

# 「2023.04.28」

## 原油产业链市场周报

避险情绪升温 原油系回落整理

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：美国银行业动荡及债务上限问题令经济衰退忧虑增强，避险情绪压制市场，上海原油期货大幅下挫，SC2306合约报收531.7元/桶，较上周下跌4.06%。

行情展望：美国一季度GDP增速低于预期，而核心PCE物价指数高于预期；5月2-3日美联储举行议息会议，预计将加息25个基点，短期金融市场波动加剧。中国3月原油加工量增至纪录高位；欧佩克联盟多国5月将开始额外减产116万桶/日，供应收紧忧虑支撑油市，而俄罗斯石油出口处于高位，欧美经济衰退及需求放缓忧虑情绪加剧油市震荡，市场围绕欧美衰退风险与欧佩克减产博弈，短线原油期价呈现震荡整理。

策略建议：SC2306合约考验520区域支撑，上方测试40日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅整理。交易策略，短线520-548元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：美国银行业动荡及债务上限问题令经济衰退忧虑增强，避险情绪压制市场，上游原油再度下跌，新加坡燃料油市场跟跌，低硫与高硫价差低位小幅回升；上海燃料油市场震荡收跌，FU2309合约报收2973元/吨，较上周下跌0.97%；LU2308合约报收3840元/吨，较上周下跌0.31%。

行情展望：欧佩克联盟减产与欧美加息抑制需求忧虑情绪交替影响市场，国际原油回调带动市场；高硫燃油发电需求趋于季节性增加，亚洲市场套利的燃料油供应量上升，燃料油市场震荡整理，低硫与高硫期价价差逐步缩窄。

策略建议：FU2309合约考验40日均线支撑，上方测试10日均线压力，短线处于2900-3150元/吨区间交易。LU2308合约考验3750区域支撑，上方测试4000区域压力，建议短线以3750-4000元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差呈现缩窄，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于750-900元/吨区间波动。

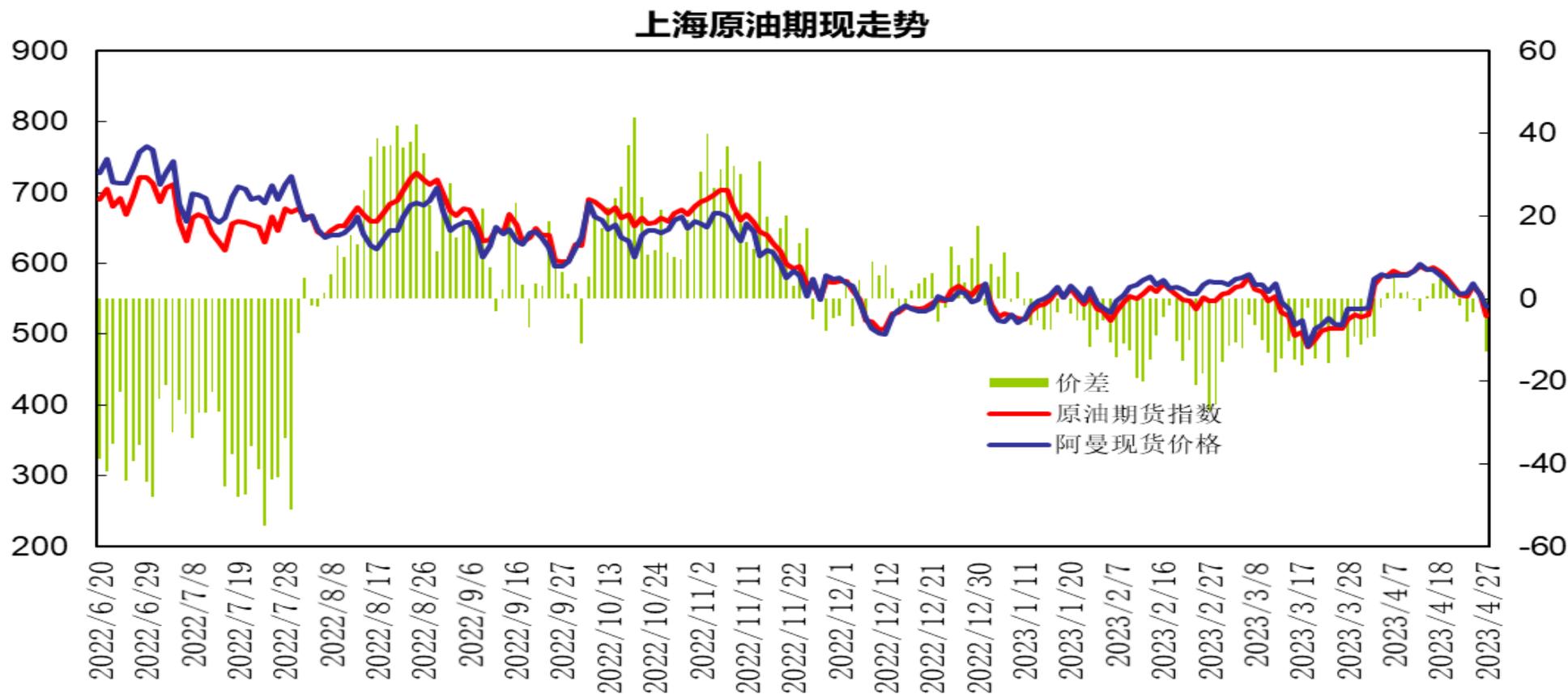
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：美国银行业动荡及债务上限问题令经济衰退忧虑增强，避险情绪压制市场，上游原油跌势带动，沥青期价震荡回落，BU2308合约报收3691元/吨，较上周下跌1.52%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家及贸易商库存呈现增加。需求方面，部分地区降雨天气影响施工，节前低价资源备货需求有所增加，现货价格稳中下调。国际原油回落整理，部分炼厂加工利润好转，需求端略有回暖，沥青期价呈现震荡整理走势。

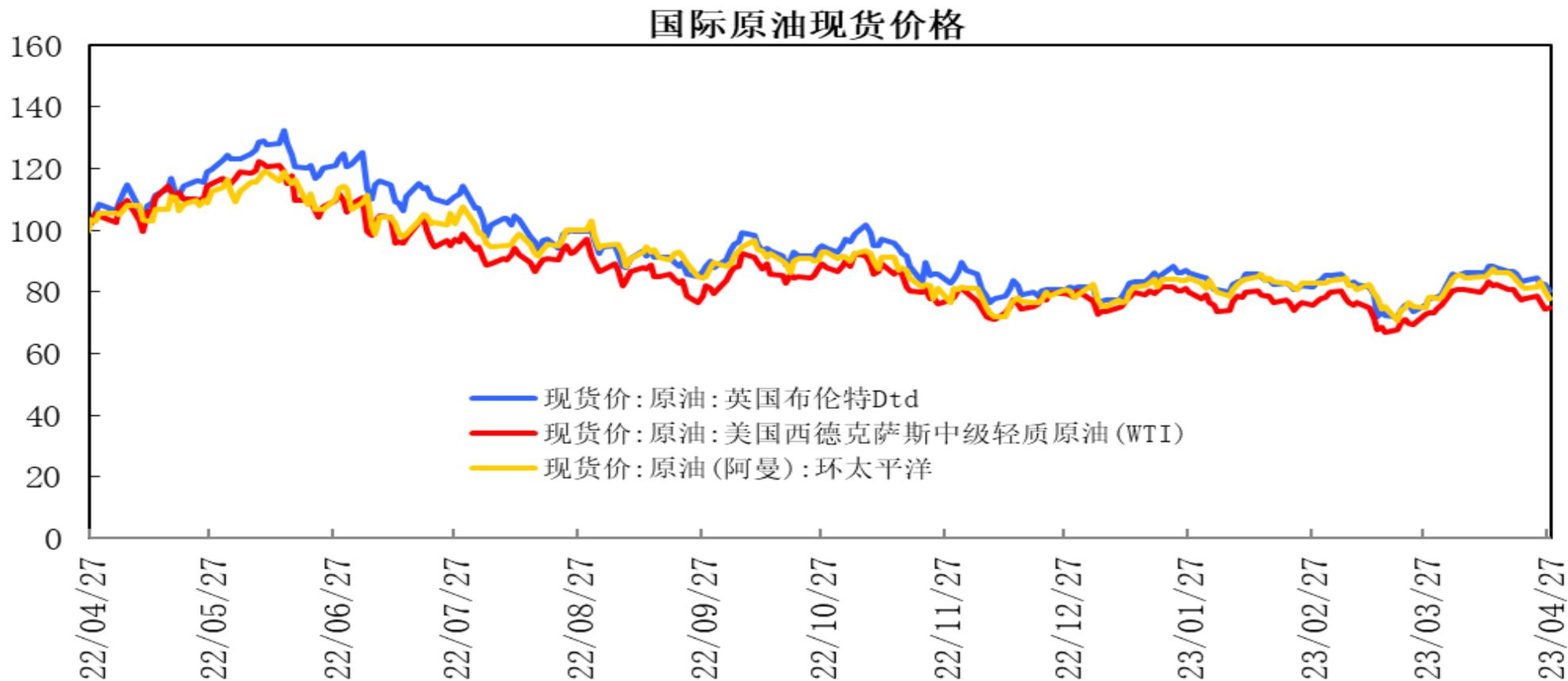
策略建议：BU2308合约考验3600区域支撑，上方测试60日均线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。交易策略，建议短线3600-3780元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



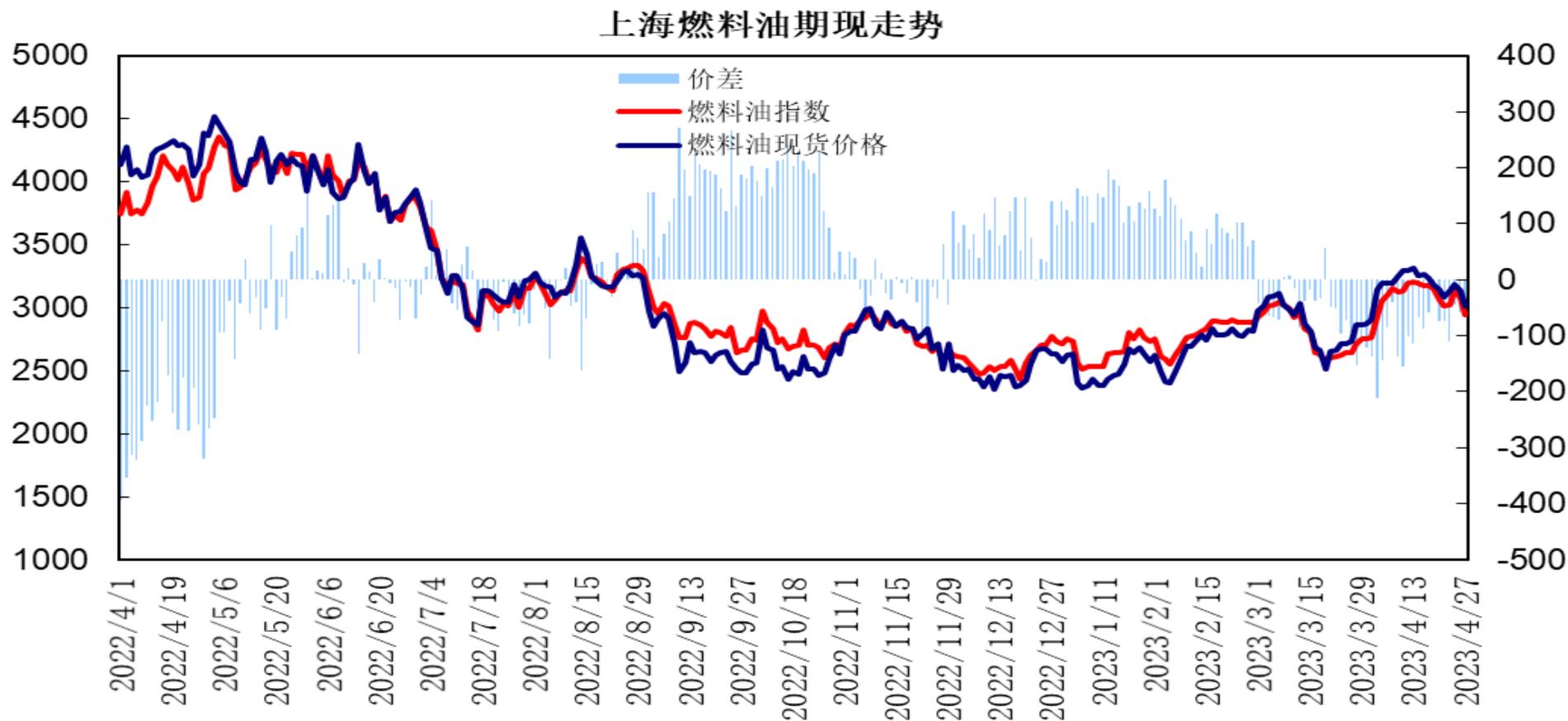
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-13至1元/桶波动，阿曼原油现货报价下调，上海原油期价震荡下跌，原油期货贴水逐步走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至4月27日，布伦特原油现货价格80.22美元/桶，较上周下跌3.43美元/桶；WTI原油现货价格报74.76美元/桶，较上周下跌3.11美元/桶；阿曼原油现货价格报77.97美元/桶，较上周下跌2.96美元/桶。

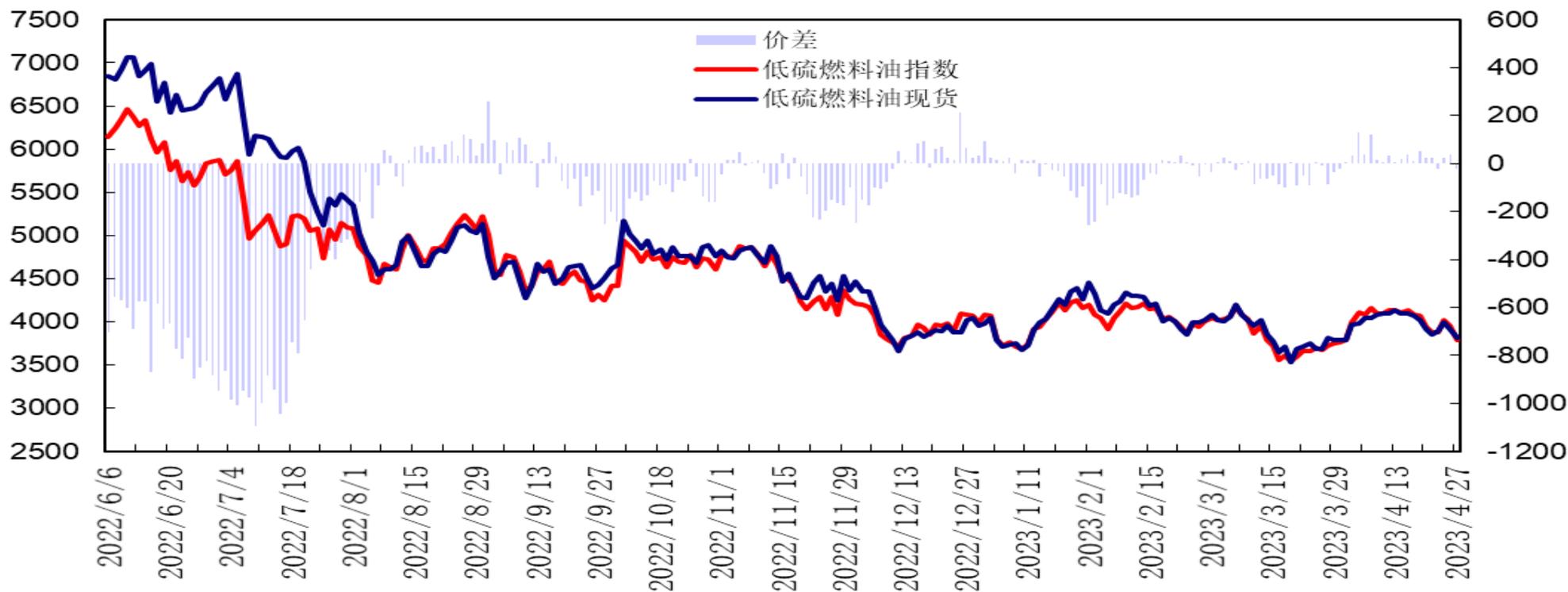
# 「燃料油期现市场情况」



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-40至-110元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先涨后跌，燃料油期价短暂冲高后回调，期货贴水周初走阔，下半周缩窄。

# 「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-20至40元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅下跌，低硫燃料油期价先扬后抑，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)

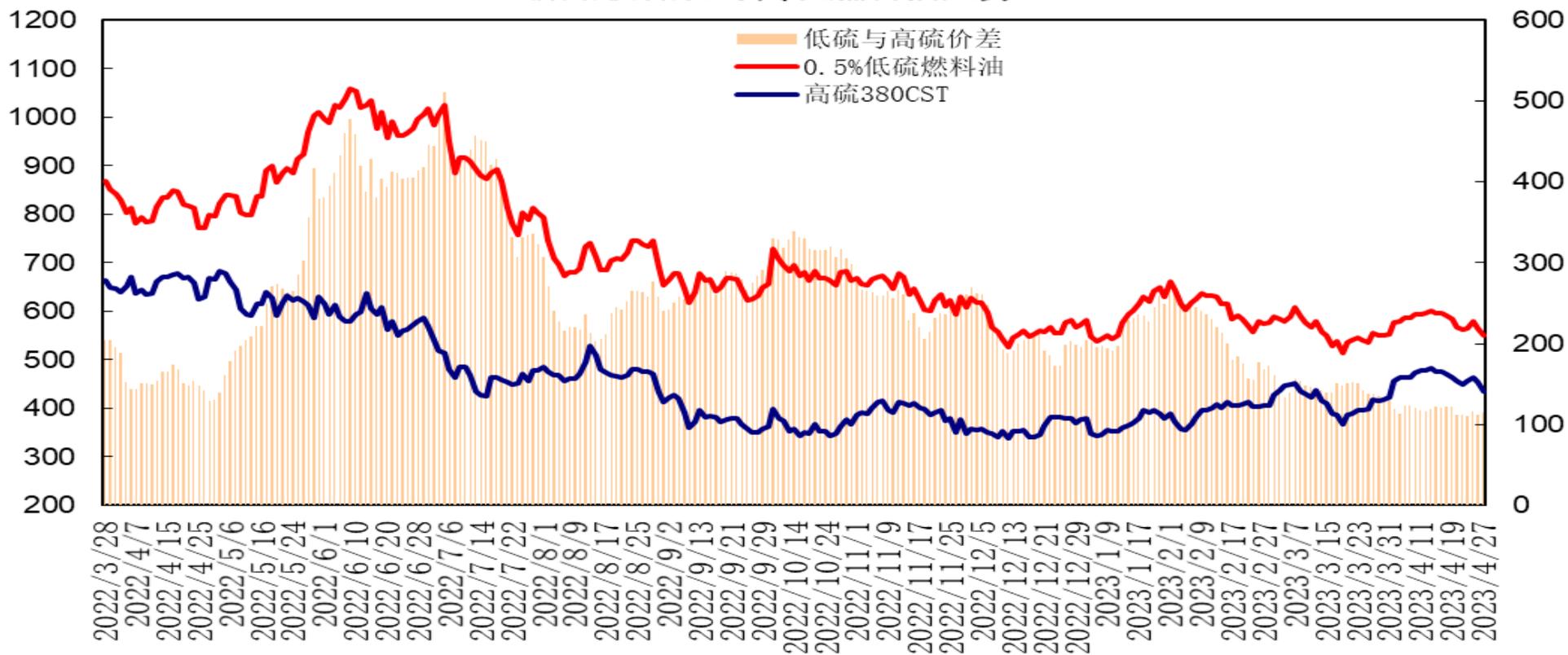


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



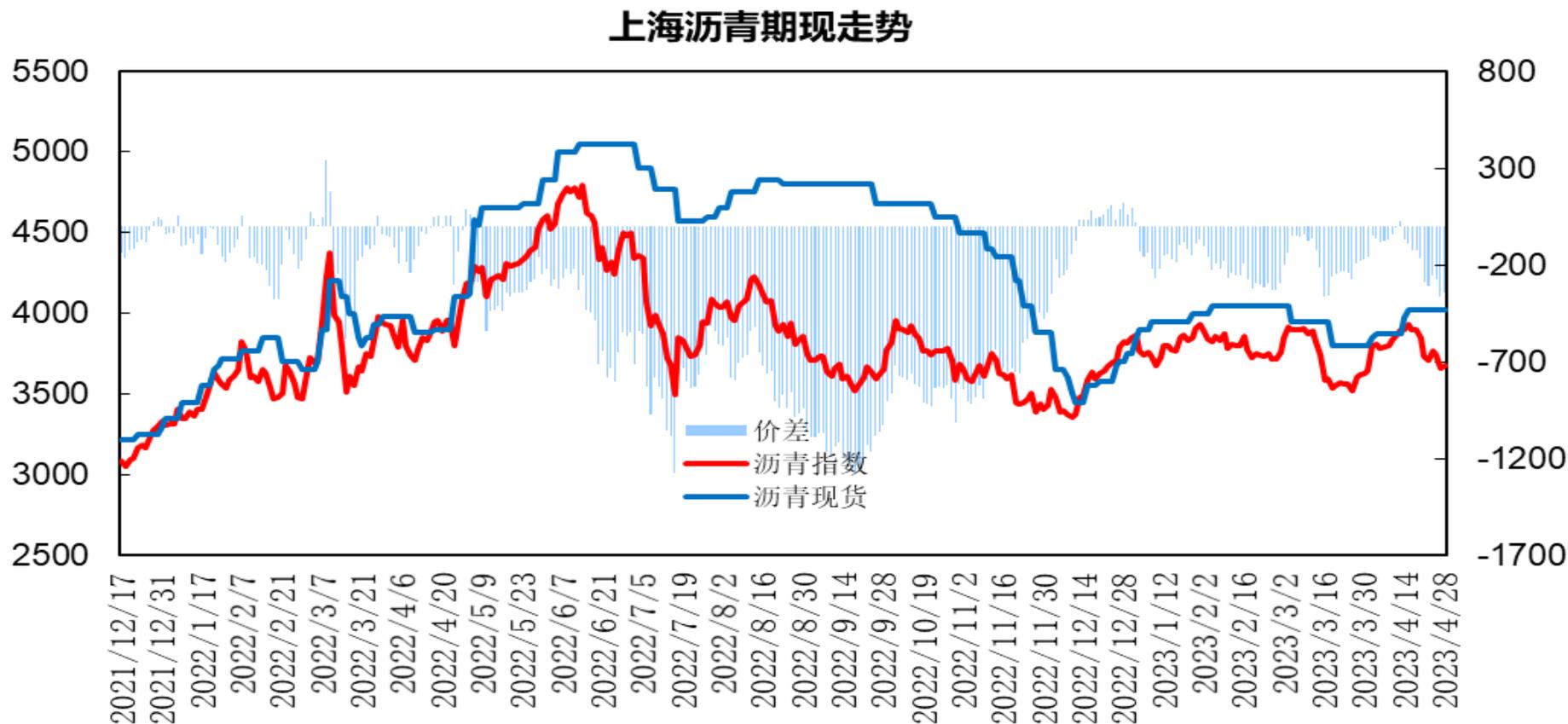
截至4月27日，新加坡180高硫燃料油现货价格报437.83美元/吨，较上周下跌11.96美元/吨；380高硫燃料油现货价格报435.06美元/吨，较上周下跌14.03美元/吨，跌幅3.1%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势



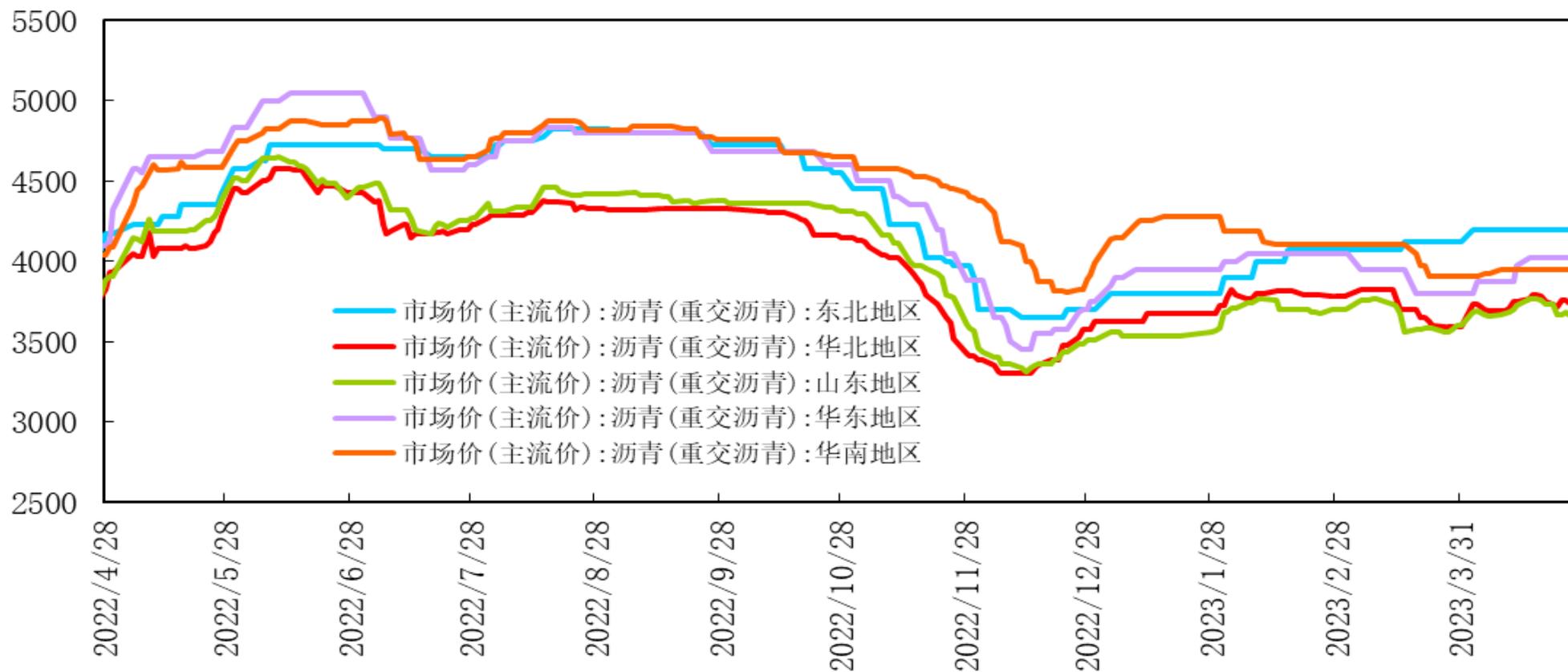
新加坡0.5%低硫燃料油价格报550.58元/吨，较上周下跌1.9%，低硫与高硫燃料油价差为115.52美元/吨，较上周上涨3.31美元/吨。

# 「 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-250至-370元/吨，与山东沥青现货价差处于-15至100元/吨；华东现货报价持平，沥青期价震荡回落，期货贴水较上周走阔。

## 国内各区域沥青现货价格

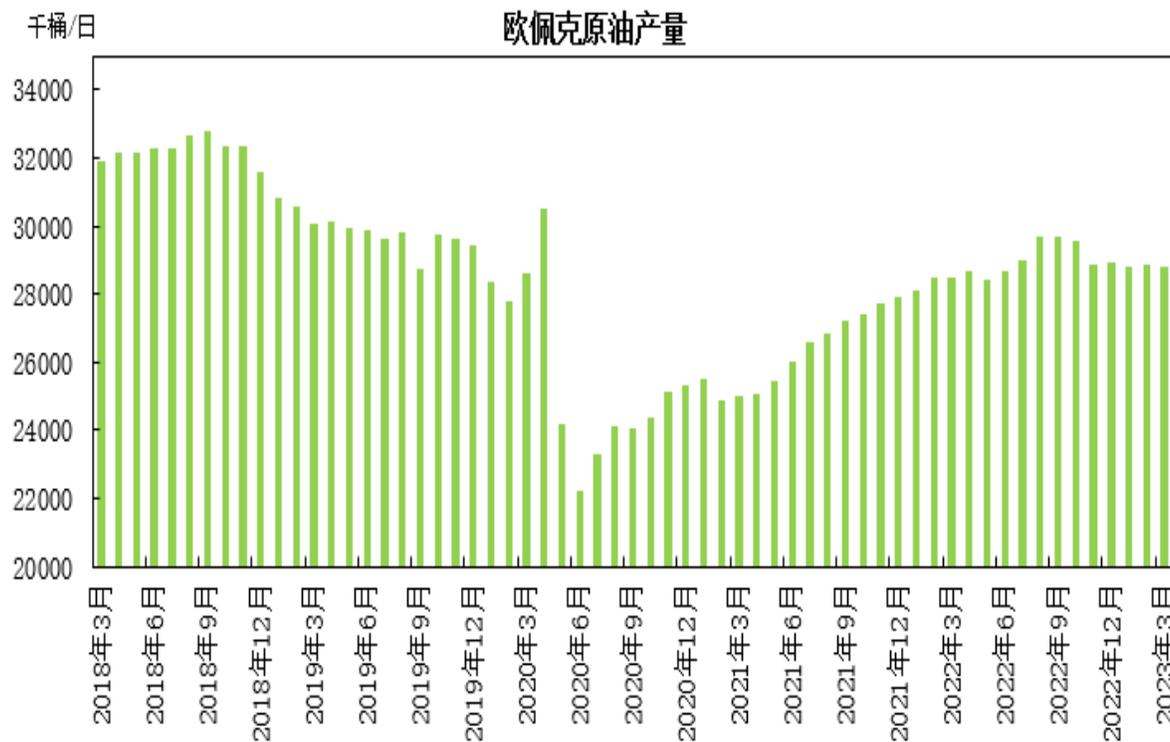


华东市场重交沥青报价为4020元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3680元/吨，较上周下跌50元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

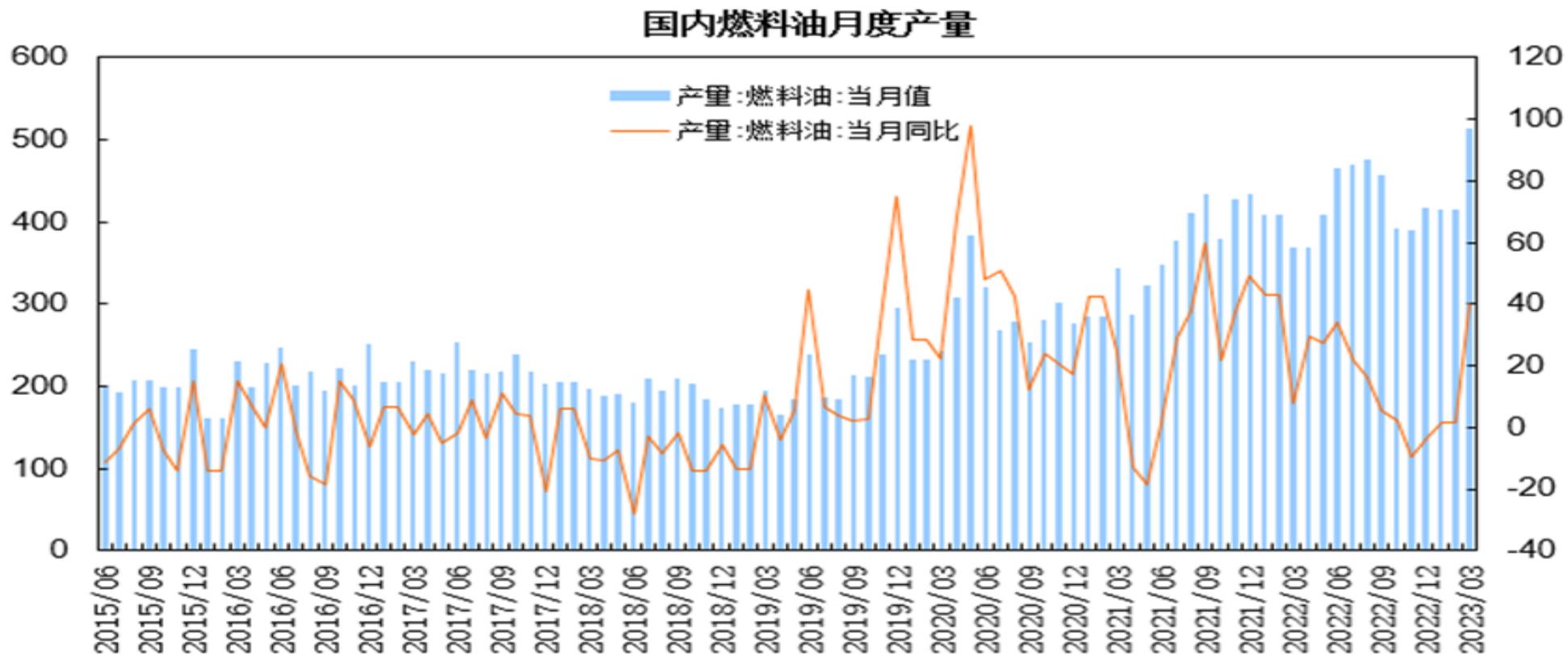


OPEC月报显示，3月份OPEC原油产量减少8.6万桶/日至2879.7万桶/日。

截至4月21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」

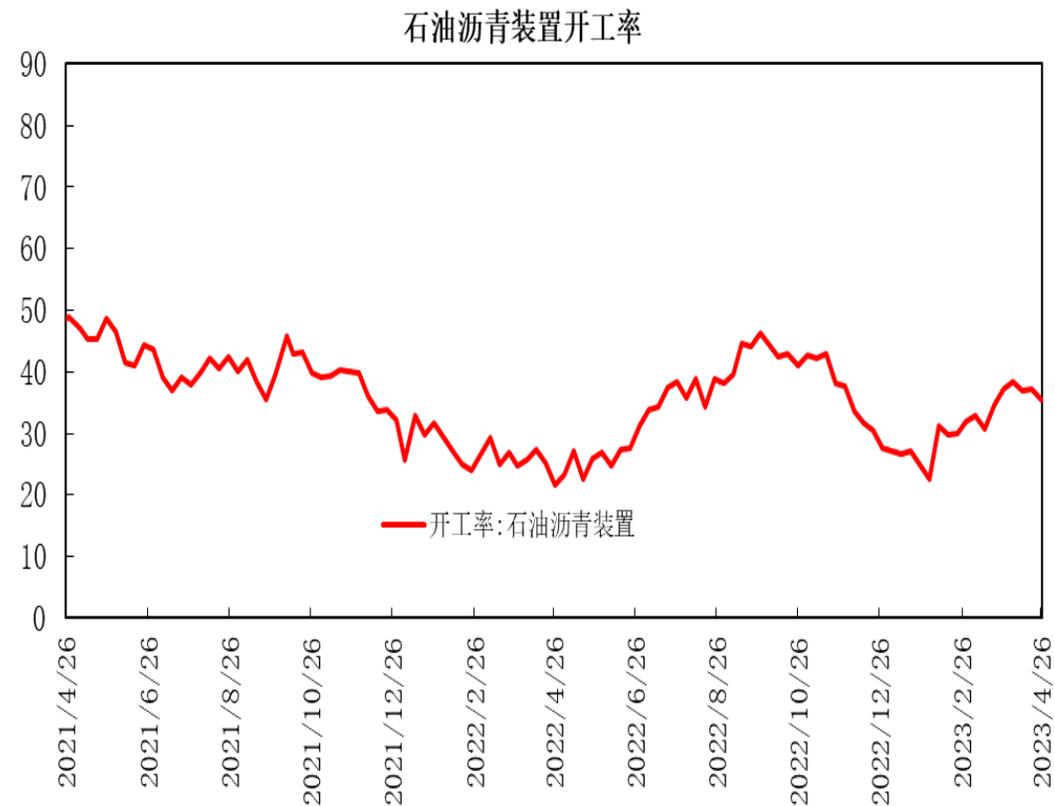
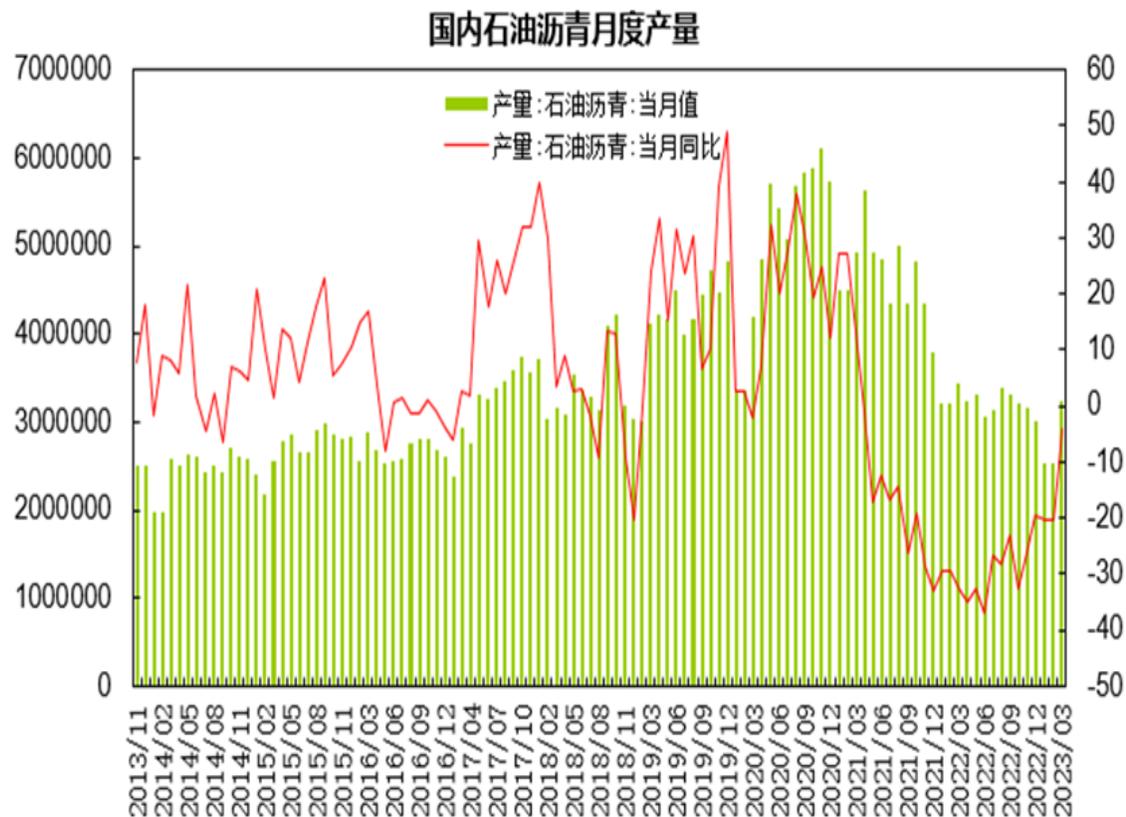
## 供应端——燃料油产量情况



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

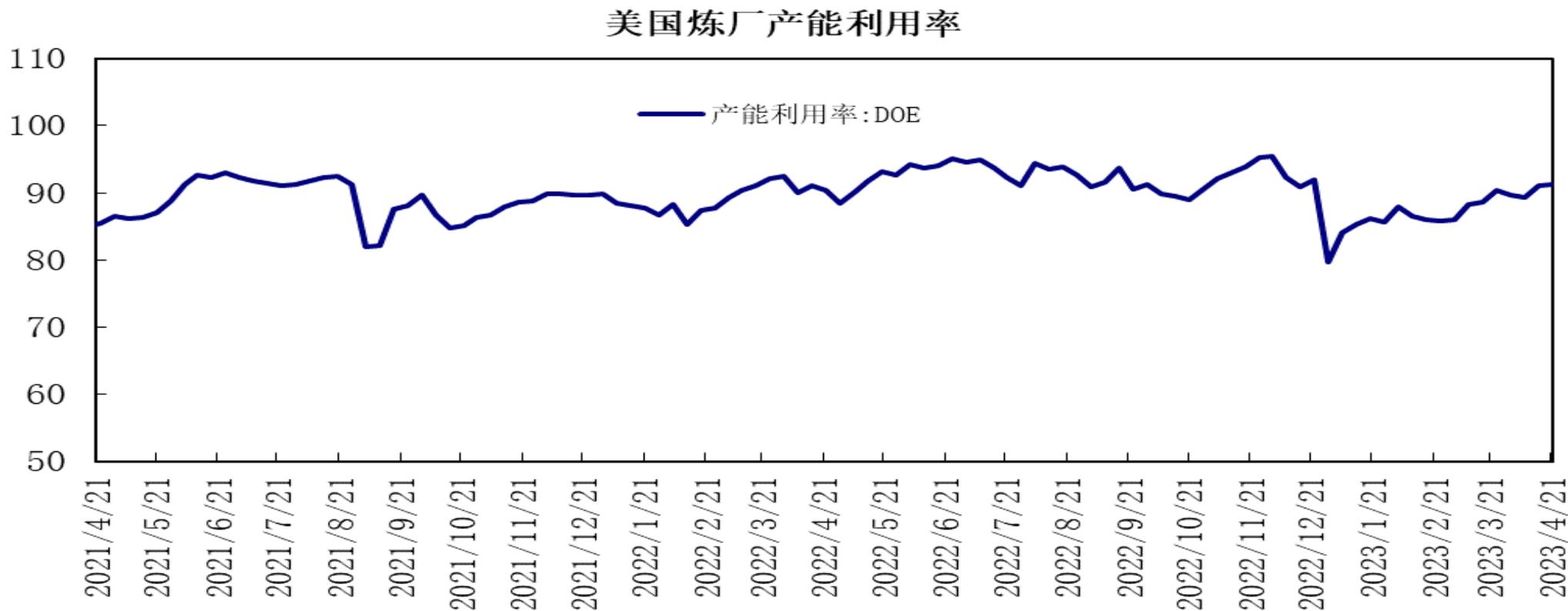


3月沥青产量为324.3万吨，同比下降4%；1-3月沥青累计产量为858.3万吨，同比下降11.4%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为35.5%，较上一周下降1.8个百分点。

# 「产业链情况」

## 需求端——美国炼厂开工

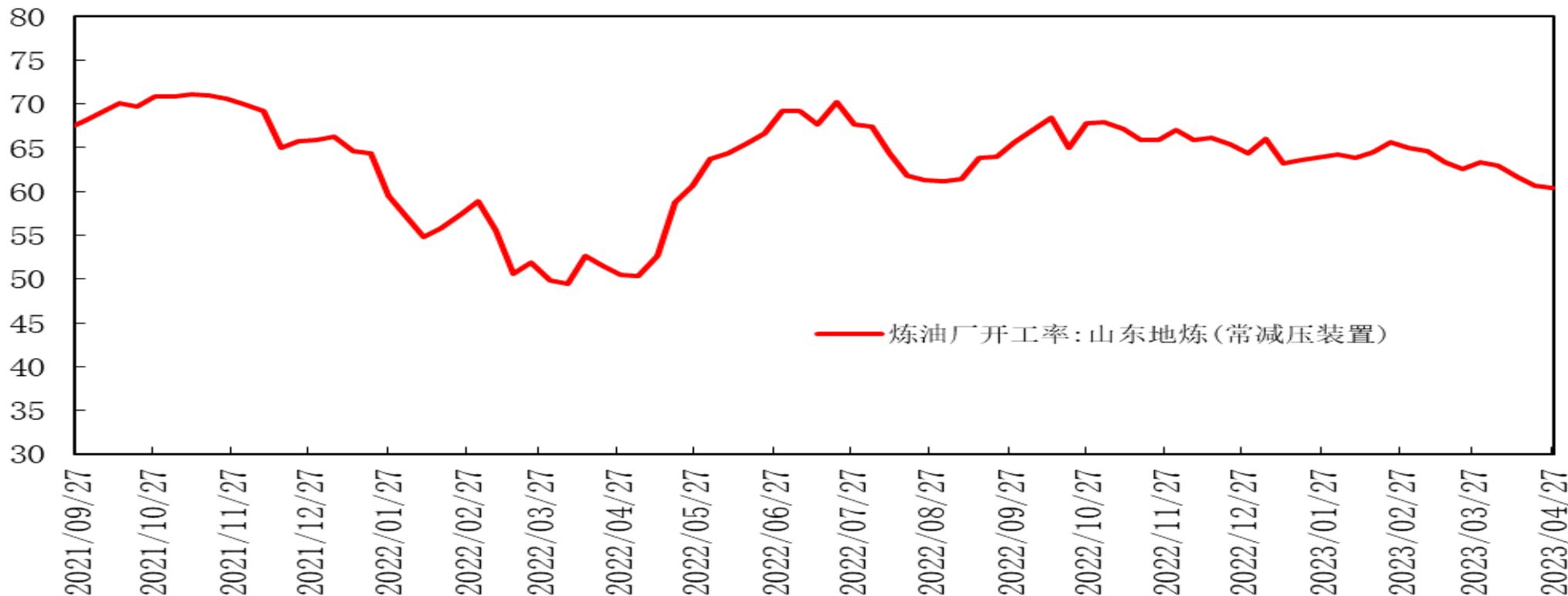


美国炼厂炼厂产能利用率为91.3%，环比上升0.3个百分点。

# 「产业链情况」

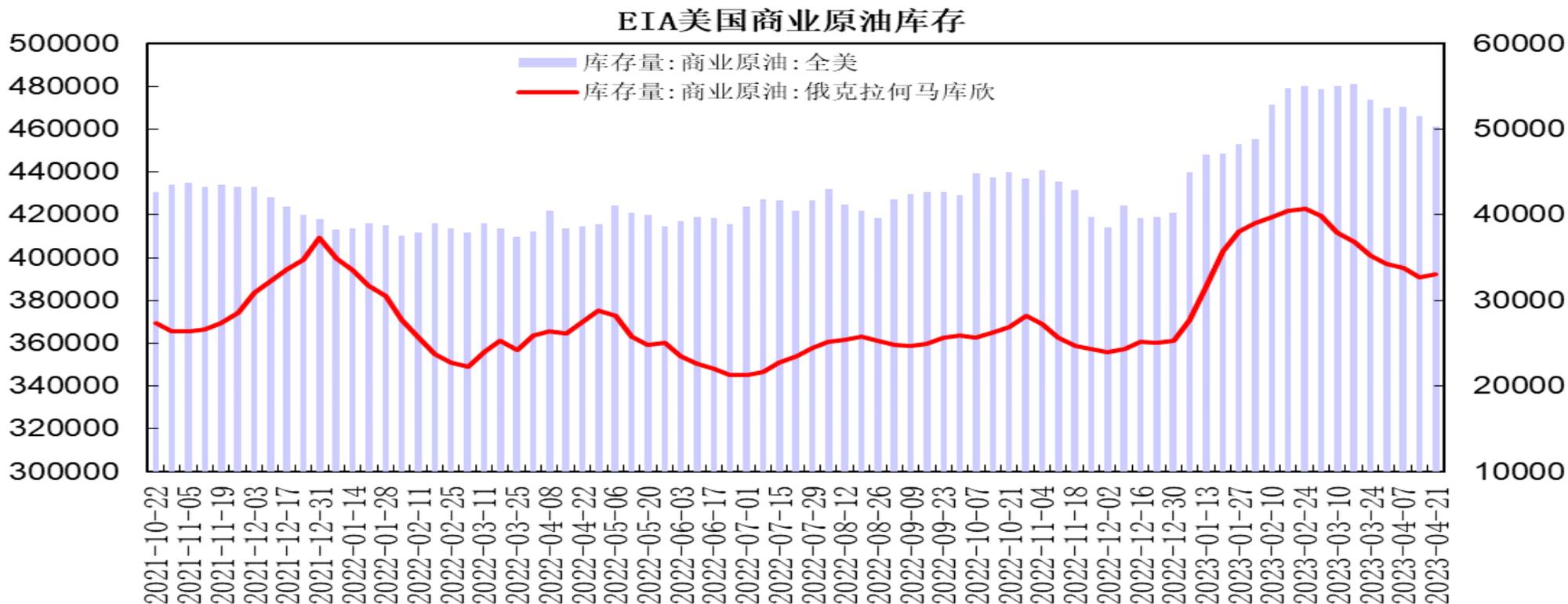
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



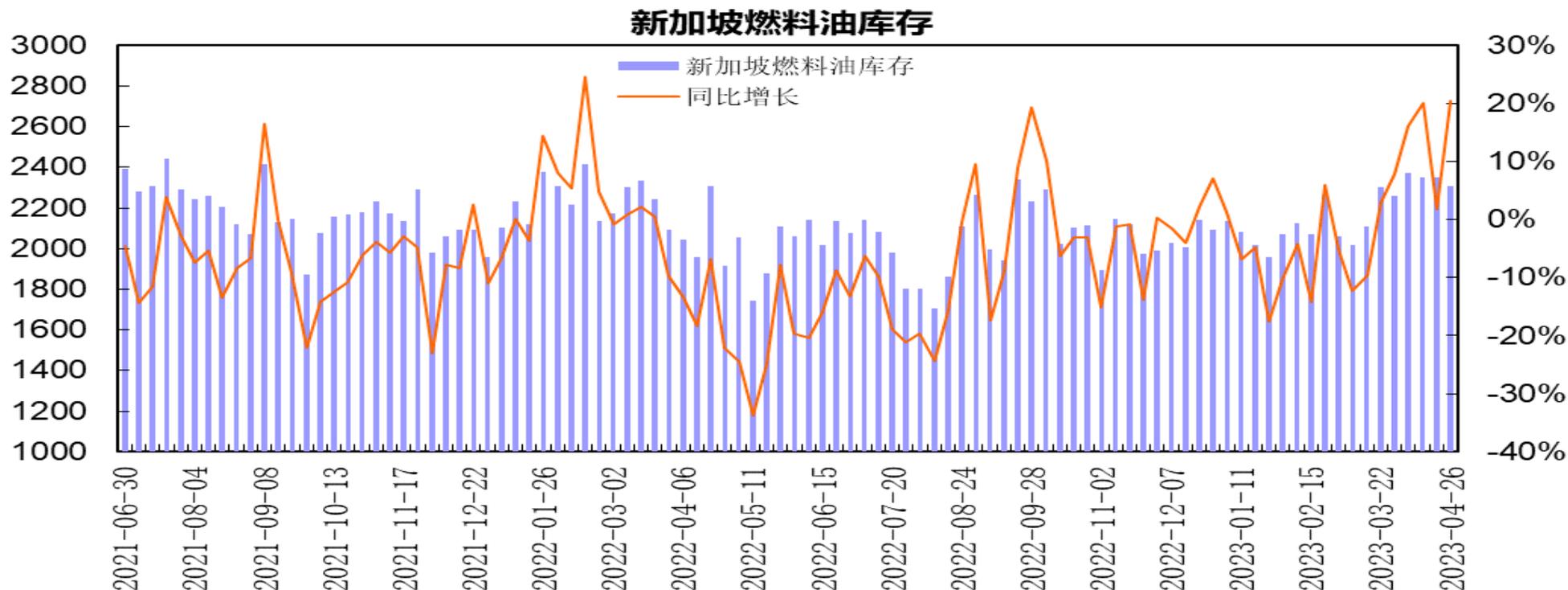
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为60.43%，较上一周下降0.27个百分点。

## 库存-美国原油



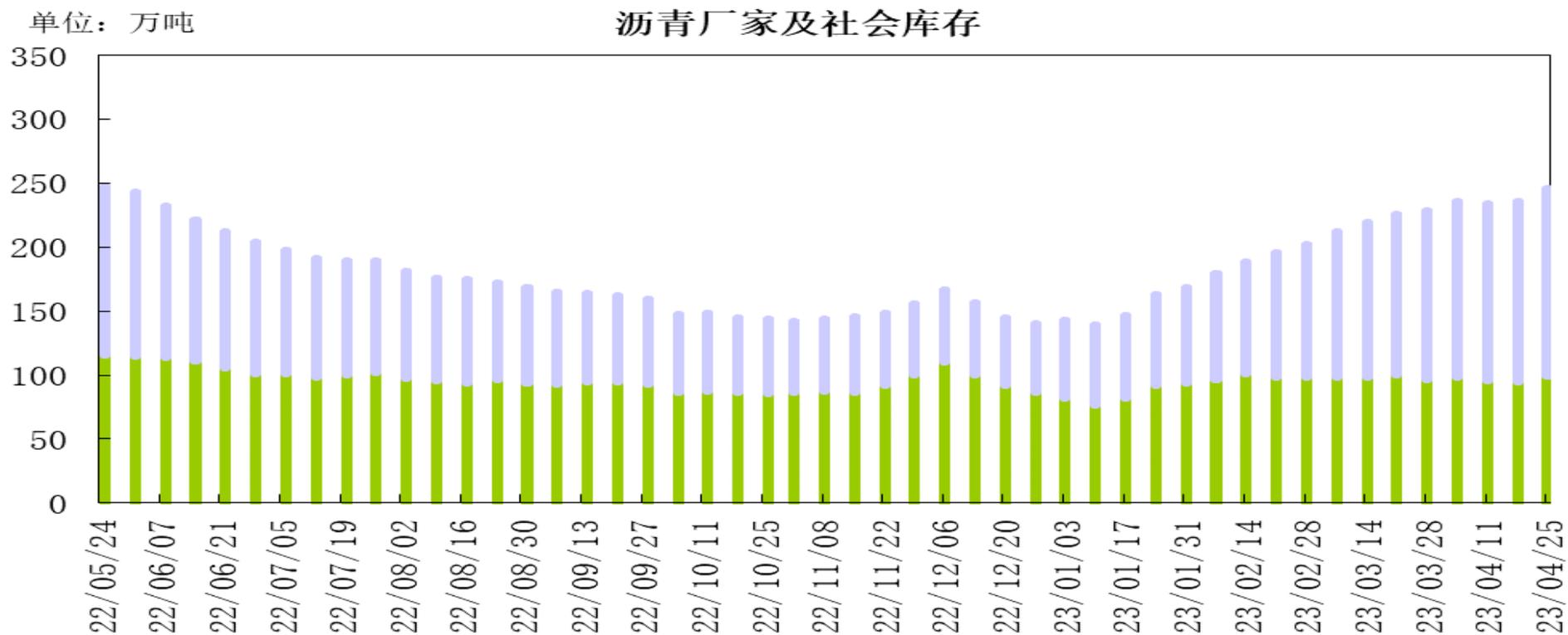
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至4月21日当周美国商业原油库存减少505.4万桶至4.61亿桶，预期减少150万桶；库欣原油库存增加31.9万桶至3306.9万桶；汽油库存减少240.8万桶，精炼油库存减少57.6万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少102万桶至3.669亿桶。

## 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4月26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45.9万桶至2306万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加10.5万桶至1512万桶；中质馏分油库存减少1.5万桶至804.7万桶。新加坡燃料油库存环比降幅为2%，较上年同期增长20.5%。

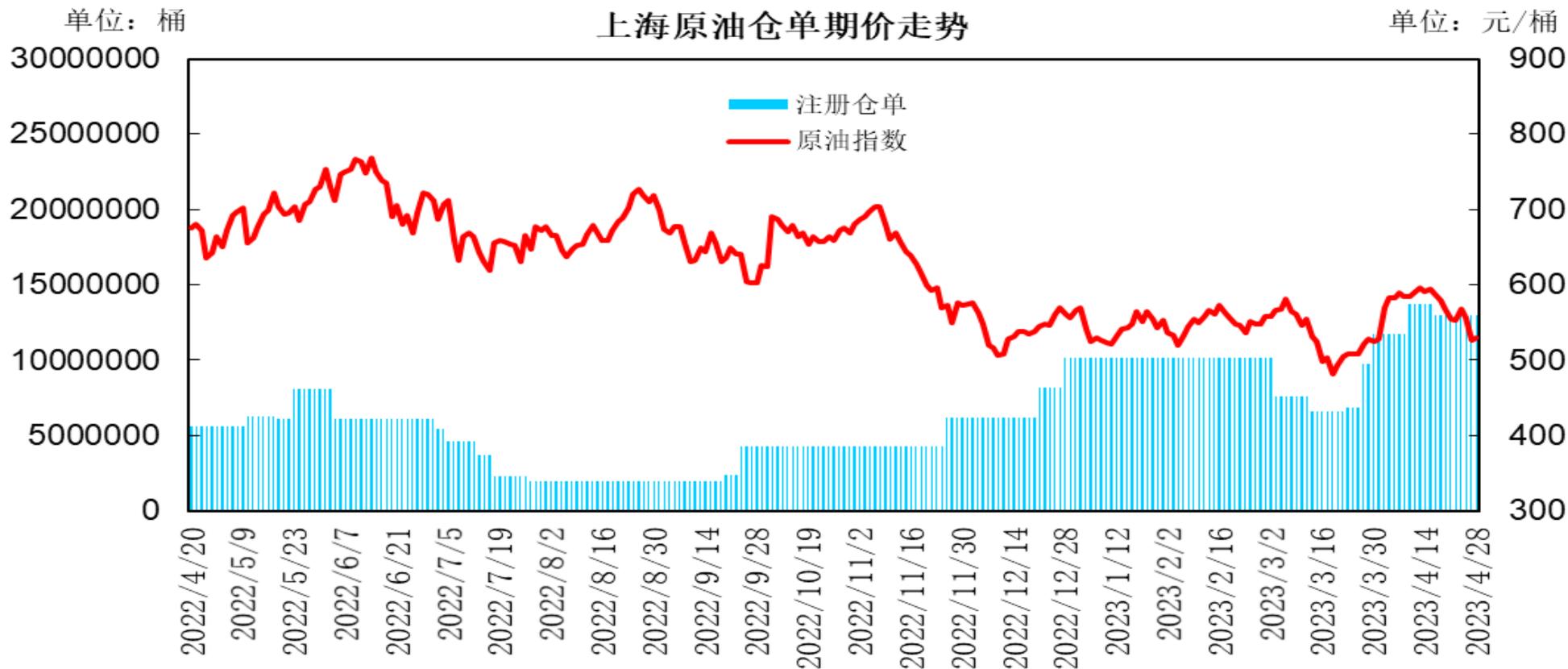
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为99.3万吨，环比增加4.6万吨，增幅为4.9%；70家样本沥青贸易商库存为146.6万吨，环比增加5.4万吨，增幅为3.8%。

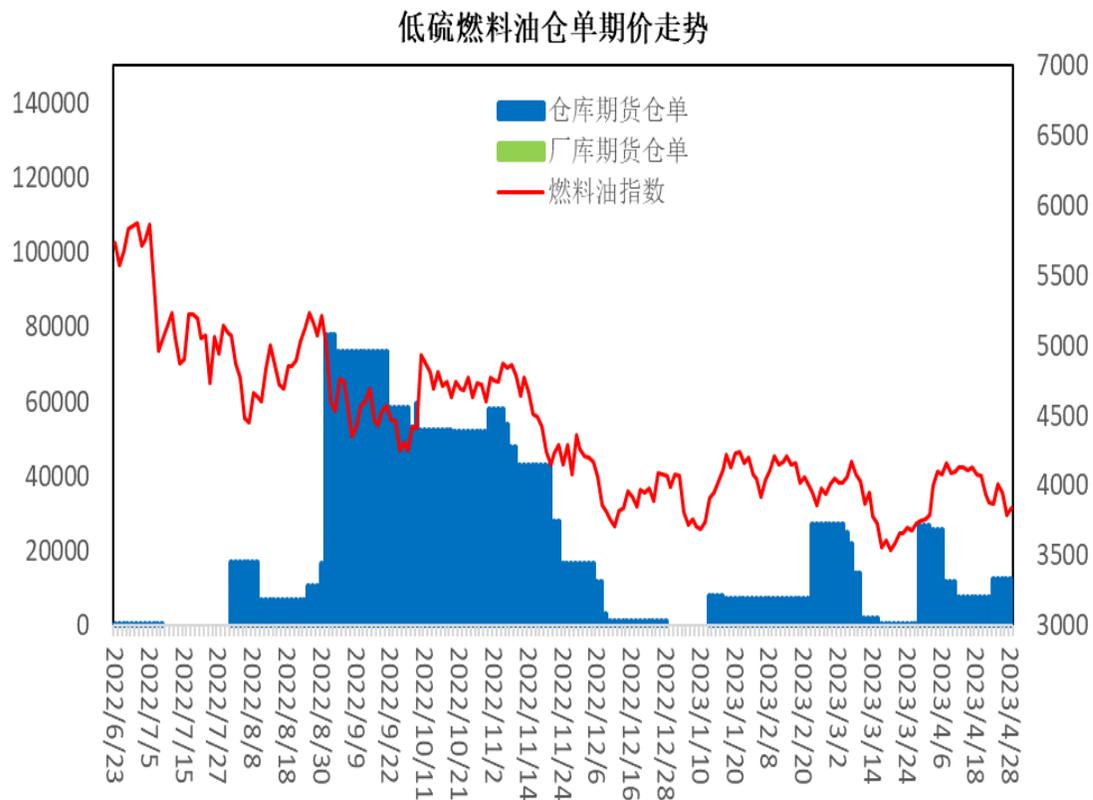
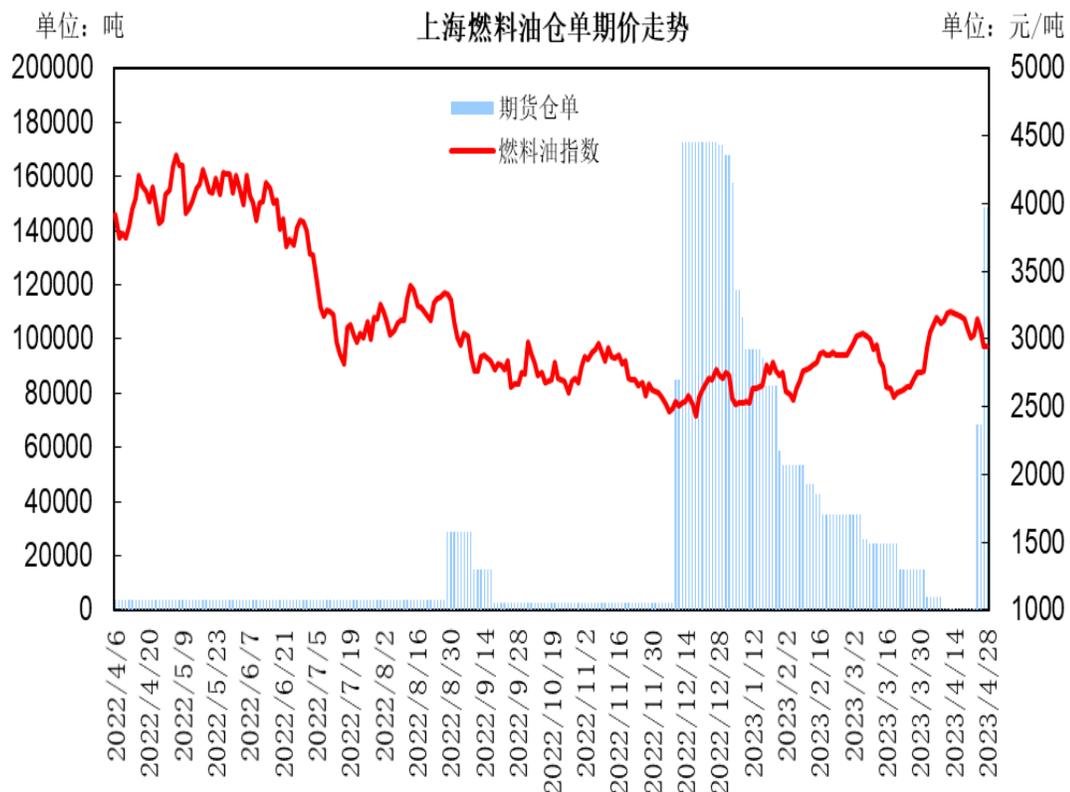
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



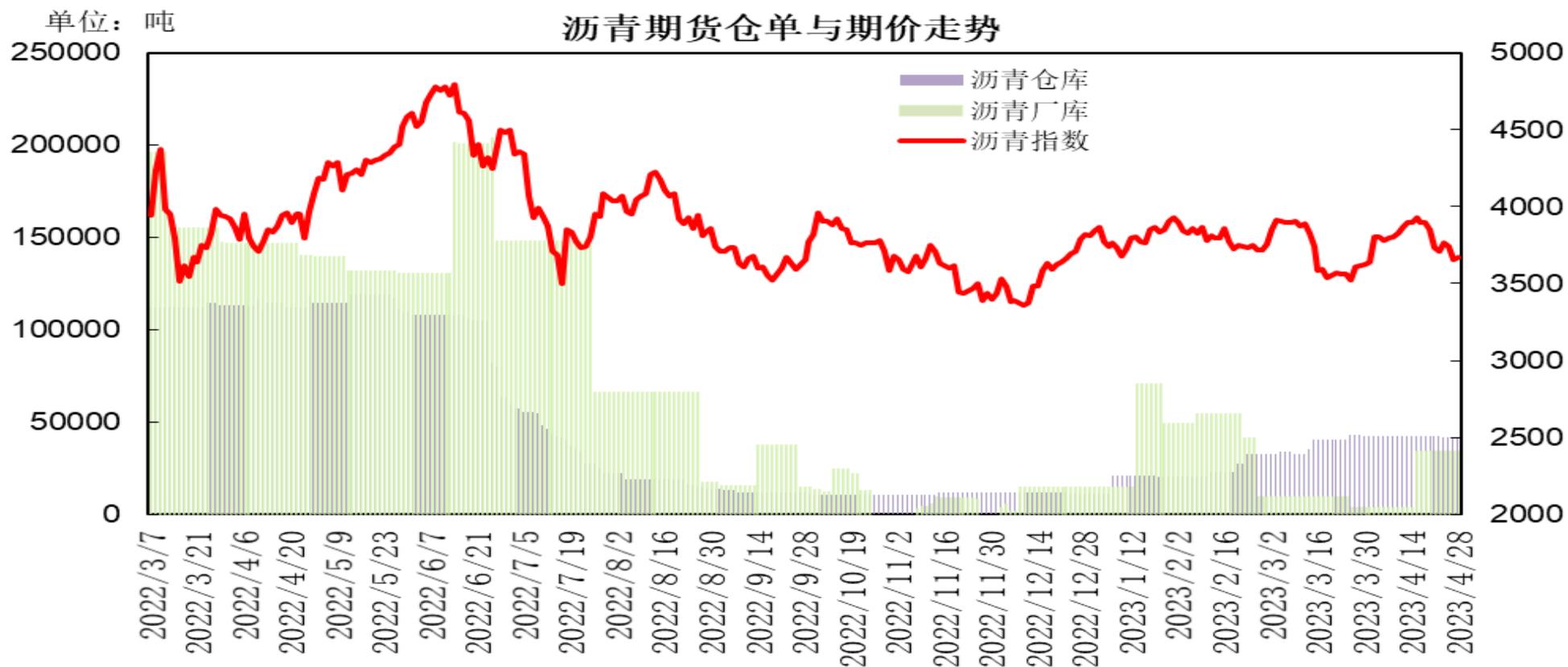
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1301.4万桶，较上一周持平。

## 交易所库存-燃料油



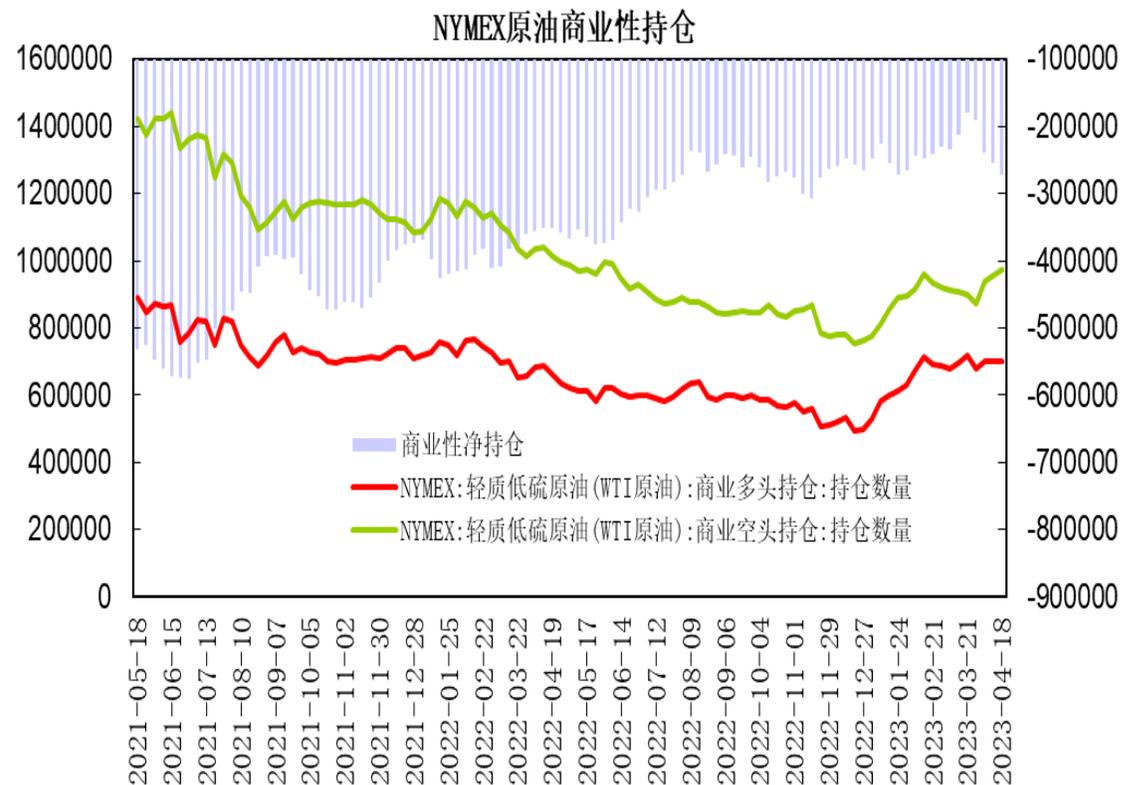
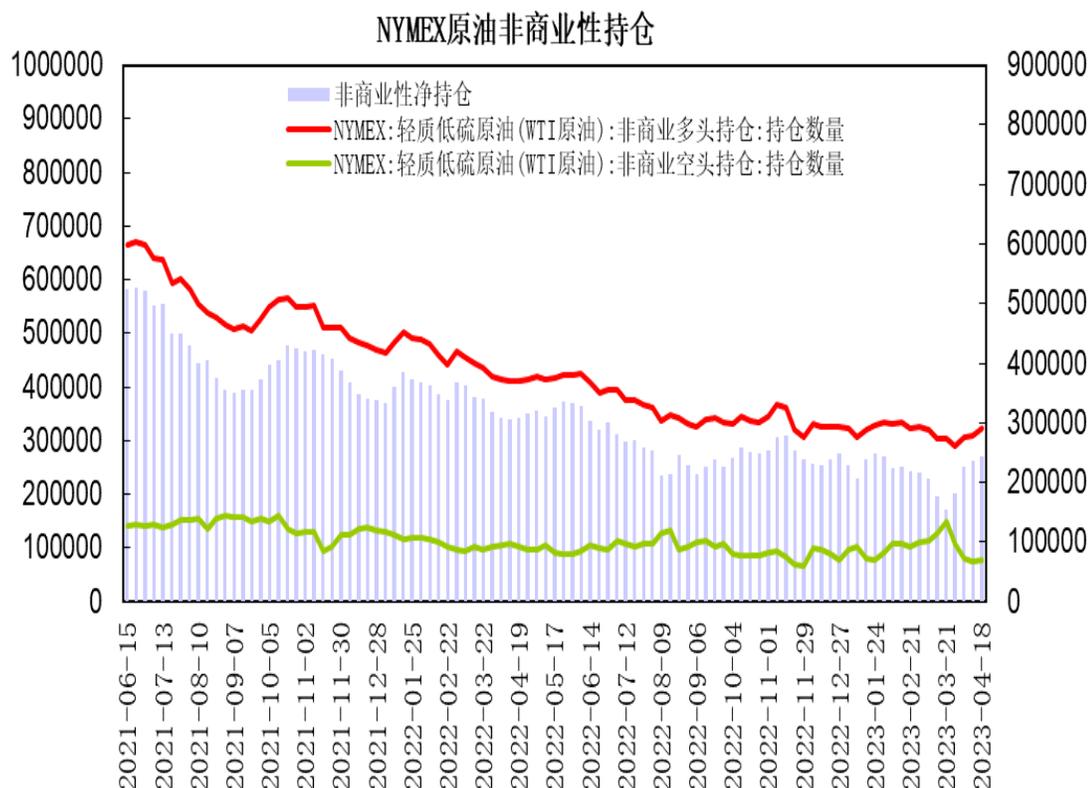
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为148570吨，较上一周增加148000吨。低硫燃料油期货仓单为12590吨，较上一周增加4990吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

## 交易所库存-沥青



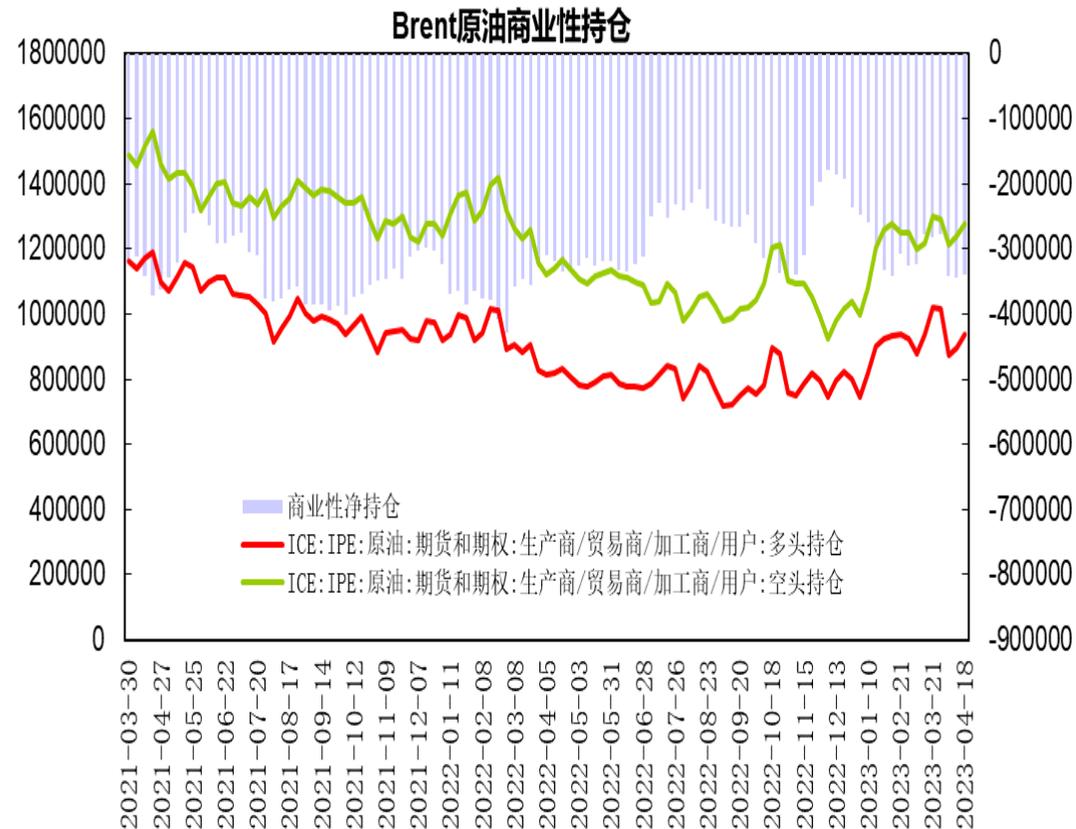
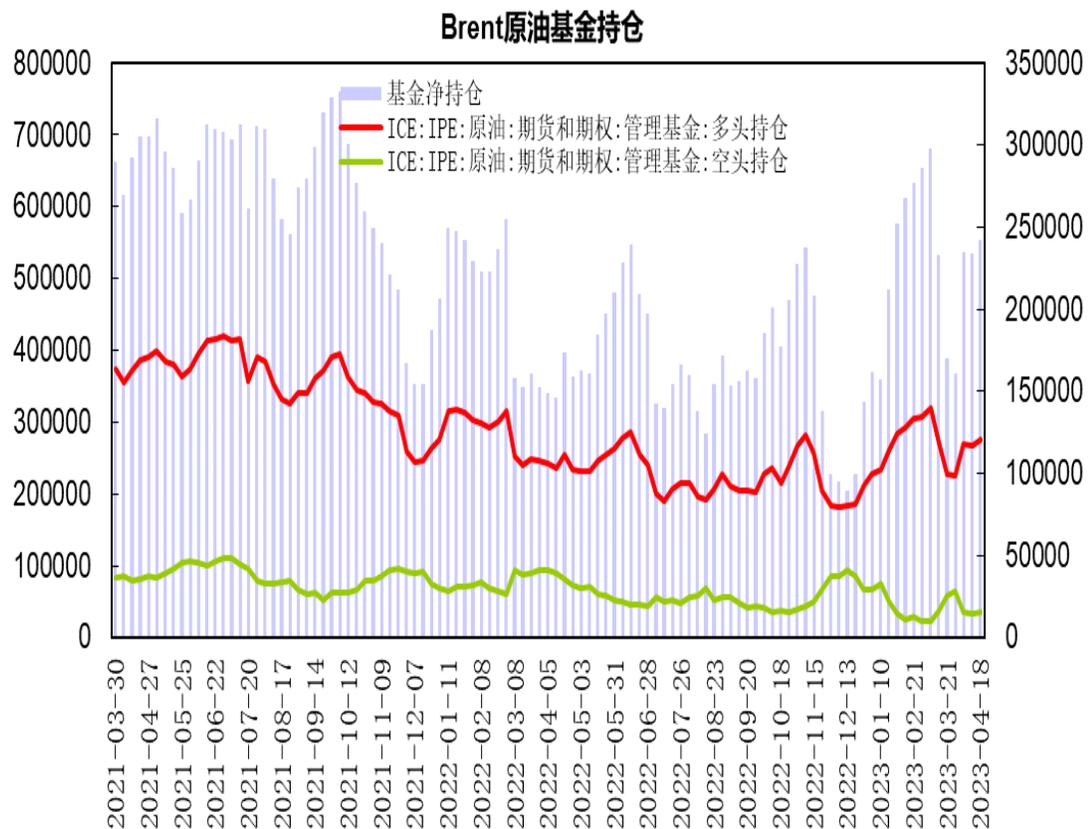
本周上海期货交易所沥青仓库库存为41980吨，较上一周减少310吨；厂库库存为34050吨，较上一周持平。

## 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4月18日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单244575手，较前一周增加8943手；商业性持仓呈净空单为273247手，比前一周增加17836手。

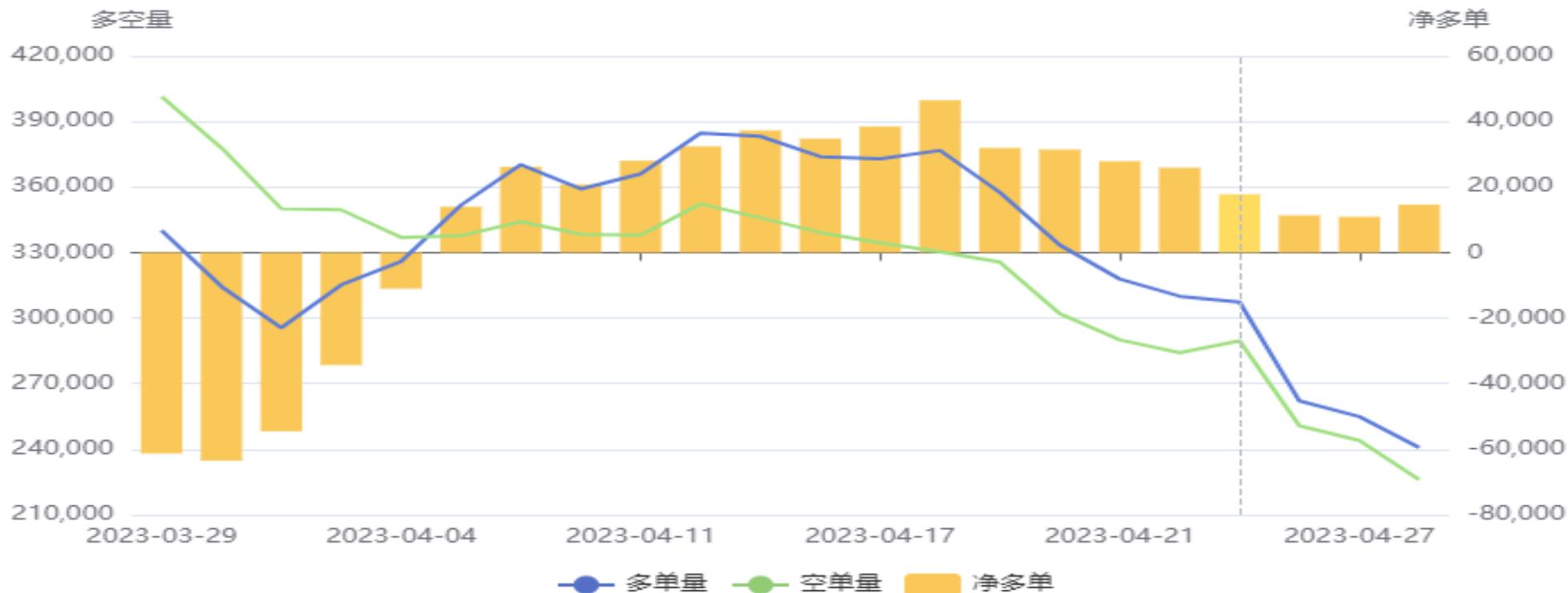
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至4日18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241987手，比前一周增加7946手；商业性持仓呈净空单为338418手，比前一周减少4867手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

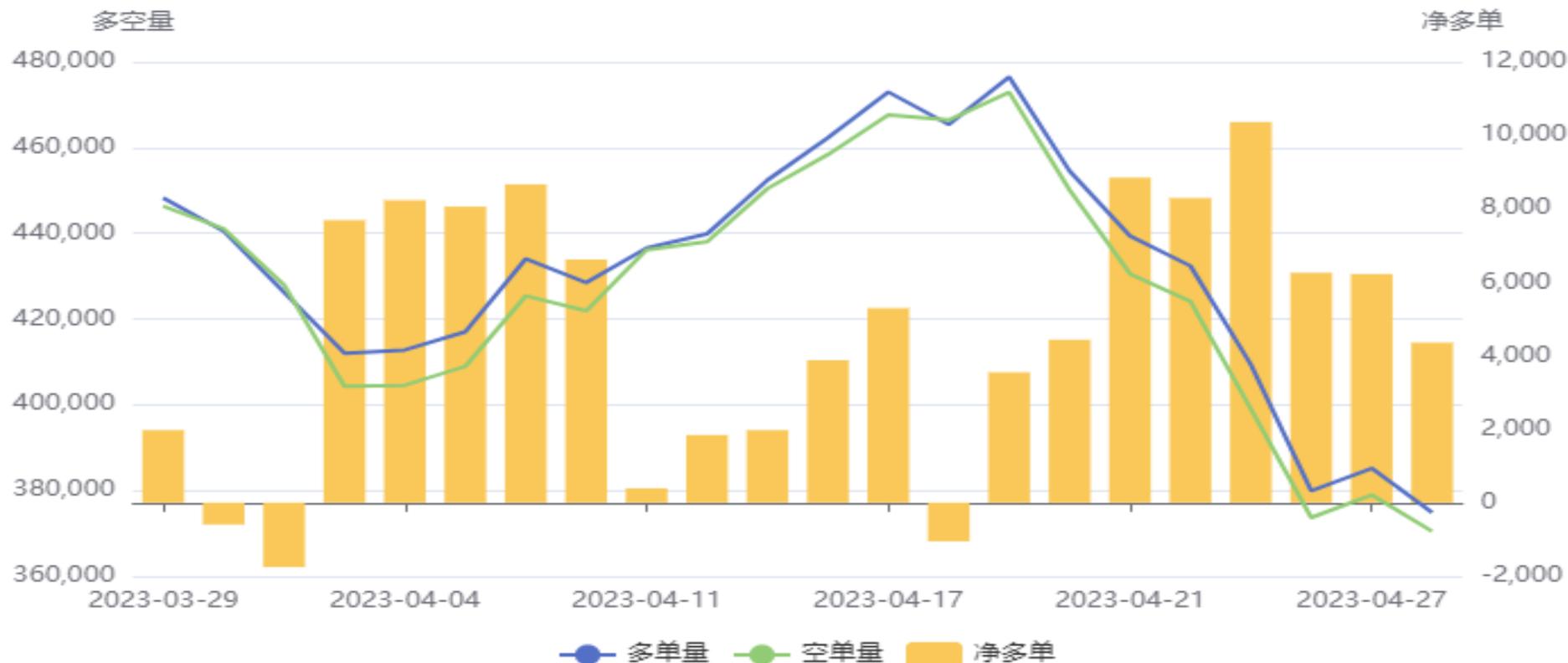


上海燃料油期货前20名持仓净多单为14612手，比前一周减少13253手；多单减幅大于空单，净多单较上周继续回落。

# 「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4357手，比前一周减少4492手；多单减幅大于空单，净多单先增后减，较上周回落。

# 上海原油跨月价差



上海原油2306合约与2307合约价差处于-3至4元/桶区间，6月合约转为贴水。

# 上海燃料油跨月价差



# 上海沥青跨月价差



上海沥青2308合约与2309合约价差处于-5至30元/吨区间，8月合约升水小幅回落。

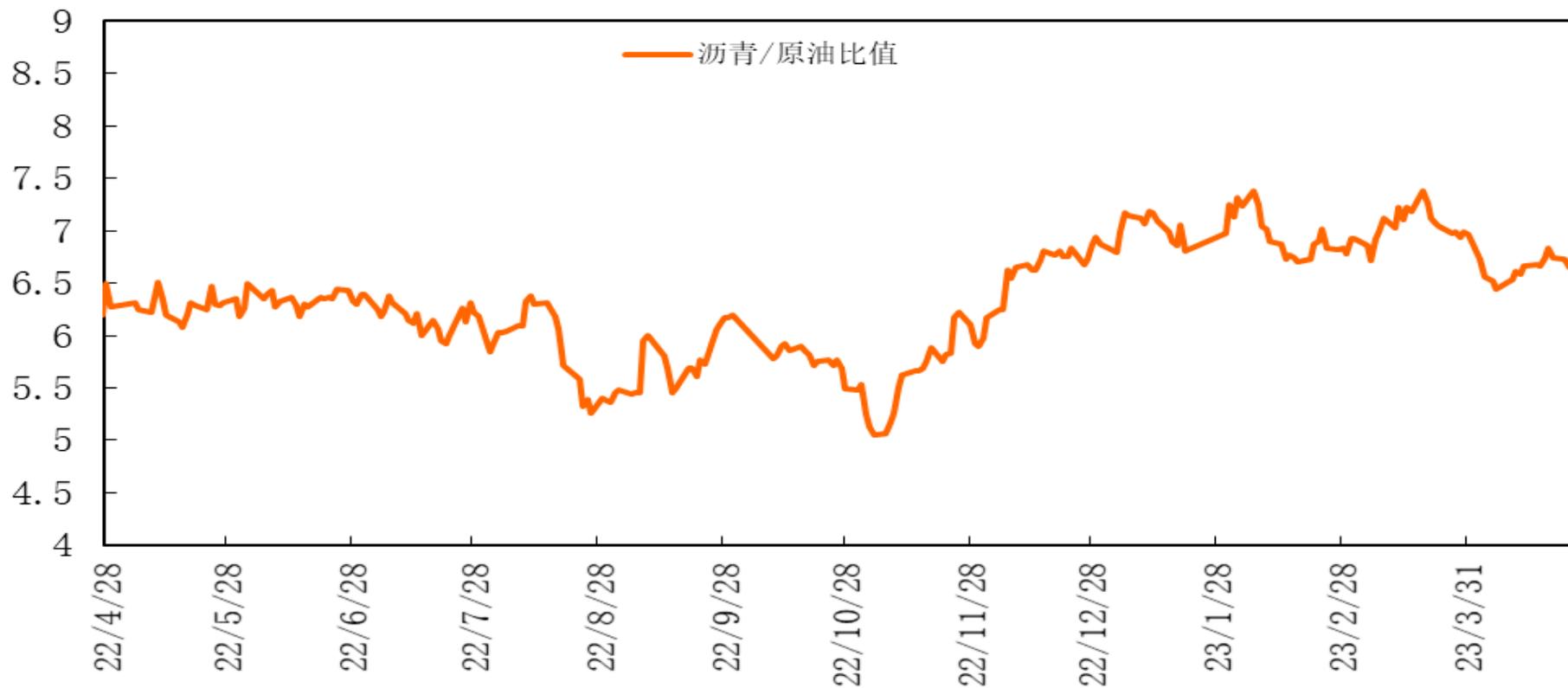
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.7区间，燃料油9月合约与原油6月合约比值呈现上升。

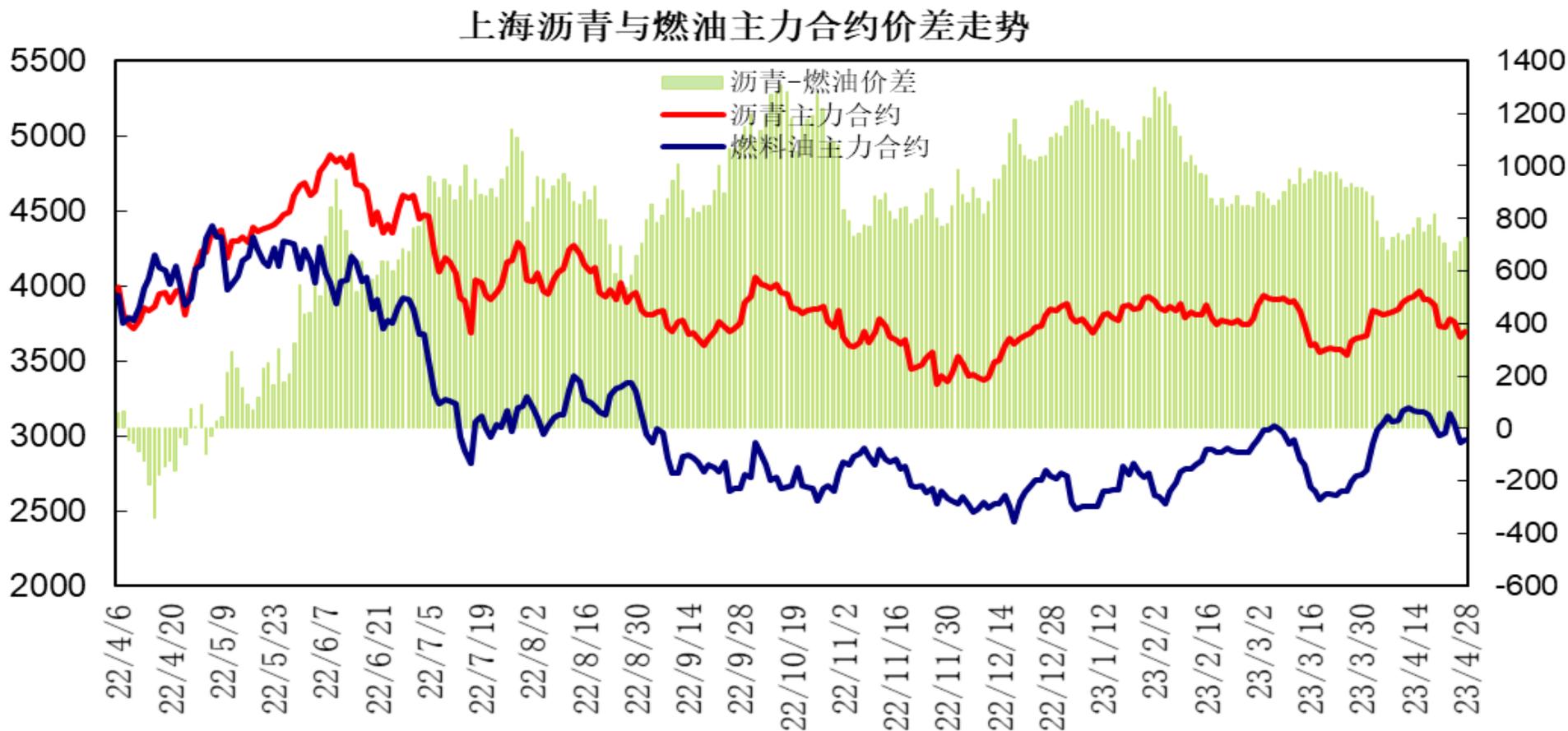
# 上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.6至7区间，沥青7月合约与原油6月合约比值呈现上升。

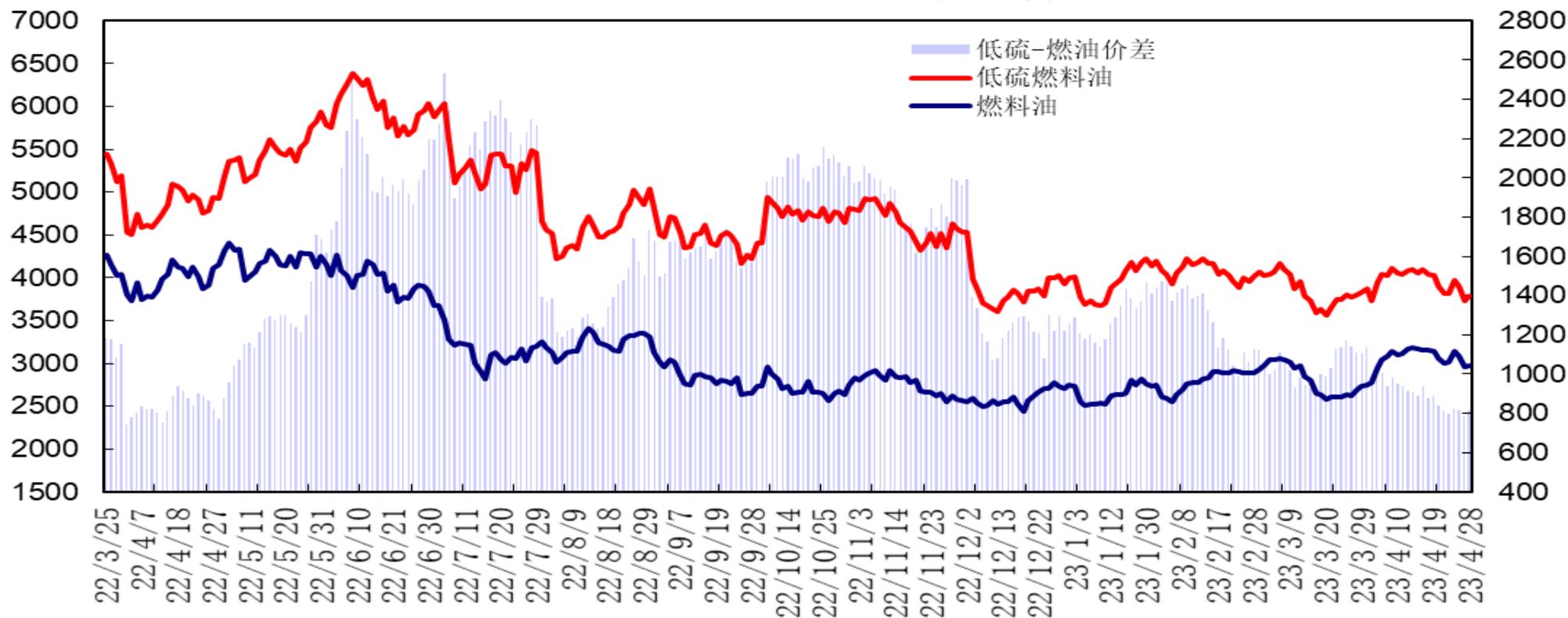
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于630至730元/吨区间，沥青7月合约与燃料油9月合约价差小幅缩窄。

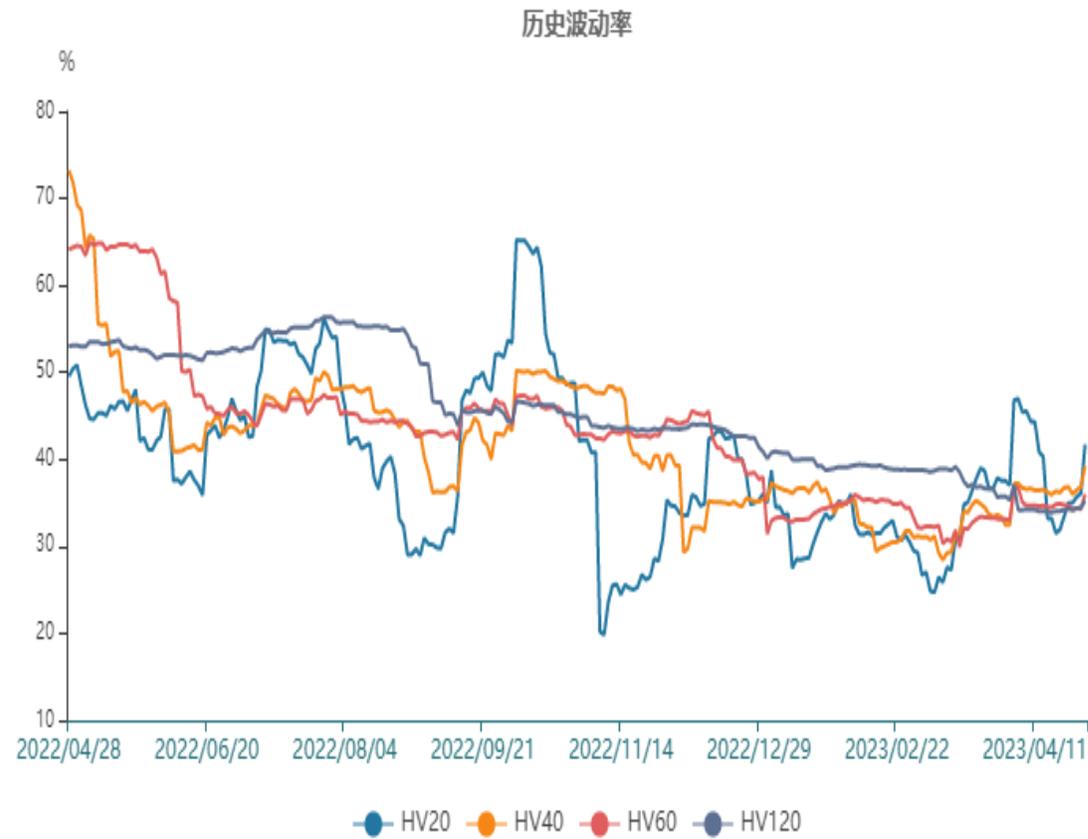
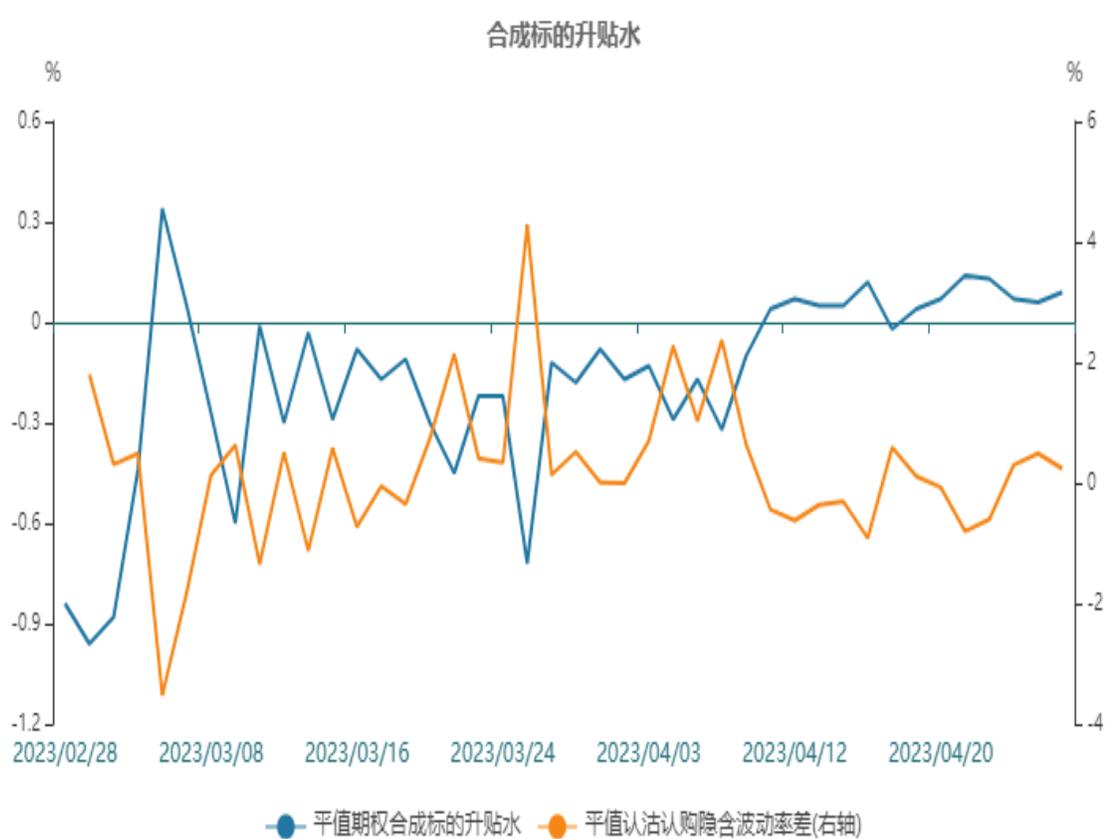
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 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780至830元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差小幅缩窄。

# 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0.09%，平值认沽认购隐含波动率差0.24%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/04/28 收 2441.17 幅 1.85%(44.41) 开 2400.14 高 ...

MA5 2407.13↑ MA10 2432.60↑ MA20 2401.23↑ MA60 2325.31↑ MA120 2246.89↑ 23/04/28(63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)	1.66%	2,410.85	2,445.78	2,382.77	2,445.78	801,027.17	5,521,835.31	1.00
石油石化(申万)(47)									
1	600938.SH 中国海油	0.26%	21.43	21.61	19.93	21.40	35,077.74	661,083.84	0.89
2	601857.SH 中国石油	8.23%	11.17	12.09	11.05	12.09	131,230.20	984,900.63	0.88
3	002493.SZ 荣盛石化	-0.53%	201.31	204.34	183.15	200.10	28,328.59	369,605.47	0.84
4	603619.SH 中曼石油	3.92%	17.72	18.78	17.28	18.42	3,974.47	69,601.06	0.83
5	600583.SH 海油工程	4.99%	132.56	142.05	127.82	138.75	20,461.23	133,777.81	0.81
6	600256.SH 广汇能源	-3.63%	429.56	434.89	406.46	412.68	37,650.81	353,093.35	0.81
7	601233.SH 桐昆股份	-2.42%	41.65	41.68	39.90	40.98	8,239.56	105,876.30	0.81
8	600871.SH 石化油服	0.45%	5.54	5.62	5.37	5.54	38,157.05	84,960.64	0.80
9	600968.SH 海油发展	1.93%	3.83	3.93	3.65	3.88	26,659.85	96,159.78	0.75
10	300191.SZ 潜能恒信	-6.30%	78.18	78.59	71.92	73.64	1,602.05	29,323.26	0.73

股票市场方面，石油石化指数震荡收涨，报收2445.78点，周度涨幅1.66%；涨幅前列的股票有中国石油、中油工程、中国石化。跌幅前列的股票有宝莫股份、博迈科、恒逸石化。中国石化周度上涨，报收6.71，涨幅7.34%；中国石油周度继续冲高，报收7.89，涨幅8.22%。

## 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。