

# 「2022.11.25」

## 原油产业链市场周报

俄油价格上限调高 原油系回落整理

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

美联储会议纪要显示大多数决策者支持放缓加息步伐，市场预期12月加息50个基点，美元指数呈现回落。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，沙特表示OPEC+坚持减产并可能采取进一步措施平衡市场，EIA美国原油库存降幅高于预期，供应风险对油市有所支撑，亚洲地区疫情病例增加，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪压制市场，报道称欧盟及G7考虑对俄罗斯石油实施65-70美元/桶的价格上限，这缓解俄油退出市场的忧虑情绪，目前欧盟尚未就价格上限达成一致，油市继续围绕供应端风险与需求放缓忧虑博弈，短线原油期货价呈现宽幅整理，人民币回升令内盘原油表现弱于外盘。

技术上，SC2301合约期价继续回落，下方考验550-560区域支撑，上方面临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550-610元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货回落，低硫燃料油小幅反弹，低硫与高硫价差出现回升；新加坡燃料油库存降至三周低位；上海低硫期货库存大幅减少。全球经济衰退和能源需求放缓忧虑压制市场氛围，报道称欧盟及G7考虑对俄油实施65-70美元/桶的价格上限，这缓解市场供应忧虑，国际原油回落整理，燃料油震荡整理，低硫燃油探低回升，低硫与高硫期价价差回升。

FU2301合约考验2500-2600区域支撑，上方测试2800区域压力，短线呈现区间整理走势。交易策略方面，建议短线2500-2800元/吨区间交易。

LU2302合约下探4000关口支撑后减仓回升，上方测试4450区域压力，短线呈现震荡走势。交易策略方面，建议4100-4450元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差出现回升，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1650-1950元/吨区间波动。

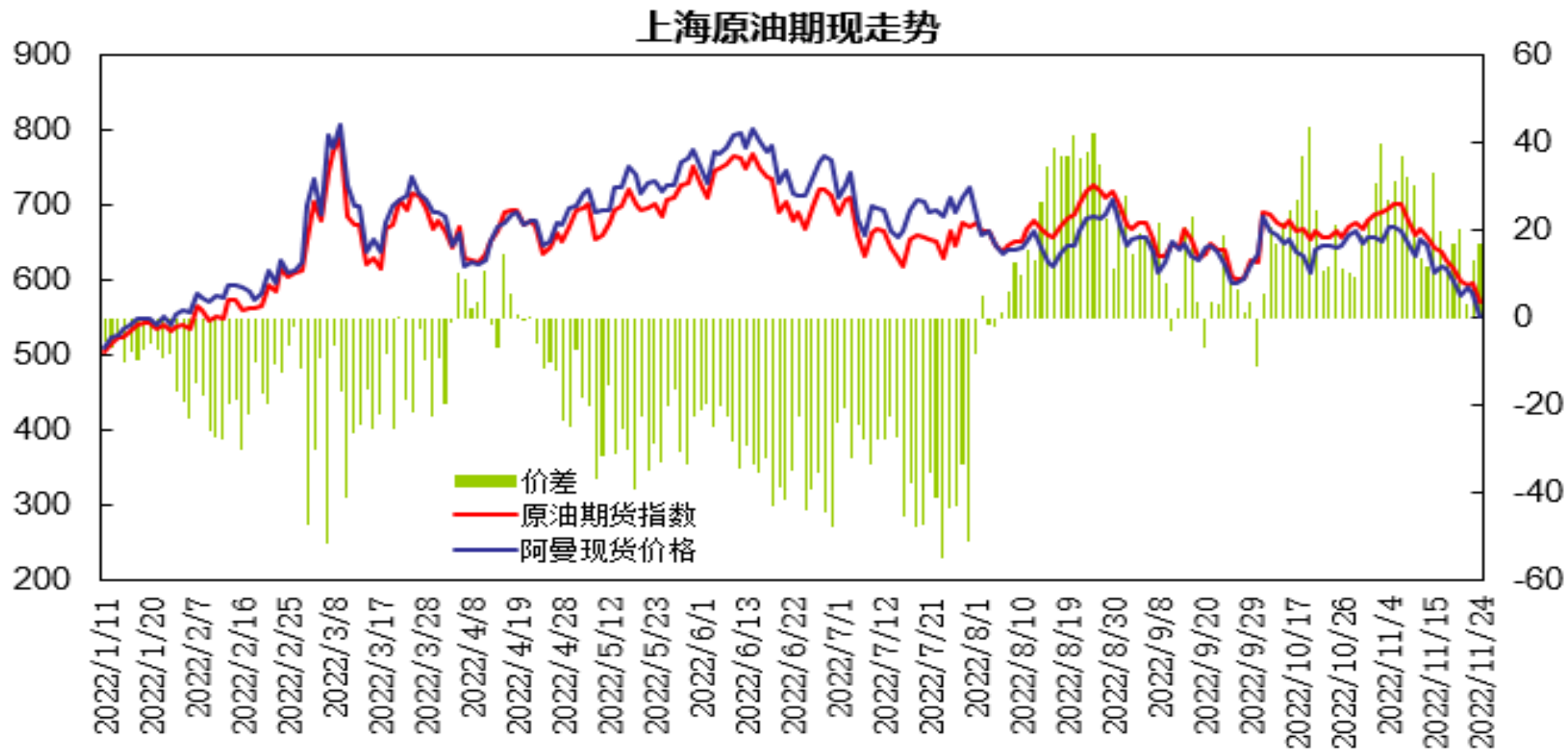
## 沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存增加，社会库存小幅回落；齐鲁石化11月19日转产渣油，闰成间歇停产沥青，部分炼厂或有转产停产沥青预期。需求方面，北方地区逐渐进入淡季，部分地区疫情及天气影响需求平淡，市场资源竞争明显，中石化及山东炼厂继续下调，华东、华北、山东连续下调，现货价格延续跌势。国际原油回落整理，需求表现偏弱，而装置负荷下降及仓单水平偏低对近月盘面有所支撑，沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2301合约区域考验3400区域支撑，上方测试3700区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。

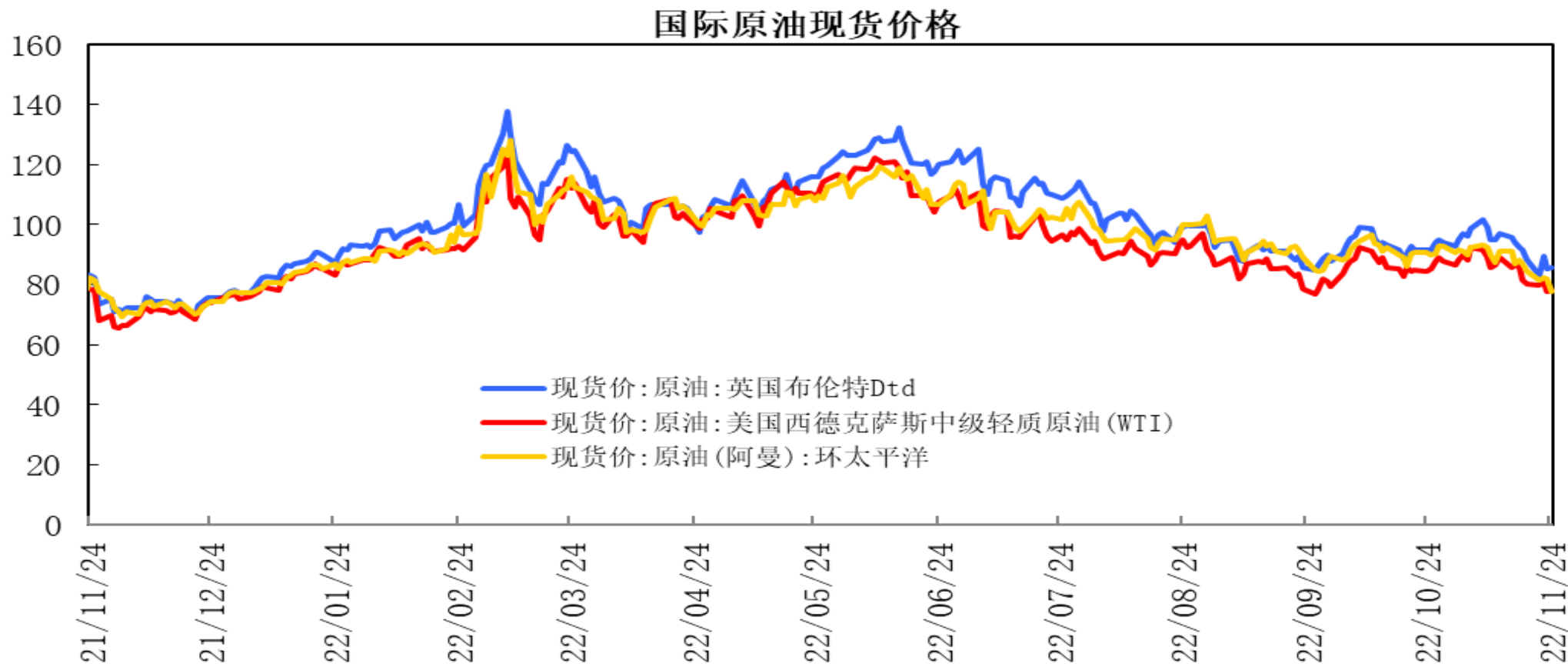
交易策略，建议短线3400-3700元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



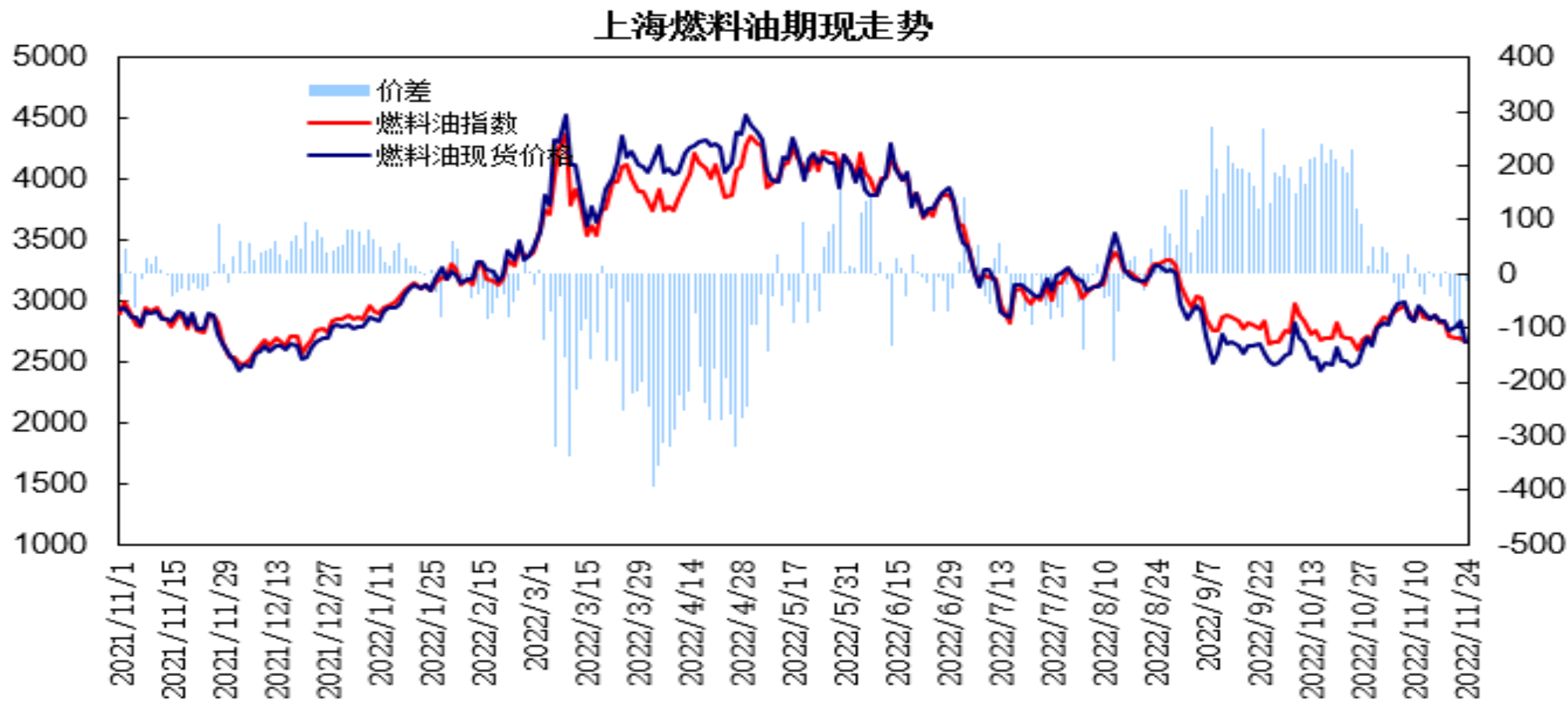
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于3至20元/桶波动，阿曼原油现货报价呈现下跌，上海原油期价震荡下跌，原油期价升水较上周小幅缩窄。

# 「原油期现市场情况」



截至11月24日，布伦特原油现货价格85.73美元/桶，较上周下跌2.69美元/桶；WTI原油现货价格报78.08美元/桶，较上周下跌2美元/桶；阿曼原油现货价格报77.77美元/桶，较上周下跌6.7美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

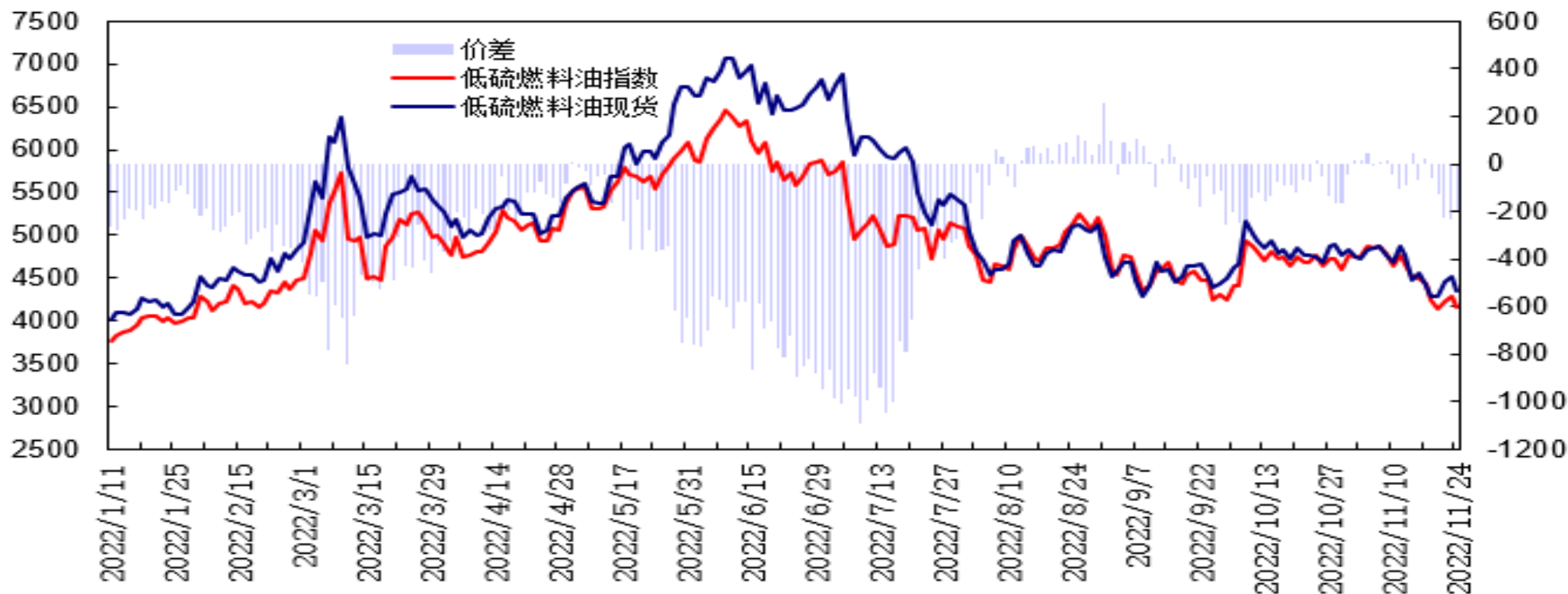


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-10至-130元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回落，燃料油期价震荡回落，期货贴水较上周走阔。



# 「低硫燃料油期现市场情况」

### 低硫燃料油期现价格走势



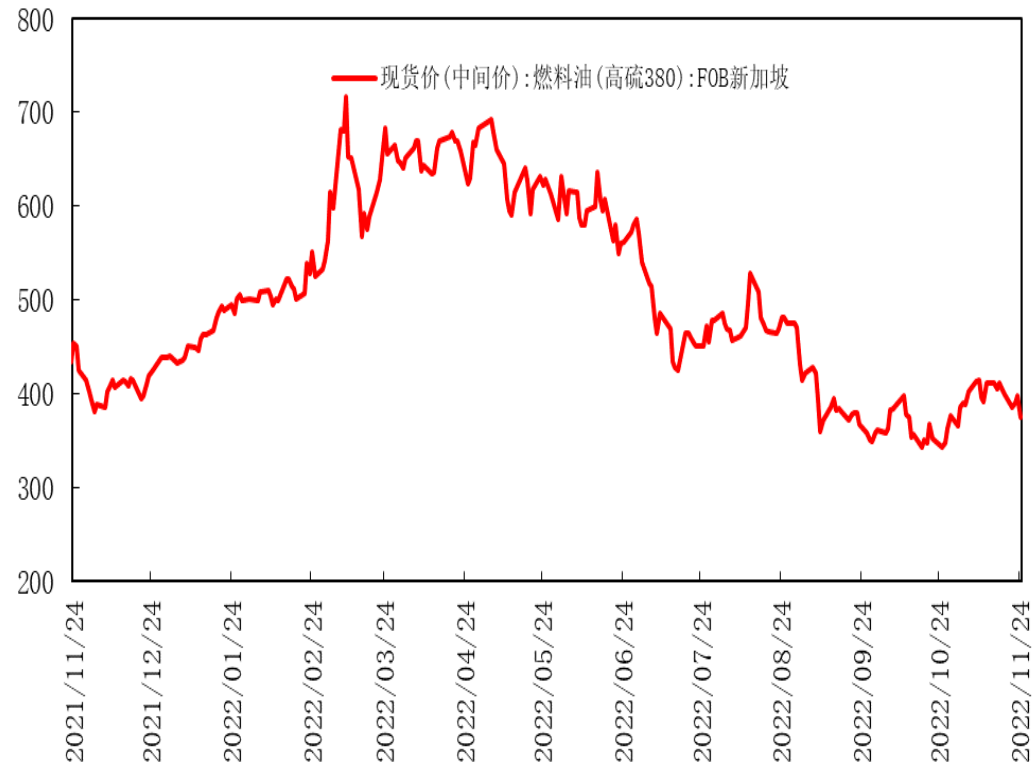
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-55至-240元/吨，新加坡低硫燃料油现货先跌后涨，低硫燃料油期价探低回升，期货贴水较上周走阔。

# 「燃料油期现市场情况」

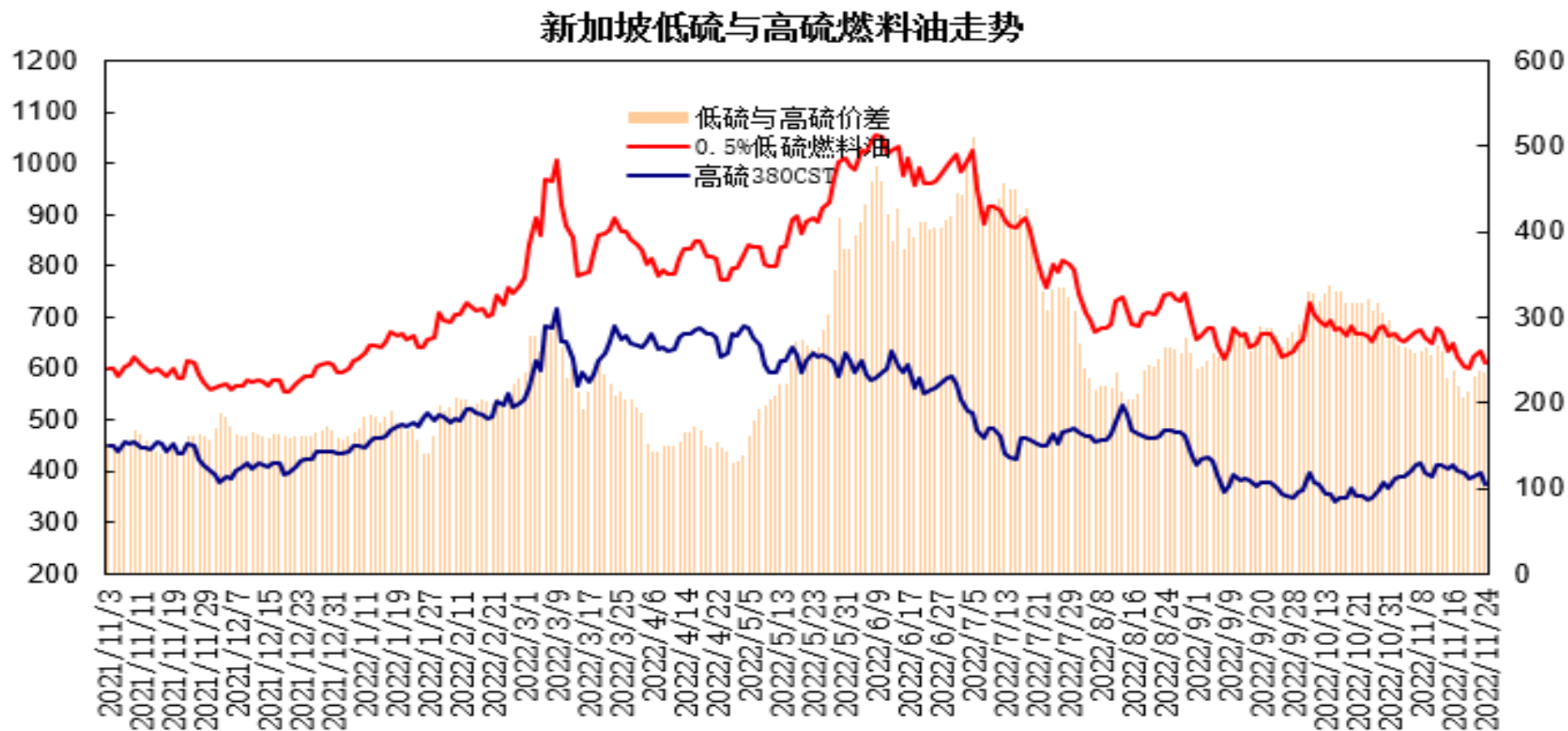
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



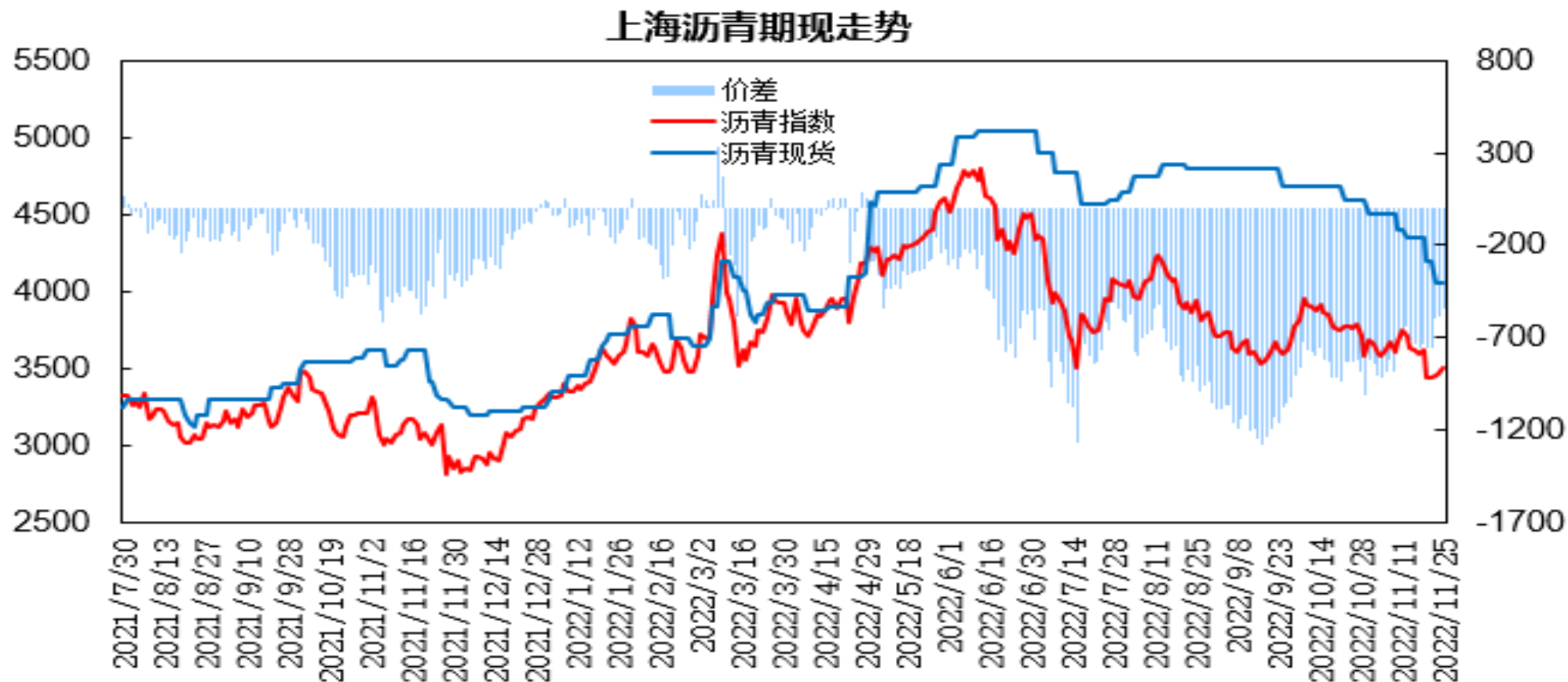
新加坡燃料油现货价格(高硫380)



截至11月24日，新加坡180高硫燃料油现货价格报389.98美元/吨，较上周下跌18.15美元/吨；380高硫燃料油现货价格报374.99美元/吨，较上周下跌23.74美元/吨，跌幅为6%。



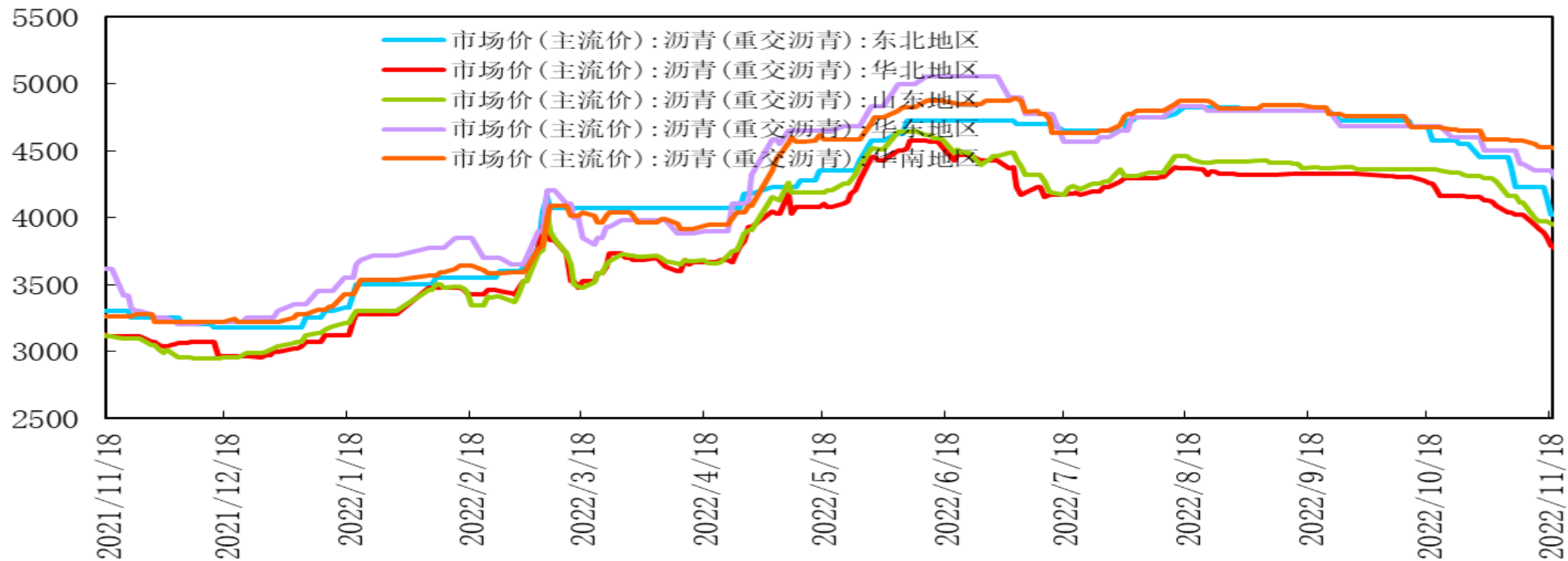
新加坡0.5%低硫燃料油价格报610.71美元/吨，较上周上涨1.1%，低硫与高硫燃料油价差为235.72美元/吨，较上周回升。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-540至-760元/吨，与山东沥青现货价差处于-280至-380元/吨，华东现货报价连续下调，沥青期价先抑后扬，期货贴水出现缩窄。

# 「沥青期现市场情况」

## 国内各区域沥青现货价格

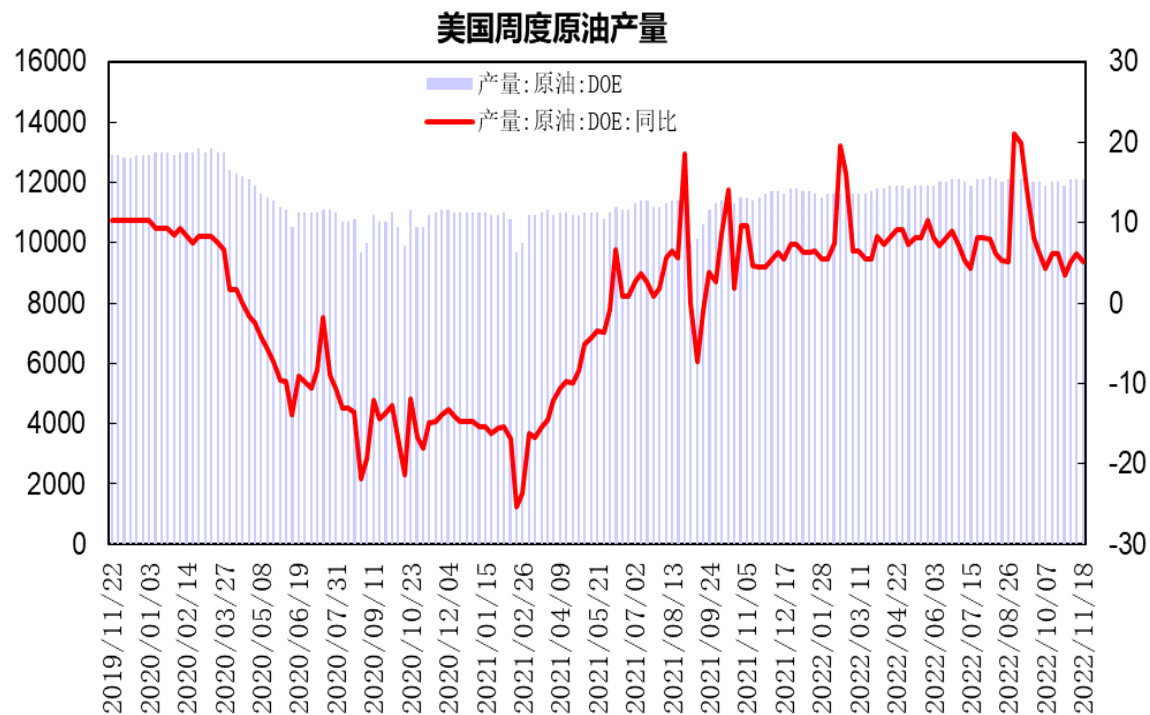
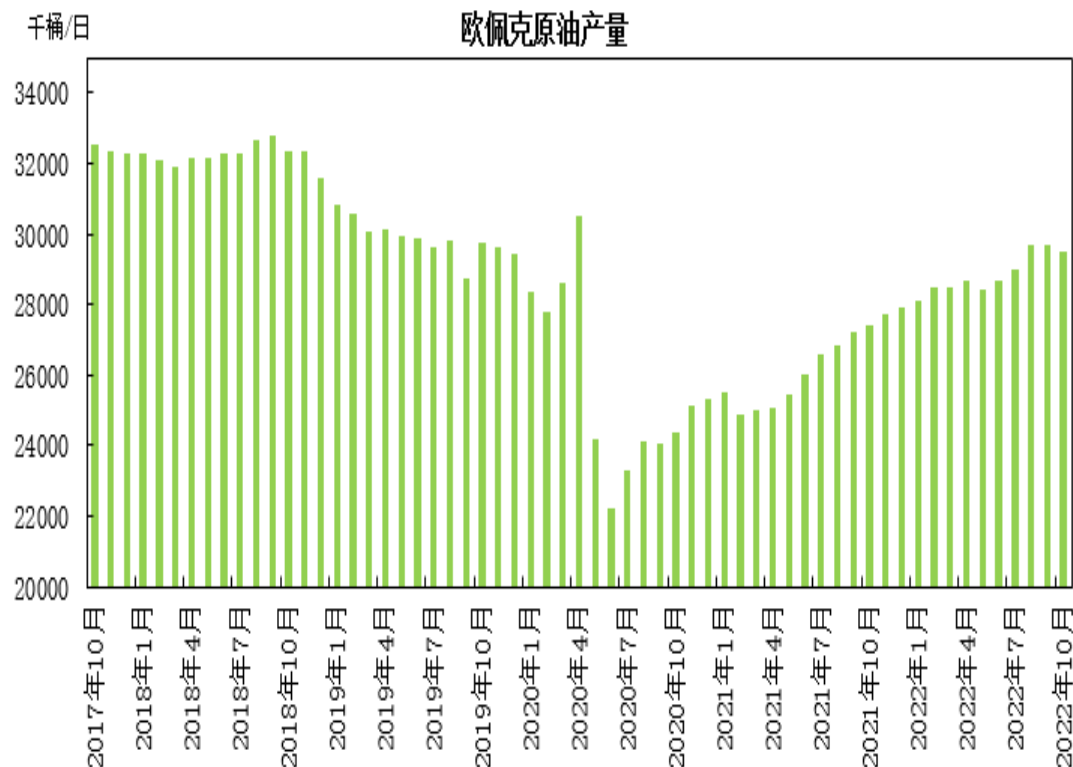


华东市场重交沥青报价为4050元/吨，较上周下跌300元/吨。

山东市场重交沥青报价为3775元/吨，较上周下跌180元/吨。

# 「产业链情况」

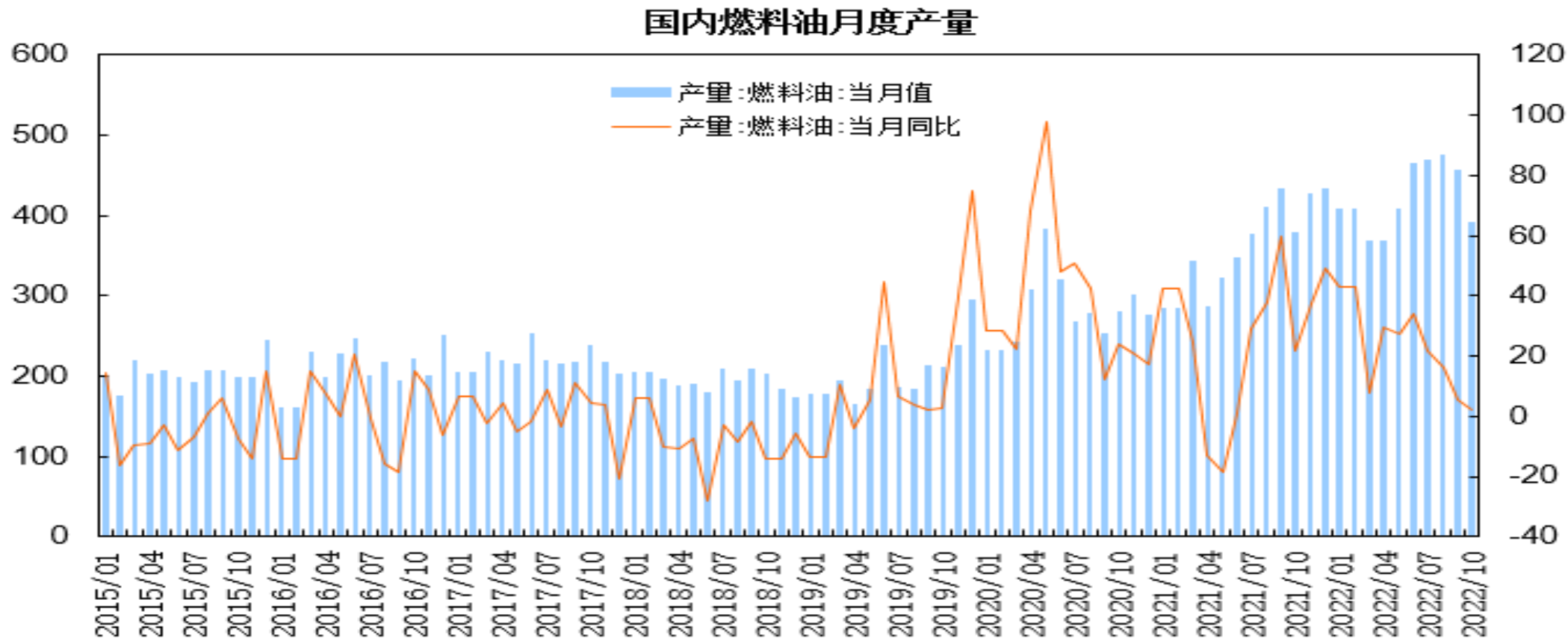
## 供应端——原油供应情况



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18日当周美国国内原油产量维持至1210万桶/日。

## 供应端——燃料油产量情况

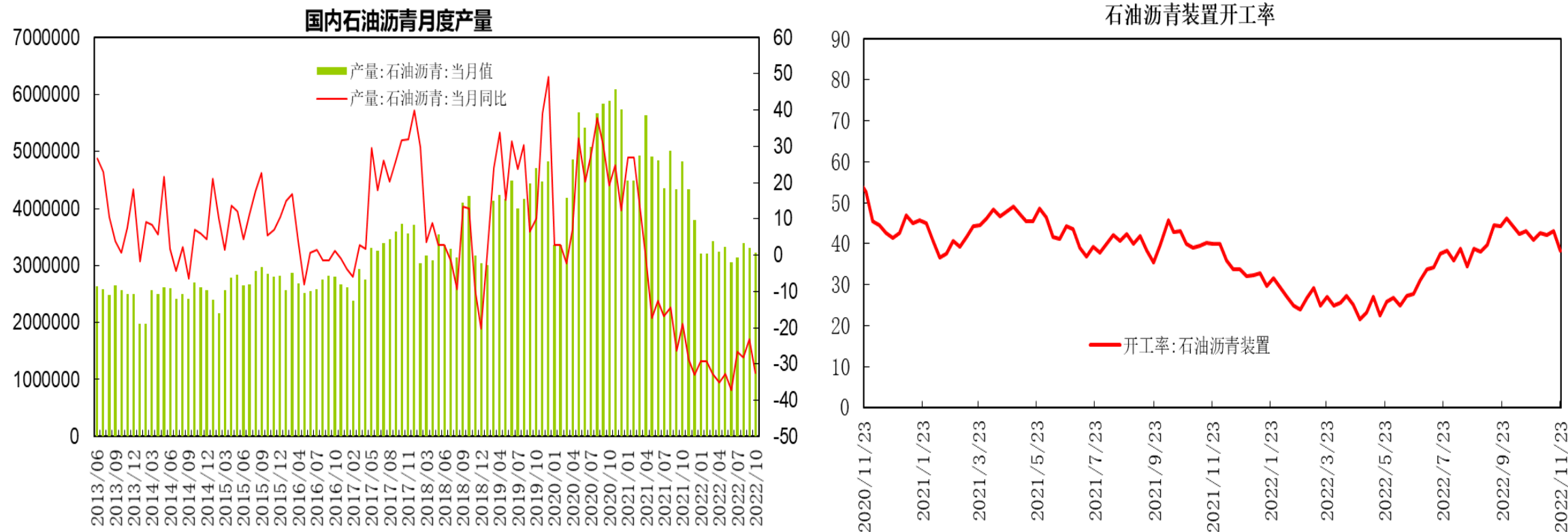


10月燃料油产量为392万吨，同比增长1.9%；1-10月燃料油累计产量为4283.3万吨，同比增长22%。



# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况



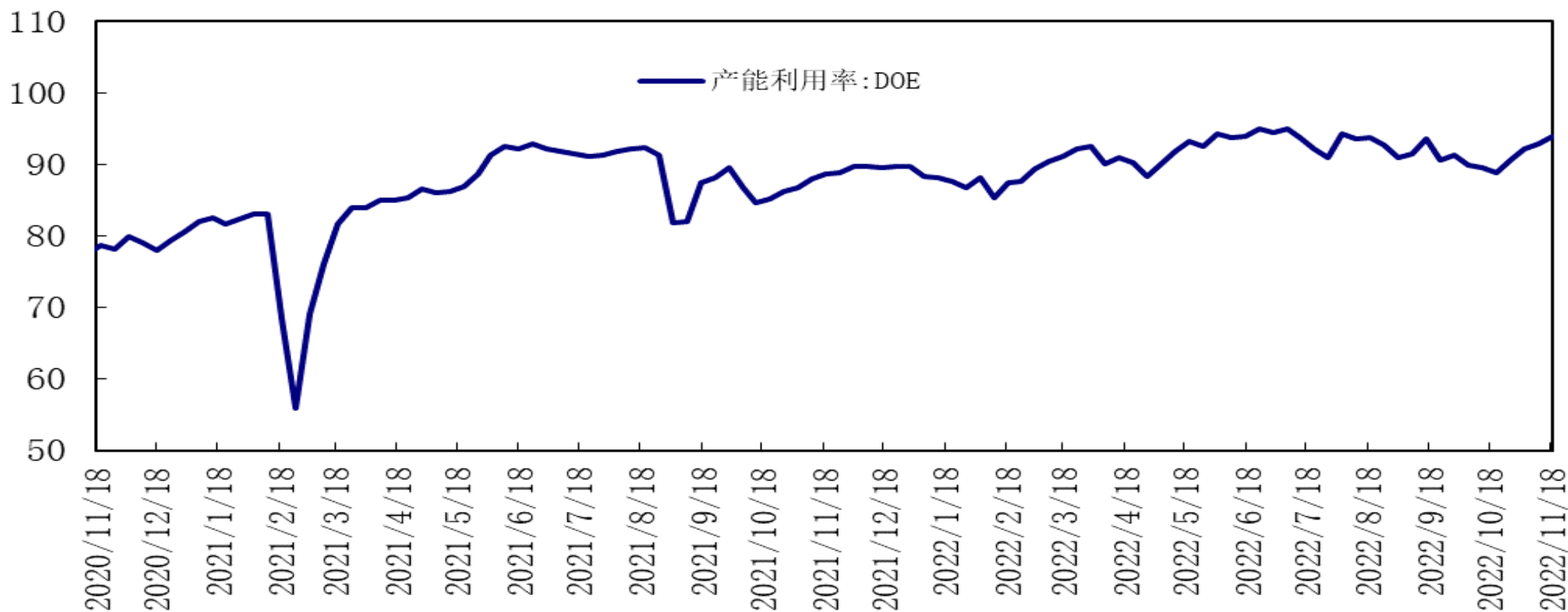
10月沥青产量为322.1万吨，同比下降32.5%；1-10月沥青累计产量为3228.2万吨，同比下降32%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为43%，较上一周增加0.8个百分点。



## 需求端——美国炼厂开工

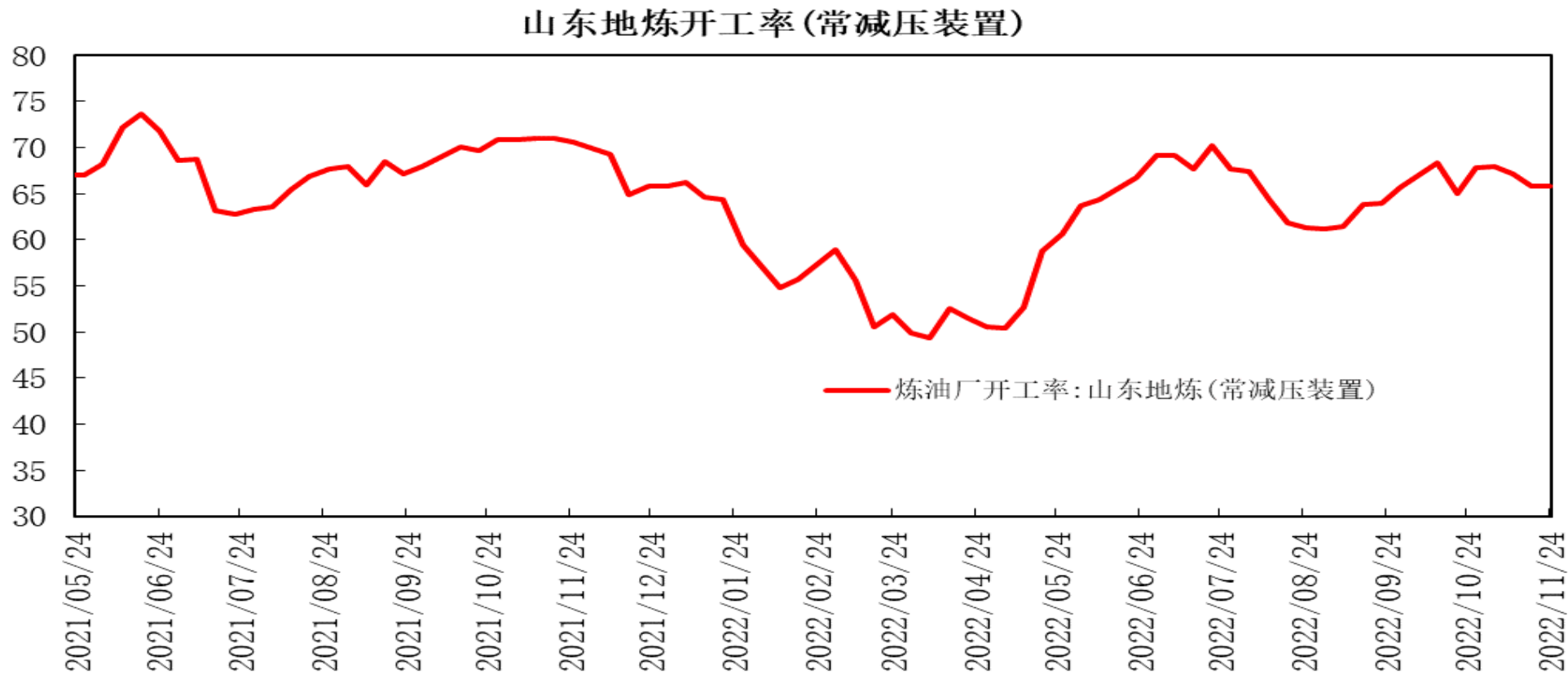
### 美国炼厂产能利用率



美国炼厂炼厂产能利用率为93.9%，环比增加1个百分点。

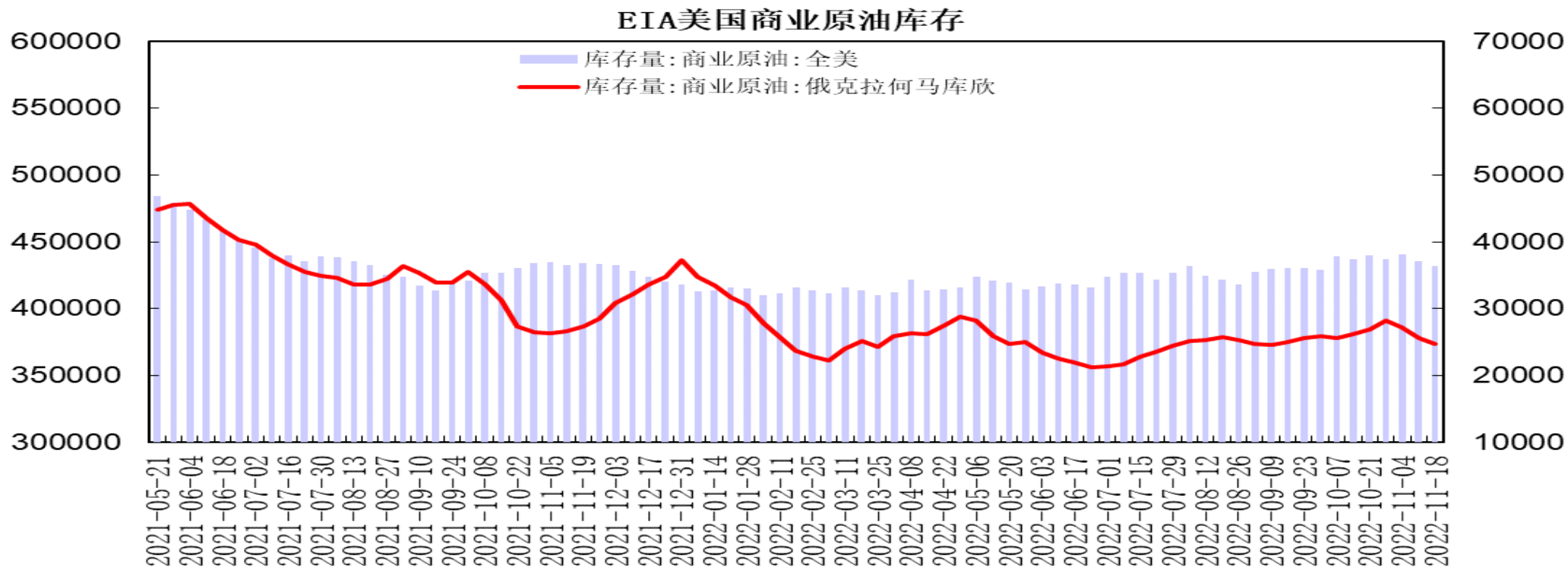
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



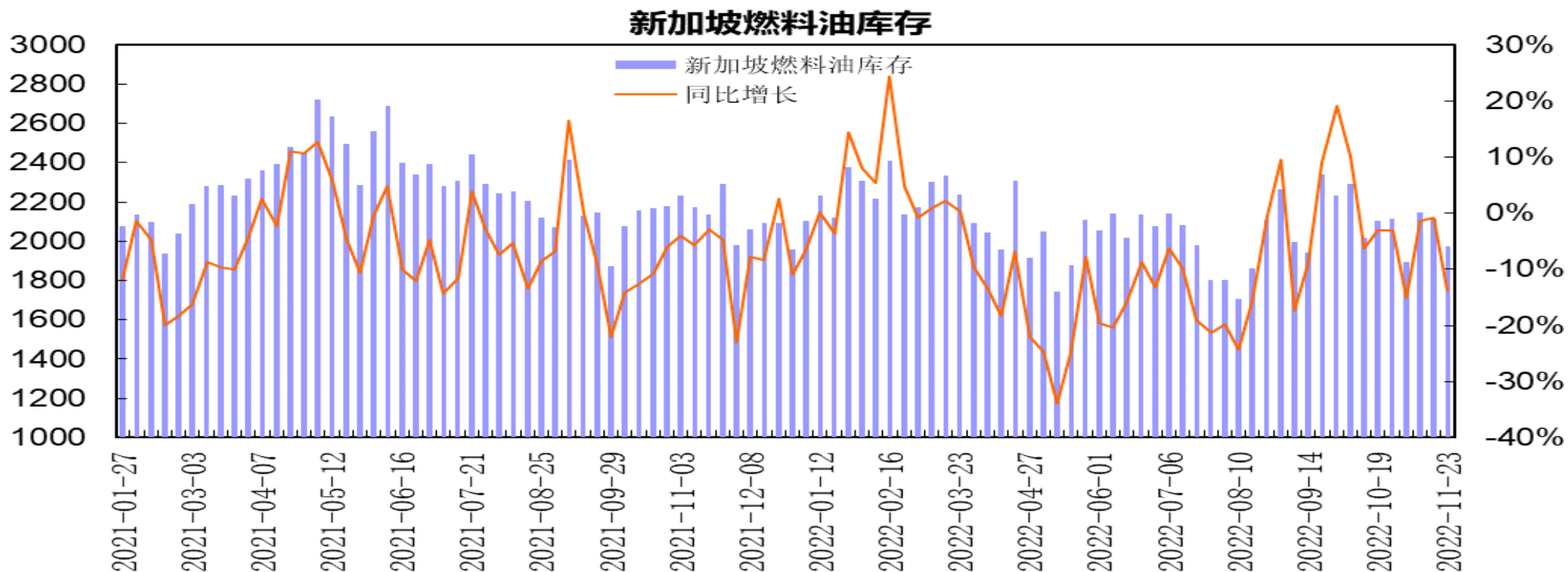
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为65.83%，较上一周持平。

## 库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月18日当周美国商业原油库存减少369.1万桶至4.32亿桶，预期减少105.5万桶；库欣原油库存减少88.7万桶至2473万桶；汽油库存增加305.8万桶，精炼油库存增加171.8万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少160.1万桶至3.905亿桶。

## 库存-新加坡燃料油

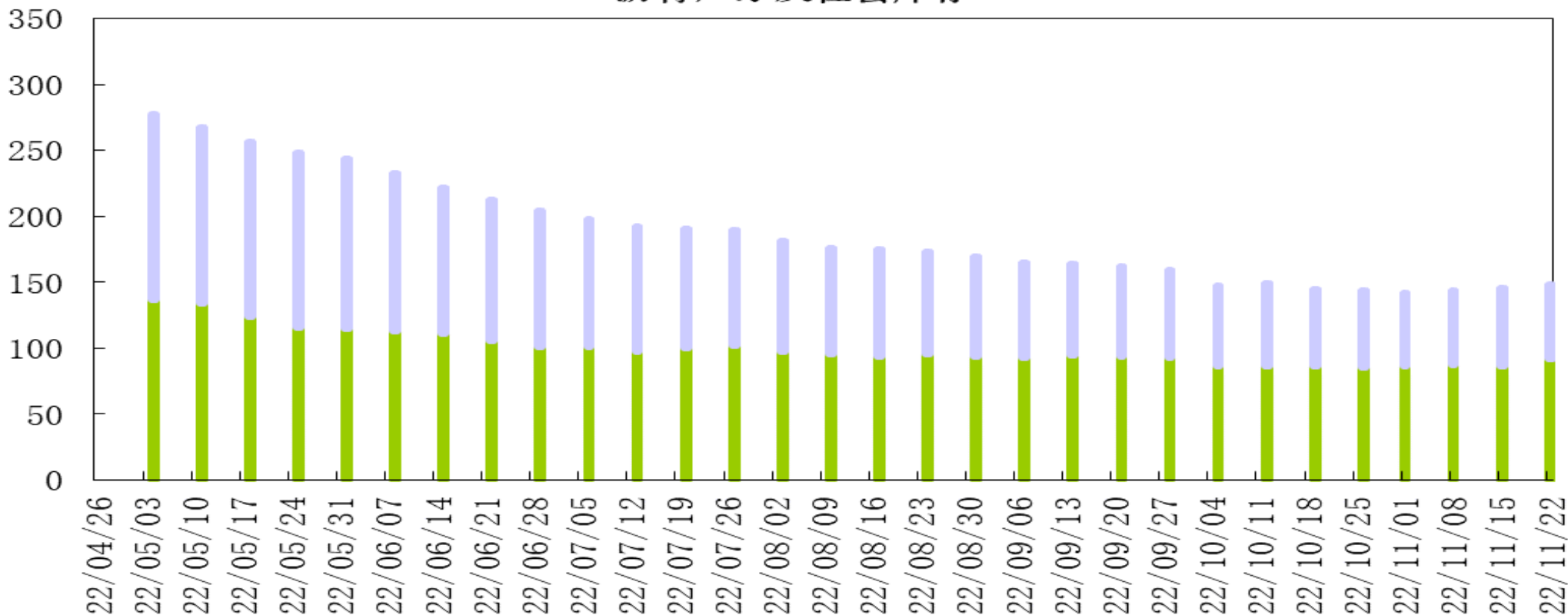


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月23日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少144万桶至1972.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少18.8万桶至1297.8万桶；中质馏分油库存增加49万桶至738.8万桶。

## 库存-国内沥青

单位：万吨

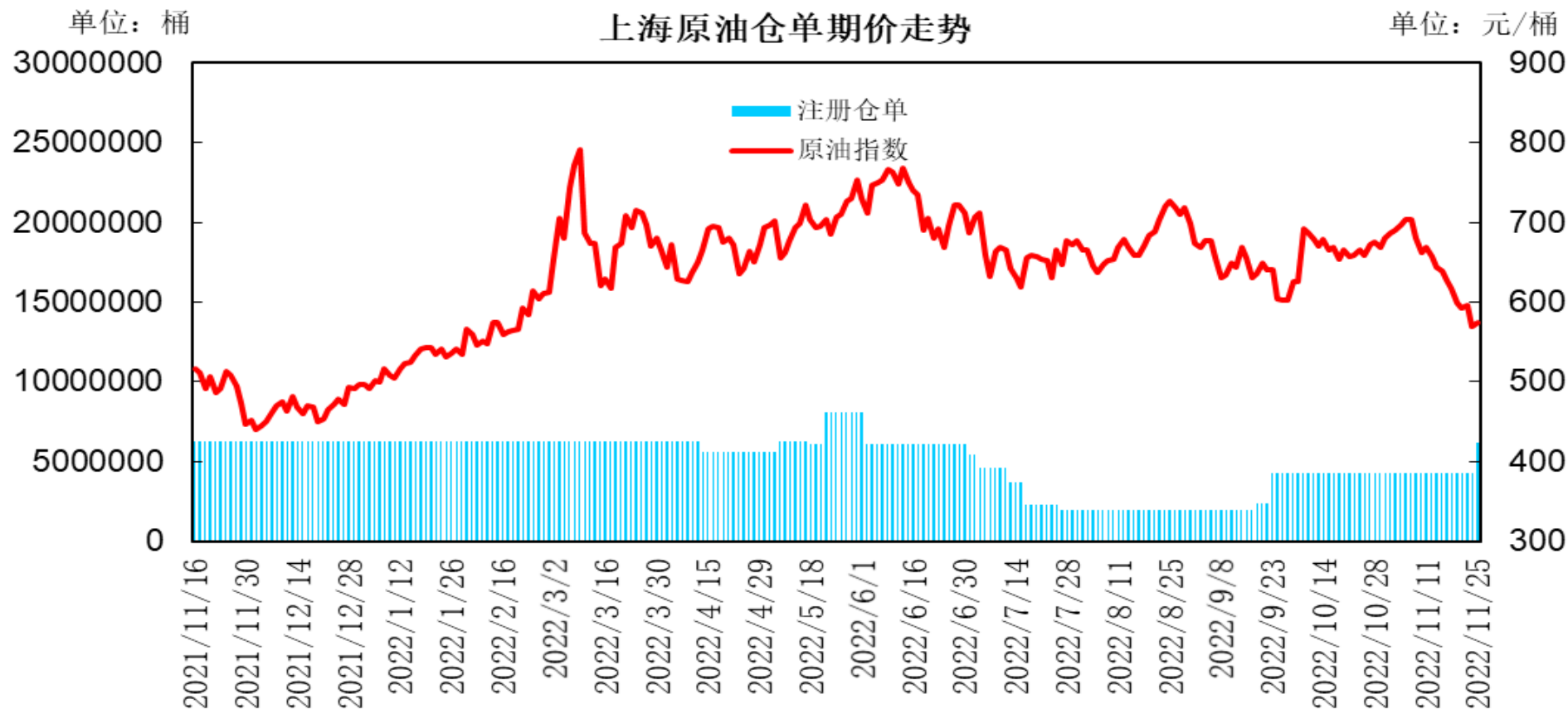
### 沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为91.9万吨，环比增加5.1万吨，增幅为5.9%；70家样本沥青社会库存为56.1万吨，环比下降2.4万吨，降幅为4.1%。

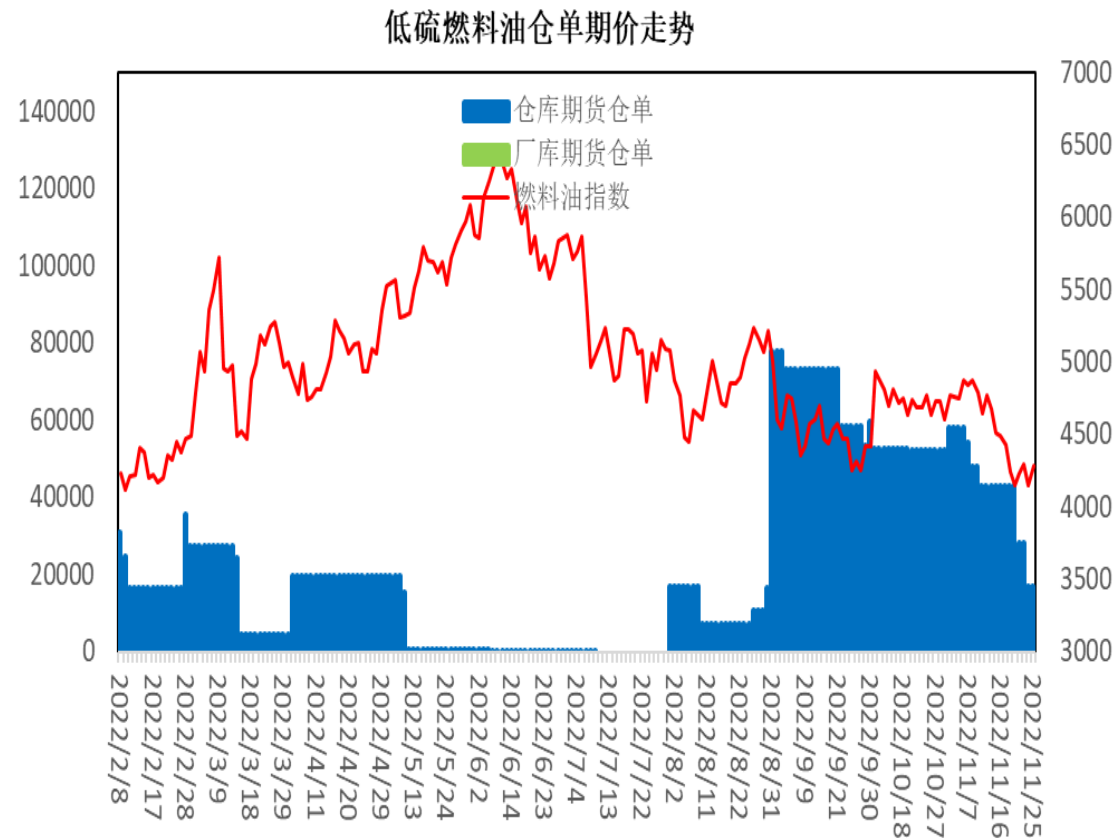
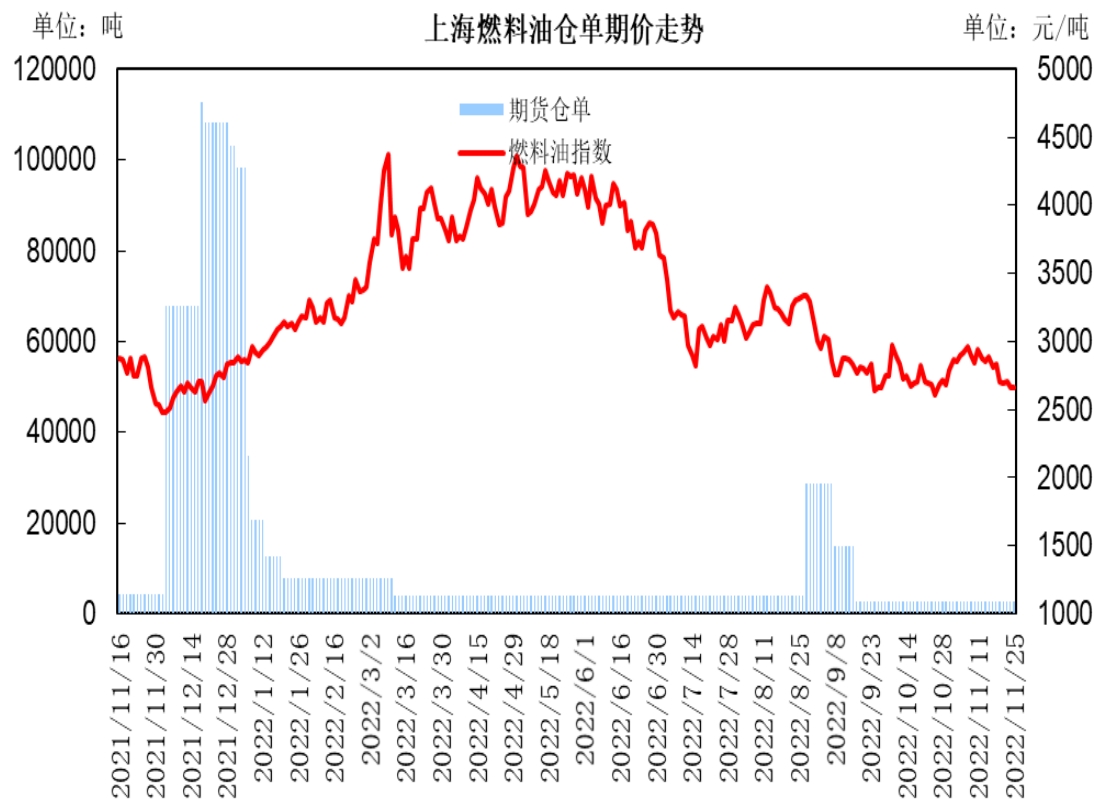
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



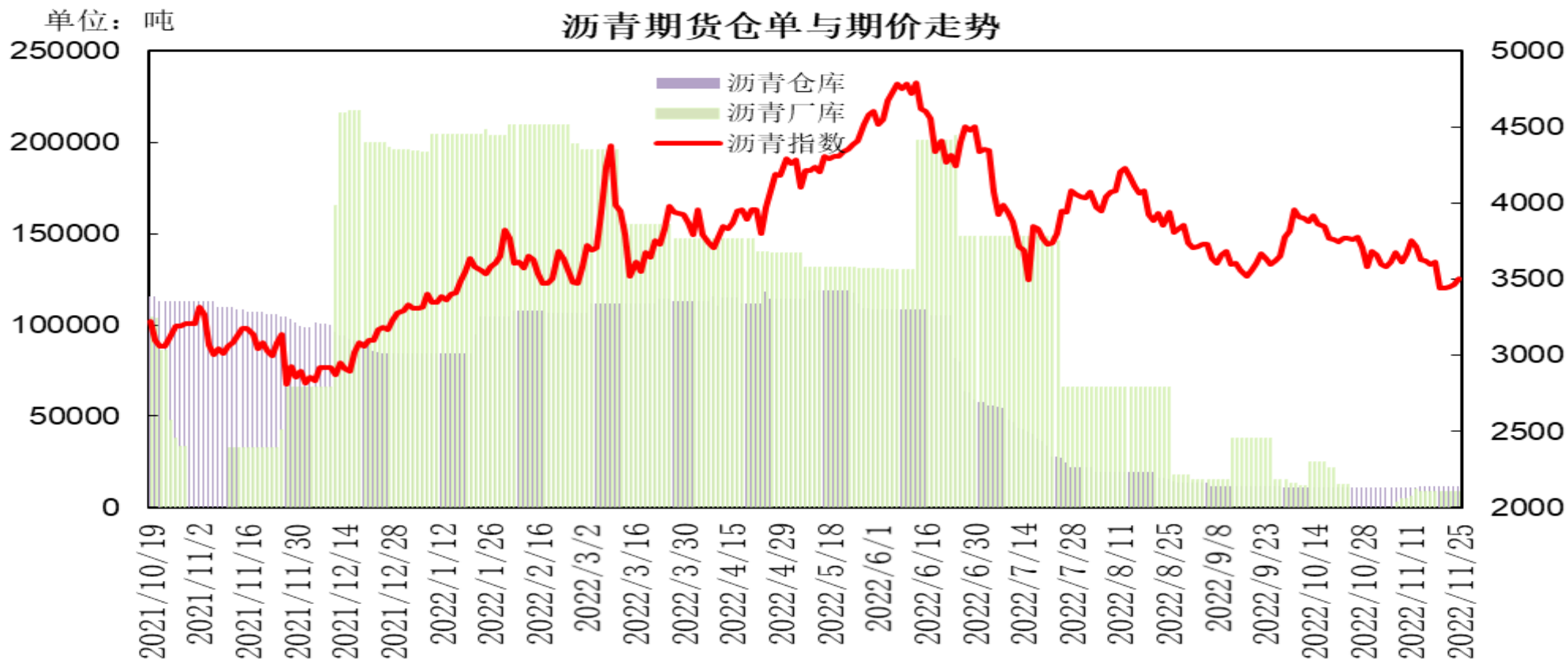
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为617.2万桶，较上一周增加192.1万桶。

## 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2680吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为16750吨，较上周减少26260吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

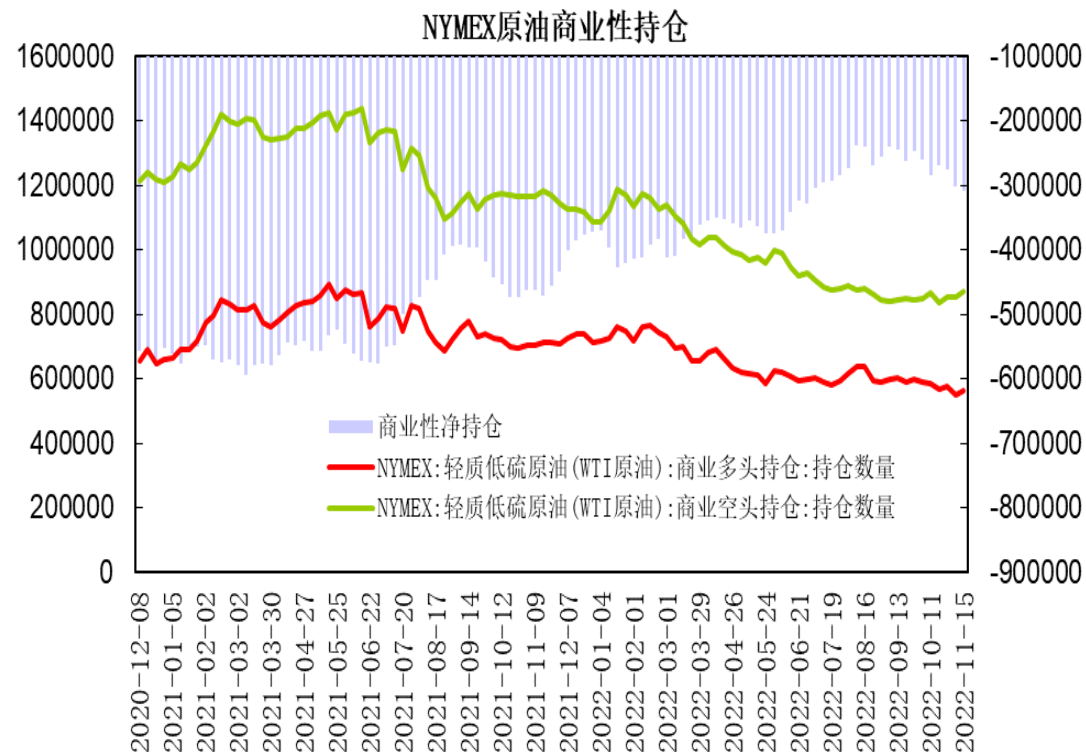
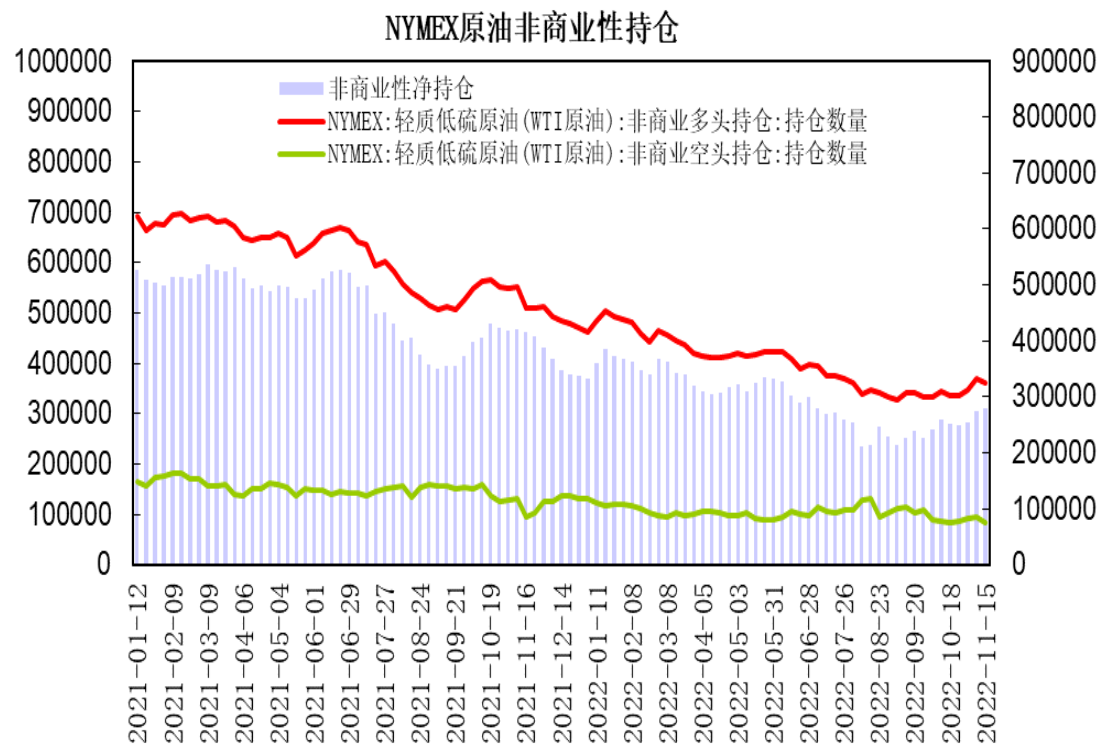
## 交易所库存-沥青



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8300吨，较上一周减少400吨。

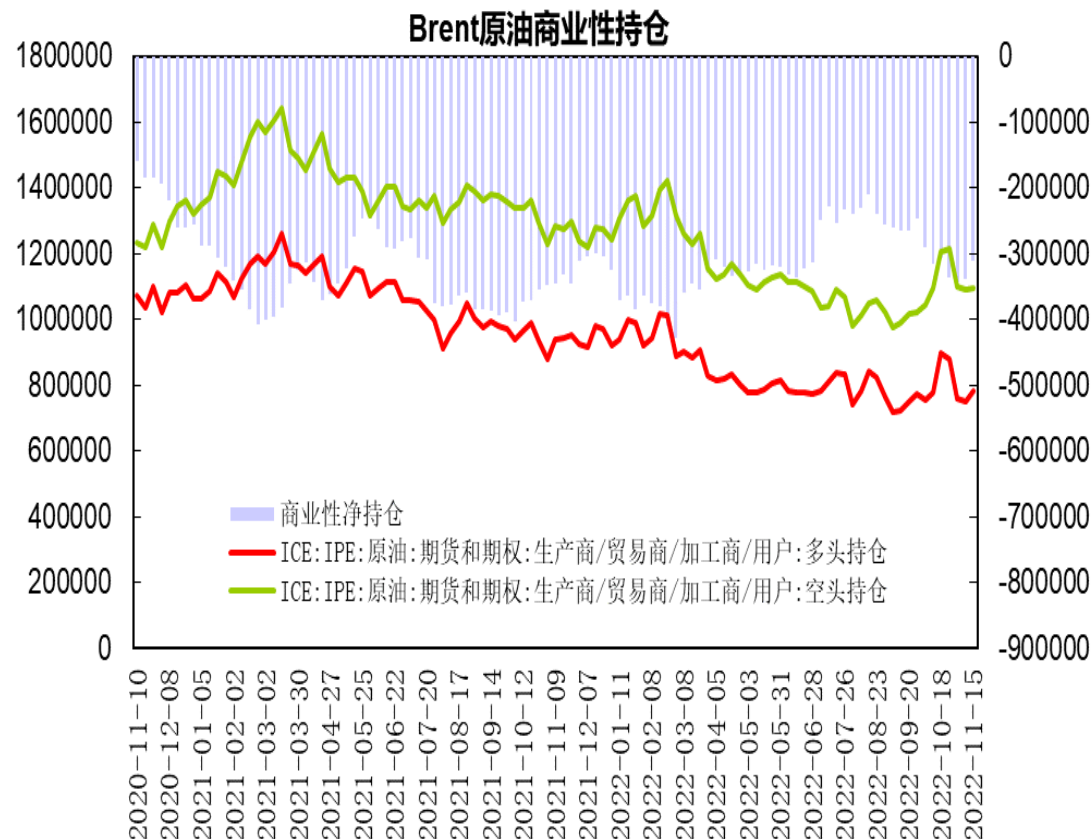
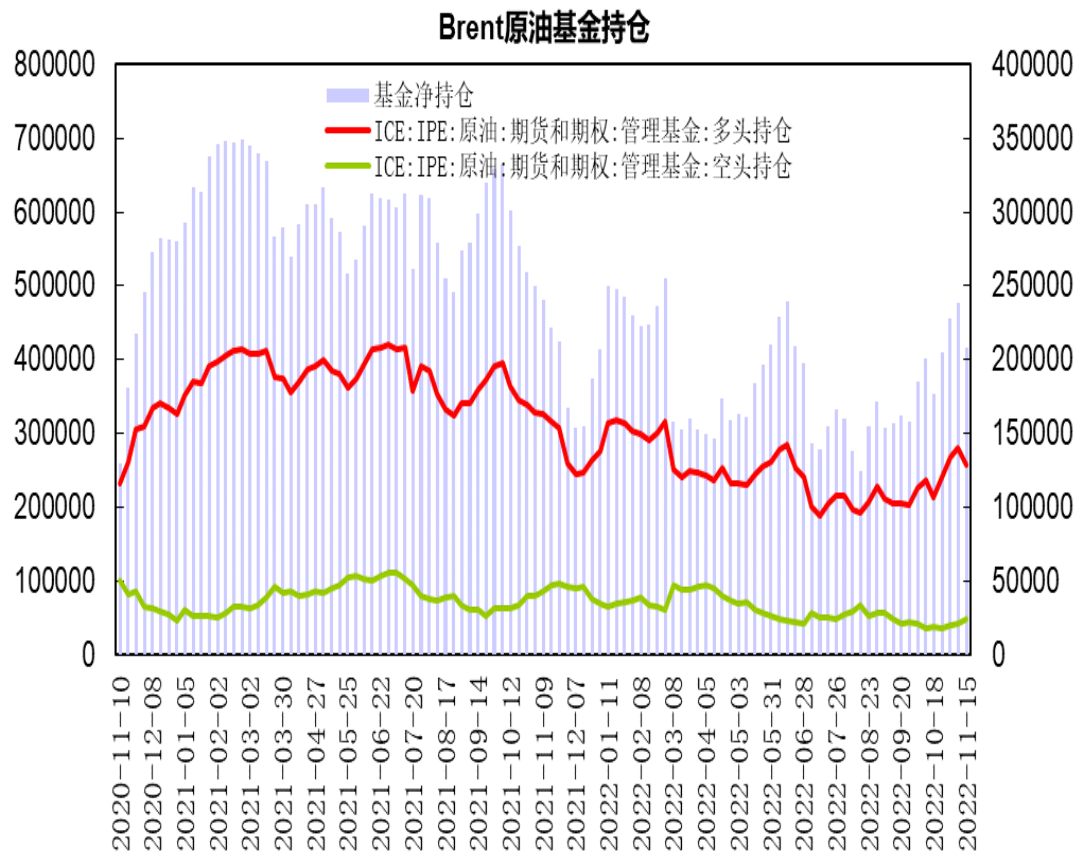


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至11月15日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单278267手，较前一周增加3477手；商业性持仓呈净空单为307395手，比前一周增加6070手。

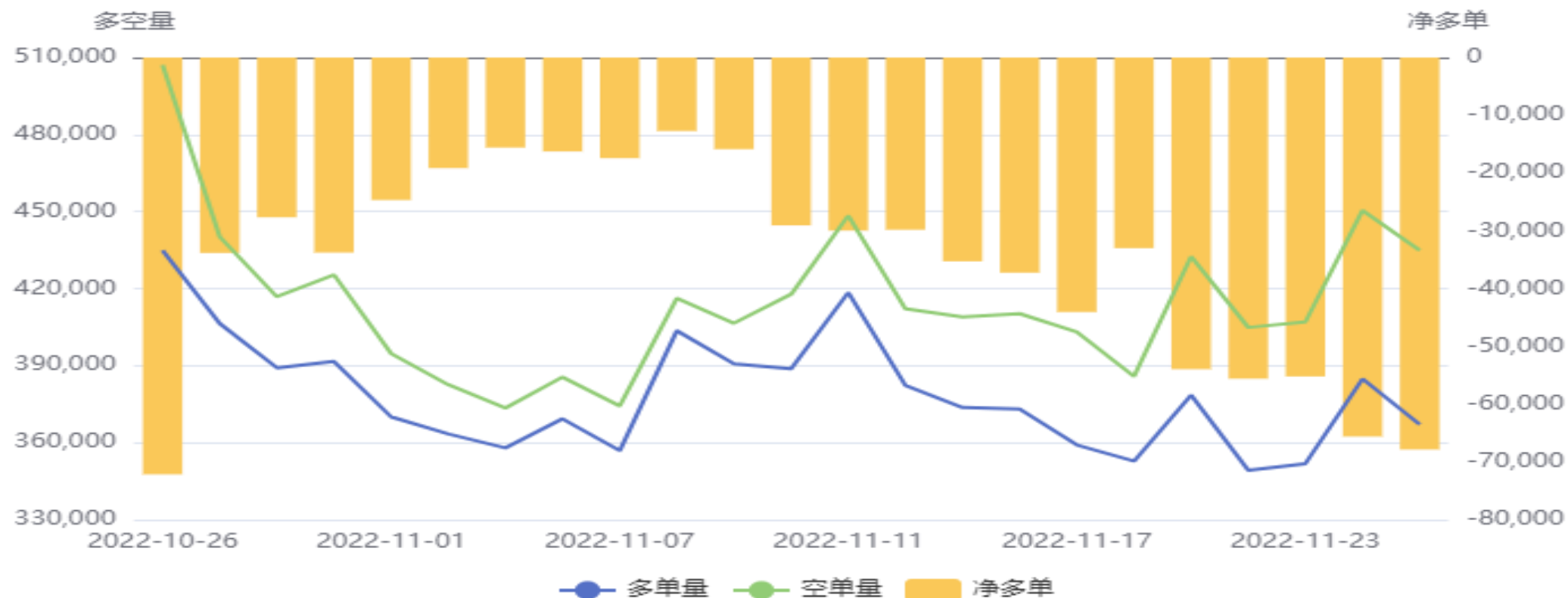
## 布伦特原油持仓



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208550手, 比前一周减少29537手; 商业性持仓呈净空单为309960手, 比前一周减少29454手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

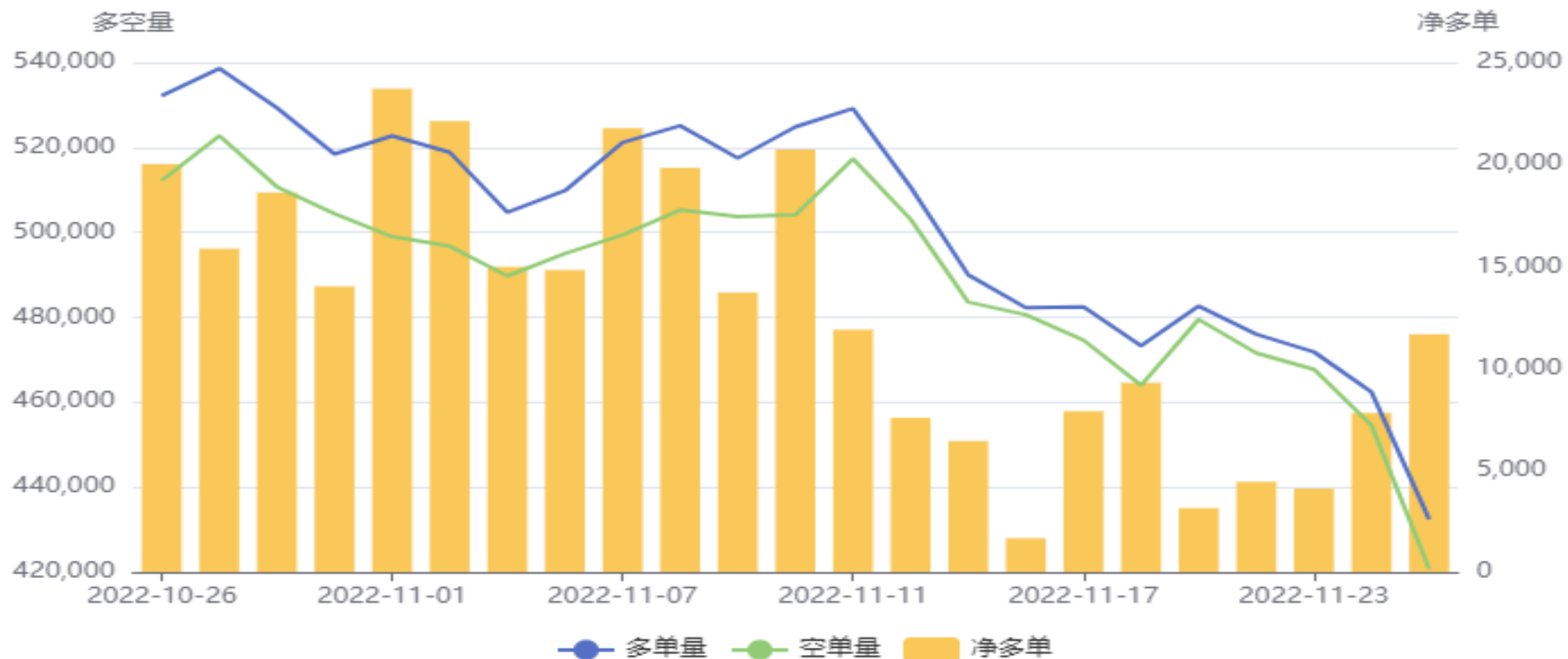


上海燃料油期货前20名持仓净空单为67862手，比前一周增加34862手；空单增幅大于多单，净空单较上周大幅增加。

# 「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名持仓净多单为11667手，比前一周增加2381手；空单减幅大于多单，净多单低位回升。

# 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3元/桶区间，1月合约呈现小幅贴水。

# 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-90元/吨区间，1月合约贴水呈现缩窄。

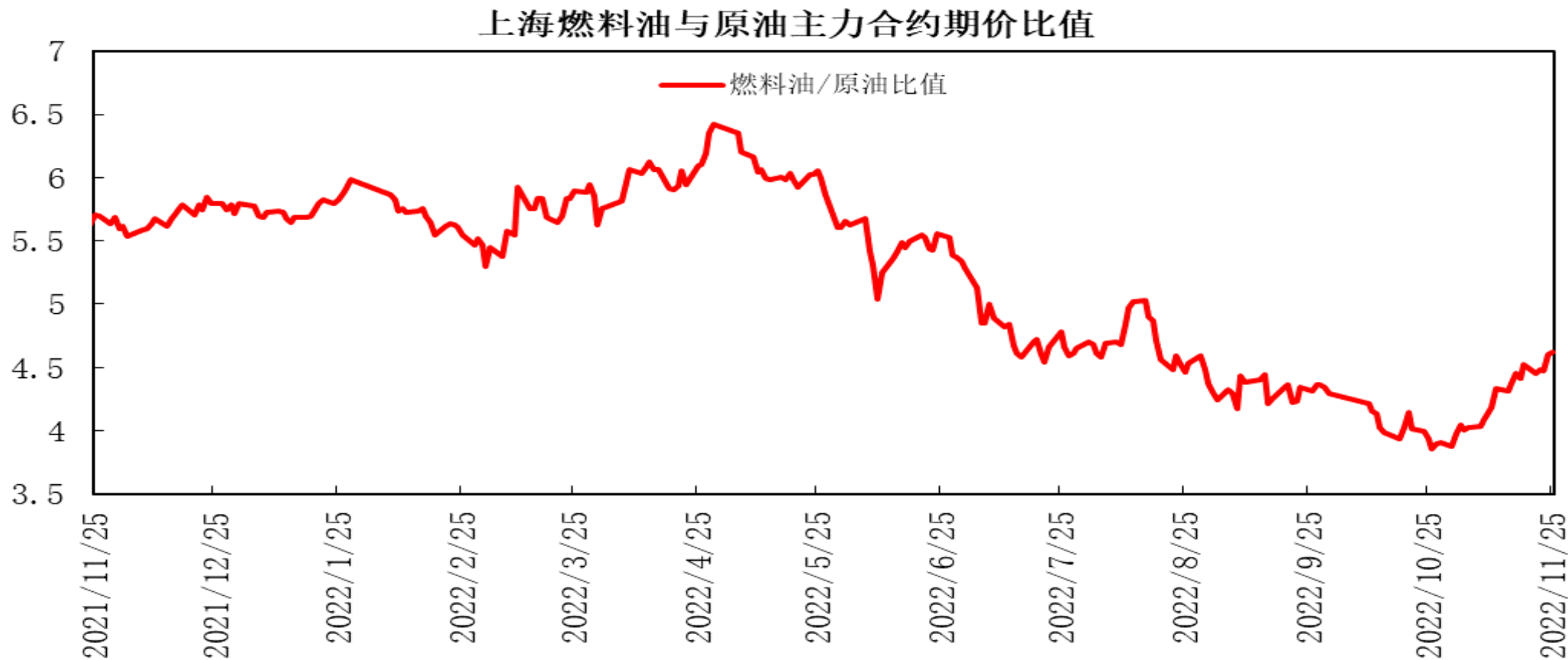
# 上海沥青跨月价差



上海沥青2301合约与2306合约价差处于11至101元/吨区间，1月合约升水先抑后扬，扩至近期高位。



# 上海燃料油与原油期价比值

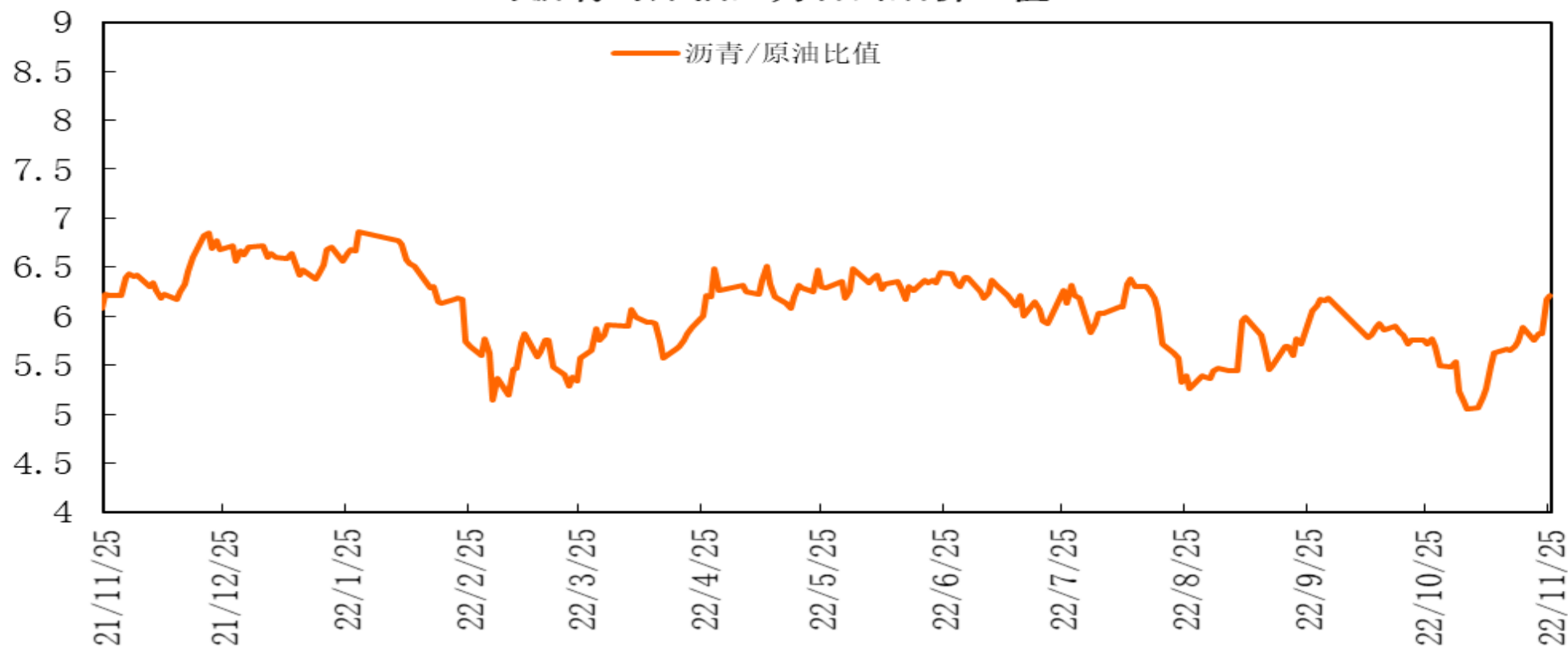


上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.4至4.6区间，燃料油1月合约与原油1月合约比值连续回升。



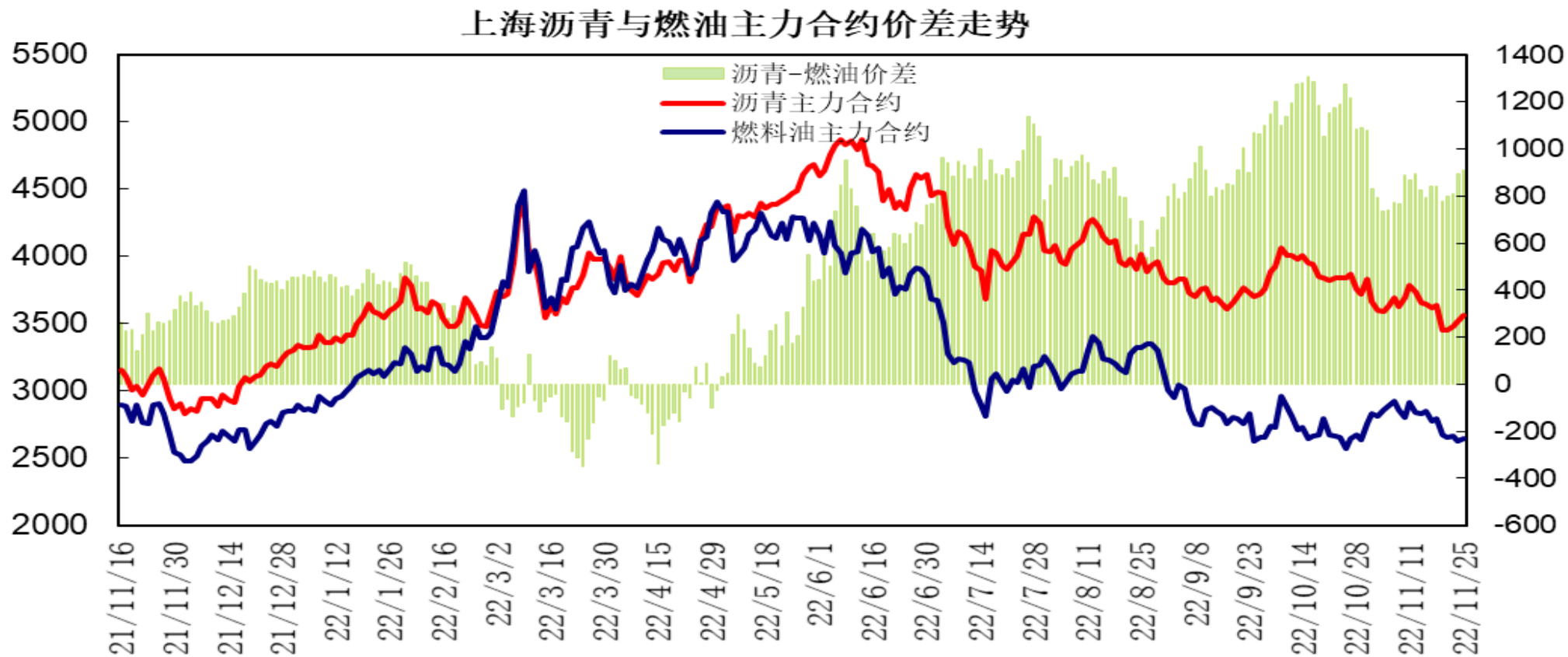
# 上海沥青与原油期价比值

## 上海沥青与原油主力合约期价比值



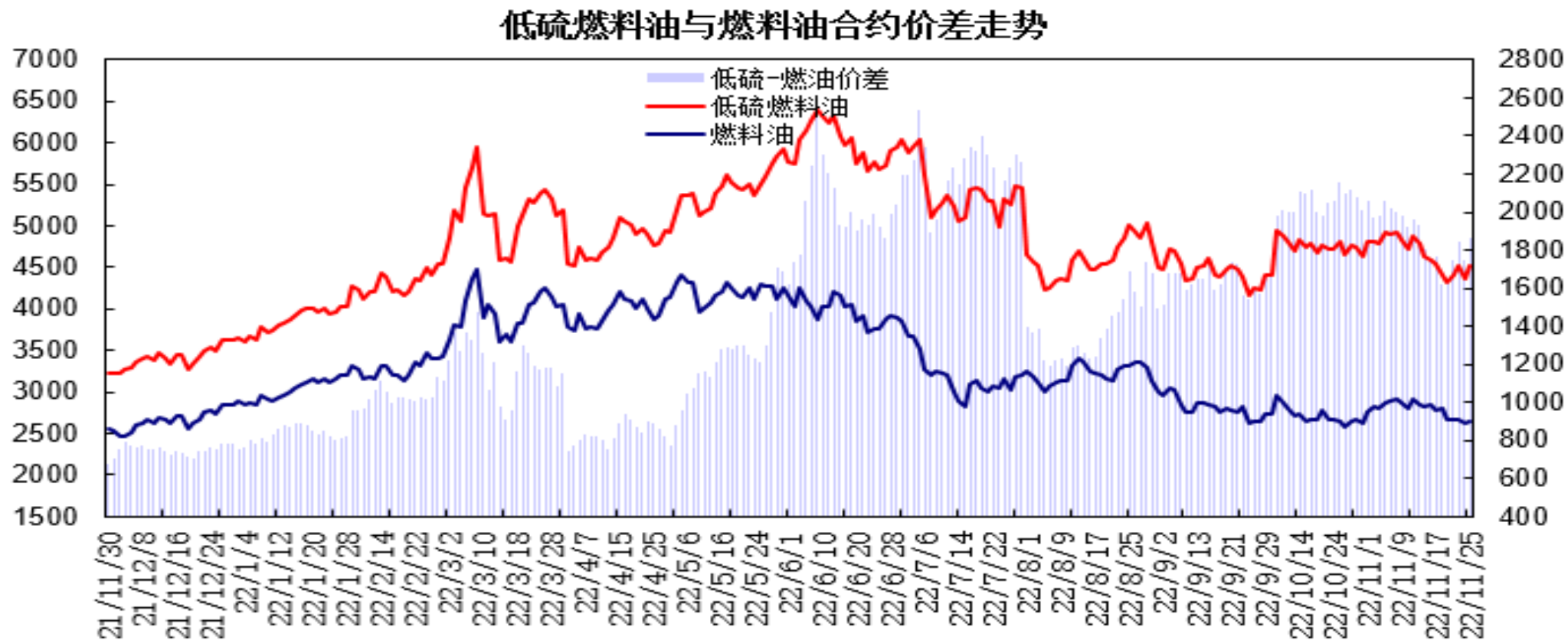
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.7至6.3区间，沥青1月合约与原油1月合约比值呈现上升。

# 上海沥青与燃料油期价价差



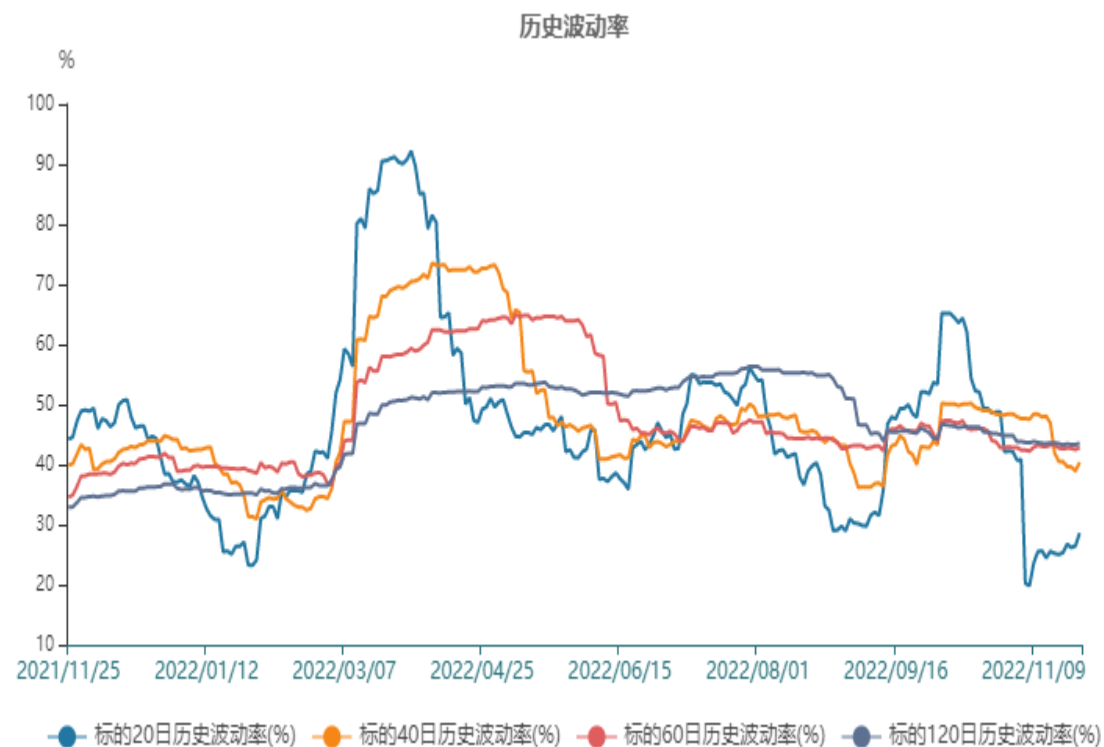
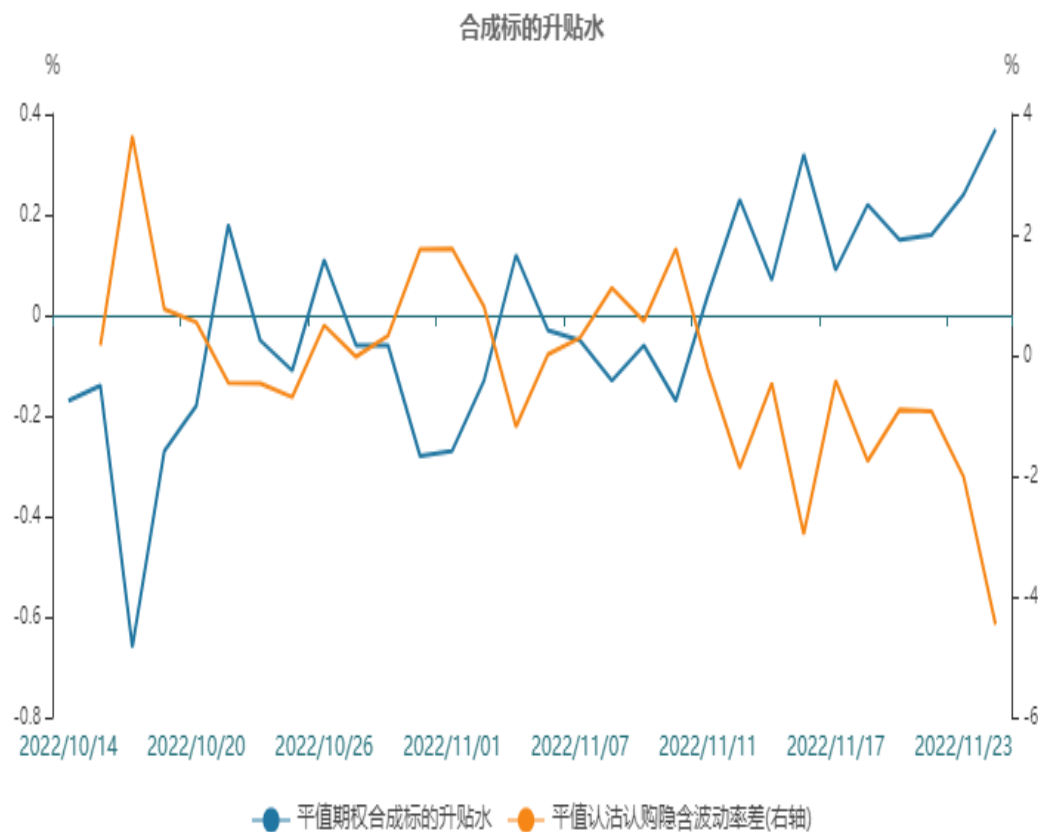
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于780至920元/吨区间，沥青1月合约与燃料油1月合约价差呈现上升。

# 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1650至1865元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现回升。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率低位小幅回升。平值期权合成标的升水0.37%，平值认沽认购隐含波动率差-4.46%，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。