

「2023.01.06」

原油产业链市场周报

经济忧虑打压 原油系大幅回落

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

IMF警告称多个经济体面临衰退，美国、中国制造业数据表现不佳；美联储将会议纪要显示通胀风险仍是政策前景的关键，美元指数回升。欧盟禁止进口俄罗斯海运石油，OPEC+会议维持减产200万桶/日的产量政策；供应风险对油市有所支撑，EIA原油库存增幅低于预期，成品油库存出现回落，美国殖民管道公司3号线因计划外维修而暂时关闭，沙特下调2月亚洲地区原油官方售价；全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪压制市场，短线原油期价呈现宽幅整理。

技术上，SC2303合约期价考验508-512区域支撑，上方测试540-548区域压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。

交易策略，短线508-548元/桶区间交易。

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下跌，低硫与高硫价差略有回升；新加坡燃料油库存小幅增加；上海燃料油仓单出现回落。全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪打压油市，国际原油大幅回调，燃料油及低硫燃油期价回落整理，低硫与高硫期价价差小幅回升。

FU2305合约考验2400区域支撑，上方测试2600-2650区域压力，短线呈现回落整理走势。交易策略方面，建议短线2400-2650元/吨区间短空交易。

LU2304合约考验3600区域支撑，上方受3900区域压力，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议3600-3900元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈区间波动，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于1100-1300元/吨区间波动。

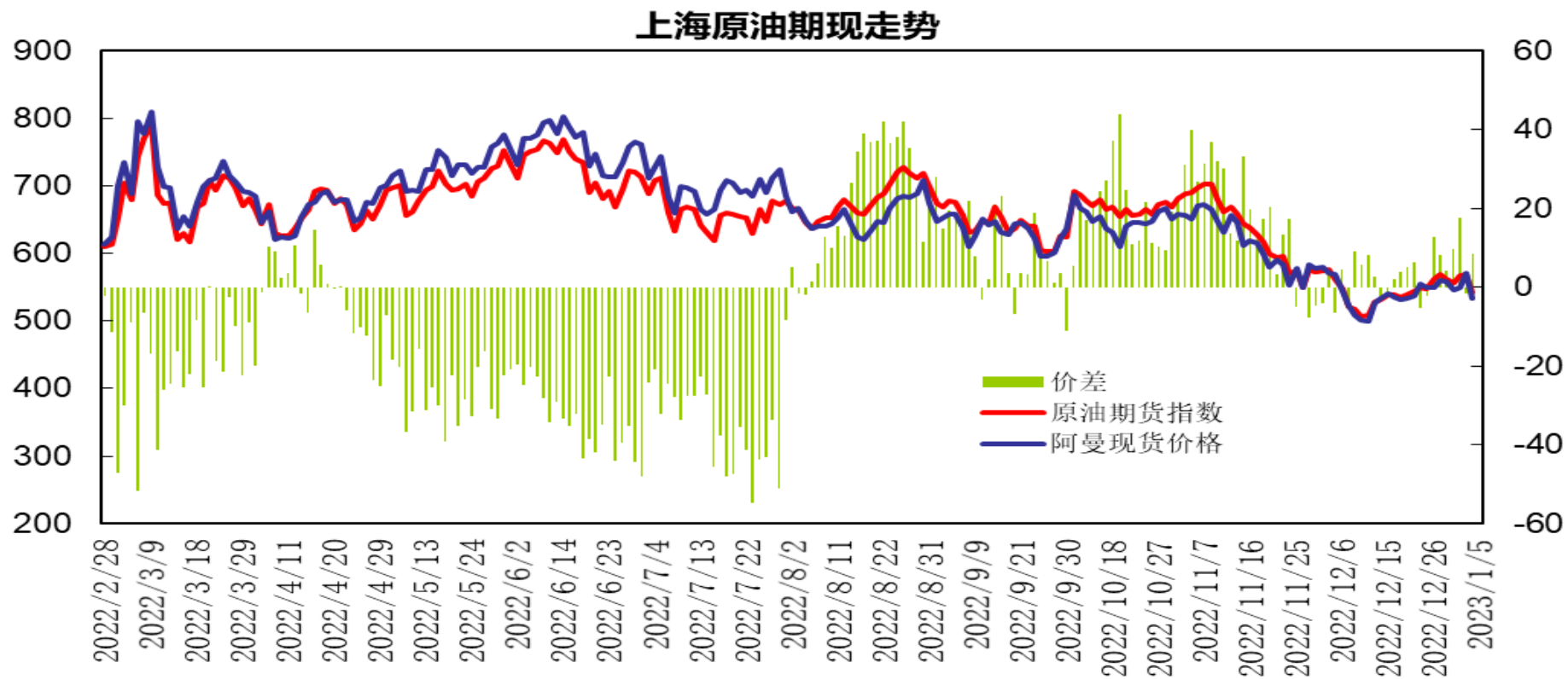
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工继续下降，厂家库存回落，贸易商库存增加；齐鲁石化转产渣油，扬子石化间歇停工，广西东油停产检修，下周部分主营炼厂及华南个别地炼计划复产沥青。需求方面，北方地区刚需走弱，南方地区按需采购；部分炼厂合同出货为主，低价资源供应偏紧；华东、华南、东北地区现货价格上调。国际原油大幅回调带动成本下行，沥青装置开工处于低位，需求季节性放缓，沥青期价呈现震荡整理走势。

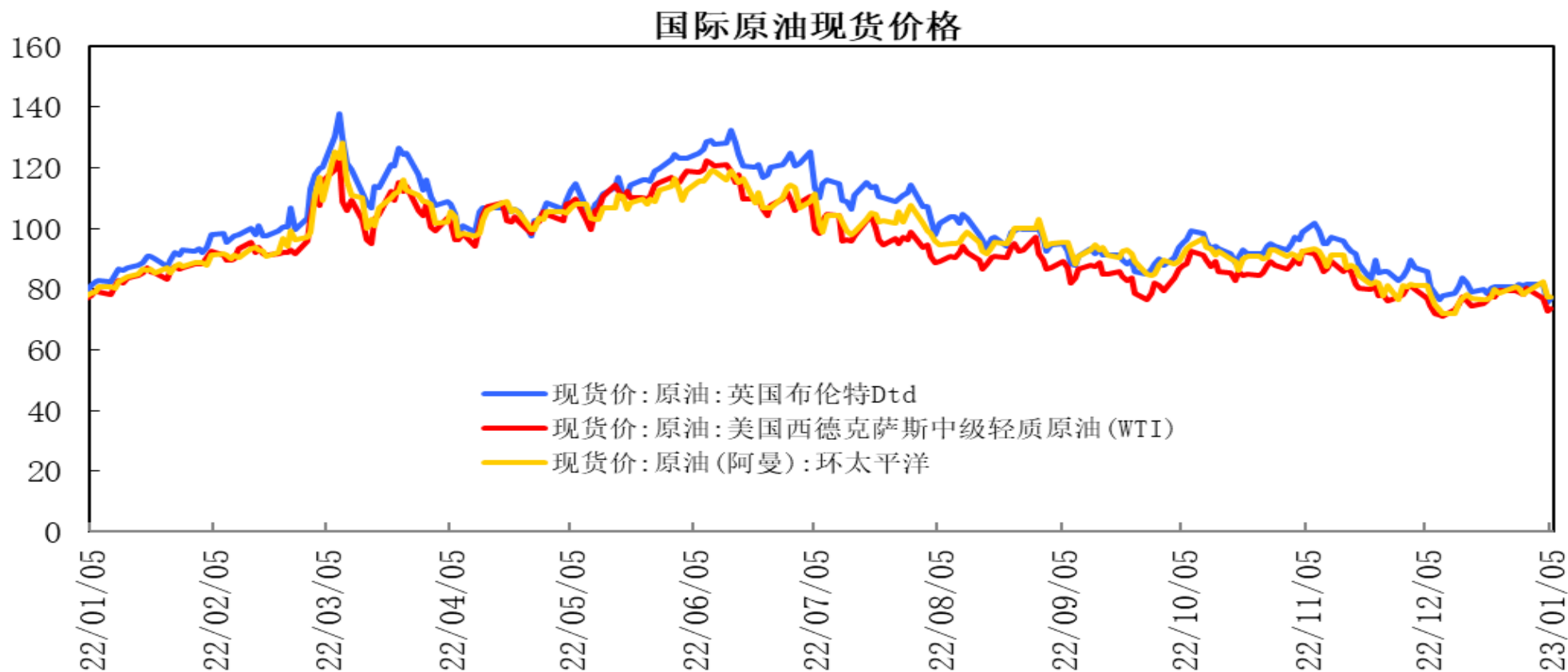
技术上，BU2306合约考验3650区域支撑，上方测试3850-3900区域压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。

交易策略，建议短线3650-3900元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」

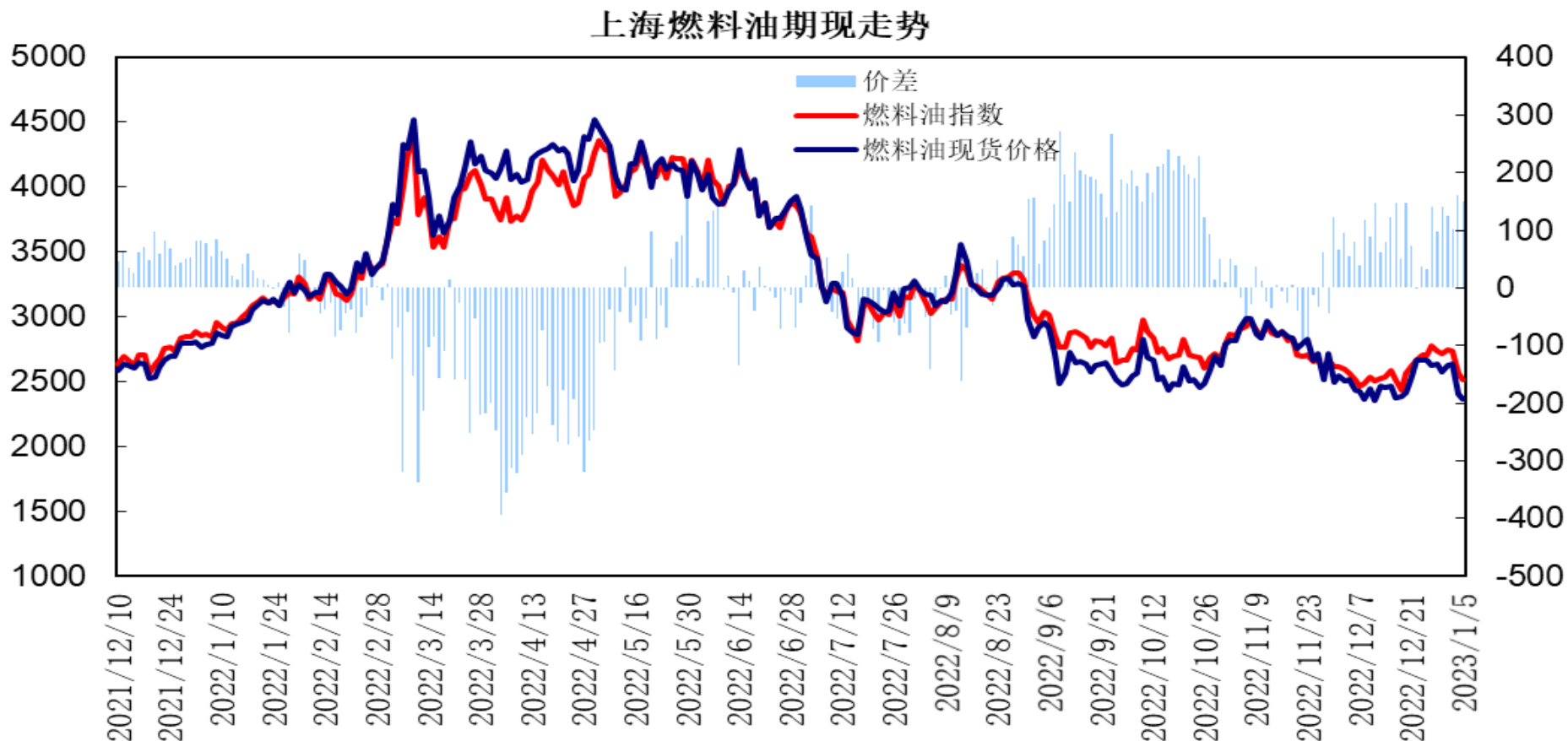


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-2至18元/桶波动，阿曼原油现货报价先涨后跌，上海原油期价大幅回落，原油期货升水出现缩窄。



截至1月5日，布伦特原油现货价格77.13美元/桶，较上周下跌4.28美元/桶；WTI原油现货价格报73.67美元/桶，较上周下跌6.59美元/桶；阿曼原油现货价格报75.6美元/桶，较上周下跌3.29美元/桶。

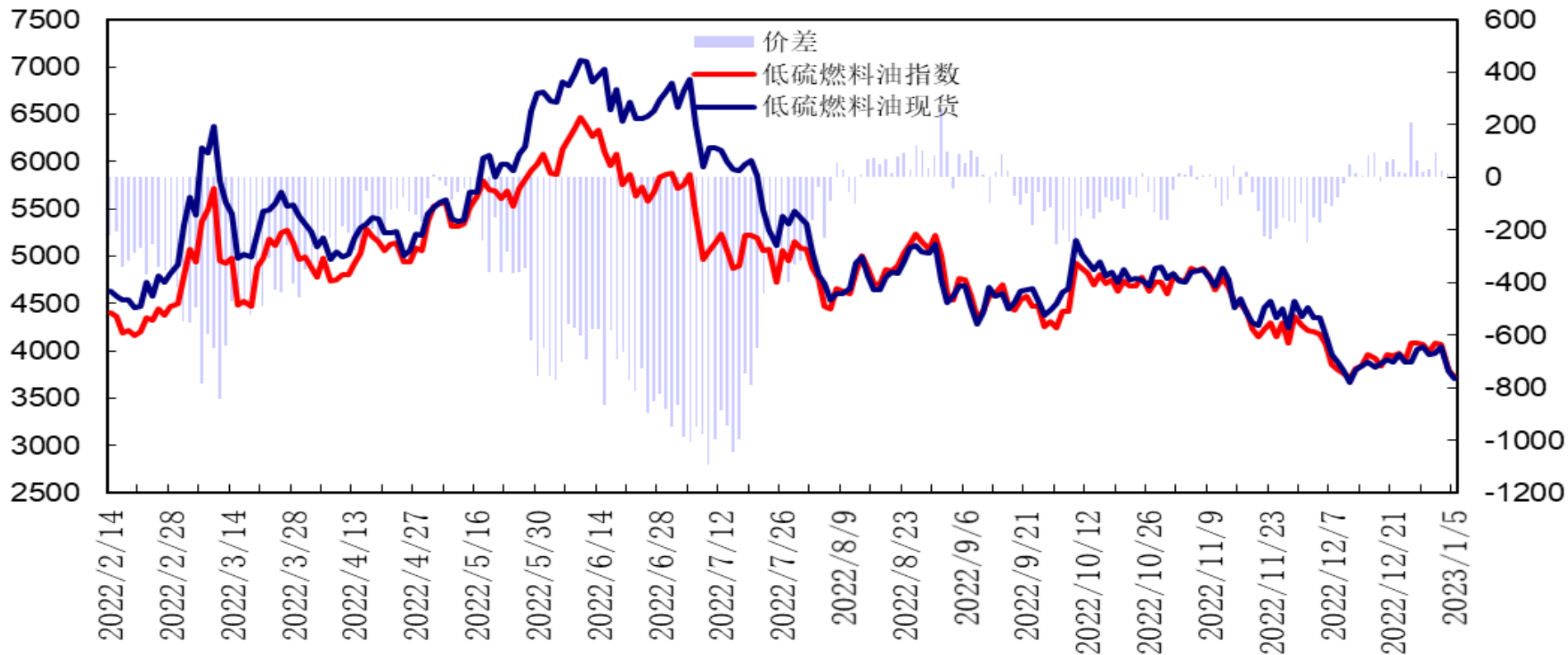
「燃料油期现市场情况」



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高硫燃料油现货出现下跌，燃料油期价回落整理，期货升水较上周小幅走阔。

「低硫燃料油期现市场情况」

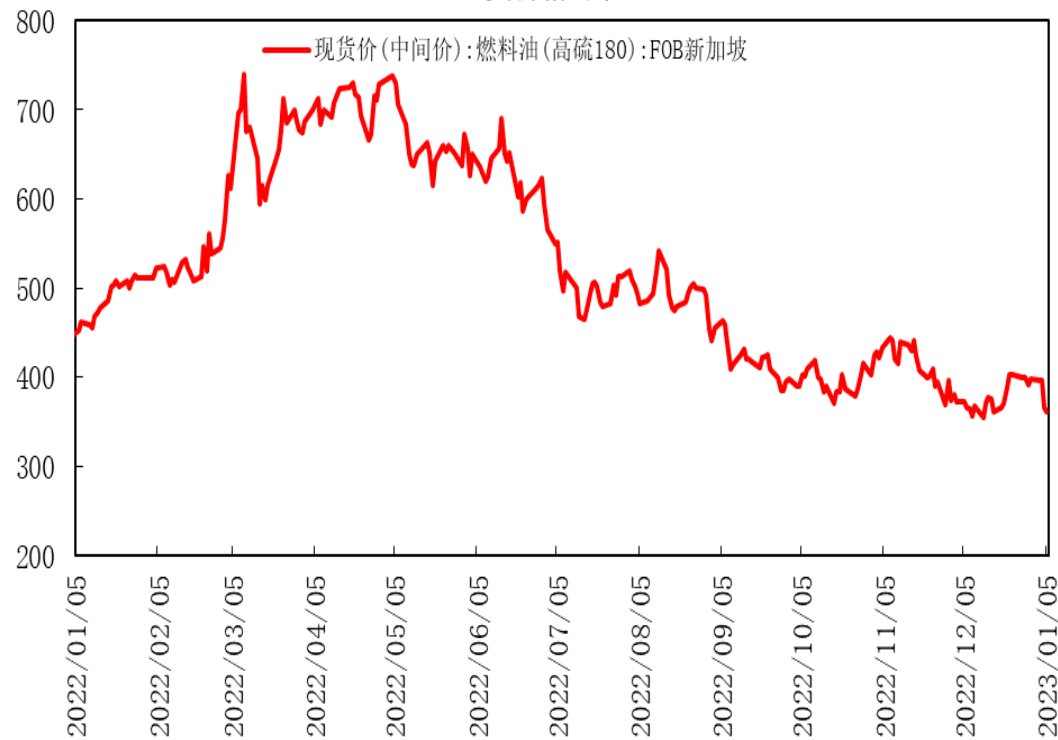
低硫燃料油期现价格走势



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10至95元/吨，新加坡低硫燃料油现货震荡回落，低硫燃料油期价出现回调，期货升水缩窄。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

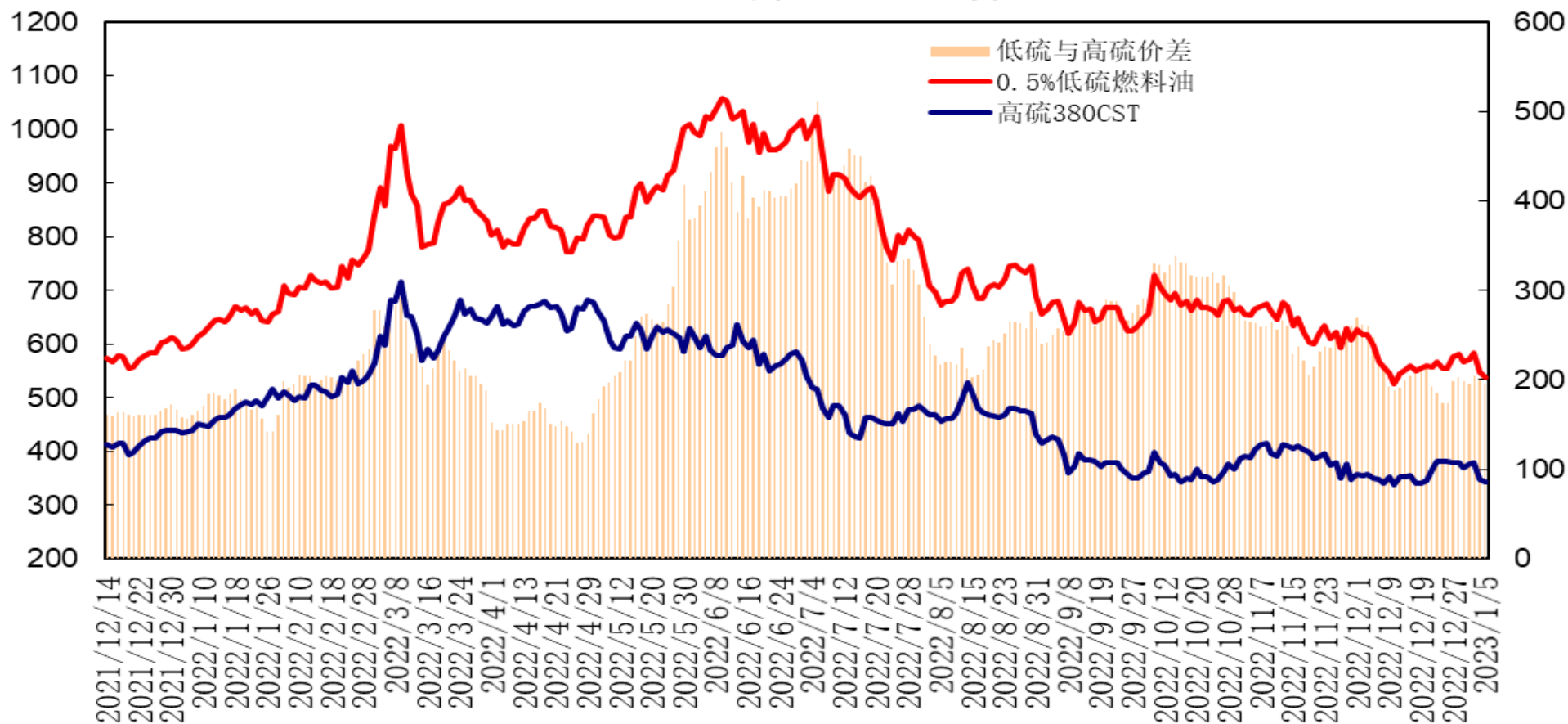


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



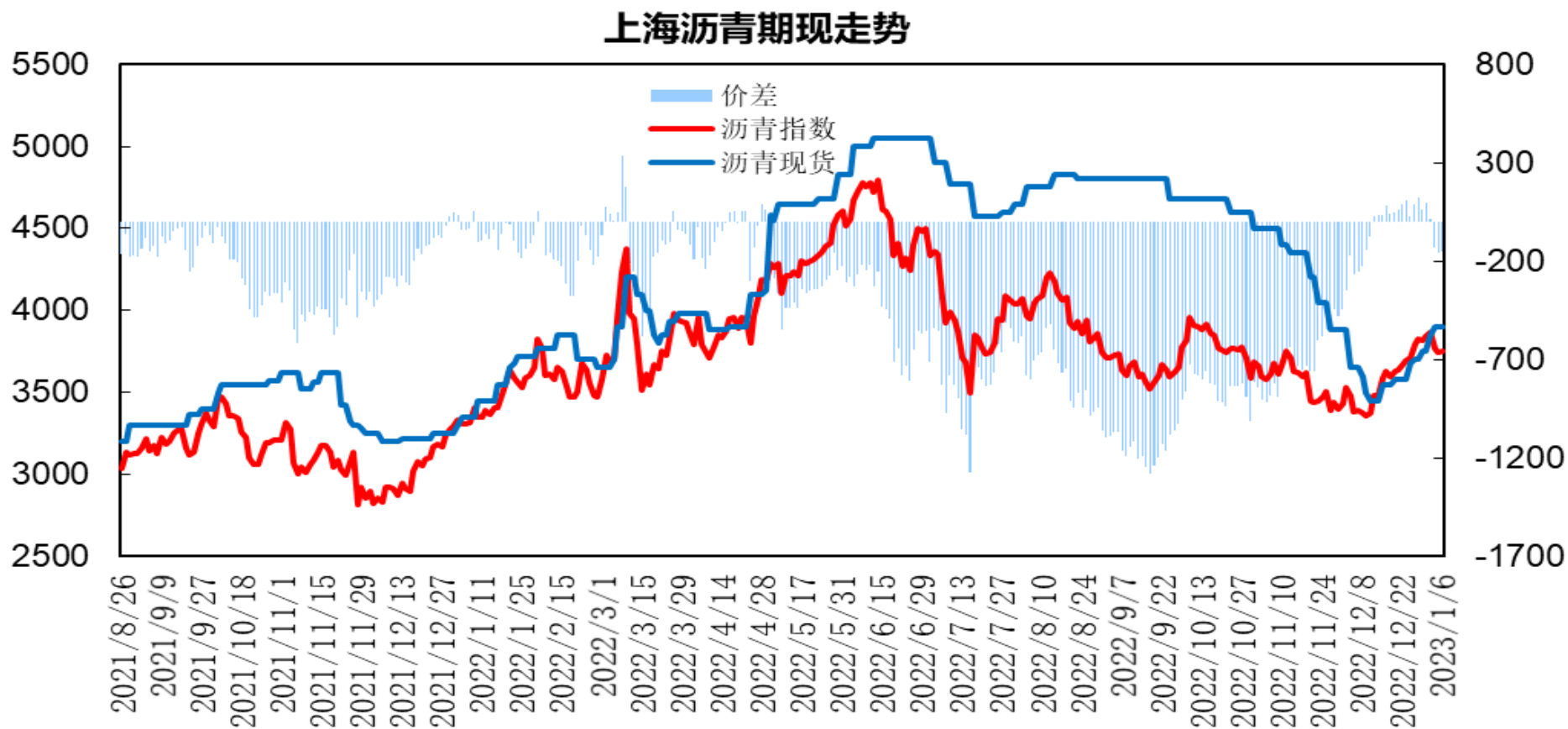
截至1月5日，新加坡180高硫燃料油现货价格报361.49美元/吨，较上周下跌36.19美元/吨；380高硫燃料油现货价格报343.41美元/吨，较上周下跌33.5美元/吨，跌幅8.9%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



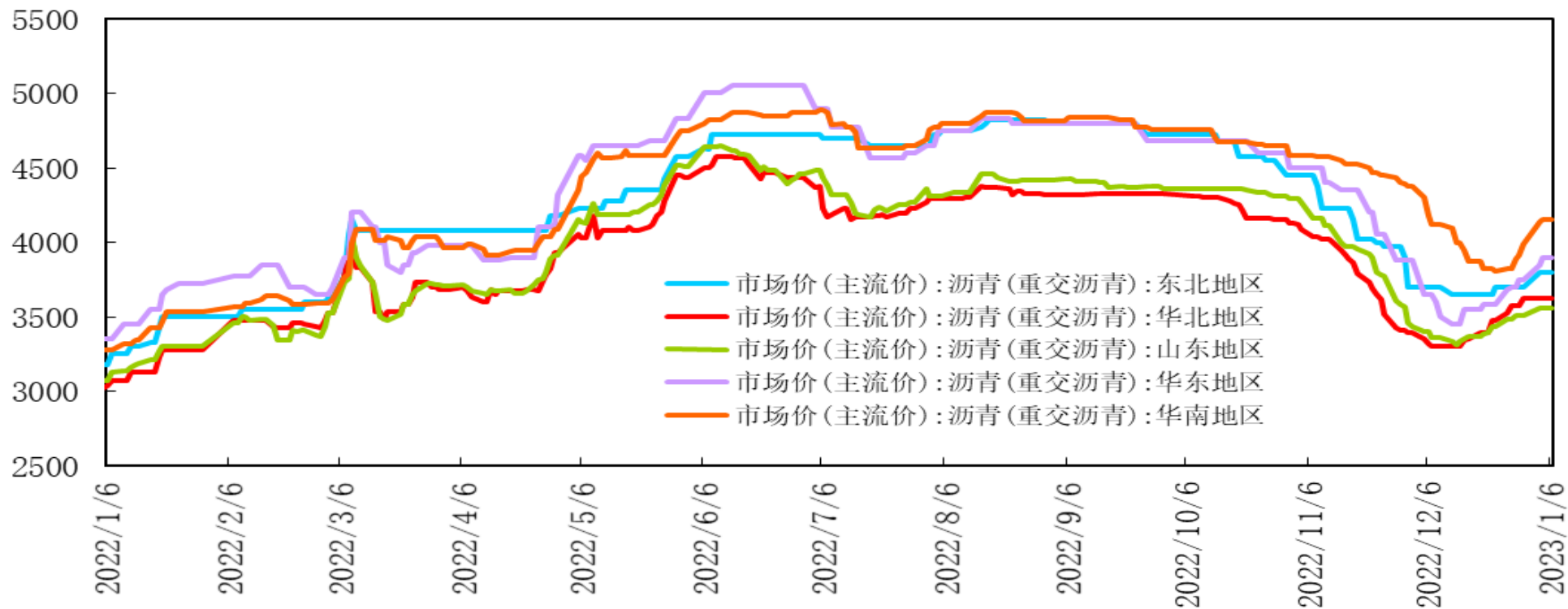
新加坡0.5%低硫燃料油价格报538.66元/吨，较上周下跌5.8%，低硫与高硫燃料油价差为195.25美元/吨，较上周略有上升。

「 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-160至20元/吨，与山东沥青现货价差处于180至310元/吨，华东现货报价上调，沥青期价高位回落，期货转为贴水。

国内各区域沥青现货价格

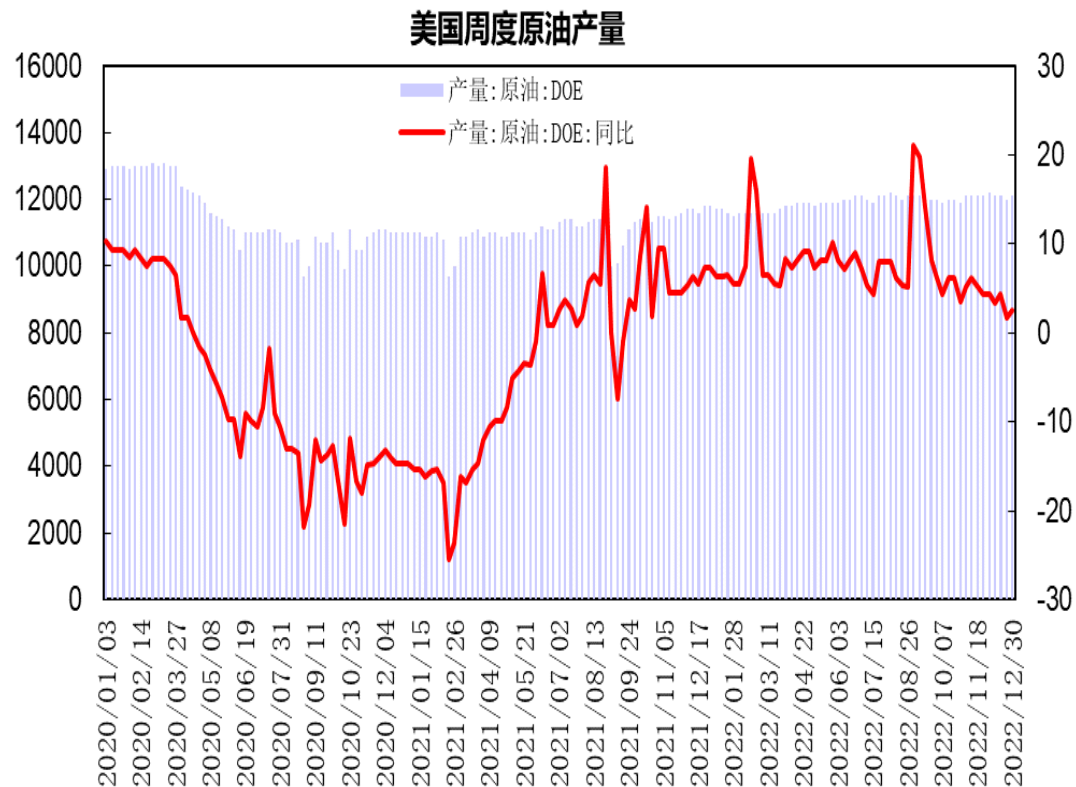
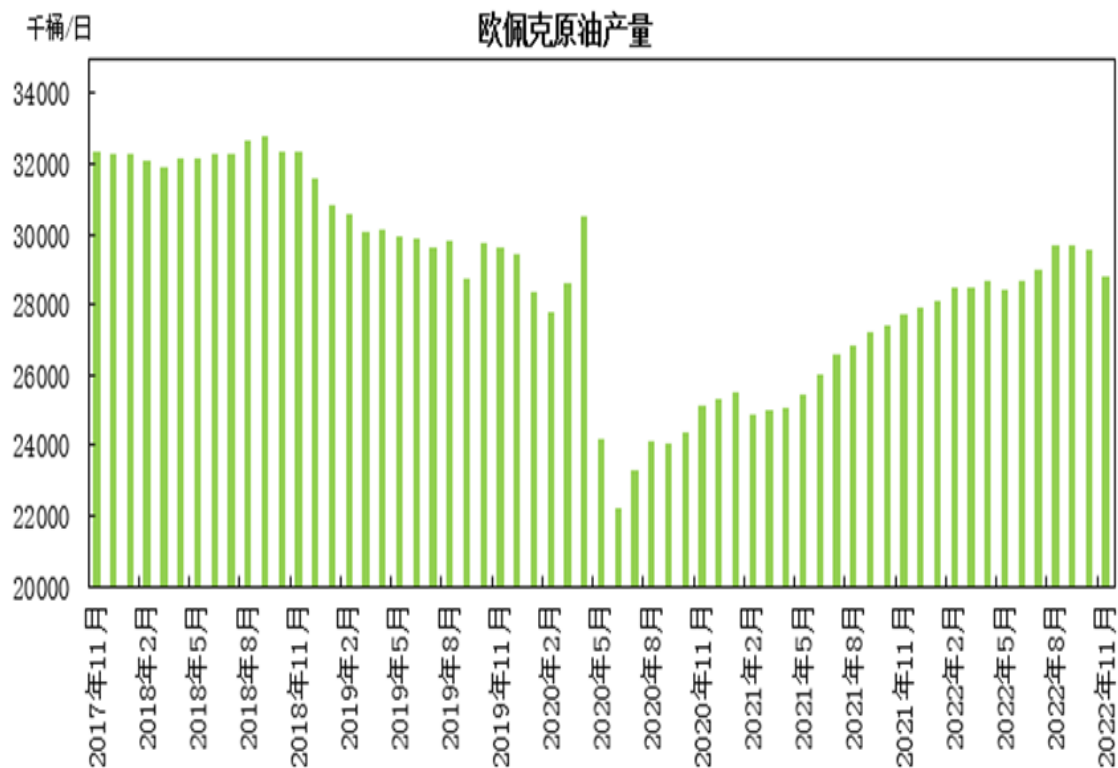


华东市场重交沥青报价为3900元/吨，较上周上涨150元/吨。

山东市场重交沥青报价为3535元/吨，较上周上涨25元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

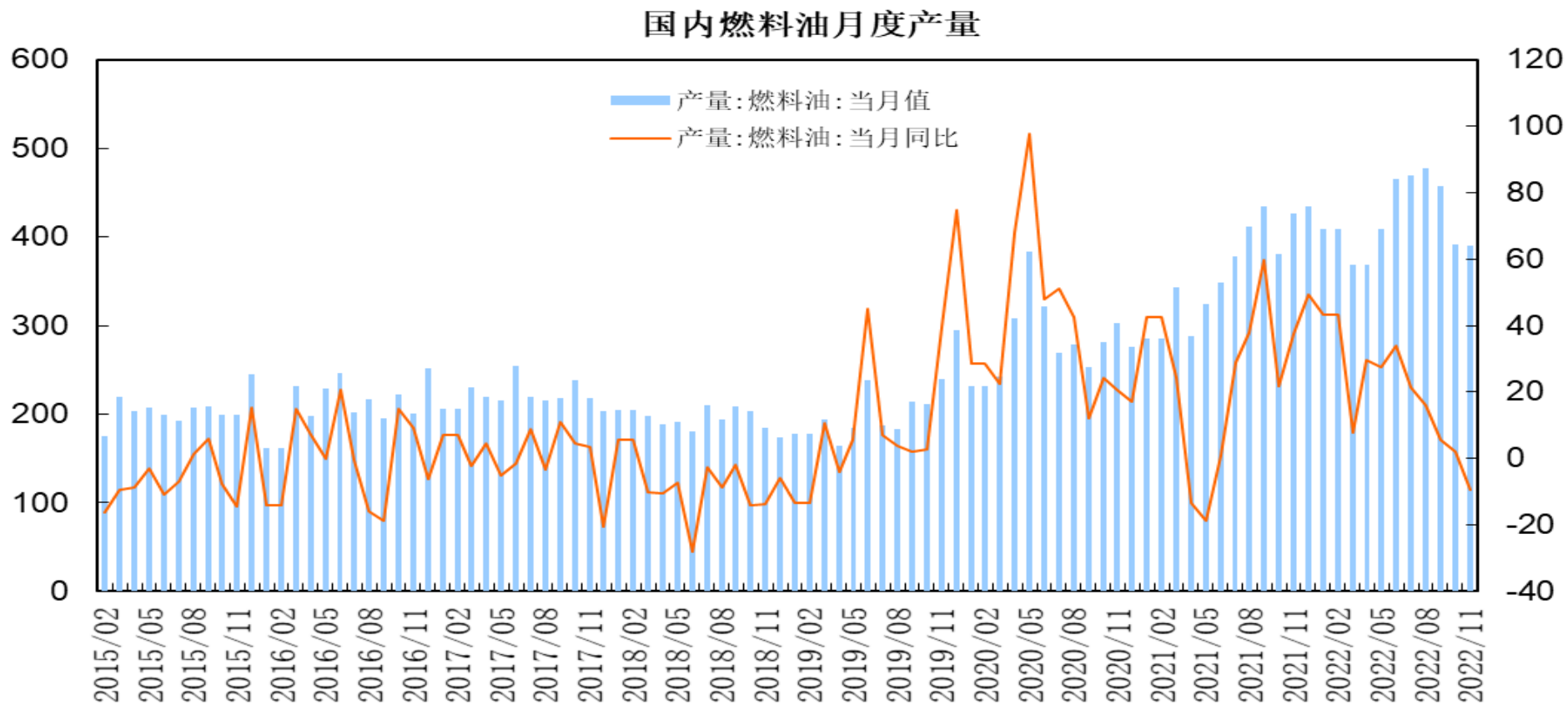


OPEC月报显示，11月份OPEC原油产量减少74.4万桶/日至2882.6万桶/日。

截至12月30日当周美国国内原油产量增加10万桶至1210万桶/日。

「产业链情况」

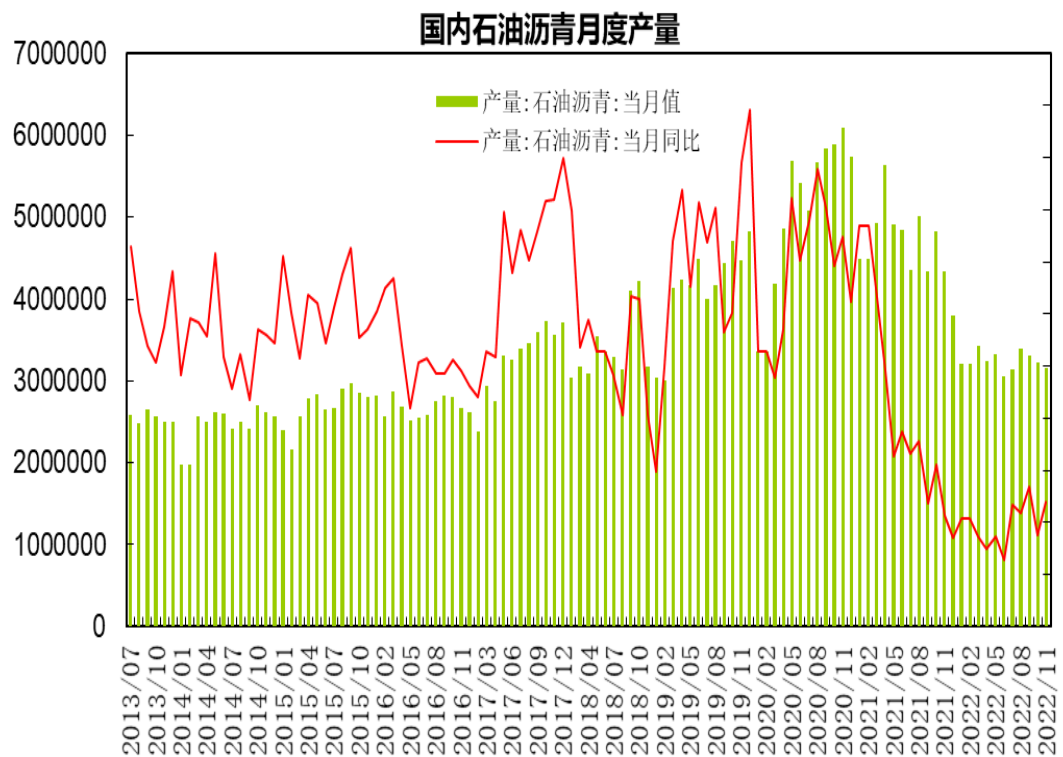
供应端——燃料油产量情况



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



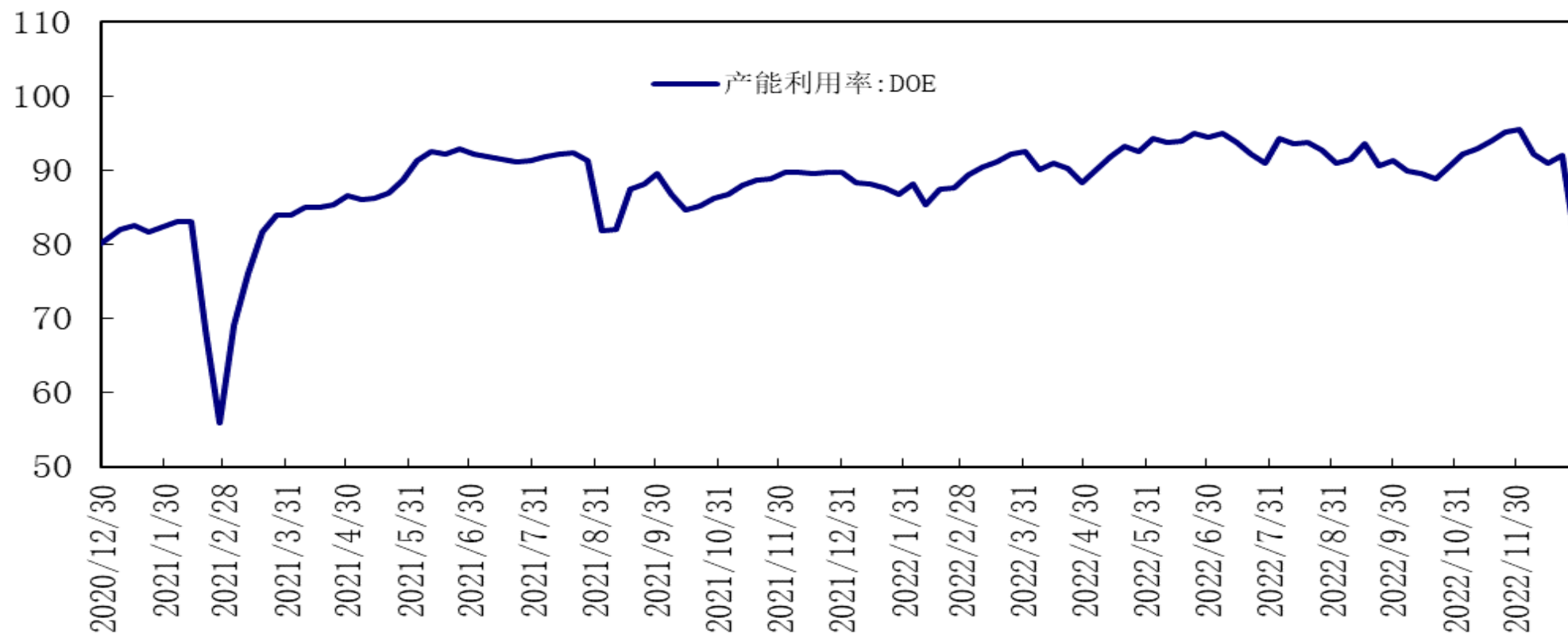
11月沥青产量为315.9万吨，同比下降26.2%；1-11月沥青累计产量为3551.2万吨，同比下降31.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为25.7%，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

美国炼厂产能利用率

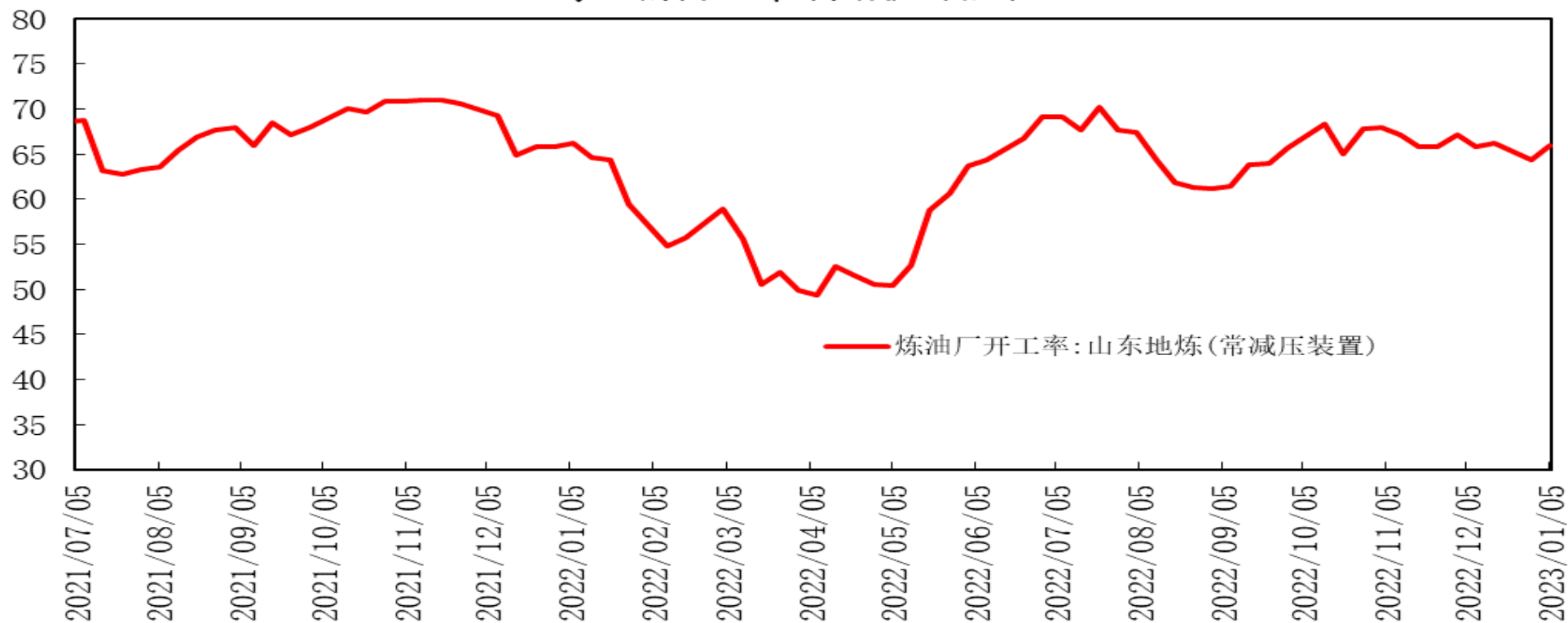


美国炼厂炼厂产能利用率为79.6%，环比下降12.4个百分点。

「产业链情况」

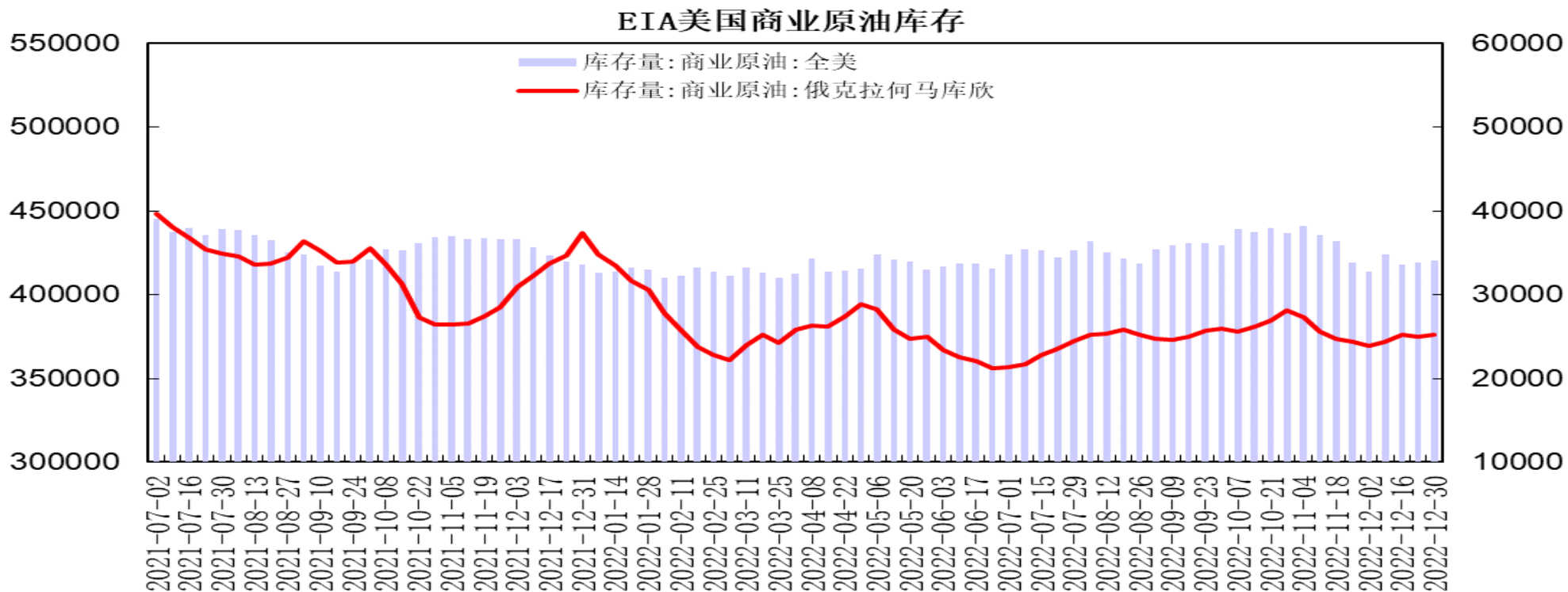
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



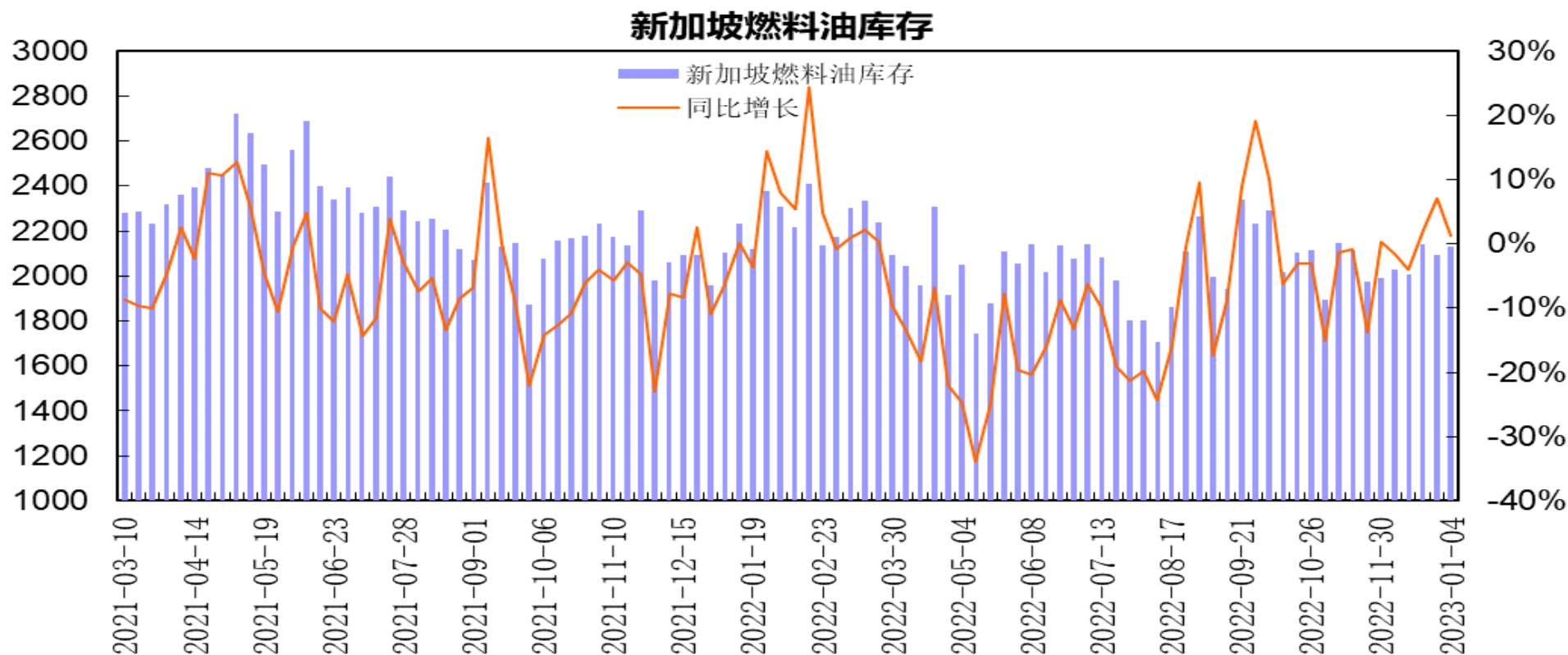
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为65.99%，较上一周增加1.57个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至12月30日当周美国商业原油库存增加169.4万桶至4.21亿桶,预期增加222万桶;库欣原油库存增加24.4万桶至2527万桶;汽油库存减少34.6万桶,精炼油库存减少142.7万桶;美国战略石油储备(SPR)库存减少274.8万桶至3.724亿桶。

库存-新加坡燃料油



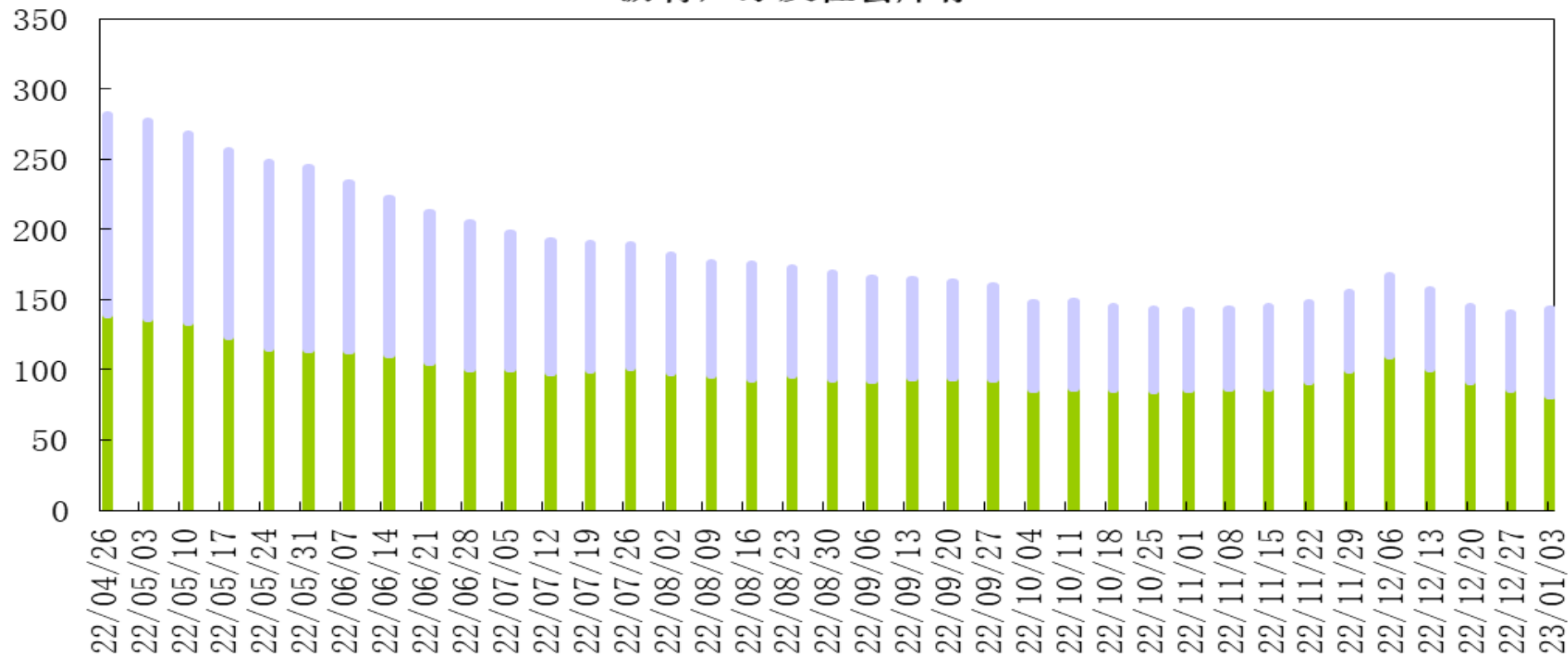
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至1月4日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加39.1万桶至2133.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加121.5万桶至1566.7万桶；中质馏分油库存增加63.6万桶至833.6万桶。新加坡燃料油库存环比增幅为1.9%，较上年同期增长1.3%。

来源：wind 瑞达期货研究院

库存-国内沥青

单位：万吨

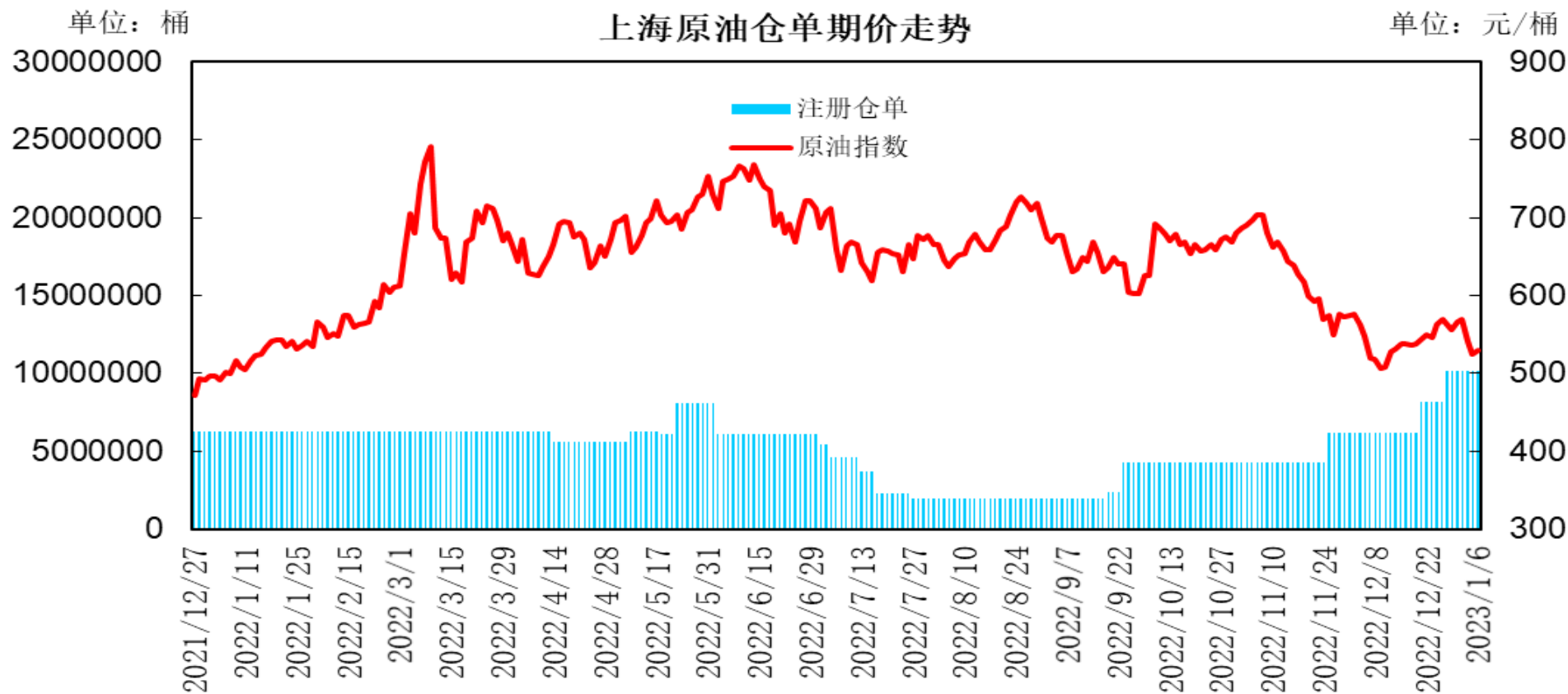
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为81.8万吨，环比下降4.2万吨，降幅为4.9%；70家样本沥青贸易商库存为60.8万吨，环比增加6.3万吨，增幅为11.6%；厂库库存减少，冬储合同资源入库，贸易商库存增加。

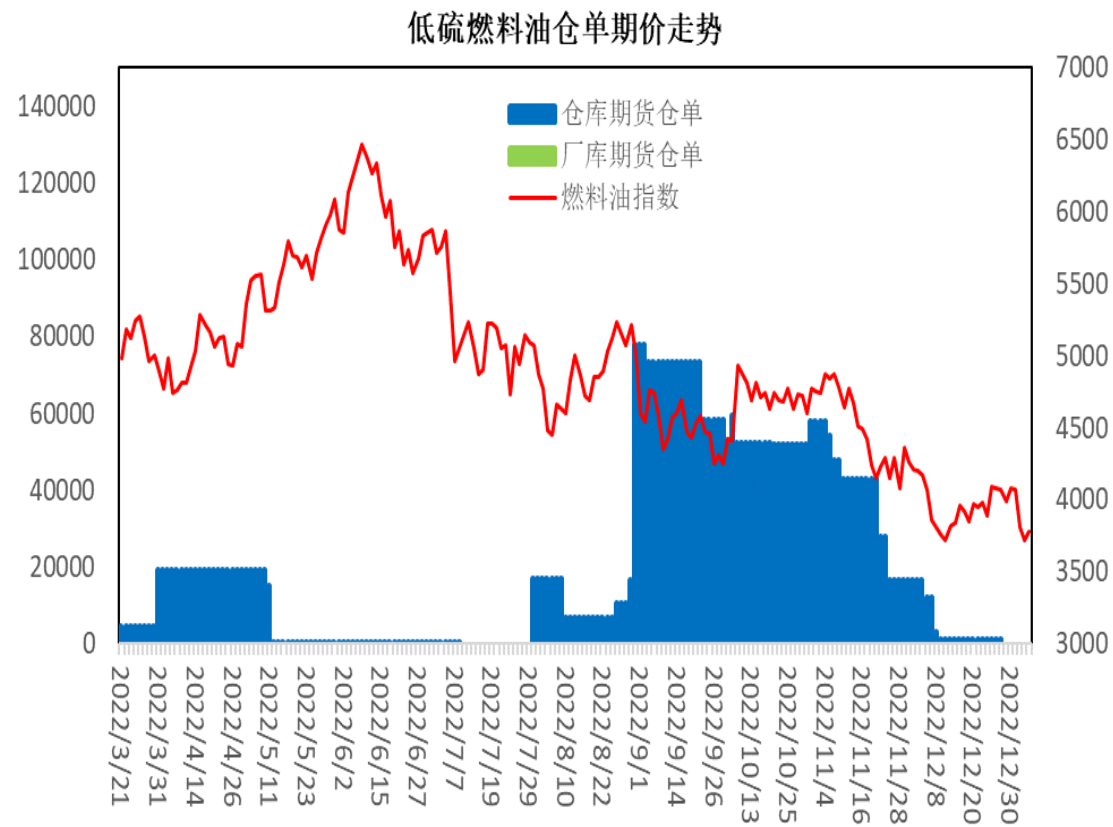
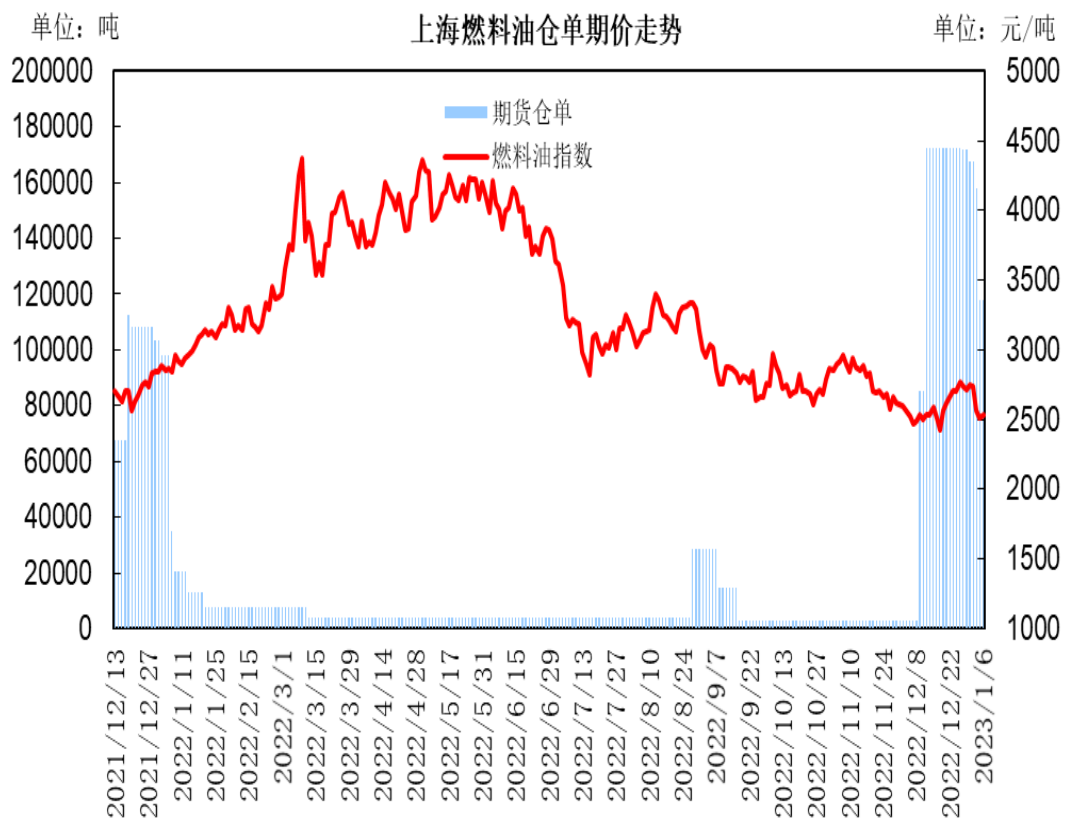
「产业链情况」

交易所库存-原油



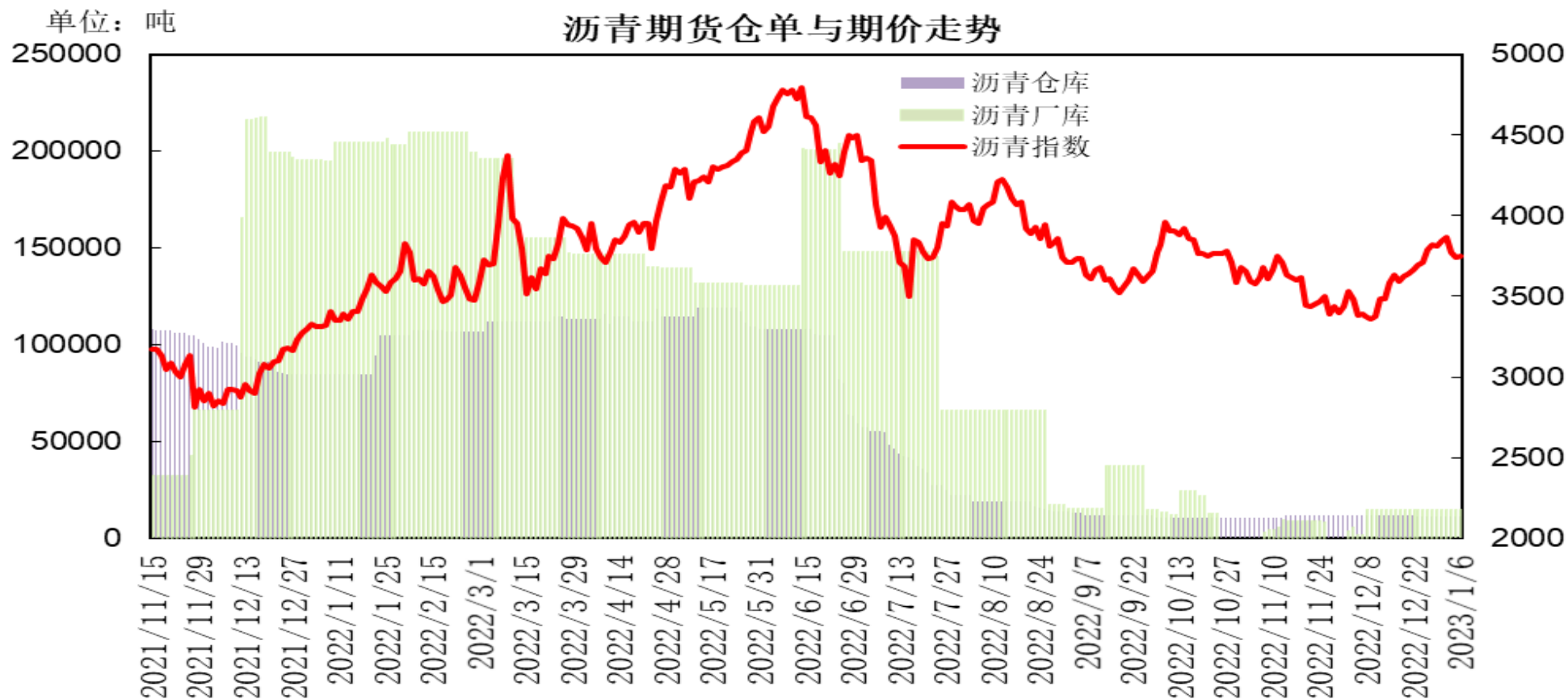
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1016.6万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



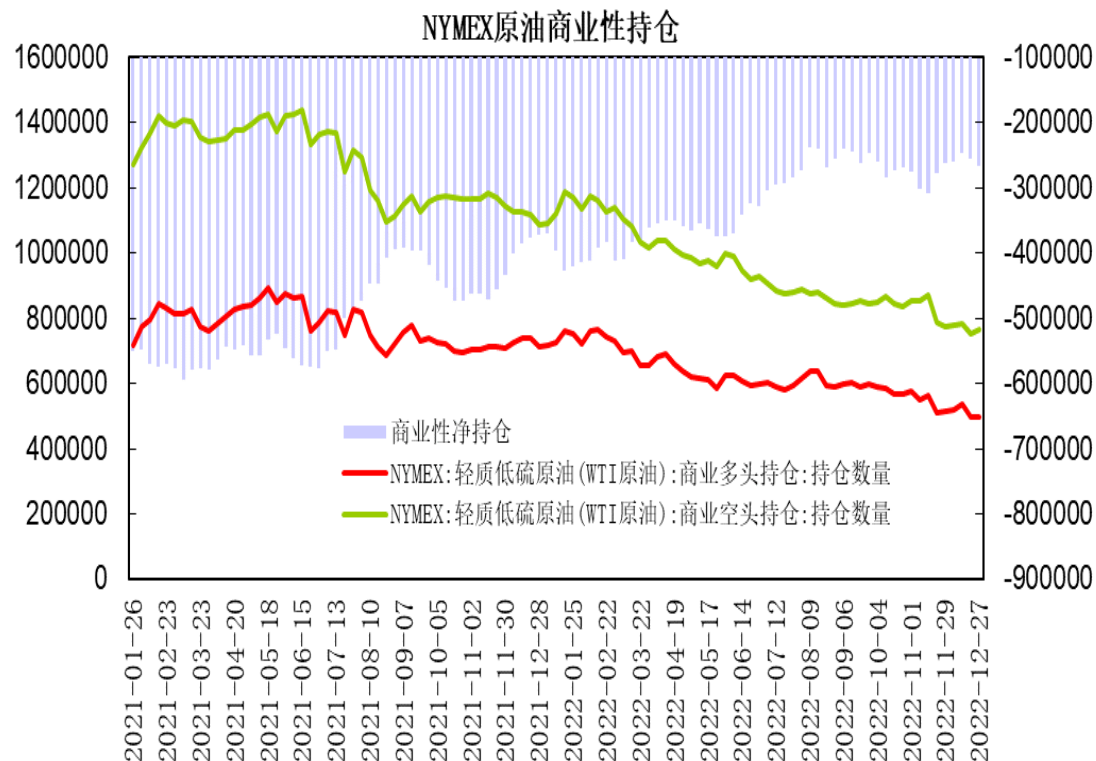
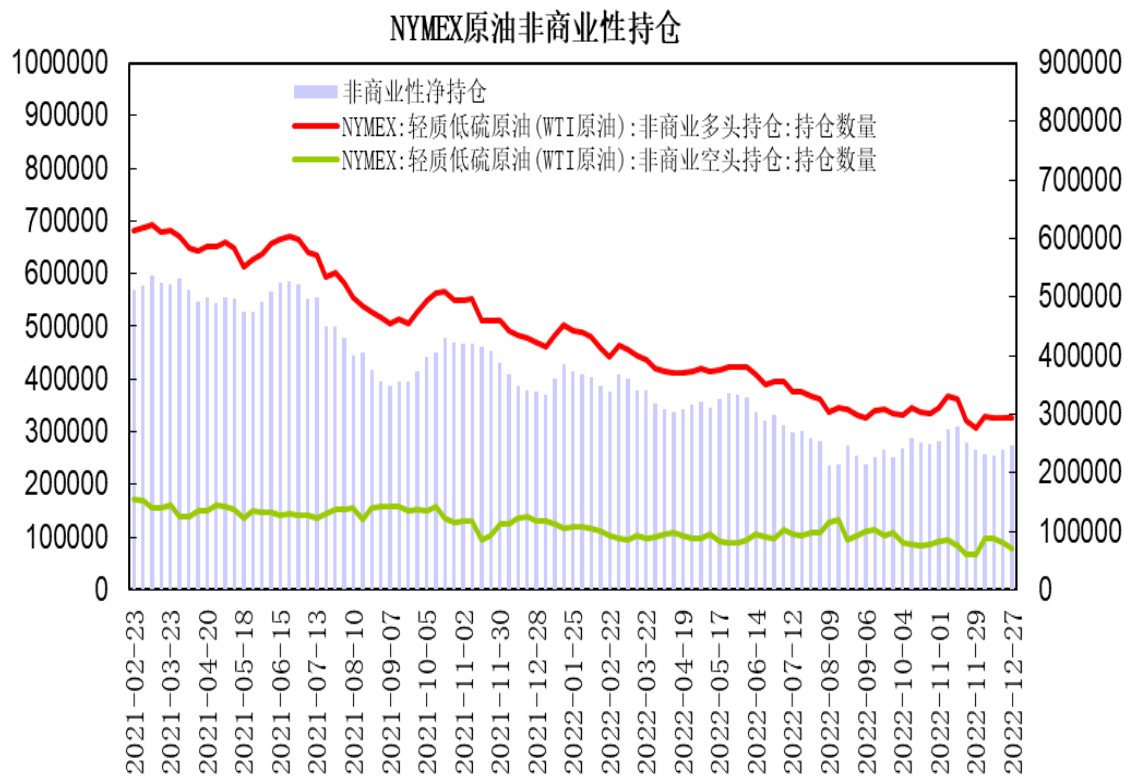
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为117880吨，较上一周减少49840吨。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



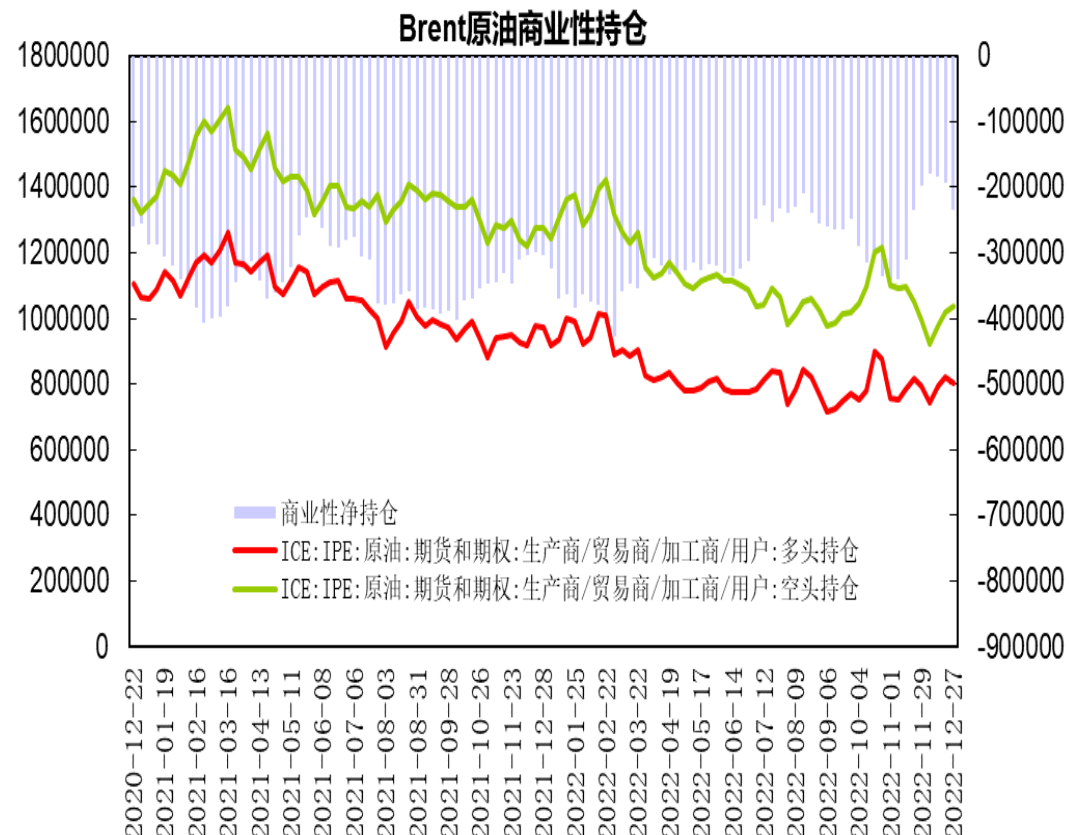
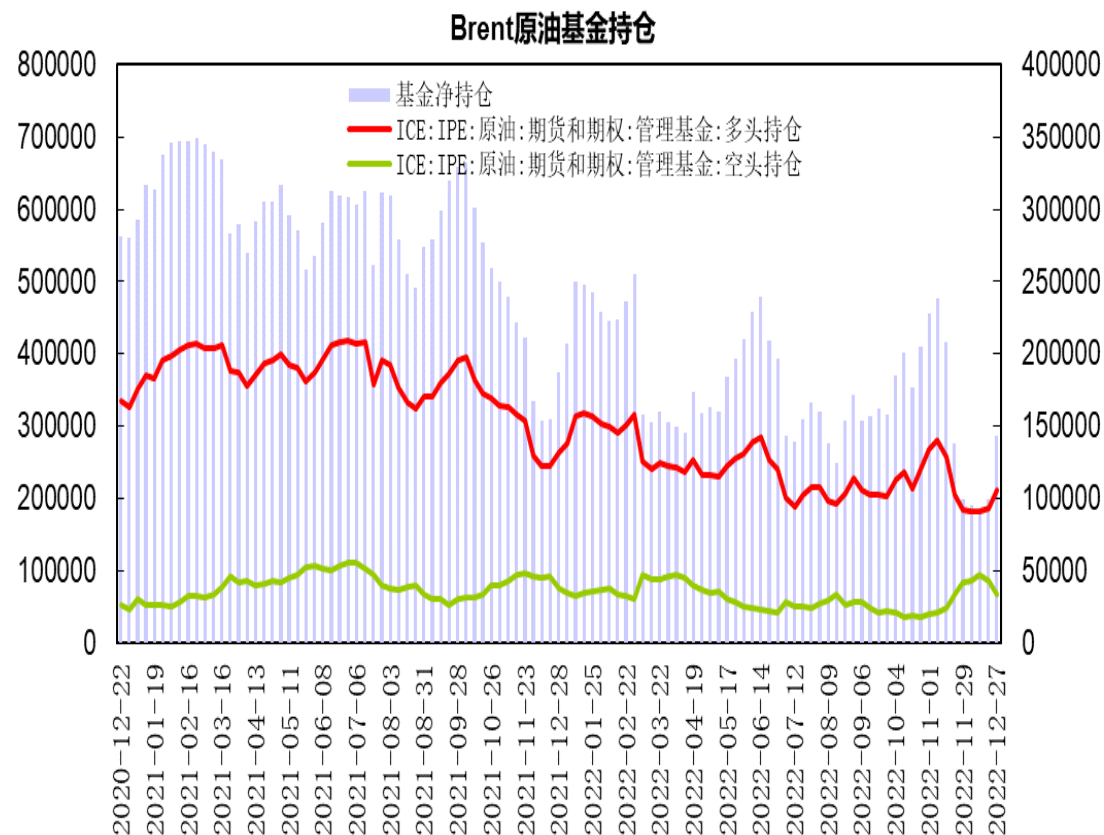
本周上海期货交易所沥青仓库库存为21070吨，较上一周增加9800吨；厂库库存为15000吨，较上一周持平。

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12月27日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单247618手，较前一周增加9427手；商业性持仓呈净空单为266554手，比前一周增加9996手。

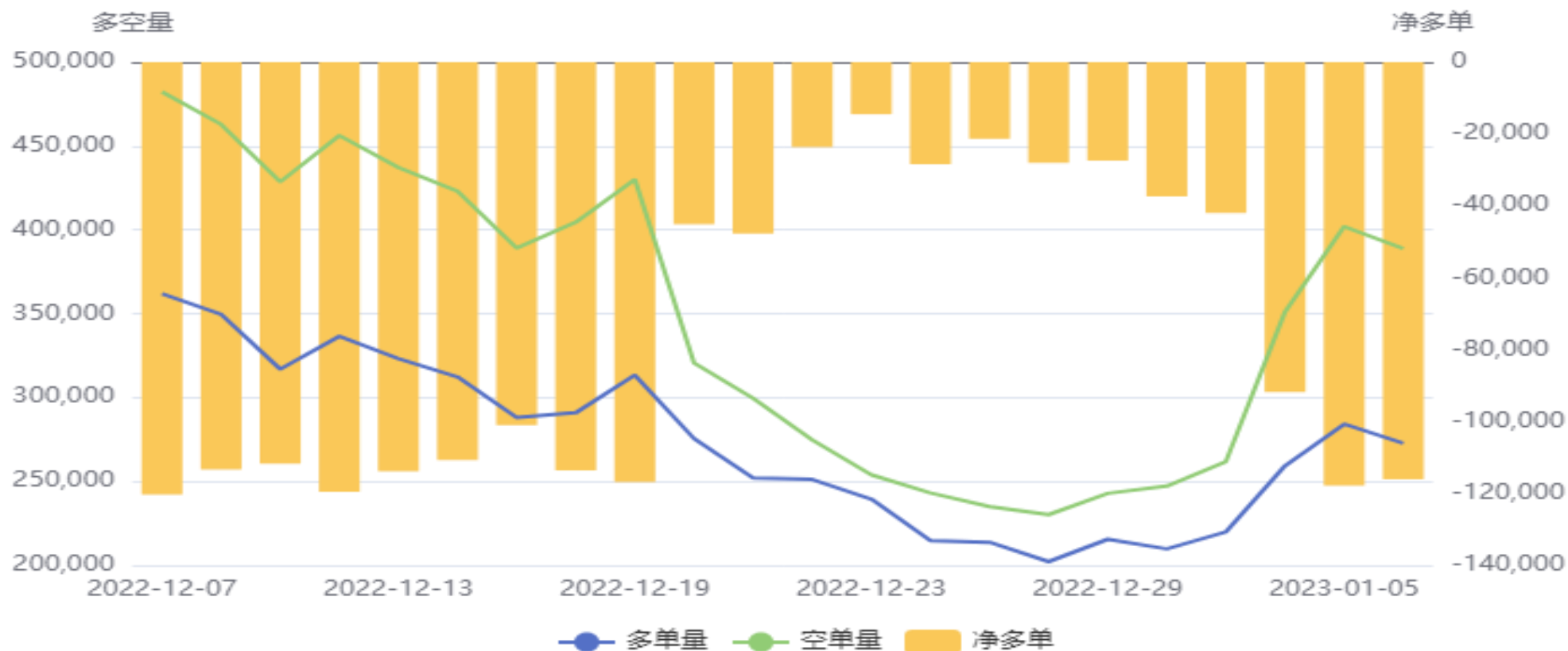
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12月27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143703手，比前一周增加44170手；商业性持仓呈净空单为235460手，比前一周增加41941手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

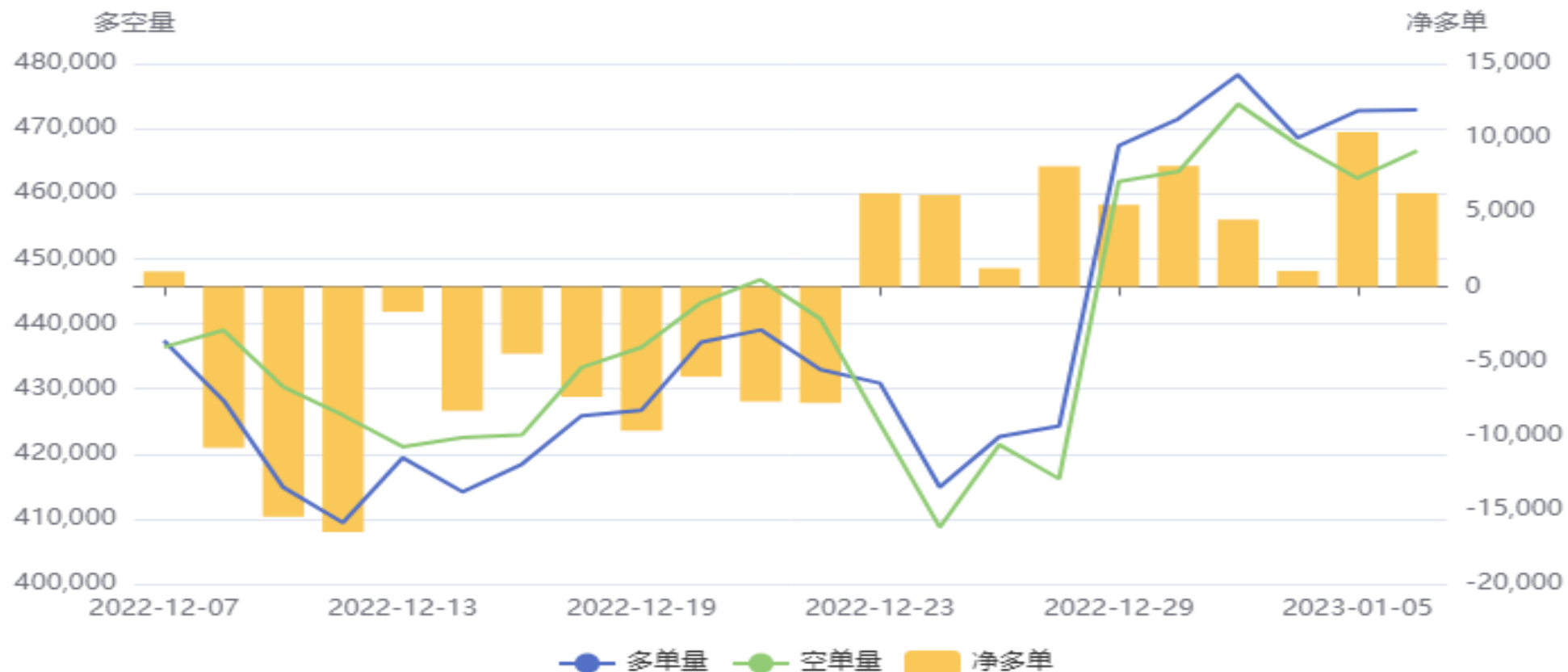


上海燃料油期货前20名持仓净空单为116147手，比前一周增加78741手；空单增幅明显大于多单，净空单大幅增加。

「产业链情况」

沥青前20名净持仓

沥青(BU)前20持仓量变化



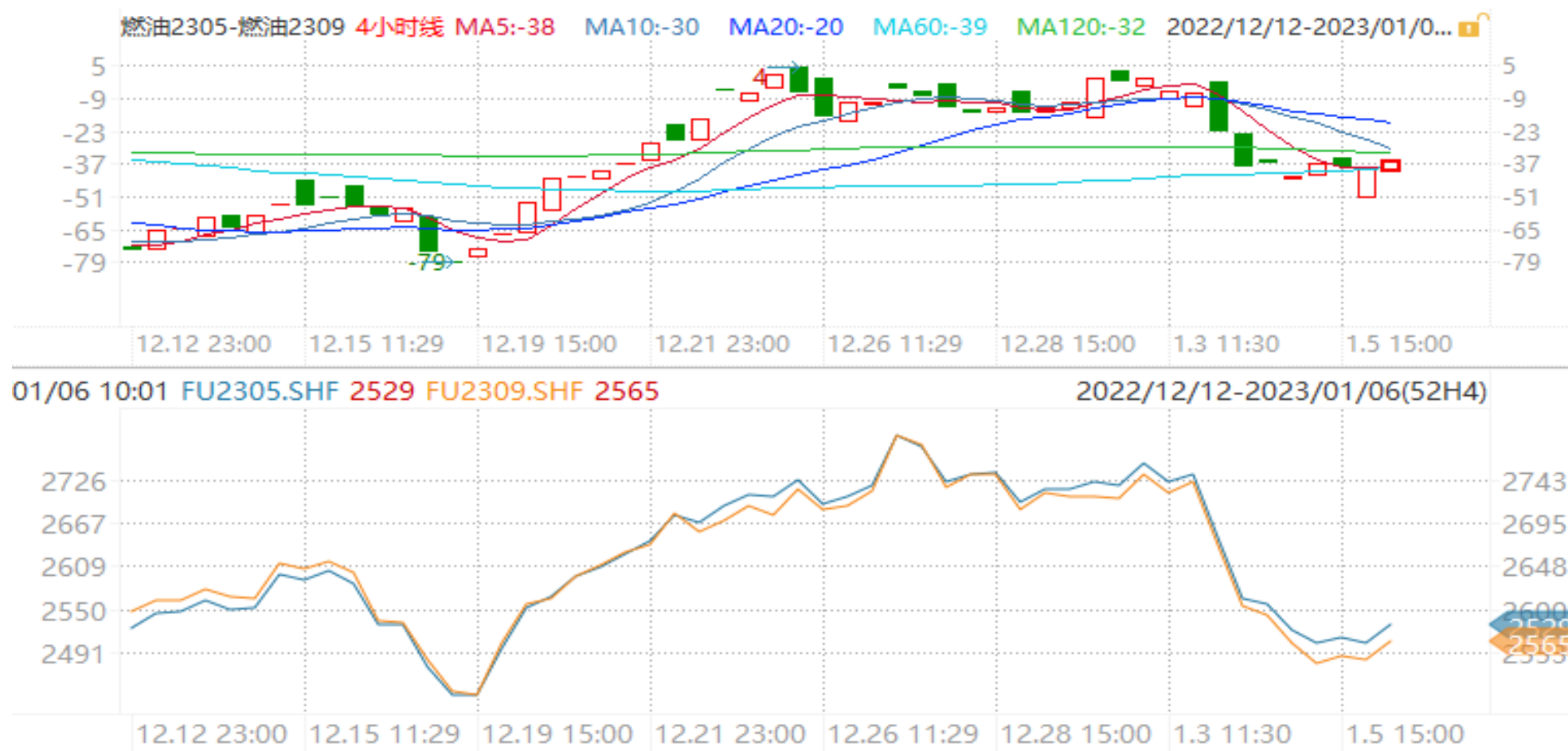
上海沥青期货前20名持仓净多单为6280手，比前一周减少1845手；空单增幅大于多单，净多单较上周回落。

上海原油跨月价差



上海原油2303合约与2304合约价差处于-4.5至1.8元/桶区间，上半周3月合约出现小幅升水，下半周呈现贴水。

上海燃料油跨月价差



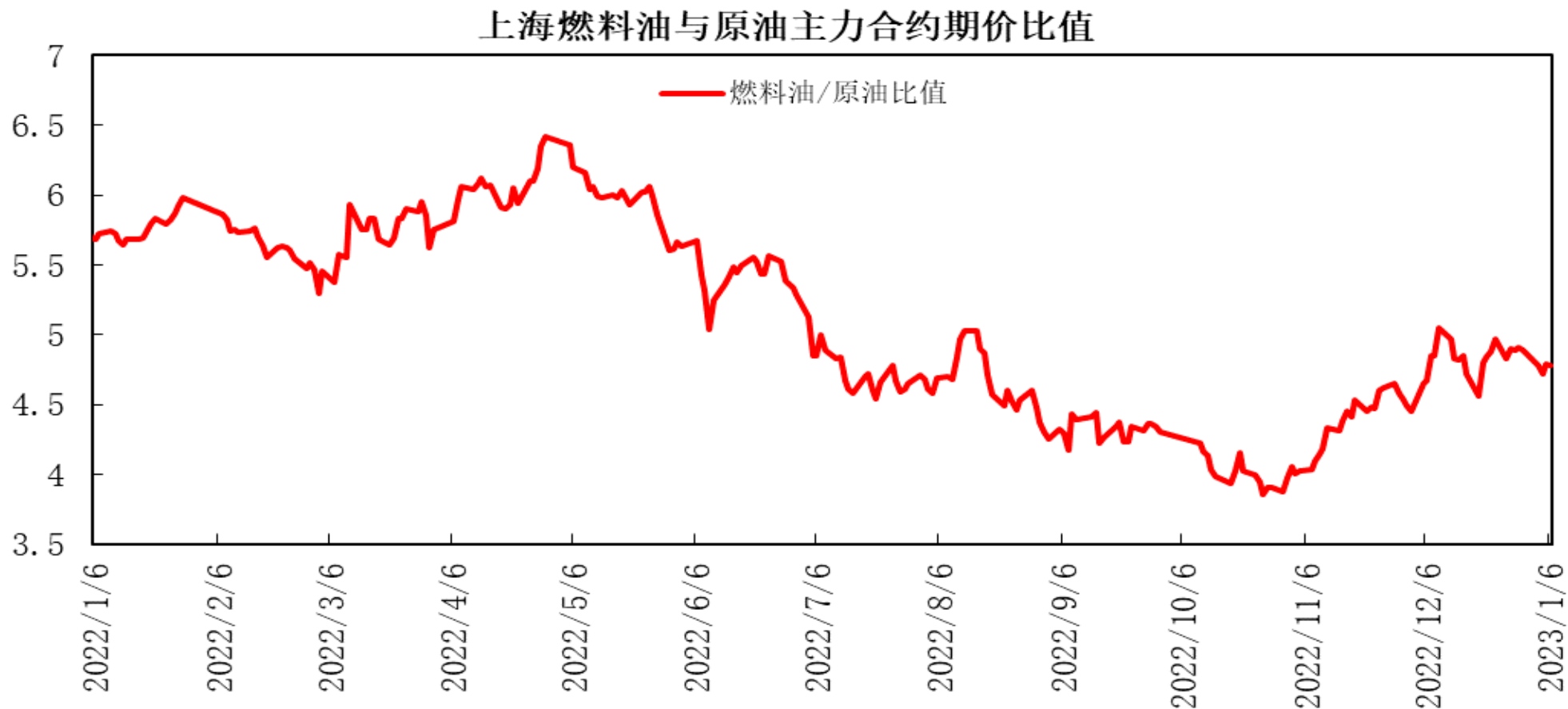
上海燃料油2305合约与2309合约价差处于-55至5元/吨区间，5月合约贴水小幅走阔。

上海沥青跨月价差



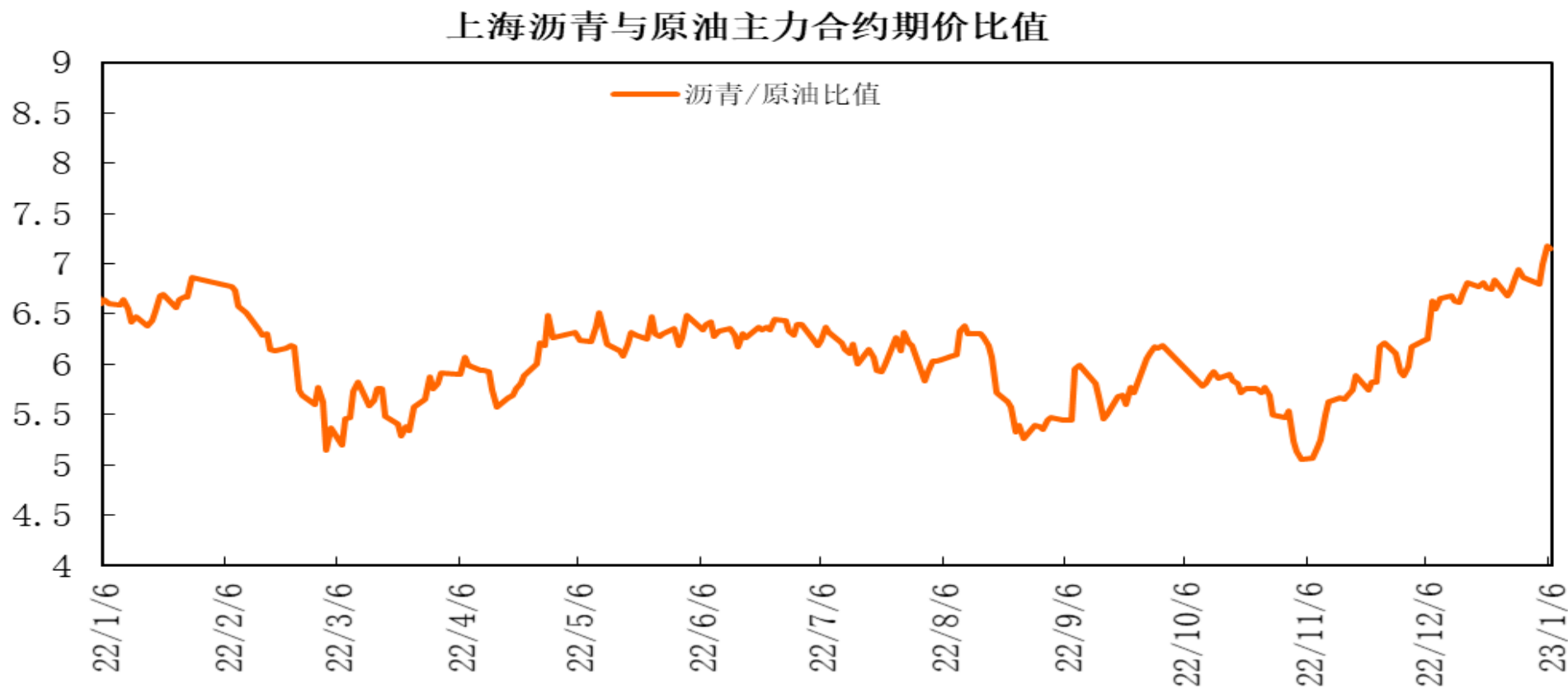
上海沥青2303合约与2306合约价差处于-55至-15元/吨区间，3月合约贴水处于区间波动。

上海燃料油与原油期价比值



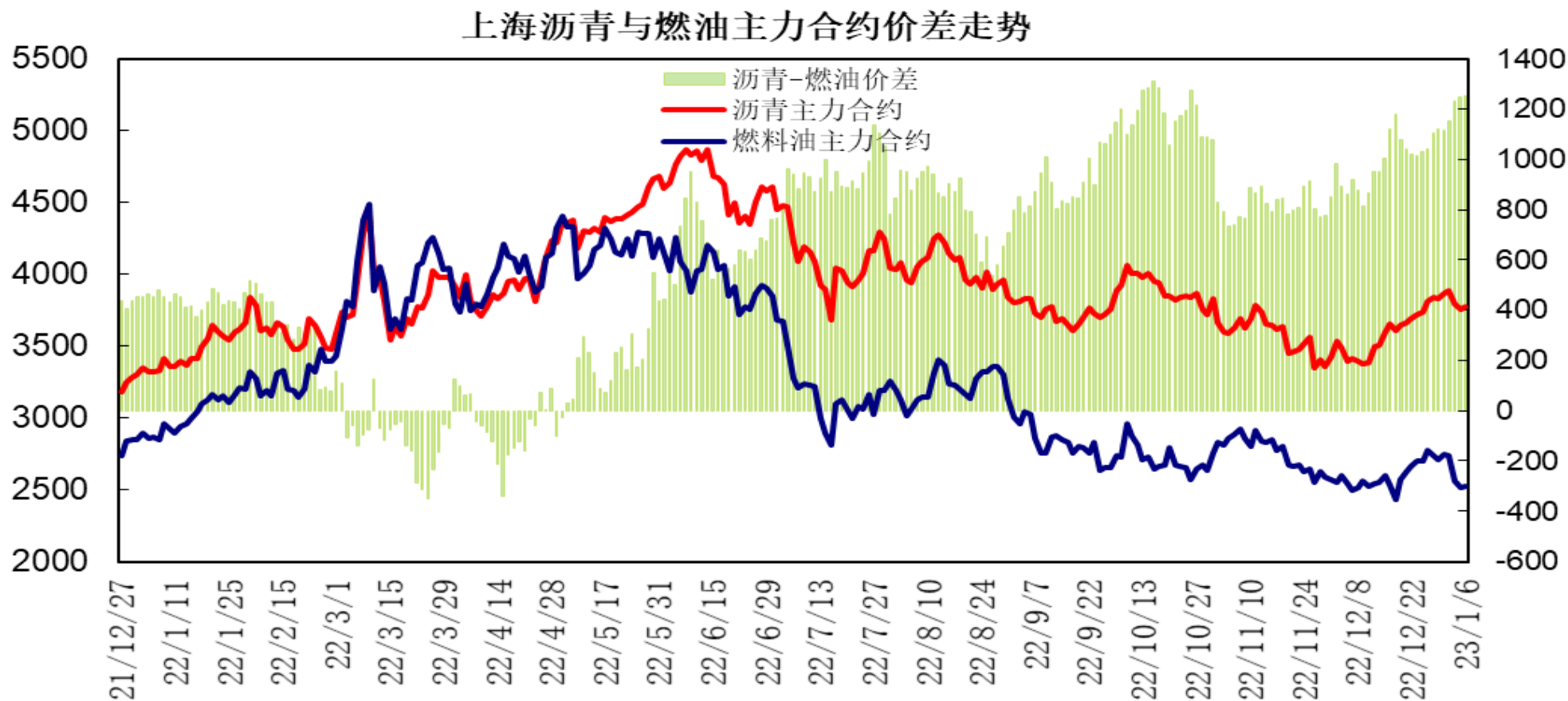
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.7至4.9区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值小幅回落。

上海沥青与原油期价比值



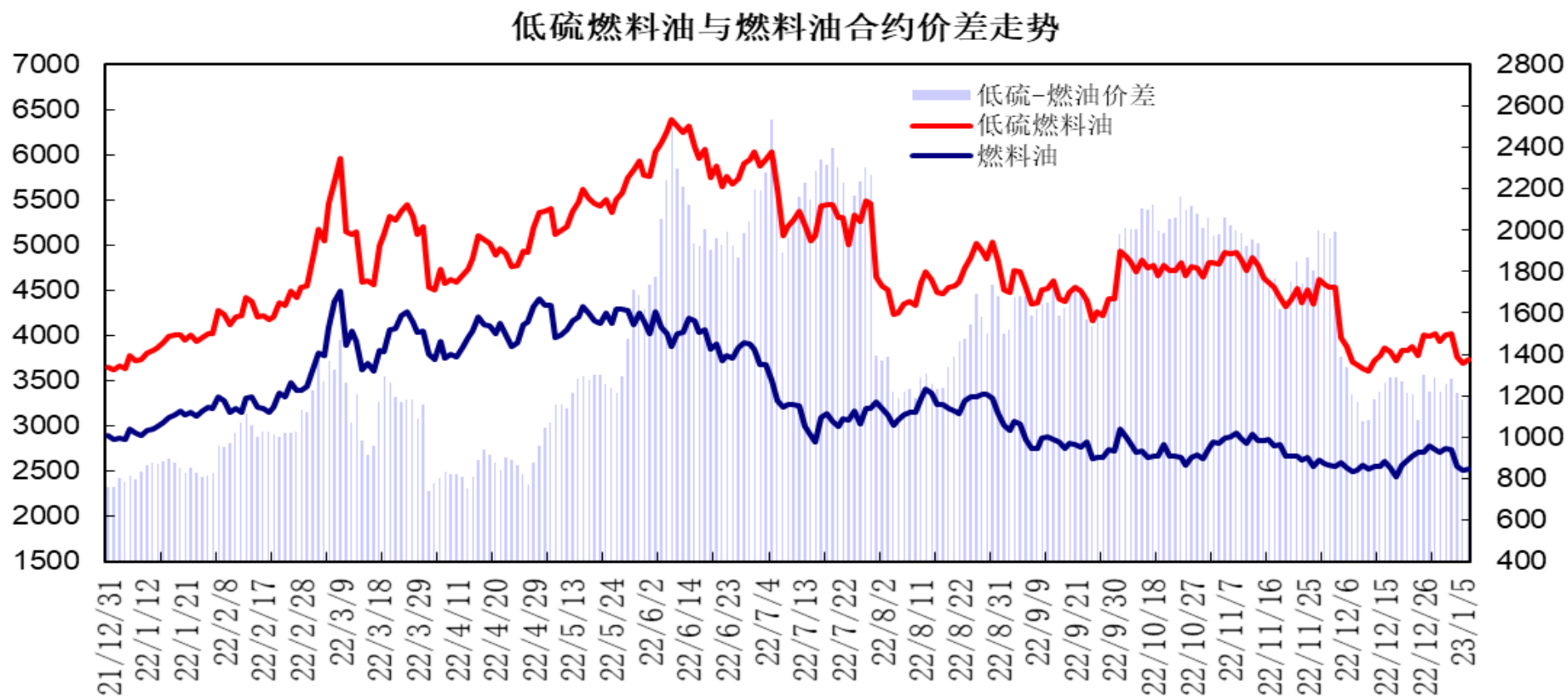
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.7至7.2区间，沥青6月合约与原油2月合约比值呈现上升。

上海沥青与燃料油期价价差



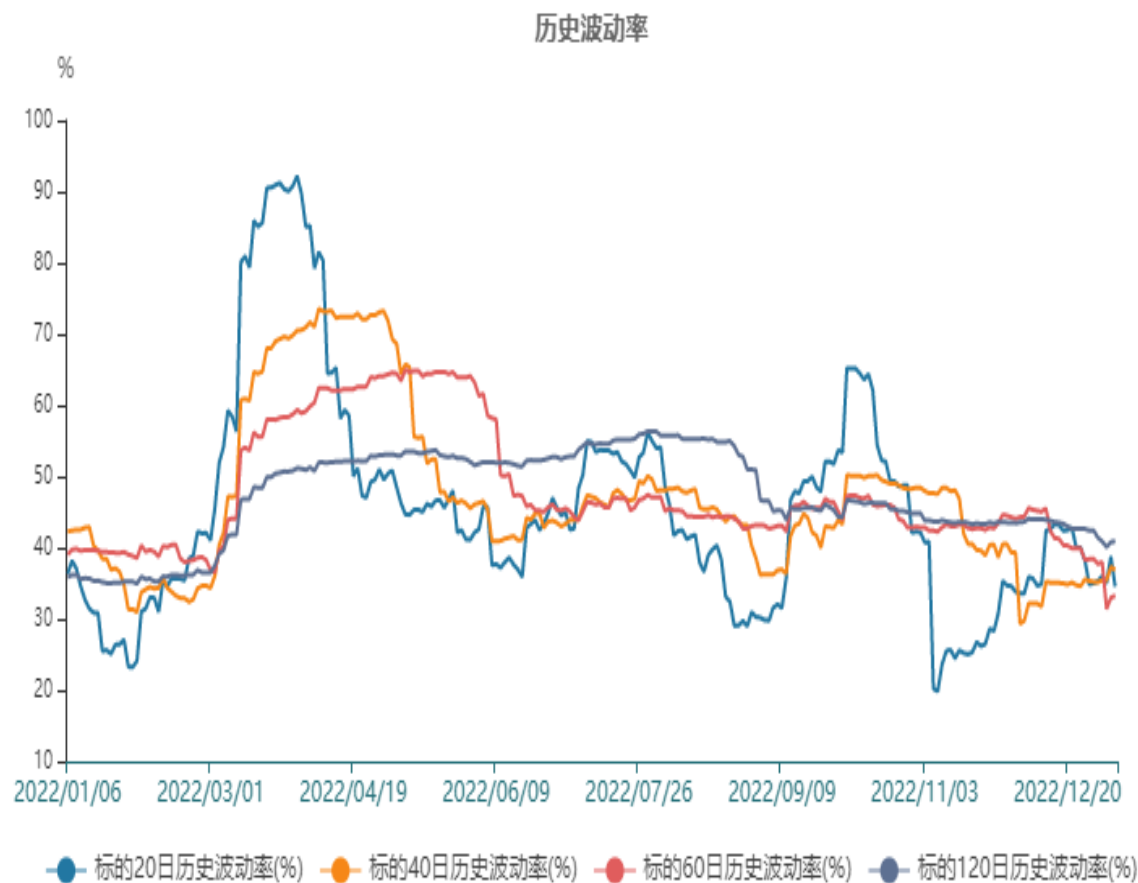
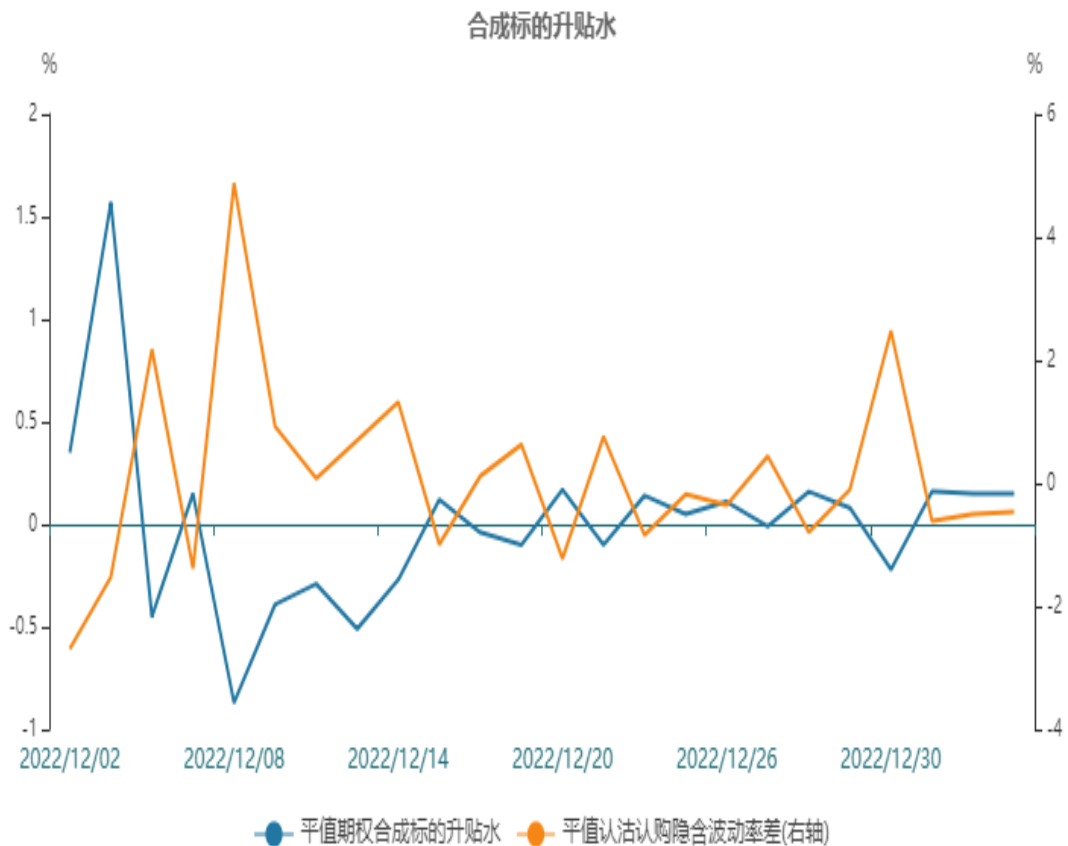
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1110至1260元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差呈现上升。

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1180至1290元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差先扬后抑，处于区间波动。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率出现上升，平值期权合成标的升水0.15%，平值认沽认购隐含波动率差-0.46%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/01/06 收 2138.84 幅 1.19%(25.20) 开 2114.32 高 2146.94 低 2114.30 换 0.30% 振 1.54% 额 ...
 MA5 2109.90 MA10 2100.67 MA20 2129.14 MA60 2151.19 MA120 2227.41 2022/09/08-2023/01/06(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)	2.3%	2,093.57	2,138.85	2,099.37	2,138.85	401,222.59	2,726,370.22	1
石油石化(申万)(47)									
1	000637.SZ 茂化实华	12.5%	92.26	103.21	90.72	103.21	12,572.90	69,566.13	0.56
2	000301.SZ 东方盛虹	11.5%	30.2	33.88	29.83	33.88	13,897.27	189,620.31	0.8
3	002221.SZ 东华能源	11.4%	33.59	39.04	33.55	37.37	6,459.12	53,798.93	0.52
4	000698.SZ 沈阳化工	7.22%	17.07	20.32	16.7	18.23	40,017.04	247,113.84	-0.13
5	600759.SH ST洲际	6.39%	9.82	10.76	9.78	10.4	8,751.47	20,435.35	-0.08
6	000819.SZ 岳阳兴长	5.7%	187.18	203.21	182.05	197.32	3,132.31	71,705.48	0.83
7	300135.SZ 宝利国际	4.36%	33.81	36.03	33.69	35.42	6,031.59	16,955.62	0.53
8	002828.SZ 贝肯能源	4.34%	15.43	16.41	15.32	16.08	4,131.89	37,342.62	0.13
9	603223.SH 恒通股份	4.17%	58.78	62.96	58.31	61.32	572.65	12,358.90	-0.04
10	600256.SH 广汇能源	3.55%	402.02	416.68	389.14	414.9	48,627.39	440,485.53	1

股票市场方面，石油石化指数震荡回升，报收2138.84点，周度涨幅2.3%；涨幅较大的股票有茂华实华、东方盛虹，东华能源。中国石化周度小幅上涨，报收4.38；中国石油周度收平，报收4.97。

来源：wind 瑞达期货研究院

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。