

「2022.12.16」

原油产业链市场周报

机构上调需求预估 原油系出现反弹

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

联系电话：0595-86778969

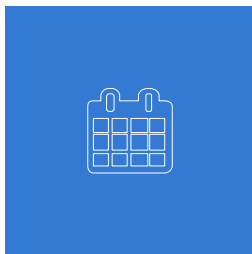
关注我们获
取更多资讯



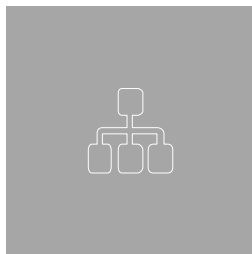
业务咨询
添加客服



CONTENTS



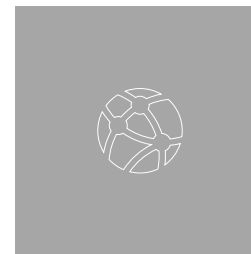
周度要点小结



期现分析



产业情况



期权数据

原油期货周度要点小结

美联储及欧洲央行均加息50个基点，鲍威尔重申鹰派立场，市场担忧紧缩货币政策导致经济衰退风险，美元指数出现回升。欧盟正式禁止进口俄罗斯海运石油，OPEC+会议维持减产200万桶/日的产量政策，普京表示俄罗斯将出台油价上限反制法令，供应风险对油市有所支撑，IEA及OPEC上调明年全球原油需求预期，EIA原油库存增幅远高于预期，美加Keystone输油管道中断后部分重启；供应风险与需求放缓忧虑博弈影响市场，短线原油期价呈现震荡。

技术上，SC2302合约期价受到500关口支撑，上方测试20日均线压力，短线上海原油期价呈现区间震荡走势。交易策略，短线510-555元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货小幅回升，低硫燃料油现货反弹，低硫与高硫价差出现回升；新加坡燃料油库存小幅回落；上海燃料油仓单大幅增加。IEA上调全球原油需求预估，美加Keystone输油管道暂时中断，国际原油出现反弹行情，燃料油期价小幅上涨，低硫燃油期价震荡反弹，低硫与高硫期价价差回升。

FU2301合约考验2450-2500区域支撑，上方测试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3750区域支撑，上方测试4000-4100区压力，短线呈现震荡走势。交易策略方面，建议3750-4100元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差区间回升，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于1050-1400元/吨区间波动。

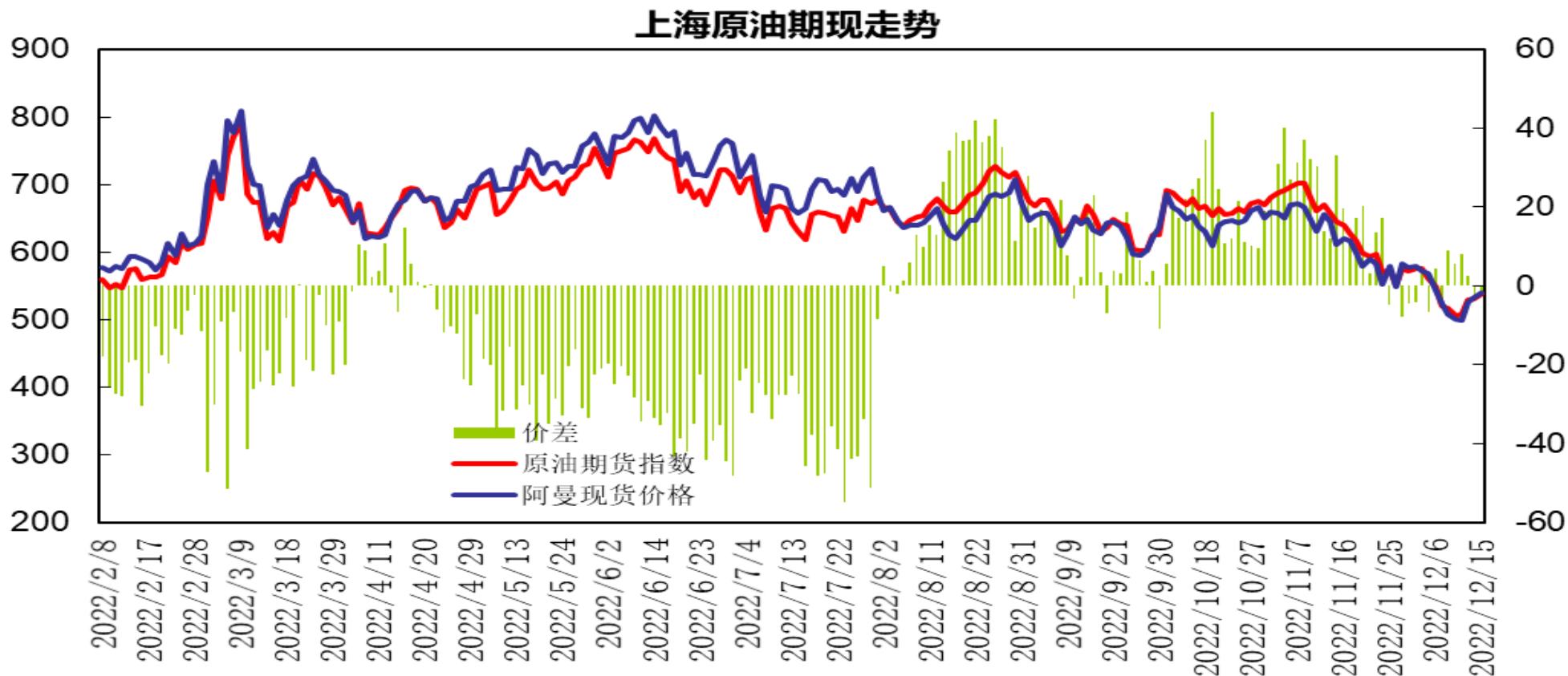
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工继续下降，厂家及社会库存出现回落；宁波博汇及中海泰州停产沥青，南方部分主力炼厂间歇停产。需求方面，北方地区进入淡季，沥青冬储政策落地，冬储报价在3200-3300元/吨；部分赶工及备货需求集中释放，华南、华东现货价格先跌后涨。国际原油反弹带动炼厂成本上升，下游需求，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2306合约考验3450区域支撑，上方测试3700-3750区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。

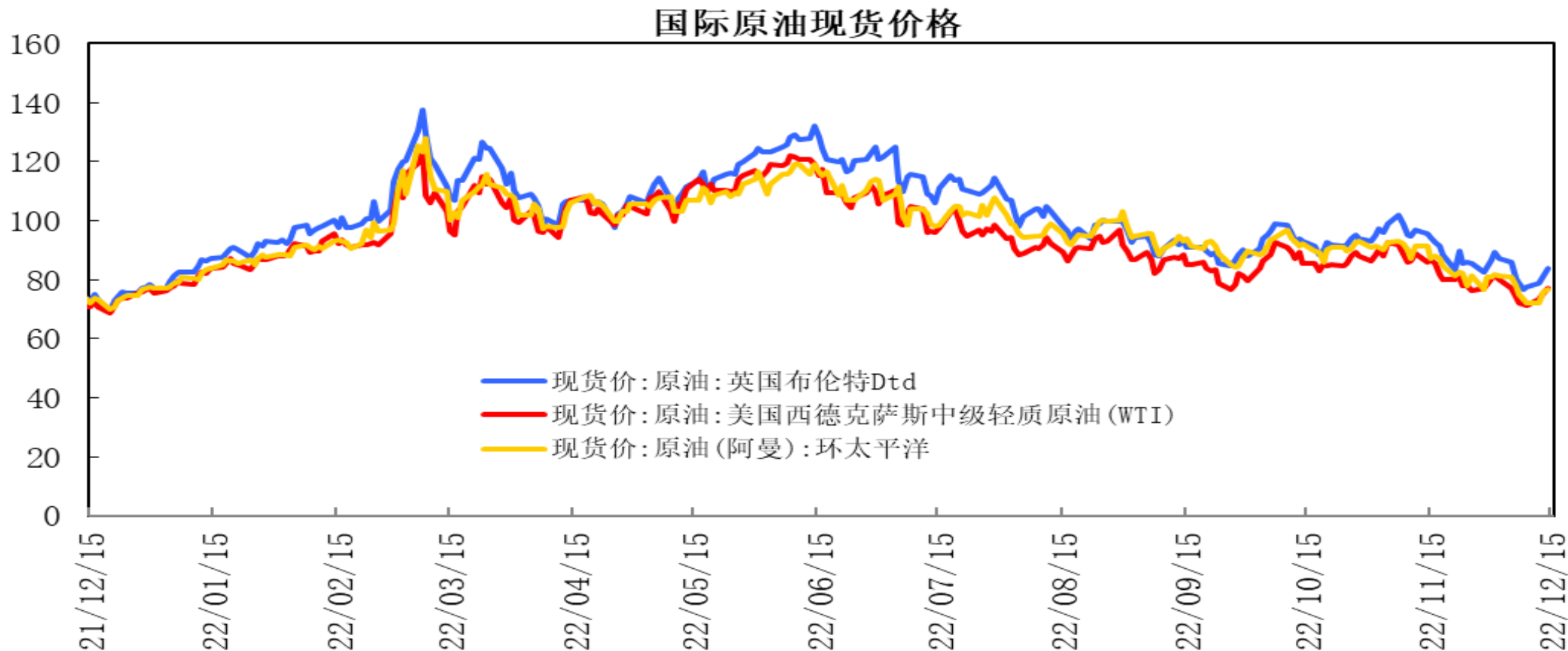
交易策略，建议短线3450-3750元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



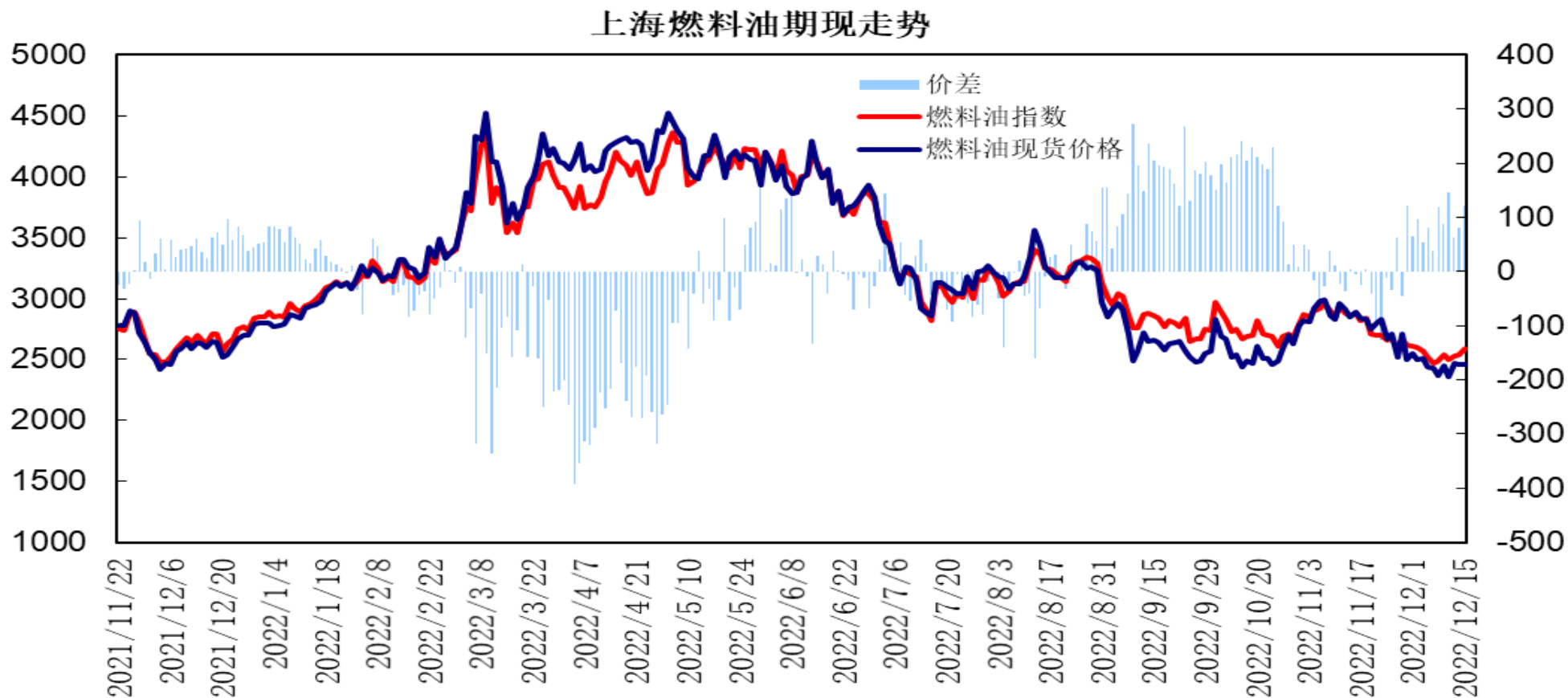
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-3至9元/桶波动，阿曼原油现货报价探低回升，上海原油期价震荡反弹，原油期货升贴水处于区间波动。

「原油期现市场情况」



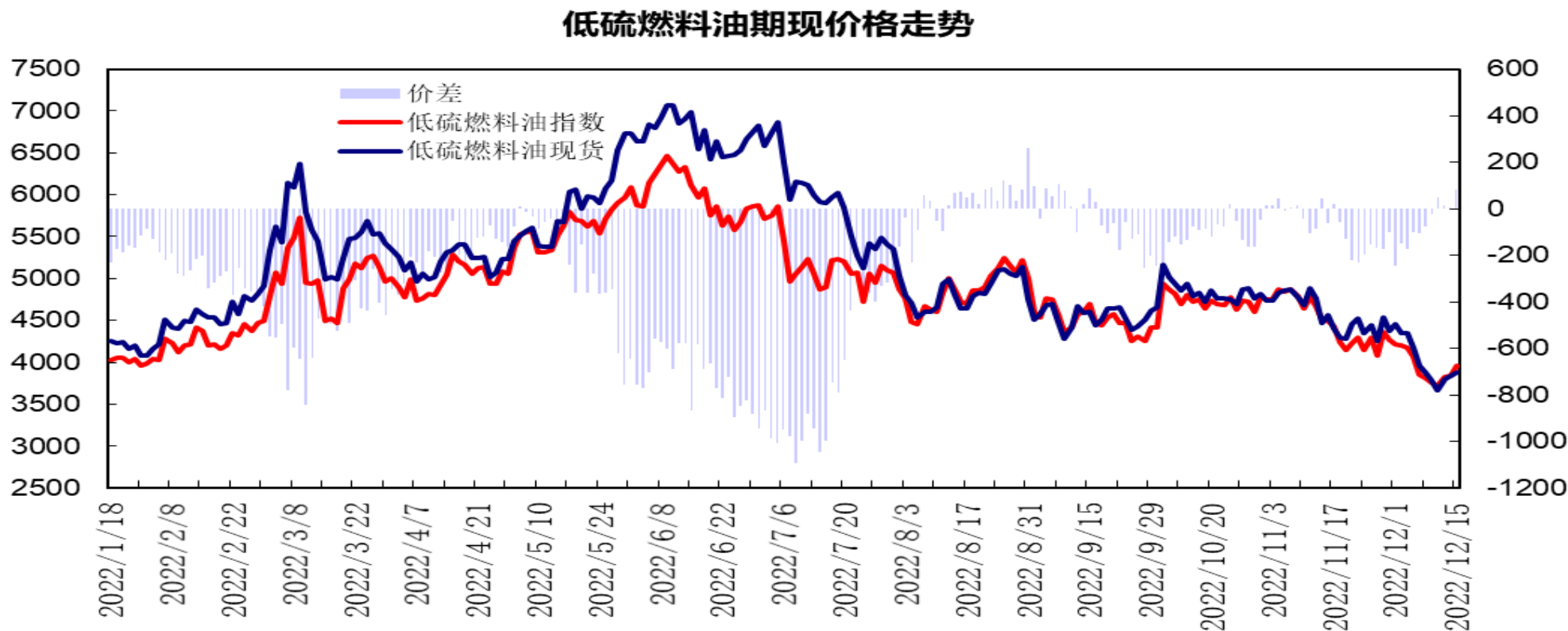
截至12月15日，布伦特原油现货价格81.98美元/桶，较上周上涨4.34美元/桶；WTI原油现货价格报76.11美元/桶，较上周上涨5.09美元/桶；阿曼原油现货价格报78.28美元/桶，较上周上涨6.21美元/桶。

「燃料油期现市场情况」



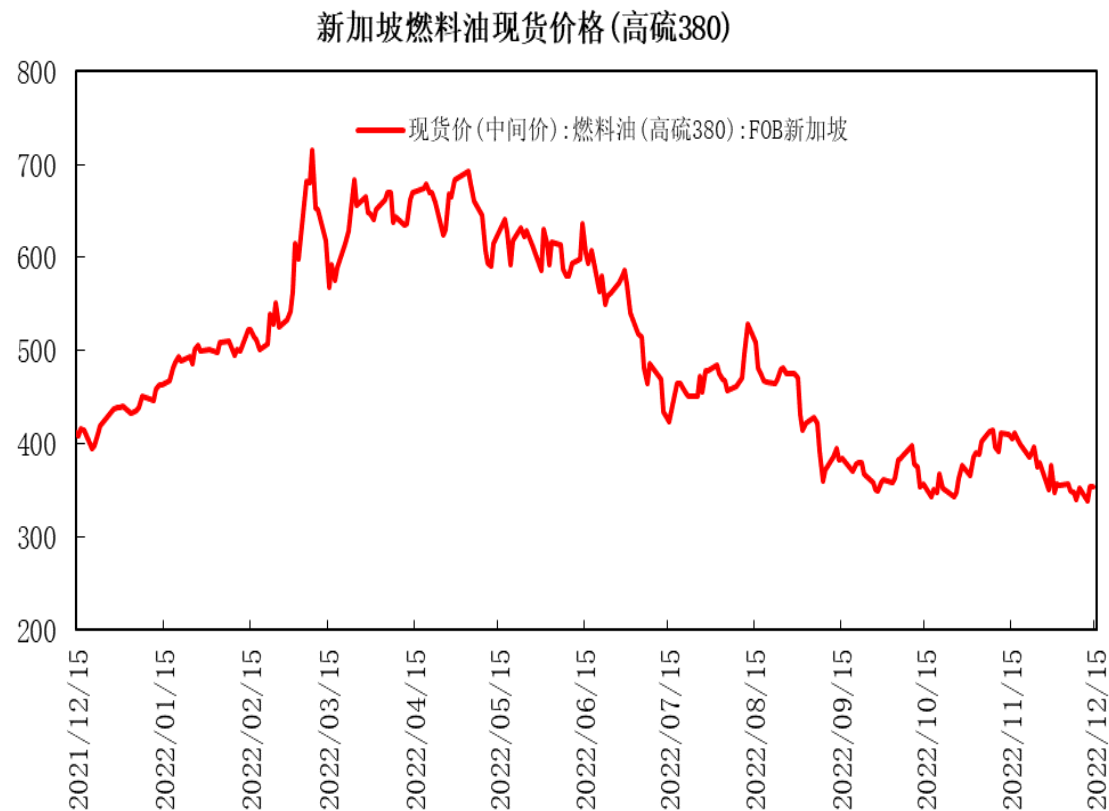
上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于60至150元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价震荡回升，期货升水小幅走阔。

「低硫燃料油期现市场情况」

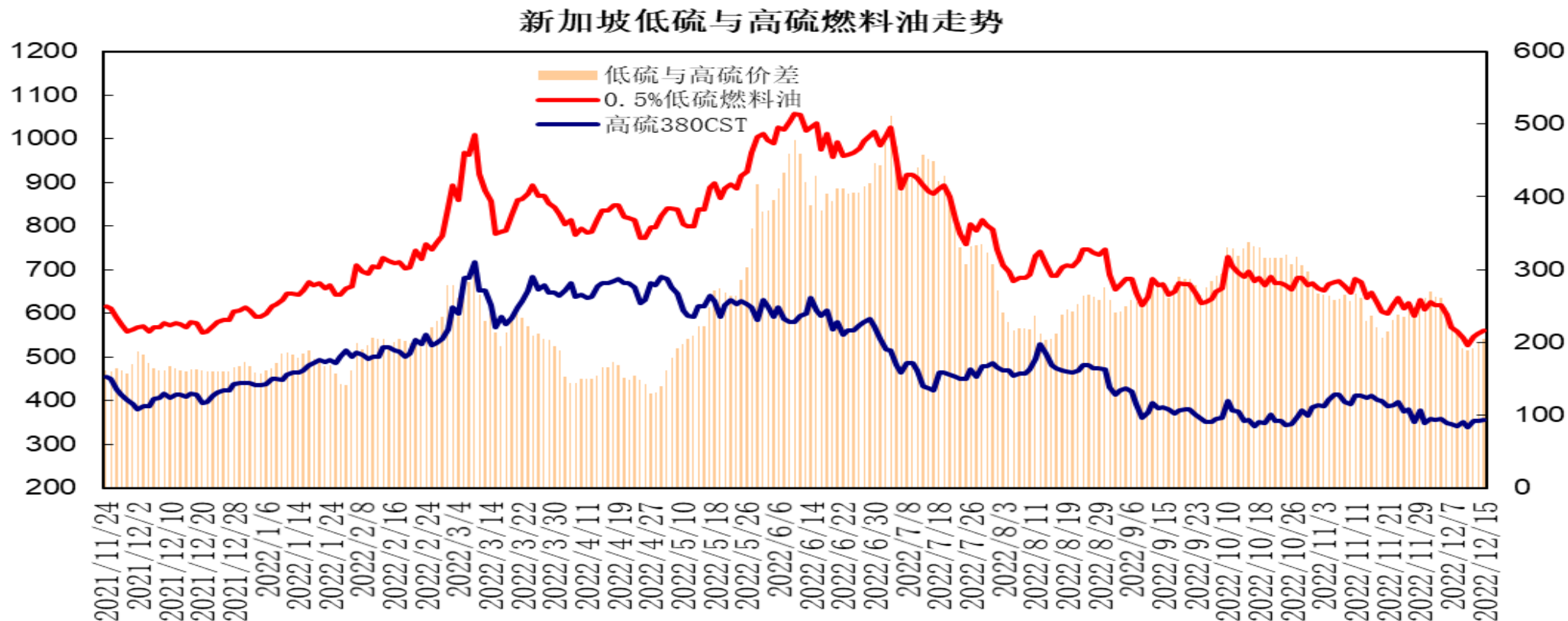


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-25至85元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅反弹，低硫燃料油期价探低回升，期货转为小幅升水。

「燃料油期现市场情况」

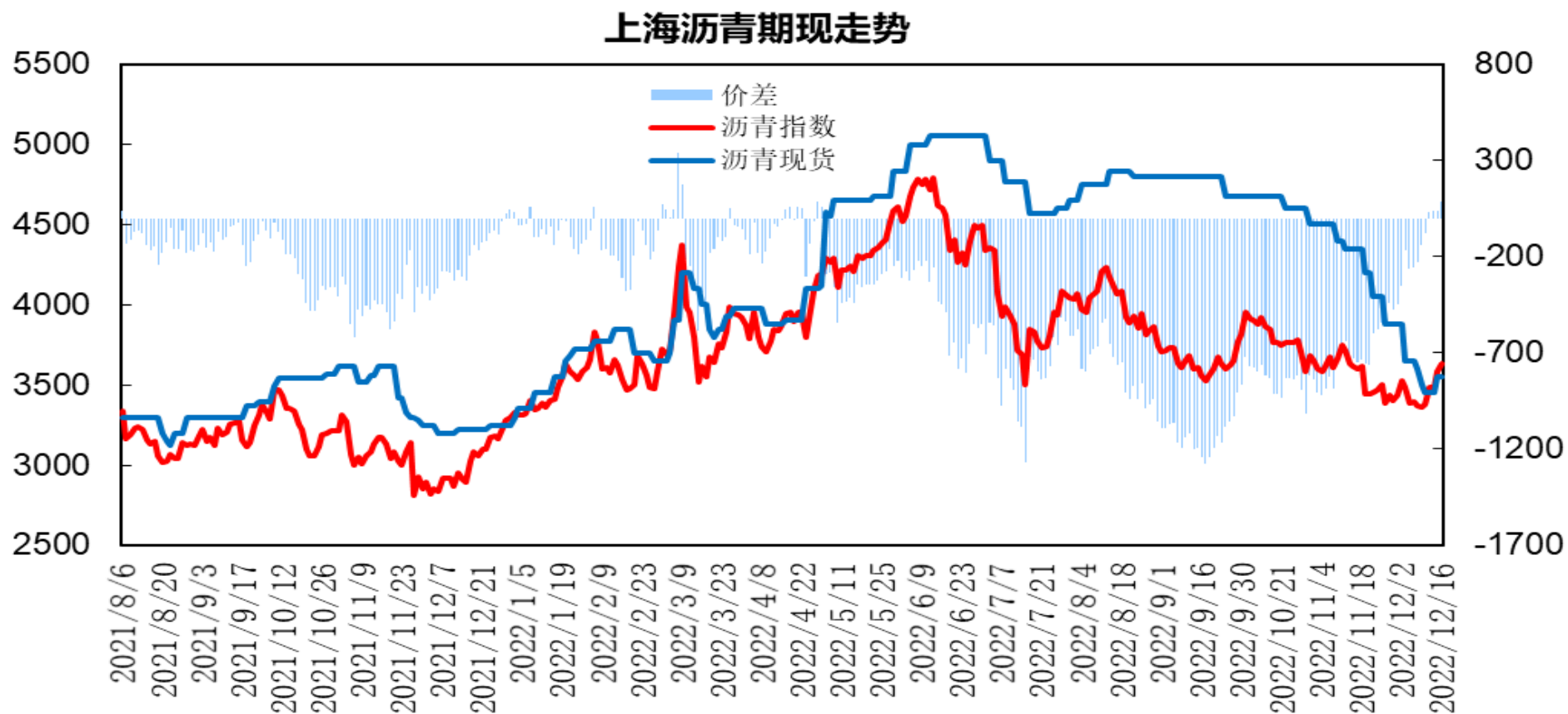


截至12月15日，新加坡180高硫燃料油现货价格报376.16美元/吨，较上周上涨8.16美元/吨；380高硫燃料油现货价格报355.26美元/吨，较上周上涨3.39美元/吨，涨幅1%。



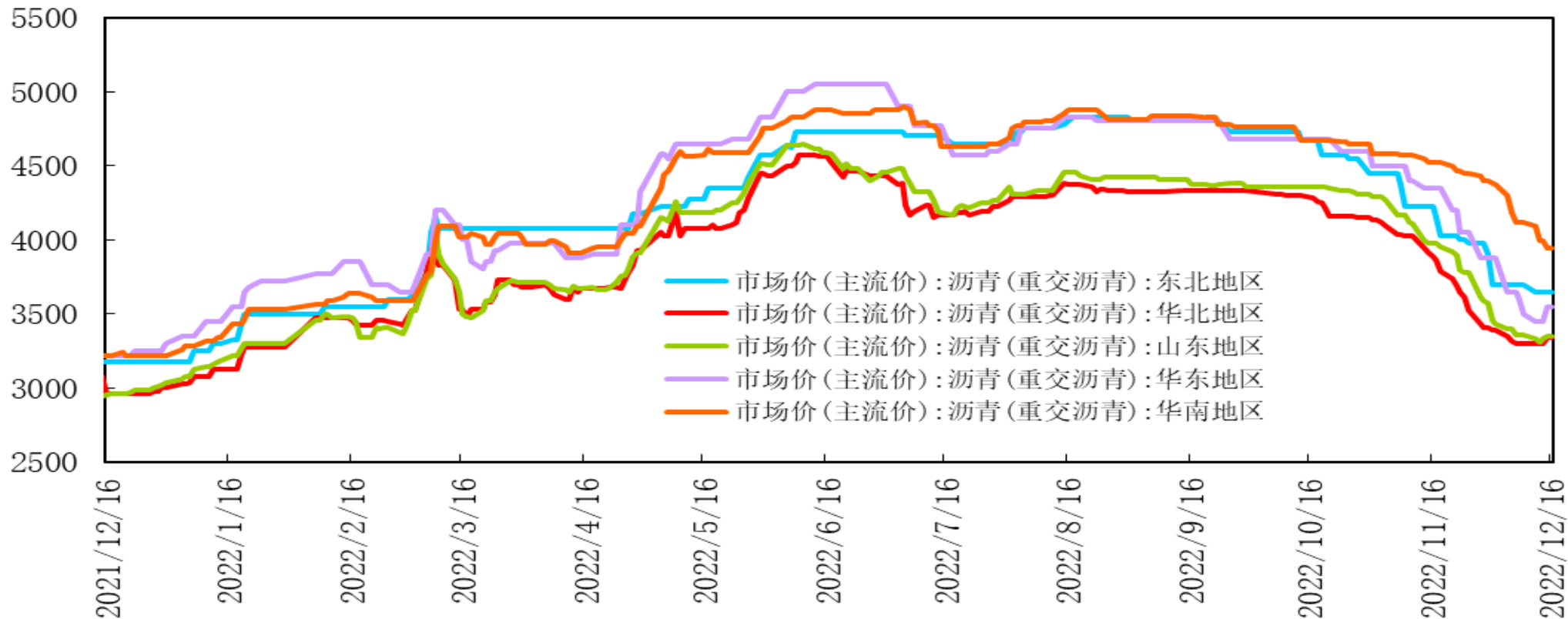
新加坡0.5%低硫燃料油价格报559.34元/吨，较上周上涨2.8%，低硫与高硫燃料油价差为204.08美元/吨，较上周小幅回升。

「 沥青期现市场情况 」



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-75至90元/吨，与山东沥青现货价差处于40至290元/吨，华东现货报价先跌后涨，沥青期价连续回升，期货转为升水。

国内各区域沥青现货价格

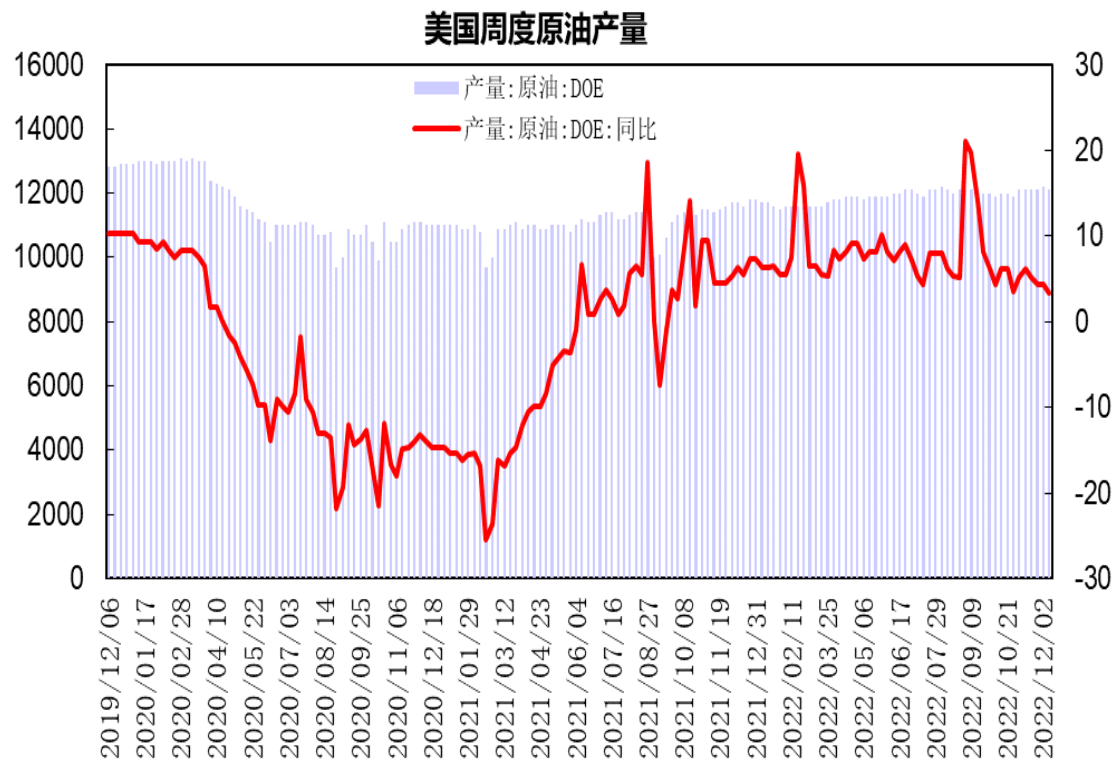
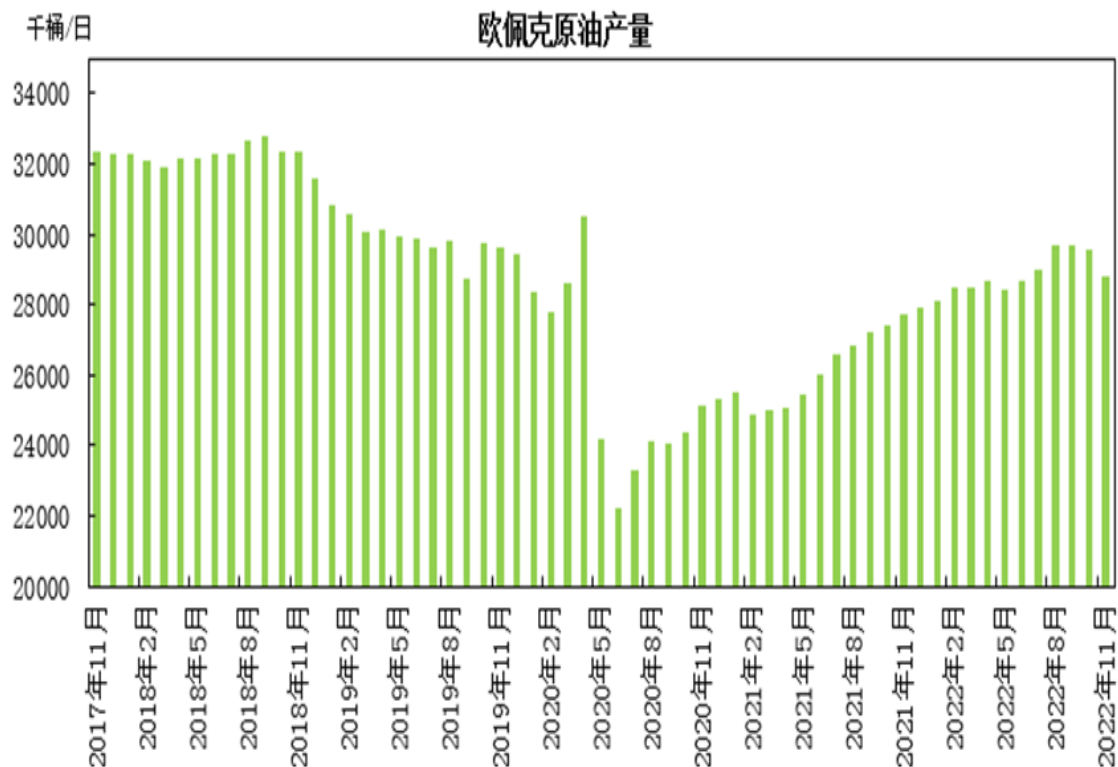


华东市场重交沥青报价为3550元/吨，较上周上涨50元/吨。

山东市场重交沥青报价为3350元/吨，较上周下跌10元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

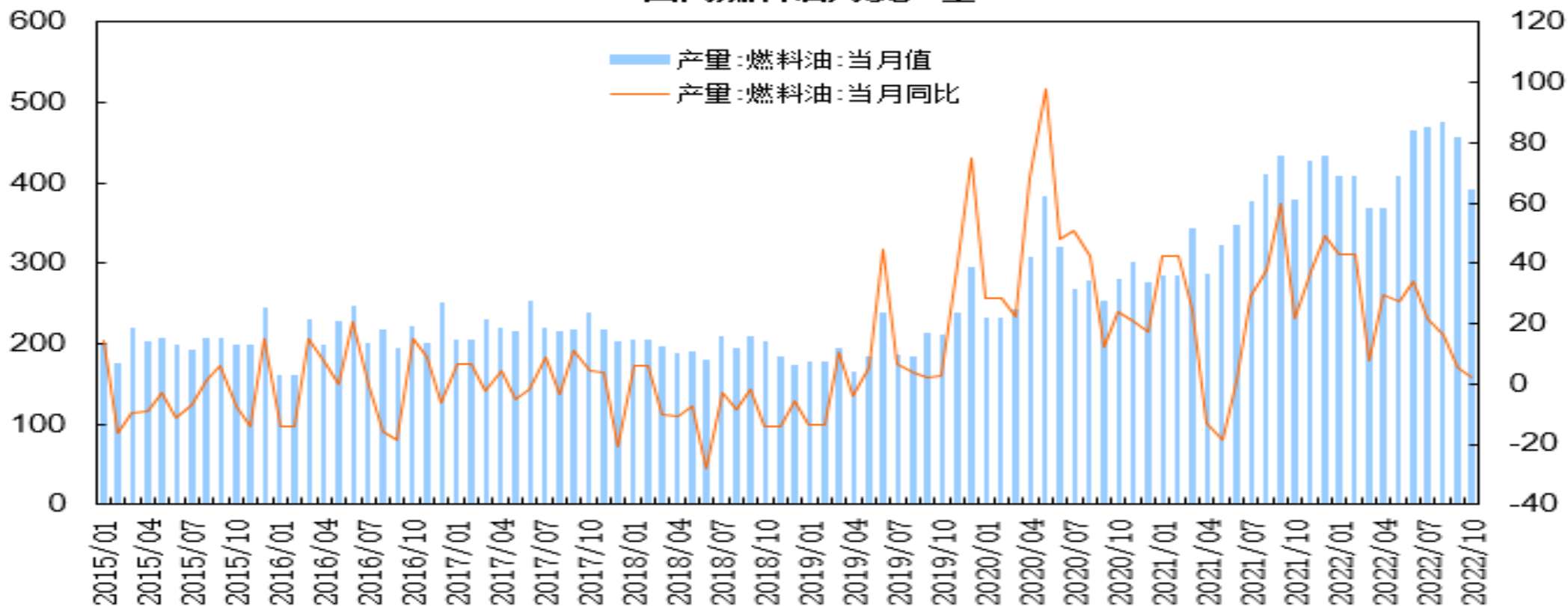


OPEC月报显示，11月份OPEC原油产量减少74.4万桶/日至2882.6万桶/日。

截至11月25日当周美国国内原油产量减少10万桶至1210万桶/日。

供应端——燃料油产量情况

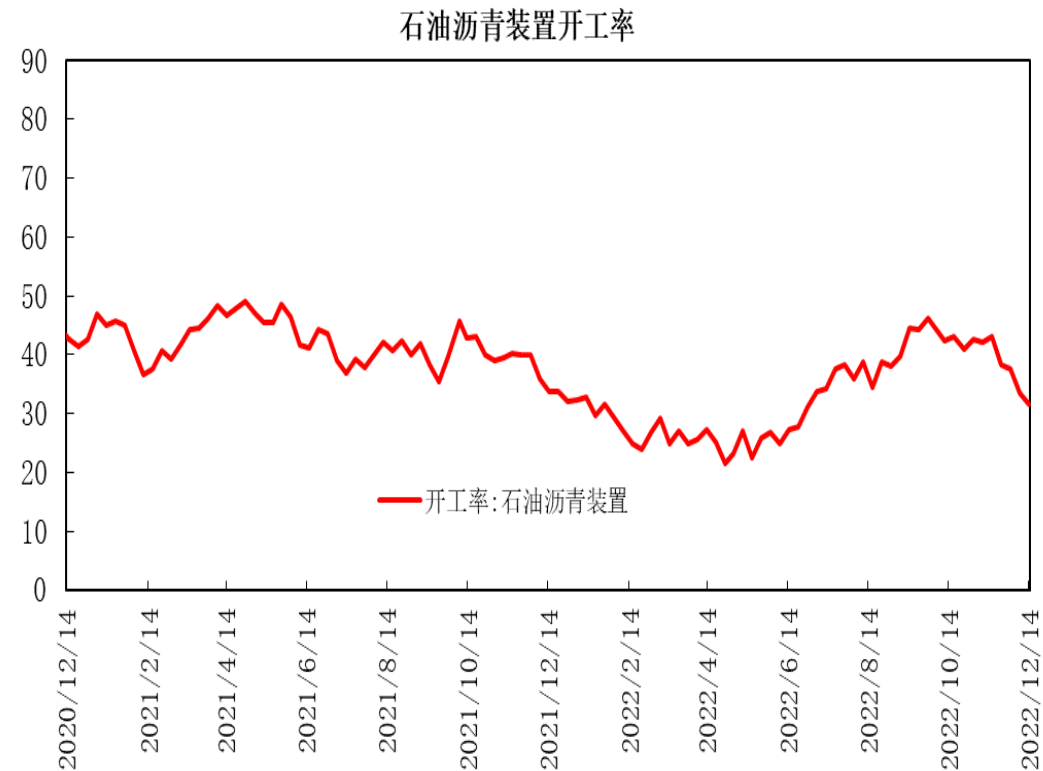
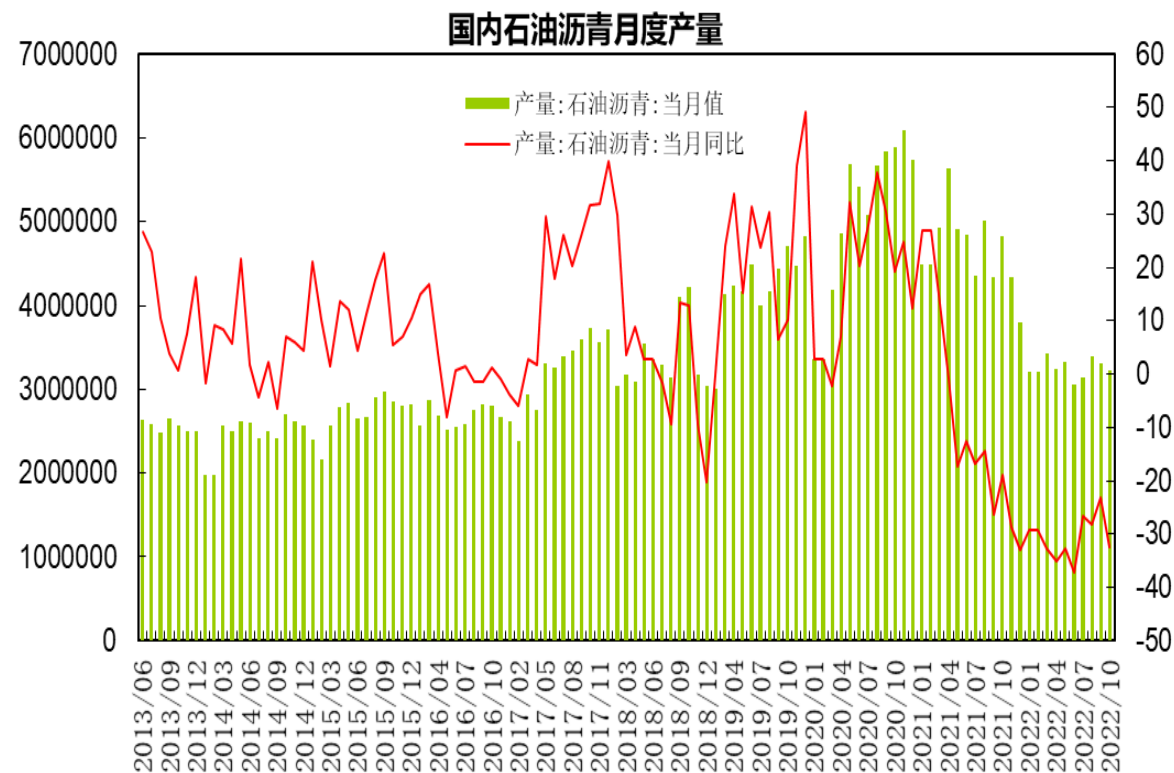
国内燃料油月度产量



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

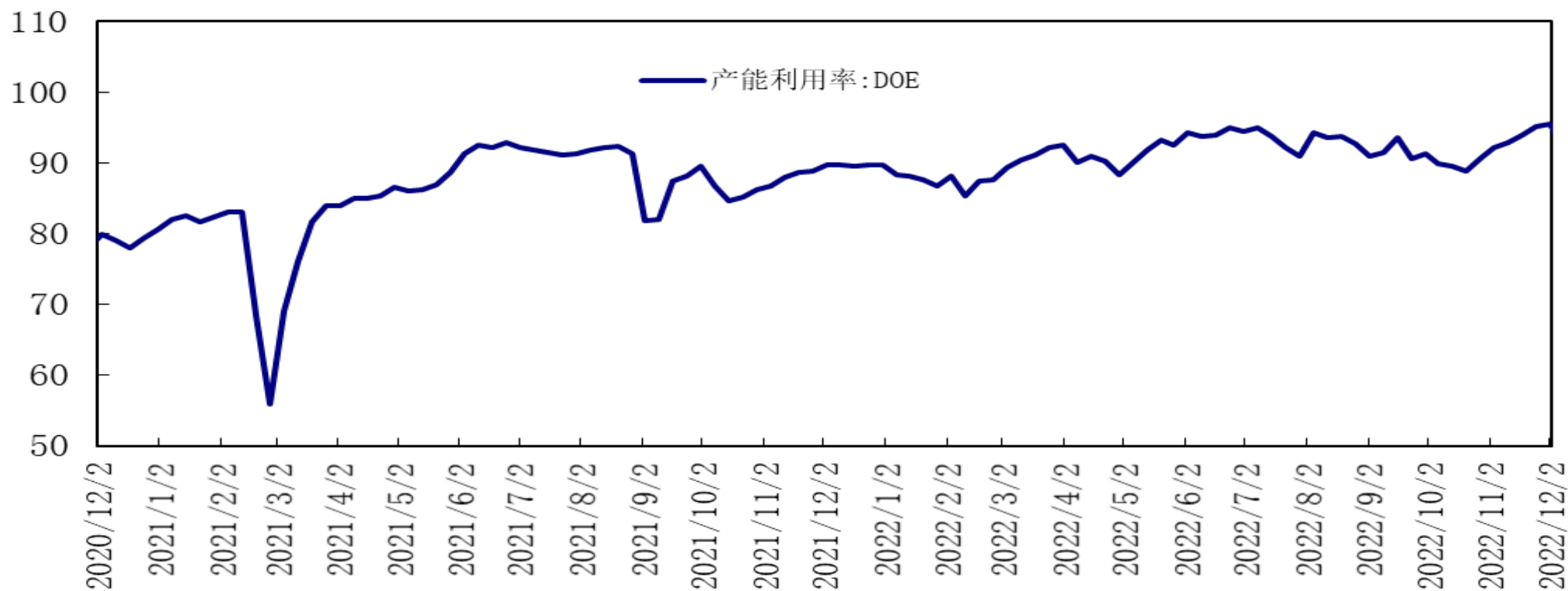


10月沥青产量为322.1万吨，同比下降32.5%；1-10月沥青累计产量为3228.2万吨，同比下降32%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为31.6%，较上一周下降2个百分点。

需求端——美国炼厂开工

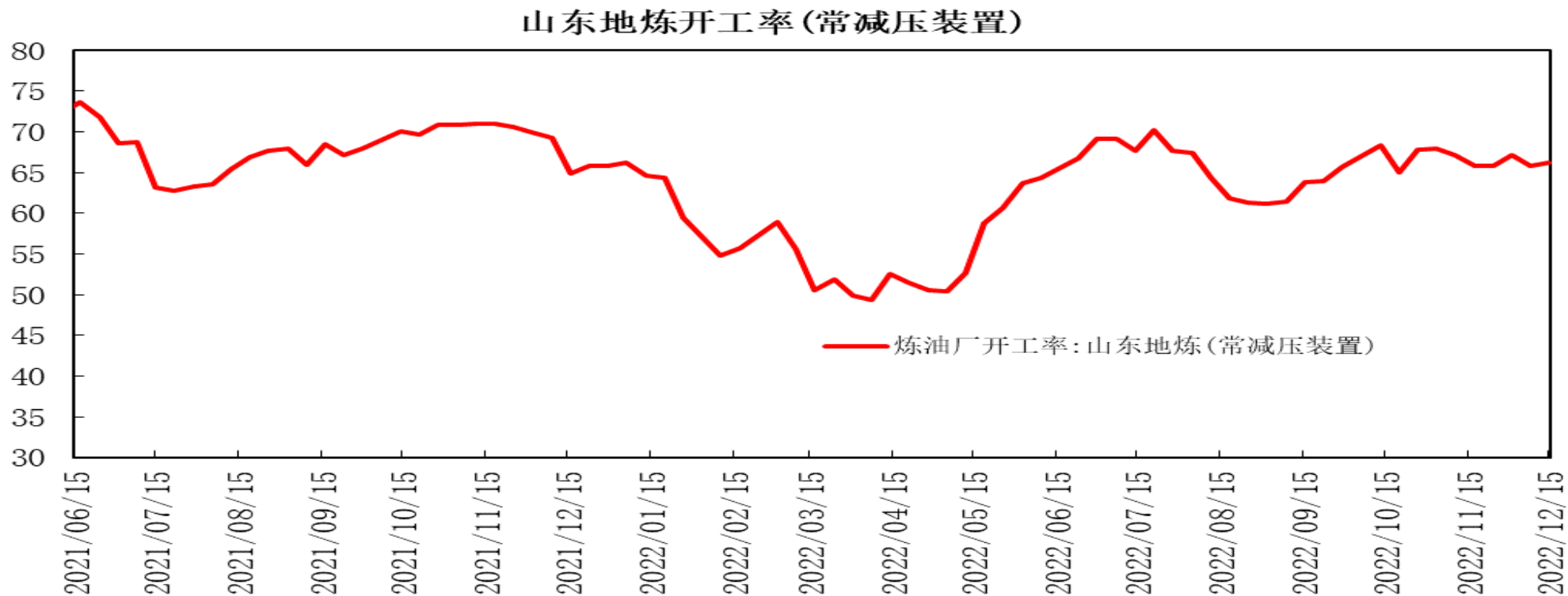
美国炼厂产能利用率



美国炼厂炼厂产能利用率为92.2%，环比下降3.3个百分点。

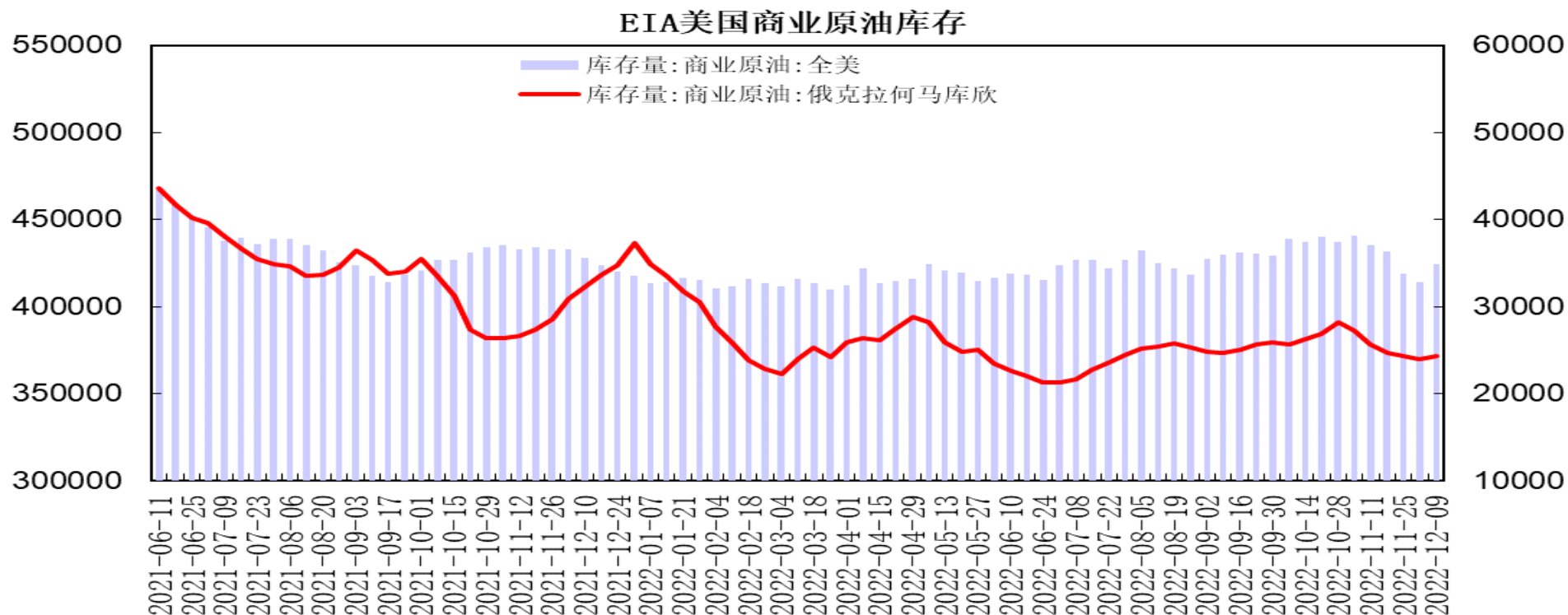
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



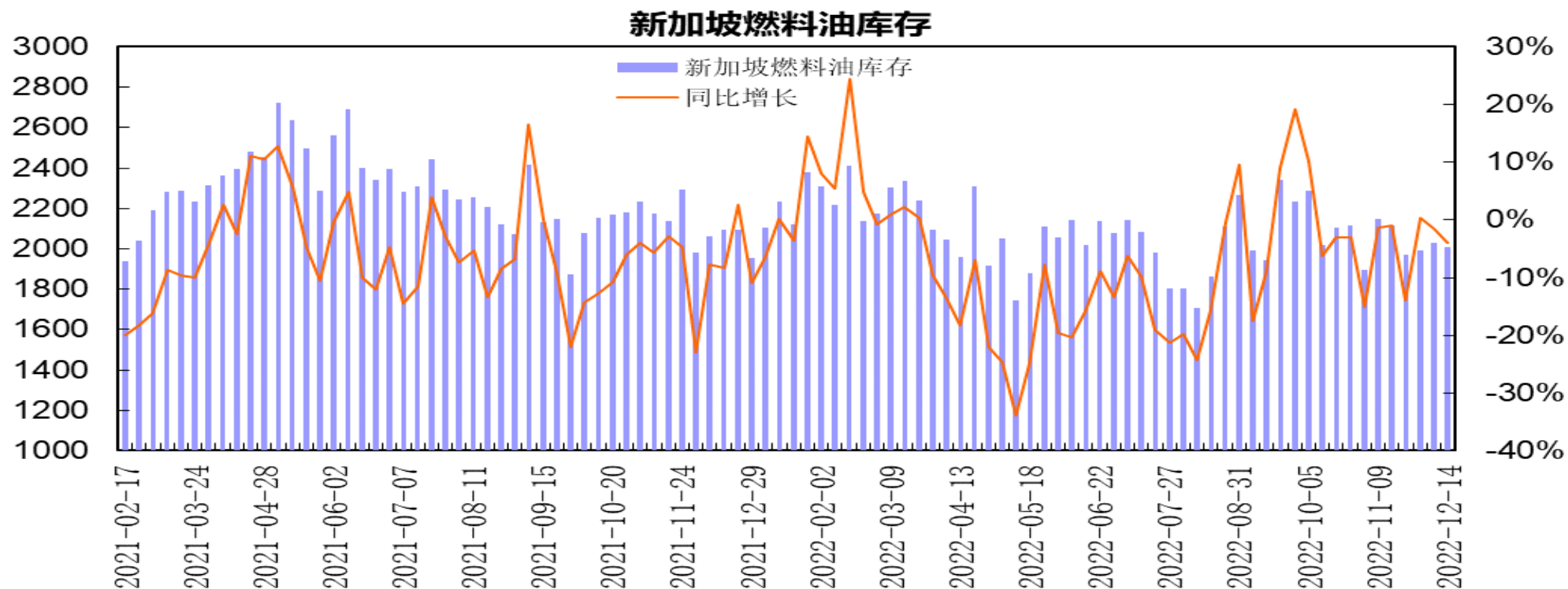
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为66.17%，较上一周上升0.28个百分点。

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9日当周美国商业原油库存增加1023.1万桶至4.24亿桶,预期减少360万桶;库欣原油库存增加42.6万桶至2436.8万桶;汽油库存增加449.6万桶,精炼油库存增加136.4万桶;美国战略石油储备(SPR)库存减少474.8万桶至3.82亿桶。

库存-新加坡燃料油

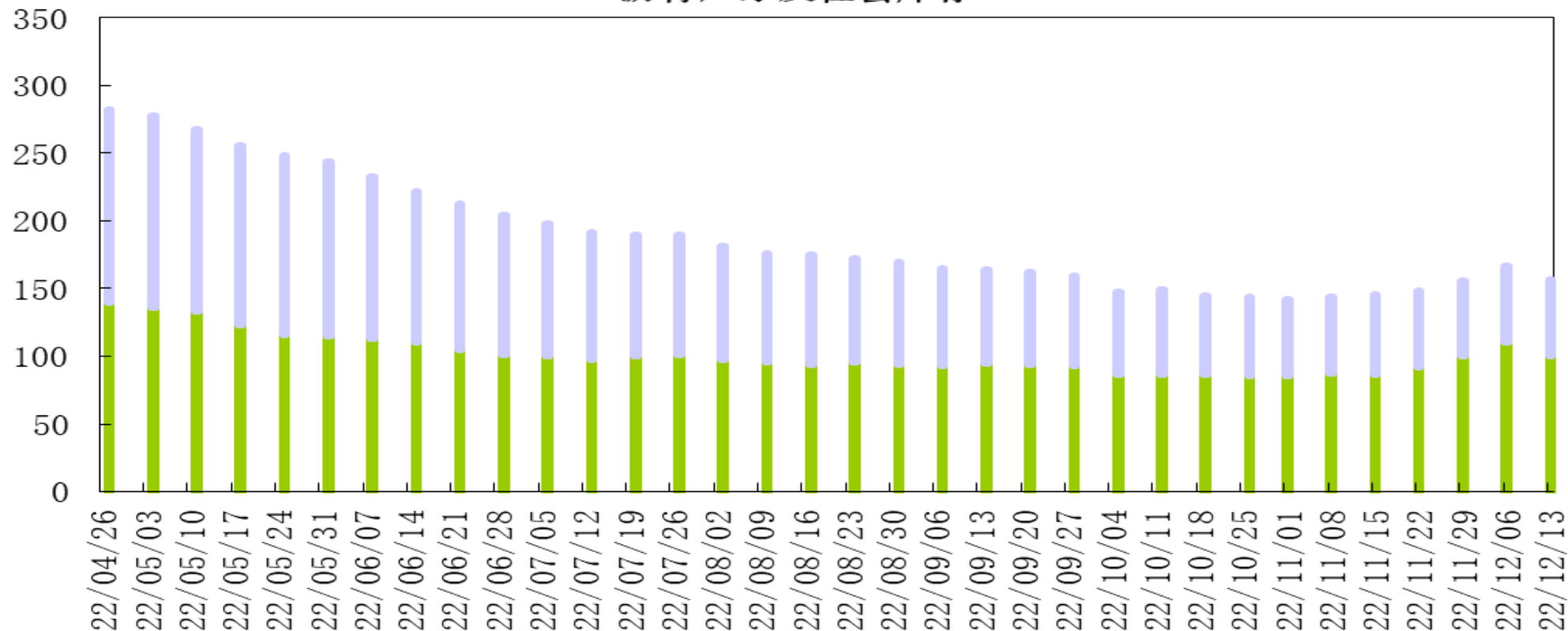


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12月14日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少21.7万桶至2008.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加30.3万桶至1369.1万桶；中质馏分油库存减少11.3万桶至695.3万桶。

库存-国内沥青

单位：万吨

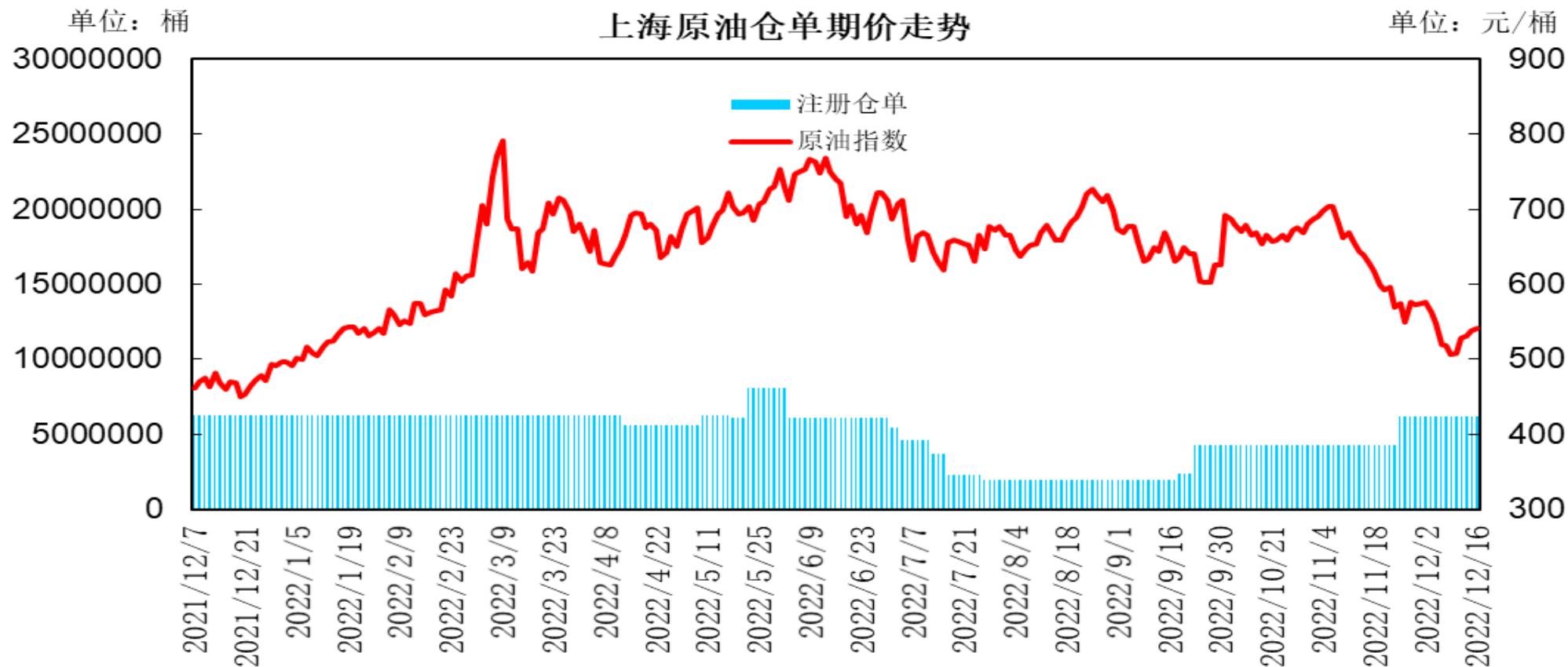
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为100.5万吨，环比下降9.7万吨，降幅为8.8%；70家样本沥青社会库存为56.3万吨，环比下降0.4万吨，降幅为0.7%。

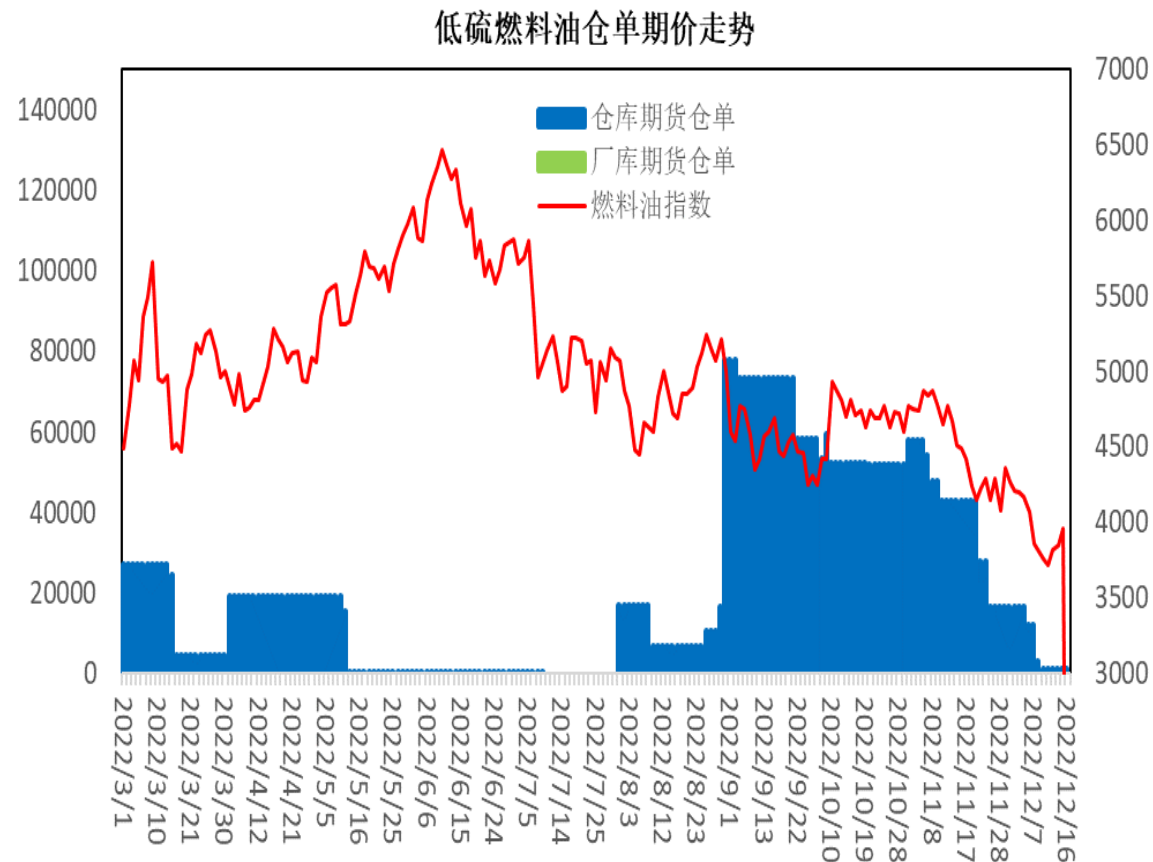
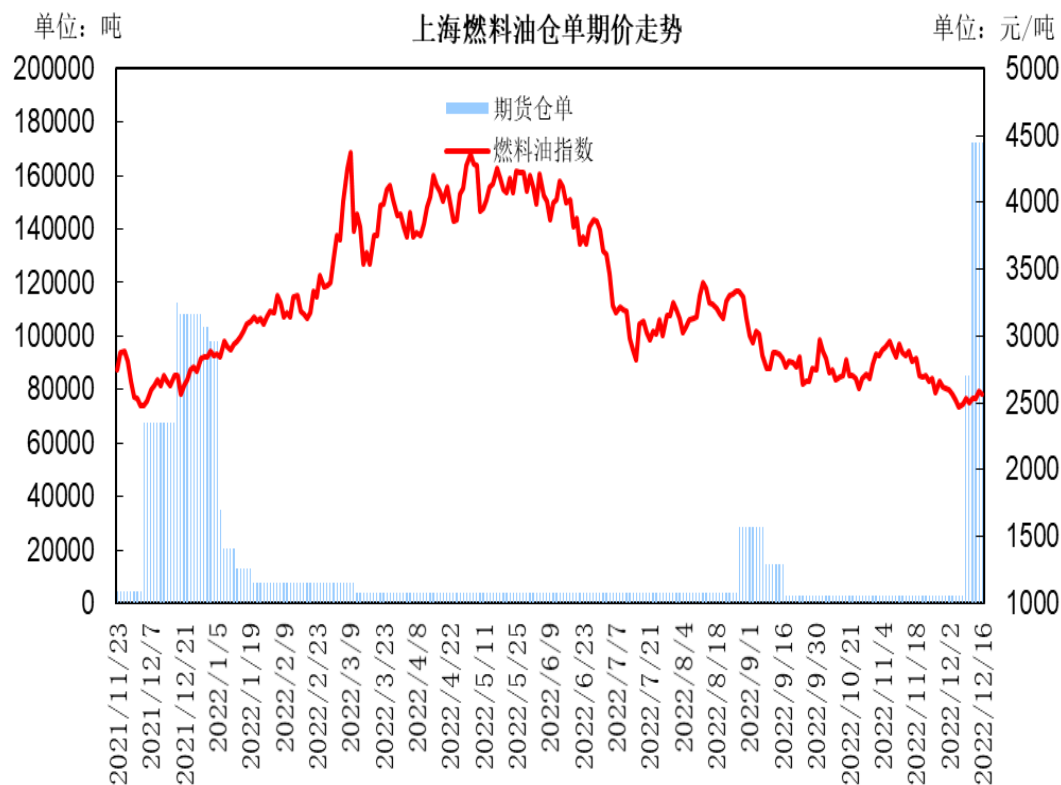
「产业链情况」

交易所库存-原油



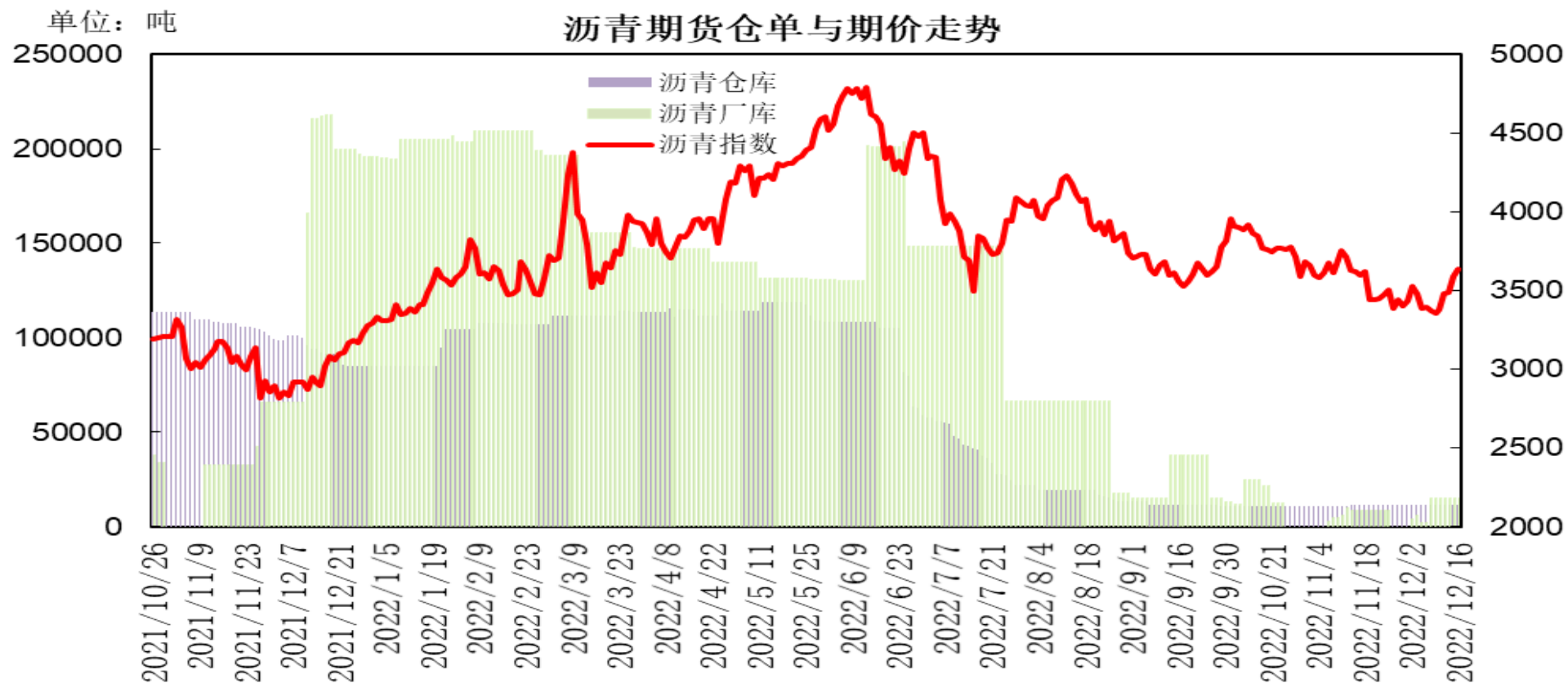
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为617.2万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



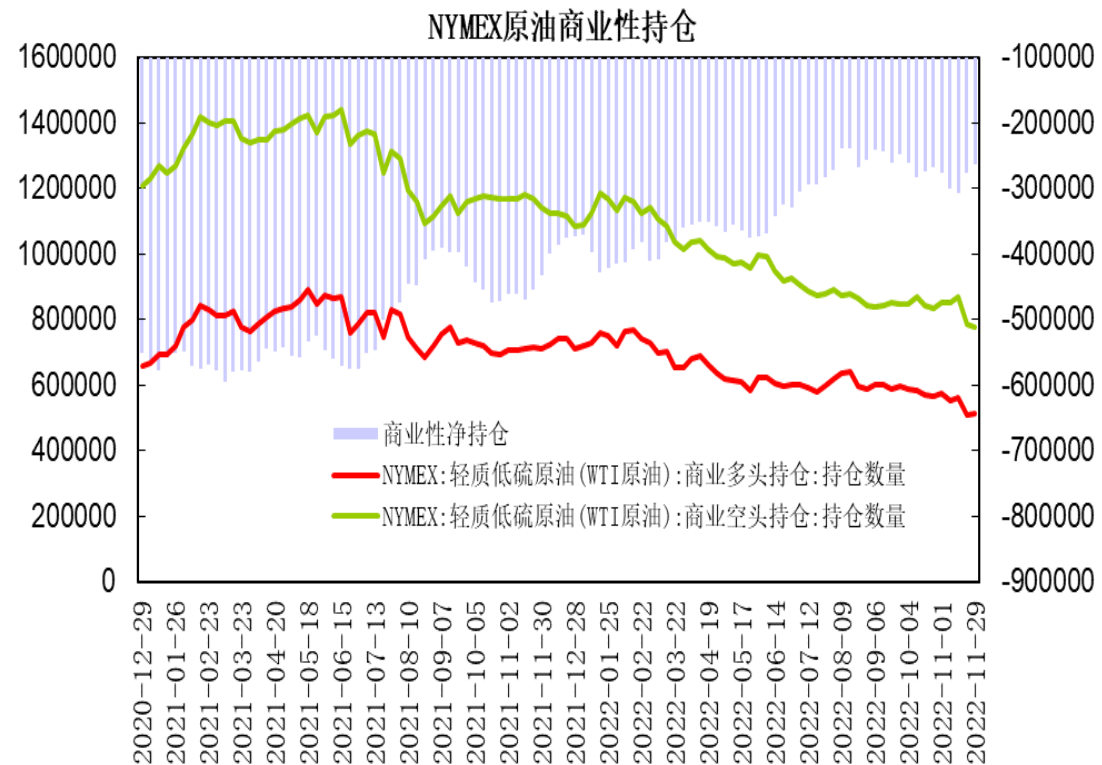
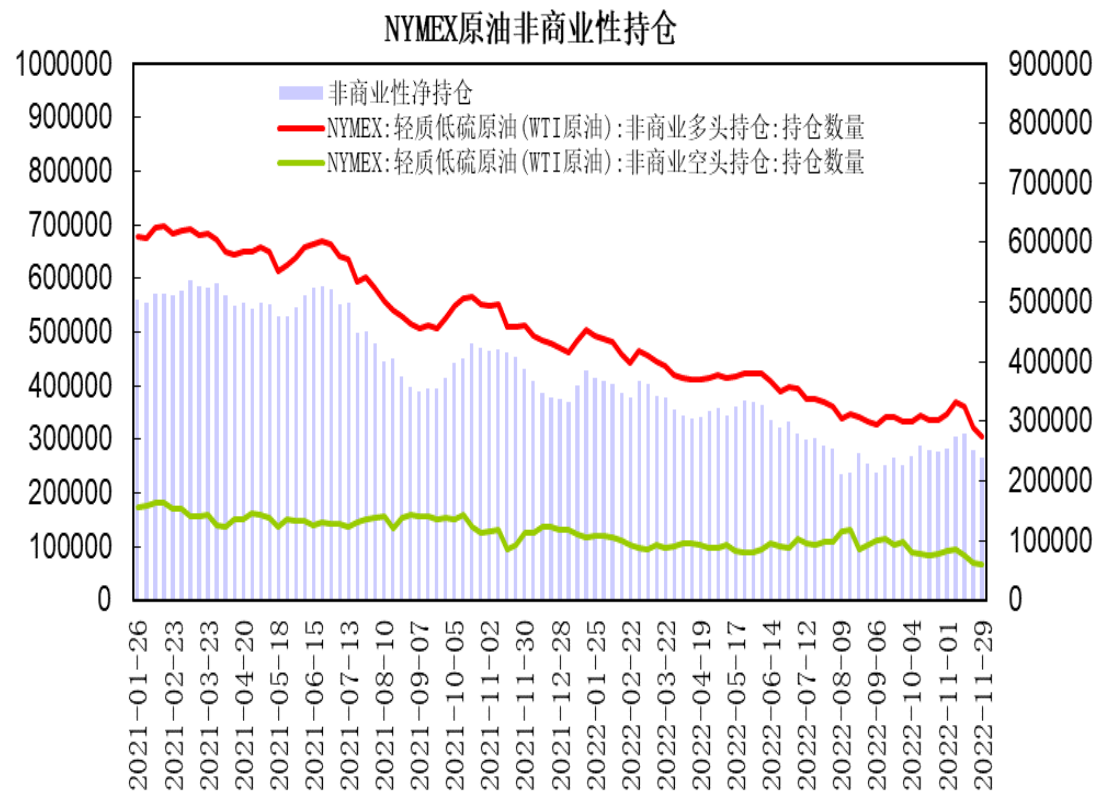
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为172630吨，较上一周增加87620吨。低硫燃料油期货仓单为1310吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



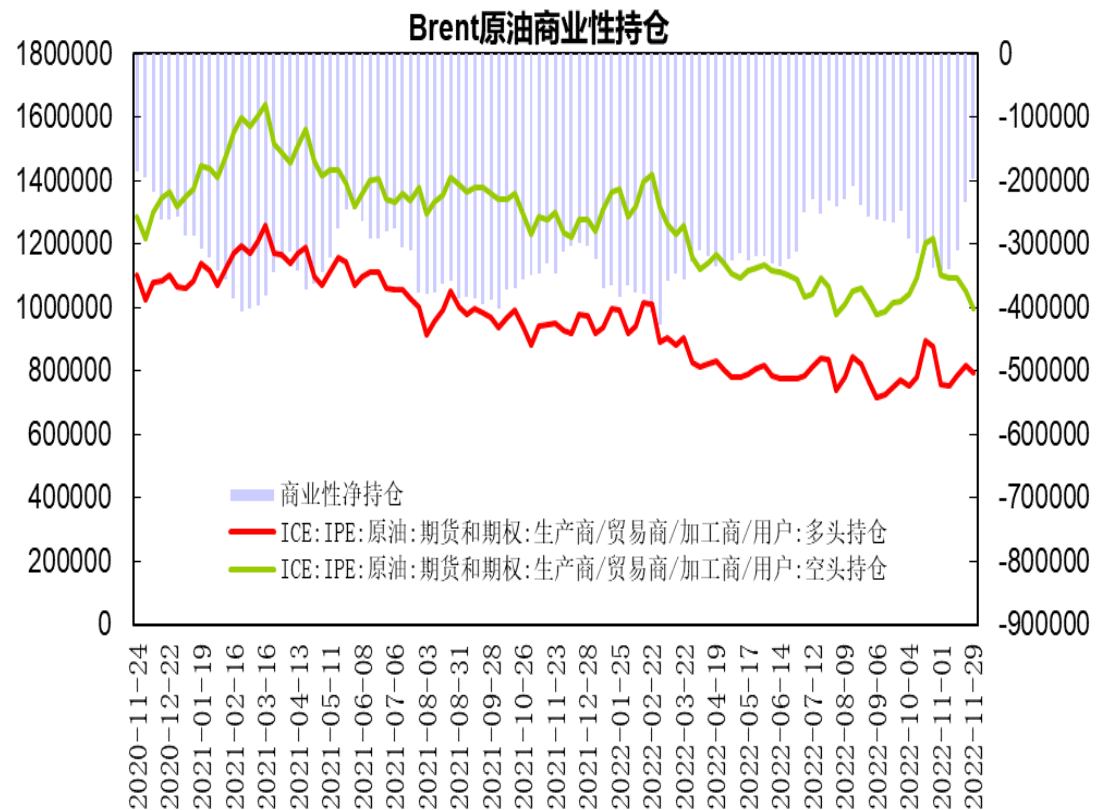
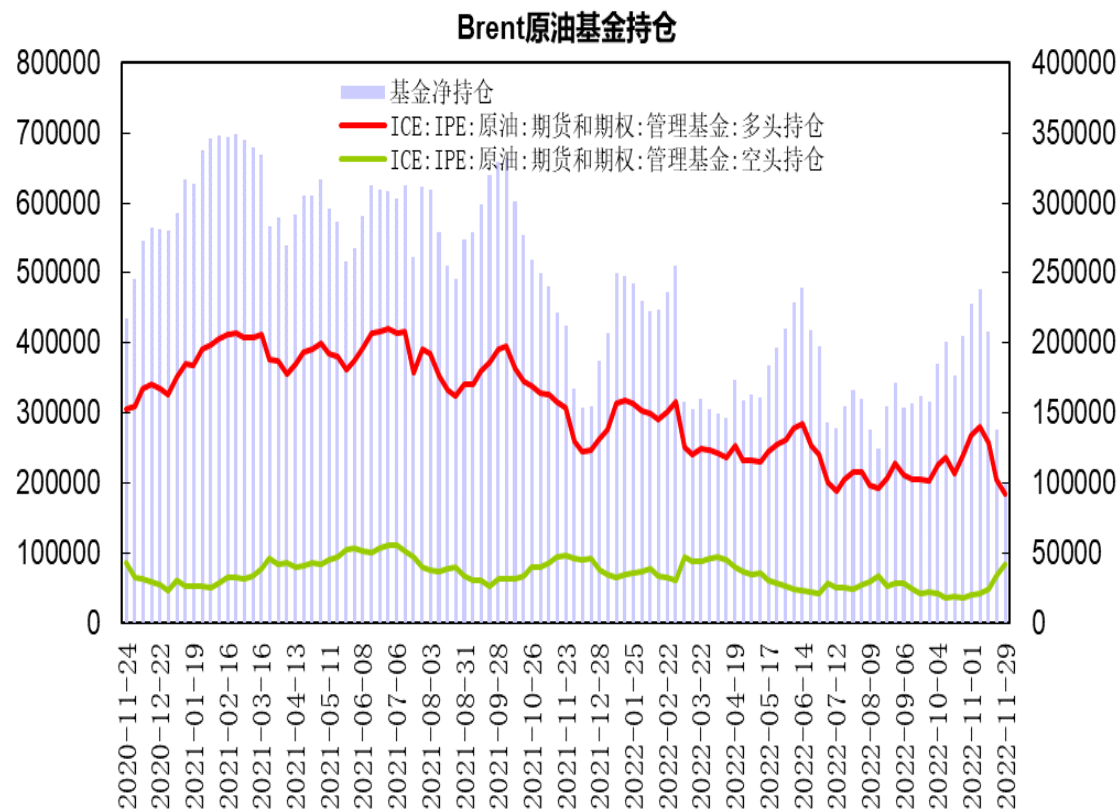
本周上海期货交易所沥青仓库库存为11770吨，较上一周持平；厂库库存为15000吨，较上一周持平。

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12月6日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单231720手，较前一周减少8019手；商业性持仓呈净空单为259553手，比前一周减少3101手。

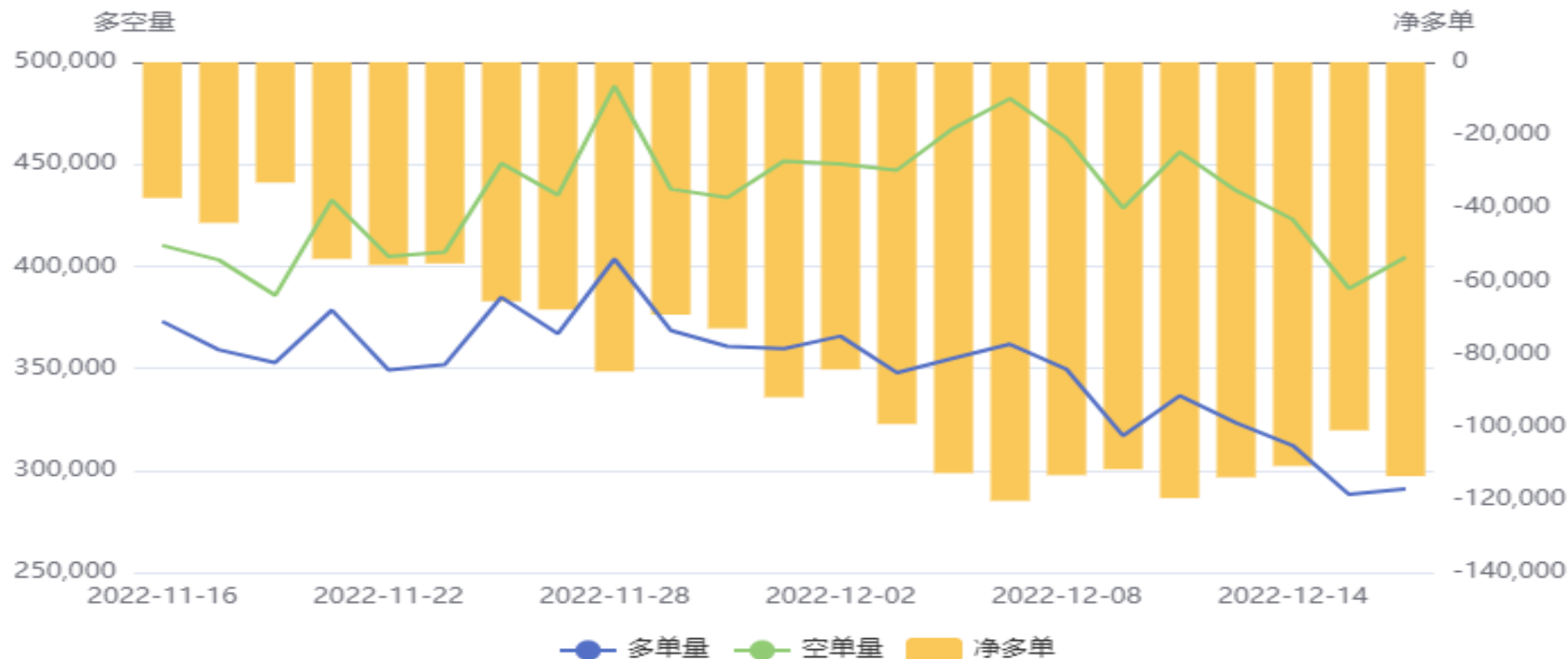
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至12月6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95025手, 比前一周减少4186手; 商业性持仓呈净空单为179087手, 比前一周减少19280手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

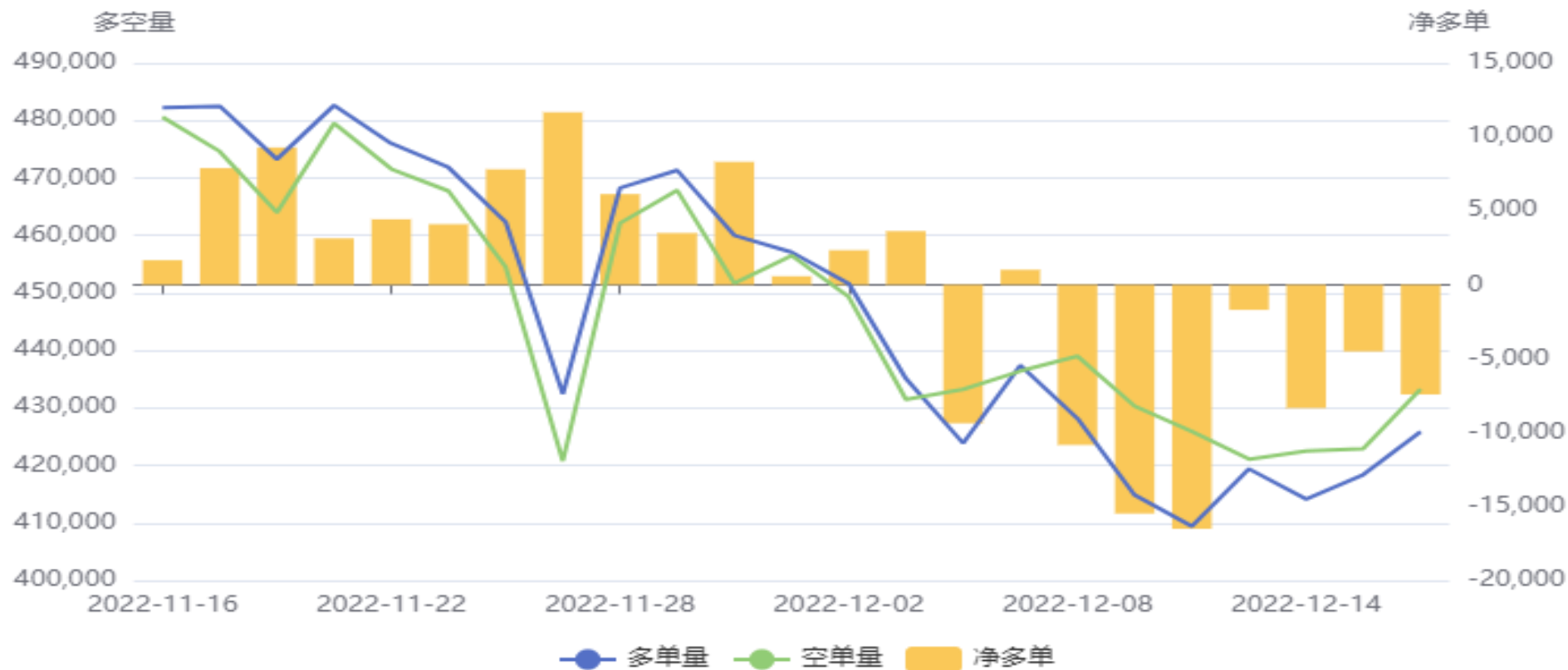


上海燃料油期货前20名持仓净空单为113572手，比前一周减少1898手；多空减仓，空单减幅略大于多单，净空单小幅回落，整体处于高位。

「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7423手，比前一周减少8058手；多单增幅大于空单，净空单较上周回落。

上海原油跨月价差



上海原油2302合约与2303合约价差处于-4至-6.9元/桶区间，1月合约贴水较上周小幅走阔。

上海燃料油跨月价差



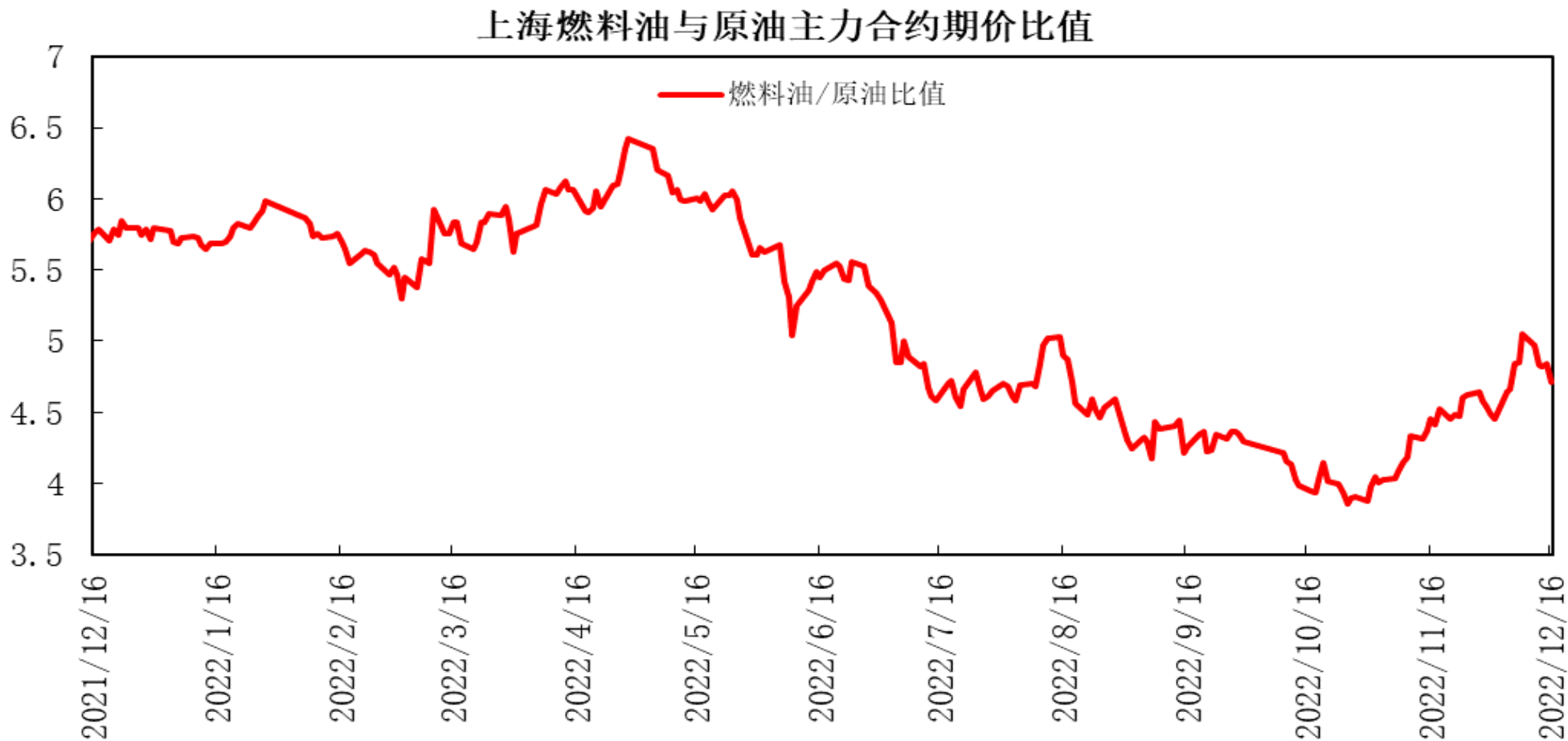
上海燃料油2301合约与2305合约价差处于-95至-143元/吨区间，1月合约贴水呈现走阔。

上海沥青跨月价差



上海沥青2302合约与2306合约价差处于-40至-10元/吨区间，2月合约呈现小幅贴水。

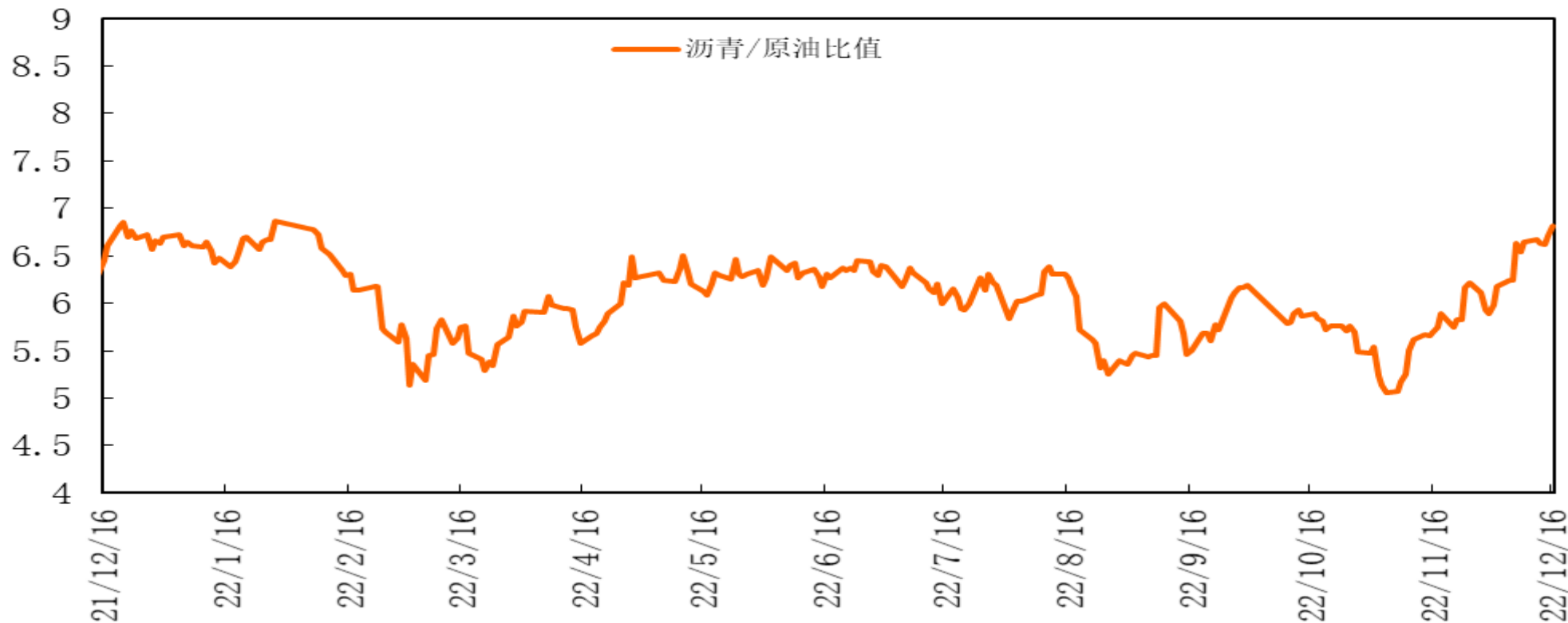
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.8至5区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值小幅回落。

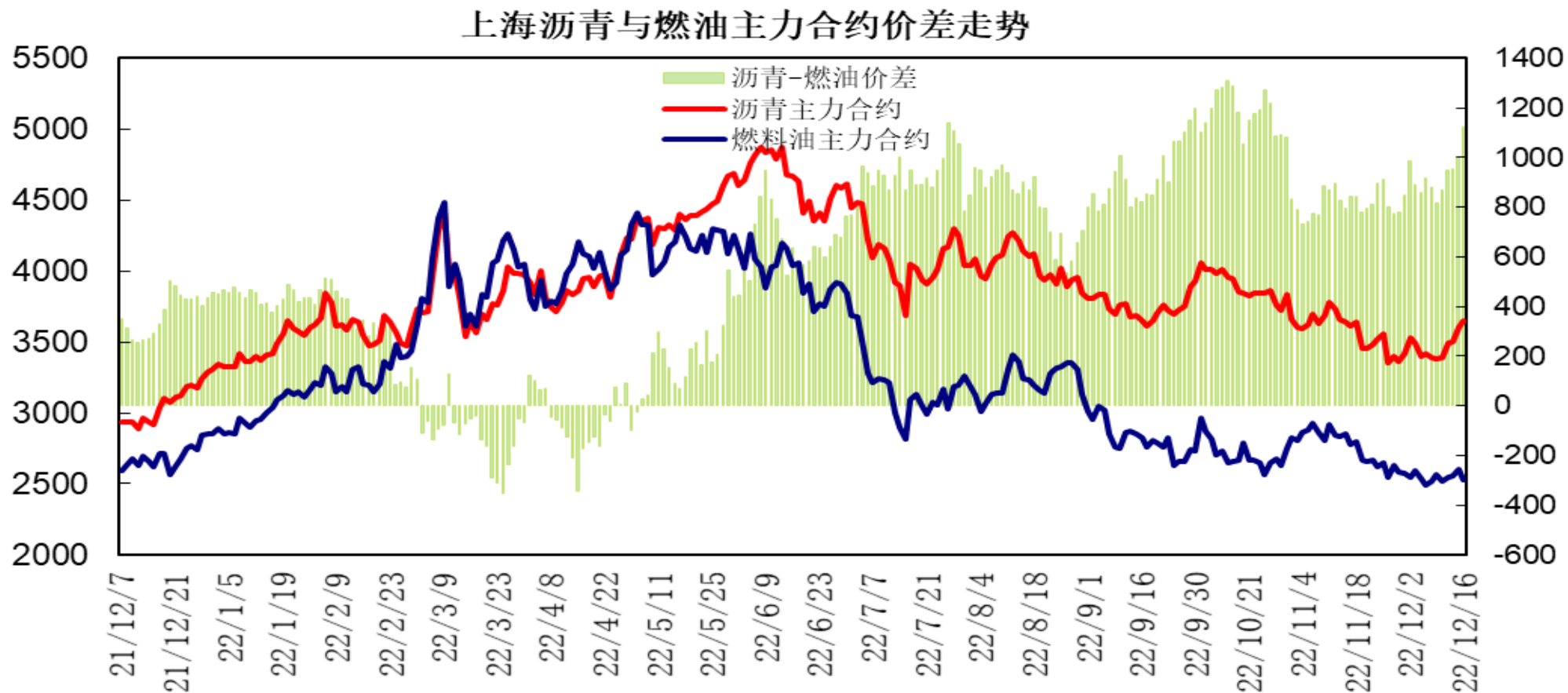
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



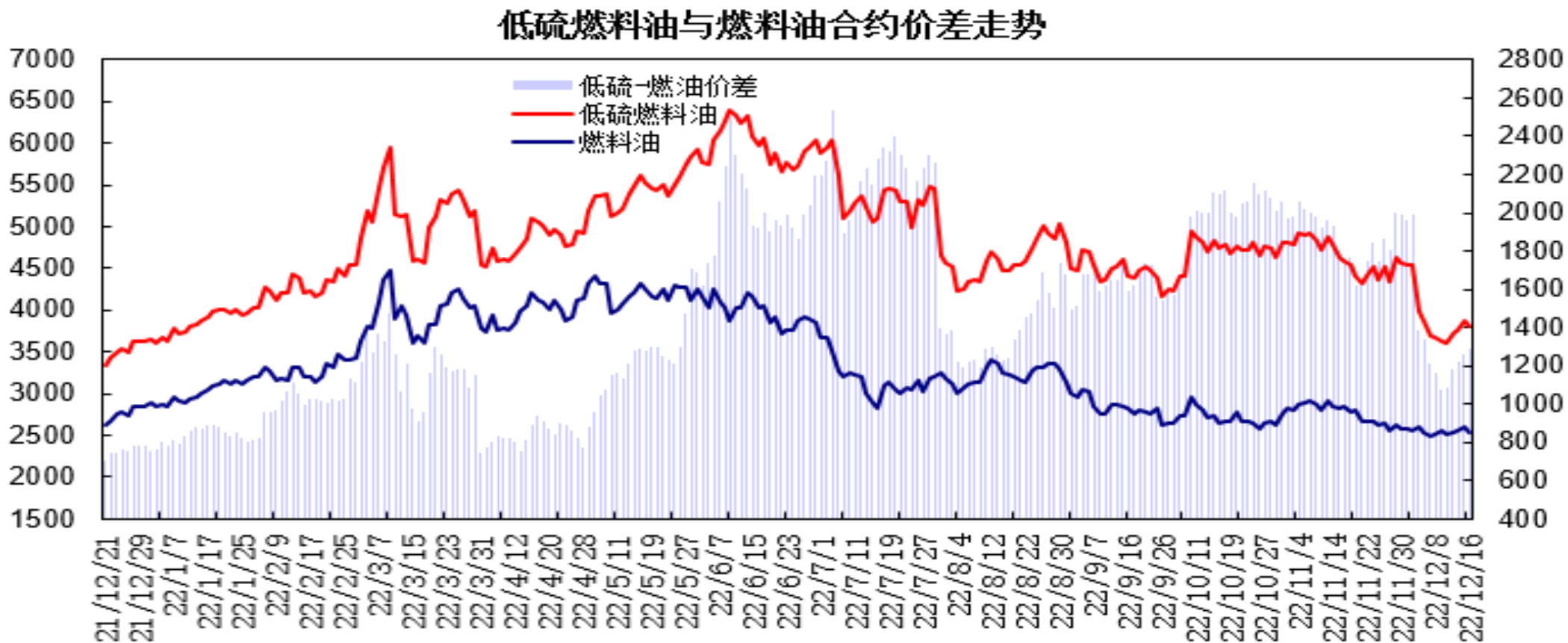
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.6至6.8区间，沥青6月合约与原油2月合约比值上升。

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1130元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差走阔。

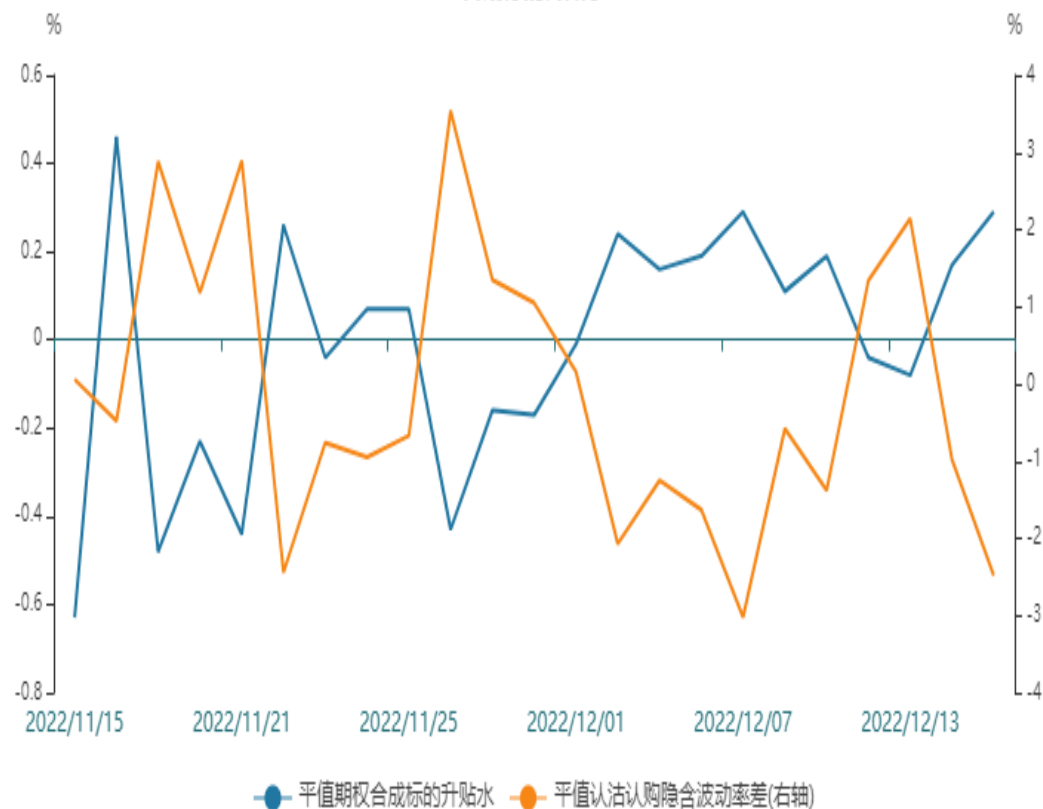
低硫燃料油与燃料油期价价差



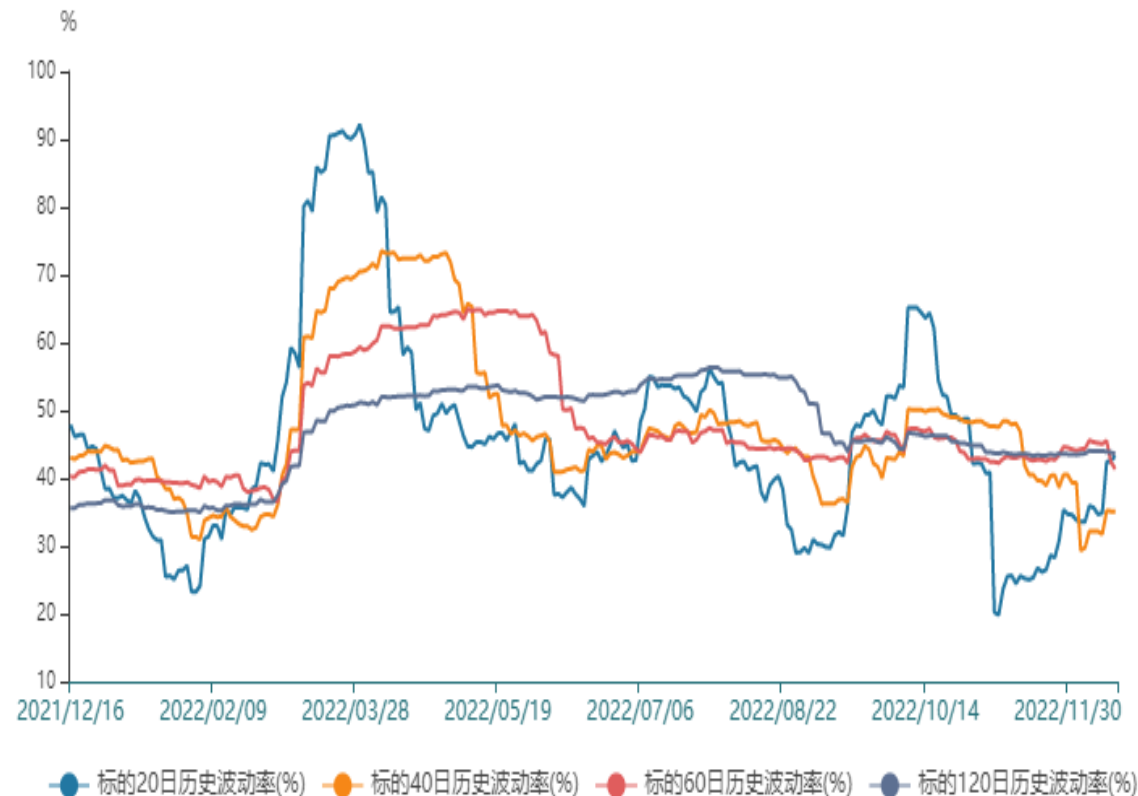
低硫燃料油2305合约与燃料油2305合约价差处于1080至1300元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差震荡回升。

原油期权

合成标的升贴水



历史波动率



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0.29%，平值认沽认购隐含波动率差-2.48%，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。