

「2023.05.19」

原油产业链市场周报

宏观情绪改善 原油系震荡上涨

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：美国债务上限谈判有望达成的乐观情绪提振市场，上海原油期货逐步回升，SC2307合约报收523.9元/桶，较上周上涨5.16%。

行情展望：美国债务违约风险的忧虑情绪缓和，市场关注美联储货币政策，美元指数升至两个月高位，短期金融市场波动加剧。欧佩克联盟多国5月开始额外减产116万桶/日，加拿大阿尔伯塔省山火肆虐导致部分原油产能关闭，供应趋紧预期支撑油市；国际能源署上调今年全球原油需求增长预估；G7集团准备公布新一轮制裁俄罗斯措施，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2307合约企稳500关口，上方趋于测试540区域压力，短线上海原油期价呈现震荡回升。交易策略，短线500-540元/桶区间短多交易。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：美国债务上限谈判有望达成的乐观情绪提振市场，上游原油逐步回升，新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差低位回升；上海燃料油市场大幅上涨，FU2309合约报收3067元/吨，较上周上涨6.35%；LU2308合约报收3950元/吨，较上周上涨7.81%。

行情展望：美国债务违约忧虑缓和，欧佩克联盟减产支撑市场，国际原油震荡回升；高硫燃油发电需求趋于季节性增加，新加坡燃料油库存降至六个月低位，燃料油呈现强势震荡。

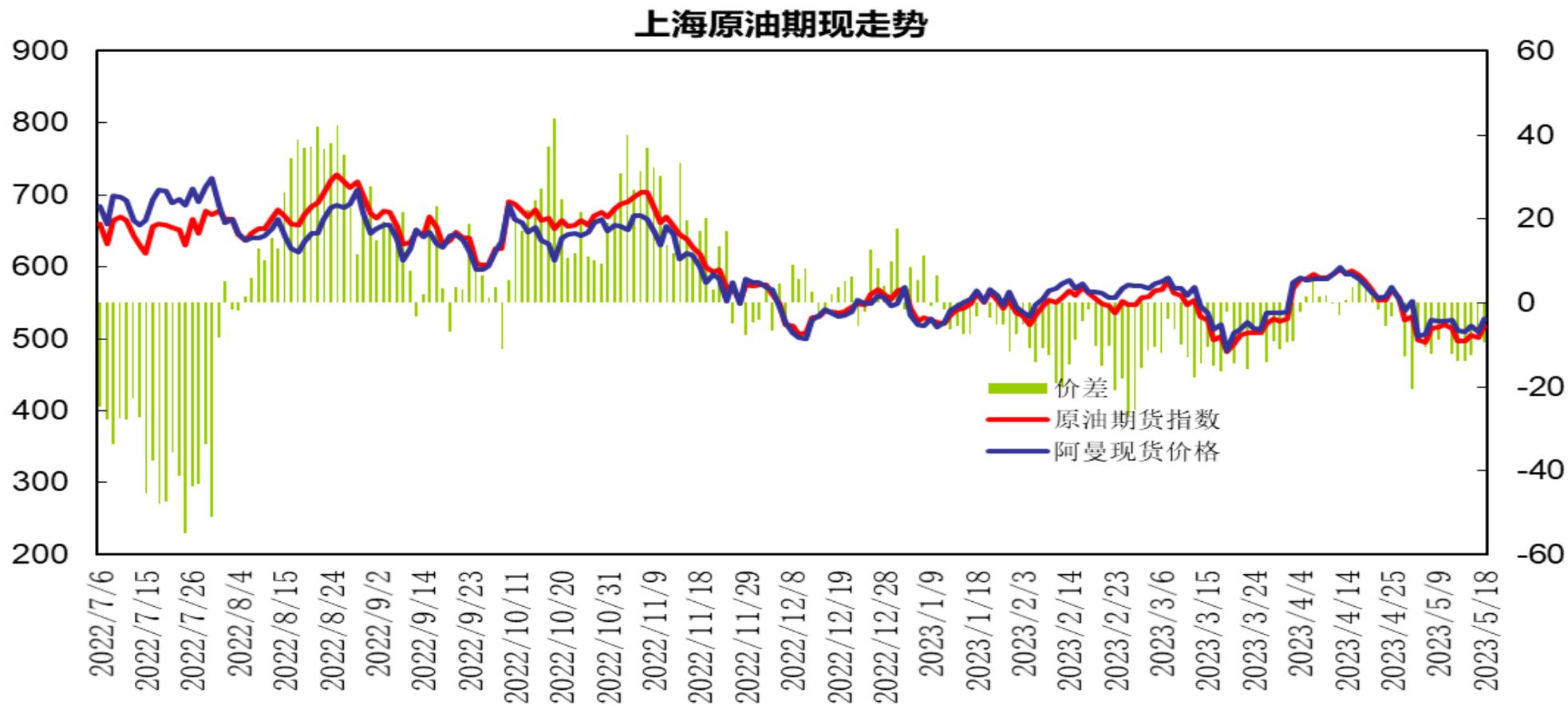
策略建议：FU2309合约考验10日均线支撑，上方测试3200区域压力，短线处于2950-3250元/吨区间交易。LU2308合约考验3800区域支撑，上方测试4100区域压力，建议短线以3800-3100元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差出现回升，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于700-880元/吨区间波动。

沥青期货周度要点小结

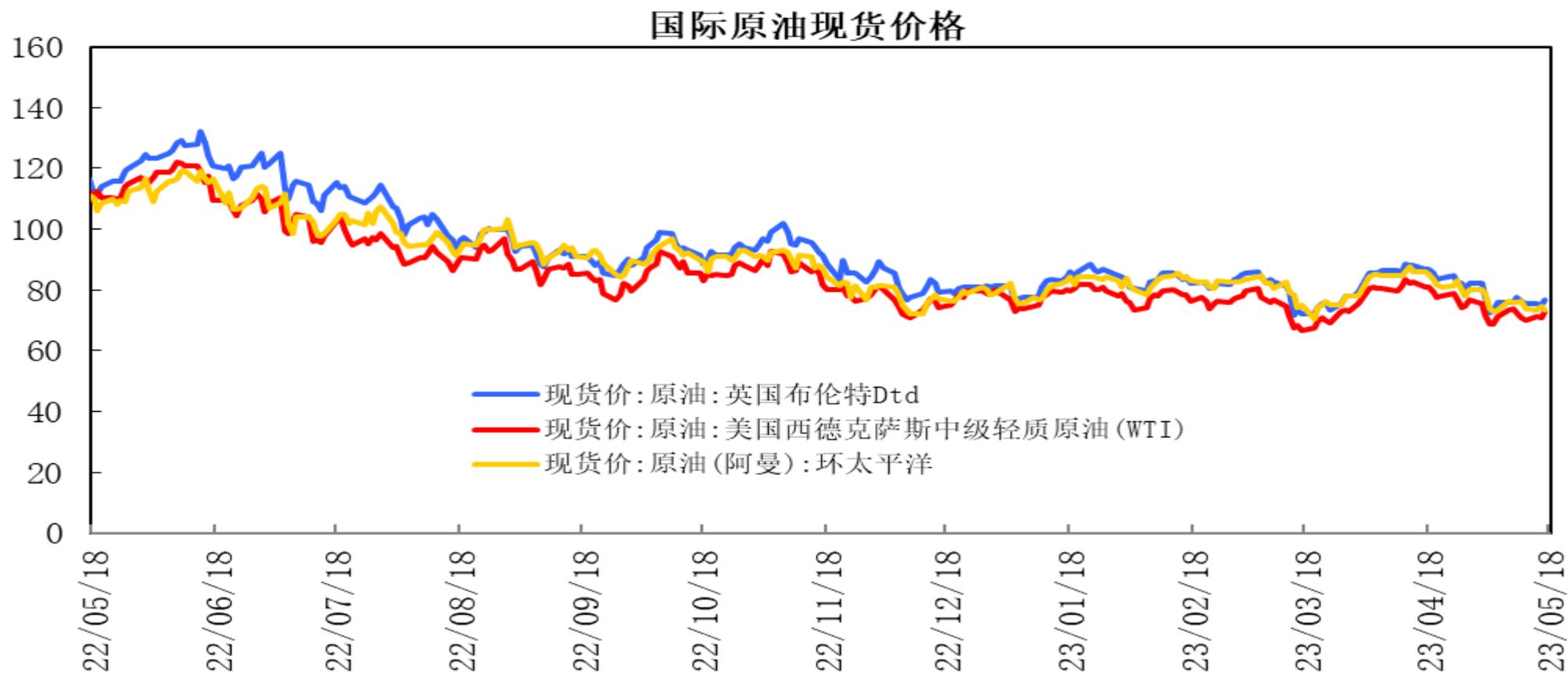
行情回顾：美国债务上限谈判有望达成的乐观情绪提振市场，上游原油逐步回升，沥青期价大幅上涨，BU2308合约报收3795元/吨，较上周上涨6.93%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工回落，原料端紧张导致部分炼厂负荷下降；厂家及贸易商库存继续增加。需求方面，下游按需采购为主，部分地区降雨天气影响施工，投机套利询盘积极性有所增加，现货价格涨跌互现，北方地区表现强于南方。国际原油震荡回升，部分地区供应趋紧，需求暂未明显恢复，沥青期价呈现区间震荡走势。

策略建议：BU2308合约站上10日均线，上方趋于测试3900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3650-3930元/吨区间交易。

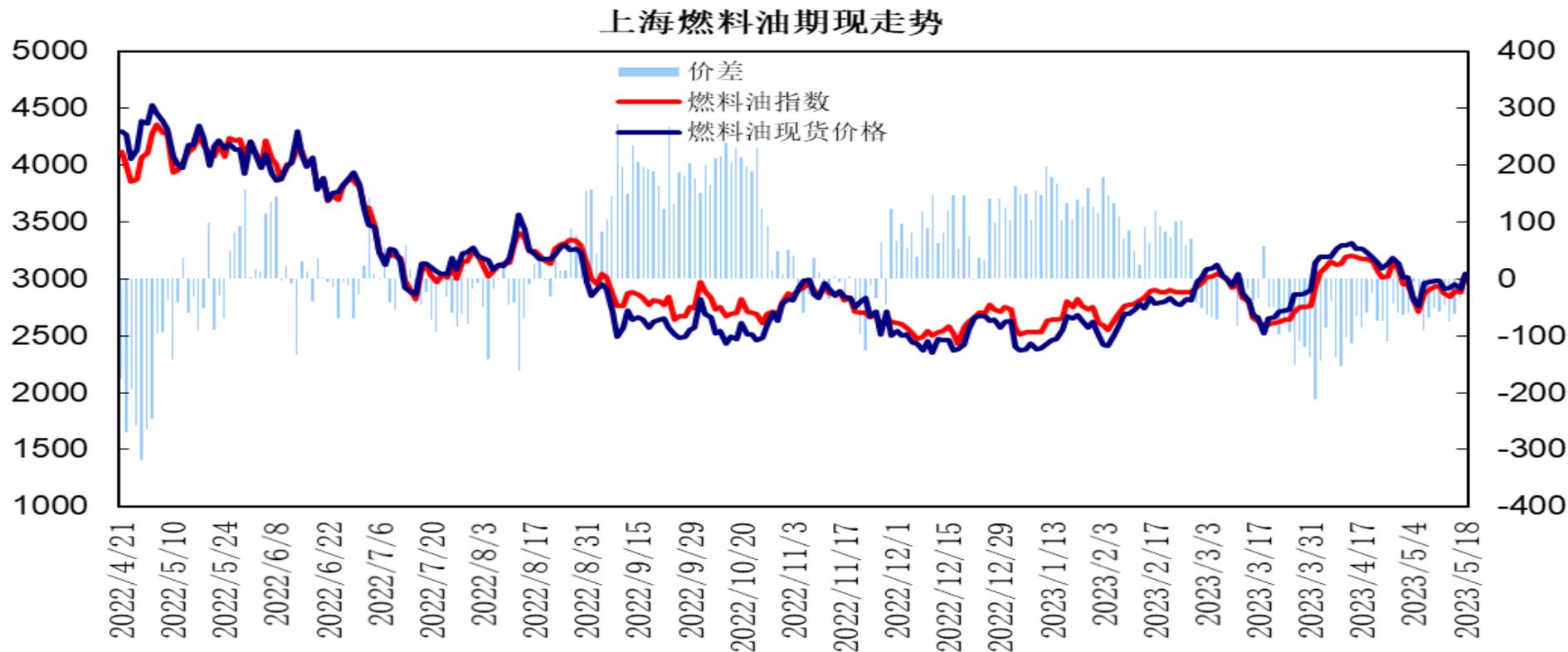


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-8至-14元/桶波动，阿曼原油现货报价震荡回升，上海原油期价探低回升，原油期货贴水小幅缩窄。



截至5月18日，布伦特原油现货价格76.24美元/桶，较上周上涨0.67美元/桶；WTI原油现货价格报71.86美元/桶，较上周上涨1.82美元/桶；阿曼原油现货价格报75.44美元/桶，较上周上涨1.77美元/桶。

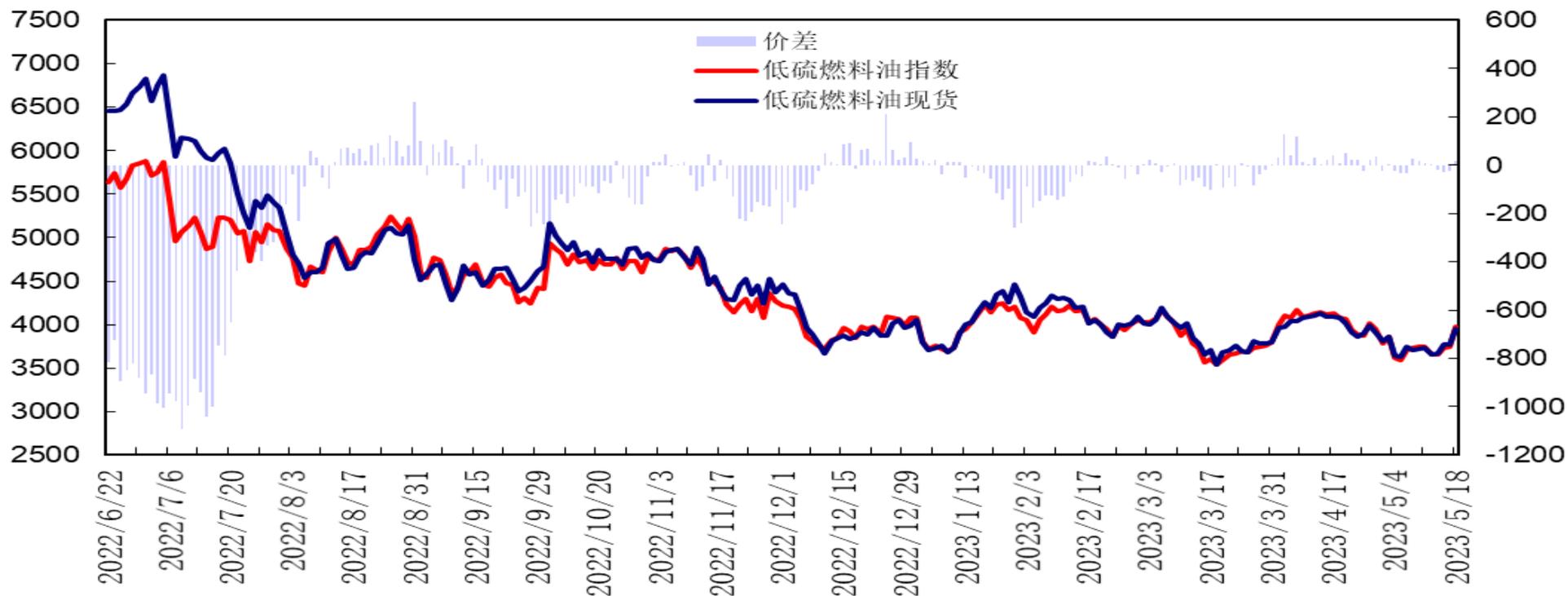
「燃料油期现市场情况」



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-5至-80元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回升，燃料油期价震荡上涨，期货贴水缩窄。

「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20元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡回升，期货升贴水处于区间波动。

「燃料油期现市场情况」

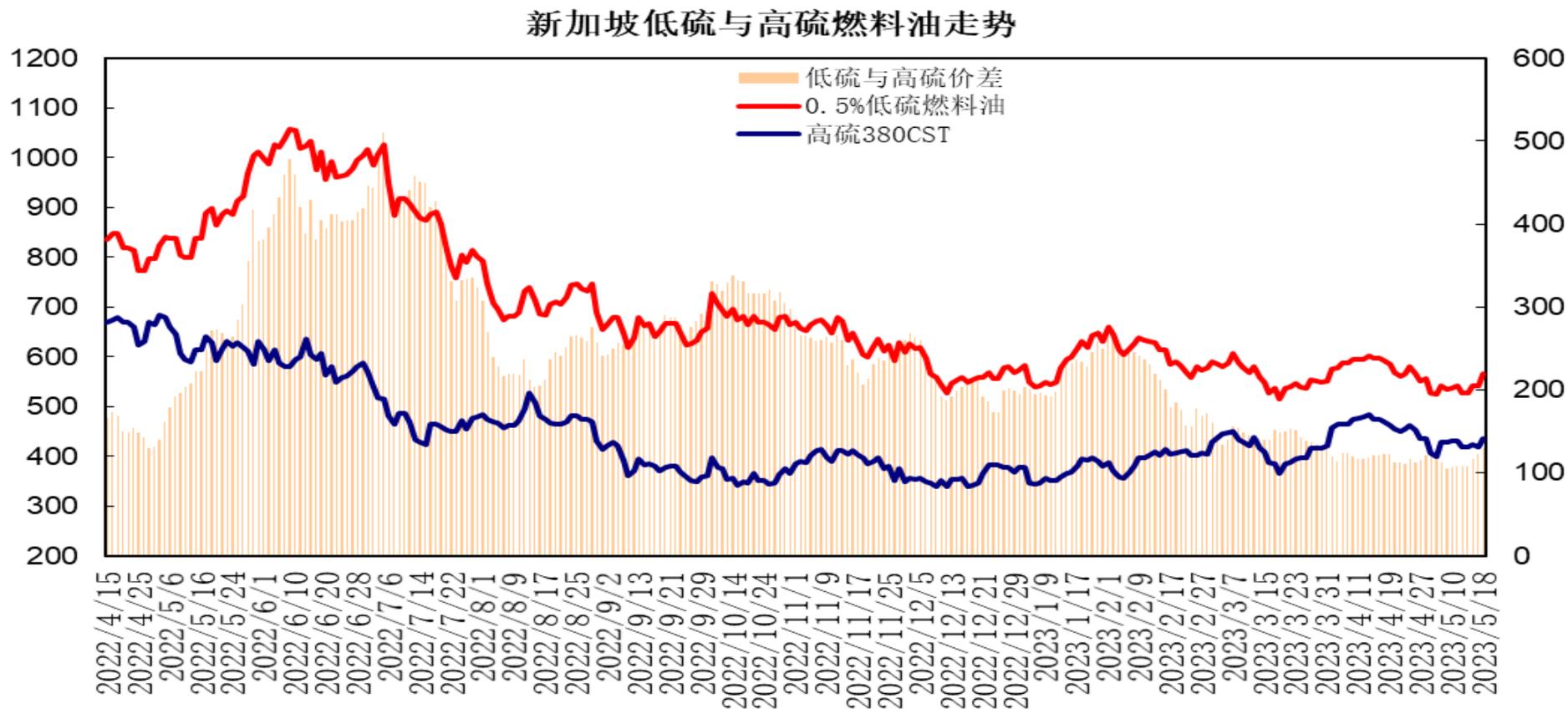
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



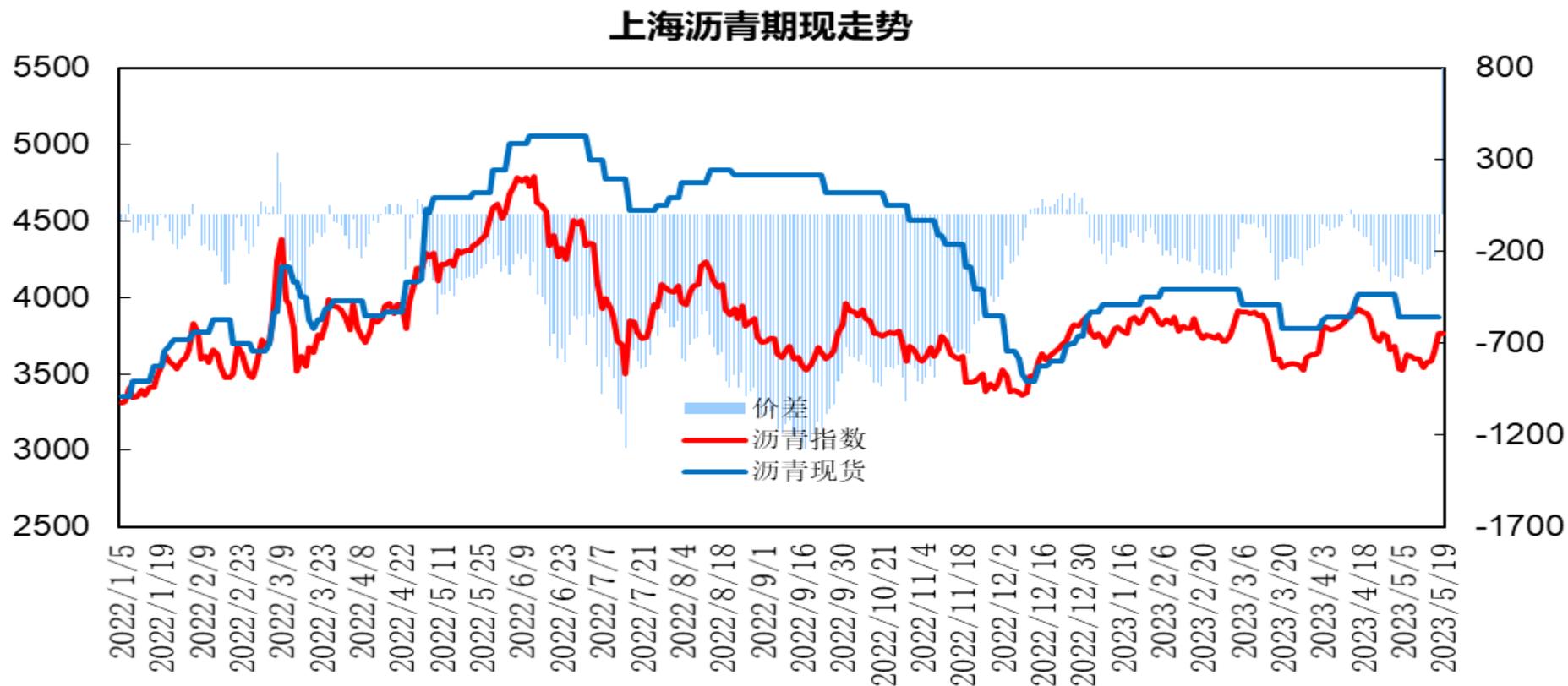
新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至5月18日，新加坡180高硫燃料油现货价格报440.69美元/吨，较上周上涨8.21美元/吨；380高硫燃料油现货价格报435.03美元/吨，较上周上涨15.8美元/吨，涨幅3.8%。

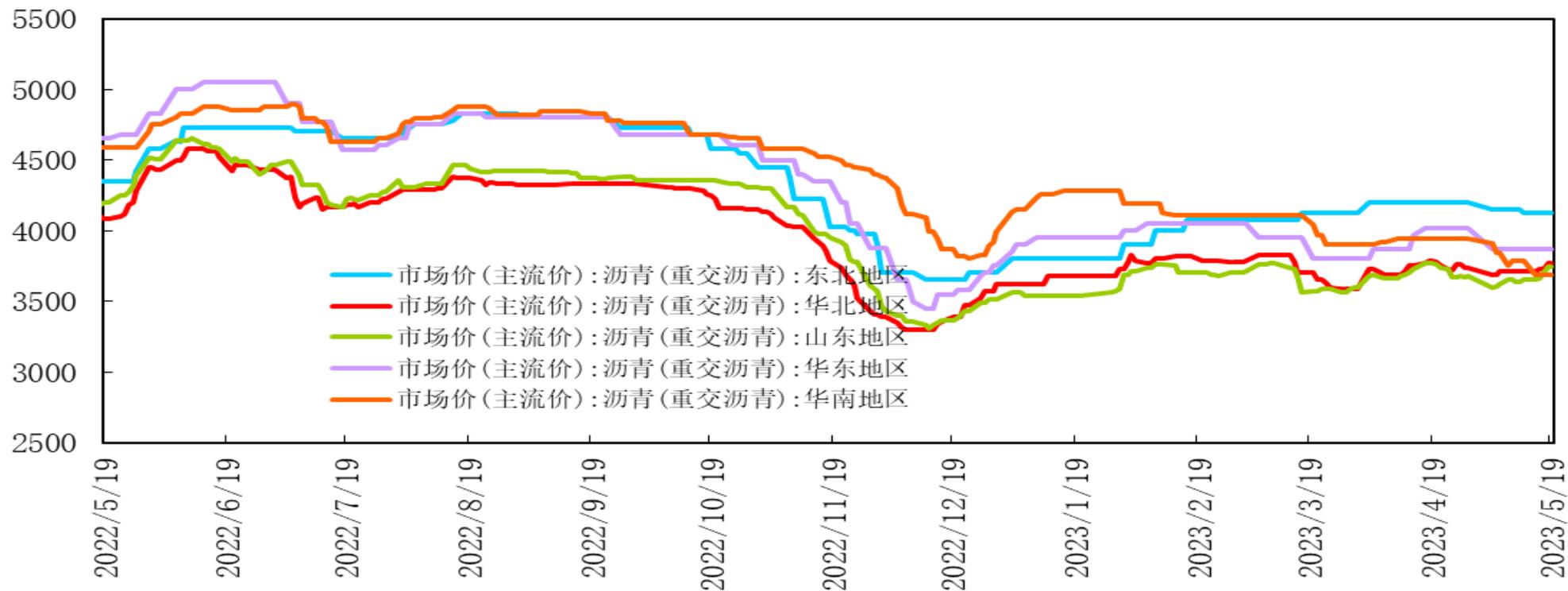


新加坡0.5%低硫燃料油价格报565.23元/吨，较上周上涨7.3%，低硫与高硫燃料油价差为130.2美元/吨，较上周上升22.62美元/吨。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-100至-300元/吨，与山东沥青现货价差处于-85至20元/吨；华东现货报价持平，沥青期价探低回升，期货贴水呈现缩窄。

国内各区域沥青现货价格

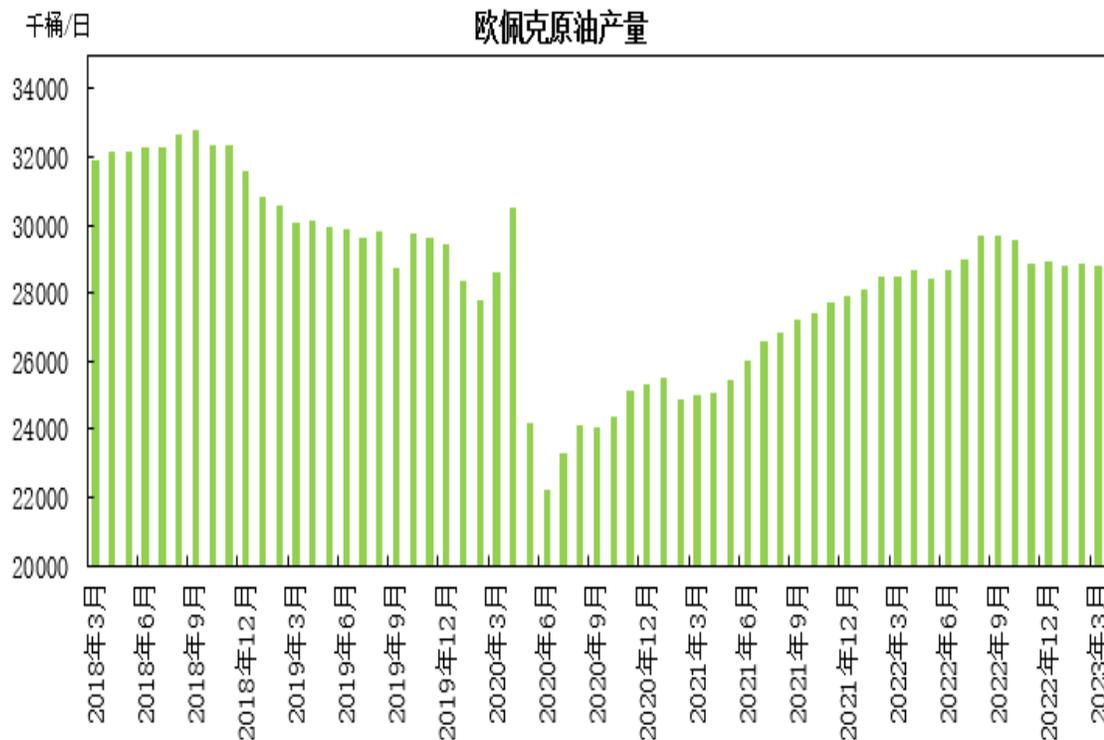


华东市场重交沥青报价为3870元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3745元/吨，较上周上涨95元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

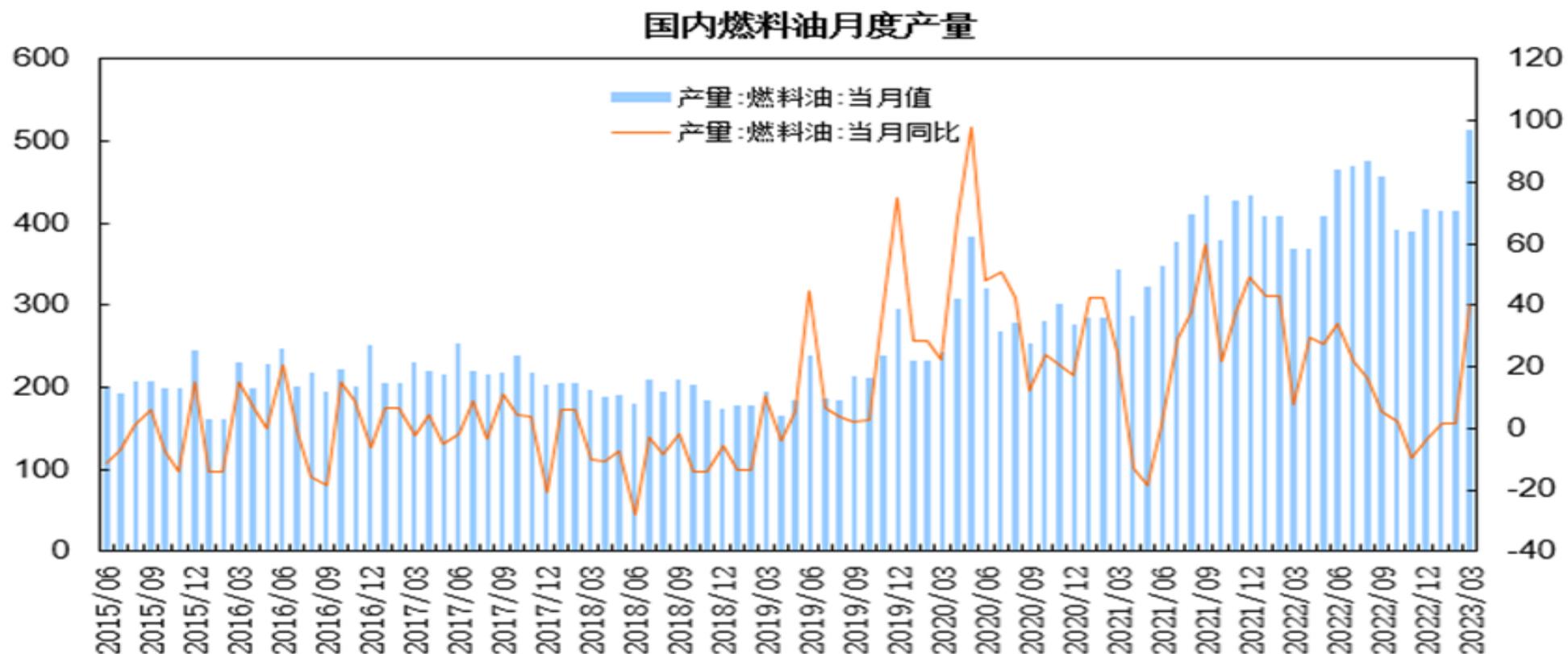


OPEC月报显示，3月份OPEC原油产量减少8.6万桶/日至2879.7万桶/日。

截至5月5日当周美国国内原油产量减少10万桶/日至1220万桶/日。

「产业链情况」

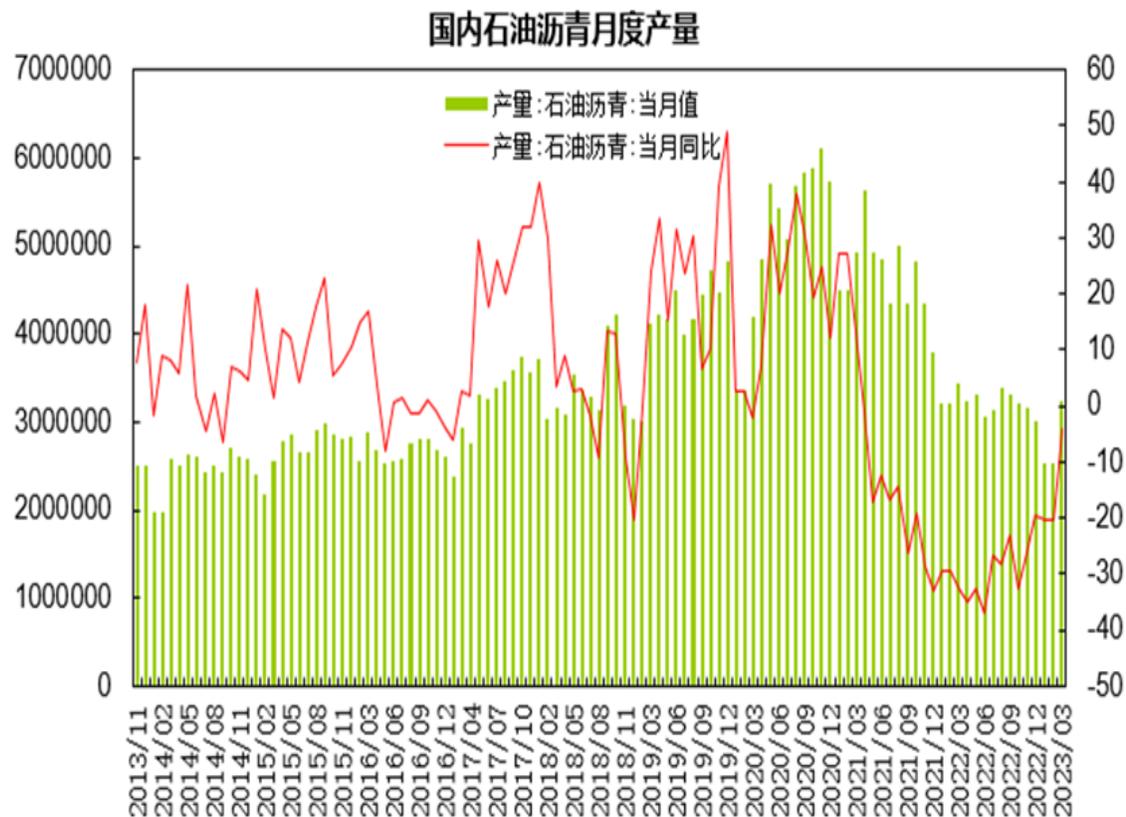
供应端——燃料油产量情况



3月燃料油产量为514.8万吨，同比增长40.1%；1-3月燃料油累计产量为1355万吨，同比增长14.6%。

「产业链情况」

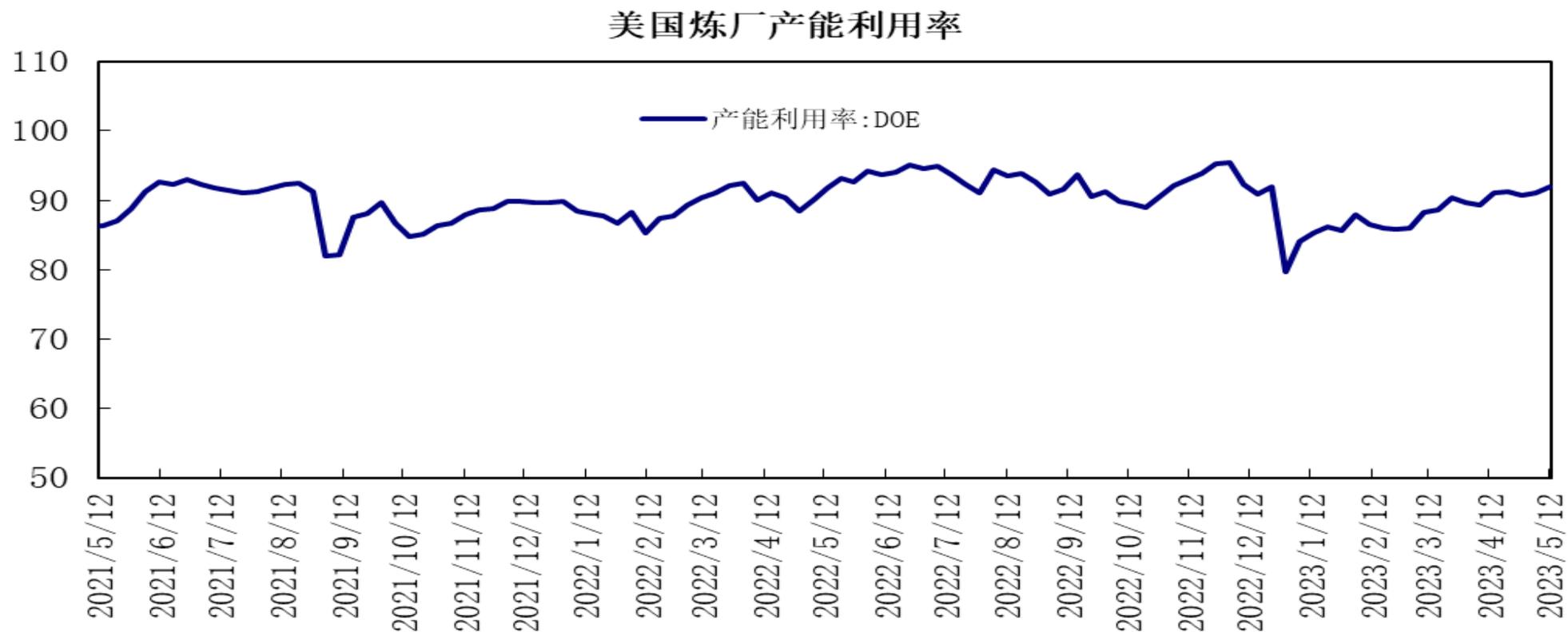
供应端——沥青产量情况



3月沥青产量为324.3万吨，同比下降4%；1-3月沥青累计产量为858.3万吨，同比下降11.4%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为30.9%，较上一周下降3个百分点。

需求端——美国炼厂开工

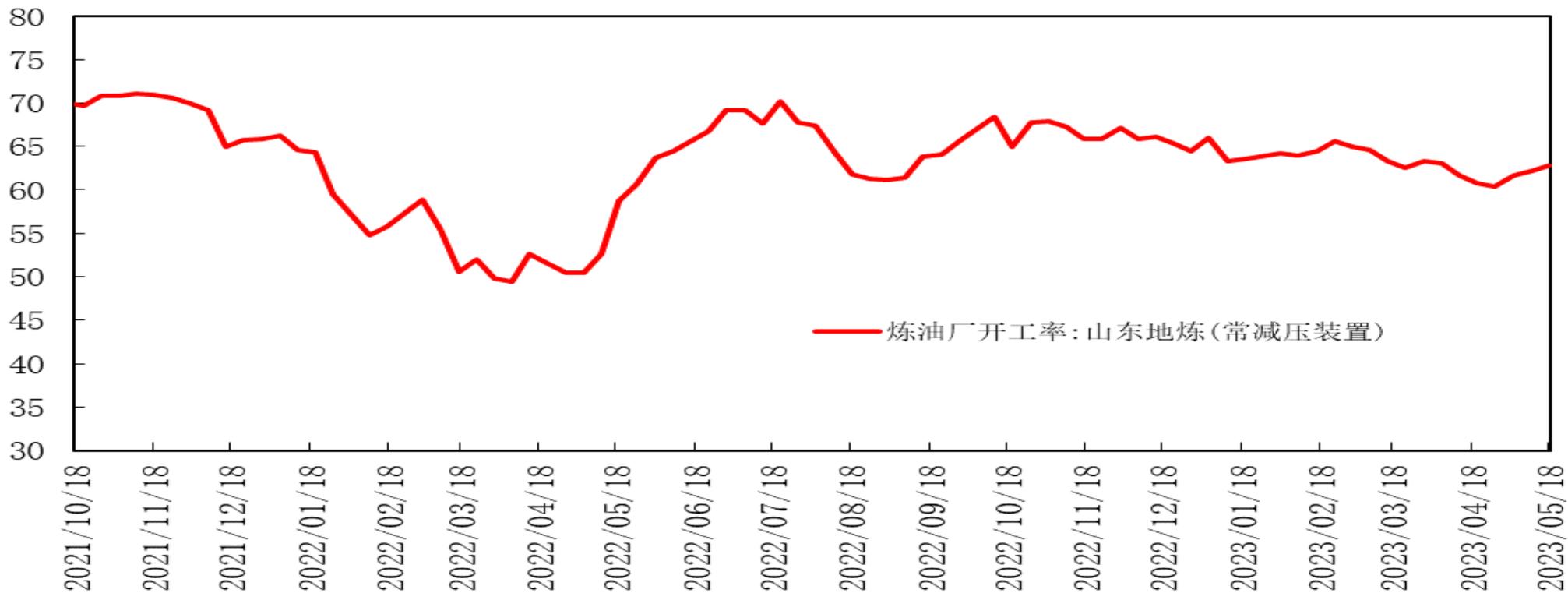


美国炼厂炼厂产能利用率为92%，环比上升1个百分点。

「产业链情况」

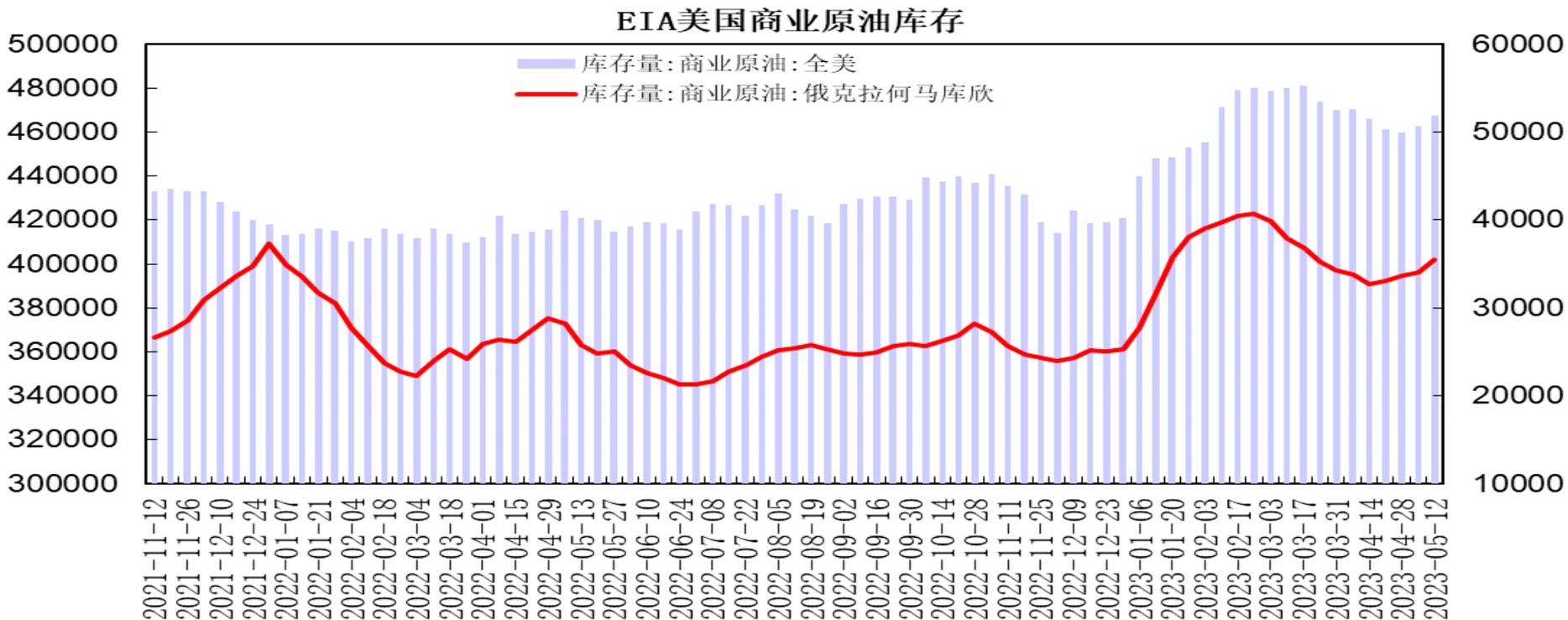
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



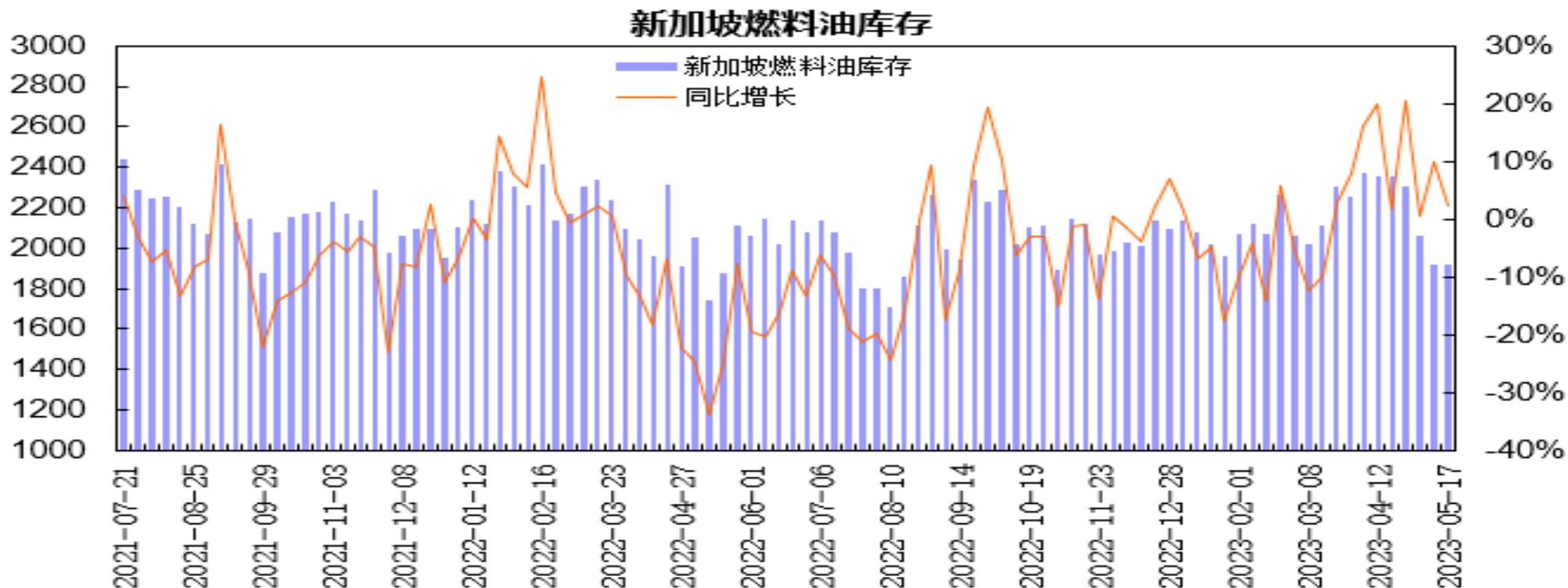
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为62.76%，较上一周上升0.65个百分点。

库存-美国原油



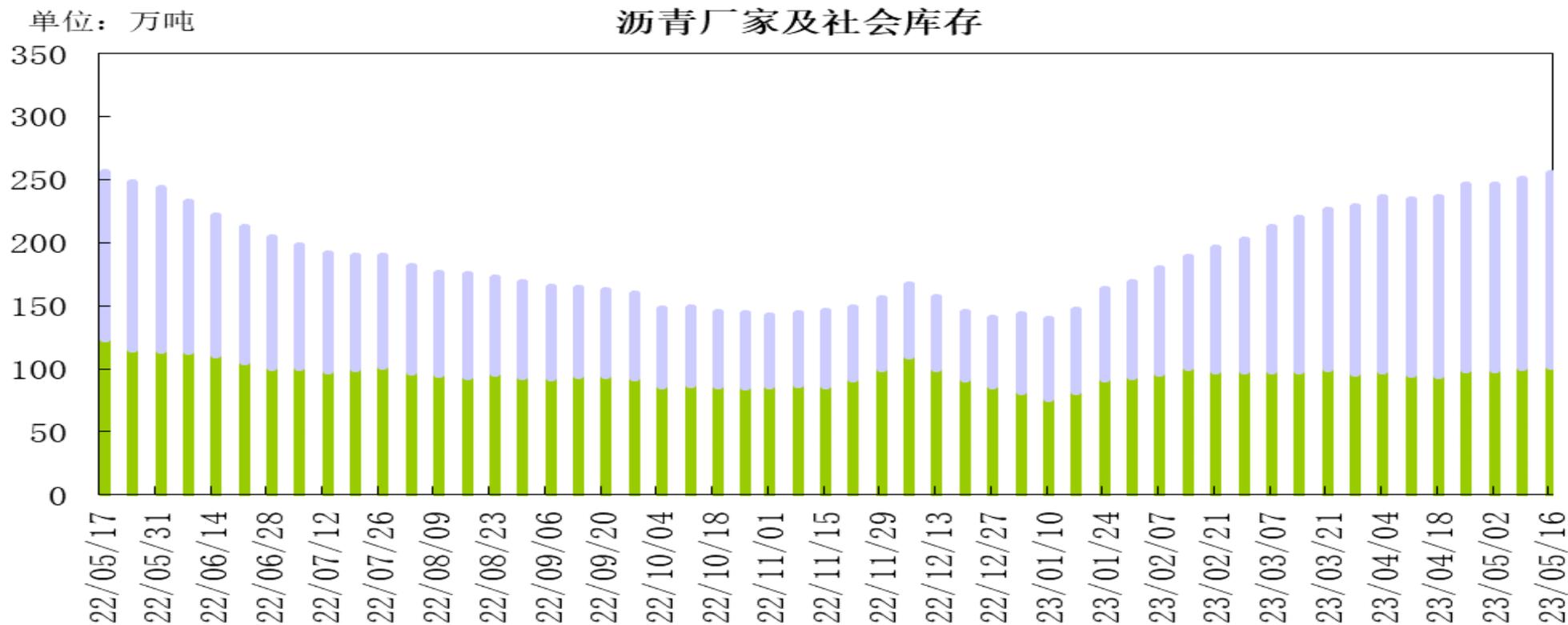
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至5月12日当周美国商业原油库存增加504万桶至4.676亿桶，预期减少90万桶；库欣原油库存增加146.1万桶至3546.8万桶；汽油库存减少138.1万桶，精炼油库存增加8万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少242.8万桶至3.596亿桶。

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5月17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2.1万桶至1917.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少91.3万桶至1581万桶；中质馏分油库存减少0.4万桶至747.3万桶。新加坡燃料油库存环比降幅为0.1%，较上年同期增长2.2%。

库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为101.5万吨，环比增加0.8万吨，增幅为0.8%；70家样本沥青贸易商库存为153.5万吨，环比增加3.4万吨，增幅为2.3%。

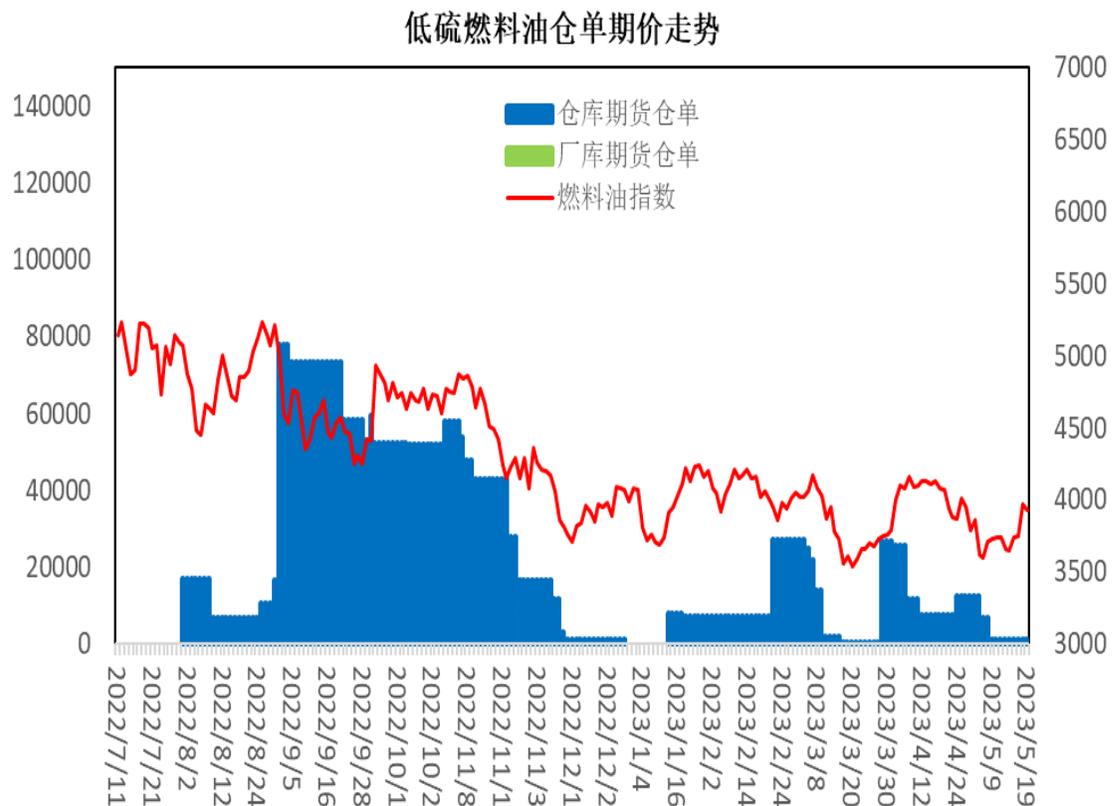
「产业链情况」

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1100.1万桶，较上一周减少201.3万桶。

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890吨，较上一周减少28980吨。低硫燃料油期货仓单为100吨，较上一周减少1100吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

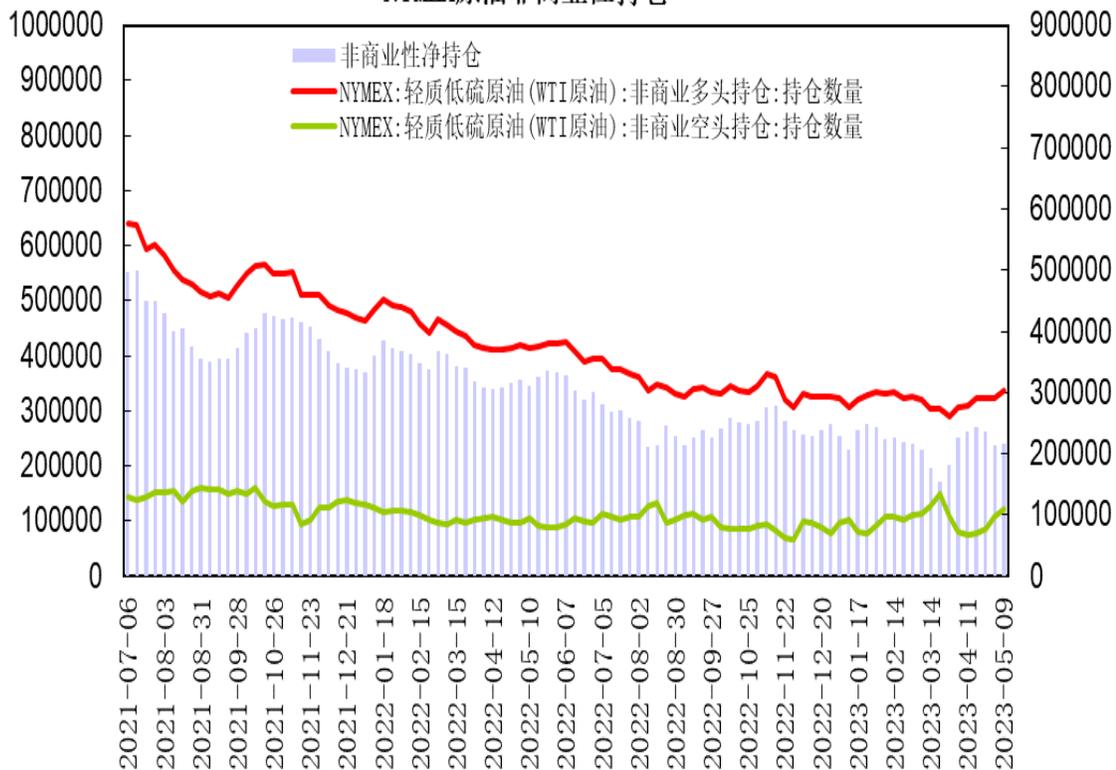
交易所库存-沥青



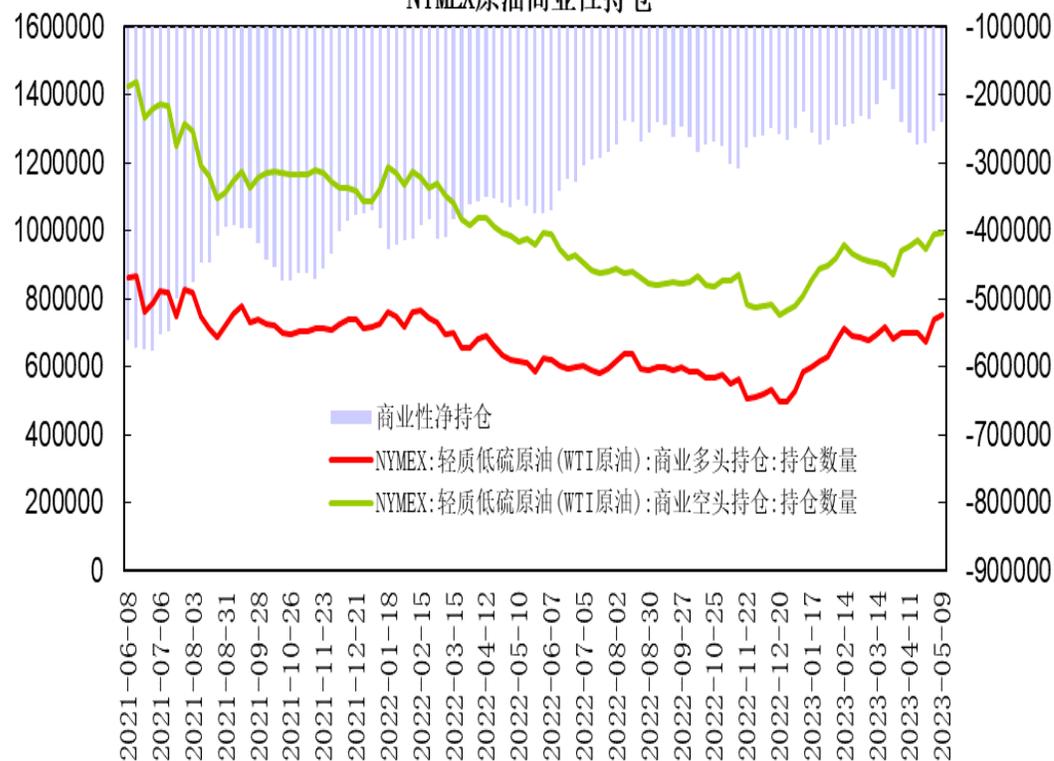
本周上海期货交易所沥青仓库库存为36860吨，较上一周减少2850吨；厂库库存为34050吨，较上一周持平。

美国原油持仓

NYMEX原油非商业性持仓

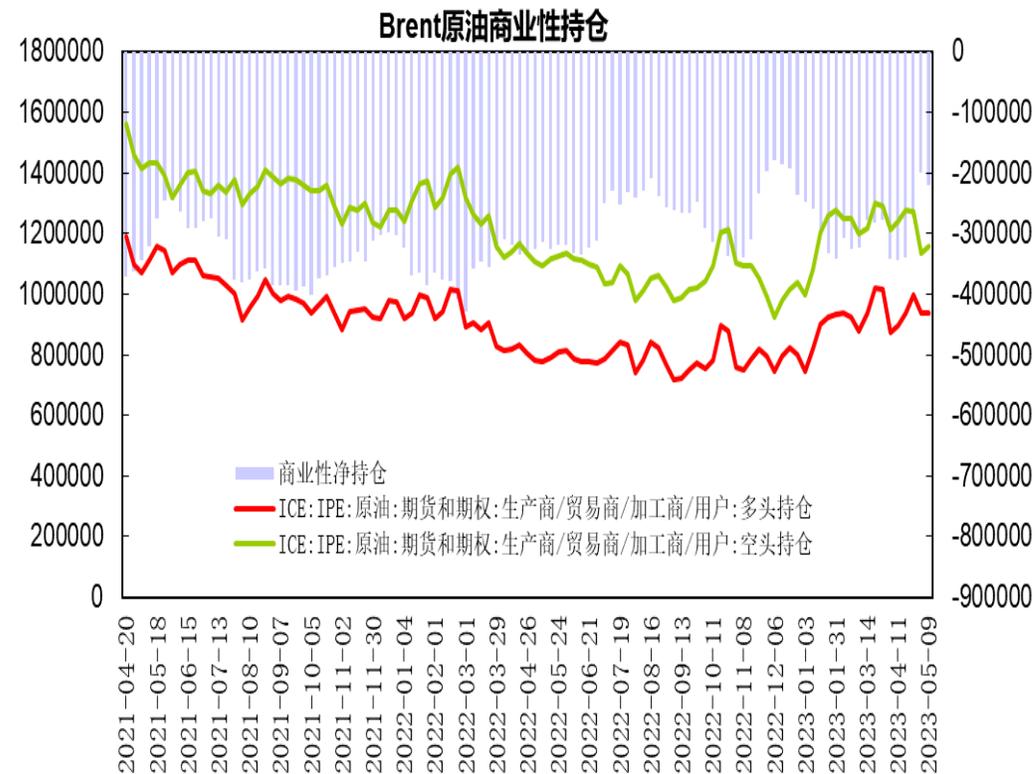
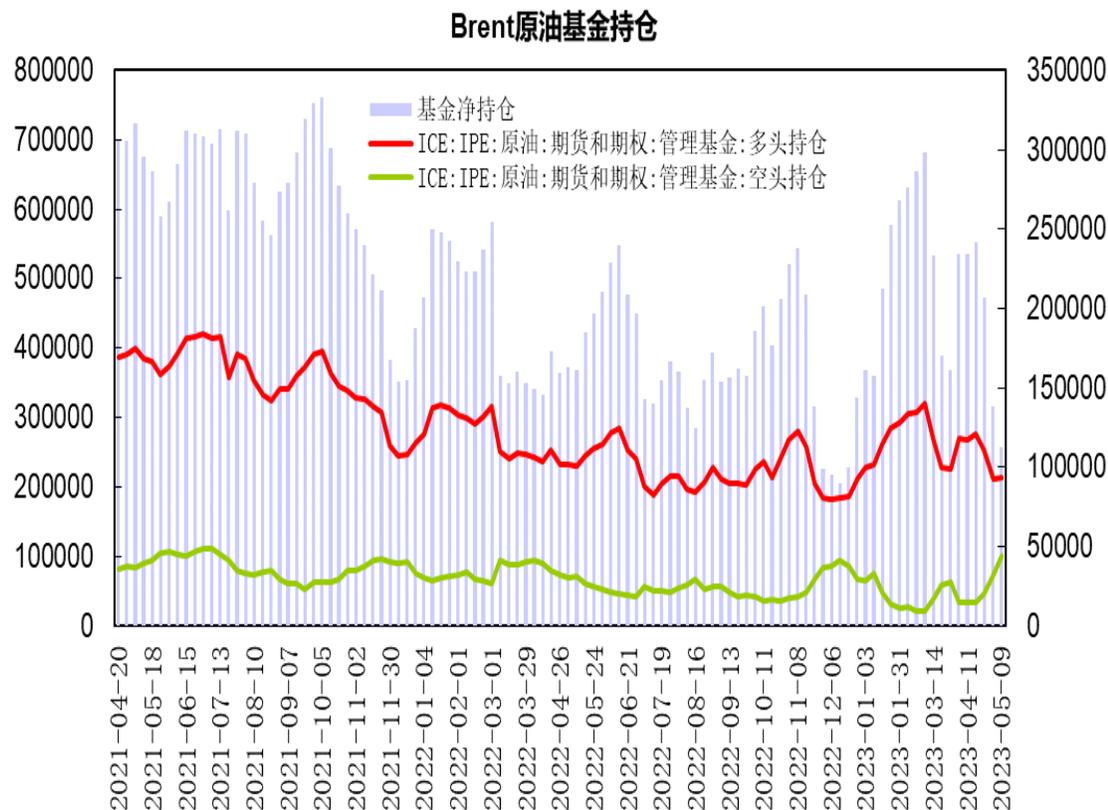


NYMEX原油商业性持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至5月9日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单216628手，较前一周增加1783手；商业性持仓呈净空单为239456手，比前一周减少13449手。

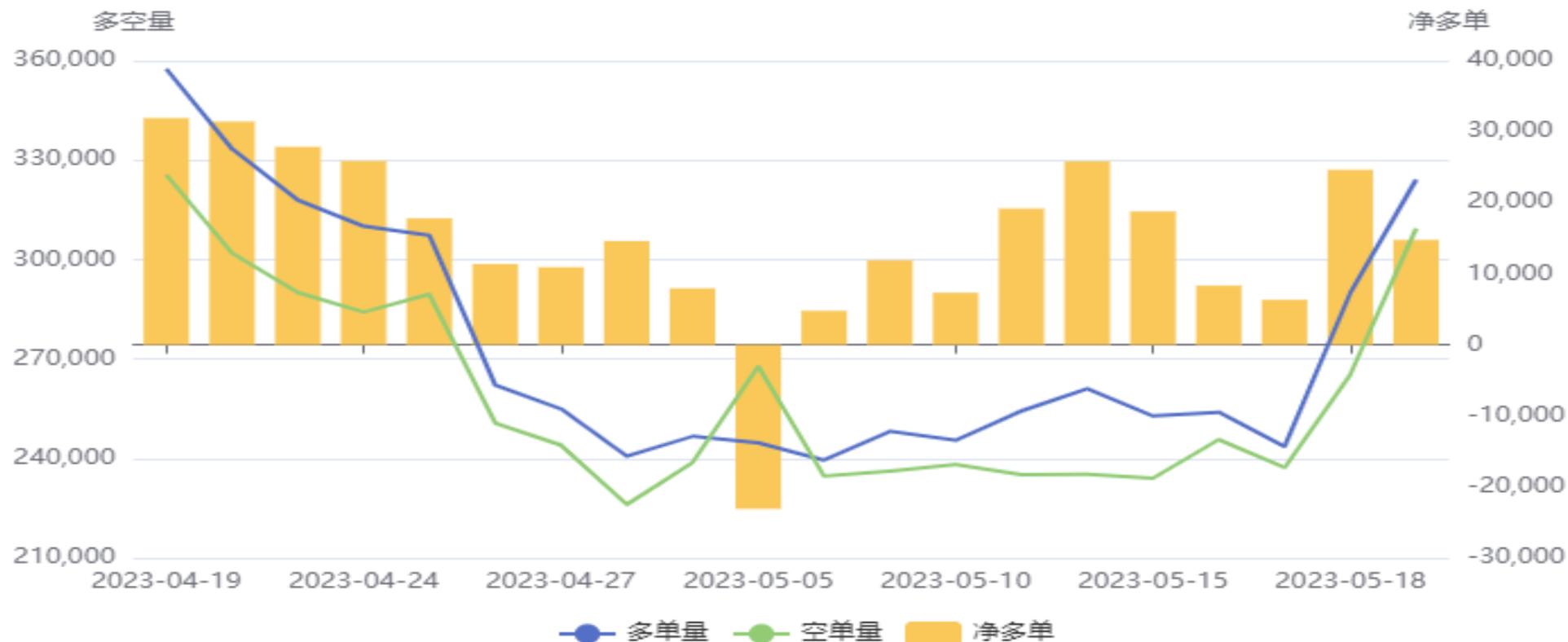
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至5日9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112742手，比前一周减少25094手；商业性持仓呈净空单为221261手，比前一周增加22170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14759手，比前一周减少11065手；多单先减后增，空单逐步增加，净多单较上周回落。

「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11013手，比前一周减少3246手；周初多单增仓，净多单触及17442手高点，下半周多空减仓，净多单较上周小幅回落。

上海原油跨月价差



上海原油2307合约与2308合约价差处于-2.7至0元/桶区间，7月合约贴水处于区间波动。

上海燃料油跨月价差



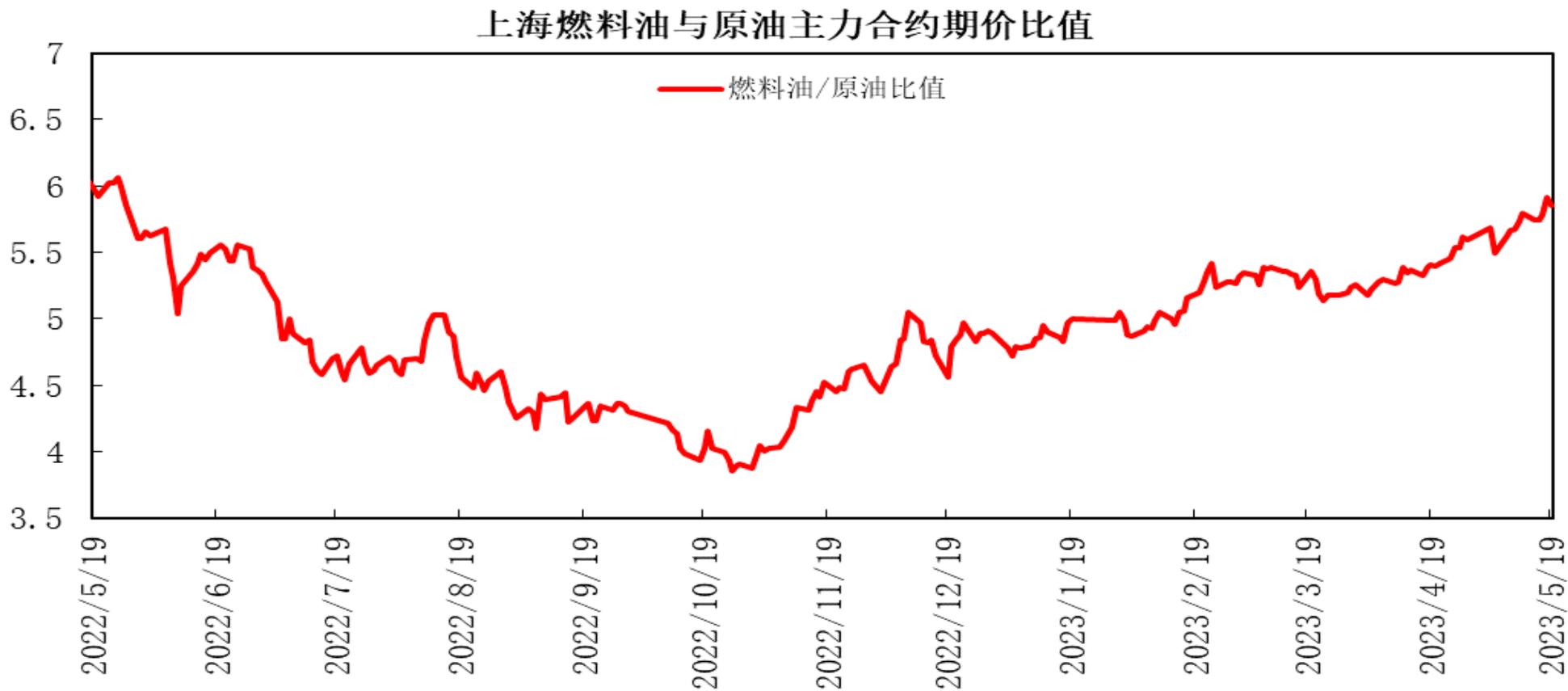
上海燃料油2309合约与2310合约价差处于30至60元/吨区间，9月合约升水小幅走阔。

上海沥青跨月价差



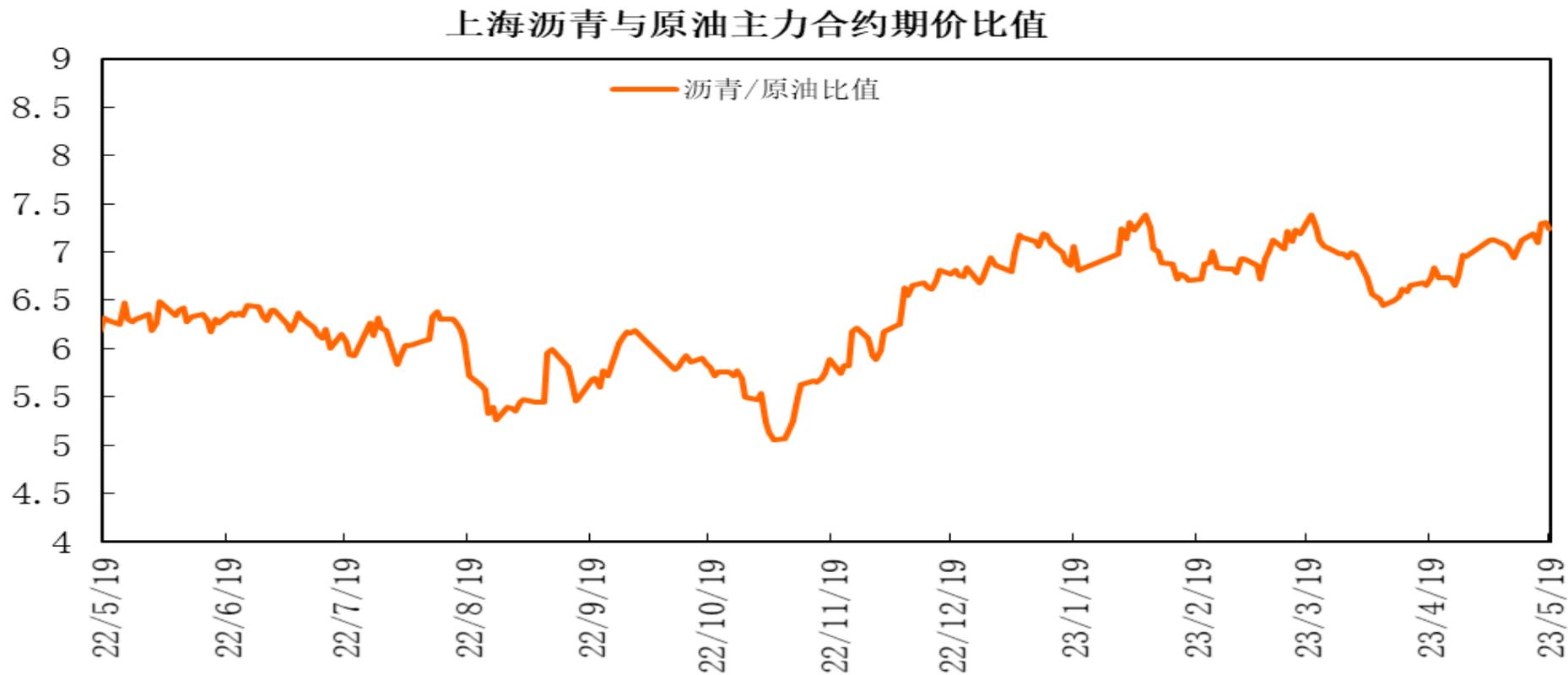
上海沥青2308合约与2309合约价差处于10至63元/吨区间，8月合约升水走阔。

上海燃料油与原油期价比值



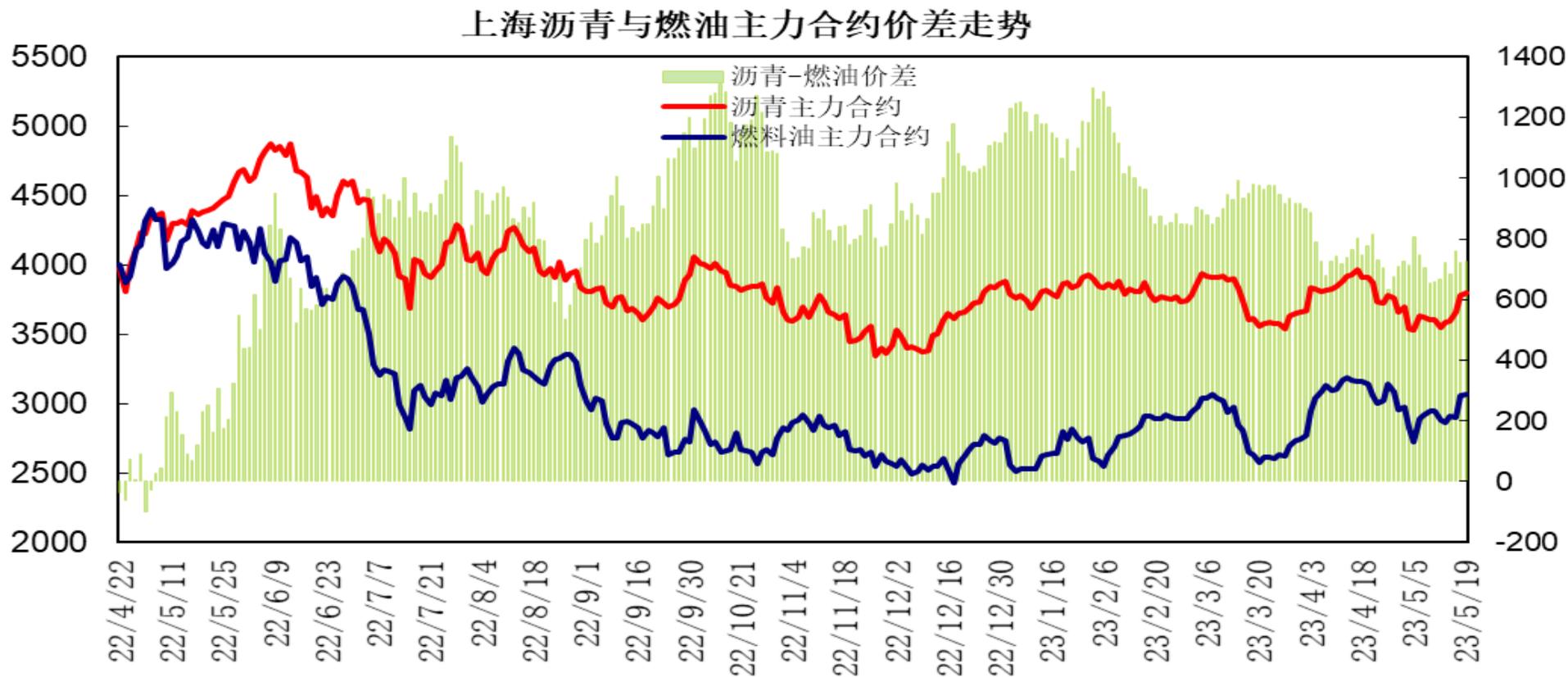
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.7至6区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值呈现上升。

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7.1至7.4区间，沥青8月合约与原油7月合约比值呈现上升。

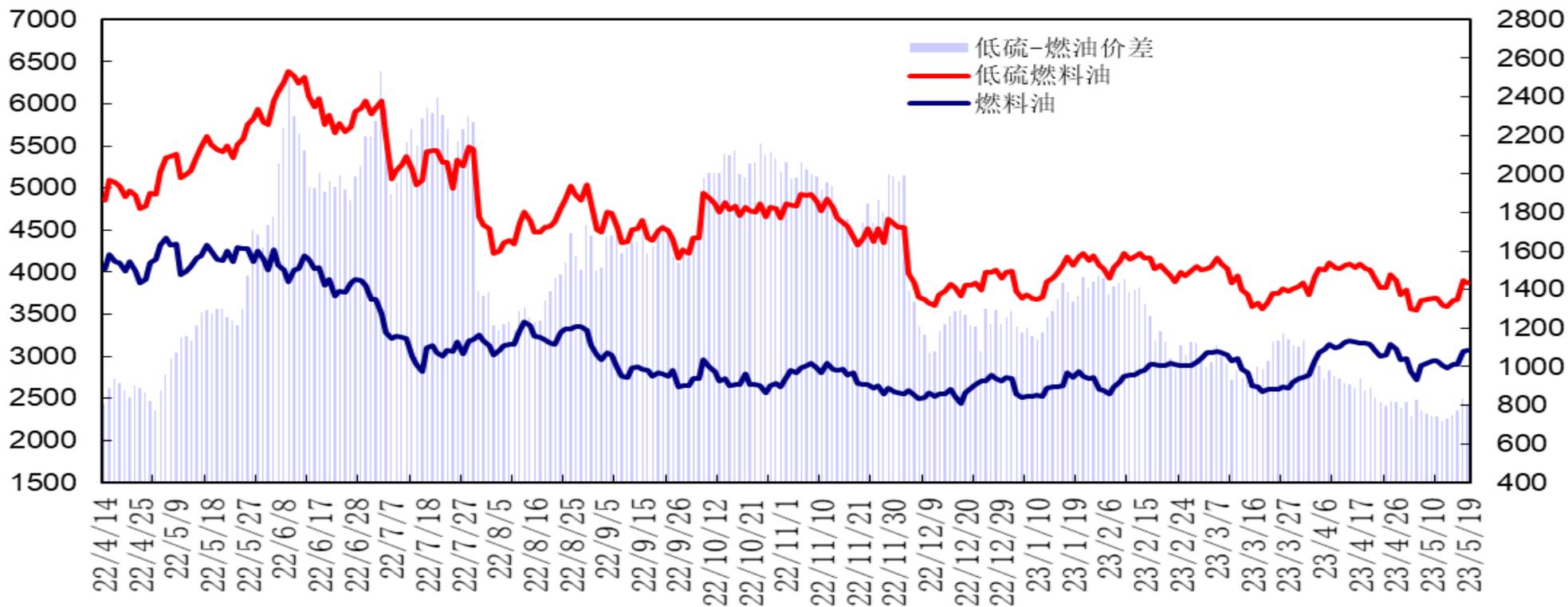
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于680至760元/吨区间，沥青8月合约与燃料油9月合约价差小幅回升。

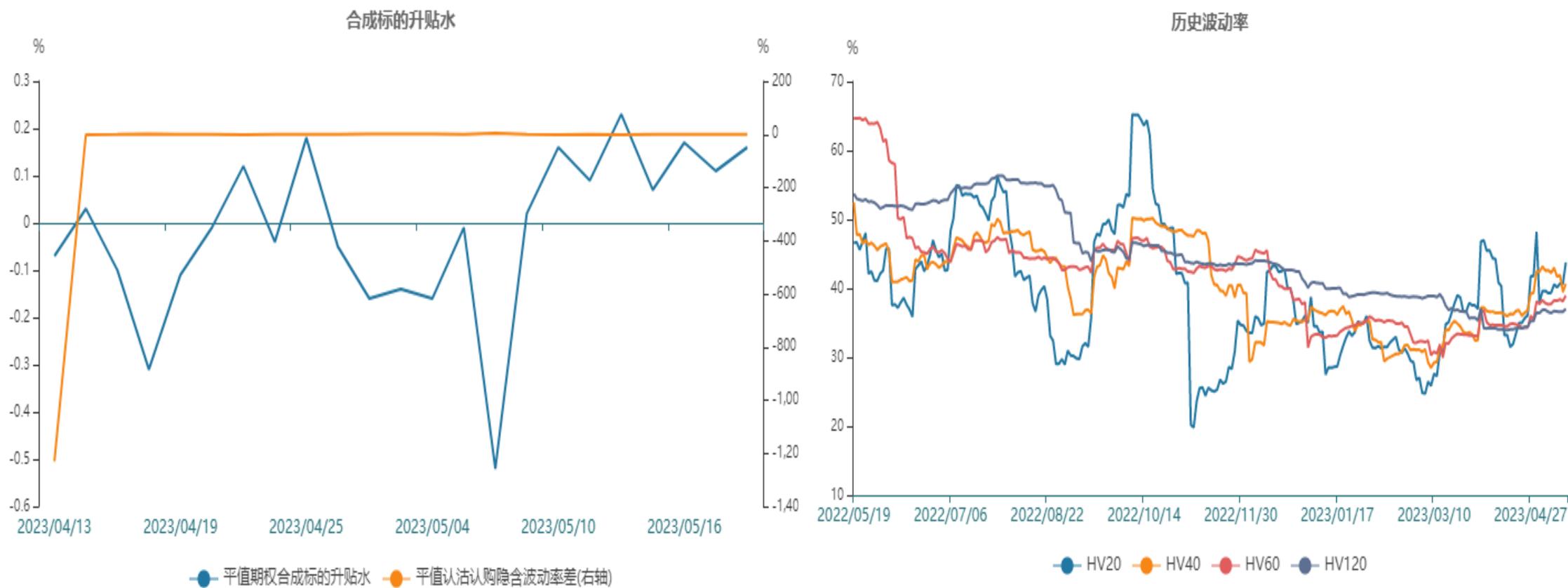
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2309合约与燃料油2309合约价差处于720至850元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差出现回升。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率上升，平值期权合成标的升水0.16%，平值认沽认购隐含波动率差-0.58%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/05/19 收 2314.75 幅 -1.18%(-27.69) 开 2339.11 高 ...

MA5 2332.08↓ MA10 2364.77↓ MA20 2391.83↓ MA60 2347.38↓ MA120 2268.90↓ 3/05/19(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)	-0.58%	2,322.25	2,342.44	2,314.75	2,314.75	525,496.99	3,539,024.23	1.00
石油石化(申万)(47)									
1	600028.SH 中国石化	1.10%	24.84	26.22	24.30	25.16	87,296.92	561,345.73	0.91
2	600583.SH 海油工程	-1.65%	125.76	131.95	122.26	122.87	14,434.21	88,063.30	0.87
3	600871.SH 石化油服	-2.31%	5.32	5.40	5.15	5.20	32,030.04	68,576.24	0.86
4	600688.SH 上海石化	-3.32%	13.41	13.50	12.97	13.01	14,144.09	46,038.87	0.81
5	002554.SZ 惠博普	-0.52%	27.23	27.59	26.66	27.09	10,033.50	38,261.21	0.81
6	300164.SZ 通源石油	3.72%	26.75	28.88	26.25	27.88	12,450.17	55,297.69	0.79
7	002207.SZ 准油股份	3.53%	13.37	14.06	13.20	13.84	1,594.25	10,606.88	0.78
8	000968.SZ 蓝焰控股	-0.74%	15.45	15.75	15.37	15.43	2,195.14	17,903.06	0.77
9	600777.SH 新潮能源	-3.02%	80.26	81.17	78.12	78.42	44,066.90	114,685.74	0.77
10	600968.SH 海油发展	-1.47%	3.58	3.62	3.48	3.51	12,149.46	40,959.83	0.74

股票市场方面，石油石化指数区间整理，报收2314.75点，周度跌幅0.58%；涨幅前列的股票有中曼石油、润贝航科。跌幅前列的股票有岳阳兴长、华锦股份、中油工程。中国石化小幅回升，报收6.41，涨幅1.09%；中国石油周度小幅收涨，报收7.53，涨幅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。