

「2022.12.09」

原油产业链市场周报

需求忧虑持续压制 原油系创阶段低点

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

美联储将于14-15日召开利率会议，近期美国非农及服务业数据表现偏强，提升美联储将维持其加息路径以对抗通胀的预期，预计此次加息50个基点，市场担忧利率上升加剧衰退风险，美债收益率集体下跌，美元指数先扬后抑。欧盟正式禁止进口俄罗斯海运石油，OPEC+部长级会议维持减产200万桶/日的产量政策，俄罗斯考虑石油销售的最低限价以回应G7油价限制，供应风险对油市有所支撑，沙特下调1月销往亚洲地区的官方石油售价，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪压制市场，短线原油期货价呈现宽幅整理，关注OPEC及IEA月度报告。

技术上，SC2302合约期价创出年内低点，下方考验490-500区域支撑，上方受10日均线压力，短线上海原油期货价呈现宽幅整理走势。

交易策略，短线590-645元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货震荡下跌，低硫燃料油大幅下跌，低硫与高硫价差呈现缩窄；新加坡燃料油库存增至三周高点；上海低硫期货仓单大幅减少，燃料油仓单大幅增加。美联储加息窗口临近，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪压制油市，沙特下调1月销往亚洲地区的官方石油售价，国际原油刷新年内低点，燃料油期价回落整理，低硫燃油期价连续下跌，低硫与高硫期价价差回落。

FU2301合约考验2450-2500区域支撑，上方面临2700区域压力，短线呈现区间整理走势。交易策略方面，建议短线2450-2700元/吨区间交易。

LU2303合约考验3600-3700区域支撑，上方受10日均线压力，短线呈现宽幅整理走势。交易策略方面，建议3600-4000元/吨区间交易。

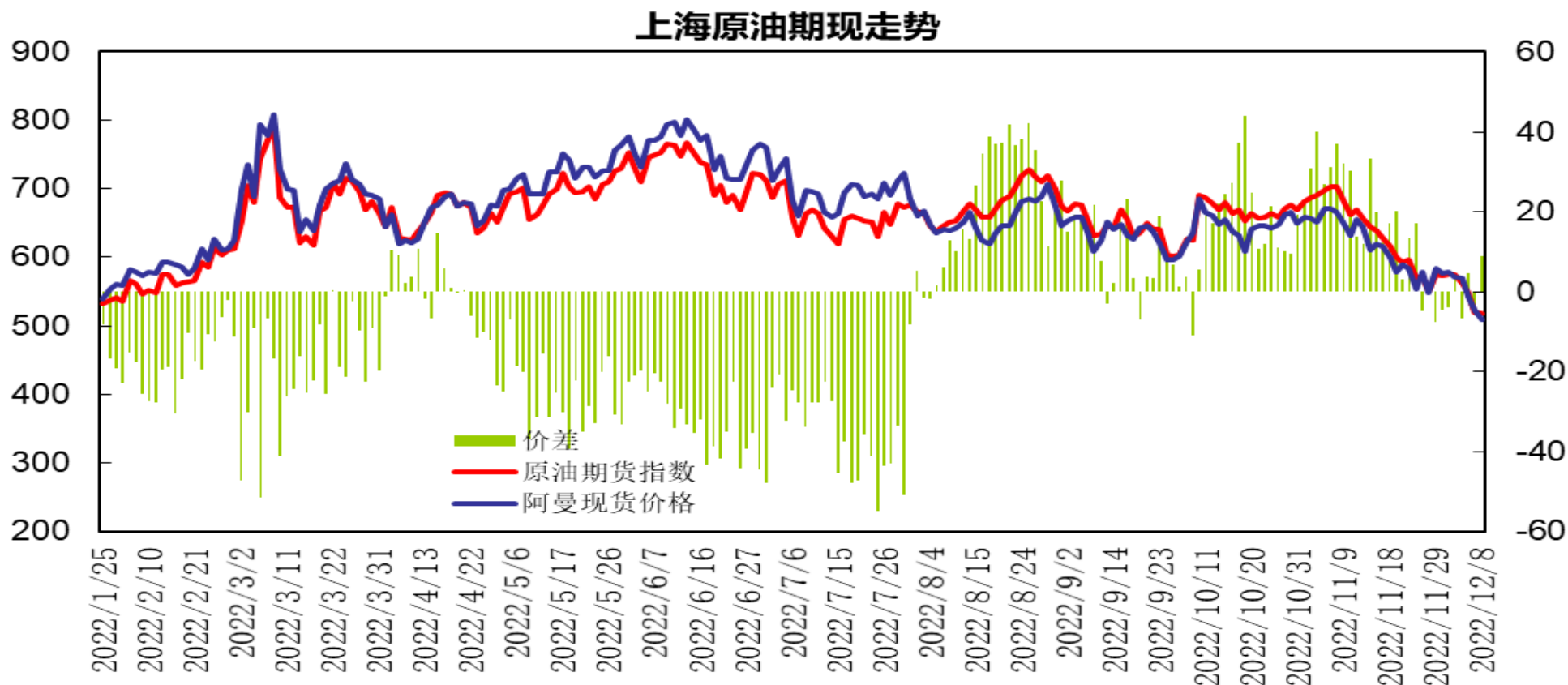
低硫与高硫燃料油价差呈现回落，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于900-1400元/吨区间波动。

沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现增加；齐鲁石化12月2日转产渣油，沧州金承装置停产，凯意石化日产小幅下降，南方部分主力炼厂间歇停产。需求方面，北方地区进入淡季，降温天气影响终端施工受阻，山东、河北部分炼厂释放冬储政策，冬储报价在3200-3300元/吨；华南、华东现货跌幅较大，山东、华北等延续跌势。国际原油连续调整带动炼厂成本下行，供应出现回落，下游需求弱化，沥青期价呈现震荡整理走势。

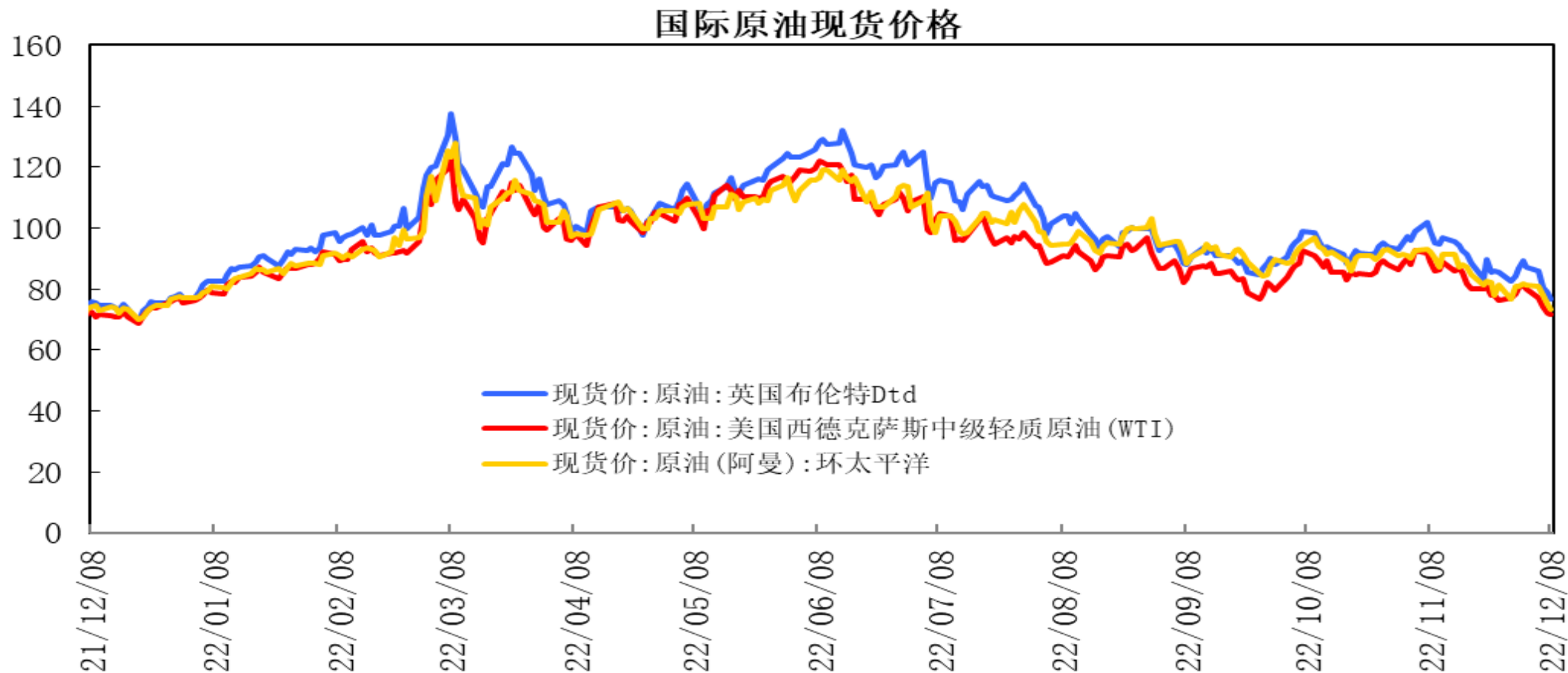
技术上，BU2306合约考验3300区域支撑，上方测试40日均线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。交易策略，建议短线3300-3550元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



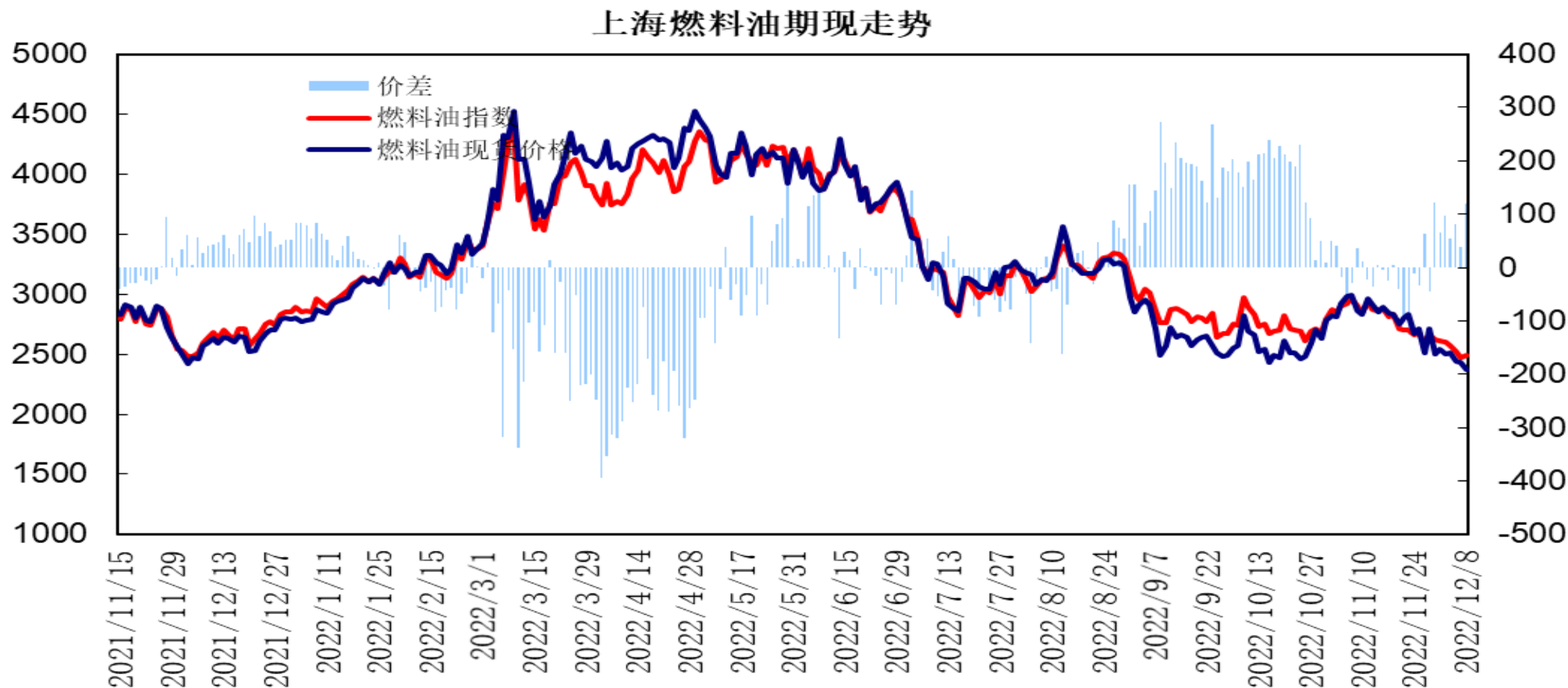
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-7至9元/桶波动，阿曼原油现货报价大幅下跌，上海原油期价连续下挫，原油期货呈现小幅升贴水。

「原油期现市场情况」



截至12月8日，布伦特原油现货价格76.6美元/桶，较上周下跌10.42美元/桶；WTI原油现货价格报71.46美元/桶，较上周下跌8.52美元/桶；阿曼原油现货价格报73.29美元/桶，较上周下跌7.98美元/桶。

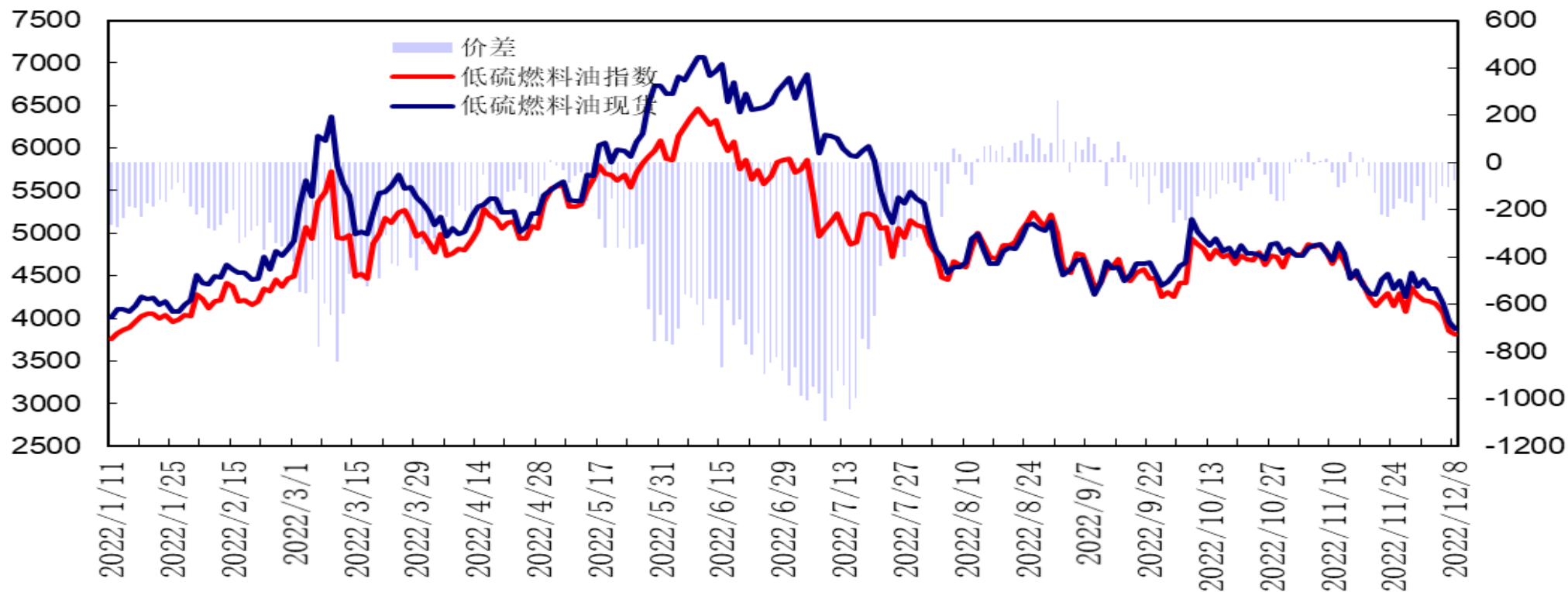
「燃料油期现市场情况」



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-45至122元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，燃料油期价回落整理，期货升水小幅走阔。

「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势



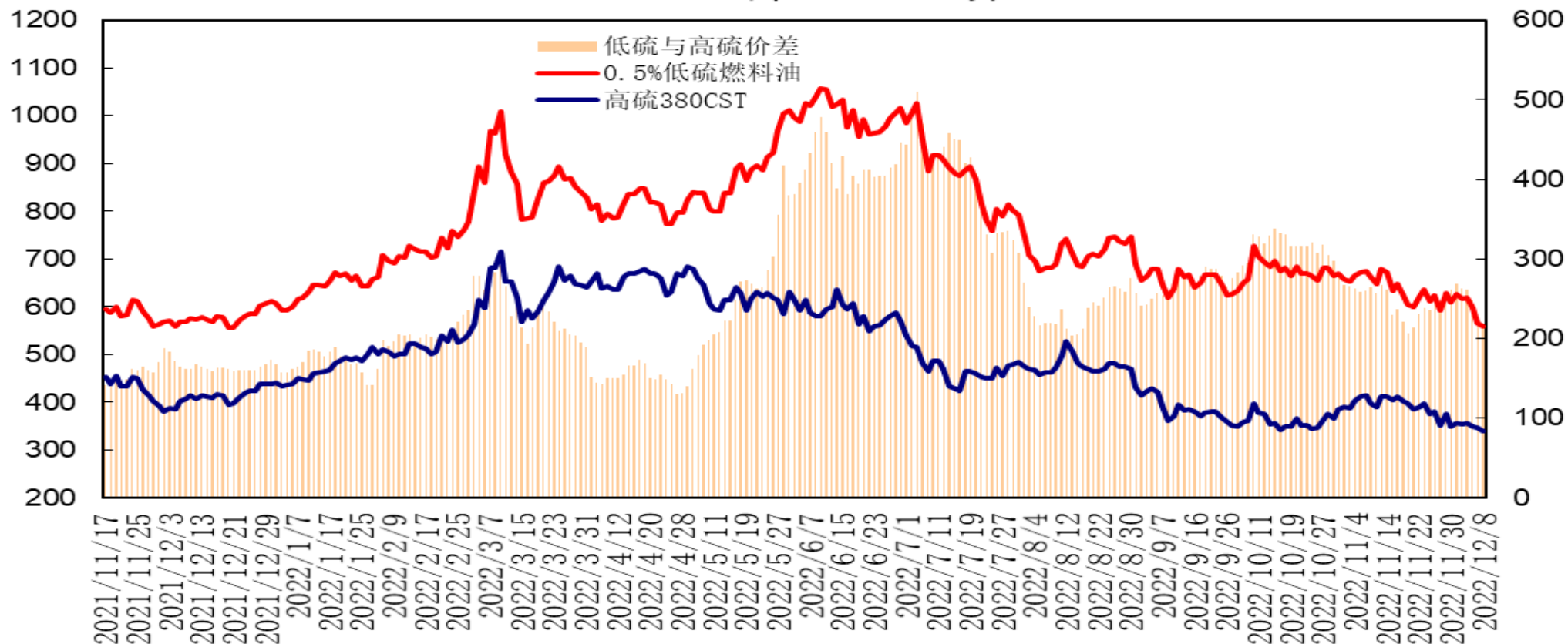
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-70至-180元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅下跌，低硫燃料油期价连续走低，期货贴水缩窄。

「燃料油期现市场情况」

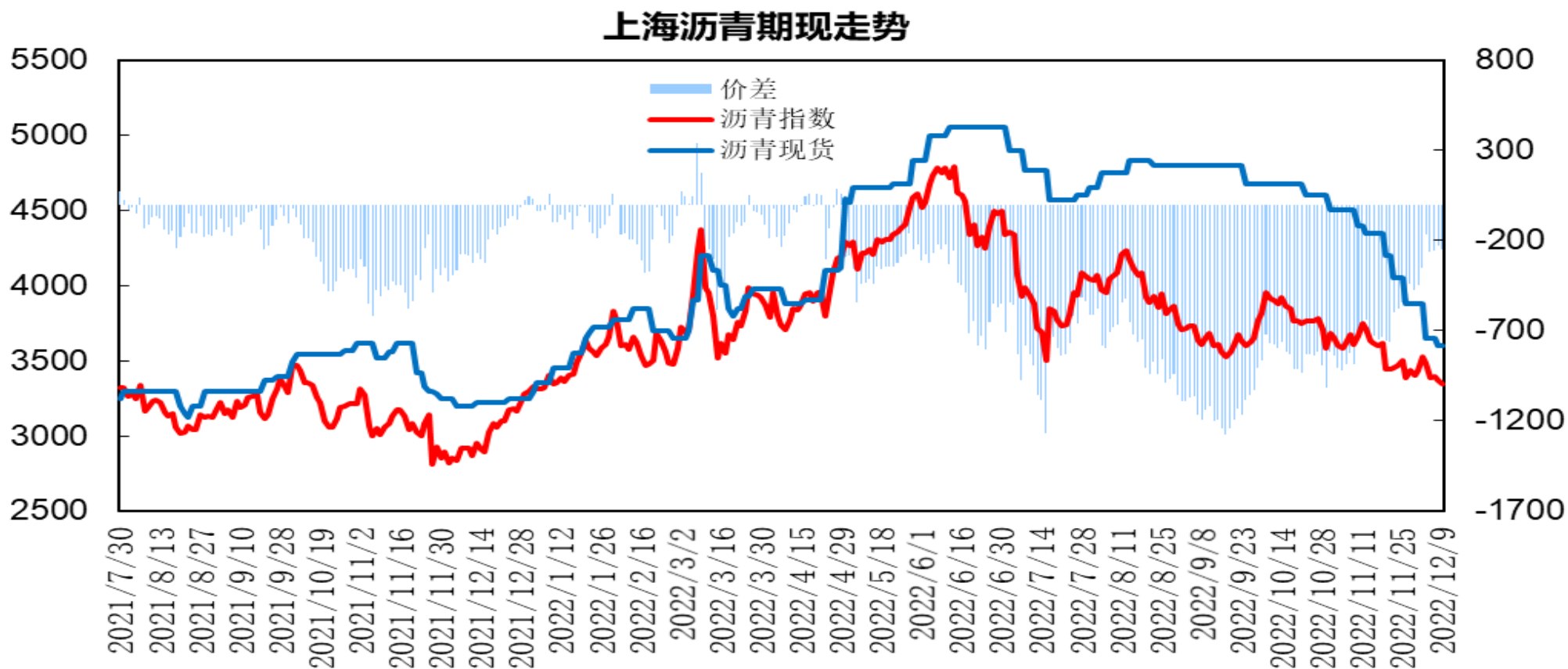


截至12月8日，新加坡180高硫燃料油现货价格报356美元/吨，较上周下跌16.29美元/吨；380高硫燃料油现货价格报340.28美元/吨，较上周下跌14.6美元/吨，跌幅4.1%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



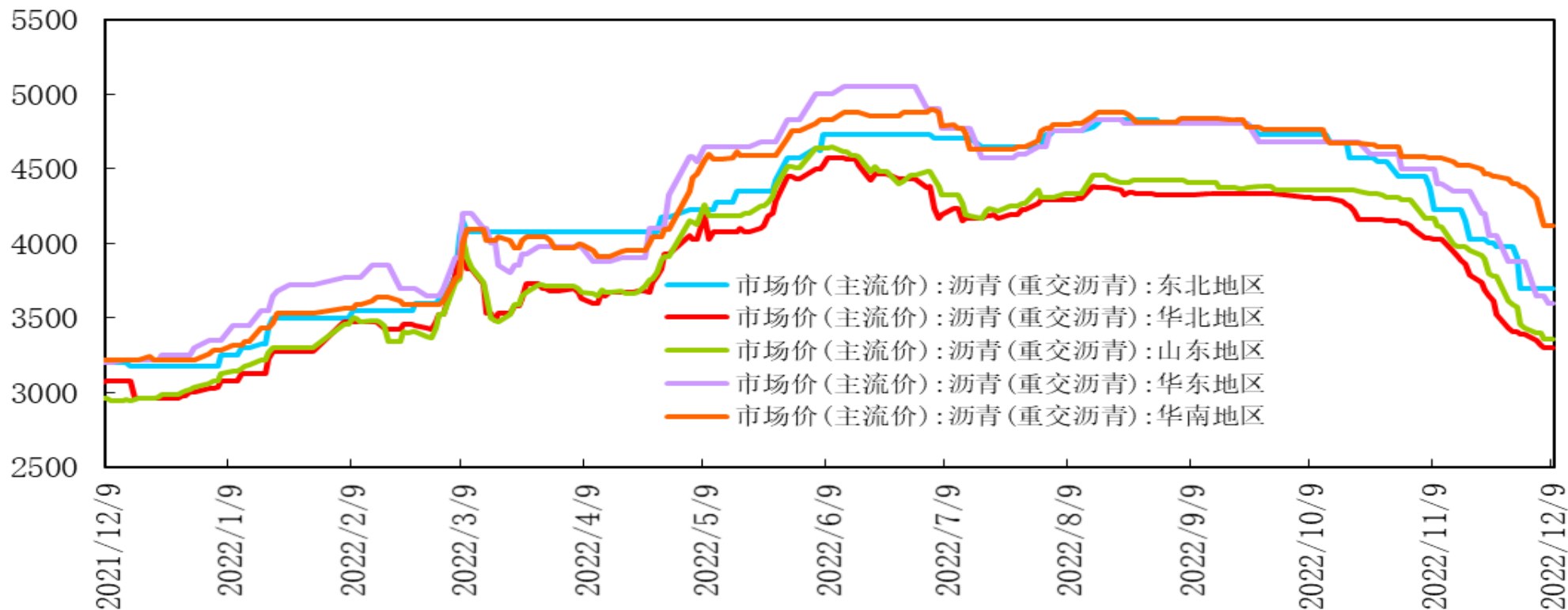
新加坡0.5%低硫燃料油价格报558.04元/吨，较上周下跌9.6%，低硫与高硫燃料油价差为217.76美元/吨，较上周大幅回落。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-160至-270元/吨，与山东沥青现货价差处于-85至15元/吨，华东现货报价继续下跌，沥青期价震荡回落，期货贴水呈现缩窄。

「 沥青期现市场情况 」

国内各区域沥青现货价格

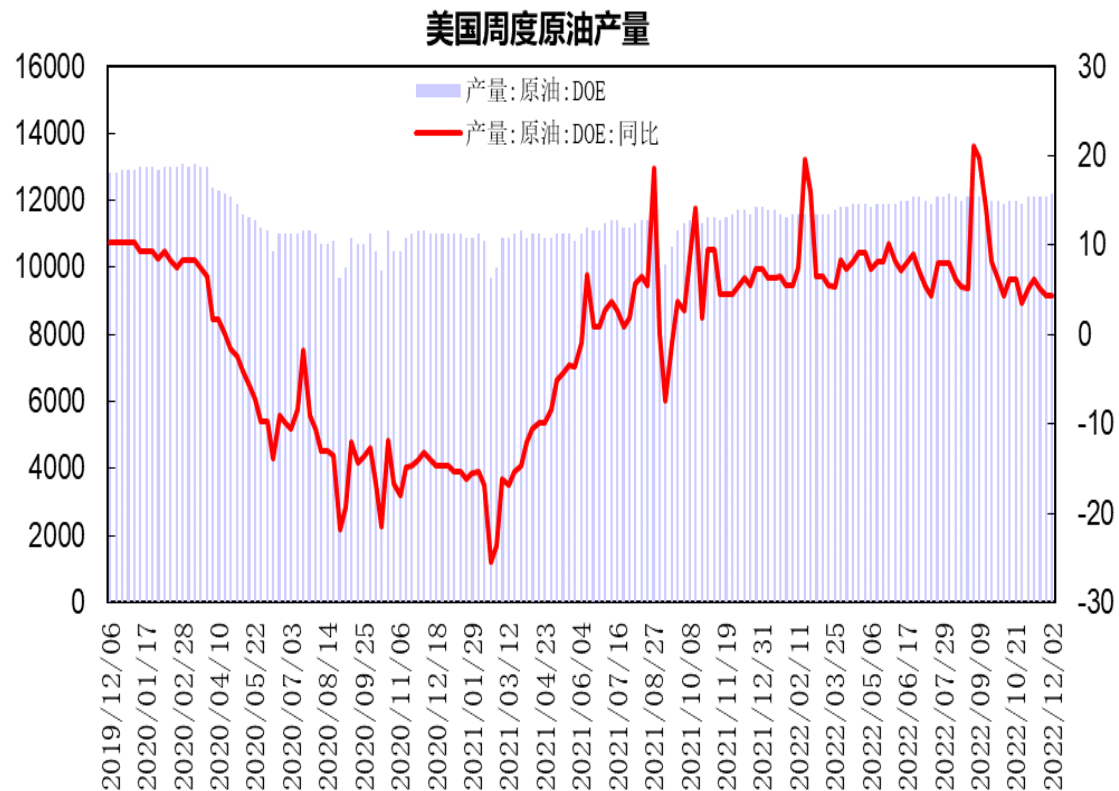
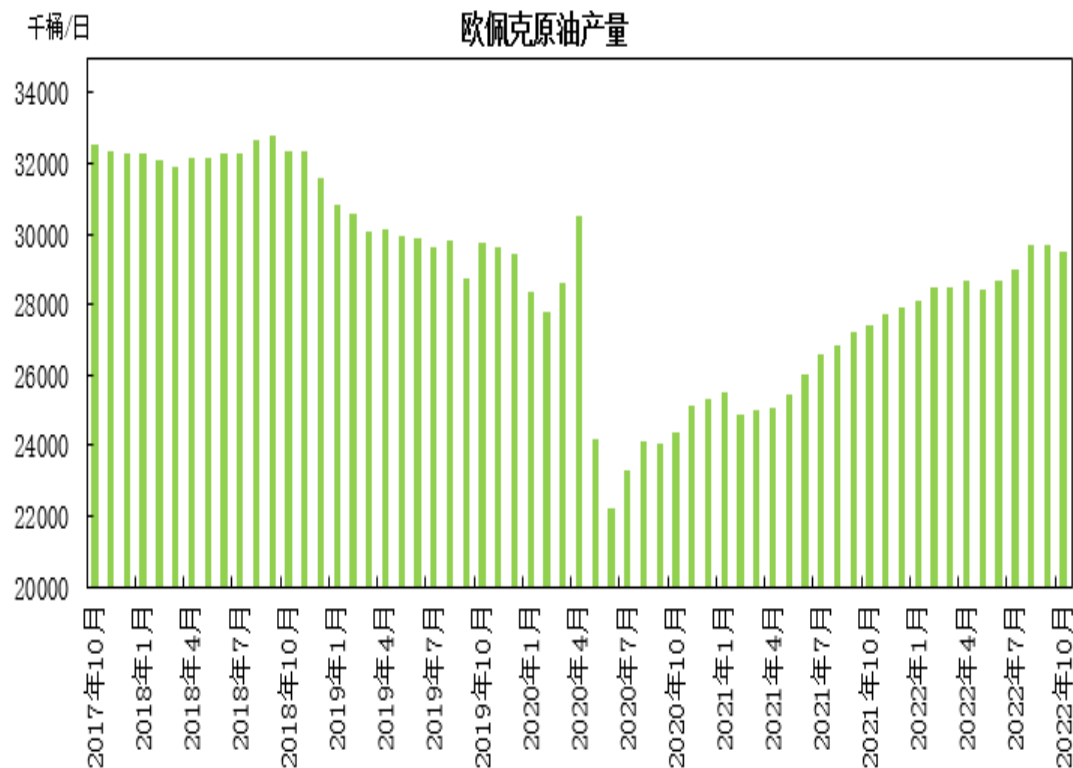


华东市场重交沥青报价为3500元/吨，较上周下跌380元/吨。

山东市场重交沥青报价为3360元/吨，较上周下跌75元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况



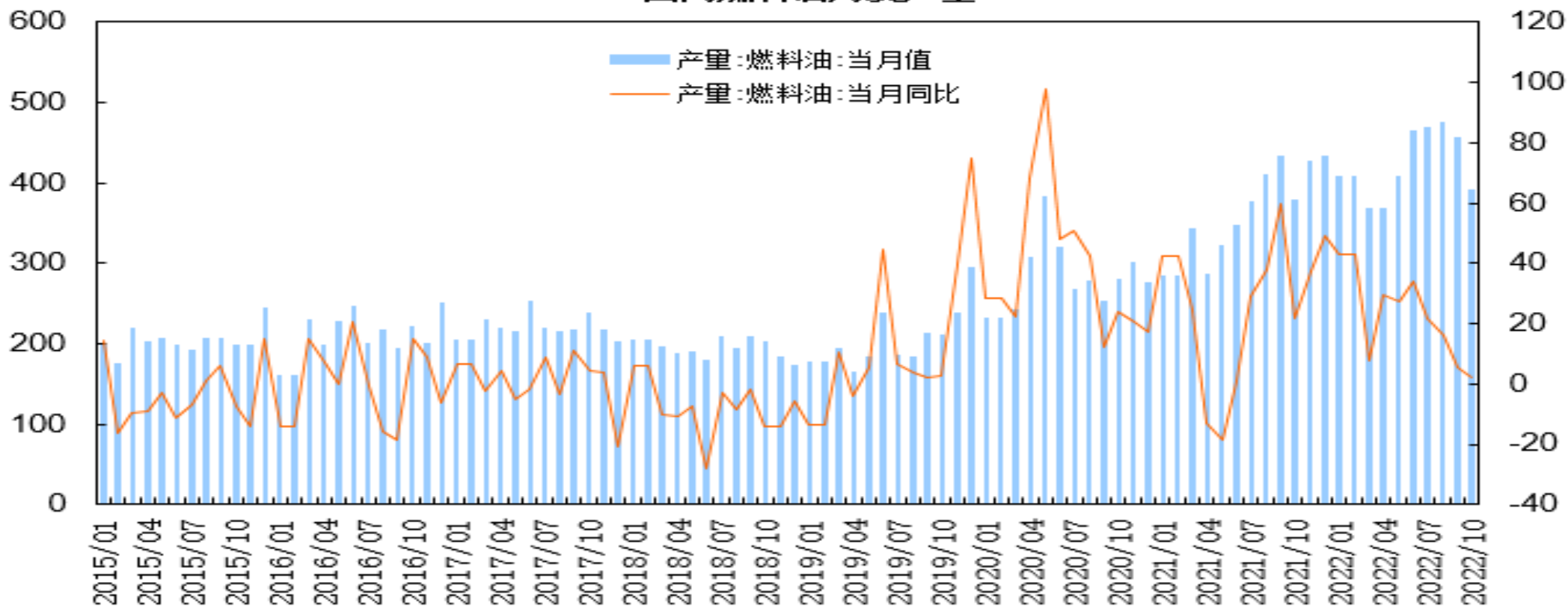
OPEC月报显示，10月份OPEC原油产量为2949.4万桶/日，环比下降21万桶/日。

截至11月25日当周美国国内原油产量增加10万桶至1220万桶/日。

「产业链情况」

供应端——燃料油产量情况

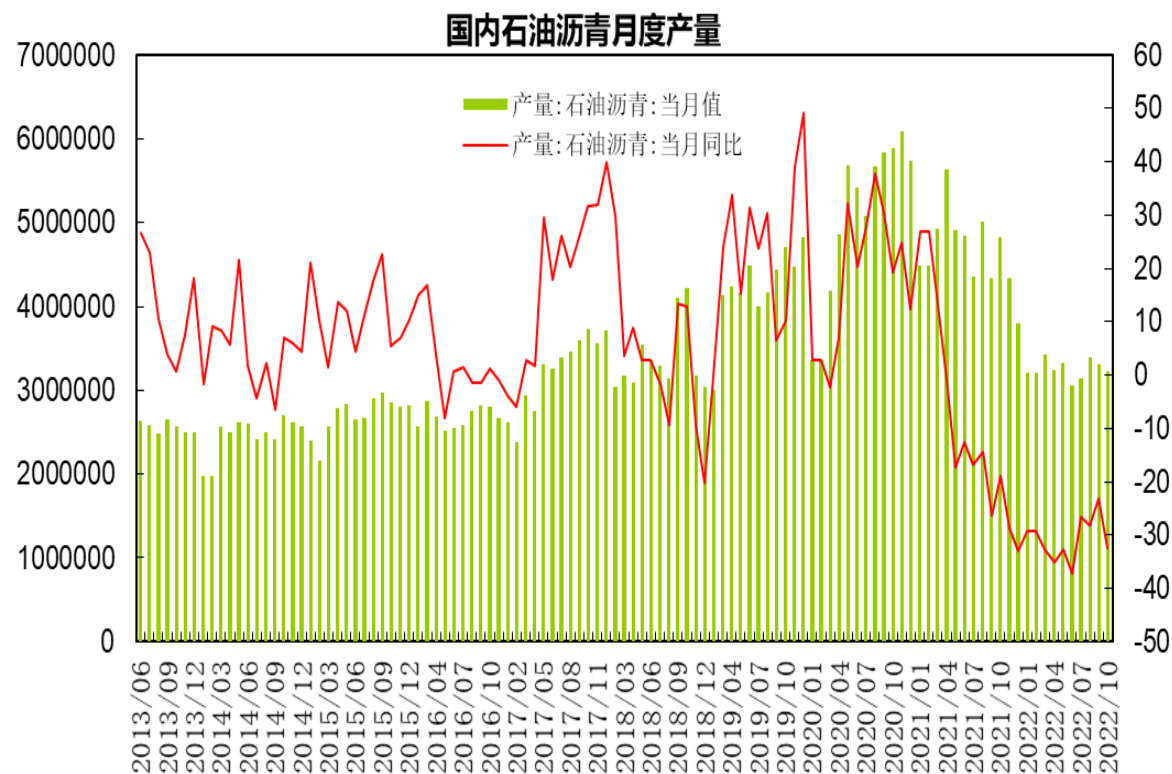
国内燃料油月度产量



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%。

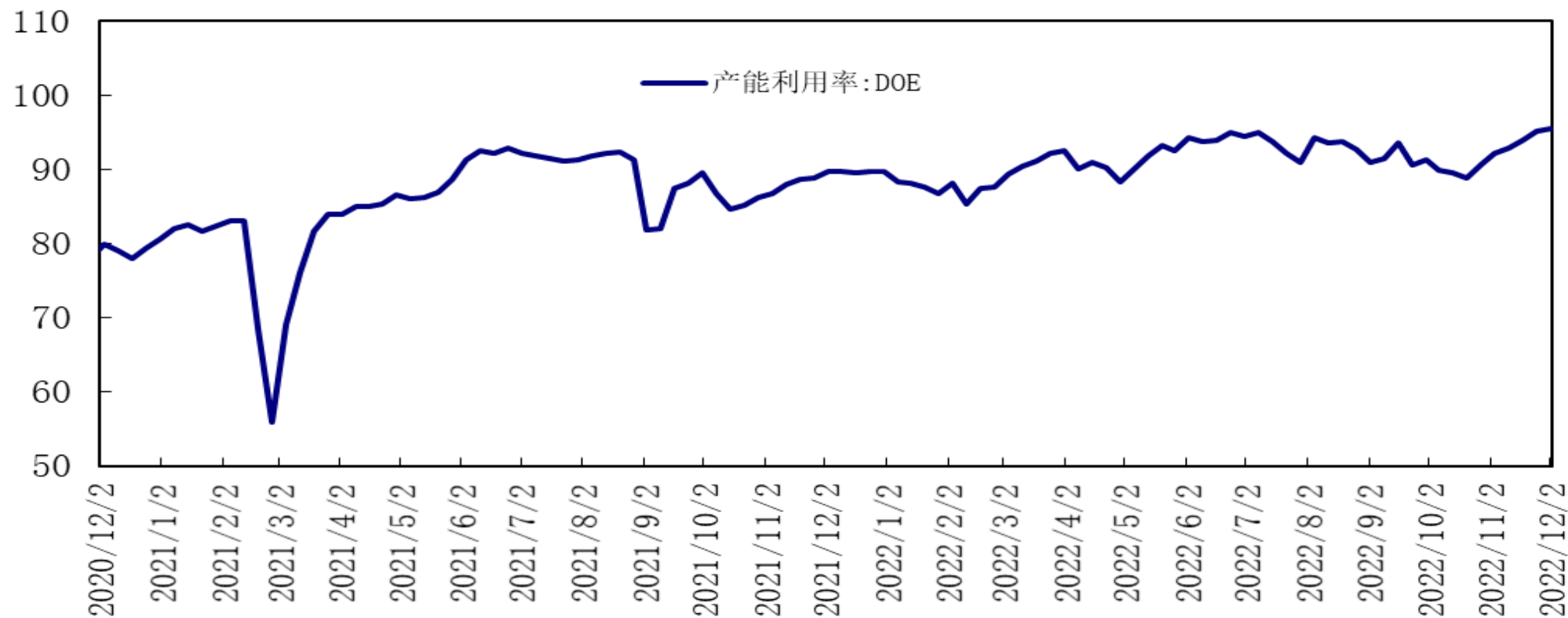
「产业链情况」

供应端——沥青产量情况



需求端——美国炼厂开工

美国炼厂产能利用率

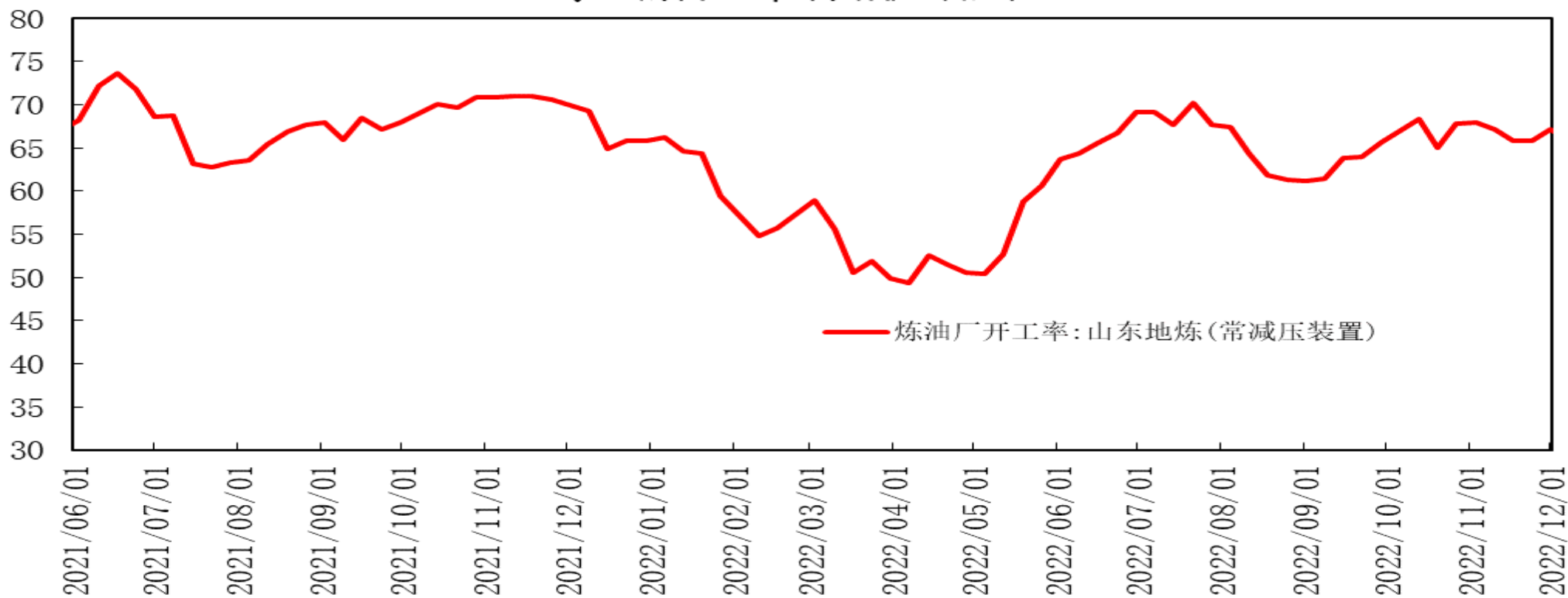


美国炼厂炼厂产能利用率为95.5%，环比增加0.3个百分点。

「产业链情况」

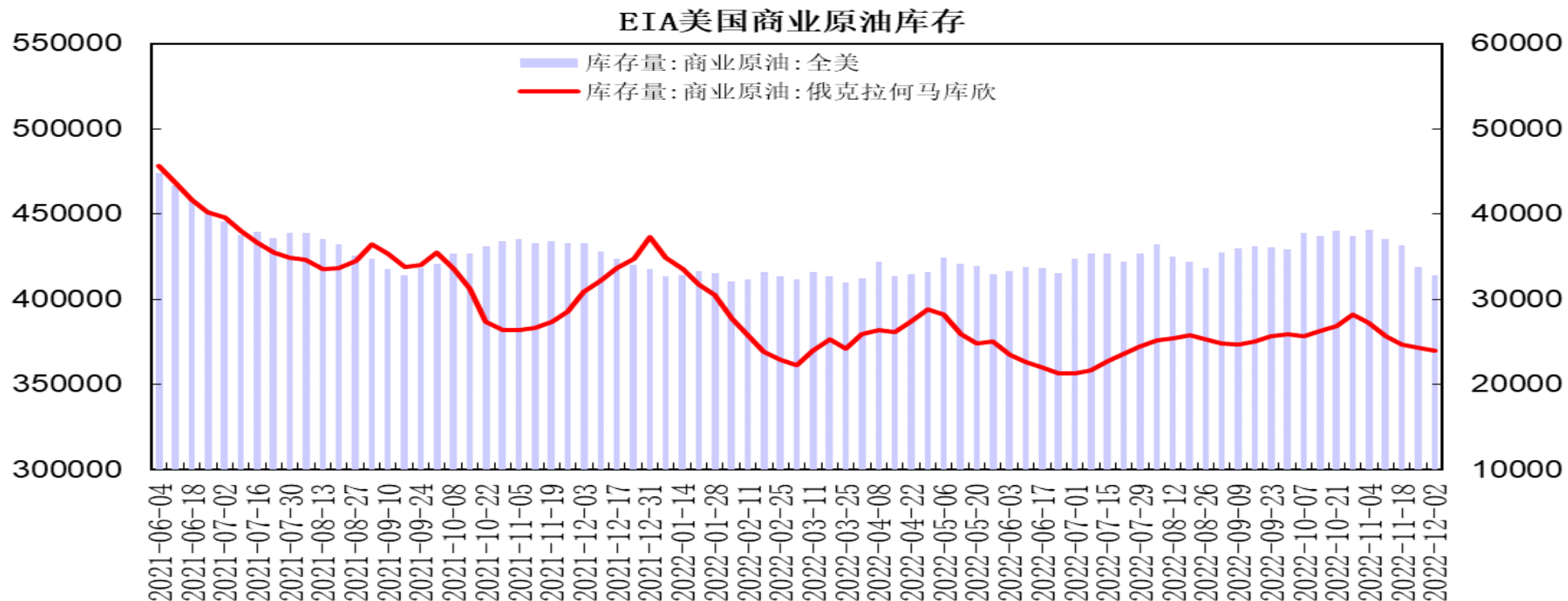
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



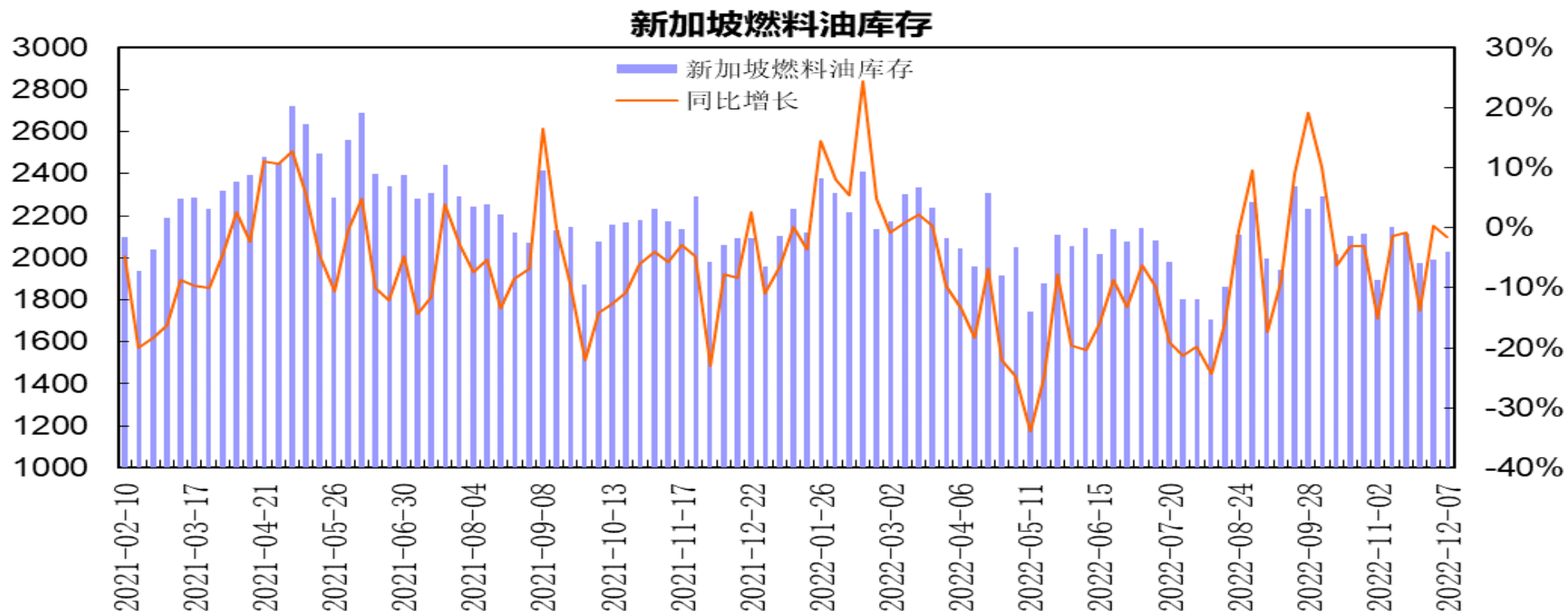
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为65.89%，较上一周下降1.2个百分点。

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2日当周美国商业原油库存减少518.7万桶至4.139亿桶,预期减少330.5万桶;库欣原油库存减少37.3万桶至2394.2万桶;汽油库存增加532万桶,精炼油库存增加615.9万桶;美国战略石油储备(SPR)库存减少209.7万桶至3.87亿桶。

库存-新加坡燃料油

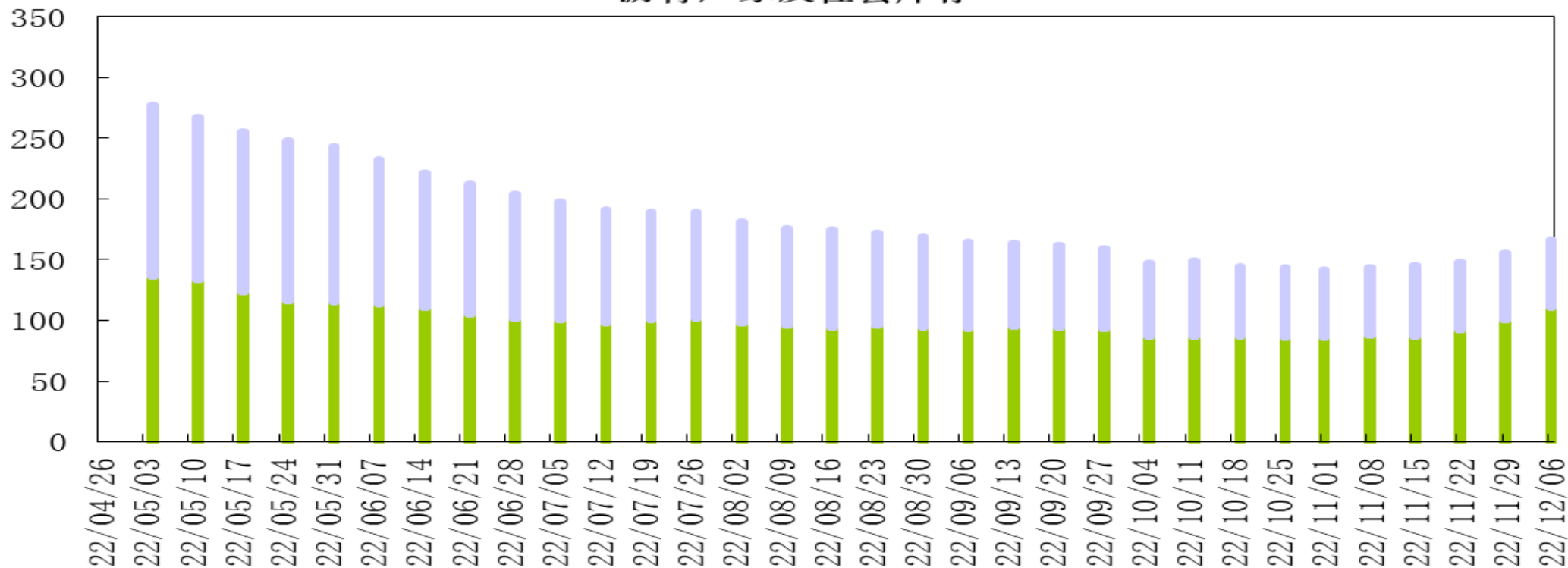


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12月7日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加41.2万桶至2030.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少125.3万桶至1338.8万桶；中质馏分油库存减少69.4万桶至706.6万桶。

库存-国内沥青

单位：万吨

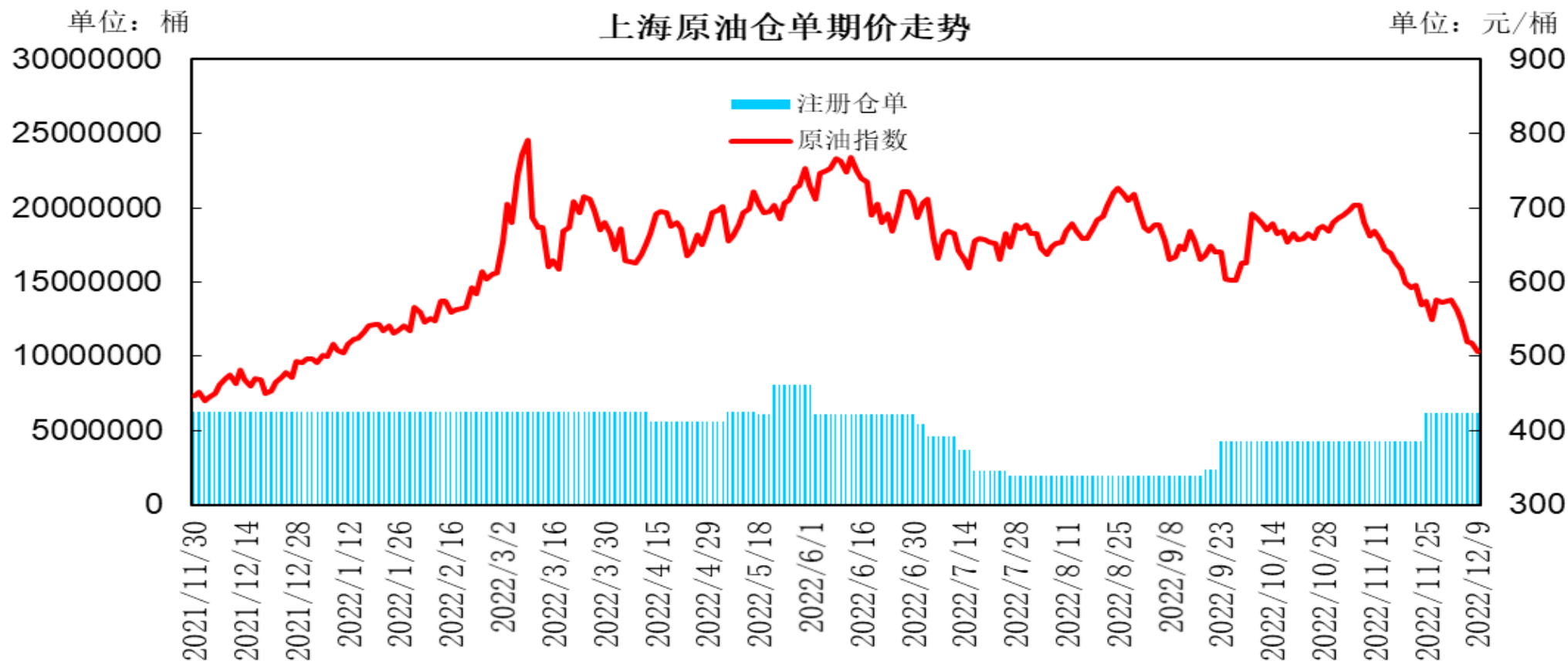
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为110.2万吨，环比增加10.1万吨，增幅为10.1%；70家样本沥青社会库存为56.7万吨，环比增加1.5万吨，增幅为2.7%。

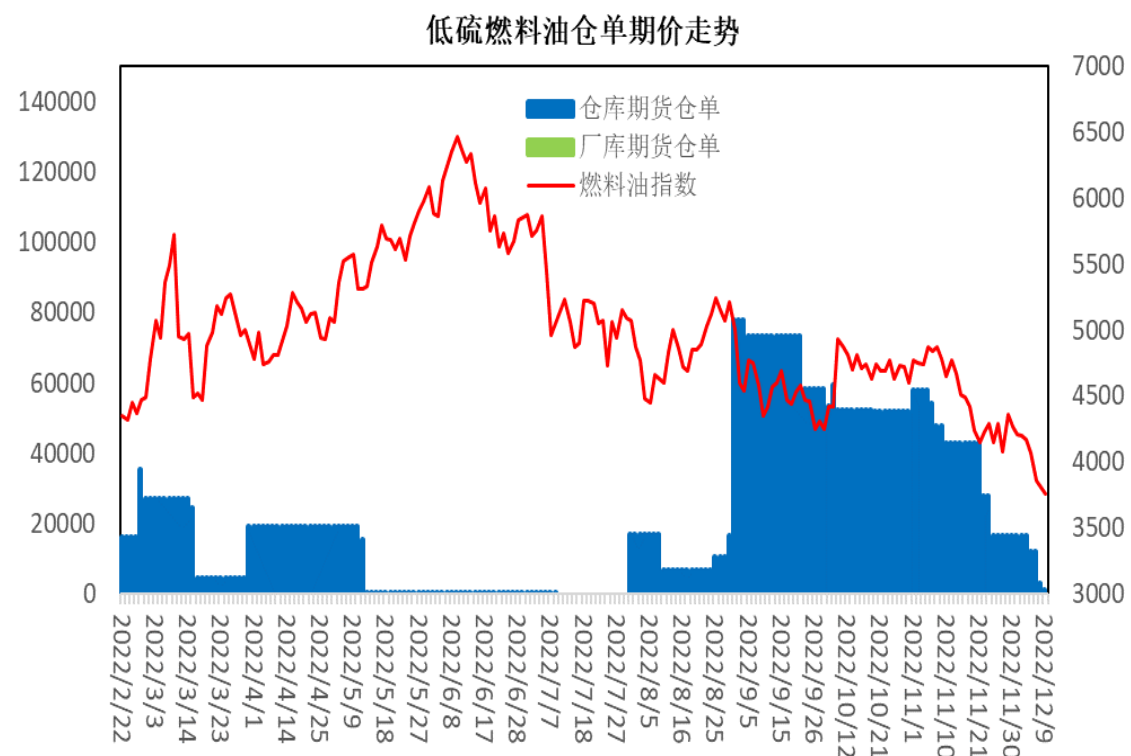
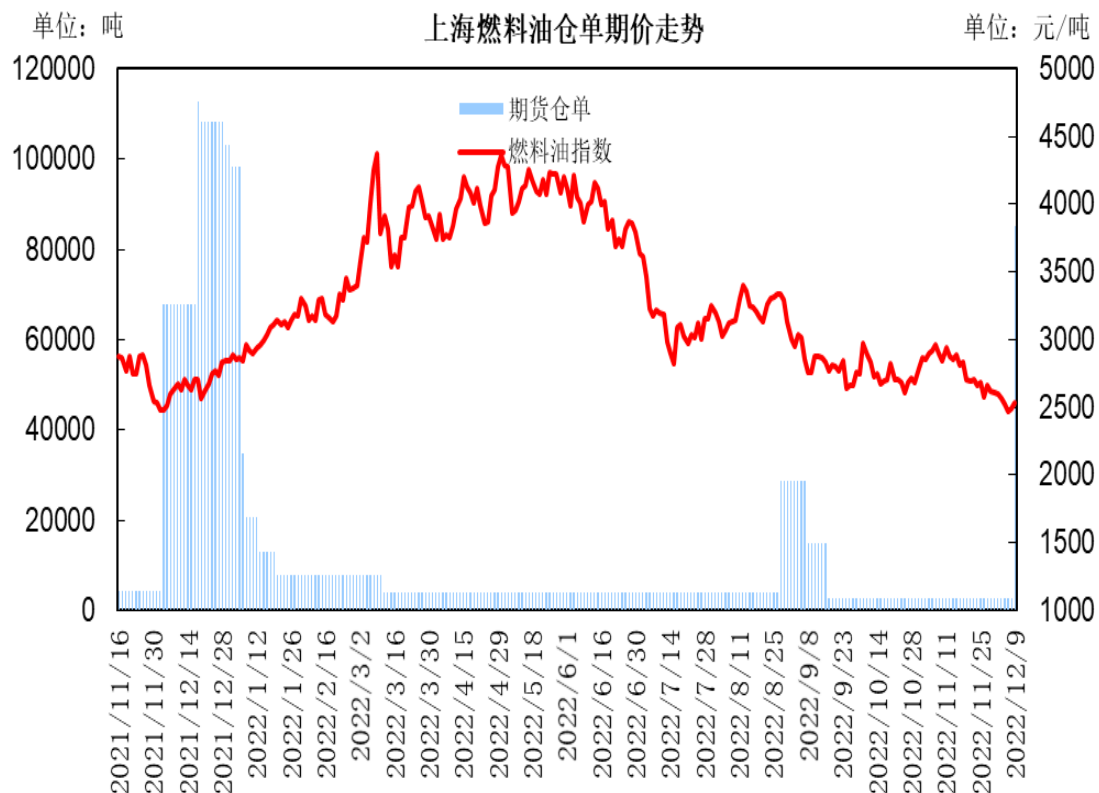
「产业链情况」

交易所库存-原油



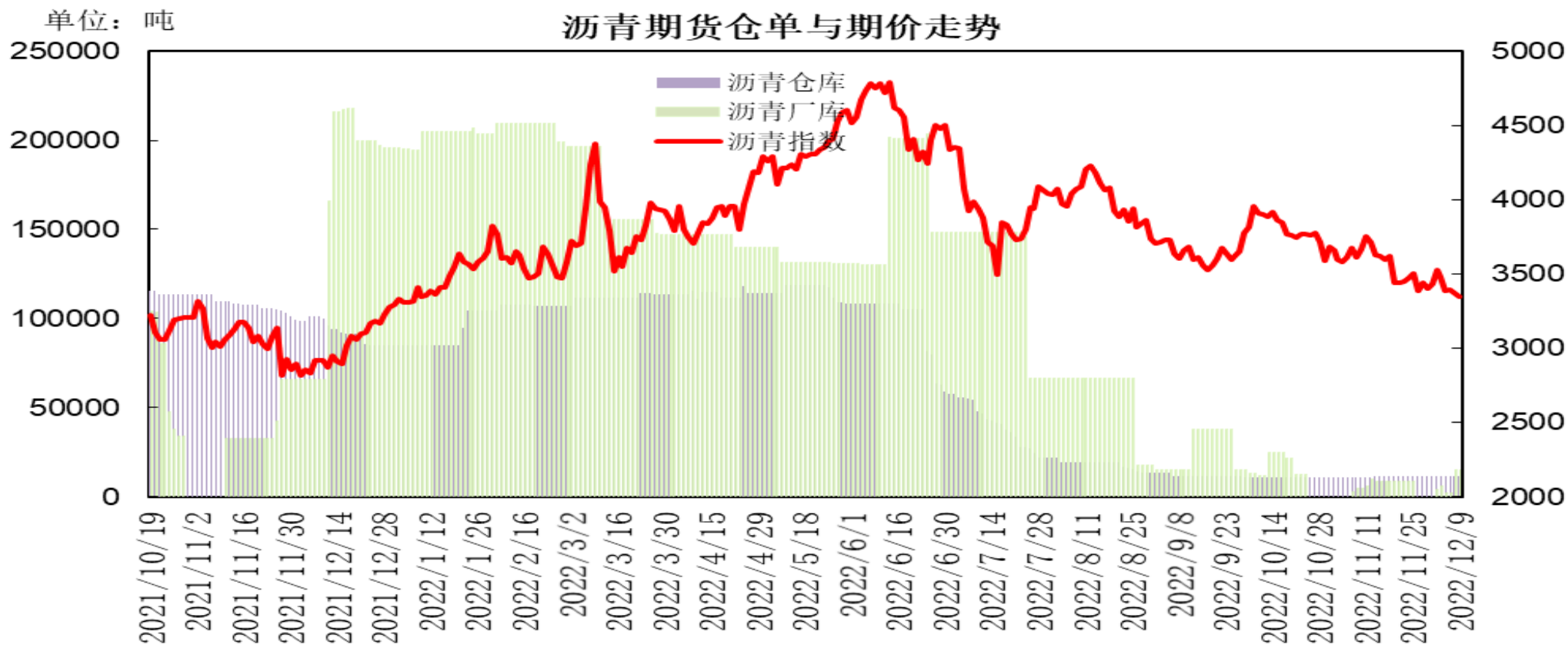
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为617.2万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



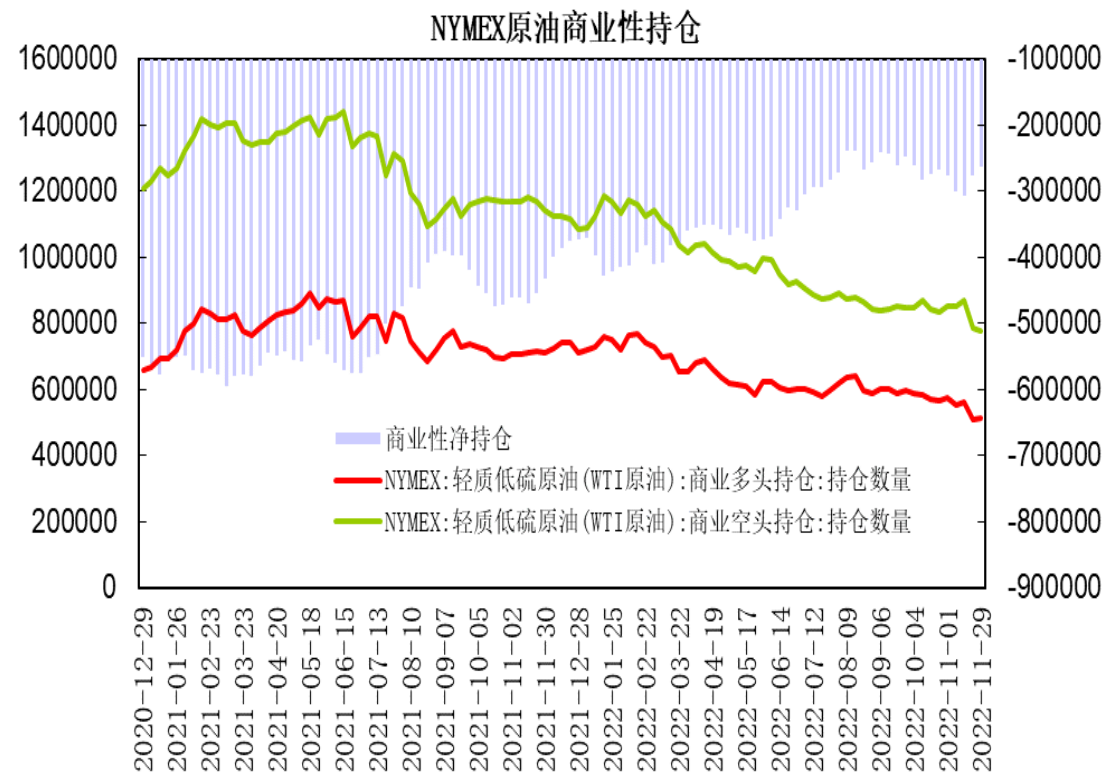
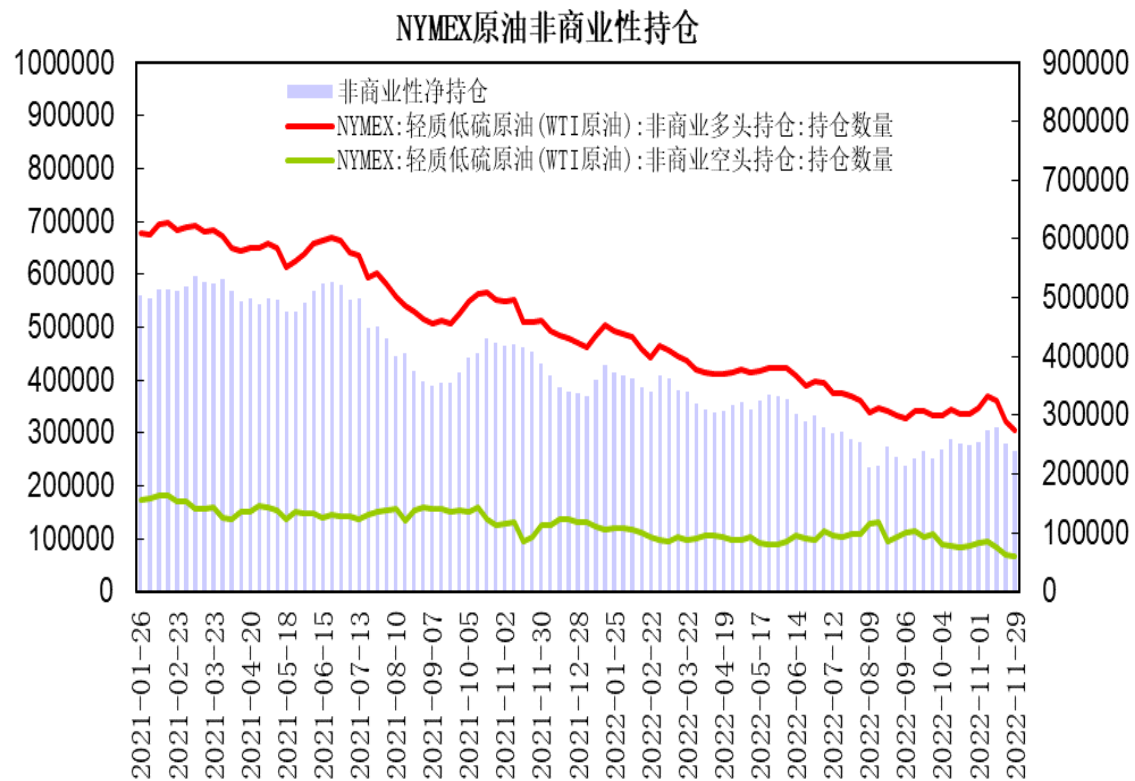
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为85010吨，较上一周增加82330吨。低硫燃料油期货仓单为1310吨，较上周减少15440吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



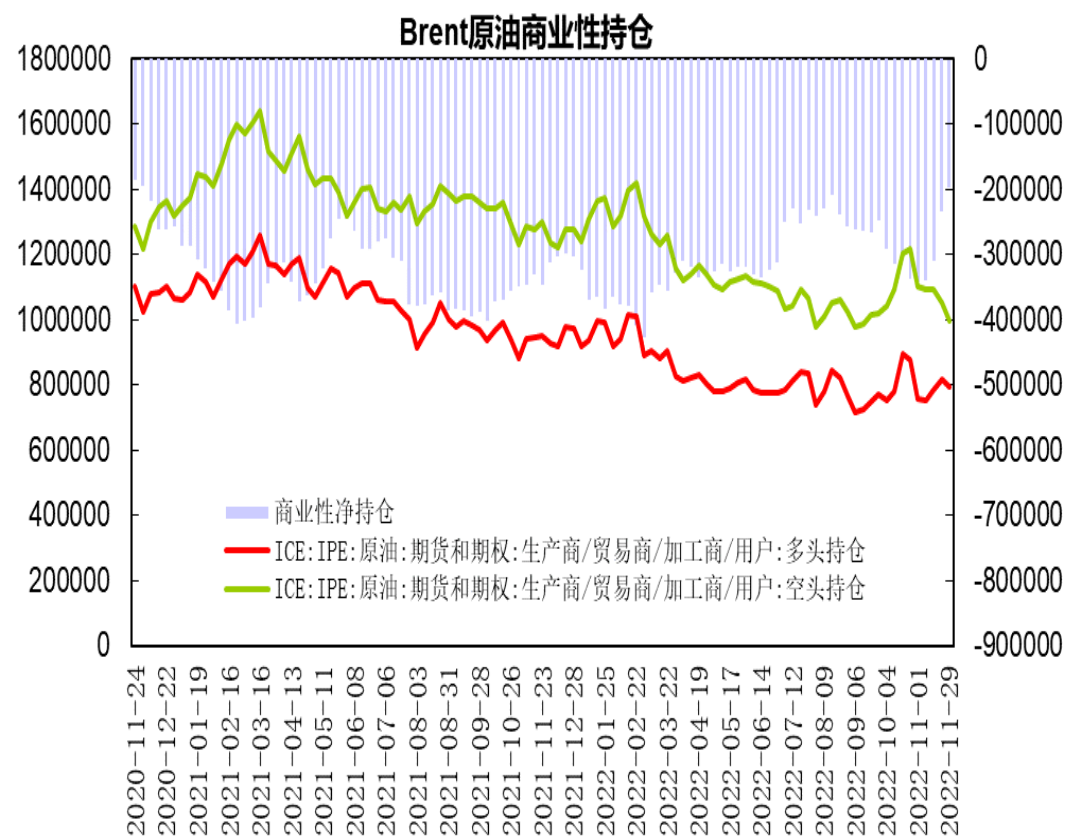
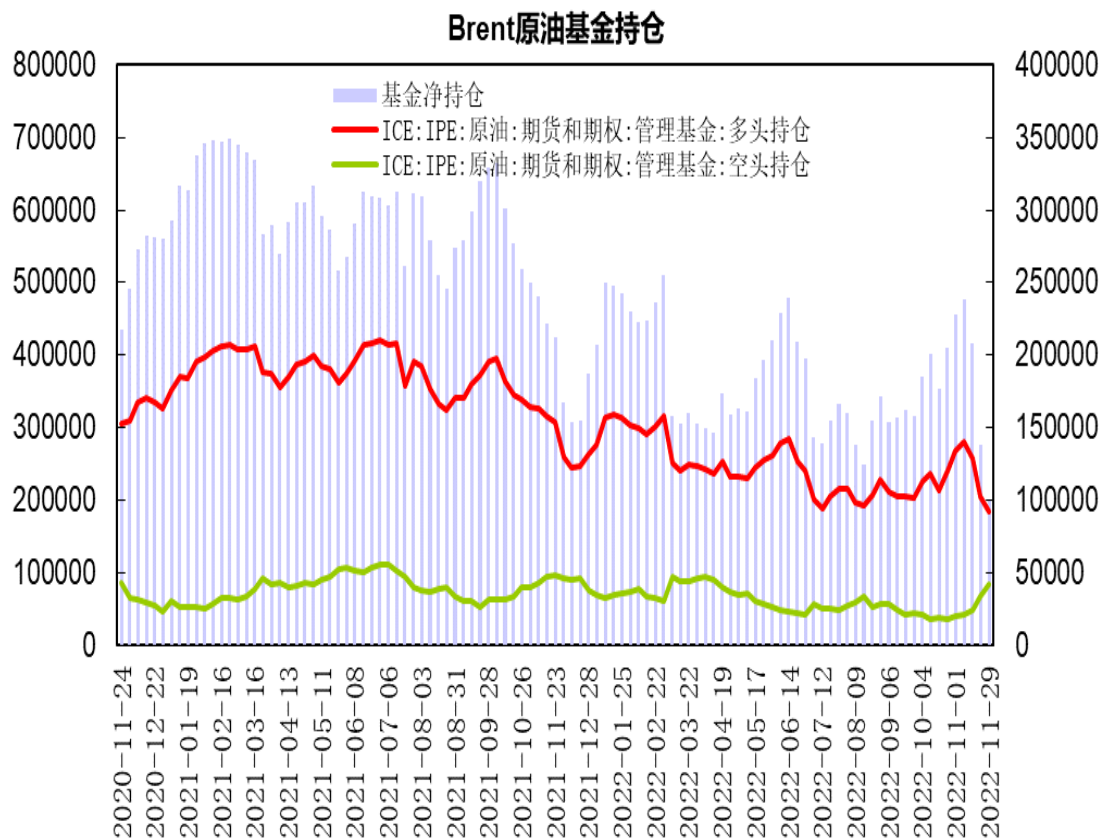
本周上海期货交易所沥青仓库库存为11770吨，较上一周持平；厂库库存为15000吨，较上一周增加11000吨。

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11月29日当周, NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单239739手, 较前一周减少12736手; 商业性持仓呈净空单为262654手, 比前一周减少14340手。

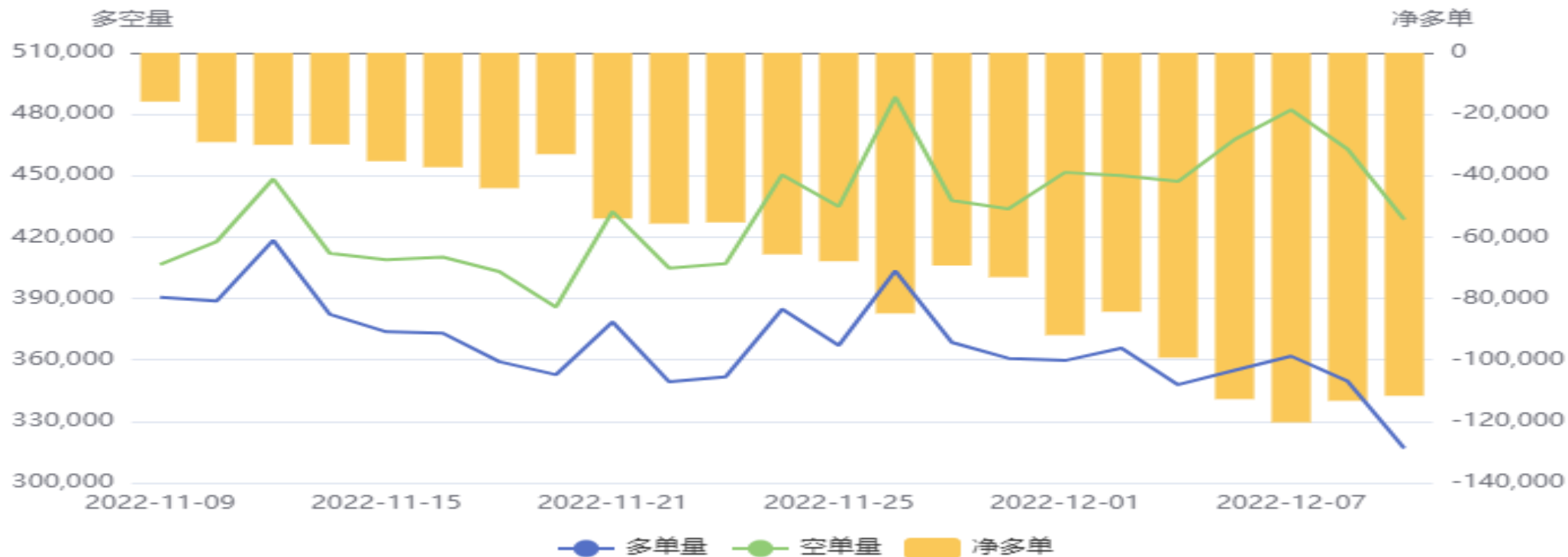
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至11月29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99211手, 比前一周减少38837手; 商业性持仓呈净空单为198367手, 比前一周减少36213手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

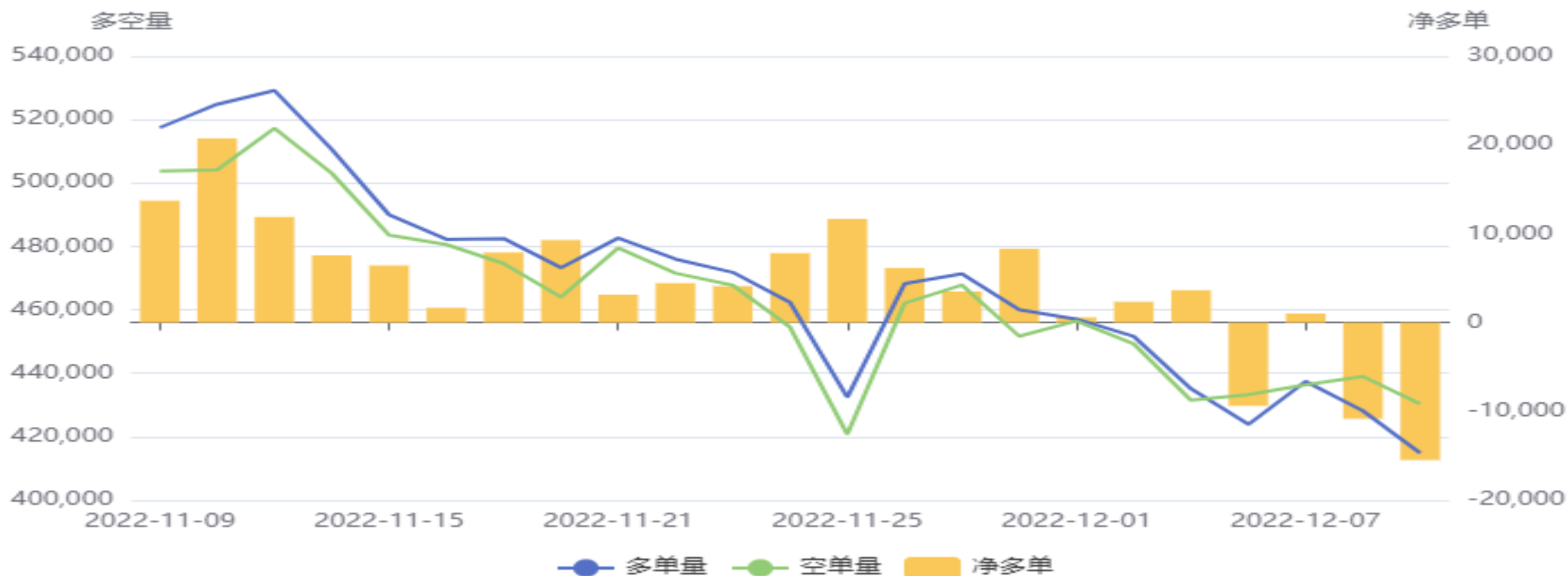


上海燃料油期货前20名持仓净空单为111674手，比前一周增加27366手；多单减幅大于空单，净空单增长高位，下半周略有回落。

「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15481手，比前一周增加17814手；多单减幅大于空单，持仓逐步转为净空单

上海原油跨月价差



上海原油2301合约与2302合约价差处于-3至-7.6元/桶区间，1月合约贴水较上周走阔。

上海燃料油跨月价差



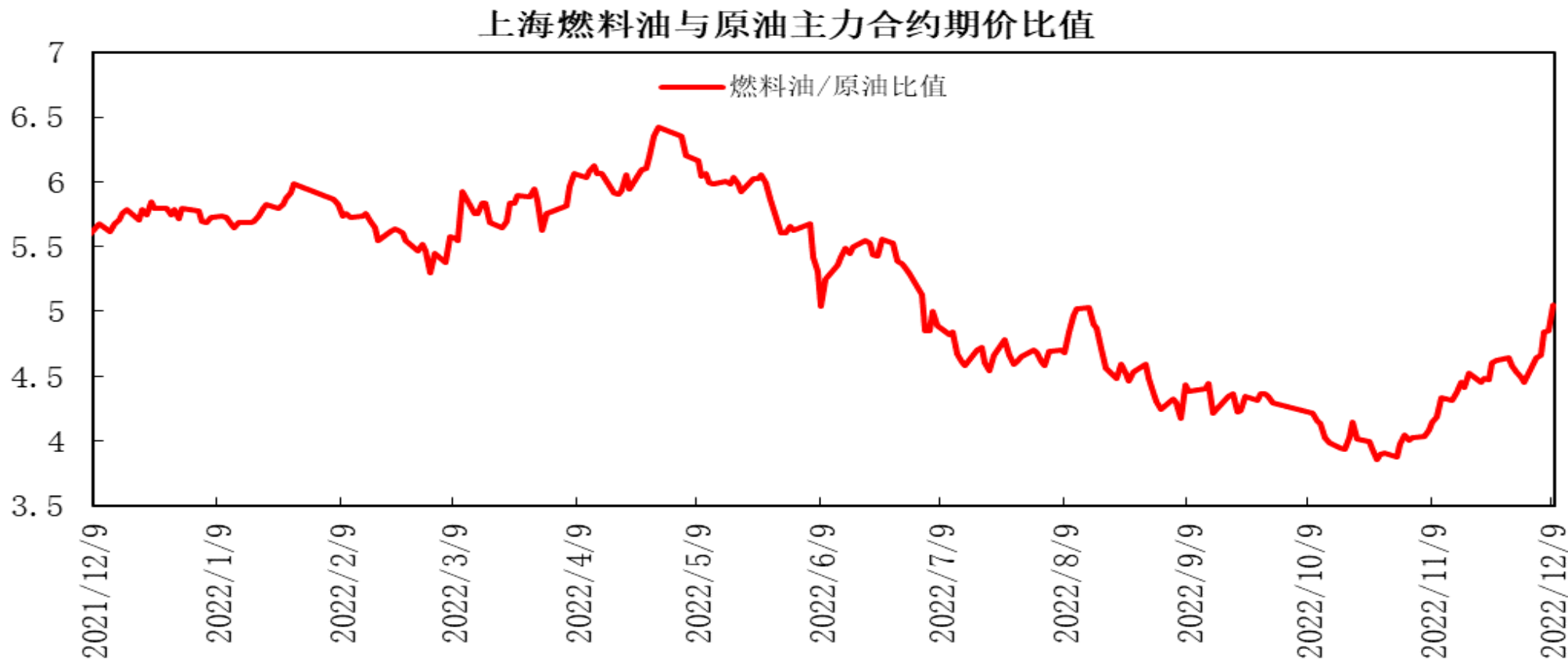
上海燃料油2301合约与2305合约价差处于-50至-116元/吨区间，1月合约贴水呈现走阔。

上海沥青跨月价差



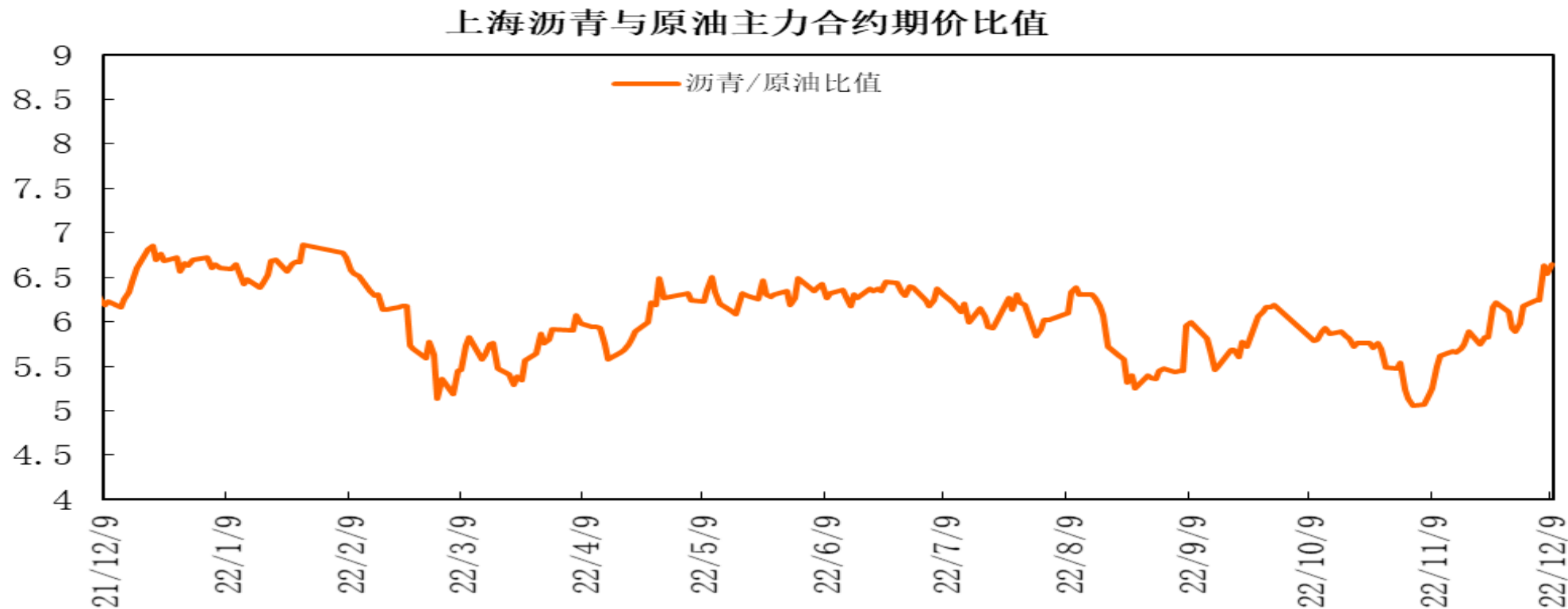
上海沥青2302合约与2306合约价差处于-67至5元/吨区间，2月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油与原油期价比值



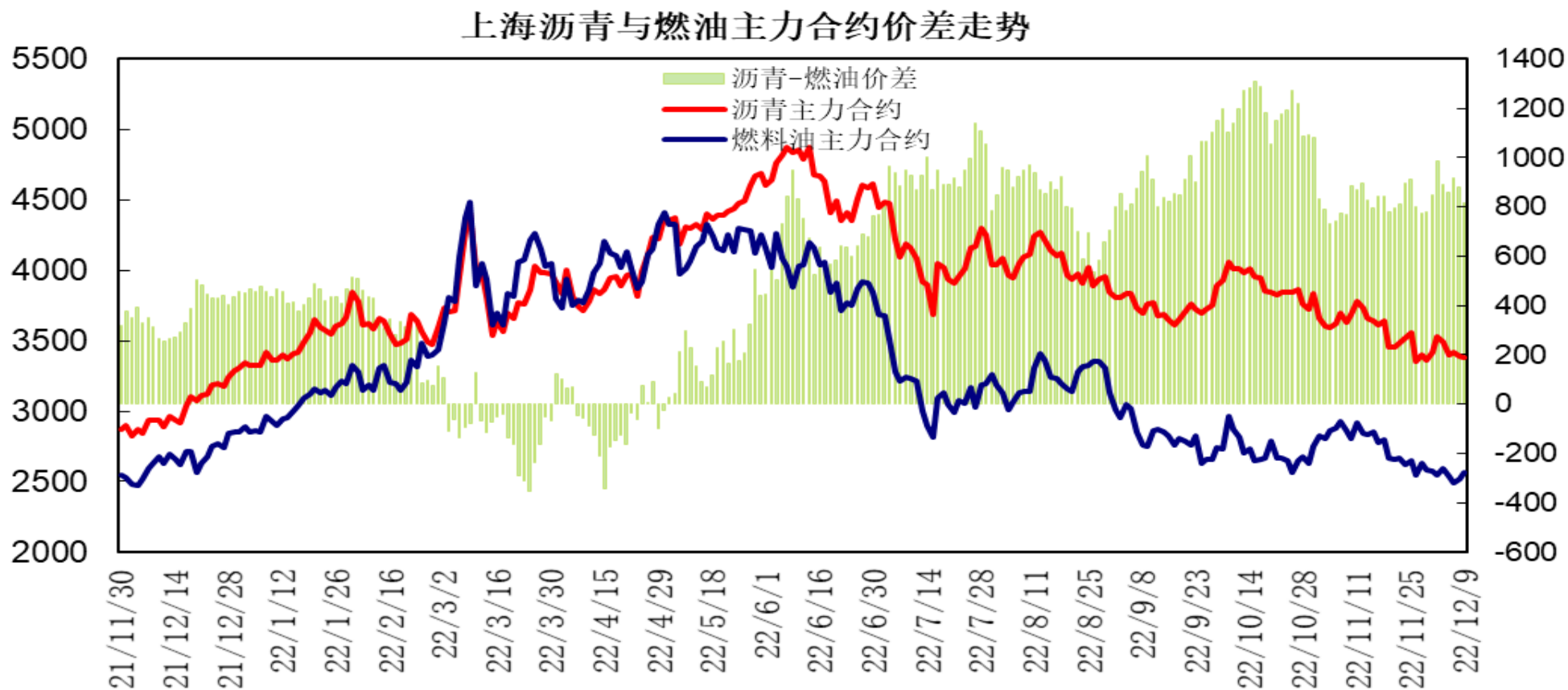
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.6至5.1区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值上升。

上海沥青与原油期价比值



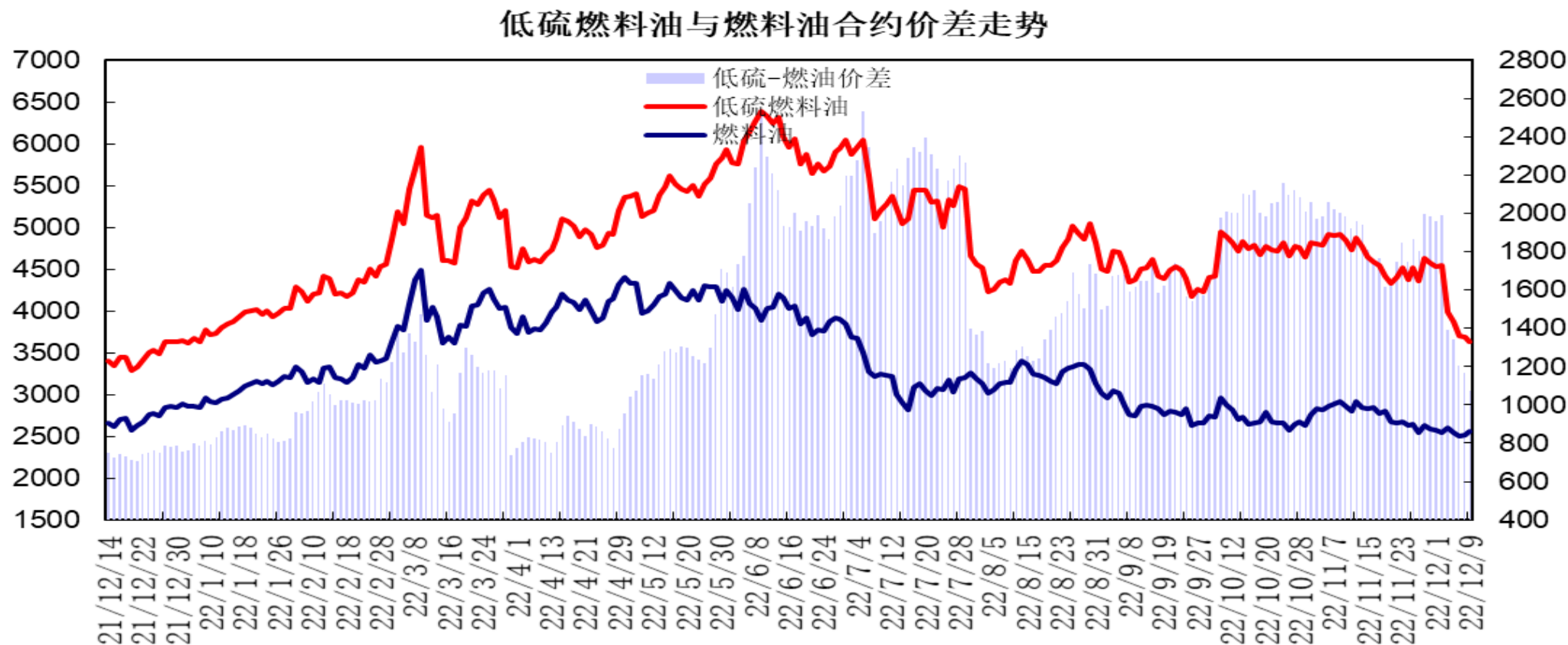
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.2至6.7区间，沥青6月合约与原油2月合约比值上升。

上海沥青与燃料油期价价差



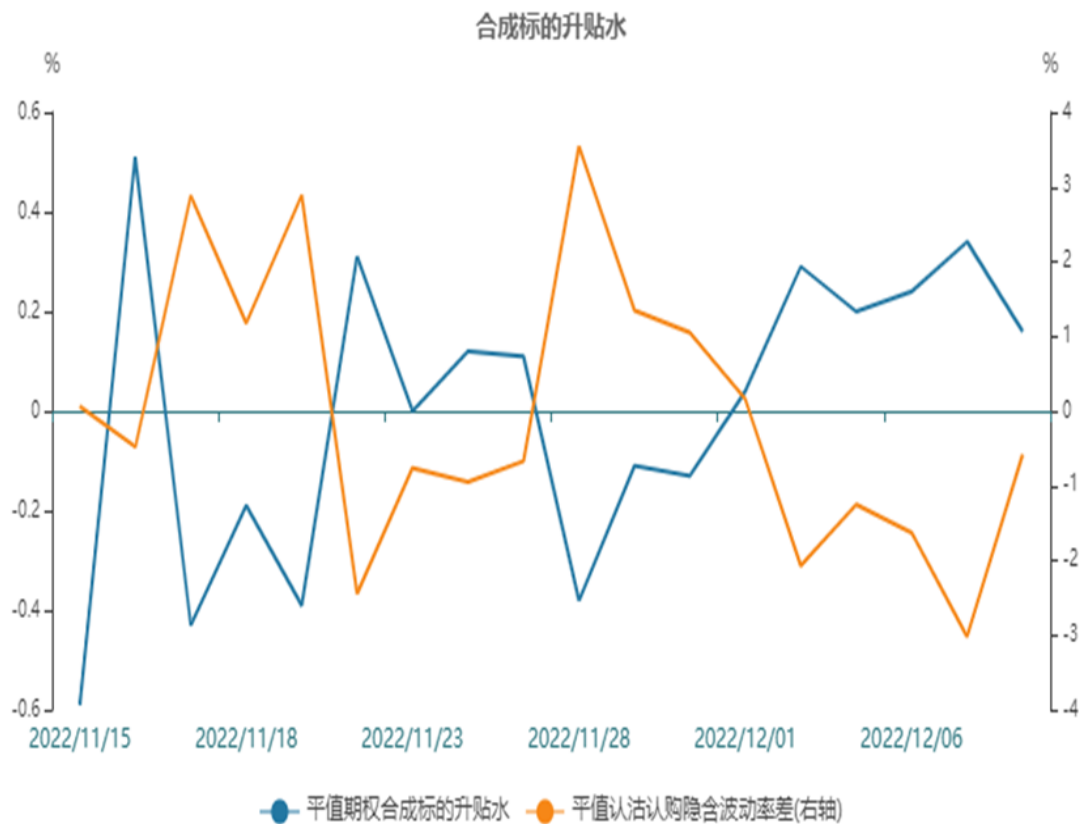
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于860至920元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差区间波动。

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1000至1400元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现回落。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率呈现回升，平值期权合成标的升水0.16%，平值认沽认购隐含波动率差-0.58%，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。