

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18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） | 550 | 567.3 | 17.3 |
| | 持仓（手） | 37846 | 50798 | 12952 |
| | 前 20 名净持仓 | - | - | - |
| 现货 | 阿曼原油现货（美元/桶） | 90.43 | 92.38 | 1.95 |
| | 人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用 | 575.9 | 585 | 9.1 |
| | 基差（元/桶） | 25.9 | 17.7 | -8.2 |

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。 |
| 美国声称俄罗斯将“入侵”乌克兰, 乌克兰东部地区武装发生冲突, 地缘局势动荡引发市场对能源供应中断的担忧情绪。 | 伊朗首席核谈判代表称, 经过数周的密集谈判, 我们比以往任何时候都更接近于达成协议; 美国国务院发言人普赖斯表示, 美国与伊朗的间接谈判正处于“最后阶段”; 伊朗制裁解禁预期升温。 |
| EIA 数据显示, 截至 2 月 11 日的四周, 美国成品油需求总量平均每天 2211.2 万桶, 比去年同期增长 11.9%。 | EIA) 公布的数据显示, 截至 2 月 11 日当周美国商业原油库存增加 112.1 万桶至 4.115 亿桶, 预期减少 217 万桶, 炼厂设备利用率降至 85.3%。 |

周度观点策略总结: 美联储会议纪要显示官员认为通胀率过高支持尽早升息, 但由于缺乏对 3 月加息幅度及缩表的新线索, 市场认为纪要略偏鸽派; 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, IEA 称 OPEC+的供应缺口可能推动油价进一步走高; 美国和北约称乌克兰边境俄军数量不减反增, 乌克兰东部武装发生冲突, 供应趋紧忧虑支撑油市, 而伊朗核谈判代表宣称各方接近达成协议, 伊朗制裁解禁预期升温, 目前地缘政治风险仍不明朗加剧油价波动, 短线原油期价呈现高位宽幅震荡。关注乌克兰局势、伊朗核协议谈判及美国库存周报。

技术上, SC2204 合约测试 575-580 区域压力, 下方趋于考验 540 区域支撑, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 540-580 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) | 3151 | 3148 | -3 |
| | 持仓 (手) | 348440 | 365554 | 17114 |
| | 前 20 名净持仓 | 9562 | 25619 | 净多增加 16057 |
| 现货 | 新加坡 380 燃料油(美元/吨) | 499.86 | 511.77 | 11.91 |
| | 人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用 | 3183 | 3241 | 58 |
| | 基差 (元/吨) | 32 | 93 | 61 |

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) | 4218 | 4174 | -44 |
| | 持仓 (手) | 58367 | 56133 | -2234 |
| | 前 20 名净持仓 | -3961 | -2673 | 净空减少 1288 |
| 现货 | 新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨) | 704.08 | 716.18 | 12.1 |
| | 人民币折算价格 (元/吨) | 4484 | 4535 | 51 |

| | | | | |
|--|-------------|-----|-----|----|
| | 备注：不包括运费等费用 | | | |
| | 基差（元/吨） | 266 | 361 | 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，地缘局势动荡引发原油市场供应趋紧预期。 | 新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 2 月 16 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 197.2 万桶至 2412.8 万桶。 |
| | 伊朗核谈判代表宣称各方接近达成协议，伊朗制裁解禁预期升温。 |
| | |
| | |

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫及低硫燃料油现货冲高回落，低硫与高硫燃油价差处于两年高位；新加坡燃料油库存增至五周高点；波罗的海干散货指数先扬后抑。前二十名持仓方面，FU2205 合约增仓，多单增仓，净多单呈现增加。乌克兰局势动荡主导市场氛围，伊朗核协议谈判进展使得制裁解禁预期升温，国际原油高位震荡，低硫与高硫燃料油期价价差冲高回落，燃料油期价呈现宽幅震荡。

FU2205 合约测试 3300 区域压力，下方趋于回测 3000 关口支撑，短线呈现宽幅整理走势，建议 3000-3300 元/吨区间交易。

LU2205 合约冲高回落，期价跌落 5 日均线，下方趋于回测 4000 关口支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议 4000-4350 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差冲高回落，预计 LU2205 合约与 FU2205 合约价差处于 940-1060 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） | 3582 | 3482 | -100 |
| | 持仓（手） | 487973 | 493843 | 5870 |
| | 前 20 名净持仓 | 7439 | 8729 | 净多增加 1290 |
| 现货 | 华东沥青现货（元/吨） | 3770 | 3850 | 80 |
| | 基差（元/吨） | 188 | 368 | 180 |

7、沥青多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--|
| 隆众数据显示，据对 73 家主要华南、沥青厂家统计，截至 2 月 16 日综合开工率为 25%，较上周下降 2.1 个百分点。 | 截至 2 月 16 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 93.27 万吨，环比增加 0.93 万吨，增幅为 1%；33 家样本沥青社会库存为 58 万吨，环比增加 3.29 |

| | |
|--|-------------------------------|
| | 万吨，增幅为6%。 |
| | 国内雨雪天气影响，市场备货需求有限，下游终端需求恢复缓慢。 |
| | |
| | |
| | |

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工继续下降，厂家及社会库存呈现回升；供应方面，沥青装置处于低负荷，下周齐鲁石化计划恢复生产，南方地区部分炼厂维持间歇生产；需求方面，国内雨雪天气影响刚需，低端资源市场需求缓慢恢复；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 合约小幅减仓，多单减少 1691 手，空单减少 3071 手，净多单小幅回升。国际原油高位宽幅震荡，成本端波动加大，需求端恢复缓慢，沥青期价呈现高位宽幅整理走势。

技术上，BU2206 合约受 10 日均线压力，下方趋于考验 3350-3400 区域支撑，短线沥青期价呈现宽幅整理走势，操作上，建议短线 3350-3650 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

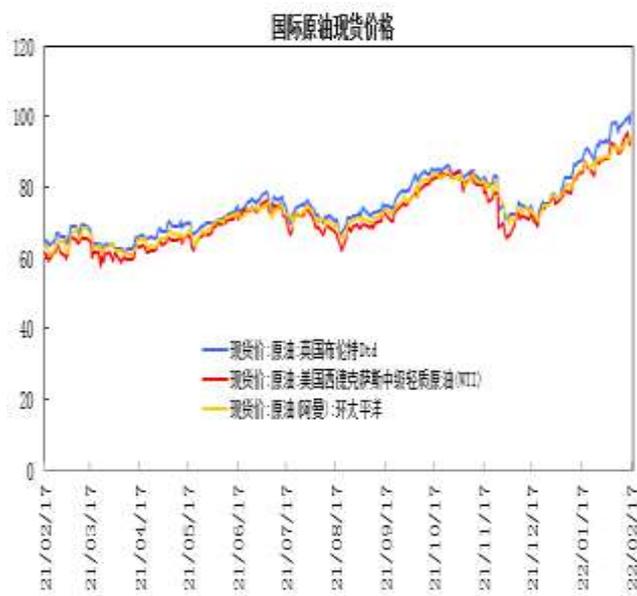
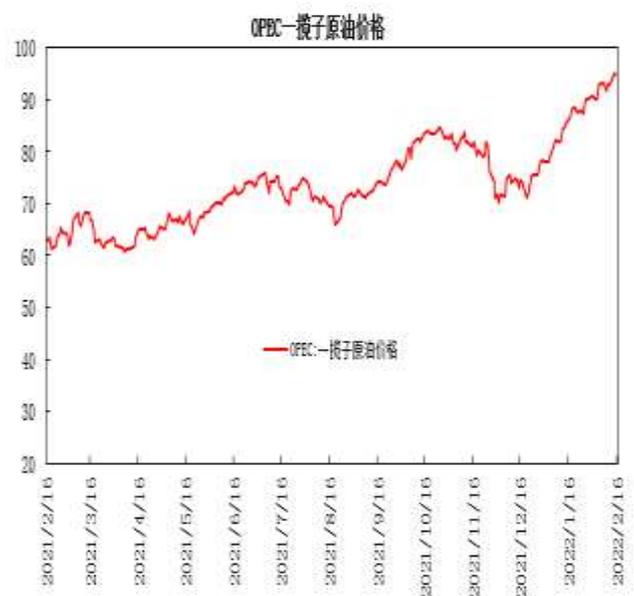


图2：OPEC一揽子原油价格

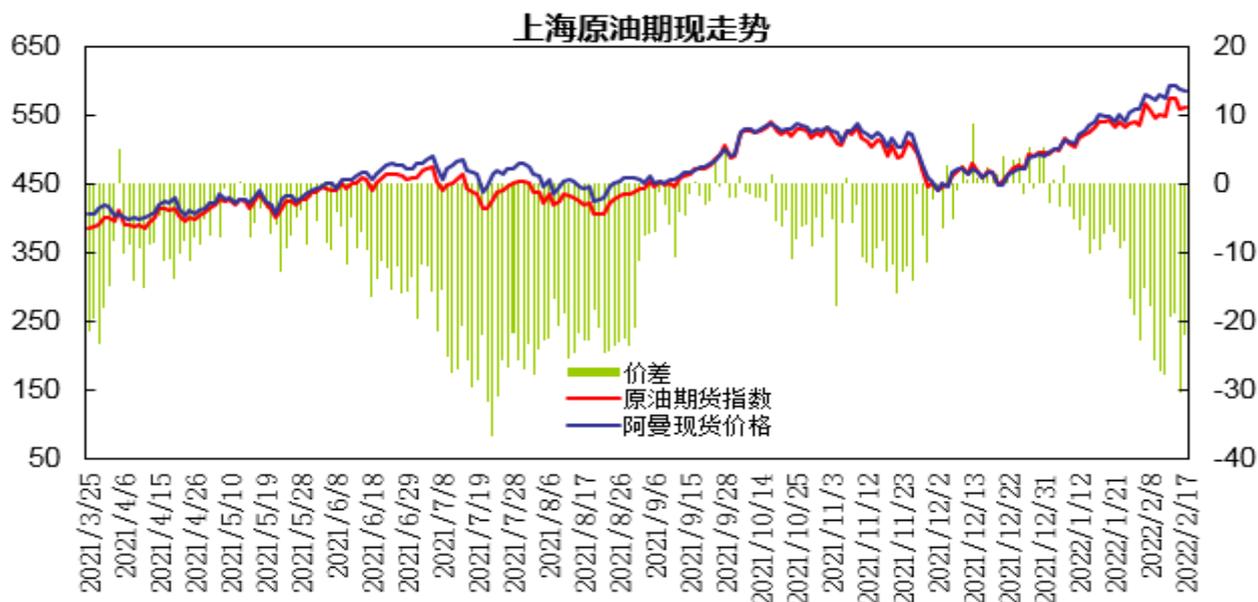


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月17日，布伦特原油现货价格97.53美元/桶，较上周下跌0.54美元/桶；WTI原油现货价格报91.76美元/桶，较上周下跌1.34美元/桶；阿曼原油现货价格报92.43美元/桶，较上周上涨1.96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

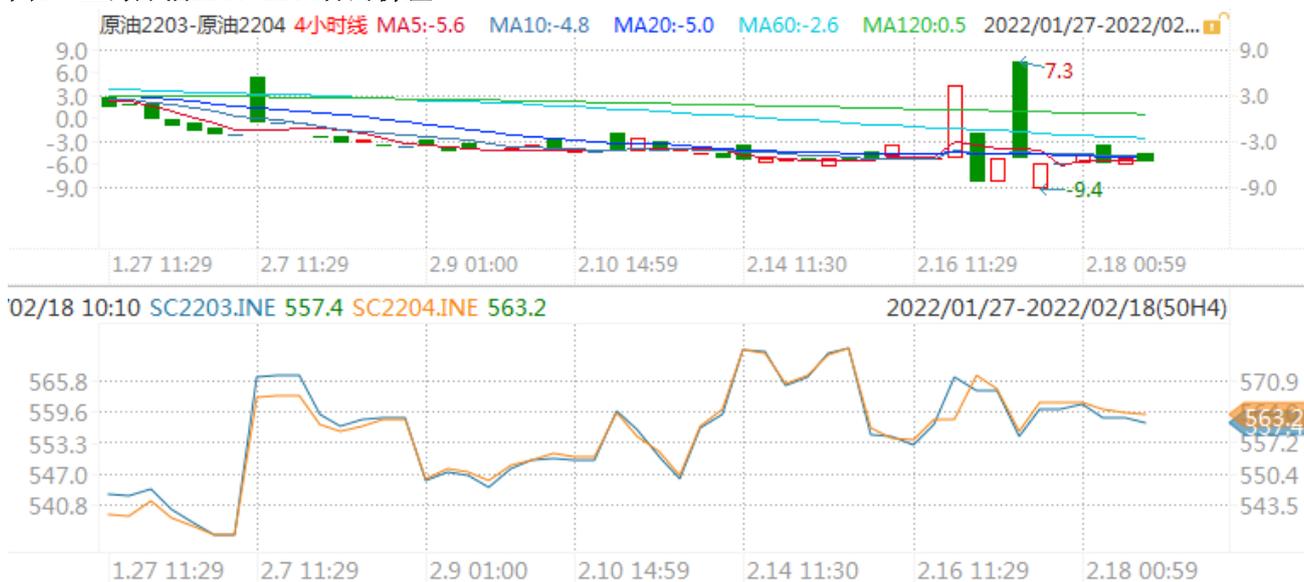


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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-18至-31元/桶波动，阿曼原油先扬后抑，上海期价冲高回落，原油期货贴水处于近期高位。

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7.3至-9.4元/桶区间，3月合约上半周升水扩大，下半周出现贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

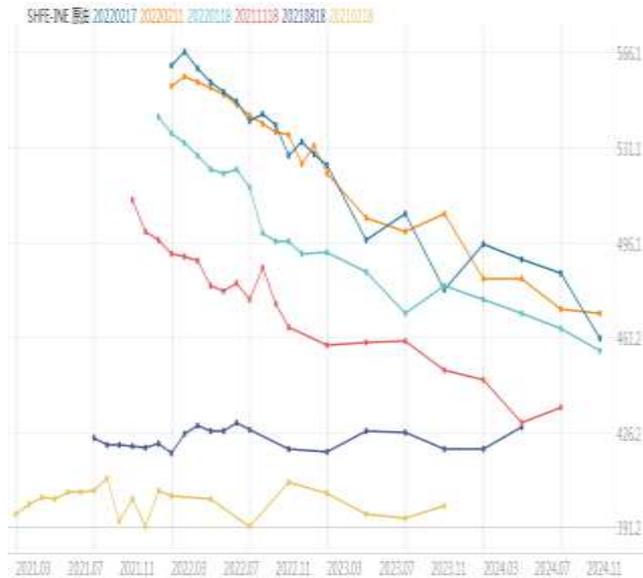
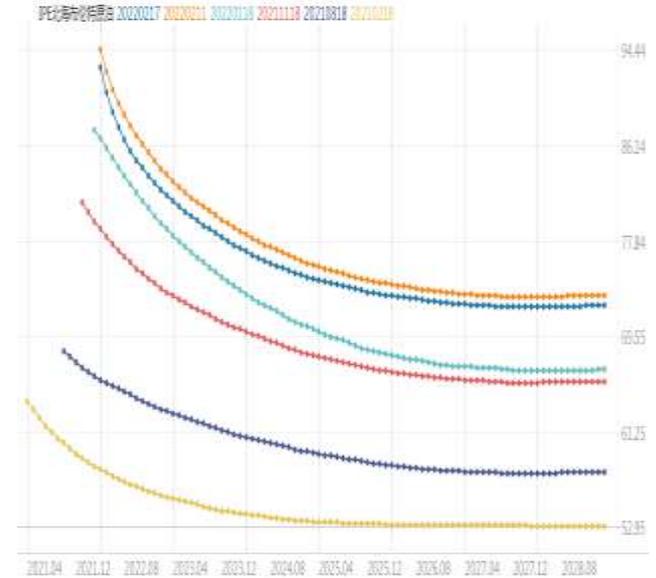


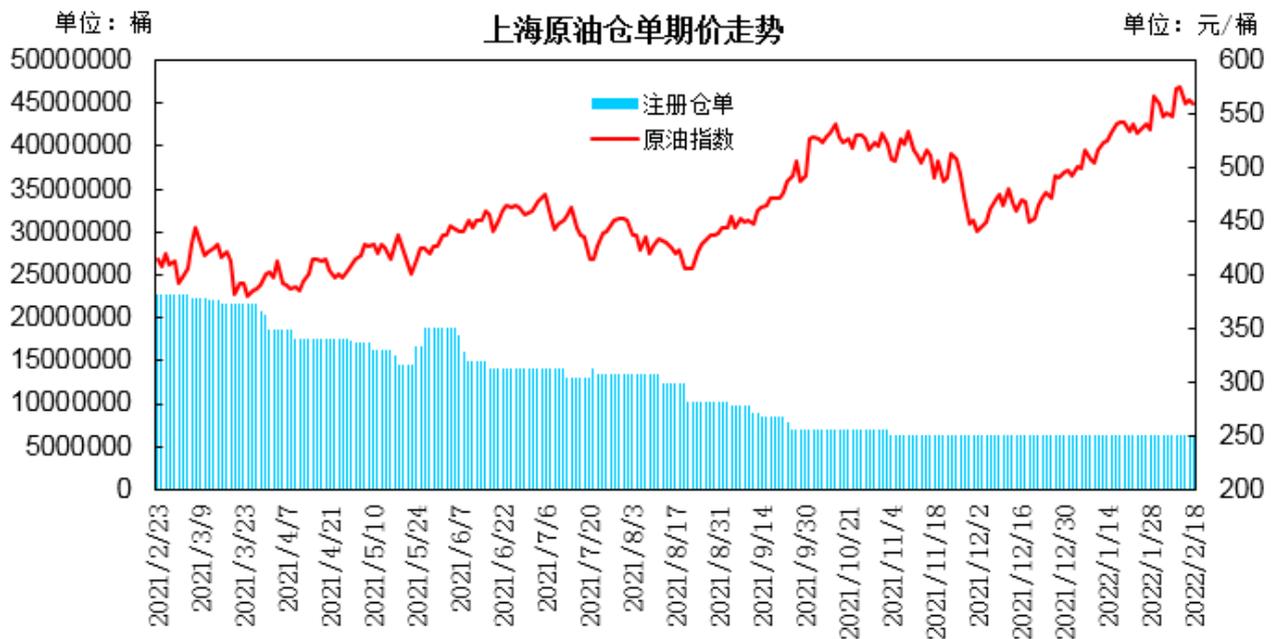
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

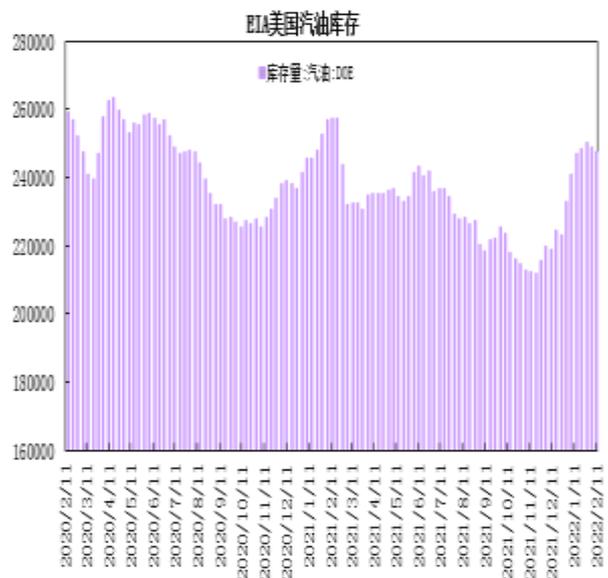
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

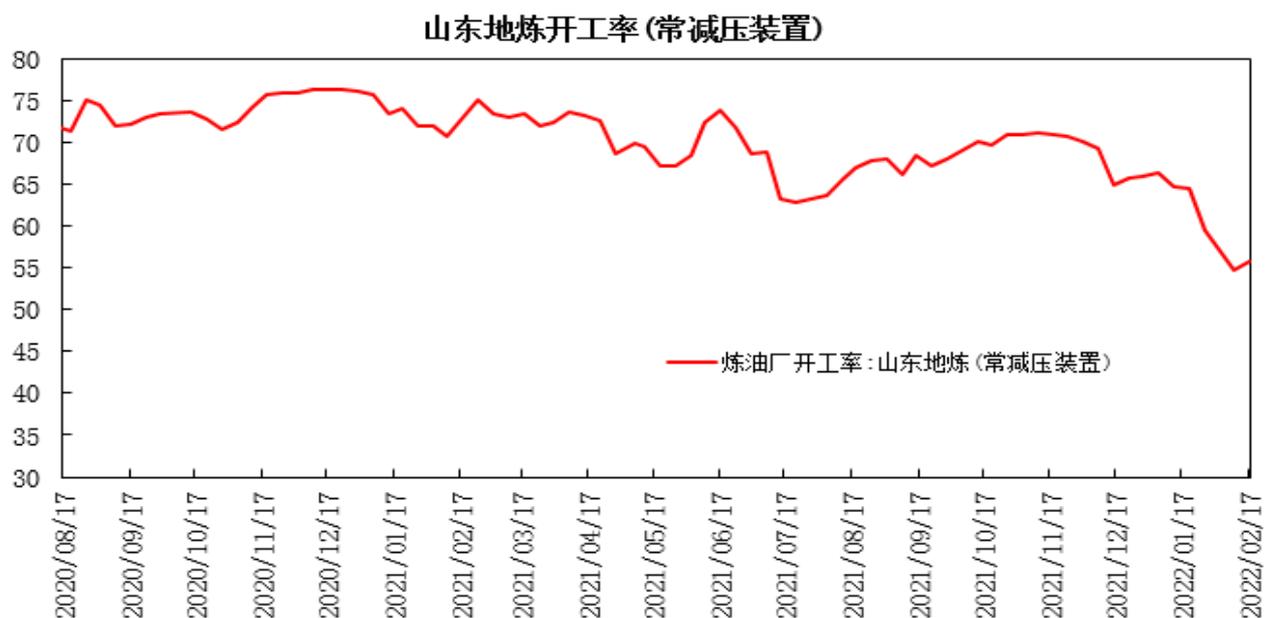


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月11日当周美国商业原油库存增加112.1万桶至4.115亿桶，预期减少217万桶；库欣原油库存减少190万桶至2582.7万桶；汽油库存减少133.2万桶，精炼油库存减少155.2万桶。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



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55.79%，较上一周增加1.03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，美国原油产量维持至1160万桶/日；炼厂产能利用率为85.3%，环比下降2.9个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

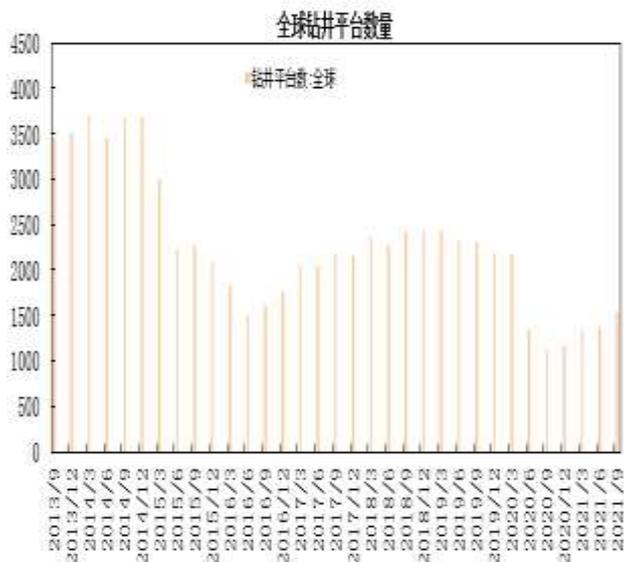
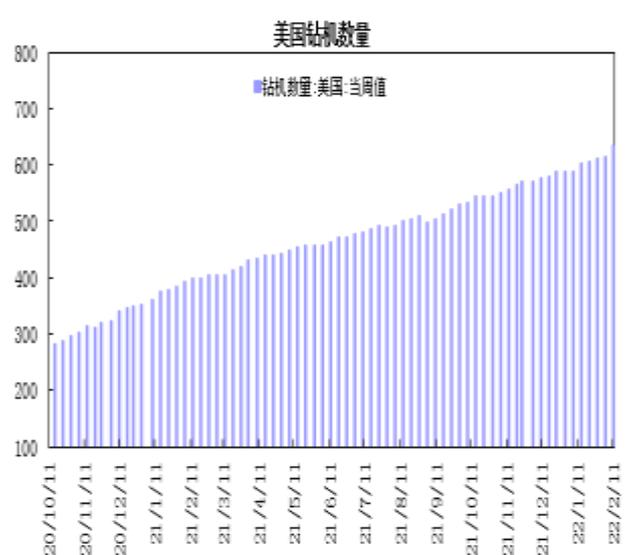


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至2月11日当周，美国石油活跃钻井数量增加19座至516座，较上年同期增加210座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加22座至635座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

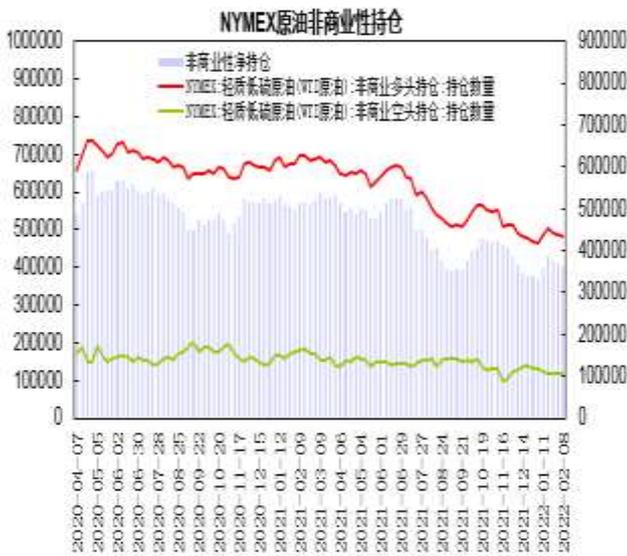


图16：NYMEX原油商业性持仓



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8日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单363383手，较前一周减少5521手；商业性持仓呈净空单为412144手，比前一周减少2514手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

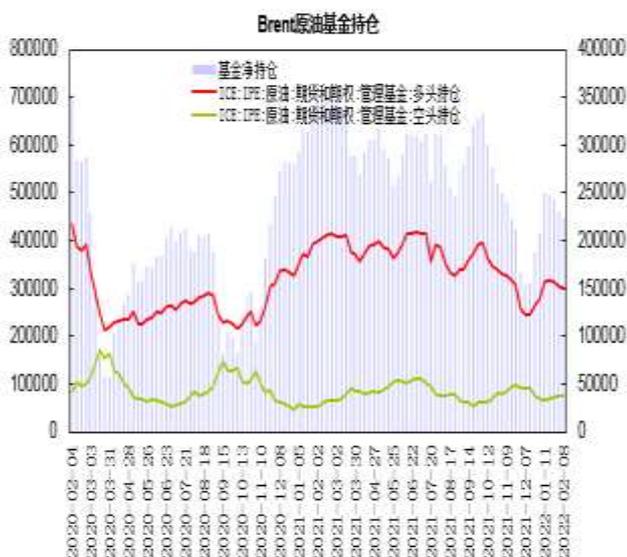
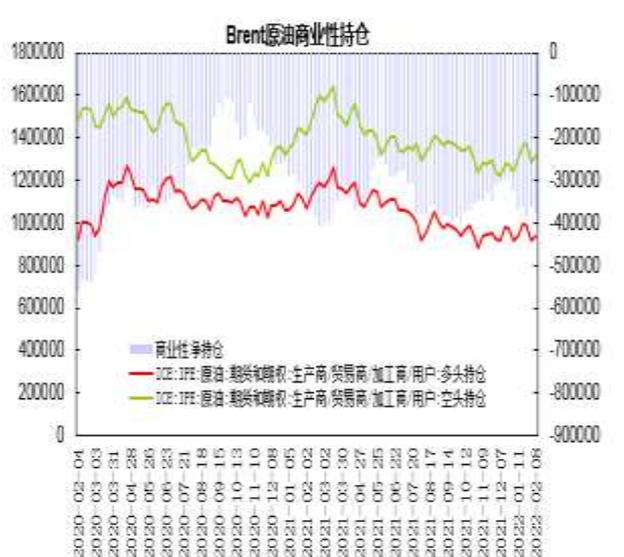


图18：Brent原油商业性持仓

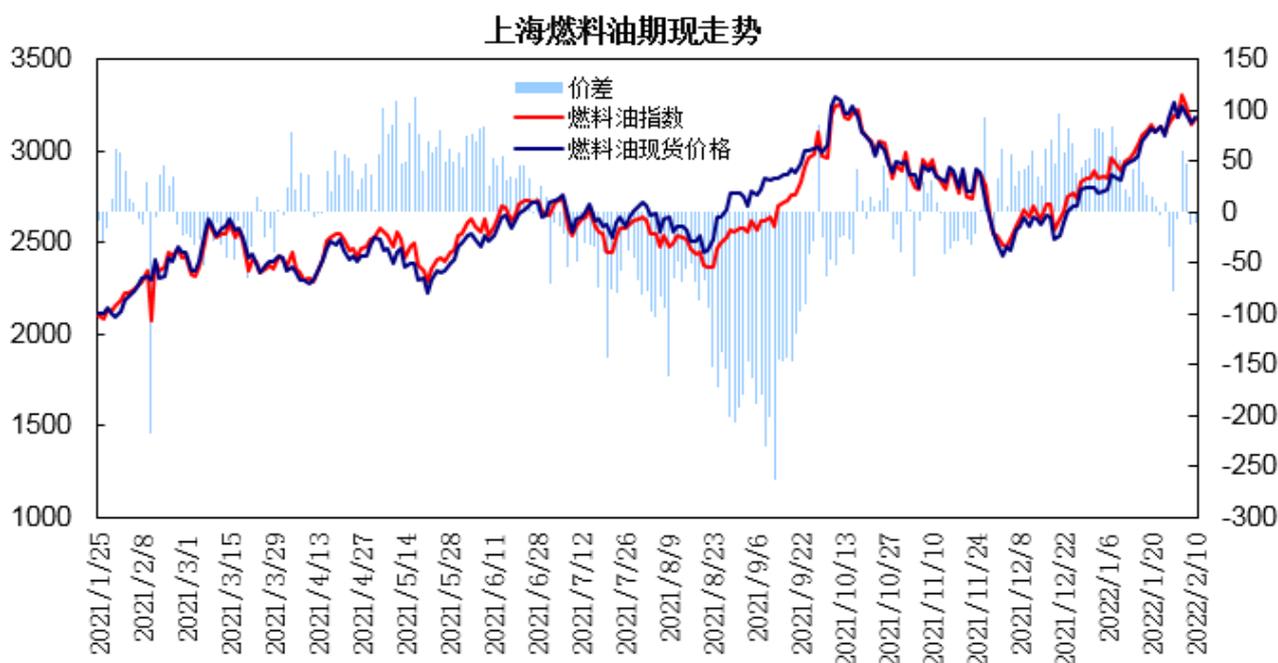


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2月8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222897手，比前一周减少6694手；商业性持仓呈净空单为375683手，比前一周增加11672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-25至-85元/吨，新加坡380高硫燃料油现货冲高回落，燃料油期价高位回落，燃料油期价贴水走阔。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

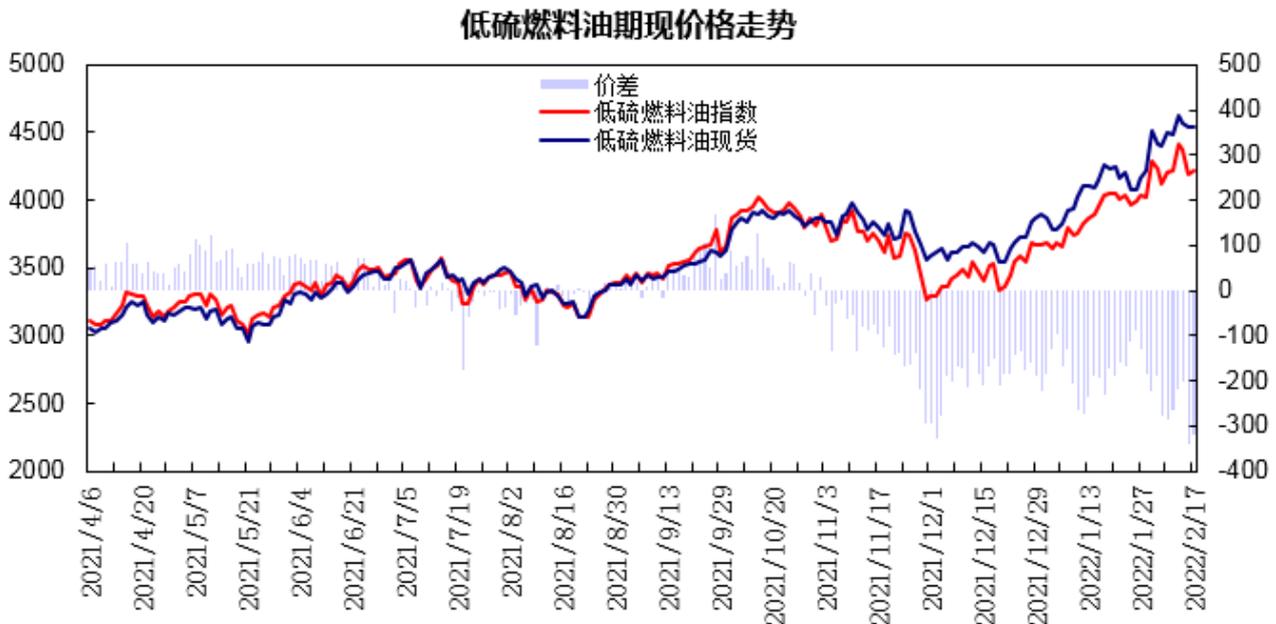


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 50 至 128 元/吨区间，5 月合约升水冲高回落。

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



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-200至-350元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价冲高回落，期货贴呈现走阔。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

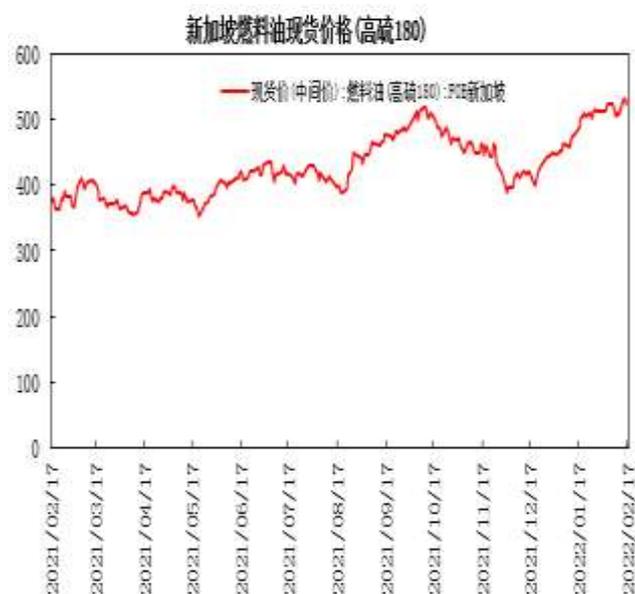
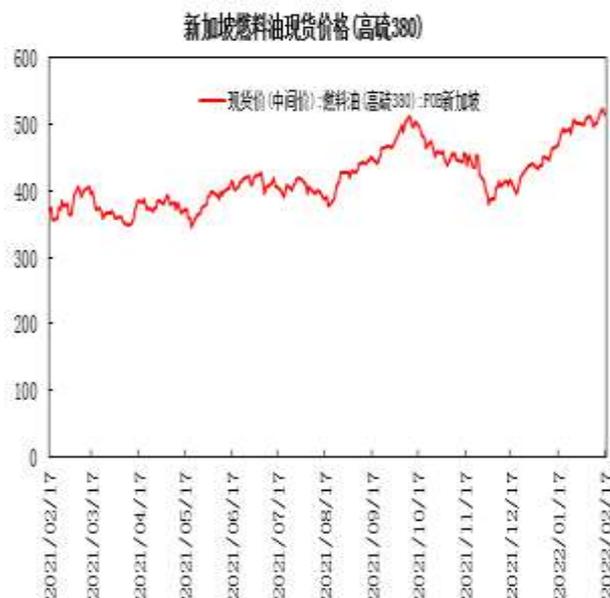


图23：新加坡380燃料油现货

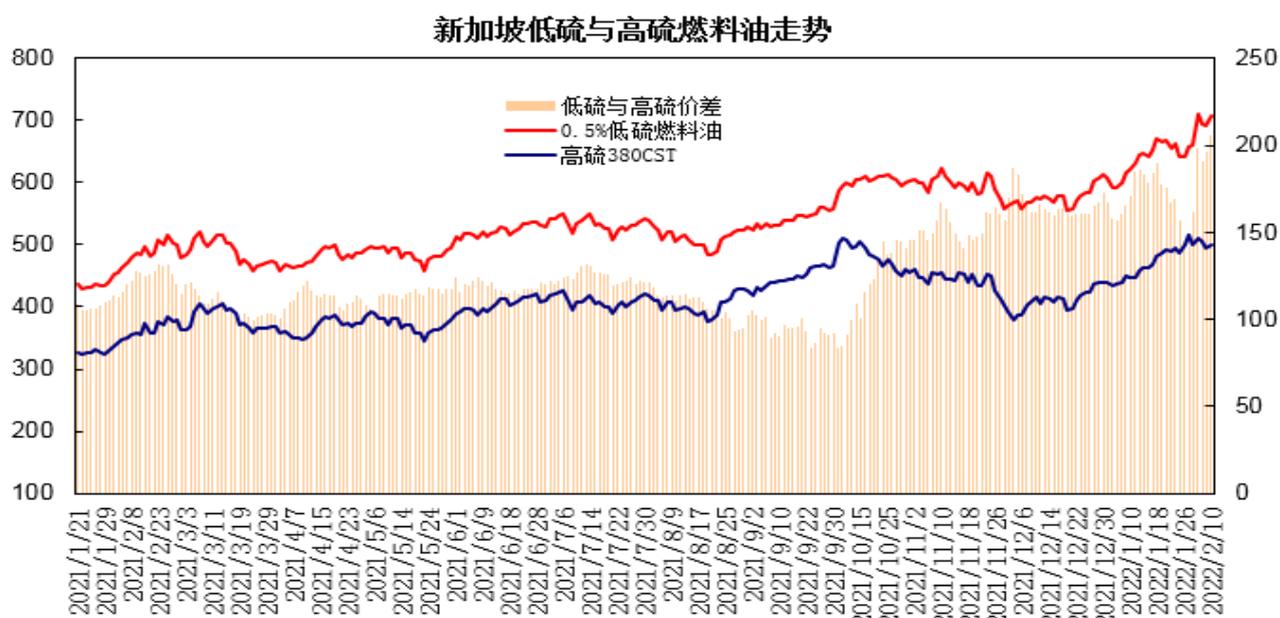


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月17日，新加坡180高硫燃料油现货价格报518.15美元/吨，较上周上涨10.98美元/吨；380高硫燃料油现货价格报511.77美元/吨，较上周上涨11.91美元/吨，涨幅为2.4%。

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716.18美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为204.41美元/吨，处于2020年2月以来高位。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

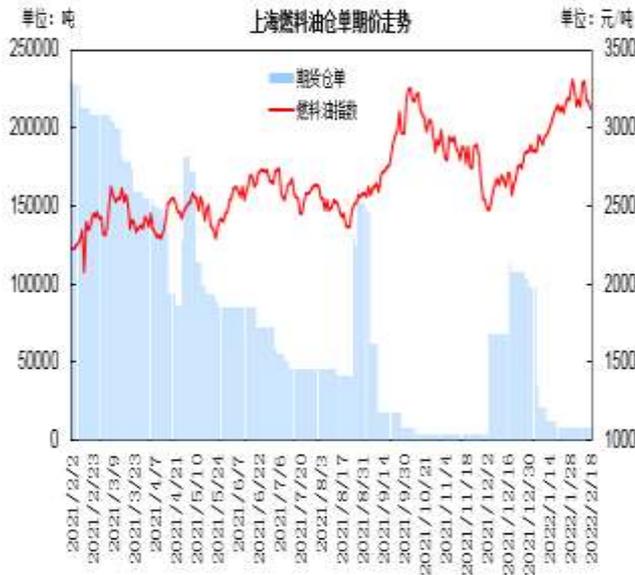
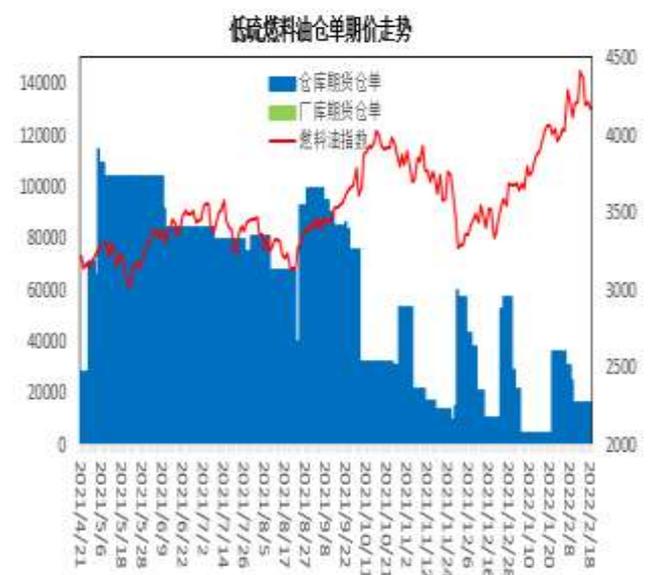


图26：低硫燃料油仓单

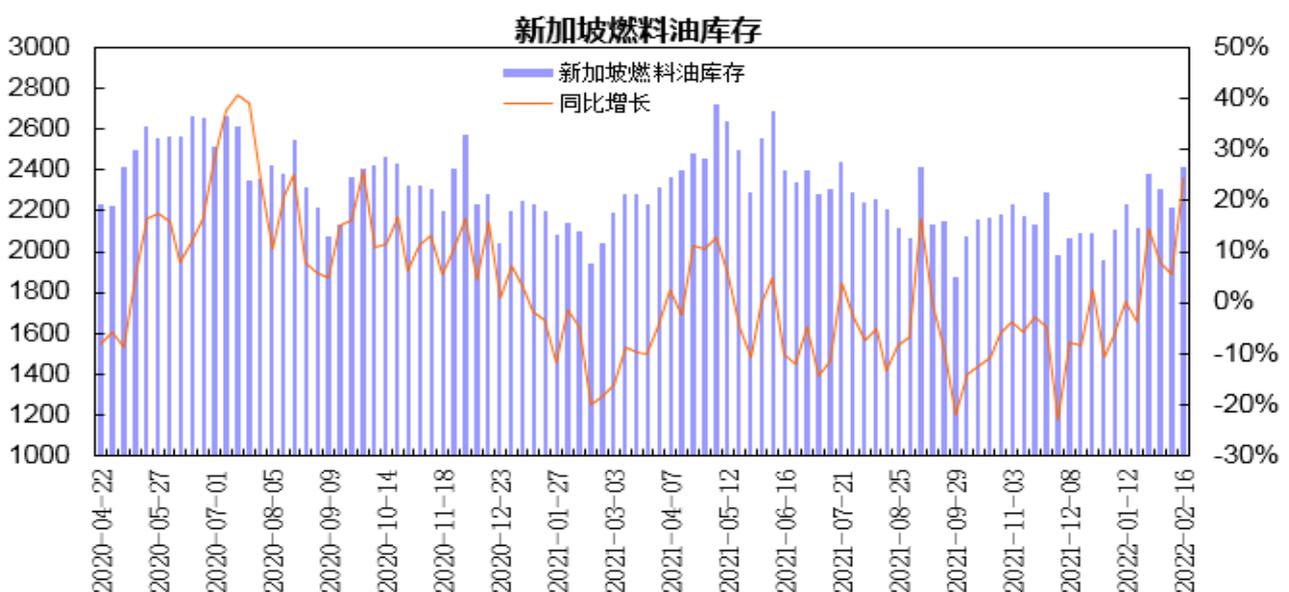


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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，较上一周持平；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16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197.2万桶至2412.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少15.2万桶至1415万桶；中质馏分油库存增加2.5万桶至746.1万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

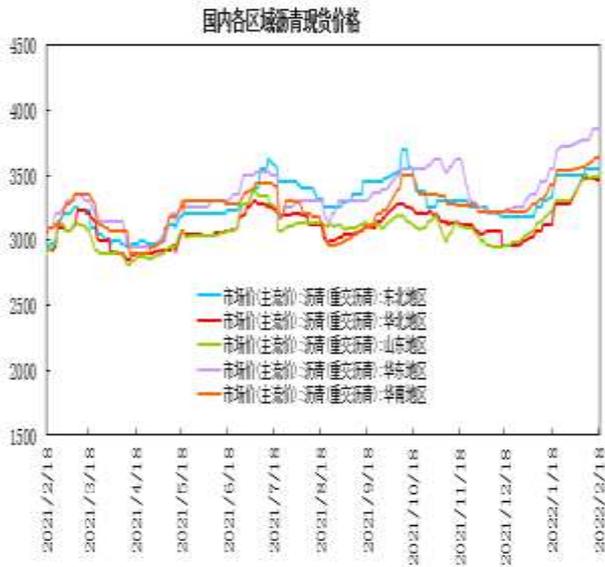
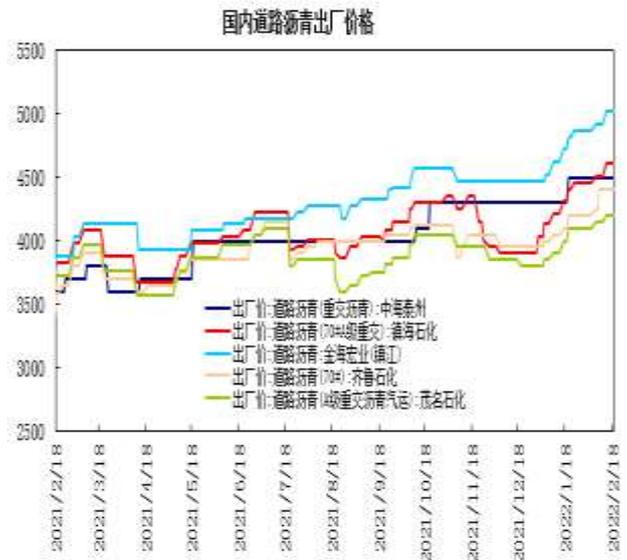


图29：沥青现货出厂价格

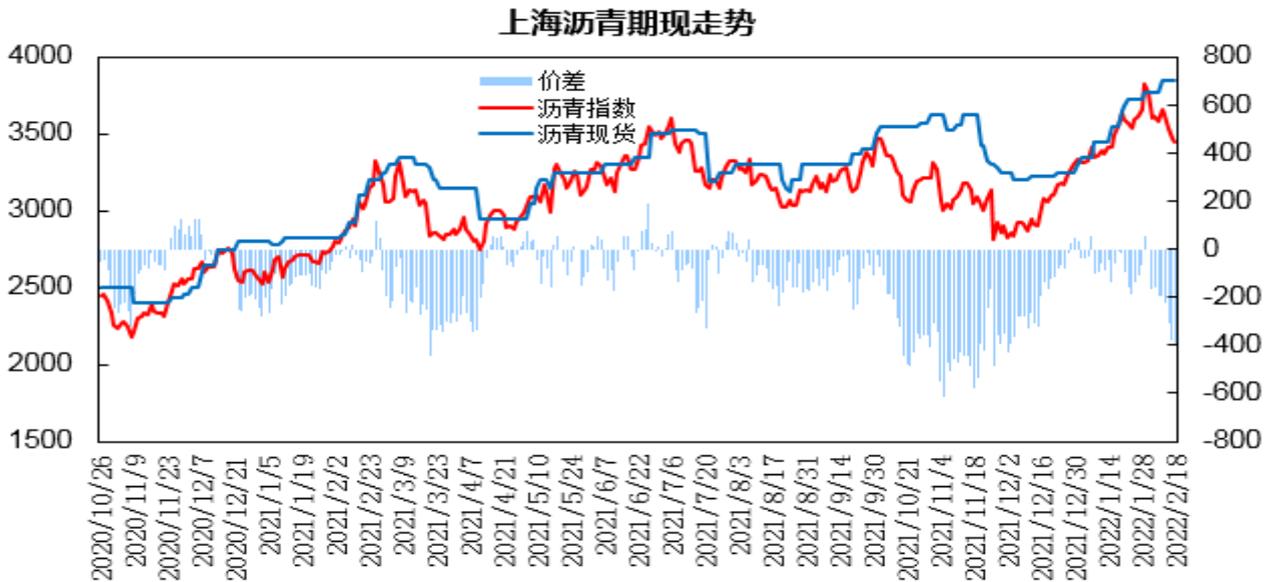


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4200-5020元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3850元/吨，较上周上涨80元/吨；山东市场报价为3445元/吨，较上周下跌30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-190至-400元/吨，华东现货报价上调，沥青期价震荡回落，期货贴水大幅走阔。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2206-2212合约价差

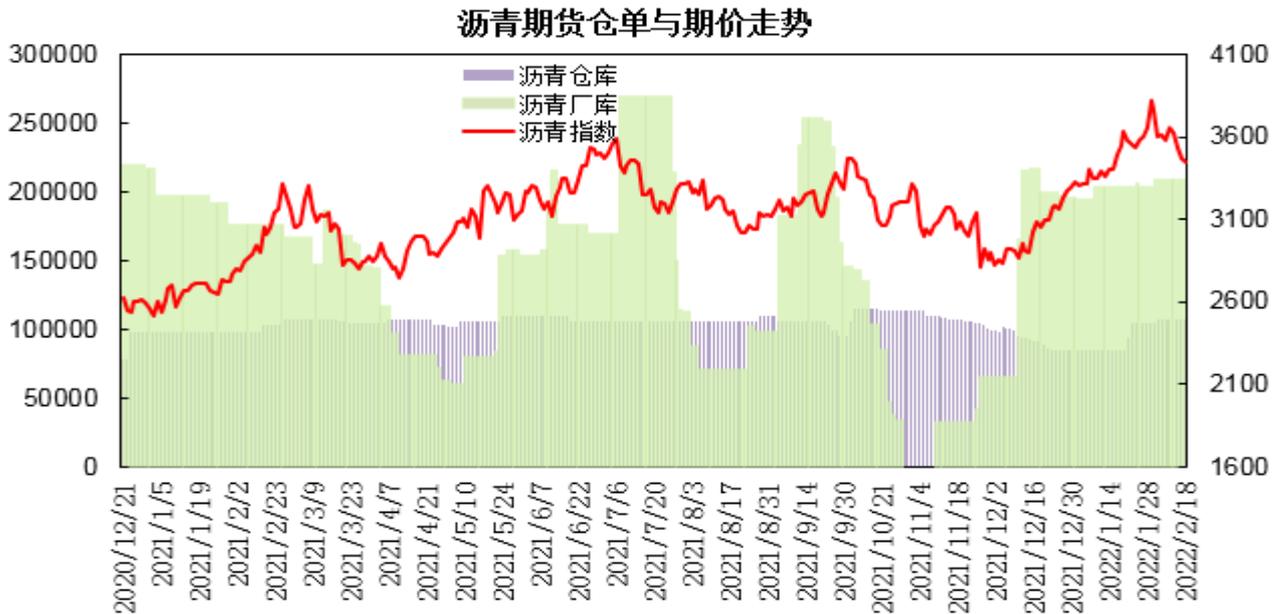


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2206 合约与 2212 合约价差处于 134 至-6 元/吨区间，6 月合约升水先扬后抑。

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106810吨，较上一周减少730吨；厂库库存为209560吨，较上一周持平。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

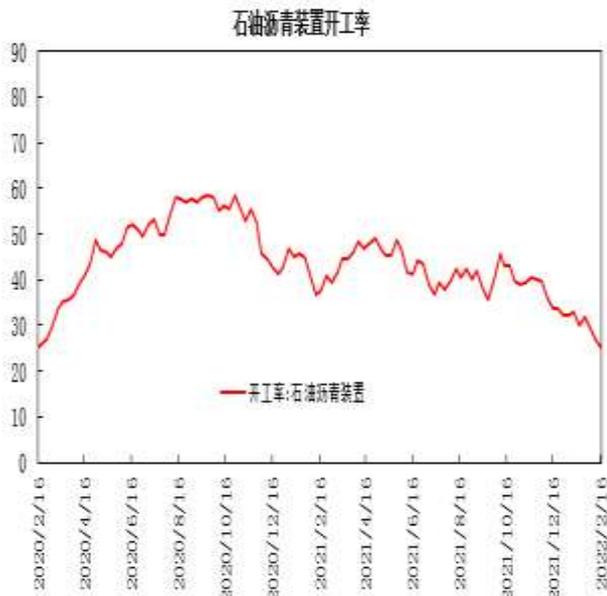
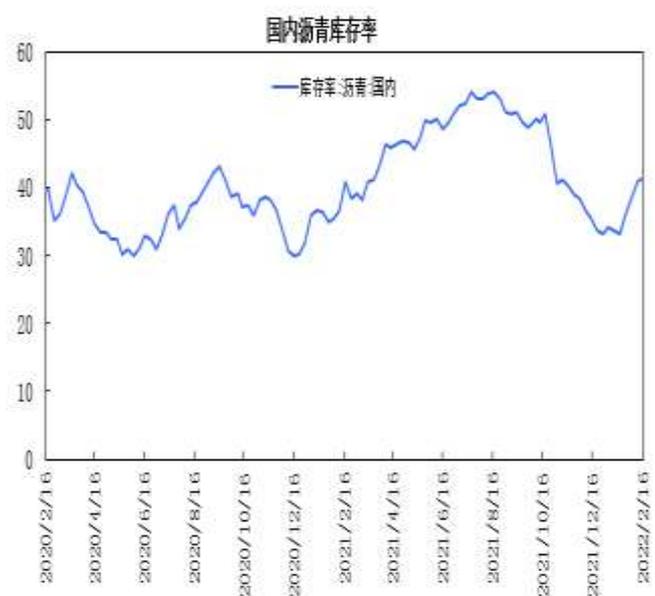


图34：国内沥青库存率



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25%，较上一周下降2.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为41.25%，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5.8至5.5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

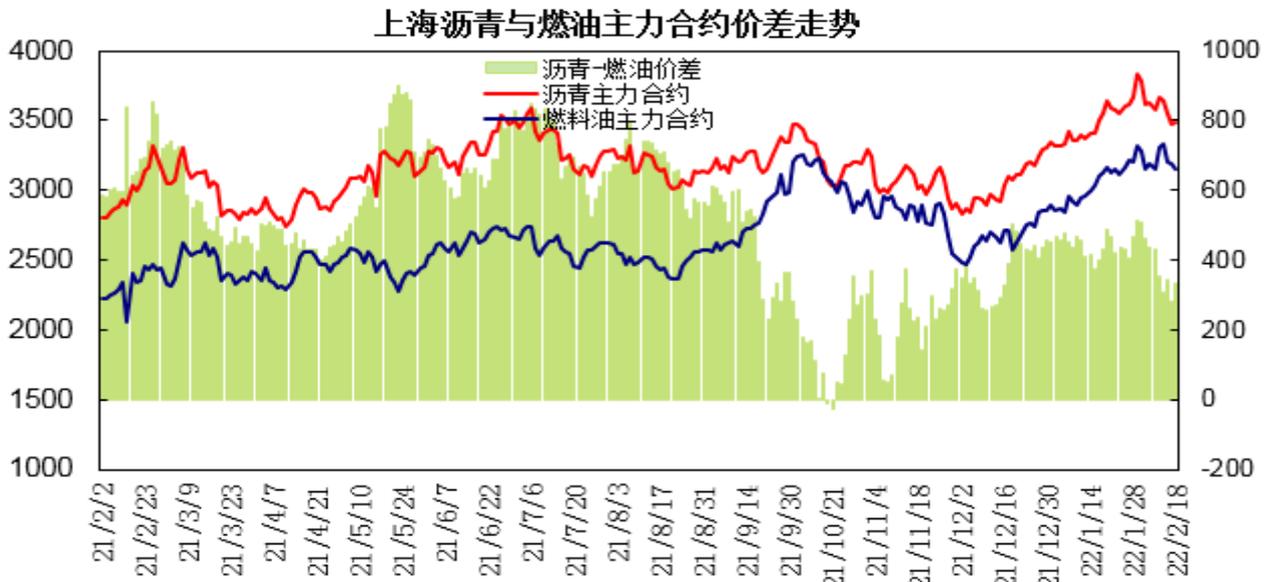


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.4至6.1区间，沥青6月合约与原油4月合约比值呈现回落。

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

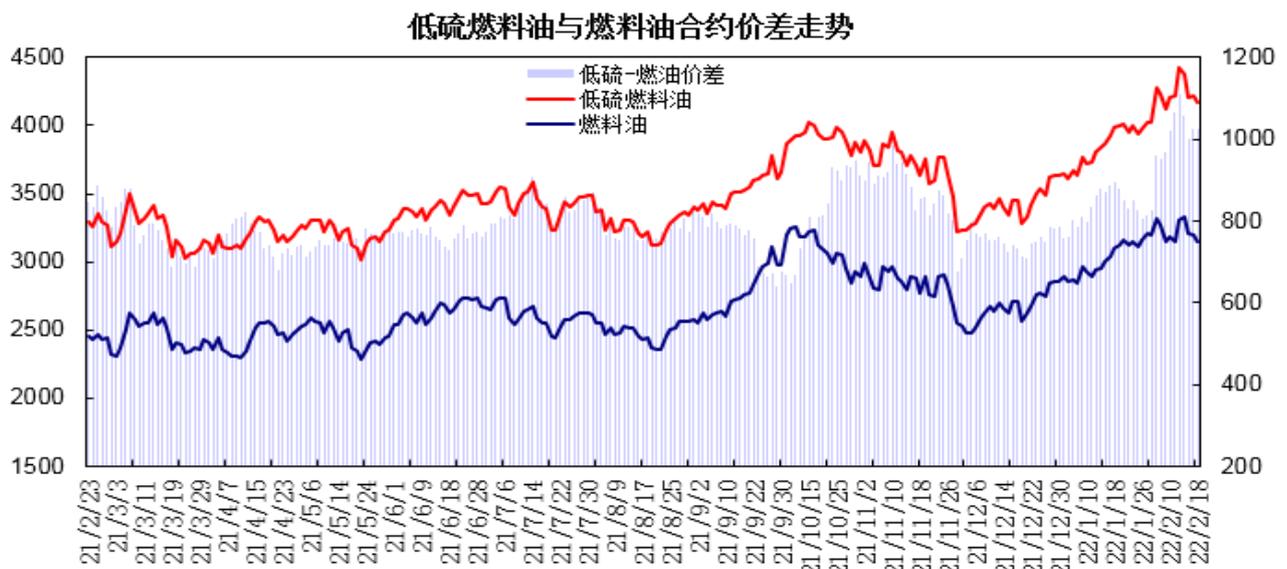


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于430至280元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差呈现回落。

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1000至1120元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差冲高回落。

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。