

# 「2023.09.08」

## 原油产业链市场周报

沙特延长减产 原油系震荡走高

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号F03110073

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：沙特及俄罗斯延长供应削减措施，中国原油进口处于高位，上海原油期货刷新年内高点，SC2310合约报收690.6元/桶，较上周上涨5.58%。

行情展望：美国经济数据呈现韧性，美联储紧缩期限可能延长，欧洲经济数据表现疲弱，美元指数升至六个月高位。欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，沙特将额外减产100万桶/日延期至12月，俄罗斯将削减30万桶/日原油出口延期至12月，供应趋紧预期支撑油市；中国8月原油进口量再度增至年内高位；而北半球夏季旅游旺季接近尾声，全球需求放缓的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2310合约考验670区域支撑，上方测试700关口压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。交易策略，短线670-708元/桶区间交易，区间短多策略为主，高位获利了结加剧波动，注意控制风险。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯延长供应削减措施，中国原油进口处于高位，国际原油涨至十个月高位，新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫价差小幅缩窄；上海燃料油市场均线收高，FU2401合约报收3627元/吨，较上周上涨2.84%；LU2312合约报收4614元/吨，较上周上涨3.83%。

行情展望：欧佩克联盟持续深化减产支撑油市，国际原油走高带动燃油成本；新加坡及富查伊拉燃料油库存均降至七周低位，沙特减产使得含硫原油供应削减，而中东燃油发电趋于放缓，燃料油期价呈现强势震荡。

策略建议：FU2401合约测试3750区域压力，下方考验10日均线支撑，短线处于3500-3750元/吨区间短多交易。LU2312合约测试4700区域压力，下方考验4500区域支撑，建议短线以4500-4700元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差呈现区间波动，预计LU2401合约与FU2401合约价差处于850-980元/吨区间波动。

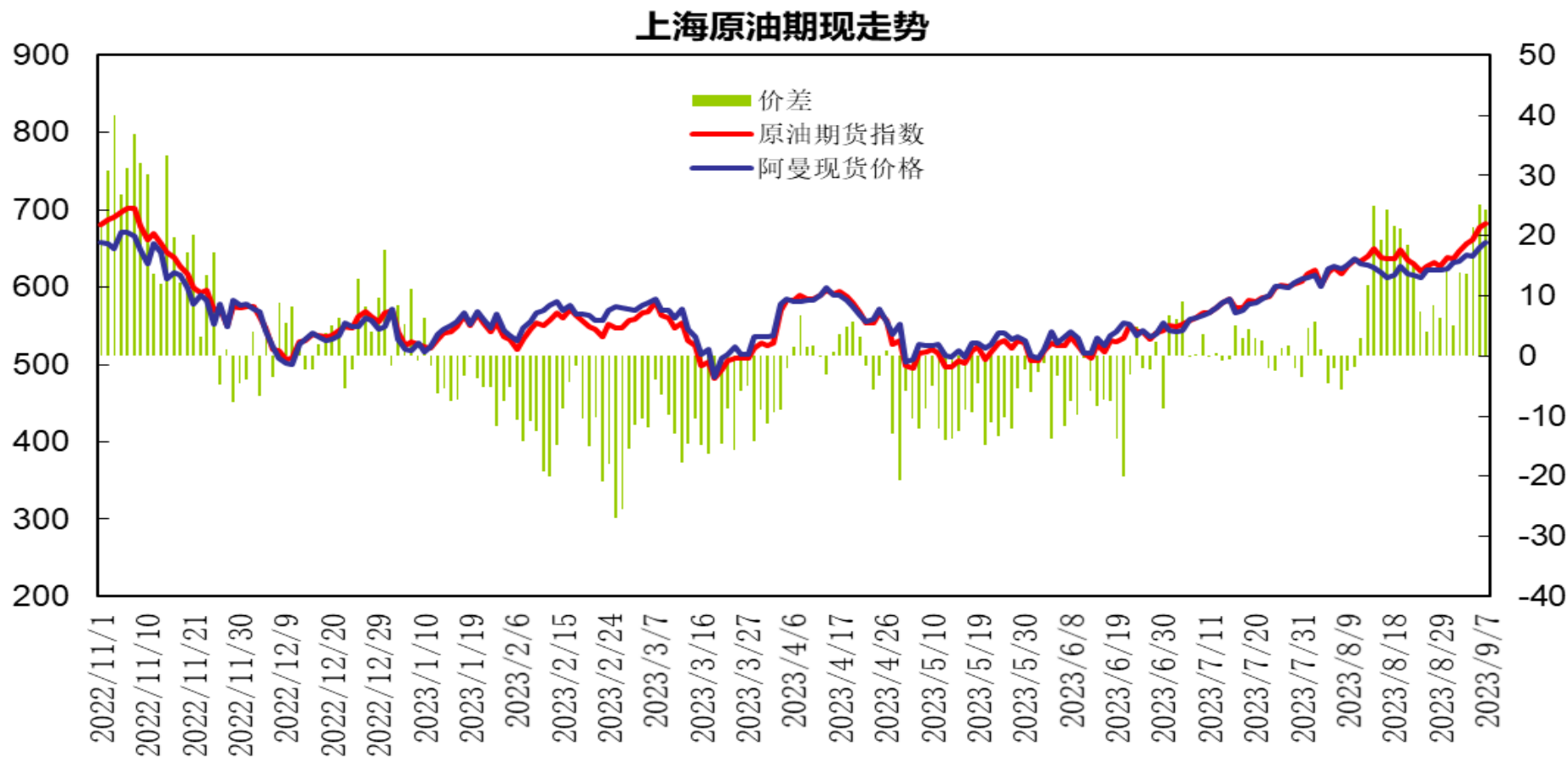
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯延长供应削减措施，中国原油进口处于高位，国际原油涨至十个月高位；沥青期价冲高整理，BU2311合约报收3858元/吨，较上周上涨2.55%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工升至年内高位，华东、西南部分炼厂复产，厂库库存回升，贸易商库存小幅回落。需求方面，北方地区需求上升，部分地区台风天气影响需求，现货价格稳中有涨。国际原油回升增强成本支撑，下游需求季节性回升，资源供应偏高限制空间，沥青期价呈现高位震荡走势。

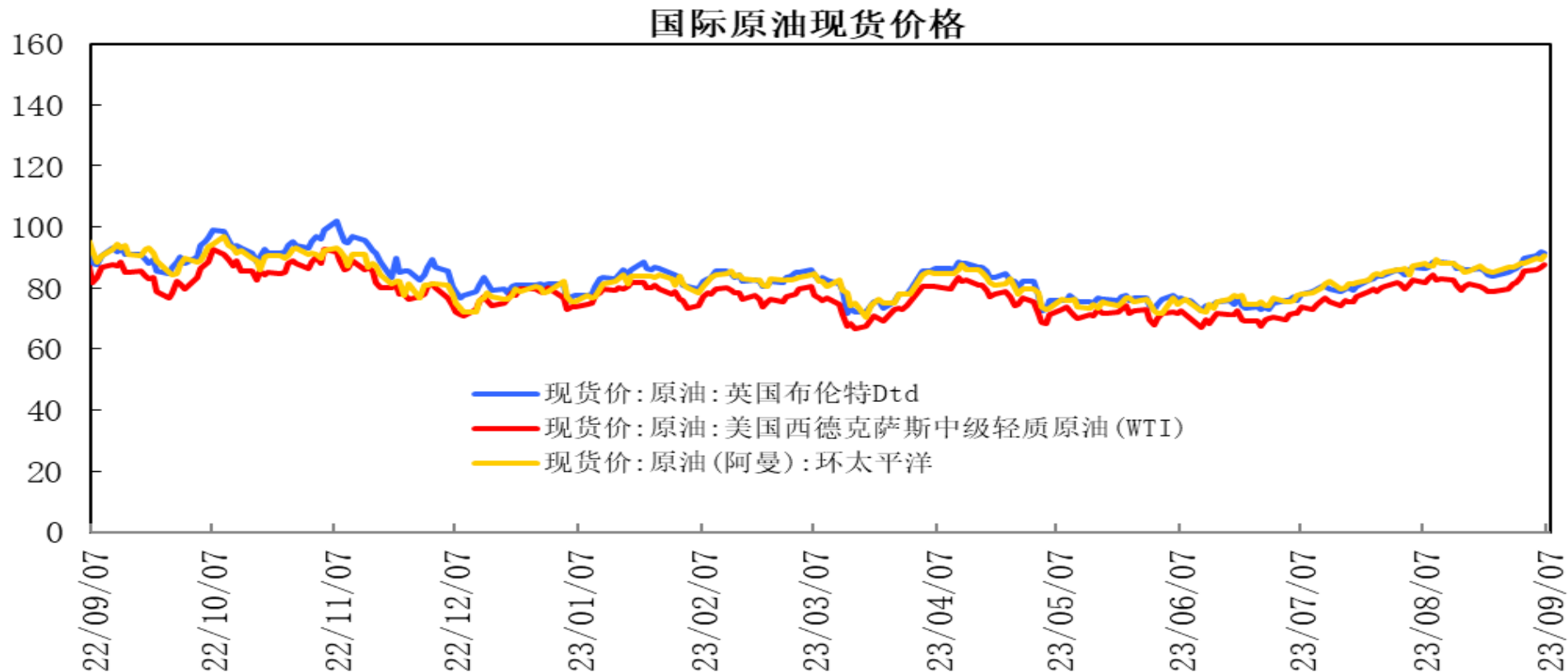
策略建议：BU2311合约考验10日均线支撑，上方测试3970区域压力，短线沥青期价呈现高位震荡走势。交易策略，建议短线3800-3970元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



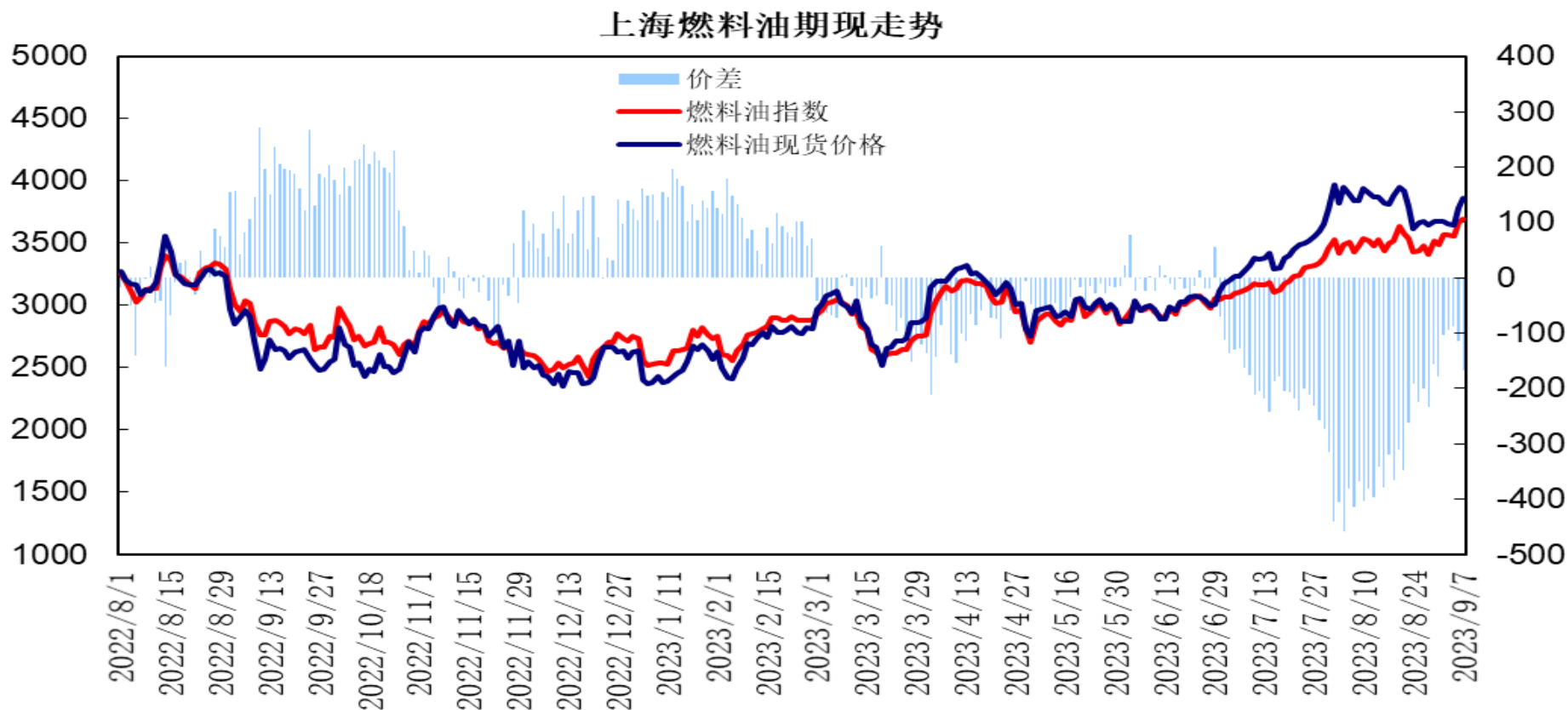
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于13至26元/桶波动，阿曼原油现货报价上涨，上海原油期价刷新年内高点，原油期货升水呈现走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至9月7日，布伦特原油现货价格92.1美元/桶，较上周上涨2.49美元/桶；WTI原油现货价格报86.87美元/桶，较上周上涨1.32美元/桶；阿曼原油现货价格报91.52美元/桶，较上周上涨3.56美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

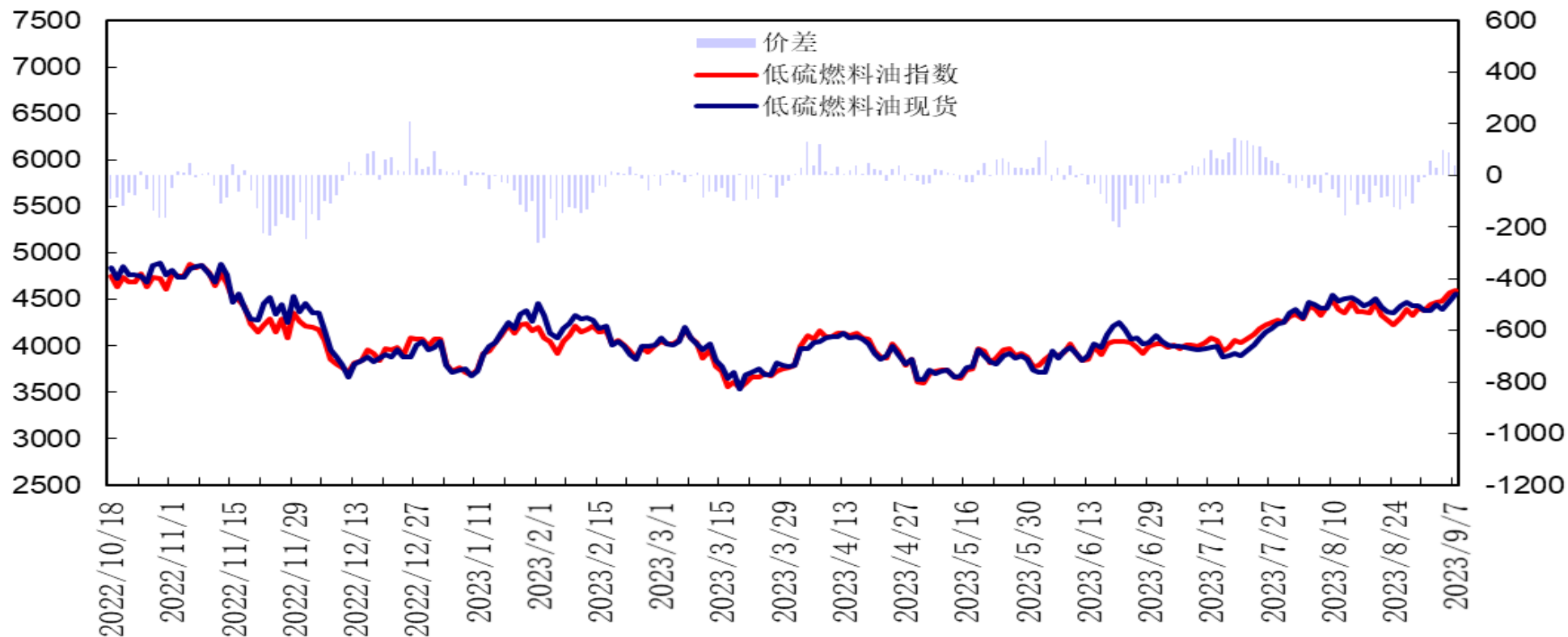


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-80至-170元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡冲高，期货贴水较上周小幅走阔。



# 「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20至100元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡上行，期货转为升水。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

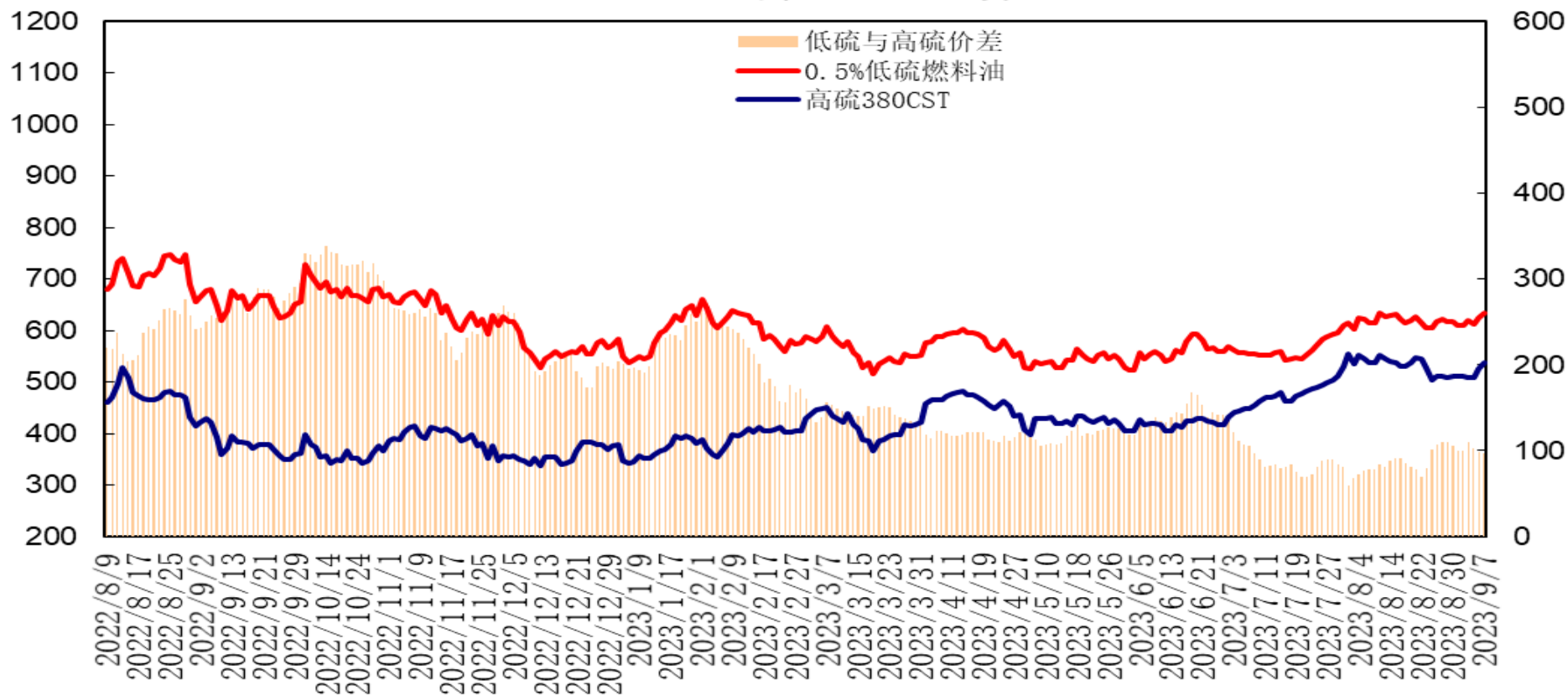


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



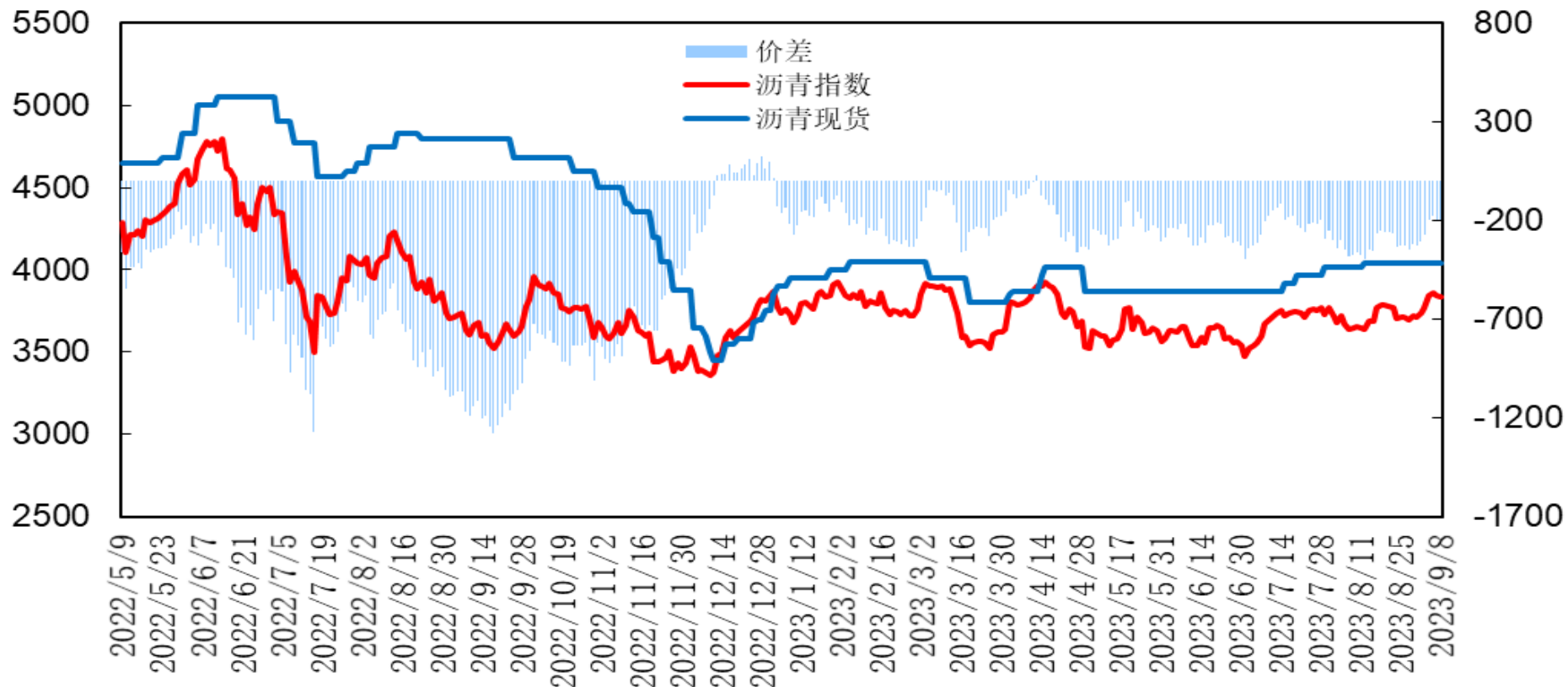
截至9月7日，新加坡180高硫燃料油现货价格报540.74美元/吨，较上周上涨22.08美元/吨；380高硫燃料油现货价格报536.72美元/吨，较上周上涨25.48美元/吨，涨幅5%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势



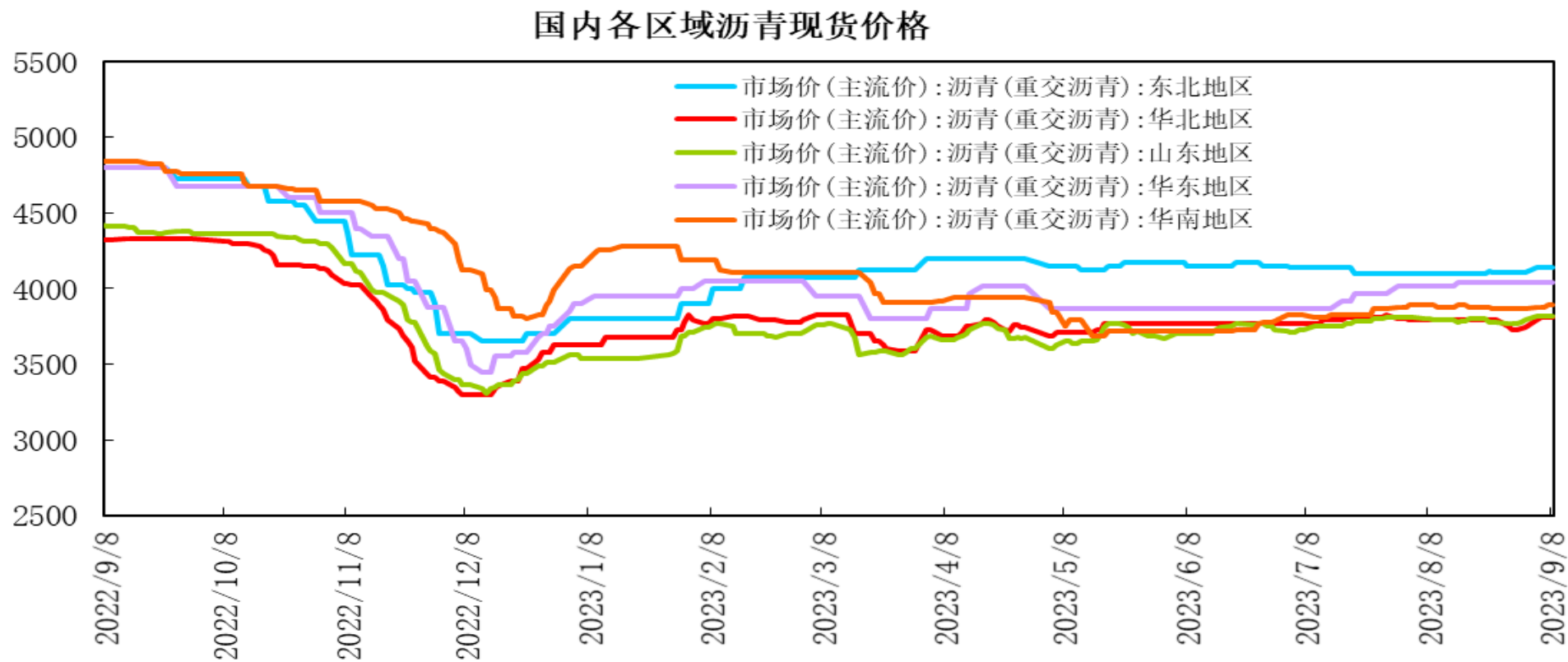
新加坡0.5%低硫燃料油价格报633.47元/吨，较上周上涨3.7%，低硫与高硫燃料油价差为96.75美元/吨，较上周下跌2.67美元/吨，两者价差先扬后抑，较上周小幅缩窄。

## 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-180至-280元/吨，与山东沥青现货价差处于-50至50元/吨；华东现货报价持稳，沥青期价震荡上涨，期货贴水小幅缩窄。

# 「 沥青期现市场情况 」

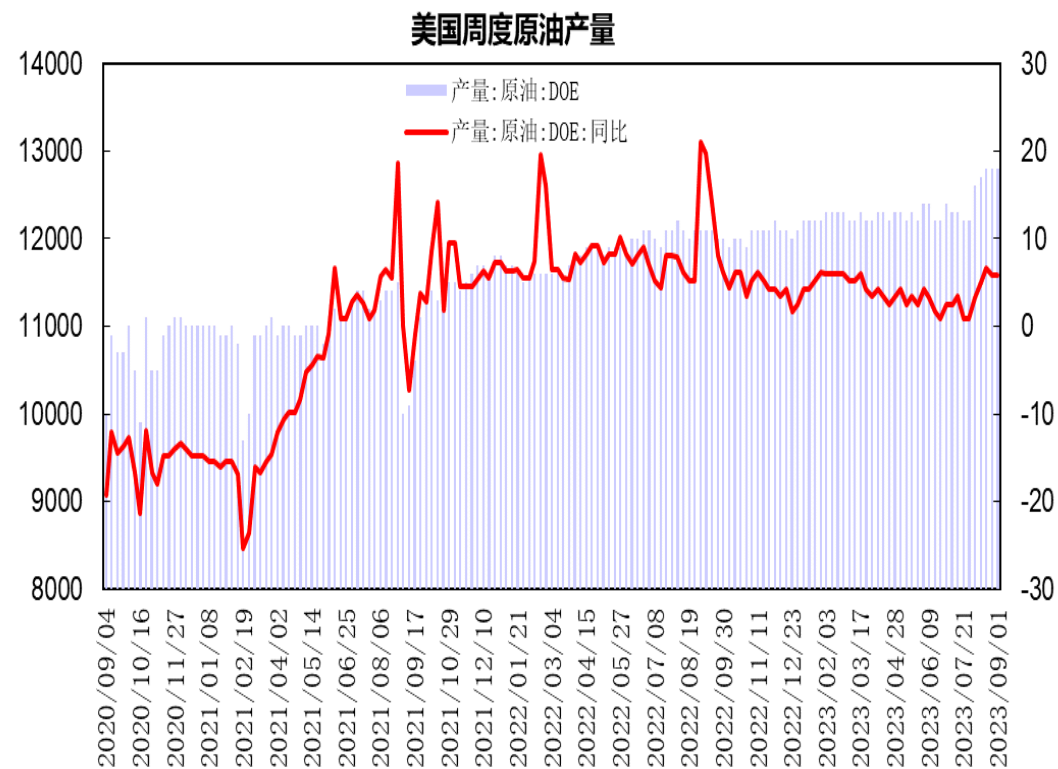
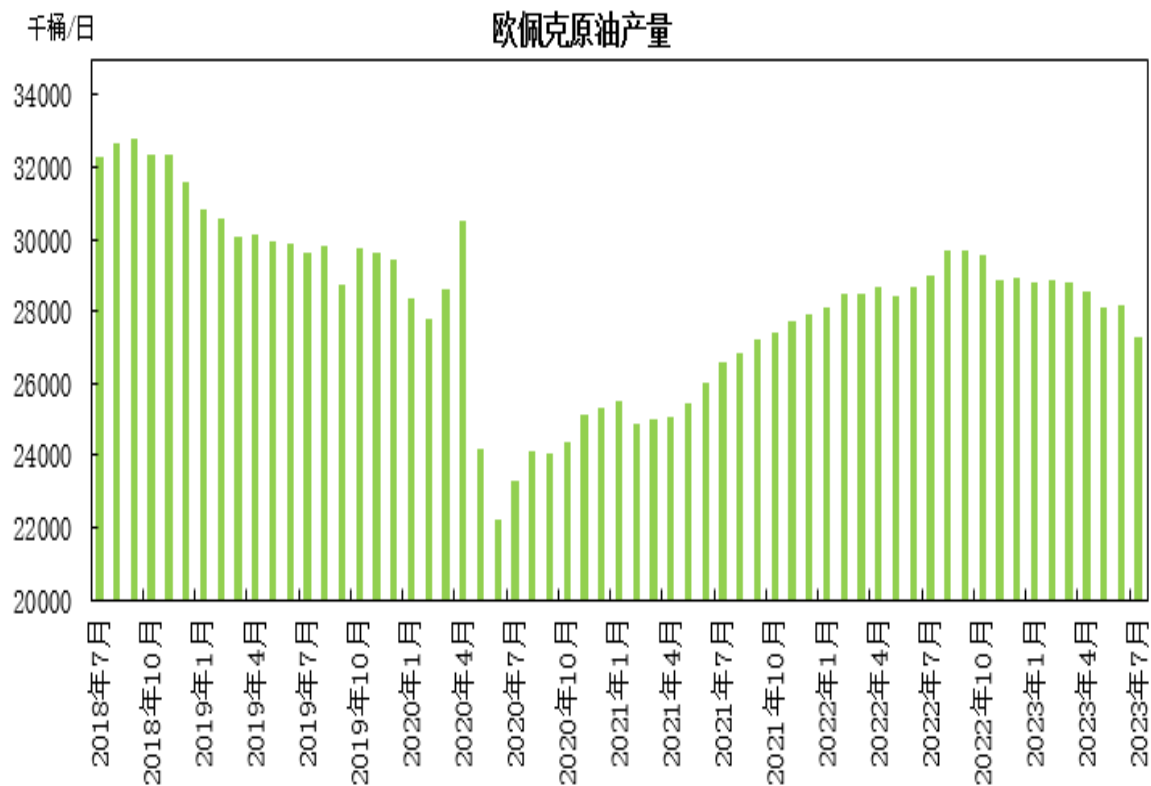


华东市场重交沥青报价为4040元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3820元/吨，较上周上涨30元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

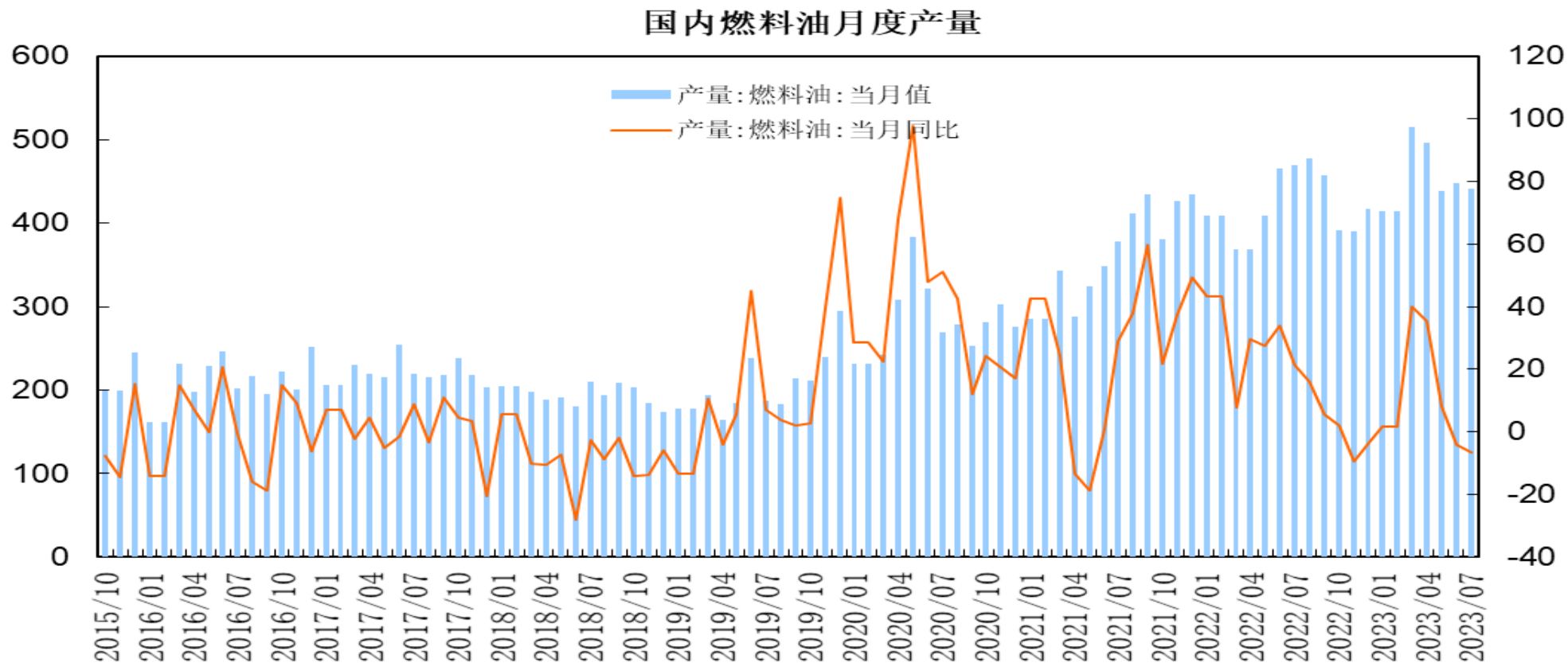


OPEC月报显示，7月份OPEC原油产量减少83.6万桶/日至2731万桶/日。

截至8月25日当周美国国内原油产量持平至1280万桶/日。

# 「产业链情况」

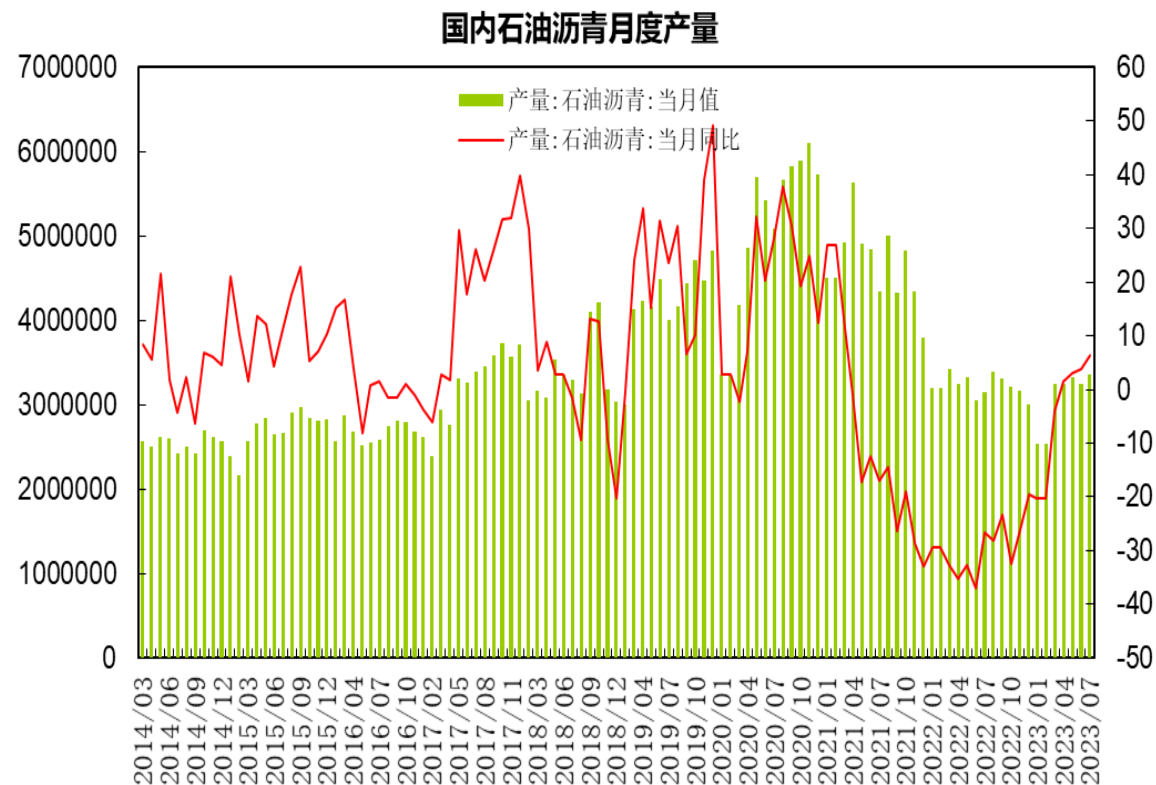
## 供应端——燃料油产量情况



7月燃料油产量为440.6万吨，同比下降6.7%；1-7月燃料油累计产量为3064.9万吨，同比增长4%。

# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况



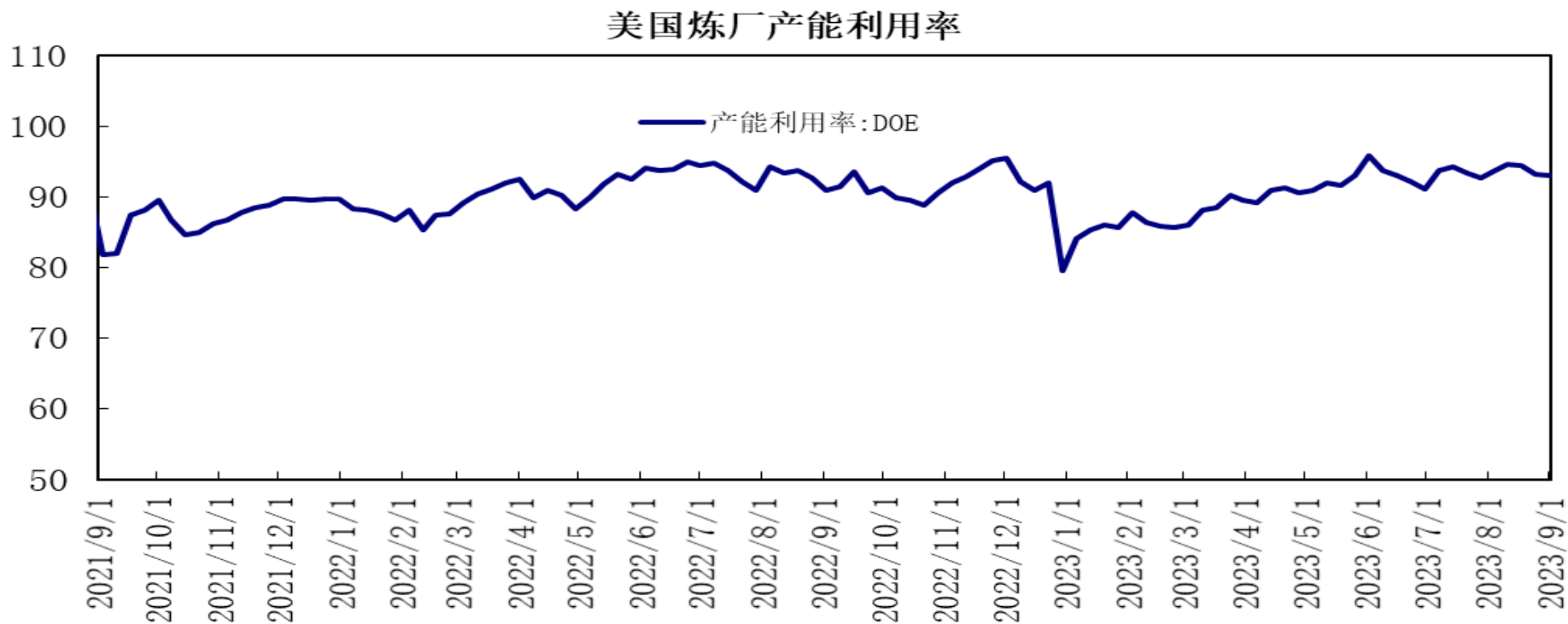
7月沥青产量为336.3万吨，同比增长6.3%；1-7月沥青累计产量为2172.4万吨，同比下降1%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为49.3%，较上一周上升3.2个百分点。



# 「产业链情况」

## 需求端——美国炼厂开工

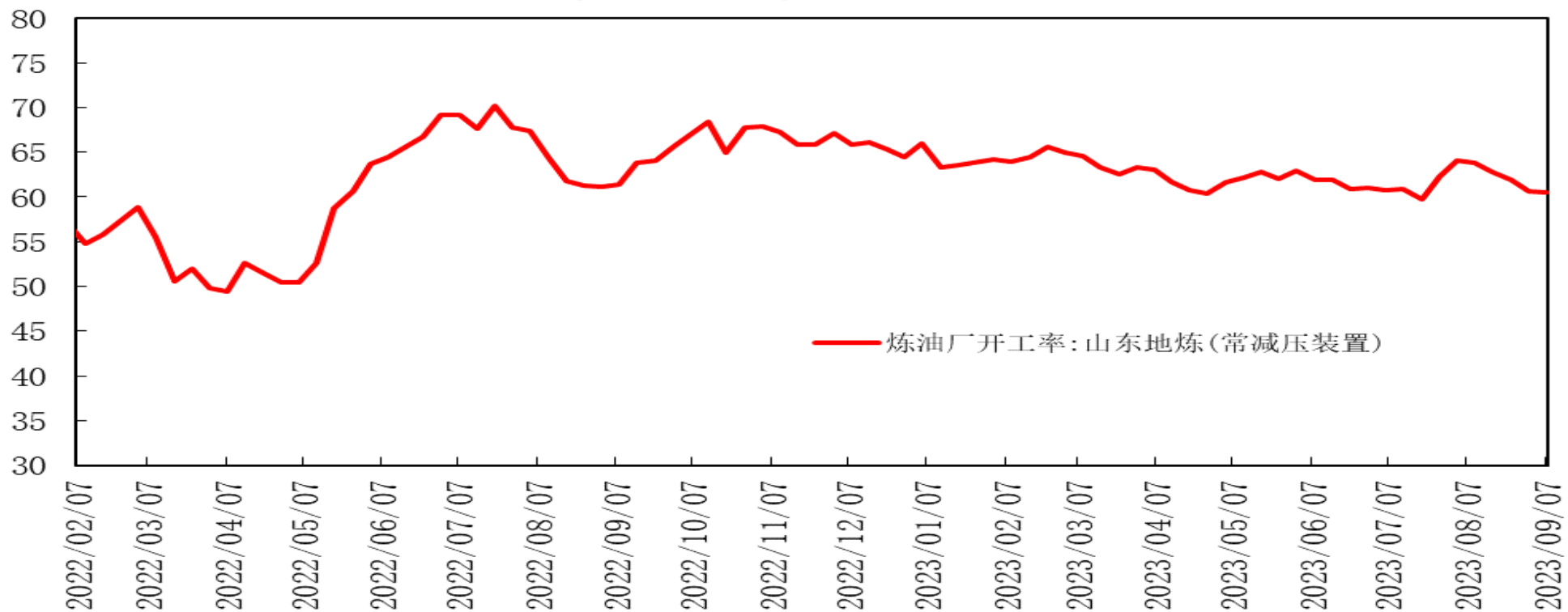


美国炼厂炼厂产能利用率为93.1%，环比下降0.2个百分点。

# 「产业链情况」

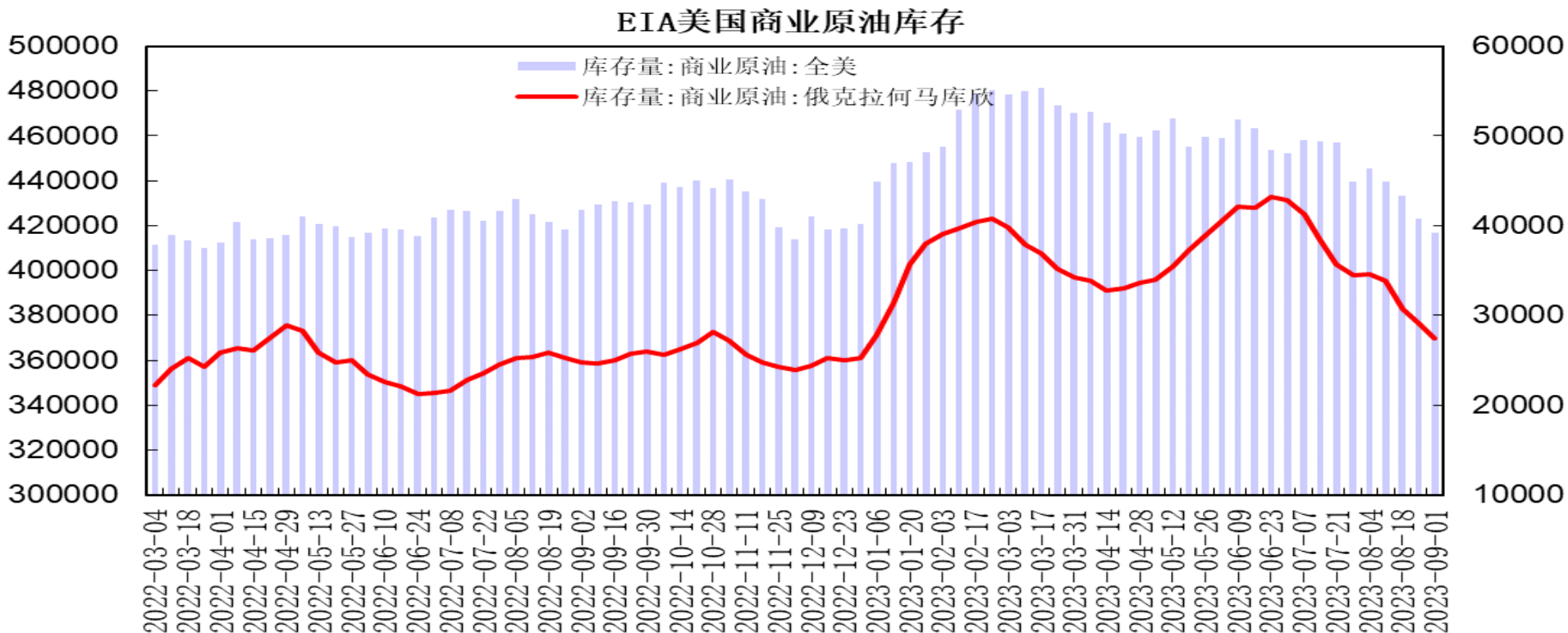
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



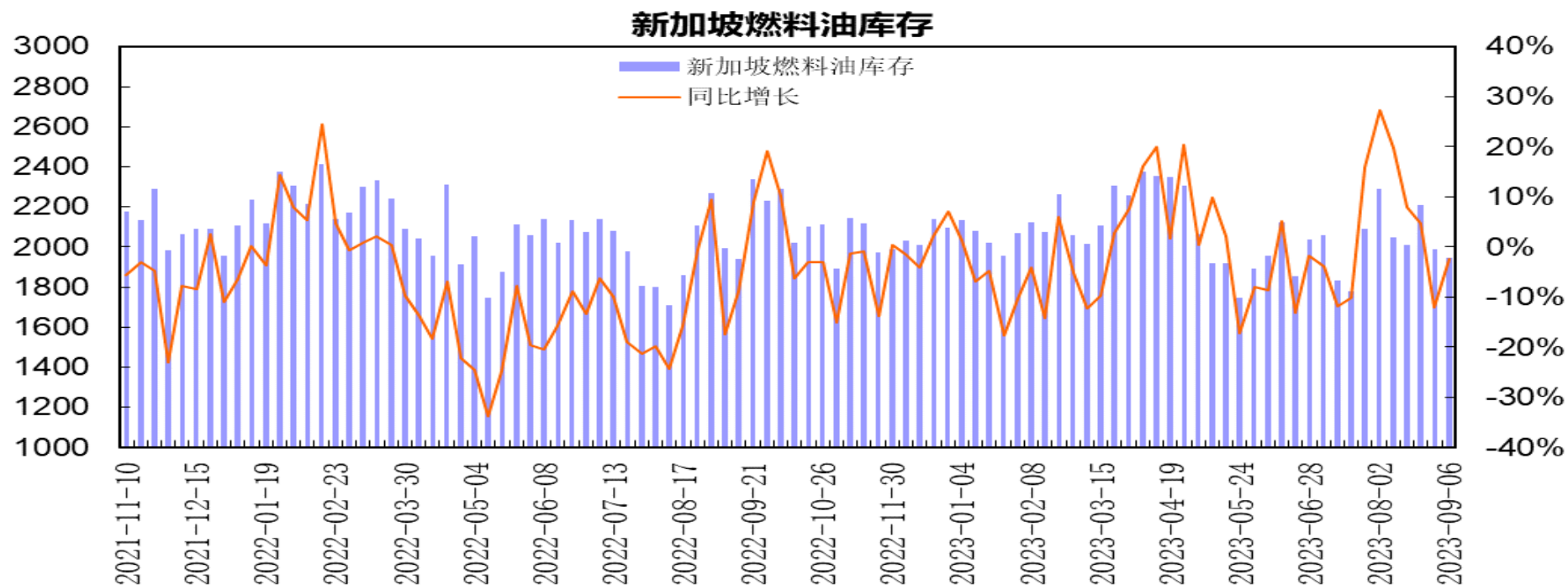
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为60.5%，较上一周下降0.09个百分点。

## 库存-美国原油



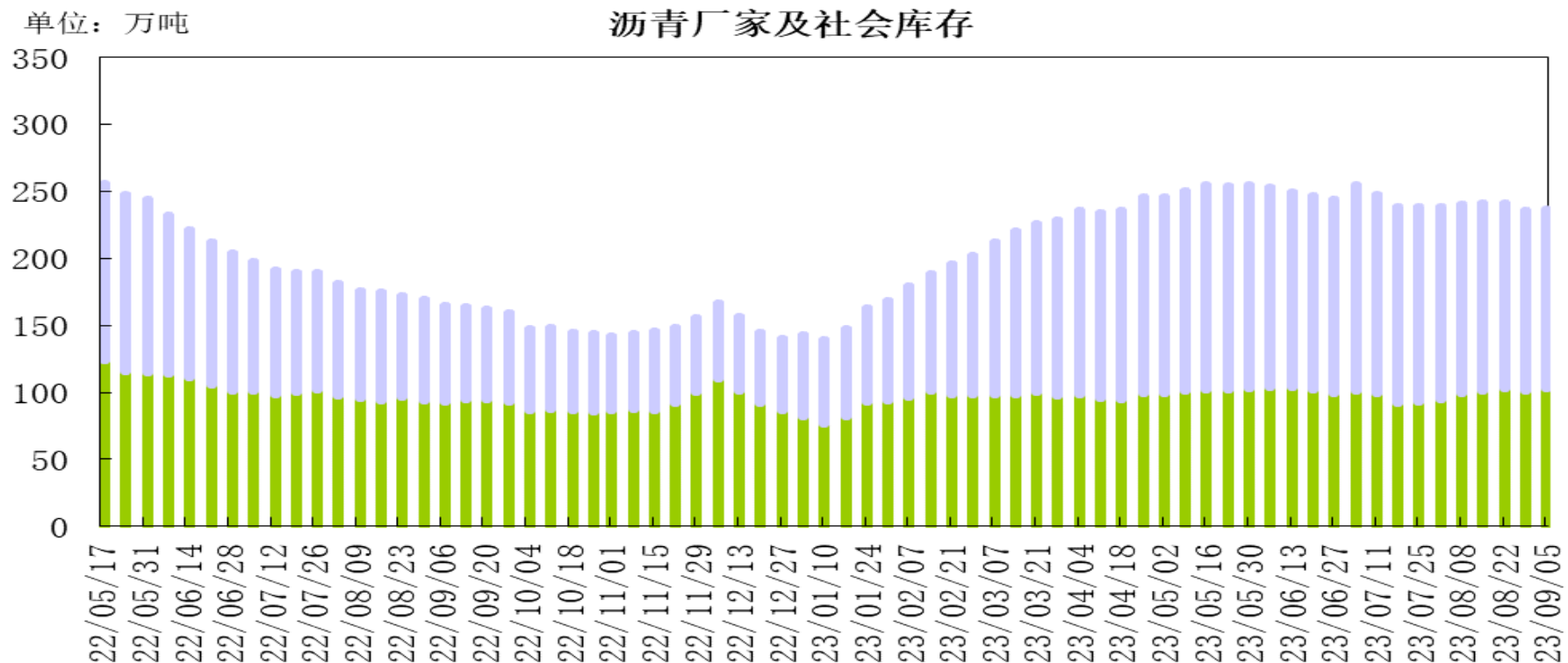
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至9月1日当周美国商业原油库存减少630.7万桶至4.166亿桶，预期减少330万桶；库欣原油库存减少175万桶至2741.5万桶；汽油库存减少266.6万桶，精炼油库存增加67.9万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加80万桶至3.503亿桶。

## 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9月6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46.5万桶至1945万桶; 包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加91.1万桶至1383.9万桶; 中质馏分油库存增加74.6万桶至873.5万桶。

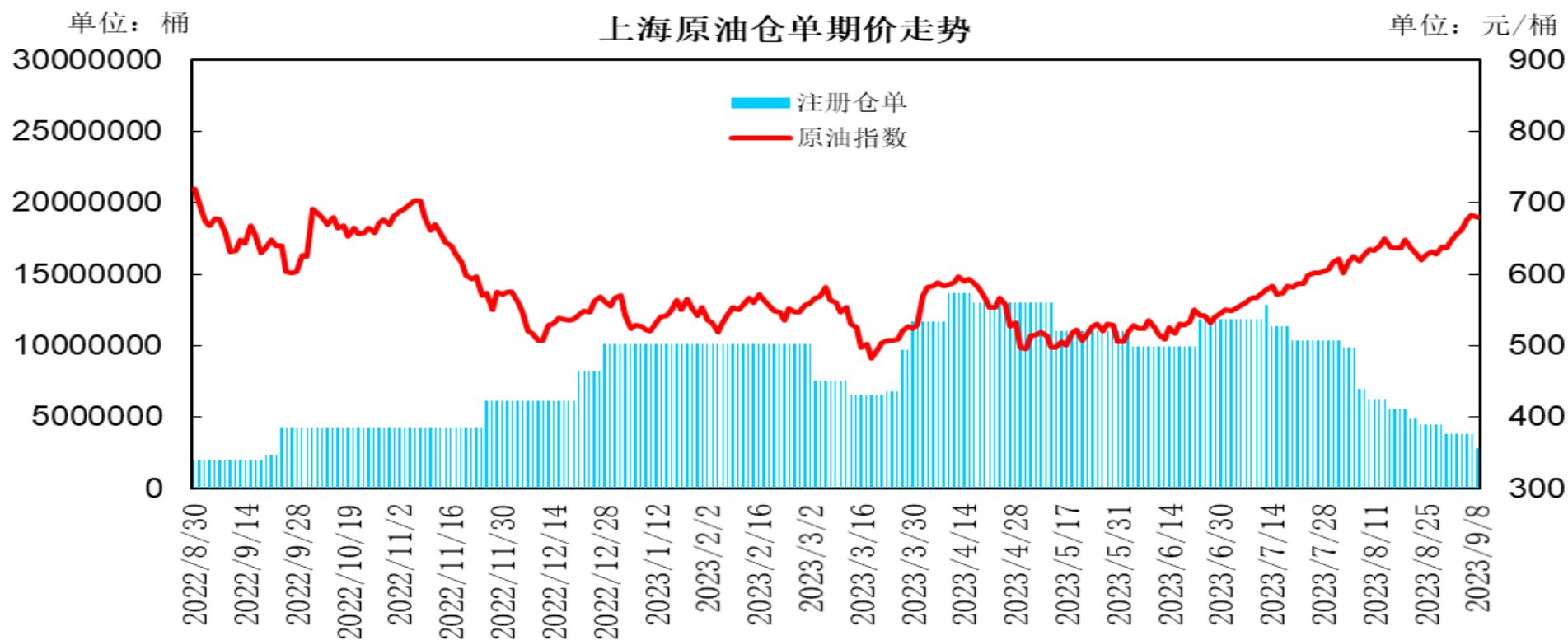
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为102.6万吨，环比增加1.5万吨，增幅为1.5%；76家样本沥青贸易商库存为134.1万吨，环比下降0.4万吨，降幅为0.3%。

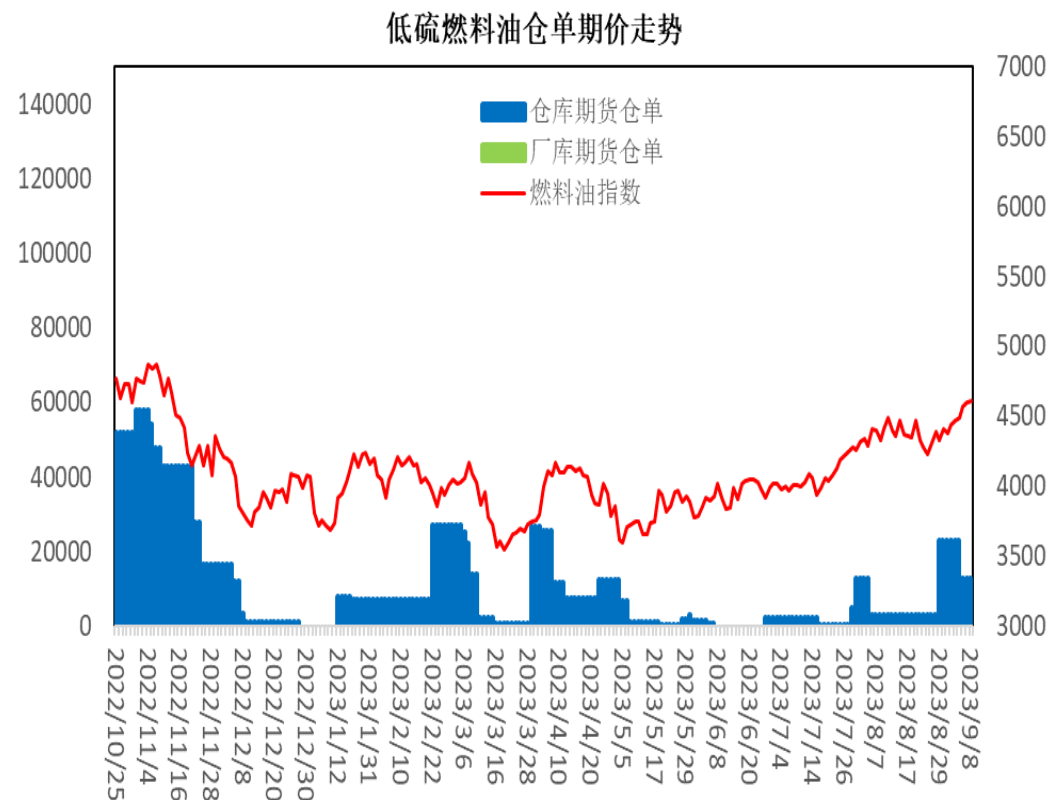
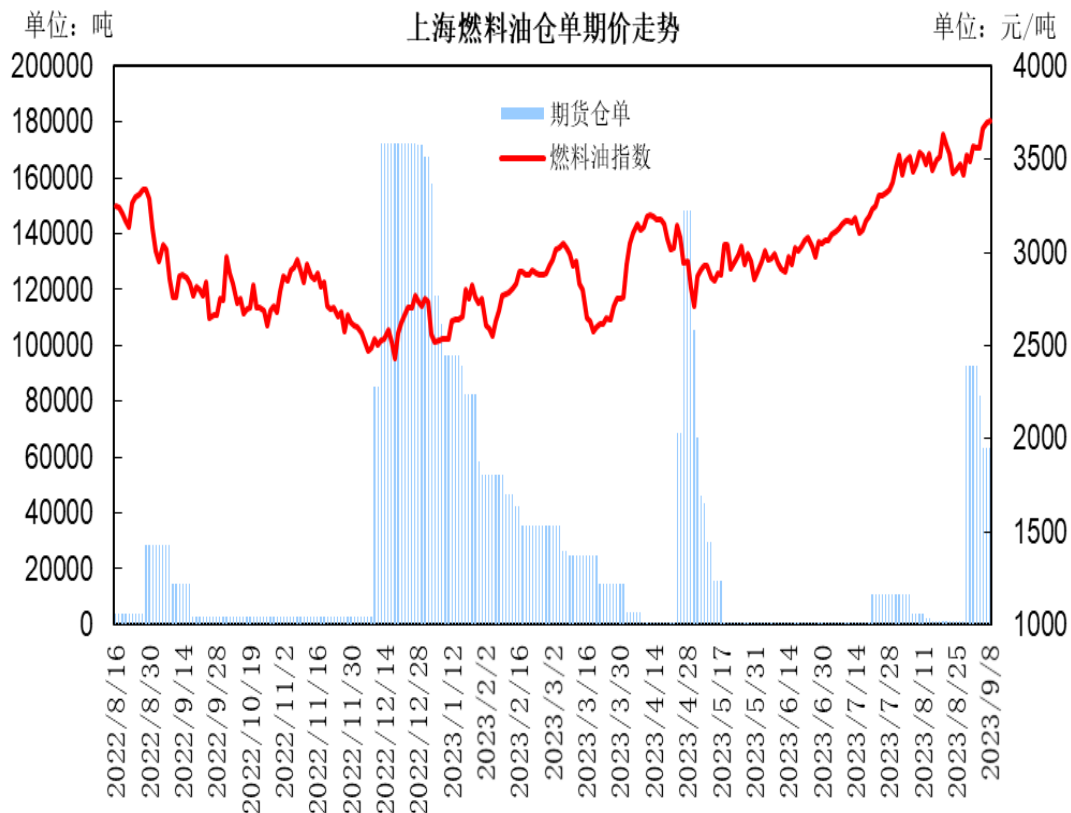
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



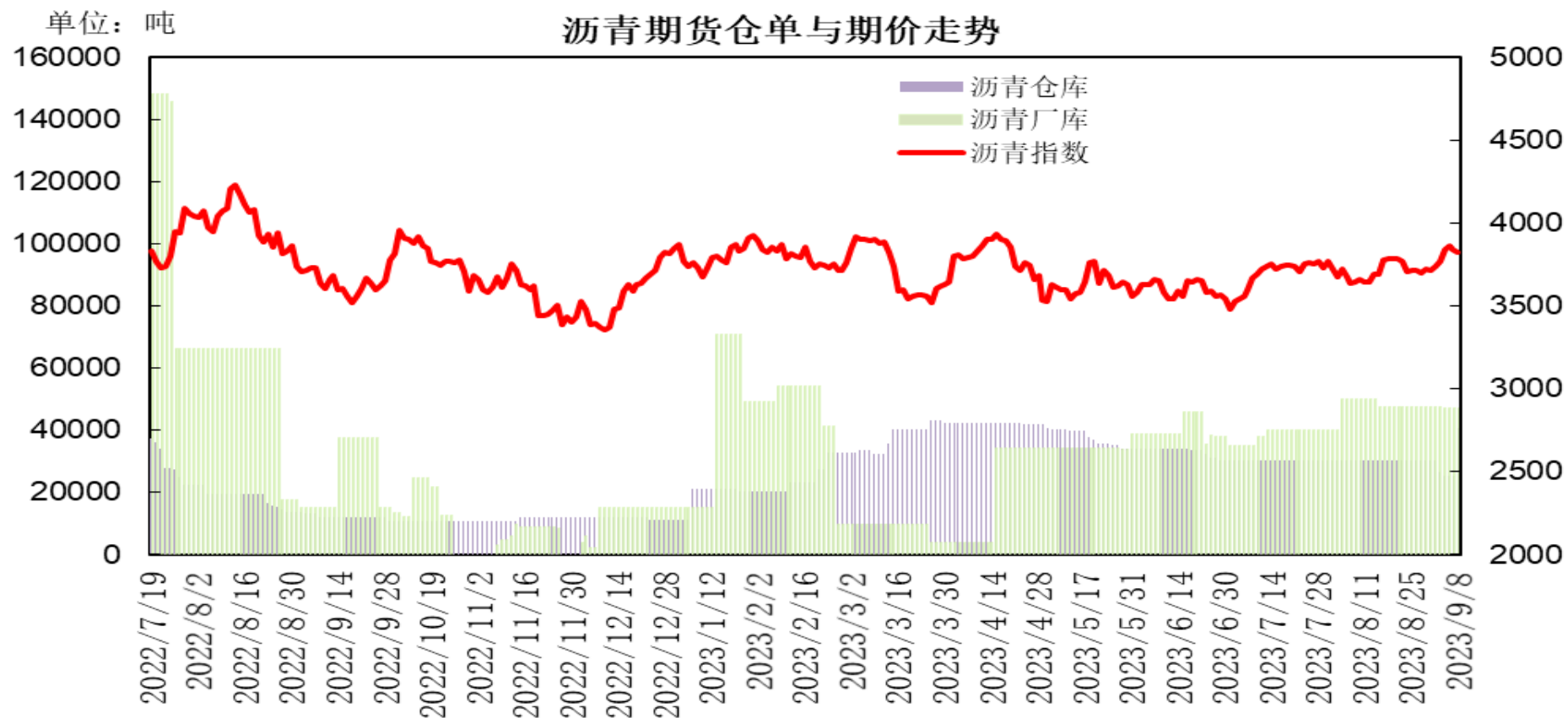
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为284.7万桶，较上一周减少95.3万桶。

## 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62490吨，较上一周减少29300吨。低硫燃料油期货仓单为12930吨，较上周减少10000吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

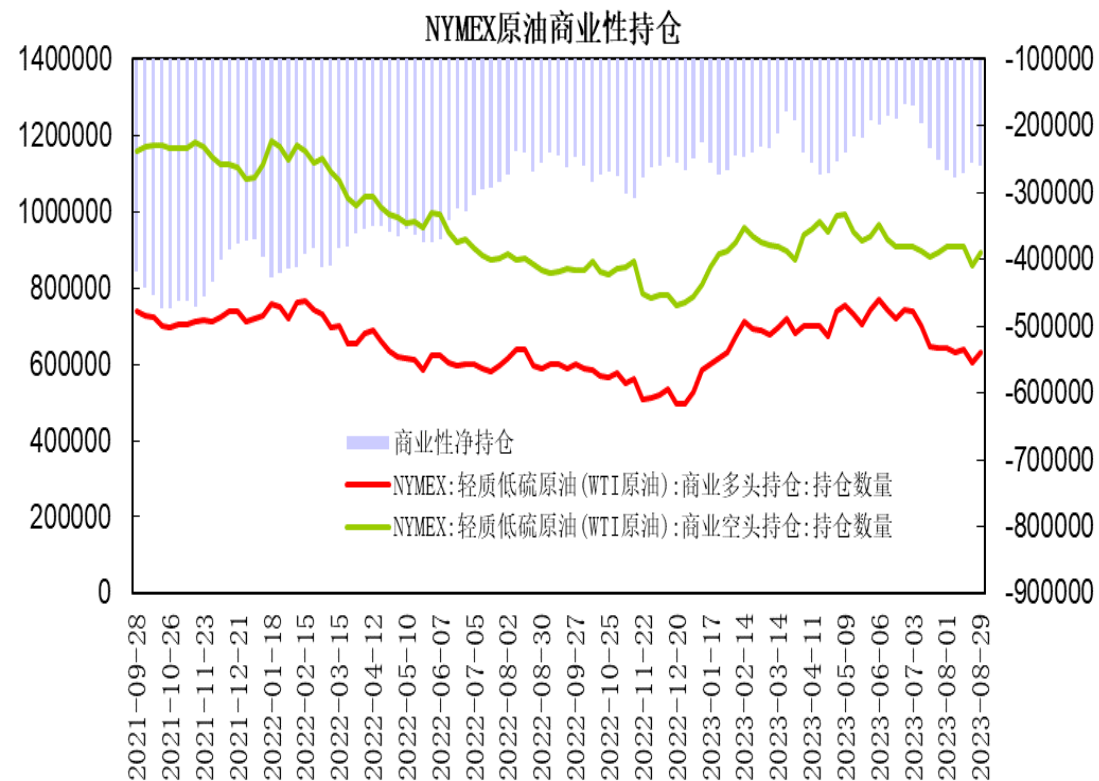
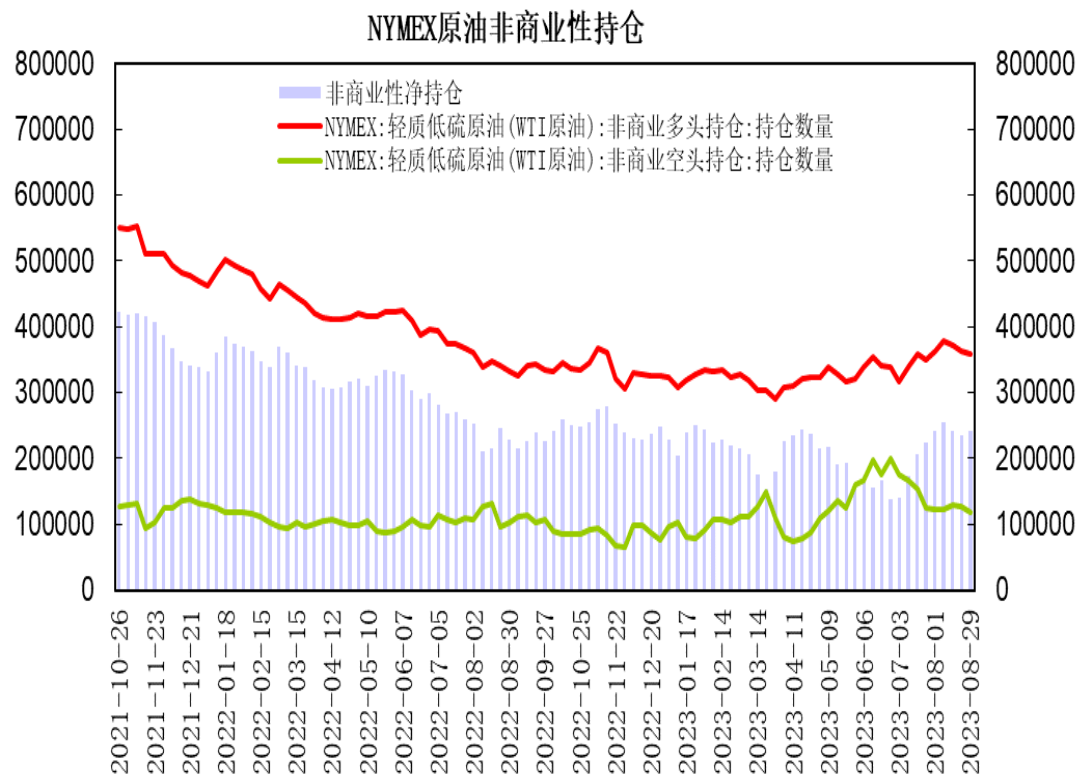
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为40740吨，较上一周增加10300吨；厂库库存为47170吨，较上一周减少330吨。

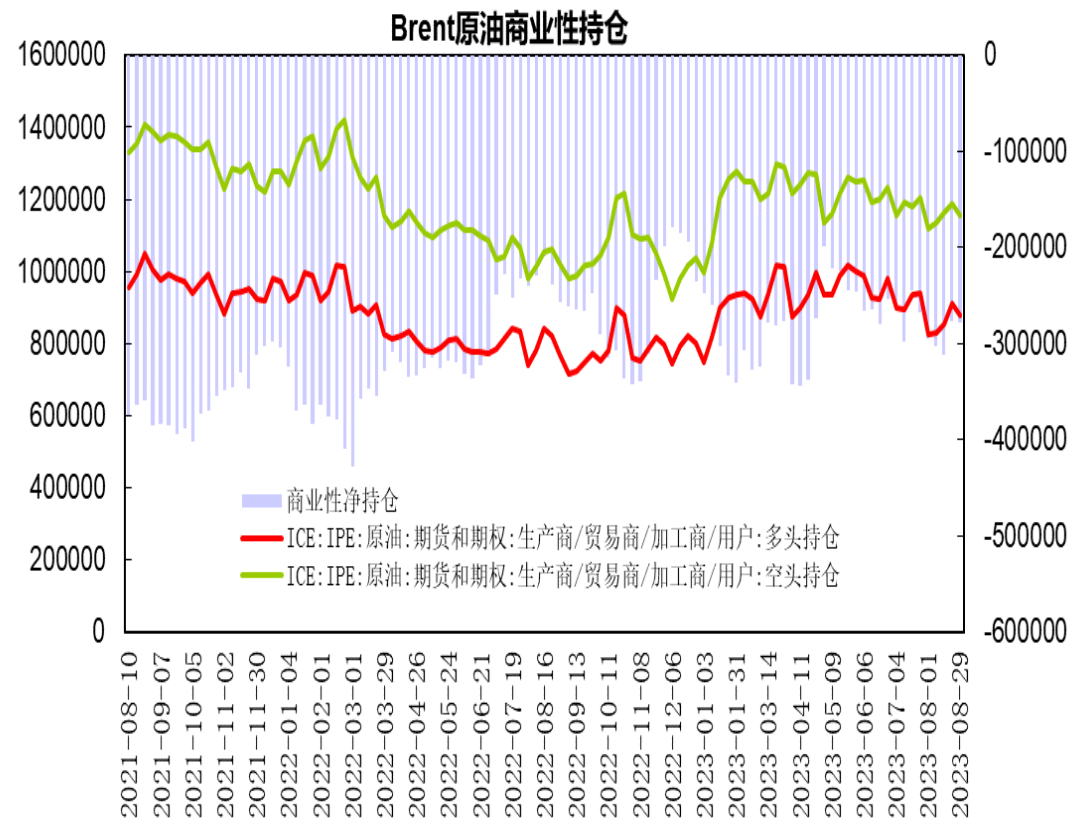
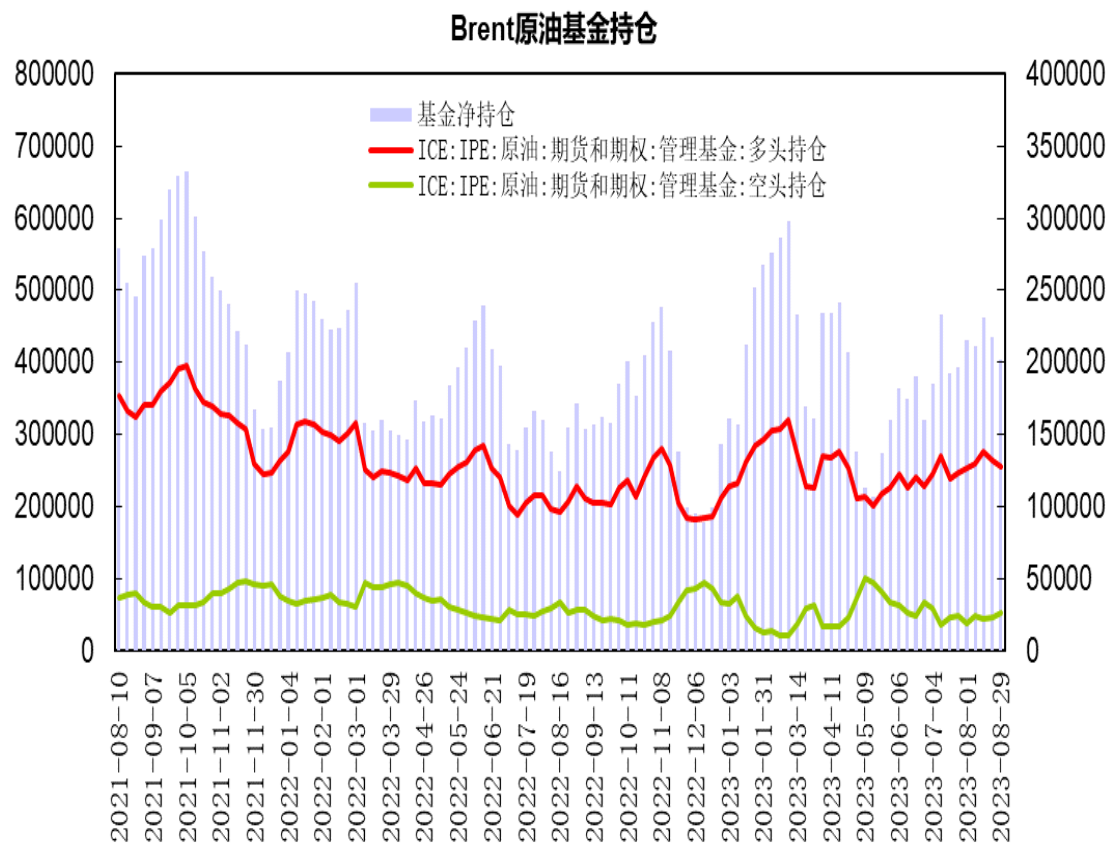


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至8月29日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单240905手，较前一周增加6534手；商业性持仓呈净空单为260948手，比前一周增加4607手。

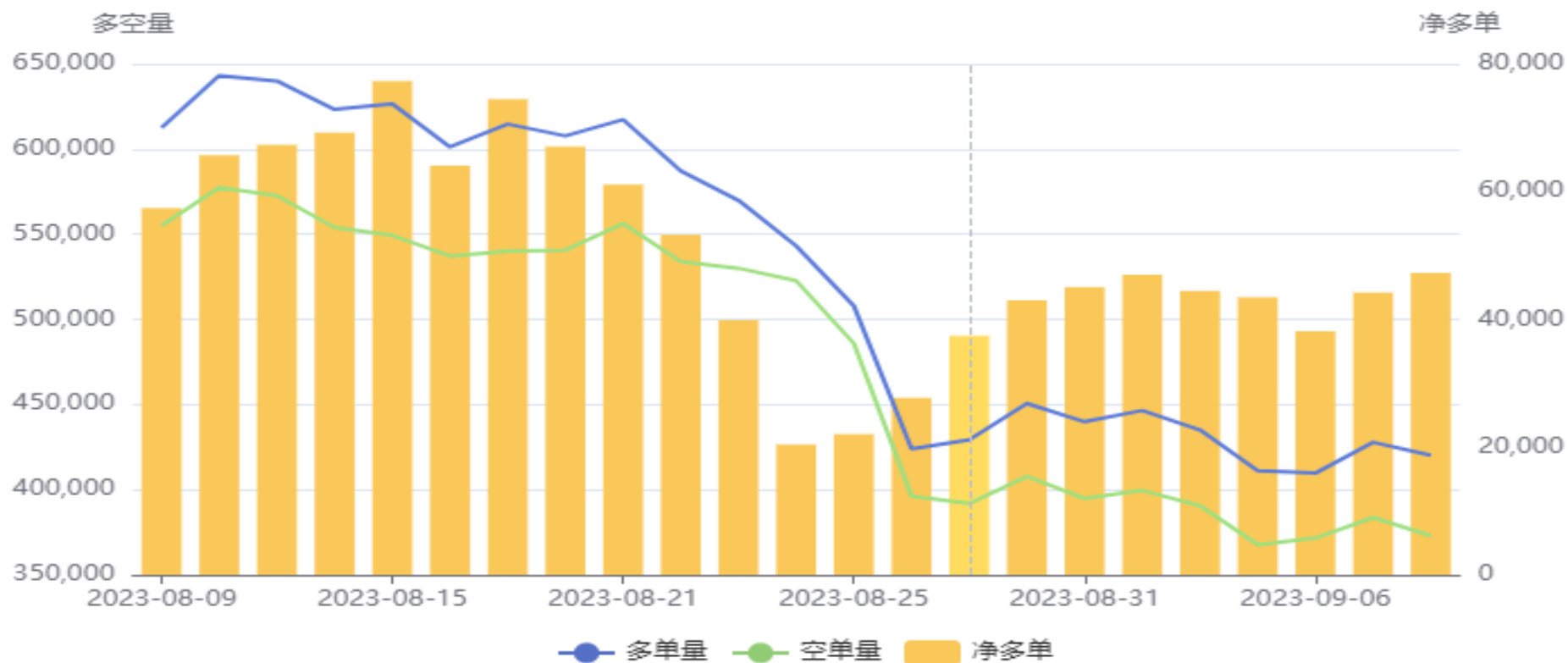
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至8月29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202227手, 比前一周减少9811手; 商业性持仓呈净空单为277664手, 比前一周增加1318手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

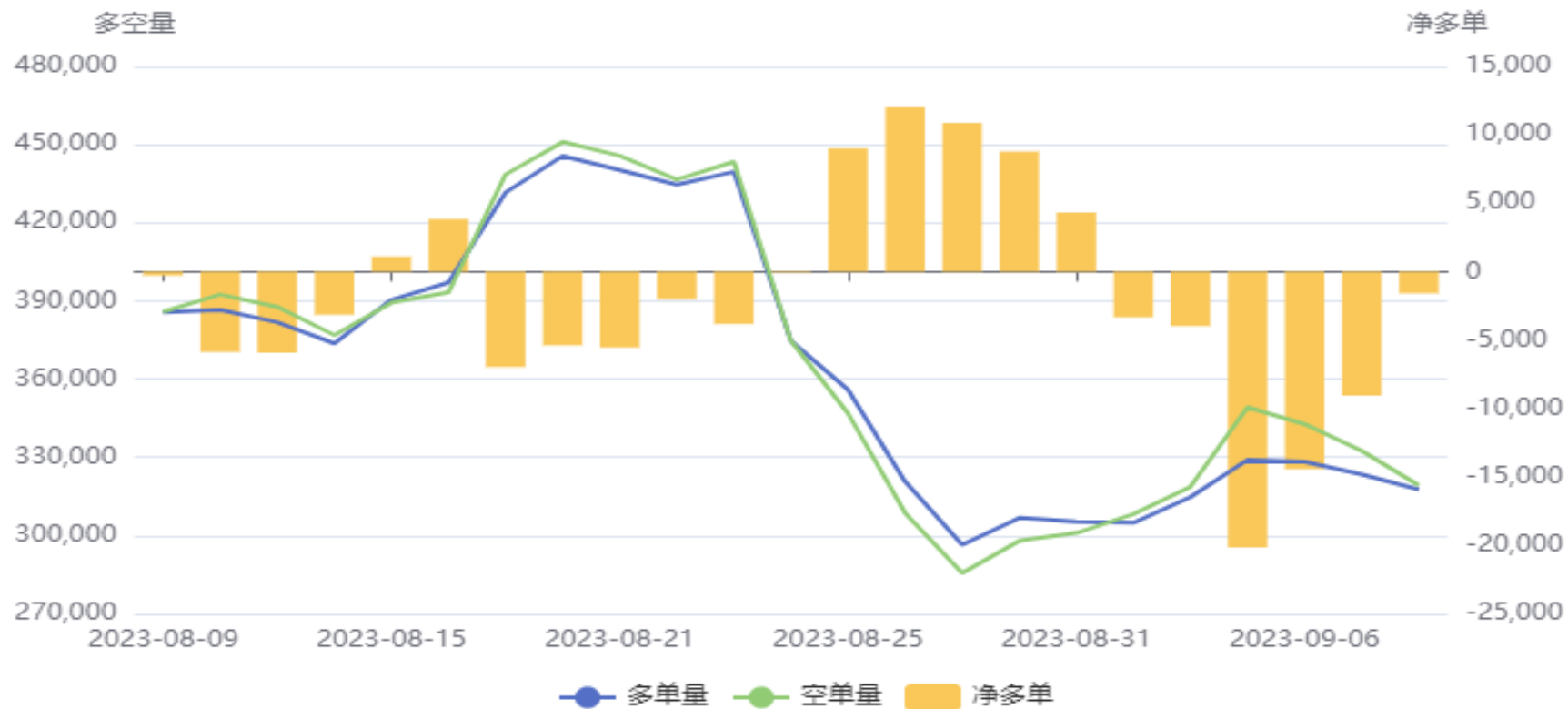


上海燃料油期货前20名持仓净多单为47276手，比前一周增加296手；上半周多单减幅大于空单，周四多空增仓，净多单较上周小幅增加。

# 「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1582手，比前一周减少1749手；上半周空单增幅大于多单，净空单增至20150手；下半周空单减幅大于多单，净空单明显回落。

# 上海原油跨月价差



上海原油2310合约与2311合约价差处于8至13.7元/桶区间，10月合约升水先扬后抑，较上周走阔。

# 上海燃料油跨月价差



上海燃料油2312合约与2401合约价差处于10至54元/吨区间，12月合约升水小幅走阔。

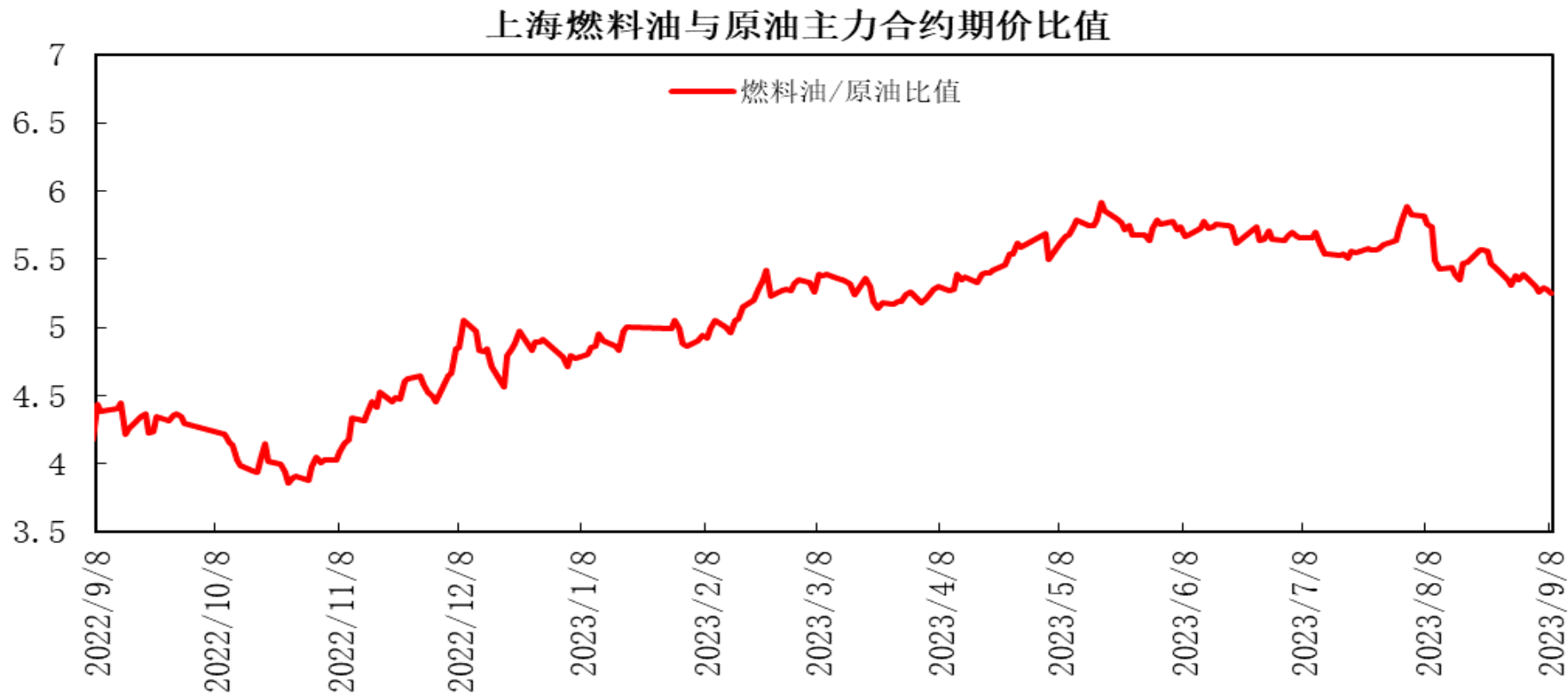
# 上海沥青跨月价差



上海沥青2311合约与2312合约价差处于65至95元/吨区间，11月合约升水小幅走阔。



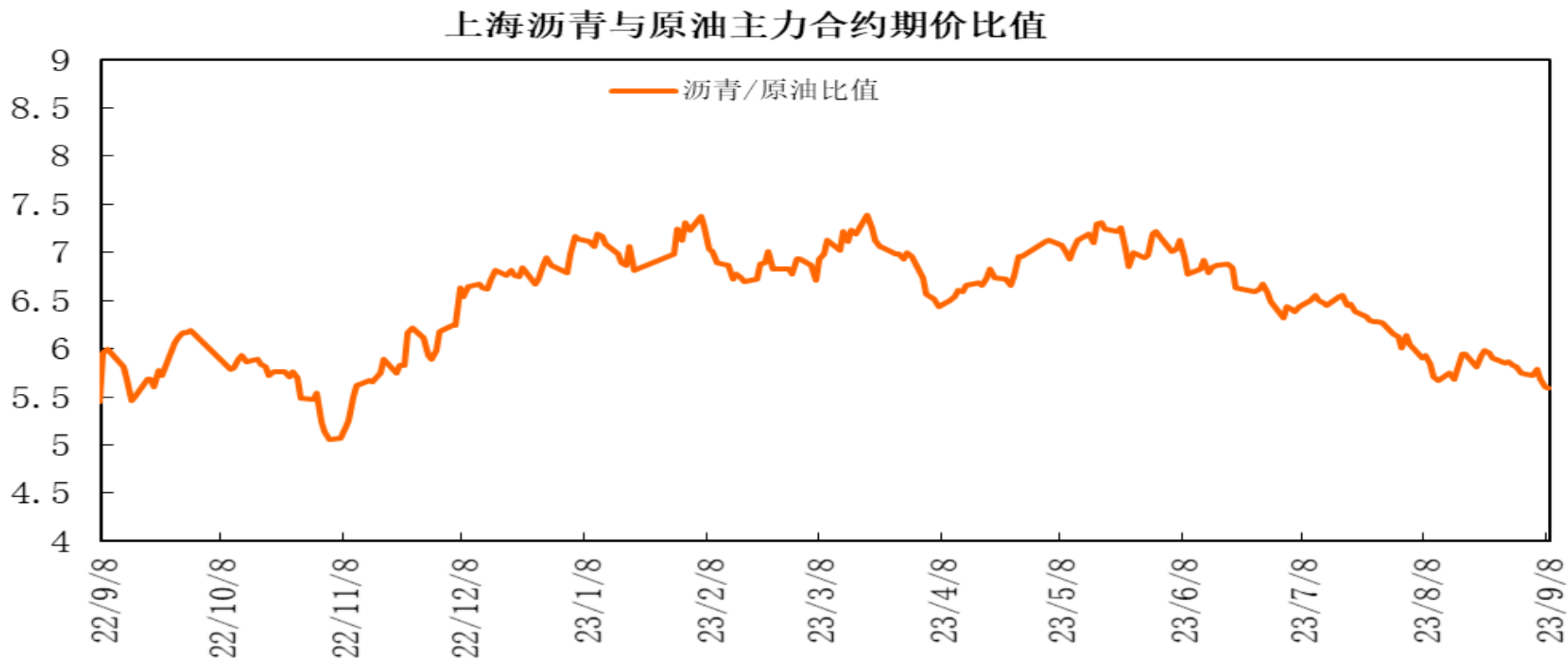
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.4区间，燃料油1月合约与原油10月合约比值小幅回落。

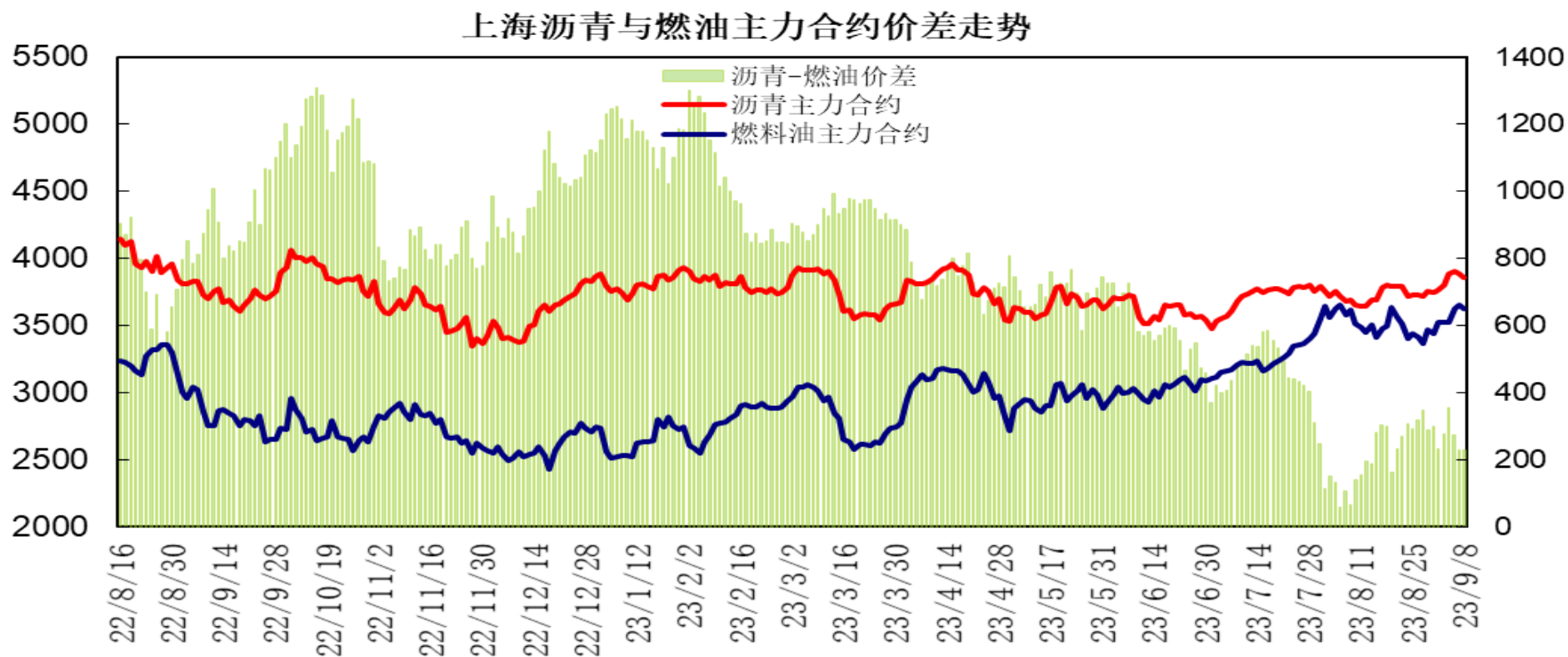


# 上海沥青与原油期价比值



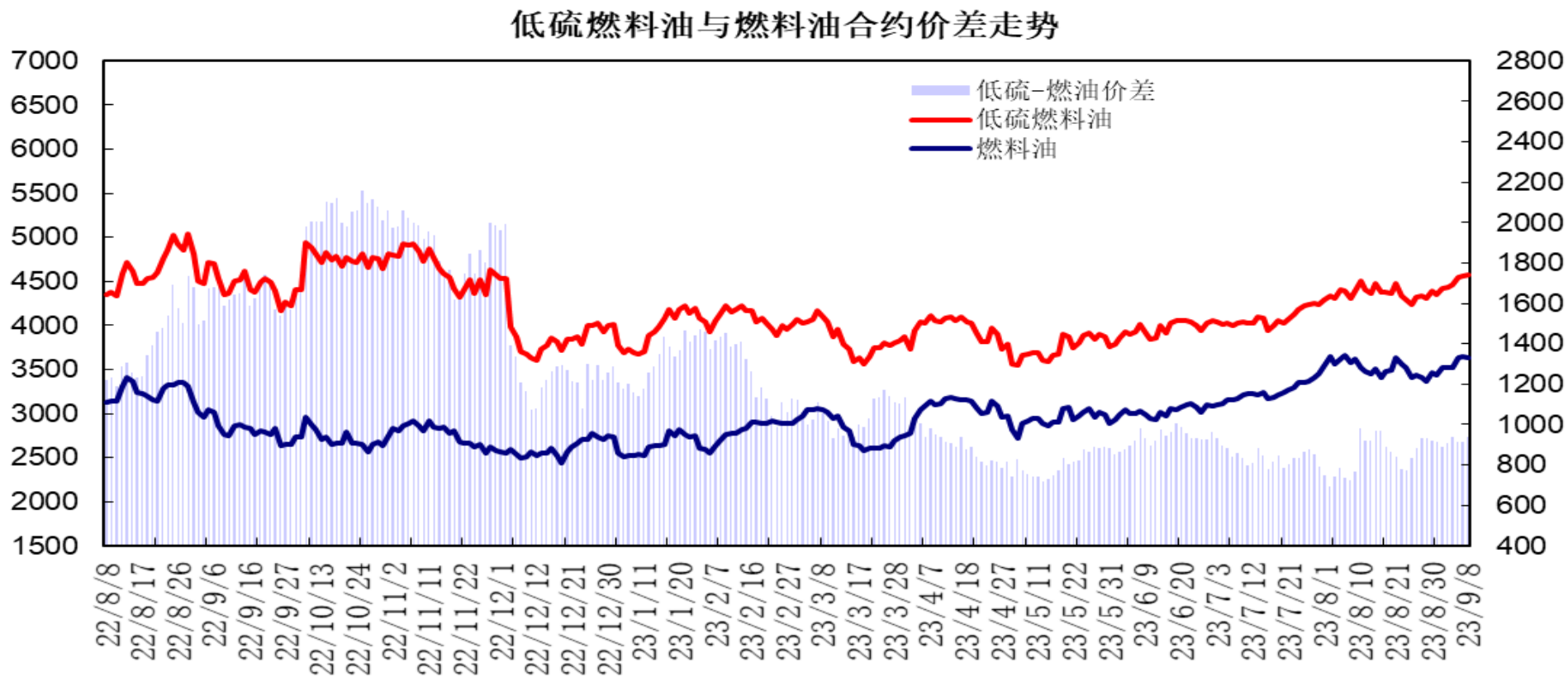
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.8区间，沥青11月合约与原油10月合约比值小幅回落。

# 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220至360元/吨区间，沥青11月合约与燃料油1月合约价差先扬后抑，处于区间波动。

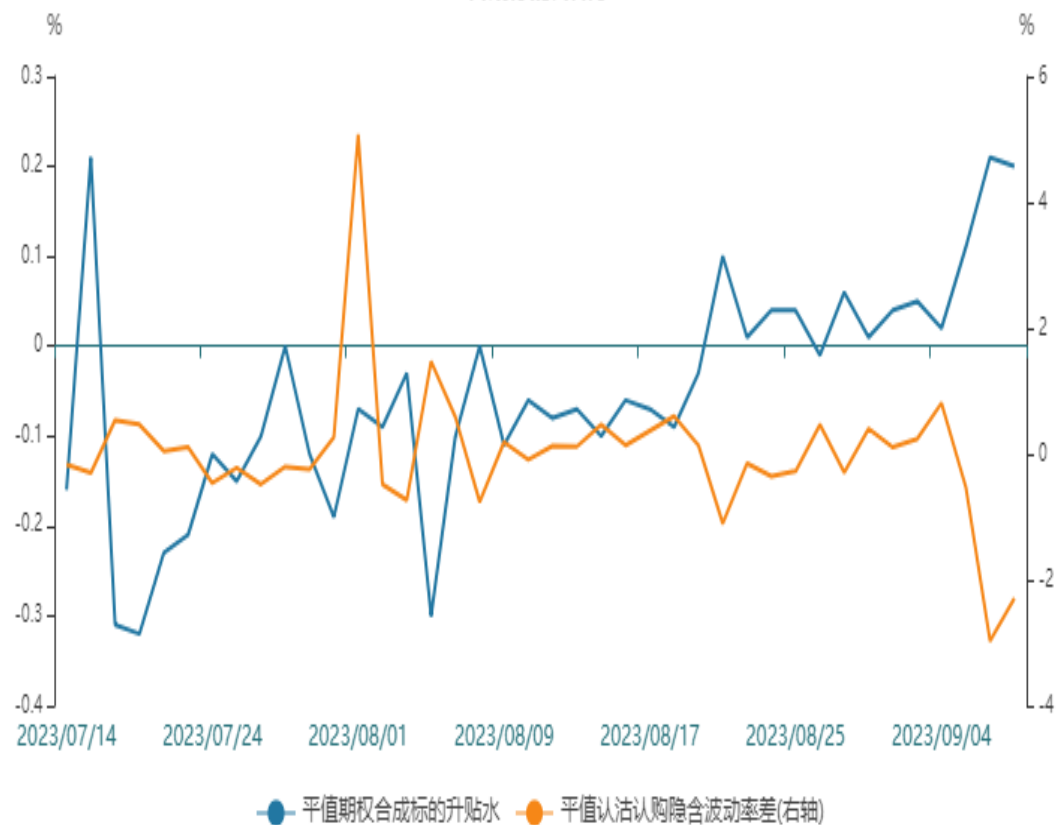
# 低硫燃料油与燃料油期价价差



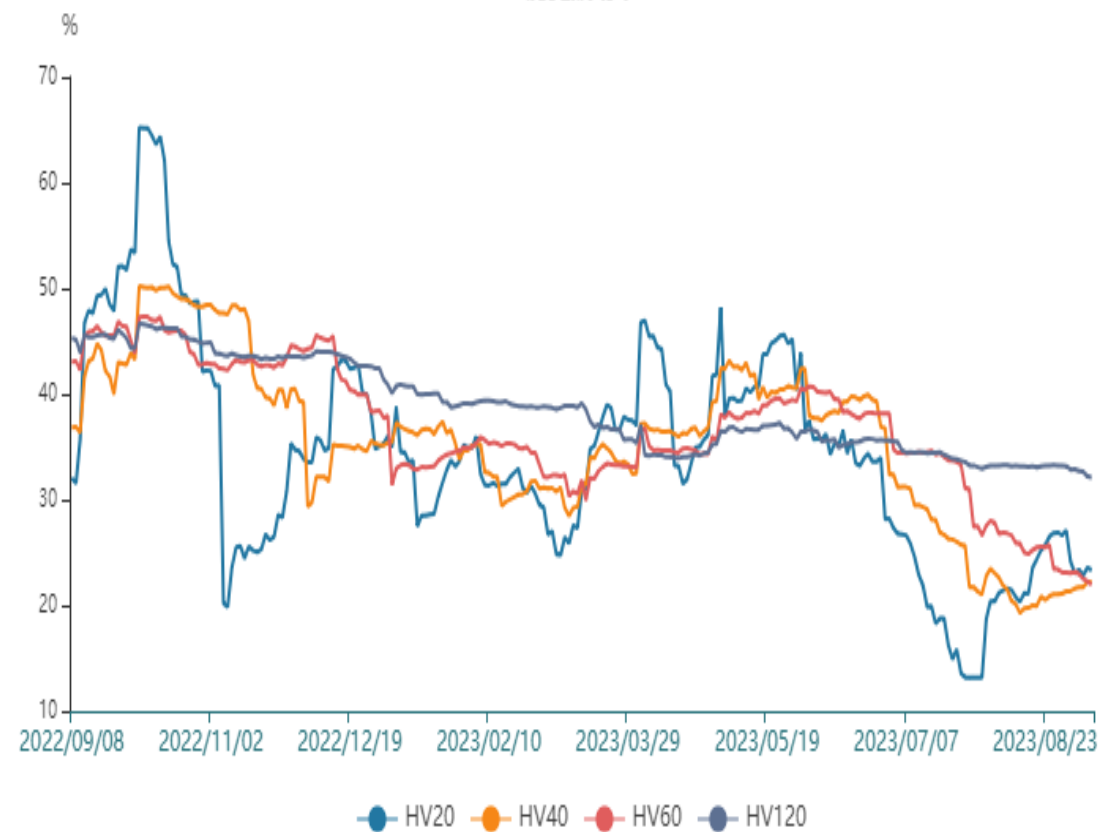
低硫燃料油2401合约与燃料油2401合约价差处于900至940元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差小幅回升，处于区间波动。

# 原油期权

合成标的升贴水



历史波动率



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0.2%，平值认沽认购隐含波动率差-2.29%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/09/08 收 2328.04 幅 -1.06%(-24.91) 开 2345.29 高... 匡

MA5 2348.74↑ MA10 2311.94↑ MA20 2288.06↑ MA60 2293.52↑ MA120 2314.59↑ (55日) ▼ 卐



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)	1.87%	2,302.71	2,358.96	2,328.04	2,328.04	579,655.87	4,052,312.58	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	600256.SH 广汇能源	2.78%	345.41	362.80	344.91	348.89	64,470.58	461,675.43	0.99
2	603353.SH 和顺石油	2.25%	26.48	28.12	26.48	27.07	401.77	8,112.34	0.98
3	601808.SH 中海油服	8.59%	17.96	19.52	17.86	19.25	5,262.76	83,702.73	0.98
4	000554.SZ 泰山石油	1.20%	28.71	30.04	28.66	29.00	5,817.26	34,614.26	0.97
5	000968.SZ 蓝焰控股	1.71%	14.60	15.31	14.59	14.83	4,927.17	38,652.28	0.97
6	002408.SZ 齐翔腾达	2.38%	58.94	60.12	58.31	58.40	5,615.17	36,789.21	0.97
7	002828.SZ 贝肯能源	-2.67%	16.25	17.04	15.27	15.41	10,318.32	94,905.07	0.96
8	601233.SH 桐昆股份	-0.26%	48.76	50.04	48.29	48.32	7,433.46	115,090.08	0.96
9	000059.SZ 华锦股份	2.38%	10.78	11.47	10.78	10.96	6,680.07	41,118.85	0.95
10	000985.SZ 大庆华科	0.43%	27.75	28.74	27.58	27.70	541.31	9,077.13	0.95

股票市场方面，石油石化指数先扬后抑，报收2328.04点，周度涨幅1.87%；涨幅前列的股票有岳阳兴长、大庆华科、桐昆股份。跌幅前列的股票有恒通股份。中国石化收涨，报收6.23，涨幅1.96%；中国石油周度收高，报收8.06，涨幅3.87%。

## 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。