

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11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）	534.5	550	15.5
	持仓（手）	26406	37846	11440
	前 20 名净持仓	-4381	-3961	420
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	87.55	91.05	3.5
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	558.1	579.1	21
	基差（元/桶）	23.6	29.1	5.5

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。
俄乌四方会谈未能达成一致, 乌克兰局势紧张, 地缘局势动荡引发市场对能源供应中断的担忧情绪。	美国称恢复伊核协议的谈判已到紧要关头, 要求其迅速恢复 2015 年伊朗核协议, 伊朗制裁解禁预期升温。
EIA 数据显示, 截至 2 月 4 日当周美国商业原油库存减少 475.6 万桶至 4.104 亿桶, 预期增加 150 万桶; 库欣原油库存减少 280.1 万桶至 2772.7 万桶; 汽油库存减少 164.4 万桶, 精炼油库存减少 93 万桶。	美国 1 月 CPI 年率录得 7.5%, 创 1982 年 2 月以来新高; 联邦基金利率期货反映出, 美联储 3 月加息 50 个基点的概率为 50%; 并预计在 7 月底前将加息 1 个百分点; 美联储加速收紧货币政策概率上升。
OPEC 月报显示, 1 月份 OPEC 原油产量增加 6.4 万桶/日至 2798 万桶/日, 低于增产额度。	

周度观点策略总结: 美国 1 月 CPI 再度创出近 40 年新高, 通胀压力持续增强, 美联储加速收紧货币政策预期升温; 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, 乌克兰局势及中东地区仍存隐忧, 美国成品油需求升至纪录高位, 供应端趋紧预期推动油市, 白宫称将考虑所有选项以应对高油价, 美联储紧缩前景及伊朗制裁解禁预期升温, 高位调整压力增加, 短线原油期价呈现宽幅震荡。关注地缘政治局势、伊朗核协议谈判及美国库存周报。

技术上, SC2203 合约测试 570-575 区域压力, 下方趋于回测 20 日均线支撑, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 530-575 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)	3199	3151	-48
	持仓 (手)	333450	348440	14990
	前 20 名净持仓	1231	9562	净多减少8331
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	499.81	501	1.19
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3186	3186	0
	基差 (元/吨)	-13	35	48

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)	4033	4218	185
	持仓 (手)	22775	58367	35592
	前 20 名净持仓	-4381	-3961	净空减少420
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	661.08	706.57	45.49

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	4214	4494	280
基差（元/吨）	181	276	95

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC 产油国增产能力受限，地缘局势动荡加剧供应趋紧预期，美国成品油需求升至纪录高位，国际原油处于七年多高位。	美国称恢复伊核协议的谈判已到紧要关头，要求其迅速恢复 2015 年伊朗核协议，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 9 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 92.9 万桶至 2215.6 万桶。	

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油冲高回落，低硫燃料油现货大幅上涨，低硫与高硫燃油价差升至两年高位；新加坡燃料油库存降至三周低位；波罗的海干散货指数出现反弹。前二十名持仓方面，FU2205 合约增仓，多单增幅大于空单，净多单出现回升。地缘局势动荡加剧供应趋紧预期，而伊朗核协议谈判进展及美联储加息预期升温，国际原油冲高后趋于震荡，低硫与高硫燃料油期价价差升至高位，燃料油期价呈现宽幅震荡。

FU2205 合约冲高回落，期价测试 3300 区域压力，下方回测 20 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议 3000-3300 元/吨区间交易。

LU2205 合约创出合约高点 4330，下方趋于回测 4000 关口支撑，短线呈现高位震荡走势，建议 4000-4350 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差大幅走阔，预计 LU2205 合约与 FU2205 合约价差处于 950-1100 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）	3668	3582	-86
	持仓（手）	470592	487973	17381
	前 20 名净持仓	19908	7439	净多减少12469
现货	华东沥青现货（元/吨）	3720	3770	50
	基差（元/吨）	52	188	136

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
中石化南方炼厂上调 50 元/吨，山东地区部分炼	截至 2 月 9 日当周 27 家样本沥青厂家库存为

厂累计上调 200 元/吨。	92.34 万吨，环比增加 10.8 万吨，增幅为 13.2%；33 家样本沥青社会库存为 54.71 万吨，环比增加 7.58 万吨，增幅为 16.1%。
隆众数据显示，据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 2 月 9 日综合开工率为 27.1%，较上周下降 4.6 个百分点。	国内雨雪天气影响，下游终端基本维持停工状态，需求恢复缓慢。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工下降，春节期间厂家及社会库存明显回升；供应方面，2 月份炼厂集中检修或转产渣油导致沥青装置处于较低负荷；需求方面，国内雨雪天气对于刚需有一定的阻碍，下游终端需求恢复缓慢；现货价格稳中上涨，华东、山东等地区价格上调；前二十名持仓方面，BU2206 合约小幅增仓，多单减少 2976 手，空单增加 9583 手，净多单呈现回落。春节期间国际原油刷新七年多高点，成本端推动期价上行，沥青开工处于低位，供需表现仍较平淡，沥青期价呈现高位震荡走势。

技术上，BU2206 合约触及 3882 高点后回落整理，下方考验 3500 区域支撑，短线沥青期价呈现高位震荡走势，操作上，建议短线 3500-3750 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

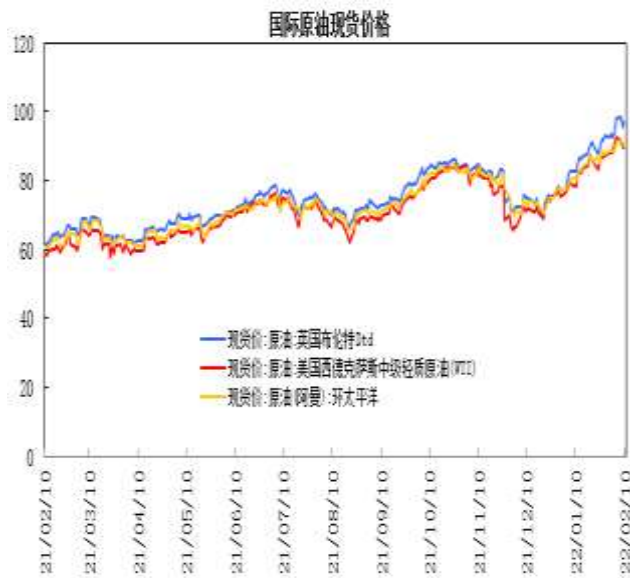
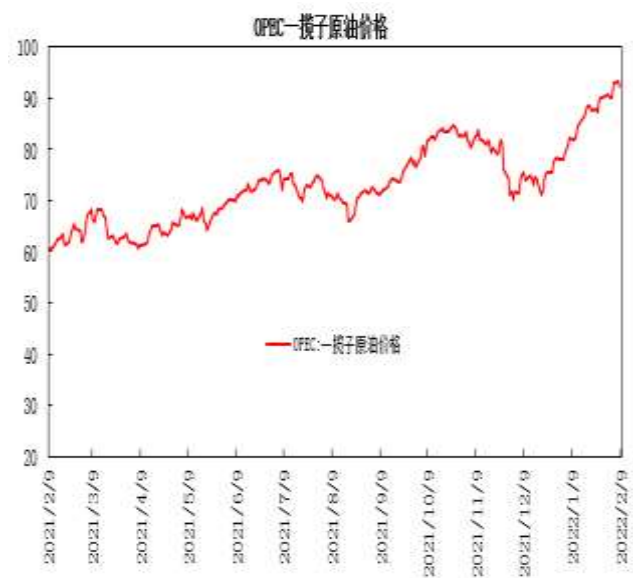


图2：OPEC一揽子原油价格

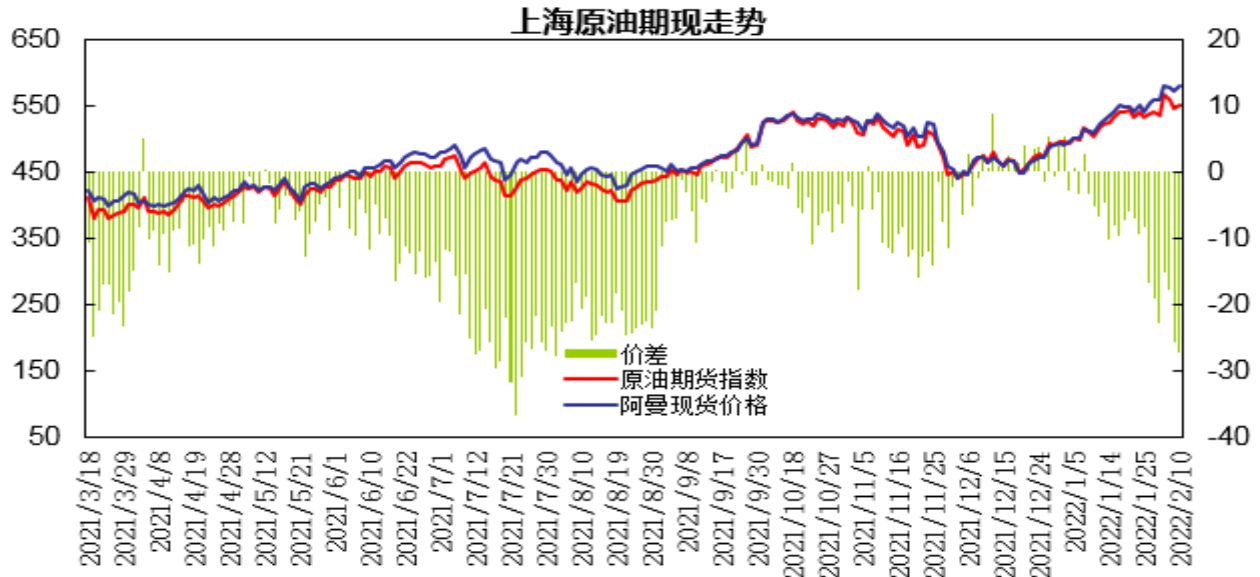


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2 月 10 日，布伦特原油现货价格 97.59 美元/桶，较上周下跌 0.15 美元/桶；WTI 原油现货价格报 89.88 美元/桶，较上周下跌 2.43 美元/桶；阿曼原油现货价格报 91.23 美元/桶，较上周上涨 0.17 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-15至-28元/桶波动，阿曼原油呈现上涨，上海期价冲高回落，原油期价贴水呈现走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2203-2204合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

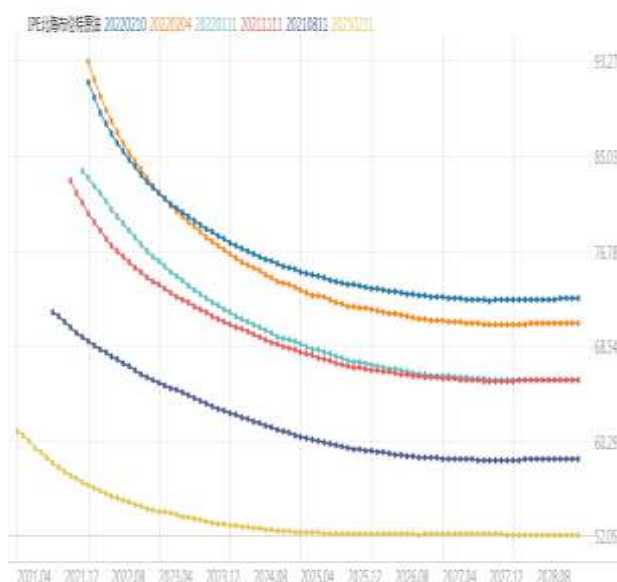
上海原油2203合约与2204合约价差处于-2至-5元/桶区间，3月合约呈现小幅贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



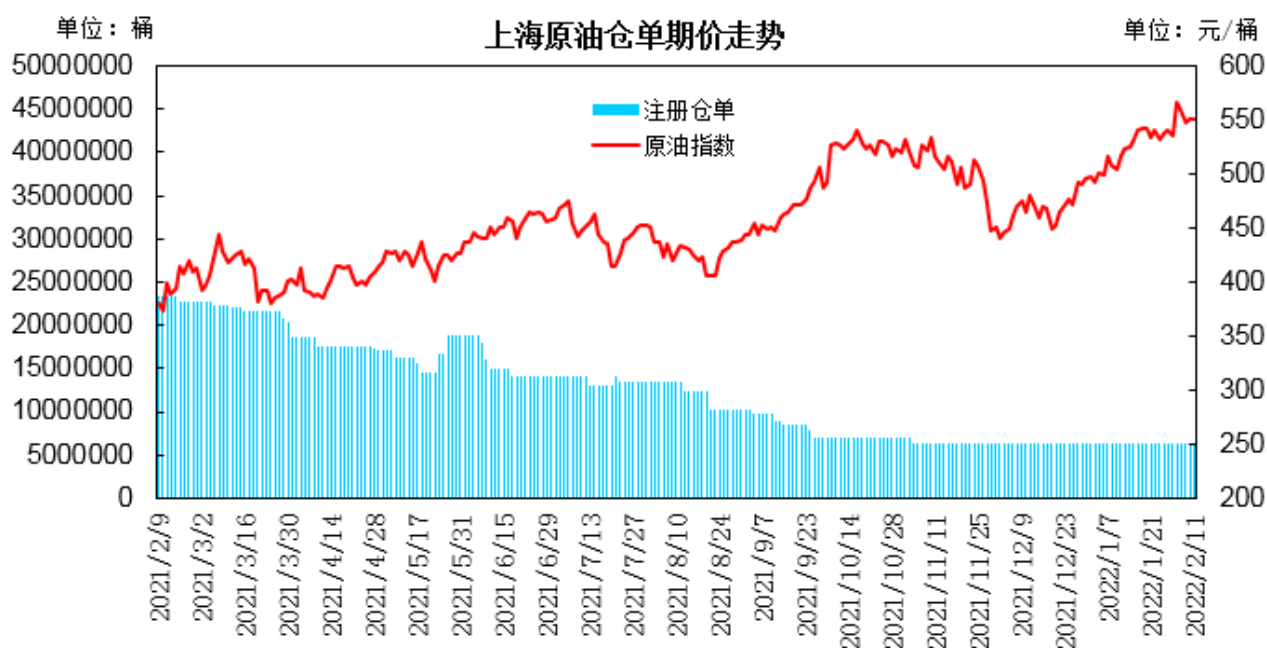
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

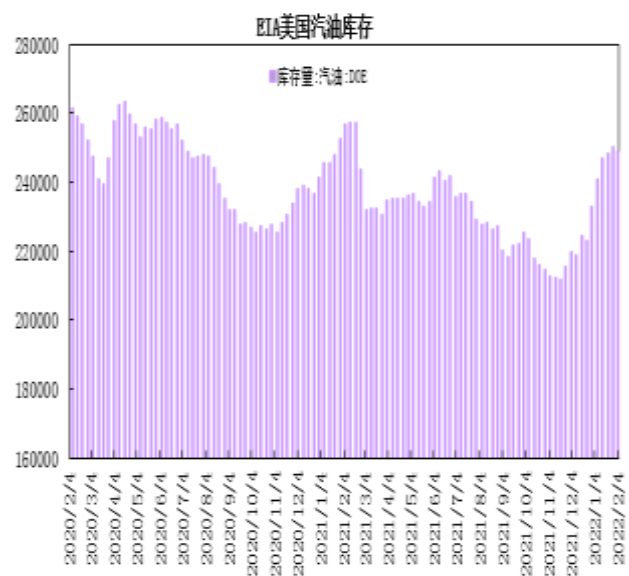
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存



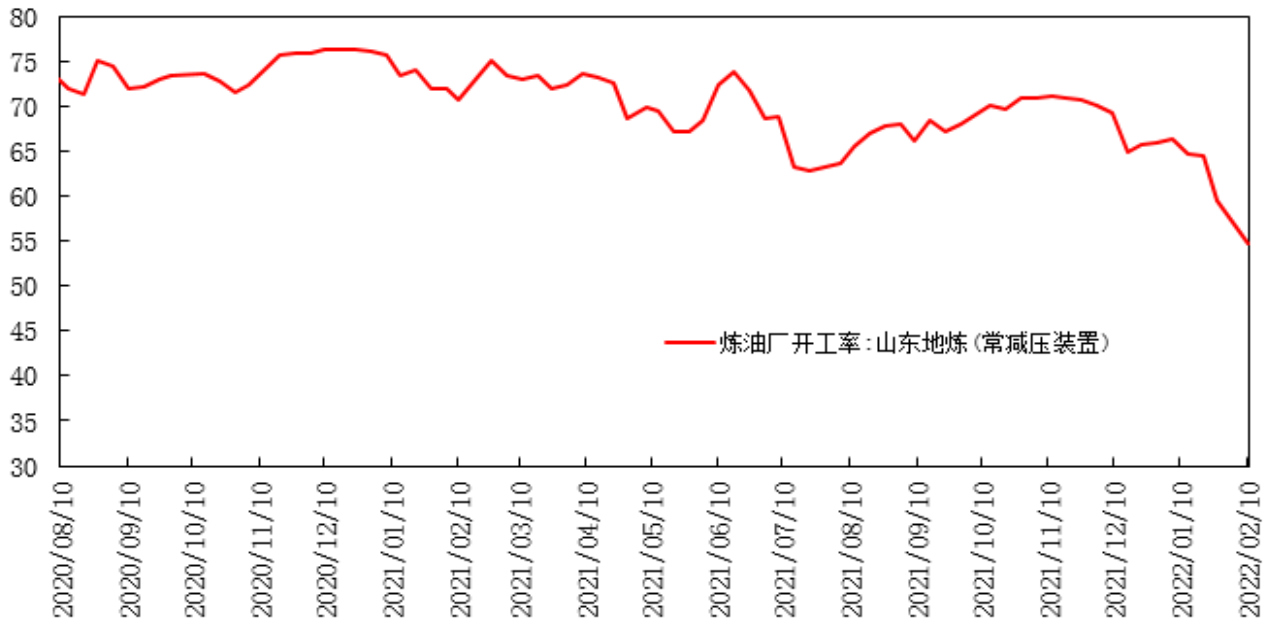
数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月4日当周美国商业原油库存减少475.6万桶至4.104亿桶，预期增加150万桶；库欣原油库存减少280.1万桶至2772.7万桶；汽油库存减少164.4万桶，精炼油库存减少93万桶。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率

山东地炼开工率(常减压装置)



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54.76%，较上一周下降4.72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，美国原油产量增加10万桶/日至1160万桶/日；炼厂产能利用率为88.2%，环比增加1.5个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

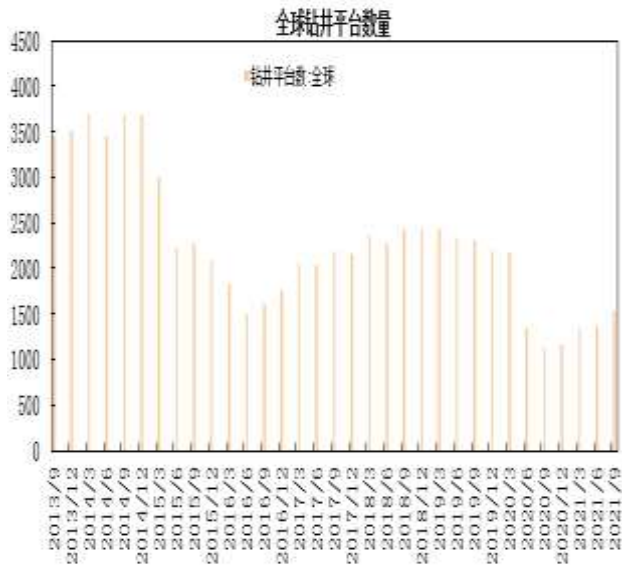
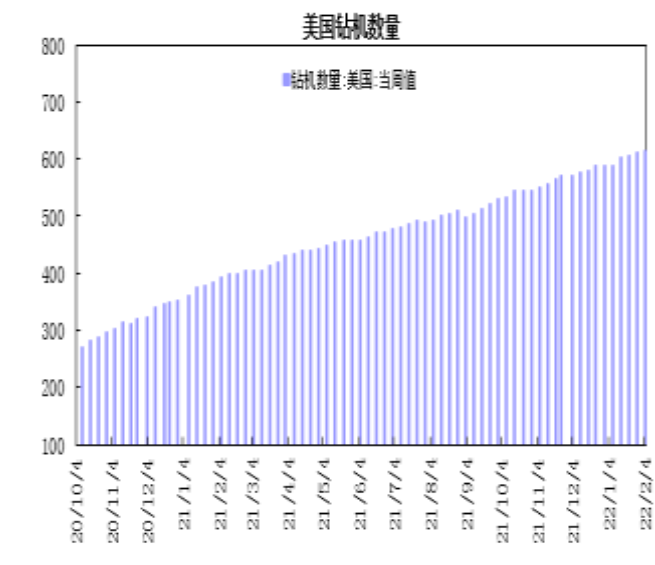


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至2月4日当周，美国石油活跃钻井数量增加2座至497座，较上年同期增加198座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至613座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

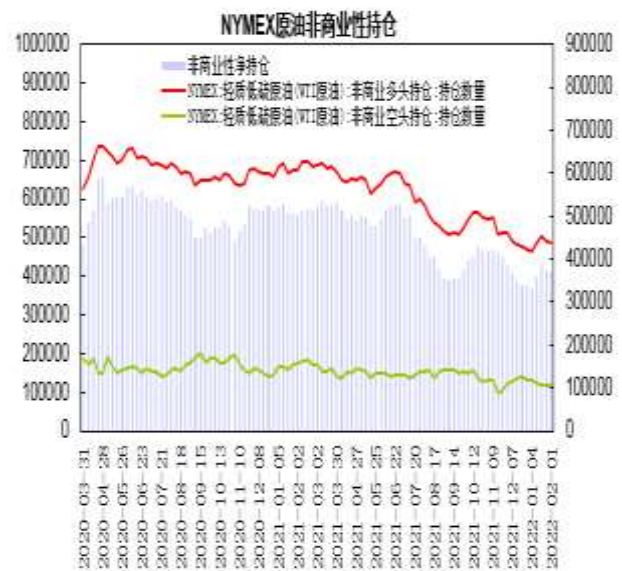


图16：NYMEX原油商业性持仓



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1日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单368904手，较前一周减少4511手；商业性持仓呈净空单为414658手，比前一周减少5988手。

11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓

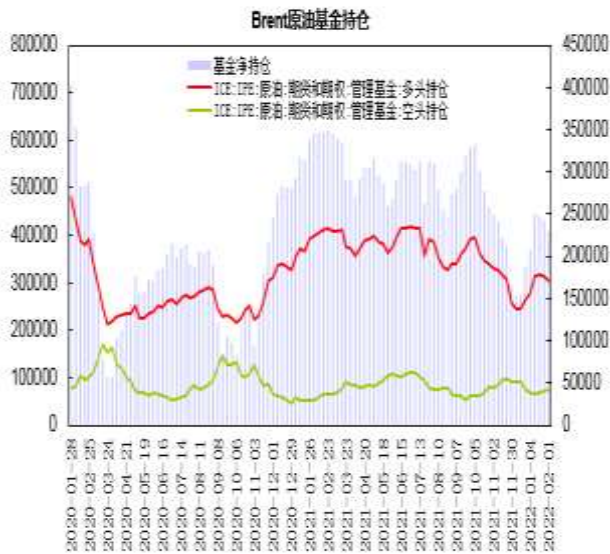
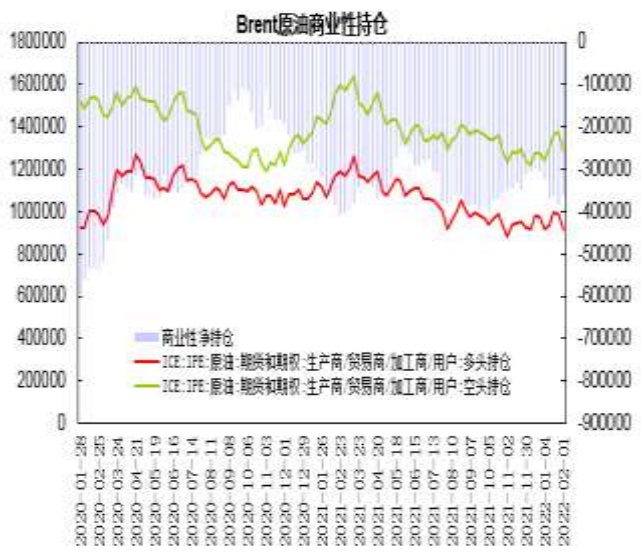


图18: Brent原油商业性持仓

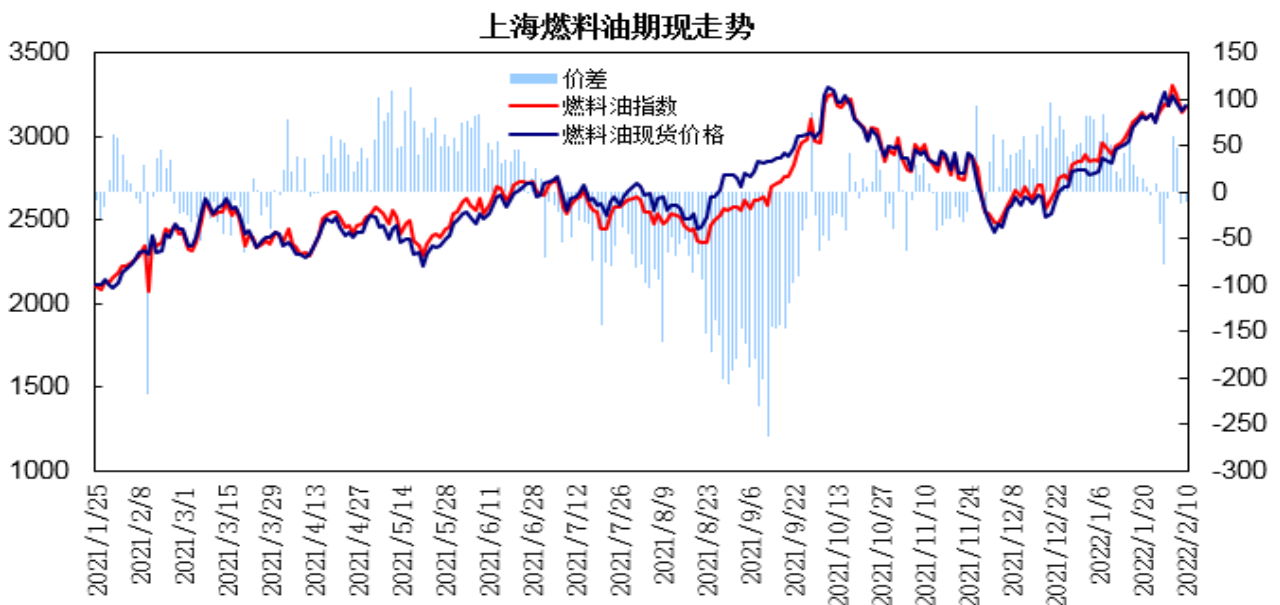


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至2月1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229591手,比前一周减少12926手;商业性持仓呈净空单为364011手,比前一周减少20321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60至-15元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先扬后抑，燃料油期价冲高回落，下半周燃料油期价小幅贴水。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差



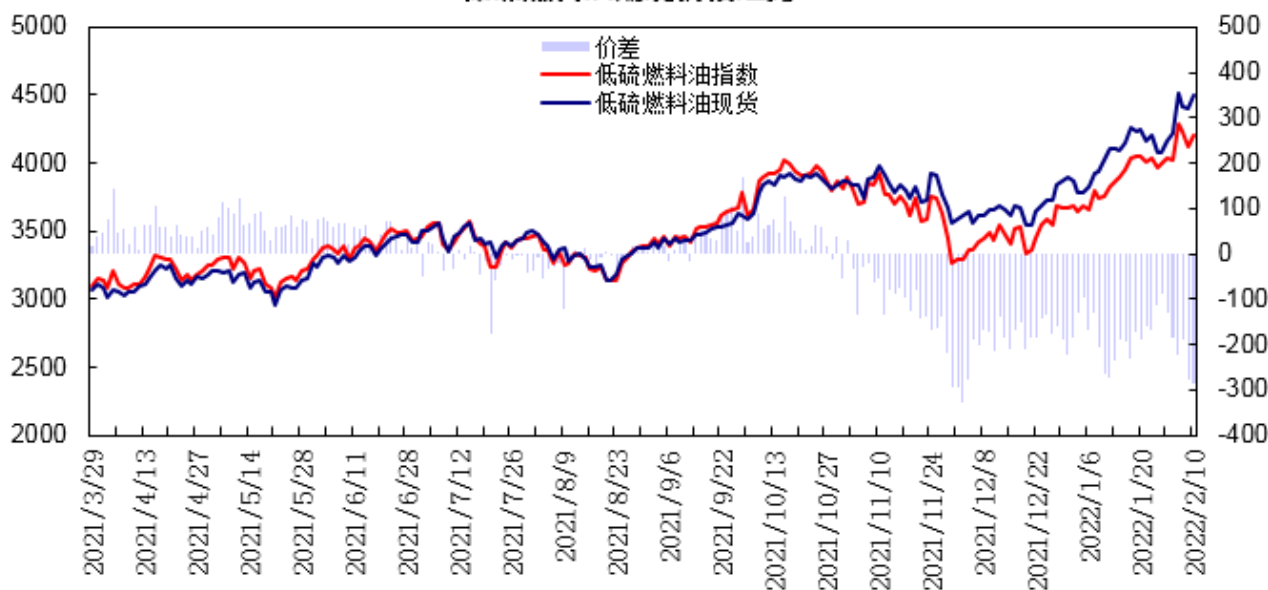
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 90 至 30 元/吨区间，5 月合约升水出现缩窄。

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

低硫燃料油期现价格走势



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-180至-290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，期货贴水较上周走阔。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

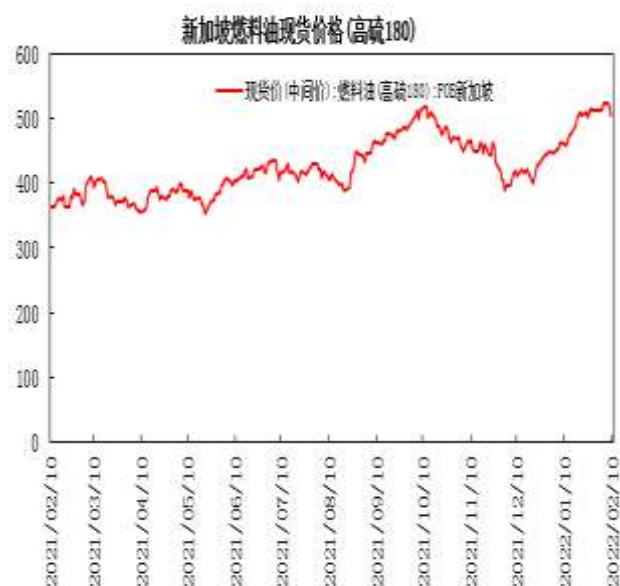
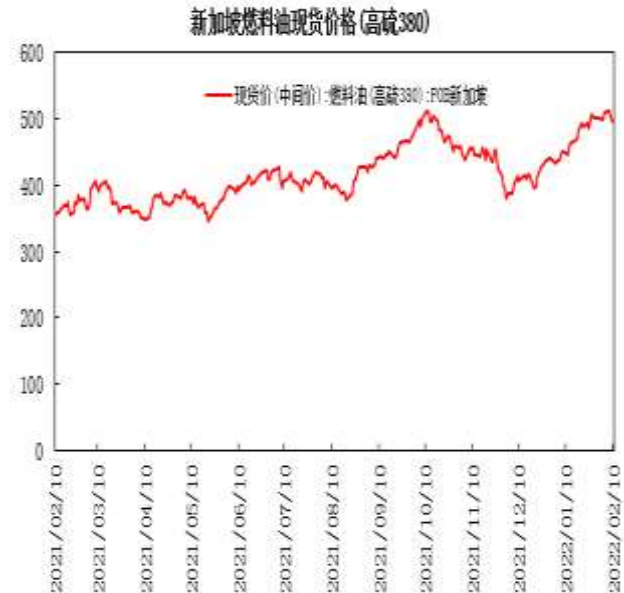


图23：新加坡380燃料油现货

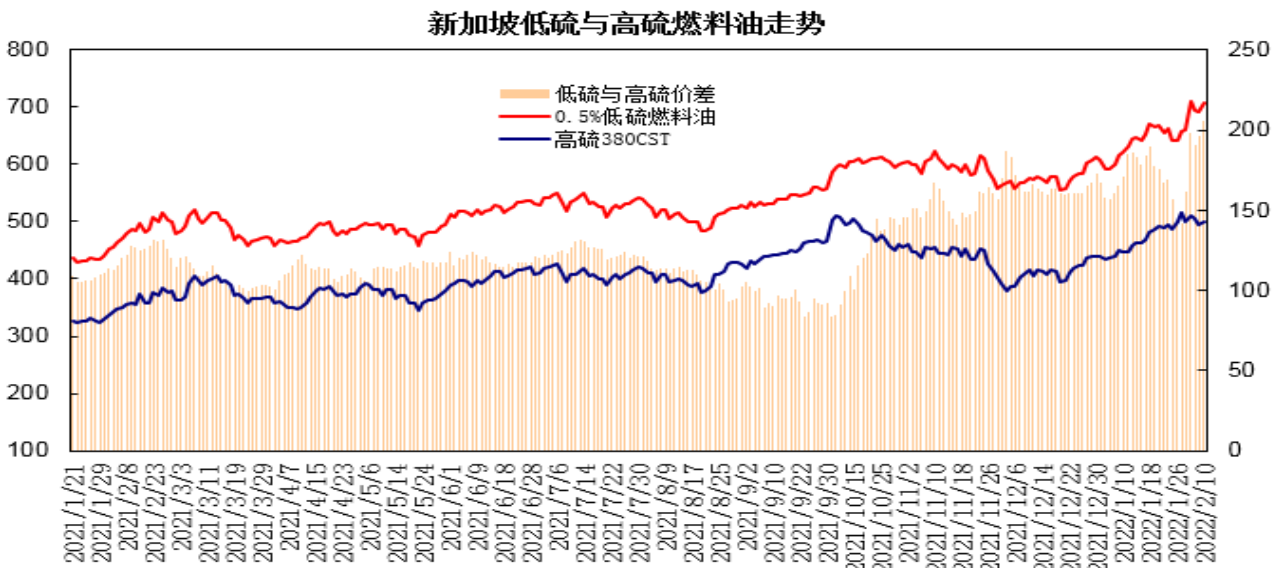


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月10日，新加坡180高硫燃料油现货价格报509.49美元/吨，较上周下跌13.41美元/吨；380高硫燃料油现货价格报501美元/吨，较上周下跌7.24美元/吨，跌幅为1.4%。

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



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706.57美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为205.57美元/吨，升至2020年2月以来高位。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

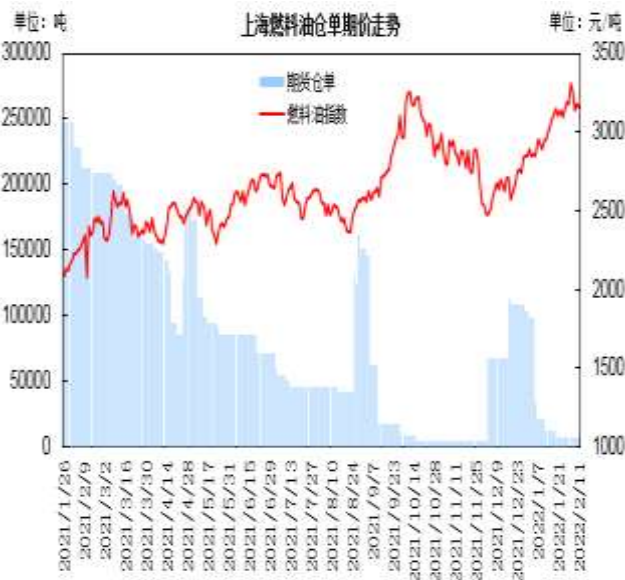


图26：低硫燃料油仓单

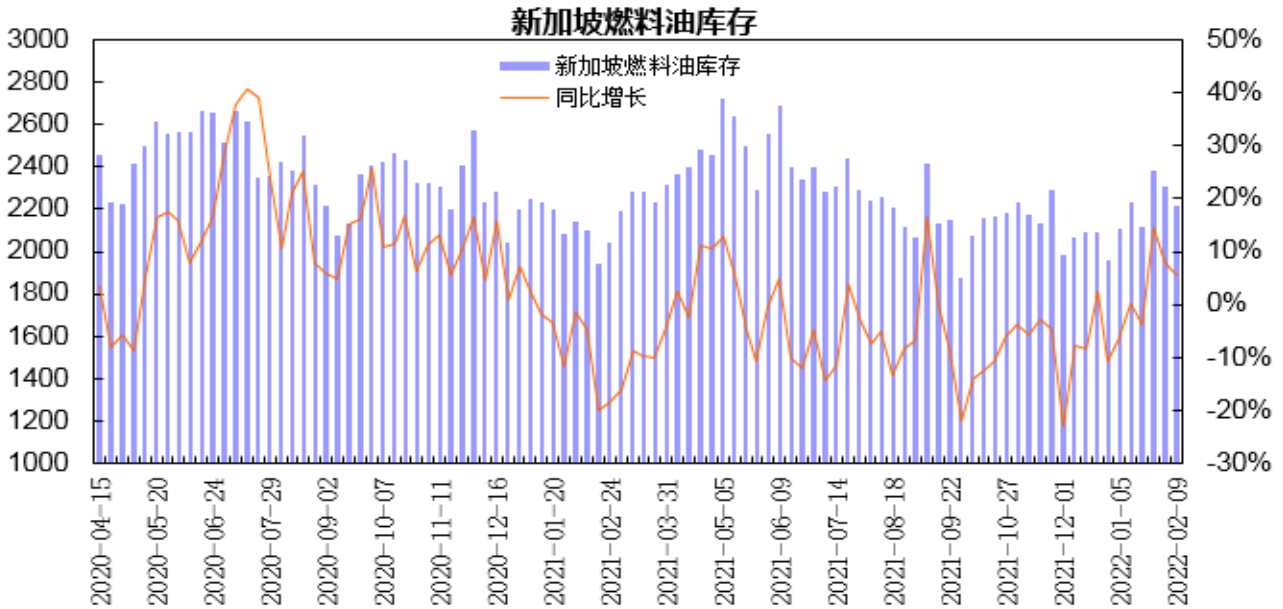


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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，较上一周减少14250吨；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9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92.9万桶至2215.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少142.8万桶至1430.2万桶；中质馏分油库存减少77.4万桶至743.6万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

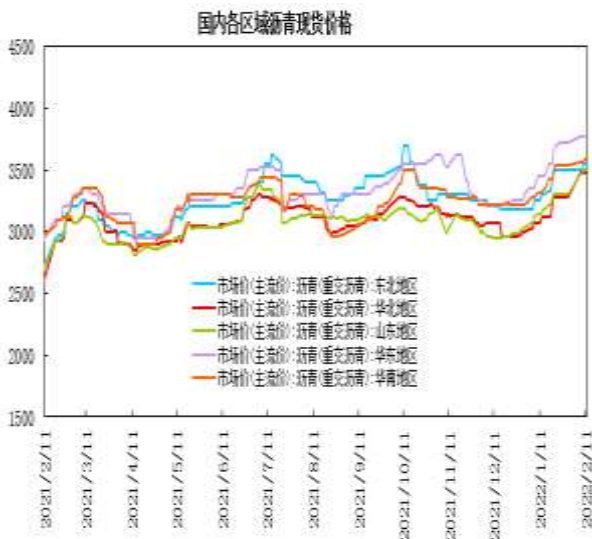


图29：沥青现货出厂价格

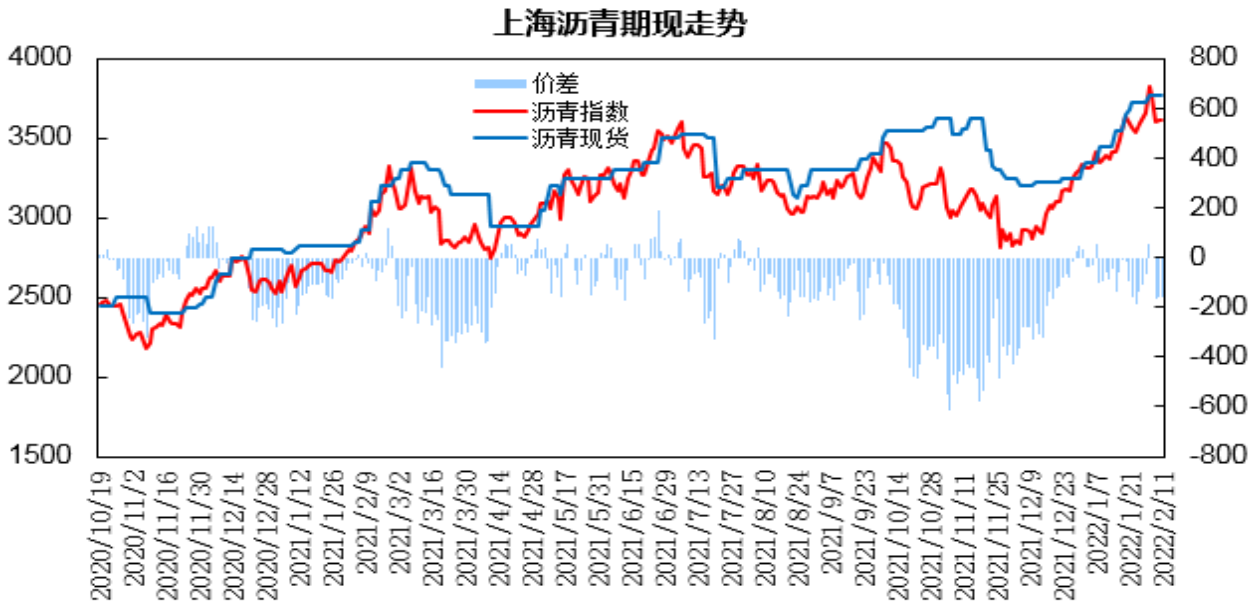


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4150-4920元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3770元/吨，较上周上涨50元/吨；山东市场报价为3475元/吨，较上周上涨175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60至-170元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价冲高回落，期货贴水先抑后扬。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2206-2212合约价差

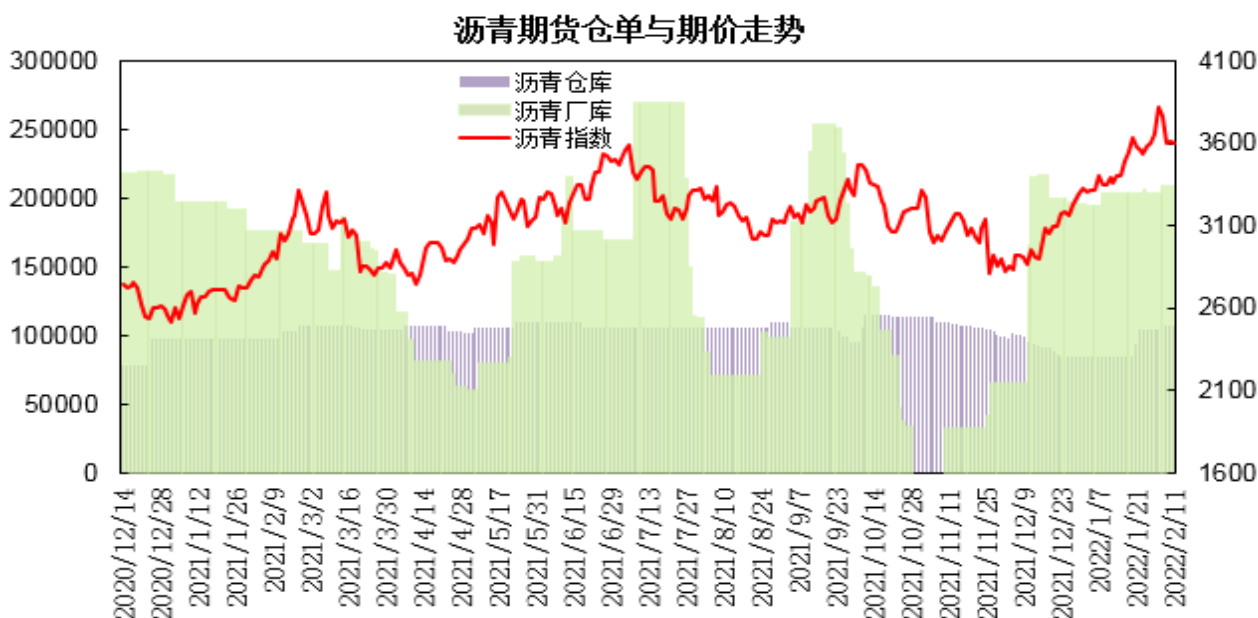


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2206 合约与 2212 合约价差处于 60 至 20 元/吨区间，6 月合约升水小幅回落。

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107540吨，较上一周增加2830吨；厂库库存为209560吨，较上一周增

加6000吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

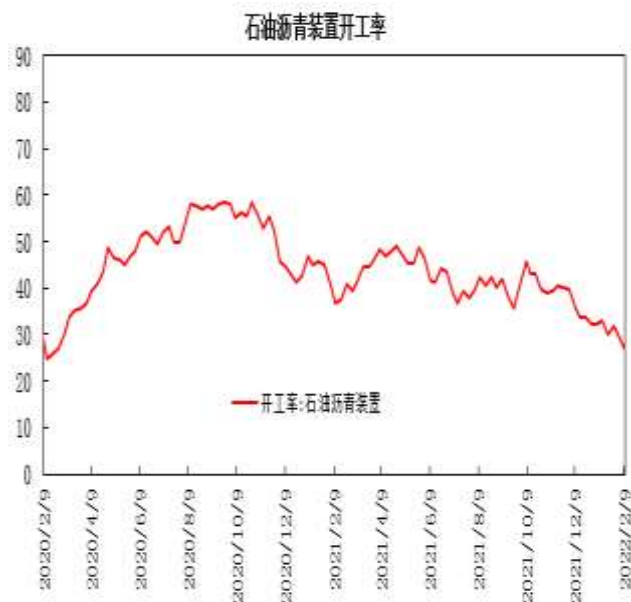
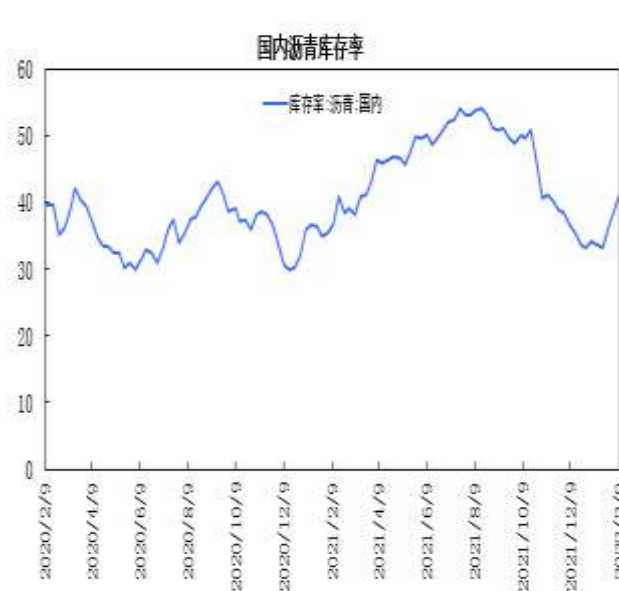


图34：国内沥青库存率

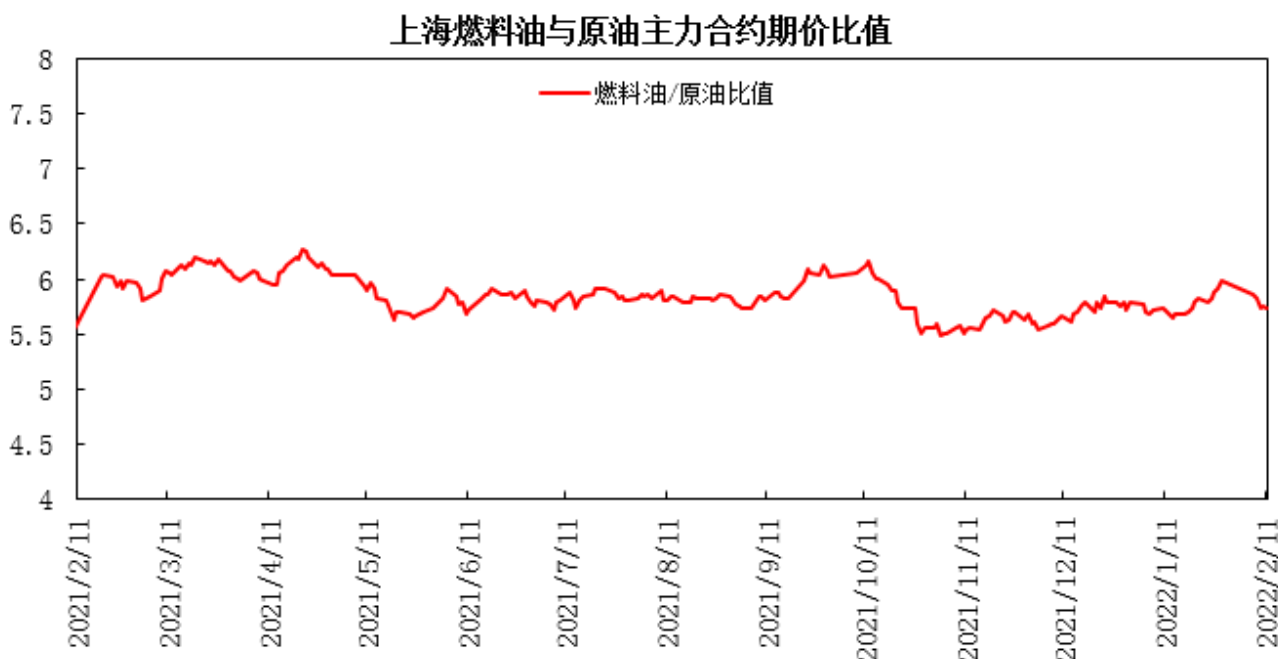


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为27.1%，较上一周下降4.6个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为40.84%，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5.7至5.9区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值呈现回落。

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

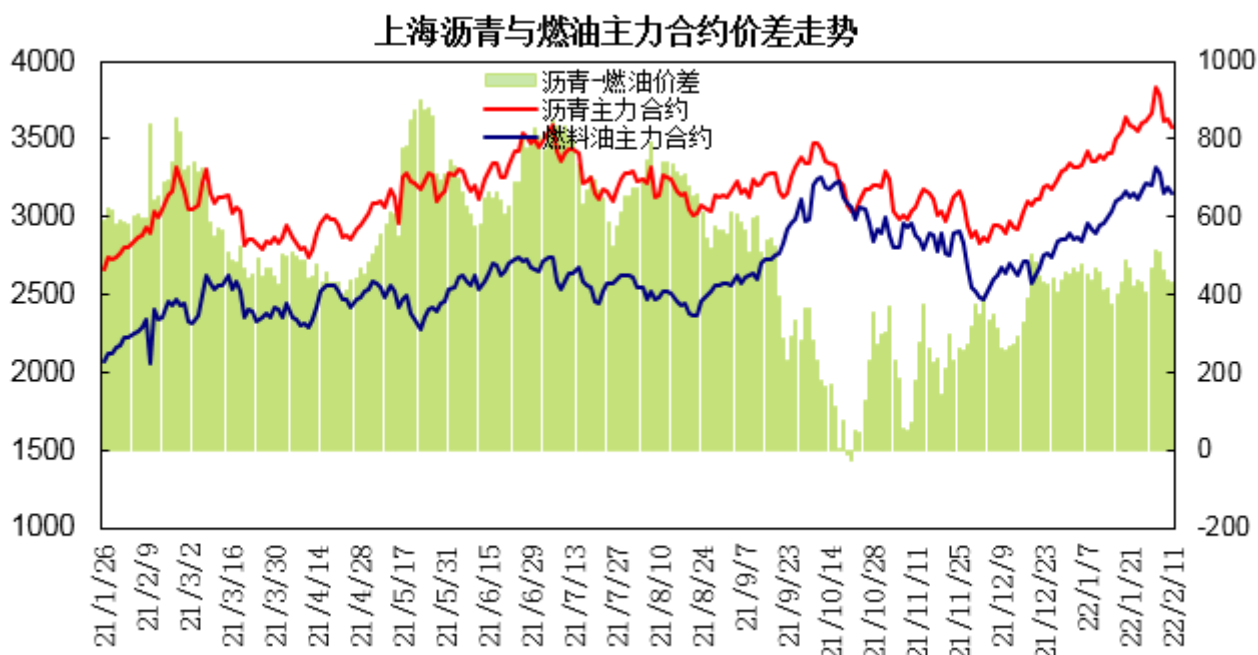


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.8至6.5区间，沥青6月合约与原油4月合约比值出现回落。

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

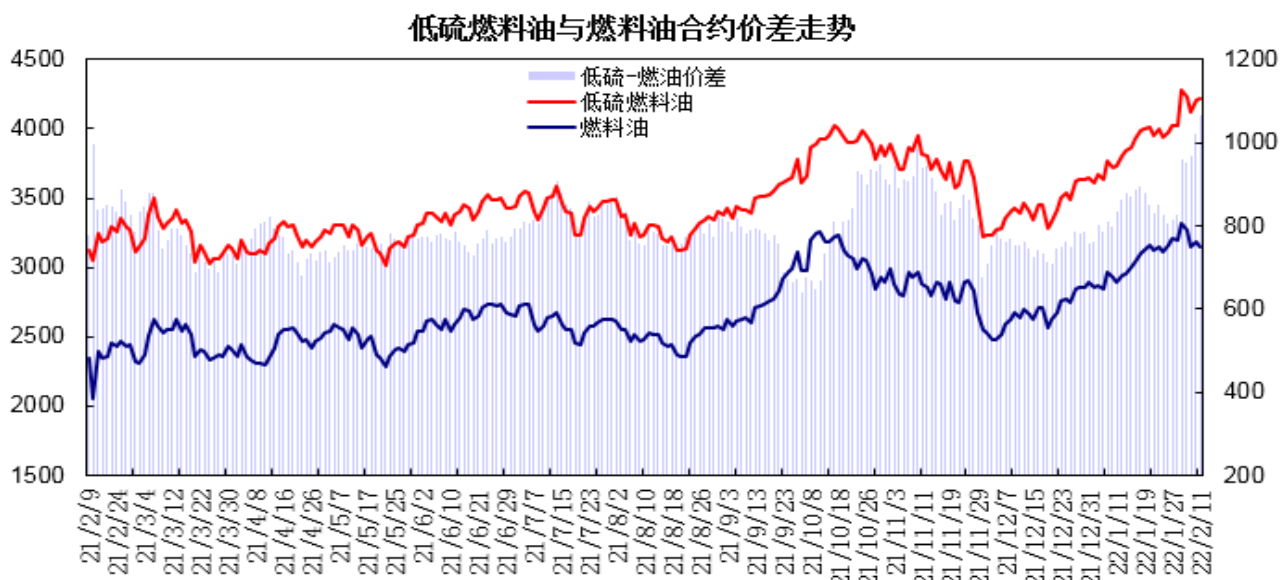


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于430至520元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差冲高回落。

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950至1070元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差升至高位。

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。