

「2022.12.02」

原油产业链市场周报

俄油价格上限调高 原油系回落整理

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

美国通胀数据趋缓及制造业表现疲弱，美联储放缓加息步伐预期提振风险情绪，市场关注非农就业报告，美元指数跌至近五个月低位。欧盟对俄罗斯海运原油的禁令将于12月5日生效，俄罗斯起草法令禁止向俄油价格上限参与方出售石油，EIA美国原油库存创出三年多最大降幅，供应风险对油市有所支撑，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪限制市场，欧盟各国初步同意俄罗斯海运石油60美元/桶的价格上限，OPEC+将举行部长级会议，预计可能维持现有产量政策，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2301合约期价探低反弹，下方考验550区域支撑，上方面临600关口压力，短线上海原油期货价呈现宽幅整理走势。

交易策略，短线550-600元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货震荡回落，低硫燃料油小幅回升，低硫与高硫价差呈现上升；新加坡燃料油库存小幅增加；上海低硫和燃油期货仓单处于低位。美联储放缓加息步伐预期推动市场风险情绪，OPEC+可能进一步削减供应传闻提振油市，国际原油震荡反弹，燃料油期价区间整理，低硫燃油期价探低回升，低硫与高硫期价差回升。

FU2301合约考验2500区域支撑，上方测试2750区域压力，短线呈现区间整理走势。交易策略方面，建议短线2500-2750元/吨区间交易。

LU2303合约考验4000关口支撑，上方趋于测试60日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议4050-4450元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现回升，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1700-2050元/吨区间波动。

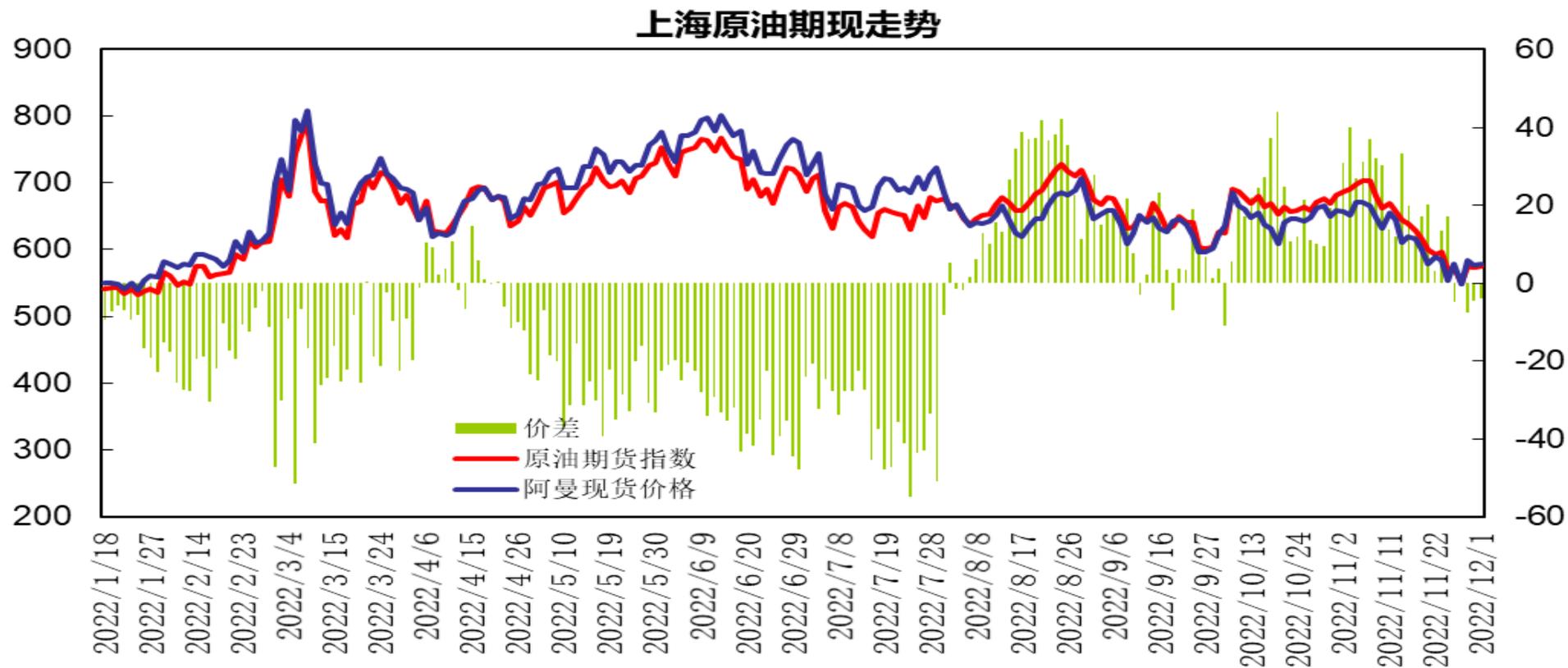
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存继续增加，社会库存小幅回落；齐鲁石化12月2日转产渣油，河北鑫海大装置停产沥青，南方部分主力炼厂间歇停产。需求方面，北方地区进入淡季，降温天气影响下游终端施工受阻，市场资源竞争明显，山东、东北现货跌幅较大，华东、华北、华南等延续跌势。国际原油震荡反弹对炼厂成本有所支撑，需求表现偏弱及供应充足压制上方空间，沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2306合约考验3300区域支撑，上方测试3650-3700区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。

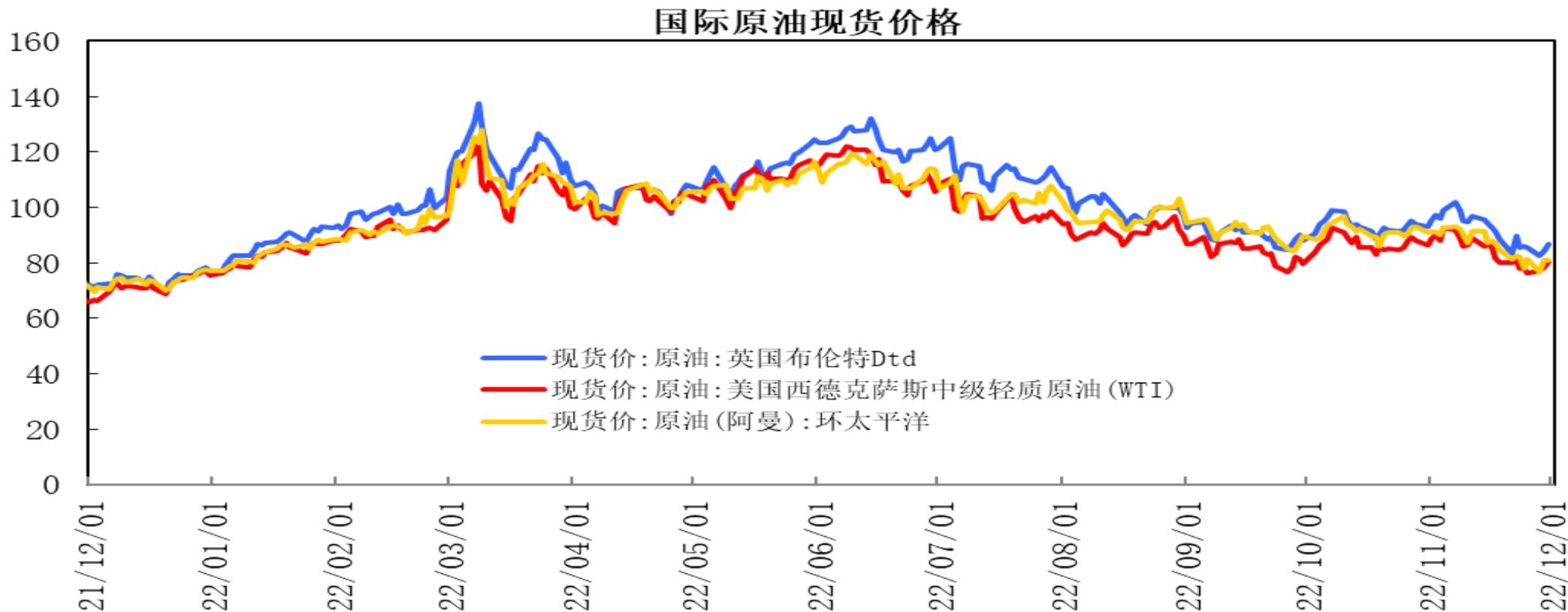
交易策略，建议短线3300-3700元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



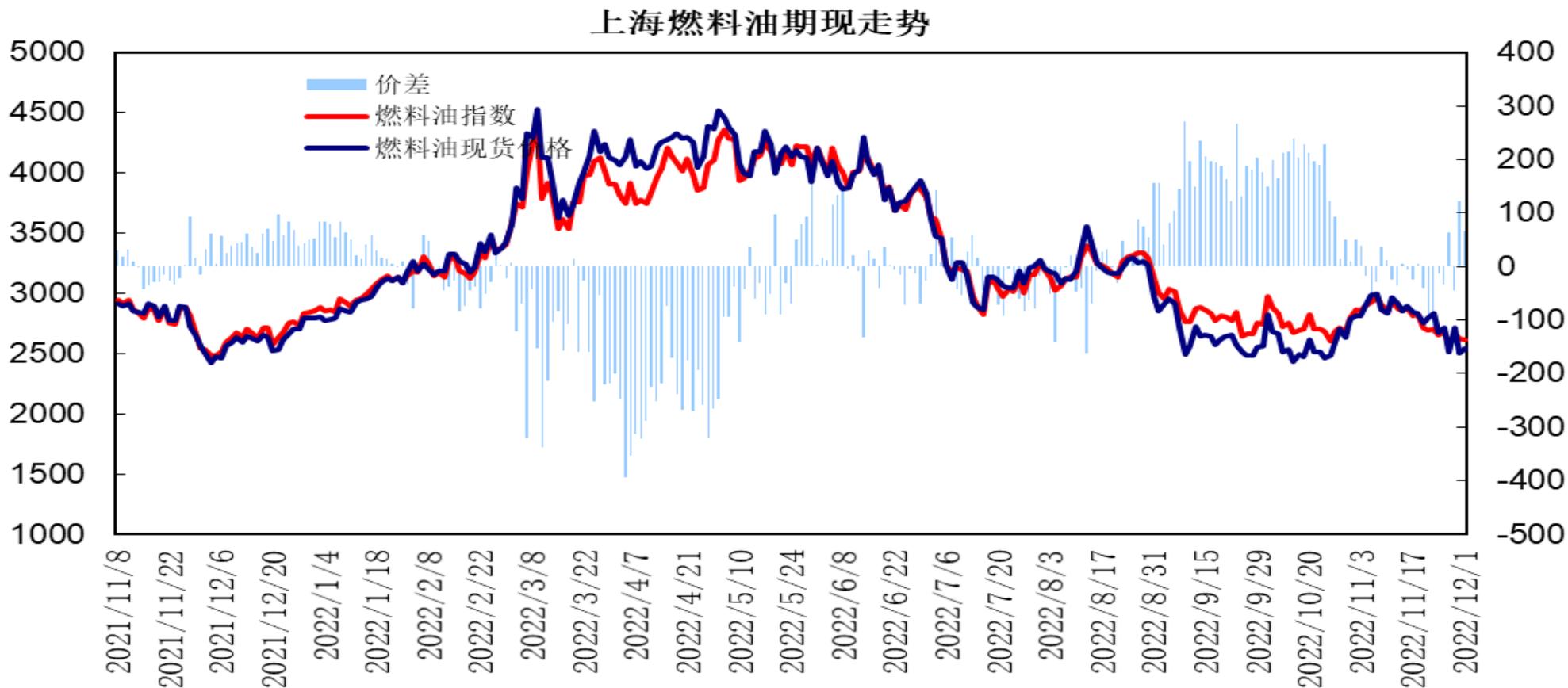
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-8至1元/桶波动，阿曼原油现货报价先抑后扬，上海原油期价震荡回升，原油期货出现小幅贴水。

「原油期现市场情况」



截至12月1日，布伦特原油现货价格89.32美元/桶，较上周上涨3.73美元/桶；WTI原油现货价格报81.22美元/桶，较上周上涨4.94美元/桶；阿曼原油现货价格报81.53美元/桶，较上周上涨0.22美元/桶。

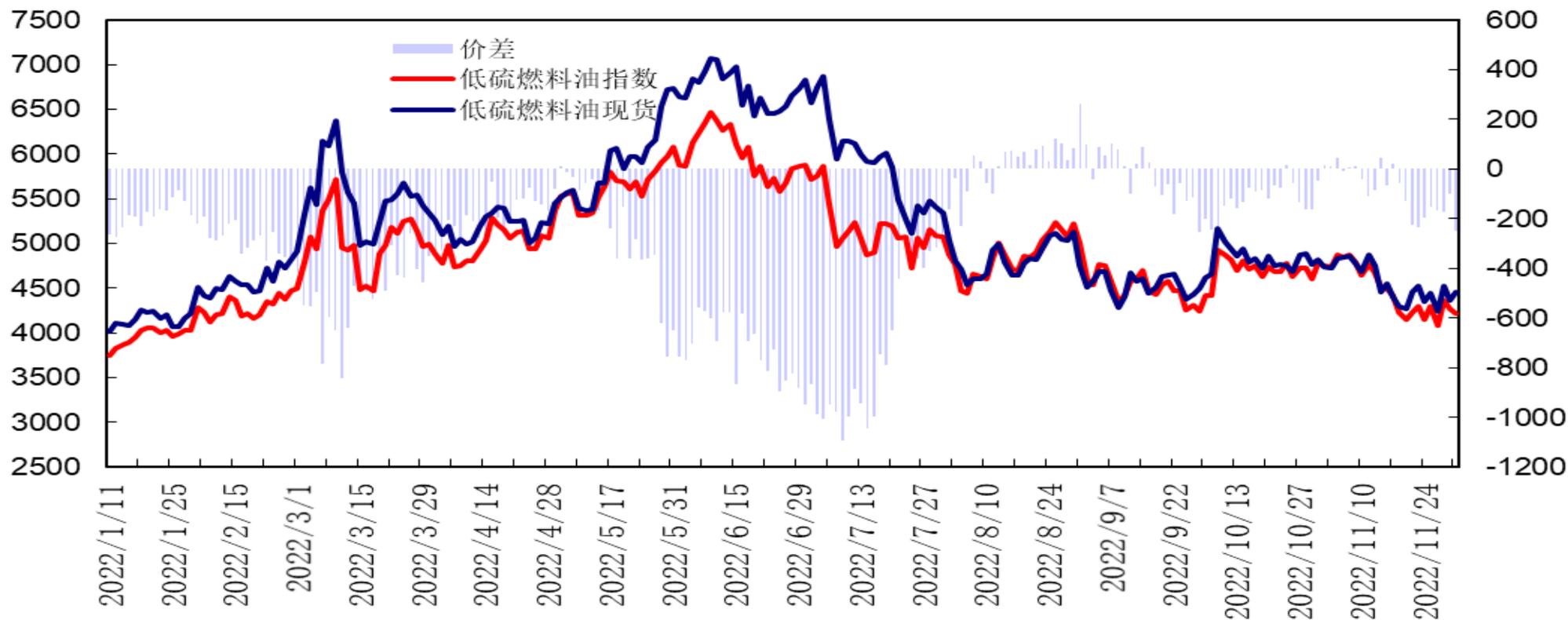
「燃料油期现市场情况」



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-45至122元/吨，新加坡380高硫燃料油现货震荡回落，燃料油期价区间整理，下半周期货升水走阔。

「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势

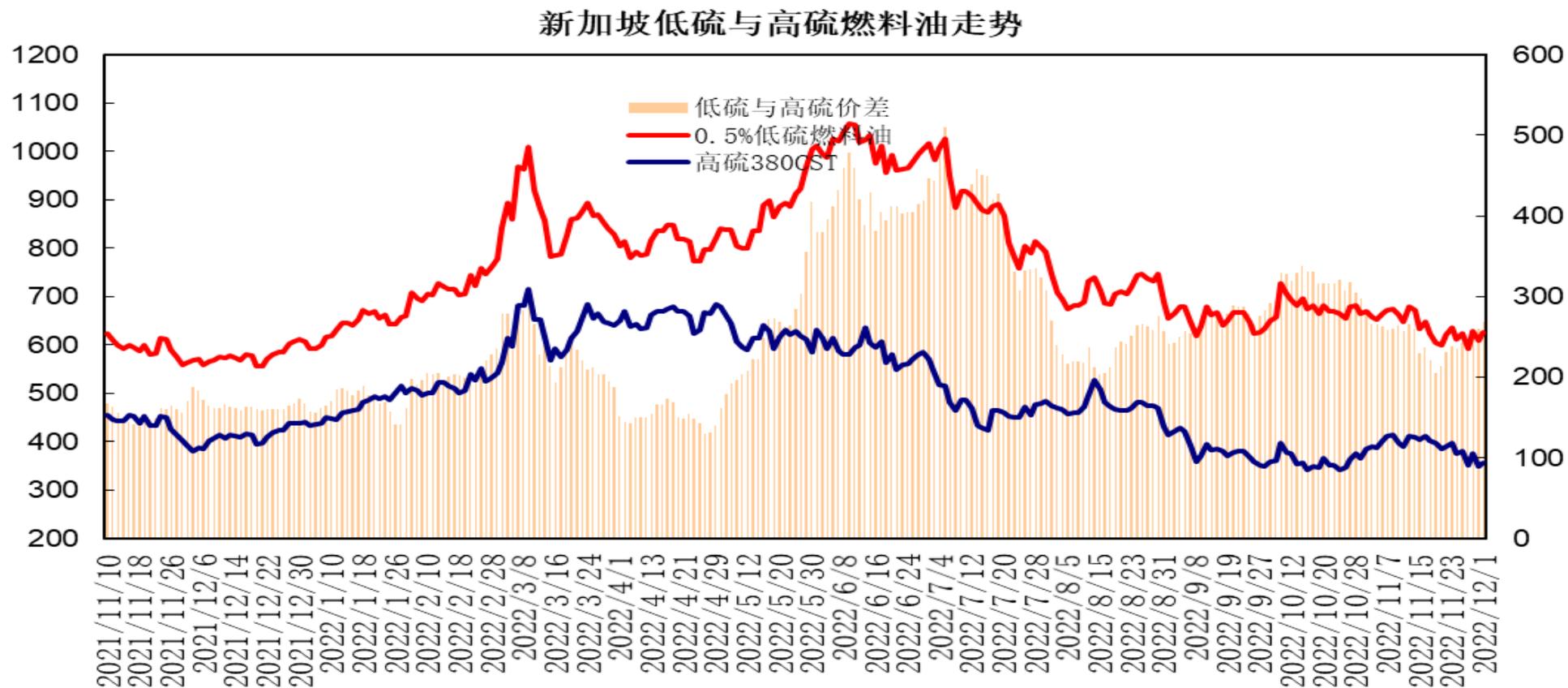


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-100至-250元/吨，新加坡低硫燃料油现货宽幅波动，较上周小幅上涨，低硫燃料油期价区间震荡，期货贴水先抑后扬。

「燃料油期现市场情况」

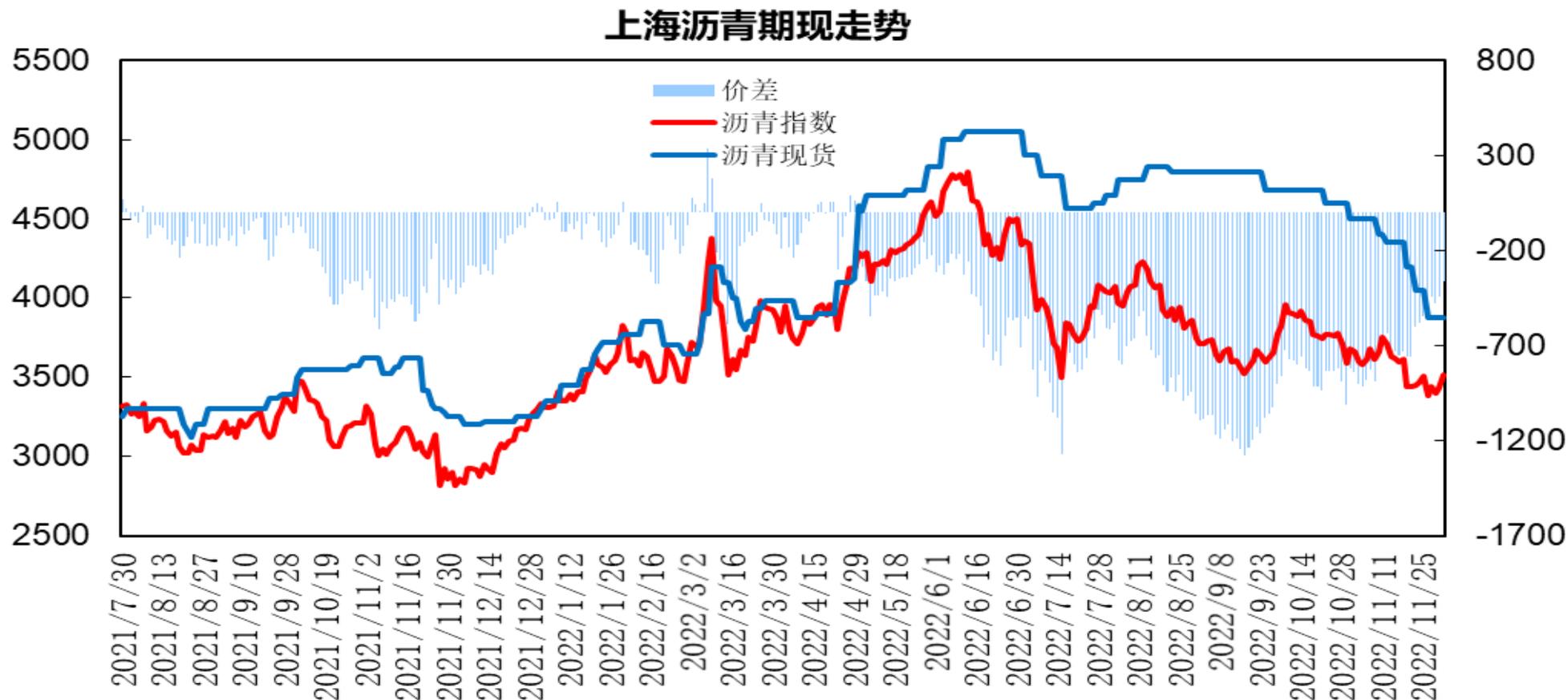


截至12月1日，新加坡180高硫燃料油现货价格报380.55美元/吨，较上周下跌15.03美元/吨；380高硫燃料油现货价格报357.32美元/吨，较上周下跌22.9美元/吨，跌幅为6%。



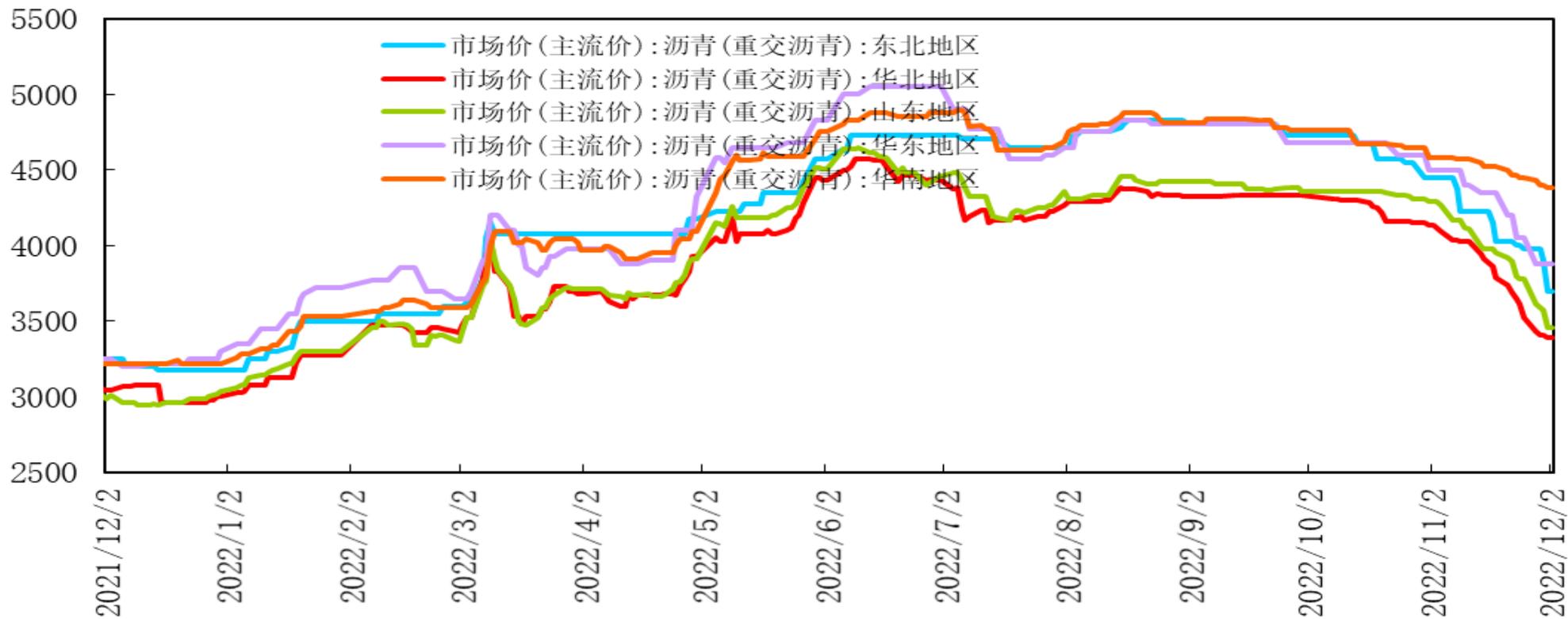
新加坡0.5%低硫燃料油价格报626.5元/吨，较上周上涨0.6%，低硫与高硫燃料油价差为269.18美元/吨，较上周上升。

「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-360至-500元/吨，与山东沥青现货价差处于-230至60元/吨，华东现货报价继续下调，沥青期价探低回升，期货贴水呈现缩窄。

国内各区域沥青现货价格

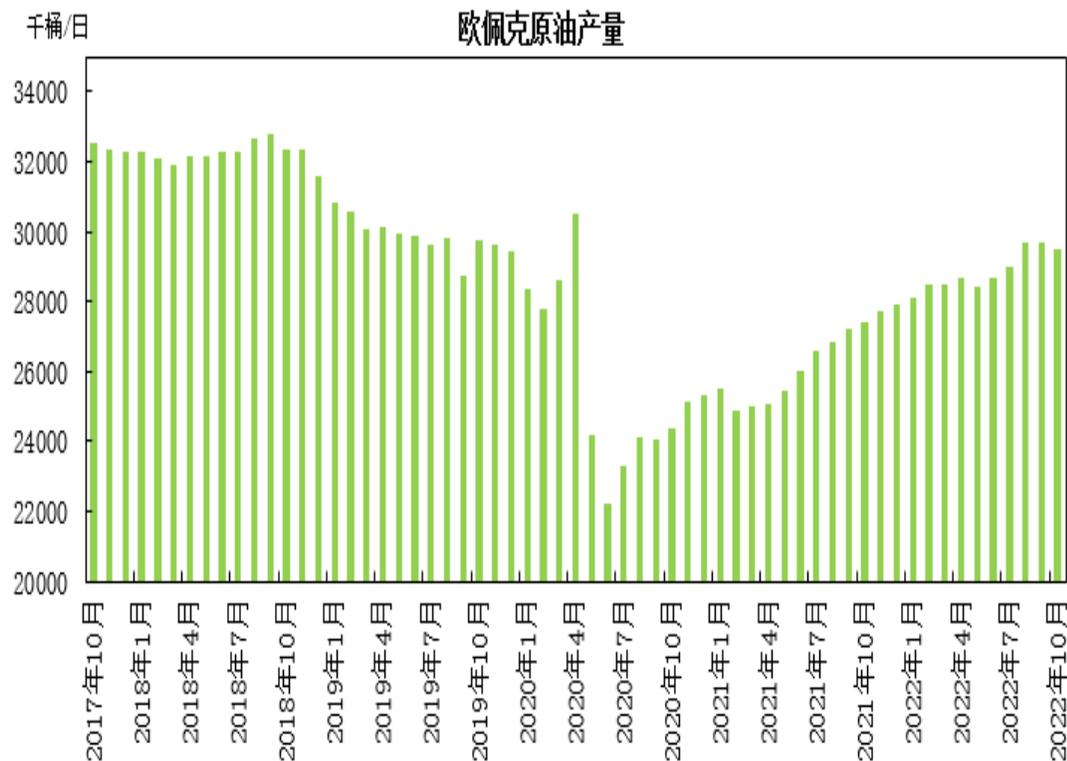


华东市场重交沥青报价为3880元/吨，较上周下跌170元/吨。

山东市场重交沥青报价为3435元/吨，较上周下跌340元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

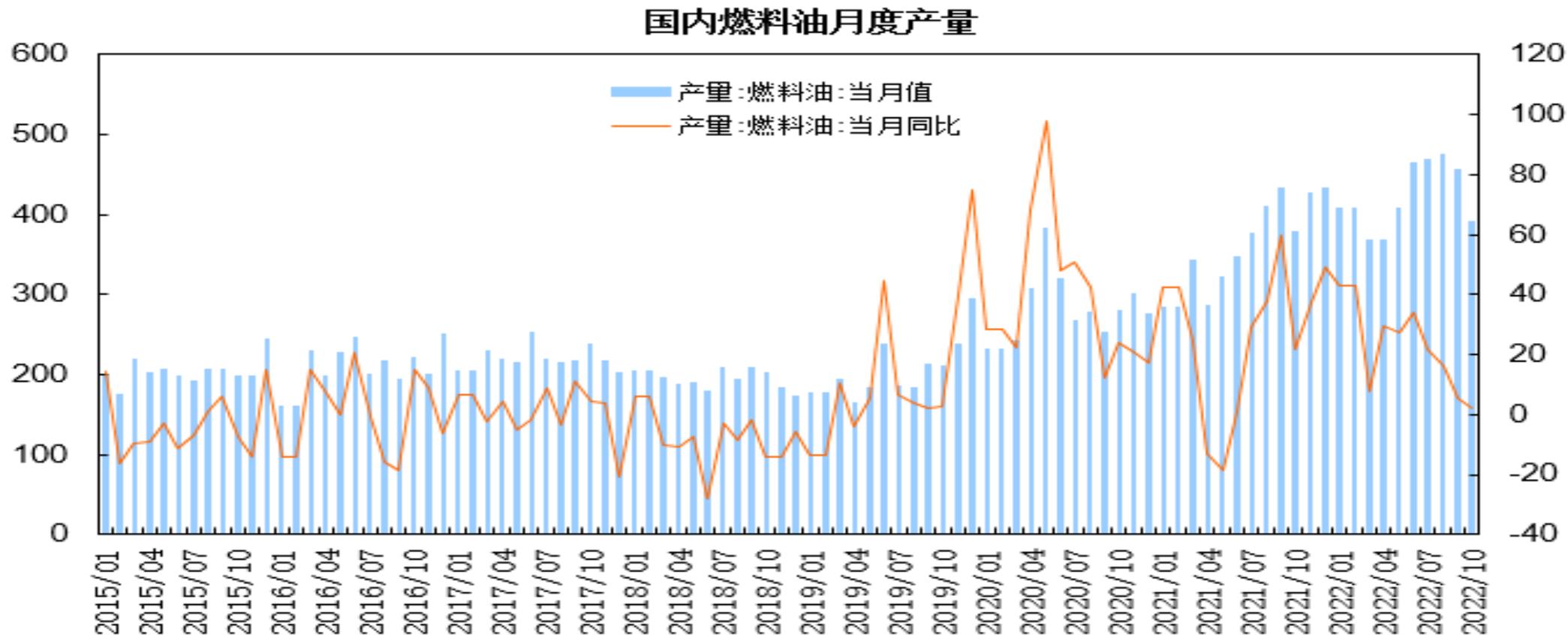


OPEC月报显示，10月份OPEC原油产量为2949.4万桶/日，环比下降21万桶/日。

截至11月25日当周美国国内原油产量维持至1210万桶/日。

「产业链情况」

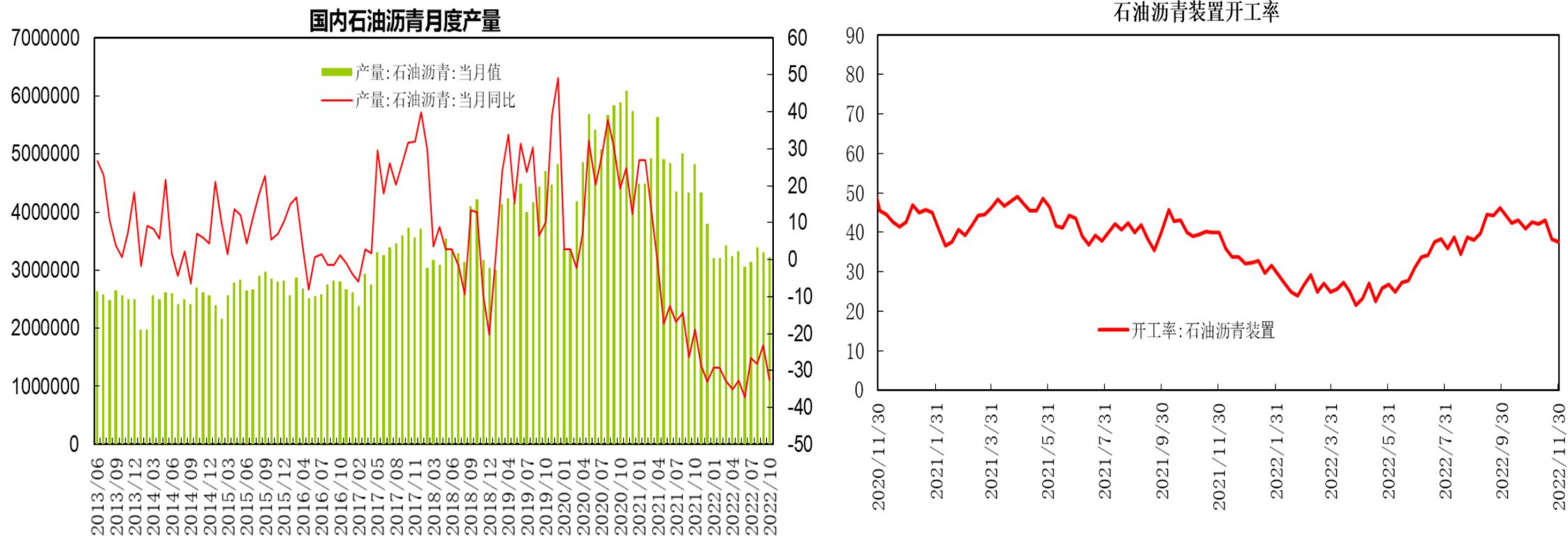
供应端——燃料油产量情况



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

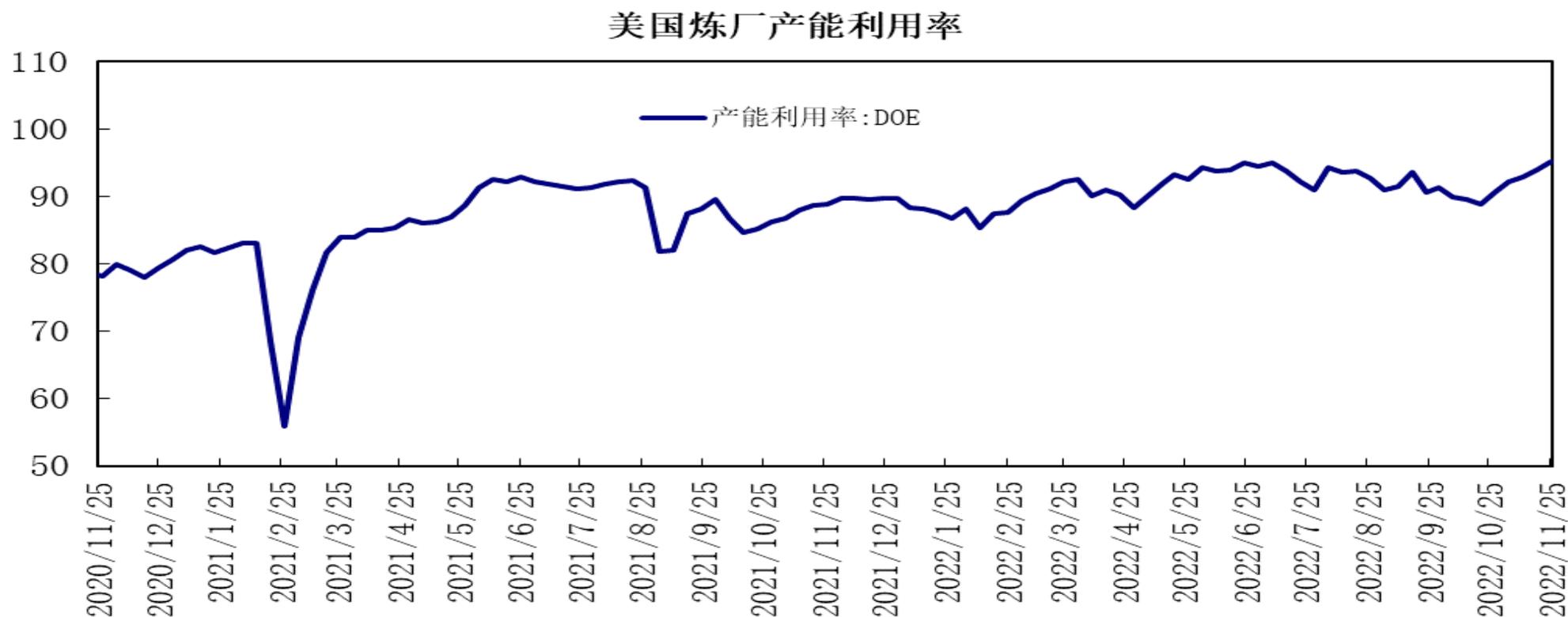


10月沥青产量为322.1万吨，同比下降32.5%；1-10月沥青累计产量为3228.2万吨，同比下降32%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为37.6%，较上一周下降0.6个百分点。

「产业链情况」

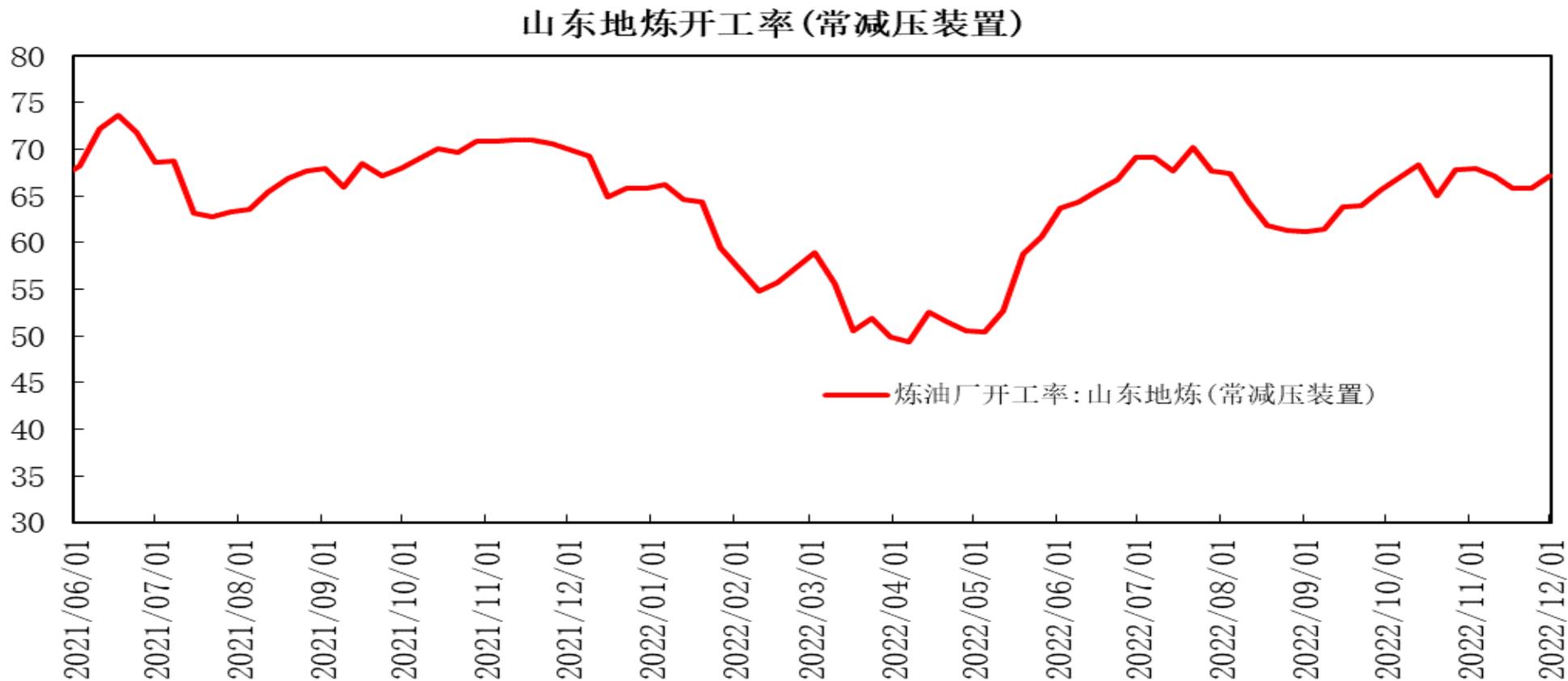
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为95.2%，环比增加1.3个百分点。

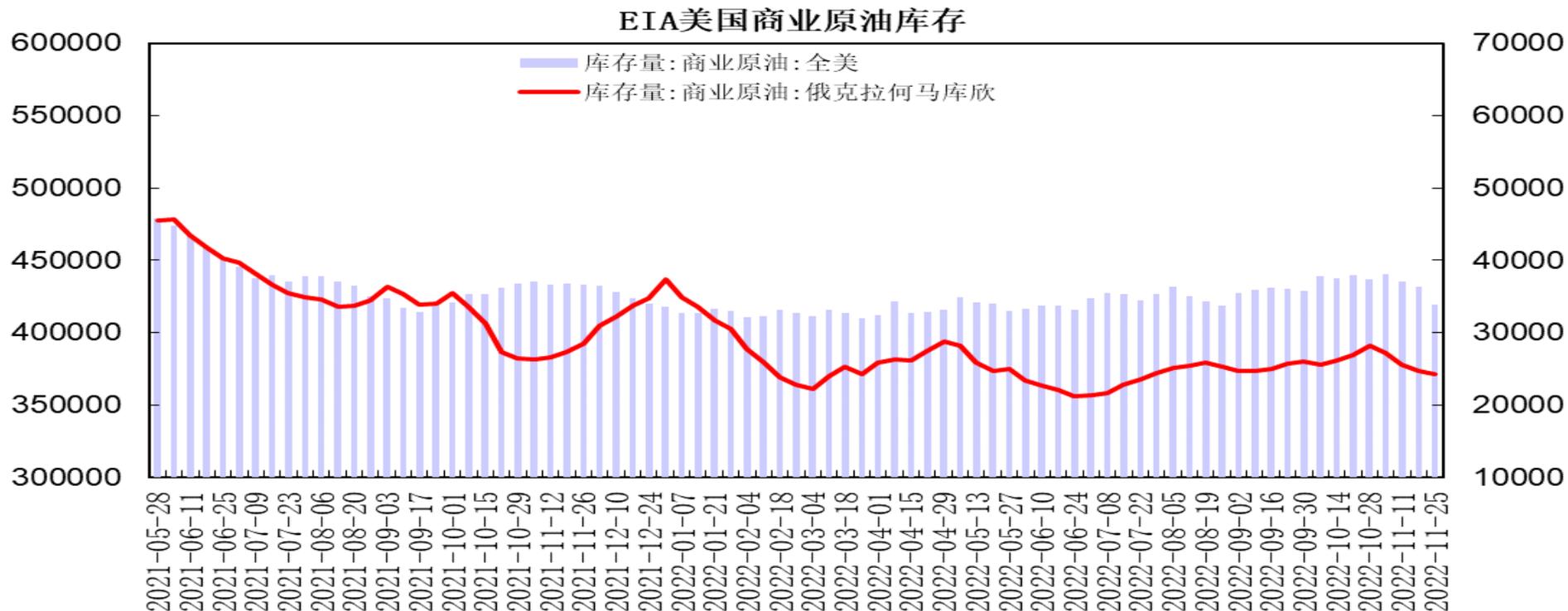
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



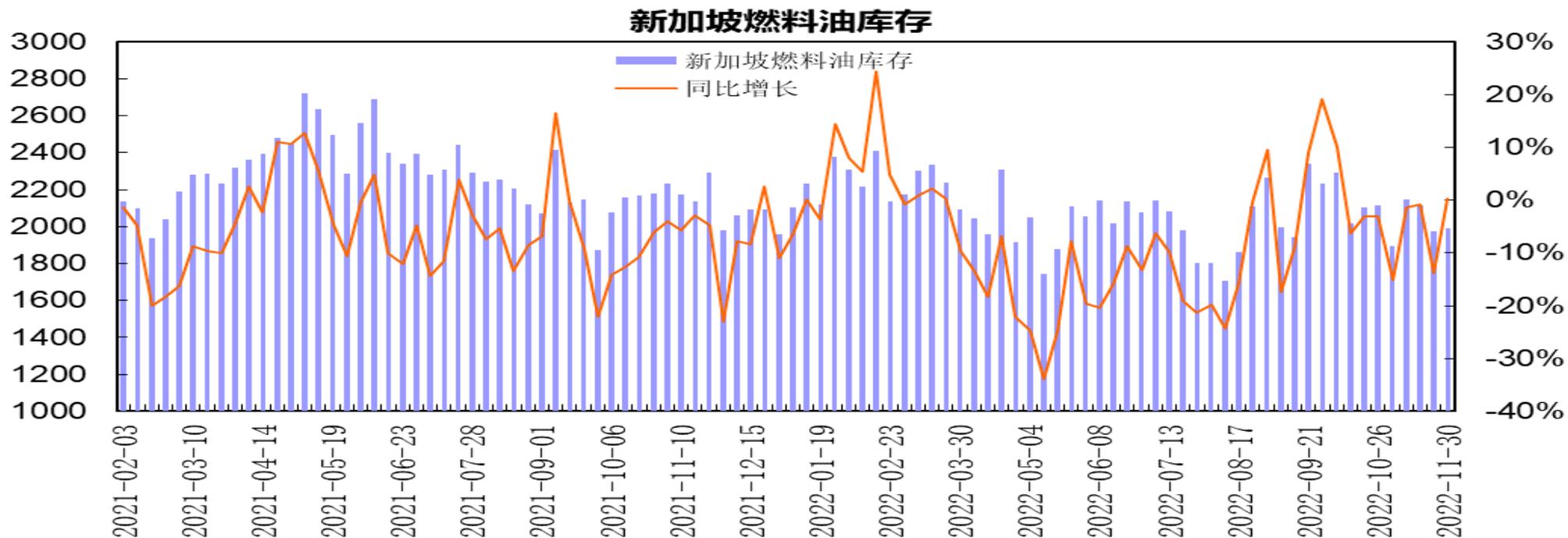
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为67.09%，较上一周上升1.26个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月25日当周美国商业原油库存减少1258.1万桶至4.19亿桶，预期减少275.8万桶；库欣原油库存减少41.5万桶至2431.5万桶；汽油库存增加276.9万桶，精炼油库存增加354.7万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少140.2万桶至3.891亿桶。

库存-新加坡燃料油



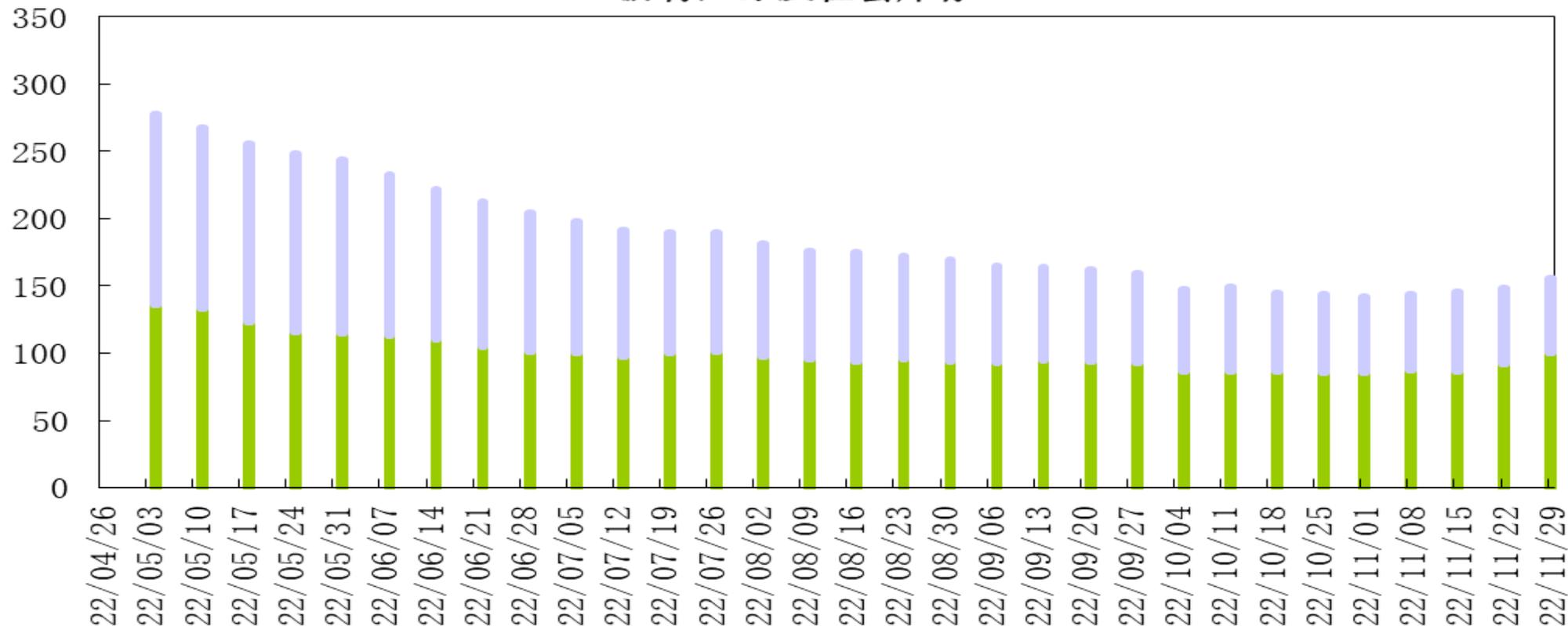
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月30日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加16.6万桶至1989.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加166.3万桶至1464.1万桶；中质馏分油库存增加37.2万桶至776万桶。新加坡燃料油库存环比增幅为0.8%，较上年同期增长0.4%。

来源：wind 瑞达期货研究院

库存-国内沥青

单位：万吨

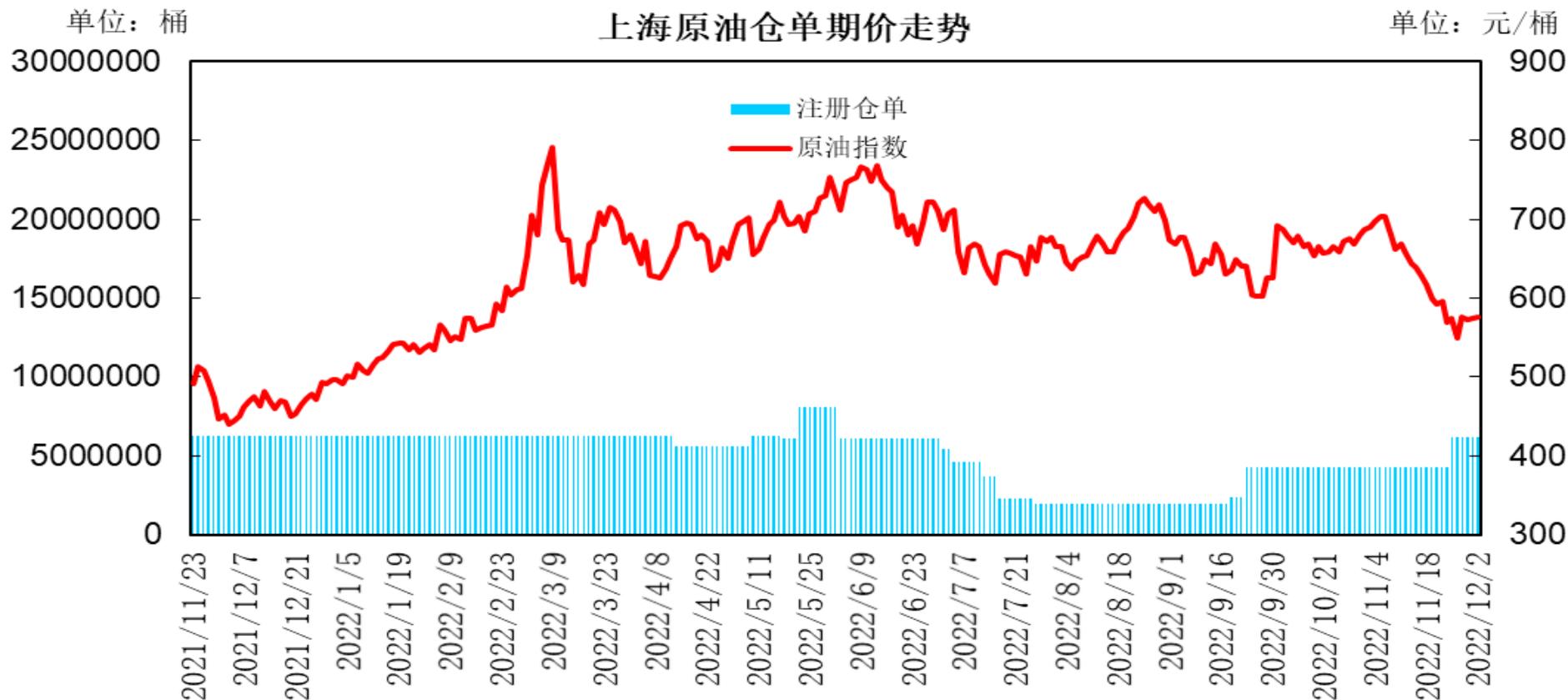
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为100.1万吨，环比增加8.2万吨，增幅为8.9%；70家样本沥青社会库存为55.2万吨，环比下降0.9万吨，降幅为1.6%。

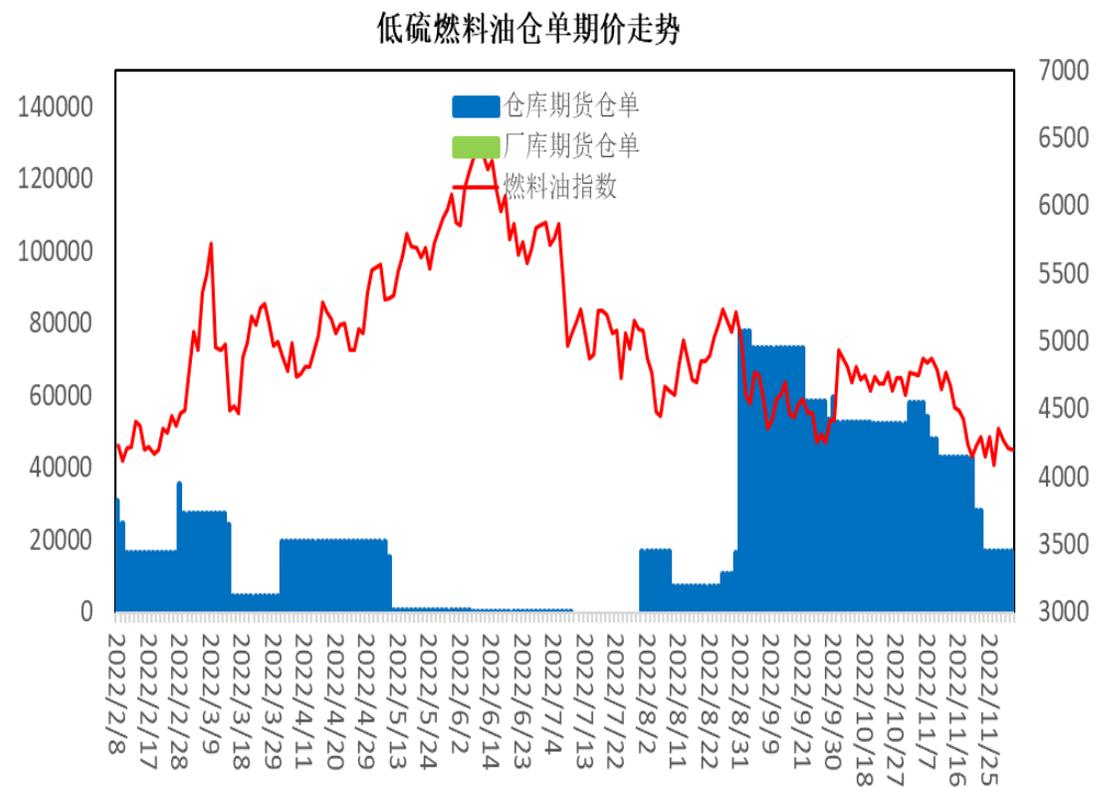
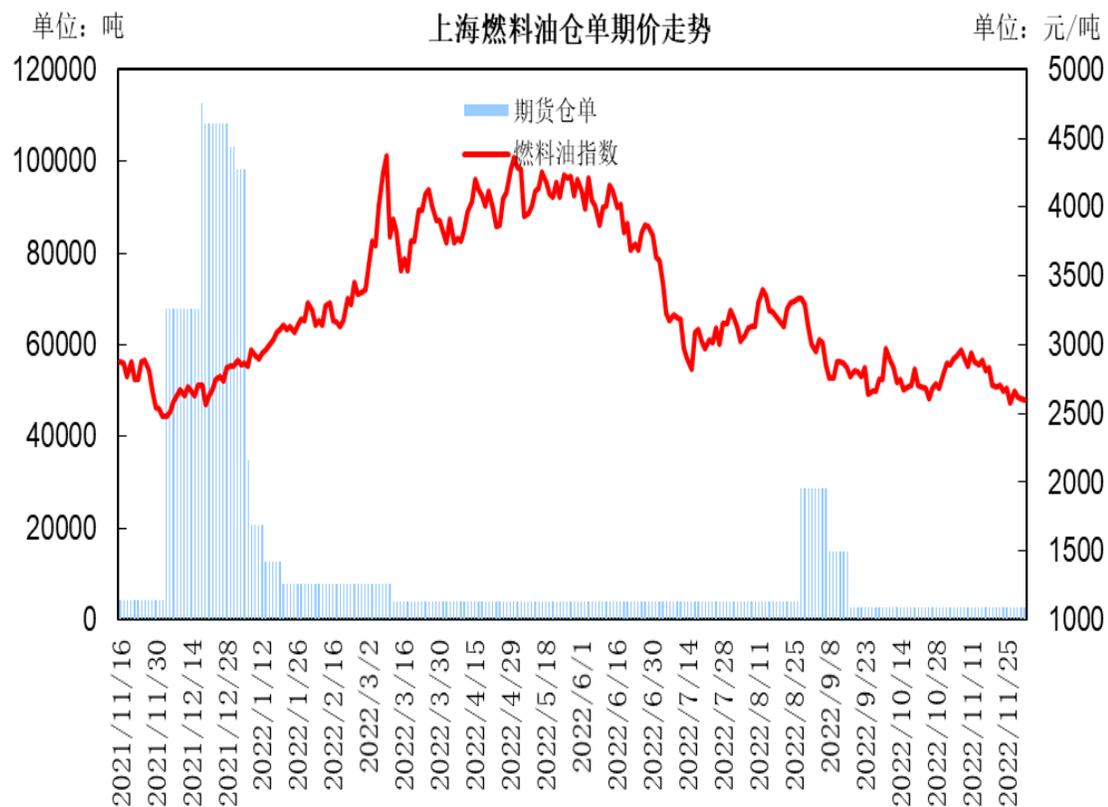
「产业链情况」

交易所库存-原油



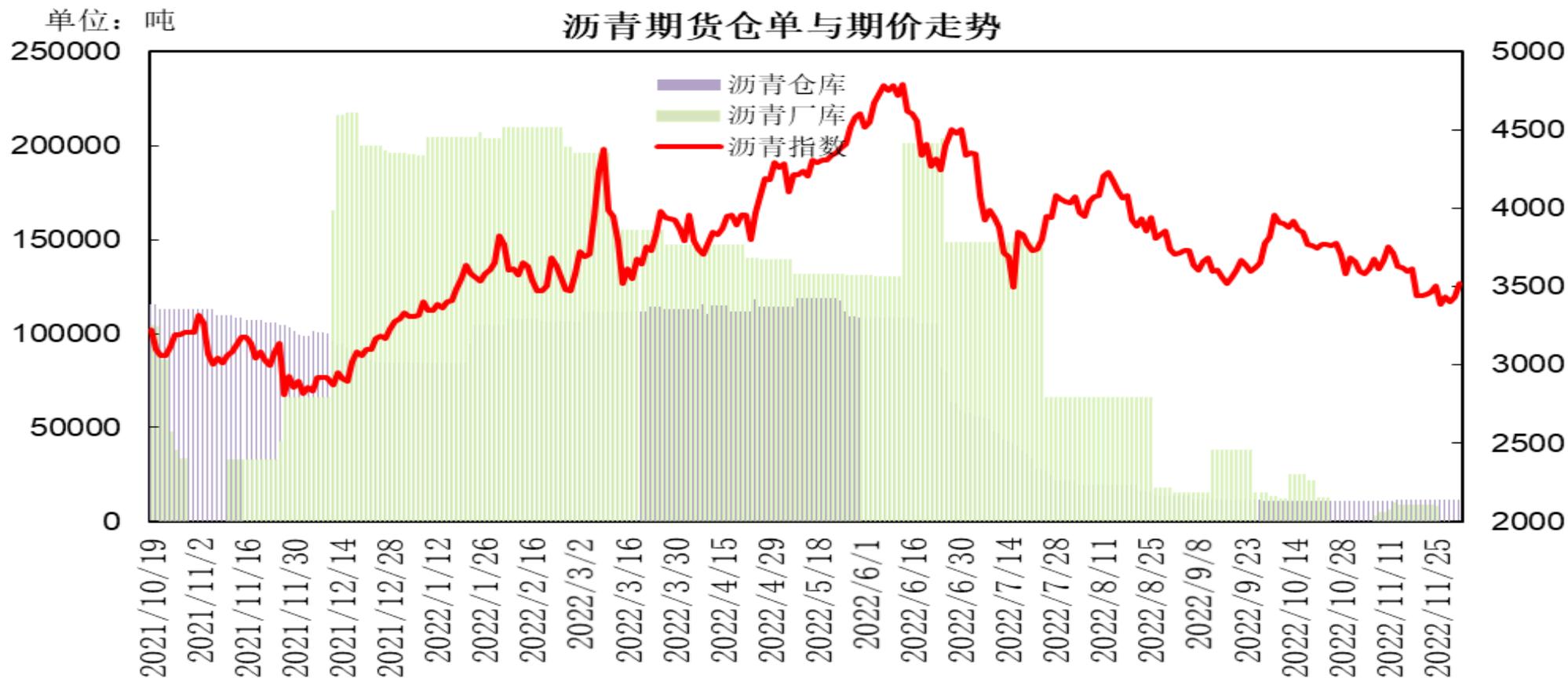
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为617.2万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



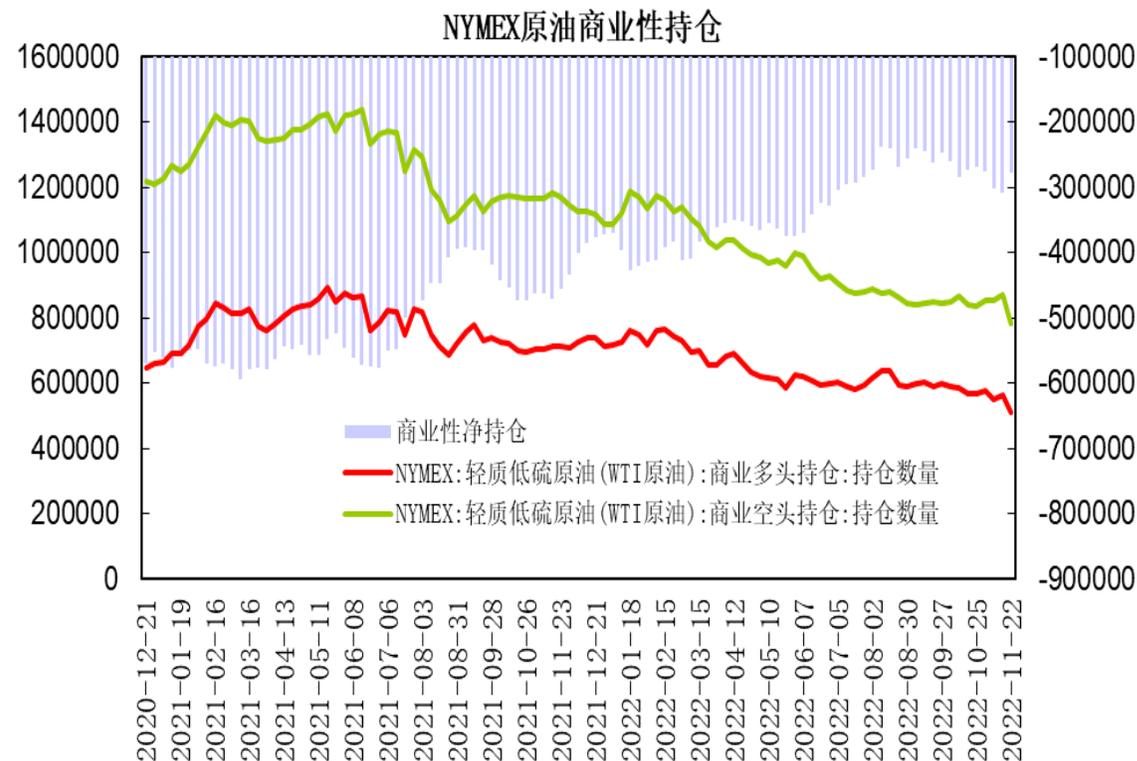
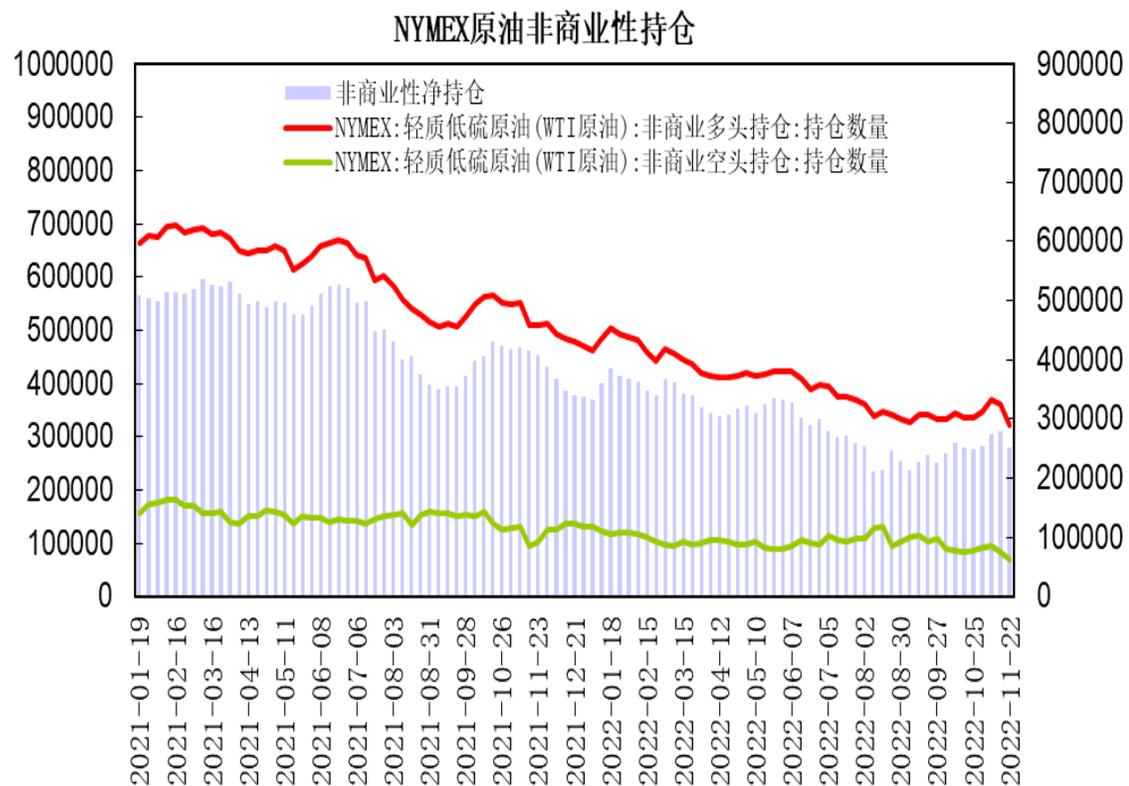
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为2680吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为16750吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



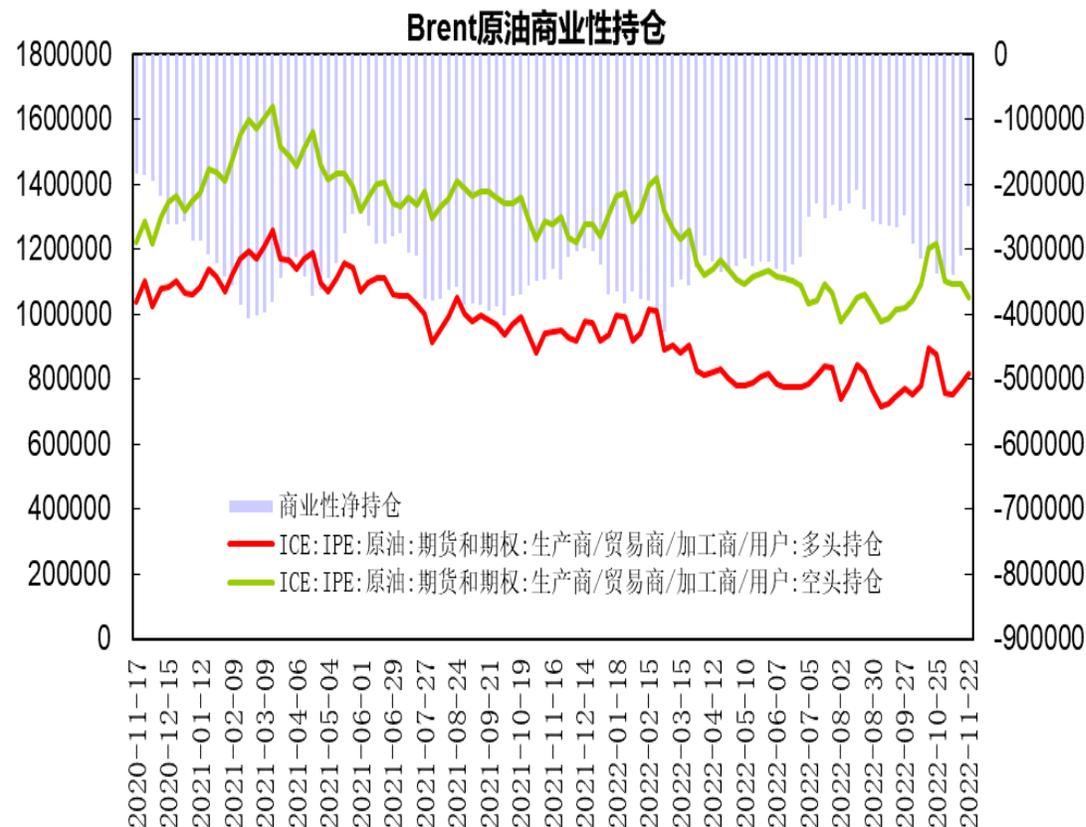
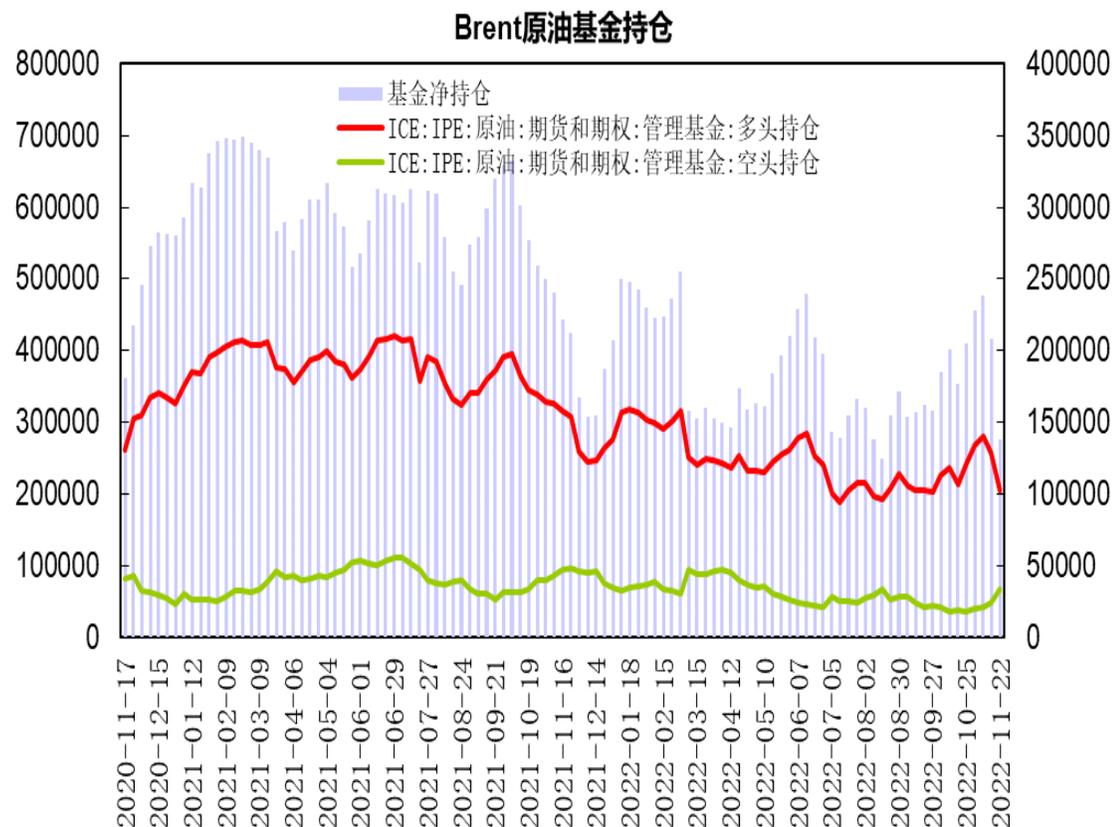
本周上海期货交易所沥青仓库库存为11770吨，较上一周持平；厂库库存为4000吨，较上一周减少4300吨。

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11月22日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单252475手，较前一周减少25792手；商业性持仓呈净空单为276994手，比前一周减少30401手。

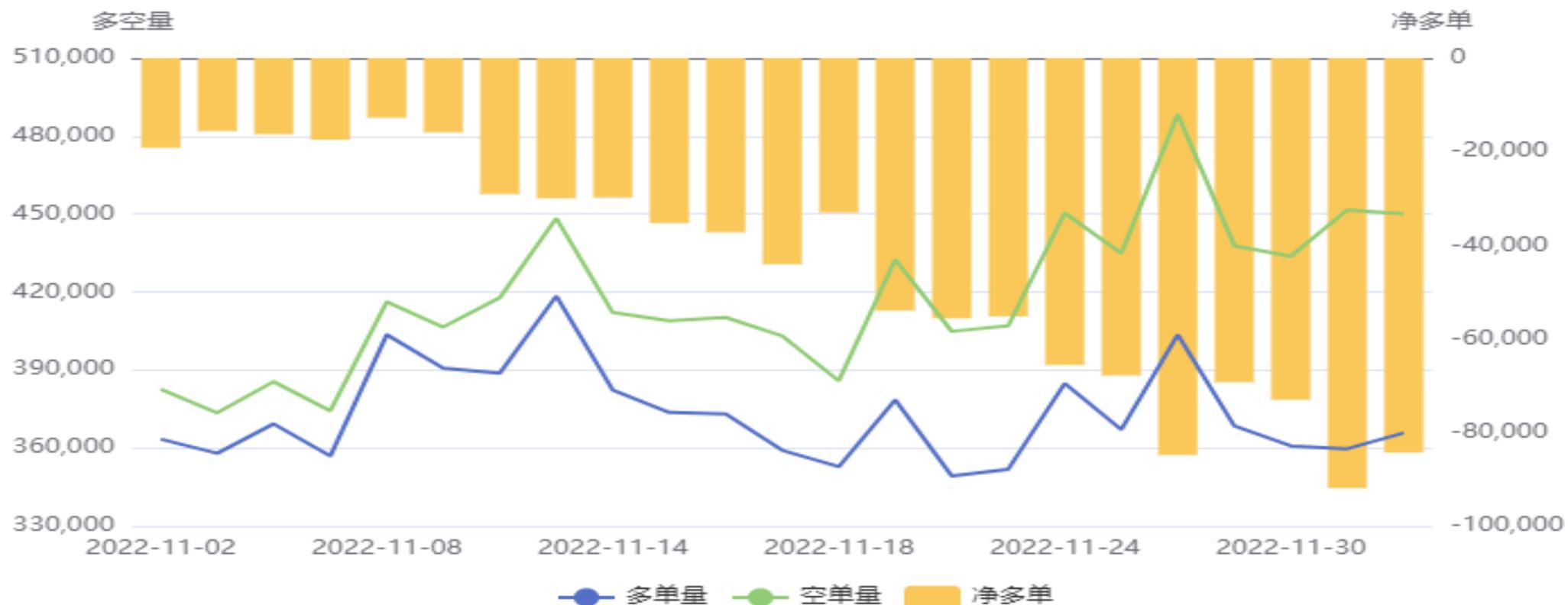
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月22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138048手，比前一周减少70502手；商业性持仓呈净空单为234580手，比前一周减少75380手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

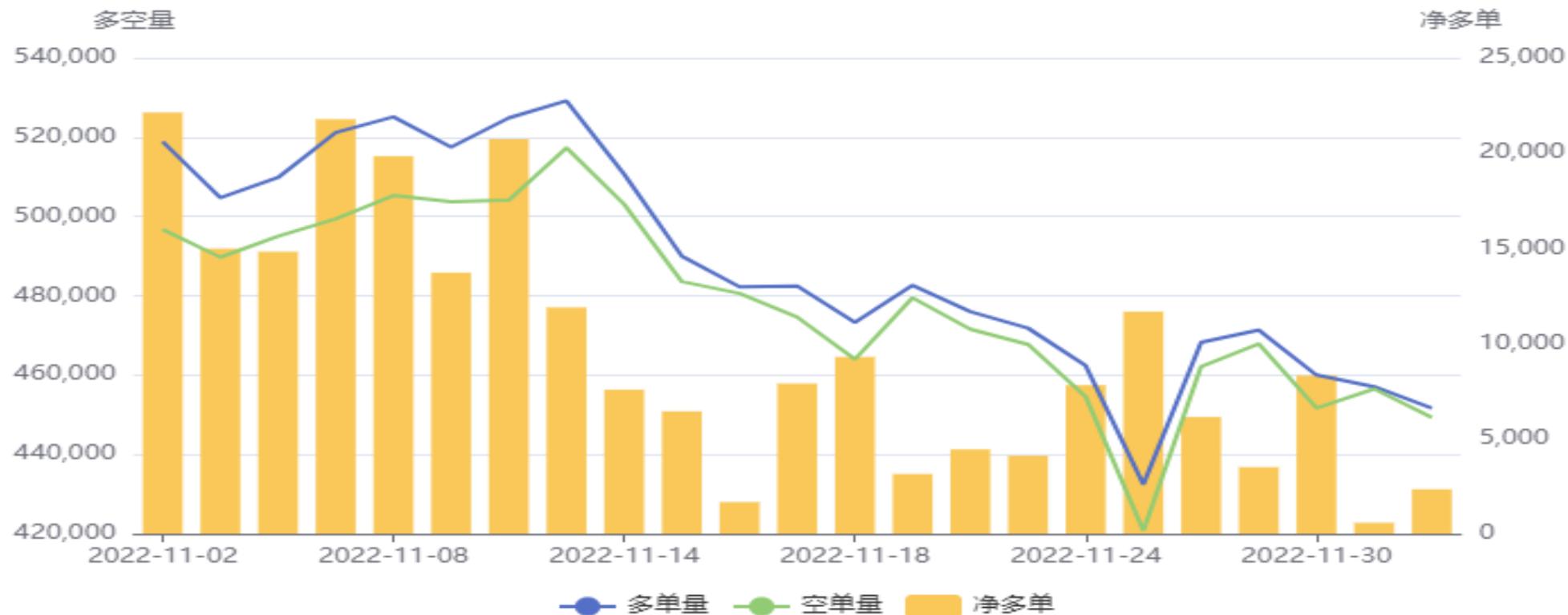


上海燃料油期货前20名持仓净空单为84308手，比前一周增加16446手；空单增仓，净空单较上周呈现增加。

「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2333手，比前一周减少9334手；空单增幅大于多单，净多单较上周回落。

上海原油跨月价差



上海原油2301合约与2302合约价差处于-1至-6元/桶区间，1月合约呈现小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



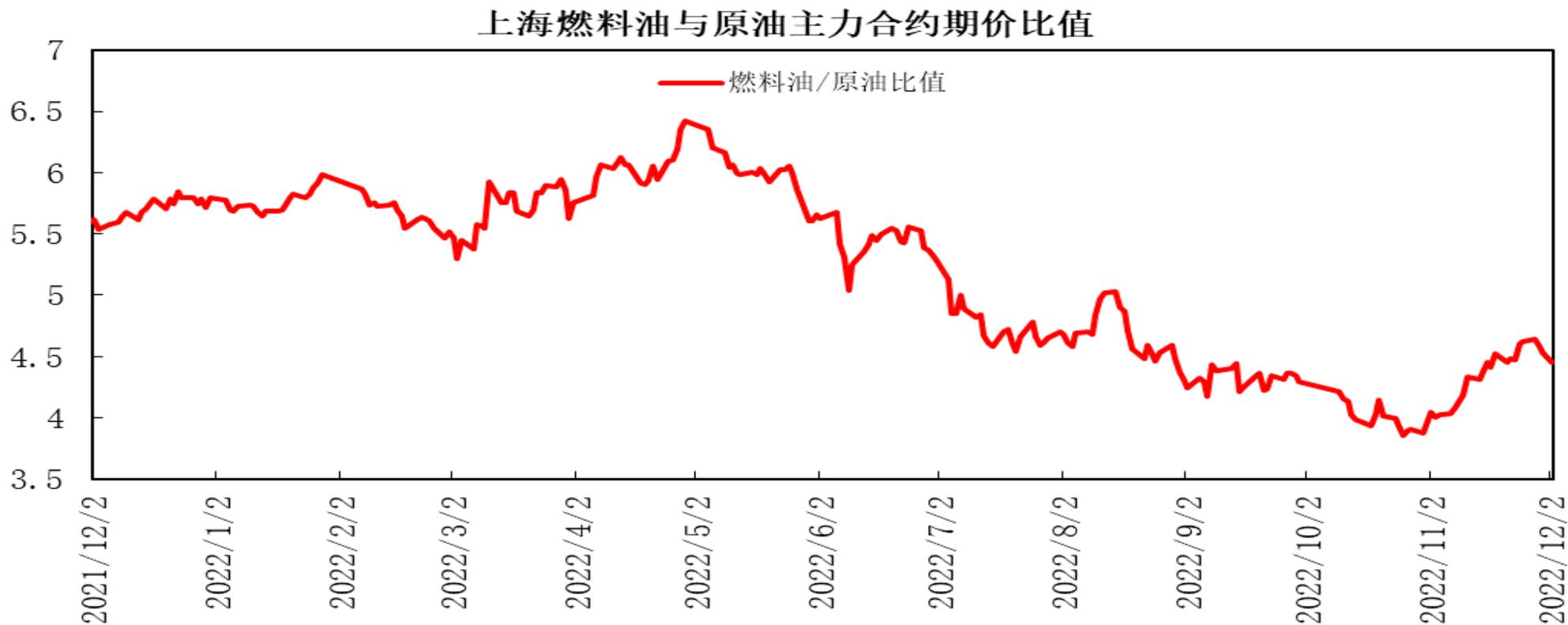
上海燃料油2301合约与2305合约价差处于-46至-85元/吨区间，1月合约贴水区间波动，下半周呈现走阔。

上海沥青跨月价差



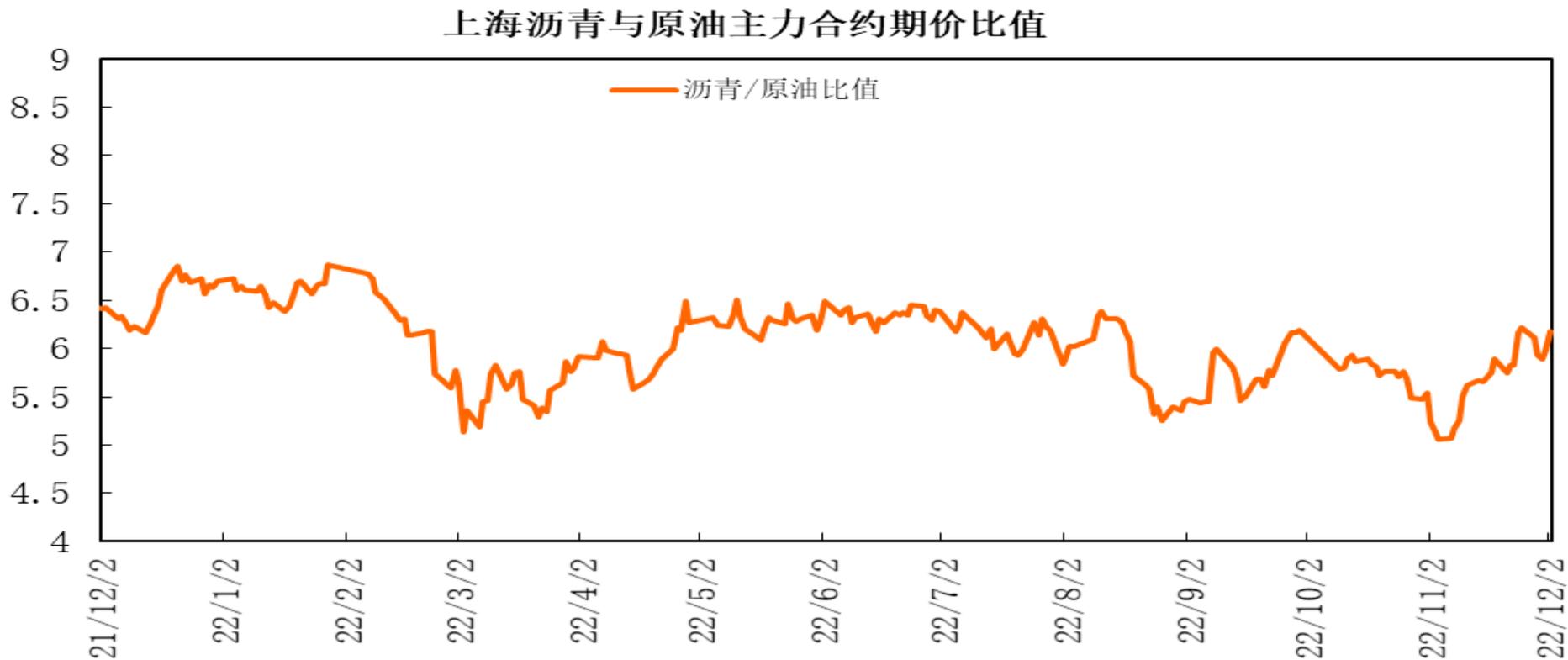
上海沥青2302合约与2306合约价差处于-21至70元/吨区间，2月合约升水明显缩窄，下半周出现小幅贴水。

上海燃料油与原油期价比值



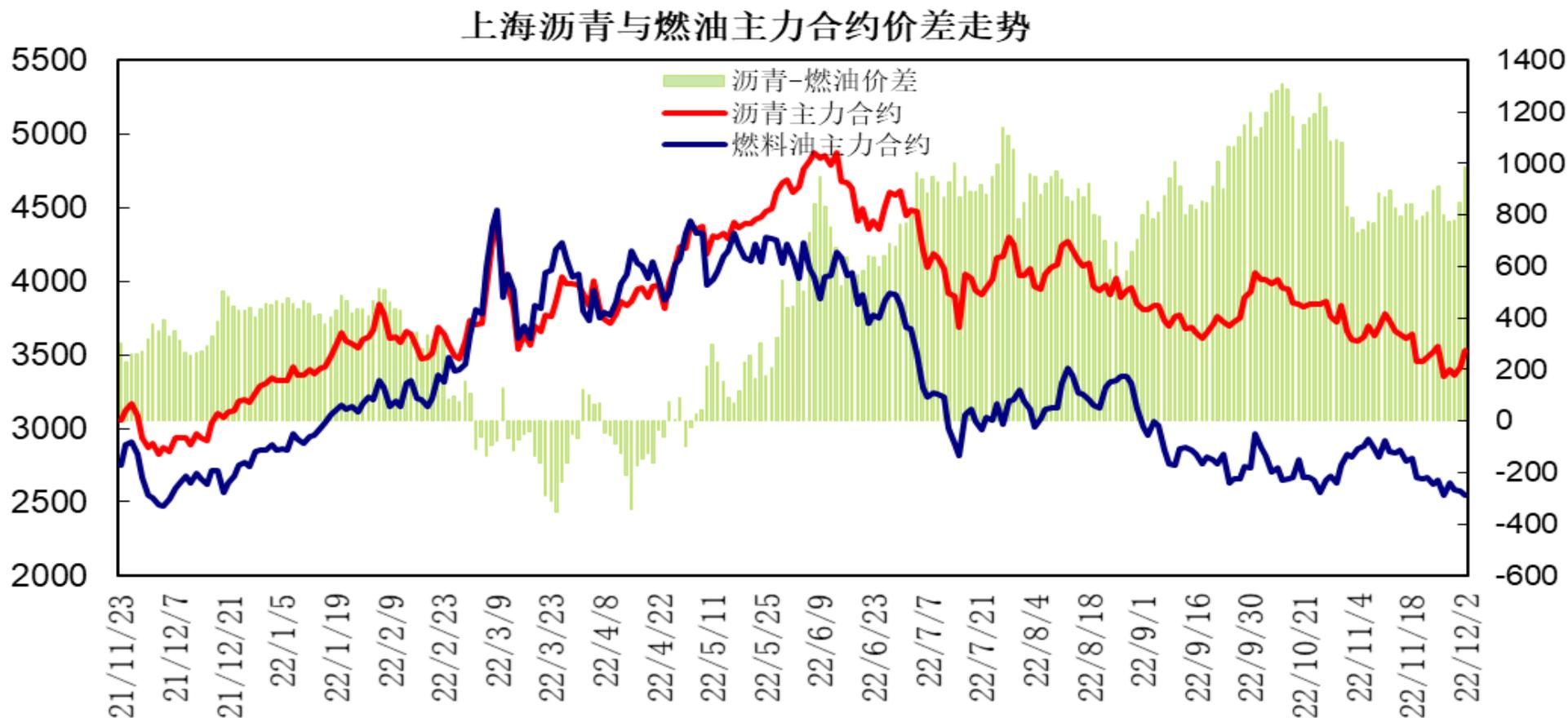
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.4至4.7区间，燃料油1月合约与原油1月合约比值出现回落。

上海沥青与原油期价比值



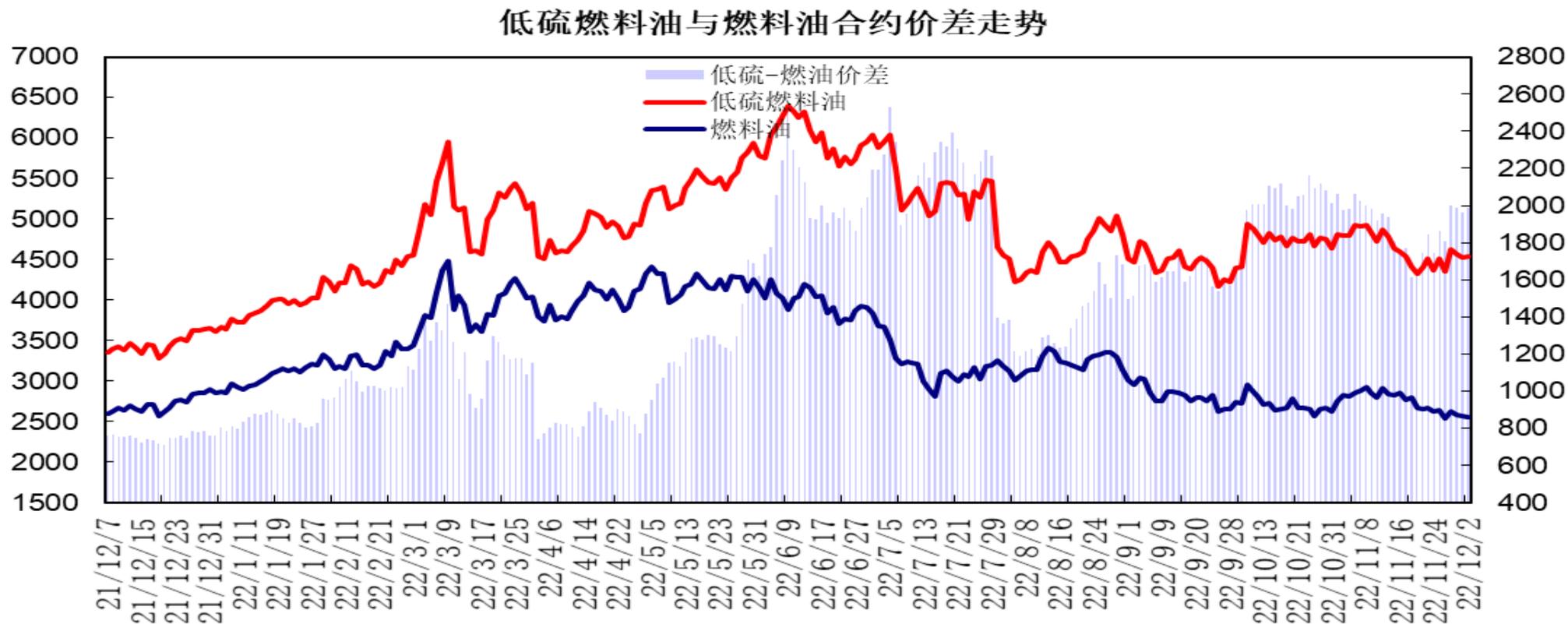
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.8至6.2区间，沥青6月合约与原油1月合约比值区间波动。

上海沥青与燃料油期价价差



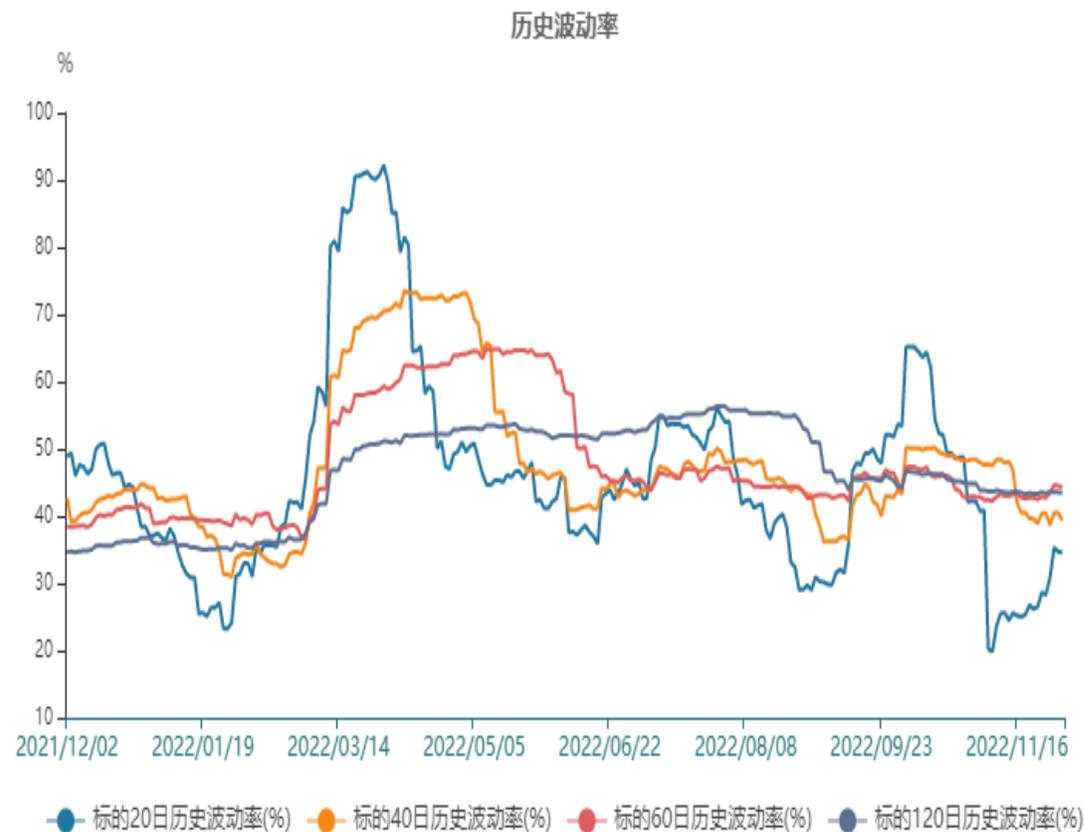
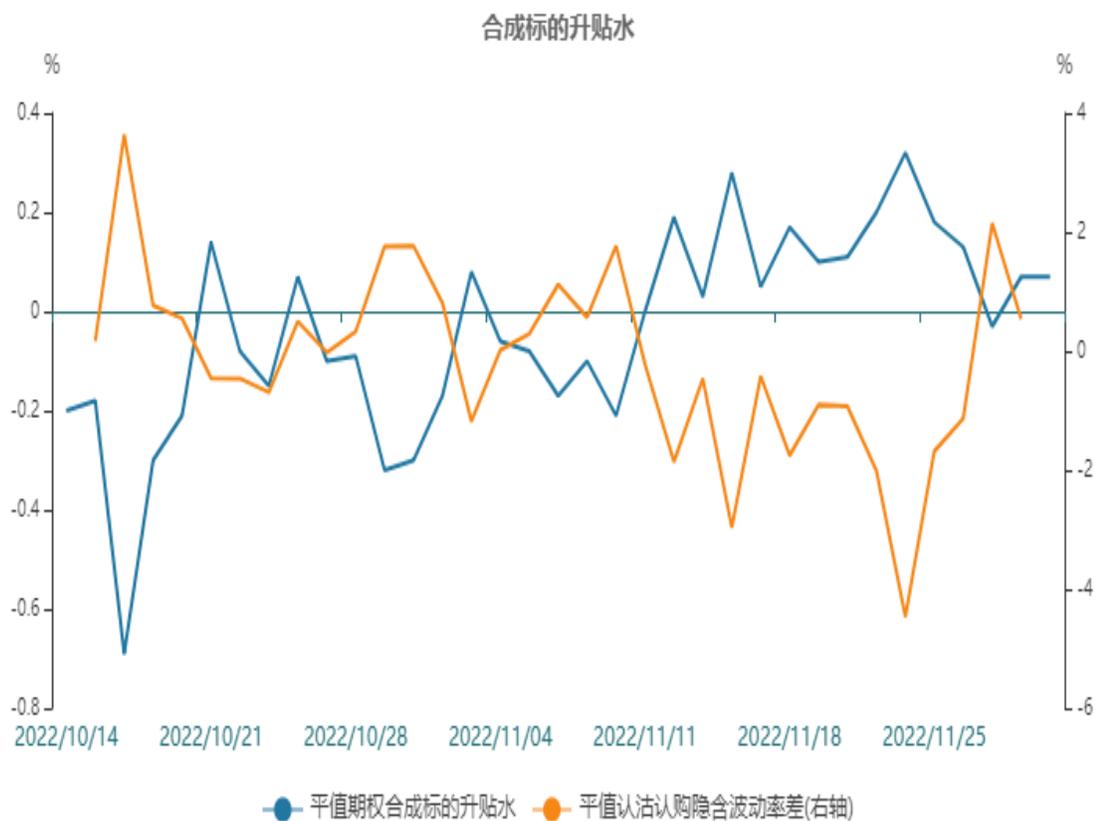
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于770至850元/吨区间，沥青6月合约与燃料油1月合约价差小幅回落。

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1800至2000元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现回升。

原油期权



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0.07%，平值认沽认购隐含波动率差0.54%，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。