

# 「2022.12.23」

## 原油产业链市场周报

美国补充石油储备 原油系震荡回升

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

美国经济数据表现较为强劲，市场担忧美联储坚持激进紧缩政策导致经济衰退风险，美元指数区间整理。欧盟正式禁止进口俄罗斯海运石油，12月俄罗斯出口出现下降，OPEC+会议维持减产200万桶/日的产量政策，沙特表示减产举措是正确决定，欧佩克联盟将继续保持积极主动，供应风险对油市有所支撑，美加Keystone输油管道重启计划慢于预期，美国将开始回购石油以补充战略储备一度推升油价，而美联储加息前景和新冠病例激增，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪限制上行动能，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2302合约期价企稳10日均线支撑，上方测试565-570区域压力，短线上海原油期货价呈现震荡回升走势。

交易策略，短线530-570元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货大幅上涨，低硫燃料油现货回升，低硫与高硫价差呈现缩窄；新加坡燃料油库存小幅回落；上海燃料油仓单大幅增加。沙特表示欧佩克联盟将继续保持积极主动，美国回购石油以补充战略储备提振油市，而能源需求放缓的忧虑情绪限制上行空间，国际原油震荡回升，燃料油期价反弹，低硫燃油期价区间震荡，燃料油估值偏低，短期呈现修复，低硫与高硫期价价差回落。

FU2305合约考验2550区域支撑，上方测试2850区域压力，短线呈现震荡回升走势。交易策略方面，建议短线2550-2850元/吨区间交易。

LU2303合约考验3750区域支撑，上方测试4000-4100区压力，短线呈现区间震荡走势。交易策略方面，建议3750-4100元/吨区间交易。

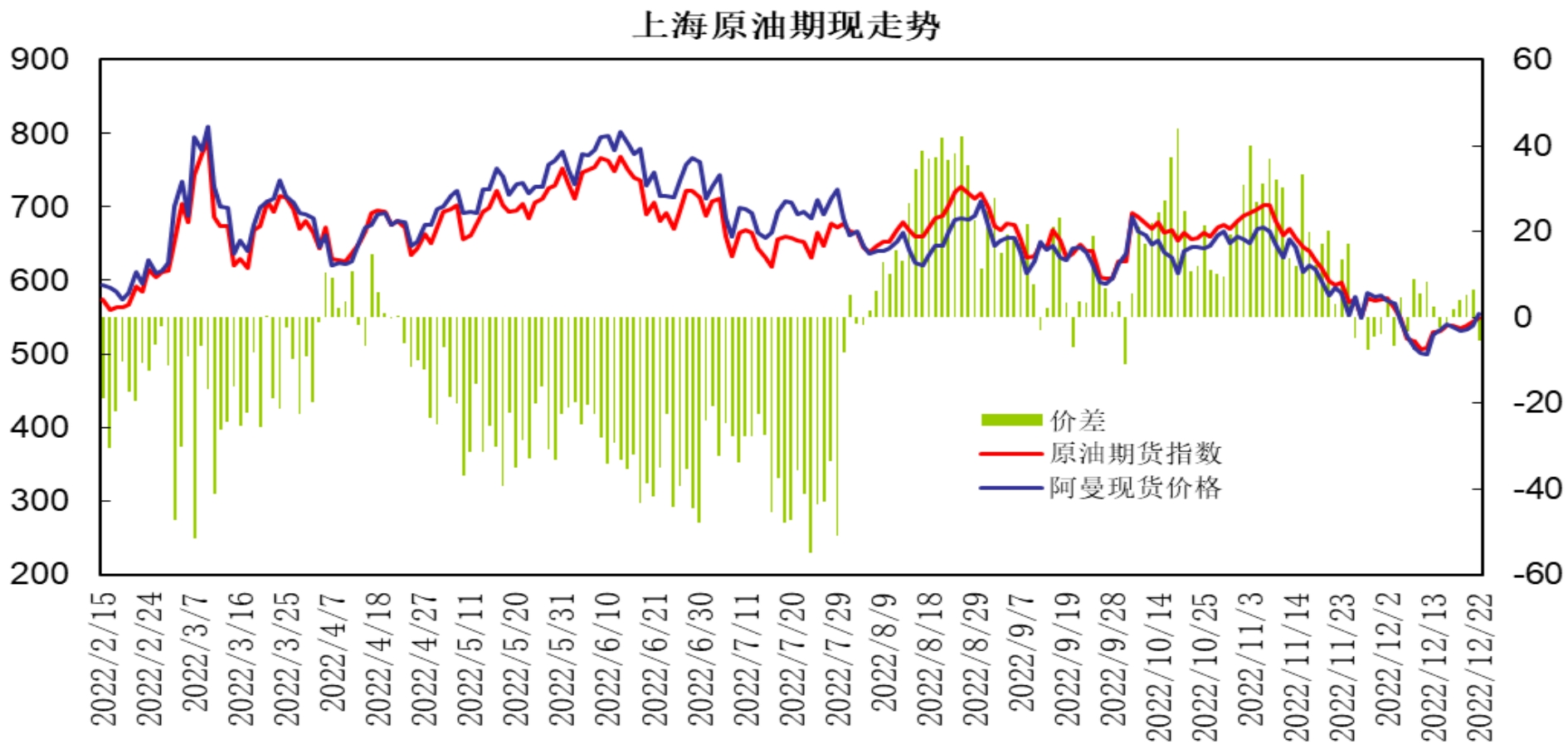
低硫与高硫燃料油价差呈现缩窄，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于900-1200元/吨区间波动。

## 沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家及社会库存继续回落；华北地区部分地炼降产，云南石化间歇停产，华东主力炼厂间歇生产。需求方面，北方地区沥青冬储政策落地，冬储报价在3200-3300元/吨，炼厂多执行合同出货为主，现货资源偏紧地区；降温天气影响需求，部分赶工及备货需求释放，华北、华东、山东现货价格上调。国际原油震荡回升带动炼厂成本上升，沥青继续去库存，沥青期价呈现震荡回升走势。

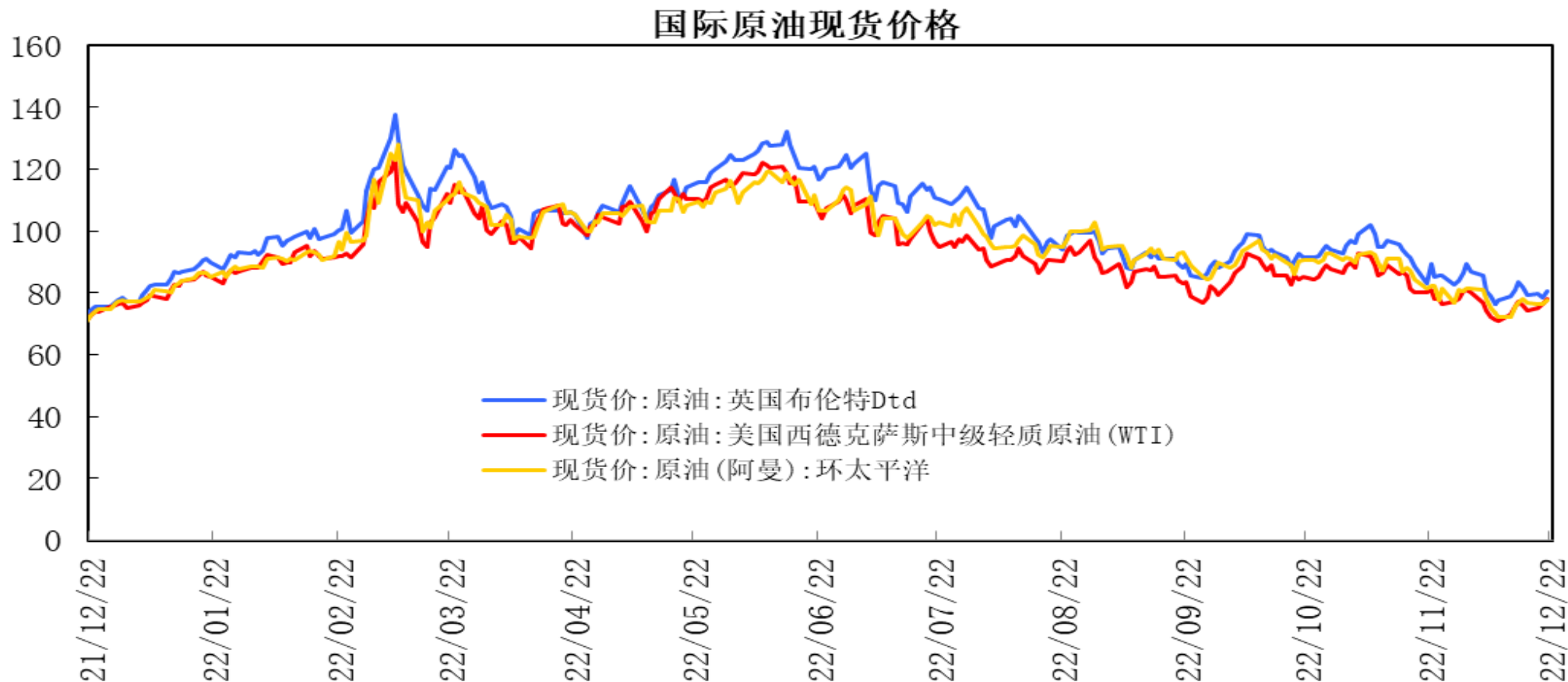
技术上，BU2306合约考验3500区域支撑，上方测试3800区域压力，短线沥青期价呈现震荡回升走势。交易策略，建议短线3500-3800元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



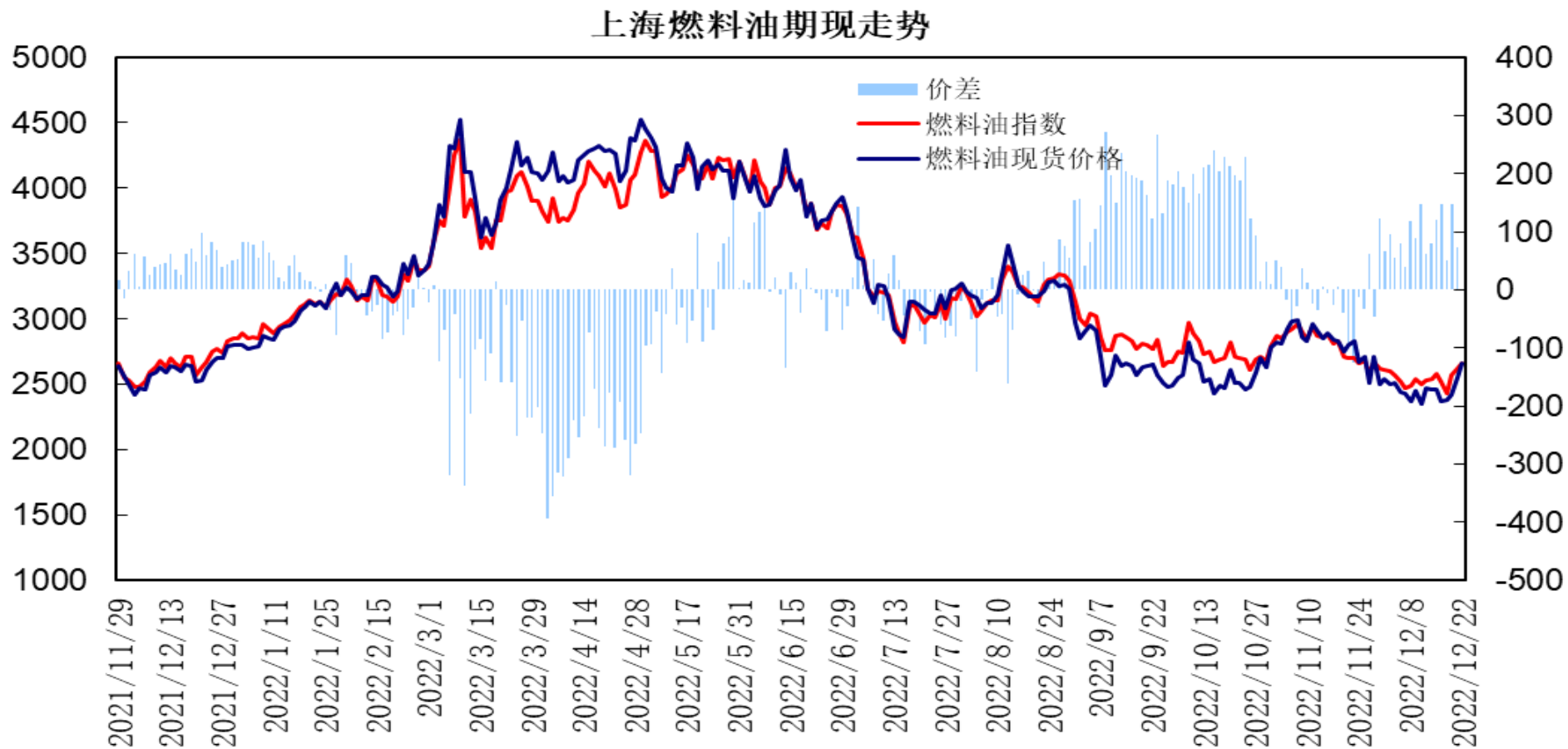
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-6至7元/桶波动，阿曼原油现货报价回升，上海原油期价震荡回升，上半周原油期货呈现小幅升水，下半周转为贴水。

# 「原油期现市场情况」



截至12月22日，布伦特原油现货价格80.88美元/桶，较上周上涨1.72美元/桶；WTI原油现货价格报77.49美元/桶，较上周上涨3.2美元/桶；阿曼原油现货价格报79.74美元/桶，较上周上涨2.73美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

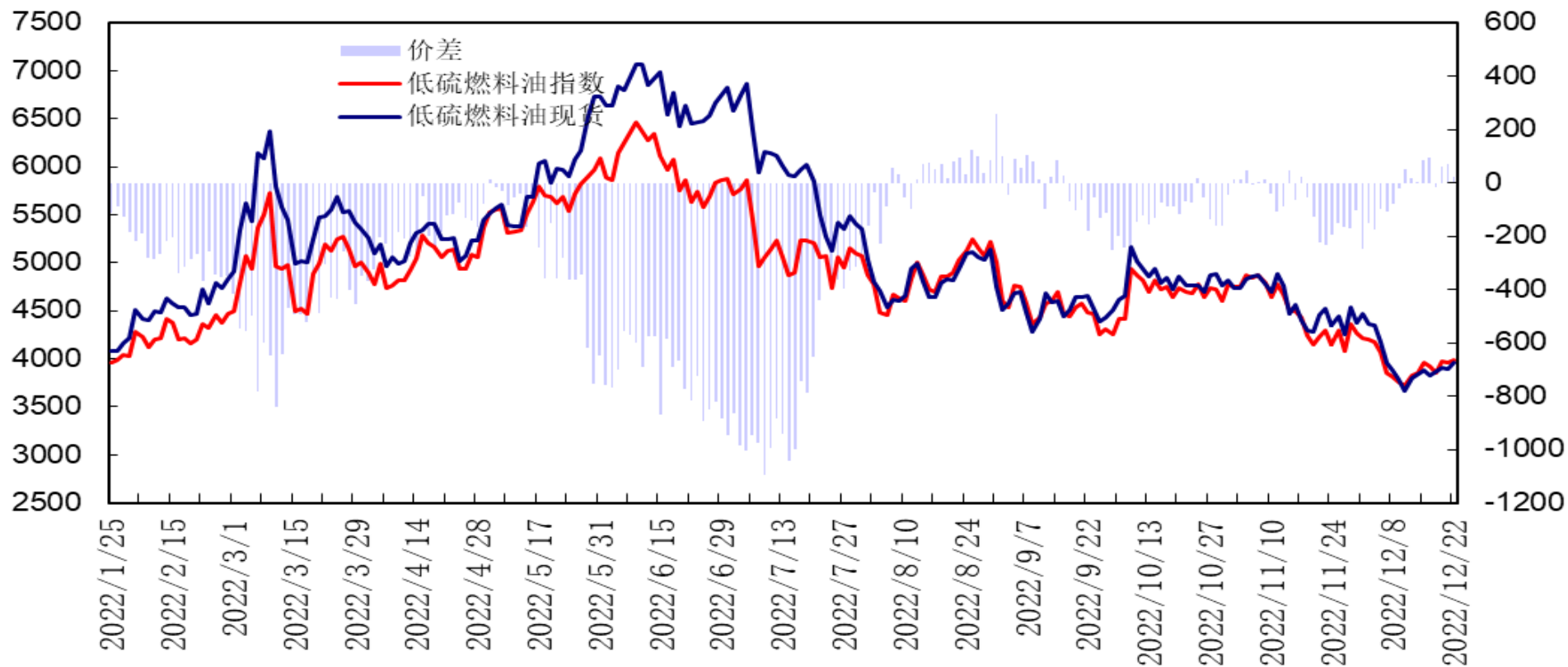


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于0至150元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价震荡回升，期货升水缩窄。



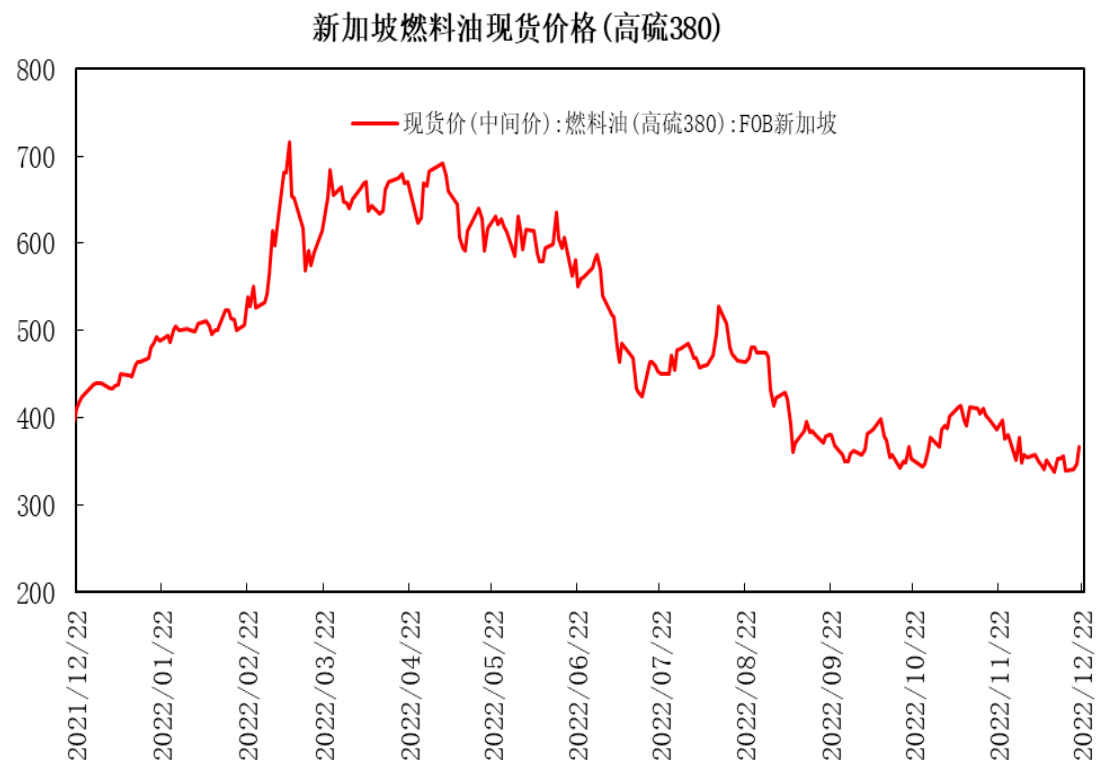
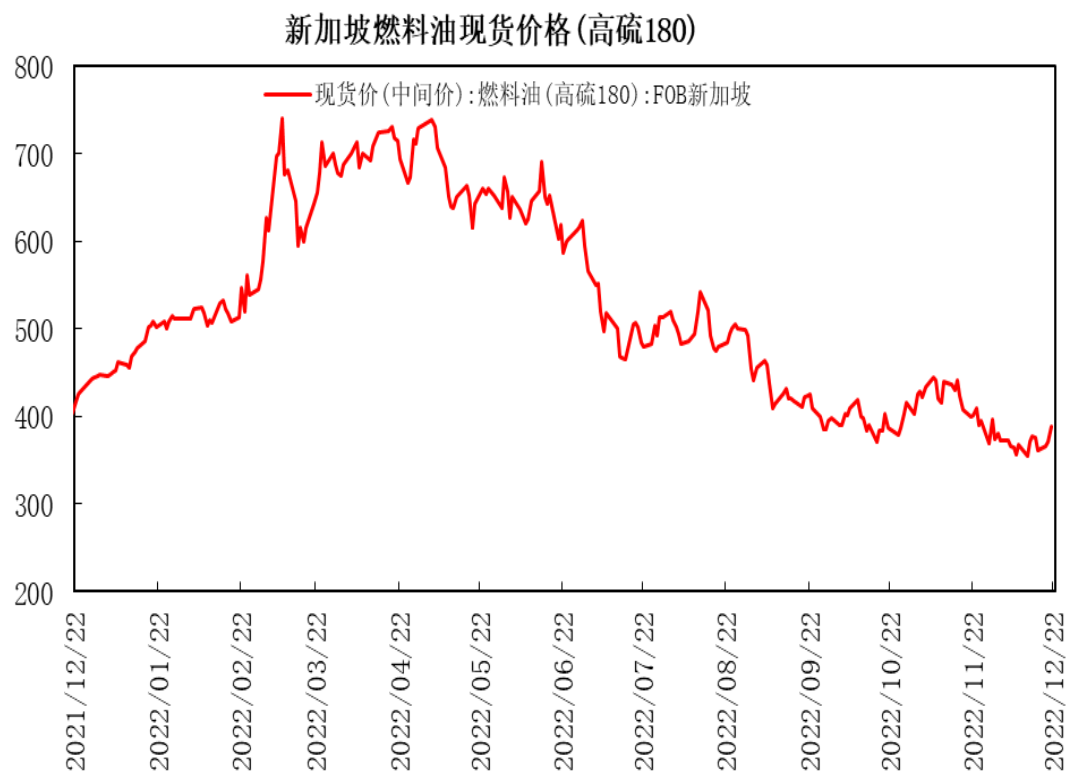
# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



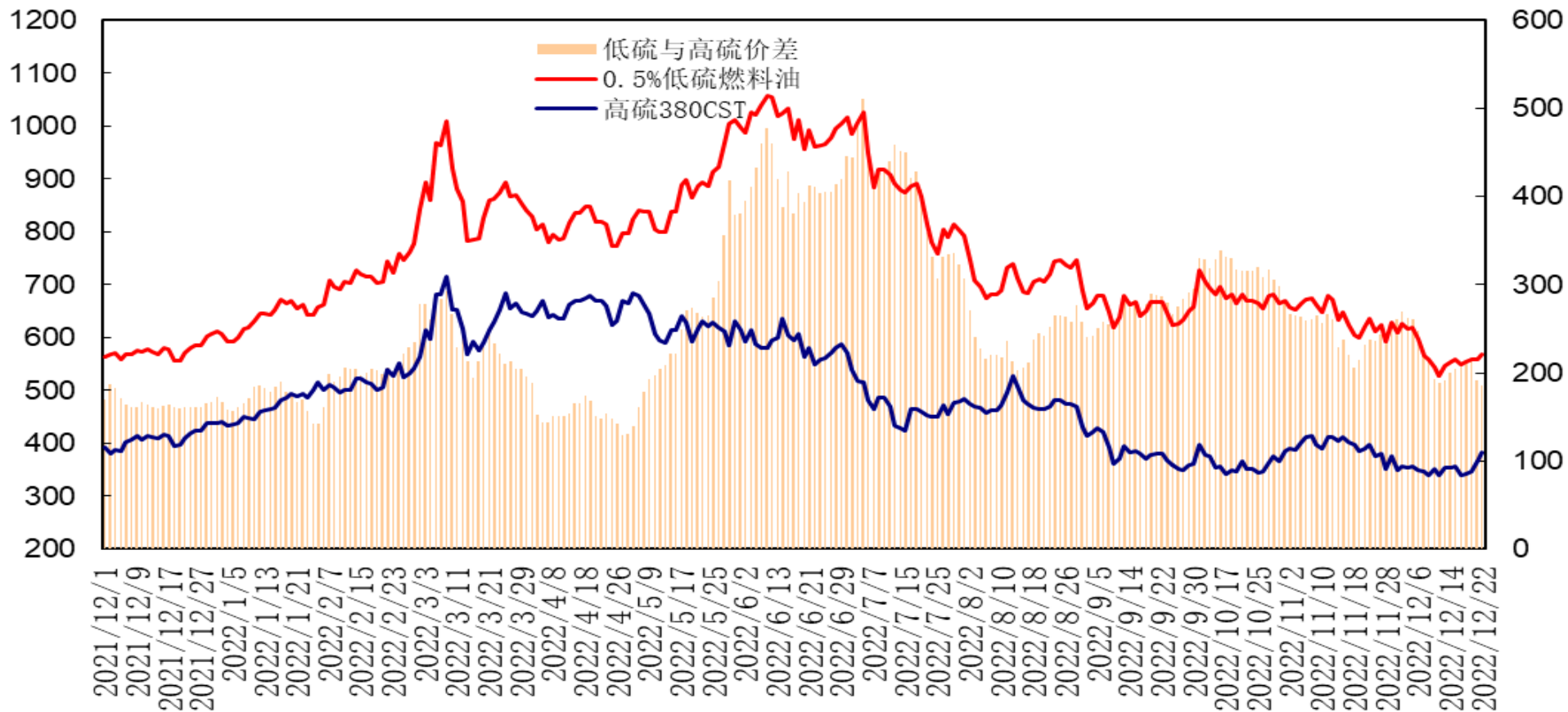
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-20至95元/吨，新加坡低硫燃料油现货震荡回升，低硫燃料油期价先扬后抑，期货升水呈现缩窄。

# 「燃料油期现市场情况」



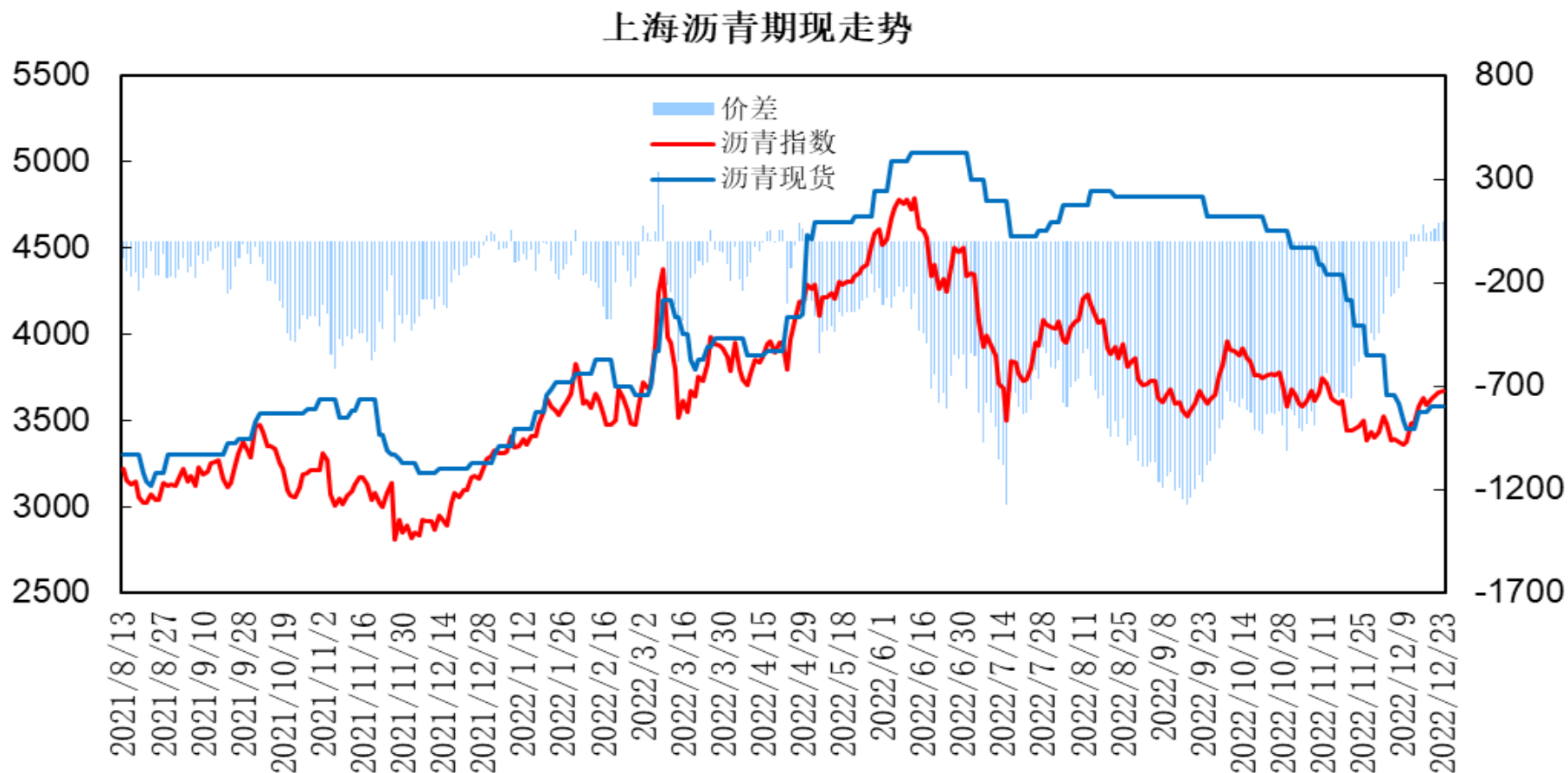
截至12月22日，新加坡180高硫燃料油现货价格报402.1美元/吨，较上周上涨40.33美元/吨；380高硫燃料油现货价格报382.33美元/吨，较上周上涨42.67美元/吨，涨幅12.6%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势



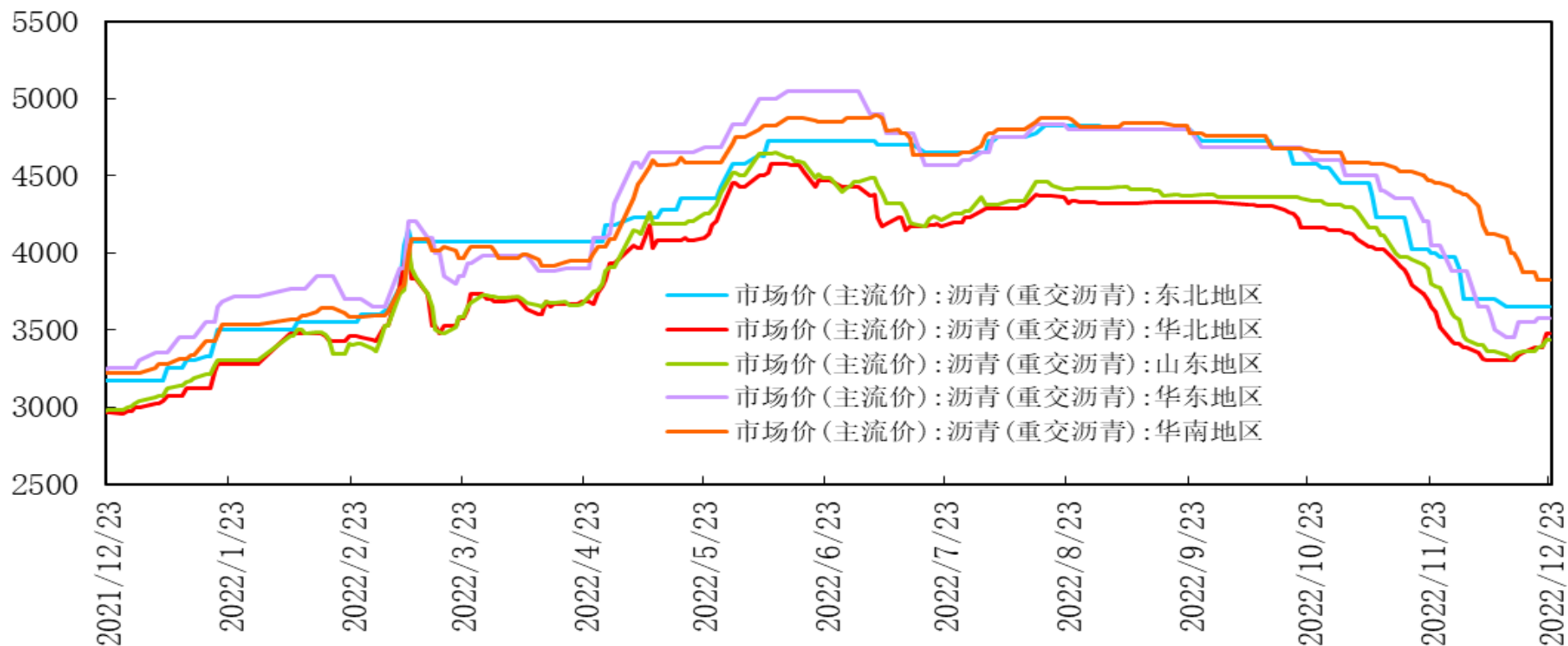
新加坡0.5%低硫燃料油价格报567.91元/吨，较上周上涨3.4%，低硫与高硫燃料油价差为185.58美元/吨，较上周大幅回落。

# 「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40至100元/吨，与山东沥青现货价差处于220至270元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价继续回升，期货呈现升水。

## 国内各区域沥青现货价格

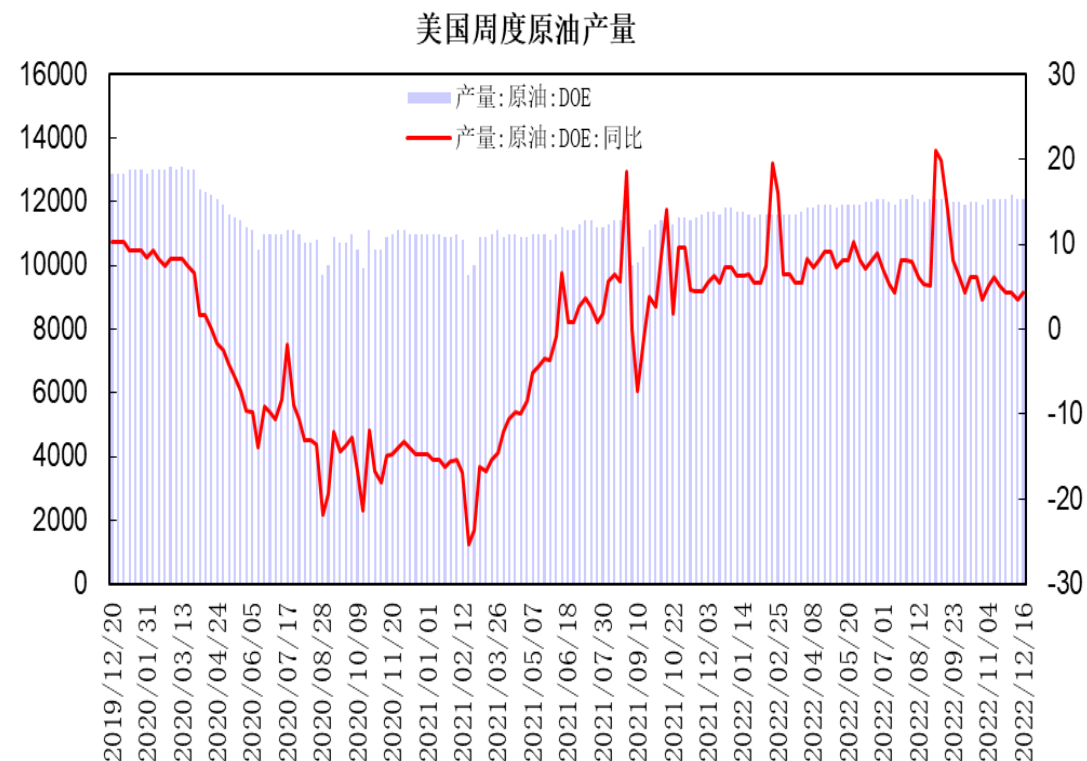
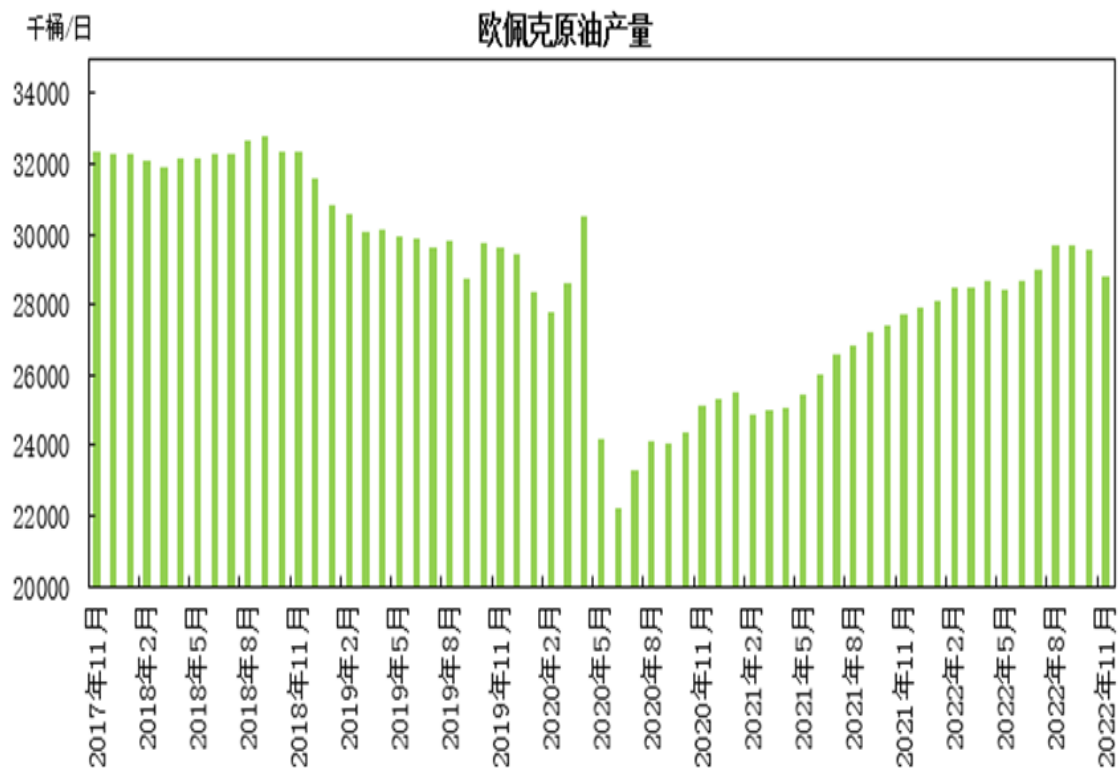


华东市场重交沥青报价为3580元/吨，较上周上涨30元/吨。

山东市场重交沥青报价为3435元/吨，较上周上涨70元/吨。

# 「产业链情况」

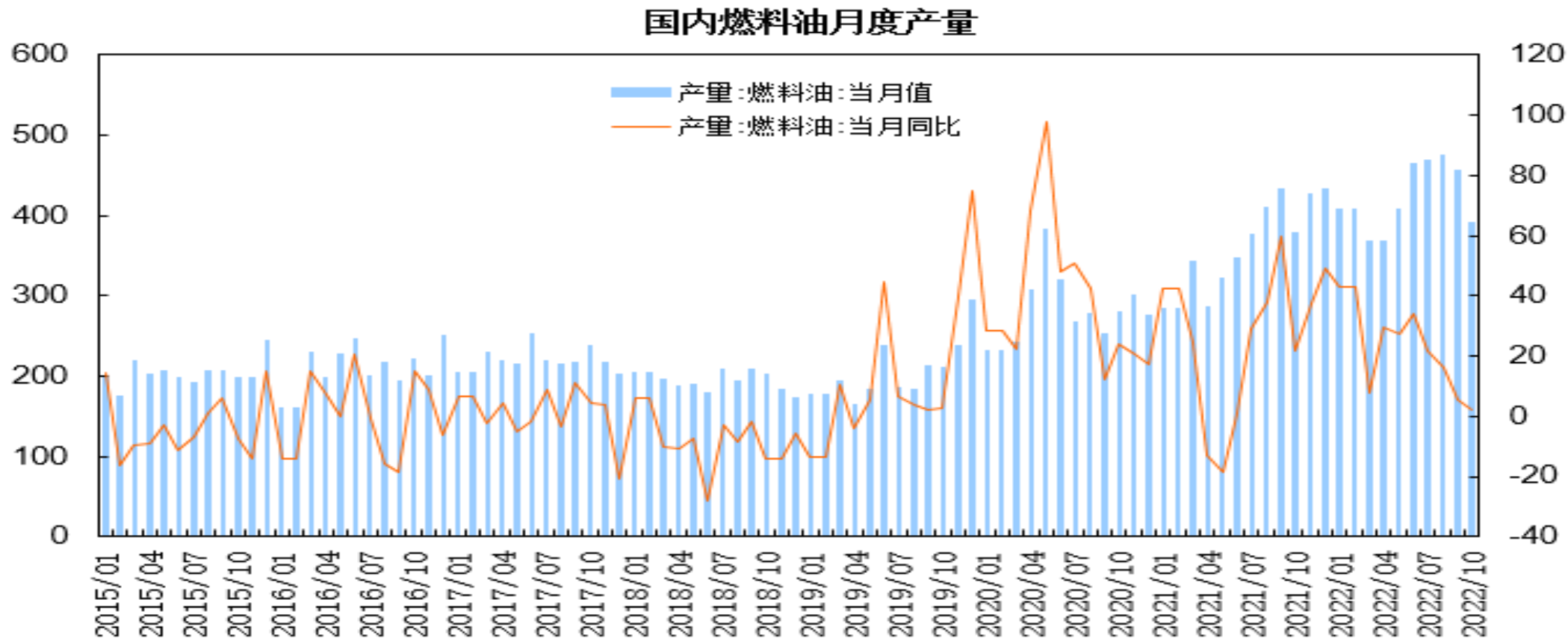
## 供应端——原油供应情况



OPEC月报显示，11月份OPEC原油产量减少74.4万桶/日至2882.6万桶/日。

截至12月16日当周美国国内原油产量持平至1210万桶/日。

## 供应端——燃料油产量情况

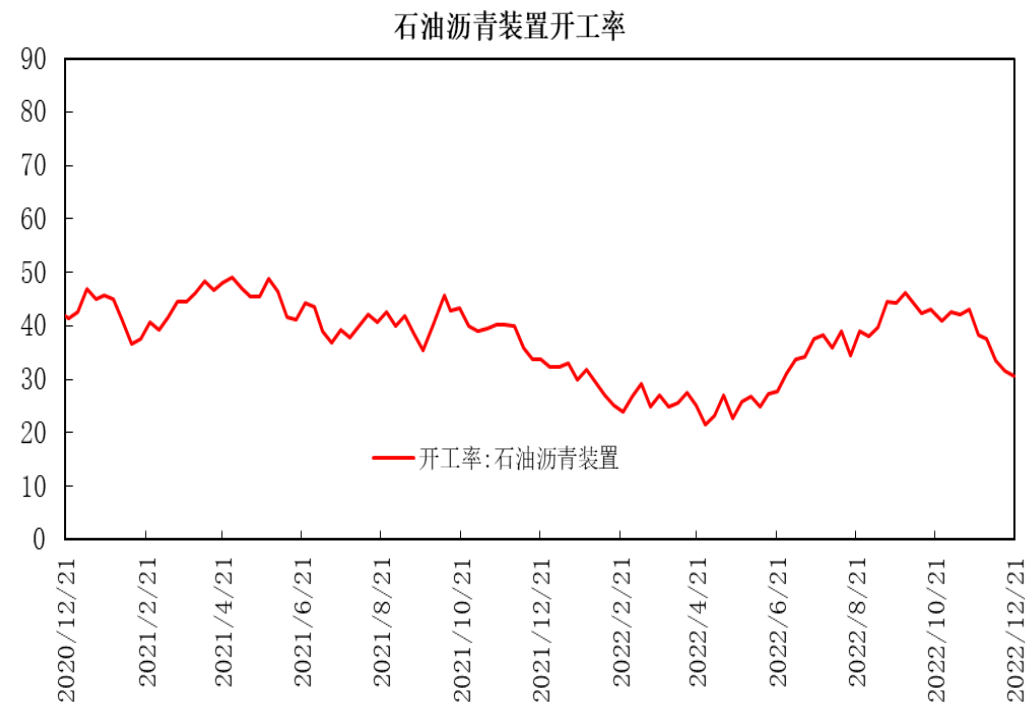
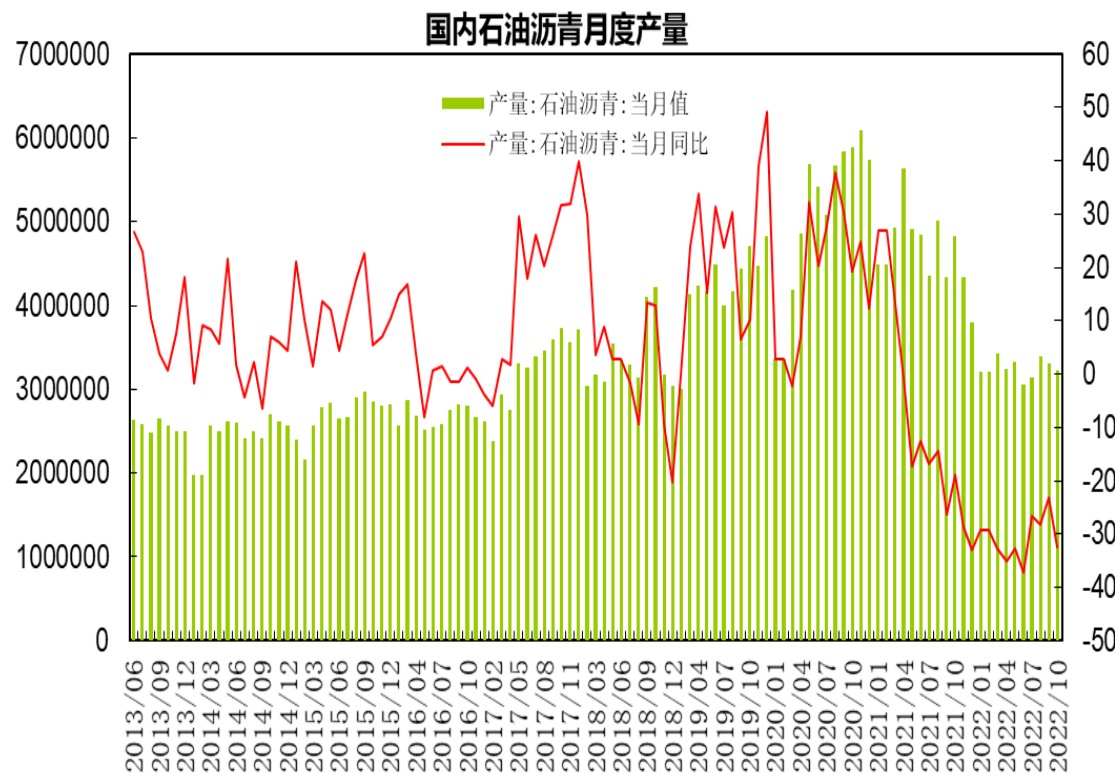


10月燃料油产量为392万吨，同比增长1.9%；1-10月燃料油累计产量为4283.3万吨，同比增长22%。



# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况



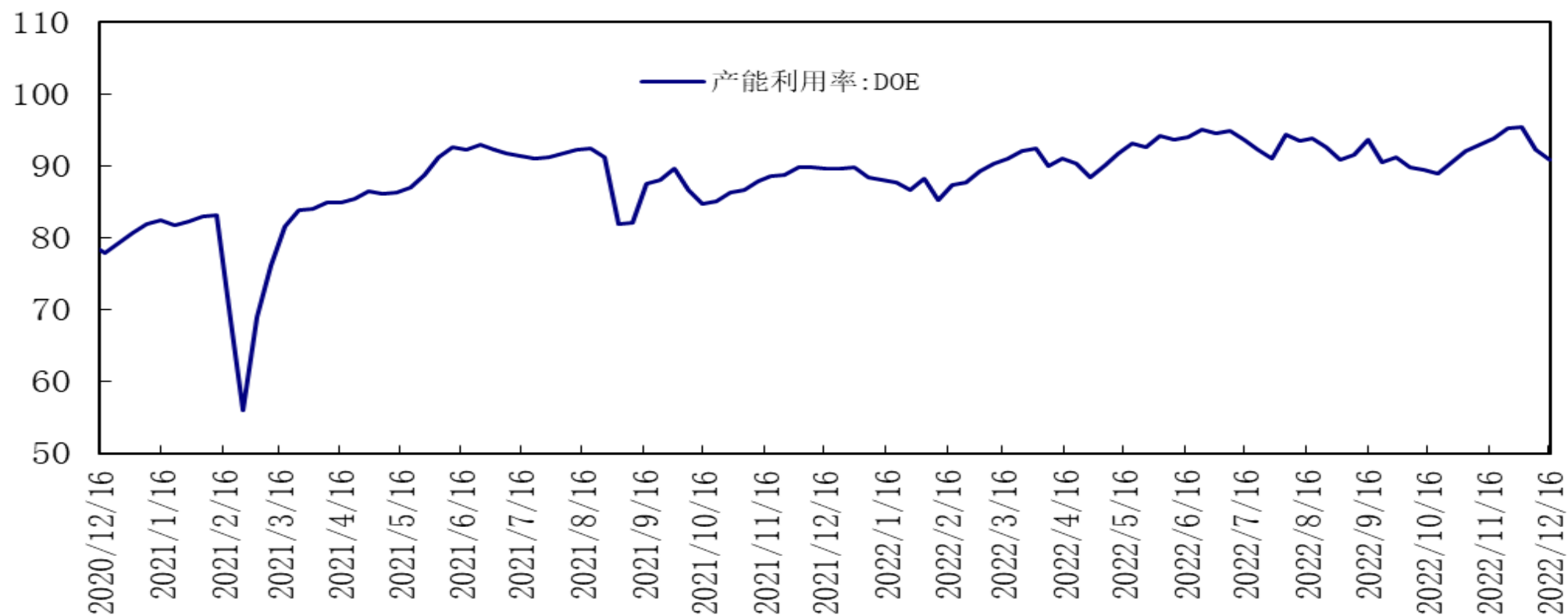
10月沥青产量为322.1万吨，同比下降32.5%；1-10月沥青累计产量为3228.2万吨，同比下降32%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为30.6%，较上一周下降1个百分点。



## 需求端——美国炼厂开工

### 美国炼厂产能利用率

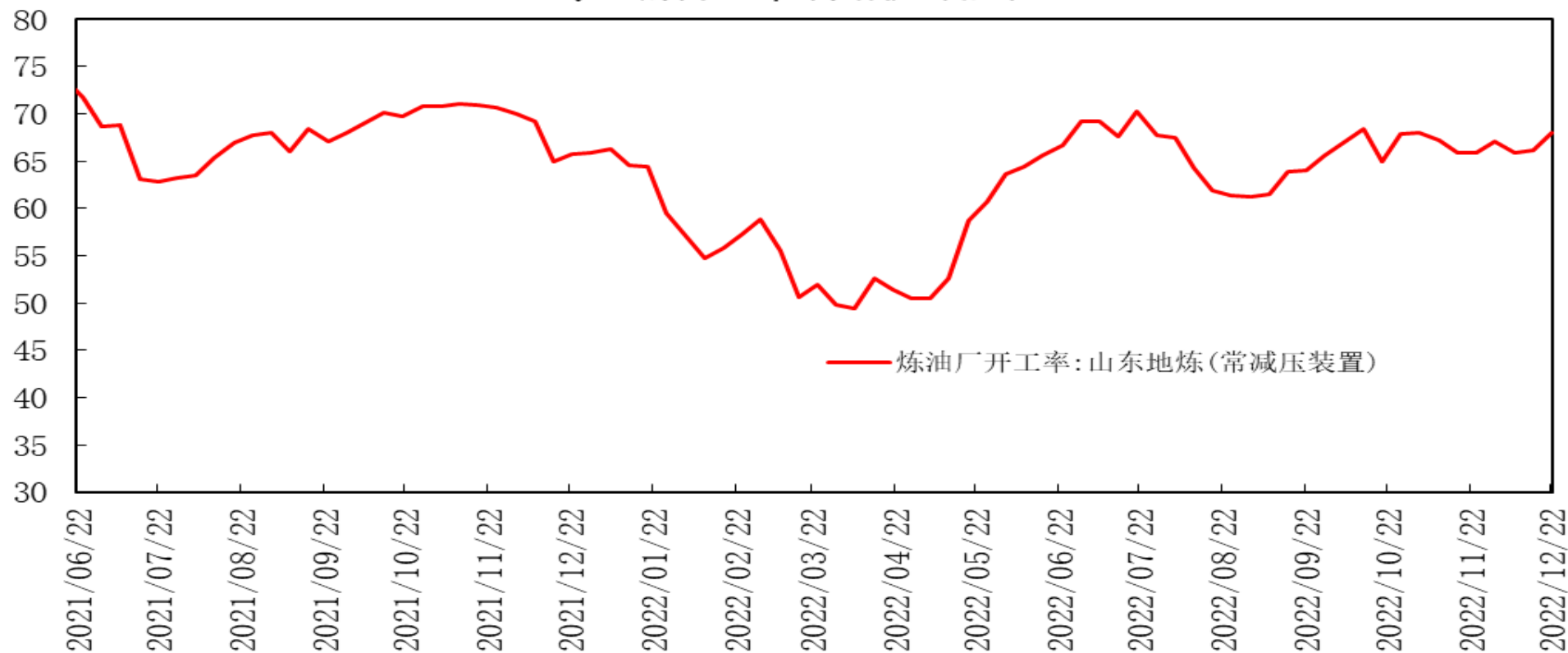


美国炼厂炼厂产能利用率为90.9%，环比下降1.3个百分点。

# 「产业链情况」

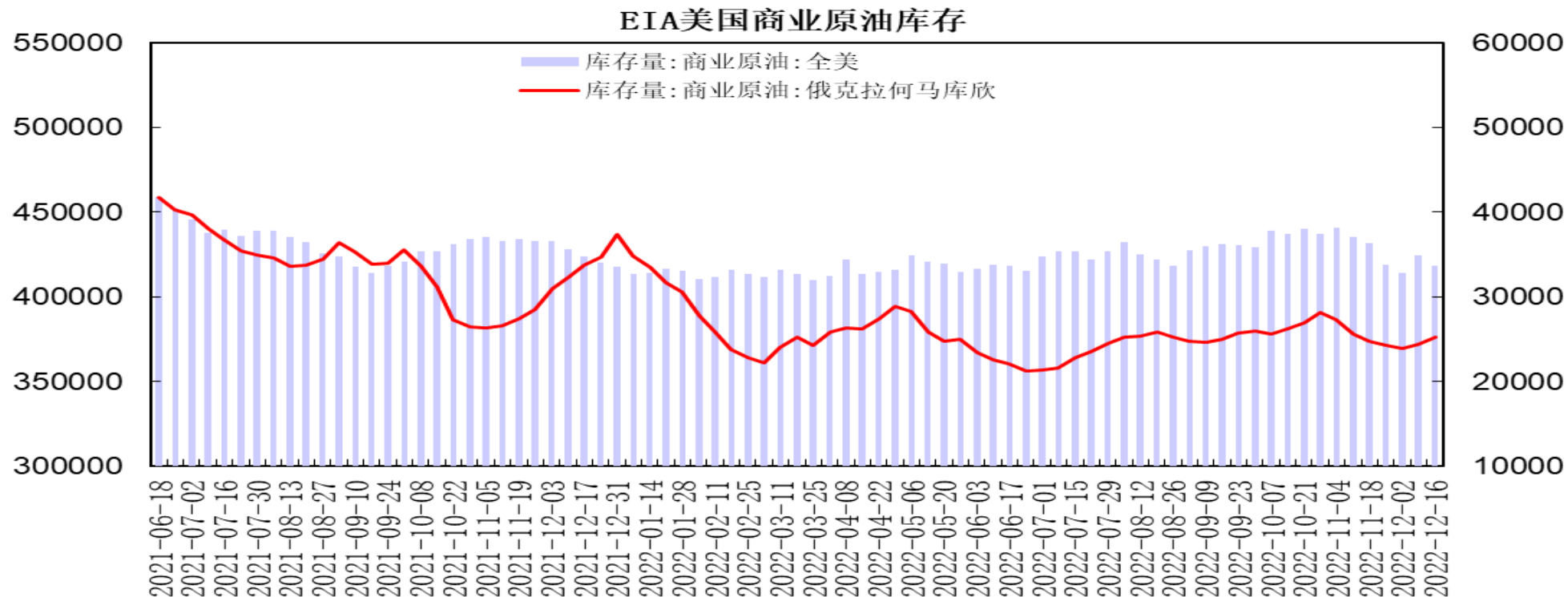
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



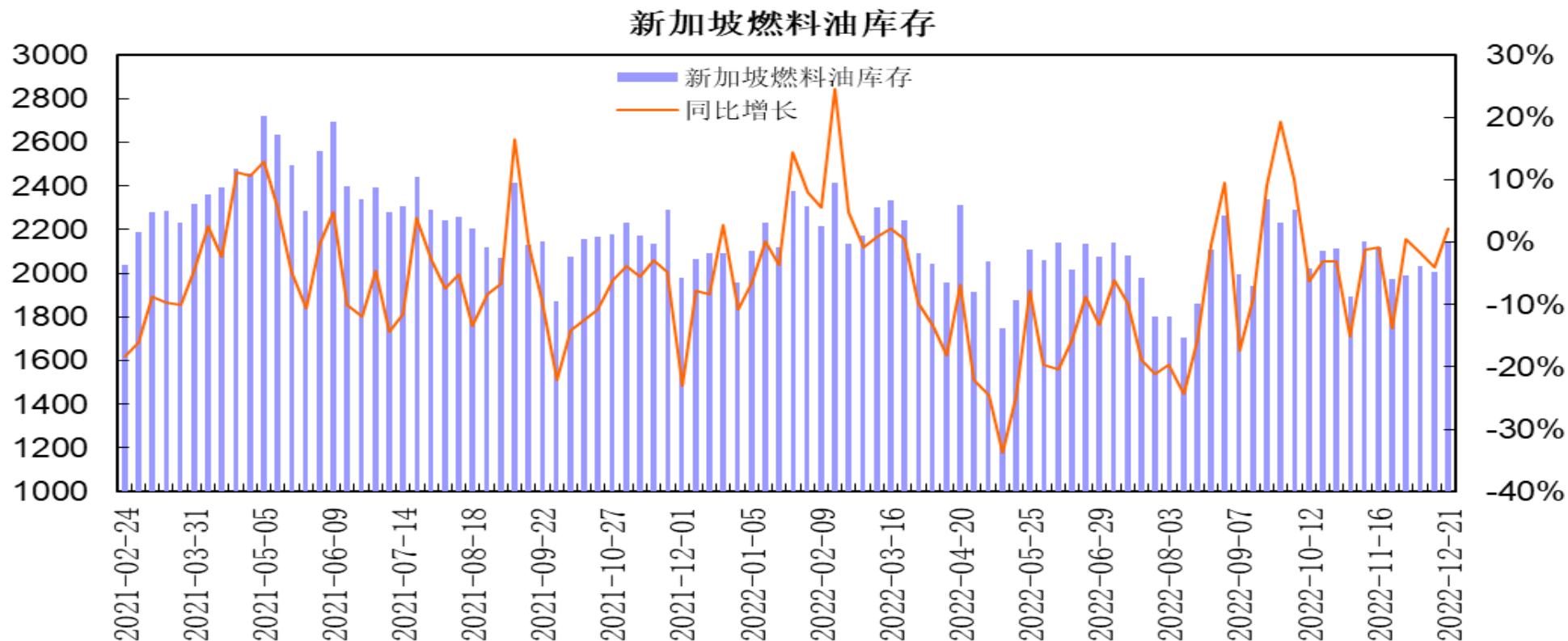
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为68%，较上一周上升1.83个百分点。

## 库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至12月16日当周美国商业原油库存减少589.4万桶至4.182亿桶,预期减少167万桶;库欣原油库存增加85.3万桶至2351.5万桶;汽油库存增加250万桶,精炼油库存减少24.2万桶;美国战略石油储备(SPR)库存减少360万桶至3.787亿桶。

## 库存-新加坡燃料油



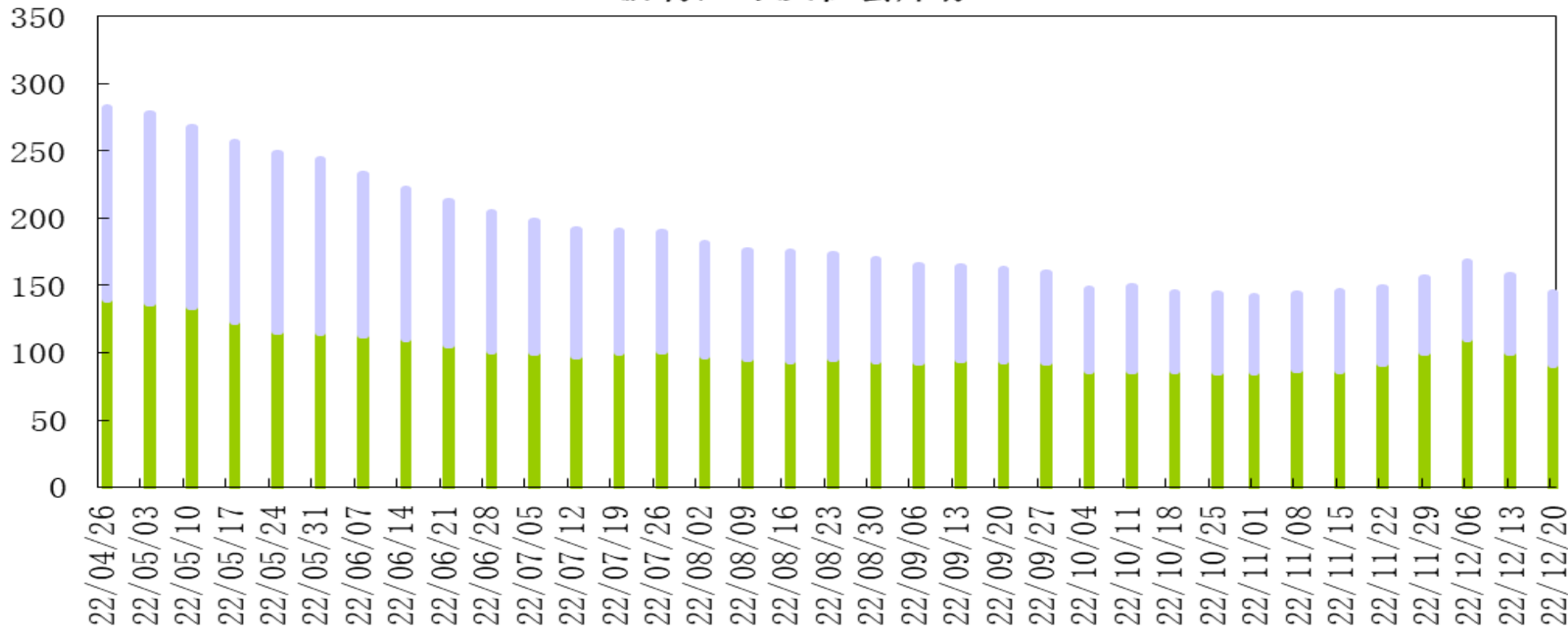
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12月21日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加131.4万桶至2140.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加212.8万桶至1581.9万桶；中质馏分油库存增加21.8万桶至717.1万桶。新加坡燃料油库存环比增幅为6.5%，较上年同期增长2.2%。

来源：wind 瑞达期货研究院

## 库存-国内沥青

单位：万吨

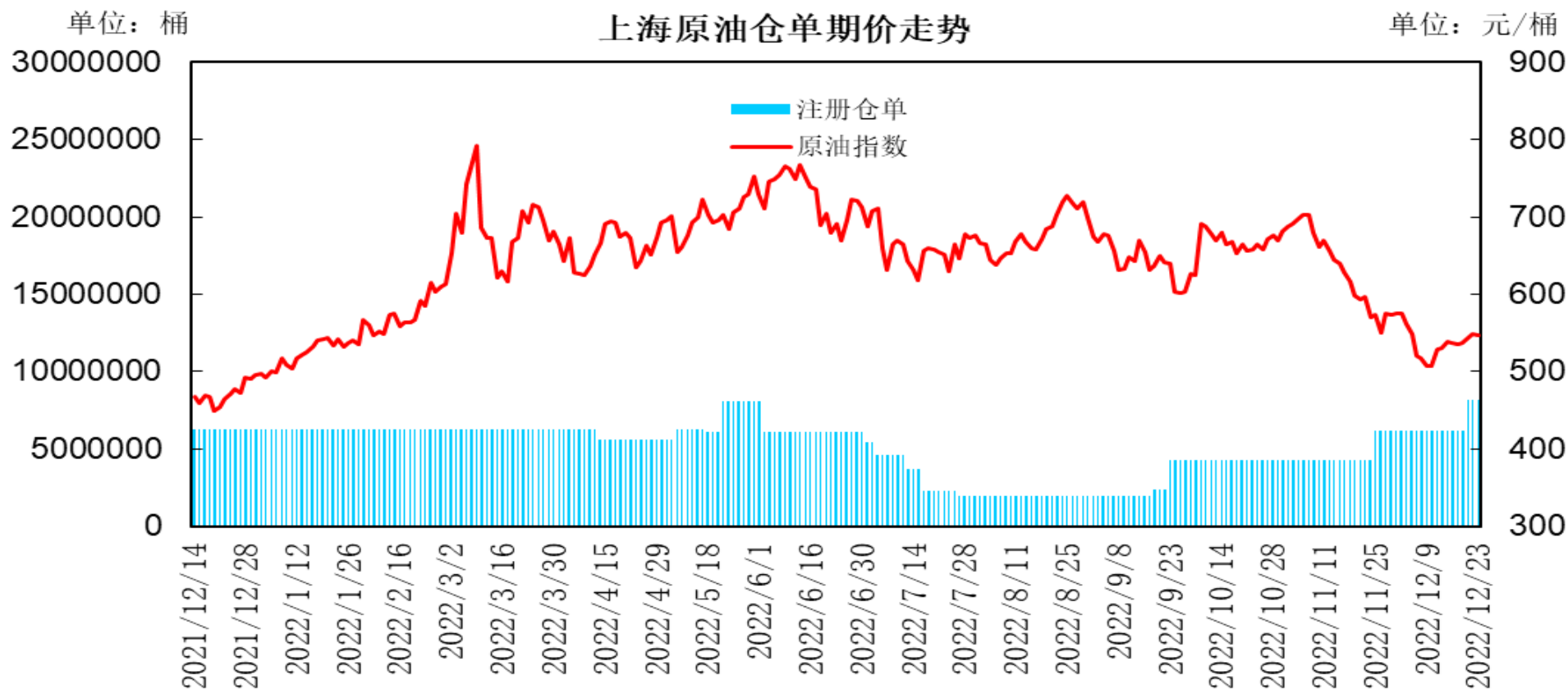
### 沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为91.5万吨，环比下降9万吨，降幅为9%；70家样本沥青贸易商库存为53.1万吨，环比下降3.2万吨，降幅为5.7%。

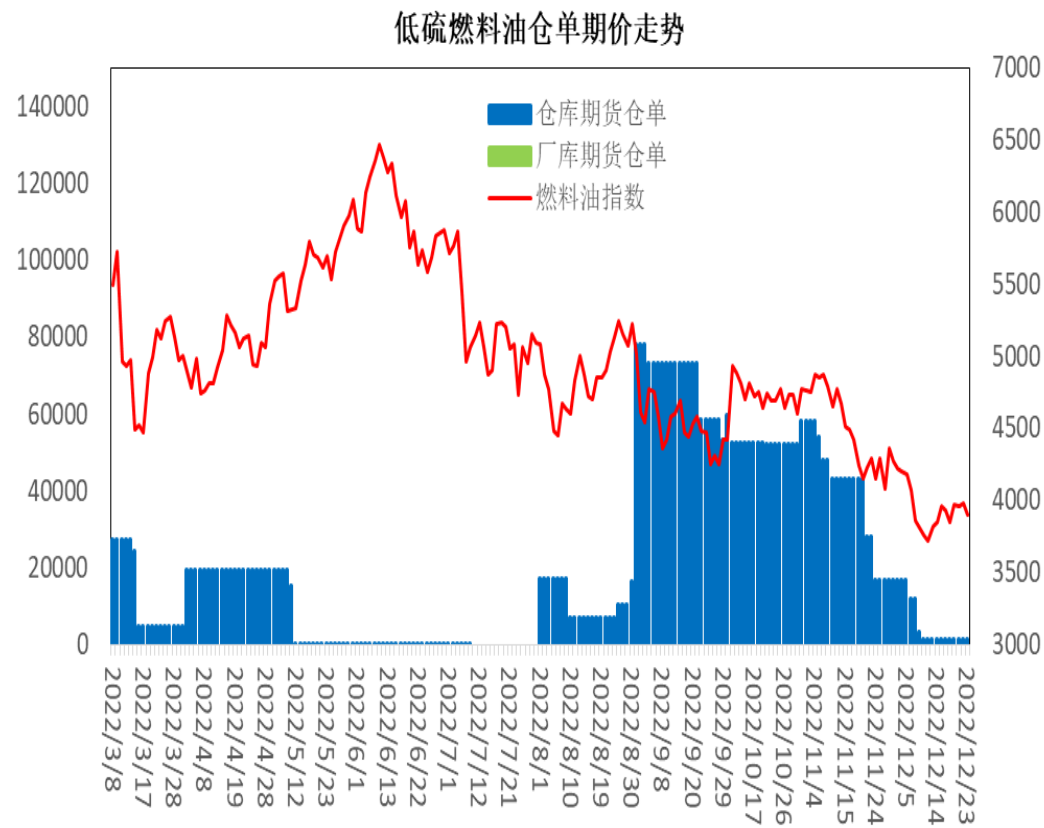
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



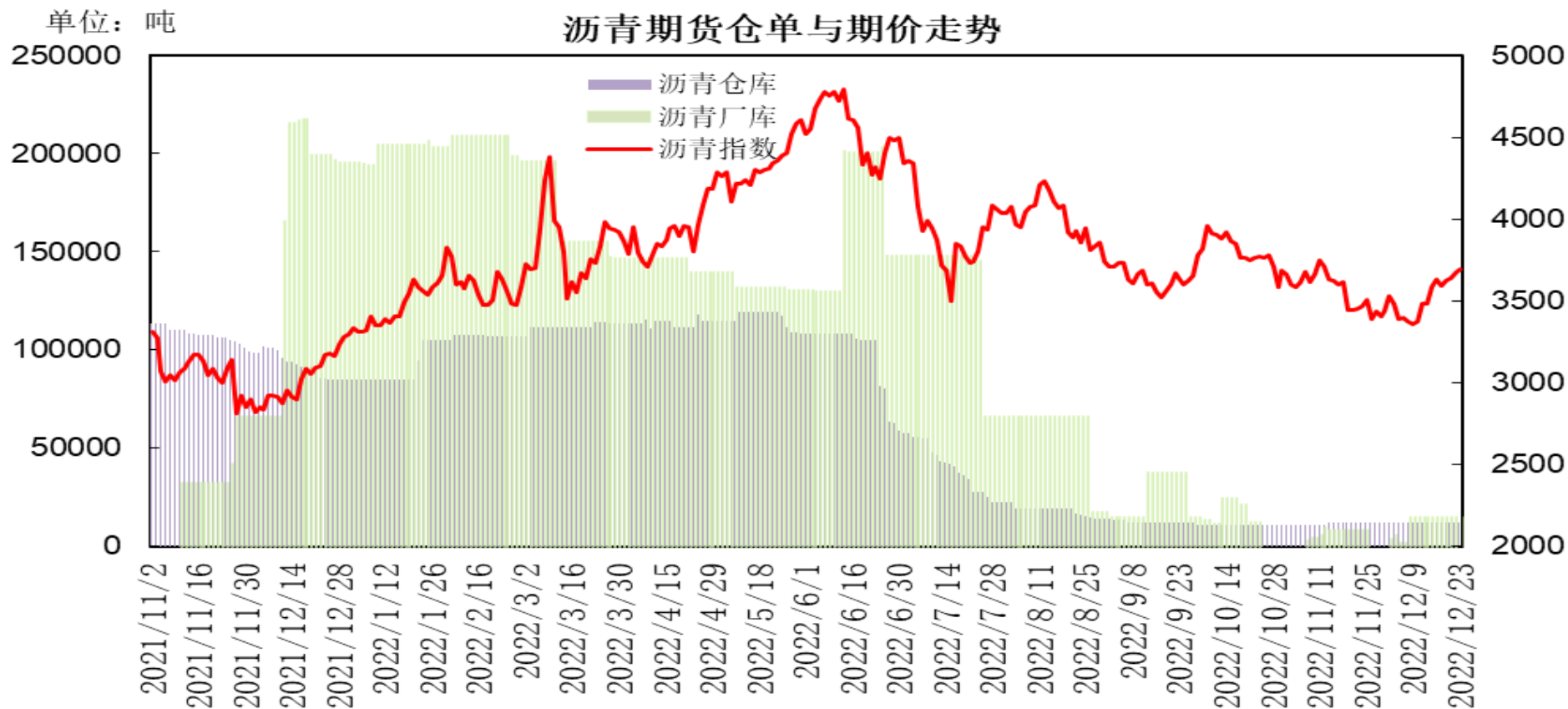
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为819万桶，较上一周增加201.8万桶。

## 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172630吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为1310吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

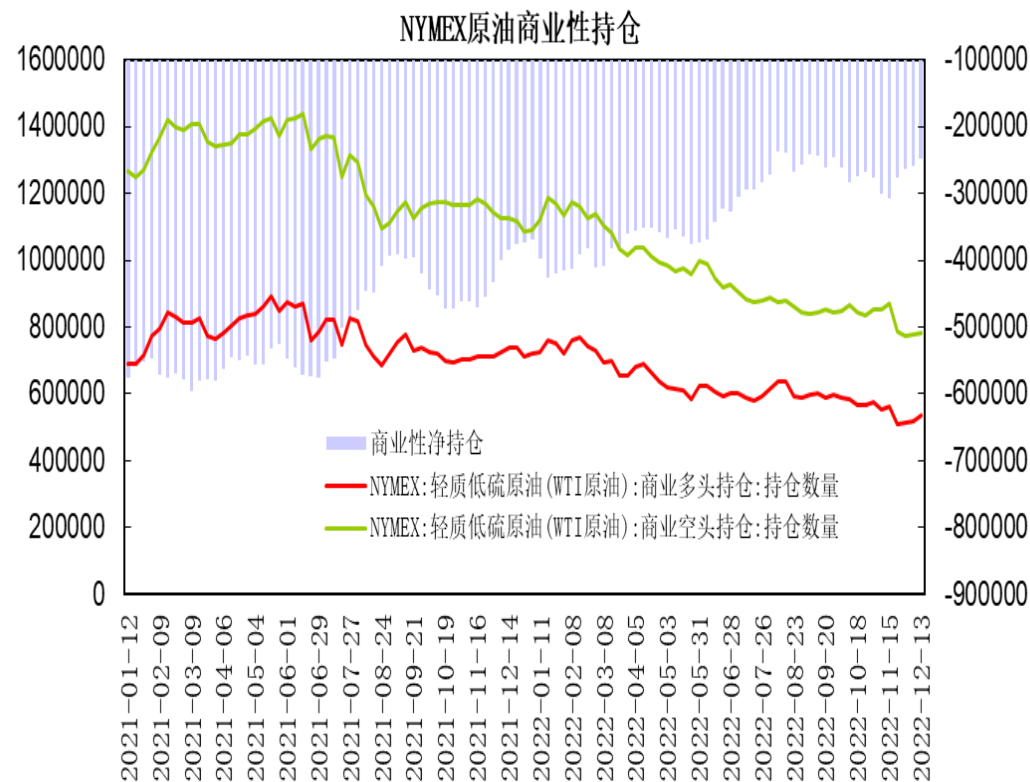
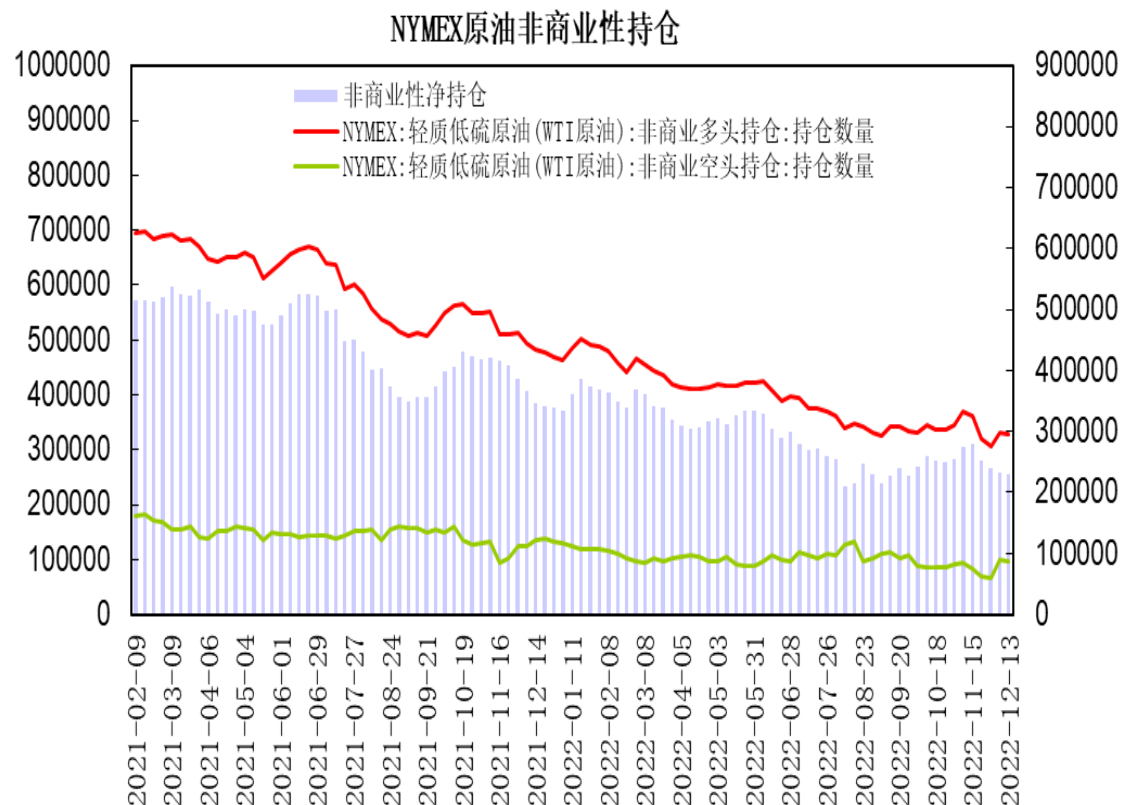
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为11270吨，较上一周减少500吨；厂库库存为15000吨，较上一周持平。



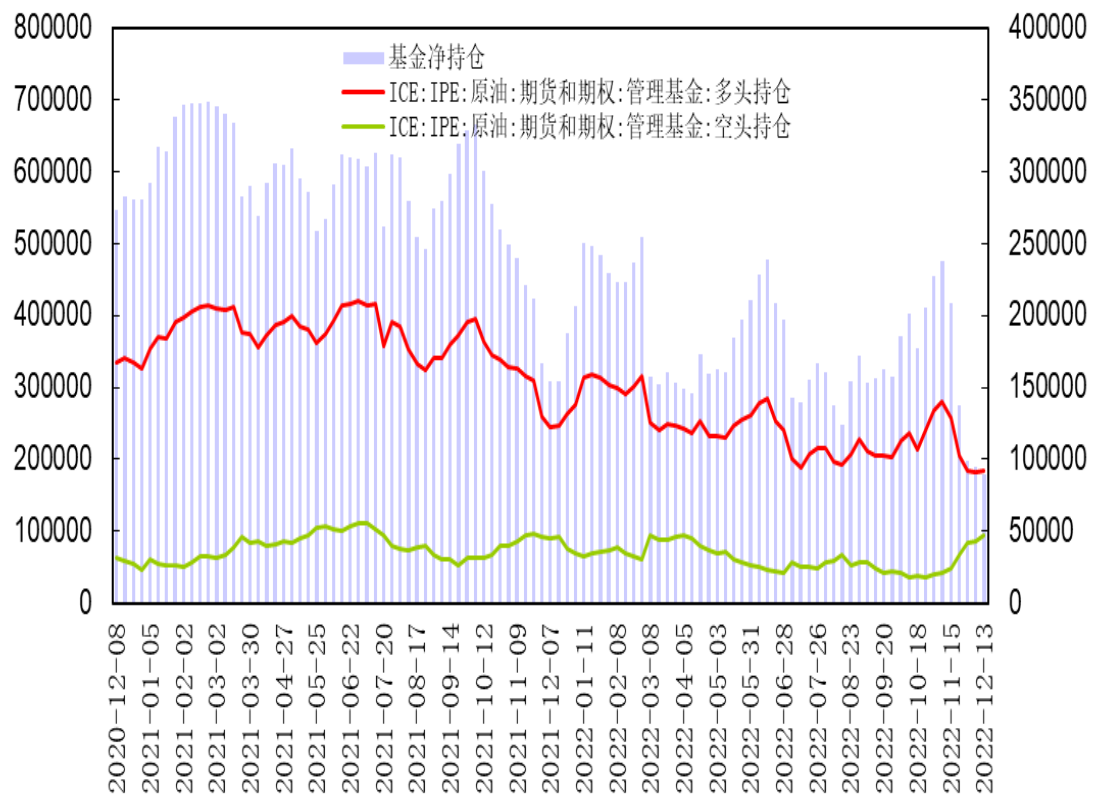
## 美国原油持仓



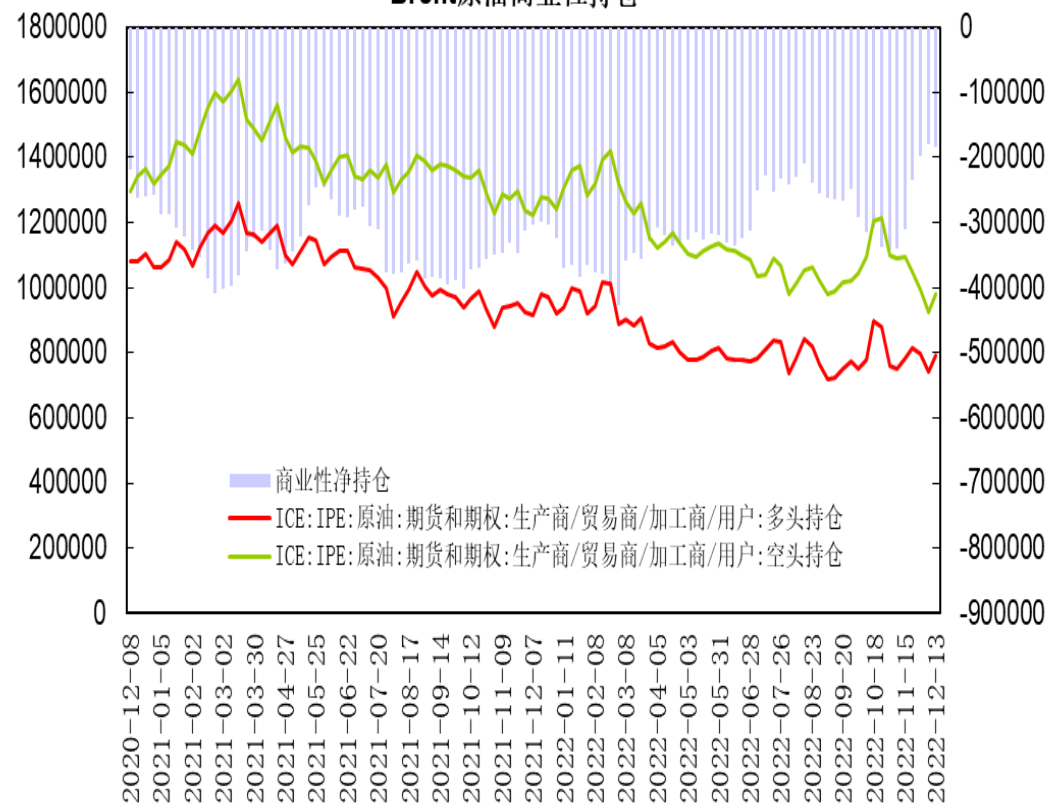
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至12月13日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单229559手，较前一周减少2161手；商业性持仓呈净空单为247747手，比前一周减少11806手。

## 布伦特原油持仓

Brent原油基金持仓



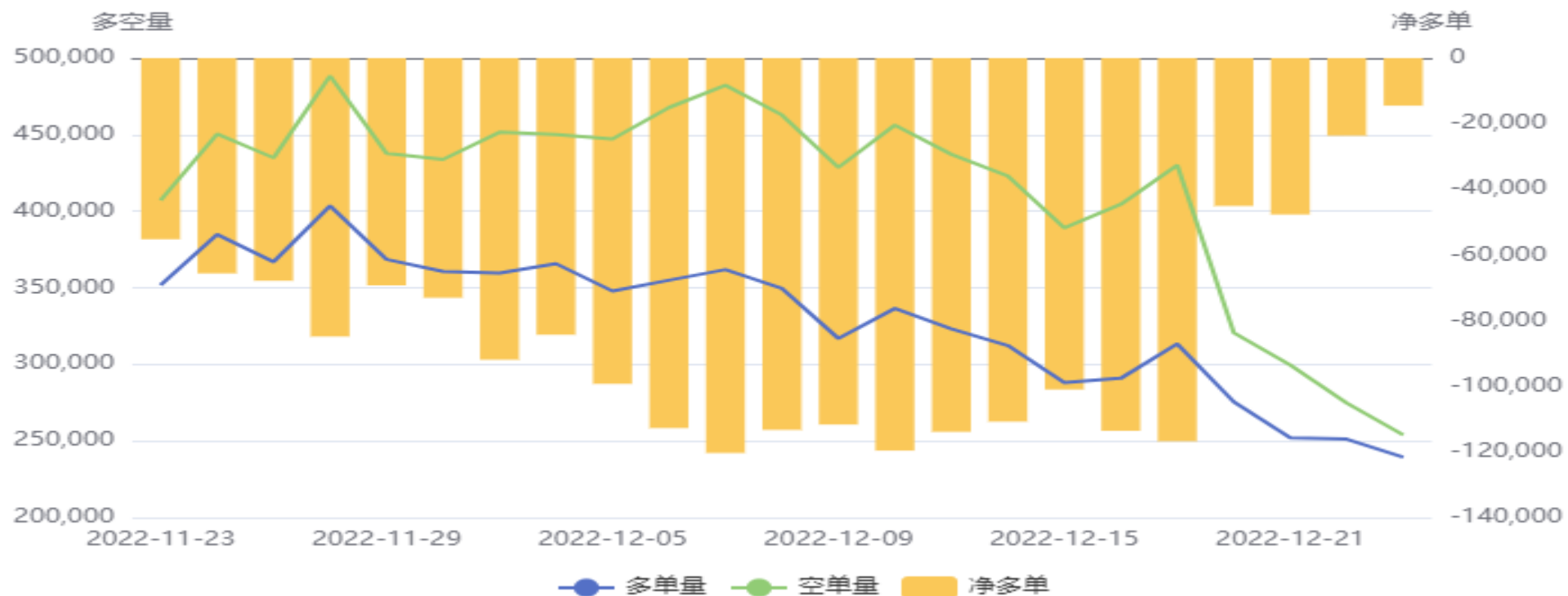
Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12月13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89393手，比前一周减少5632手；商业性持仓呈净空单为184870手，比前一周增加5783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14491手，比前一周减少99081手；多空减仓，空单减幅远大于多单，净空单大幅降至低位。

# 「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6271手，比前一周增加13694手；上半周多空增仓，下半周空单减幅大于多单，持仓转为净多。

# 上海原油跨月价差



上海原油2302合约与2303合约价差处于-4至-7.5元/桶区间，1月合约贴水较上周小幅缩窄。

# 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-79至-5元/吨区间，5月合约贴水呈现缩窄。

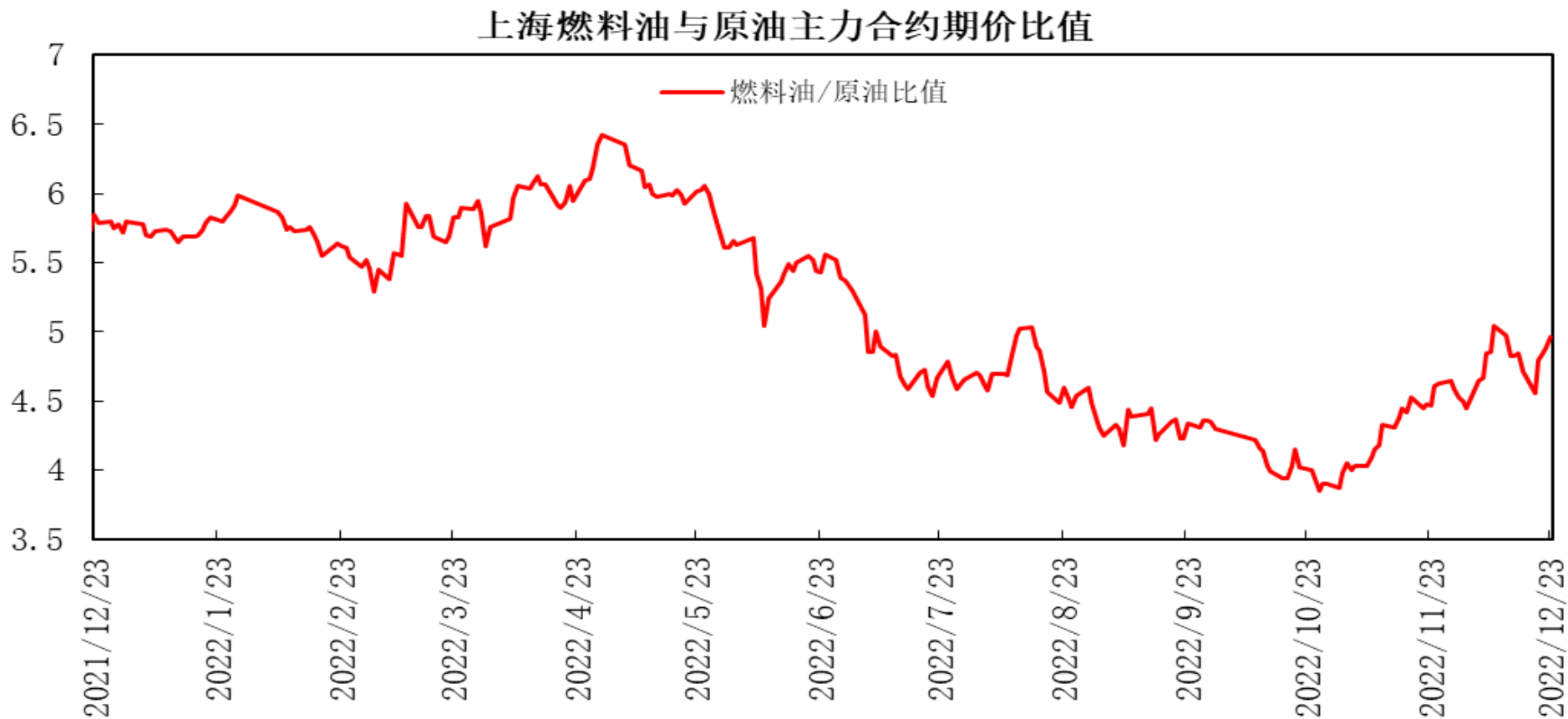
# 上海沥青跨月价差



上海沥青2302合约与2306合约价差处于-65至-5元/吨区间，2月合约贴水小幅走阔。



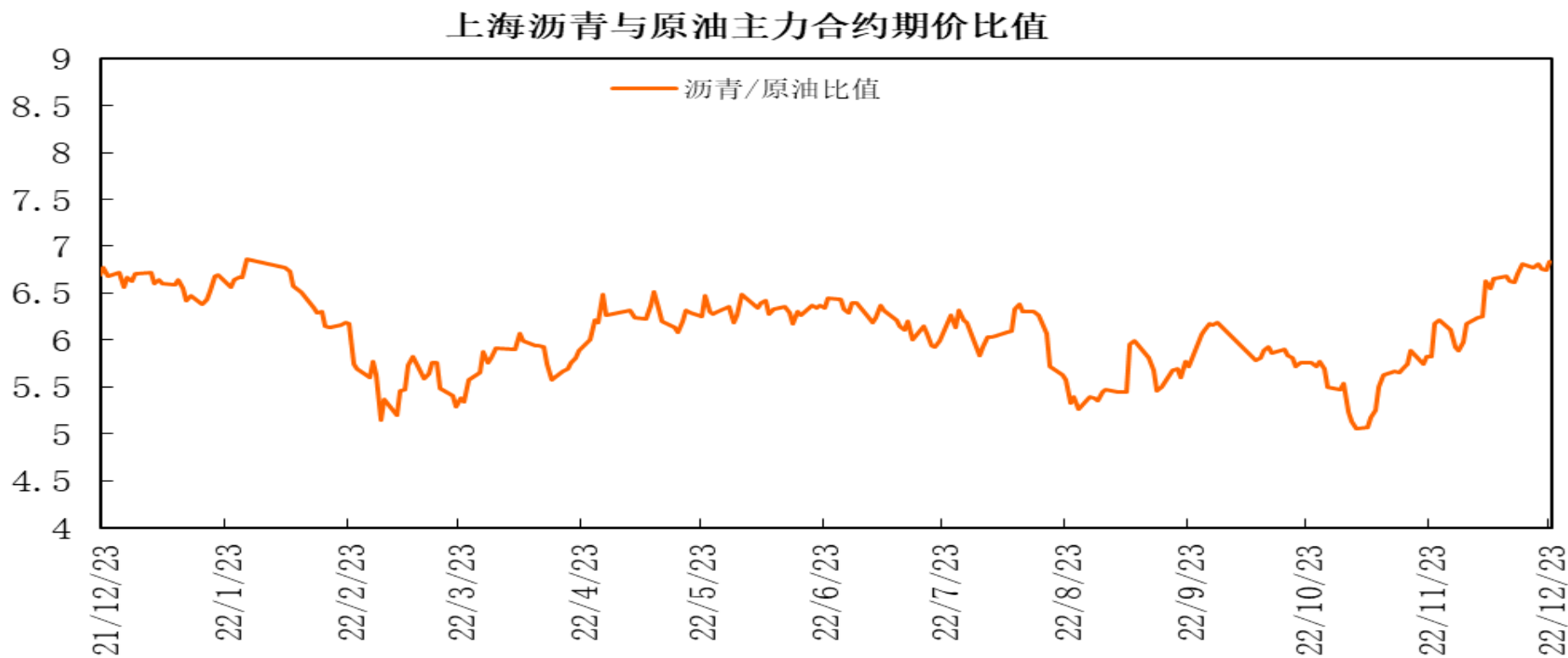
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.5至5区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值出现回升。

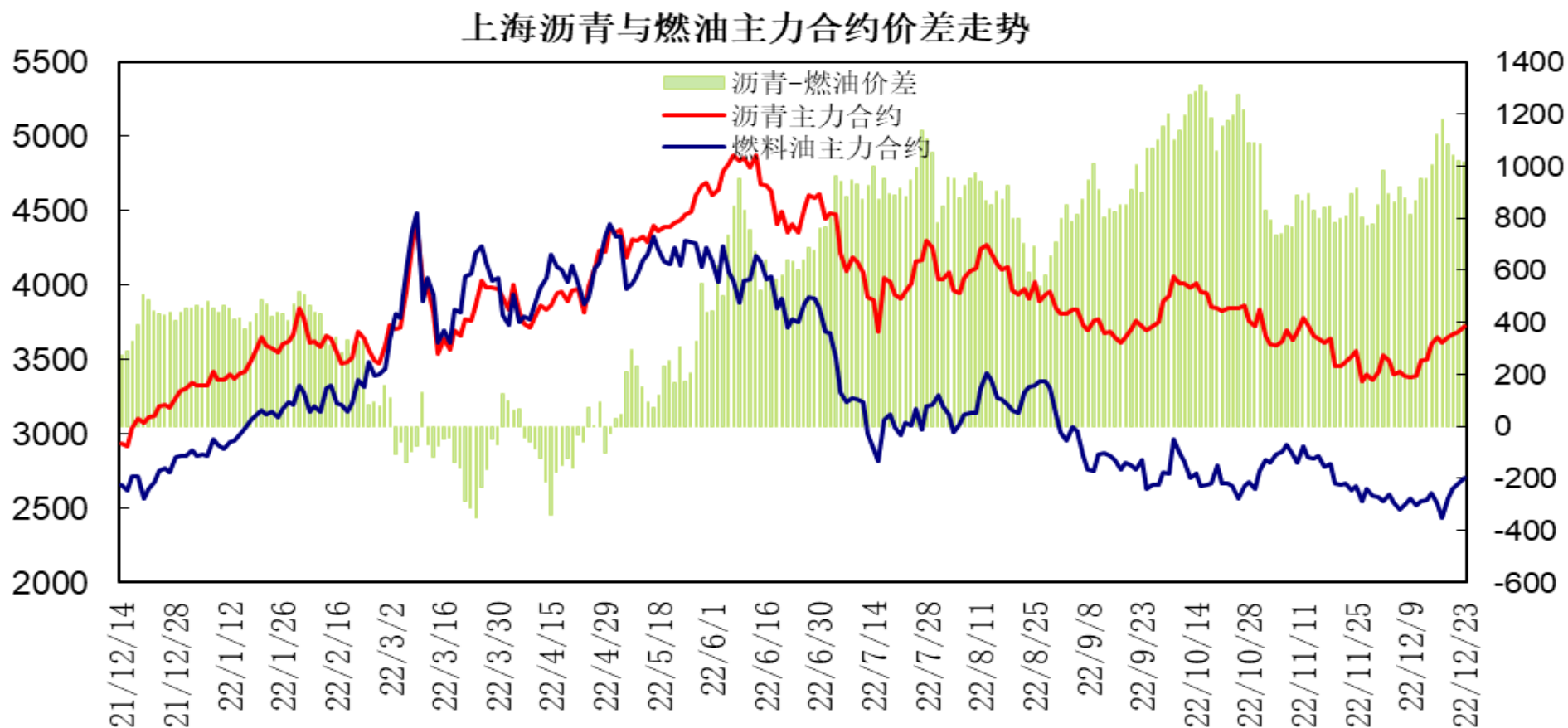


# 上海沥青与原油期价比值



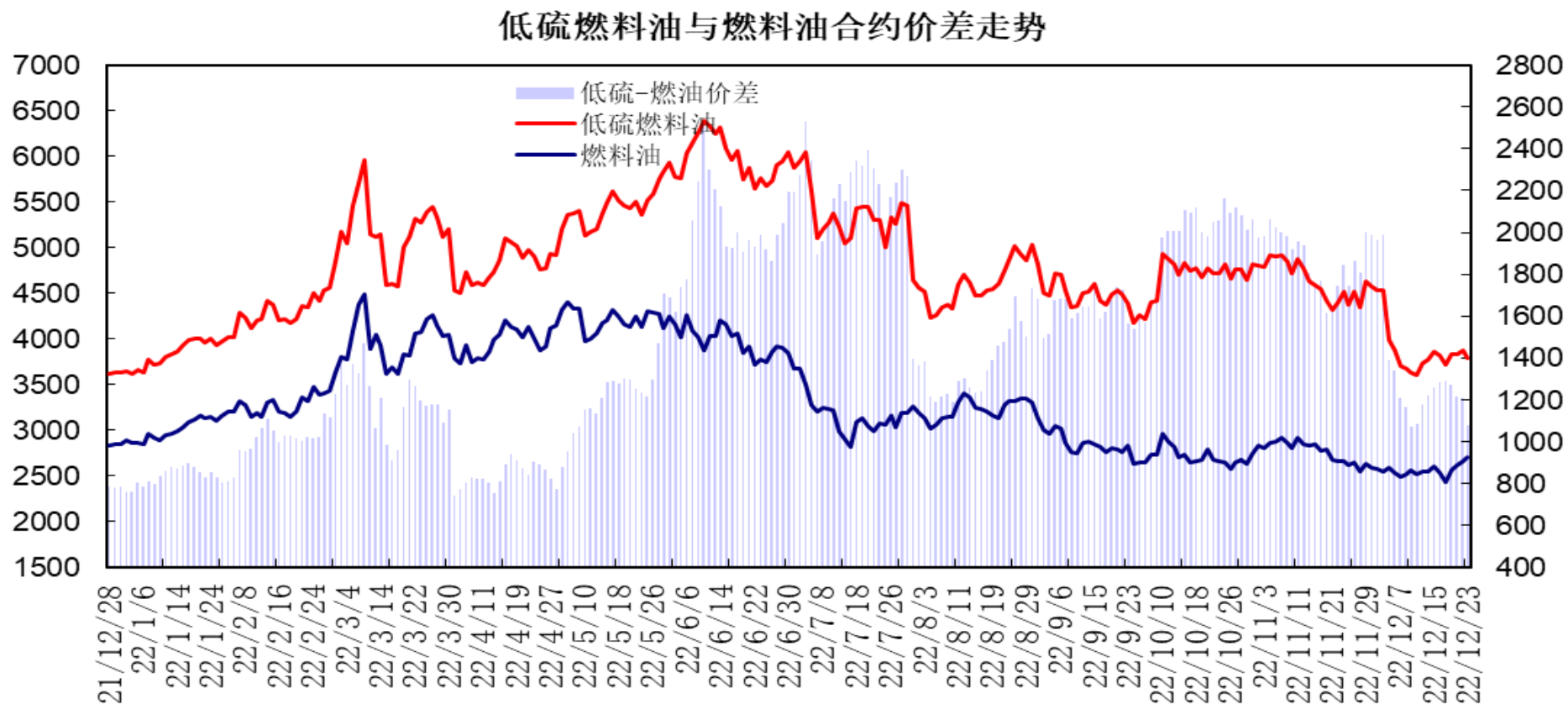
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.7至6.9区间，沥青6月合约与原油2月合约比值小幅上升。

# 上海沥青与燃料油期价价差



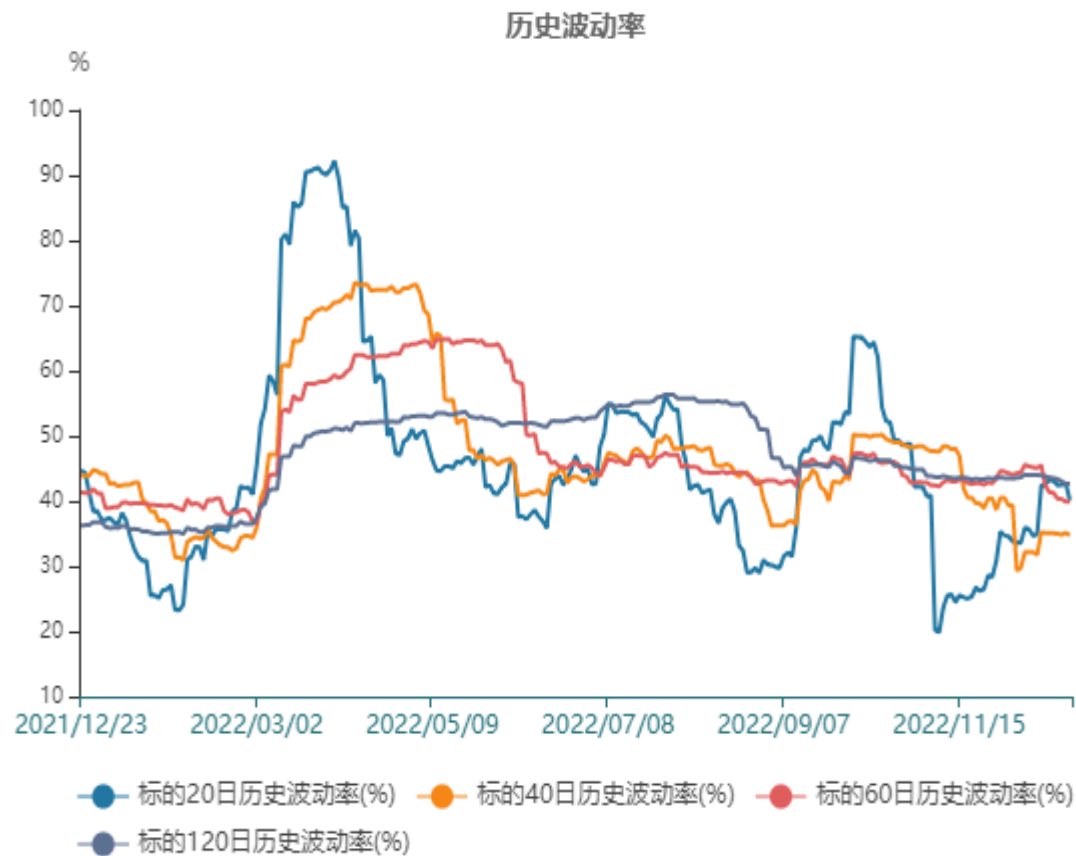
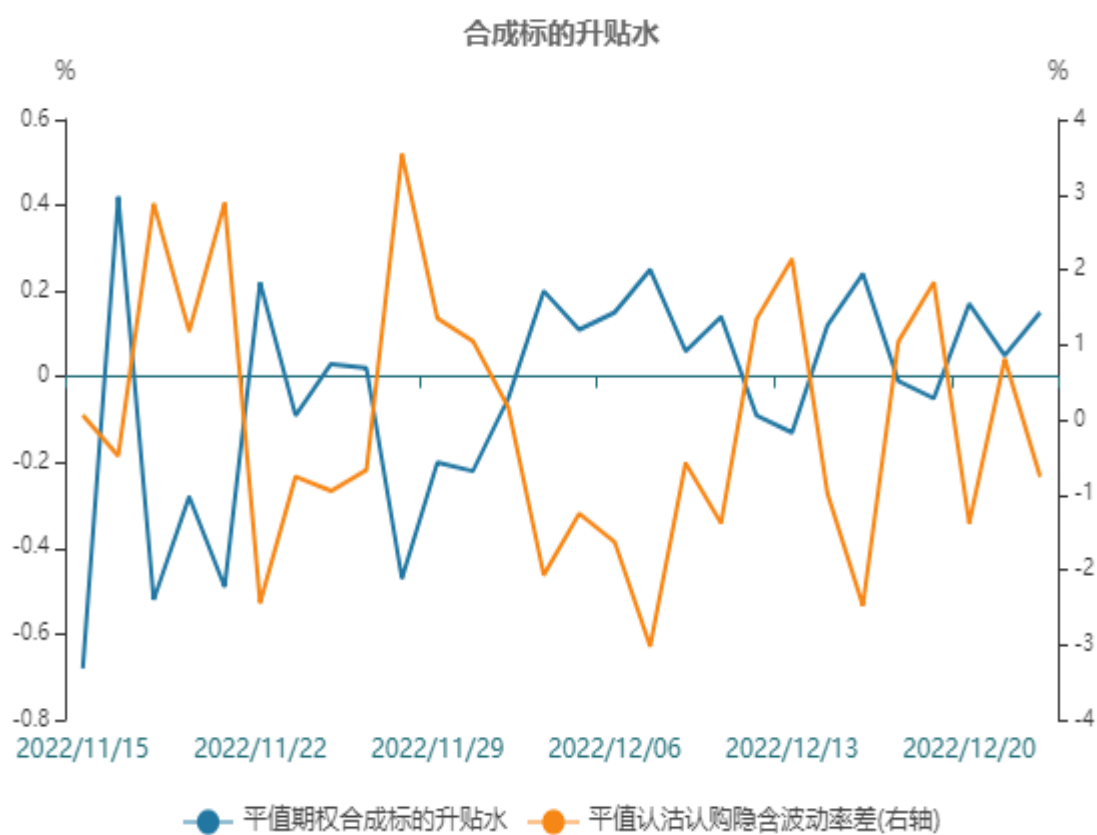
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1000至1180元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差出现回落。

# 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1080至1300元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差出现缩窄。

# 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0.15%，平值认沽认购隐含波动率差-0.76%，存在正向套利机会。

## 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。