

# 「2023.03.24」

## 原油产业链市场周报

避险情绪缓和 原油系震荡反弹

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：欧美银行业危机的忧虑情绪有所缓和，俄罗斯将减产50万桶/日计划延长至6月，上海原油期货超跌反弹，SC2305合约报收508元/桶，较上周上涨1.01%。

行情展望：欧美银行业系统性风险忧虑缓和，美联储加息25个基点，声明措辞偏鸽派，美元指数触及七周低点后回升，金融市场避险情绪有所反复。机构继续上调中国需求预估，俄罗斯将减产50万桶/日的计划延长至6月底，对油市构成一定支撑，美国暂缓回补战略石油储备引发供应过剩忧虑，欧美经济衰退及需求放缓忧虑情绪压制氛围，短线原油期价呈现震荡反弹。

策略建议：技术上，SC2305合约考验490区域支撑，上方测试520-525区域压力，短线上海原油期价呈现震荡反弹。交易策略，短线490-525元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：欧美银行业危机的忧虑情绪有所缓和，俄罗斯将减产50万桶/日计划延长至6月，上游原油反弹带动，新加坡燃料油市场先抑后扬，低硫与高硫价差小幅回升；上海燃料油市场低位整理，FU2305合约报收2631元/吨，较上周下跌0.15%；LU2306合约报收3725元/吨，较上周上涨2.87%。

行情展望：俄罗斯延迟自愿减产计划及中国需求复苏预期对油市有所支撑，欧美经济衰退及需求放缓忧虑加剧震荡，国际原油震荡反弹，新加坡燃料油库存增至五个月高位，燃料油市场低位整理，低硫与高硫期价价差区间波动。

策略建议：FU2305合约考验2500区域支撑，短线处于2500-2750元/吨区间交易。LU2306合约企稳3550区域，上方测试20日均线压力，建议短线以3550-3850元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差逐步回升，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于980-1260元/吨区间波动。

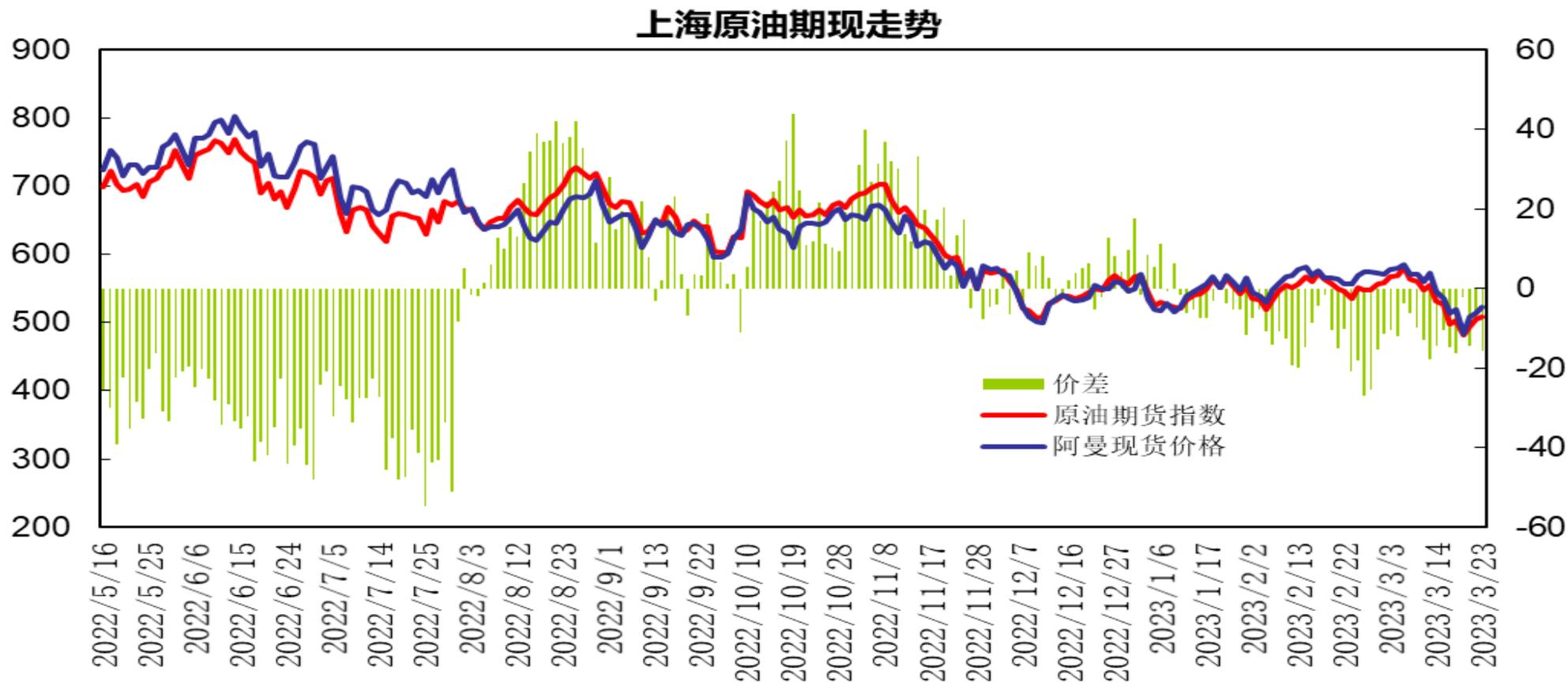
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧美银行业危机的忧虑情绪有所缓和，俄罗斯将减产50万桶/日计划延长至6月，上游原油超跌反弹；华东、华南中石化炼厂下调报价，沥青期价弱勢整理，BU2306合约报收3579元/吨，较上周下跌1%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工提升，部分炼厂计划复产，厂家库存小幅增加，贸易商继续累库。需求方面，下游谨慎采购，南方降雨天气对需求有所影响；低价资源弱稳，高价资源仍有补跌预期。国际原油止跌反弹对成本有所支撑，沥青复产计划推迟，终端需求恢复较缓，沥青期价呈现震荡整理走势。

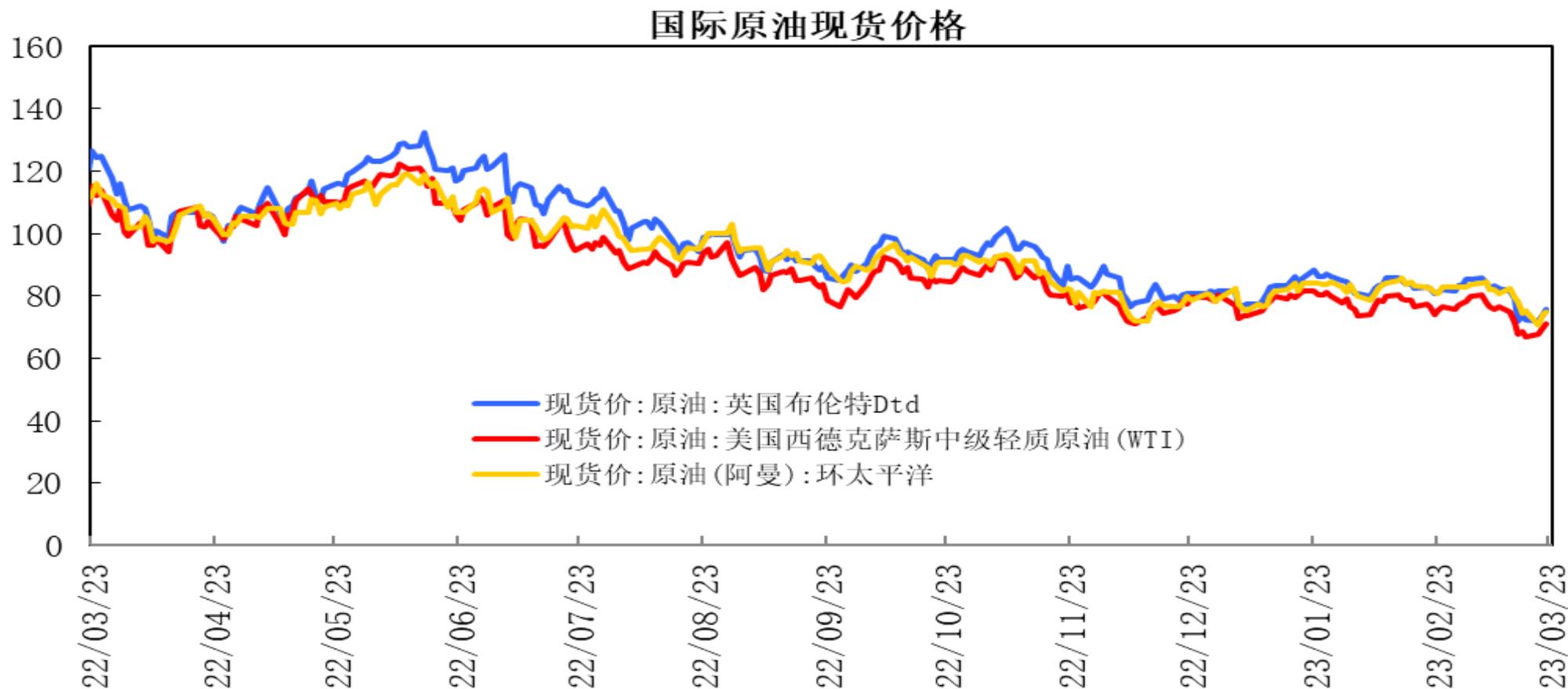
策略建议：BU2306合约考验3500区域支撑，上方面临10日均线压力，短线沥青期价呈现低位整理走势。交易策略，建议短线3500-3680元/吨区间交易。

# 「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-2至-16元/桶波动，阿曼原油现货报价探低回升，上海原油期价超跌反弹，原油期货贴水较上周小幅缩窄。

# 「原油期现市场情况」



截至3月23日，布伦特原油现货价格76.09美元/桶，较上周上涨3.78美元/桶；WTI原油现货价格报69.96美元/桶，较上周上涨3.22美元/桶；阿曼原油现货价格报76.44美元/桶，较上周上涨1.26美元/桶。

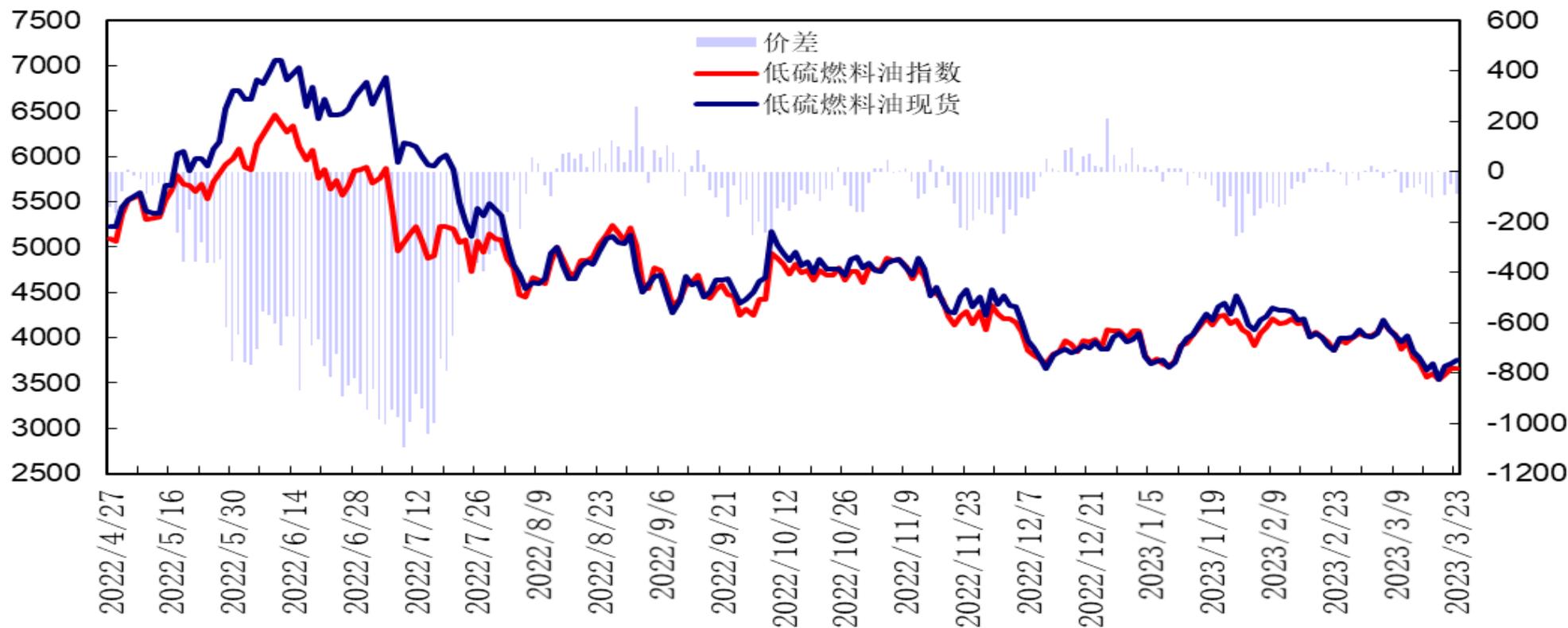
# 「燃料油期现市场情况」



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-100至60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货探低回升，燃料油期价低位整理，期货呈现贴水。

# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



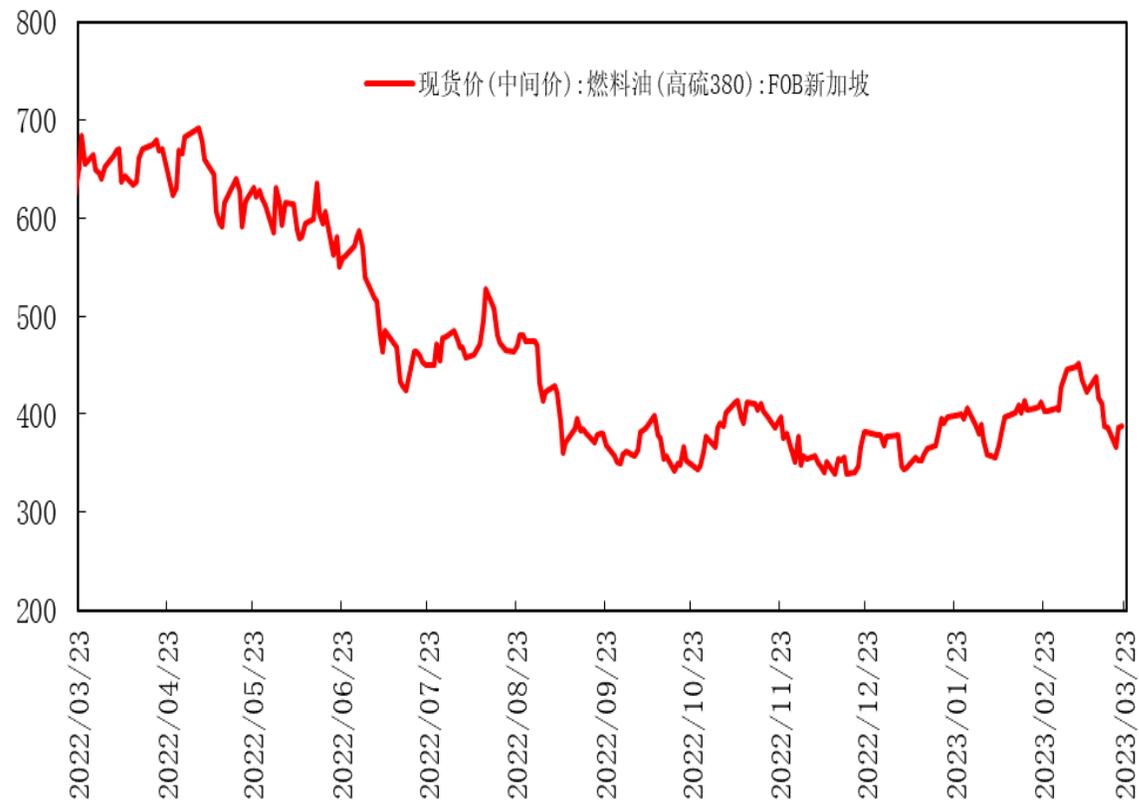
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-100至10元/吨，新加坡低硫燃料油现货探低回升，低硫燃料油期价小幅反弹，期货呈现贴水。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

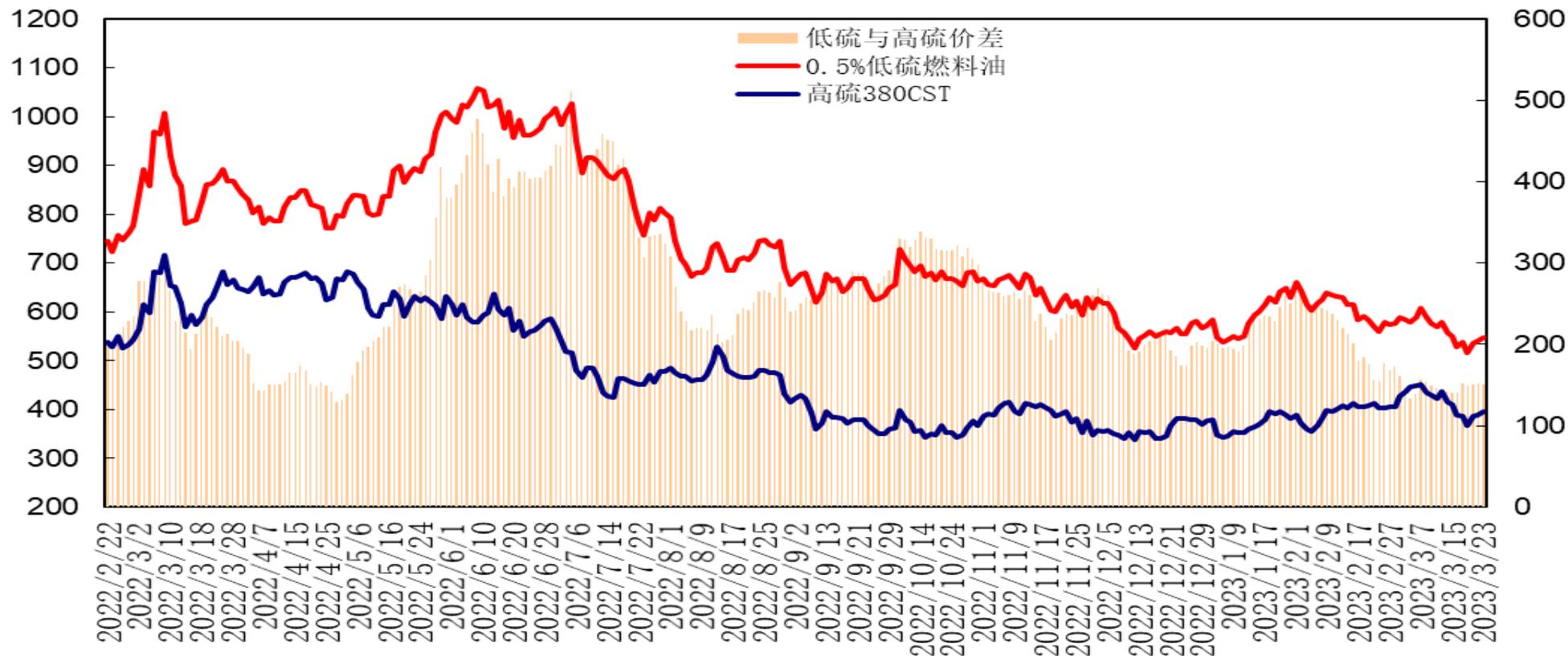


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



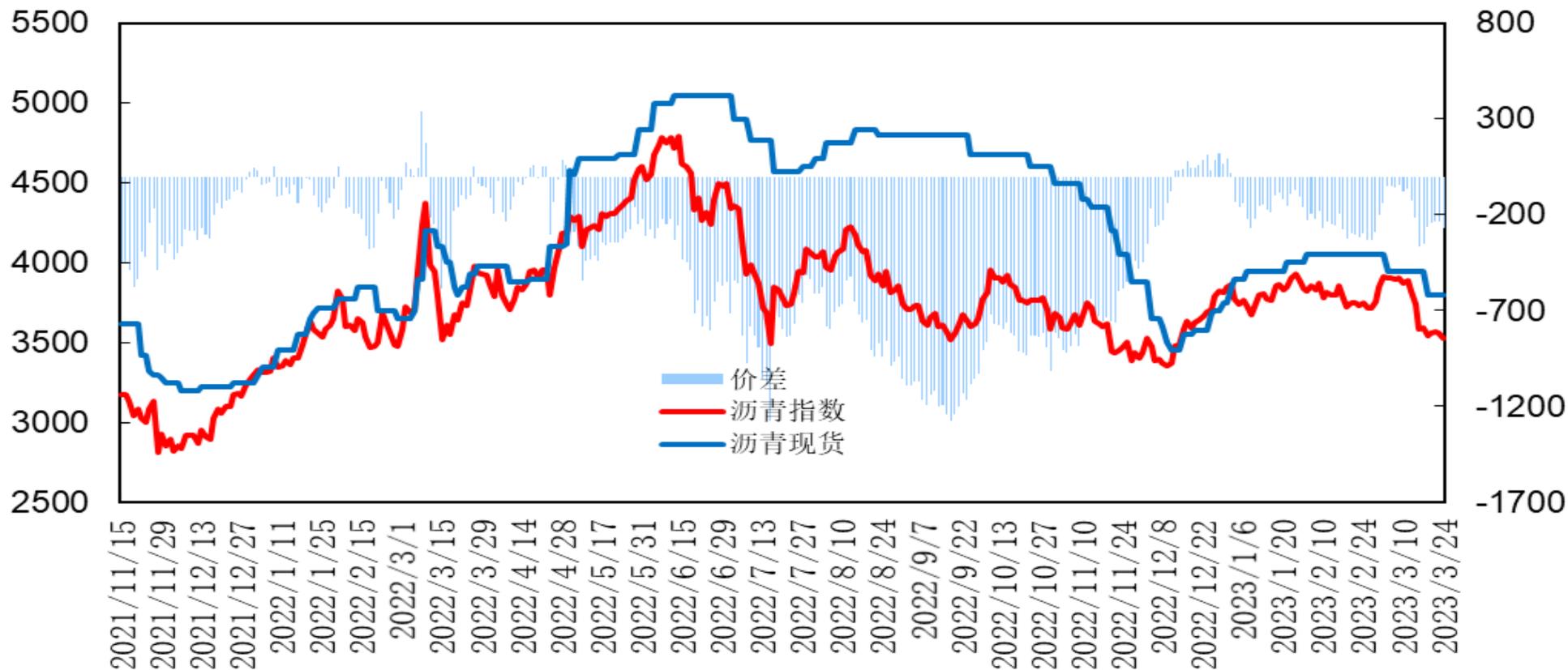
截至3月23日，新加坡180高硫燃料油现货价格报403.16美元/吨，较上周上涨3.55美元/吨；380高硫燃料油现货价格报395.28美元/吨，较上周上涨9.54美元/吨，涨幅2.5%。

## 新加坡低硫与高硫燃料油走势



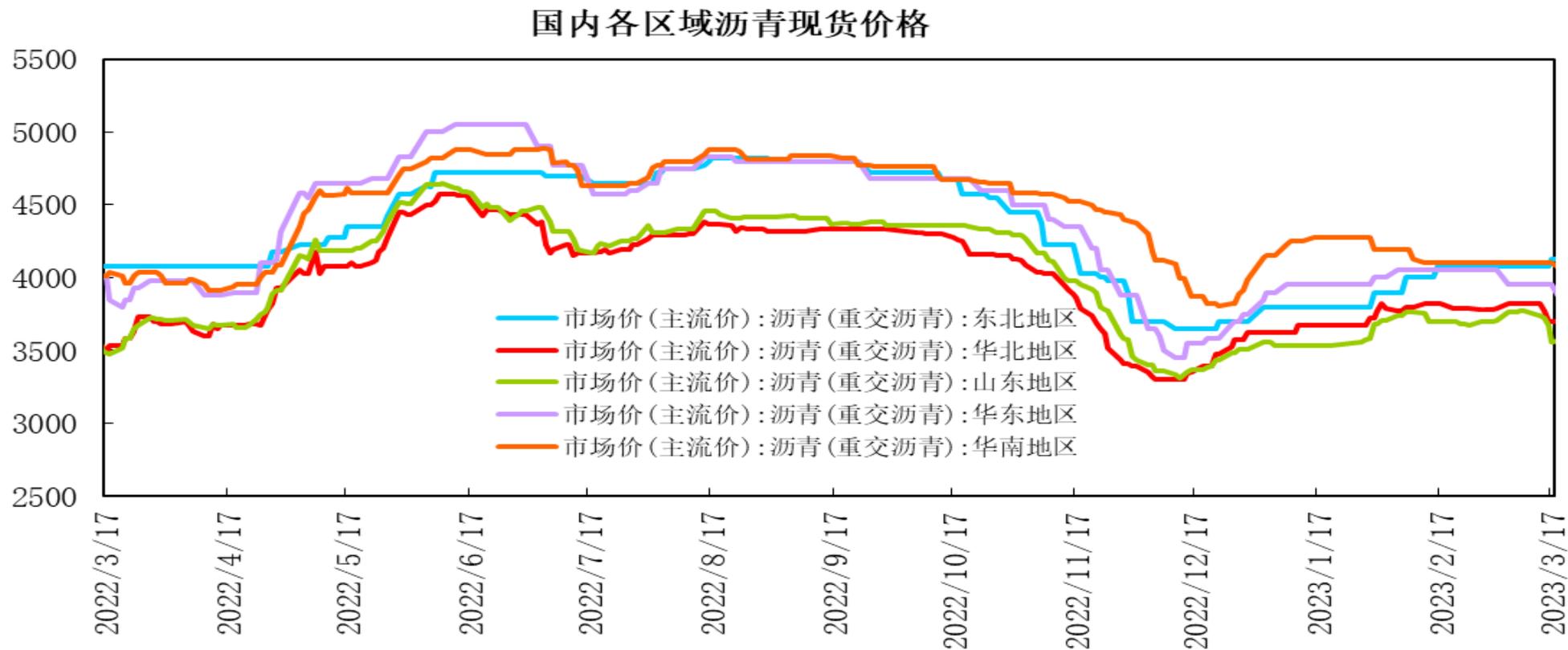
新加坡0.5%低硫燃料油价格报546.45元/吨，较上周上涨1.7%，低硫与高硫燃料油价差为151.17美元/吨，较上周出现上升。

## 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-230至-280元/吨，与山东沥青现货价差处于-15至-55元/吨，华东现货报价下跌，沥青期价回落整理，期货贴水较上周小幅缩窄。

# 「沥青期现市场情况」

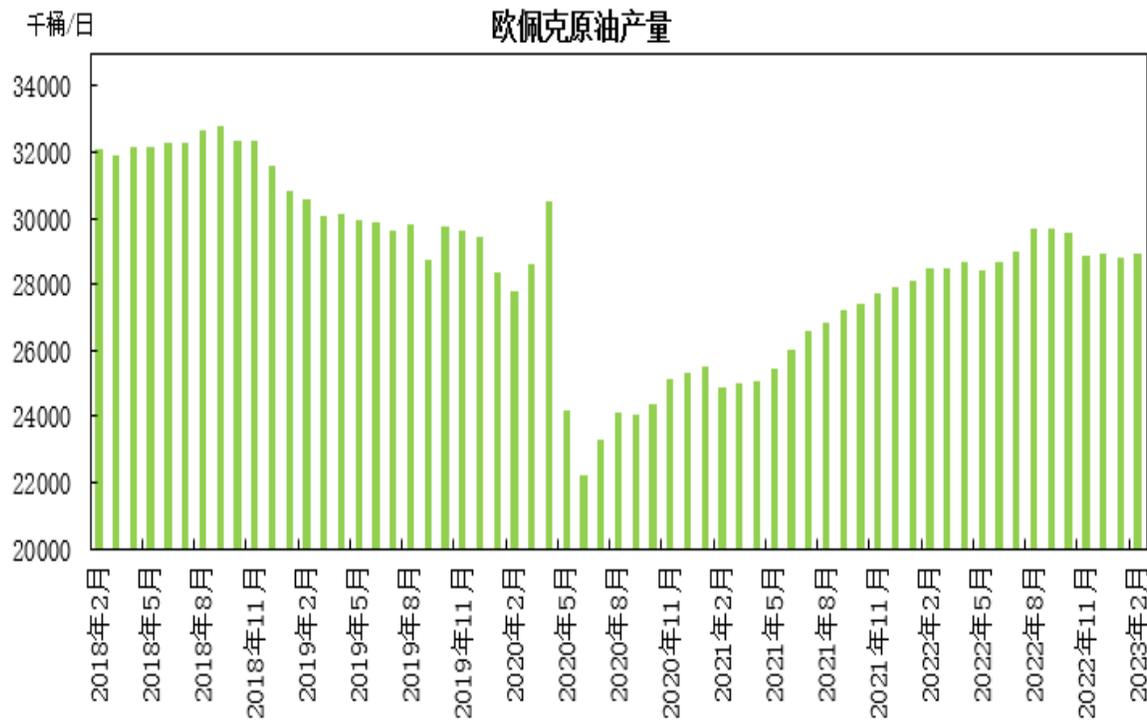


华东市场重交沥青报价为3800元/吨，较上周下跌150元/吨。

山东市场重交沥青报价为3585元/吨，较上周上涨25元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

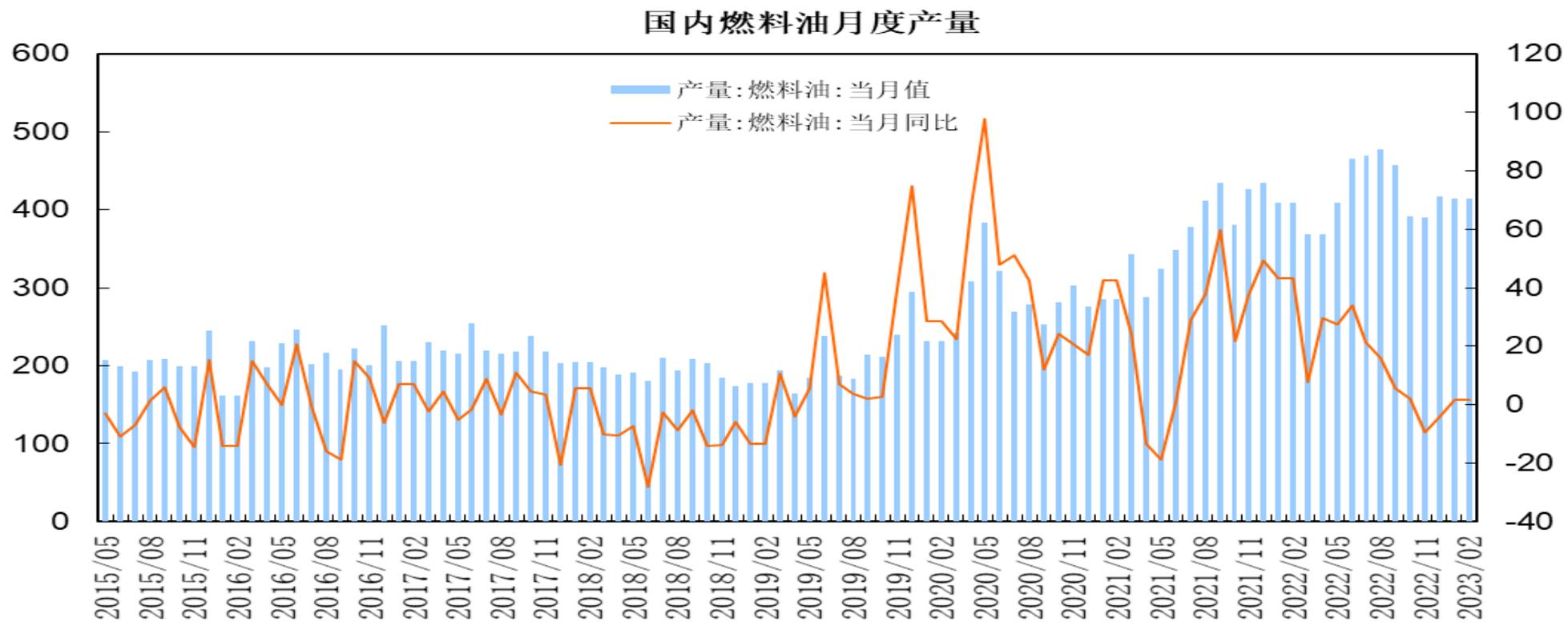


OPEC月报显示，2月份OPEC原油产量增加11.7万桶/日至2892.4万桶/日。

截至3月17日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1230万桶/日。

# 「产业链情况」

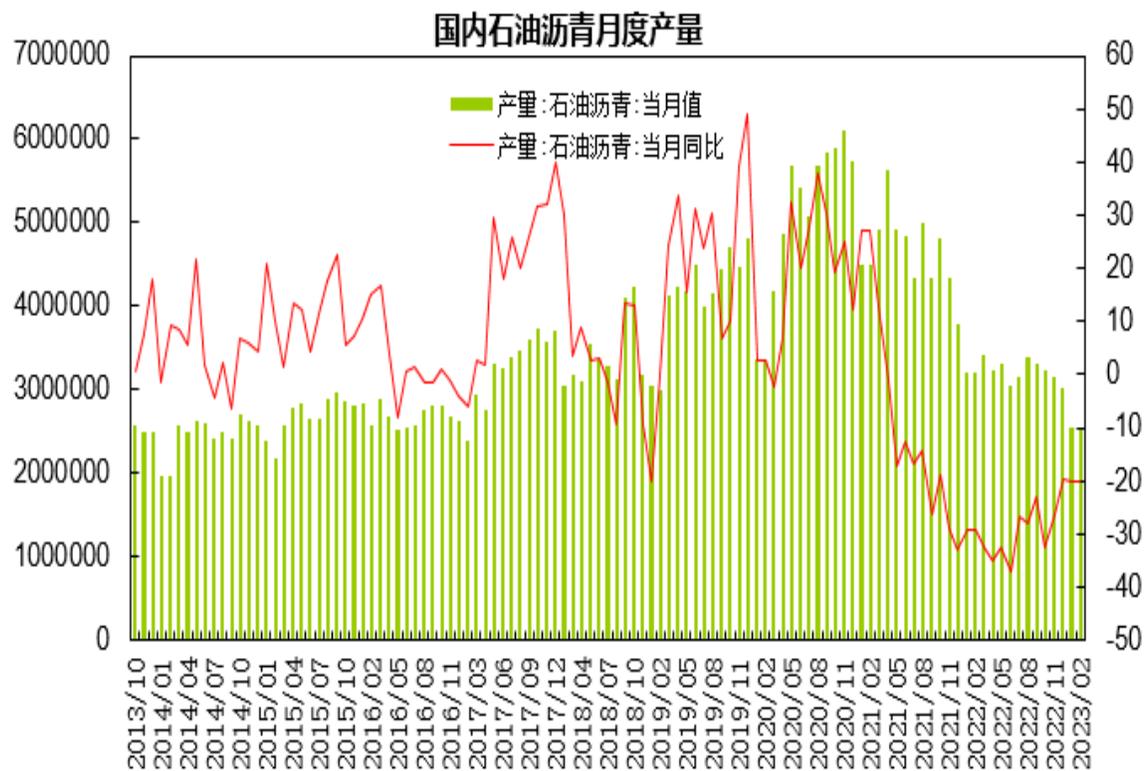
## 供应端——燃料油产量情况



1-12月燃料油累计产量为828.5万吨, 同比增长1.7%。

# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况

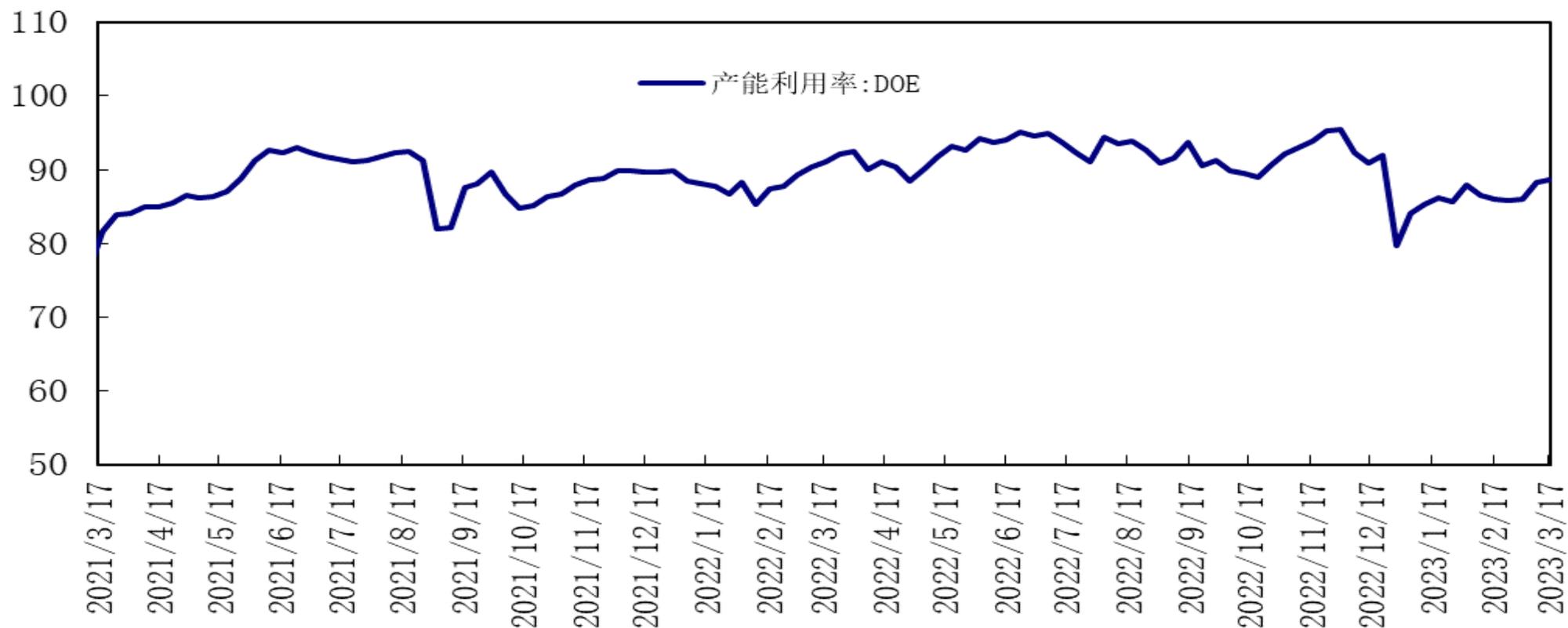


1-2月沥青累计产量为507.1万吨，同比下降20.2%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为34.6%，较上一周上升3.9个百分点。

## 需求端——美国炼厂开工

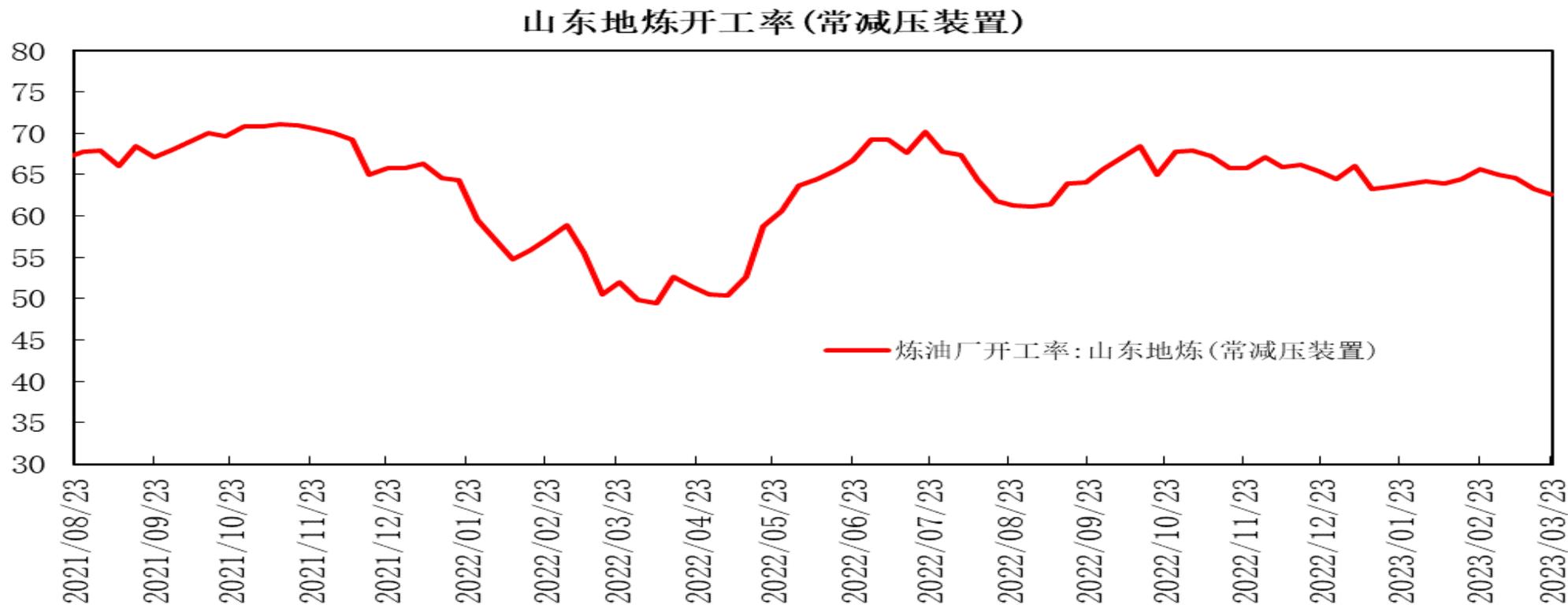
### 美国炼厂产能利用率



美国炼厂炼厂产能利用率为88.6%，环比增加0.4个百分点。

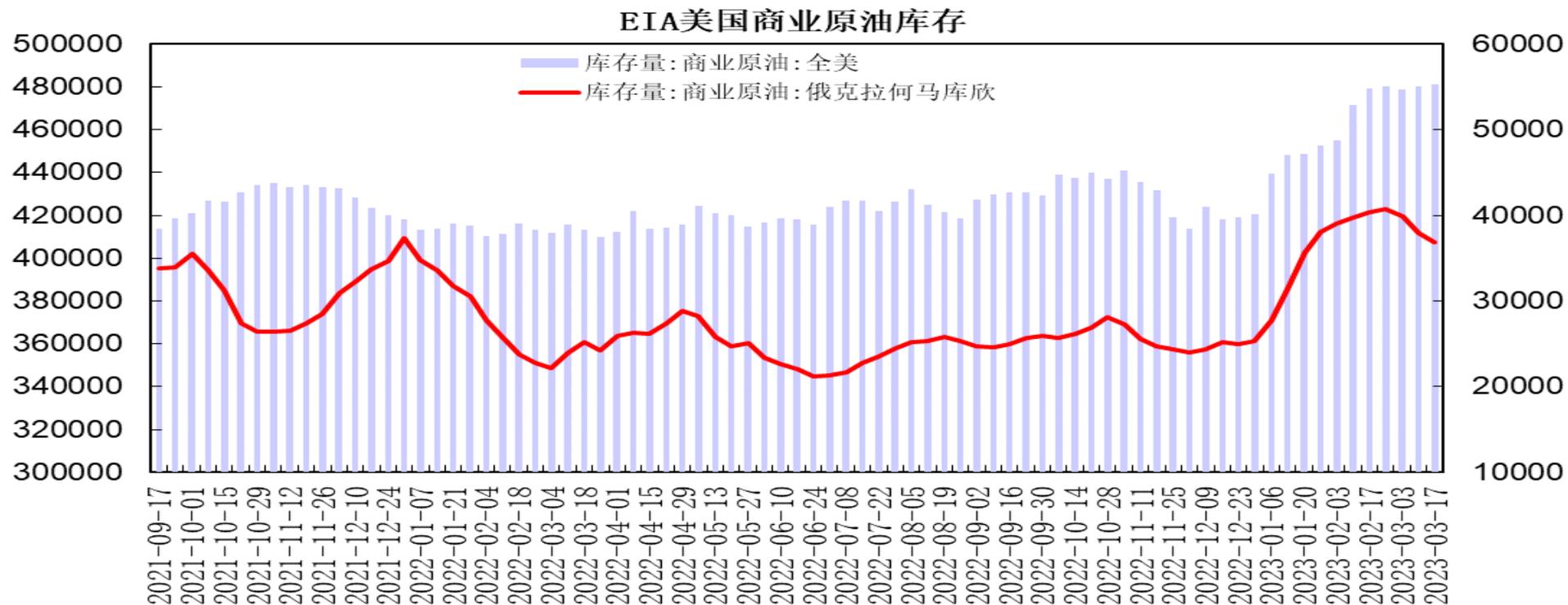
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



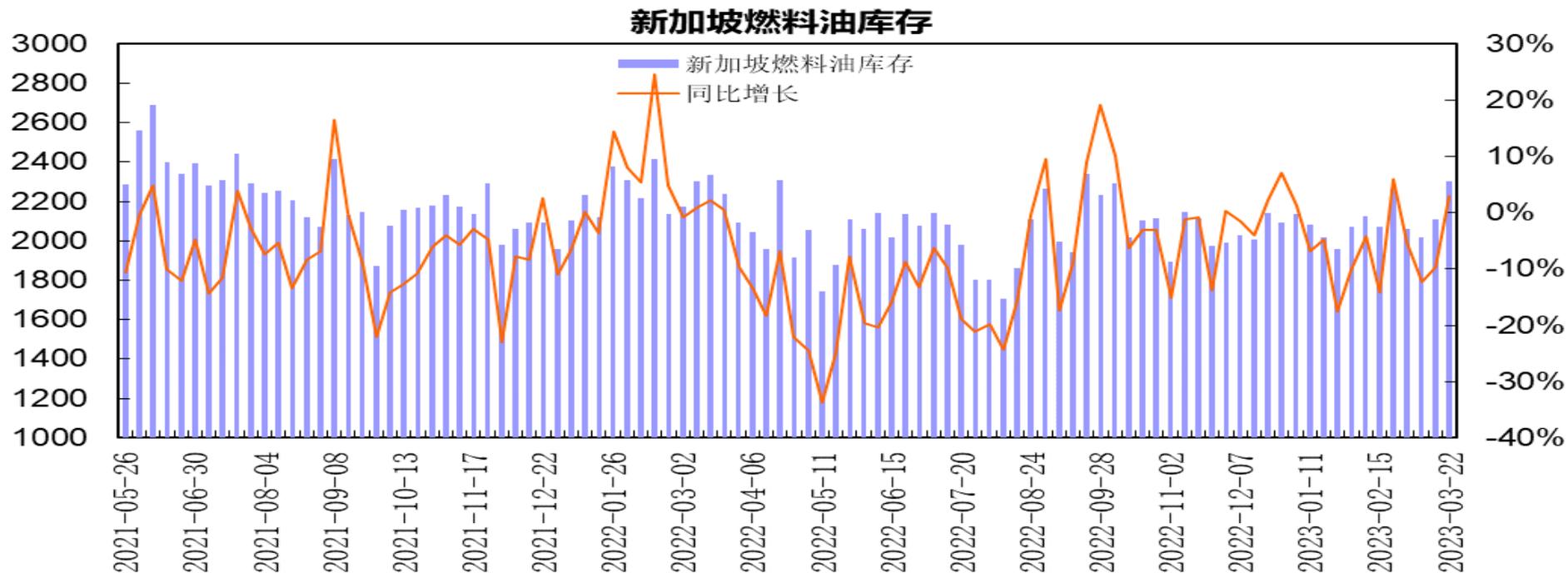
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为62.6%，较上一周下降0.7个百分点。

## 库存-美国原油



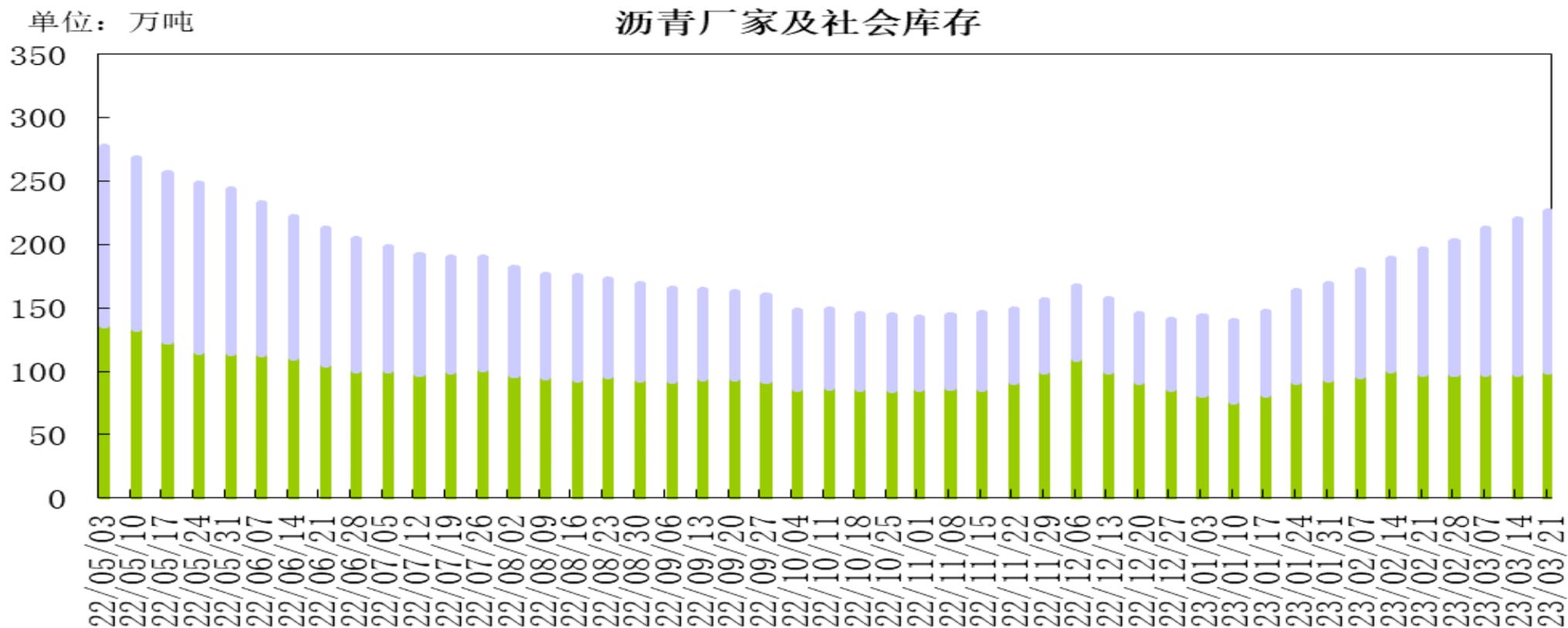
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至3月17日当周美国商业原油库存增加111.7万桶至4.81亿桶，预期减少160万桶；库欣原油库存减少106.3万桶至3684.9万桶；汽油库存减少639.9万桶，精炼油库存减少330万桶；美国战略石油储备（SPR）库存持平至3.716亿桶。

## 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3月22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195.6万桶至2304.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加21.9万桶至1712.9万桶；中质馏分油库存增加17.5万桶至962.7万桶。新加坡燃料油库存环比增幅为9.3%，较上年同期增长2.9%。

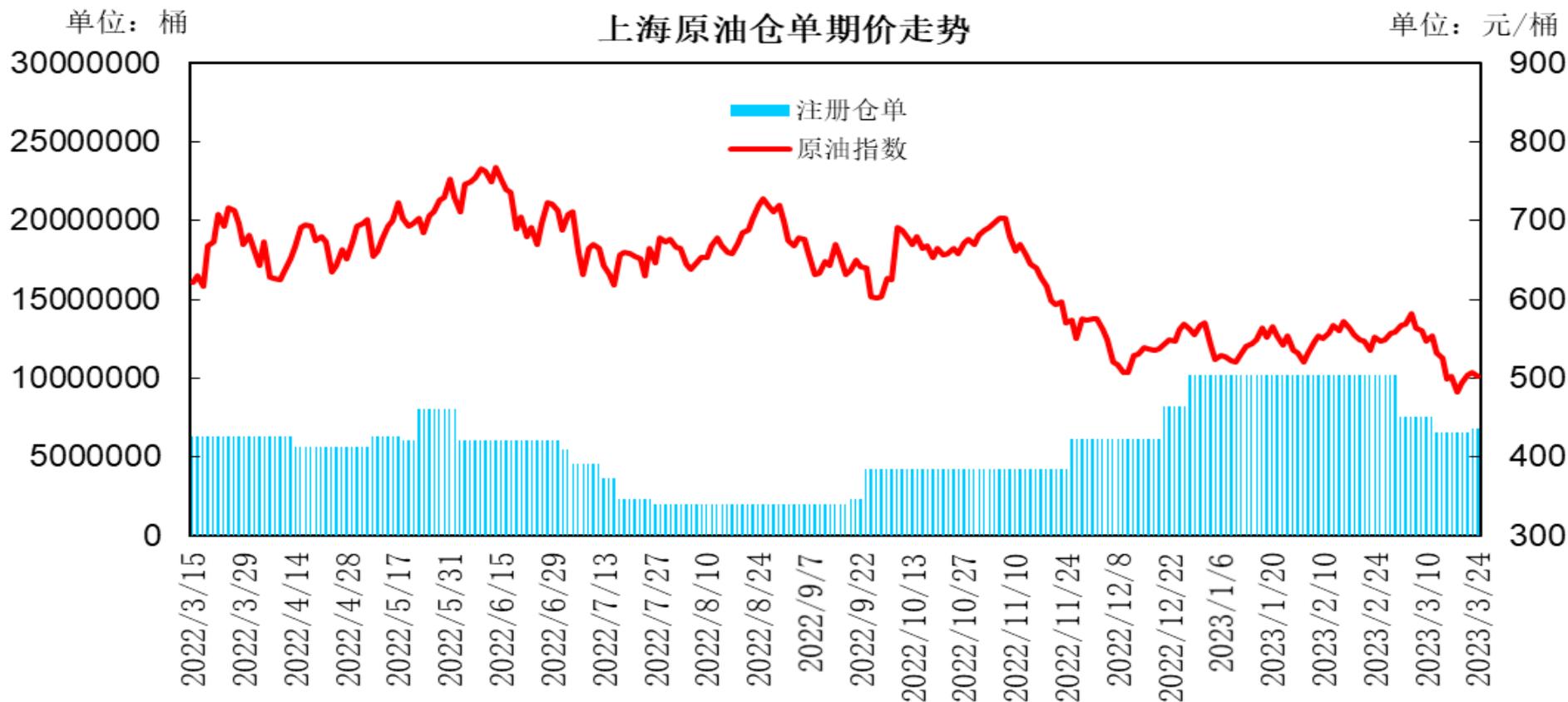
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为99.8万吨，环比增加1.7万吨，增幅为1.7%；70家样本沥青贸易商库存为126.4万吨，环比增加4.6万吨，增幅为3.8%。

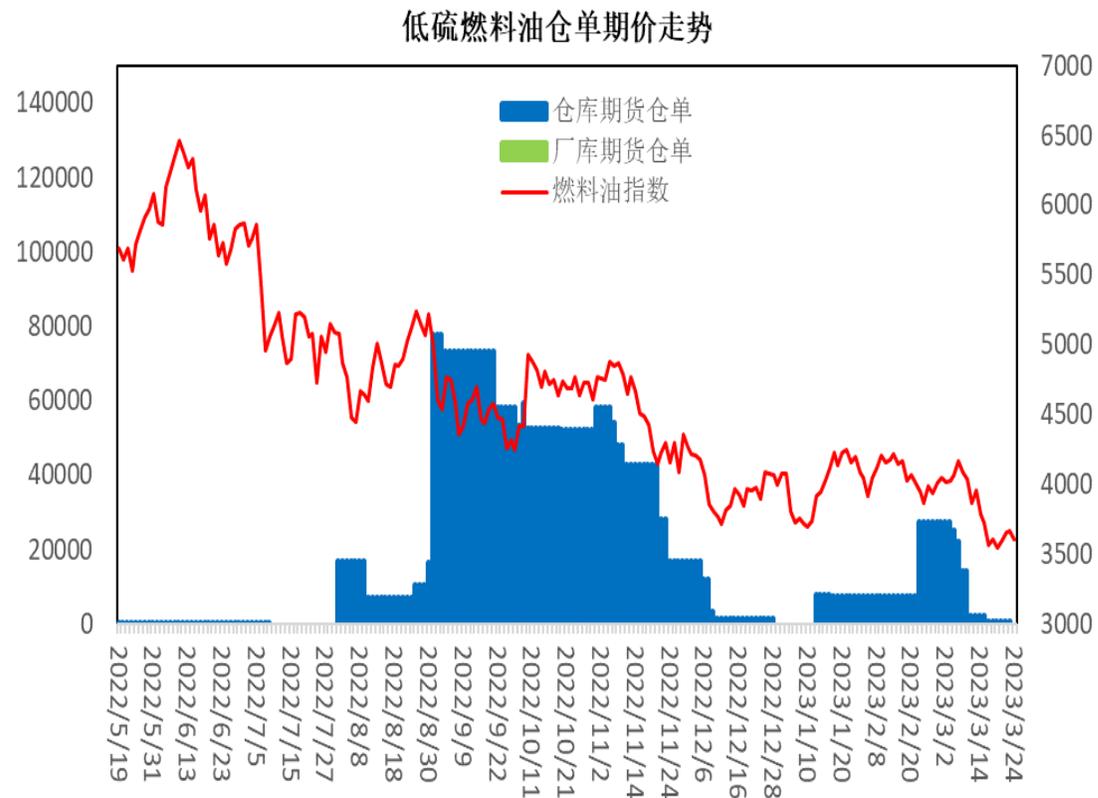
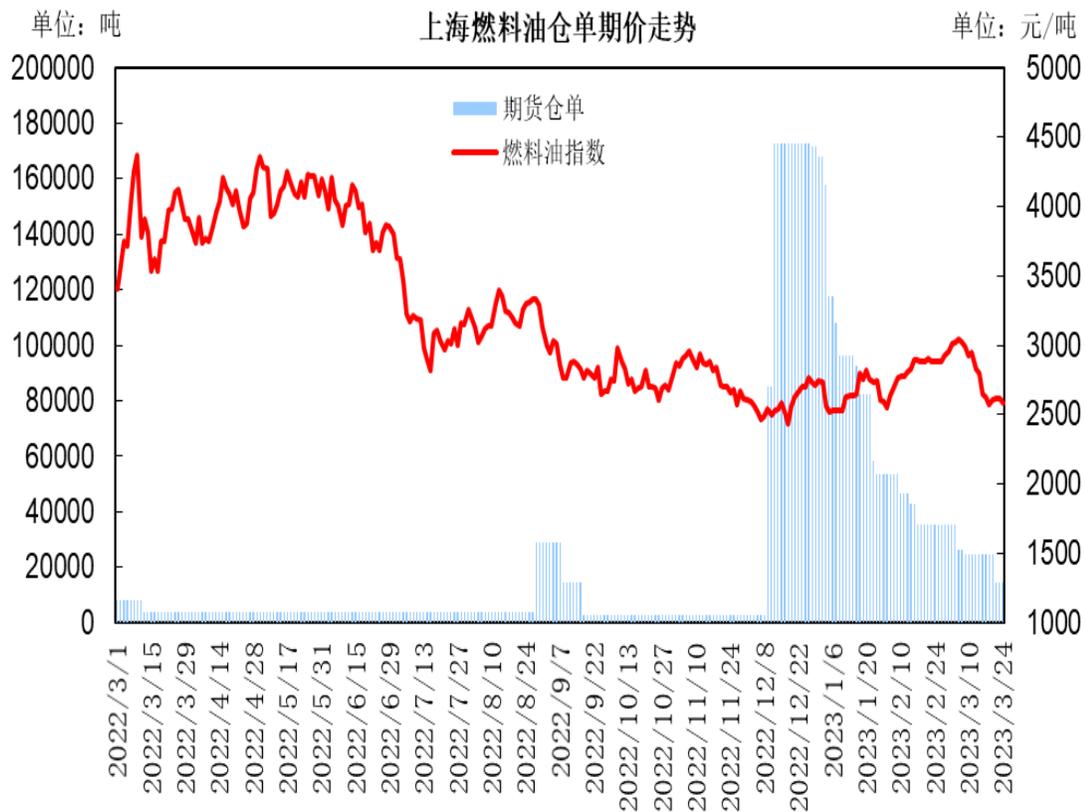
# 「产业链情况」

## 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681.2万桶，较上一周增加22.5万桶。

## 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14670吨，较上一周减少9900吨。低硫燃料油期货仓单为650吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

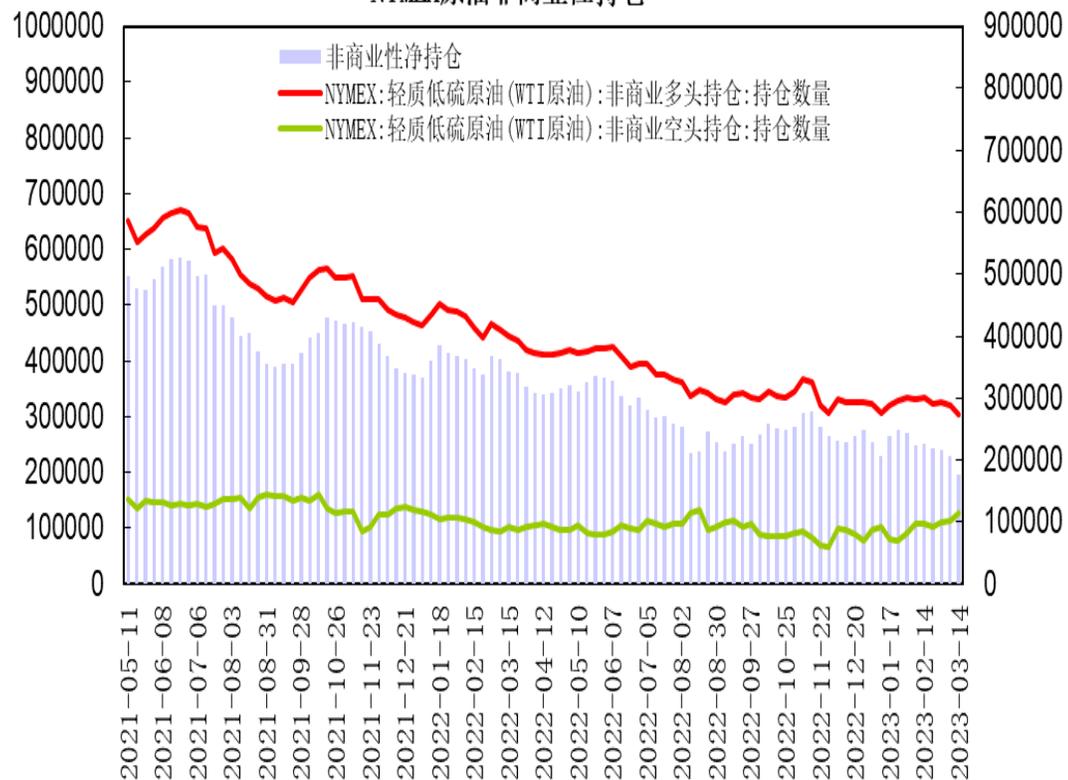
## 交易所库存-沥青



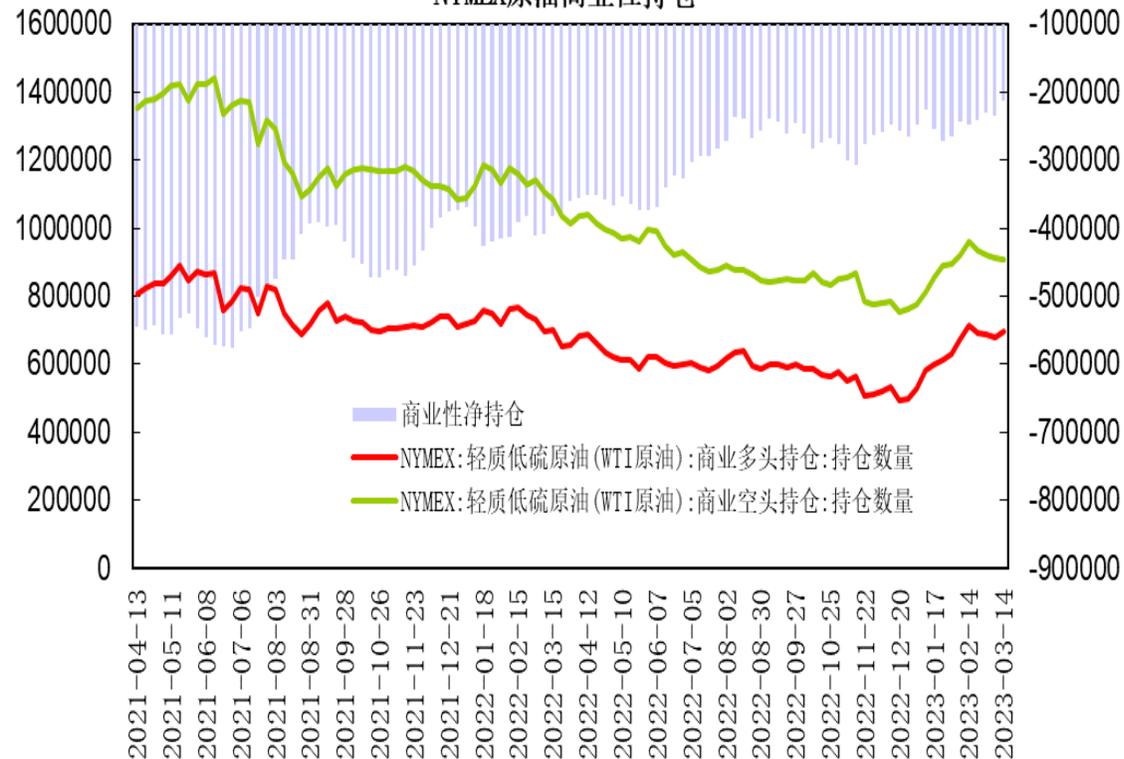
本周上海期货交易所沥青仓库库存为40450吨，较上一周持平；厂库库存为9650吨，较上一周持平。

## 美国原油持仓

NYMEX原油非商业性持仓

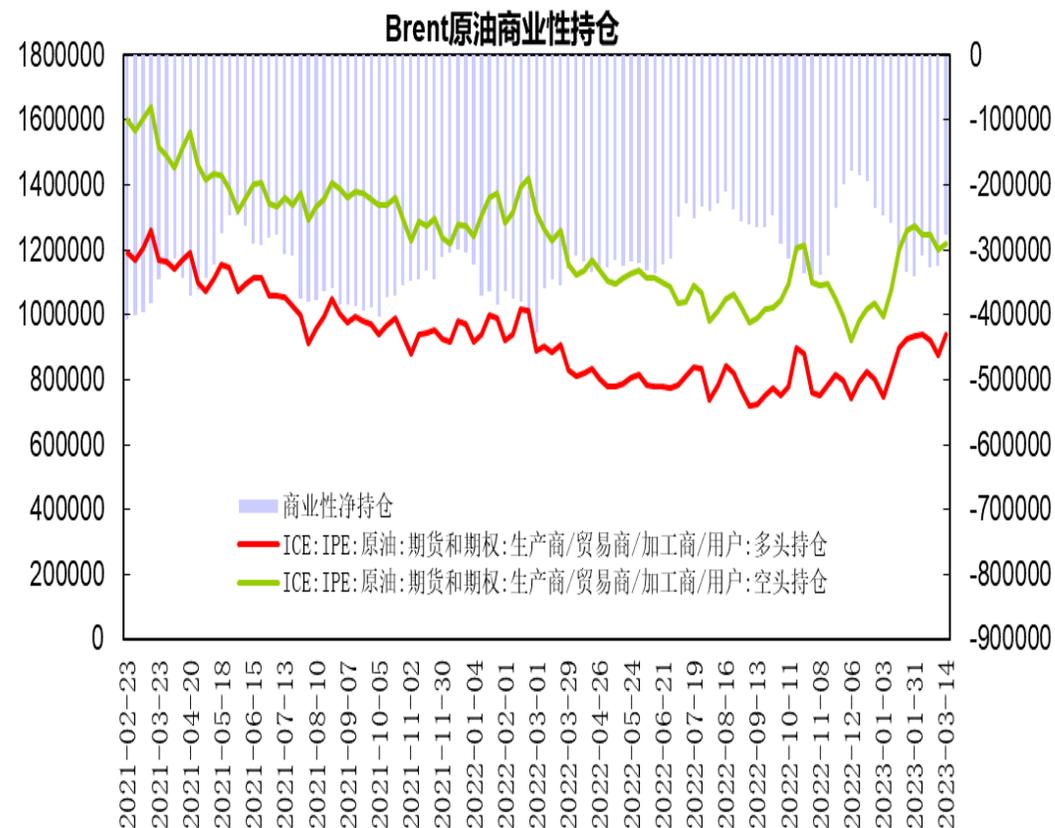
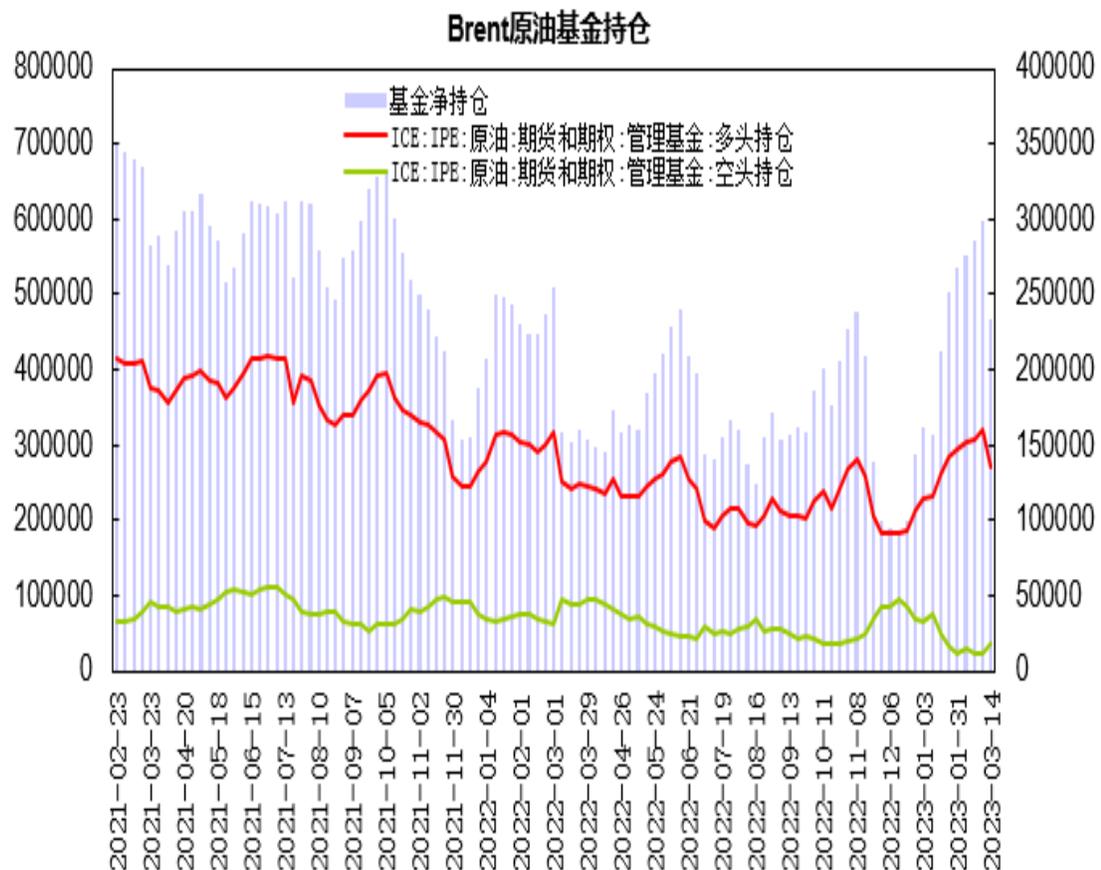


NYMEX原油商业性持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至3月14日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单176219手，较前一周减少30682手；商业性持仓呈净空单为212633手，比前一周减少21856手。

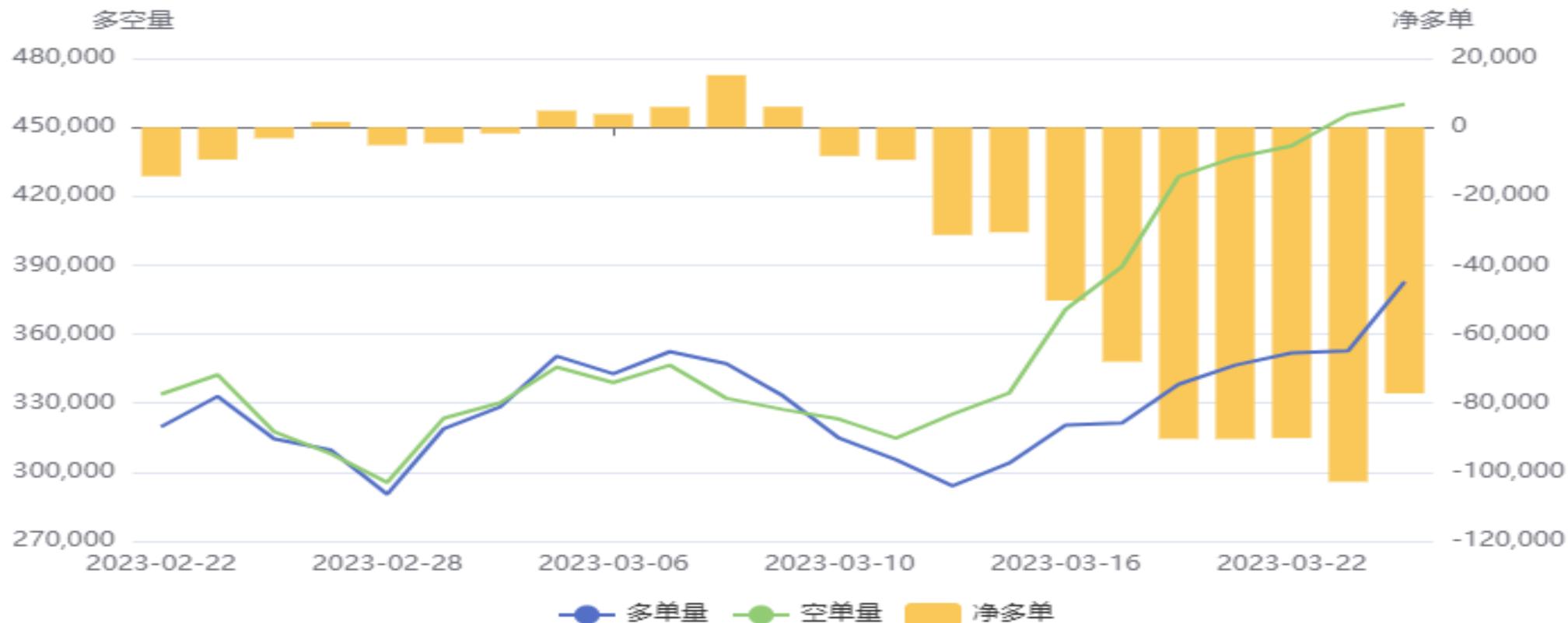
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至3月14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233384手，比前一周减少64907手；商业性持仓呈净空单为277543手，比前一周减少46888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77151手，比前一周增加9185手；上半周空单增幅较大，净空单增至102768手，周五多单增仓，净空单出现回落。

来源：wind 瑞达期货研究院

# 「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5612手，比前一周增加524手；上半周空单减幅大于多单，净空单缩减，周五空单增幅大于多单，净空单出现回升。

# 上海原油跨月价差



上海原油2305合约与2306合约价差处于-4.2至-1元/桶区间，5月合约呈现小幅贴水。

# 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-38至25元/吨区间，5月合约升水缩窄，下半周呈现贴水。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2306合约与2309合约价差处于15至50元/吨区间，6月合约升水处于区间波动。

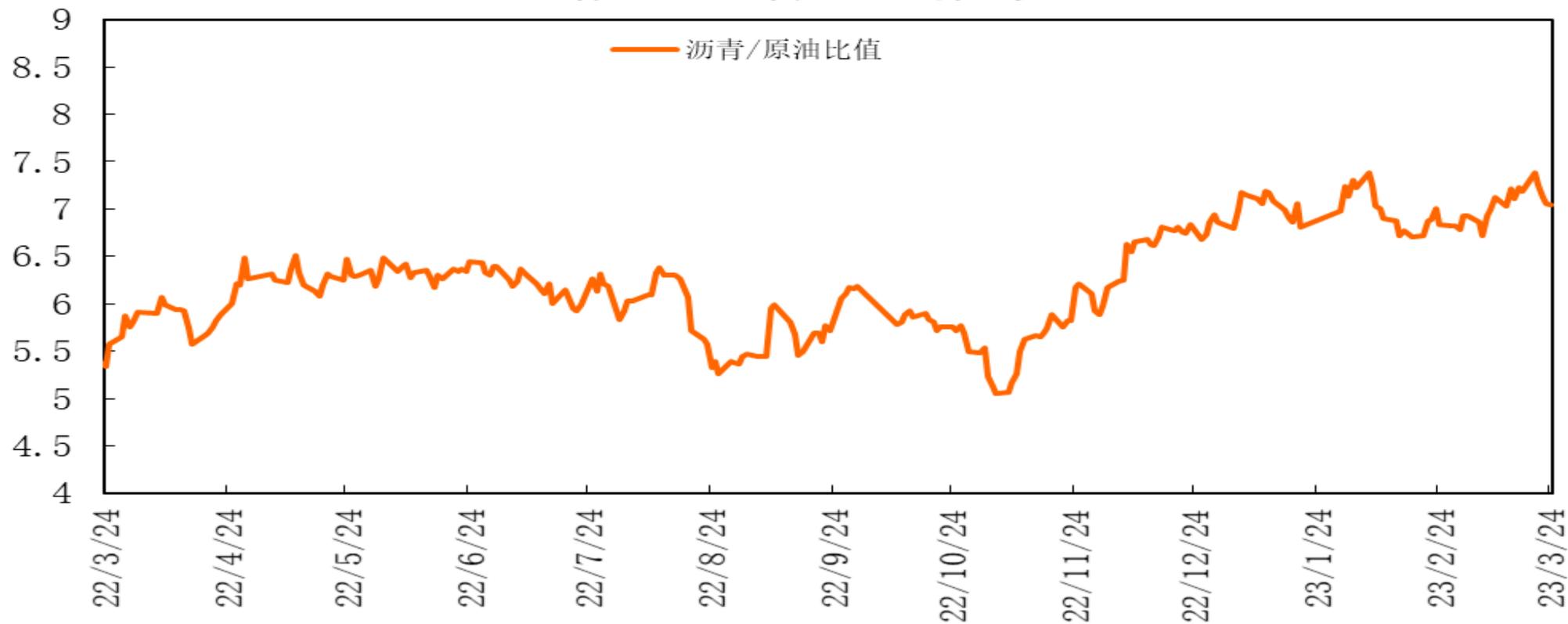
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.1至5.4区间，燃料油5月合约与原油5月合约比值出现回落。

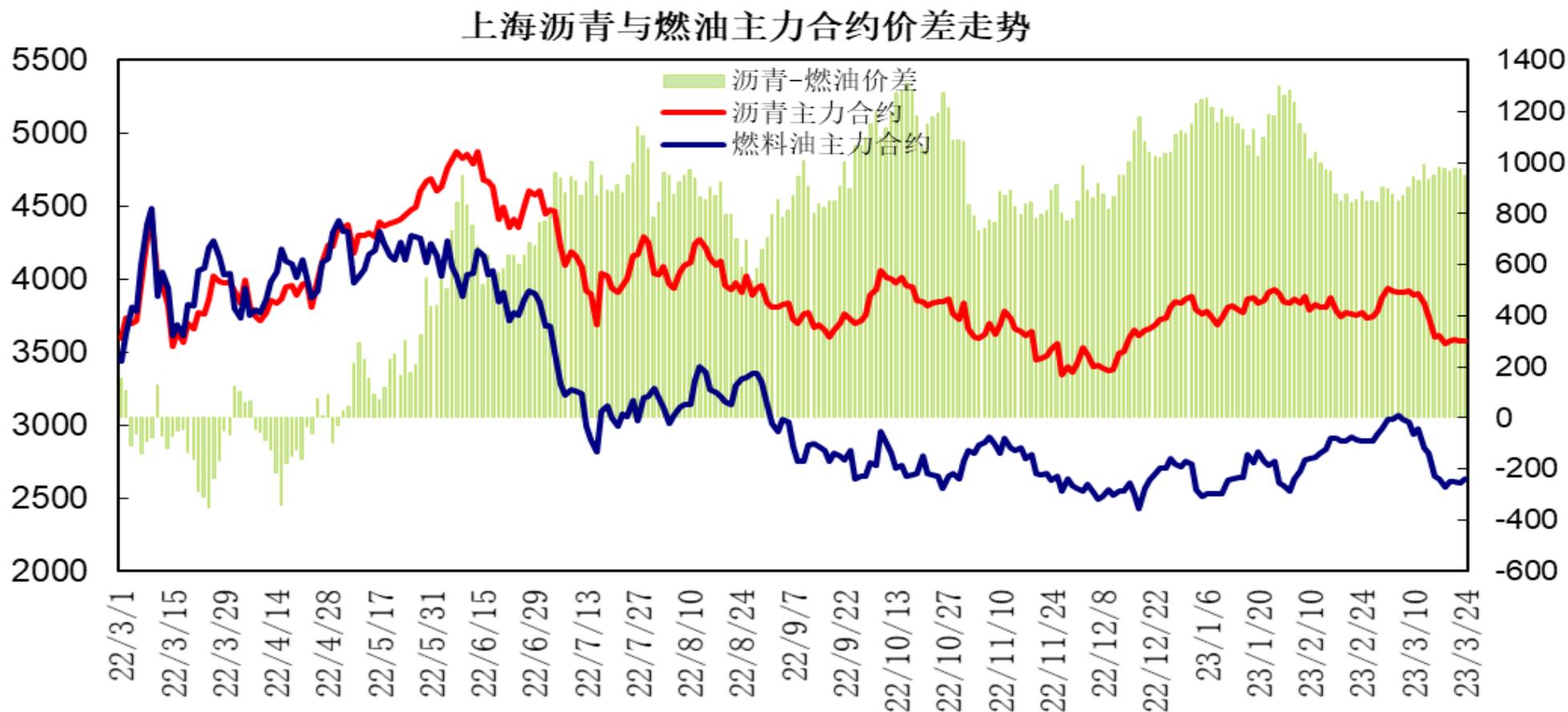
# 上海沥青与原油期价比值

## 上海沥青与原油主力合约期价比值



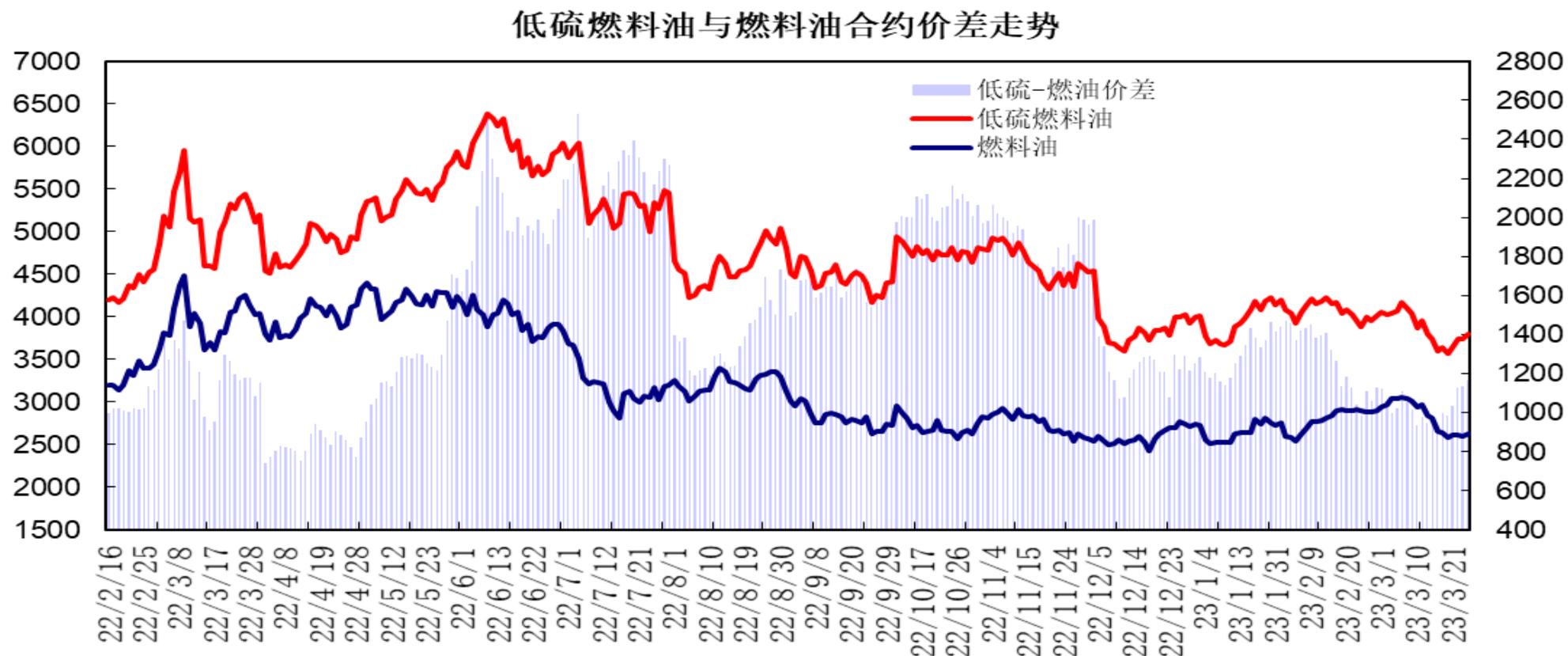
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7至7.4区间，沥青6月合约与原油5月合约比值先扬后抑。

# 上海沥青与燃料油期价价差



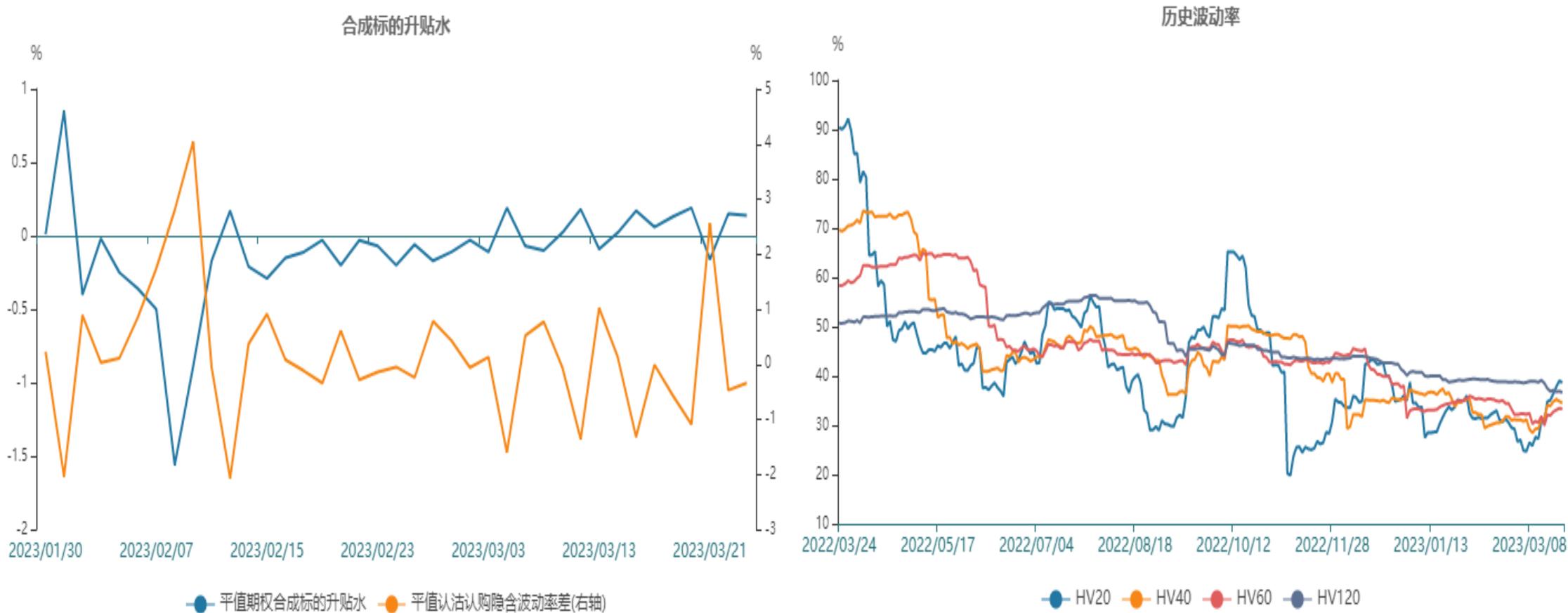
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于940至990元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差区间波动。

# 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980至1180元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现回升。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率继续上升，平值期权合成标的升水0.14%，平值认沽认购隐含波动率差-0.34%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/03/24 收 2235.22 幅 -0.91%(-20.62) 开 2250.62 高 2250.62 低 2227.40 ...

MA5 2248.39| MA10 2266.65| MA20 2295.09| MA60 2234.12| MA120 2203.06| 2022/12/22-2023/03/24(61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)	-1.75%	2,282.75	2,255.84	2,235.22	2,235.22	786,536.29	4,984,833.19	1.00
石油石化(申万)(47)									
1	600583.SH 海油工程	-7.32%	131.74	133.80	122.05	122.67	23,114.91	142,544.15	0.96
2	300164.SZ 通源石油	-2.29%	27.32	27.44	26.44	26.63	5,854.82	25,145.01	0.92
3	601808.SH 中海油服	-9.58%	20.24	20.24	17.47	17.54	6,306.30	98,747.26	0.92
4	600256.SH 广汇能源	-3.30%	417.12	418.45	401.13	403.35	27,867.60	255,786.14	0.90
5	600938.SH 中国海油	-4.41%	19.16	19.55	18.34	18.49	33,088.21	561,252.10	0.89
6	002207.SZ 准油股份	-2.75%	14.90	14.95	14.43	14.54	2,711.87	19,352.00	0.86
7	000968.SZ 蓝焰控股	0.25%	15.31	15.49	15.07	15.31	3,135.10	25,165.17	0.79
8	603619.SH 中曼石油	-3.50%	17.51	17.70	16.74	16.88	3,362.38	56,642.82	0.76
9	603353.SH 和顺石油	-0.91%	23.70	23.92	23.11	23.44	385.88	6,769.58	0.74
10	300191.SZ 潜能恒信	0.11%	74.46	75.89	73.35	74.62	873.93	15,940.79	0.73

股票市场方面，石油石化指数收跌，报收2235.22点，周度跌幅1.75%；涨幅前列的股票有康普顿、荣盛石化、新潮能源。跌幅前列的股票有中海油服、统一股份、中油工程。中国石化周度冲高回落，报收5.52，跌幅2.83%；中国石油周度冲高回落，报收5.64，跌幅3.28%。

## 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。