

「2022.10.14」

原油产业链市场周报

OPEC+大幅减产 原油系高开震荡

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

IMF和世界银行警告称全球经济衰退风险正在上升，美国9月核心CPI升至40年高位，夯实美联储11月加息75个基点预期，欧央行内部模型称加息终点将低于市场预期，美元指数冲高回落。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，乌克兰局势动荡升级，OPEC+会议宣布从11月开始大幅减产200万桶/日，供应忧虑支撑油市，OPEC、IEA下调全球需求增长预期，全球经济衰退及需求放缓忧虑限制市场氛围，短线原油期货价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2212合约期价跳空高开后震荡整理，下方考验660区域支撑，上方测试700-710区域压力，短线上海原油期货价呈现区间震荡走势。

交易策略，短线660-710元/桶区间交易。依托660短多，目标699，止损647。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货先涨后跌，低硫燃料油回落幅度小于高硫，低硫与高硫价差走阔；新加坡燃料油库存降至四周低位；上海低硫及燃料油期货库存减少。OPEC+会议宣布11月起大幅减产200万桶/日，供应忧虑推升油市，IMF和世界银行警告衰退风险加剧，全球经济衰退及需求放缓忧虑引发部分获利了结，国际原油先扬后抑，亚洲高硫燃料油供应较为宽松，燃料油期价高开低走，低硫燃料油表现较强，低硫与高硫期价价差大幅走阔。

FU2301合约考验2600区域支撑，上方测试2850-2900区域压力，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议短线2600-2900元/吨区间交易。

LU2301合约上测5000区域压力，下方考验4600区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议4600-5050元/吨区间短线交易。

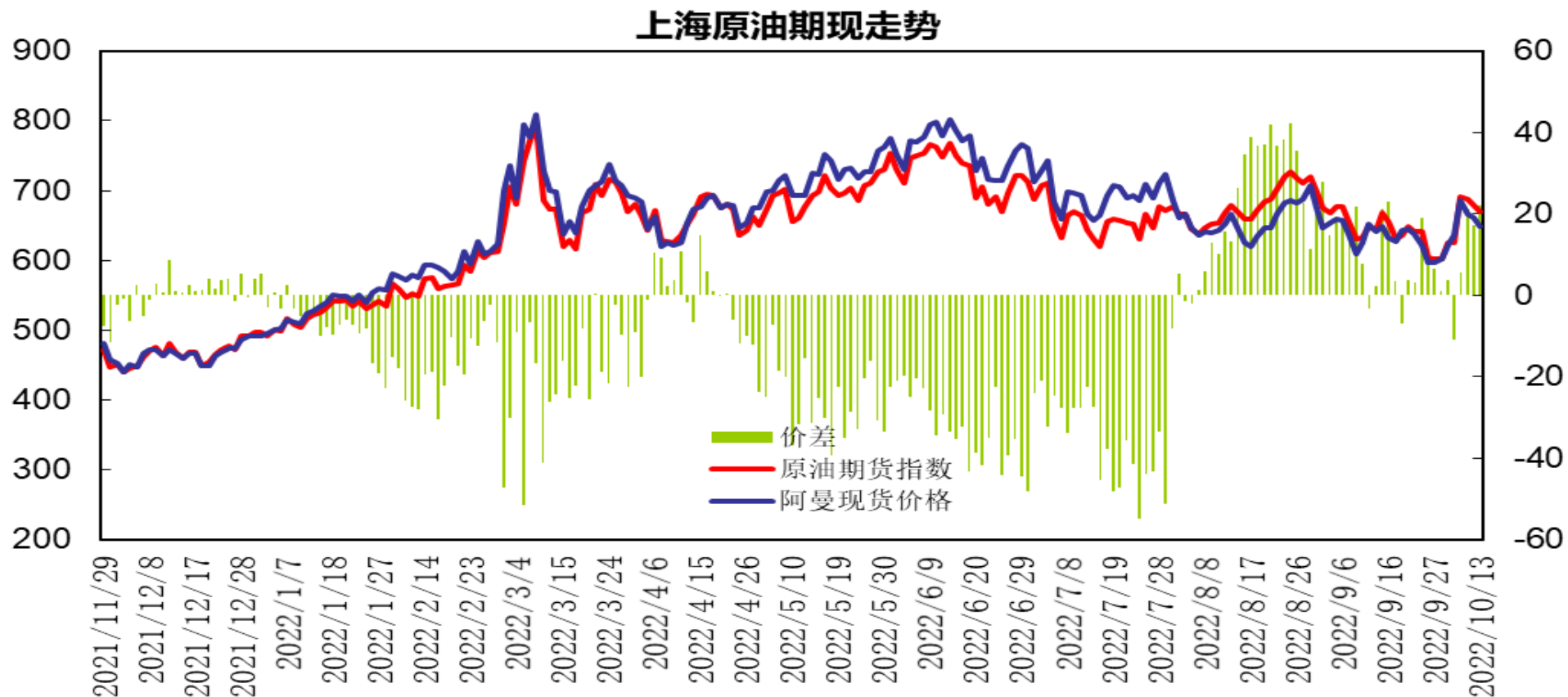
低硫与高硫燃料油价差升至近期高位，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1900-2200元/吨区间波动，区间下轨采取买LU卖FU策略。

沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工较节前下降，厂家及社会库存下降后小幅回升；山东地区东方华龙及齐鲁石化复产沥青，华东主力炼厂间歇生产，河北地区鑫海石化大装置计划转产沥青。需求方面，节后下游需求表现一般，采购积极性有所放缓，现货价格稳中有调，山东、华南价格小幅下跌。国际原油连续回升后减仓整理，沥青去库存趋势放缓，供应回升对上行空间构成限制，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

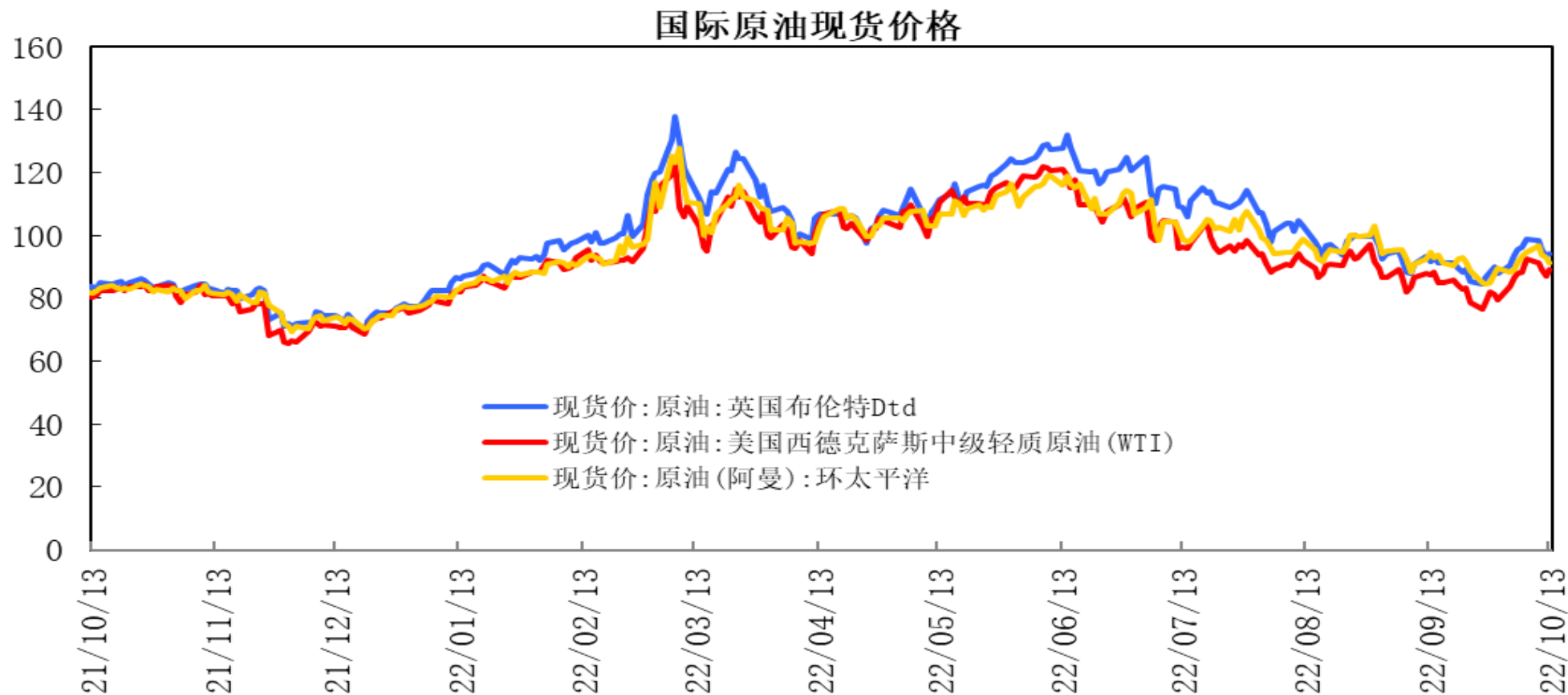
技术上，BU2212合约考验10日均线支撑，上方测试4150区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线3900-4150元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



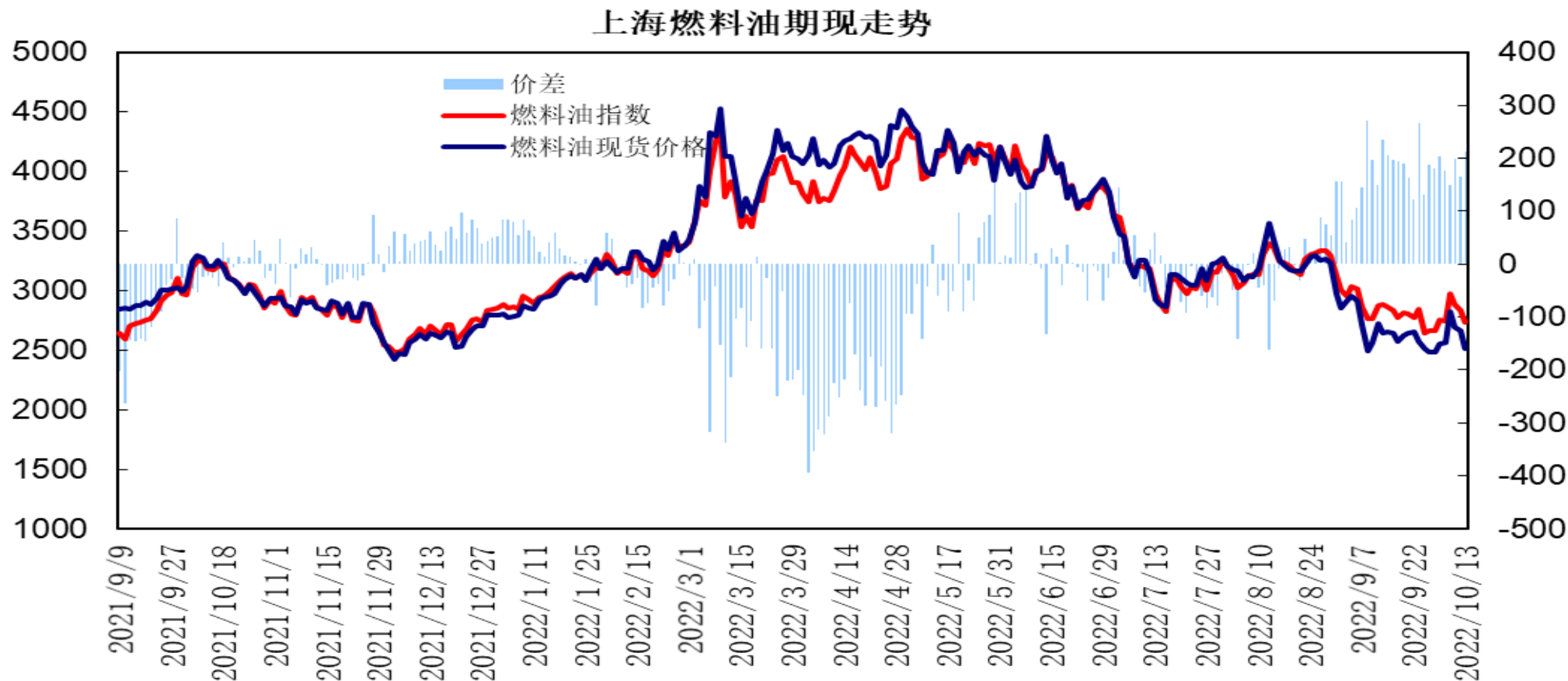
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于1至19元/桶波动，阿曼原油先涨后跌，上海期价高开回落，原油期价升水较节前走阔。

「原油期现市场情况」



截至10月13日，布伦特原油现货价格94.07美元/桶，较上周下跌4.9美元/桶；WTI原油现货价格报89.11美元/桶，较上周下跌3.53美元/桶；阿曼原油现货价格报91.26美元/桶，较上周下跌3.21美元/桶。

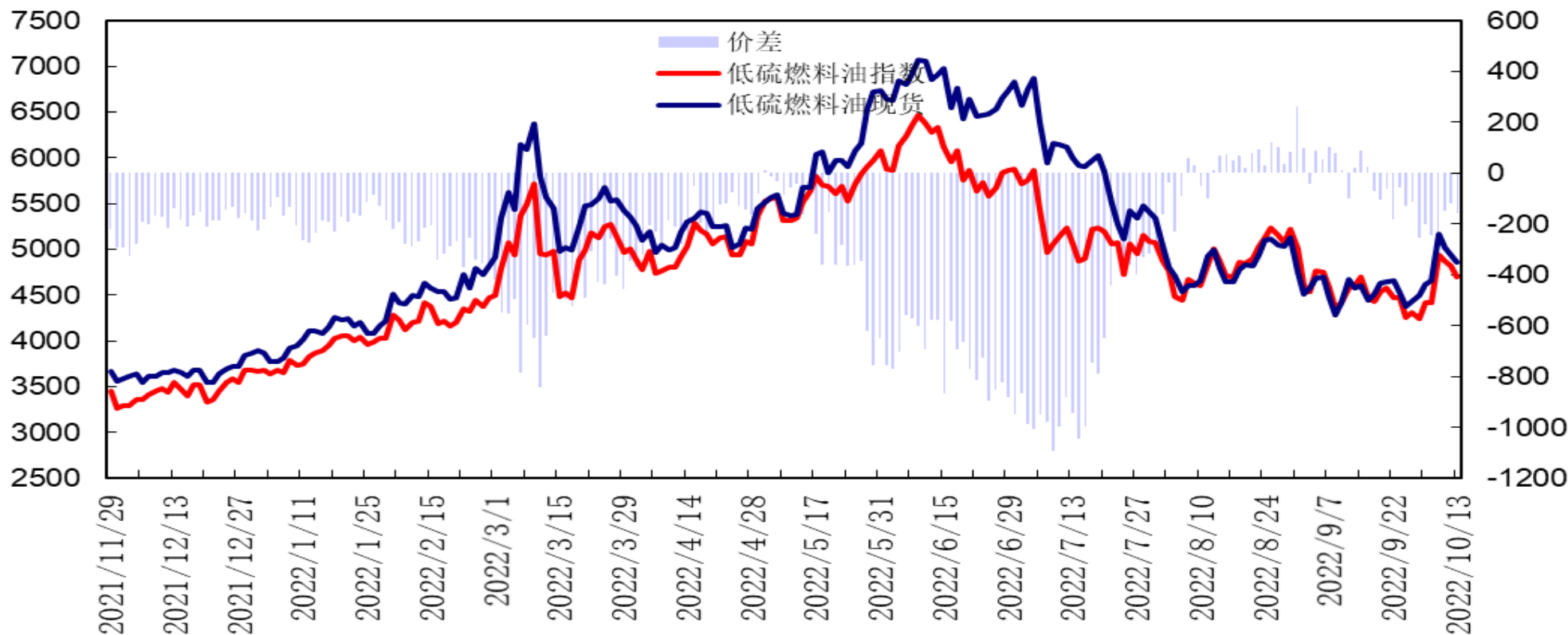
「燃料油期现市场情况」



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150至220元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先扬后抑，燃料油期价高开低走，期货升水较节前小幅走阔。

「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势

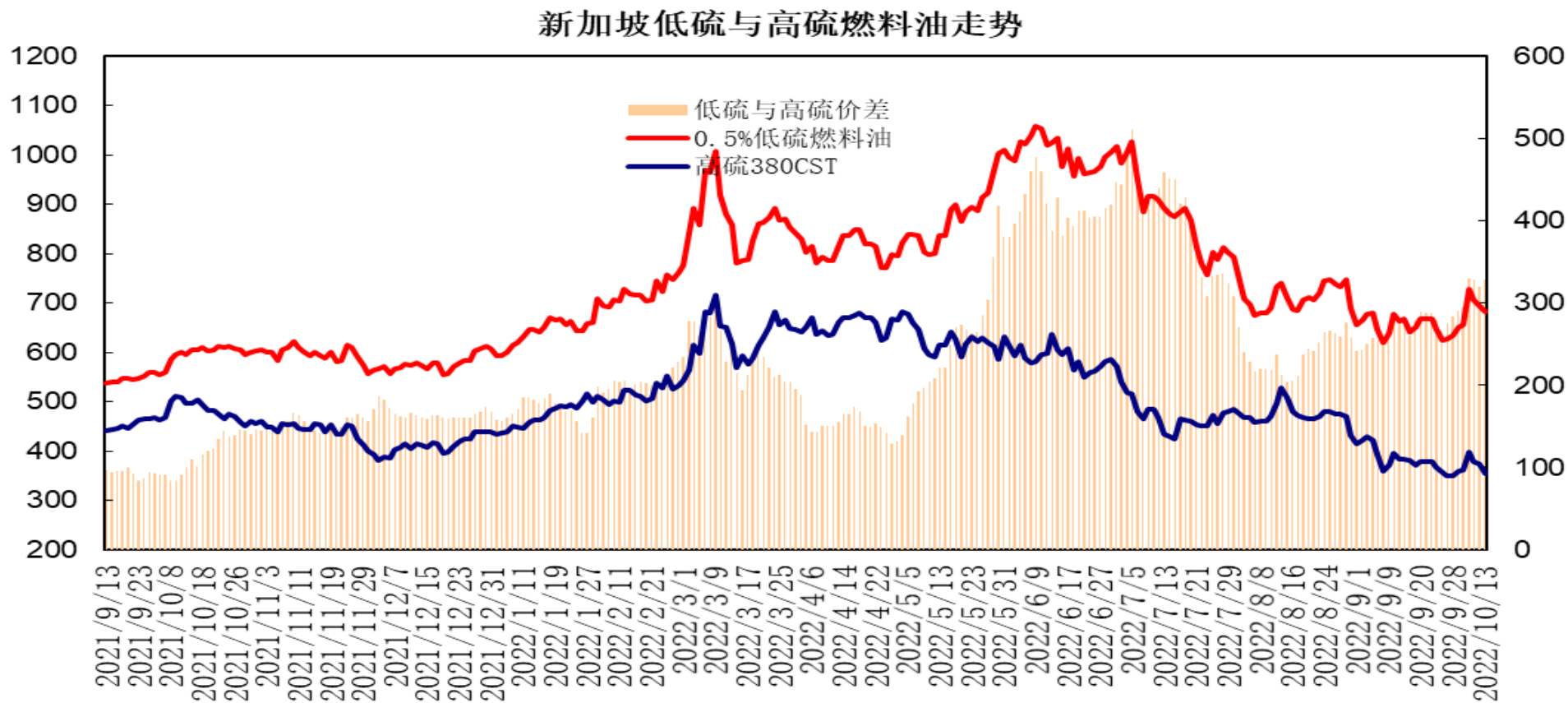


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-120至-240元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价高开回落，期货贴水较节前缩窄。

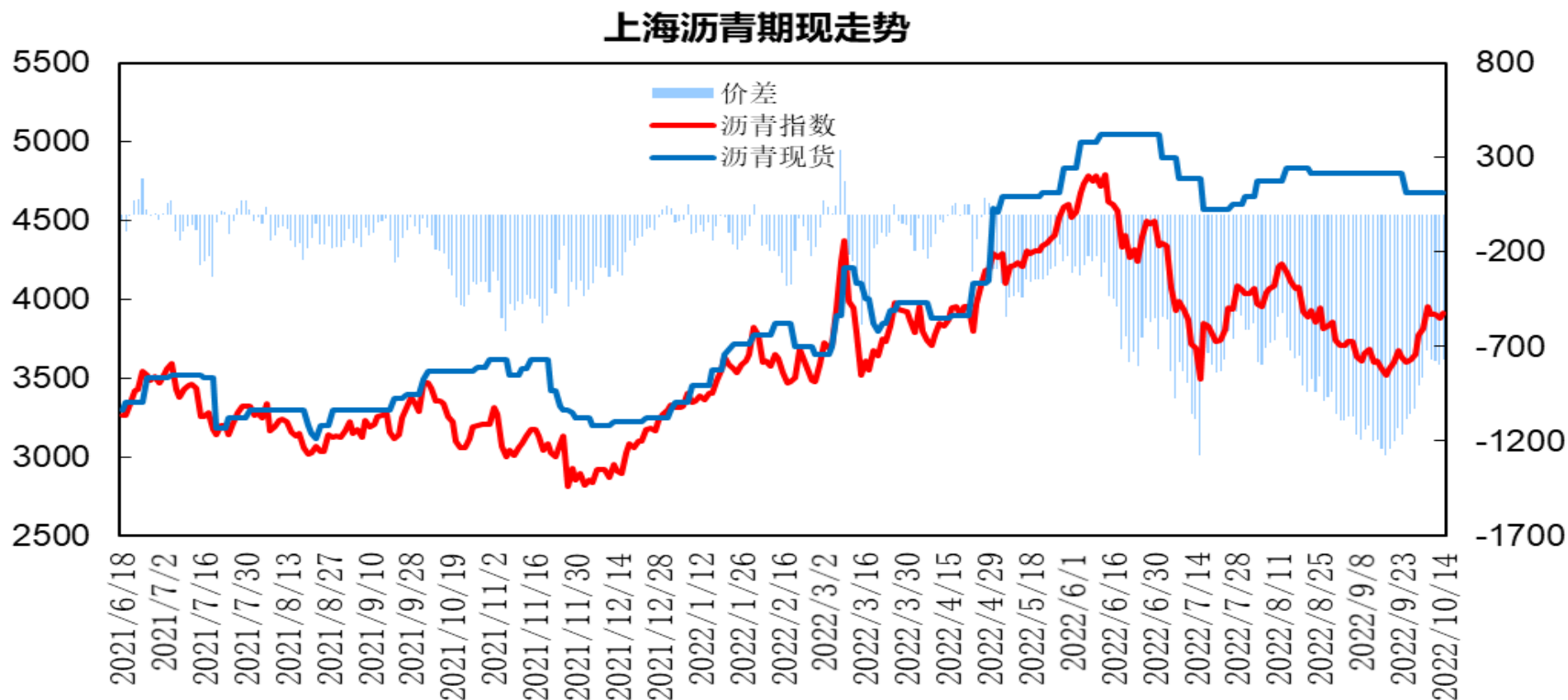
「燃料油期现市场情况」



截至10月13日，新加坡180高硫燃料油现货价格报383美元/吨，较上周下跌26.26美元/吨；380高硫燃料油现货价格报353.93美元/吨，较上周下跌32.6美元/吨，跌幅为8.4%。

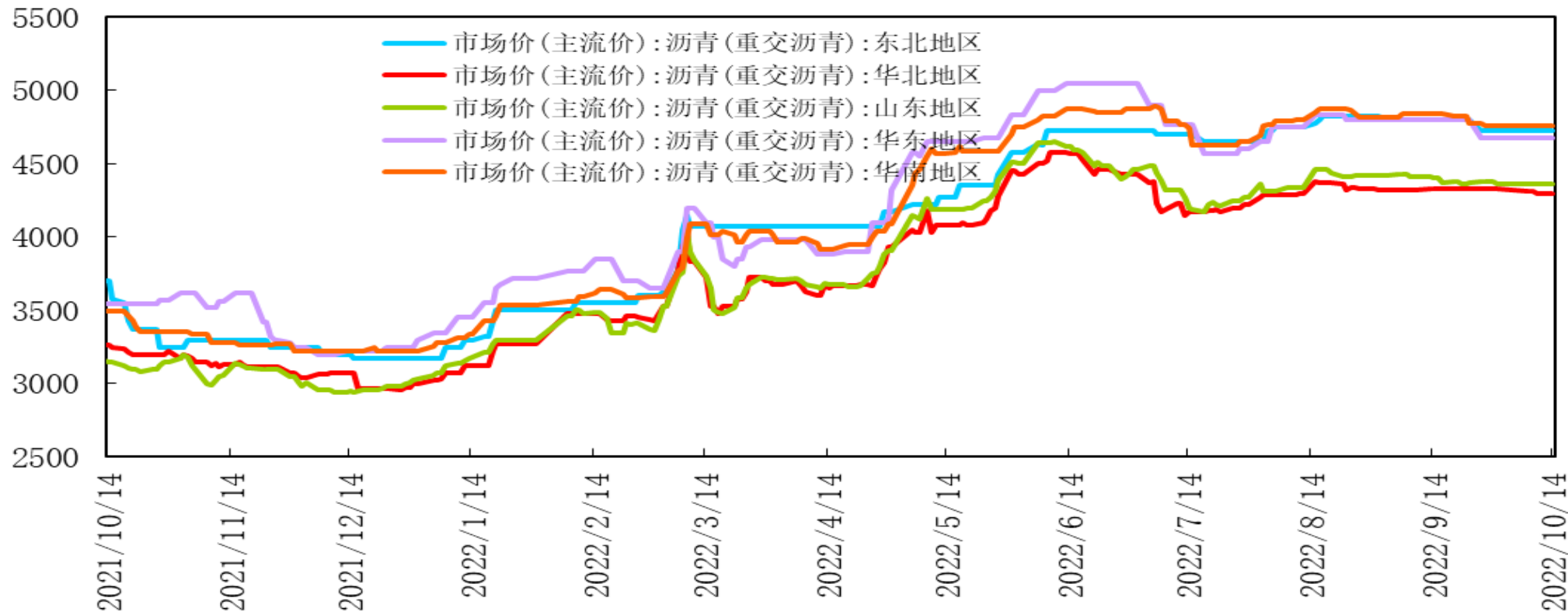


新加坡0.5%低硫燃料油价格报682.69美元/吨，较节前上涨4%，较上周下跌4.5%，低硫与高硫燃料油价差为328.76美元/吨，较节前走阔。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-720至-800元/吨，与山东沥青现货价差处于-400至-480元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价节后高开后逐步回落，期货贴水较上周缩窄。

国内各区域沥青现货价格

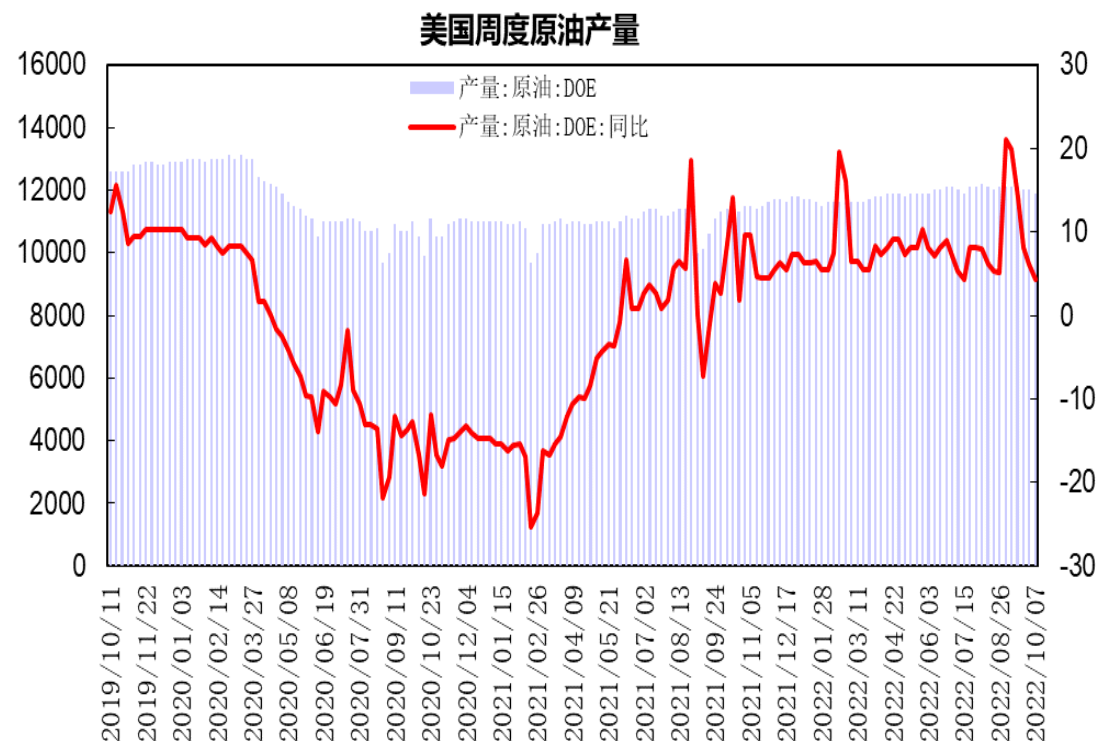
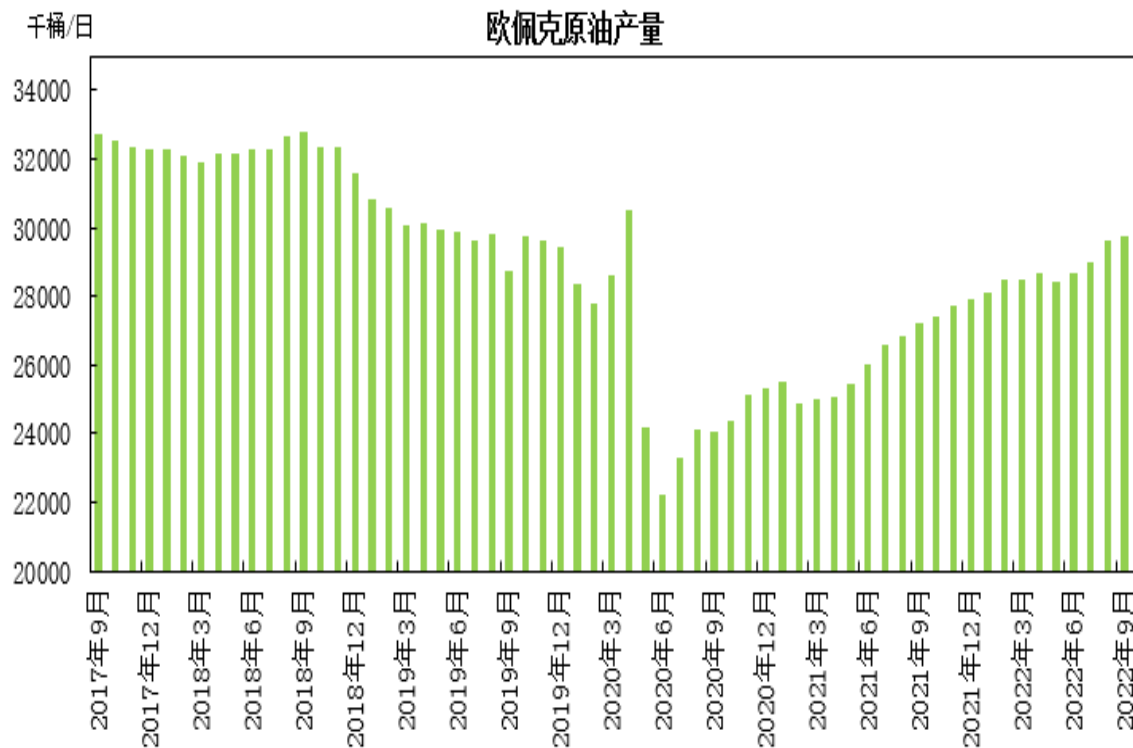


华东市场重交沥青报价为4680元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为4360元/吨，较上周下跌10元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

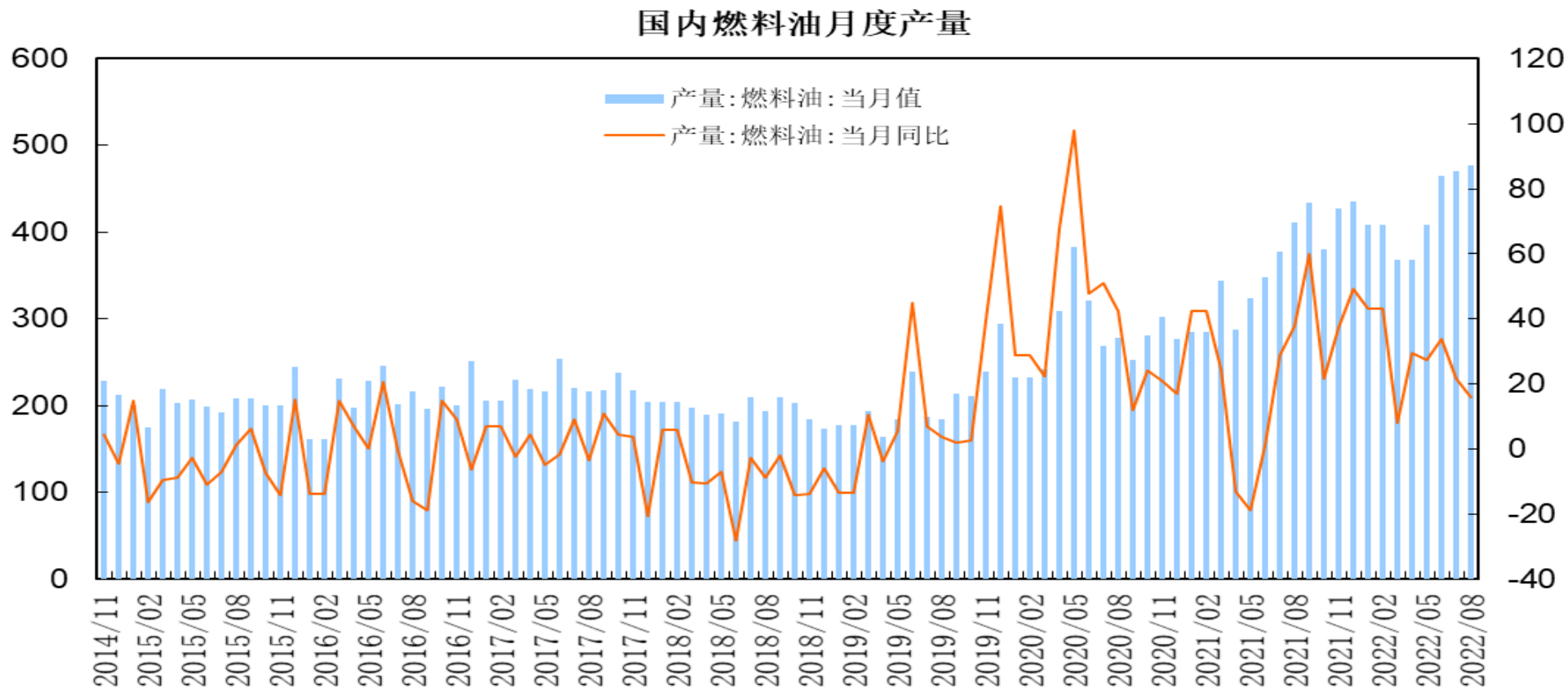


OPEC月报显示，9月份OPEC原油产量为2976.7万桶/日，环比增加14.6万桶/日。

截至10月7日当周美国国内原油产减少10万桶/日至1190万桶/日。

「产业链情况」

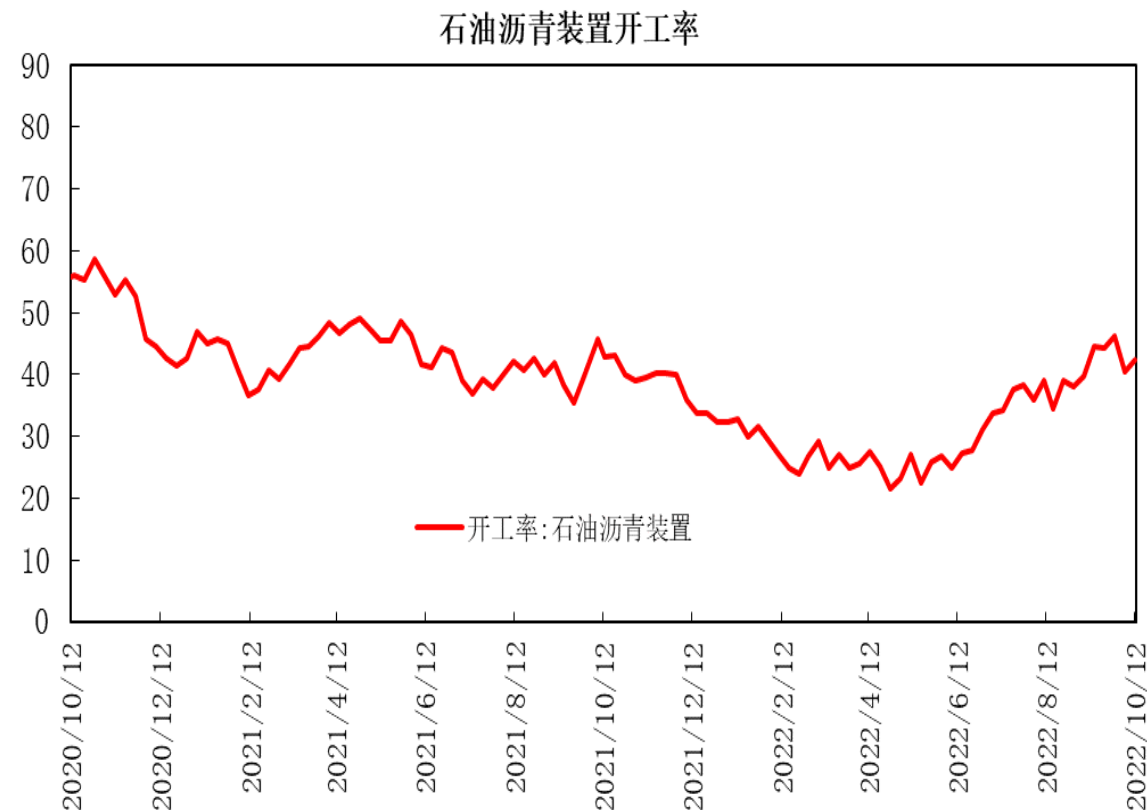
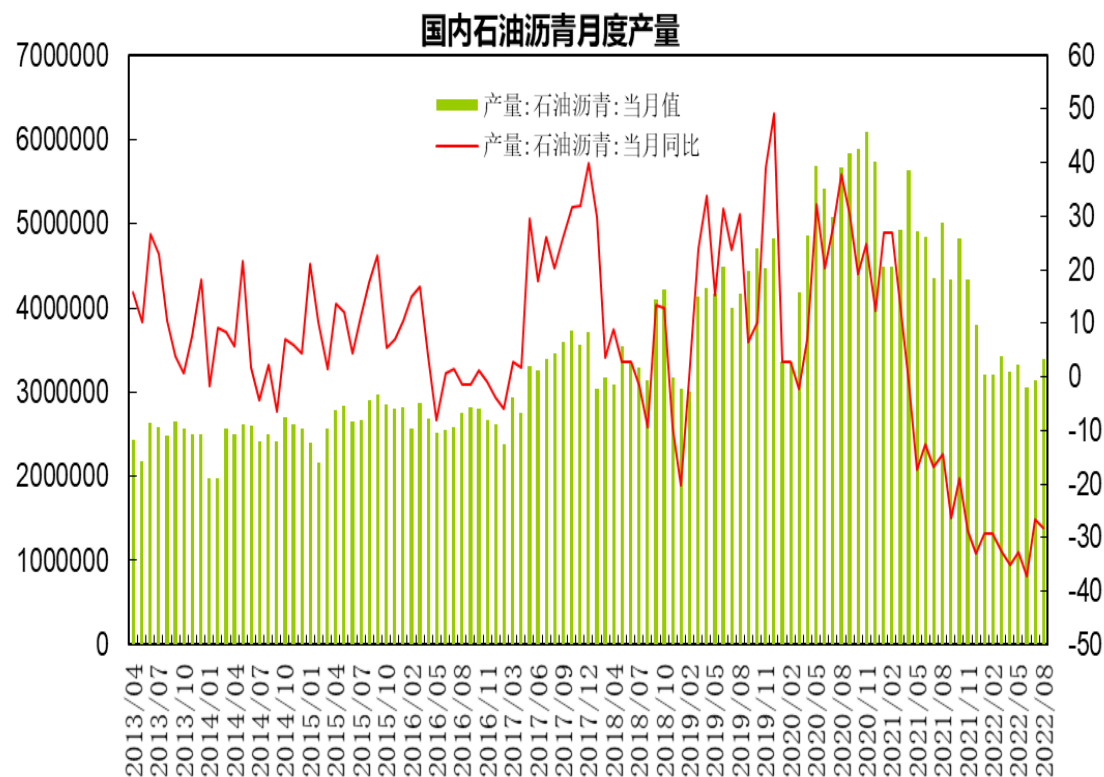
供应端——燃料油产量情况



8月燃料油产量为477.1万吨，同比增长16.1%；1-8月燃料油累计产量为3440.9万吨，同比增长28.3%。

「产业链情况」

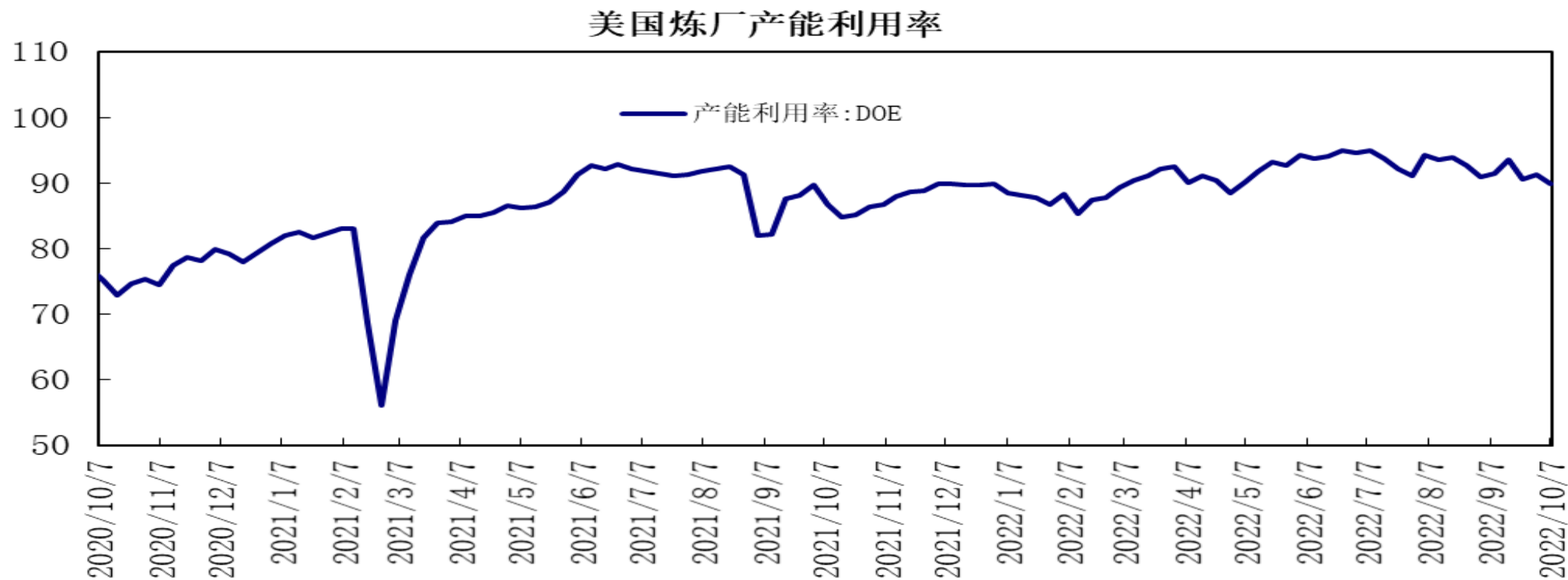
供应端——沥青产量情况



8月沥青产量为339.9万吨，同比下降28.1%；1-8月沥青累计产量为2578.2万吨，同比下降32%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为42.4%，较上一周增加1.9个百分点。

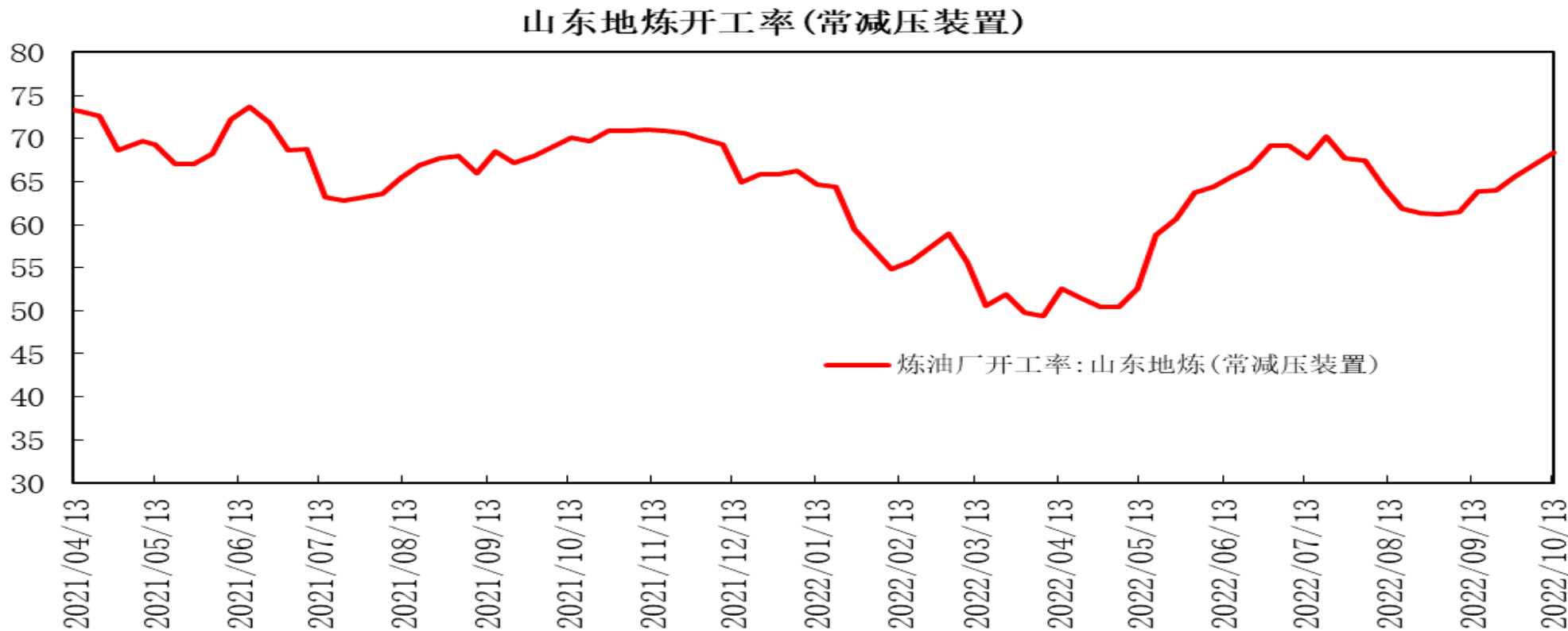
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为89.9%，环比下降1.4个百分点。

「产业链情况」

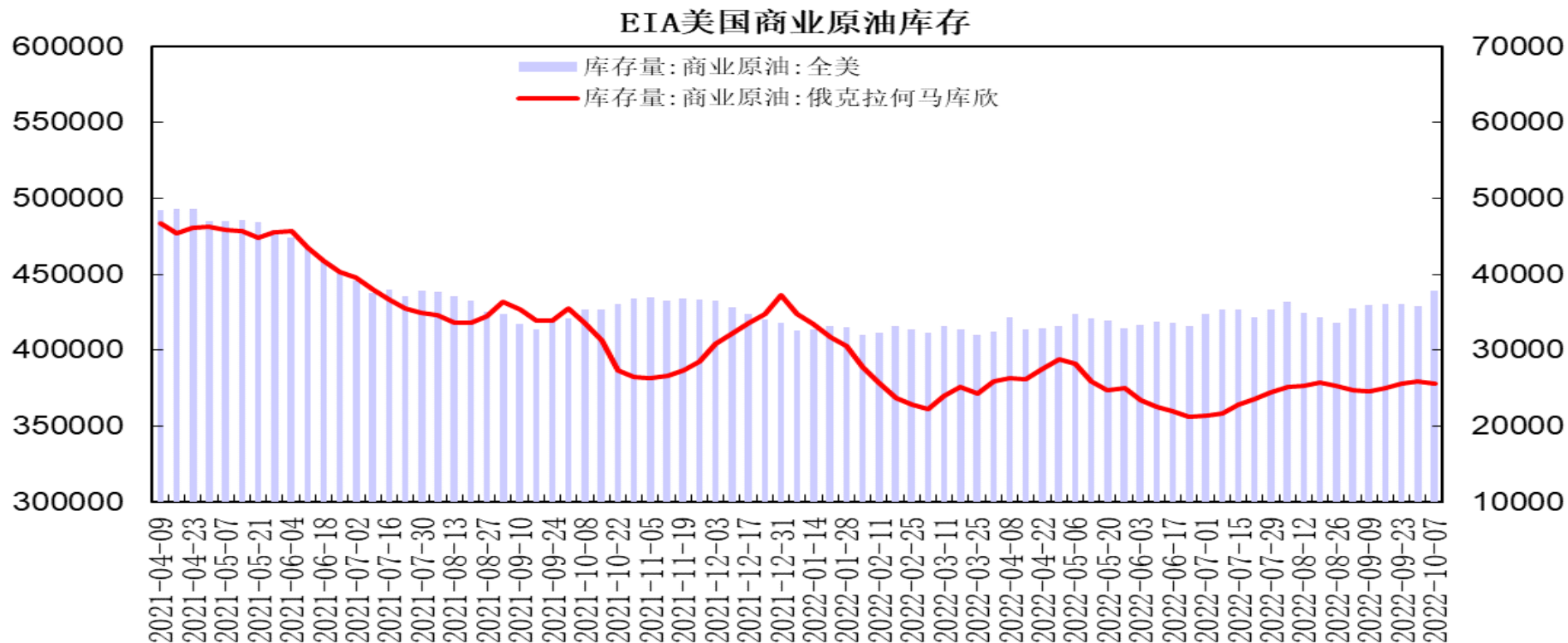
需求端——中国炼厂开工



据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为68.39%，较上一周增加2.11个百分点。

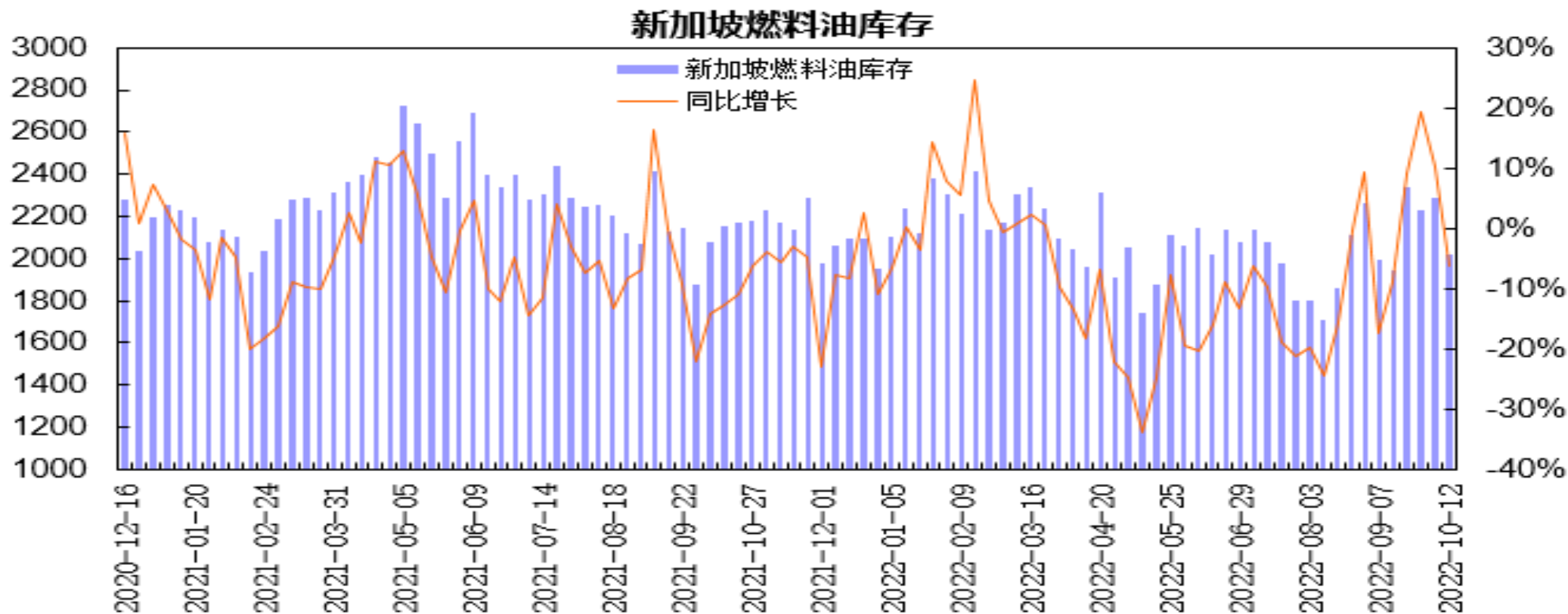
「产业链情况」

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7日当周美国商业原油库存增加988万桶至4.39亿桶，预期增加175万桶；库欣原油库存减少30.9万桶至2564.7万桶；汽油库存增加202.3万桶，精炼油库存减少485.3万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少769万桶至4.087亿桶。

库存-新加坡燃料油

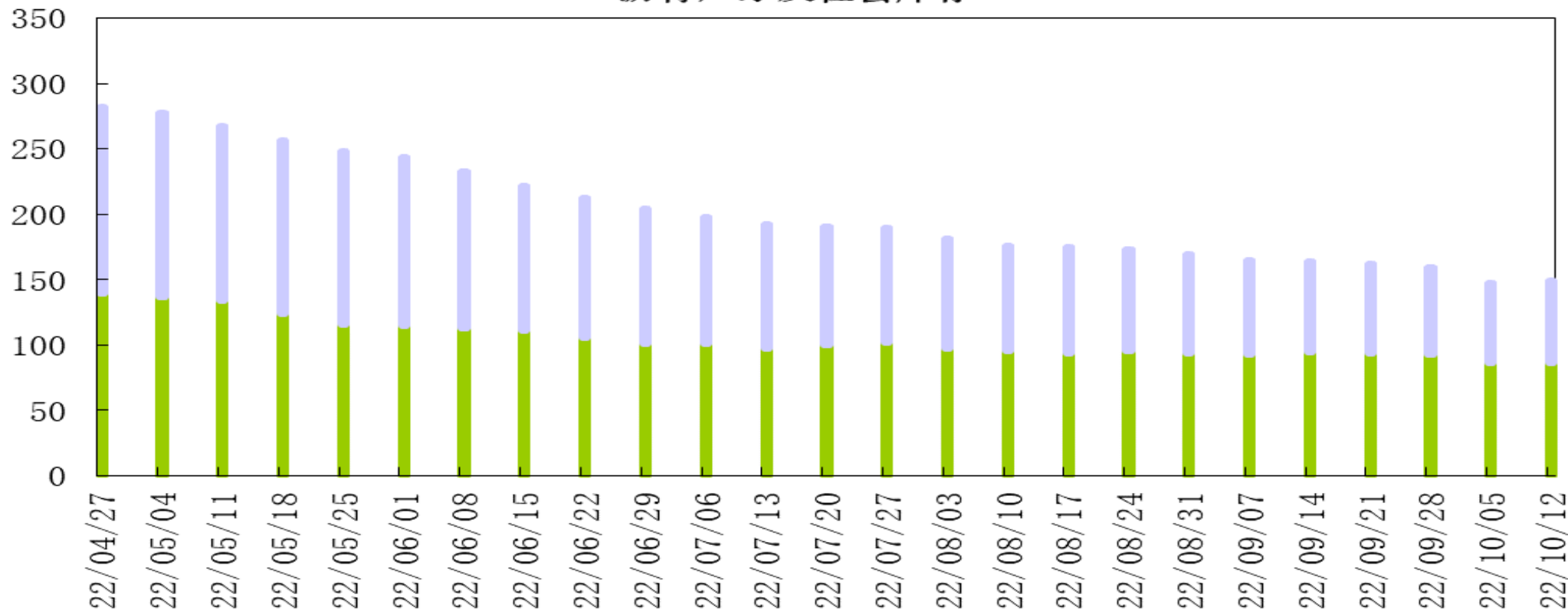


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至10月12日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少269.8万桶至2020.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加37.5万桶至1657.7万桶；中质馏分油库存增加30.9万桶至813.9万桶。

库存-国内沥青

单位：万吨

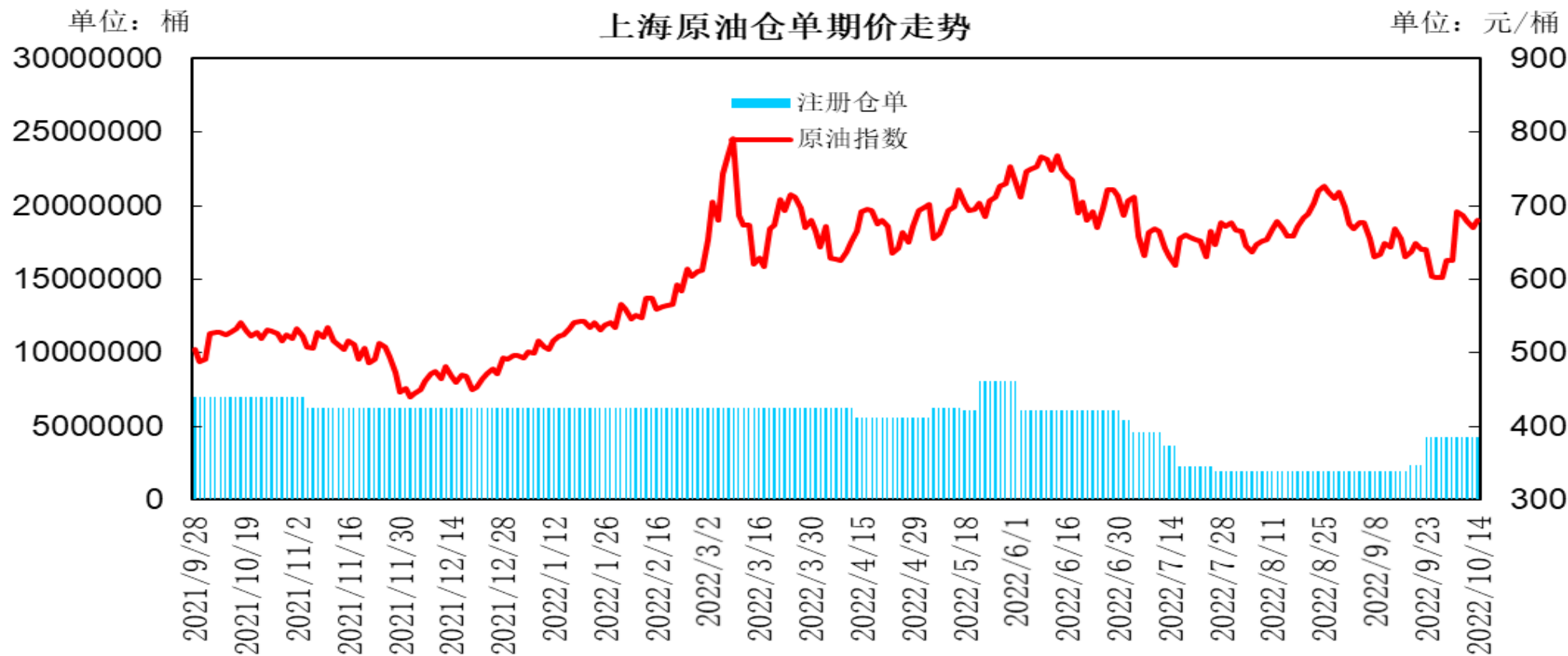
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为87万吨，环比增加0.4万吨，增幅为0.5%；70家样本沥青社会库存为61.7万吨，环比增加0.9万吨，增幅为1.5%。

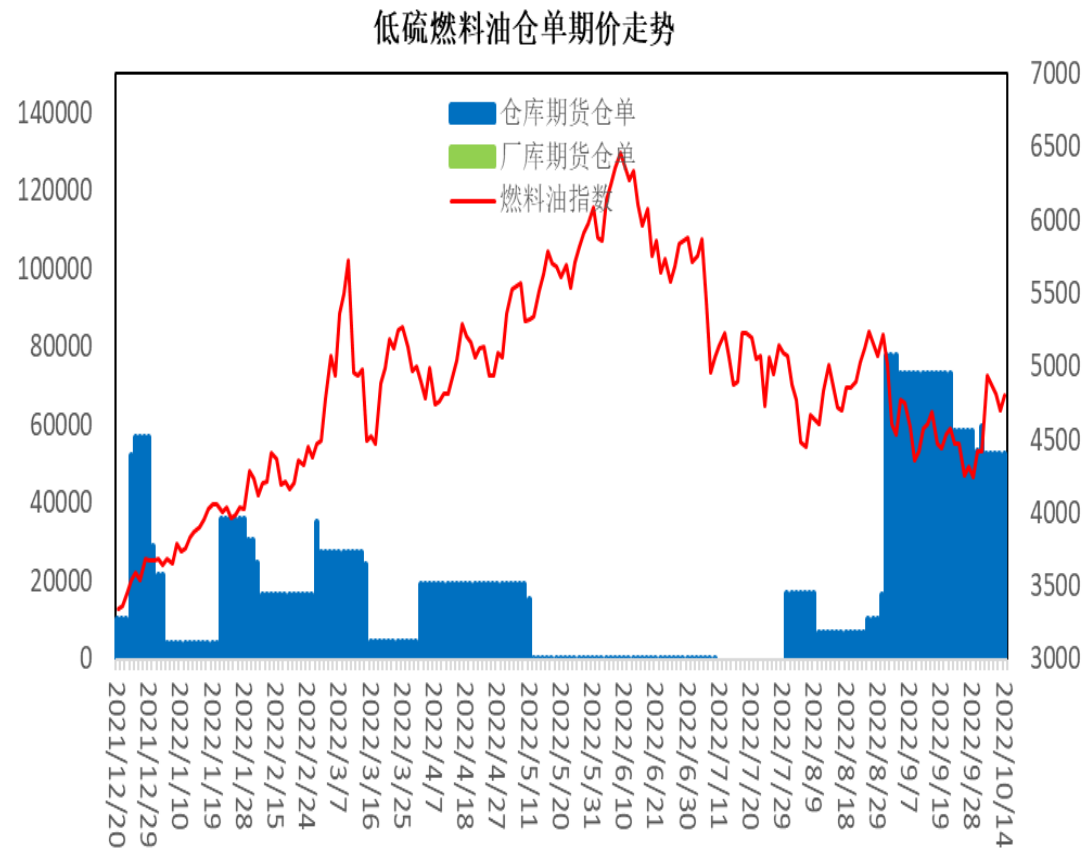
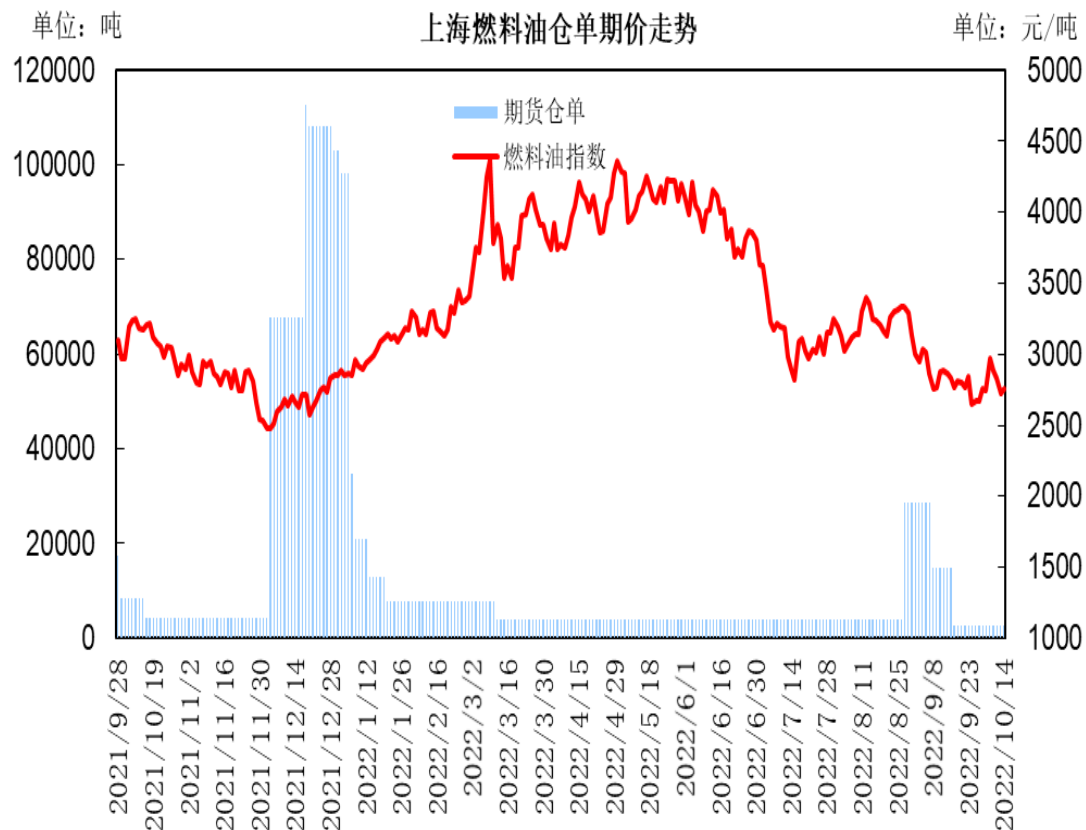
「产业链情况」

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



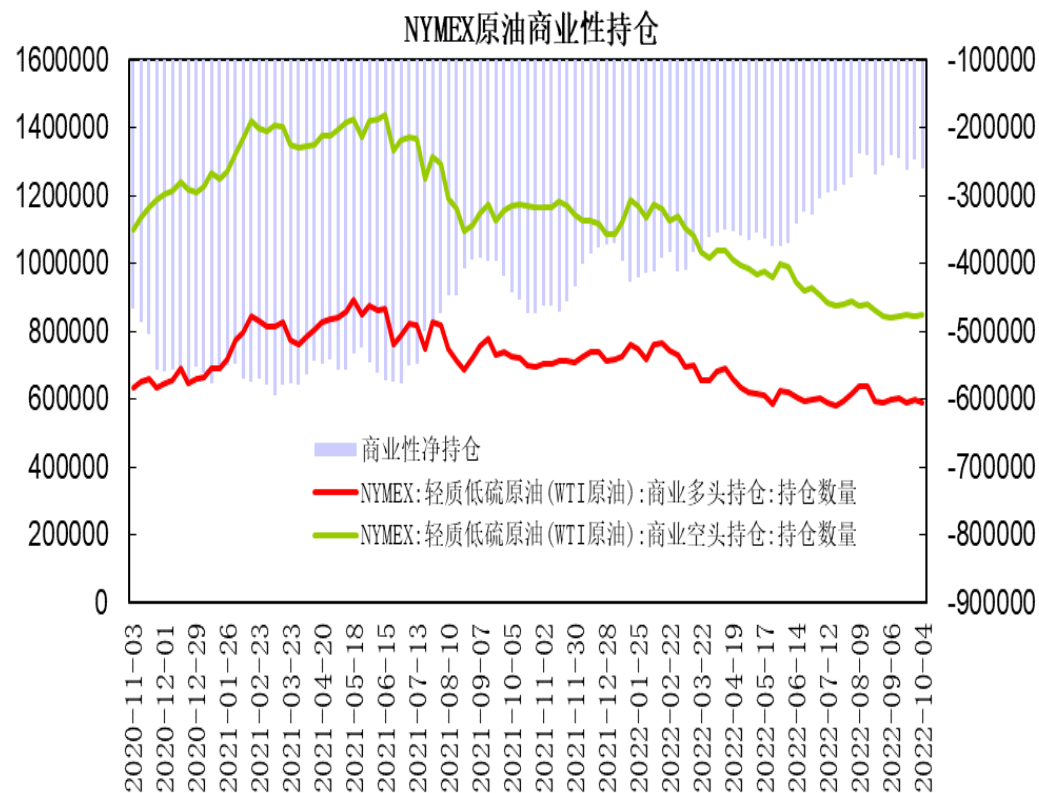
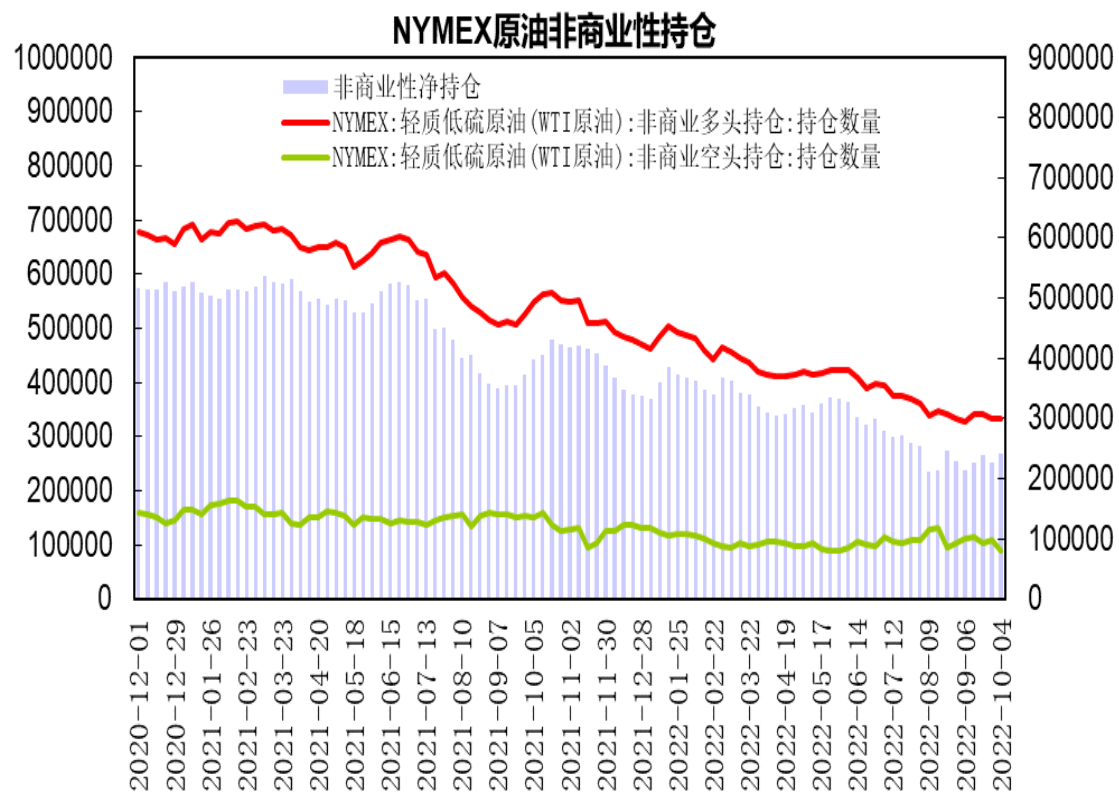
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为2680吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为52530吨，较上周减少7000吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



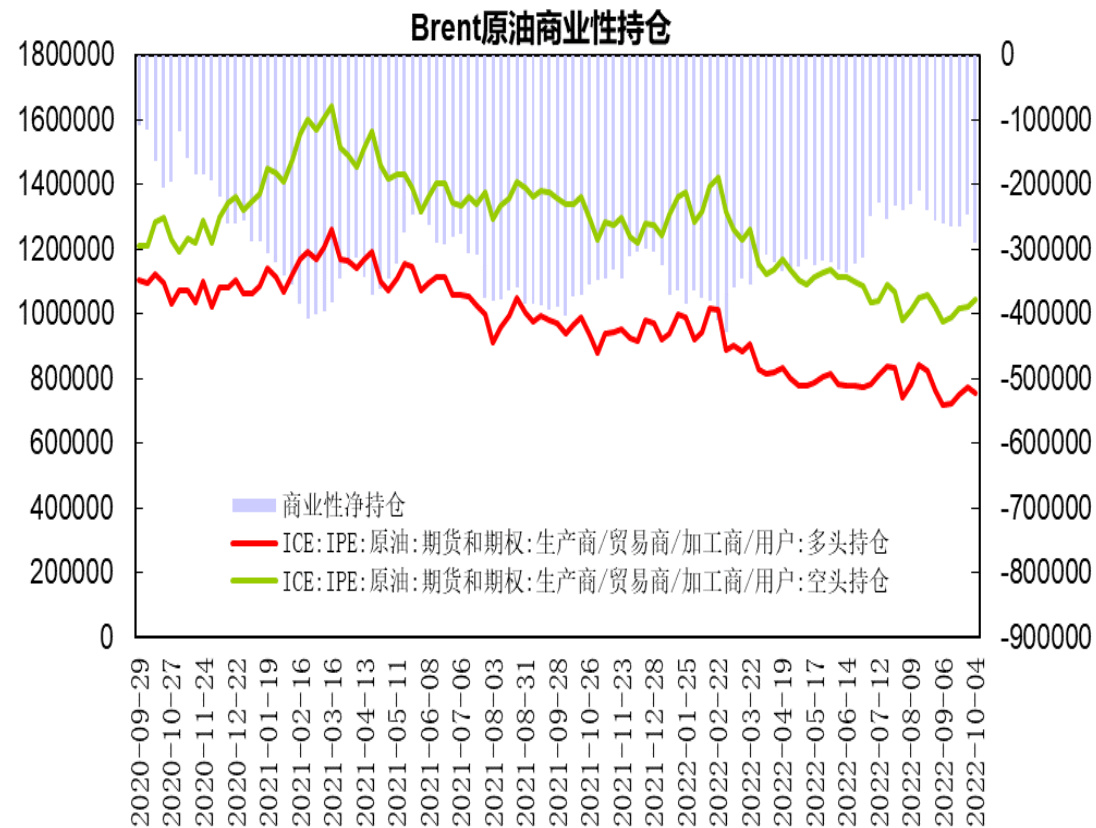
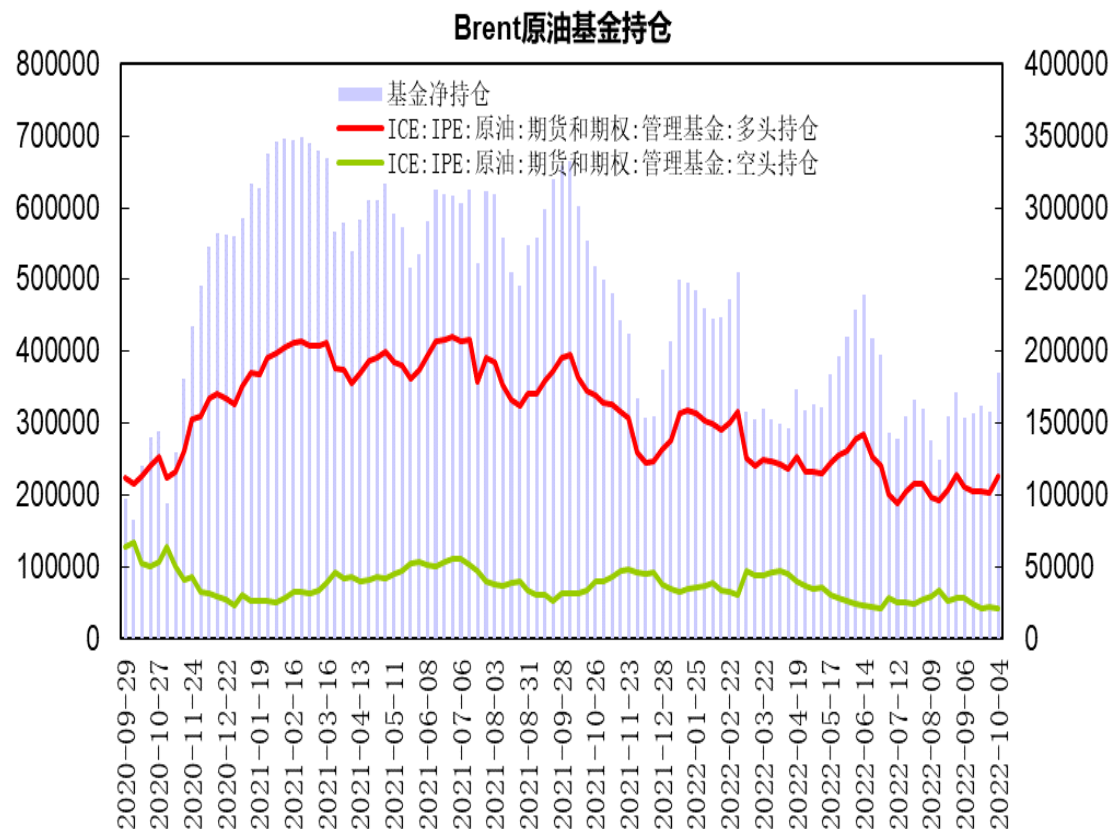
本周上海期货交易所沥青仓库库存为10820吨，较上一周持平；厂库库存为24740吨，较上一周增加11340吨。

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4日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单241999手，较前一周增加15919手；商业性持仓呈净空单为260854手，比前一周减少13982手。

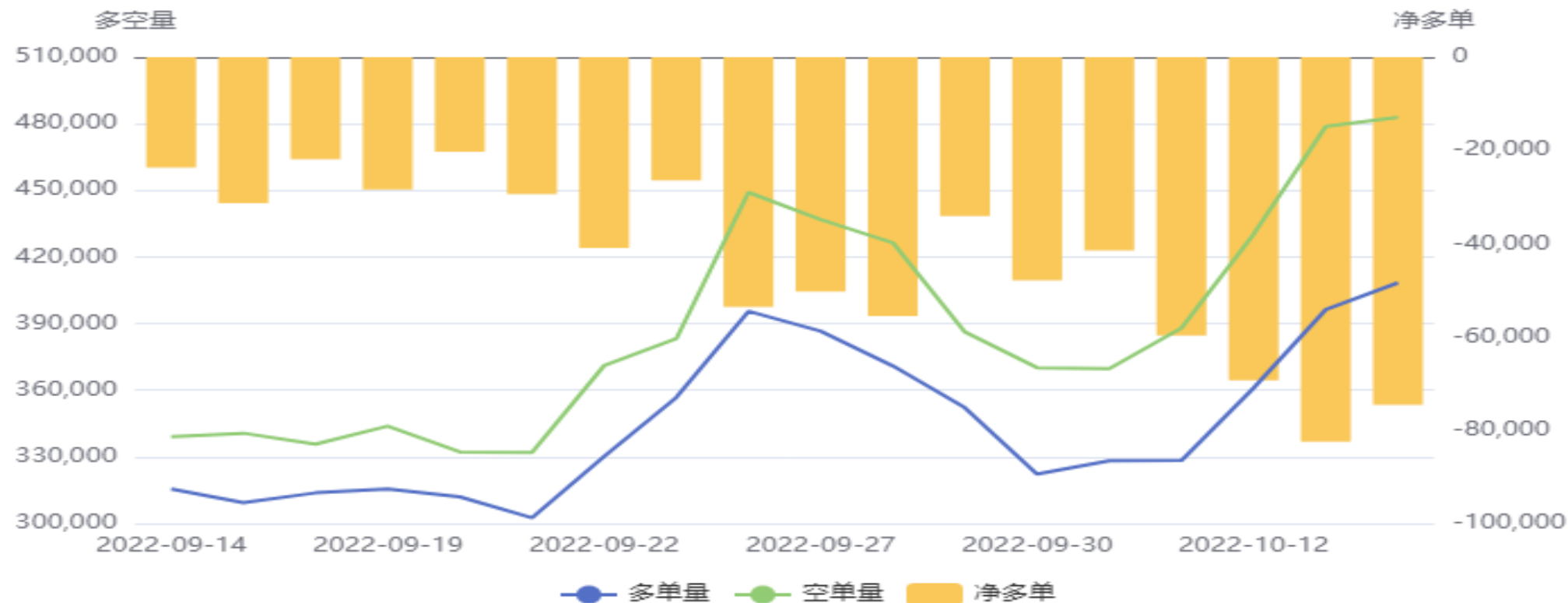
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至10月4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185332手, 比前一周增加27459手; 商业性持仓呈净空单为291015手, 比前一周增加43444手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

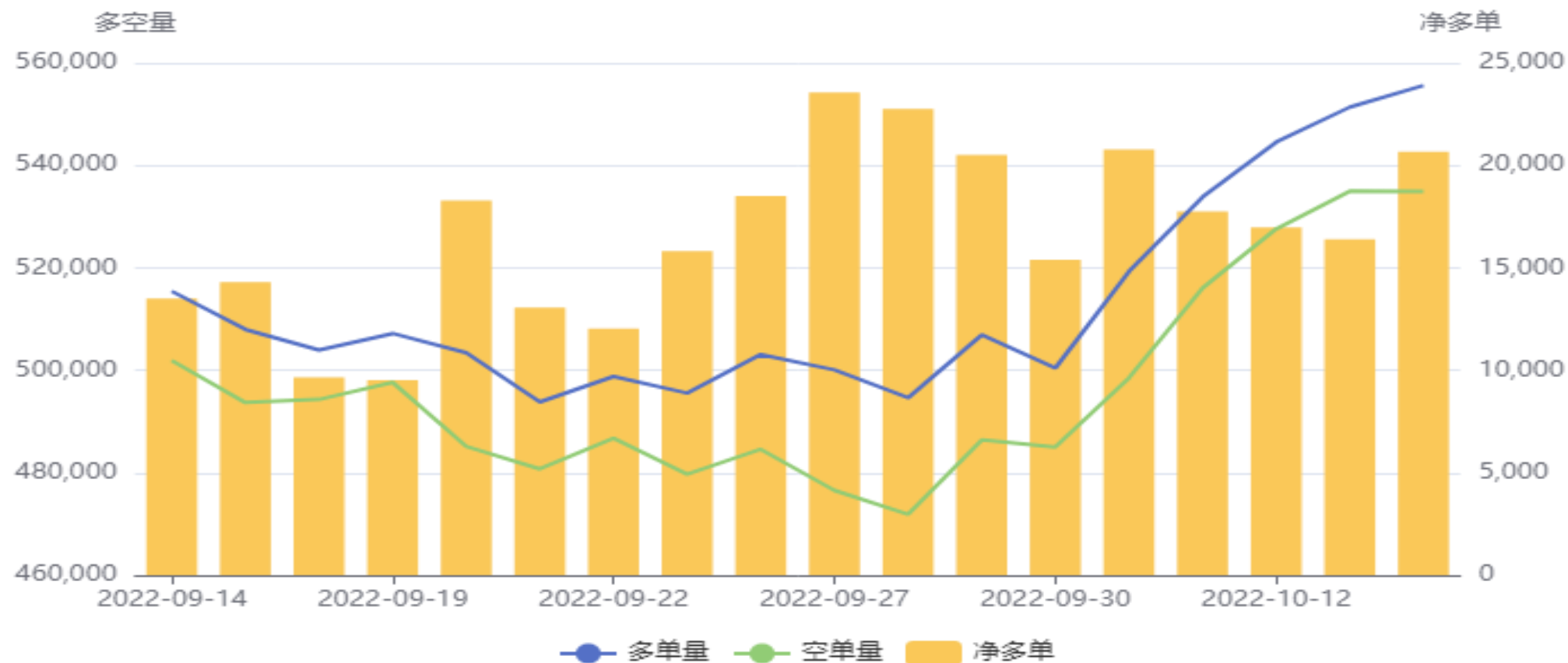


上海燃料油期货前20名持仓净空单为74591手，比前一周增加26715手；持仓大幅增加，空单增仓幅度大于多单，净空单较节前大幅增加。

「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20663手，比前一周增加5273手；多单增幅略大于空单，净多单较上周增加。

上海原油跨月价差



上海原油2211合约与2212合约价差处于4至15元/桶区间，11月合约升水小幅走阔。

上海燃料油跨月价差



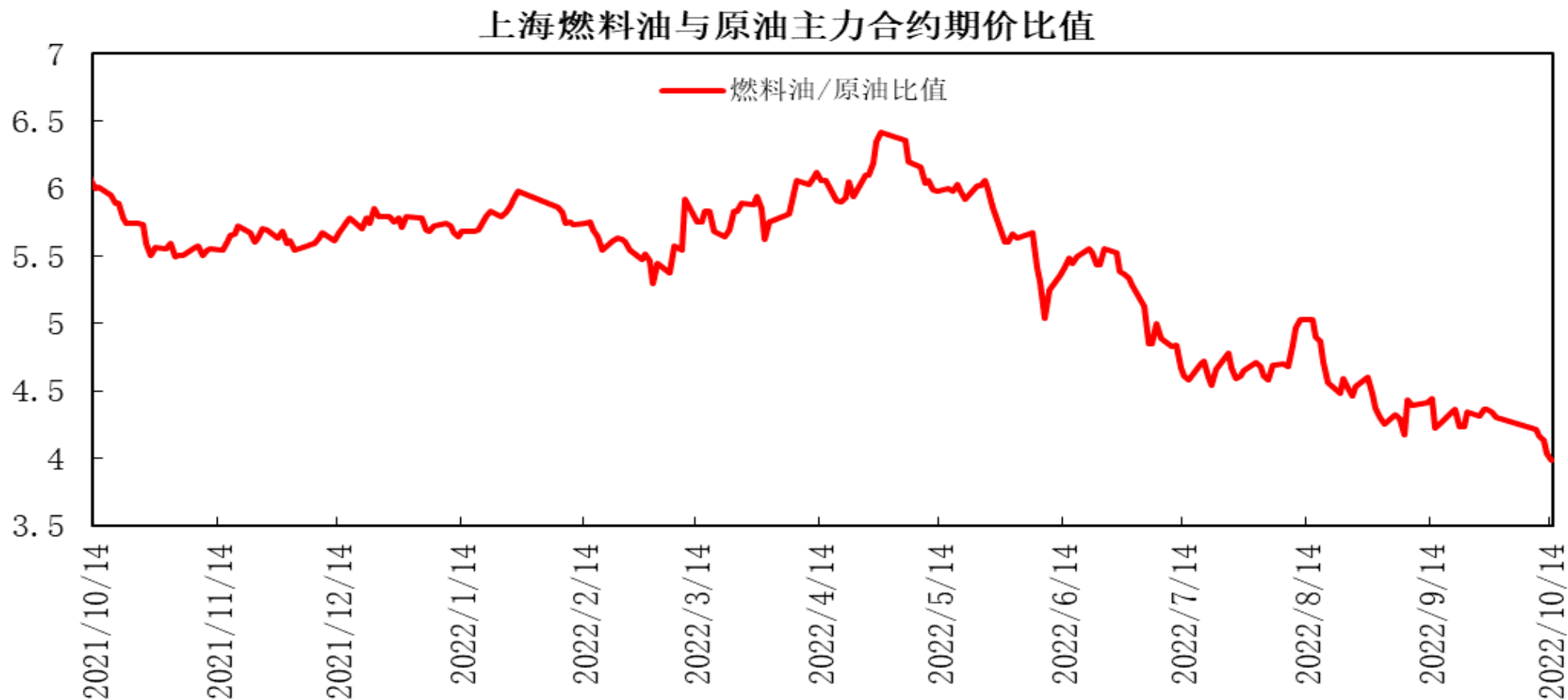
上海燃料油2301合约与2305合约价差处于-16至-83元/吨区间，1月合约周初短暂缩窄，随后处于区间波动。

上海沥青跨月价差



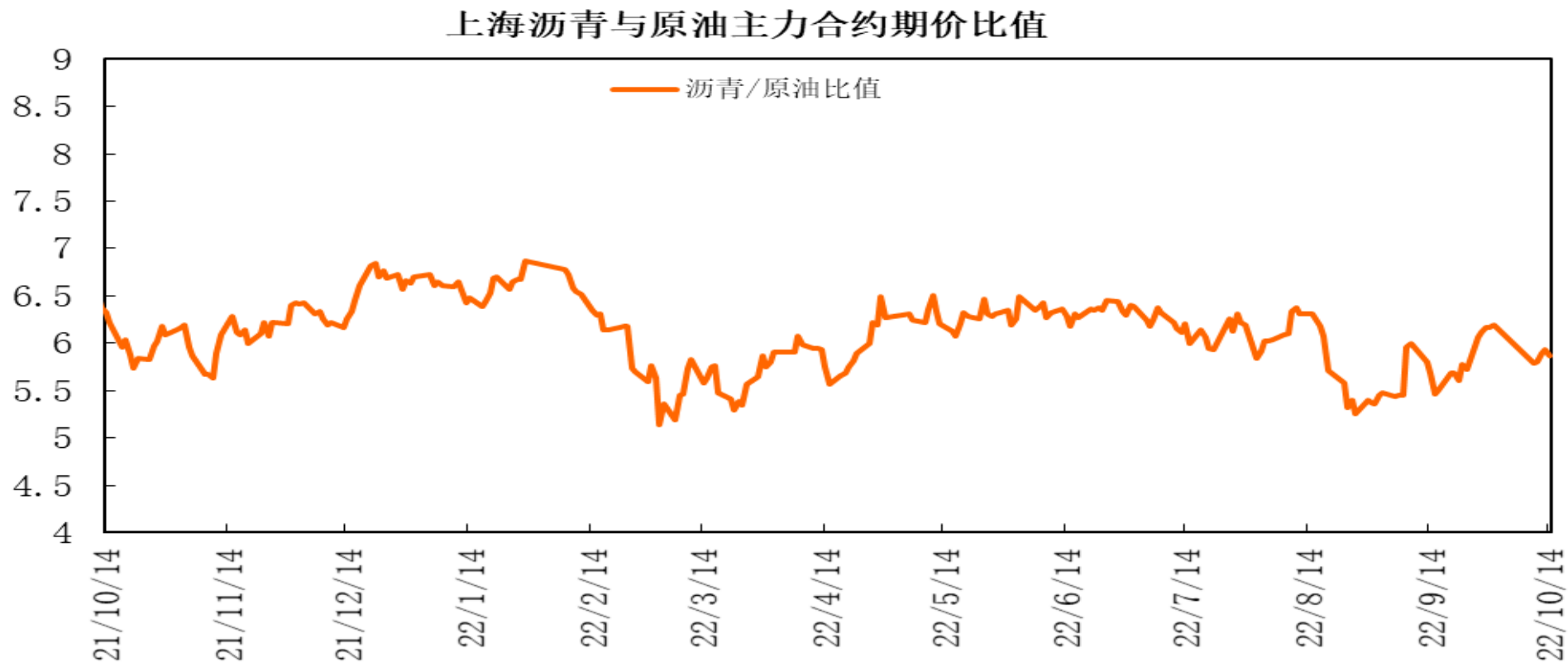
上海沥青2212合约与2306合约价差处于190至250元/吨区间，12月合约升水处于偏高位区间波动。

上海燃料油与原油期价比值



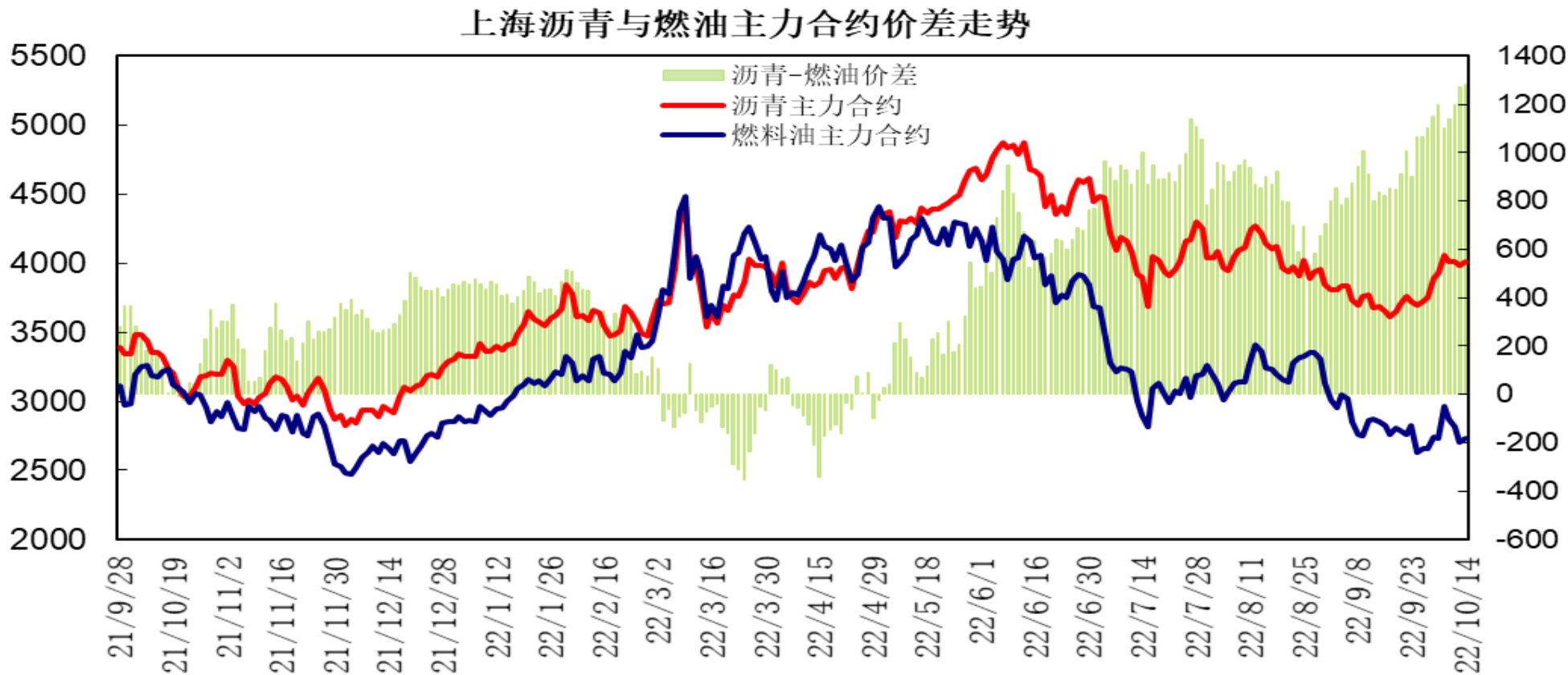
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于3.9至4.3区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值继续下滑。

上海沥青与原油期价比值



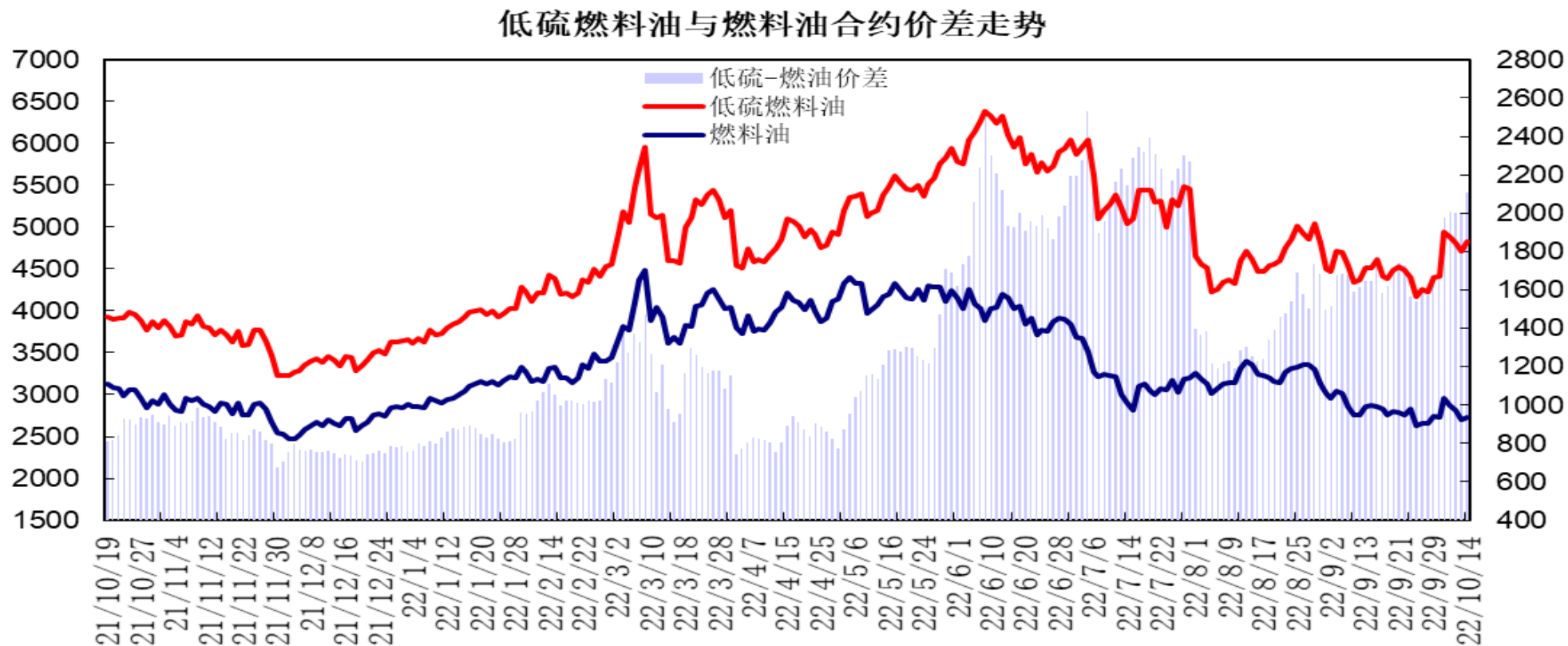
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.8至6区间，沥青12月合约与原油12月合约比值呈现回落。

上海沥青与燃料油期价价差



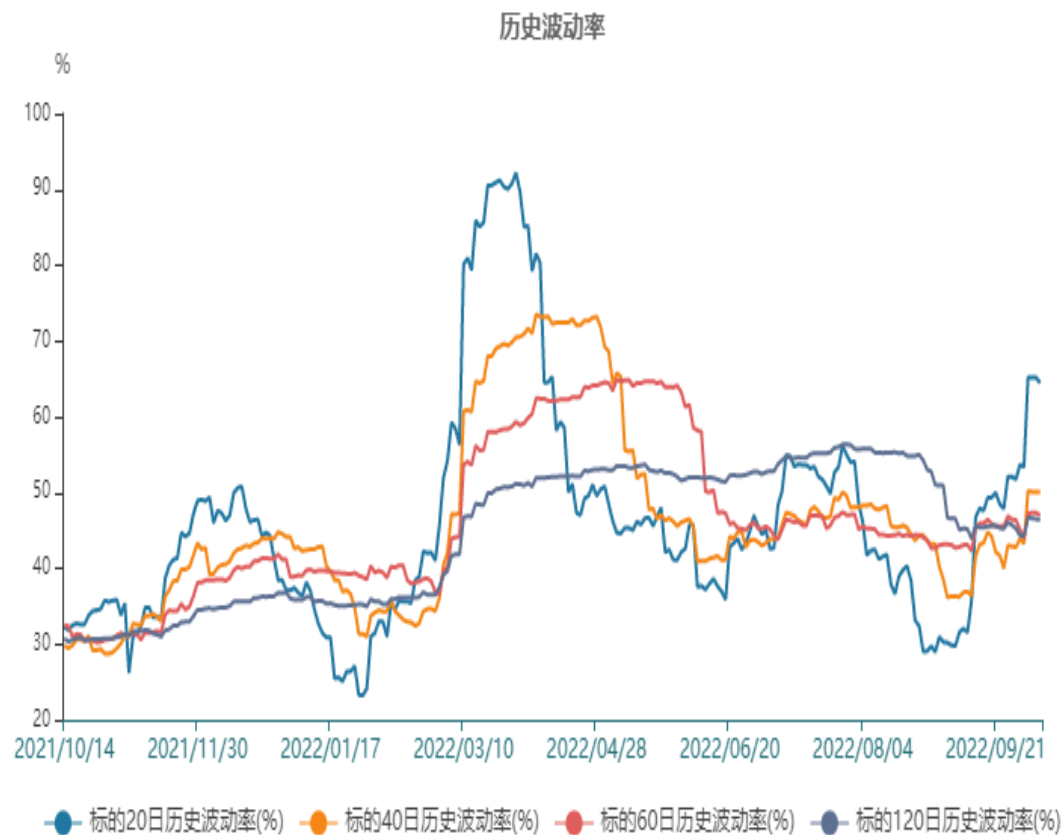
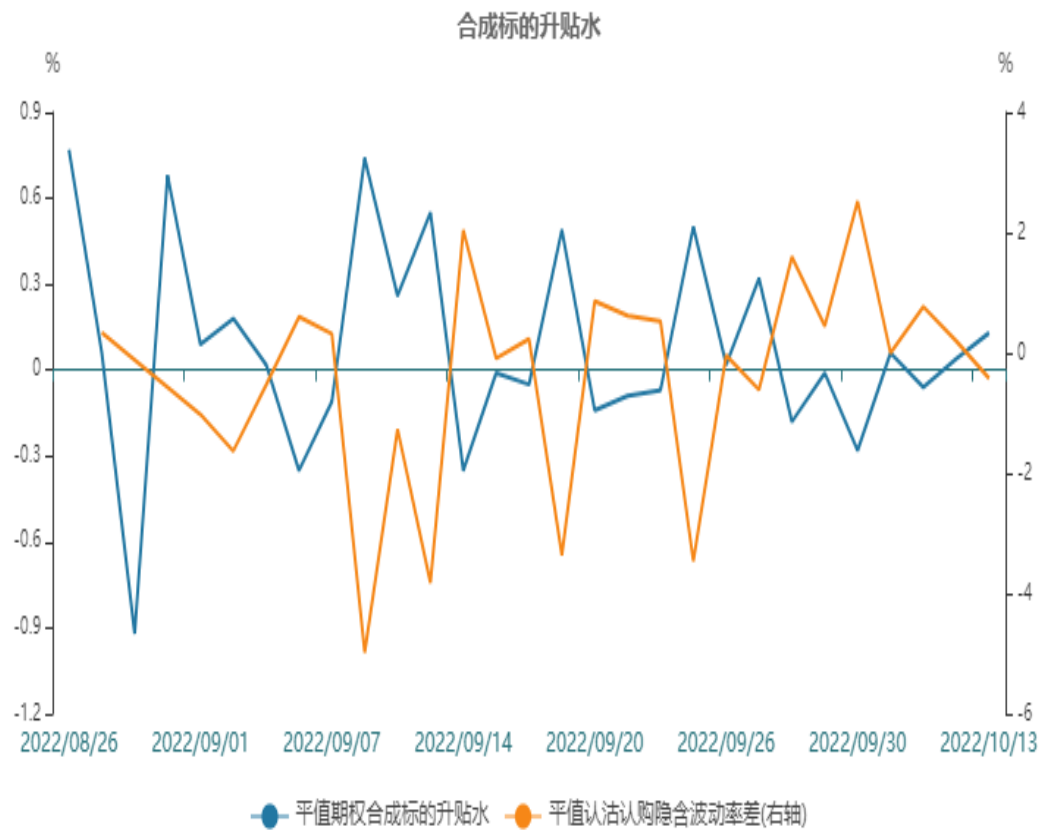
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1100至1300元/吨区间，燃料油表现较弱，沥青12月合约与燃料油1月合约价差大幅走阔。

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1970至2105元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现大幅走阔。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率升至六个月高位。平值期权合成标的升水0.13%，平值认沽认购隐含波动率差-0.42%，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。