

# 「2023.07.28」

## 原油产业链市场周报

供应趋紧预期 原油系震荡走高

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：沙特及俄罗斯深化减产及中国承诺加强经济刺激政策支撑油市，上海原油期货震荡走高，SC2309合约报收607.4元/桶，较上周上涨3.16%。

行情展望：美联储及欧洲央行如期加息25个基点，加息周期趋于接近尾声；美国二季度GDP意外加速增长，初请失业金人数增幅低于预期，美元指数震荡回升。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，中国承诺将采取措施来支持经济增长，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，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2309合约考验10日均线支撑，上方测试616-620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590-620元/桶区间交易，逢低做多策略为主，谨防冲高回落风险。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯深化减产及中国承诺加强经济刺激政策支撑油市，原油期价走高，新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差探低回升；上海燃料油市场冲高，FU2309合约报收3403元/吨，较上周上涨4.13%；LU2311合约报收4290元/吨，较上周上涨5.87%。

行情展望：欧佩克联盟减产及夏季燃油消费高峰支撑油市，国际原油上涨带动燃油市场；新加坡燃料油库存回升，汽油利润上升提振低硫燃油，低硫出现补涨，燃料油期价呈现强势震荡。

策略建议：FU2309合约考验3300区域支撑，上方趋于测试3500区域压力，短线处于3300-3500元/吨区间短多交易。LU2311合约考验4150一线支撑，上方将测试4380-4400区域压力，建议短线以4150-4400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800-920元/吨区间波动。

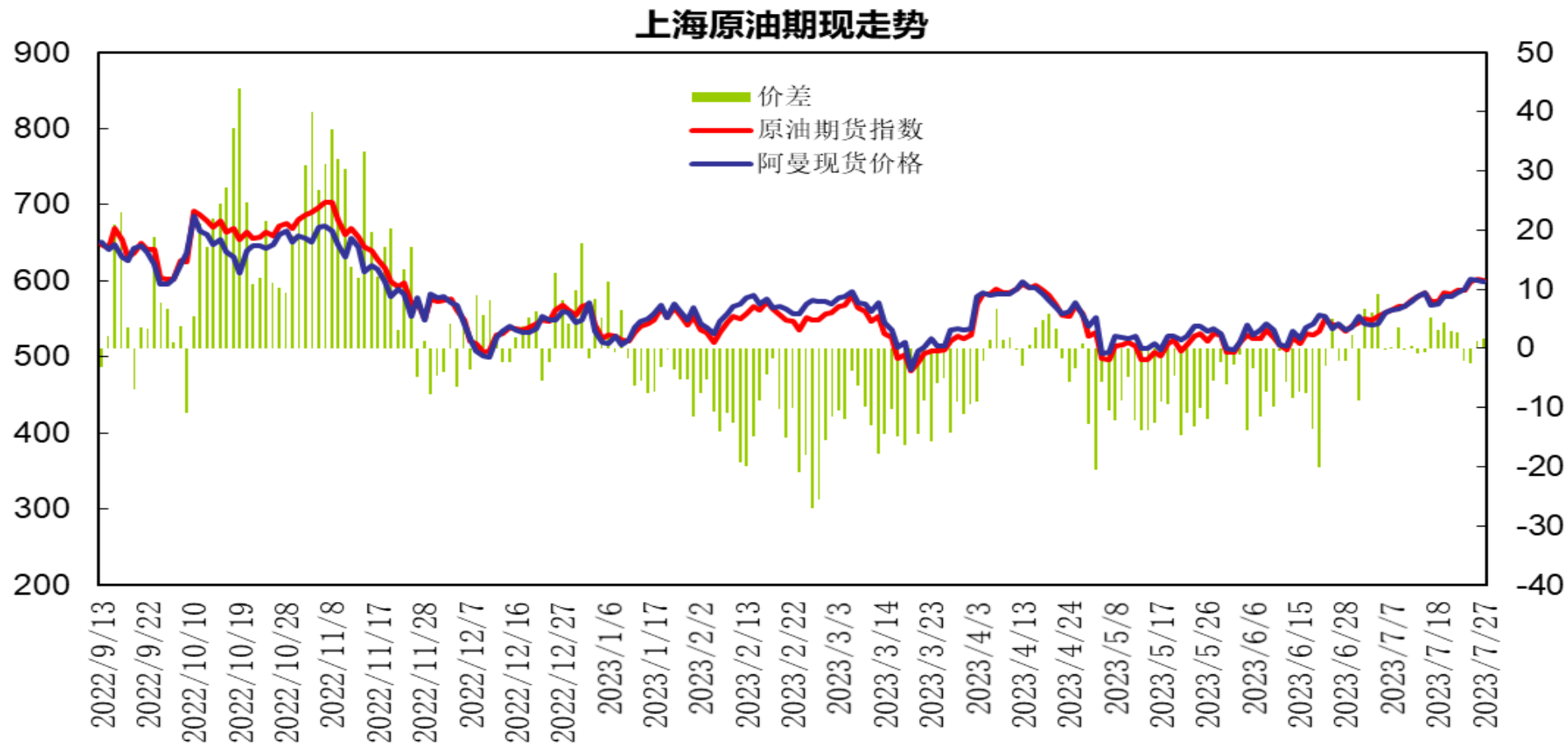
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯深化减产及中国承诺加强经济刺激政策支撑油市，国际原油期价走高带动，沥青期价小幅上涨，BU2310合约报收3806元/吨，较上周上涨1.25%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工上升，山东部分炼厂复产，厂库库存小幅回升，贸易商库存小幅下降。需求方面，部分地区降雨天气影响需求，刚需略显平稳，低价资源报盘有限，现货价格小幅上调。国际原油走高拉动成本，终端需求趋于回暖，而资源供应回升限制上方空间，沥青期价呈现偏强震荡走势。

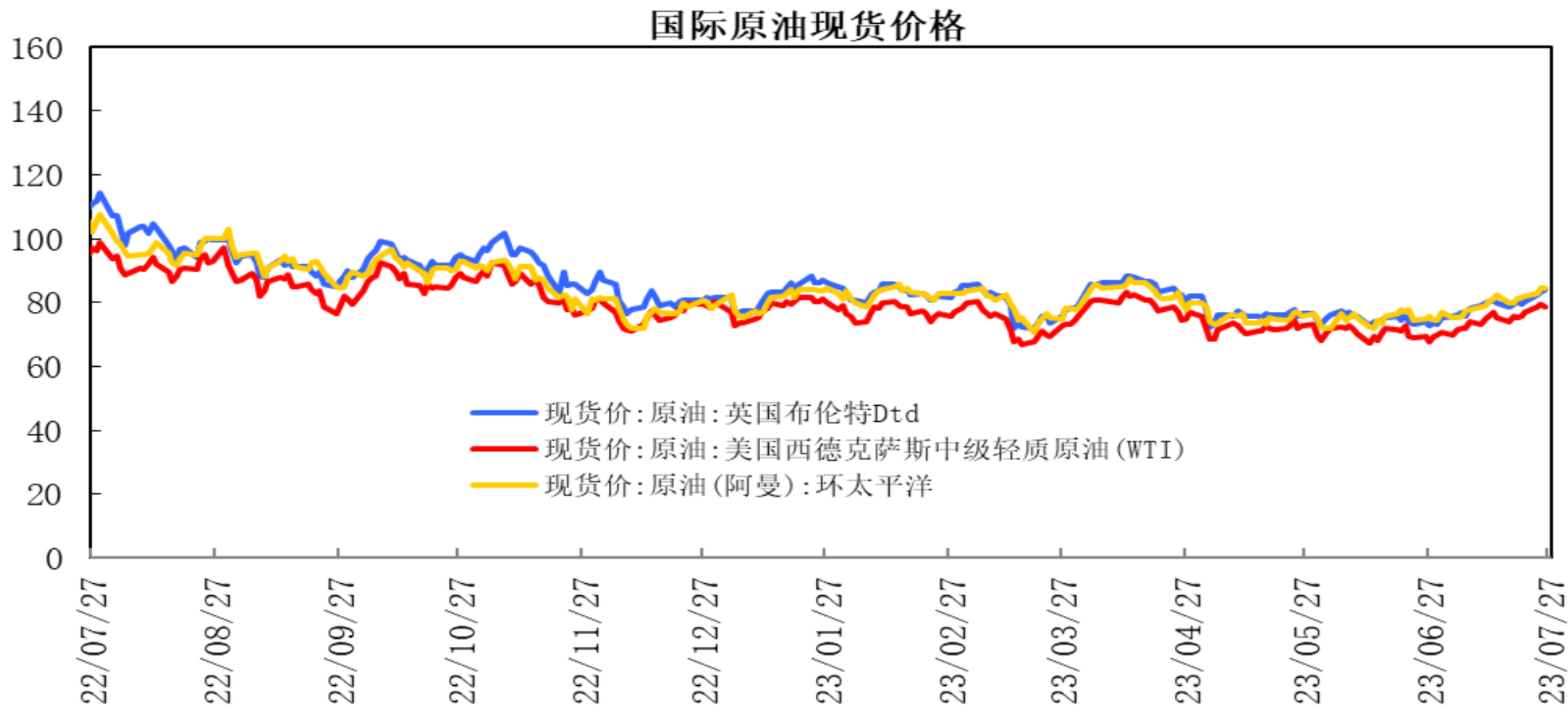
策略建议：BU2310合约测试3900区域压力，下方考验3700区域支撑，短线沥青期价呈现偏强震荡走势。交易策略，建议短线3700-3900元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



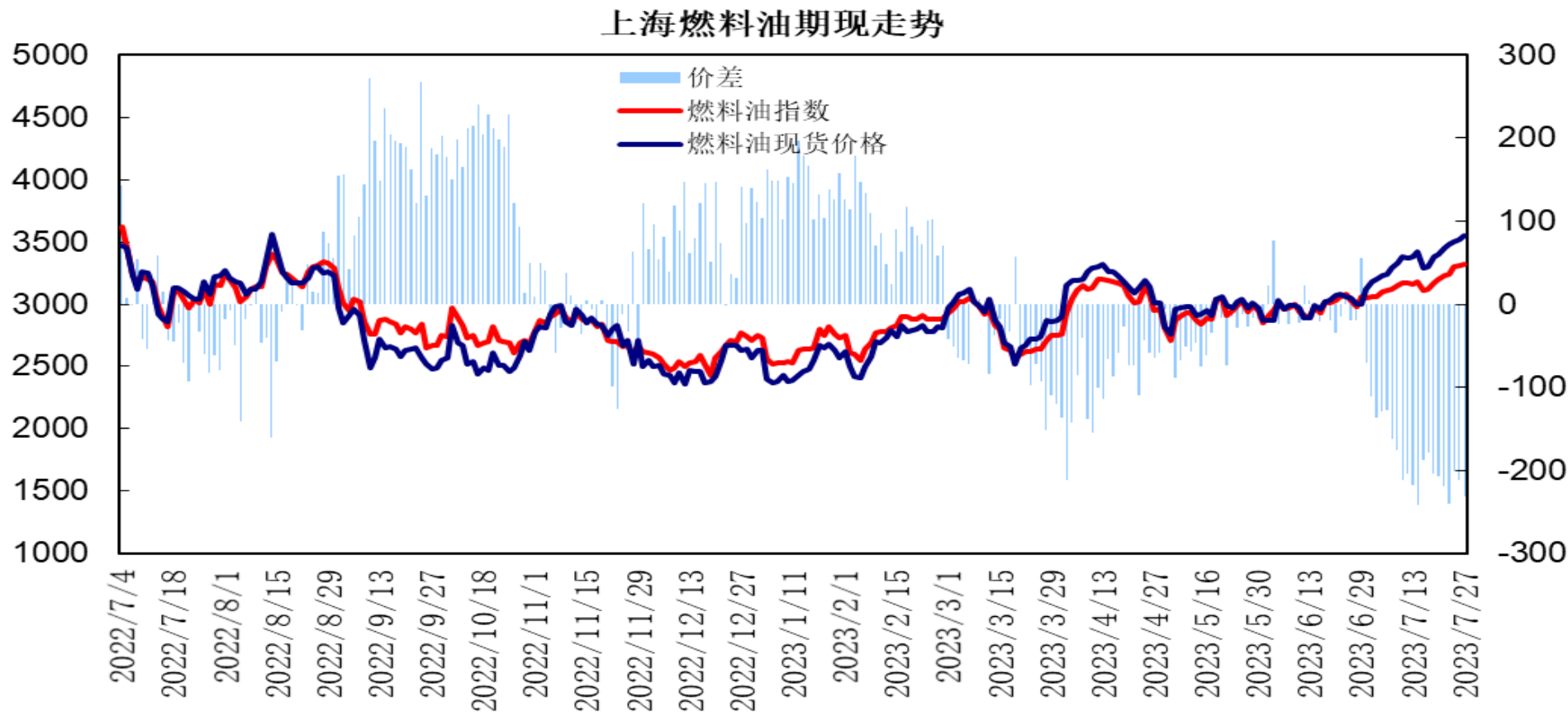
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-3至3元/桶波动，阿曼原油现货报价上涨，上海原油期价震荡上行，原油期货呈现小幅升贴水。

# 「原油期现市场情况」



截至7月27日，布伦特原油现货价格84.04美元/桶，较上周上涨3.56美元/桶；WTI原油现货价格报80.09美元/桶，较上周上涨3.02美元/桶；阿曼原油现货价格报84.38美元/桶，较上周上涨2.42美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

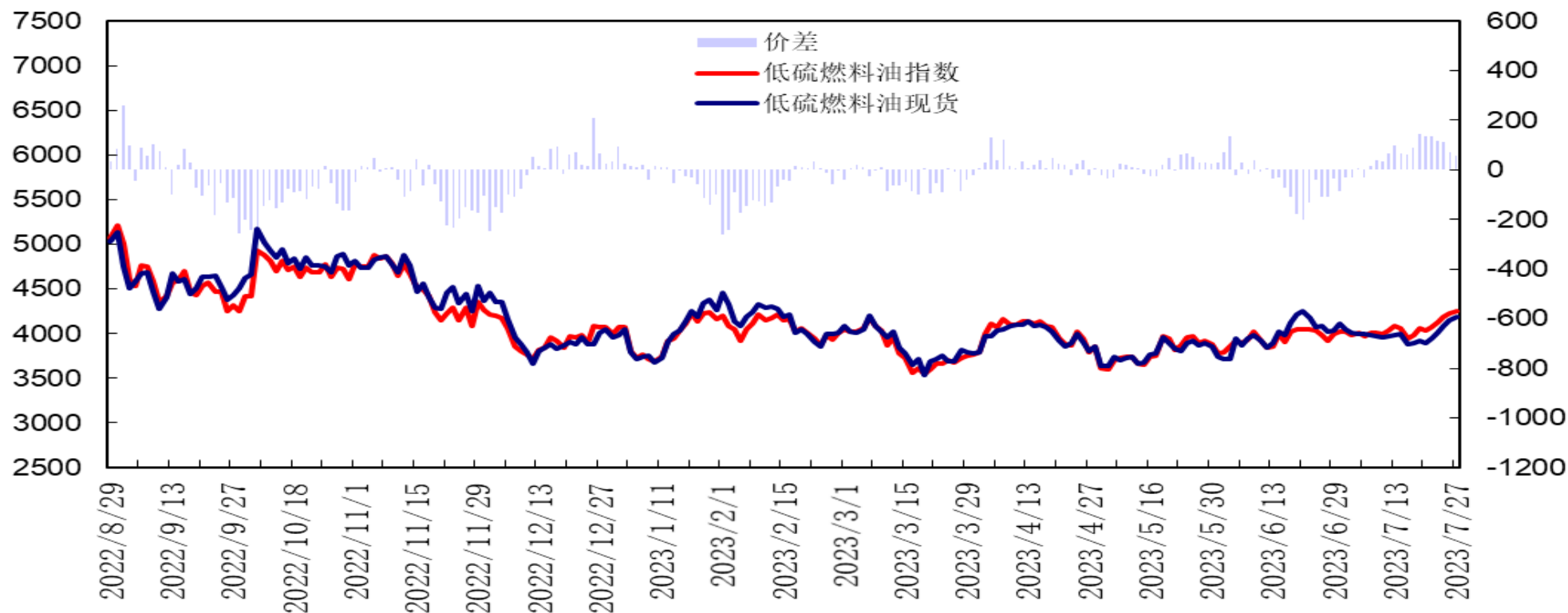


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-200至-250元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡走高，期货贴水小幅走阔。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

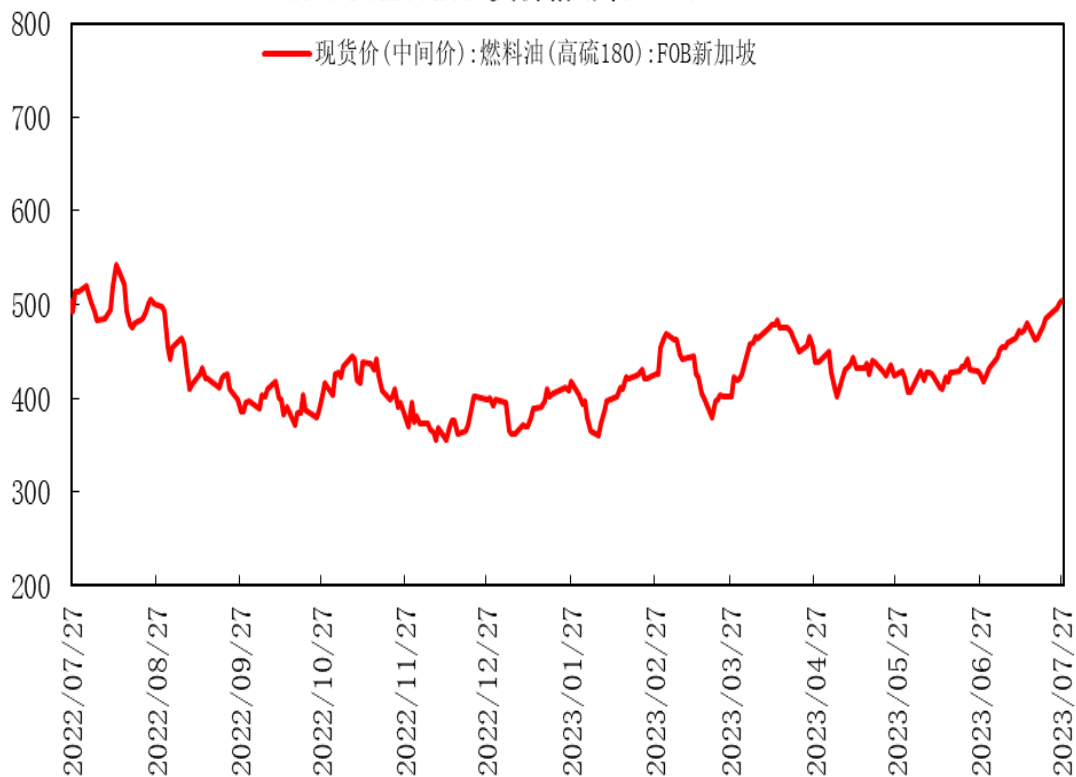
## 低硫燃料油期现价格走势



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50至140元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅上涨，低硫燃料油期价震荡上行，期货升水较上周缩窄。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

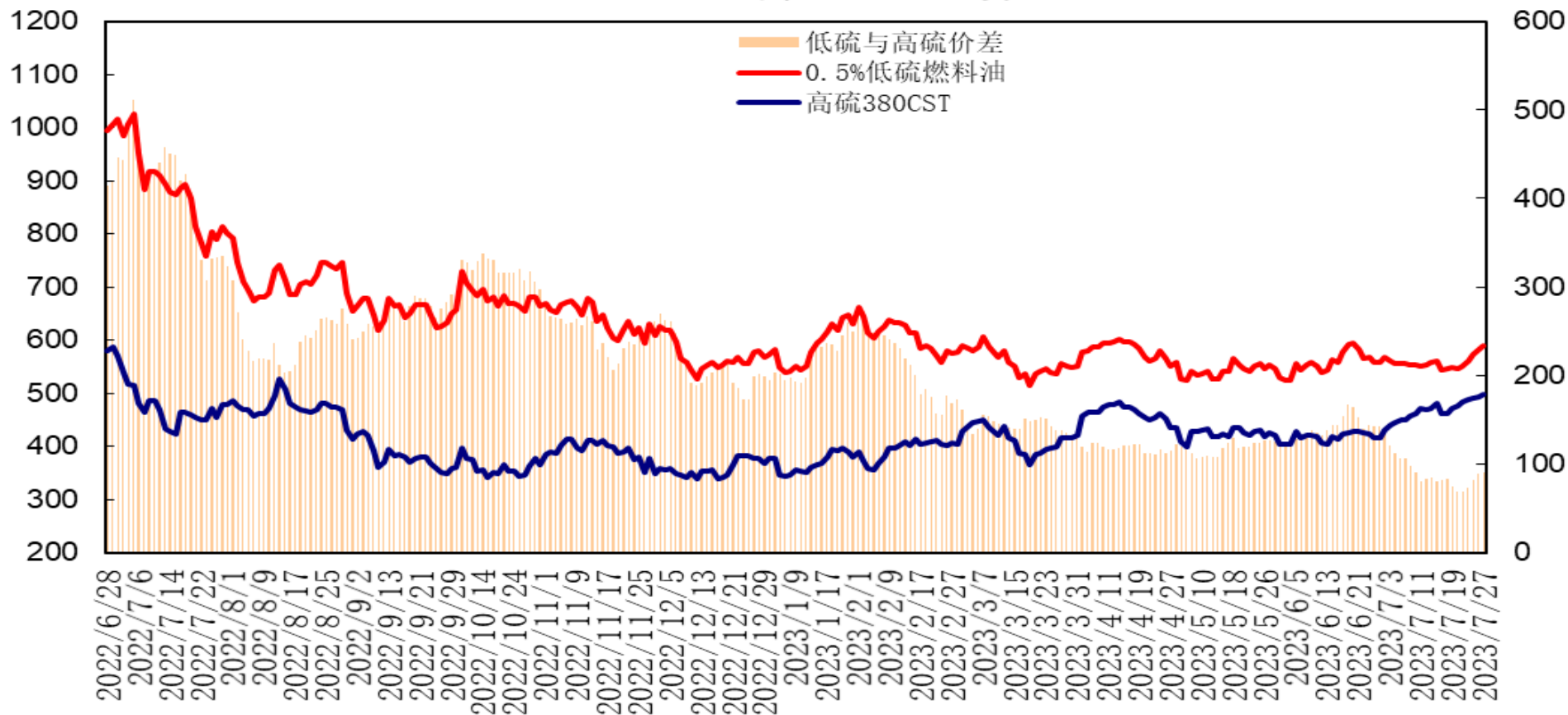


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



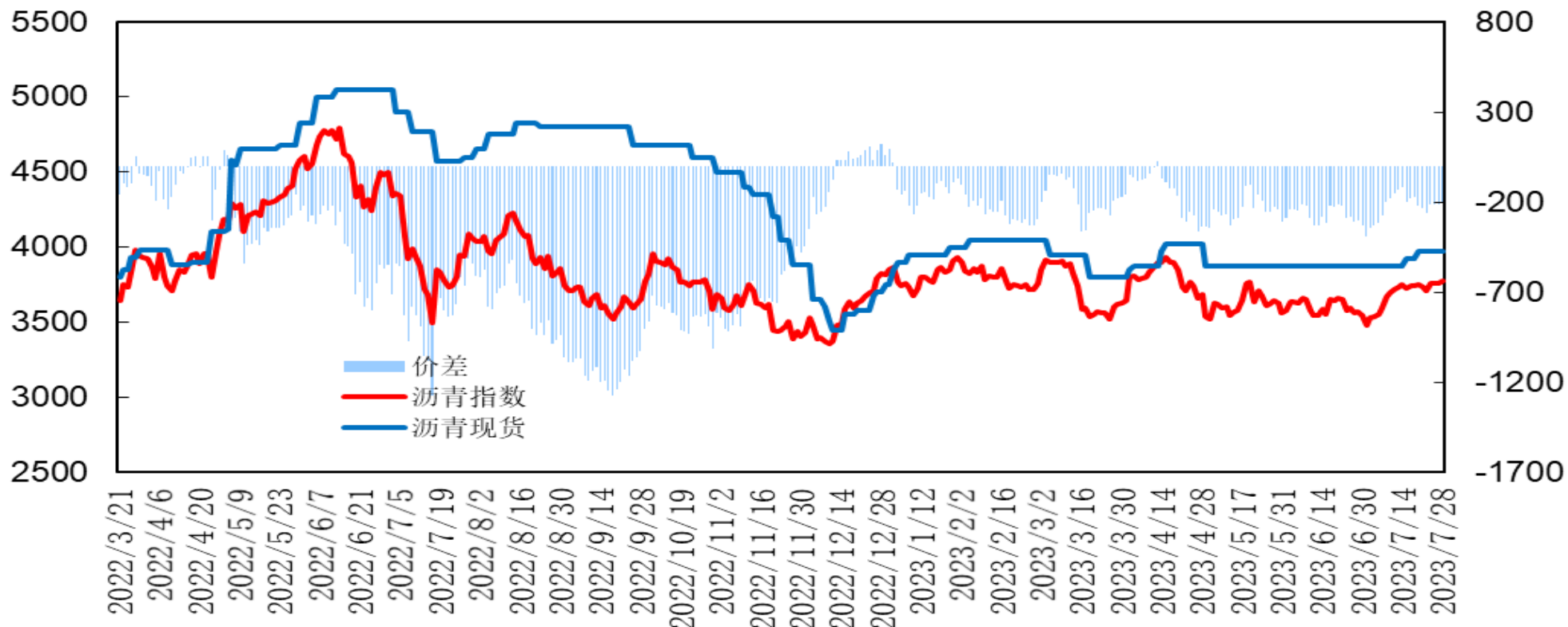
截至7月27日，新加坡180高硫燃料油现货价格报504.13美元/吨，较上周上涨19.25美元/吨；380高硫燃料油现货价格报498.46美元/吨，较上周上涨15.81美元/吨，涨幅3.3%。

## 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588.39元/吨，较上周上涨6.7%，低硫与高硫燃料油价差为89.93美元/吨，较上周上涨21美元/吨，呈现低位回升。

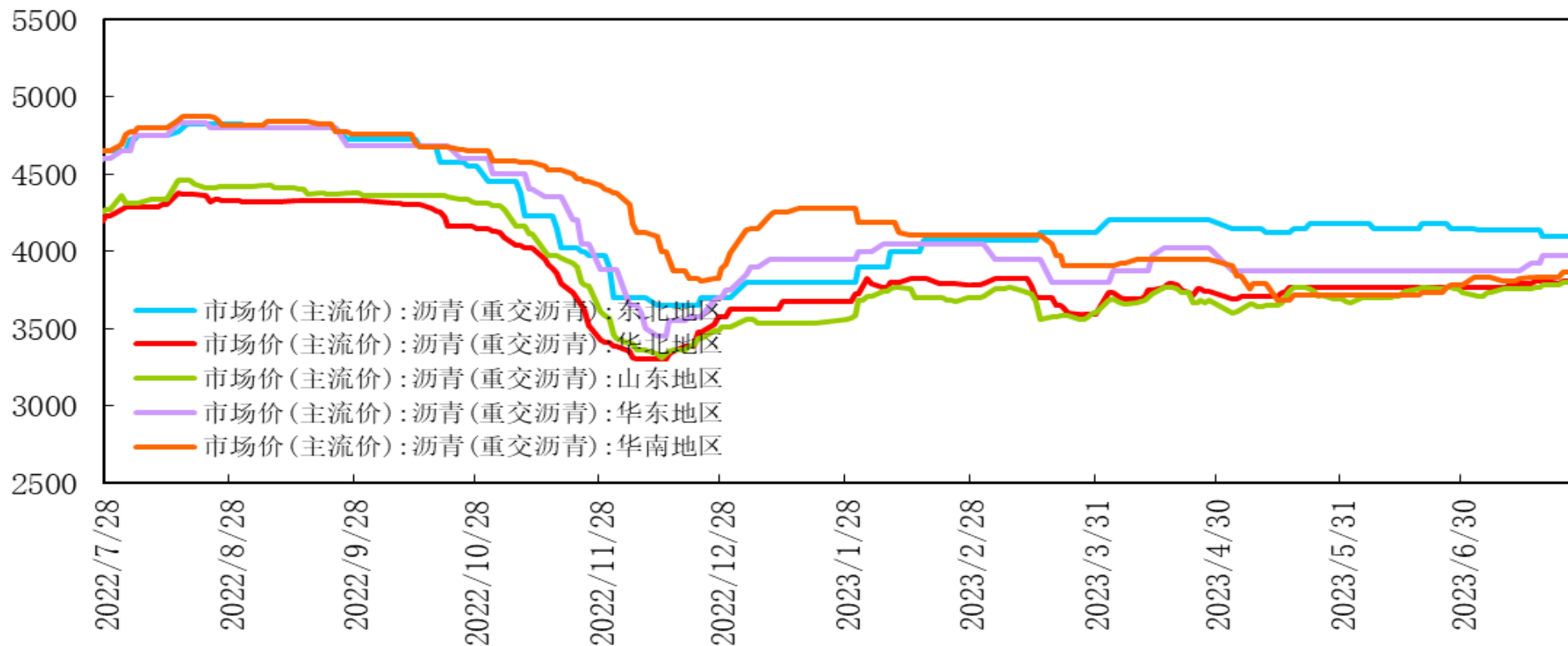
## 上海沥青期现走势



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-190至-260元/吨，与山东沥青现货价差处于-25至-75元/吨；华东现货报价持稳，沥青期价震荡回升，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

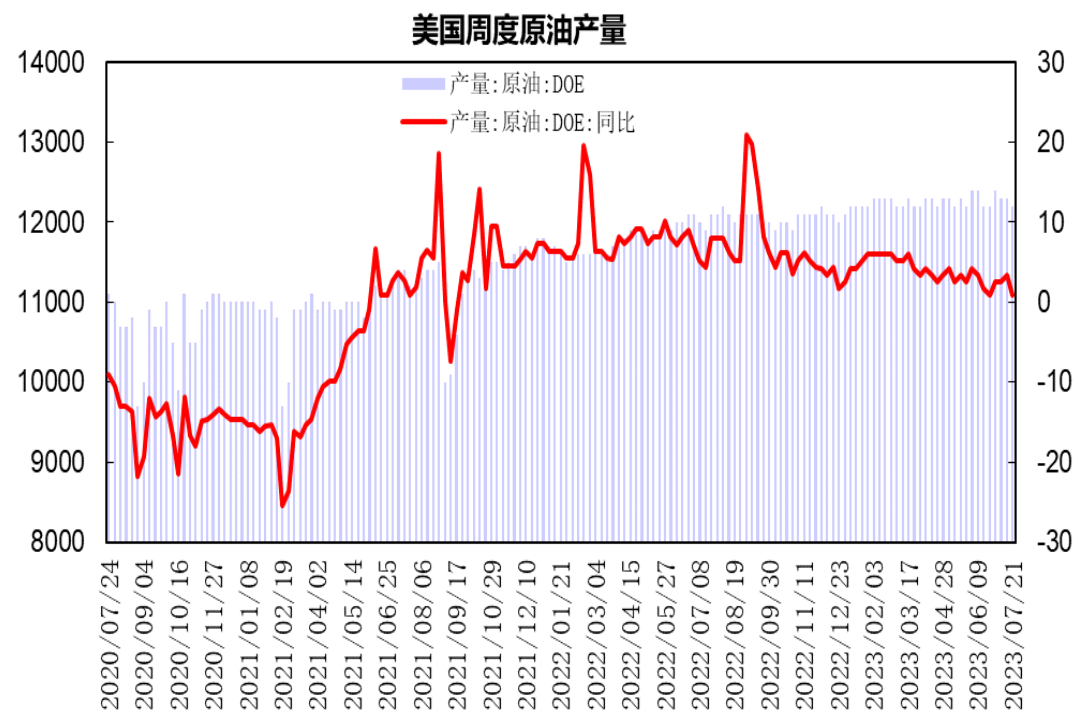
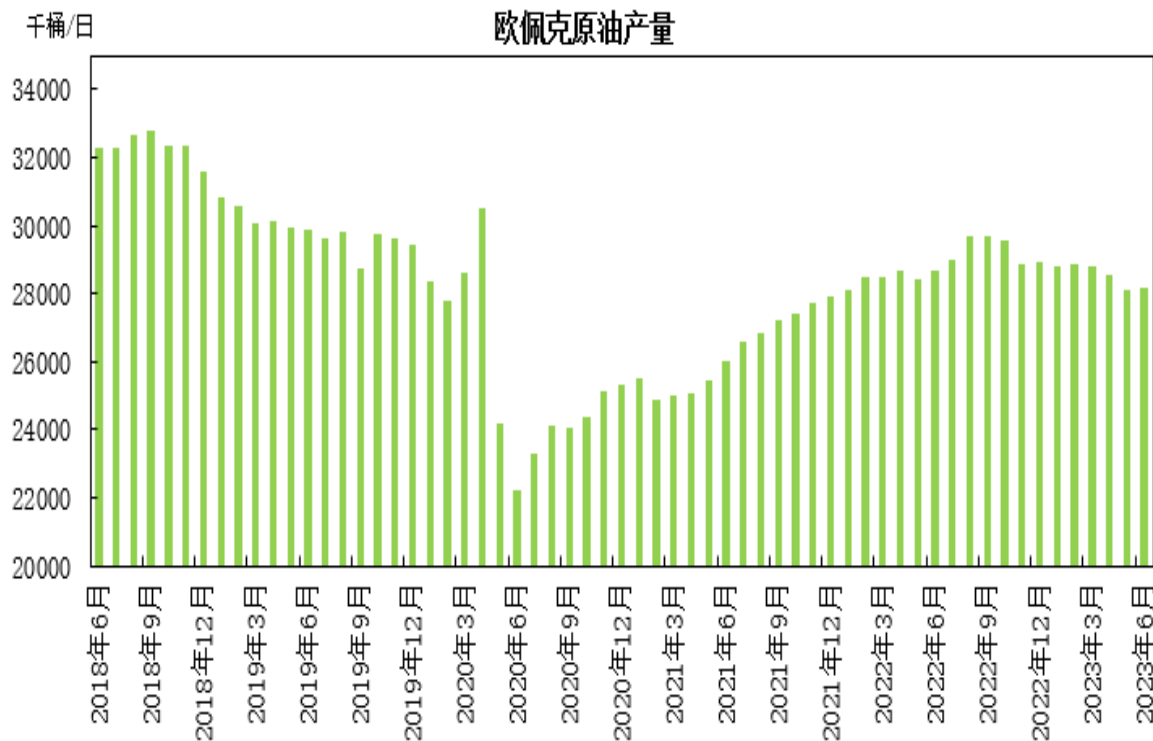


华东市场重交沥青报价为3970元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3800元/吨，较上周上涨15元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

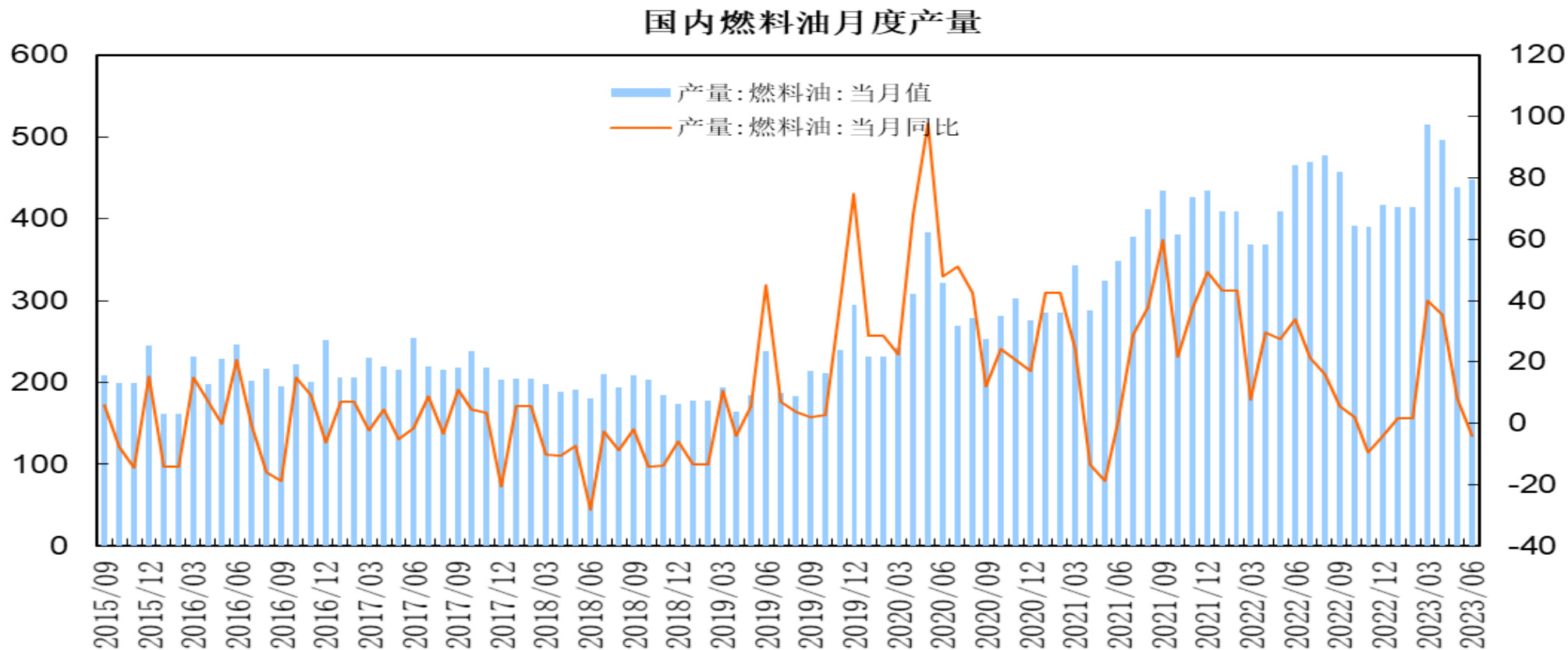


OPEC月报显示，6月份OPEC原油产量增加9万桶/日至2818.9万桶/日。

截至7月21日当周美国国内原油产量减少10万桶/日至1220万桶/日。

# 「产业链情况」

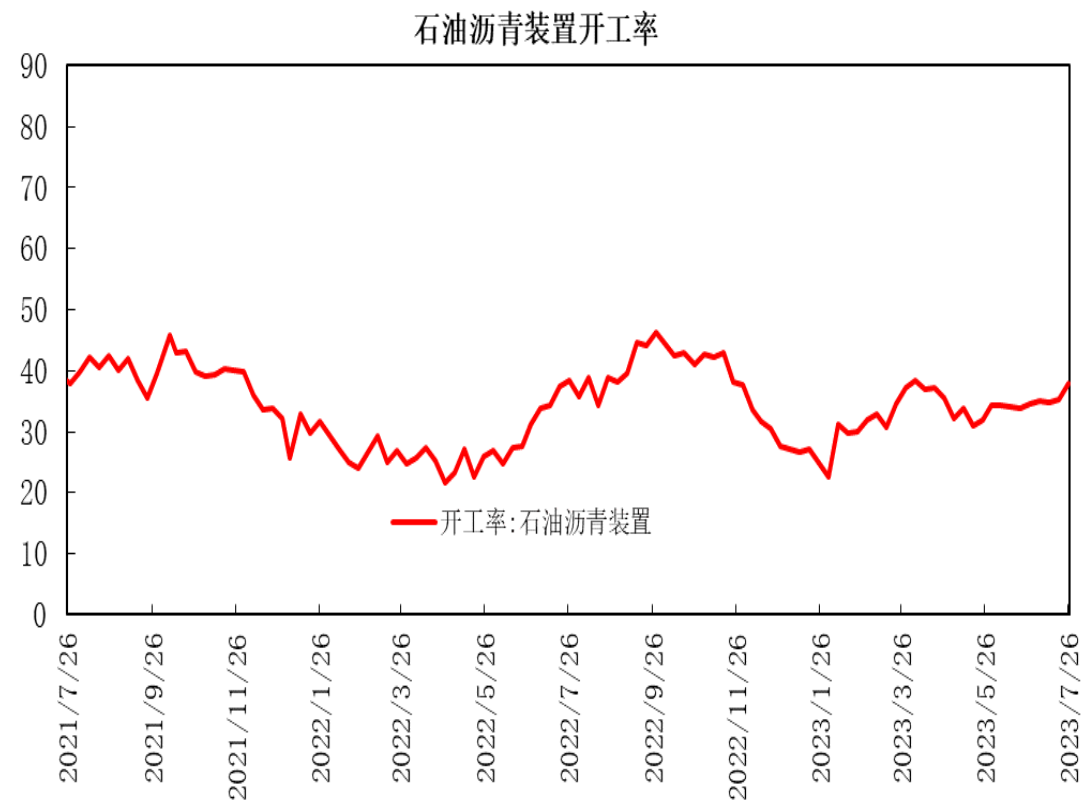
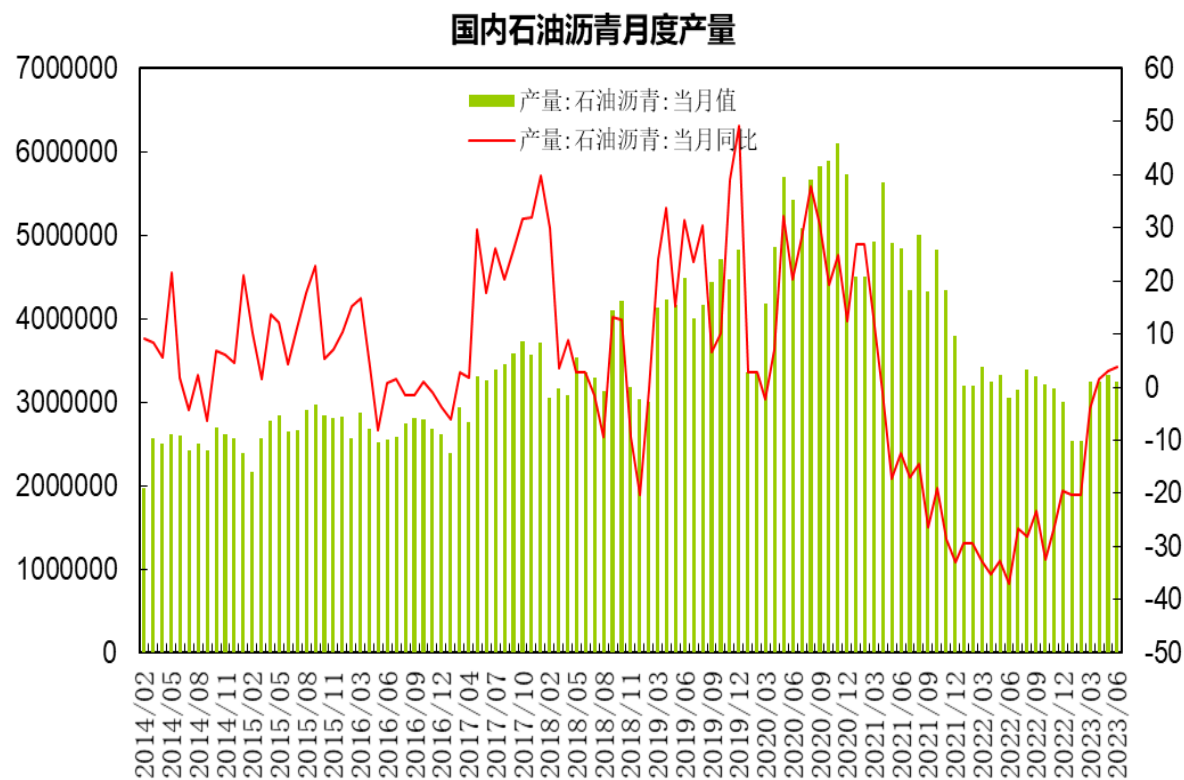
## 供应端——燃料油产量情况



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



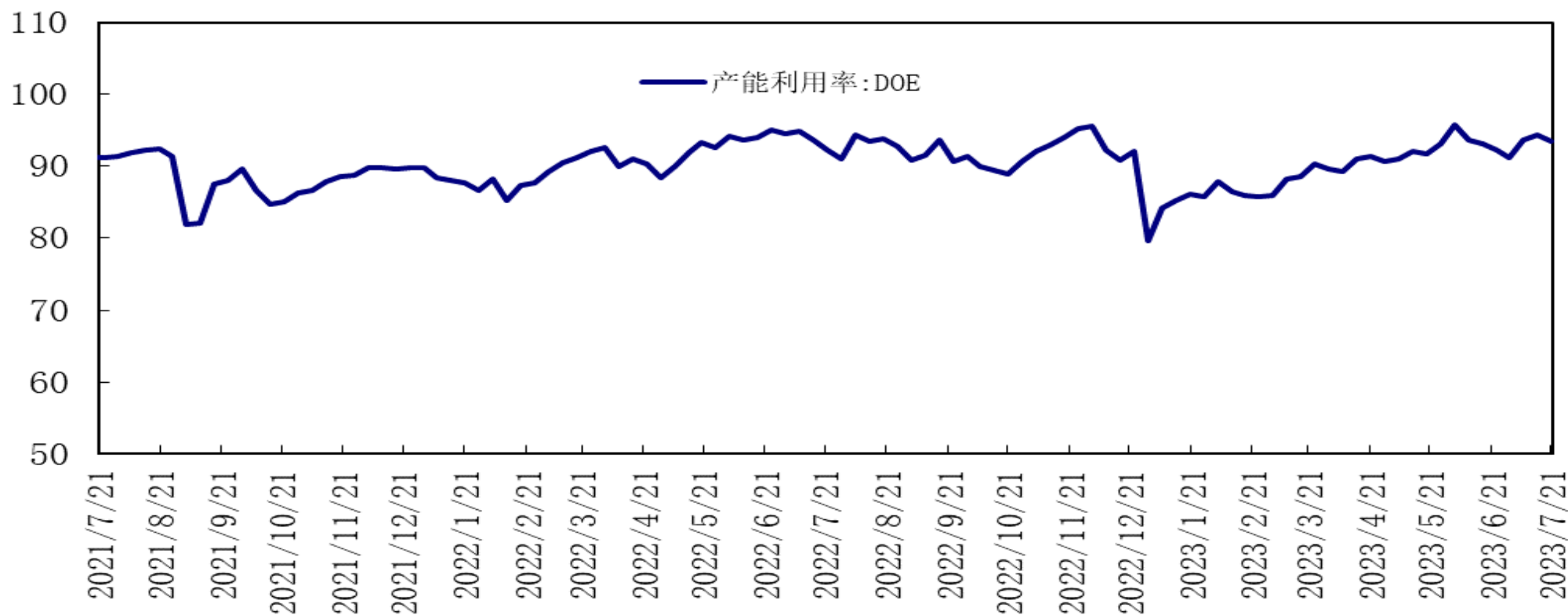
6月沥青产量为324万吨，同比增长3.9%；1-6月沥青累计产量为1836.2万吨，同比下降3.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为37.9%，较上一周上升2.7个百分点。



## 需求端——美国炼厂开工

### 美国炼厂产能利用率

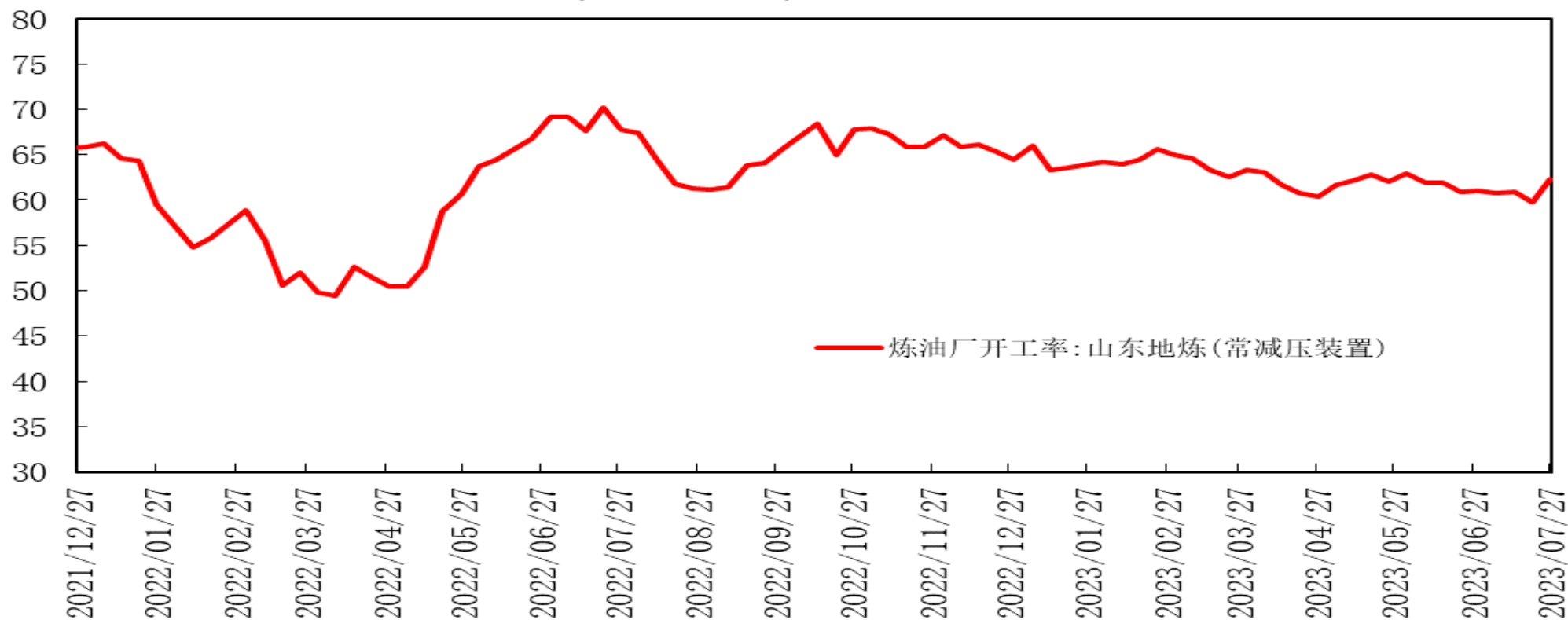


美国炼厂炼厂产能利用率为93.4%，环比下降0.9个百分点。

# 「产业链情况」

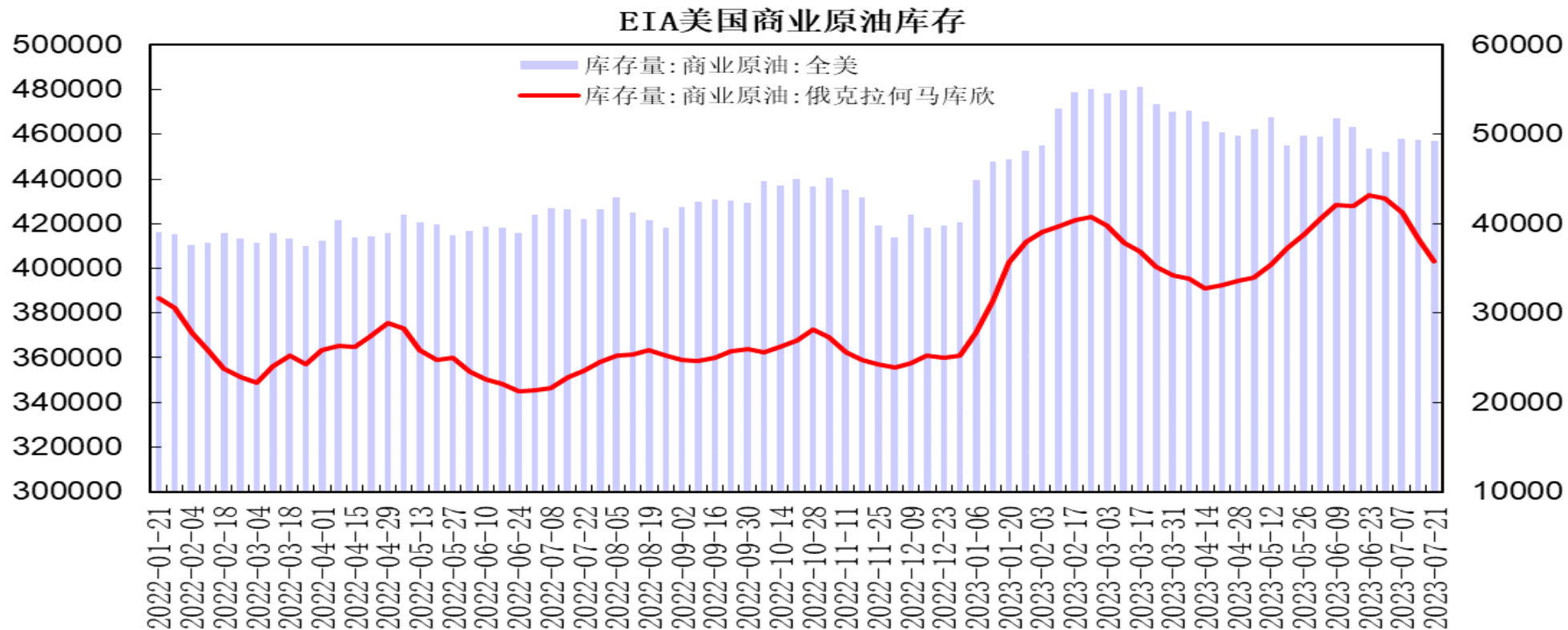
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



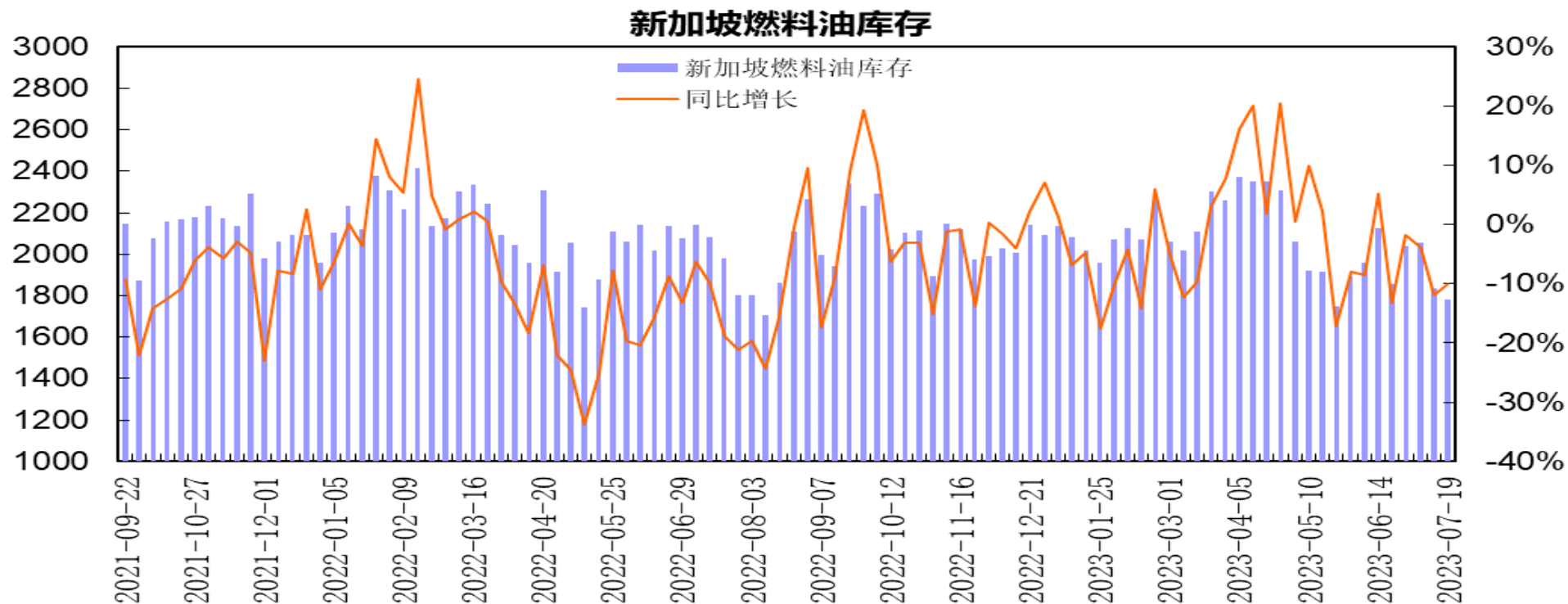
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为62.29%，较上一周下降2.53个百分点。

## 库存-美国原油



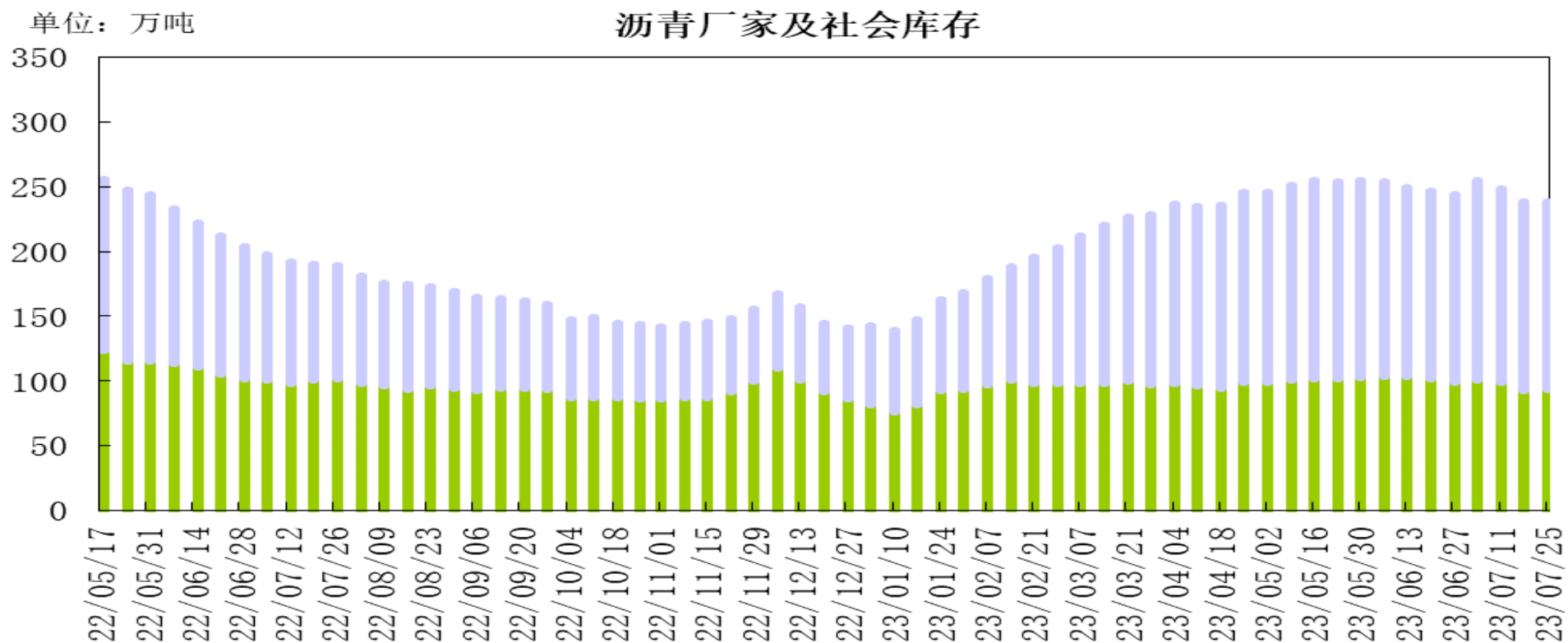
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月21日当周美国商业原油库存减少60万桶至4.568亿桶，预期减少230万桶；库欣原油库存减少260.9万桶至3573.9万桶；汽油库存减少78.6万桶，精炼油库存减少24.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存维持至3.467亿桶。

## 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%。

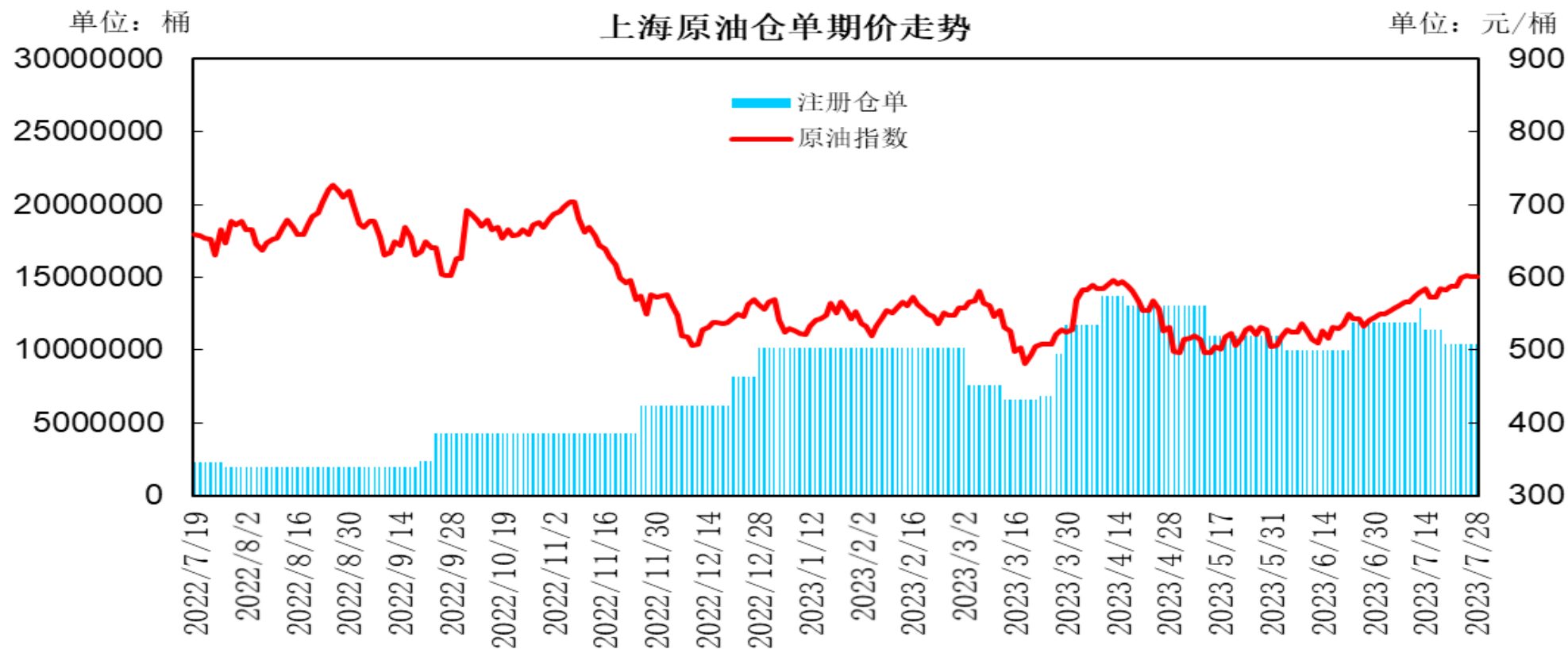
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为93.1万吨，环比增加0.9万吨，增幅为1%；76家样本沥青贸易商库存为145.2万吨，环比下降0.9万吨，降幅为0.6%。

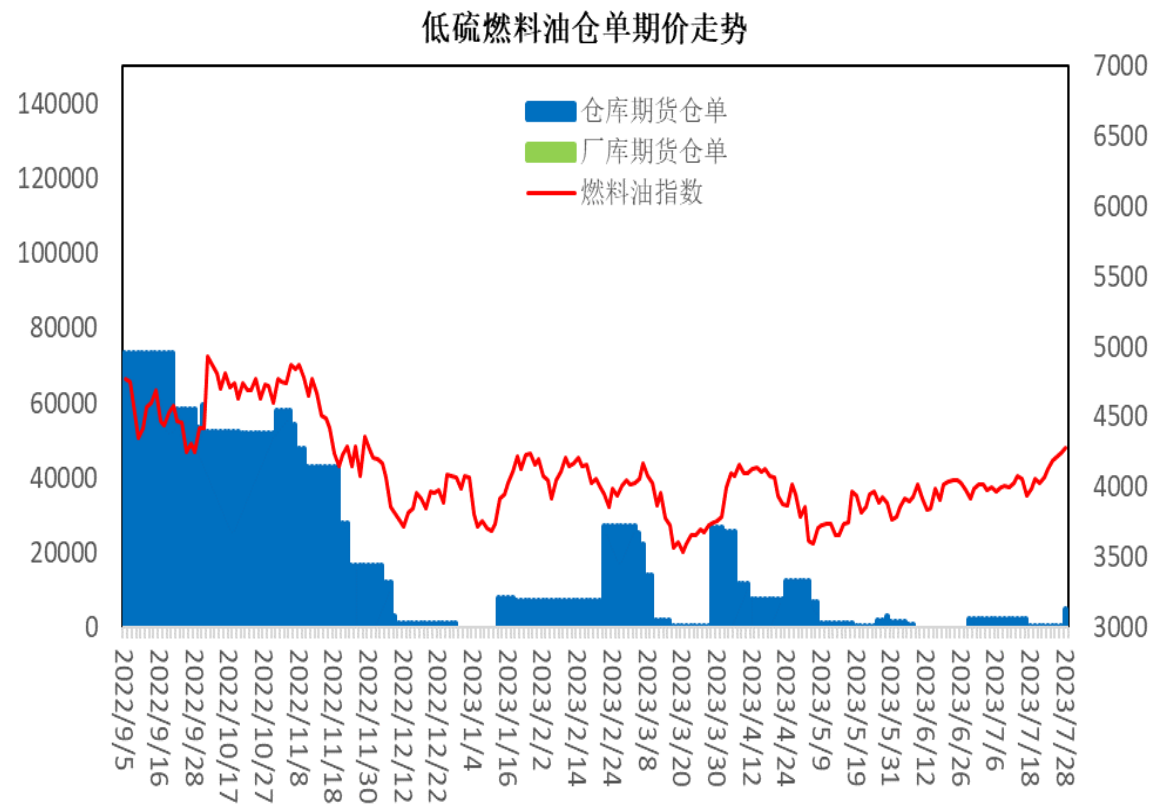
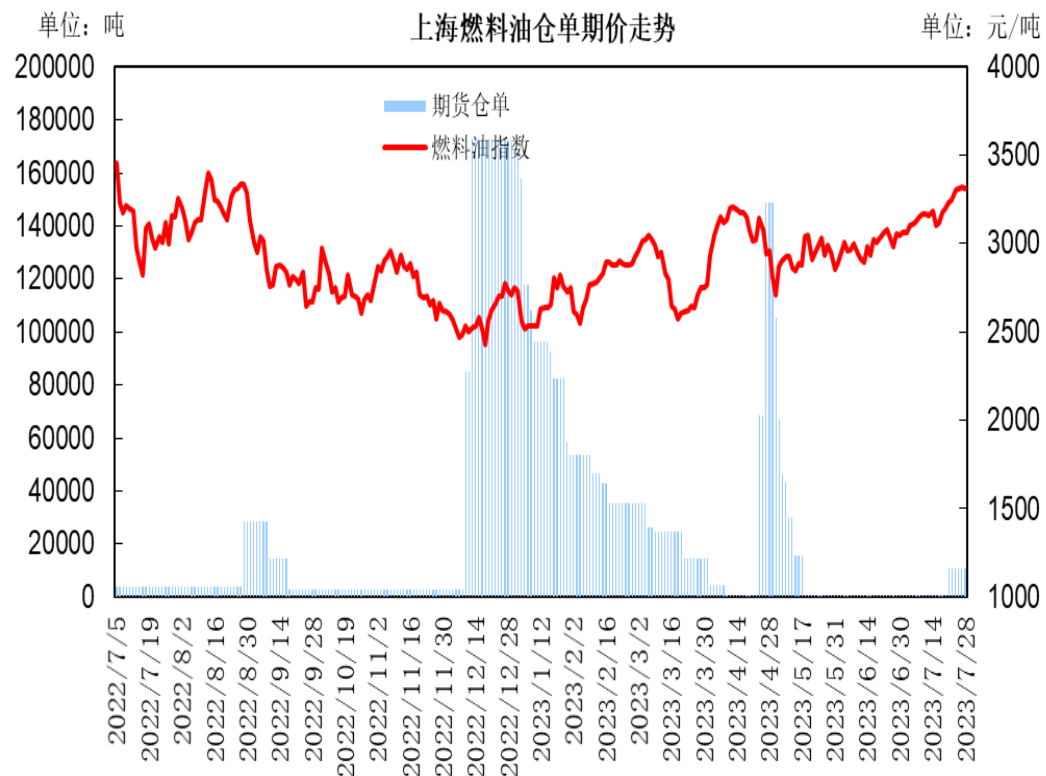
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



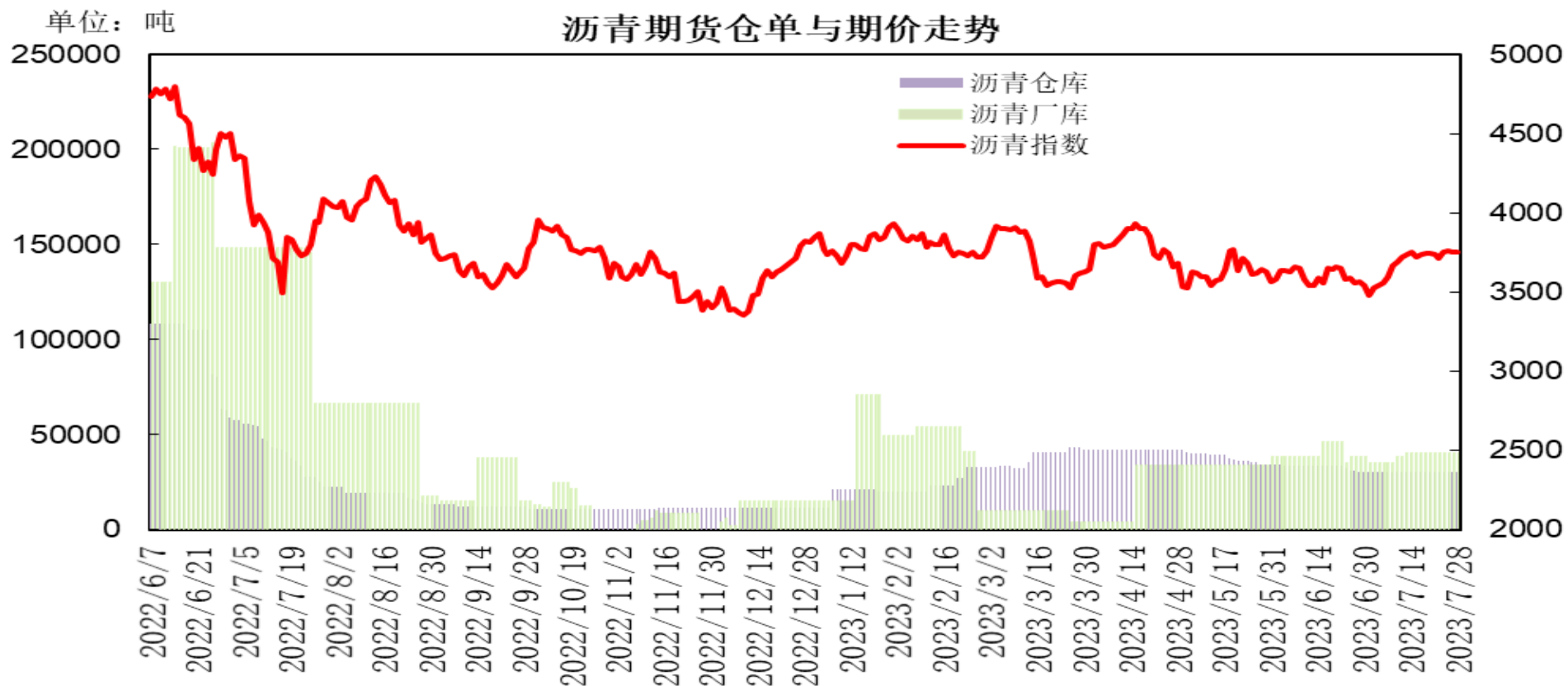
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1039.8万桶，较上一周持平。

## 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10890吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为4930吨，较上周增加4500吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

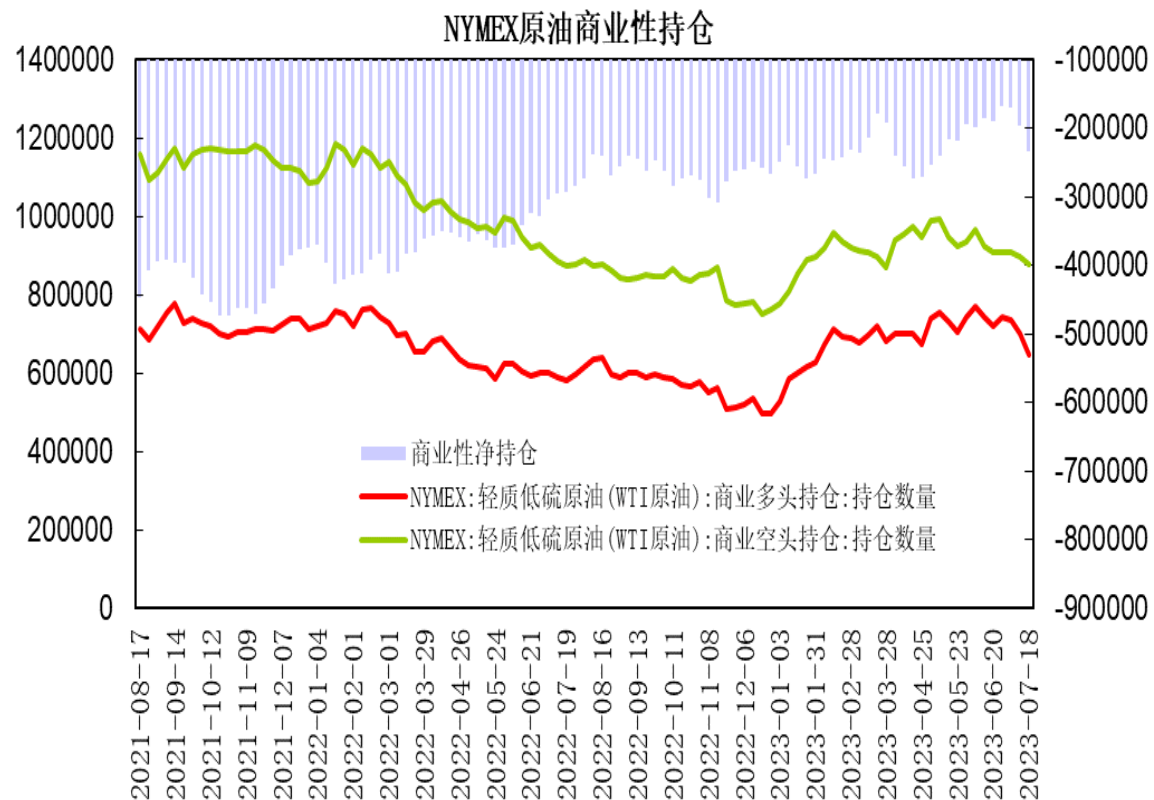
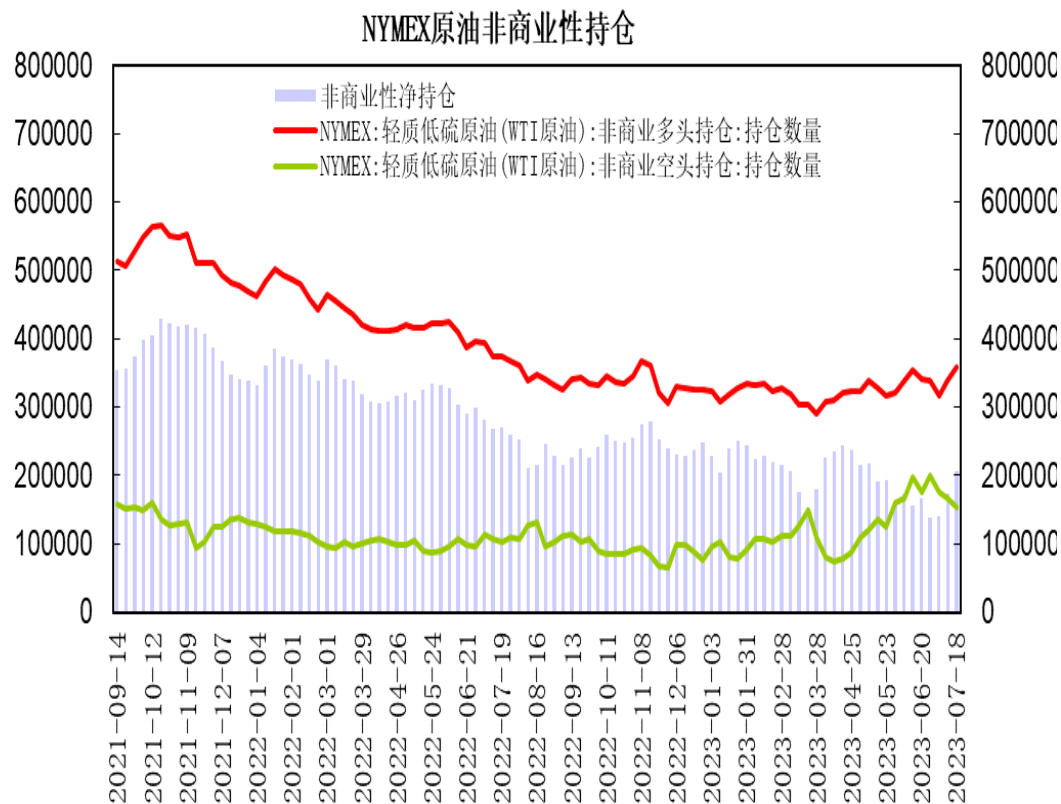
## 交易所库存-沥青



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。



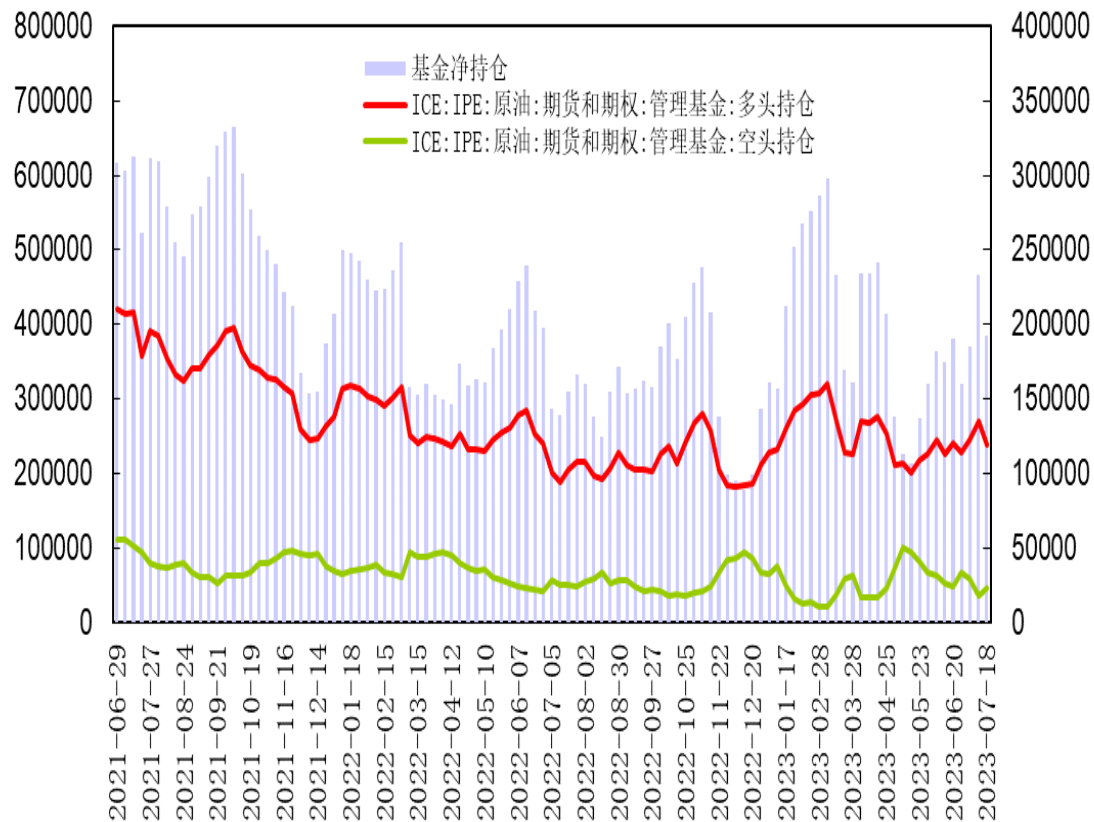
## 美国原油持仓



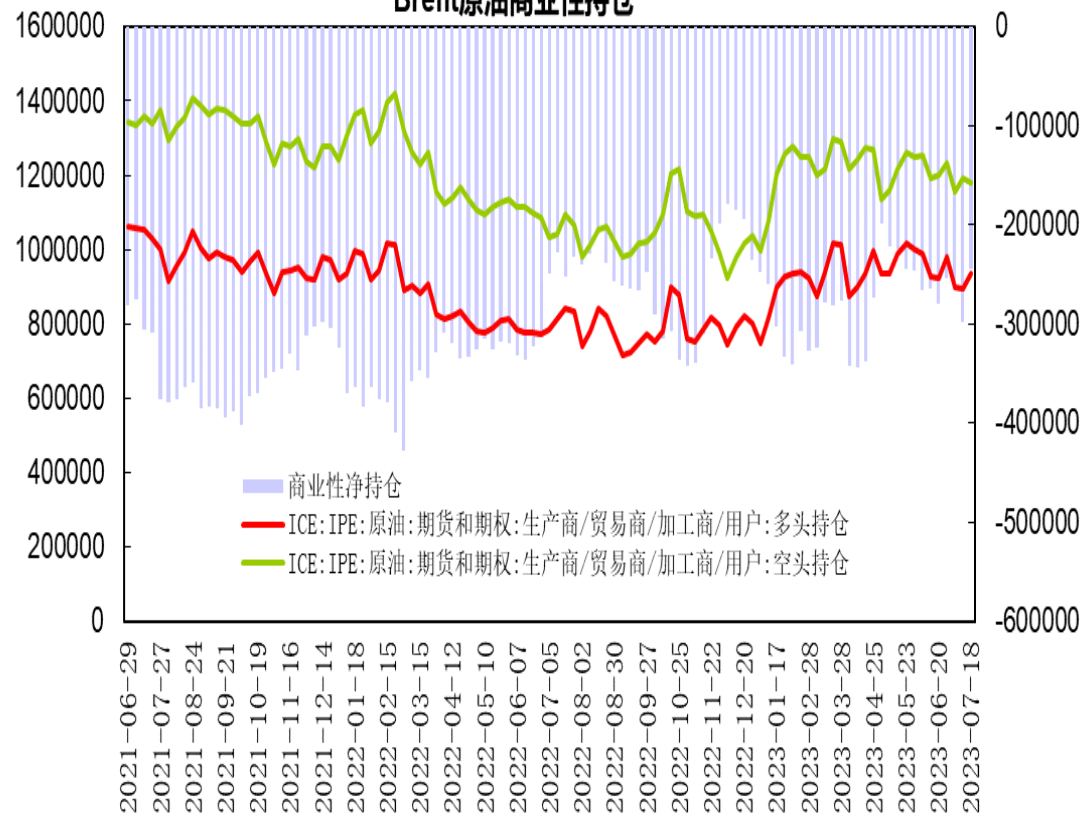
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至7月18日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单206099手，较前一周增加32666手；商业性持仓呈净空单为233490手，比前一周增加36802手。

## 布伦特原油持仓

### Brent原油基金持仓



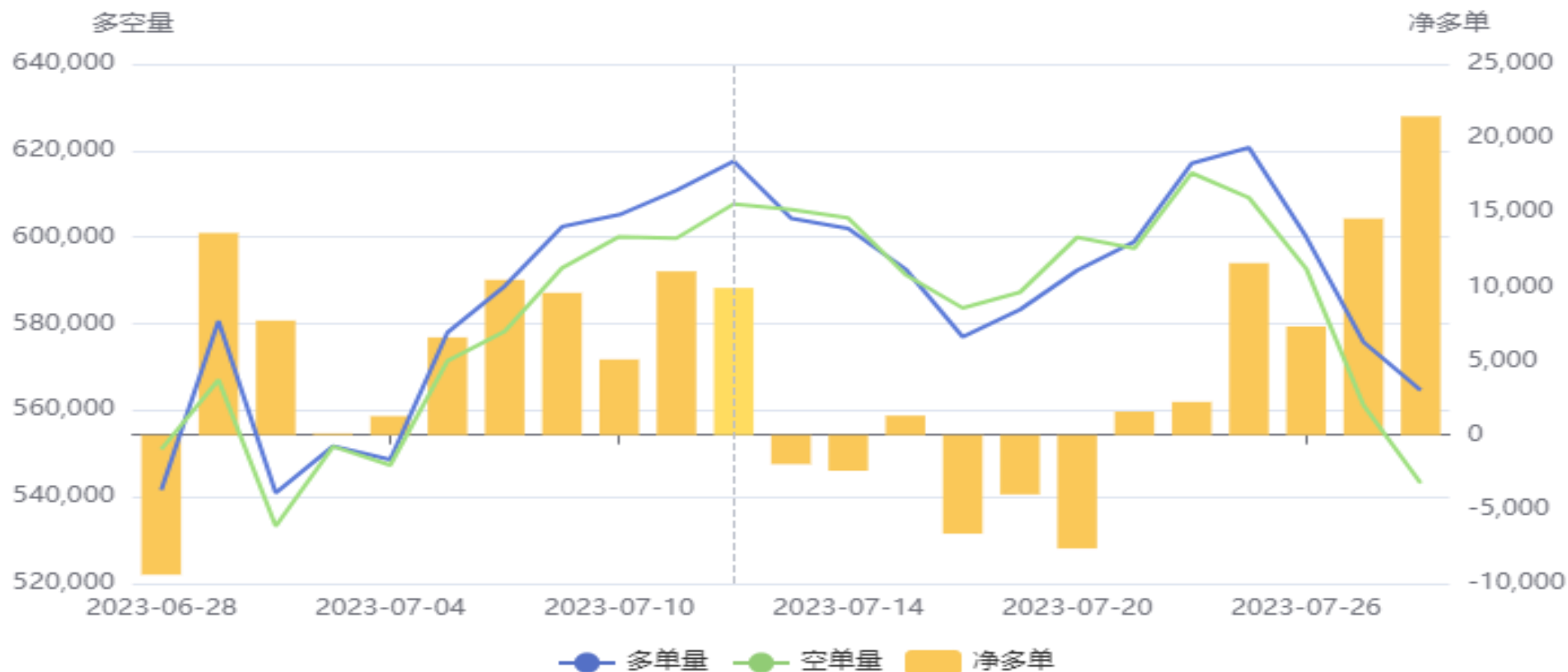
### Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月18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192696手，比前一周减少40333手；商业性持仓呈净空单为244129手，比前一周减少54748手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

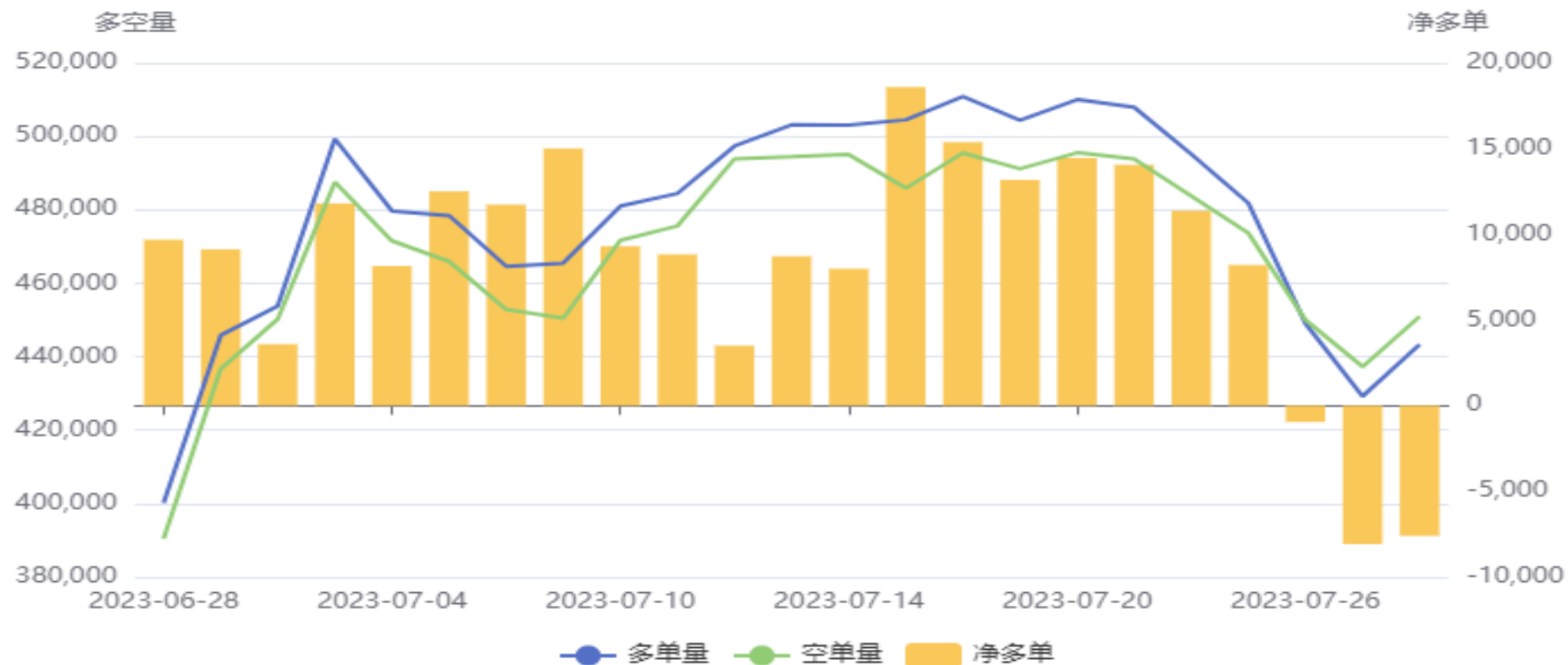


上海燃料油期货前20名持仓净多单为21469手，比前一周增加19889手；空单减幅大于多单，净多单呈现增加。

# 「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7595手，比前一周增加21647手；多单减幅大于空单，下半周持仓转为净空单。

# 上海原油跨月价差



上海原油2309合约与2310合约价差处于3至5.8元/桶区间，9月合约升水先扬后抑。

# 上海燃料油跨月价差



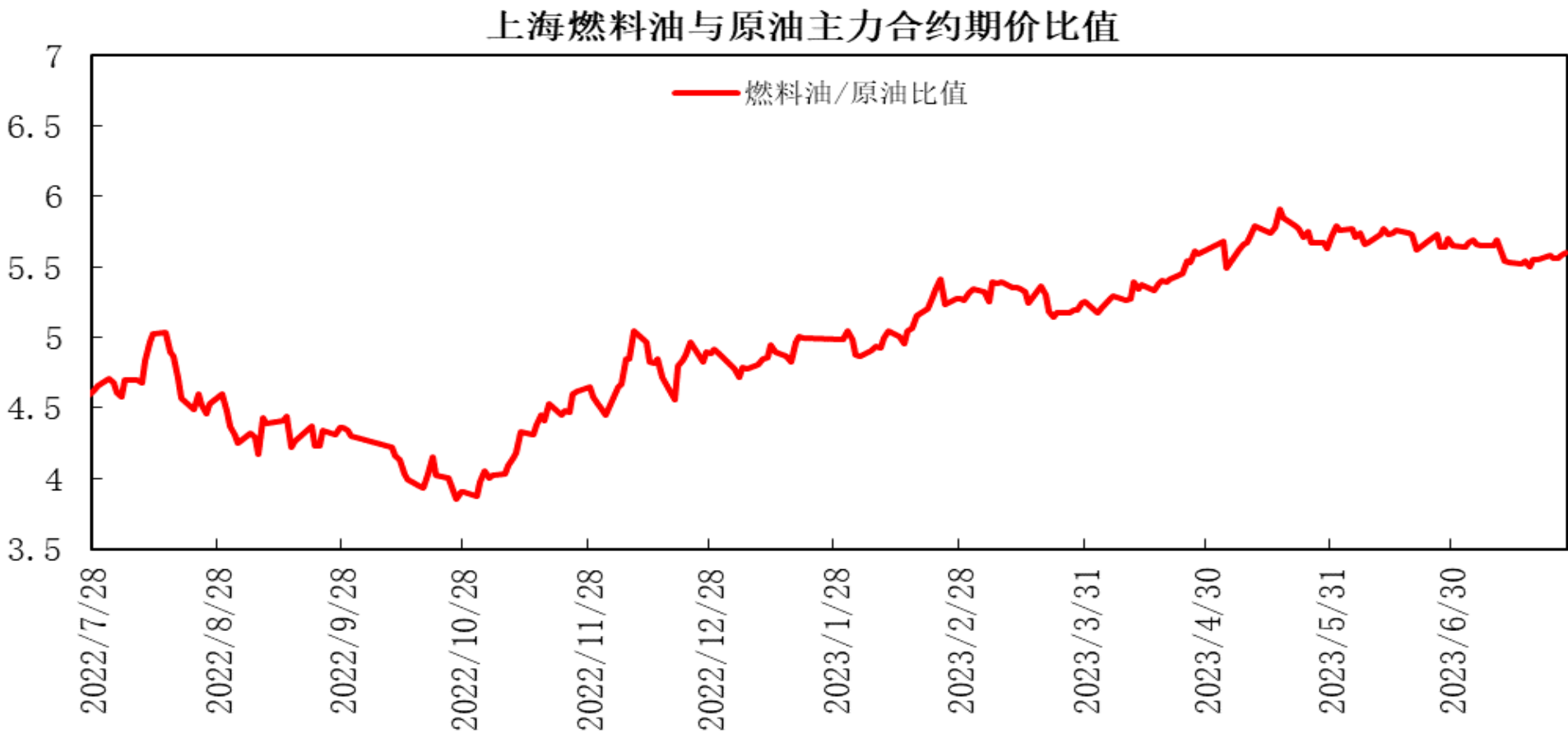
上海燃料油2309合约与2401合约价差处于110至155元/吨区间，9月合约升水小幅走阔。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2310合约与2311合约价差处于45至70元/吨区间，10月合约升水处于区间波动。

# 上海燃料油与原油期价比值

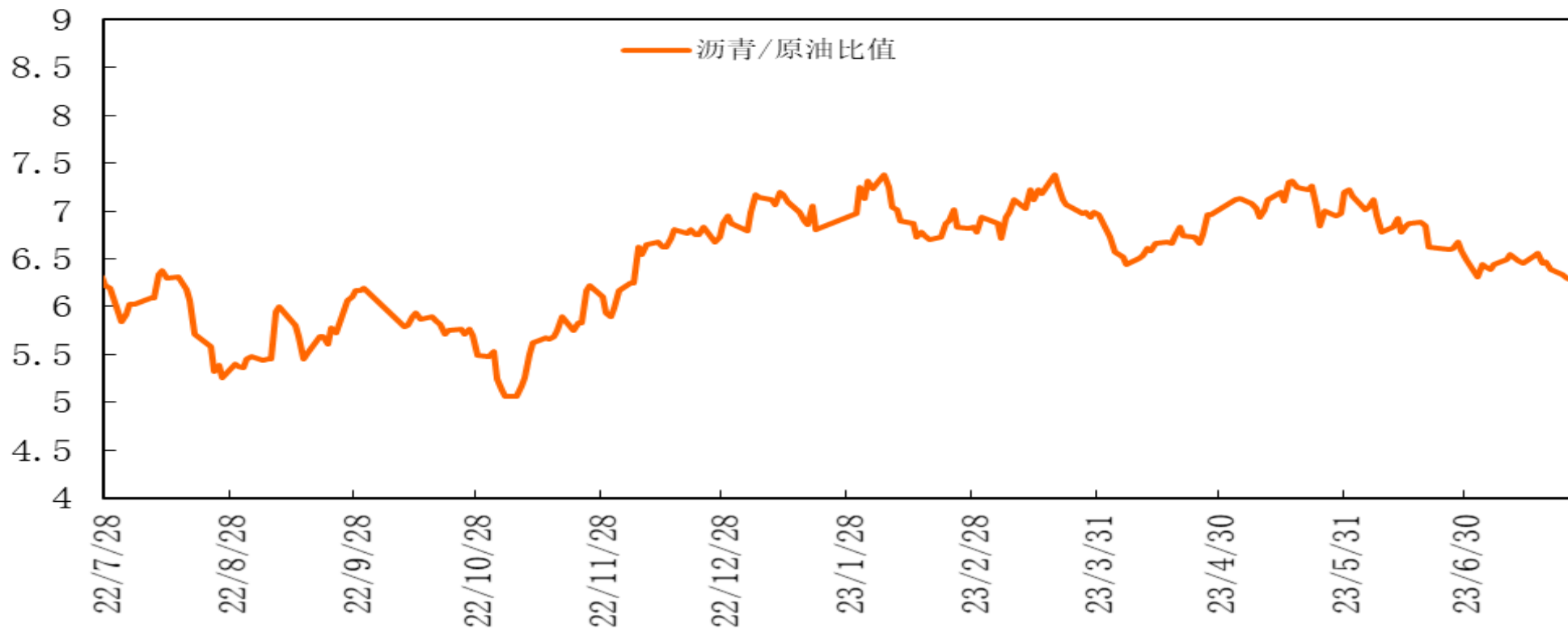


上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.5至5.6区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值处于区间波动。



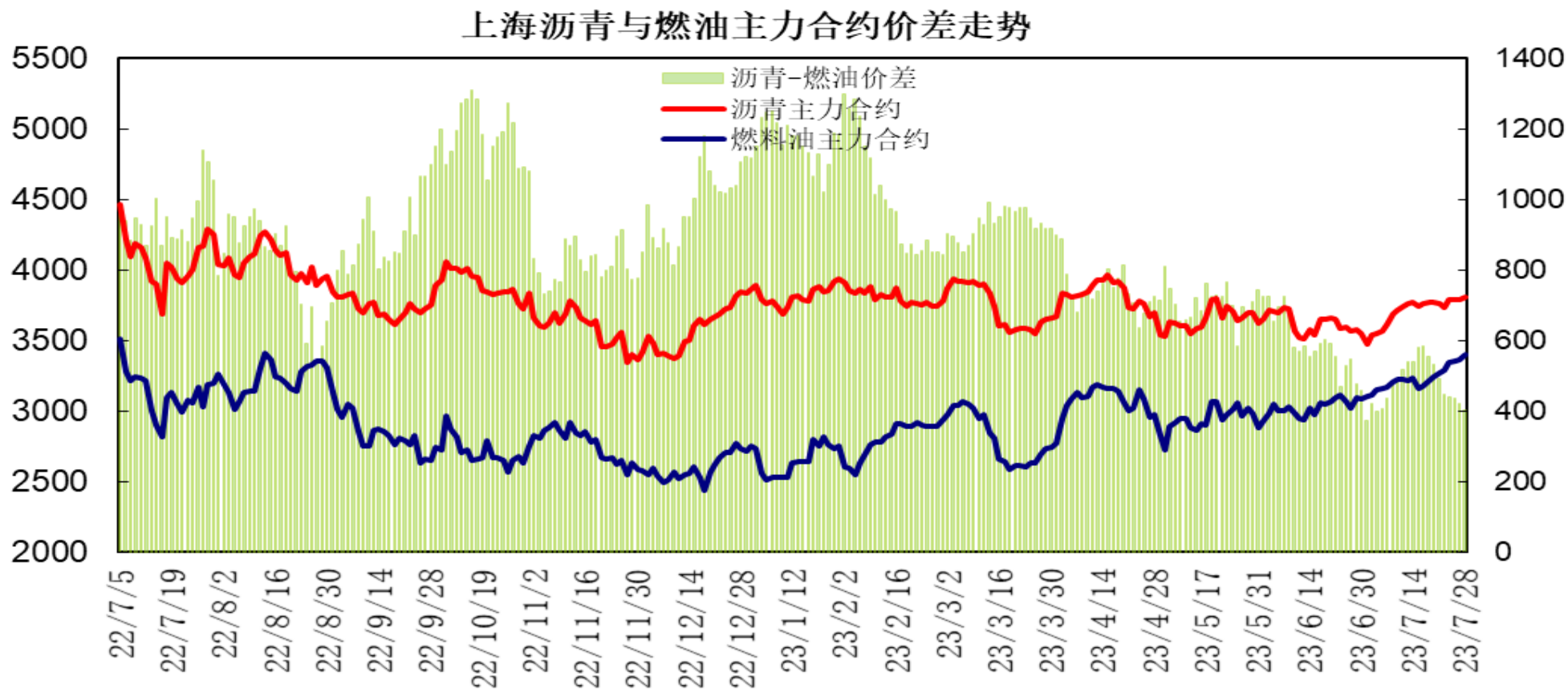
# 上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



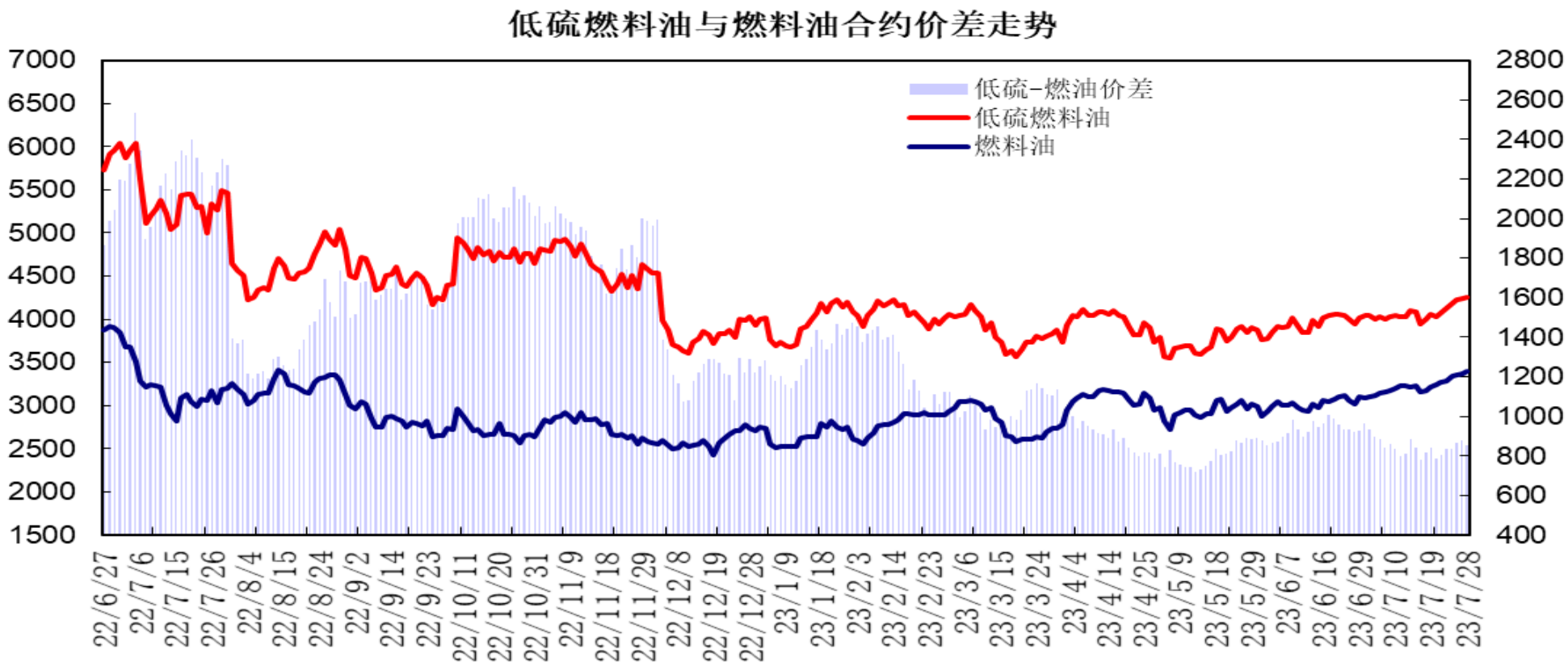
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.2至6.4区间，沥青10月合约与原油9月合约比值小幅回落。

# 上海沥青与燃料油期价价差



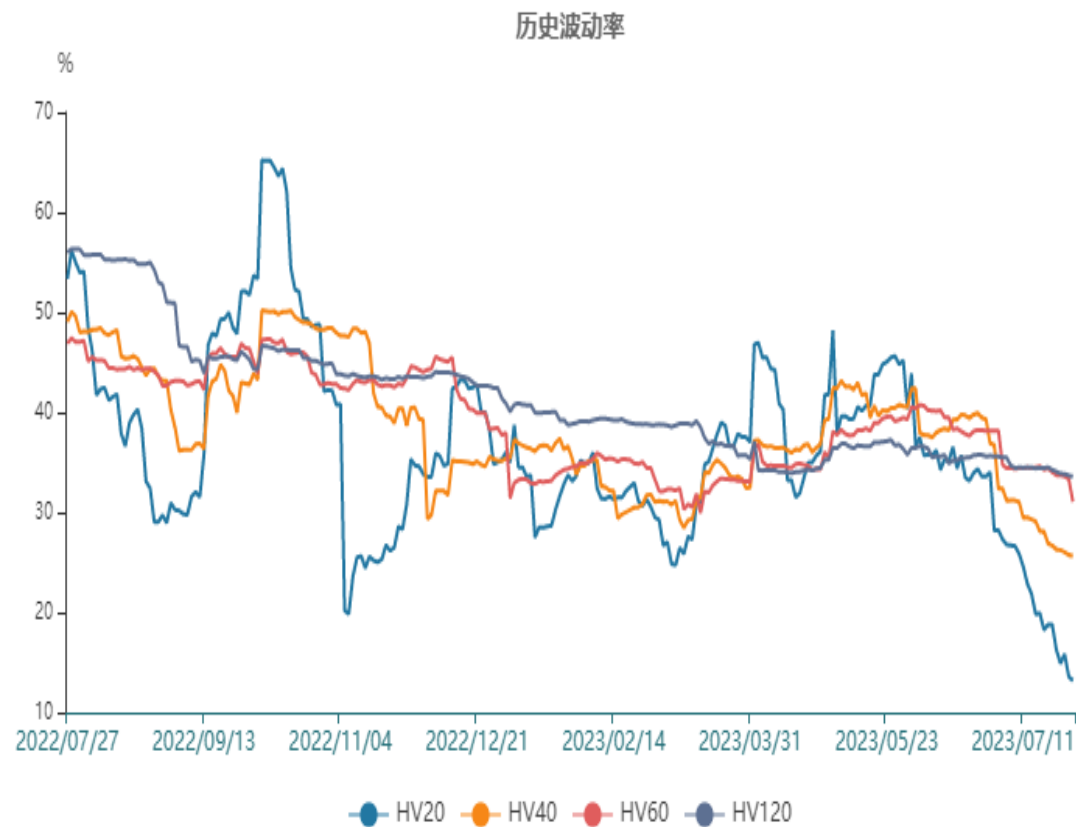
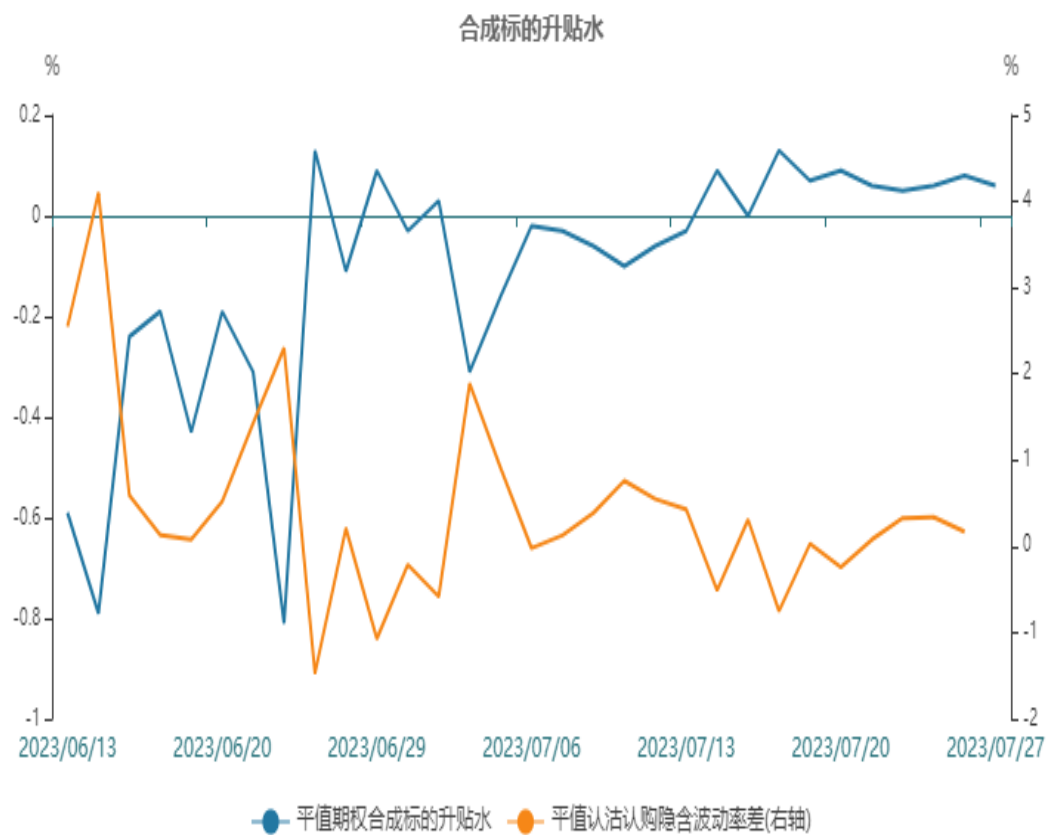
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于400至450元/吨区间，沥青10月合约与燃料油9月合约价差小幅回落。

# 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830至880元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差出现回升。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率进一步下降，平值期权合成标的升水0.08%，平值认沽认购隐含波动率差0.17%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/07/28 收 2329.87 幅 0.86%(19.76) 开 2303.81 高 ... 目  
 MA5 2314.84↑ MA10 2319.34↓ MA20 2311.91↑ MA60 2300.55↓ MA120 2312.97↑ (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)	1.22%	2,301.74	2,332.16	2,290.57	2,329.87	413,644.92	2,804,583.90	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	002554.SZ 惠博普	1.34%	26.73	27.23	26.45	27.09	4,342.97	16,334.04	0.97
2	002493.SZ 荣盛石化	4.16%	189.45	193.13	183.16	191.75	17,613.45	216,500.62	0.97
3	300191.SZ 潜能恒信	1.17%	77.00	78.27	76.22	78.02	673.76	12,724.87	0.97
4	600938.SH 中国海油	1.12%	21.55	21.91	21.05	21.66	12,087.30	227,408.70	0.94
5	000554.SZ 泰山石油	1.03%	28.61	29.15	28.27	28.86	2,751.87	16,067.90	0.92
6	002221.SZ 东华能源	1.01%	39.18	39.92	38.96	39.57	2,322.68	20,799.52	0.91
7	600759.SH ST洲际	-0.74%	12.06	12.28	11.79	12.06	3,652.79	9,866.70	0.91
8	000301.SZ 东方盛虹	3.32%	27.62	28.84	27.08	28.56	10,567.28	126,449.97	0.89
9	600256.SH 广汇能源	3.95%	339.44	353.86	332.98	352.86	38,718.13	267,643.17	0.89
10	600968.SH 海油发展	3.33%	3.25	3.36	3.22	3.35	11,807.51	36,008.34	0.88

股票市场方面，石油石化指数小幅上涨，报收2329.87点，周度涨幅1.22%；涨幅前列的股票有博迈科、宝利国际。跌幅前列的股票有康普顿。中国石化小幅下跌，报收6.26，跌幅1.57%；中国石油周度收十字星，报收7.97，跌幅0.5%。

## 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。