

# 「2023.07.21」

## 原油产业链市场周报

原油系呈现震荡

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：欧佩克减产及中国进口保持高位支撑油市，美元反弹及多头获利了结限制涨幅，上海原油期货小幅上涨，SC2309合约报收588.8元/桶，较上周上涨0.74%。

行情展望：美国通胀逐步降温，但劳动力市场仍具韧性，美元指数刷新15个月低点后反弹，下周美联储将召开议息会议，市场聚焦加息周期是否进入尾声。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8月，俄罗斯将8月原油出口削减50万桶/日，夏季燃油消费高峰期来临，供应趋紧预期支撑油市；整体上，欧佩克联盟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，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2309合约考验10日均线支撑，上方测试600关口压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。交易策略，短线570-605元/桶区间交易，回落短多交易。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克减产及中国进口保持高位支撑油市，原油期价高位震荡，新加坡燃料油市场小幅整理，低硫与高硫价差进一步缩窄；上海燃料油市场小幅收涨，FU2309合约报收3268元/吨，较上周上涨1.02%；LU2310合约报收4081元/吨，较上周上涨0.42%。

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，国际原油高位震荡；新加坡及富查伊拉燃料油库存下降，高硫表现强于低硫，燃料油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2309合约考验3150区域支撑，上方测试3360区域压力，短线处于3150-3360元/吨区间交易。

LU2310合约考验3950一线支撑，上方测试4200区域压力，建议短线以3950-4200元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差逐步缩窄，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于760-880元/吨区间波动。

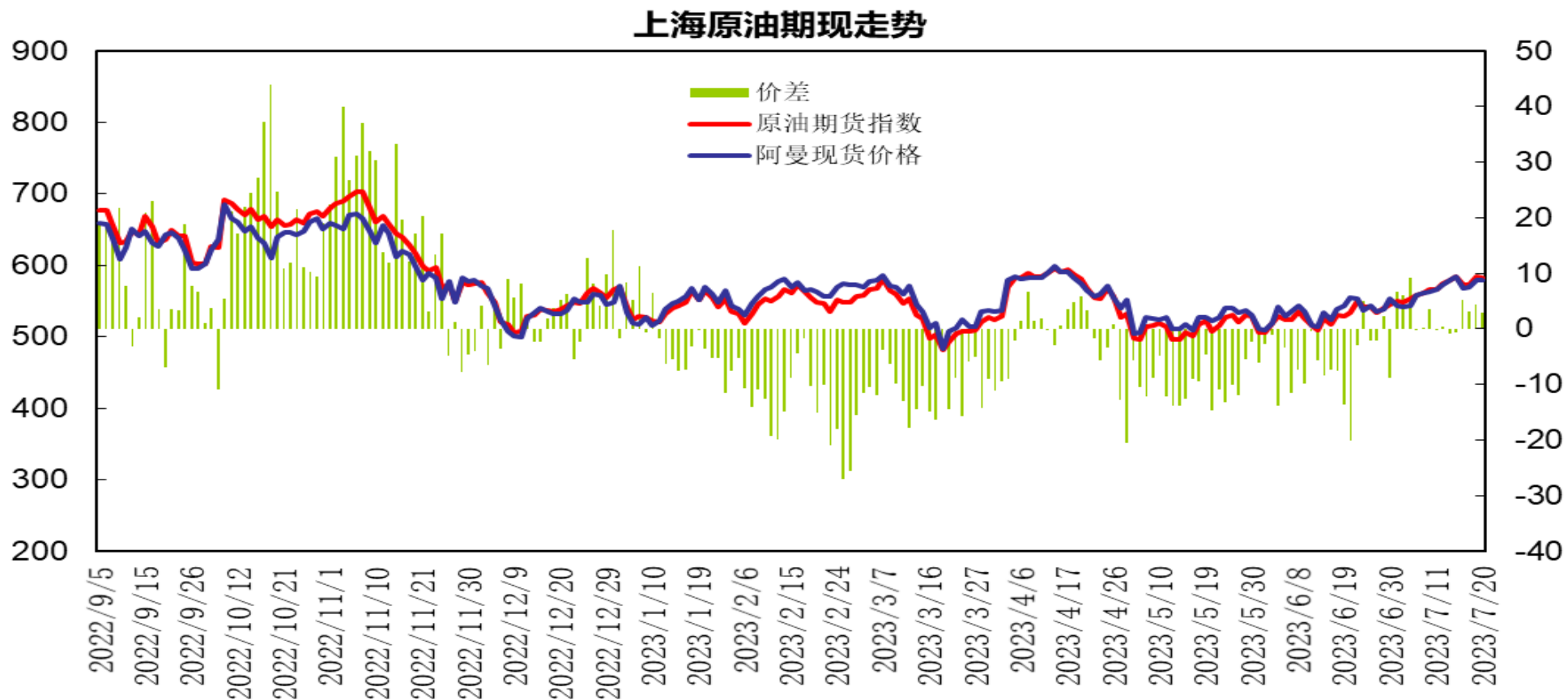
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧佩克减产及中国进口保持高位支撑油市，国际原油期价高位震荡，沥青期价区间震荡，BU2310合约报收3759元/吨，较上周下跌0.4%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅上升，山东部分炼厂计划复产，厂库及贸易商库存继续回落。需求方面，部分地区降雨天气影响需求，南方刚需有所好转，现货价格上调为主，华东、山东、华北现货调涨。国际原油高位震荡，终端需求趋于回暖，而资源供应回升限制空间，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

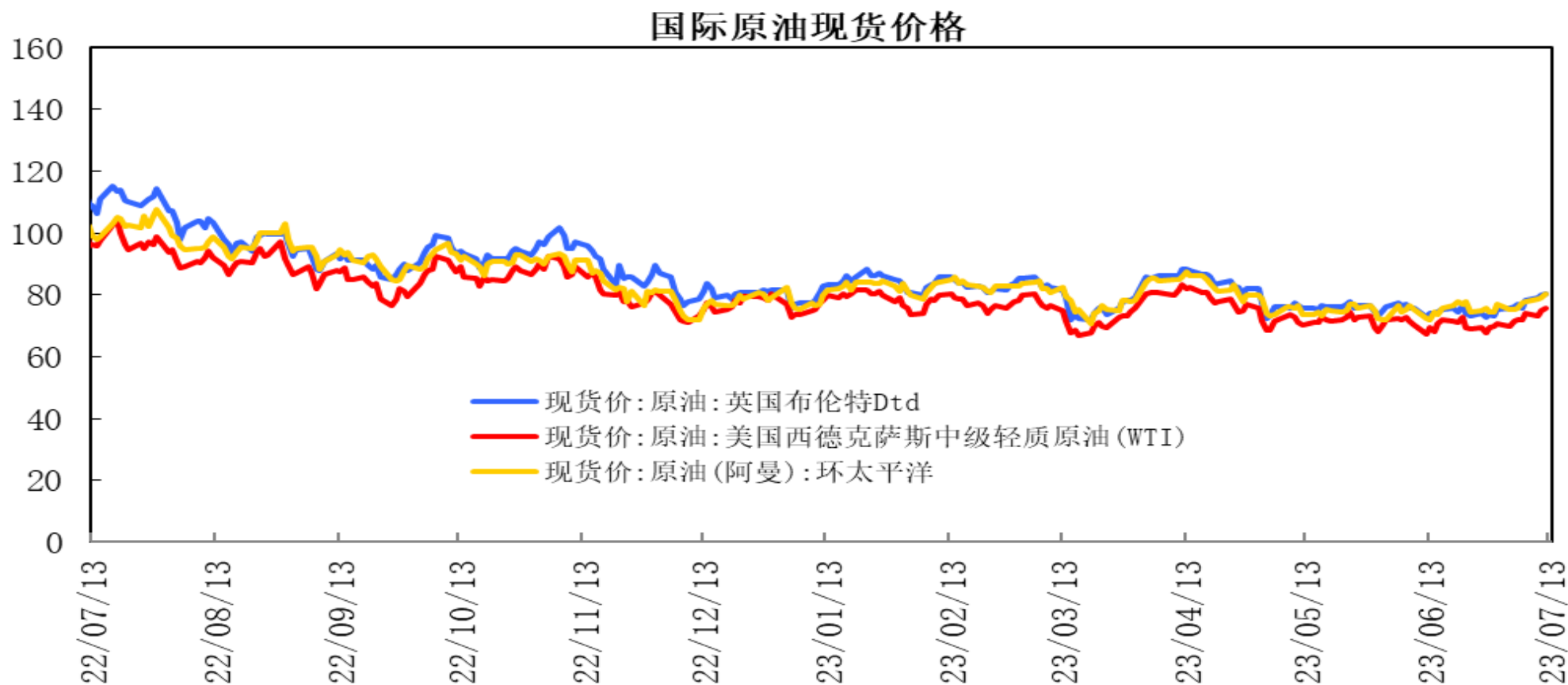
策略建议：BU2310合约测试3850区域压力，下方考验3650区域支撑，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3650-3850元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



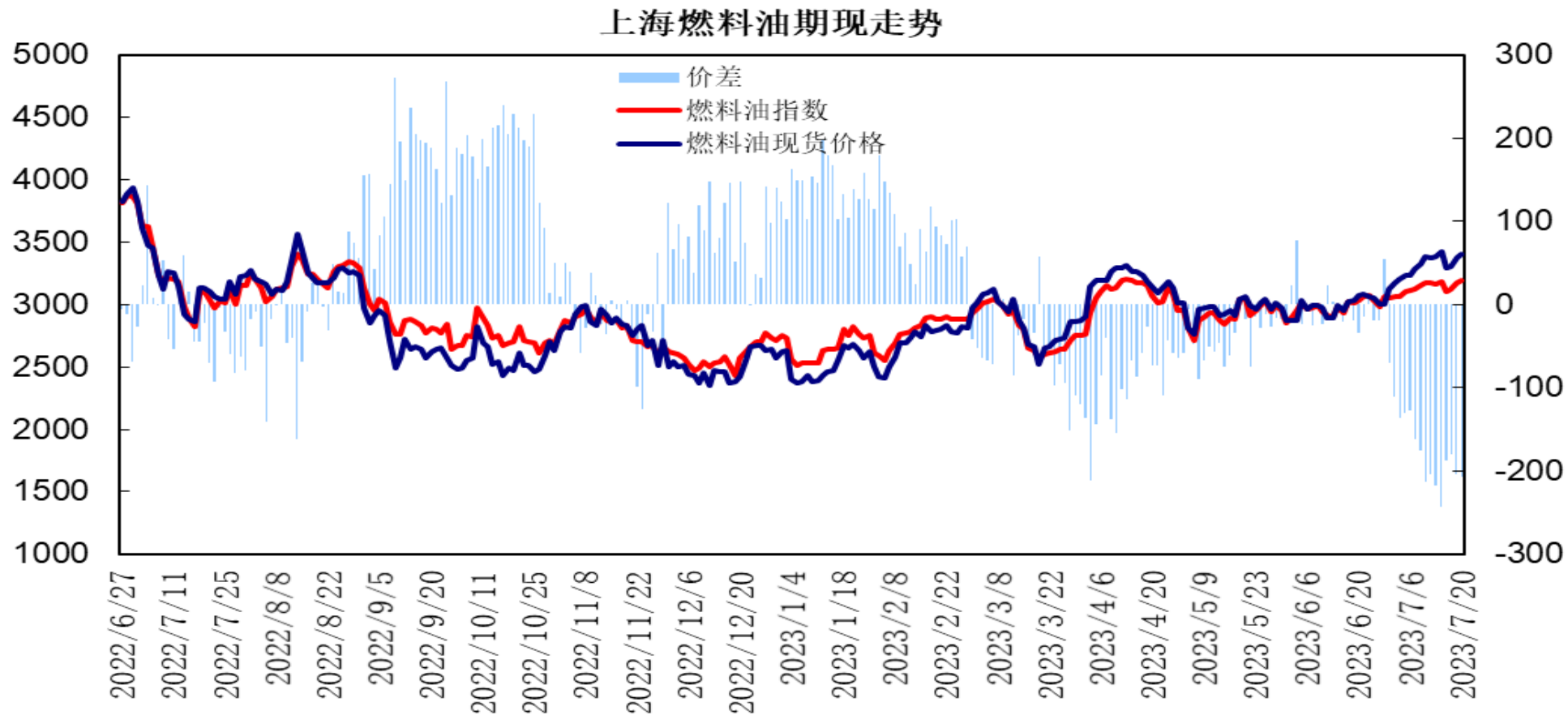
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-1至6元/桶波动，阿曼原油现货报价小幅整理，上海原油期价高位震荡，原油期货升水小幅走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至7月20日，布伦特原油现货价格79.37美元/桶，较上周下跌0.52美元/桶；WTI原油现货价格报75.65美元/桶，较上周上涨0.23美元/桶；阿曼原油现货价格报81.37美元/桶，较上周下跌0.81美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

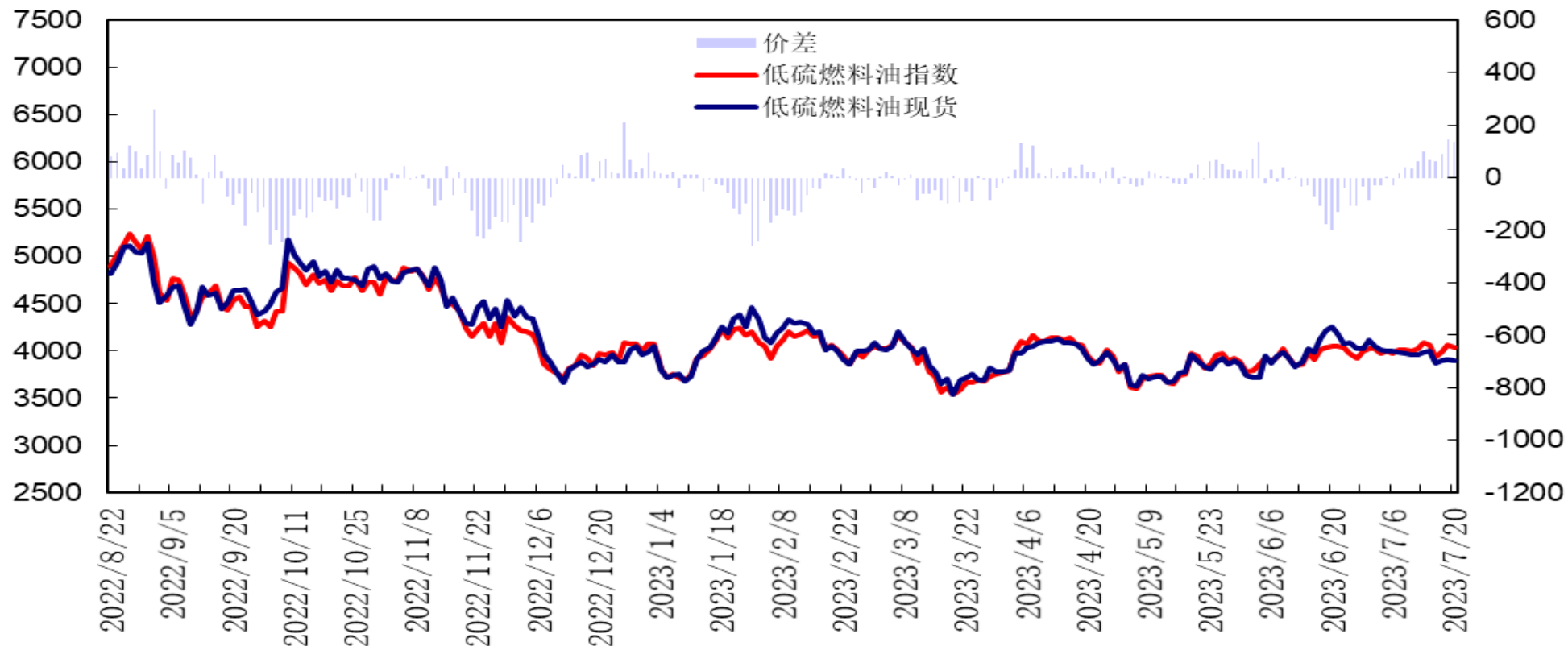


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-175至-240元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅整理，燃料油期价震荡走高，期货贴水先扬后抑。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



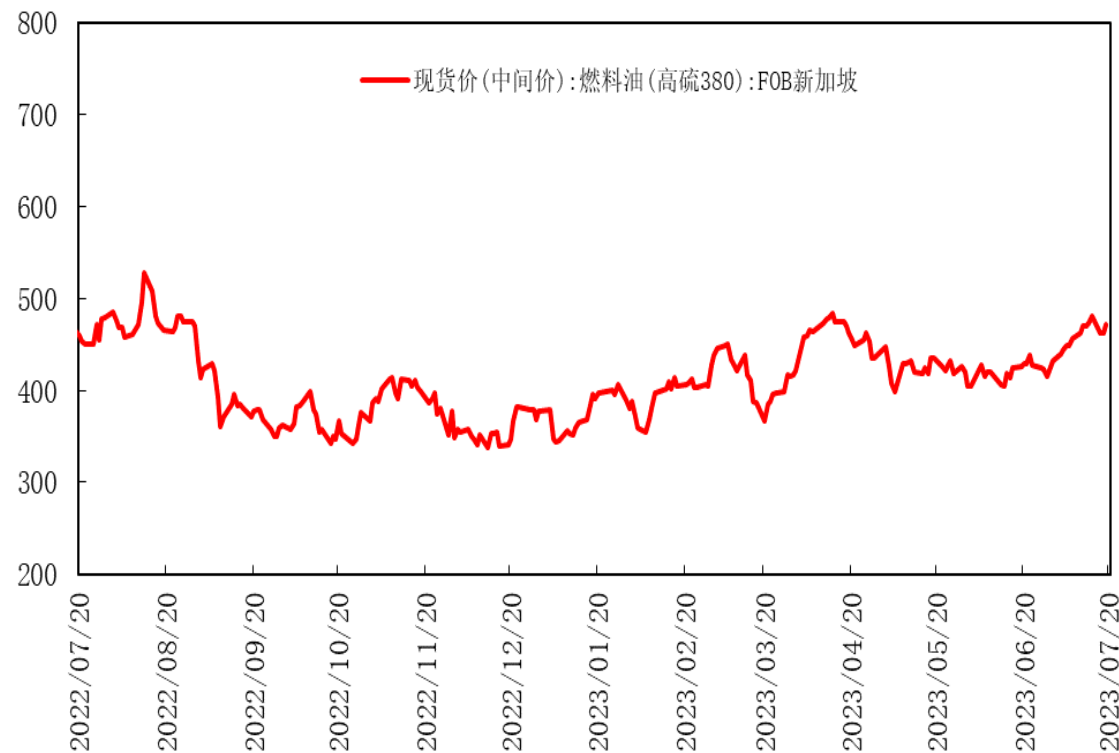
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于60至150元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落，低硫燃料油期价区间震荡，期货升水较上周走阔。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

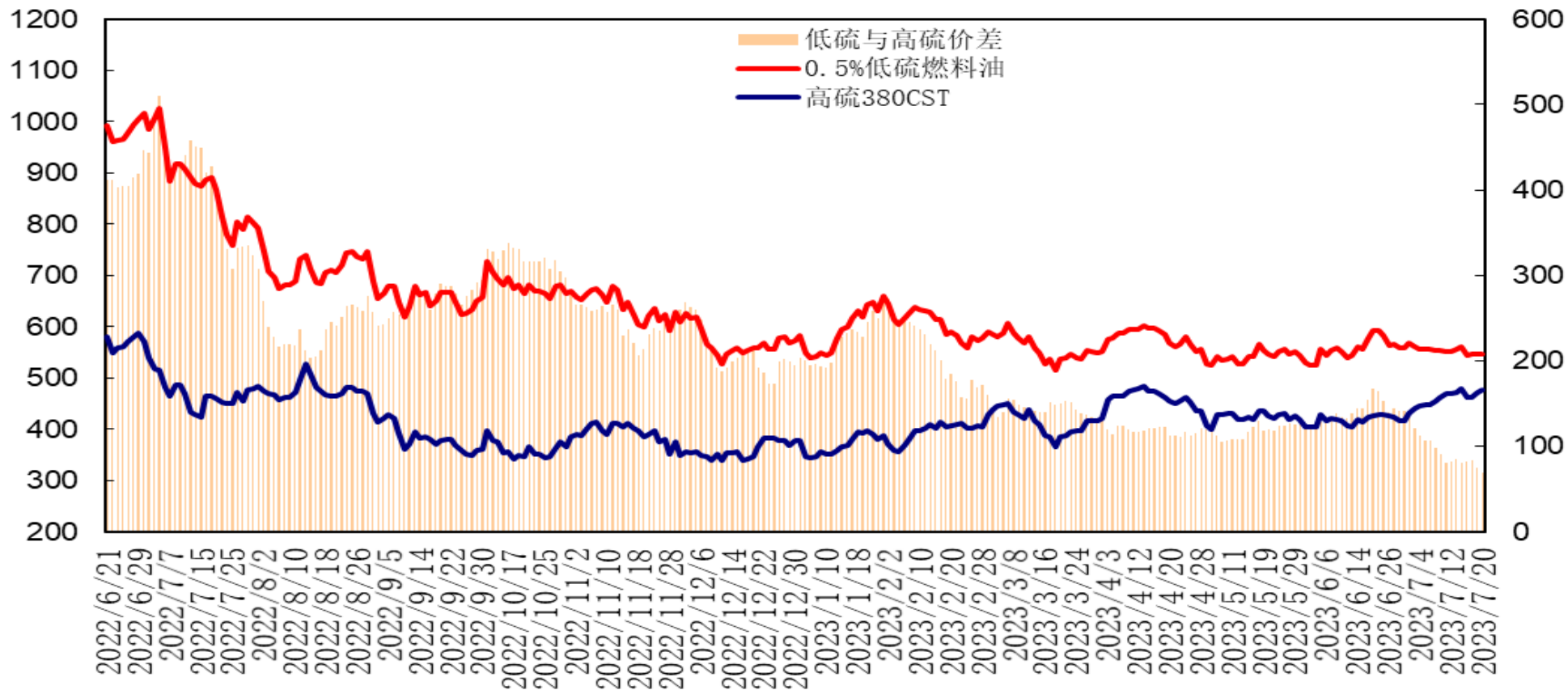


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



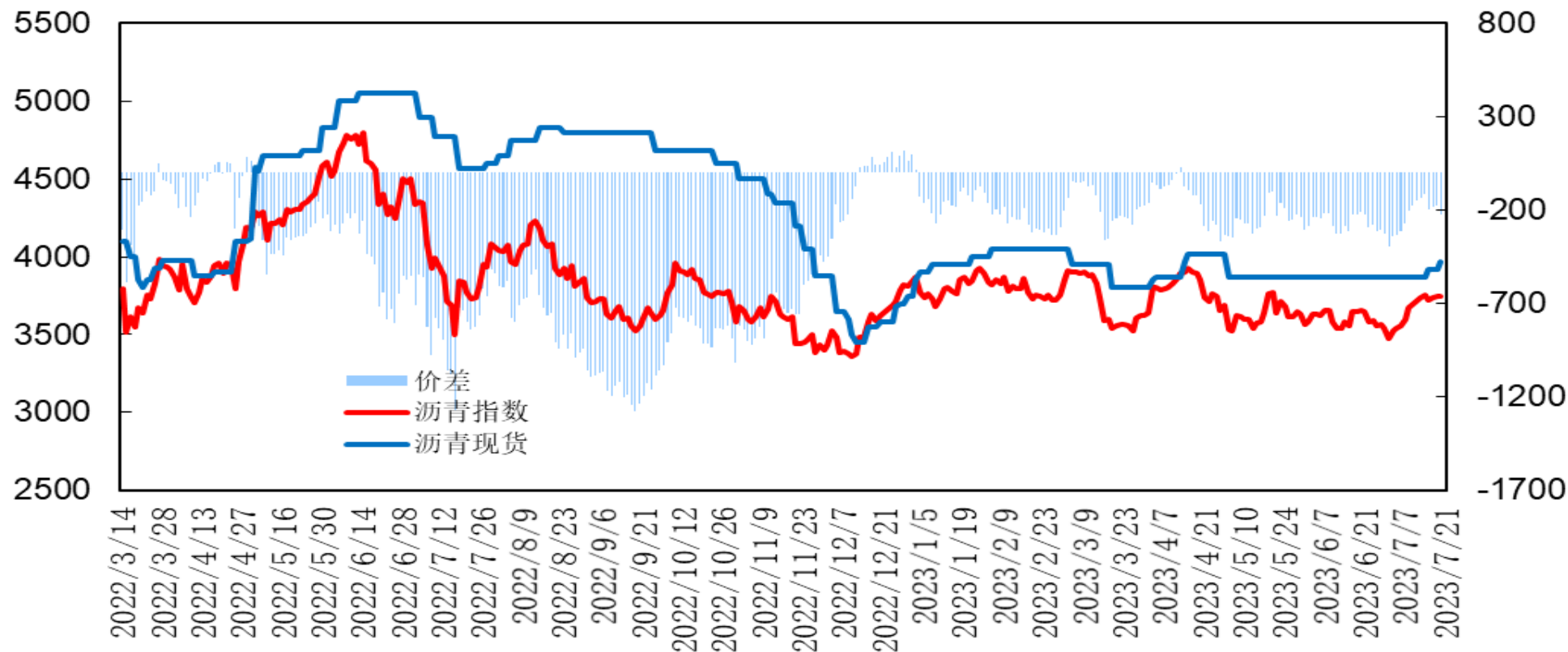
截至7月20日，新加坡180高硫燃料油现货价格报477.04美元/吨，较上周下跌3.32美元/吨；380高硫燃料油现货价格报476.26美元/吨，较上周下跌3.76美元/吨，跌幅0.8%。

## 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545.71元/吨，较上周下跌2.6%，低硫与高硫燃料油价差为69.45美元/吨，较上周下跌10.65美元/吨，处于两年多低位。

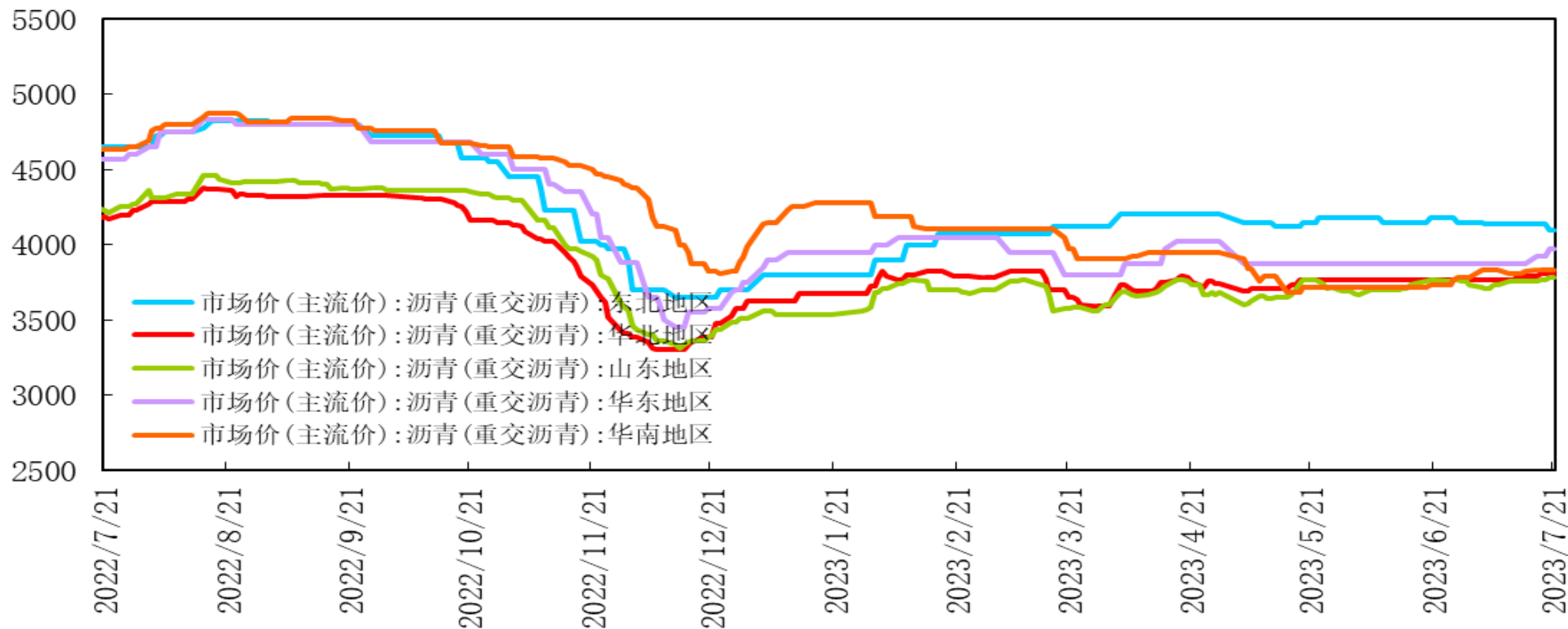
## 上海沥青期现走势



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-170至-230元/吨，与山东沥青现货价差处于-20至-50元/吨；华东现货报价上调，沥青期价震荡回升，期货贴水呈现走阔。

# 「沥青期现市场情况」

## 国内各区域沥青现货价格

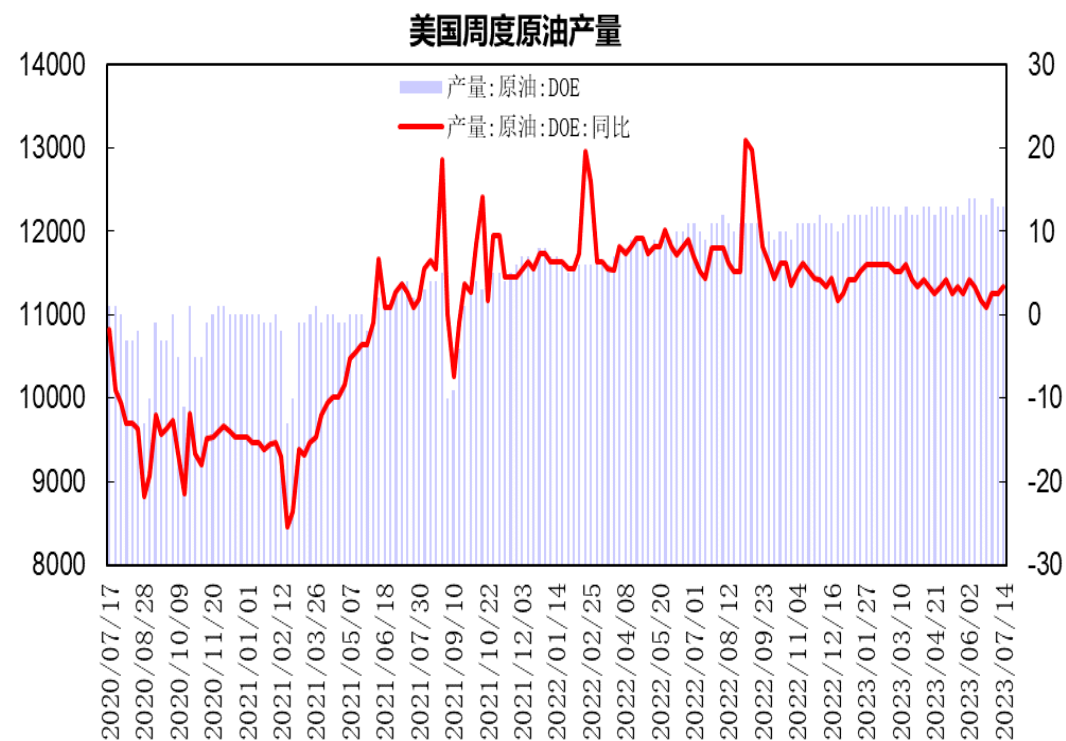
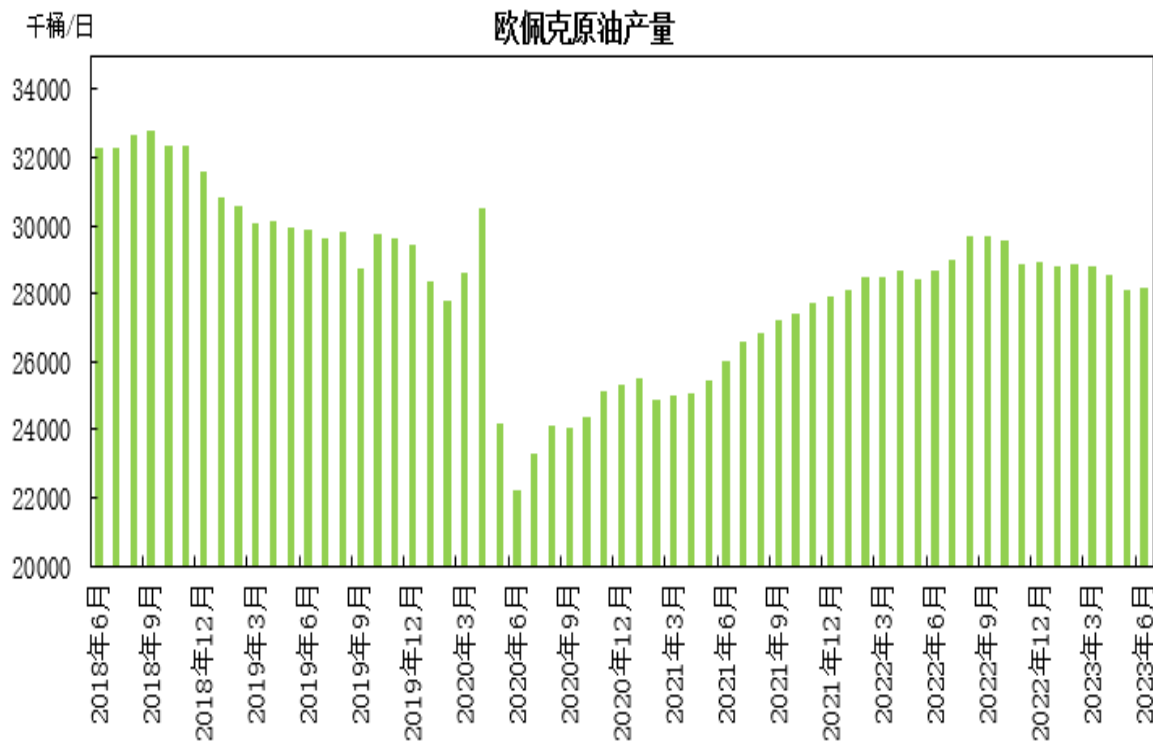


华东市场重交沥青报价为3970元/吨，较上周上涨100元/吨。

山东市场重交沥青报价为3785元/吨，较上周上涨30元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

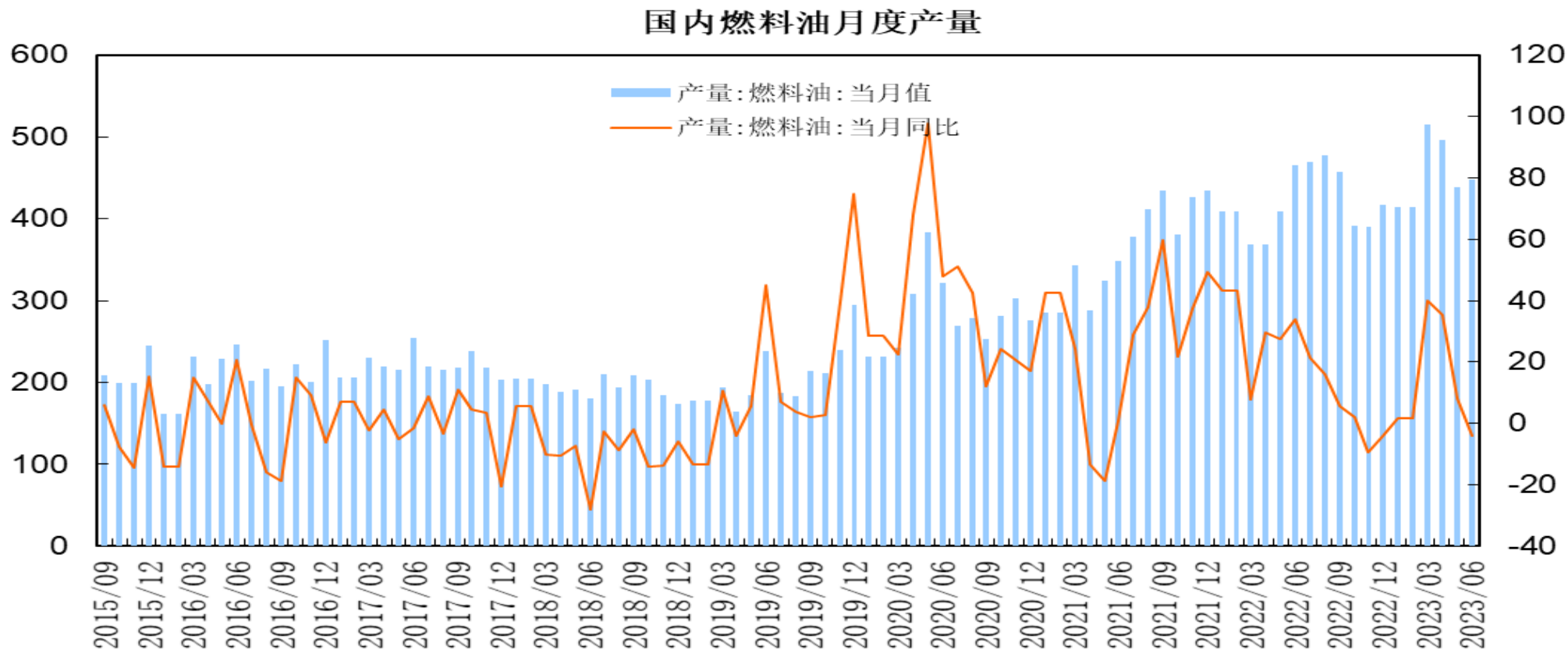


OPEC月报显示，6月份OPEC原油产量增加9万桶/日至2818.9万桶/日。

截至7月14日当周美国国内原油产量维持至1230万桶/日。

# 「产业链情况」

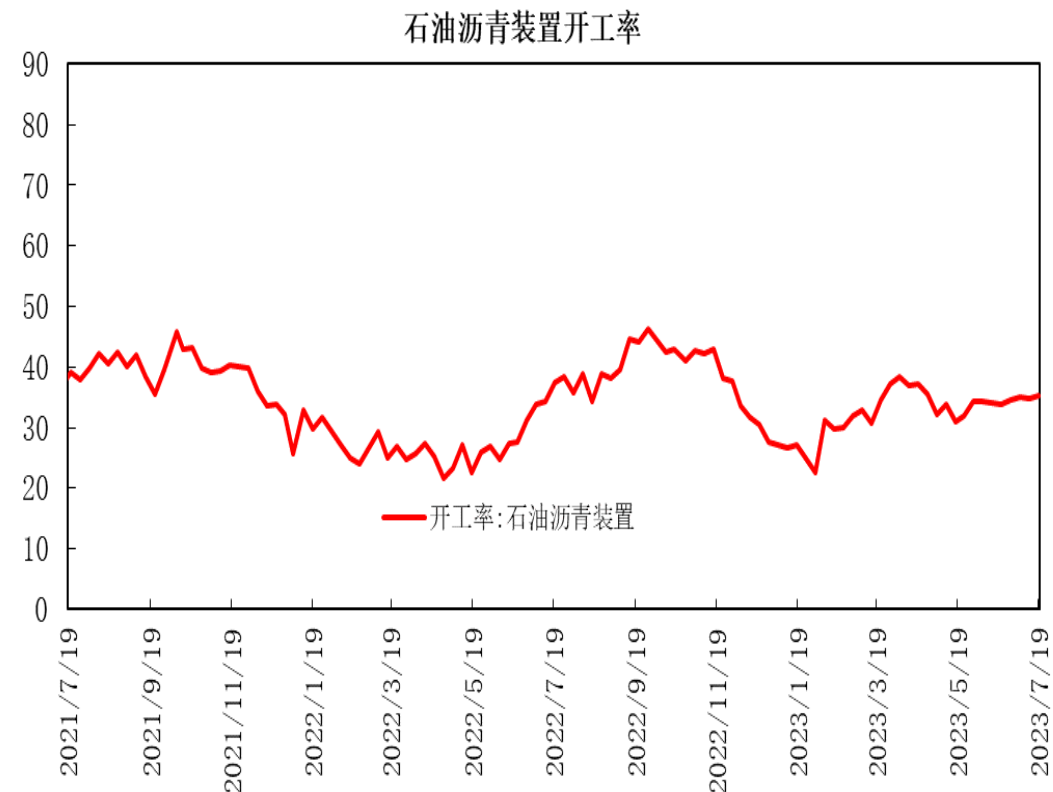
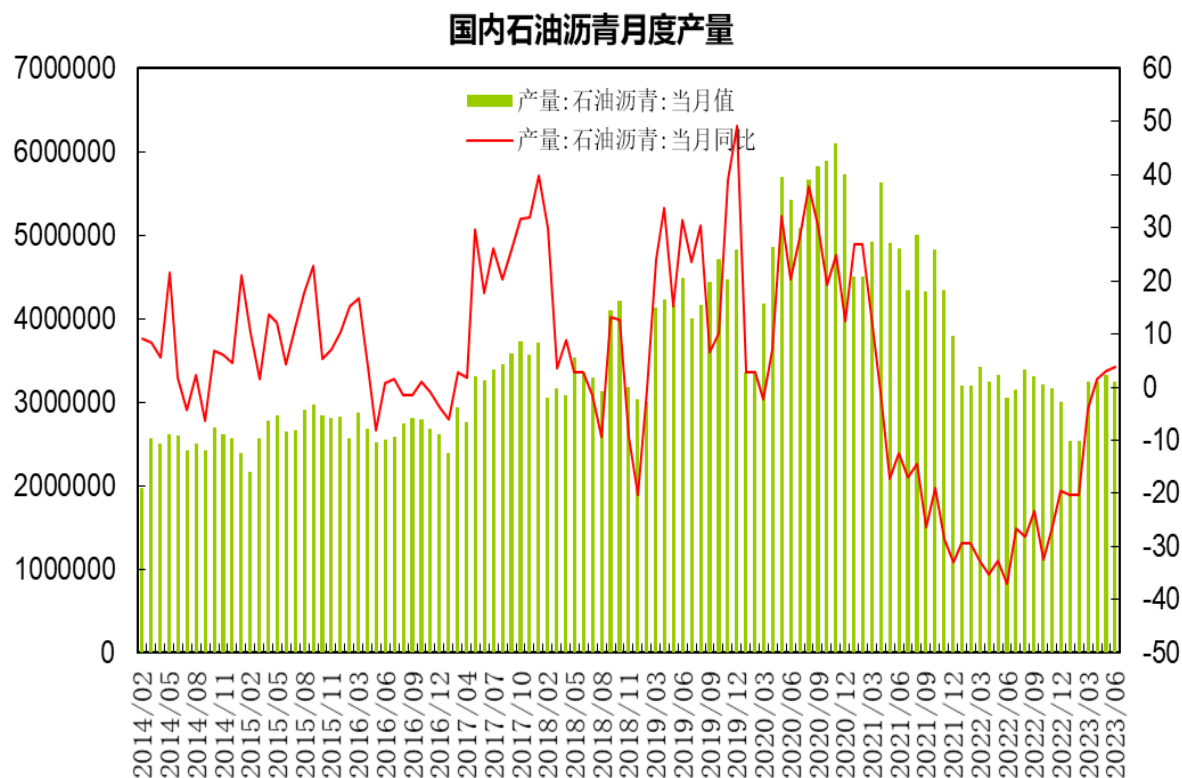
## 供应端——燃料油产量情况



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

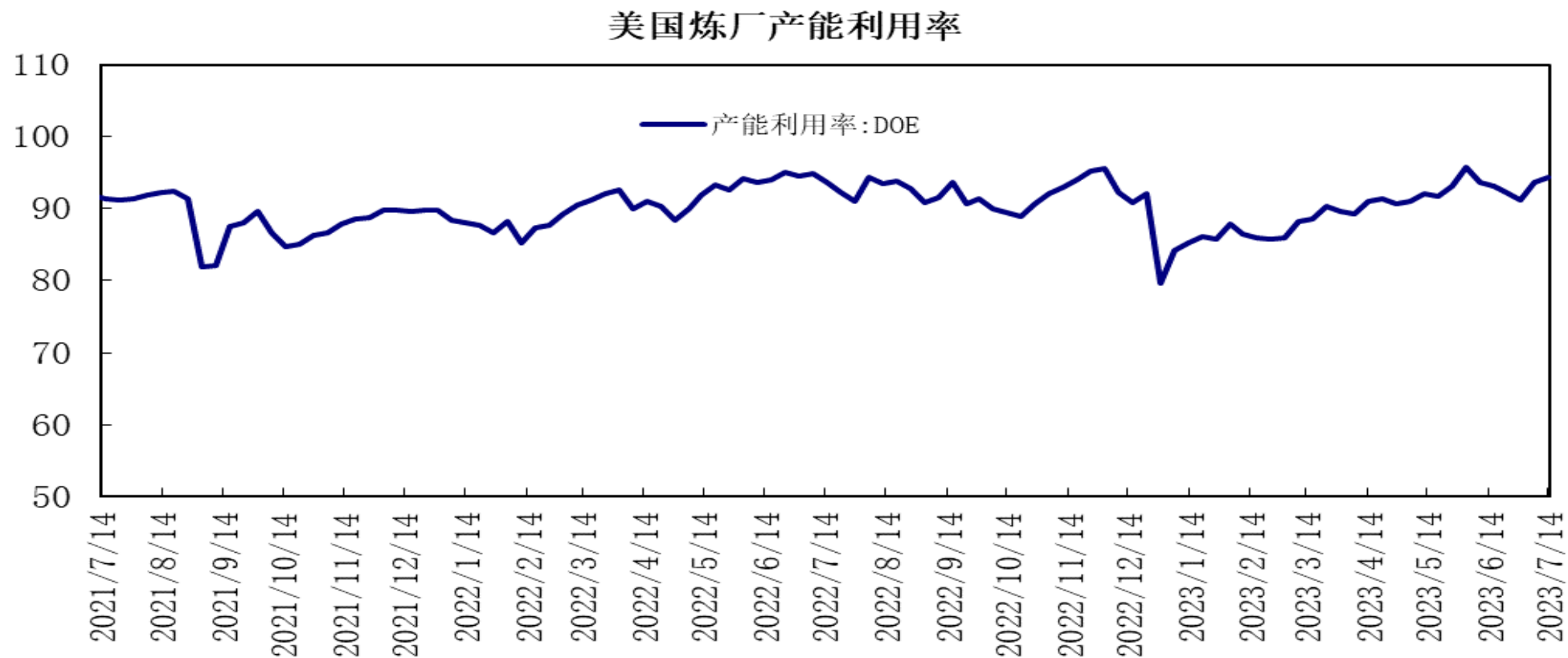


6月沥青产量为324万吨，同比增长3.9%；1-6月沥青累计产量为1836.2万吨，同比下降3.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为35.2%，较上一周上升0.3个百分点。



## 需求端——美国炼厂开工

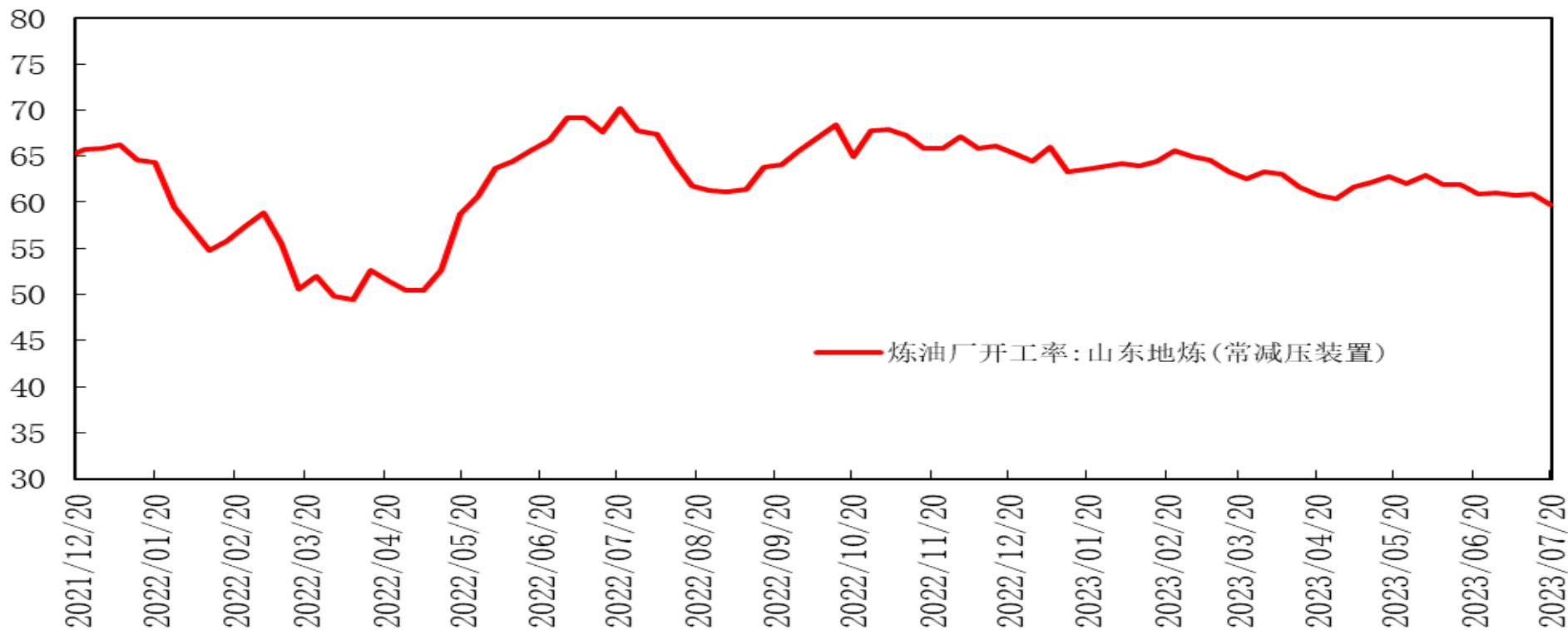


美国炼厂炼厂产能利用率为94.3%，环比上升0.6个百分点。

# 「产业链情况」

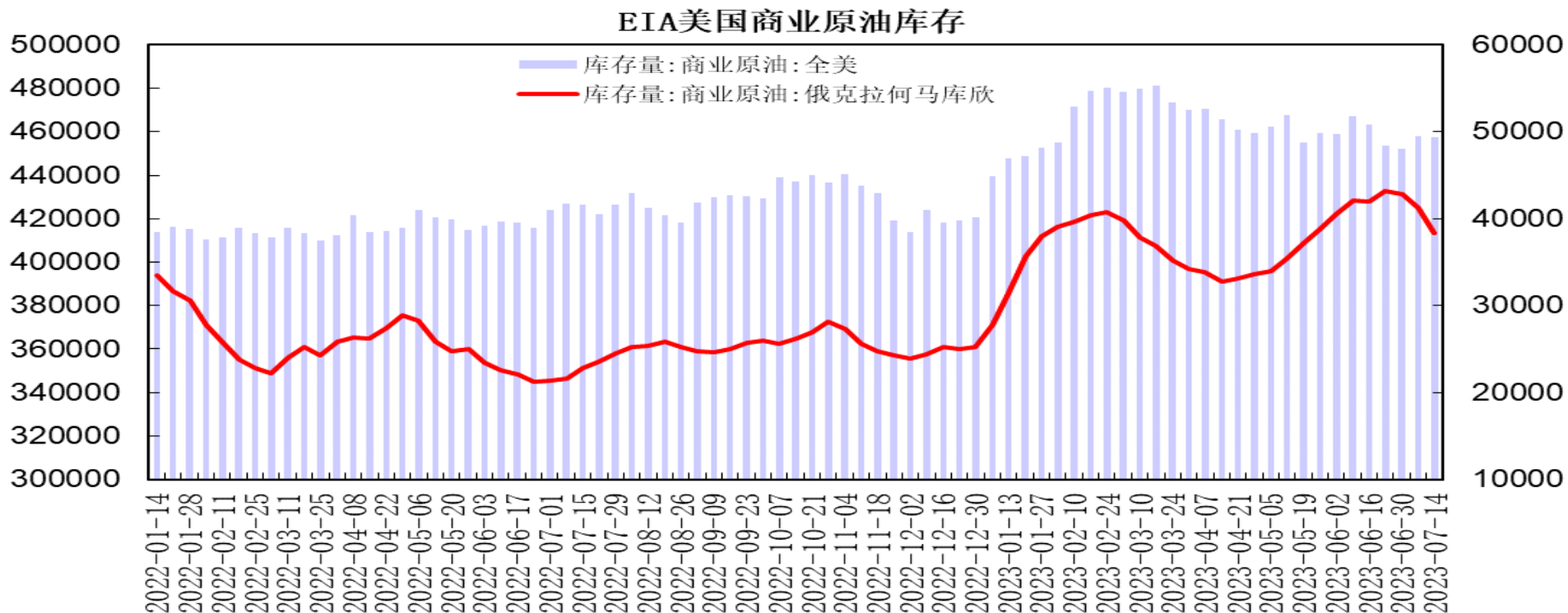
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



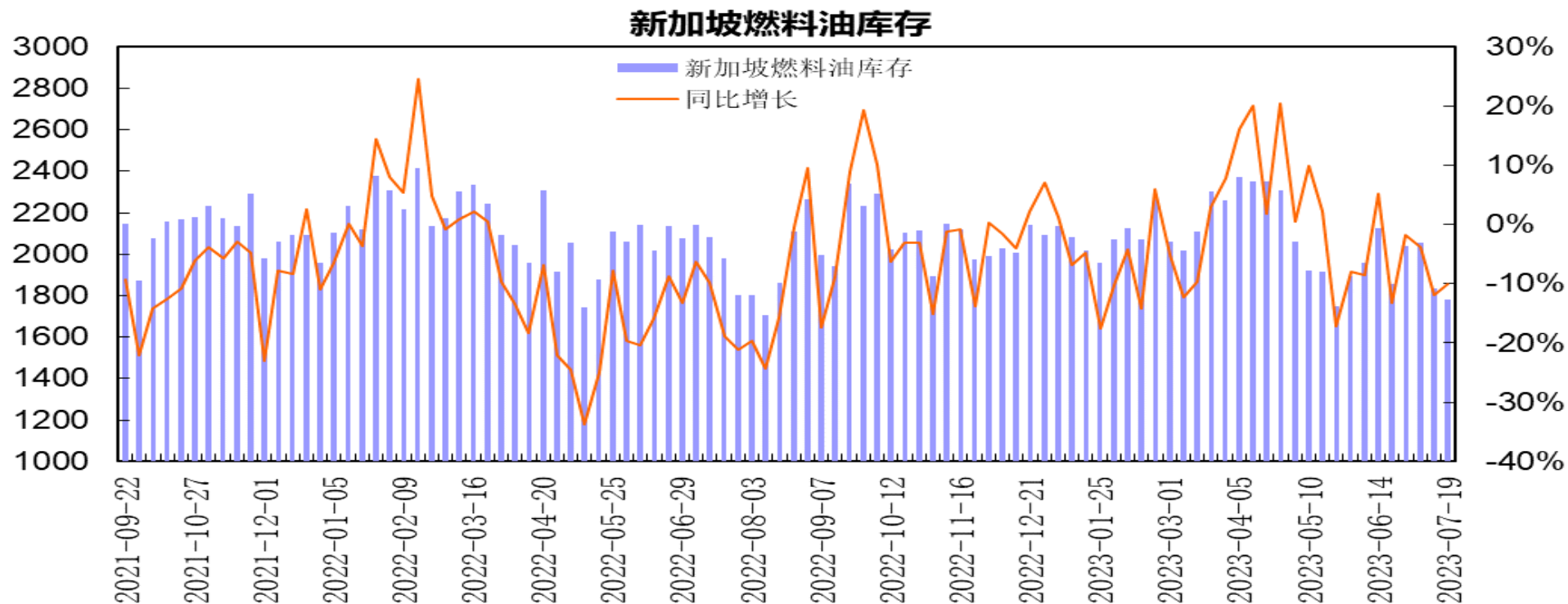
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为59.76%，较上一周下降1.1个百分点。

## 库存-美国原油



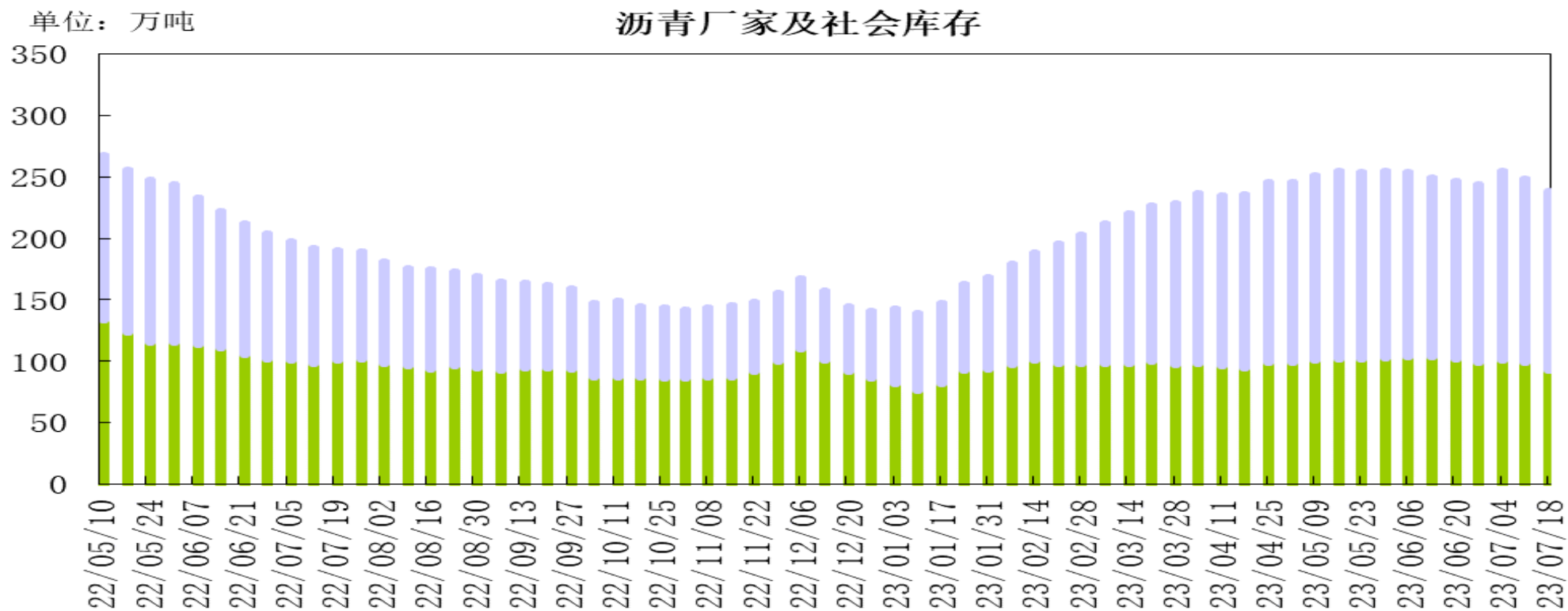
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月14日当周美国商业原油库存减少70.8万桶至4.574亿桶，预期减少240万桶；库欣原油库存减少289.1万桶至3834.8万桶；汽油库存减少106.6万桶，精炼油库存增加1.4万桶；美国战略石油储备（SPR）库存维持至3.467亿桶。

## 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7月19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54.7万桶至1780.7万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少86.5万桶至1217.6万桶; 中质馏分油库存减少1.7万桶至784.8万桶。新加坡燃料油库存较上周环比降幅为3%, 较上年同期下降10.1%。

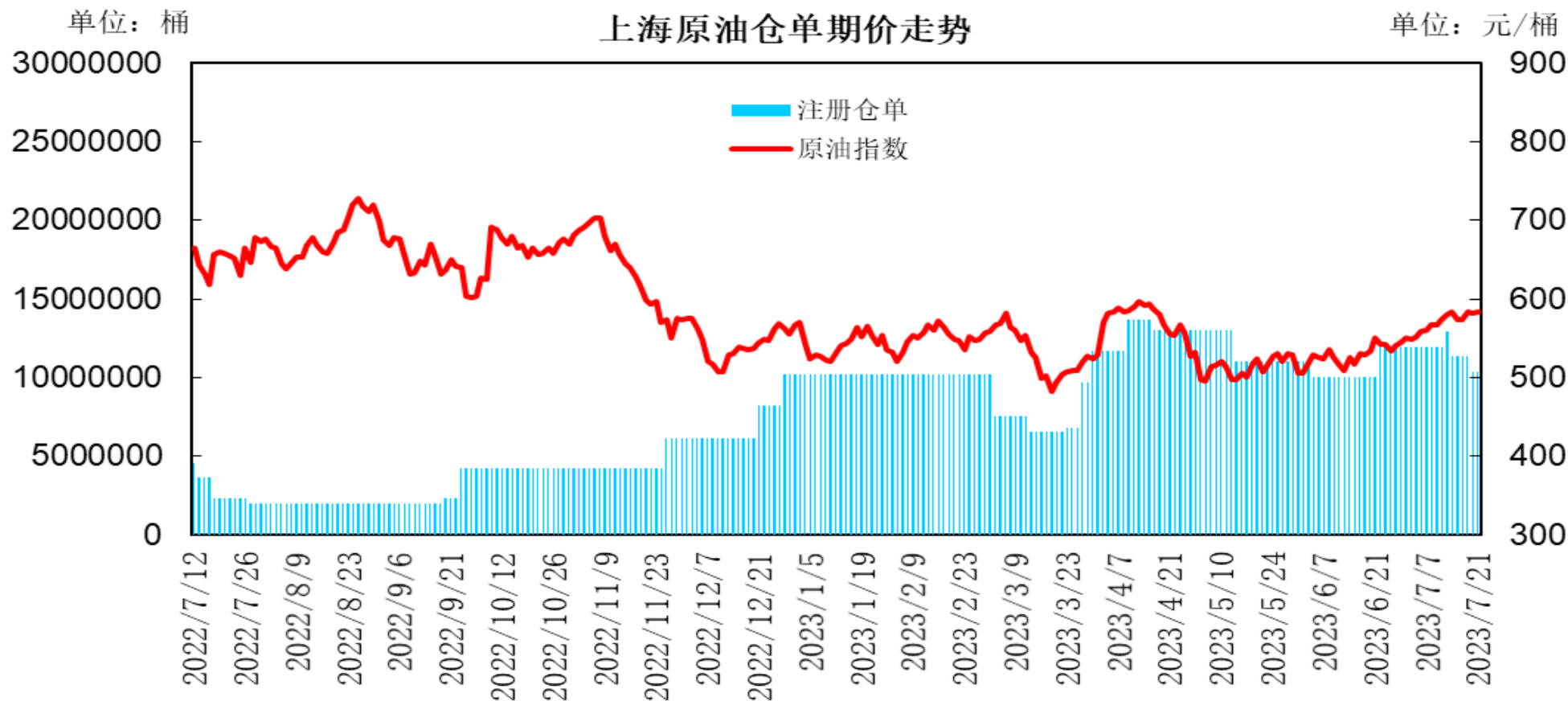
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为92.2万吨，环比下降6.7万吨，降幅为6.8%；76家样本沥青贸易商库存为146.1万吨，环比下降3万吨，降幅为2%。

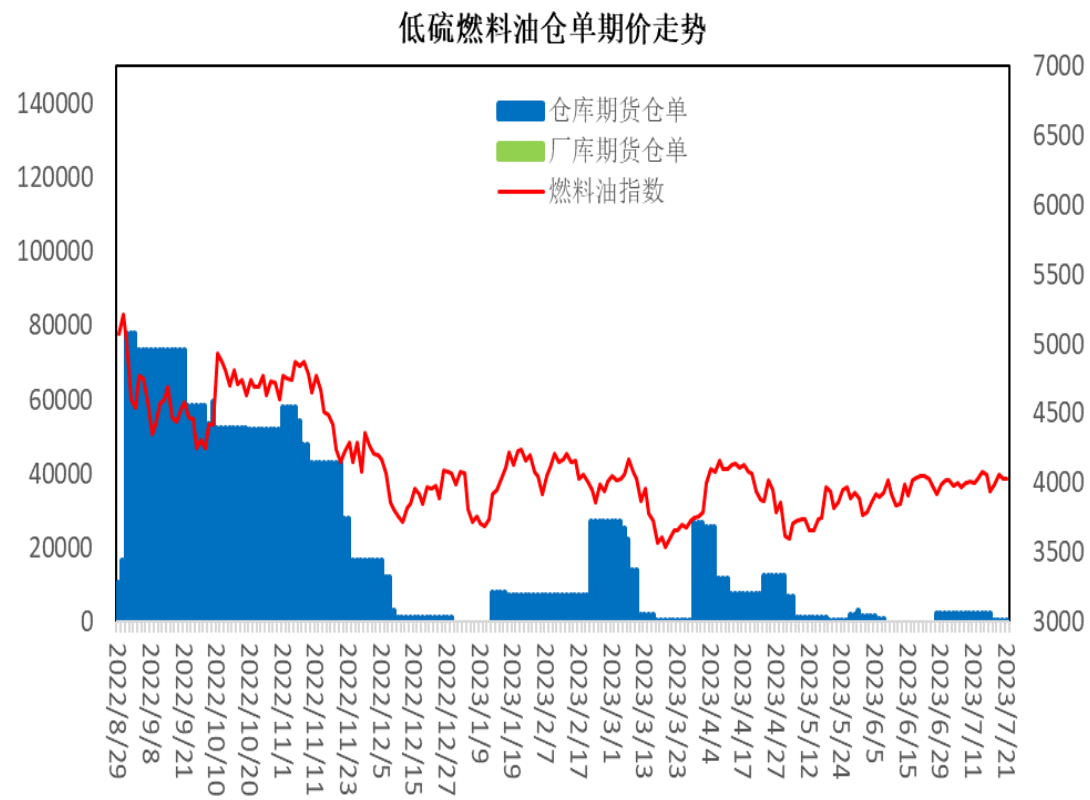
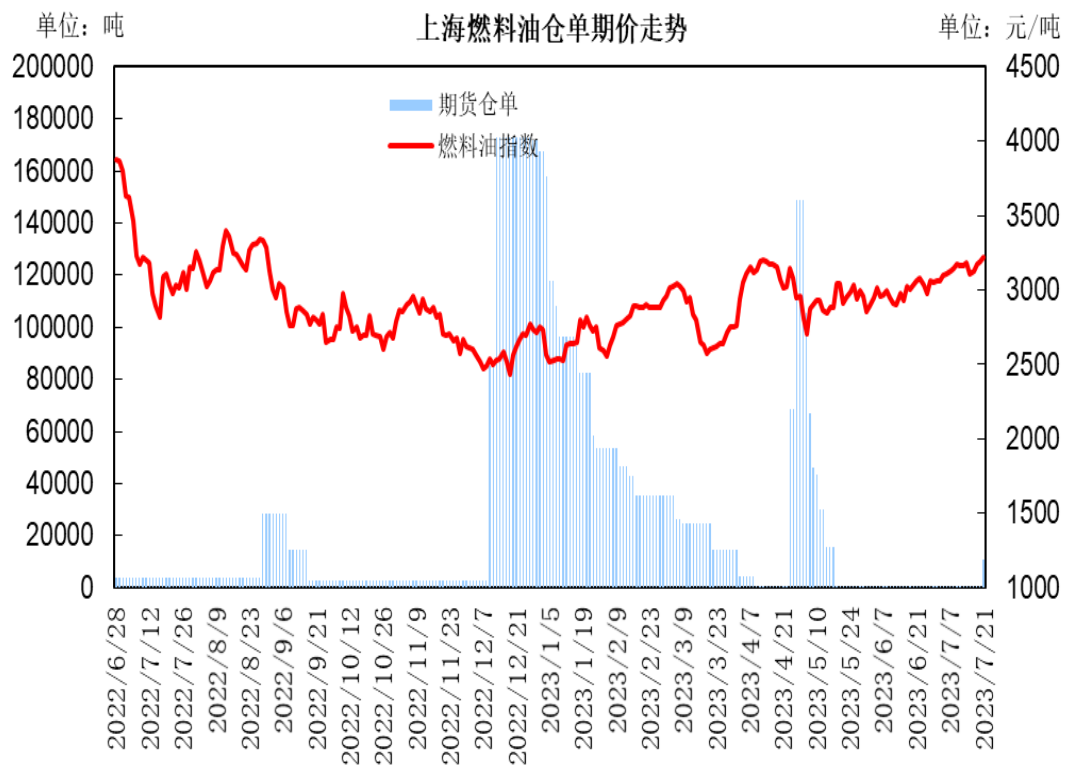
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



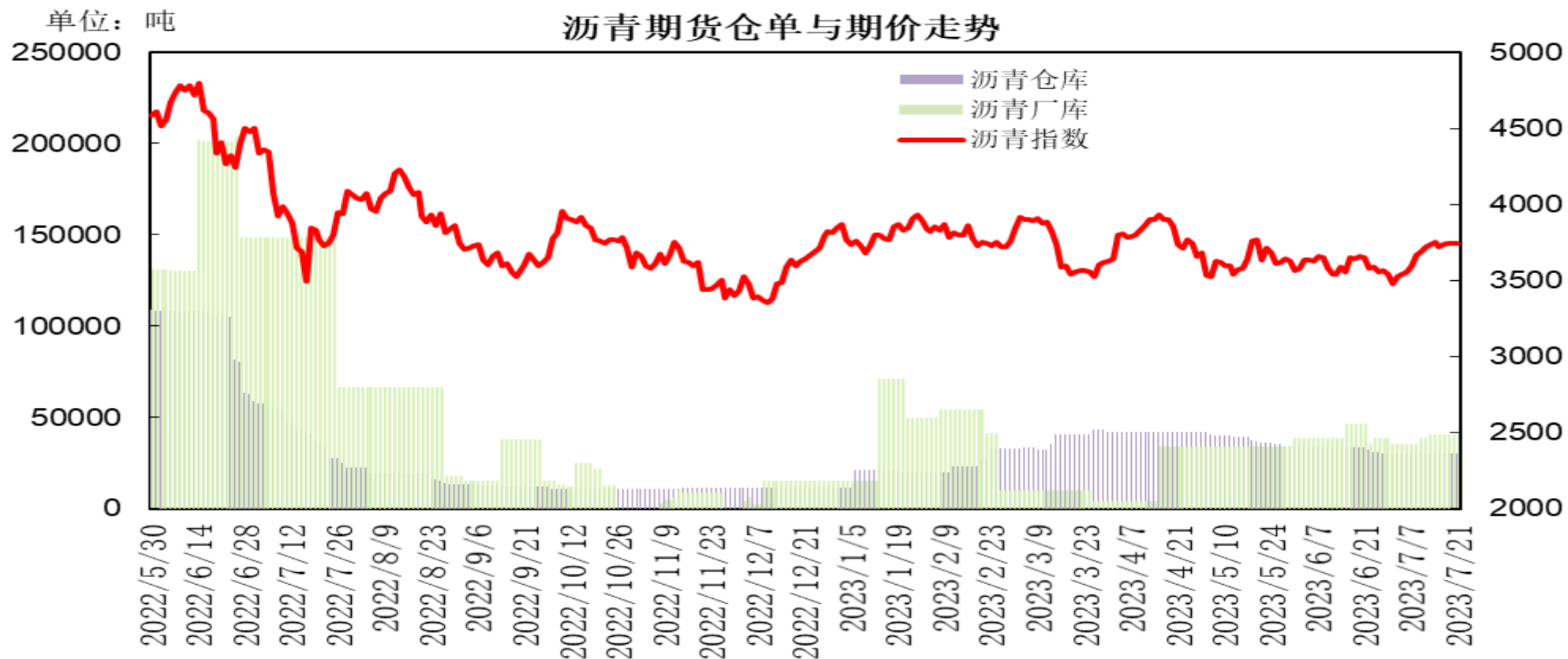
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1039.8万桶，较上一周减少100万桶。

## 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，较上一周增加10000吨。低硫燃料油期货仓单为430吨，较上周减少2080吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

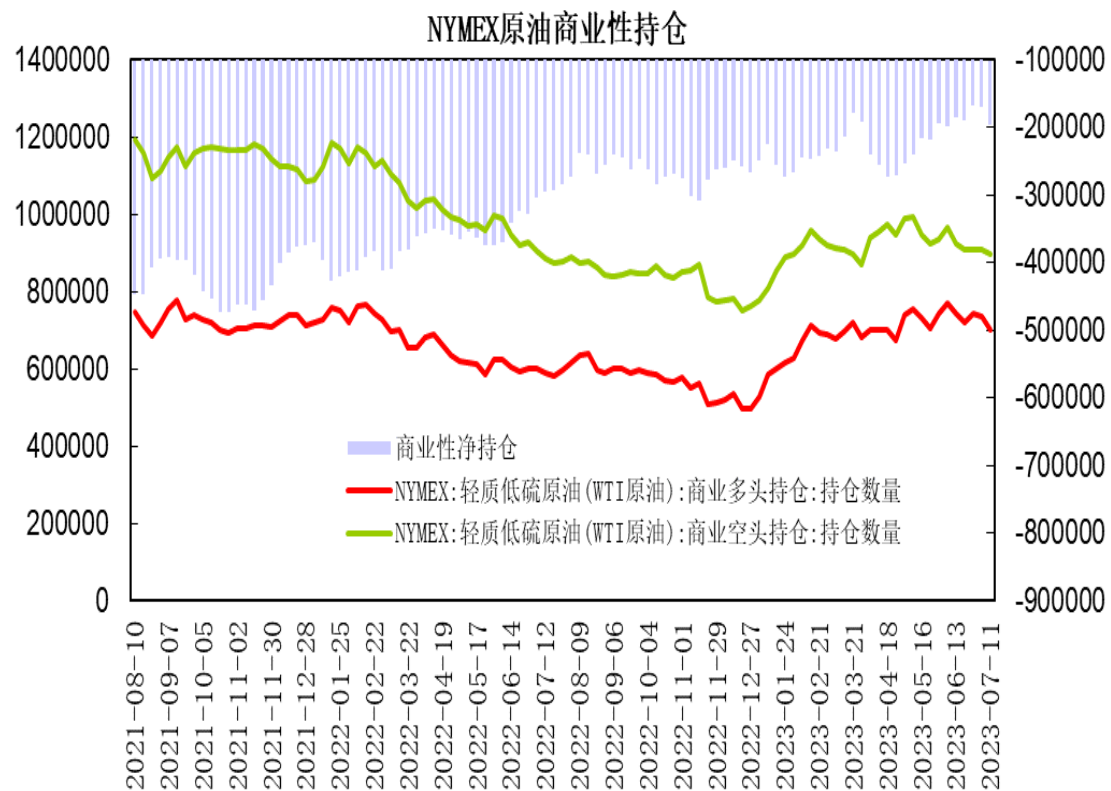
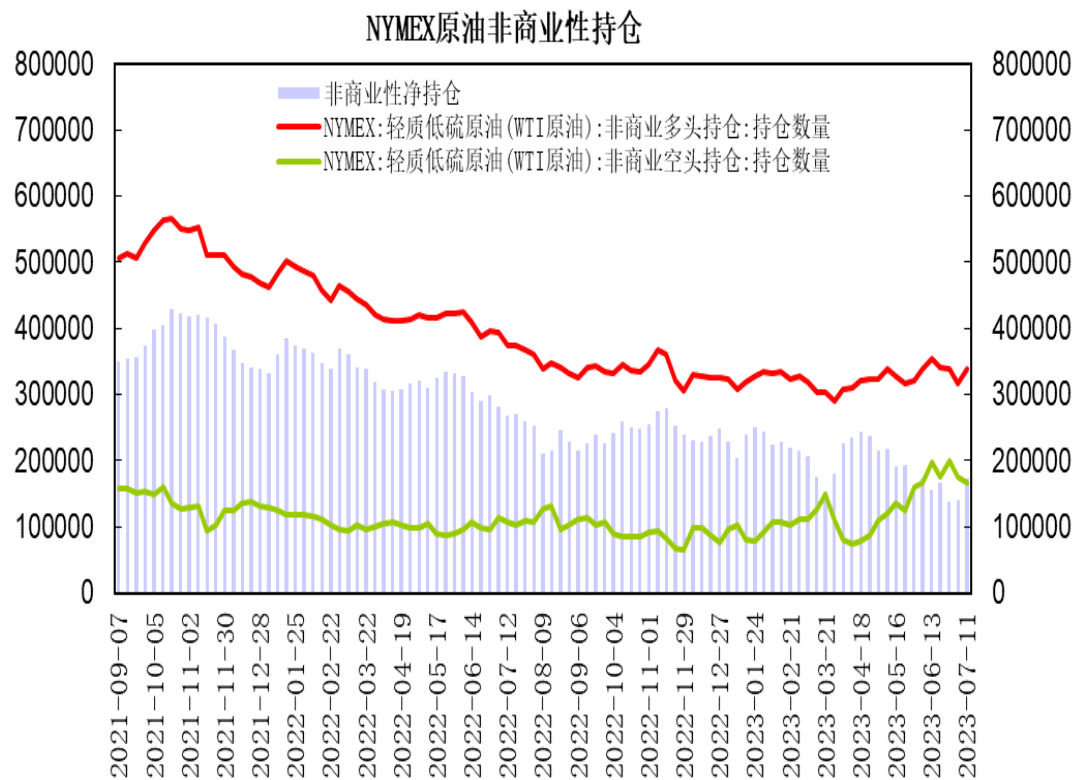
## 交易所库存-沥青



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40170吨，较上一周持平。



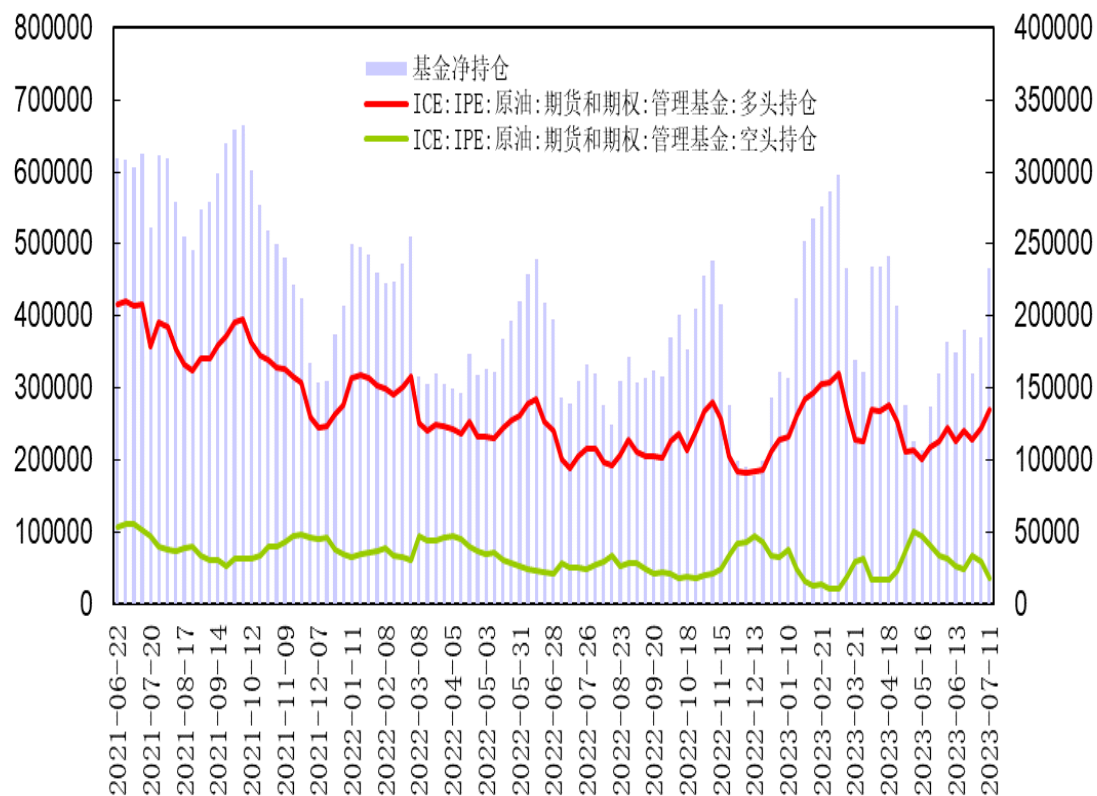
## 美国原油持仓



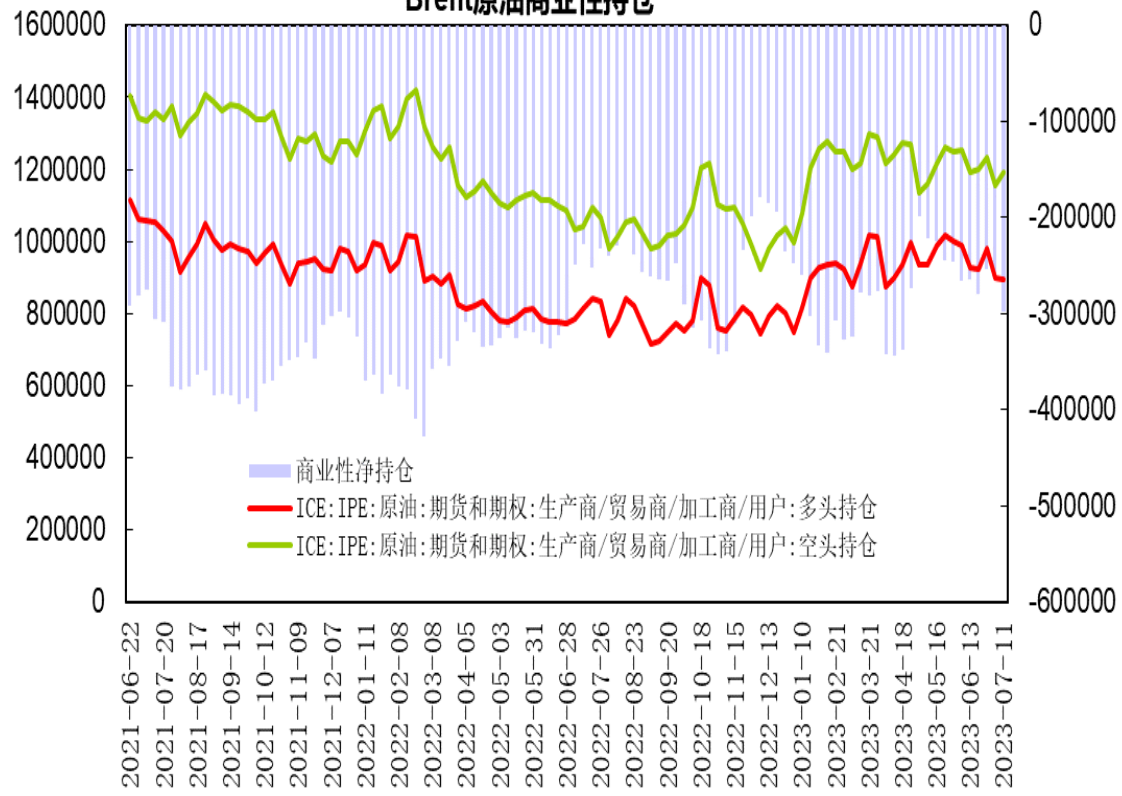
美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布数据显示, 截至7月11日当周, NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单173433手, 较前一周增加32004手; 商业性持仓呈净空单为196688手, 比前一周增加26540手。

## 布伦特原油持仓

### Brent原油基金持仓



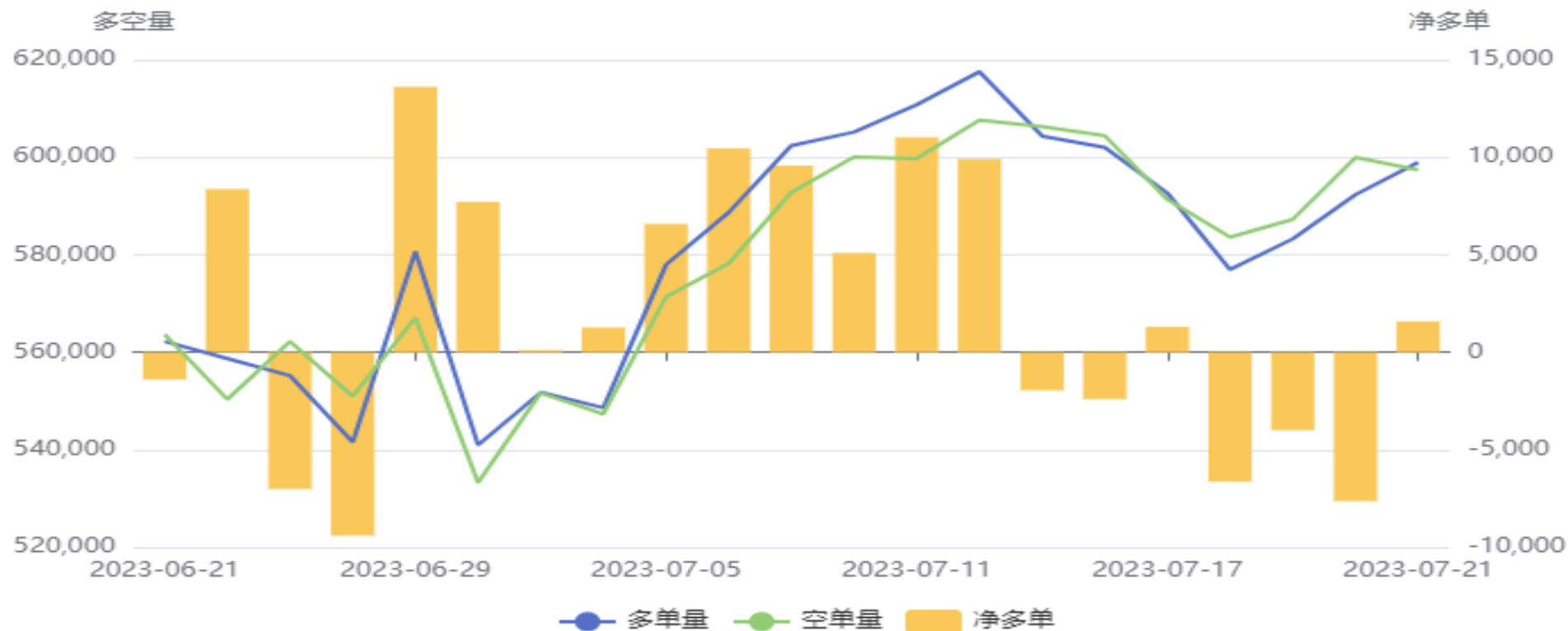
### Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月11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233029手，比前一周增加48123手；商业性持仓呈净空单为298877手，比前一周增加41261手。

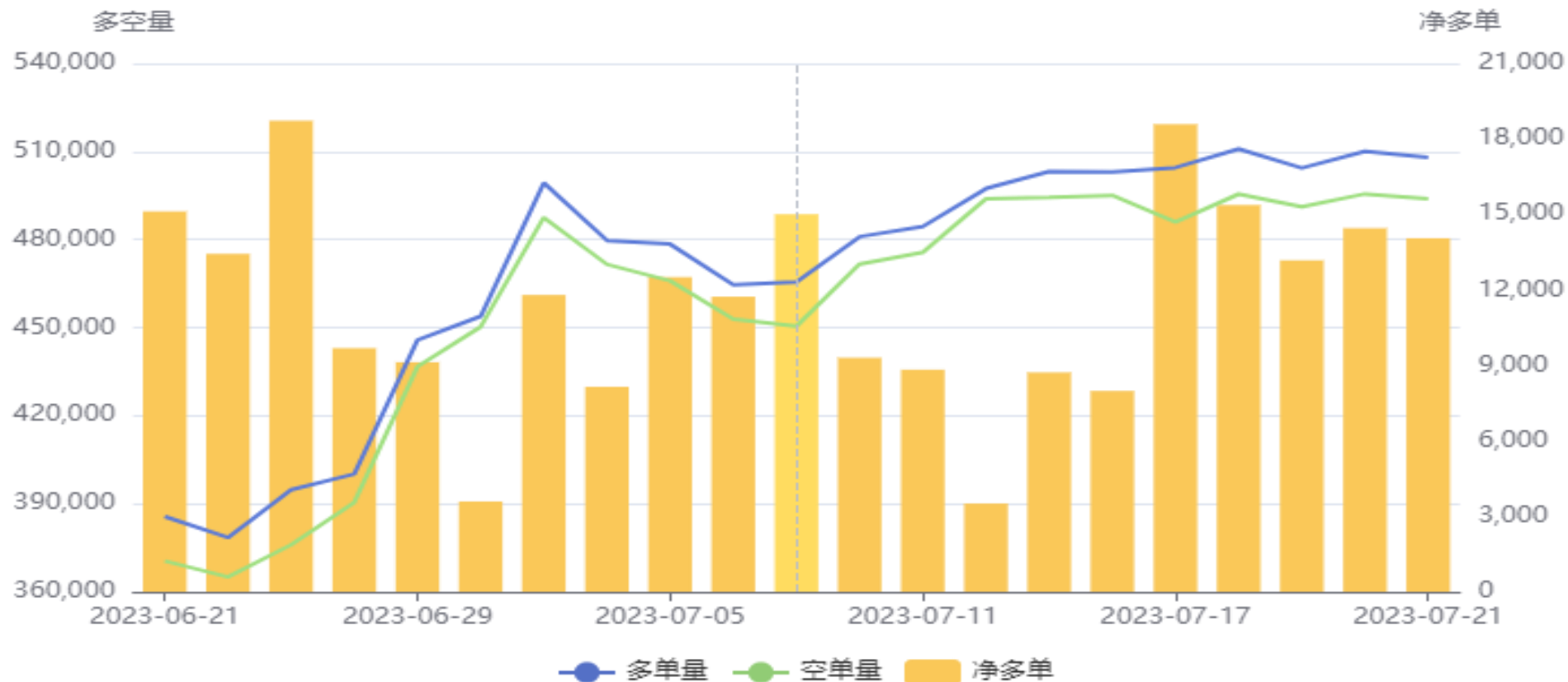
## 燃料油前20名持仓

### 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1580手，比前一周增加3985手；空单减幅大于多单，持仓转为小幅净多。

### 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14052手，比前一周增加6069手；多单增仓，空单持仓回落，净多单较上周增加。

# 上海原油跨月价差



上海原油2309合约与2310合约价差处于2至5.3元/桶区间，9月合约呈现小幅升水。

# 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106至156元/吨区间，9月合约升水呈现缩窄。

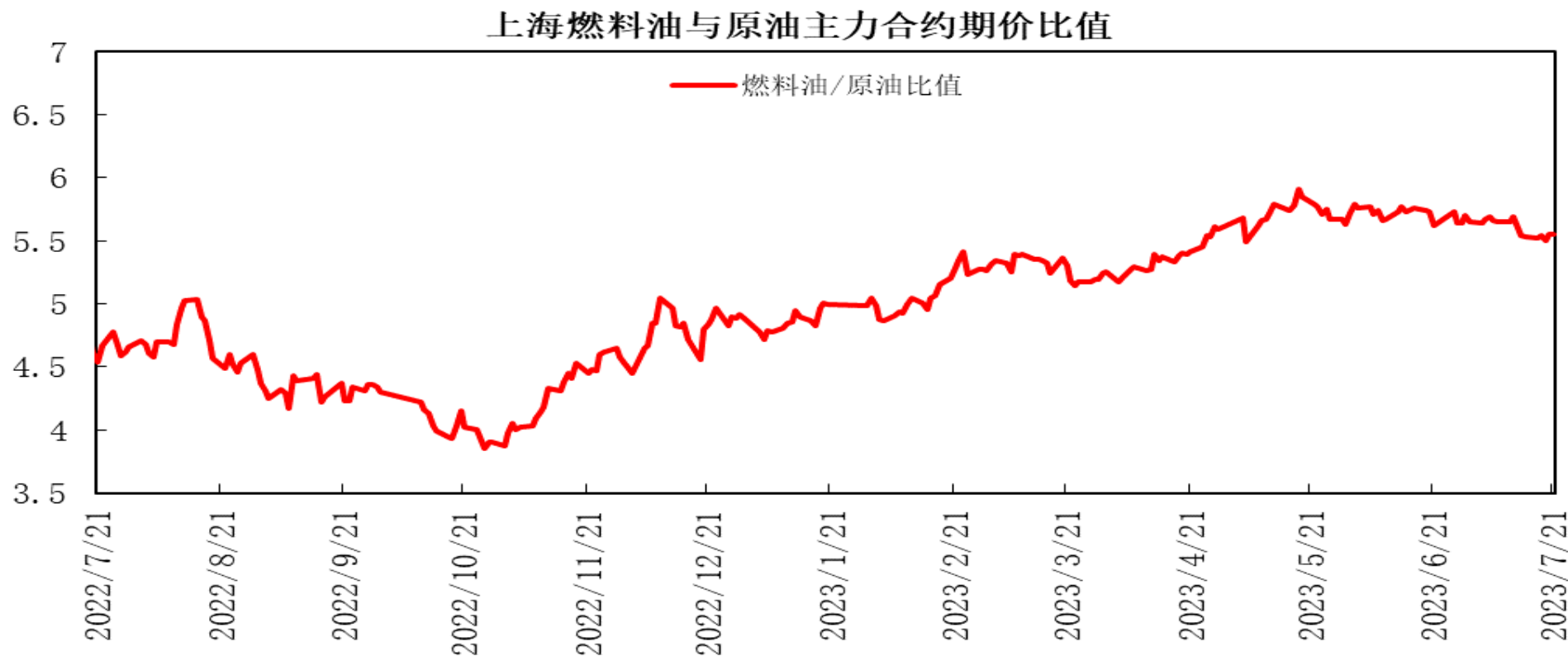
# 上海沥青跨月价差



上海沥青2310合约与2311合约价差处于46至92元/吨区间，10月合约升水短暂走阔，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5.5至5.6区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值处于区间波动。

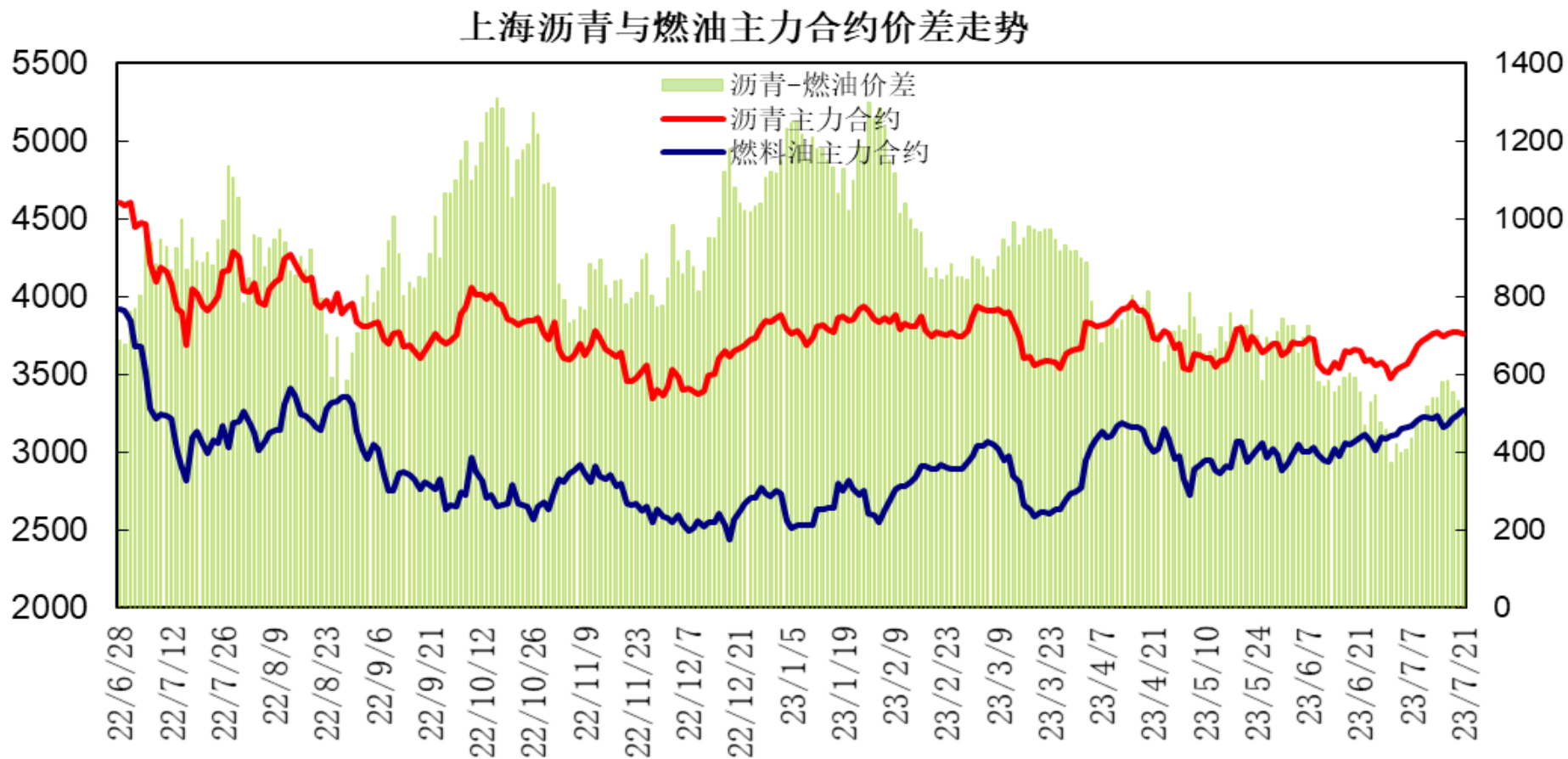


# 上海沥青与原油期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.3至6.6区间，沥青10月合约与原油9月合约比值小幅回落，处于区间波动。

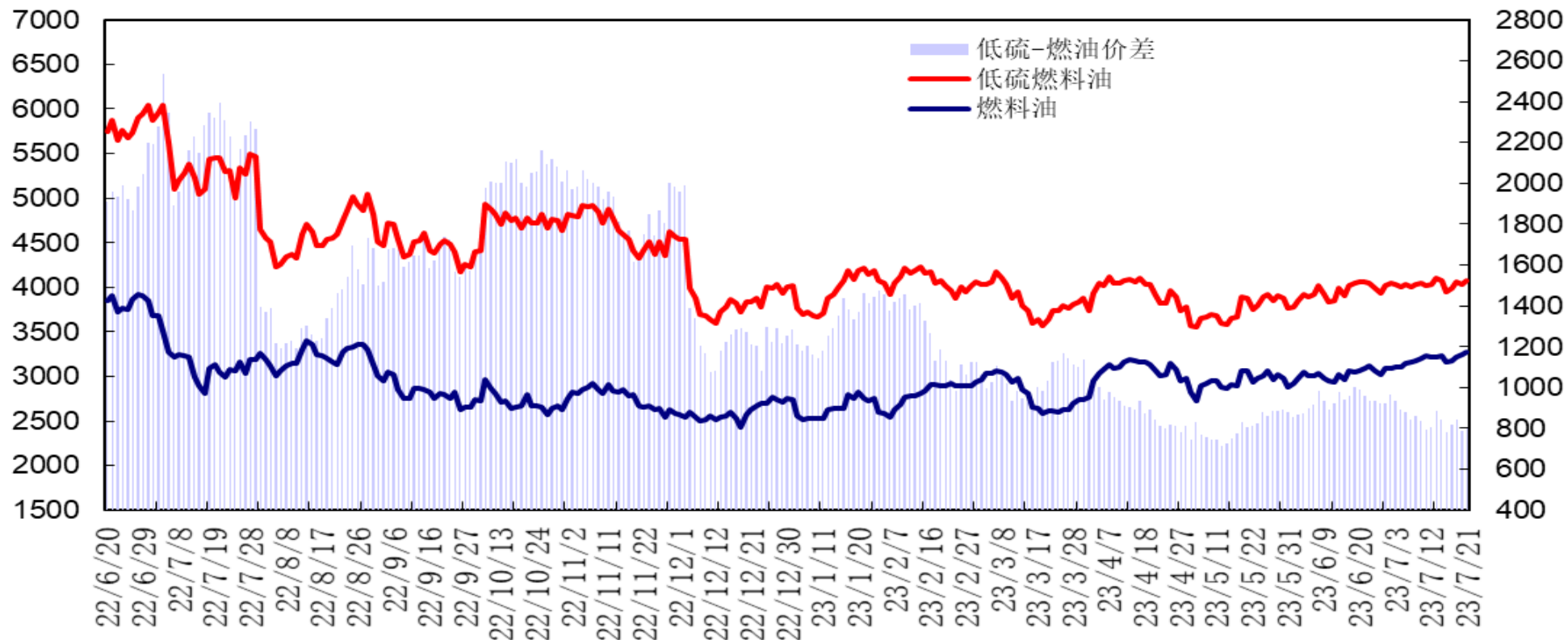
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于490至590元/吨区间，沥青10月合约与燃料油9月合约价差先扬后抑。

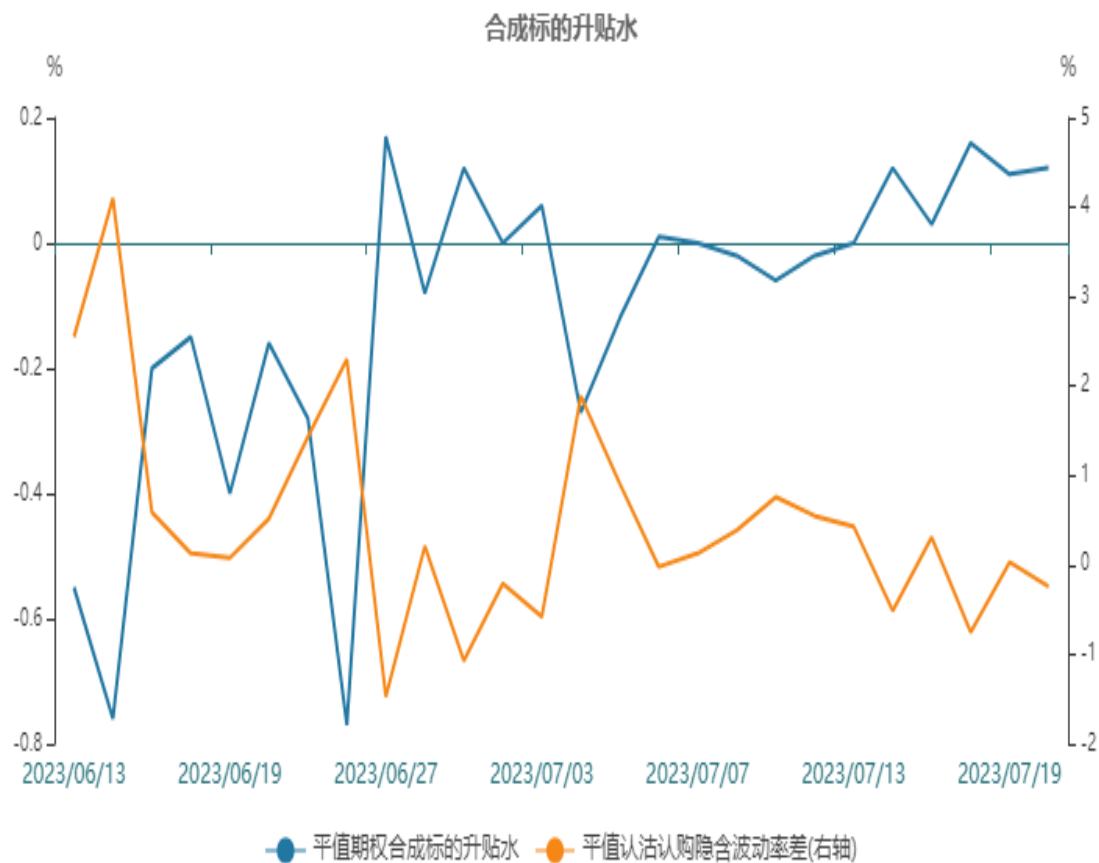
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2309合约与燃料油2309合约价差处于780至850元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差小幅缩窄，处于区间波动。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率降至低位，平值期权合成标的升水0.12%，平值认沽认购隐含波动率差-0.24%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/07/21 收 2301.87 幅 -0.41%(-9.37) 开 2311.09 高... 目  
 MA5 2323.84↓ MA10 2320.80↑ MA20 2290.01↑ MA60 2308.32↓ MA120 2310.44↑ (80日) 图



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)	-2.24%	2,347.02	2,341.11	2,301.87	2,301.87	345,943.08	2,401,321.28	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600339.SH 中油工程	-5.46%	17.74	17.78	16.77	16.85	14,500.50	59,047.41	0.95
2	603619.SH 中曼石油	-4.94%	20.97	21.48	20.03	20.19	6,106.52	121,321.95	0.95
3	600028.SH 中国石化	-4.50%	26.79	27.03	25.61	25.74	31,773.74	205,639.67	0.94
4	601857.SH 中国石油	-2.79%	12.97	13.00	12.53	12.64	38,780.35	313,351.60	0.94
5	300164.SZ 通源石油	-4.19%	29.44	29.44	28.50	28.57	5,779.05	26,879.99	0.91
6	600800.SH 渤海化学	0.00%	35.06	35.46	34.37	35.16	1,830.56	6,474.14	0.88
7	600346.SH 恒力石化	-1.60%	161.87	162.41	156.85	158.03	5,860.21	87,226.64	0.88
8	600938.SH 中国海油	-2.05%	21.65	22.17	21.39	21.42	8,339.06	157,951.56	0.87
9	600968.SH 海油发展	-3.85%	3.35	3.37	3.22	3.24	12,622.08	38,589.75	0.86
10	600583.SH 海油工程	-2.58%	137.27	138.74	134.13	134.76	6,730.80	43,830.59	0.86

股票市场方面，石油石化指数收跌，报收2301.87点，周度跌幅2.24%；涨幅前列的股票有ST实华、桐昆股份。跌幅前列的股票有博汇股份、博迈科。中国石化下跌，报收6.36，跌幅4.5%；中国石油周度出现回落，报收8.01，跌幅2.79%。

## 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。