

「2023.07.07」

原油产业链市场周报

沙特深化减产 原油系震荡回升

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：沙特及俄罗斯深化减产提振油市，而欧美加息前景削弱能源需求的忧虑情绪限制氛围，上海原油期货回升，SC2308合约报收560.8元/桶，较上周上涨2.69%。

行情展望：美联储会议纪要显示多数委员预计最终需要进一步收紧政策，美国劳动力市场仍具韧性，强化市场对7月加息的预期，欧美央行保持鹰派立场，美元指数小幅回升。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8月份，俄罗斯将8月原油出口减少50万桶/日，供应趋紧预期支撑油市，美国原油及成品油库存呈现下降，夏季燃油消费高峰期来临；整体上，欧佩克减产及夏季需求旺季推升油价，欧美加息抑制经济及需求的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

策略建议：SC2308合约考验10日均线支撑，上方趋于测试575区域压力，短线上海原油期价呈现震荡回升走势。交易策略，短线545-575元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯深化减产提振油市，而欧美加息前景削弱能源需求的忧虑情绪限制氛围，原油期价震荡回升，新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫价差明显缩窄；上海燃料油市场震荡回升，FU2309合约报收3172元/吨，较上周上涨2.79%；LU2310合约报收4004元/吨，较上周下跌0.22%。

行情展望：欧佩克联盟深化减产及夏季燃油消费高峰支撑油市，欧美加息前景抑制能源需求的忧虑情绪加剧震荡，国际原油趋于上行；新加坡燃料油库存增至三周高位，燃料油期价呈现强势震荡。

策略建议：FU2309合约考验20日均线支撑，上方测试3300区域压力，短线处于3050-3300元/吨区间交易。

LU2310合约考验3900一线支撑，上方测试4150区域压力，建议短线以3900-4150元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差缩窄，预计LU2309合约与FU2309合约价差处于800-960元/吨区间波动。

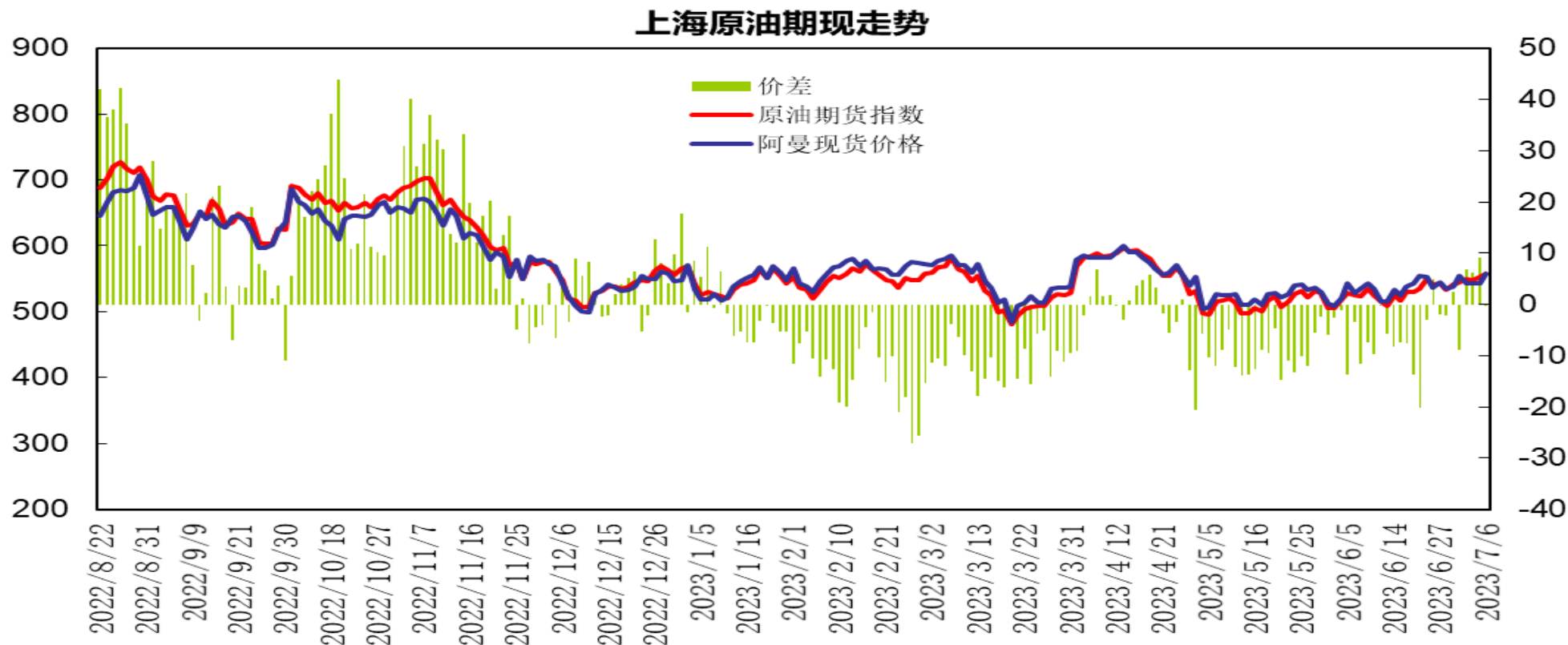
沥青期货周度要点小结

行情回顾：沙特及俄罗斯深化减产提振油市，而欧美加息前景削弱能源需求的忧虑情绪限制氛围，原油期价回升带动，沥青期价先抑后扬，BU2310合约报收3609元/吨，较上周上涨1.81%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工小幅上升，山东部分炼厂转产停发影响货源有所偏紧，厂库及贸易商库存呈现回落。需求方面，北方地区需求有所支撑，华东沿江地区降雨天气影响，实际需求一般，现货价格呈现震荡，山东、西北现货小幅下调，华南地区小幅上调。国际原油震荡回升，部分炼厂计划复产，终端需求缓慢恢复，沥青期价呈现区间震荡走势。

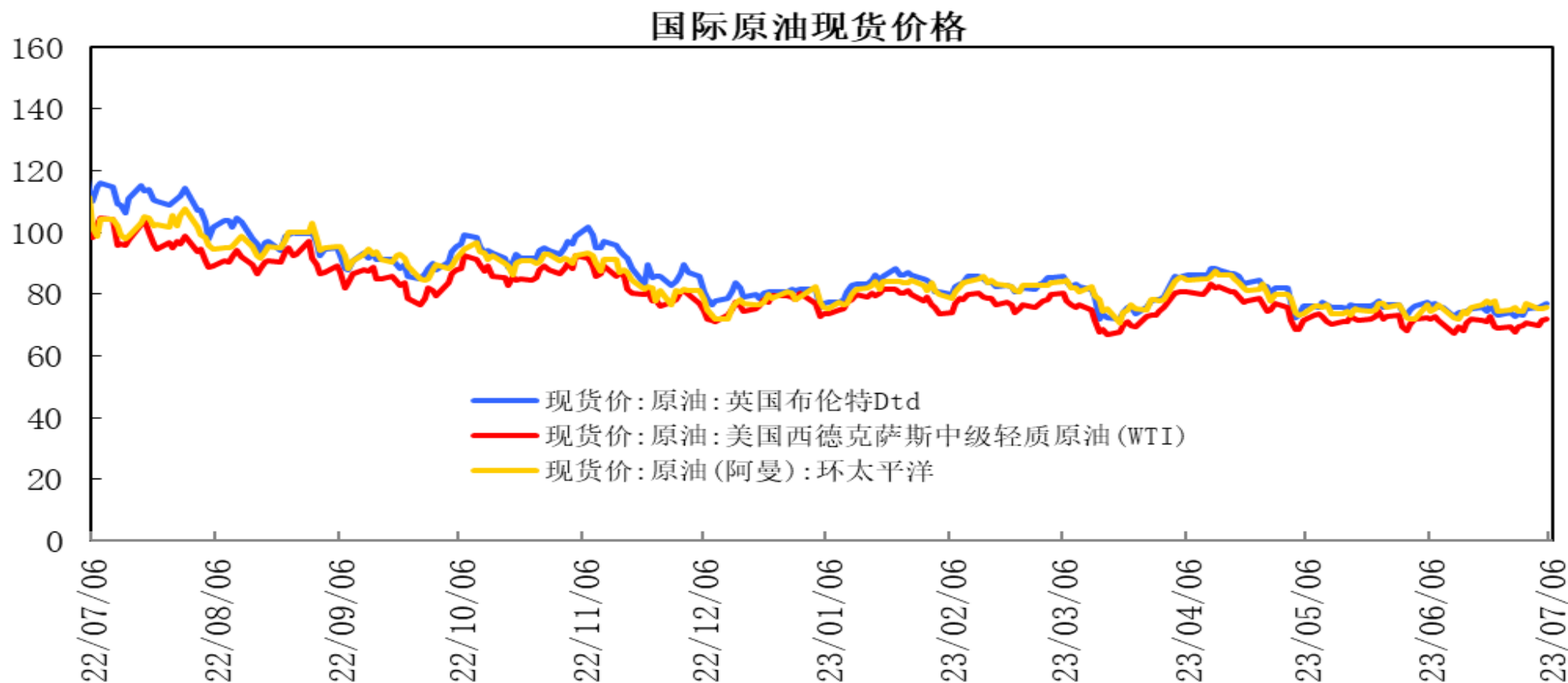
策略建议：BU2310合约考验3500区域支撑，上方测试3700区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。交易策略，建议短线3500-3700元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



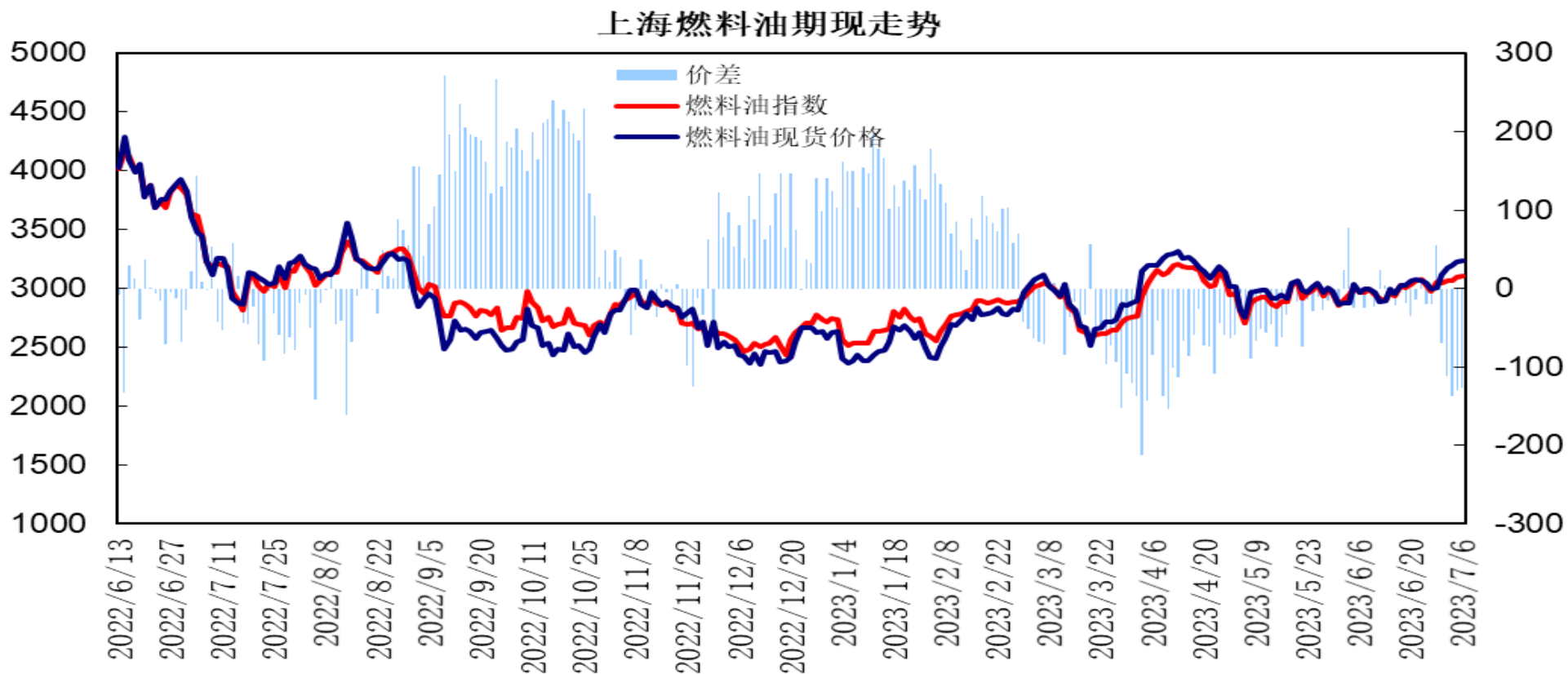
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-9至10元/桶波动，阿曼原油现货报价先抑后扬，上海原油期价震荡回升，上半周原油期货呈现升水，下半周转为小幅贴水。

「原油期现市场情况」



截至7月6日，布伦特原油现货价格75.71美元/桶，较上周上涨0.48美元/桶；WTI原油现货价格报71.8美元/桶，较上周上涨1.16美元/桶；阿曼原油现货价格报77.48美元/桶，较上周上涨0.69美元/桶。

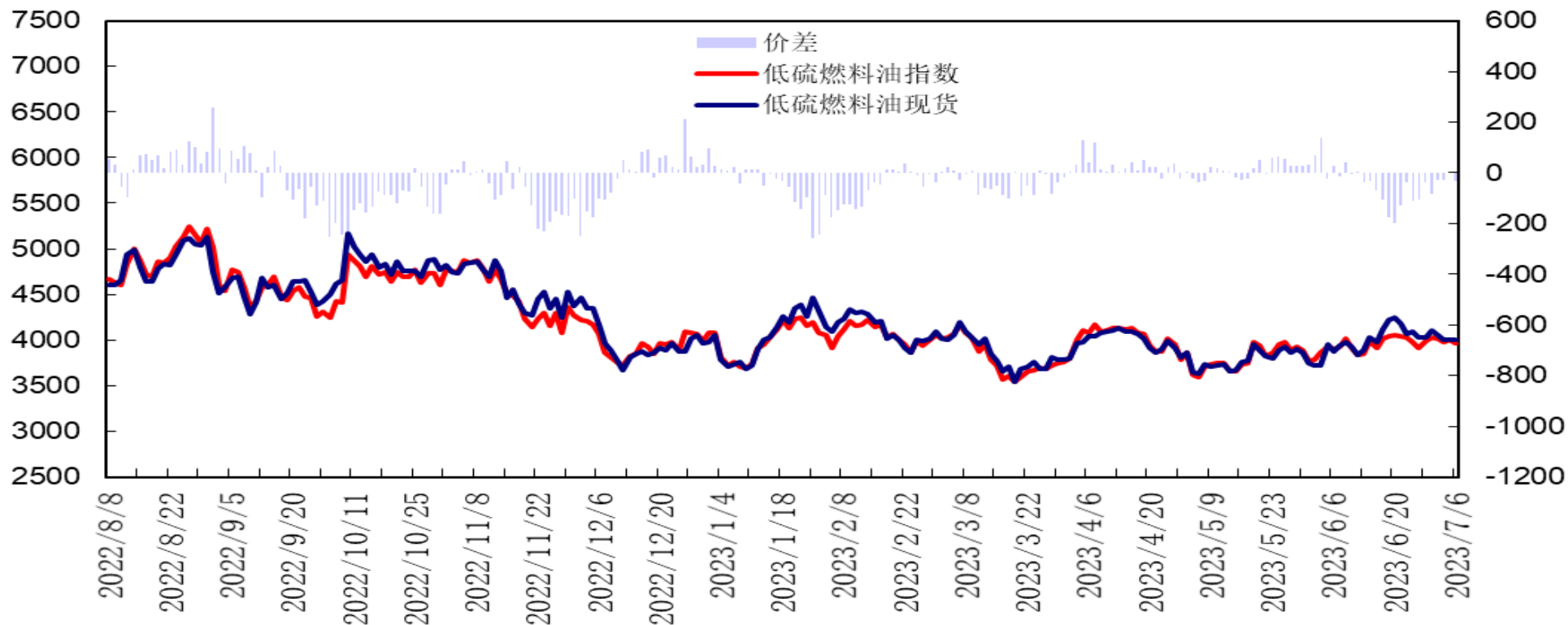
「燃料油期现市场情况」



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-140元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡回升，期货贴水呈现走阔。

「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-40至5元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅下跌，低硫燃料油期价区间整理，期货贴水小幅缩窄。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

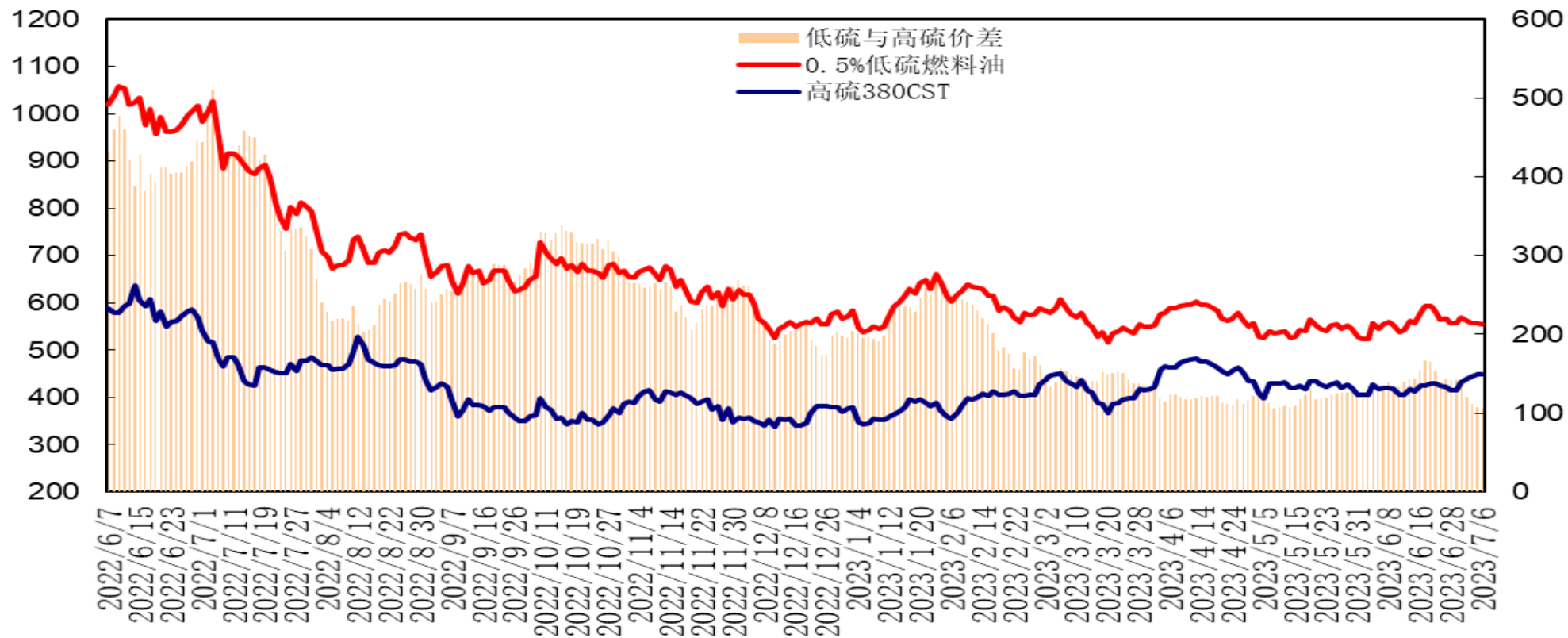


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



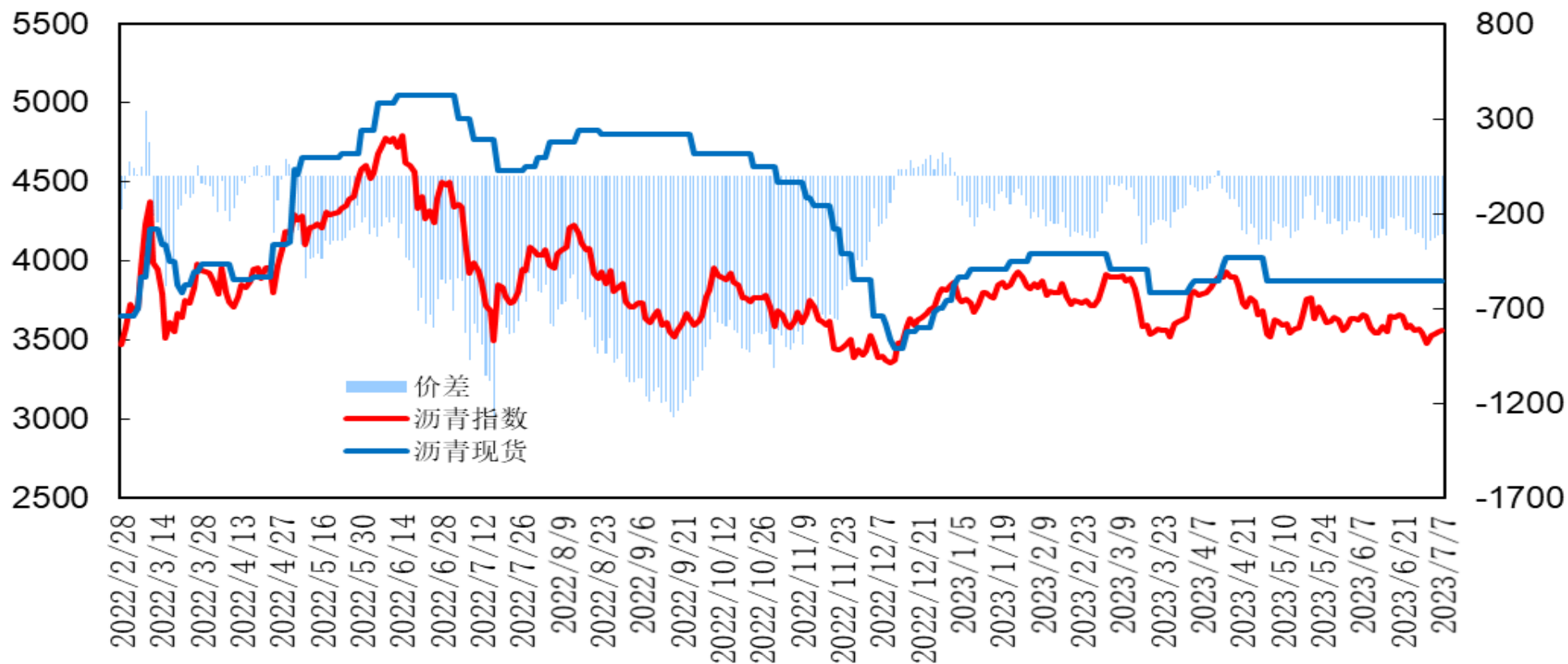
截至7月6日，新加坡180高硫燃料油现货价格报454.44美元/吨，较上周上涨21.74美元/吨；380高硫燃料油现货价格报449美元/吨，较上周上涨17.3美元/吨，涨幅4%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



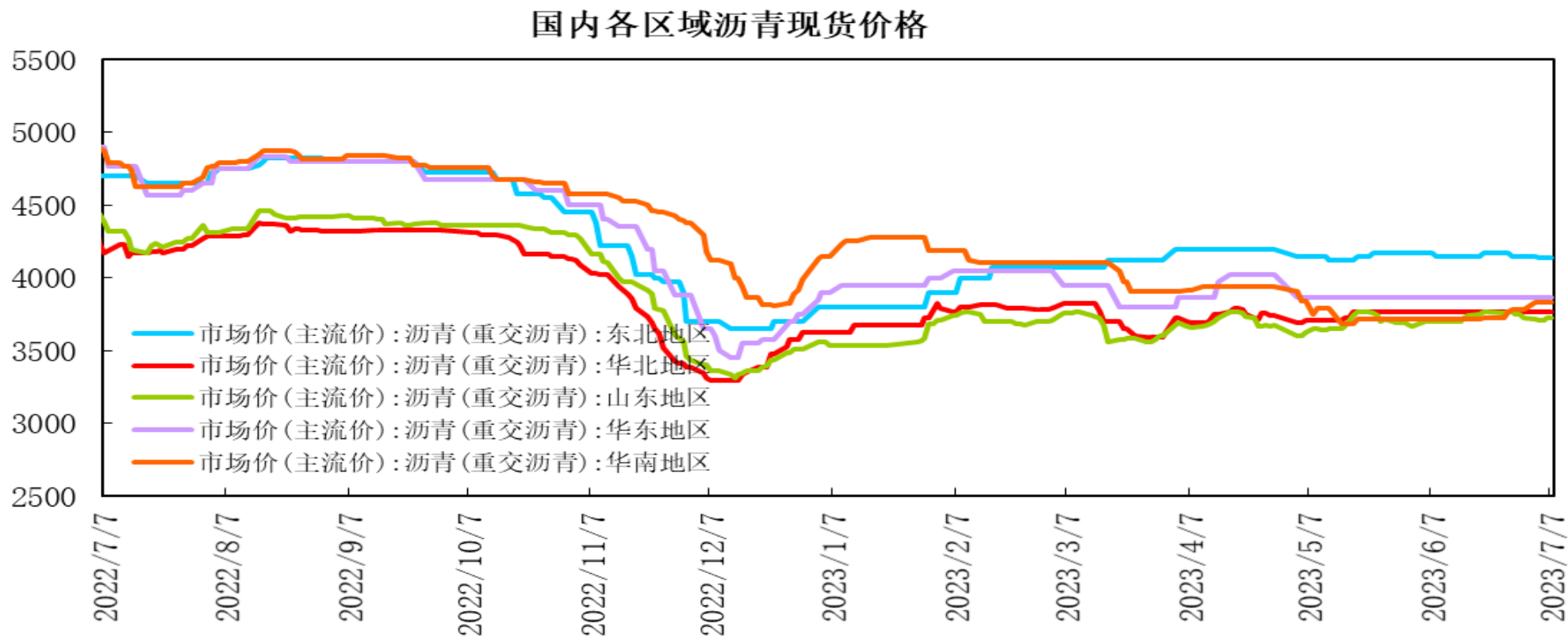
新加坡0.5%低硫燃料油价格报555.09元/吨，较上周下跌2.3%，低硫与高硫燃料油价差为106.09美元/吨，较上周下降30.65美元/吨。

上海沥青期现走势



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-300至-400元/吨，与山东沥青现货价差处于-160至-250元/吨；华东现货报价持平，沥青期价探低回升，期货贴水小幅走阔。

「沥青期现市场情况」

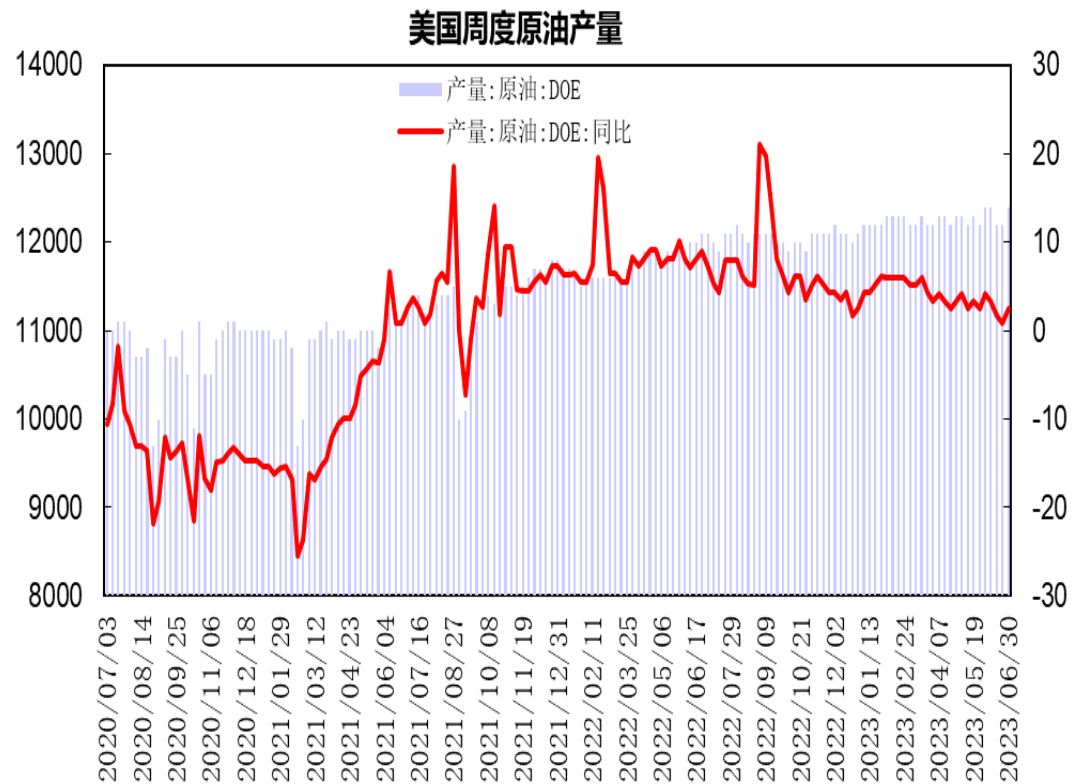
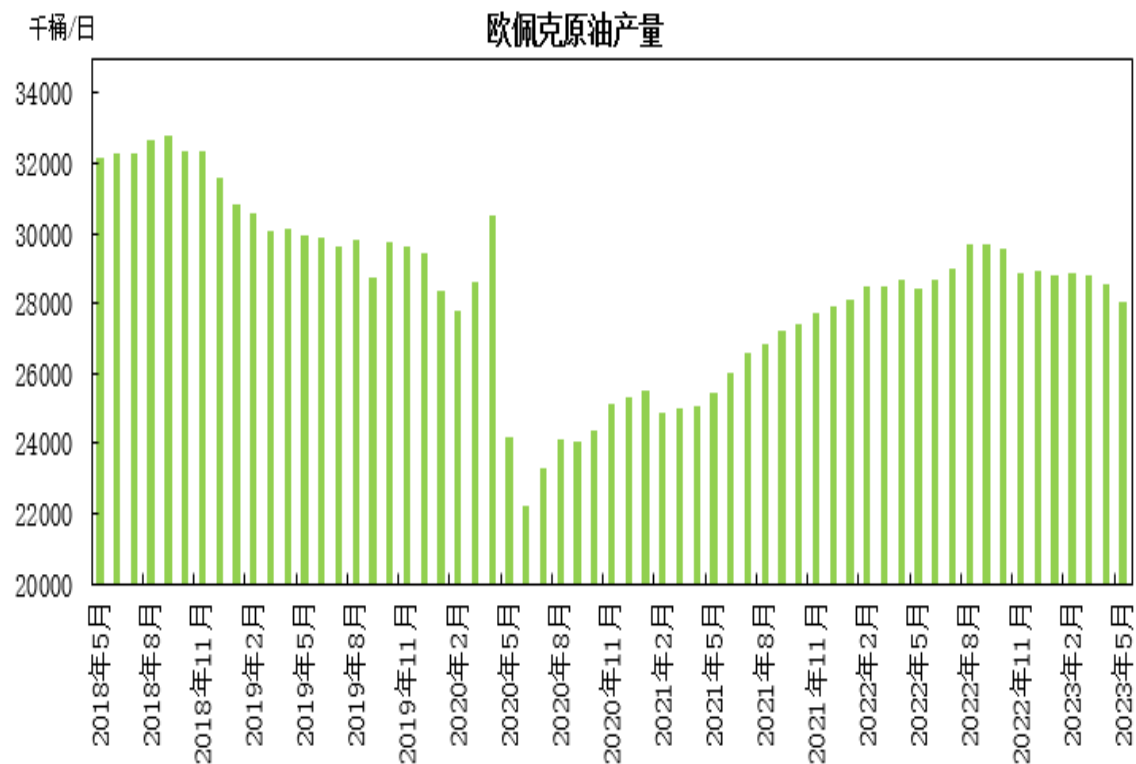


华东市场重交沥青报价为3870元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3730元/吨，较上周持平。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

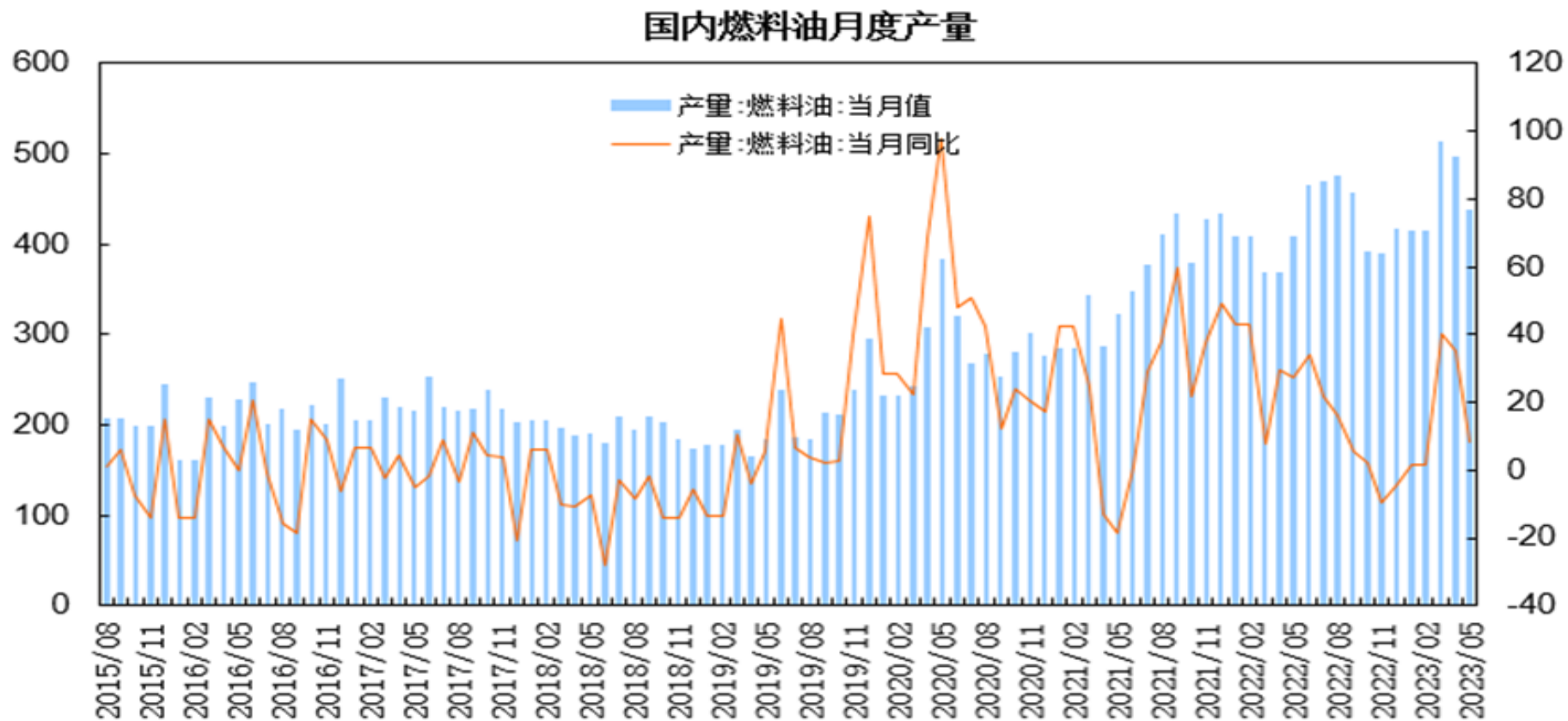


OPEC月报显示，5月份OPEC原油产量减少46.4万桶/日至2806.5万桶/日。

截至6月30日当周美国国内原油产量增加20万桶/日至1240万桶/日。

「产业链情况」

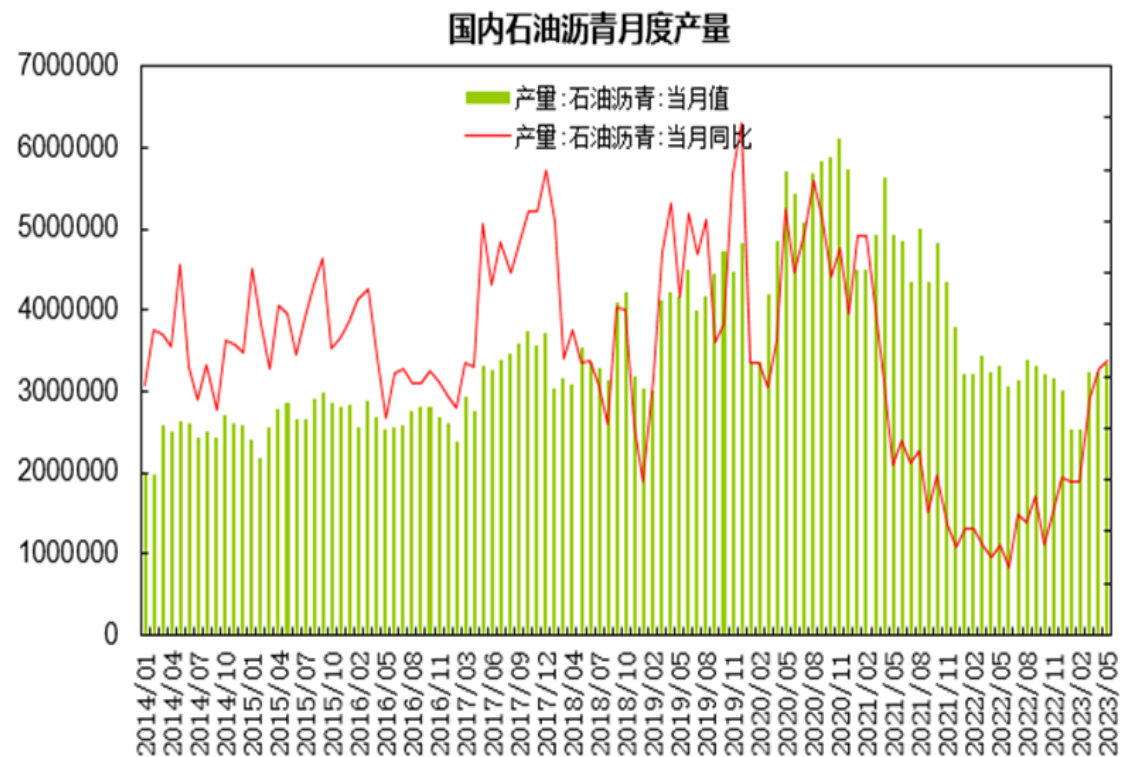
供应端——燃料油产量情况



5月燃料油产量为437.8万吨，同比增长8.2%；1-5月燃料油累计产量为2264.2万吨，同比增长15%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况



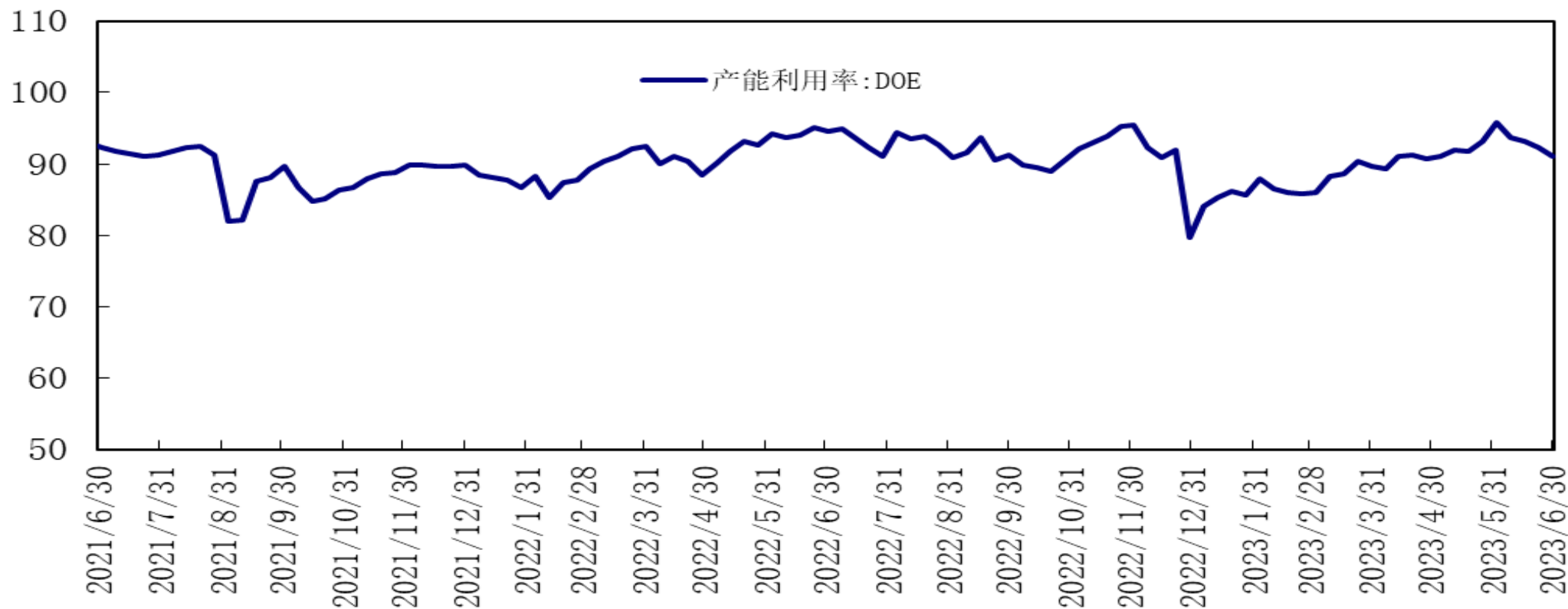
5月沥青产量为333.5万吨，同比增长3.1%；1-5月沥青累计产量为1512.2万吨，同比下降5.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为35%，较上一周上升0.4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

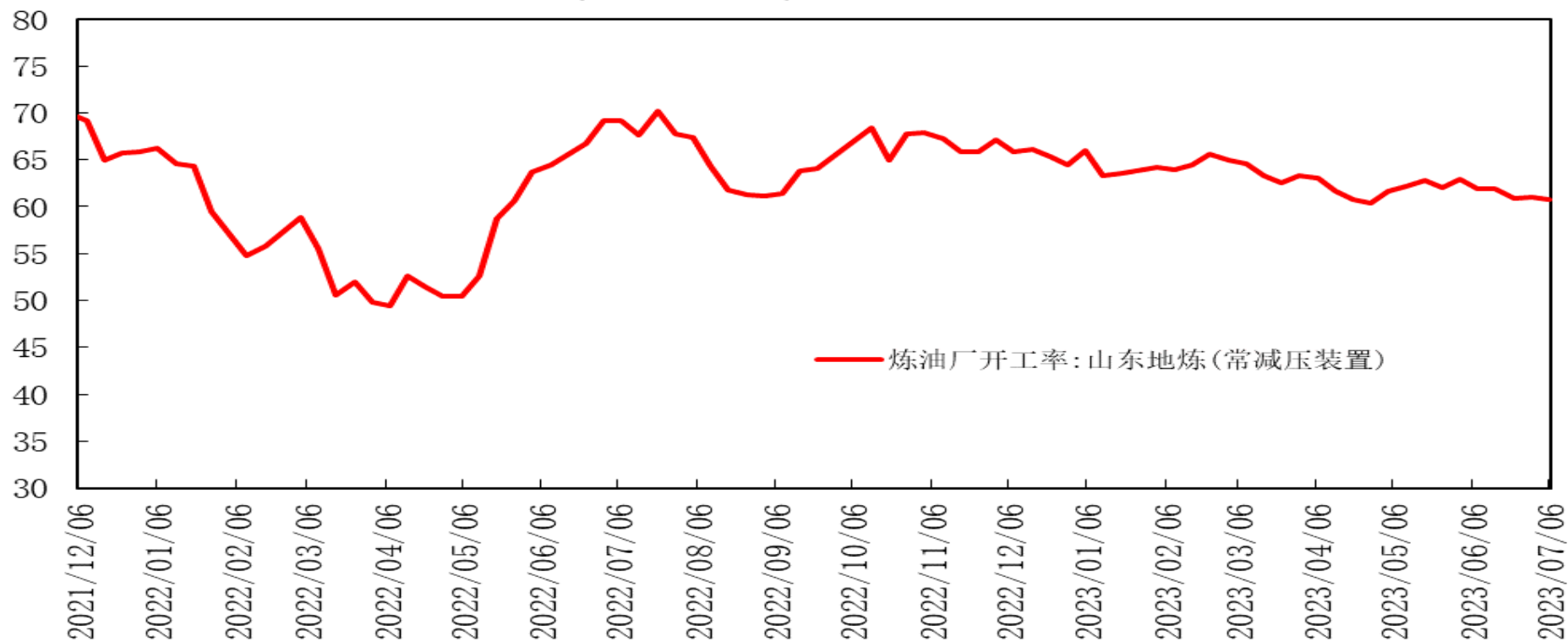


美国炼厂炼厂产能利用率为91.1%，环比下降1.1个百分点。

「产业链情况」

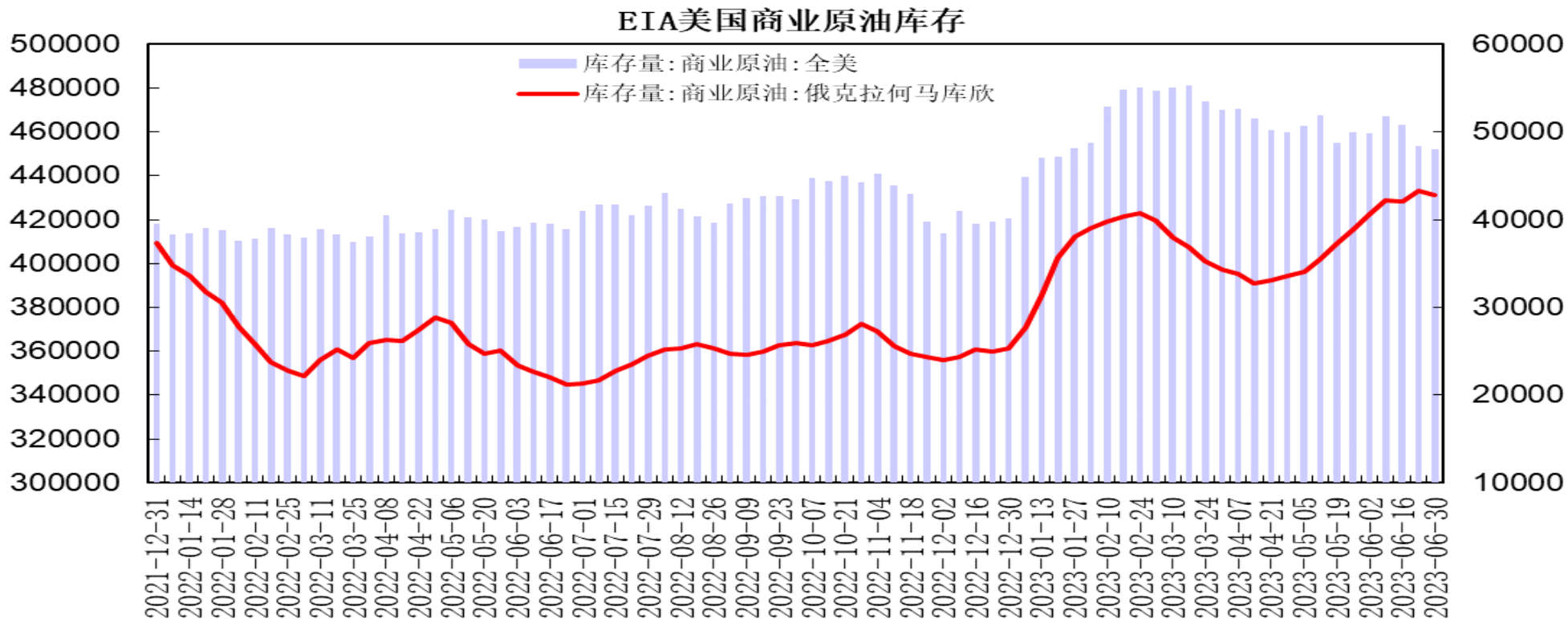
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



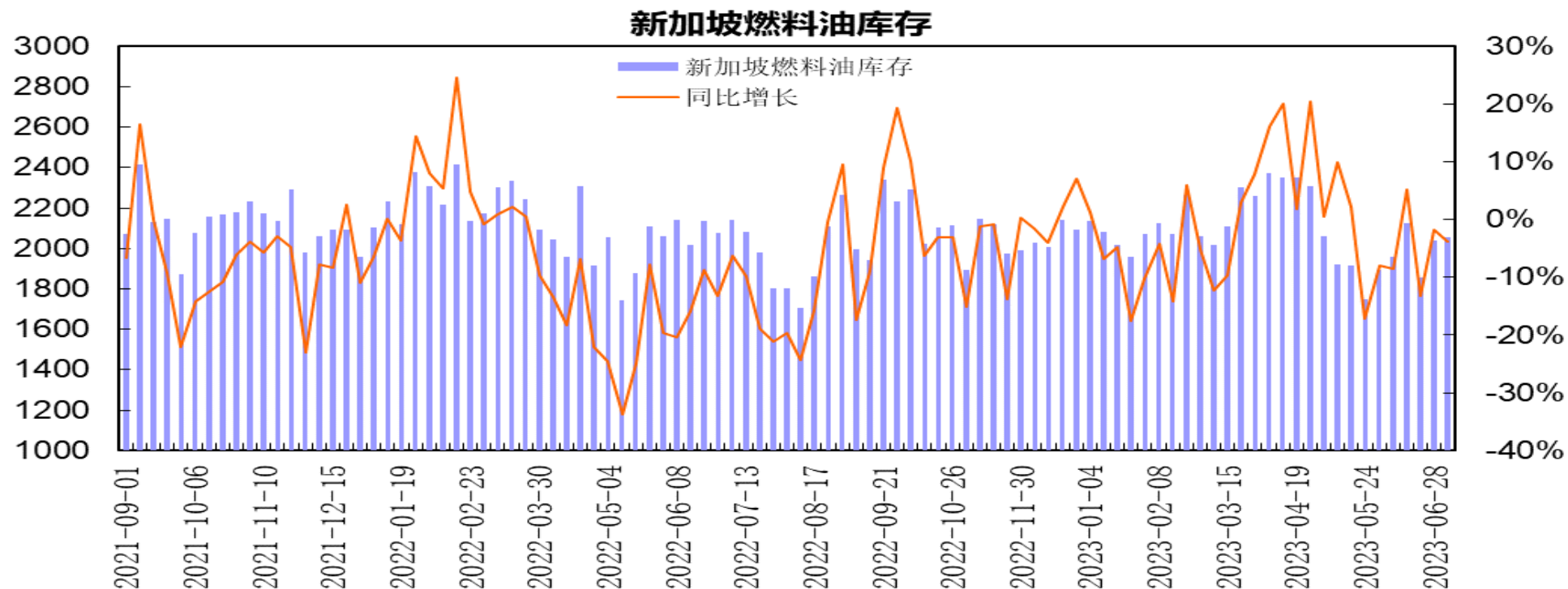
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为60.8%，较上一周下降0.28个百分点。

库存-美国原油



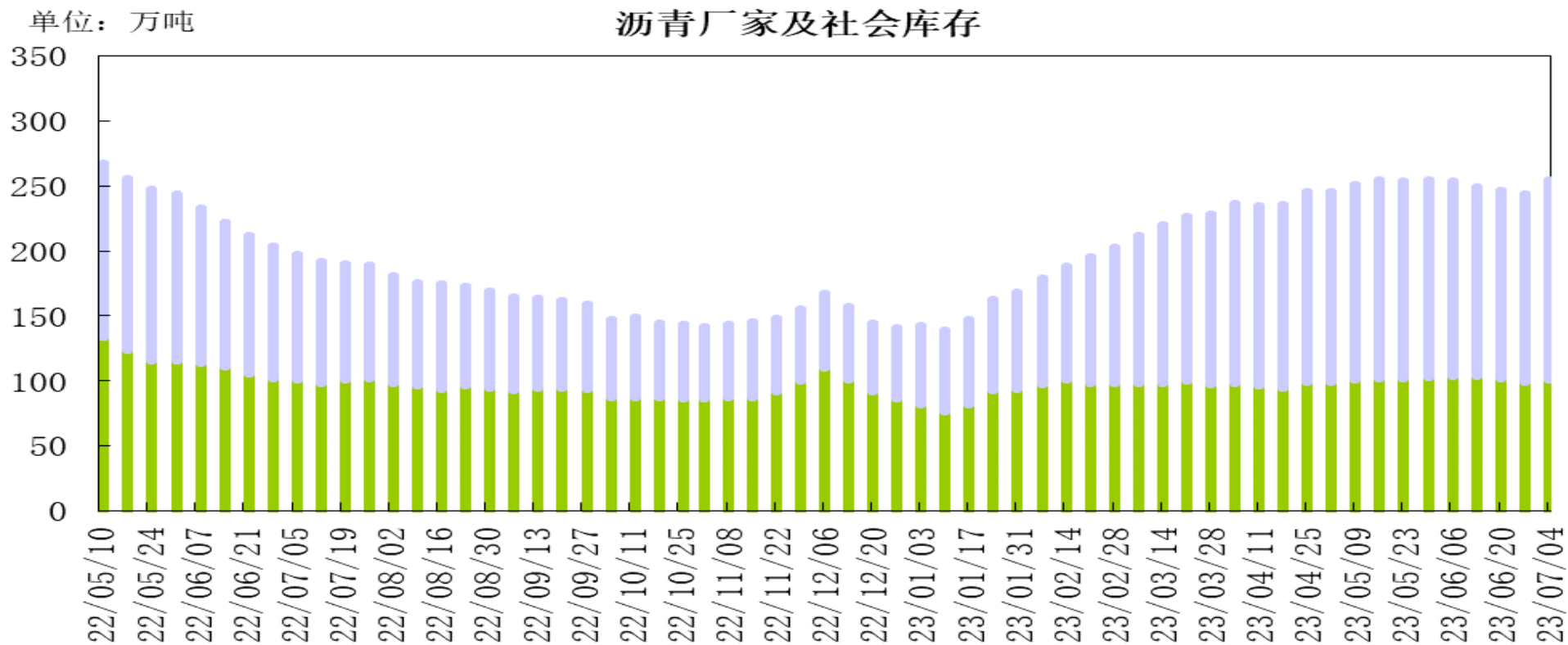
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至6月30日当周美国商业原油库存减少150.8万桶至4.522亿桶，预期减少100万桶；库欣原油库存减少40万桶至4284.4万桶；汽油库存减少255万桶，精炼油库存减少104.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少146万桶至3.47亿桶。

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7月5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17.7万桶至2057.1万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少104.6万桶至1358万桶;中质馏分油库存减少29.3万桶至768.7万桶。

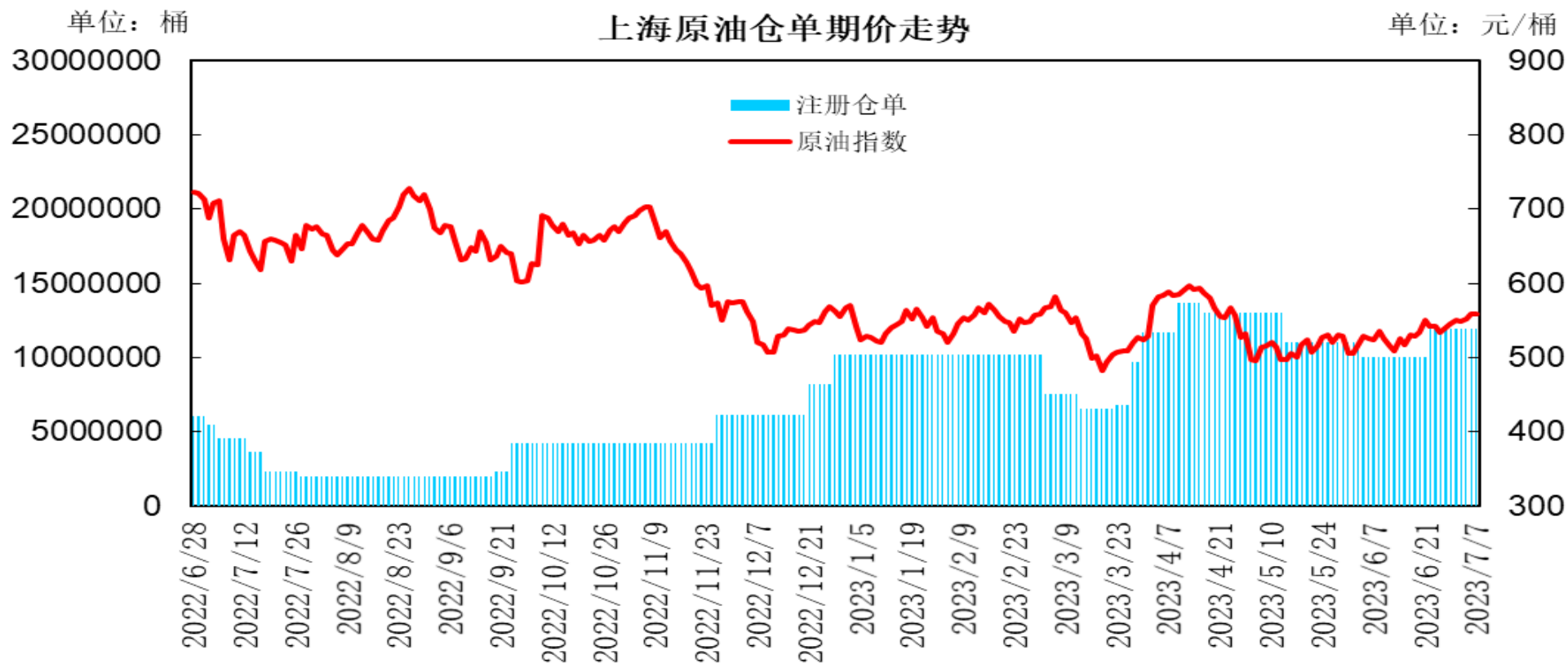
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为101.1万吨，环比下降1.2万吨，降幅为1.2%；76家样本沥青贸易商库存为153.7万吨，环比下降9.3万吨，降幅为5.7%。

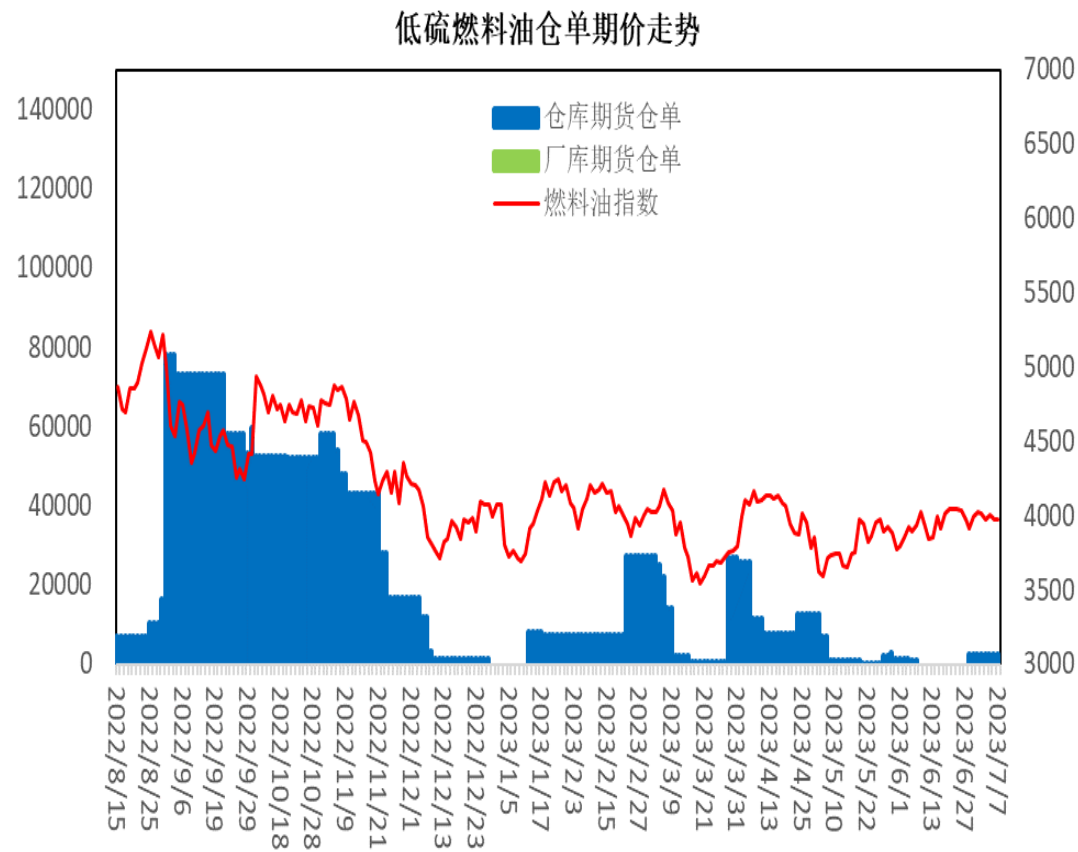
「产业链情况」

交易所库存-原油



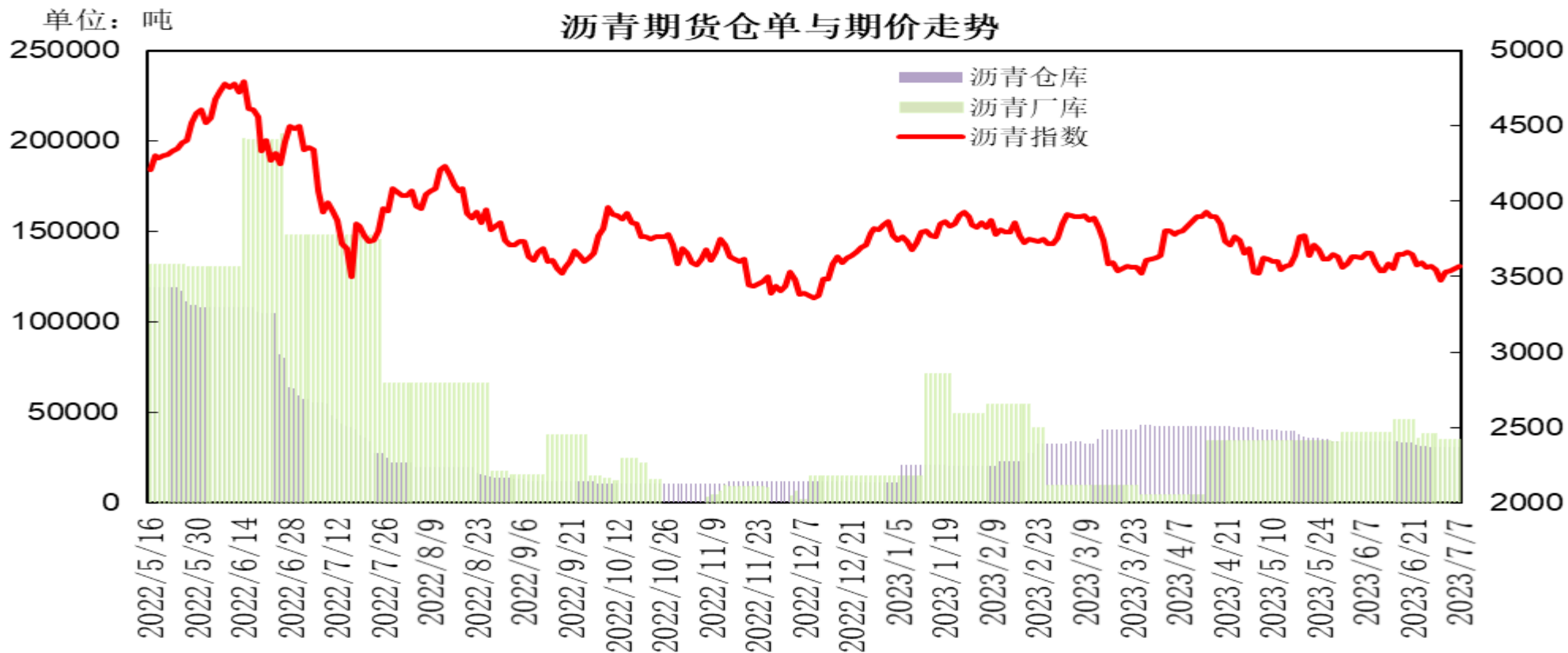
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1190万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



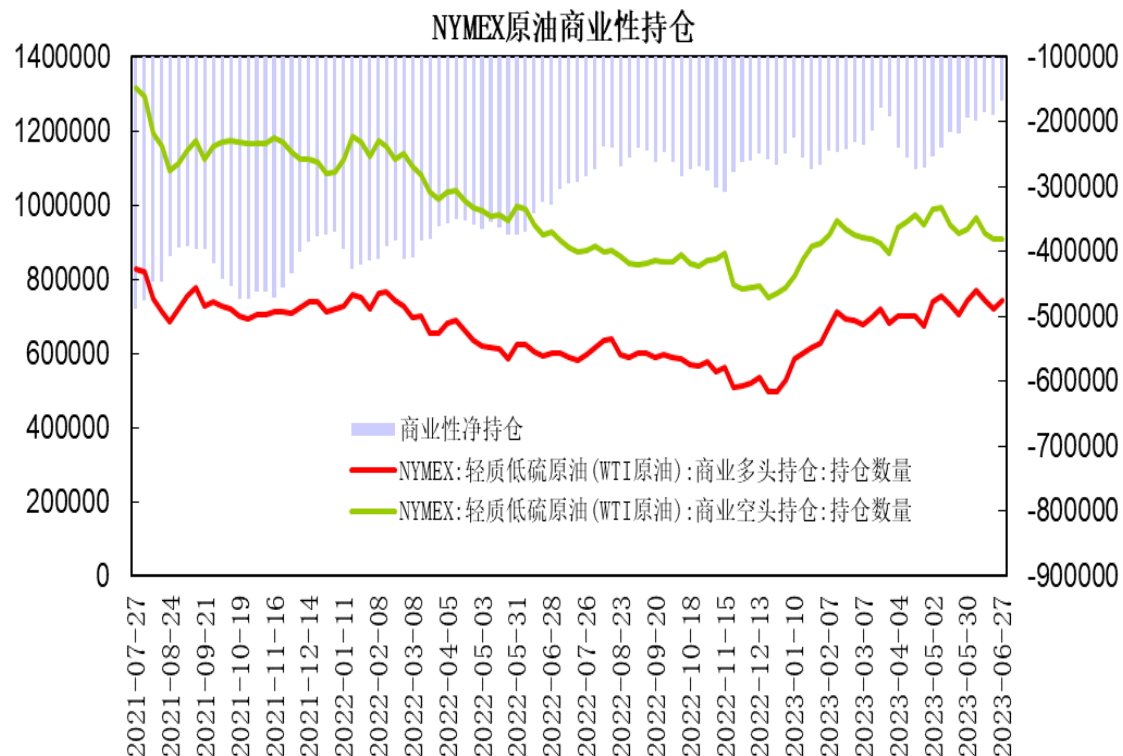
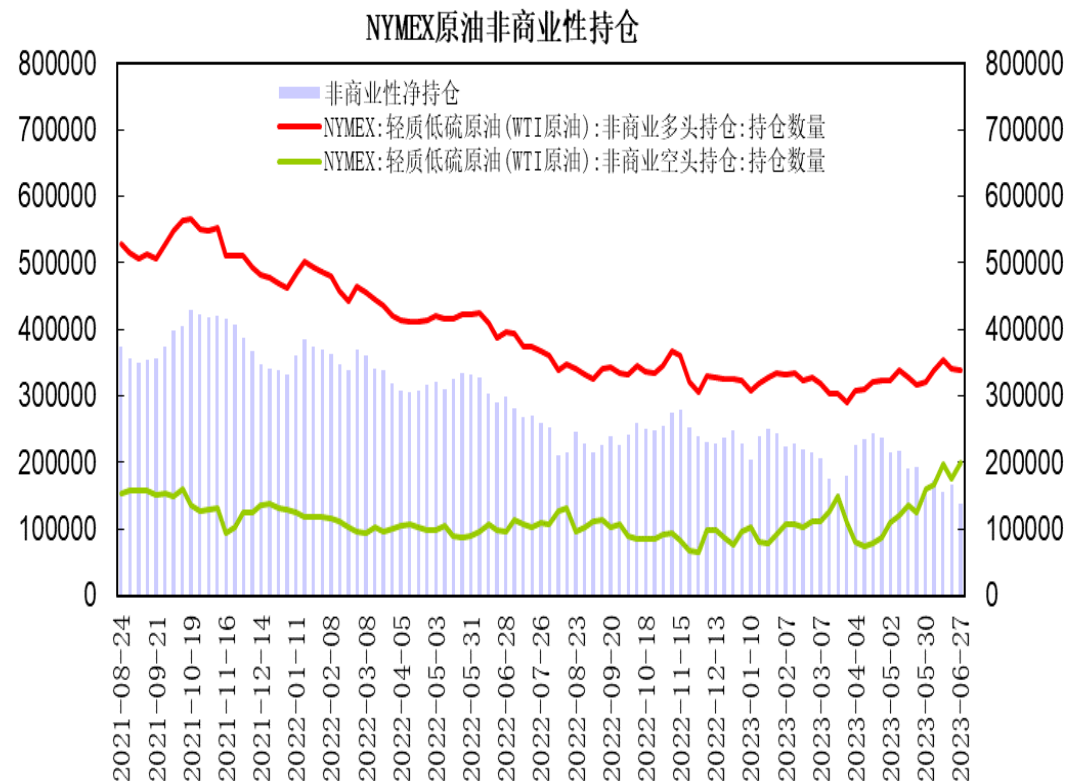
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为890吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为2510吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

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35170吨，较上一周减少3000吨。

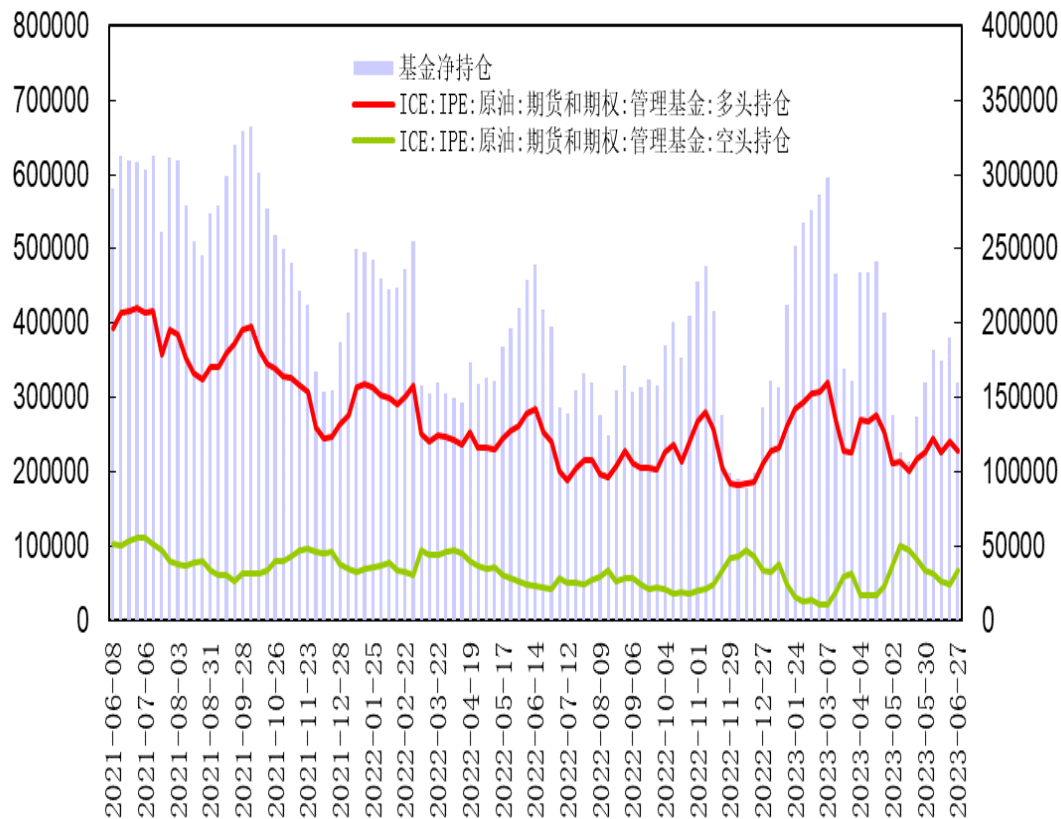
美国原油持仓



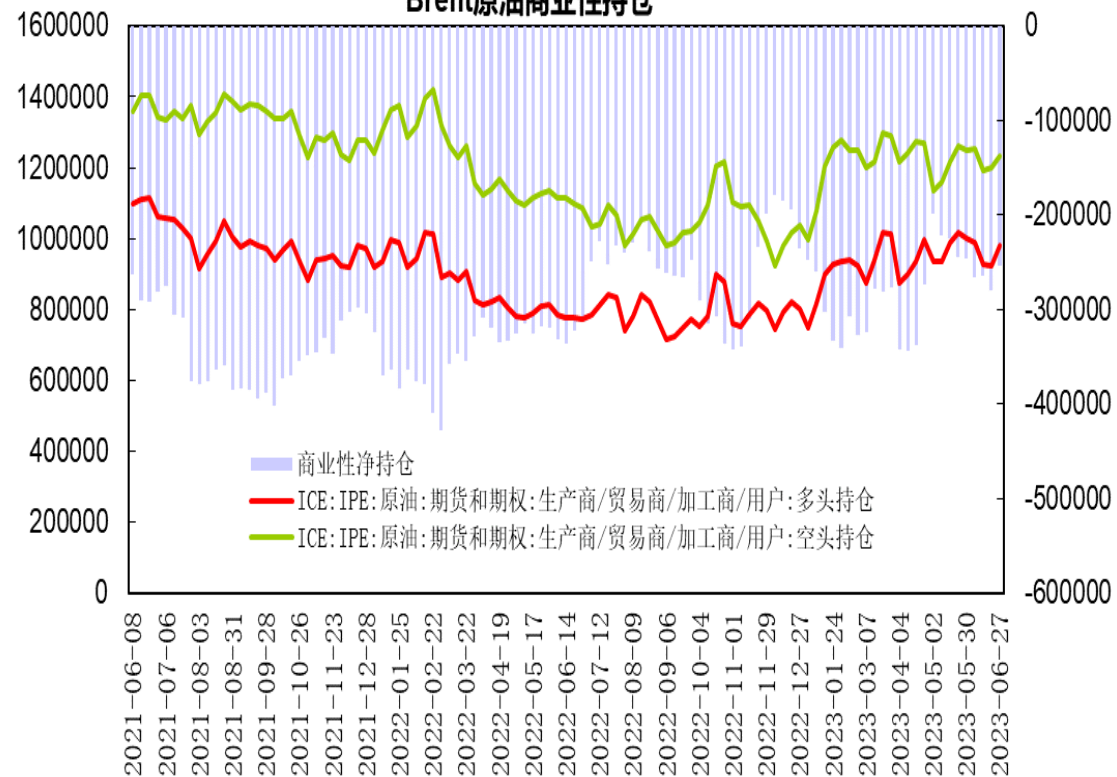
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至6月27日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单138388手，较前一周减少28089手；商业性持仓呈净空单为166658手，比前一周减少23260手。

布伦特原油持仓

Brent原油基金持仓



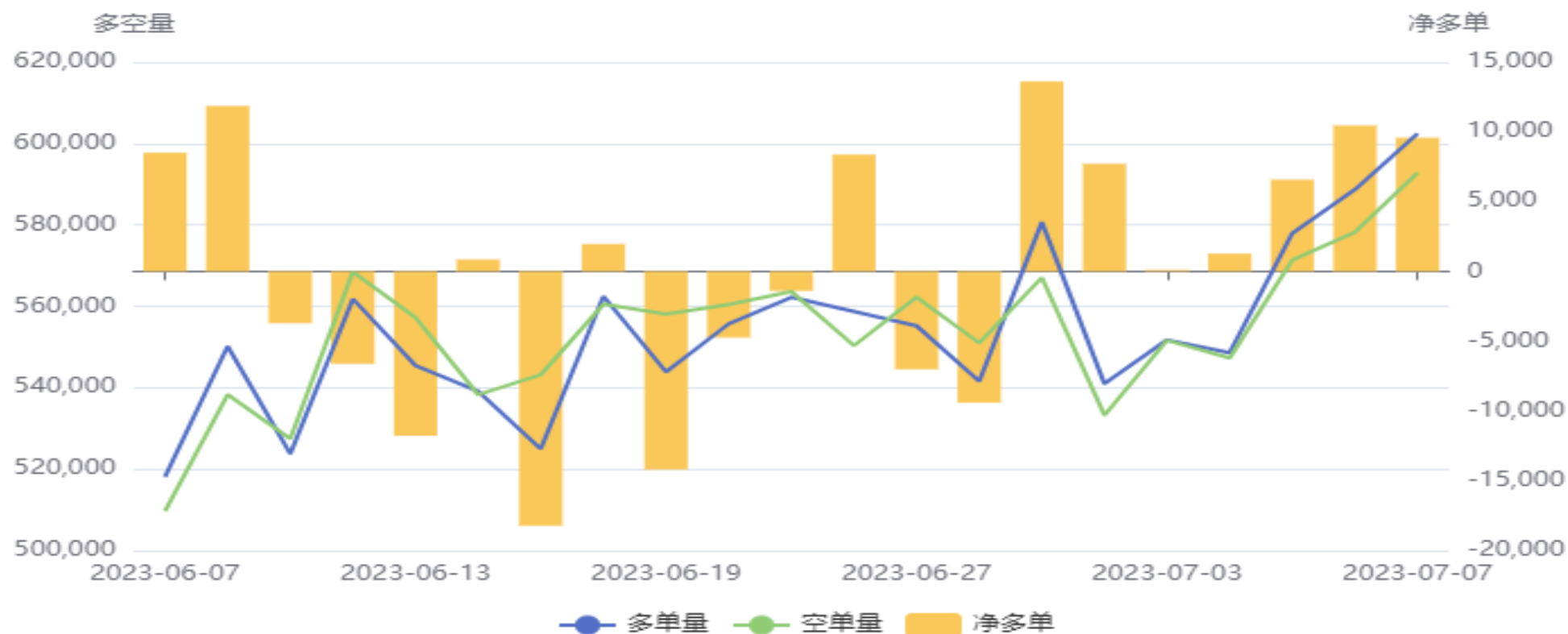
Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6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159800手，比前一周减少30586手；商业性持仓呈净空单为254040手，比前一周减少25839手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

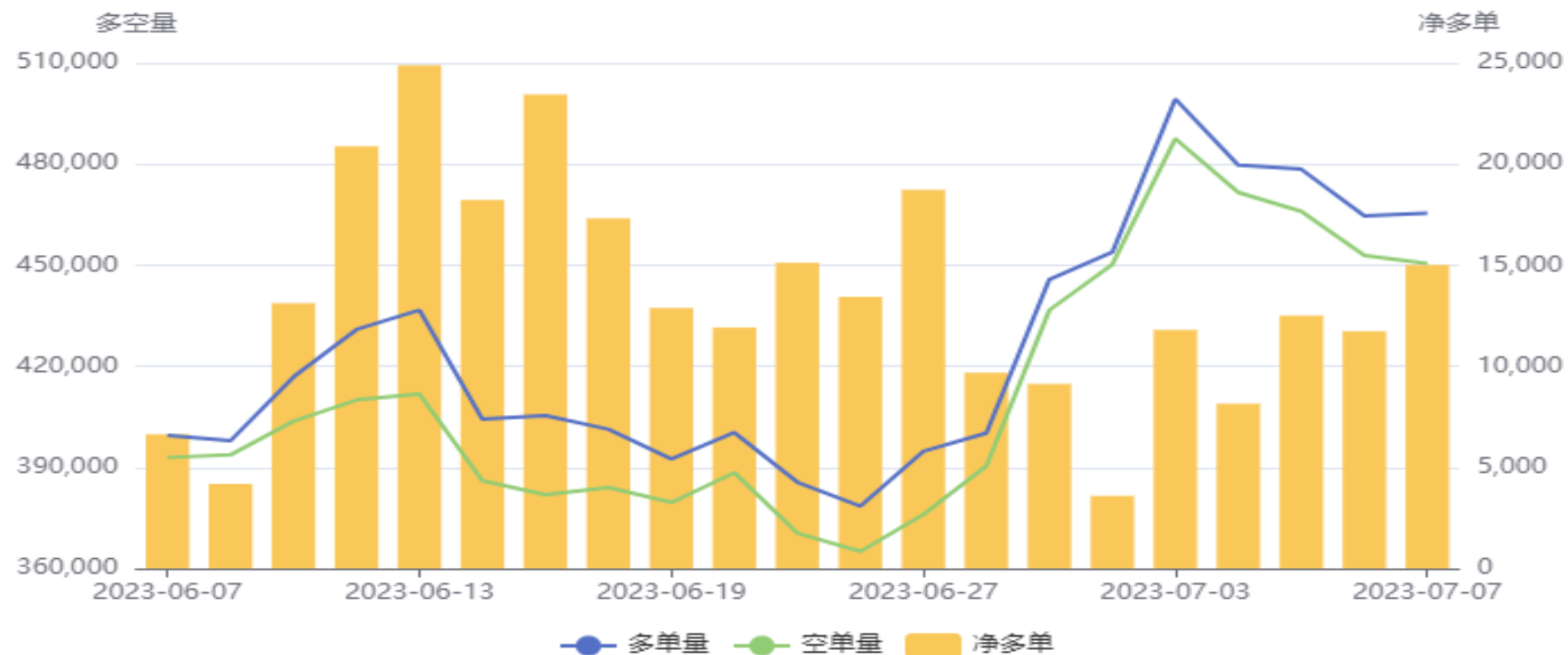


上海燃料油期货前20名持仓净多单为9578手，比前一周增加1867手；多单增幅略大于空单，净多单小幅增加。

「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15005手，比前一周增加11417手；周初多空增仓，下半周空单减幅大于多单，净多单较上周增加。

上海原油跨月价差



上海原油2308合约与2309合约价差处于-2至1元/桶区间，8月合约转为小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



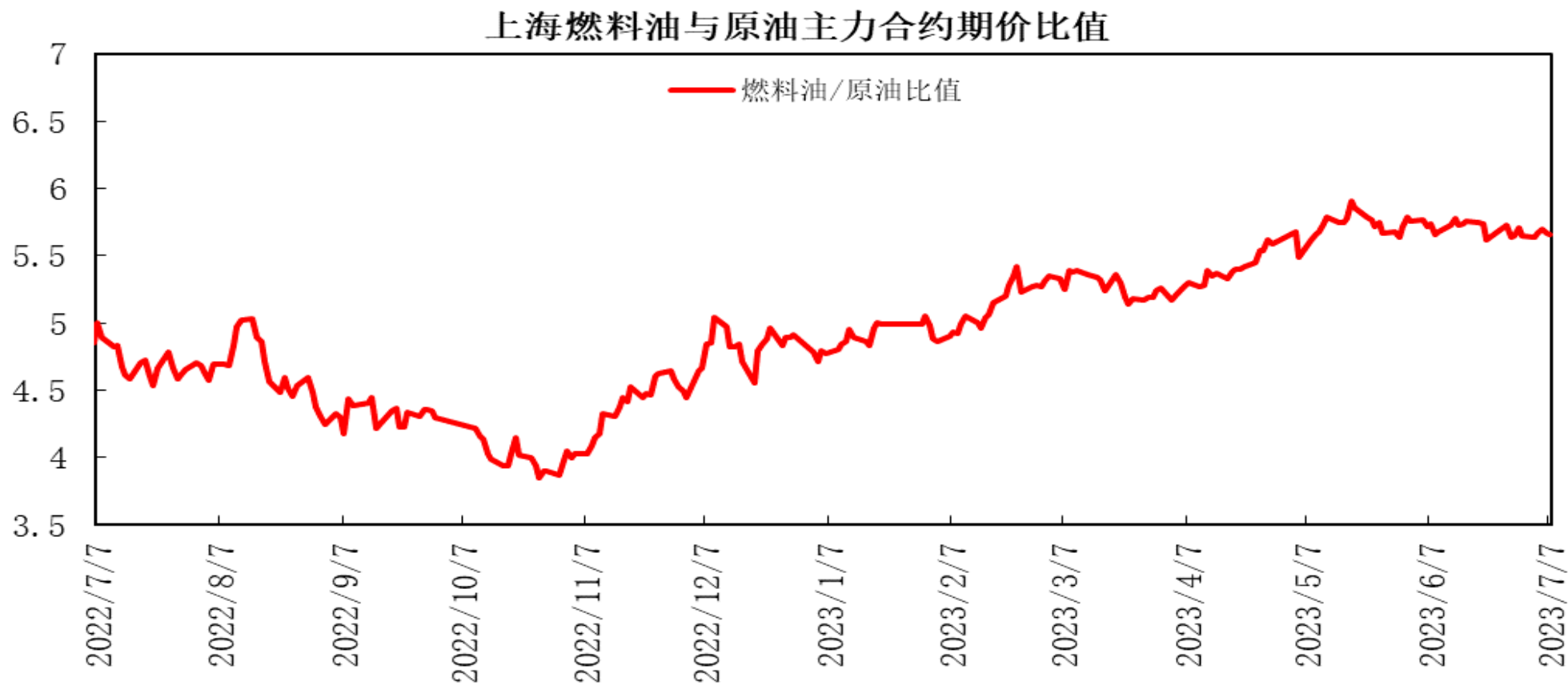
上海燃料油2309合约与2401合约价差处于110至165元/吨区间，9月合约升水呈现扩大。

上海沥青跨月价差



上海沥青2309合约与2310合约价差处于60至112元/吨区间，9月合约升水先扬后抑。

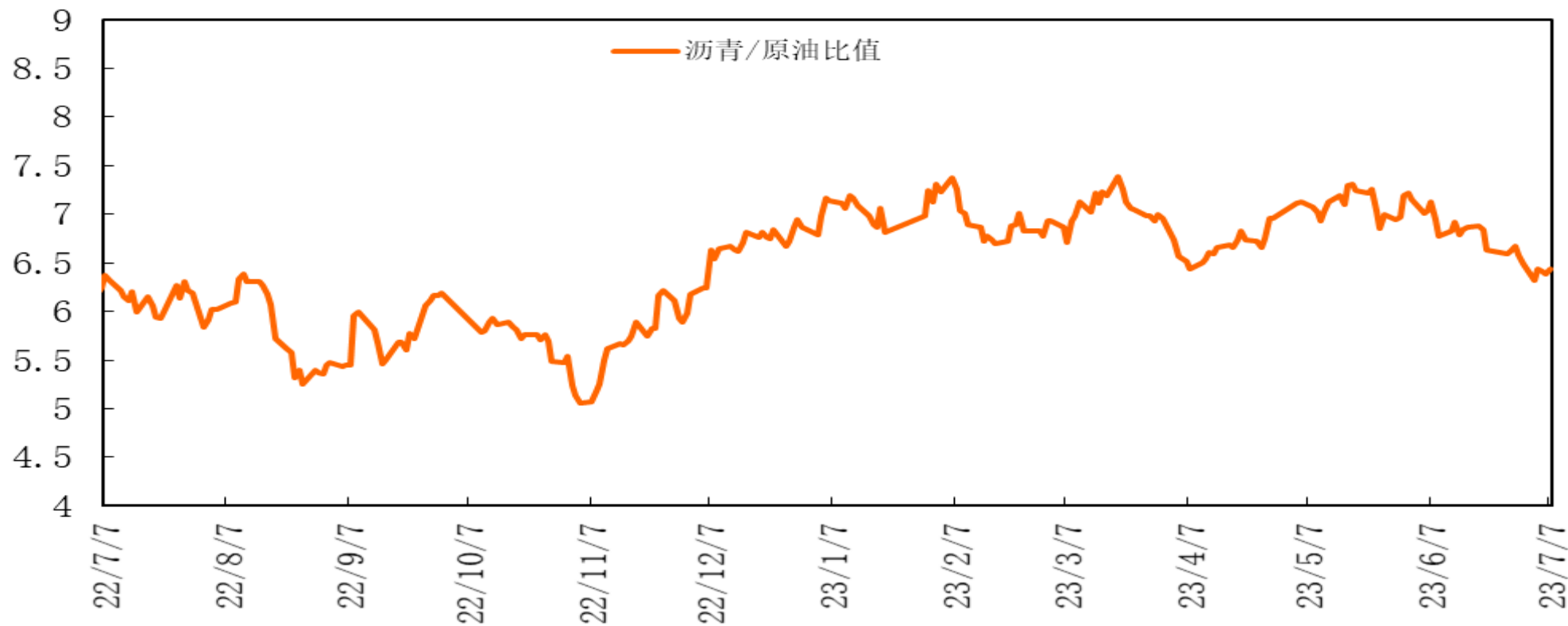
上海燃料油与原油期价比值



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8月合约比值处于区间波动。

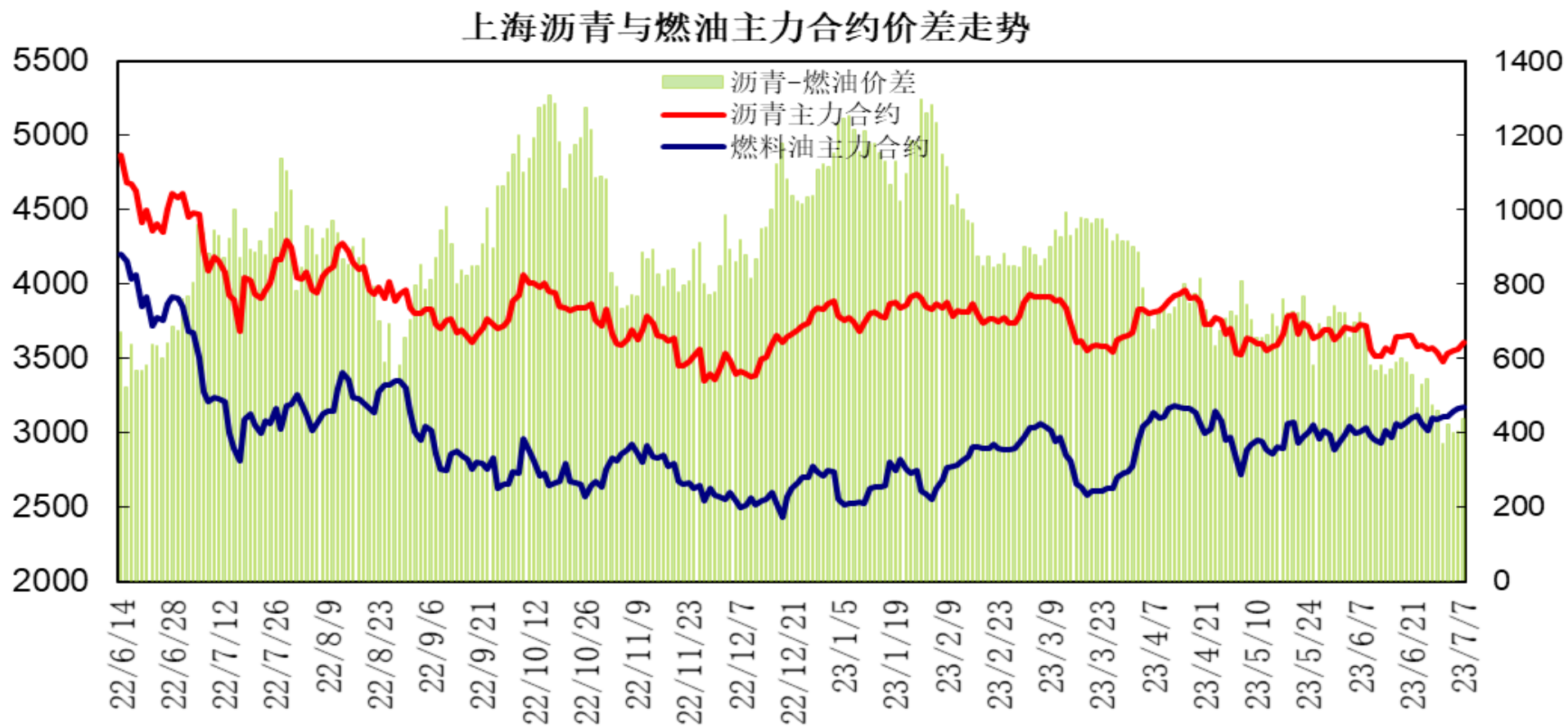
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



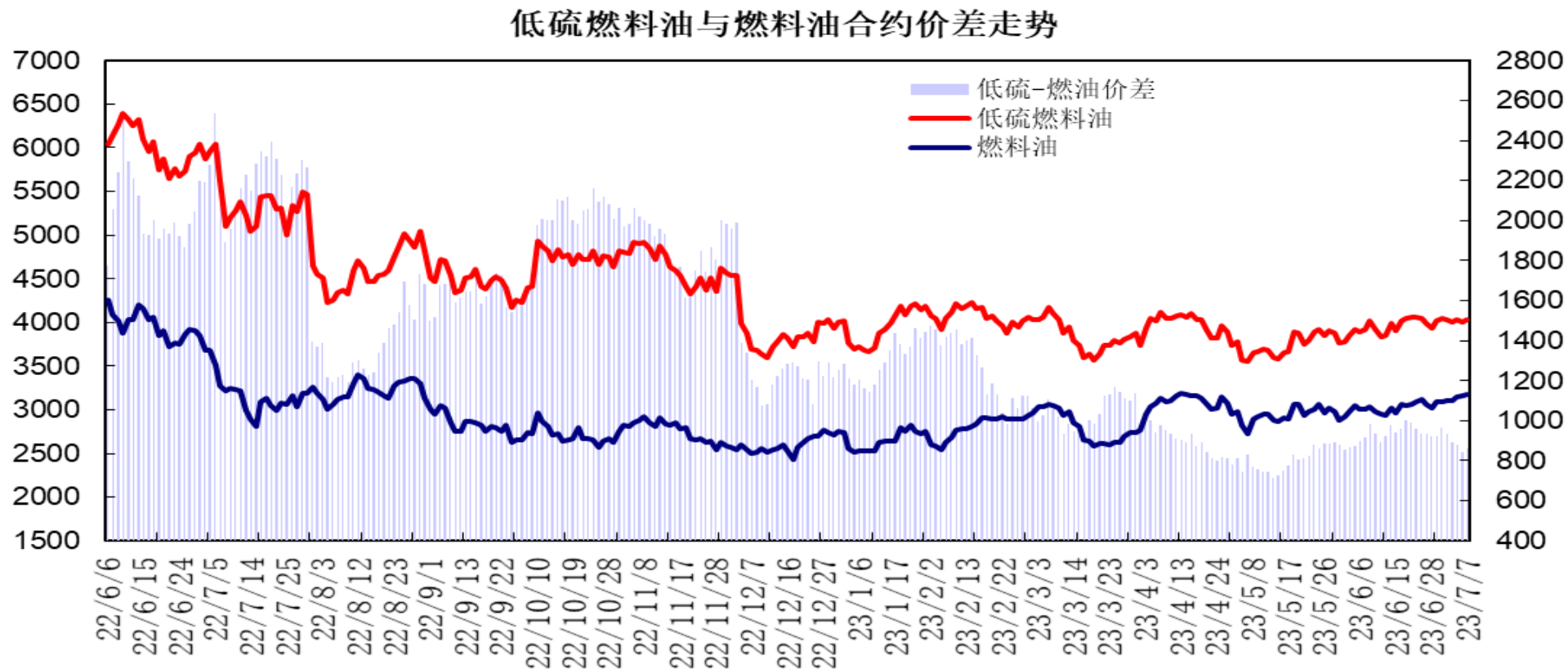
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.3至6.5区间，沥青10月合约与原油8月合约比值小幅回落。

上海沥青与燃料油期价价差



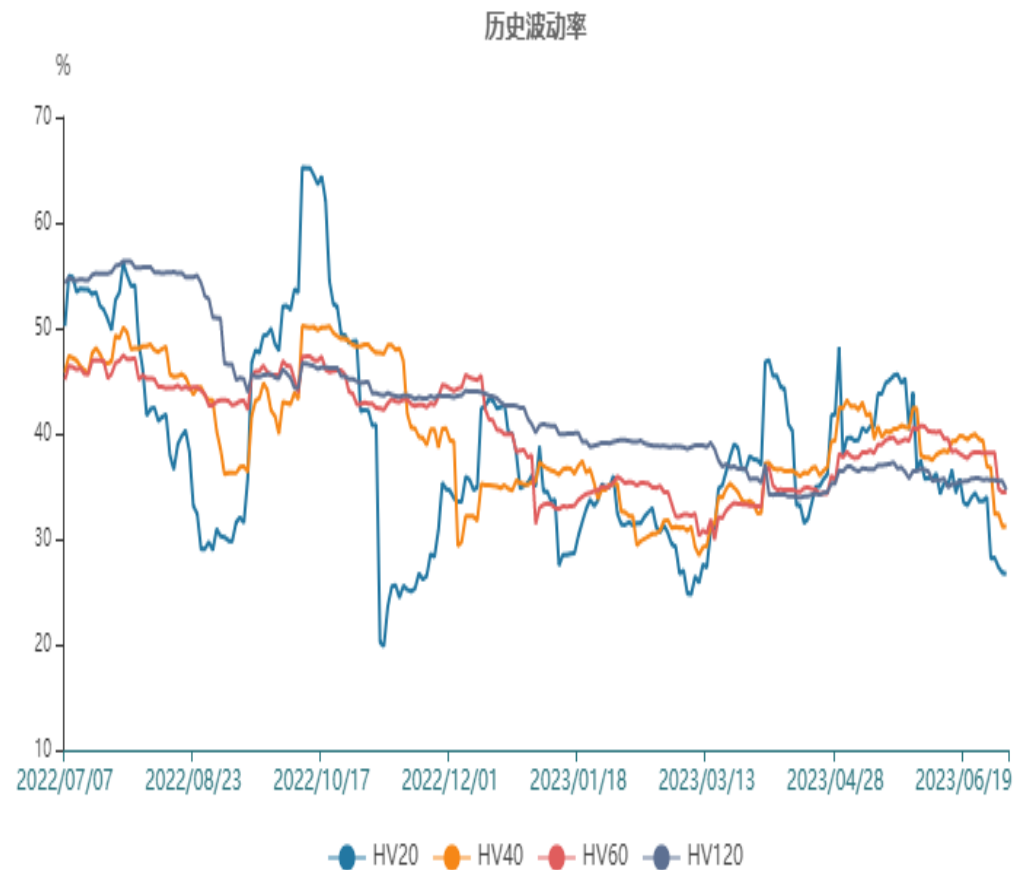
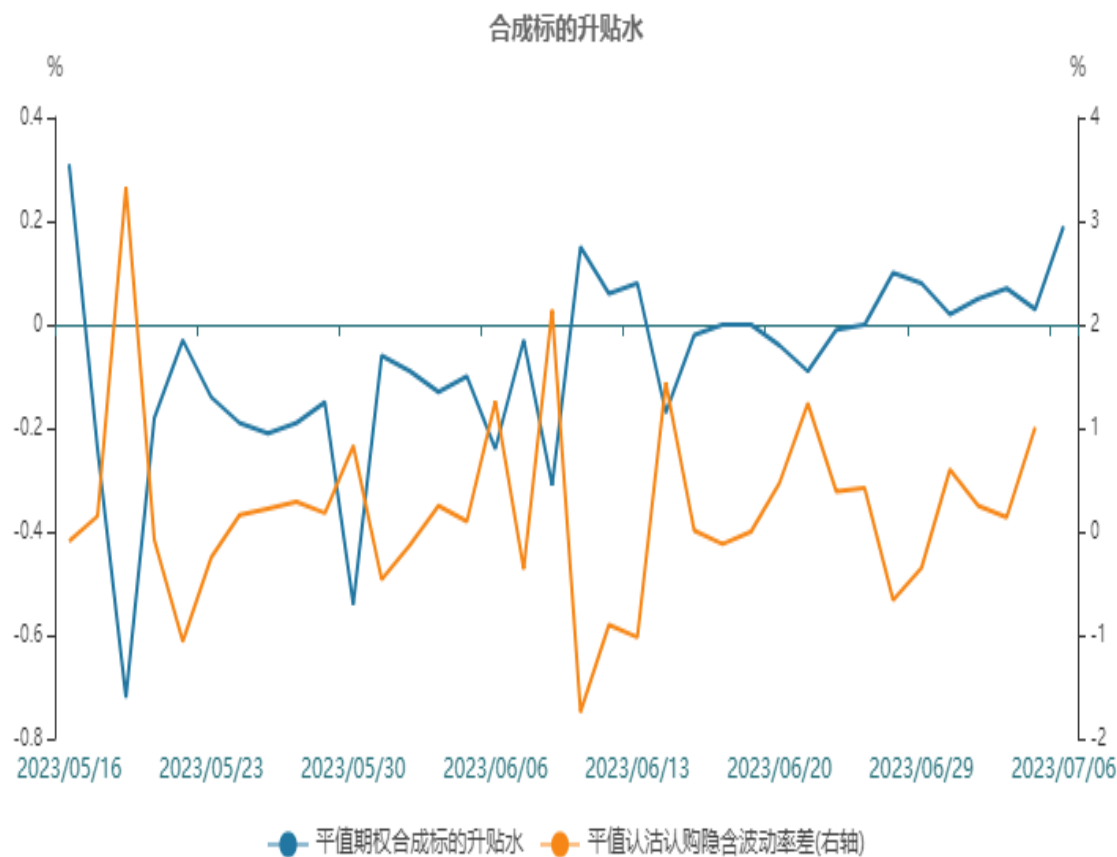
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于370至430元/吨区间，沥青10月合约与燃料油9月合约价差小幅回落，处于区间波动。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2309合约与燃料油2309合约价差处于840至940元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差呈现回落，处于区间波动。

原油期权

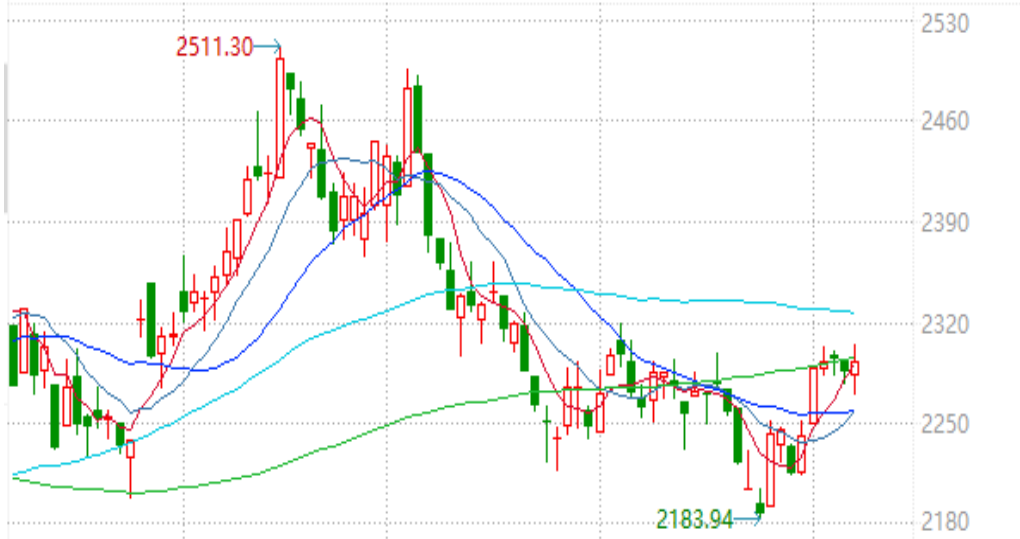


原油期权标的20日历史波动率下降，平值期权合成标的升水0.03%，平值认沽认购隐含波动率差1.01%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/07/07 收 2293.55 幅 0.31%(7.10) 开 2283.57 高 ...

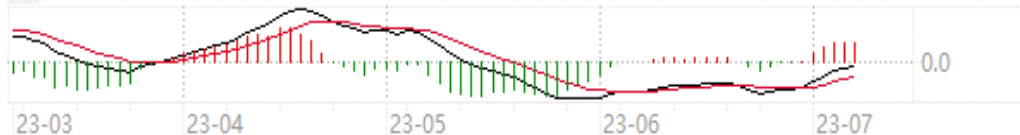
MA5 2291.58↑ MA10 2259.43↑ MA20 2260.26↓ MA60 2326.85↓ MA120 2296.92↑ (80日) ▾



AMO: 38.04亿 MA(5): 52.83亿 MA(10): 55.32亿 MA(20): 60.67亿



? MACD(12,26,9) DIF: -3.0493 DEA: -12.9618 MACD: 19.8250



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)	2.18%	2,248.97	2,295.02	2,286.45	2,291.53	395,151.38	2,691,109.27	1.00
石油石化(申万)(46)									
1	300191.SZ 潜能恒信	7.82%	75.73	82.57	75.73	80.77	2,659.20	52,207.57	0.98
2	601857.SH 中国石油	3.48%	11.82	12.68	11.78	12.19	58,980.56	457,991.79	0.98
3	002629.SZ 仁智股份	4.11%	13.61	14.24	13.61	14.16	3,300.85	12,434.42	0.95
4	000301.SZ 东方盛虹	-0.25%	27.76	28.42	27.55	27.71	8,008.69	95,434.89	0.93
5	603223.SH 恒通股份	0.36%	54.49	56.07	54.49	54.80	381.89	5,309.88	0.91
6	603798.SH 康普顿	1.67%	28.53	31.17	27.88	28.80	9,093.68	96,594.46	0.90
7	601808.SH 中海油服	5.33%	16.64	17.52	16.57	17.40	3,286.89	47,468.69	0.89
8	600028.SH 中国石化	2.99%	25.82	26.71	25.74	26.51	40,351.85	262,172.05	0.89
9	000554.SZ 泰山石油	1.78%	27.73	28.41	27.73	28.12	2,854.81	16,343.47	0.89
10	300135.SZ 宝利国际	1.84%	33.69	35.54	33.57	34.18	7,251.85	20,292.84	0.87

股票市场方面，石油石化指数回升，报收2291.53点，周度涨幅2.18%；涨幅前列的股票有海油工程、ST洲际、潜能恒信。跌幅前列的股票有博汇股份。中国石化震荡上涨，报收6.55，涨幅2.99%；中国石油周度冲高回落，报收7.73，涨幅3.48%。

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。