

「2023.02.17」

原油产业链市场周报

俄美供应博弈 原油系呈现震荡

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

美国就业及零售数据表现强劲，通胀维持高位推升美联储利率峰值预期，美联储多位官员对加息仍持鹰派态度，美元指数震荡回升，人民币汇率走弱对内盘原油有所提振。欧盟禁运俄罗斯成品油并实施价格上限措施，土耳其杰伊汉港石油出口码头恢复运营，沙特表示欧佩克联盟产量协议将全年保持不变，俄罗斯计划3月减产50万桶/日，而美国计划二季度释放2600万桶石油储备，EIA原油库存大幅增加，俄美供应博弈扰动油市，欧佩克及IEA上调今年全球原油需求预估提振油价，但欧美加息前景推升经济衰退及需求放缓忧虑，加剧市场震荡，短线原油期货价延续震荡走势。

技术上，SC2304合约期价测试580-585区域压力，下方考验545区域支撑，短线上海原油期货价呈现宽幅震荡走势。

交易策略，短线545-585元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡燃料油市场涨跌互现，高硫现货继续上涨，低硫燃油出现回落，低硫与高硫价差下滑；新加坡燃料油库存出现回落；上海燃料油仓单继续流出。欧佩克及IEA上调今年全球原油需求增长预估，EIA美国原油库存大幅增加，美元指数升至六周高点，国际原油呈现震荡，高硫燃油浮仓减少，燃料油期价震荡上涨，低硫与高硫期价价差缩窄。

FU2305合约测试2950-3000区域压力，下方考验10日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。交易策略方面，建议短线2760-3000元/吨区间短空交易。

LU2305合约回测60日均线支撑，上方测试4250区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议3950-4250元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差连续缩窄，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于1050-1300元/吨区间波动。

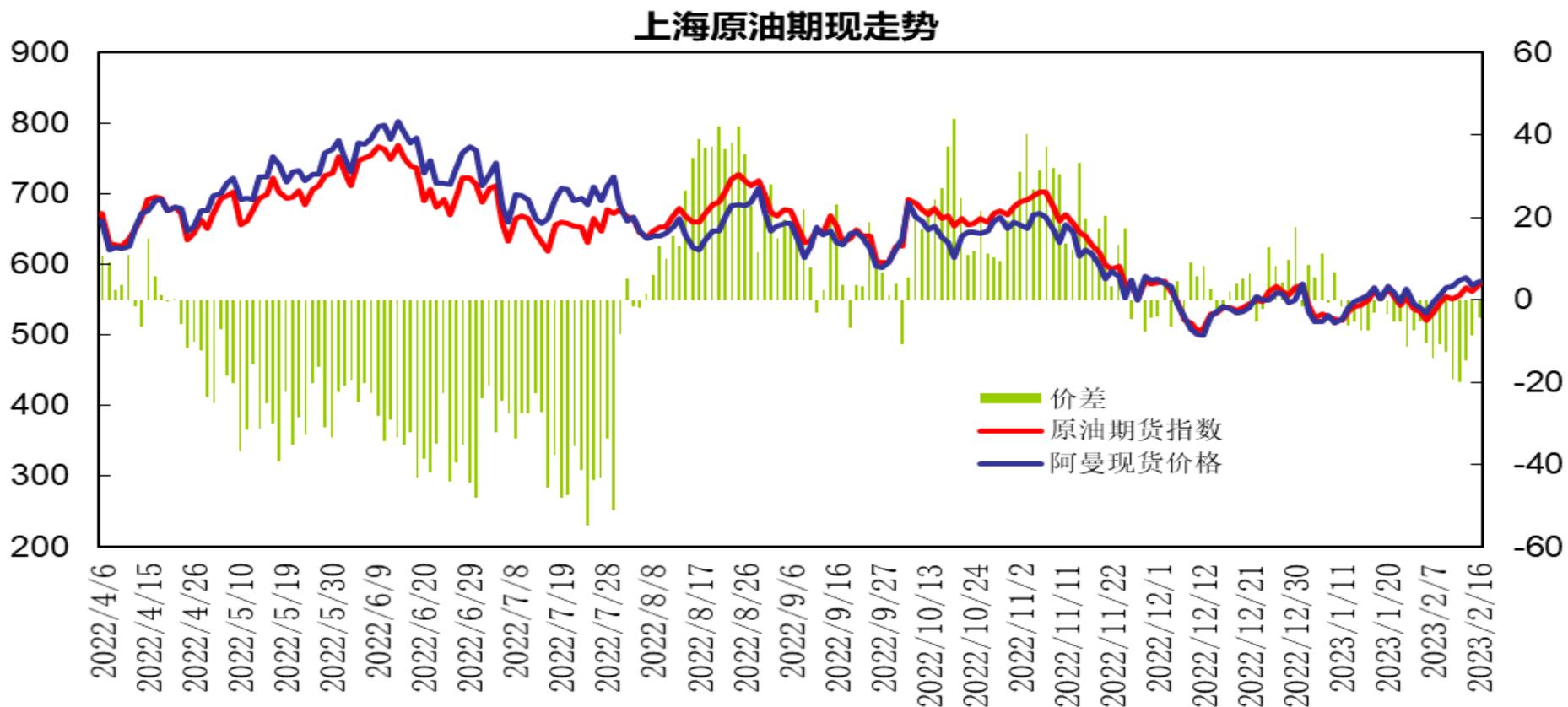
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家及贸易商库存继续增加；河北凯意、伦特石化装置检修，金陵石化、扬子石化复产，山东部分炼厂提高生产负荷。需求方面，刚性需求略显平淡，备货需求放缓；炼厂合同出货为主，现货市场价格小幅整理。国际原油呈现震荡，沥青生产利润缩减，下游需求恢复弱于预期，沥青期价呈现震荡整理走势。

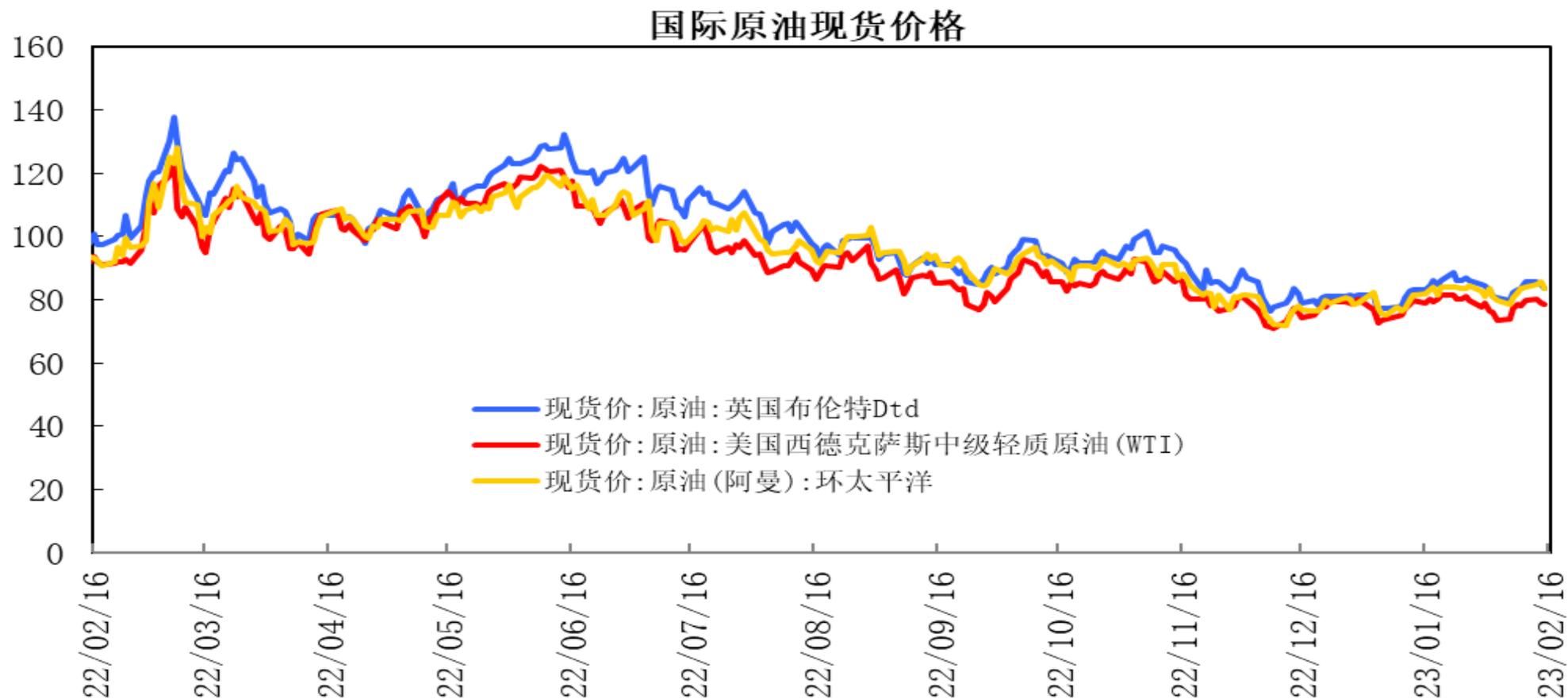
技术上，BU2306合约考验3700区域支撑，上方测试3900-3950区域压力，短线沥青期价呈现区间整理走势。

交易策略，建议短线3700-3950元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」

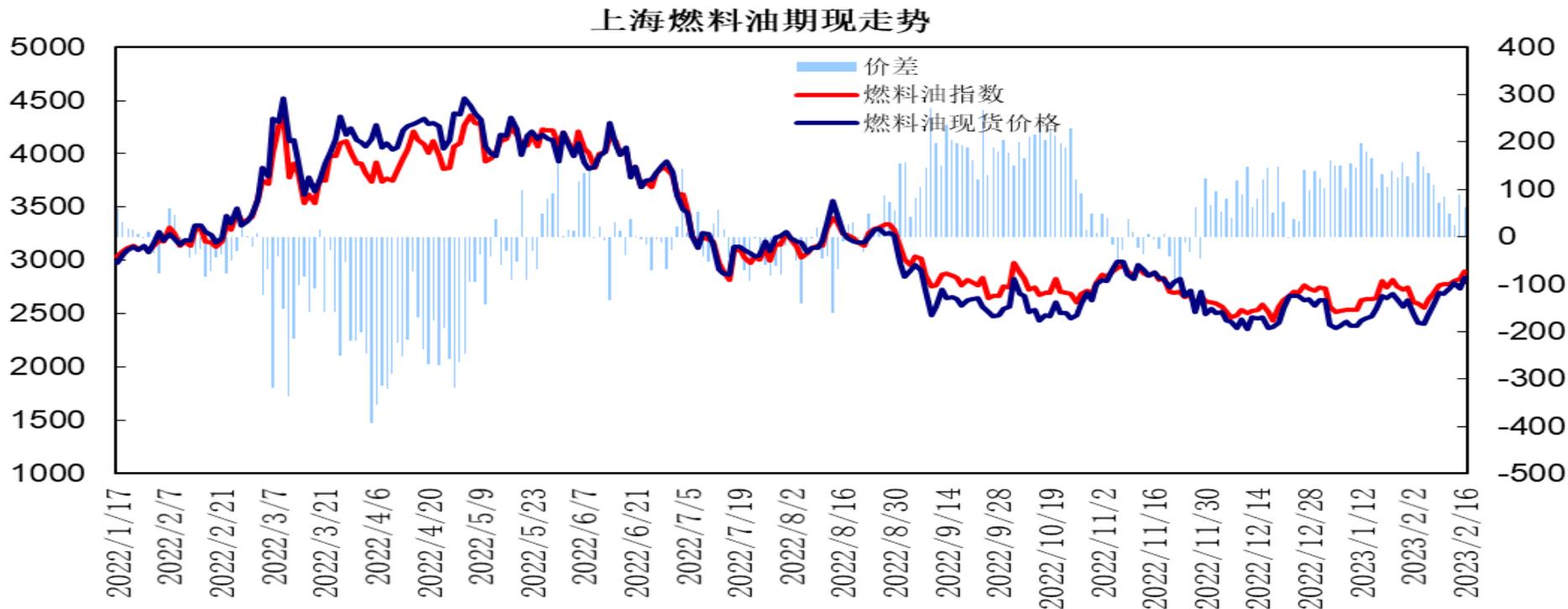


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-4至-20元/桶波动，阿曼原油现货报价小幅上涨，上海原油期价震荡回升，原油期货贴水冲高回落。



截至2月16日，布伦特原油现货价格84.25美元/桶，较上周下跌1.43美元/桶；WTI原油现货价格报78.49美元/桶，较上周下跌1.23美元/桶；阿曼原油现货价格报84.33美元/桶，较上周上涨0.16美元/桶。

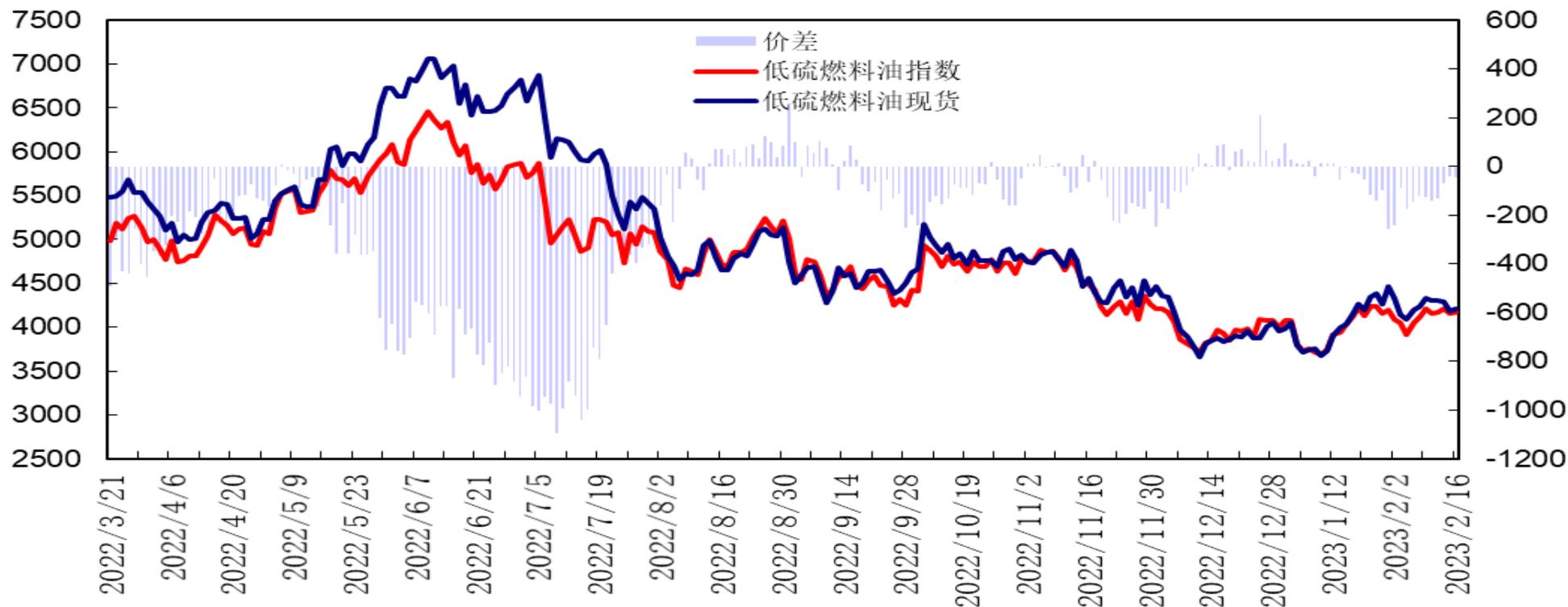
「燃料油期现市场情况」



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20至90元/吨，新加坡380高硫燃料油现货呈现回升，燃料油期价震荡上涨，期货升水较上周缩窄。

「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势



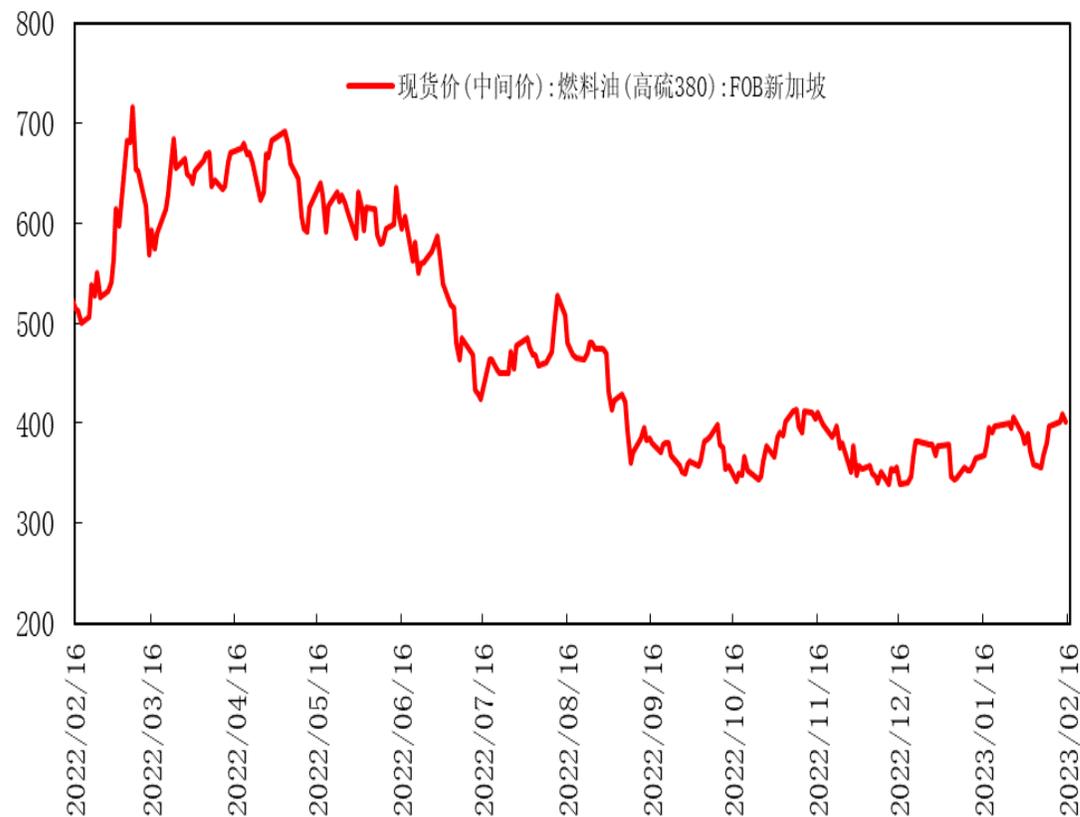
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-30至-140元/吨，新加坡低硫燃料油现货出现下跌，低硫燃料油期价震荡回落，期货贴水较上周缩窄。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

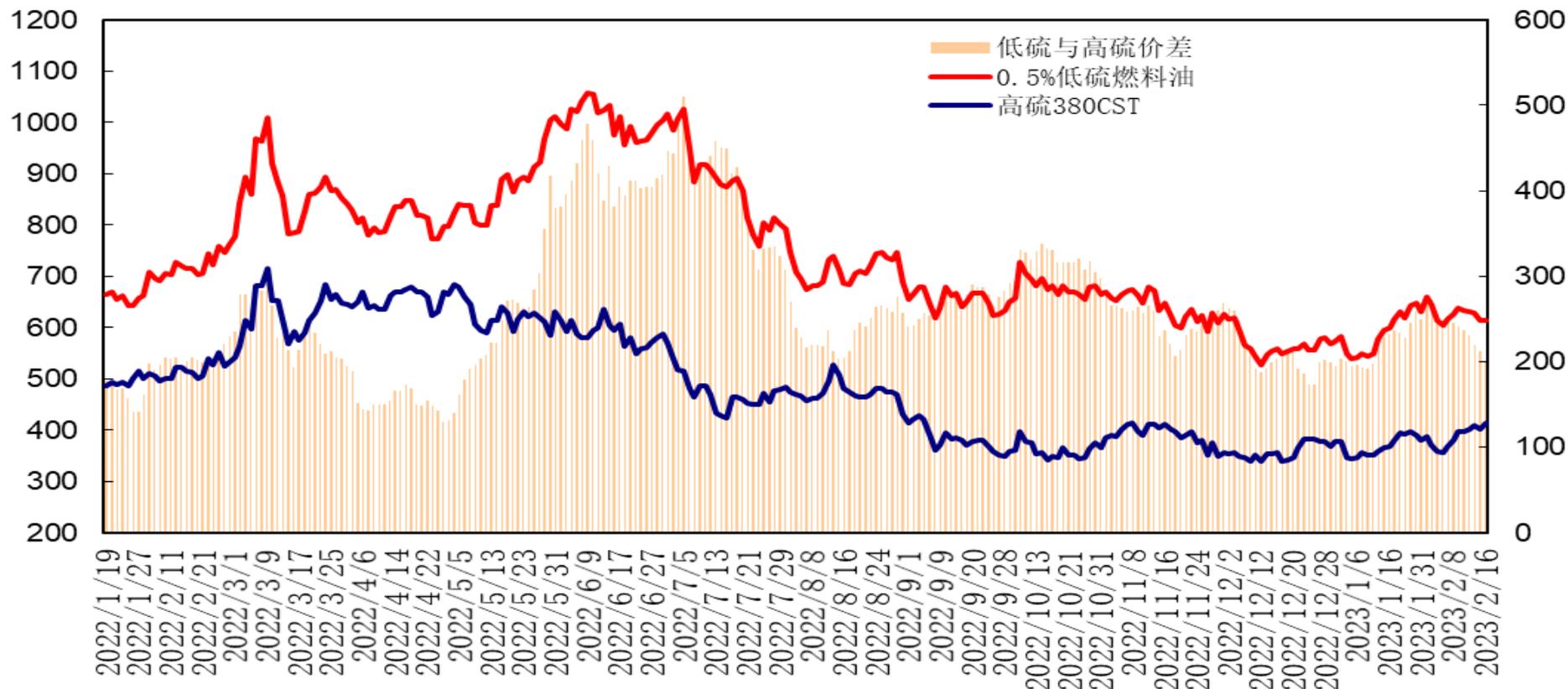


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



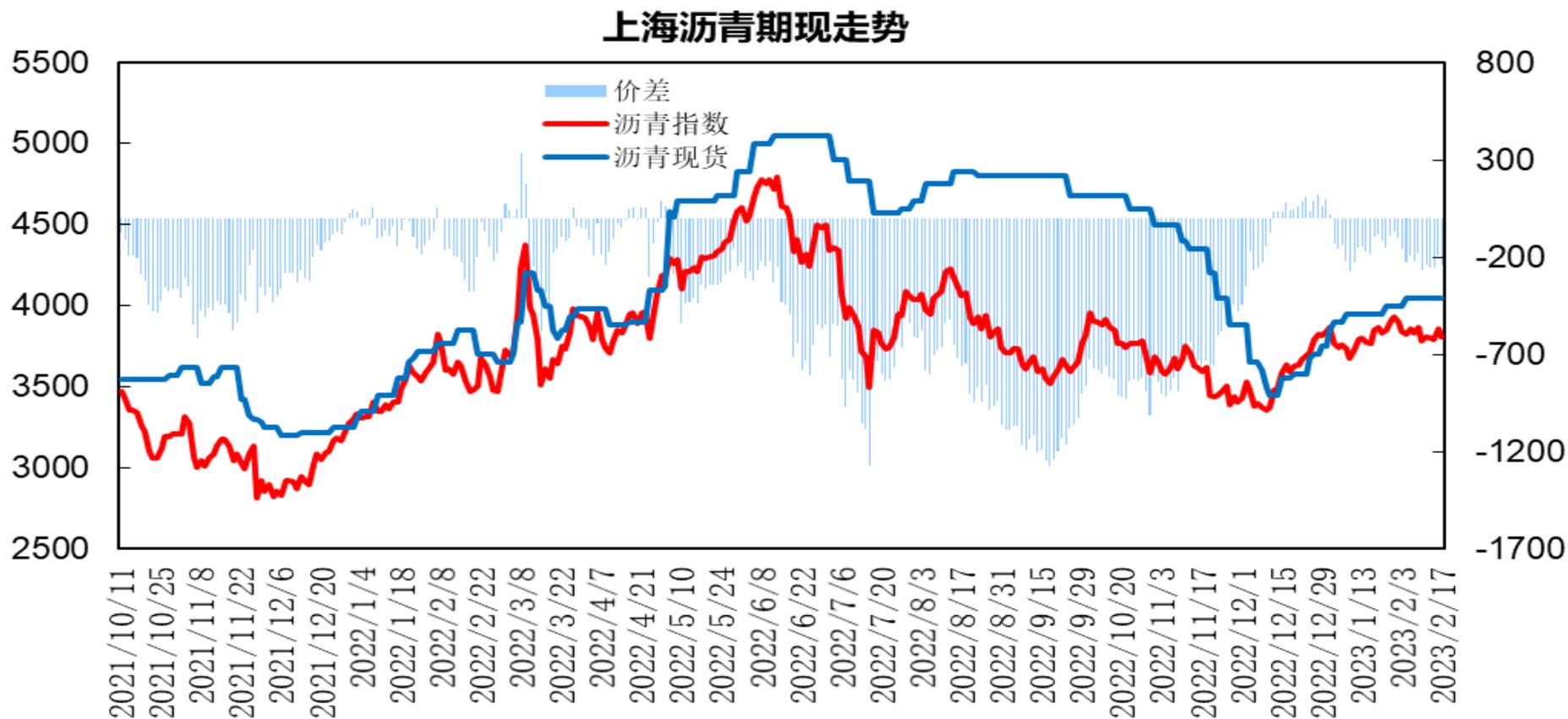
截至2月16日，新加坡180高硫燃料油现货价格报422.92美元/吨，较上周上涨25.37美元/吨；380高硫燃料油现货价格报413.51美元/吨，较上周上涨16.51美元/吨，涨幅4.2%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



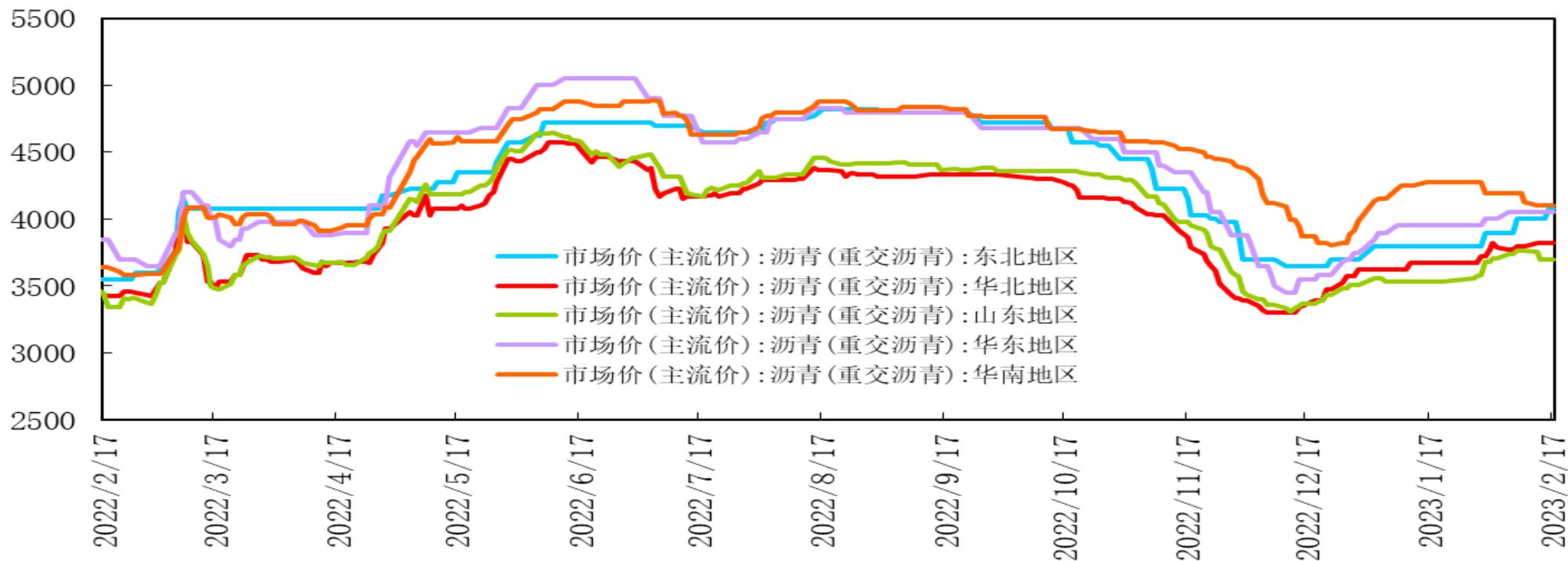
新加坡0.5%低硫燃料油价格报614.28元/吨，较上周下跌3%，低硫与高硫燃料油价差为200.77美元/吨，较上周呈现明显缩窄。

「沥青期现市场情况」



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50至160元/吨，华东现货报价持平，沥青期价区间震荡，期货贴水区间波动。

国内各区域沥青现货价格

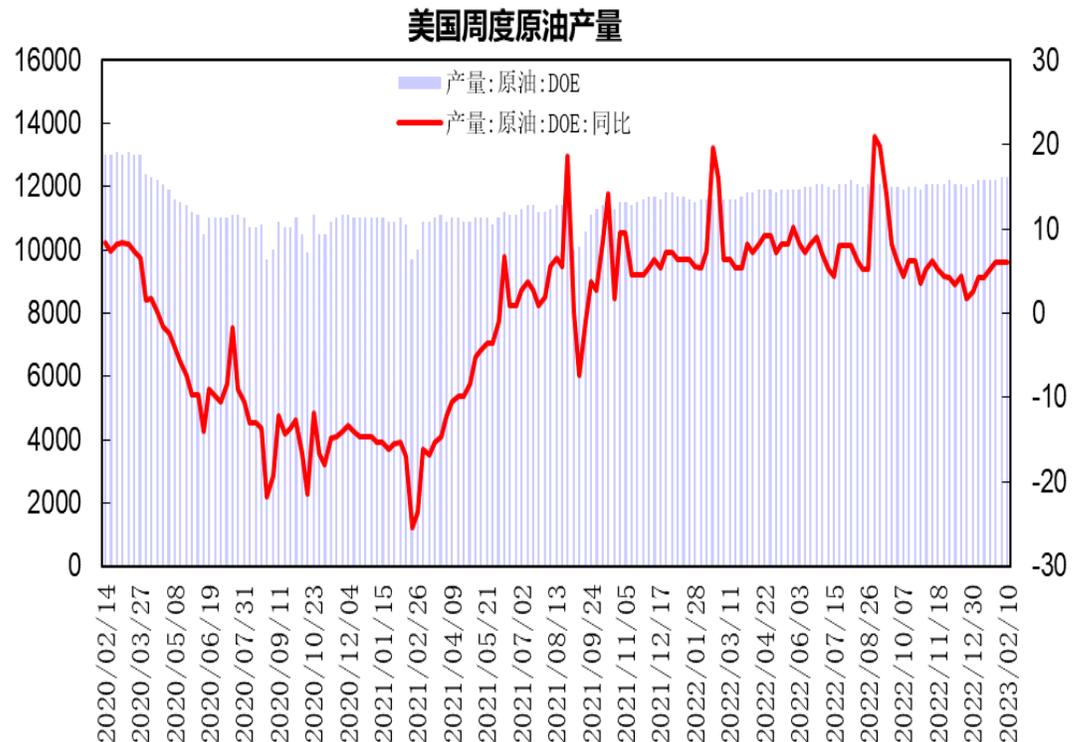
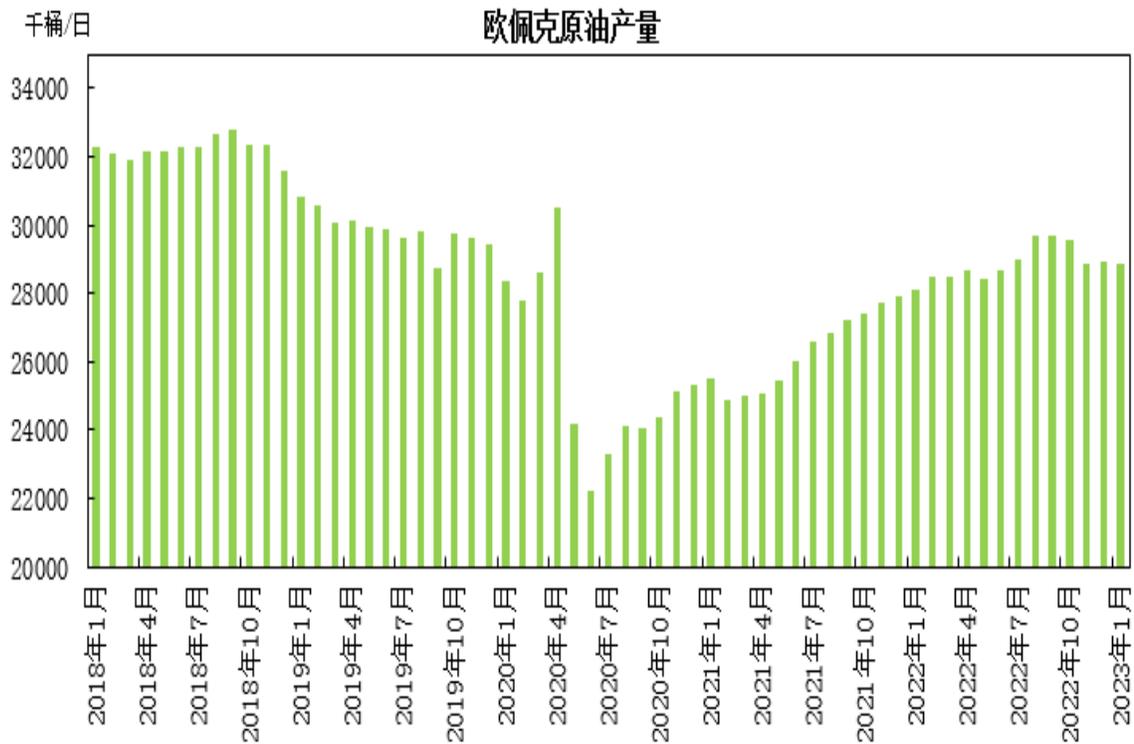


华东市场重交沥青报价为4050元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3700元/吨，较上周下跌65元/吨。

「产业链情况」

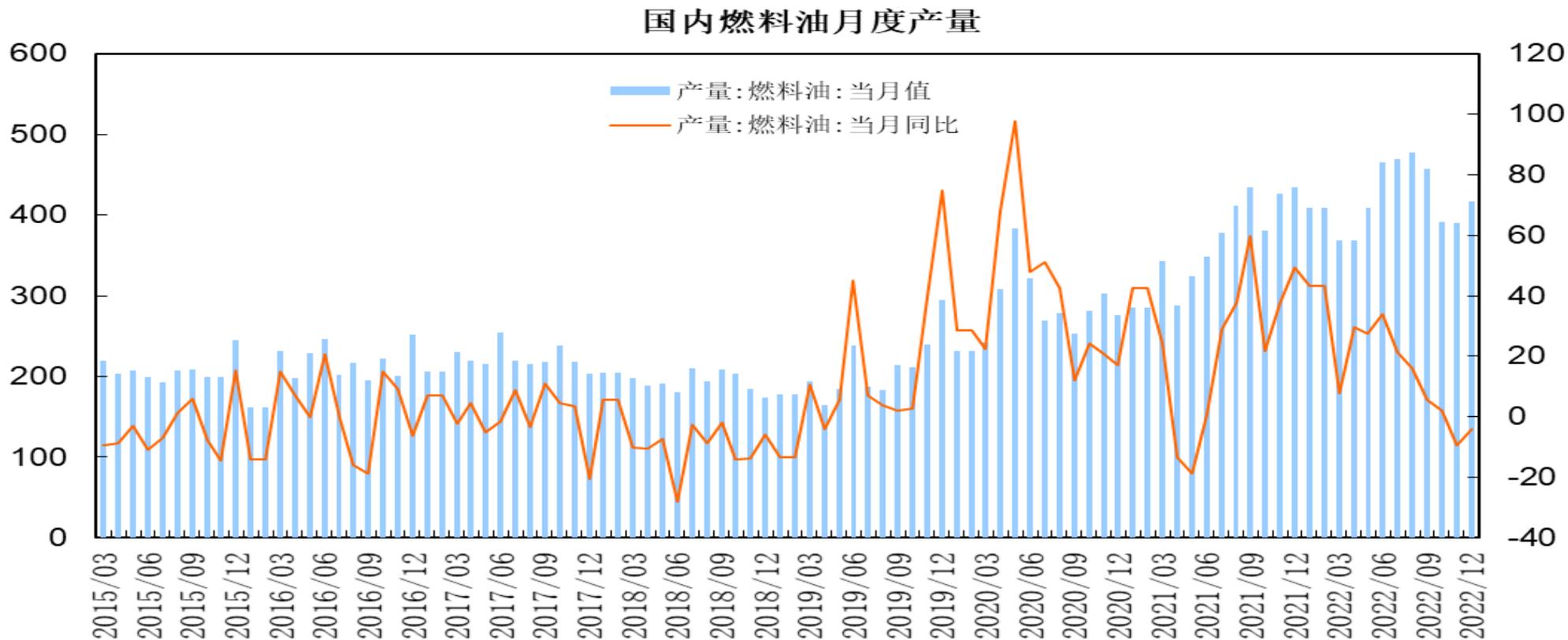
供应端——原油供应情况



OPEC月报显示，1月份OPEC原油产量下降4.9万桶/日至2887.6万桶/日。

截至2月10日当周美国国内原油产量维持至1230万桶/日。

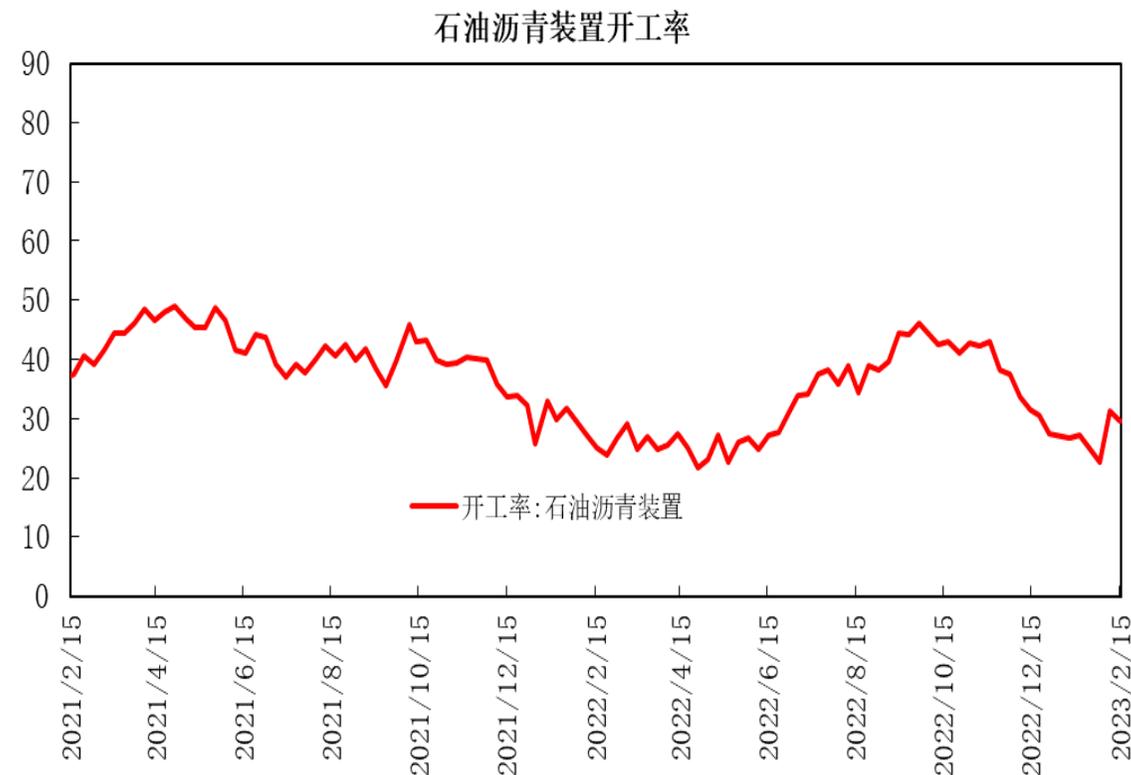
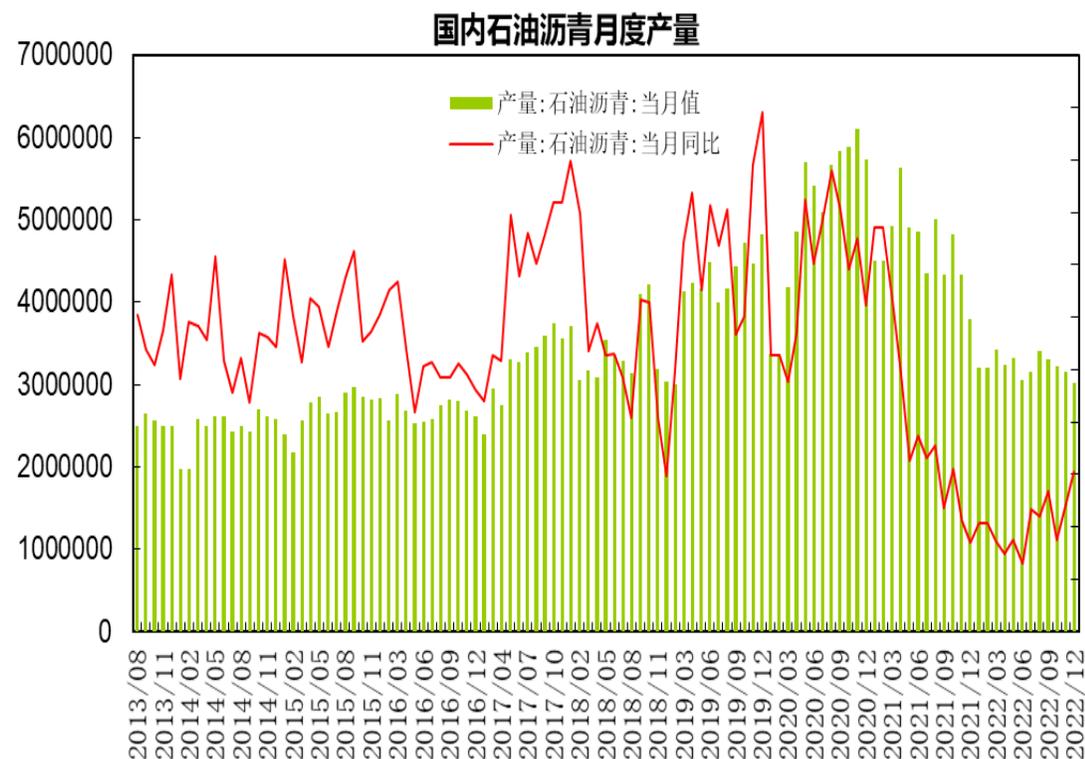
供应端——燃料油产量情况



12月燃料油产量为416.8万吨，同比下降3.9%；1-12月燃料油累计产量为5070.8万吨，同比增长15.6%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

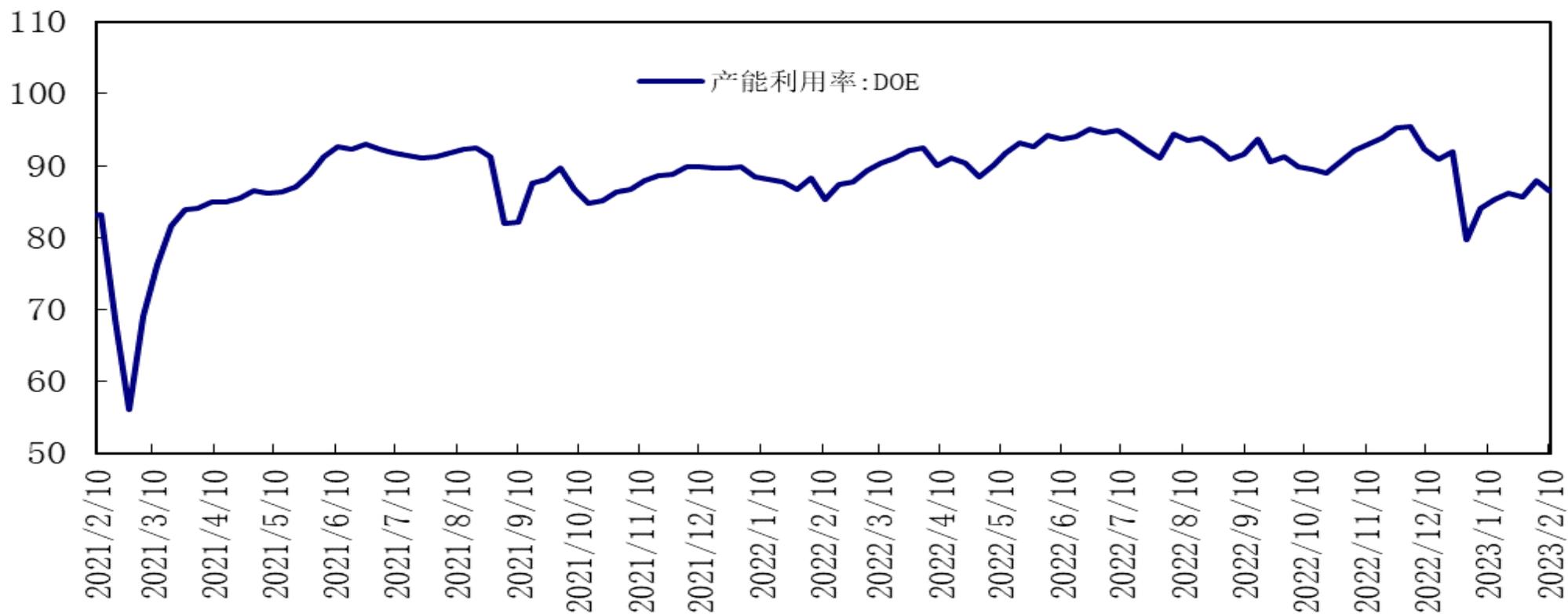


12月沥青产量为301.2万吨，同比下降19.5%；1-12月沥青累计产量为3849.4万吨，同比下降29.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为29.7%，较上一周下降1.5个百分点。

需求端——美国炼厂开工

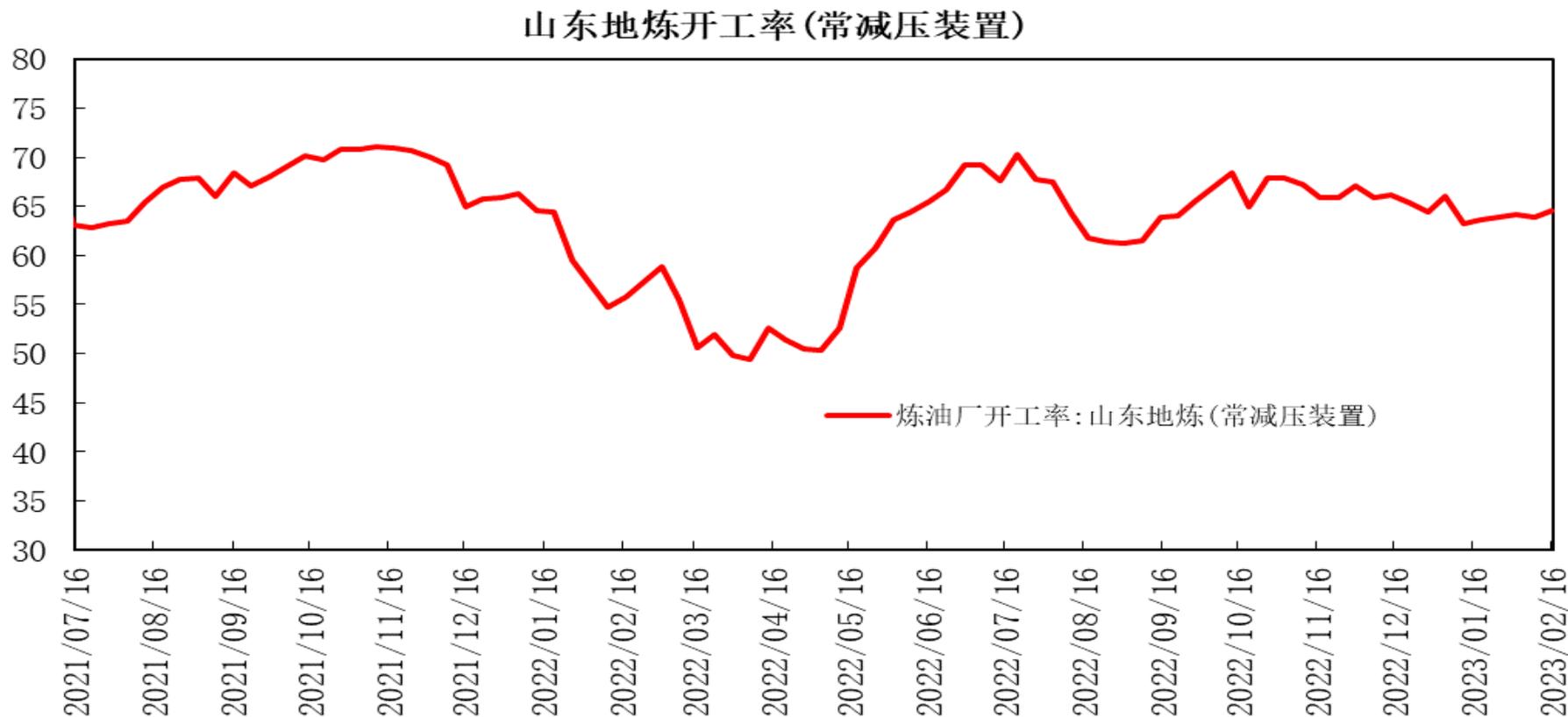
美国炼厂产能利用率



美国炼厂炼厂产能利用率为86.5%，环比下降1.4个百分点。

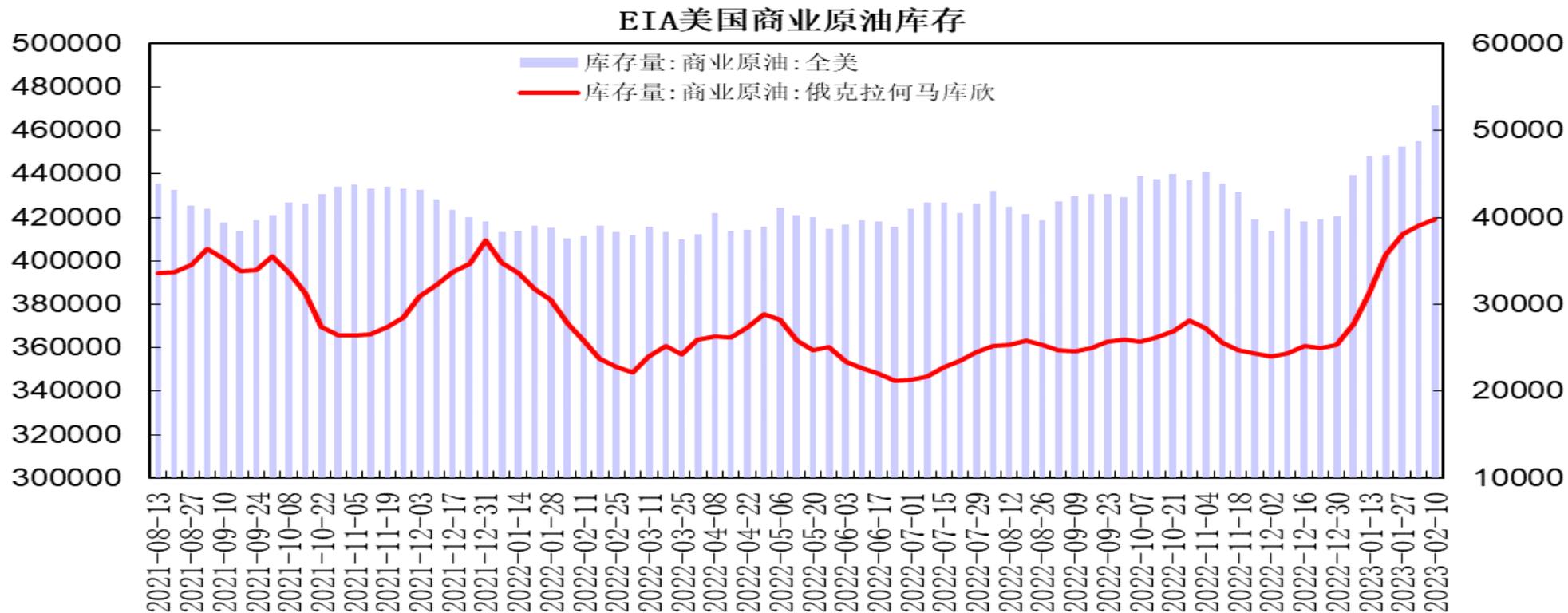
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



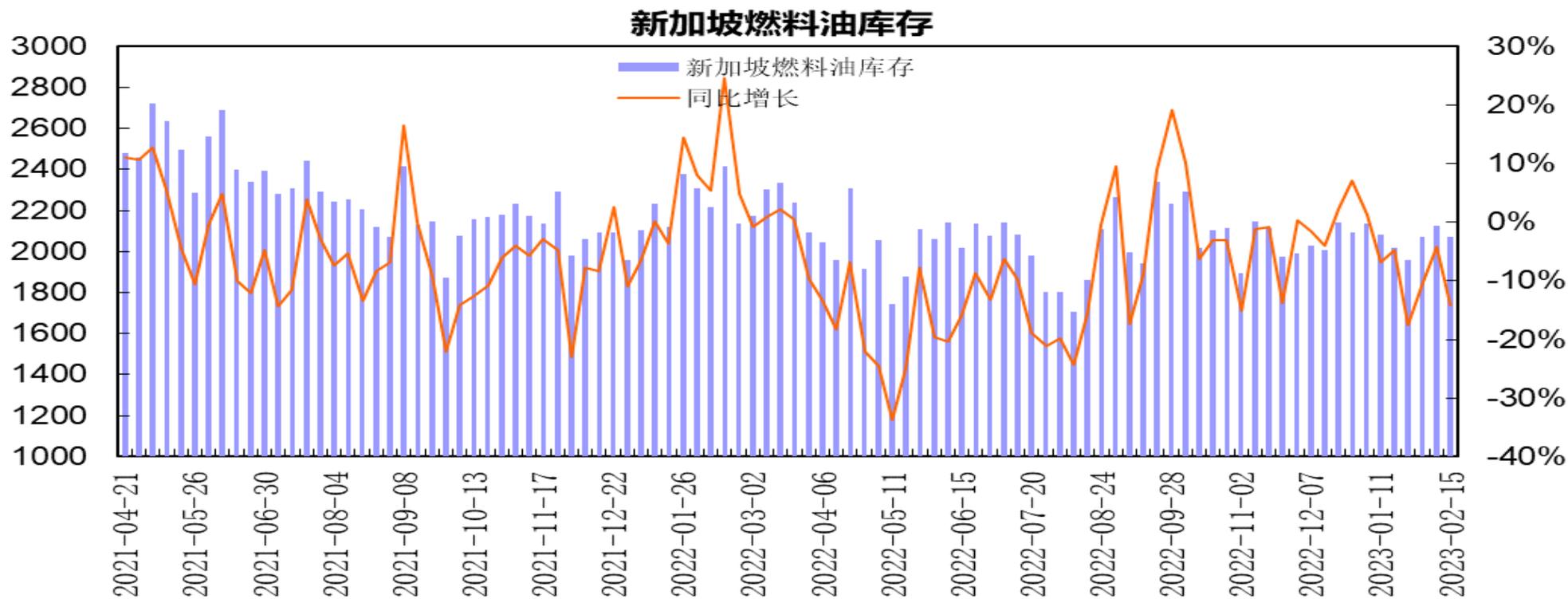
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为64.5%，较上一周上升0.61个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月10日当周美国商业原油库存增加1628万桶至4.714亿桶，预期增加120万桶；库欣原油库存增加65.9万桶至3971.1万桶；汽油库存增加232万桶，精炼油库存减少129万桶；美国战略石油储备（SPR）库存持平至3.716亿桶。

库存-新加坡燃料油

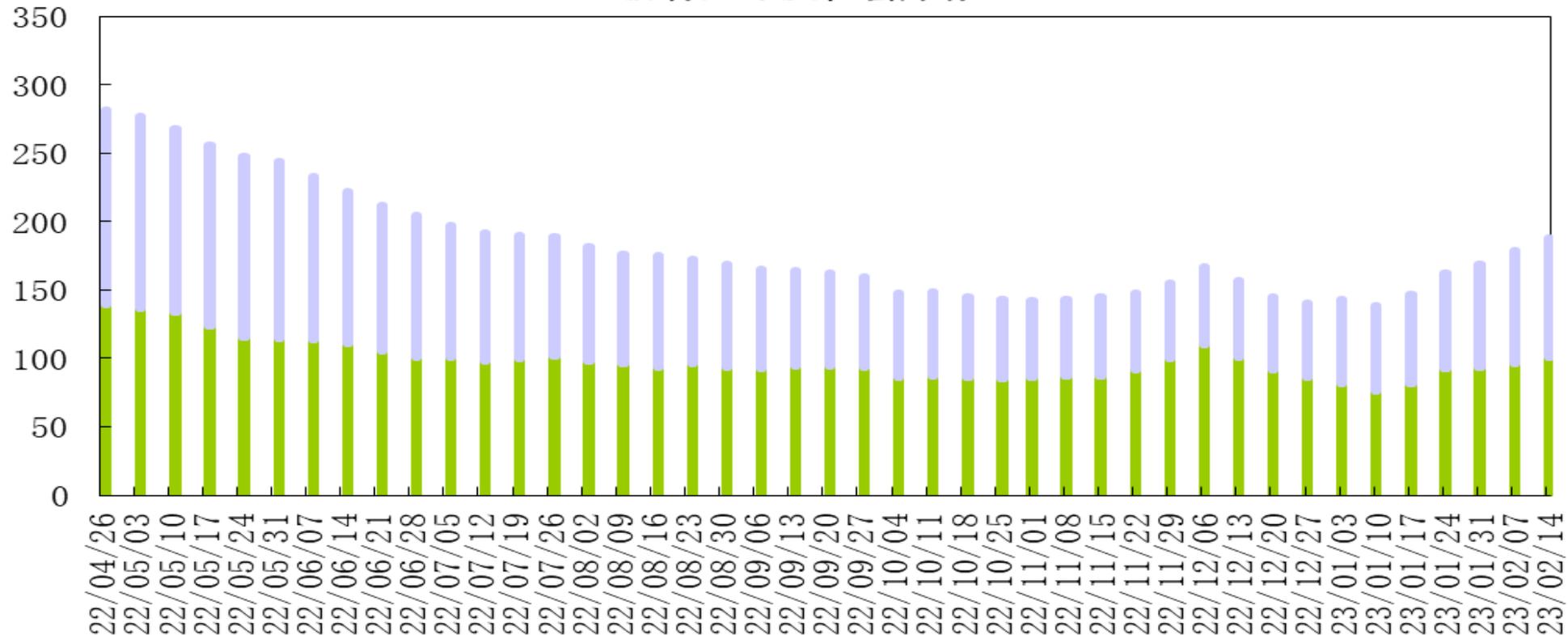


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2月15日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少51.3万桶至2072.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加81.6万桶至1758.2万桶；中质馏分油库存增加7.8万桶至768.5万桶。

库存-国内沥青

单位：万吨

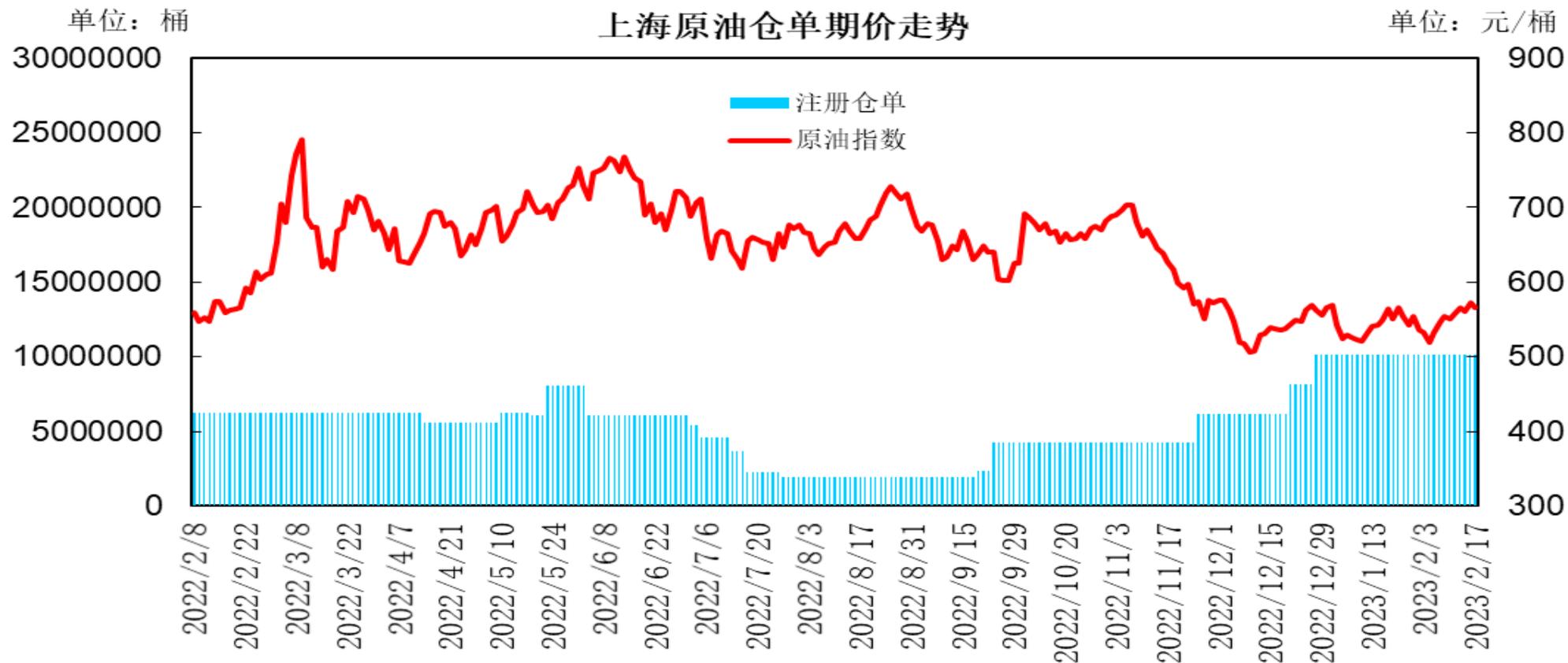
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为100.6万吨，环比增加3.9万吨，增幅为4%；70家样本沥青贸易商库存为87.7万吨，环比增加5.4万吨，增幅为6.6%；厂库及贸易商库存连续增加。

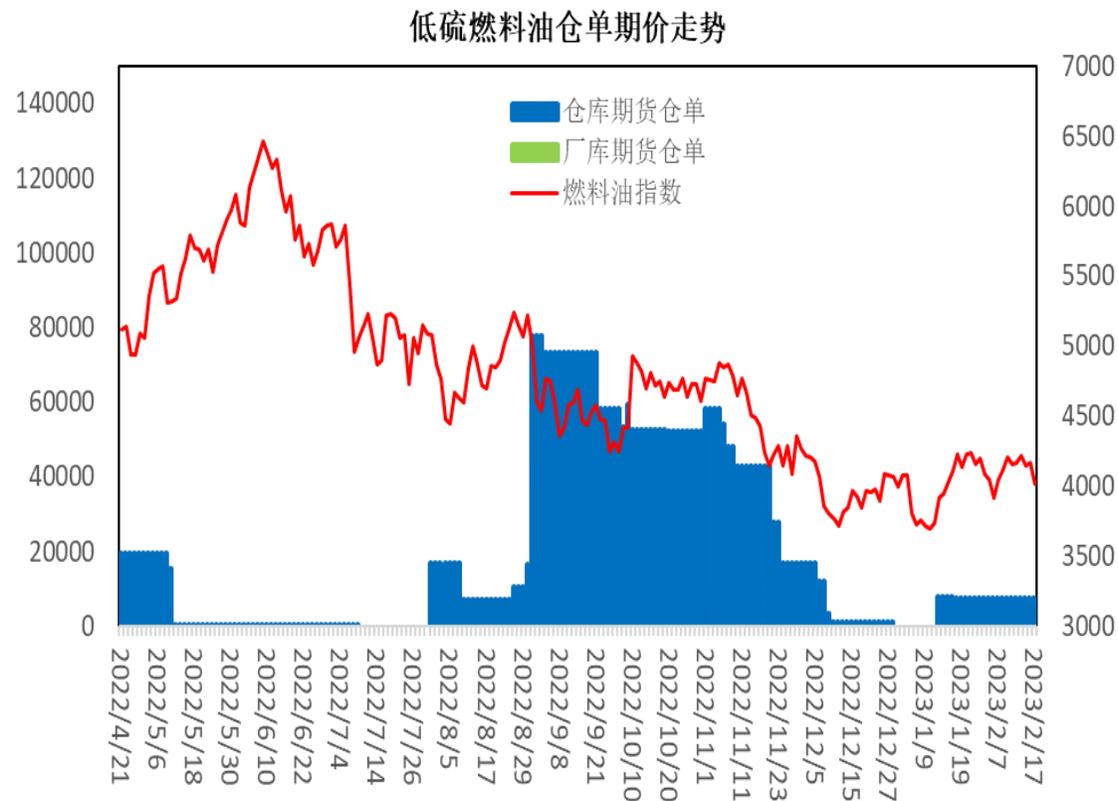
「产业链情况」

交易所库存-原油



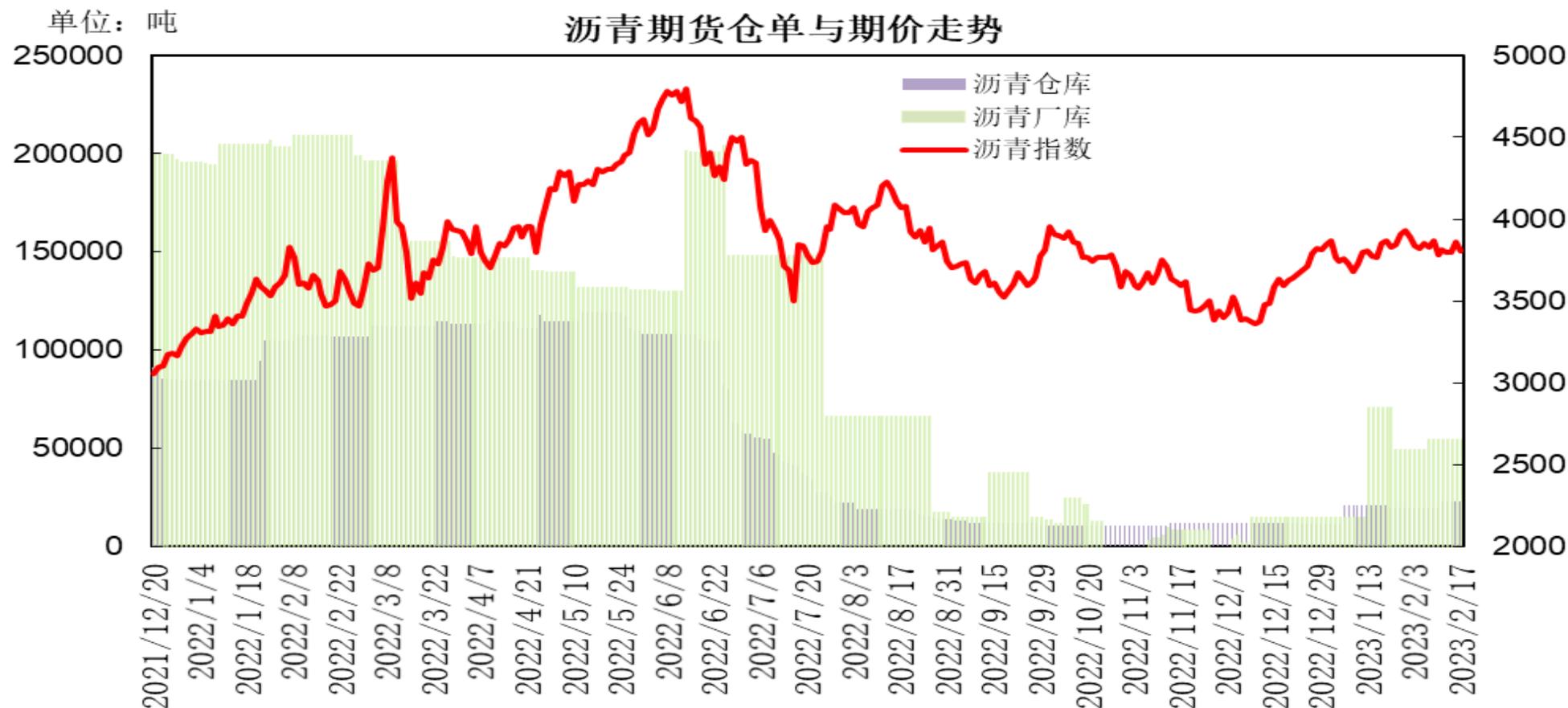
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1016.3万桶，较上一周0.3万桶。

交易所库存-燃料油



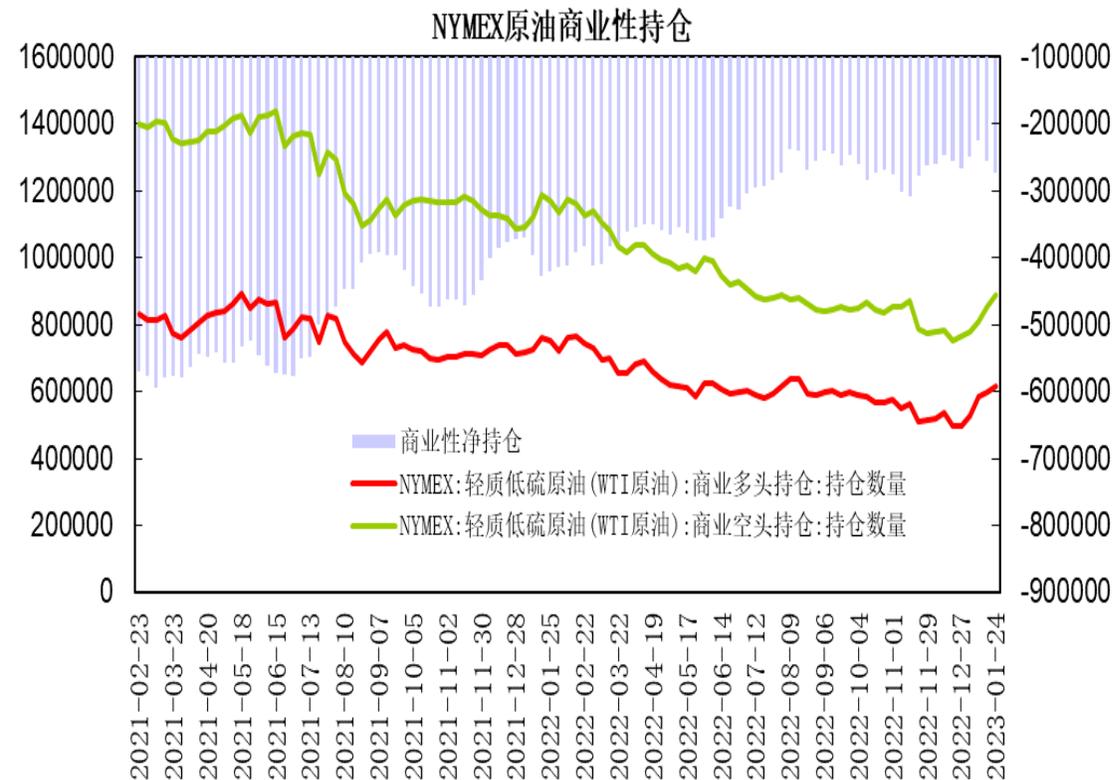
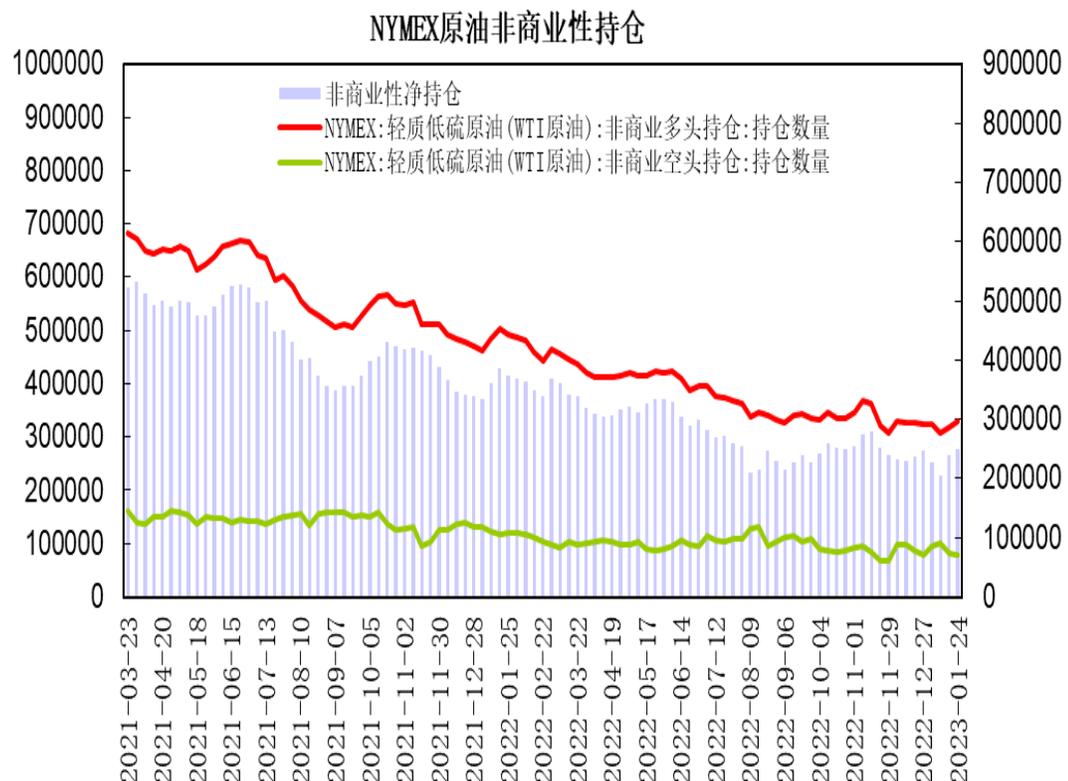
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为35240吨，较上一周减少11460吨。低硫燃料油期货仓单为7350吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



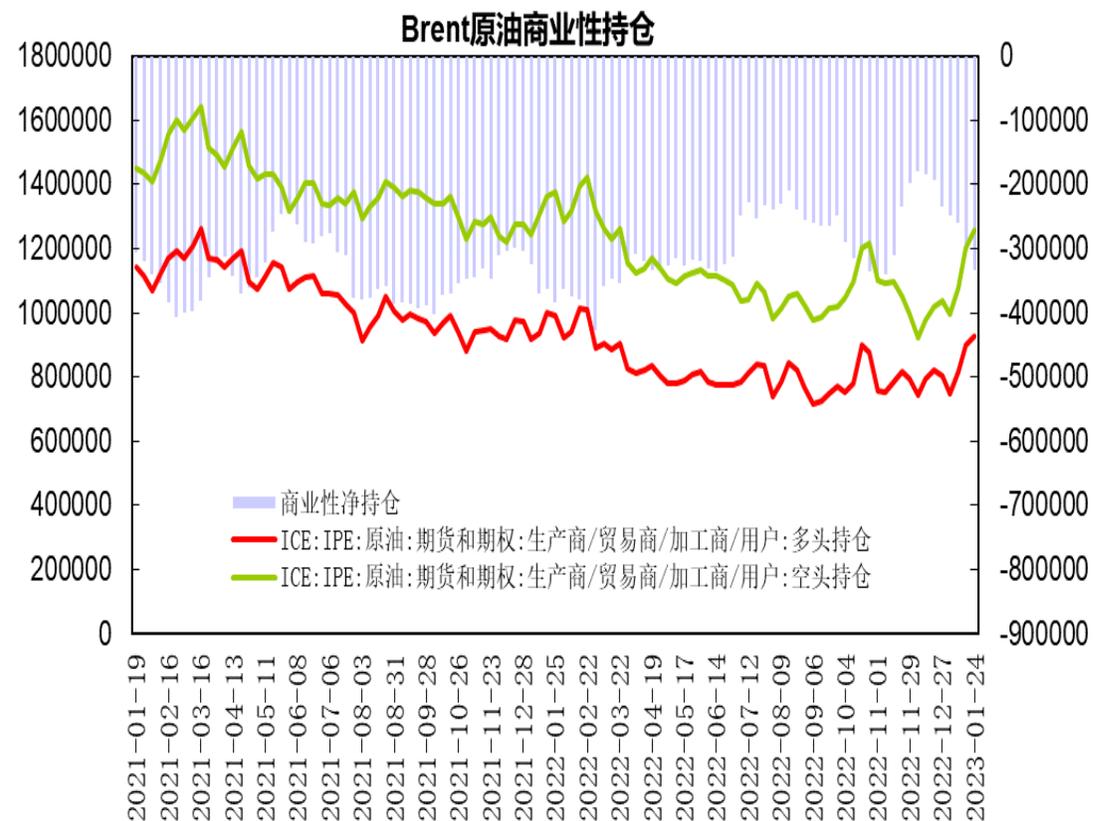
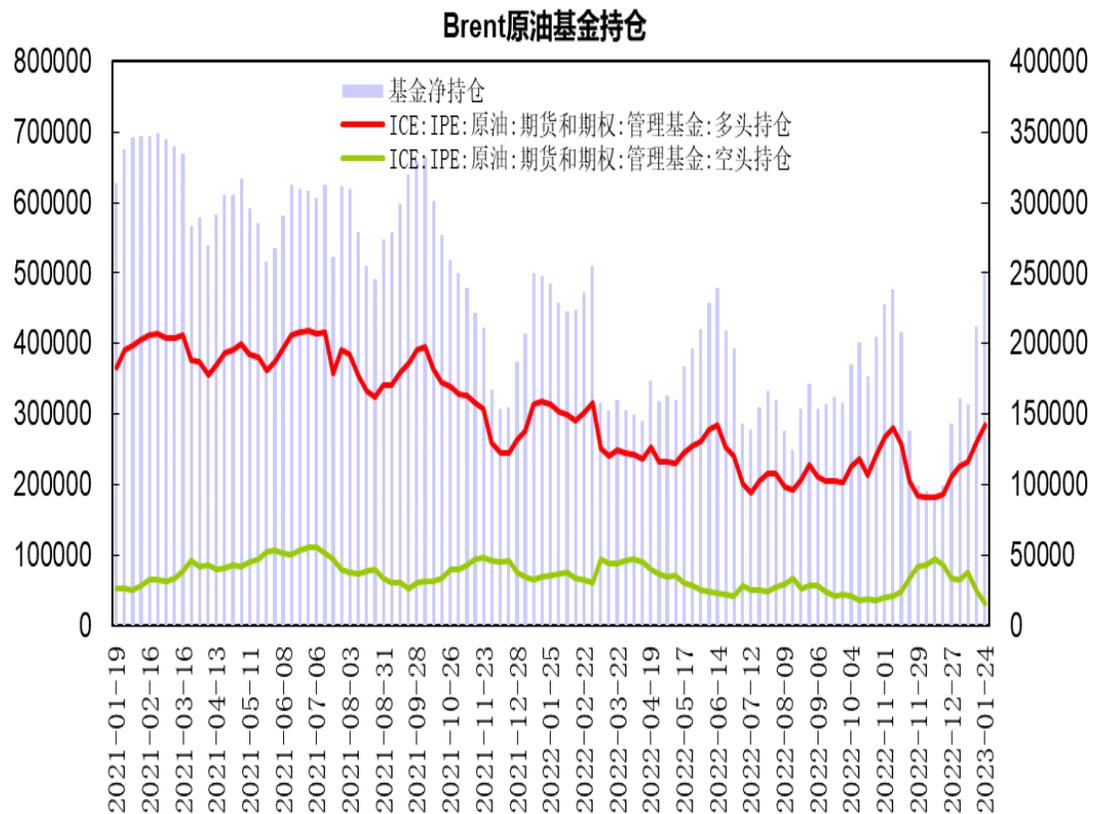
本周上海期货交易所沥青仓库库存为23200吨，较上一周增加3100吨；厂库库存为54310吨，较上一周持平。

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1月24日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单249799手，较前一周增加10581手；商业性持仓呈净空单为273246手，比前一周增加17647手。

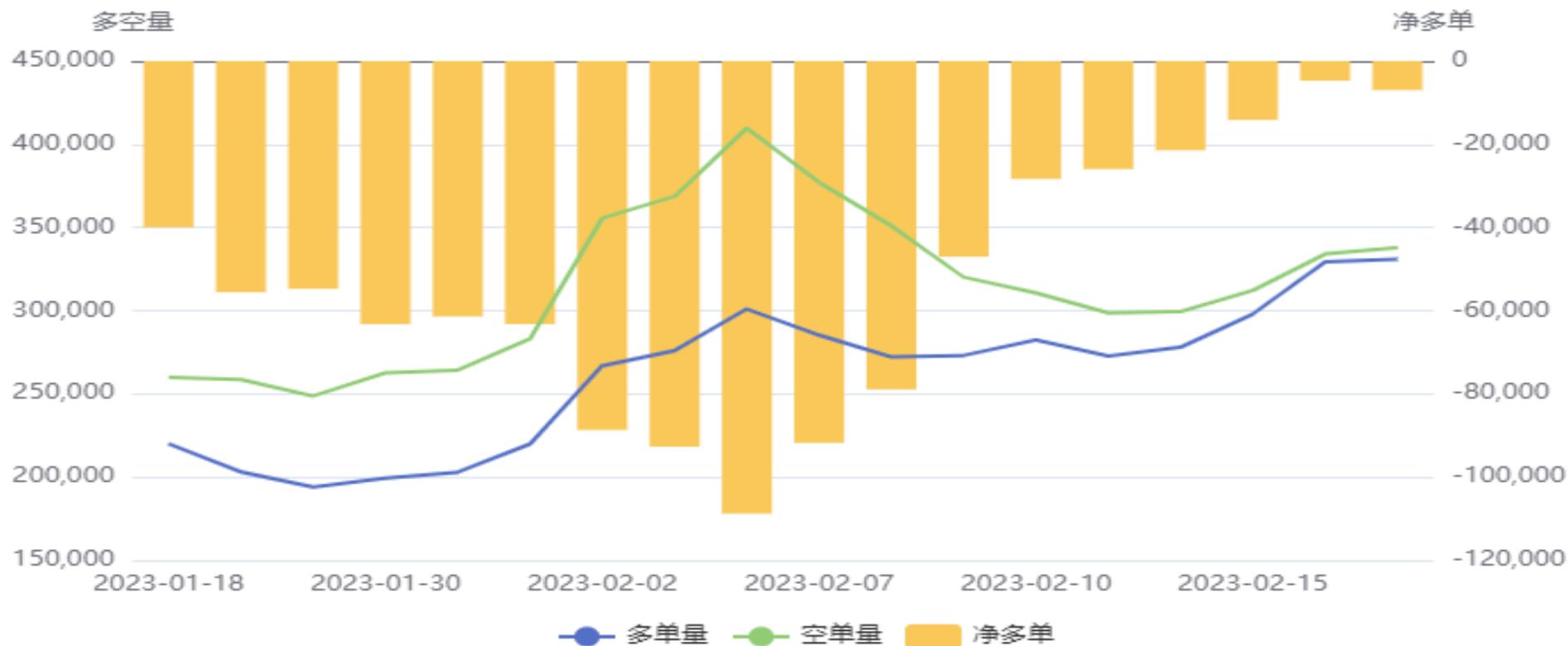
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月24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252142手，比前一周增加39690手；商业性持仓呈净空单为332902手，比前一周增加29736手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

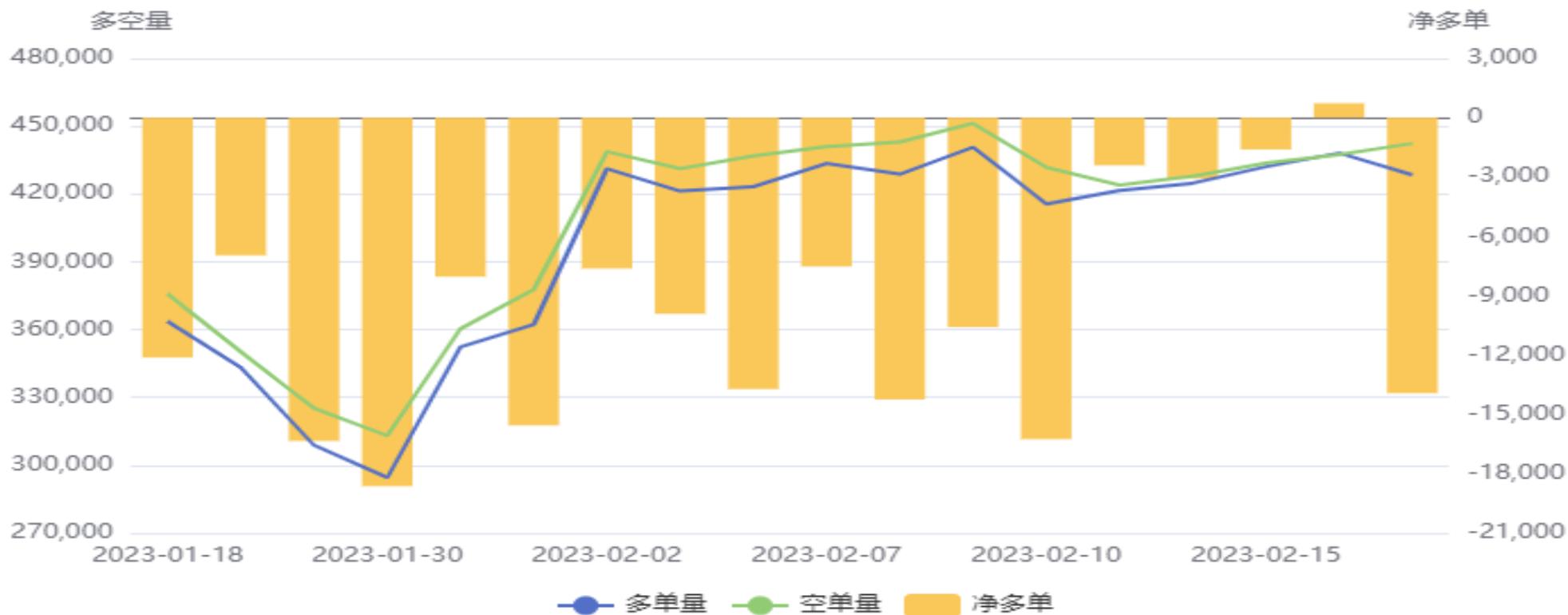


上海燃料油期货前20名持仓净空单为6962手，比前一周减少21362手；多单增幅大于空单，本周净空单减至低位。

「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13929手，比前一周减少2321手；上半周空单减仓，净空单缩减，周五增空减多，净空单再度回升。

上海原油跨月价差



上海原油2304合约与2305合约价差处于-1至6.3元/桶区间，4月合约升水走阔。

上海燃料油跨月价差



上海燃料油2305合约与2309合约价差处于2至67元/吨区间，5月合约升水先扬后抑。

上海沥青跨月价差



上海沥青2306合约与2309合约价差处于12至47元/吨区间，6月合约升水处于区间波动。

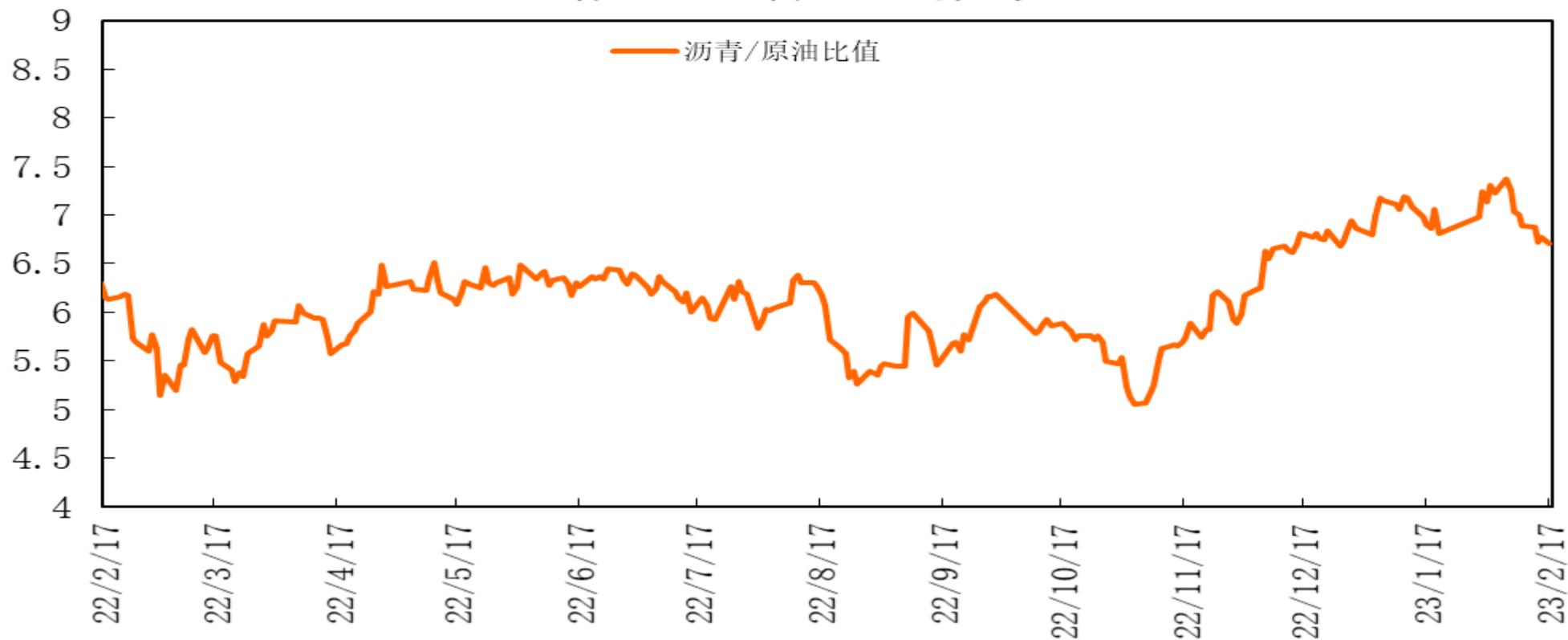
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.9至5.2区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值小幅上升。

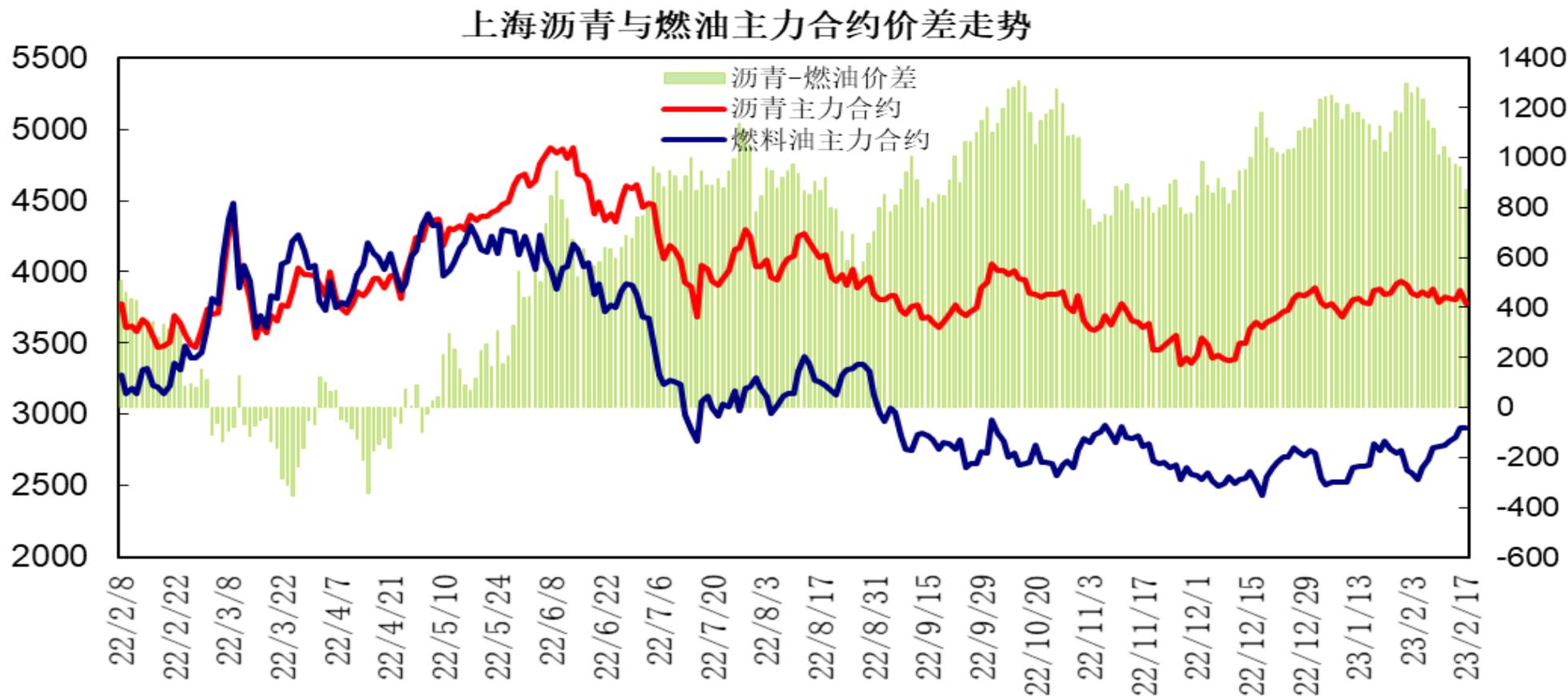
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



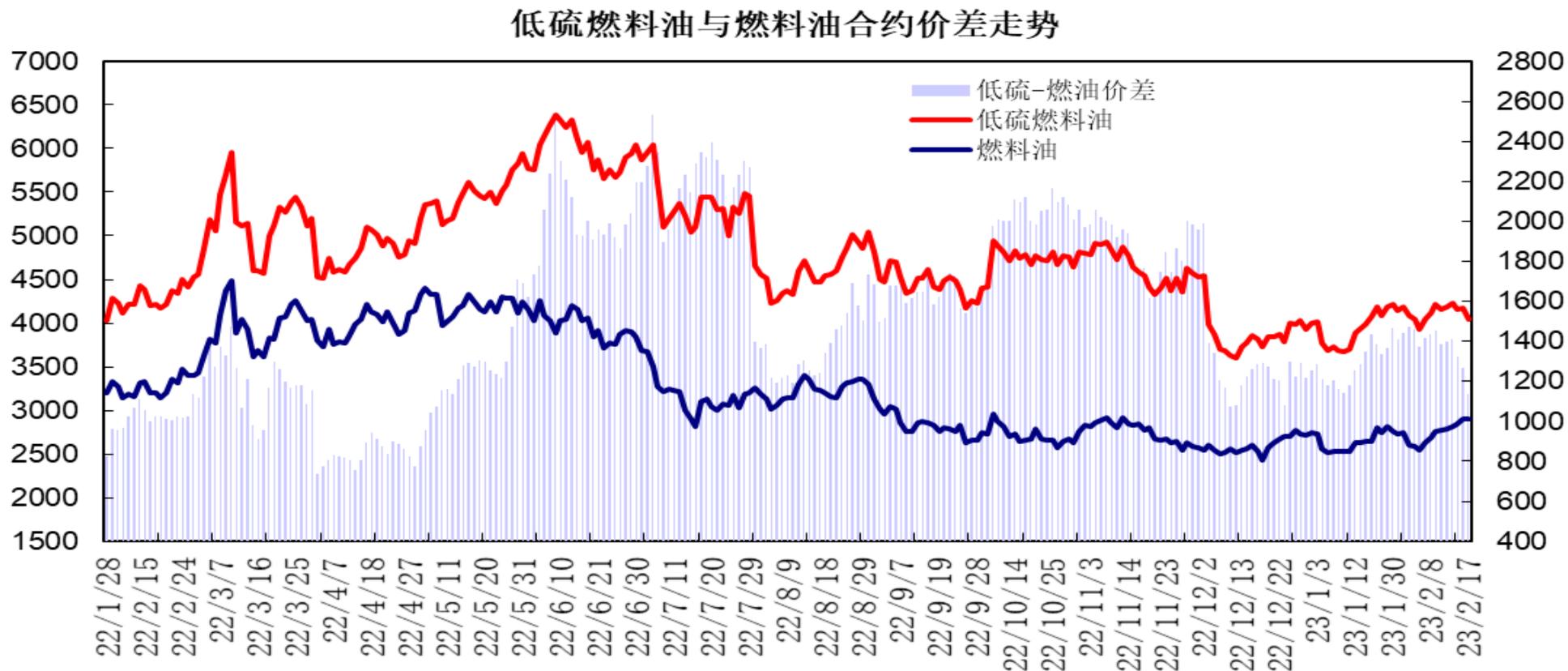
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.7至6.9区间，沥青6月合约与原油4月合约比值呈现回落。

上海沥青与燃料油期价价差



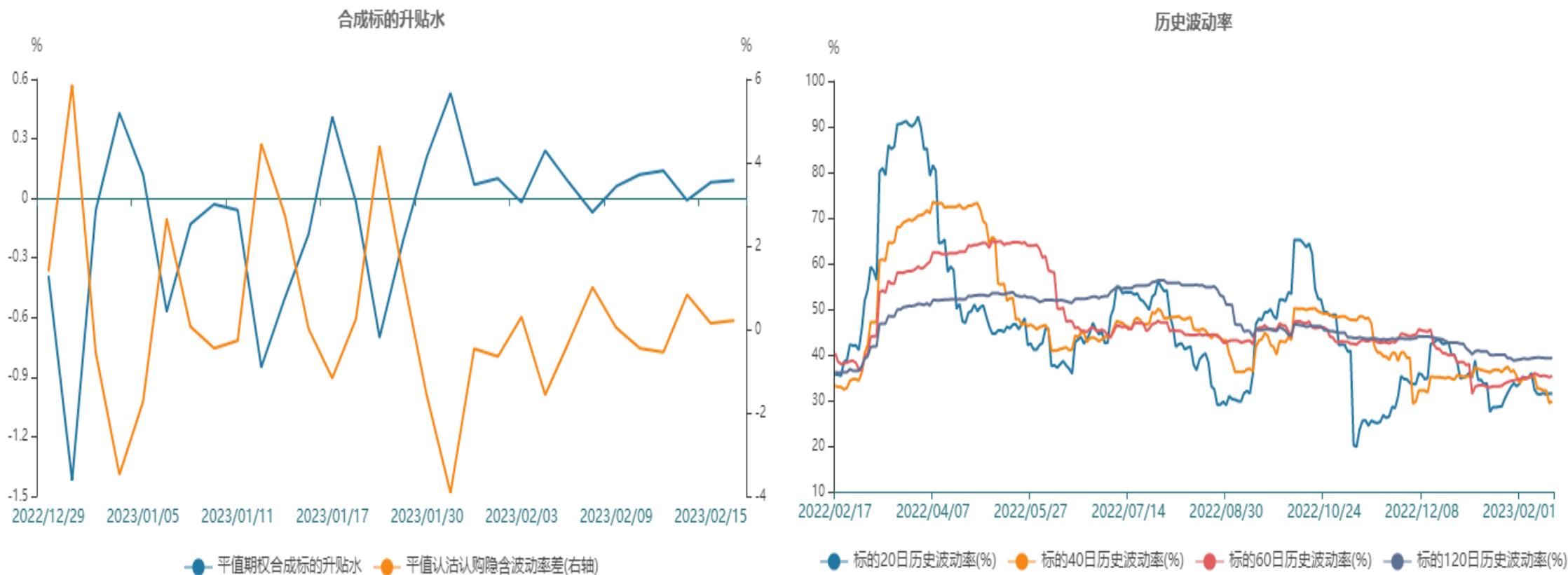
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于870至1050元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差连续回落。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2305合约与燃料油2305合约价差处于1130至1420元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现回落。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅回落，平值期权合成标的升水0.09%，平值认沽认购隐含波动率差0.21%，存在正向套利机会。

石油石化指数

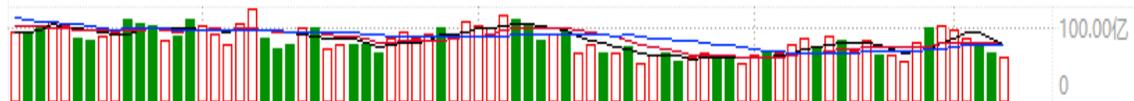
801960.SI[石油石化(申万)] 2023/02/07 收 2255.64 幅 0.29%(6.44) 开 2254.09 高 2262.79 低 2246.96 换 0.26% 振 ...

MA5 2263.94| MA10 2242.22| MA20 2191.37| MA60 2174.43| MA120 2225.49|

2022/10/11-2023/02/07(80日)



AMO: 58.92亿 MA(5): 76.79亿 MA(10): 78.26亿 MA(20): 76.78亿



? MACD(12,26,9) DIF: 31.9574 DEA: 23.2654 MACD: 17.3839



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)	0.69%	2,251.49	2,298.91	2,242.97	2,263.95	601,888.52	3,985,037.07	1
石油石化(申万)(47)									
1	002493.SZ 荣盛石化	7.86%	193.29	211.15	190.72	207.67	20,395.88	274,881.52	0.87
2	000703.SZ 恒逸石化	7.02%	74.72	81.21	74.04	79.66	20,874.13	167,760.18	0.86
3	603798.SH 康普顿	6.96%	26.14	30.03	25.92	27.93	4,038.27	52,971.03	-0.25
4	601233.SH 桐昆股份	4.66%	50.1	53.78	49.27	52.1	15,228.33	248,914.04	0.95
5	000059.SZ 华锦股份	4.24%	12.67	13.95	12.58	13.13	18,944.29	142,675.86	0.74
6	600346.SH 恒力石化	3.37%	184.1	196.92	182.17	189.87	11,100.96	198,683.39	0.97
7	600777.SH 新疆能源	3.21%	76.9	82.39	76.9	78.42	117,261.22	305,511.77	0.49
8	603223.SH 恒通股份	1.71%	62.31	66.9	59.91	63.58	829.91	18,724.21	0.45
9	002986.SZ 宇新股份	1.67%	49.76	51.75	49.11	50.36	1,267.10	31,866.13	-0.52
10	600028.SH 中国石化	0.44%	17.66	17.98	17.54	17.74	41,762.28	188,746.70	0.44

股票市场方面，石油石化指数小幅上涨，报收2263.95点，周度涨幅0.69%；涨幅前列的股票有荣盛石化、恒逸石化。跌幅前列的股票有宝利国际、岳阳兴长。中国石化周度小幅上涨，报收4.52，涨幅0.44%；中国石油周度小幅收涨，报收5.15，涨幅0.19%。

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。