

「2023.03.10」

原油产业链市场周报

美国加息忧虑 原油系震荡回落

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

美联储主席鲍威尔称必要时准备加快加息步伐，终端利率或将高于预期，鹰派言论引发激进加息忧虑，美元指数升至三个月高位。欧盟禁运俄罗斯石油产品并实施价格上限措施，俄罗斯计划3月原油减产50万桶/日并将西部港口出口量削减25%，美国计划二季度释放2600万桶石油储备；沙特上调4月亚洲地区的原油官方售价，美国商业原油库存出现回落，中国经济复苏将推动能源需求增长预期支撑市场，欧美加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑加剧高位震荡；短线原油期价延续宽幅震荡。下周关注OPEC及IEA月报。

技术上，SC2304合约期触及590区域压力后减仓回落，下方将考验532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532-575元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡燃料油市场回落，高硫现货跌幅大于低硫，低硫与高硫价差出现回升；新加坡燃料油库存降至六周低位；上海燃料油及低硫燃油仓单减少。美联储主席鲍威尔称必要时准备加快加息步伐，欧美加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑压制油市，国际原油震荡回落，燃料油期价震荡上涨，亚洲低硫燃油裂解价差有所反弹，低硫与高硫期价价差出现回升。

FU2305合约测试3100区域压力，下方考验40日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议短线2850-3100元/吨区间交易。

LU2306合约测试4200区域压力后再度回落，下方考验3800区域支撑，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议3800-4150元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差低位回升，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于850-1100元/吨区间波动。

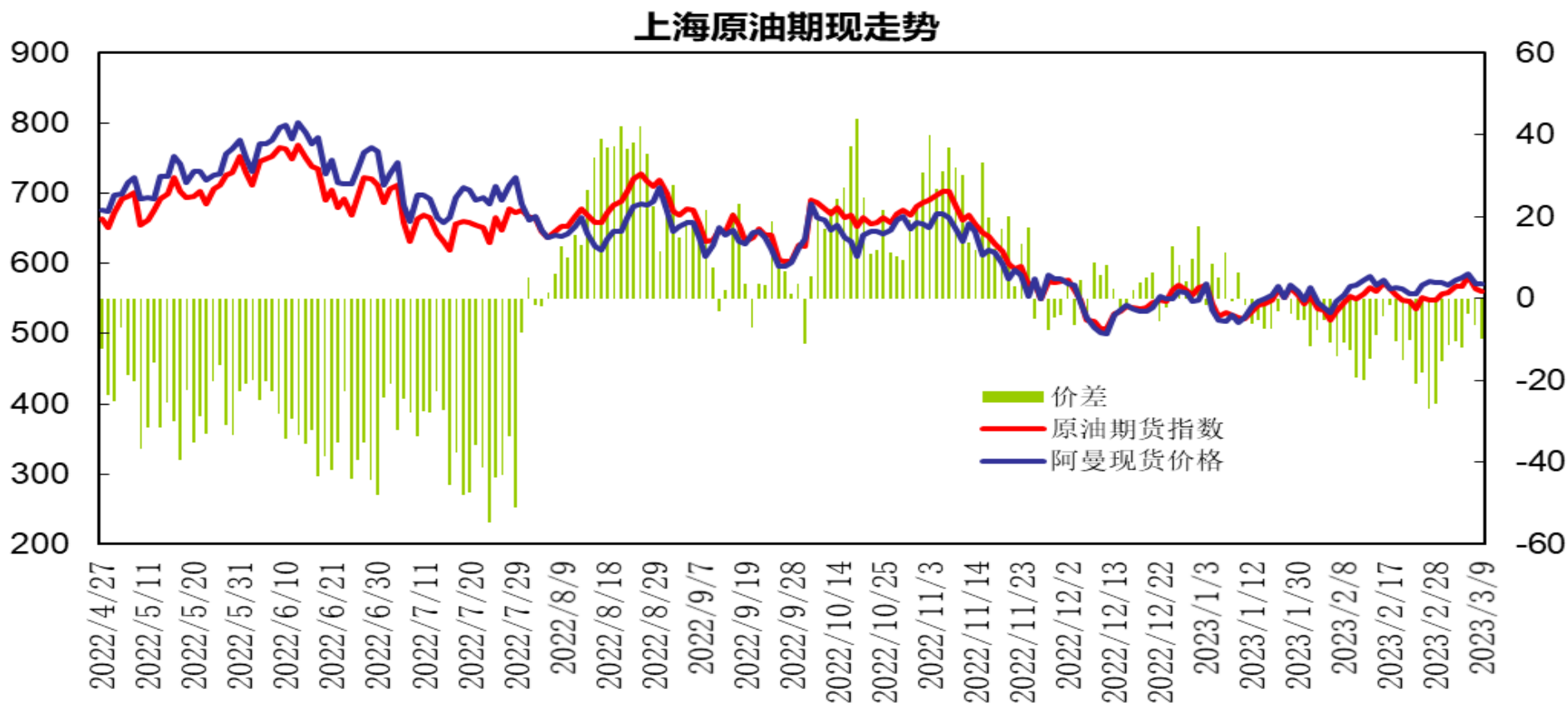
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅上升；厂家库存小幅下降，贸易商库存继续增加；下周河北鑫海大装置及新疆美汇特转产渣油，扬子石化、东明石化计划复产沥青，河北凯意、伦特石化装置开工计划有所推迟。需求方面，炼厂出货量回升，以入库备货需求为主，下游刚需逐渐恢复；现货市场价格涨跌互现，高低端报价区间收窄。国际原油冲高回落带动市场，3月沥青排产计划增加，下游需求回暖预期，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2306合约测试3960-4000区域压力，下方考验3800区域支撑，短线沥青期价呈现区间震荡走势。

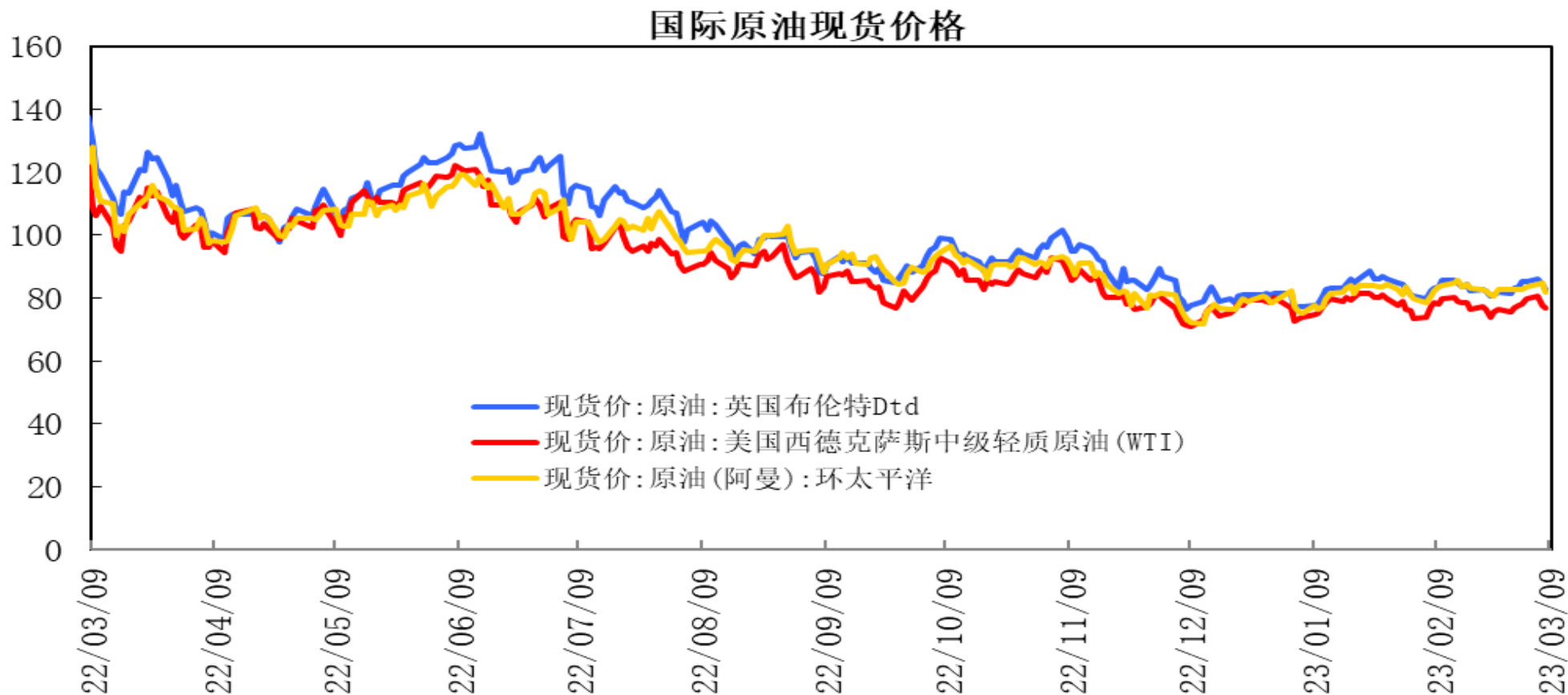
交易策略，建议短线3800-4000元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



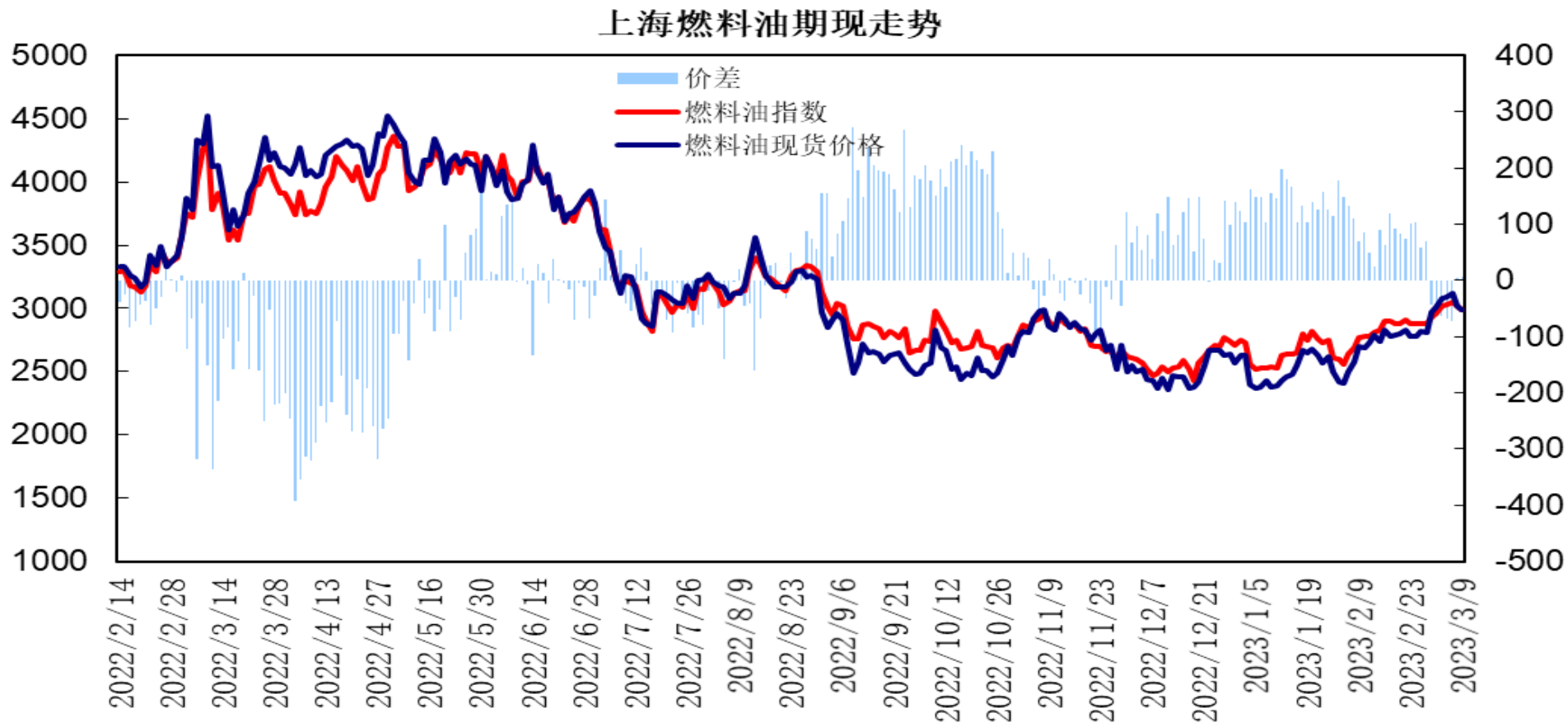
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-3至-12元/桶波动，阿曼原油现货报价先涨后跌，上海原油期价先扬后抑，原油期货贴水较上周缩窄。

「原油期现市场情况」



截至3月9日，布伦特原油现货价格83.34美元/桶，较上周下跌1.99美元/桶；WTI原油现货价格报75.72美元/桶，较上周下跌3.96美元/桶；阿曼原油现货价格报82.11美元/桶，较上周下跌1.4美元/桶。

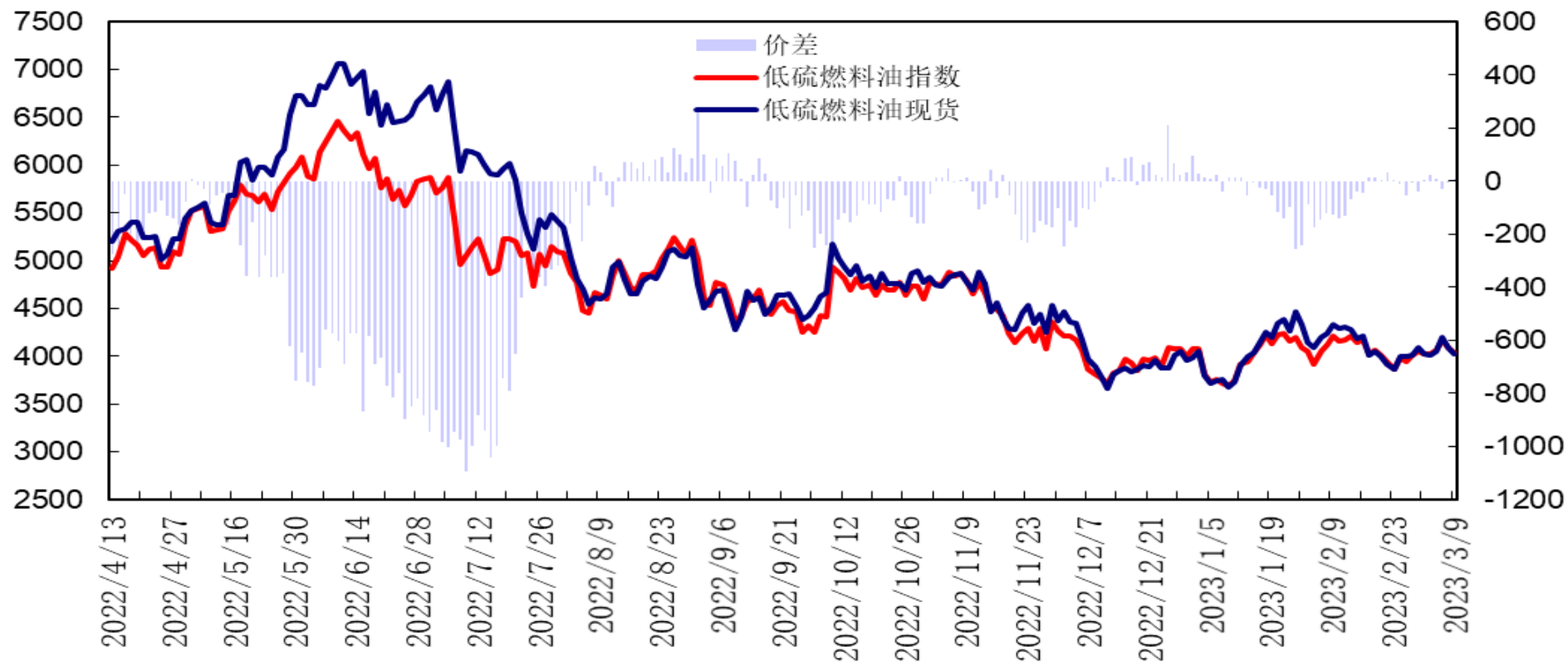
「燃料油期现市场情况」



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-75至10元/吨，新加坡380高硫燃料油现货出现回落，燃料油期价震荡整理上半周，期货呈现贴水，下半周出现小幅升水。

「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势



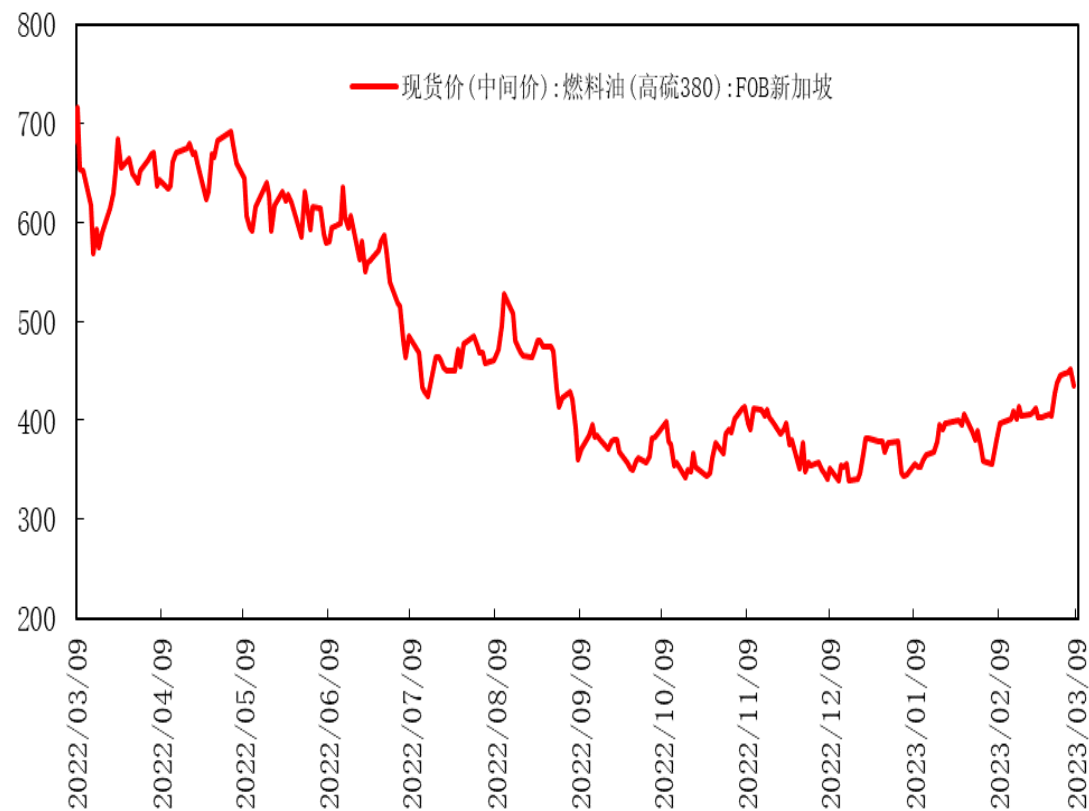
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-30至25元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价震荡回落，期货呈现小幅升贴水。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

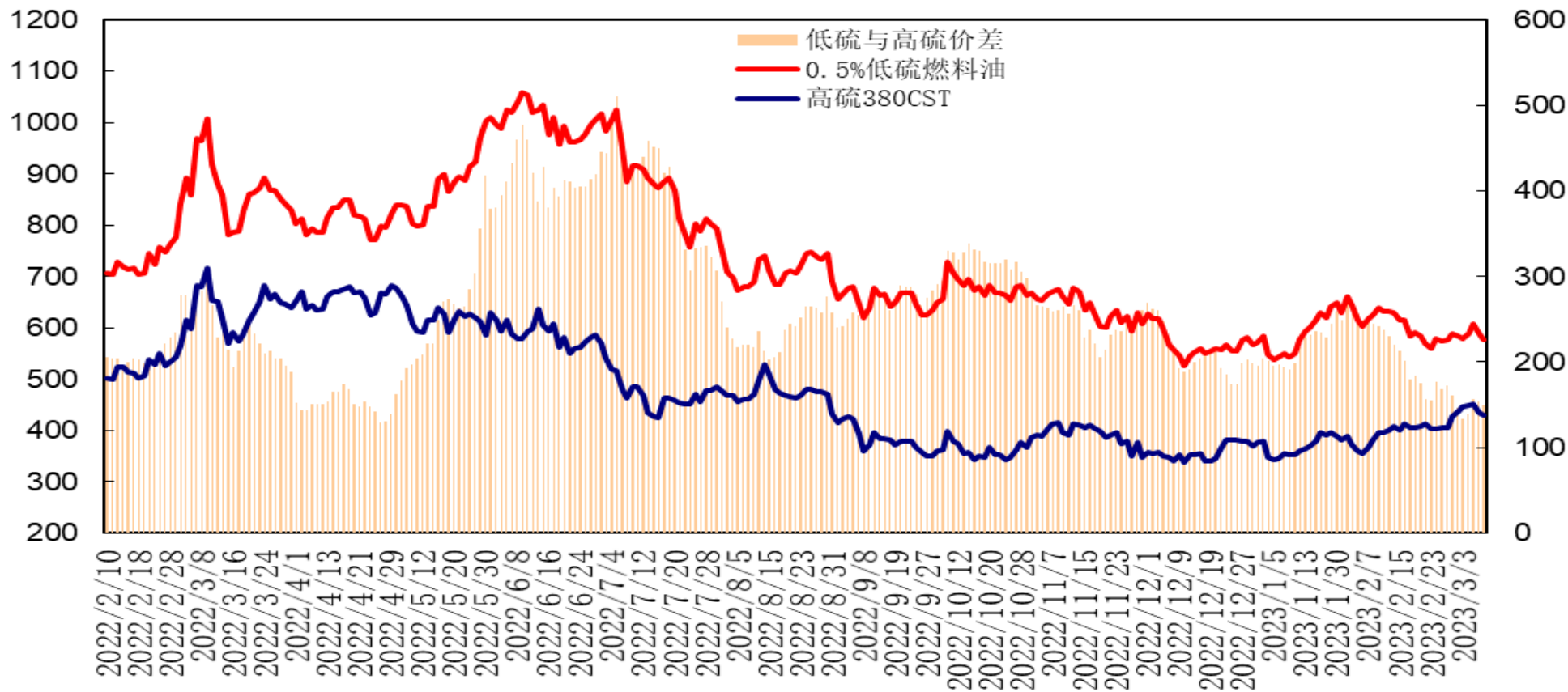


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



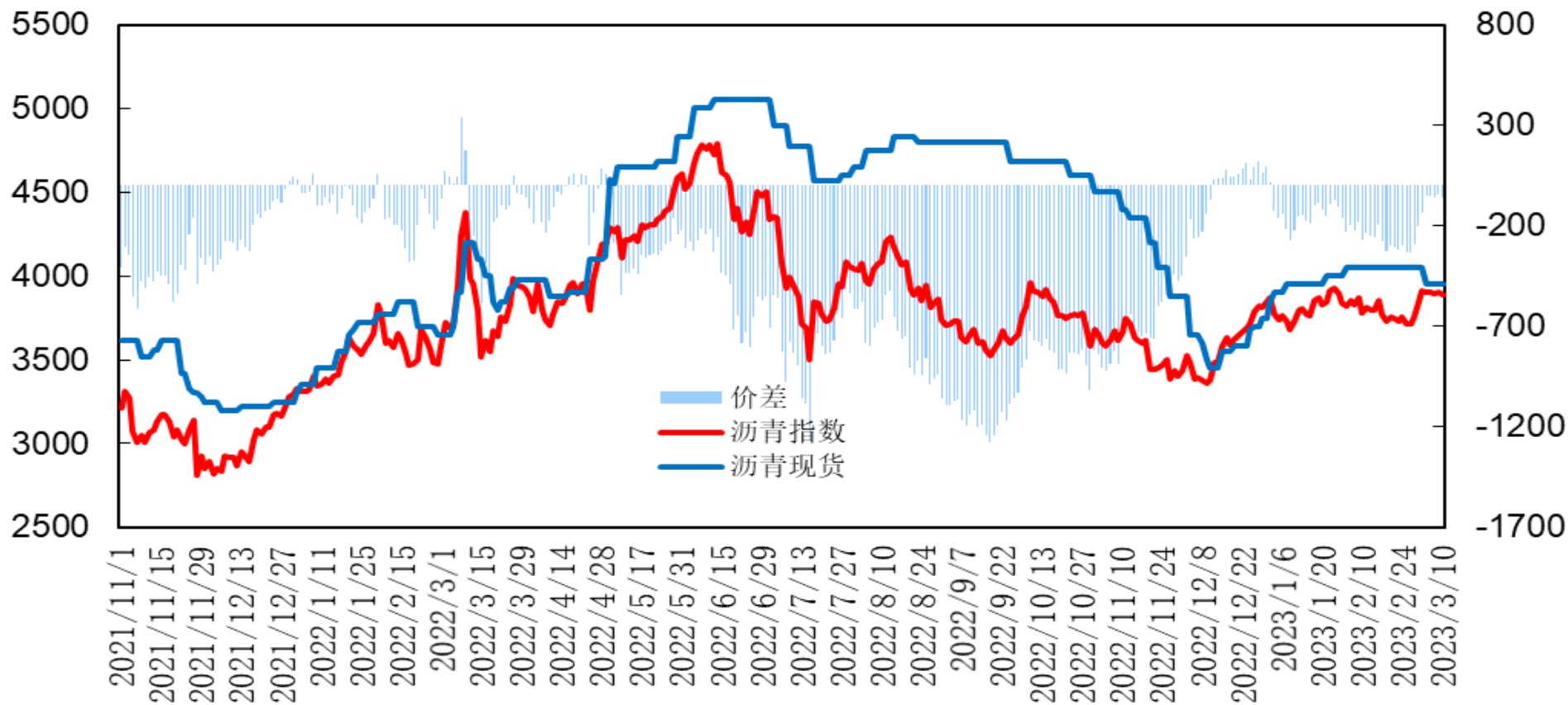
截至3月9日，新加坡180高硫燃料油现货价格报441.32美元/吨，较上周下跌26.72美元/吨；380高硫燃料油现货价格报428.86美元/吨，较上周下跌16.76美元/吨，跌幅3.8%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



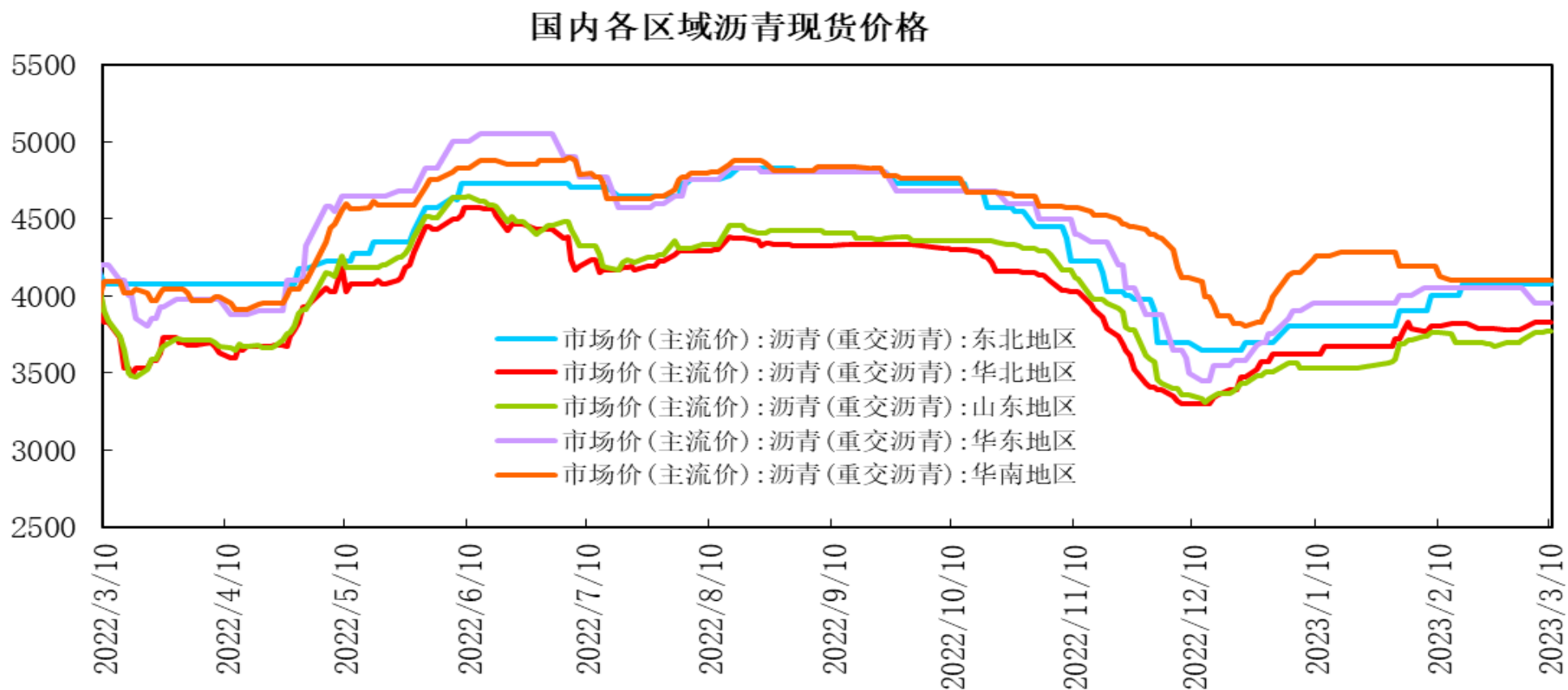
新加坡0.5%低硫燃料油价格报577.48元/吨，较上周下跌0.3%，低硫与高硫燃料油价差为148.62美元/吨，较上周出现回升。

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-40至-65元/吨，与山东沥青现货价差处于125至150元/吨，华东现货报价下调，沥青期价区间震荡，期货贴水较上周缩窄。

「沥青期现市场情况」

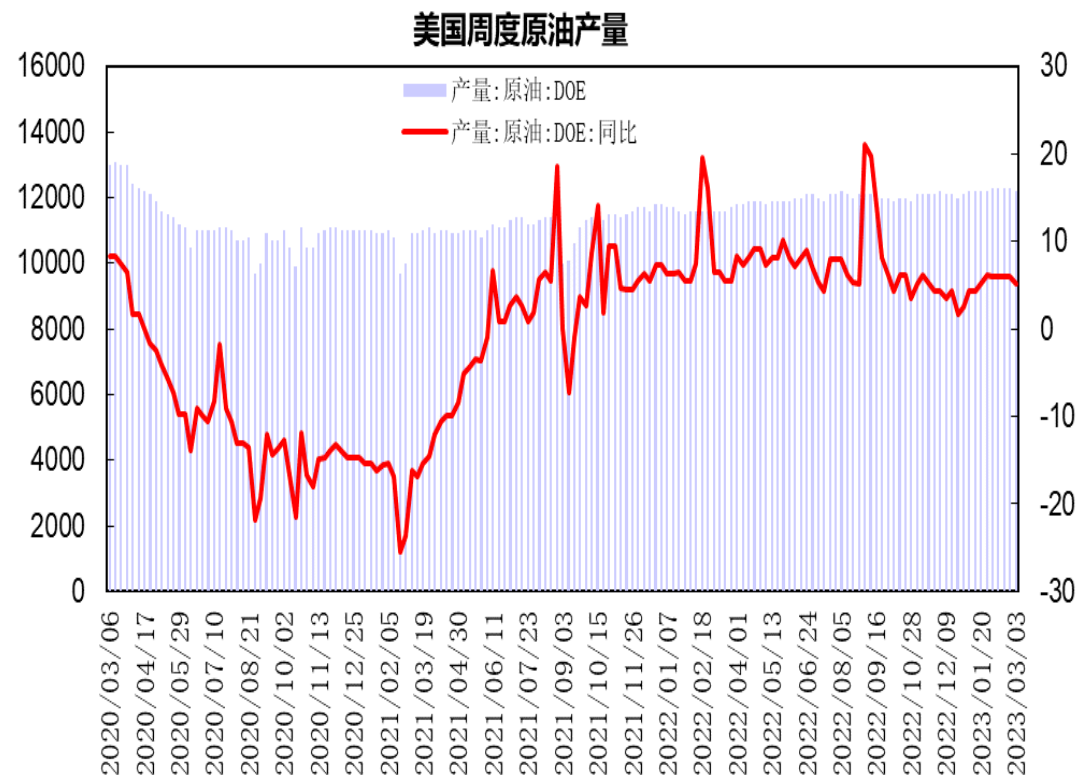
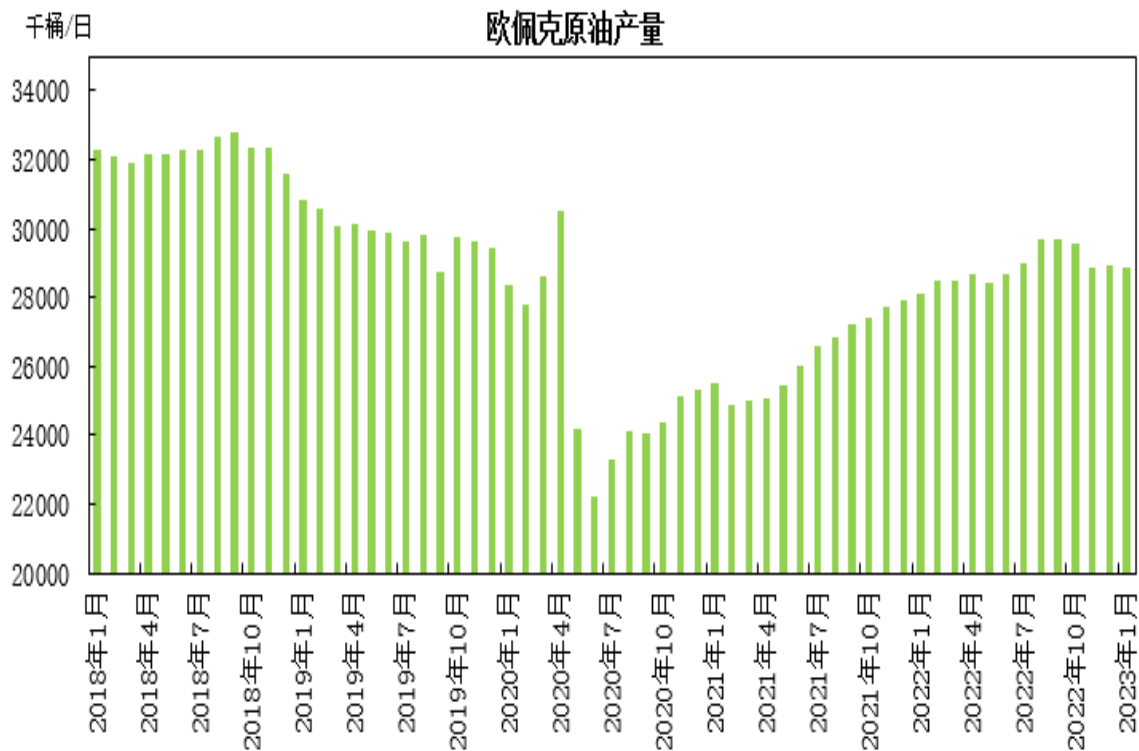


华东市场重交沥青报价为3950元/吨，较上周下跌100元/吨。

山东市场重交沥青报价为3770元/吨，较上周上涨70元/吨。

「产业链情况」

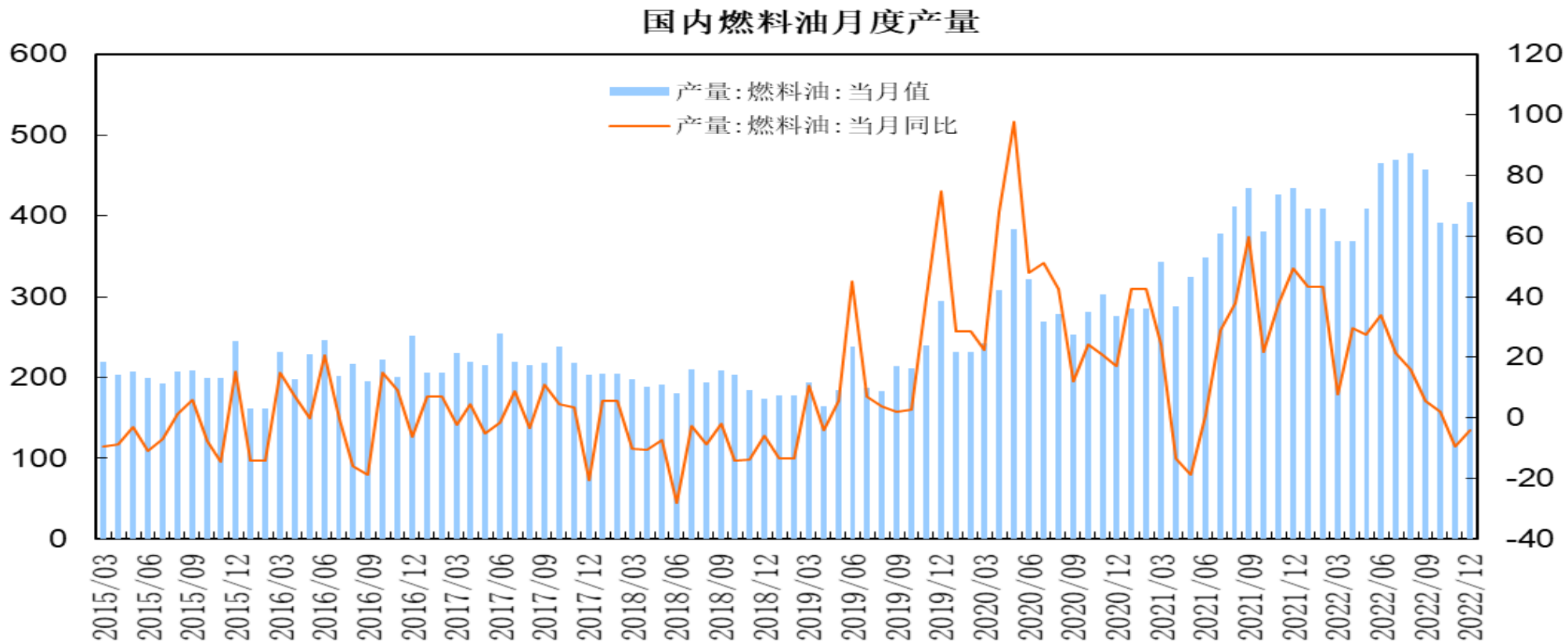
供应端——原油供应情况



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24日当周美国国内原油产量减少10万桶/日至1220万桶/日。

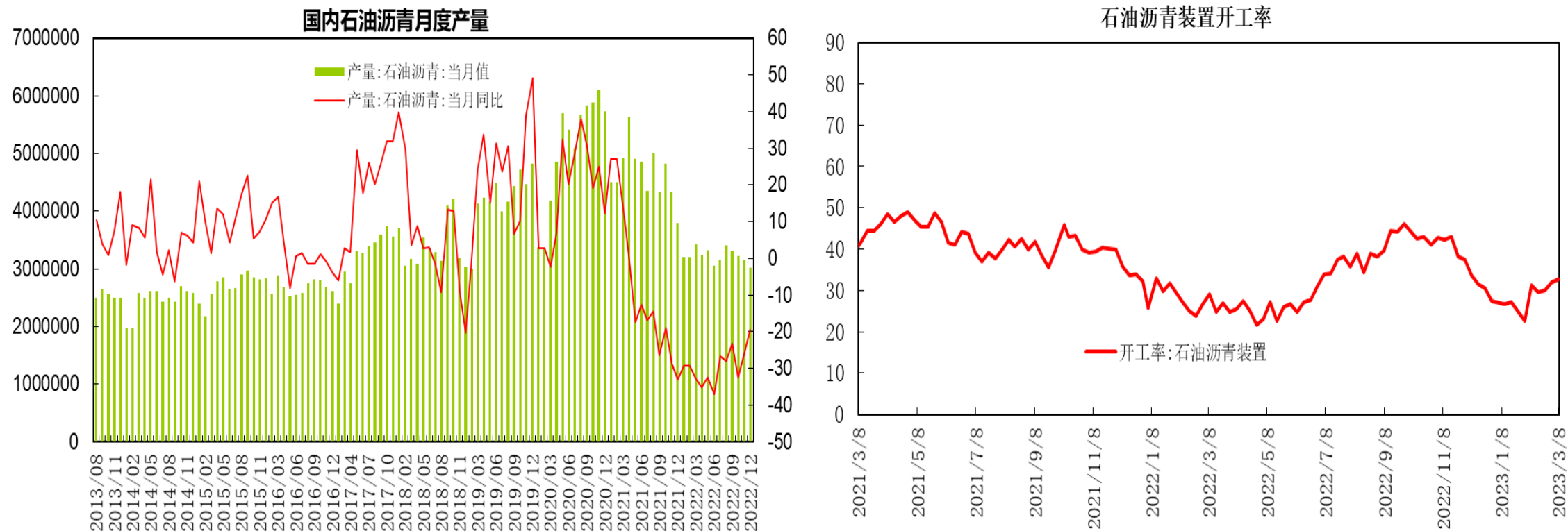
供应端——燃料油产量情况



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



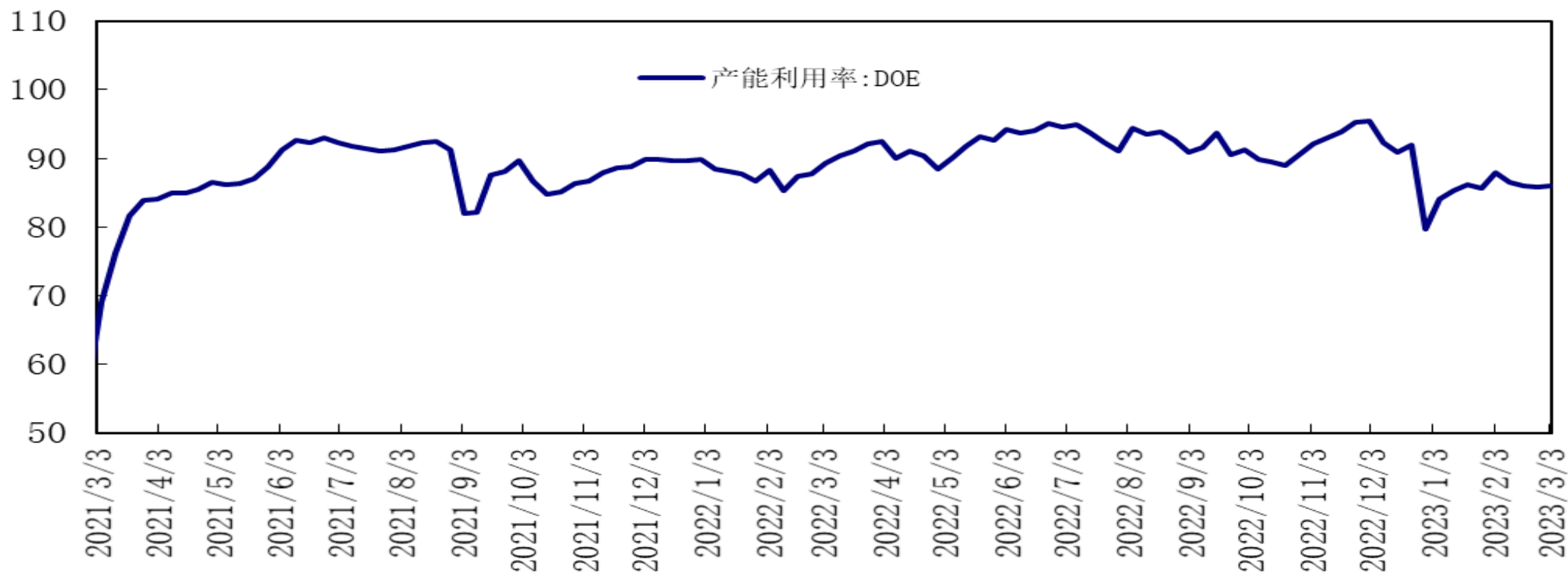
12月沥青产量为301.2万吨，同比下降19.5%；1-12月沥青累计产量为3849.4万吨，同比下降29.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为32.8%，较上一周增加0.9个百分点。

「产业链情况」

需求端——美国炼厂开工

美国炼厂产能利用率

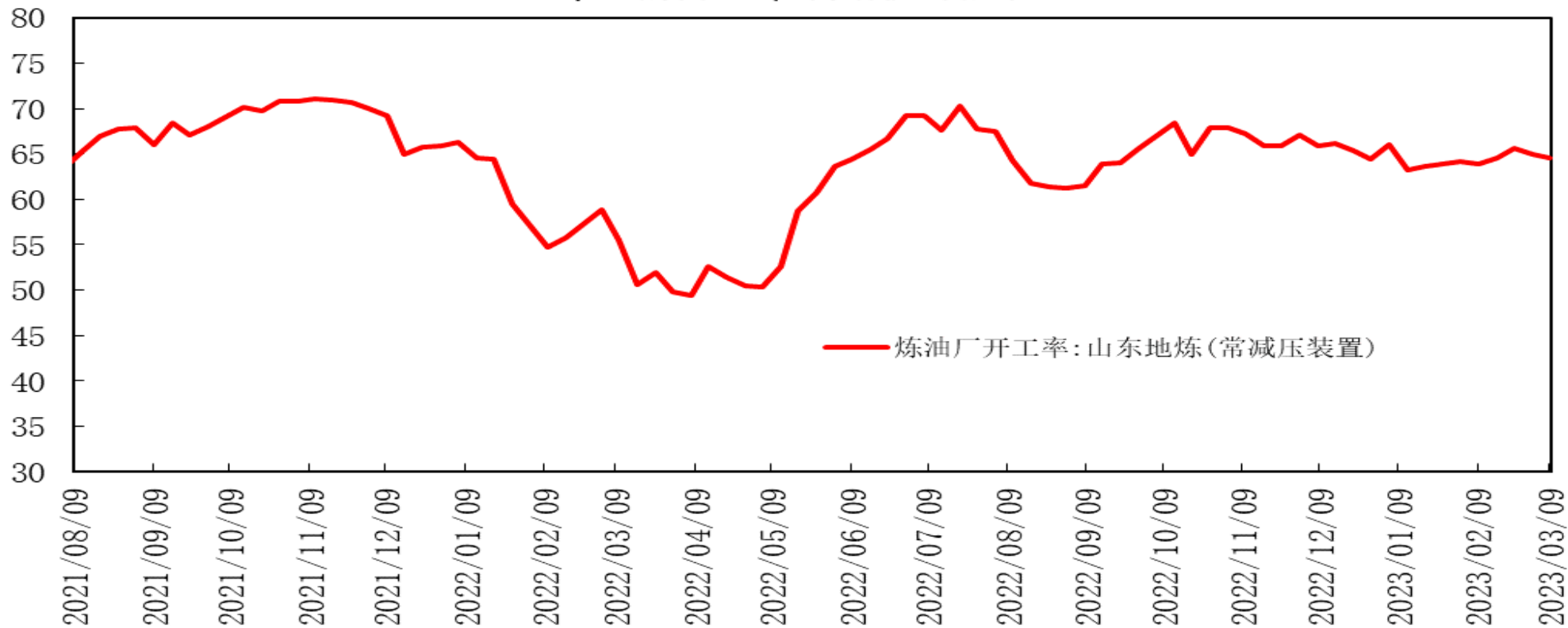


美国炼厂炼厂产能利用率为86%，环比增加0.2个百分点。

「产业链情况」

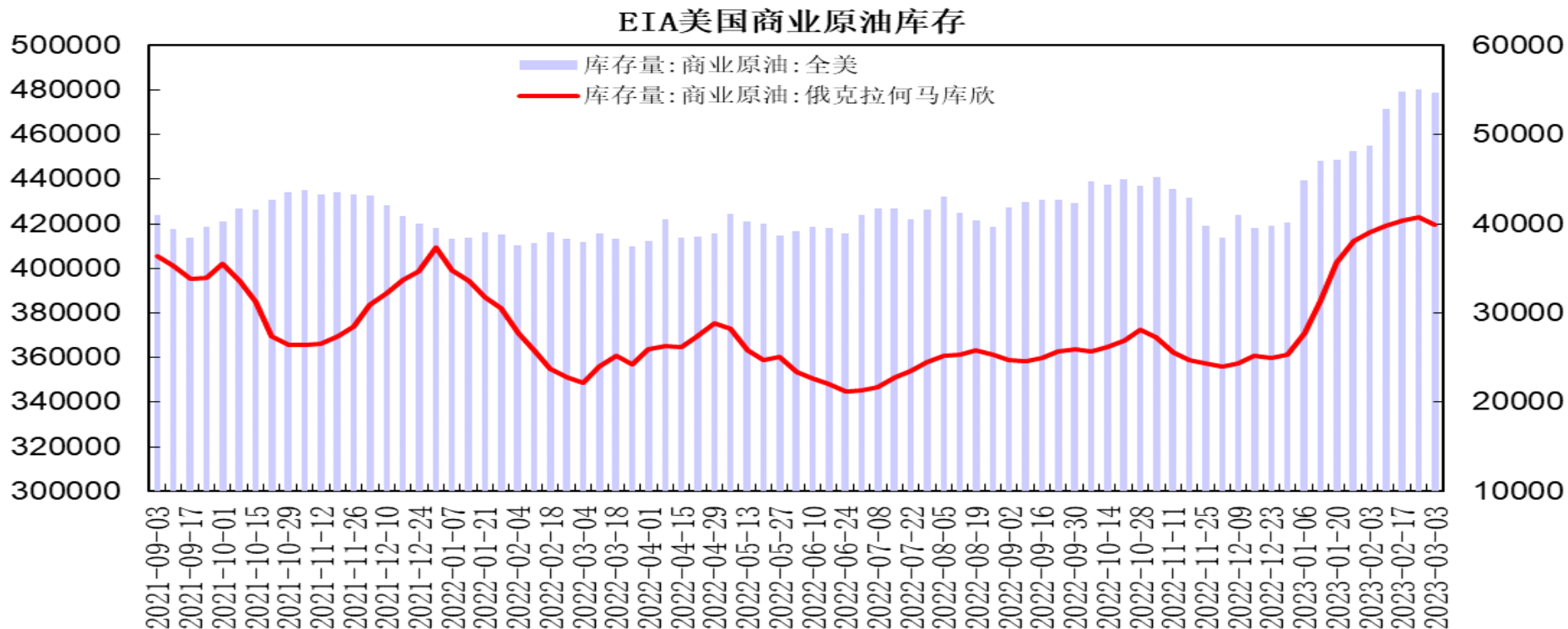
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



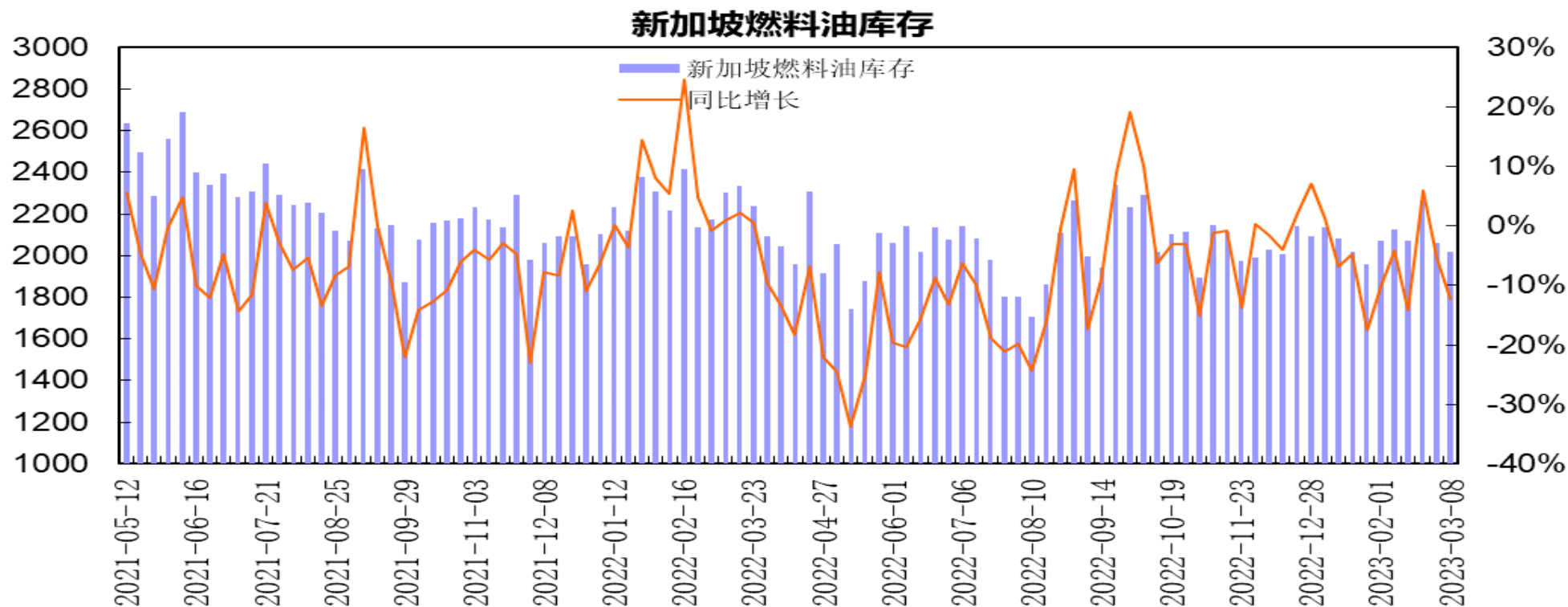
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为64.56%，较上一周下降0.42个百分点。

库存-美国原油



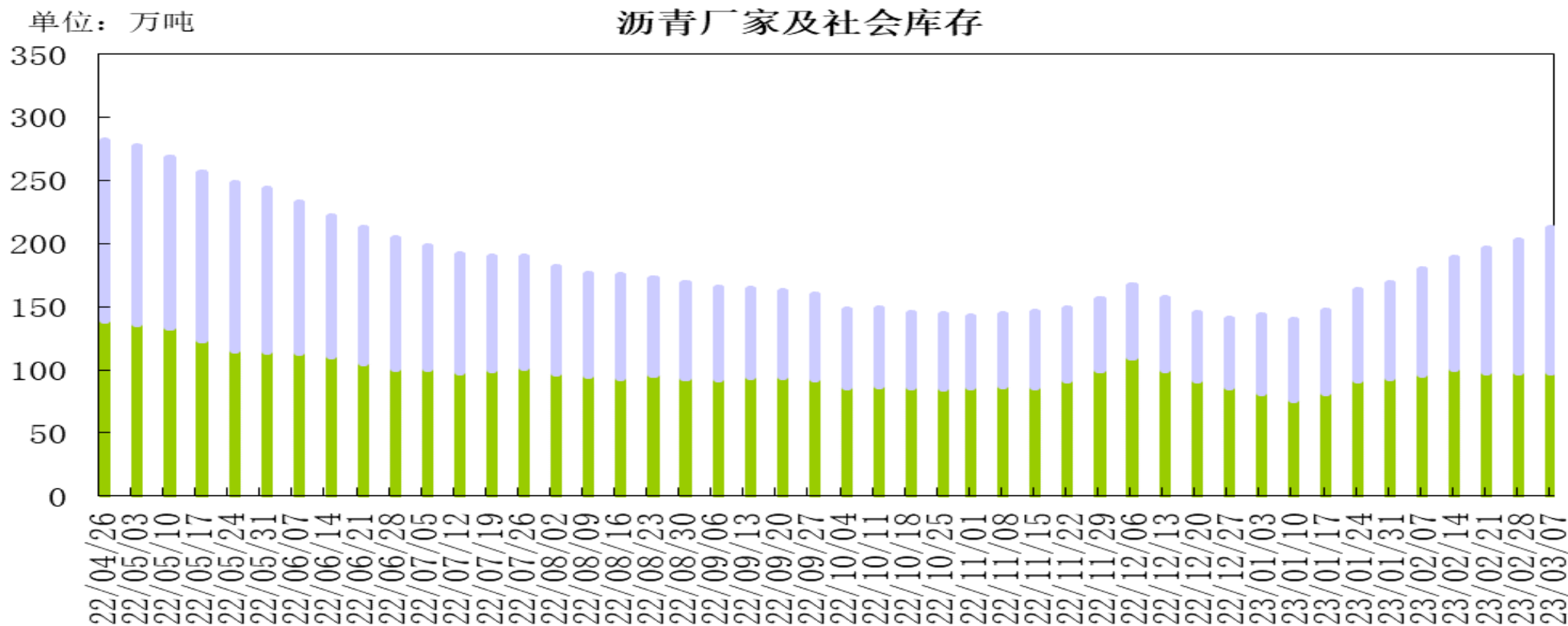
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至3月3日当周美国商业原油库存减少169.4万桶至4.785亿桶，预期增加40万桶；库欣原油库存减少89万桶至3982.8万桶；汽油库存减少113.4万桶，精炼油库存增加13.8万桶；美国战略石油储备（SPR）库存持平至3.716亿桶。

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8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42.8万桶至2017.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少159.3万桶至1555.2万桶；中质馏分油库存增加169.2万桶至889.8万桶。新加坡燃料油库存环比降幅为2.1%，较上年同期下降12.4%。

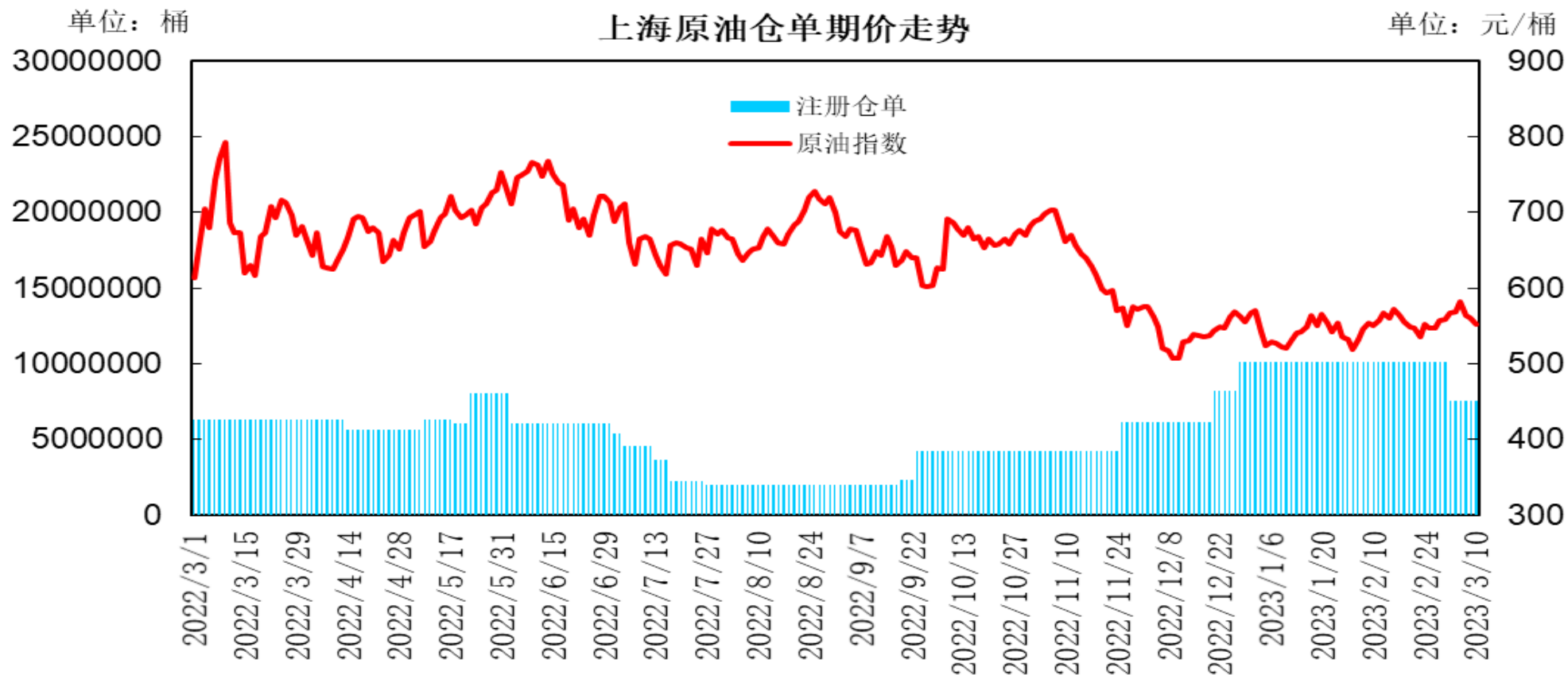
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为97.9万吨，环比下降0.2万吨，降幅为0.2%；70家样本沥青贸易商库存为114.1万吨，环比增加9.8万吨，增幅为9.4%；厂库库存小幅回落；终端需求恢复有限，贸易商备货为主，库存继续增加。

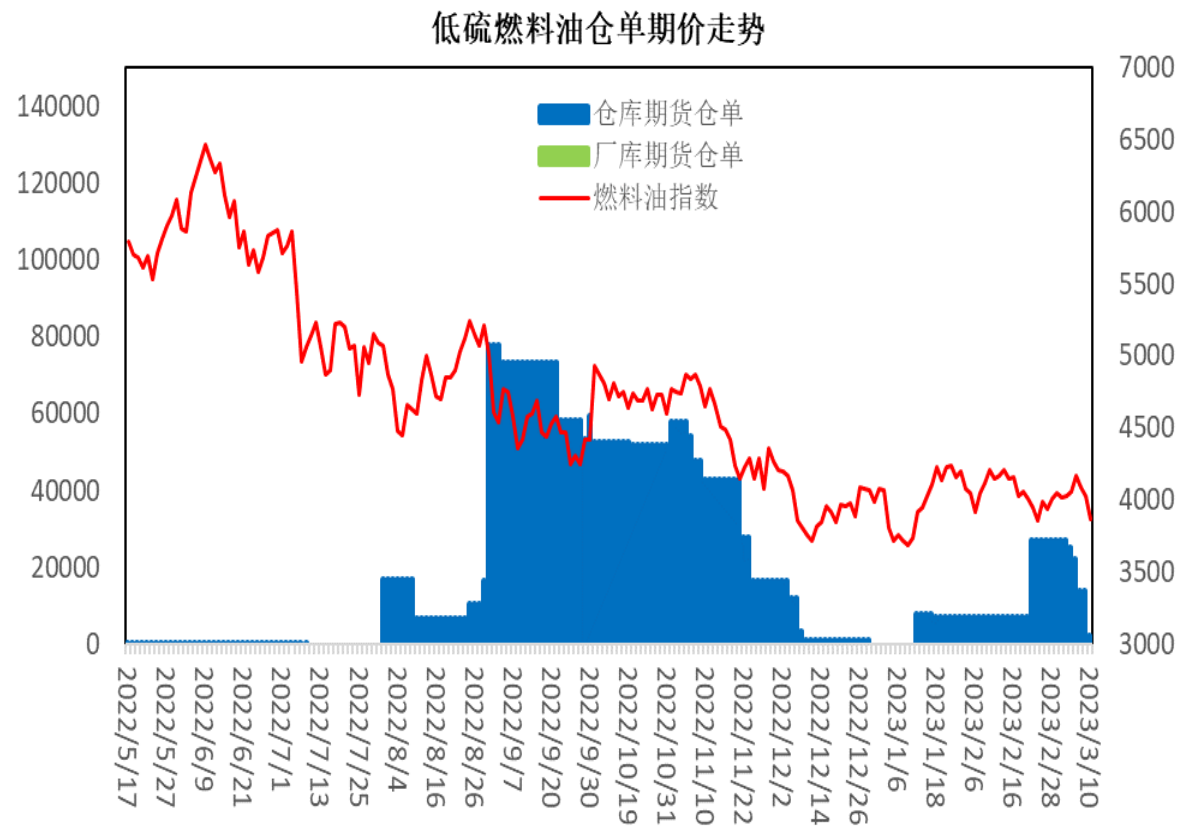
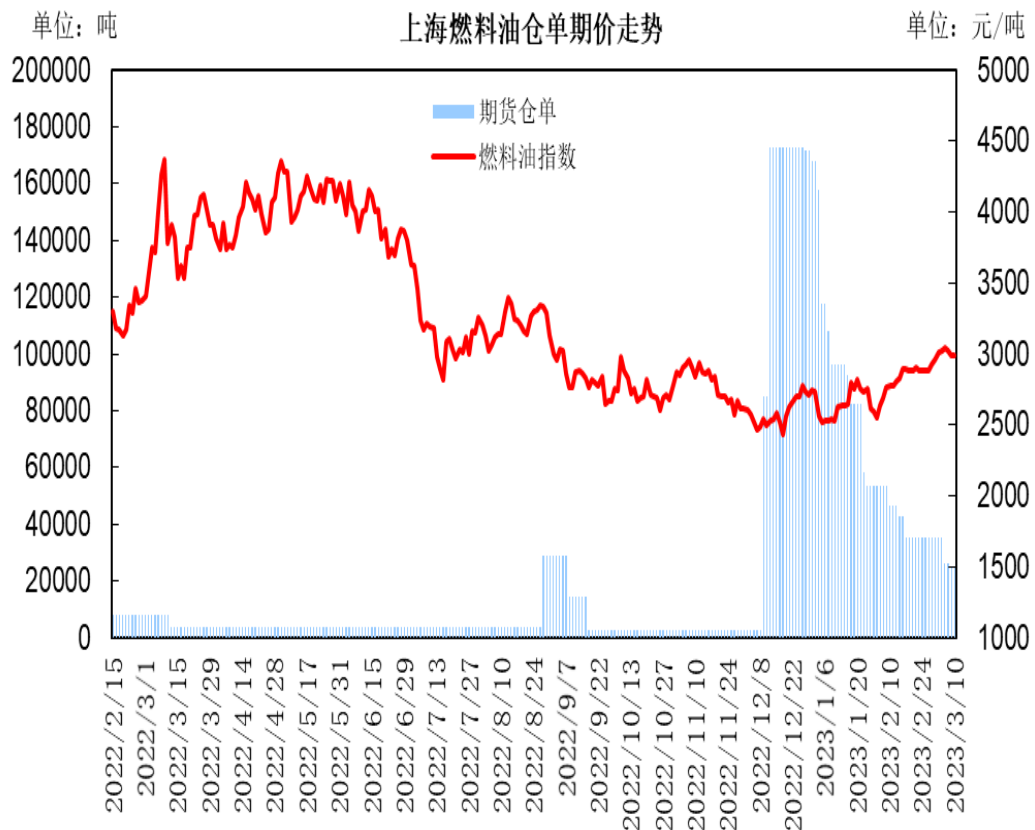
「产业链情况」

交易所库存-原油



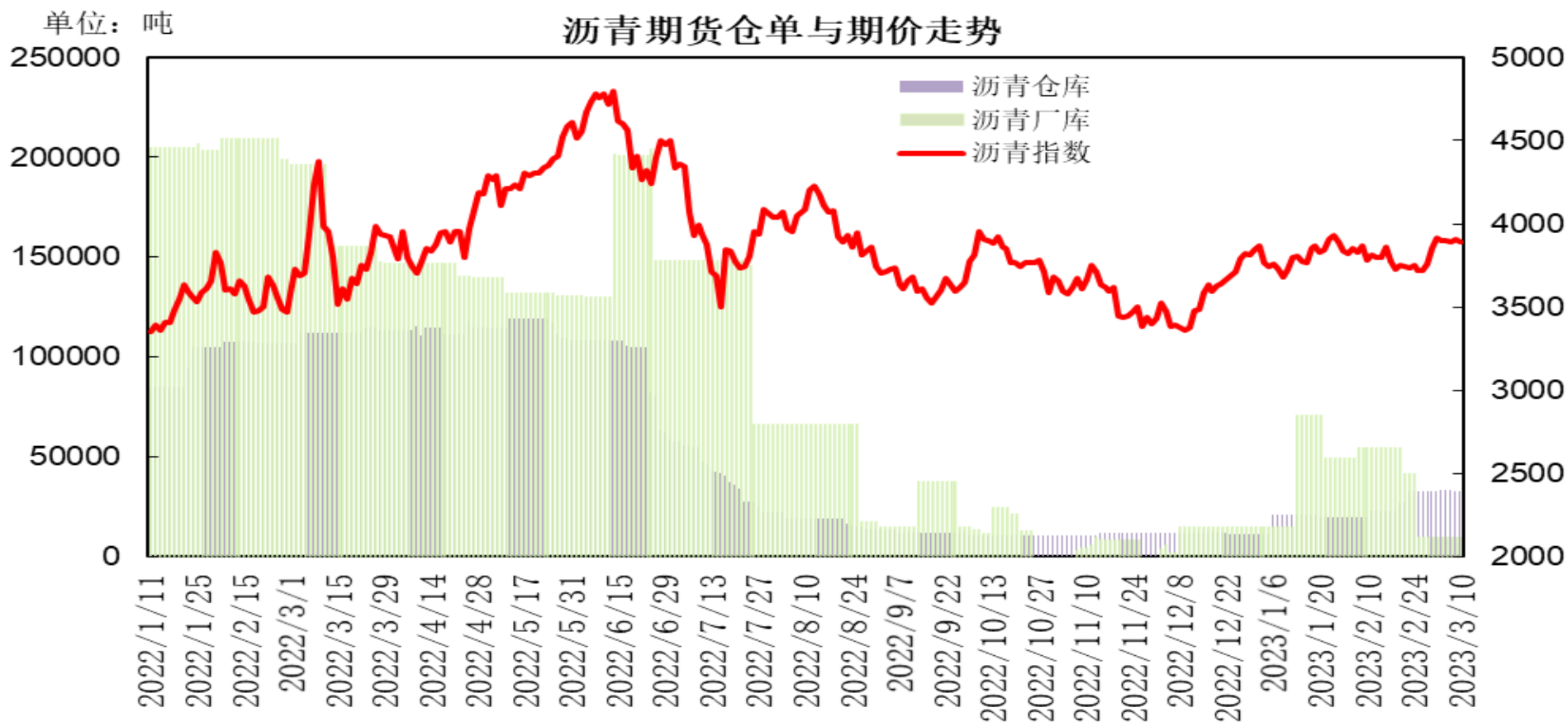
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为758.7万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



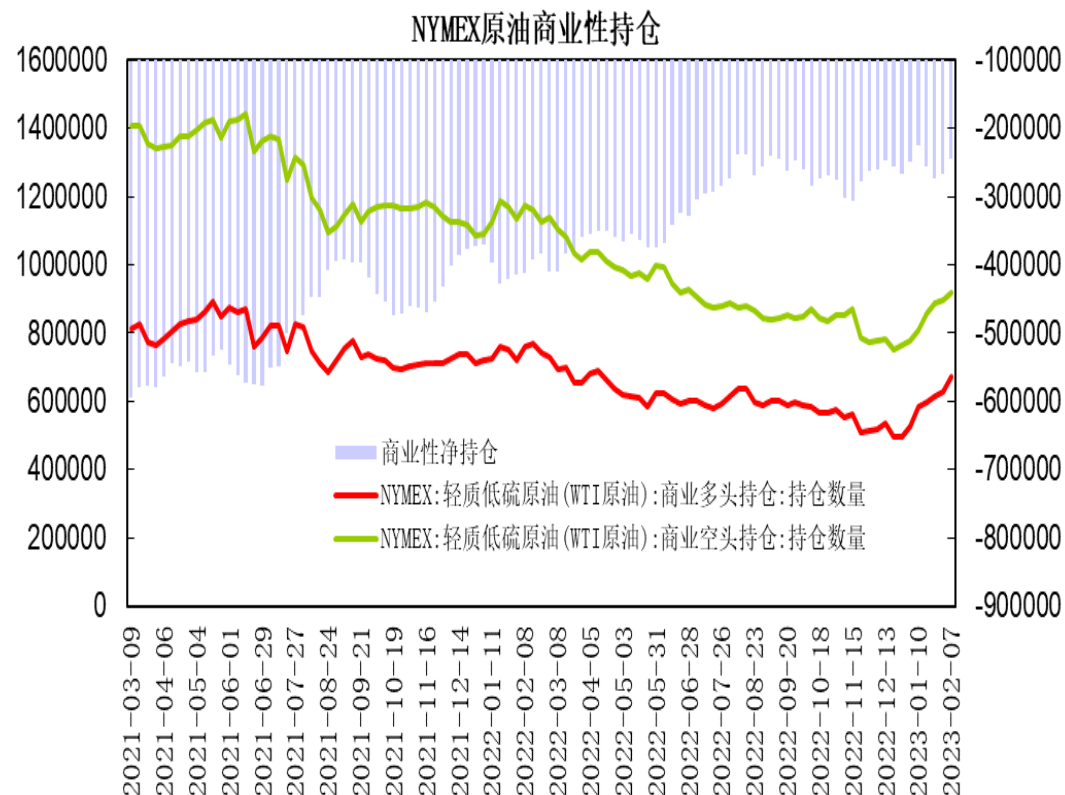
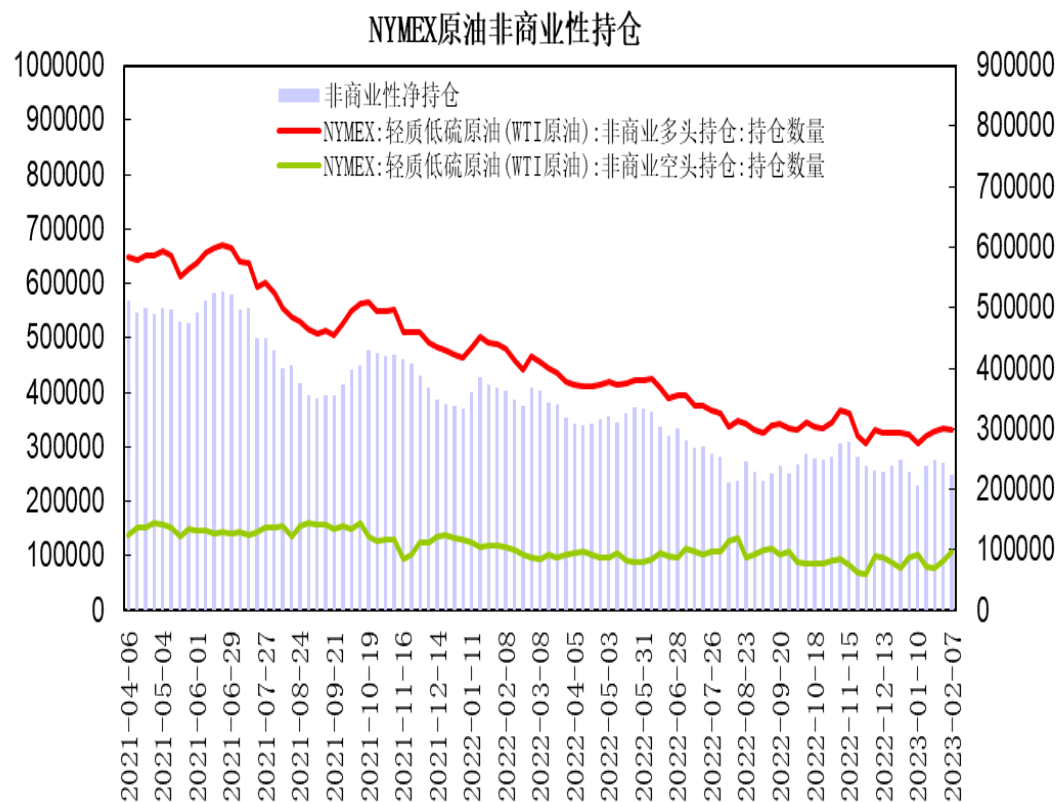
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为24570吨，较上一周减少10670吨。低硫燃料油期货仓单为2160吨，较上一周减少25170吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为32550吨，较上一周减少210吨；厂库库存为9650吨，较上一周持平。

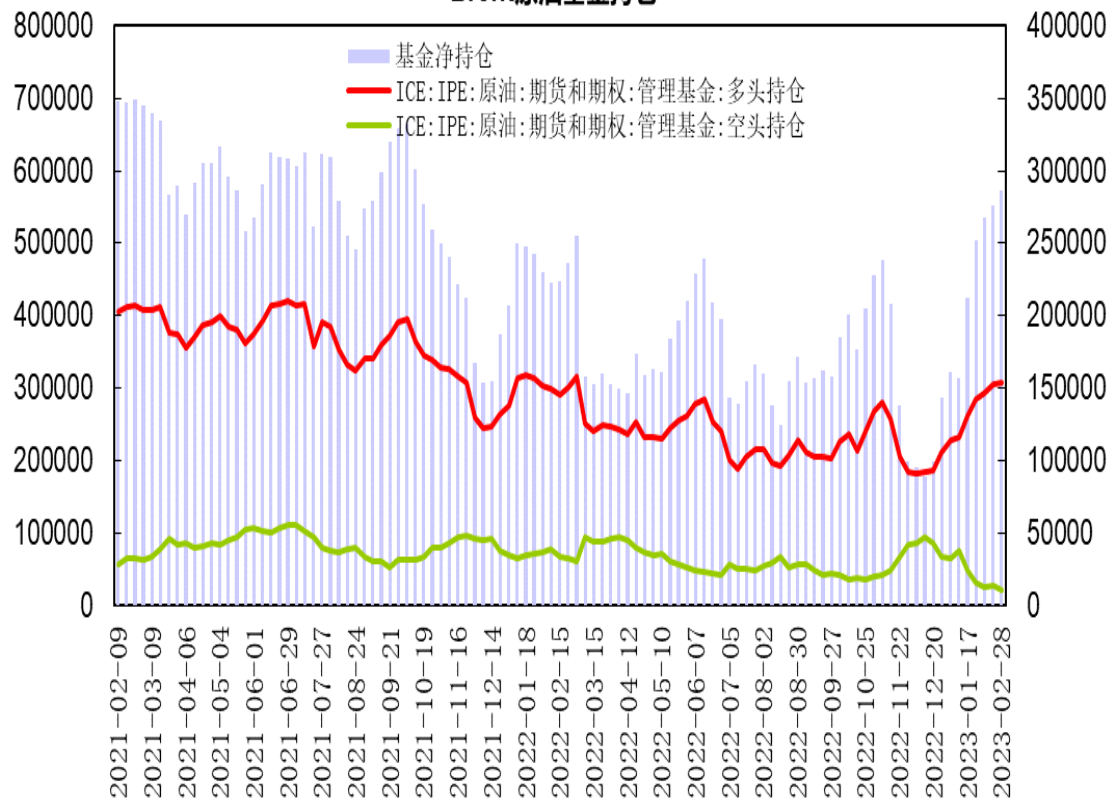
美国原油持仓



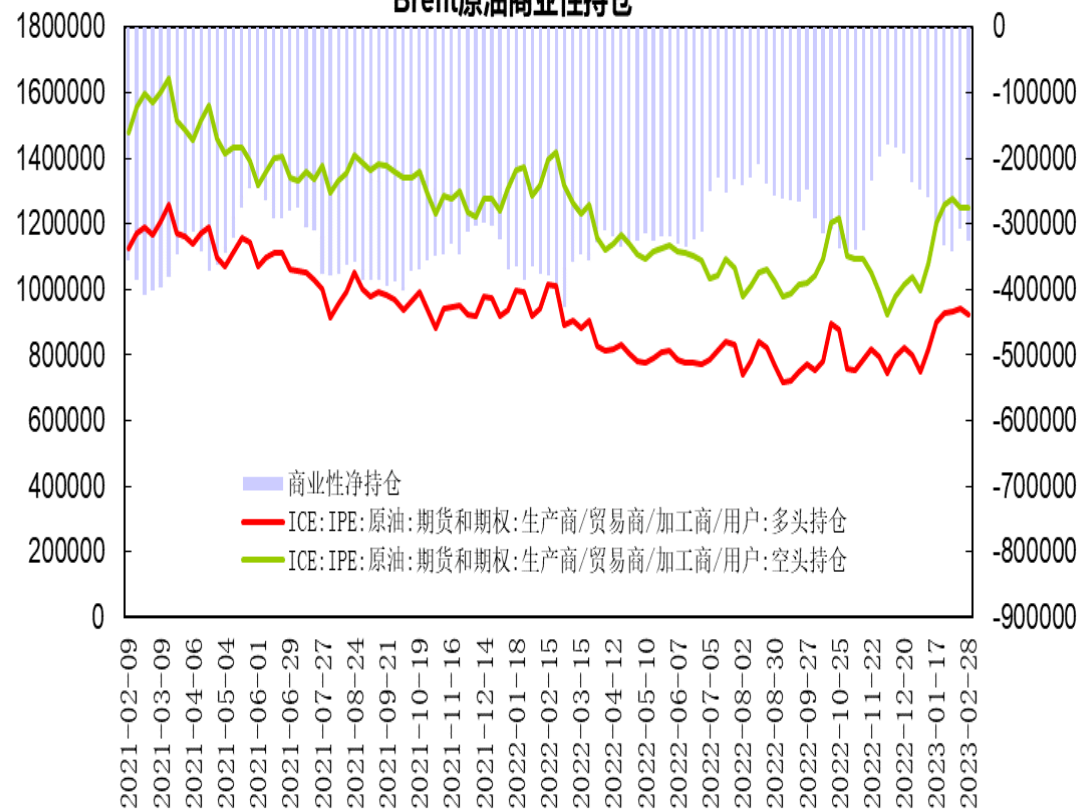
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至2月7日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单224151手，较前一周减少19669手；商业性持仓呈净空单为244548手，比前一周减少22074手。

布伦特原油持仓

Brent原油基金持仓



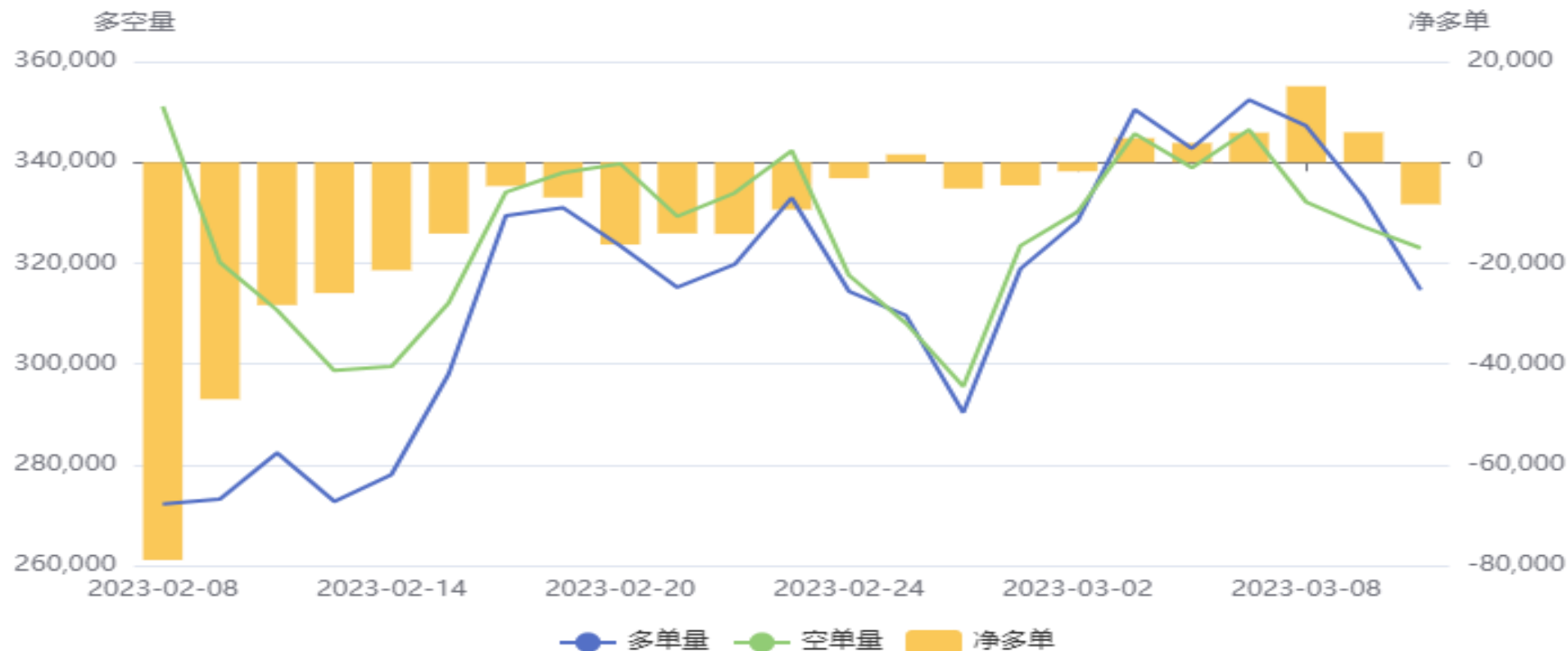
Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2月28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286000手，比前一周增加9447手；商业性持仓呈净空单为326576手，比前一周增加18672手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

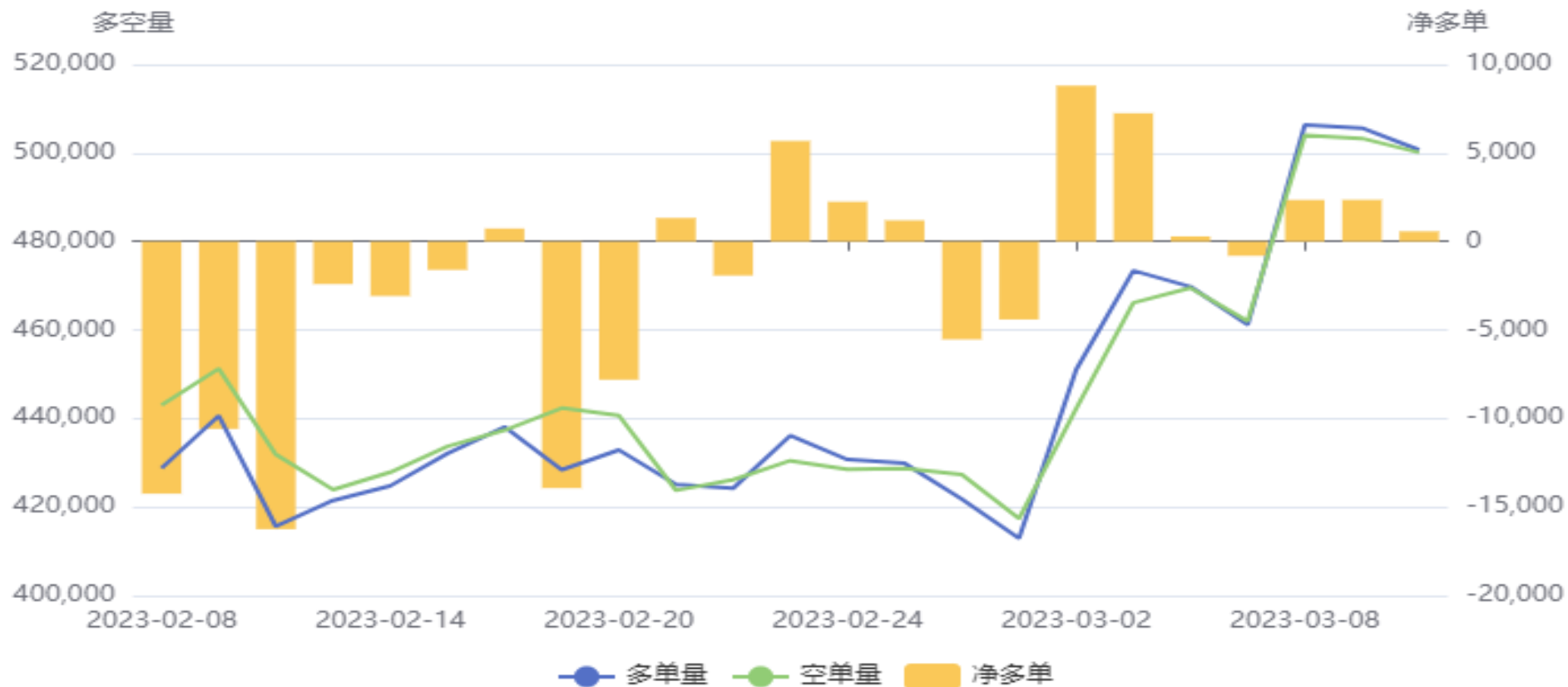


上海燃料油期货前20名持仓净空单为8313手，比前一周增加13116手；上半周净多仓增加，周五多单减幅大于空单，持仓转为净空单。

「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569手，比前一周减少6671手；上半周多空减仓，下半周多空先增后减，净多单缩减至低位。

上海原油跨月价差



上海原油2304合约与2305合约价差处于-1.4至3元/桶区间，4月合约升贴水区间波动。

上海燃料油跨月价差



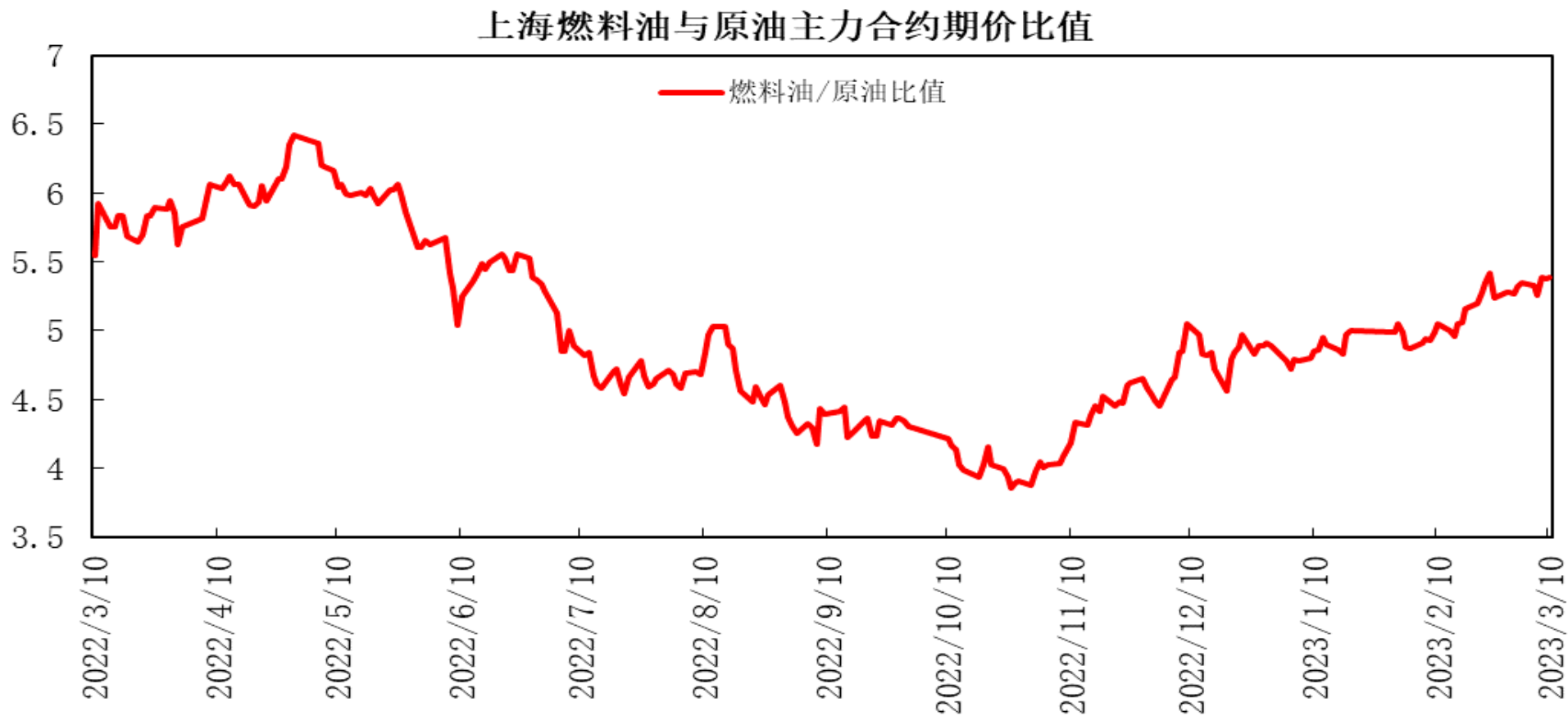
上海燃料油2305合约与2309合约价差处于30至75元/吨区间，5月合约升水小幅走阔。

上海沥青跨月价差



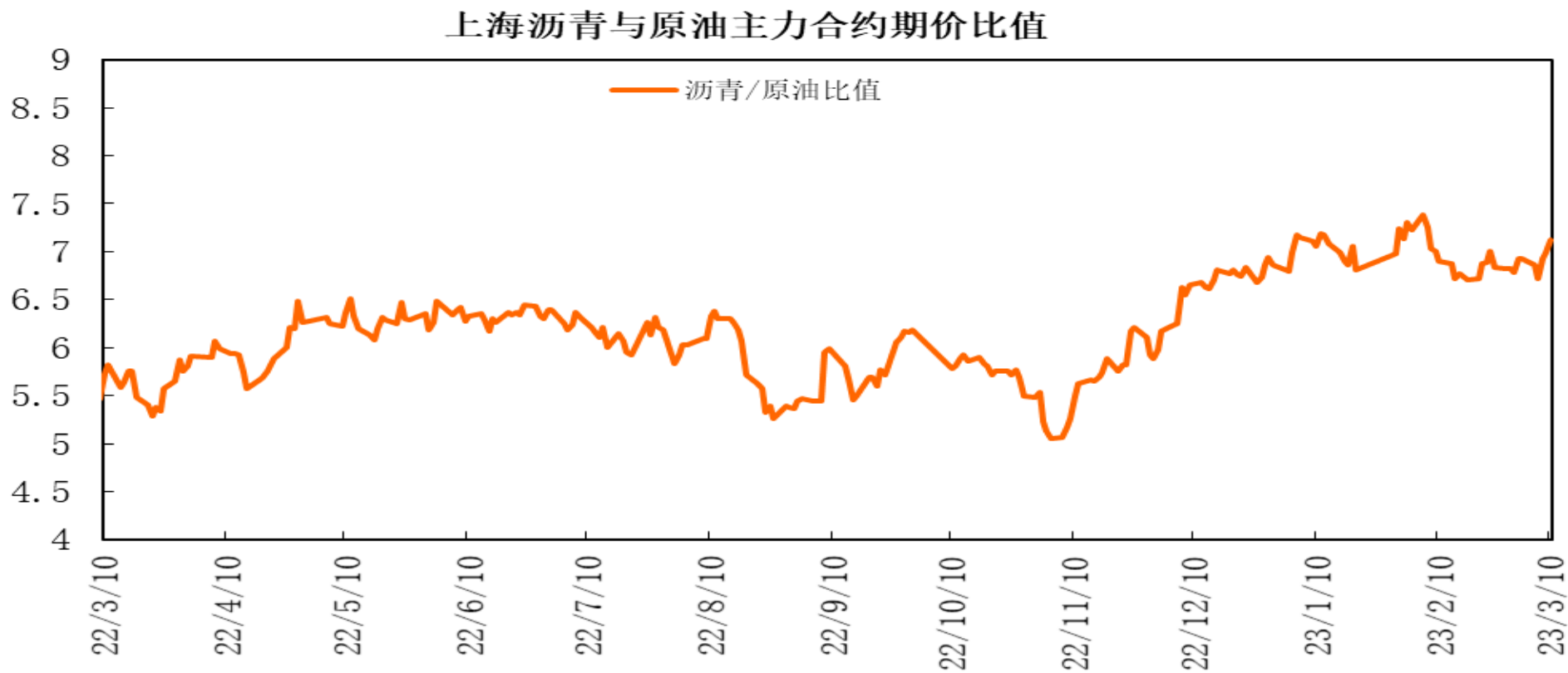
上海沥青2306合约与2309合约价差处于17至79元/吨区间，6月合约升水较上周缩窄。

上海燃料油与原油期价比值



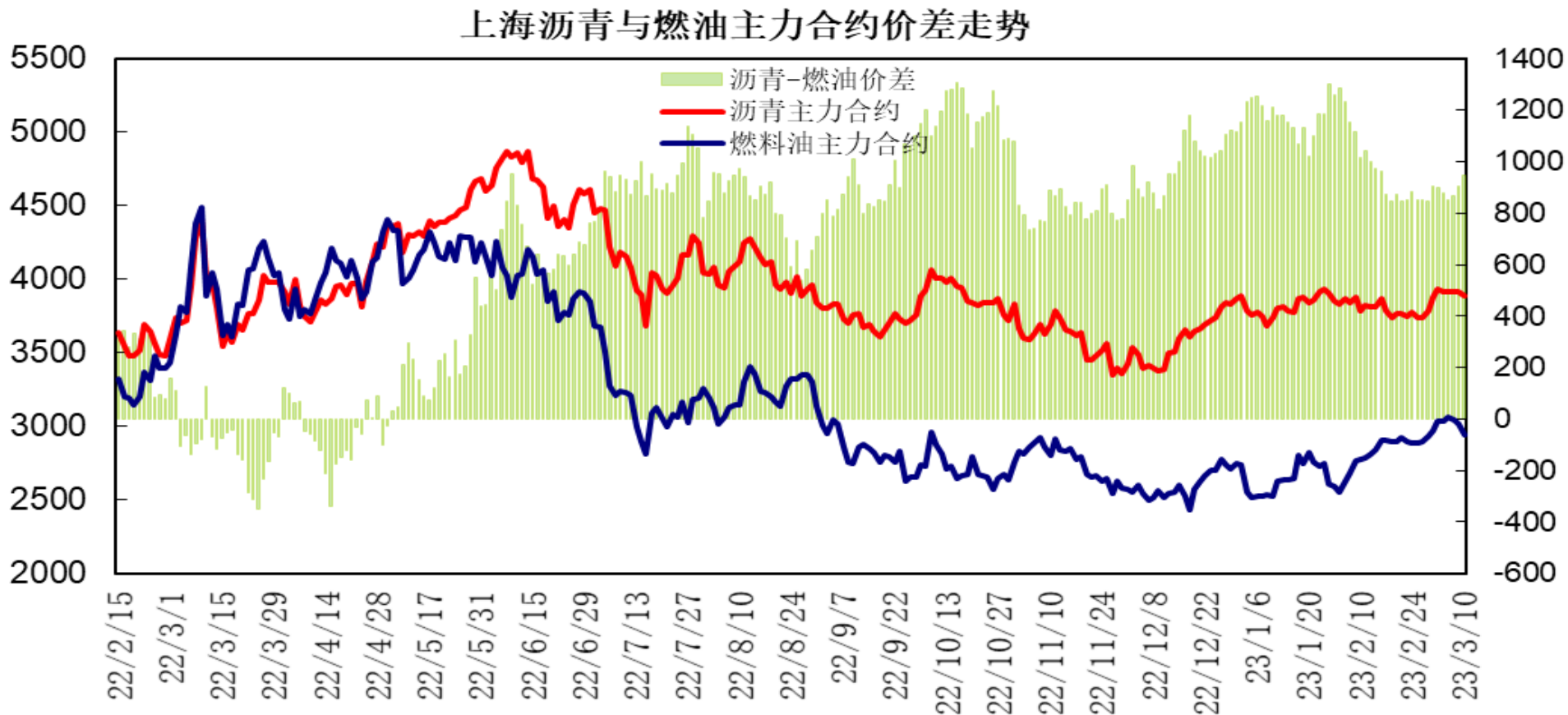
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.4区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值小幅回升，处于区间波动。

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7.1区间，沥青6月合约与原油4月合约比值小幅回升。

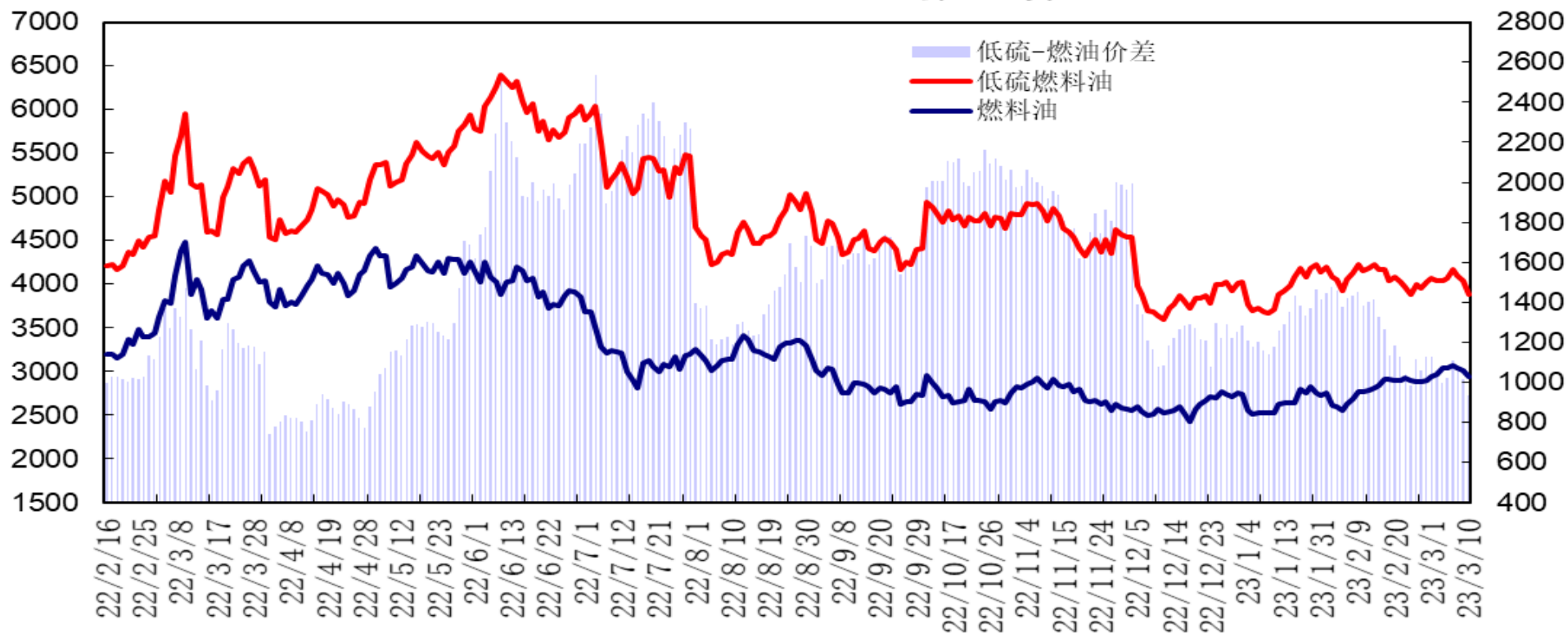
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于850至950元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差小幅上升。

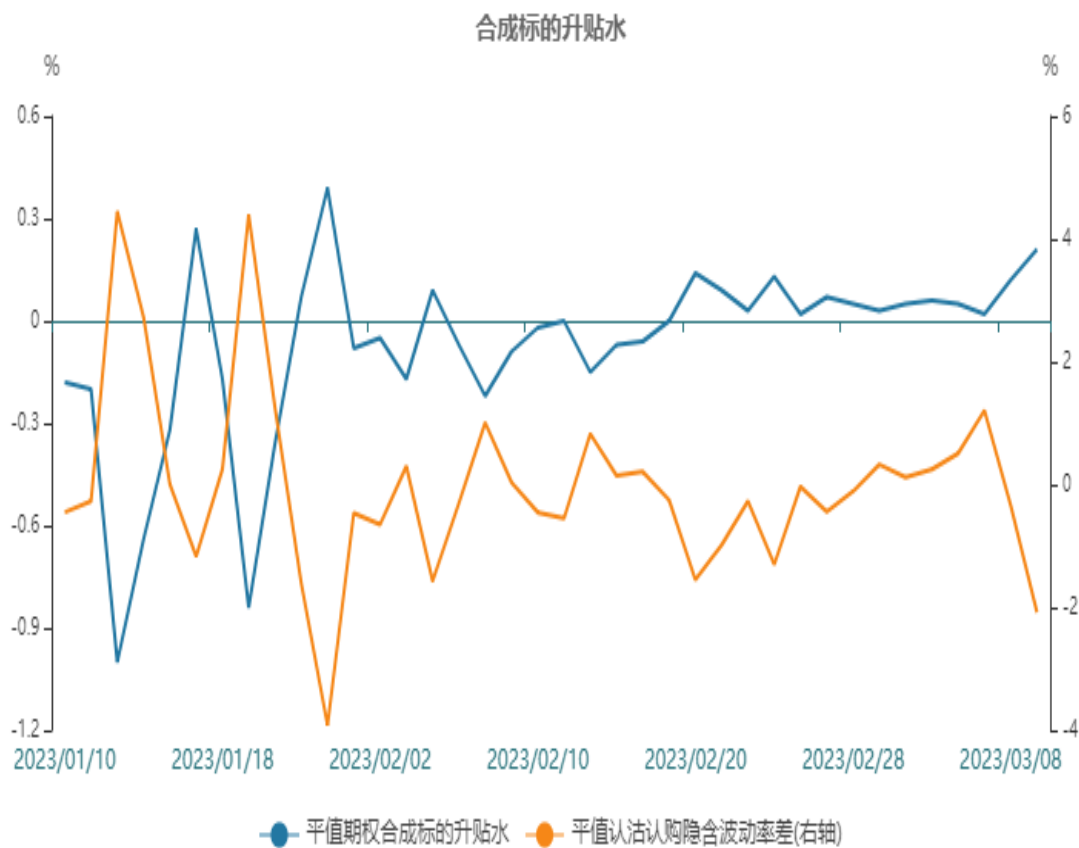
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2305合约与燃料油2305合约价差处于930至1120元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现缩窄。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅上升，平值期权合成标的升水0.21%，平值认沽认购隐含波动率差-2.08%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/03/10 收 2276.26 幅 -2.22%(-51.77) 开 2318.39 高 2319.97 低 ...

MA5 2327.90↓ MA10 2323.53↓ MA20 2307.34↑ MA60 2215.94↑ MA120 2212.14↓ | 2022/12/02-2023/03/10(65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)	-3.33%	2,361.32	2,359.31	2,276.26	2,276.26	802,395.40	5,322,257.89	1
石油石化(申万)(47)									
1	600938.SH 中国海油	2.15%	19.17	20.95	18.86	19.43	47,562.55	856,178.58	0.99
2	000554.SZ 泰山石油	-4.4%	30.33	31.16	28.71	28.81	7,897.67	48,266.62	0.97
3	002207.SZ 准油股份	-3.88%	15.97	16.3	15.23	15.27	6,056.49	46,799.54	0.97
4	601857.SH 中国石油	-1.09%	8.46	8.95	8.32	8.34	117,168.25	656,872.84	0.96
5	300164.SZ 通源石油	-1.83%	27.32	28.19	26.13	26.75	8,622.30	37,732.21	0.95
6	600688.SH 上海石化	-2.37%	14.02	14.51	13.33	13.37	22,924.64	78,586.69	0.93
7	000985.SZ 大庆华科	-5.58%	31.79	34.67	30.03	30.08	2,120.19	40,198.96	0.92
8	600028.SH 中国石化	3.78%	19.82	21.39	19.7	20.45	150,798.03	794,132.02	0.91
9	601808.SH 中海油服	-1.27%	19.65	20.53	19.18	19.25	4,620.01	77,949.83	0.88
10	600777.SH 新潮能源	-2.37%	77.81	80.56	75.07	75.37	84,066.85	213,835.87	0.87

股票市场方面，石油石化指数冲高后大幅回落，报收2276.26点，周度跌幅3.33%；涨幅前列的股票有海越能源、中国石化、中国海油。跌幅前列的股票有荣盛石化、桐昆股份。中国石化周度冲高回落，报收5.21，涨幅3.76%；中国石油周度收长上影阴线，报收5.44，跌幅1.11%。

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。