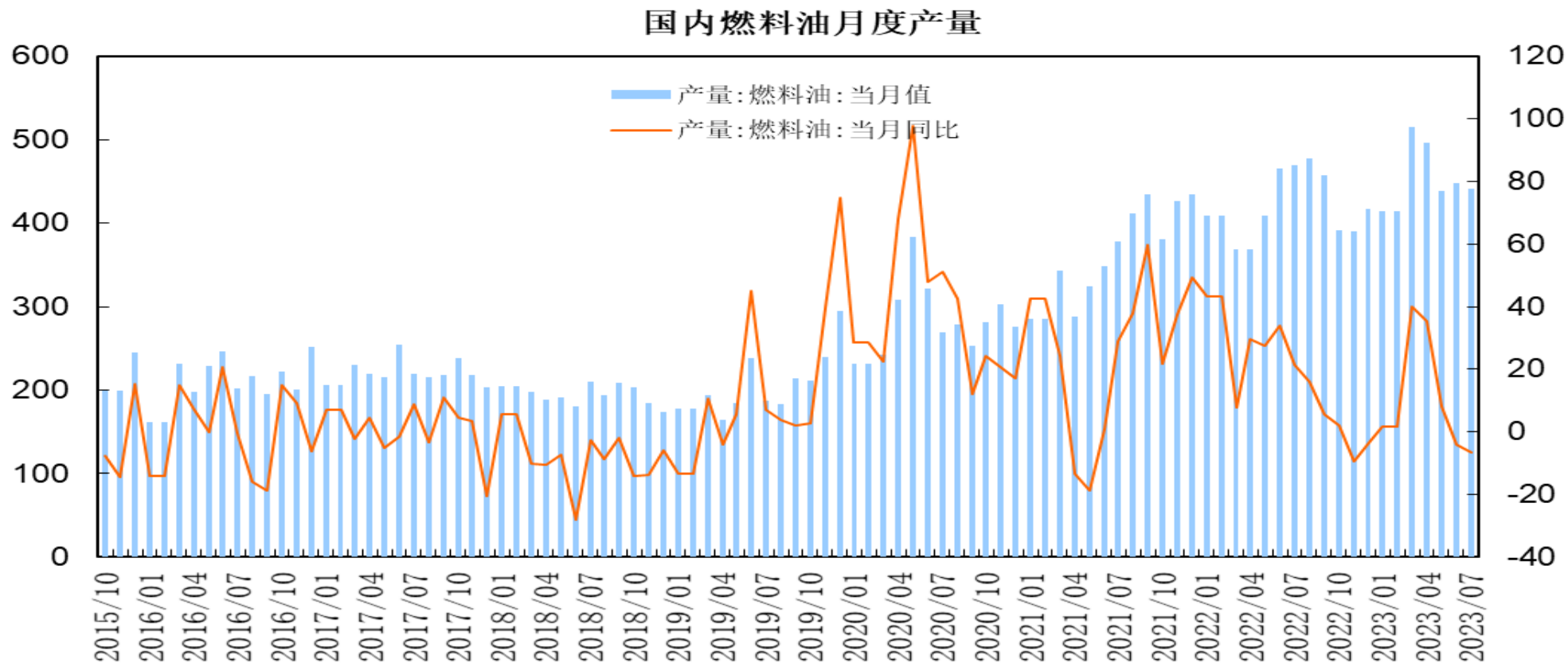


OPEC月报显示，7月份OPEC原油产量减少83.6万桶/日至2731万桶/日。

截至8月25日当周美国国内原油产量持平至1280万桶/日。

「产业链情况」

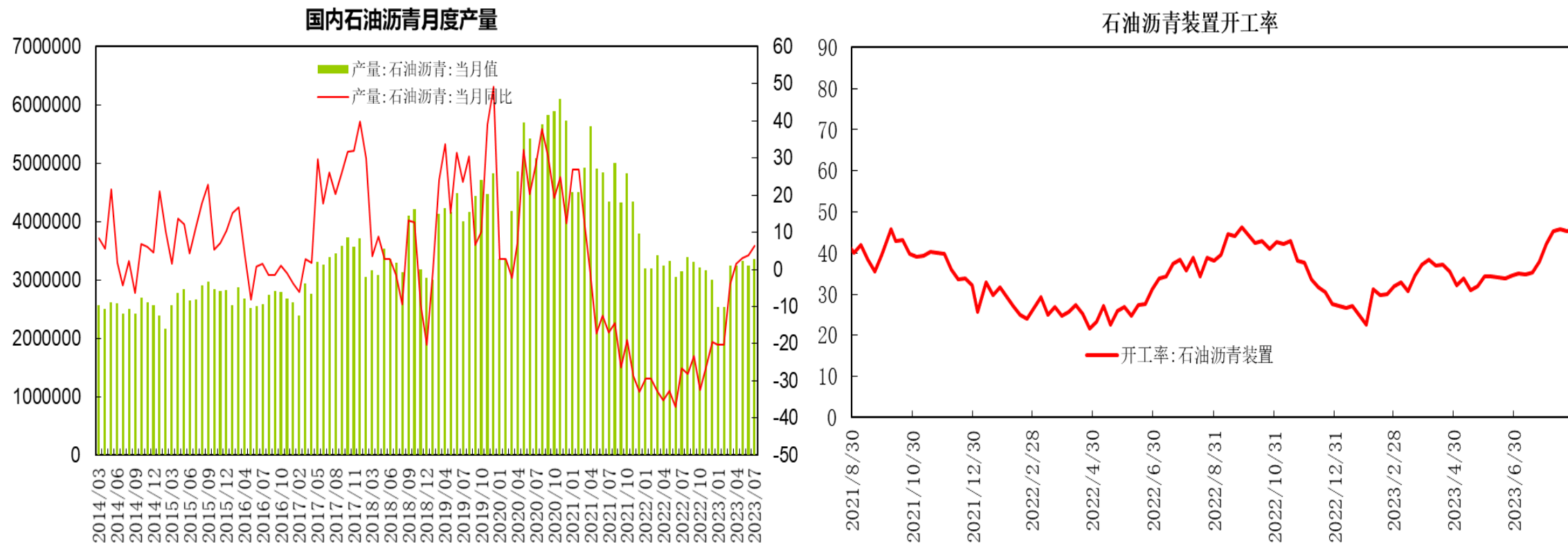
供应端——燃料油产量情况



7月燃料油产量为440.6万吨，同比下降6.7%；1-7月燃料油累计产量为3064.9万吨，同比增长4%。

「产业链情况」

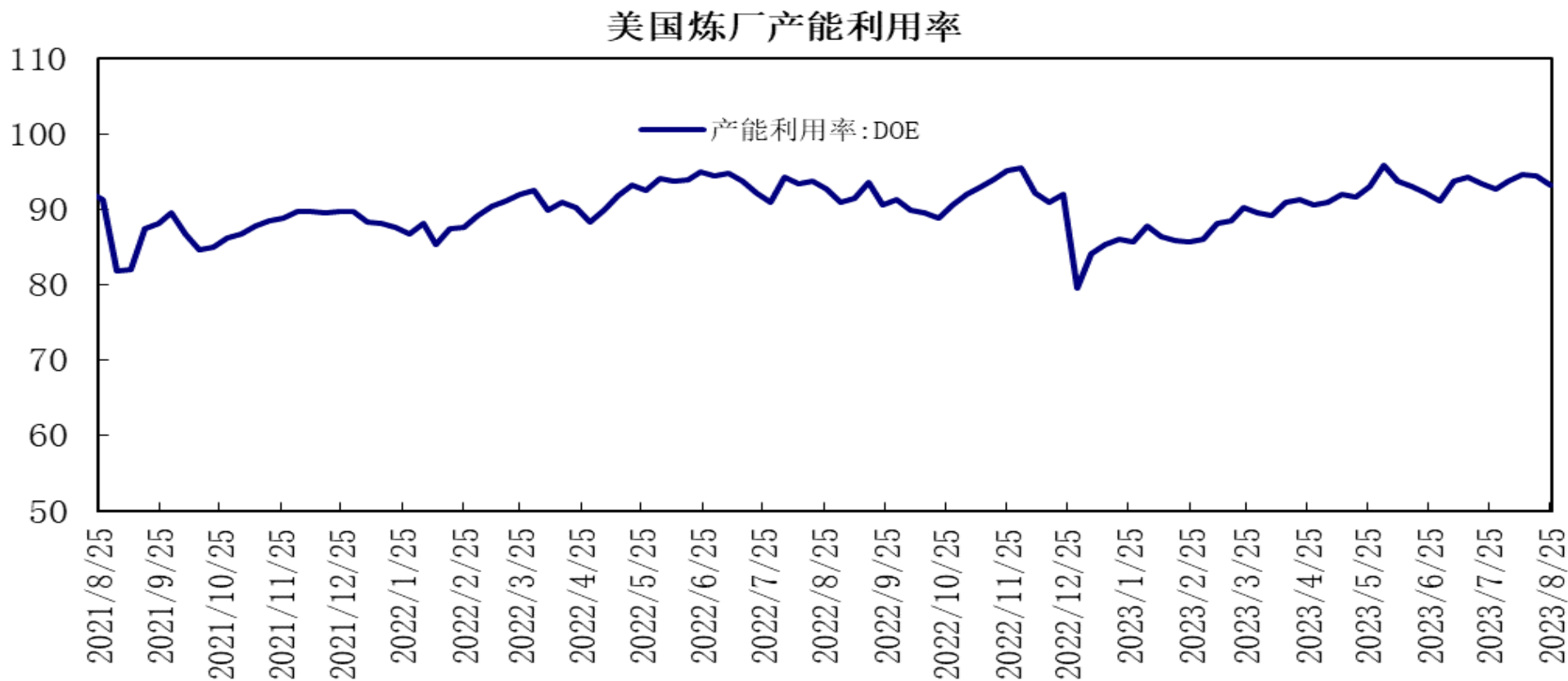
供应端——沥青产量情况



7月沥青产量为336.3万吨，同比增长6.3%；1-7月沥青累计产量为2172.4万吨，同比下降1%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为46.1%，较上一周上升0.8个百分点。

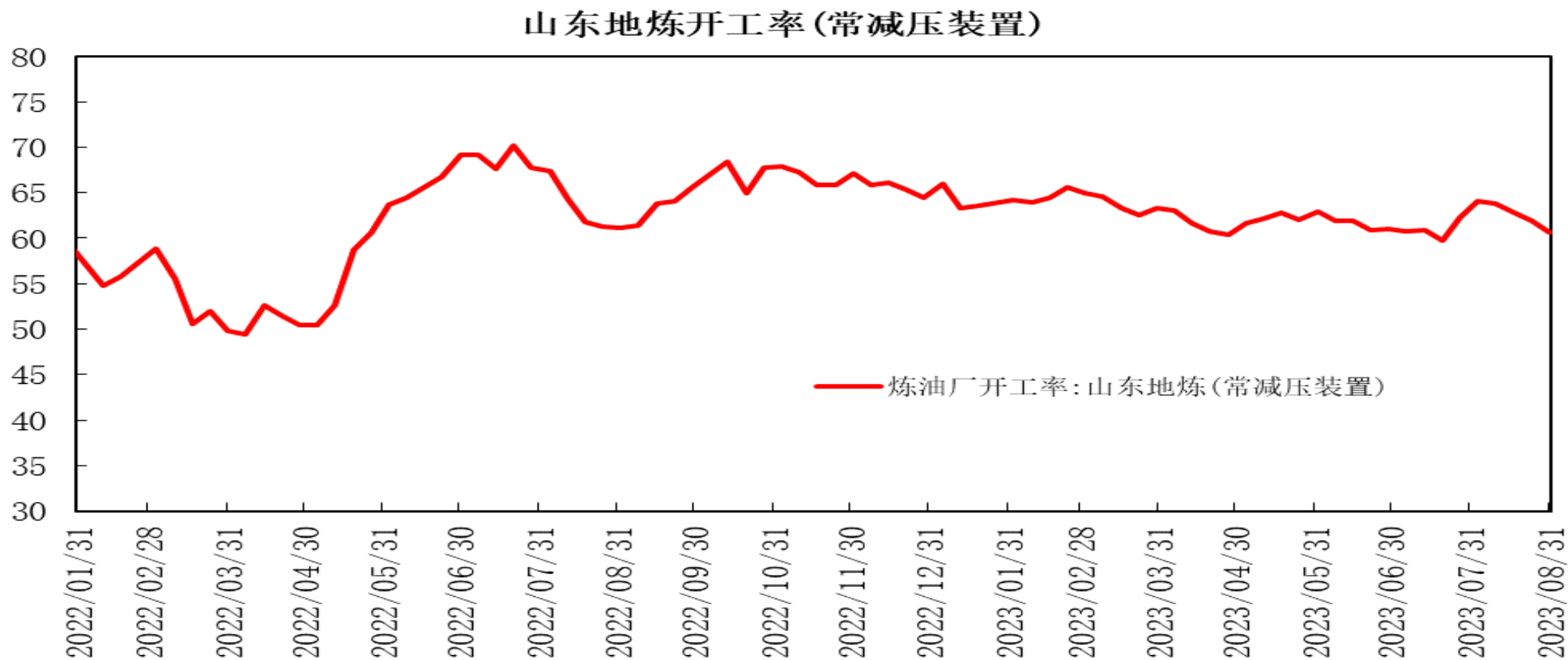
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为93.3%，环比下降1.2个百分点。

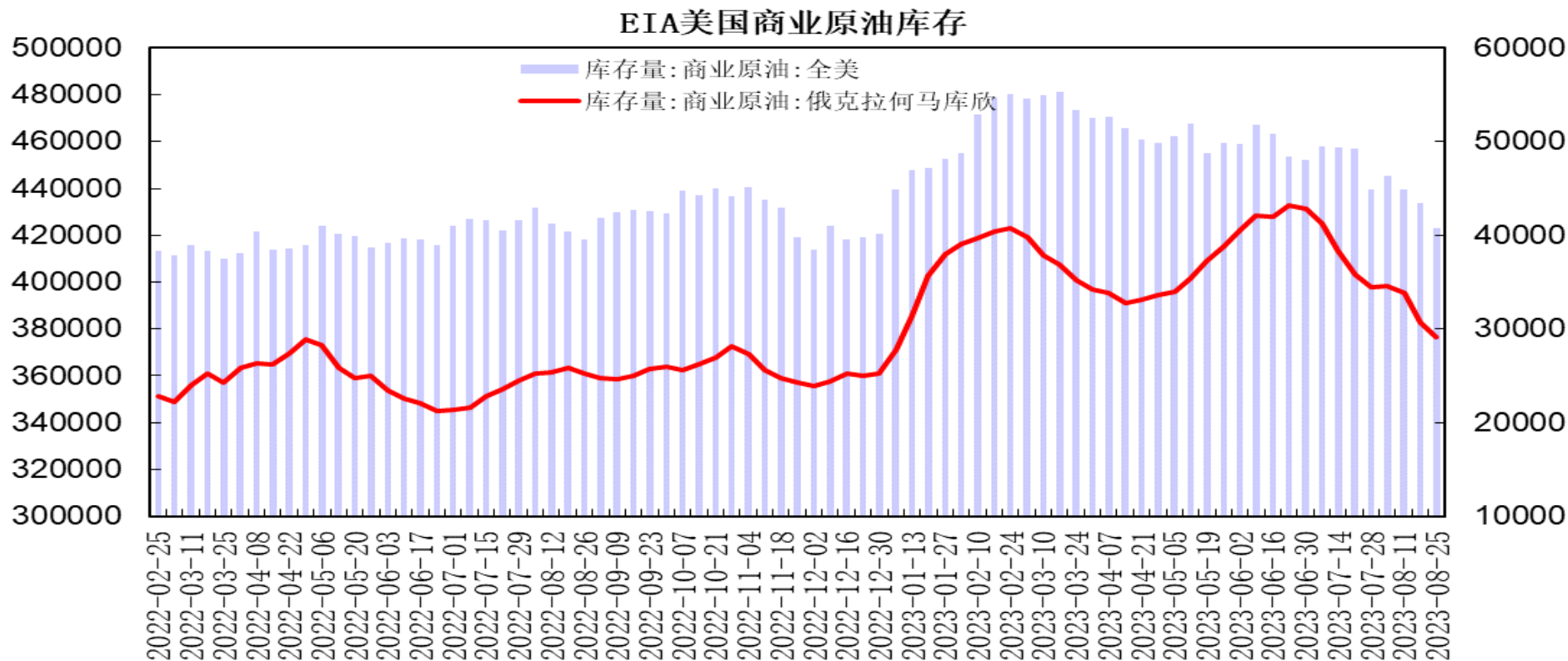
「产业链情况」

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60.59%，较上一周下降1.31个百分点。

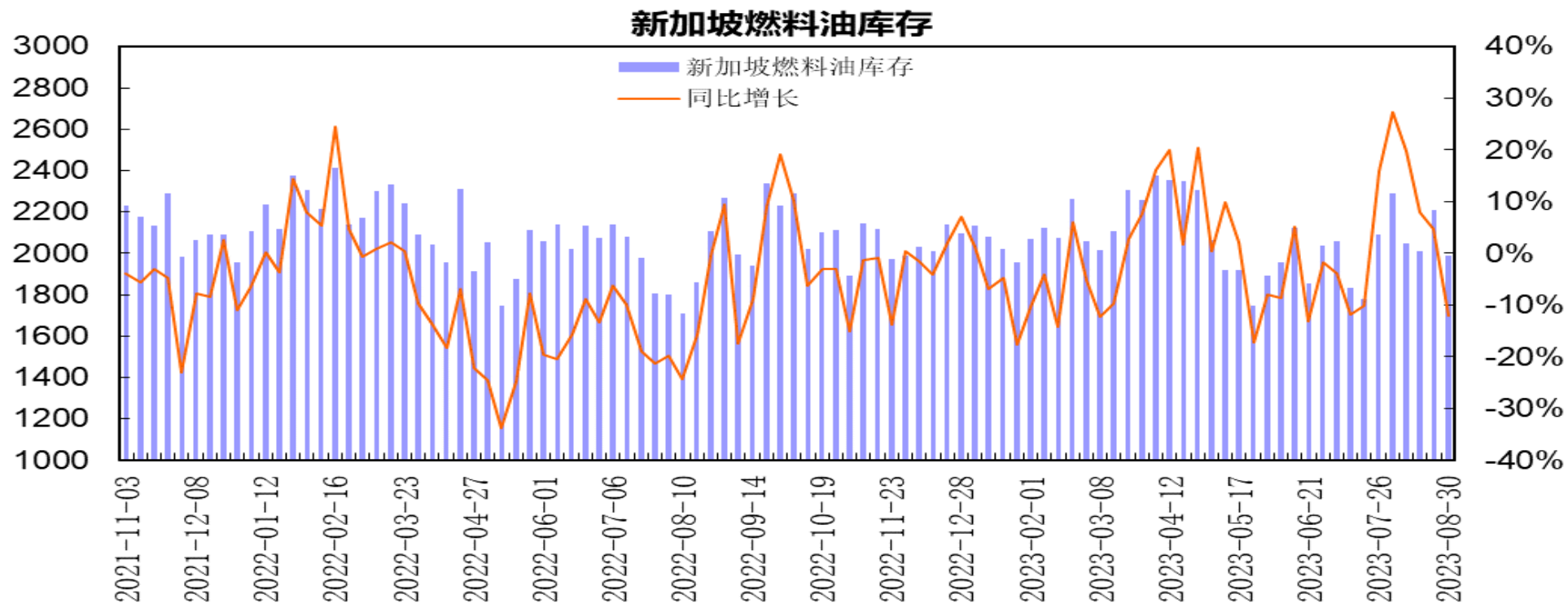
库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月25日当周美国商业原油库存减少1058.4万桶至4.229亿桶，预期减少330万桶；库欣原油库存减少150.4万桶至2916.5万桶；汽油库存减少21.4万桶，精炼油库存增加123.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加59.4万桶至3.495亿桶。

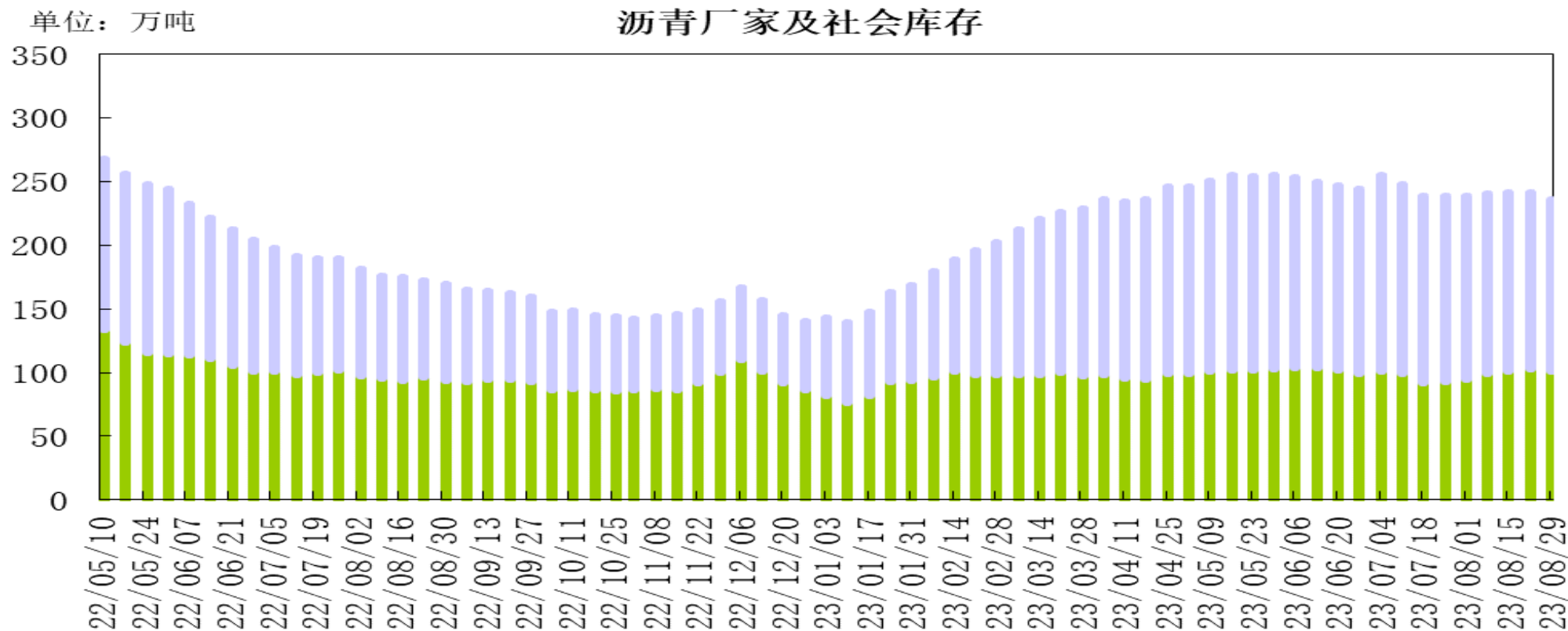
来源：wind 瑞达期货研究院

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30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减少218.4万桶至1991.5万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加16.2万桶至1292.8万桶; 中质馏分油库存减少64.6万桶至798.9万桶。

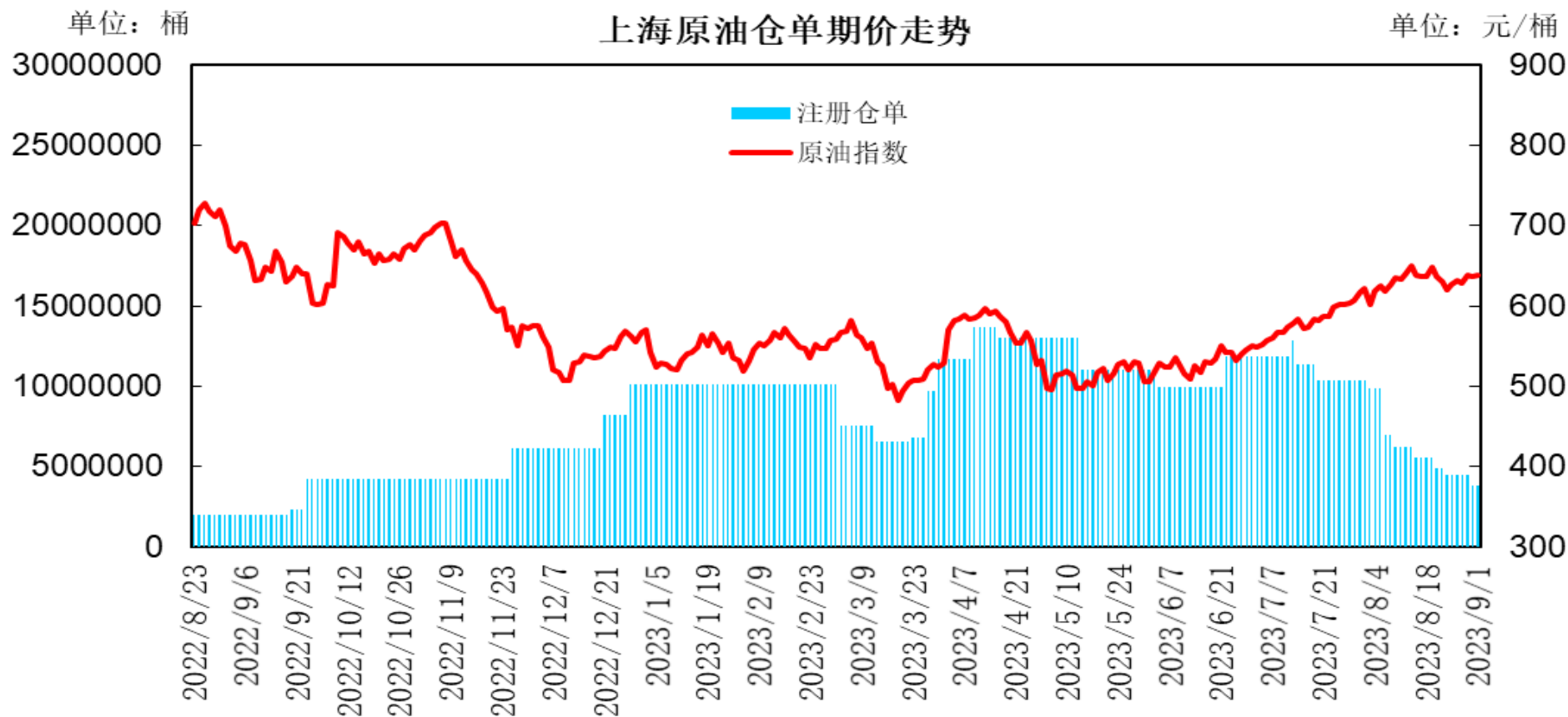
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为101.1万吨，环比下降1.5万吨，降幅为1.5%；76家样本沥青贸易商库存为134.5万吨，环比下降4.5万吨，降幅为3.2%。

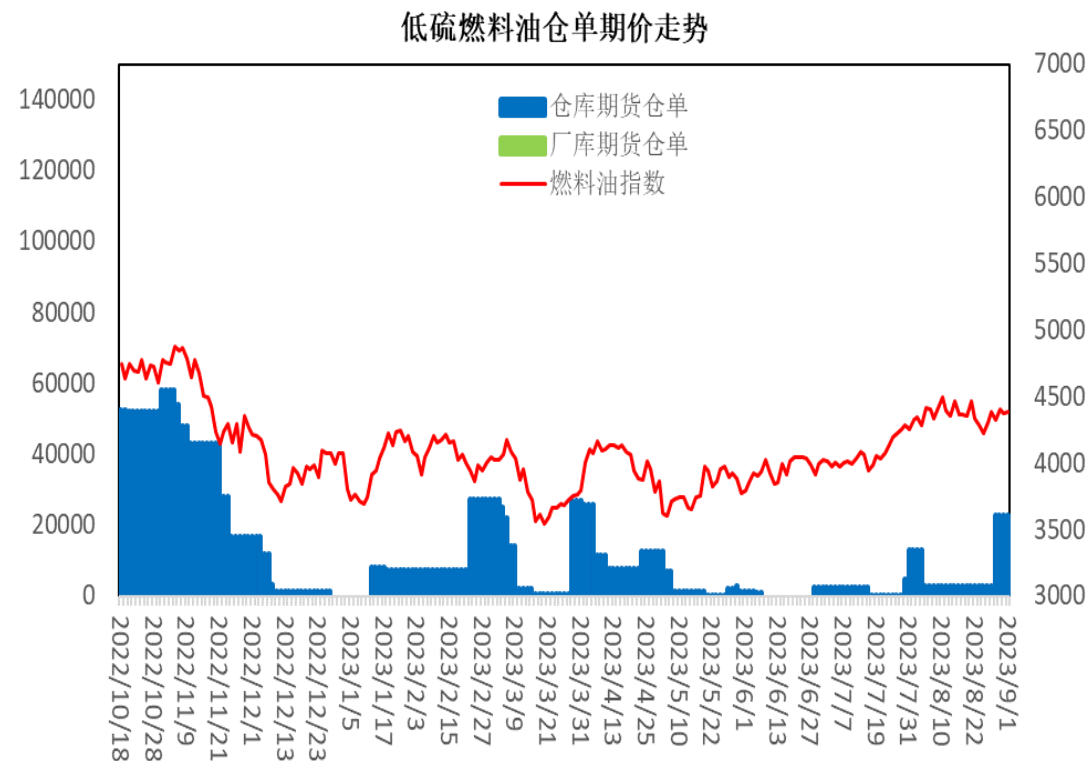
「产业链情况」

交易所库存-原油



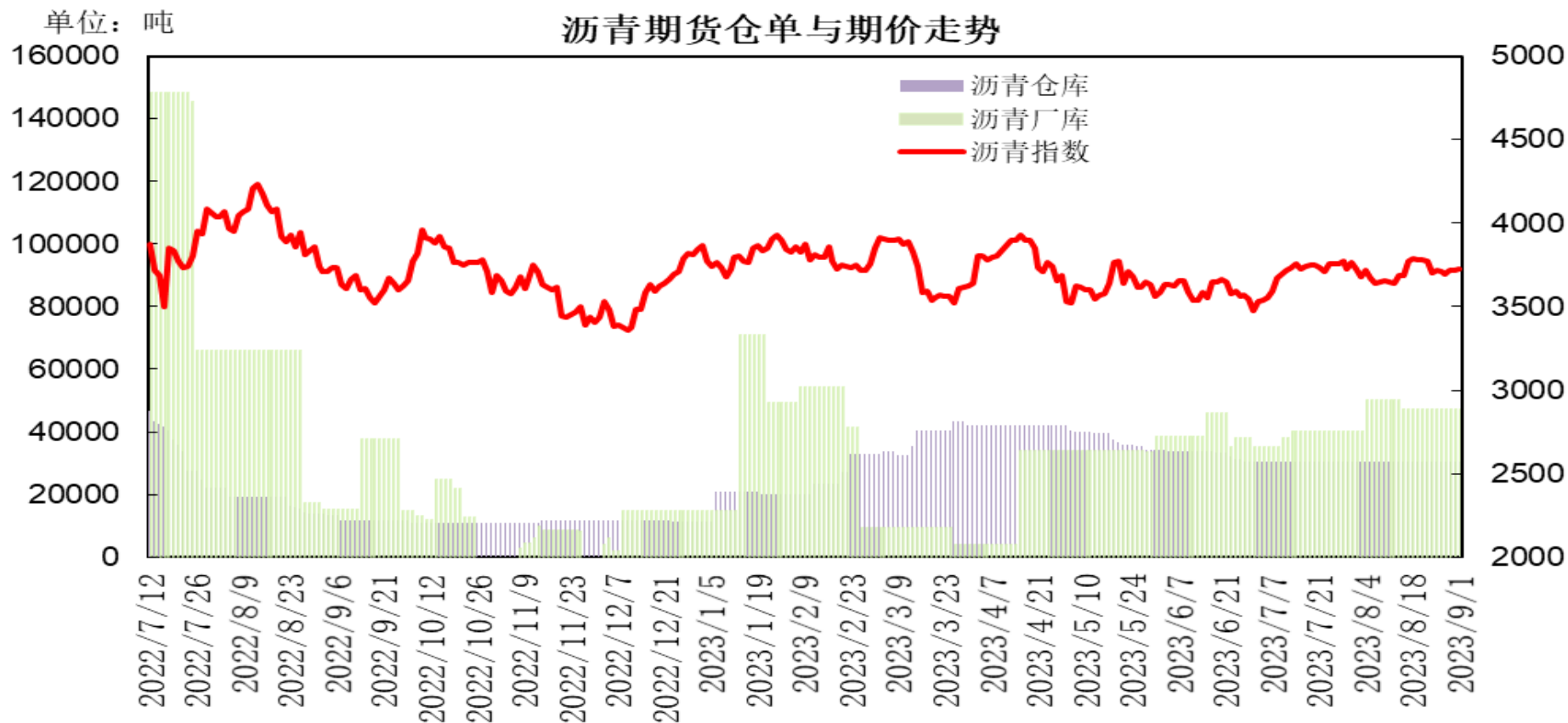
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为380万桶，较上一周减少69万桶。

交易所库存-燃料油



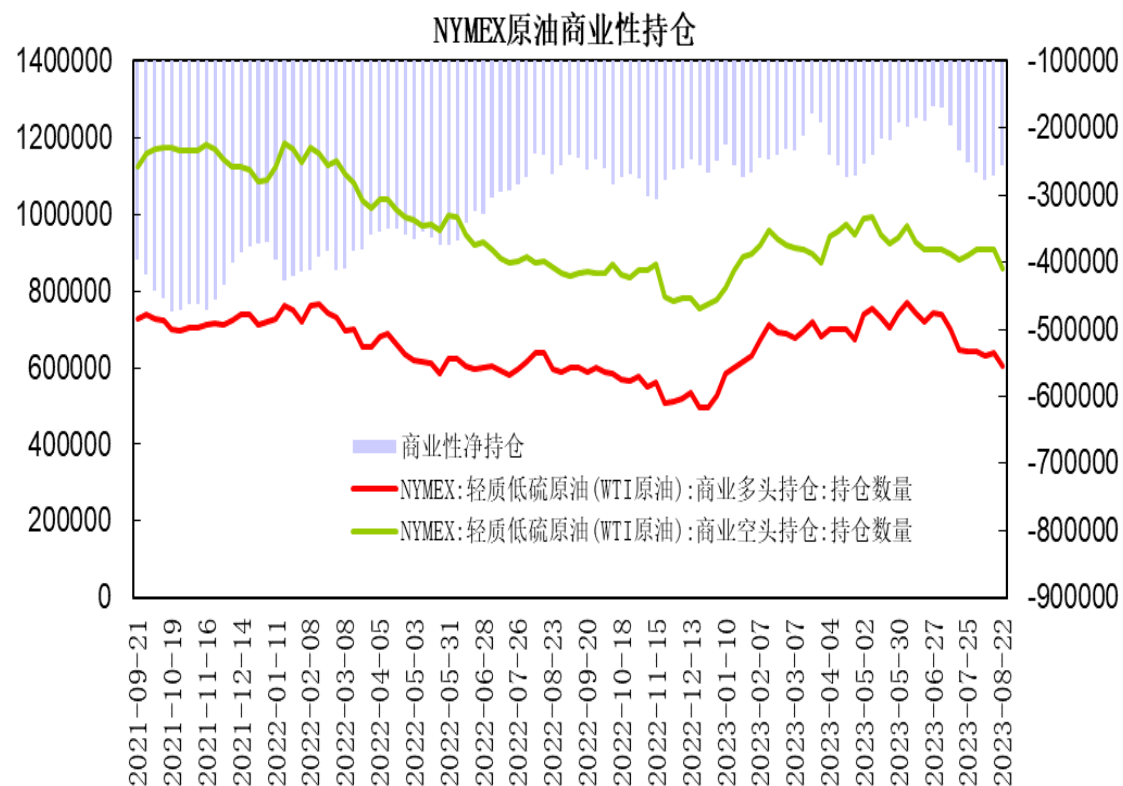
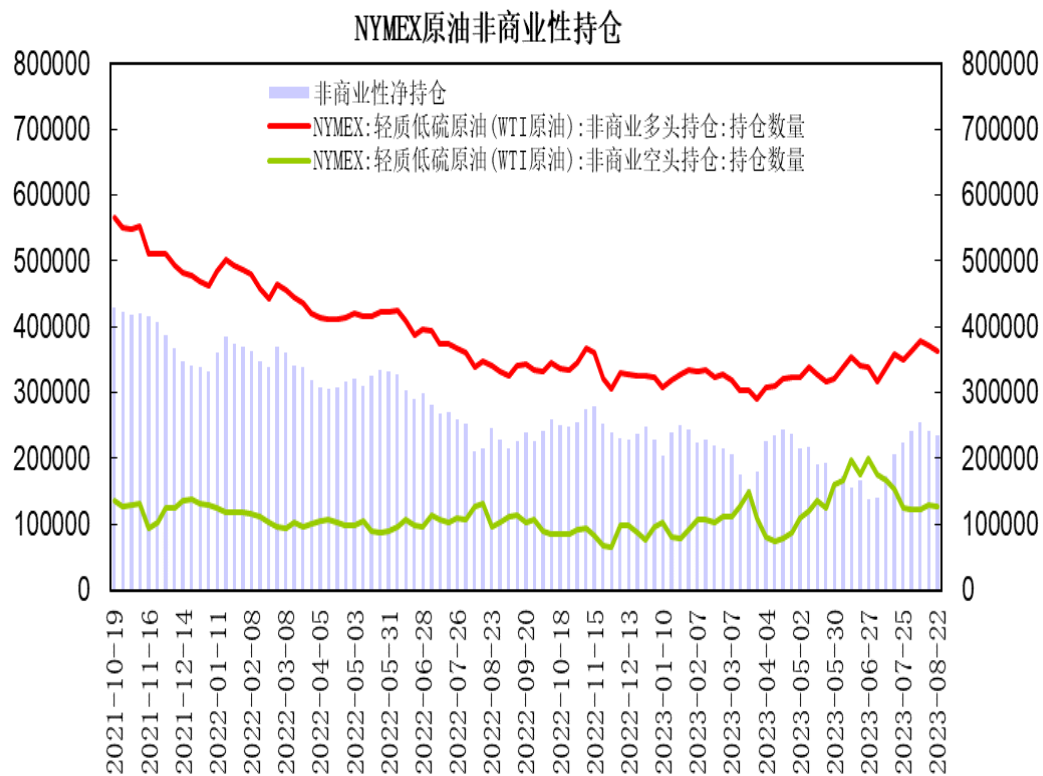
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为92790吨，较上一周增加91400吨。低硫燃料油期货仓单为22930吨，较上周增加20000吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



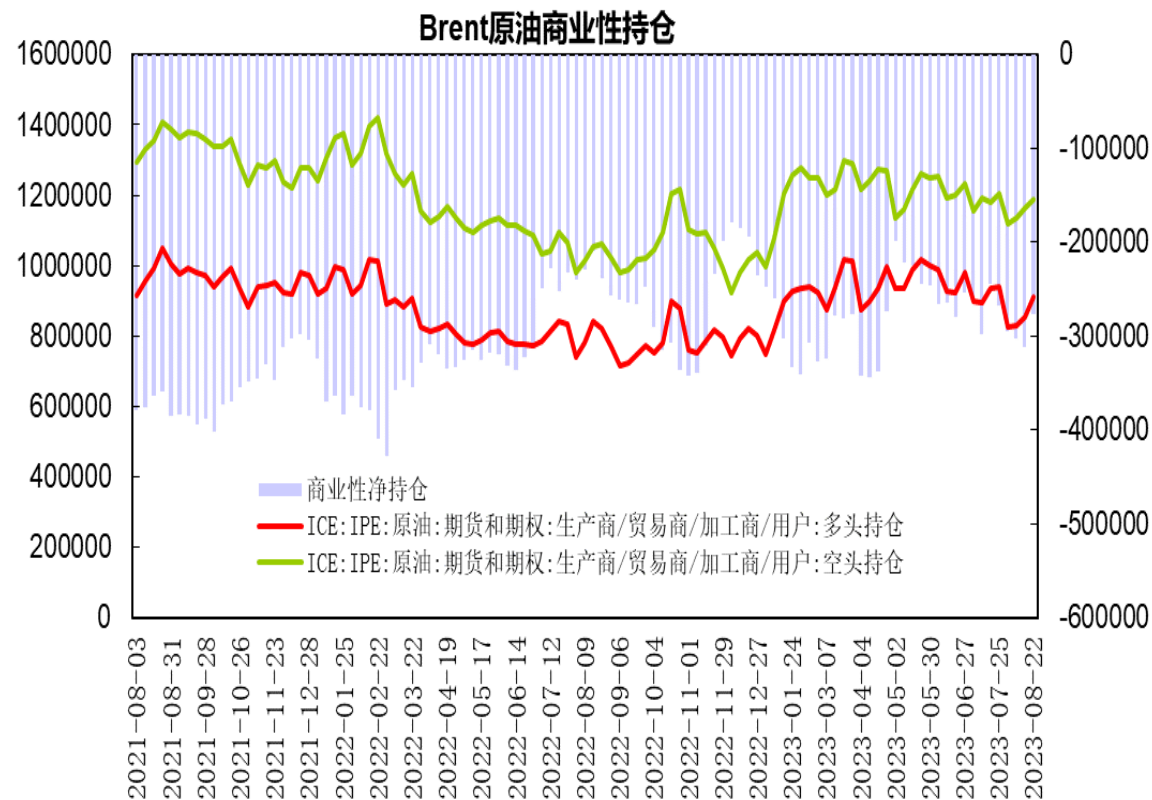
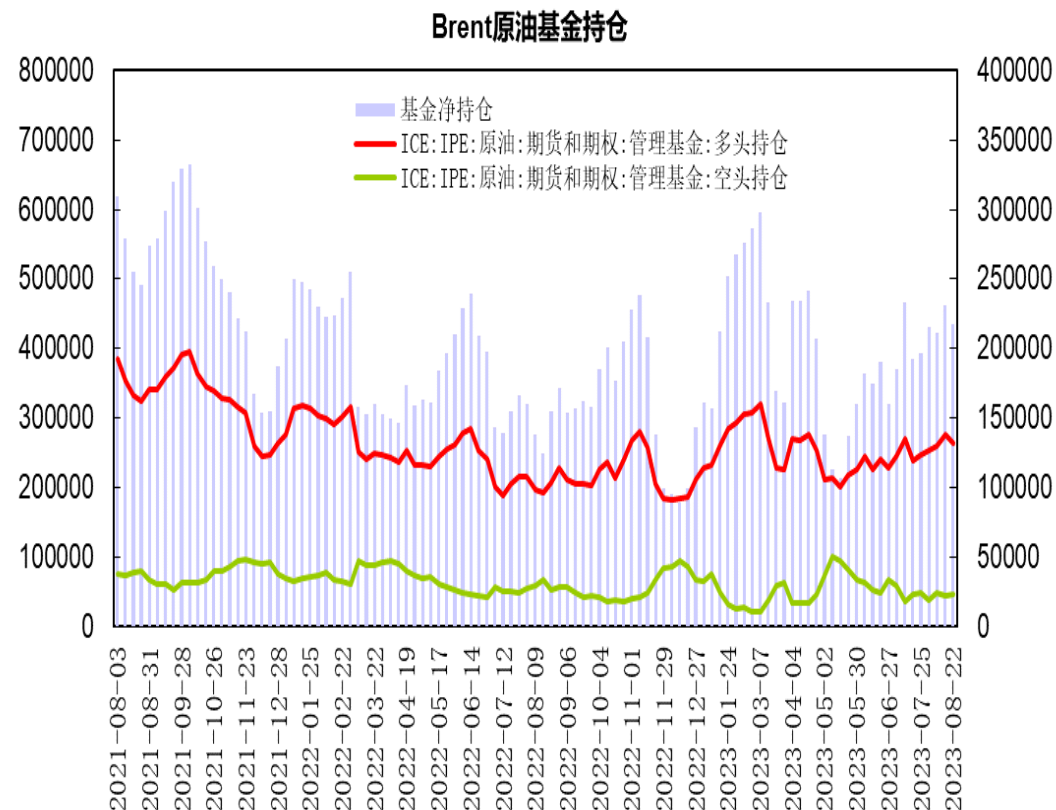
本周上海期货交易所沥青仓库库存为30440吨，较上一周持平；厂库库存为47500吨，较上一周持平。

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8月15日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单234371手，较前一周减少7737手；商业性持仓呈净空单为256341手，比前一周减少13760手。

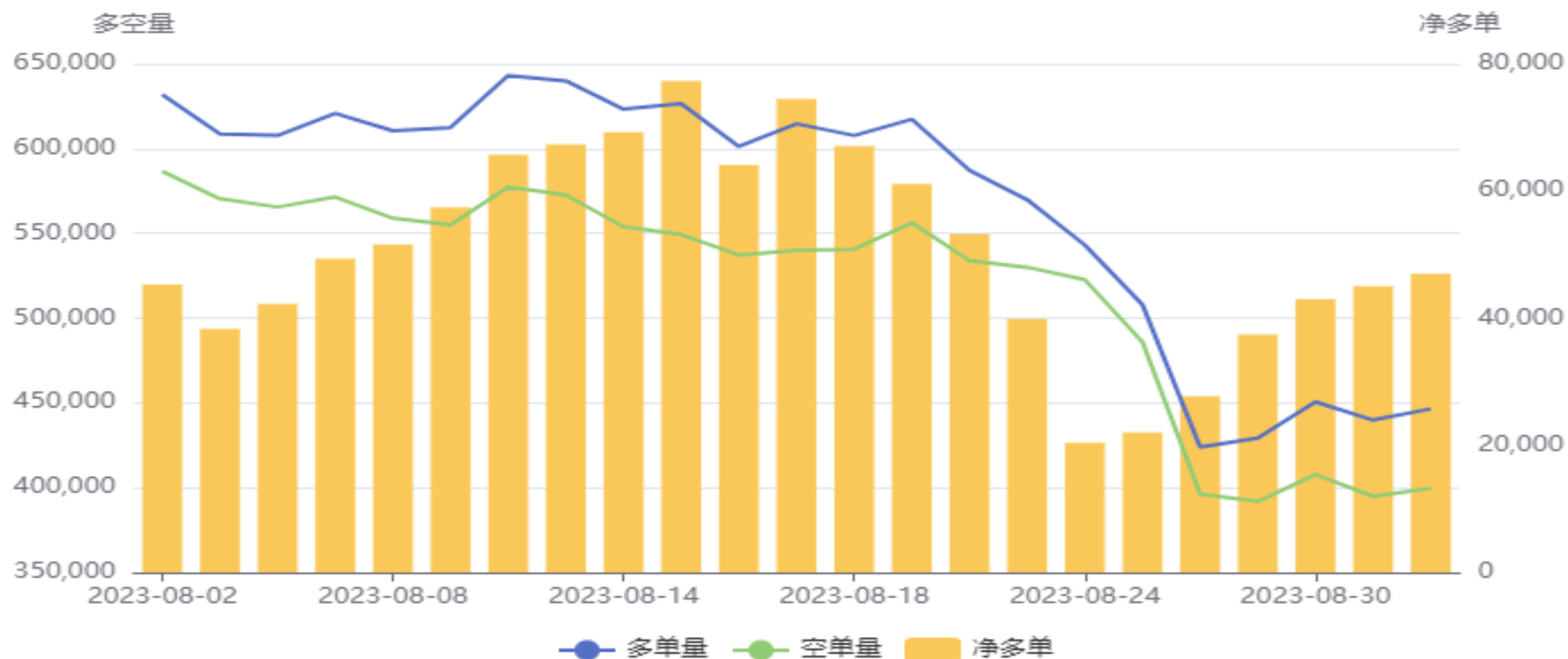
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至8月22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217771手，比前一周减少12964手；商业性持仓呈净空单为276346手，比前一周减少35925手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

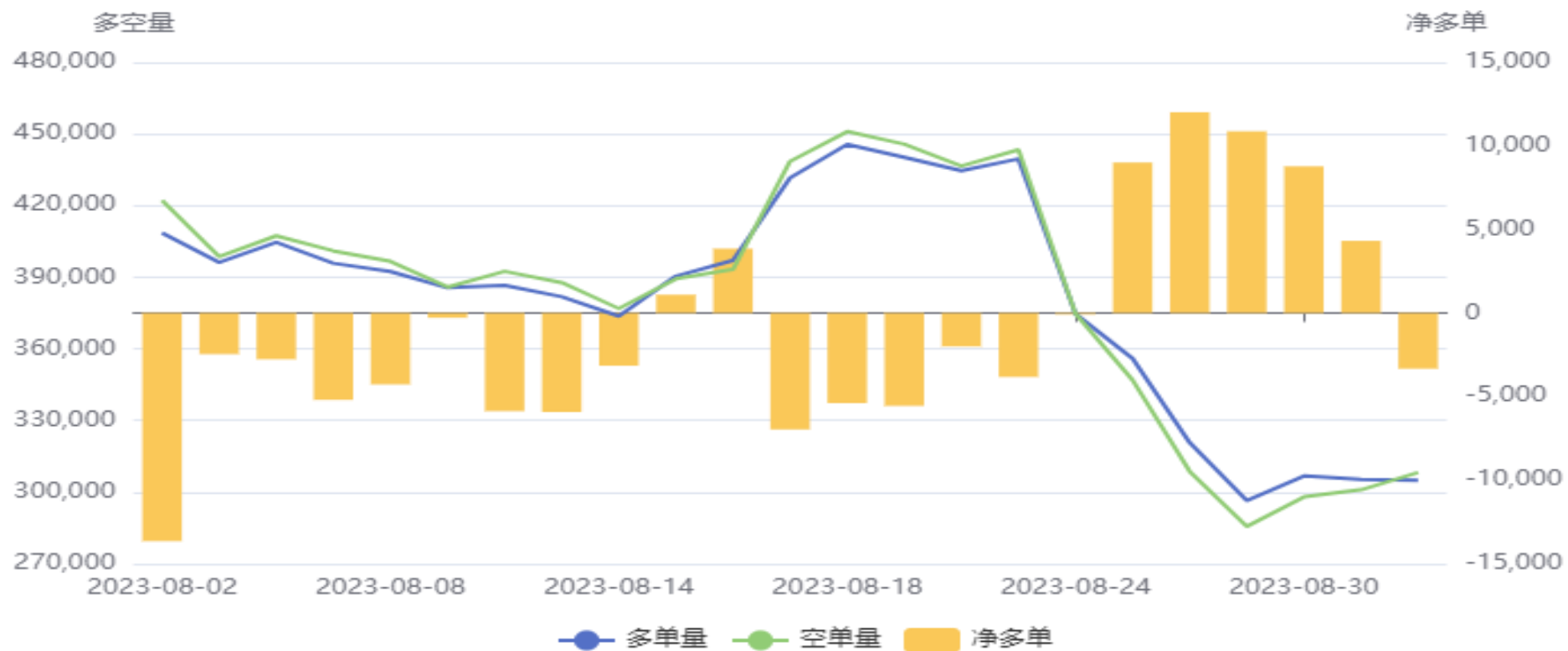


上海燃料油期货前20名持仓净多单为46980手，比前一周增加24968手；多空减仓，空单减幅大于多单，净多单较上周呈现增加。

「产业链情况」

沥青前20名净持仓

沥青(BU)前20持仓量变化



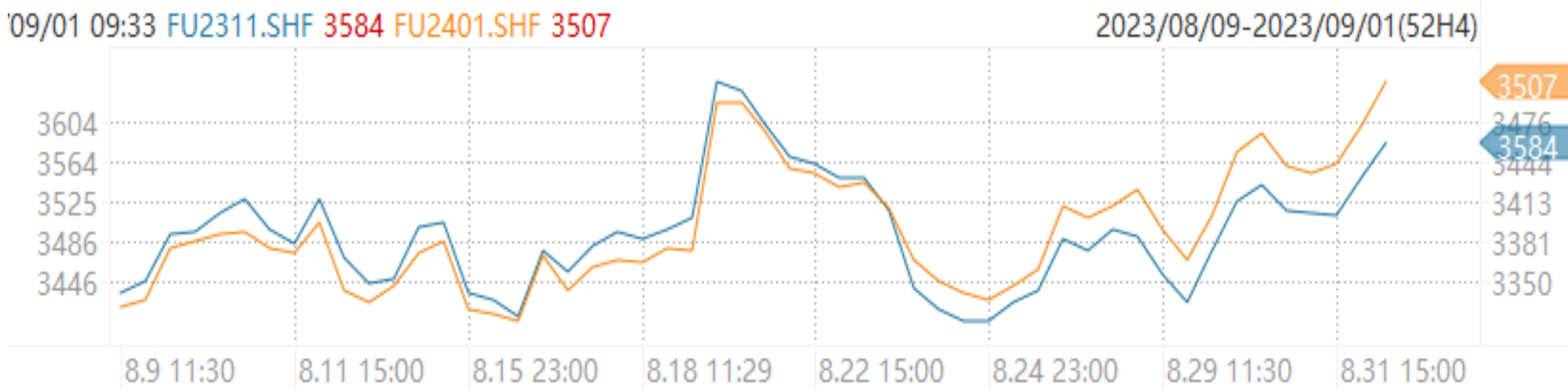
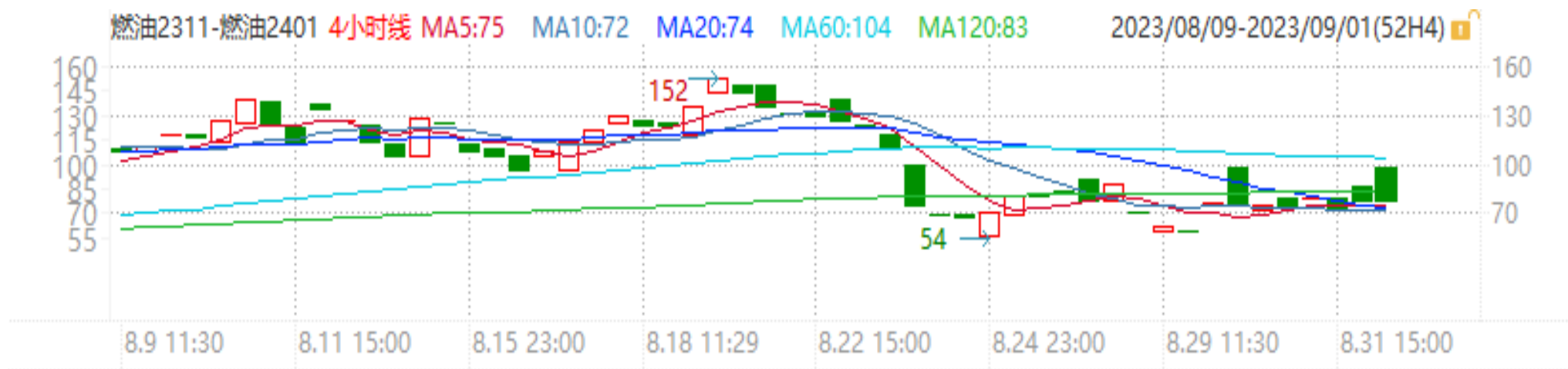
上海沥青期货前20名持仓净空单为3331手，比前一周增加12335手；多单减幅大于空单，周五持仓转为净空单。

上海原油跨月价差



上海原油2310合约与2311合约价差处于7至11元/桶区间，10月合约升水呈现区间波动。

上海燃料油跨月价差



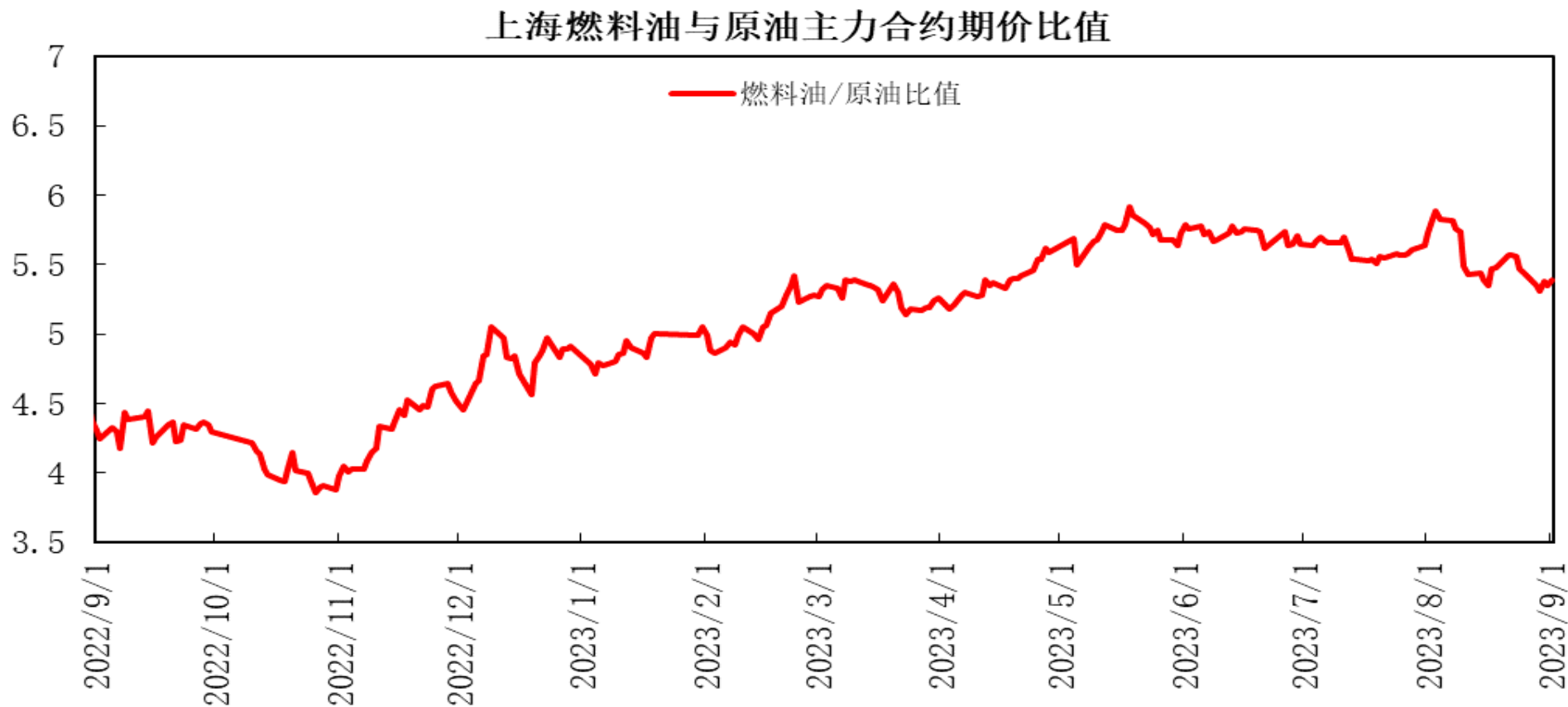
上海燃料油2311合约与2401合约价差处于55至100元/吨区间，11月合约升水小幅走阔。

上海沥青跨月价差



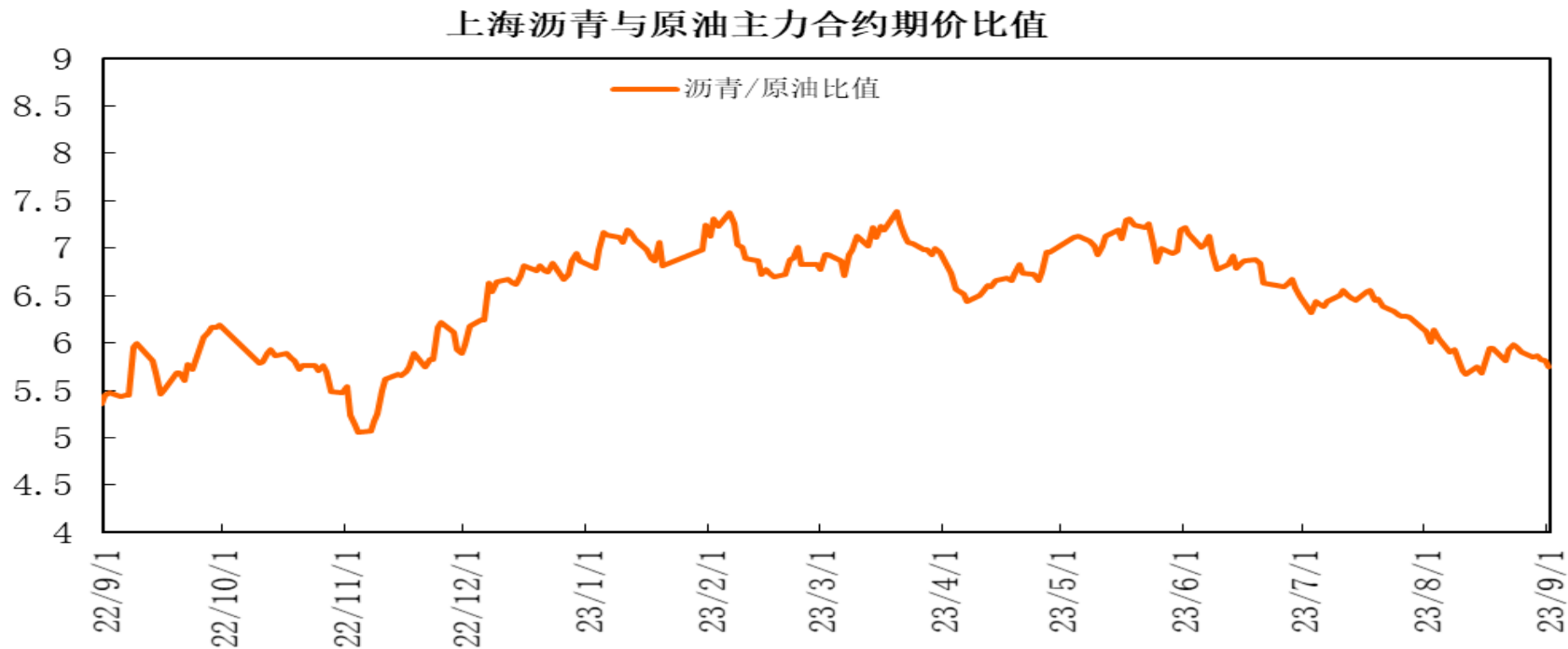
上海沥青2311合约与2312合约价差处于60至90元/吨区间，11月合约升水小幅走阔。

上海燃料油与原油期价比值



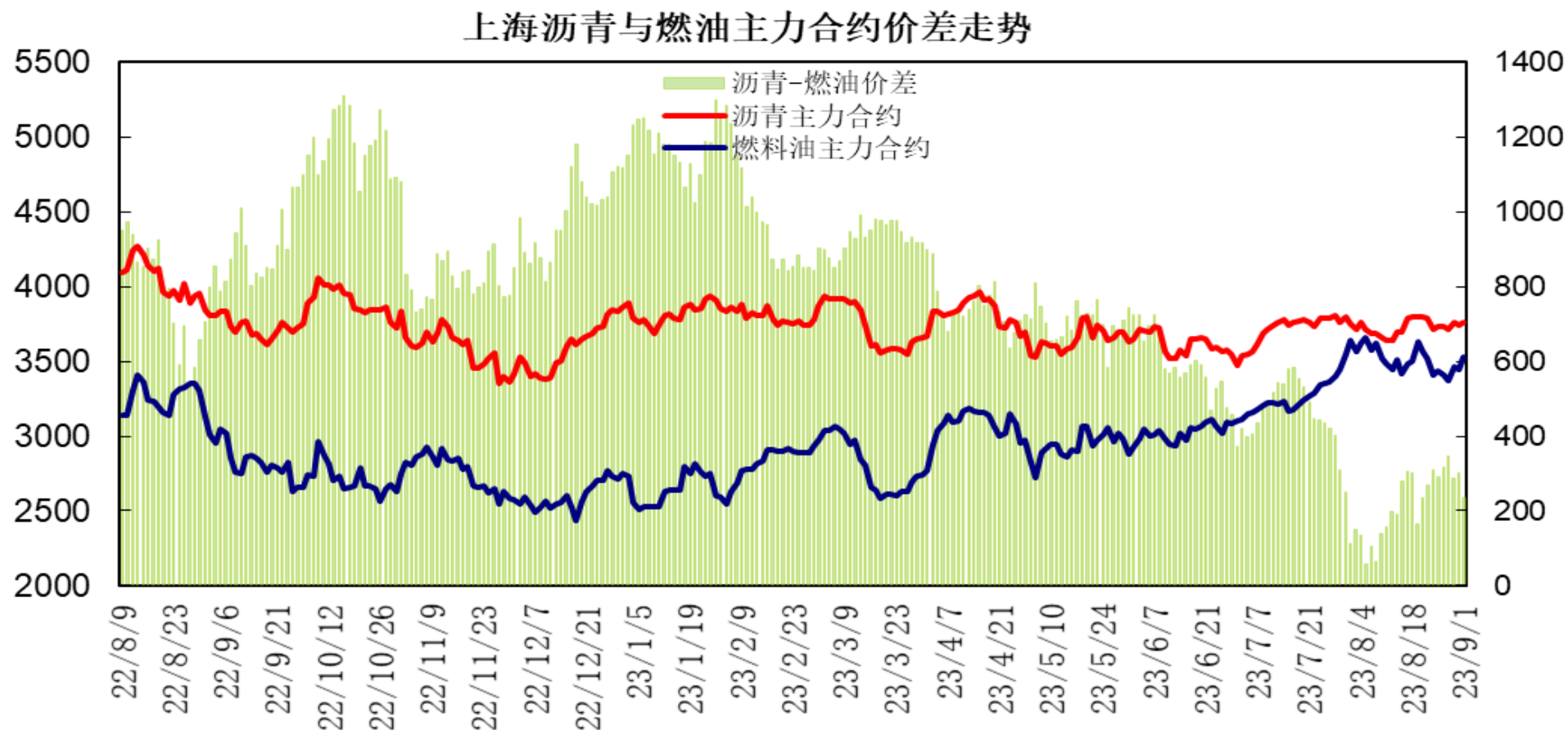
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.3至5.4区间，燃料油1月合约与原油10月合约比值处于区间波动。

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5.7至5.9区间，沥青11月合约与原油10月合约比值小幅回落。

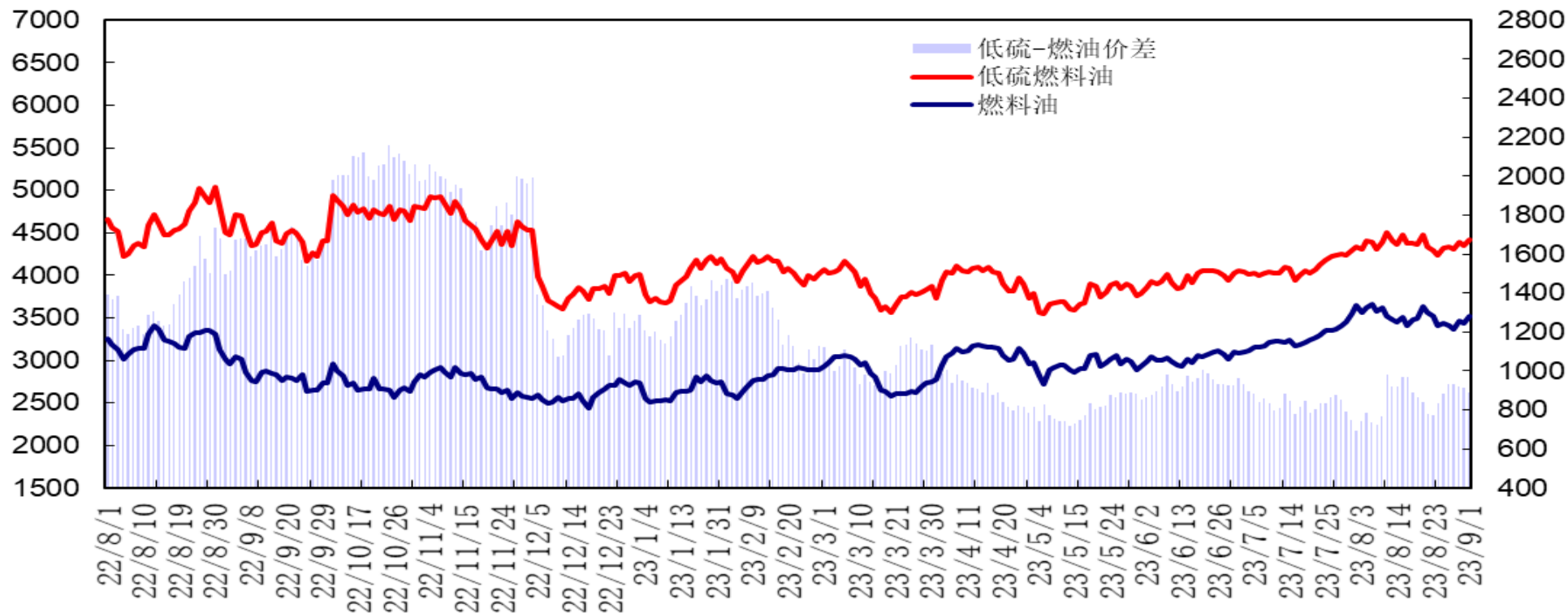
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于230至350元/吨区间，沥青11月合约与燃料油1月合约价差呈现缩窄。

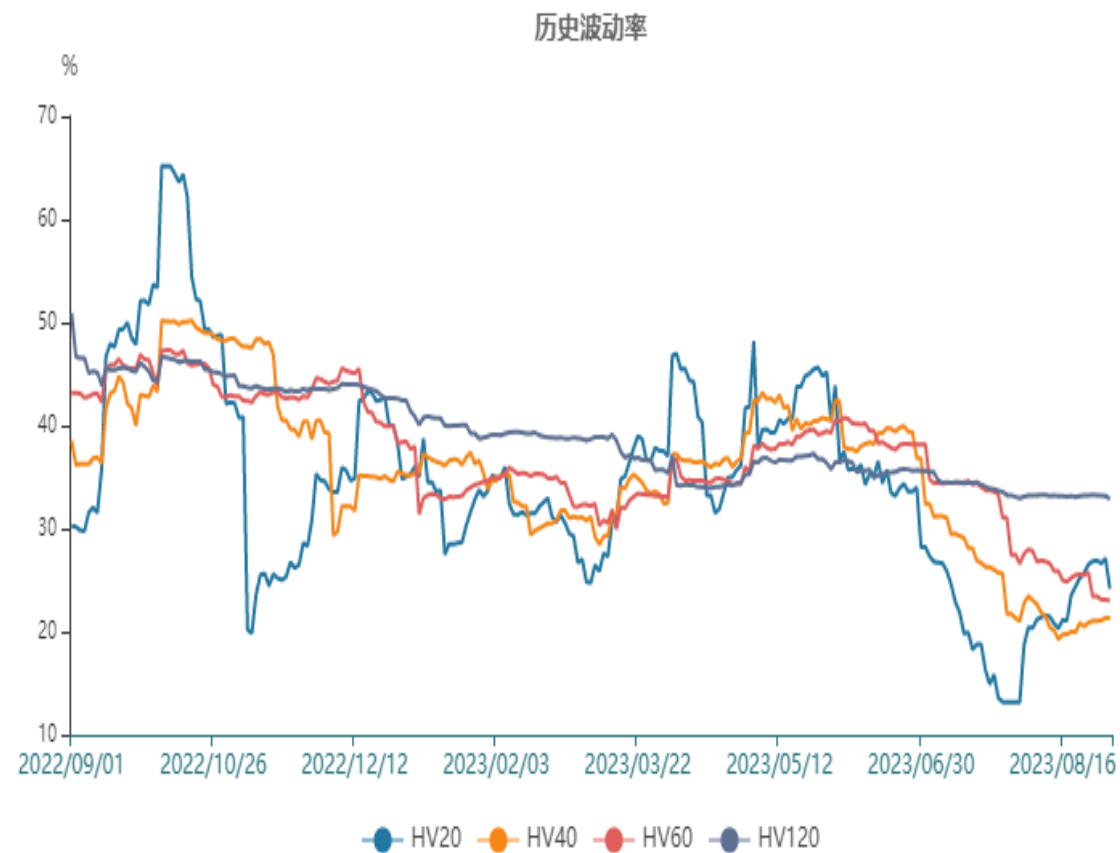
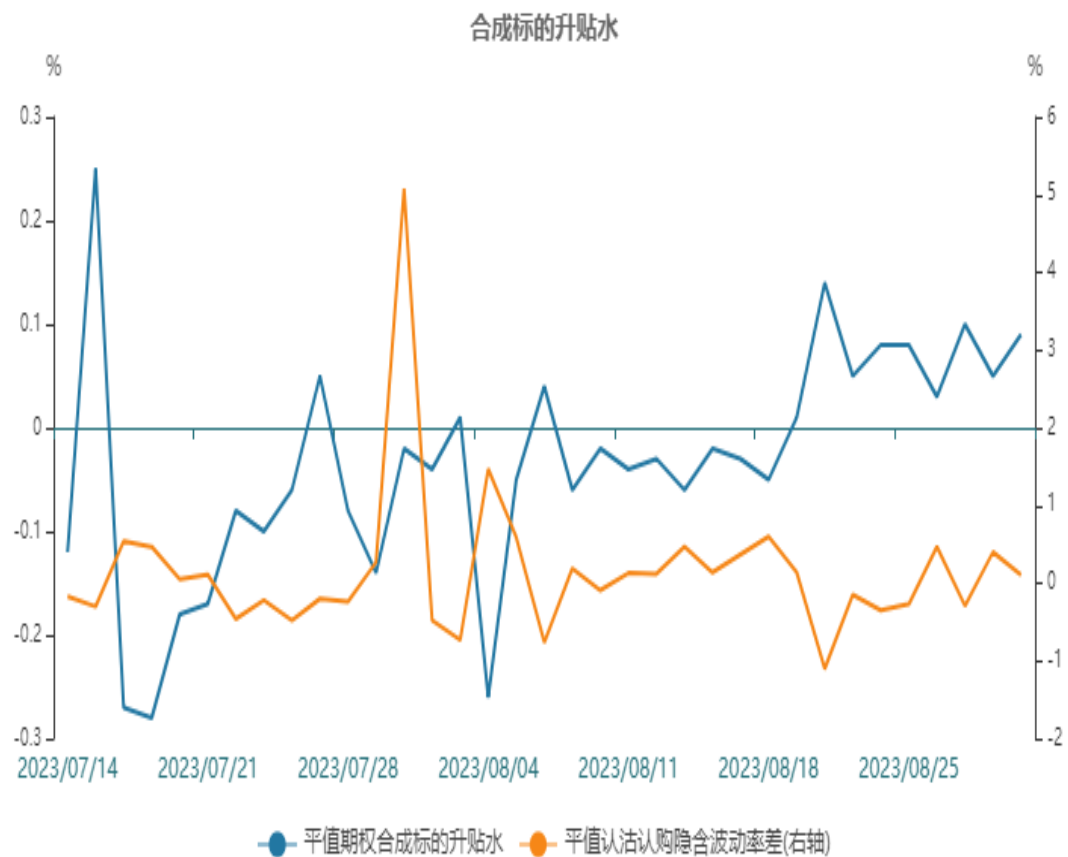
低硫燃料油与燃料油期价价差

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890至940元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差小幅缩窄。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率出现回落，平值期权合成标的升水0.09%，平值认沽认购隐含波动率差0.11%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/09/01 收 2285.20 幅 1.04%(23.50) 开 2266.63 高 2286.16 低 2266.52 换... 匡
 MA5 2275.14↑ MA10 2261.61↑ MA20 2280.68↓ MA60 2287.39↑ MA120 2311.94↓ 2023/05/11-2023/09/01(80日) ▼ 卍



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)	1.72%	2,338.71	2,285.20	2,261.70	2,285.20	491,065.65	3,181,311.66	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600938.SH 中国海油	2.19%	22.23	22.30	21.62	21.96	10,529.30	200,570.14	0.97
2	600346.SH 恒力石化	1.46%	159.52	160.27	152.79	155.46	6,515.90	94,647.07	0.97
3	300164.SZ 通源石油	4.41%	29.75	29.75	28.94	29.63	9,766.99	45,908.41	0.95
4	600871.SH 石化油服	-0.48%	5.37	5.59	5.08	5.15	30,068.77	64,228.22	0.95
5	600688.SH 上海石化	-0.97%	12.89	13.01	12.32	12.40	11,509.23	35,565.05	0.95
6	000968.SZ 蓝焰控股	3.54%	14.70	14.99	14.11	14.59	5,364.52	40,555.96	0.94
7	000096.SZ 广聚能源	3.05%	24.28	24.37	23.48	24.17	822.44	6,896.05	0.92
8	603619.SH 中曼石油	2.14%	20.75	20.75	19.75	20.33	2,654.45	51,584.82	0.91
9	600339.SH 中油工程	1.62%	16.68	16.72	15.37	15.92	22,399.60	84,274.50	0.90
10	000703.SZ 恒逸石化	0.65%	77.62	78.40	73.75	75.30	11,156.28	87,157.52	0.90

股票市场方面，石油石化指数高开回落，报收2285.2点，周度涨幅1.72%；涨幅前列的股票有岳阳兴长、大庆华科、桐昆股份。跌幅前列的股票有恒通股份。中国石化小幅收跌，报收6.11，跌幅0.81%；中国石油周度小幅收涨，报收7.76，涨幅0.65%。

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。