

「2023.01.20」

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

美国经济数据表现不佳，美国财政部采取特别措施避免违反债务上限，市场预期美联储放缓加息步伐，美元指数处于7个月低位整理。欧盟将于2月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，供应风险对油市有所支撑；中国优化管控措施并重开边境，欧佩克及IEA预计今年中国石油需求有望增长，中国需求改善预期及美元疲弱推动油市，而美联储加息推升美国经济衰退忧虑加剧市场震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

技术上，SC2303合约期价企稳540区域，上方趋于测试60日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡上涨走势。交易策略，短线540-580元/桶区间交易，预计春节期间外盘波动加大，注意风险管理。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫及低硫燃料油现货上涨，低硫与高硫价差先扬后抑；新加坡燃料油库存降至五周低位；上海燃料油仓单呈现流出。欧佩克及IEA预计今年中国石油需求有望增长，中国需求改善预期及美元疲弱推升油市，国际原油上涨带动，燃料油及低硫燃油期价震荡上行，低硫与高硫期价价差呈现回升。

FU2305合约受5日均线支撑，上方趋于测试2900-3000区域压力，短线呈现强势震荡走势。交易策略方面，建议短线2650-3000元/吨区间短空交易。

LU2304合约站上60日均线，上方趋于测试4400-4450区域压力，短线呈现震荡上涨走势。交易策略方面，建议4100-4450元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现走阔，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于1200-1500元/吨区间波动。

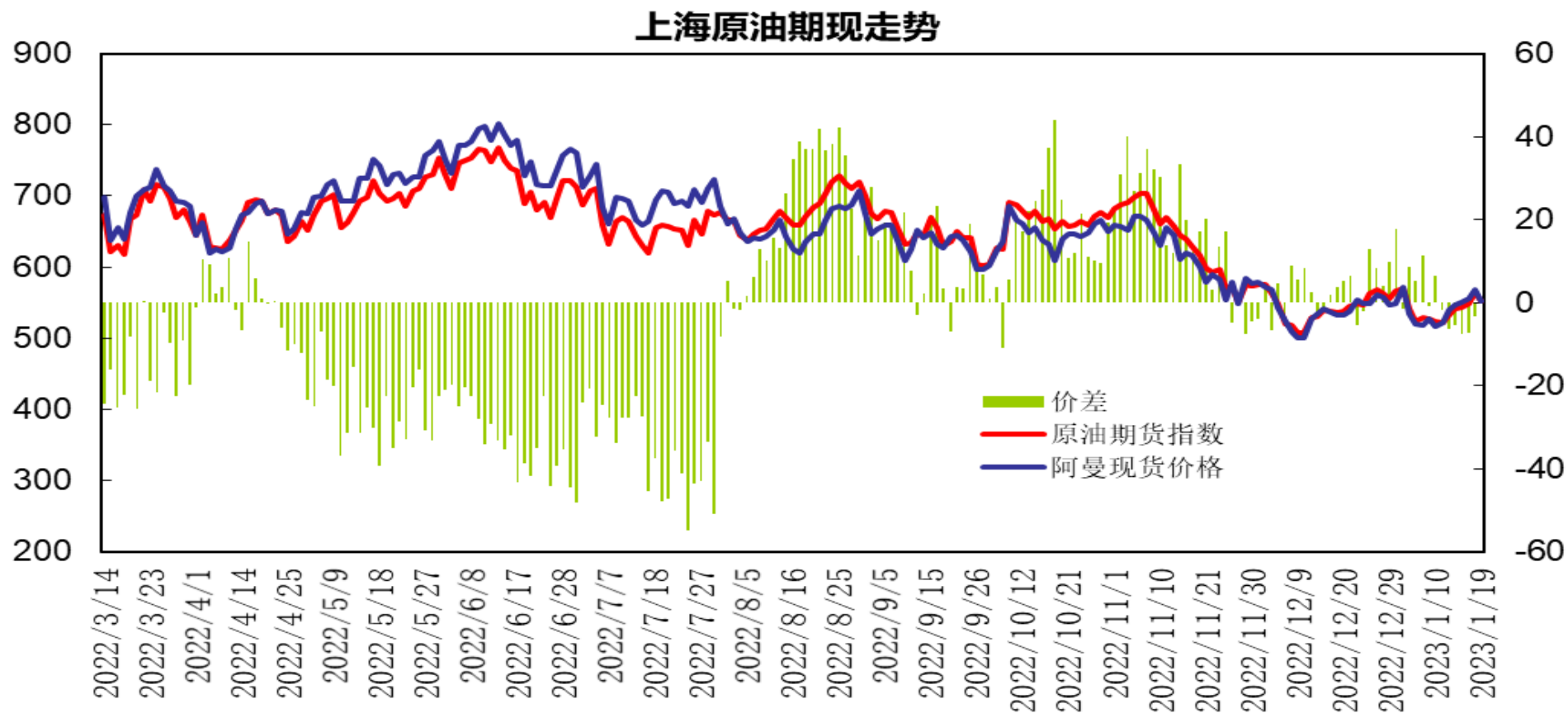
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅上升；厂家及贸易商库存呈现增加；齐鲁石化转产渣油，凯意石化降产，扬子石化间歇停产。需求方面，春节假期影响，下游终端施工停工，需求表现清淡；炼厂合同出货为主，部分资源北货南下；现货市场价格持稳为主。国际原油震荡上涨带动成本上行，供需端转淡，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2306合约考验3650-3700区域支撑，上方趋于测试4000区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。

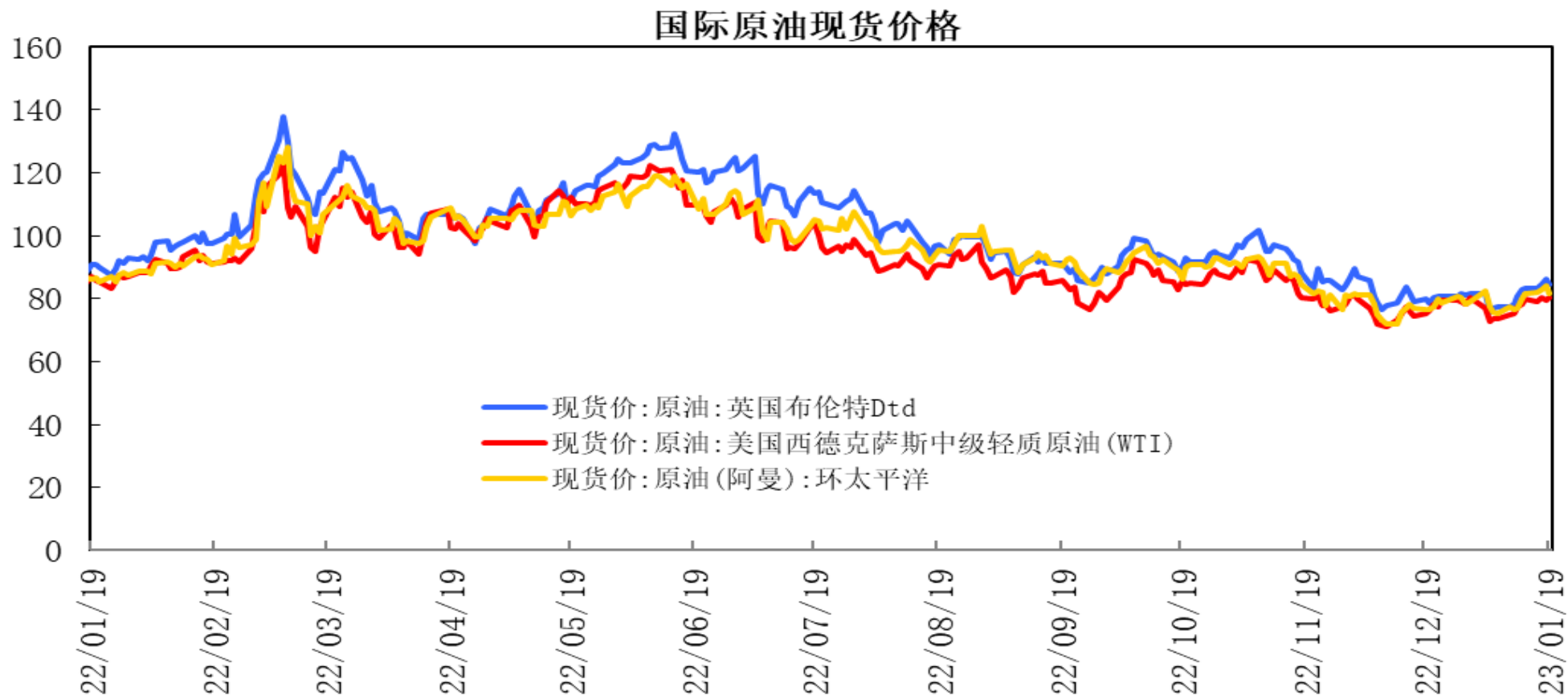
交易策略，建议短线3650-4000元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



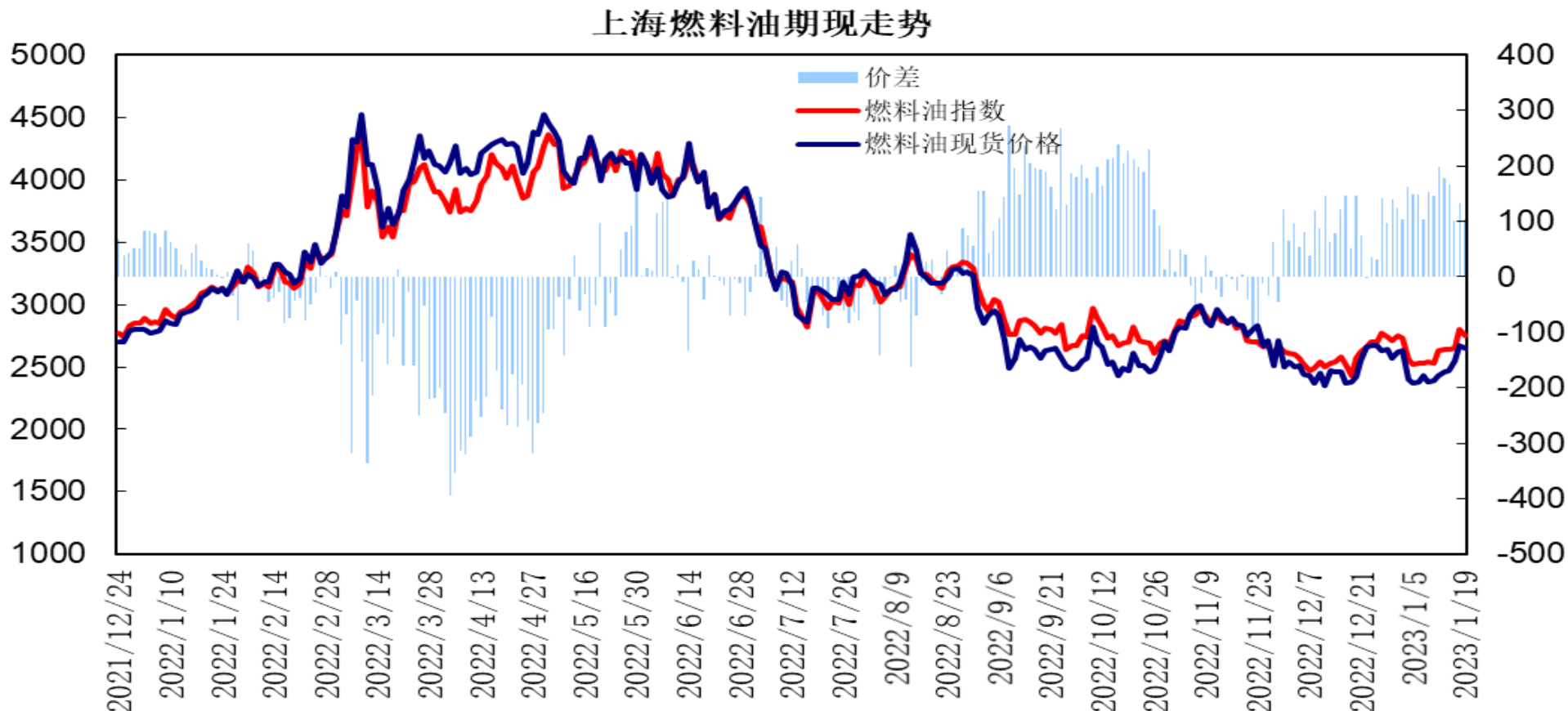
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-8至1元/桶波动，阿曼原油现货报价上涨，上海原油期价震荡上涨，原油期货呈现小幅贴水。

「原油期现市场情况」



截至1月19日，布伦特原油现货价格84.62美元/桶，较上周上涨1.27美元/桶；WTI原油现货价格报80.33美元/桶，较上周上涨0.47美元/桶；阿曼原油现货价格报81.57美元/桶，较上周上涨0.19美元/桶。

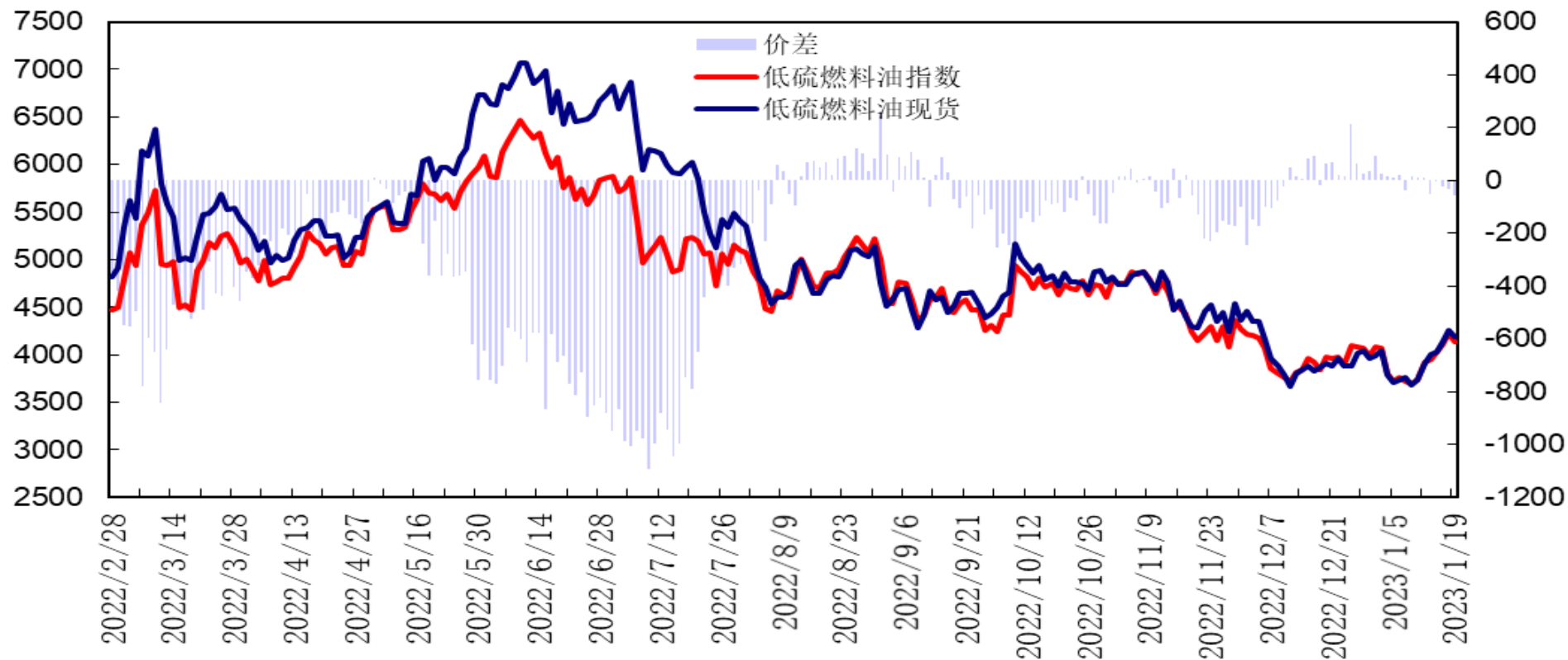
「燃料油期现市场情况」



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100至170元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡上涨，期货升水较上周缩窄。

「低硫燃料油期现市场情况」

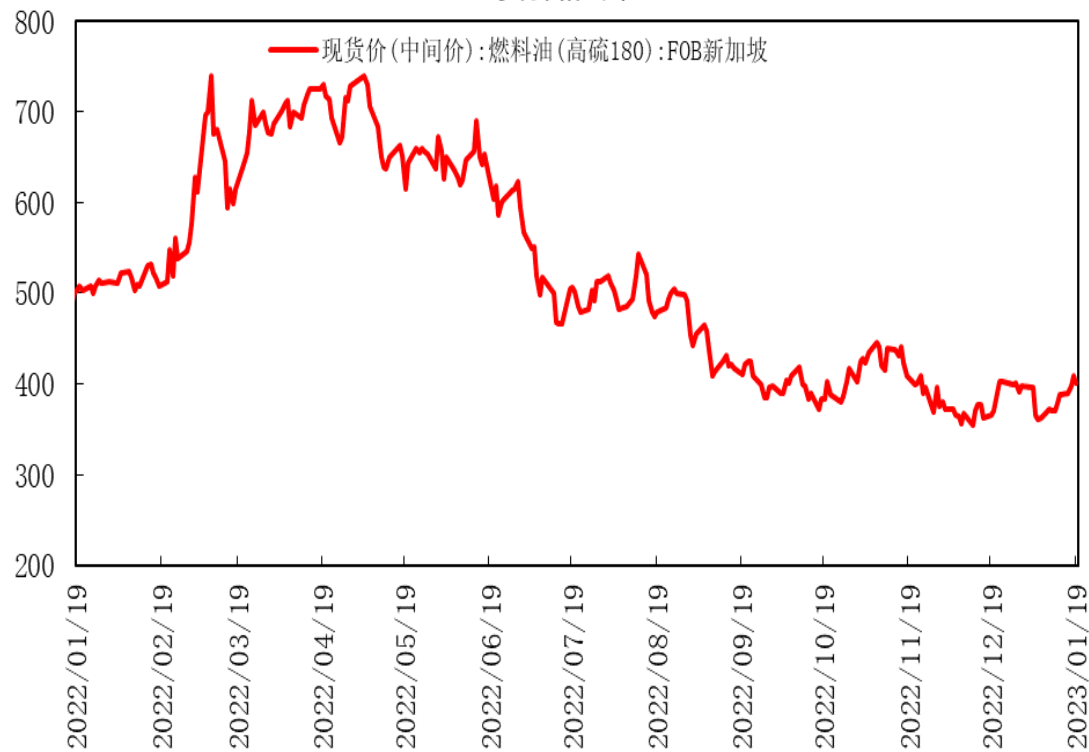
低硫燃料油期现价格走势



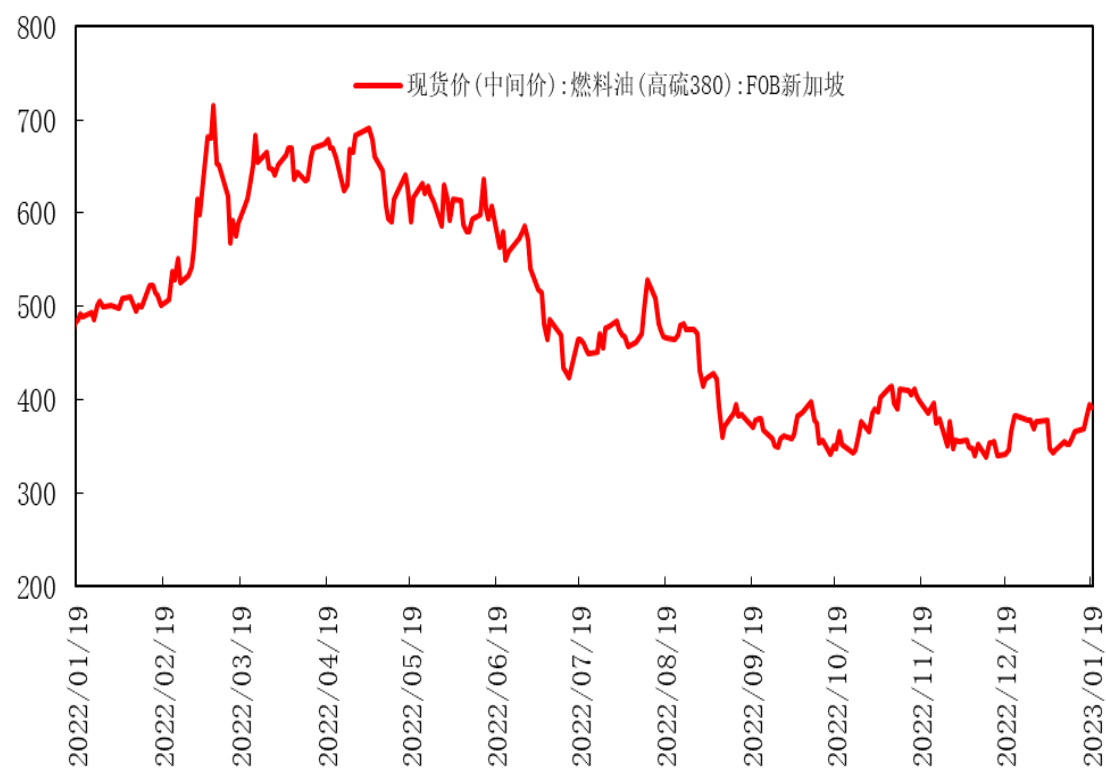
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于--2至-60元/吨，新加坡低硫燃料油现货继续上涨，低硫燃料油期价震荡上涨，期货呈现小幅贴水。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

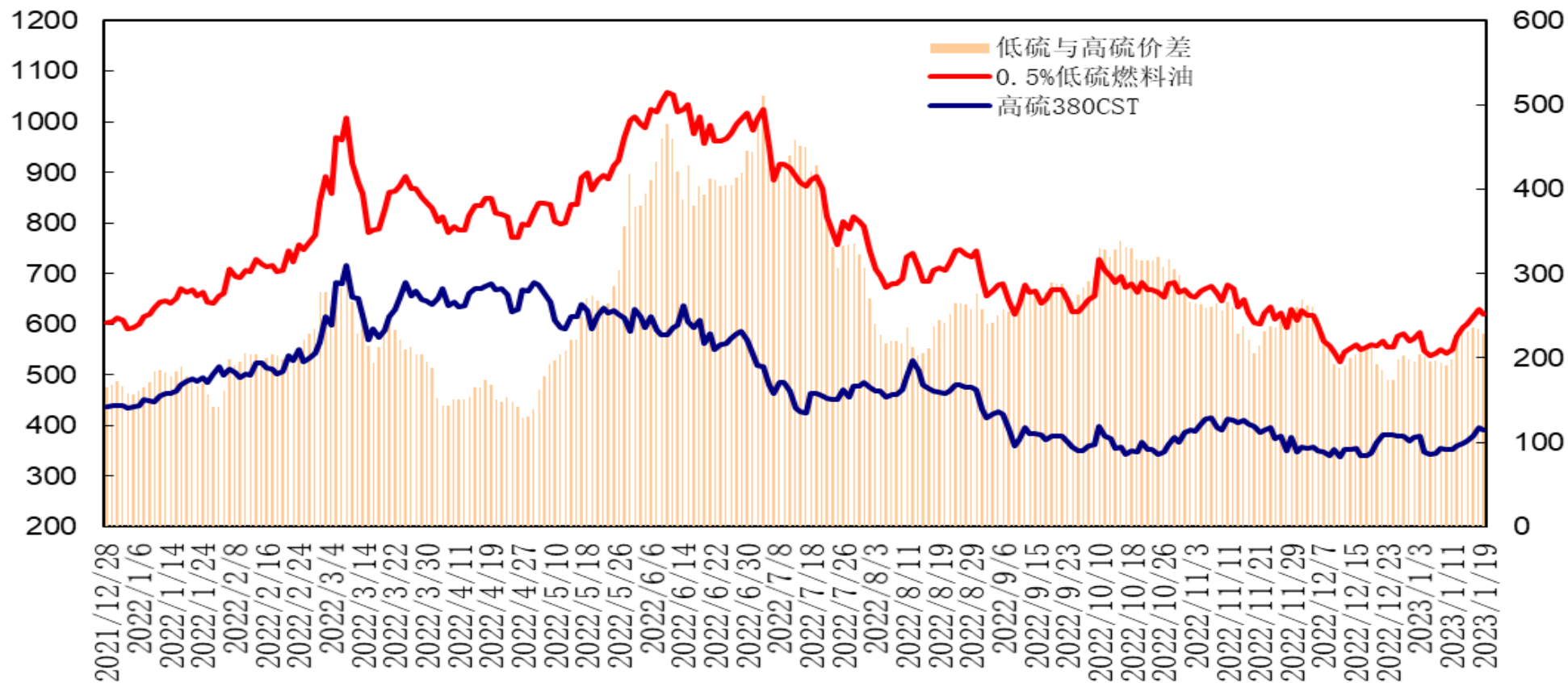


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



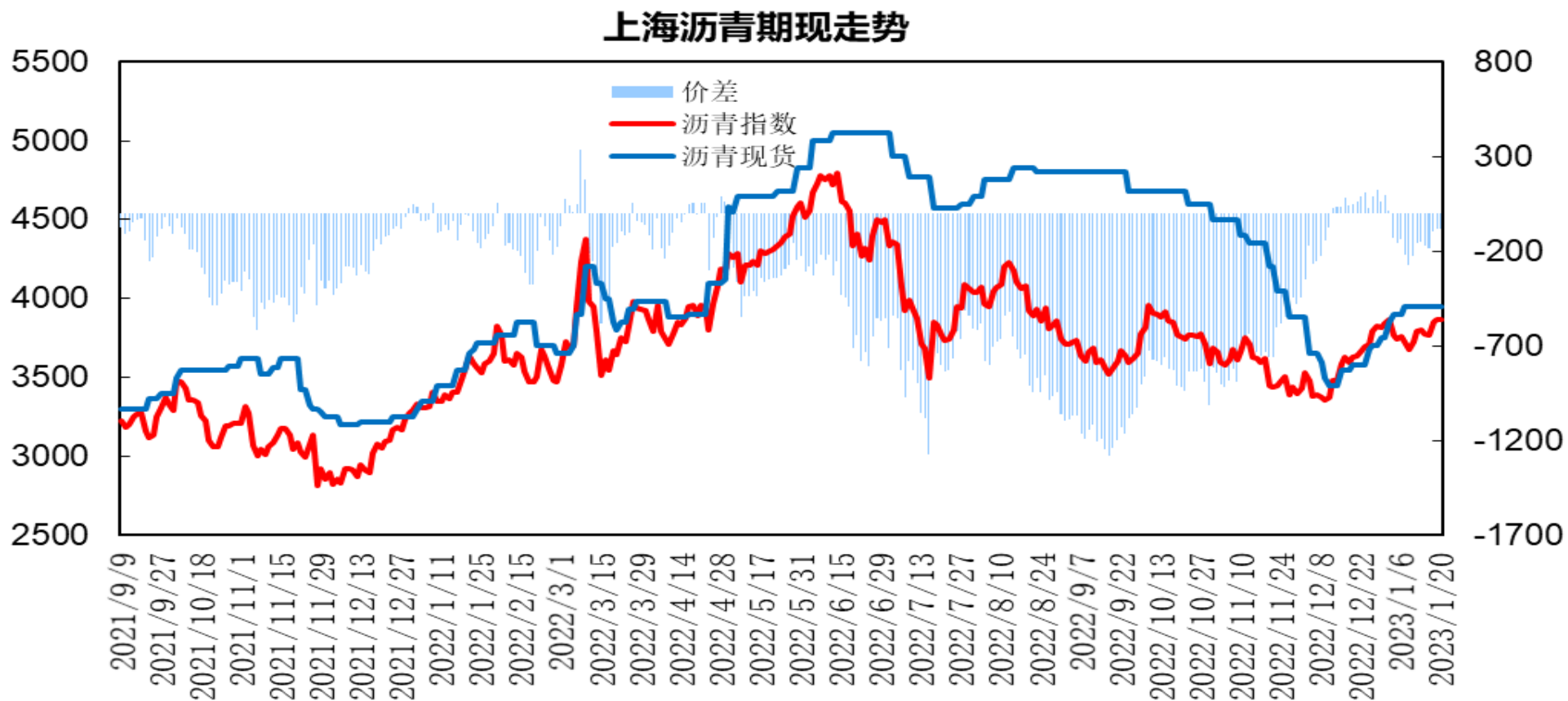
截至1月19日，新加坡180高硫燃料油现货价格报400.83美元/吨，较上周上涨12.72美元/吨；380高硫燃料油现货价格报391.27美元/吨，较上周上涨25.68美元/吨，涨幅7%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



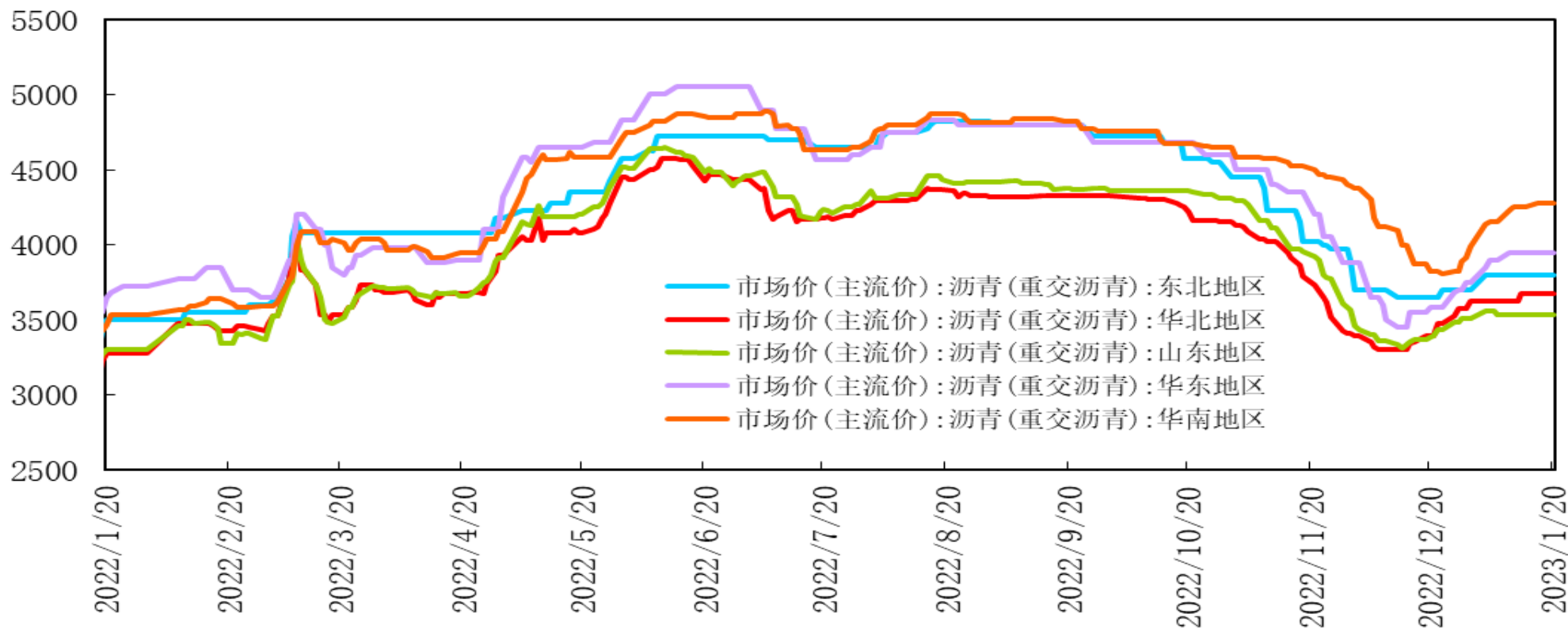
新加坡0.5%低硫燃料油价格报619.44元/吨，较上周上涨4.2%，低硫与高硫燃料油价差为228.17美元/吨，较上周呈现走阔。

「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-80至-190元/吨，与山东沥青现货价差处于140至270元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价震荡上涨，周初期货贴水小幅走阔，下半周逐步缩窄。

国内各区域沥青现货价格

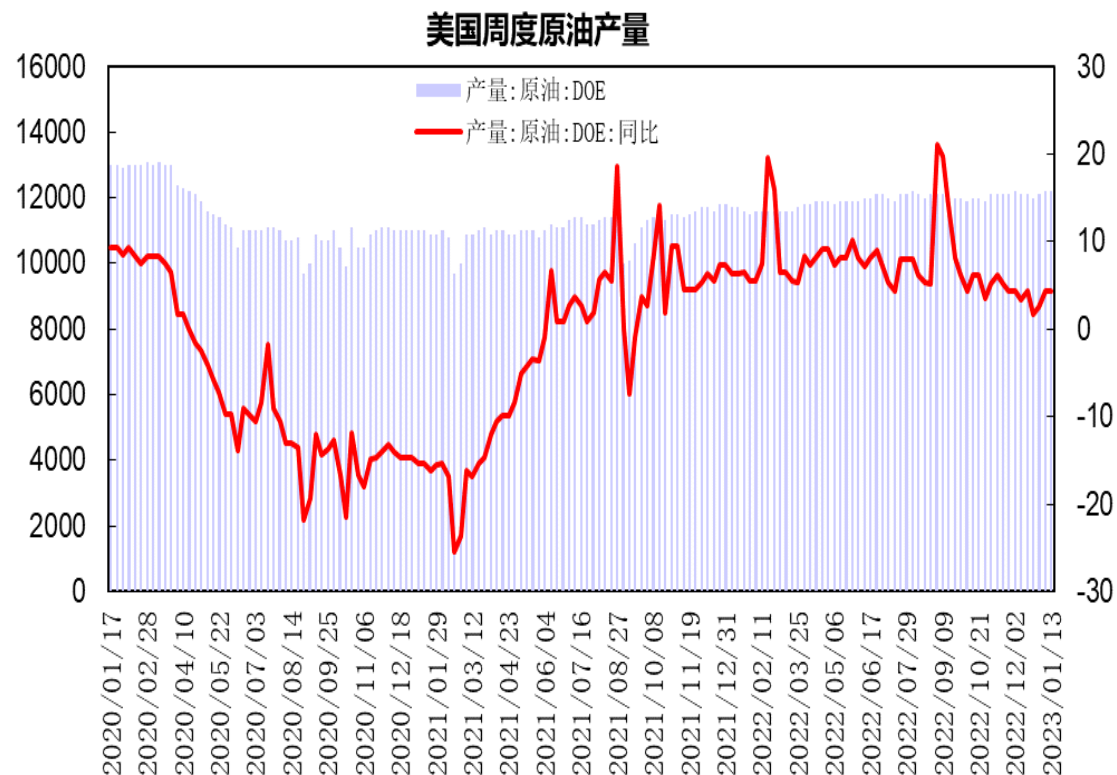
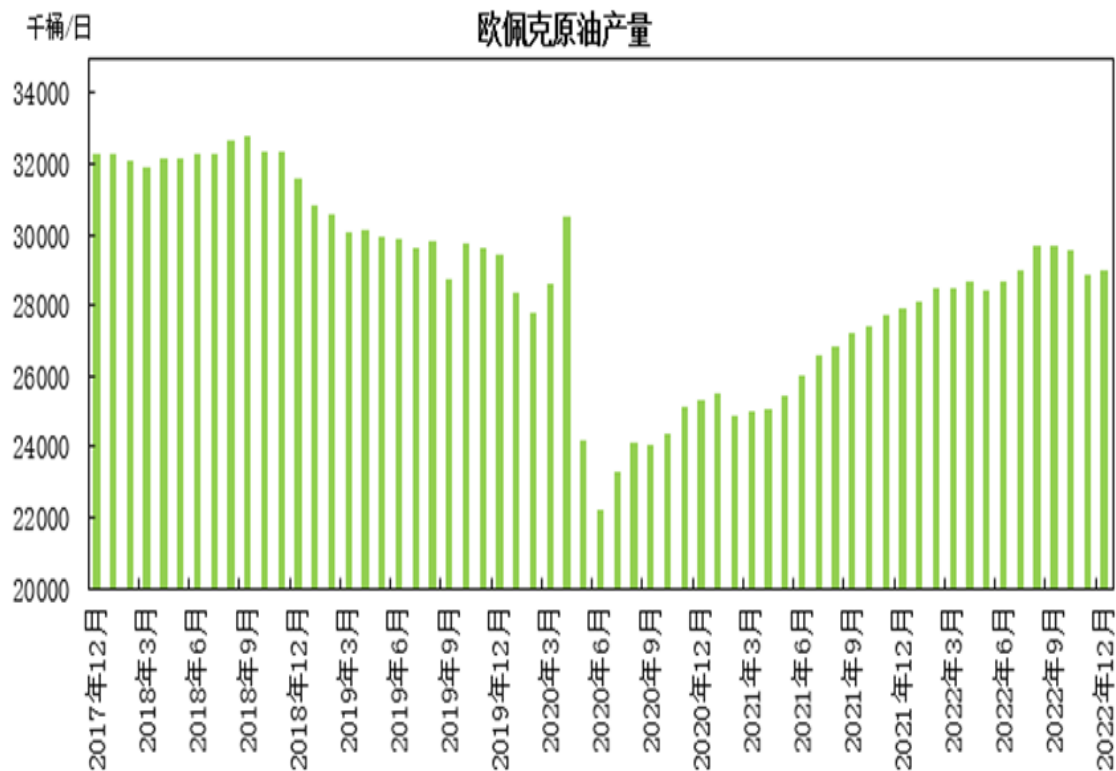


华东市场重交沥青报价为3950元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3535元/吨，较上周持平。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

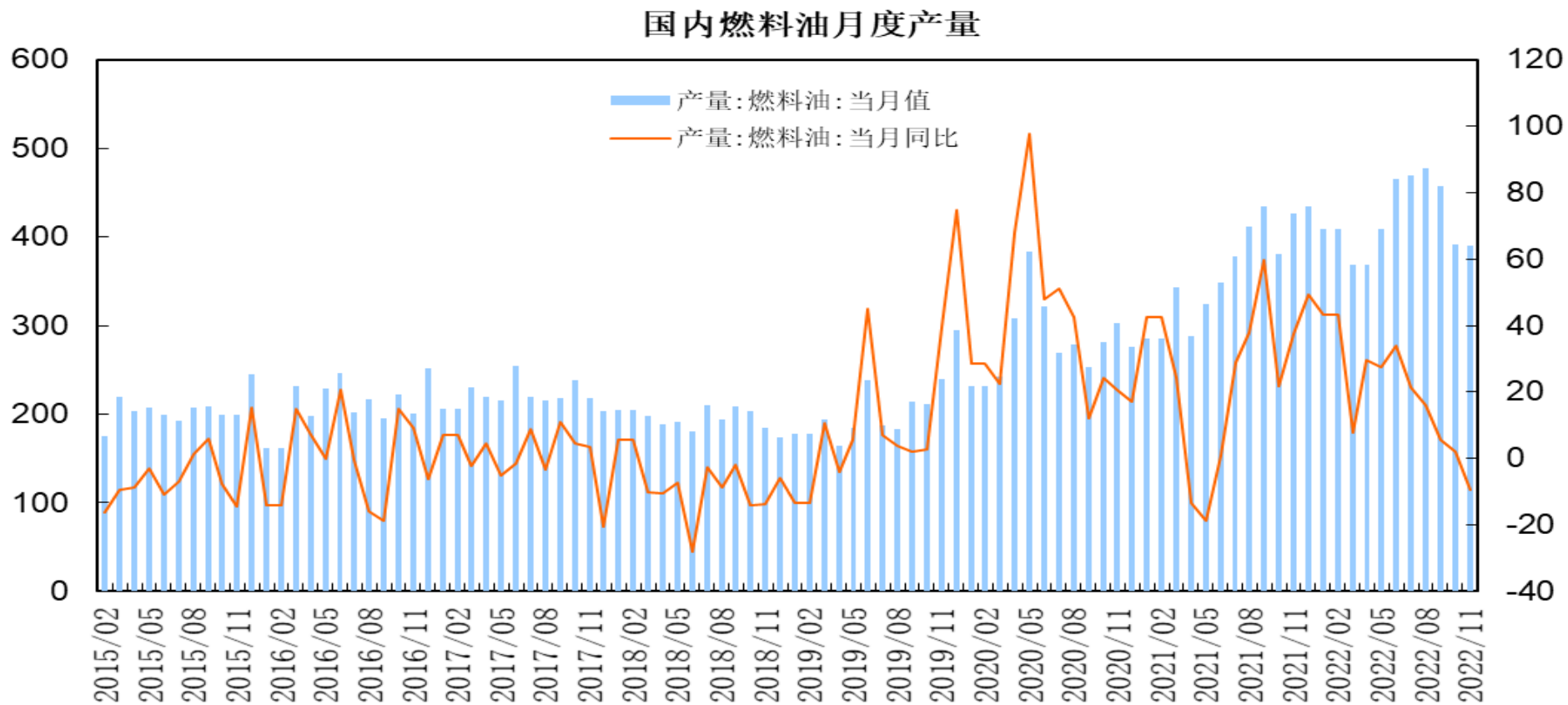


OPEC月报显示，12月份OPEC原油产量增加9.2万桶/日至2897.1万桶/日。

截至1月13日当周美国国内原油产量维持至1220万桶/日。

「产业链情况」

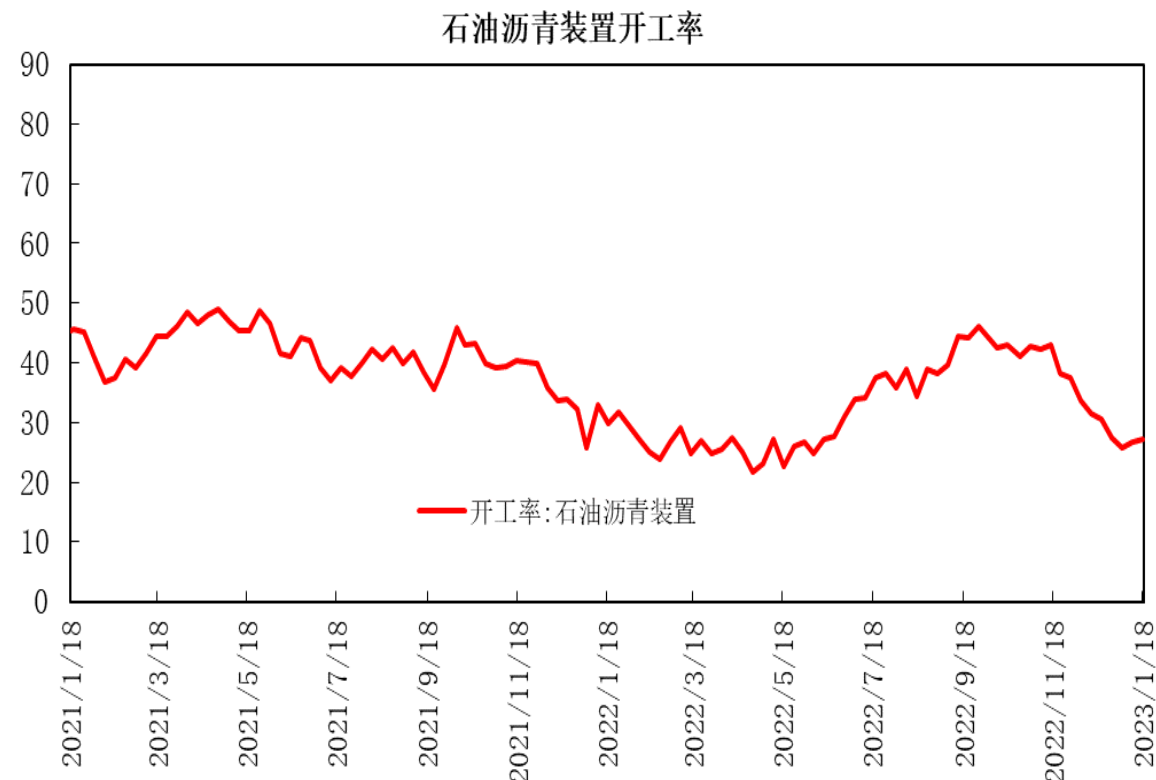
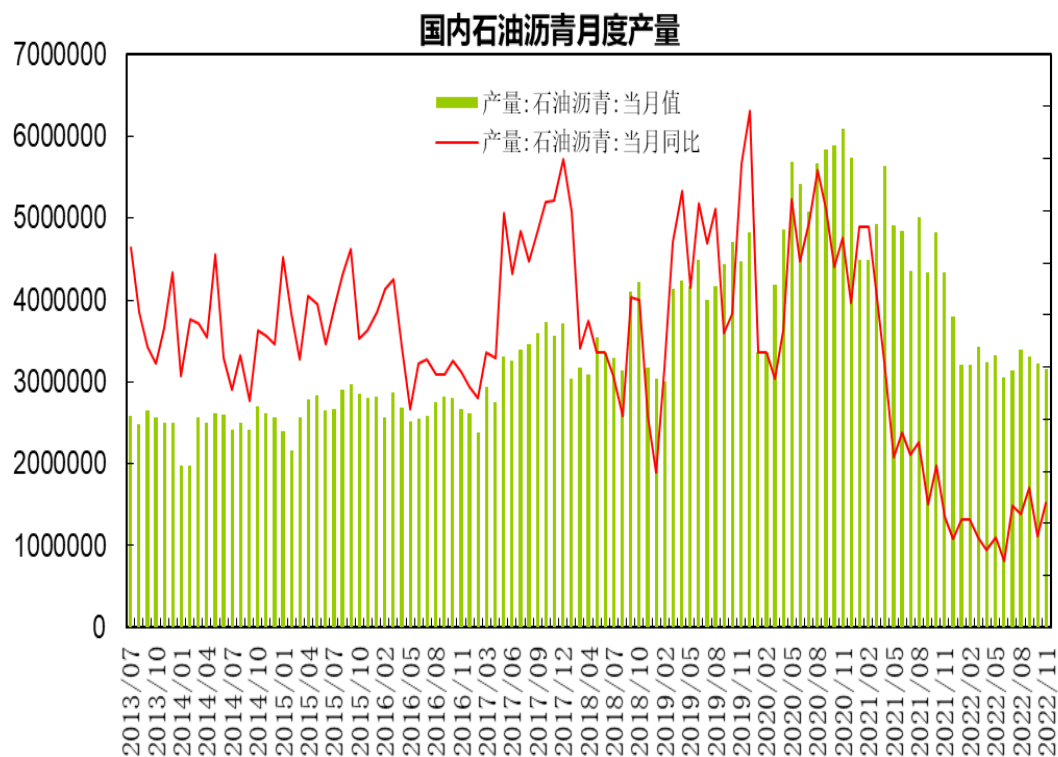
供应端——燃料油产量情况



11月燃料油产量为390.2万吨，同比下降9.4%；1-11月燃料油累计产量为4685.3万吨，同比增长18.8%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况



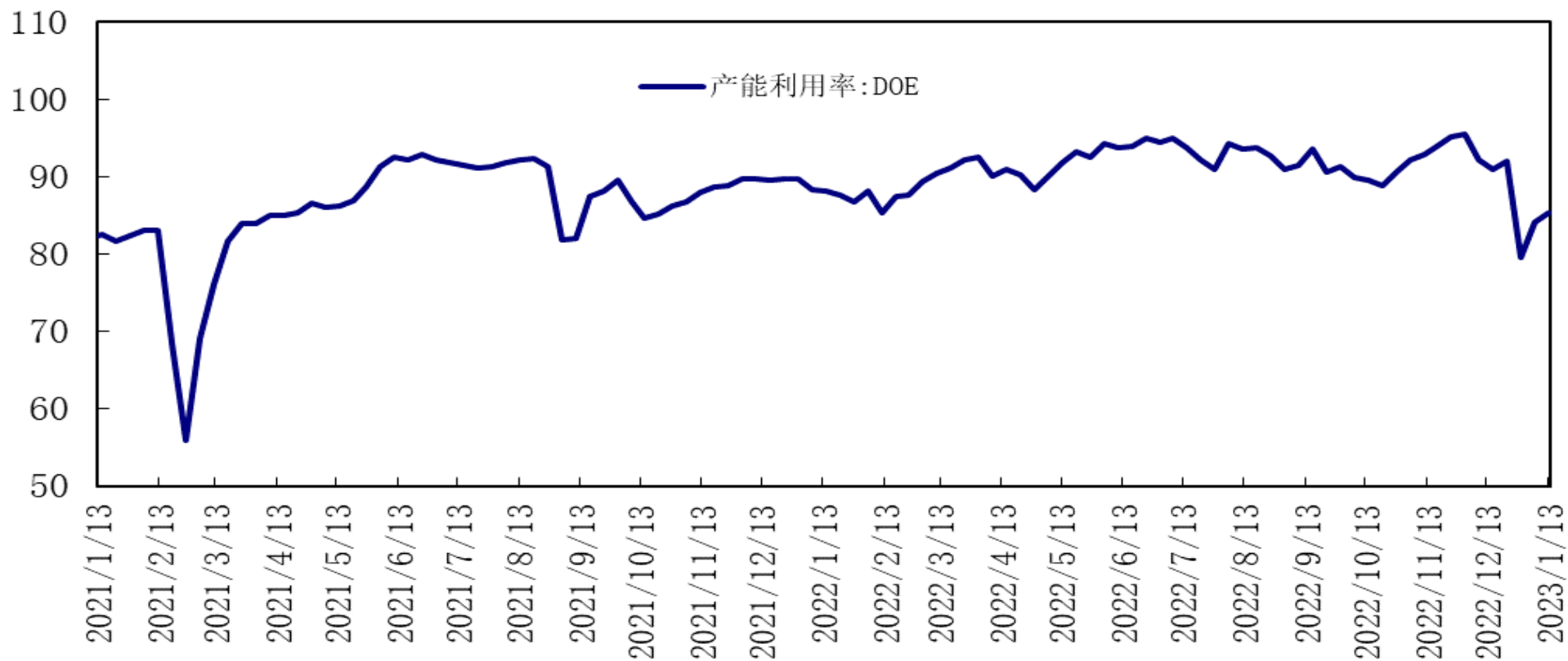
11月沥青产量为315.9万吨，同比下降26.2%；1-11月沥青累计产量为3551.2万吨，同比下降31.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为27.1%，较上一周上升0.5个百分点。

「产业链情况」

需求端——美国炼厂开工

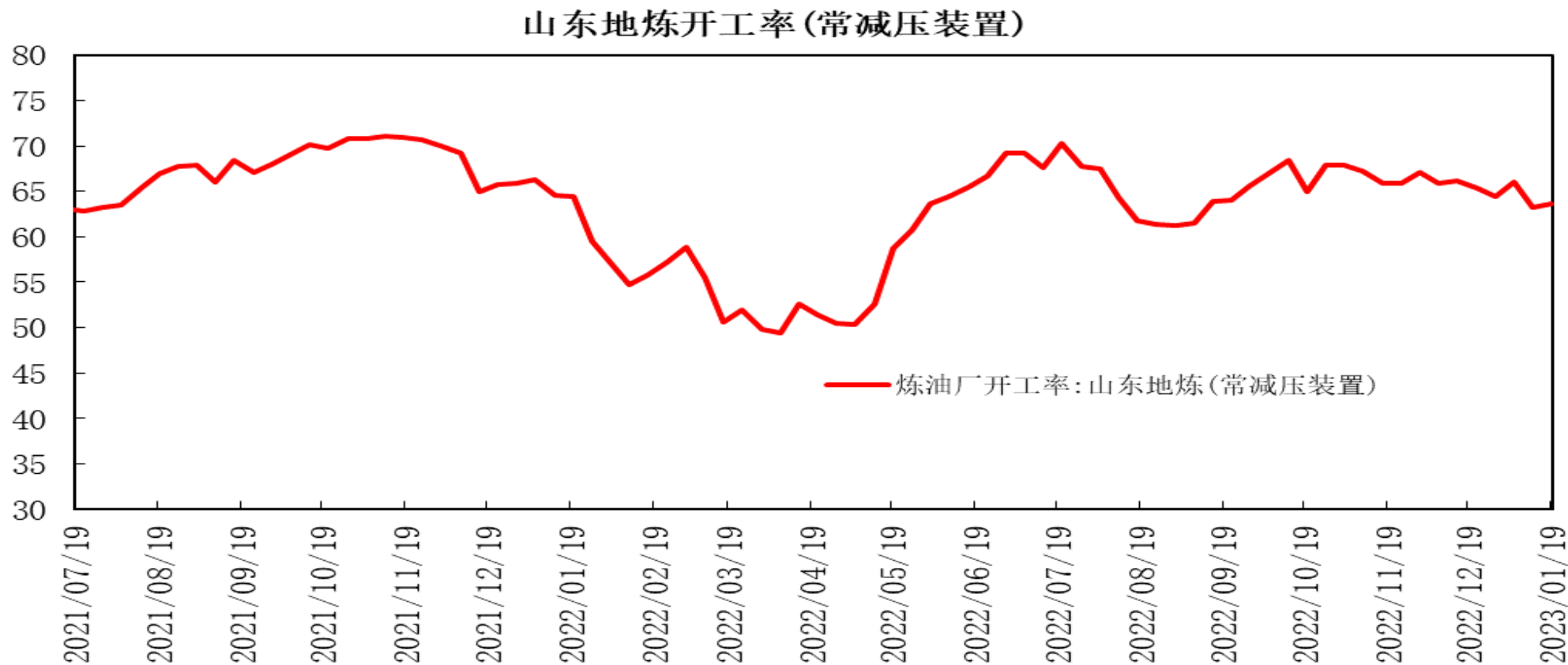
美国炼厂产能利用率



美国炼厂炼厂产能利用率为85.3%，环比上升1.2个百分点。

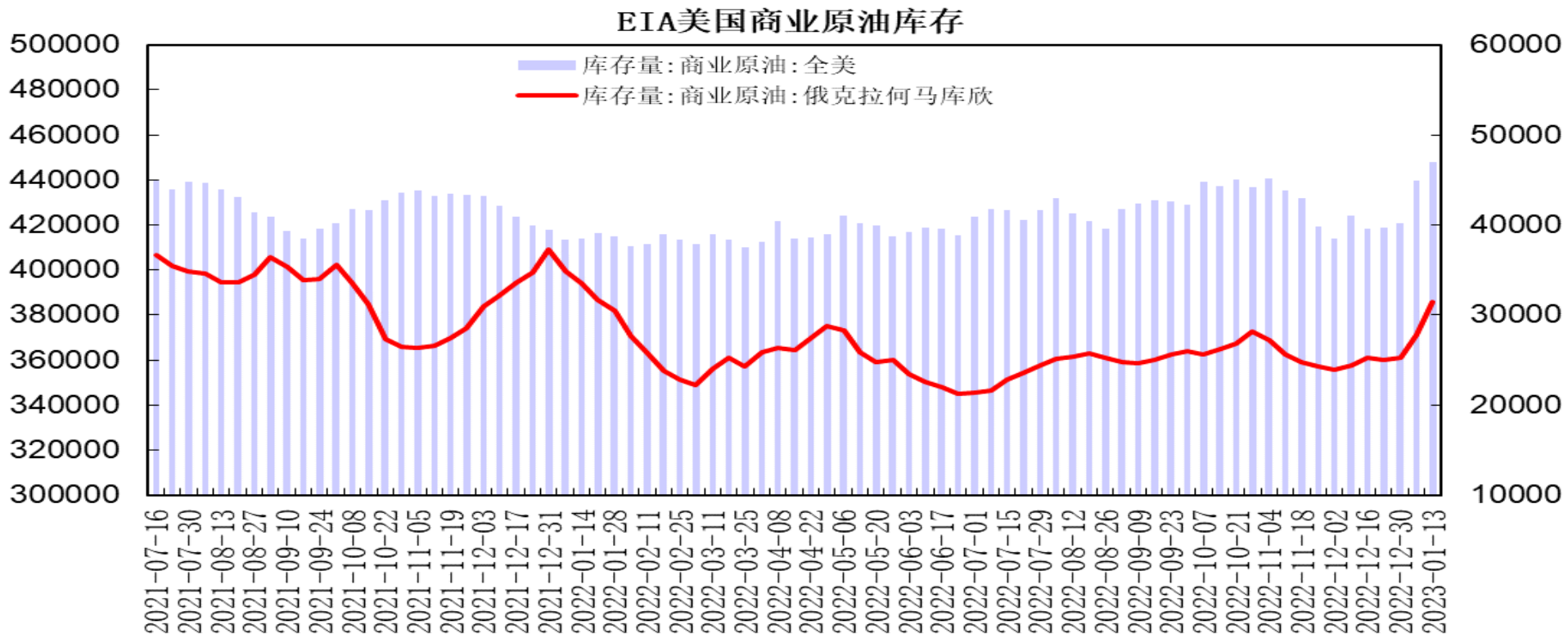
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



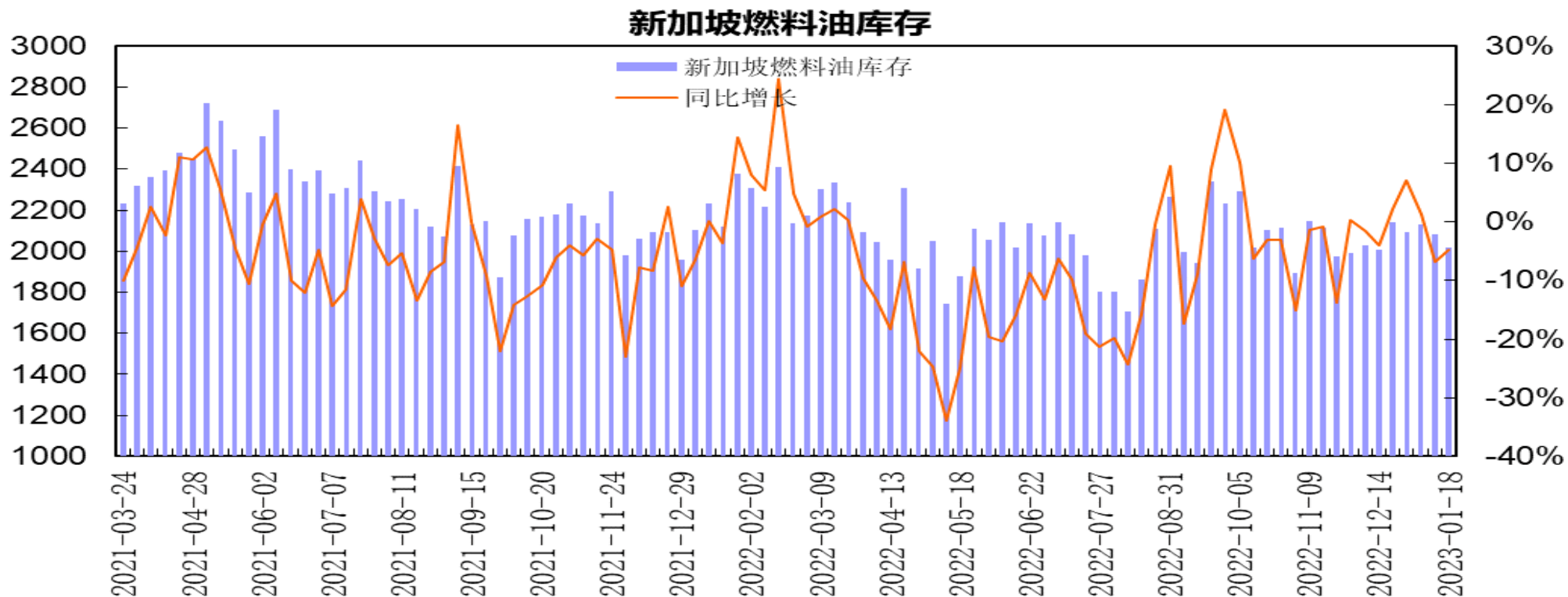
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为63.57%，较上一周上升0.31个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月13日当周美国商业原油库存增加840.8万桶至4.396亿桶，预期减少59.3万桶；库欣原油库存增加364.6万桶至3142.7万桶；汽油库存增加348万桶，精炼油库存减少194万桶；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



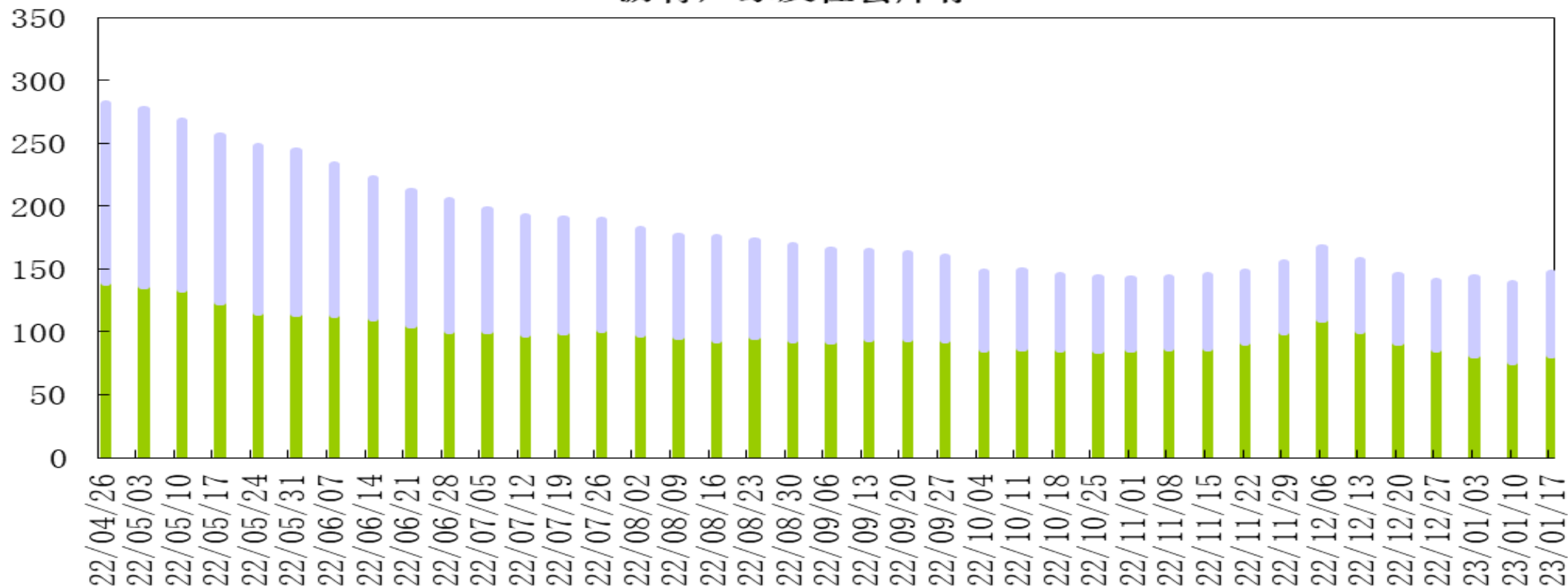
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至1月18日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少62万桶至2019.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加62.7万桶至1708.9万桶；中质馏分油库存减少48.4万桶至814.6万桶。新加坡燃料油库存环比降幅为3%，较上年同期下降4.8%。

来源：wind 瑞达期货研究院

库存-国内沥青

单位：万吨

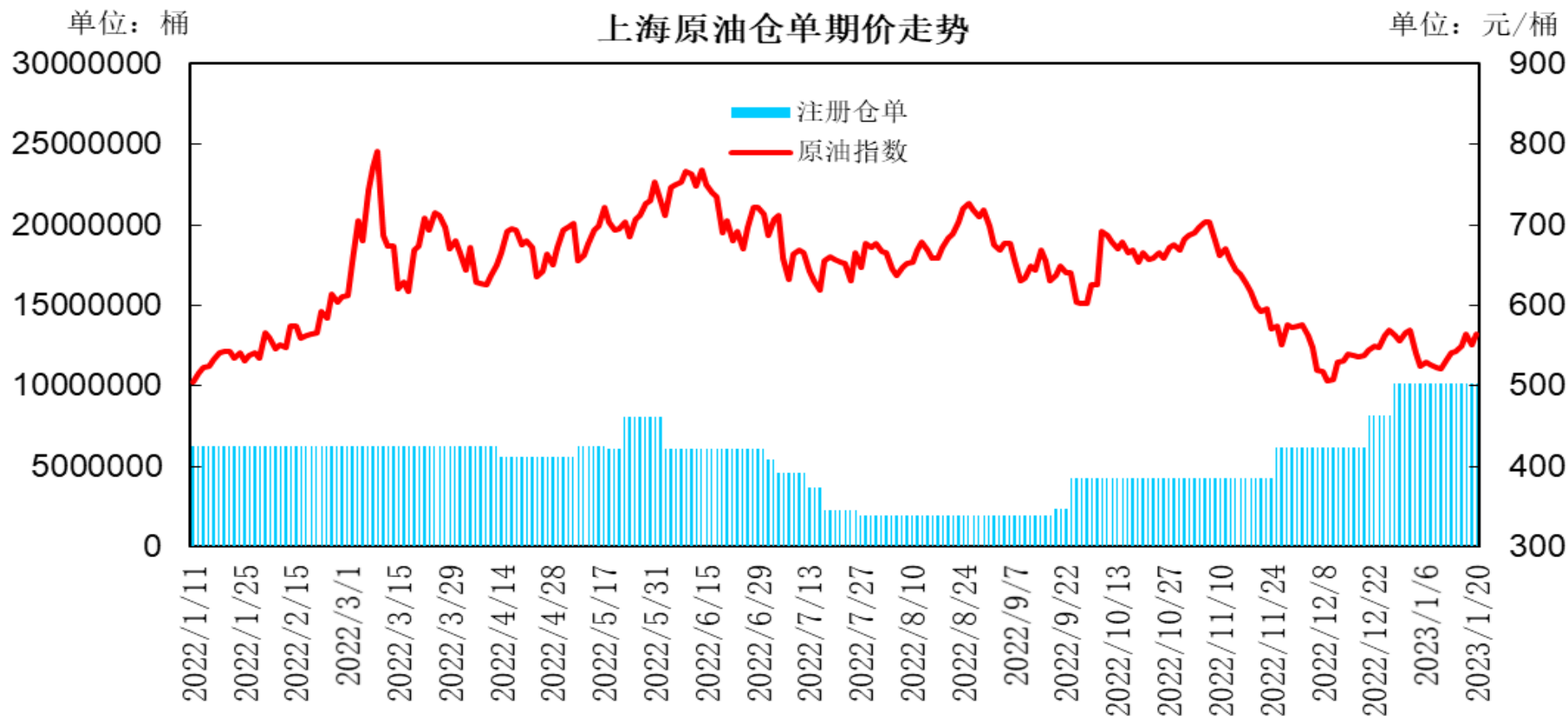
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为81.6万吨，环比增加5.6万吨，增幅为7.4%；70家样本沥青贸易商库存为65.4万吨，环比增加2.5万吨，增幅为4%。

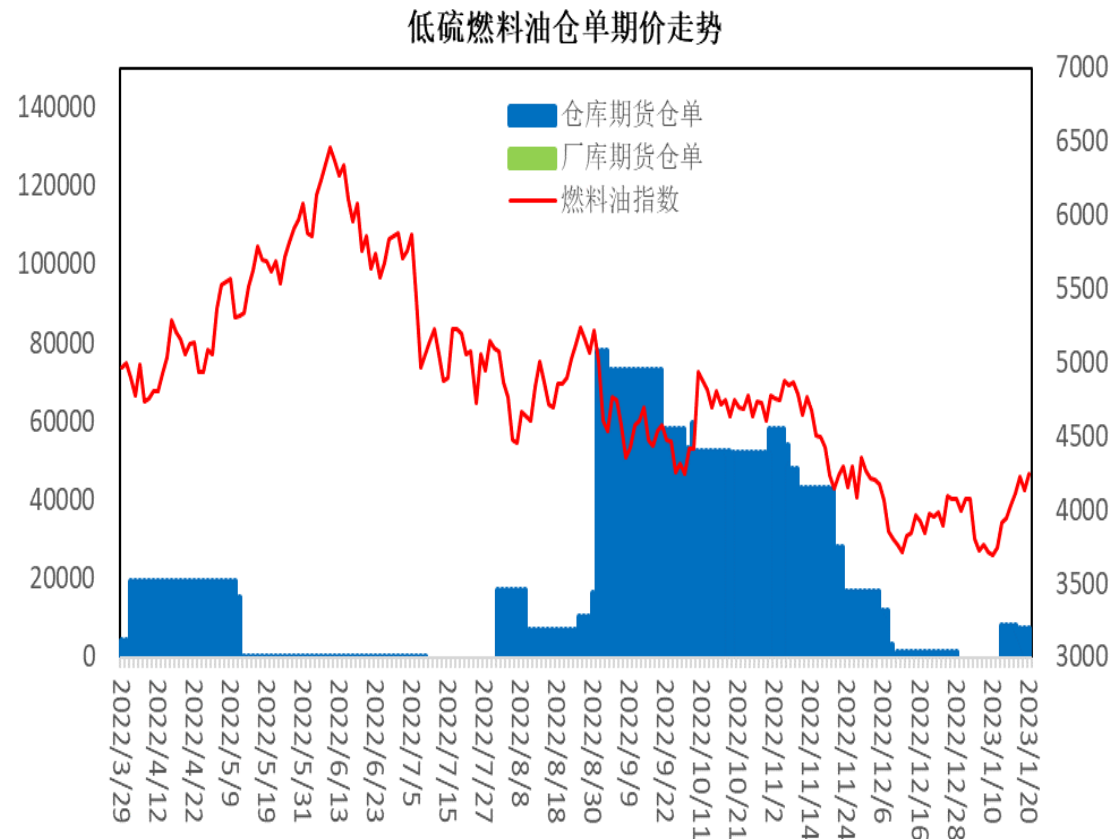
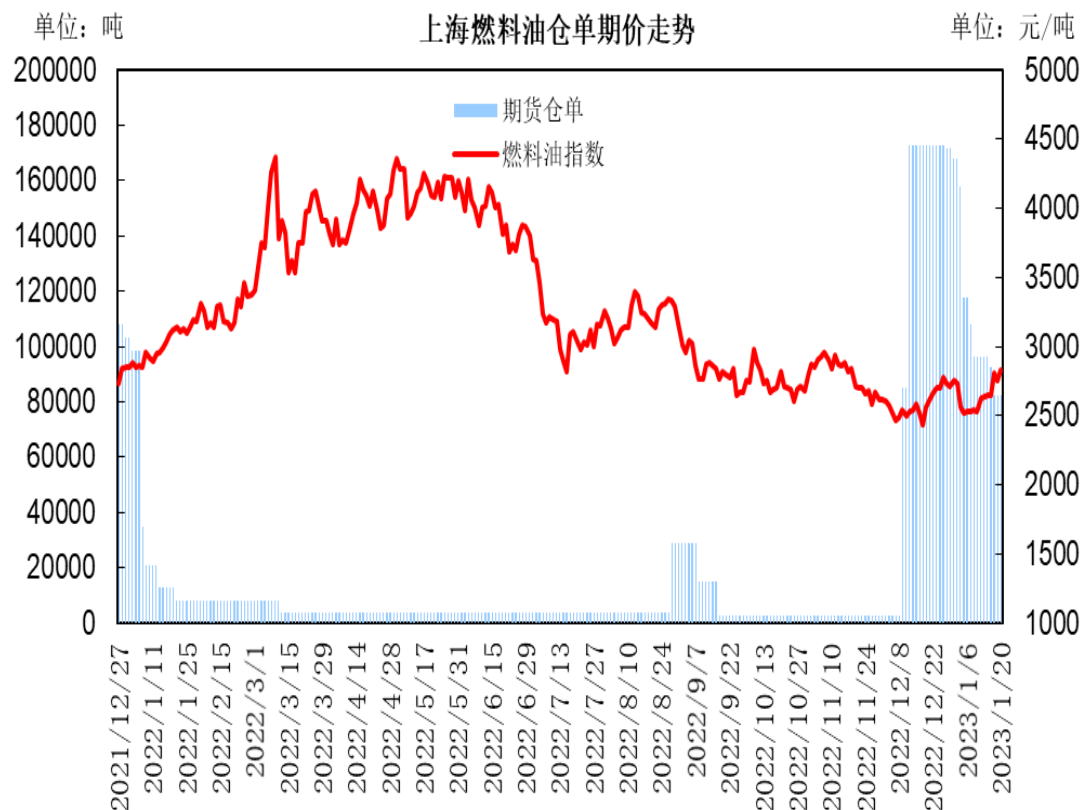
「产业链情况」

交易所库存-原油



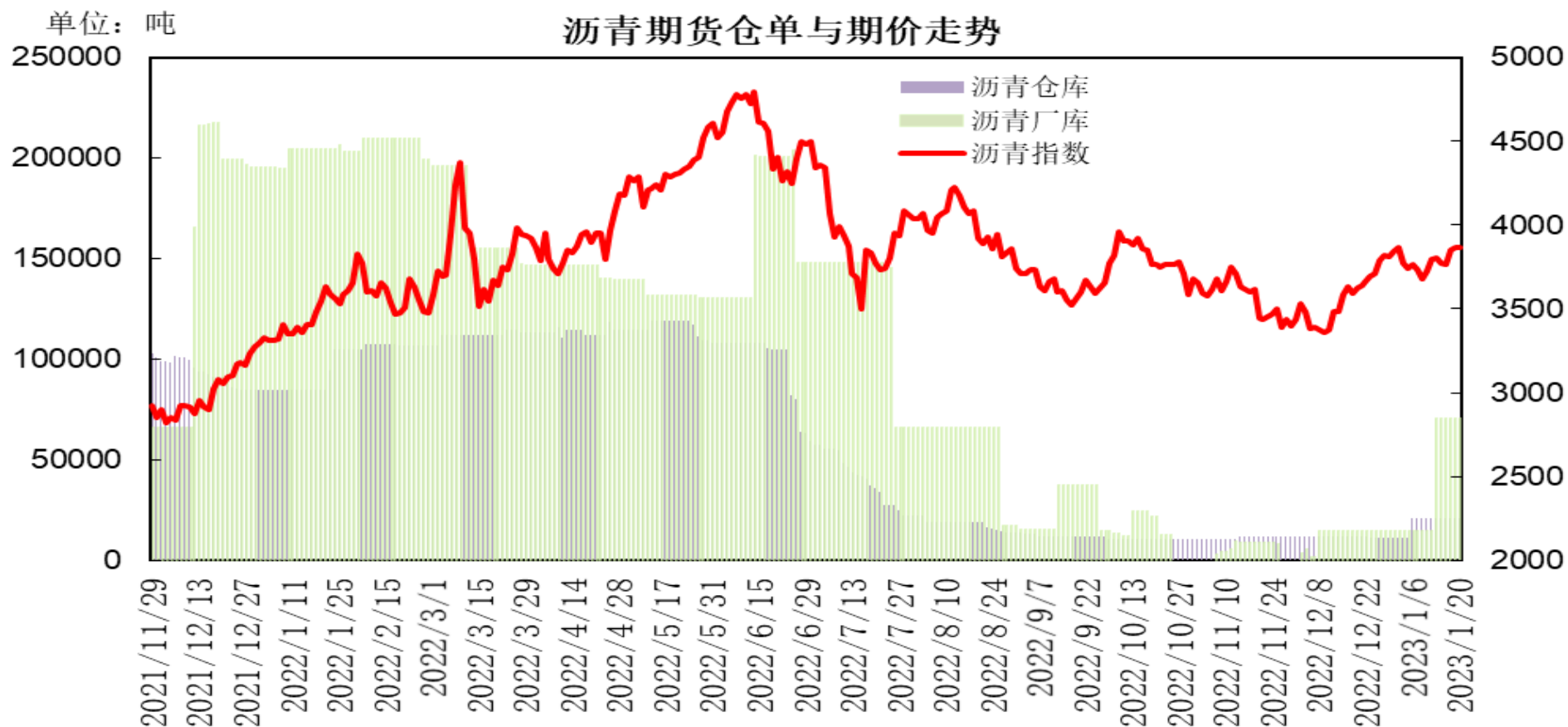
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1016.6万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



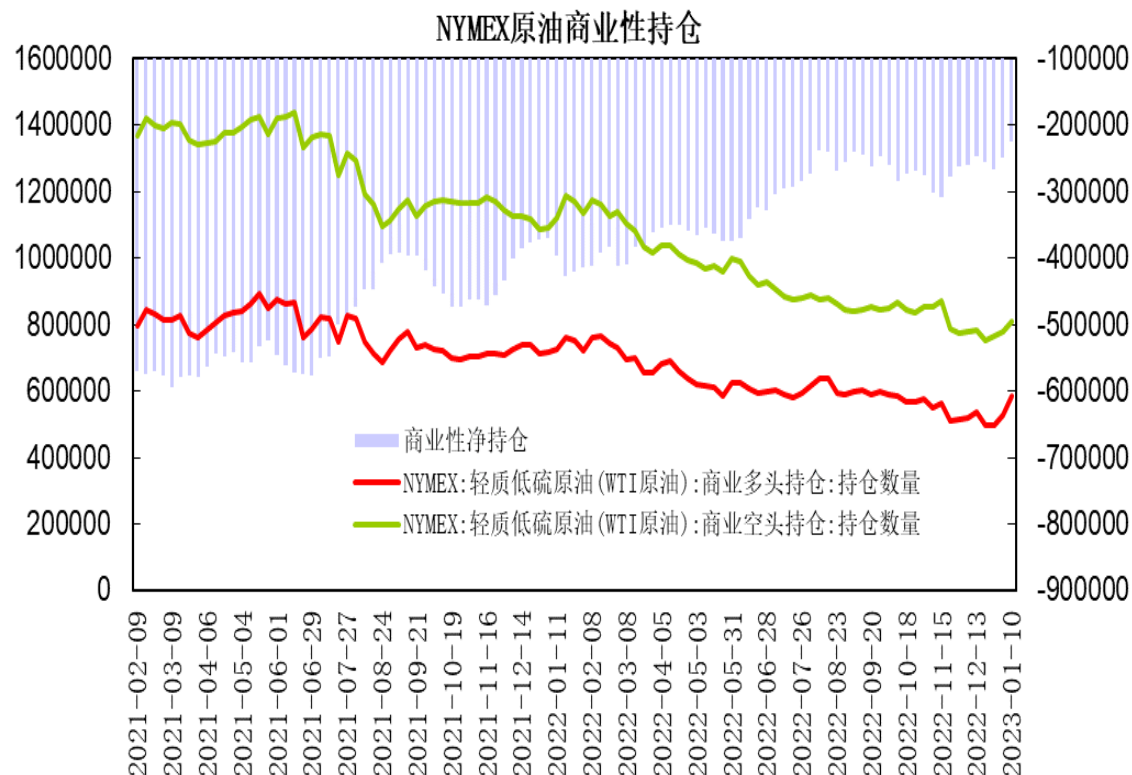
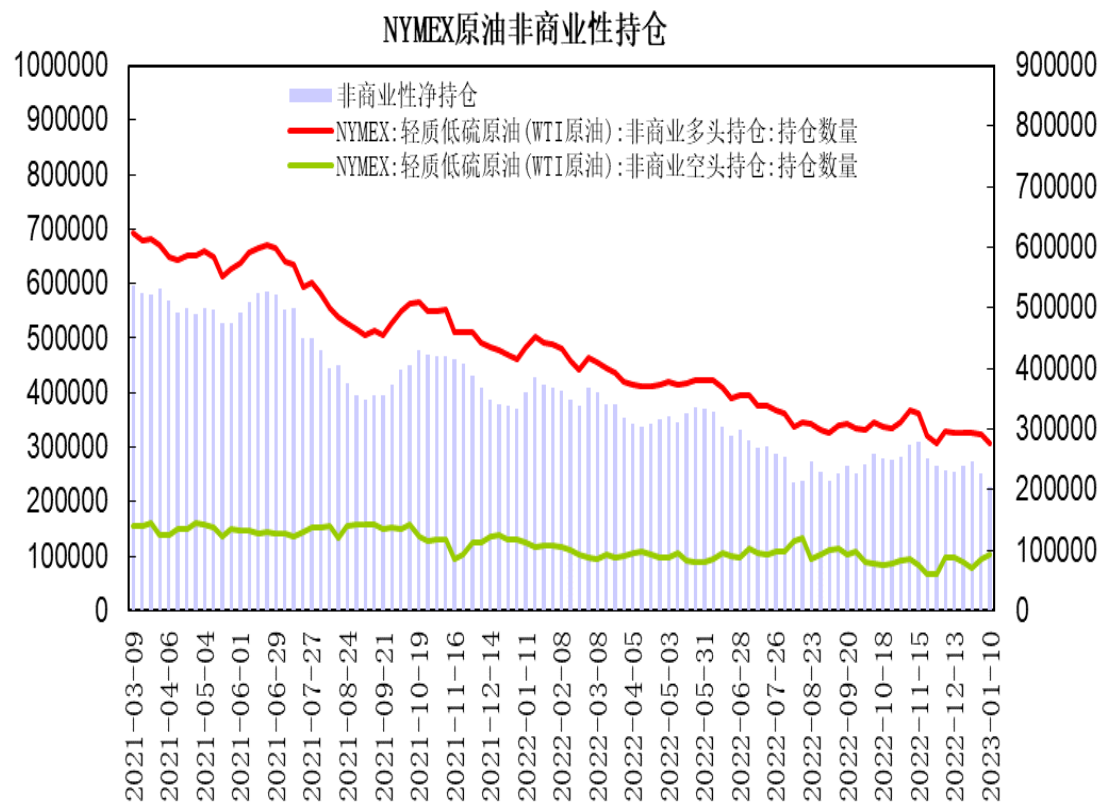
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为82540吨，较上一周减少13740吨。低硫燃料油期货仓单为7350吨，较上一周减少650吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



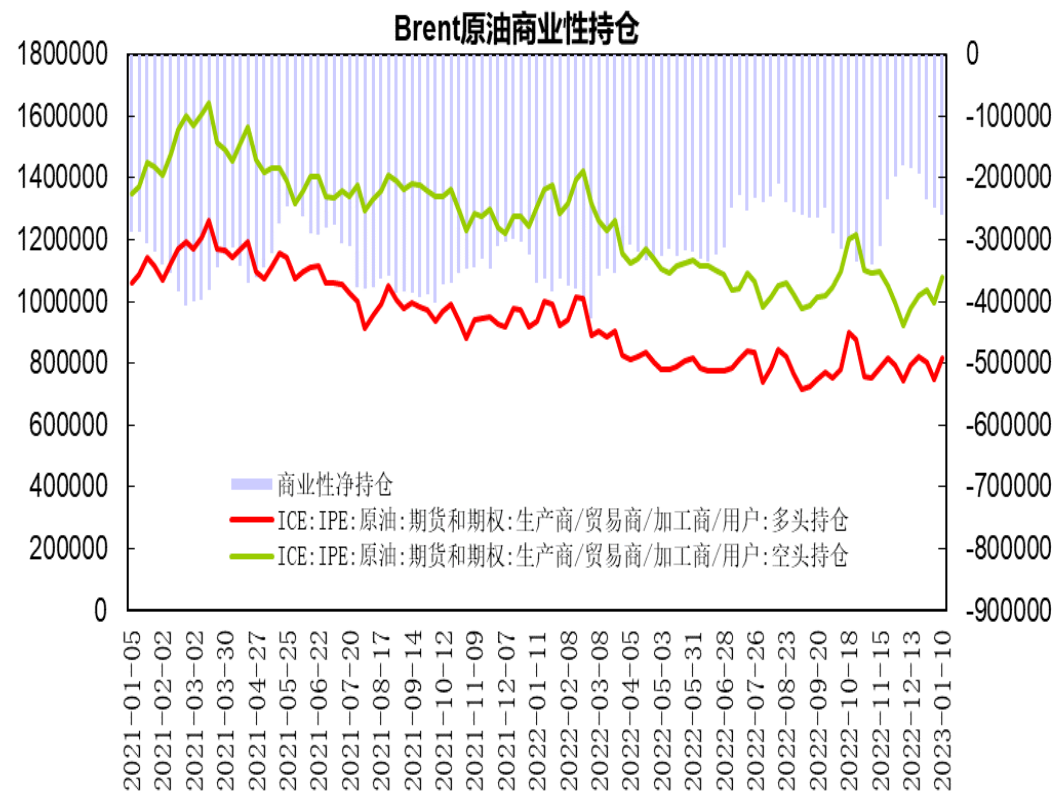
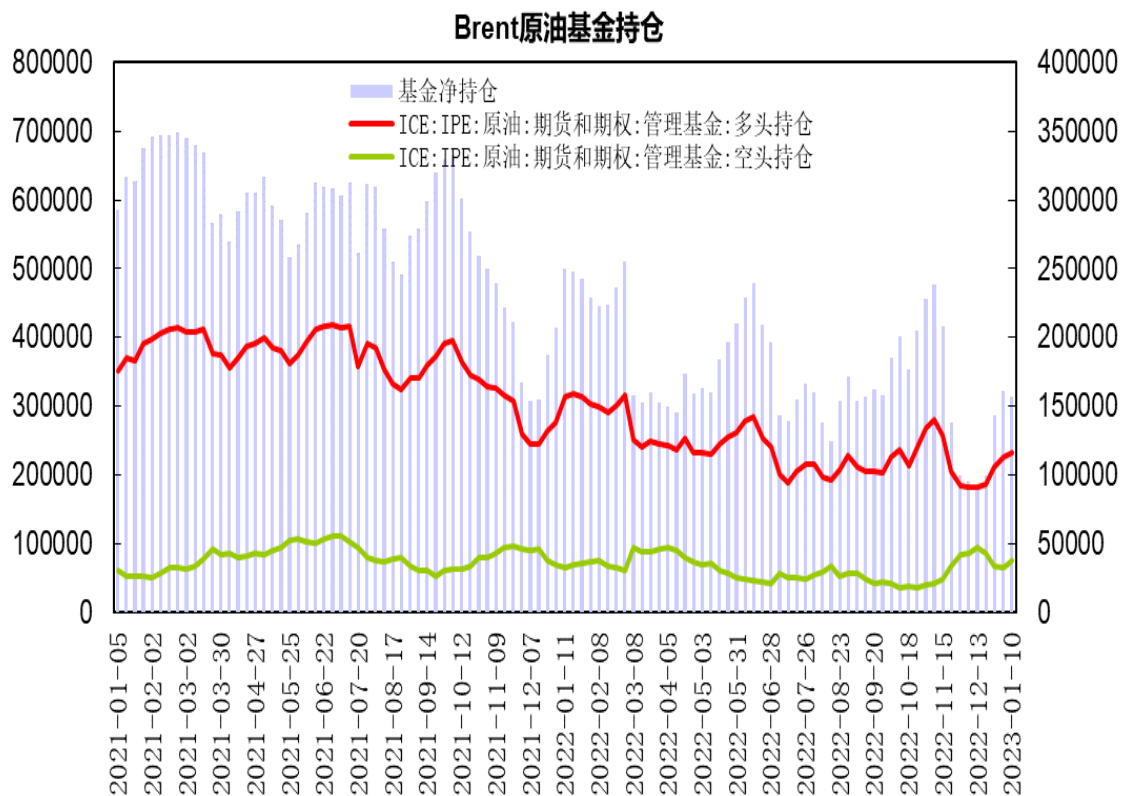
本周上海期货交易所沥青仓库库存为20100吨，较上一周减少970吨；厂库库存为71000吨，较上一周持平。

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1月10日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单205236手，较前一周减少22371手；商业性持仓呈净空单为225502手，比前一周减少23538手。

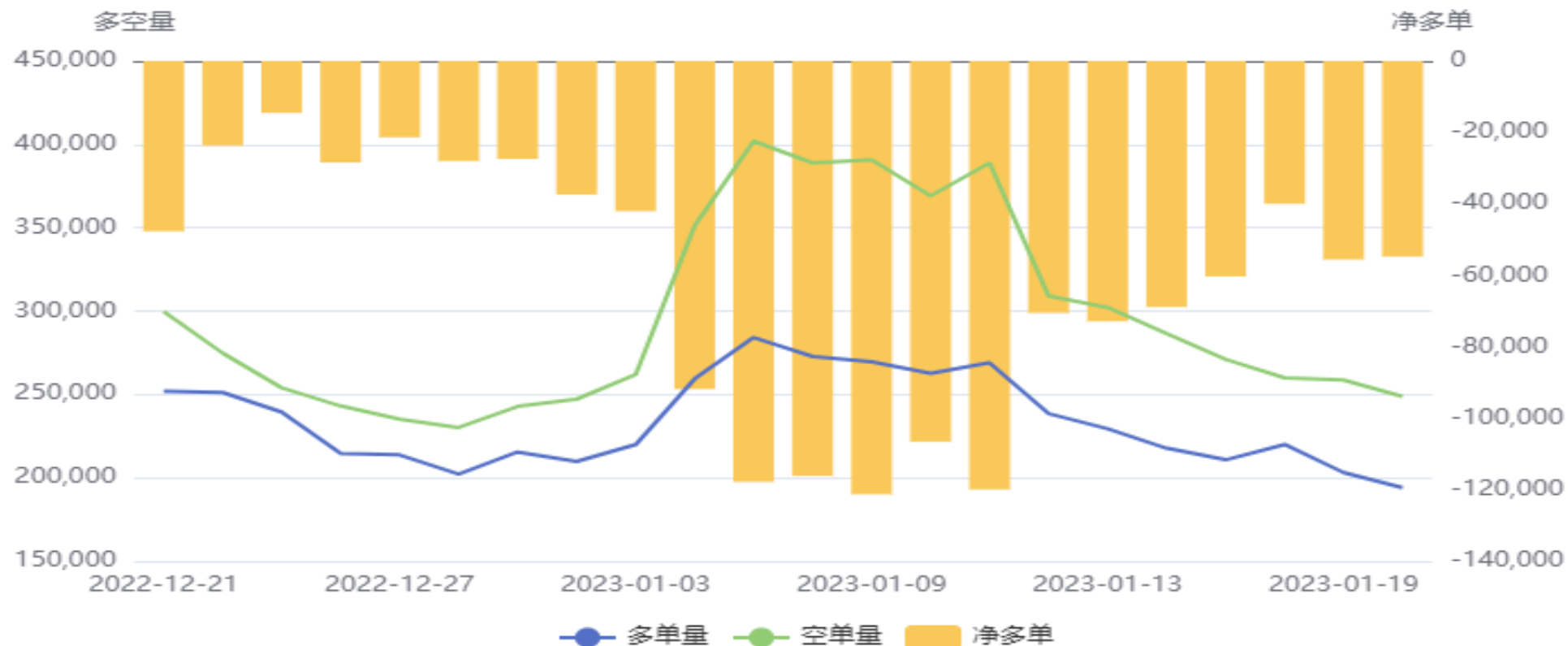
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至1日10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157112手, 比前一周减少4344手; 商业性持仓呈净空单为259477手, 比前一周增加11591手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

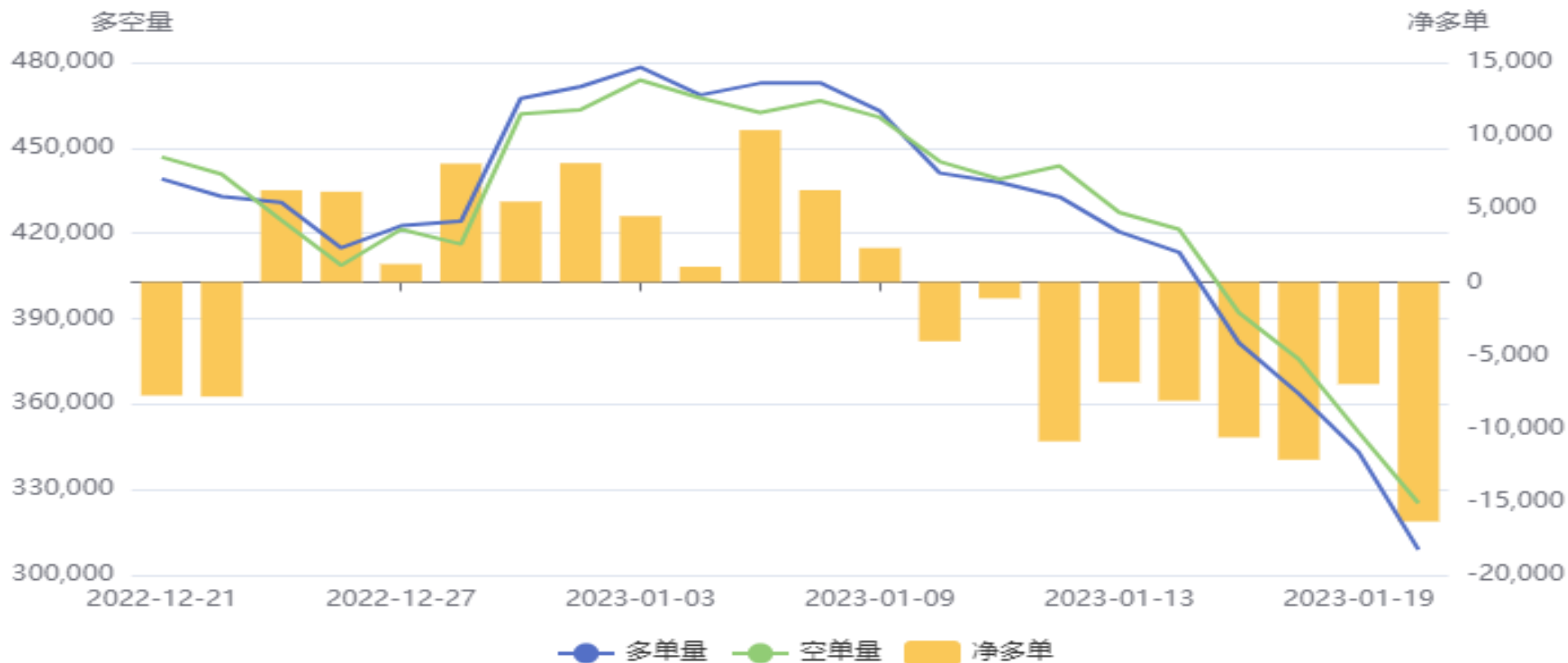


上海燃料油期货前20名持仓净空单为54721手，比前一周减少18122手；空单减幅大于多单，净空单连续两周回落。

「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名持仓净空单为16342手，比前一周增加9510手；多单减幅大于空单，净空单逐步增加。

上海原油跨月价差



上海原油2303合约与2304合约价差处于-4.1至-0.1元/桶区间，3月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



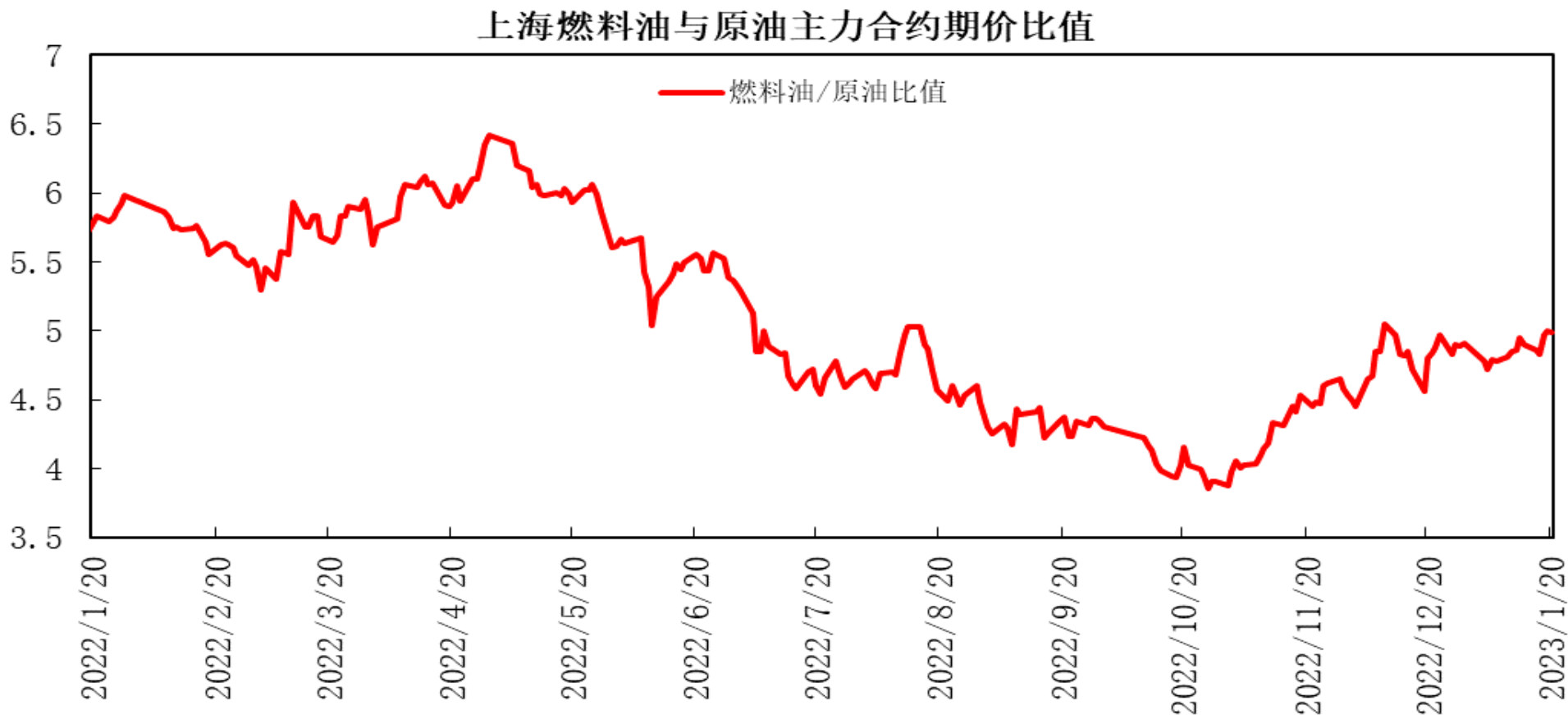
上海燃料油2305合约与2309合约价差处于-44至-17元/吨区间，5月合约贴水处于区间波动。

上海沥青跨月价差



上海沥青2303合约与2306合约价差处于-36至7元/吨区间，3月合约呈现小幅升贴水。

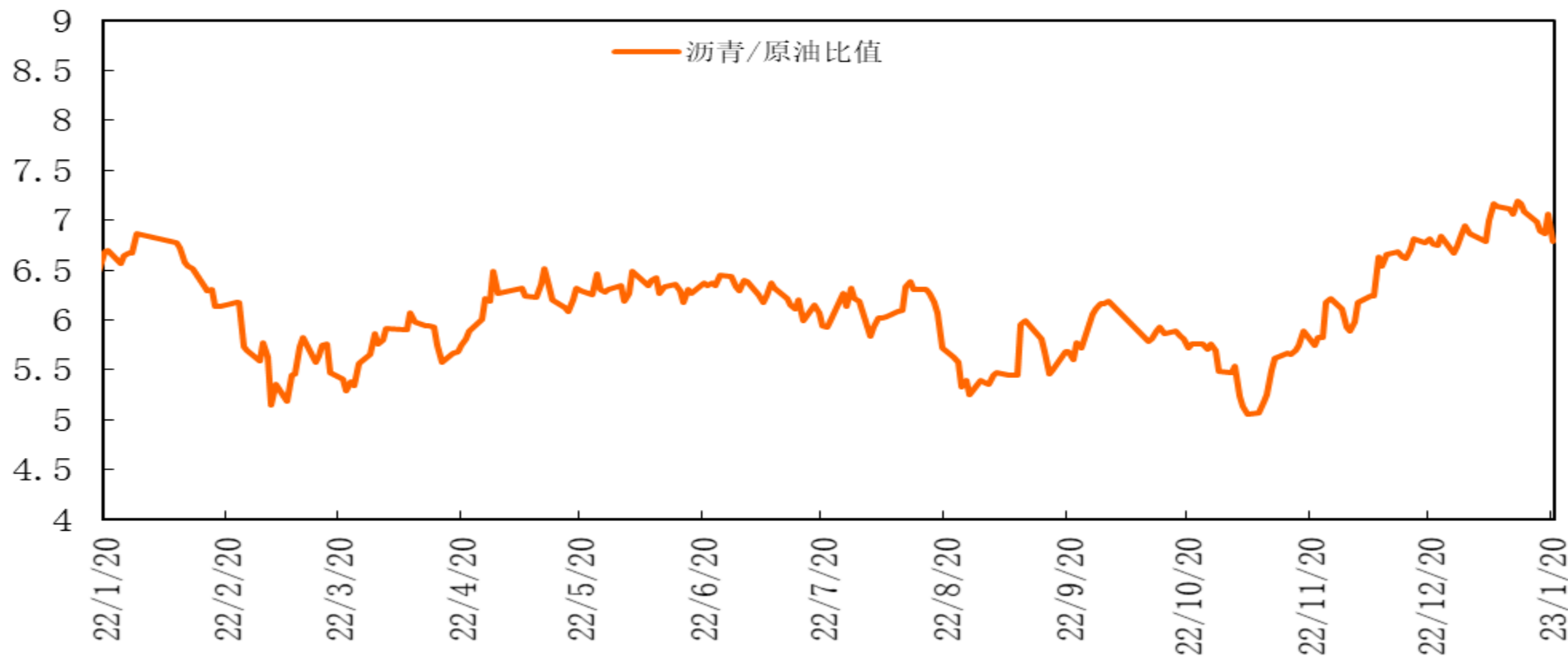
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.8至5区间，燃料油5月合约与原油3月合约比值处于区间波动。

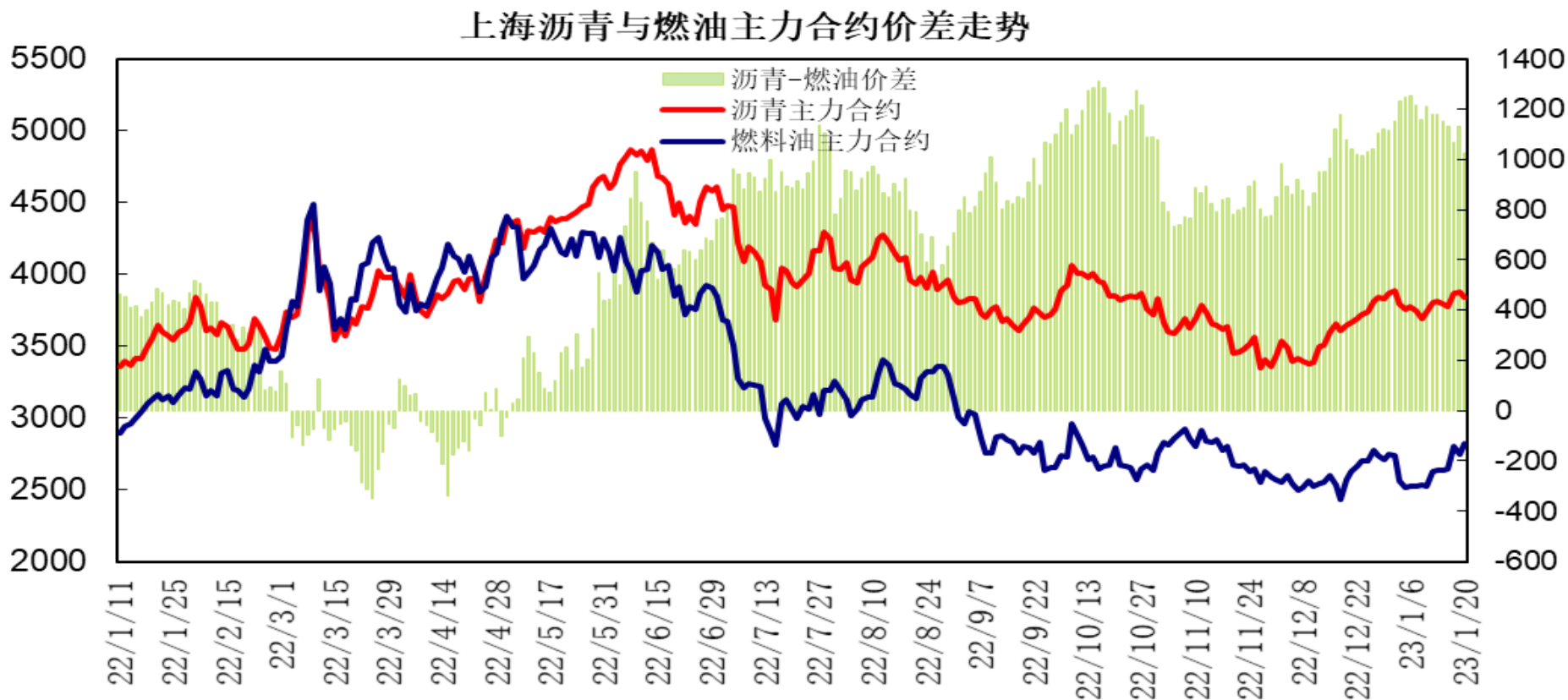
上海沥青与原油期价比值

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6.8至7.1区间，沥青6月合约与原油3月合约比值小幅回落。

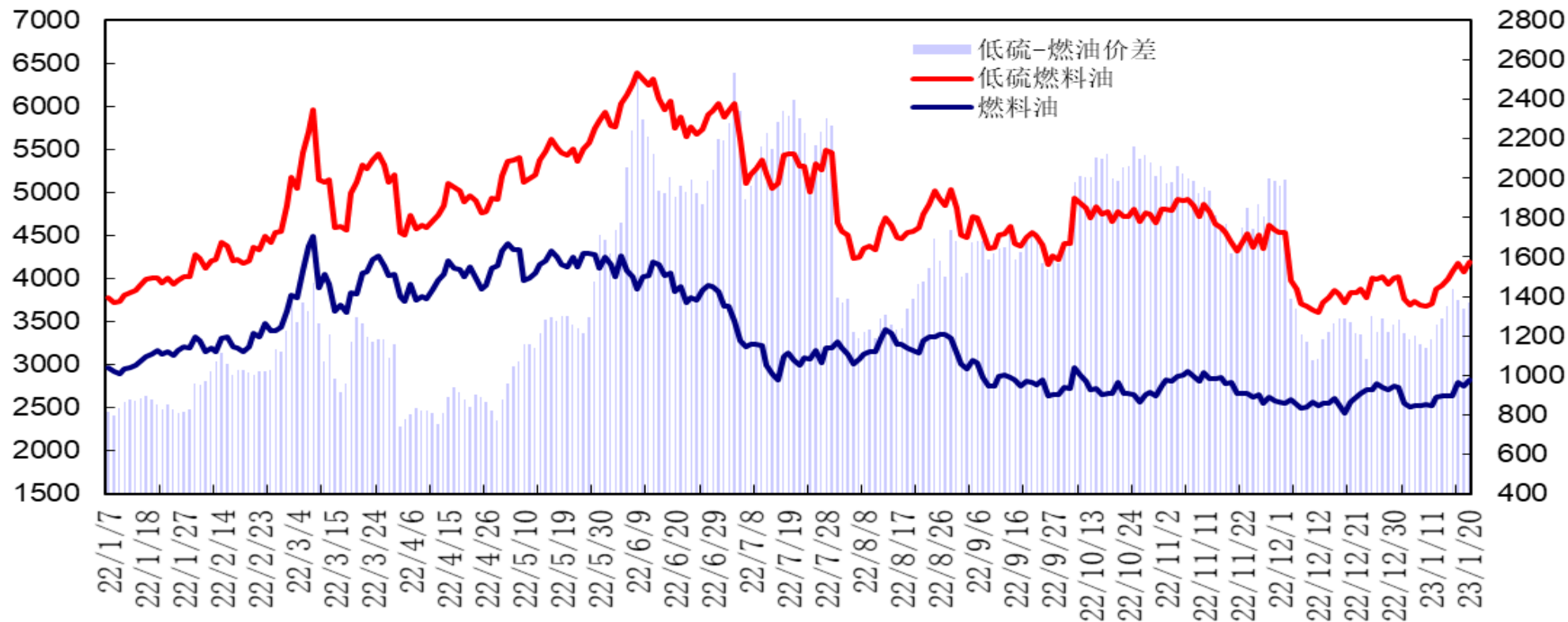
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1020至1200元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差呈现高位回落。

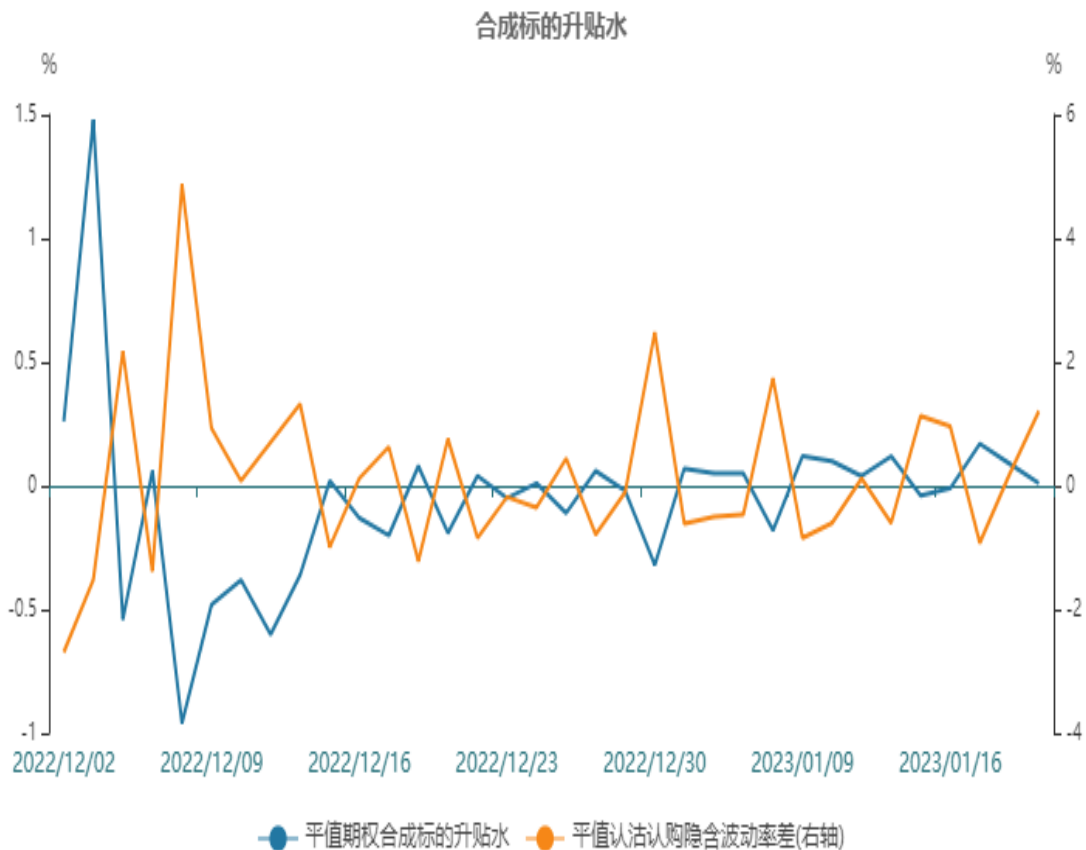
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2305合约与燃料油2305合约价差处于1300至1440元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差先扬后抑，较上周走阔。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率出现回升，平值期权合成标的升水0.01%，平值认沽认购隐含波动率差1.21%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/01/20 收 2230.05 幅 1.56%(34.15) 开 2205.75 高 2231.76 低..
 MA5 2197.06↑ MA10 2167.47↑ MA20 2134.07↑ MA60 2154.27↑ MA120 2223.46↓ 09/23-2023/01/20(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)	4.12%	2,143.91	2,230.05	2,180.95	2,230.05	500,914.28	3,427,267.81	1
石油石化(申万)(47)									
1	002493.SZ 荣盛石化	11.68%	172.71	192.69	172.4	192.53	15,113.93	185,092.94	0.7
2	603619.SH 中曼石油	8.79%	18.37	20.24	18.35	19.98	4,160.65	78,981.56	0.67
3	002221.SZ 东华能源	8.63%	36.05	40.19	35.92	39.31	8,485.91	74,811.60	0.72
4	600583.SH 海油工程	8.55%	128.23	139.78	126.79	138.75	12,559.87	81,422.14	0.67
5	002554.SZ 惠博普	7.93%	27.87	30.3	27.8	30.08	21,772.91	89,364.36	-0.23
6	600871.SH 石化油服	7.58%	4.93	5.3	4.9	5.25	26,902.42	55,899.88	0.86
7	300135.SZ 宝利国际	7.56%	35.79	38.87	35.79	38.63	7,859.28	24,031.95	0.56
8	000059.SZ 华锦股份	7.05%	11.88	12.74	11.88	12.7	10,980.27	76,024.84	0.2
9	601233.SH 桐昆股份	7.04%	45.59	49.75	45.4	48.8	9,951.80	151,206.48	0.49
10	001316.SZ 润贝航科	6.47%	37.15	39.98	36.93	39.32	668.91	25,831.03	-0.44

股票市场方面，石油石化指数大幅上涨，报收2230.05点，周度涨幅4.12%；涨幅前列的股票有荣盛石化、中曼石油、东华能源、海油工程；跌幅前列的股票有茂化实华、沈阳化工。中国石化周度上涨，报收4.54，涨幅2.02%；中国石油周度上涨，报收5.19，涨幅1.96%。

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。