

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 原油、燃料油、沥青期货周报 2022年2月25日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

原油、燃料油、沥青

一、核心要点

1、原油周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|---------------------------|-------|-------|-------|
| 期货 | 收盘（元/桶） | 567.3 | 612.3 | 45 |
| | 持仓（手） | 50798 | 42271 | -8527 |
| | 前 20 名净持仓 | - | - | - |
| 现货 | 阿曼原油现货（美元/桶） | 90.66 | 99.09 | 8.43 |
| | 人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用 | 574.3 | 627 | 52.7 |
| | 基差（元/桶） | 7 | 14.7 | 7.7 |

2、原油多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-----------------------------|------------------------|
| OPEC+维持每月增产 40 万桶/日的产量政策,直到 | 奥密克戎毒株继续扩散,中国部分地区出现病例, |

| | |
|--|--|
| 完全恢复 580 万桶/日的主动减产量;减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。OPEC+称, 将继续密切关注市场形势并在需要时立即进行调整政策。 | 市场担忧封锁管控措施将影响经济复苏和燃料需求。 |
| 俄罗斯总统普京授权在顿巴斯地区进行特别军事行动, 俄罗斯军队对乌克兰全境多个目标实施打击, 地缘局势升级加剧市场对能源供应中断的担忧情绪。 | 伊朗首席核谈判代表称, 经过数周的密集谈判, 我们比以往任何时候都更接近于达成协议; 美国国务院发言人普赖斯表示, 美国与伊朗的间接谈判正处于“最后阶段”; 伊朗制裁解禁预期升温。 |
| 德国宣布中止认证北溪二号天然气管道, 欧洲天然气价格飙升。 | 欧美制裁俄罗斯未涉及能源领域, 拜登经济顾问辛格表示, 美国对俄罗斯能源行业制裁“不在考虑之列”。 |

周度观点策略总结: 乌克兰局势继续升级, 金融市场避险情绪升温; OPEC+会议维持增产 40 万桶/日的产量政策, OPEC 产油国增产能力受限, IEA 称 OPEC+的供应缺口可能推动油价进一步走高; 普京决定在顿巴斯地区开展特别军事行动, 乌克兰外长称普京发动全面军事行动, 俄乌局势升级加剧油市供应忧虑, 欧美新一轮制裁措施未涉及能源领域, 拜登表示考虑再度释放石油储备, 伊朗核谈判进入关键阶段, 伊朗制裁解禁预期升温, 地缘政治风险加剧油价波动, 短线原油期价呈现高位宽幅震荡。关注乌克兰局势、伊朗核协议谈判及 OPEC+会议。

技术上, SC2204 合约触及 637 高点后出现回落, 下方趋于回测 10 日均线支撑, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 580-625 元/桶区间交易。

3、燃料油周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|-------------------------------|--------|--------|-----------|
| 期货 | 收盘 (元/吨) | 3148 | 3394 | 246 |
| | 持仓 (手) | 365554 | 374137 | 8583 |
| | 前 20 名净持仓 | 25619 | 16106 | 净多减少 9513 |
| 现货 | 新加坡 380 燃料油(美元/吨) | 500.73 | 550.99 | 50.26 |
| | 人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用 | 3172 | 3487 | 315 |
| | 基差 (元/吨) | 24 | 93 | 69 |

4、低硫燃料油周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|----------------------|--------|--------|-----------|
| 期货 | 收盘 (元/吨) | 4174 | 4419 | 245 |
| | 持仓 (手) | 56133 | 36615 | -19518 |
| | 前 20 名净持仓 | -2673 | -4527 | 净空增加 1854 |
| 现货 | 新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨) | 703.25 | 757.55 | 54.3 |
| | 人民币折算价格 (元/吨) | 4455 | 4794 | 339 |

| | | | | |
|--|-------------|-----|-----|----|
| | 备注：不包括运费等费用 | | | |
| | 基差（元/吨） | 281 | 375 | 94 |

5、燃料油多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| 俄罗斯总统普京授权在顿巴斯地区进行特别军事行动，俄罗斯军队对乌克兰全境多个目标实施打击，地缘局势升级加剧市场对能源供应中断的担忧情绪。 | 伊朗核谈判代表宣称各方接近达成协议，伊朗制裁解禁预期升温。 |
| 新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2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减少275.8万桶至2137万桶。 | 欧美制裁俄罗斯未涉及能源领域，拜登经济顾问辛格表示，美国对俄罗斯能源行业制裁“不在考虑之列”。 |
| | |
| | |

周度观点策略总结：新加坡380高硫及低硫燃料油现货大幅冲高，低硫与高硫燃油价差处于近两年高位；新加坡燃料油库存大幅下降；波罗的海干散货指数呈现回升。前二十名持仓方面，FU2205合约小幅增仓，空单增幅大于多单，净多单回落。俄罗斯对乌克兰采取军事行动，供应忧虑一度推动油价脉冲式上涨，但欧美制裁未涉及能源领域，国际原油高位宽幅震荡，低硫与高硫燃料油期价价差高位小幅回落，燃料油期价呈现宽幅震荡。

FU2205合约触及3569高点后出现回落，下方趋于回测20日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议3200-3500元/吨区间交易。

LU2205合约冲高回落，期价创出合约新高4609，下方回测4200区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议4200-4550元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差高位小幅回落，预计LU2205合约与FU2205合约价差处于960-1060元/吨区间波动。

6、沥青周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|-------------|--------|--------|-----------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 3482 | 3488 | 6 |
| | 持仓（手） | 493843 | 483279 | -10564 |
| | 前20名净持仓 | 8729 | -7904 | 净空增加16633 |
| 现货 | 华东沥青现货（元/吨） | 3850 | 3700 | -150 |
| | 基差（元/吨） | 368 | 212 | -156 |

7、沥青多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-------------------------|-----------------------|
| 隆众数据显示，据对73家主要华南、沥青厂家统计 | 截至2月23日当周27家样本沥青厂家库存为 |

计，截至 2 月 23 日综合开工率为 23.9%，较上周下降 1.1 个百分点。

98.98 万吨，环比增加 5.71 万吨，增幅为 6.1%；33 家样本沥青社会库存为 59.4 万吨，环比增加 1.4 万吨，增幅为 2.4%。

俄罗斯总统普京授权在顿巴斯地区进行特别军事行动，俄罗斯军队对乌克兰全境多个目标实施打击，地缘局势升级加剧市场对能源供应中断的担忧情绪。

3 月沥青排产计划预计 238.1 万吨，较 2 月环比增加 73 万吨，增幅高于预期。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家及社会库存呈现回升；供应方面，齐鲁石化复产沥青，华北部分炼厂计划复产；需求方面，国内雨雪天气影响刚需，下游需求缓慢恢复；现货价格涨跌互现，华东地区价格下调，山东现货小幅调涨；前二十名持仓方面，BU2206 合约减仓，多单减少 16037 手，空单增加 596 手，持仓转为净空单。国际原油冲高回落，成本端波动加大，需求端恢复缓慢，3 月沥青排产增幅高于预期，沥青期价呈现高位宽幅整理走势。

技术上，BU2206 合约面临 3700 区域压力，下方考验 3400 区域支撑，短线沥青期价呈现宽幅整理走势，操作上，建议短线 3400-3700 元/吨区间交易。

二、周度市场数据

1、国际原油价格

图1：国际三大原油现货走势

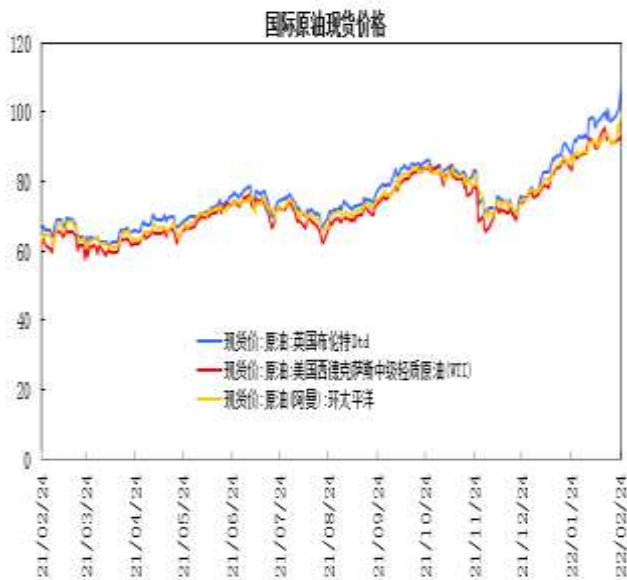
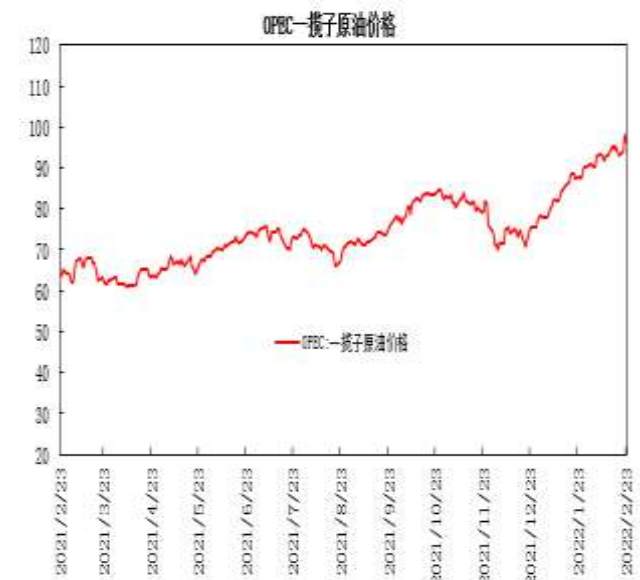


图2：OPEC一揽子原油价格

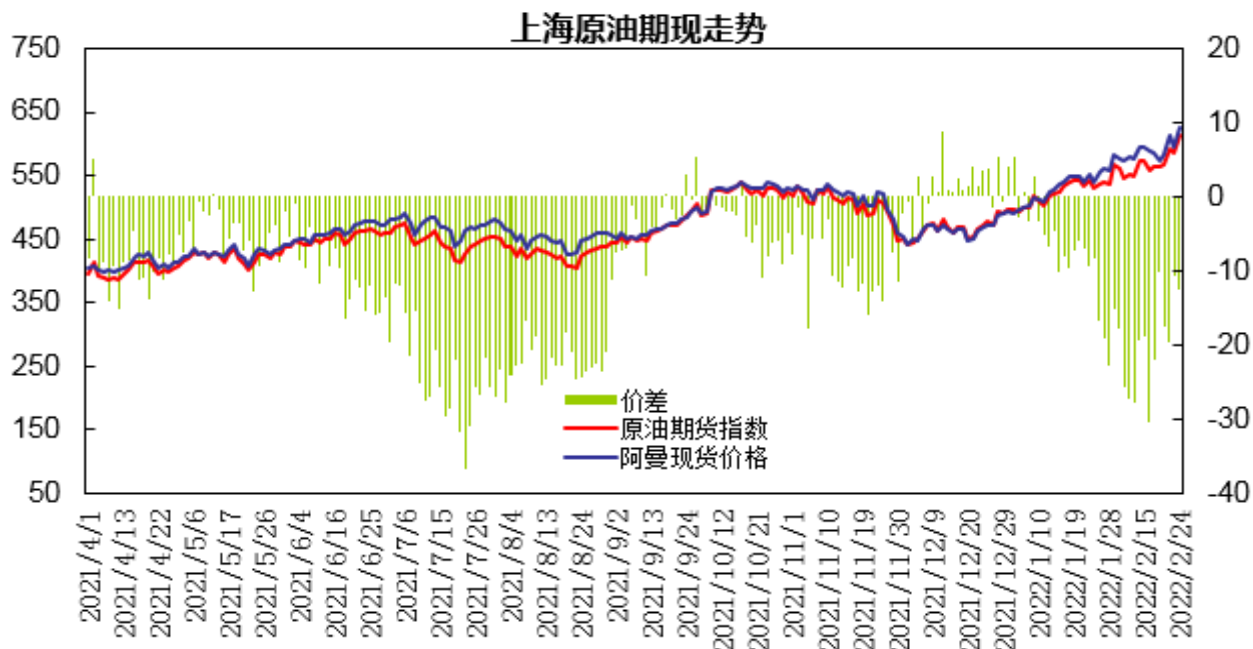


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2 月 24 日，布伦特原油现货价格 106.57 美元/桶，较上周上涨 8.96 美元/桶；WTI 原油现货价格报 92.81 美元/桶，较上周上涨 1.74 美元/桶；阿曼原油现货价格报 99.31 美元/桶，较上周上涨 8.66 美元/桶。

2、上海原油期现走势

图3：上海原油指数与阿曼原油走势

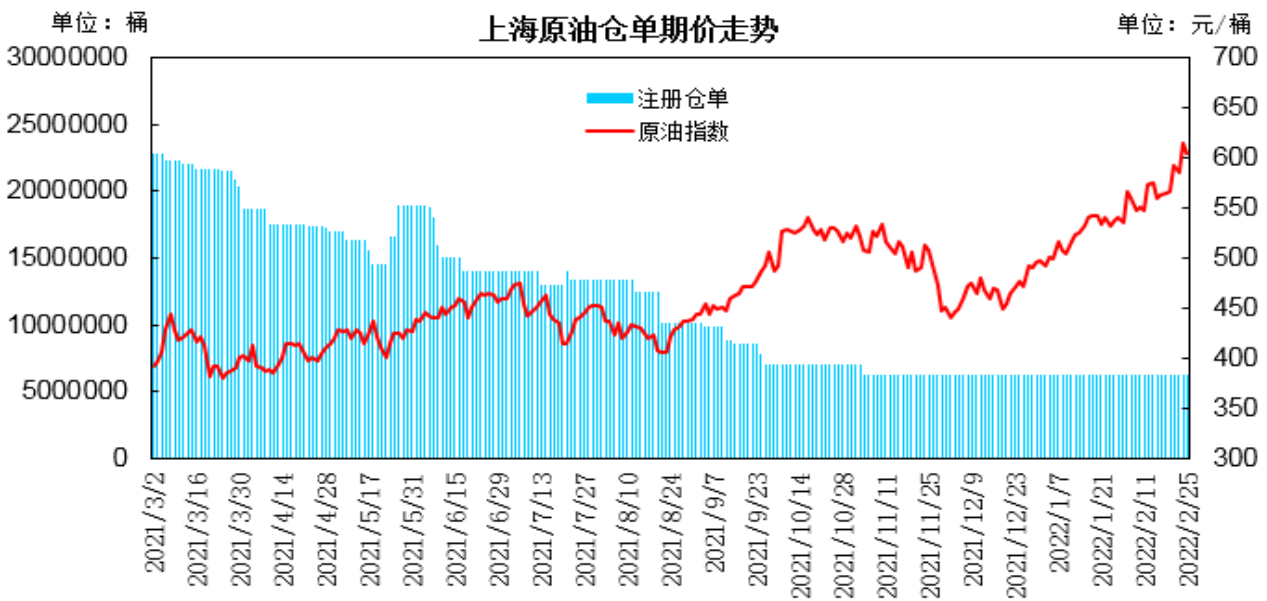


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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-20元/桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价冲高回落，原油期货贴水先扩大后缩窄。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2204-2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

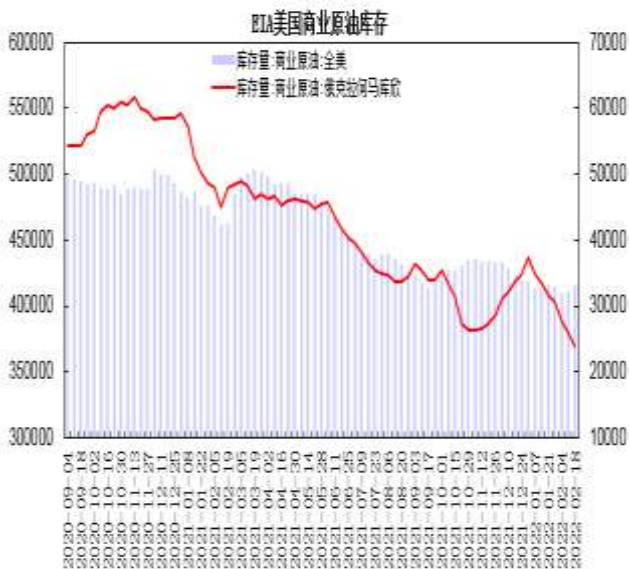
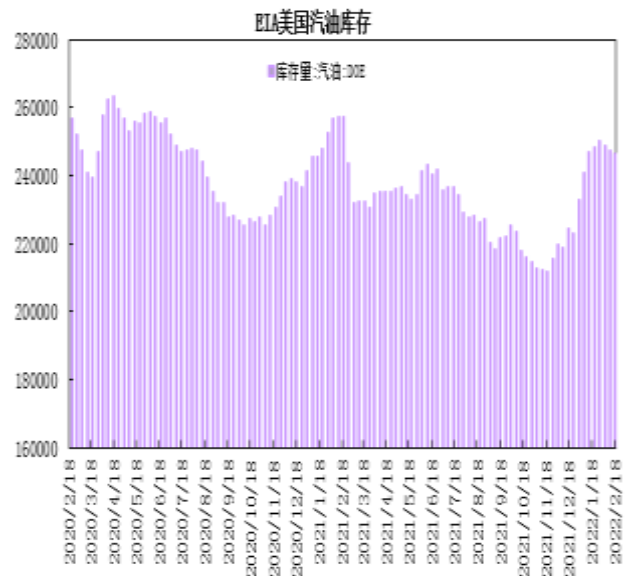


图9：美国汽油库存

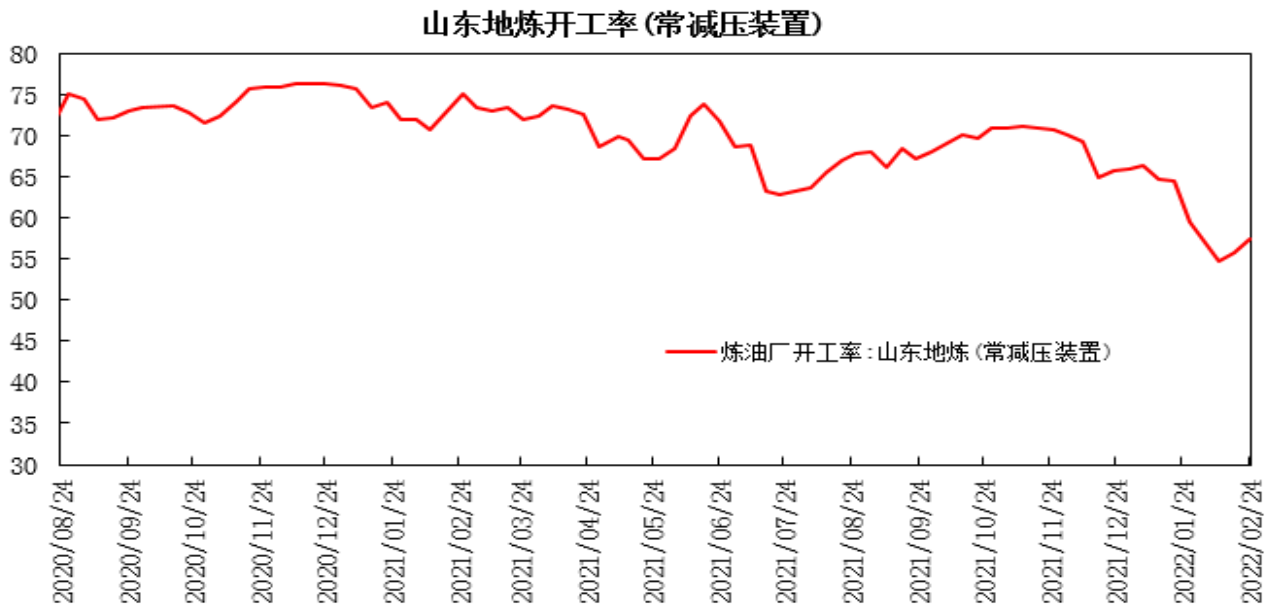


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月18日当周美国商业原油库存增加451.4万桶至4.16亿桶，预期减少100万桶；库欣原油库存减少204.9万桶至2377.8万桶；汽油库存减少58.2万桶，精炼油库存减少58.4万桶。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为55.79%，较上一周增加1.03个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量



图12：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量维持至1160万桶/日；炼厂产能利用率为87.4%，环比增加2.1个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

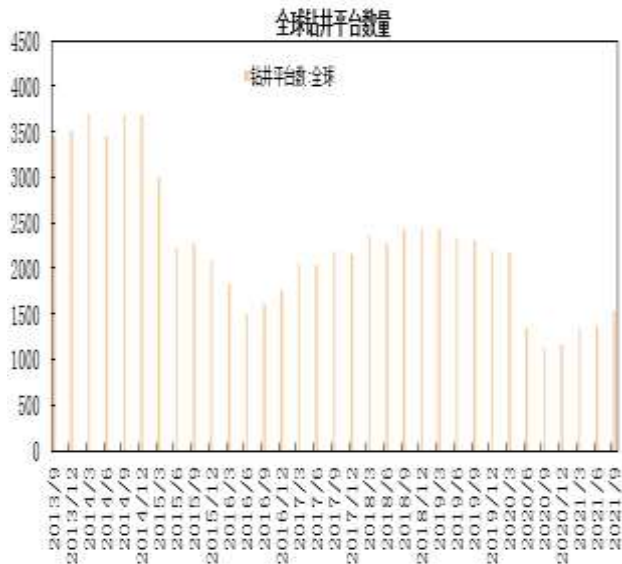
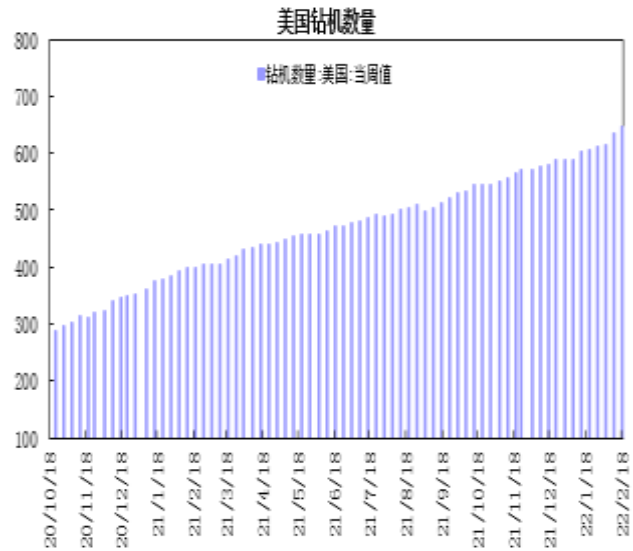


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至2月18日当周美国石油活跃钻井数量增加4座至520座，较上年同期增加215座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加10座至645座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

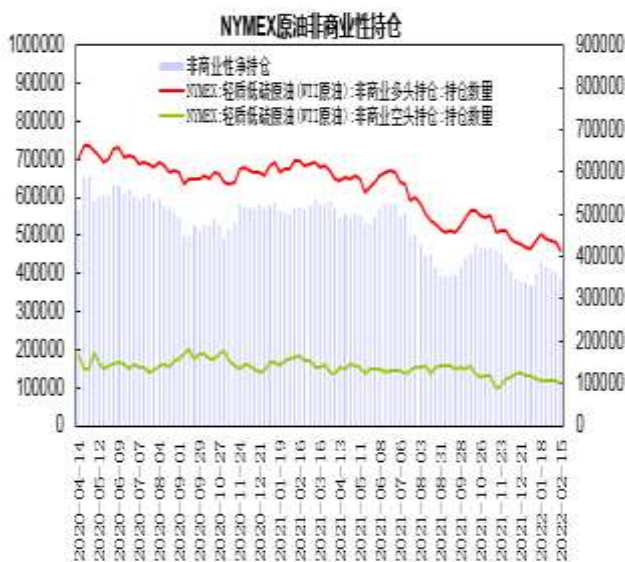


图16：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至2月15日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单348093手，较前一周减少15290手；商业性持仓呈净空单为392000手，比前一周减少20144手。

11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓

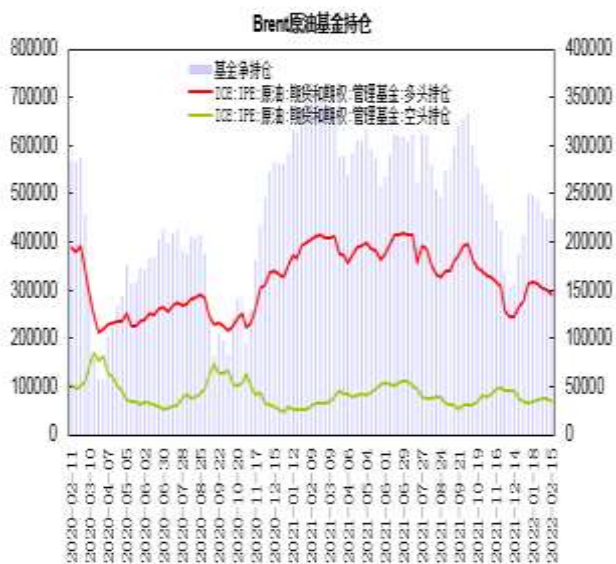
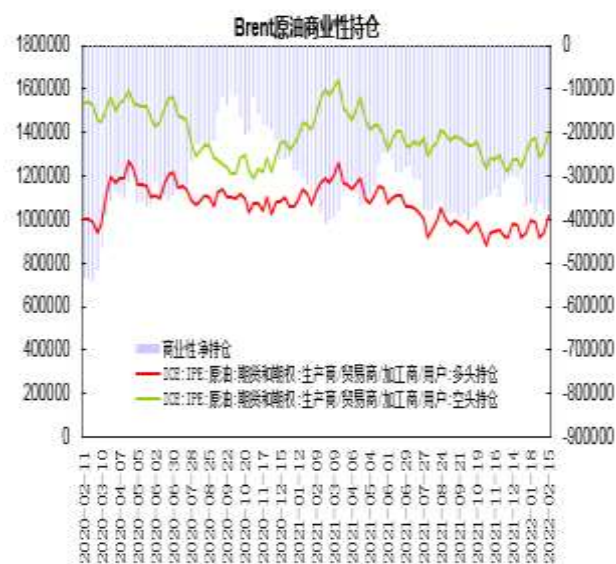


图18: Brent原油商业性持仓

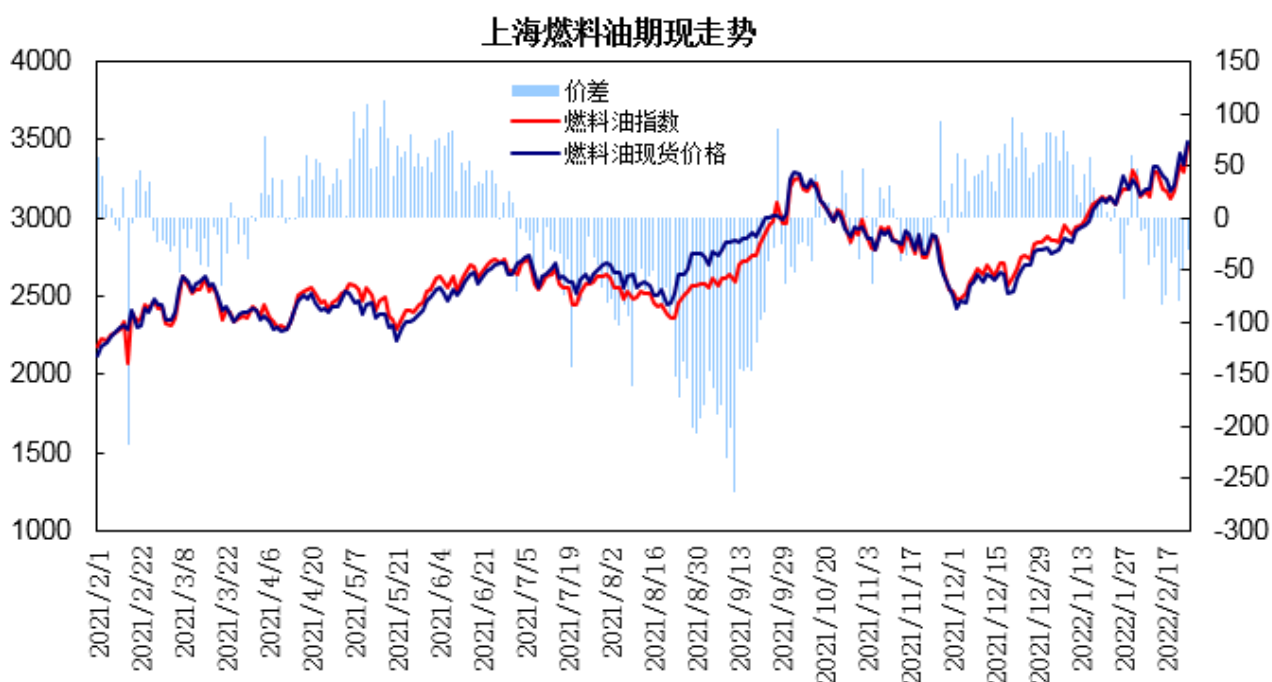


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2月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223353手，比前一周增加456手；商业性持仓呈净空单为379513手，比前一周增加3830手。

12、上海燃料油期现走势

图19: 上海燃料油期价与新加坡燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-35至-80元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价冲高回落，燃料油期价贴水处于区间波动。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

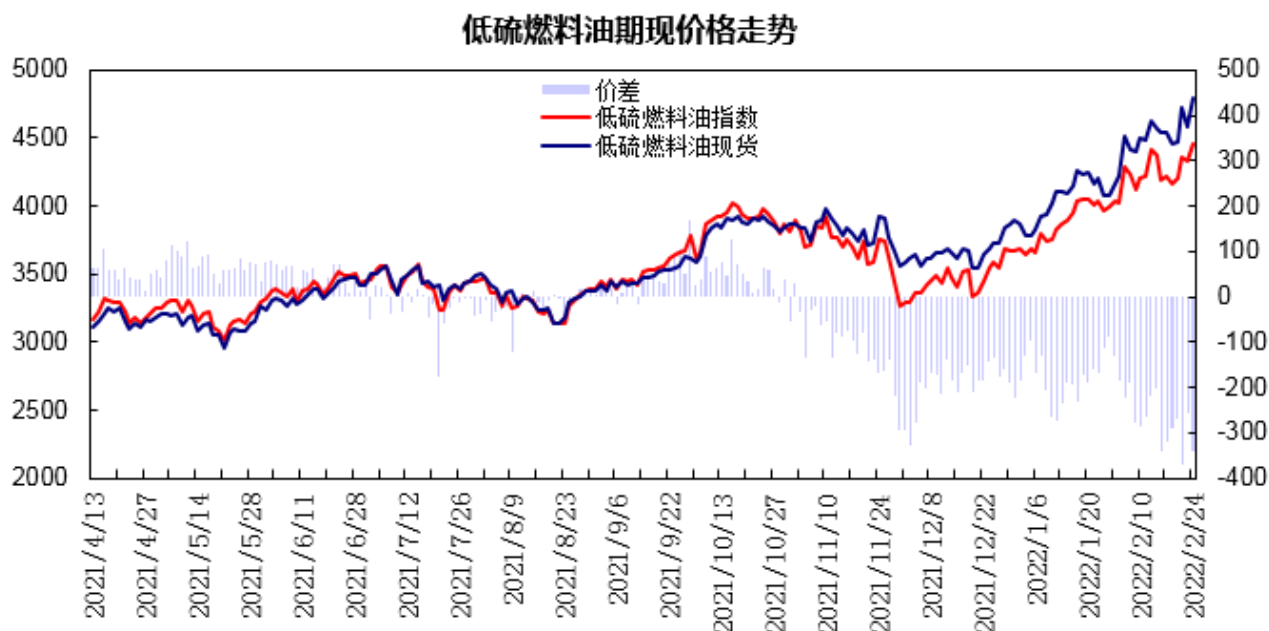


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 20 至 90 元/吨区间，5 月合约升水缩窄。

14、低硫燃料油期现走势

图21：低硫燃料油期价与新加坡低硫燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-250至-370元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅上涨，低硫燃料油期价冲高回落，期货贴水走阔。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

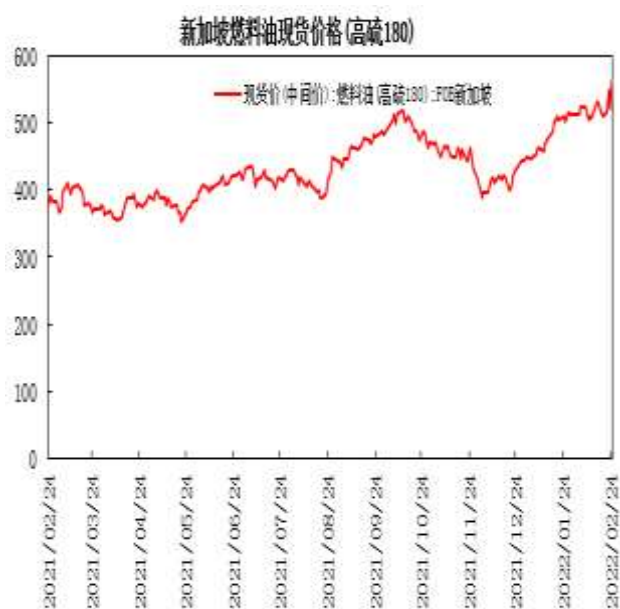
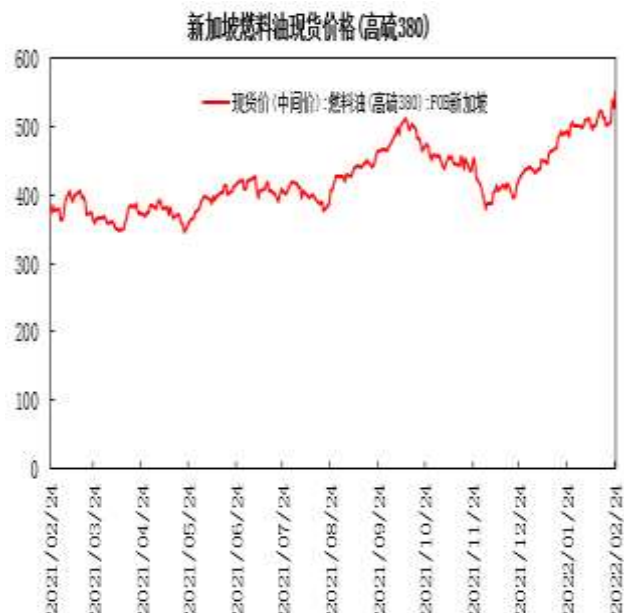


图23：新加坡380燃料油现货



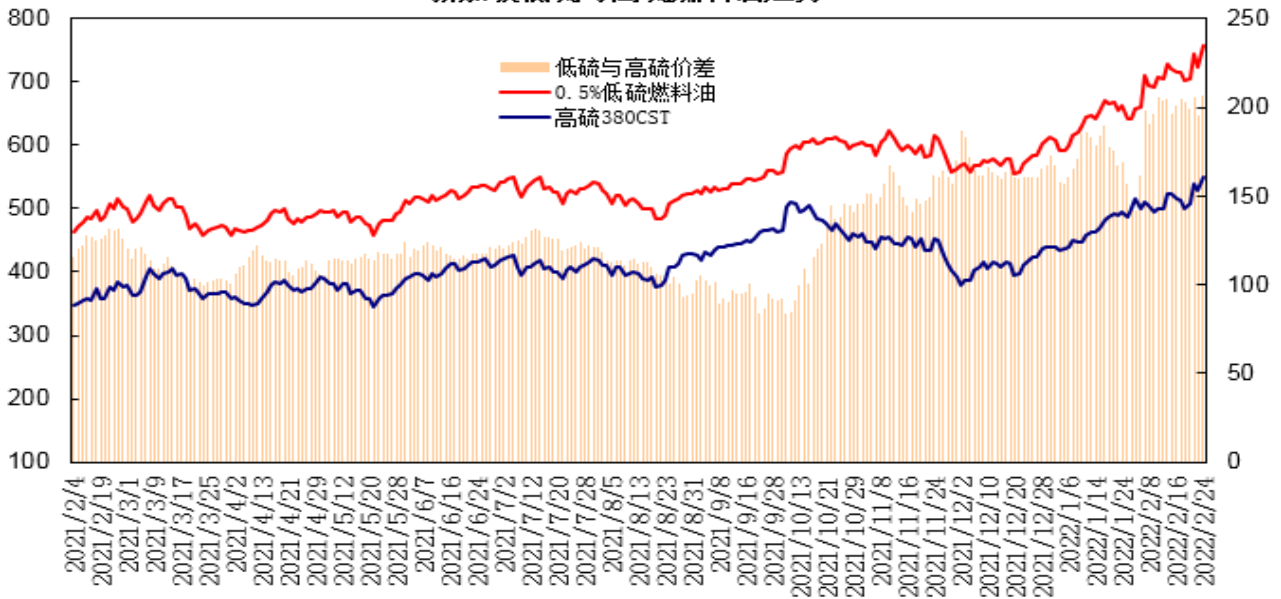
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月24日，新加坡180高硫燃料油现货价格报560.34美元/吨，较上周上涨52.35美元/吨；380高硫燃料油现货价格报550.99美元/吨，较上周上涨50.26美元/吨，涨幅为10%。

16、新加坡低硫与高硫燃料油走势

图24：新加坡0.5%低硫与380CST燃料油走势

新加坡低硫与高硫燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

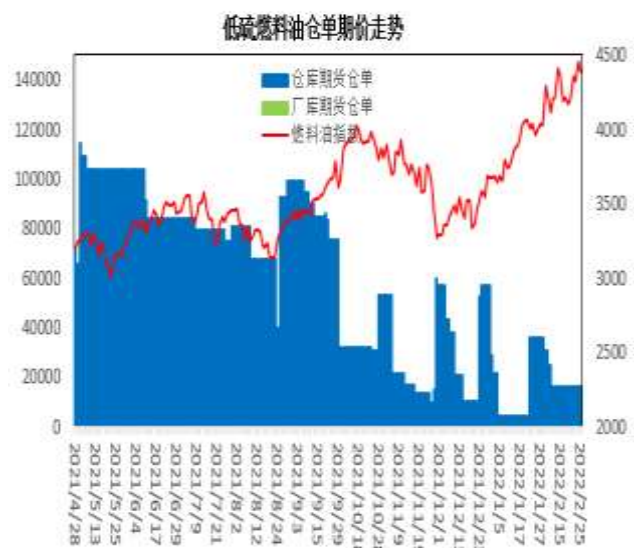
新加坡0.5%低硫燃料油价格报757.55美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为206.56美元/吨，处于2020年2月以来高位。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单

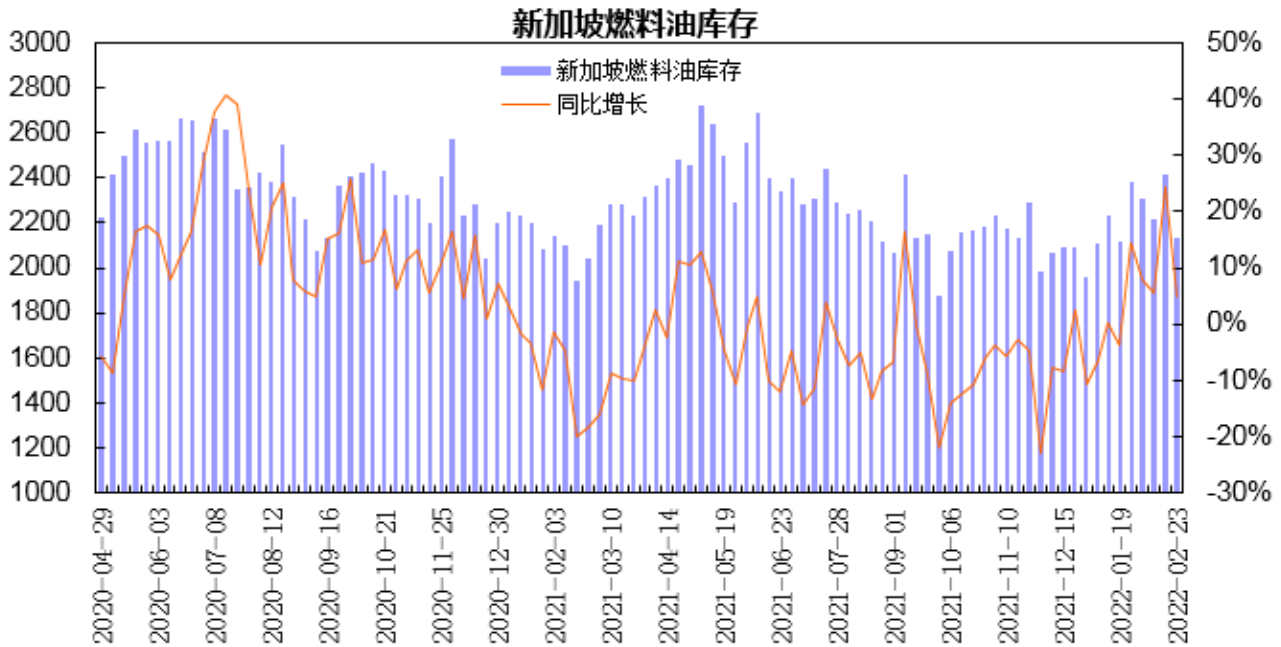


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为7860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为16440吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

18、新加坡燃料油库存

图27：新加坡燃料油库存



数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2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减少275.8万桶至2137万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加29.4万桶至1444.4万桶；中质馏分油库存减少10.6万桶至735.5万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

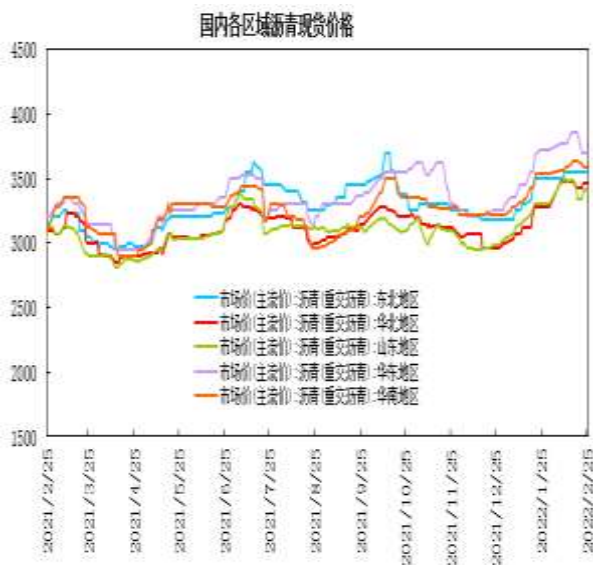
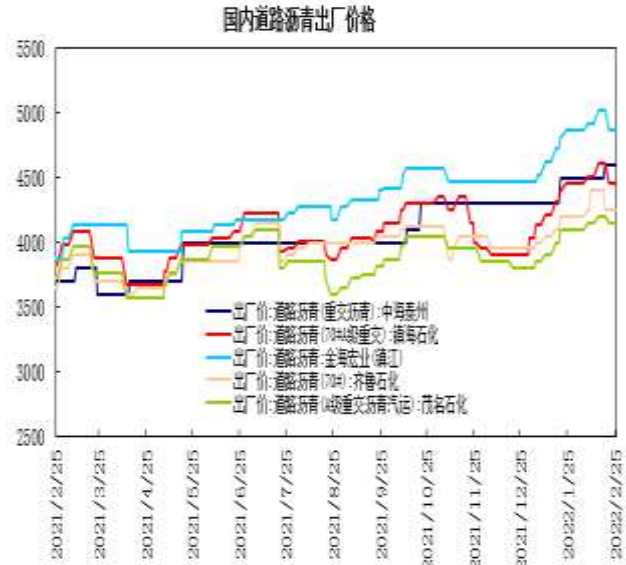


图29：沥青现货出厂价格

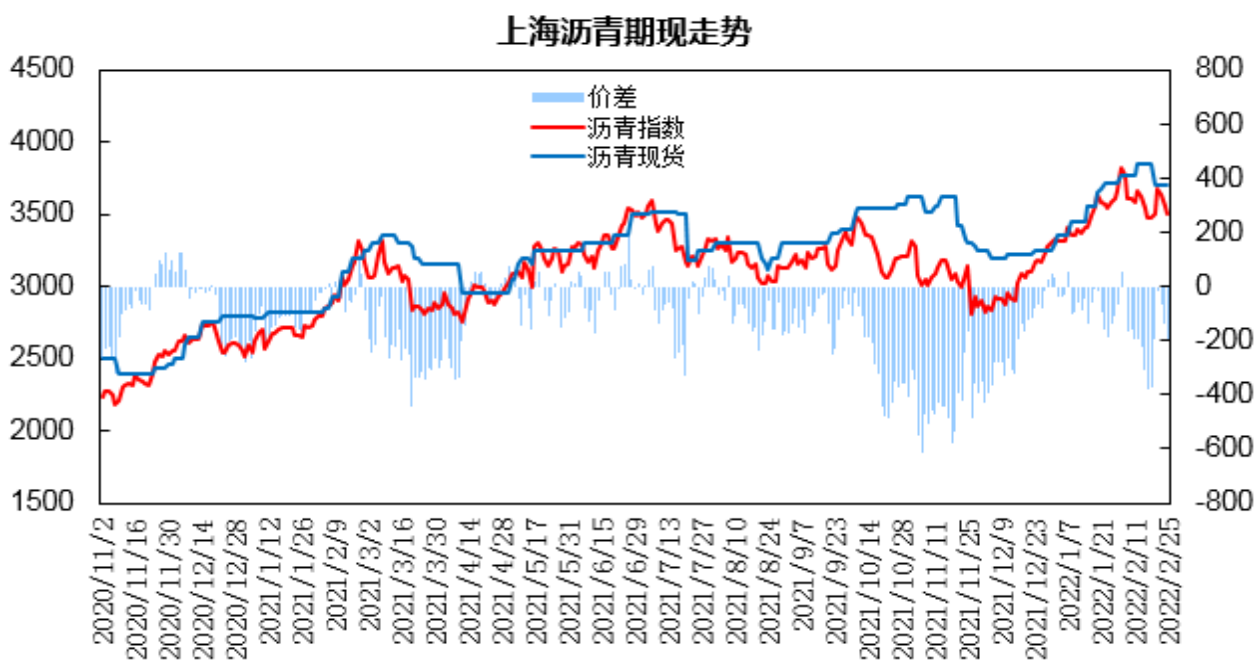


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4150-4870元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3700元/吨，较上周下跌150元/吨；山东市场报价为3410元/吨，较上周上涨65元/吨。

20、上海沥青期现走势

图30：上海沥青期现走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-20至-210元/吨，华东现货报价下调，沥青期价震荡回落，期货贴水缩窄后出现扩大。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2206-2212合约价差

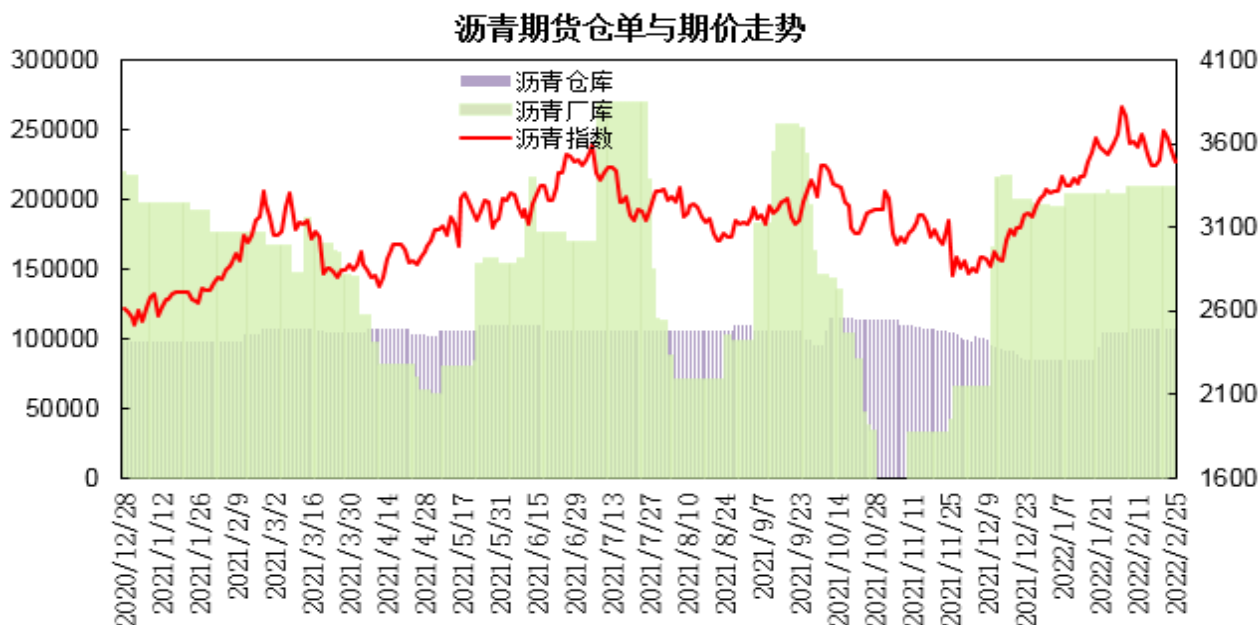


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2206 合约与 2212 合约价差处于-6 至 75 元/吨区间，6 月合约升水先扬后抑。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为106810吨，较上一周持平；厂库库存为1991300吨，较上一周减少10430

吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

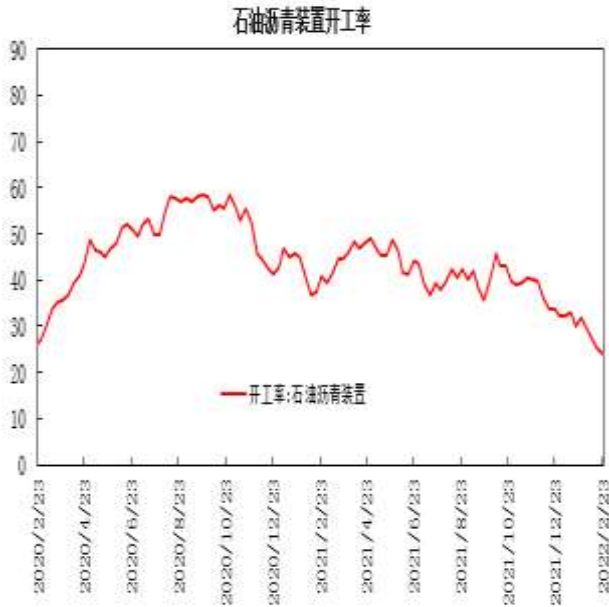
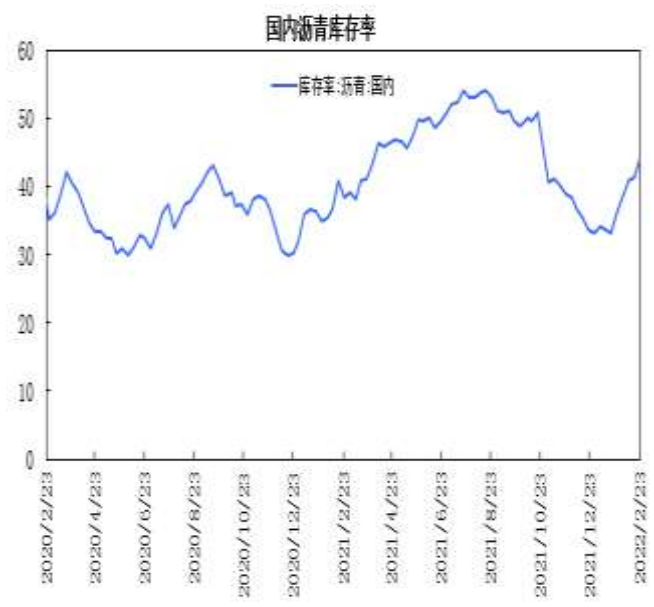


图34：国内沥青库存率

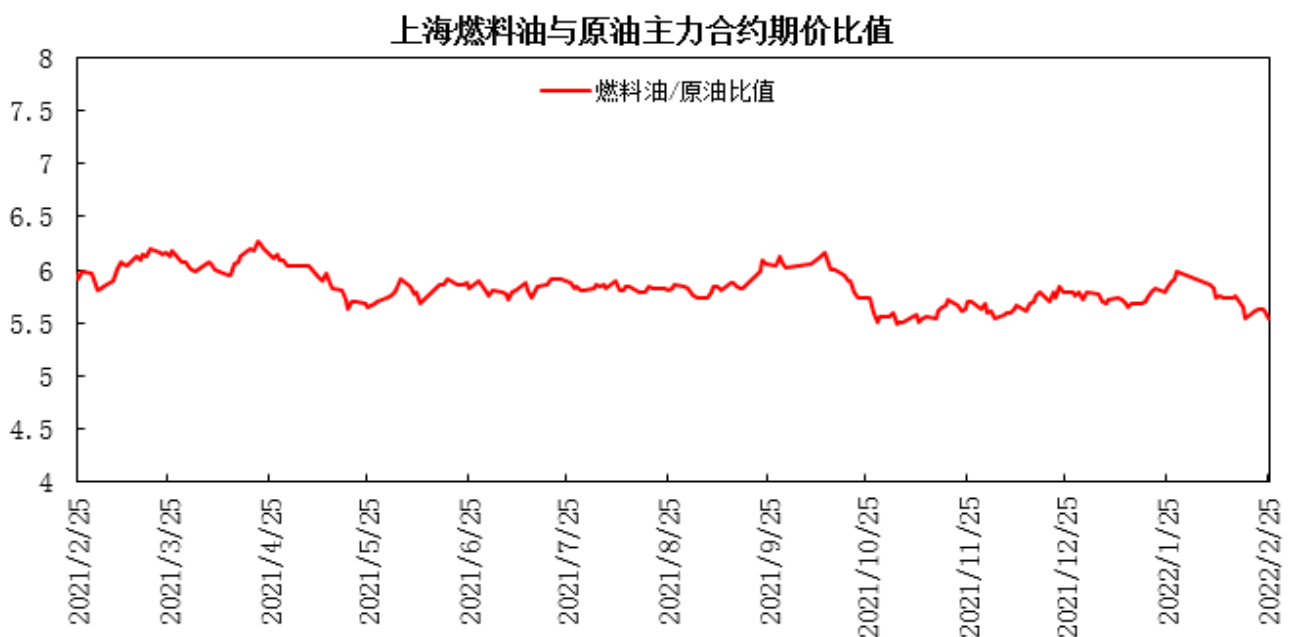


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为23.9%，较上一周下降1.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为41.25%，厂家及社会库存呈现增加。

24、上海燃料油与原油期价比值

图35：上海燃料油与原油期价主力合约期价比值



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.5至5.7区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值处于区间波动。

25、上海沥青与原油期价比值

图36：上海沥青与原油期价主力合约期价比值

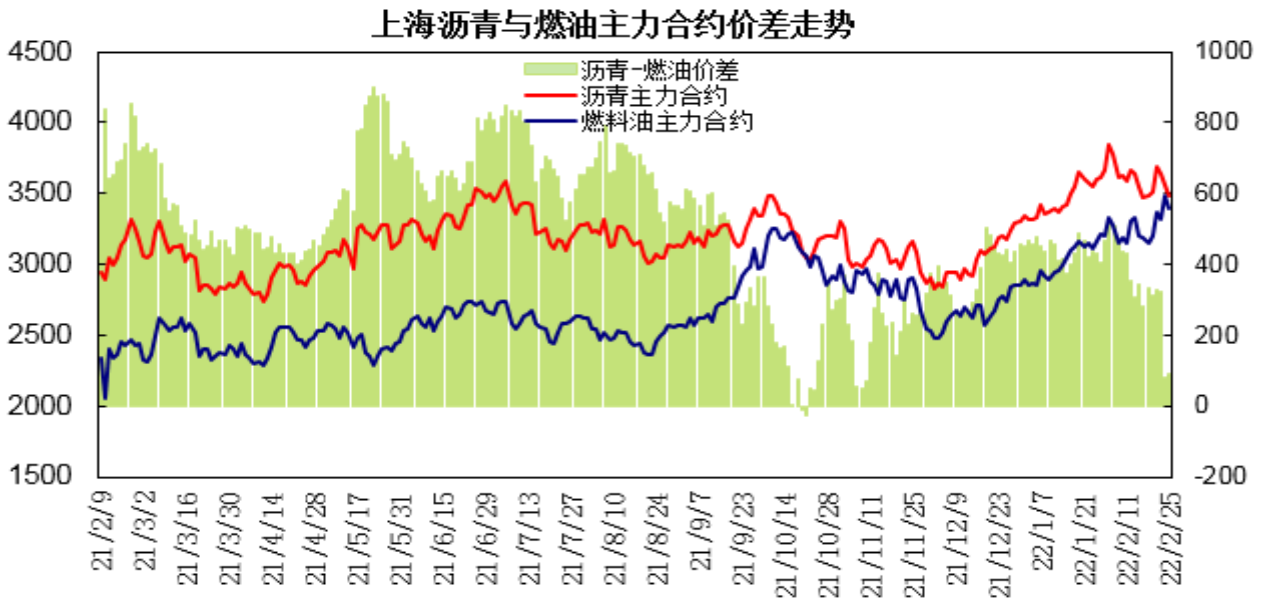


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.2至5.7区间，沥青6月合约与原油4月合约比值大幅回落。

26、上海沥青与燃料油期价价差

图37：上海沥青与燃料油期价主力合约价差

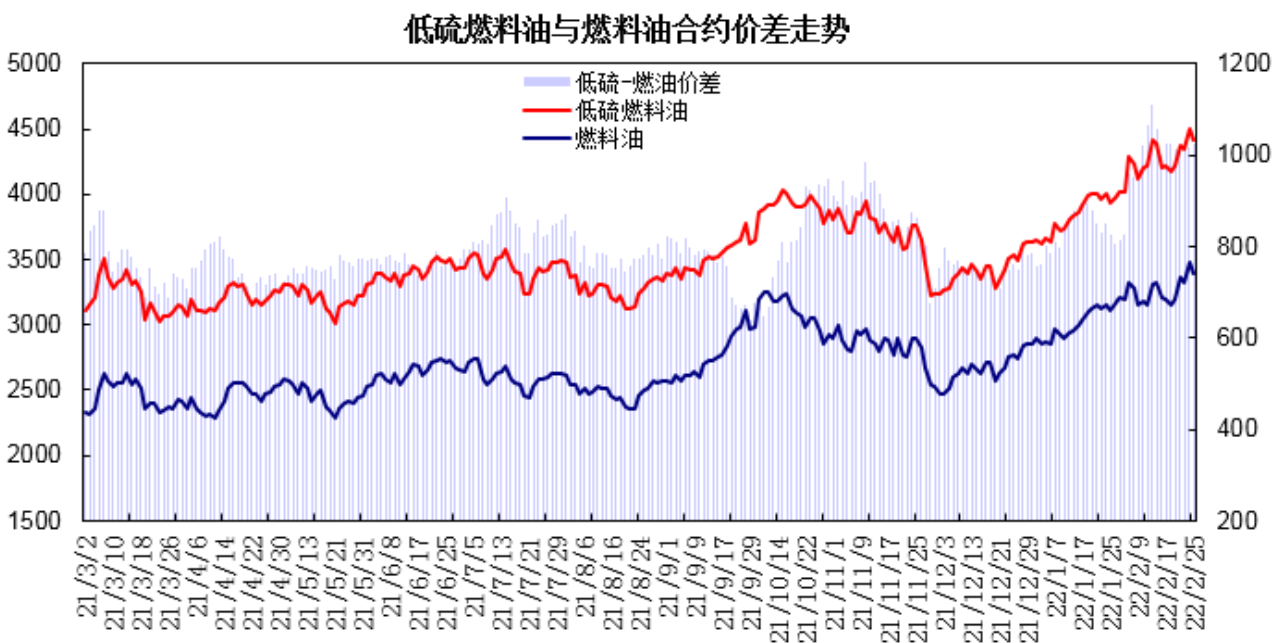


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于330至80元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差大幅回落。

27、低硫燃料油与燃料油期价价差

图38：低硫燃料油与燃料油合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油2205合约与燃料油2205合约价差处于1000至1040元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差高位小幅回落。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：0595-86778969

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。