

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1月7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）	496.9	517.4	20.5
	持仓（手）	23146	33707	10561
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	77.09	78.86	1.77
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	491.4	502.6	11.2
	基差（元/桶）	-5.5	-14.8	-9.3

#### 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	奥密克戎毒株继续在全球扩散传播,部分地区采

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。	取限制措施,市场担忧封锁管控措施将影响经济复苏和燃料需求。
利比亚国家石油公司(NOC)称,受维护和油田关闭影响,利比亚石油产量降至 72.9 万桶/日。	EIA 数据显示,截至 12 月 31 日当周美国库欣原油库存增加 257.7 万桶至 3730.6 万桶;汽油库存增加 1012.8 万桶,精炼油库存增加 441.8 万桶,美国国内原油产量维持至 1180 万桶/日。
加拿大和美国北部遭遇严寒天气扰乱石油输送,周二晚间 Keystone 管道关闭,寒冷的天气导致石油流动减缓,使其难以恢复服务。	
美国石油协会(API)公布的数据显示,截至 12 月 31 日当周 API 美国原油库存减少 643.2 万桶,预期减少 340 万桶。	

**周度观点策略总结:** 美联储 12 月会议纪要显示,决策者愿意在经济走强和通胀上升的情况下以比预期更快速度加息。OPEC+会议维持增产 40 万桶/日的产量政策,OPEC 认为奥密克戎对需求的影响短暂,下调对第一季度供应过剩的预期;EIA 美国原油库存降幅低于预期,成品油库存大幅增加;北美严寒天气影响加拿大与美国石油输送,利比亚生产部分短暂中断,哈萨克斯坦局势动荡导致油田调整产量,供应端忧虑提振油市,短线原油期货价趋于高位震荡。关注伊朗核谈判、新冠疫情及 EIA 原油周报。

技术上,SC2203 合约测试 524 区域压力,下方考验 492 区域支撑,短线呈现强势震荡走势,操作上,短线 492-524 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)	2892	2962	70
	持仓(手)	348312	394092	45780
	前 20 名净持仓	2542	7059	净多增加 4517
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	439.8	438.38	-1.42
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	2804	2794	-10
	基差(元/吨)	-88	-168	-80

### 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)	3691	3797	106
	持仓(手)	40961	57448	16487
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油(美	607.18	599.49	-7.69

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3871	3820	-51
	基差(元/吨)	180	23	-157

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
北美地区严寒天气扰乱石油输送, 利比亚、哈萨克斯坦等国供应临时调整, 国际原油呈现上涨。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示, 截至1月5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 149.1 万桶至 2105.5 万桶。
普氏数据显示, 截至12月27日当周富查伊拉燃料油库存为951.7万桶, 较前一周增加60.1万桶, 环比增幅6.7%。	2022年中国第一批低硫燃料油出口配额共计下放650万吨; 较上年同期增加150万吨, 增幅30%。

**周度观点策略总结:** 新加坡 380 高硫燃料油及低硫燃料油现货呈现震荡, 低硫与高硫燃油价差回落; 新加坡燃料油库存增至六周高位, 国内燃料油及低硫燃料油仓单大幅回落; 波罗的海干散货指数探低回升。前二十名持仓方面, FU2205 合约增仓, 多单增幅大于空单, 净多单呈现增加。北美地区严寒天气扰乱石油输送, 利比亚、哈萨克斯坦等国供应临时调整, 国际原油上涨带动燃油市场, 低硫与高硫燃料油期价差小幅回升, 燃料油期价趋于高位震荡。

FU2205 合约测试 3050 区域压力, 下方考验 280 区域支撑, 短线趋于高位震荡走势, 建议 2800-3050 元/吨区间交易。

LU2204 合约测试 3900 区域压力, 下方考验 10 日均线支撑, 短线呈现强势震荡走势, 建议 3650-3900 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差小幅回升, 预计 LU2205 合约与 FU2205 合约价差处于 750-850 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)	3344	3416	72
	持仓(手)	461495	516541	55046
	前20名净持仓	-284	9382	净多增加9666
现货	华东沥青现货(元/吨)	3300	3350	50
	基差(元/吨)	-44	-66	-22

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

北美地区严寒天气扰乱石油输送，利比亚、哈萨克斯坦等国供应临时调整，国际原油呈现上涨。

北方施工陆续接近尾声，降温天气影响下游，终端需求放缓。

据对 73 家主要沥青厂家统计，据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 1 月 5 日综合开工率为 32.3%，较上周增加 0.1 个百分点。

截至 1 月 5 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 76.89 万吨，环比增加 1.86 万吨，增幅为 2.5%；33 家样本沥青社会库存为 42.28 万吨，环比增加 0.26 万吨，增幅为 0.6%。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工略有上升，厂家及社会库存小幅增加；供应方面，山东科力达日产有所下降，下周齐鲁石化短暂转产渣油，南方地区部分主力炼厂供应有所增加；需求方面，北方地区刚需基本结束，南方地区刚需为主，部分地区赶工需求支撑炼厂出货；现货价格稳中上涨，山东、华北、华东等地区价格小幅上调；国际原油上涨拉动沥青成本，装置开工处于低位，终端需求季节性放缓，沥青期价趋于高位震荡走势。前二十名持仓方面，BU2206 合约增仓，多单增加 42067 手，空单增加 32401 手，持仓转为净多单。

技术上，BU2206 合约测试 3500 区域压力，下方受 10 日均线支撑，短线沥青期价趋于高位震荡走势，操作上，建议短线 3300-3500 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

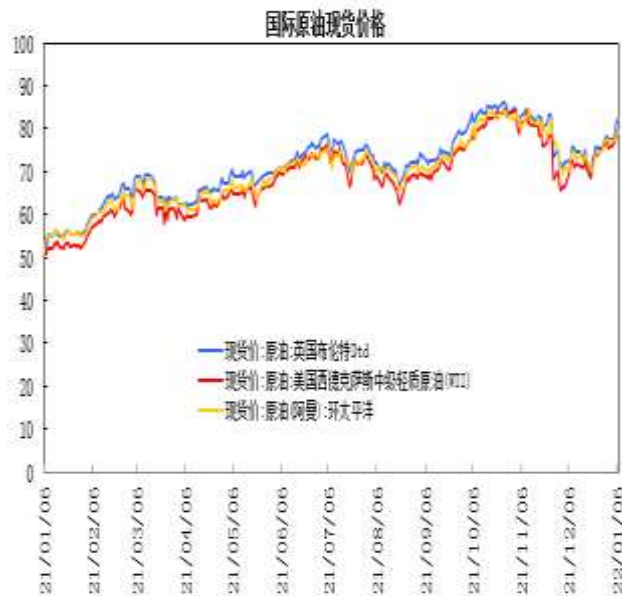
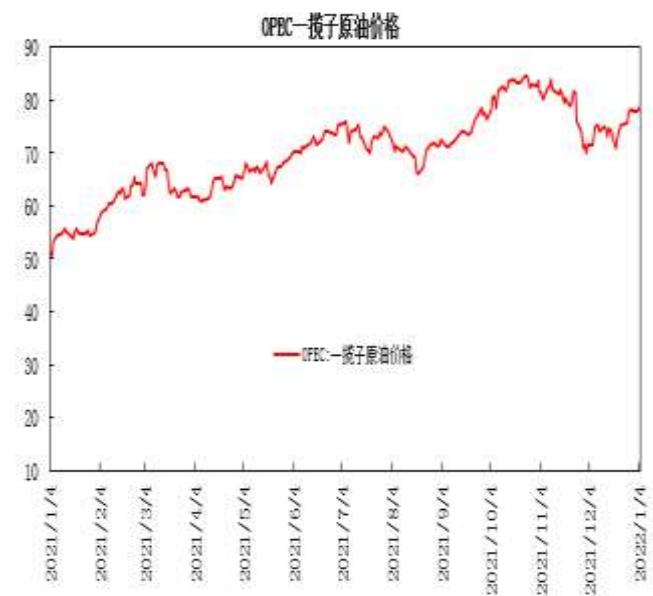


图2：OPEC一揽子原油价格

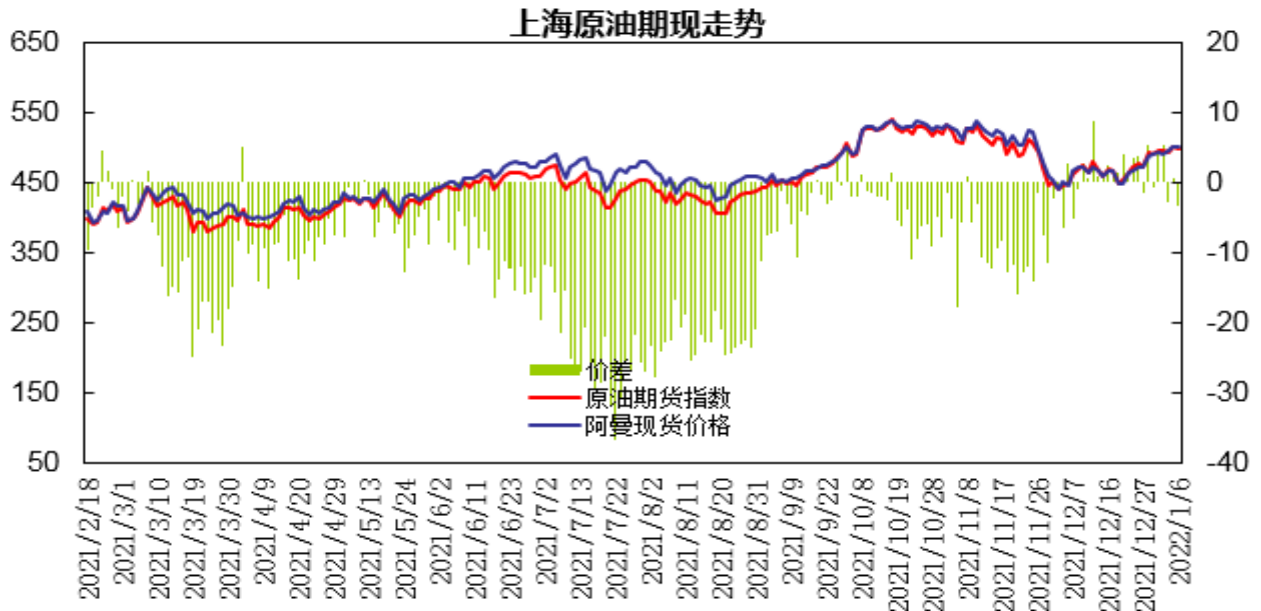


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 1 月 6 日，布伦特原油现货价格报 82.41 美元/桶，较上周上涨 5.15 美元/桶；WTI 原油现货价格报 79.46 美元/桶，较上周上涨 4.25 美元/桶；阿曼原油现货价格报 79.12 美元/桶，较上周上涨 1.94 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-3.5至5.5元/桶波动，阿曼原油呈现上涨，上海期价震荡上行，原油期价升贴水处于区间波动。

## 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2202-2203合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

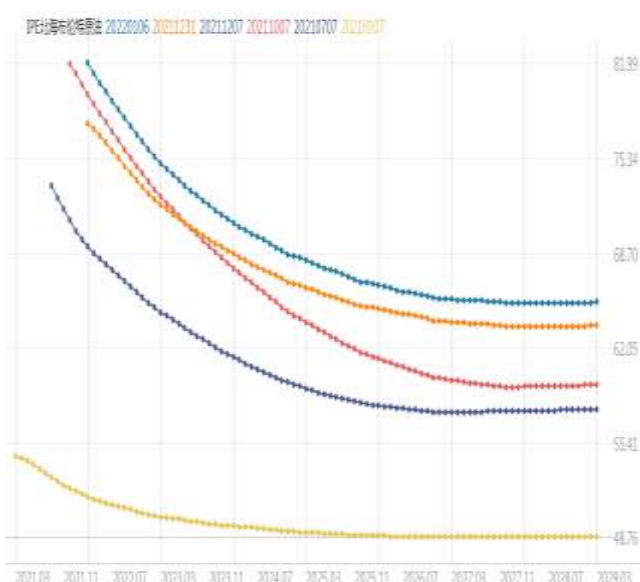
上海原油2202合约与2203合约价差处于1至5.8元/桶区间，2月合约呈现小幅升水。

#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



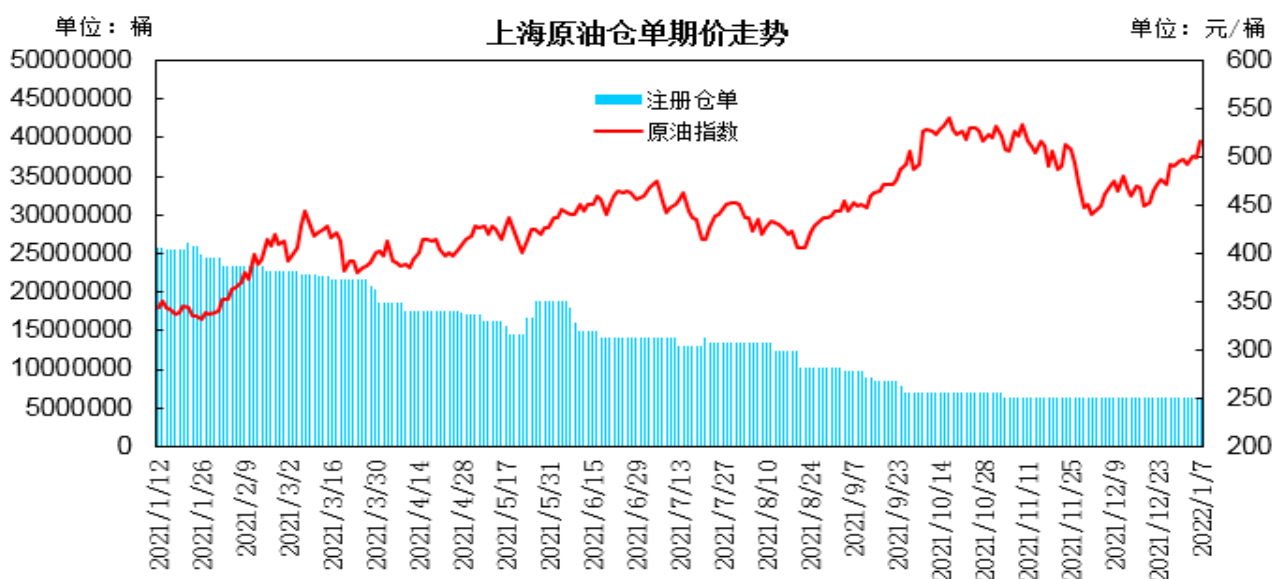
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

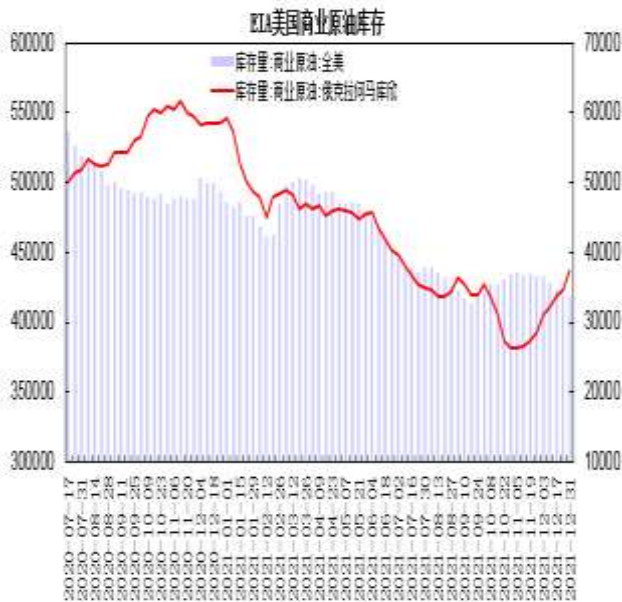
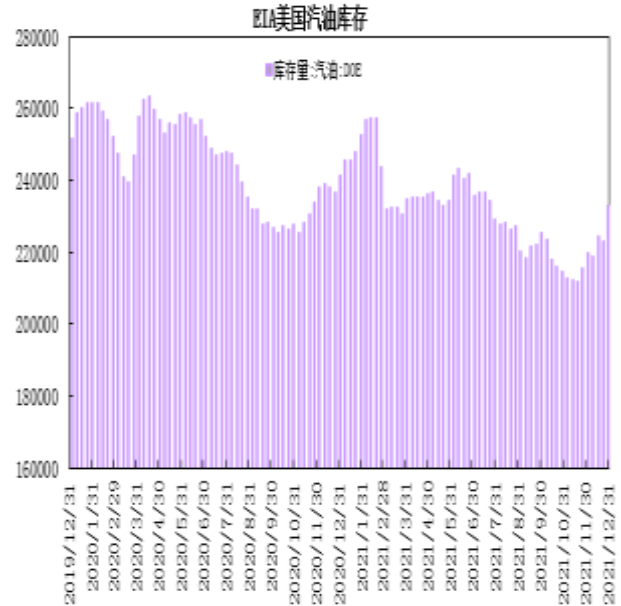


图9：美国汽油库存



数据来源：瑞达研究院 EIA

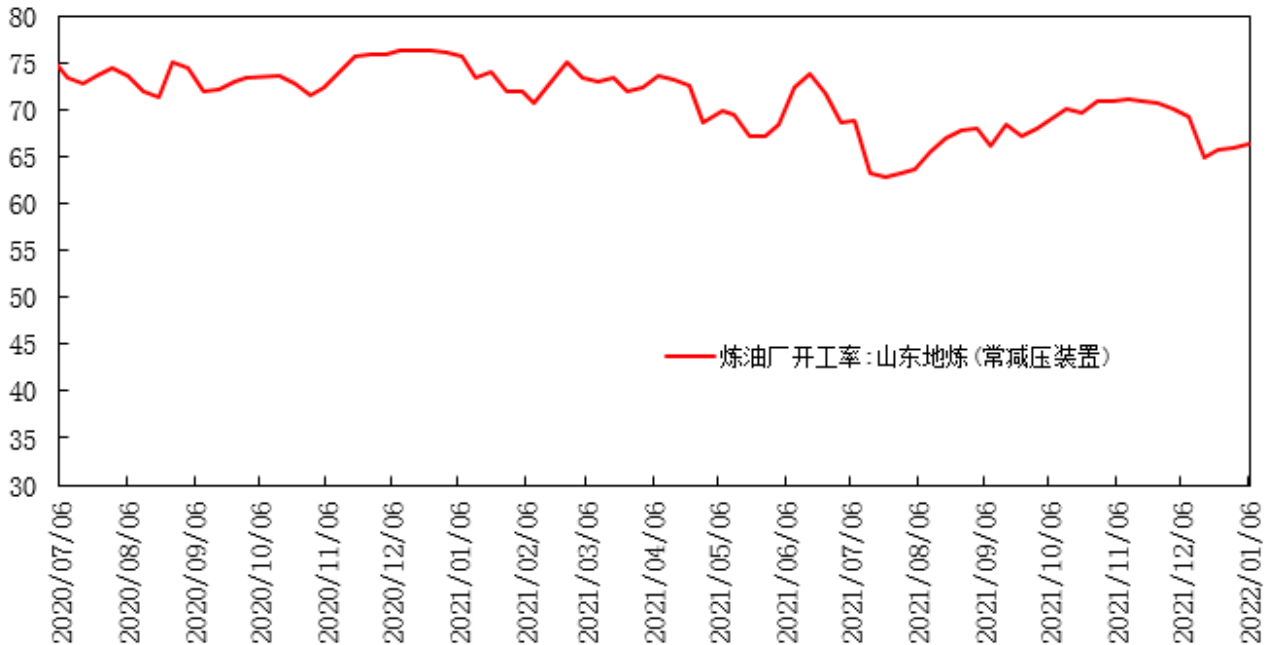
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至12月31日当周美国商业原油库存减少214.4万桶至4.178亿桶，预期减少365万桶；库欣原油库存增加257.7万桶至3730.6万桶；汽油库存增加1012.8万桶，精炼油库存增加441.8万桶，炼厂设备利用率为89.8%，美国国内原油产量维持至1180万桶/日。

## 7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



山东地炼开工率(常减压装置)



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66.26%, 较上一周增加0.41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, 美国原油产量持平至1180万桶/日; 炼厂产能利用率为89.8%, 环比上升0.1个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

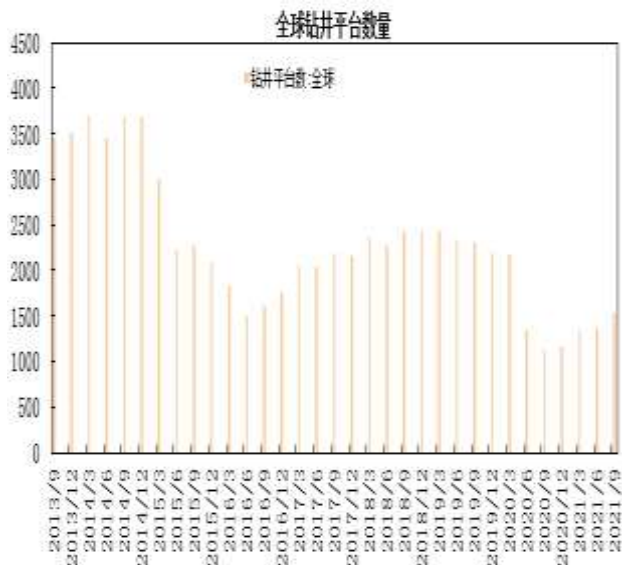
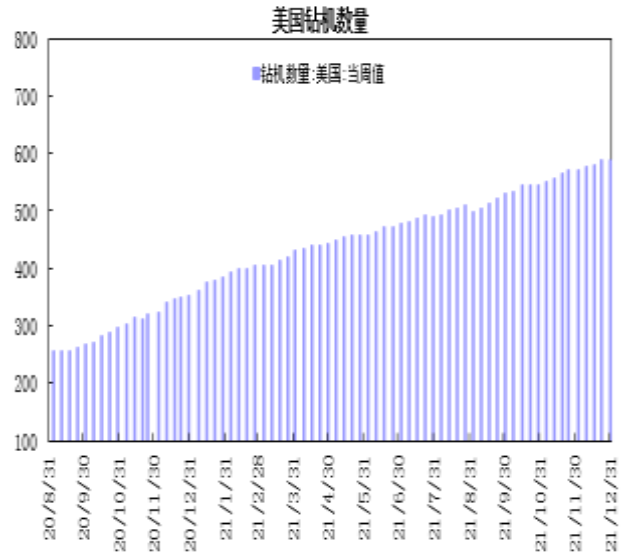


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至12月23日当周，美国石油活跃钻井数量增加5座至480座，较上年同期增加216座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加7座至586座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

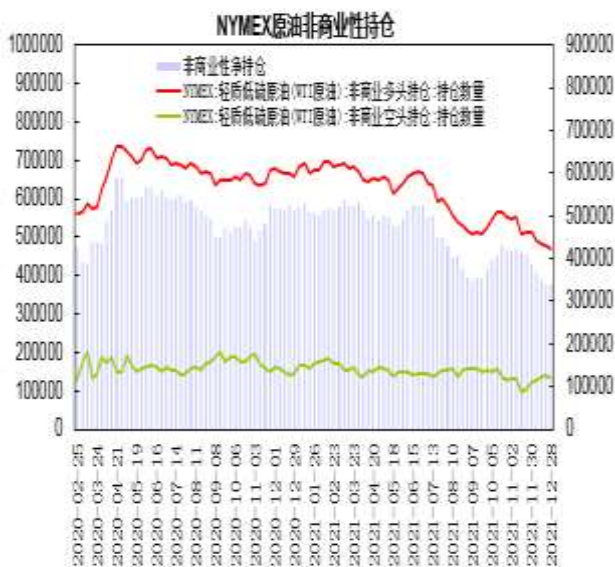


图16：NYMEX原油商业性持仓



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12月28日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单338429手，较前一周减少1826手；商业性持仓呈净空单为373092手，比前一周减少2724手。

## 11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓

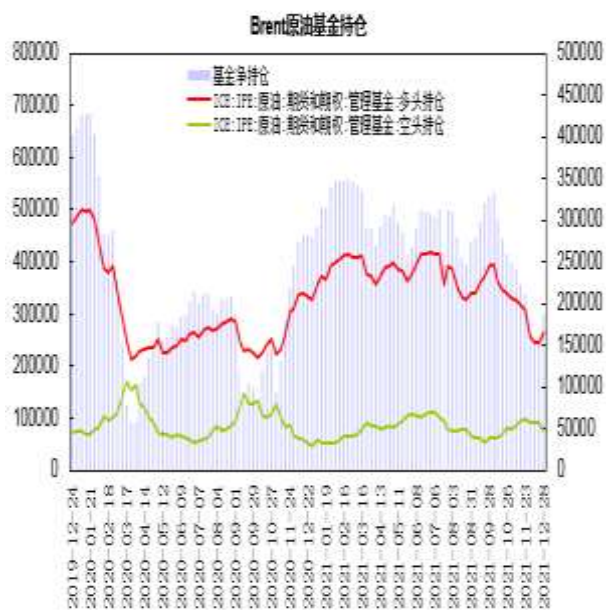
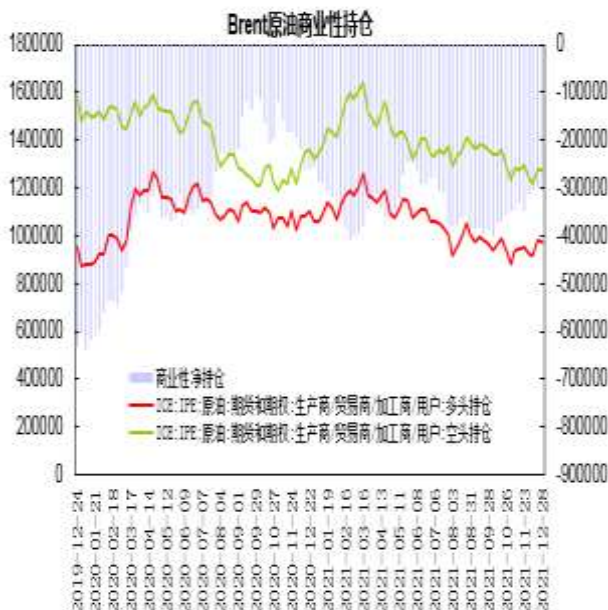


图18: Brent原油商业性持仓

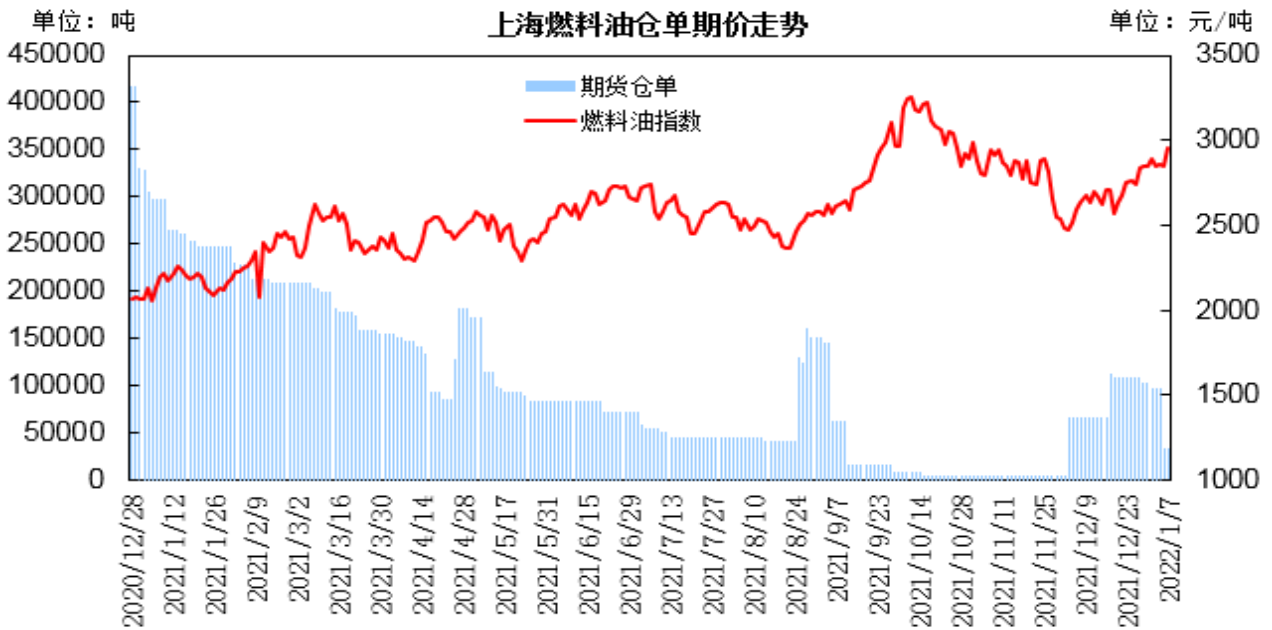


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至12月28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187654手,比前一周增加33236手;商业性持仓呈净空单为303650手,比前一周增加5012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50至85元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅回落，燃料油期价震荡上涨，期货升水较上周走阔。

### 13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

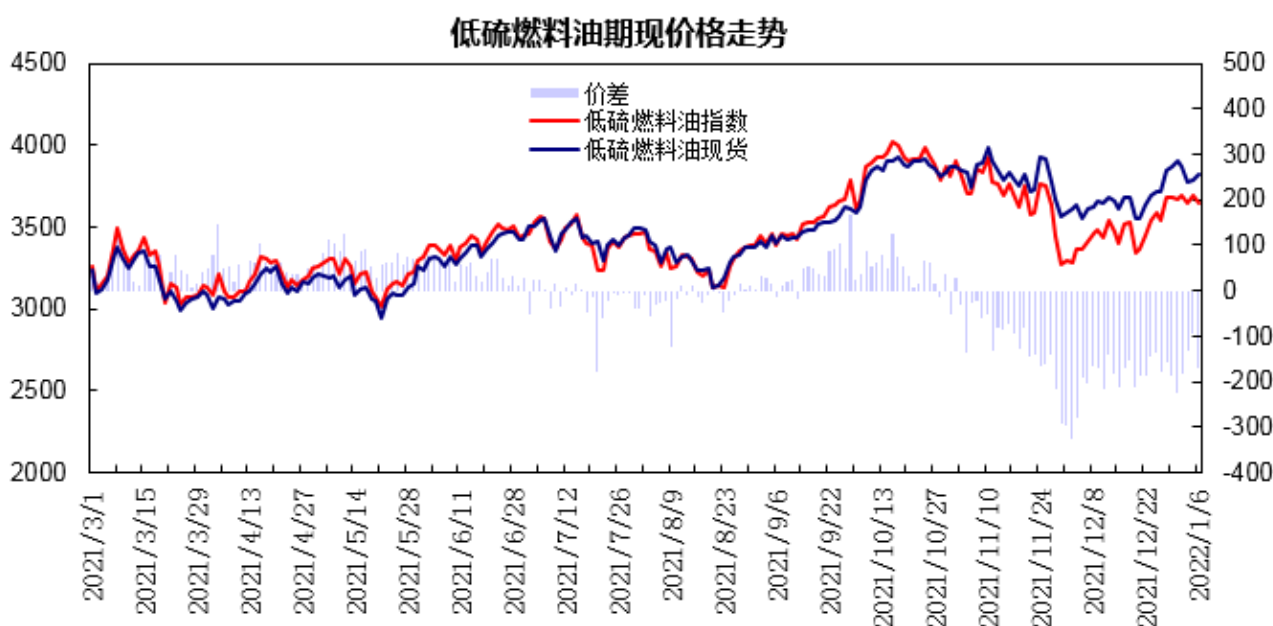


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于-2 至 20 元/吨区间，5 月合约升贴水处于区间波动。

### 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-90至-170元/吨，新加坡低硫燃料油现货先抑后扬，低硫燃料油期价震荡上涨，期货贴水较上周缩窄。

### 15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

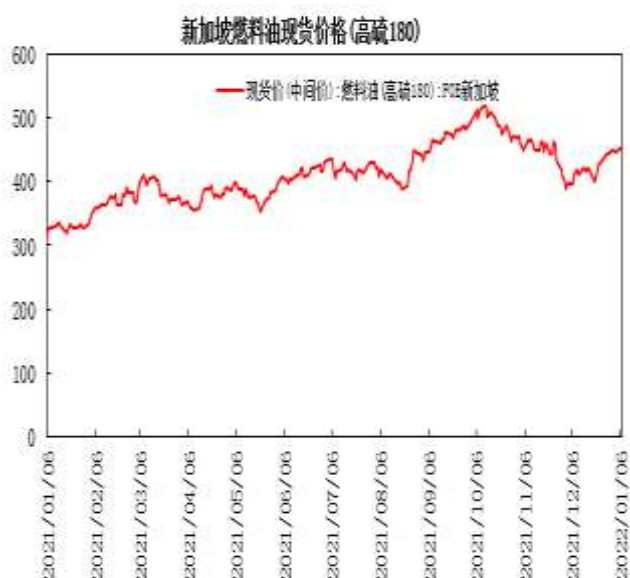
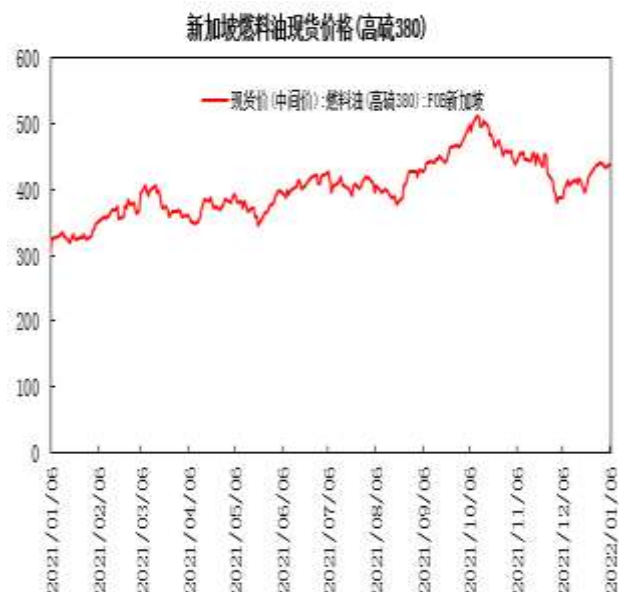


图23：新加坡380燃料油现货

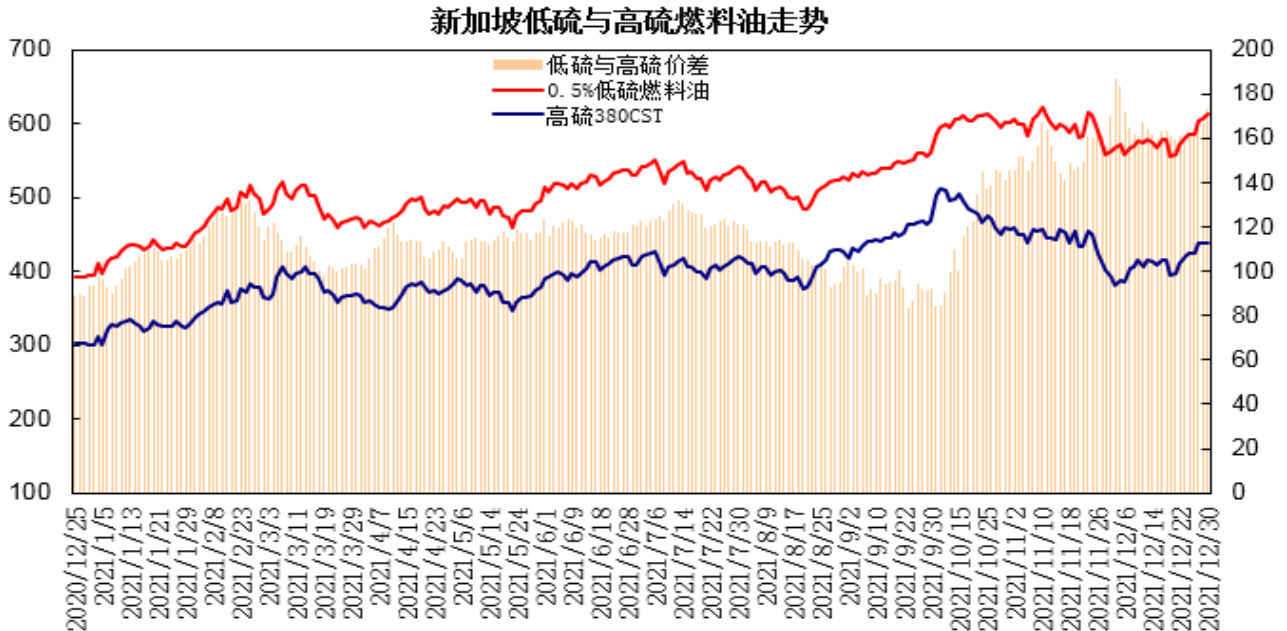


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月6日，新加坡180高硫燃料油现货价格报451.9美元/吨，较上周上涨3.6美元/吨；380高硫燃料油现货价格报438.38美元/吨，较上周下跌1.42美元/吨，跌幅为0.3%。

### 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599.49美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为161.11美元/吨，较上周出现回落。

### 17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

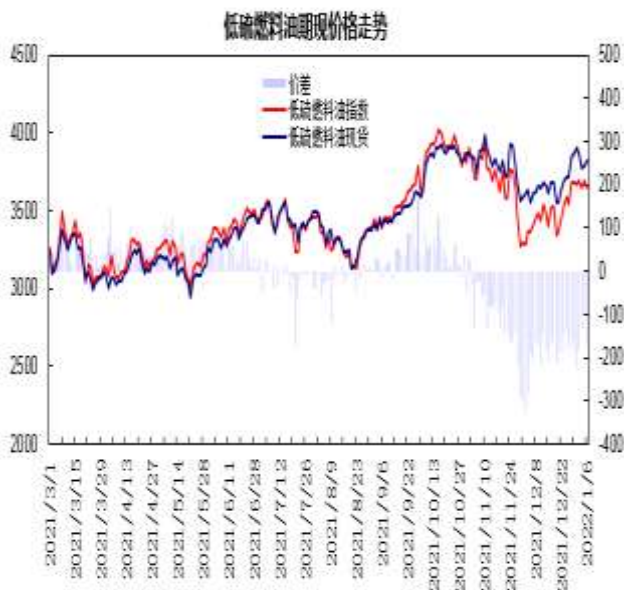


图26：低硫燃料油仓单

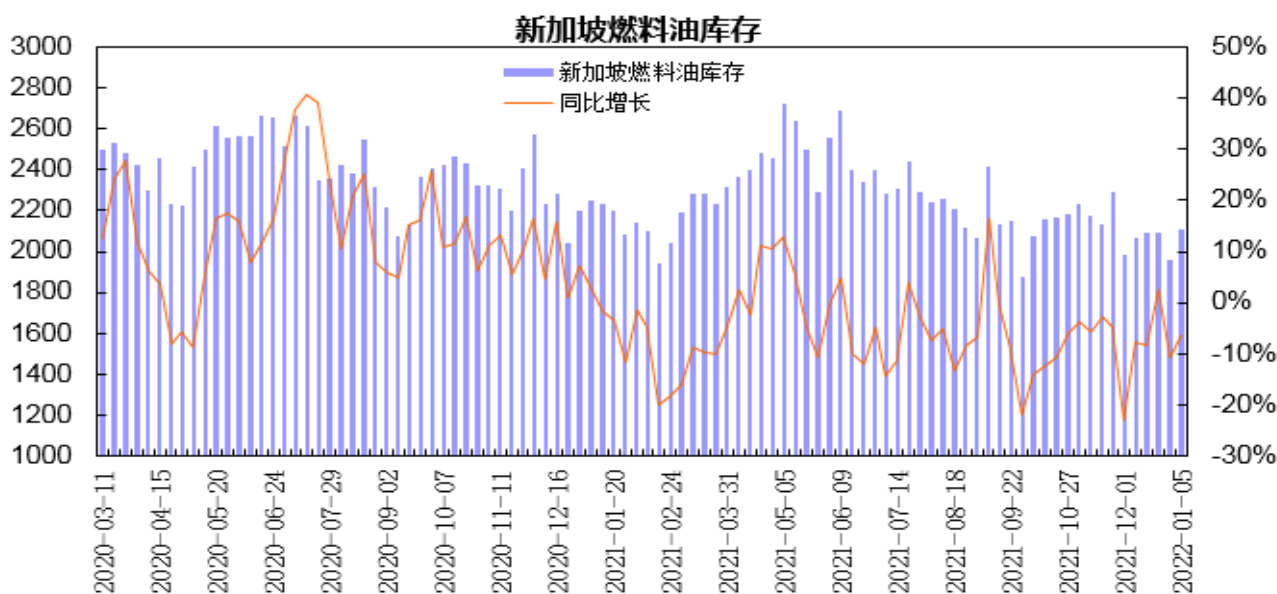


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为20810吨，较上一周减少77360吨。低硫燃料油期货仓单为4140吨，较上一周减少17440吨；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



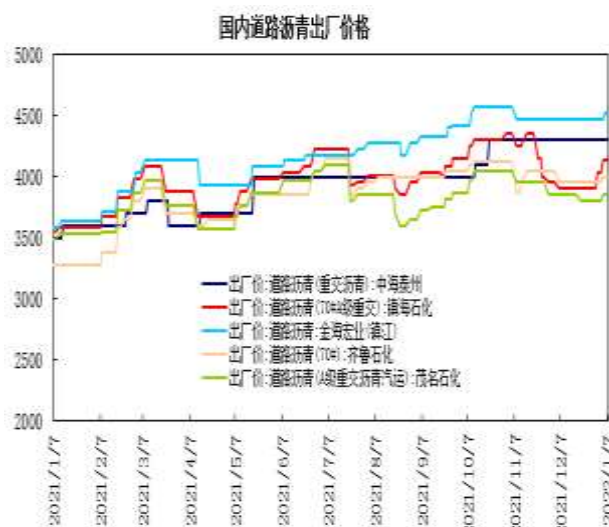
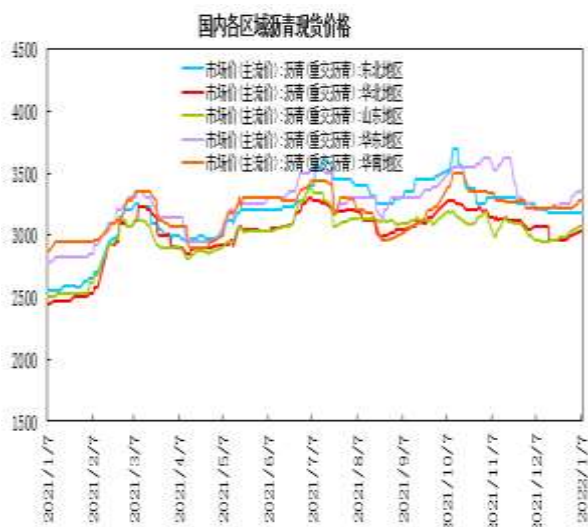
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至1月5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149.1万桶至2105.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加155.7万桶至1306.2万桶；中质馏分油库存增加25万桶至814.6万桶。

## 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

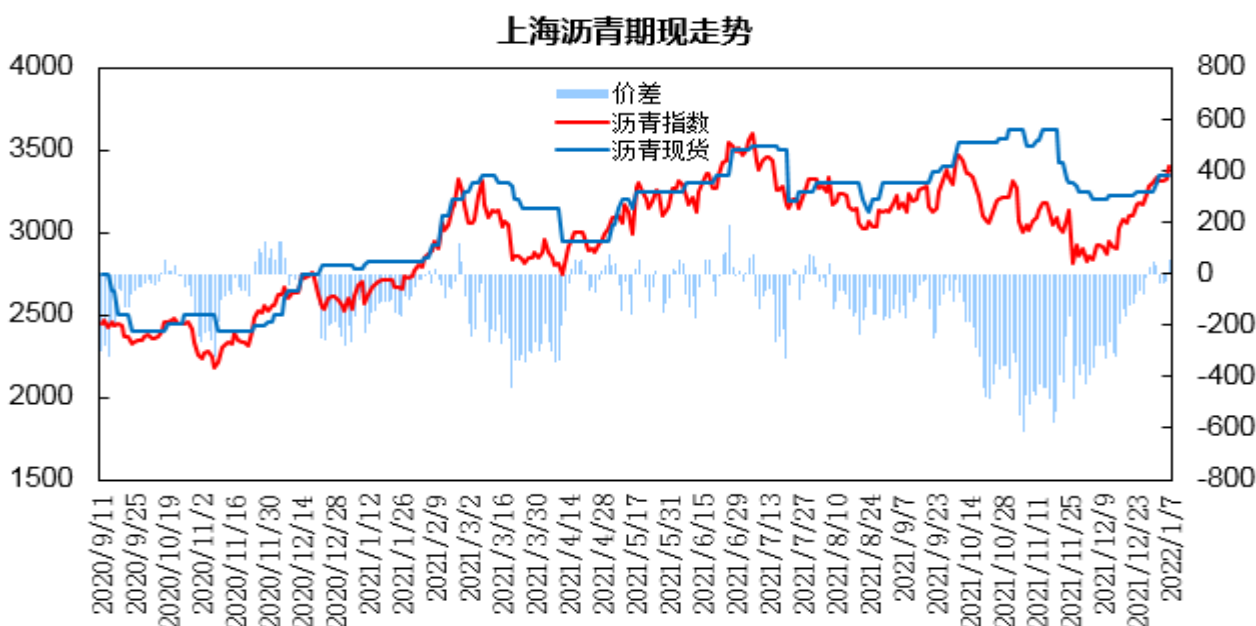


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3850-4520元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3350元/吨，较上周上涨50元/吨；山东市场报价为3110元/吨，较上周上涨35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-40至50元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡上涨，期货贴水缩窄，下半周呈现小幅升水。



21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2201-2206合约价差

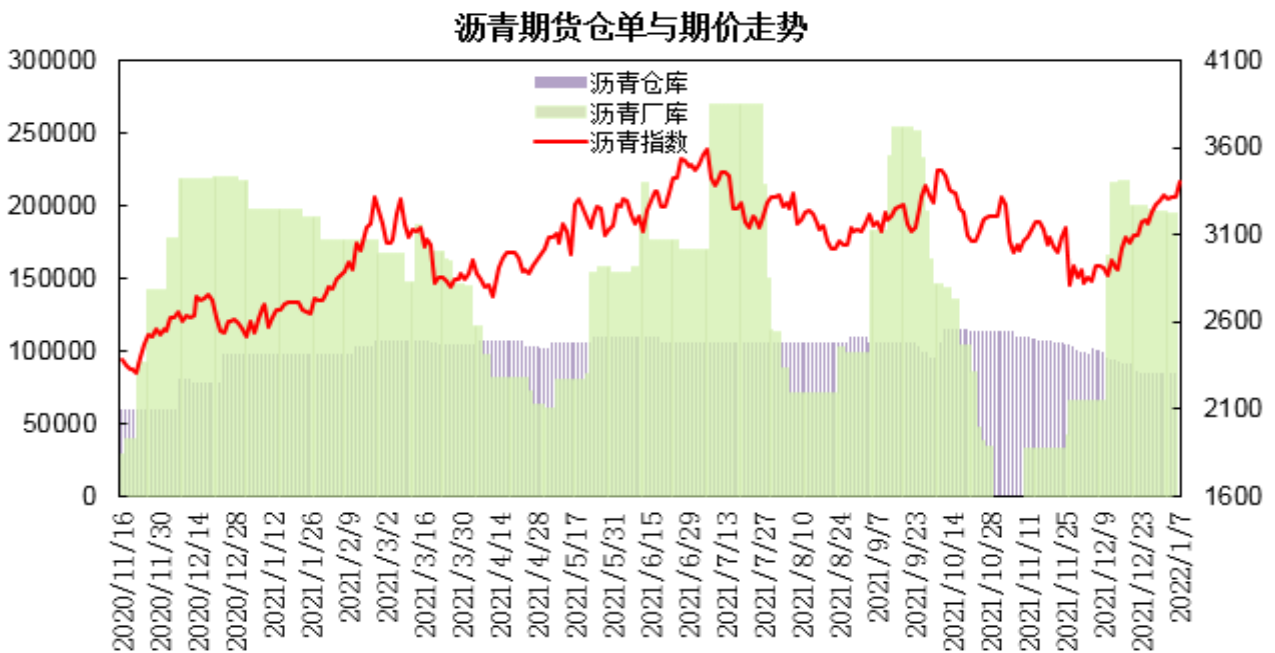


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-40 至-76 元/吨区间，3 月合约贴水小幅走阔。

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84710吨,较上一周持平;厂库库存为194610吨,较上一周减少1000吨。

### 23、沥青开工及库存

图33: 石油沥青装置开工率

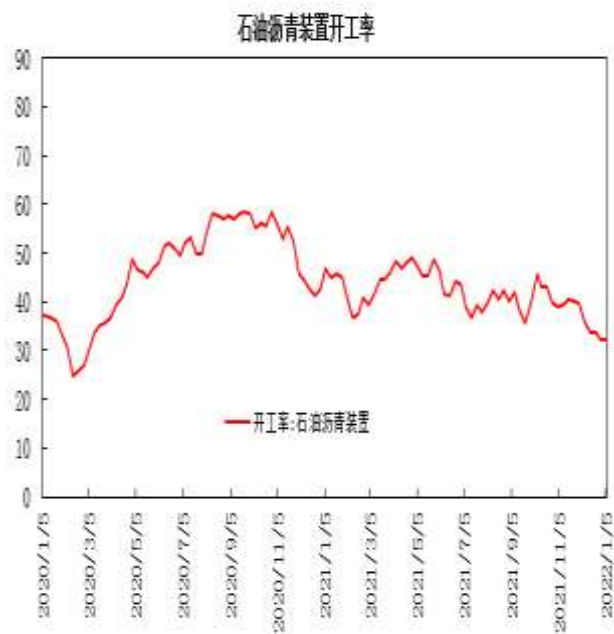
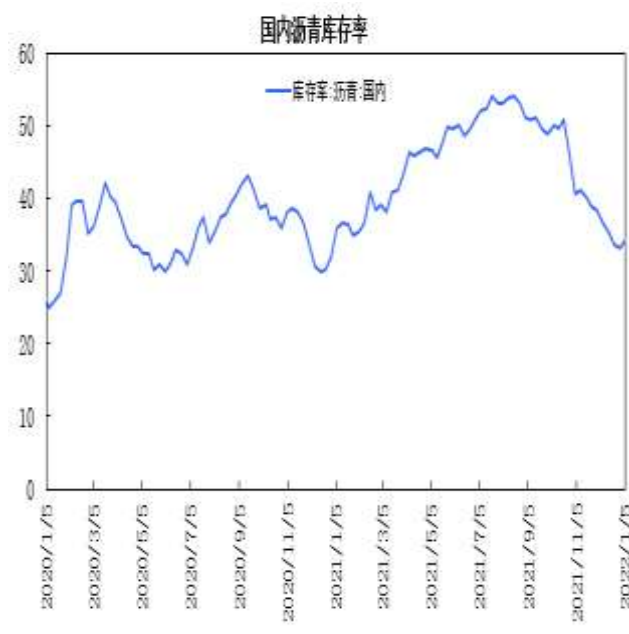


图34: 国内沥青库存率

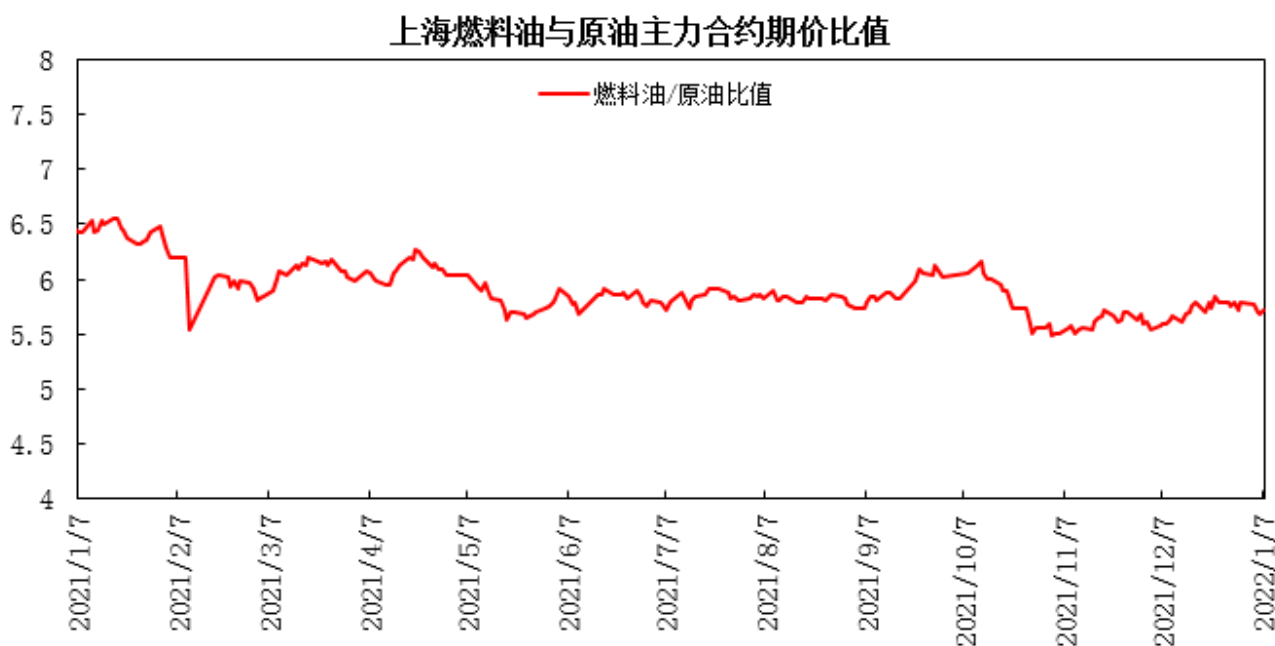


数据来源: 瑞达研究院 WIND

据隆众数据,石油沥青装置开工率为32.3%,较上一周增加0.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为34.01%,厂家及社会库存小幅增加。

### 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5.6至5.8区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值处于区间波动。

## 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

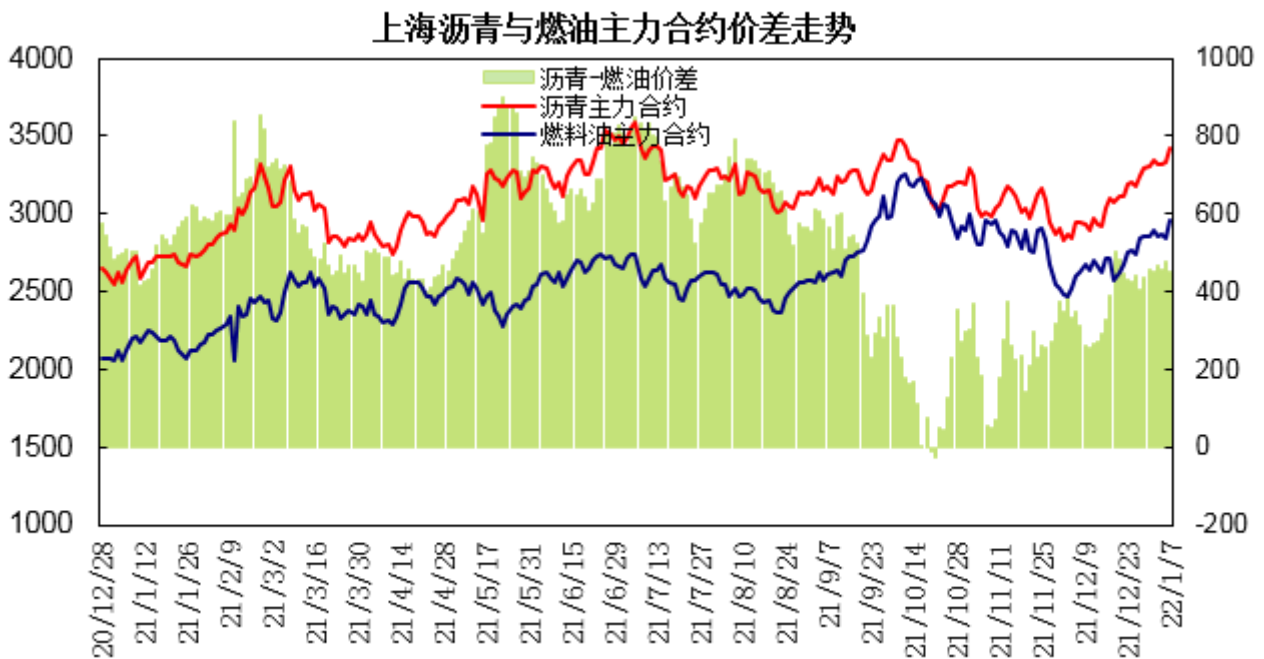


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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

## 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

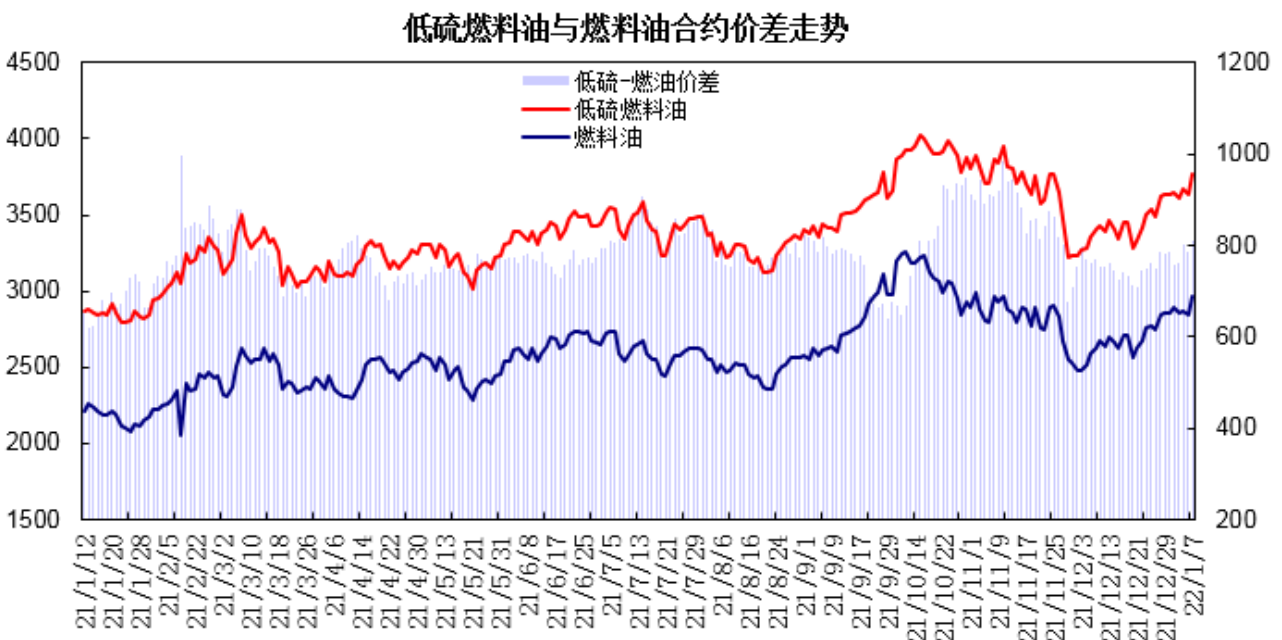


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于450至480元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差小幅上升。

## 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750至810元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差

小幅回升。

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。