

「2023.06.16」

原油产业链市场周报

中国需求提振 原油系先抑后扬

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

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：国际机构下调油价预期一度打压油市，而美联储暂停加息改善风险情绪，中国原油加工量高企暂缓需求忧虑，上海原油期货先抑后扬，SC2308合约报收531.1元/桶，较上周上涨1.18%。

行情展望：美联储维持利率不变，但点阵图暗示今年还有两次加息，欧洲央行加息25个基点并释放进一步紧缩信号，美元指数跌至五周低位，短线风险情绪有所升温。欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，沙特宣布7月单方面减产100万桶/日，供应趋紧预期支撑油市；中国下调短期借贷利率以支持经济复苏，原油加工量处于高位，而欧美央行加息前景抑制经济的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2308合约考验510区域支撑，上方趋于测试540区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线510-540元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：国际机构下调油价预期一度打压油市，而美联储暂停加息改善风险情绪，中国原油加工量高企暂缓需求忧虑，原油期价先抑后扬，新加坡燃料油市场整理，低硫与高硫价差走阔；上海燃料油市场震荡回升，FU2309合约报收3059元/吨，较上周上涨2.58%；LU2309合约报收4021元/吨，较上周上涨2.68%。

行情展望：欧佩克减产及中国需求改善预期支撑油市，欧美央行加息前景抑制经济的忧虑情绪加剧震荡，国际原油宽幅震荡；新加坡5月份船用燃料油销量增至五年高位，燃料油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2309合约企稳2900区域，上方测试3150区域压力，短线处于2900-3150元/吨区间交易。

LU2309合约考验60日均线支撑，上方测试4150区域压力，建议短线以3850-4150元/吨区间交易。

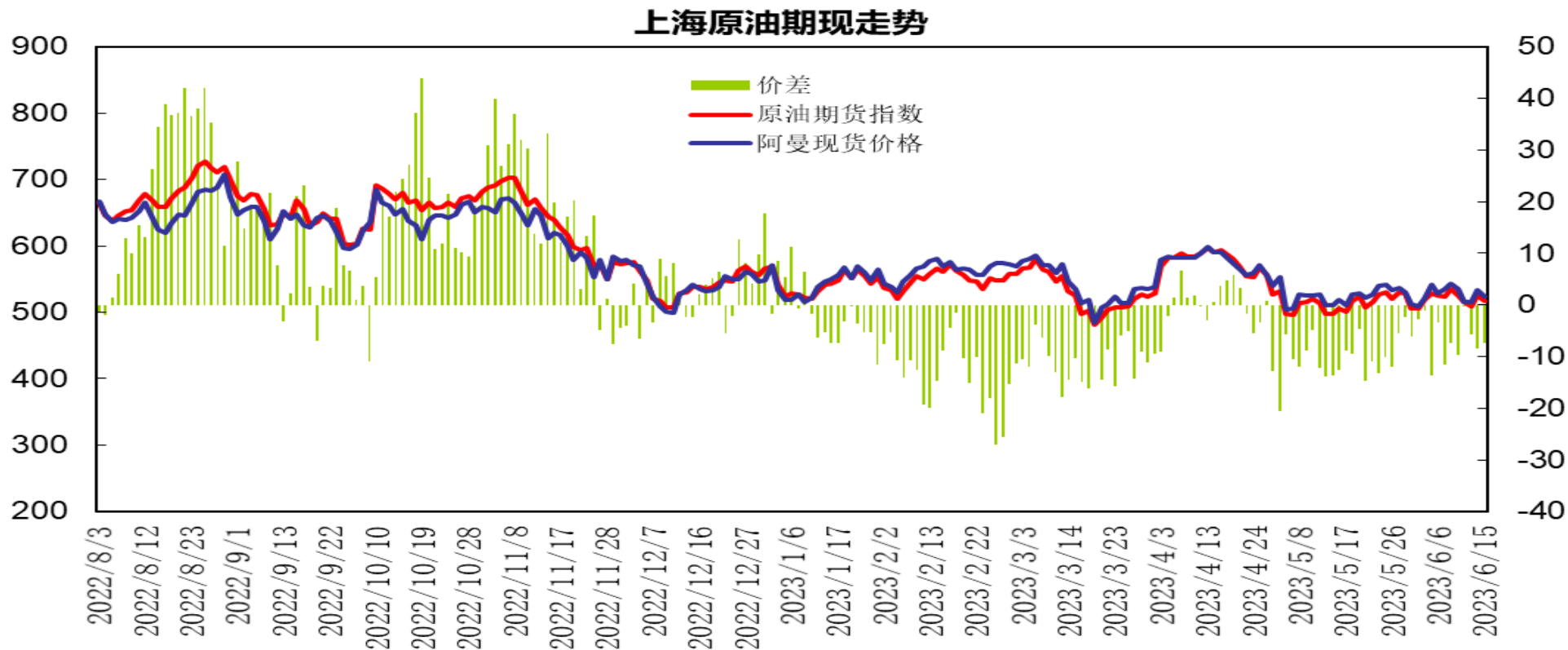
低硫与高硫燃料油价差回升，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于850-1000元/吨区间波动。

沥青期货周度要点小结

行情回顾：国际机构下调油价预期一度打压油市，而美联储暂停加息改善风险情绪，中国原油加工量高企暂缓需求忧虑，原油期价先抑后扬，沥青期价探低回升，BU2310合约报收3650元/吨，较上周上涨2.44%。

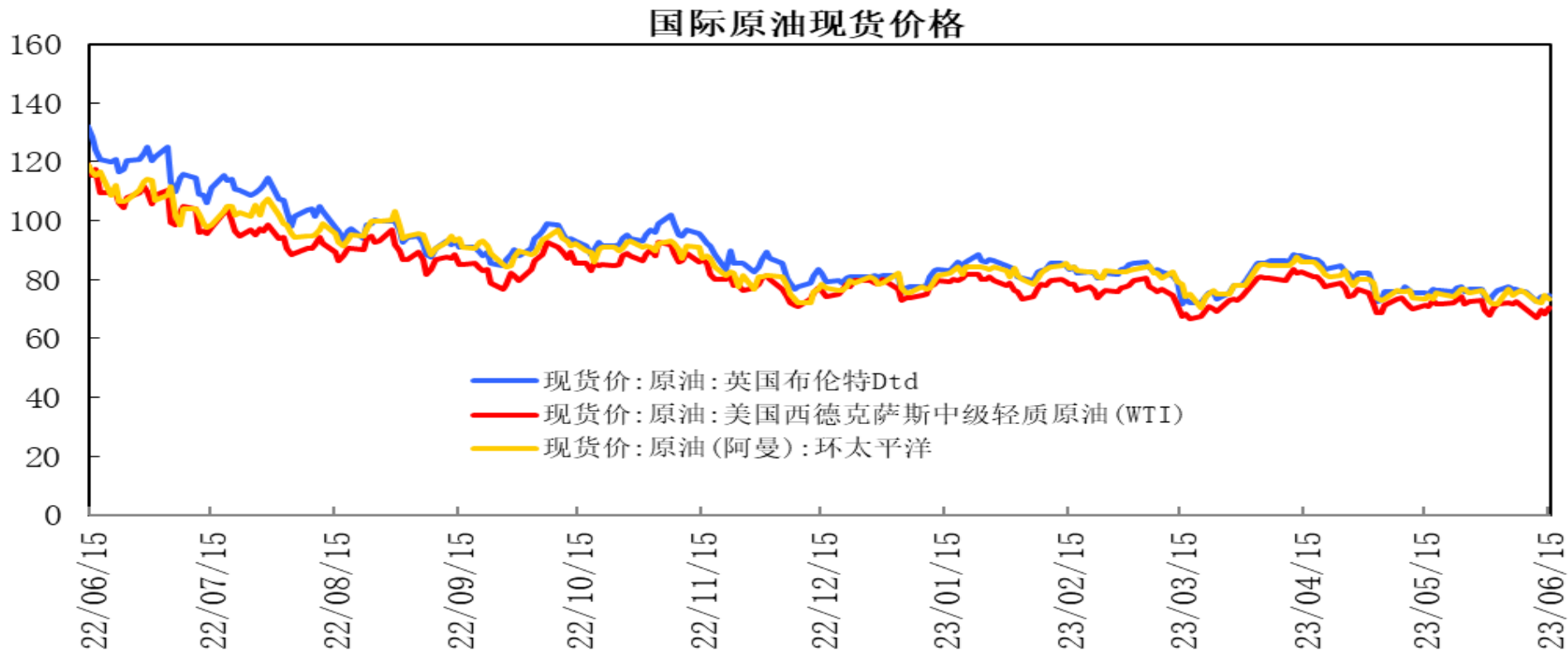
行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅下降，北方地区部分炼厂停产降负，资源供应压力缓和，厂库及贸易商库存回落。需求方面，炼厂出货一般，南方地区梅雨天气影响需求，现货价格持稳为主，山东地区小幅上调。国际原油宽幅震荡，稀释沥青通关问题尚在等待政策落地，雨季及资金影响需求恢复仍较迟缓，沥青期价呈现区间震荡走势。

策略建议：BU2310合约考验3500区域支撑，上方测试3700-3750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3500-3750元/吨区间交易。



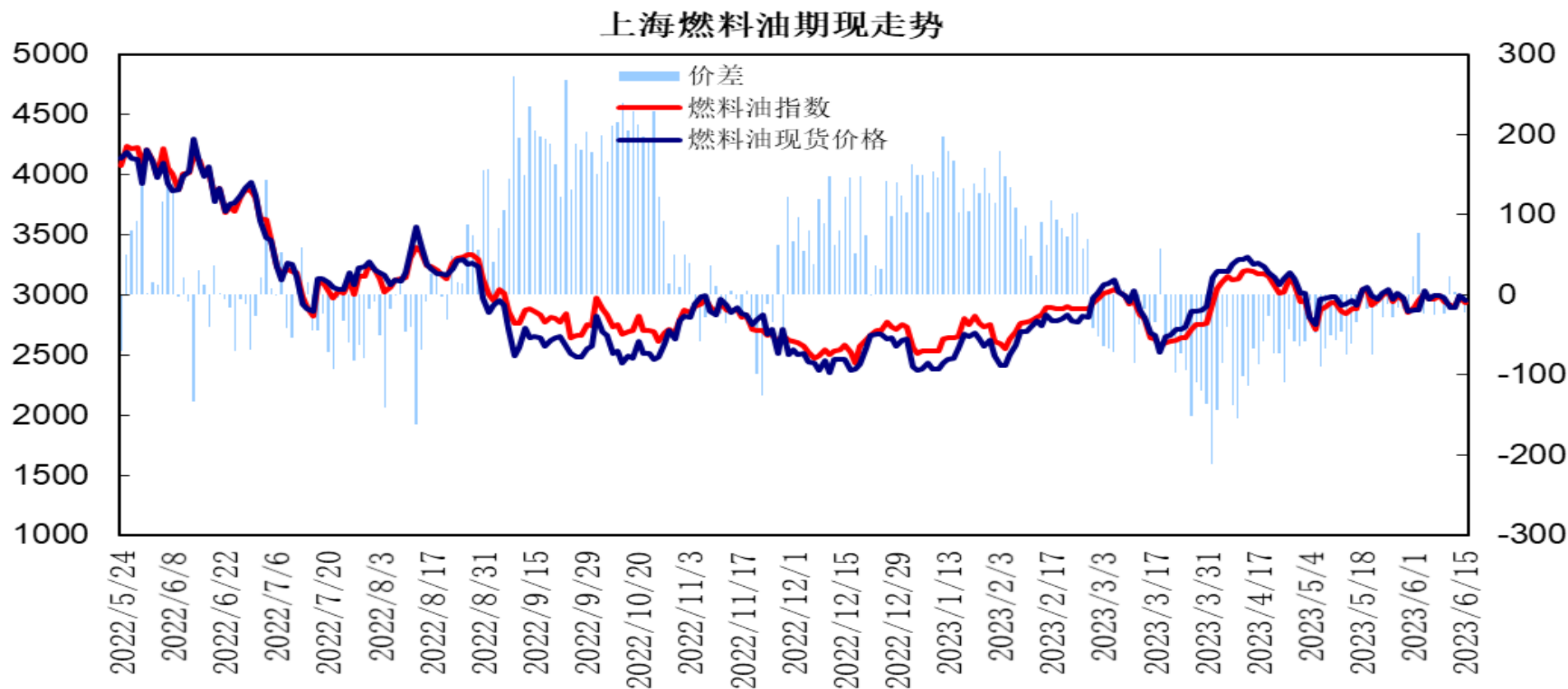
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-1至-9元/桶波动，阿曼原油现货报价先抑后扬，上海原油期价区间震荡，原油期货贴水小幅走阔。

「原油期现市场情况」



截至6月15日，布伦特原油现货价格74.57美元/桶，较上周下跌1.24美元/桶；WTI原油现货价格报70.62美元/桶，较上周上涨0.45美元/桶；阿曼原油现货价格报73.42美元/桶，较上周下跌1.85美元/桶。

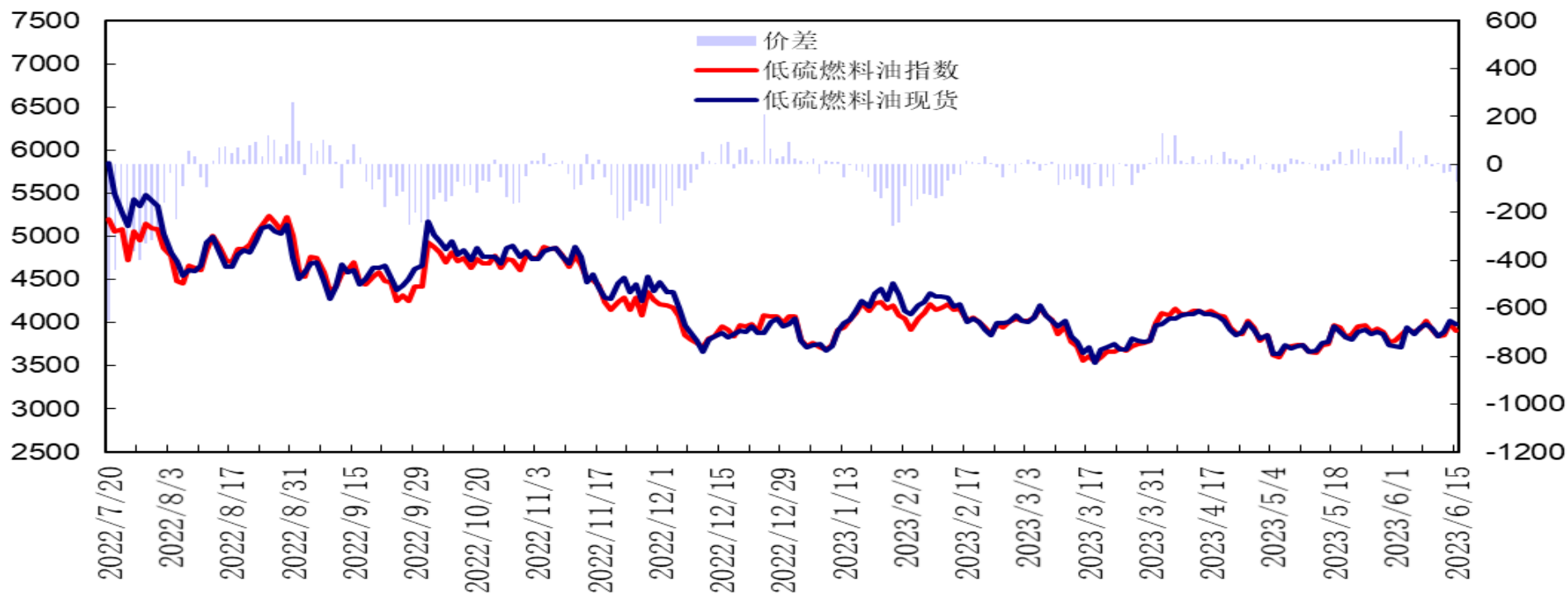
「燃料油期现市场情况」



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-30至30元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅整理，燃料油期价区间震荡，周初期货出现升水，下半周呈现小幅贴水。

「低硫燃料油期现市场情况」

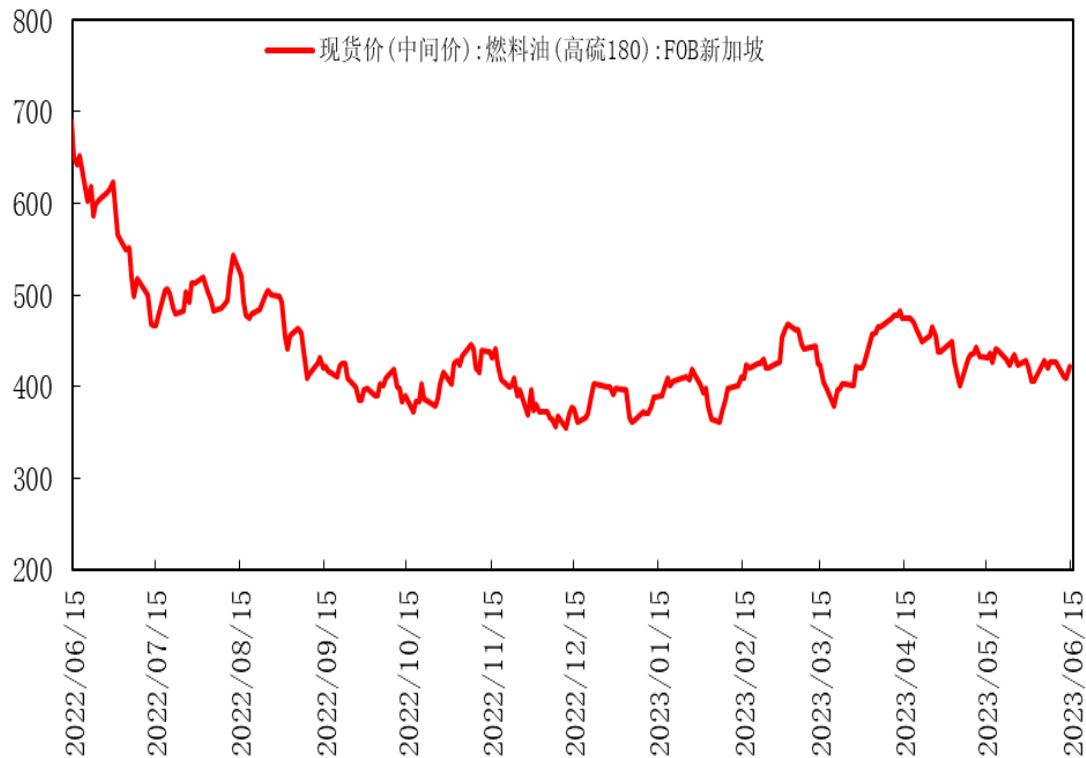
低硫燃料油期现价格走势



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-75至10元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回升，低硫燃料油期价先抑后扬，期货贴水小幅扩大。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

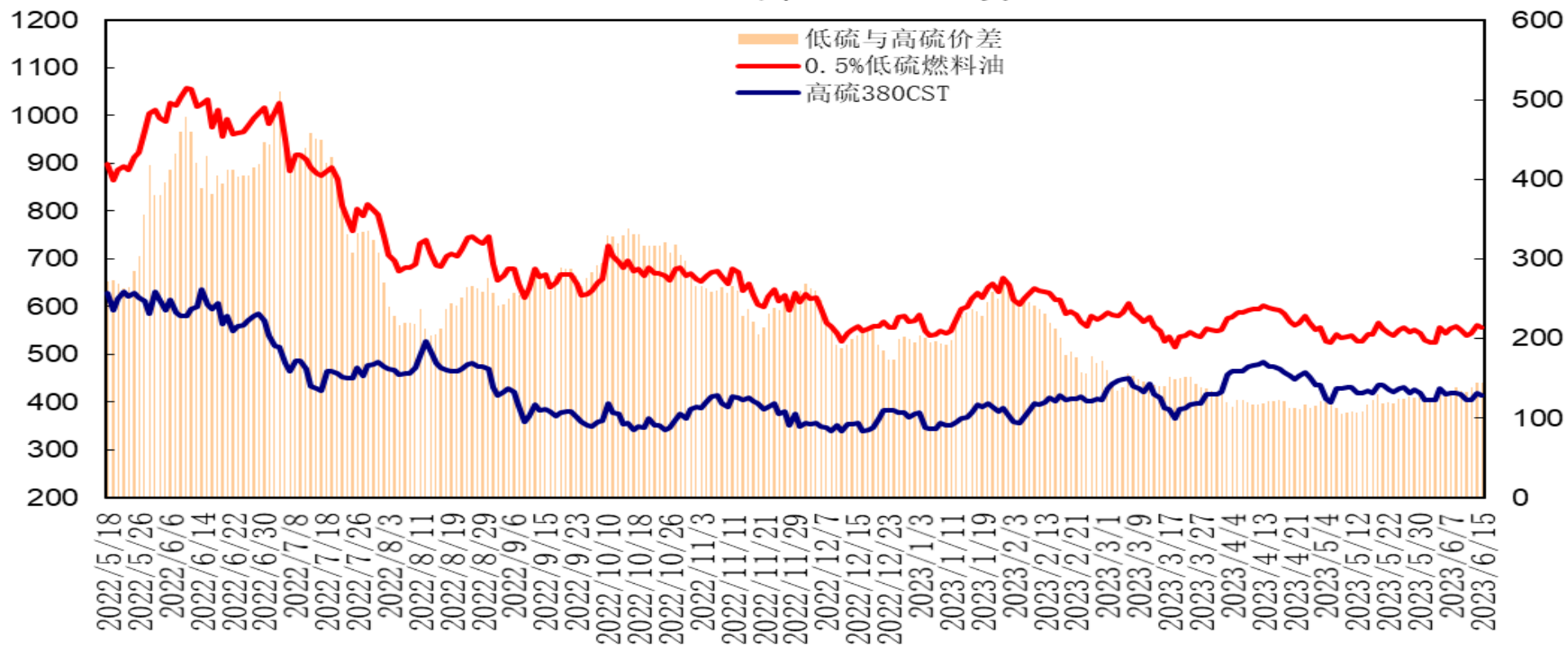


新加坡燃料油现货价格(高硫380)

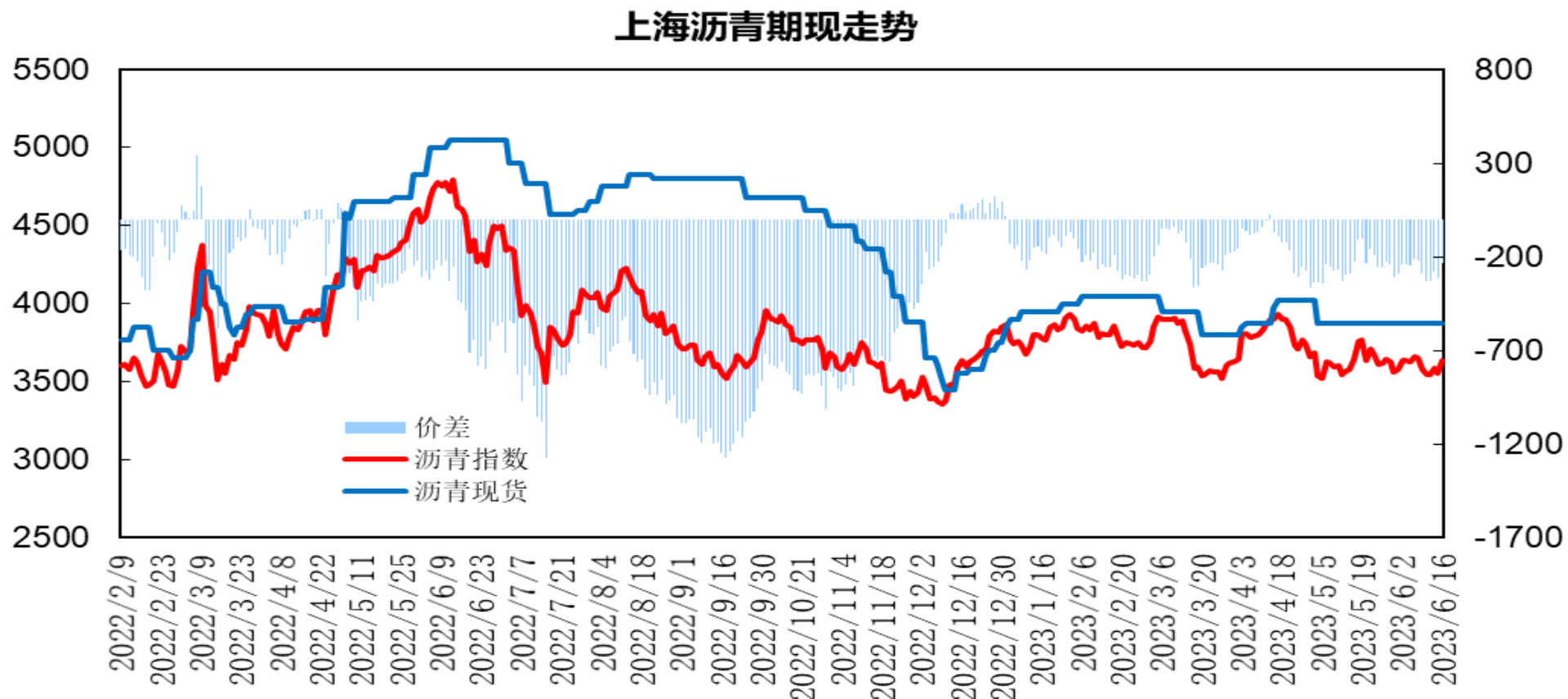


截至6月15日，新加坡180高硫燃料油现货价格报417.46美元/吨，较上周下跌8.53美元/吨；380高硫燃料油现货价格报413.41美元/吨，较上周下跌3.99美元/吨，跌幅1%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势

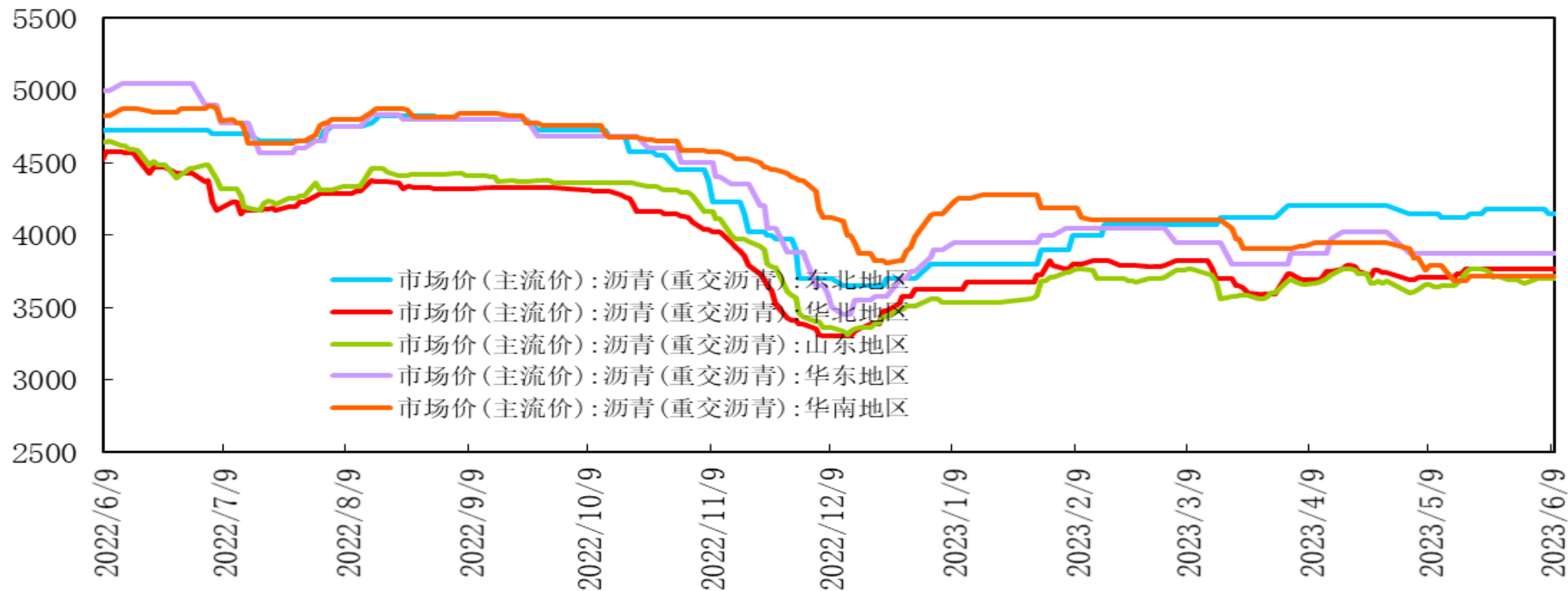


新加坡0.5%低硫燃料油价格报557.16元/吨，较上周上涨1%，低硫与高硫燃料油价差为143.75美元/吨，较上周上升9美元/吨。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-230至-330元/吨，与山东沥青现货价差处于-110至-180元/吨；华东现货报价继续持平，沥青期价区间整理，期货贴水小幅走阔。

国内各区域沥青现货价格

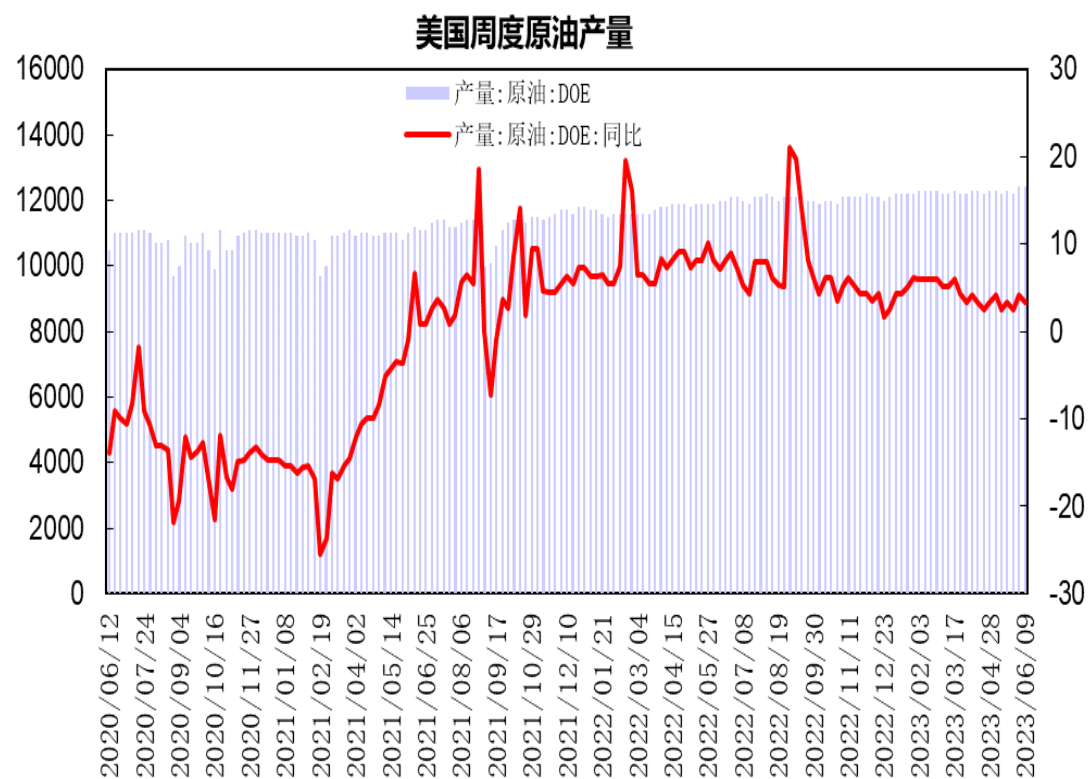
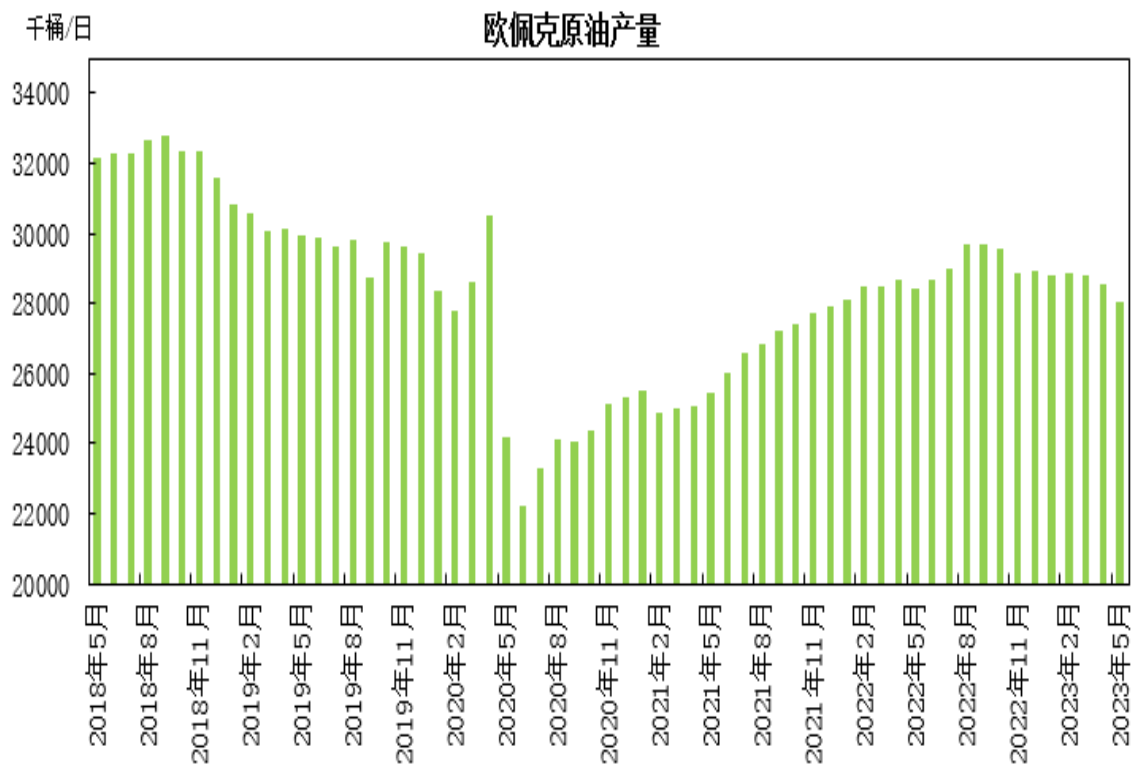


华东市场重交沥青报价为3870元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3730元/吨，较上周上涨30元/吨。

「产业链情况」

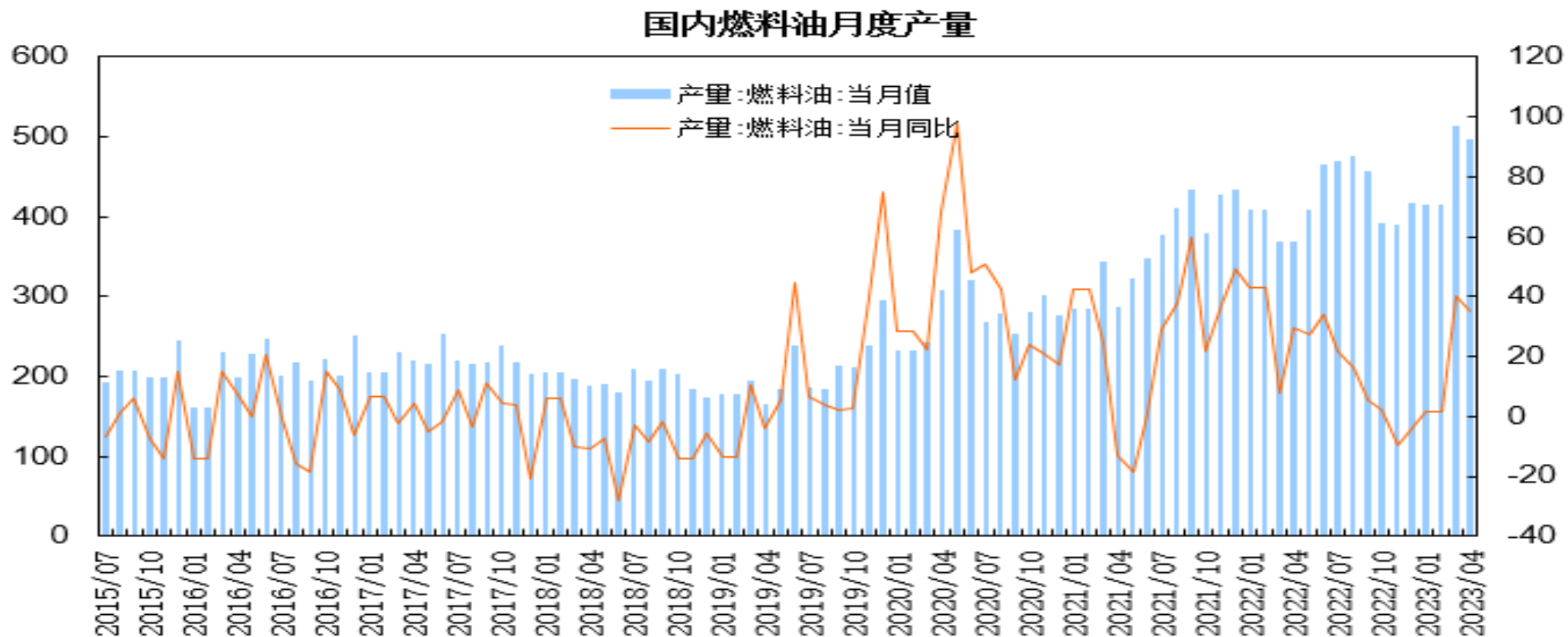
供应端——原油供应情况



OPEC月报显示，5月份OPEC原油产量减少46.4万桶/日至2806.5万桶/日。

截至6月9日当周美国国内原油产量维持至1240万桶/日。

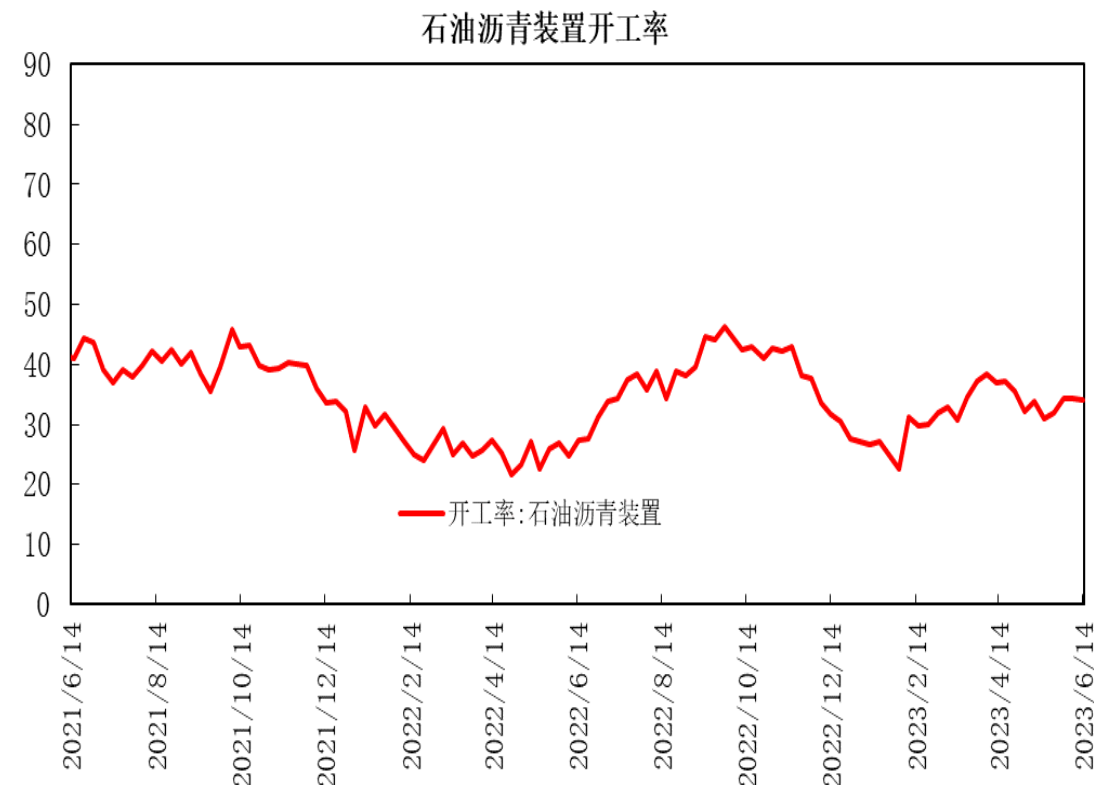
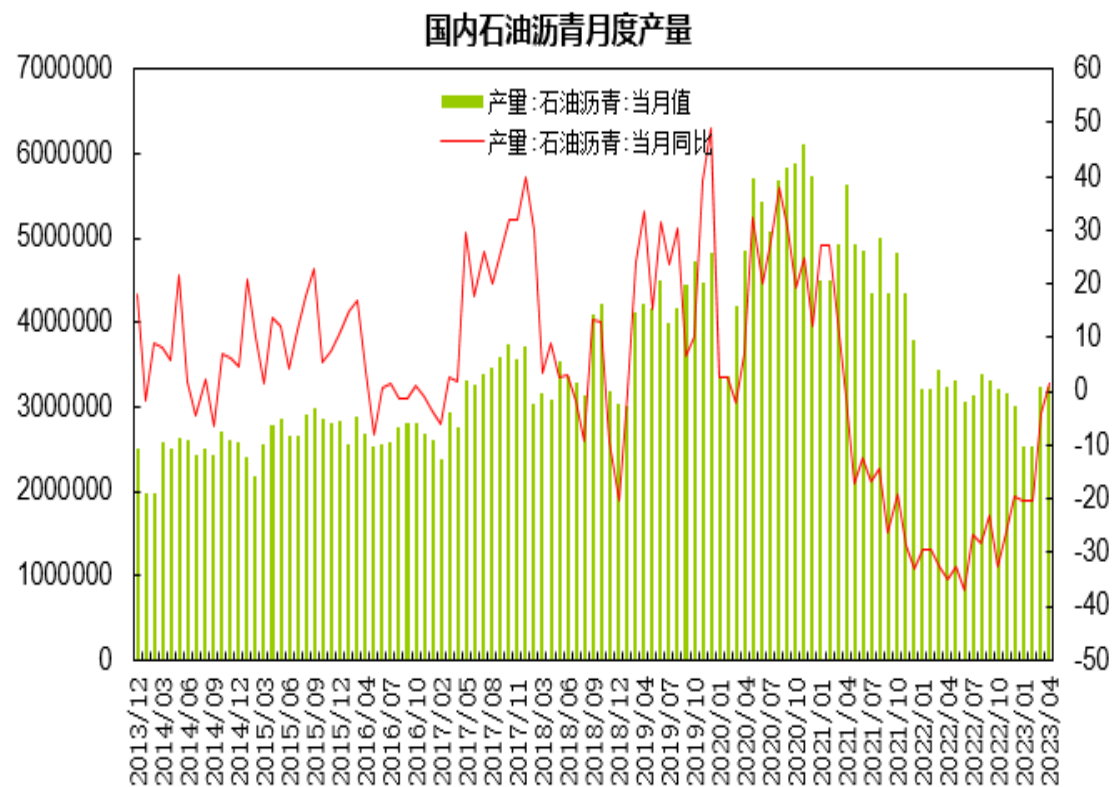
供应端——燃料油产量情况



4月燃料油产量为496.4万吨，同比增长35.3%；1-4月燃料油累计产量为1935.5万吨，同比增长24.9%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

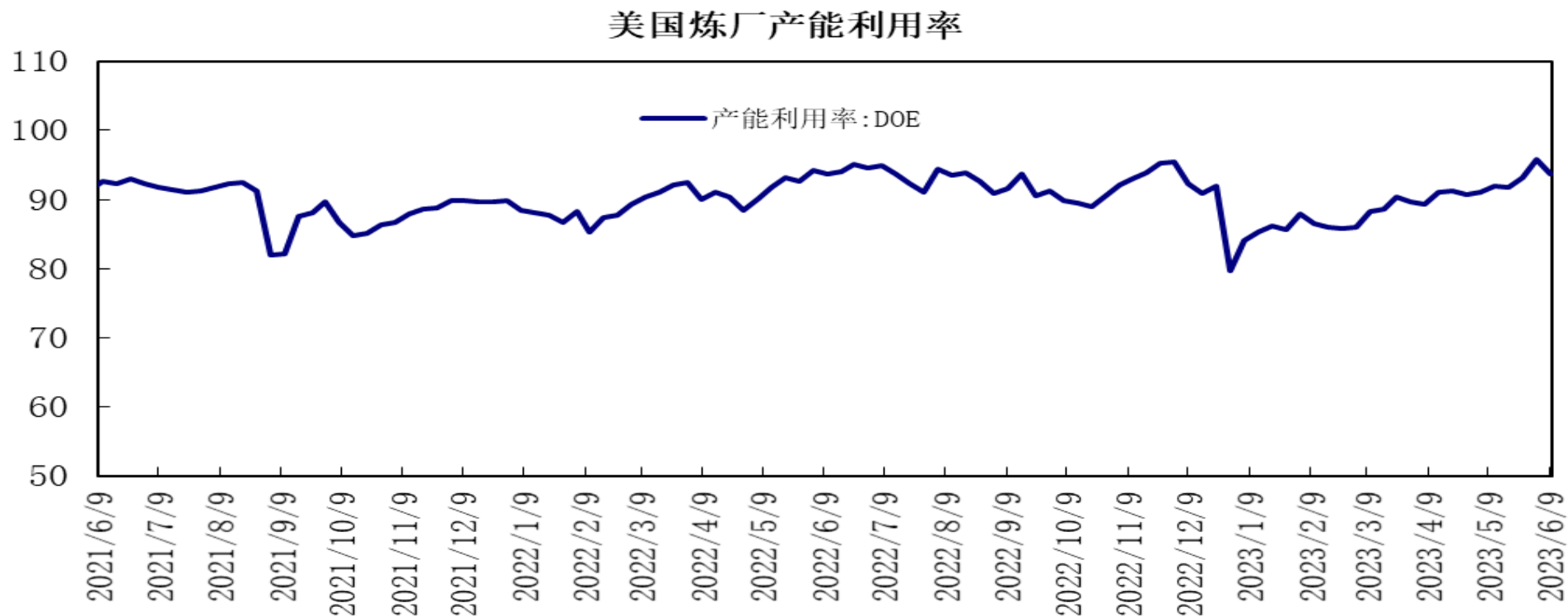


4月沥青产量为324.3万吨，同比增长1.5%；1-4月沥青累计产量为1180.2万吨，同比下降8.4%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为34.1%，较上一周下降0.2个百分点。

「产业链情况」

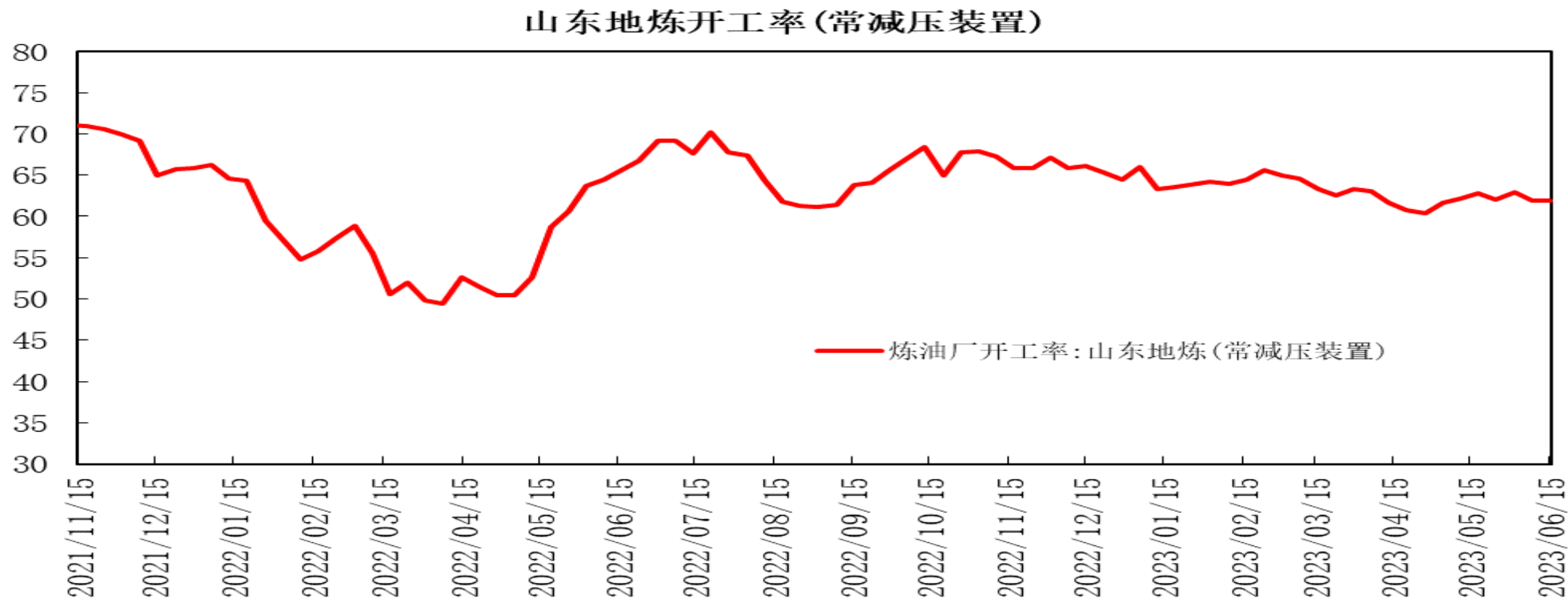
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为93.7%，环比下降2.1个百分点。

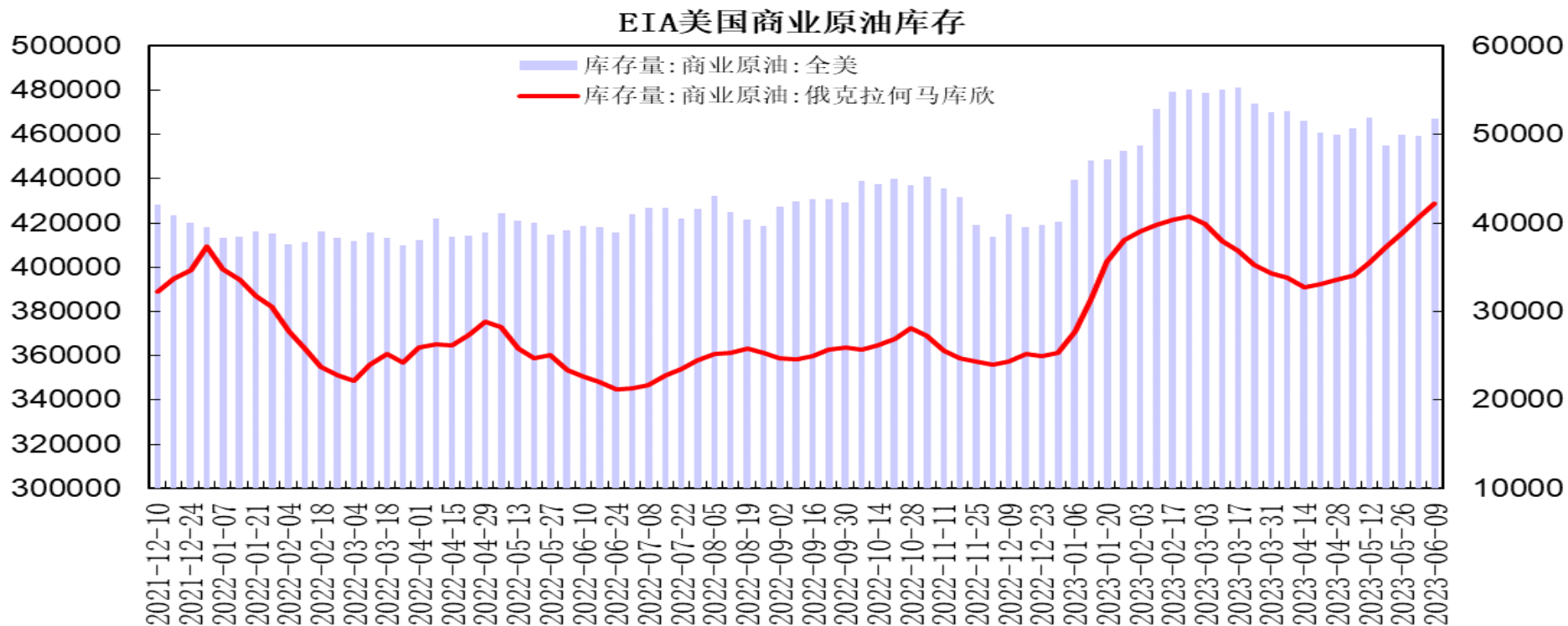
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



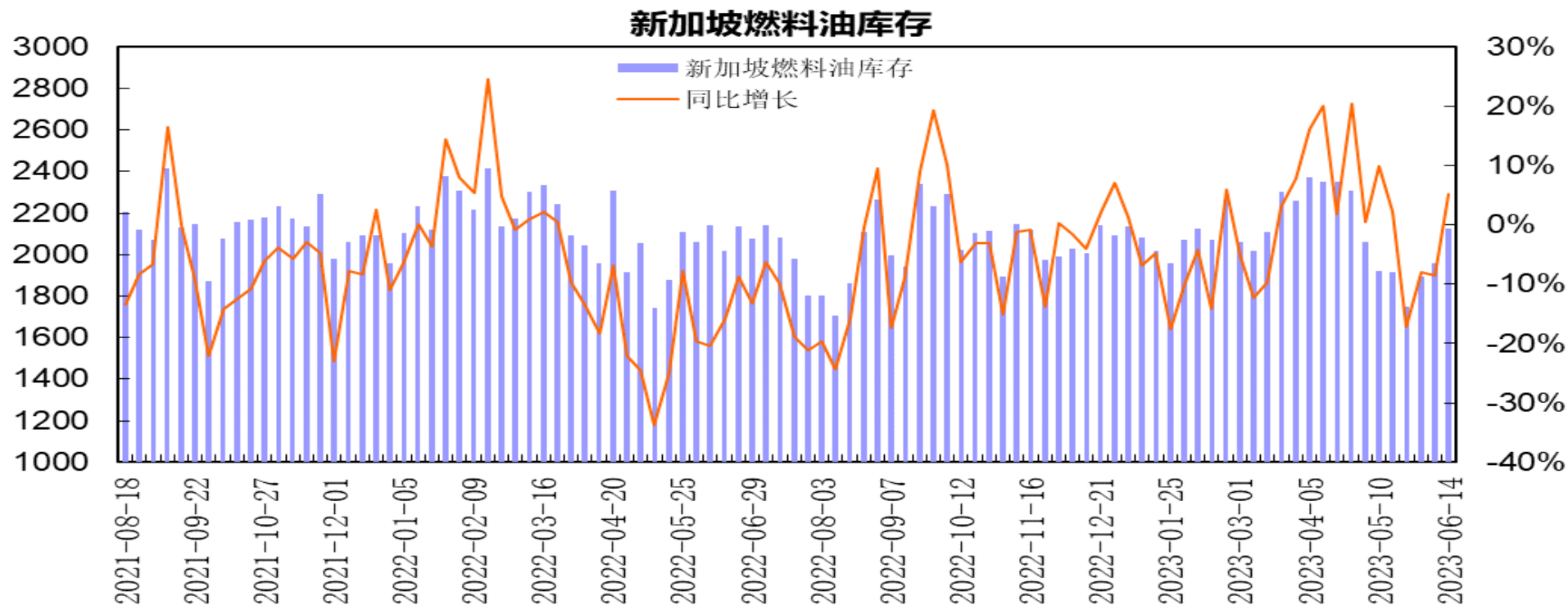
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为61.89%，较上一周上升0.04个百分点。

库存-美国原油



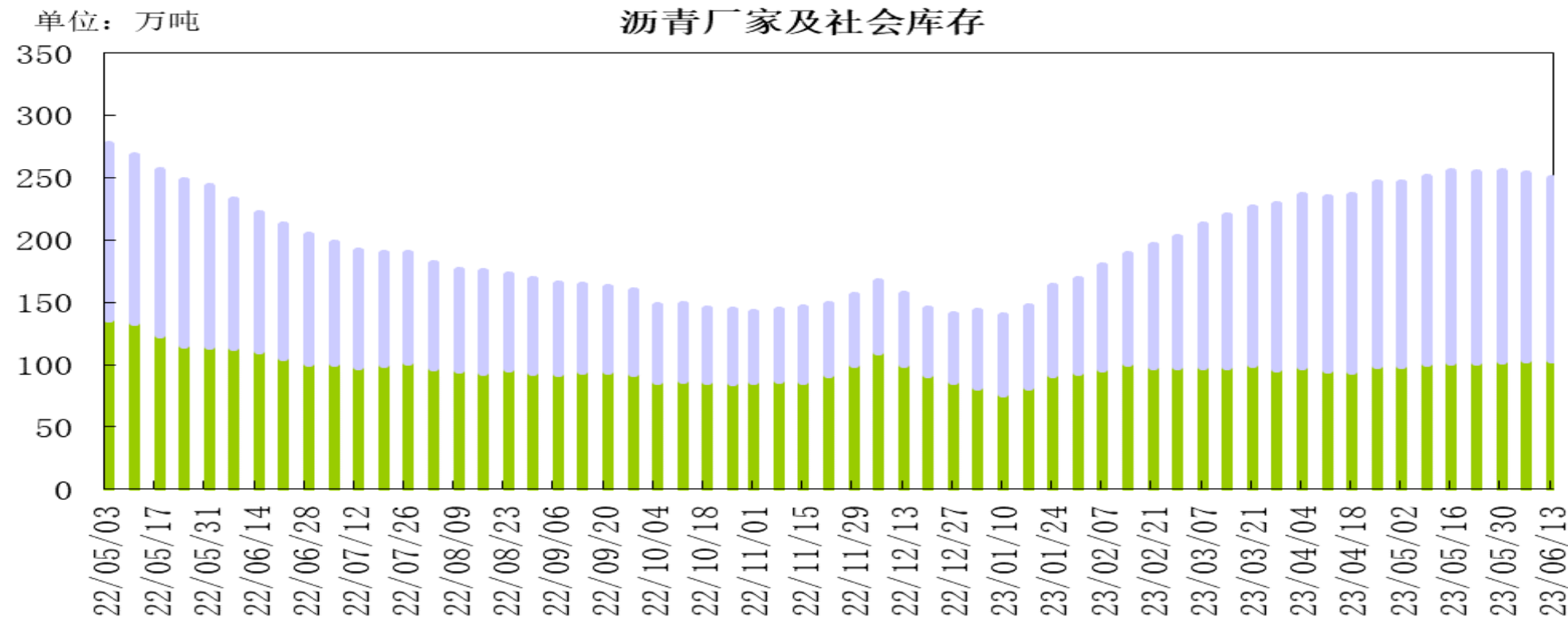
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至6月9日当周美国商业原油库存增加791.9万桶至4.67亿桶，预期减少50万桶；库欣原油库存增加155.4万桶至4213.3万桶；汽油库存增加210.8万桶，精炼油库存增加212.3万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少188.2万桶至3.517亿桶。

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6月14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167.6万桶至2125万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少97.7万桶至1533.8万桶; 中质馏分油库存增加12万桶至860.7万桶。新加坡燃料油库存较上周环比增幅为8.6%, 较上年同期增长5.2%。

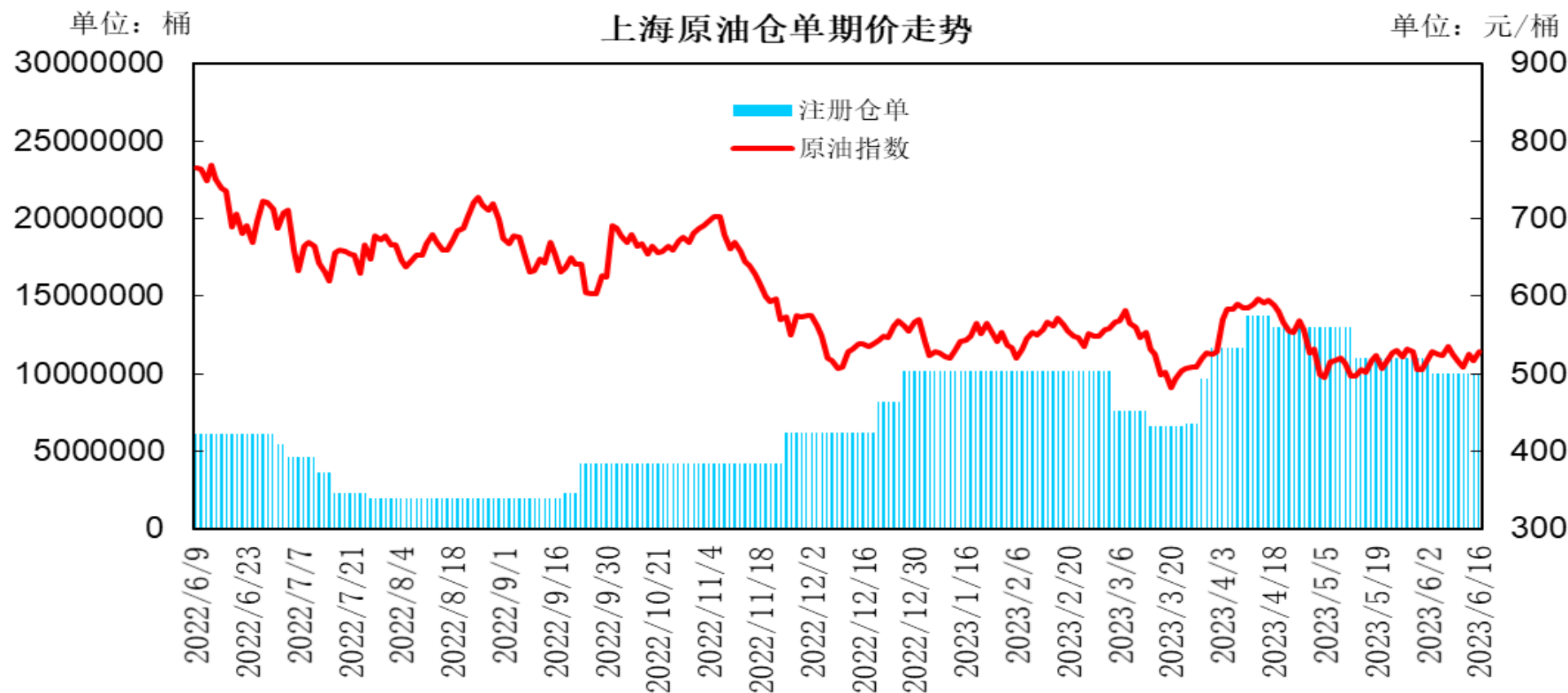
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为103.4万吨，环比下降0.4万吨，降幅为0.4%；70家样本沥青贸易商库存为146万吨，环比下降3.7万吨，降幅为2.5%。

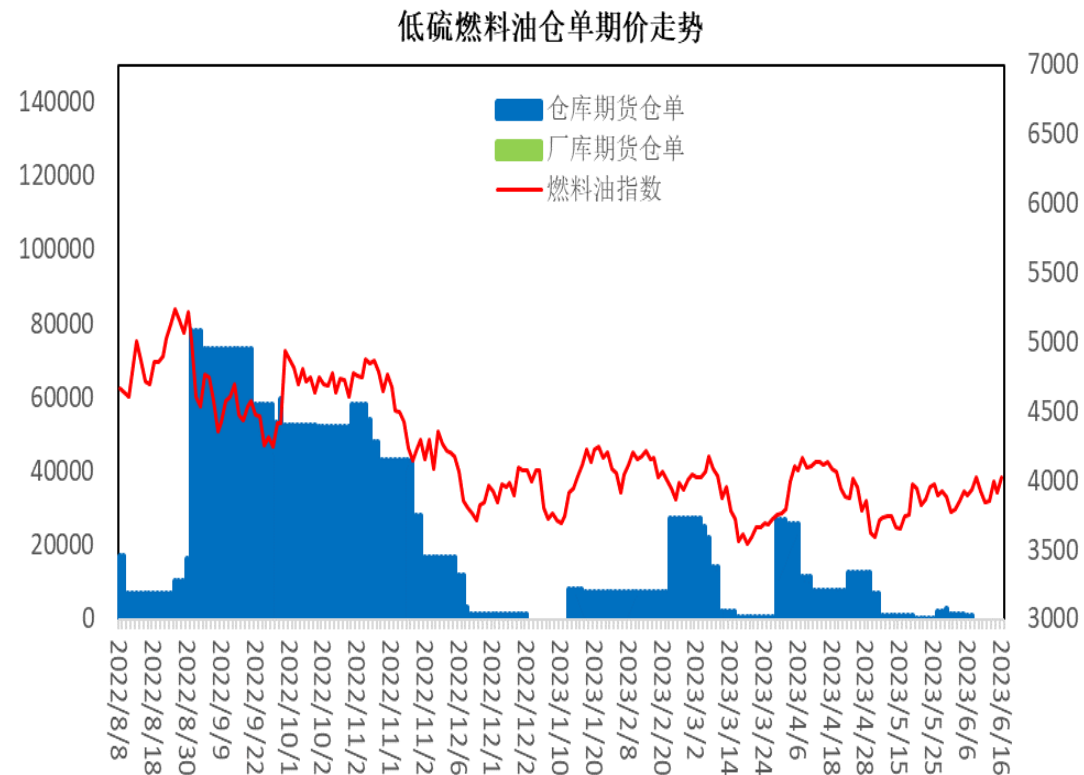
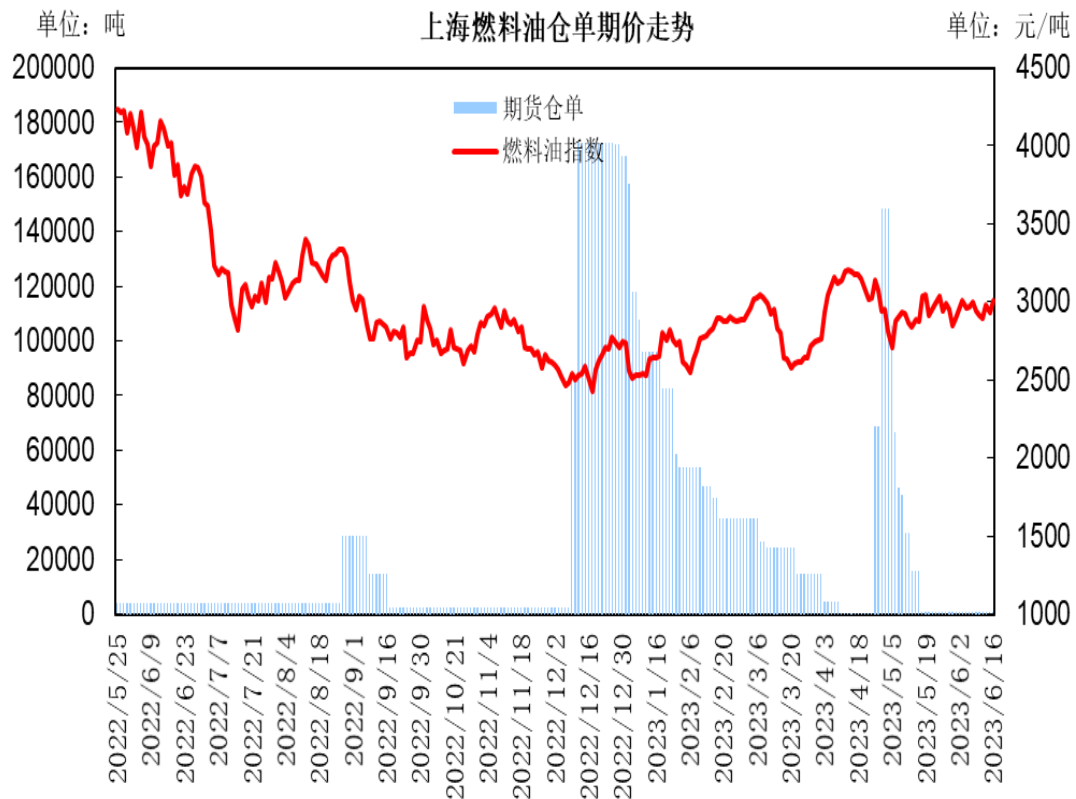
「产业链情况」

交易所库存-原油



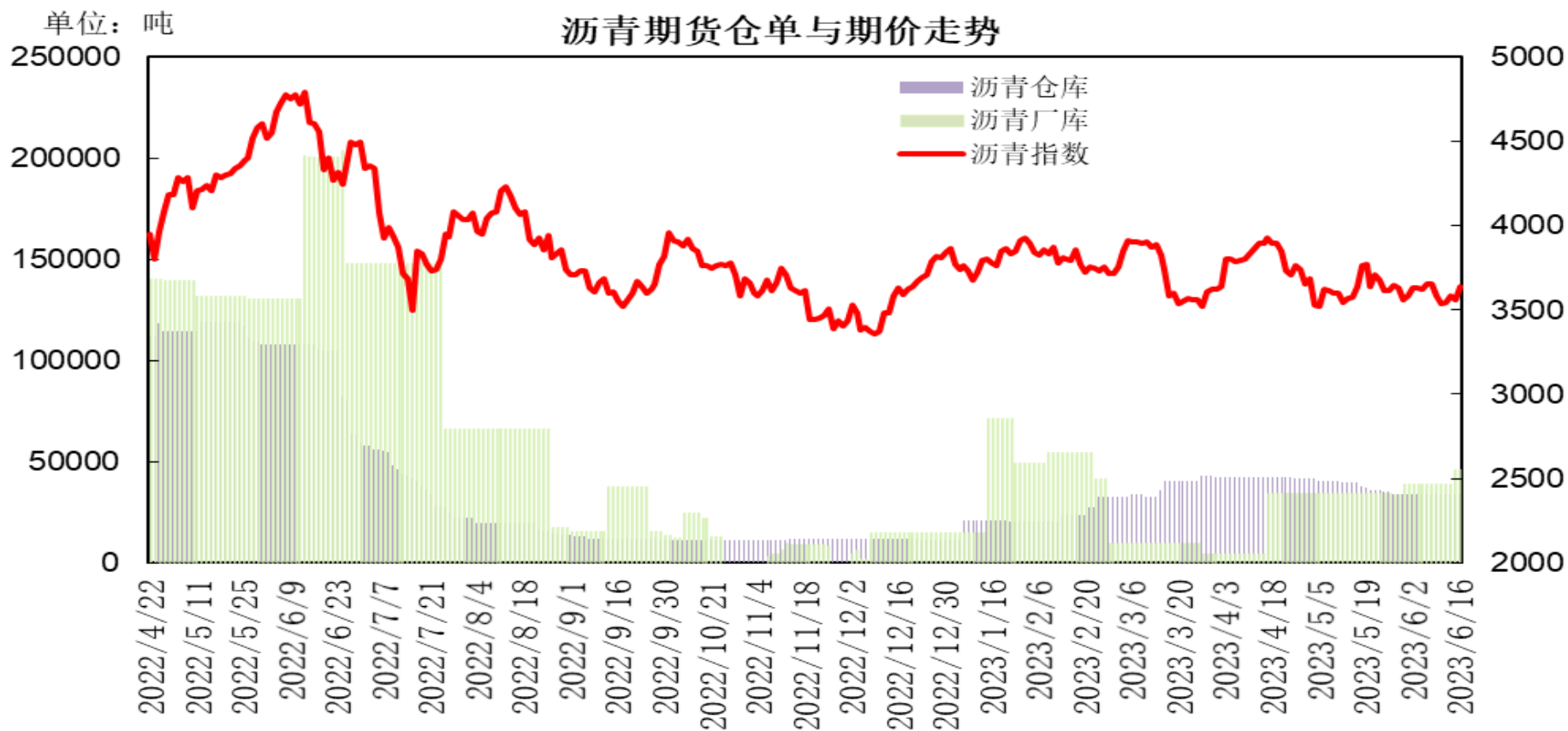
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1000.1万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



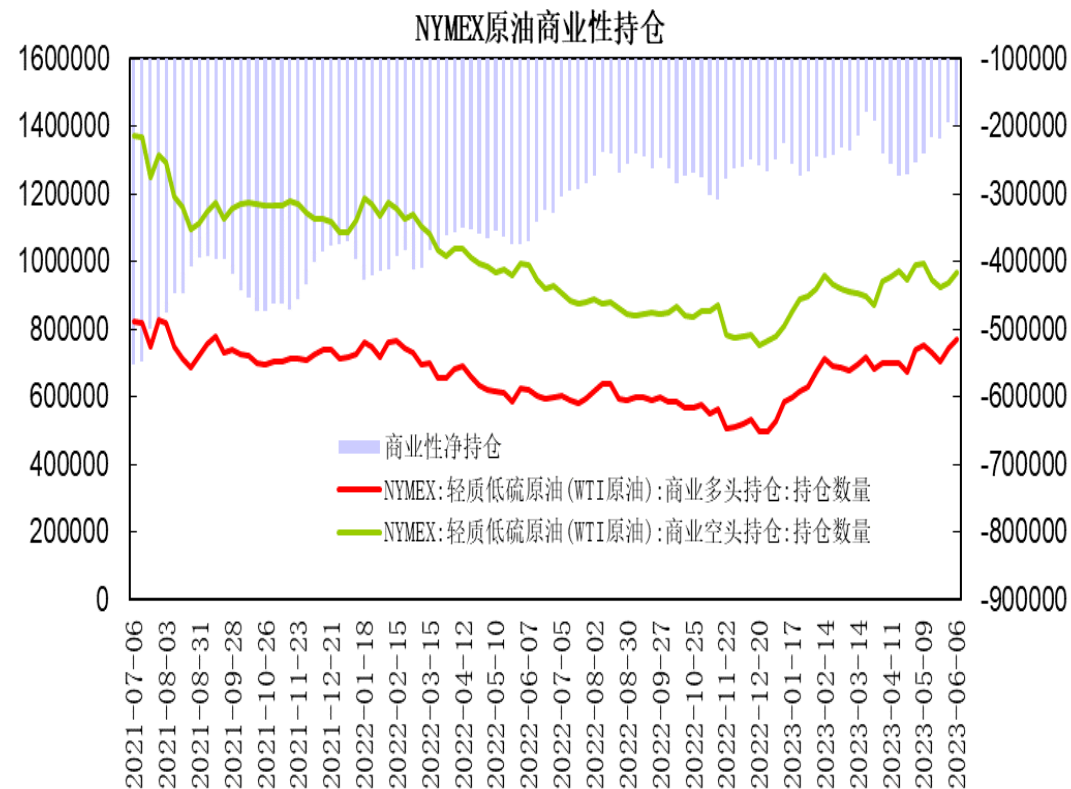
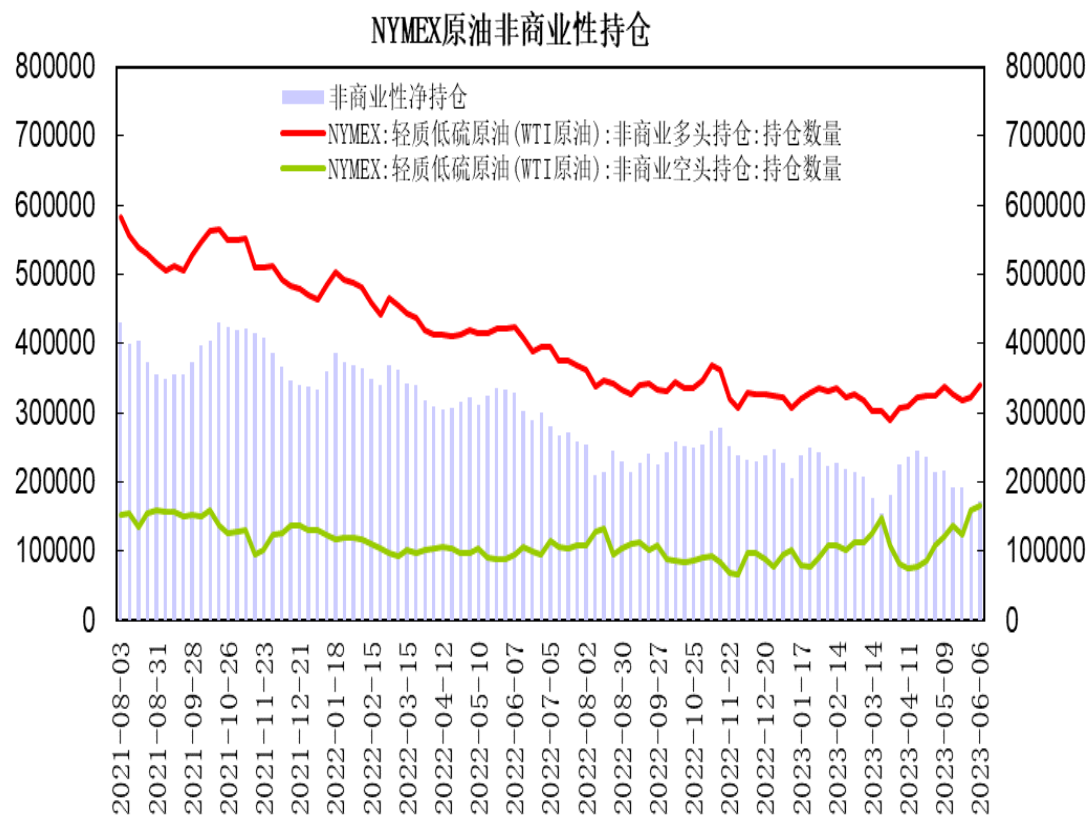
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为890吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



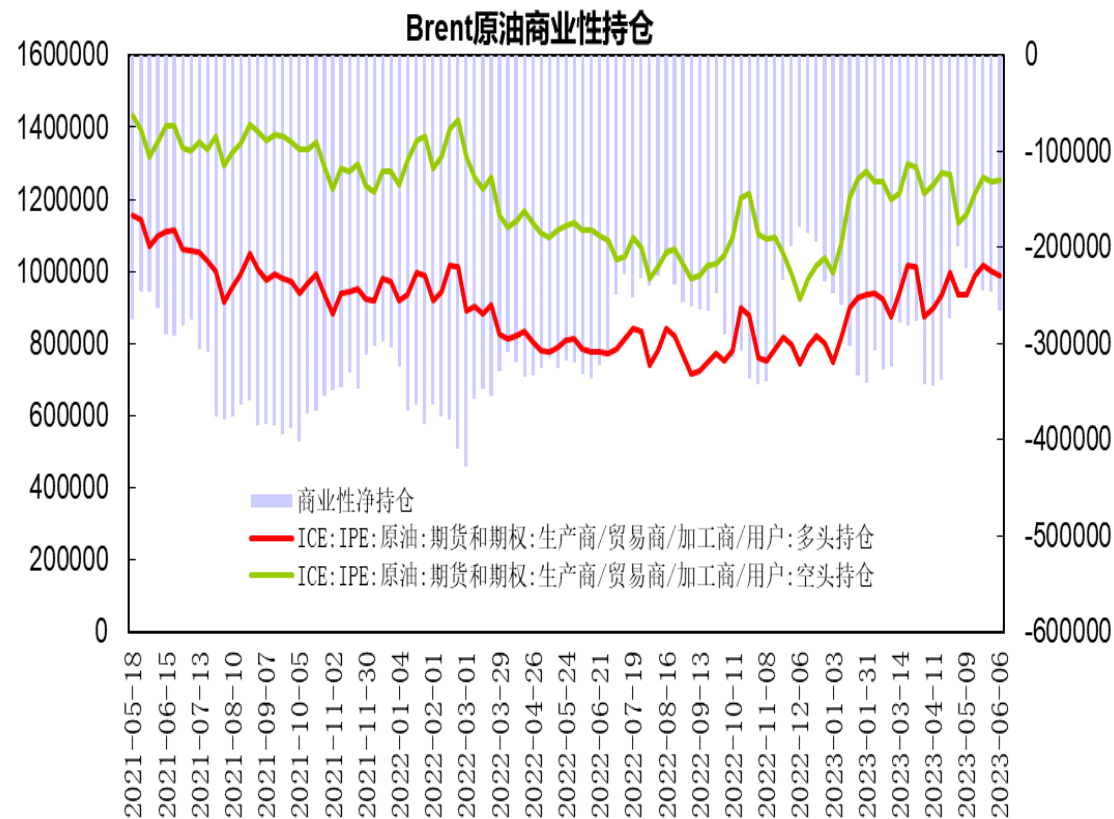
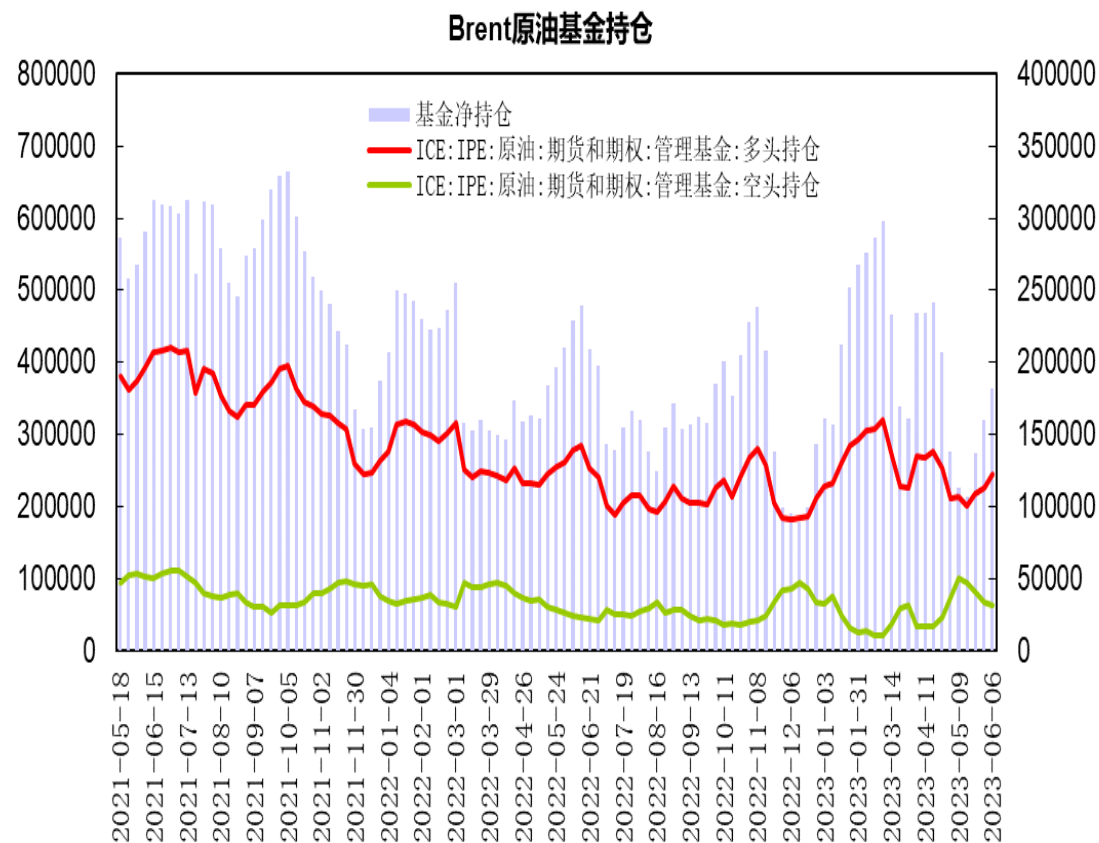
本周上海期货交易所沥青仓库库存为33880吨，较上一周持平；厂库库存为45970吨，较上一周增加7310吨。

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6月6日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单172442手，较前一周增加9851手；商业性持仓呈净空单为198377手，比前一周增加5500手。

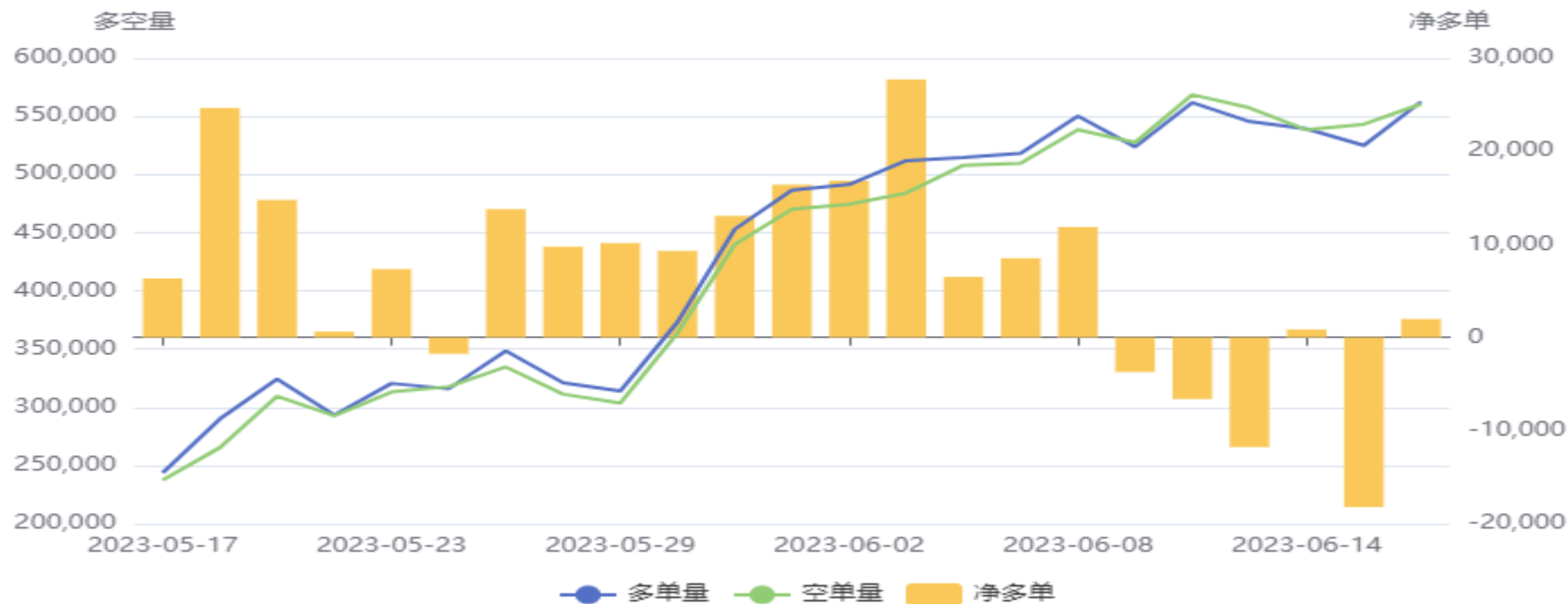
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6日6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182059手，比前一周增加21759手；商业性持仓呈净空单为265568手，比前一周增加20031手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

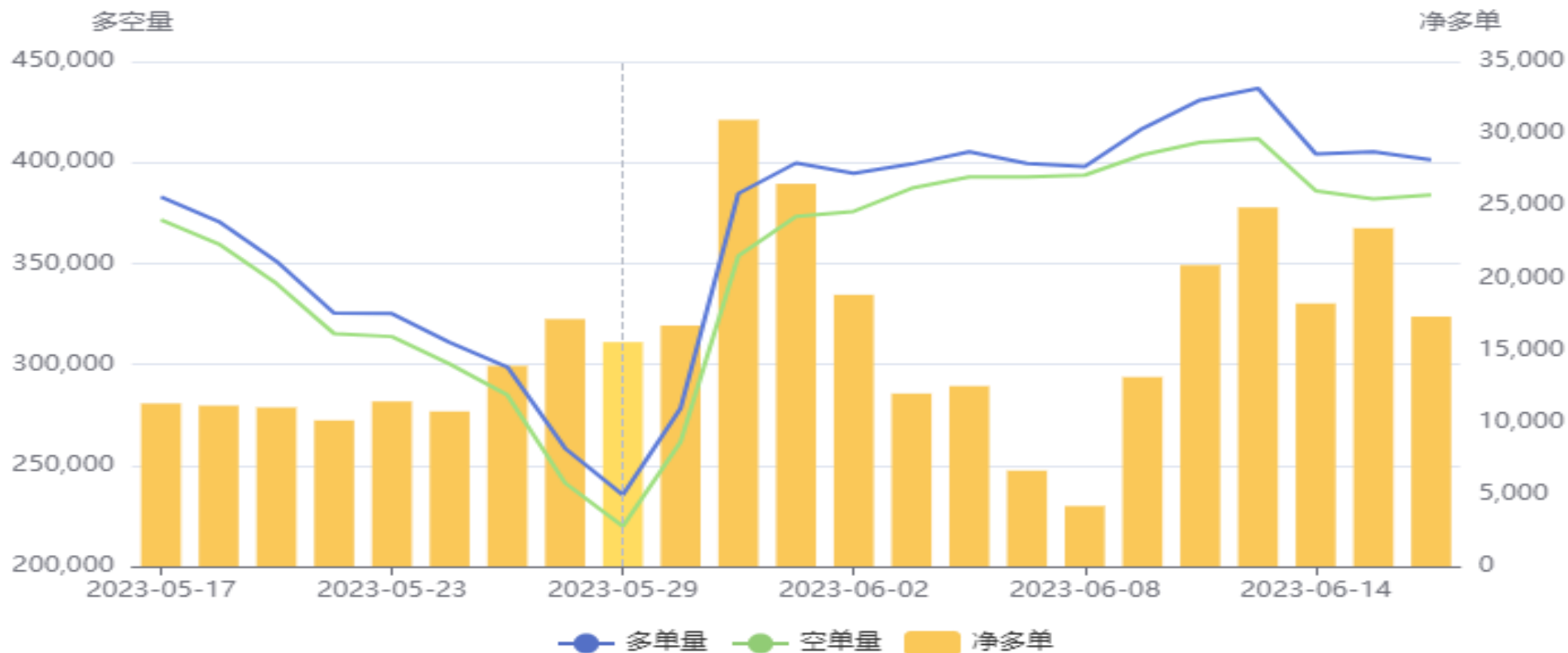


上海燃料油期货前20名持仓净多单为1964手，比前一周增加5676手；多单增幅大于空单，周五持仓转为小幅净多。

「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名持仓净多单为17318手，比前一周增加4199手；空单减幅大于多单，净多单较上周增加。

上海原油跨月价差



上海原油2307合约与2308合约价差处于-3.4至1.8元/桶区间，7月合约转为贴水。

上海燃料油跨月价差



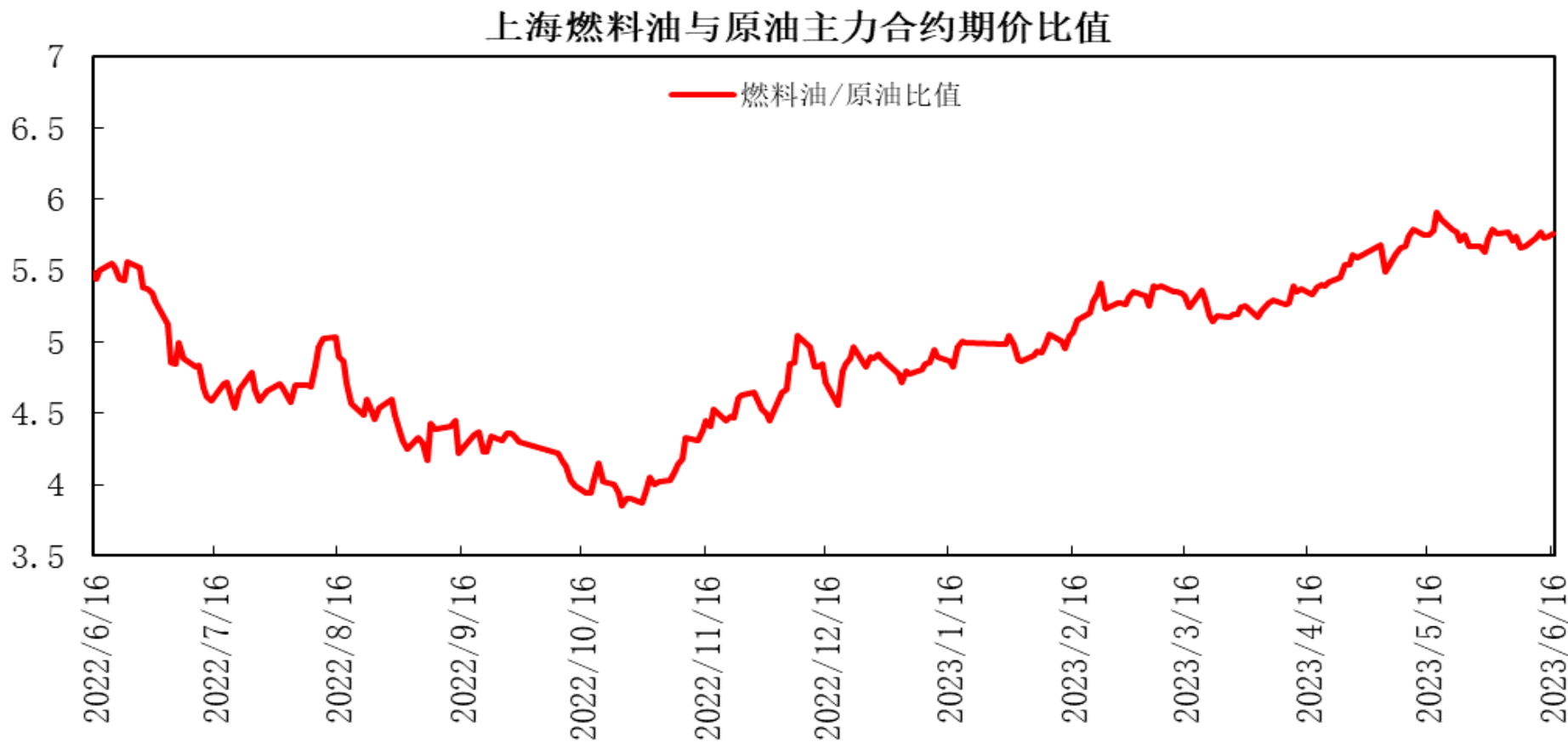
上海燃料油2309合约与2401合约价差处于90至120元/吨区间，9月合约升水先抑后扬，处于区间波动。

上海沥青跨月价差



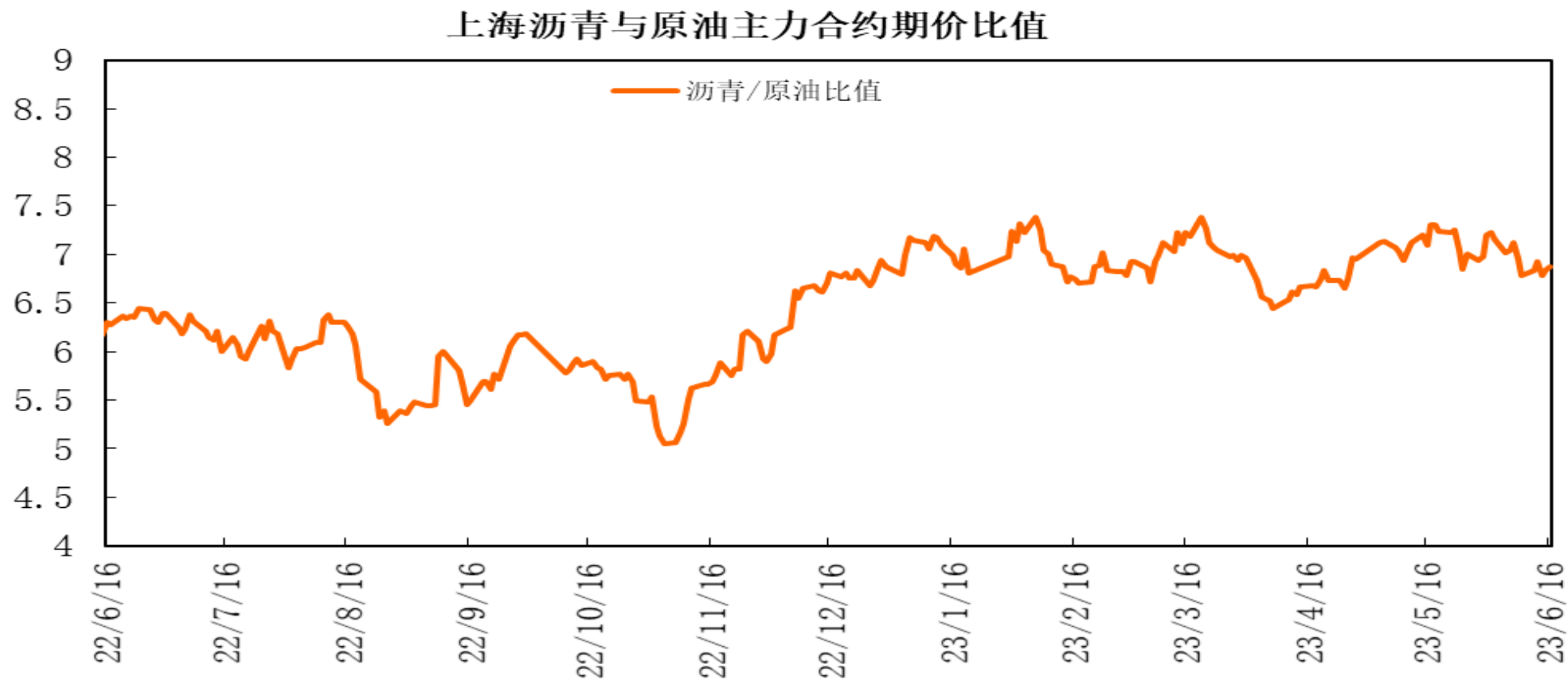
上海沥青2309合约与2310合约价差处于50至80元/吨区间，9月合约升水较上周小幅走阔。

上海燃料油与原油期价比值



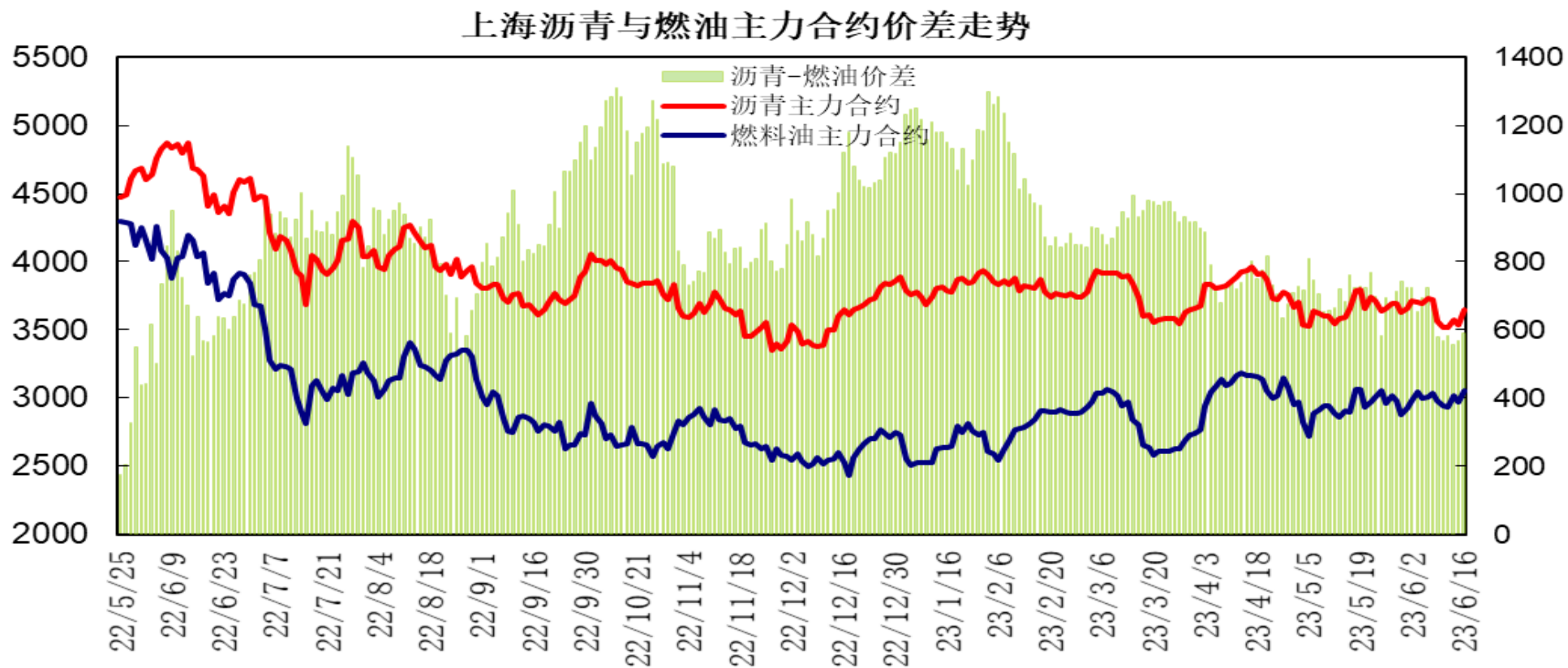
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.7至5.8区间，燃料油9月合约与原油8月合约比值小幅上升，处于区间波动。

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6.7至7区间，沥青10月合约与原油8月合约比值小幅回升。

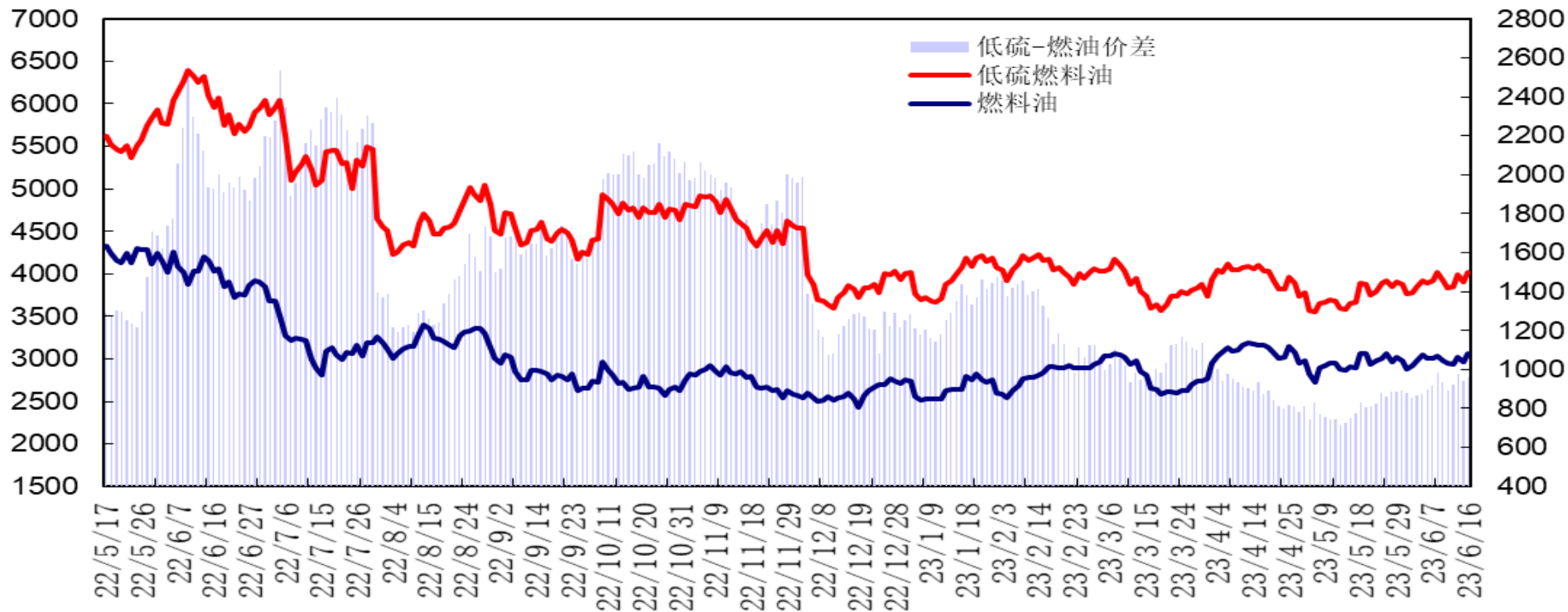
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于550至600元/吨区间，沥青10月合约与燃料油9月合约价差处于区间波动。

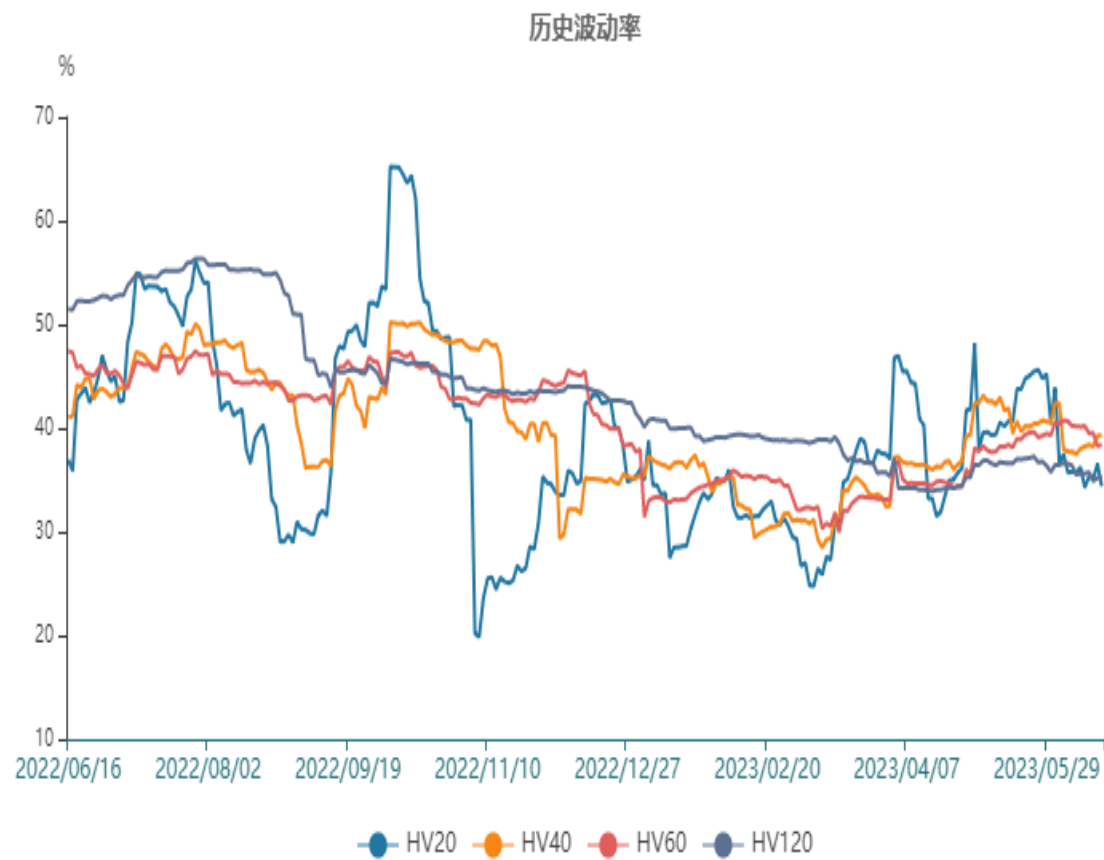
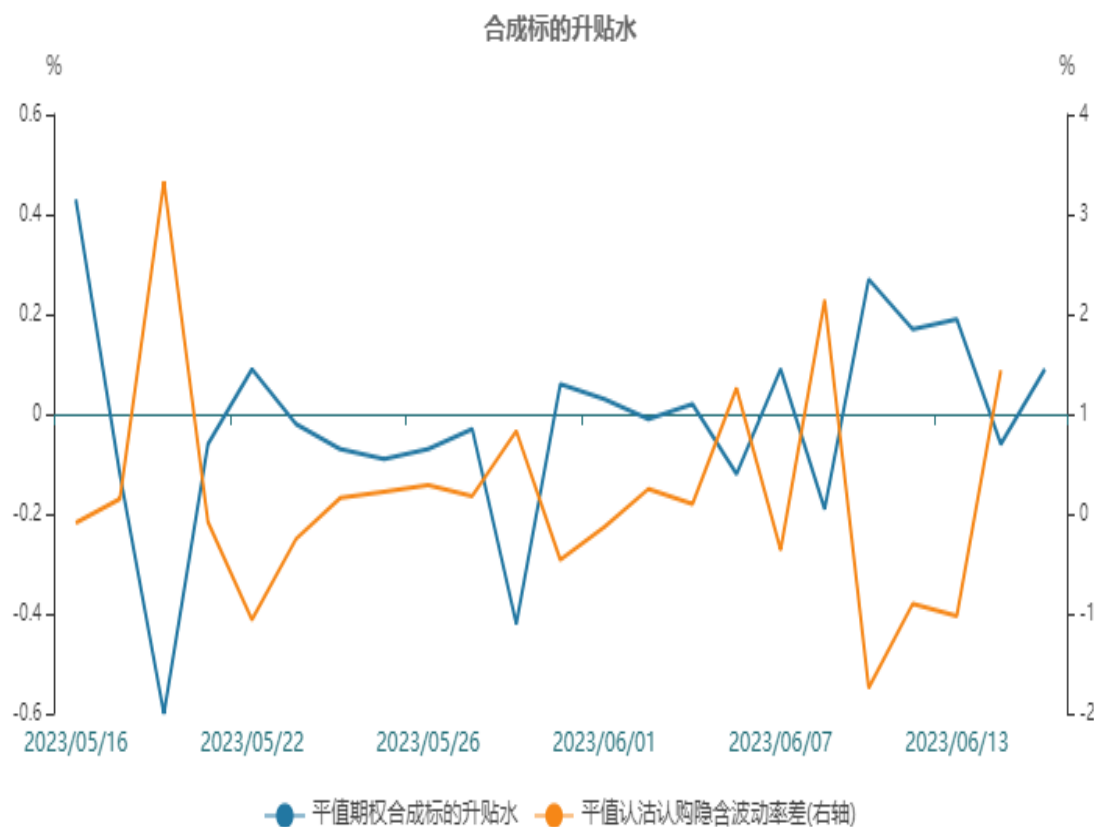
低硫燃料油与燃料油期价价差

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880至980元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差先抑后扬，处于区间波动。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率下降，平值期权合成标的贴水0.06%，平值认沽认购隐含波动率差1.44%，存在反向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/06/16 收 2277.85 幅 0.35%(7.85) 开 2278.12 高 2300.45 低 2273.18 换 ... 2023/03/22-2023/06/16(59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)	-0.33%	2,279.55	2,277.85	2,256.07	2,277.85	493,874.29	3,416,510.45	1.00
石油石化(申万)(47)									
1	600938.SH 中国海油	-0.91%	20.62	20.79	19.57	20.48	17,177.93	312,962.18	0.93
2	000059.SZ 华锦股份	1.52%	11.06	11.32	10.85	11.23	4,758.43	29,131.34	0.91
3	601857.SH 中国石油	-3.56%	11.95	12.34	11.40	11.62	80,939.88	617,921.76	0.90
4	600777.SH 新潮能源	-1.20%	75.98	76.59	72.93	75.68	46,374.27	113,306.91	0.86
5	600871.SH 石化油服	-1.49%	4.98	5.00	4.81	4.90	21,724.18	43,223.97	0.86
6	000637.SZ ST实华	4.79%	57.00	61.11	54.77	59.91	3,060.46	10,451.78	0.81
7	601808.SH 中海油服	0.14%	16.66	16.87	16.26	16.65	2,145.66	29,798.61	0.79
8	600387.SH ST海越	-0.37%	15.82	16.12	15.53	15.85	1,712.13	9,271.18	0.75
9	000096.SZ 广聚能源	0.50%	22.83	23.17	22.60	22.91	564.44	4,523.06	0.71
10	000968.SZ 蓝焰控股	1.06%	14.42	14.74	14.25	14.55	1,834.69	13,920.01	0.68

股票市场方面，石油石化指数小幅收跌，报收2277.35点，周度跌幅0.33%；涨幅前列的股票有博迈课、东华能源、东方盛虹。跌幅前列的股票有齐翔腾达、中国石化、中国石油。中国石化高位回落，报收6.51，跌幅4%；中国石油周度回落，报收7.58跌幅3.57%。

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。