

「2022.11.18」

原油产业链市场周报

需求忧虑持续压制 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

美联储官员暗示还远未结束加息，利率峰值可能在5%-7%之间，鹰派言论削弱市场对美联储放缓加息步伐的预期，市场风险情绪趋于谨慎，美元指数触及近三个月低位后回升。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，G7声明将落实对俄罗斯海运石油的价格上限，OPEC+从11月开始减产200万桶/日，供应忧虑支撑油市，德鲁巴日管道向匈牙利的石油供应暂时中断后恢复，欧佩克下调全球原油需求增长预期，亚洲疫情的担忧情绪升温，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪加剧震荡，油市继续围绕供应端风险与需求放缓忧虑博弈，短线原油期价呈现震荡整理，人民币反弹令内盘原油调整幅度大于外盘。

技术上，SC2301合约期价大幅回落，下方考验600-610区域支撑，上方测试40日均线压力，短线上海原油期货呈现宽幅整理走势。

交易策略，短线600-650元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货回落，低硫燃料油大幅下跌，低硫与高硫价差呈现缩窄；新加坡燃料油库存小幅降至两周低位；上海低硫期货库存持平。欧佩克下调全球原油需求增长预期，亚洲疫情的担忧情绪升温，全球经济衰退和能源需求放缓忧虑压制市场氛围，国际原油回落整理，低硫燃料油跟随调整，燃料油震荡回落，低硫与高硫期价价差进一步缩减。

FU2301合约考验2650区域支撑，上方测试2900区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议短线2650-2900元/吨区间交易。

LU2302合约连续回落，下方考验4150-4200区域支撑，上方测试4500区域压力，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议4150-4500元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现缩减，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1500-1800元/吨区间波动。

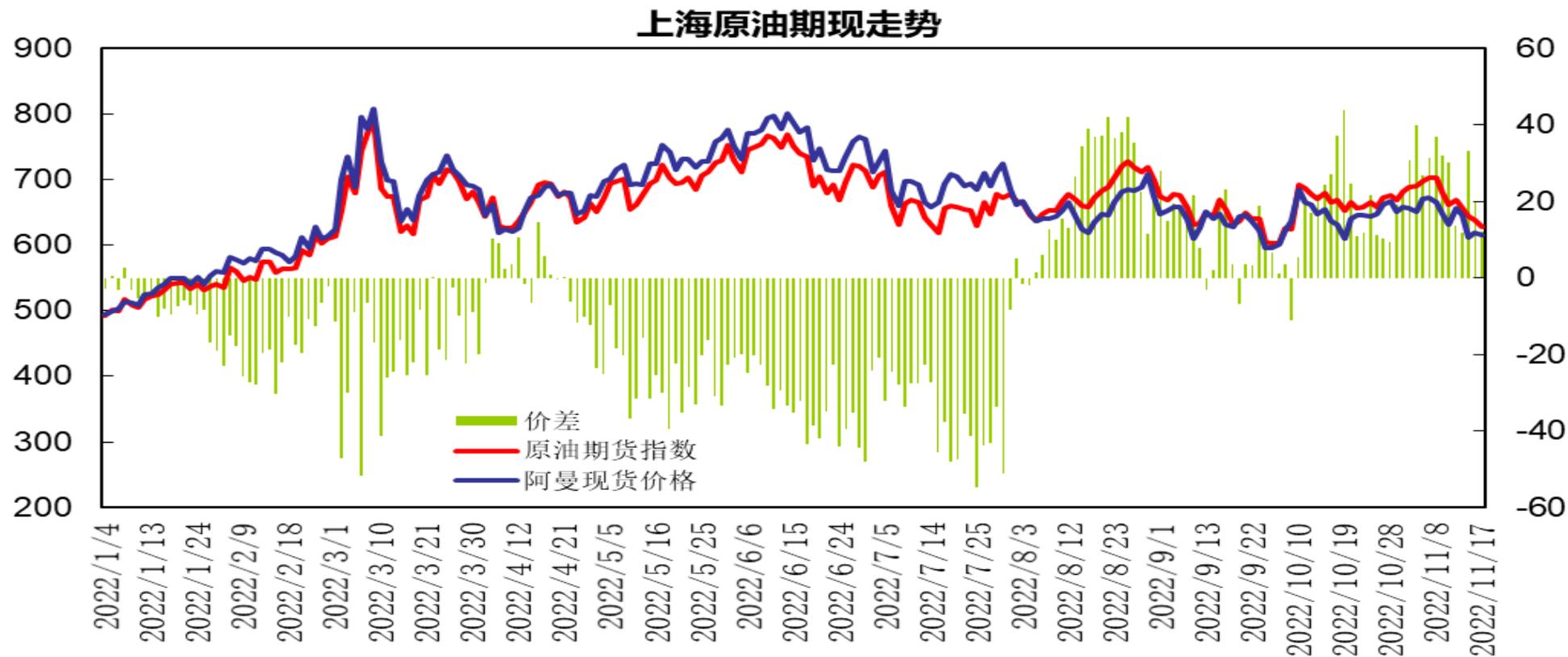
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存小幅回落，社会库存呈现增加；东明石化间歇生产沥青，河北鑫海大装置计划转产沥青，齐鲁石化计划转产渣油，南方地区炼厂部分维持间歇生产为主。需求方面，北方地区逐渐进入淡季，部分地区疫情及天气影响需求平淡，市场资源竞争明显，炼厂推出量价优惠；中石化炼厂调降带动，山东、华北低端报价连续下调，现货价格延续跌势。国际原油回落整理，沥青需求表现偏弱，沥青期价呈现震荡整理走势。

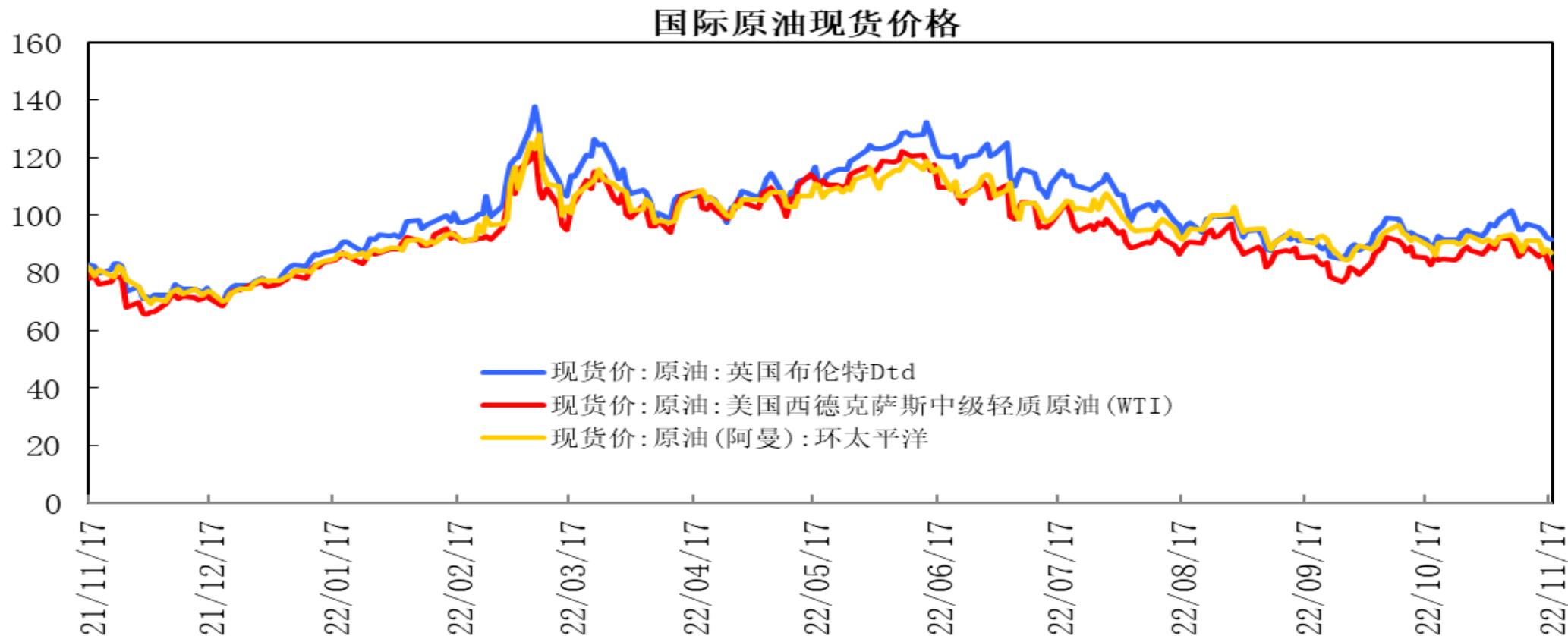
技术上，BU2301合约区域考验3500区域支撑，上方面临3800区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。

交易策略，建议短线3500-3800元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」

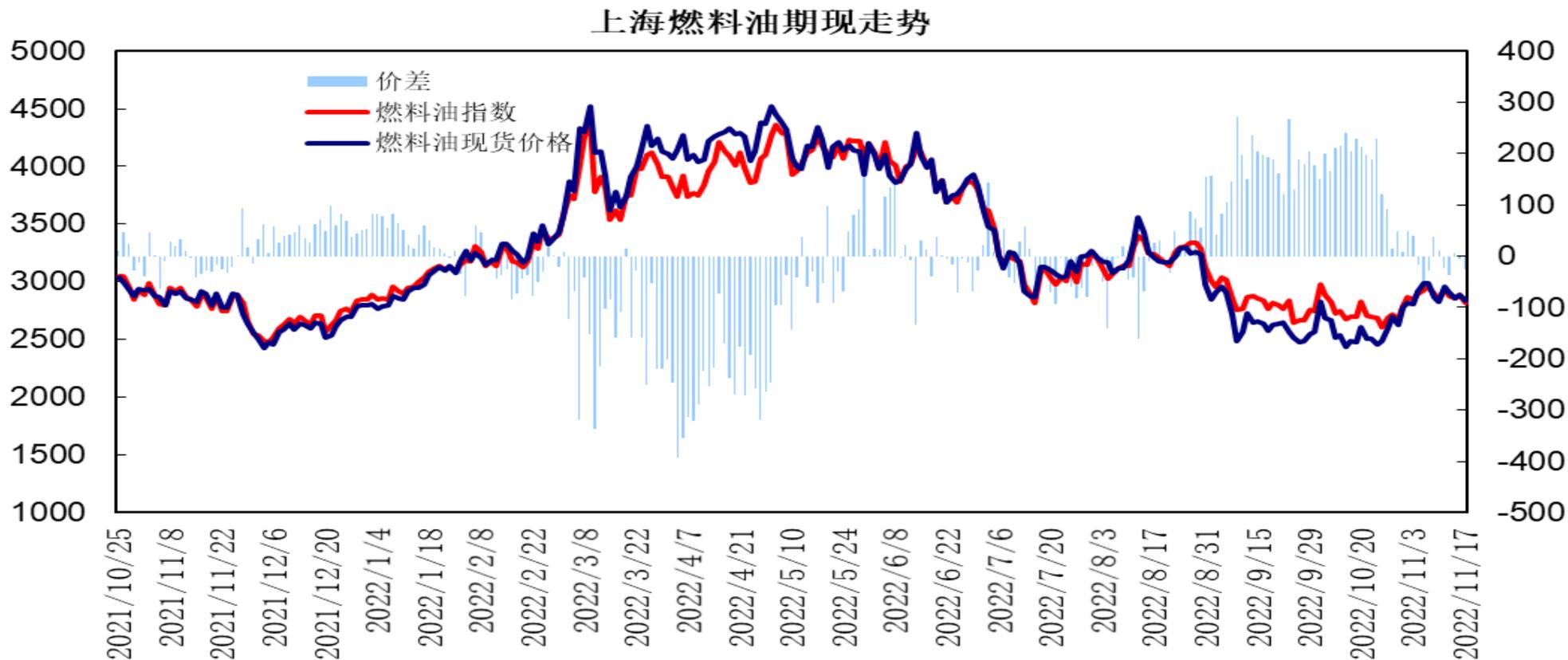


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于11至34元/桶波动，阿曼原油现货报价出现下跌，上海期价连续回落，原油期价升水较上周缩窄。



截至11月17日，布伦特原油现货价格91.41美元/桶，较上周下跌5.48美元/桶；WTI原油现货价格报81.64美元/桶，较上周下跌7.32美元/桶；阿曼原油现货价格报87.16美元/桶，较上周下跌4.05美元/桶。

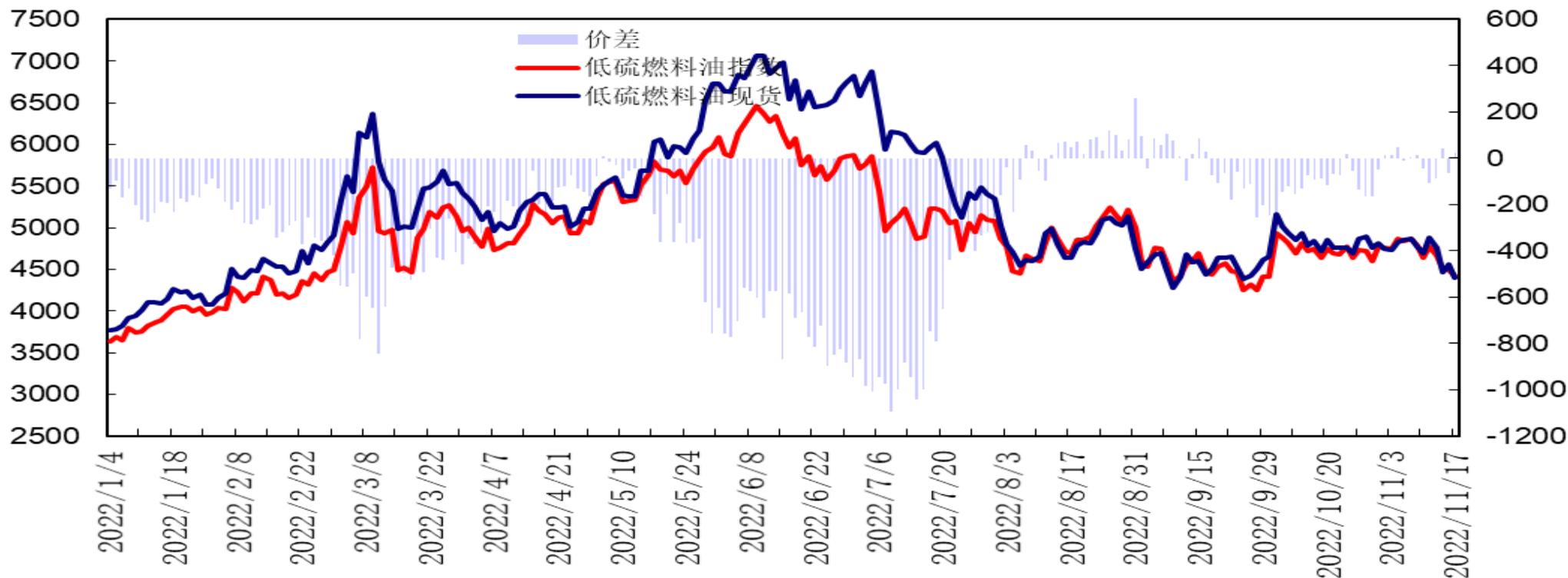
「燃料油期现市场情况」



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-40至5元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅下跌，燃料油期价震荡回落，期货呈现小幅贴水，周中短暂出现小幅升水。

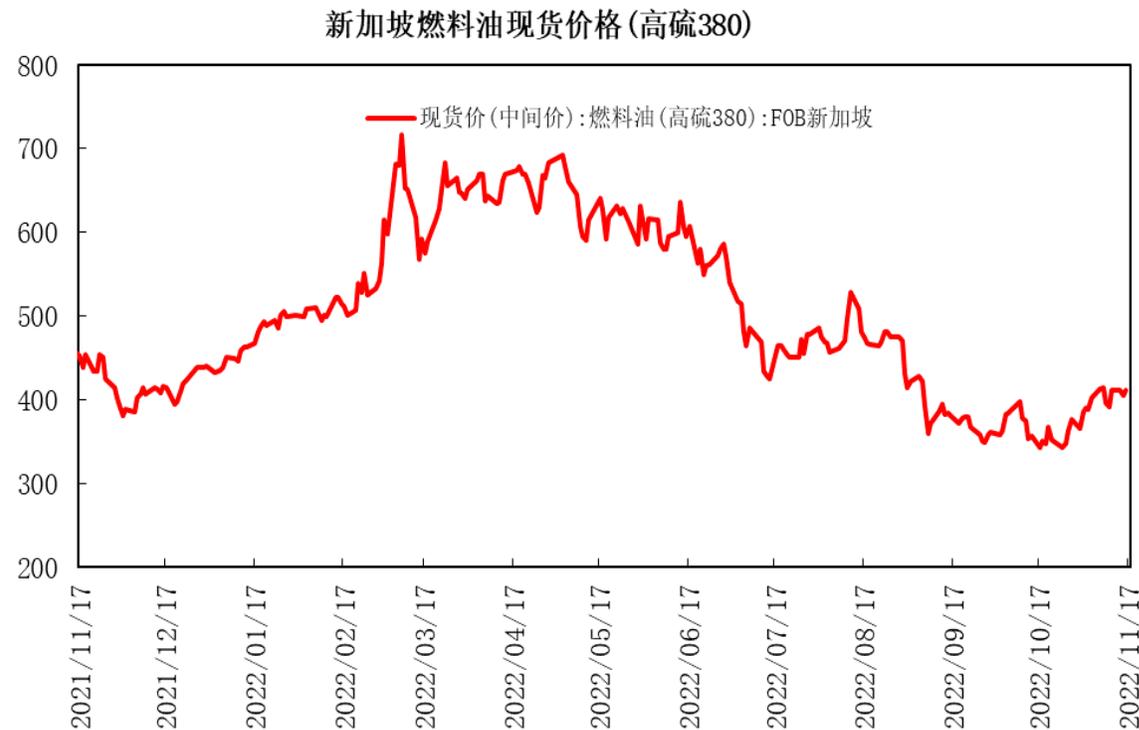
「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势

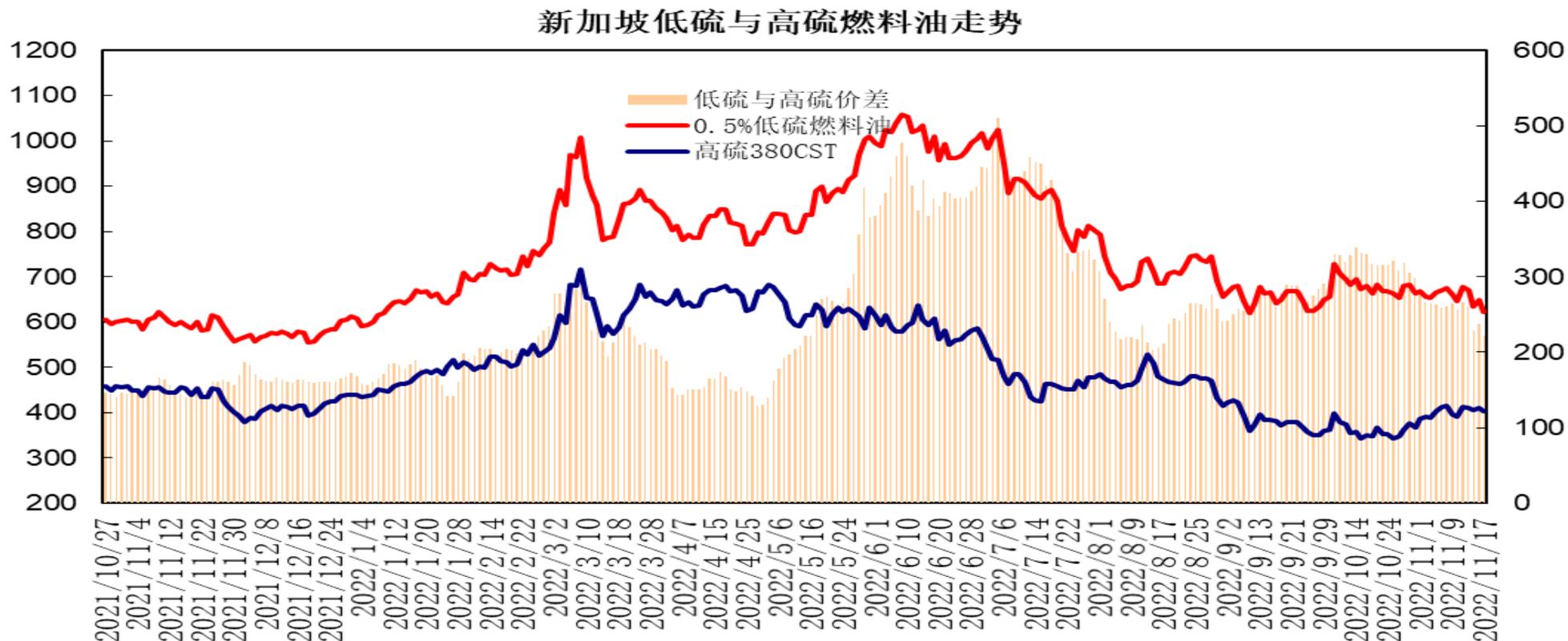


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-110至45元/吨，新加坡低硫燃料油现货逐步下调，低硫燃料油期价震荡下跌，上半周期货呈现贴水水，下半周出现短暂升水。

「燃料油期现市场情况」

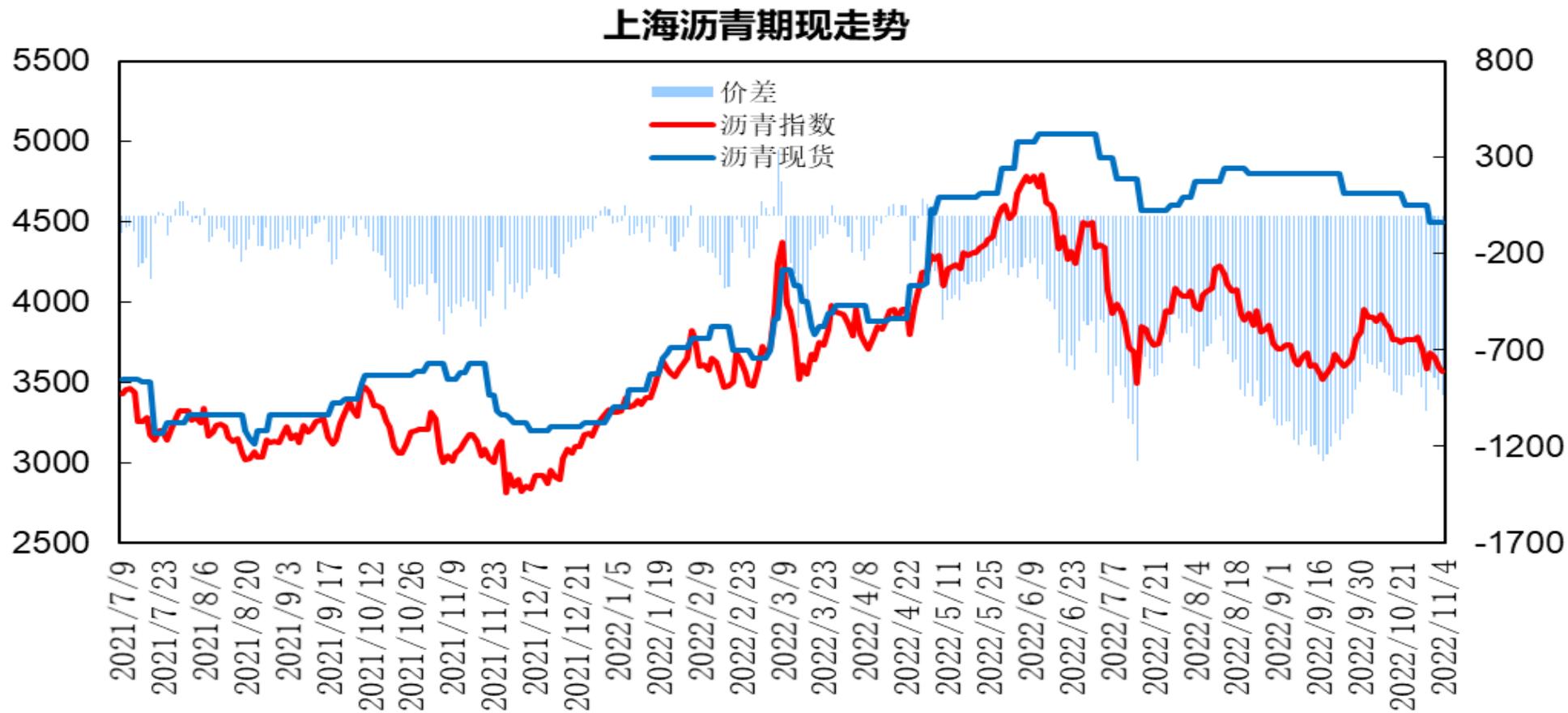


截至11月17日，新加坡180高硫燃料油现货价格报423.95美元/吨，较上周下跌14.97美元/吨；380高硫燃料油现货价格报402.12美元/吨，较上周下跌9.83美元/吨，跌幅为2.4%。



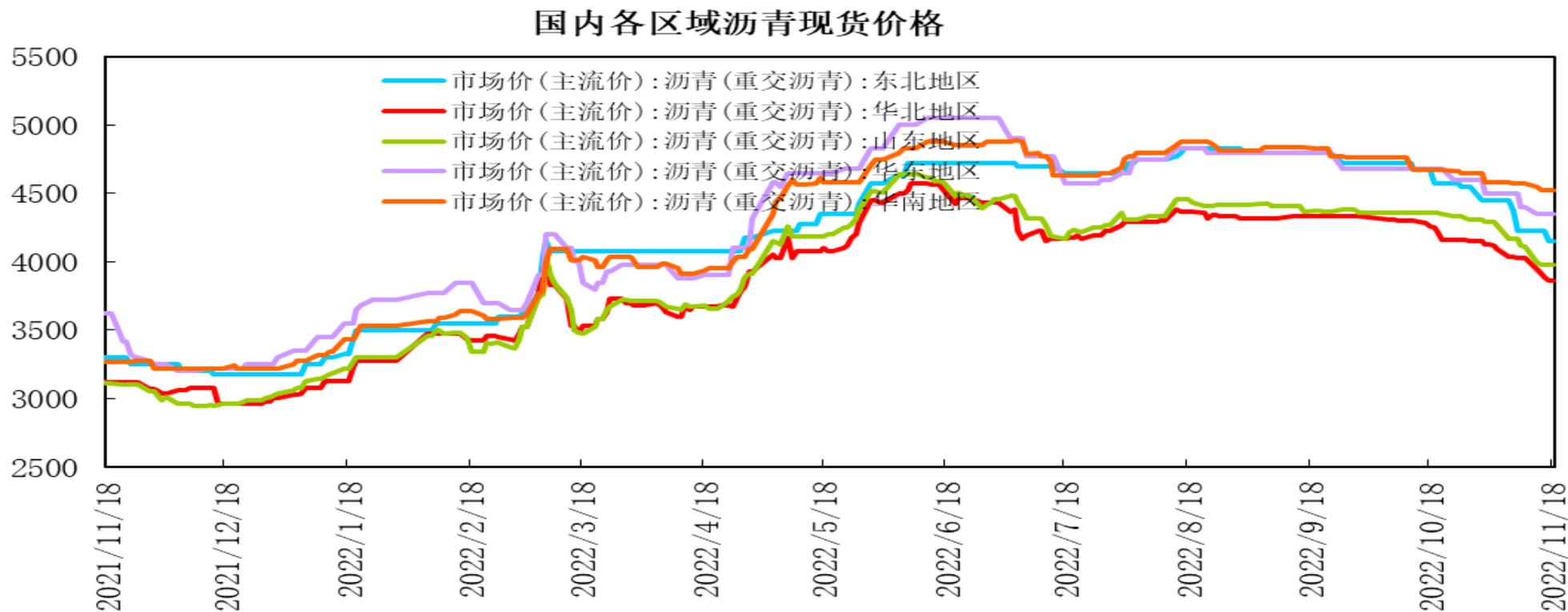
新加坡0.5%低硫燃料油价格报623.08美元/吨，较上周下跌8.1%，低硫与高硫燃料油价差为220.96美元/吨，较上周大幅回落。

「 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-630至-760元/吨，与山东沥青现货价差处于-280至-380元/吨，华东现货报价下调，沥青期价震荡回落，期货贴水处于区间波动。

「沥青期现市场情况」

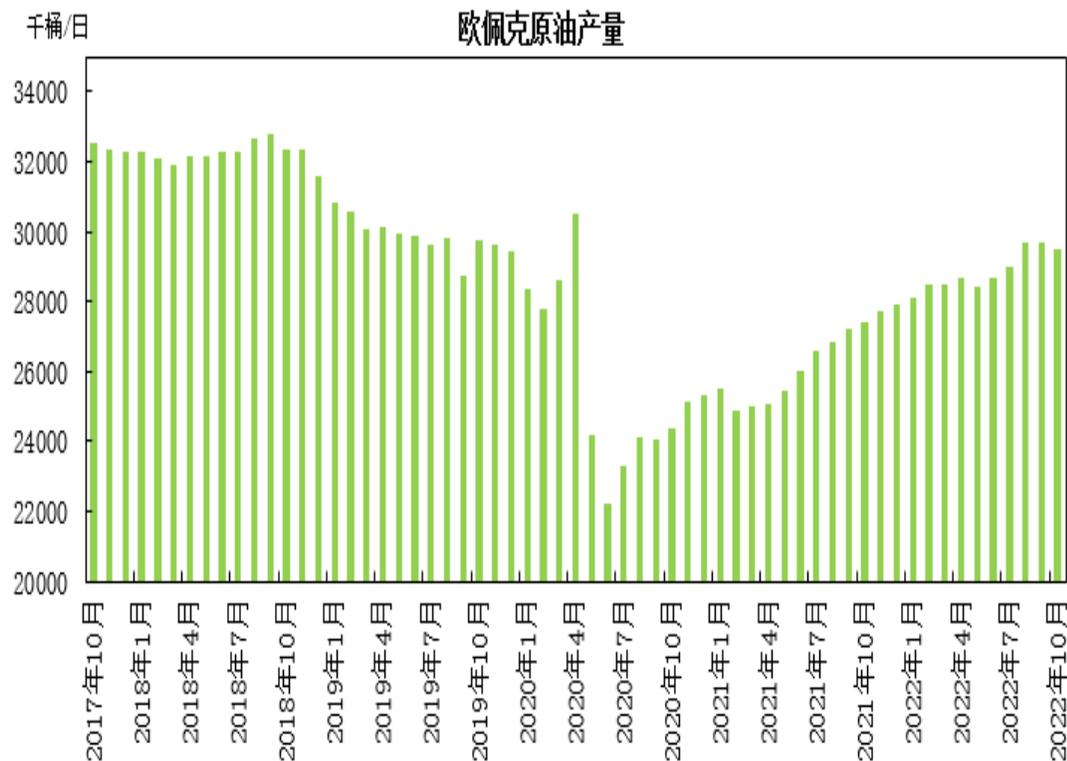


华东市场重交沥青报价为4350元/吨，较上周下跌50元/吨。

山东市场重交沥青报价为3955元/吨，较上周下跌155元/吨。

「产业链情况」

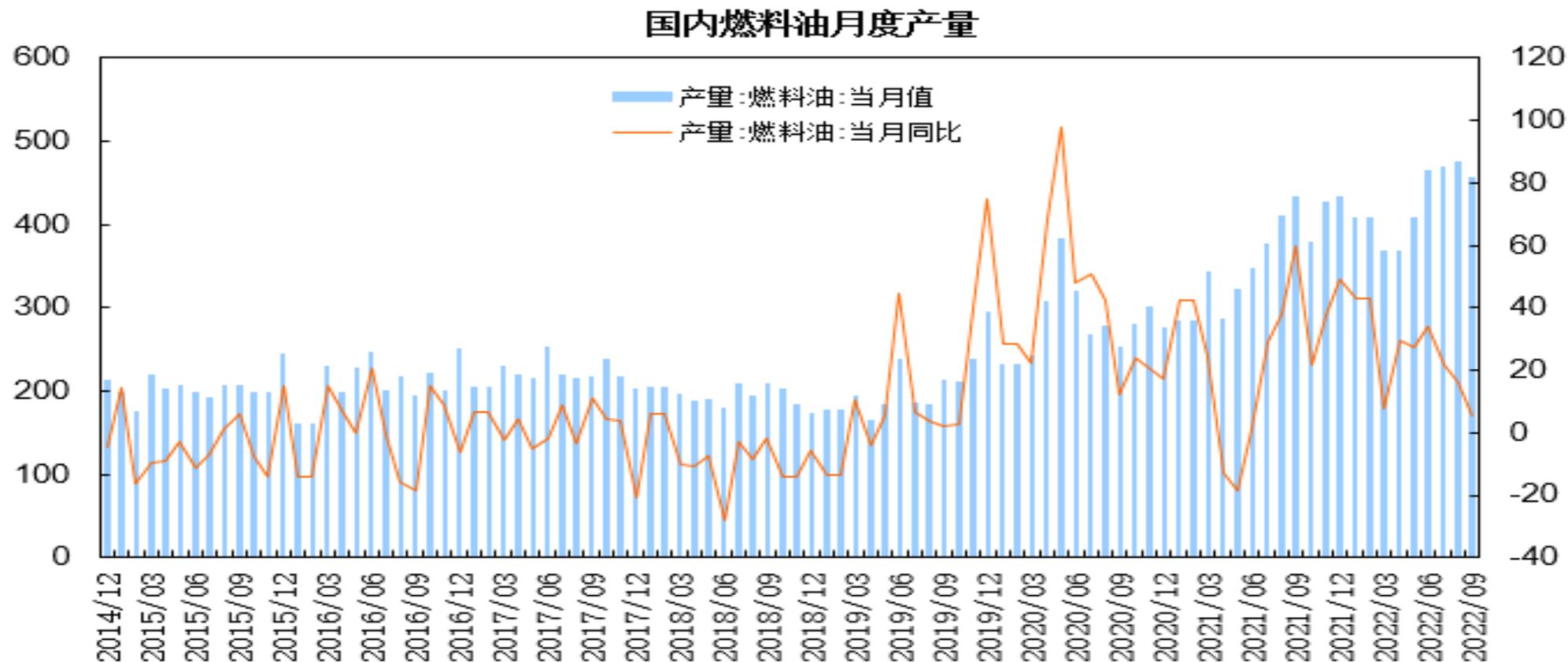
供应端——原油供应情况



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11日当周美国国内原油产量维持至1210万桶/日。

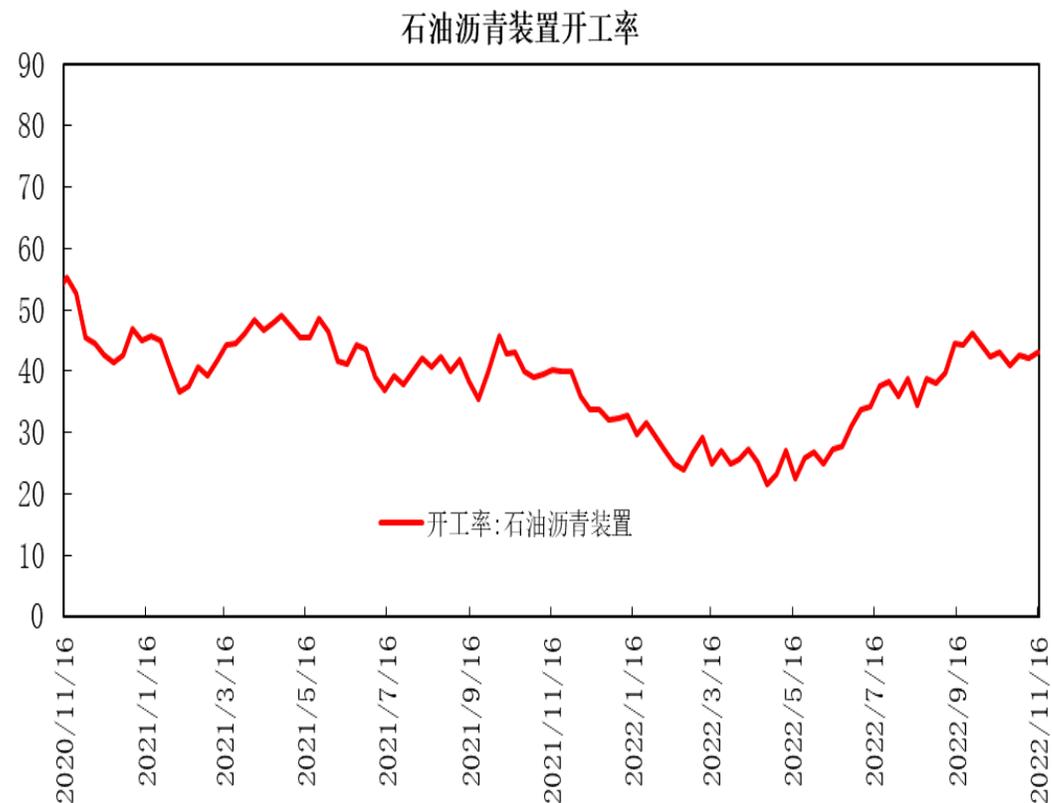
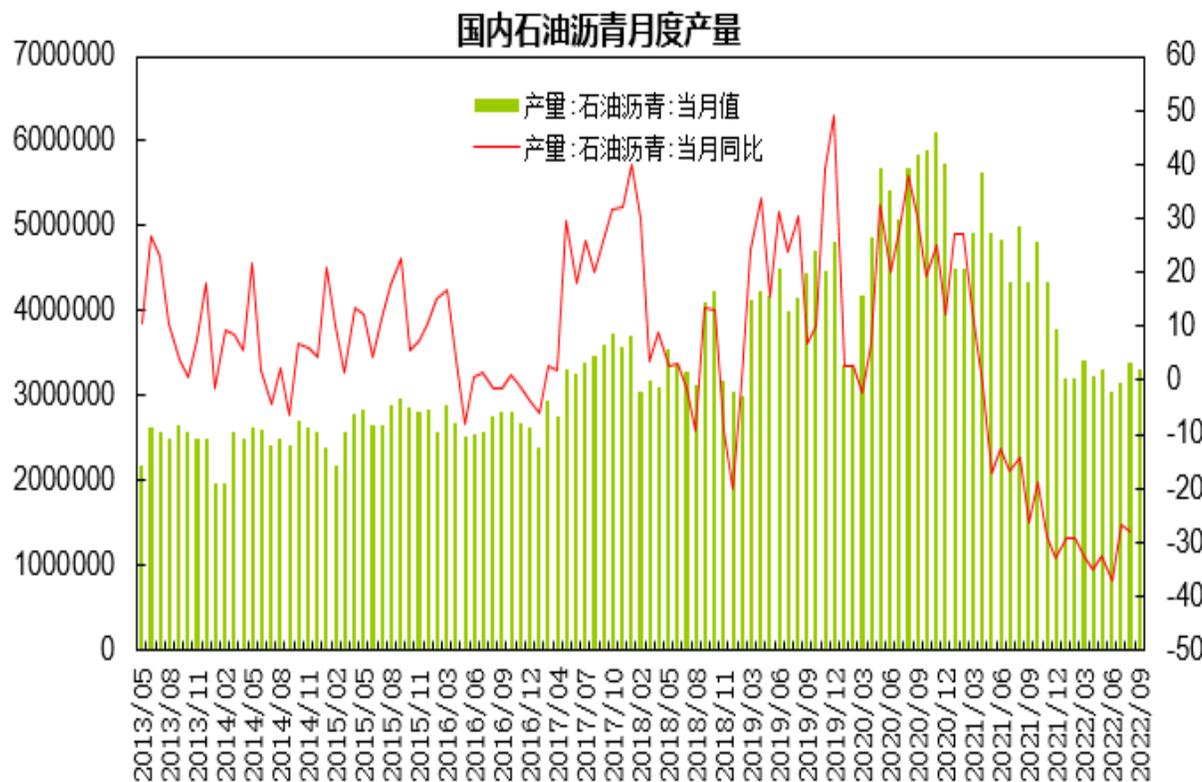
供应端——燃料油产量情况



9月燃料油产量为457.5万吨，同比增长5.6%；1-9月燃料油累计产量为3888.2万吨，同比增长24.3%。

「产业链情况」

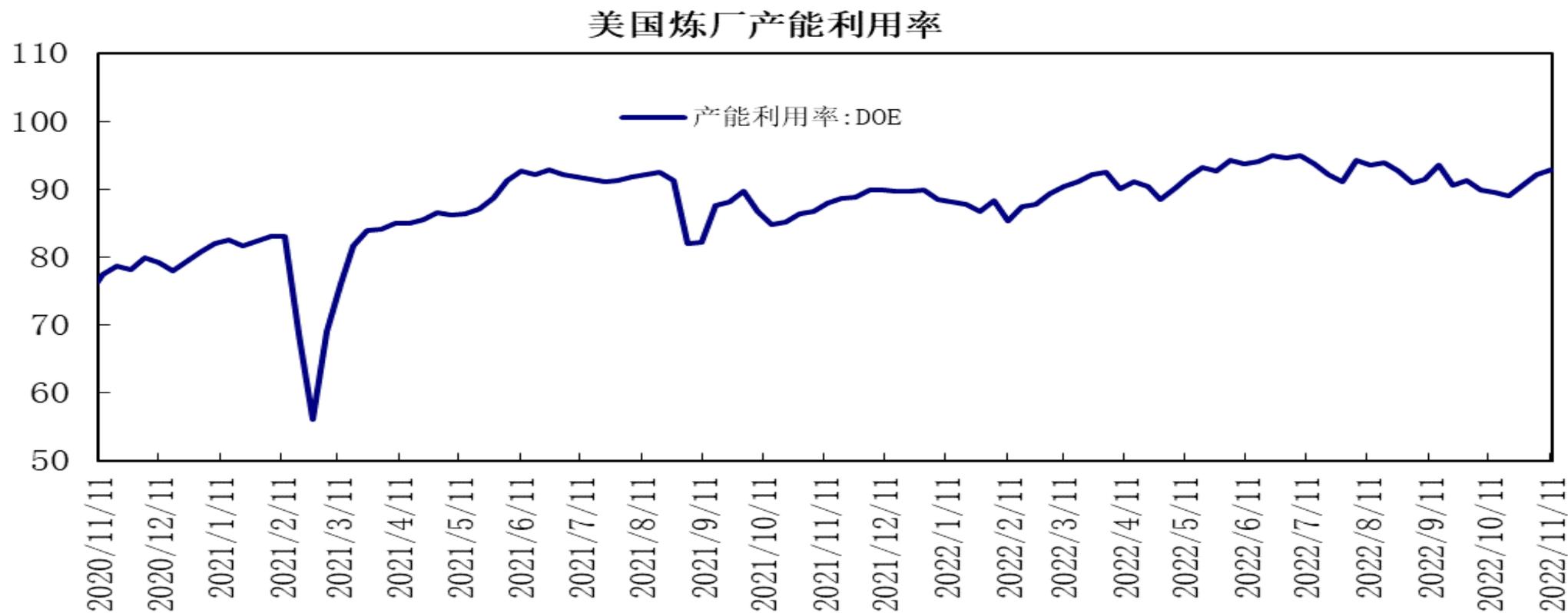
供应端——沥青产量情况



9月沥青产量为331.4万吨，同比下降23.5%；1-9月沥青累计产量为2906.1万吨，同比下降32.9%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为43%，较上一周增加0.8个百分点。

需求端——美国炼厂开工

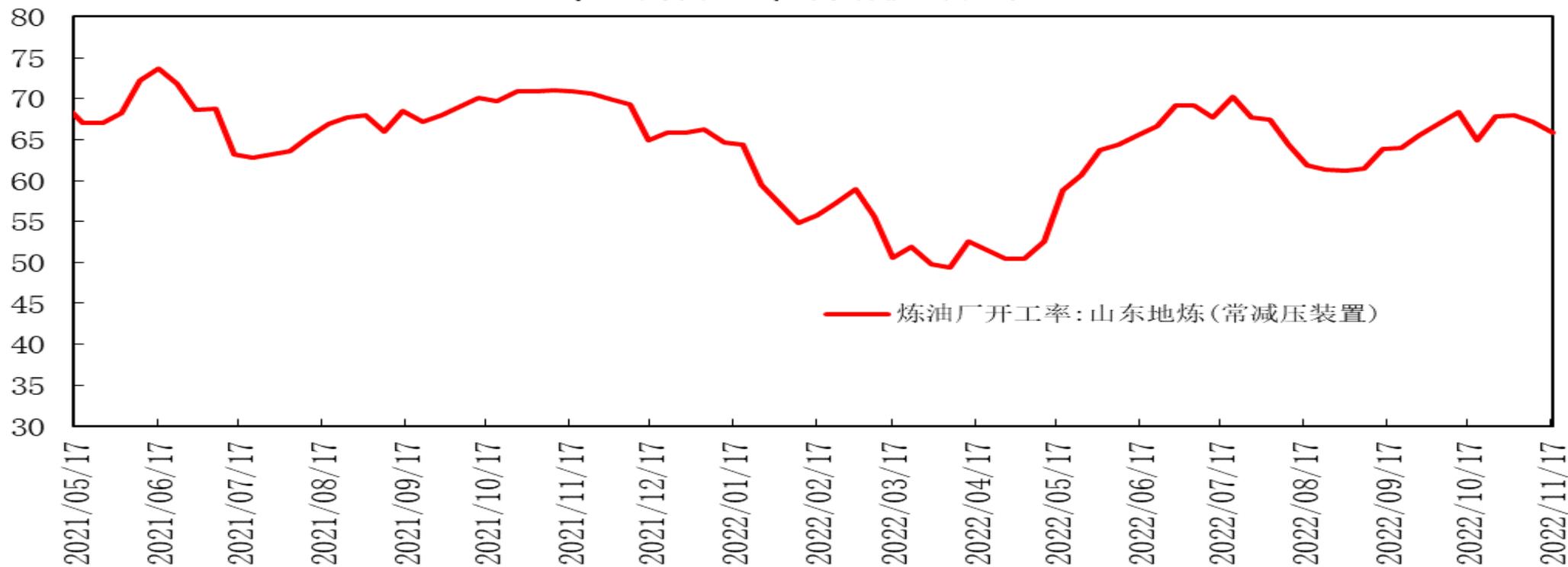


美国炼厂炼厂产能利用率为92.9%，环比增加0.8个百分点。

「产业链情况」

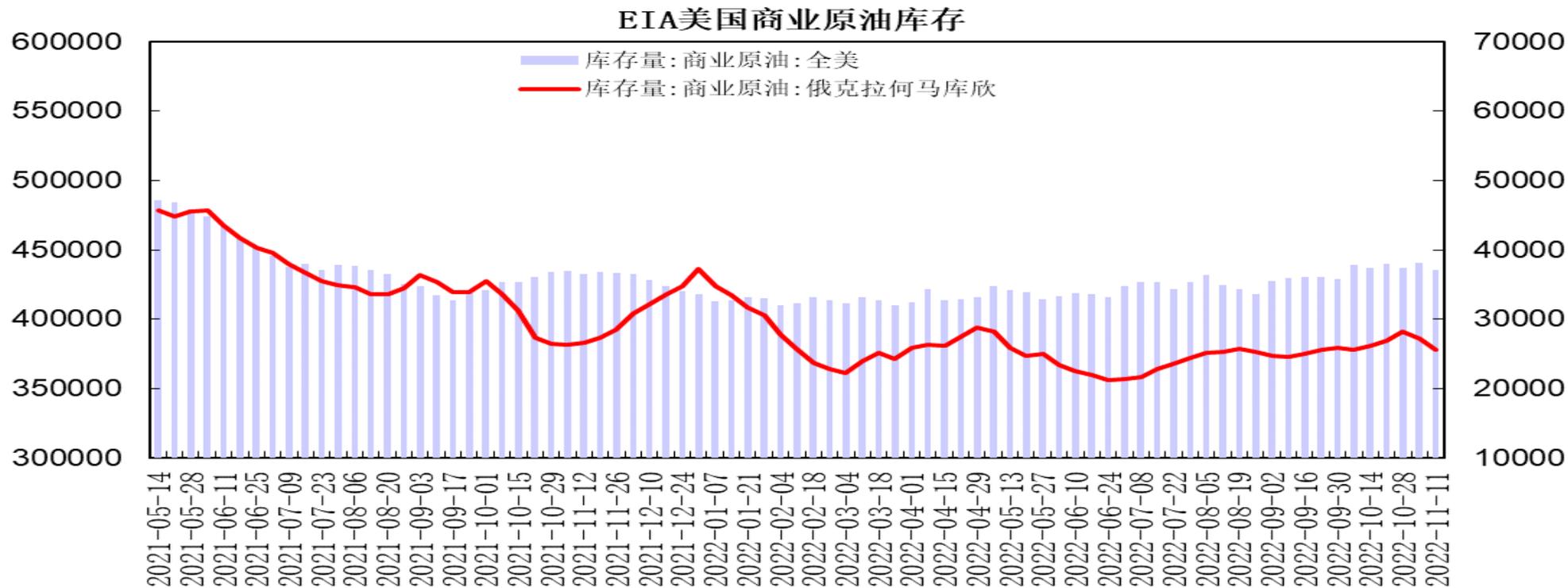
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



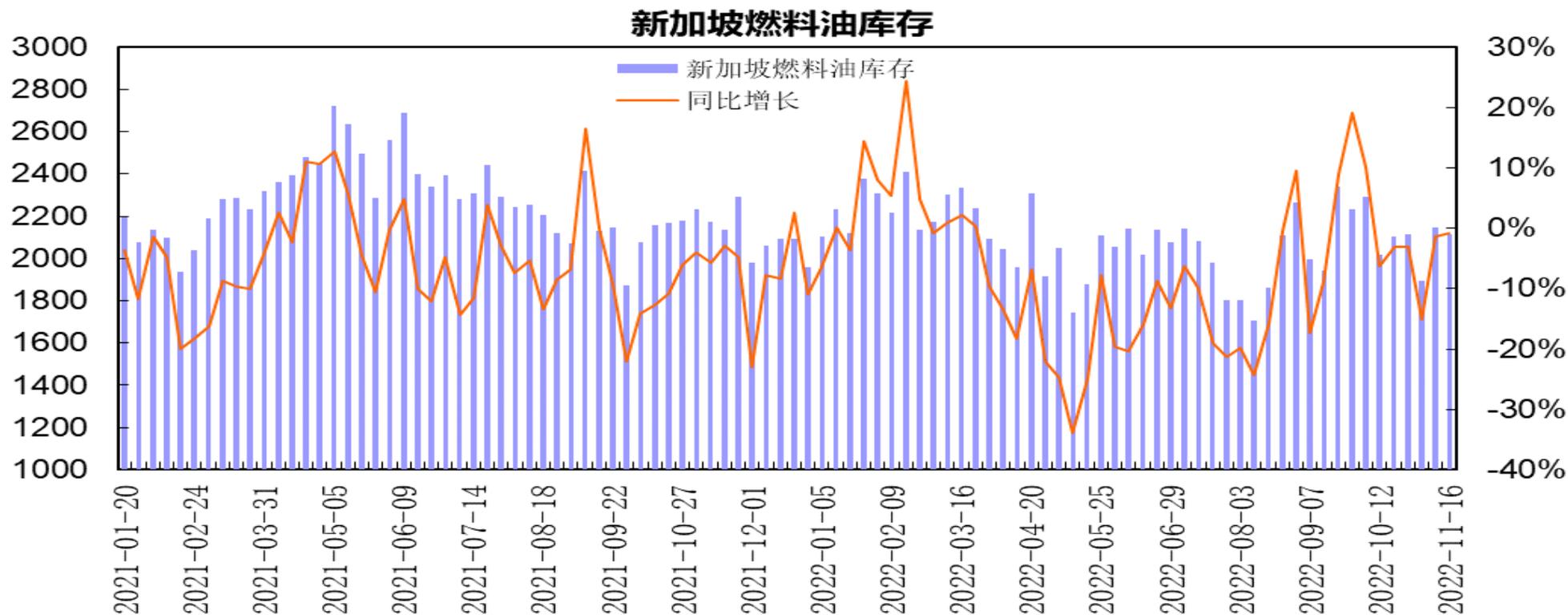
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为65.83%，较上一周下降1.37个百分点。

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11日当周美国商业原油库存减少540万桶至4.35亿桶，预期增加136万桶；库欣原油库存减少162.4万桶至2561.7万桶；汽油库存增加220.7万桶，精炼油库存增加112万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少410万桶至3.92亿桶。

库存-新加坡燃料油

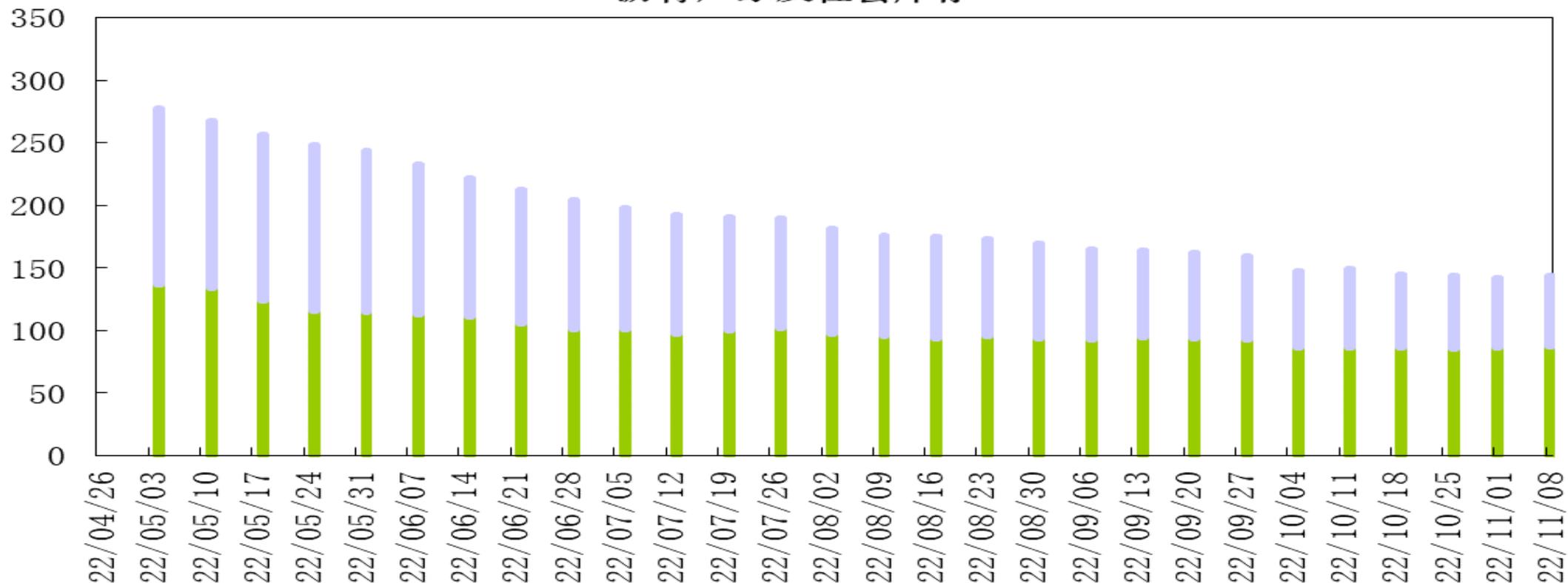


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月9日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少30.3万桶至2116.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少35.2万桶至1316.6万桶；中质馏分油库存减少37.6万桶至689.8万桶。

库存-国内沥青

单位：万吨

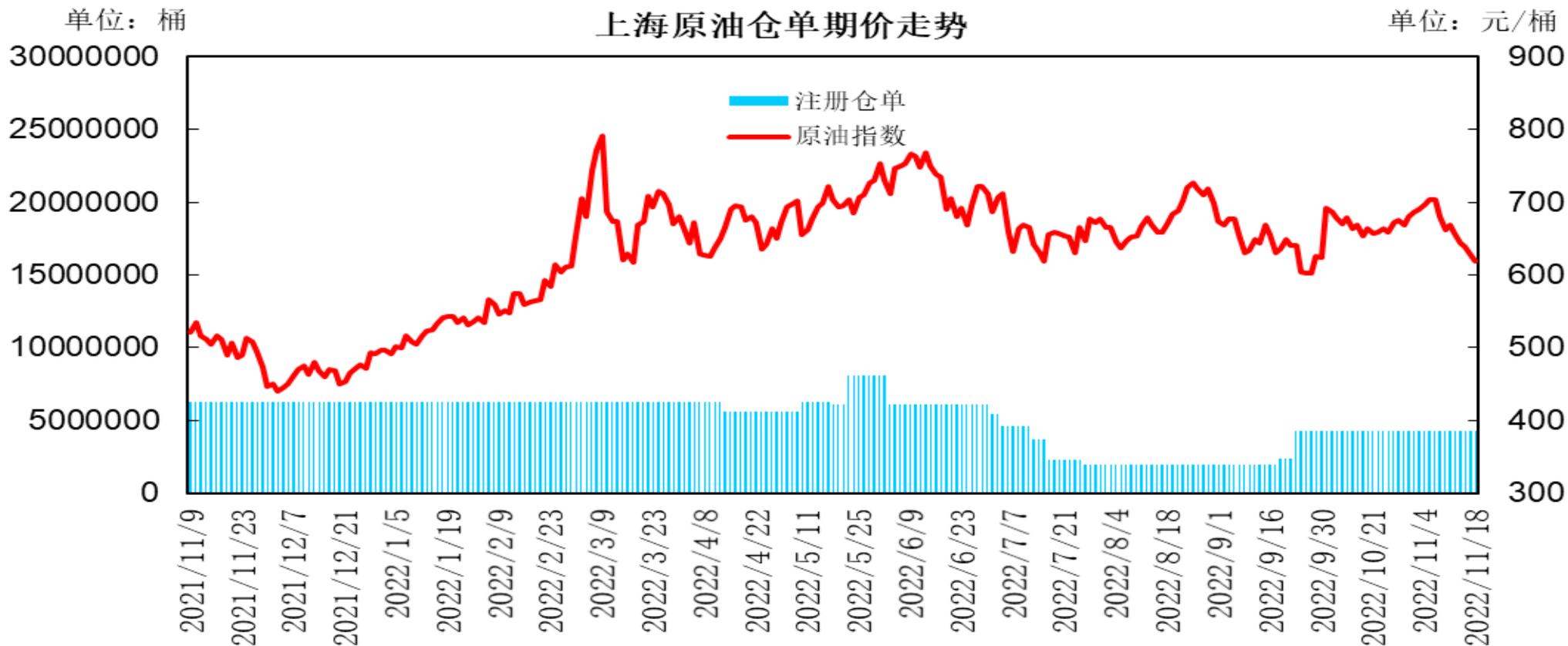
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为86.8万吨，环比下降0.7万吨，降幅为0.8%；70家样本沥青社会库存为58.5万吨，环比增加2.5万吨，增幅为4.5%；厂库库存小幅减少，社会库存呈现增加。

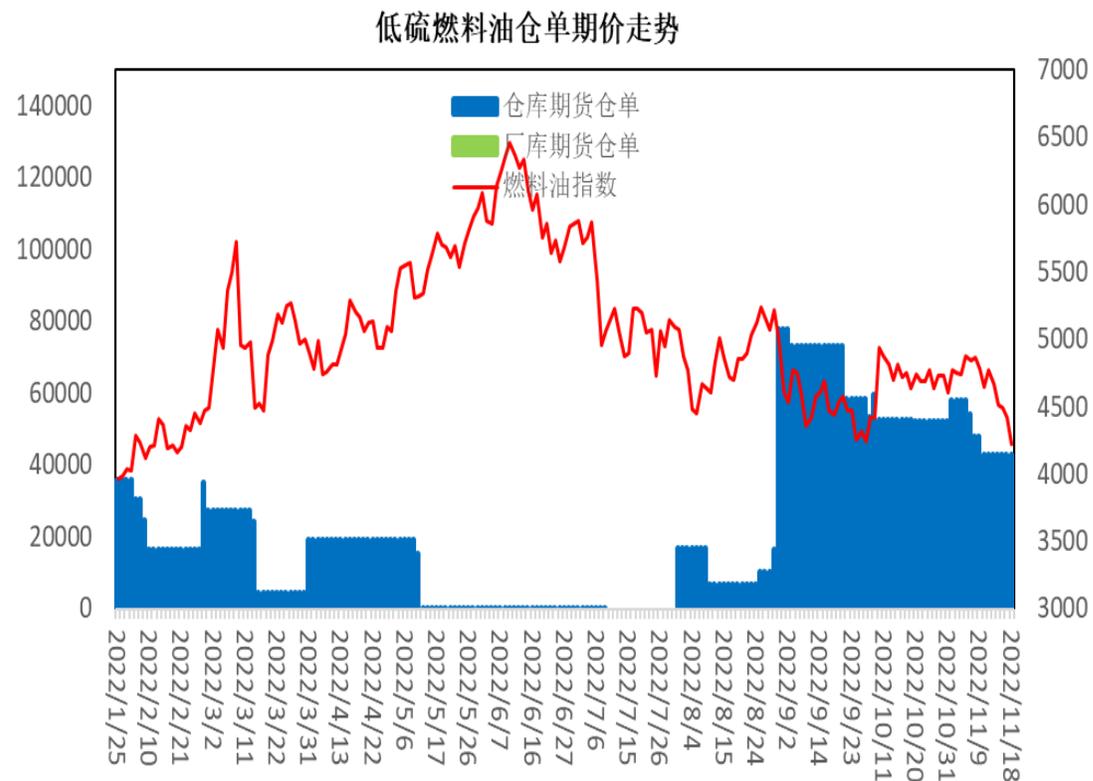
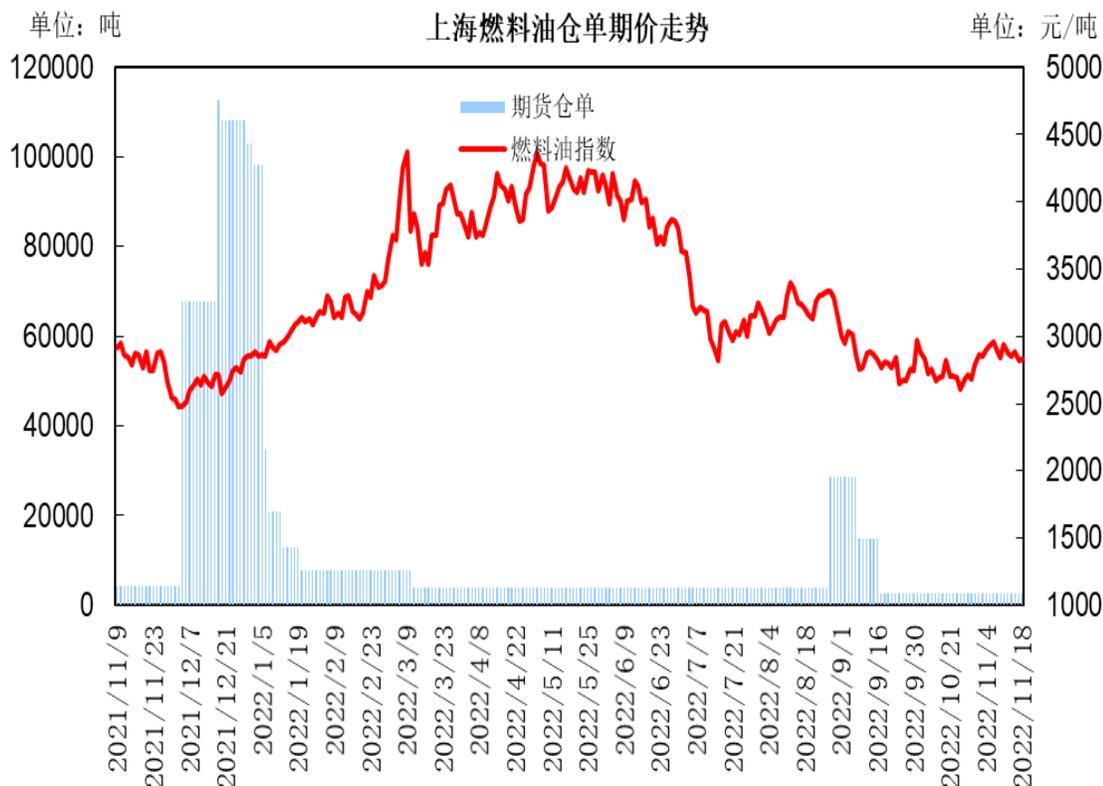
「产业链情况」

交易所库存-原油



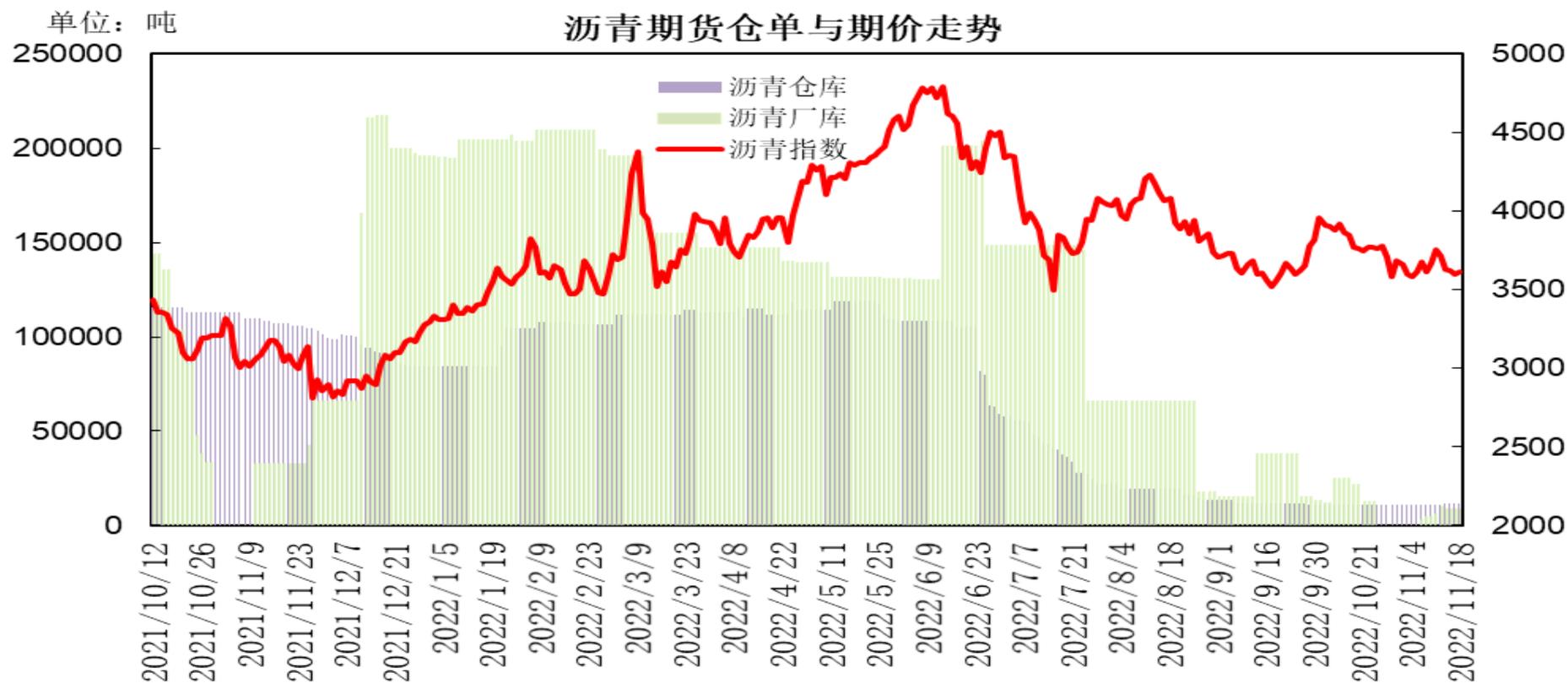
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为425.1万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



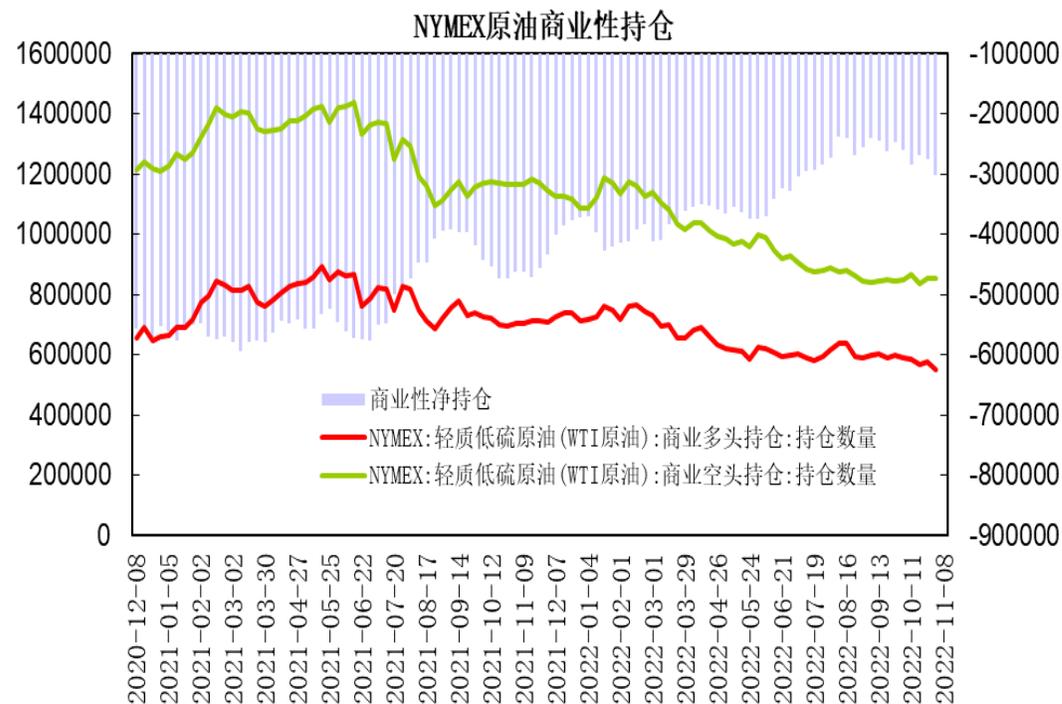
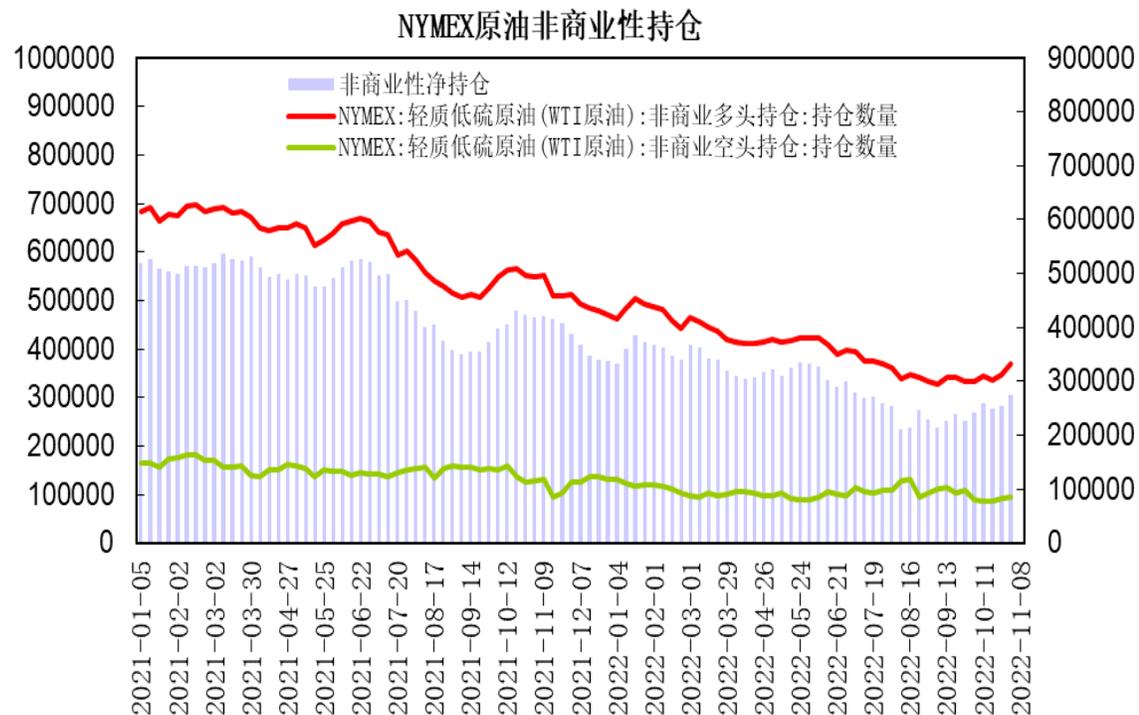
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为2680吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为43010吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



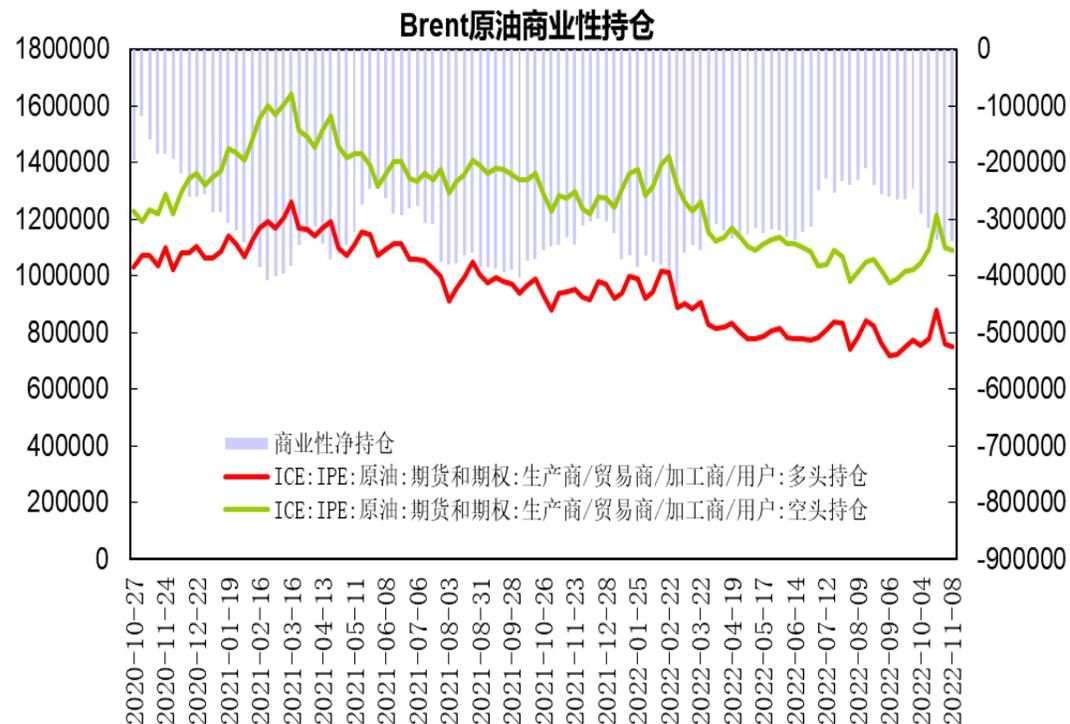
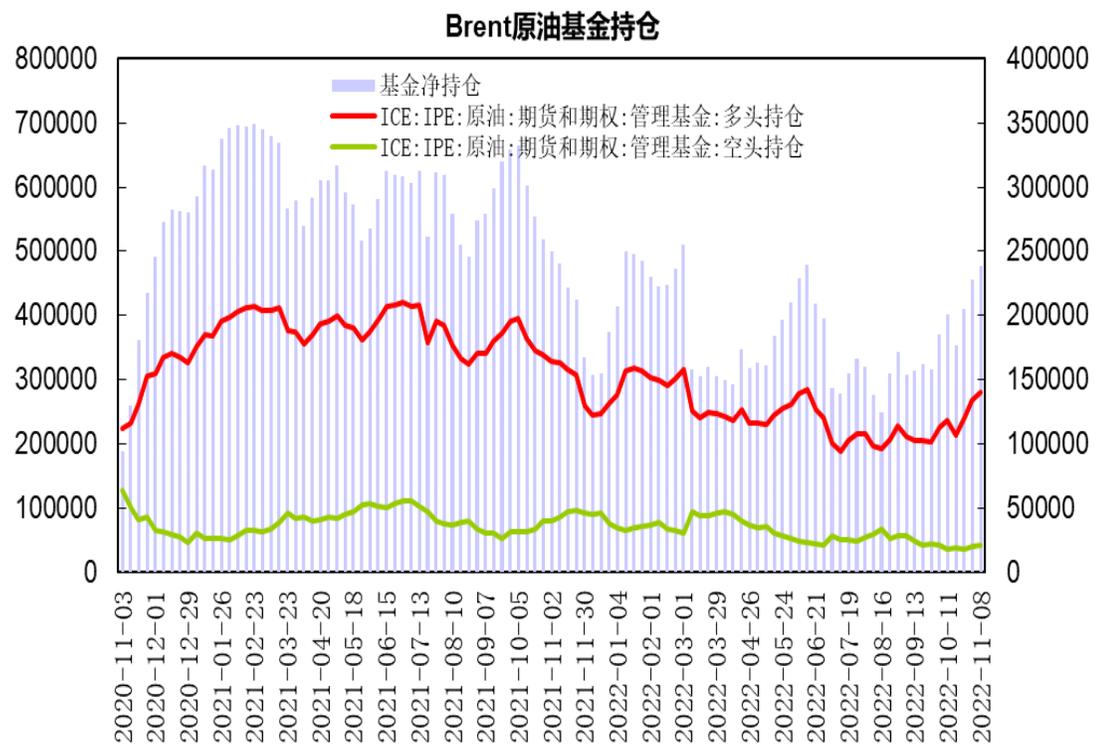
本周上海期货交易所沥青仓库库存为11770吨，较上一周增加970吨；厂库库存为8700吨，较上一周增加2700吨。

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8日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单274790手，较前一周增加19981手；商业性持仓呈净空单为301325手，比前一周增加25564手。

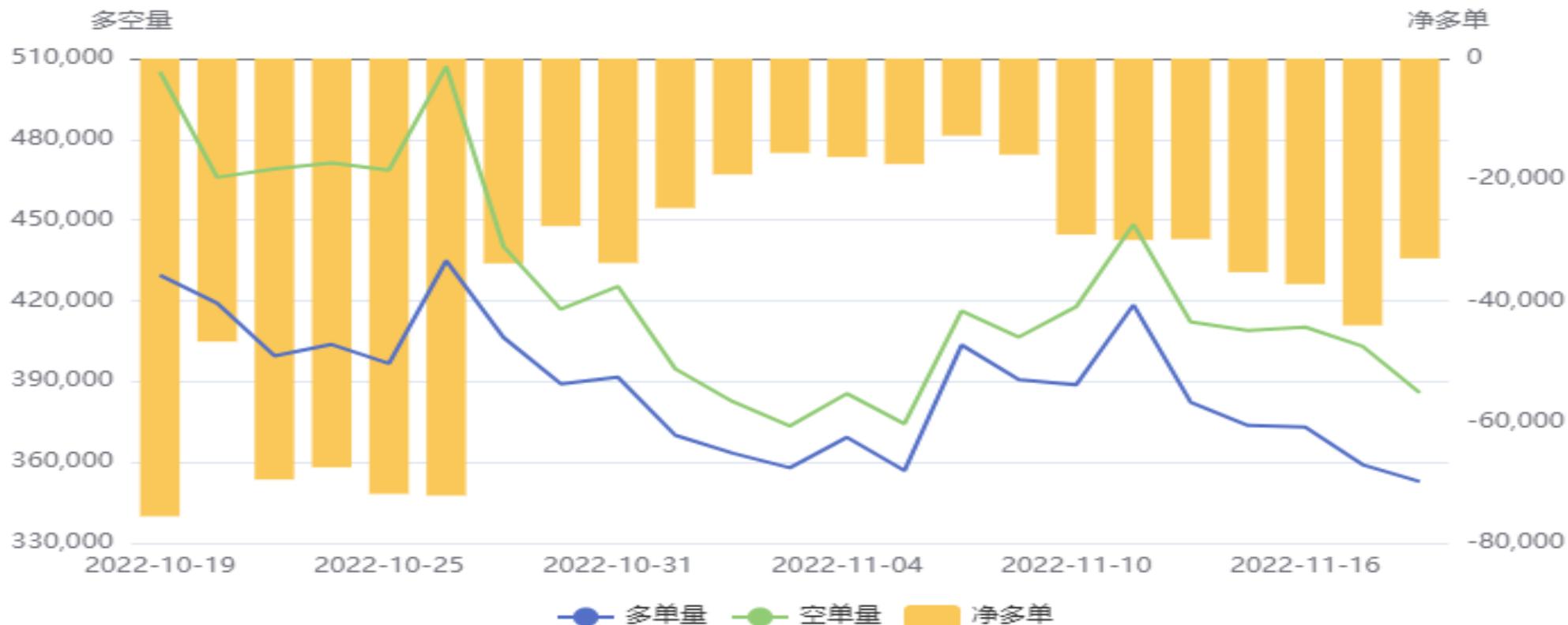
布伦特原油持仓



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238087手, 比前一周增加10422手; 商业性持仓呈净空单为339414手, 比前一周减少3563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32990手，比前一周增加3038手；多单减幅大于空单，净空单呈现增加，周五空单减仓，净空单有所缩减。

来源：wind 瑞达期货研究院

「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9286手，比前一周减少2601手；上半周多单减幅大于空单，净多单缩减至低位，周四、周五净多单出现回升。

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12元/桶区间，1月合约升水逐步缩窄，下半周出现小幅贴水。

上海燃料油跨月价差



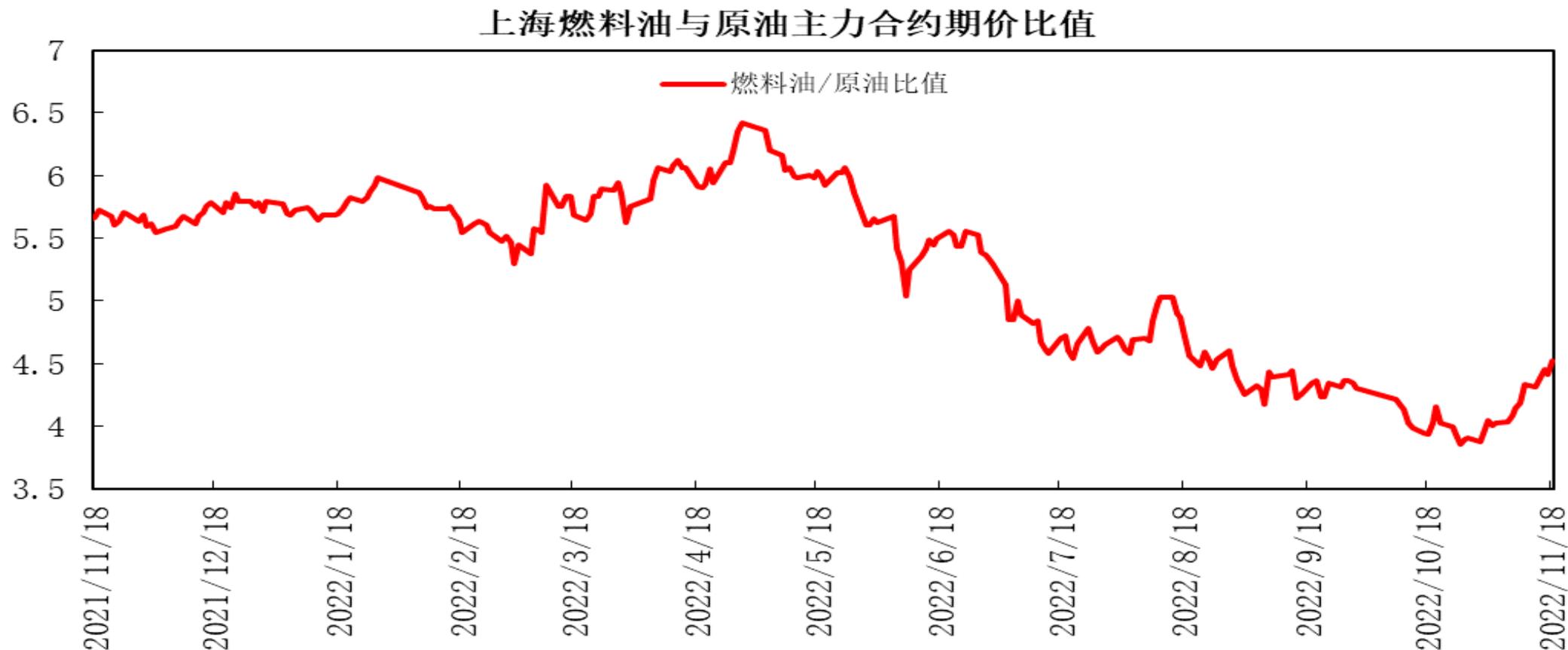
上海燃料油2301合约与2305合约价差处于-48至-90元/吨区间，周初1月合约贴水缩窄，下半周走阔。

上海沥青跨月价差



上海沥青2301合约与2306合约价差处于40至75元/吨区间，1月合约升水小幅收窄，处于区间波动。

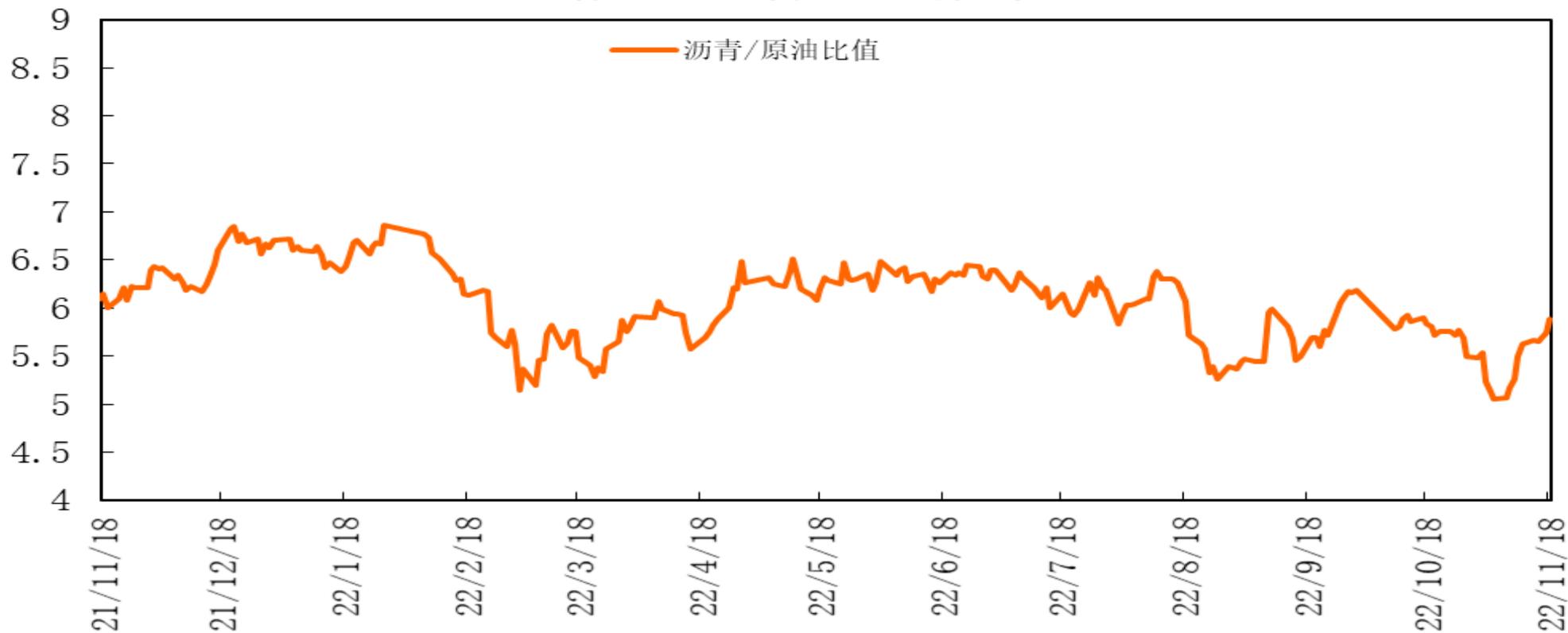
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.3至4.6区间，燃料油1月合约与原油1月合约比值呈现回升。

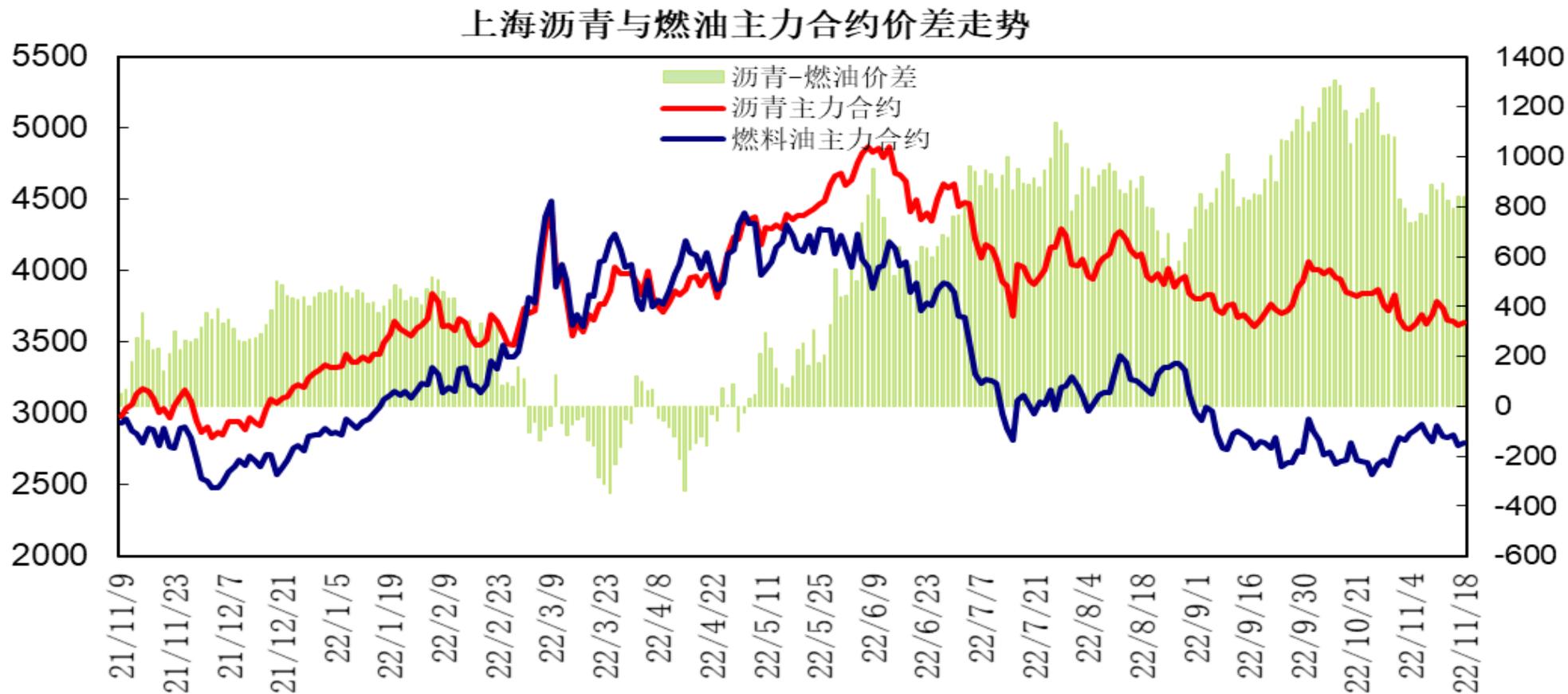
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



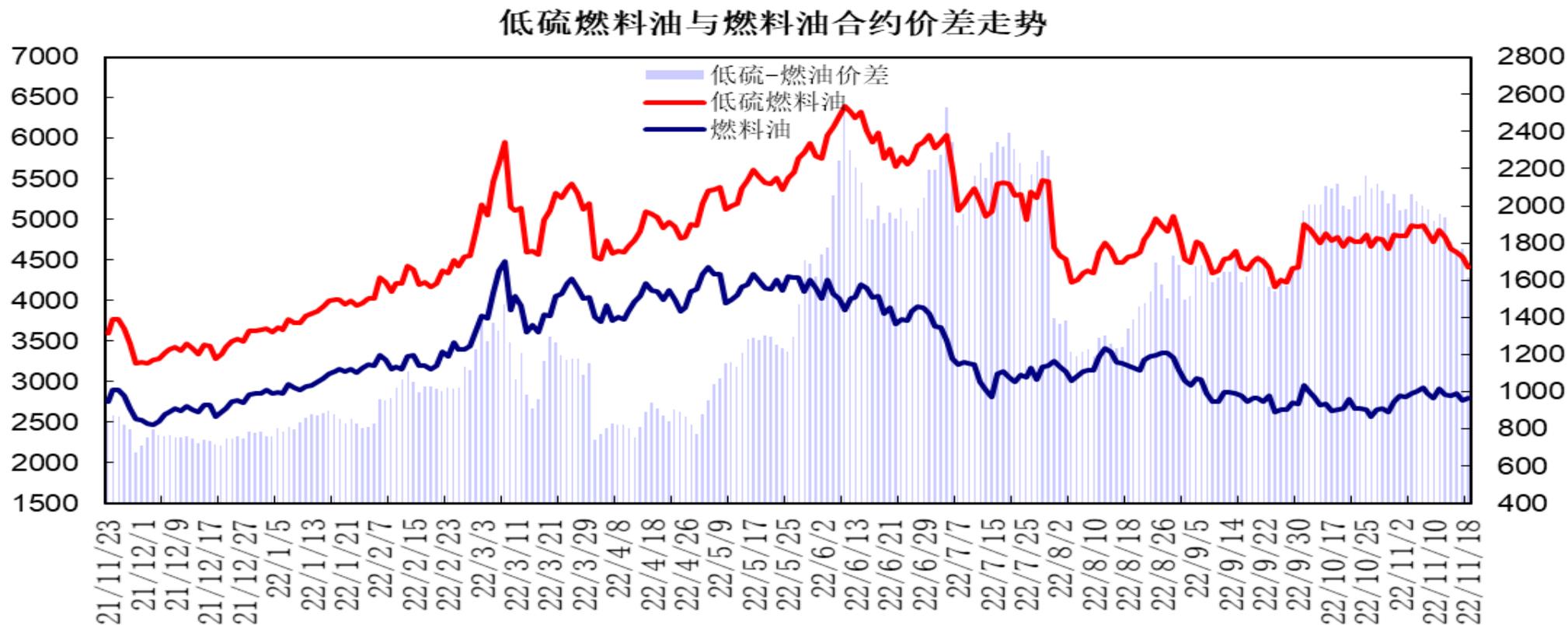
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.9区间，沥青1月合约与原油1月合约比值呈现回升。

上海沥青与燃料油期价价差



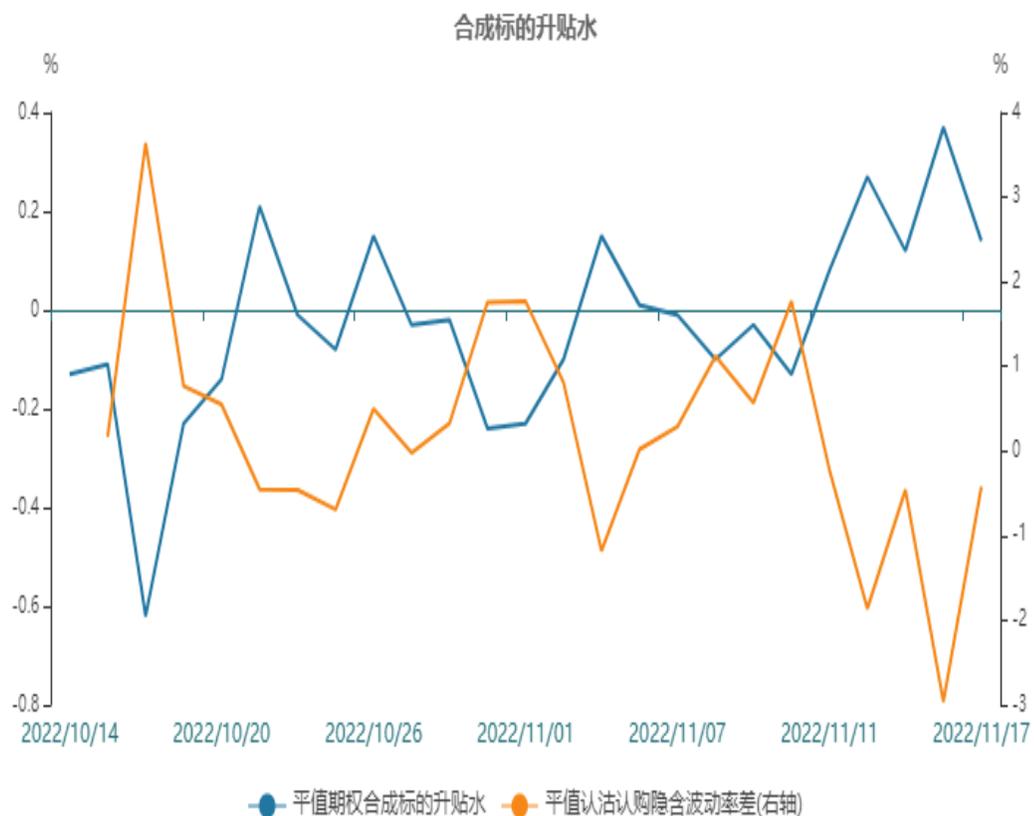
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于790至895元/吨区间，沥青1月合约与燃料油1月合约价差呈现小幅回落。

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1610至1940元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差继续回落。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率低位小幅回升。平值期权合成标的升水0.14%，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。