

# 「2023.03.03」

## 原油产业链市场周报

中国需求预期提振 原油系震荡上涨

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

美国制造业数据弱于预期，劳动力市场呈现韧性，通胀高企推升美联储及欧洲央行利率峰值预期，欧美国债收益率走高，美元指数处于七周高位震荡。欧盟禁运俄罗斯石油产品并实施价格上限措施，俄罗斯计划3月原油减产50万桶/日并将西部港口出口量削减25%，美国计划二季度释放2600万桶石油储备；2月中国制造业PMI强劲反弹，印度炼厂原油加工量增至高位，中国及印度能源需求增长预期提振油市，而美国商业原油库存继续增加，欧美加息前景导致需求放缓忧虑加剧高位震荡；短线原油期价呈现宽幅震荡。关注下周中国贸易数据及美国非农就业数据。

技术上，SC2304合约期测试575-580区域压力，下方考验548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548-580元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

新加坡燃料油市场上涨，高硫现货大幅上涨，低硫燃油小幅回升，低硫与高硫价差进一步缩窄；新加坡燃料油库存降至五周高位；上海燃料油仓单持平。中国制造业PMI强劲反弹，中国及印度能源需求增长预期提振油市，国际原油震荡上涨，高硫燃油浮仓减少，燃料油期价震荡上涨，亚洲低硫燃油供应增加及航运需求偏弱，低硫与高硫期价价差回落。

FU2305合约测试3150区域压力，下方考验10日均线支撑，短线呈现强势震荡走势。交易策略方面，建议短线2900-3150元/吨区间交易。

LU2306合约考验3900区域支撑，上方测试4150区域压力，短线呈现震荡走势。交易策略方面，建议3900-4150元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差继续缩窄，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于850-1150元/吨区间波动。

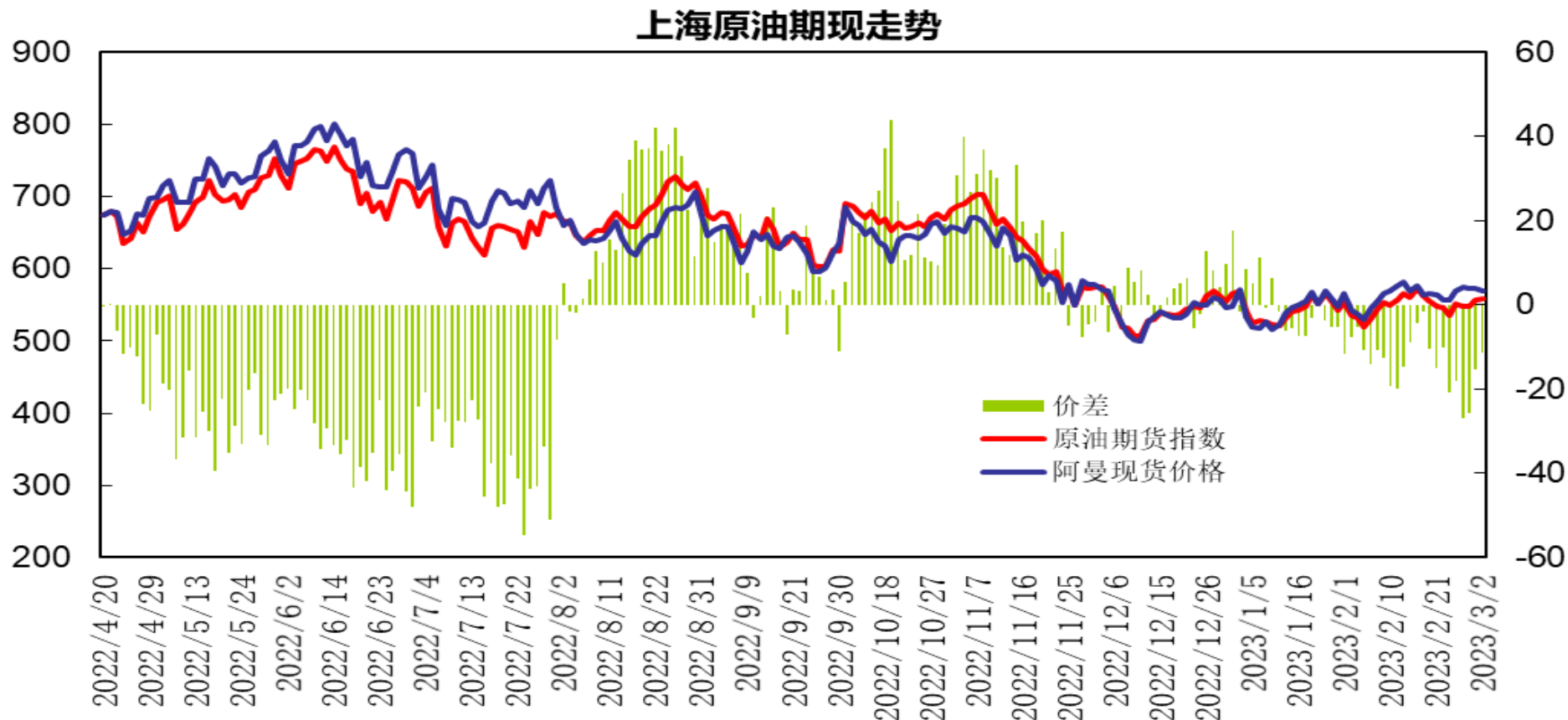
## 沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工上升；厂家库存小幅回落，贸易商库存继续增加；广州石化、温州中油、阿尔法复产沥青，下周凯意石化计划复产，齐鲁、东明间歇转产。需求方面，下游需求陆续启动，南方地区降雨天气有所影响，下游按需采购；现货市场价格稳中有调。国际原油上涨带动市场氛围，3月沥青排产计划增加，下游需求回暖预期，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2306合约测试3950-4000区域压力，下方考验3800区域支撑，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。

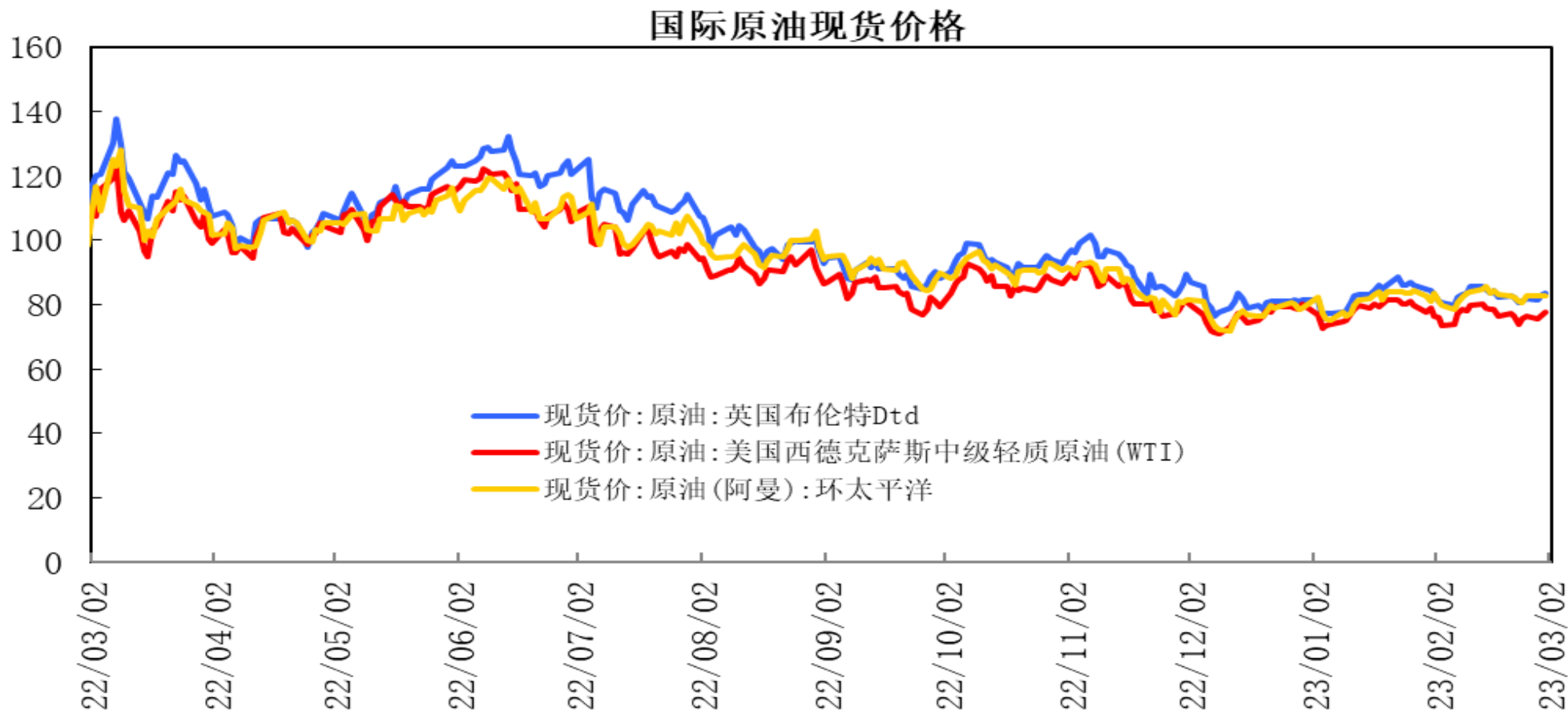
交易策略，建议短线3800-4000元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



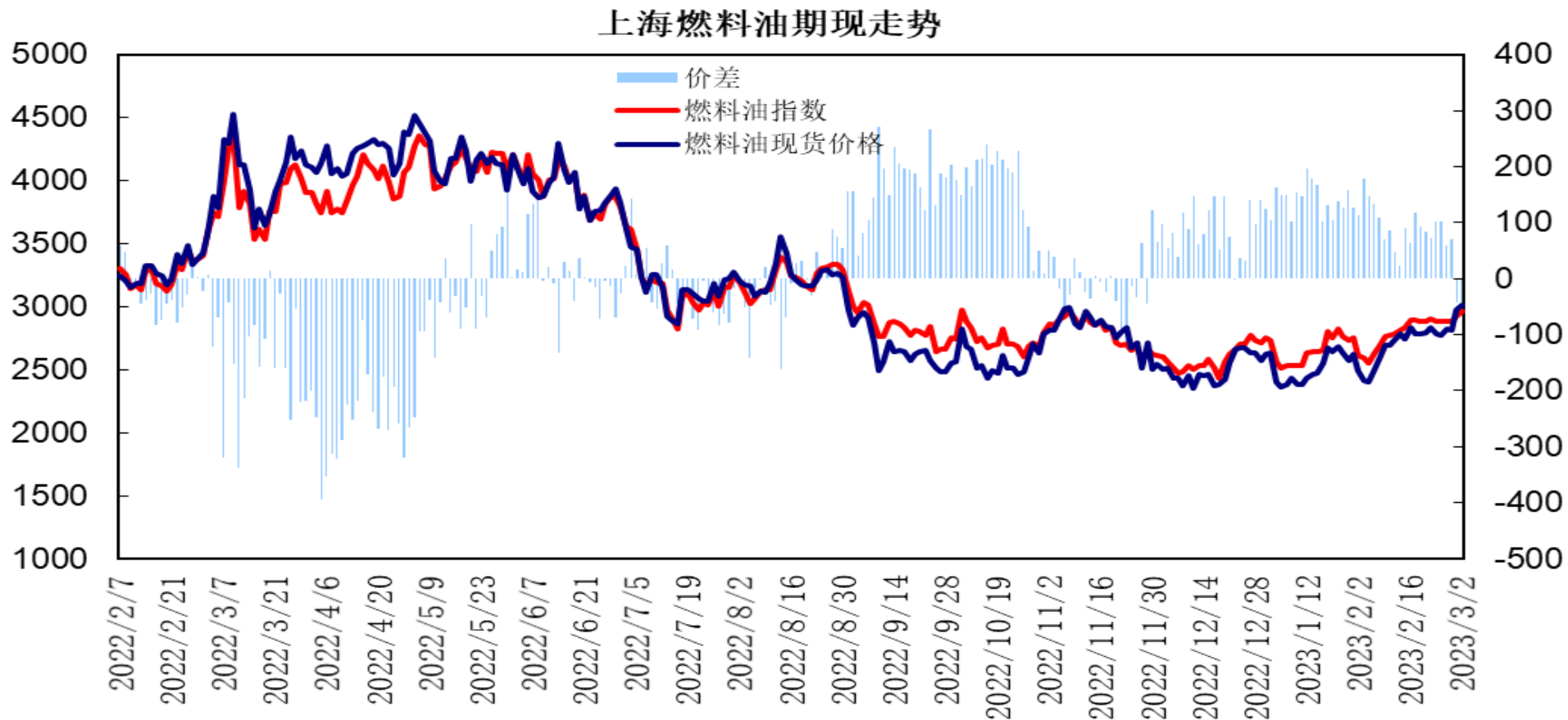
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-11至-27元/桶波动，阿曼原油现货报价先扬后抑，上海原油期价震荡上涨，原油期货贴水较上周缩窄。

# 「原油期现市场情况」



截至3月2日，布伦特原油现货价格85.23美元/桶，较上周上涨3.19美元/桶；WTI原油现货价格报78.16美元/桶，较上周上涨1.84美元/桶；阿曼原油现货价格报82.93美元/桶，较上周上涨0.01美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

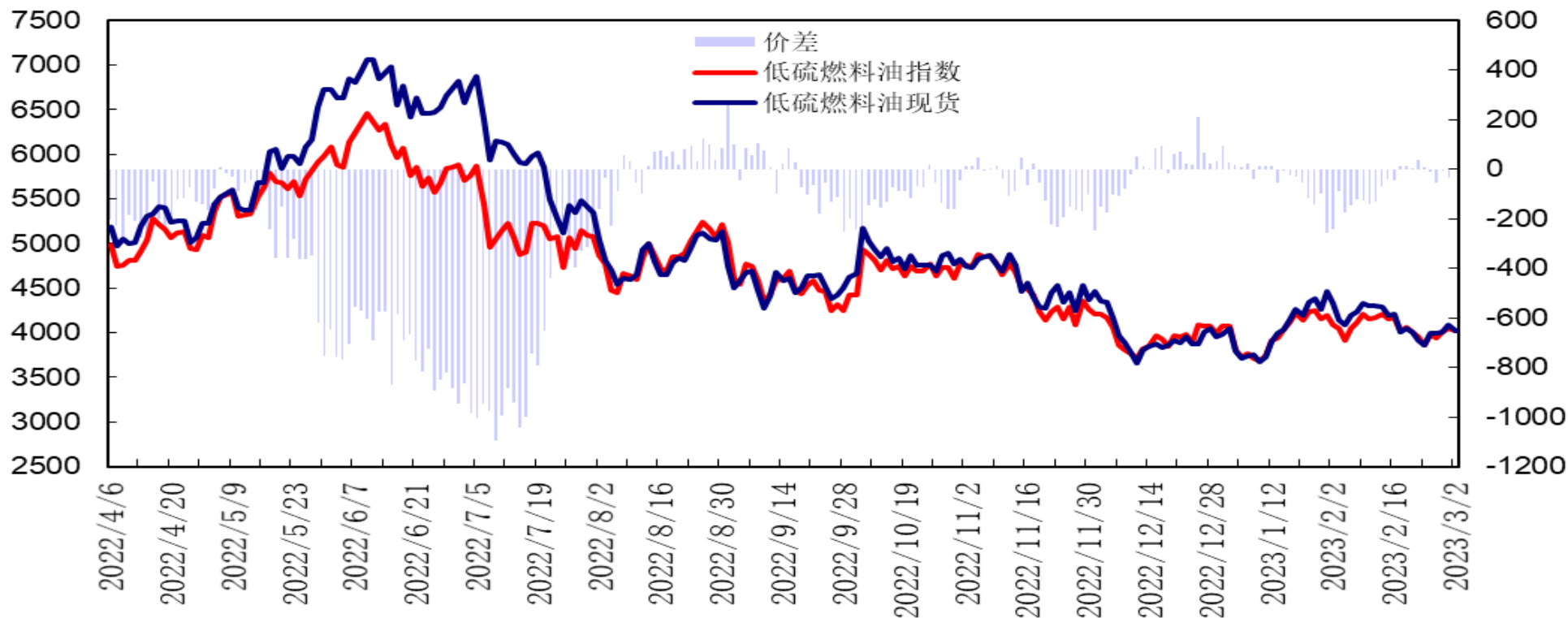


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-55至105元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价震荡走高，期货出现小幅贴水。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

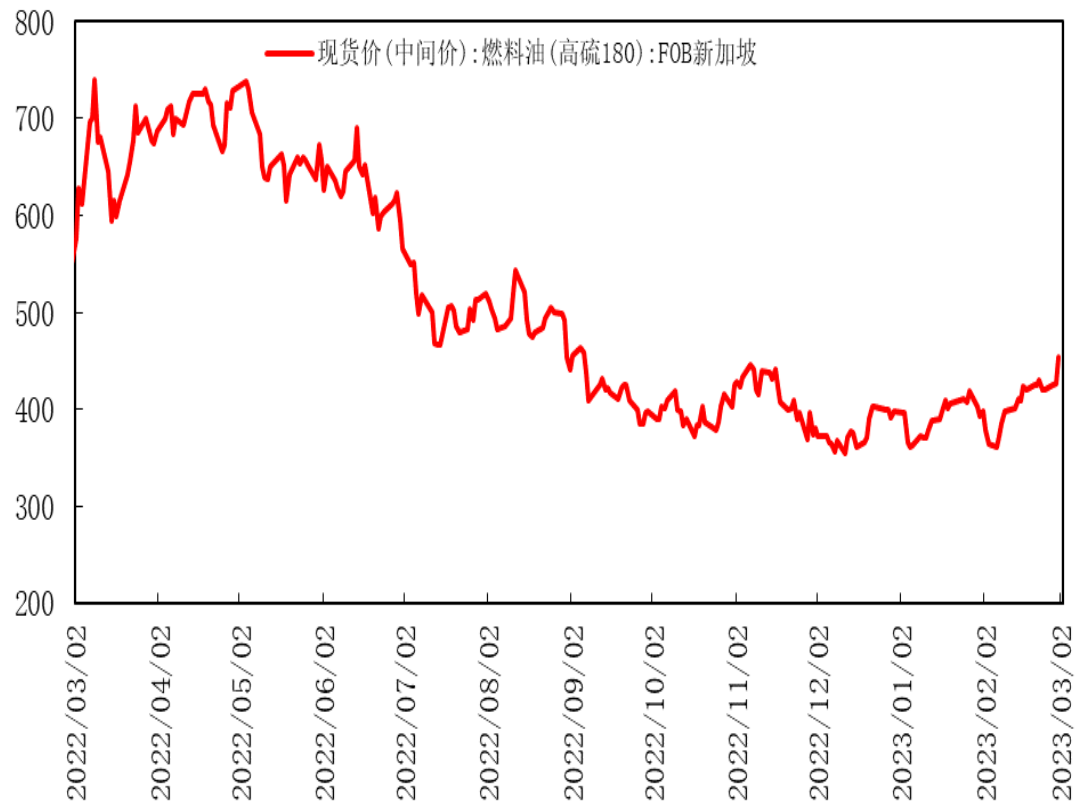
### 低硫燃料油期现价格走势



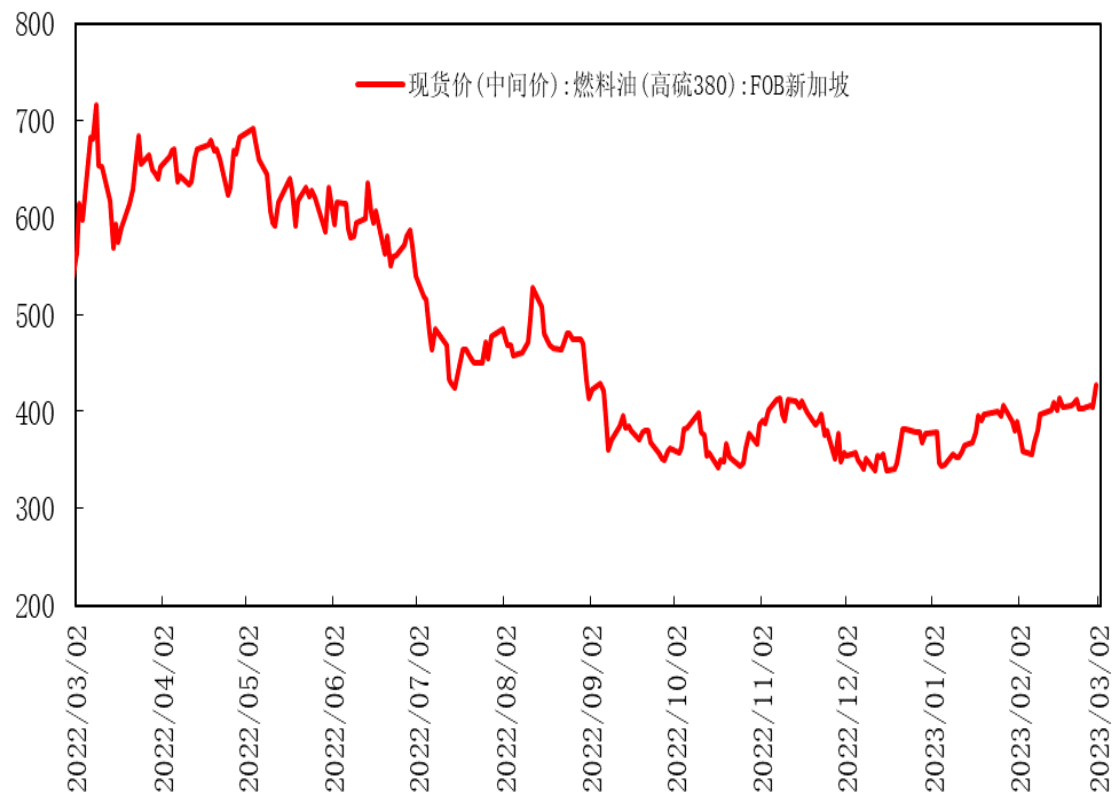
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-60至10元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回升，低硫燃料油期价震荡整理，期货出现小幅贴水。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

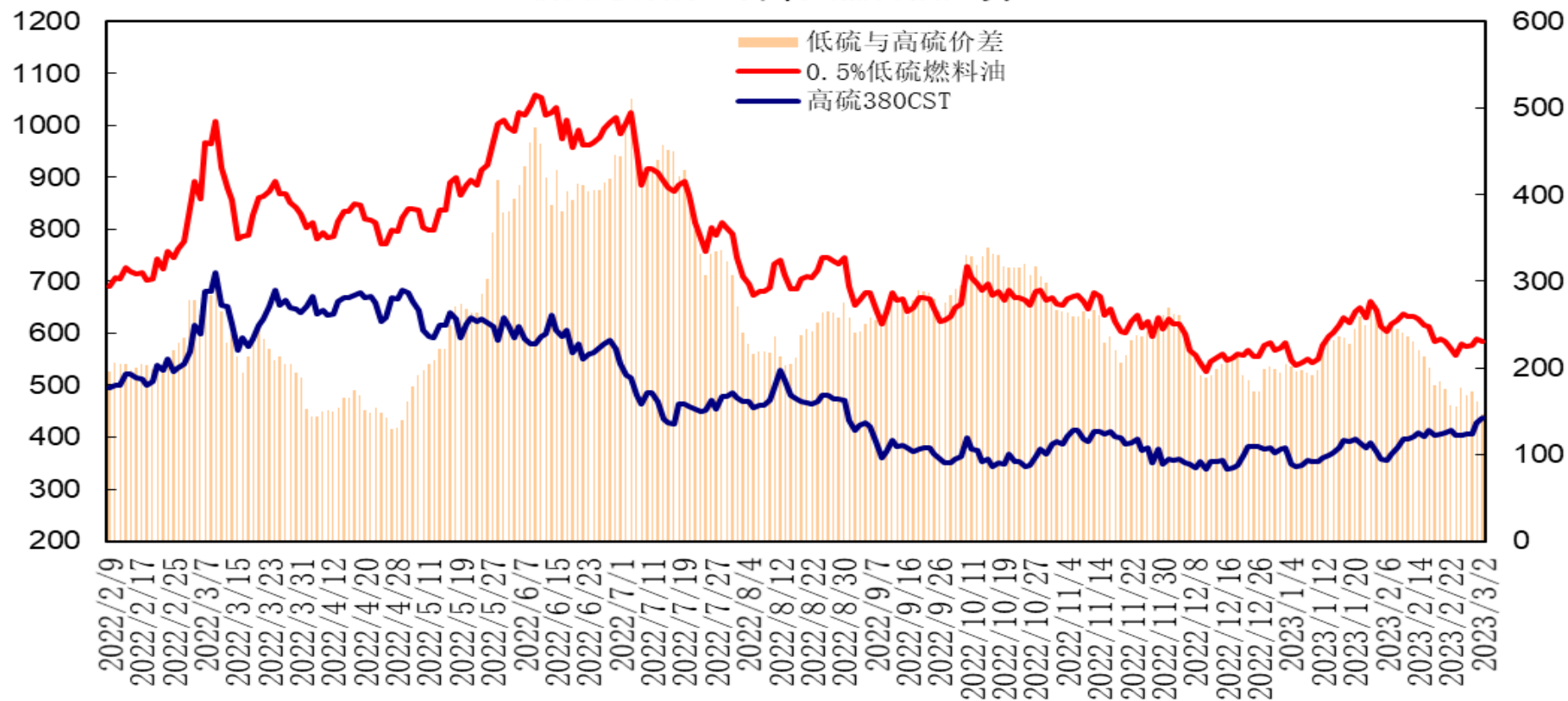


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)



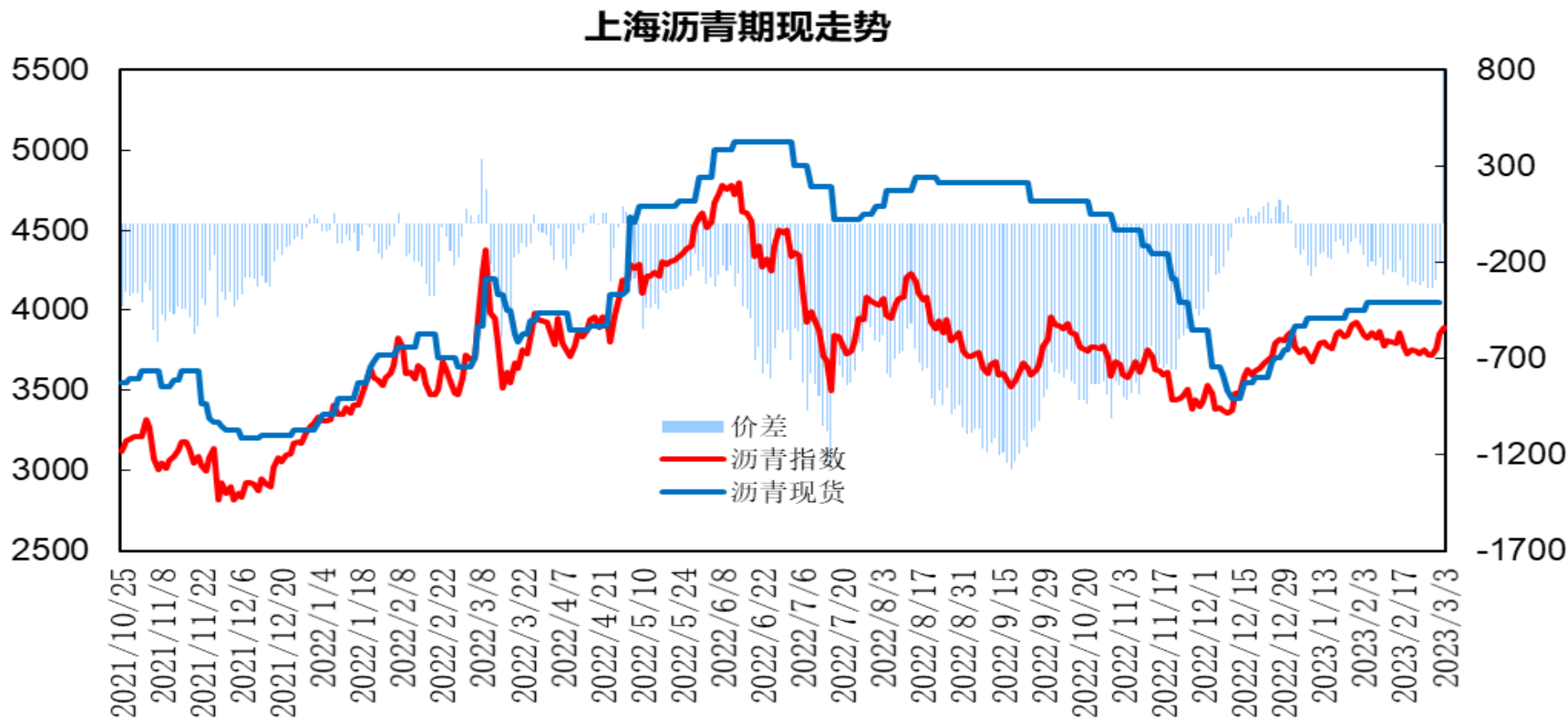
截至3月2日，新加坡180高硫燃料油现货价格报463.85美元/吨，较上周上涨43.83美元/吨；380高硫燃料油现货价格报437.82美元/吨，较上周上涨35.13美元/吨，涨幅8.7%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势



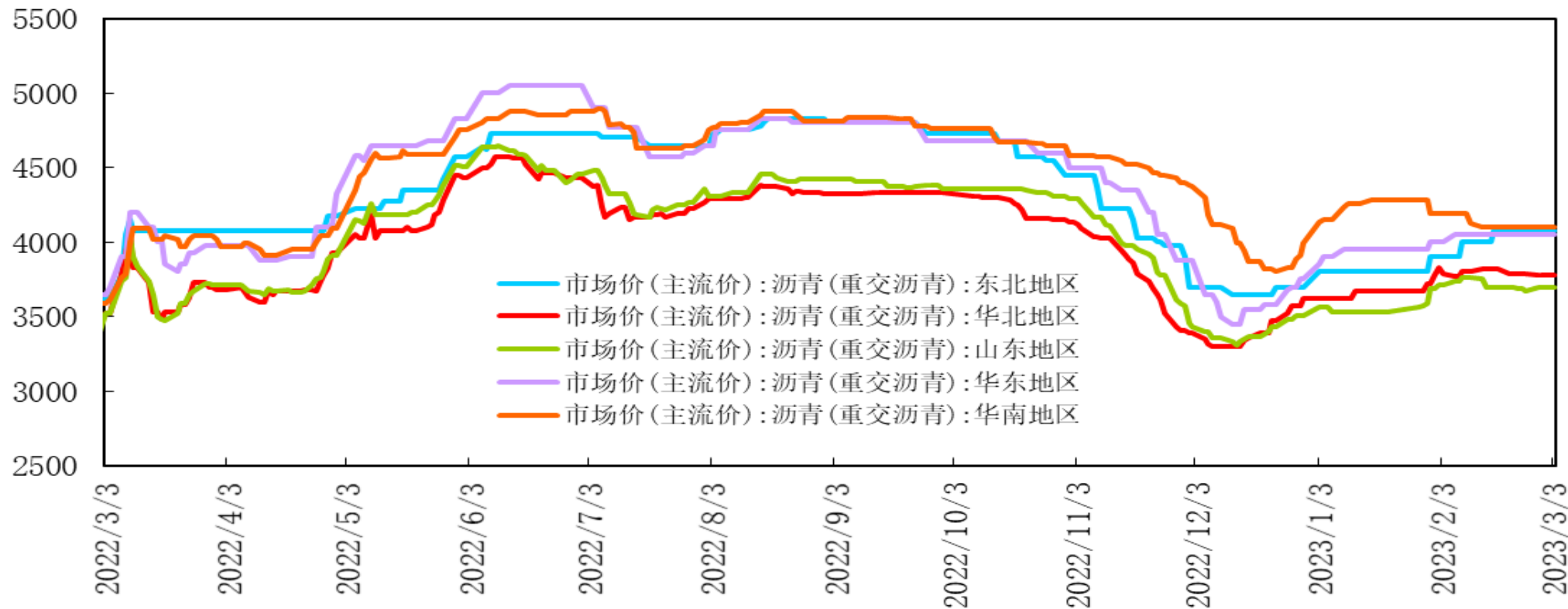
新加坡0.5%低硫燃料油价格报584.08元/吨，较上周上涨0.7%，低硫与高硫燃料油价差为146.26美元/吨，较上周进一步缩窄。

# 「 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-340元/吨，与山东沥青现货价差处于15至190元/吨，华东现货报价持平，沥青期价上涨，期货贴水较上周缩窄。

## 国内各区域沥青现货价格

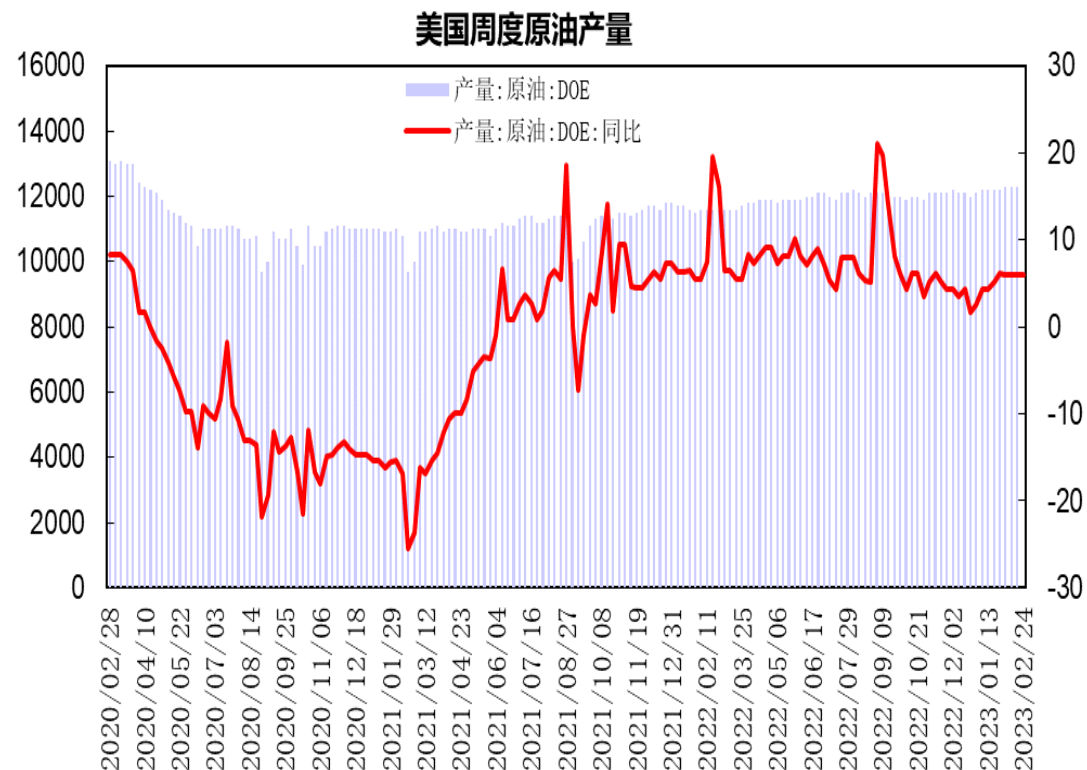
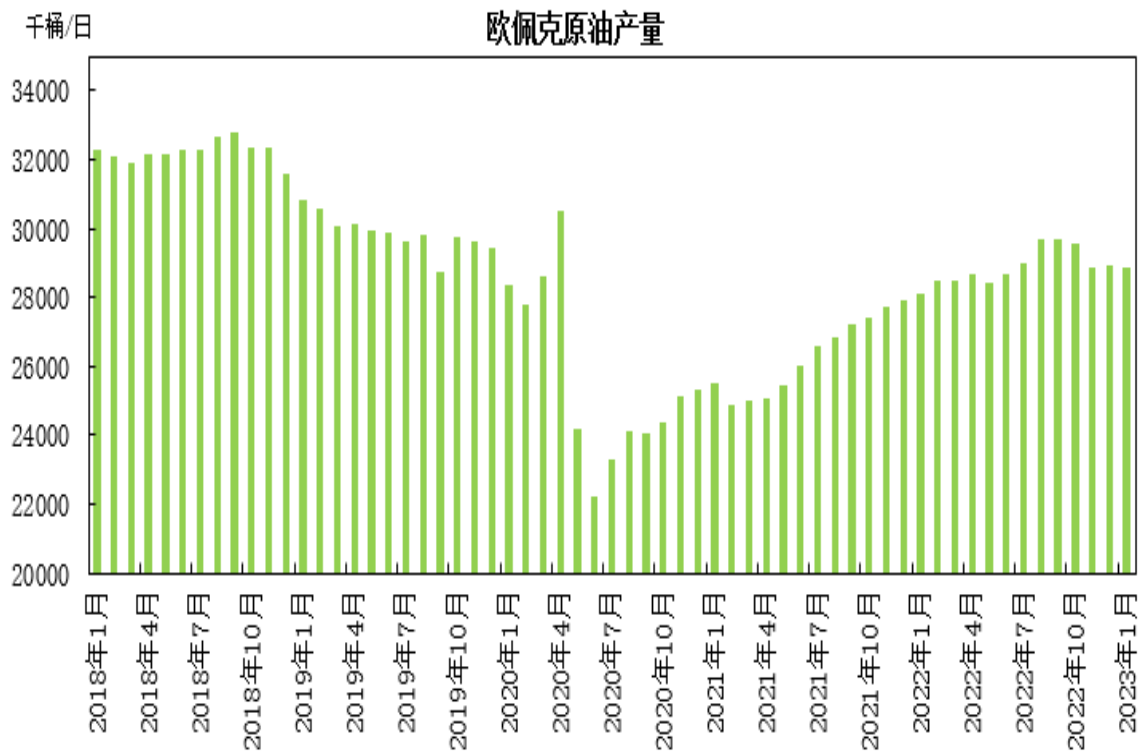


华东市场重交沥青报价为4050元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3700元/吨，较上周上涨25元/吨。

# 「产业链情况」

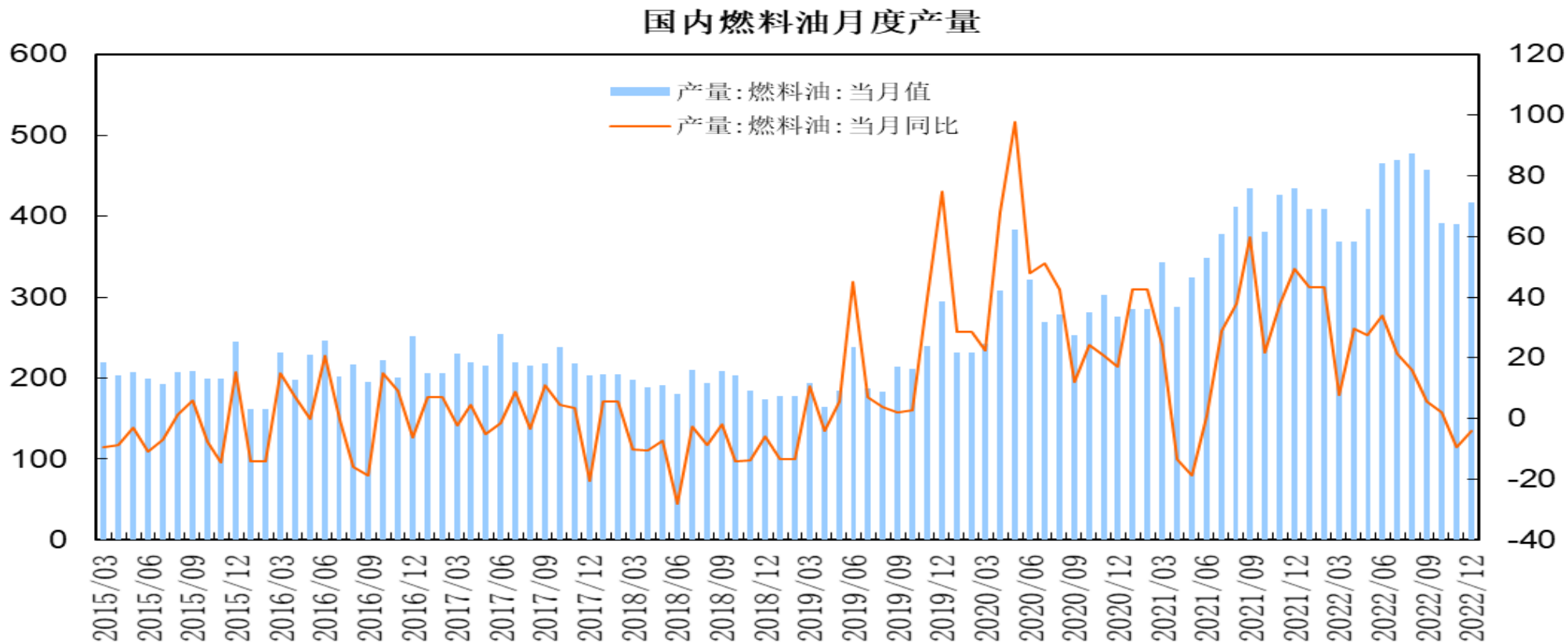
## 供应端——原油供应情况



OPEC月报显示，1月份OPEC原油产量下降4.9万桶/日至2887.6万桶/日。

截至2月24日当周美国国内原油产量维持至1230万桶/日。

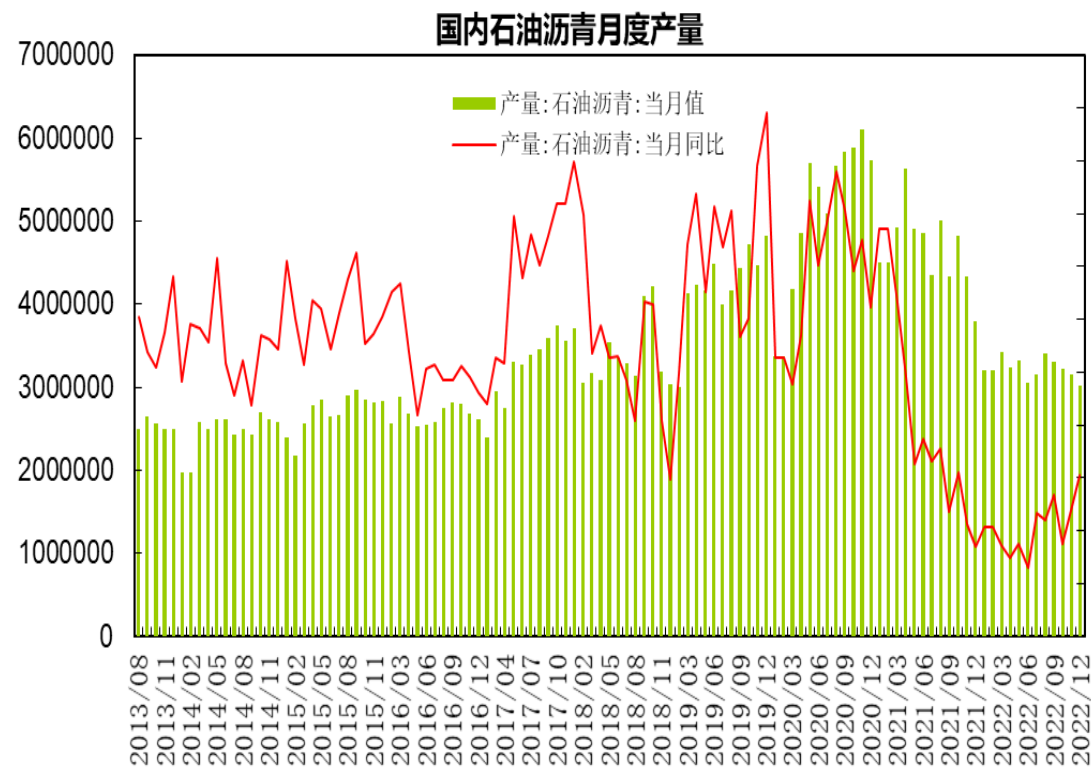
## 供应端——燃料油产量情况



12月燃料油产量为416.8万吨，同比下降3.9%；1-12月燃料油累计产量为5070.8万吨，同比增长15.6%。

# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况



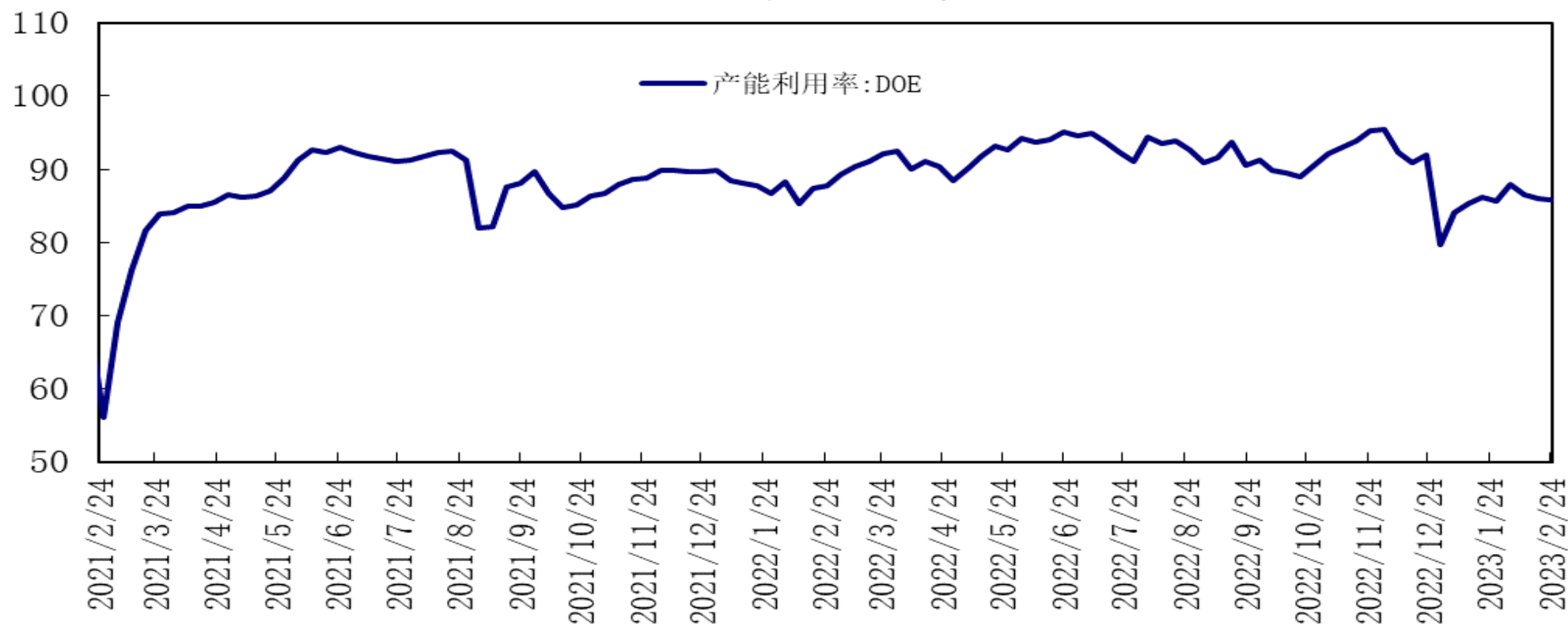
12月沥青产量为301.2万吨，同比下降19.5%；1-12月沥青累计产量为3849.4万吨，同比下降29.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为31.9%，较上一周增加1.9个百分点。



## 需求端——美国炼厂开工

### 美国炼厂产能利用率

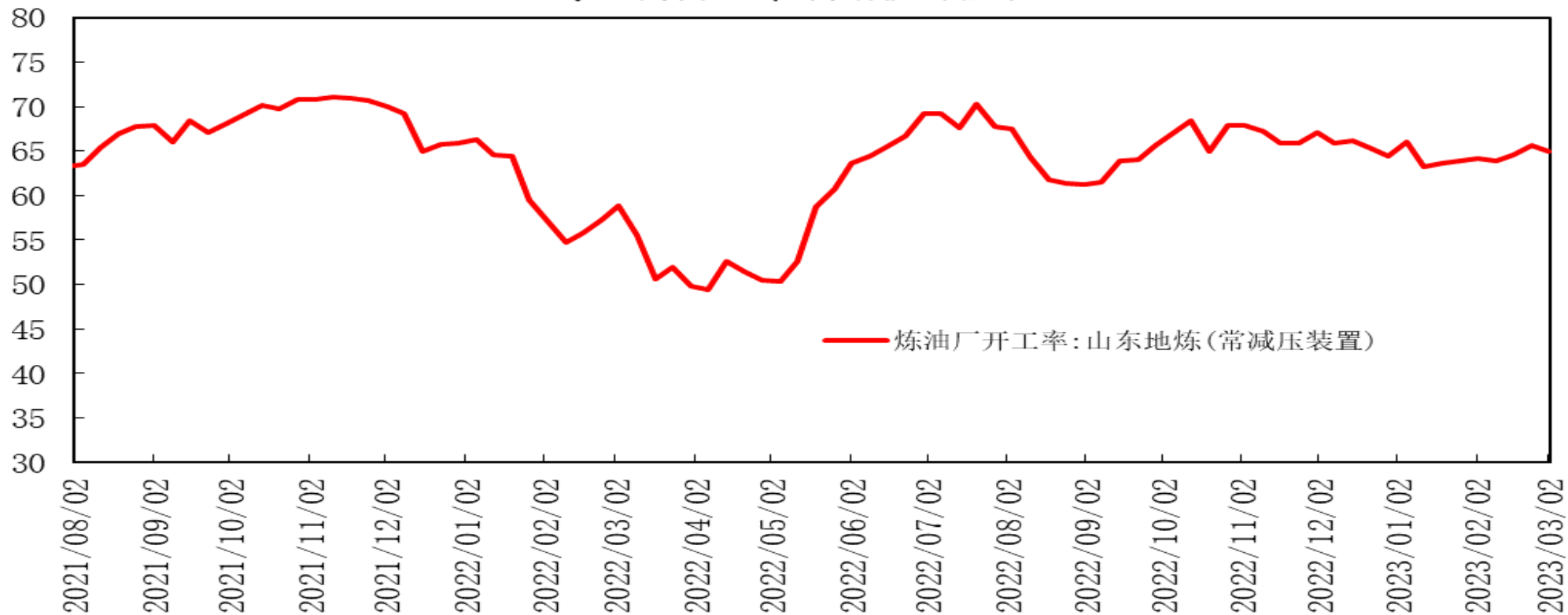


美国炼厂炼厂产能利用率为85.8%，环比下降0.1个百分点。

# 「产业链情况」

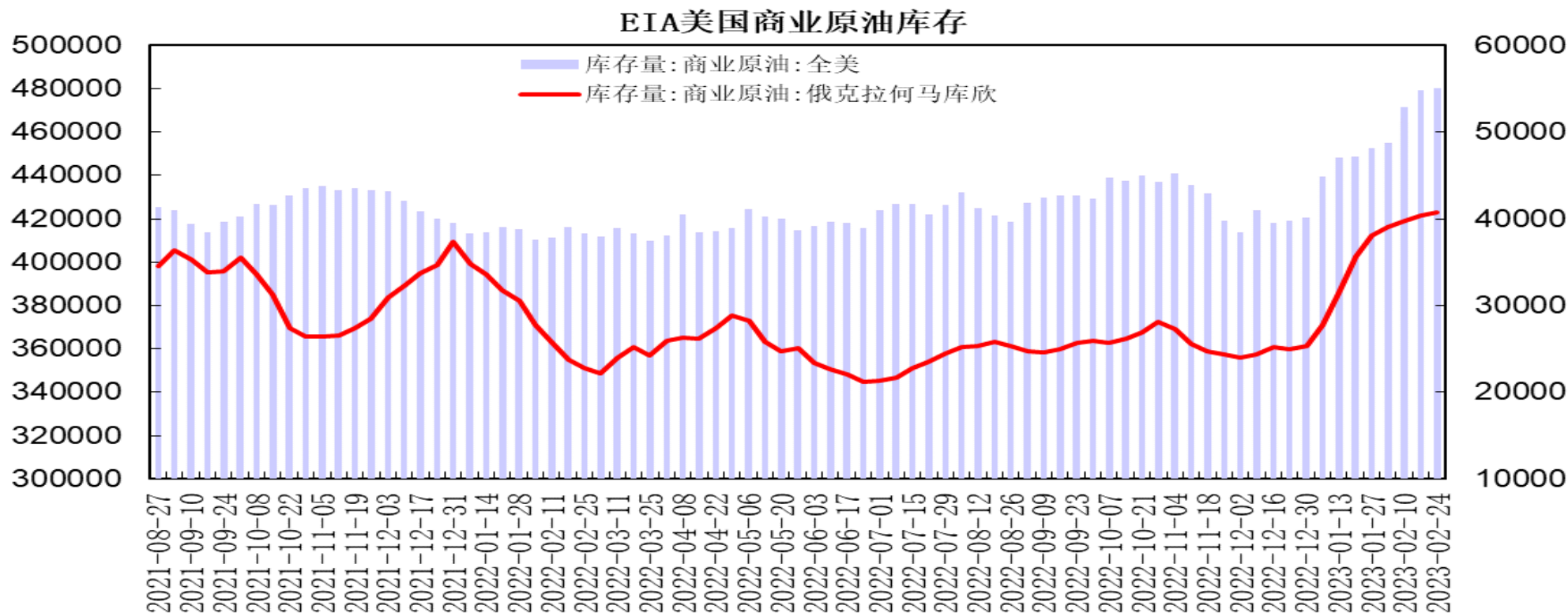
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



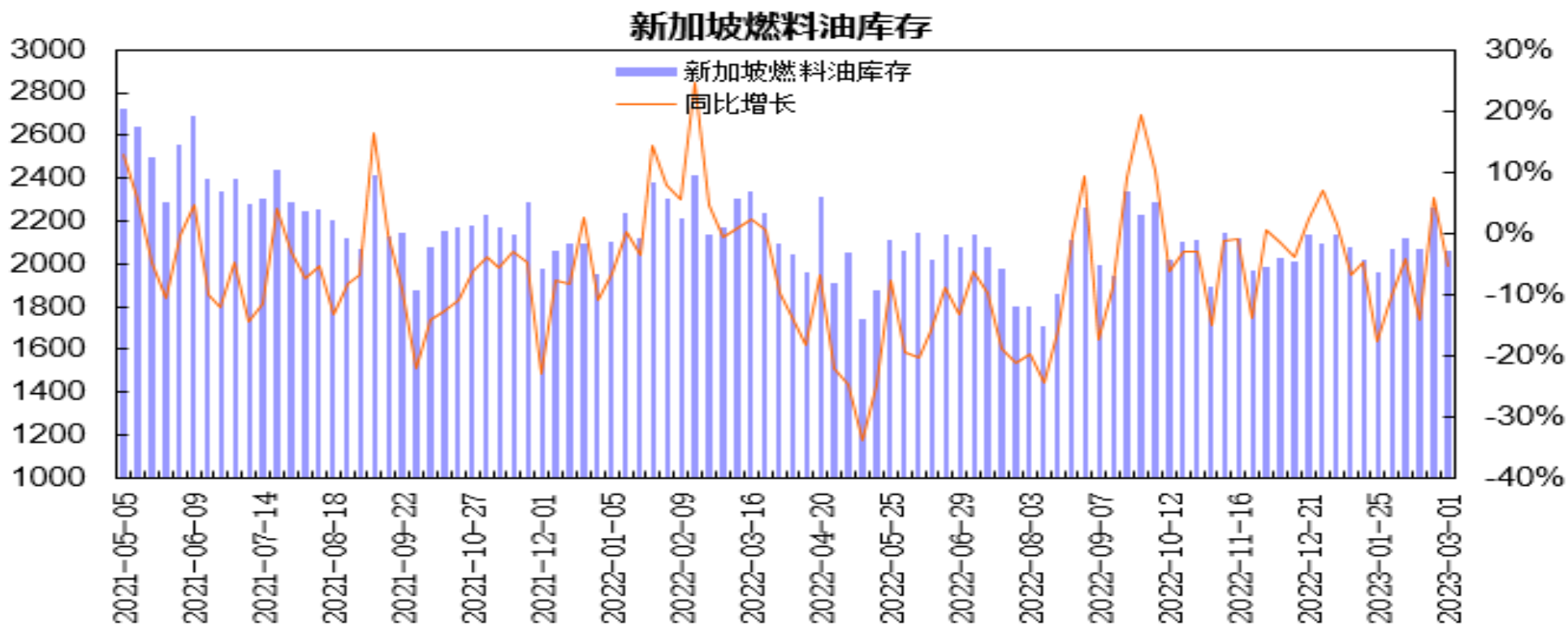
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为64.98%，较上一周下降0.68个百分点。

## 库存-美国原油



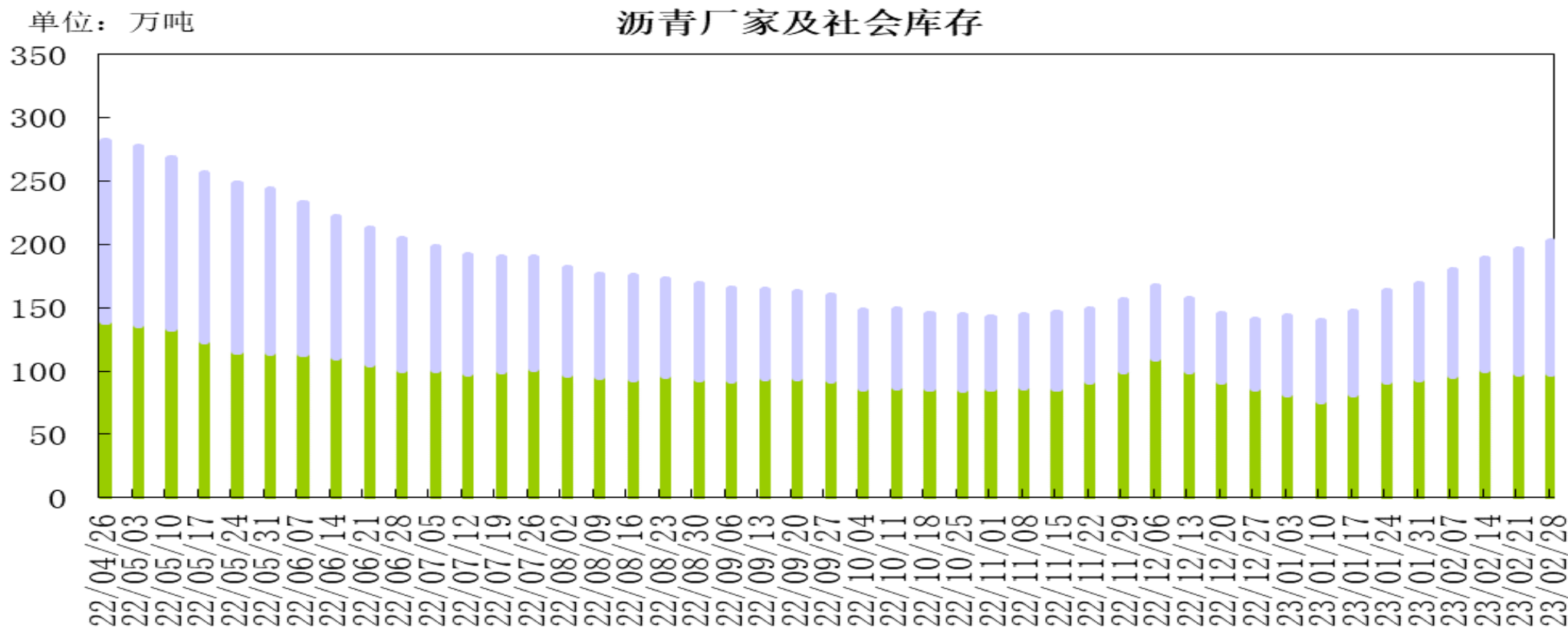
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月24日当周美国商业原油库存增加116.6万桶至4.8亿桶，预期增加50万桶；库欣原油库存增加30.7万桶至4071.8万桶；汽油库存减少87.4万桶，精炼油库存增加17.9万桶；美国战略石油储备（SPR）库存持平至3.716亿桶。

## 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3月1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204.2万桶至2059.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加156.7万桶至1714.5万桶；中质馏分油库存减少100.5万桶至720.6万桶。新加坡燃料油库存环比降幅为9%，较上年同期下降5.2%。

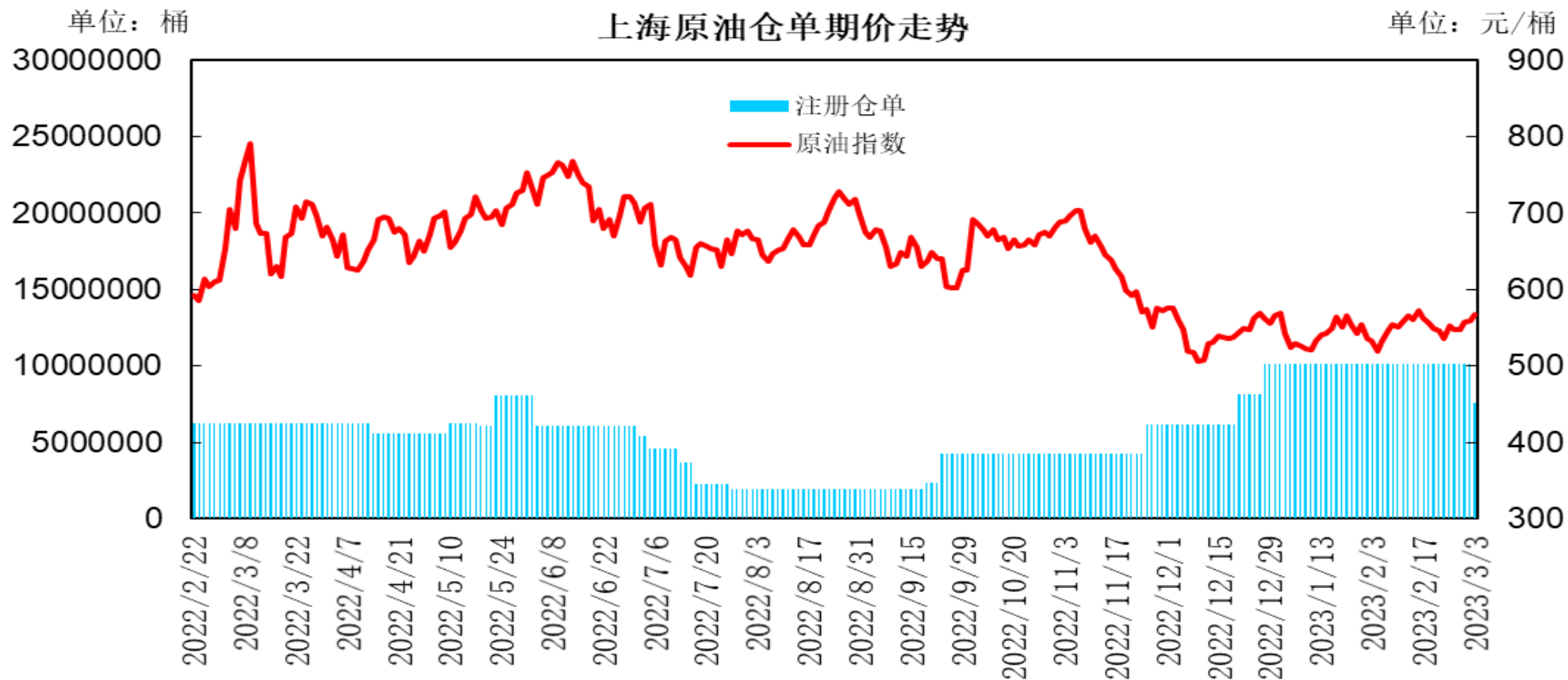
## 库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为98.1万吨，环比下降0.2万吨，降幅为0.2%；70家样本沥青贸易商库存为104.3万吨，环比增加6.9万吨，增幅为7.1%；厂库库存小幅回落；下游需求恢复较为缓慢，贸易商库存继续增加。

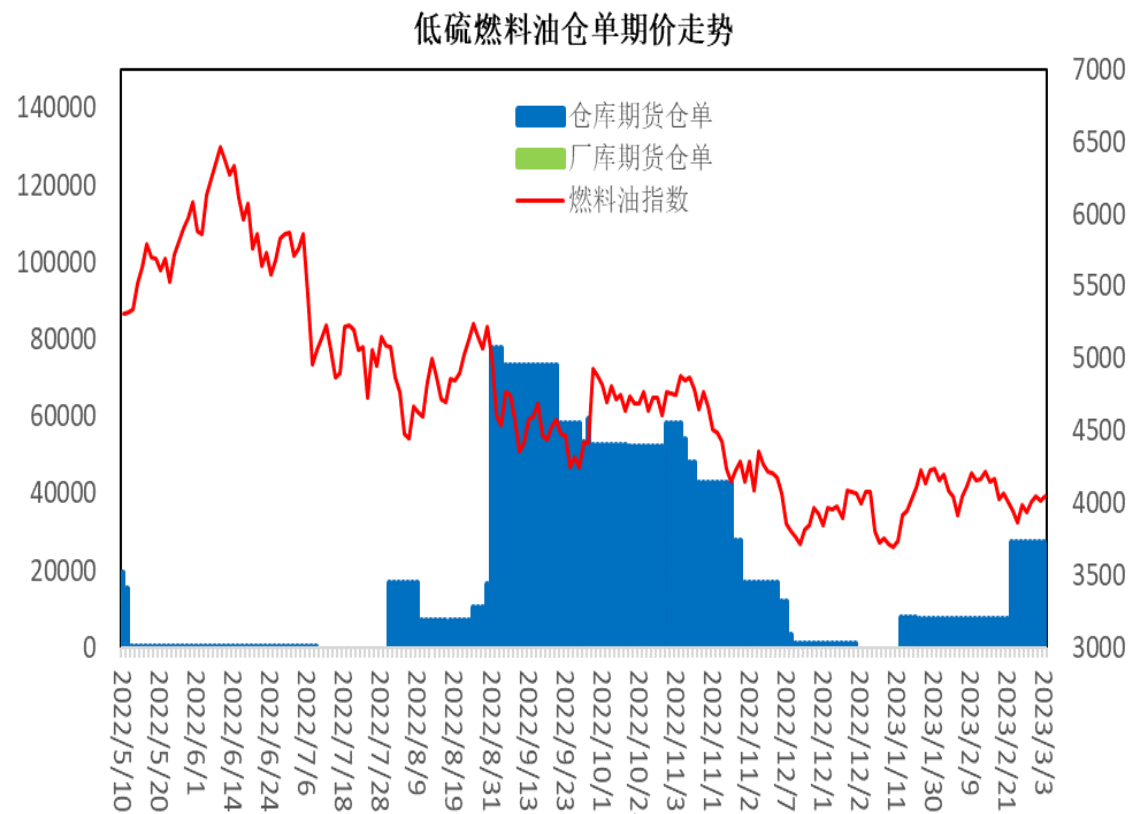
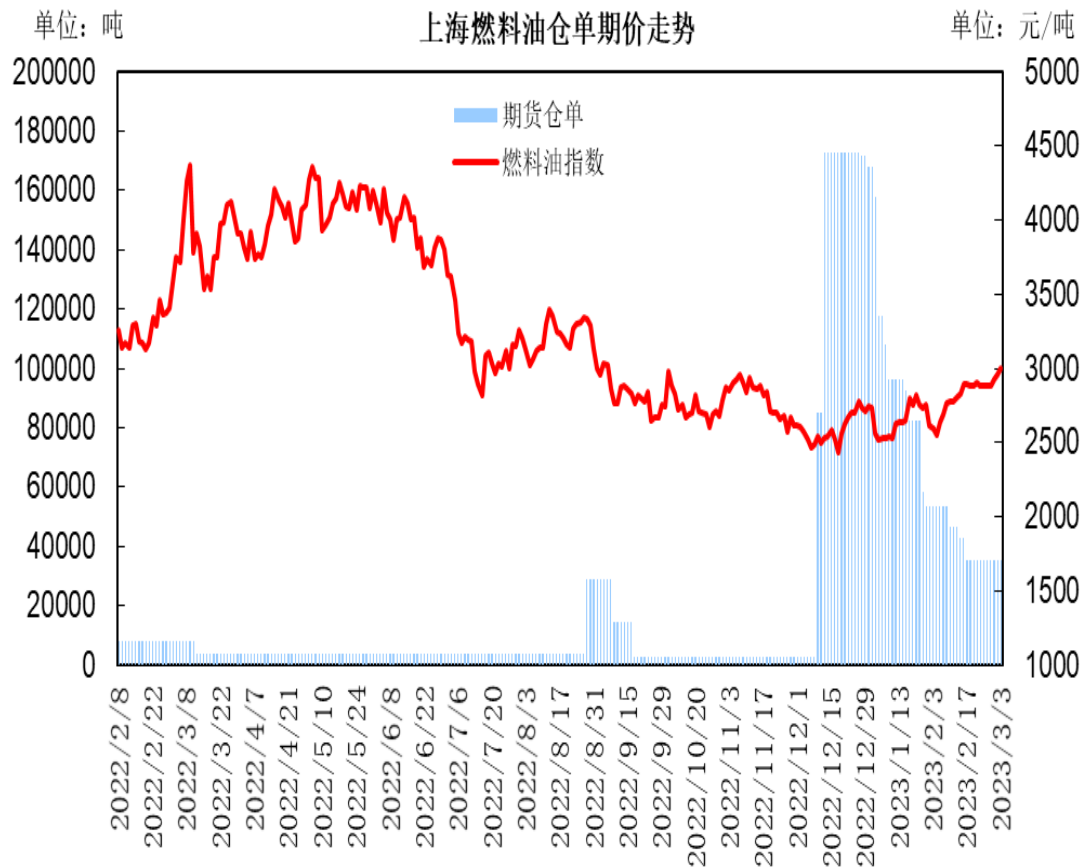
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



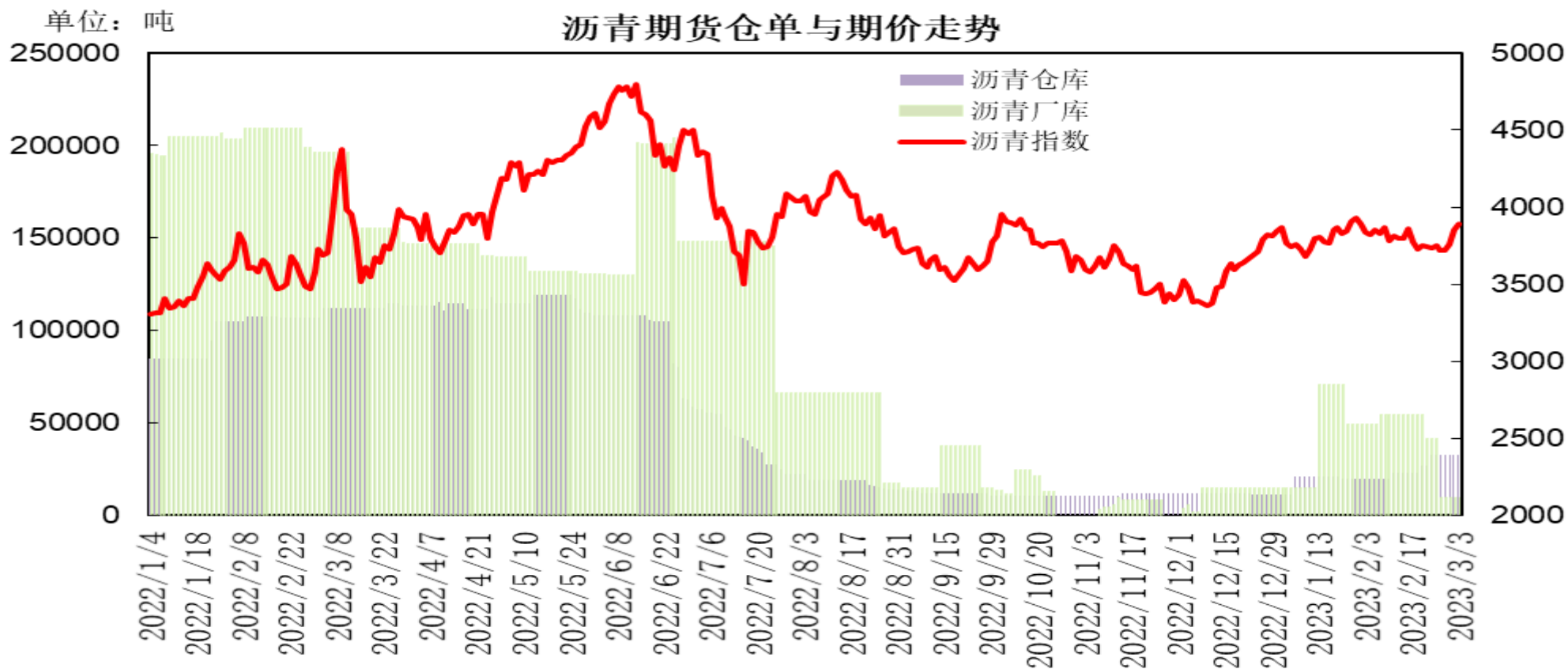
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为758.7万桶，较上一周减少257.6万桶。

## 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35240吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为27330吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

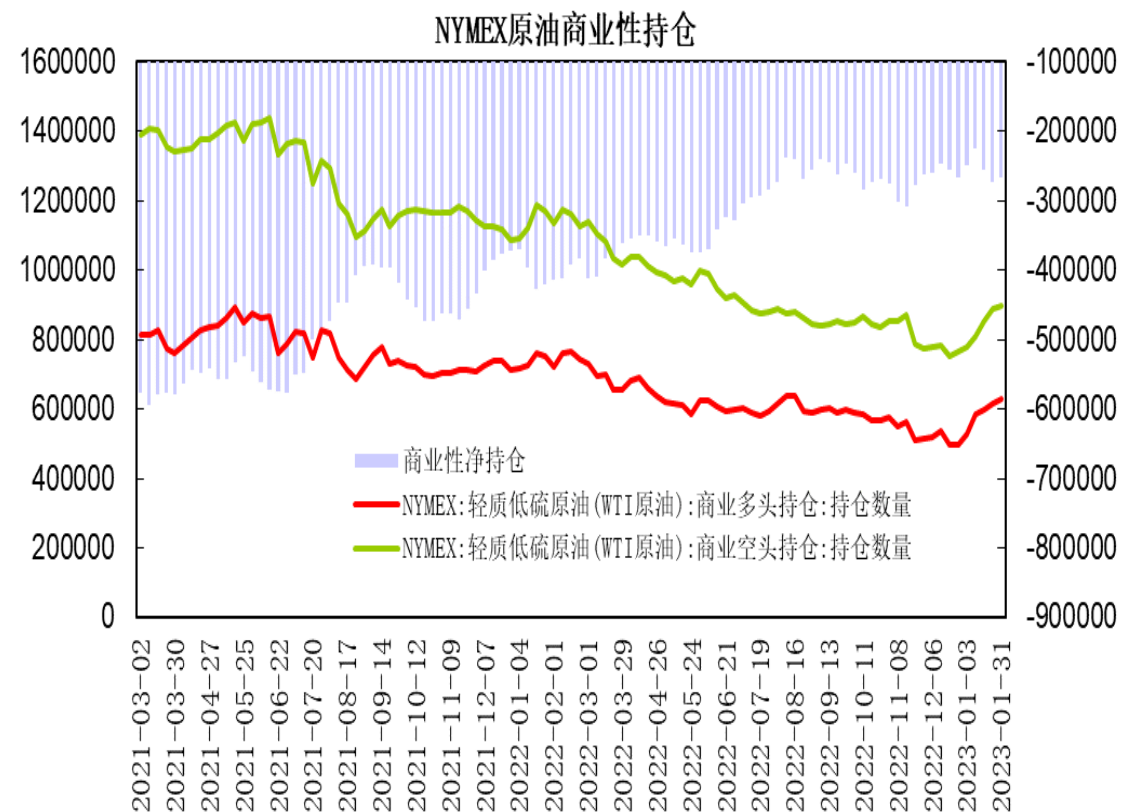
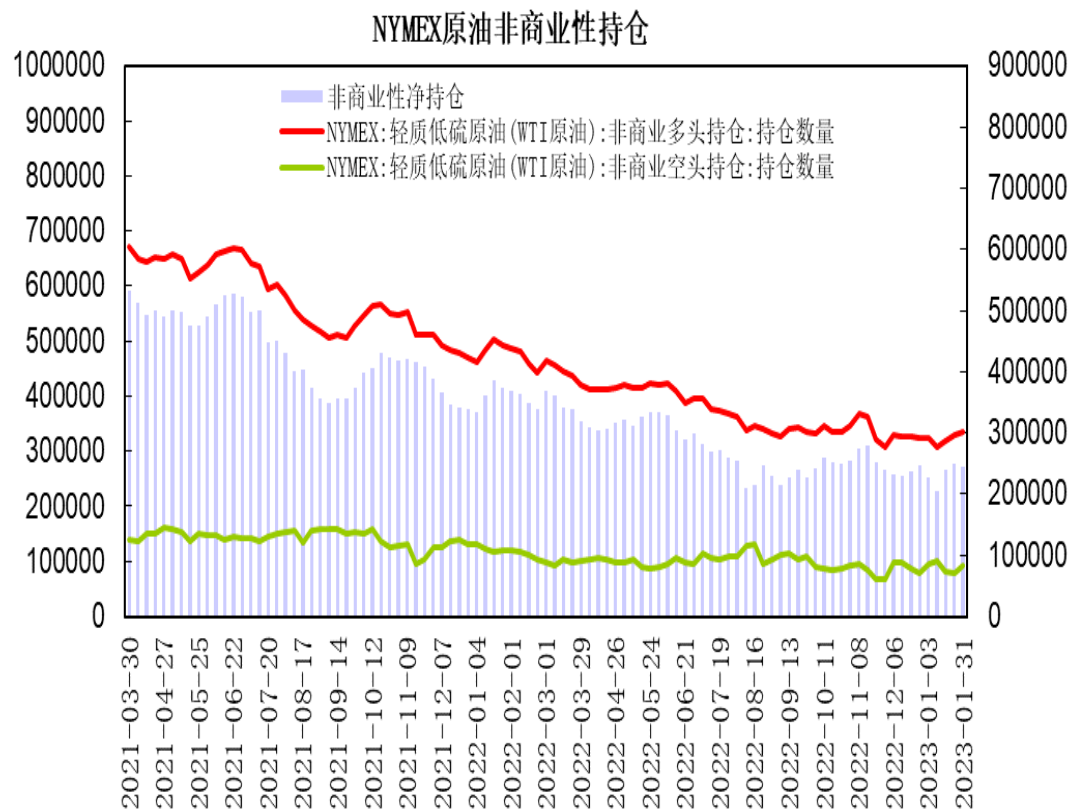
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为32760吨，较上一周持平；厂库库存为9650吨，较上一周减少31660吨。

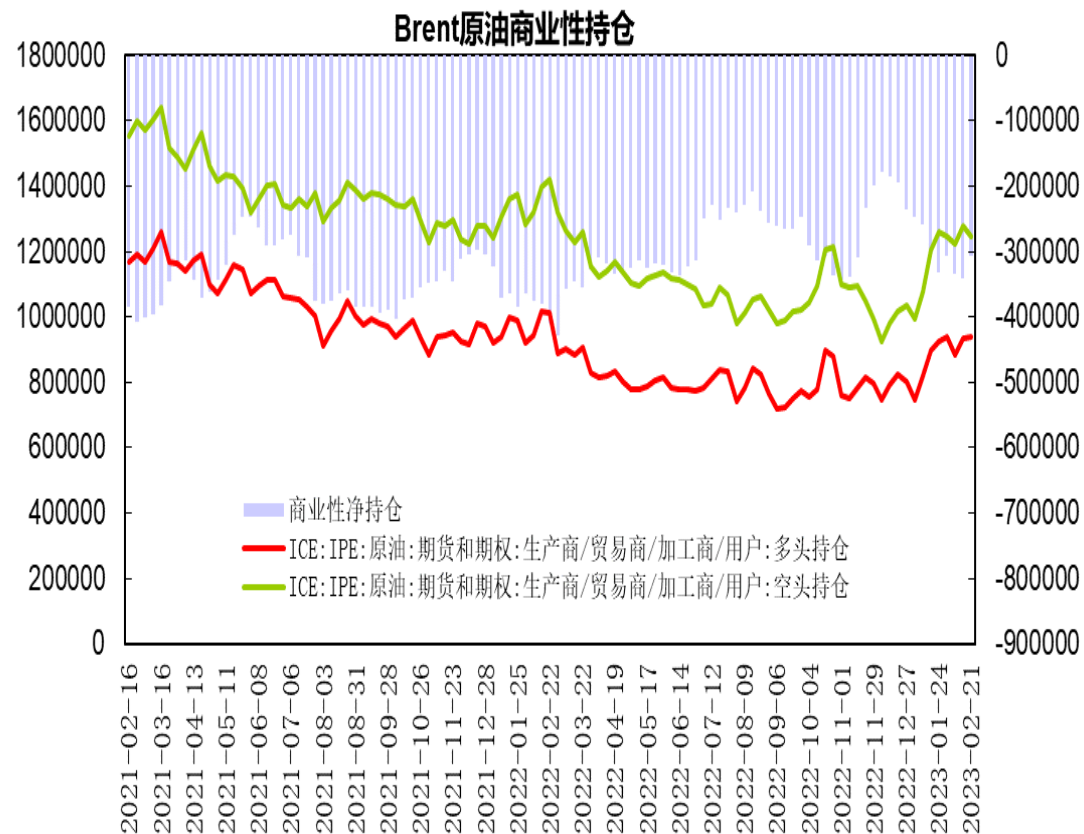
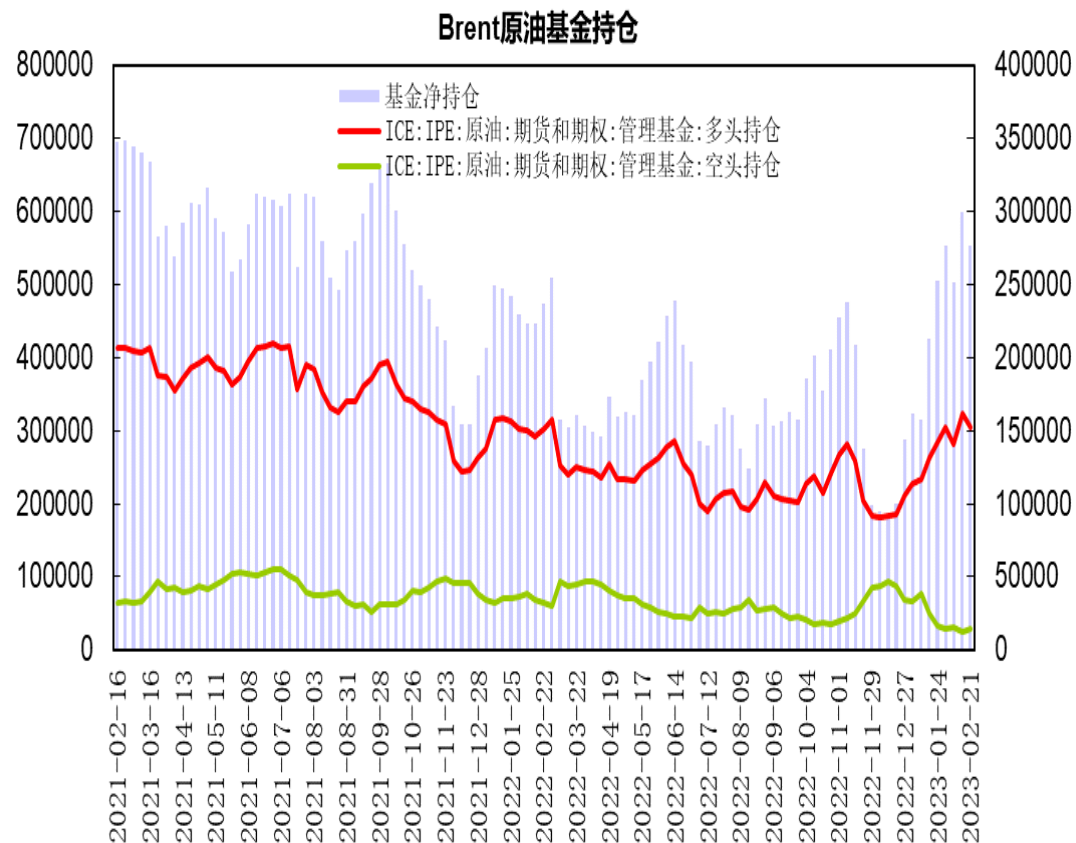


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布数据显示, 截至1月31日当周, NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单243820手, 较前一周减少5979手; 商业性持仓呈净空单为266622手, 比前一周减少6624手。

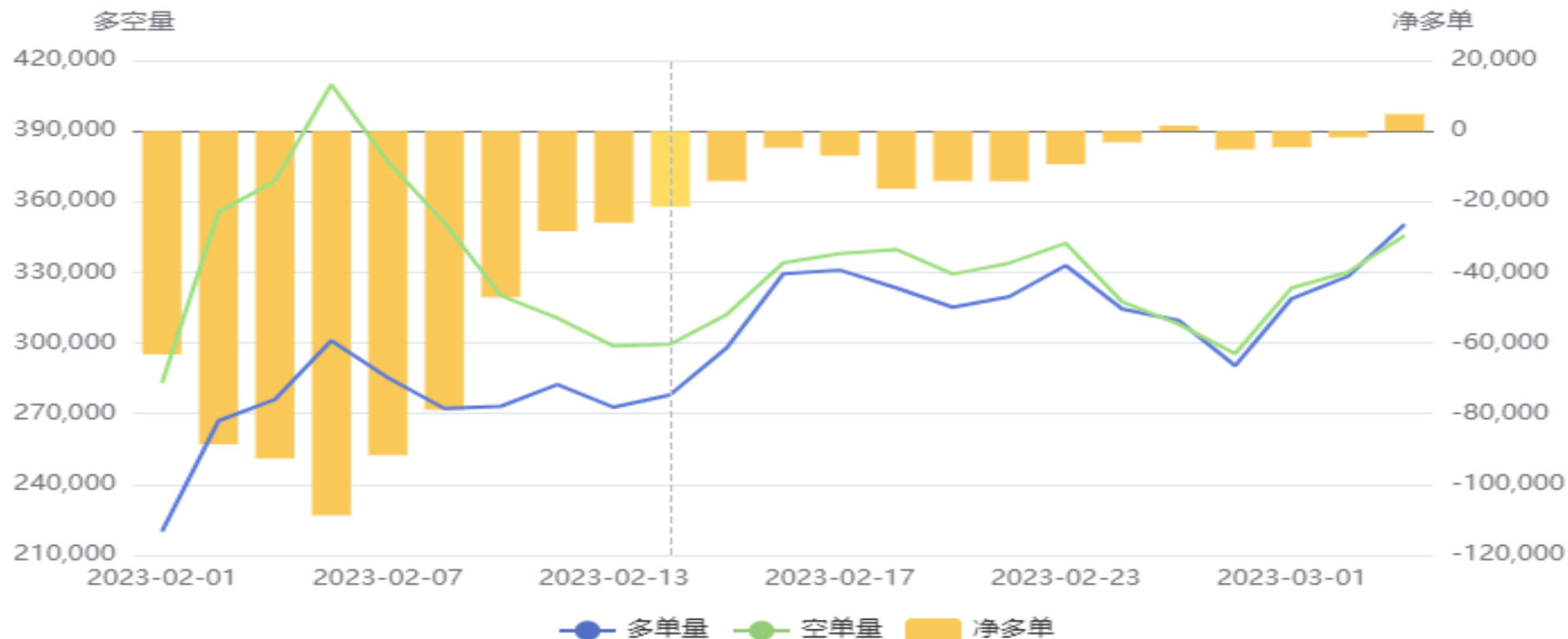
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至2月21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276553手, 比前一周减少23355手; 商业性持仓呈净空单为307904手, 比前一周减少33972手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

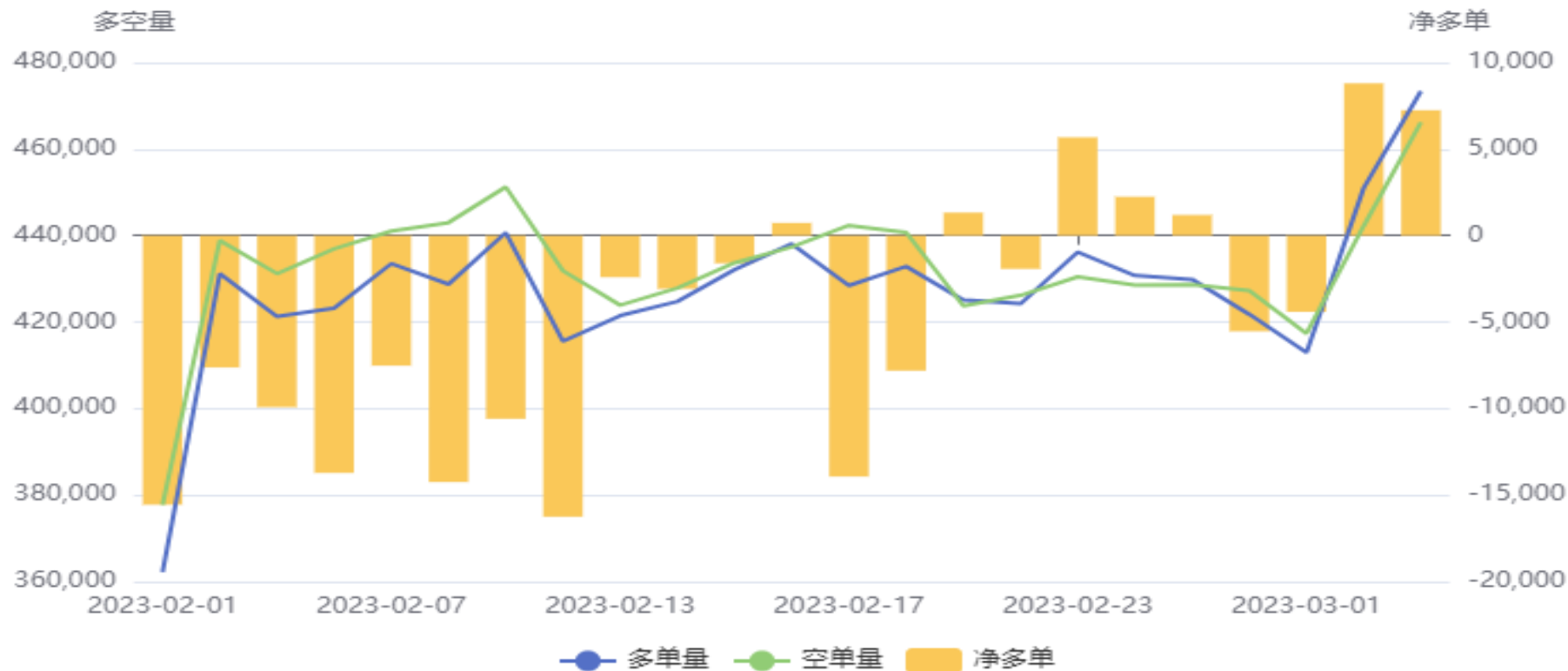


上海燃料油期货前20名持仓净多单为4803手，比前一周增加7957手；周初多空减仓，下半周多单增幅大于空单，持仓转为净多单。

# 「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7240手，比前一周增加4999手；上半周多空减仓，下半周多单增幅大于空单，净多单较上周增加。

# 上海原油跨月价差



上海原油2304合约与2305合约价差处于-1至2元/桶区间，4月合约升贴水区间窄幅波动。

# 上海燃料油跨月价差



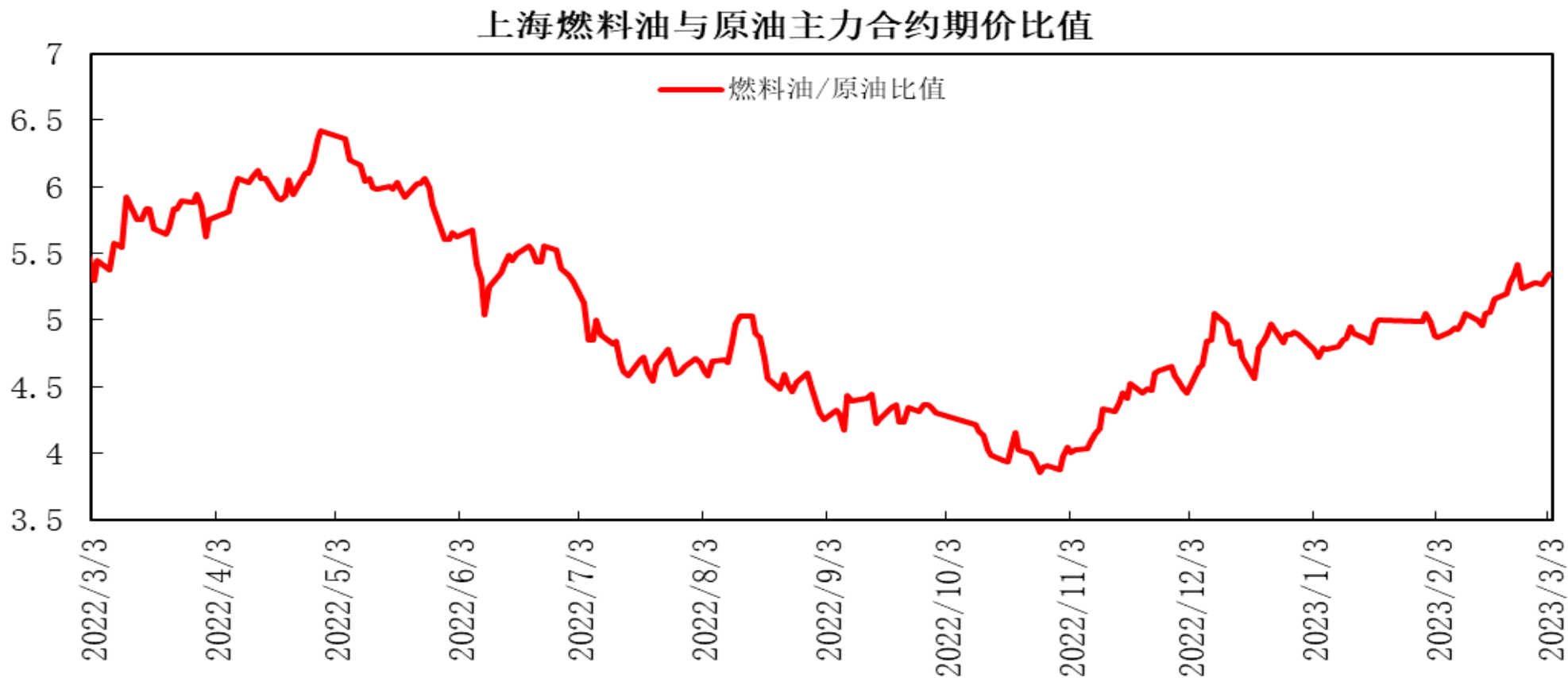
上海燃料油2305合约与2309合约价差处于15至60元/吨区间，下半周5月合约升水呈现走阔。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2306合约与2309合约价差处于26至70元/吨区间，6月合约升水较上周小幅走阔。

# 上海燃料油与原油期价比值

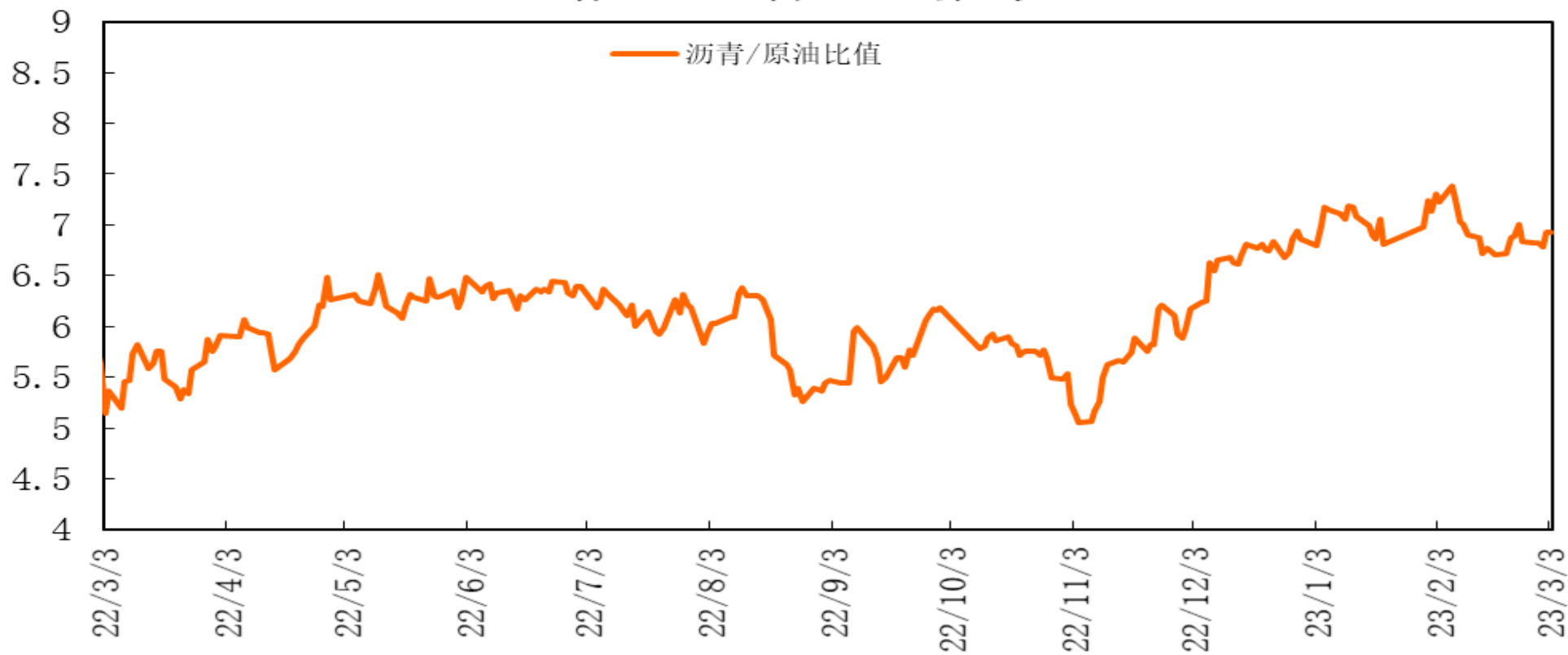


上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.4区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值小幅回升，处于区间波动。



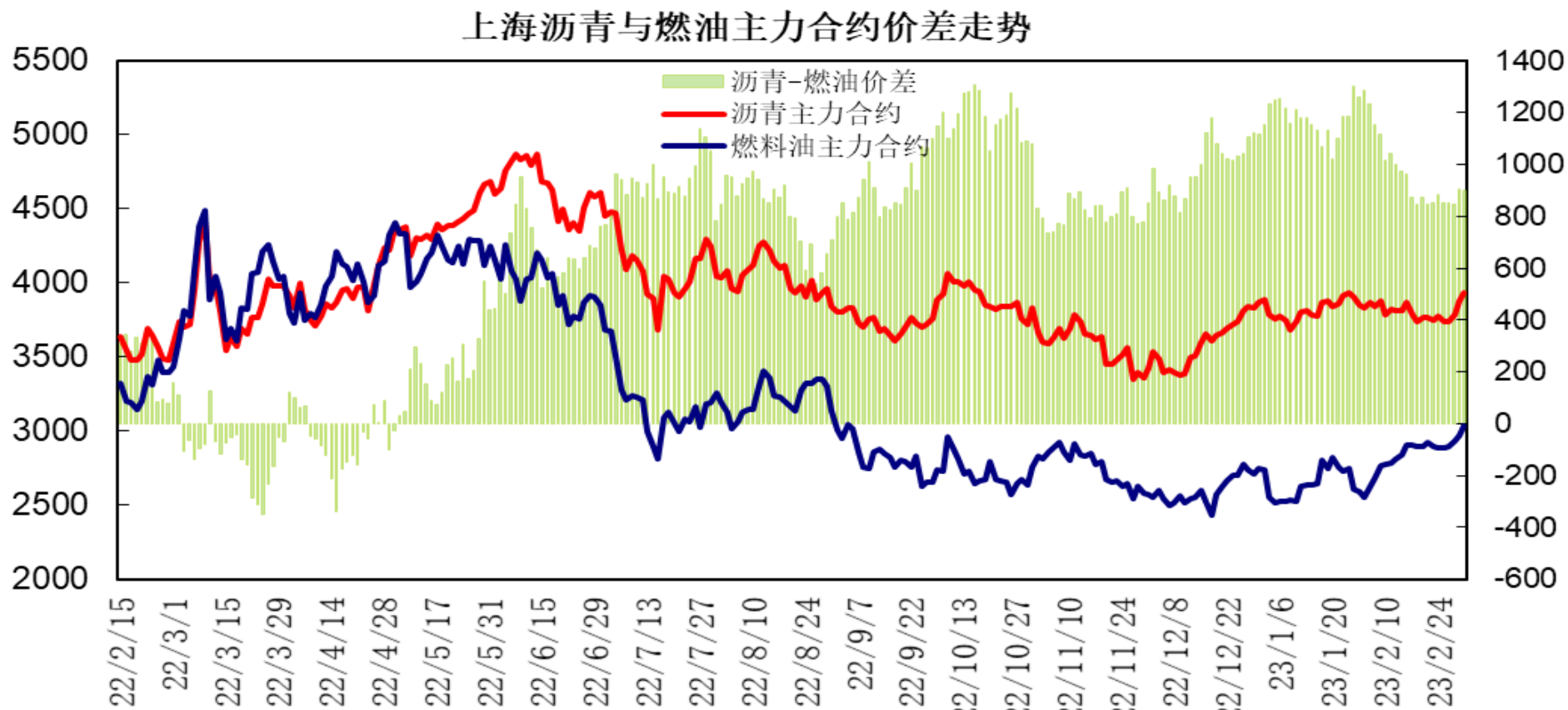
# 上海沥青与原油期价比值

## 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6.7至7区间，沥青6月合约与原油4月合约比值小幅回升。

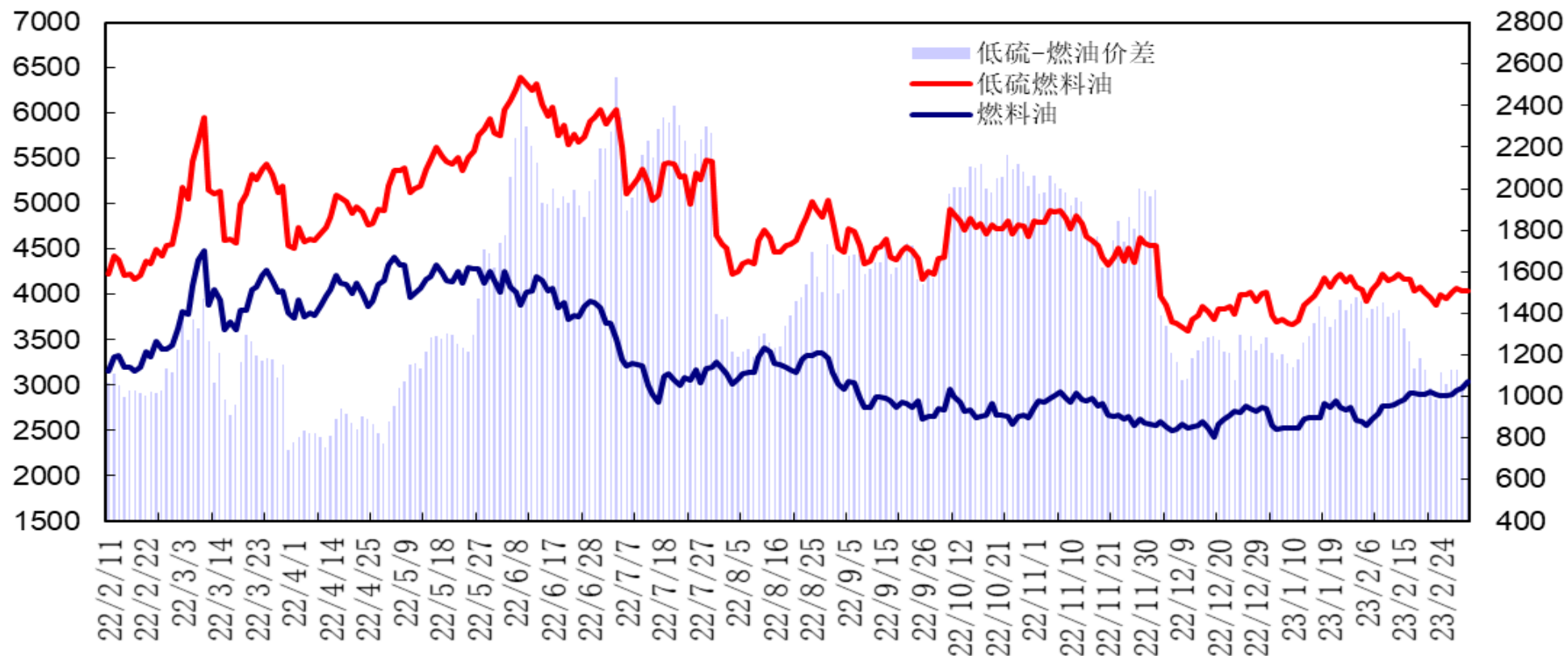
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于840至910元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差小幅上升。

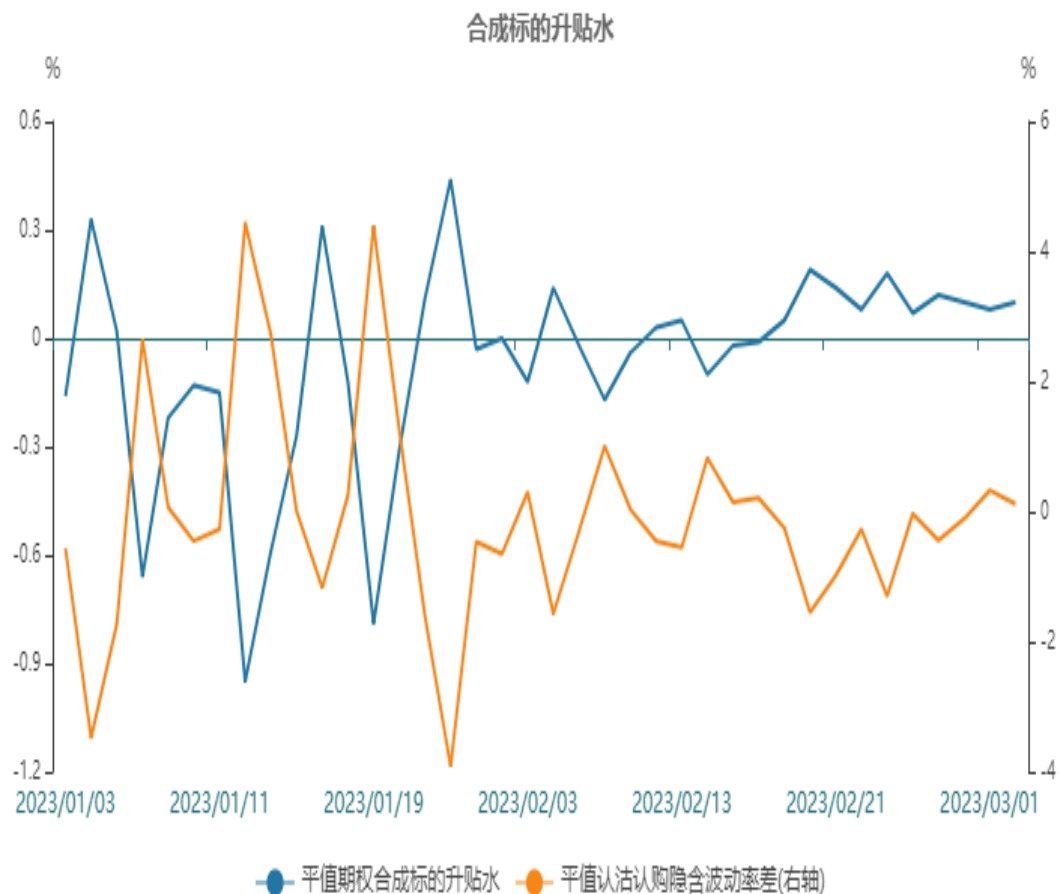
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 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990至1130元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现缩窄。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率呈现回落，平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差0.12%，存在正向套利机会。

# 石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/03/03 收 2354.67 幅 1.08%(25.06) 开 2330.98 高 2358.52 低 2327.10 换 0.42% 振 ...  
 MA5 2319.151 MA10 2315.421 MA20 2288.181 MA60 2209.431 MA120 2215.441 2022/11/04-2023/03/03(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)	2.2%	2,297.75	2,354.67	2,295.91	2,354.67	549,638.62	3,825,083.26	1
石油石化(申万)(47)									
1	600028.SH 中国石化	8.42%	18.13	19.9	18.05	19.7	92,274.72	446,855.35	1
2	601857.SH 中国石油	5.16%	8	8.46	7.95	8.43	68,992.82	368,827.33	0.97
3	603223.SH 恒通股份	-2.77%	64.14	64.48	62.25	62.36	463.09	10,341.00	0.94
4	600339.SH 中油工程	6.87%	13.37	14.42	13.25	14.34	25,323.62	83,471.72	0.93
5	600346.SH 恒力石化	0.67%	190.19	195.42	185.16	192.75	8,210.74	146,164.65	0.89
6	600688.SH 上海石化	2.74%	13.33	13.74	13.17	13.7	11,192.10	36,973.89	0.89
7	000968.SZ 蓝焰控股	1.33%	17.14	17.47	16.95	17.43	3,811.38	34,417.94	0.89
8	000703.SZ 恒逸石化	1.84%	78.5	80.92	77.72	80.33	11,442.69	93,783.35	0.87
9	600938.SH 中国海油	7.51%	17.68	19.2	17.6	19.02	33,237.11	552,405.28	0.85
10	000554.SZ 泰山石油	0%	30.13	30.38	29.64	30.13	4,449.79	27,112.45	0.83

股票市场方面，石油石化指数继续上涨，报收2354.67点，周度涨幅2.2%；涨幅前列的股票有中国石化、中国海油、中油工程。跌幅前列的股票有博汇股份、东方盛虹。中国石化周度大幅上涨，报收5.02，涨幅8.4%；中国石油周度大幅上涨，报收5.5，涨幅5.14%。

## 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。