

「2022.10.21」

原油产业链市场周报

加息忧虑限制空间 原油系区间震荡

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

美联储褐皮书显示通胀仍处于高位，对美国经济前景更为悲观；美联储激进的加息路径可能引发经济衰退忧虑上升，10年期美债收益率创十四年新高，美元指数震荡上行。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，G7将为俄罗斯油价设置上限，乌克兰局势动荡升级，OPEC+将从11月开始减产200万桶/日，EIA美国原油库存出现下降，精炼油库存处于低位，供应忧虑支撑油市，而美国确认释放1500万桶战略石油储备，全球经济衰退及需求放缓忧虑压制市场氛围，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2212合约期价考验650区域支撑，上方测试685-690区域压力，短线上海原油期价呈现区间震荡走势。

交易策略，短线650-690元/桶区间交易。依托650短多，目标686，止损638。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货探低回升，低硫燃料油回落，低硫与高硫价差出现缩窄；新加坡燃料油库存增至两周高位；上海低硫及燃料油期货库存小幅减少。OPEC+将于11月减产200万桶/日，EIA美国原油库存出现下降，供应忧虑支撑油市，美国释放1500万桶石油储备，全球经济衰退及需求放缓忧虑压制市场氛围，国际原油震荡带动燃料油市场整理，亚洲高硫燃油供应充足；燃料油期价低位回升整理，低硫燃料油区间震荡，低硫与高硫期价价差冲高回落。

FU2301合约继续考验2600区域支撑，上方测试2800-2850区域压力，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议短线2600-2850元/吨区间交易。

LU2301合约考验40日均线支撑，上方测试4850-4900区域压力，短线呈现震荡走势。交易策略方面，建议4600-4900元/吨区间短线交易。

低硫与高硫燃料油价差处于近期高位，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1900-2200元/吨区间波动，区间下轨采取买LU卖FU策略。

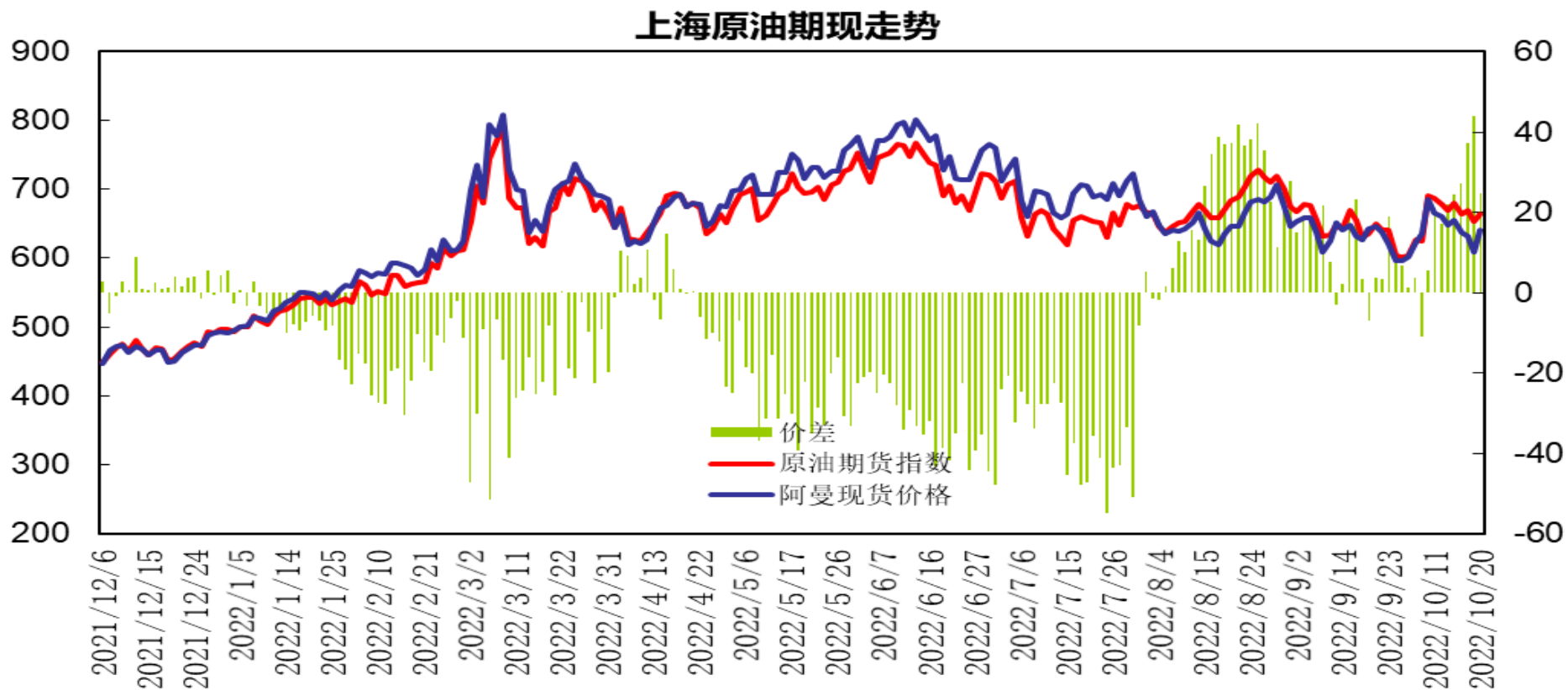
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅提升，厂家及社会库存呈现回落；山东地区齐岭南复产沥青，华东扬子石化复产沥青，河北鑫海大装置转产沥青。需求方面，北方地区需求放缓，受会议及疫情影响，终端施工有所受阻，现货价格稳中有调，华北、东北价格下调。国际原油震荡整理，加工利润尚可导致炼厂生产积极性较高，供应回升对上行空间构成限制，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2212合约考验3700区域支撑，上方测试10日均线压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。

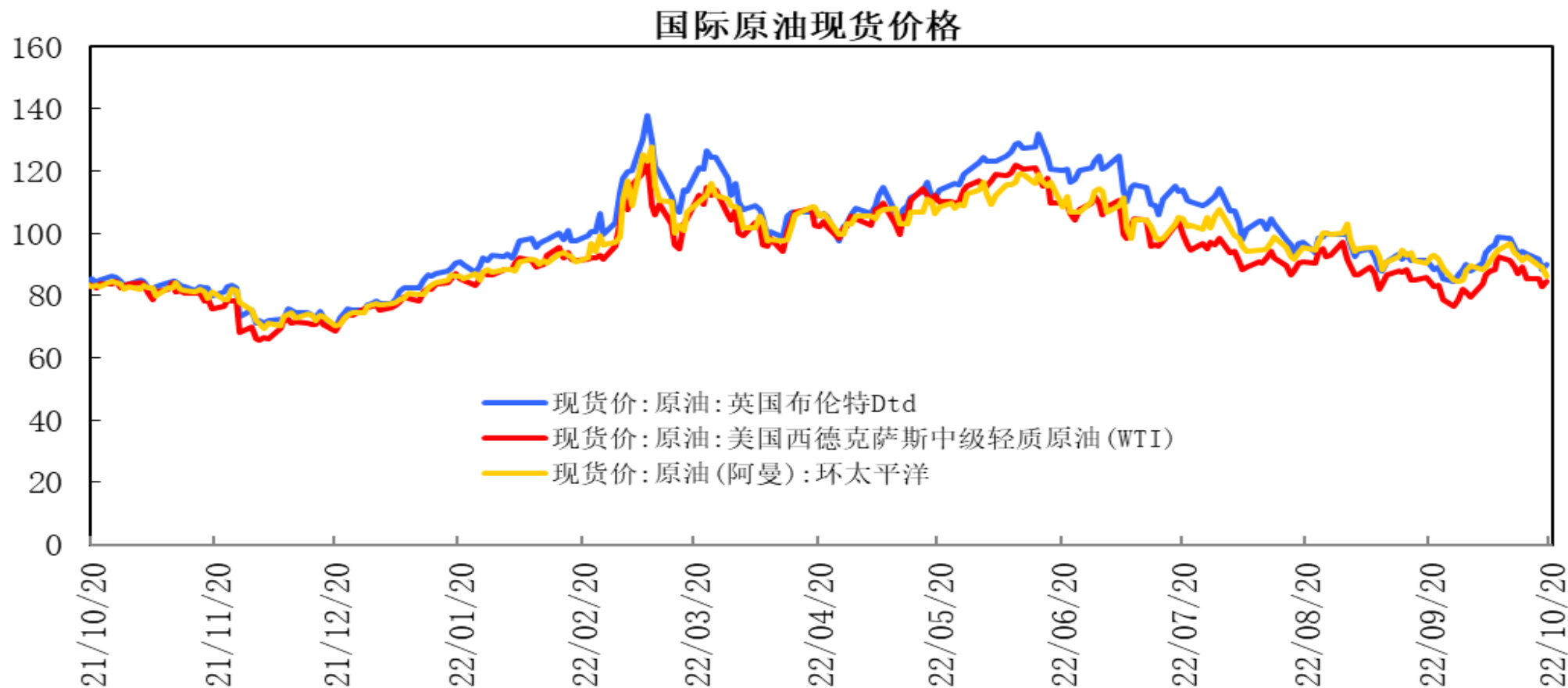
交易策略，建议短线3700-3950元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



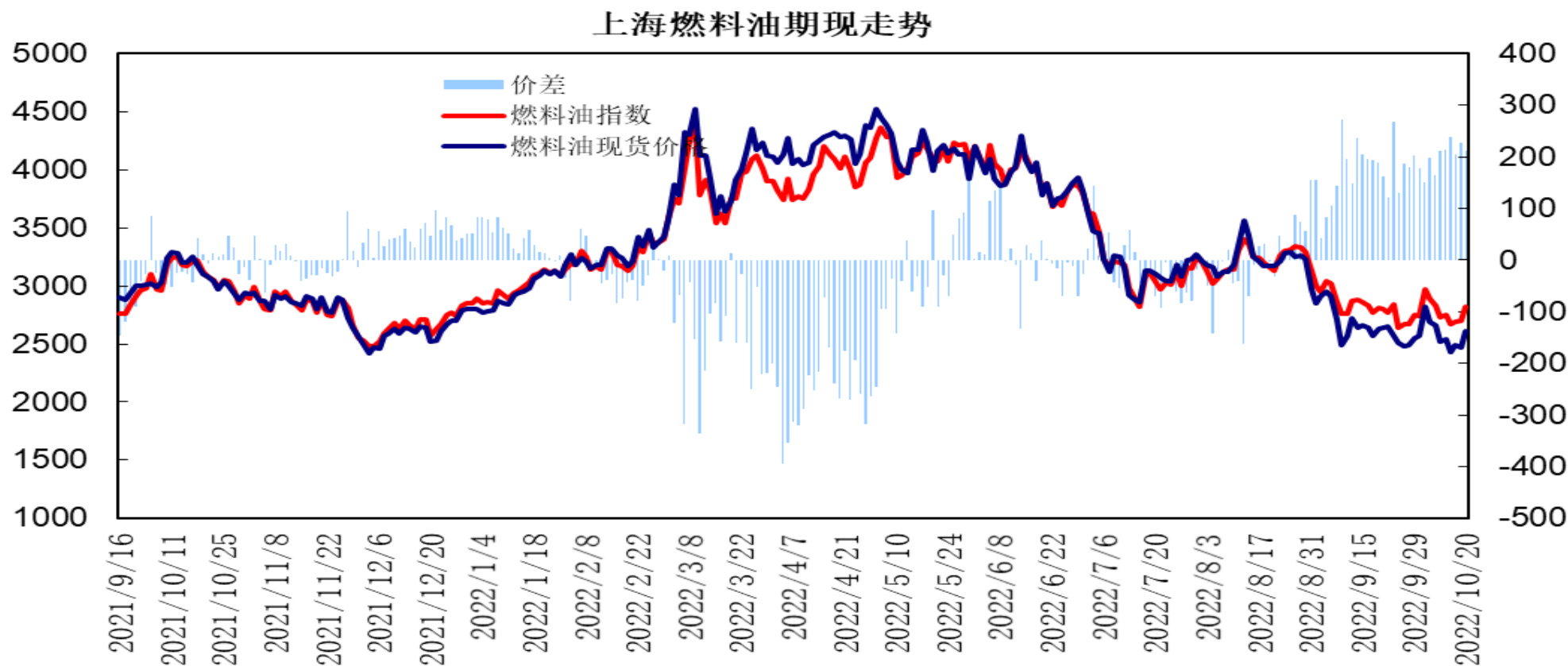
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于24至44元/桶波动，阿曼原油出现回落，上海期价区间震荡，原油期价升水呈现走阔。

「原油期现市场情况」



截至10月20日，布伦特原油现货价格92.73美元/桶，较上周下跌0.44美元/桶；WTI原油现货价格报84.51美元/桶，较上周下跌1.1美元/桶；阿曼原油现货价格报90.14美元/桶，较上周下跌2.19美元/桶。

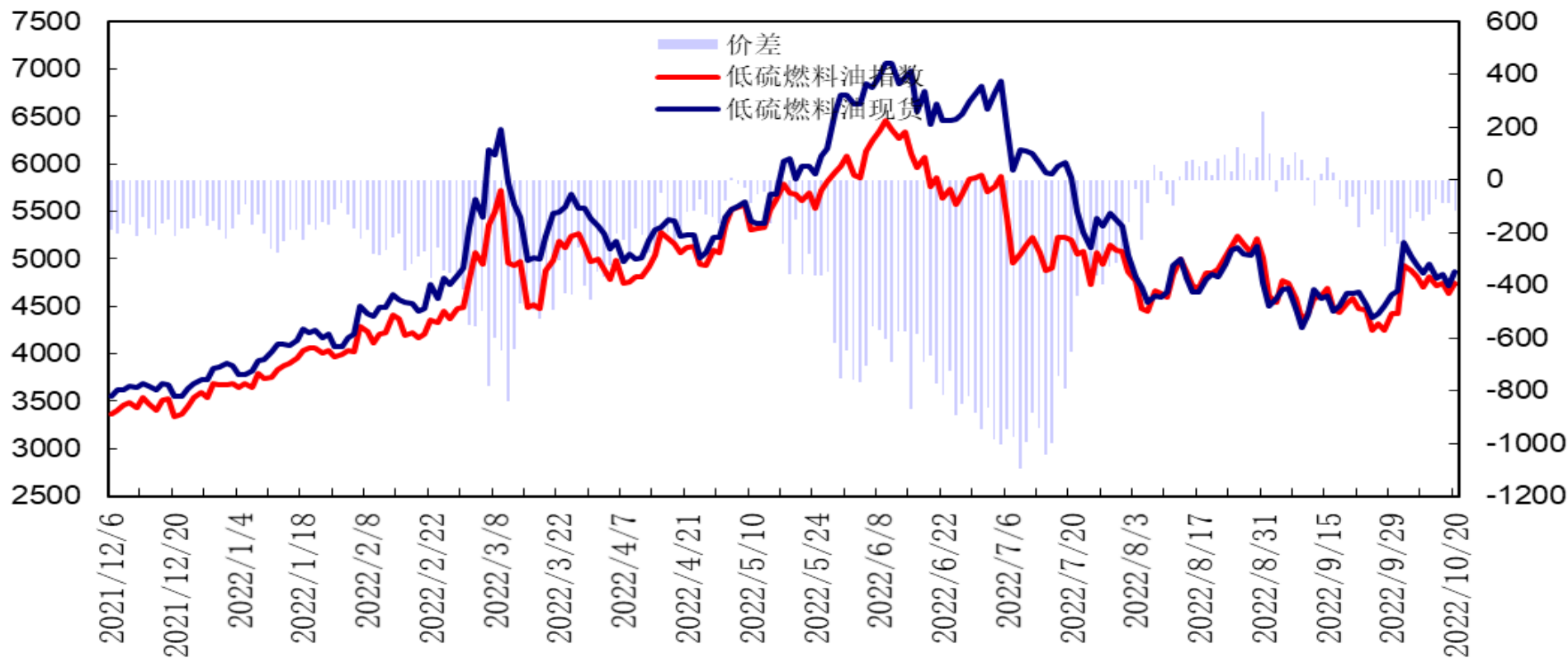
「燃料油期现市场情况」



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200至250元/吨，新加坡380高硫燃料油现货探低回升，燃料油期价区间震荡，期货升水较上周小幅走阔。

「低硫燃料油期现市场情况」

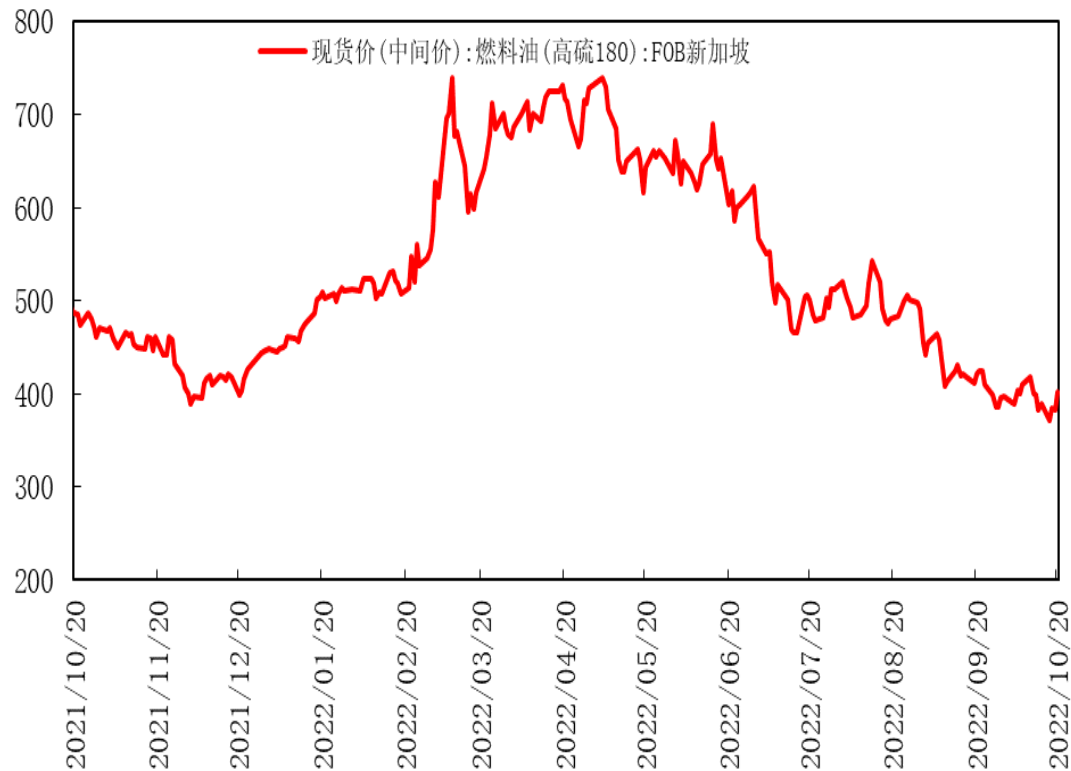
低硫燃料油期现价格走势



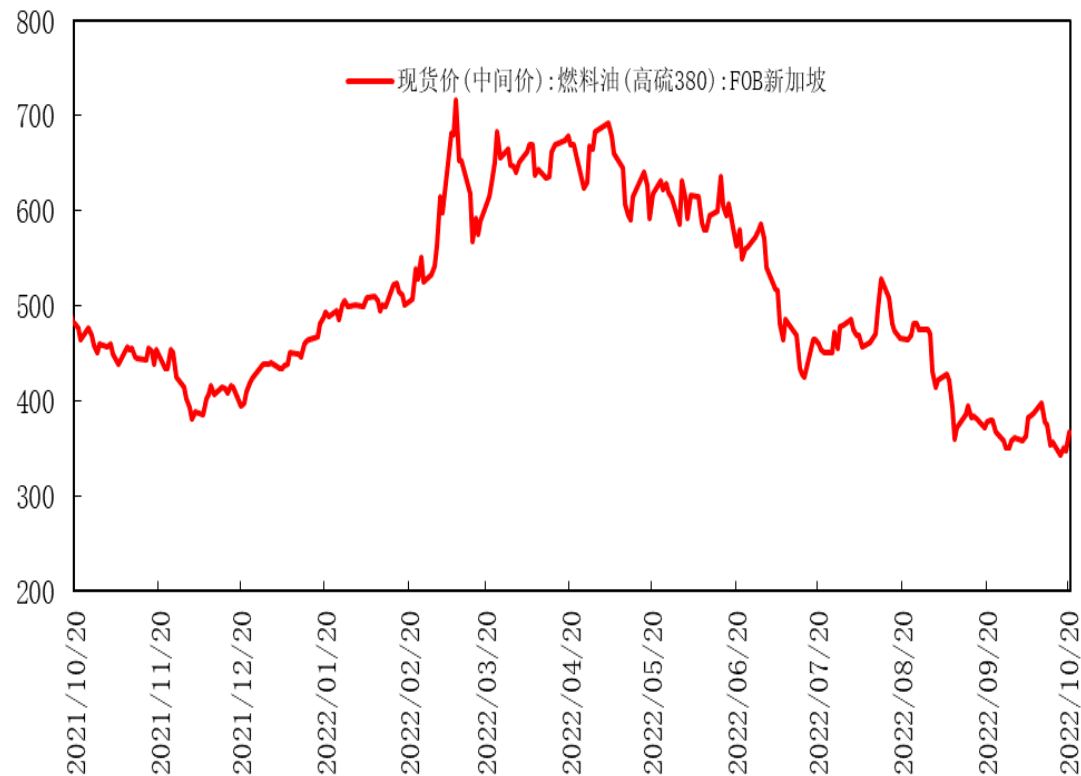
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-70至-120元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落，低硫燃料油期价区间震荡，期货贴水较上周缩窄。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

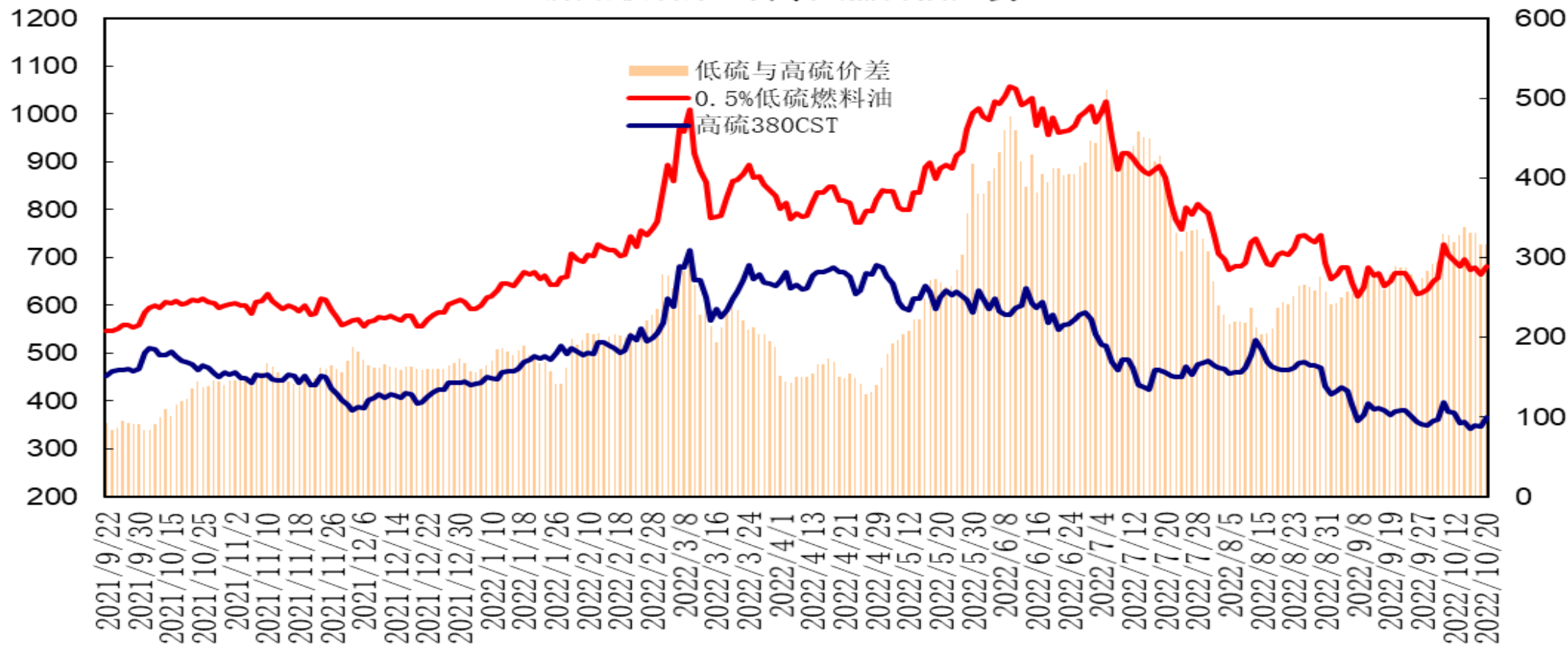


新加坡燃料油现货价格(高硫380)

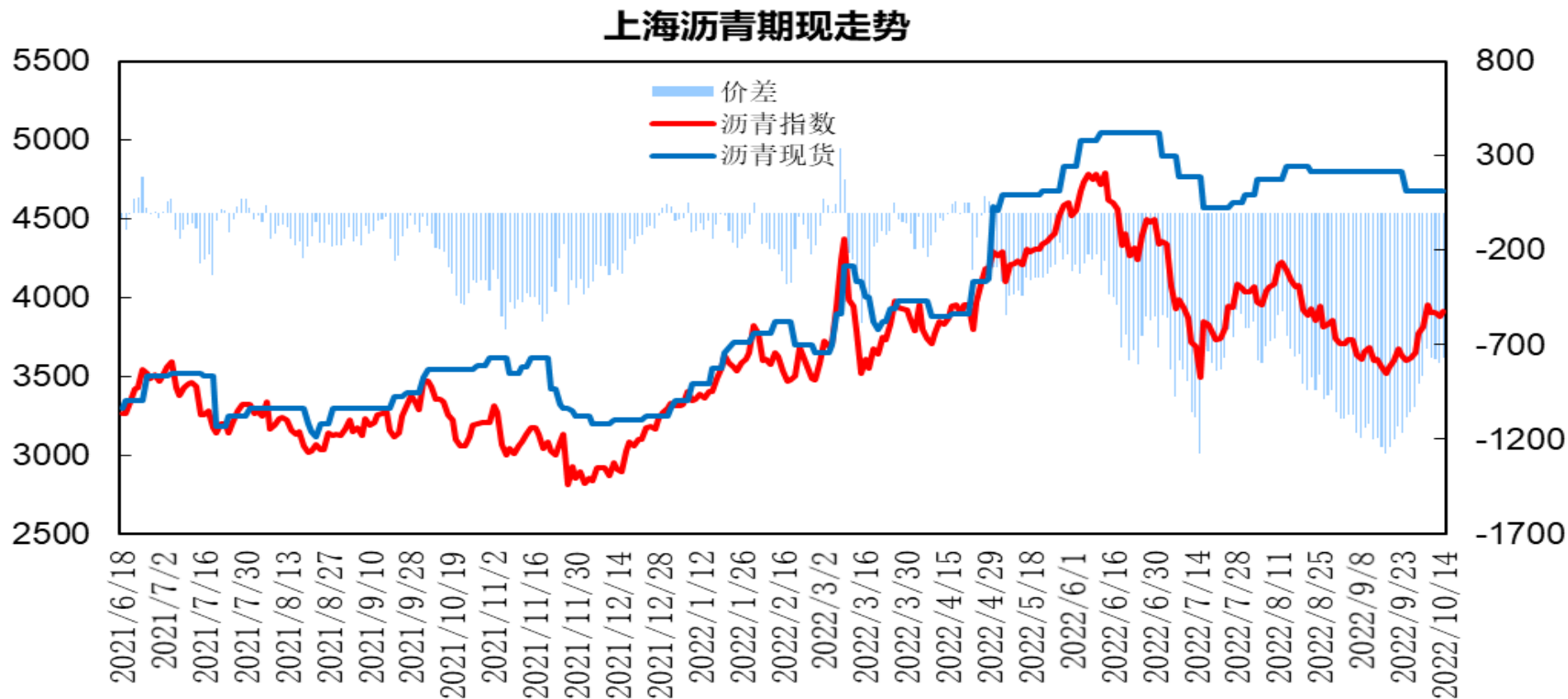


截至10月20日，新加坡180高硫燃料油现货价格报402.57美元/吨，较上周缩窄12.87美元/吨；380高硫燃料油现货价格报366.69美元/吨，较上周缩窄9.83美元/吨，涨幅为2.8%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



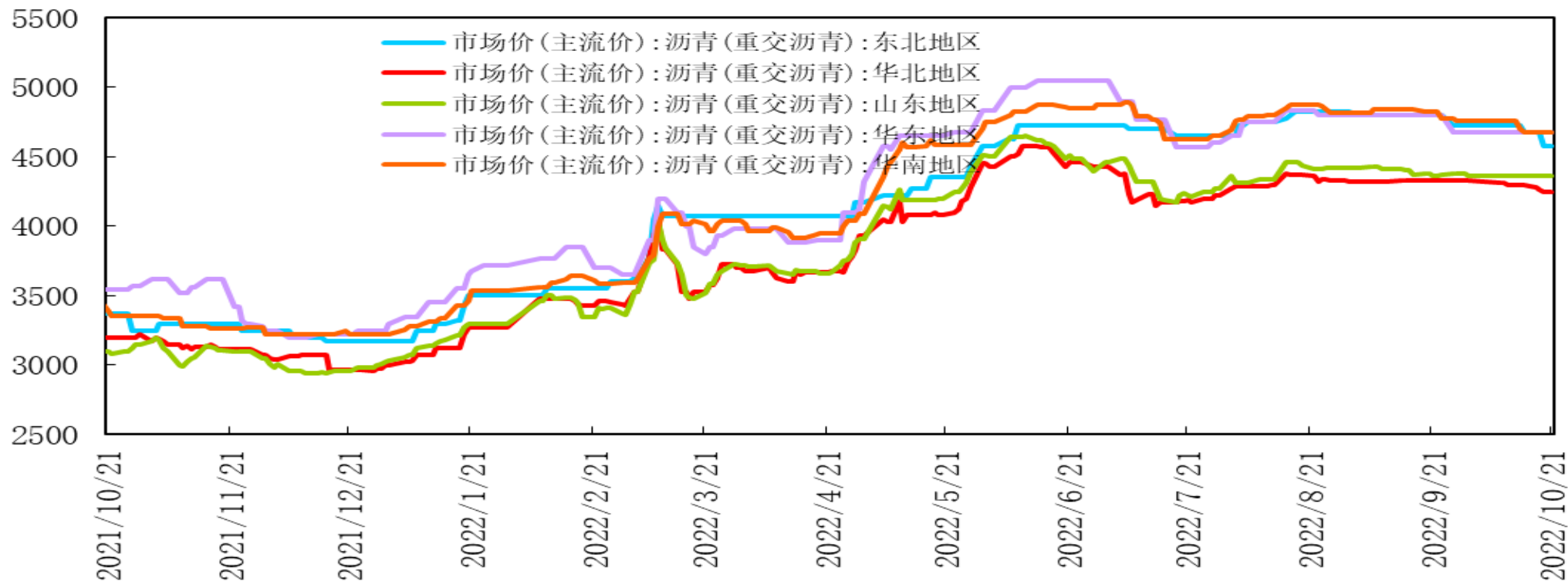
新加坡0.5%低硫燃料油价格报682.69美元/吨，较上周下跌1.8%，低硫与高硫燃料油价差为316美元/吨，较上周出现回落。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-810至-930元/吨，与山东沥青现货价差处于-490至-610元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价震荡回落，期货贴水较上周走阔。

「沥青期现市场情况」

国内各区域沥青现货价格

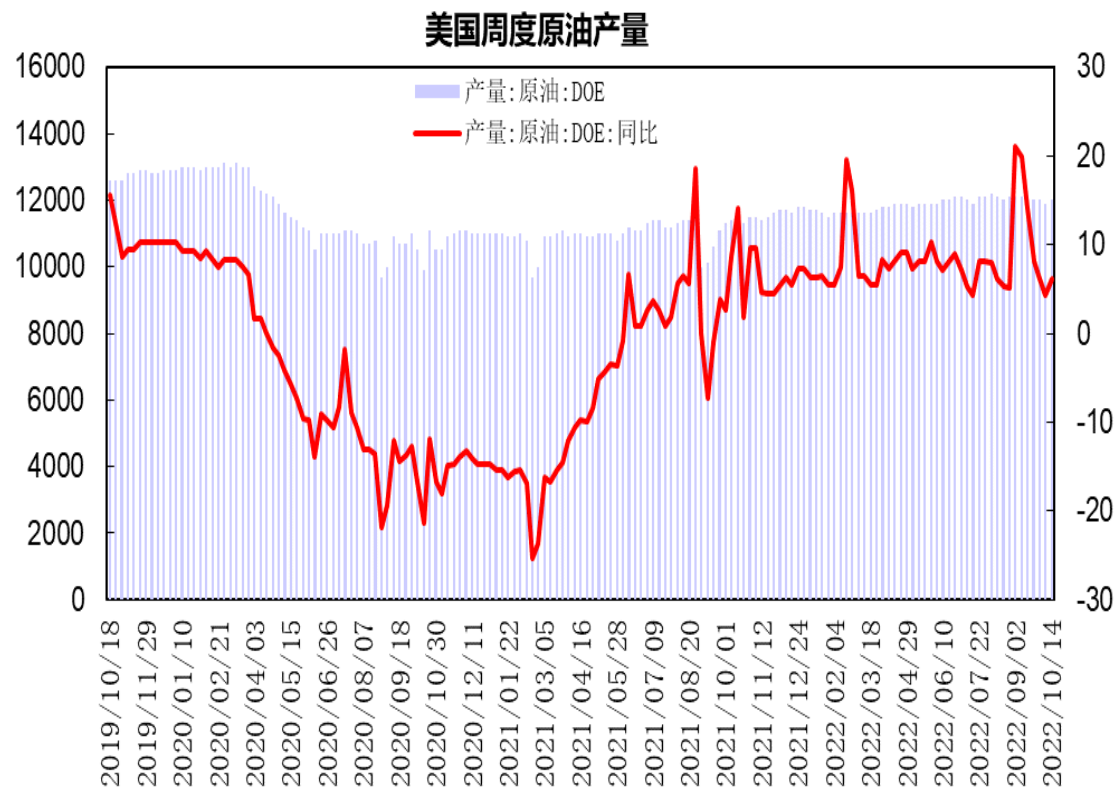


华东市场重交沥青报价为4680元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为4350元/吨，较上周下跌10元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

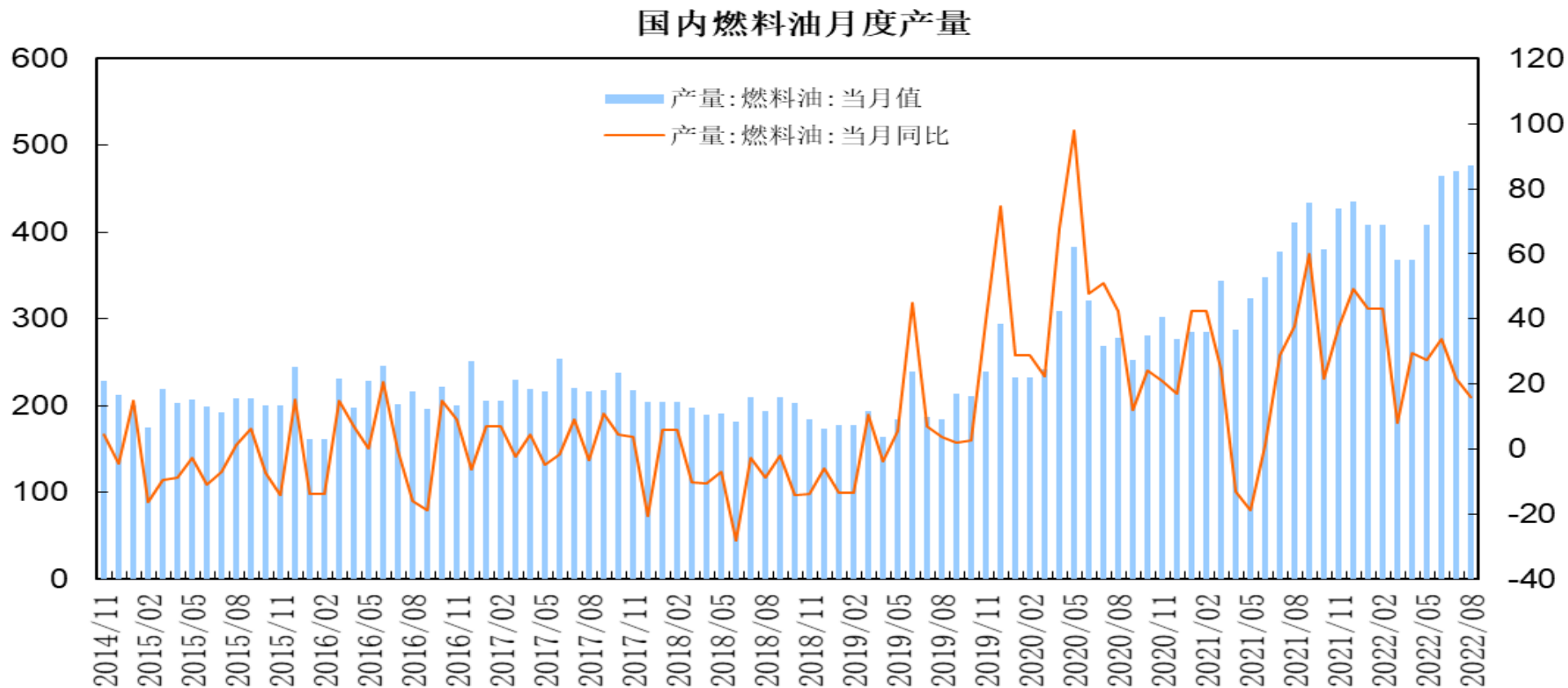


OPEC月报显示，9月份OPEC原油产量为2976.7万桶/日，环比增加14.6万桶/日。

截至10月14日当周美国国内原油产增加10万桶/日至1200万桶/日。

「产业链情况」

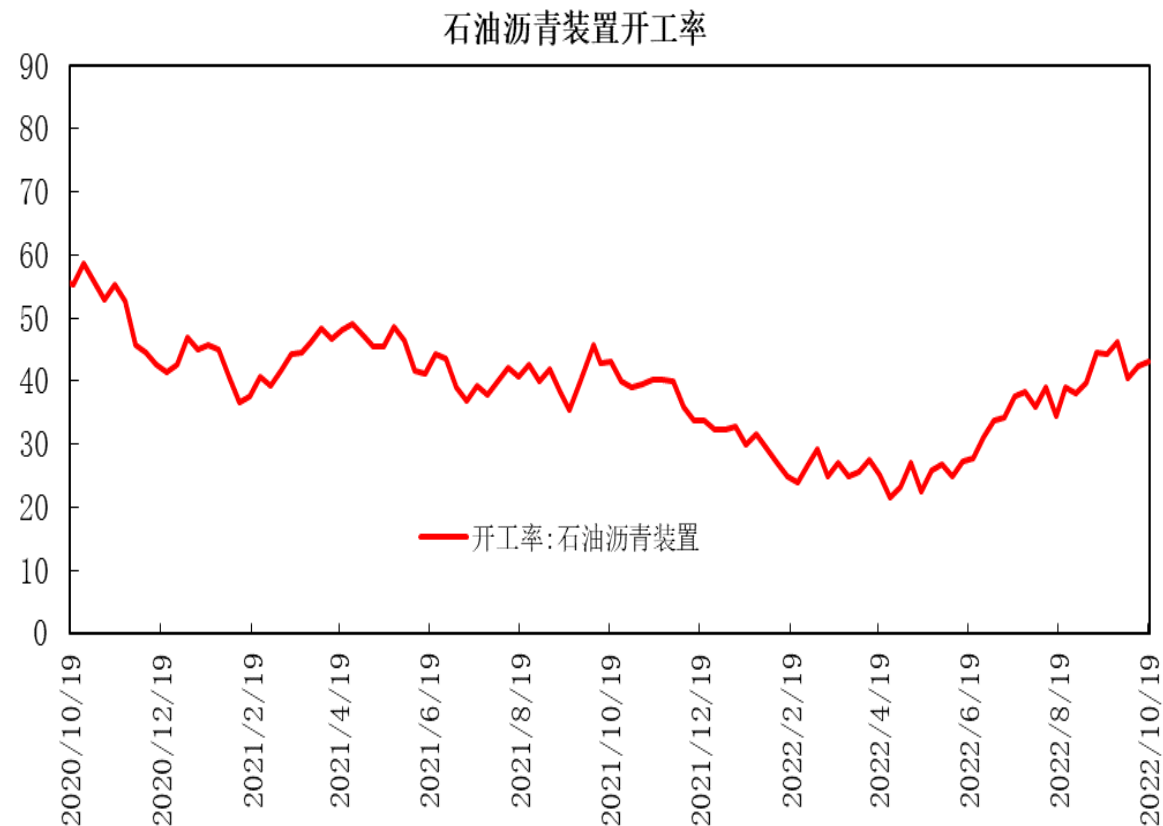
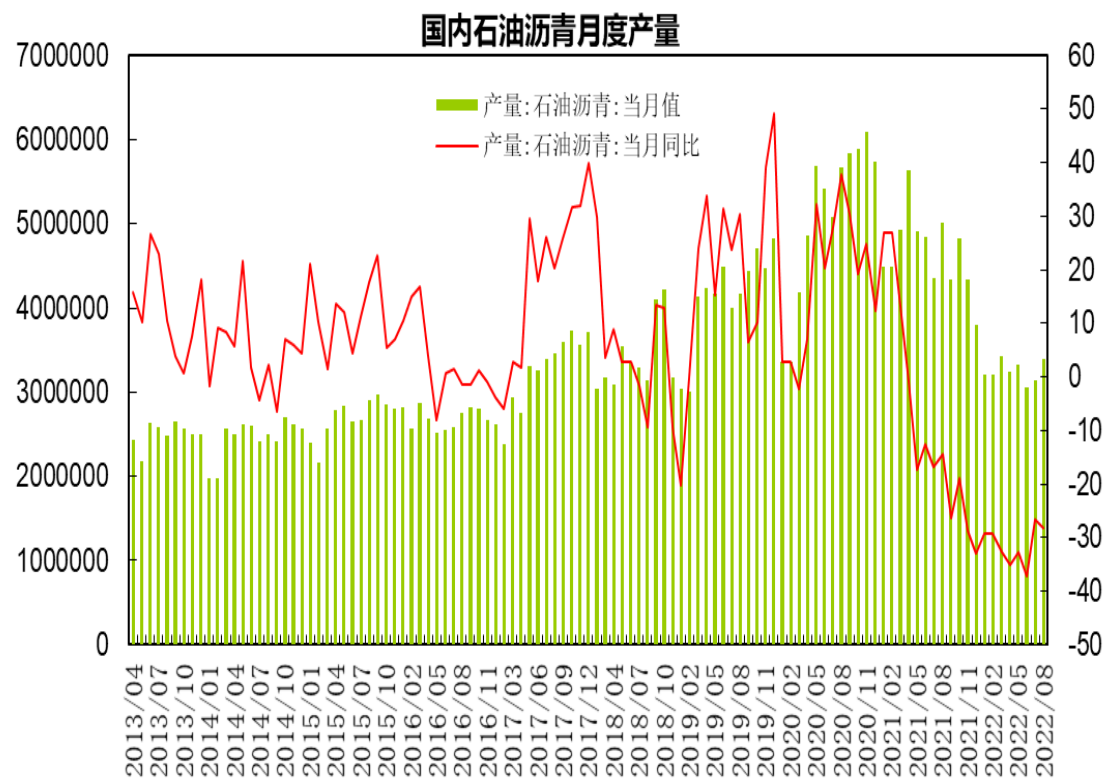
供应端——燃料油产量情况



8月燃料油产量为477.1万吨，同比增长16.1%；1-8月燃料油累计产量为3440.9万吨，同比增长28.3%。

「产业链情况」

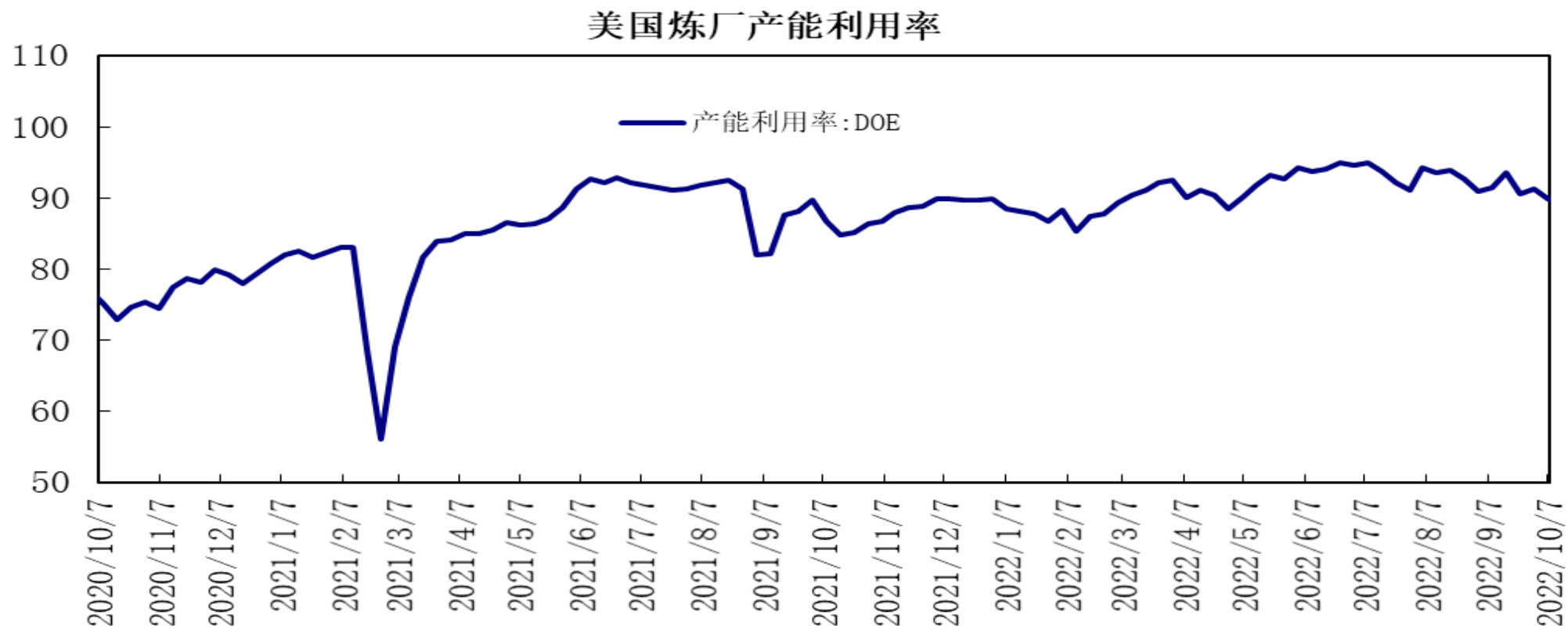
供应端——沥青产量情况



8月沥青产量为339.9万吨，同比下降28.1%；1-8月沥青累计产量为2578.2万吨，同比下降32%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为46%，较上一周增加0.6个百分点。

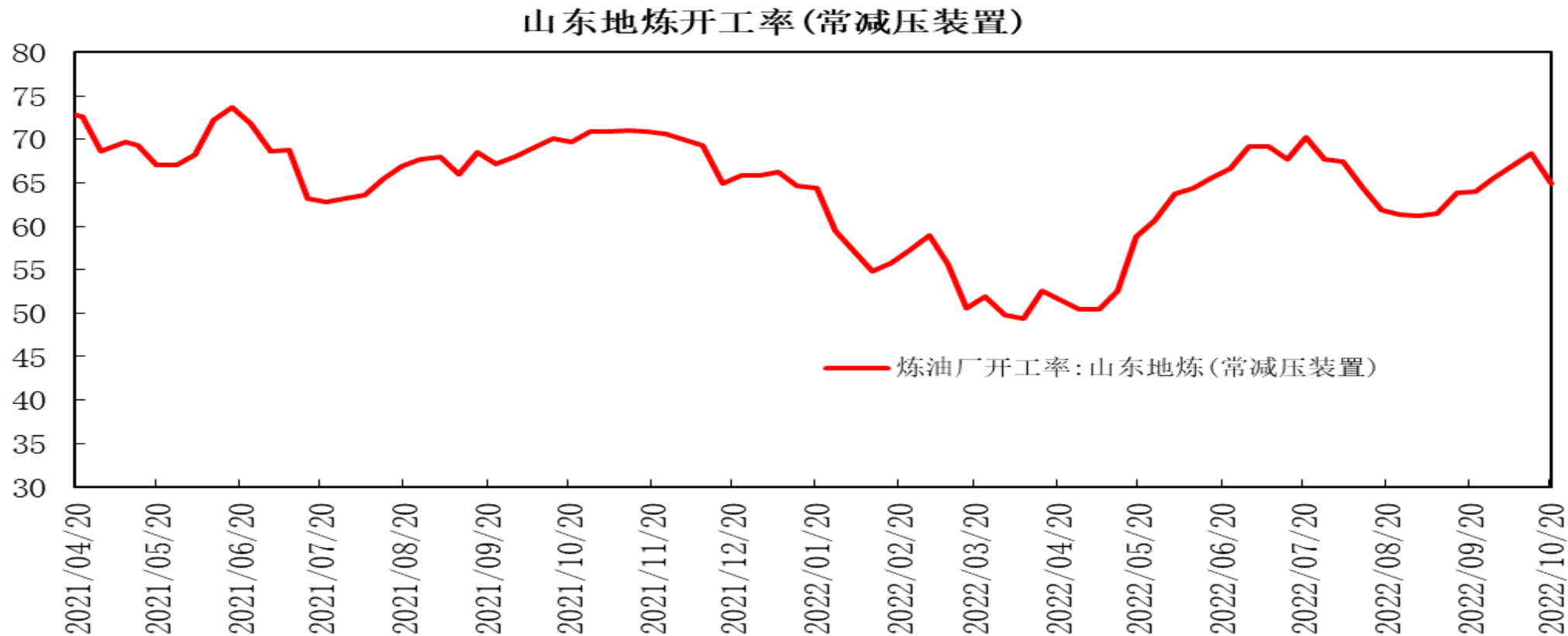
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为89.5%，环比下降0.4个百分点。

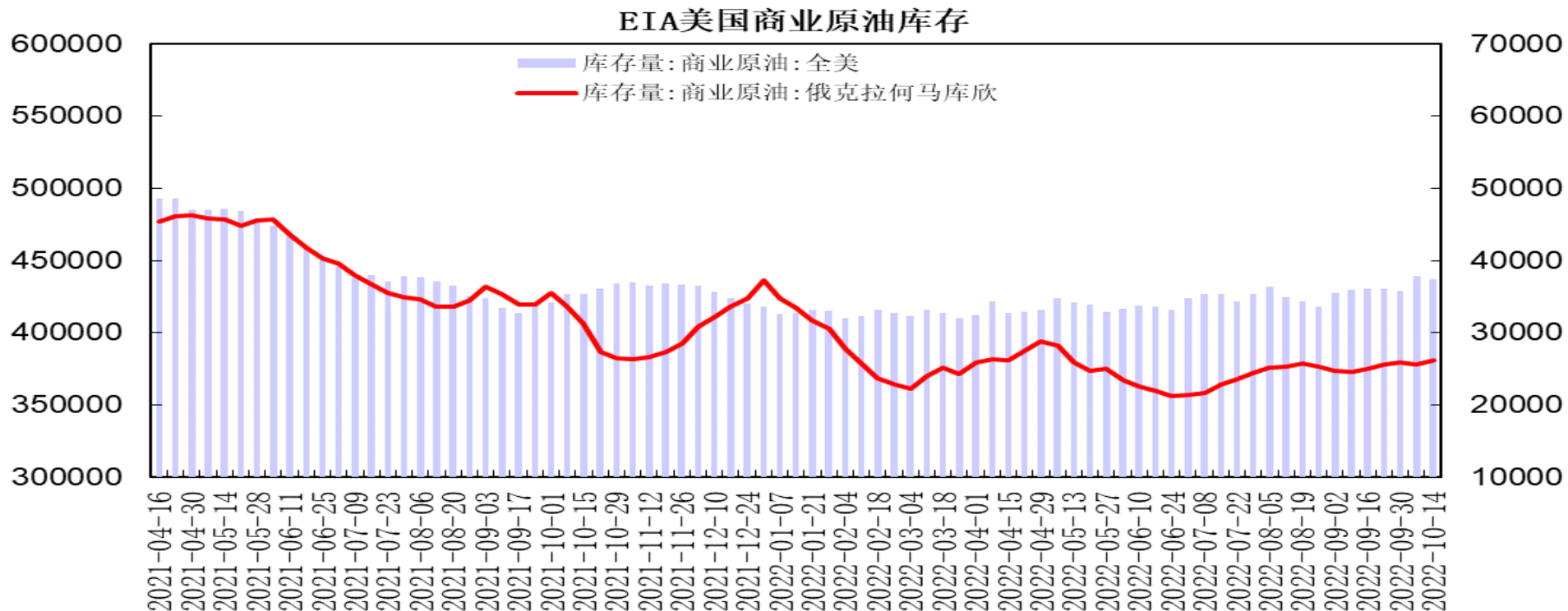
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



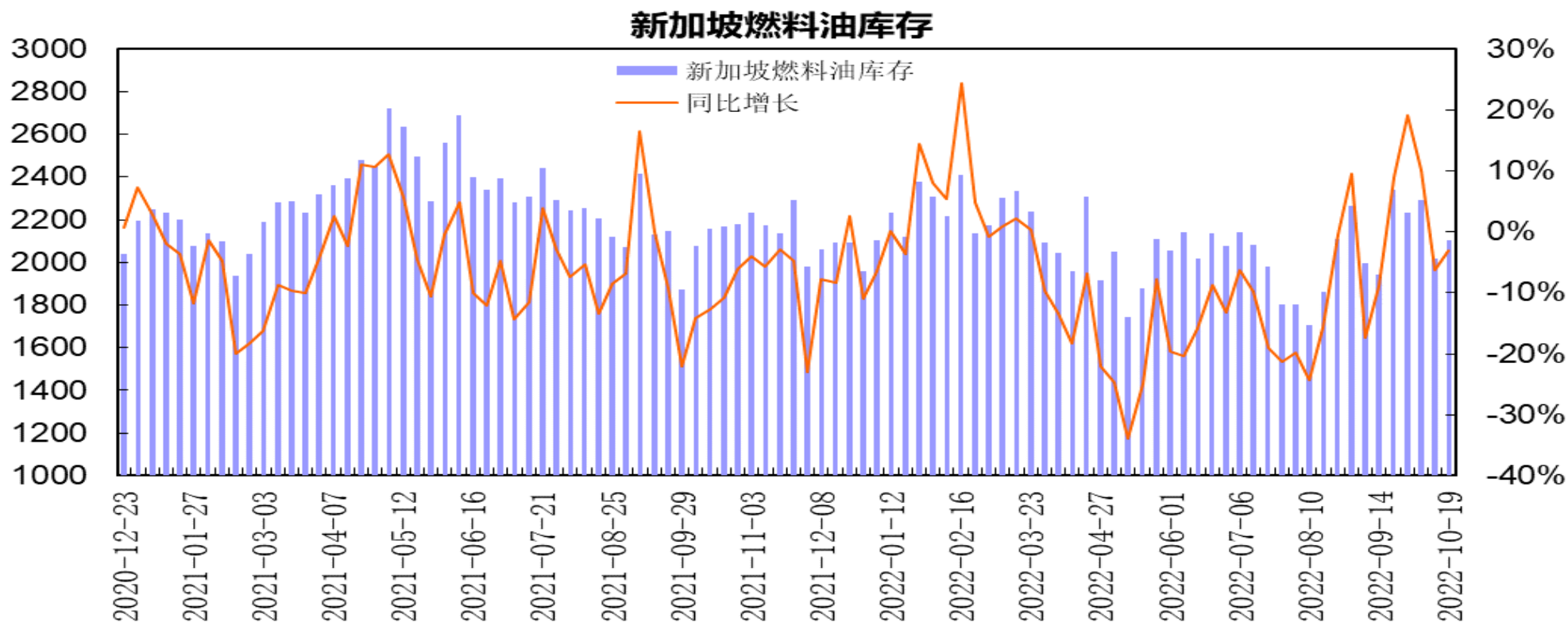
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为64.97%，较上一周回落3.42个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月14日当周美国商业原油库存减少172.5万桶至4.37亿桶，预期增加138万桶；库欣原油库存增加58.3万桶至2623万桶；汽油库存减少11.4万桶，精炼油库存增加12.4万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少356.4万桶至4.051亿桶。

库存-新加坡燃料油

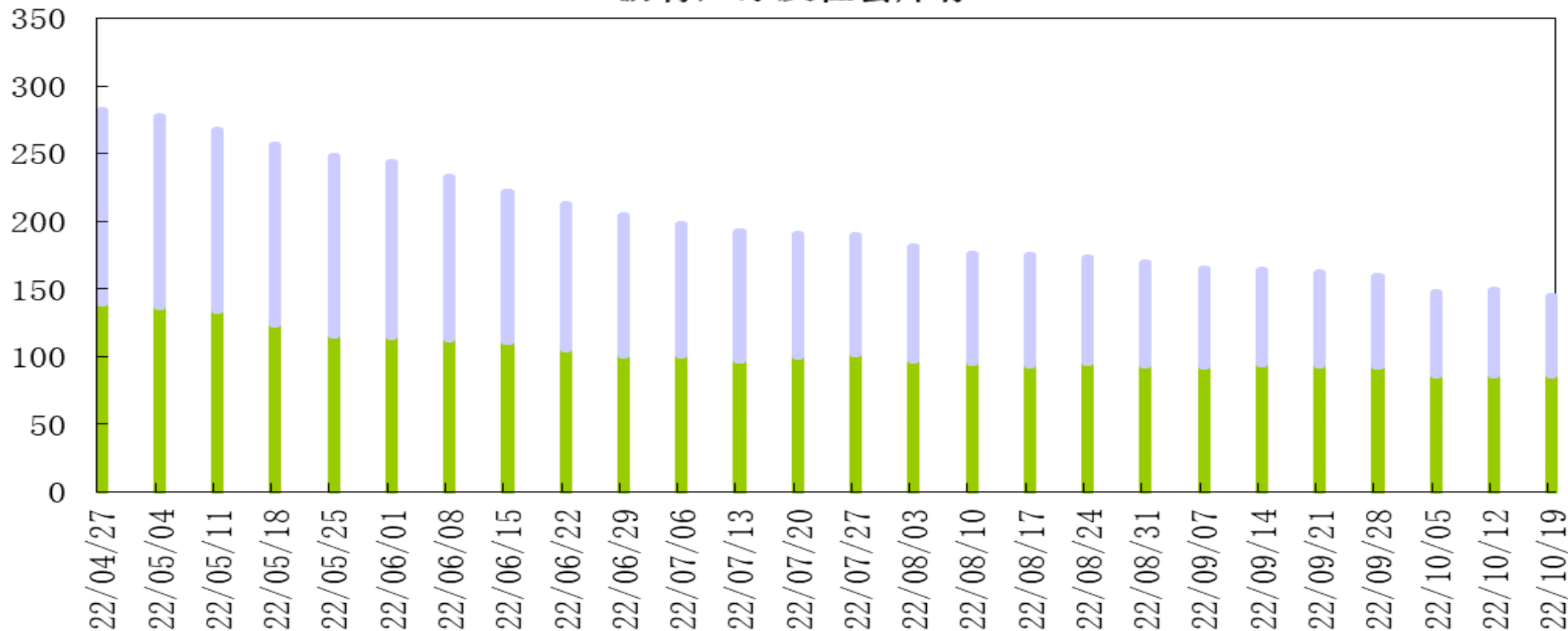


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至10月19日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加83.9万桶至2104万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少139.3万桶至1518.4万桶；中质馏分油库存减少117.6万桶至696.3万桶。

库存-国内沥青

单位：万吨

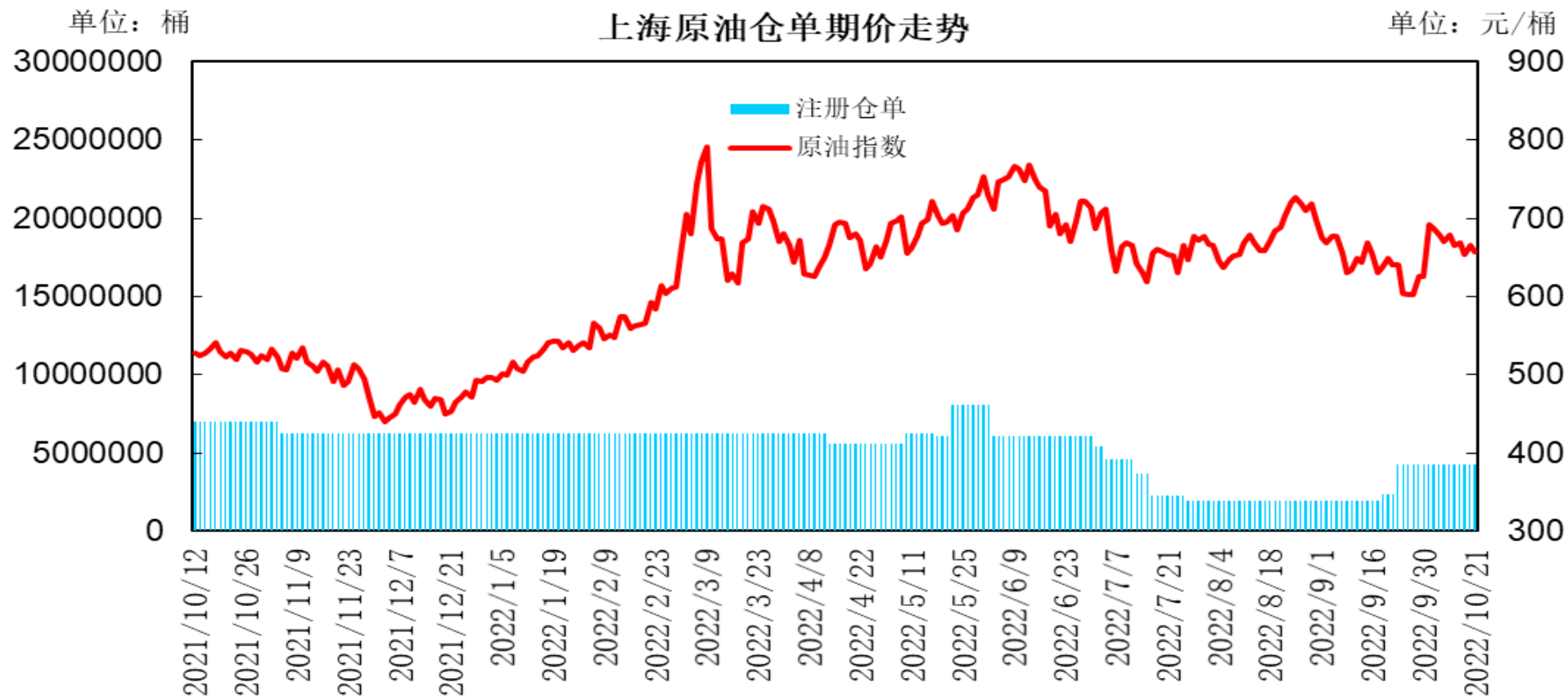
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为86.6万吨，环比下降0.4万吨，降幅为0.4%；70家样本沥青社会库存为58万吨，环比下降3.7万吨，降幅为6.1%。

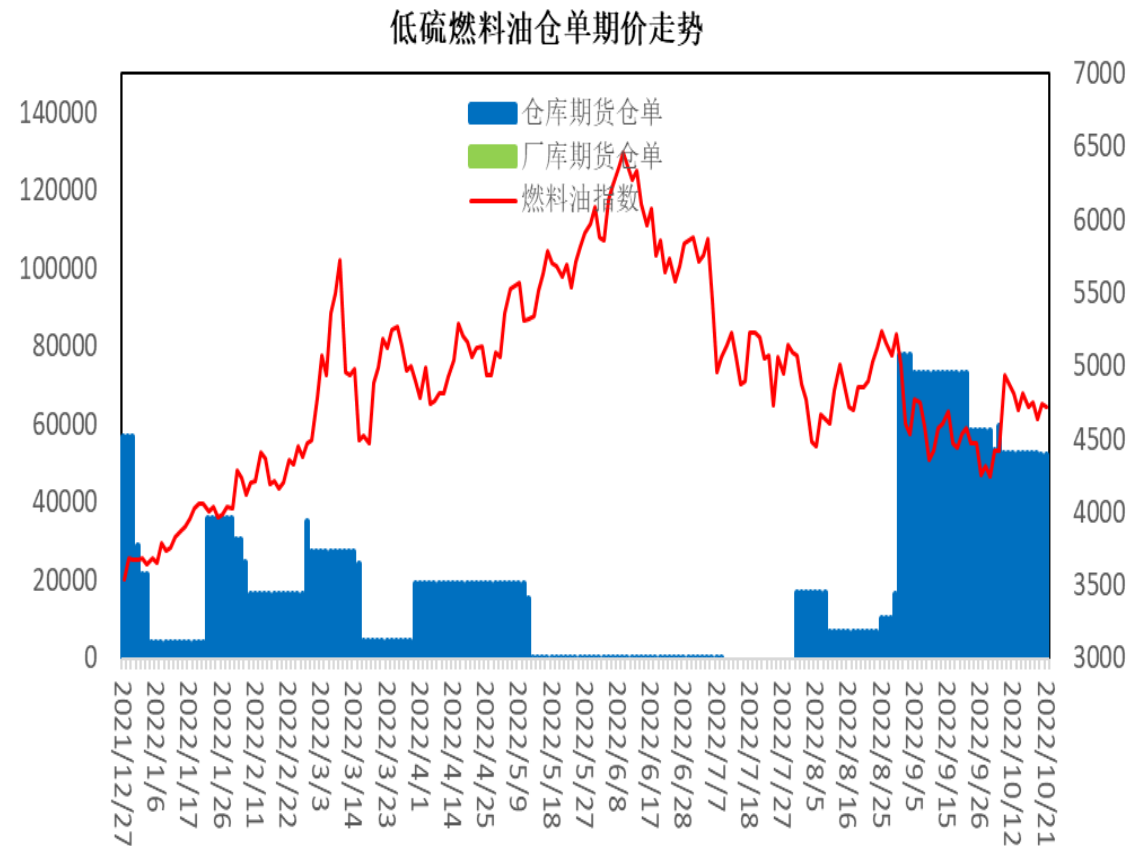
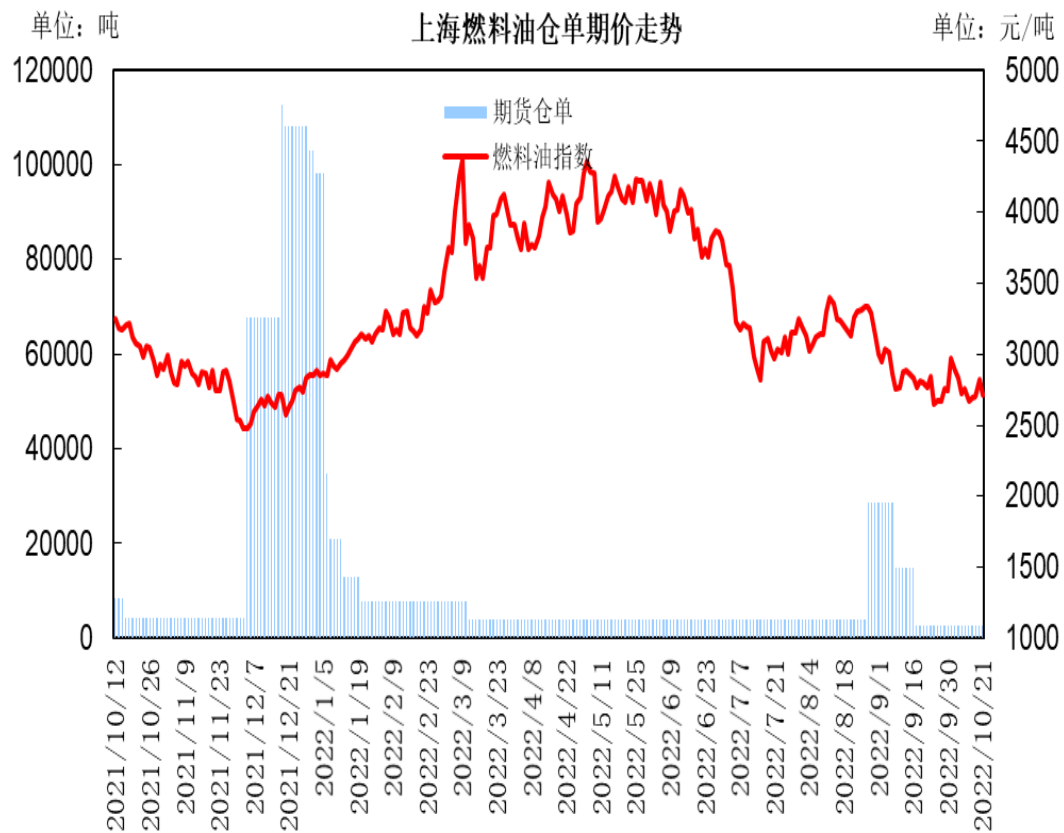
「产业链情况」

交易所库存-原油



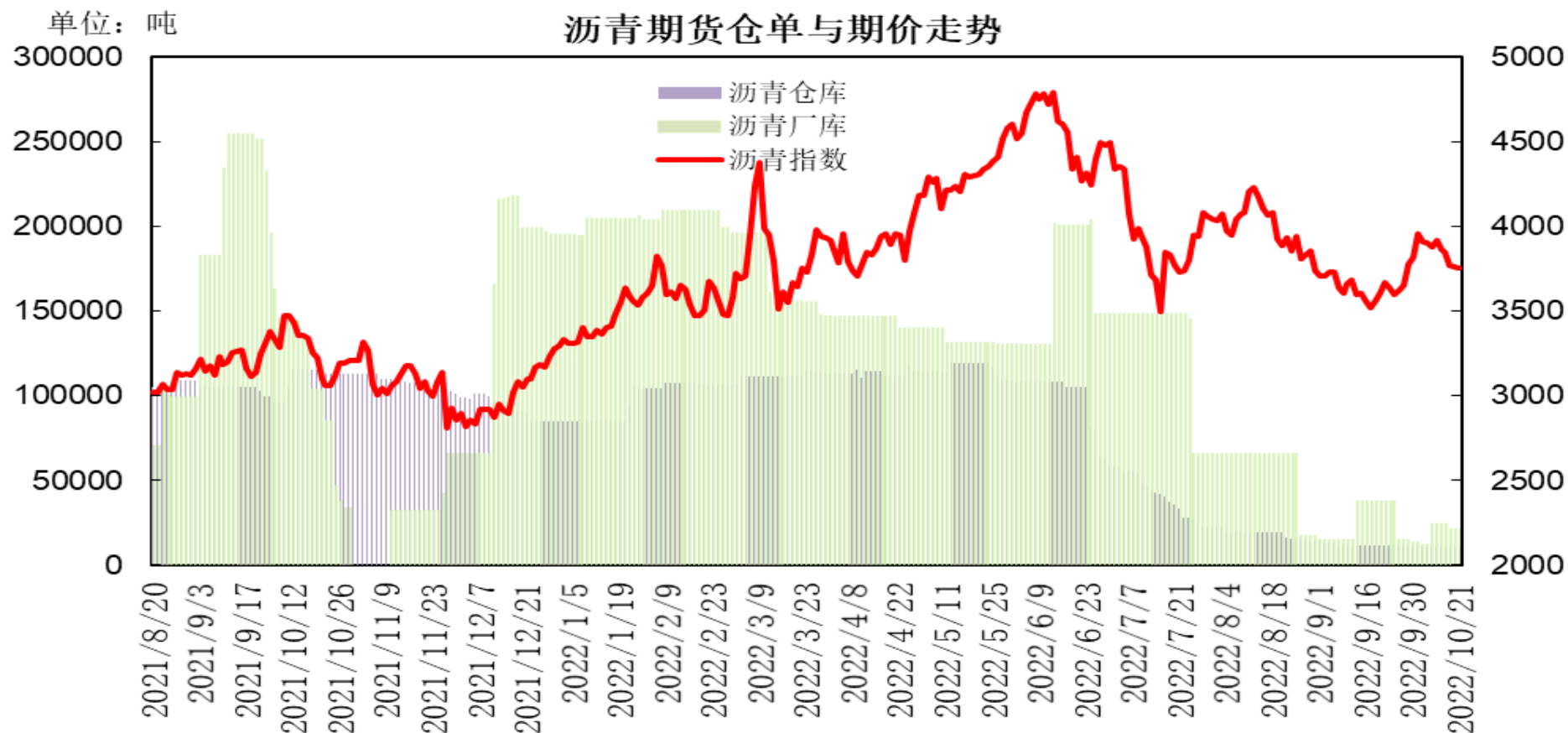
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为425.1万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



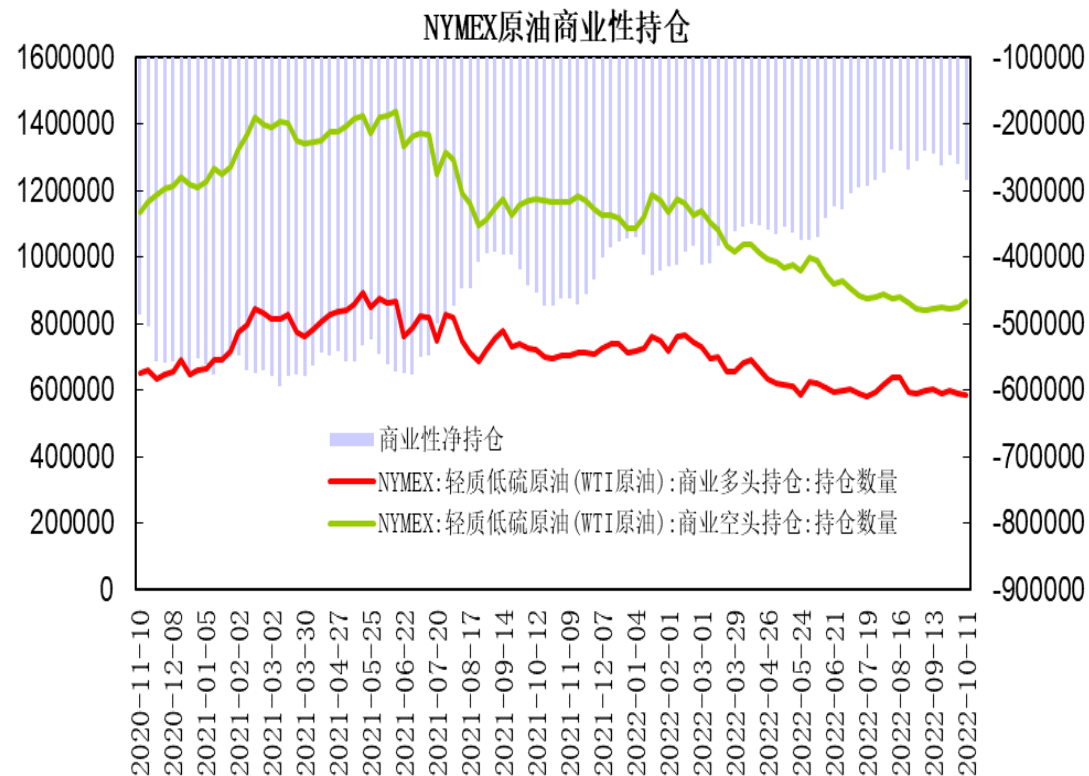
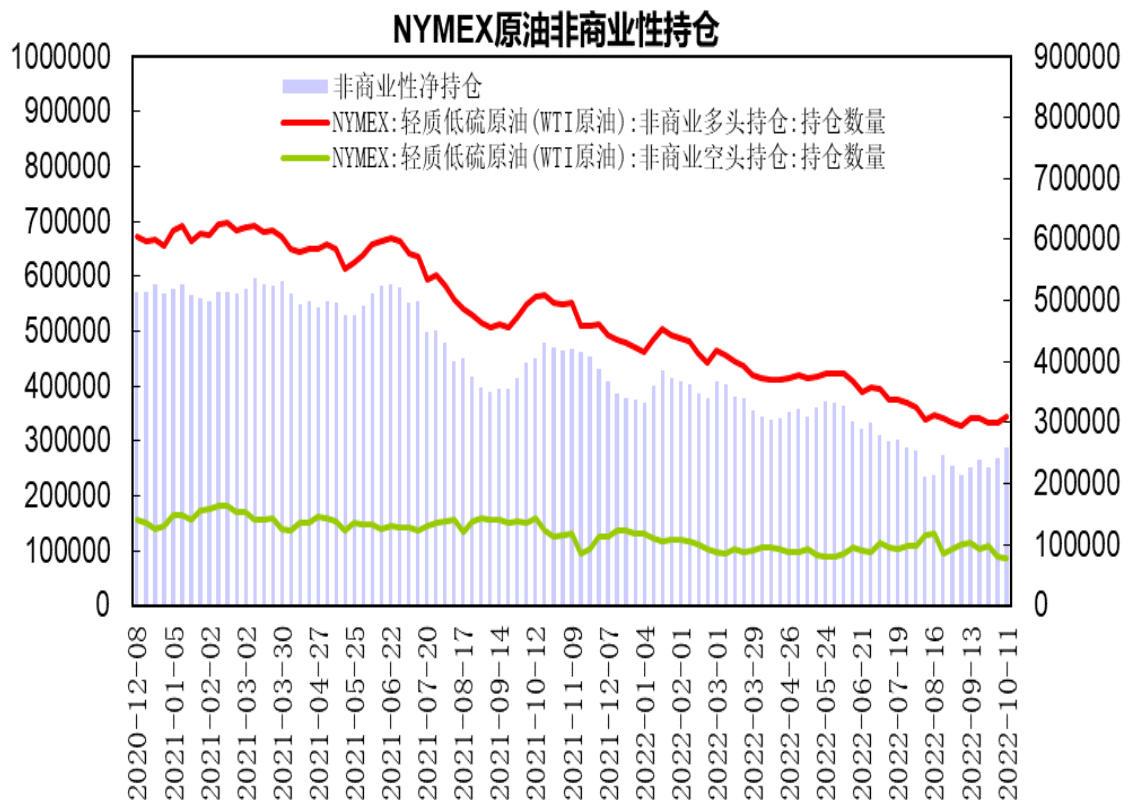
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为2680吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为52130吨，较上周减少400吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



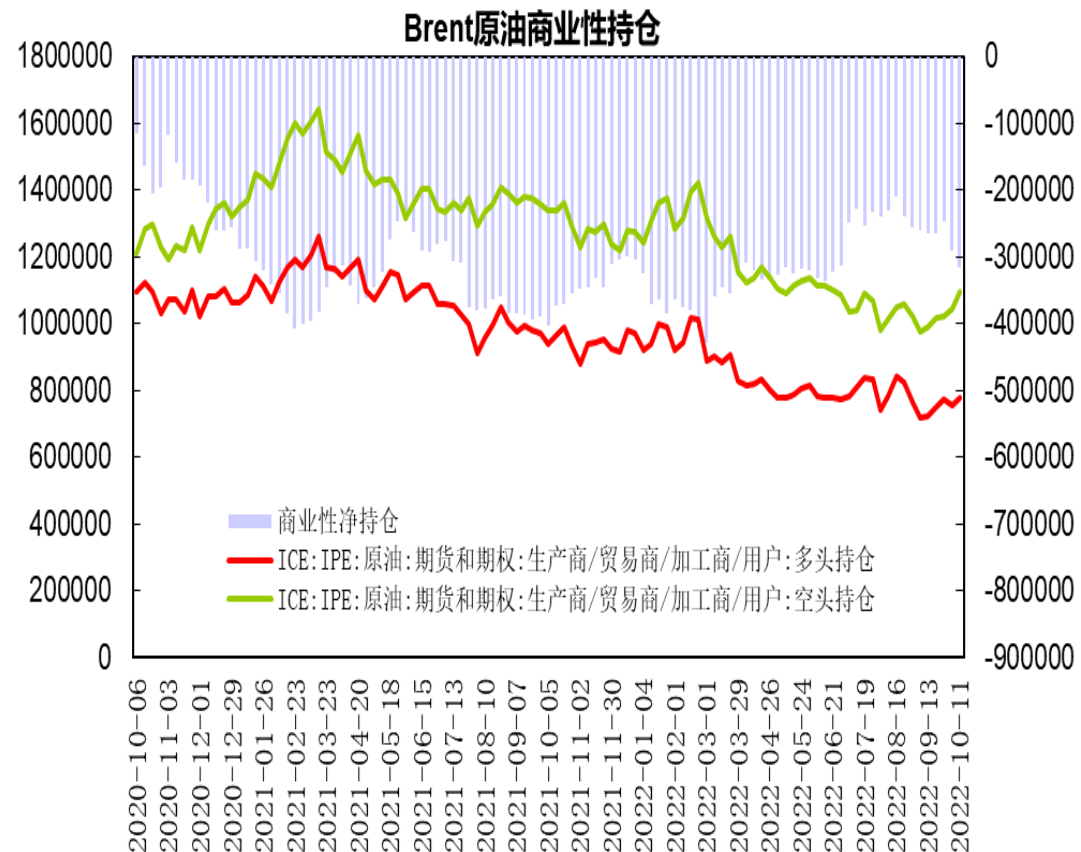
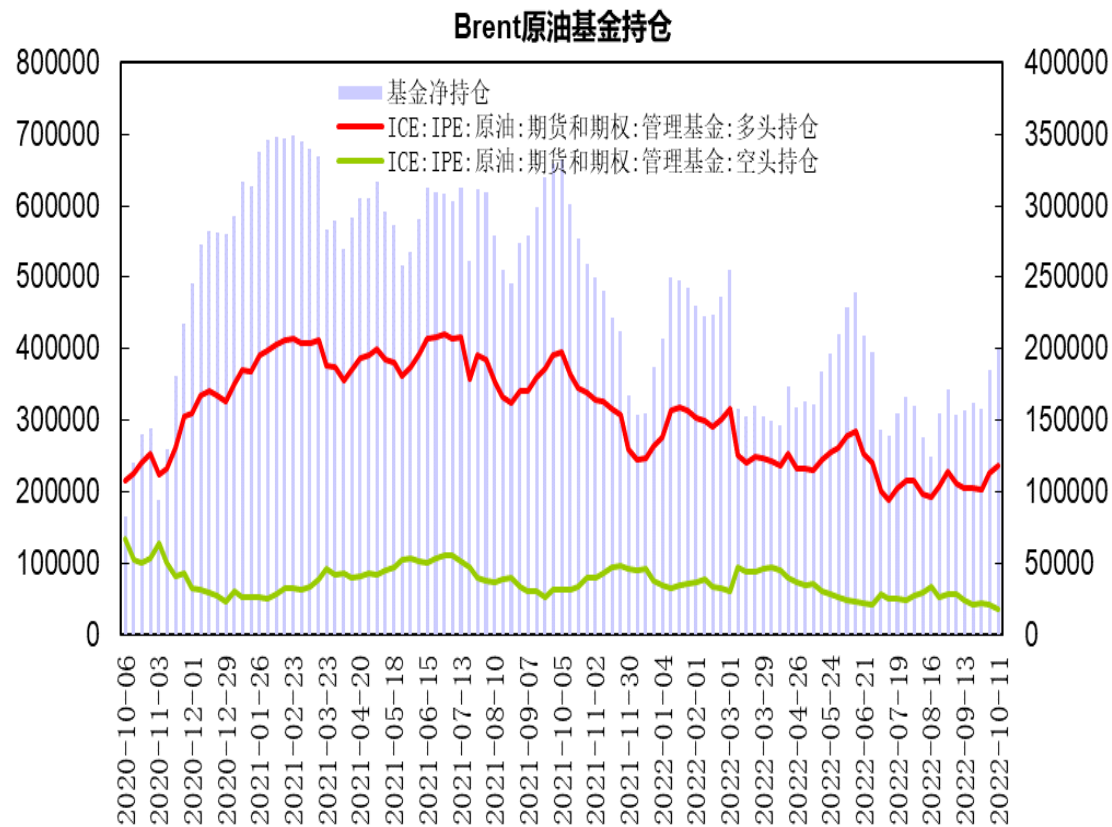
本周上海期货交易所沥青仓库库存为10820吨，较上一周持平；厂库库存为12740吨，较上一周减少12000吨。

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10月11日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单259220手，较前一周增加17221手；商业性持仓呈净空单为283626手，比前一周增加22772手。

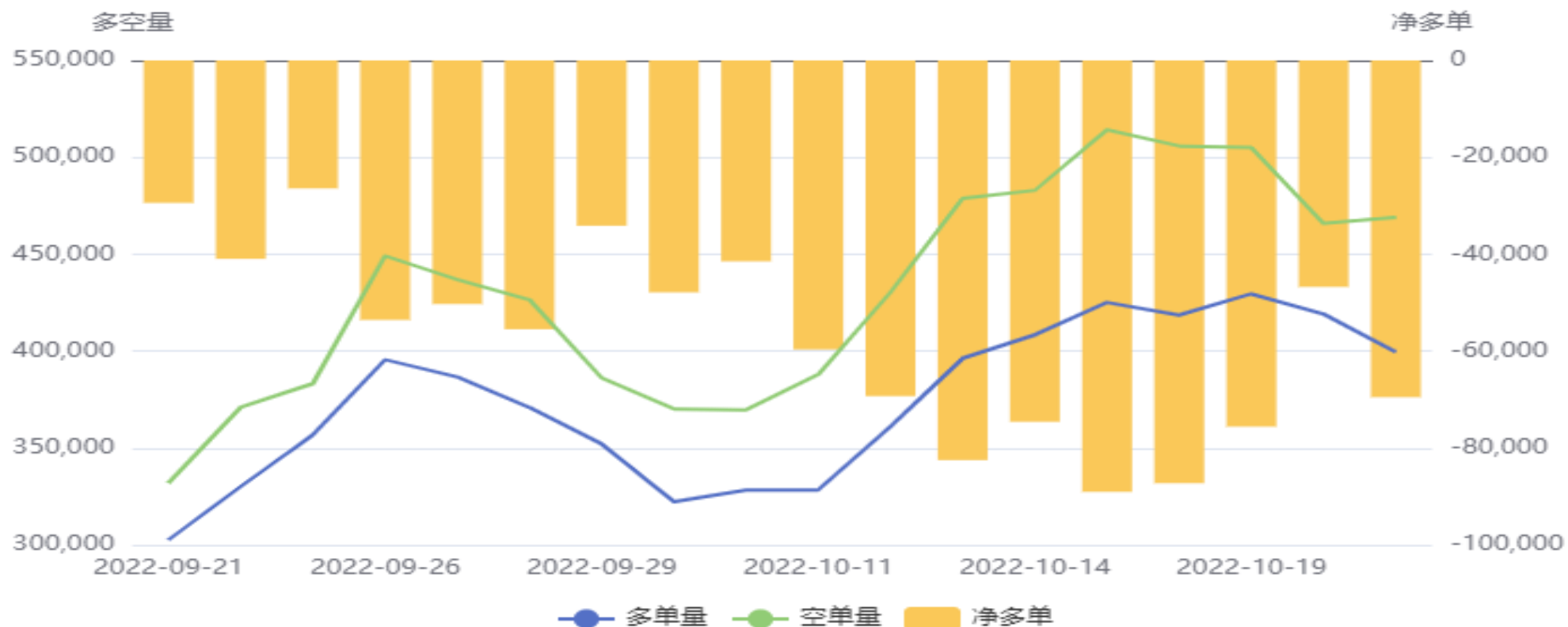
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月11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201163手，比前一周增加15831手；商业性持仓呈净空单为314516手，比前一周增加23501手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化



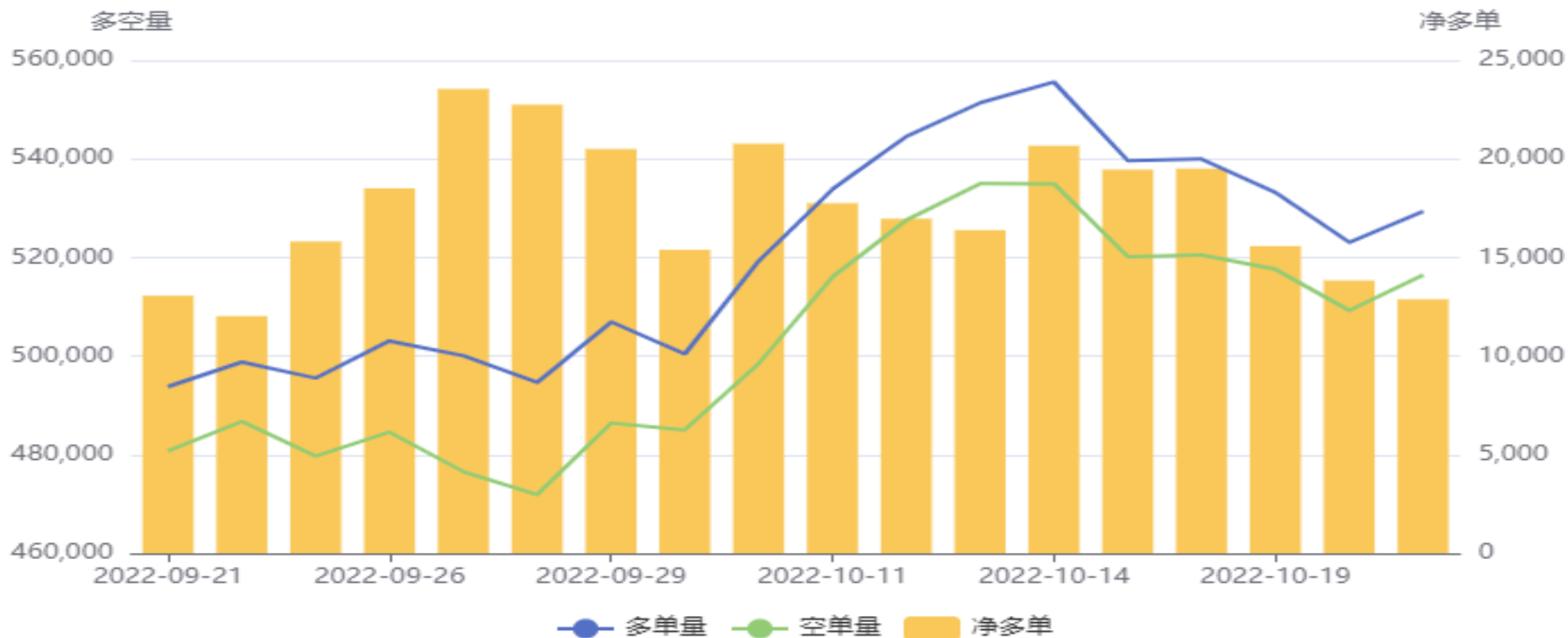
上海燃料油期货前20名持仓净空单为69515手，比前一周减少5076手；周初多空增仓，下半周空单减幅大于多单，净空单先增后减，较上周小幅回落。

来源：wind 瑞达期货研究院

「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12876手，比前一周减少7787手；多单减幅略大于空单，净多单较上周逐步回落。

上海原油跨月价差



上海原油2212合约与2301合约价差处于13至22元/桶区间，周初12月合约升水小幅走阔，下半周出现缩窄。

上海燃料油跨月价差



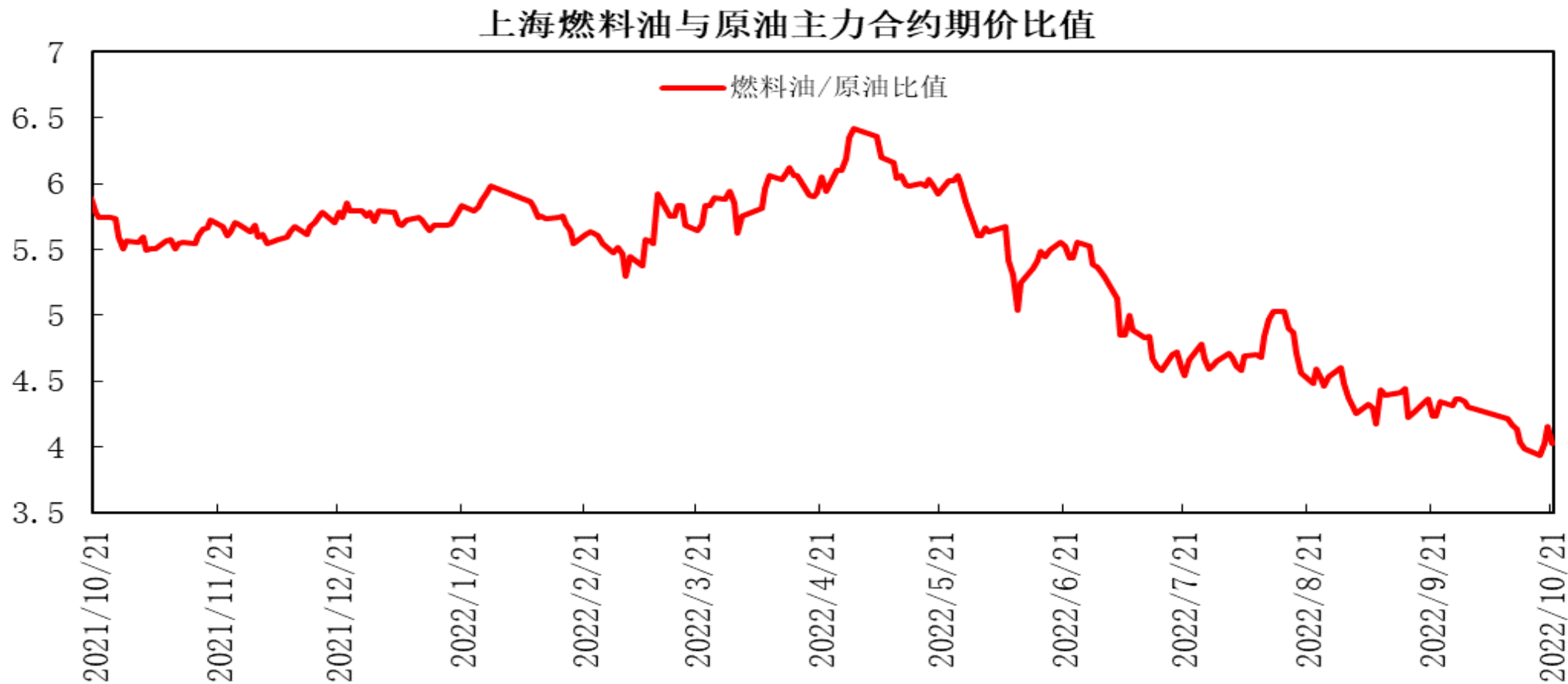
上海燃料油2301合约与2305合约价差处于-70至-115元/吨区间，1月合约贴水呈现走阔。

上海沥青跨月价差



上海沥青2212合约与2306合约价差处于160至220元/吨区间，12月合约升水逐步缩窄。

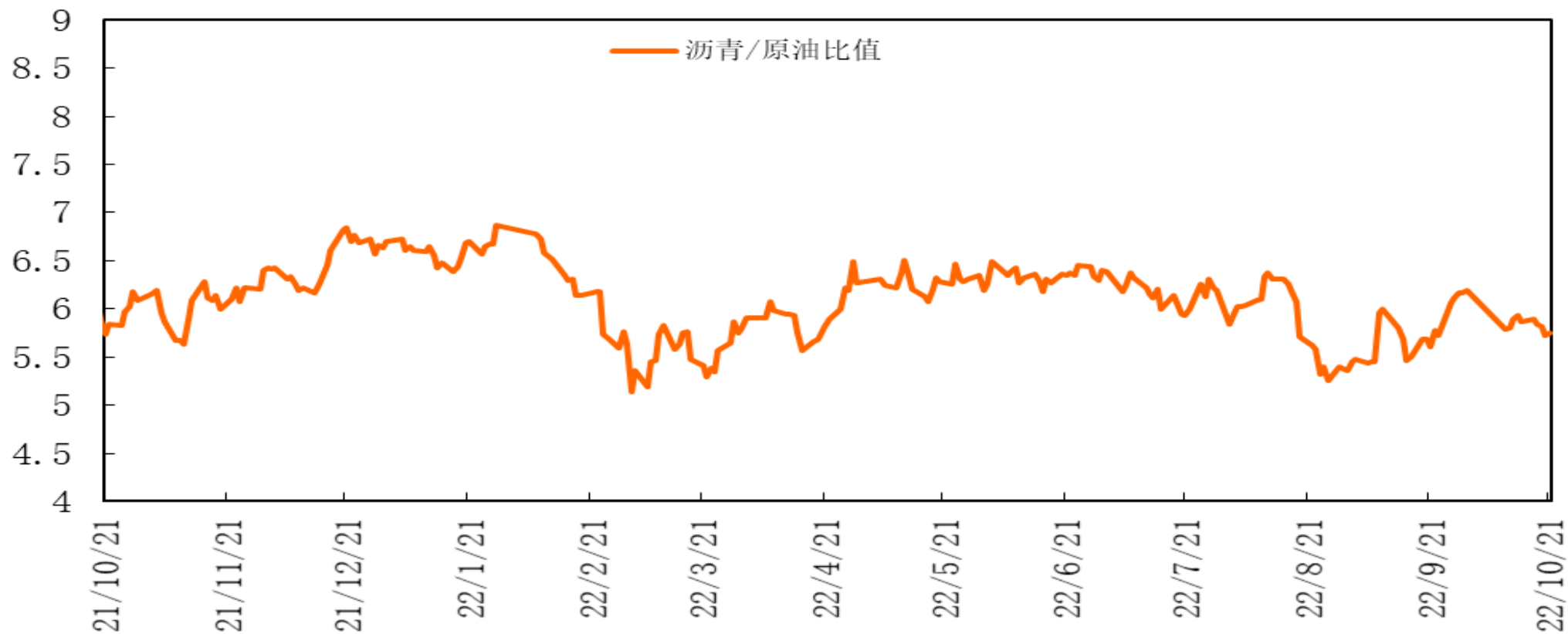
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于3.9至4.2区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值处于低位。

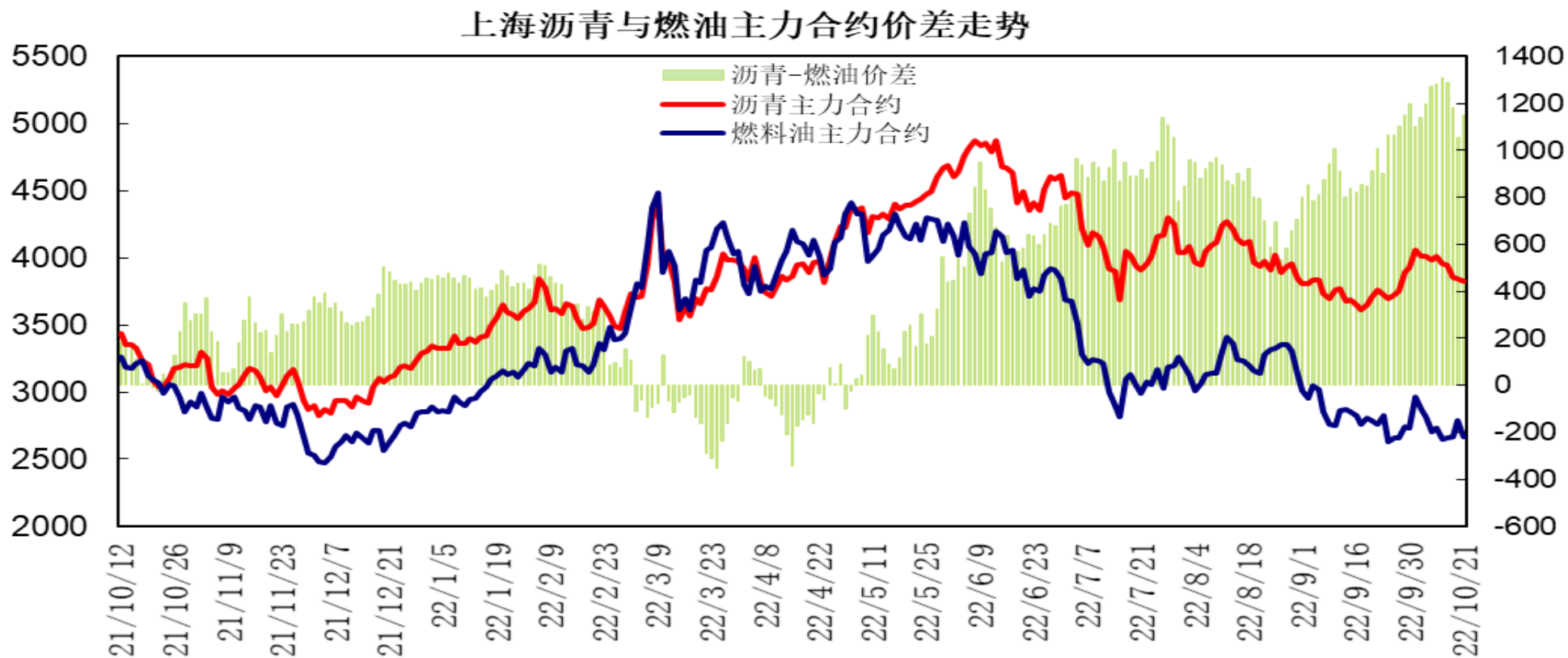
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



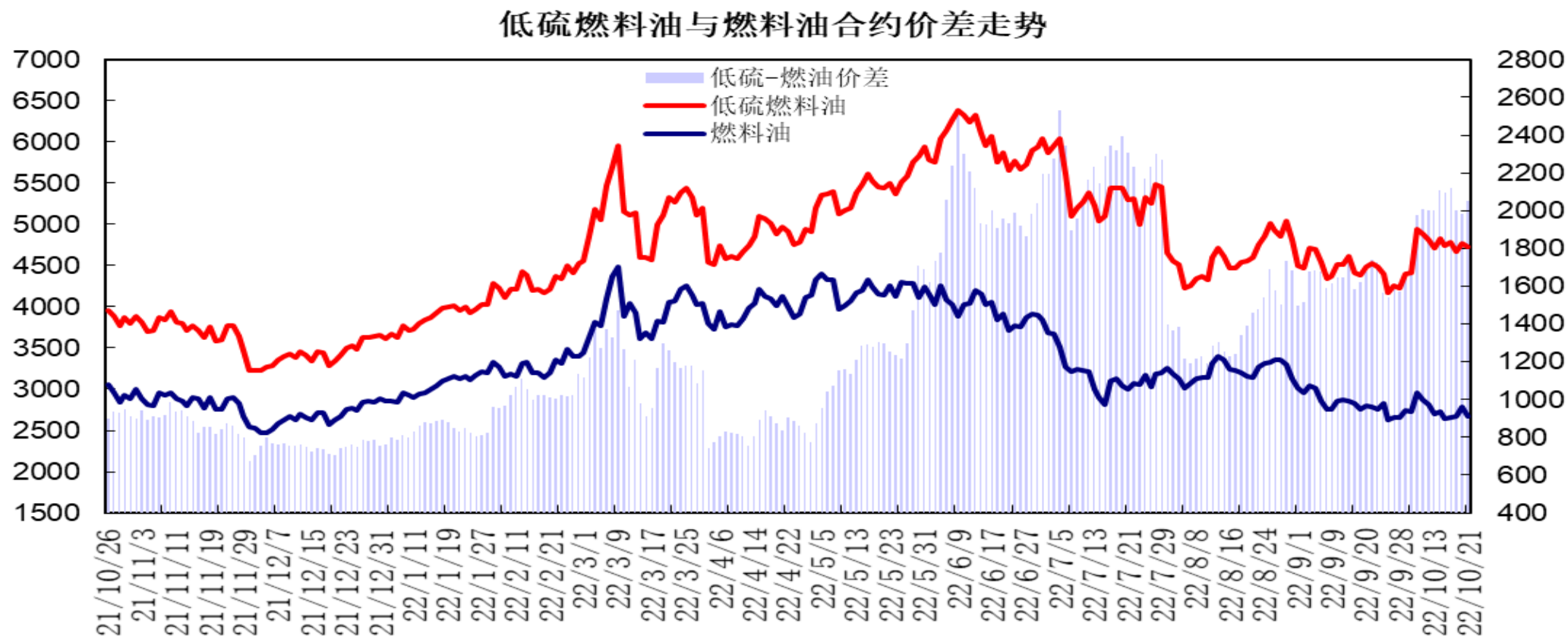
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.7至5.9区间，沥青12月合约与原油12月合约比值小幅回落。

上海沥青与燃料油期价价差



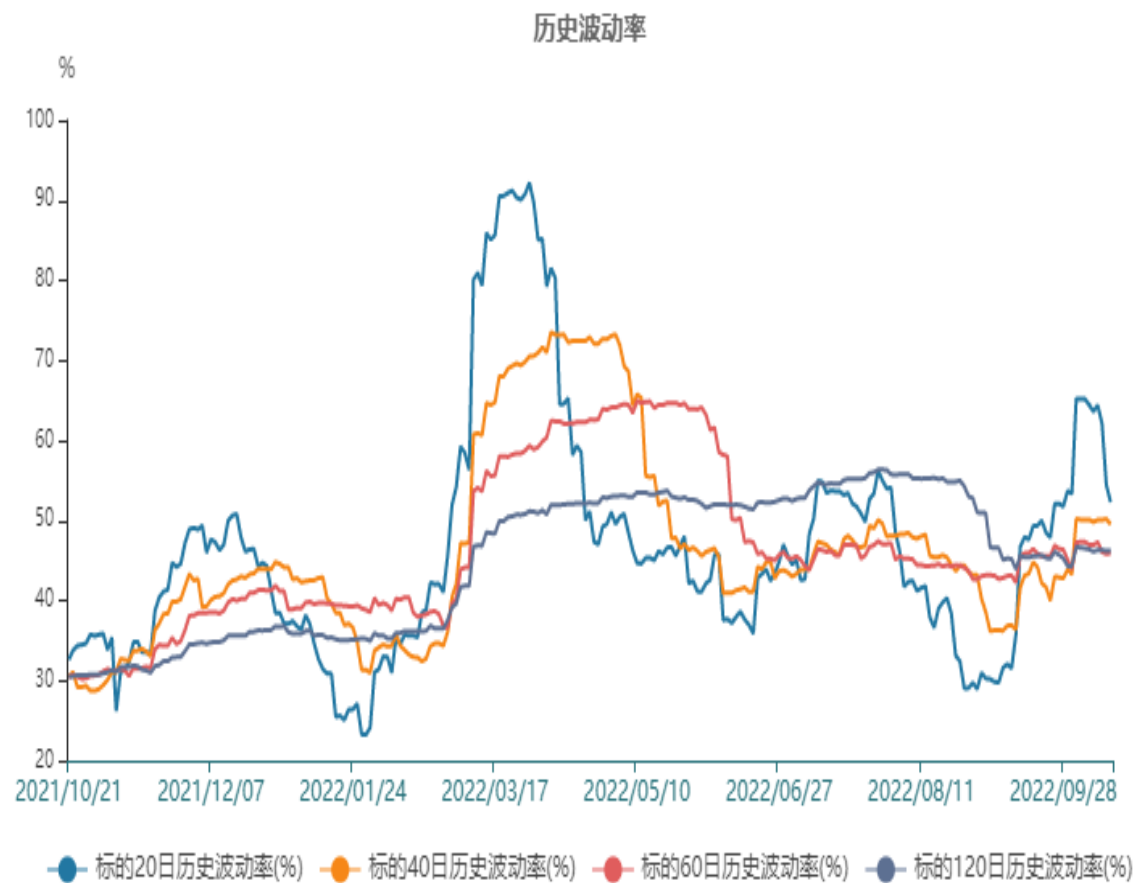
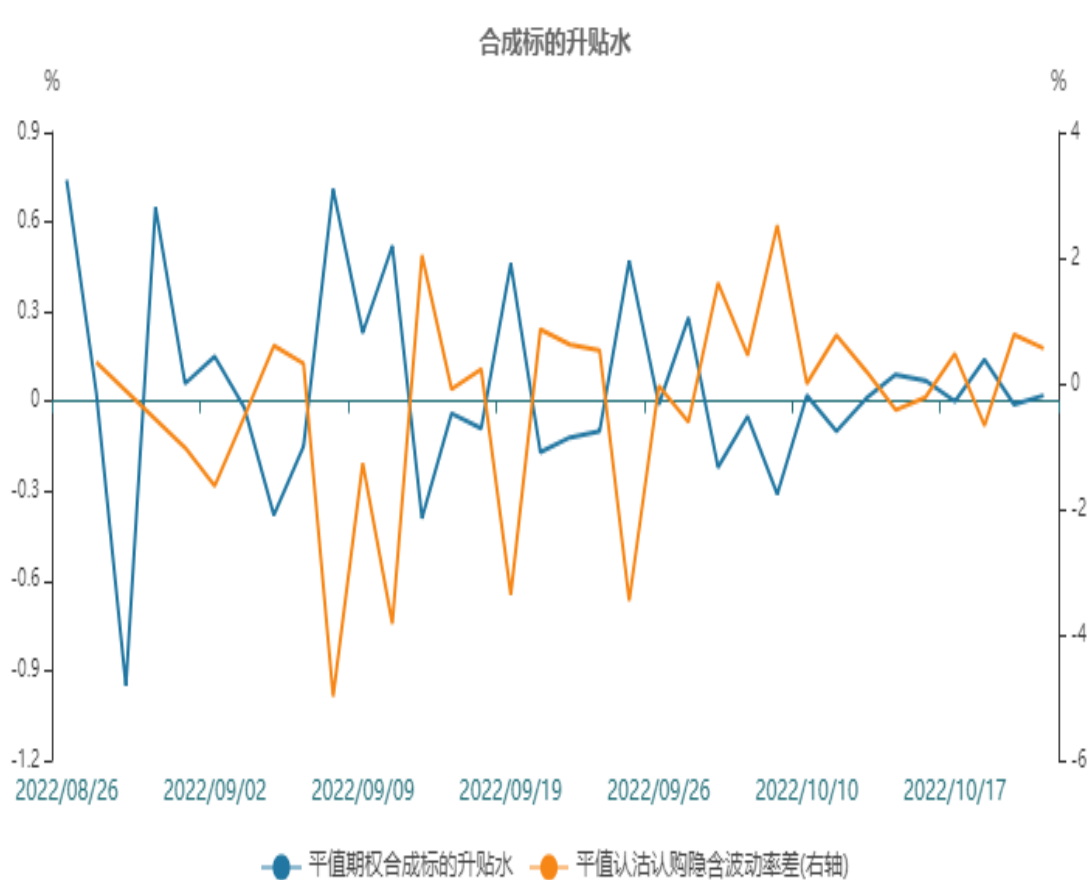
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1050至1310元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月合约价差呈现冲高回落。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2301合约与燃料油2301合约价差处于1980至2130元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现冲高回落。

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0.02%，平值认沽认购隐含波动率差0.56%，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。