

# 「2023.05.26」

## 原油产业链市场周报

聚焦欧佩克政策 原油系震荡整理

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：沙特警告油市空头一度推动油价回升，而俄罗斯淡化欧佩克联盟进一步减产前景，上海原油期货先扬后抑，SC2307合约报收521.9元/桶，较上周下跌0.38%。

行情展望：美国债务上限谈判取得进展但尚未达成协议，美联储会议纪要显示内部对6月暂停加息意见分歧，美元指数升至两个多月高位，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；夏季驾驶出行季节提升燃料需求预期，欧佩克联盟将于6月4日召开会议，市场关注其产量政策，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2307合约考验500关口支撑，上方测试540区域压力，短线上海原油期价呈现震荡。交易策略，短线500-540元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：沙特警告油市空头推动油价回升，而俄罗斯淡化欧佩克联盟进一步减产前景，原油期价先扬后抑，新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫价差回升；上海燃料油市场震荡回落，FU2309合约报收2960元/吨，较上周下跌3.49%；LU2308合约报收3920元/吨，较上周下跌0.76%。

行情展望：美国债务上限谈判取得进展，市场聚焦欧佩克产量政策，国际原油宽幅震荡；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九个月低位，燃料油期价呈现区间震荡。

策略建议：FU2309合约考验2850区域支撑，上方测试3150区域压力，短线处于2850-3150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小幅回升，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于750-900元/吨区间波动。

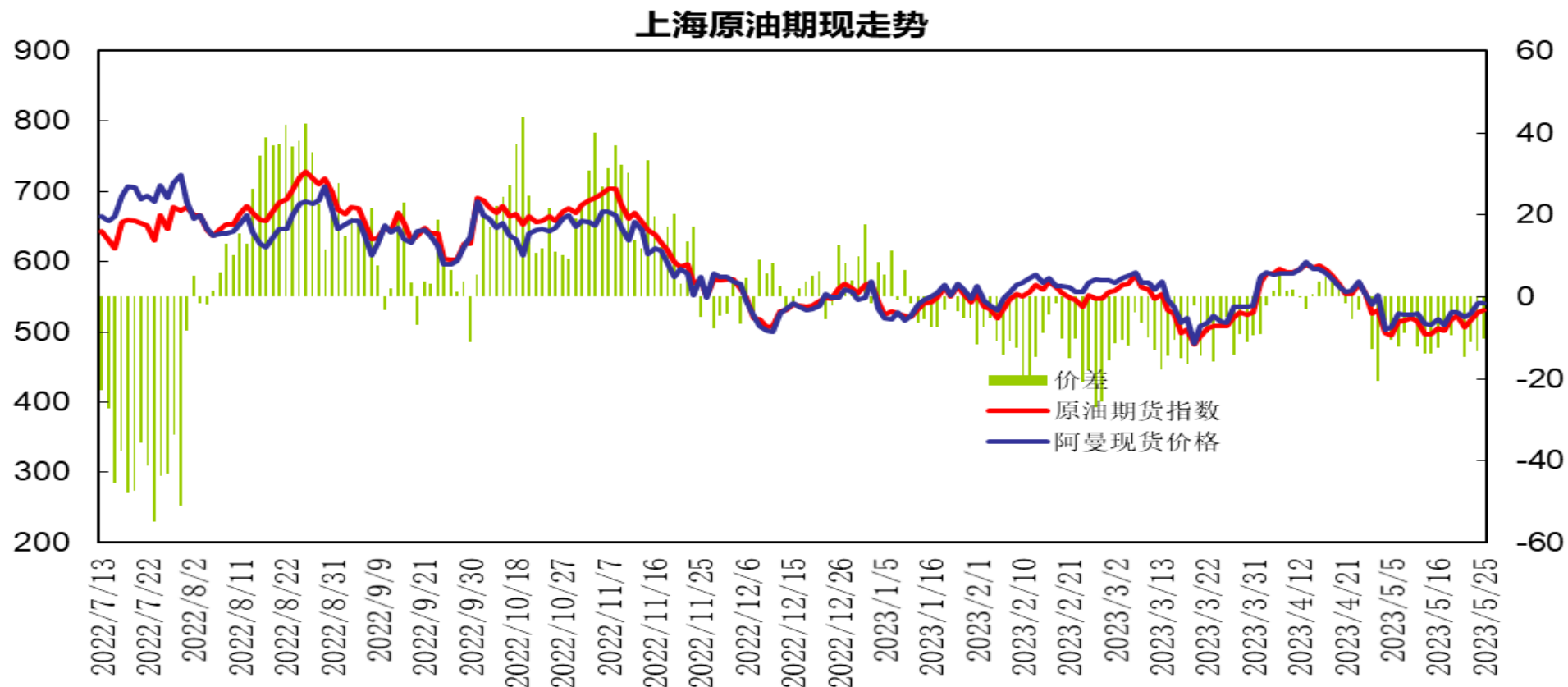
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：沙特警告油市空头推动油价回升，而俄罗斯淡化欧佩克联盟进一步减产前景，原油期价先扬后抑，沥青期价回落整理，BU2308合约报收3655元/吨，较上周下跌3.69%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅上升，部分装置计划复产；厂库库存略有增加，贸易商库存小幅回落。需求方面，下游刚需采购，南方地区降雨天气影响施工，炼厂出货一般，现货价格涨跌互现，山东地区出现下调。国际原油宽幅震荡，需求暂未明显恢复，沥青期价呈现震荡整理走势。

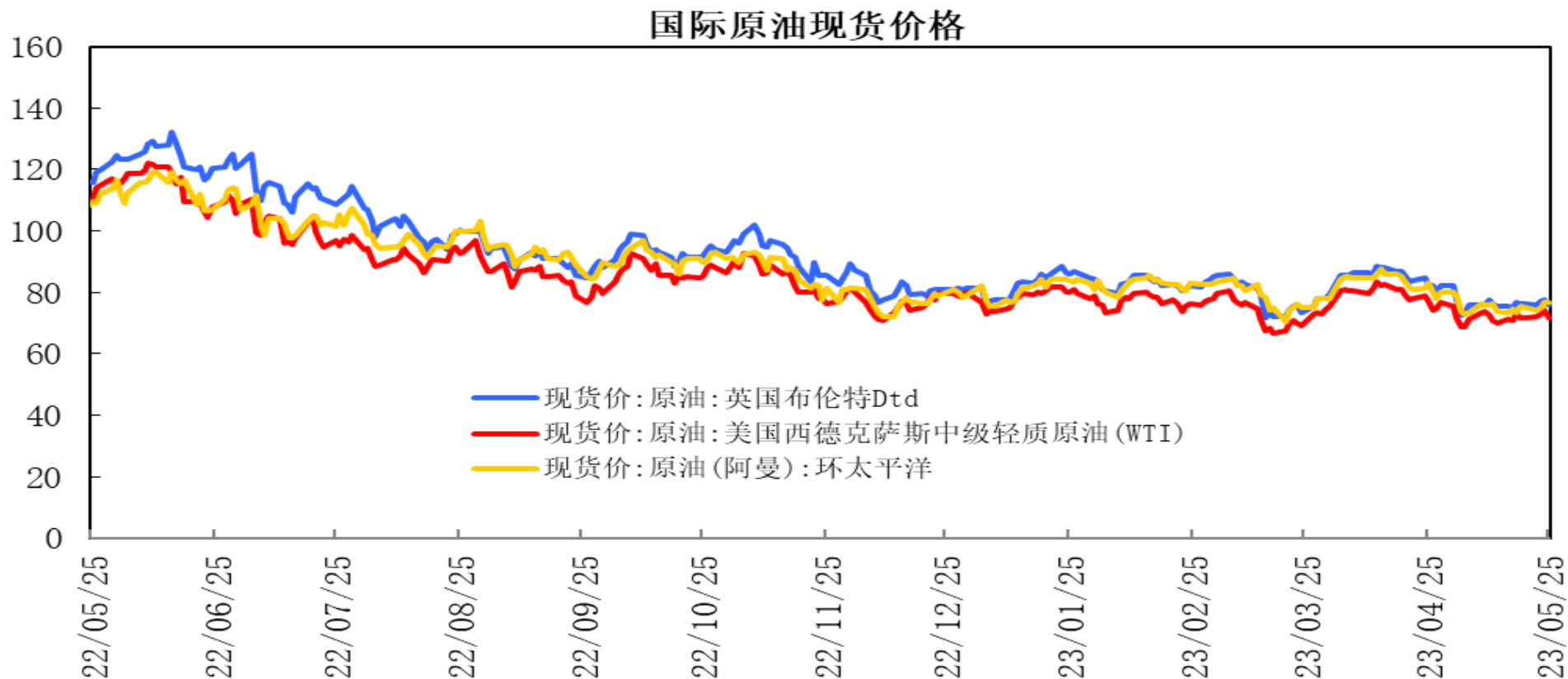
策略建议：BU2308合约考验3500区域支撑，上方测试3800区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。交易策略，建议短线3500-3800元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



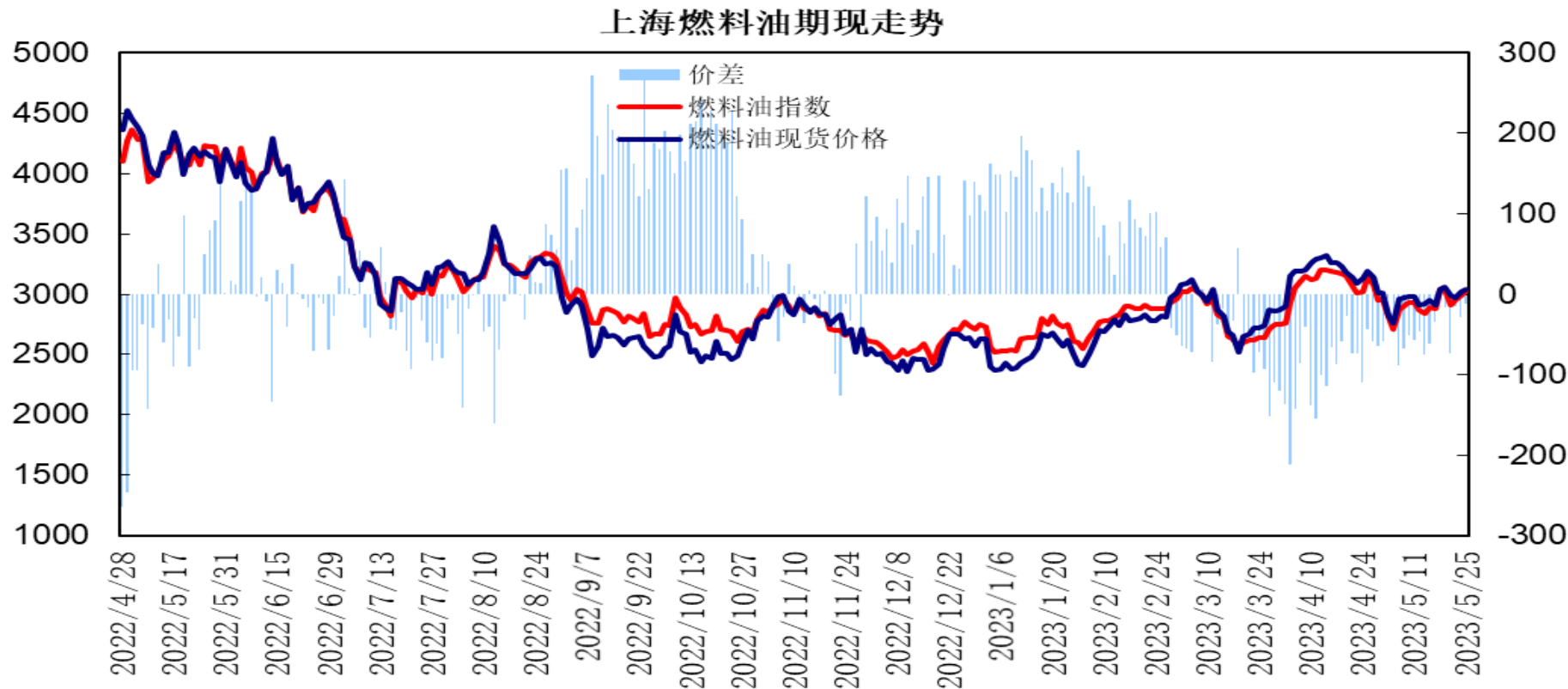
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-4至-15元/桶波动，阿曼原油现货报价小幅上涨，上海原油期价区间震荡，原油期货贴水小幅走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至5月25日，布伦特原油现货价格75.84美元/桶，较上周下跌0.29美元/桶；WTI原油现货价格报71.83美元/桶，较上周上涨0.28美元/桶；阿曼原油现货价格报76.89美元/桶，较上周上涨1.85美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

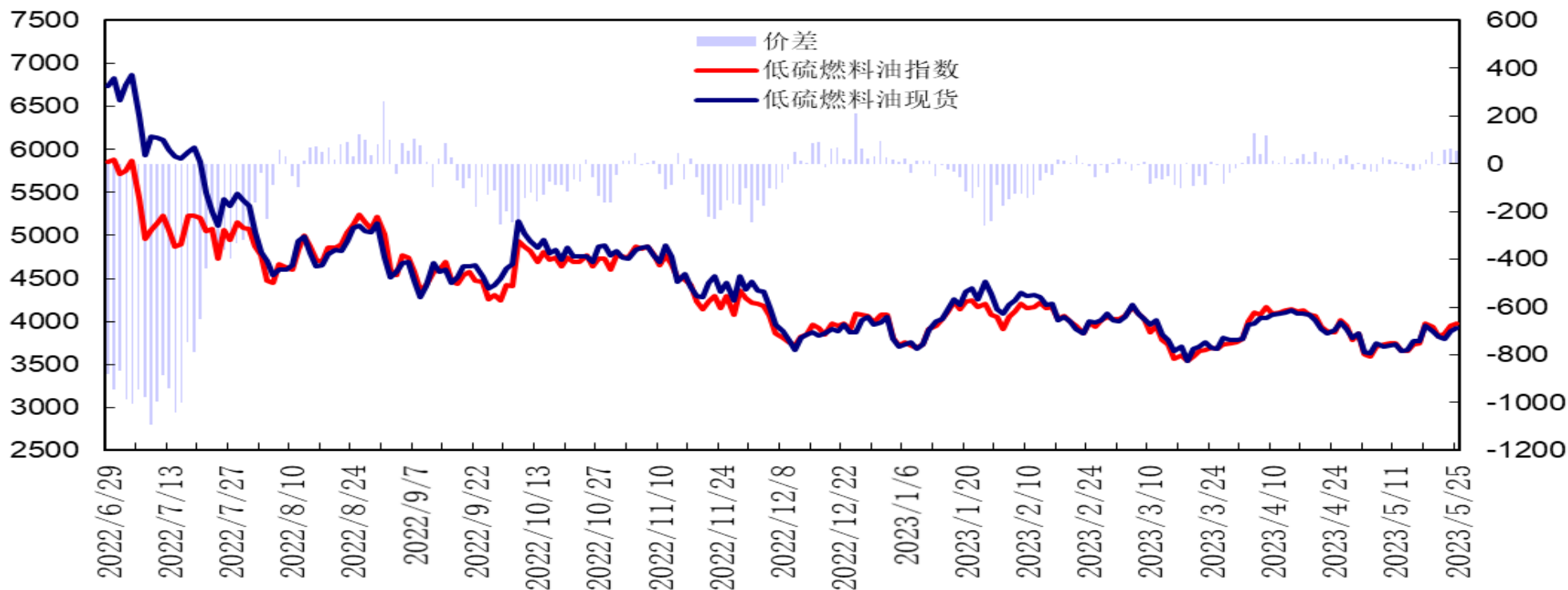


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-10至-80元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅回落，燃料油期价震荡整理，期货贴水缩窄。



# 「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-5至70元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅整理，低硫燃料油期价区间震荡，期货升水小幅走阔。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

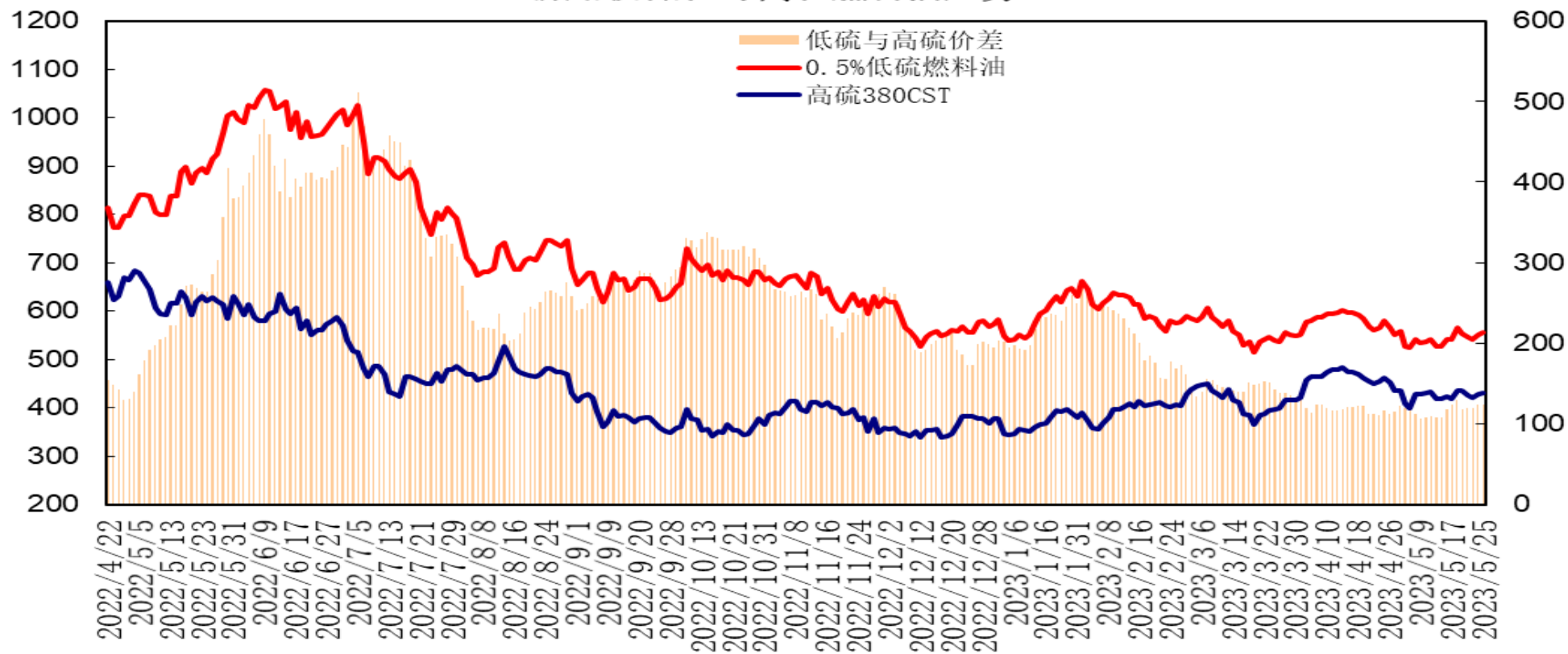


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



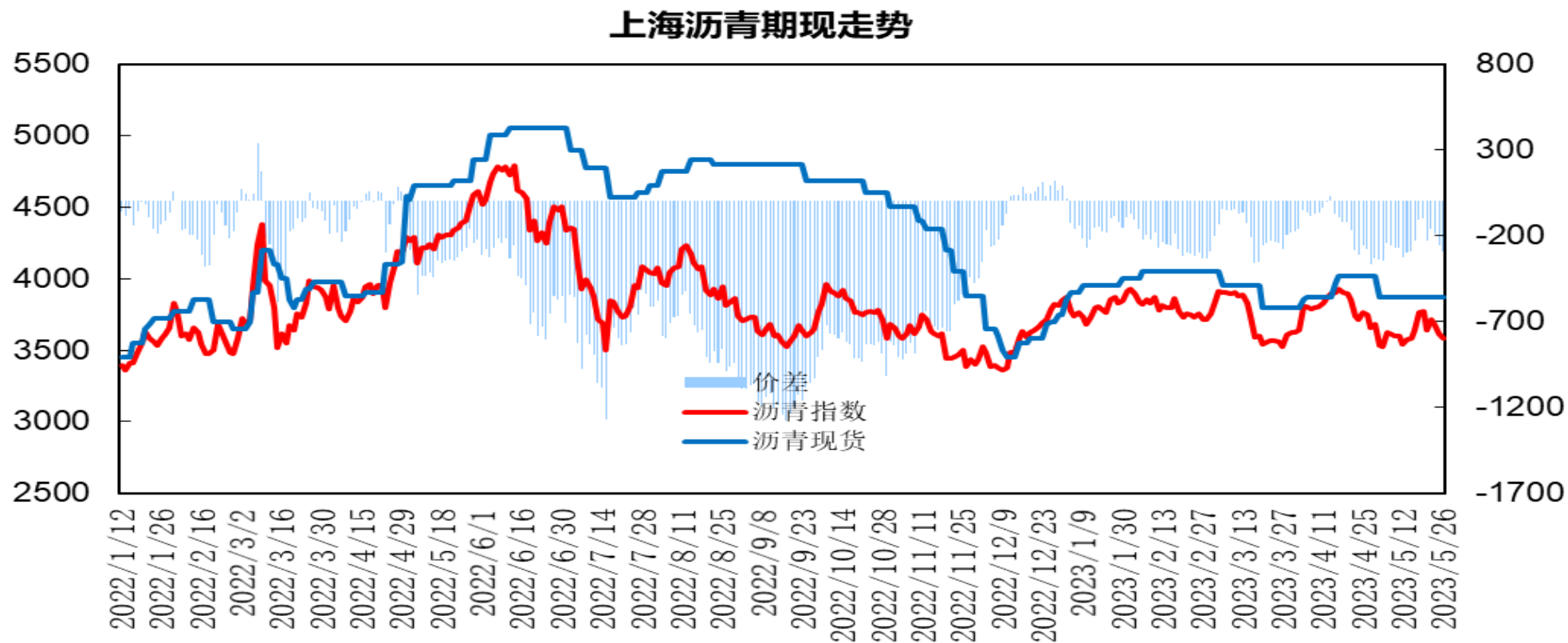
截至5月25日，新加坡180高硫燃料油现货价格报435.36美元/吨，较上周下跌3.31美元/吨；380高硫燃料油现货价格报431.55美元/吨，较上周下跌3.55美元/吨，跌幅0.8%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势



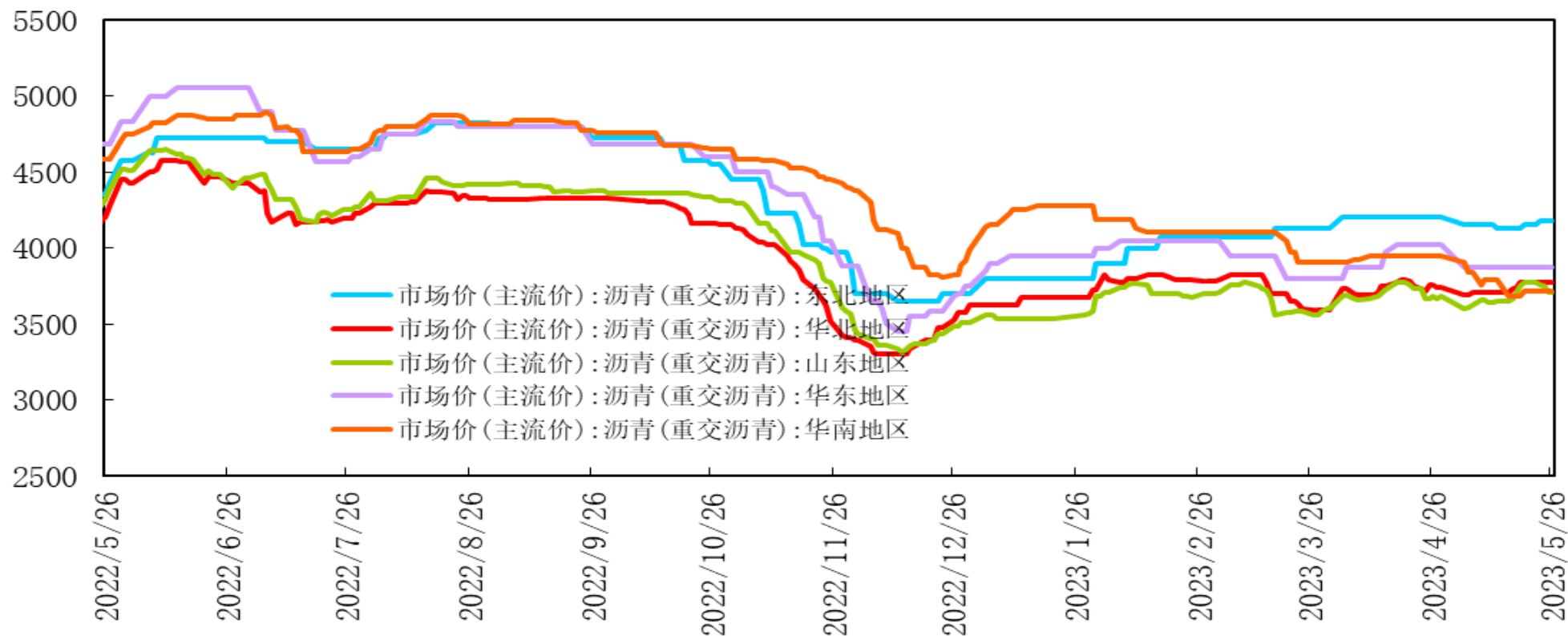
新加坡0.5%低硫燃料油价格报555.85元/吨，较上周上涨0.5%，低硫与高硫燃料油价差为124.3美元/吨，较上周上升6.33美元/吨。

# 「 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-150至-300元/吨，与山东沥青现货价差处于-40至-140元/吨；华东现货报价持平，沥青期价震荡回落，期货贴水出现走阔。

## 国内各区域沥青现货价格

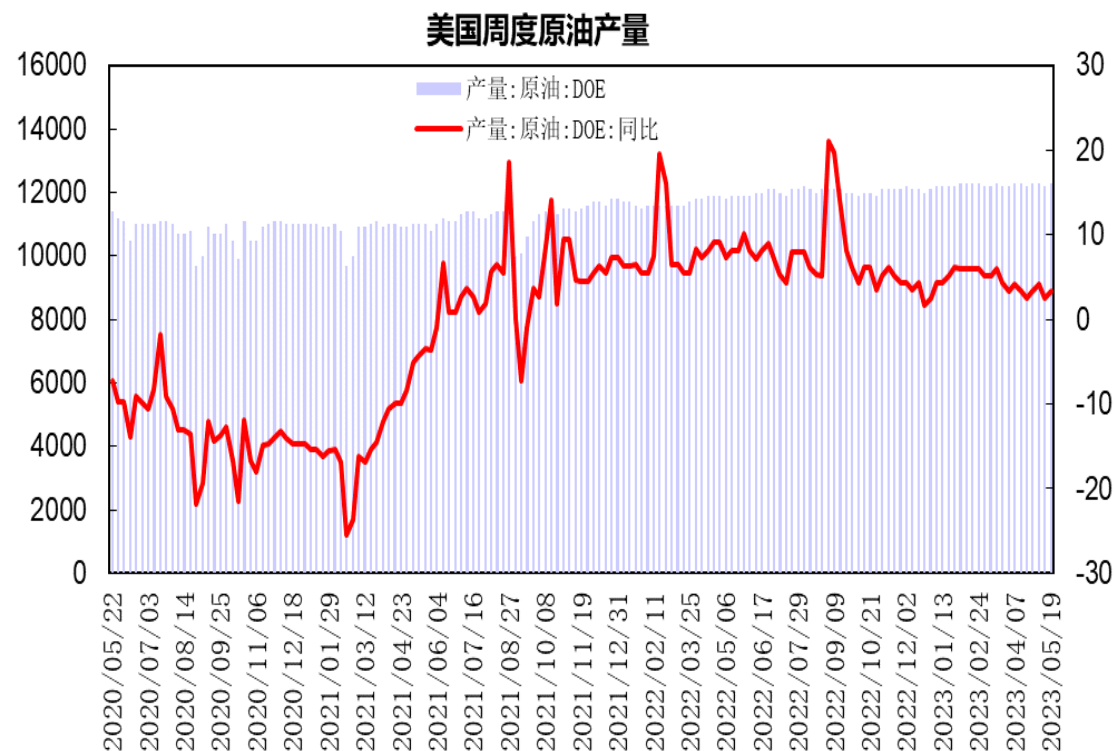
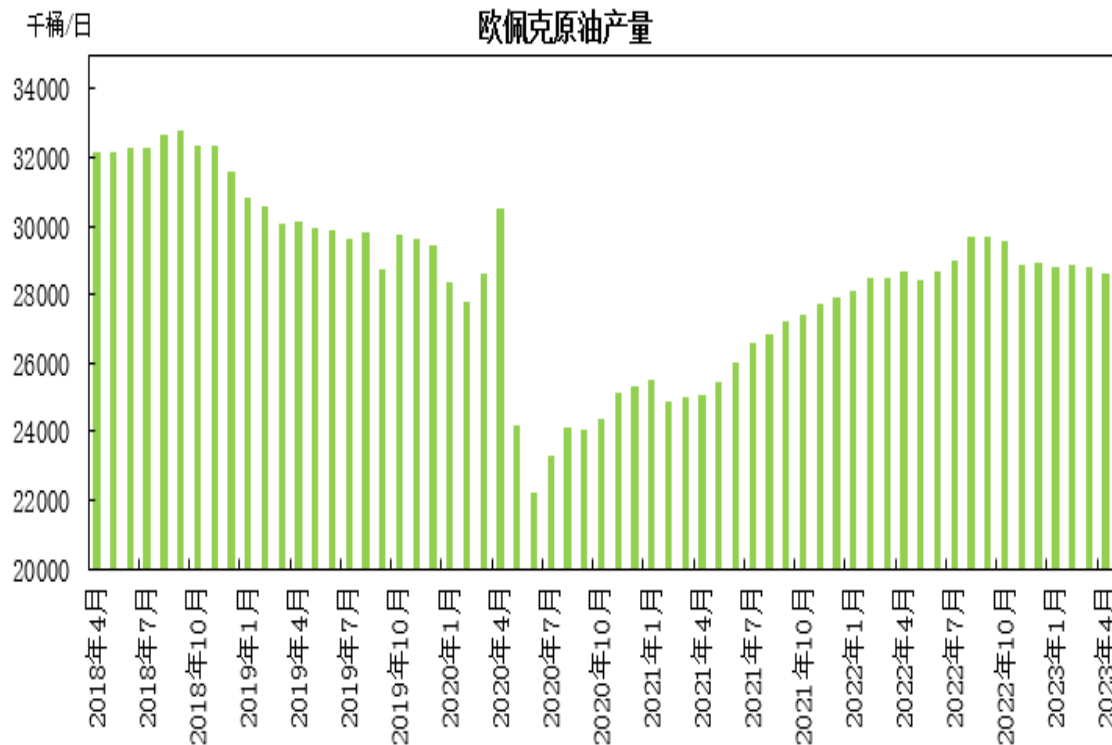


华东市场重交沥青报价为3870元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3720元/吨，较上周下跌50元/吨。

# 「产业链情况」

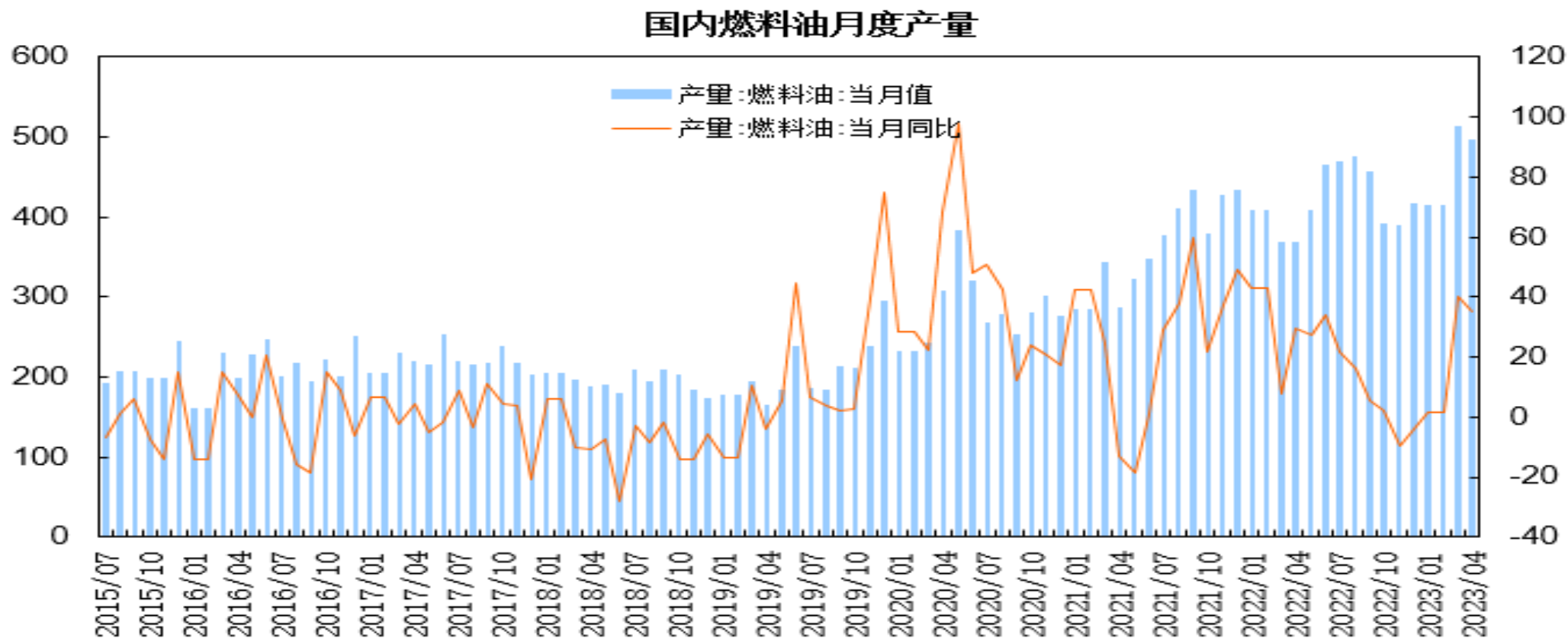
## 供应端——原油供应情况



OPEC月报显示，4月份OPEC原油产量减少19.1万桶/日至2860.3万桶/日。

截至5月19日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1230万桶/日。

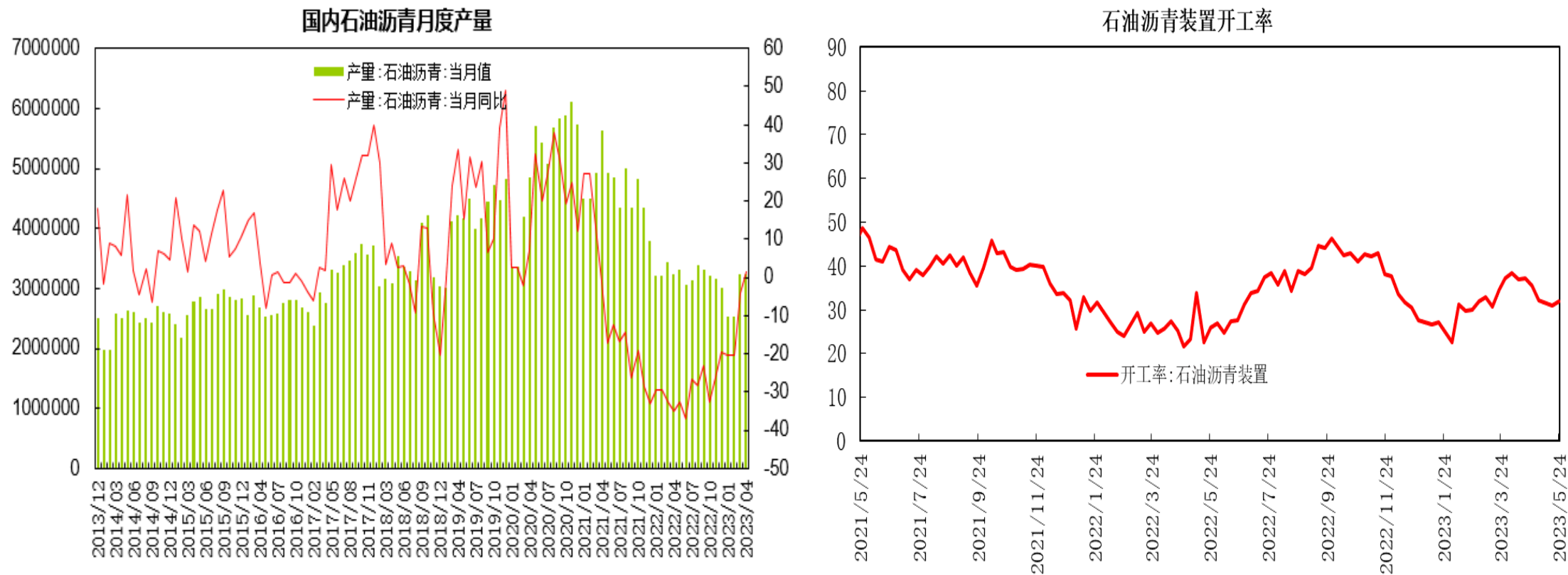
## 供应端——燃料油产量情况



4月燃料油产量为496.4万吨，同比增长35.3%；1-4月燃料油累计产量为1935.5万吨，同比增长24.9%。

# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况



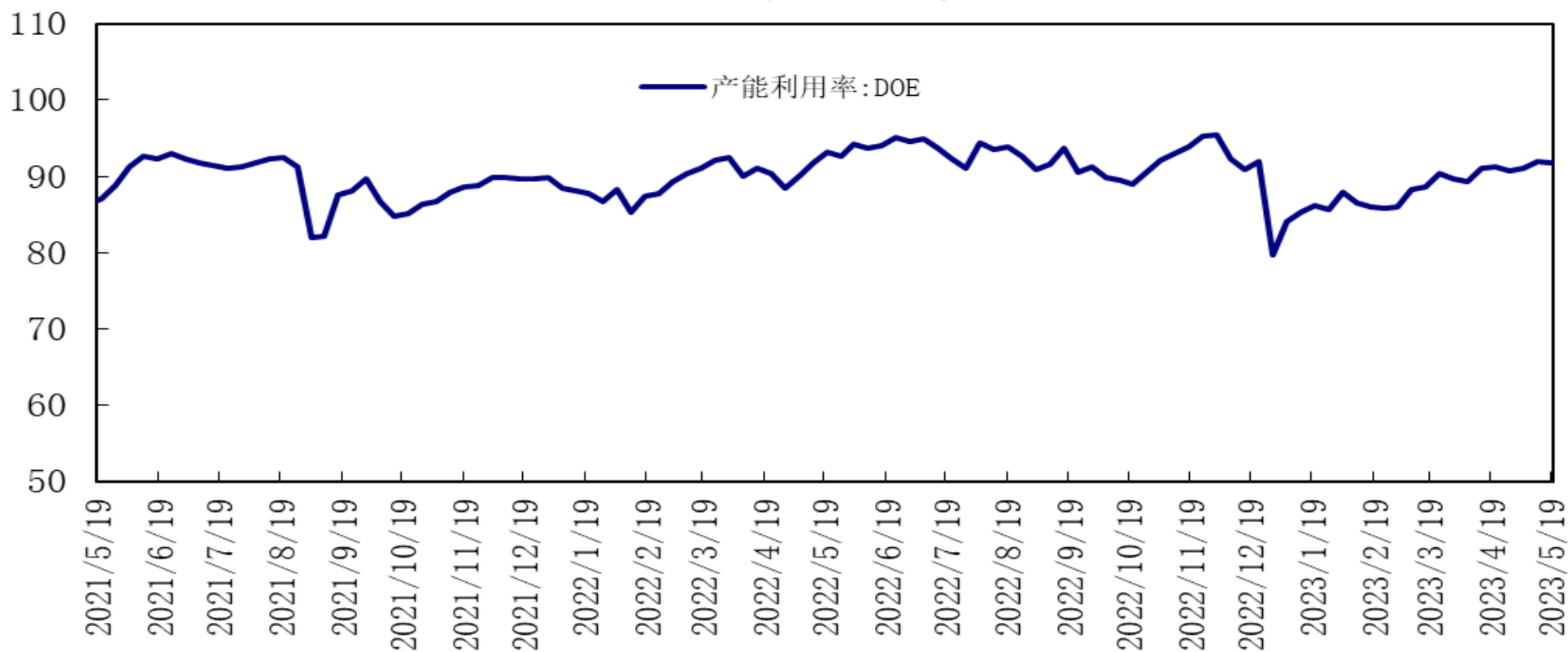
4月沥青产量为324.3万吨，同比增长1.5%；1-4月沥青累计产量为1180.2万吨，同比下降8.4%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为31.8%，较上一周上升0.9个百分点。



## 需求端——美国炼厂开工

### 美国炼厂产能利用率

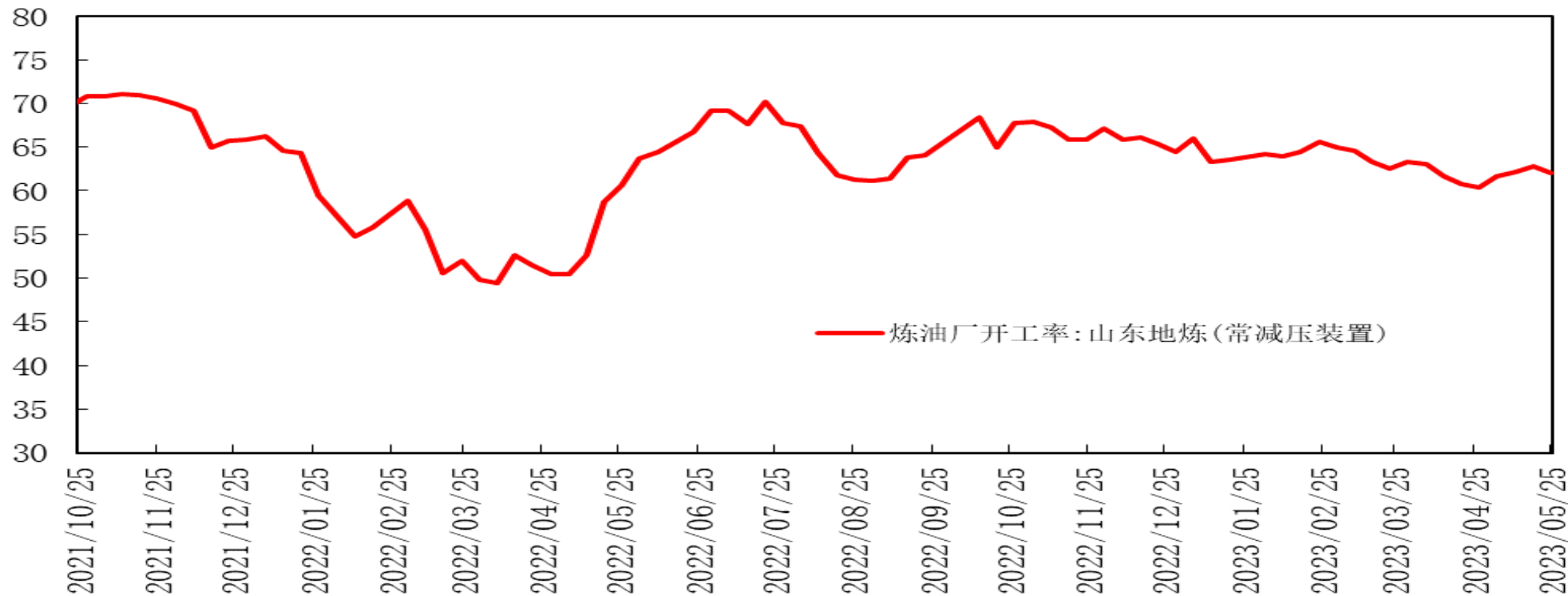


美国炼厂炼厂产能利用率为91.7%，环比下降0.3个百分点。

# 「产业链情况」

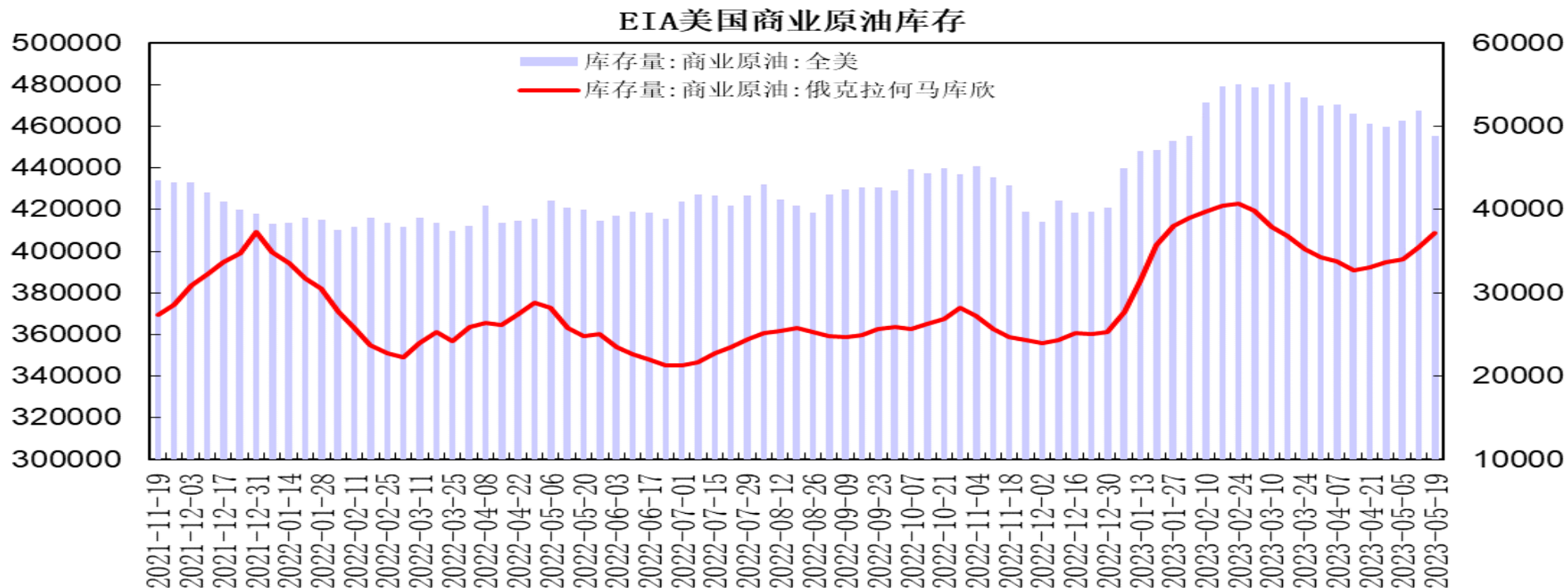
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



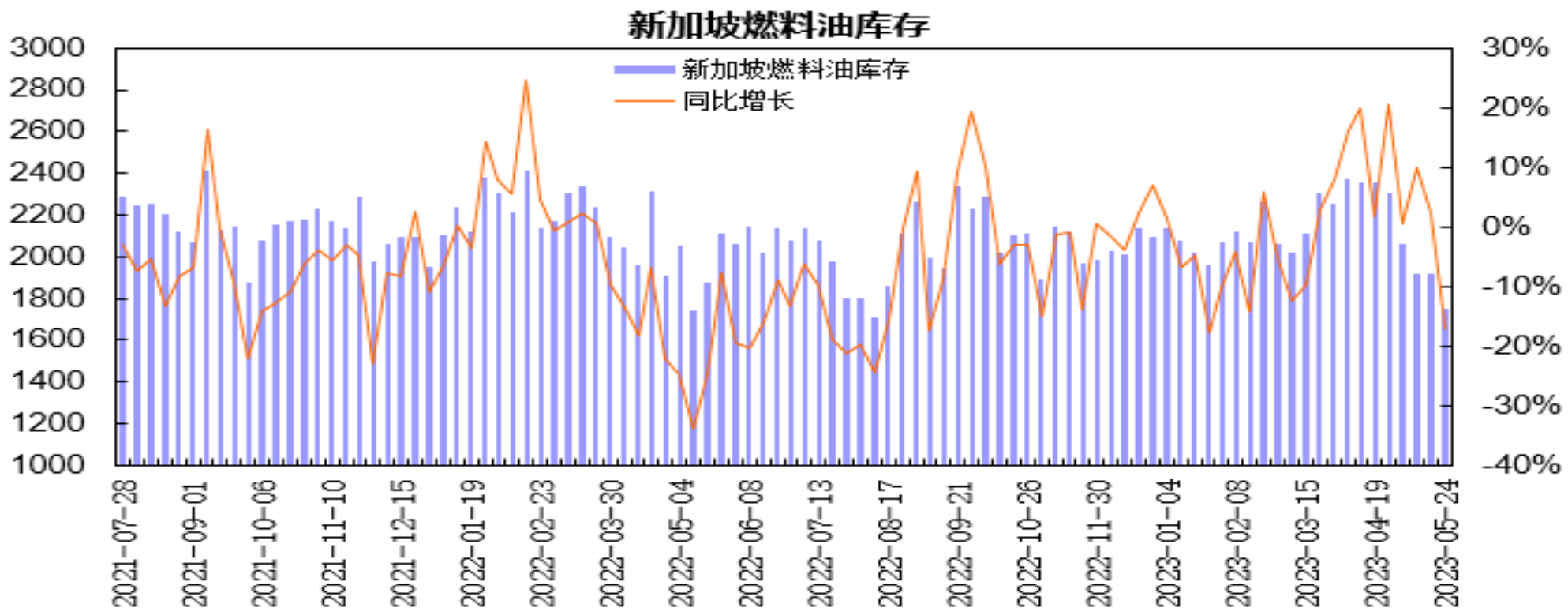
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为62.04%，较上一周下降0.72个百分点。

## 库存-美国原油



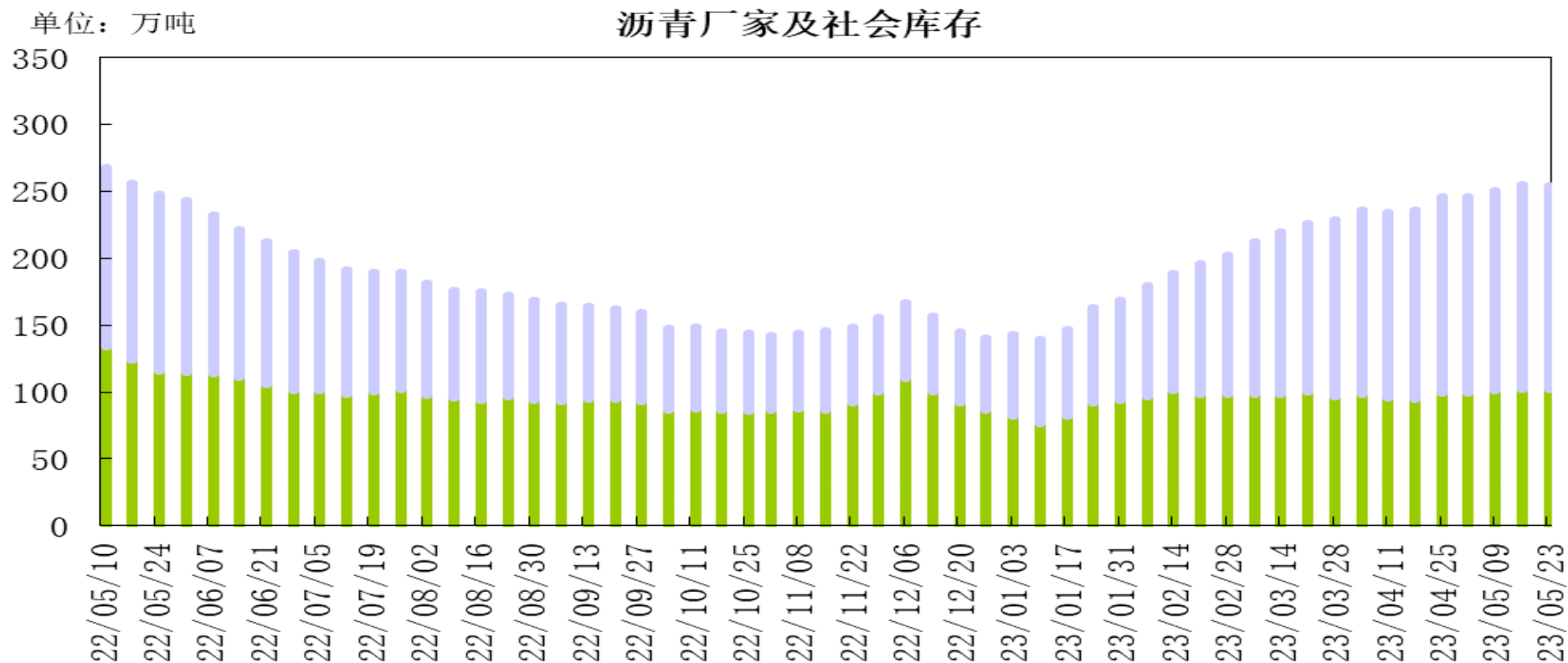
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至5月19日当周美国商业原油库存减少1245.6万桶至4.55亿桶，预期增加80万桶；库欣原油库存增加176.2万桶至3723万桶；汽油库存减少205.3万桶，精炼油库存减少56.2万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少163万桶至3.58亿桶。

## 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24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168.6万桶至1748.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加28.1万桶至1609.1万桶；中质馏分油库存增加35.6万桶至782.9万桶。新加坡燃料油库存环比降幅为8.8%，较上年同期下降17.1%，处于九个月低位。。

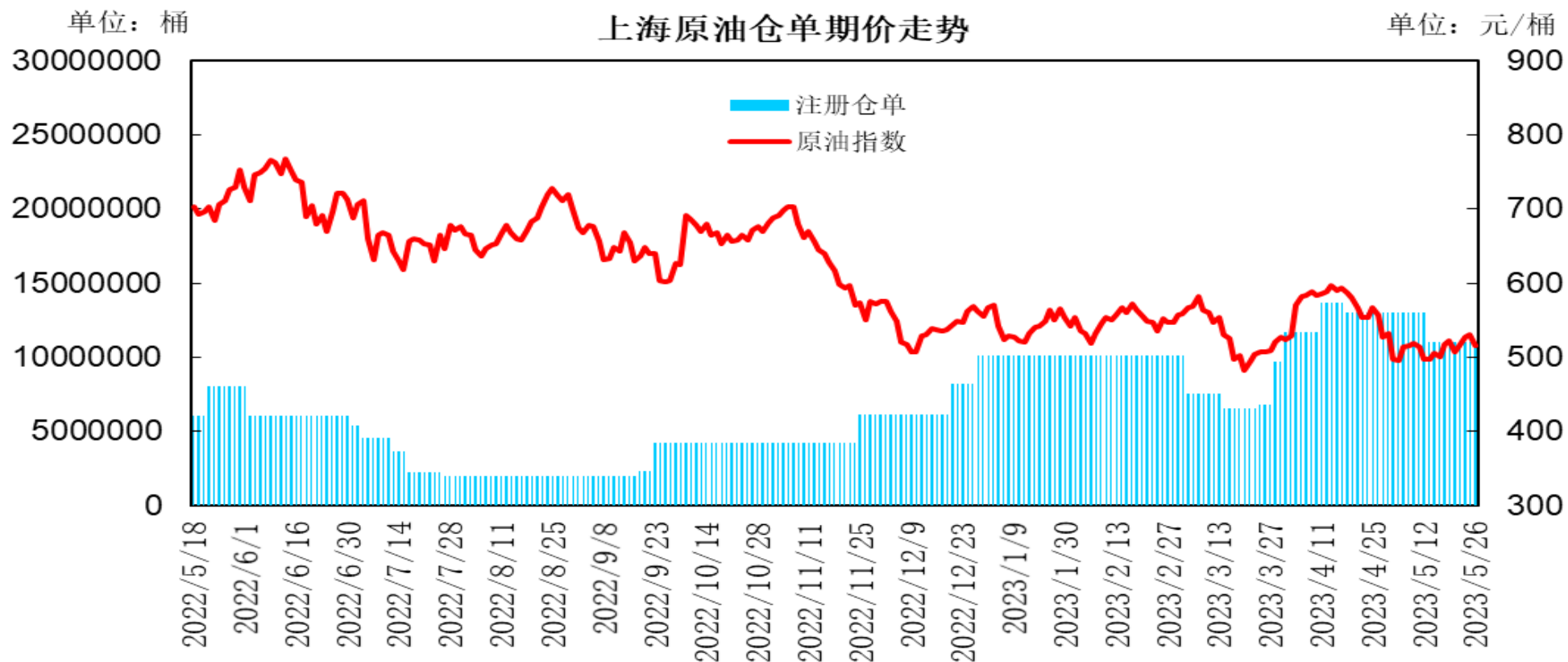
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为101.7万吨，环比增加0.2万吨，增幅为0.2%；70家样本沥青贸易商库存为152.2万吨，环比下降1.3万吨，降幅为0.8%。

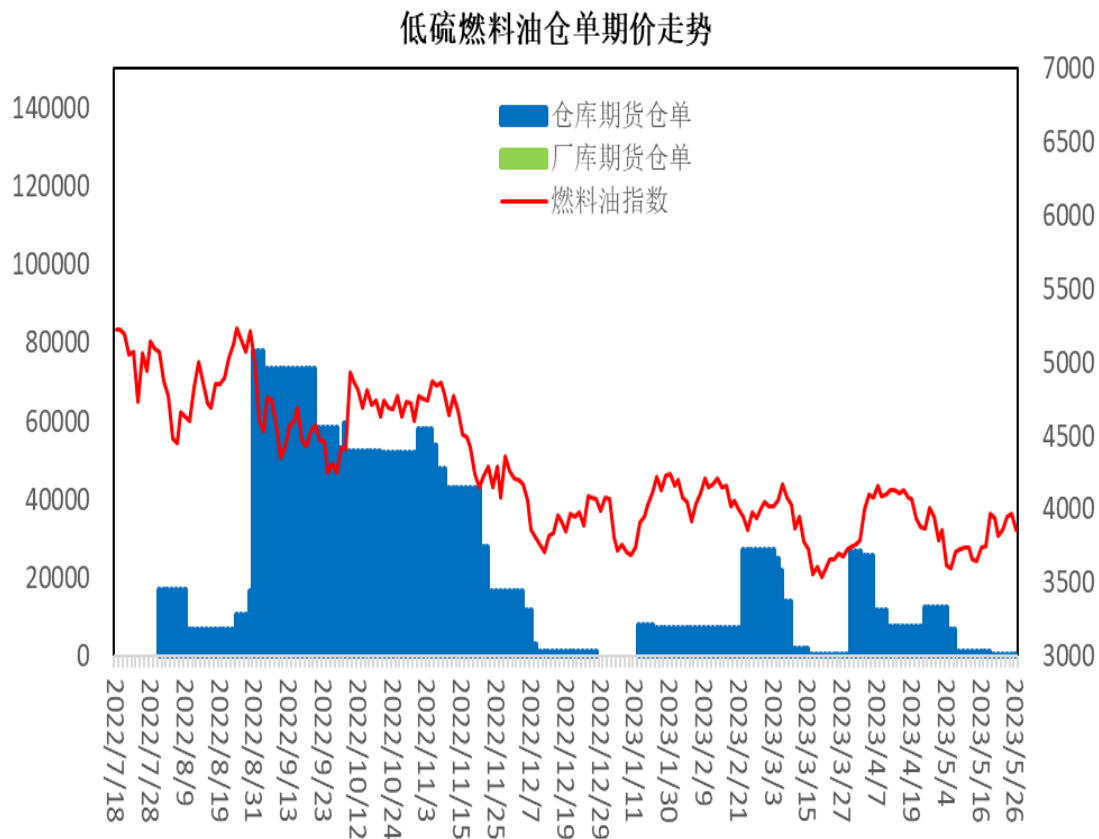
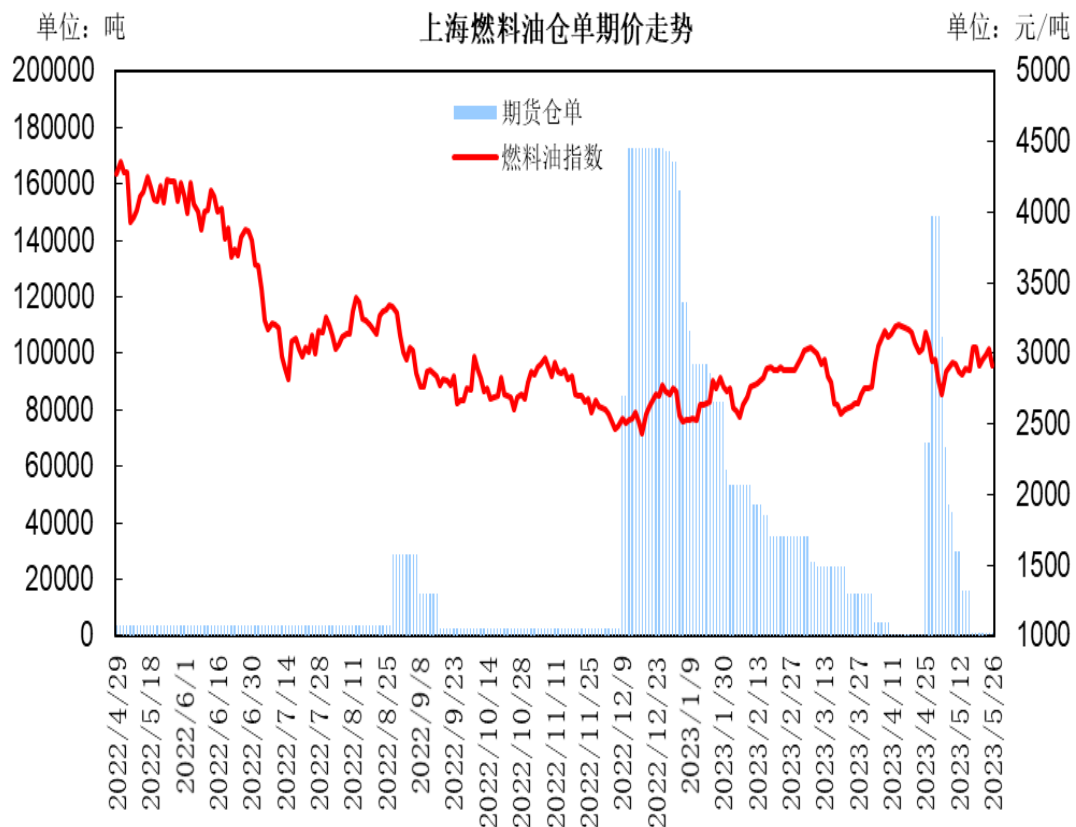
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



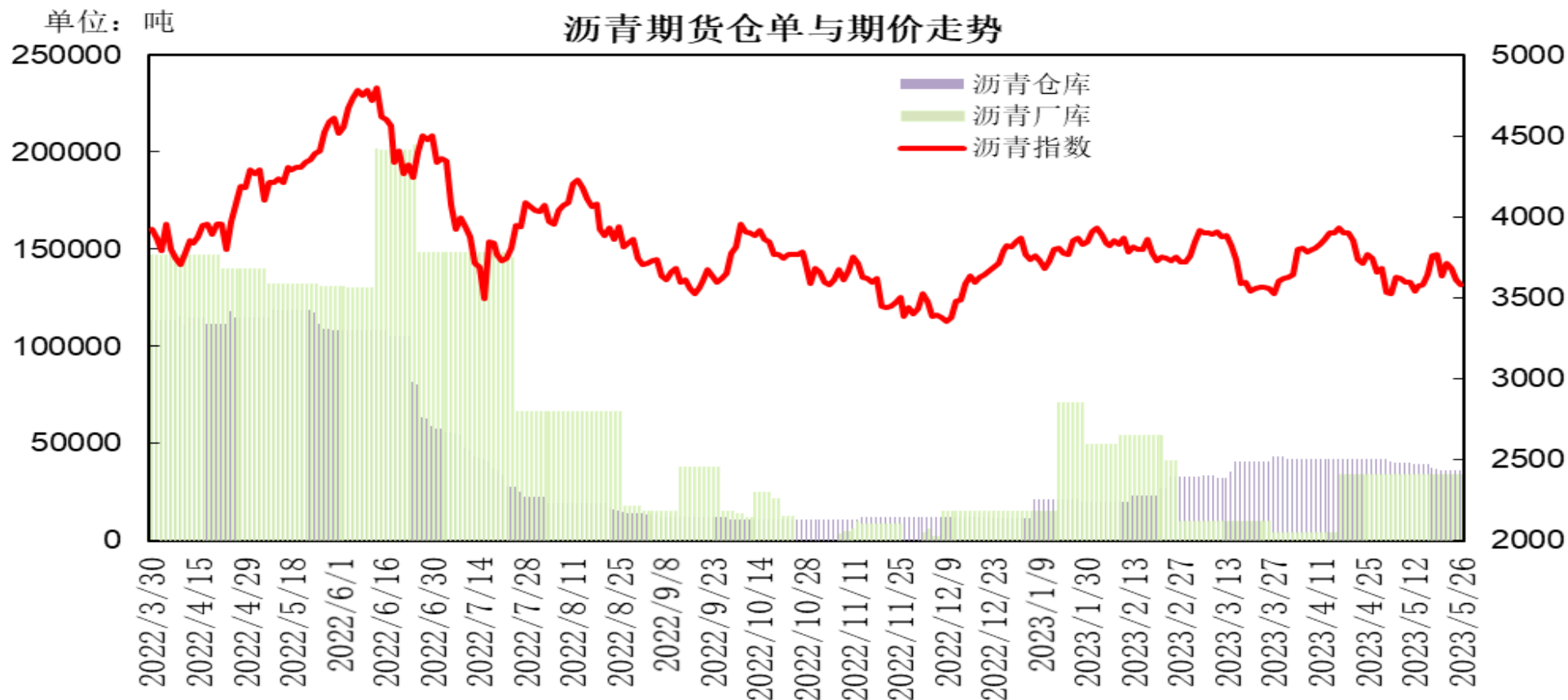
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1100.1万桶，较上一周持平。

## 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890吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为2010吨，较上一周增加1910吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

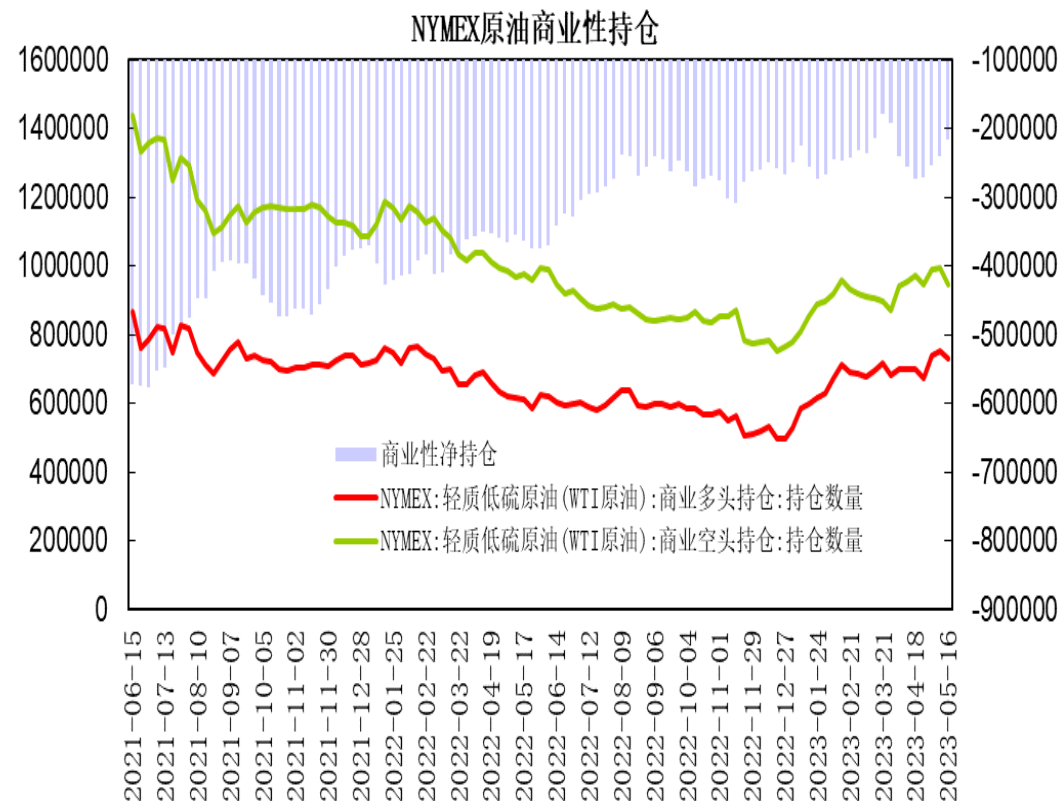
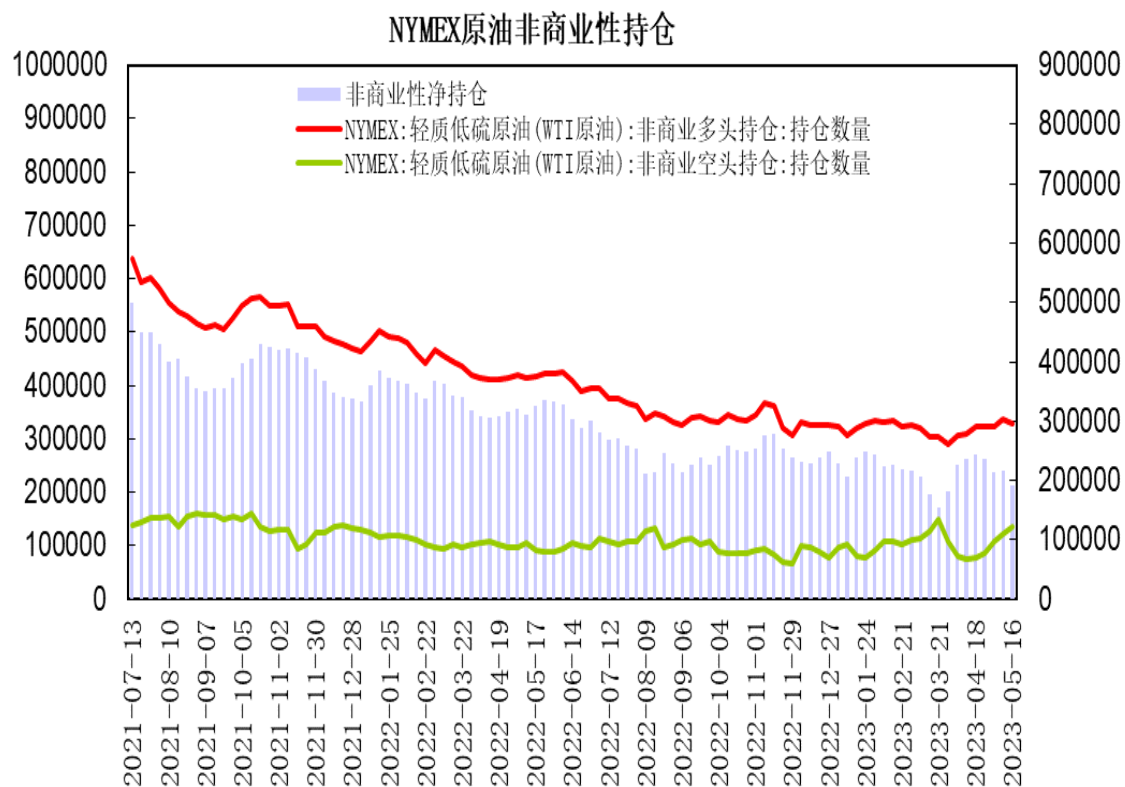
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为35880吨，较上一周减少1380吨；厂库库存为34050吨，较上一周持平。

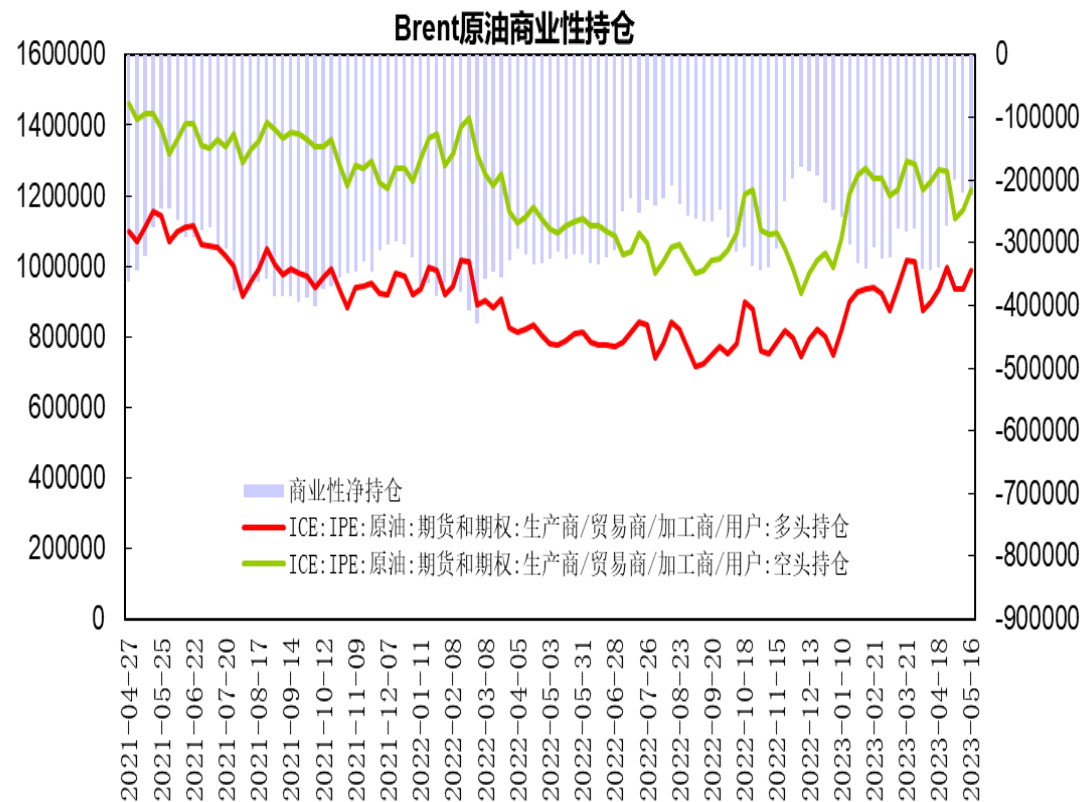
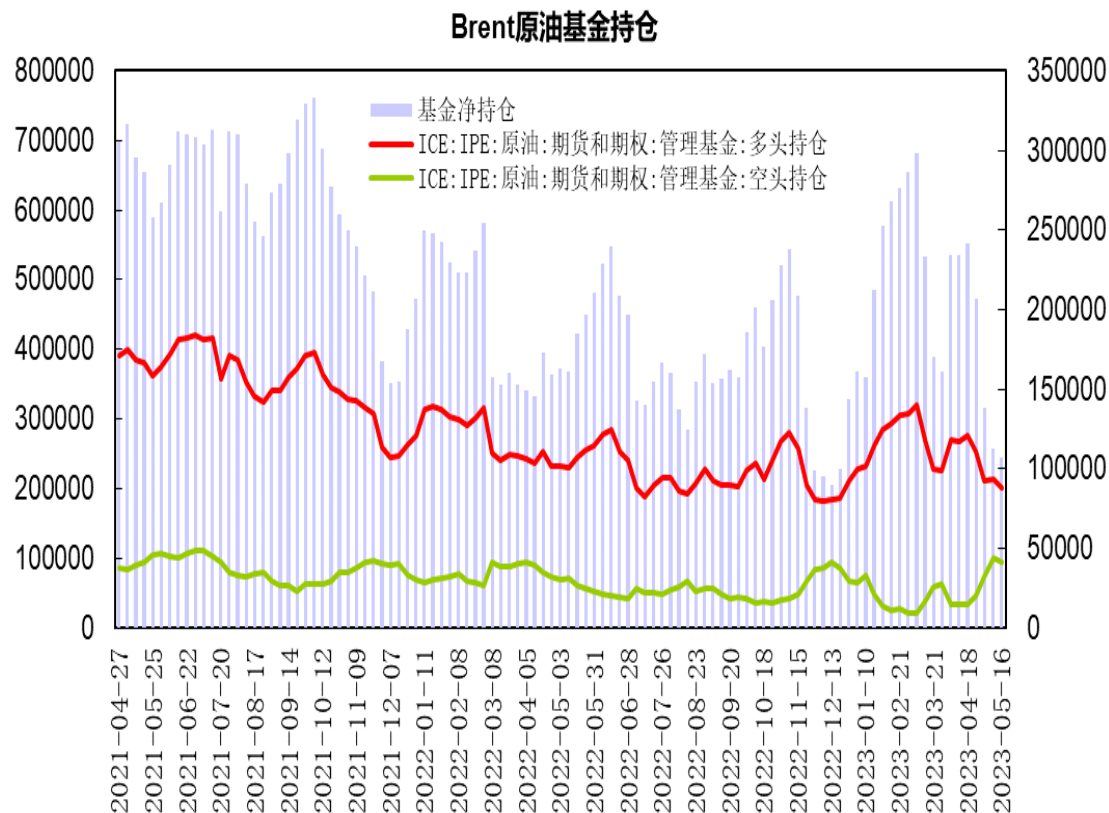


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至5月16日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单191469手，较前一周减少25159手；商业性持仓呈净空单为215612手，比前一周减少23844手。

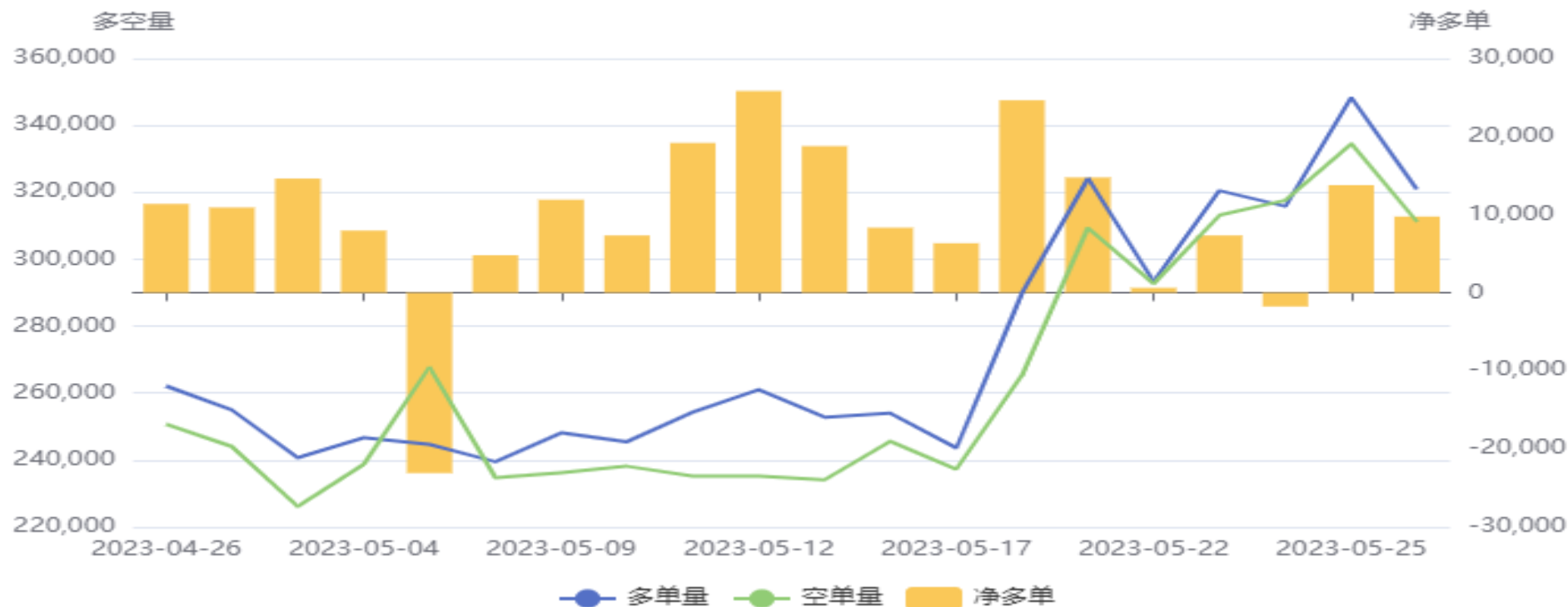
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至5月16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106722手, 比前一周减少6020手; 商业性持仓呈净空单为225370手, 比前一周增加4109手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

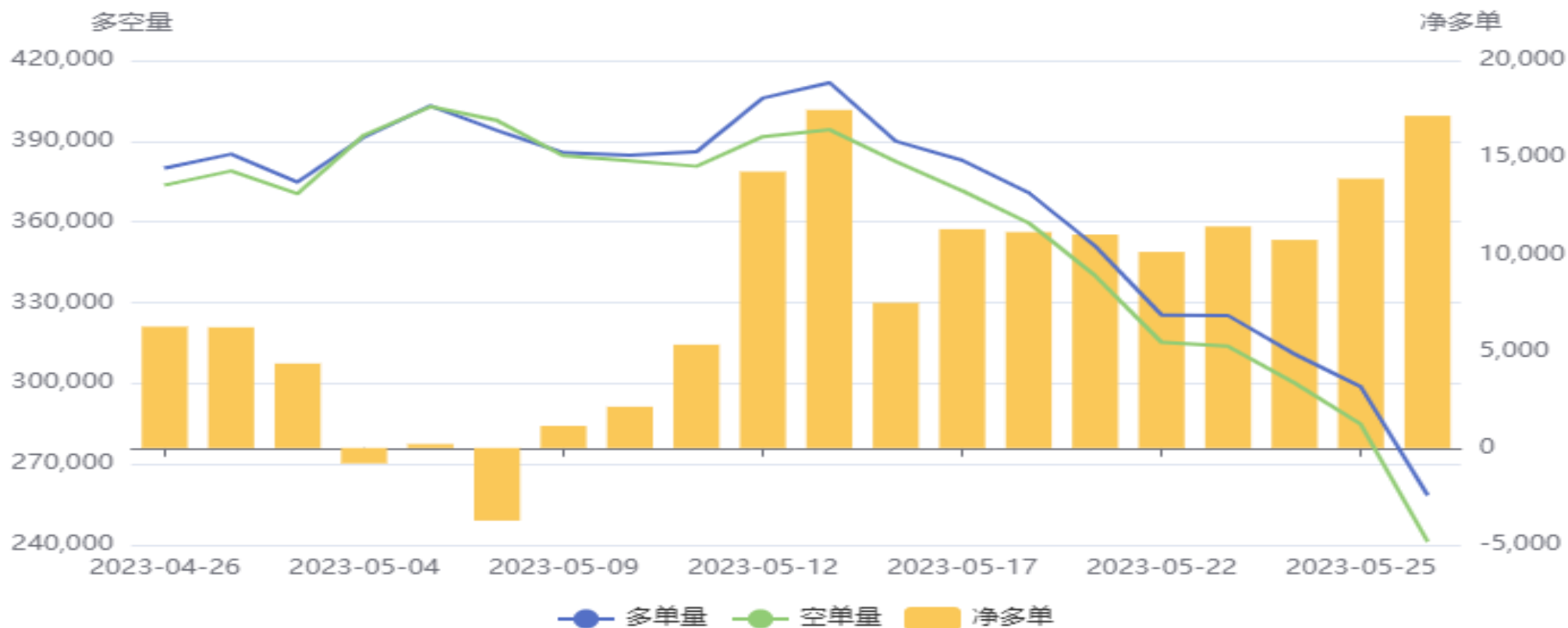


上海燃料油期货前20名持仓净多单为9747手，比前一周减少5012手；多单减仓，空单持仓增加，净多单较上周回落。

# 「产业链情况」

## 沥青前20名净持仓

### 沥青(BU)前20持仓量变化



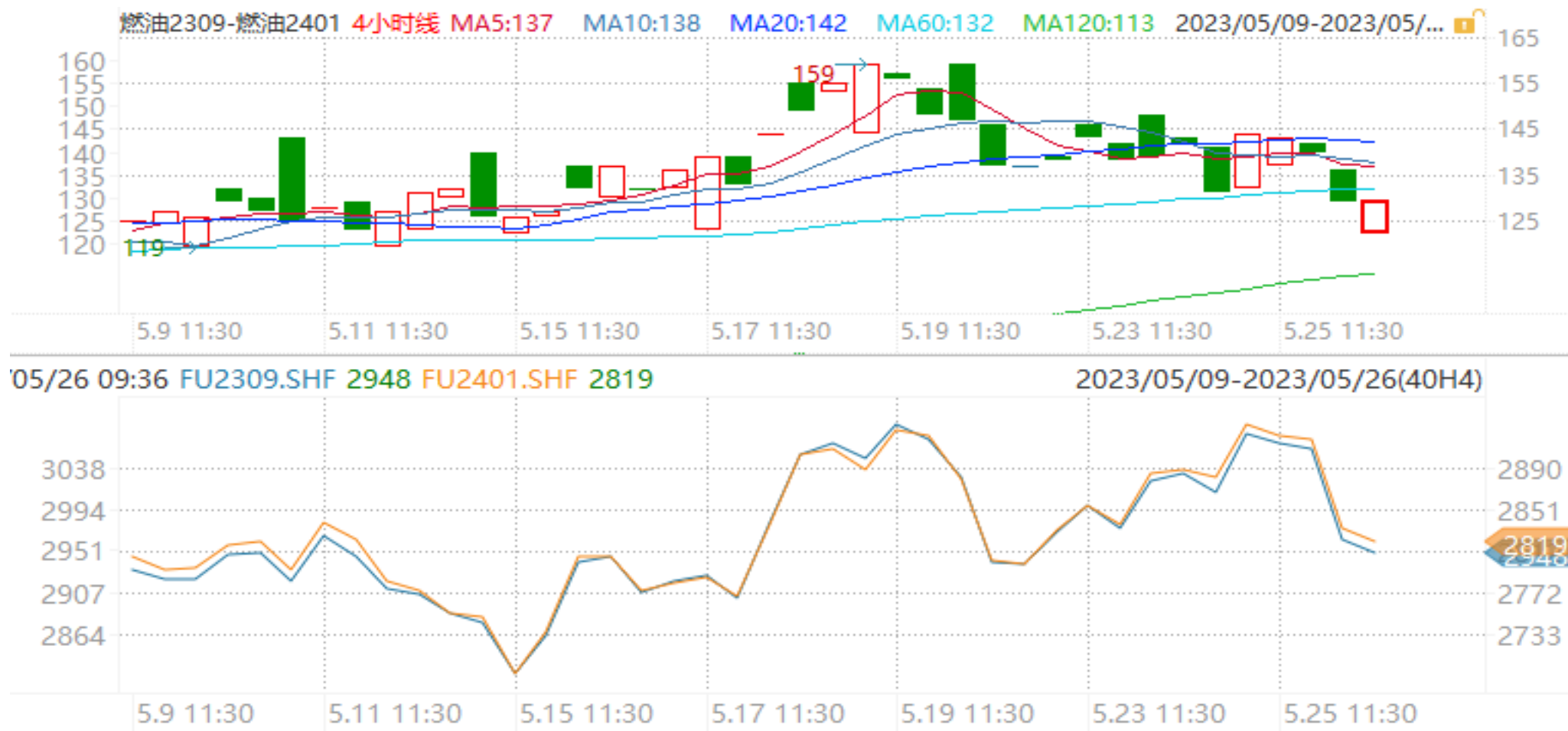
上海沥青期货前20名持仓净多单为17141手，比前一周增加6128手；多空明显减仓，净多单较上周呈现增加。

# 上海原油跨月价差



上海原油2307合约与2308合约价差处于-3.5至3元/桶区间，7月合约贴水缩窄，下半周出现小幅升水。

# 上海燃料油跨月价差



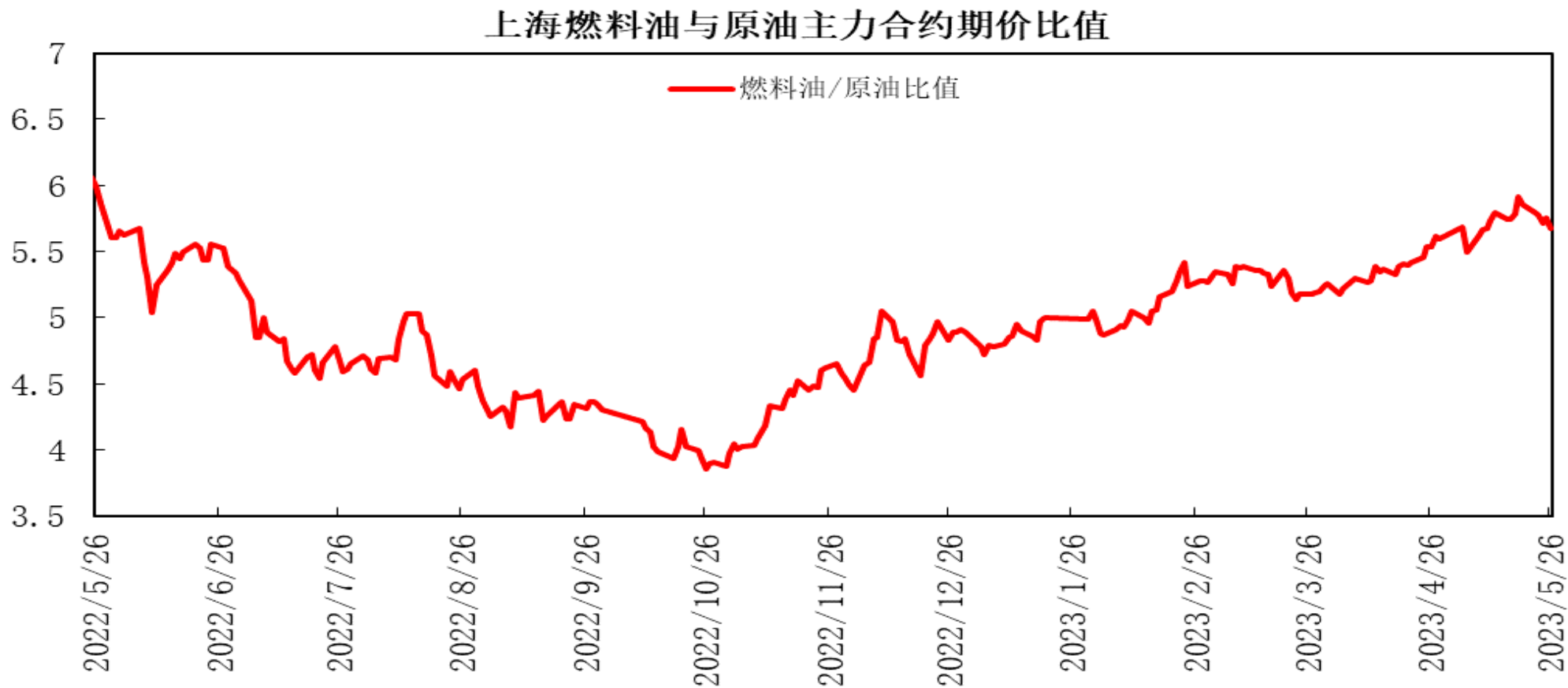
上海燃料油2309合约与2401合约价差处于120至150元/吨区间，9月合约升水出现缩窄。

# 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69元/吨区间，8月合约升水缩窄。

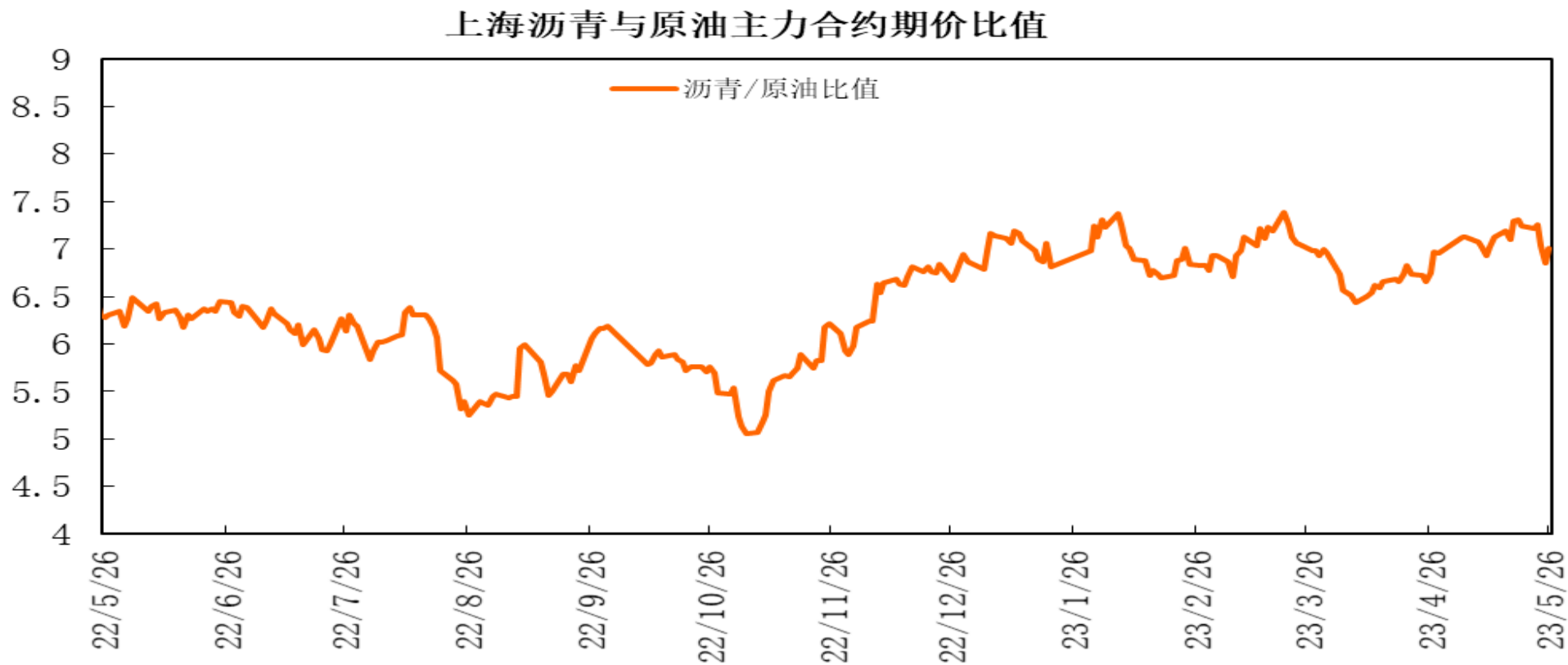
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.8区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值回落。

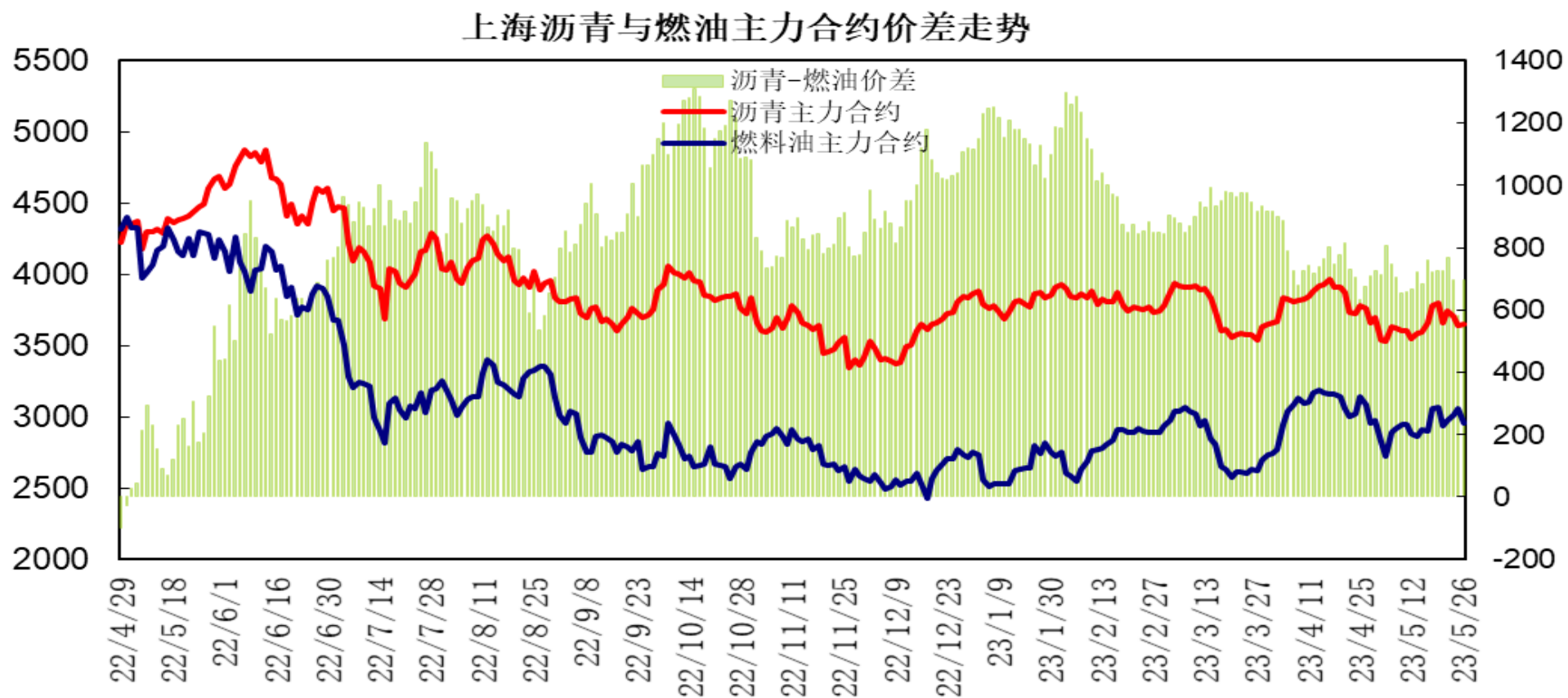


# 上海沥青与原油期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.8至7.3区间，沥青8月合约与原油7月合约比值出现回落。

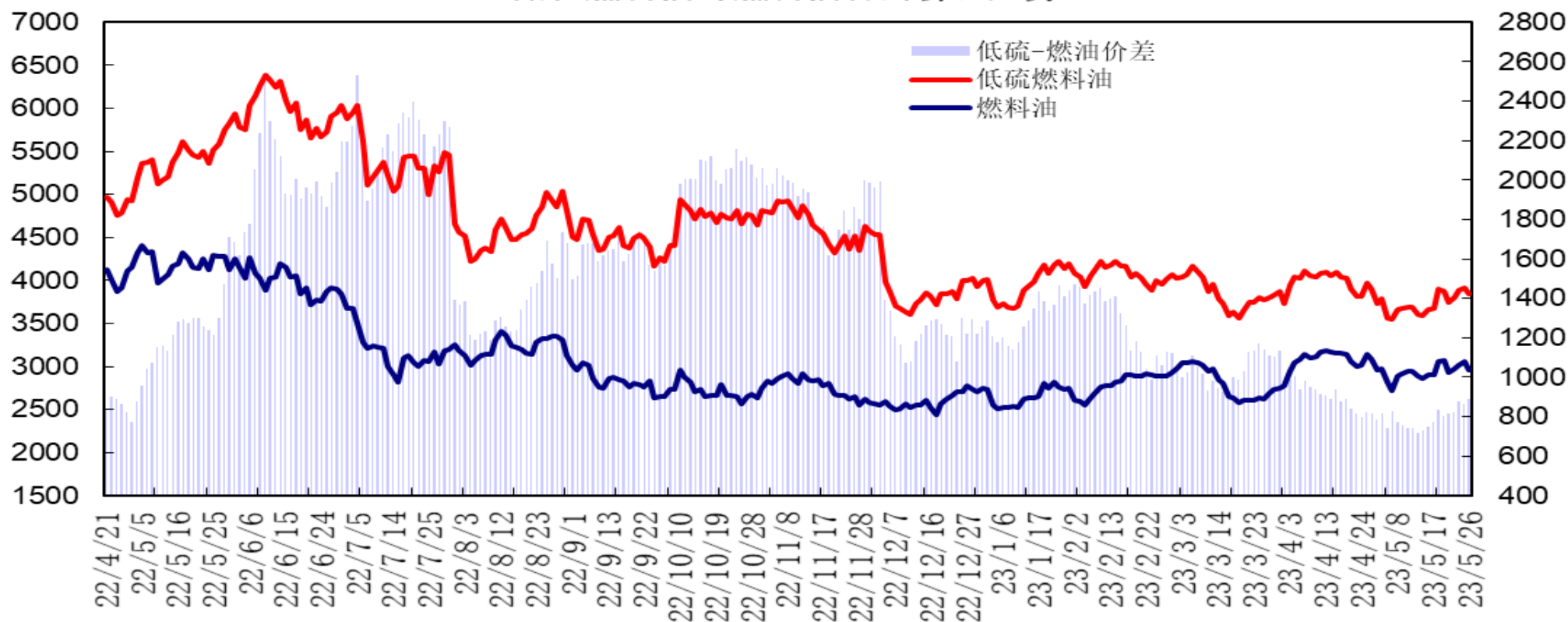
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于580至770元/吨区间，沥青8月合约与燃料油9月合约价差出现回落。

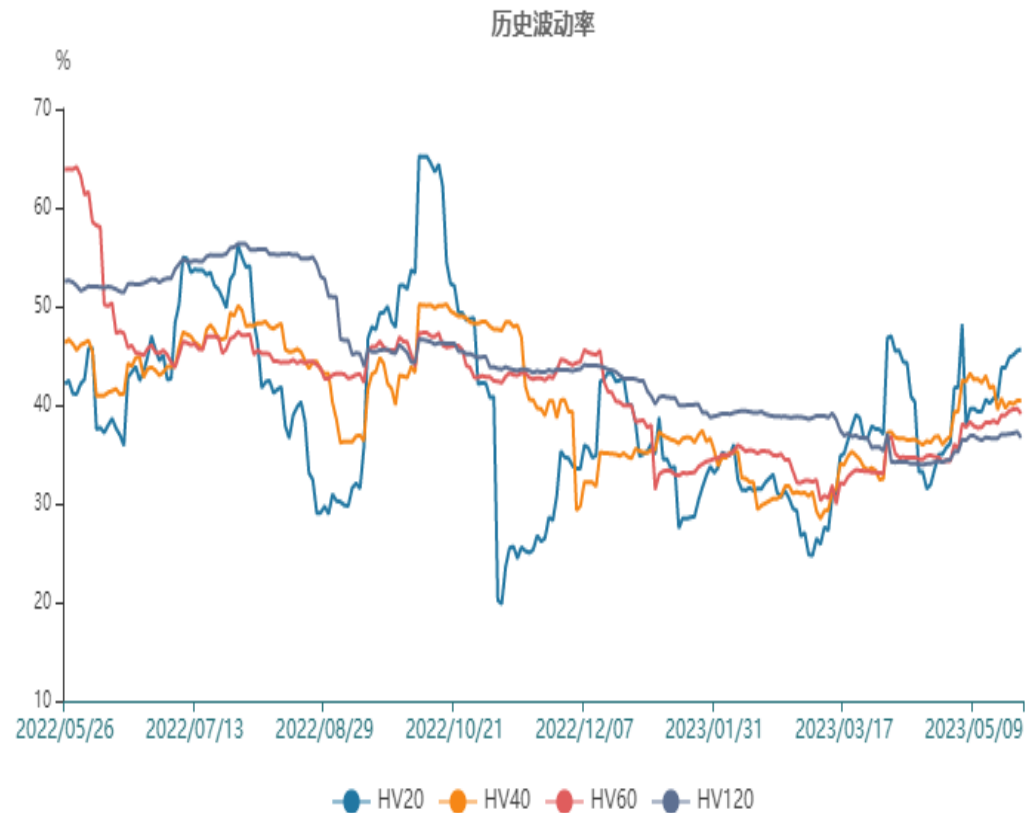
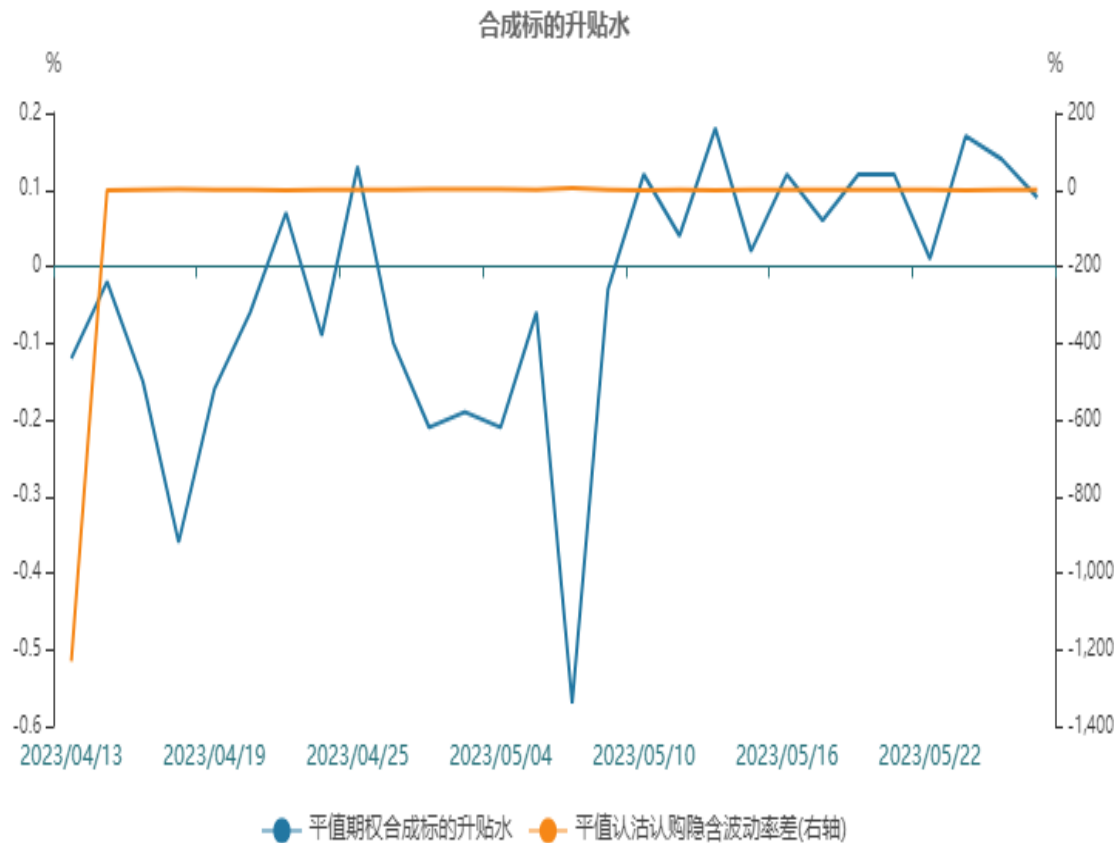
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 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810至890元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差呈现回升。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率呈现上升，平值期权合成标的升水0.09%，平值认沽认购隐含波动率差0.09%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/05/26 收 2240.40 幅 -0.45%(-10.23) 开 ...

MA5 2271.76↓ MA10 2301.92↓ MA20 2355.02↓ MA60 2344.25↓ MA120 2272.88↑



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)	-3.21%	2,305.49	2,319.38	2,240.40	2,240.40	463,760.65	3,260,945.70	1.00
石油石化(申万)(47)									
1	600346.SH 恒力石化	1.25%	161.02	170.53	159.74	164.01	6,912.50	106,923.90	0.96
2	603727.SH 博迈科	2.63%	11.72	12.07	11.56	12.03	1,238.14	13,807.60	0.94
3	601808.SH 中海油服	-4.73%	17.67	17.82	16.66	16.84	2,658.56	38,806.97	0.94
4	601857.SH 中国石油	-5.58%	11.48	11.63	10.74	10.90	76,649.10	556,467.24	0.94
5	000703.SZ 恒逸石化	-0.44%	66.40	68.14	65.24	66.11	4,458.89	30,707.02	0.92
6	000819.SZ 岳阳兴长	6.95%	158.62	177.18	156.53	169.29	3,950.16	78,216.52	0.92
7	600583.SH 海油工程	-0.50%	123.49	125.14	118.96	122.26	9,804.64	57,987.61	0.92
8	600968.SH 海油发展	-4.19%	3.51	3.53	3.31	3.37	12,275.17	39,955.13	0.91
9	600688.SH 上海石化	-2.50%	13.01	13.13	12.48	12.68	9,366.53	29,532.86	0.90
10	603223.SH 恒通股份	-0.41%	55.15	57.52	54.36	54.47	754.68	14,901.03	0.89

股票市场方面，石油石化指数下跌，报收2240.4点，周度跌幅3.21%；涨幅前列的股票有岳阳兴长、博汇股份。跌幅前列的股票有广汇能源、中国石油。中国石化收跌，报收6.18，跌幅3.6%；中国石油周度下跌，报收7.11，跌幅5.59%。

## 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。