

# 「2022.10.28」

## 原油产业链市场周报

原油系宽幅震荡 关注美联储会议

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

美国三季度GDP年率增长2.6%，扭转连续两个季度的萎缩表现，缓和市场对经济前景忧虑，欧洲央行加息75个基点，市场预期美联储和欧洲央行可能放缓政策收紧步伐，美元指数高位回落。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，OPEC+将从11月开始减产200万桶/日，沙特能源部长强调供应前景令人担忧，供应忧虑支撑油市，EIA美国原油库存增加，美国原油出口增至纪录高位，全球经济衰退及需求放缓忧虑限制市场氛围，短线原油期价呈现宽幅震荡。关注美联储议息会议。

技术上，SC2212合约期价考验660区域支撑，上方测试700关口压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线660-705元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货探低回升，低硫燃料油先抑后扬，低硫与高硫价差小幅走阔；新加坡燃料油库存增至三周高位；上海低硫及燃料油期货库存持平。OPEC+将于11月减产200万桶/日，美国周度原油出口增至纪录高位，供应忧虑支撑油市，市场预期美联储可能放缓政策收紧步伐，美元指数高位回落，国际原油震荡回升，亚洲高硫燃油供应充足，燃料油期价回落整理，低硫燃料油区间震荡，低硫与高硫期价价差区间波动。

FU2301合约考验2500区域支撑，上方面临2800区域压力，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议短线2500-2800元/吨区间偏空交易。

LU2301合约考验40日均线支撑，上方测试4950区域压力，短线呈现区间震荡走势。交易策略方面，建议4650-4950元/吨区间短线交易。

低硫与高硫燃料油价差高位区间波动，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1900-2250元/吨区间波动，区间下轨采取买LU卖FU策略。

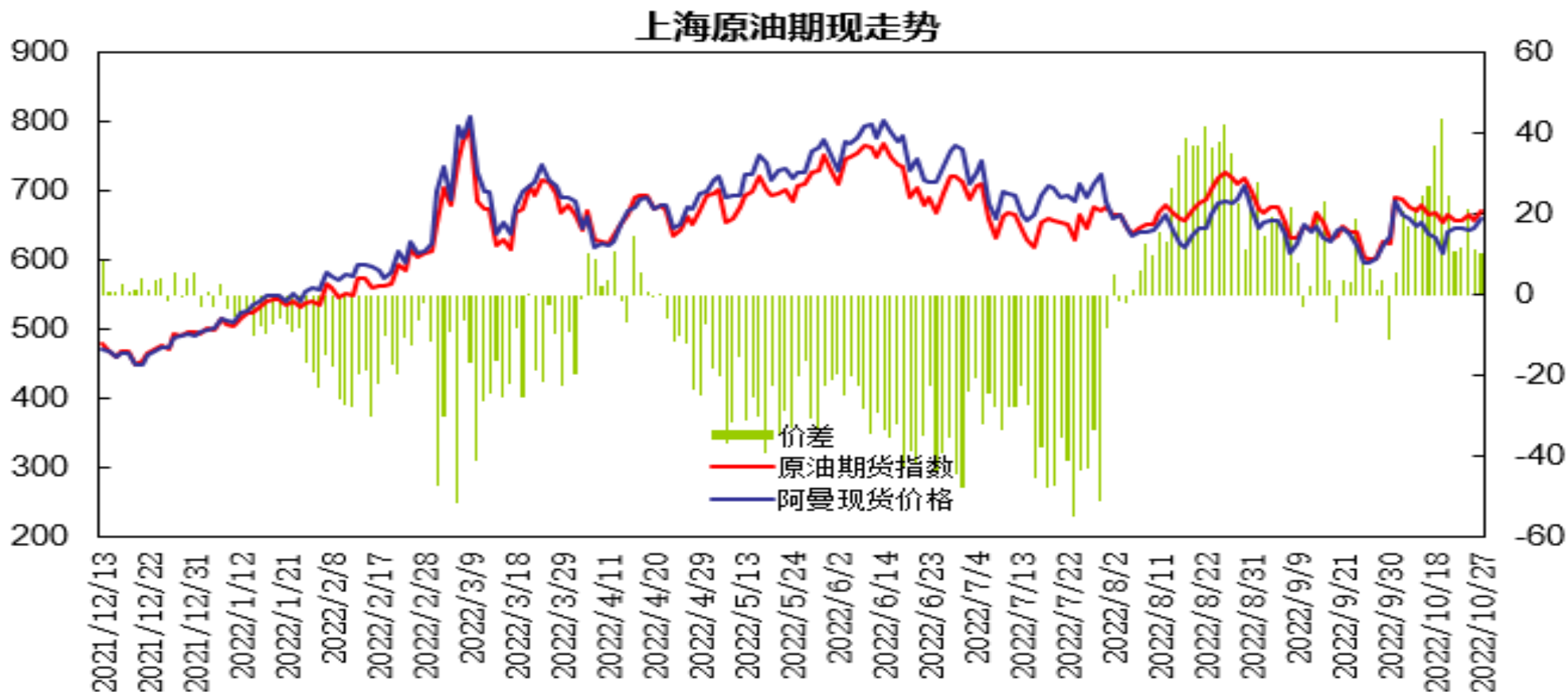
## 沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工回落，厂家及社会库存小幅减少；河北鑫海大装置或转产沥青，山东地区个别炼厂提产，北方地区供应有所增加，南方地区主力炼厂维持间歇生产为主。需求方面，北方地区逐渐进入淡季，部分地区疫情影响终端施工受阻；中石化部分炼厂报价下调，现货价格陆续下跌。国际原油震荡整理，沥青加工利润下降，需求表现偏弱，沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2212合约区域考验3600区域支撑，上方受10日均线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。

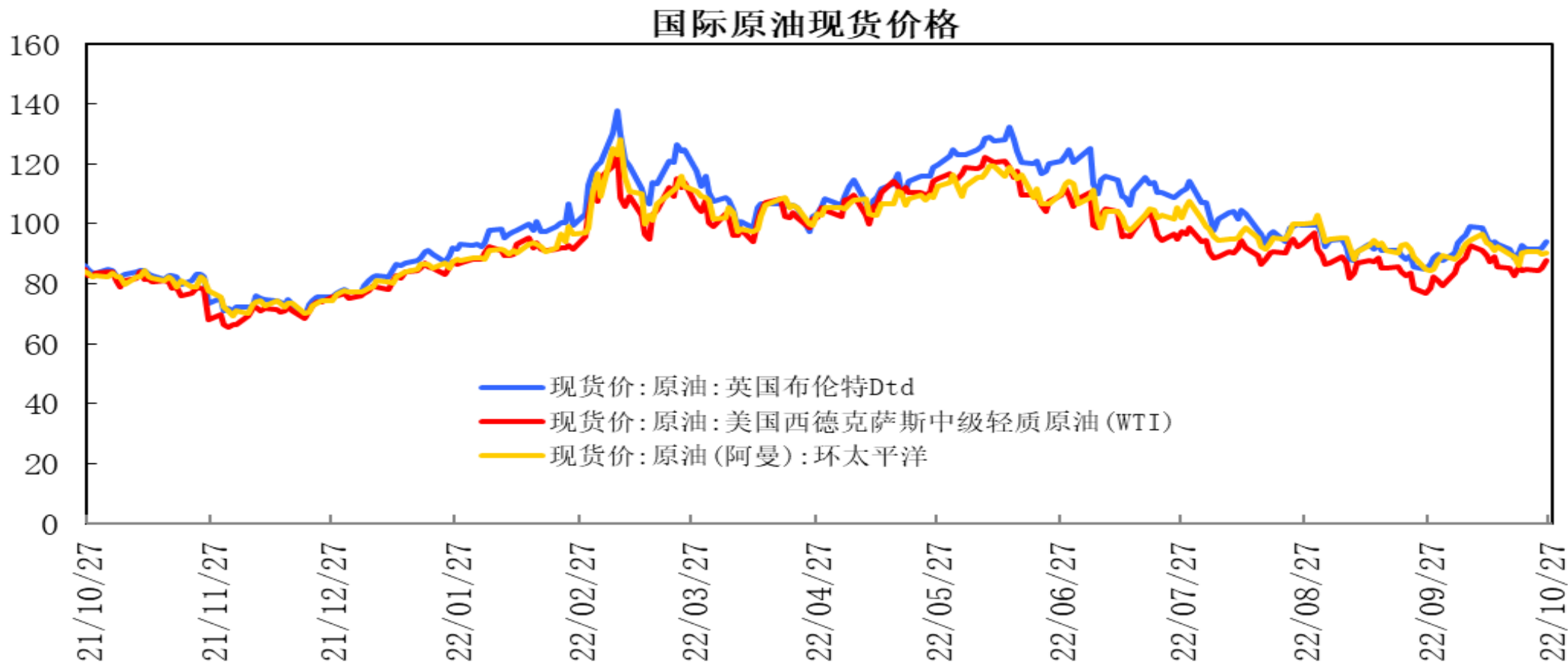
交易策略，建议短线3600-3900元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



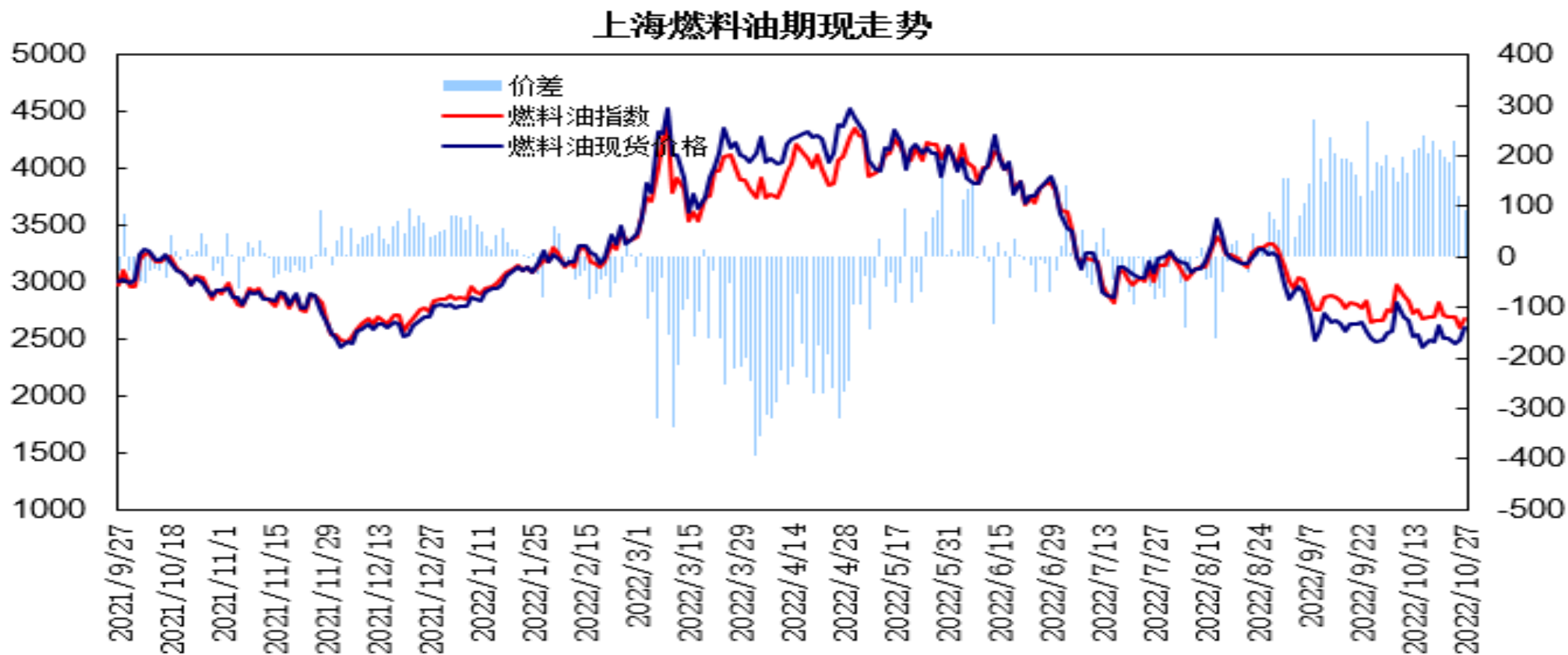
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于10至21.5元/桶波动，阿曼原油出现回升，上海期价震荡回升，原油期价升水较上周缩窄。

# 「原油期现市场情况」



截至10月27日，布伦特原油现货价格95.13美元/桶，较上周上涨3.54美元/桶；WTI原油现货价格报89.08美元/桶，较上周上涨4.03美元/桶；阿曼原油现货价格报92.69美元/桶，较上周上涨1.89美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

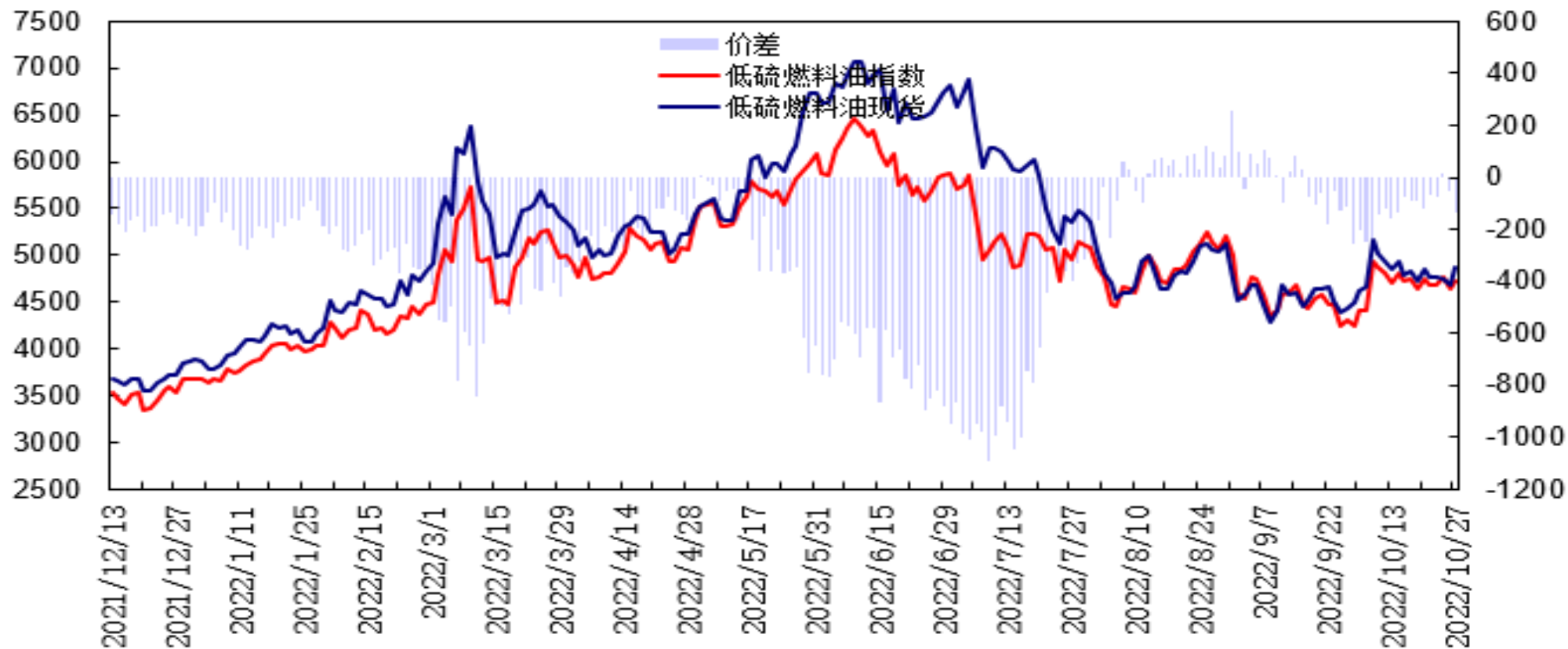


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于90至230元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先抑后扬，燃料油期价探低回升，期货升水较上周缩窄。



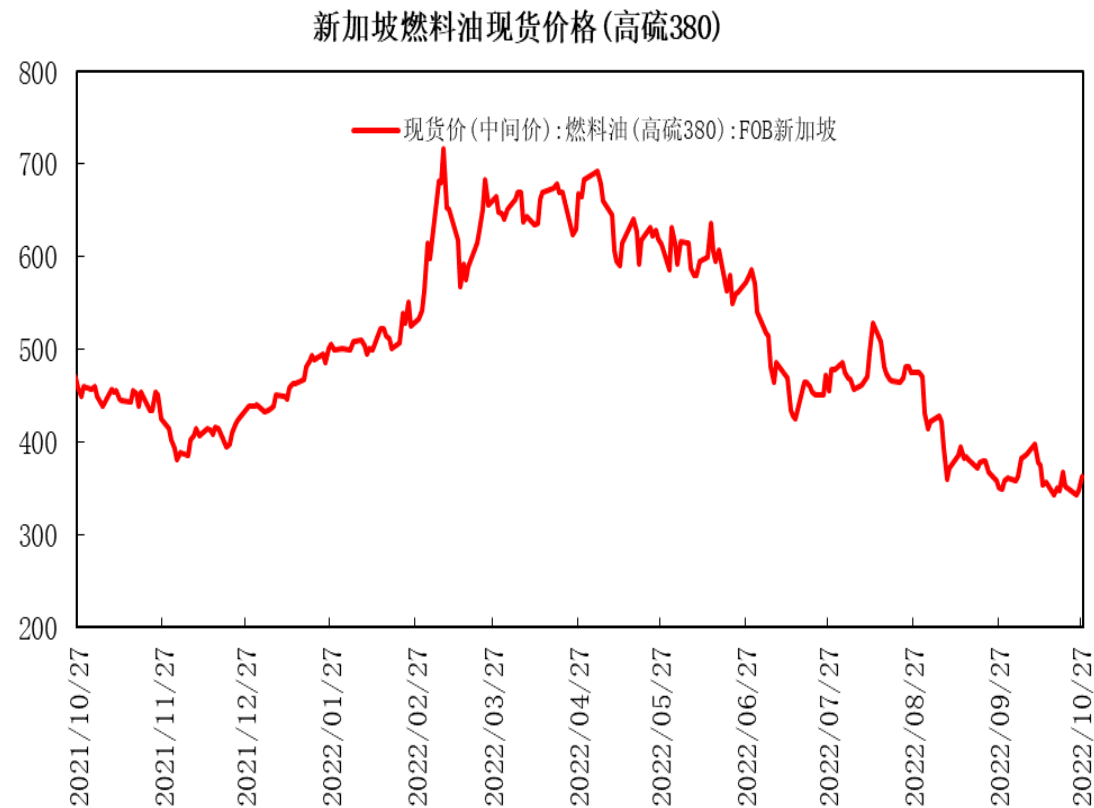
# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



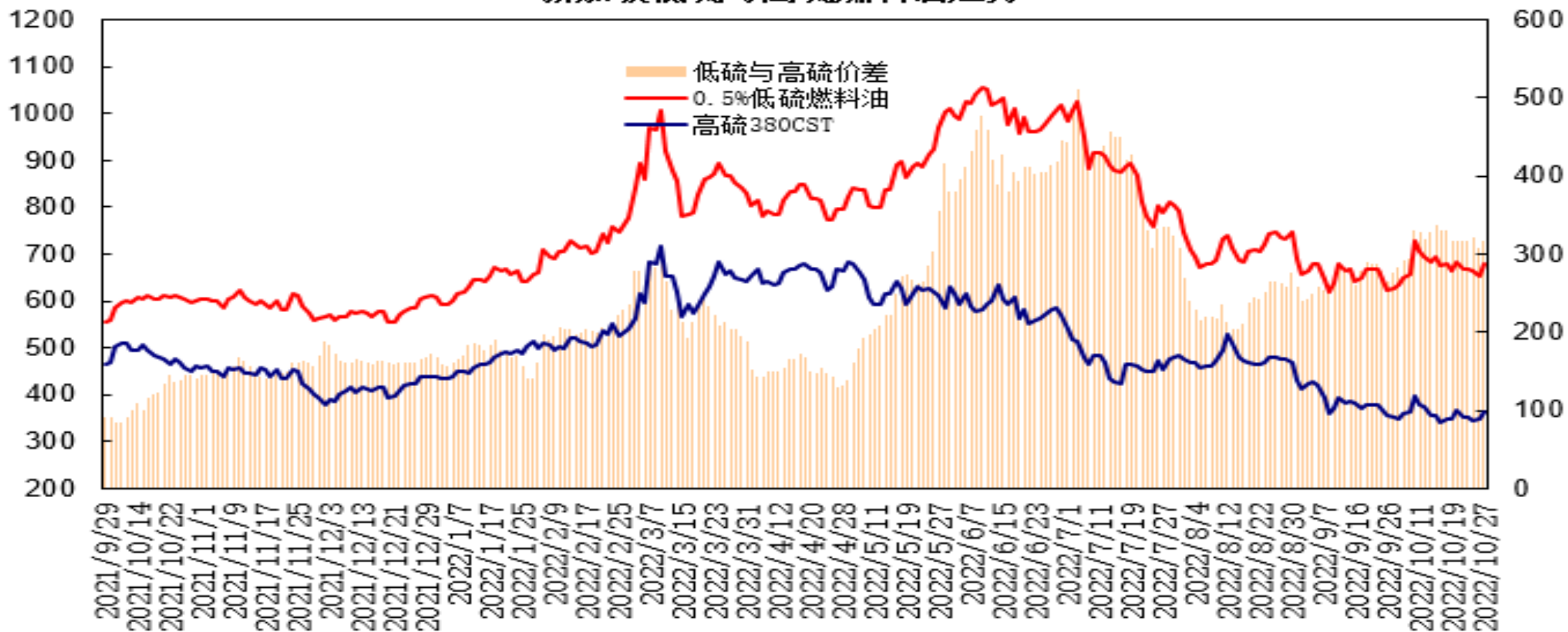
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-135至20元/吨，新加坡低硫燃料油现货先抑后扬，低硫燃料油期价区间震荡，上半周期货贴水缩窄，下半周出现走阔。

# 「燃料油期现市场情况」

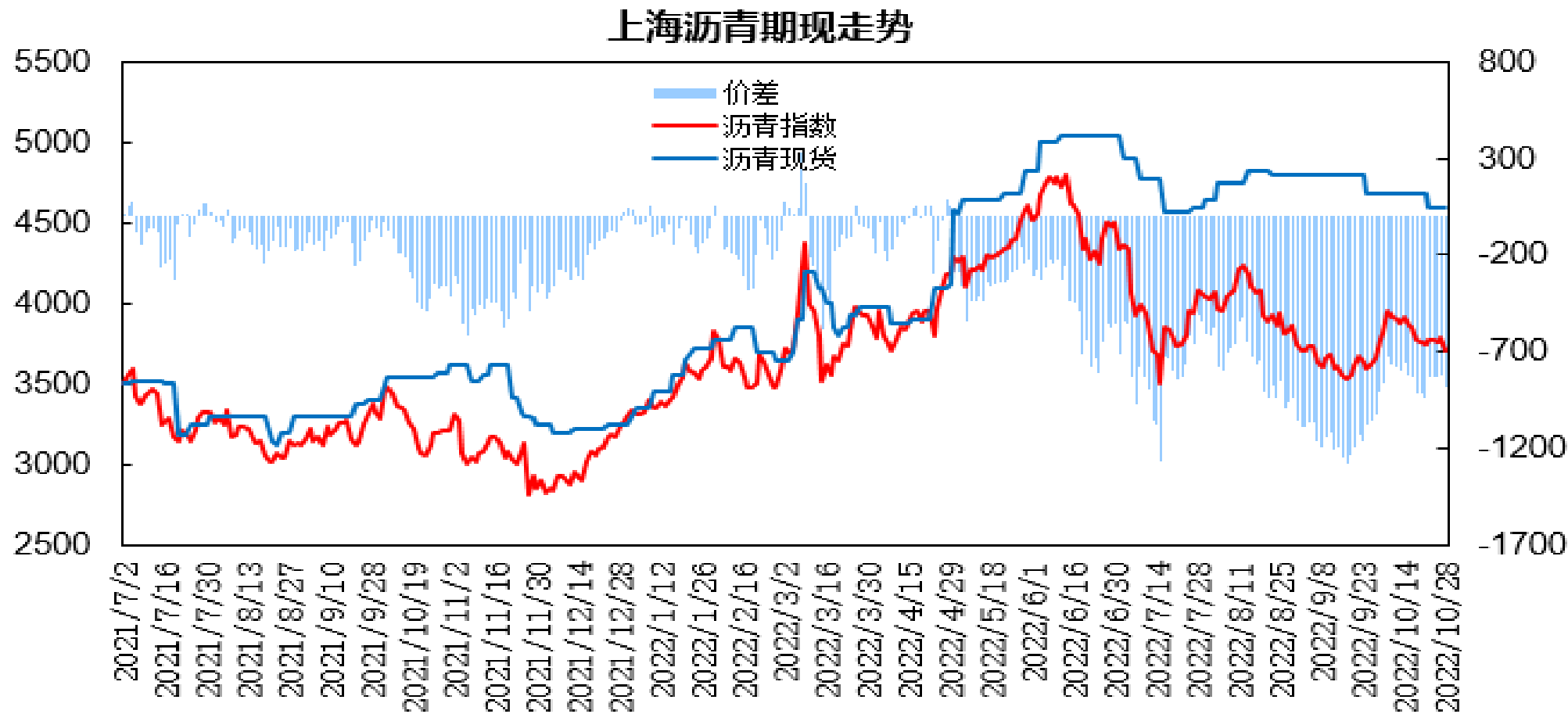


截至10月27日, 新加坡180高硫燃料油现货价格报403.08美元/吨, 较上周上涨15.7美元/吨; 380高硫燃料油现货价格报366.69美元/吨, 较上周上涨10美元/吨, 涨幅为2.8%。

## 新加坡低硫与高硫燃料油走势



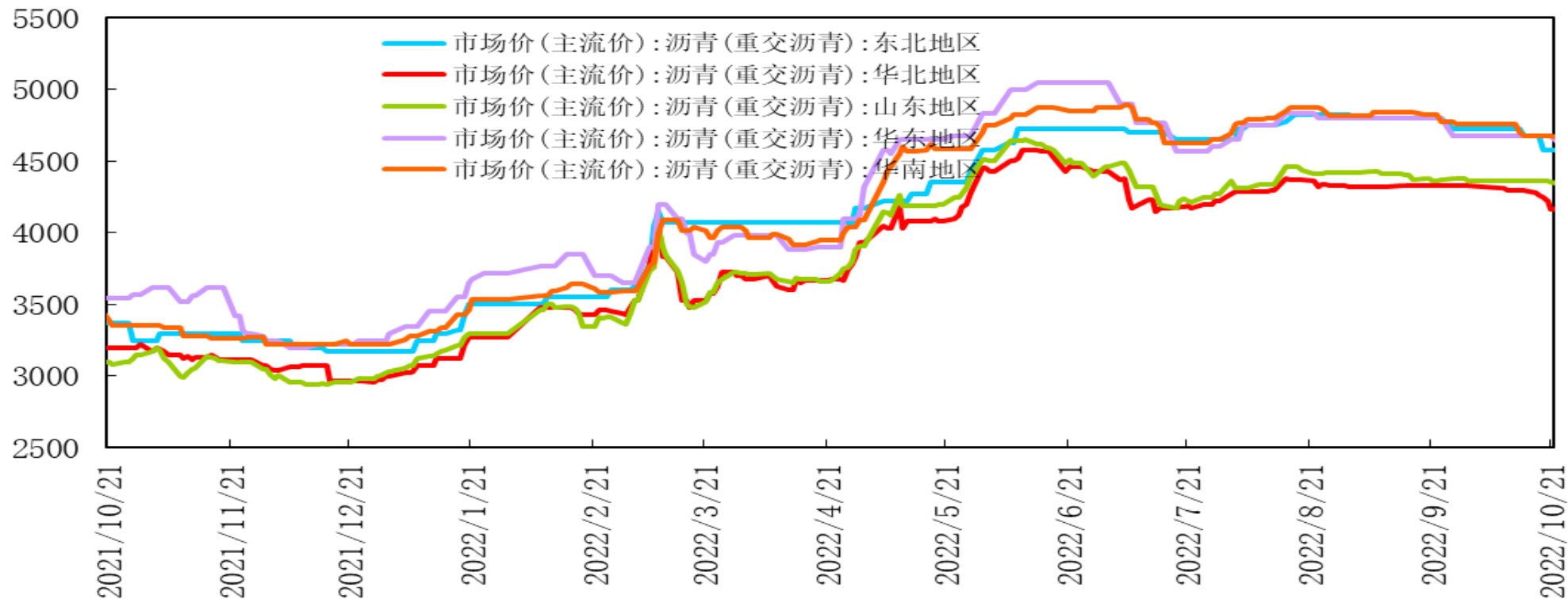
新加坡0.5%低硫燃料油价格报680.2美元/吨，较上周上涨1.7%，低硫与高硫燃料油价差为317.7美元/吨，较上周小幅上升。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-820至-890元/吨，与山东沥青现货价差处于-540至-610元/吨，华东现货报价下调，沥青期价震荡回落，期货贴水较上周小幅缩窄。

# 「沥青期现市场情况」

## 国内各区域沥青现货价格

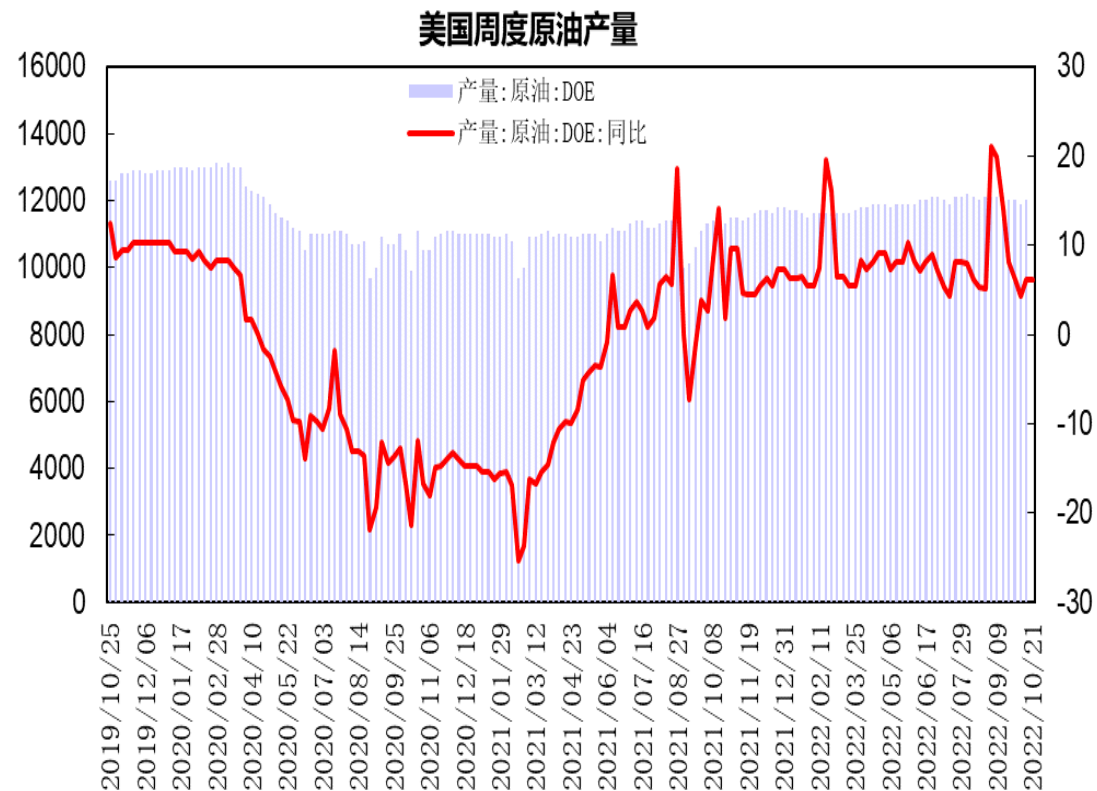
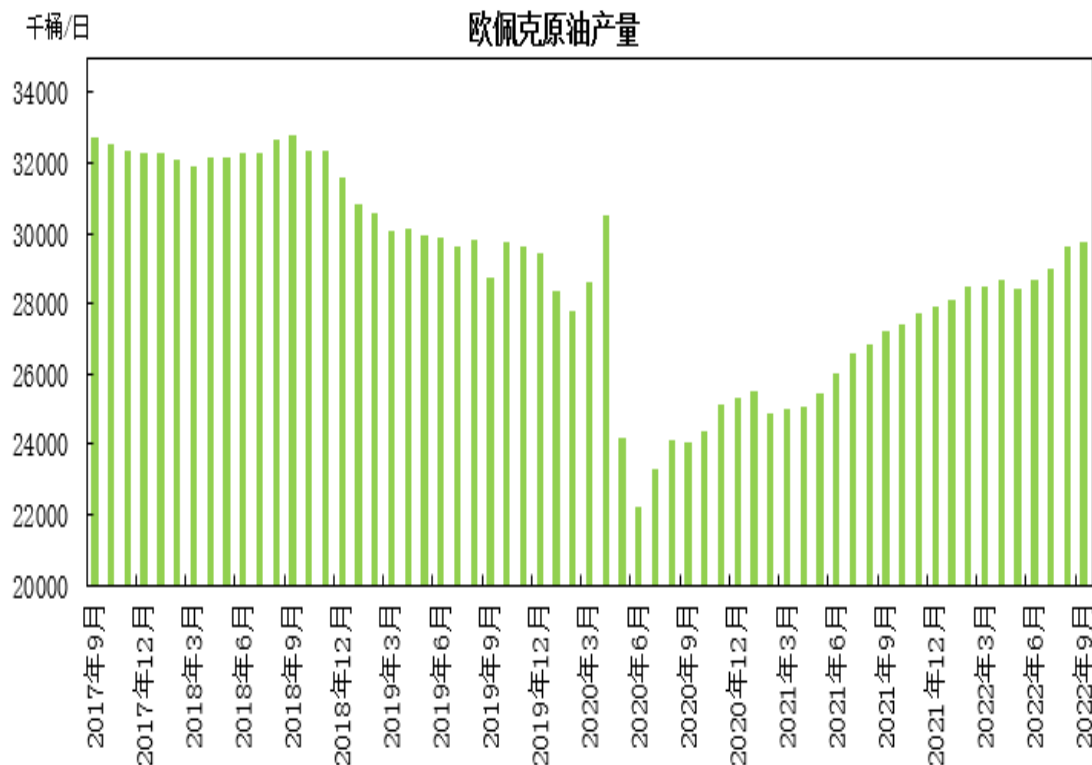


华东市场重交沥青报价为4600元/吨，较上周下跌80元/吨。

山东市场重交沥青报价为4310元/吨，较上周下跌40元/吨。

# 「产业链情况」

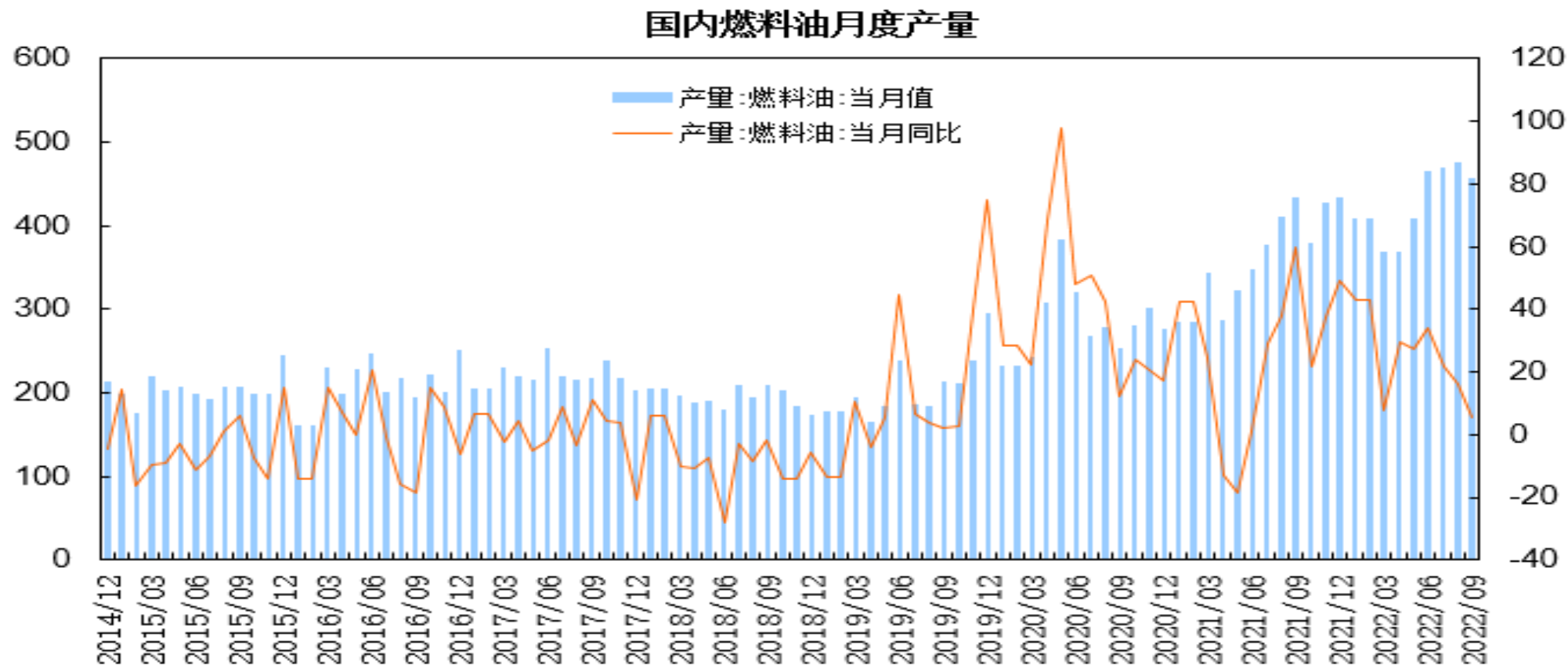
## 供应端——原油供应情况



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21日当周美国国内原油产维持至1200万桶/日。

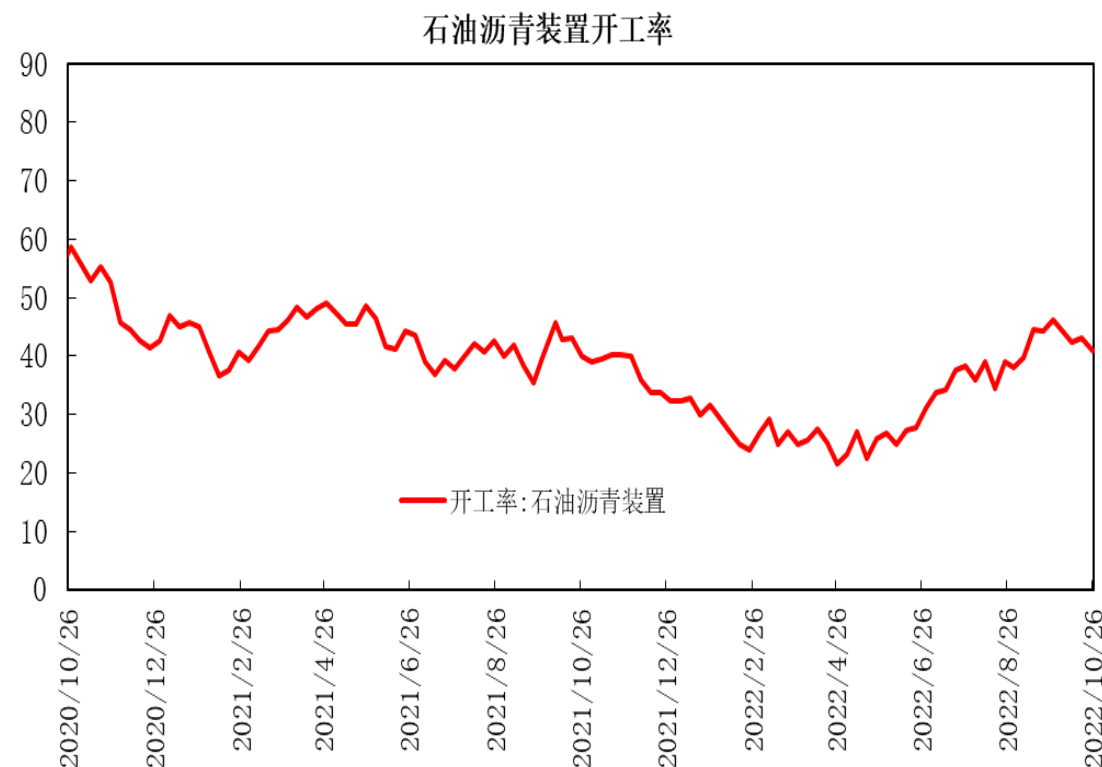
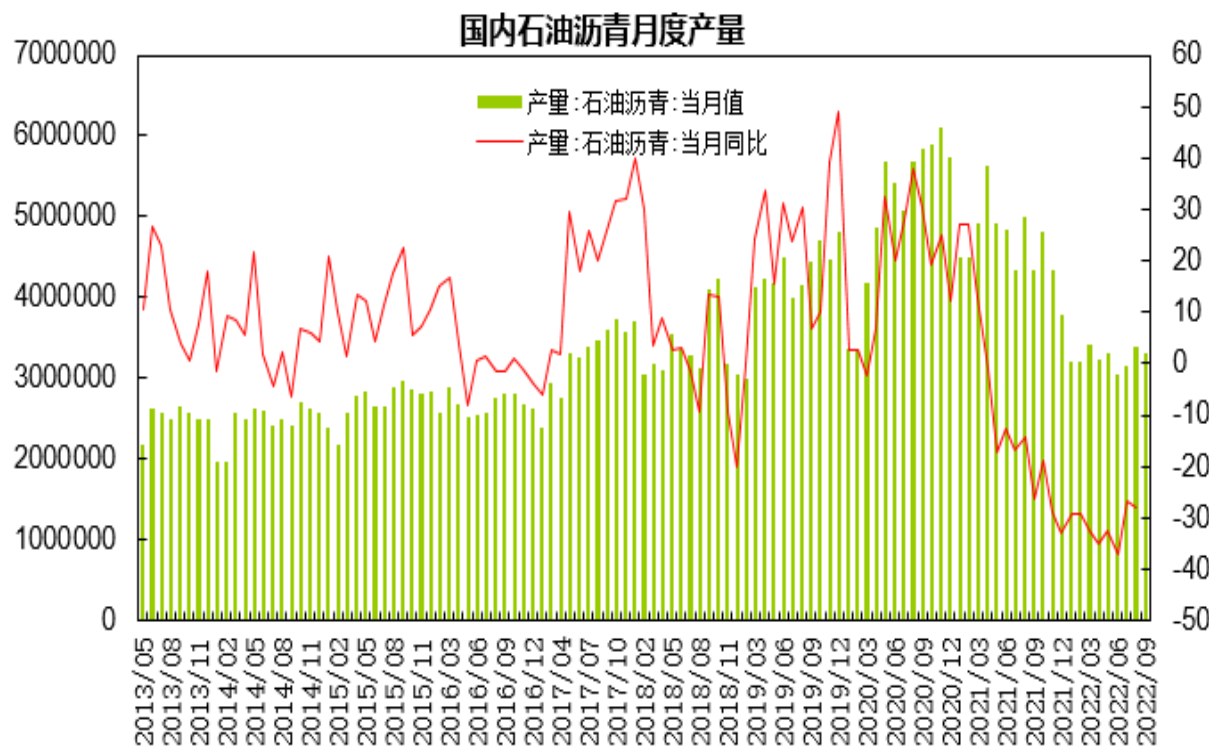
## 供应端——燃料油产量情况



9月燃料油产量为457.5万吨，同比增长5.6%；1-9月燃料油累计产量为3888.2万吨，同比增长24.3%。

# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况

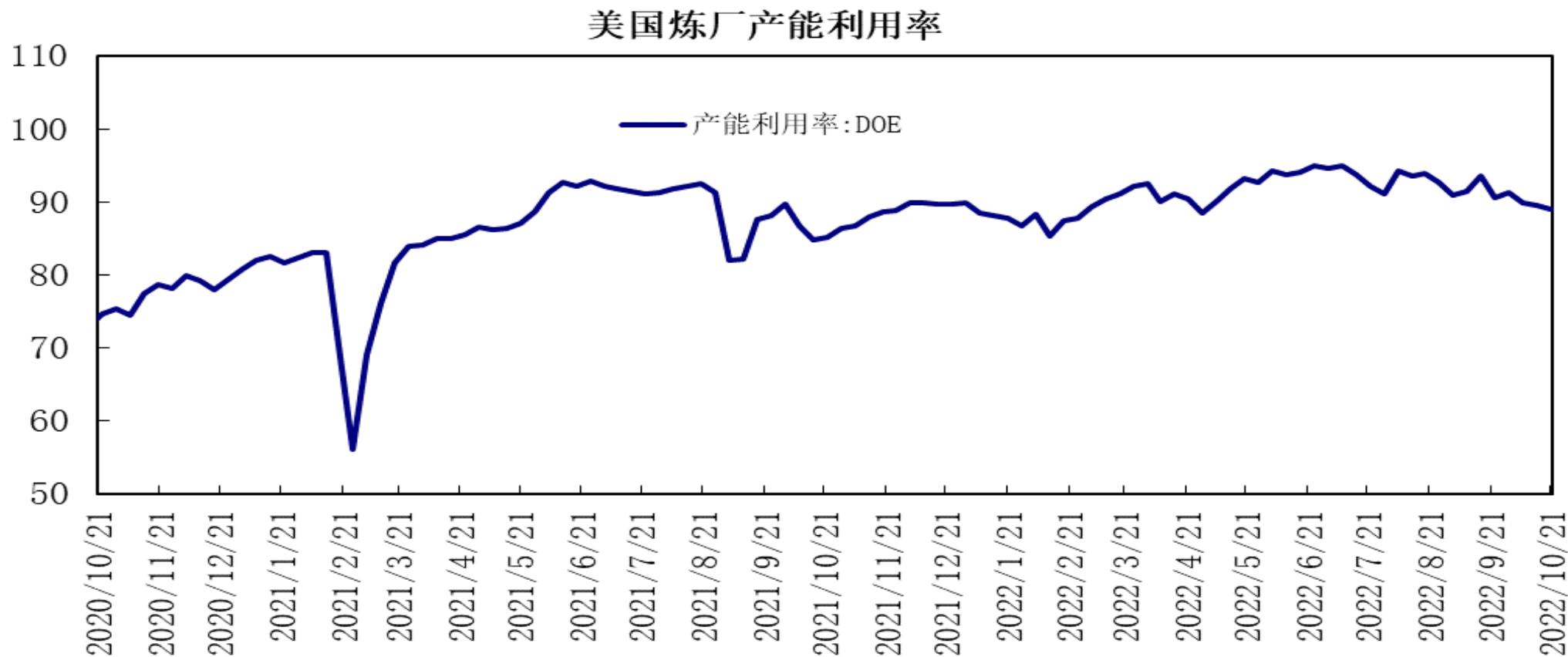


9月沥青产量为331.4万吨，同比下降23.5%；1-9月沥青累计产量为2906.1万吨，同比下降32.9%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为41%，较上一周下降2个百分点。



## 需求端——美国炼厂开工

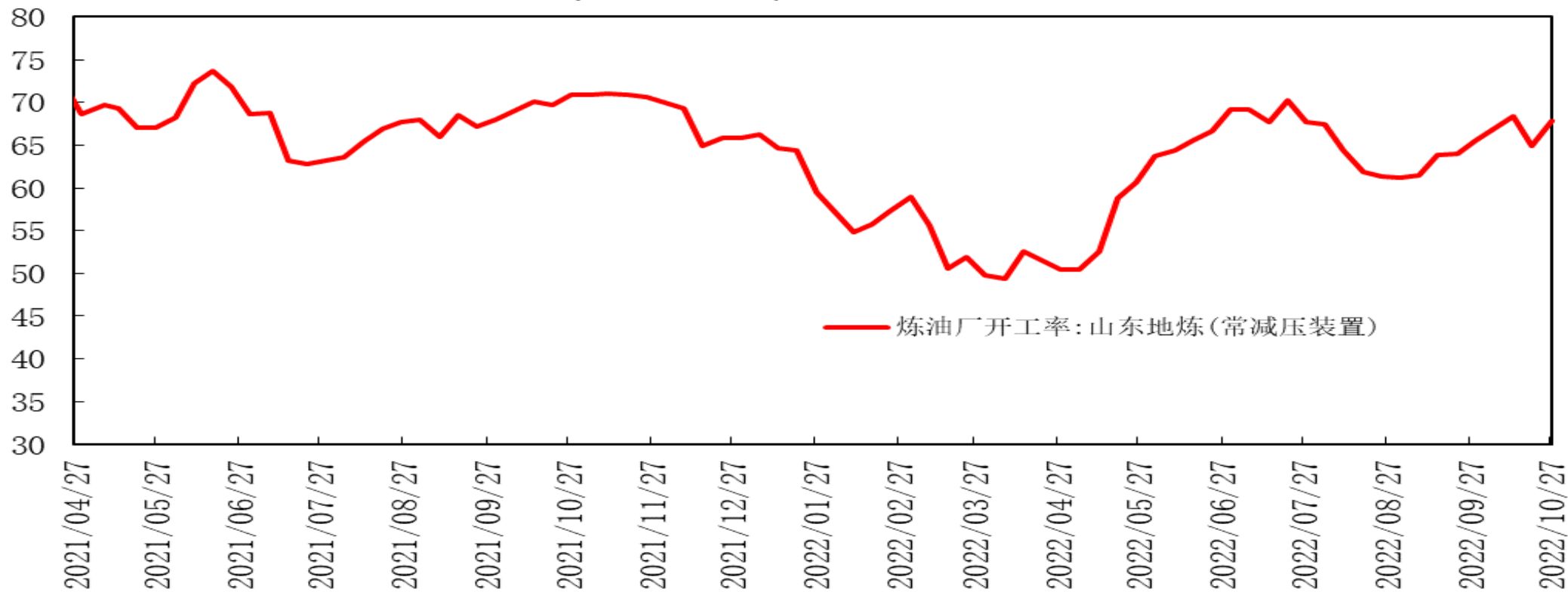


美国炼厂炼厂产能利用率为88.9%，环比下降0.6个百分点。

# 「产业链情况」

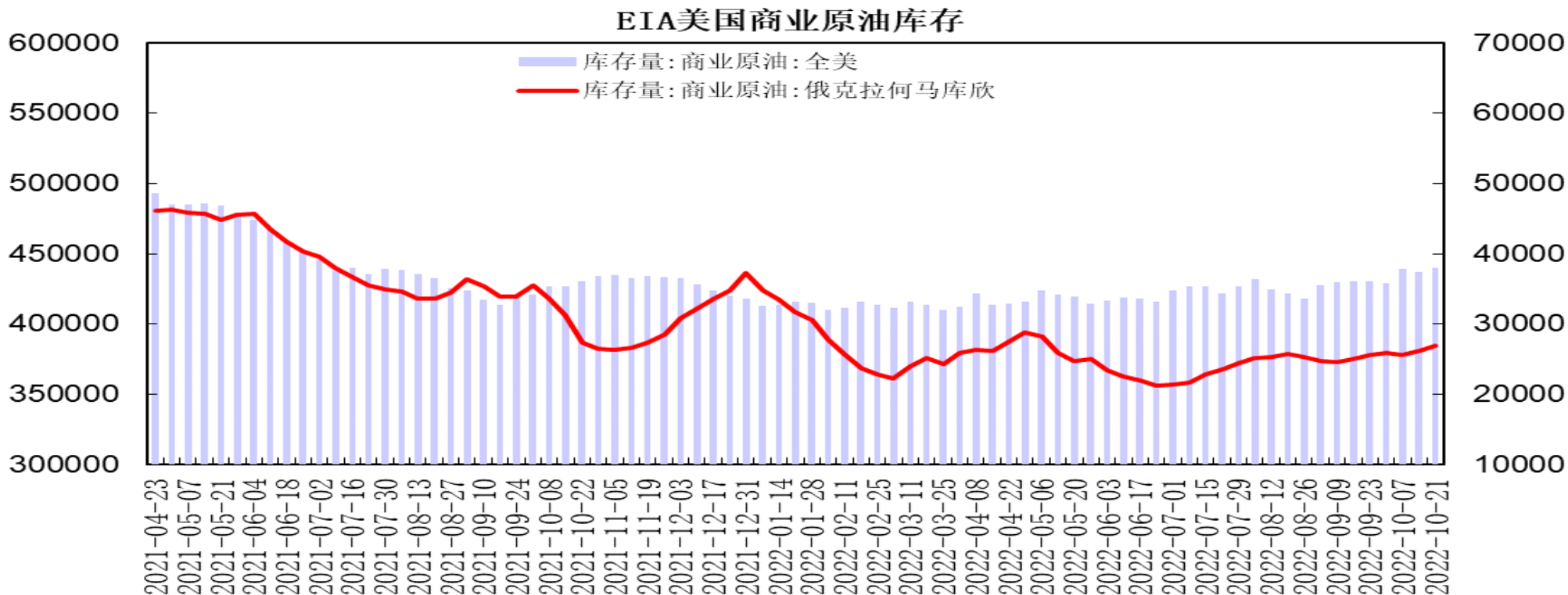
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



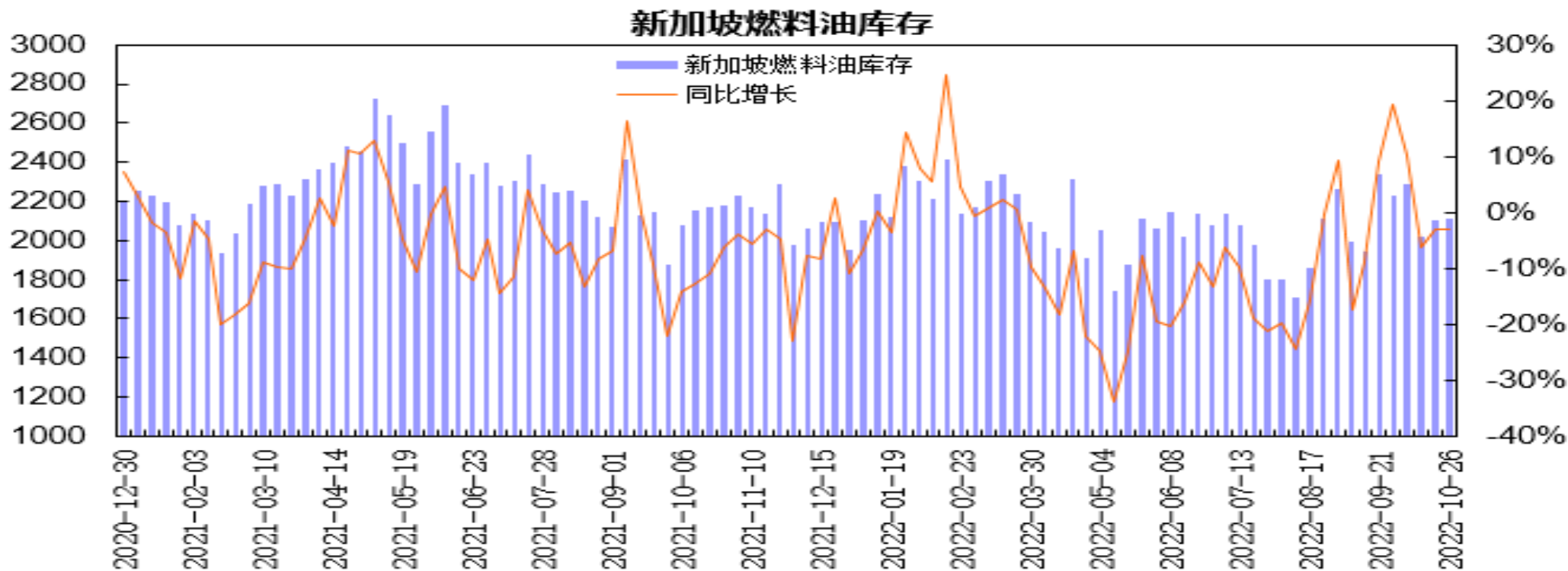
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为67.83%，较上一周增加2.86个百分点。

## 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21日当周美国商业原油库存增加258.8万桶至4.4亿桶，预期增加102万桶；库欣原油库存增加66.7万桶至2689.7万桶；汽油库存减少147.8万桶，精炼油库存增加17万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少341.7万桶至4.017亿桶。

## 库存-新加坡燃料油

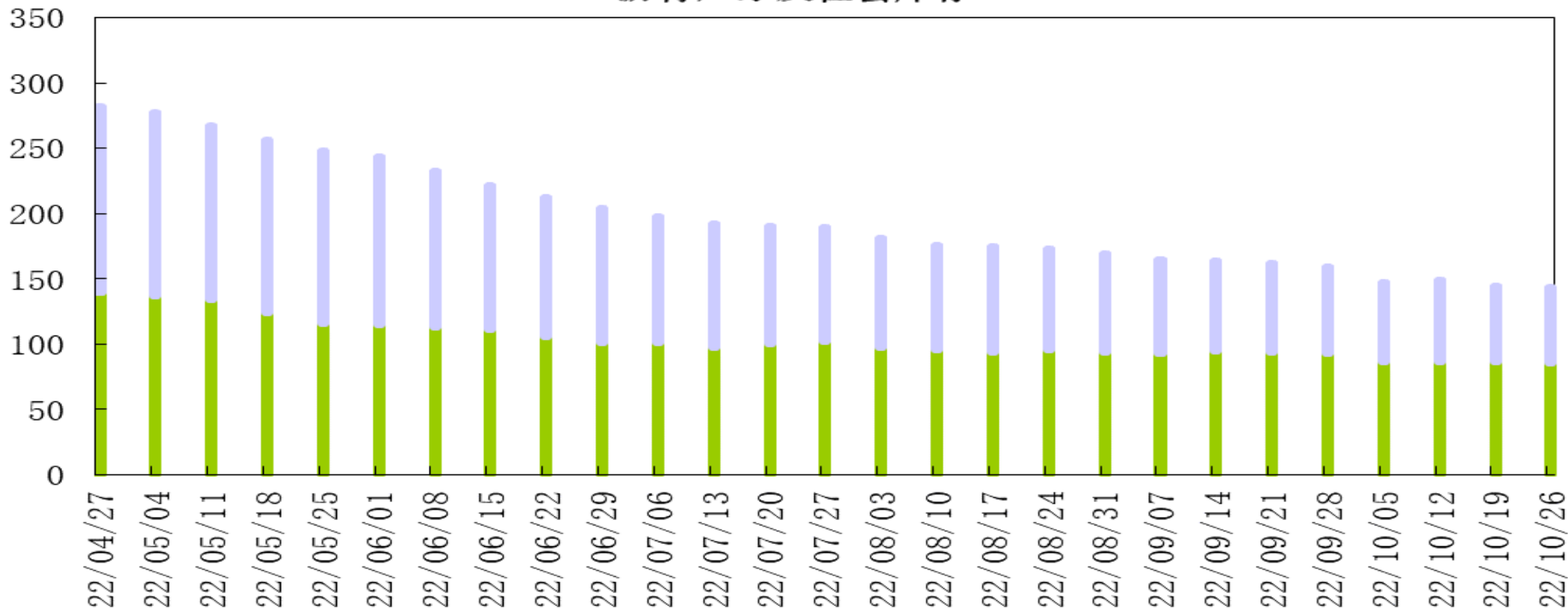


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至10月26日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加10.5万桶至2114.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少15.7万桶至1502.7万桶；中质馏分油库存减少7.3万桶至689万桶。

## 库存-国内沥青

单位：万吨

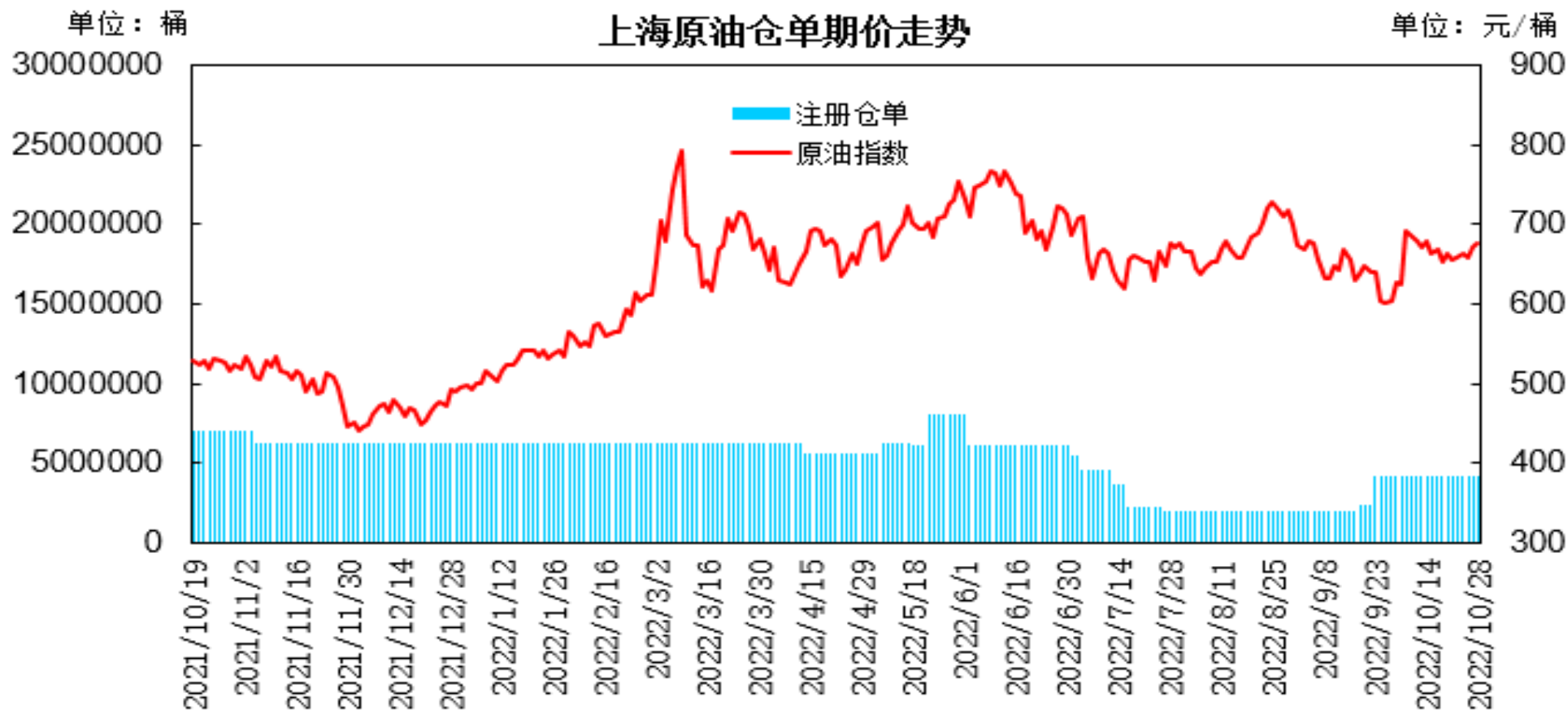
### 沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为85.7万吨，环比下降0.9万吨，降幅为1%；70家样本沥青社会库存为57.7万吨，环比下降0.3万吨，降幅为0.5%。

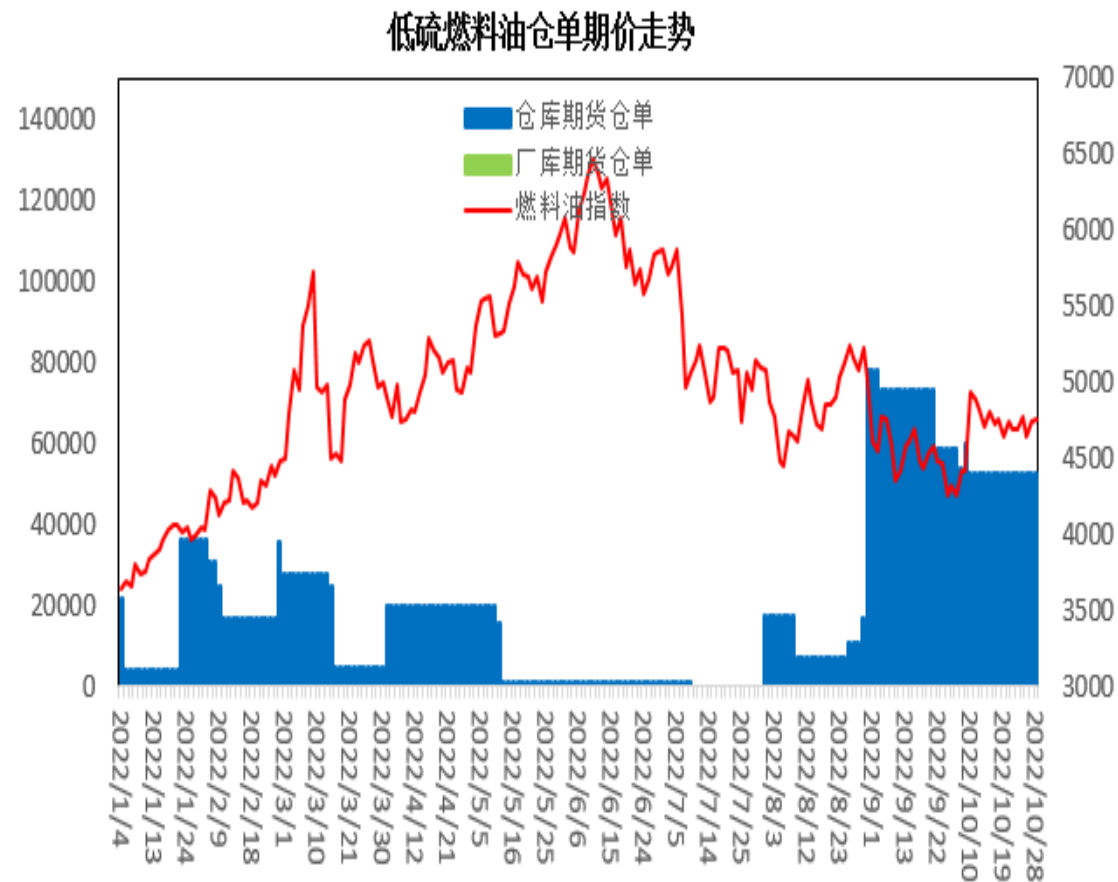
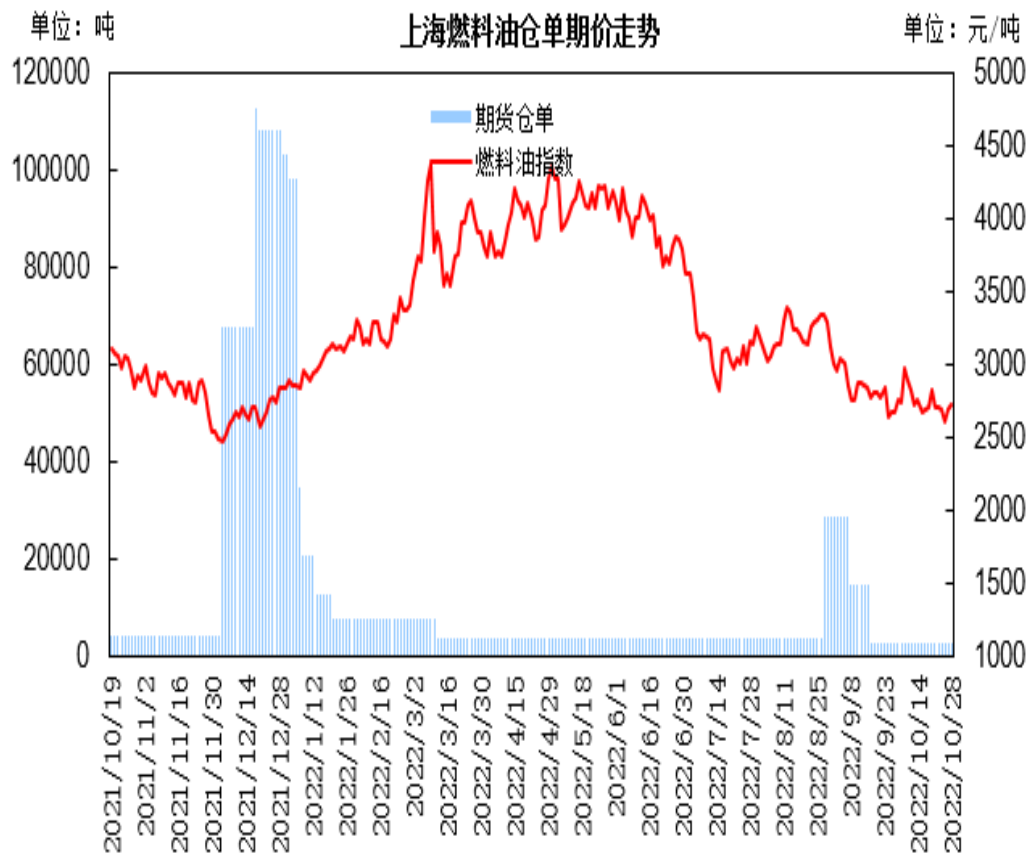
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



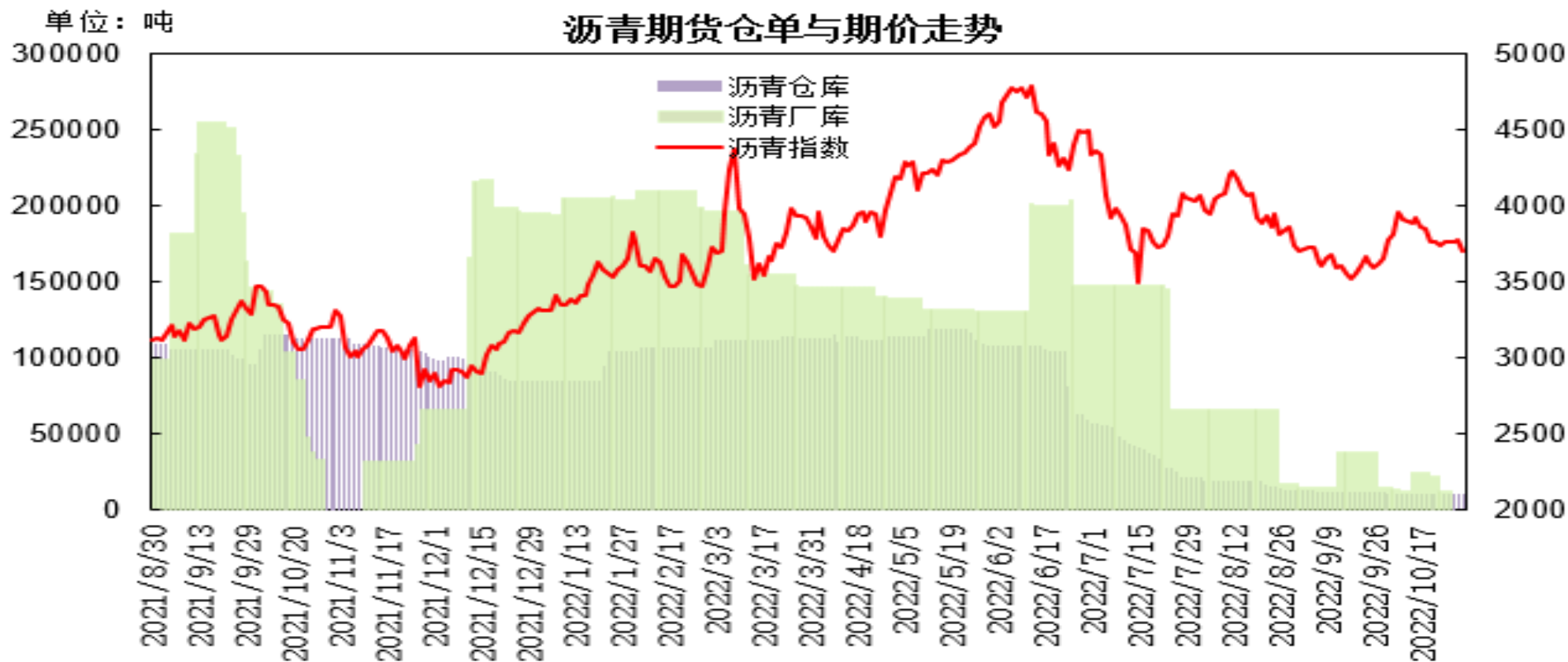
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为425.1万桶，较上一周持平。

## 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。

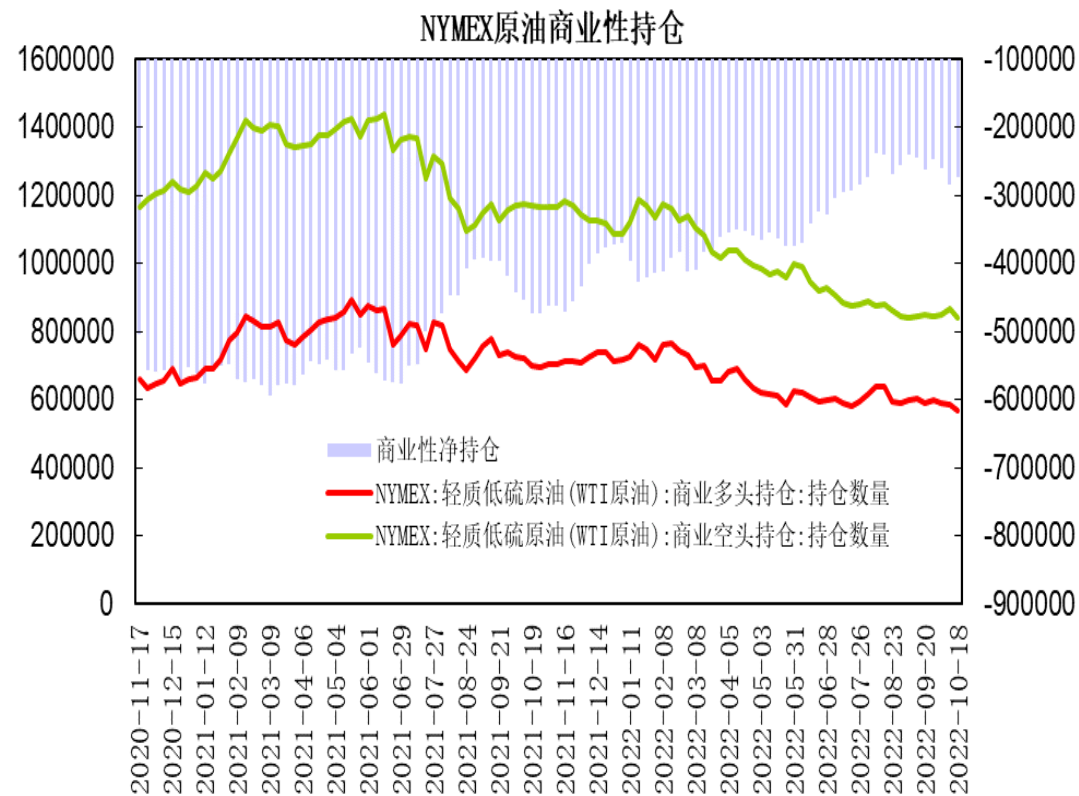
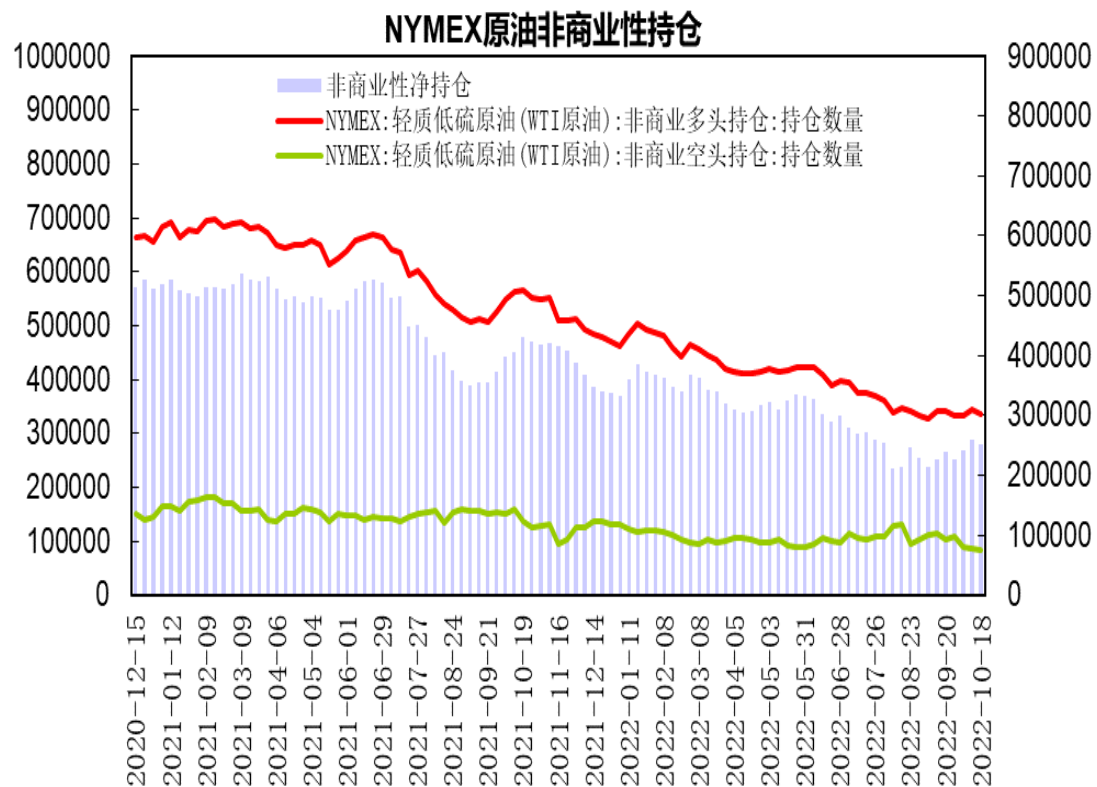
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为10800吨，较上一周减少20吨；厂库库存为0吨，较上一周减少12740吨。

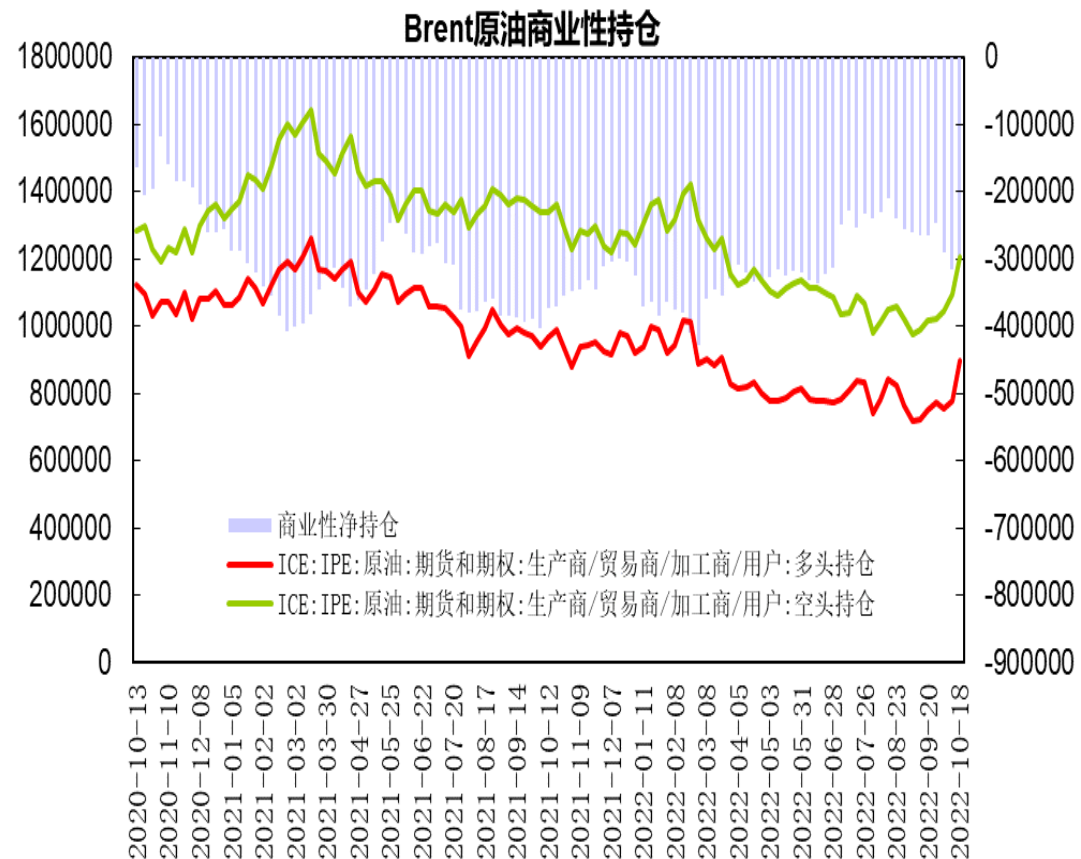
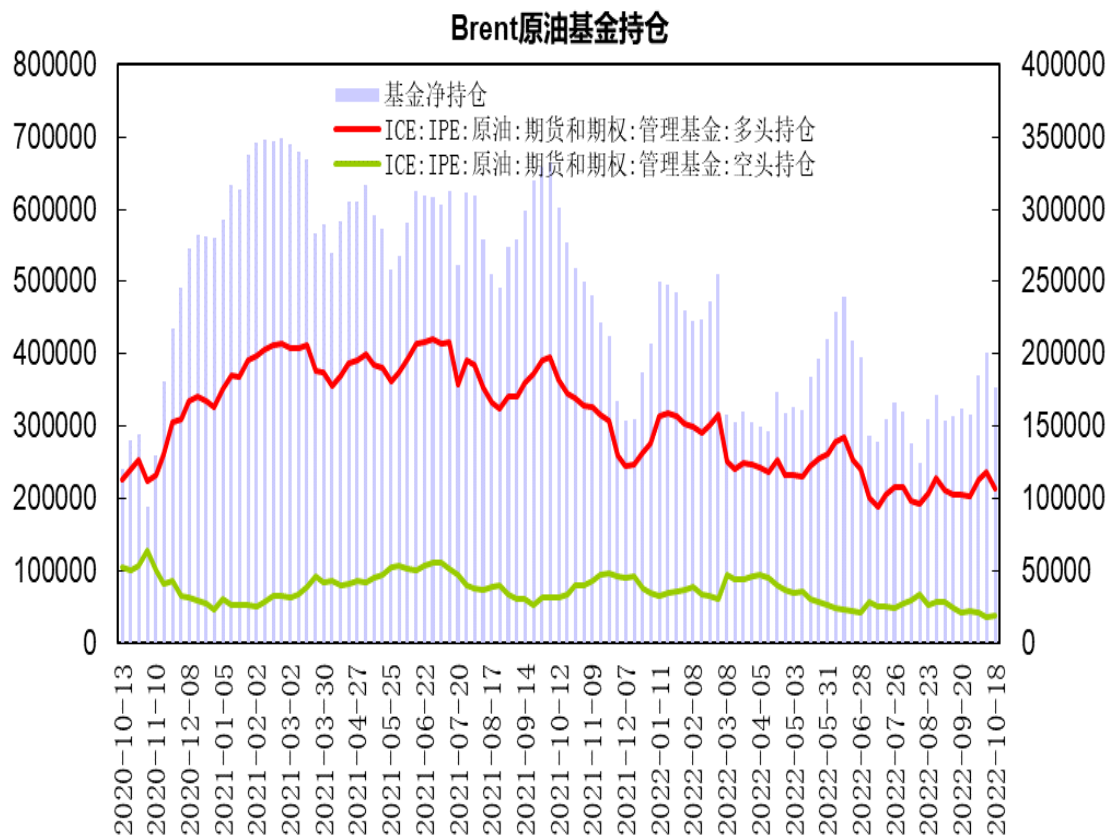


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至10月18日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单251545手，较前一周减少7675手；商业性持仓呈净空单为273757手，比前一周减少9869手。

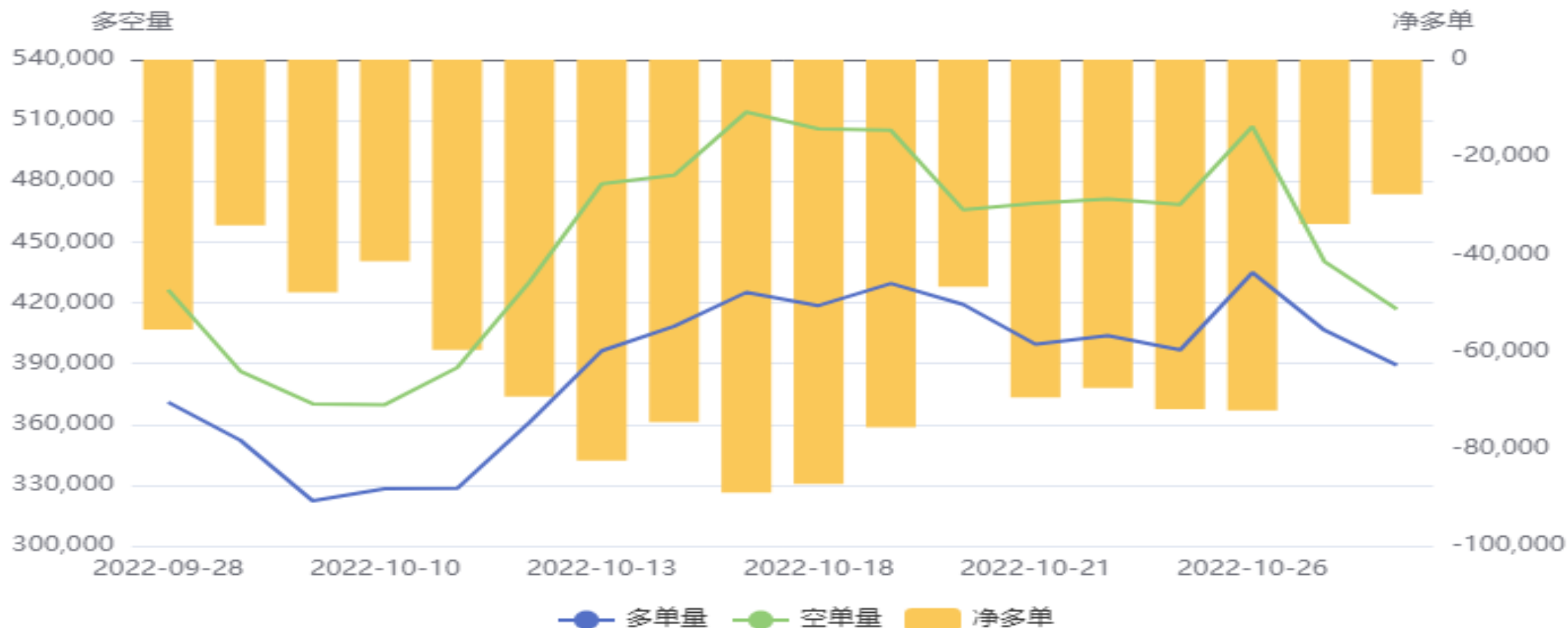
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月18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176877手，比前一周减少24286手；商业性持仓呈净空单为306765手，比前一周减少7751手。

## 燃料油前20名持仓

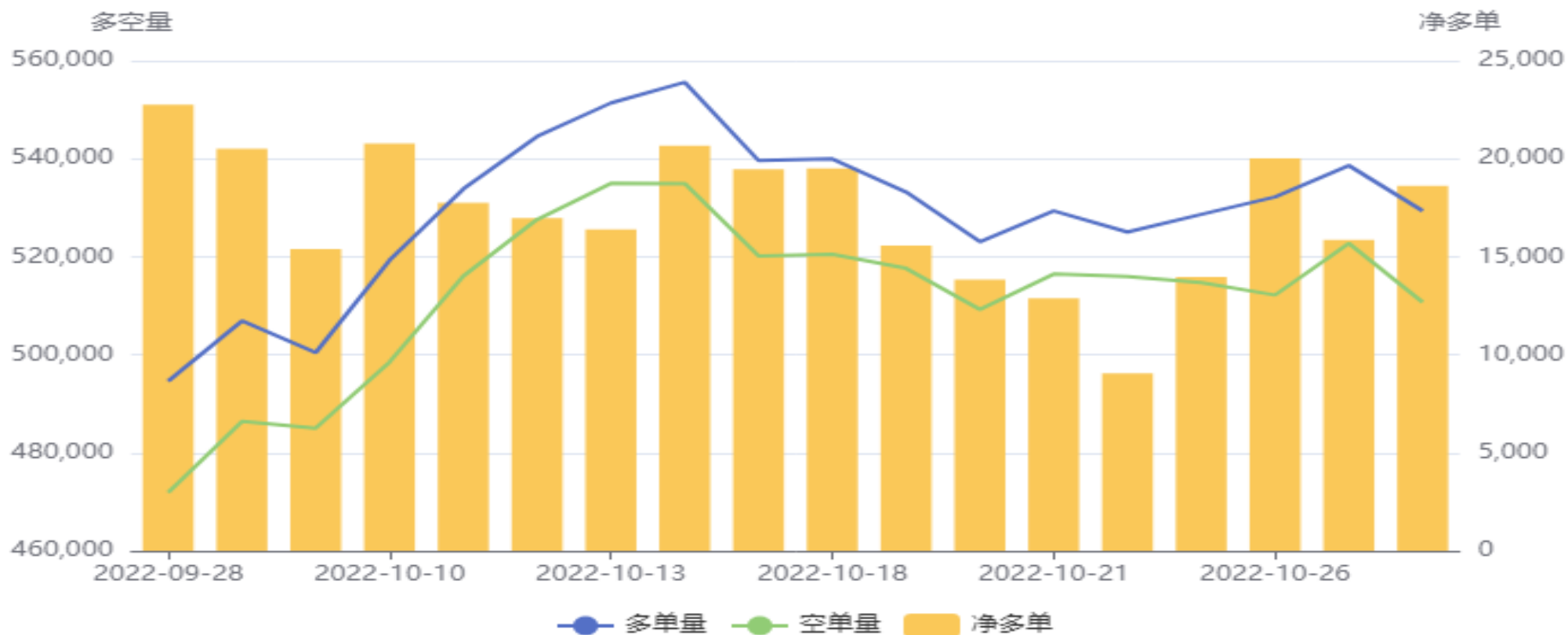
### 燃料油(FU)前20持仓量变化



上海燃料油期货前20名持仓净空单为27651手，比前一周减少41864手；空单减幅大于多单，上半周净空单增加，下半周明显减仓，较上周大幅回落。

来源：wind 瑞达期货研究院

### 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18617手，比前一周增加5741手；空单减仓，净多单较上周回升。

# 上海原油跨月价差



上海原油2212合约与2301合约价差处于7至19元/桶区间，周初12月合约升水小幅走阔，下半周逐步缩窄。

# 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-85至-115元/吨区间，1月合约贴水处于区间波动。

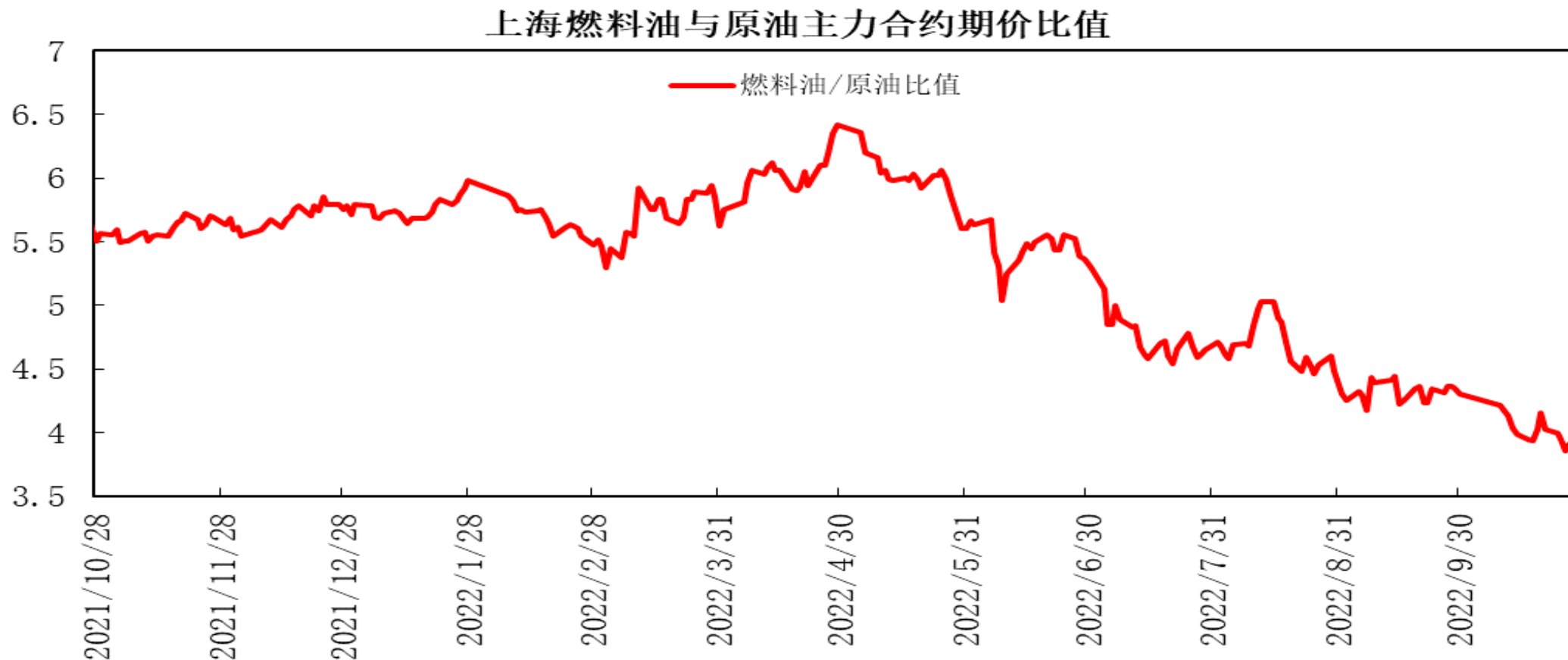
# 上海沥青跨月价差



上海沥青2212合约与2306合约价差处于150至200元/吨区间，12月合约升水先扬后抑。



# 上海燃料油与原油期价比值

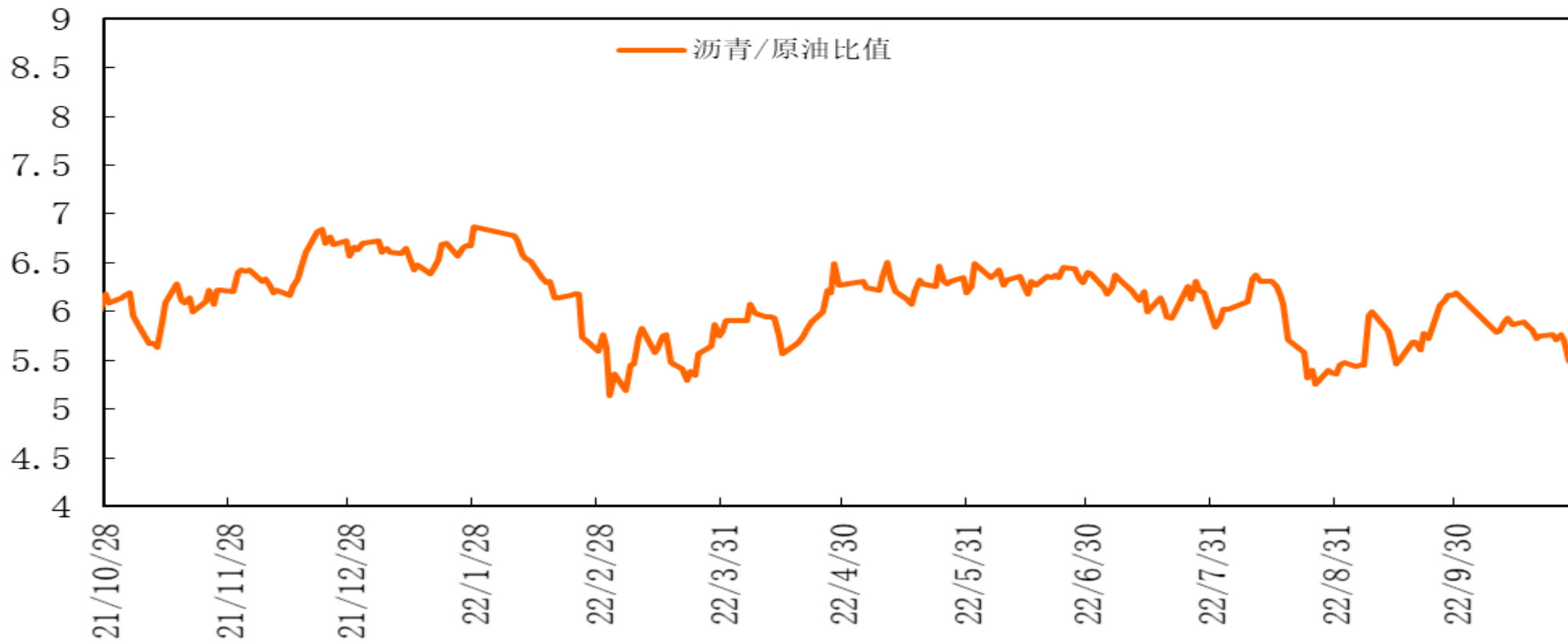


上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于3.8至4 区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值降至低位。



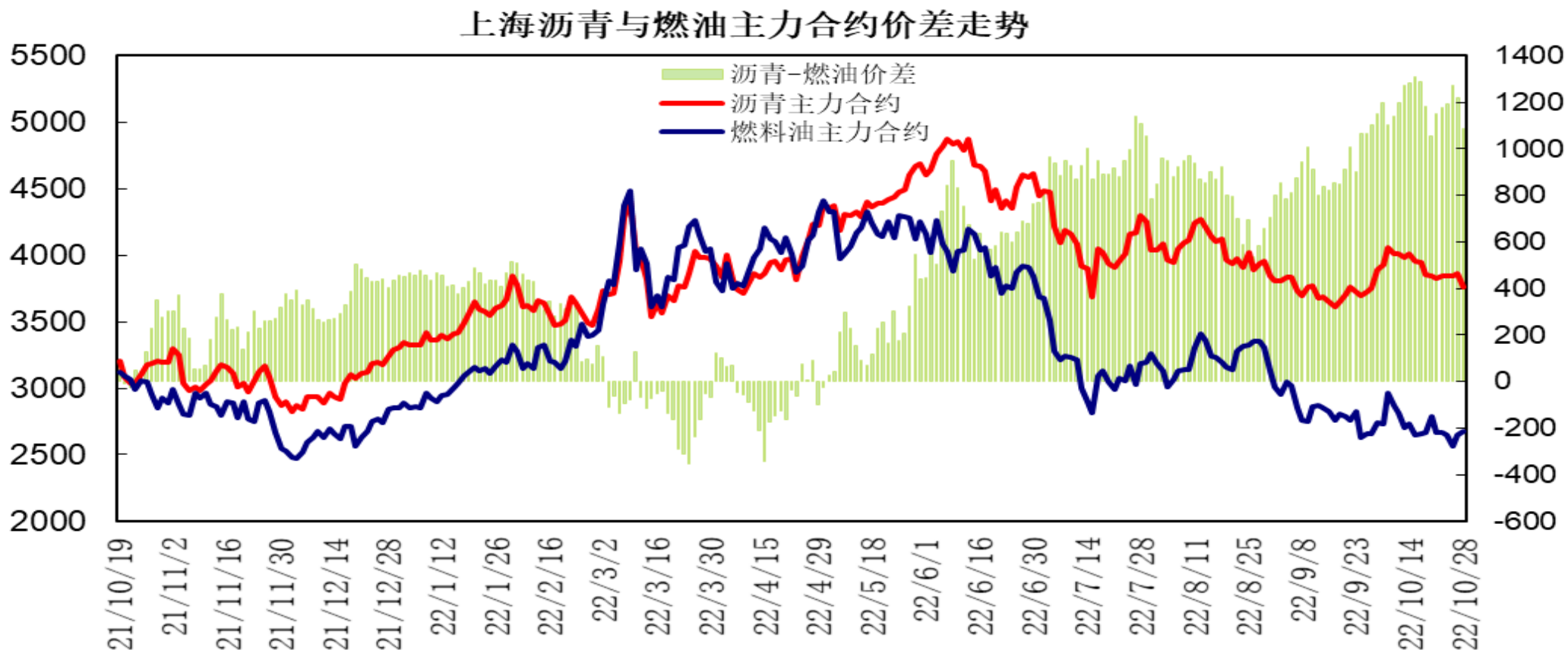
# 上海沥青与原油期价比值

## 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5.5至5.8区间，沥青12月合约与原油12月合约比值呈现回落。

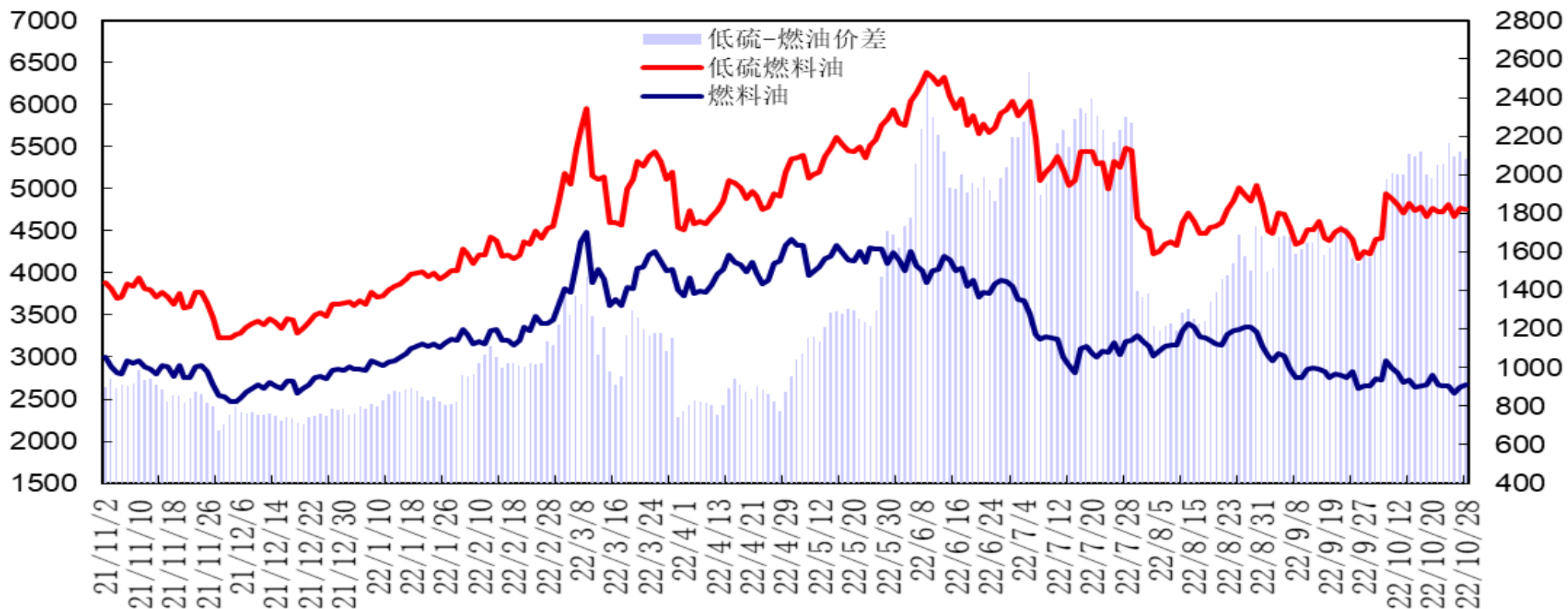
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1080至1280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。

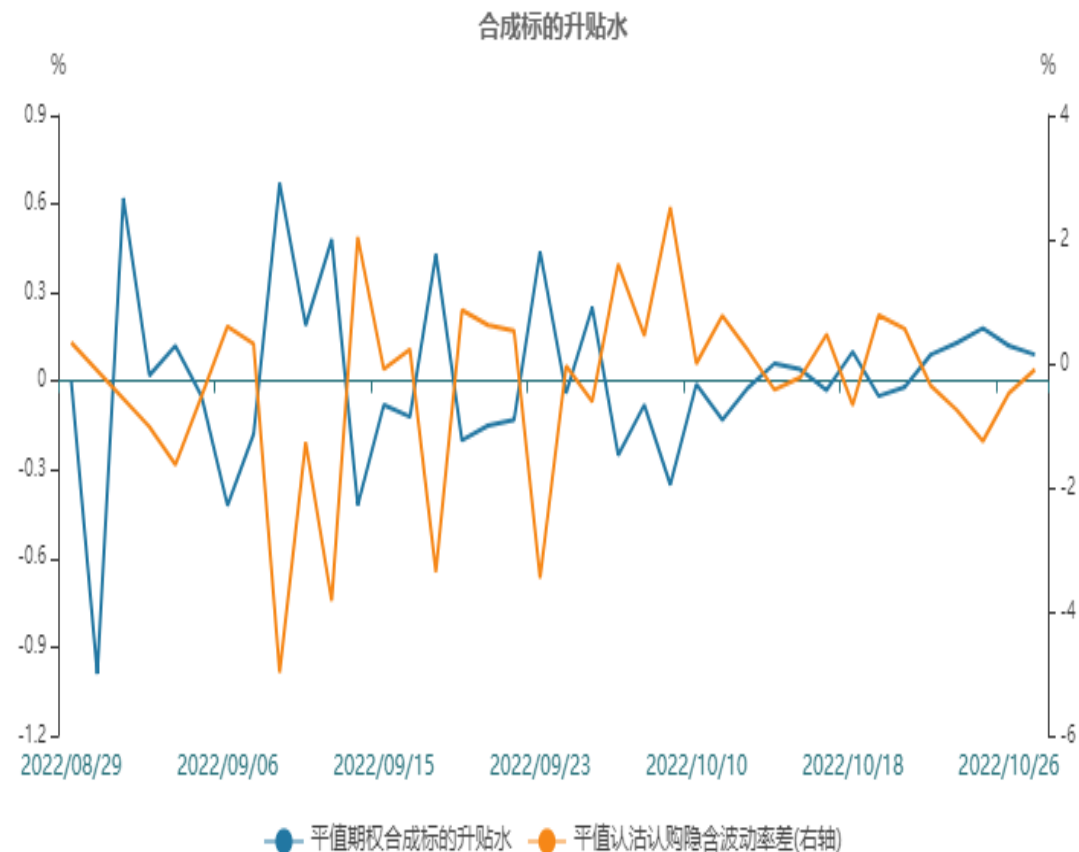
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2301合约与燃料油2301合约价差处于2050至2170元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差处于高位。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率回落。平值期权合成标的升水0.09%，平值认沽认购隐含波动率差-0.1%，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。