

「2023.03.17」

原油产业链市场周报

欧美银行业暴雷 原油系大幅下挫

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：欧美银行业暴雷引发系统性风险忧虑，避险情绪导致商品市场遭遇抛售，上海原油期货连续下跌，SC2305合约报收502.9元/桶，较上周下跌8.11%。

行情展望：欧美银行业系统性风险忧虑有所缓和，欧洲央行按计划加息50个基点，市场关注下周美联储利率会议，预计加息25个基点。IEA和欧佩克继续上调中国需求预估，沙特和俄罗斯商讨稳定市场重申遵守减产协议，对油市构成一定支撑，欧美加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑加剧震荡，短线原油期价呈现宽幅整理。

策略建议：技术上，SC2305合约考验490区域支撑，上方反抽5日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅整理，技术存超跌反弹需求。交易策略，短线490-528元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

行情回顾：欧美银行业暴雷引发系统性风险忧虑，避险情绪导致商品市场遭遇抛售，上游原油大跌带动，新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫价差回落；上海燃料油市场大幅下挫，FU2305合约报收2635元/吨，较上周下跌10.44%；LU2306合约报收3621元/吨，较上周下跌6.63%。

行情展望：新加坡燃料油库存增至三周高位，沙特和俄罗斯商讨稳定市场重申遵守减产协议，对油市构成一定支撑，欧美加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑加剧震荡，国际原油宽幅整理，燃料油市场整体受上游成本驱动，低硫与高硫期价价差区间波动。

策略建议：FU2305合约考验2550区域支撑，短线处于2550-2800元/吨区间交易。LU2306合约处于3500-3780元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差小幅回升，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于900-1100元/吨区间波动。

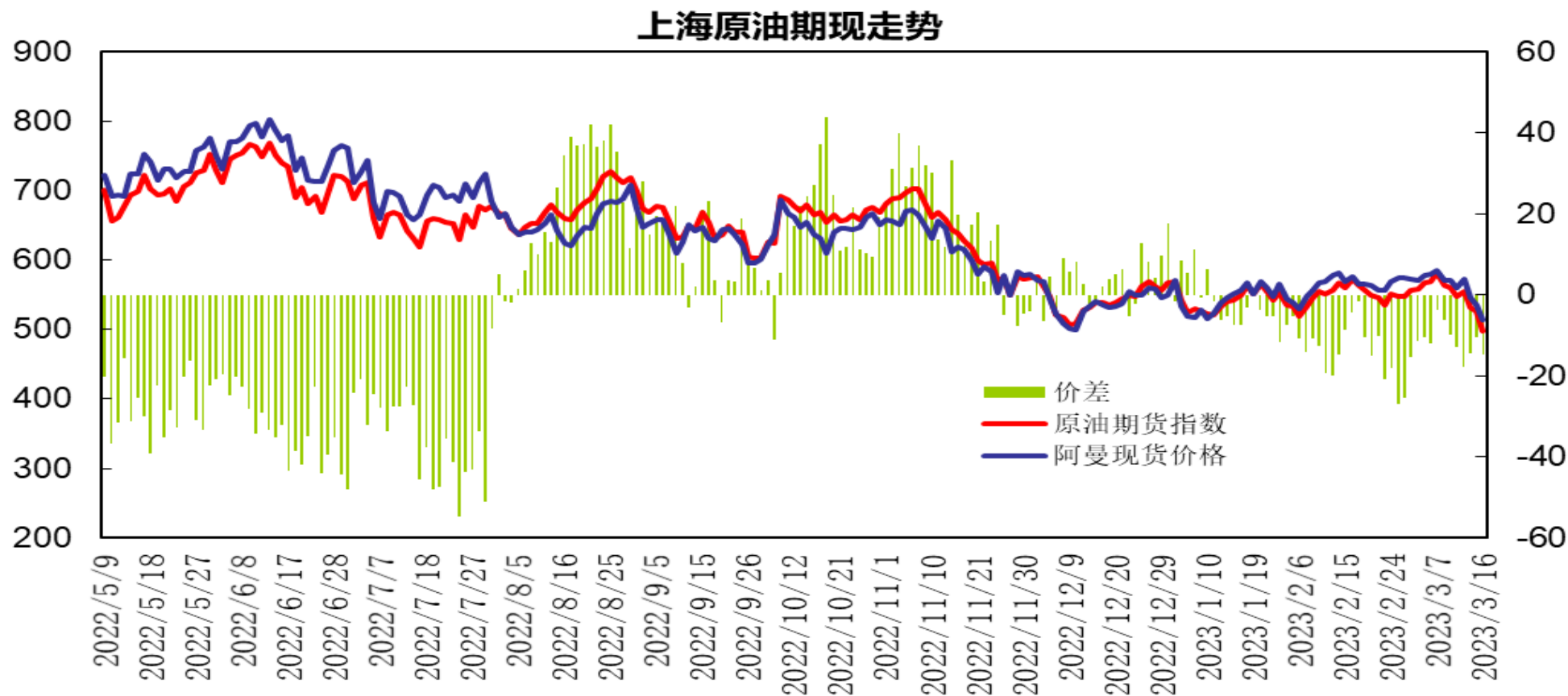
沥青期货周度要点小结

行情回顾：欧美银行业暴雷引发系统性风险忧虑，市场避险引发商品市场遭遇抛售，上游原油大跌影响，沥青期价大幅回落，BU2306合约报收3615元/吨，较上周下跌7.05%。

行情展望：国内主要沥青厂家开工下降，沧州金承、鑫高源、河北鑫海大装置计划生产沥青；厂家库存小幅增加，贸易商库存继续累库。需求方面，下游谨慎采购，备货积极性有所转弱；现货市场价格稳中下调。国际原油回落调整带动成本下行，沥青复产计划推迟，终端需求恢复较缓，沥青期价呈现整理走势。

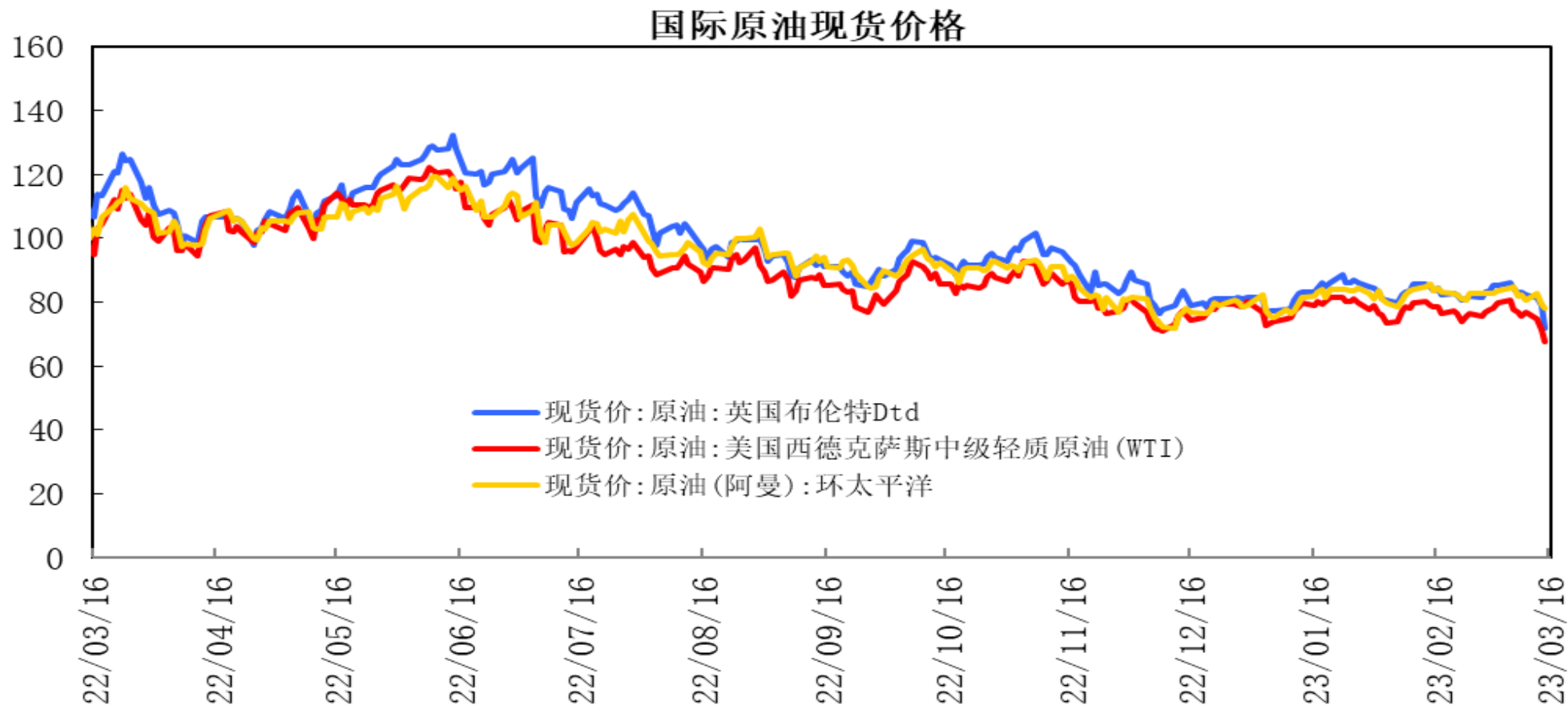
策略建议：技术上，BU2306合约考验3500区域支撑，上方测试5日均线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。交易策略，建议短线3500-3760元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



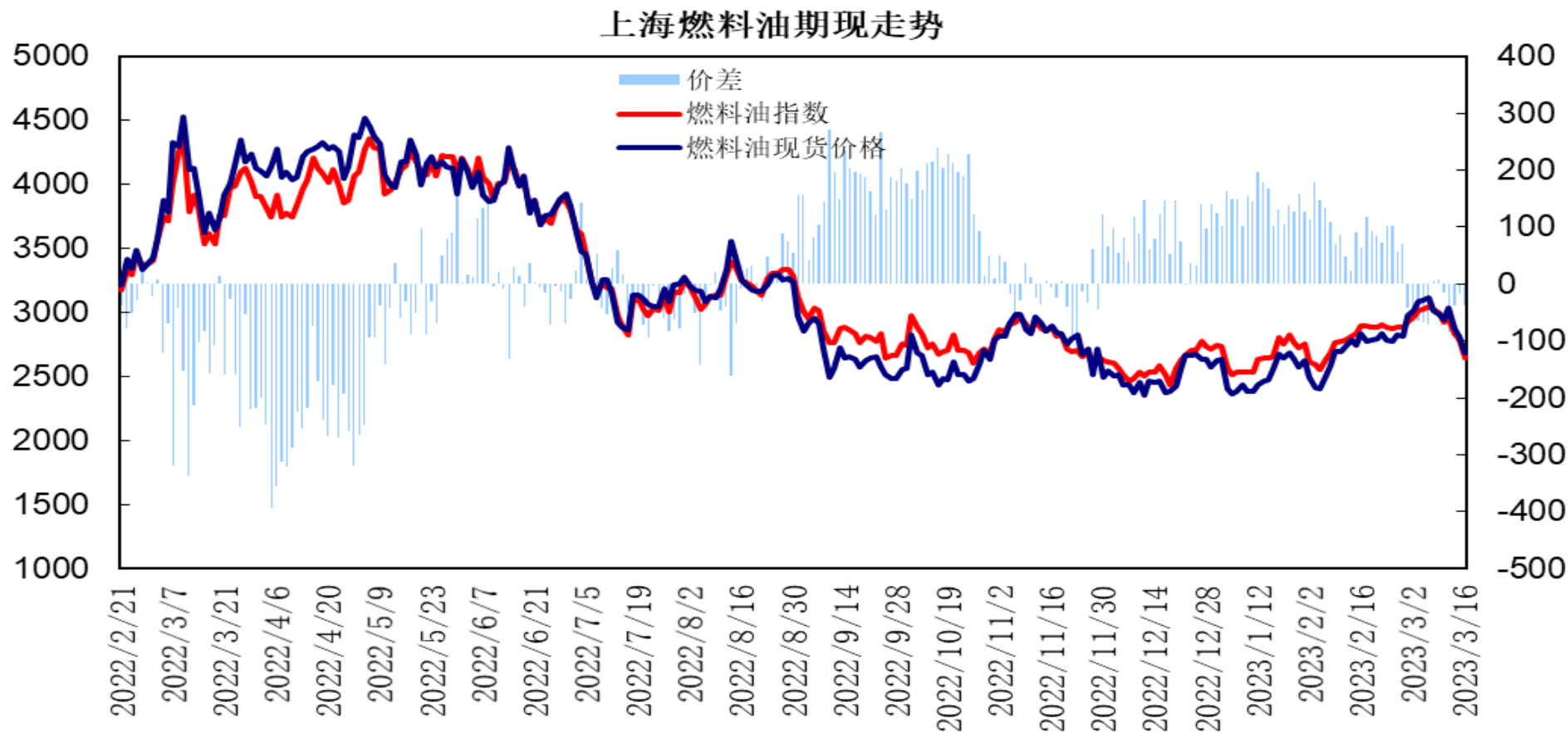
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-10至-18元/桶波动，阿曼原油现货报价大幅下调，上海原油期价连续下挫，原油期货贴水较上周走阔。

「原油期现市场情况」



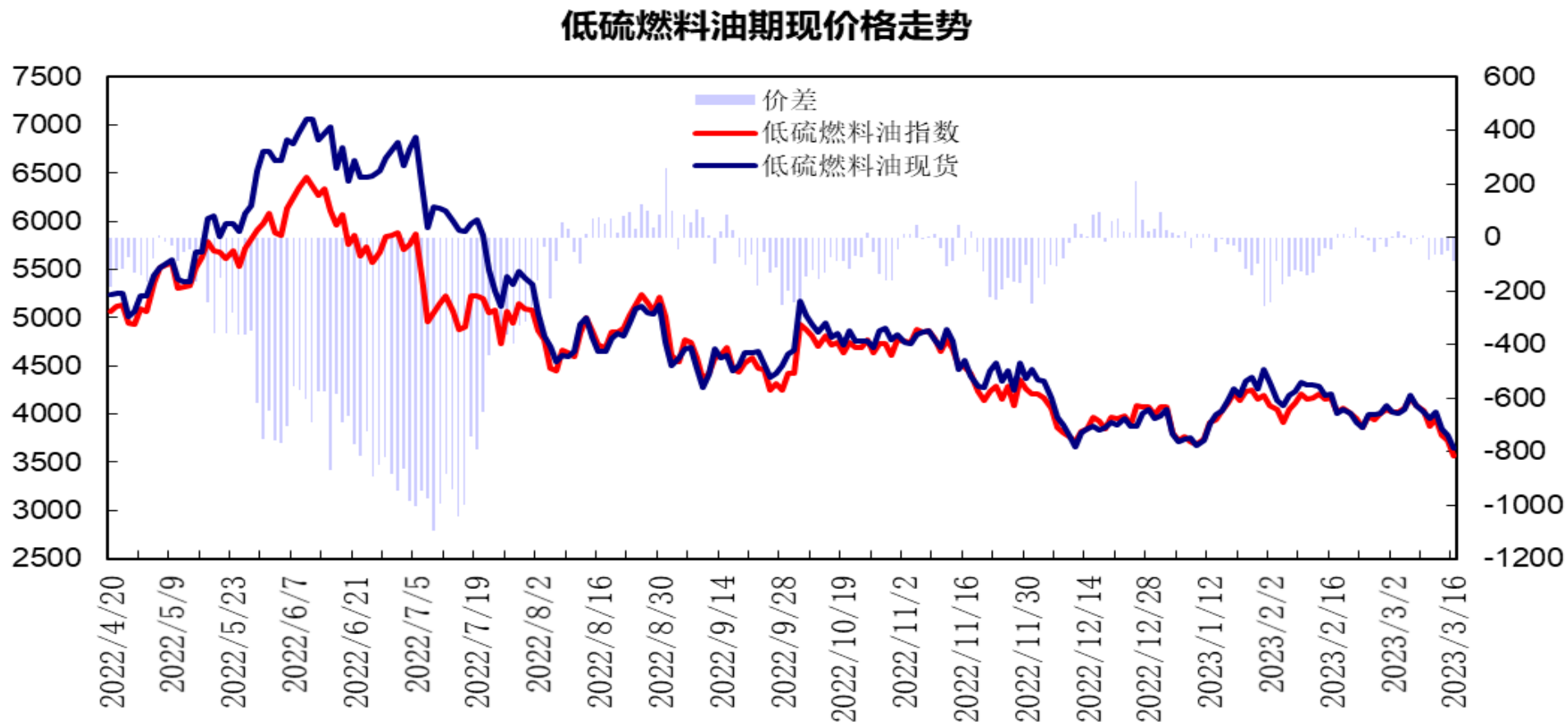
截至3月16日，布伦特原油现货价格73.43美元/桶，较上周下跌9美元/桶；WTI原油现货价格报68.35美元/桶，较上周下跌8.33美元/桶；阿曼原油现货价格报74.3美元/桶，较上周下跌6.22美元/桶。

「燃料油期现市场情况」



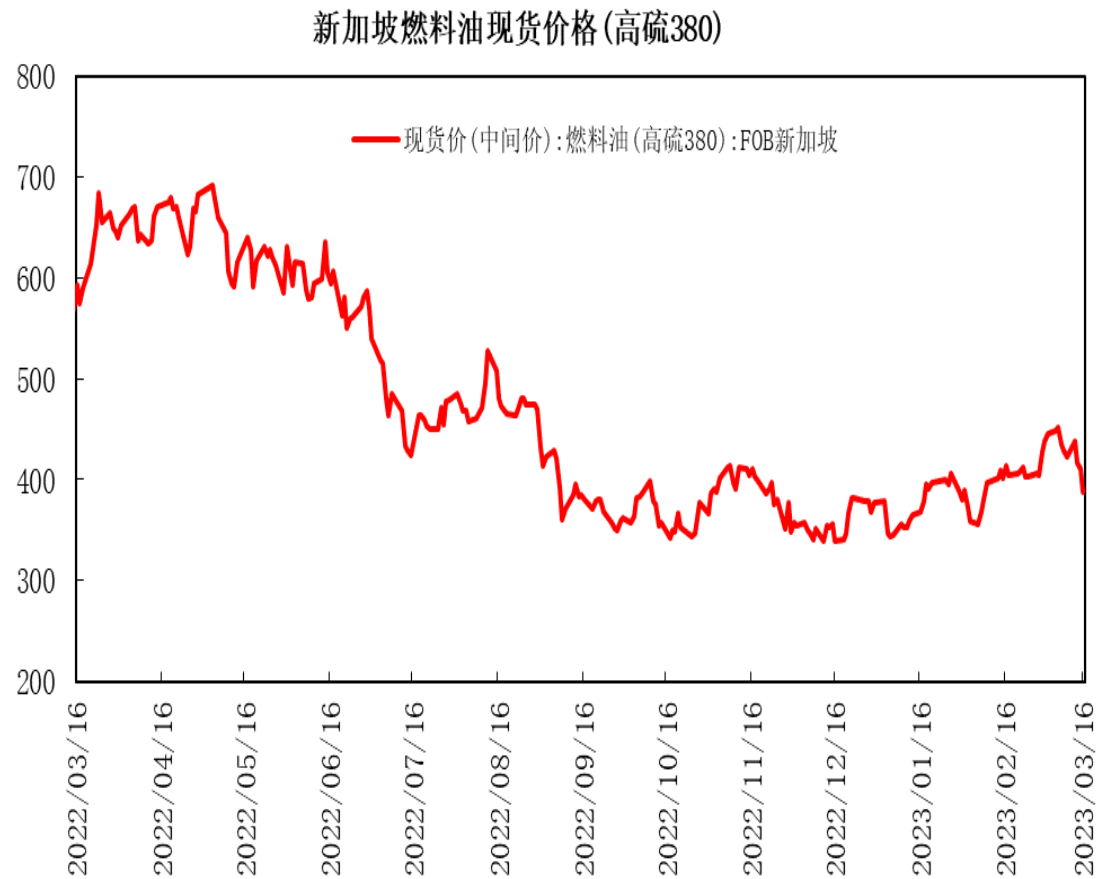
上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-15至-90元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期价连续下跌，期货呈现贴水。

「低硫燃料油期现市场情况」

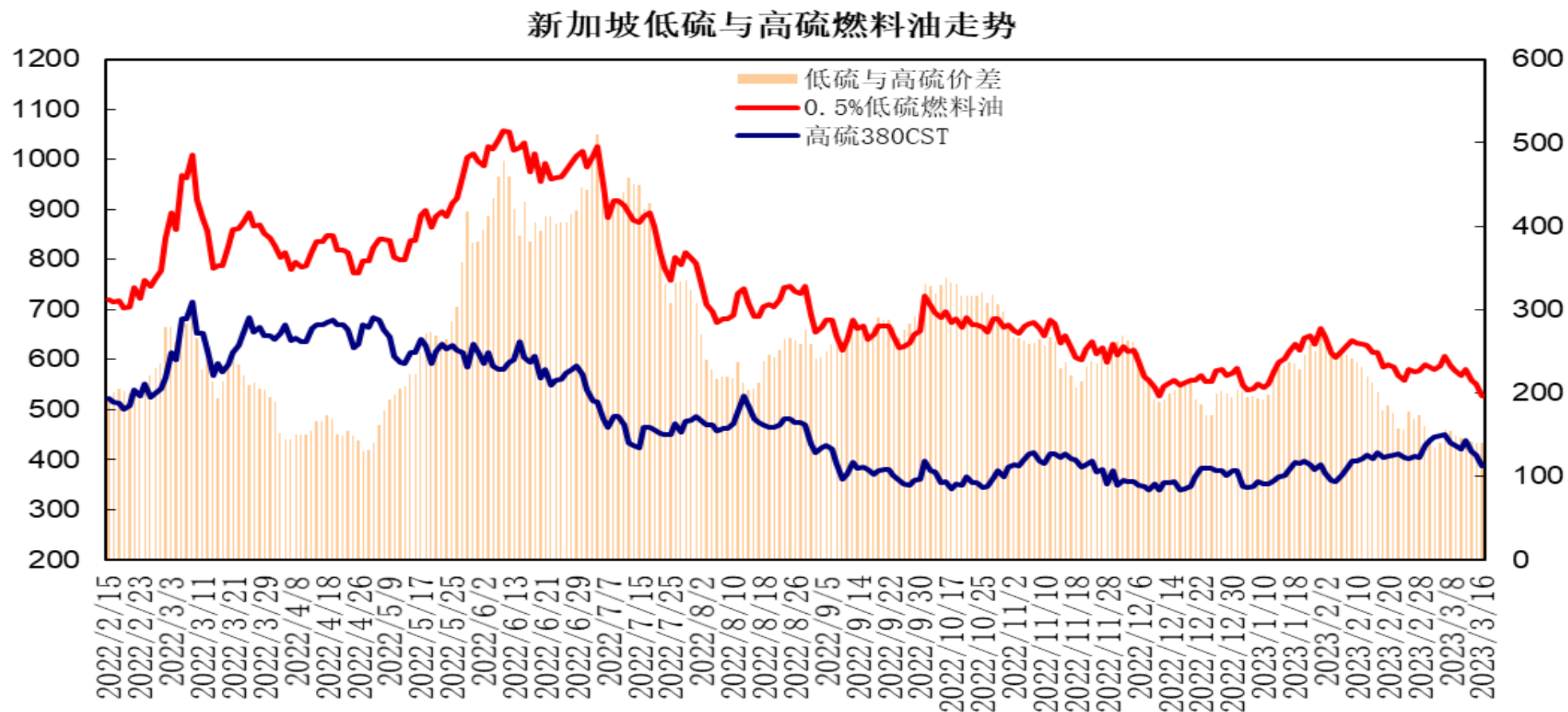


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-50至-90元/吨，新加坡低硫燃料油现货下跌，低硫燃料油期价连续下挫，期货呈现贴水。

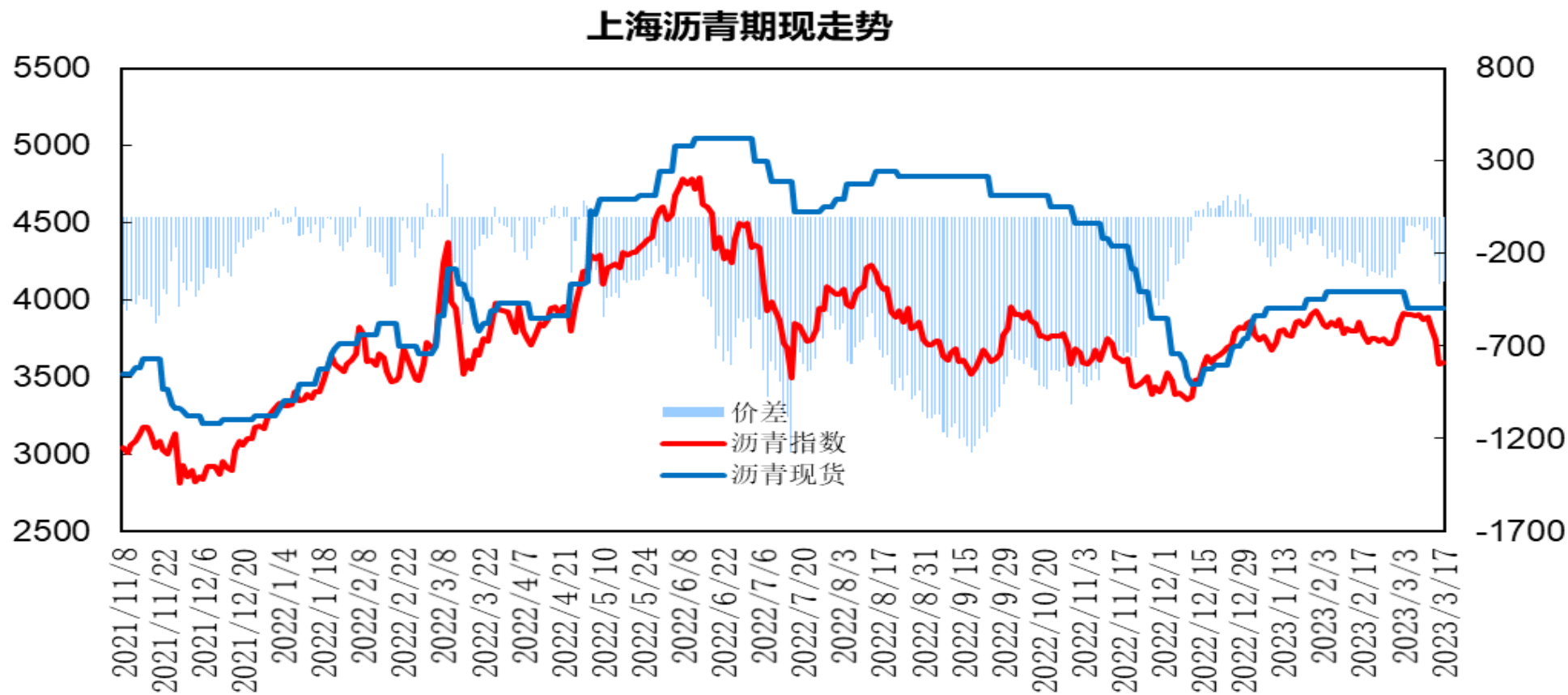
「燃料油期现市场情况」



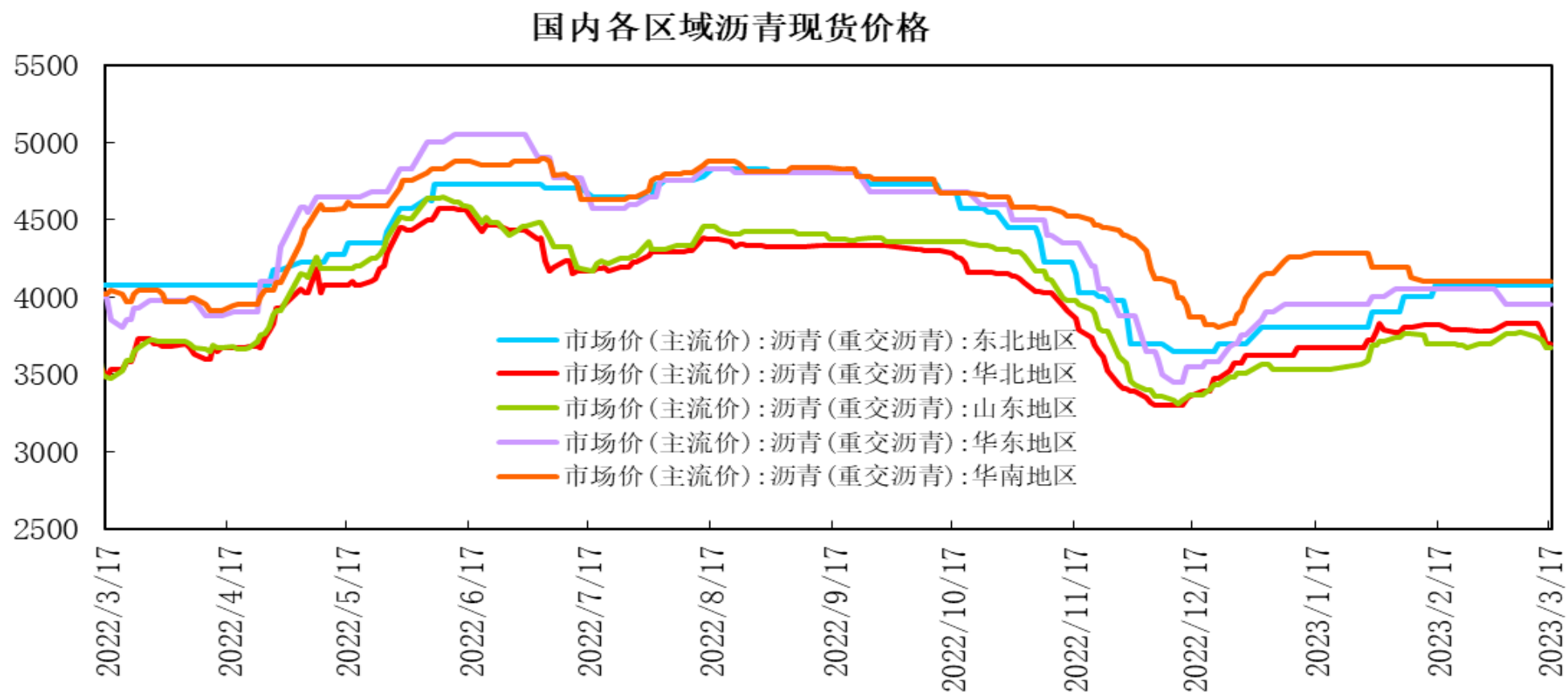
截至3月16日，新加坡180高硫燃料油现货价格报404.72美元/吨，较上周下跌36.6美元/吨；380高硫燃料油现货价格报388.3美元/吨，较上周下跌33.73美元/吨，跌幅8%。



新加坡0.5%低硫燃料油价格报528.17元/吨，较上周下跌7%，低硫与高硫燃料油价差为139.87美元/吨，较上周呈现回落。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-60至-370元/吨，与山东沥青现货价差处于-90至150元/吨，华东现货报价持平，沥青期价大幅回落，期货贴水较上周走阔。

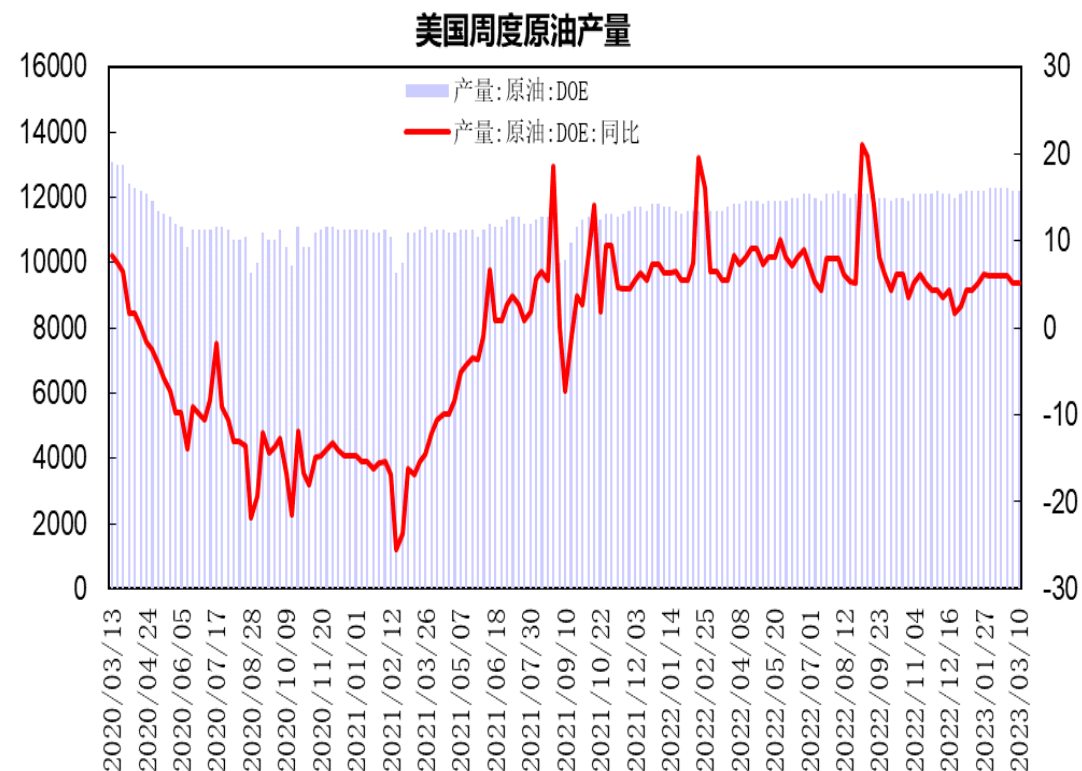
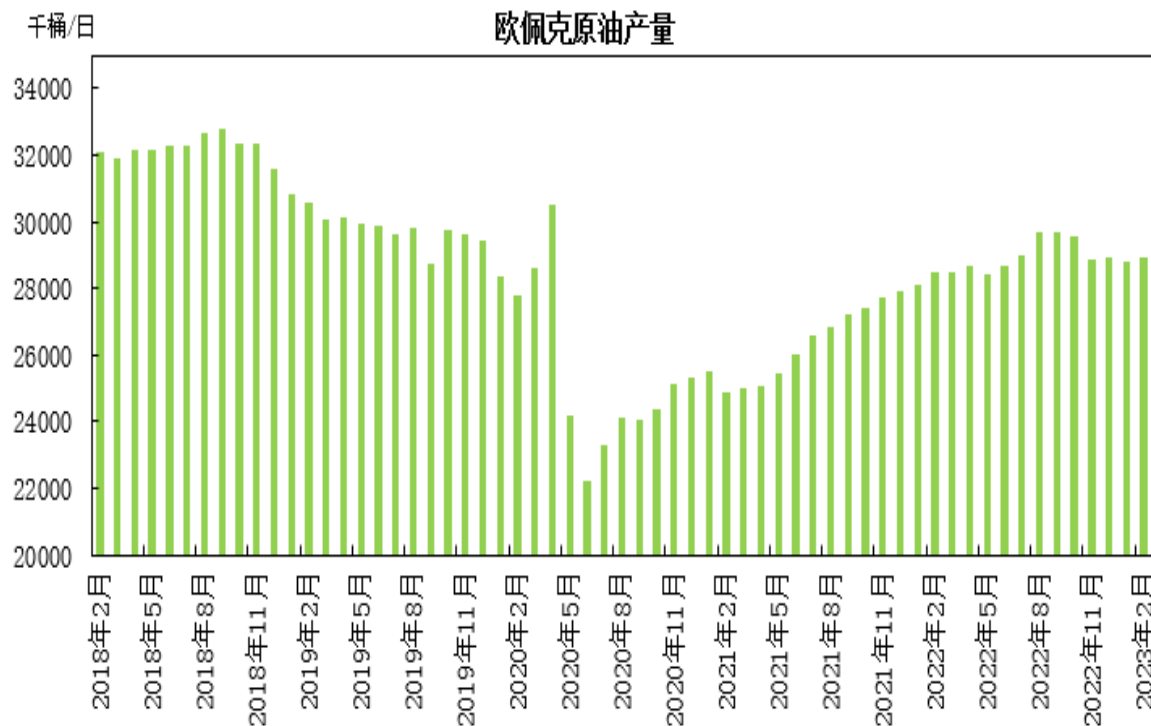


华东市场重交沥青报价为3950元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为3635元/吨，较上周下跌135元/吨。

「产业链情况」

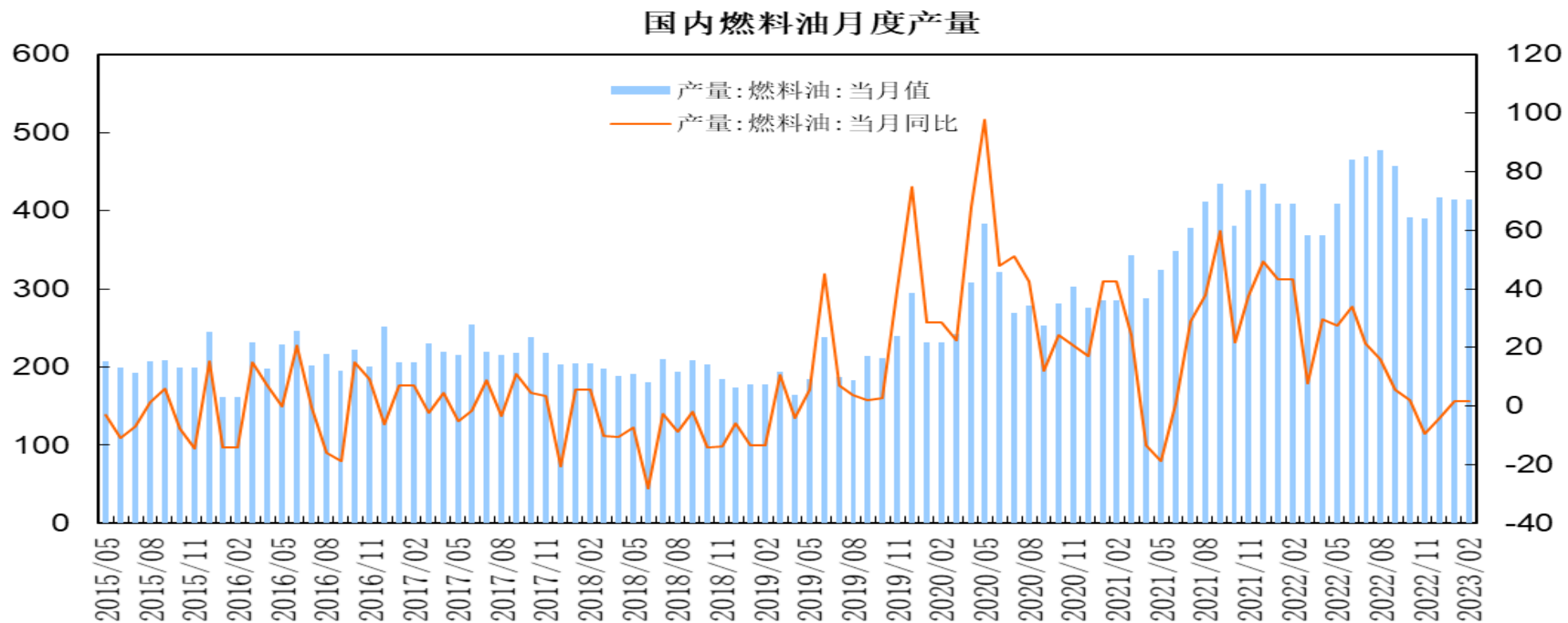
供应端——原油供应情况



OPEC月报显示，2月份OPEC原油产量增加11.7万桶/日至2892.4万桶/日。

截至3月10日当周美国国内原油产量维持至1220万桶/日。

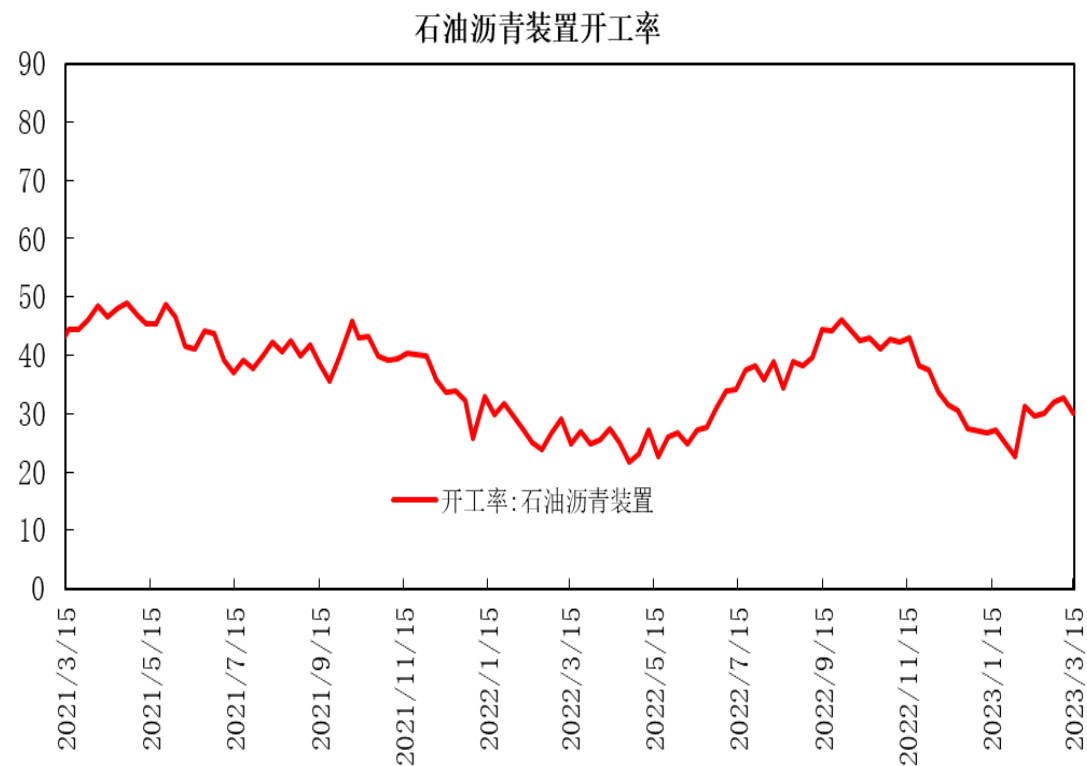
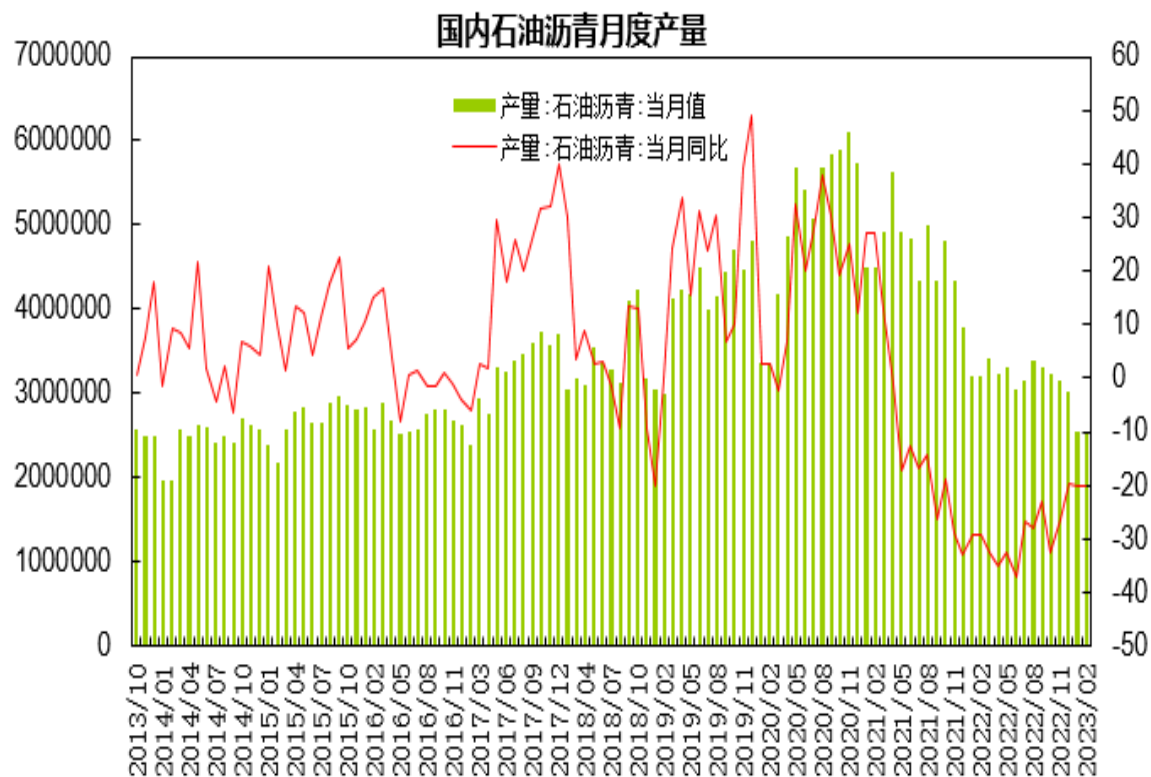
供应端——燃料油产量情况



1-12月燃料油累计产量为828.5万吨，同比增长1.7%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

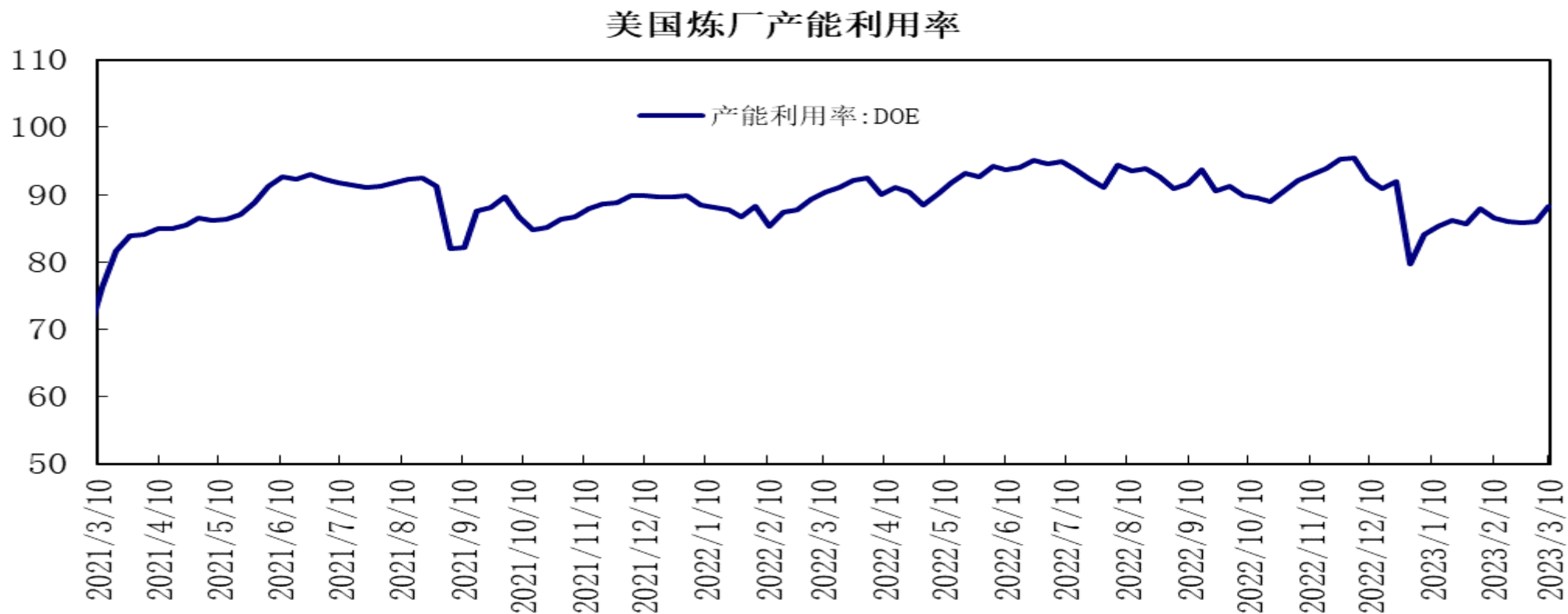


1-2月沥青累计产量为507.1万吨，同比下降20.2%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为30.1%，较上一周下降2.8个百分点。

「产业链情况」

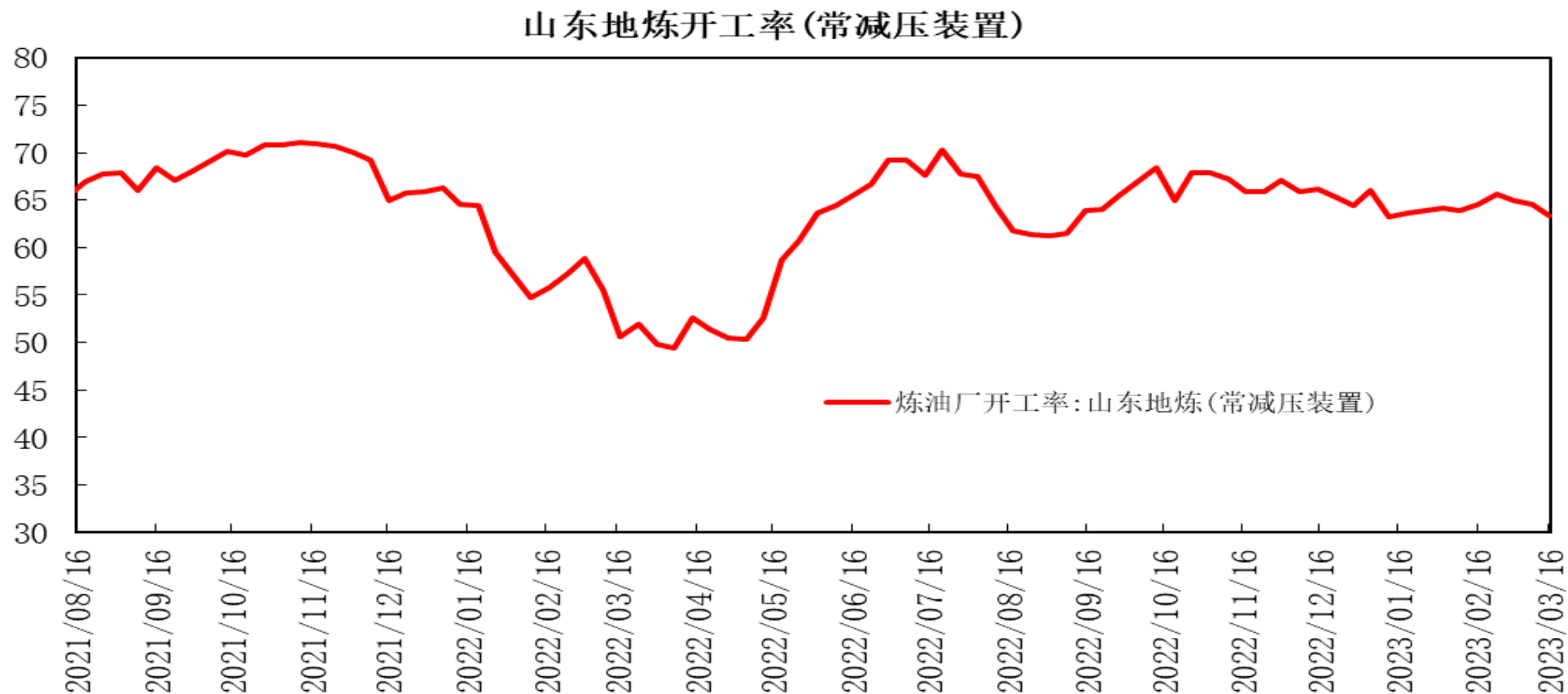
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为88.2%，环比增加2.2个百分点。

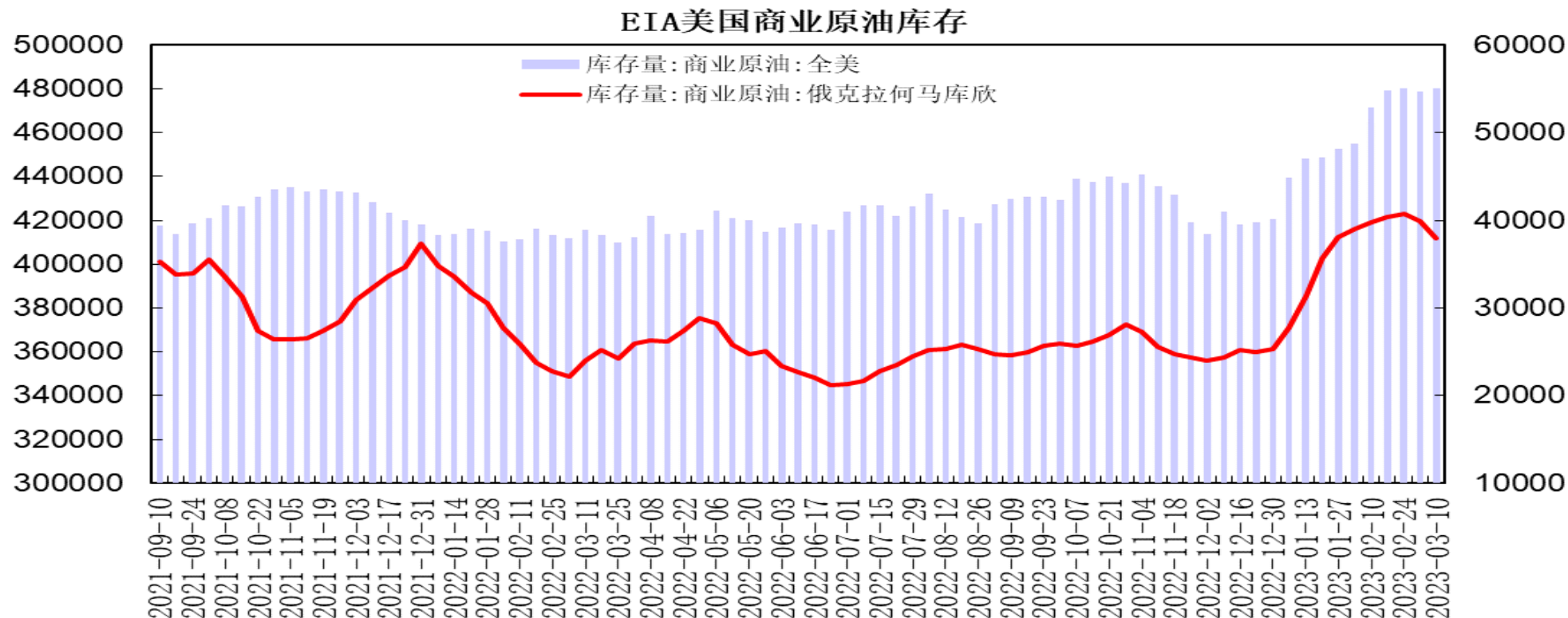
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



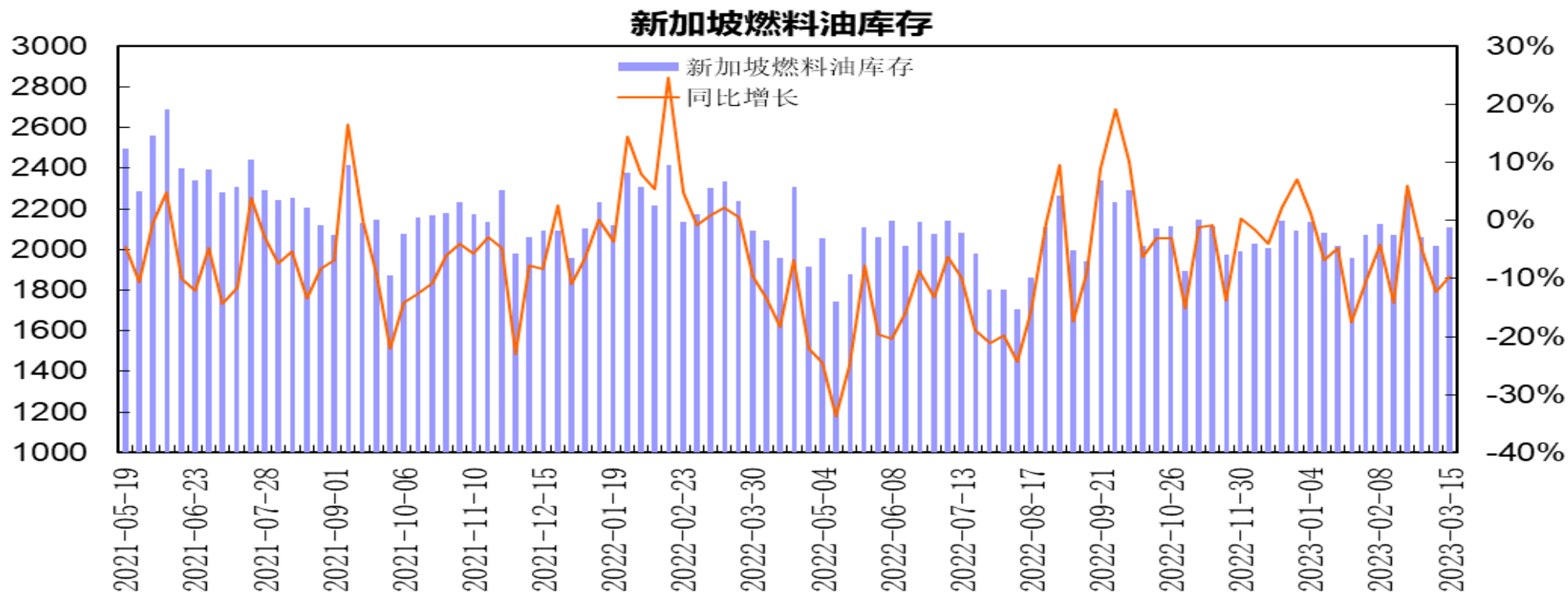
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为63.3%，较上一周下降1.26个百分点。

库存-美国原油



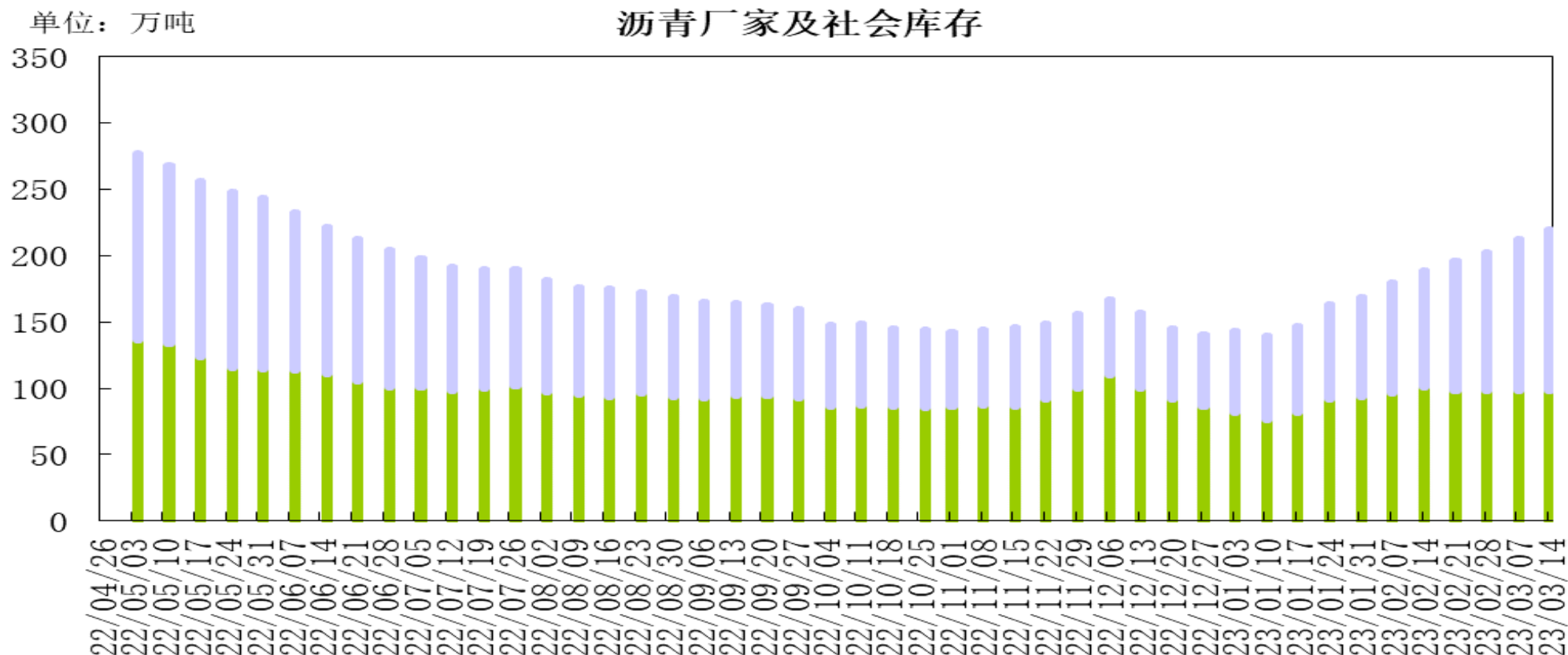
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至3月10日当周美国商业原油库存增加155万桶至4.8亿桶，预期增加120万桶；库欣原油库存减少191.6万桶至3791.2万桶；汽油库存减少206.1万桶，精炼油库存减少254万桶；美国战略石油储备（SPR）库存持平至3.716亿桶。

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15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92.1万桶至2109.2万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加135.8万桶至1691万桶；中质馏分油库存增加55.4万桶至945.2万桶。新加坡燃料油库存环比增幅为4.6%，较上年同期下降9.7%。

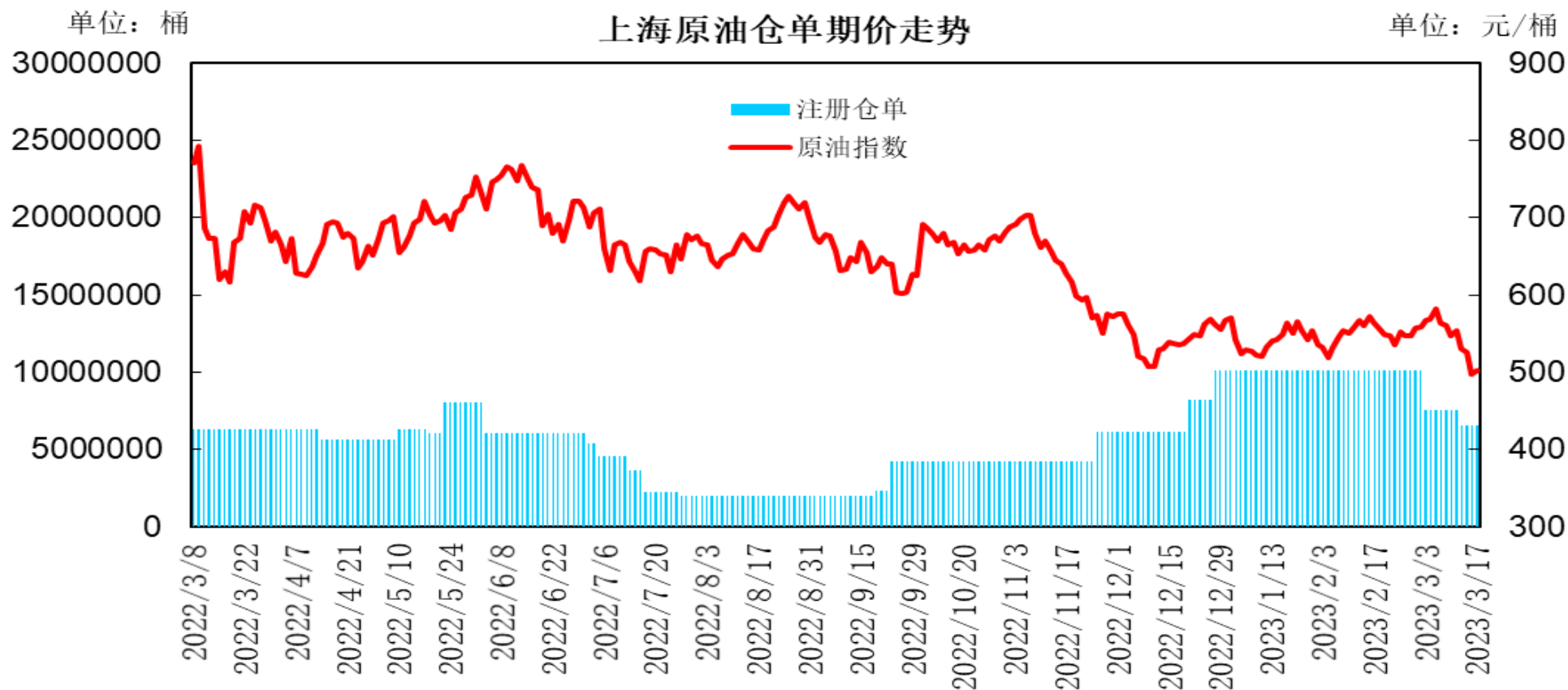
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为98.1万吨，环比增加0.2万吨，增幅为0.2%；70家样本沥青贸易商库存为121.8万吨，环比增加7.7万吨，增幅为6.7%；厂库库存小幅增加；终端需求恢复缓慢，贸易商备货为主，库存继续增加。

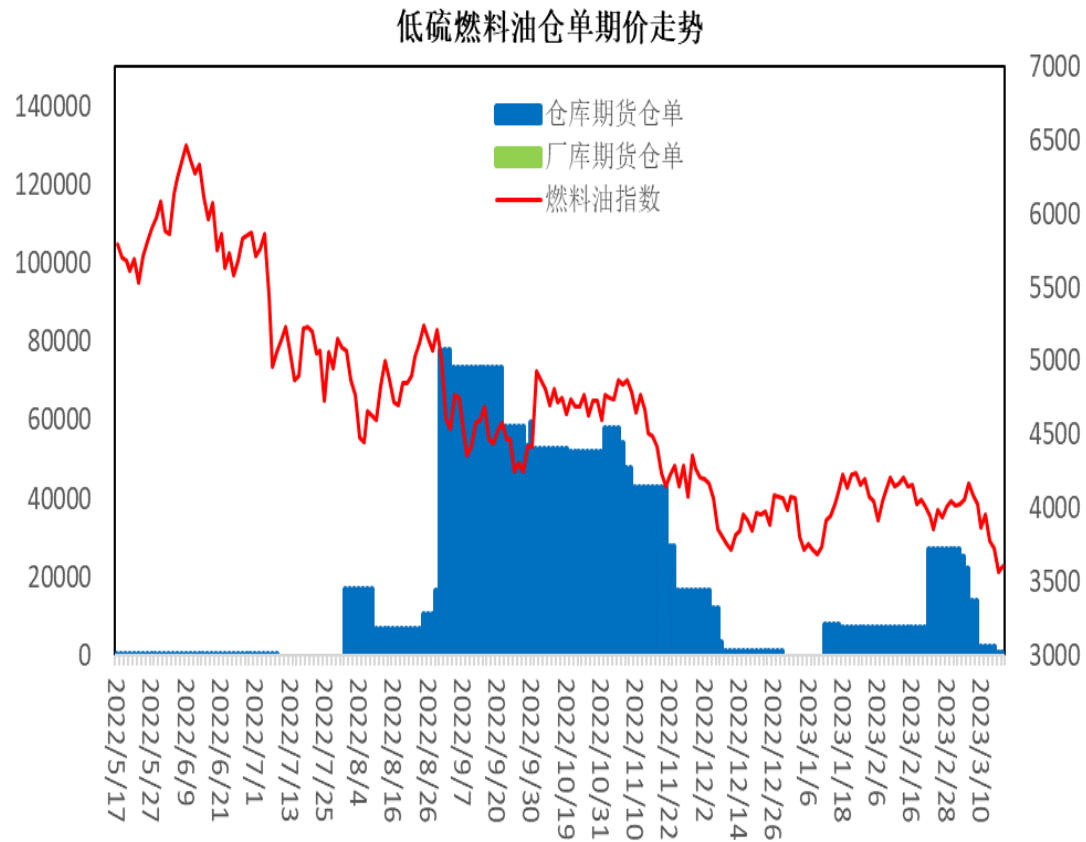
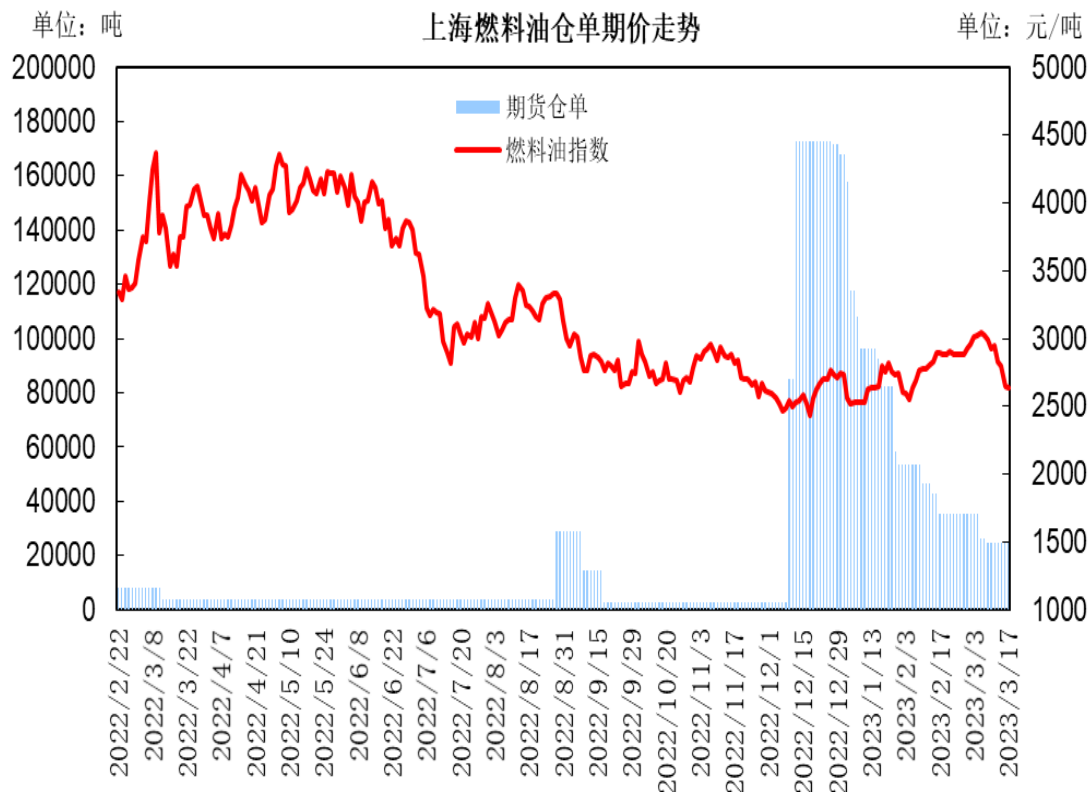
「产业链情况」

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658.7万桶，较上一周减少100万桶。

交易所库存-燃料油



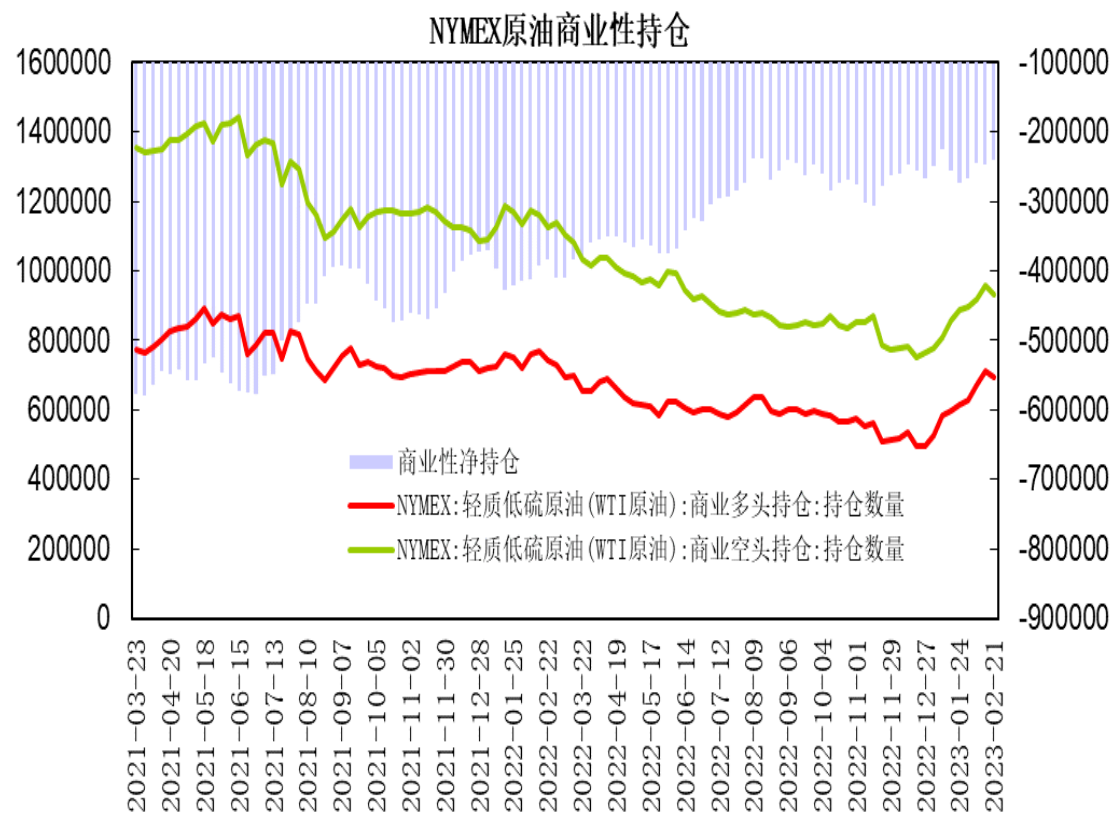
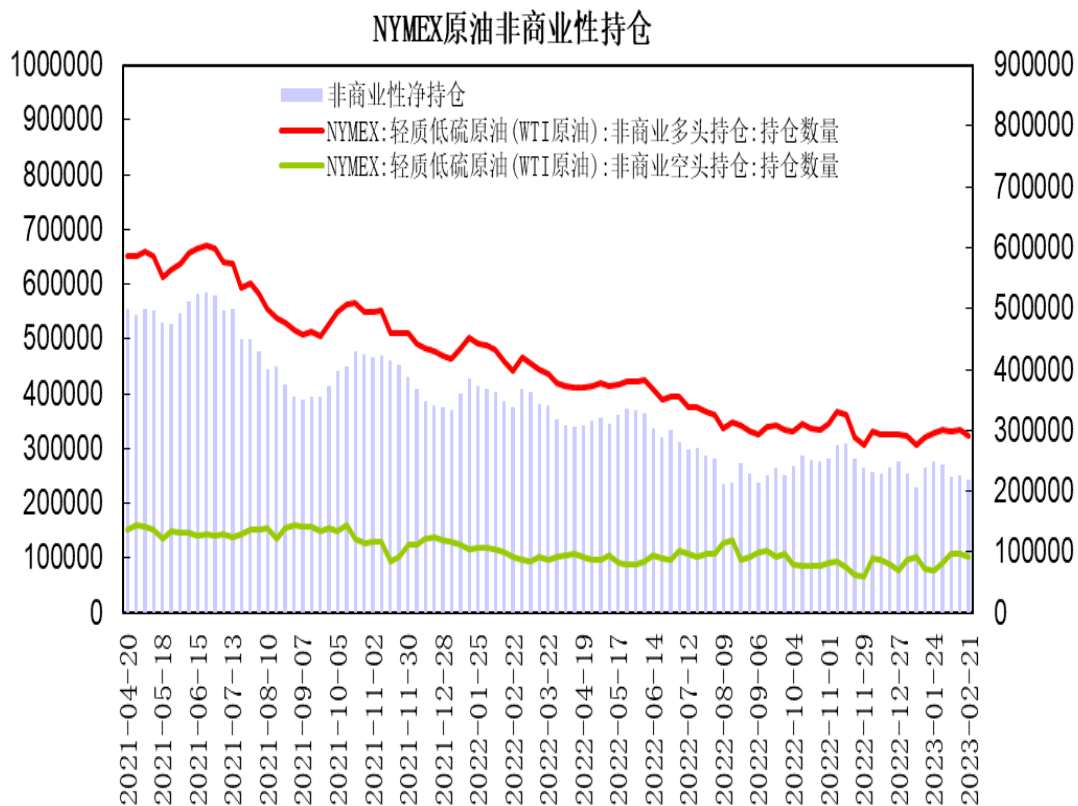
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为24570吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为650吨，较上一周减少1510吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



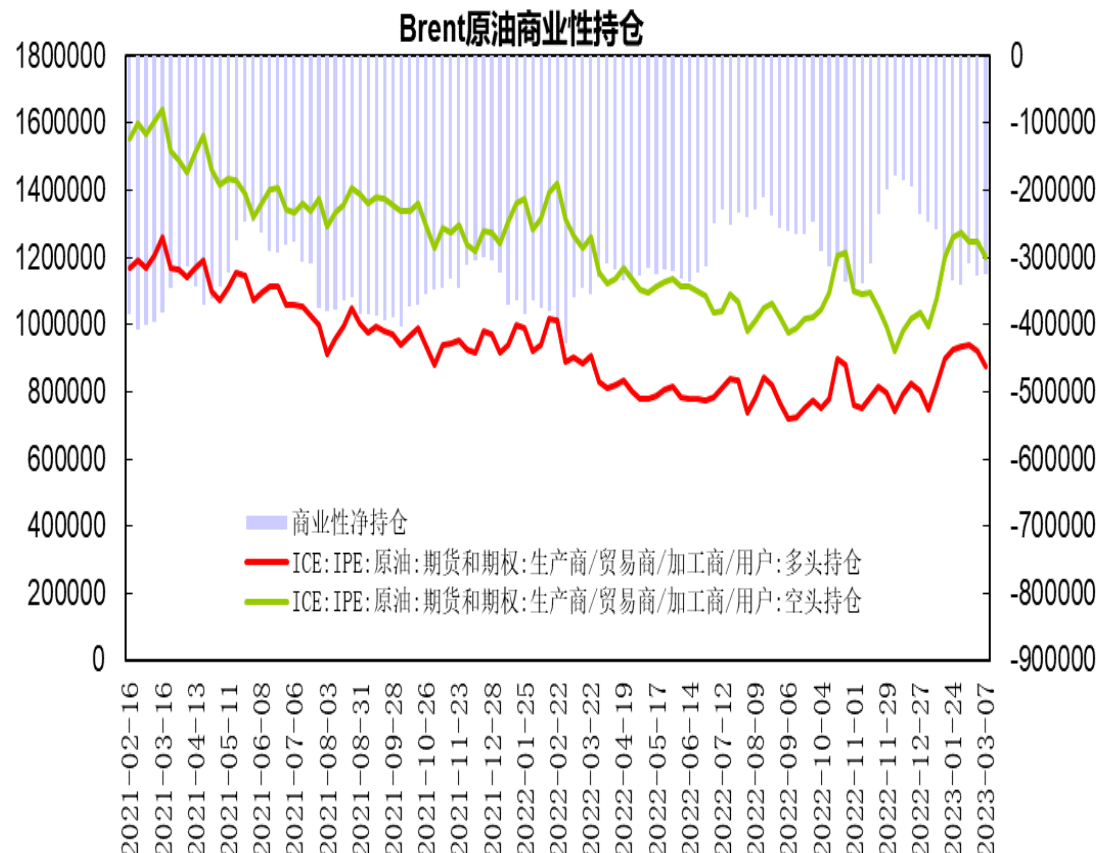
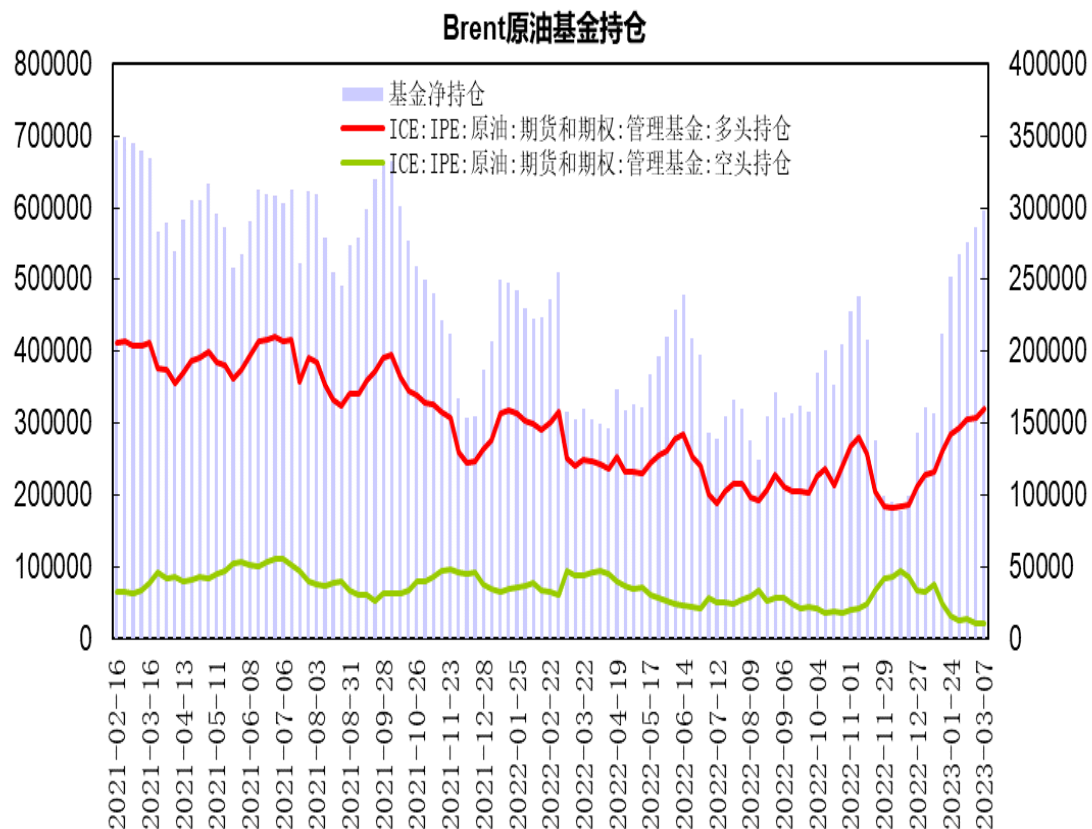
本周上海期货交易所沥青仓库库存为40450吨，较上一周增加7900吨；厂库库存为9650吨，较上一周持平。

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2月21日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单219671手，较前一周减少7870手；商业性持仓呈净空单为241297手，比前一周减少6073手。

布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至3月7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298291手，比前一周增加12291手；商业性持仓呈净空单为324431手，比前一周减少2145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67966手，比前一周增加59653手；上半周多单减仓，下半周空单增幅大于多单，净空单连续增加。

「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名持仓净空单为5088手，比前一周增加5657手；上半周多单减幅大于空单，净空单增至19539手，周四空单减仓，净空单出现回落。

上海原油跨月价差



上海原油2305合约与2306合约价差处于-2.8至1元/桶区间，5月合约呈现小幅贴水。

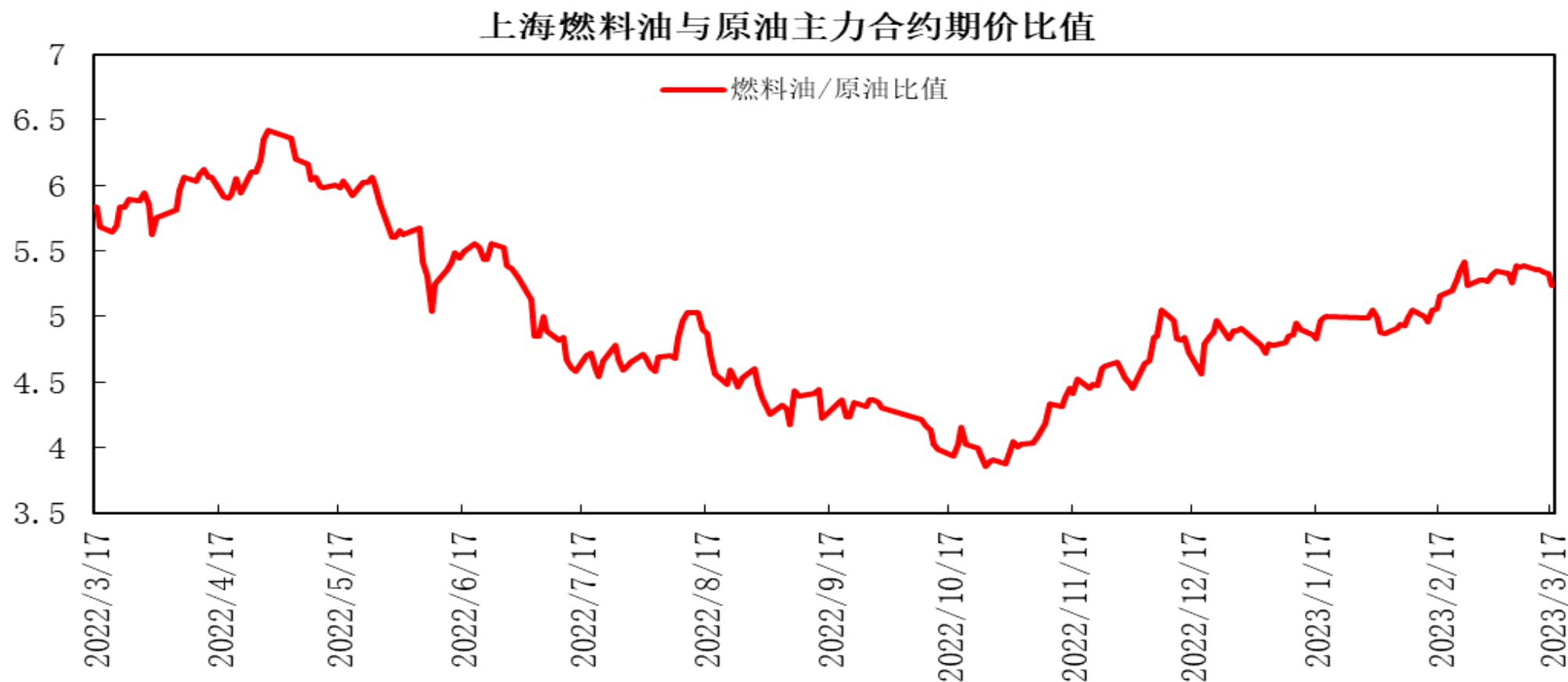
上海燃料油跨月价差



上海沥青跨月价差

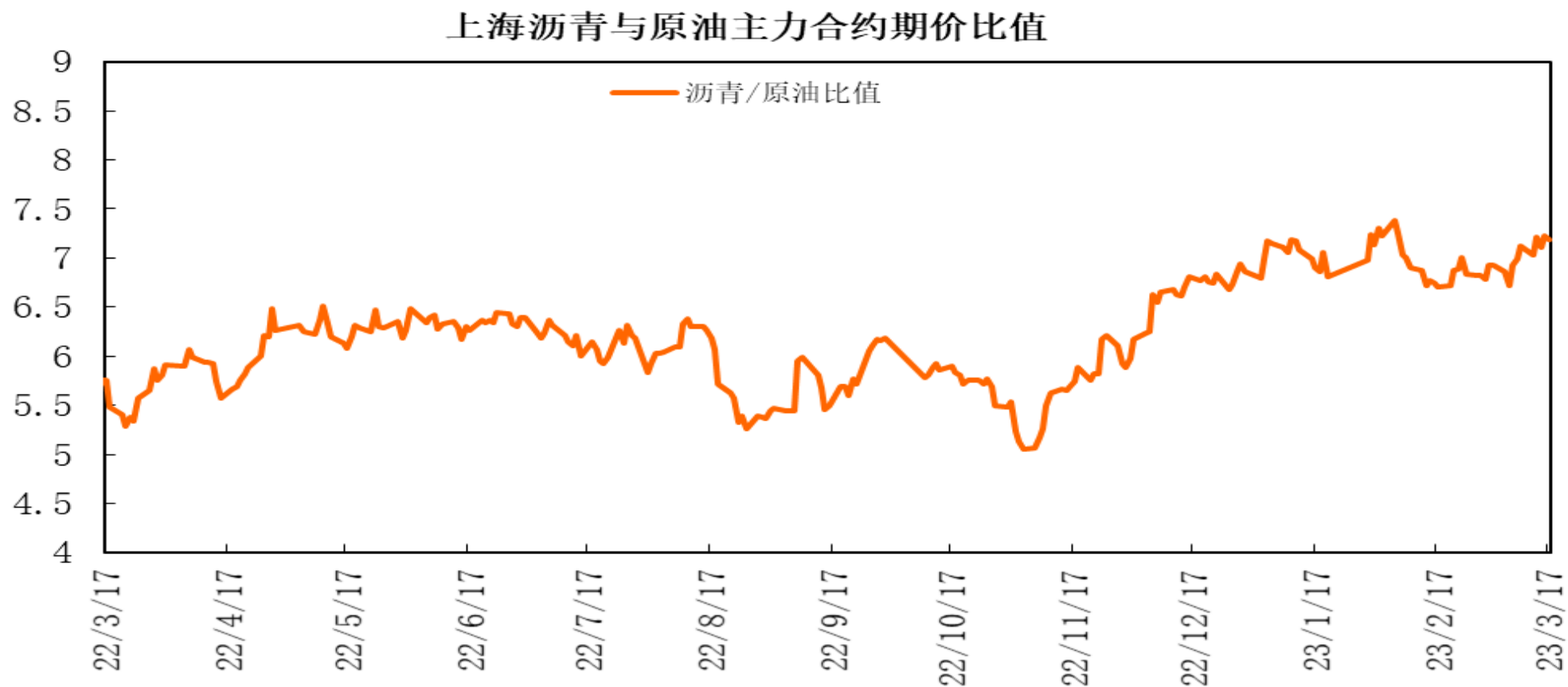


上海燃料油与原油期价比值



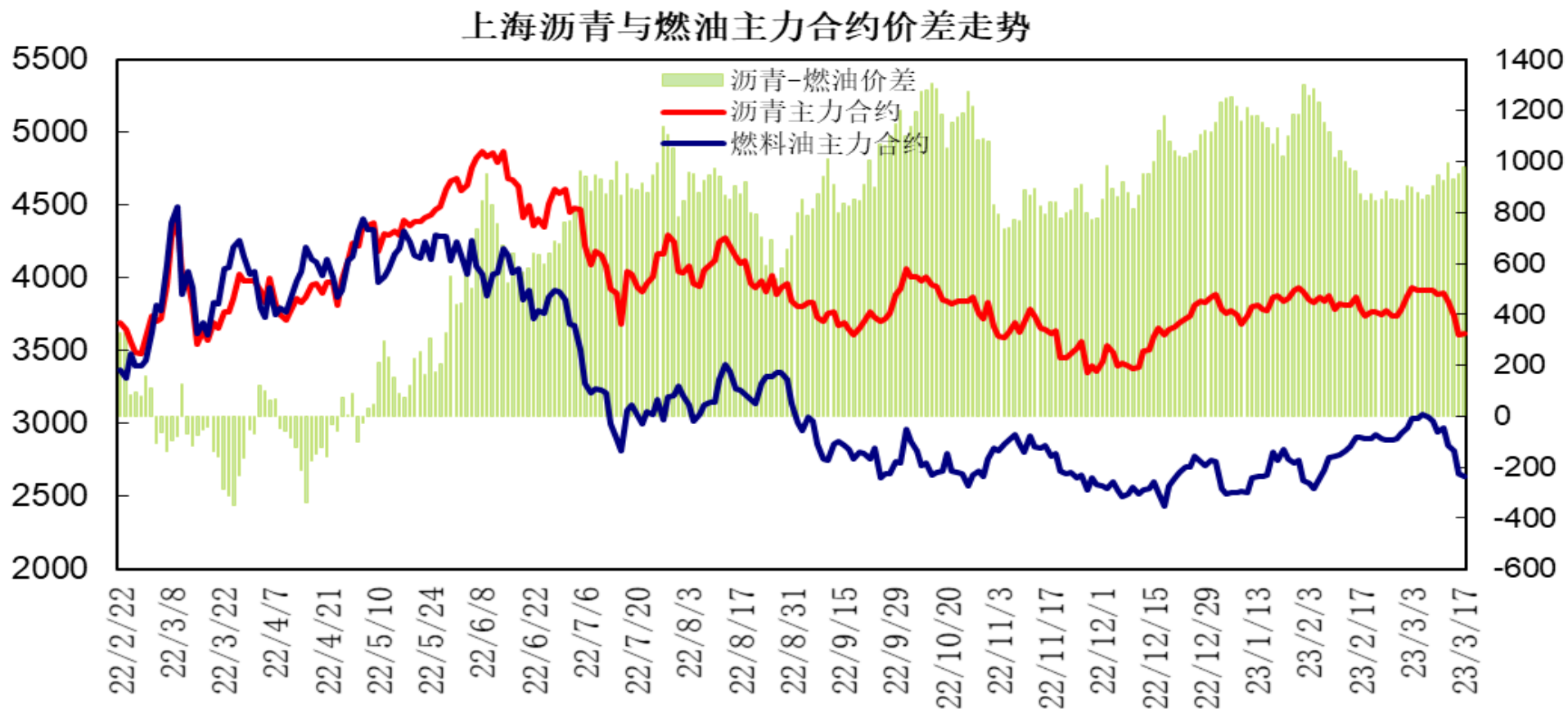
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.4区间，燃料油5月合约与原油5月合约比值小幅回落，处于区间波动。

上海沥青与原油期价比值



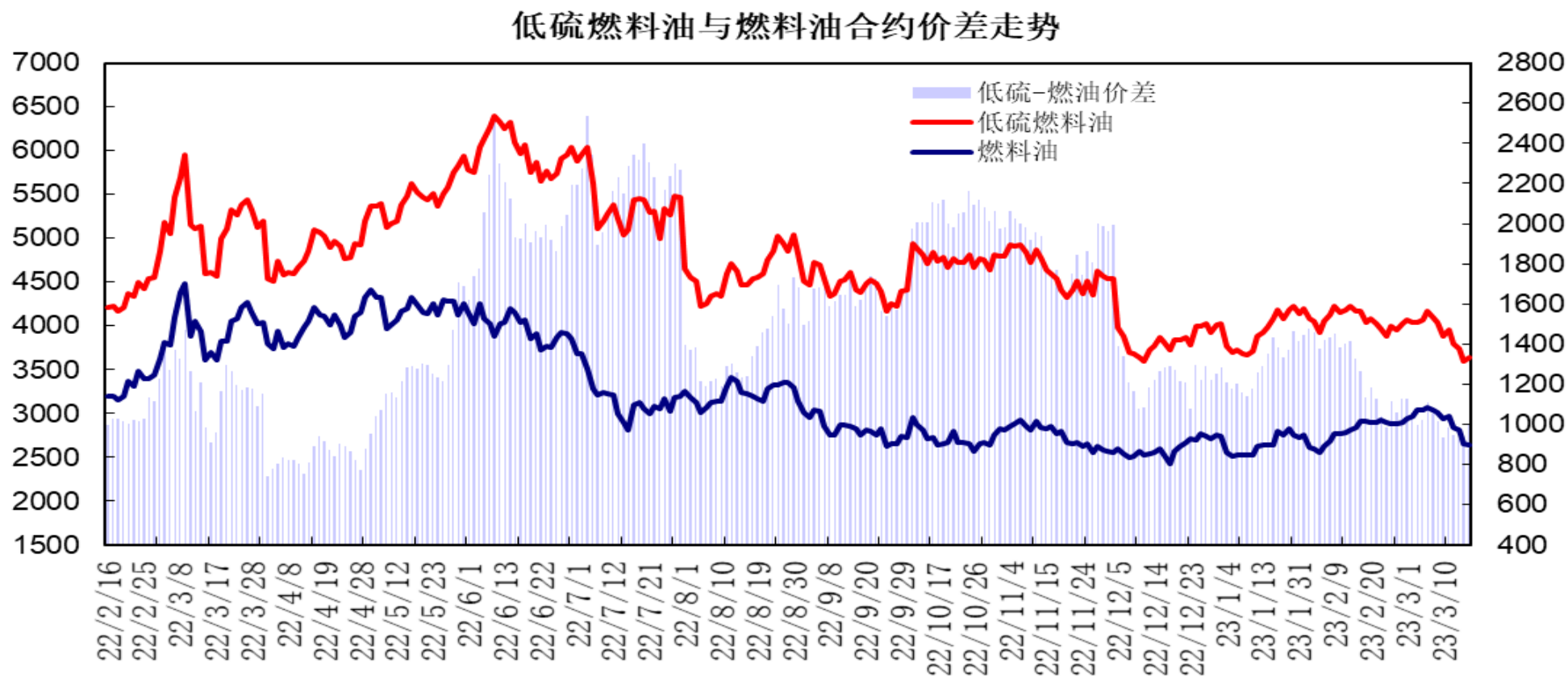
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7至7.3区间，沥青6月合约与原油5月合约比值小幅上升。

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920至1000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2305合约与燃料油2305合约价差处于920至1000元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差区间波动。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率上升，平值期权合成标的升水0.11%，平值认沽认购隐含波动率差-0.01%，存在正向套利机会。

石油石化指数

801960.SI[石油石化(申万)] 2023/03/17 收 2275.05 幅 1.89%(42.12) 开 2248.08 高 ...

MA5 2284.90↓ MA10 2306.40↓ MA20 2310.91↓ MA60 2223.45↑ MA120 2206.12↓ 2023/03/17(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)	-0.05%	2,284.15	2,329.70	2,232.93	2,275.06	859,761.39	5,555,206.33	1.00
石油石化(申万)(47)									
1	600256.SH 广汇能源	-6.19%	444.66	449.99	408.68	417.12	26,867.00	258,806.84	1.00
2	300839.SZ 博汇股份	-3.62%	33.10	33.61	30.96	31.68	845.09	15,794.21	0.99
3	600871.SH 石化油服	3.83%	5.13	5.42	5.13	5.35	41,656.21	88,920.66	0.98
4	000554.SZ 泰山石油	-2.04%	29.05	29.64	27.73	28.22	5,572.95	32,377.31	0.98
5	600938.SH 中国海油	-0.46%	19.67	20.44	18.60	19.34	41,720.04	734,632.77	0.97
6	000059.SZ 华锦股份	6.25%	14.18	14.66	13.56	14.52	17,405.29	139,300.26	0.96
7	603223.SH 恒通股份	-1.60%	61.66	64.23	59.46	60.76	716.02	15,726.30	0.96
8	601233.SH 桐昆股份	-3.32%	46.89	47.49	45.11	45.30	7,598.61	110,738.20	0.95
9	601857.SH 中国石油	7.17%	8.40	9.03	8.38	8.94	144,239.35	813,078.37	0.95
10	600777.SH 新潮能源	-1.21%	75.07	75.98	72.93	74.46	55,153.21	134,609.85	0.95

股票市场方面，石油石化指数收十字线，报收2275.05点，周度跌幅0.05%；涨幅前列的股票有中油工程、贝肯收长上影阴线能源、中国石化、中国石油。跌幅前列的股票有海越能源、岳阳兴长。中国石化周度大幅走高，报收5.68，涨幅9%；中国石油周度大幅上涨，报收5.83，涨幅7.15%。

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。