

「2022.09.23」

原油产业链市场周报

美联储加息压制 原油系震荡整理

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

美联储宣布加息75个基点，点阵图显示利率中值显著抬高，鲍威尔称坚决致力于降低通货膨胀，鹰派基调令市场担忧经济硬着陆，市场避险情绪升温，美元指数刷新逾20年高点。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，Argus数据称OPEC+产量缺口扩大至创纪录的358万桶/日，俄罗斯宣布进行部分动员使得乌克兰局势面临升级，供应忧虑支撑油市；EIA美国原油及成品油库存呈现增加，欧美央行加息前景使得市场忧虑经济及需求放缓，供应风险和需求放缓忧虑继续博弈，短线原油期价延续宽幅震荡。技术上，SC2211合约期价考验630区域支撑，上方测试680区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线630-680元/桶区间交易。关注欧美制裁俄罗斯进展及美国库存周报。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货小幅整理，低硫燃料油回升，低硫与高硫价差走阔；新加坡燃料油库存增至七个月高位；上海低硫及燃料油期货库存减少。美联储紧缩政策推升经济及需求放缓忧虑，俄罗斯宣布进行部分动员，欧美推进对俄制裁增加供应风险，国际原油震荡整理，燃料油市场呈现整理，低硫燃油区间波动，低硫与高硫期价价差走阔。

FU2301合约考验2700区域支撑，上方测试2950-3000区域压力，短线呈现区间震荡走势。交易策略方面，建议短线2700-3000元/吨区间交易。

LU2212合约考验4300区域支撑，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4300-4700元/吨区间短线交易。

低硫与高硫燃料油价差先扬后抑，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1500-1800元/吨区间波动。

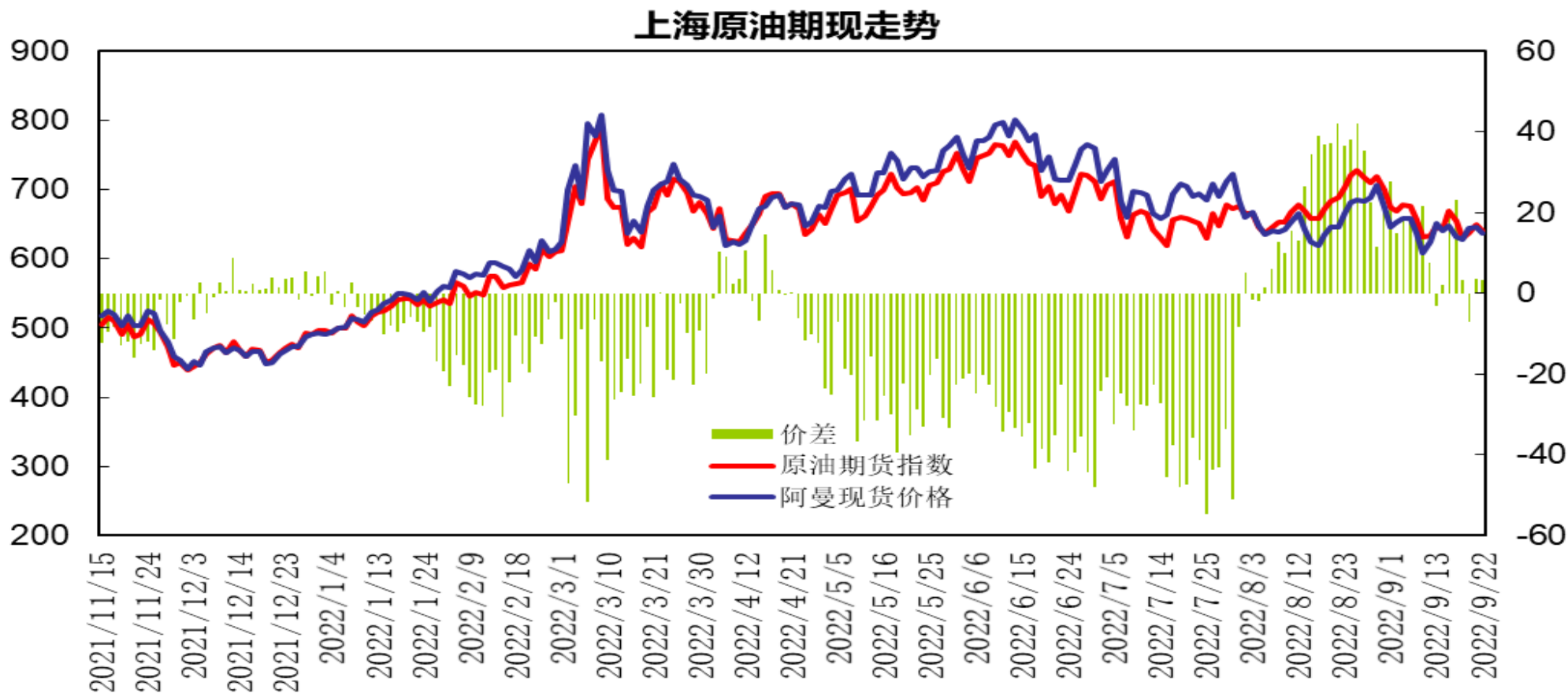
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存呈现下降；北方地区炼厂开工负荷维持高位，南方地区部分主力炼厂维持间隙生产，整体供应相对较为充裕。需求方面，北方地区赶工备货需求尚可，部分低价现货资源偏紧，现货价格稳中小调。国际原油呈现震荡，供需呈现双增态势，旺季预期支撑盘面，但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合约受3600区域支撑，上方趋于测试60日均线压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。

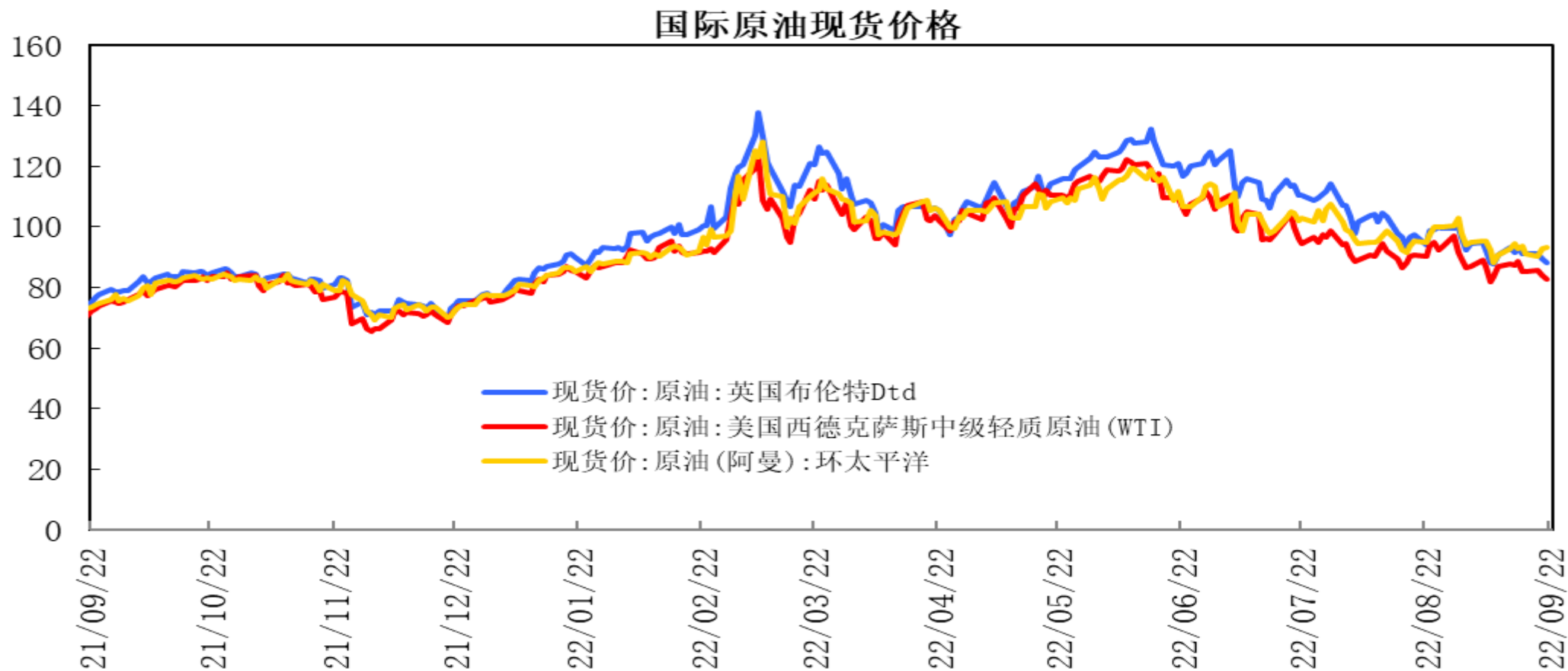
交易策略，建议短线3600-3900元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



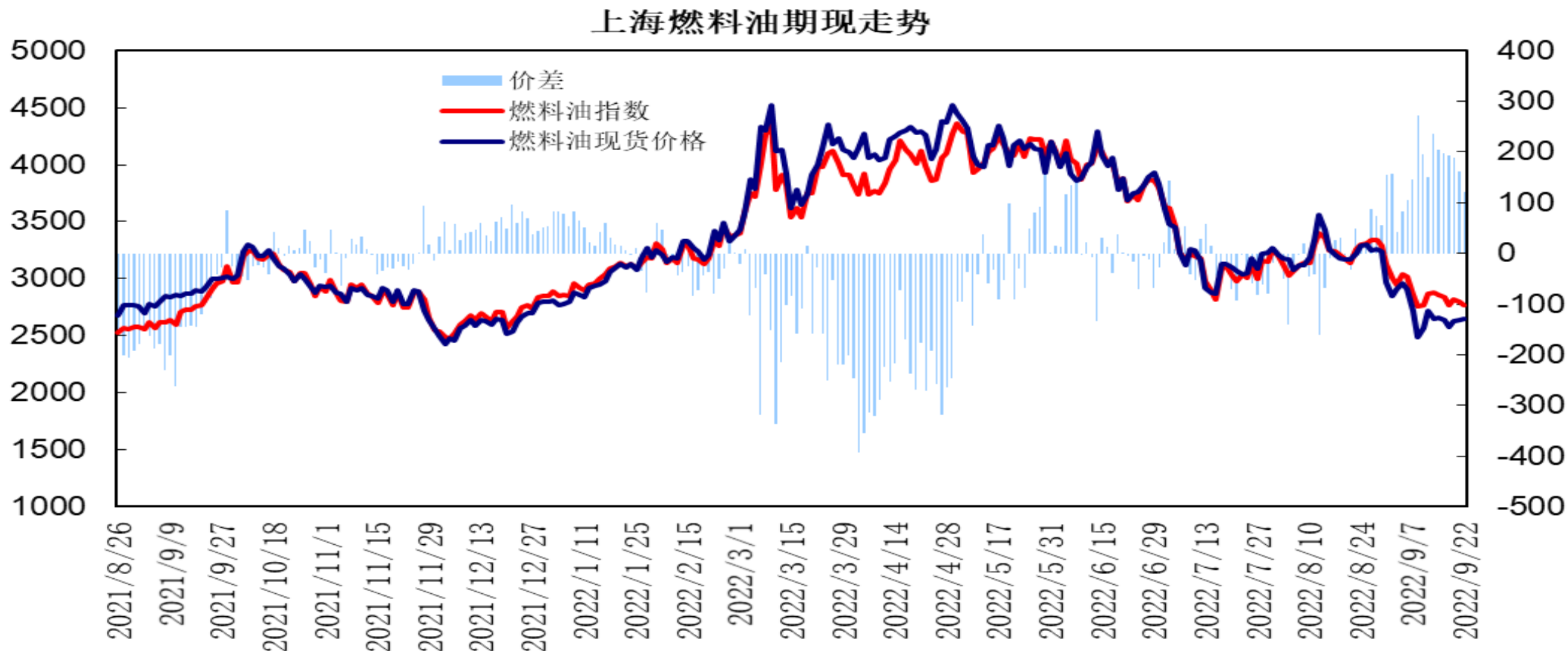
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-7至23元/桶波动，阿曼原油小幅上涨，上海期价震荡回升，原油期价呈现小幅升水。

「原油期现市场情况」



截至9月22日，布伦特原油现货价格88.22美元/桶，较上周下跌2.86美元/桶；WTI原油现货价格报83.49美元/桶，较上周下跌1.62美元/桶；阿曼原油现货价格报91.51美元/桶，较上周上涨0.34美元/桶。

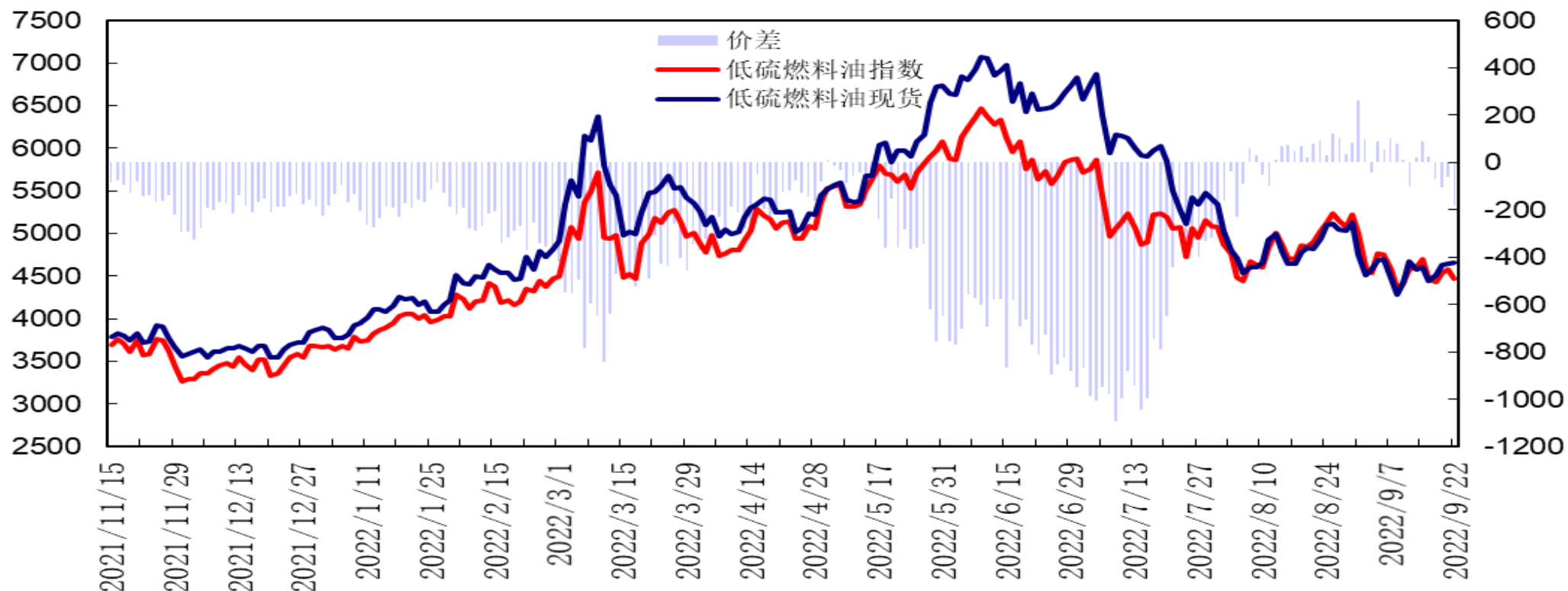
「燃料油期现市场情况」



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120至200元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅整理，燃料油期价低位震荡，期货升水小幅缩窄。

「低硫燃料油期现市场情况」

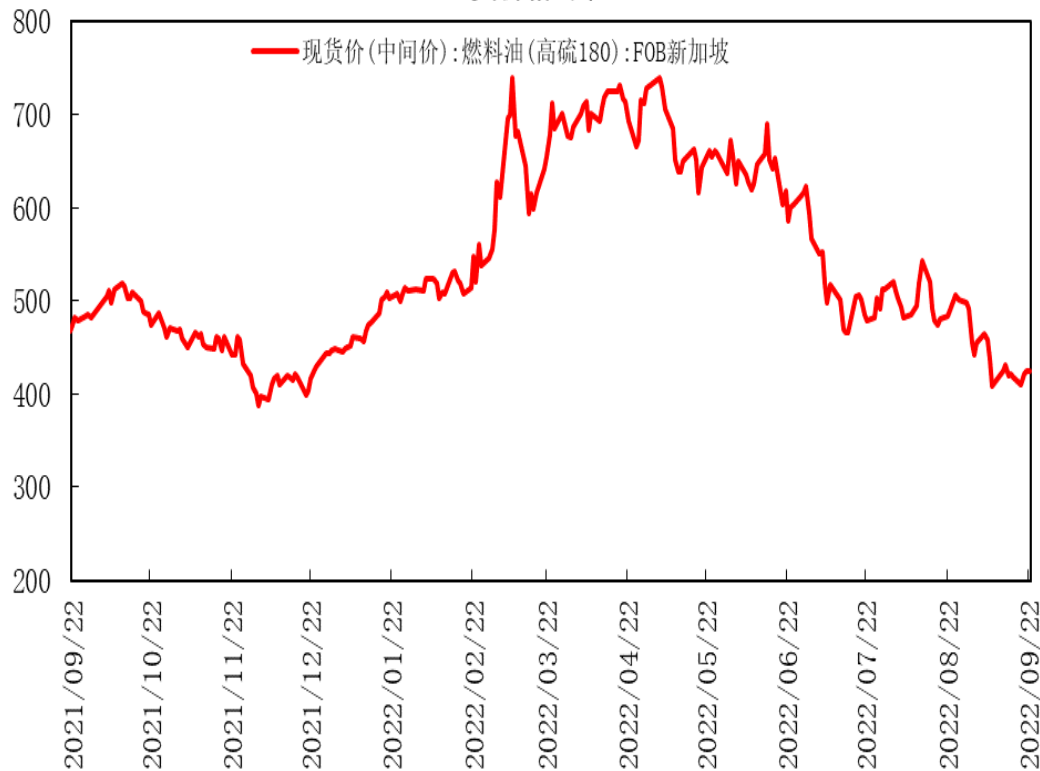
低硫燃料油期现价格走势



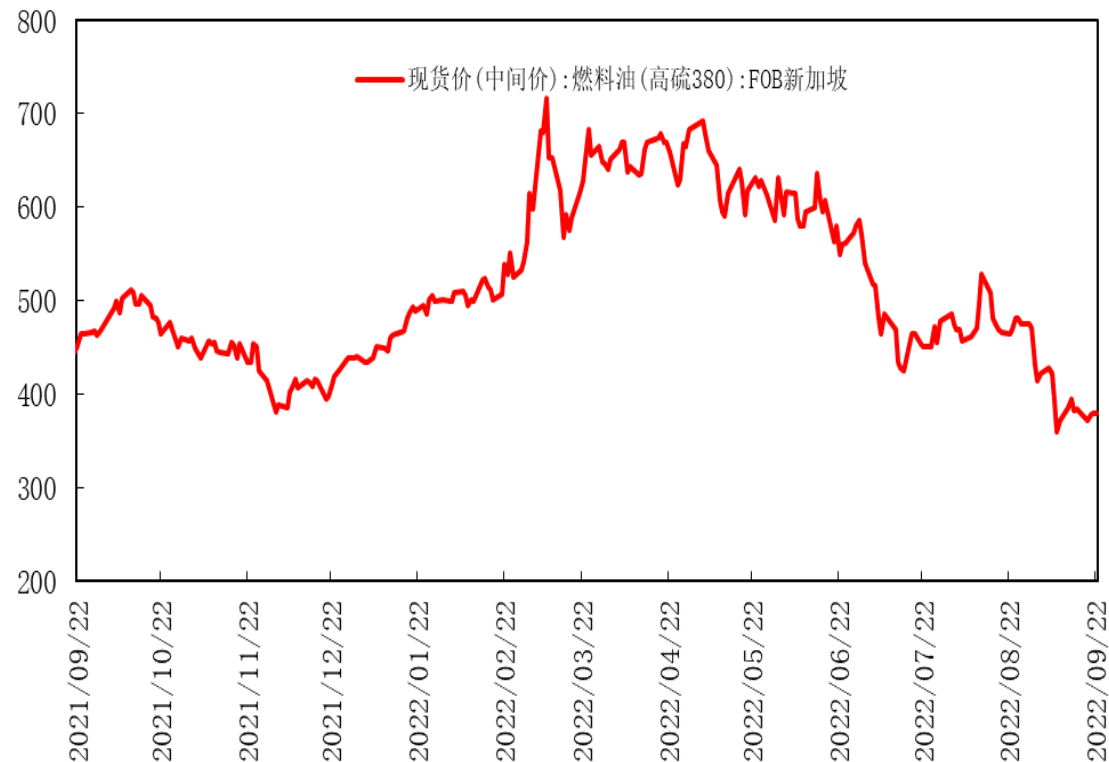
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-180至30元/吨，新加坡低硫燃料油现货回升，低硫燃料油期价区间整理，周初期货小幅升水，下半周贴水走阔。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

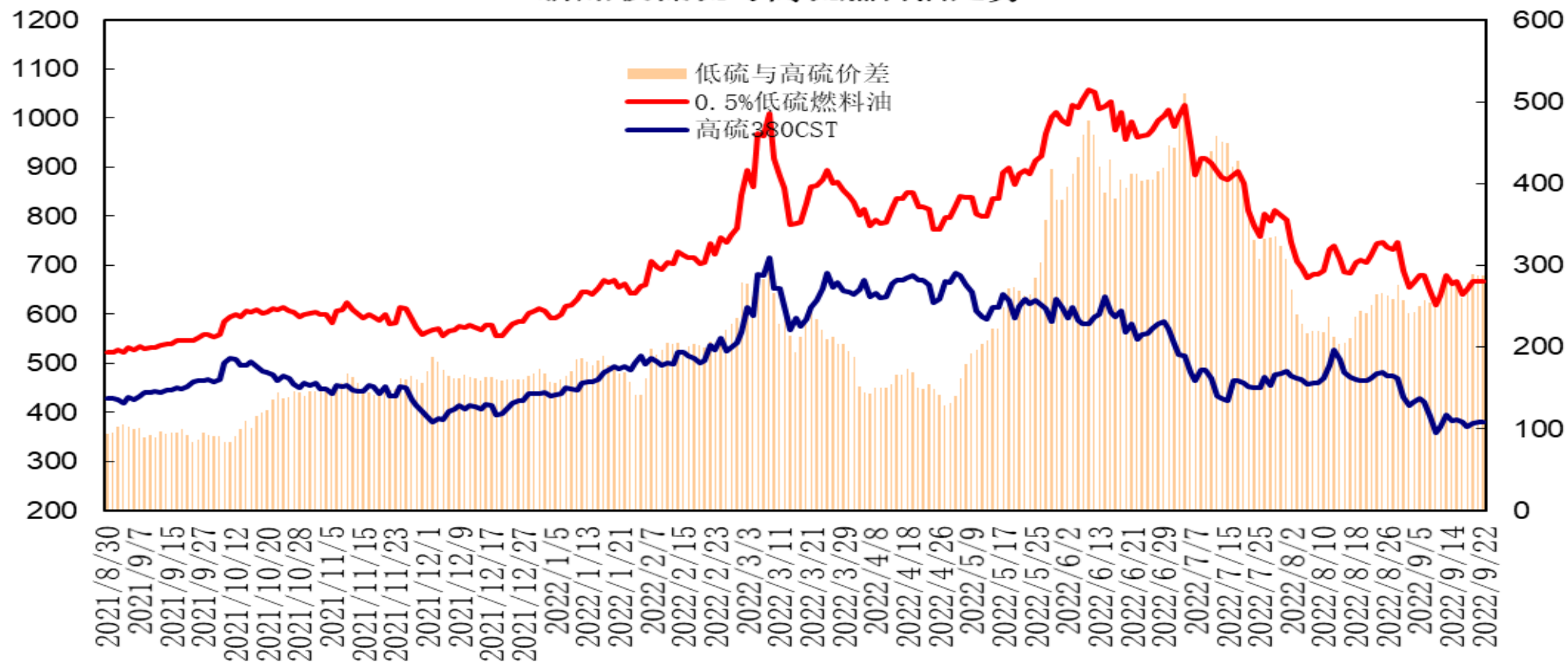


新加坡燃料油现货价格(高硫380)

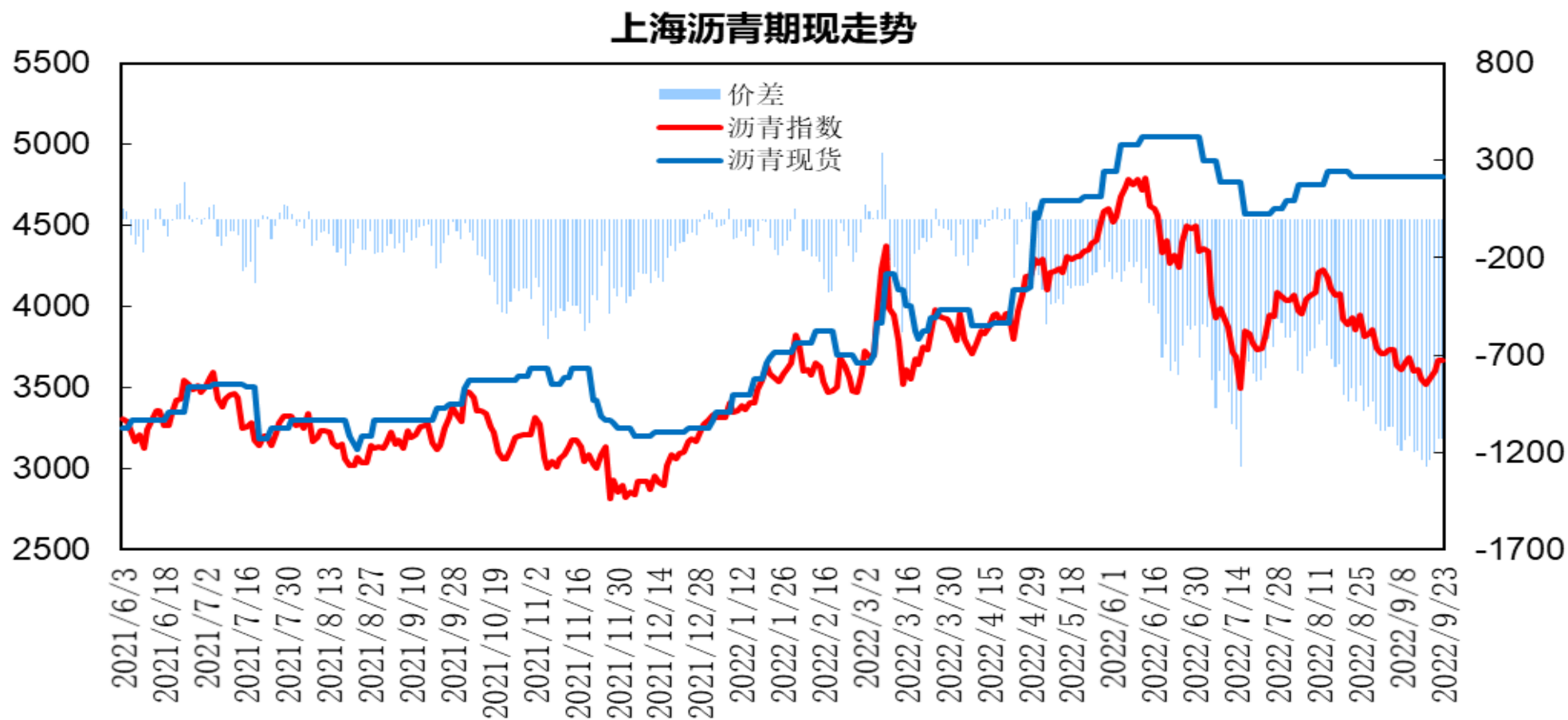


截至9月22日，新加坡180高硫燃料油现货价格报424.83美元/吨，较上周上涨7.47美元/吨；380高硫燃料油现货价格报379.56美元/吨，较上周下跌1.13美元/吨，跌幅为0.3%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



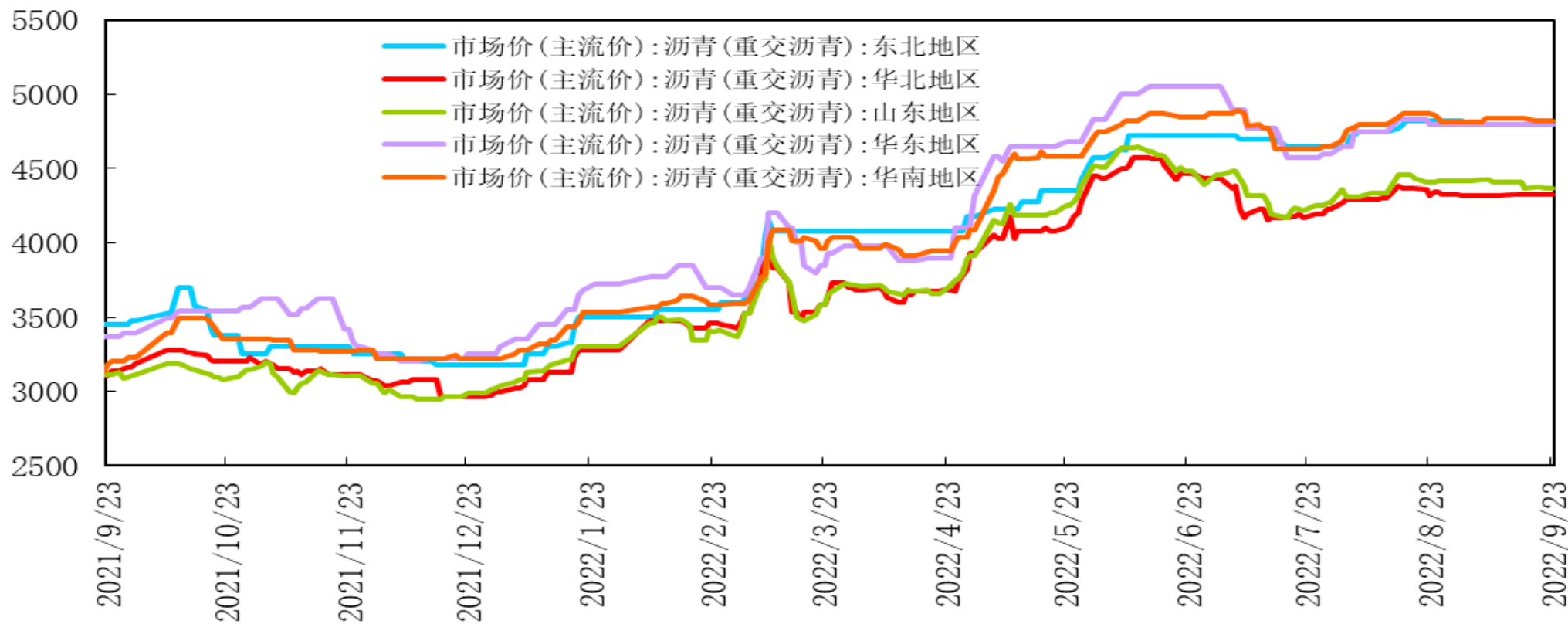
新加坡0.5%低硫燃料油价格报666.97美元/吨，较上周上涨4%，低硫与高硫燃料油价差为287.41美元/吨，较上周呈现走阔。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-1120至-1280元/吨，与山东沥青现货价差处于-690至-850元/吨，华东现货报价持平，沥青期价震荡回升，期货贴水处于高位，下半周有所缩窄。

「沥青期现市场情况」

国内各区域沥青现货价格

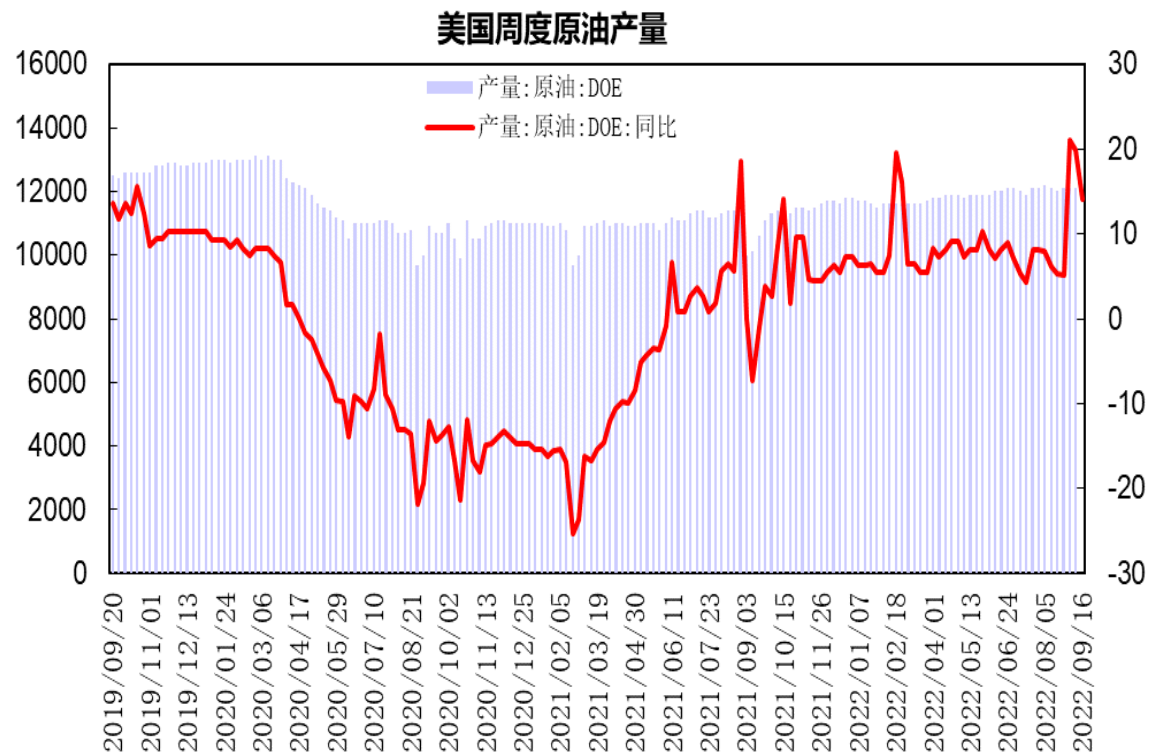
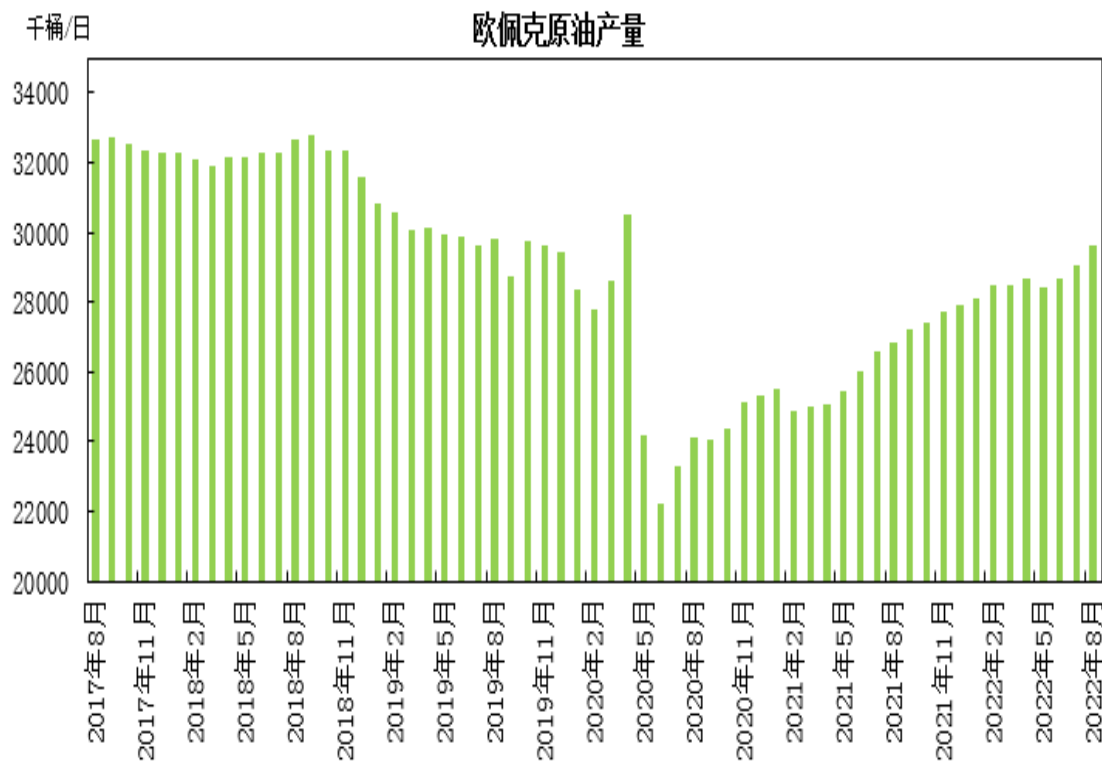


华东市场重交沥青报价为4800元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为4370元/吨，较上周持平。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

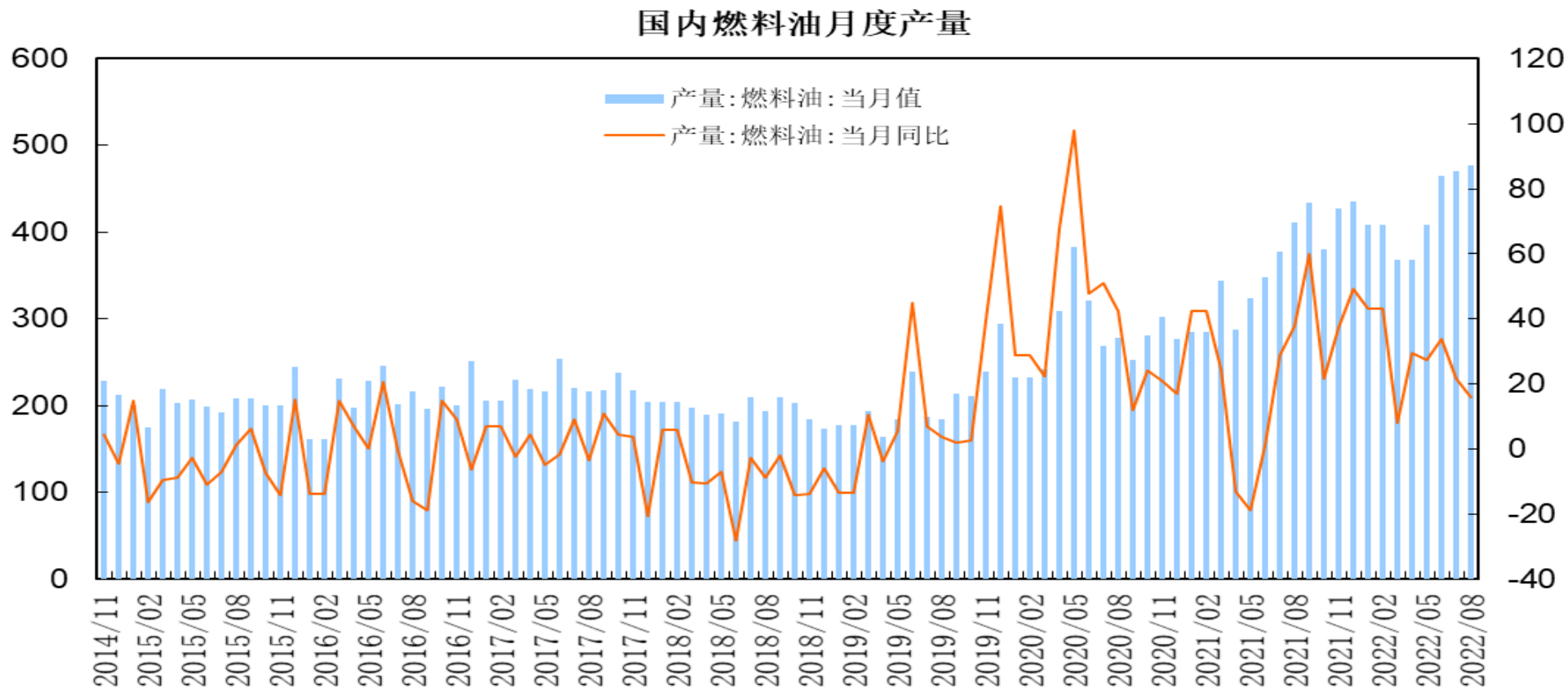


OPEC月报显示，8月份OPEC原油产量为2965.1万桶/日，环比增加61.8万桶/日。

截至9月16日当周美国国内原油产量维持至1210万桶/日。

「产业链情况」

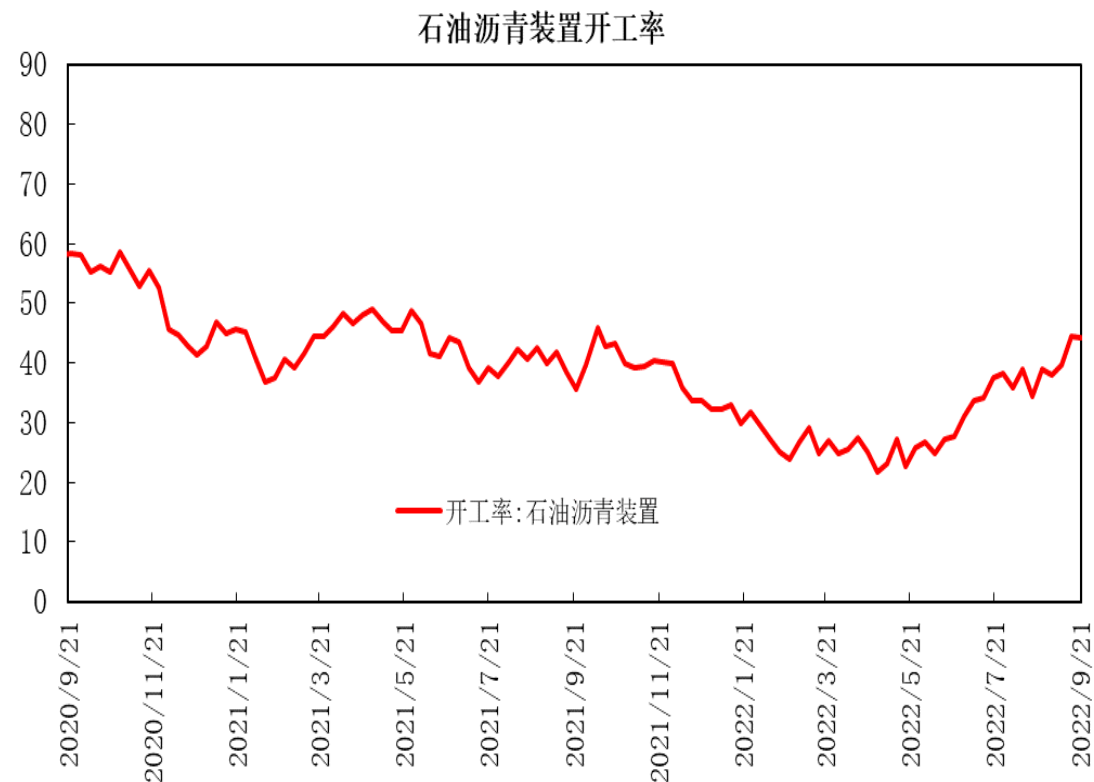
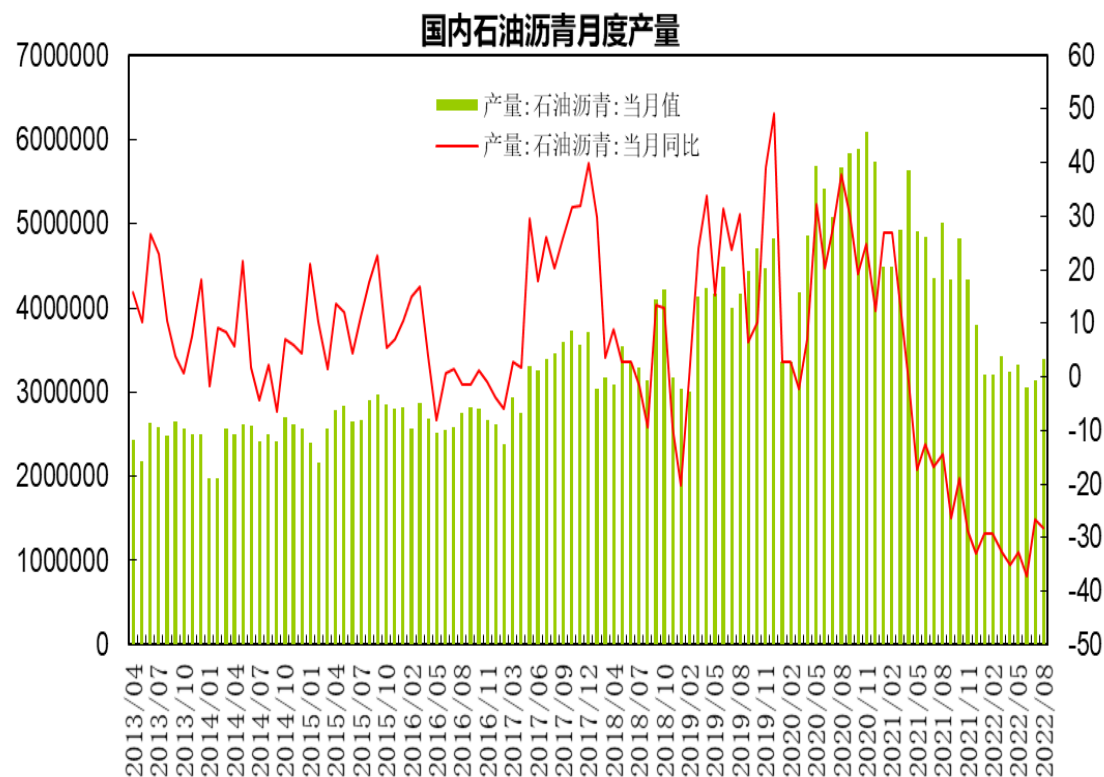
供应端——燃料油产量情况



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」

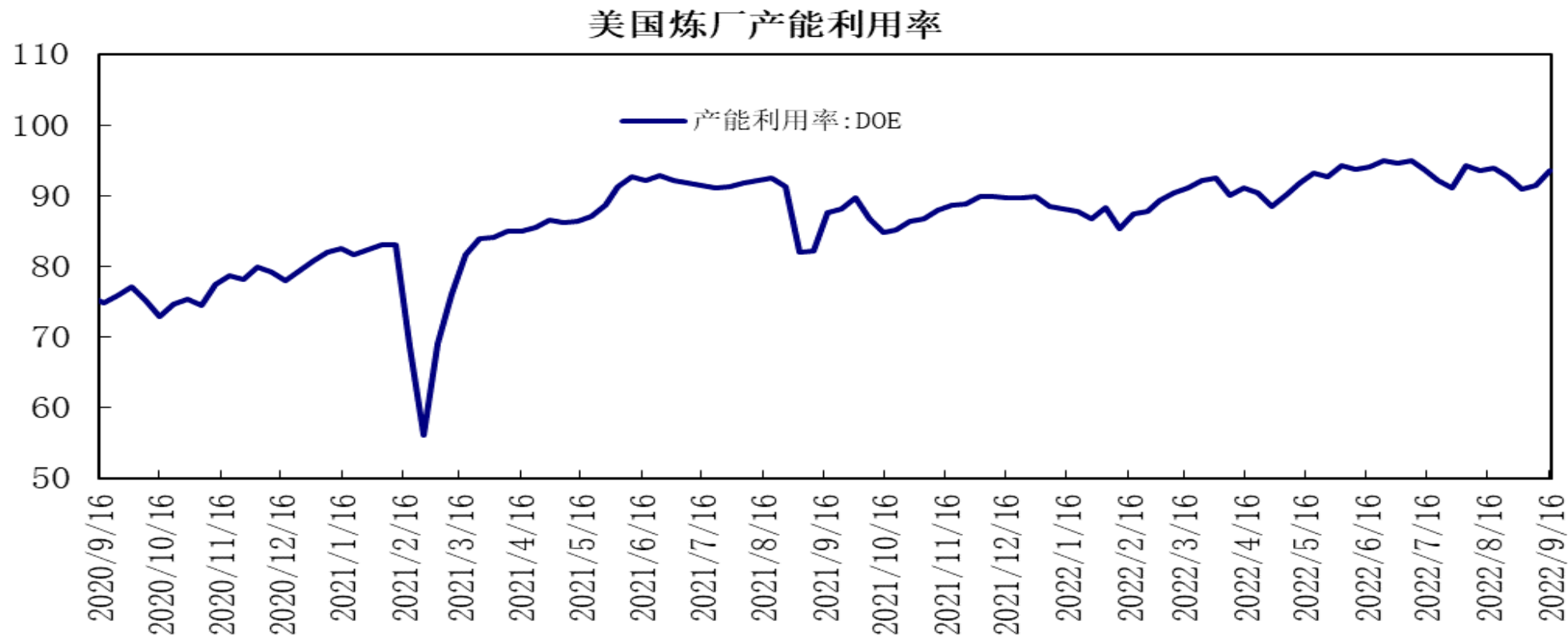
供应端——沥青产量情况



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44.2%，较上一周下降0.3个百分点。

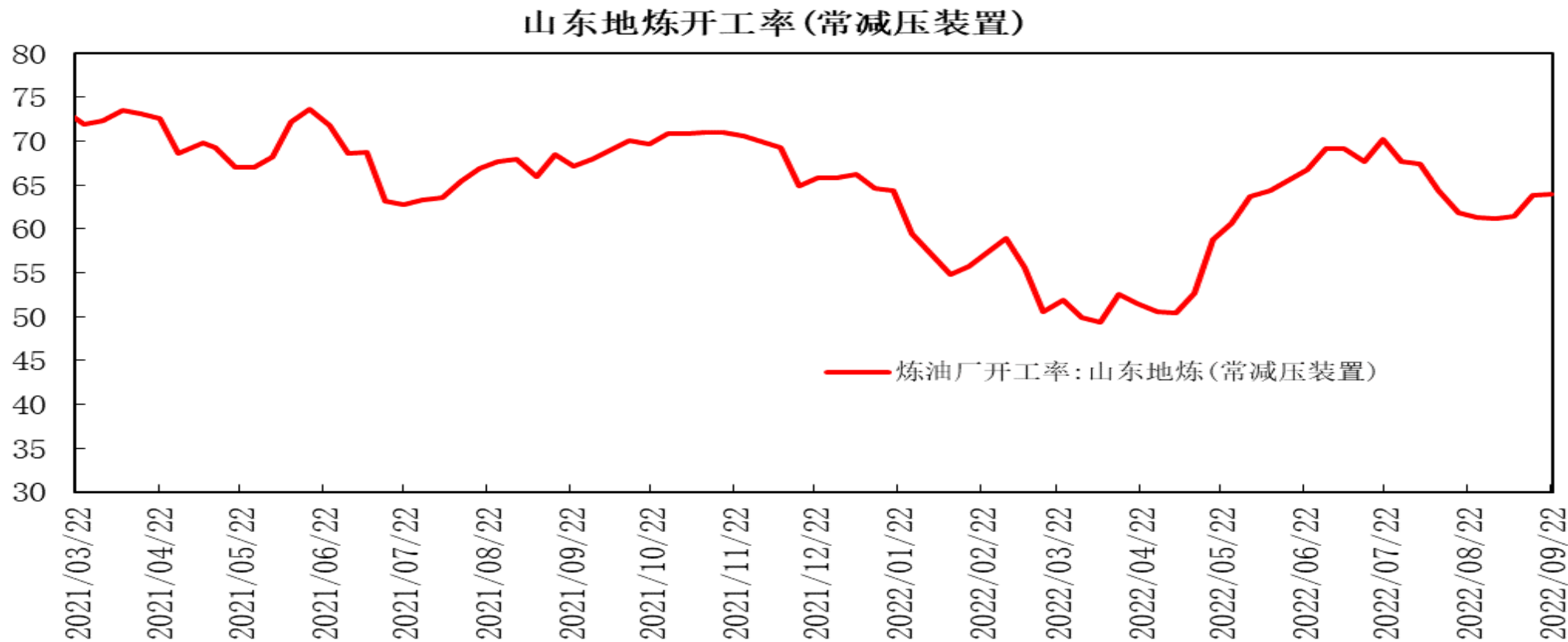
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为93.6%，环比上升2.1个百分点。

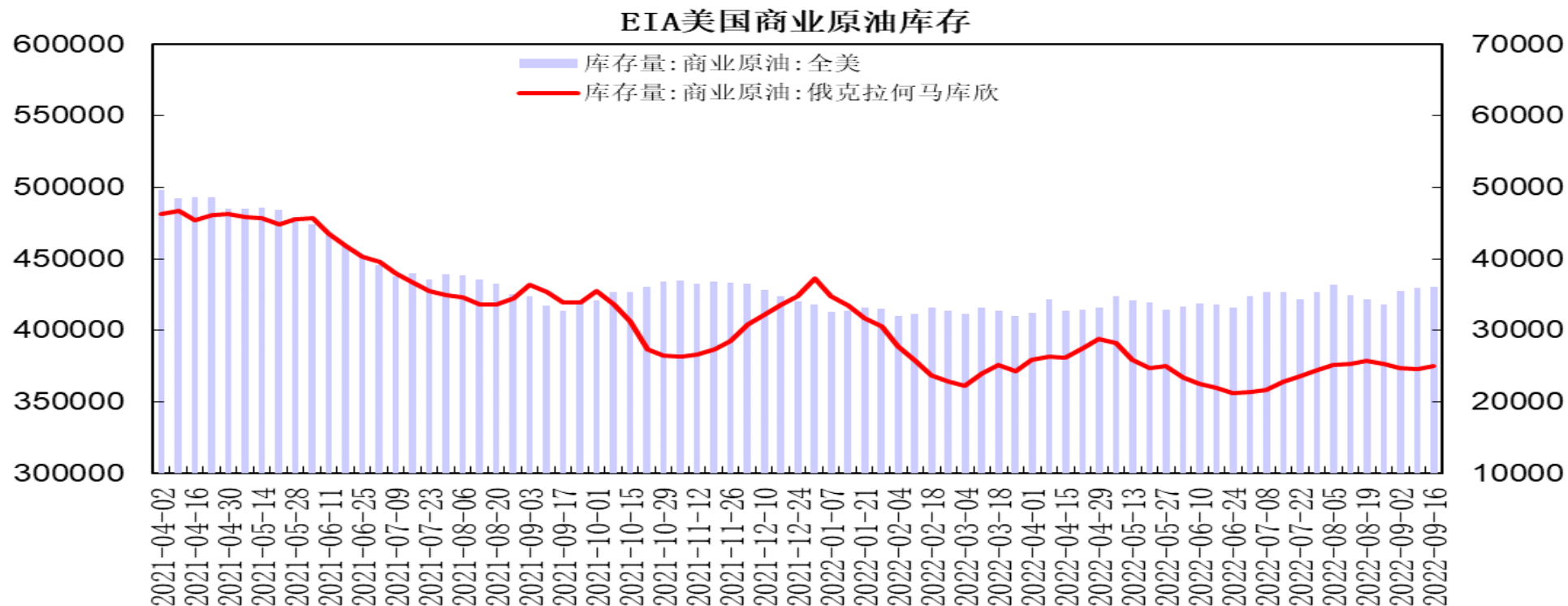
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



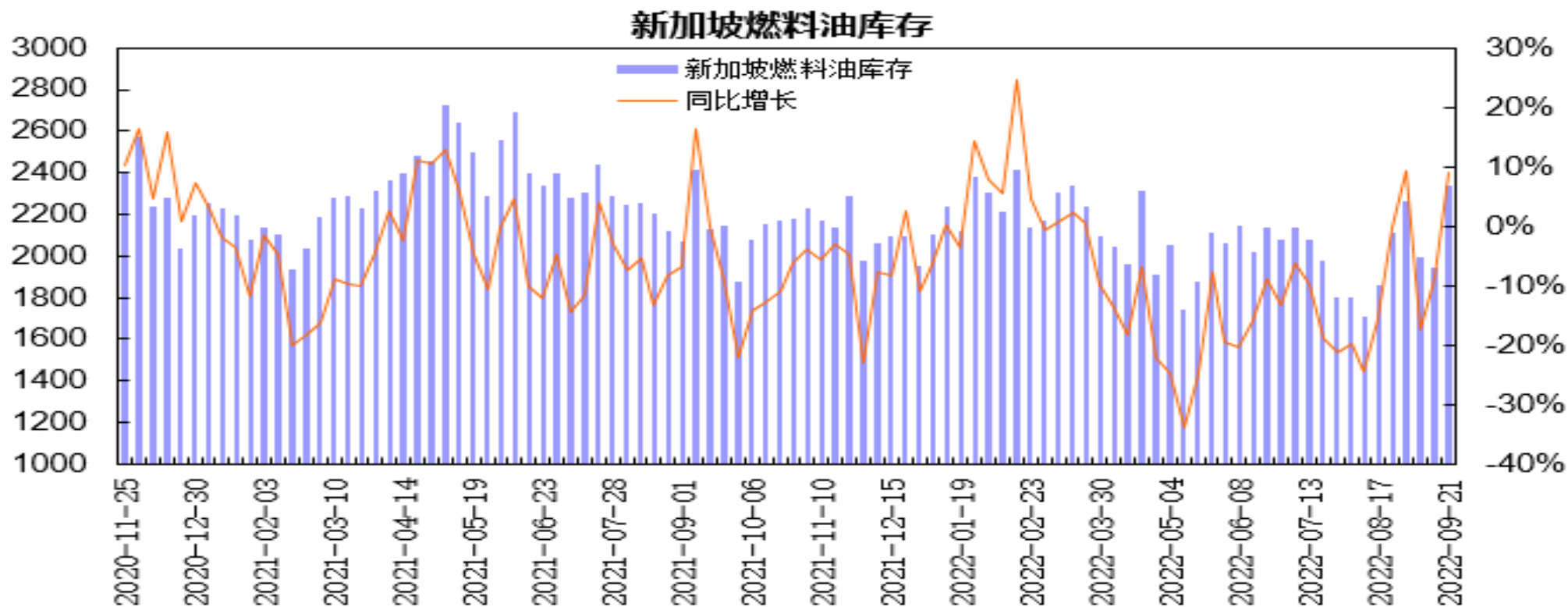
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为64.02%，较上一周增加0.16个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至9月16日当周美国商业原油库存增加114.2万桶至4.31亿桶，预期增加216万桶；库欣原油库存增加34.3万桶至2499.1万桶；汽油库存增加156.9万桶，精炼油库存增加123.1万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少689.9万桶至4.27亿桶。

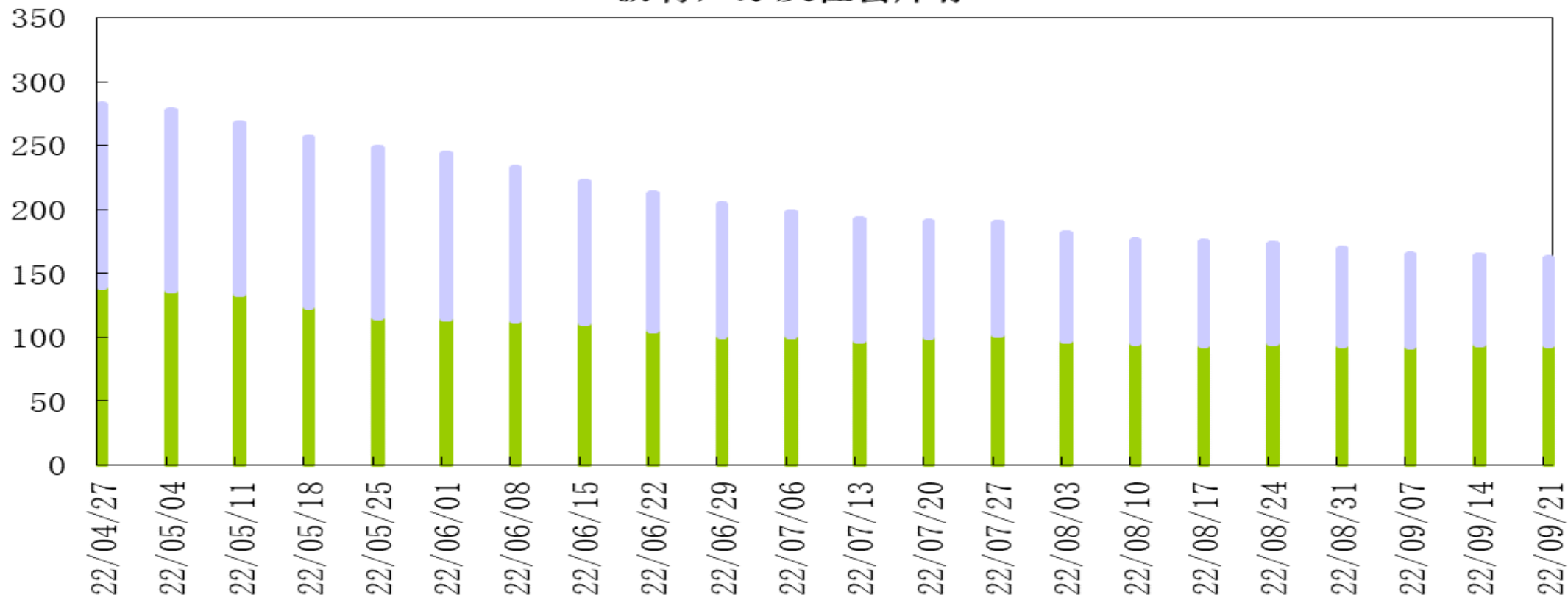
库存-新加坡燃料油



新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至9月21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398.1万桶至2340万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少22.4万桶至1536.5万桶；中质馏分油库存减少12万桶至838.4万桶。

库存-国内沥青

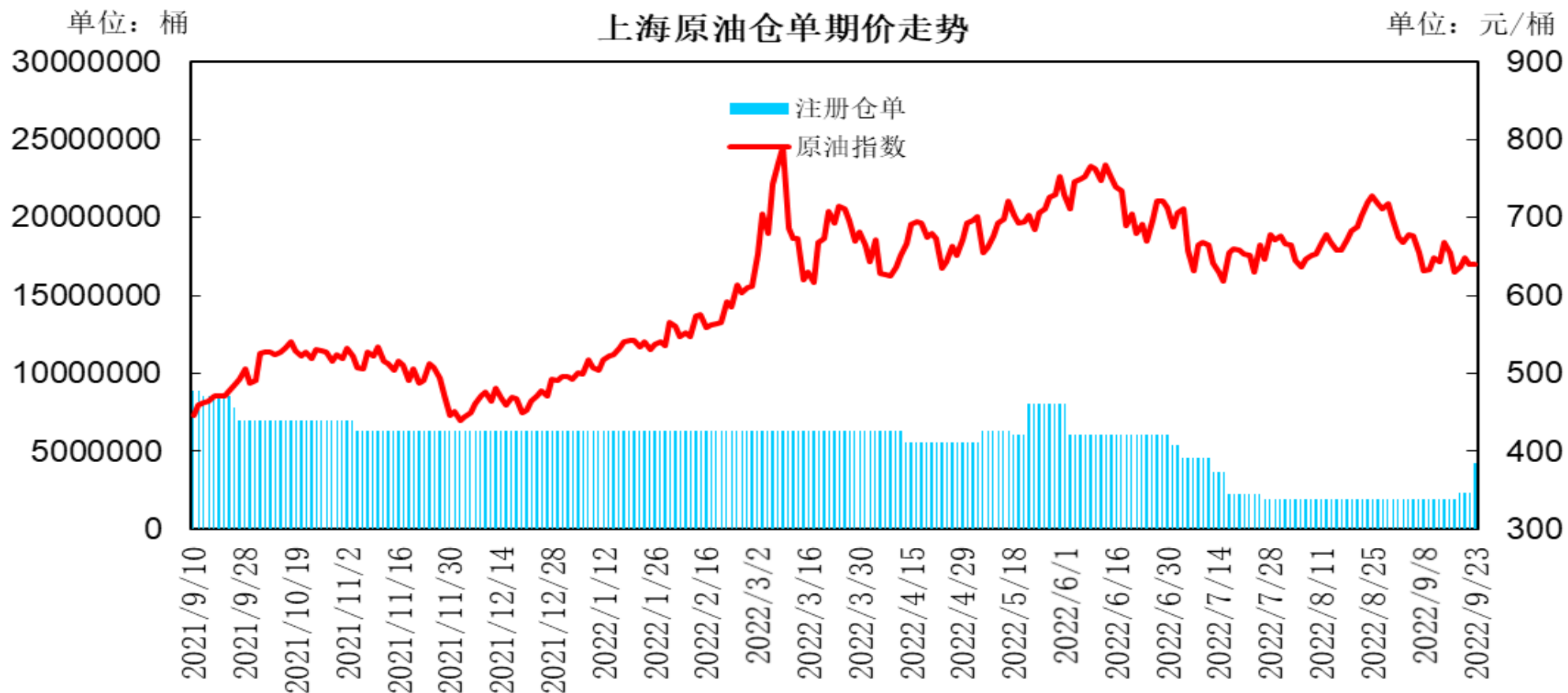
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为94.2万吨，环比下降0.4万吨，降幅为0.4%；70家样本沥青社会库存为67.7万吨，环比下降1.5万吨，降幅为2.2%；沥青厂库及社会库存小幅减少。

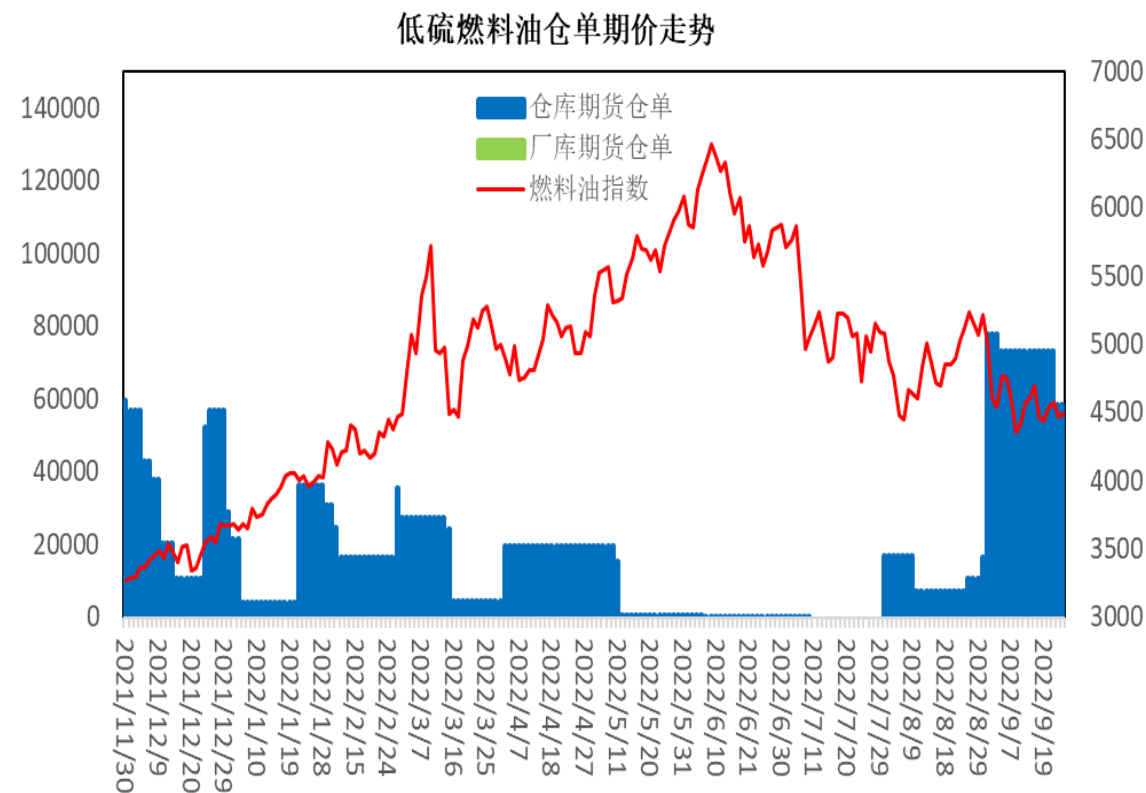
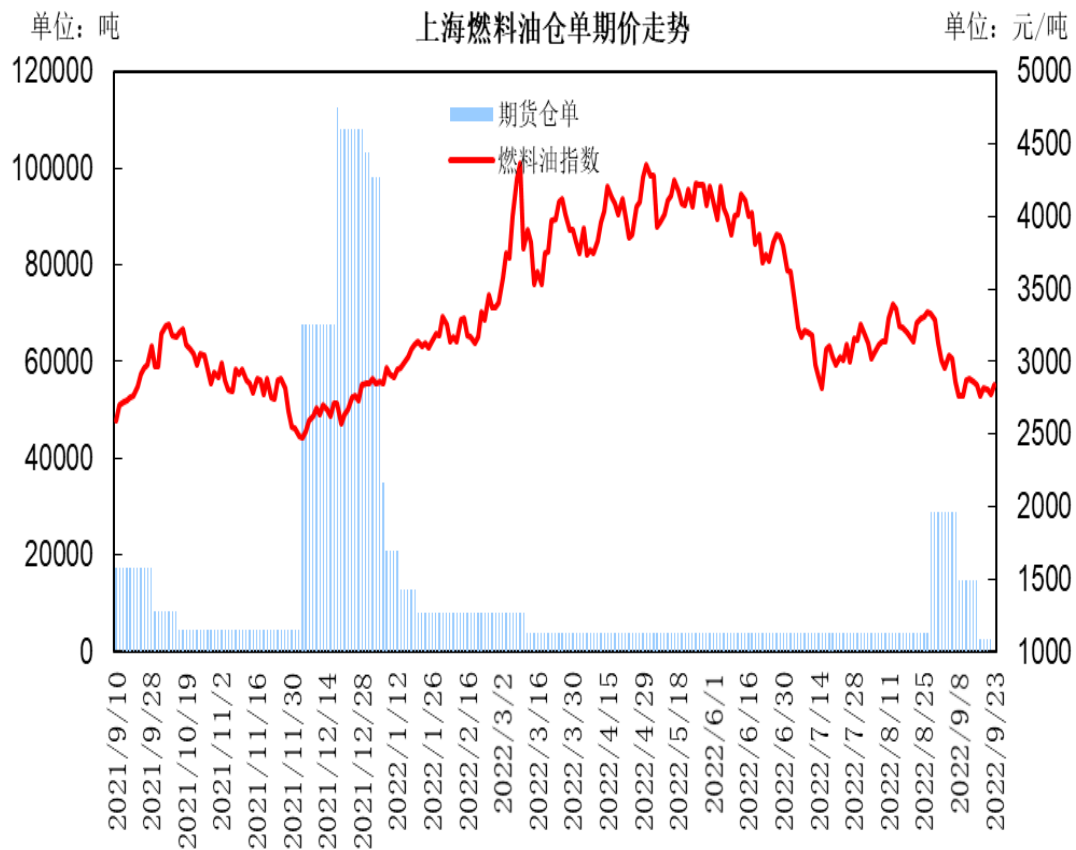
「产业链情况」

交易所库存-原油



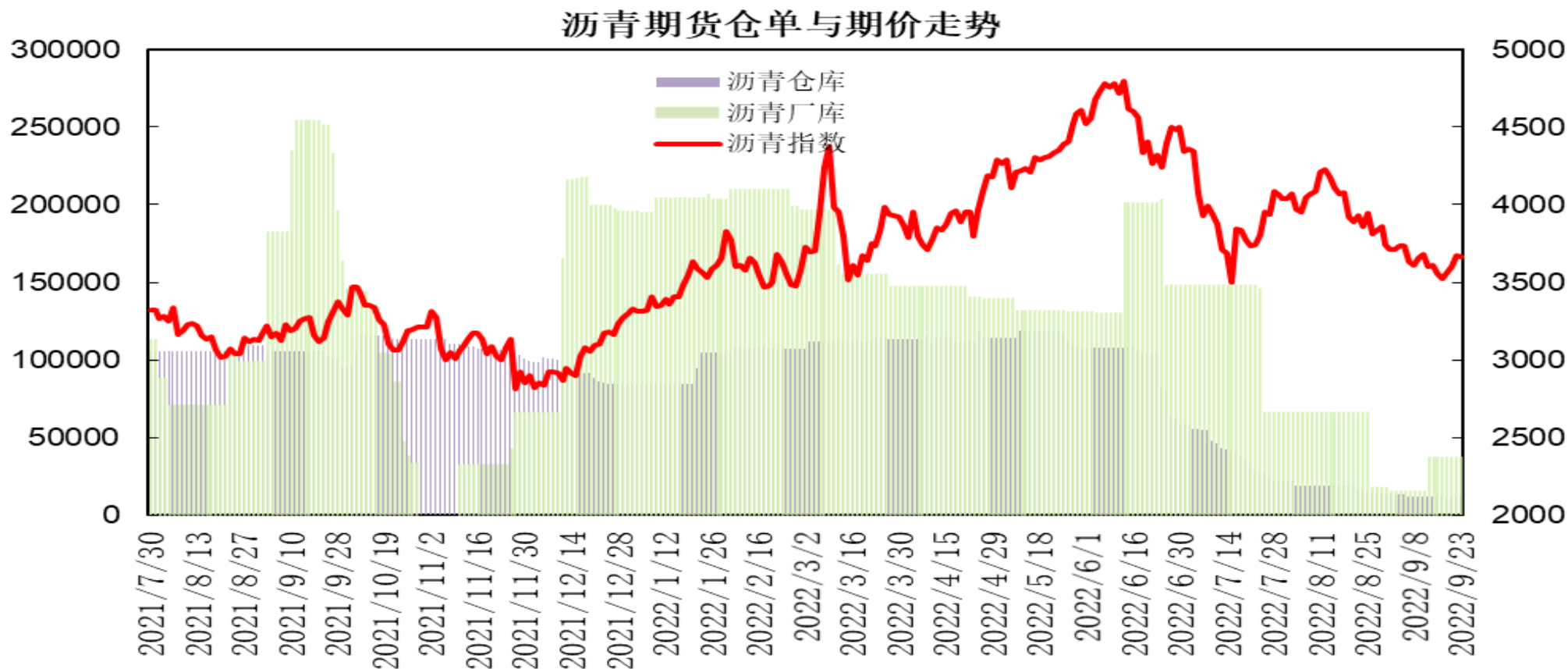
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为425.1万桶，较上一周增加228.1万桶。

交易所库存-燃料油



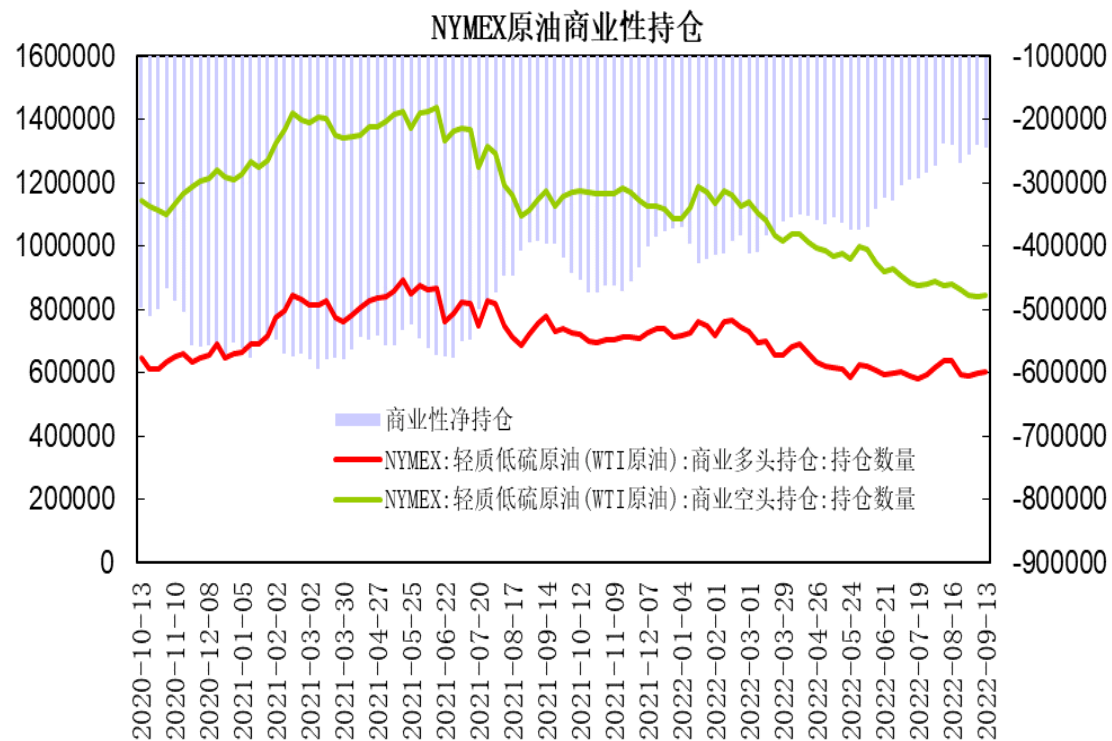
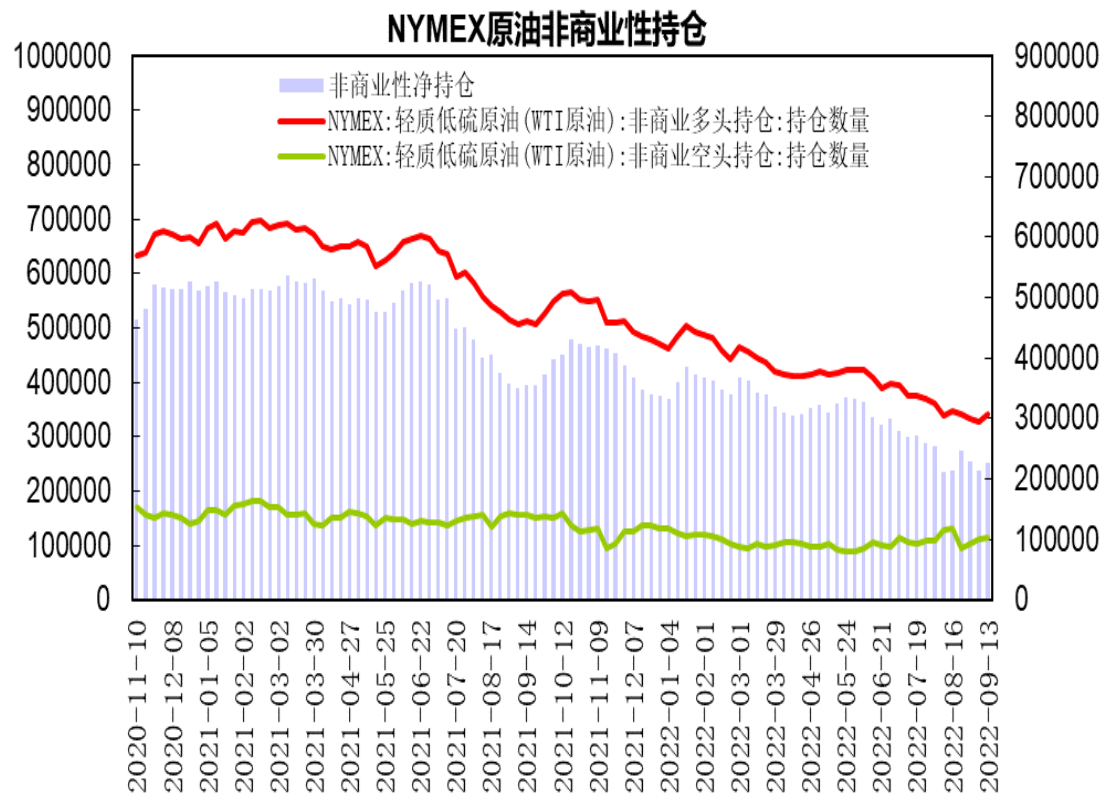
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为2680吨，较上一周减少12080吨。低硫燃料油期货仓单为58340吨，较上周减少15000吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



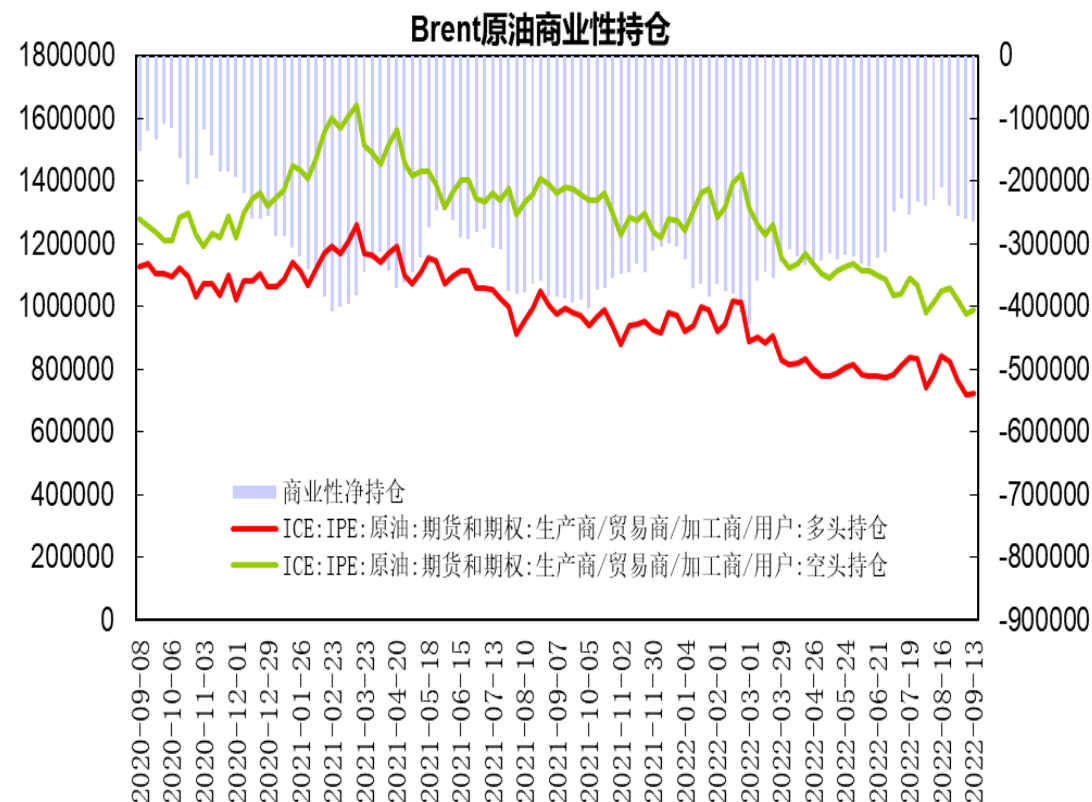
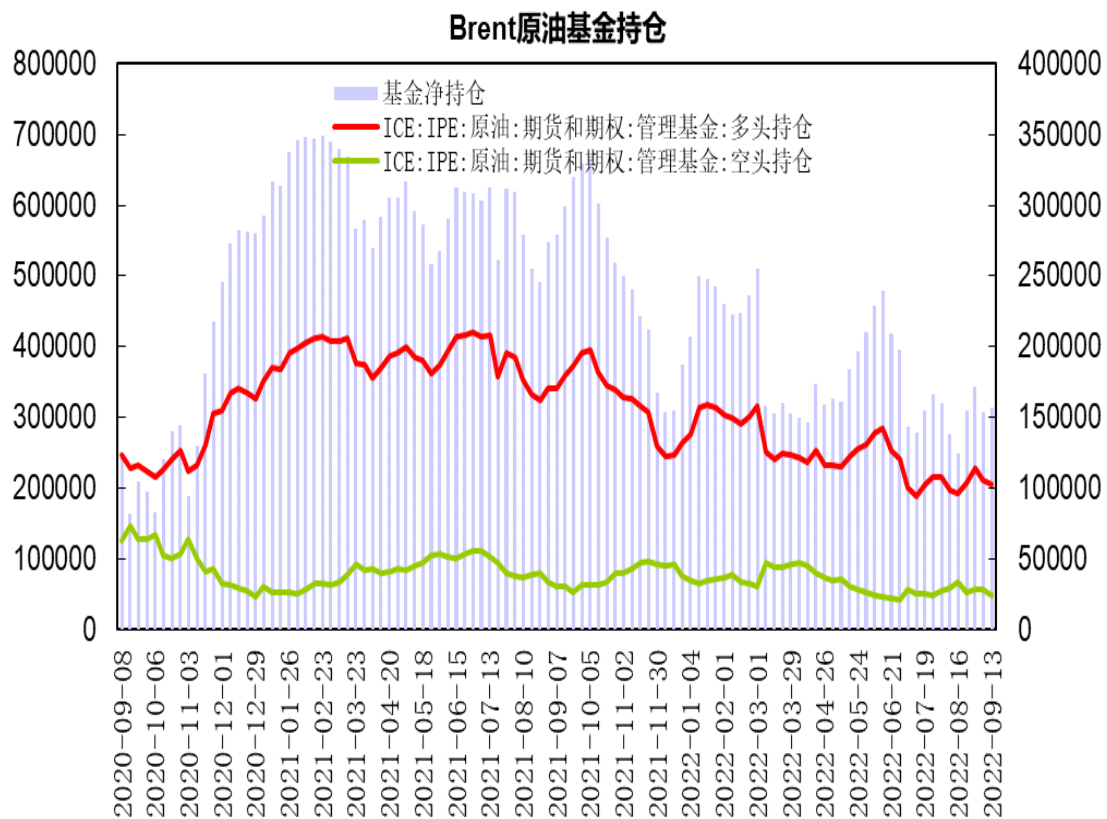
本周上海期货交易所沥青仓库库存为11820吨，较上一周减少10吨；厂库库存为37650吨，较上一周持平。

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9月13日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单227057手，较前一周增加12579手；商业性持仓呈净空单为244007手，比前一周增加3590手。

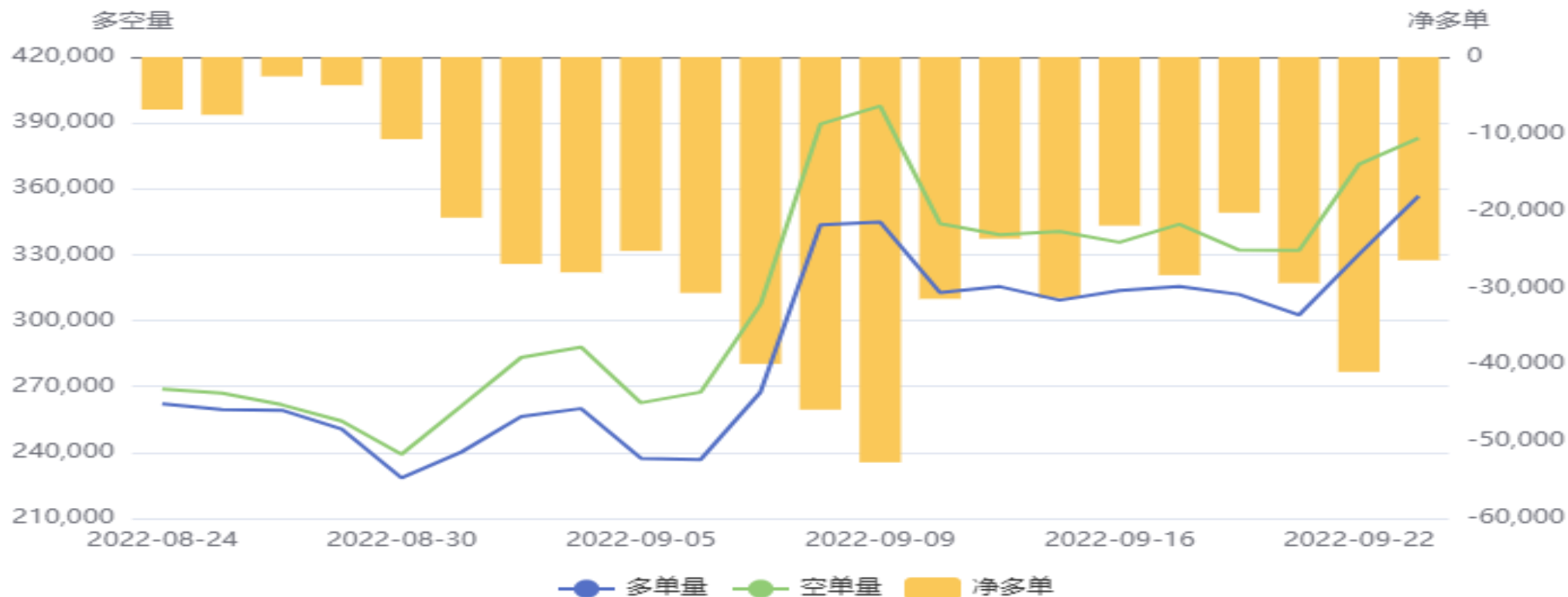
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至9月13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156699手, 比前一周增加2971手; 商业性持仓呈净空单为265011手, 比前一周增加3979手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

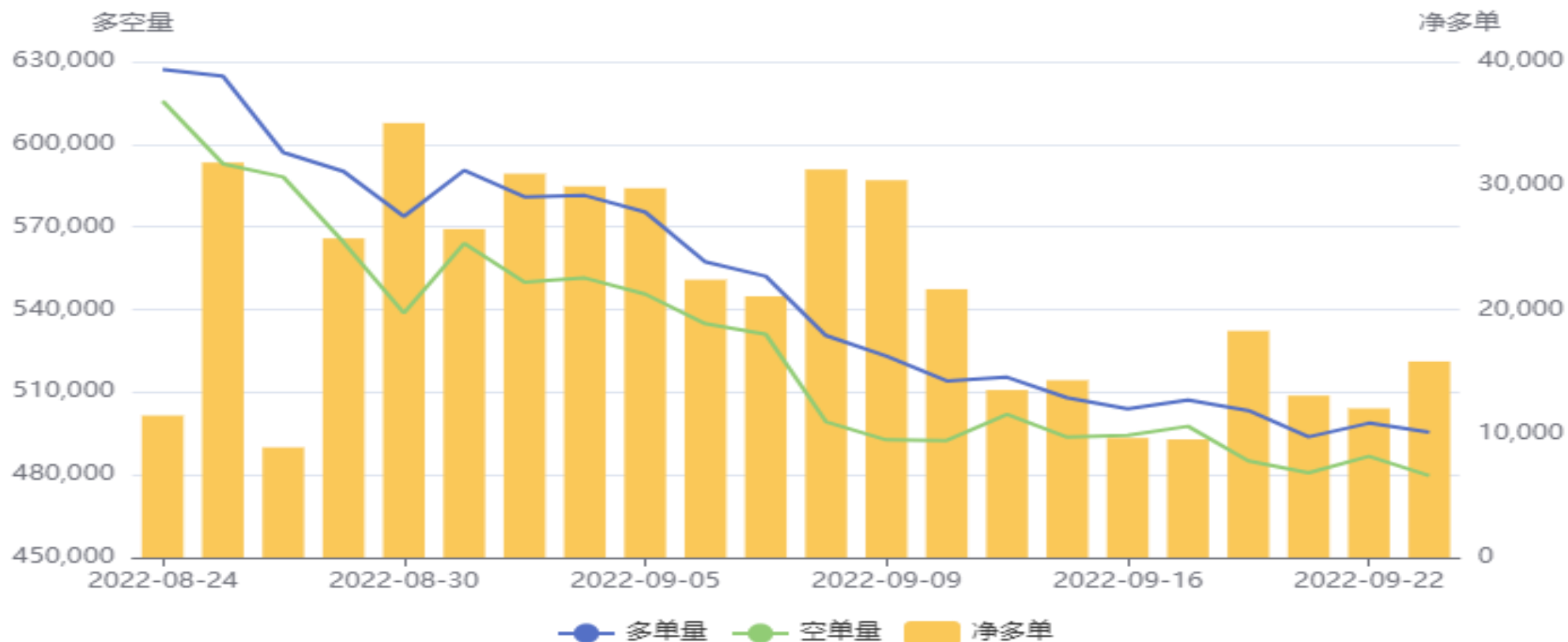


上海燃料油期货前20名持仓净空单为26419手，比前一周增加4496手；空单增仓幅度大于多单，净空单先增后减，较上周呈现增加。

「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15808手，比前一周增加6165手；空单减幅大于多单，净多单较上周回升。

上海原油跨月价差



上海原油2211合约与2212合约价差处于16至25元/桶区间，11月合约升水处于区间波动。

上海燃料油跨月价差



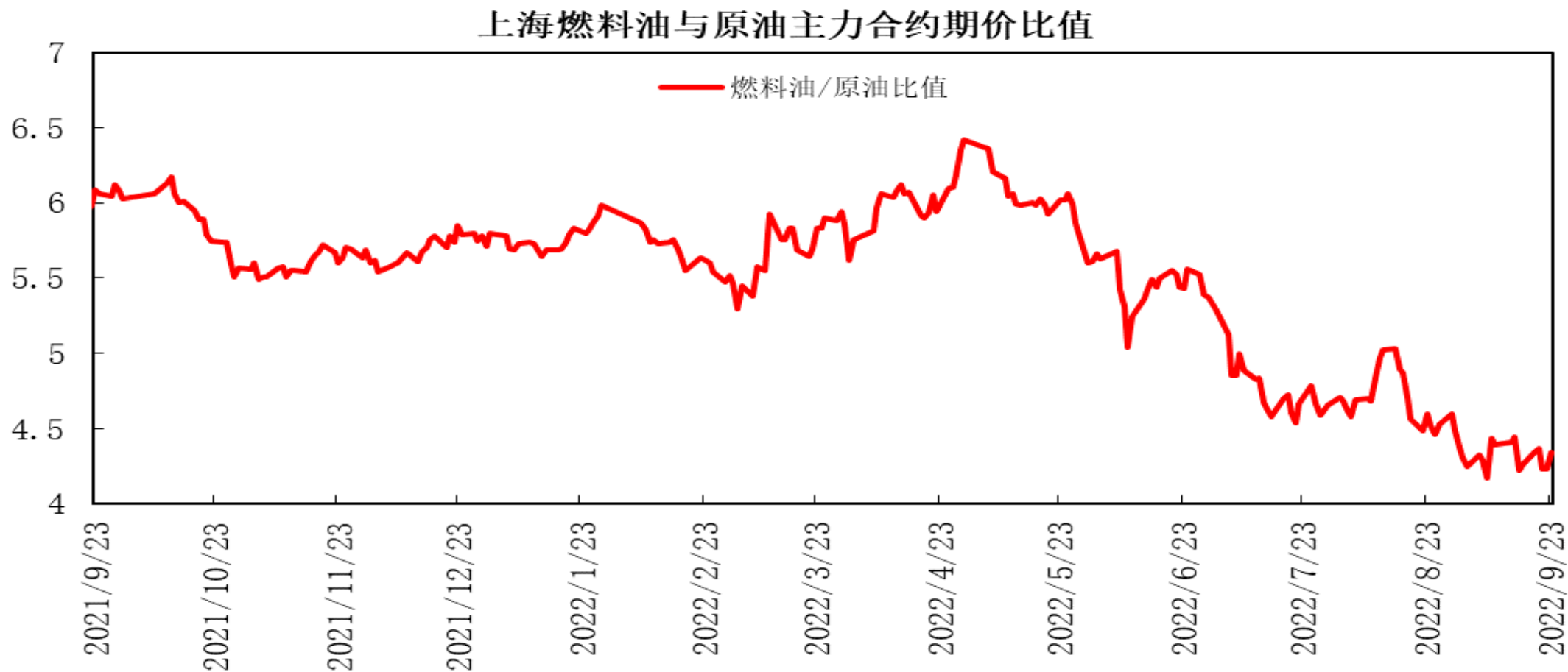
上海燃料油2301合约与2303合约价差处于-60至-20元/吨区间，1月合约呈现小幅贴水。

上海沥青跨月价差



上海沥青2212合约与2306合约价差处于180至225元/吨区间，12月合约升水较上周小幅走阔。

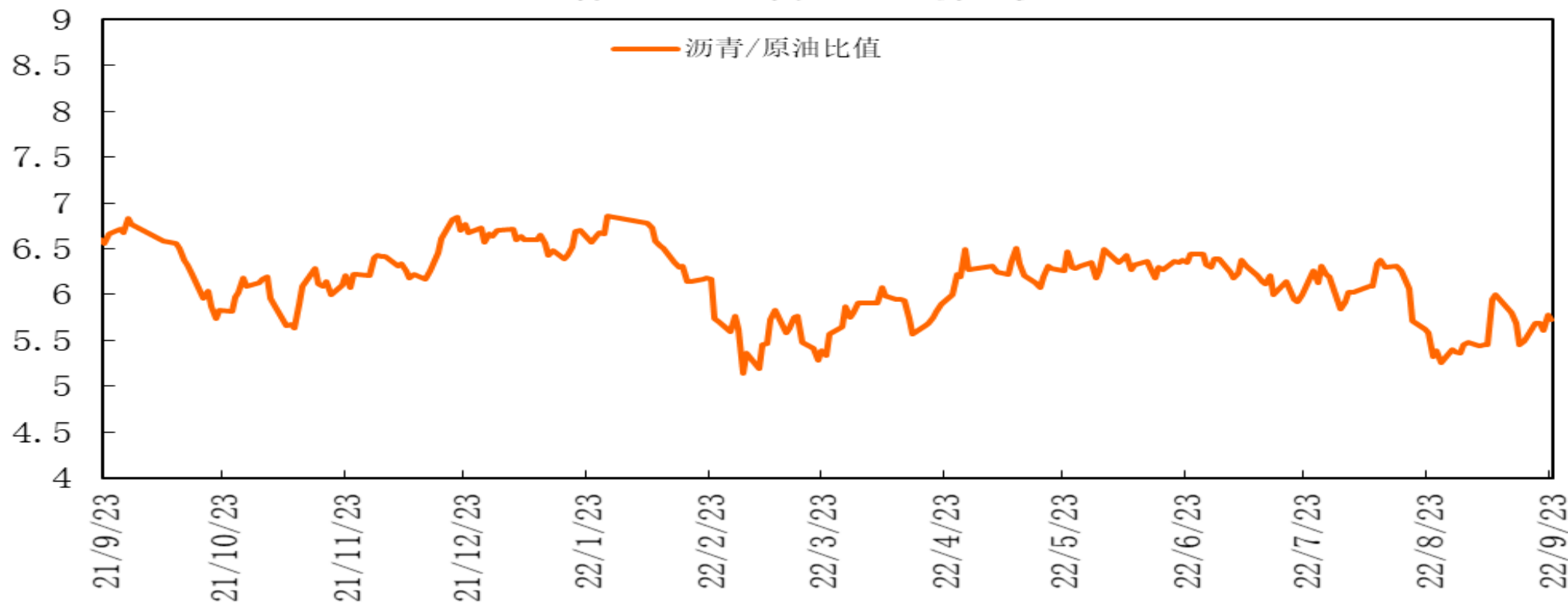
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.2至4.4区间，燃料油1月合约与原油11月合约比值处于低位。

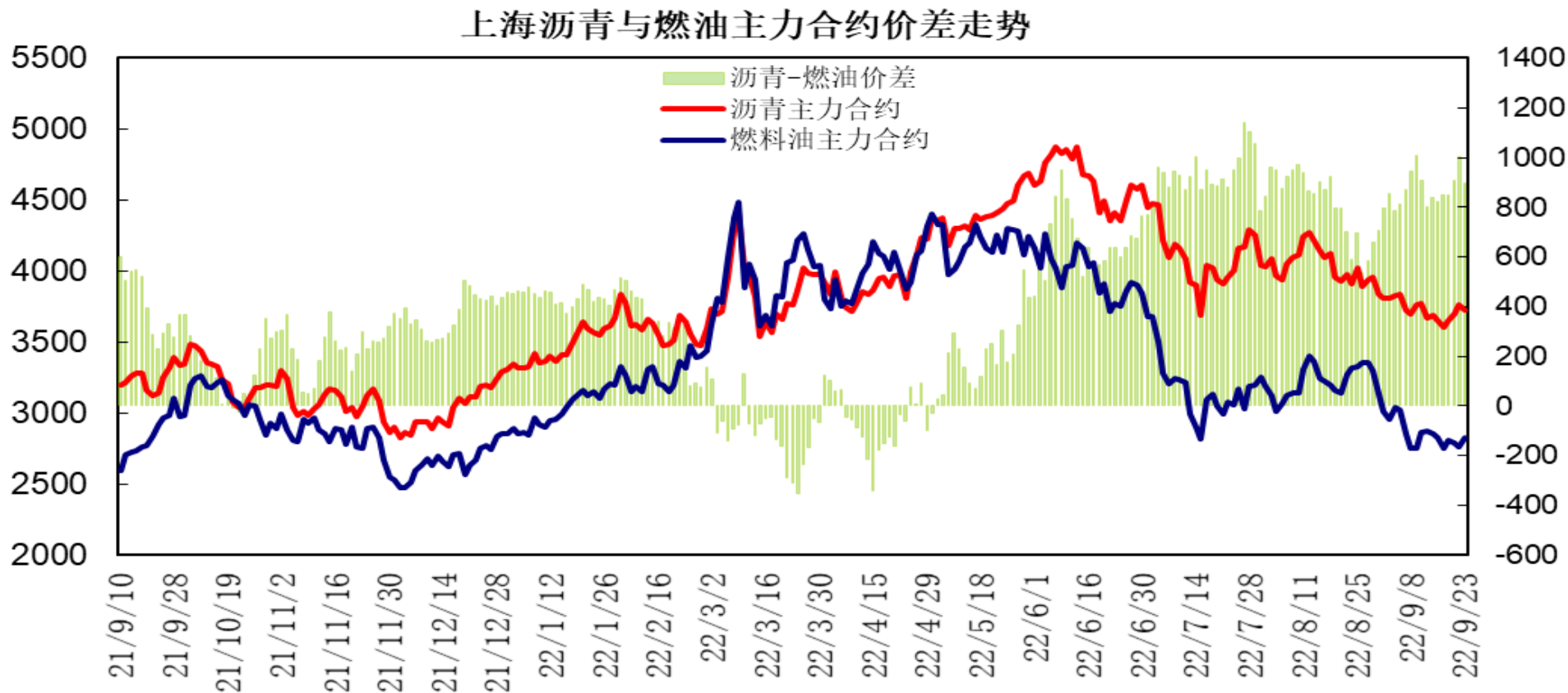
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



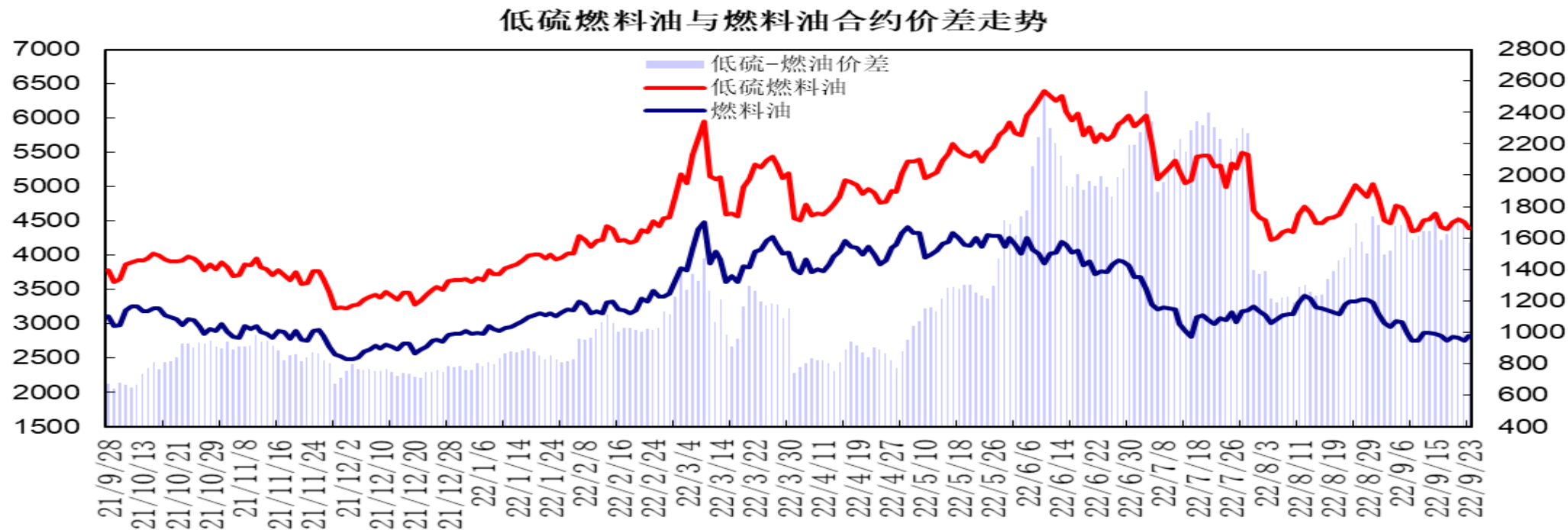
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.8区间，沥青12月合约与原油11月合约比值小幅回升。

上海沥青与燃料油期价价差



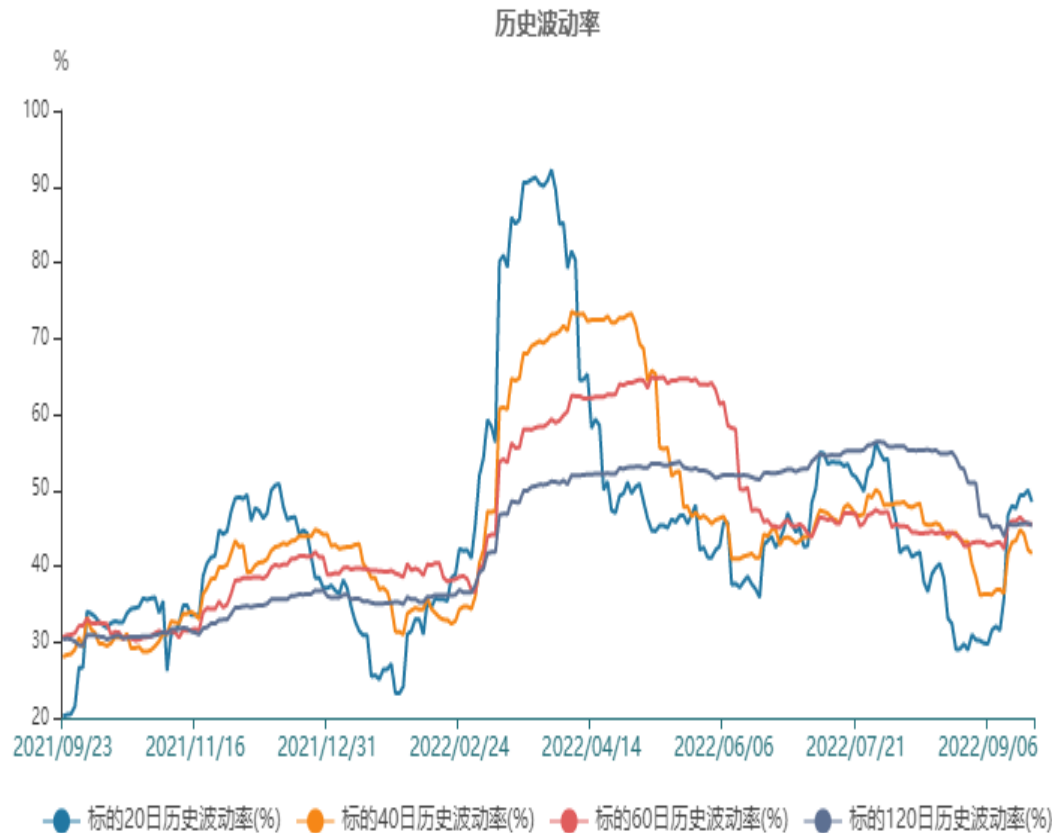
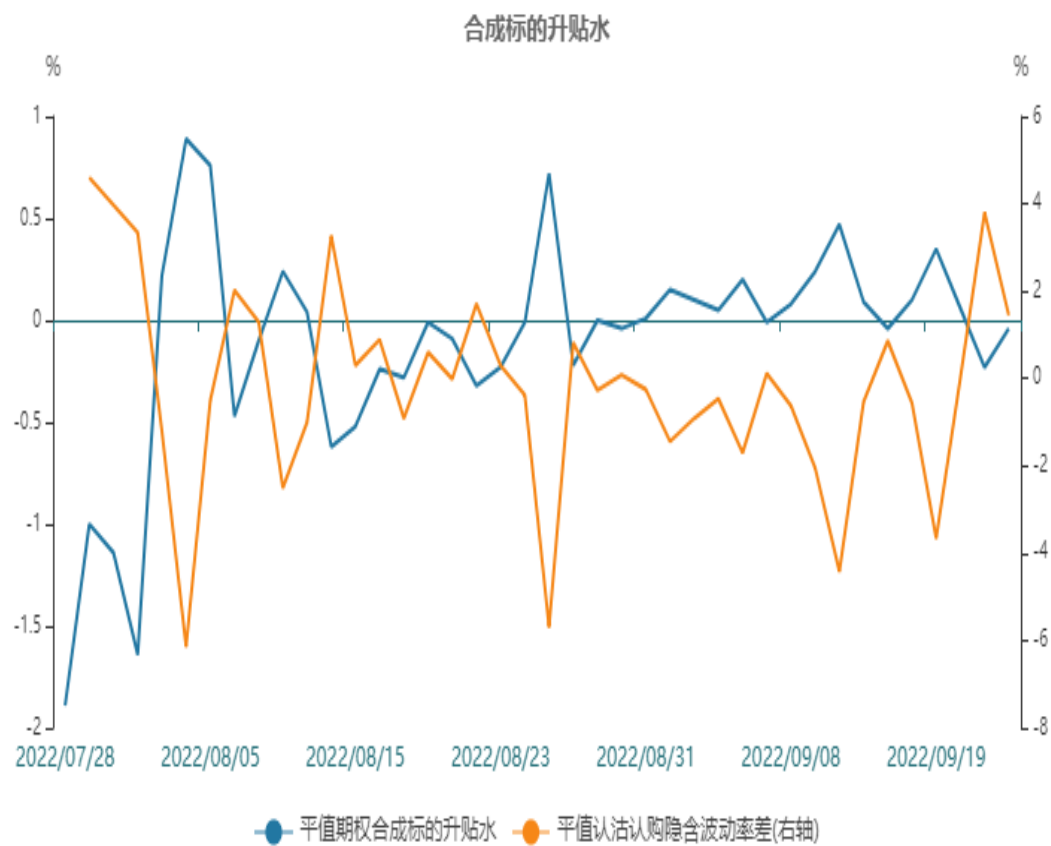
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于820至1010元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月合约价差冲高回落。

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1560至1750元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现先扬后抑。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率升至两个月高位。平值期权合成标的贴水0.04%，平值认沽认购隐含波动率差1.45%，存在反向套利机会。

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。