

# 「2023.08.25」

## 原油产业链市场周报

供需博弈加剧 原油系宽幅整理

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：欧佩克深化减产使得供应趋紧，全球经济增长放缓忧虑限制油市氛围，上海原油期货冲高回落，SC2310合约报收632.1元/桶，较上周下跌1.03%。

行情展望：欧美制造业PMI表现疲弱，美国劳动力市场仍呈韧性，市场关注杰克森霍尔央行年会以探寻美联储未来政策路径，美元指数刷新两个月高点。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，欧洲柴油库存下降，供应趋紧预期支撑油市；美国原油产量连续增加，伊朗、委内瑞拉供应也趋于回升，全球经济增长放缓的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：SC2310合约触及655区域压力后减仓回落，下方趋于考验610区域支撑，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线610-650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，国际原油宽幅整理，新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫价差探低回升；上海燃料油市场宽幅整理，FU2311合约报收3438元/吨，较上周下跌1.74%；LU2311合约报收4324元/吨，较上周下跌0.89%。

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；新加坡燃料油库存升至三周高点，科威特阿祖尔炼厂发货减量，亚洲低硫燃油套利供应回落，燃料油期价呈现宽幅震荡。

策略建议：FU2311合约面临3600区域压力，下方考验40日均线支撑，短线处于3300-3600元/吨区间交易。LU2311合约考验4200区域支撑，上方测试4500区域压力，建议短线以4200-4500元/吨区间交易。低硫与高硫燃料油价差先抑后扬，预计LU2311合约与FU2311合约价差处于760-960元/吨区间波动。

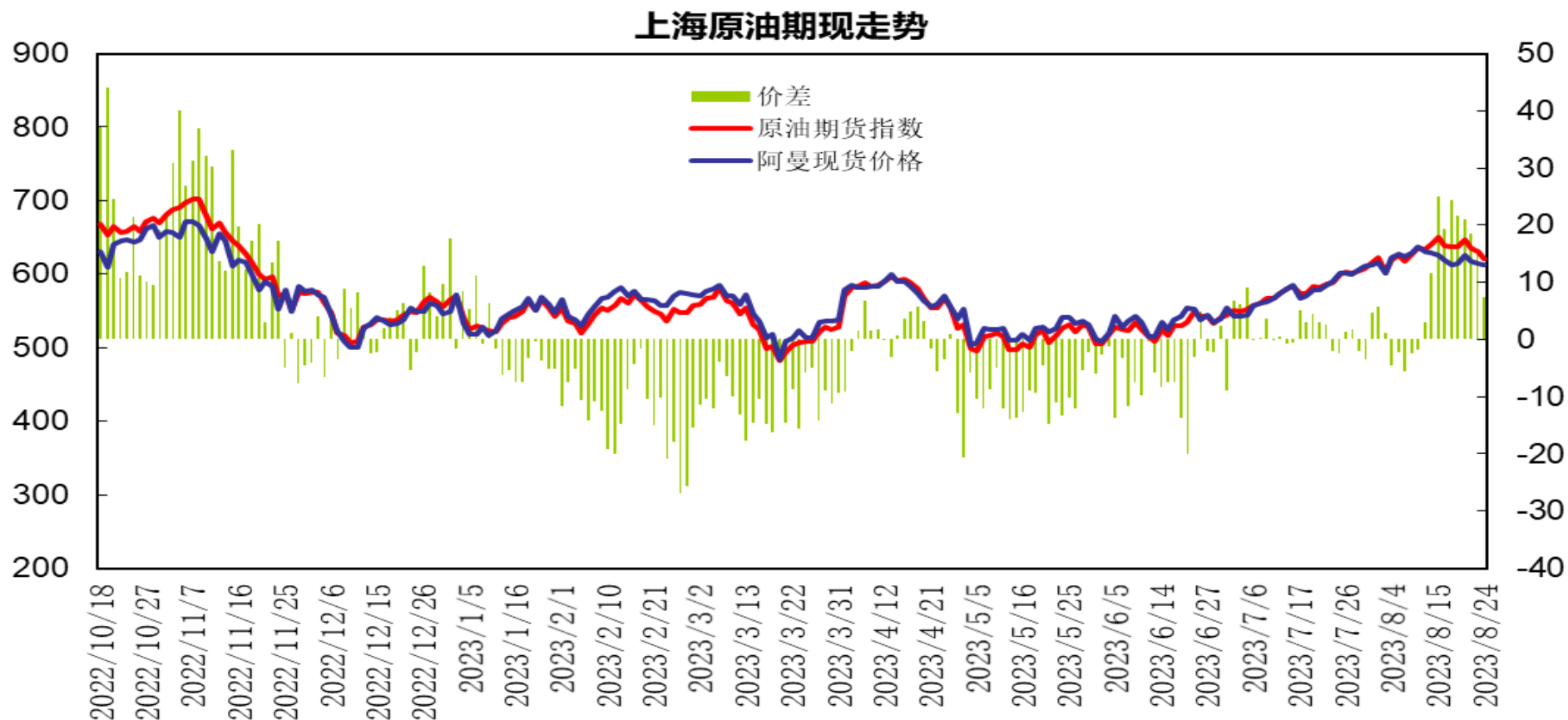
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：全球经济增长放缓忧虑限制市场氛围，国际原油回落整理；沥青期价震荡回落，BU2311合约报收3729元/吨，较上周下跌1.87%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅回落，华东、华南部分炼厂降产，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，但降雨天气仍影响需求，炼厂高位出货欠佳，现货价格窄幅整理。国际原油宽幅震荡，下游需求恢复缓慢，资源供应偏高限制空间，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

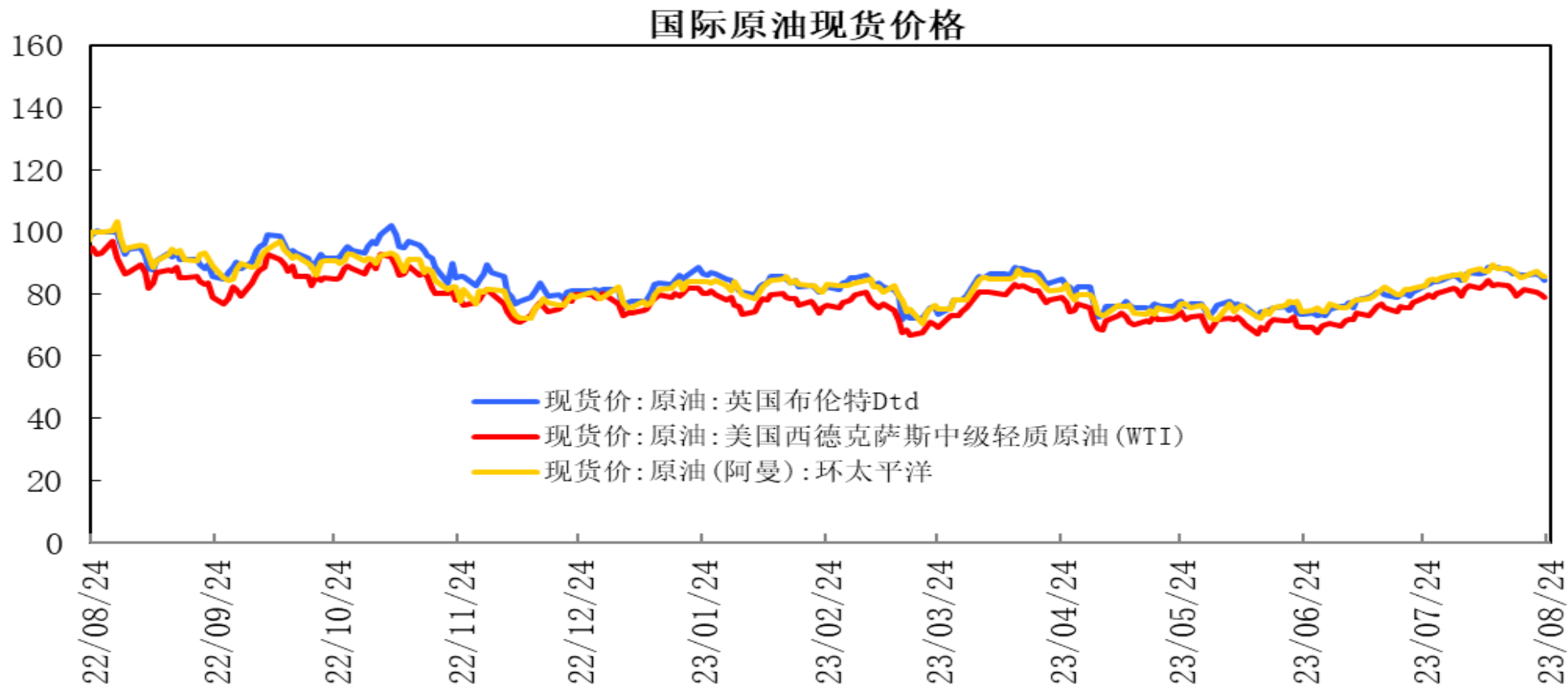
策略建议：BU2311合约考验60日均线支撑，上方测试3800区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线3630-3800元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



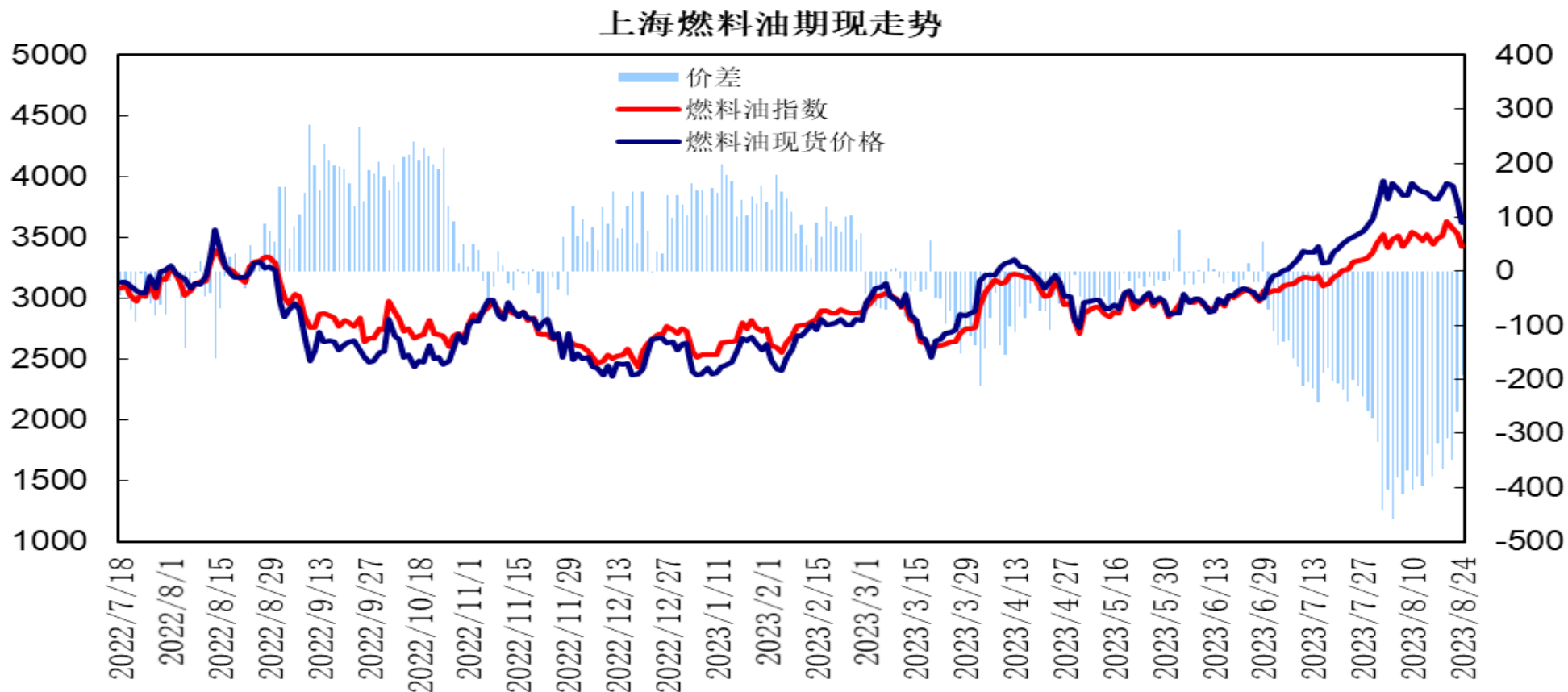
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于7至22元/桶波动，阿曼原油现货报价先涨后跌，上海原油期价高位回调，原油期货升水出现缩窄。

# 「原油期现市场情况」



截至8月24日，布伦特原油现货价格84.04美元/桶，较上周下跌1.9美元/桶；WTI原油现货价格报79.05美元/桶，较上周下跌2.2美元/桶；阿曼原油现货价格报85.33美元/桶，较上周下跌0.11美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

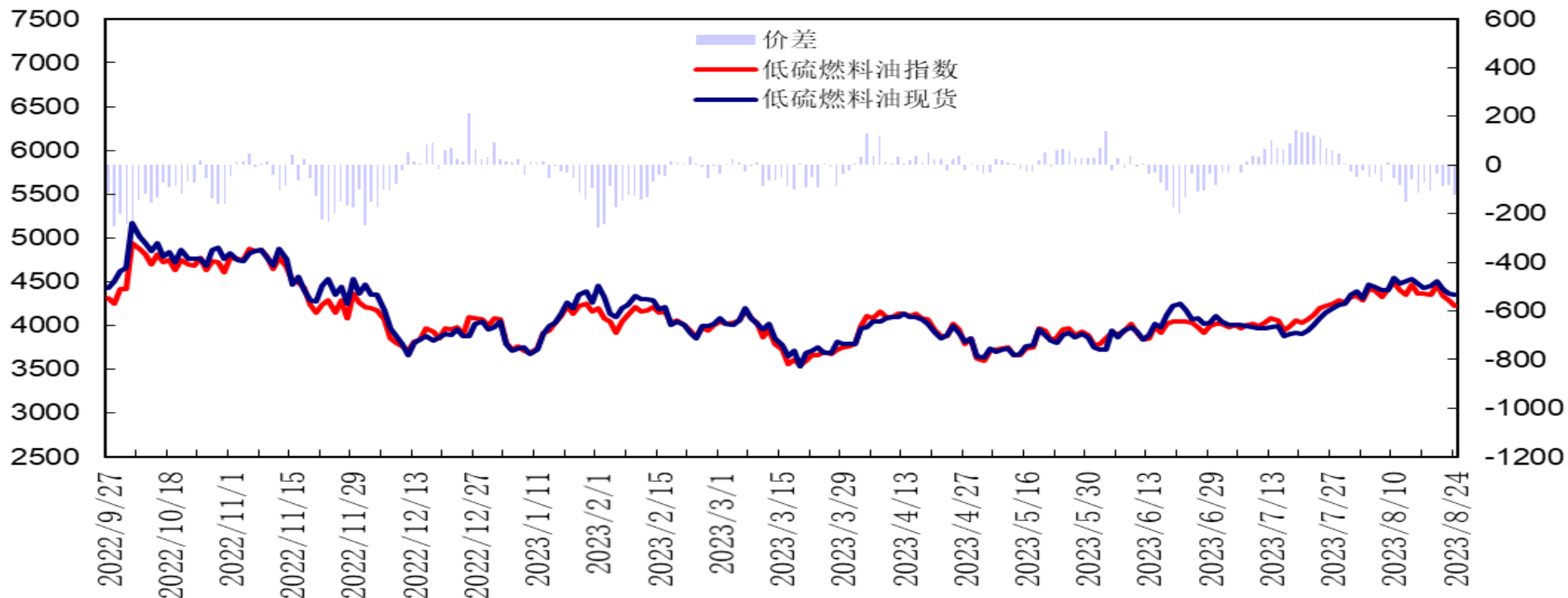


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-190至-370元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅回落，燃料油期价冲高回调，期货贴水较上周缩窄。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



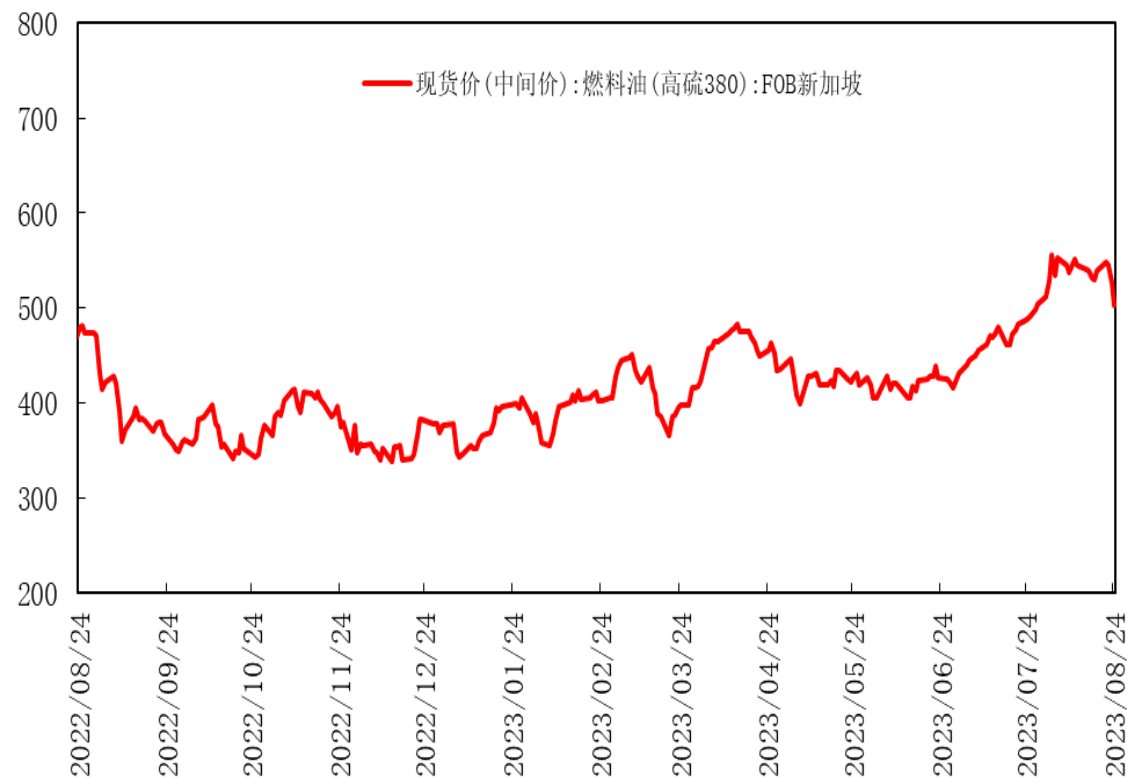
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-35至-125元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价宽幅整理，期货贴水先抑后扬。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

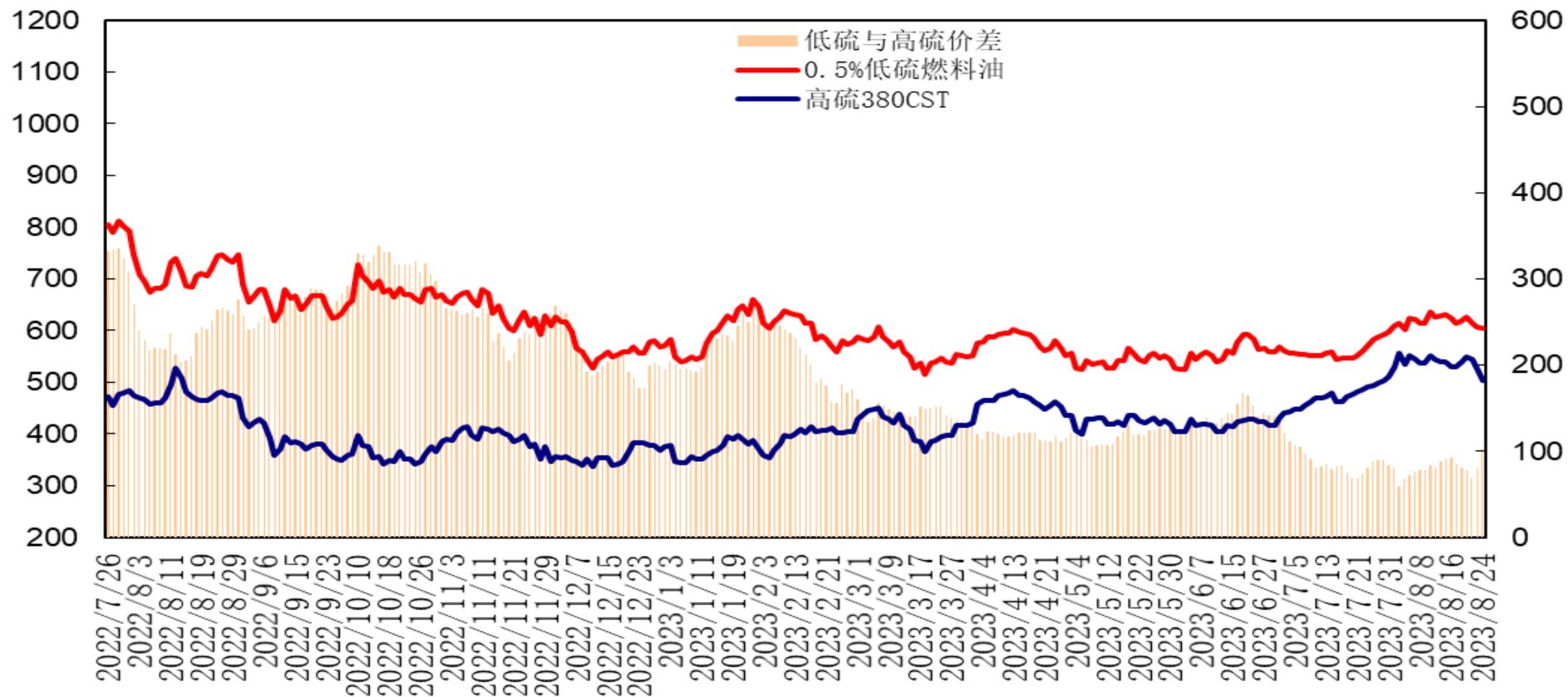


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)

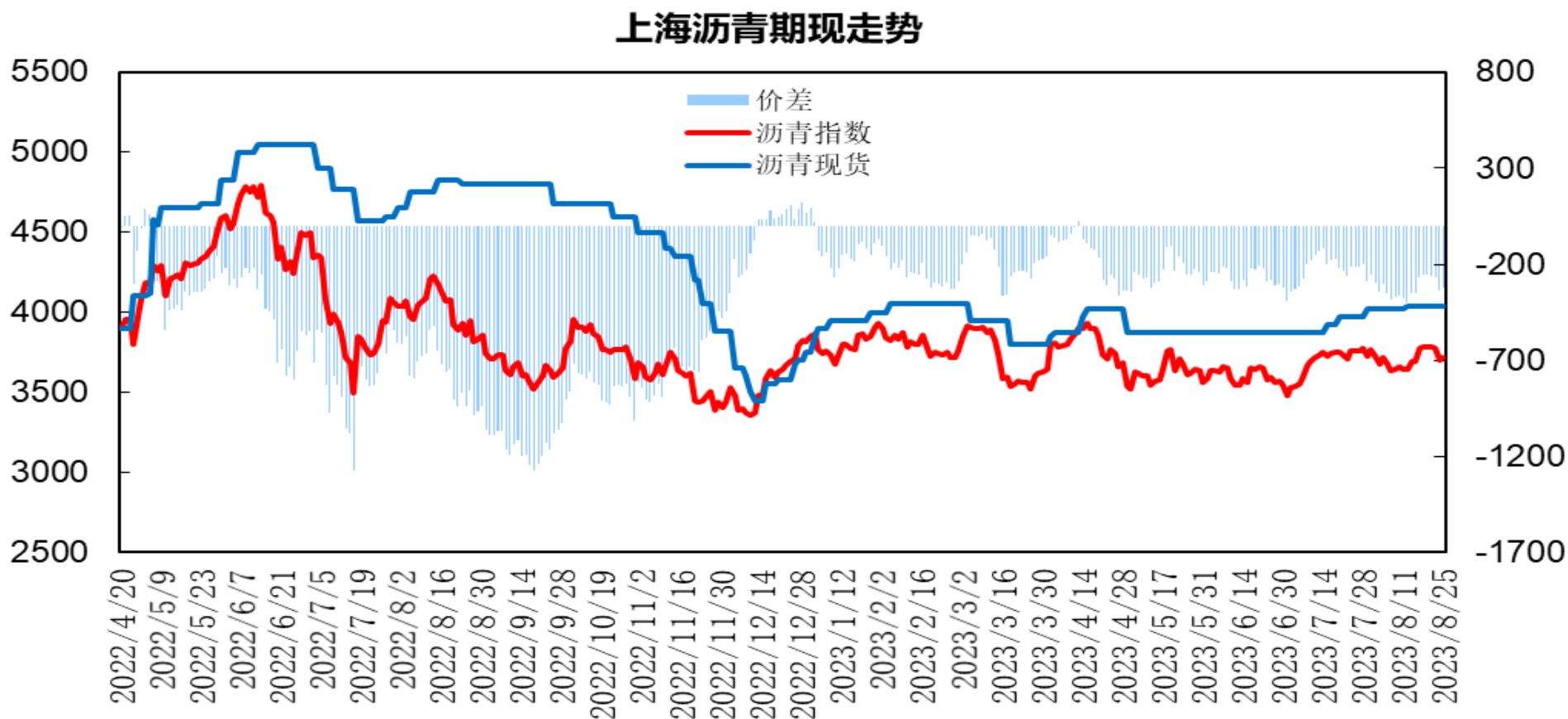


截至8月24日，新加坡180高硫燃料油现货价格报520.84美元/吨，较上周下跌25.21美元/吨；380高硫燃料油现货价格报503.33美元/吨，较上周下跌35.33美元/吨，跌幅6.6%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势

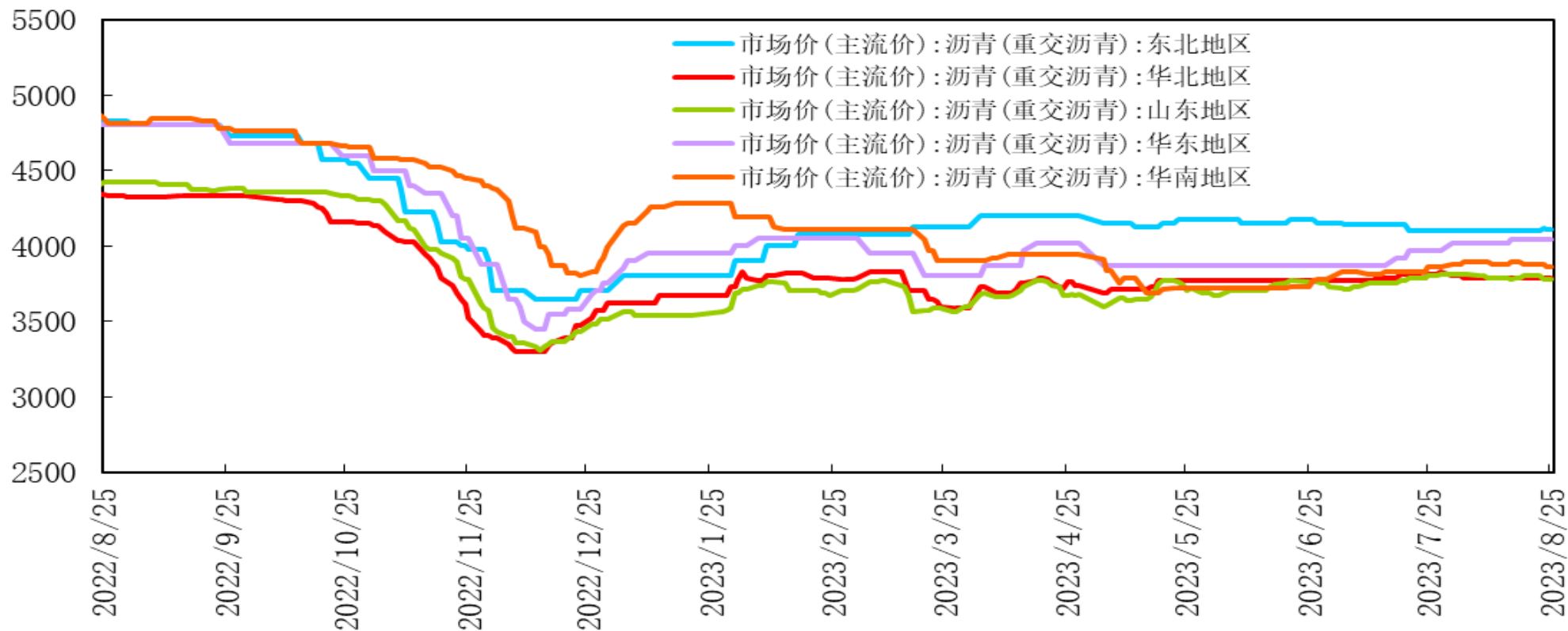


新加坡0.5%低硫燃料油价格报605.33元/吨，较上周下跌2.3%，低硫与高硫燃料油价差为102美元/吨，较上周上升21.35美元/吨，两者价差先抑后扬，较上周明显回升。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-250至-340元/吨，与山东沥青现货价差处于-5至-80元/吨；华东现货报价持稳，沥青期价震荡回落，期货贴水较上周小幅走阔。

## 国内各区域沥青现货价格

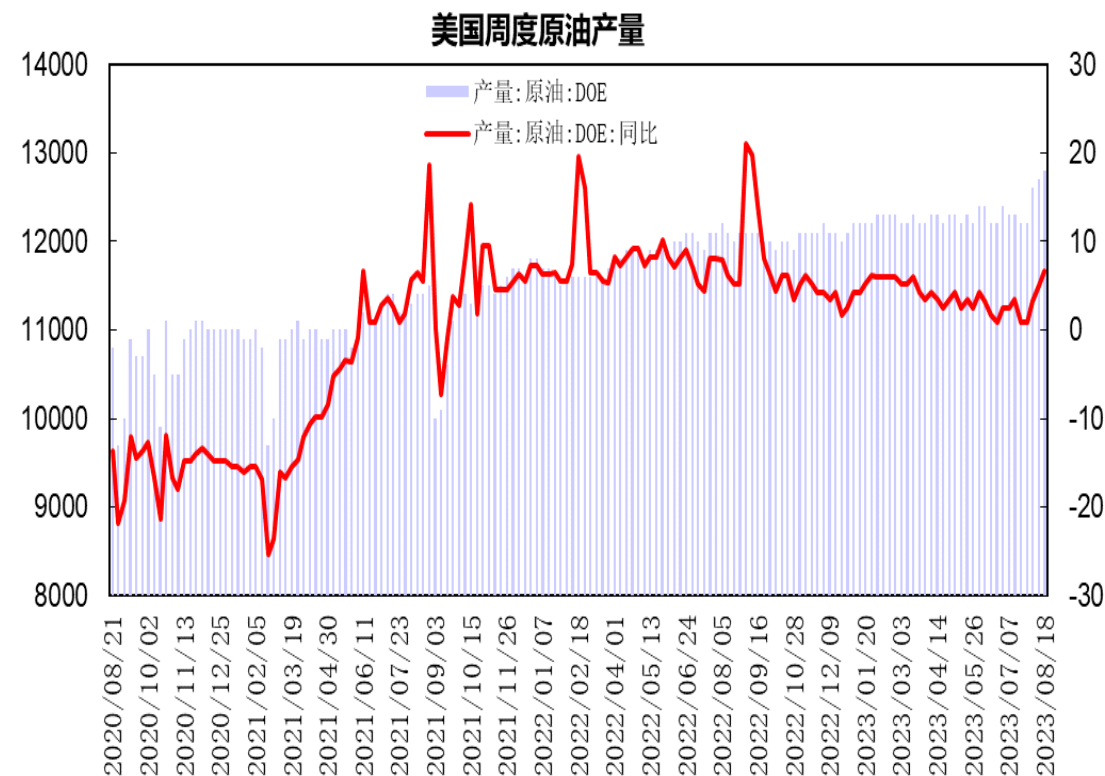
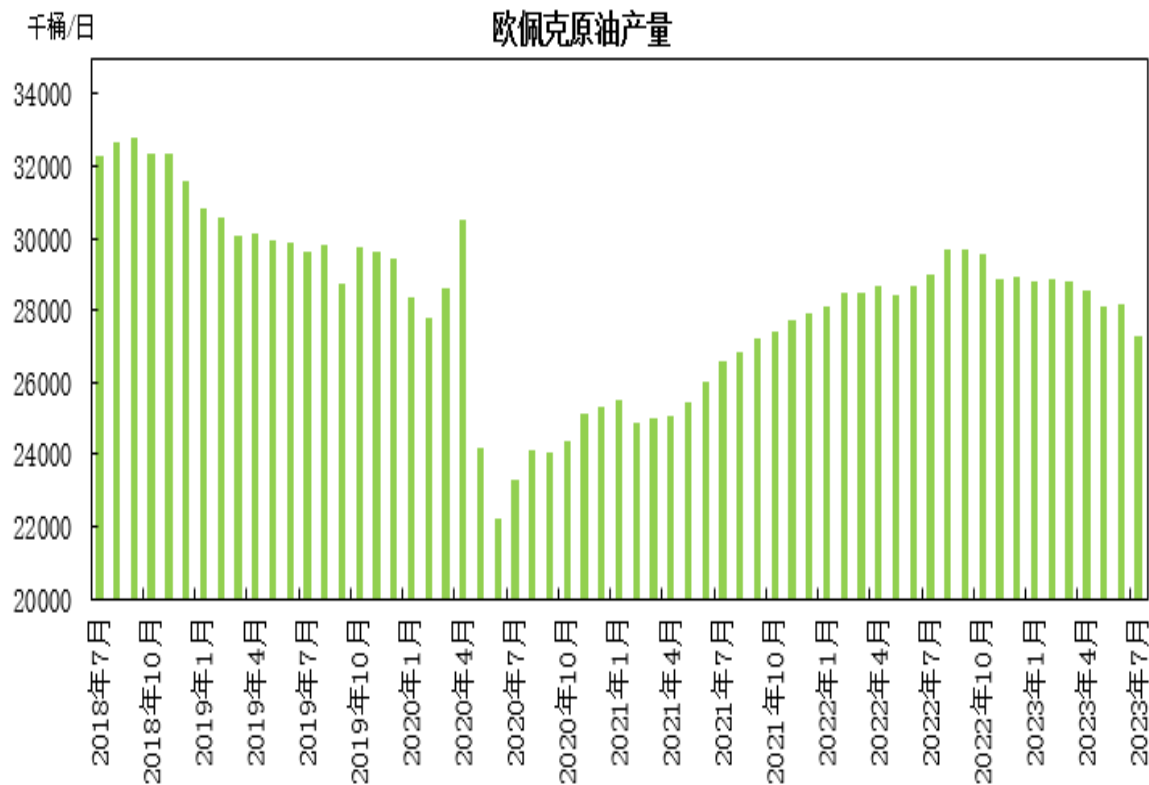


华东市场重交沥青报价为4040元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3775元/吨，较上周下跌25元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

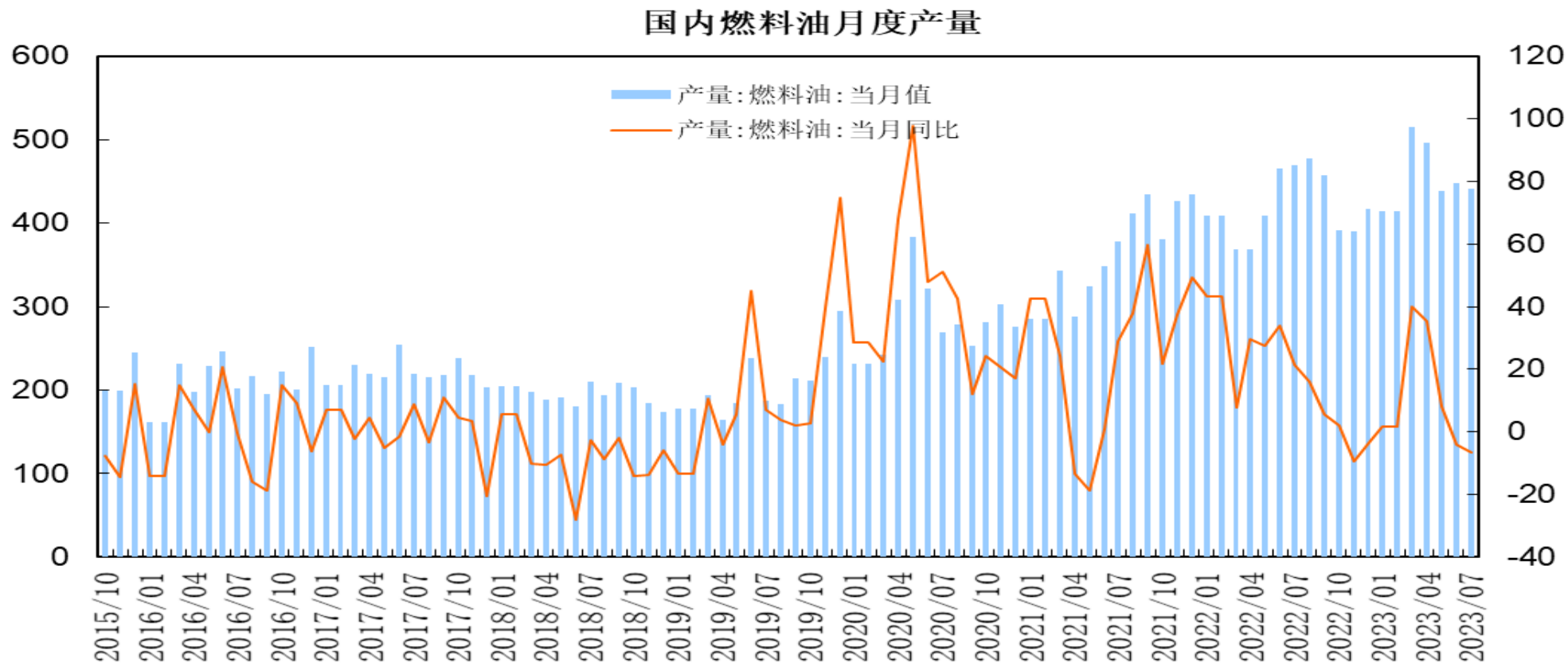


OPEC月报显示，7月份OPEC原油产量减少83.6万桶/日至2731万桶/日。

截至8月18日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1280万桶/日。

# 「产业链情况」

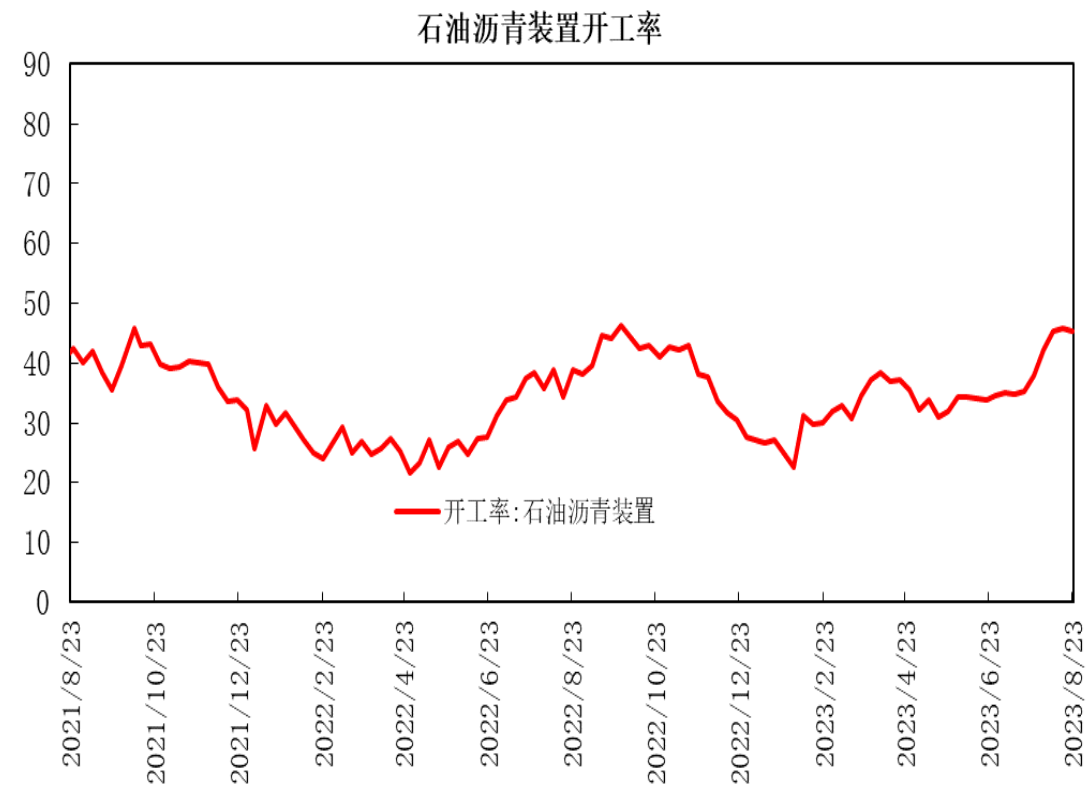
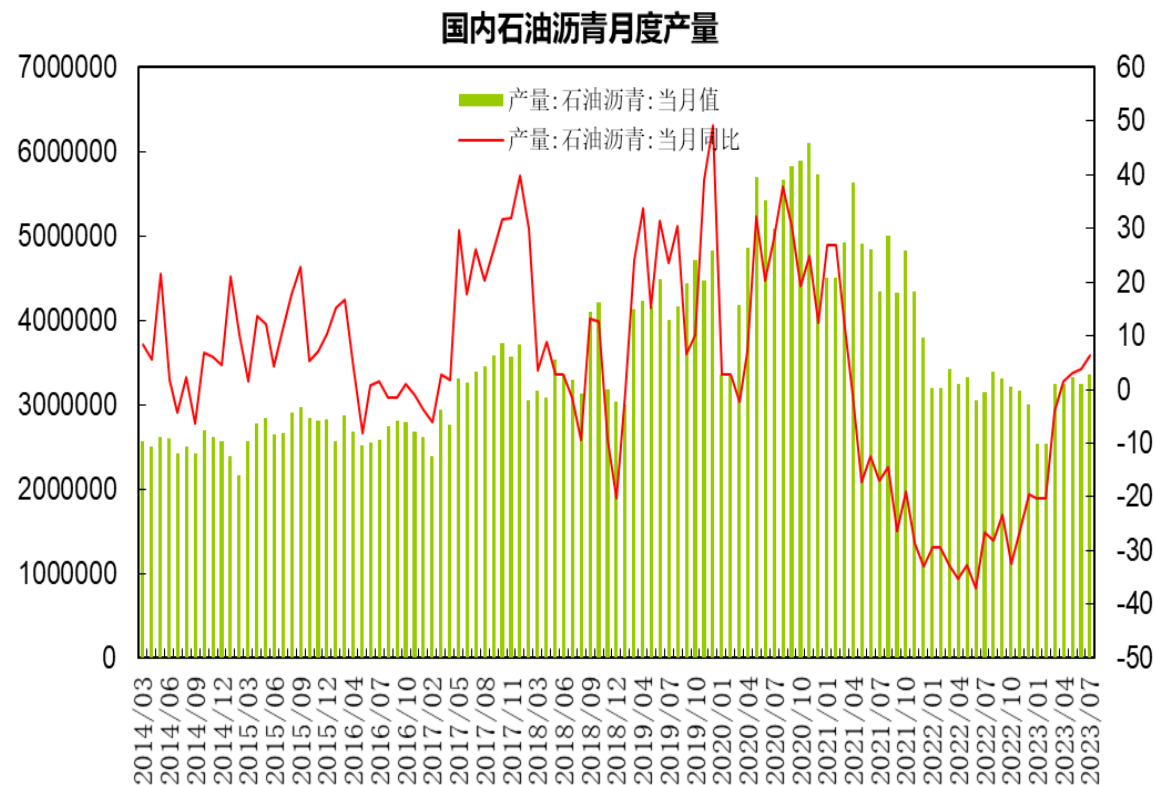
## 供应端——燃料油产量情况



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



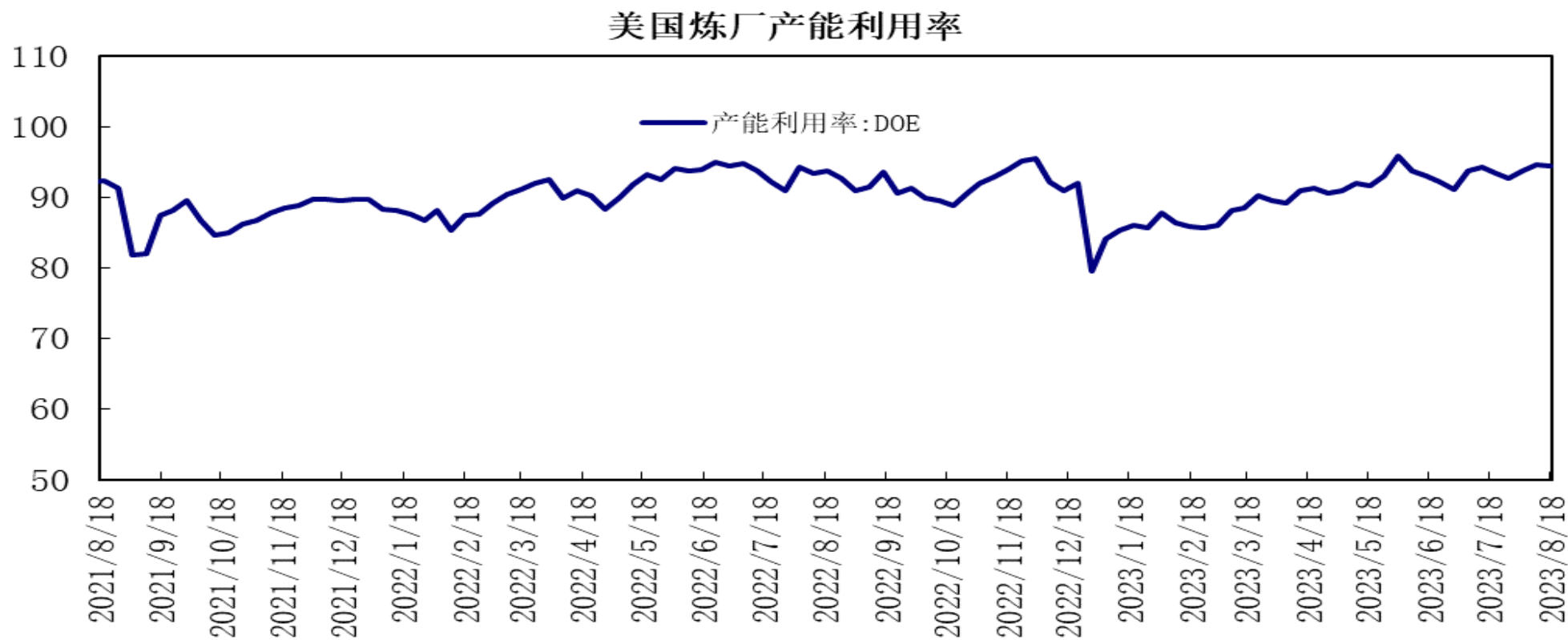
7月沥青产量为336.3万吨，同比增长6.3%；1-7月沥青累计产量为2172.4万吨，同比下降1%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为45.3%，较上一周下降0.5个百分点。



# 「产业链情况」

## 需求端——美国炼厂开工

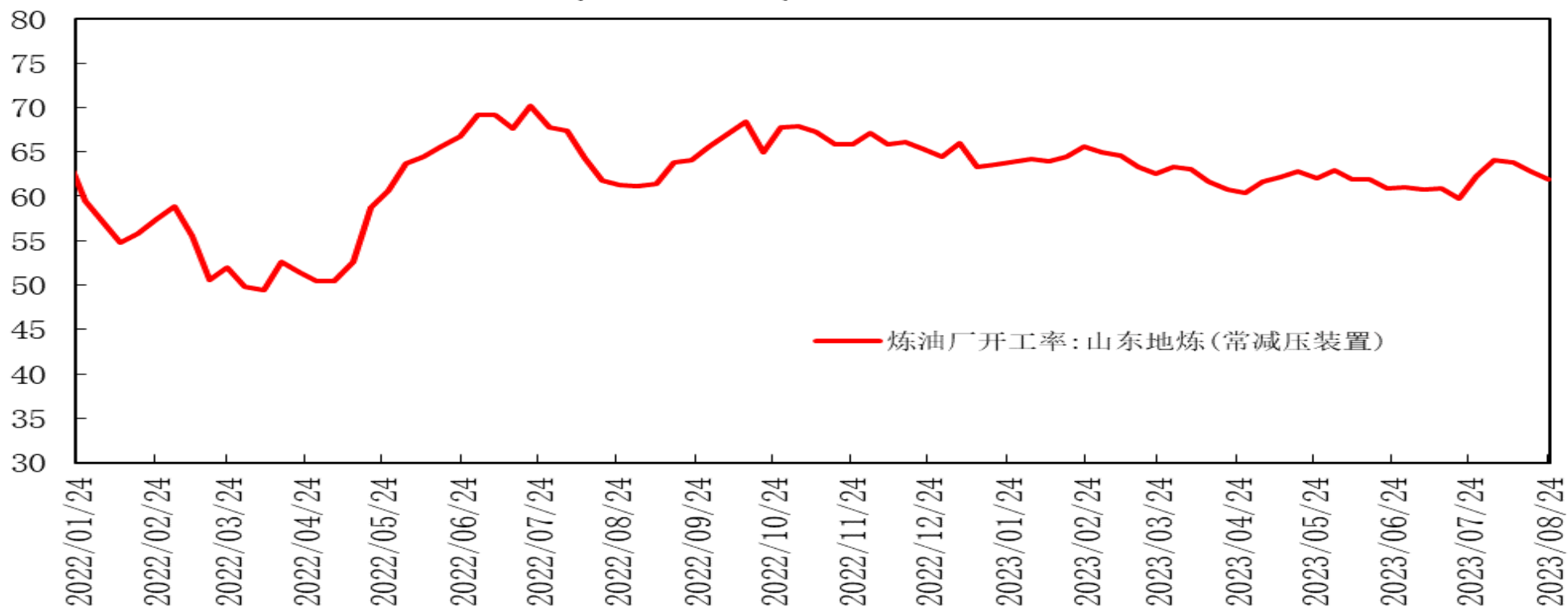


美国炼厂炼厂产能利用率为94.5%，环比下降0.2个百分点。

# 「产业链情况」

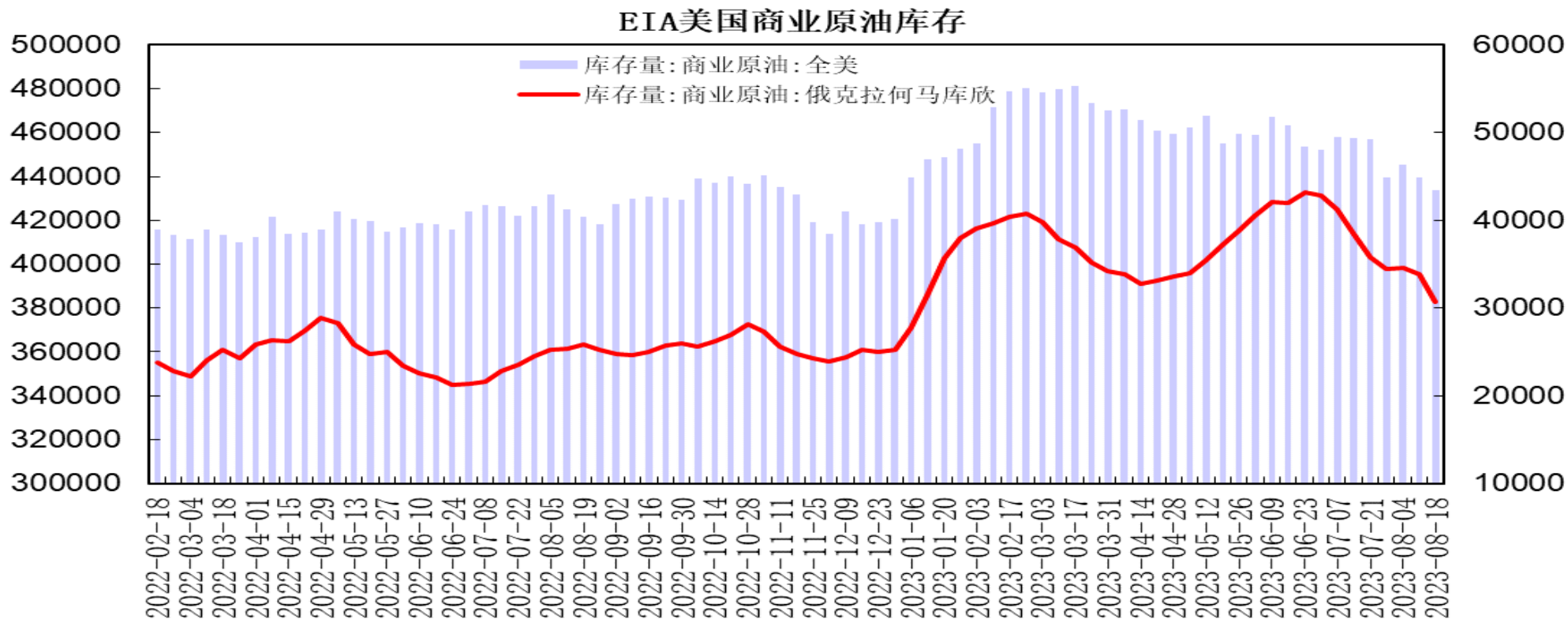
## 需求端——中国炼厂开工

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61.9%，较上一周下降0.87个百分点。

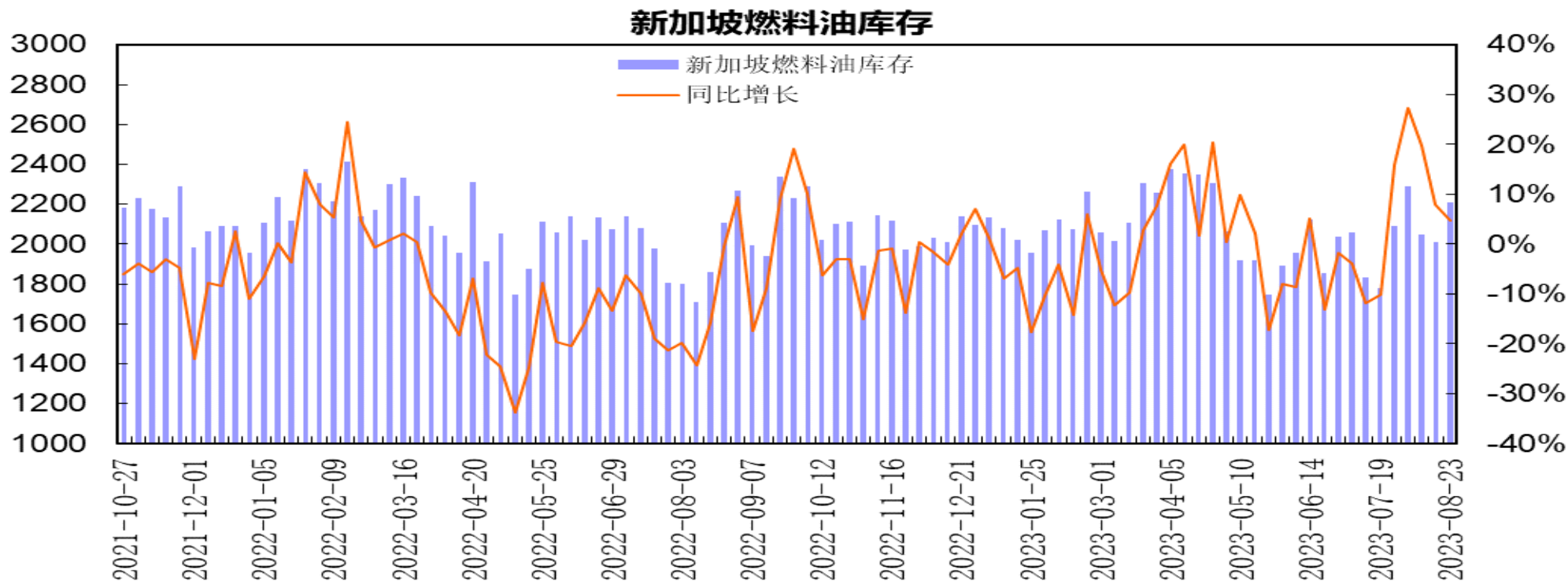
## 库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月18日当周美国商业原油库存减少613.5万桶至4.335亿桶，预期减少280万桶；库欣原油库存减少313.3万桶至3066.9万桶；汽油库存增加146.7万桶，精炼油库存增加94.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存增加59.4万桶至3.489亿桶。

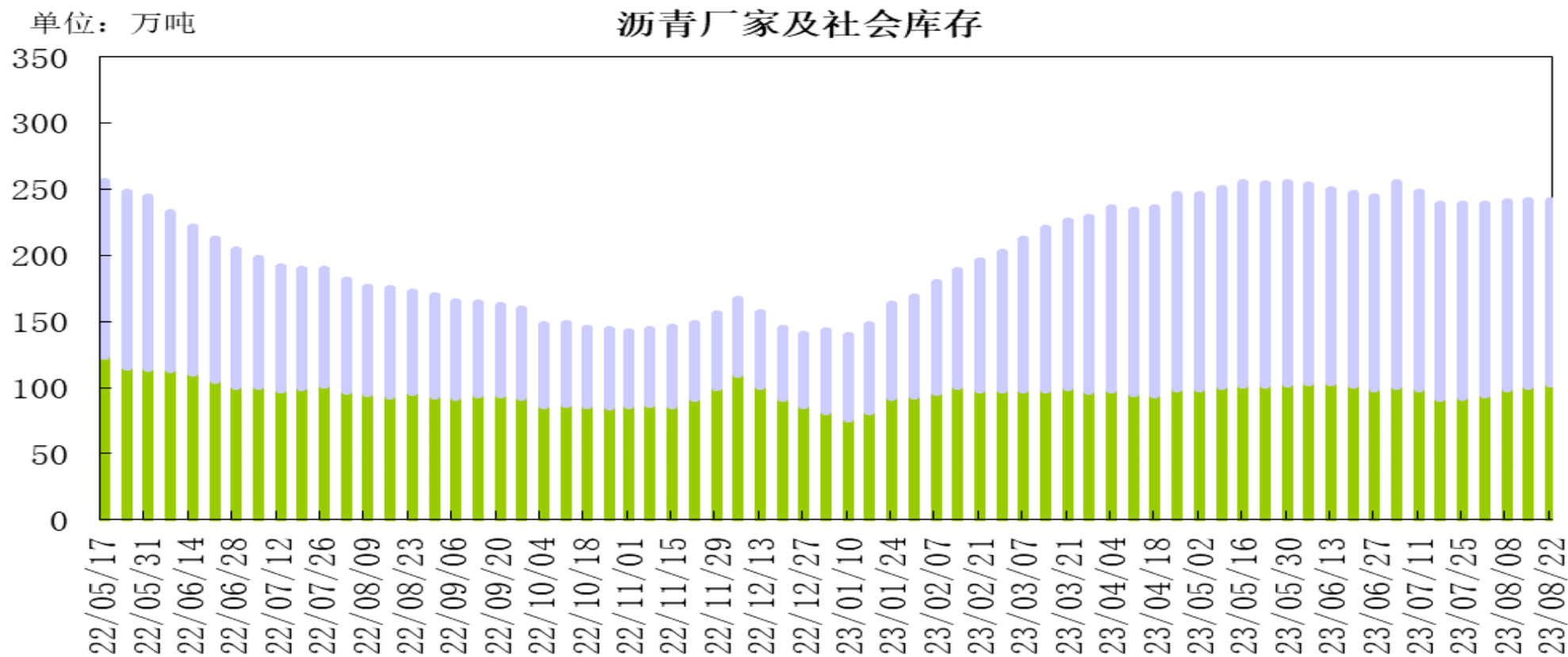
来源：wind 瑞达期货研究院

## 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23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201.8万桶至2209.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少13.3万桶至1276.6万桶；中质馏分油库存增加111.8万桶至863.5万桶。新加坡燃料油库存较上周环比增幅为10%，较上年同期增长4.8%。

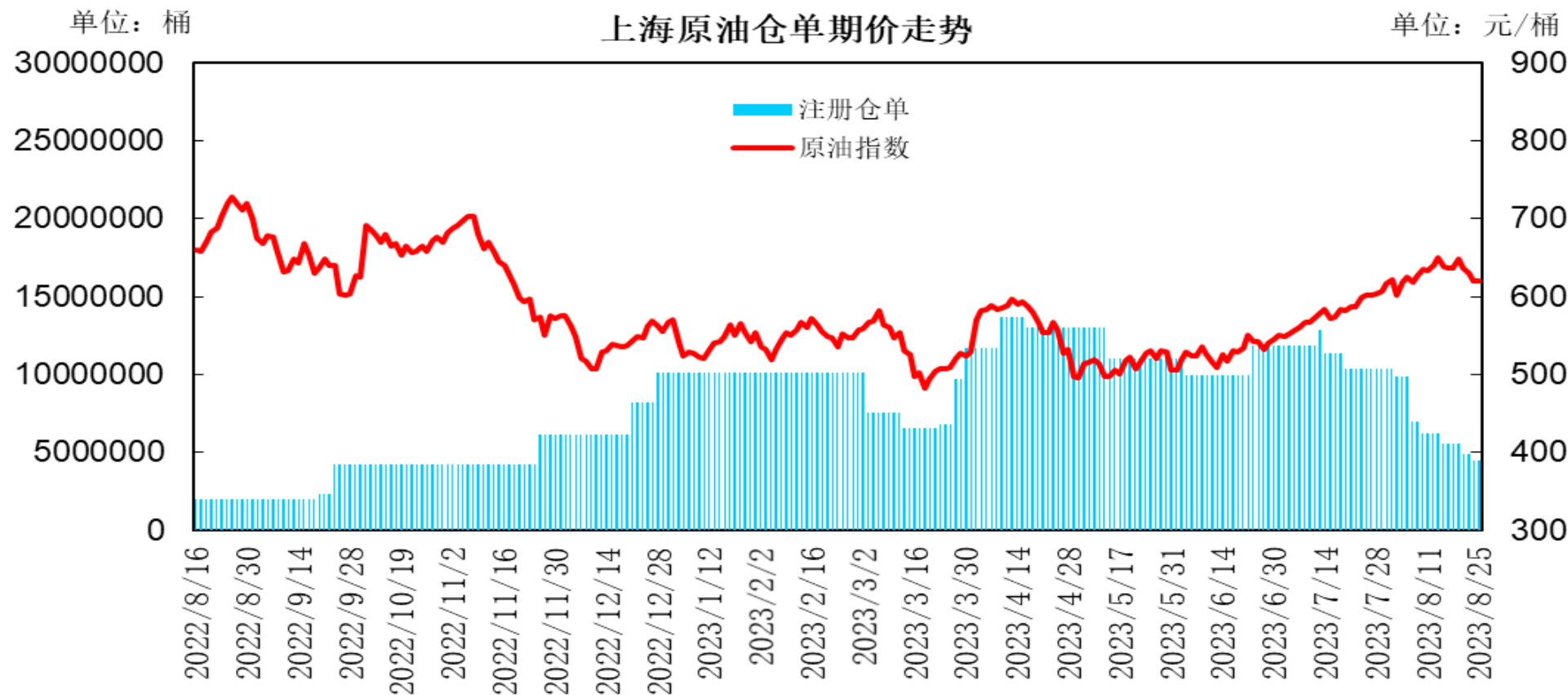
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为102.6万吨，环比增加1.4万吨，增幅为1.4%；76家样本沥青贸易商库存为139万吨，环比下降1.2万吨，降幅为0.9%。

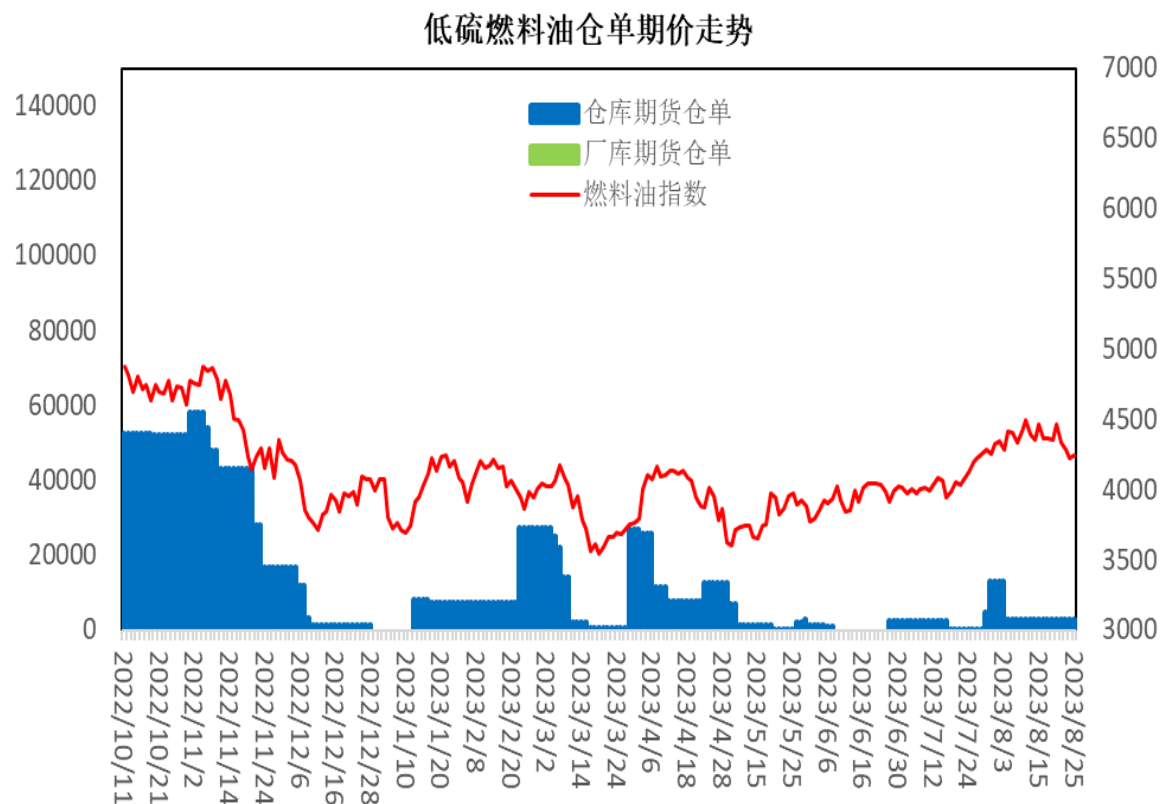
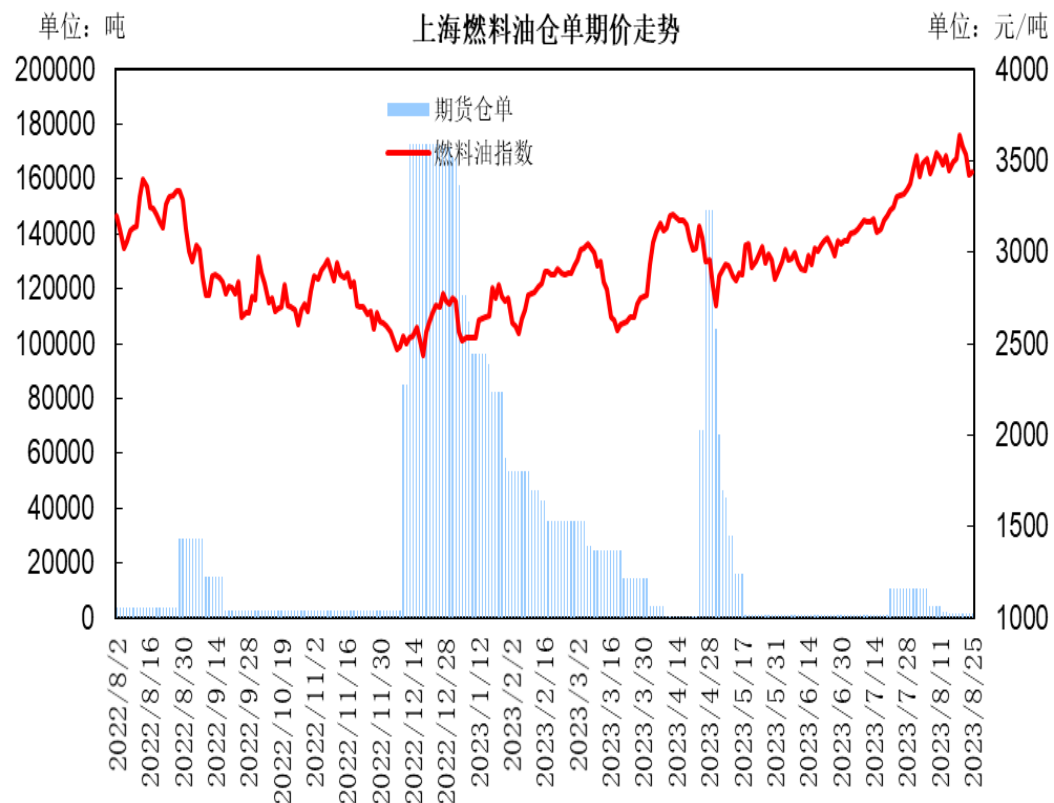
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



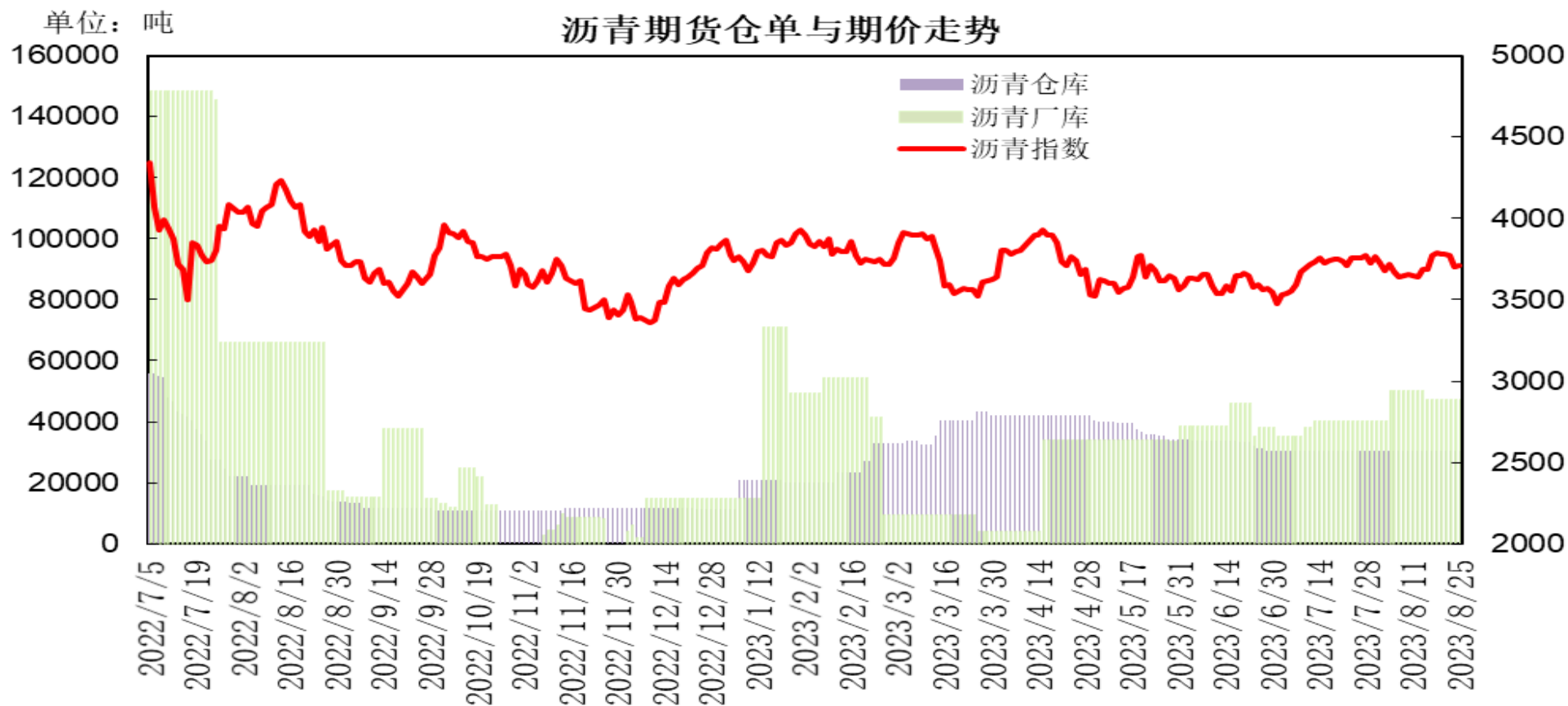
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为489万桶，较上一周减少69万桶。

## 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，较上一周持平。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。

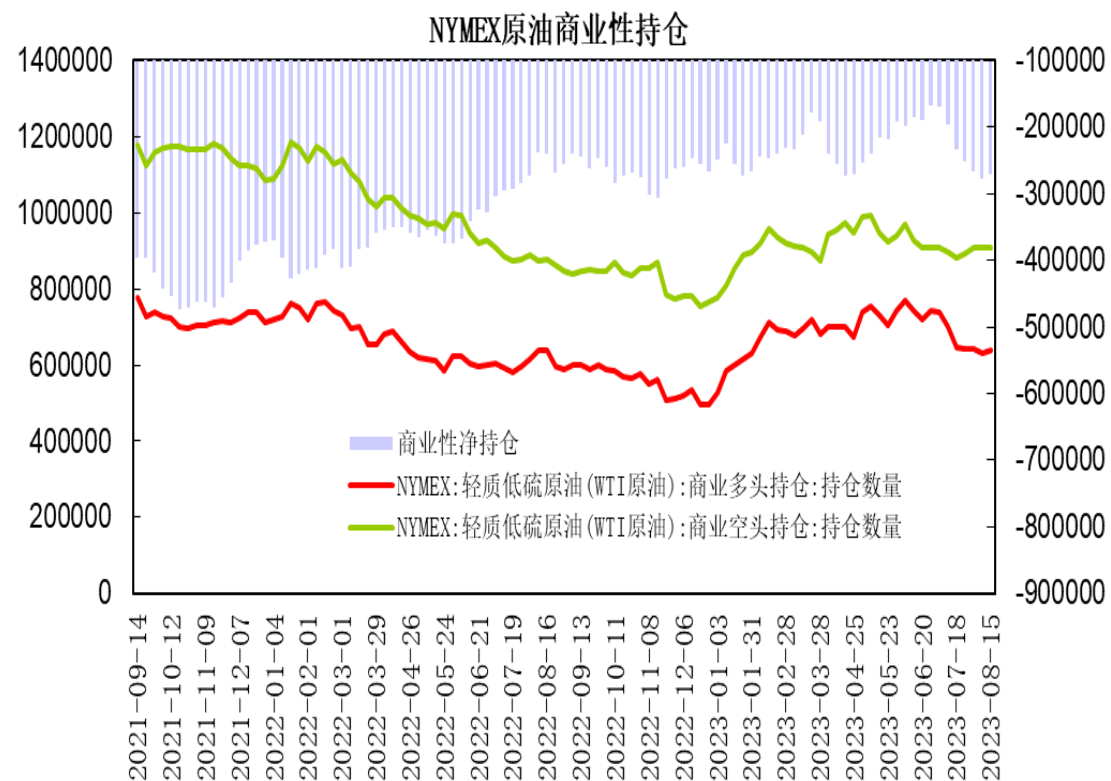
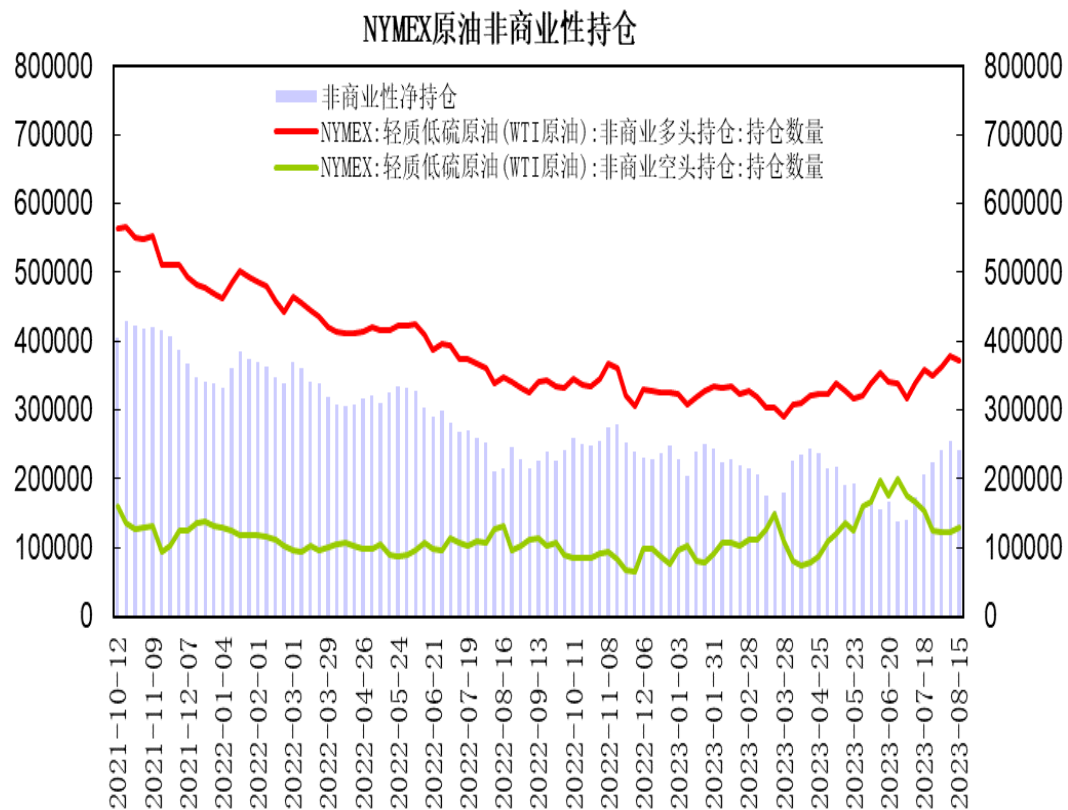
## 交易所库存-沥青



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。

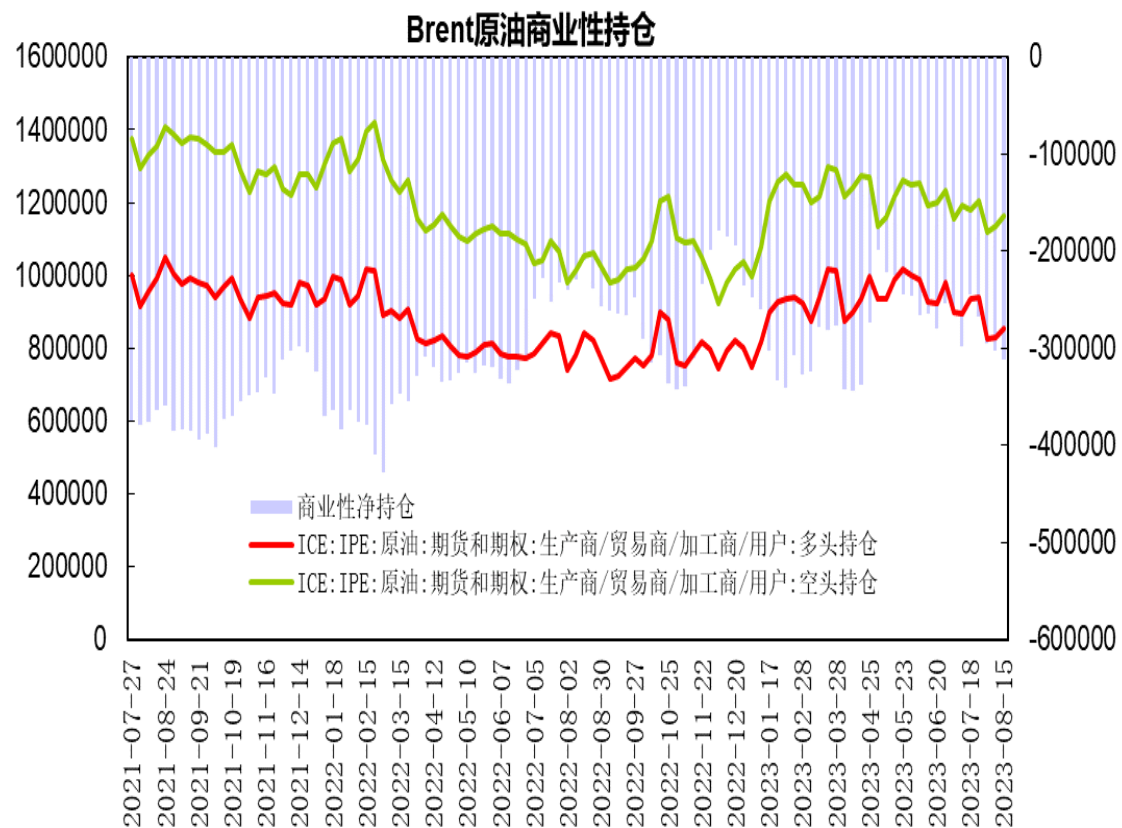
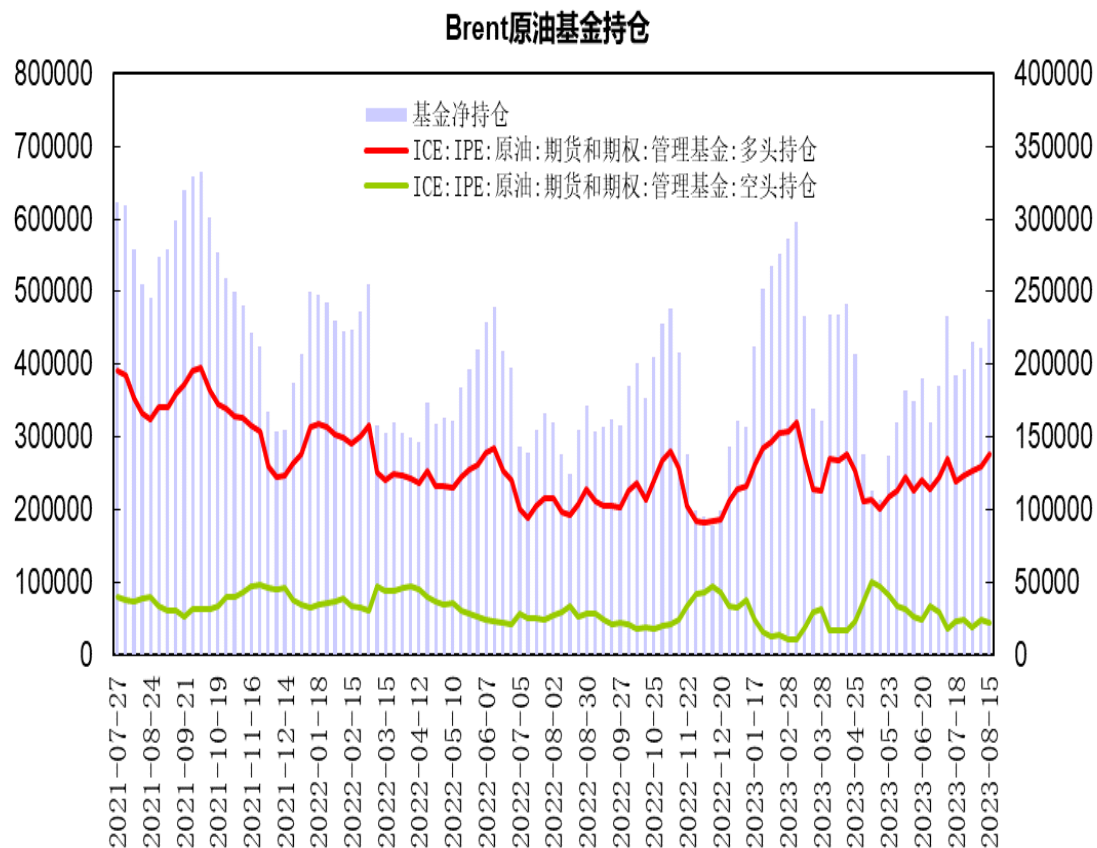


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至8月15日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单242108手，较前一周减少13820手；商业性持仓呈净空单为270101手，比前一周减少8237手。

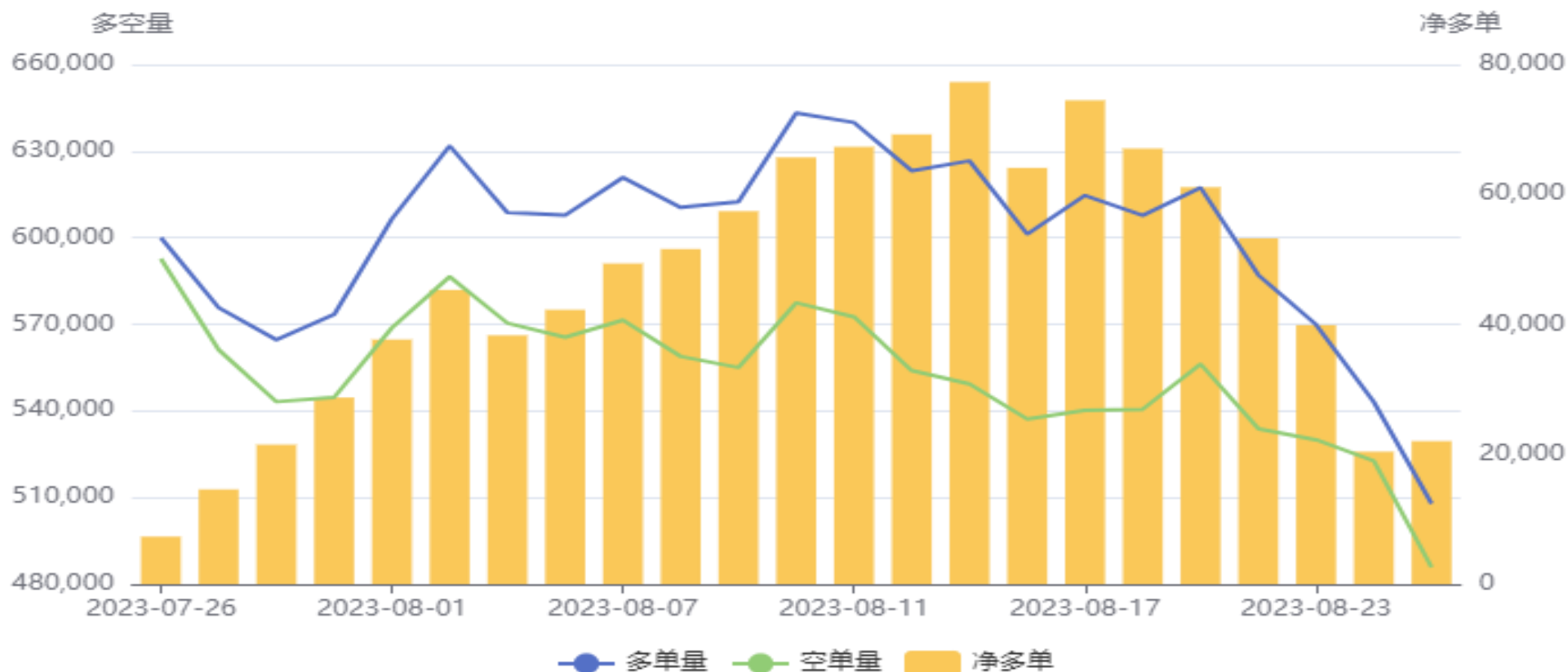
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至8日15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230735手, 比前一周增加19748手; 商业性持仓呈净空单为312271手, 比前一周增加9838手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

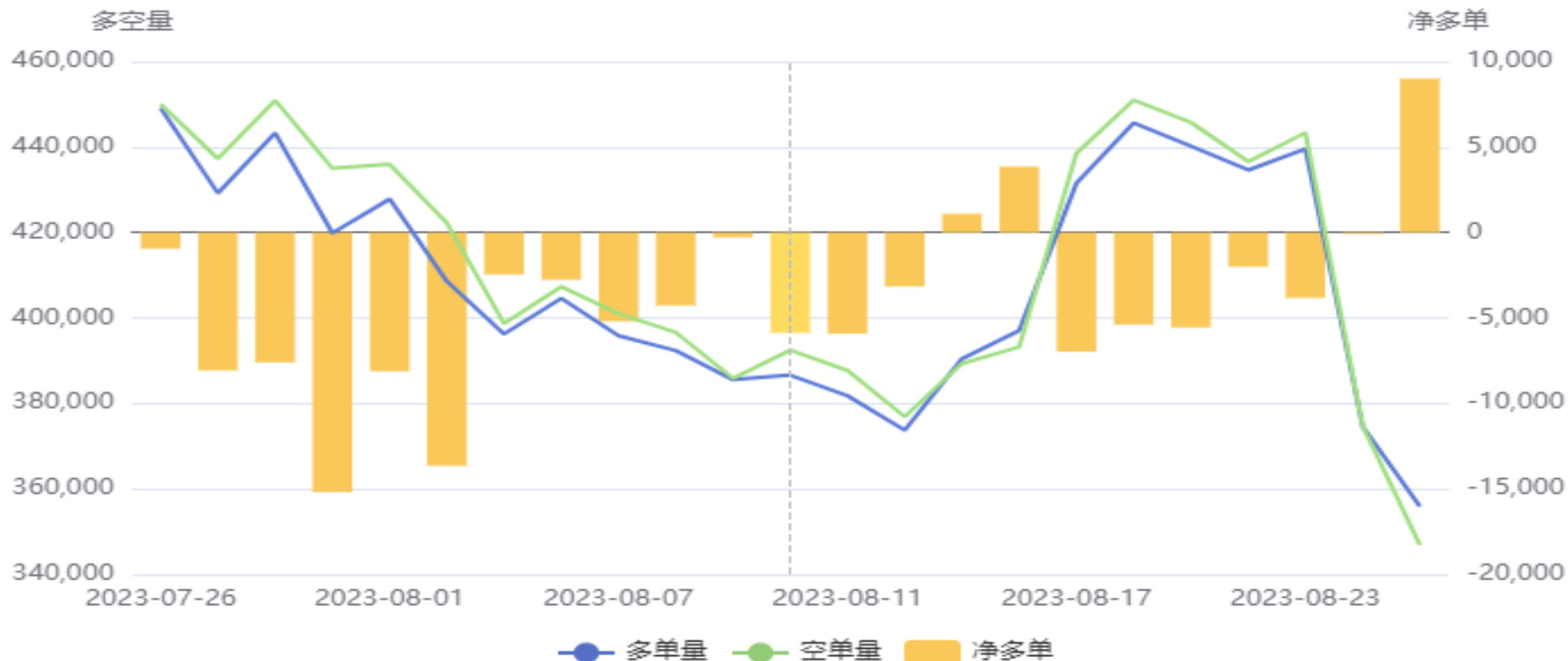


上海燃料油期货前20名持仓净多单为22012手，比前一周减少45042手；多空减仓，多单减幅大于空单，净多单较上周大幅回落。

# 「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名持仓净多单为9004手，比前一周增加14394手；空单减幅大于多单，周五持仓转为净多单。

# 上海原油跨月价差



上海原油2310合约与2311合约价差处于5至16.2元/桶区间，10月合约升水较上周缩窄。

# 上海燃料油跨月价差



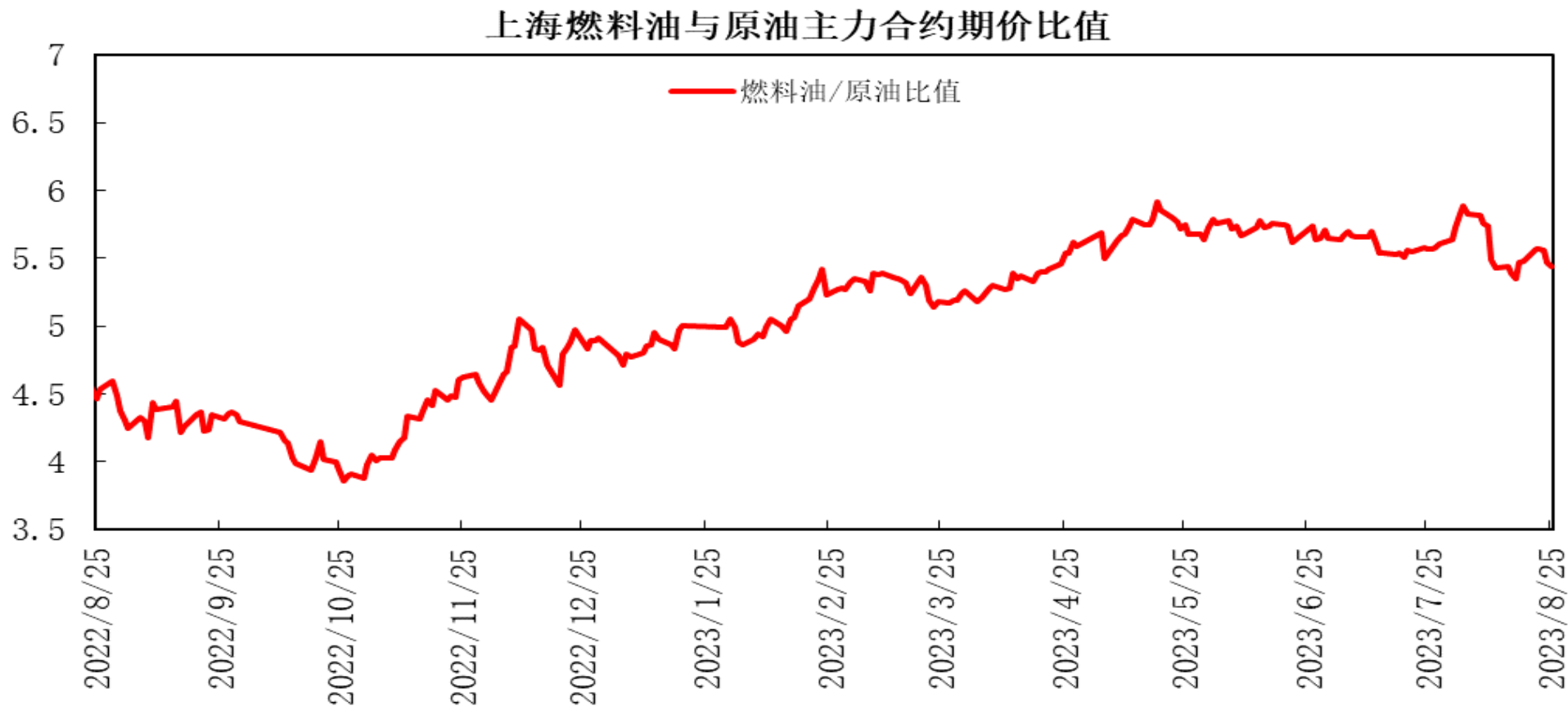
上海燃料油2311合约与2401合约价差处于54至152元/吨区间，11月合约升水大幅缩窄。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2310合约与2311合约价差处于21至50元/吨区间，10月合约升水小幅缩窄。

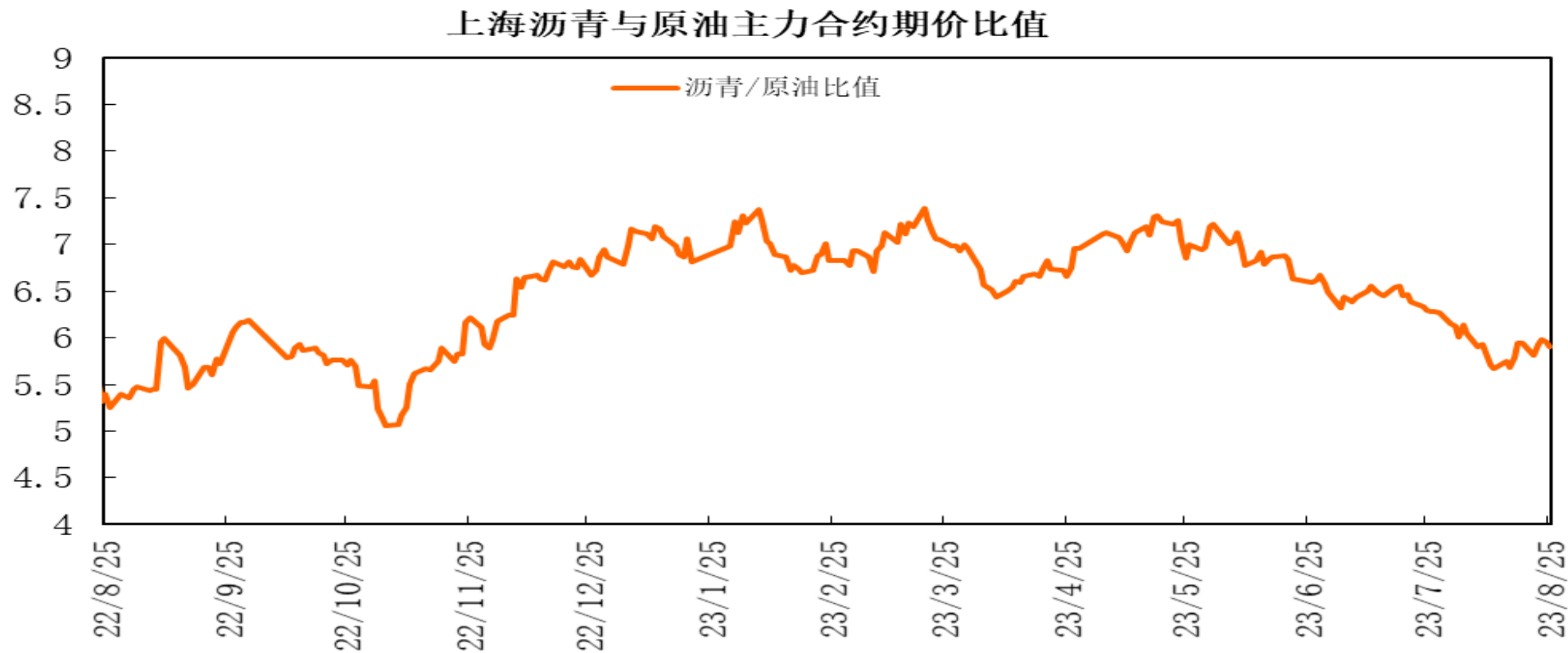
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.6区间，燃料油11月合约与原油10月合约比值先扬后抑，较上周小幅回升。

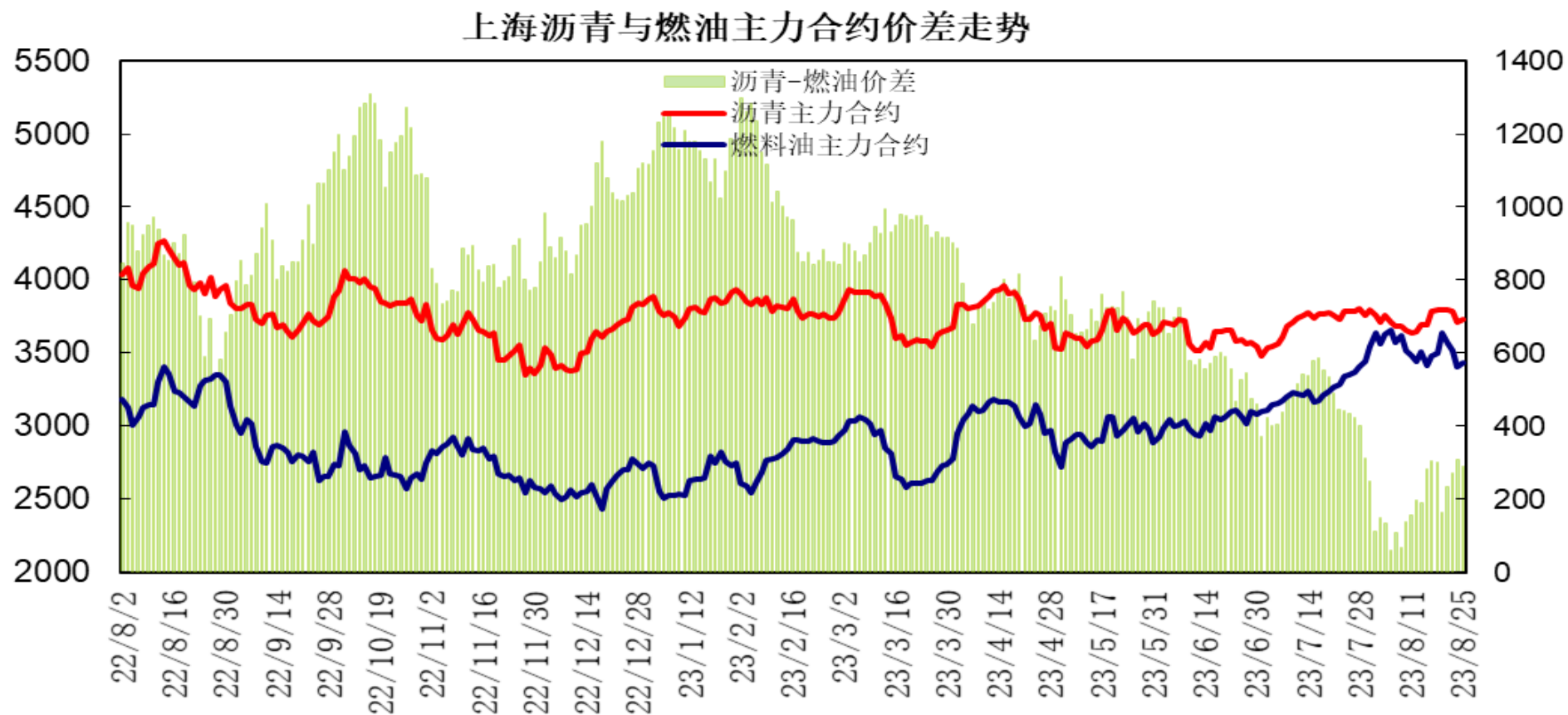


# 上海沥青与原油期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.8至6区间，沥青11月合约与原油10月合约比值小幅回升。

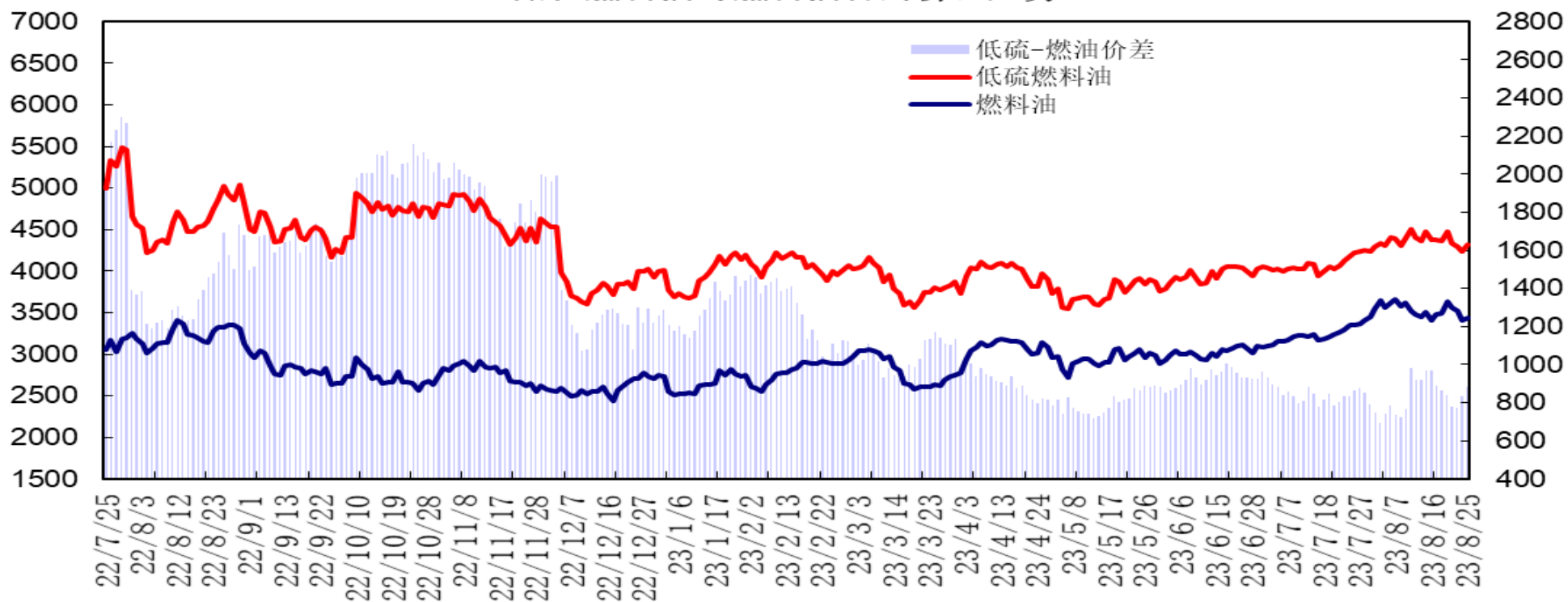
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于160至310元/吨区间，沥青11月合约与燃料油11月合约价差处于区间波动。

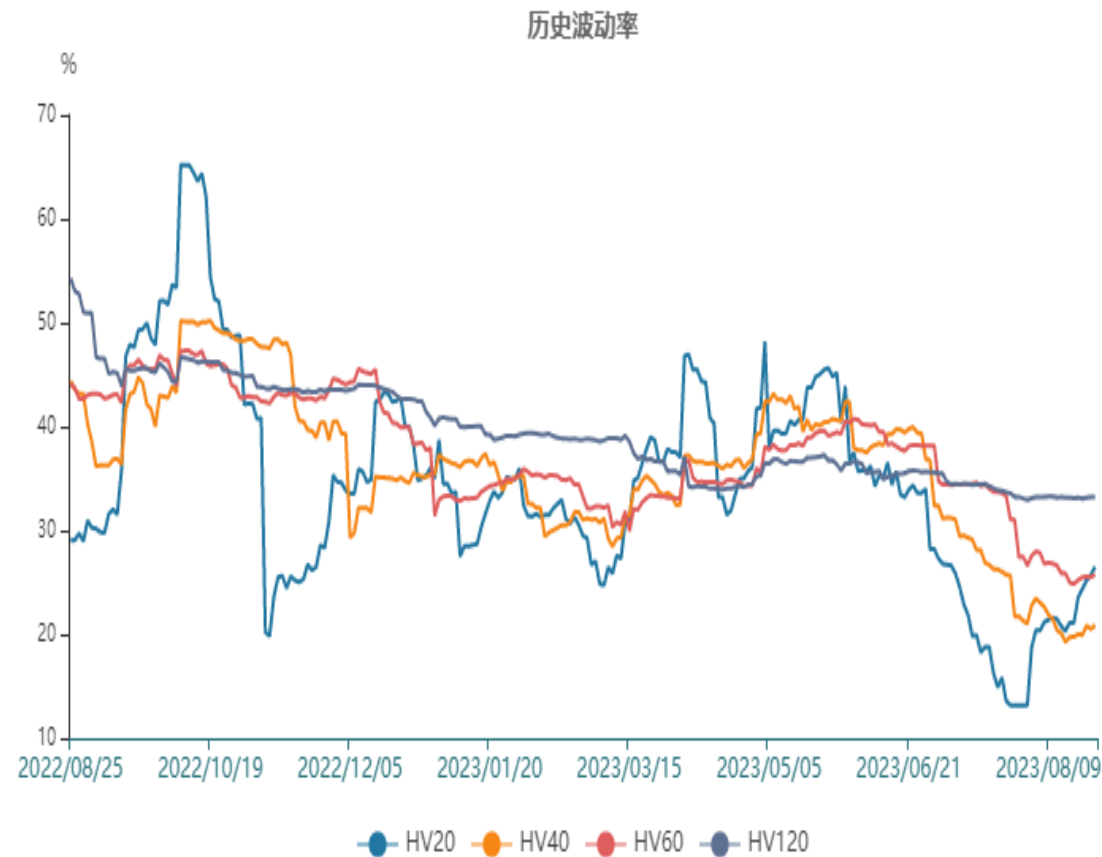
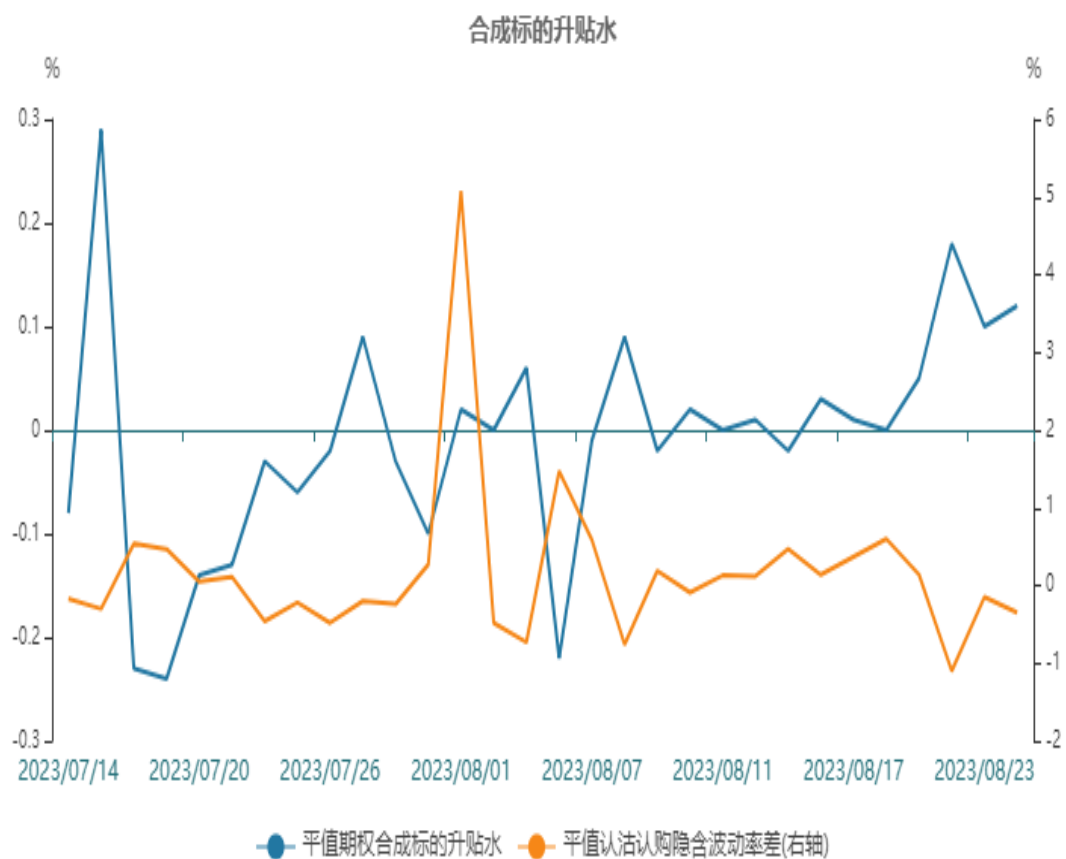
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 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760至890元/吨区间，低硫与高硫燃料油11月合约价差先抑后扬，较上周小幅缩窄。

# 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0.12%，平值认沽认购隐含波动率差-0.35%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/08/25 收 2246.56 幅 0.04%(0.94) 开 2242.46 高 ...

MA5 2248.09↓ MA10 2264.18↓ MA20 2294.11↓ MA60 2287.76↓ MA120 2314.79↓ (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)       | -0.50% | 2,257.65 | 2,262.82 | 2,233.20 | 2,246.56 | 391,580.11 | 2,513,848.73 | 1.00  |
| 石油石化(申万)(46) |                |        |          |          |          |          |            |              |       |
| 1            | 600028.SH 中国石化 | 1.48%  | 24.64    | 25.33    | 24.32    | 24.93    | 50,032.33  | 307,921.45   | 0.92  |
| 2            | 601857.SH 中国石油 | 0.39%  | 12.13    | 12.35    | 11.83    | 12.16    | 42,614.16  | 327,767.83   | 0.91  |
| 3            | 601233.SH 桐昆股份 | 0.57%  | 44.83    | 46.03    | 44.16    | 45.17    | 7,800.94   | 110,722.08   | 0.90  |
| 4            | 600938.SH 中国海油 | 1.52%  | 21.13    | 21.80    | 20.99    | 21.49    | 11,184.31  | 209,433.67   | 0.88  |
| 5            | 603353.SH 和顺石油 | -2.62% | 26.83    | 27.06    | 26.08    | 26.13    | 276.85     | 5,425.03     | 0.82  |
| 6            | 601808.SH 中海油服 | -3.32% | 17.85    | 18.06    | 17.26    | 17.30    | 1,882.89   | 27,863.79    | 0.79  |
| 7            | 600871.SH 石化油服 | -1.41% | 5.22     | 5.30     | 5.08     | 5.17     | 22,437.49  | 47,462.33    | 0.78  |
| 8            | 002476.SZ 宝莫股份 | -7.29% | 24.98    | 25.19    | 23.25    | 23.30    | 2,845.05   | 13,102.97    | 0.77  |
| 9            | 600256.SH 广汇能源 | -2.72% | 326.03   | 327.52   | 318.07   | 320.06   | 23,112.04  | 150,526.28   | 0.77  |
| 10           | 600583.SH 海油工程 | -4.96% | 126.38   | 127.21   | 118.20   | 120.51   | 18,110.81  | 104,934.25   | 0.76  |

股票市场方面，石油石化指数小幅回落，报收2246.56点，周度跌幅0.5%；涨幅前列的股票有恒逸石化、海油发展。跌幅前列的股票有恒通股份、润贝航科、宝莫股份。中国石化小幅回升，报收6.16，涨幅1.48%；中国石油周度小幅收涨，报收7.71，涨幅0.39%。

## 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。