

「2023.02.03」

原油产业链市场周报

中国需求预期推动 原油系震荡上行

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

美联储加息25个基点，欧洲央行加息50个基点，美国制造业PMI继续下滑，劳动力市场仍显韧性，拉加德预计欧元区增长疲软，美元指数跌至九个月低位后出现反弹。欧盟将于2月禁运俄罗斯成品油并实施价格上限措施，欧佩克联盟延续减产200万桶/日的产量政策；俄罗斯原油出口供应充裕，EIA美国原油及成品油库存连续增加；中国需求复苏预期对市场有所支撑，但欧美央行加息使得经济衰退及需求放缓忧虑压制氛围，市场关注欧盟将如何对俄成品油价格设限，短线原油期价呈现宽幅整理。

技术上，SC2304合约期价考验518-520区域支撑，上方测试550-555区域压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。

交易策略，短线518-555元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫及低硫燃料油现货上涨，低硫与高硫价差先扬后抑；新加坡燃料油库存增至三周高位；上海燃料油仓单呈现流出。欧美加息使得经济衰退忧虑上升，欧佩克联盟维持产量政策不变，EIA美国原油及成品油库存增加，国际原油回落整理，燃料油及低硫燃油期价震荡回落；亚洲高硫燃料油供应充裕，低硫与高硫期价价差呈现上升。

FU2305合约考验2500区域支撑，上方受2800区域压力，短线呈现回落整理走势。交易策略方面，建议短线2500-2800元/吨区间短空交易。

LU2305合约趋于考验40日均线支撑，上方测试4300区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议3900-4250元/吨区间交易。

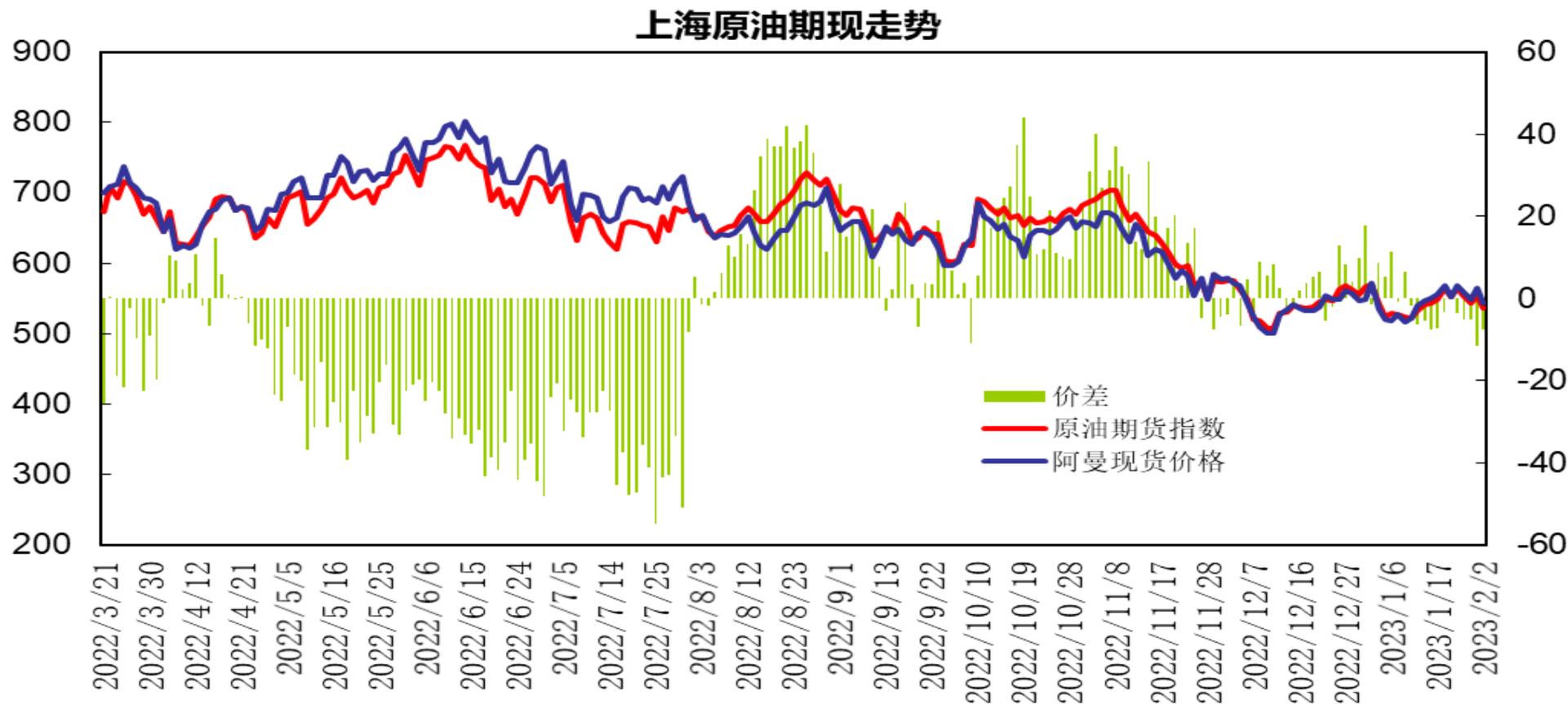
低硫与高硫燃料油价差呈现走阔，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于1300-1550元/吨区间波动。

沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工下降；厂家及贸易商库存呈现增加；阿尔法间歇停工，扬子石化复产，下周山东地区个别炼厂提高负荷或转产沥青。需求方面，节后贸易商备货积极性上升，终端需求表现仍较平淡；炼厂执行合同出货为主，低价资源需求尚可，现货市场价格上调。国际原油震荡整理影响市场，2月沥青排产环比下降，资源供应偏紧，下游需求有待恢复，沥青期价呈现宽幅震荡走势。技术上，BU2306合约面临4000关口压力，下方考验3650-3700区域支撑，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。

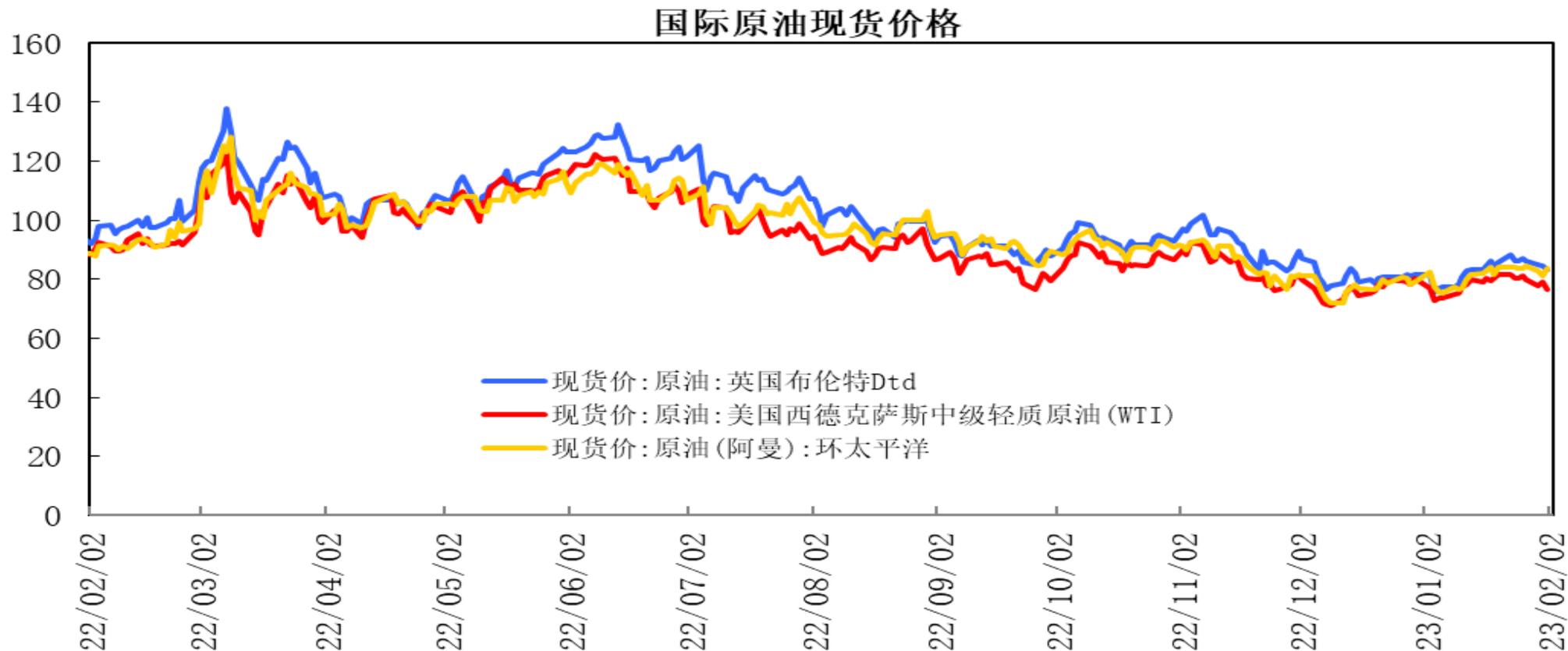
交易策略，建议短线3650-4000元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



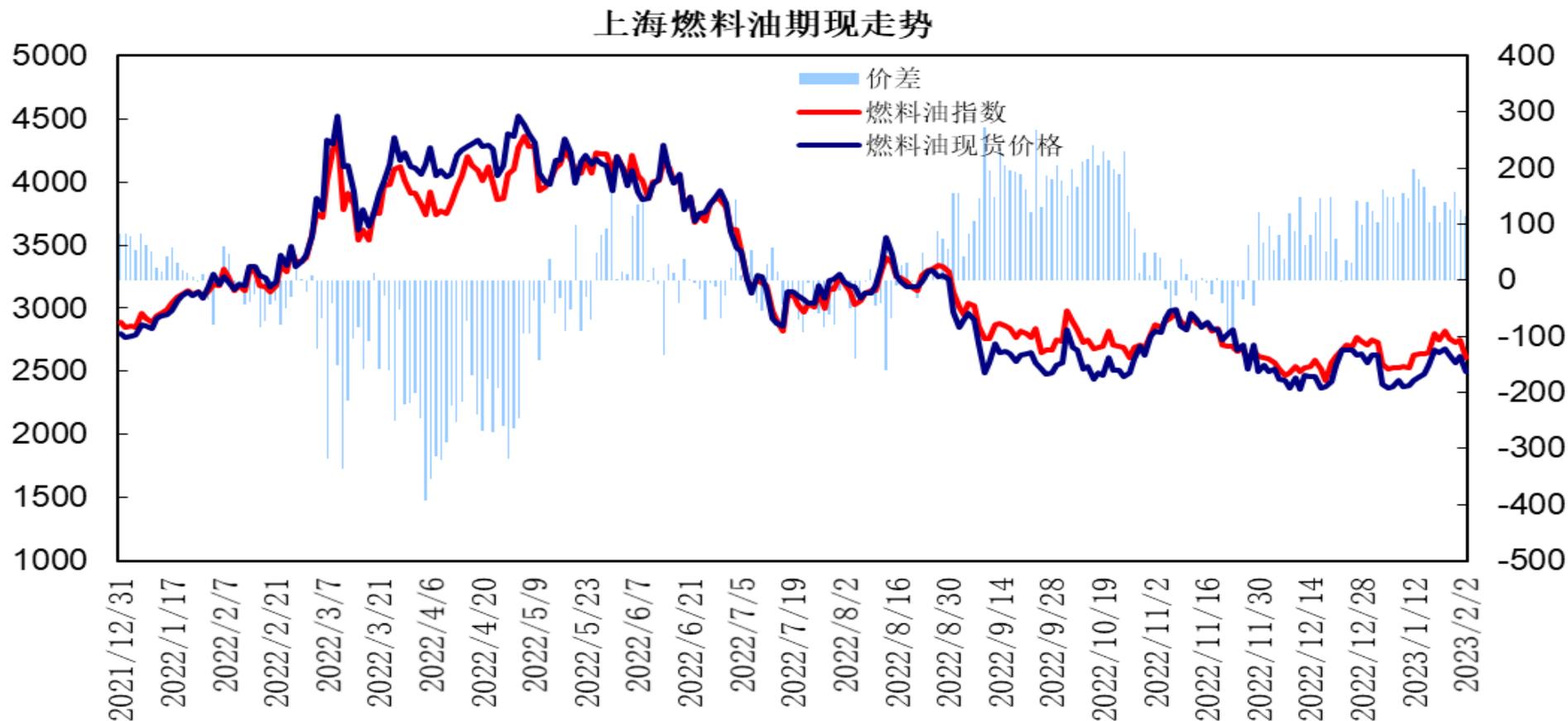
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-5至-12元/桶波动，阿曼原油现货报价下调，上海原油期价震荡回落，原油期货贴水小幅走阔。

「原油期现市场情况」



截至2月2日，布伦特原油现货价格80.9美元/桶，较上周下跌5.37美元/桶；WTI原油现货价格报75.88美元/桶，较上周下跌3.8美元/桶；阿曼原油现货价格报81.25美元/桶，较上周下跌3.1美元/桶。

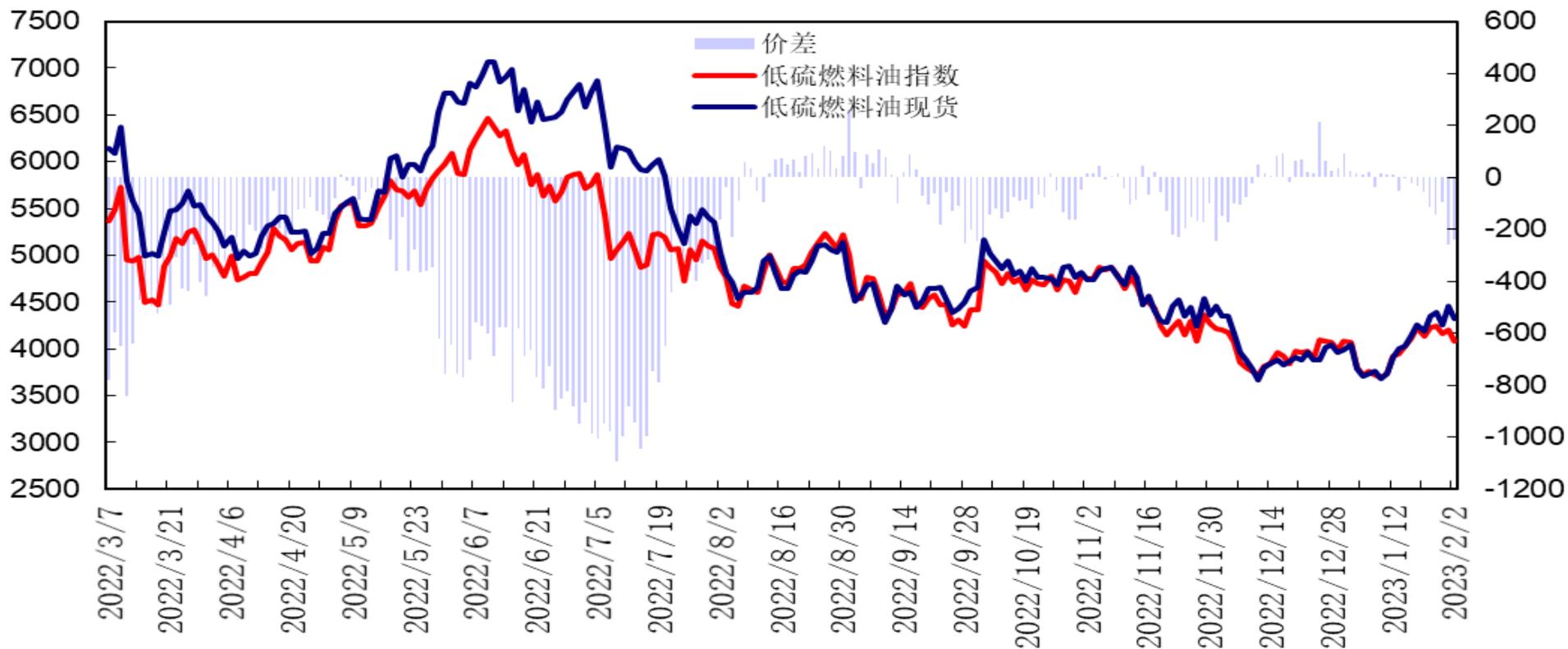
「燃料油期现市场情况」



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110至160元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回落，燃料油期价震荡下跌，期货升水较上周小幅走阔。

「低硫燃料油期现市场情况」

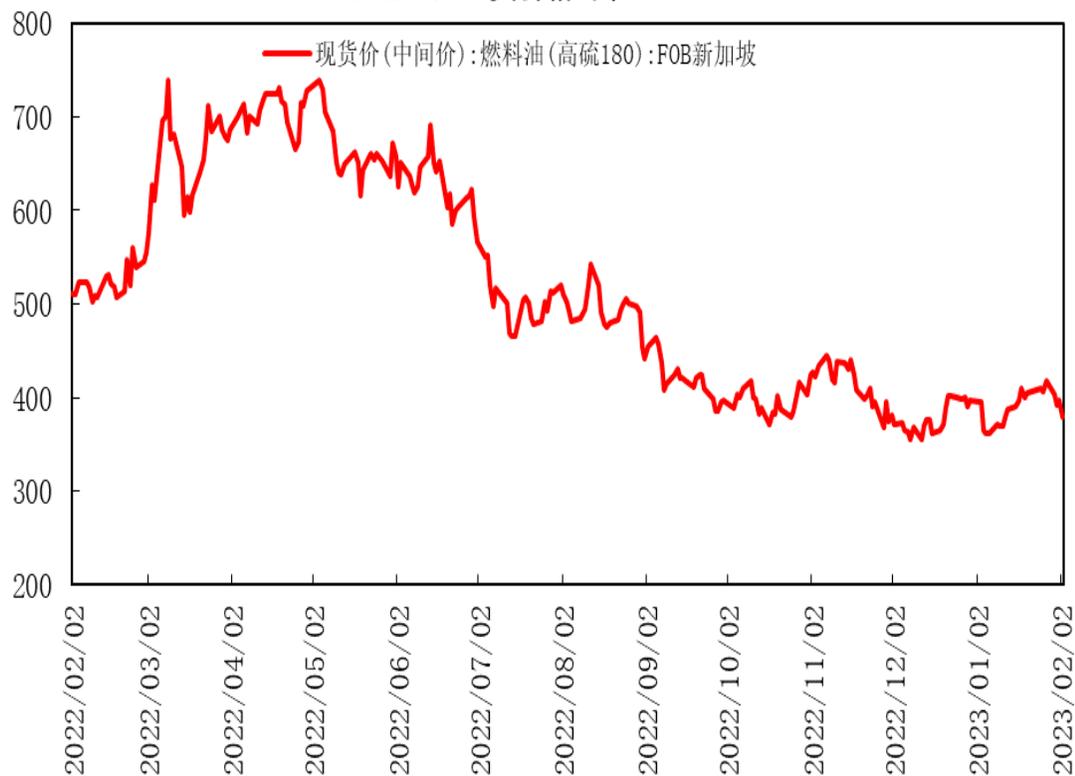
低硫燃料油期现价格走势



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-90至-260元/吨，新加坡低硫燃料油现货冲高回落，低硫燃料油期价震荡回落，期货贴水走阔。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

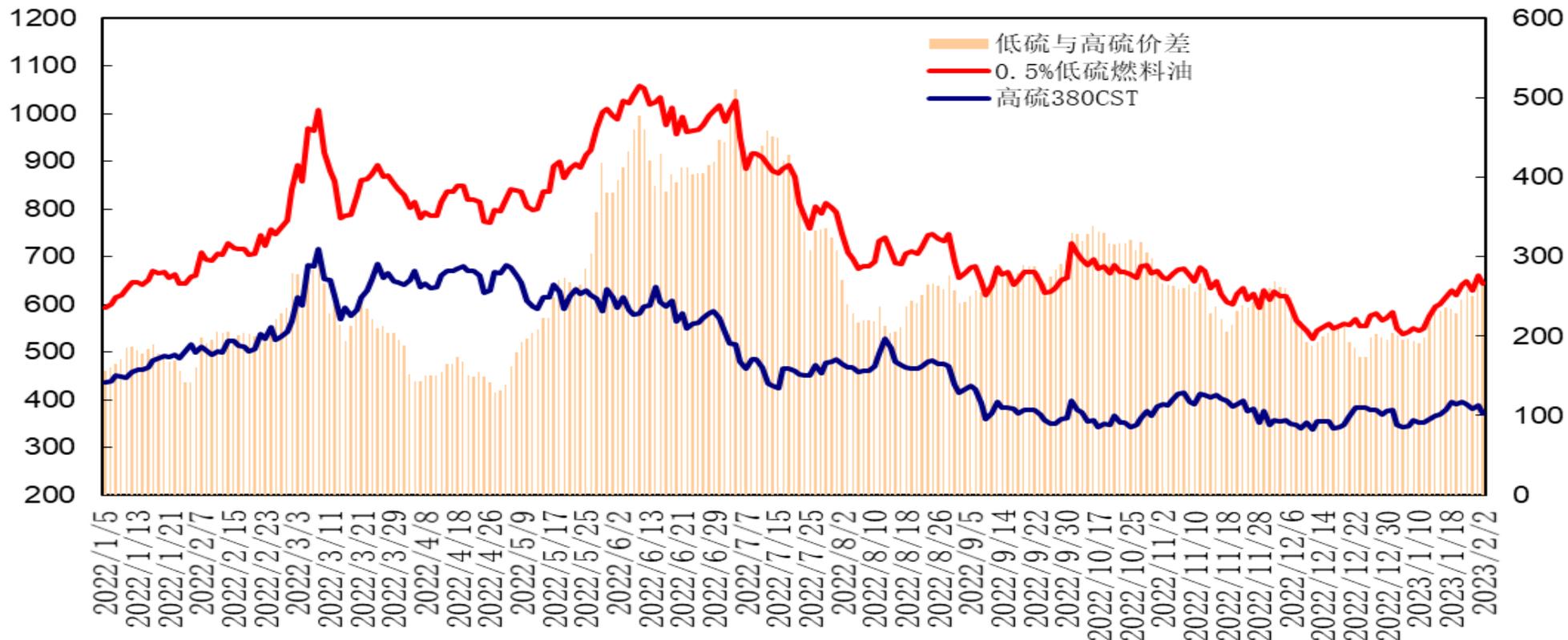


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



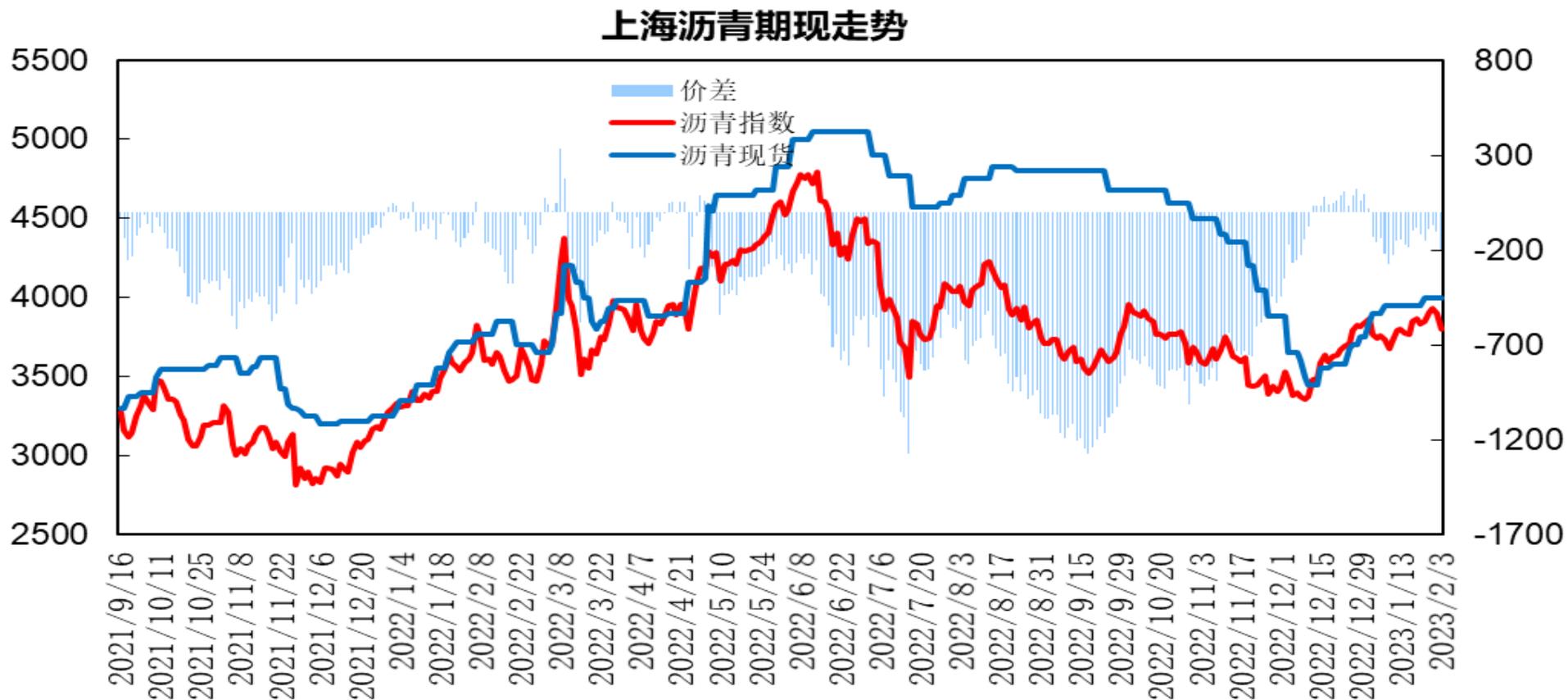
截至2月2日，新加坡180高硫燃料油现货价格报378.76美元/吨，较上周下跌39.5美元/吨；380高硫燃料油现货价格报371.92美元/吨，较上周下跌33.56美元/吨，跌幅8.3%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



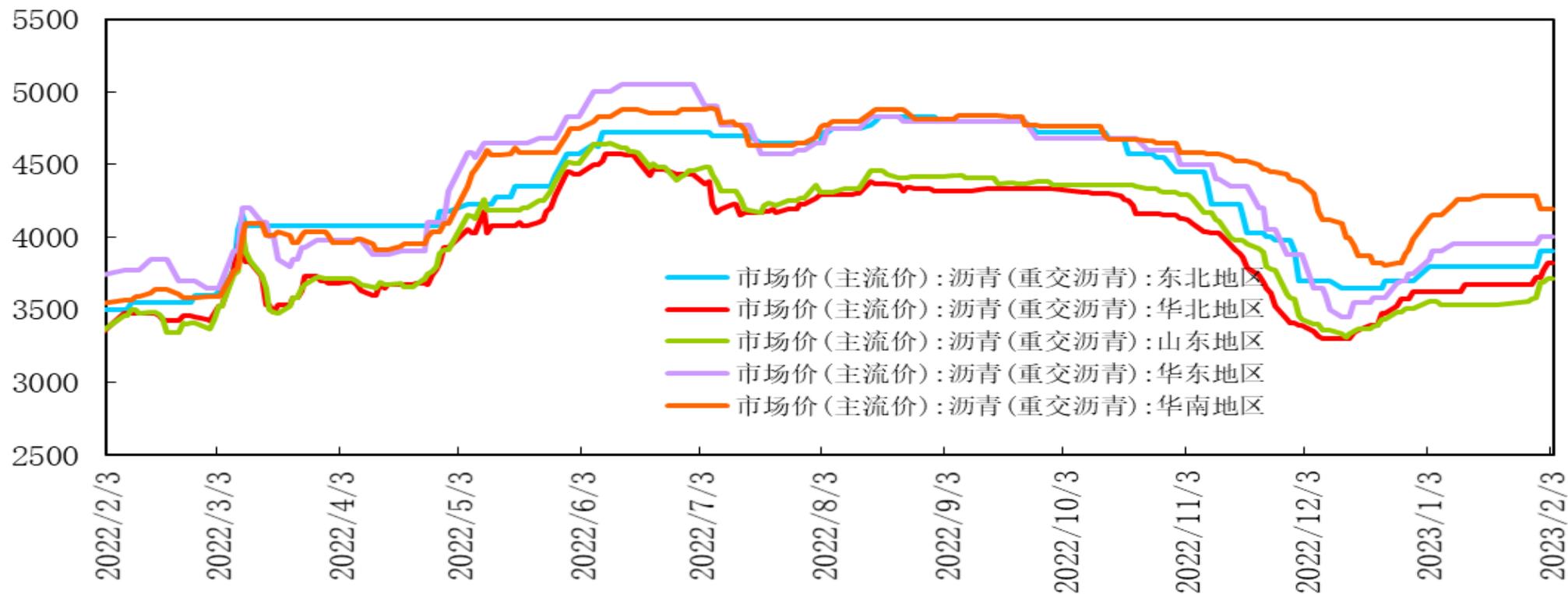
新加坡0.5%低硫燃料油价格报644.47元/吨，较上周下跌3.5%，低硫与高硫燃料油价差为272.55美元/吨，较上周呈现走阔。

「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-70至-200元/吨，与山东沥青现货价差处于140至270元/吨，华东现货报价小幅上涨，沥青期价震荡回落，周初期货贴水呈现缩窄，下半周呈现走阔。

国内各区域沥青现货价格

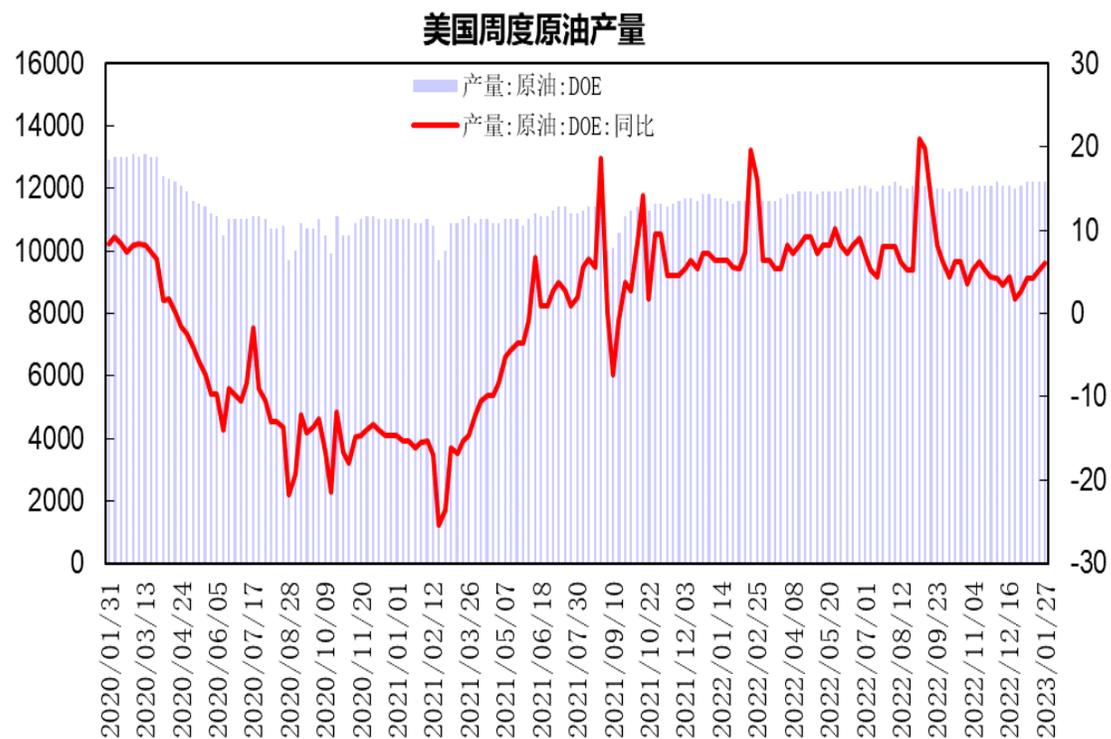
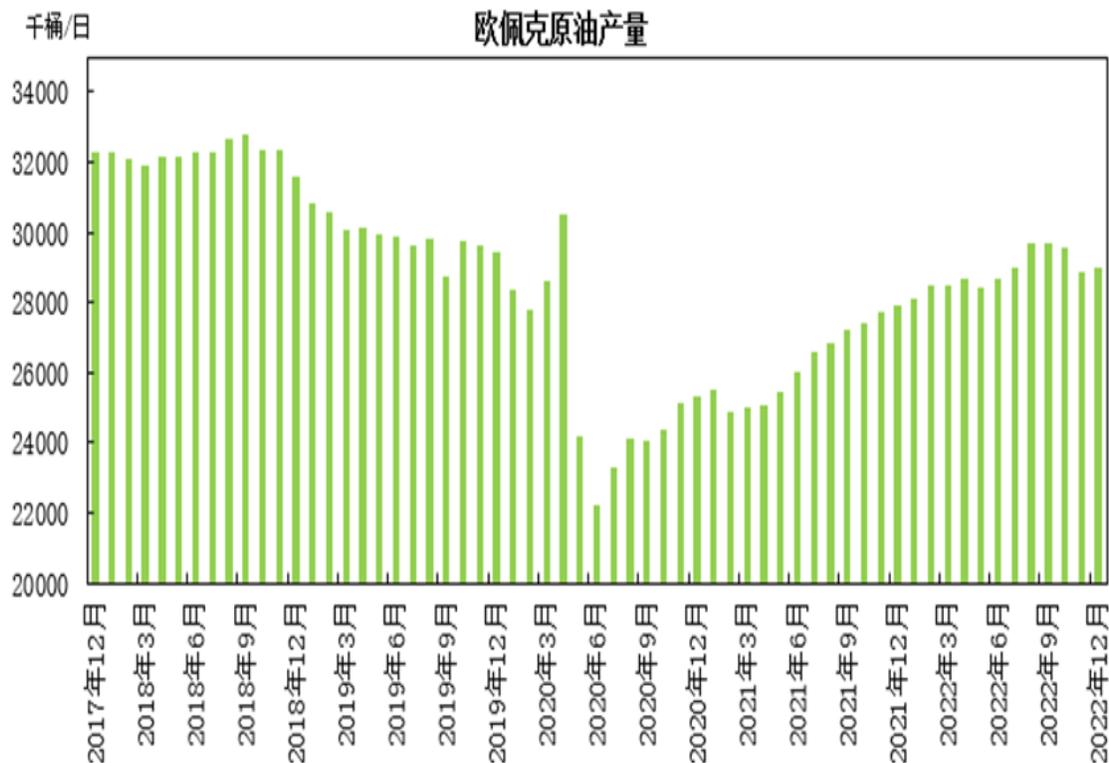


华东市场重交沥青报价为4000元/吨，较上周上涨50元/吨。

山东市场重交沥青报价为3710元/吨，较上周上涨140元/吨。

「产业链情况」

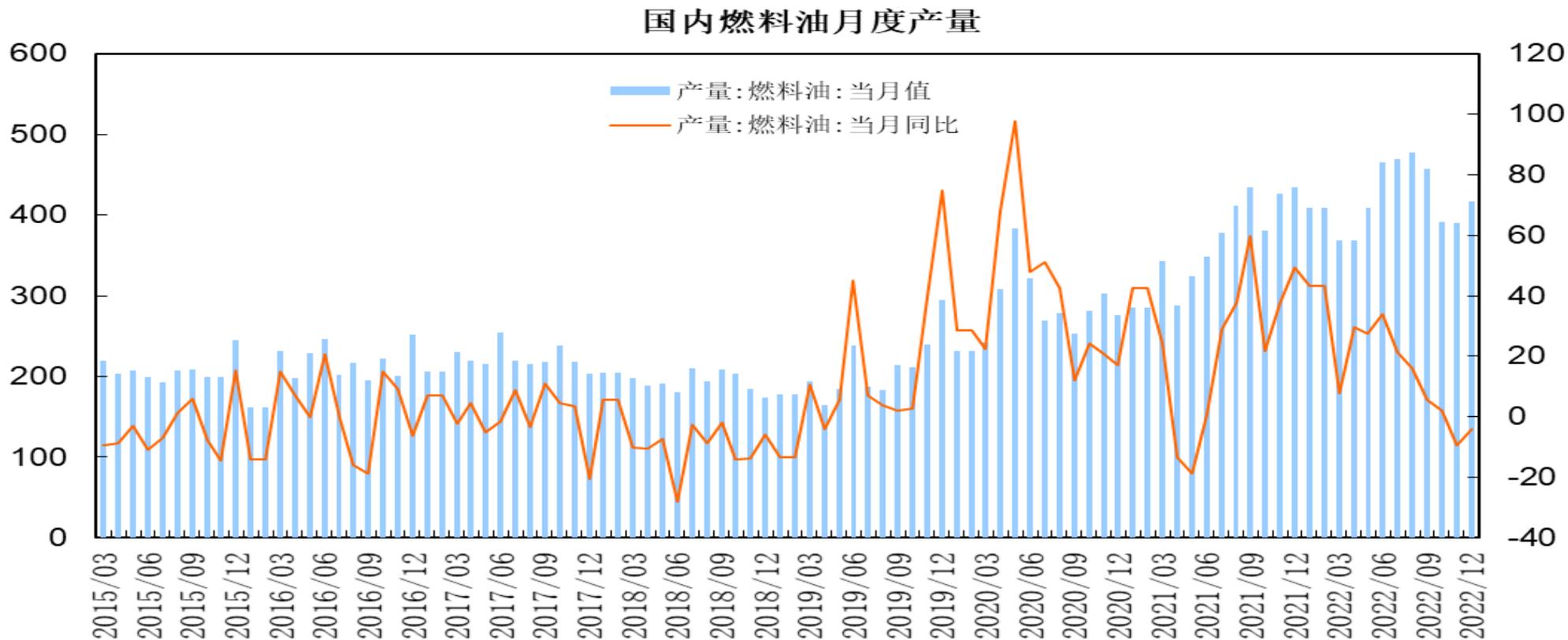
供应端——原油供应情况



OPEC月报显示，12月份OPEC原油产量增加9.2万桶/日至2897.1万桶/日。

截至1月27日当周美国国内原油产量维持至1220万桶/日。

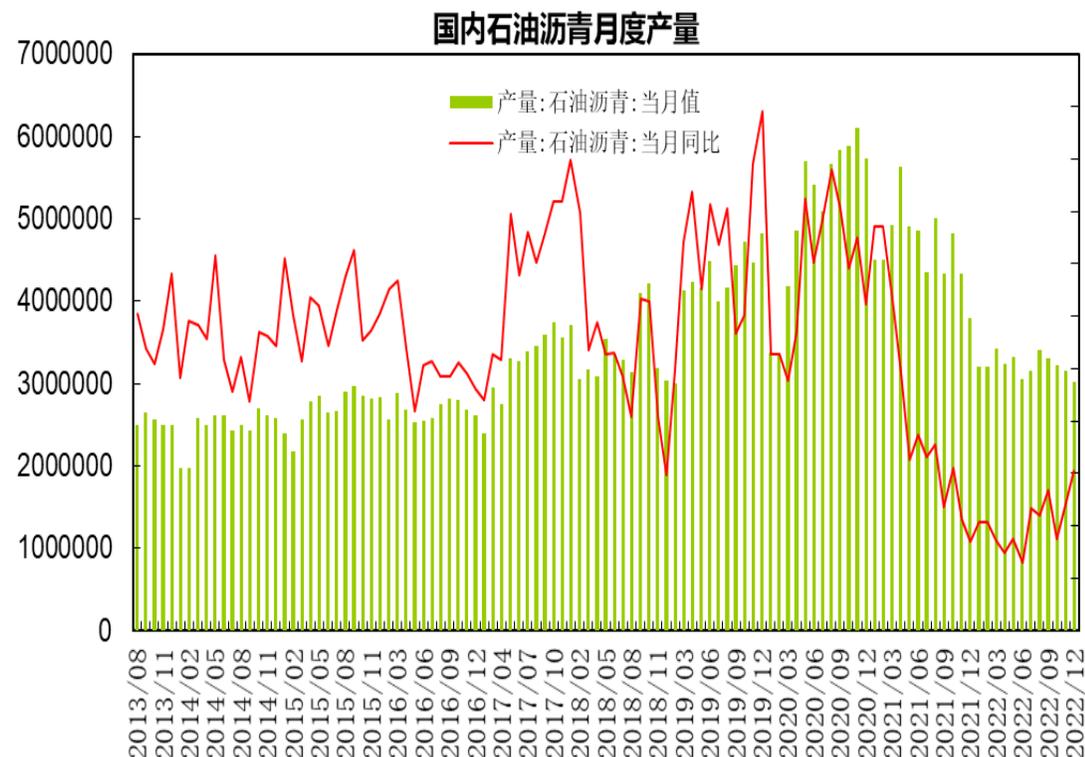
供应端——燃料油产量情况



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

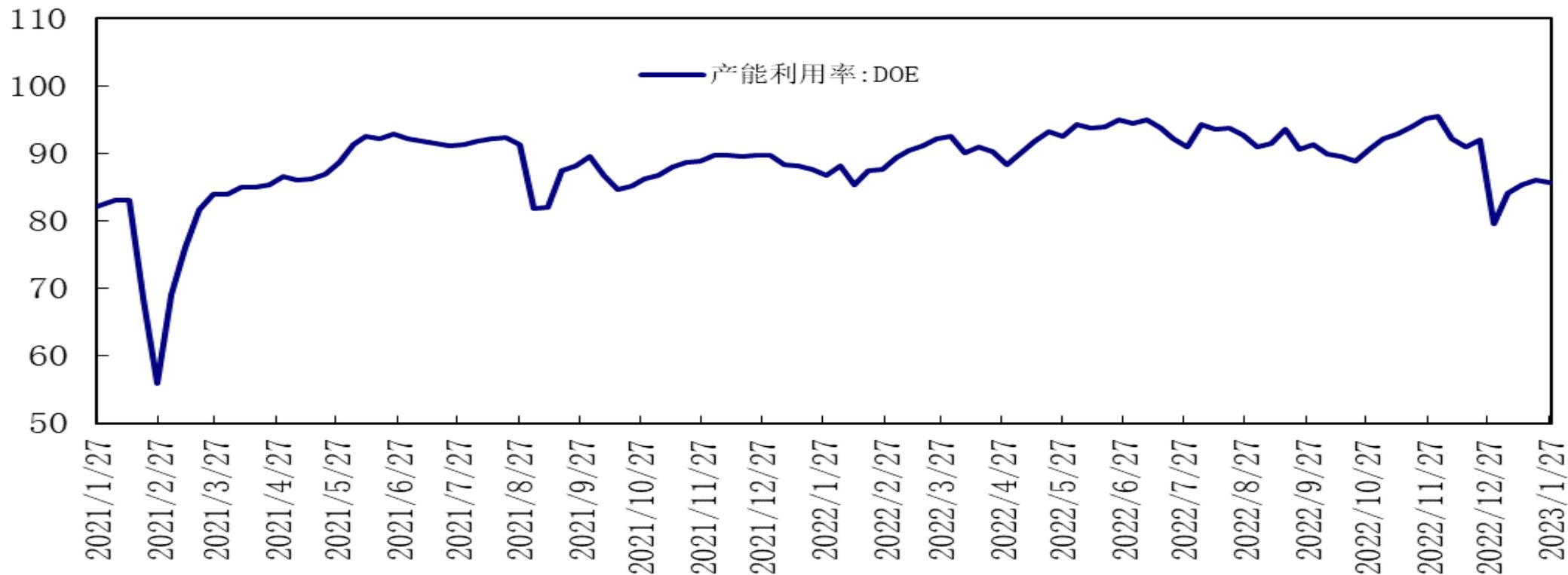


12月沥青产量为301.2万吨，同比下降19.5%；1-12月沥青累计产量为3849.4万吨，同比下降29.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为22.6%，较上一周下降0.4个百分点。

需求端——美国炼厂开工

美国炼厂产能利用率

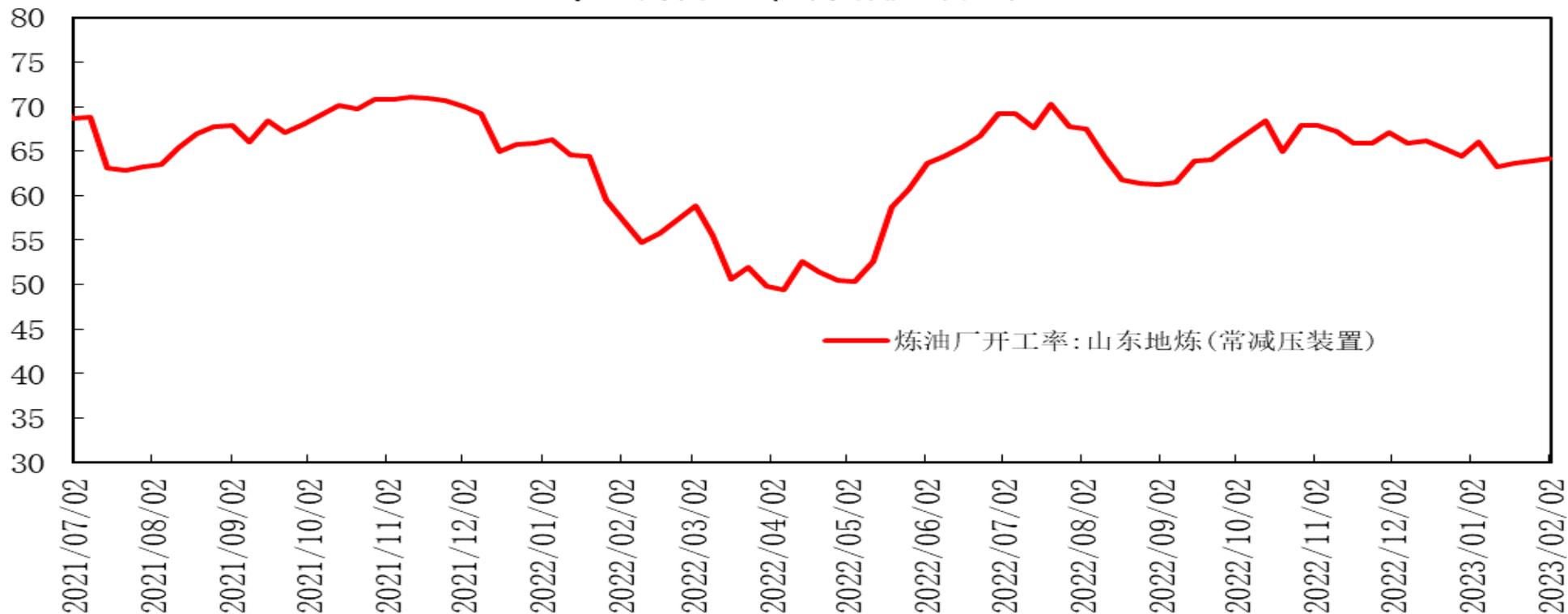


美国炼厂炼厂产能利用率为85.7%，环比下降0.4个百分点。

「产业链情况」

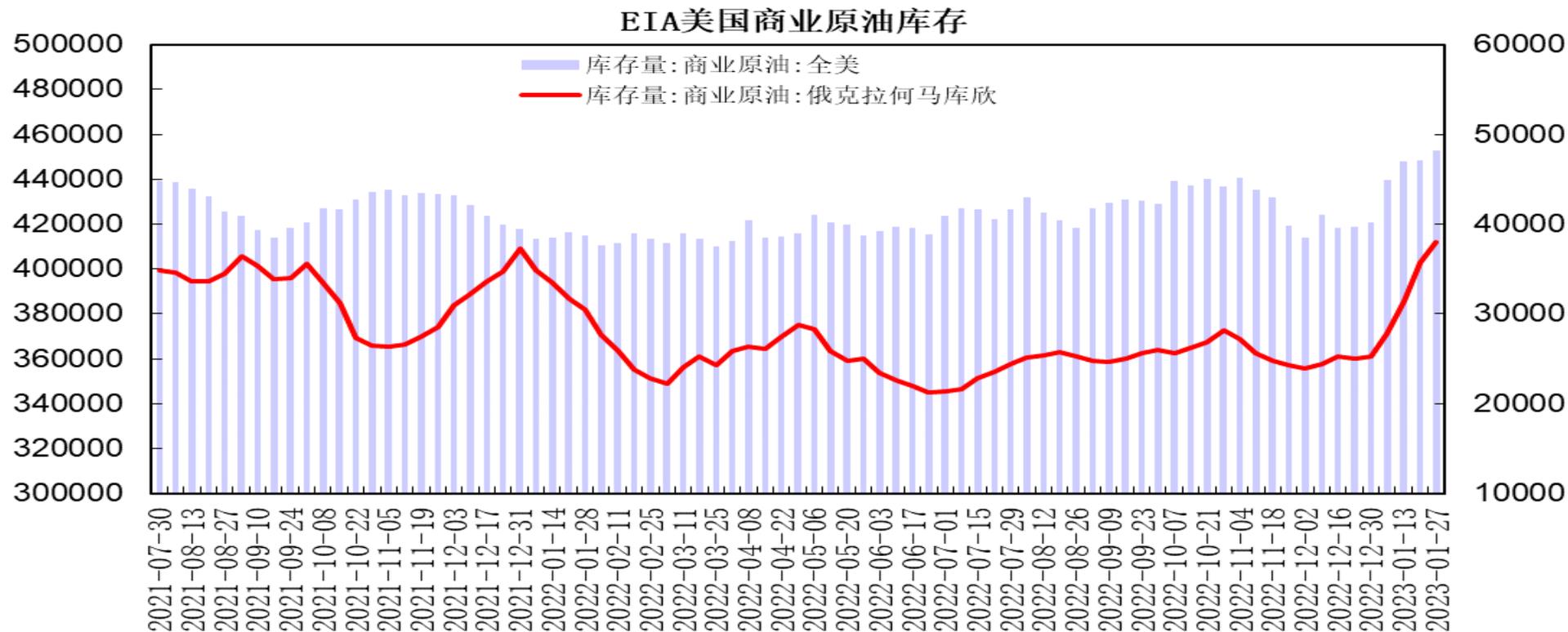
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



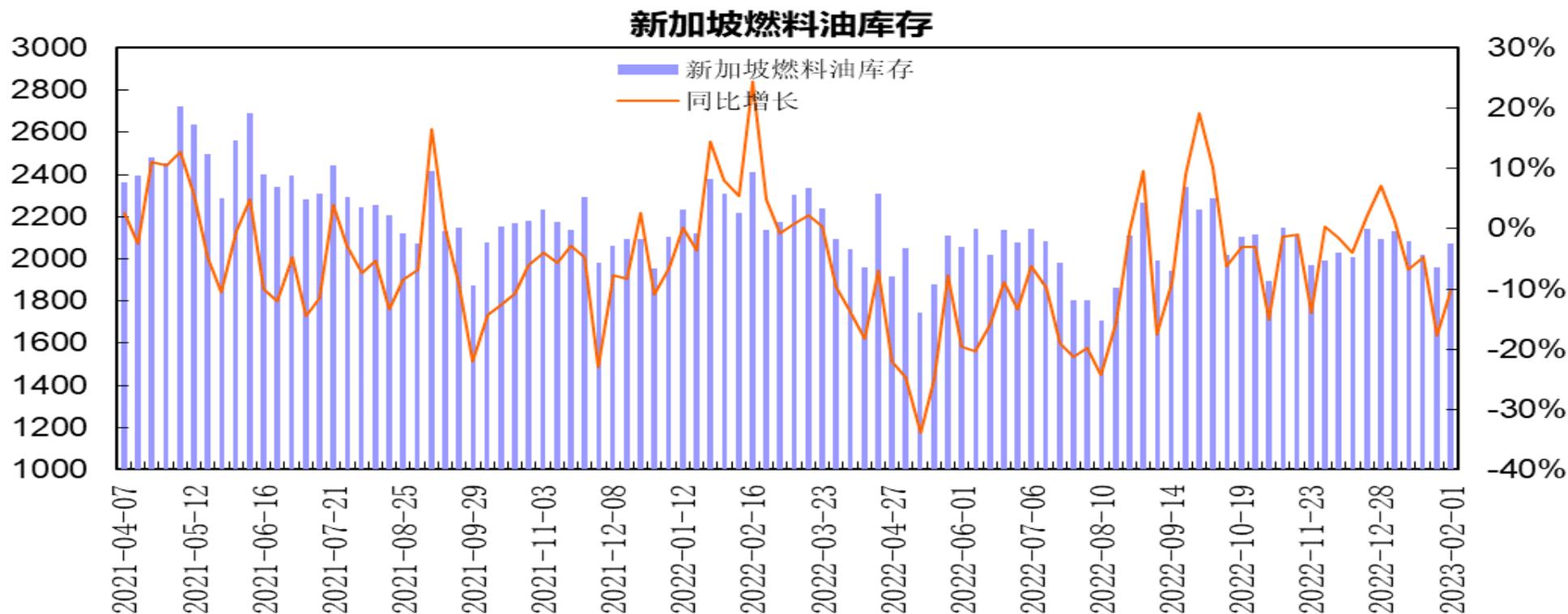
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为64.19%，较上一周上升0.62个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月27日当周美国商业原油库存增加414万桶至4.527亿桶，预期增加40万桶；库欣原油库存增加231.5万桶至3800.9万桶；汽油库存增加257.6万桶，精炼油库存增加232万桶；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

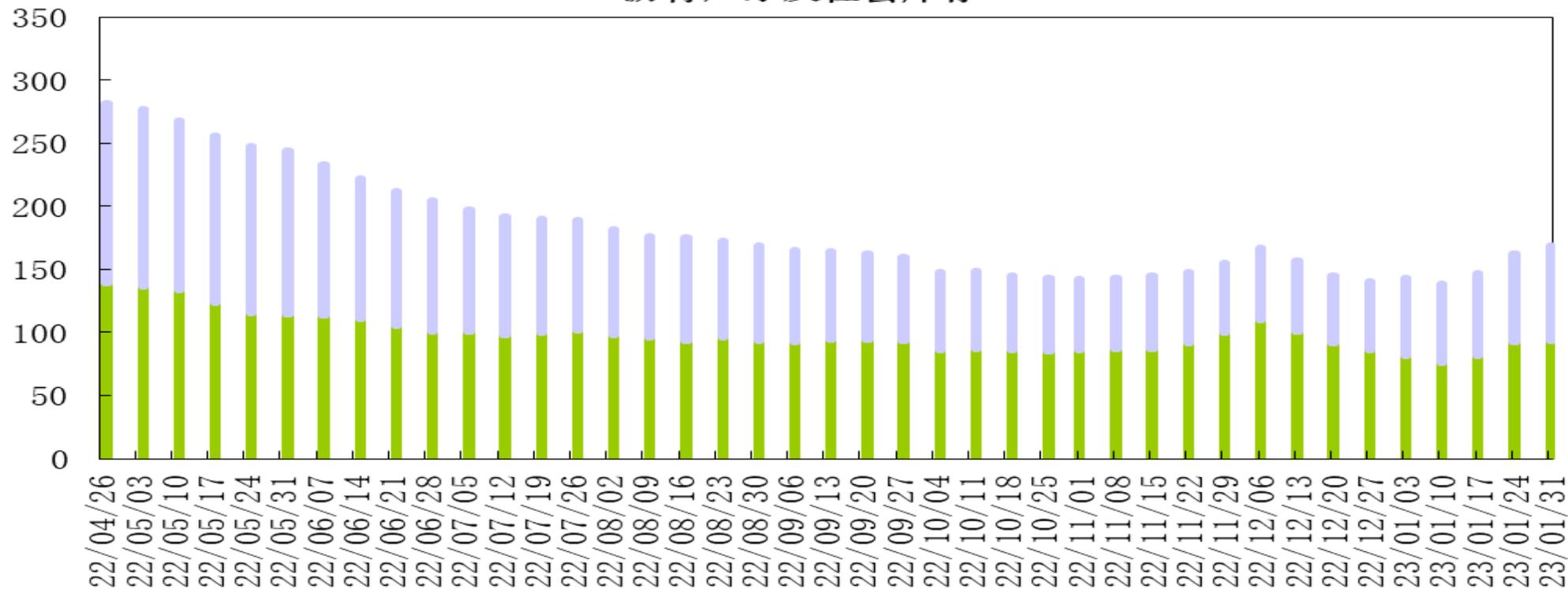


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2月1日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加112万桶至2071.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加128.2万桶至1715.6万桶；中质馏分油库存增加40.7万桶至911.5万桶。

库存-国内沥青

单位：万吨

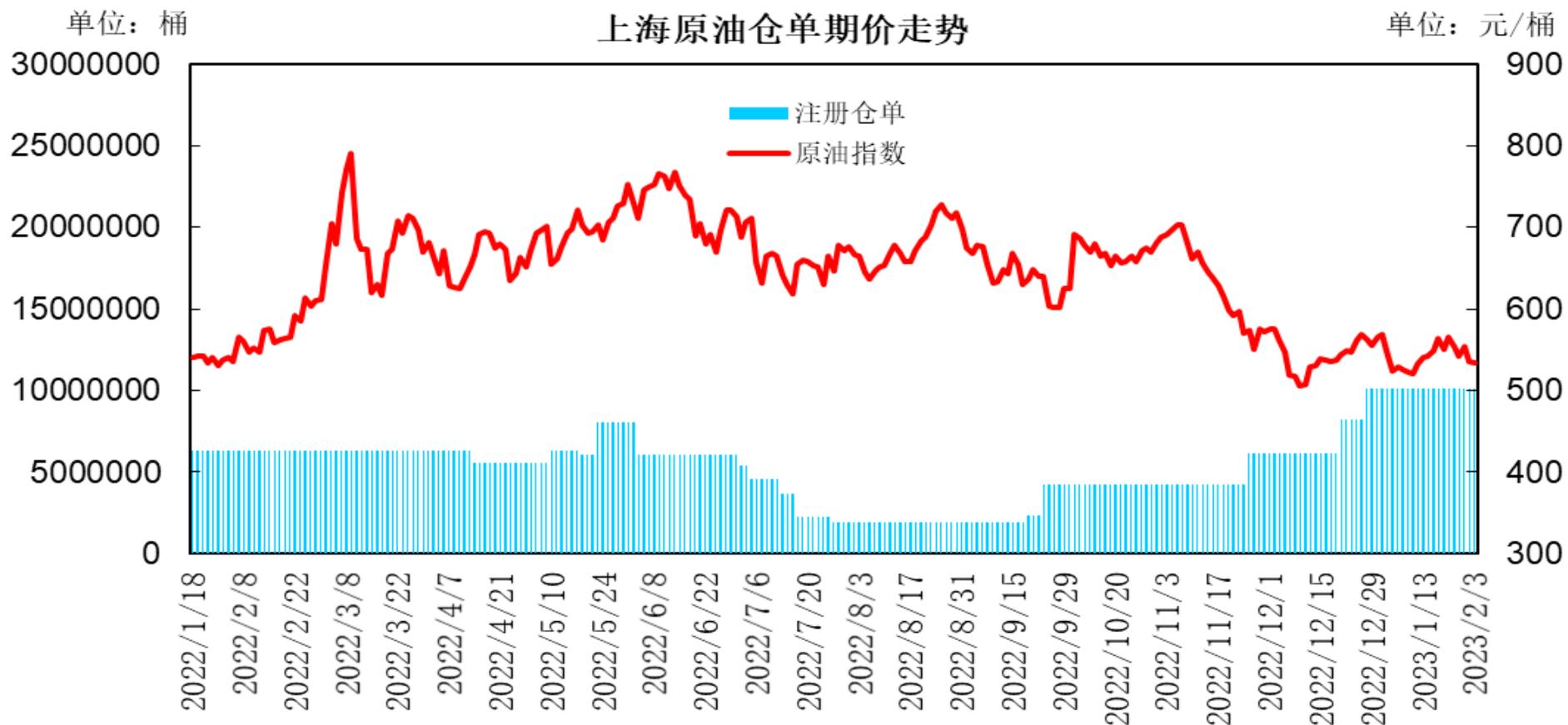
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为93.8万吨，环比增加1.5万吨，增幅为1.6%；70家样本沥青贸易商库存为74.8万吨，环比增加4.5万吨，增幅为6.4%。

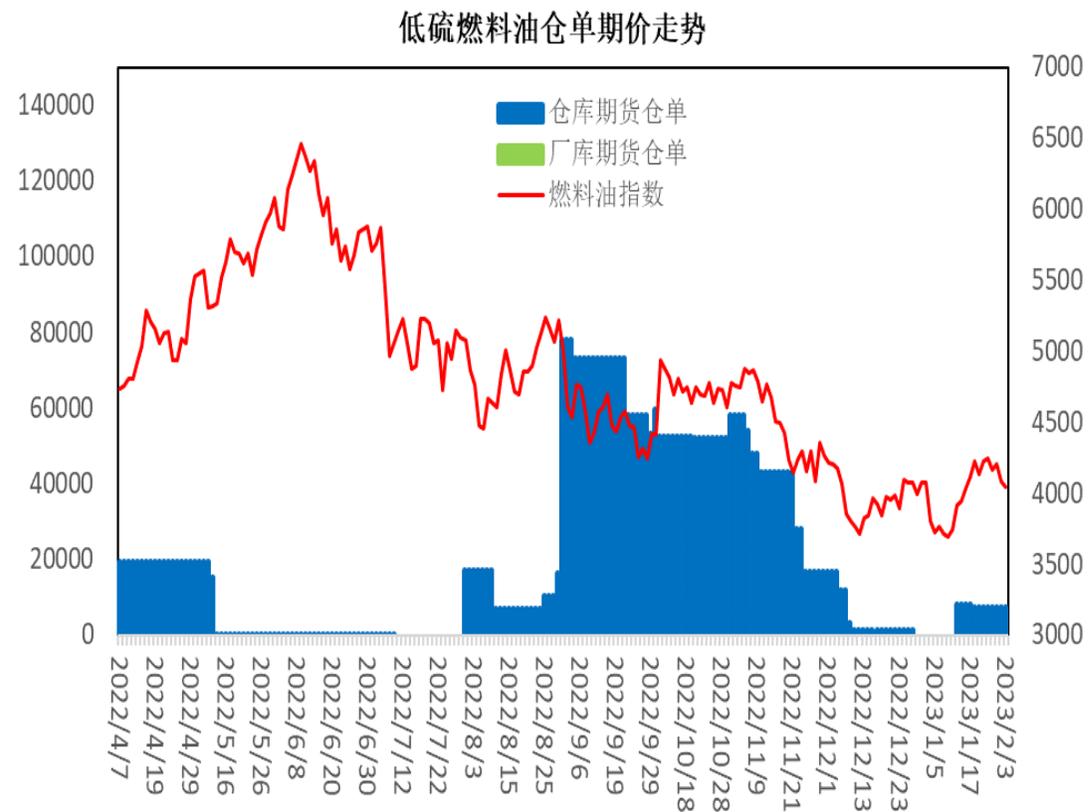
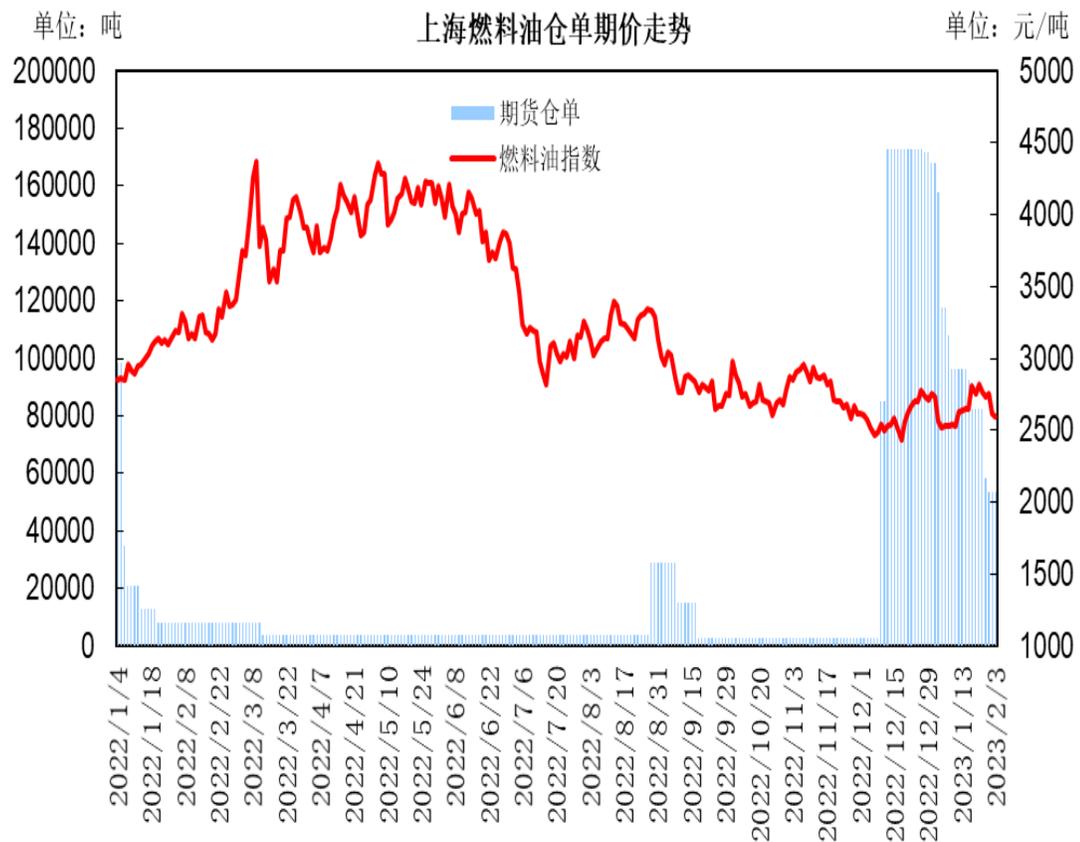
「产业链情况」

交易所库存-原油



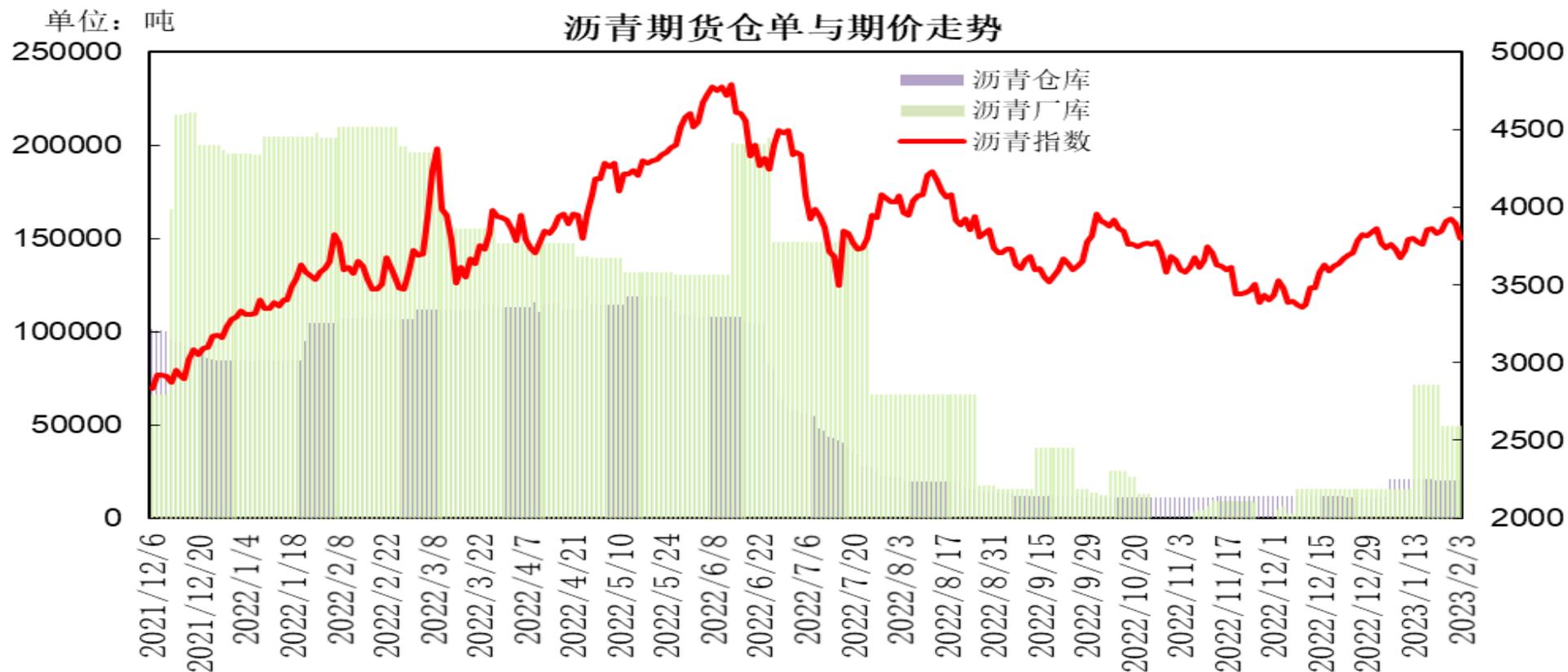
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1016.6万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



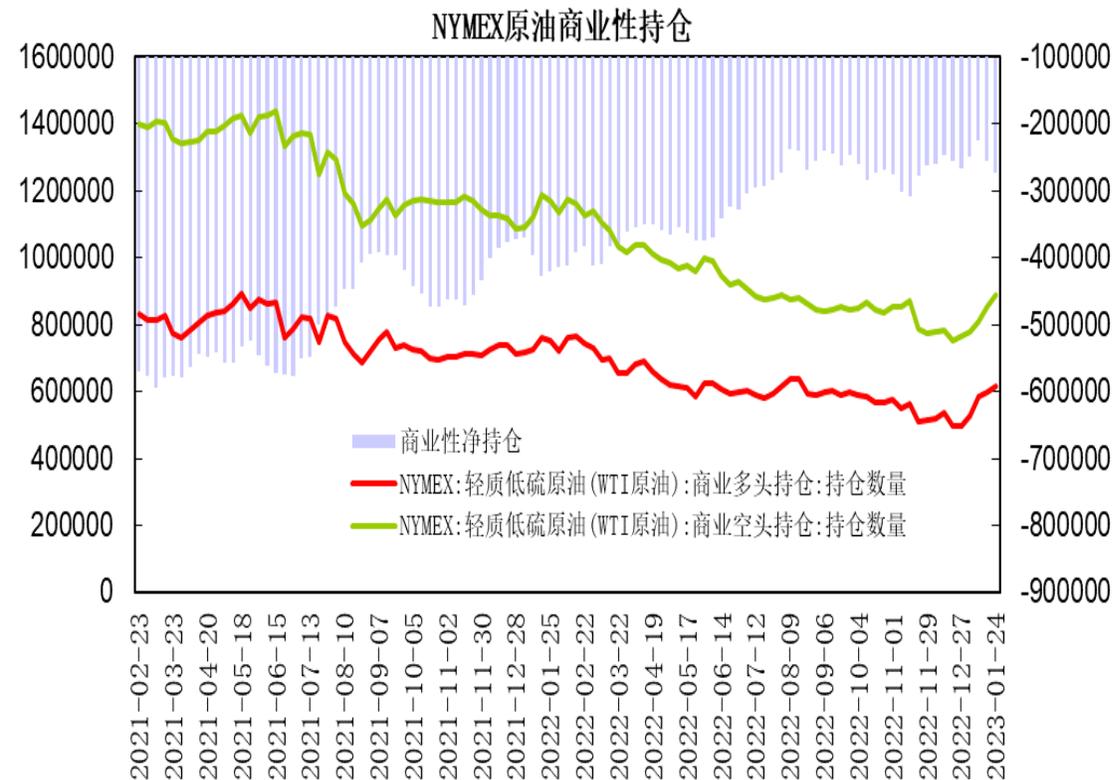
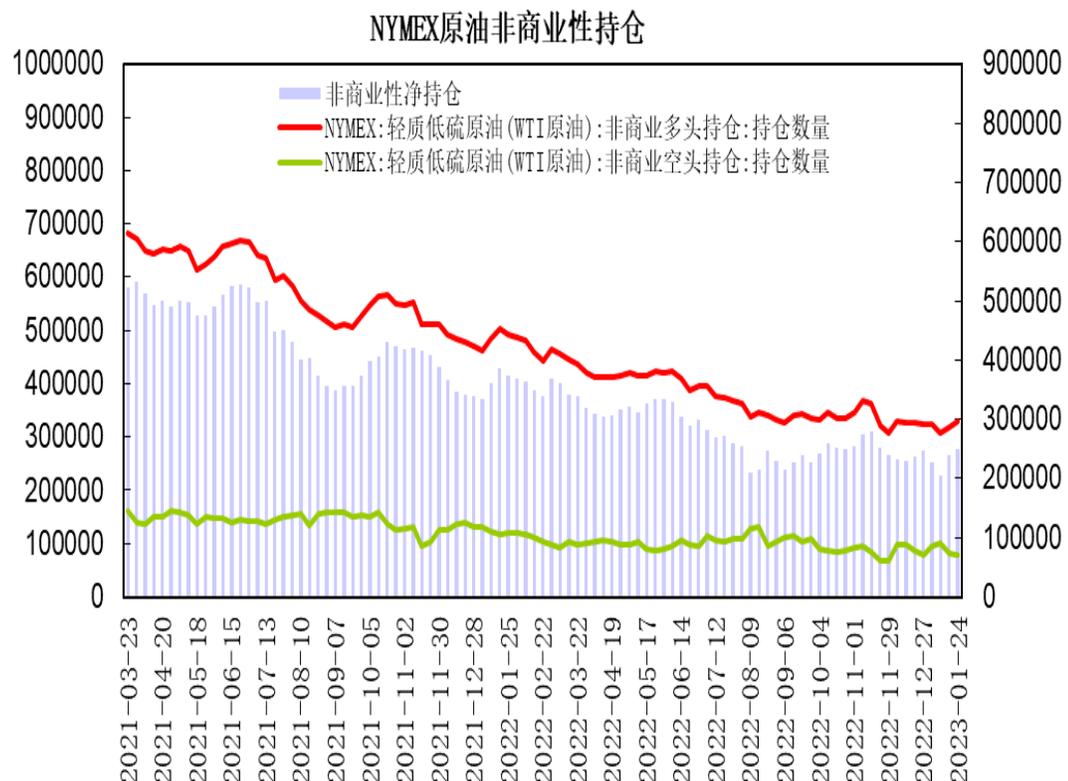
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为53540吨，较上一周减少29000吨。低硫燃料油期货仓单为7350吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



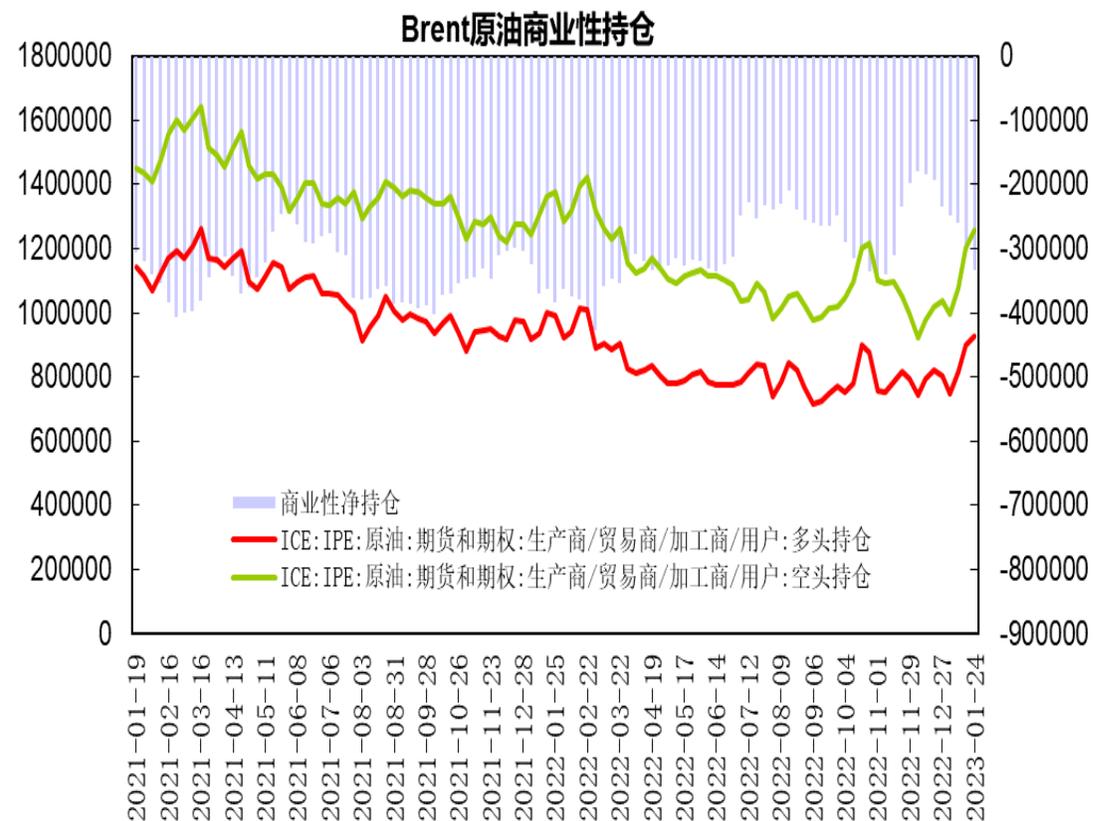
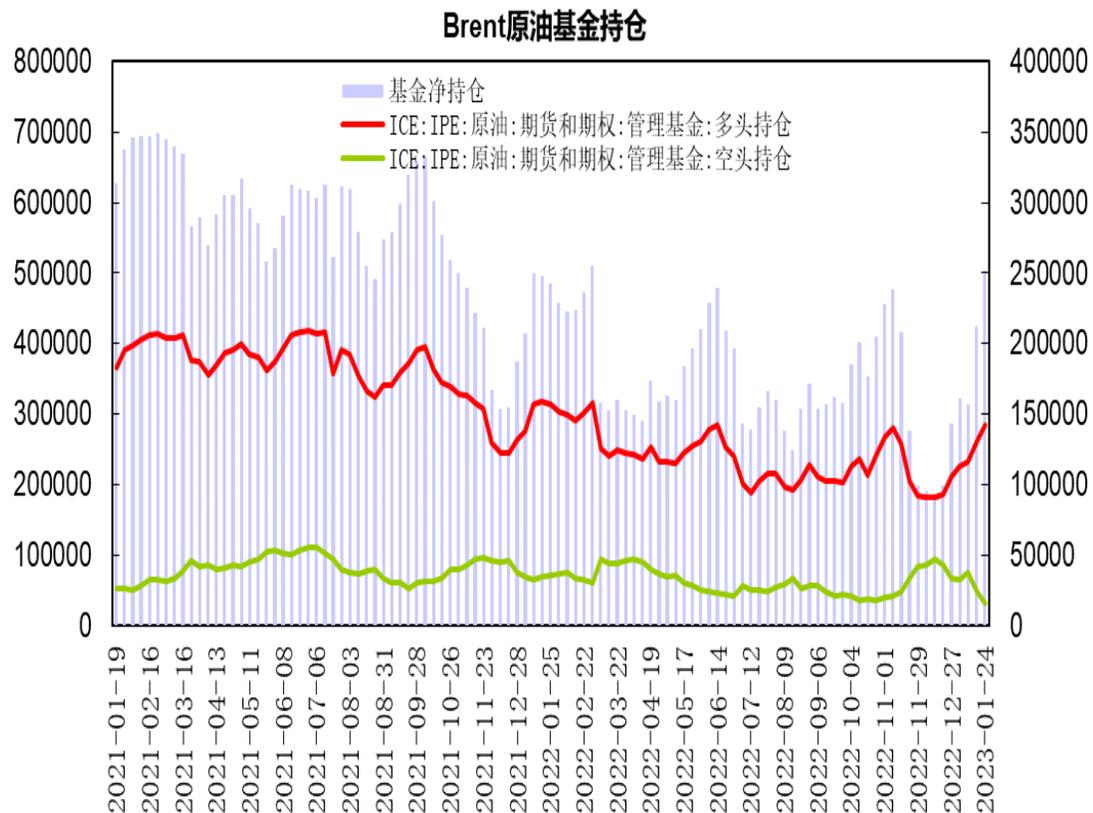
本周上海期货交易所沥青仓库库存为20100吨，较上一周持平；厂库库存为49310吨，较上一周减少21690吨。

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。

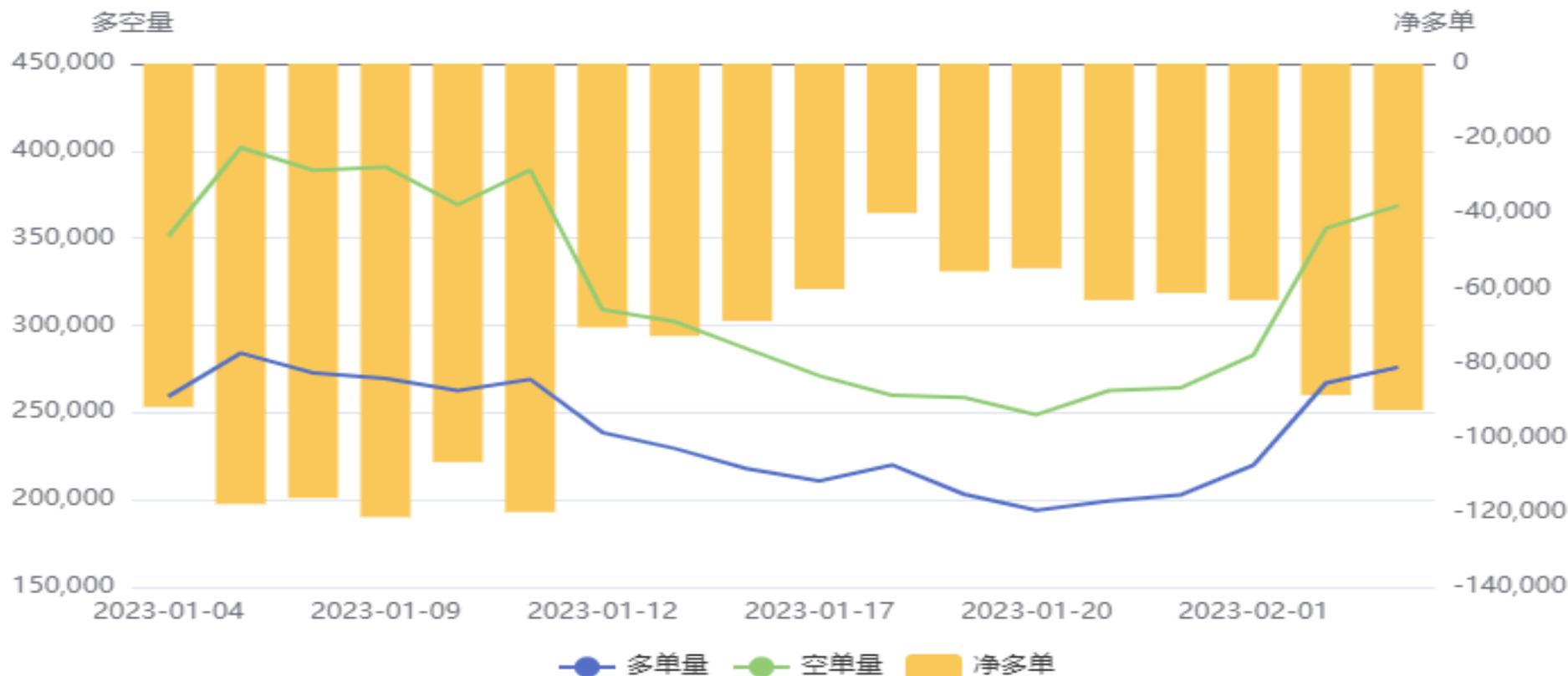
布伦特原油持仓



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

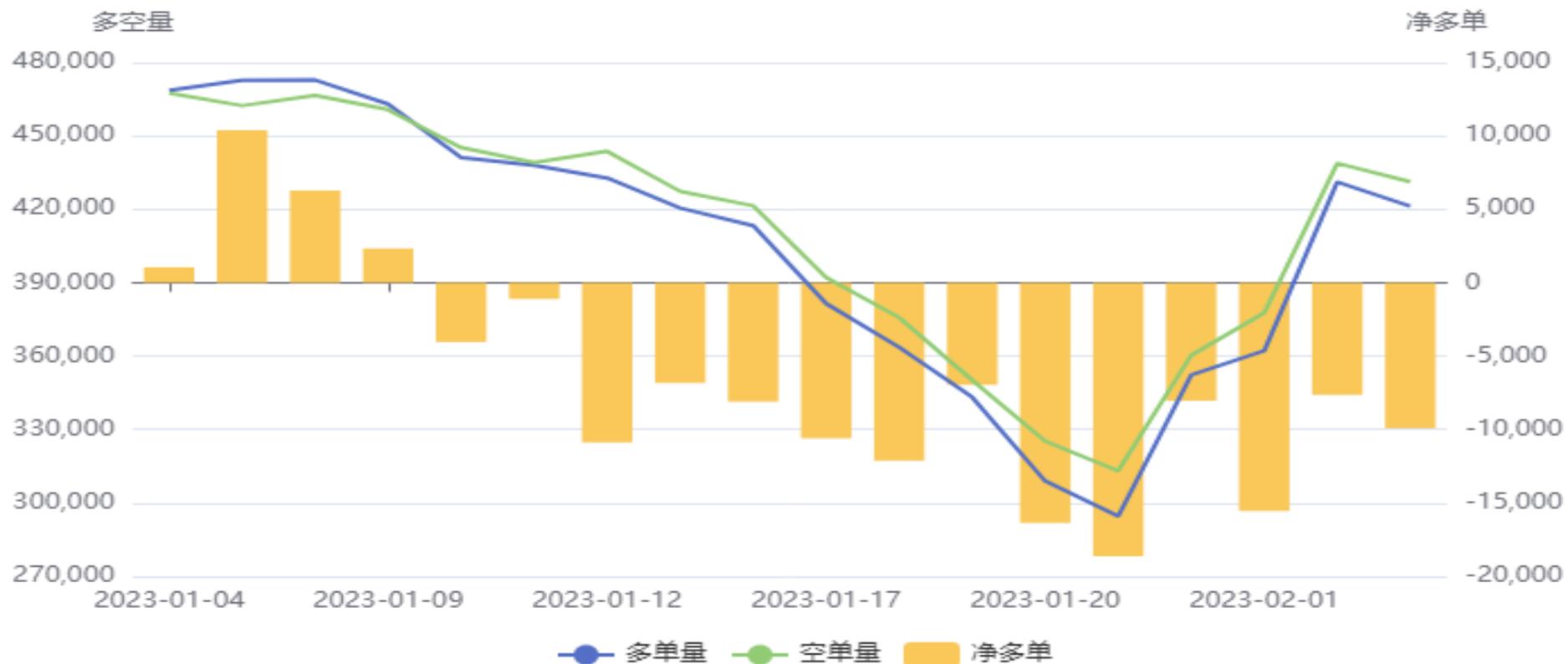


上海燃料油期货前20名持仓净空单为92688手，比前一周增加37967手；空单增幅大于多单，本周净空单呈现增加。

「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9917手，比前一周减少6425手；多空大幅增仓，净空单出现回落。

上海原油跨月价差



上海原油2303合约与2304合约价差处于-4至0.1元/桶区间，3月合约贴水缩窄。

上海燃料油跨月价差



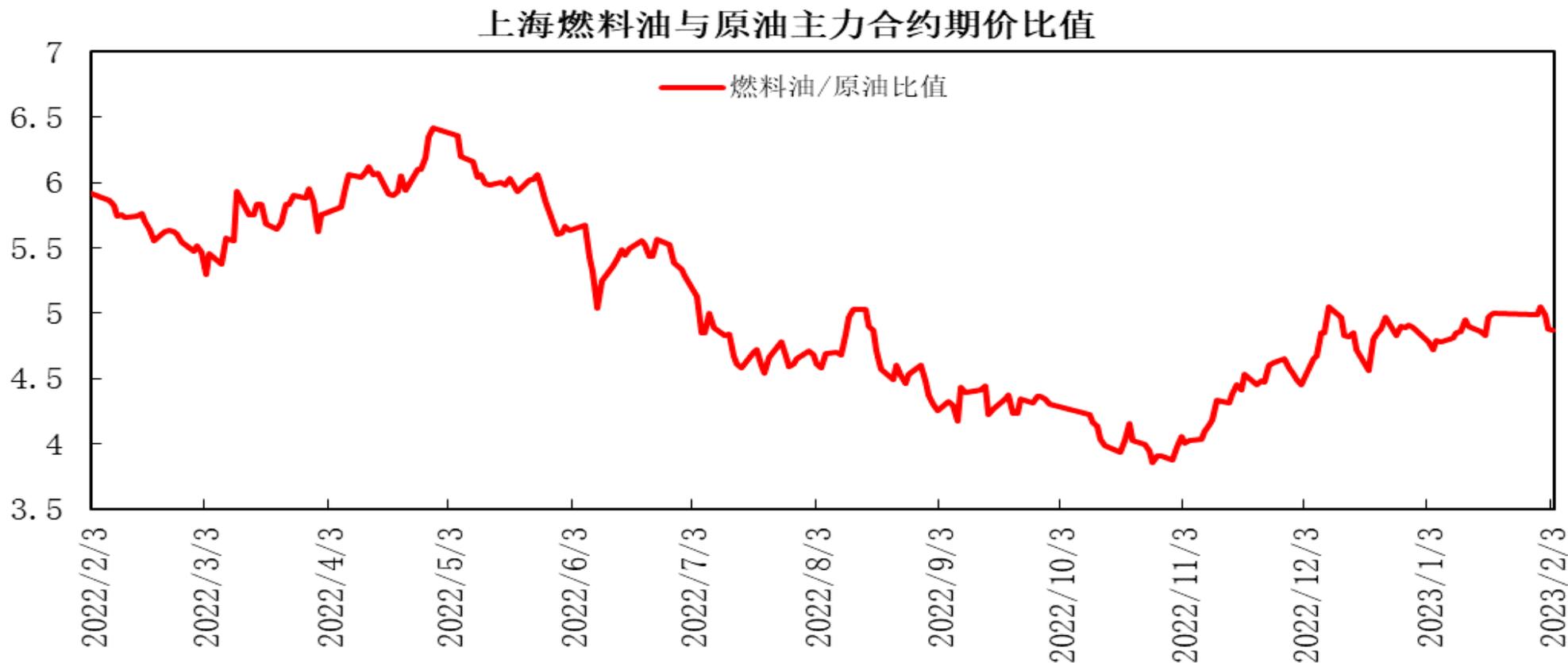
上海燃料油2305合约与2309合约价差处于-35至10元/吨区间，5月合约呈现小幅升贴水。

上海沥青跨月价差



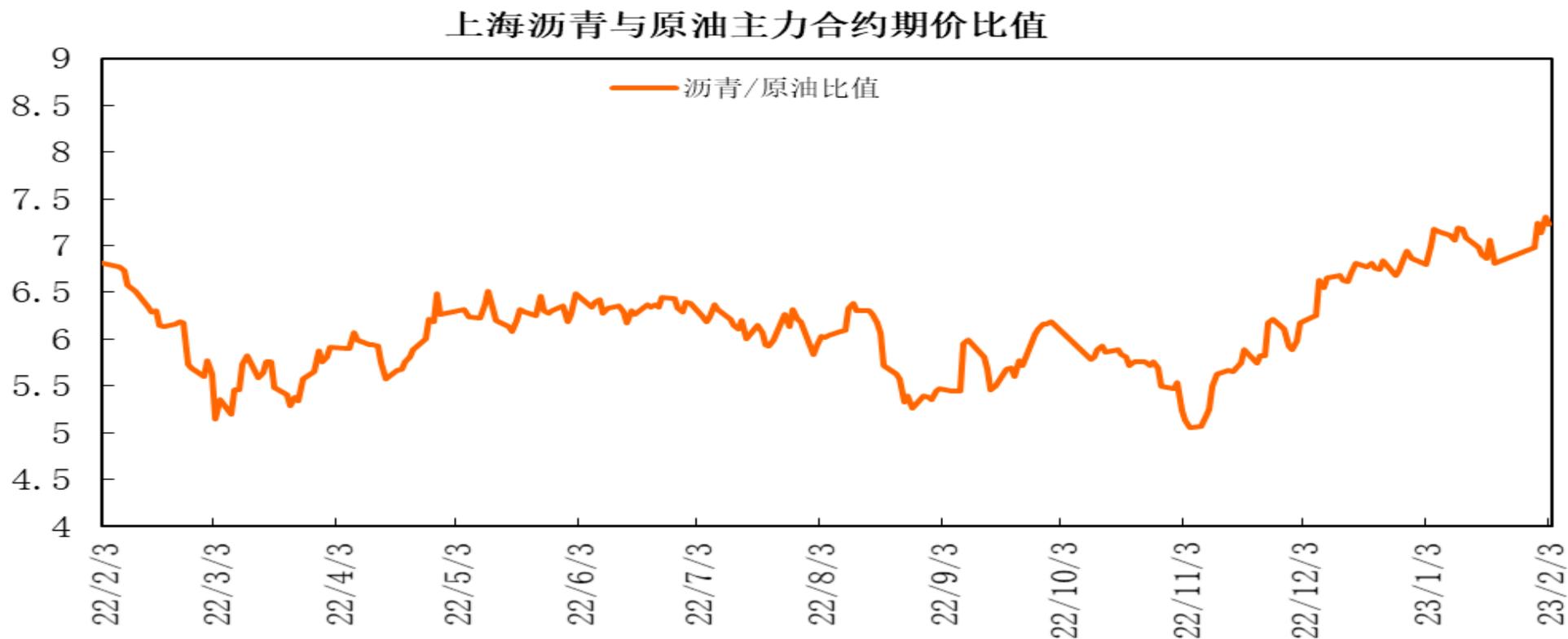
上海沥青2303合约与2306合约价差处于-31至26元/吨区间，3月合约贴水缩窄，下半周转为小幅升水。

上海燃料油与原油期价比值



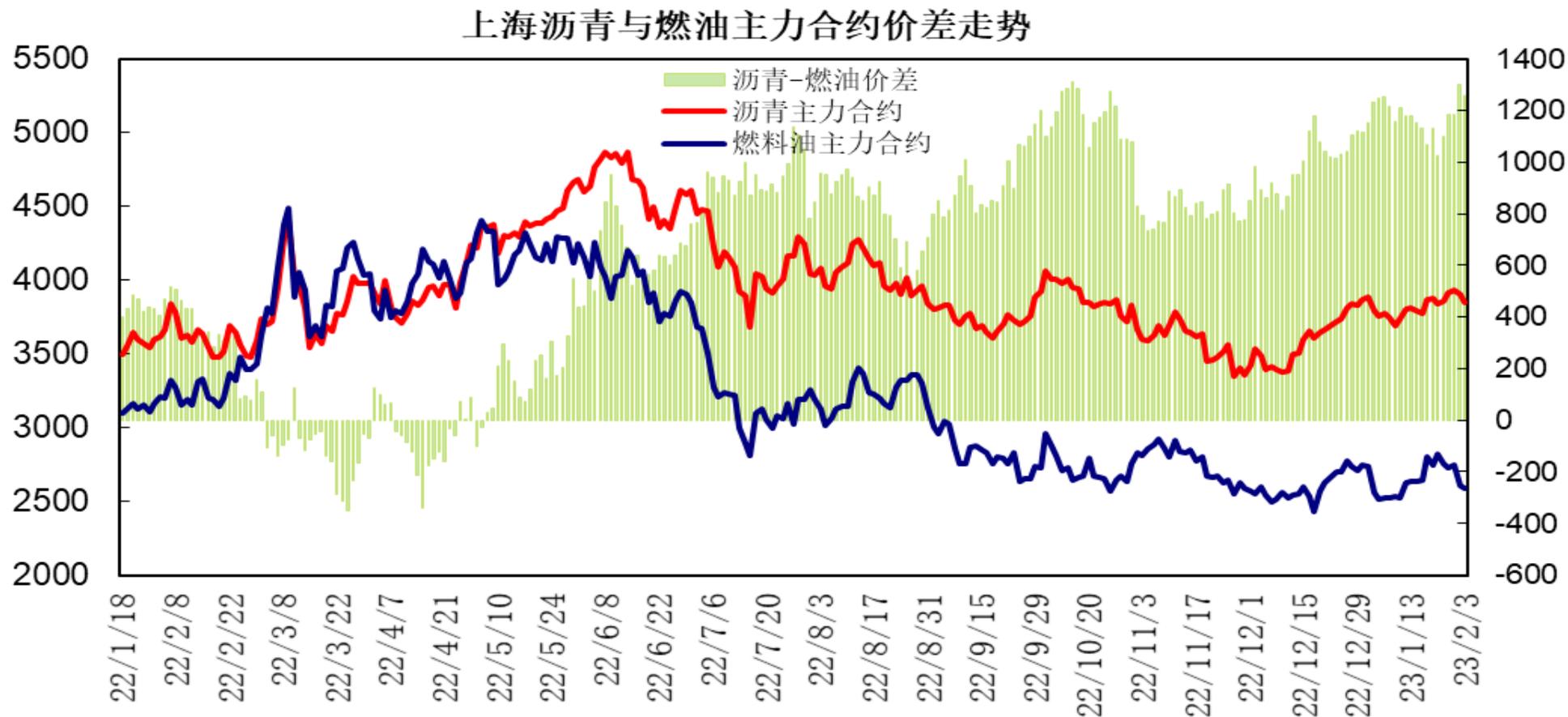
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.8至5.1区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值先扬后抑，处于区间波动。

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6.9至7.3区间，沥青6月合约与原油4月合约比值上升。

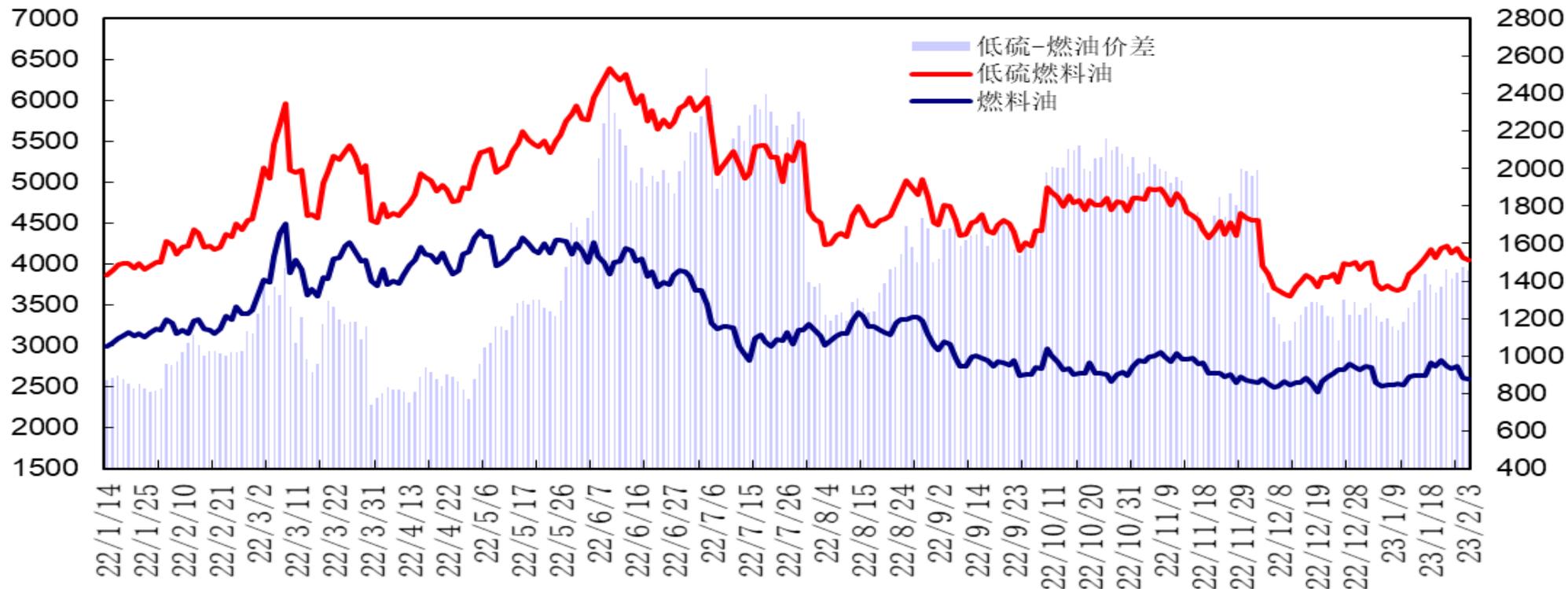
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1090至1300元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差呈现上升。

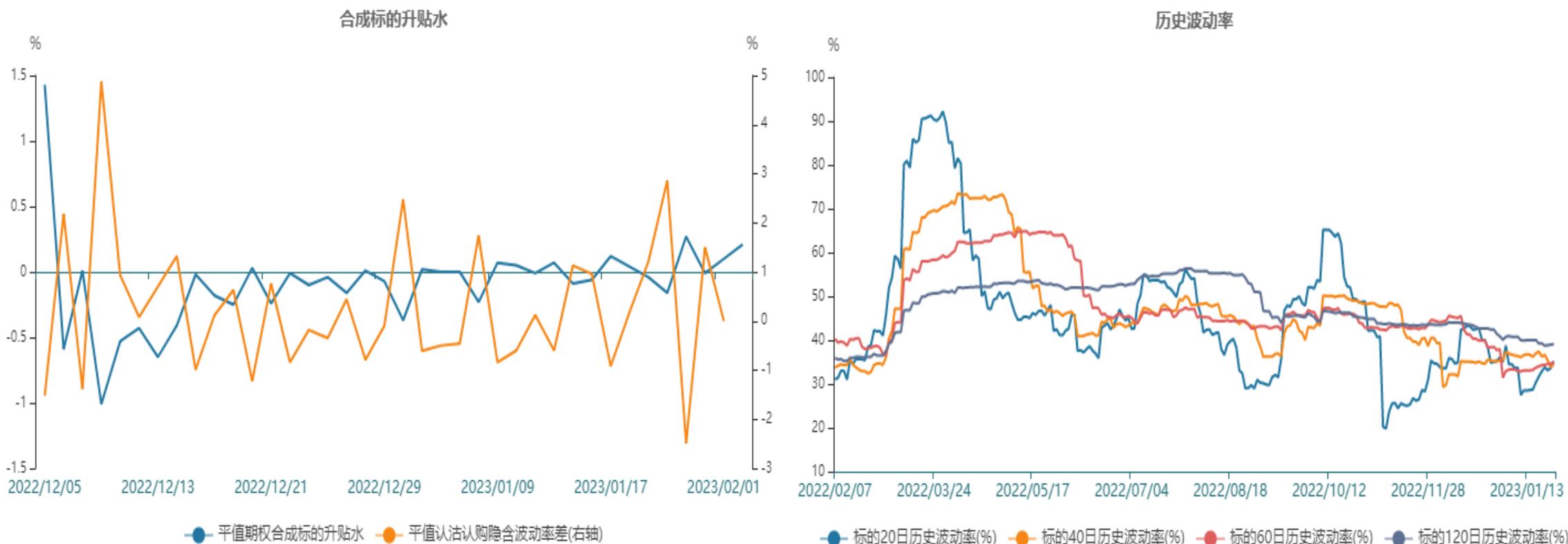
低硫燃料油与燃料油期价价差

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1410至1480元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现上升。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率出现上升，平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差0%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/01/20 收 2230.05 幅 1.56%(34.15) 开 2205.74 高 2231.27 低 2202.76 换 0.32% 振 1.30% 额 78.88亿

MA5 2197.06 MA10 2167.47 MA20 2134.07 MA60 2154.27 MA120 2223.46 2022/09/23-2023/01/20(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)	1.1%	2251.77	2282.42	2225.3	2254.66	663,708.86	4,616,167.48	1
石油石化(申万)(47)									
1	300135.SZ 宝利国际	16.61%	38.63	50.97	38.63	45.04	32,979.95	121,224.13	0.1
2	000819.SZ 岳阳兴长	12.23%	197.17	228.83	194.4	220.26	3,912.63	98,661.19	0.46
3	002986.SZ 宇新股份	9.19%	45.67	50.2	45.35	49.03	1,151.01	27,391.86	0.48
4	300839.SZ 博汇股份	9.1%	31.87	36.16	31.87	34.72	2,337.97	46,192.61	0.2
5	603798.SH 康普顿	8.73%	23.23	26.31	23.21	25.3	2,098.97	23,979.10	-0.57
6	600800.SH 渤海化学	7.28%	38.53	39.72	37.34	39.42	6,056.42	23,720.73	-0.03
7	000703.SZ 恒逸石化	5.68%	72.4	79.56	68.53	75.59	21,227.56	164,056.83	0.98
8	000301.SZ 东方盛虹	5.59%	34.54	37.75	33.09	36.12	32,810.86	506,885.11	0.88
9	600968.SH 海油发展	5.57%	3.26	3.41	3.25	3.39	24,342.55	77,505.96	0.11
10	000698.SZ 沈阳化工	5.32%	15.13	16.55	14.27	15.81	16,868.87	86,058.70	0.24

股票市场方面，石油石化指数收十字阳星，报收2254.66点，周度涨幅1.1%；涨幅前列的股票有宝利国际、岳阳兴长、宇新股份。跌幅前列的股票有ST洲际、中海油服。中国石化周度下跌，报收4.47，跌幅1.54%；中国石油周度小幅回落，报收5.17，跌幅0.39%。

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。