

「2023.08.18」

原油产业链市场周报

经济忧虑限制 原油系高位震荡

作者：张昕

期货投资咨询证号：Z0018457

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：全球经济增长放缓忧虑限制油市氛围，人民币走弱带动内盘，上海原油期货冲高回落，SC2309合约报收638.7元/桶，较上周上涨1.14%。

行情展望：美国部分经济数据改善，劳动力市场仍显韧性，美联储会议纪要显示大多数与会者仍认为通胀存在上行风险，紧缩政策尚未结束，美元指数升至两个月高点；中国7月工业及消费数据低于预期，央行寻求提振房地产市场以及经济增长。欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，沙特将减产100万桶/日延长至9月，俄罗斯计划9月原油出口削减30万桶/日，中国7月原油加工量处于高位，供应趋紧预期支撑油市；美国原油产量增至三年多高位，全球经济增长放缓的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现高位震荡。

策略建议：SC2310合约测试650-655区域压力，下方趋于考验20日均线支撑，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线620-655元/桶区间交易，区间策略为主，短线波动加剧，注意控制风险。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：全球经济增长放缓忧虑限制市场氛围，国际原油震荡回落，新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫价差小幅回升；上海燃料油市场高位震荡，FU2311合约报收3499元/吨，较上周上涨0.4%；LU2311合约报收4363元/吨，较上周下跌1%。

行情展望：欧佩克联盟深化减产支撑油市，经济及需求忧虑加剧震荡，国际原油高位震荡带动燃油成本；新加坡燃料油库存降至四周低位，科威特阿祖尔炼厂发货减量，低硫供应有所缓解，燃料油期价呈现高位震荡。

策略建议：FU2311合约测试3550-3600区域压力，下方考验3350区域支撑，短线处于3350-3600元/吨区间短多交易。LU2311合约考验4300区域支撑，上方测试4550区域压力，建议短线以4300-4550元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差出现回落，预计LU2311合约与FU2311合约价差处于820-960元/吨区间波动。

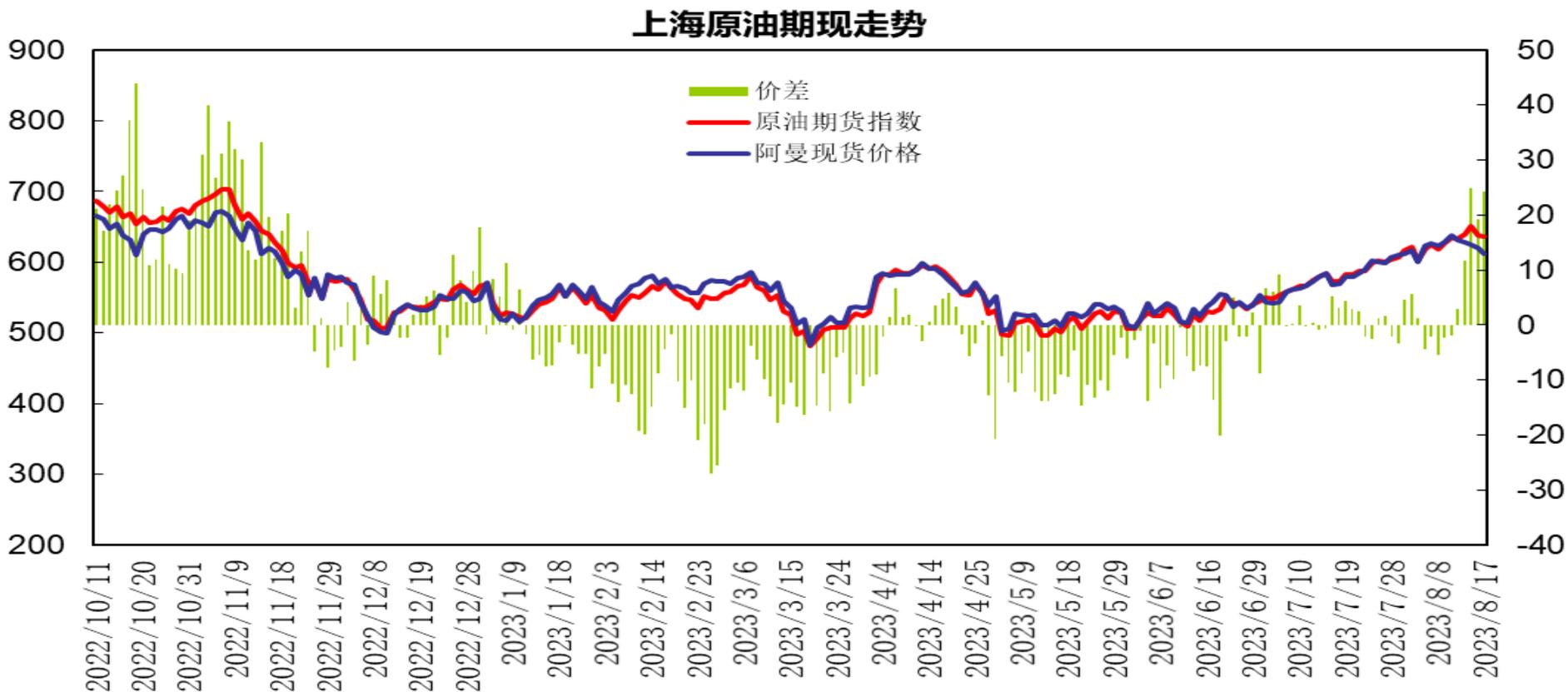
沥青期货周度要点小结

行情回顾：全球经济增长放缓忧虑限制市场氛围，国际原油震荡整理，天气改善需求预期回升，沥青期价大幅回升，BU2310合约报收3800元/吨，较上周上涨4.34%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工升至年内高位，东北、华南部分炼厂复产，厂库库存增加，贸易商库存小幅回落。需求方面，下游终端需求有所增加，刚需及投机需求导致部分炼厂出货顺畅，山东和华东资源流向略显活跃，现货价格稳中有涨。国际原油高位震荡，下游需求改善预期推动期价补涨，而资源供应上升限制空间，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

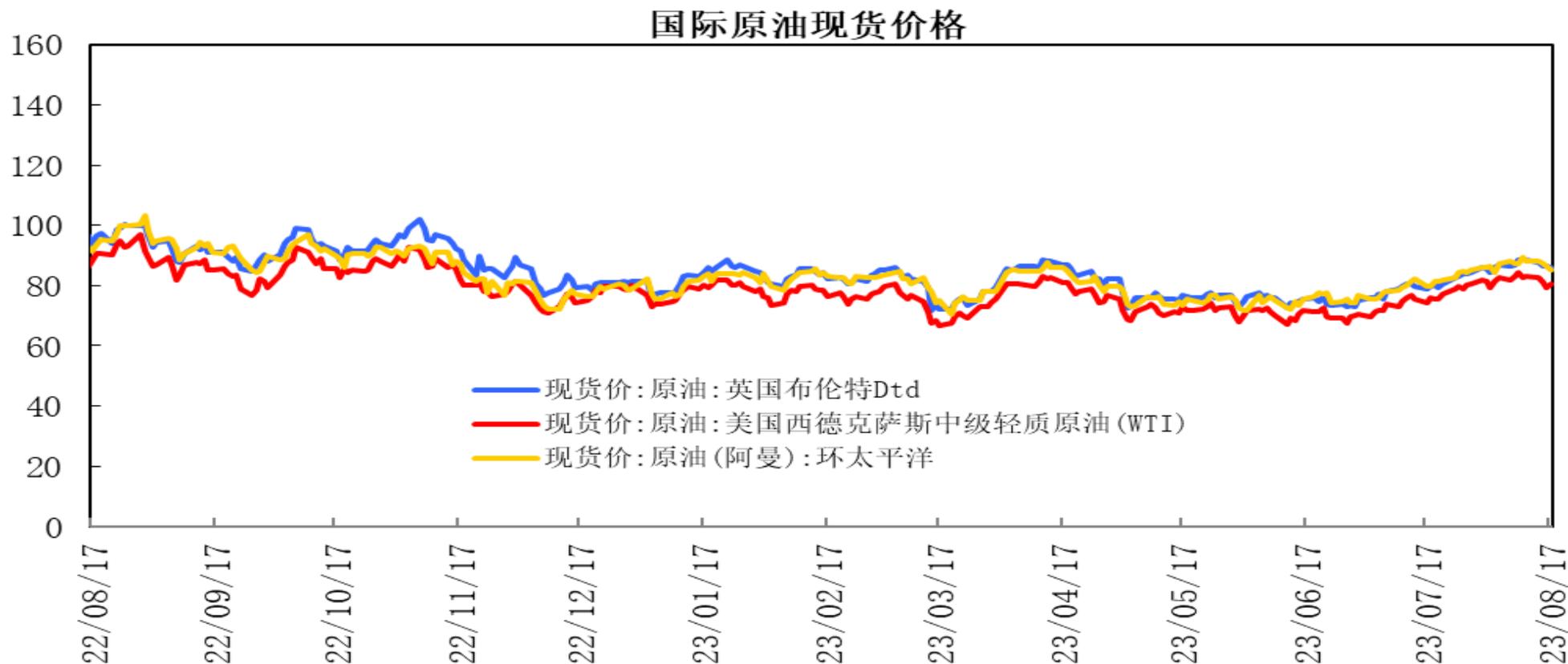
策略建议：BU2311合约考验10日均线支撑，上方测试3850-3900区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线3670-3900元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



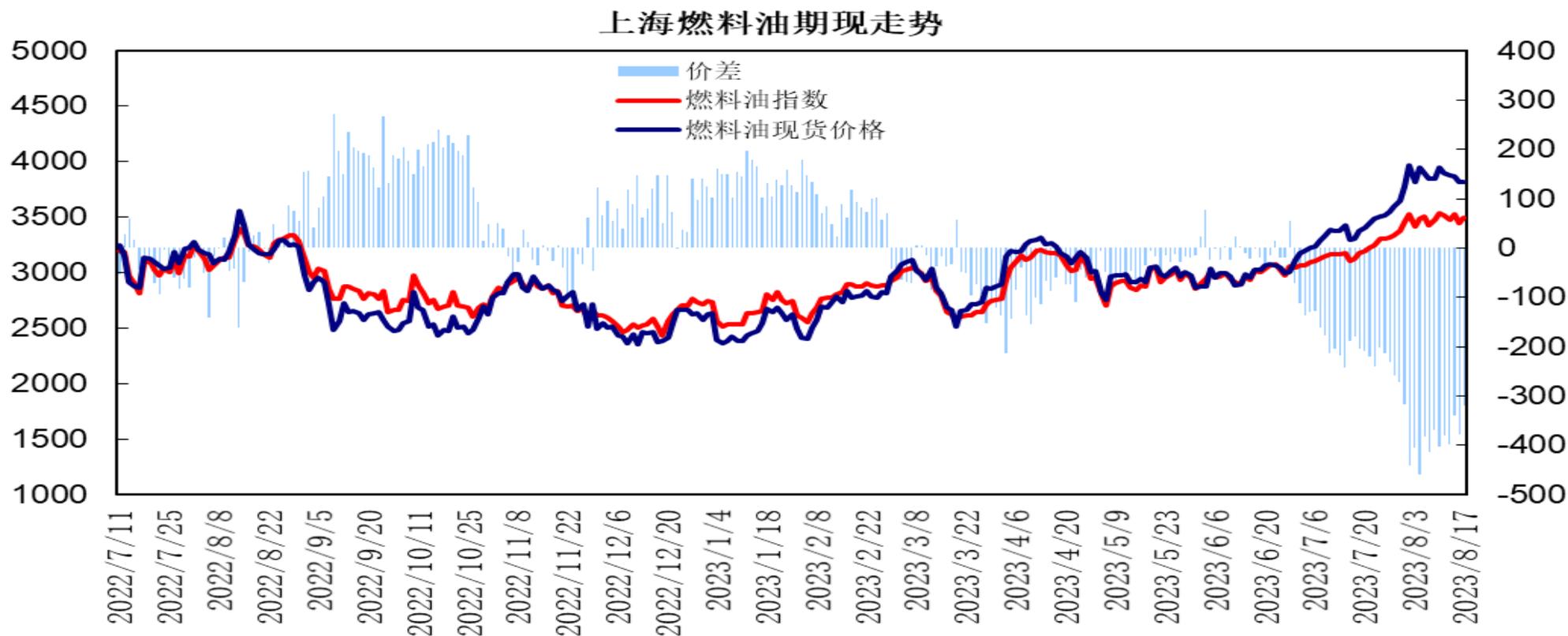
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于3至25元/桶波动，阿曼原油现货报价下跌，上海原油期价高位震荡，原油期货升水扩大，人民币汇率走弱提振内盘走势。

「原油期现市场情况」



截至8月18日，布伦特原油现货价格86.18美元/桶，较上周下跌2.43美元/桶；WTI原油现货价格报80.39美元/桶，较上周下跌2.8美元/桶；阿曼原油现货价格报85.17美元/桶，较上周下跌2.98美元/桶。

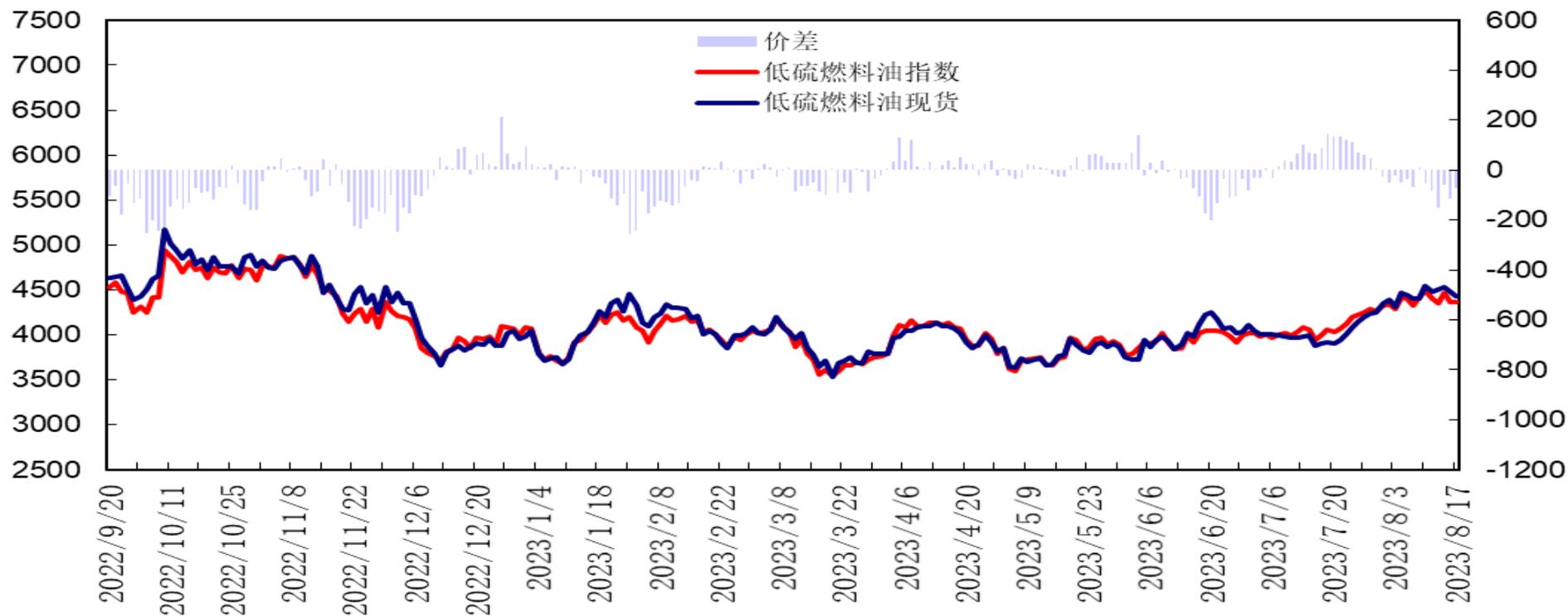
「燃料油期现市场情况」



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-310至-400元/吨，新加坡380高硫燃料油现货震荡回落，燃料油期价高位震荡，期货贴水呈现缩窄。

「低硫燃料油期现市场情况」

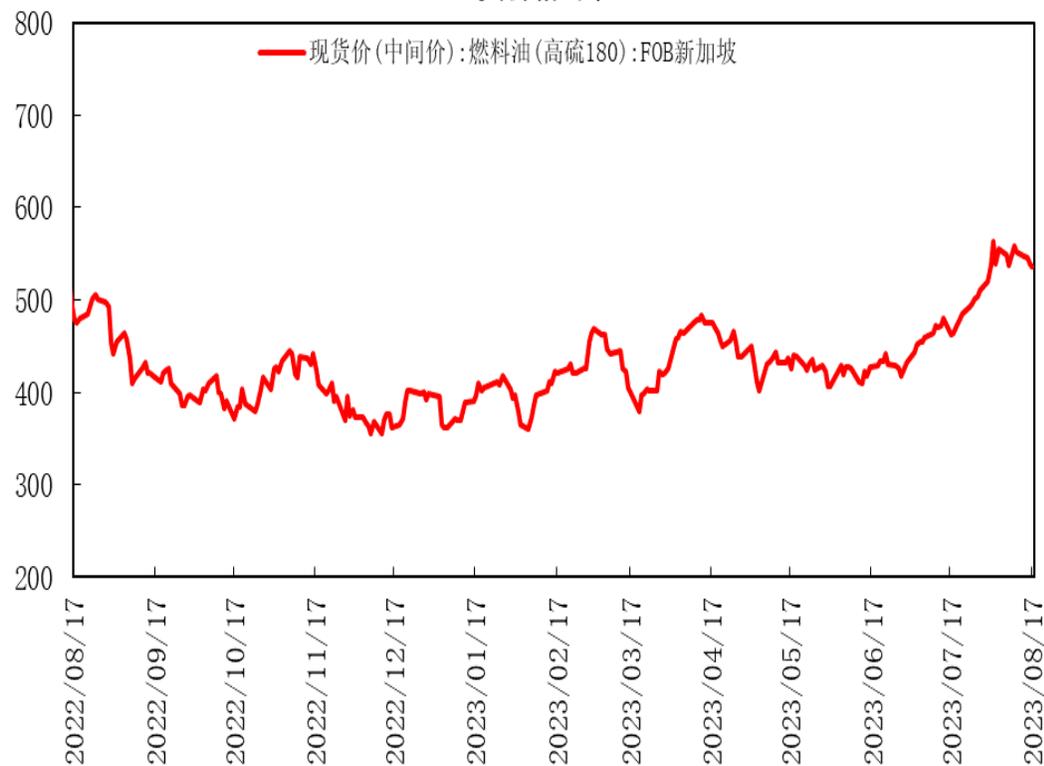
低硫燃料油期现价格走势



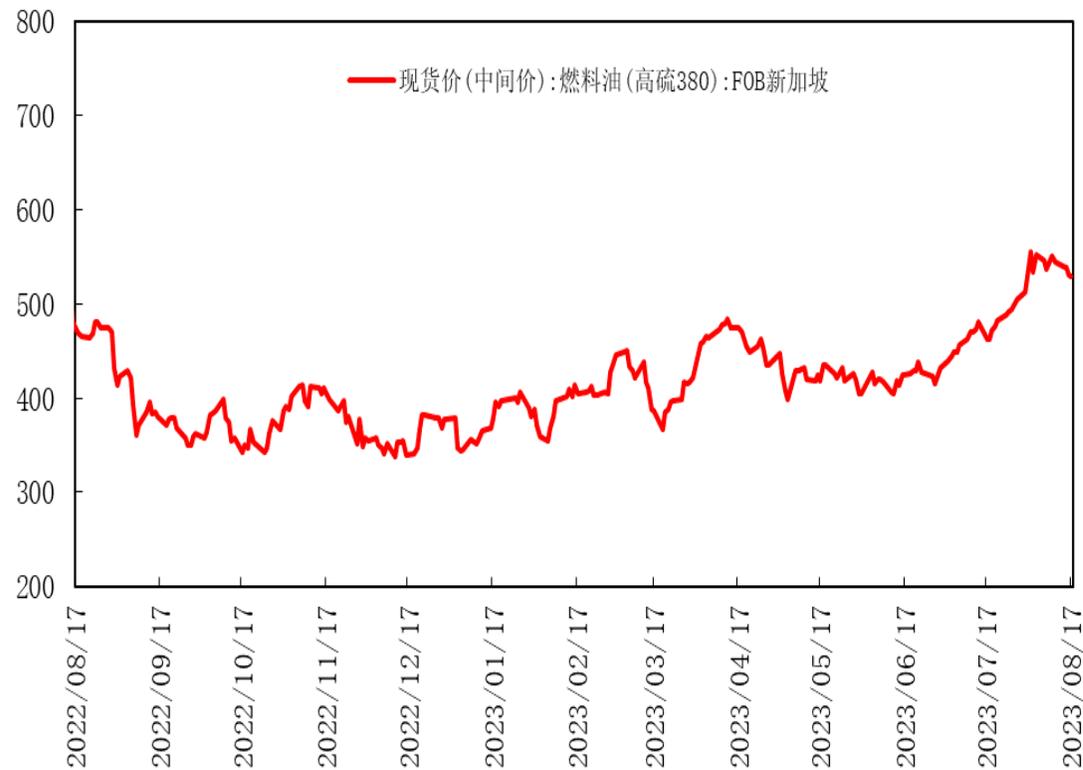
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-50至-160元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价区间整理，期货贴水较上周走阔。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

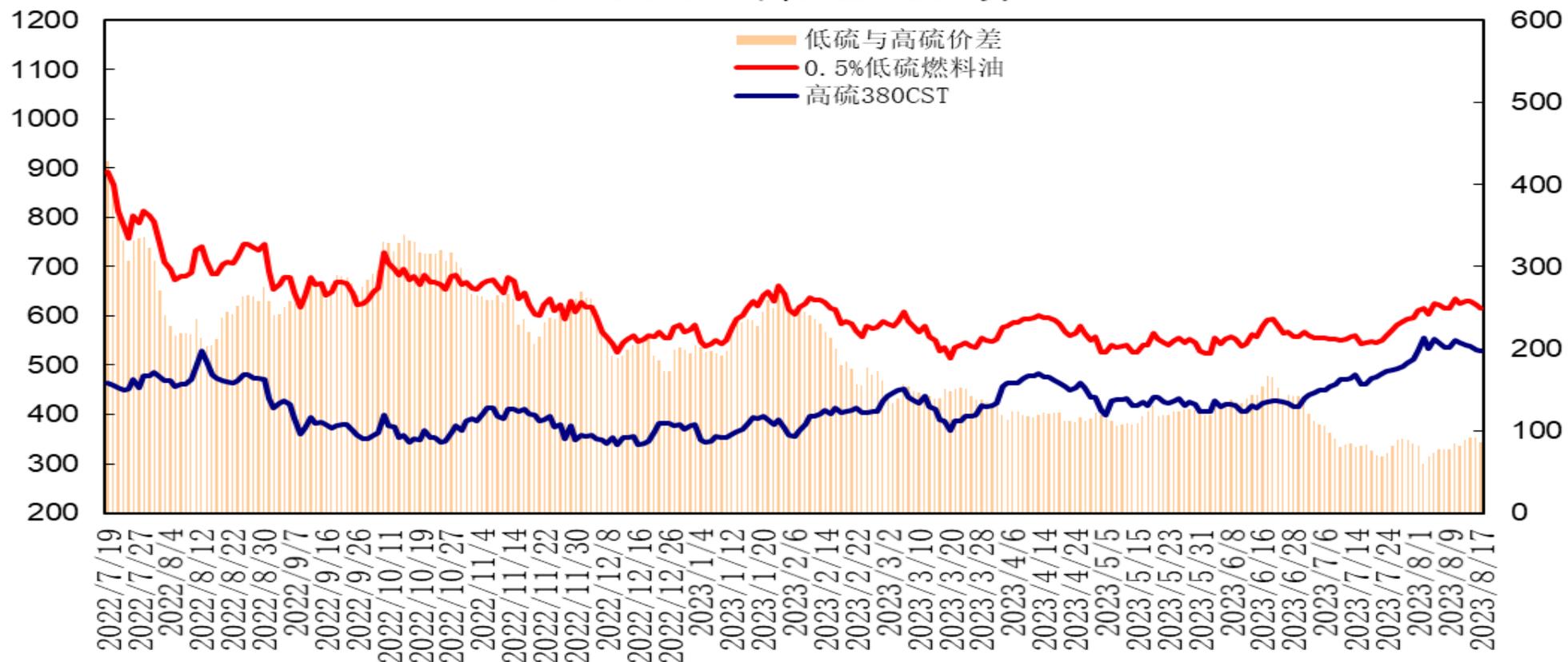


新加坡燃料油现货价格(高硫380)

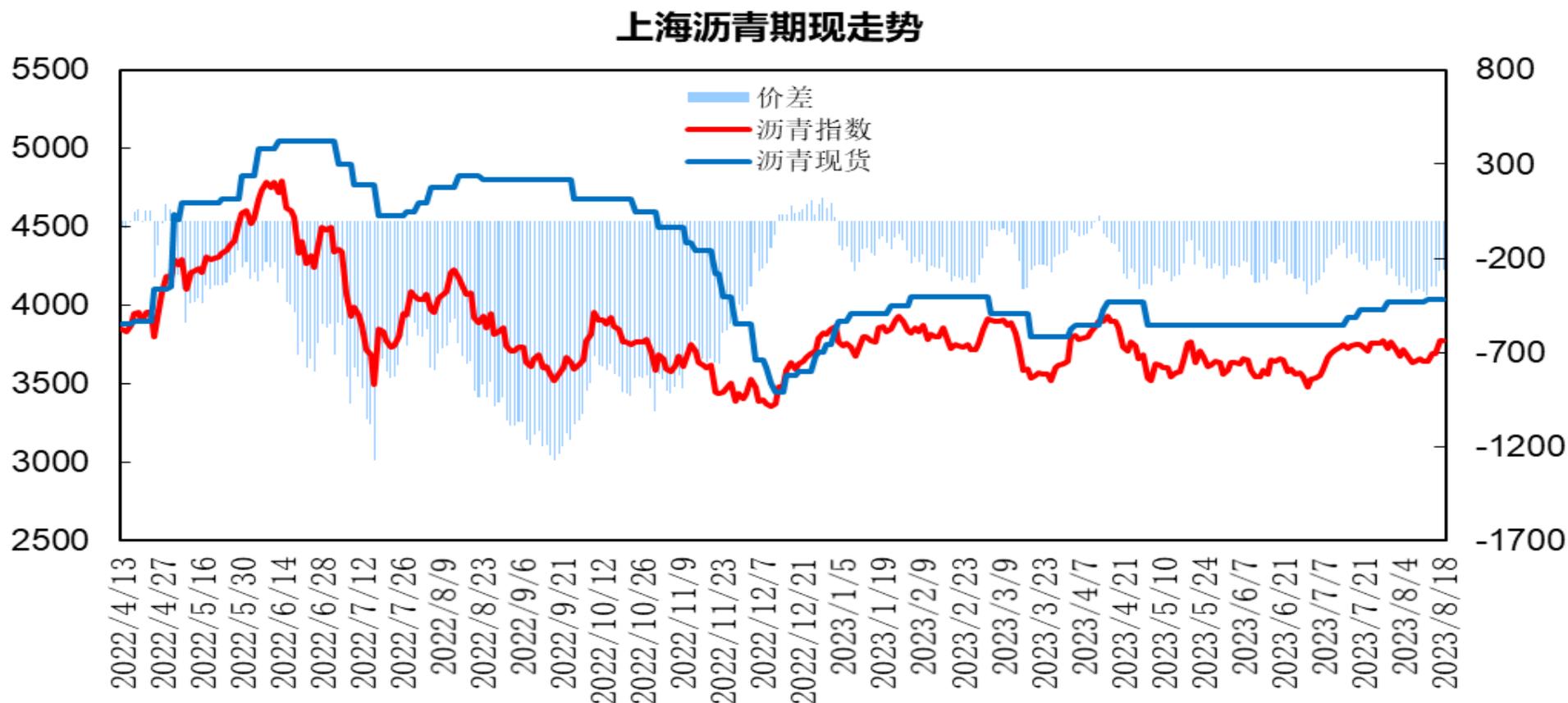


截至8月18日，新加坡180高硫燃料油现货价格报536.52美元/吨，较上周下跌15.55美元/吨；380高硫燃料油现货价格报529.4美元/吨，较上周下跌15.26美元/吨，跌幅2.8%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



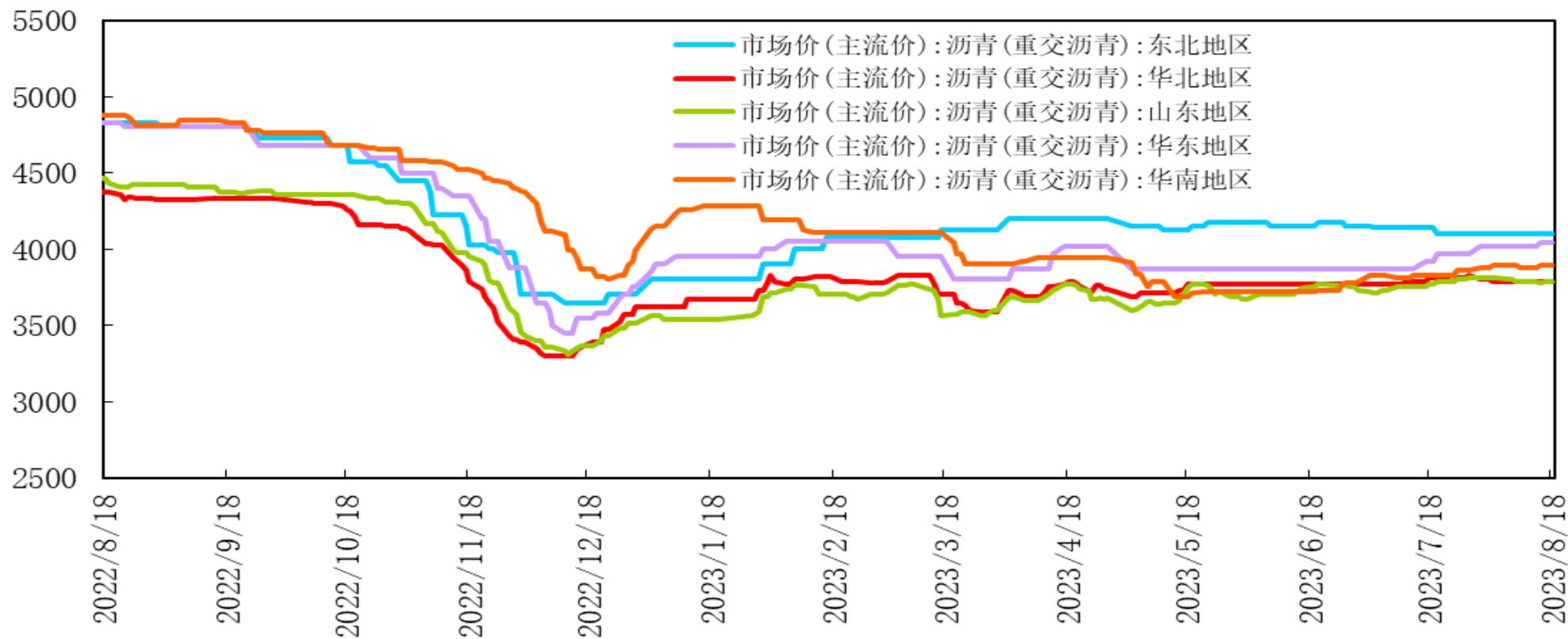
新加坡0.5%低硫燃料油价格报615.28元/吨，较上周下跌1.7%，低硫与高硫燃料油价差为85.88美元/吨，较上周上升4.41美元/吨，两者价差出现回升。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-260至-400元/吨，与山东沥青现货价差处于-5至-135元/吨；华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡上行，期货贴水较上周缩窄。

「 沥青期现市场情况 」

国内各区域沥青现货价格

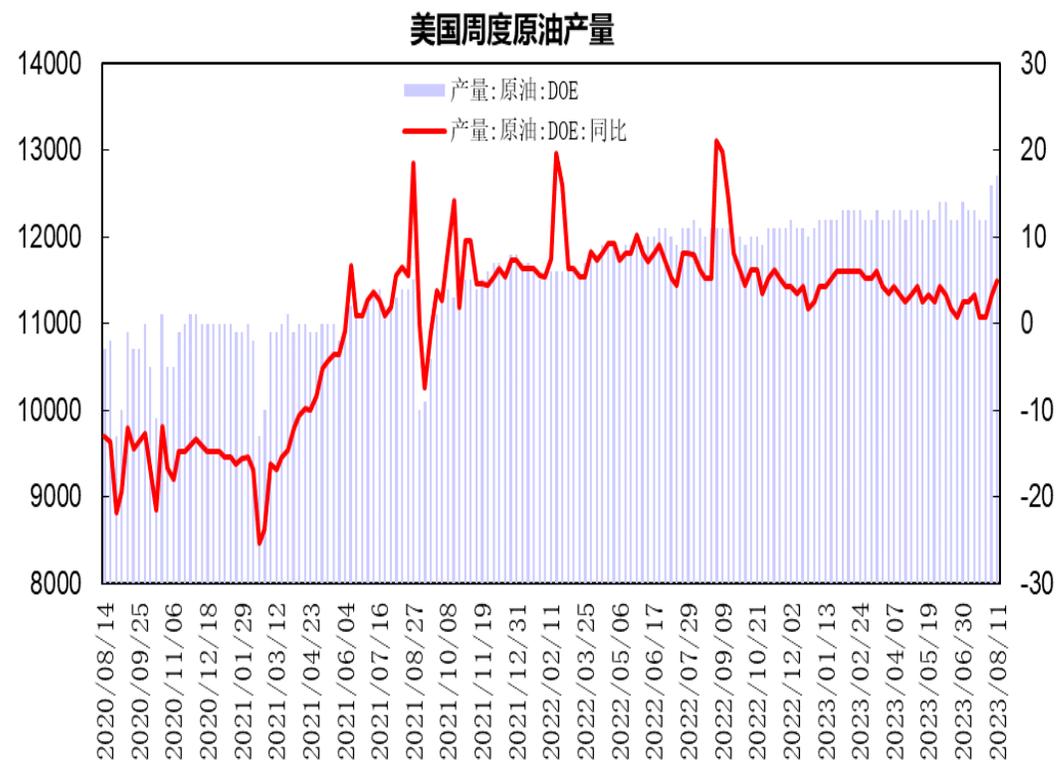
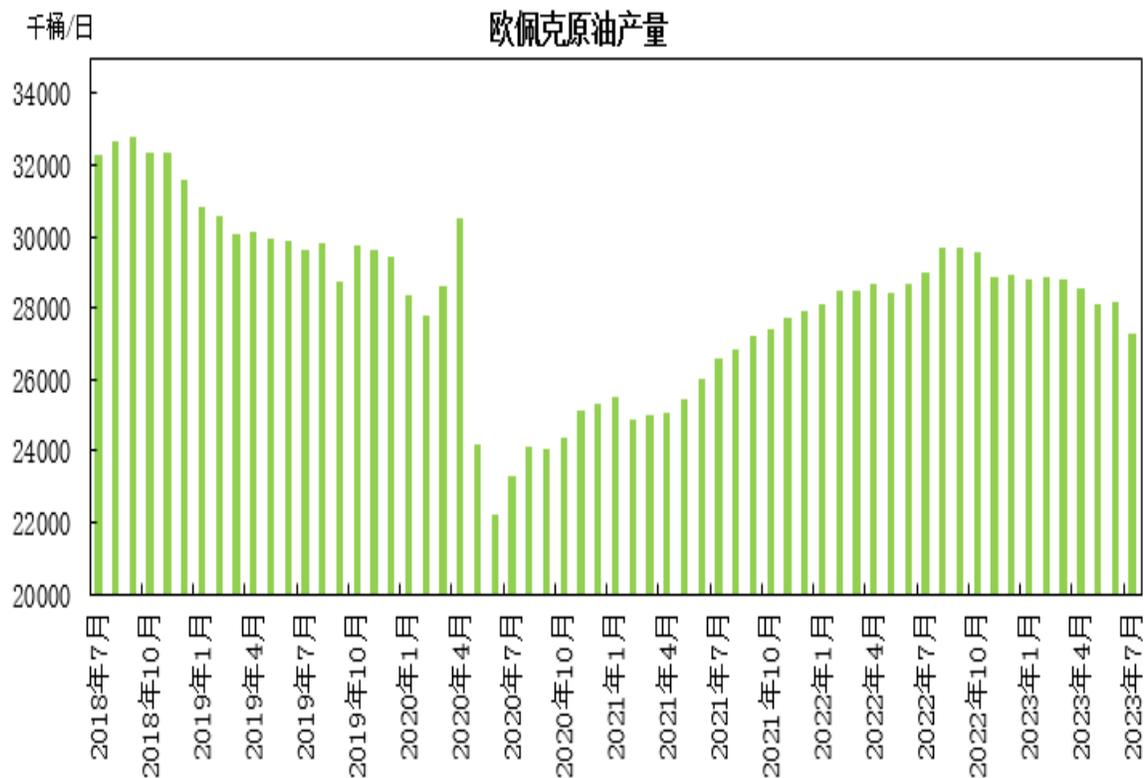


华东市场重交沥青报价为4040元/吨，较上周上涨20元/吨。

山东市场重交沥青报价为3800元/吨，较上周上涨10元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

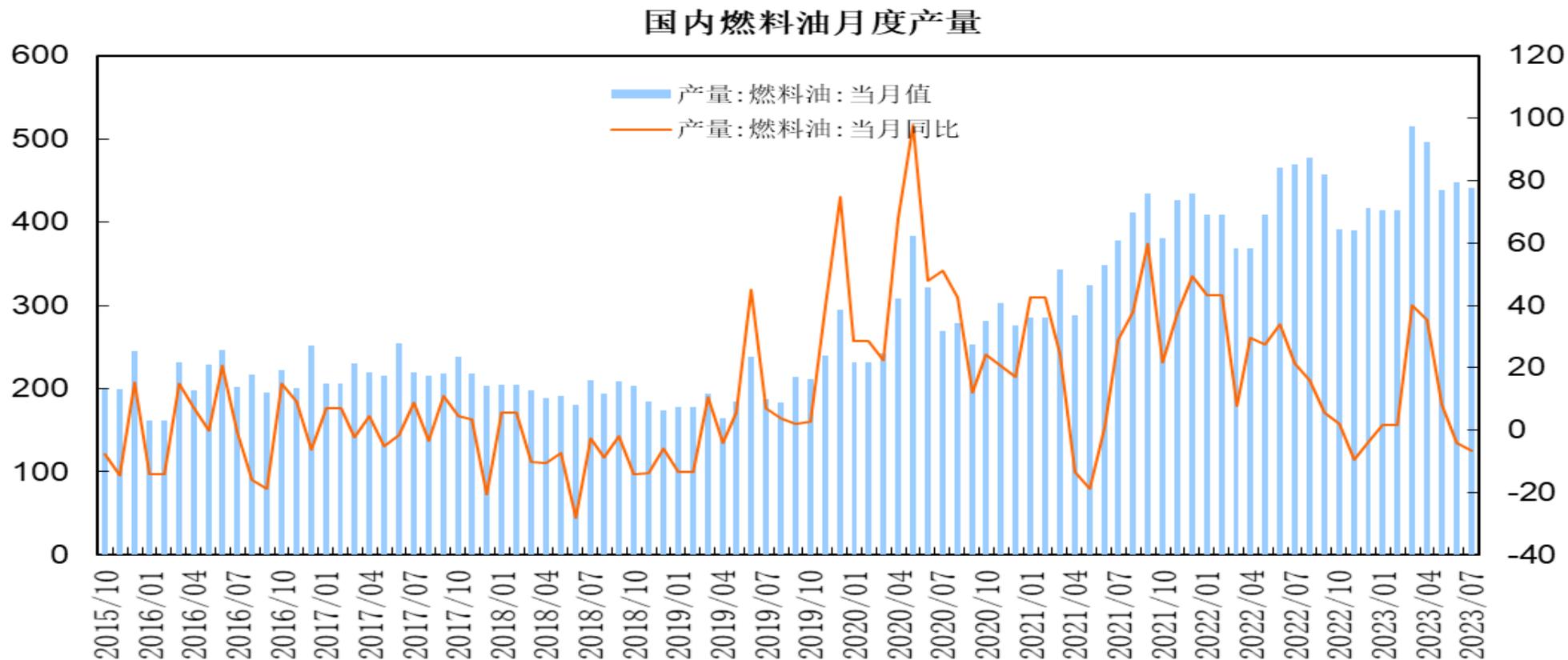


OPEC月报显示，7月份OPEC原油产量减少83.6万桶/日至2731万桶/日。

截至8月11日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1270万桶/日。

「产业链情况」

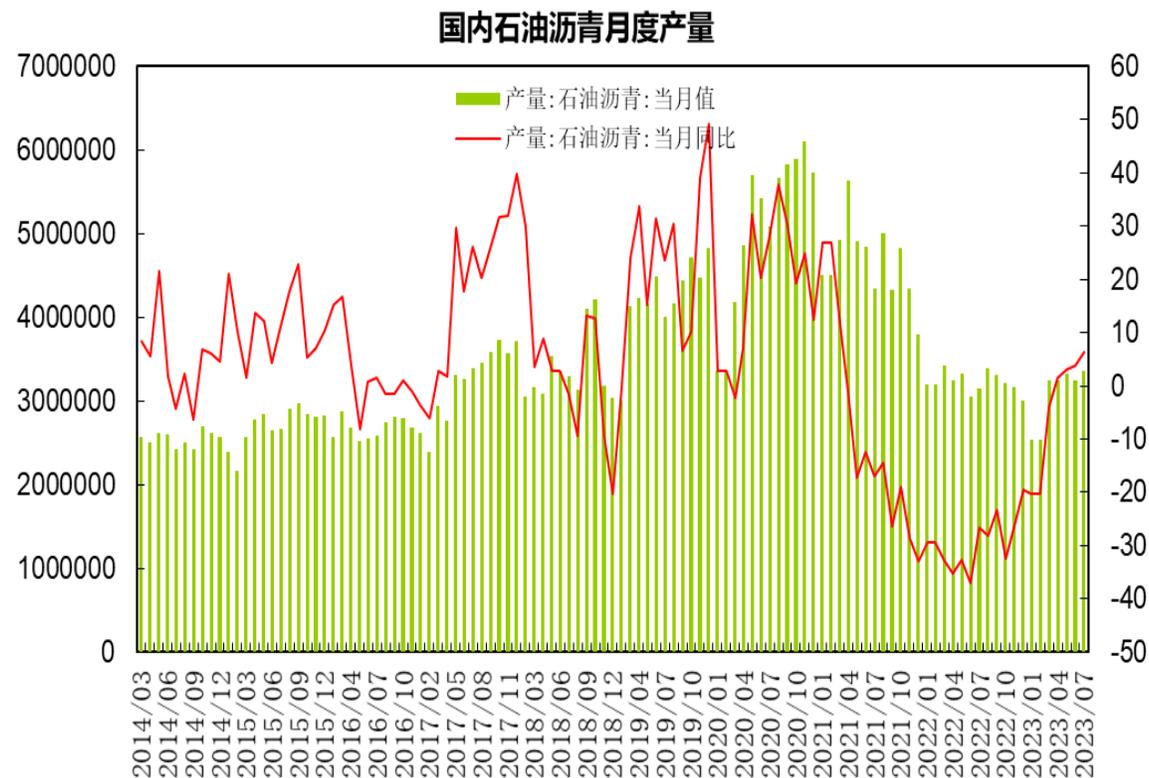
供应端——燃料油产量情况



7月燃料油产量为440.6万吨，同比下降6.7%；1-6月燃料油累计产量为3064.9万吨，同比增长4%。

「产业链情况」

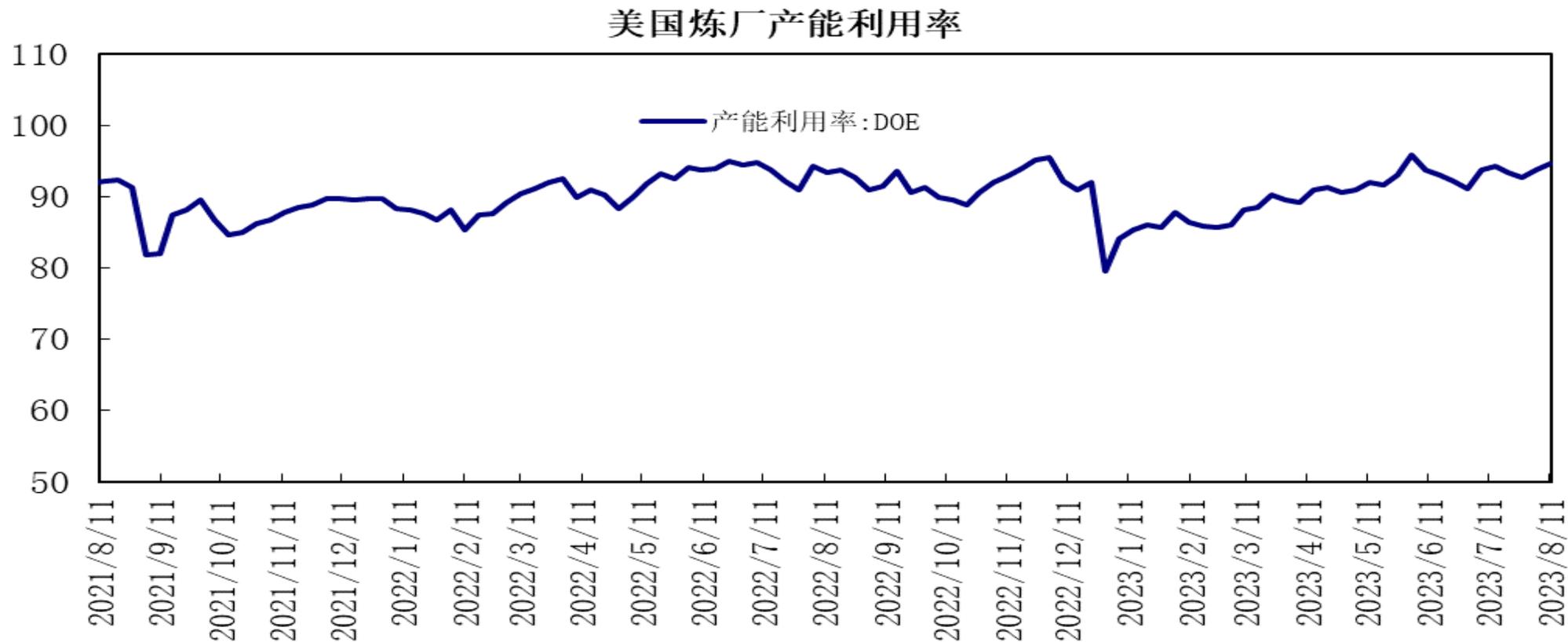
供应端——沥青产量情况



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45.8%，较上一周上升0.5个百分点。

需求端——美国炼厂开工

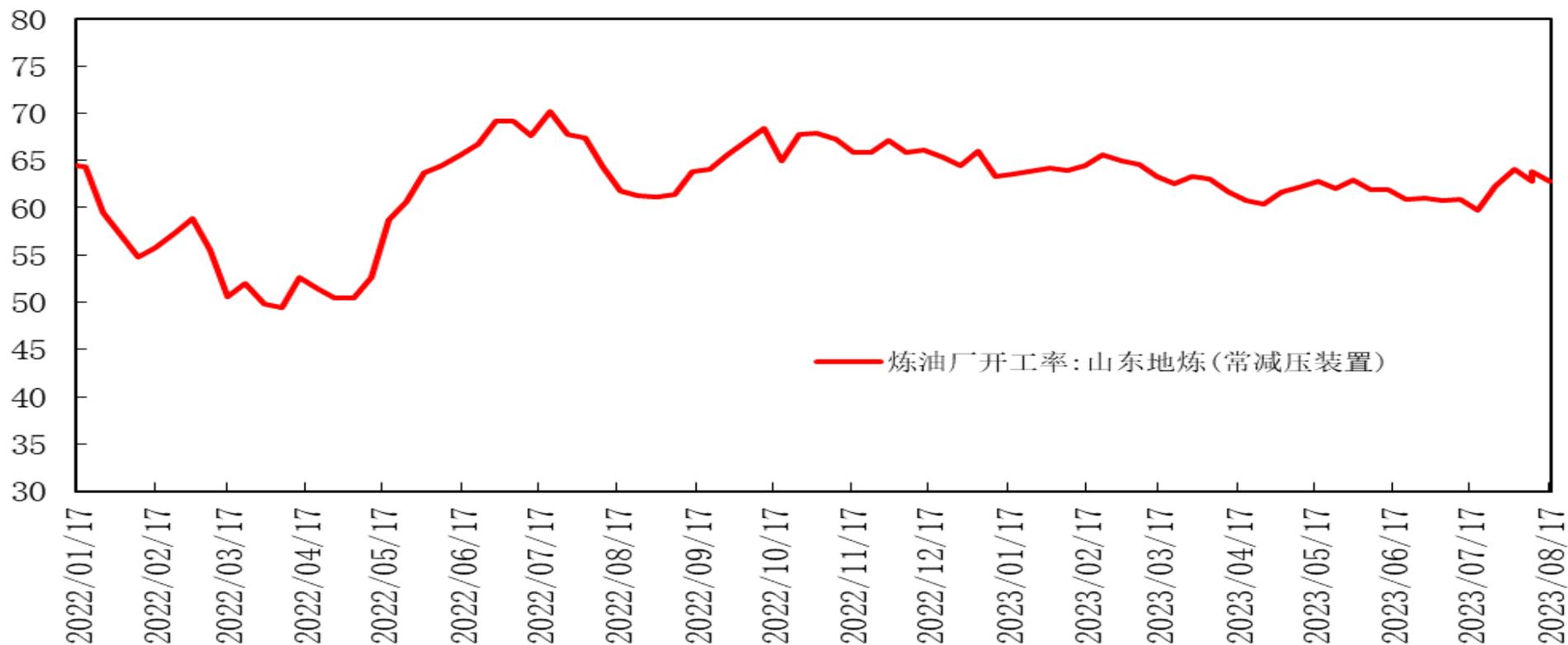


美国炼厂炼厂产能利用率为94.7%，环比增加0.9个百分点。

「产业链情况」

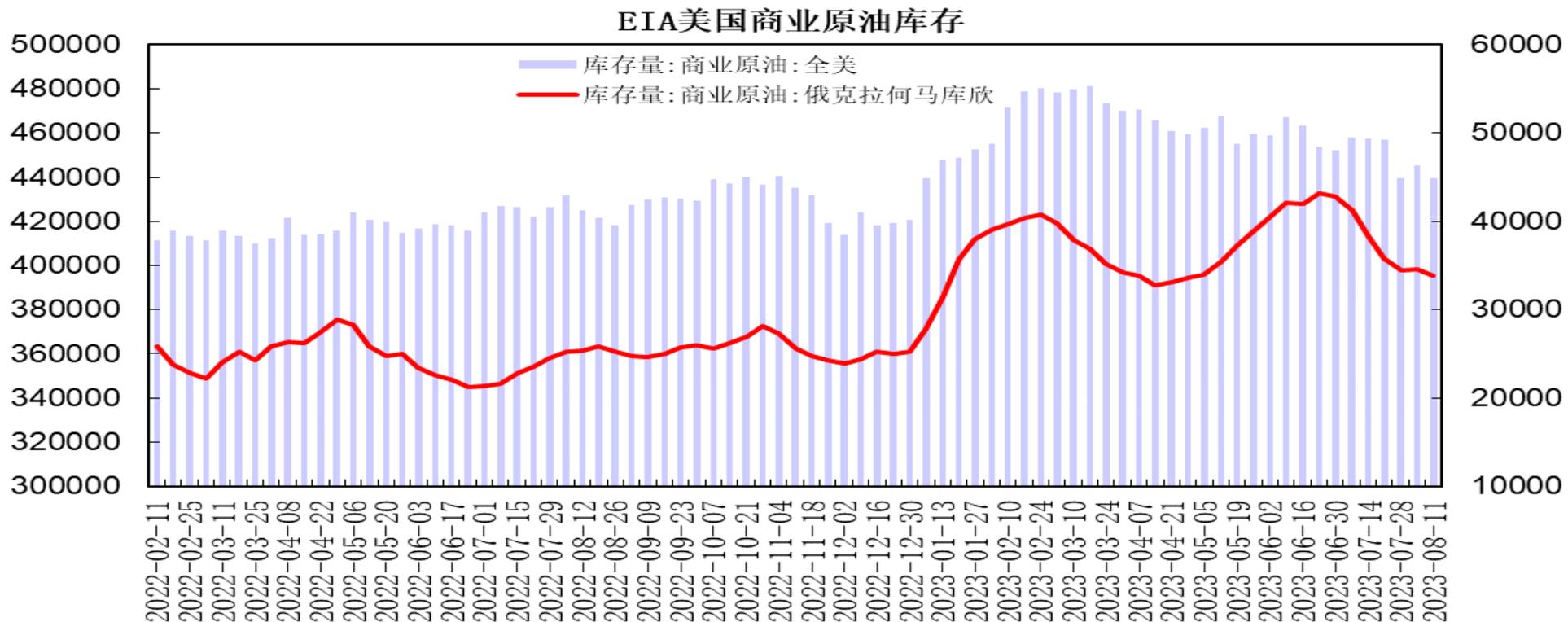
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



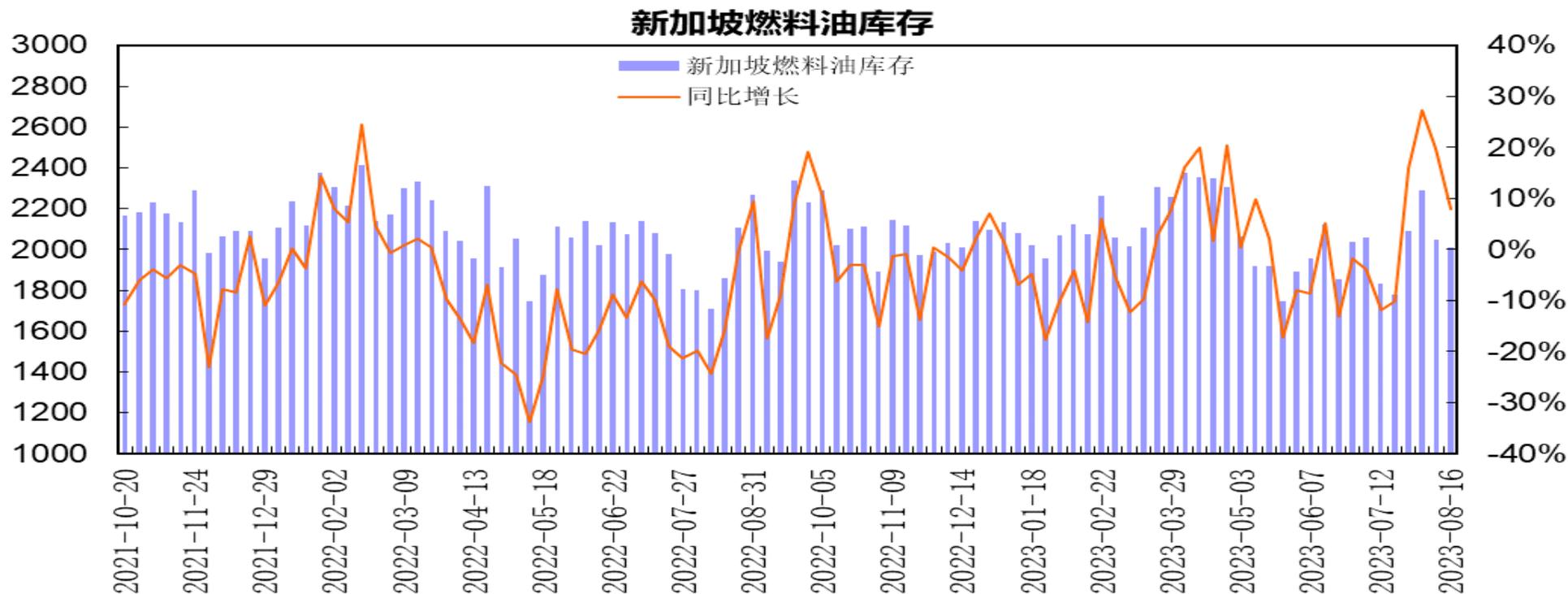
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为62.77%，较上一周下降0.99个百分点。

库存-美国原油



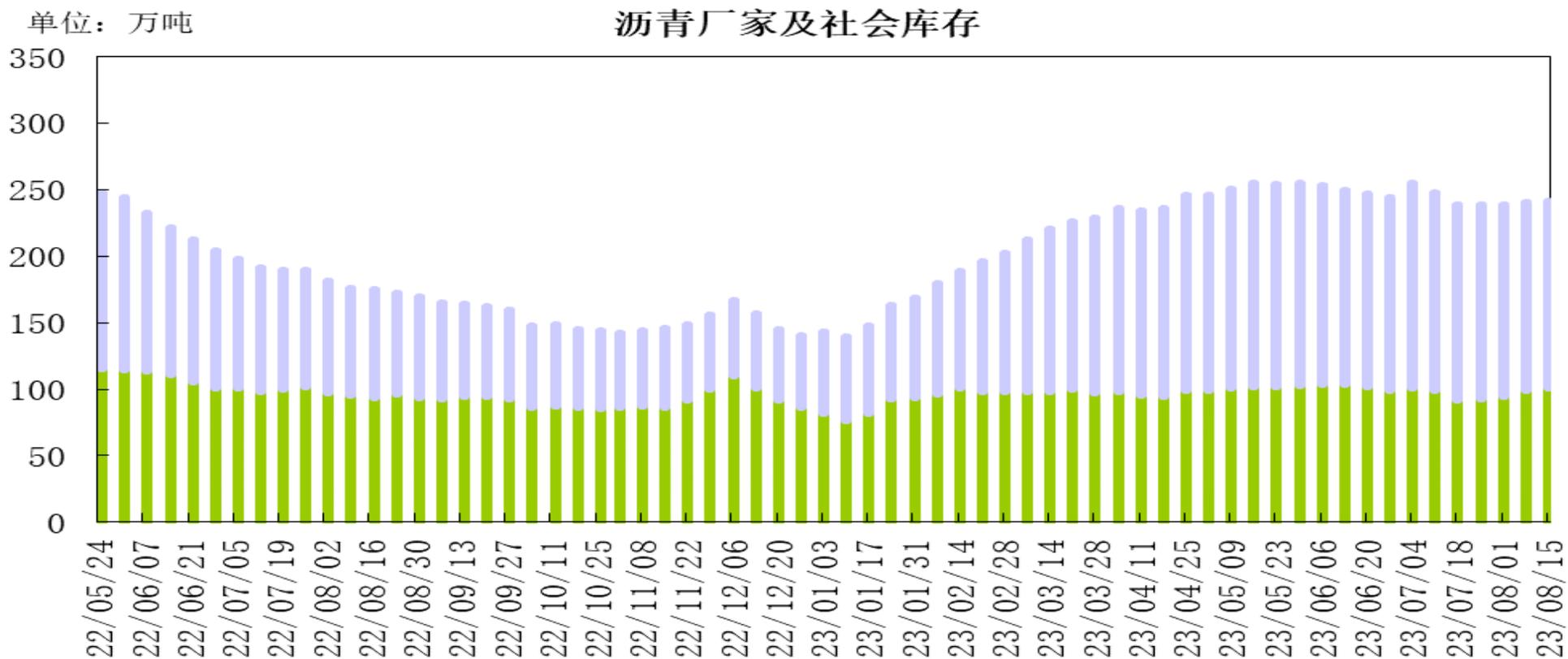
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月11日当周美国商业原油库存减少596万桶至4.397亿桶，预期减少230万桶；库欣原油库存减少83.7万桶至3380.2万桶；汽油库存减少26.1万桶，精炼油库存增加29.6万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加60万桶至3.484亿桶。

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8月16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38.5万桶至2008.1万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少19.5万桶至1289.9万桶;中质馏分油库存增加51.7万桶至751.7万桶。

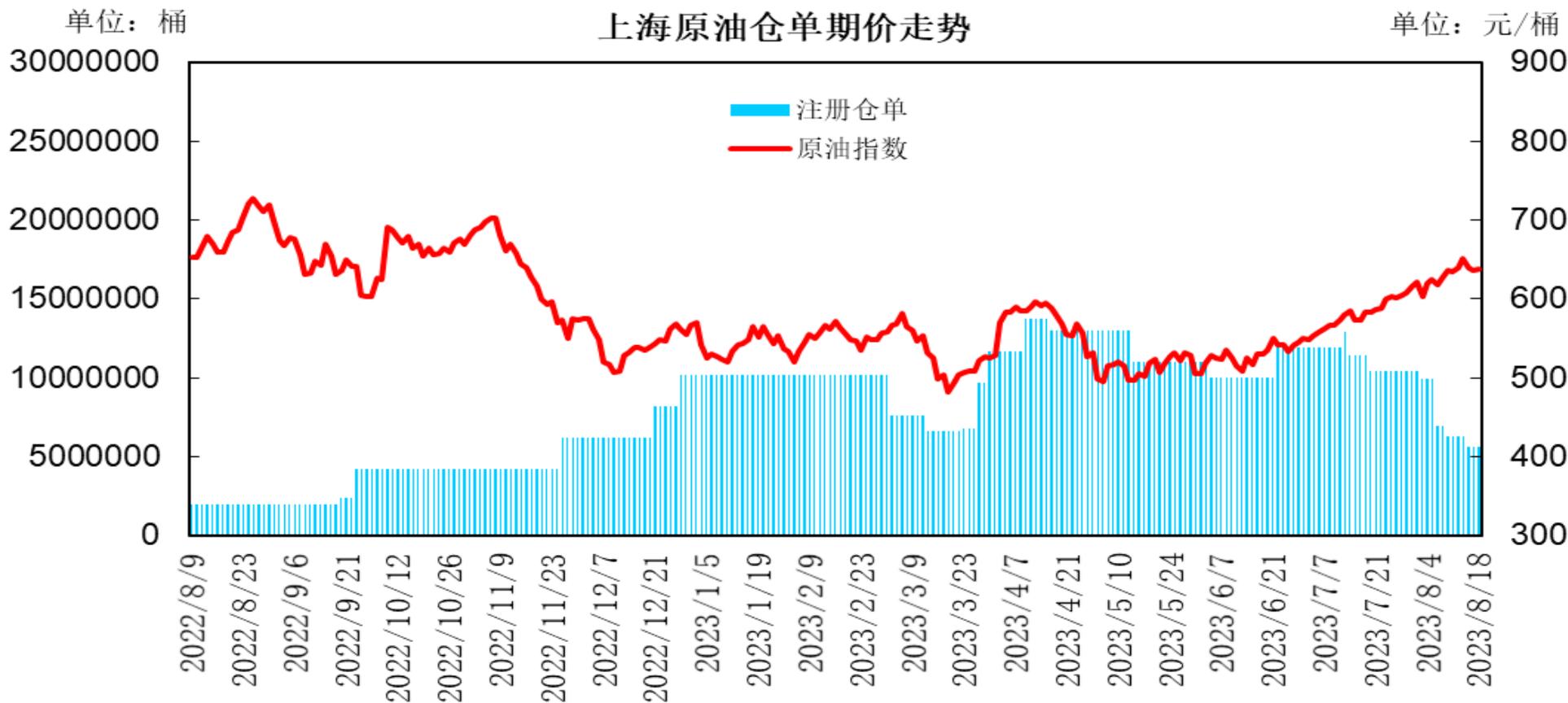
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为101.2万吨，环比增加1.8万吨，增幅为1.8%；76家样本沥青贸易商库存为140.2万吨，环比下降0.5万吨，降幅为0.4%。

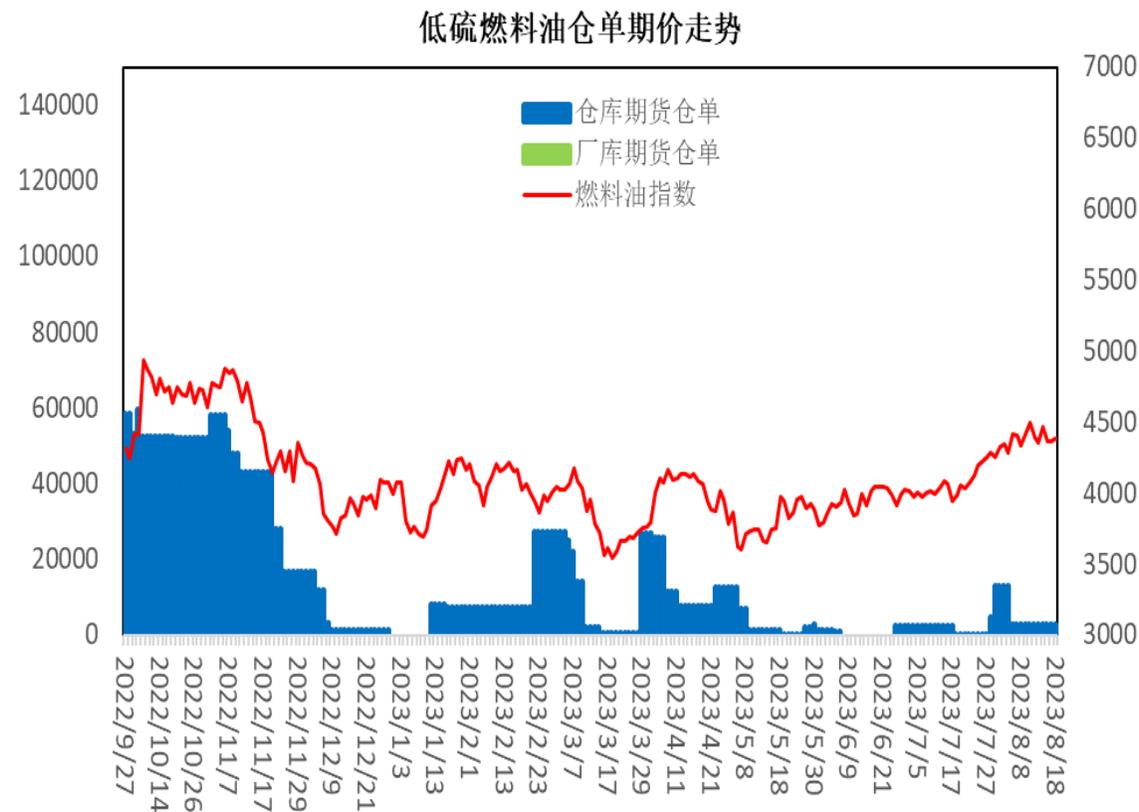
「产业链情况」

交易所库存-原油



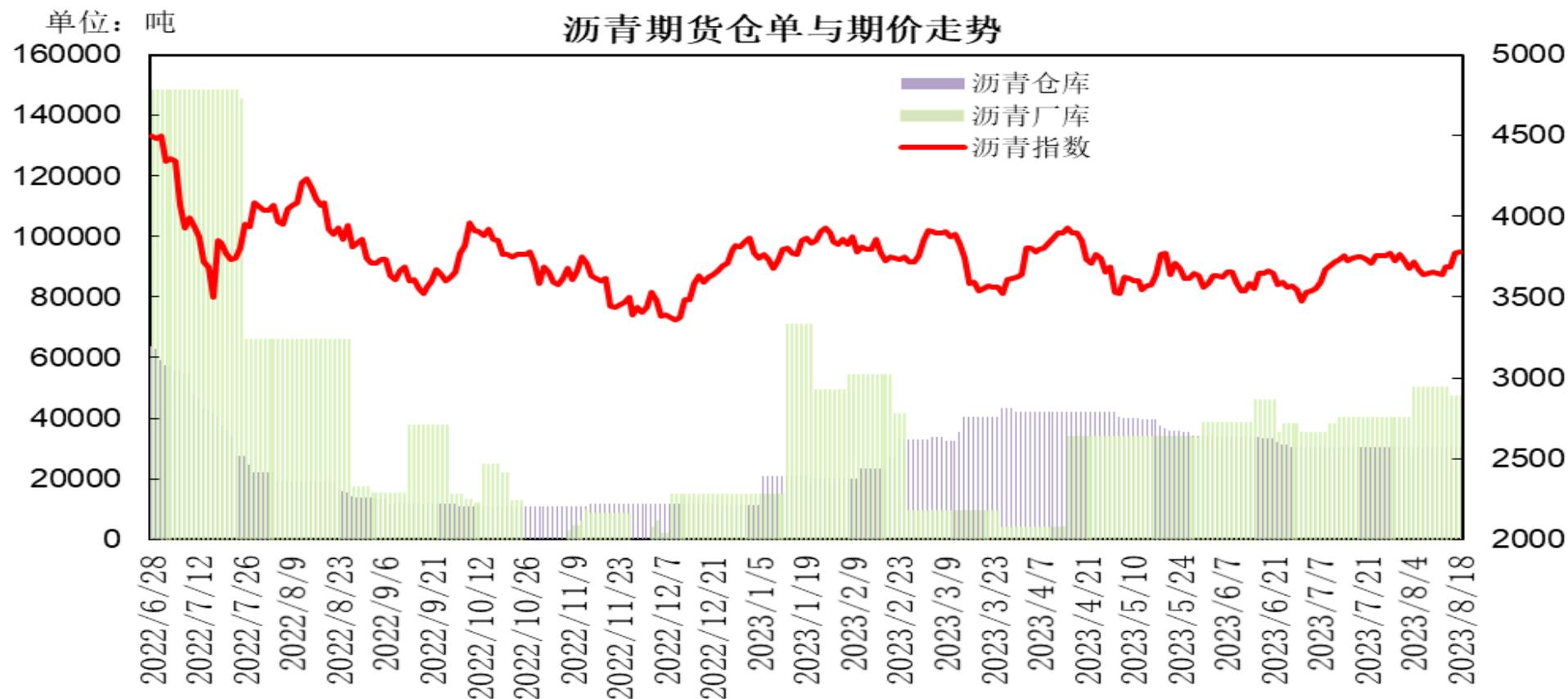
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为558万桶，较上一周减少69万桶。

交易所库存-燃料油



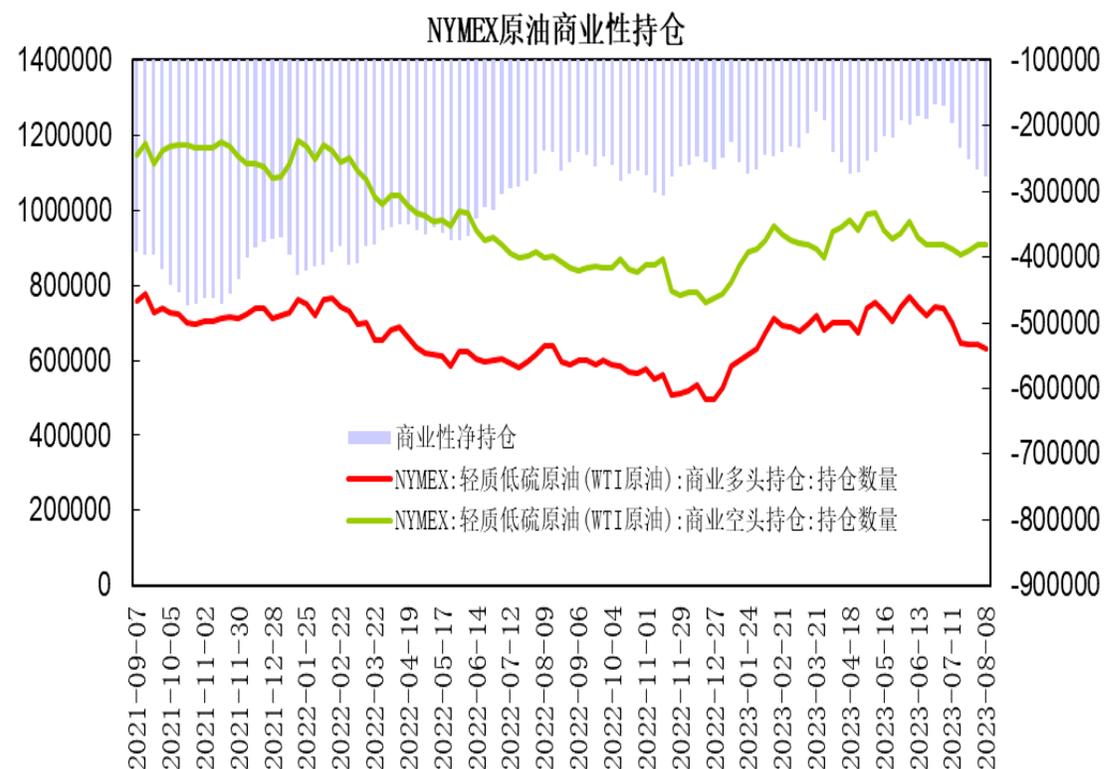
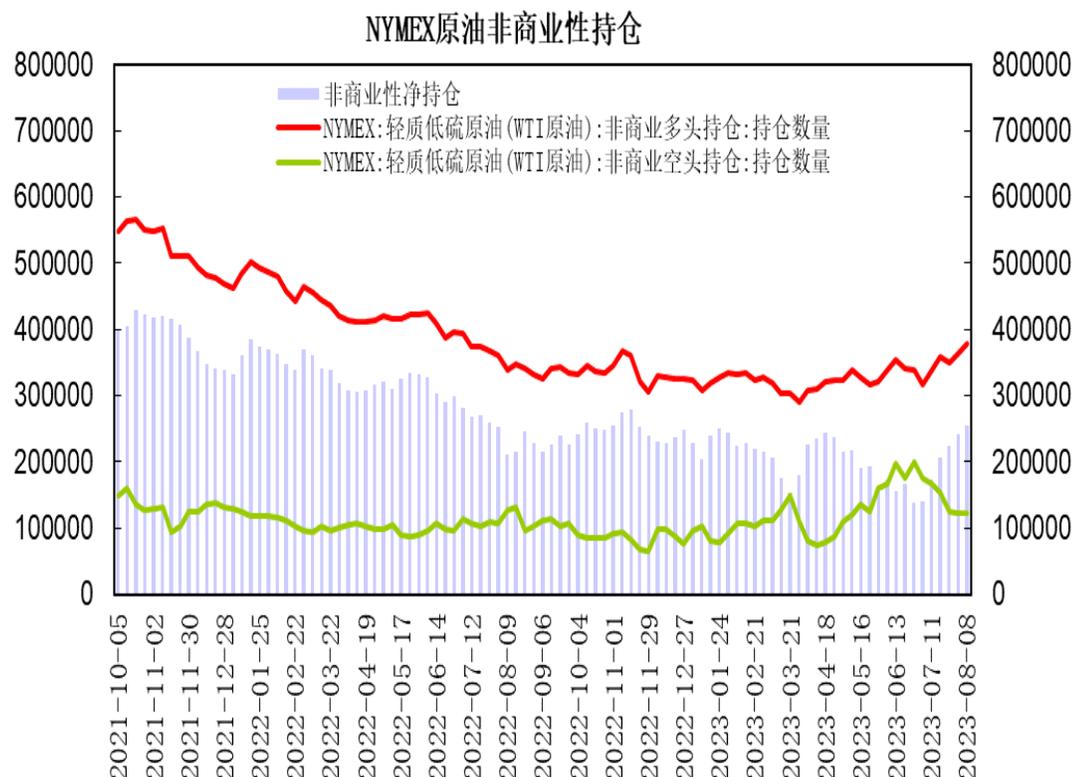
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为1390吨，较上一周减少2770吨。低硫燃料油期货仓单为2930吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



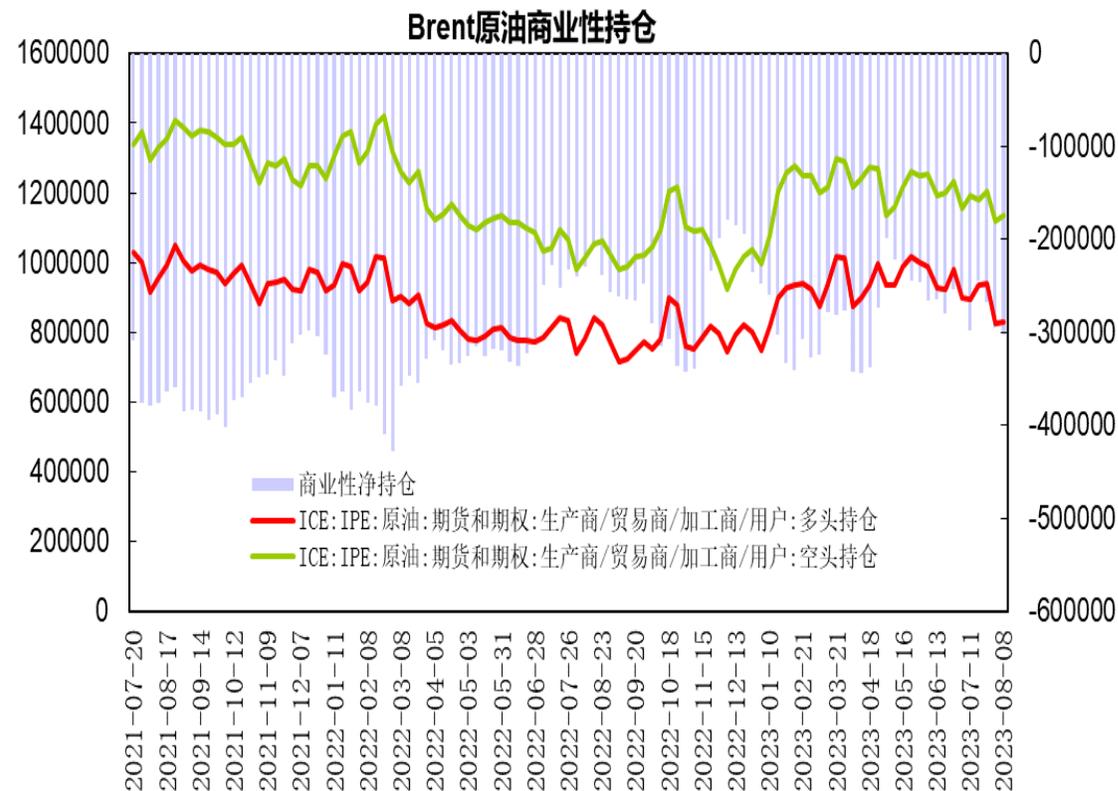
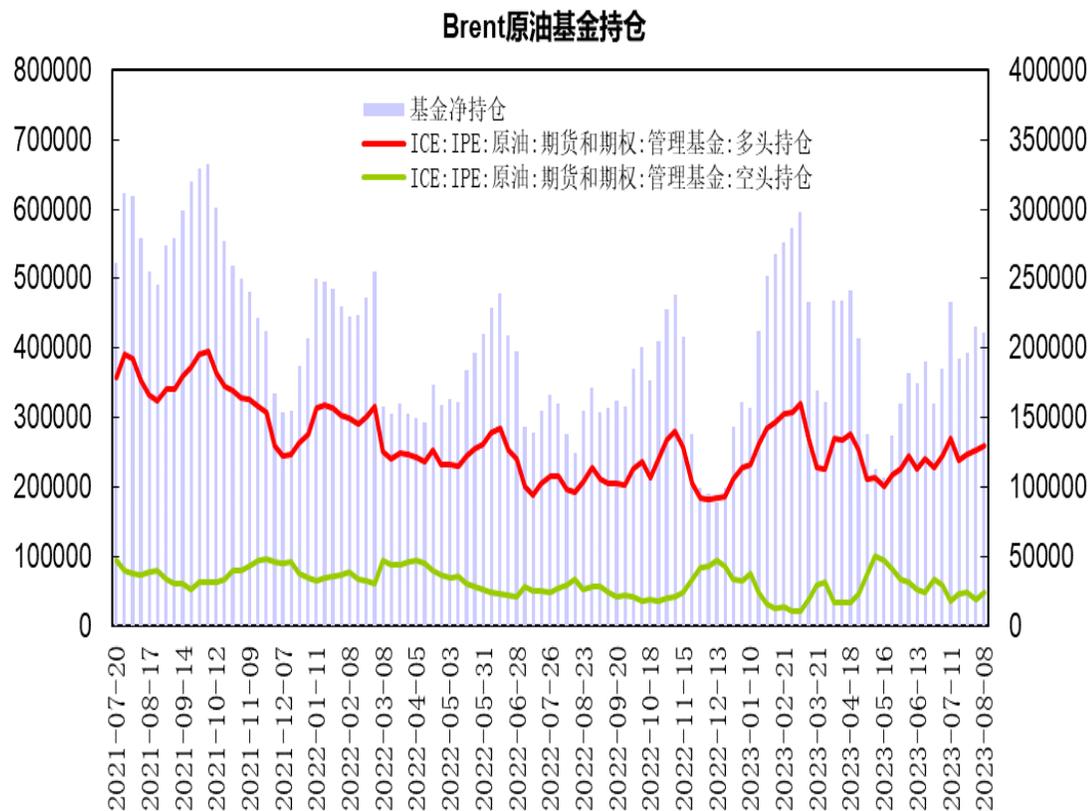
本周上海期货交易所沥青仓库库存为30440吨，较上一周持平；厂库库存为47500吨，较上一周减少2670吨。

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8日当周, NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单255928手, 较前一周增加14069手; 商业性持仓呈净空单为278338手, 比前一周增加11099手。

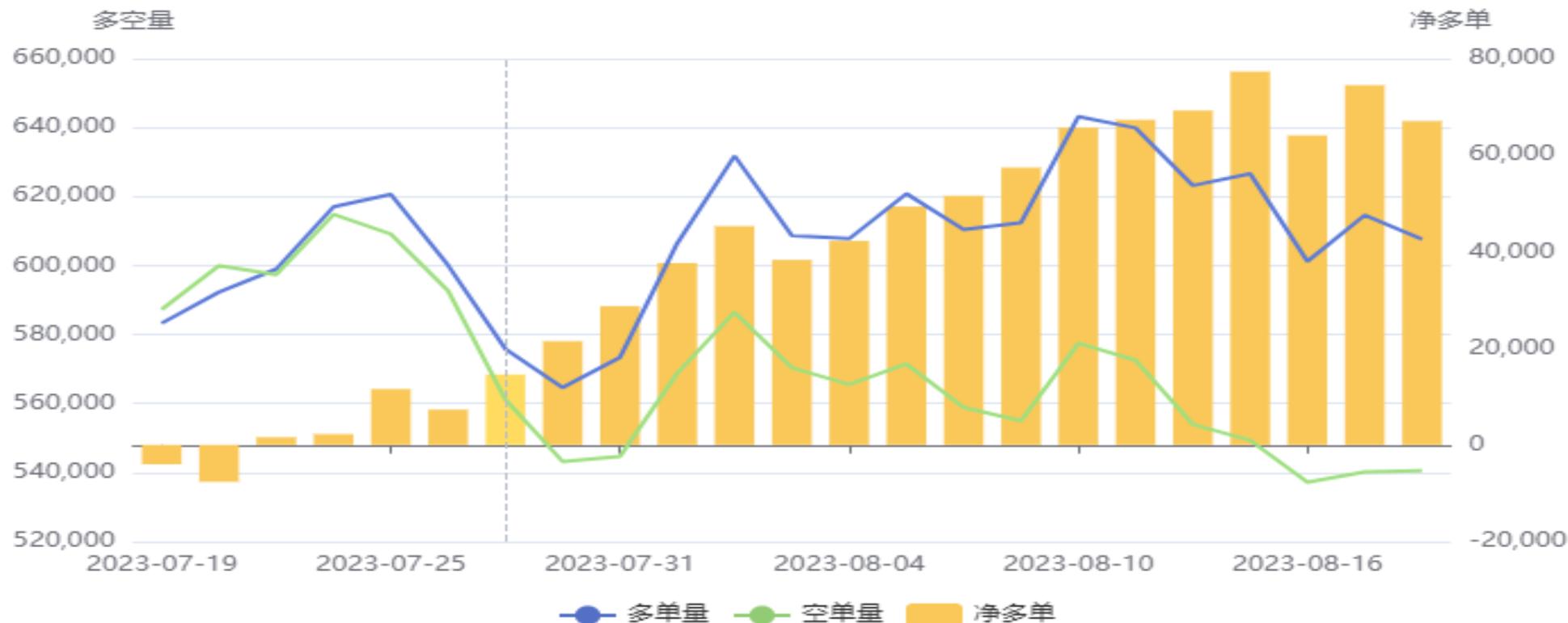
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至8日8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210987手, 比前一周减少4381手; 商业性持仓呈净空单为302433手, 比前一周增加7614手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

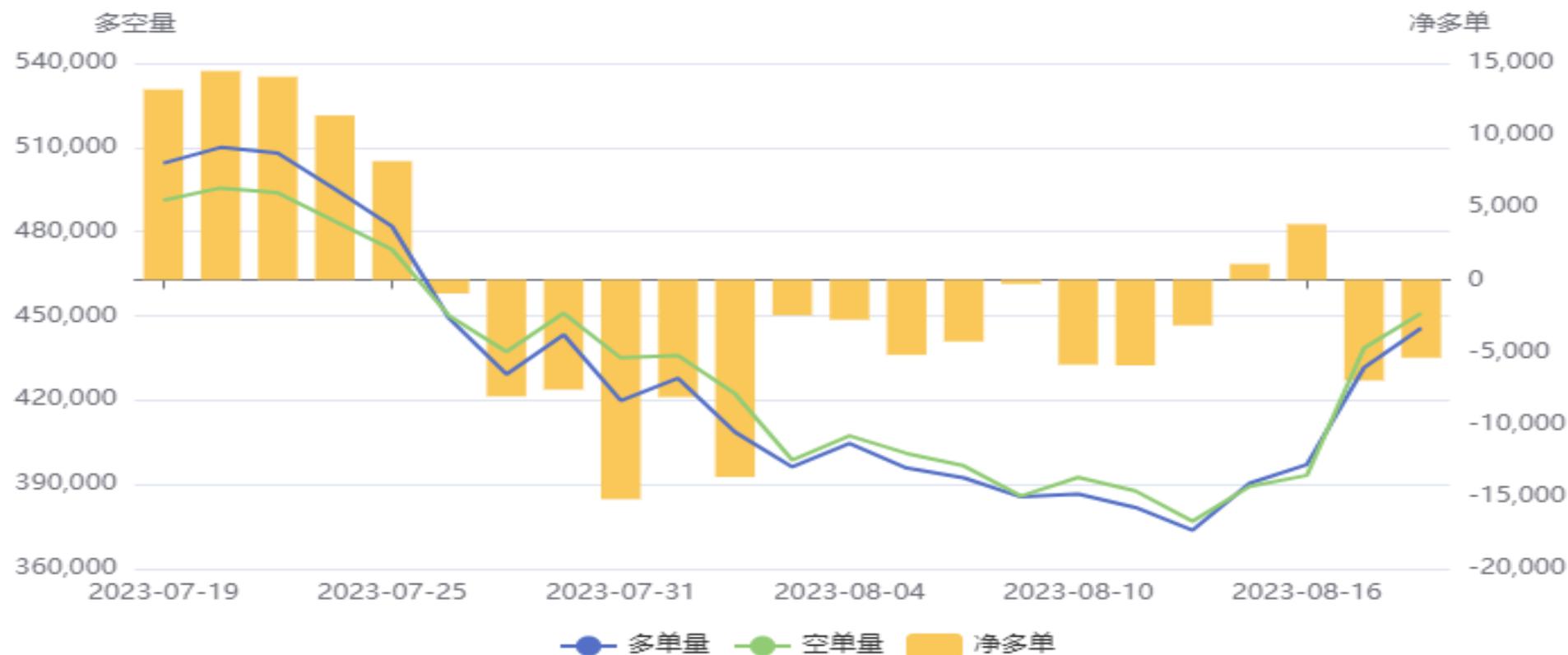


上海燃料油期货前20名持仓净多单为67054手，比前一周减少260手；多空减仓，净多单较上周小幅回落。

「产业链情况」

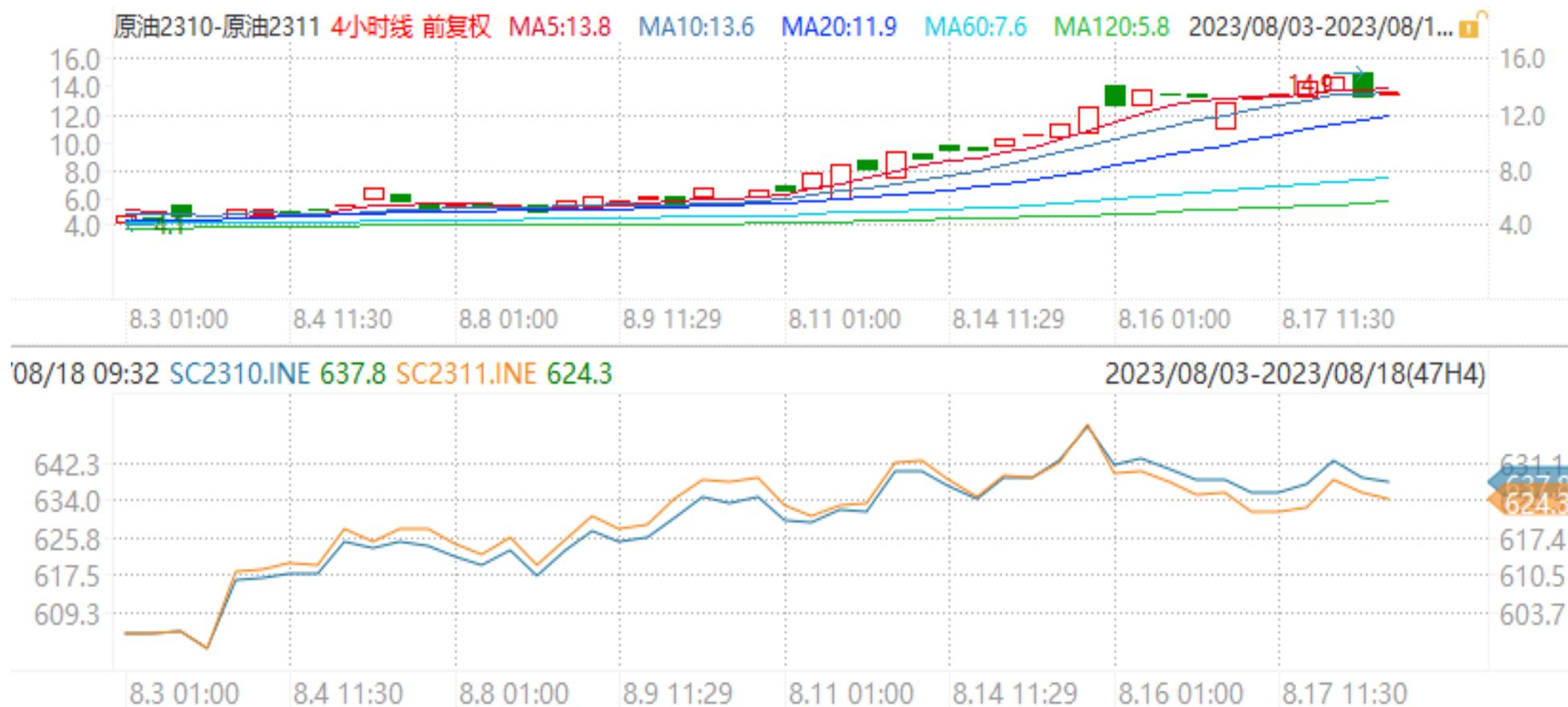
沥青前20名净持仓

沥青(BU)前20持仓量变化



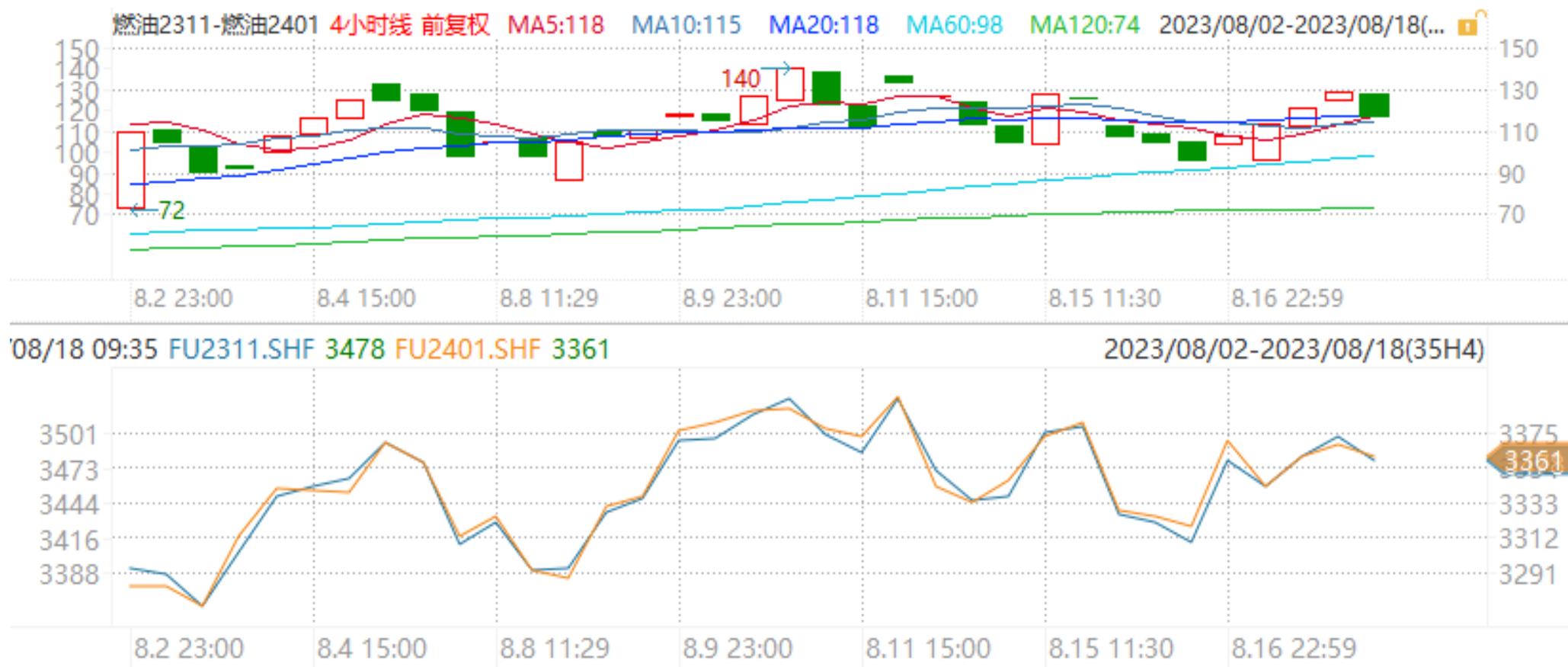
上海沥青期货前20名持仓净空单为5390手，比前一周减少533手；多空呈现增仓，净空单较上周小幅回落。

上海原油跨月价差



上海原油2310合约与2311合约价差处于7至14.9元/桶区间，10月合约升水呈现走阔。

上海燃料油跨月价差



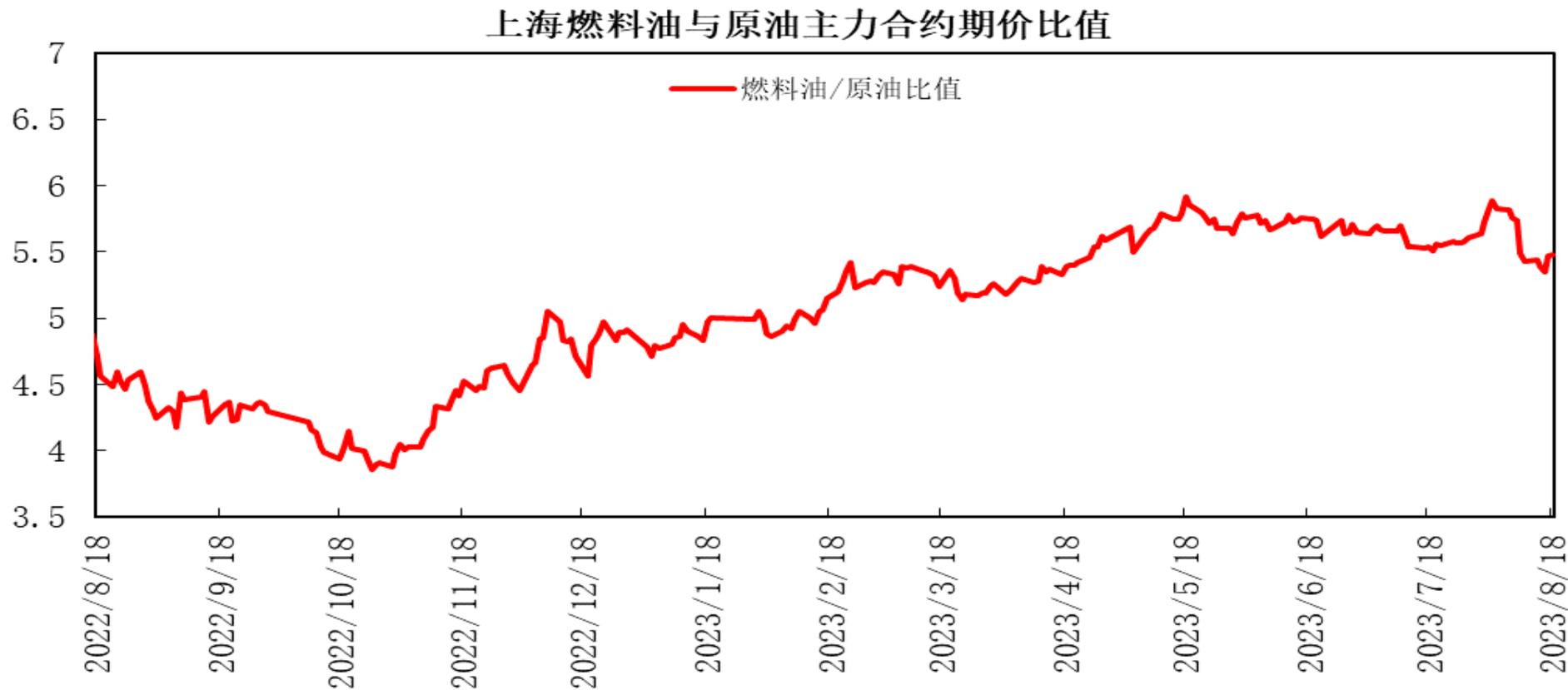
上海燃料油2311合约与2401合约价差处于90至130元/吨区间，11月合约升水先抑后扬，处于区间波动。

上海沥青跨月价差



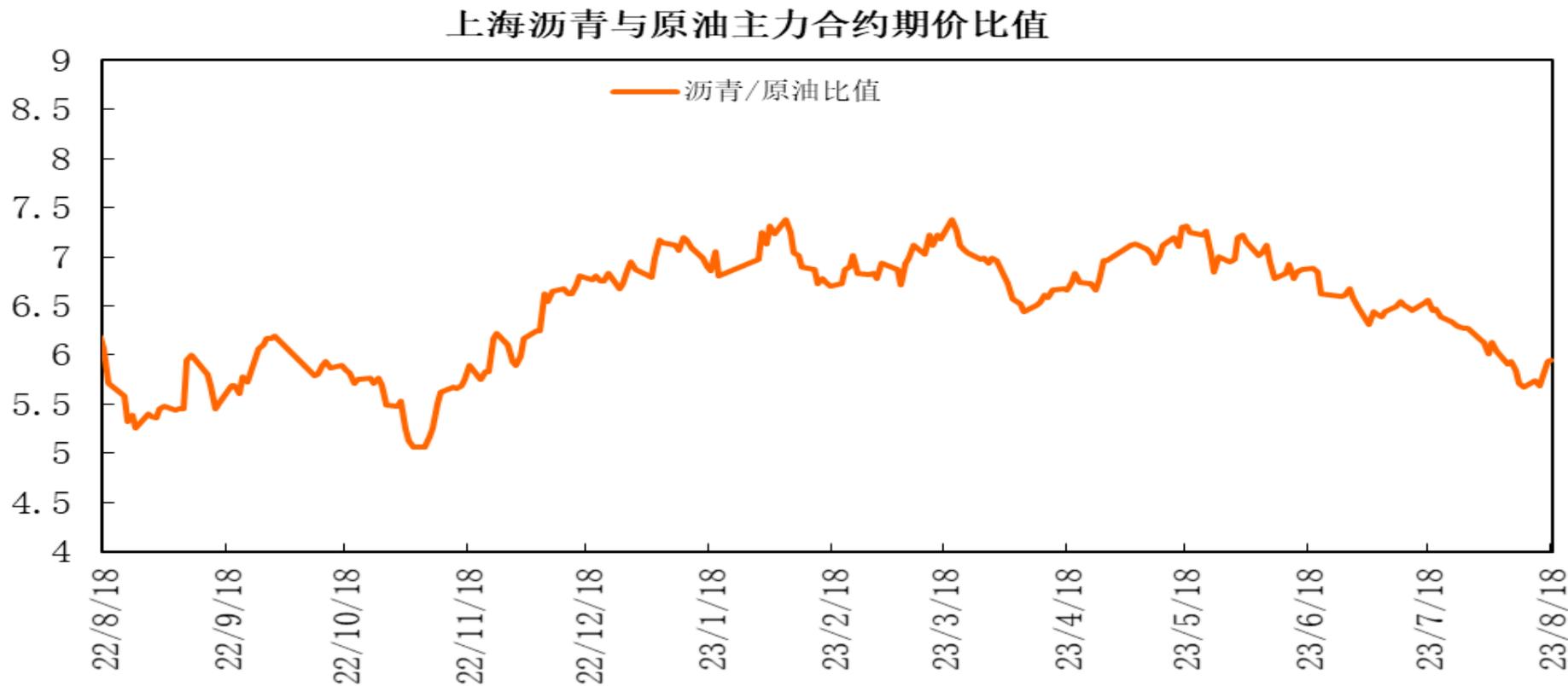
上海沥青2310合约与2311合约价差处于27至63元/吨区间，10月合约升水呈现缩窄。

上海燃料油与原油期价比值



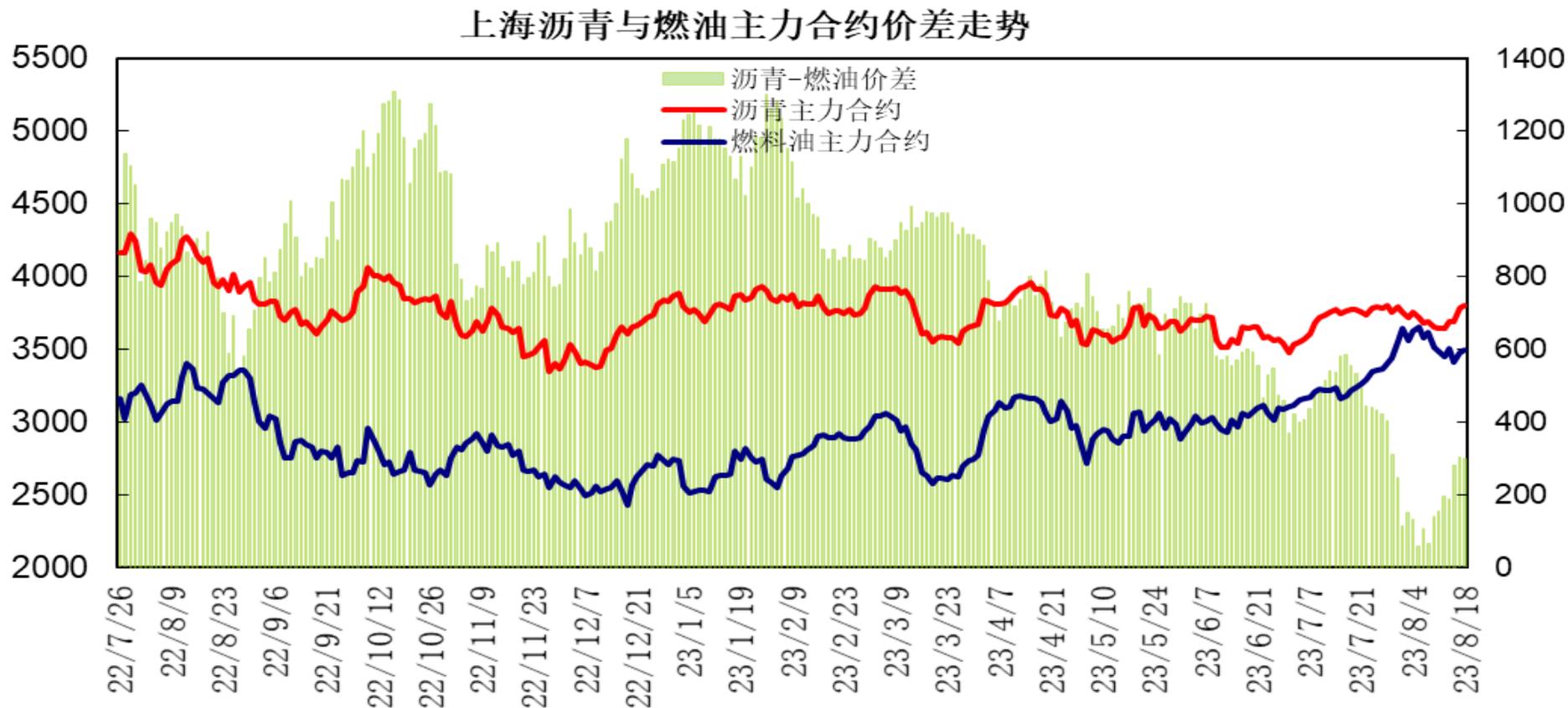
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.3至5.5区间，燃料油11月合约与原油10月合约比值呈现回落。

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6区间，沥青11月合约与原油10月合约比值先抑后扬。

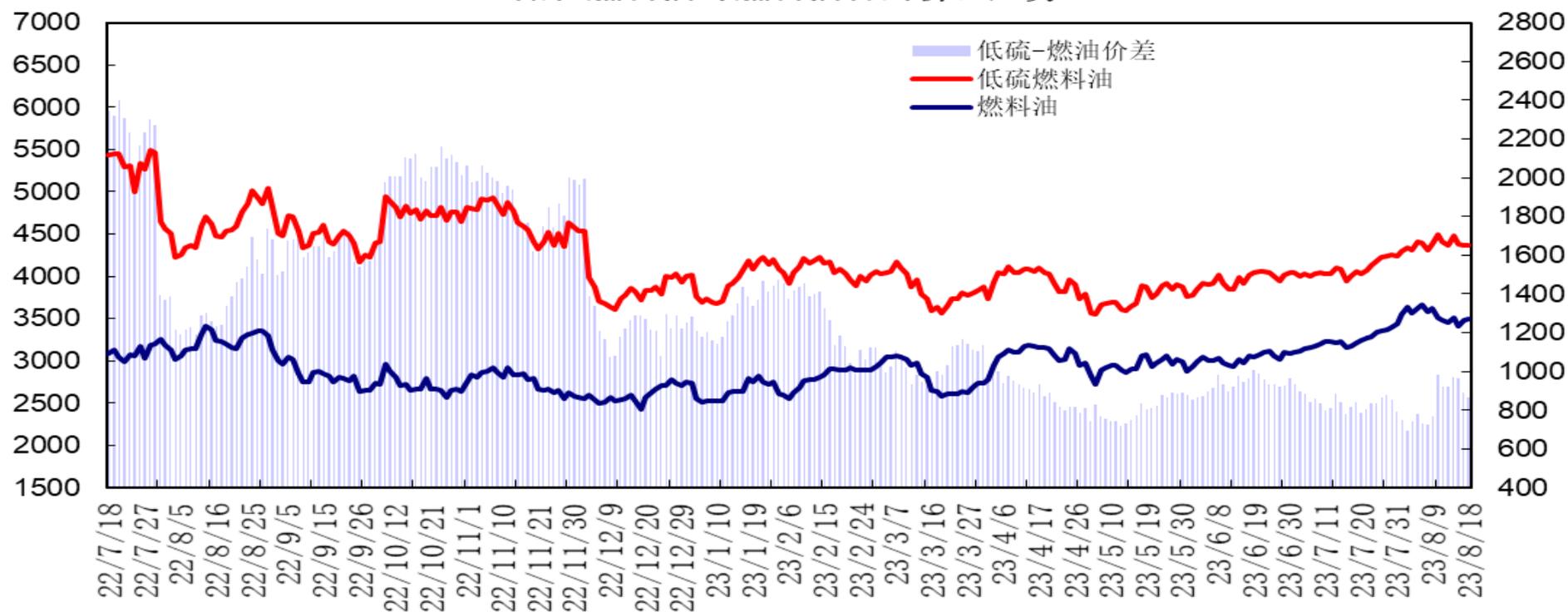
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于180至310元/吨区间，沥青11月合约与燃料油11月合约价差出现回升。

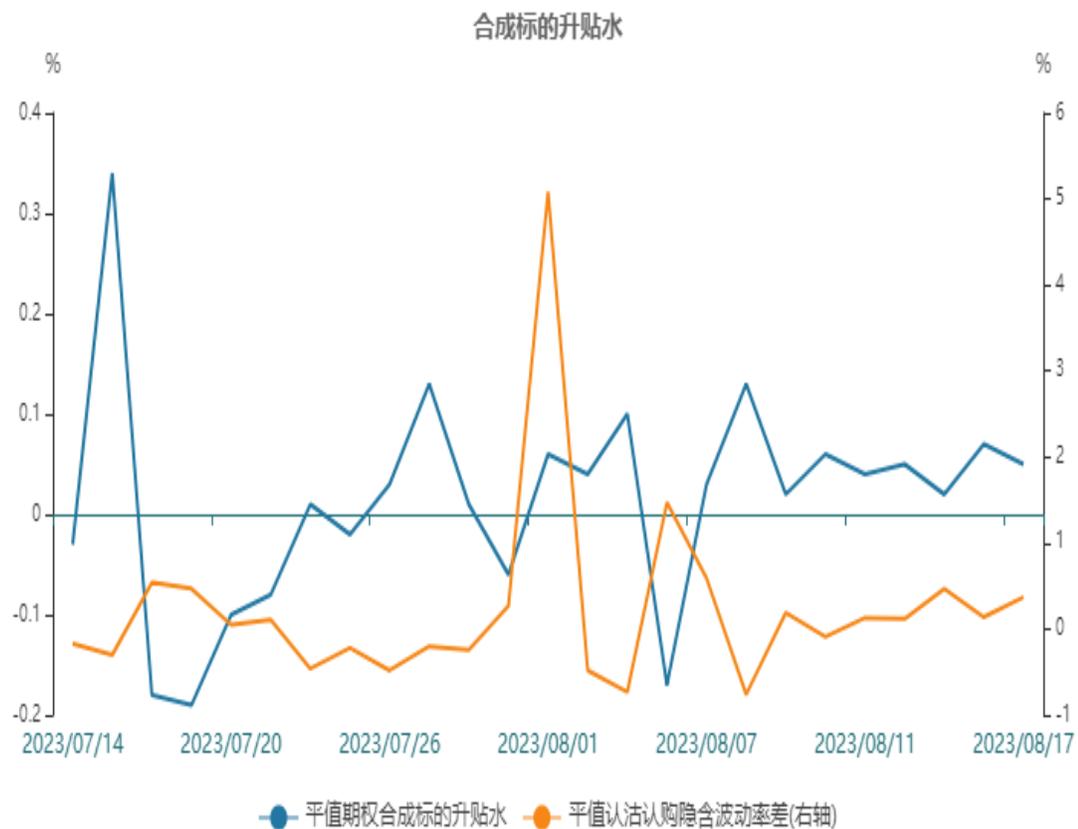
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2311合约与燃料油2311合约价差处于860至970元/吨区间，低硫与高硫燃料油11月合约价差呈现缩窄。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅上升，平值期权合成标的升水0.05%，平值认沽认购隐含波动率差0.37%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI(石油石化(申万)) 2023/08/18 收 2257.81 幅 -0.70%(-15.96) 开 2265.60 高...

MA5 2280.28↓ MA10 2299.75↓ MA20 2310.79↓ MA60 2288.59↓ MA120 2317.33↓ (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) | -1.83% | 2,284.19 | 2,302.56 | 2,257.81 | 2,257.81 | 399,309.99 | 2,548,071.88 | 1.00 |
| 石油石化(申万)(46) | | | | | | | | | |
| 1 | 600688.SH 上海石化 | -1.57% | 12.93 | 13.05 | 12.64 | 12.76 | 8,824.69 | 27,957.58 | 1.00 |
| 2 | 600028.SH 中国石化 | -0.16% | 24.44 | 25.29 | 24.28 | 24.56 | 44,444.80 | 271,392.12 | 0.98 |
| 3 | 603727.SH 博迈科 | -2.08% | 13.95 | 14.02 | 13.46 | 13.67 | 1,606.79 | 20,587.13 | 0.97 |
| 4 | 601808.SH 中海油服 | -1.38% | 18.14 | 18.21 | 17.40 | 17.90 | 1,755.67 | 26,378.16 | 0.92 |
| 5 | 601857.SH 中国石油 | -1.41% | 12.19 | 12.43 | 11.91 | 12.12 | 35,993.47 | 278,094.11 | 0.91 |
| 6 | 600938.SH 中国海油 | -1.07% | 21.34 | 21.50 | 20.64 | 21.16 | 10,638.18 | 196,581.87 | 0.88 |
| 7 | 000096.SZ 广聚能源 | 0.36% | 23.91 | 24.57 | 23.68 | 24.17 | 710.74 | 6,009.70 | 0.87 |
| 8 | 000059.SZ 华锦股份 | -3.03% | 11.36 | 11.52 | 11.05 | 11.05 | 4,484.64 | 27,909.84 | 0.86 |
| 9 | 600800.SH 渤海化学 | 0.00% | 35.75 | 36.65 | 35.36 | 35.95 | 1,806.52 | 6,563.41 | 0.80 |
| 10 | 000554.SZ 泰山石油 | 1.21% | 28.36 | 30.48 | 27.53 | 28.76 | 7,934.42 | 46,409.94 | 0.79 |

股票市场方面，石油石化指数呈现回落，报收2257.81点，周度跌1.83%；涨幅前列的股票有东华能源、宝莫股份。跌幅前列的股票有博汇股份、海油发展、东方盛虹。中国石化承压整理，报收6.07，跌幅0.16%；中国石油周度小幅收跌，报收7.68，跌幅1.41%。

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。