

「2023.02.10」

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

美联储主席鲍威尔重申通胀处于回落进程，市场解读言论未转向鹰派，激进加息预期有所缓和，市场关注美国CPI数据，美元指数呈现整理。欧盟禁运俄罗斯成品油并实施价格上限措施，欧佩克联盟维持减产200万桶/日的产量政策；国际能源署看好中国需求前景，沙特上调对亚洲出口原油官价，挪威大型油田因技术故障暂时停产，土耳其地震导致位于杰伊汉石油出口枢纽暂时停运，俄罗斯宣布3月自愿减产50万桶/日，供应忧虑推动油价回升，美国原油产量增至近三年高位，欧美加息前景推升经济衰退忧虑，加剧市场震荡幅度，短线原油期价呈现宽幅震荡走势。关注OPEC及IEA月报。

技术上，SC2304合约期价考验530区域支撑，上方测试575-580区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。

交易策略，短线530-580元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡燃料油现货回升，380高硫现货涨幅较大，低硫与高硫价差缩窄；新加坡燃料油库存增至五周高位；上海燃料油仓单呈现流出。IEA看好中国需求前景，沙特上调对亚洲出口原油官价，土耳其地震导致杰伊汉石油码头暂时停运，国际原油震荡回升，带动燃料油期价上涨，低硫与高硫期价价差区间波动。

FU2305合约企稳5日均线支撑，上方测试2950-3000区域压力，短线呈现区间震荡走势。交易策略方面，建议短线2600-3000元/吨区间短空交易。

LU2305合约企稳4000关口，上方测试4400-4450区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议4000-4450元/吨区间交易。

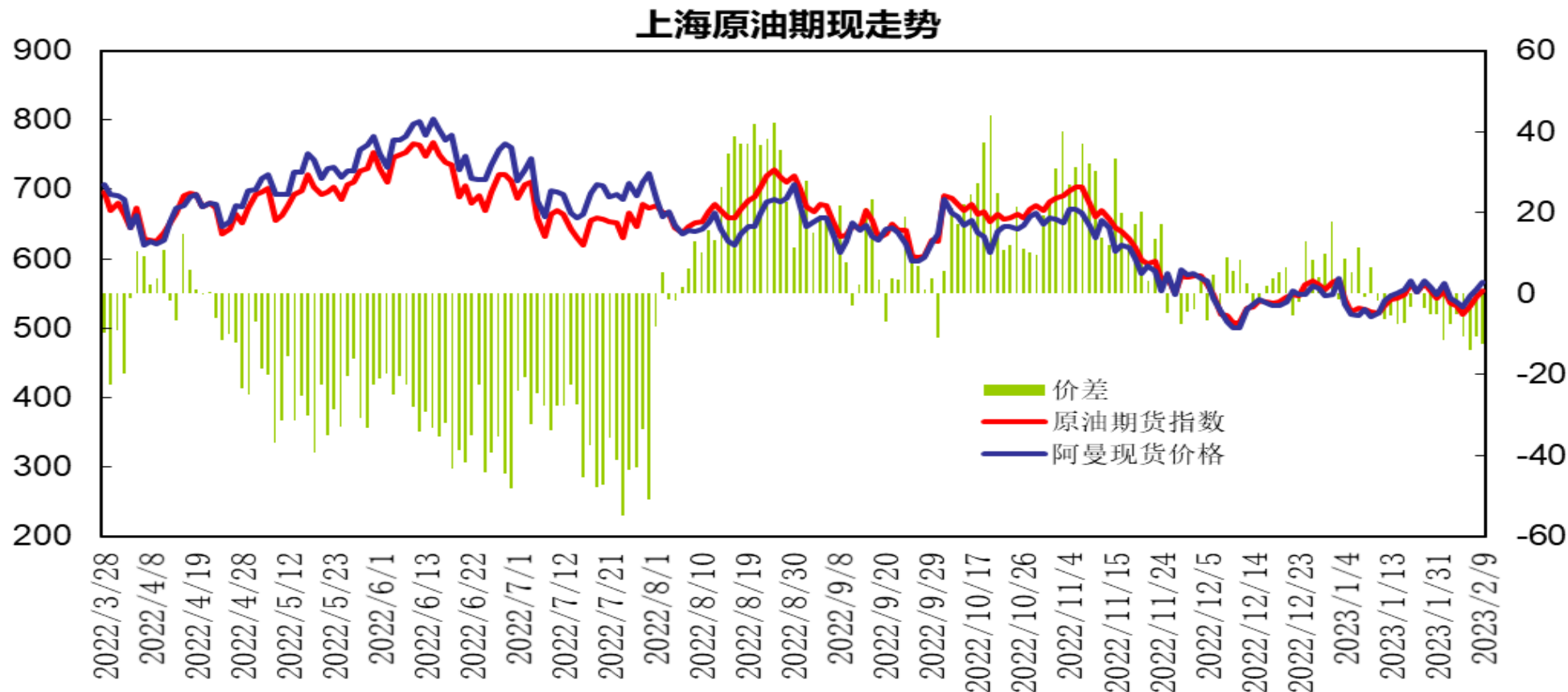
低硫与高硫燃料油价差呈现区间波动，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于1350-1500元/吨区间波动。

沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工上升；厂家及贸易商库存继续增加；山东地区齐鲁、汇丰石化复产沥青，东北部分炼厂计划2月底复产沥青。需求方面，雨雪天气因素影响，下游实际刚需较为清淡；炼厂合同出货为主，现货市场价格小幅上调。国际原油震荡上涨支撑市场，炼厂供应回升，下游需求有待恢复，沥青期价呈现震荡走势。

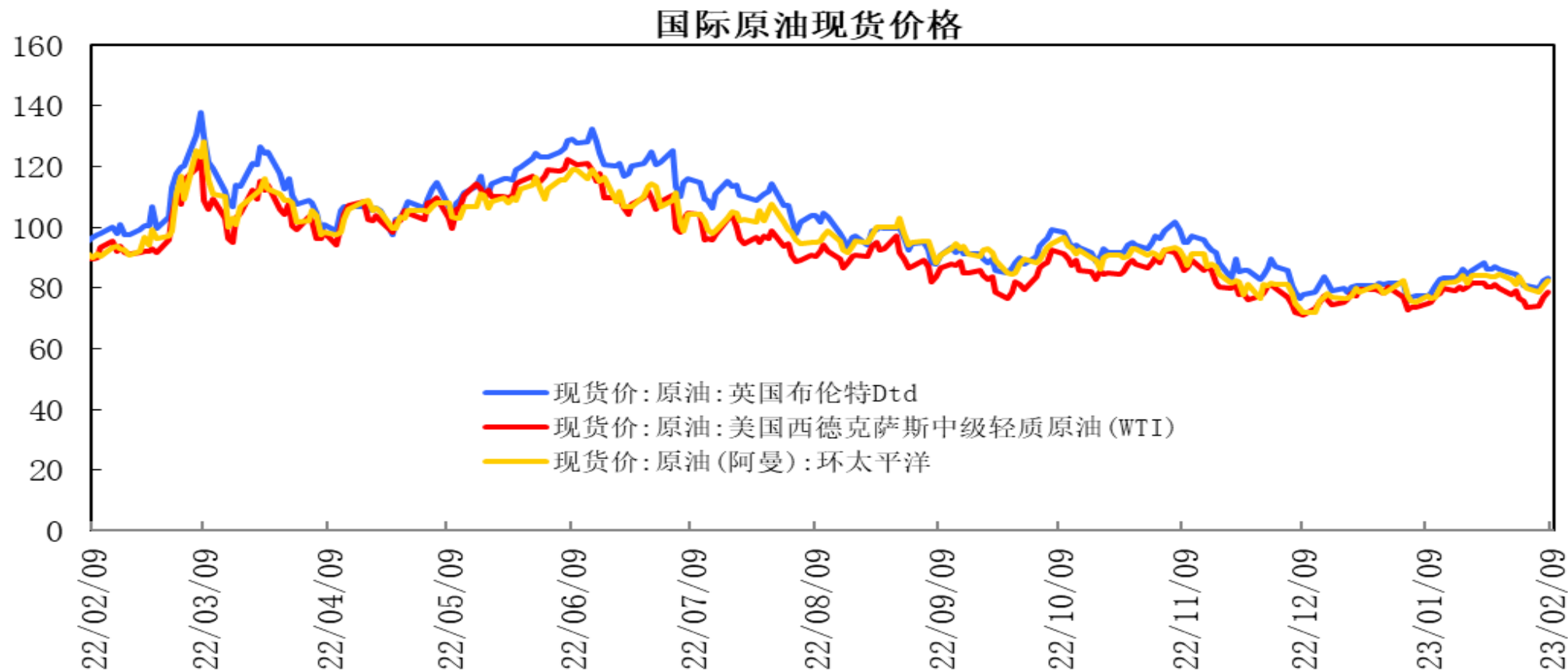
技术上，BU2306合约考验3700区域支撑，上方测试4000关口压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线3700-4000元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



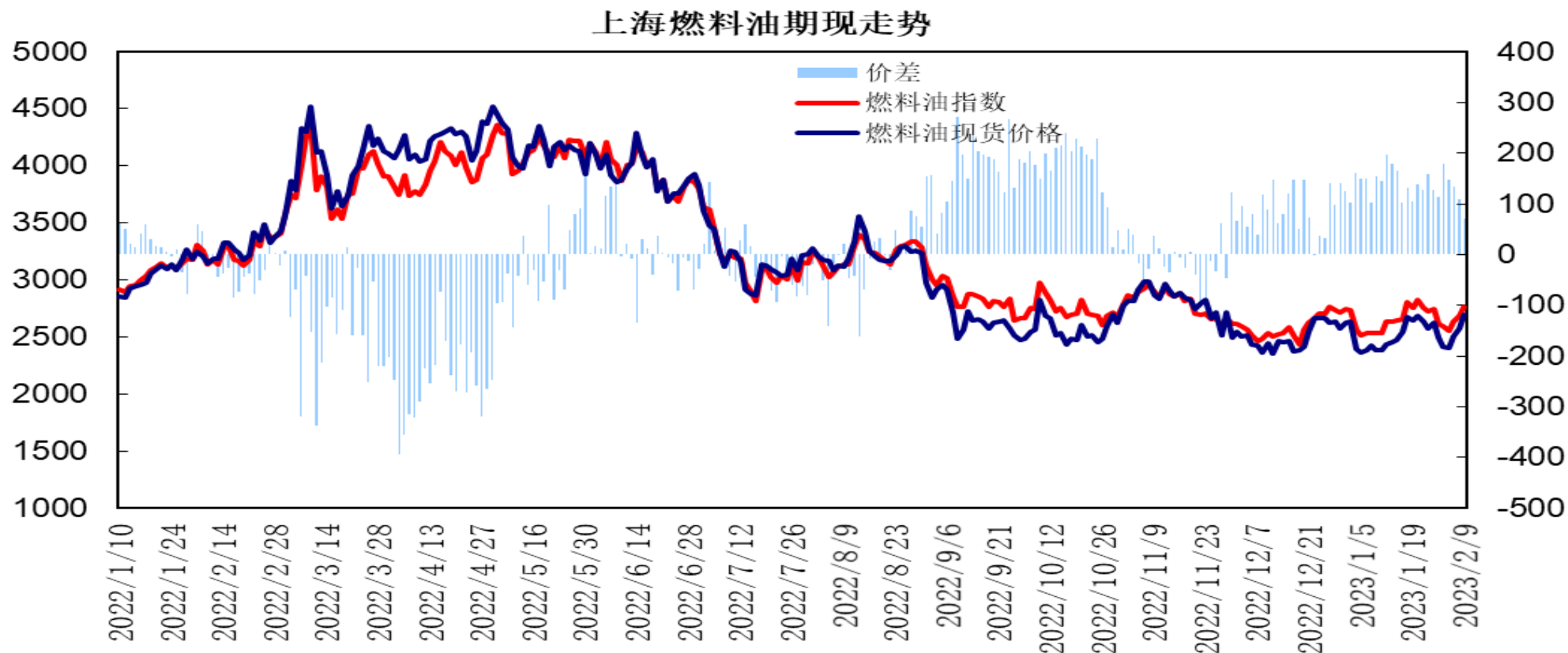
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-5至-15元/桶波动，阿曼原油现货报价大幅回升，上海原油期价震荡回升，原油期货贴水呈现走阔。

「原油期现市场情况」



截至2月9日，布伦特原油现货价格83.44美元/桶，较上周上涨2.75美元/桶；WTI原油现货价格报78.06美元/桶，较上周上涨4.67美元/桶；阿曼原油现货价格报83.55美元/桶，较上周上涨3.63美元/桶。

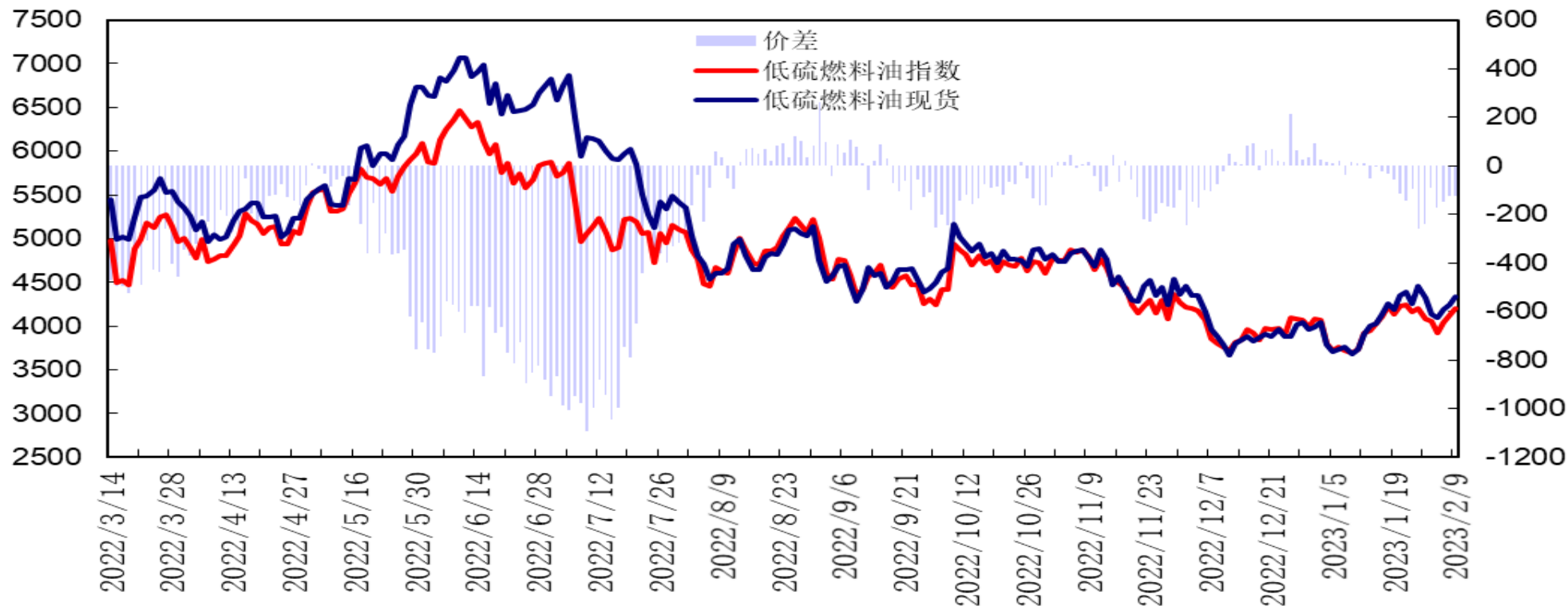
「燃料油期现市场情况」



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70至180元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅回升，燃料油期价震荡上涨，期货升水较上周先扬后抑。

「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势



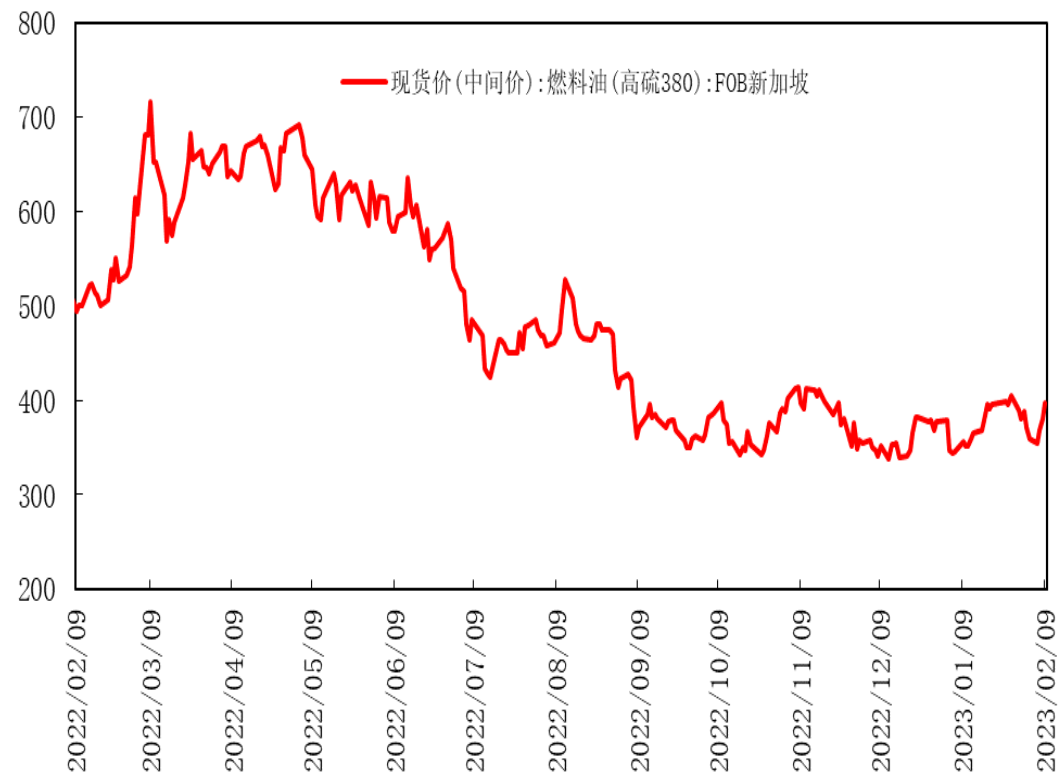
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-90至-180元/吨，新加坡低硫燃料油现货出现回升，低硫燃料油期价震荡上涨，期货贴水区间波动。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

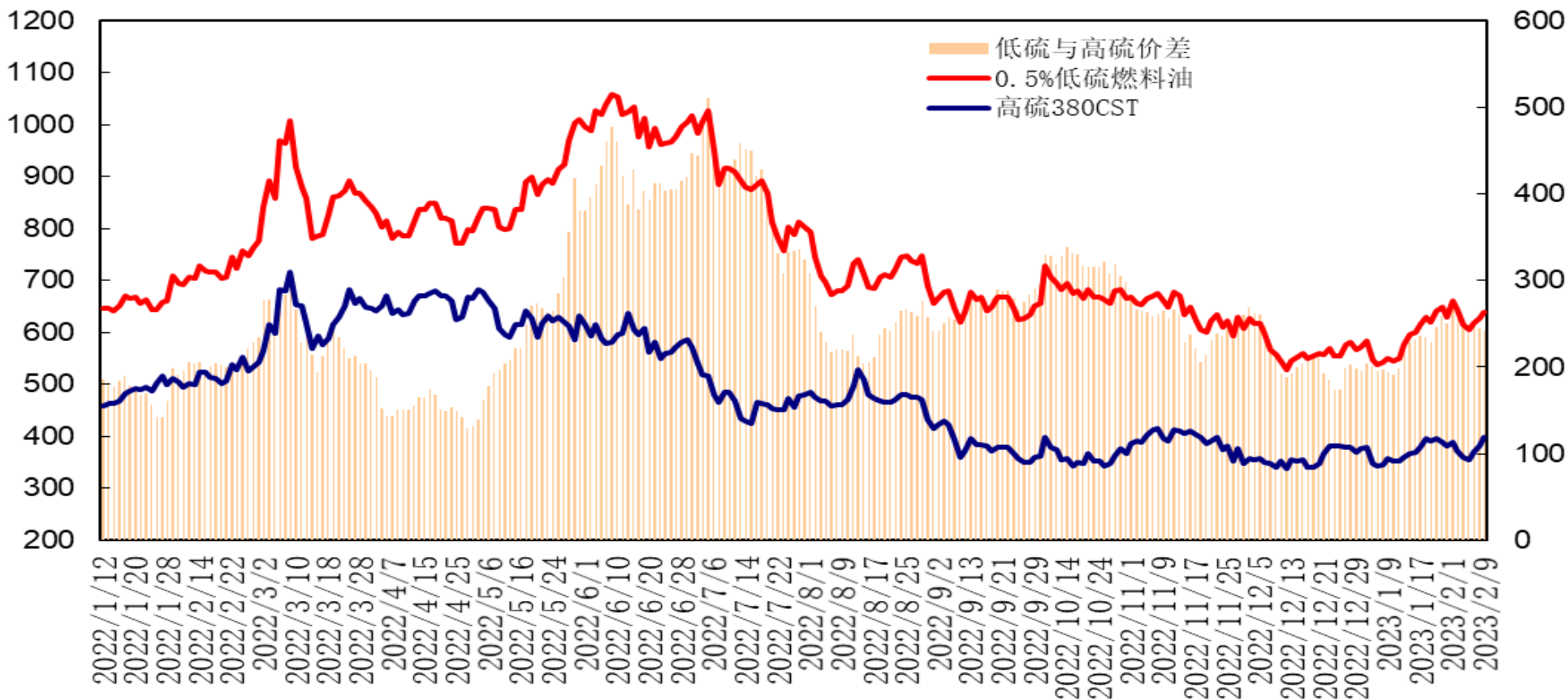


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



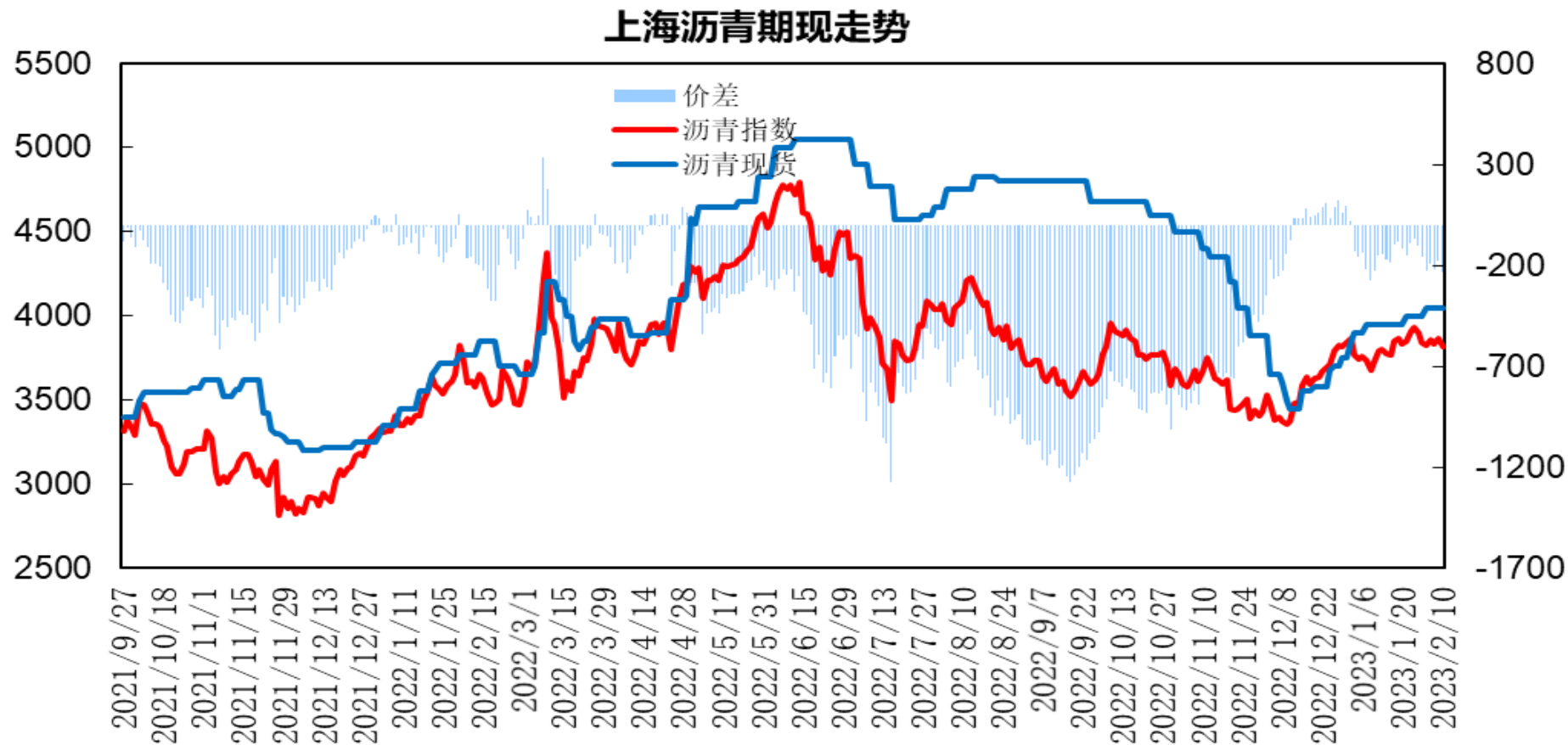
截至2月9日，新加坡180高硫燃料油现货价格报397.55美元/吨，较上周上涨33.32美元/吨；380高硫燃料油现货价格报397美元/吨，较上周上涨38.38美元/吨，涨幅10.7%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



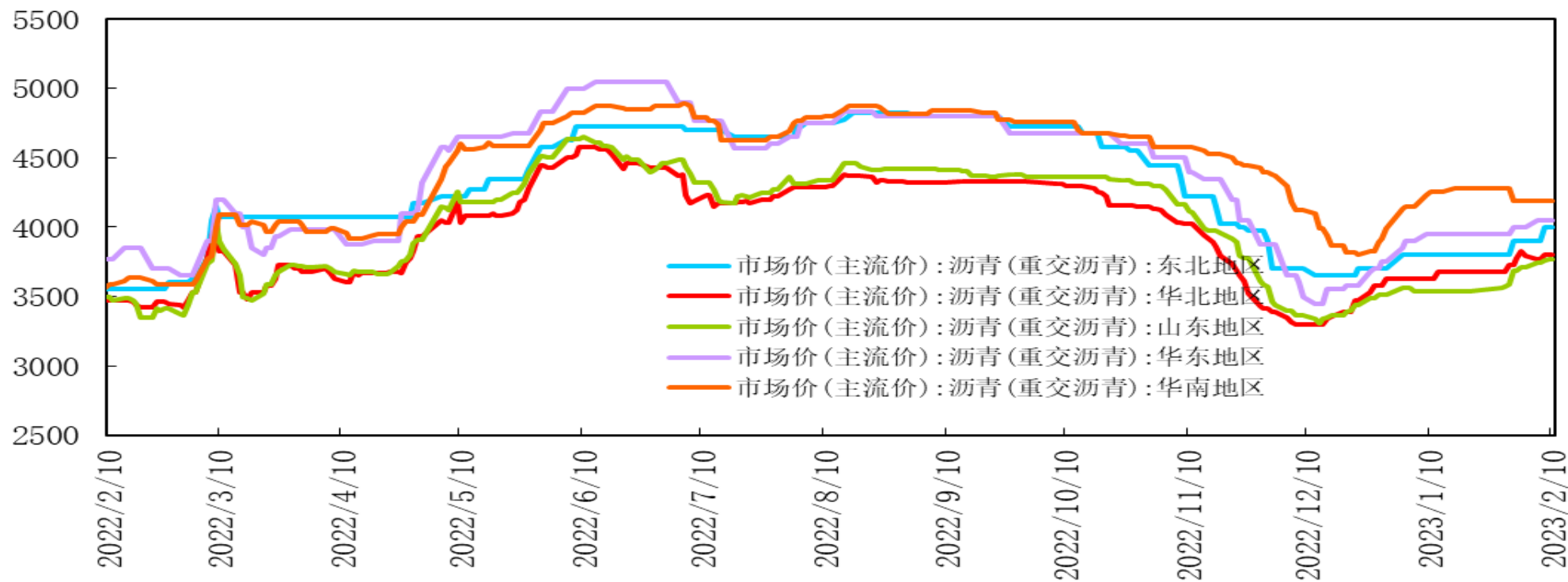
新加坡0.5%低硫燃料油价格报638.27元/吨，较上周上涨3.9%，低硫与高硫燃料油价差为241.27美元/吨，较上周呈现缩窄。

「 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-180至-240元/吨，与山东沥青现货价差处于700至120元/吨，华东现货报价小幅上涨，沥青期价区间震荡，期货贴水小幅走阔。

国内各区域沥青现货价格

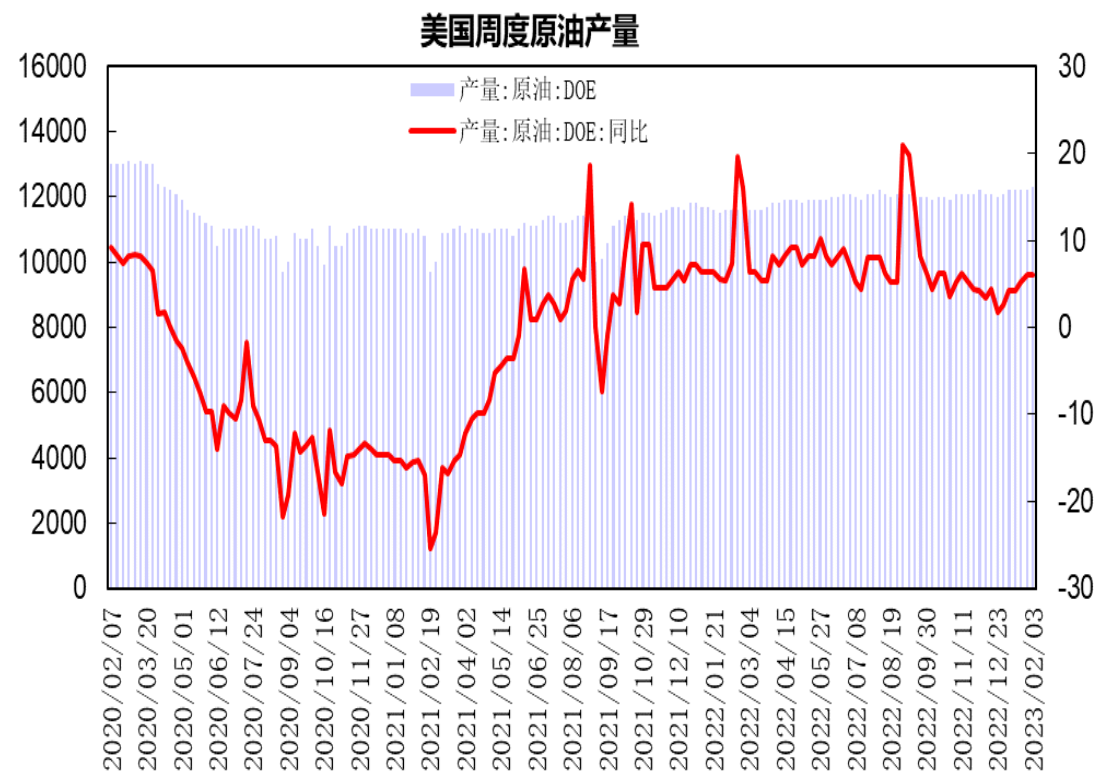
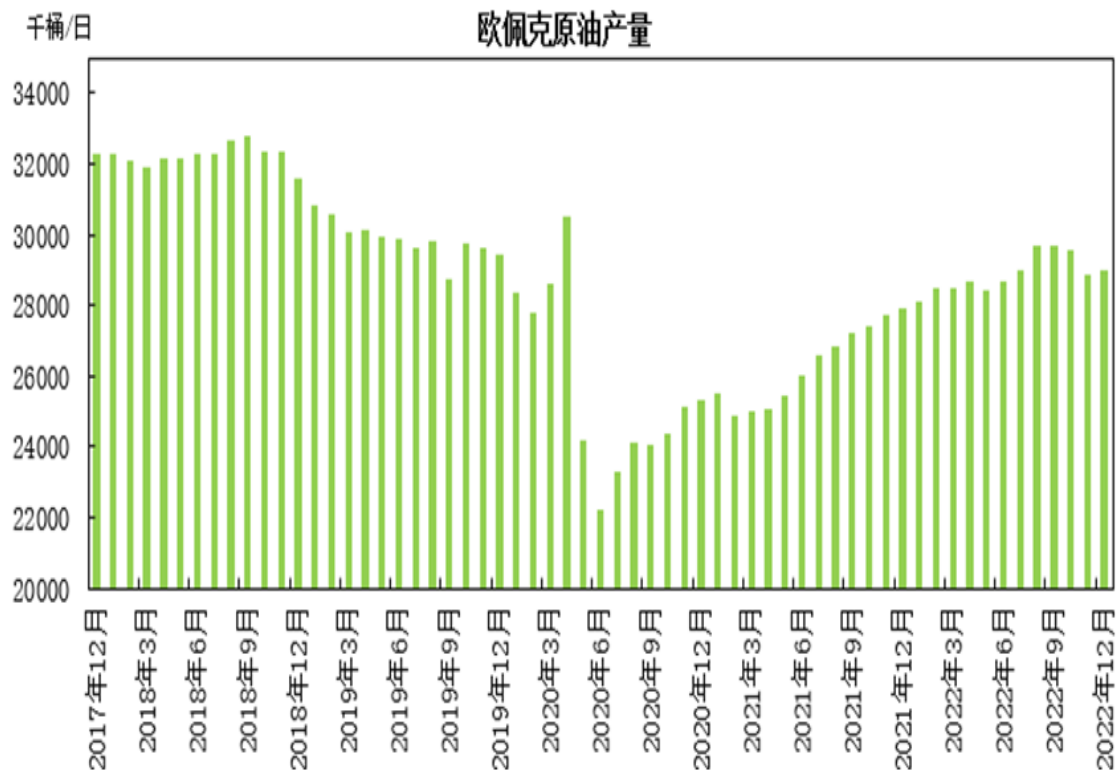


华东市场重交沥青报价为4050元/吨，较上周上涨50元/吨。

山东市场重交沥青报价为3765元/吨，较上周上涨55元/吨。

「产业链情况」

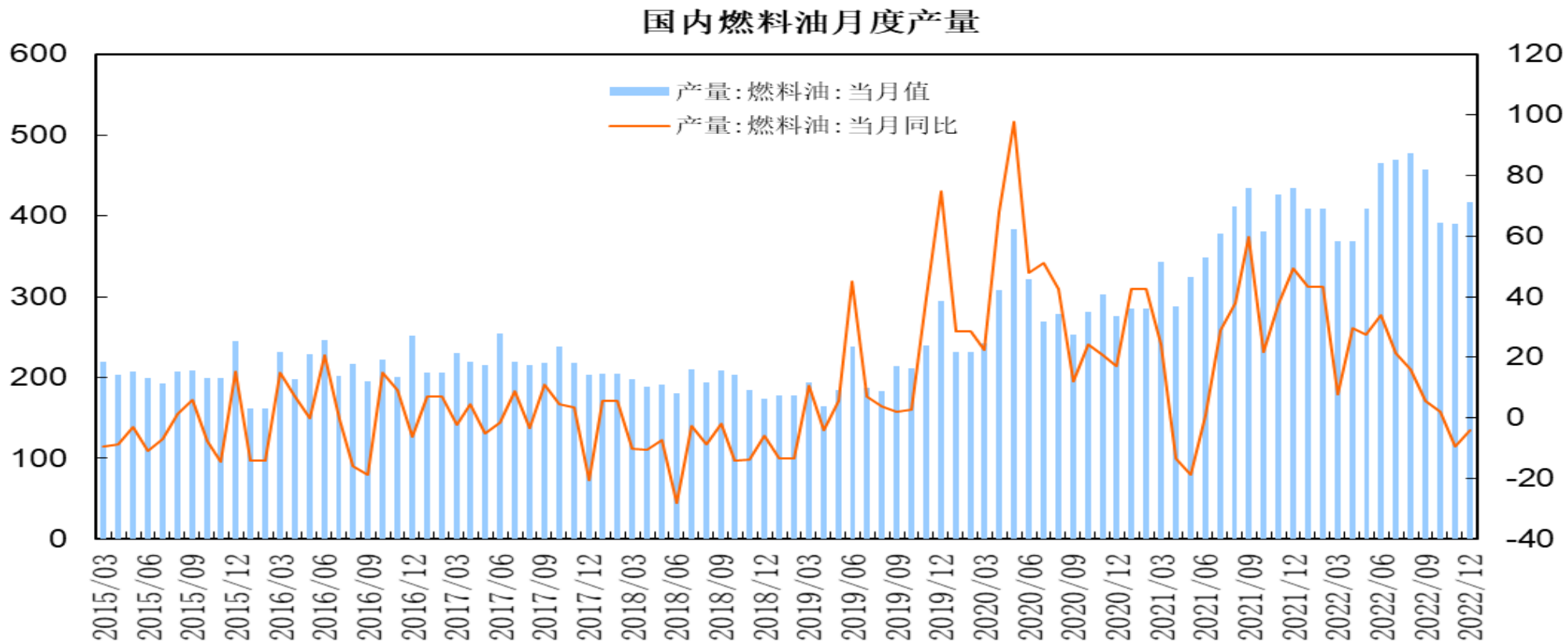
供应端——原油供应情况



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2月3日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1230万桶/日。

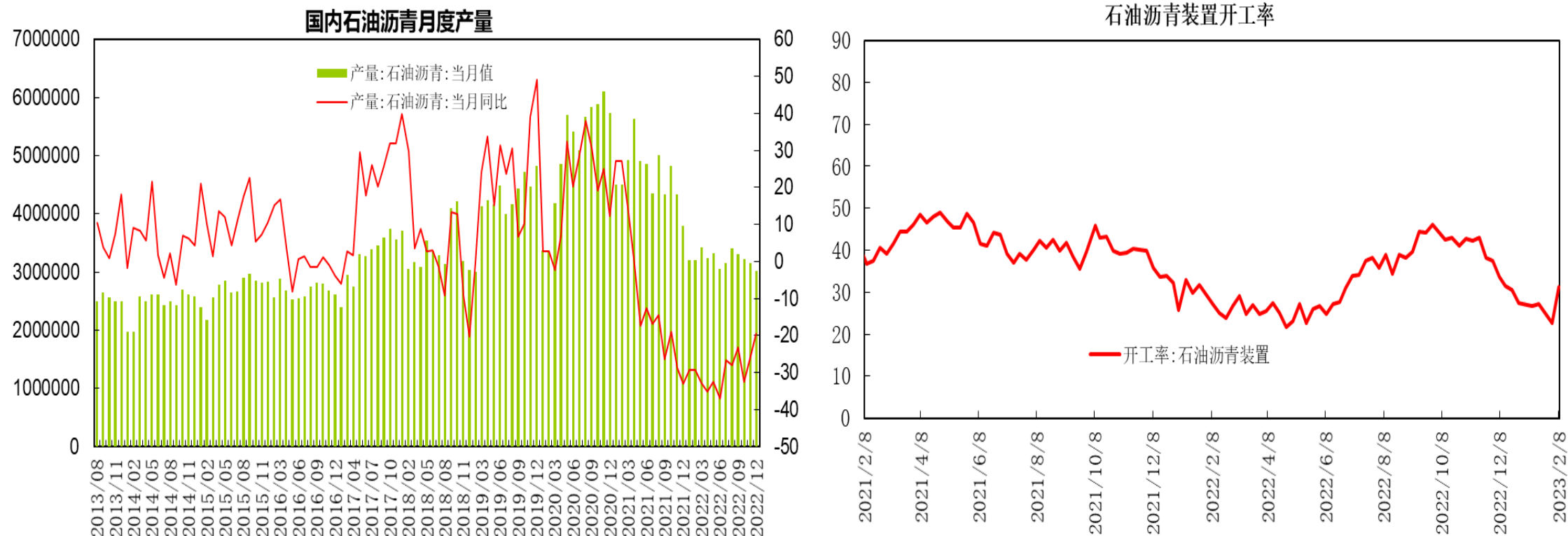
供应端——燃料油产量情况



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

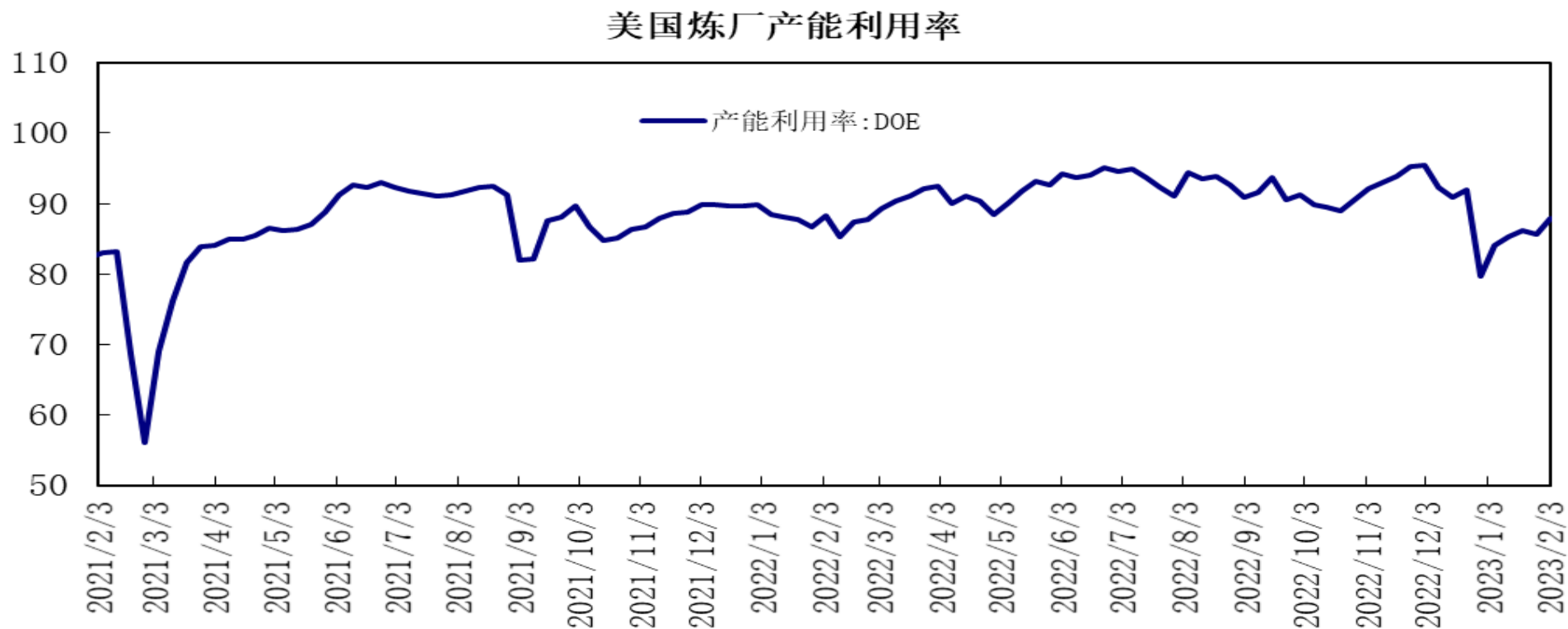


12月沥青产量为301.2万吨，同比下降19.5%；1-12月沥青累计产量为3849.4万吨，同比下降29.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为31.2%，较上一周上升8.6个百分点。

「产业链情况」

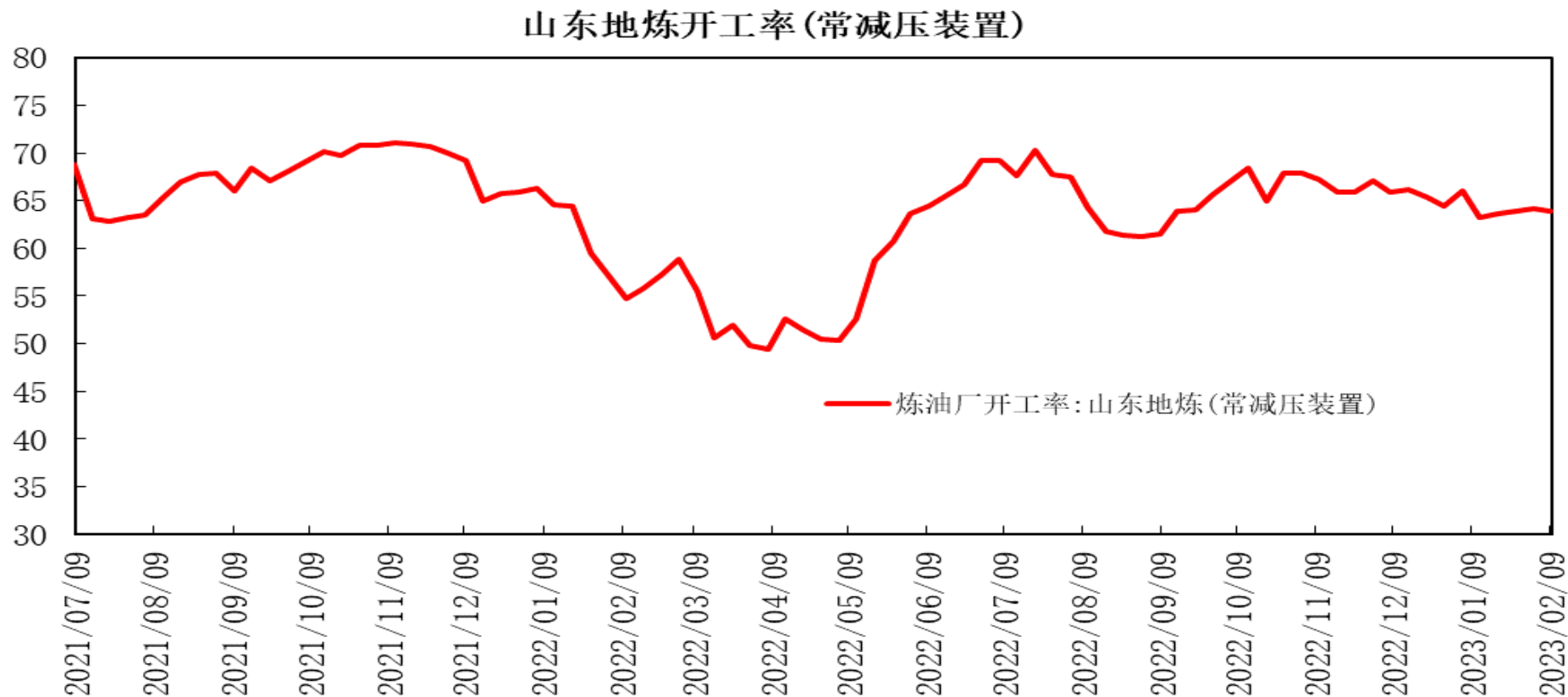
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为87.9%，环比增加2.2个百分点。

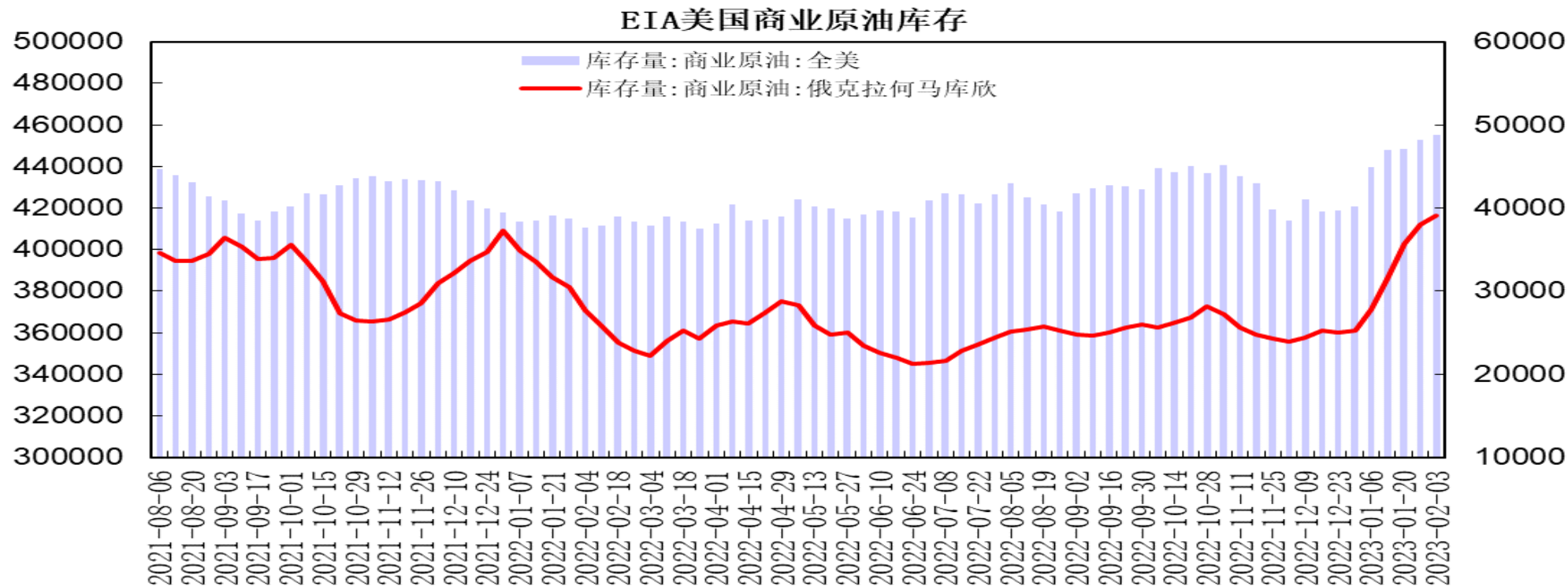
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



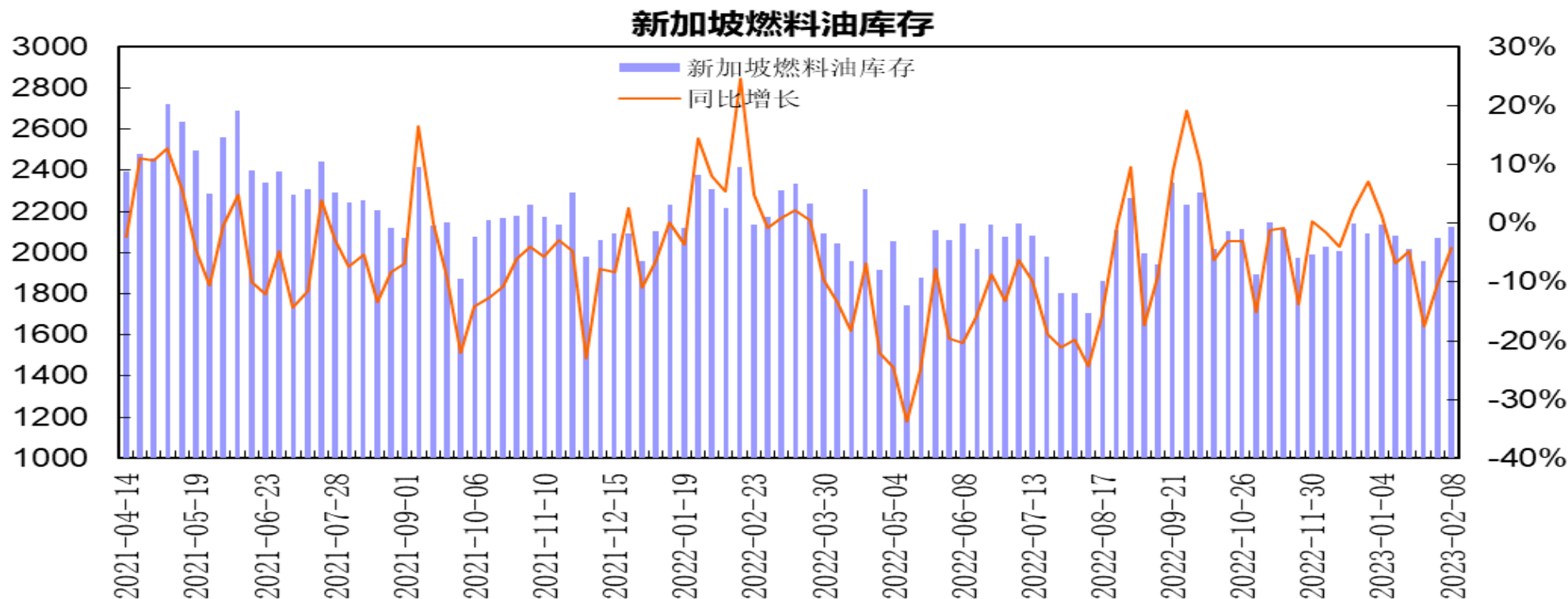
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为63.89%，较上一周下降0.3个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月3日当周美国商业原油库存增加242.3万桶至4.55亿桶，预期增加250万桶；库欣原油库存增加104.3万桶至3905.2万桶；汽油库存增加501万桶，精炼油库存增加293万桶；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

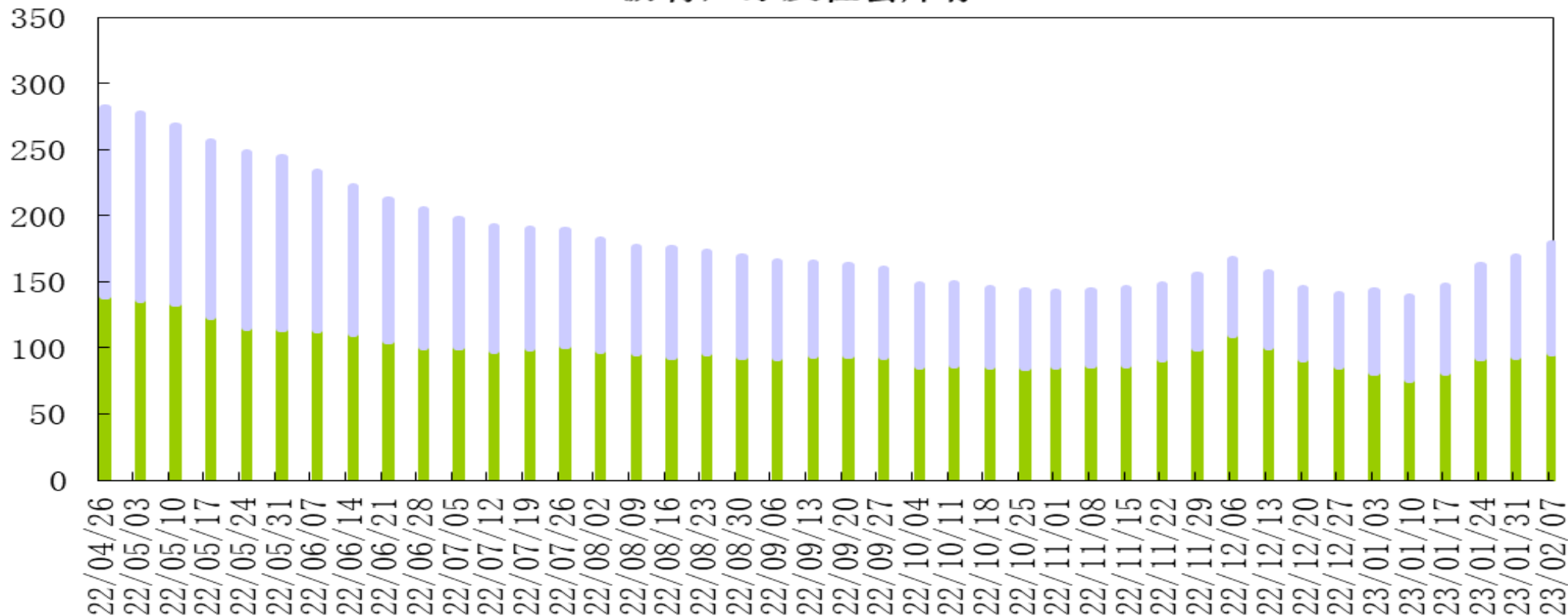


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2月8日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加52.6万桶至2123.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少39万桶至1676.6万桶；中质馏分油库存减少150.8万桶至760.7万桶。新加坡燃料油库存环比增幅为2.5%，较上年同期下降4.1%。

库存-国内沥青

单位：万吨

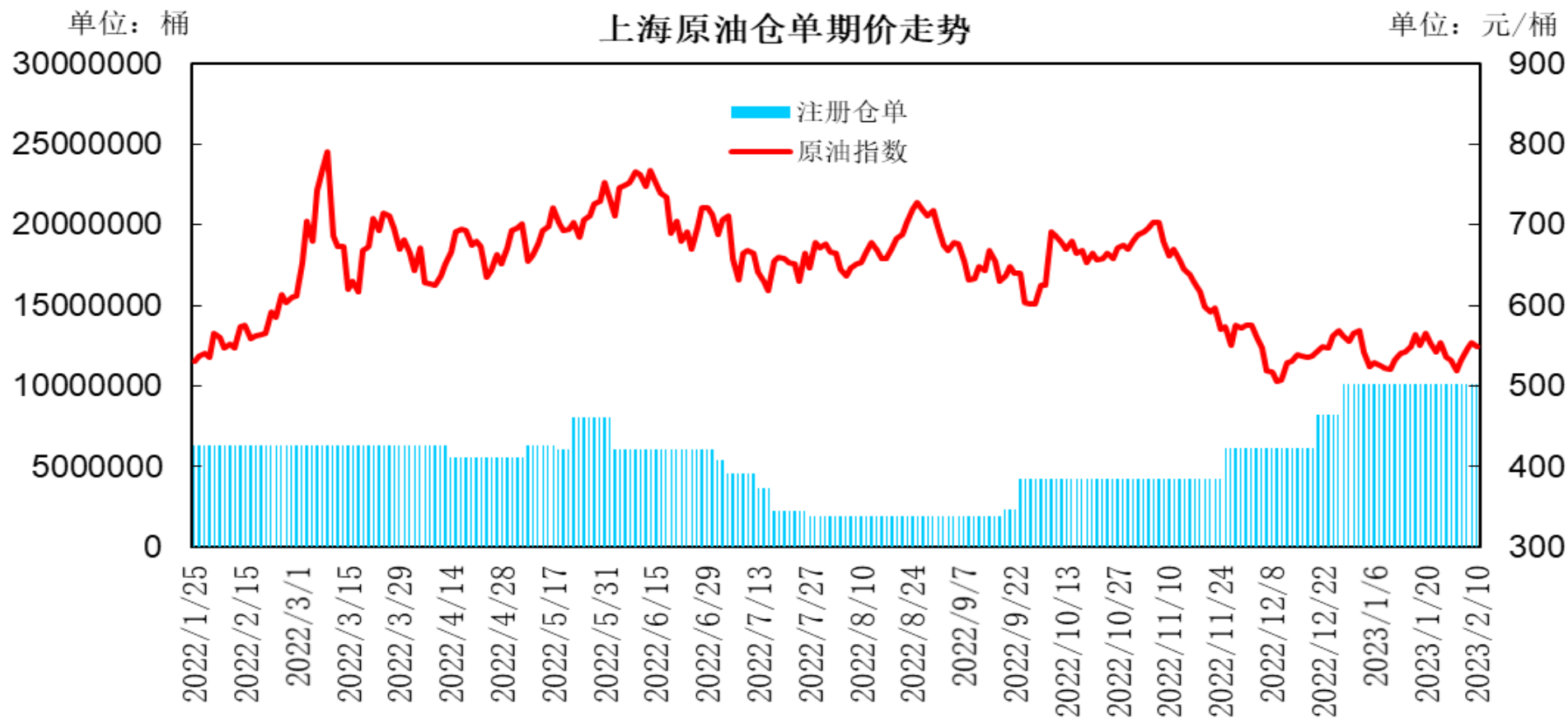
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为96.7万吨，环比增加2.9万吨，增幅为3.1%；70家样本沥青贸易商库存为82.3万吨，环比增加7.5万吨，增幅为10%；厂库及贸易商库存继续增加。

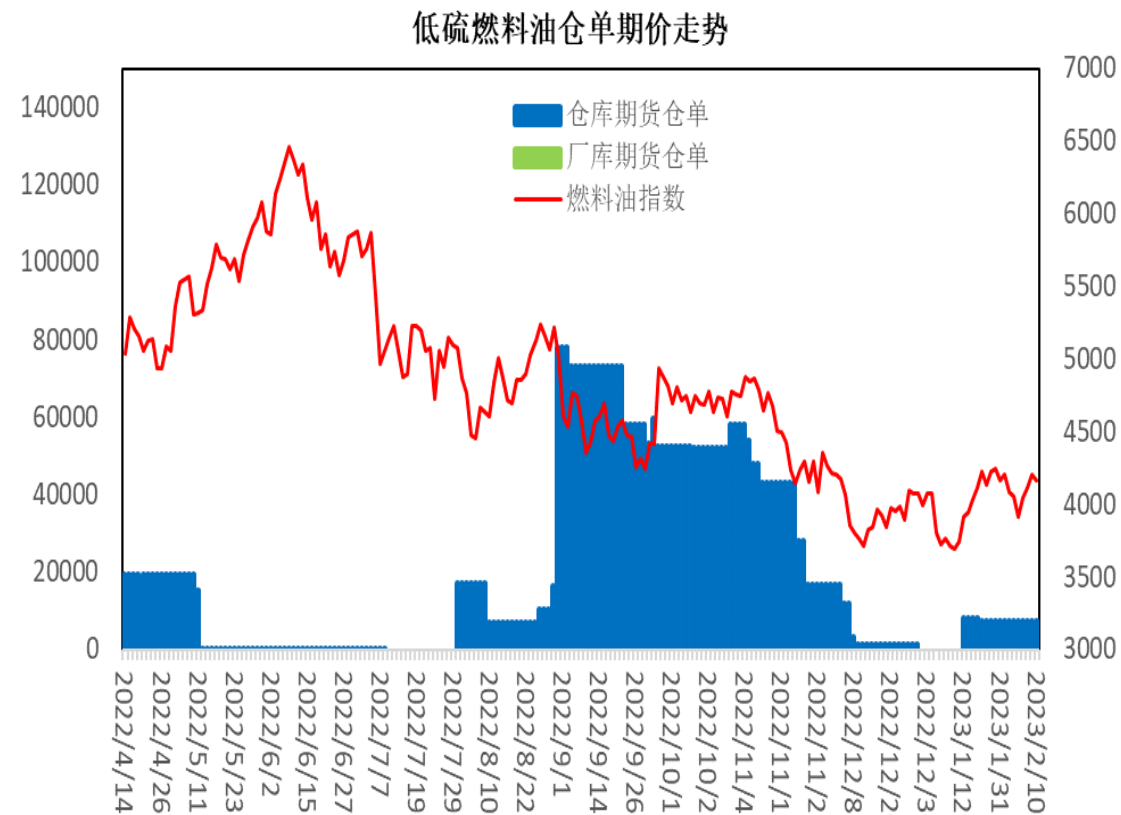
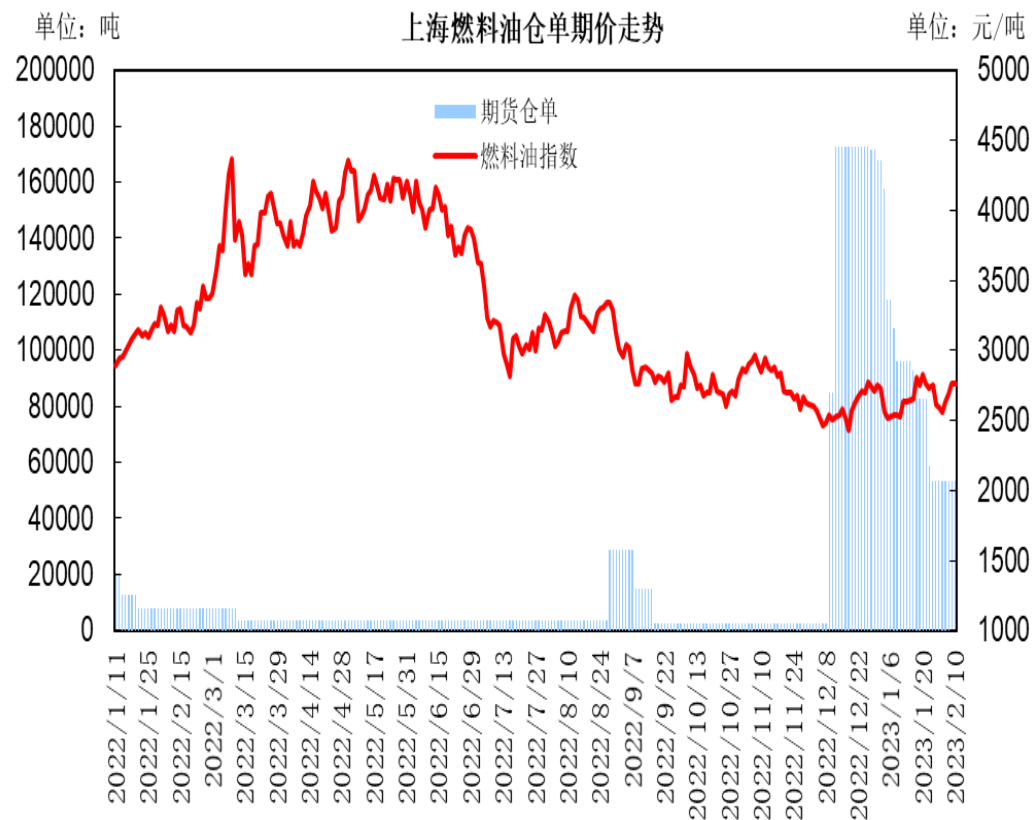
「产业链情况」

交易所库存-原油



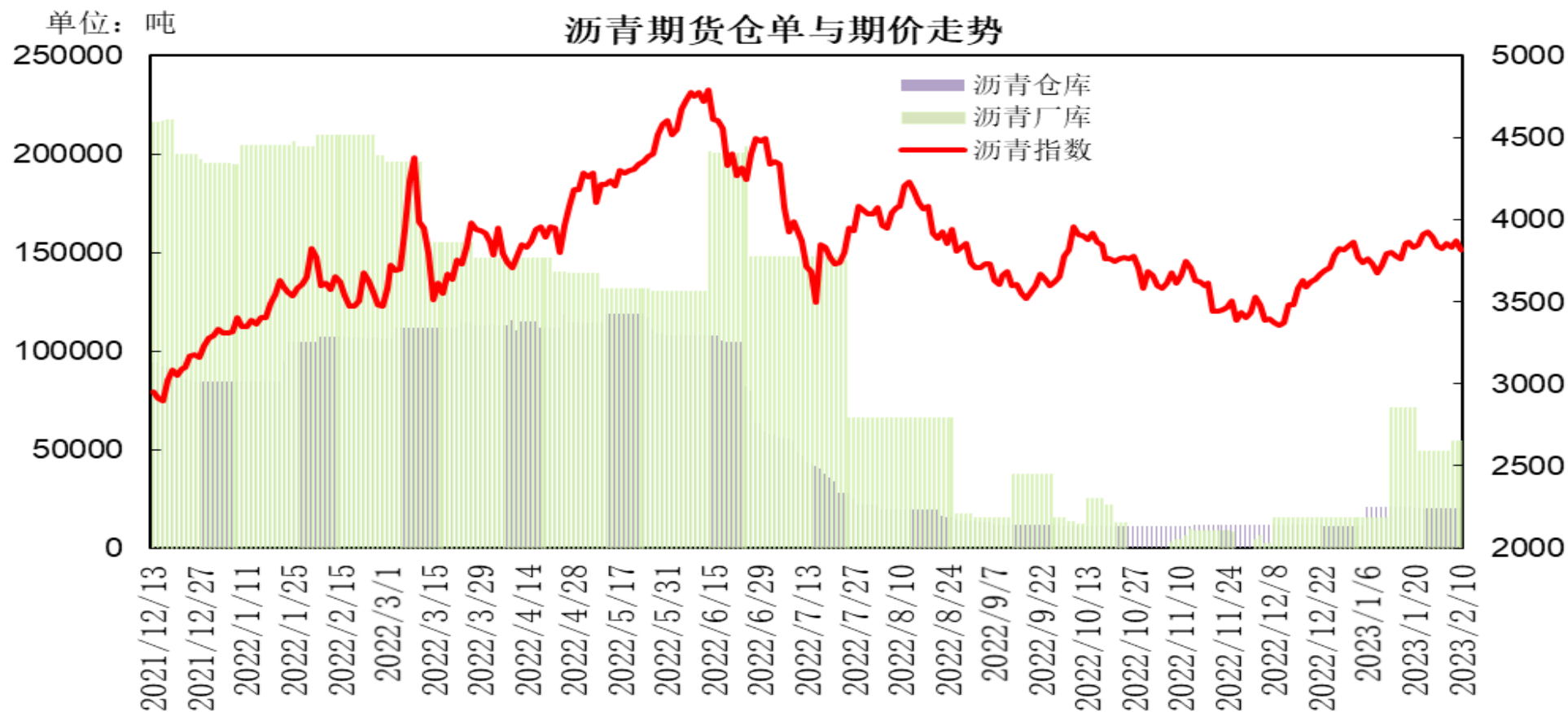
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1016.6万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



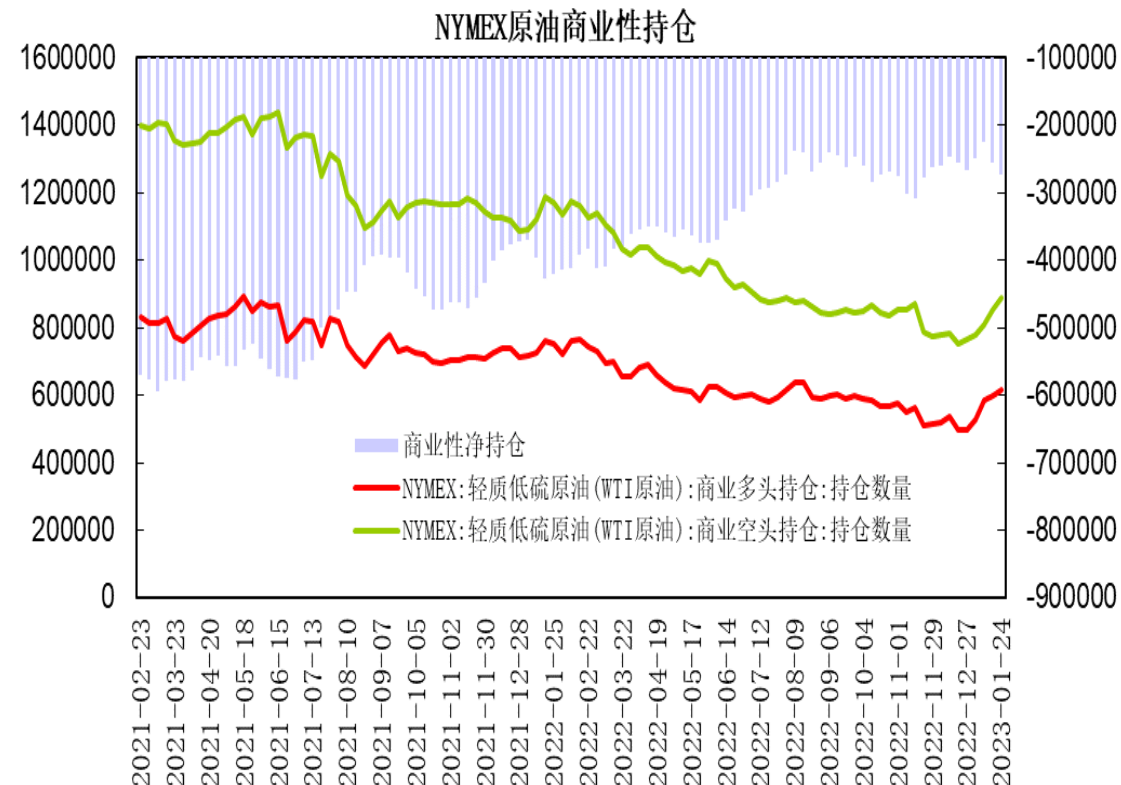
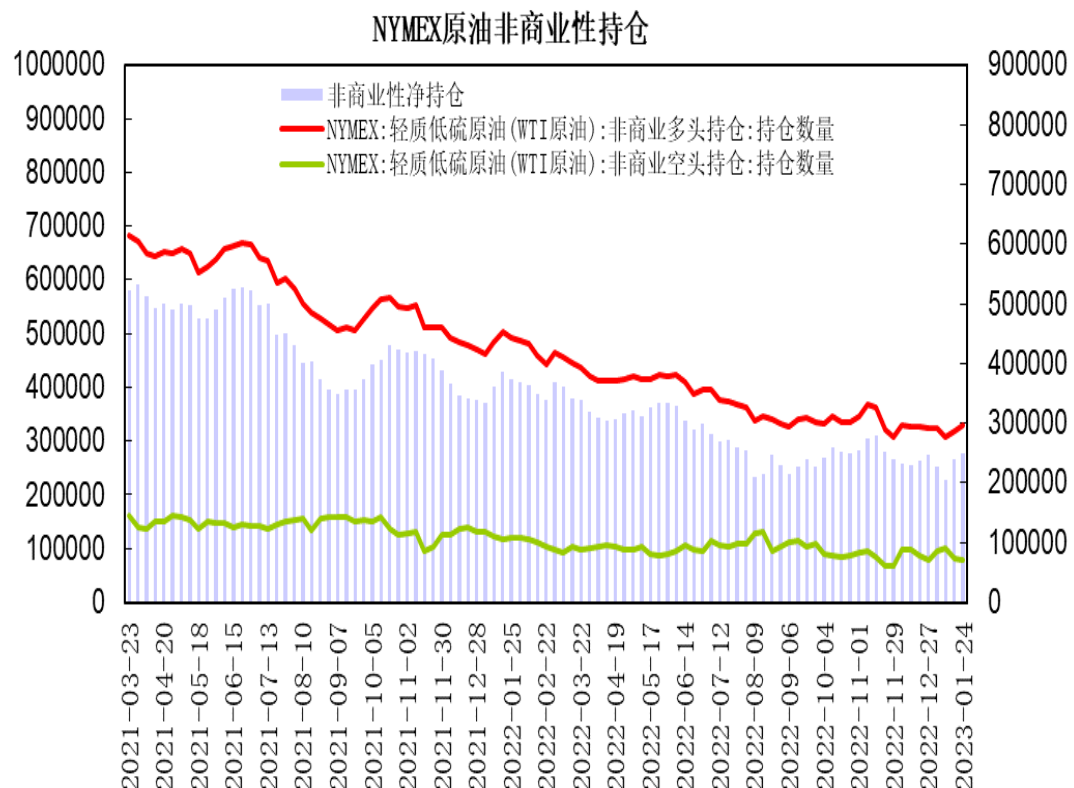
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为46700吨，较上一周减少6840吨。低硫燃料油期货仓单为7350吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



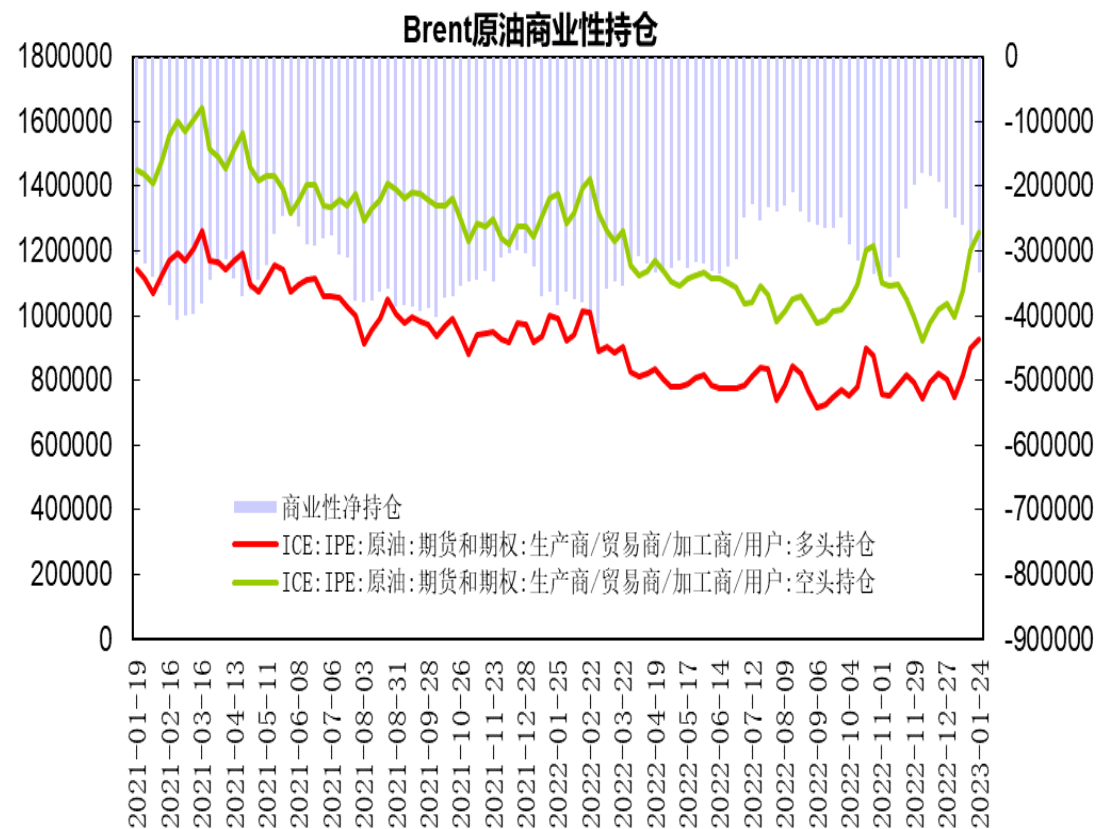
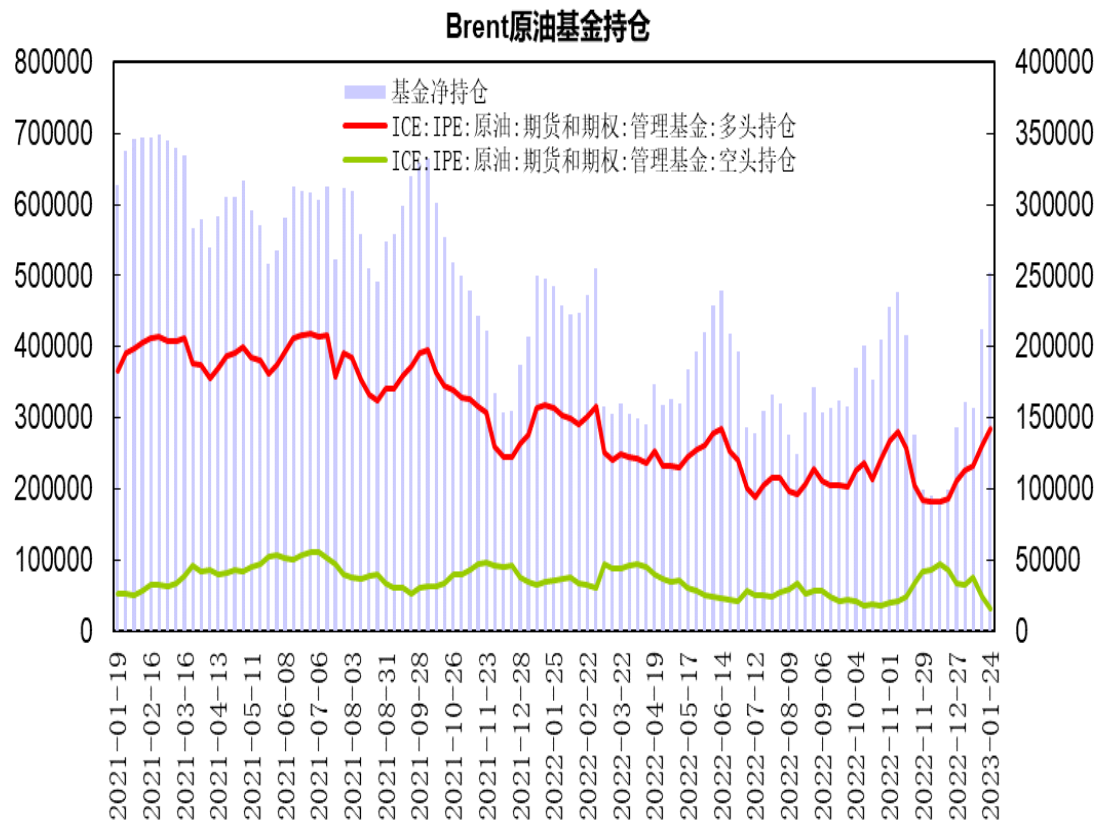
本周上海期货交易所沥青仓库库存为20100吨，较上一周持平；厂库库存为54310吨，较上一周增加5000吨。

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。

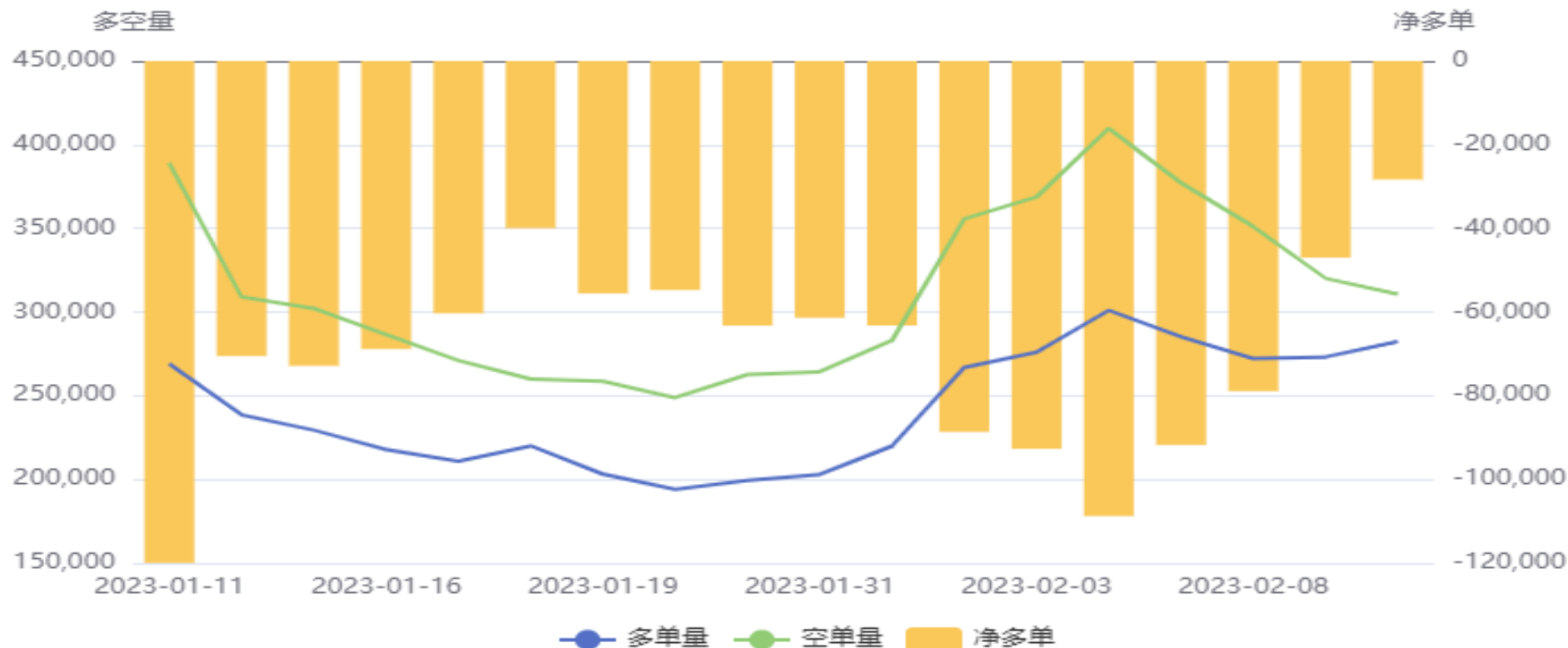
布伦特原油持仓



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

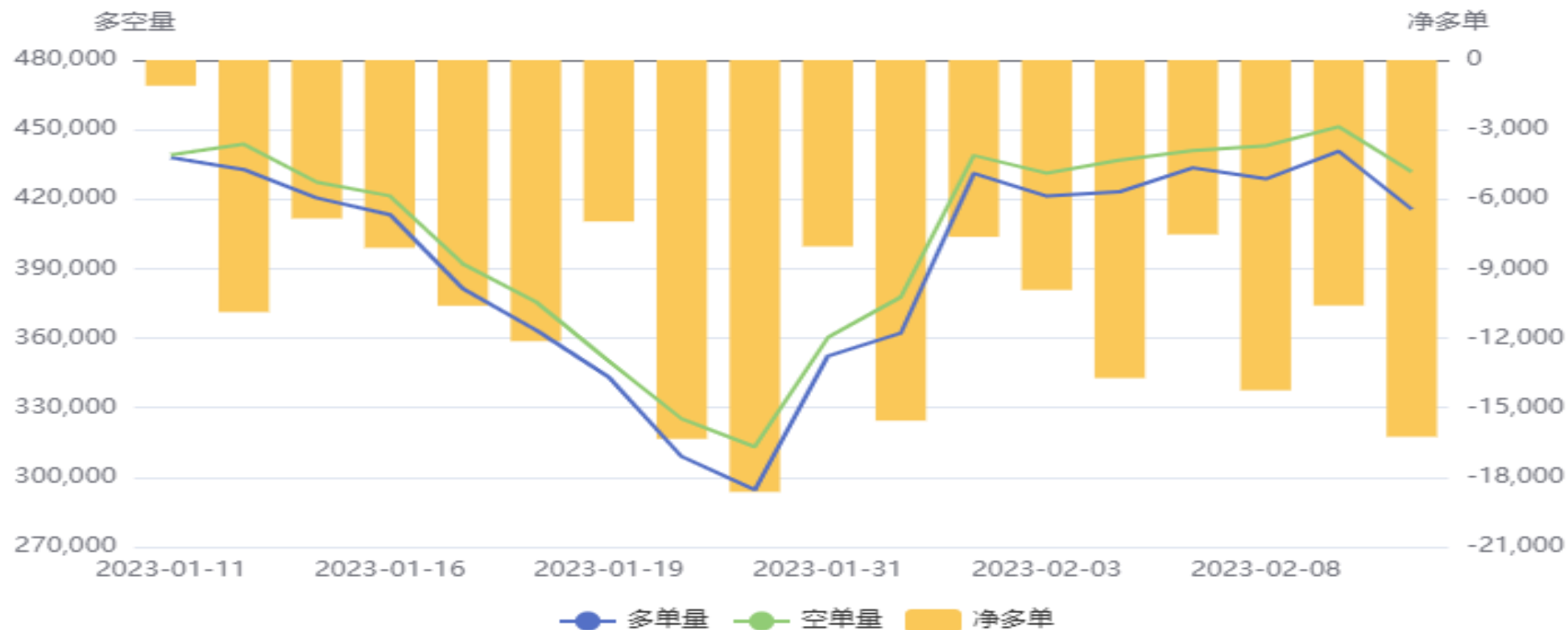


上海燃料油期货前20名持仓净空单为28324手，比前一周增加37967手；空单逐步减仓，多单增仓，本周净空单明显缩减。

「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16250手，比前一周增加6333手；周五多单减幅大于空单，净空单出现增加。

上海原油跨月价差



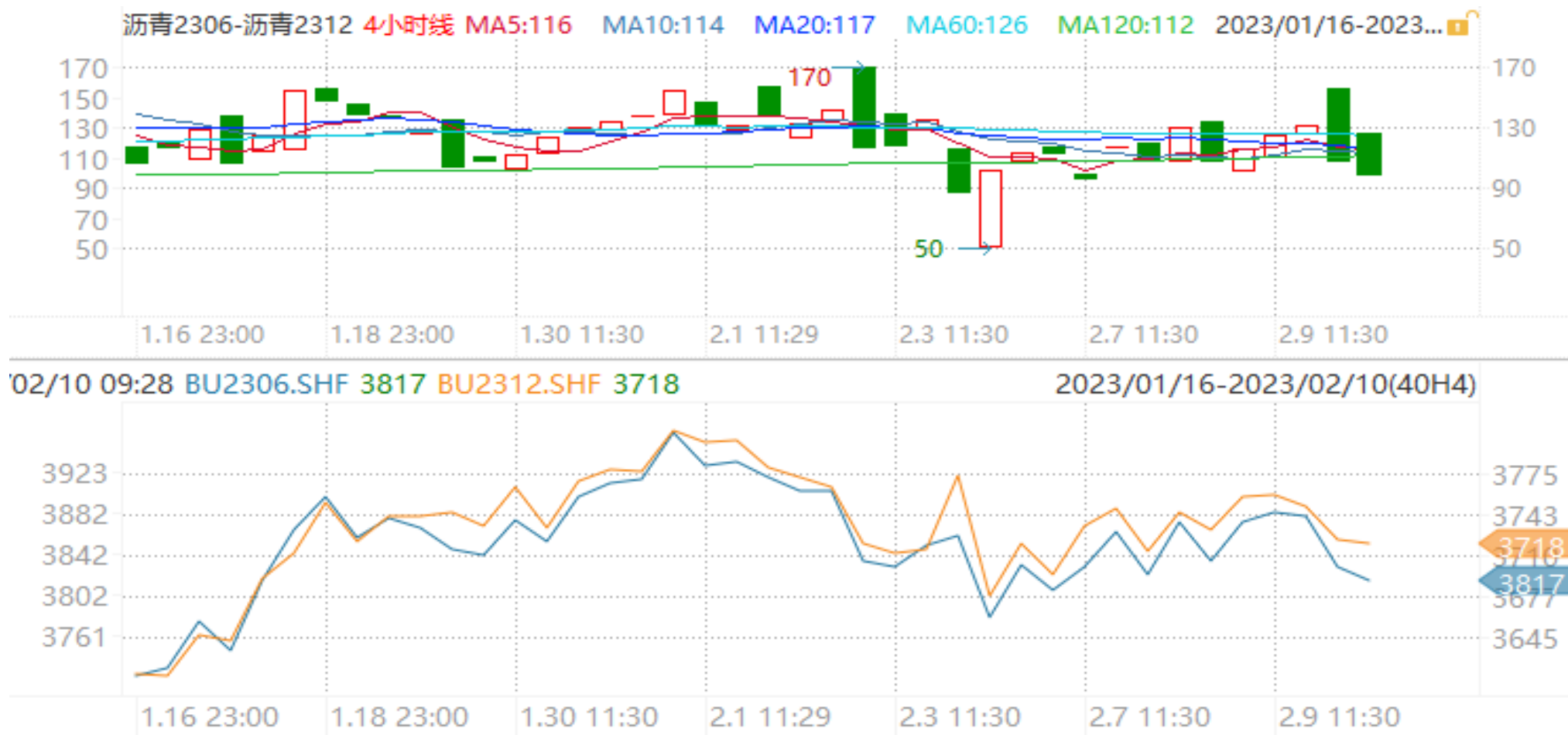
上海原油2304合约与2305合约价差处于-3至0.8元/桶区间，4月合约贴水小幅缩窄。

上海燃料油跨月价差



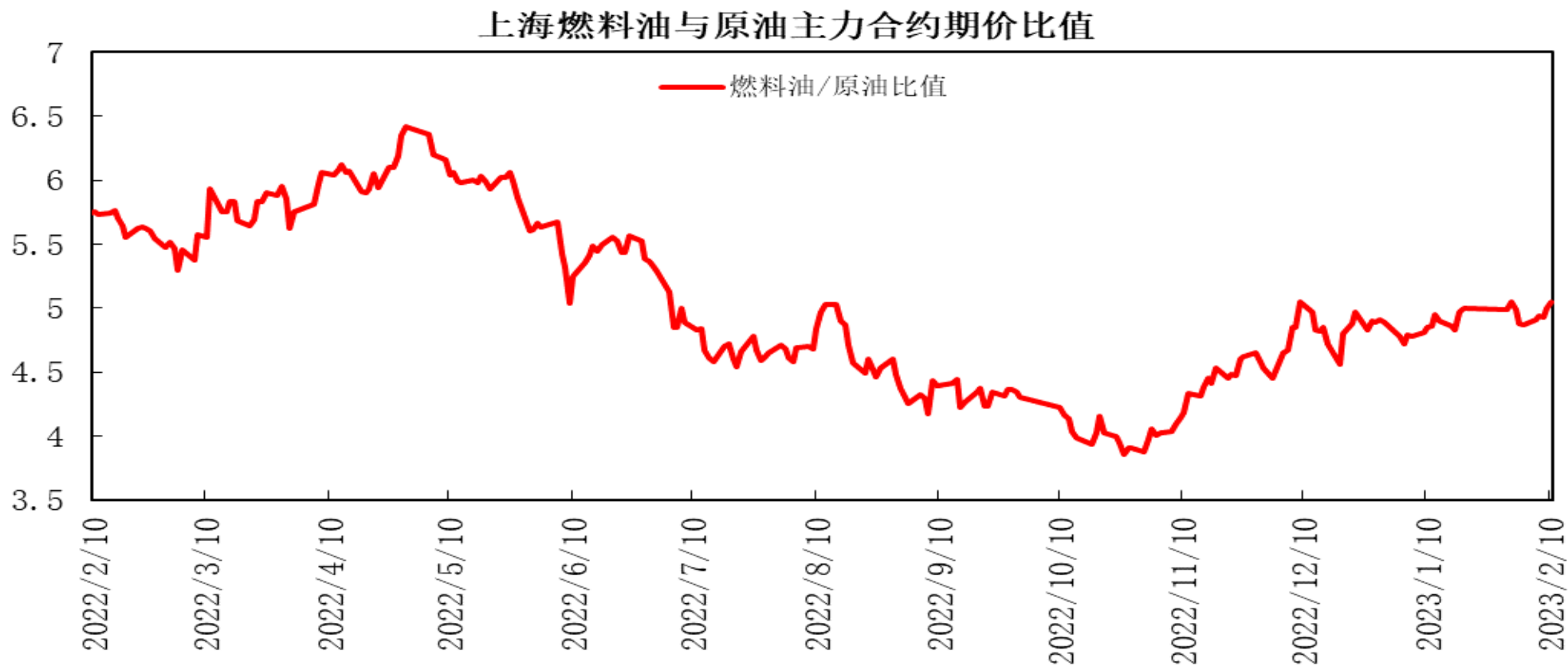
上海燃料油2305合约与2309合约价差处于-33至5元/吨区间，5月合约贴水逐步缩窄。

上海沥青跨月价差



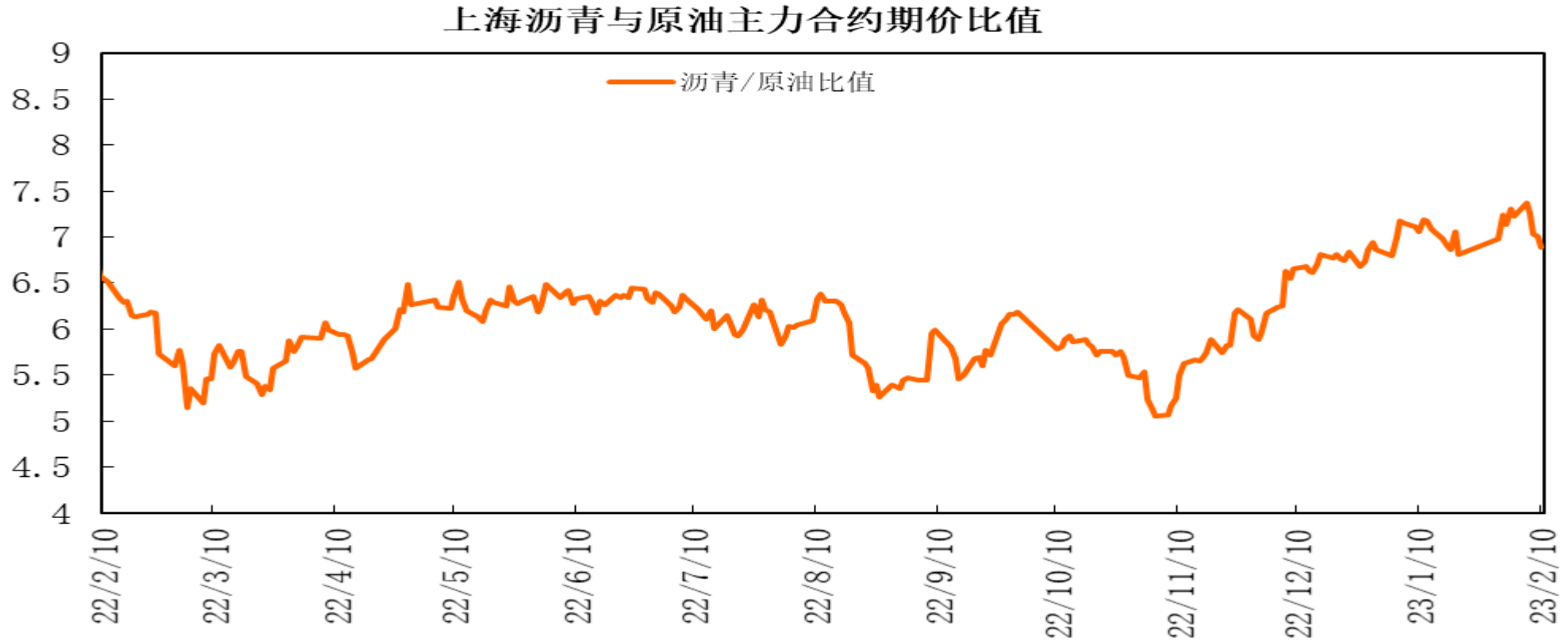
上海沥青2306合约与2309合约价差处于50至160元/吨区间，3月合约升水先抑后扬。

上海燃料油与原油期价比值



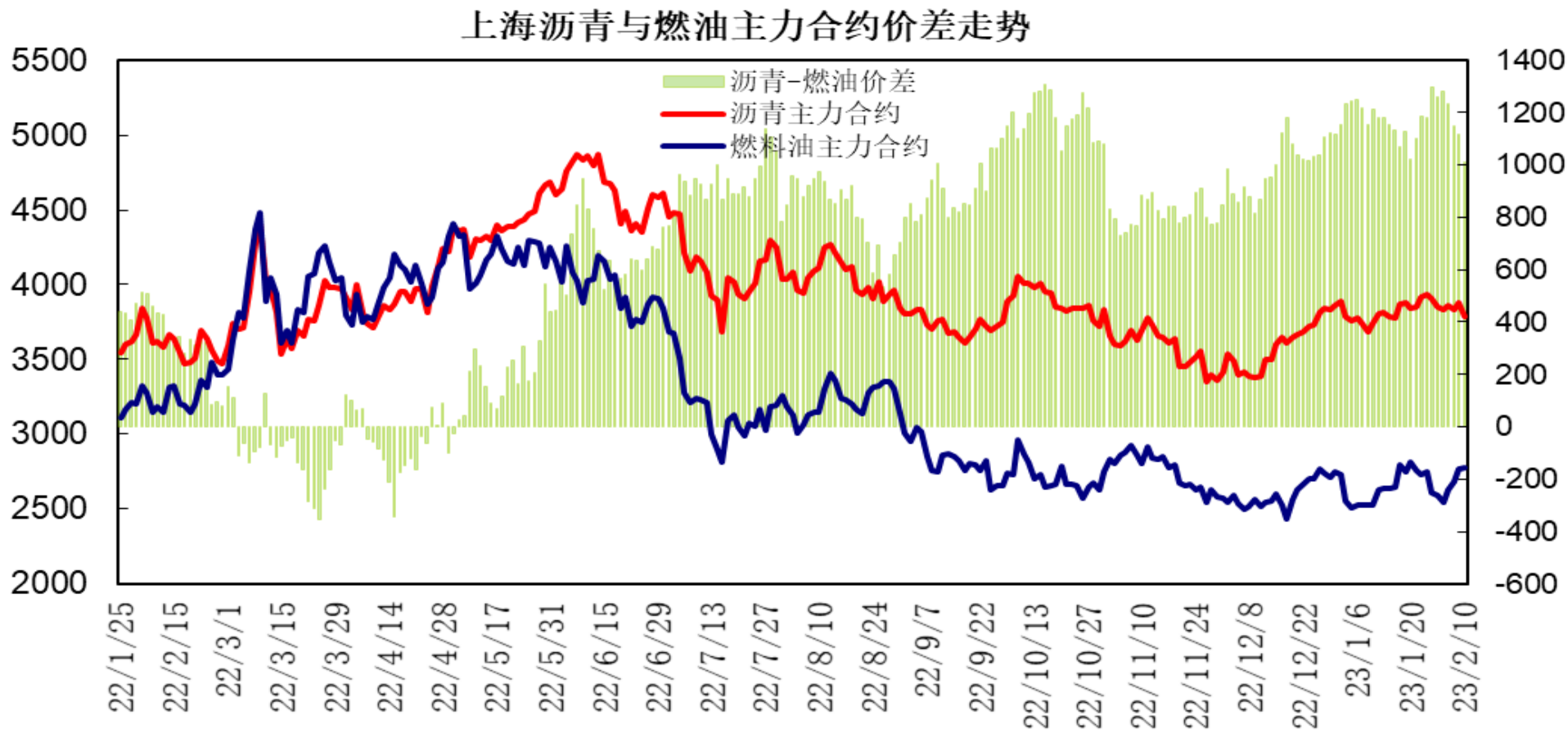
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.9至5.1区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值小幅回升。

上海沥青与原油期价比值



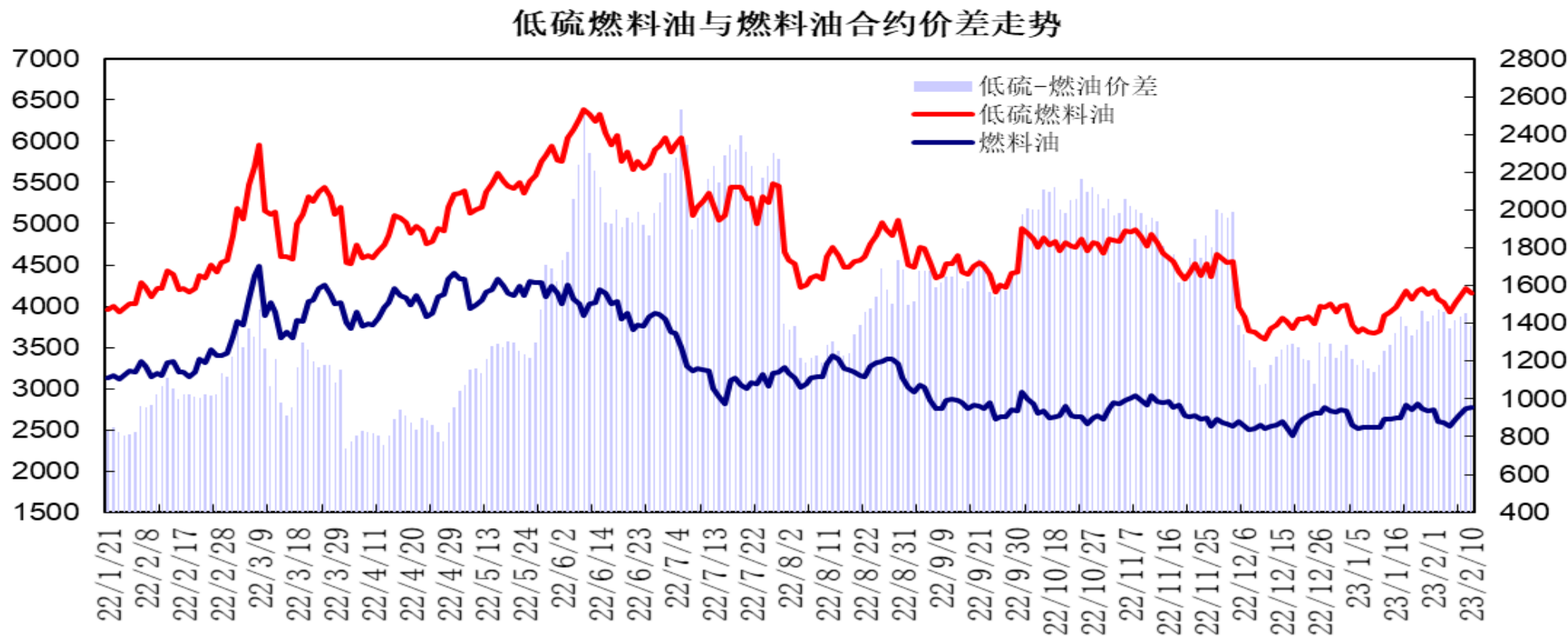
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7至7.4区间，沥青6月合约与原油4月合约比值冲高回落。

上海沥青与燃料油期价价差



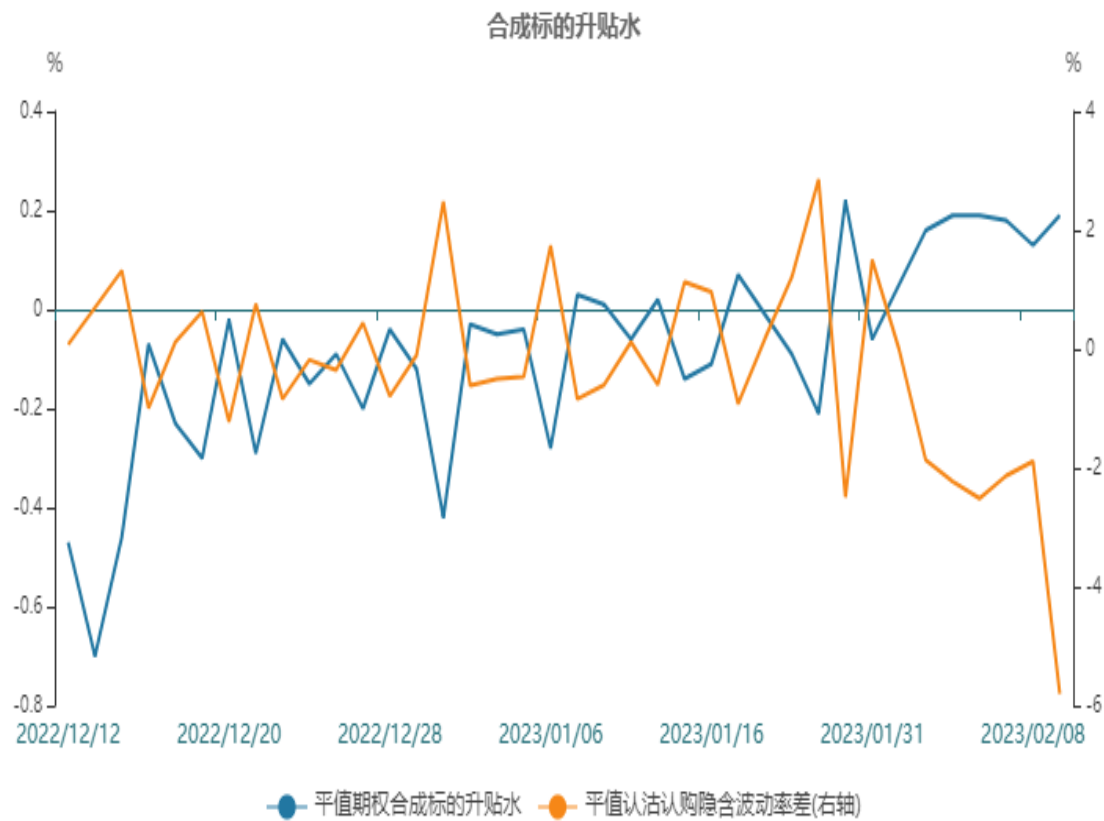
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1000至1290元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差出现回落。

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1370至1450元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现区间波动。

原油期权

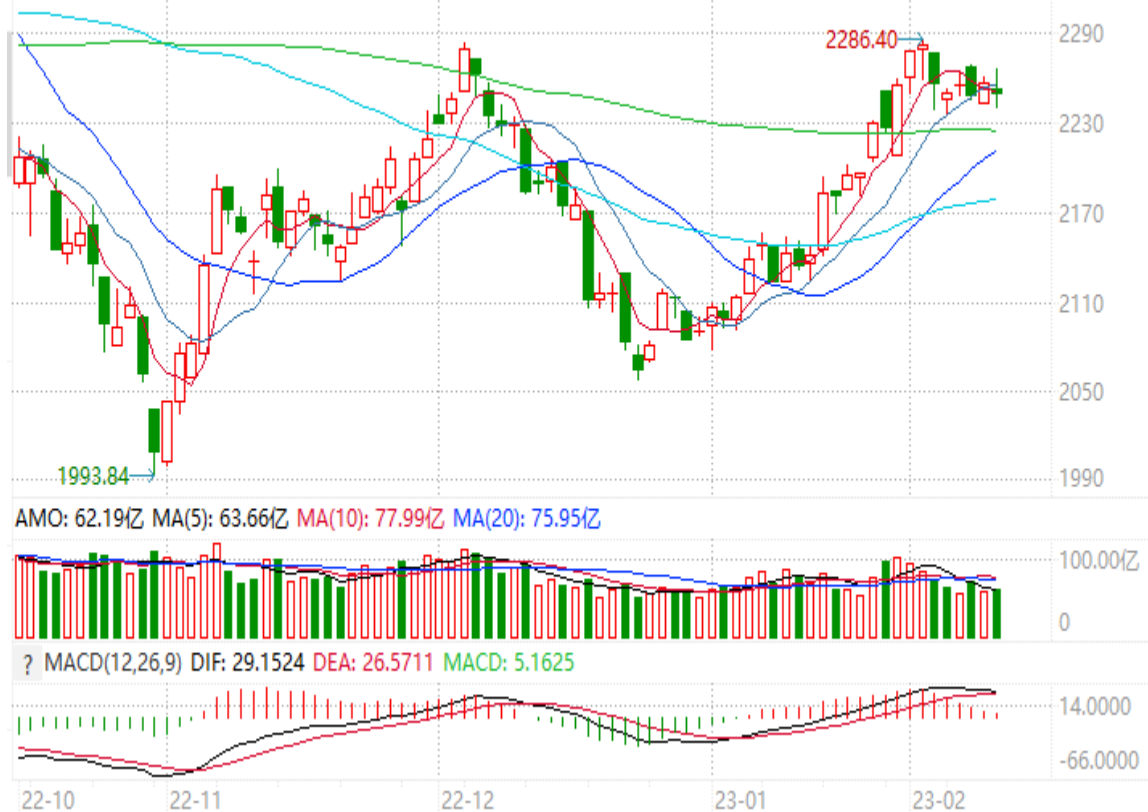


原油期权标的20日历史波动率出现回落，平值期权合成标的升水2.75%，平值认沽认购隐含波动率差-5.8%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/02/10 收 2248.36 幅 -0.36%(-8.03) 开 2252.97 高 2266.29 低 ...

MA5 2251.27↓ MA10 2255.23↑ MA20 2211.35↑ MA60 2179.22↑ MA120 2224.83↓ 2022/10/14-2023/02/10(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)	-0.28%	2,243.81	2,256.39	2,246.74	2,248.36	491,454.65	3,182,907.99	1	
石油石化(申万)(47)										
1	601857.SH	中国石油	-0.58%	7.88	7.99	7.85	7.88	35,311.18	182,212.70	0.97
2	001316.SZ	润贝格科	-1.56%	40.83	41.42	39.86	40.39	436.77	17,720.79	0.92
3	600256.SH	广汇能源	-2.54%	450.88	468.65	442.44	443.77	32,146.33	329,869.68	0.89
4	000968.SZ	蓝格控股	0.11%	16.99	17.29	16.84	17.07	3,110.34	27,829.16	0.88
5	600387.SH	海越能源	-2.7%	22.67	22.73	21.92	22.09	3,066.95	23,440.91	0.88
6	603727.SH	博迈科	2.43%	13.1	13.46	12.94	13.42	1,654.67	20,636.75	0.87
7	002408.SZ	齐翔腾达	-0.14%	63.87	64.4	63.43	63.87	4,409.98	31,940.89	0.86
8	000698.SZ	沈阳化工	-1.75%	15.81	15.93	15.41	15.53	8,459.26	43,132.20	0.85
9	600938.SH	中国海油	0%	17.45	17.93	17.33	17.59	14,018.08	223,828.19	0.83
10	600871.SH	石化油服	0%	5.25	5.32	5.13	5.25	17,204.18	36,640.12	0.77

股票市场方面，石油石化指数继续收十字星，报收2248.36点，周度跌幅0.28%；涨幅前列的股票有贝肯能源、恒泰艾普。跌幅前列的股票有宝利国际、荣盛石化、岳阳兴长。中国石化周度小幅上涨，报收4.5，涨幅0.67%；中国石油周度小幅下跌，报收5.14，跌幅0.58%。

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。