

# 「2023.05.12」

## 原油产业链市场周报

宏观忧虑抑制 原油系先扬后抑

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：美国非农数据强劲短暂提振风险情绪，而债务上限谈判僵局拖累市场氛围，上海原油期货先扬后抑，回吐周初涨幅，SC2307合约报收498.2元/桶，较上周上涨0.38%。

行情展望：美国债务上限谈判僵局推升市场避险情绪，通胀缓和增强美联储6月暂停加息预期，美元指数出现回升，短期金融市场波动加剧。欧佩克联盟多国5月将开始额外减产116万桶/日，供应收紧忧虑支撑油市，而中国4月原油进口环比回落，伊拉克计划于5月13日恢复库尔德地区经土耳其杰伊汉港的石油出口，美国银行业动荡及债务上限僵局加剧经济衰退忧虑，油市继续围绕欧美衰退风险与欧佩克减产博弈，短线原油期价呈现震荡整理。

策略建议：SC2307合约考验490区域支撑，上方测试525区域压力，短线上海原油期货价呈现区间整理。交易策略，短线490-525元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

行情回顾：美国非农数据强劲短暂提振风险情绪，而债务上限谈判僵局拖累市场氛围，上游原油先扬后抑，新加坡燃料油市场小幅上涨，低硫与高硫价差处于低位；上海燃料油市场周线收涨，FU2309合约报收2884元/吨，较上周上涨6.03%；LU2308合约报收3664元/吨，较上周上涨1.89%。

行情展望：欧佩克联盟减产与欧美经济忧虑情绪交替影响市场，国际原油震荡整理；高硫燃油发电需求趋于季节性增加，船用油市场需求偏弱，科威特A-Zour炼油厂复产增加低硫供应，燃料油市场区间震荡，低硫与高硫期价价差逐步缩窄。

策略建议：FU2309合约考验2800一线支撑，上方继续测试3000-3050区域压力，短线处于2800-3050元/吨区间交易。LU2308合约考验3550区域支撑，上方测试3850区域压力，建议短线以3550-3850元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现缩窄，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于650-850元/吨区间波动。

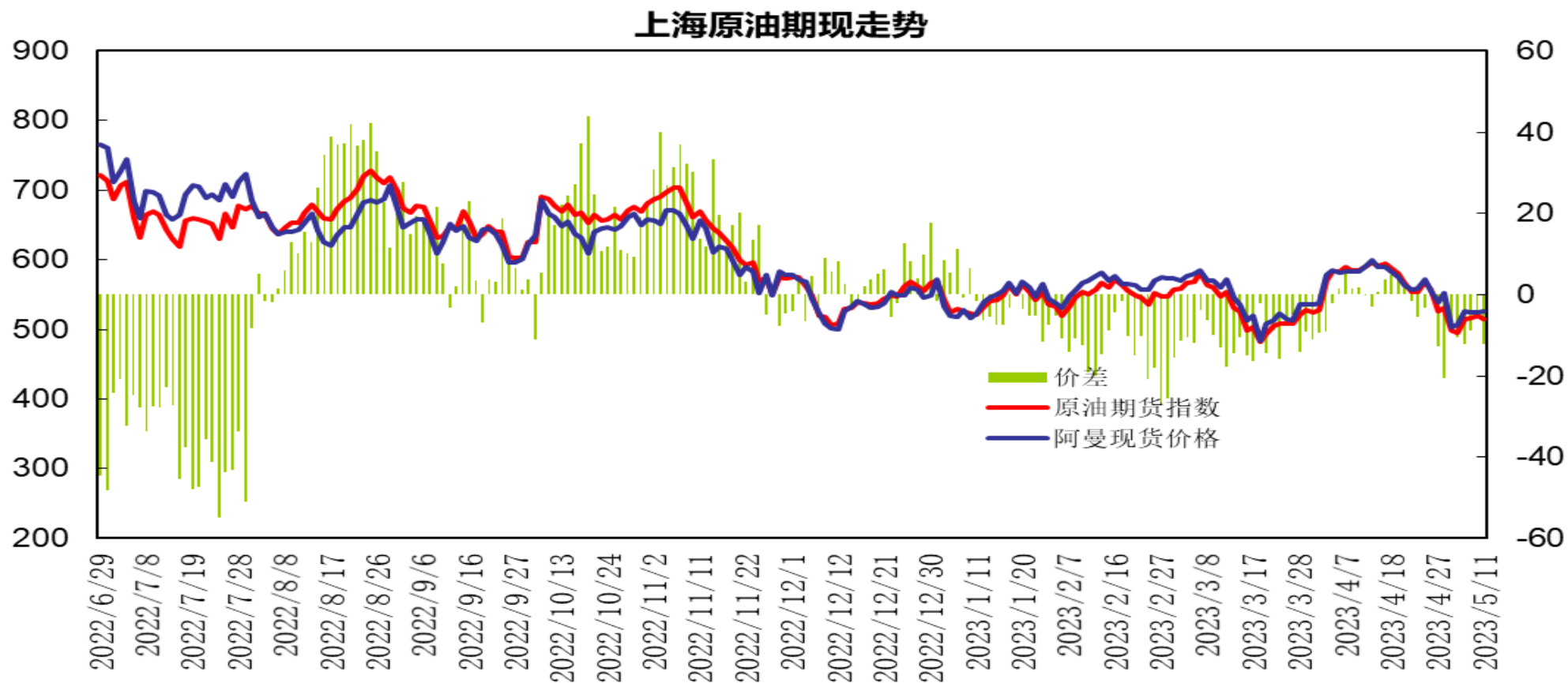
## 沥青期货周度要点小结

行情回顾：美国非农数据强劲短暂提振风险情绪，而债务上限谈判僵局拖累市场氛围，上游原油先扬后抑，沥青期价反弹受阻，BU2308合约报收3549元/吨，较上周上涨0.57%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工回升，厂家及贸易商库存继续增加。需求方面，下游业者多按需采购，部分地区降雨天气影响施工，现货价格小幅震荡，北方表现略强于南方。国际原油震荡整理，需求暂未明显恢复，沥青期价呈现区间整理走势。

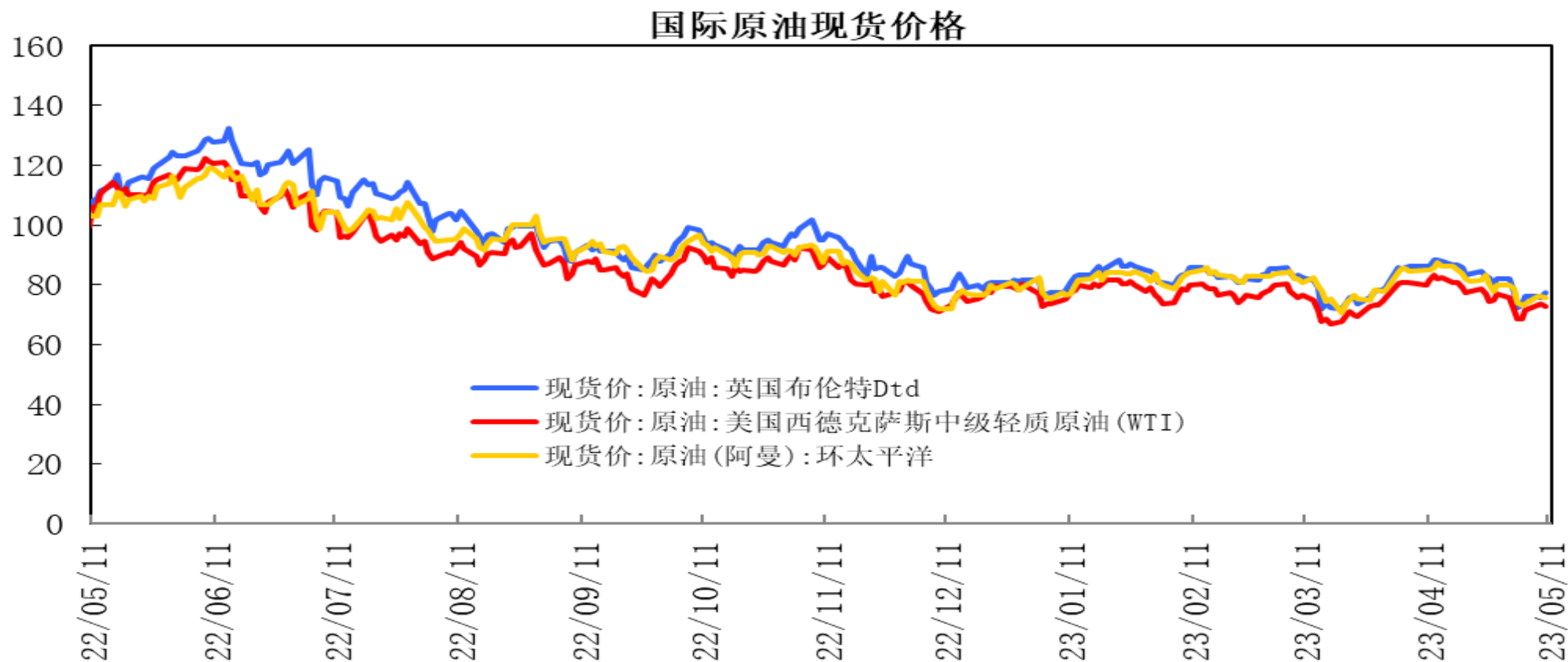
策略建议：BU2308合约考验3500区域支撑，上方测试3680区域压力，短线沥青期价呈现区间整理走势。交易策略，建议短线3500-3680元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



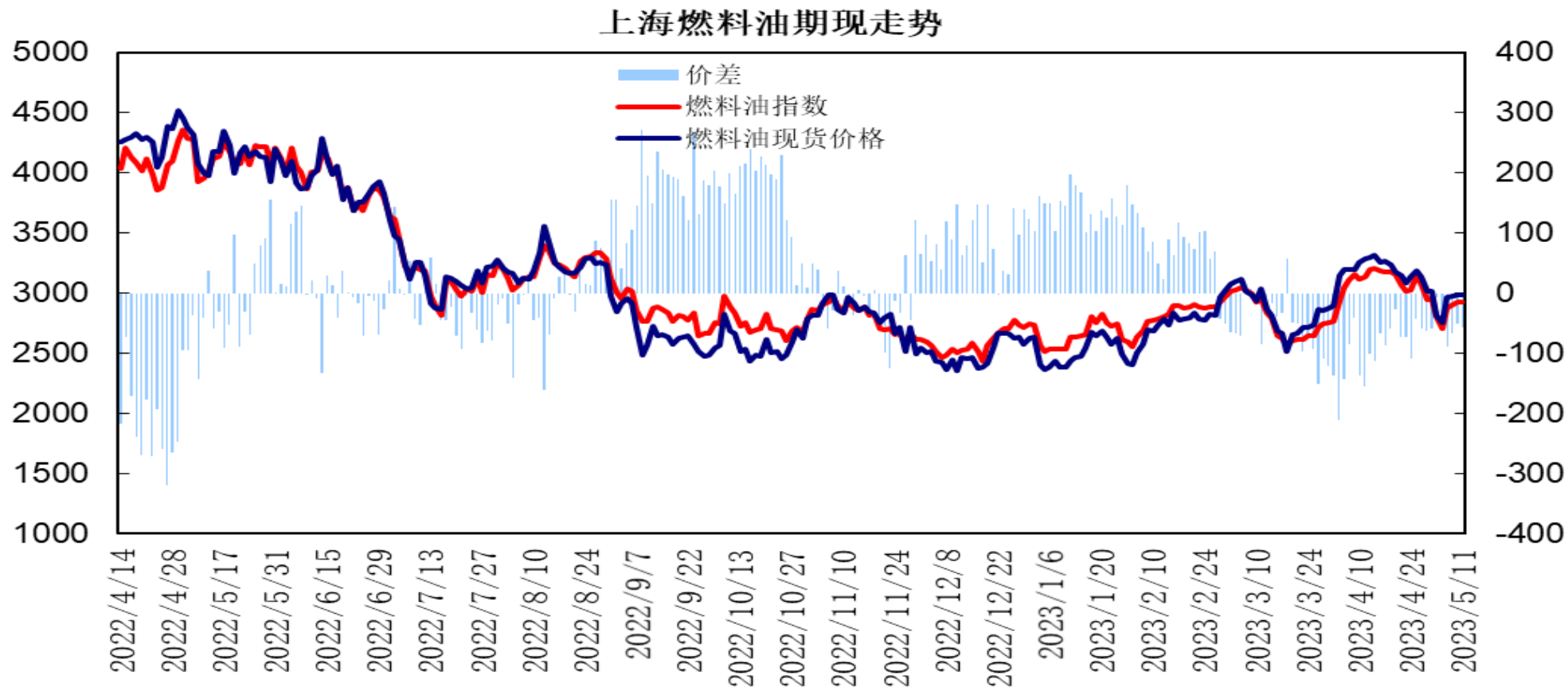
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-4至-12元/桶波动，阿曼原油现货报价上涨，上海原油期价先涨后跌，原油期货贴水小幅走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至5月11日，布伦特原油现货价格76.33美元/桶，较上周上涨0.43美元/桶；WTI原油现货价格报70.87美元/桶，较上周下跌0.47美元/桶；阿曼原油现货价格报76.38美元/桶，较上周上涨2.9美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

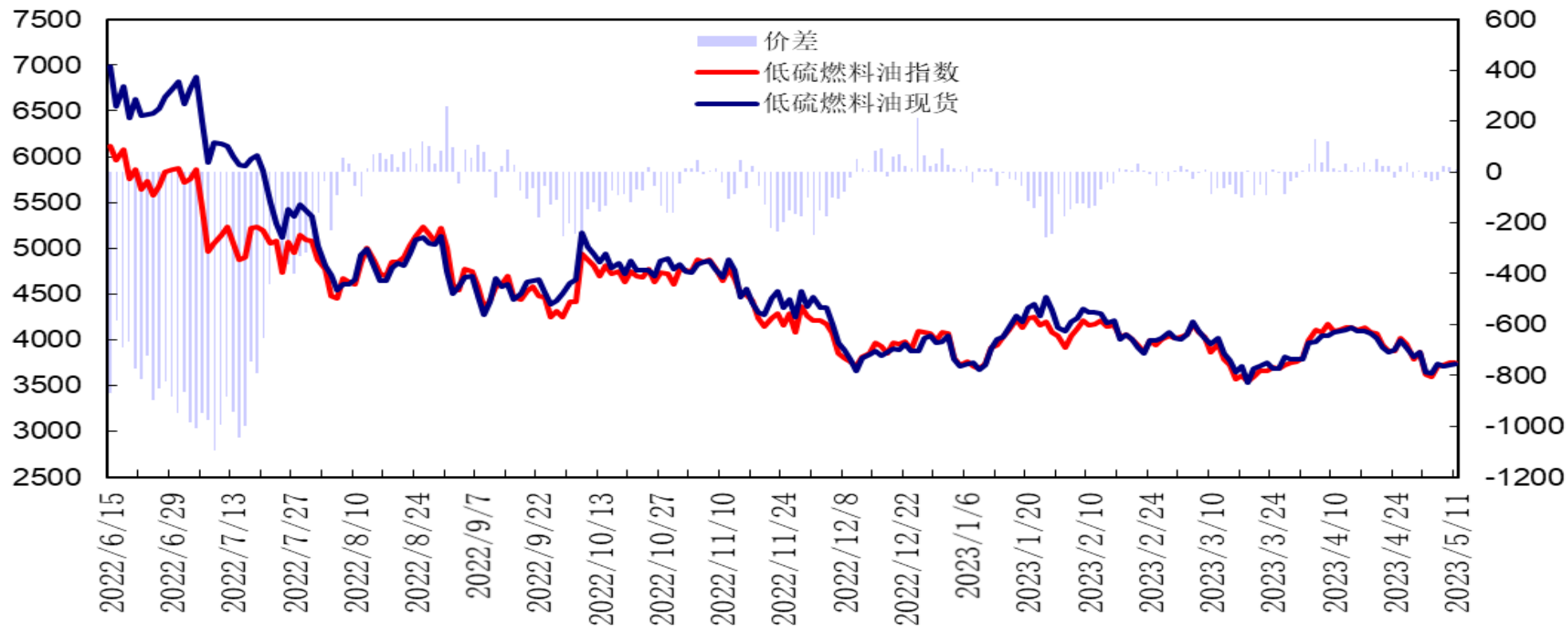


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-45至-90元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价先扬后抑，期货贴水小幅走阔。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



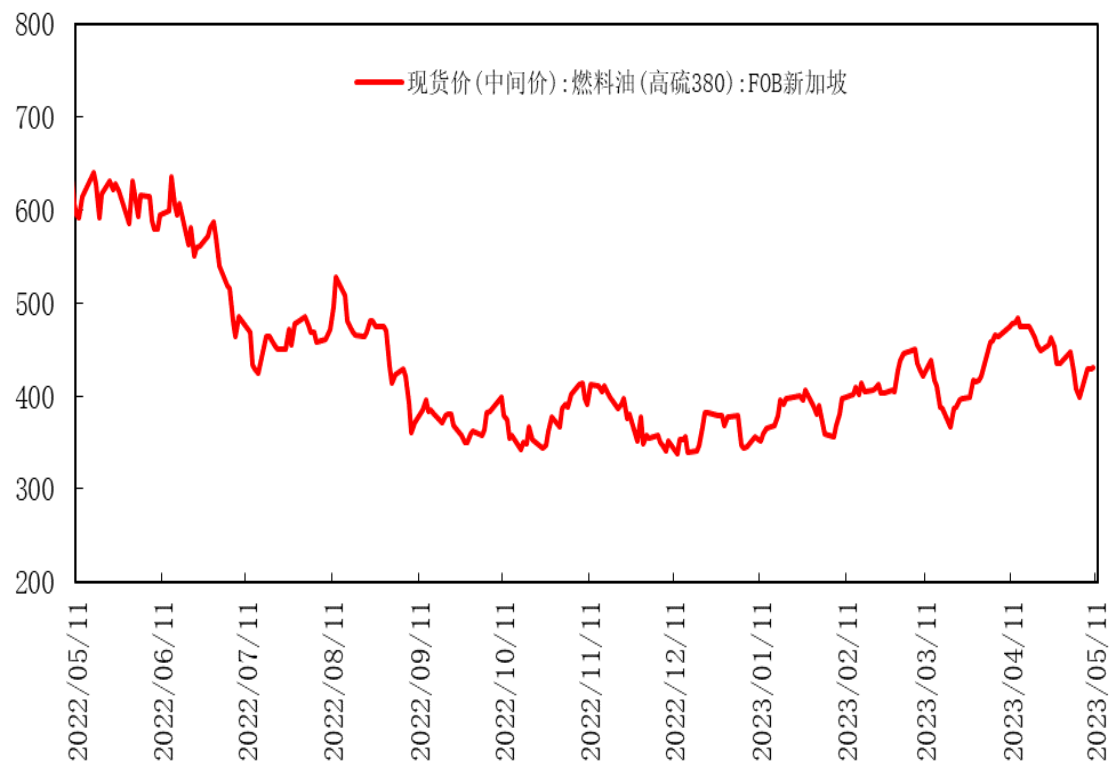
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-35至30元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价先扬后抑，期货升贴水处于区间波动。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

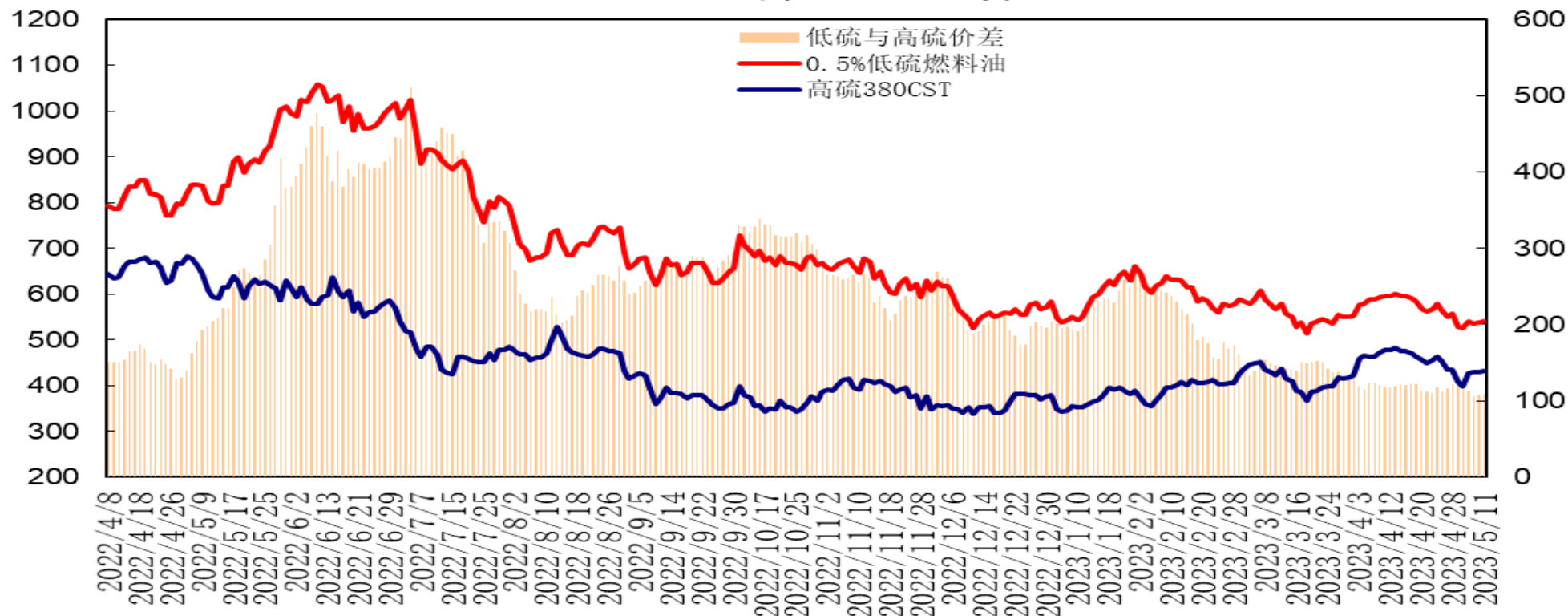


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)

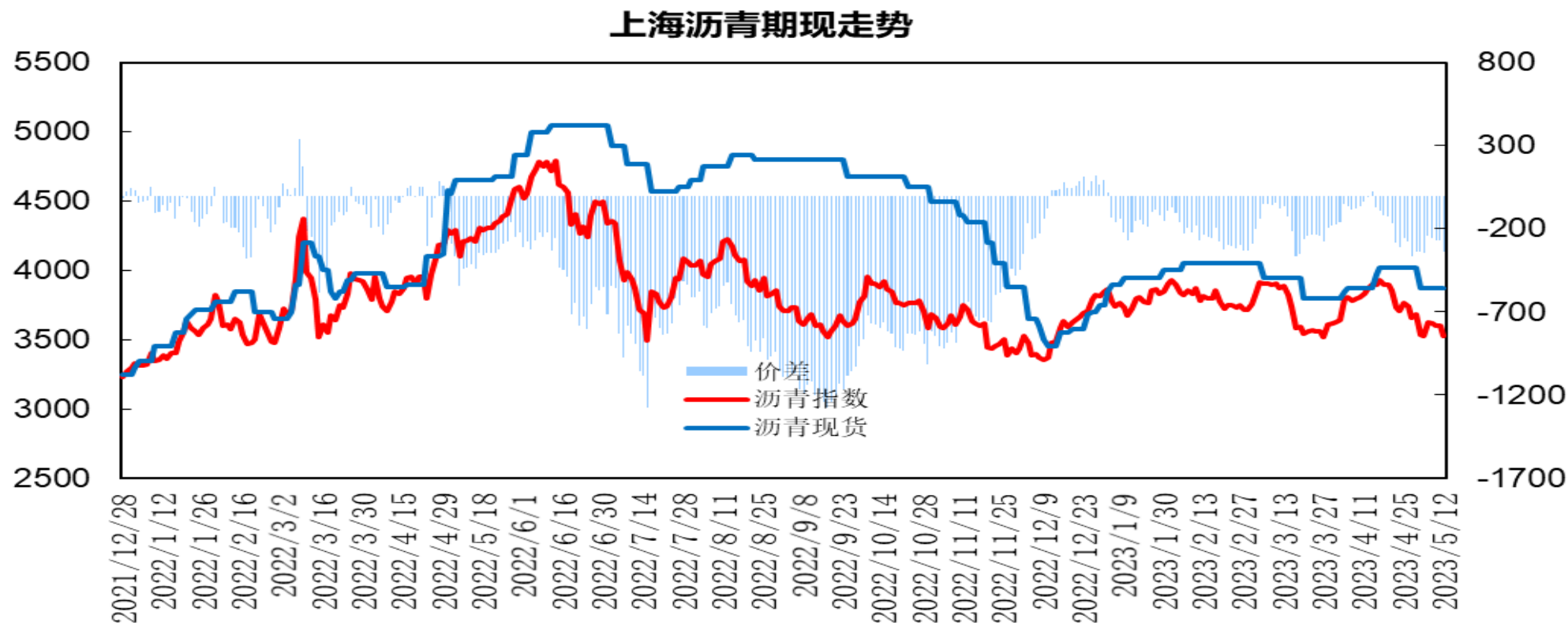


截至5月11日，新加坡180高硫燃料油现货价格报442.8美元/吨，较上周上涨41.39美元/吨；380高硫燃料油现货价格报431.94美元/吨，较上周上涨33.07美元/吨，涨幅8.3%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势

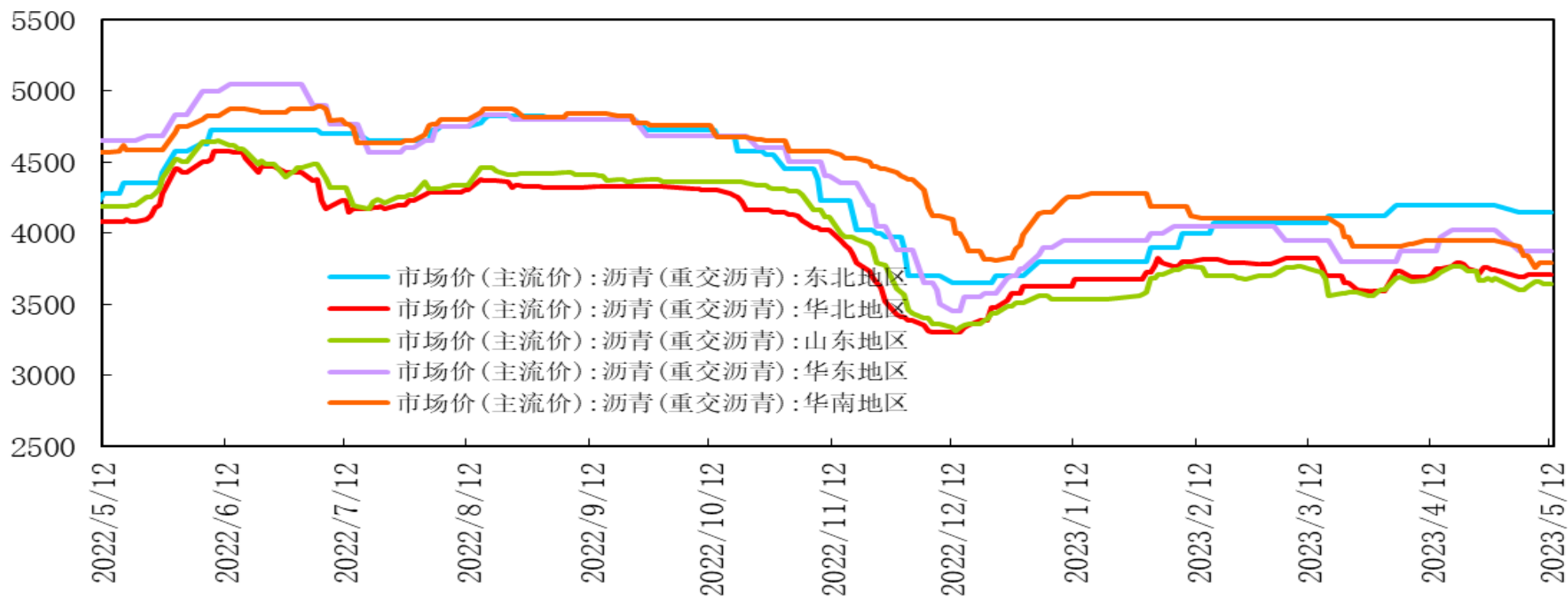


新加坡0.5%低硫燃料油价格报540.64元/吨，较上周上涨2.8%，低硫与高硫燃料油价差为108.7美元/吨，较上周下跌18.11 美元/吨。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-240至-340元/吨，与山东沥青现货价差处于-20至-110元/吨；华东现货报价持平，沥青期价先扬后抑，周初期货贴水缩窄，下半周呈现走阔。

## 国内各区域沥青现货价格

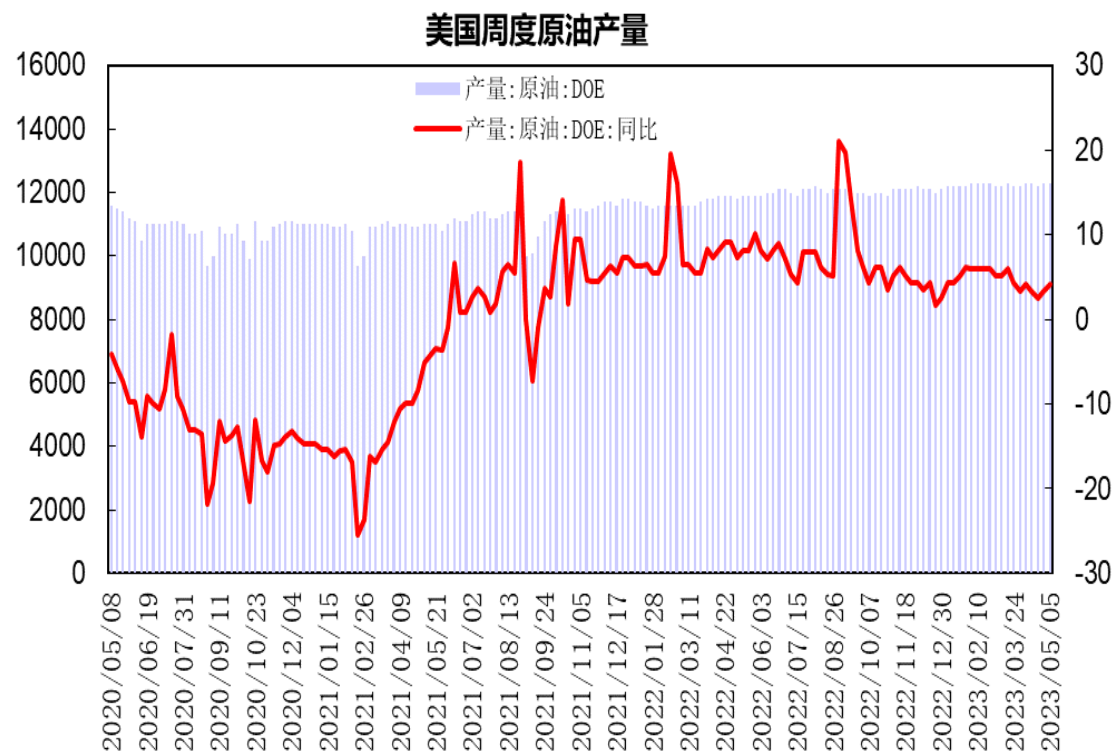
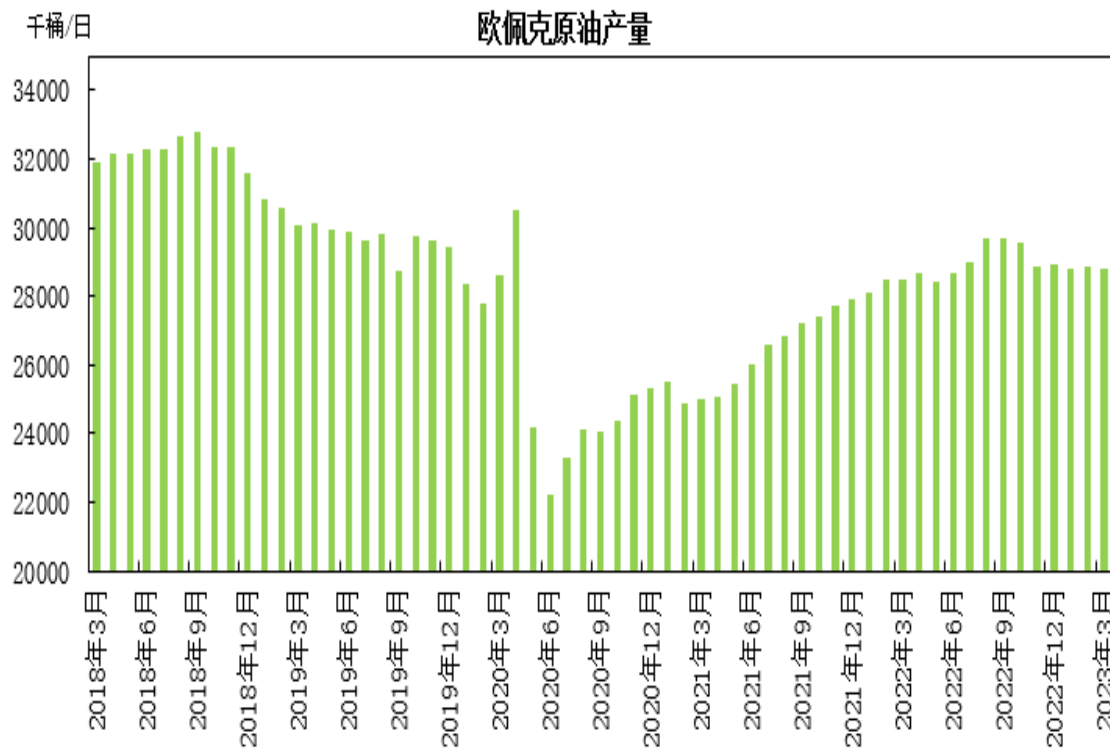


华东市场重交沥青报价为3870元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3640元/吨，较上周上涨15元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

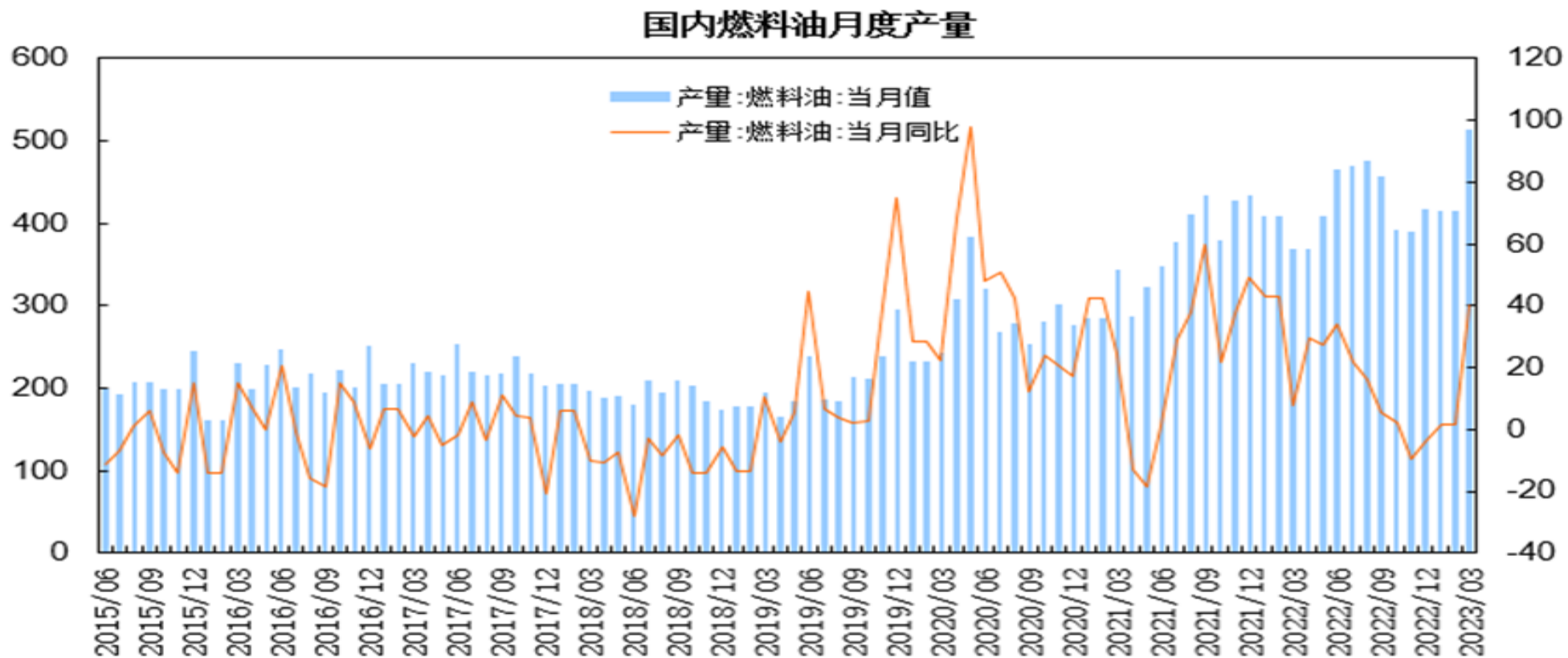


OPEC月报显示，3月份OPEC原油产量减少8.6万桶/日至2879.7万桶/日。

截至5月5日当周美国国内原油产量维持至1230万桶/日。

# 「产业链情况」

## 供应端——燃料油产量情况

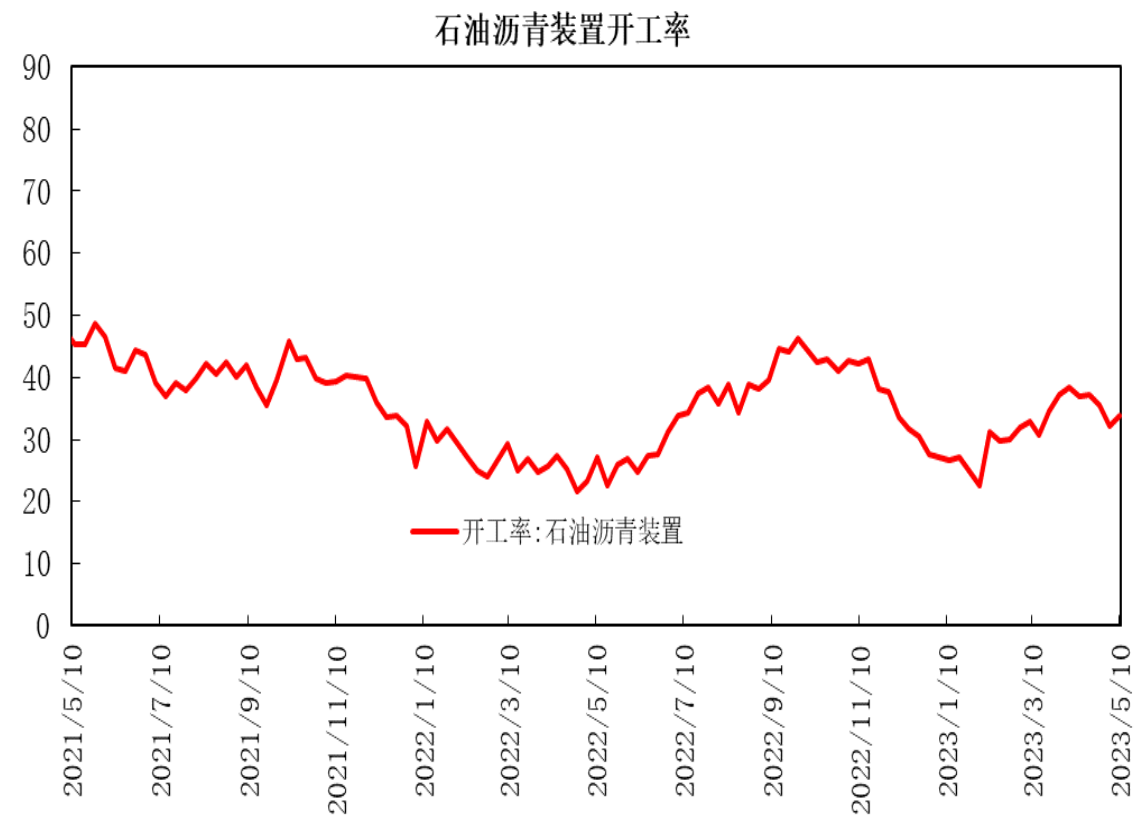
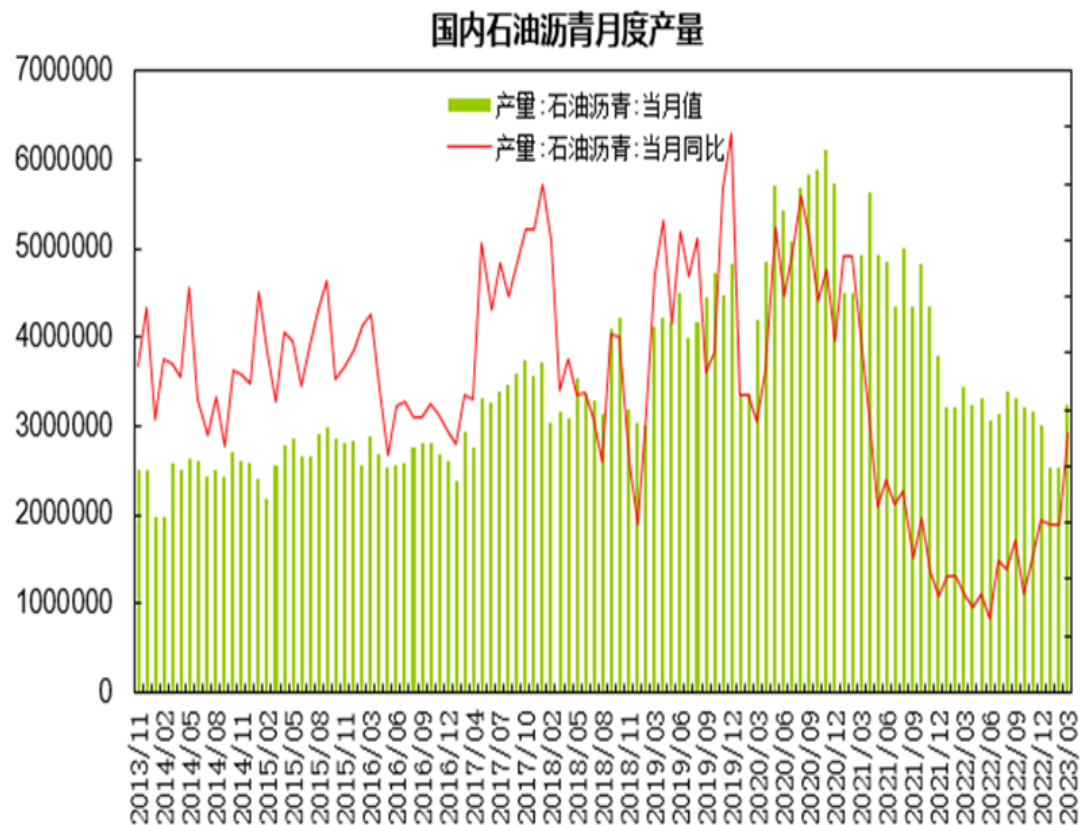


3月燃料油产量为514.8万吨，同比增长40.1%；1-3月燃料油累计产量为1355万吨，同比增长14.6%。



# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况

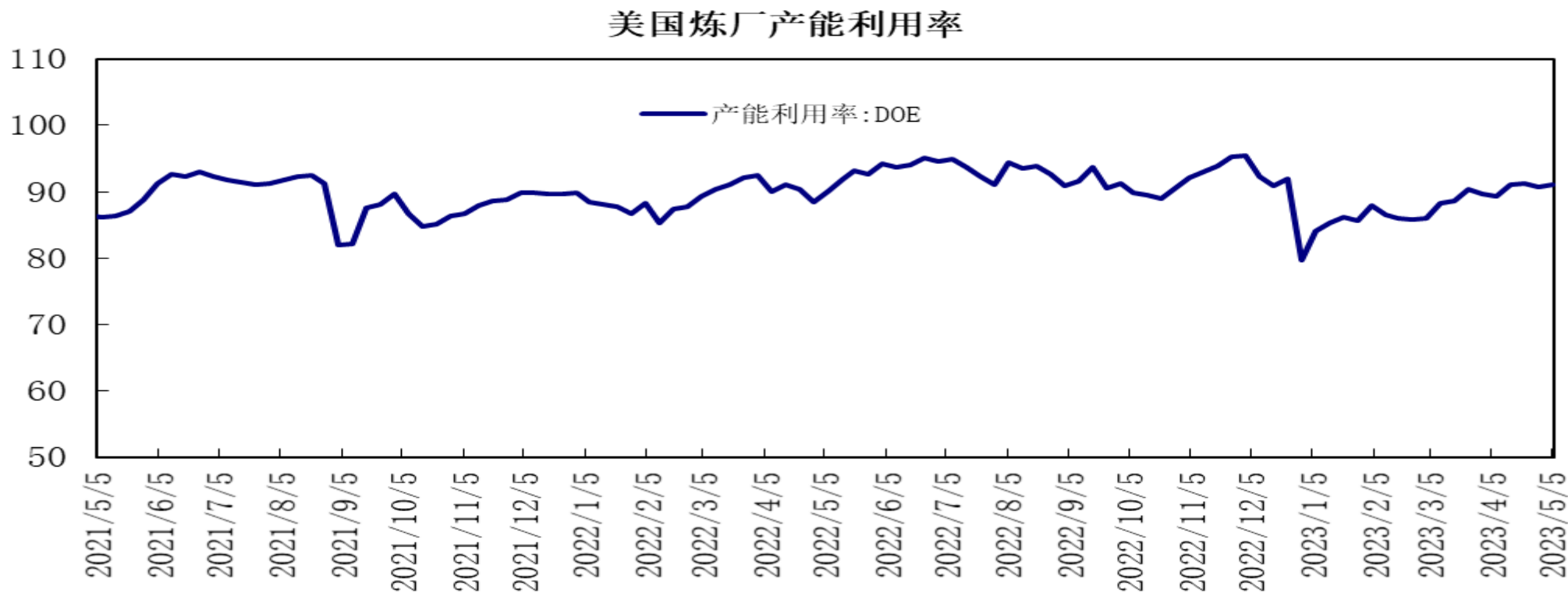


3月沥青产量为324.3万吨，同比下降4%；1-3月沥青累计产量为858.3万吨，同比下降11.4%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为33.9%，较上一周上升1.8个百分点。



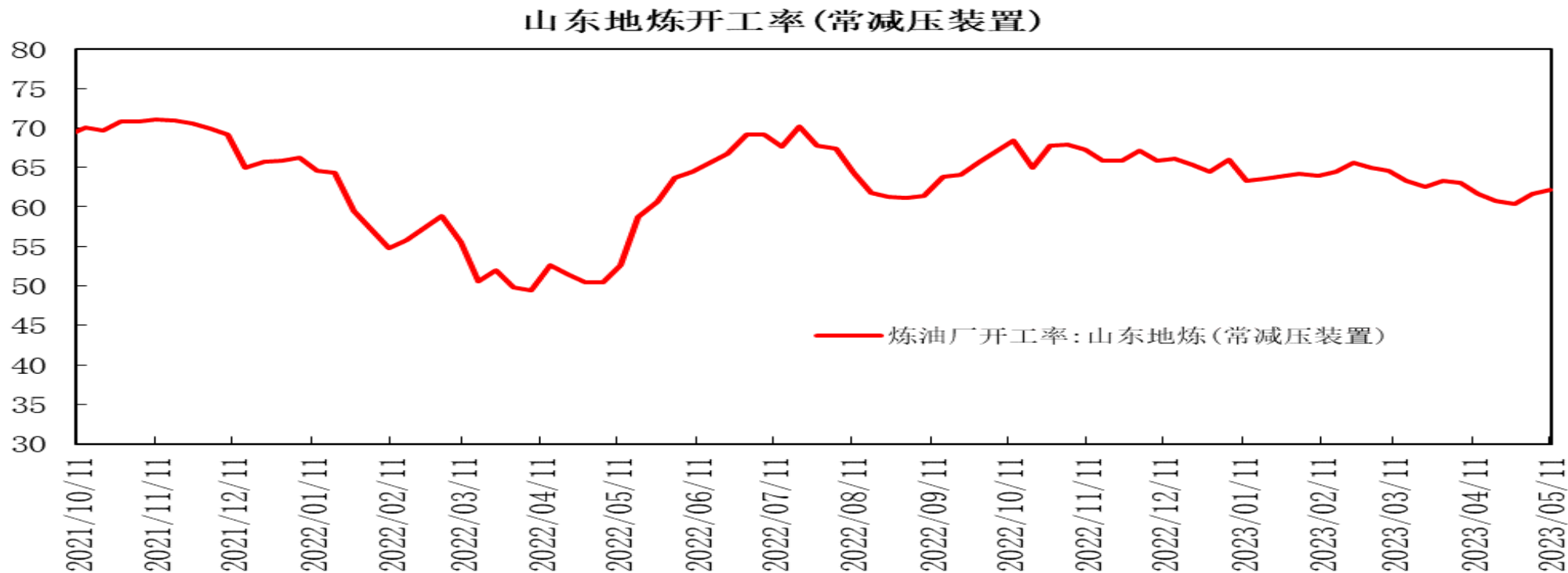
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为91%，环比上升0.3个百分点。

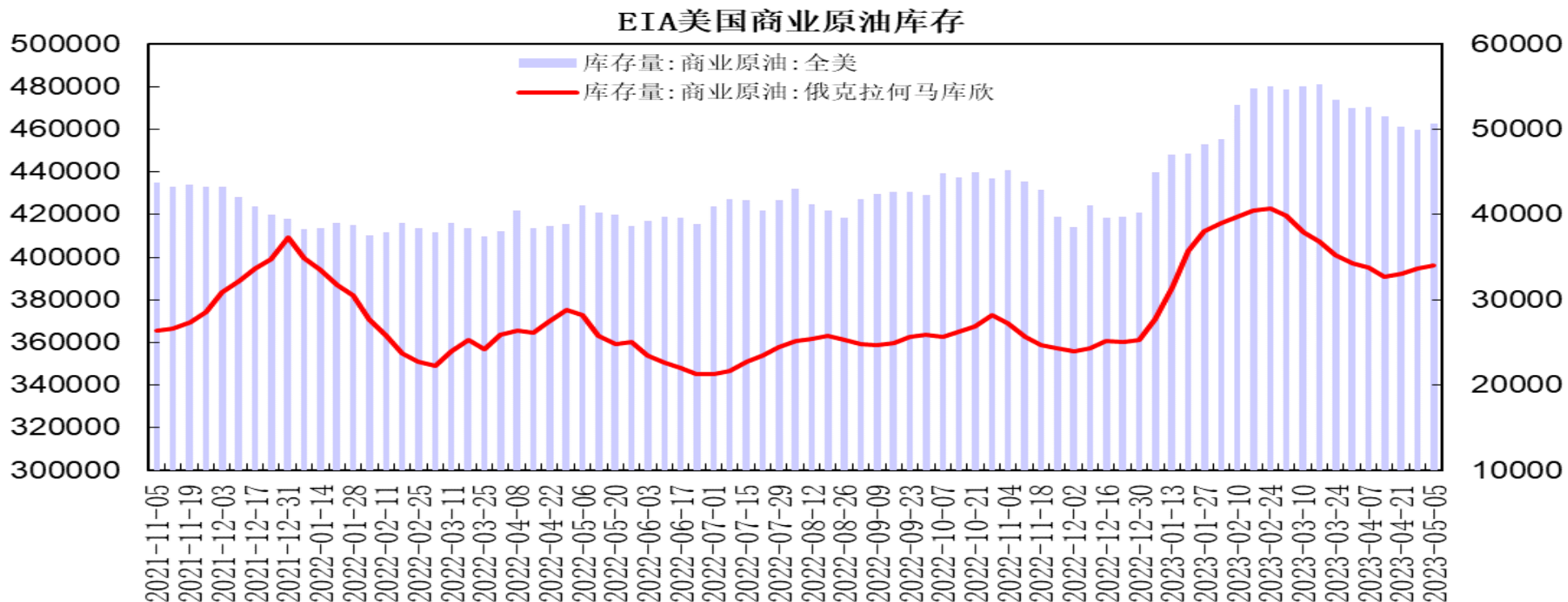
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



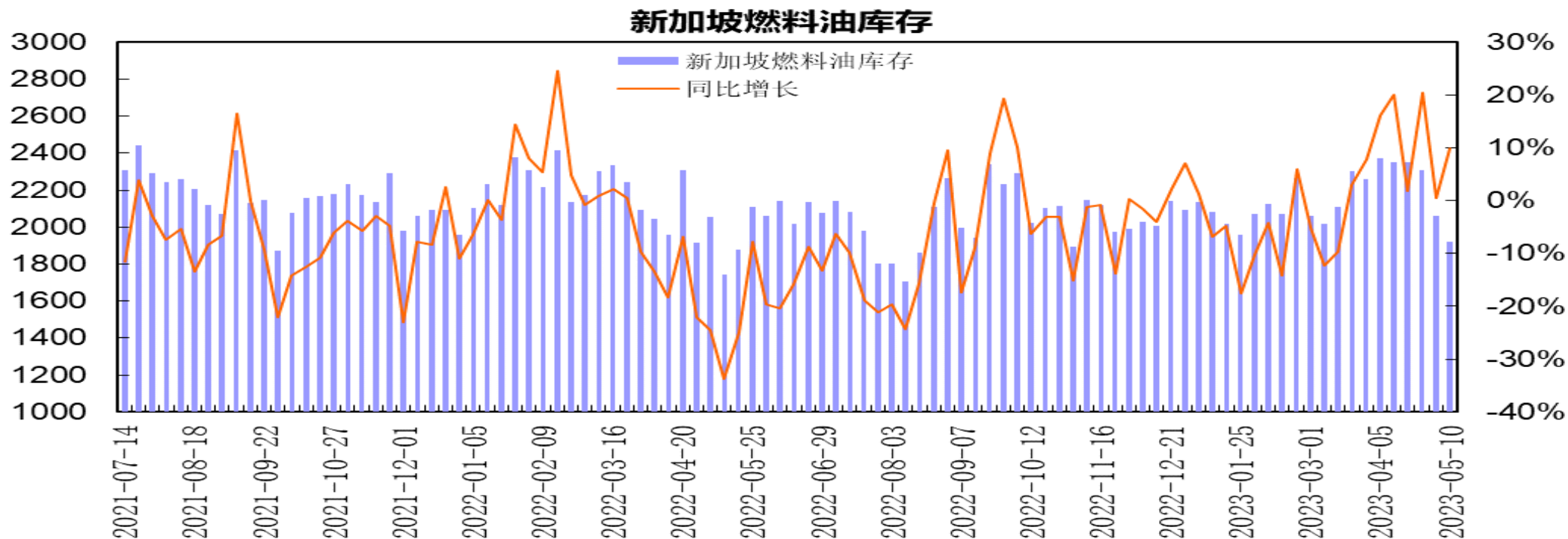
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为62.11%，较上一周上升0.42个百分点。

## 库存-美国原油



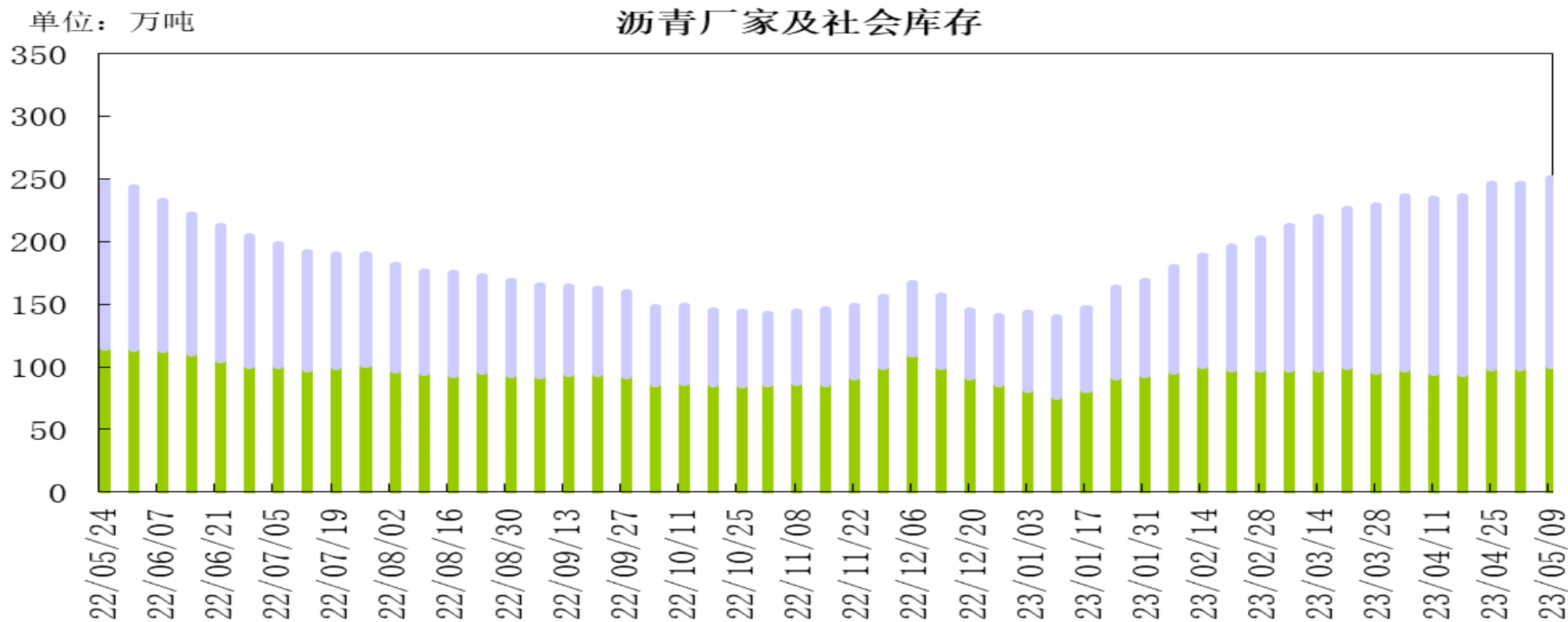
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至5月5日当周美国商业原油库存增加295.1万桶至4.626亿桶，预期减少90万桶；库欣原油库存增加39.7万桶至3400.7万桶；汽油库存减少316.7万桶，精炼油库存减少417万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少292.4万桶至3.62亿桶。

## 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10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142.5万桶至1919.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加117.1万桶至1672.3万桶；中质馏分油库存减少30.9万桶至747.7万桶。新加坡燃料油库存环比降幅为6.9%，较上年同期增长10%。

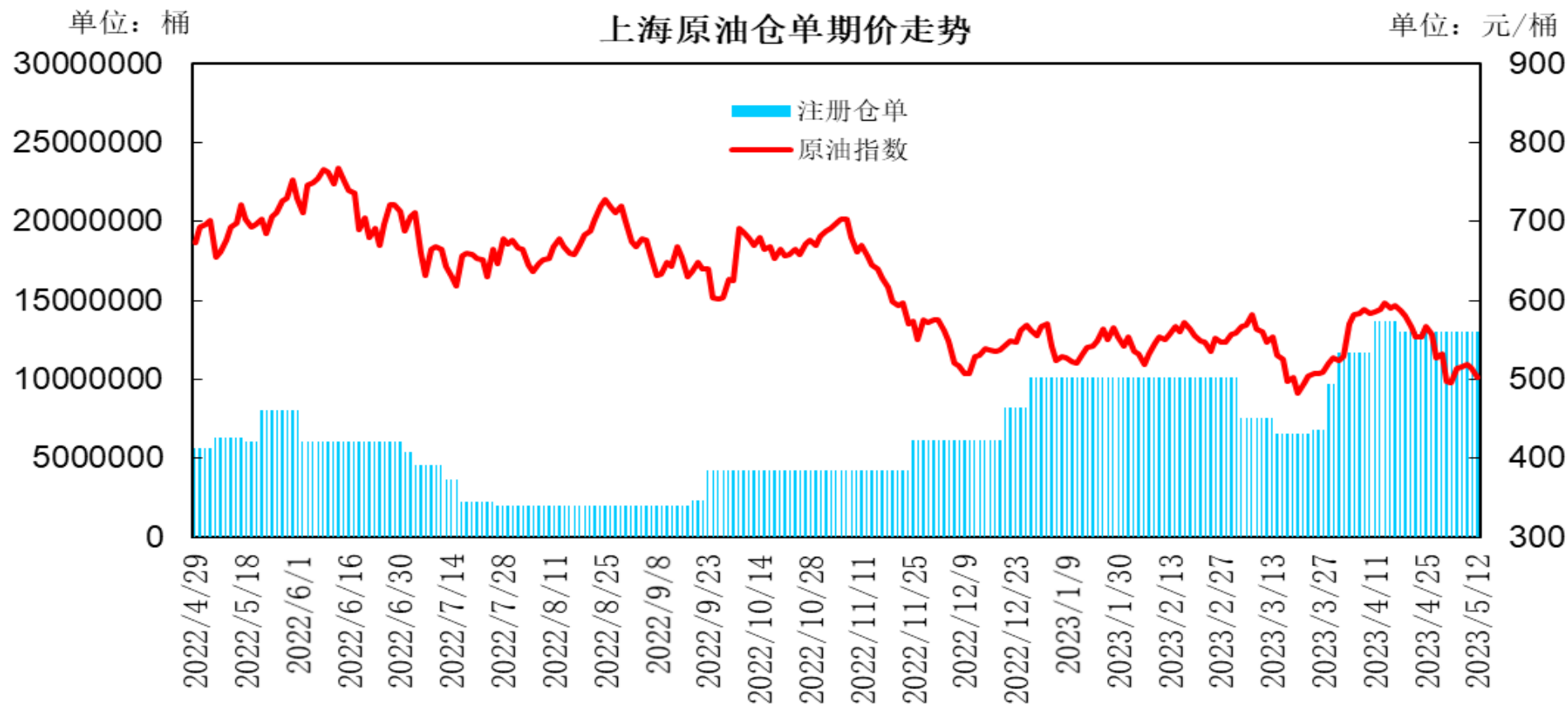
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为100.7万吨，环比增加1.1万吨，增幅为1.1%；70家样本沥青贸易商库存为150.1万吨，环比增加3.3万吨，增幅为2.2%。

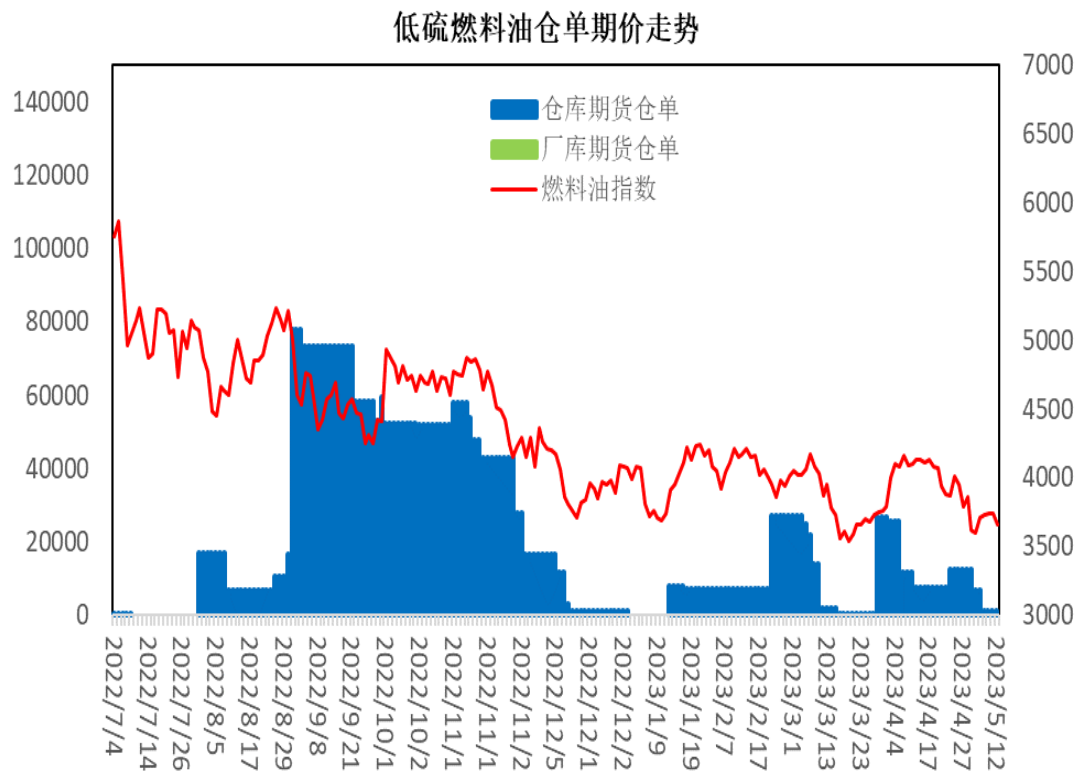
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



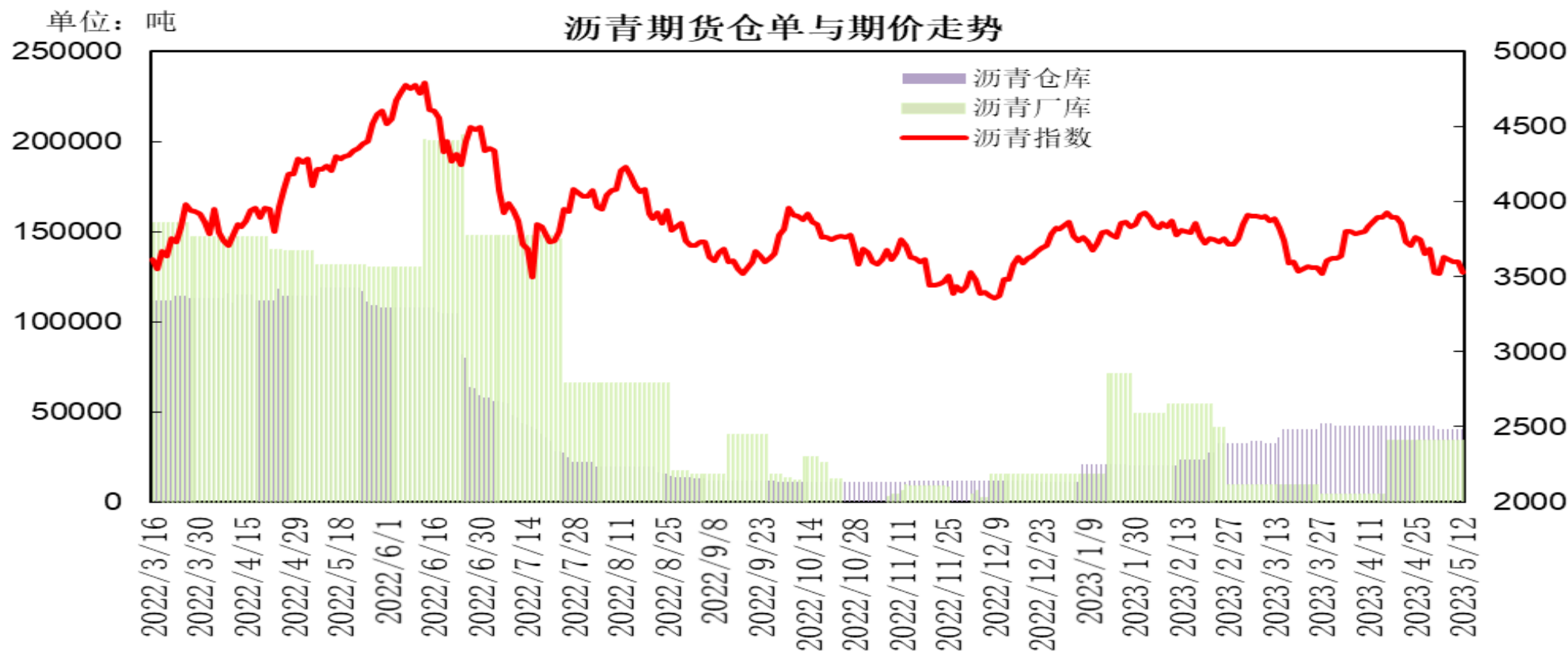
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1301.4万桶，较上一周持平。

## 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29870吨，较上一周减少75700吨。低硫燃料油期货仓单为1200吨，较上一周减少5760吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

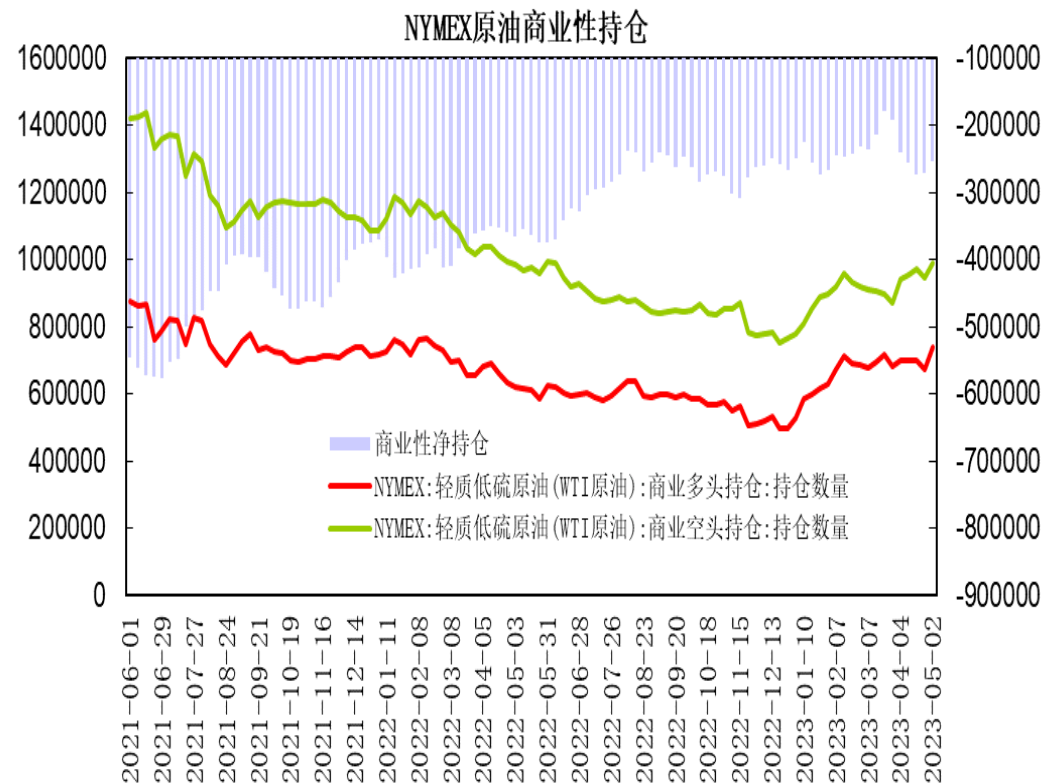
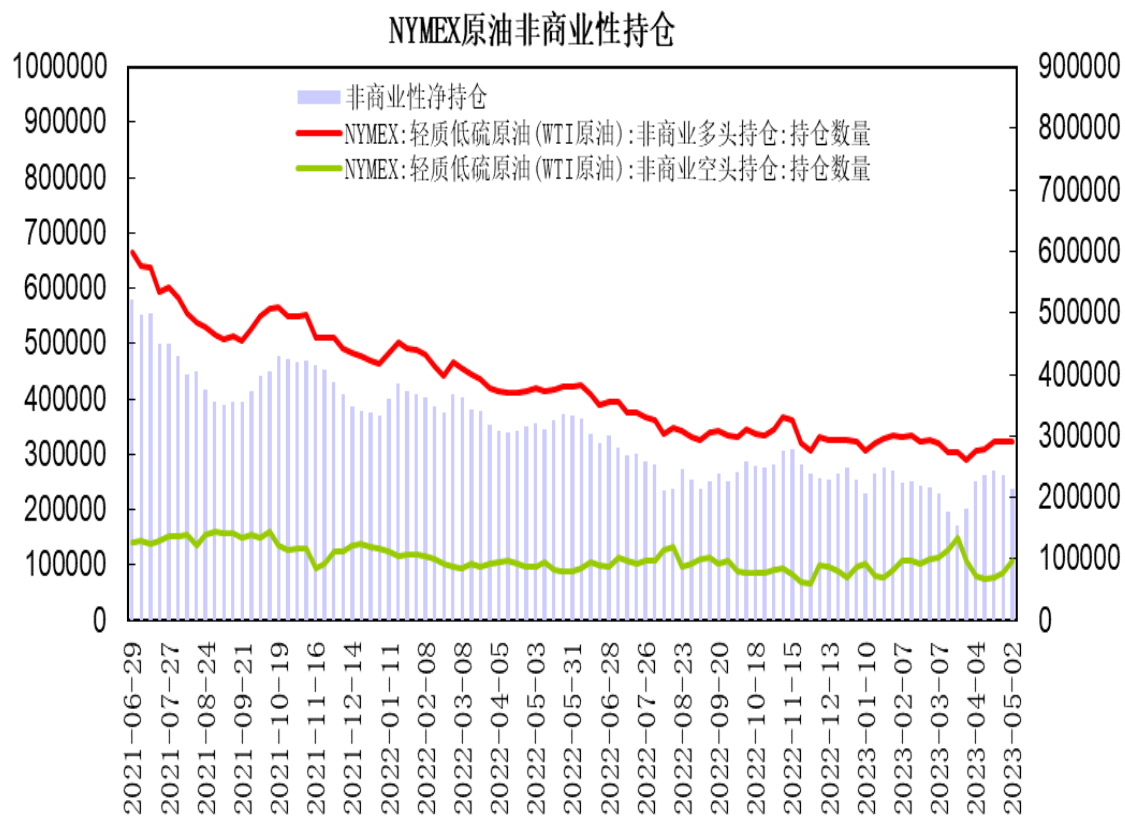
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为39710吨，较上一周减少900吨；厂库库存为34050吨，较上一周持平。



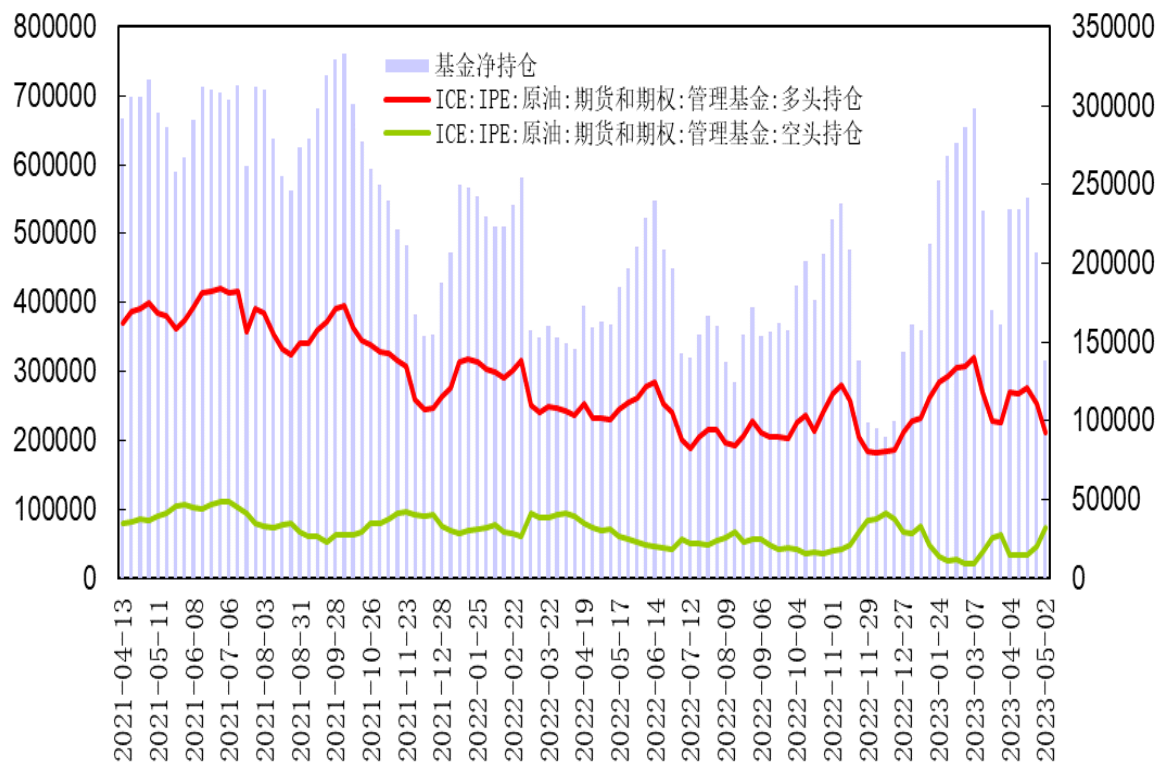
## 美国原油持仓



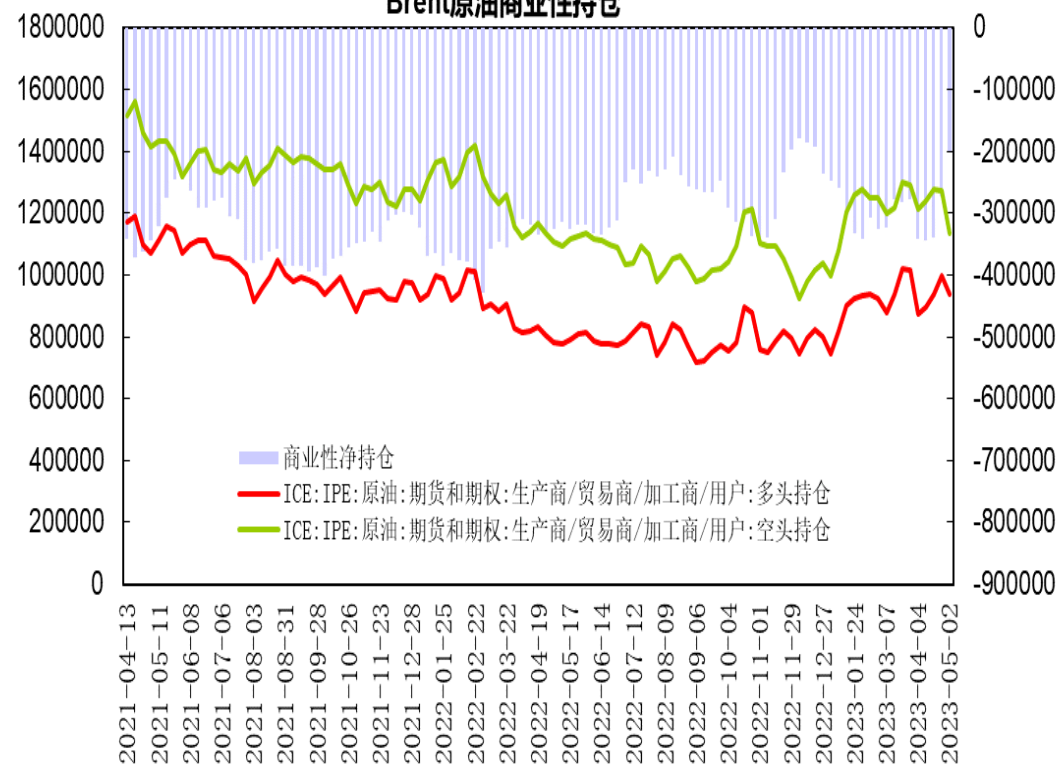
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至5月2日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单214845手，较前一周减少21593手；商业性持仓呈净空单为252905手，比前一周减少18292手。

## 布伦特原油持仓

Brent原油基金持仓



Brent原油商业性持仓

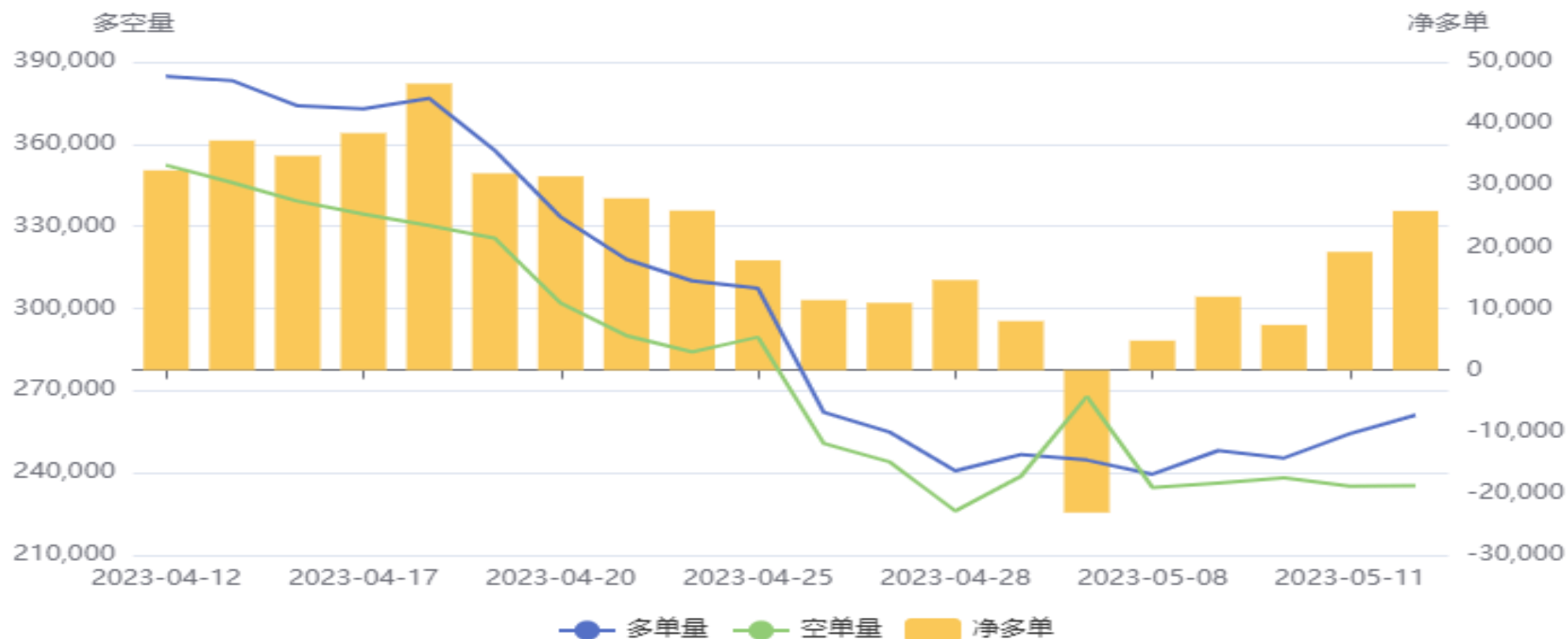


据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至5月2日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为137836手，比前一周减少69397手；商业性持仓呈净空单为199091手，比前一周减少74641手。

来源：wind 瑞达期货研究院

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

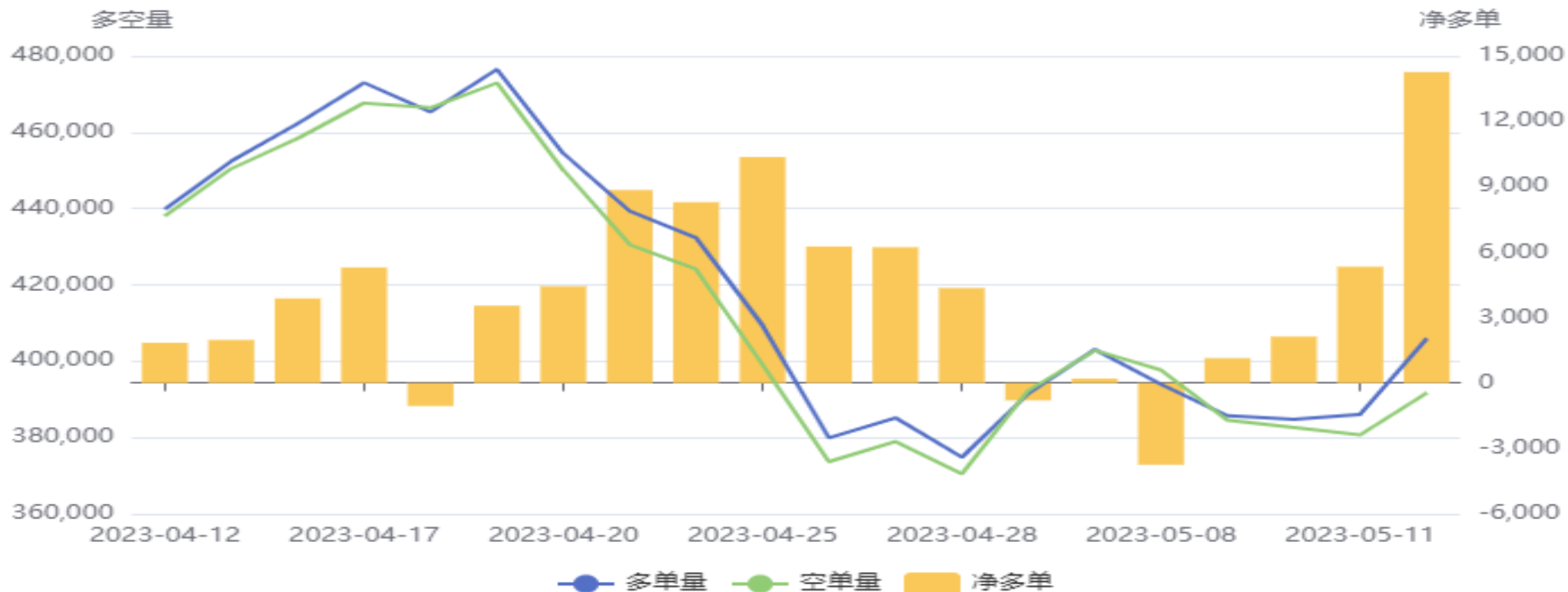


上海燃料油期货前20名持仓净多单为25824手，比前一周增加48925手；多单逐步增仓，空单减仓，净多单呈现增加。

# 「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14259手，比前一周增加14058手；多单先减后增，净多单逐步回升，周五增幅较为明显。

# 上海原油跨月价差



上海原油2306合约与2307合约价差处于-4.2至1元/桶区间，6月合约贴水小幅走阔。

# 上海燃料油跨月价差



上海燃料油2309合约与2310合约价差处于25至50元/吨区间，9月合约升水区间波动。

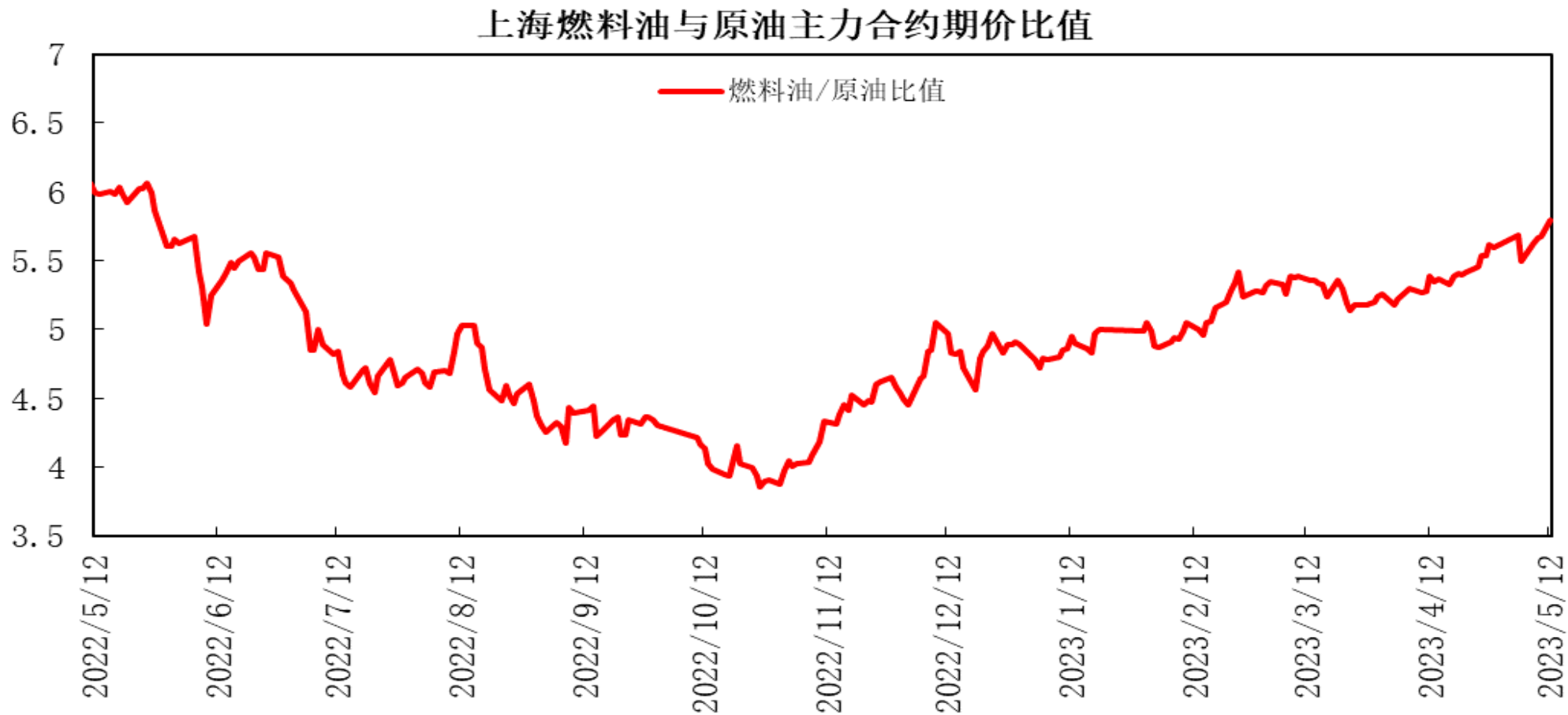
# 上海沥青跨月价差



上海沥青2308合约与2309合约价差处于-5至25元/吨区间，8月合约升水窄幅波动。



# 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5.6至5.8区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值呈现上升。

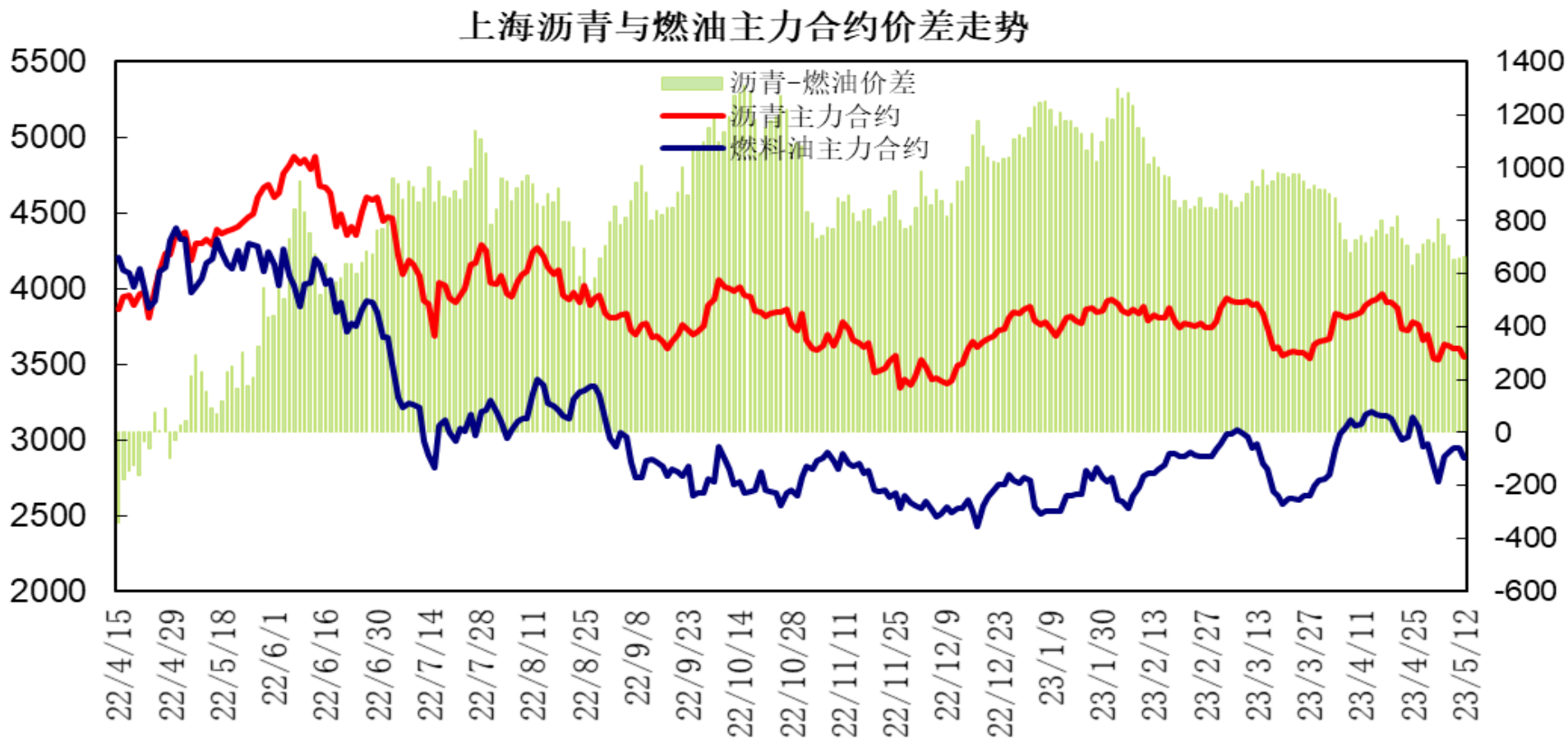


# 上海沥青与原油期价比值



上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.9至7.1区间，沥青8月合约与原油7月合约比值呈现上升。

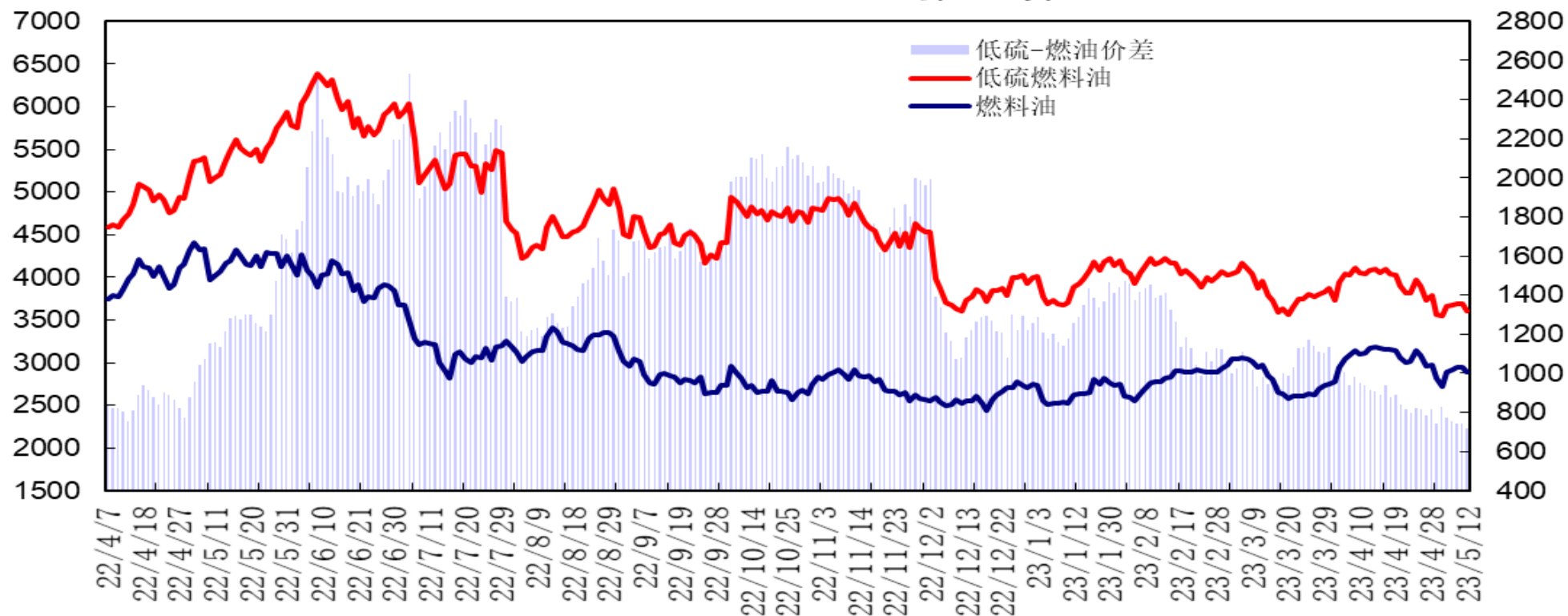
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于650至750元/吨区间，沥青8月合约与燃料油9月合约价差小幅缩窄。

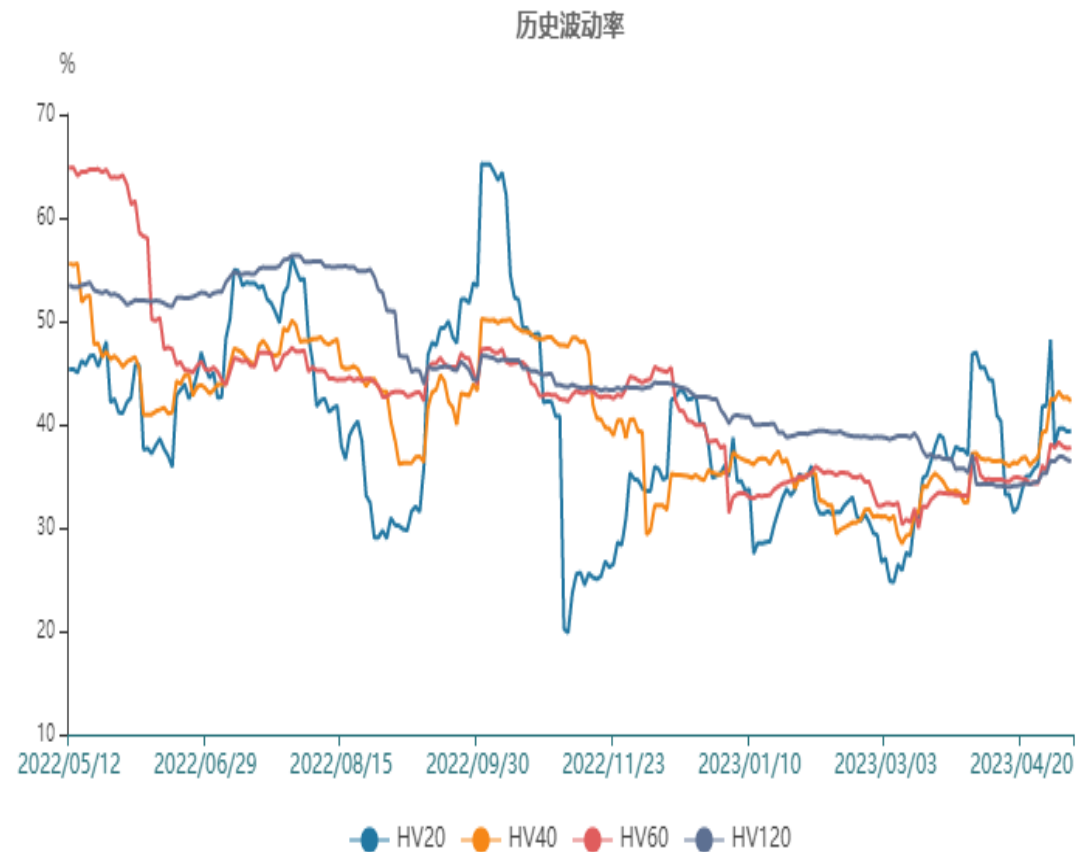
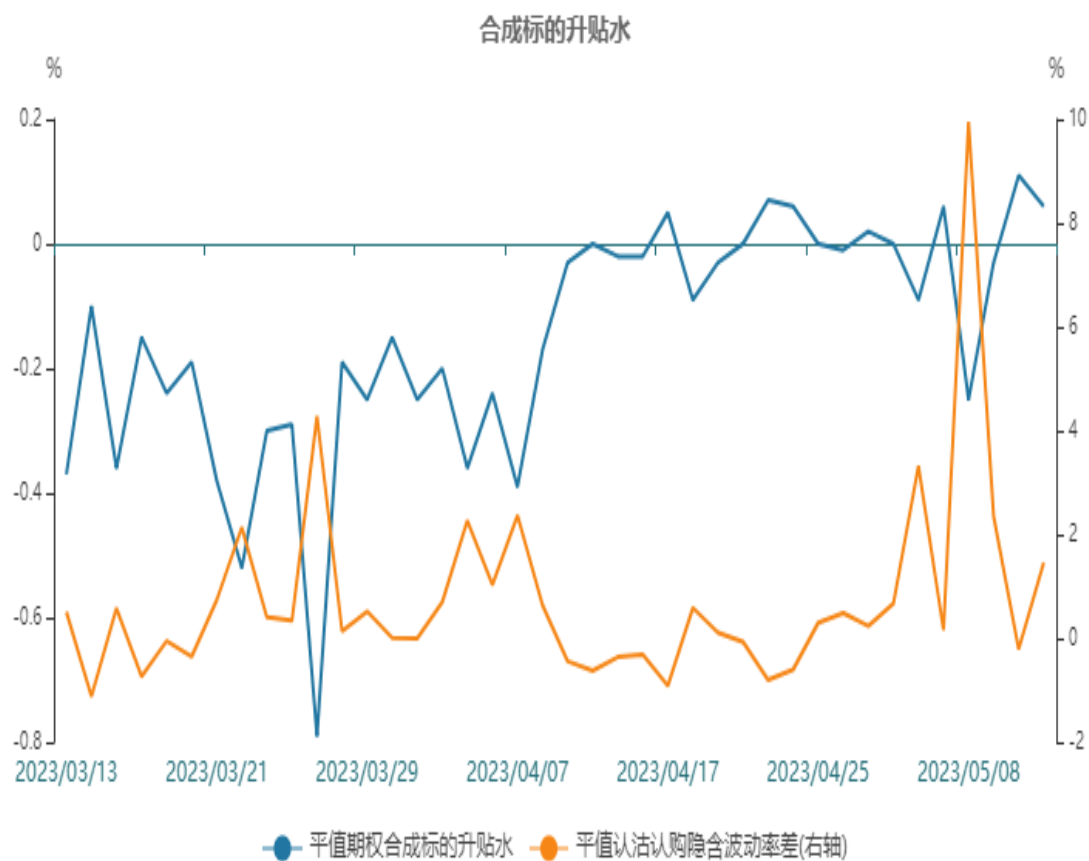
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 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710至780元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差呈现缩窄。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率出现回落，平值期权合成标的升水0.06%，平值认沽认购隐含波动率差1.46%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/05/12 收 2328.16 幅 -1.35%(-31.94) 开 2356.24 高

MA5 2397.45↓ MA10 2408.12↓ MA20 2421.37↓ MA60 2342.93↑ MA120 2261.79↑ /13-2023/05/12(61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)	-3.30%	2,414.24	2,482.65	2,328.16	2,328.16	817,089.97	5,736,137.55	1.00
石油石化(申万)(47)									
1	600938.SH 中国海油	1.95%	20.75	22.79	20.66	20.88	36,158.09	705,361.29	0.99
2	601857.SH 中国石油	-5.90%	12.29	13.24	11.48	11.49	164,616.48	1,319,981.19	0.97
3	000968.SZ 蓝焰控股	3.68%	15.03	16.08	15.03	15.54	3,704.11	30,270.71	0.96
4	600968.SH 海油发展	-3.69%	3.70	3.84	3.55	3.56	20,235.25	71,394.30	0.95
5	601808.SH 中海油服	-5.43%	18.46	19.98	17.39	17.43	6,164.53	97,666.03	0.94
6	300164.SZ 通源石油	-2.71%	27.44	28.44	26.82	26.88	10,078.81	44,670.46	0.94
7	600256.SH 广汇能源	-2.53%	405.57	421.12	392.69	393.13	48,452.43	443,293.22	0.92
8	600339.SH 中油工程	-10.83%	20.16	22.01	17.82	17.94	76,239.59	359,687.59	0.92
9	002408.SZ 齐翔腾达	-1.18%	59.10	62.10	58.31	58.93	4,853.14	33,249.99	0.90
10	600028.SH 中国石化	-3.79%	25.98	27.44	24.41	24.88	122,824.50	810,722.91	0.89

股票市场方面，石油石化指数冲高回落，报收2328.16点，周度跌幅3.3%；涨幅前列的股票有岳阳兴长、蓝焰控股。跌幅前列的股票有ST实华、中油工程、惠博普。中国石化周度高位回调，报收6.34，跌幅3.81%；中国石油周度冲高回落，报收7.5，跌幅5.91%。

## 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。