

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

化工组 原油、燃料油、沥青期货周报 2022年1月14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）	517.4	527	9.6
	持仓（手）	33707	51791	18084
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	80.68	82.97	2.29
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	514.3	527.2	12.9
	基差（元/桶）	-3.1	0.2	3.3

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。
美联储主席鲍威尔称, 预计奥密克戎毒株的经济影响将是短暂的, 随后几个季度的经济前景可能非常积极。	EIA 数据显示, 截至 1 月 7 日当周美国汽油库存增加 796.1 万桶, 精炼油库存增加 253.7 万桶, 炼厂设备利用率为 88.4%。
EIA 数据显示, 截至 1 月 7 日当周美国商业原油库存减少 455.3 万桶至 4.133 亿桶, 预期减少 190 万桶; 库欣原油库存减少 246.8 万桶至 3483.8 万桶; 美国国内原油产量下降 10 万桶/日至 1170 万桶/日。	拜登提名的美联储副主席布雷纳德暗示可能最早 3 月加息, 称美联储有“强有力”工具来控制通胀, 费城和芝加哥联储行长预计今年将会加息三到四次, 美联储加息预期抑制风险情绪。

周度观点策略总结: 美联储主席鲍威尔称, 预计奥密克戎对经济影响将是短暂的, 承诺将采取必要措施遏制通胀急升并延长经济扩张; 部分美联储官员呼吁加息遏制通胀。EIA 原油库存降至三年来低位, 但汽油库存大幅增加; 利比亚、哈萨克斯坦原油产量, OPEC 产油国增产能力受限, 供应端趋紧预期支撑油市, 但美联储加息预期抑制风险情绪, 多头获利了结有所增加, 短线油市趋于高位强势震荡。关注 OPEC、IEA 月报、伊朗核谈判及 EIA 原油周报。

技术上, SC2203 合约测试 10 月高点 535 区域压力, 下方考验 505 一线支撑, 短线呈现强势震荡走势, 操作上, 短线 505-535 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)	2962	2997	35
	持仓 (手)	394092	382871	-11221
	前 20 名净持仓	7059	4142	净多减少 2917
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	450.79	463.11	12.32
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2873	2943	70
	基差 (元/吨)	-89	-54	35

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)	3797	3868	71
	持仓 (手)	57448	58711	1263
	前 20 名净持仓	-5559	-5280	净空减少 279
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	615.67	645.85	30.18
	人民币折算价格 (元/吨)	3924	4104	180

	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/吨）	127	236	109

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，市场预期奥密克戎对需求影响短暂，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12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128.5万桶至2234万桶。
普氏数据显示，截至1月10日当周富查伊拉燃料油库存为917.8万桶，较前一周下降94.5万桶，环比降幅9.3%。	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高硫燃料油呈现上涨，低硫燃料油现货涨幅较大，低硫与高硫燃油价差扩大；新加坡燃料油库存增至七周高位，国内燃料油仓单回落；波罗的海干散货指数再度下跌。前二十名持仓方面，FU2205合约减仓，多单减幅大于空单，净多单小幅回落。OPEC产油国增产能力受限，市场预期奥密克戎对需求影响短暂，国际原油上涨继续提振燃油市场，低硫与高硫燃料油期价价差走阔，燃料油期价趋于高位震荡。

FU2205合约测试3100区域压力，下方考验2850区域支撑，短线呈现高位震荡走势，建议2850-3100元/吨区间交易。

LU2204合约测试3950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3750-3950元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差走阔，预计LU2205合约与FU2205合约价差处于840-920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）	3416	3412	-4
	持仓（手）	516541	497435	-19106
	前20名净持仓	9382	8856	净多减少526
现货	华东沥青现货（元/吨）	3350	3450	100
	基差（元/吨）	-66	38	104

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC 产油国增产能力受限，市场预期奥密克戎对需求影响短暂，国际原油呈现上涨。	北方地区雨雪降温天气阻碍刚需，北方资源南下为主，南方地区赶工需求接近尾声。
截至1月12日当周27家样本沥青厂家库存为	据对73家主要沥青厂家统计，截至1月12日综

76.7 万吨，环比下降 0.19 万吨，降幅为 0.2%。合开工率为 32.9%，较上周增加 0.6 个百分点。

中石化沥青价格上调，主营炼厂调涨 50-100 元/吨。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存小幅回落，社会库存呈现增加；供应方面，山东地区部分地炼开工负荷提高，齐鲁石化计划转产沥青；南方地区部分炼厂维持间歇生产沥青；需求方面，北方地区雨雪降温天气阻碍刚需，备货需求减弱，南方刚需放缓；现货价格稳中上涨，华东、山东、华北等地区价格上调；前二十名持仓方面，BU2206 合约减仓，多单减少 8275 手，空单减少 7749 手，净多单小幅回落。国际原油上涨拉动沥青成本，沥青开工处于低位，终端需求季节性放缓，沥青期价呈现高位震荡走势。

技术上，BU2206 合约测试 3450-3500 区域压力，下方考验 3300 区域支撑，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。

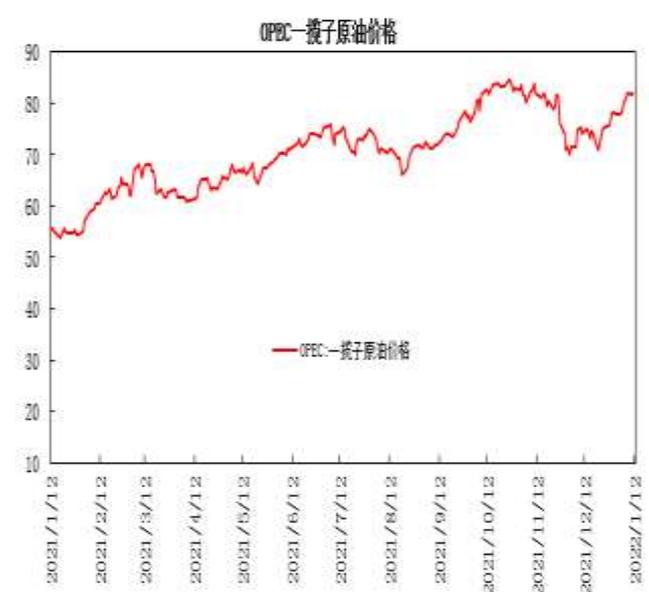
二、周度市场数据

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

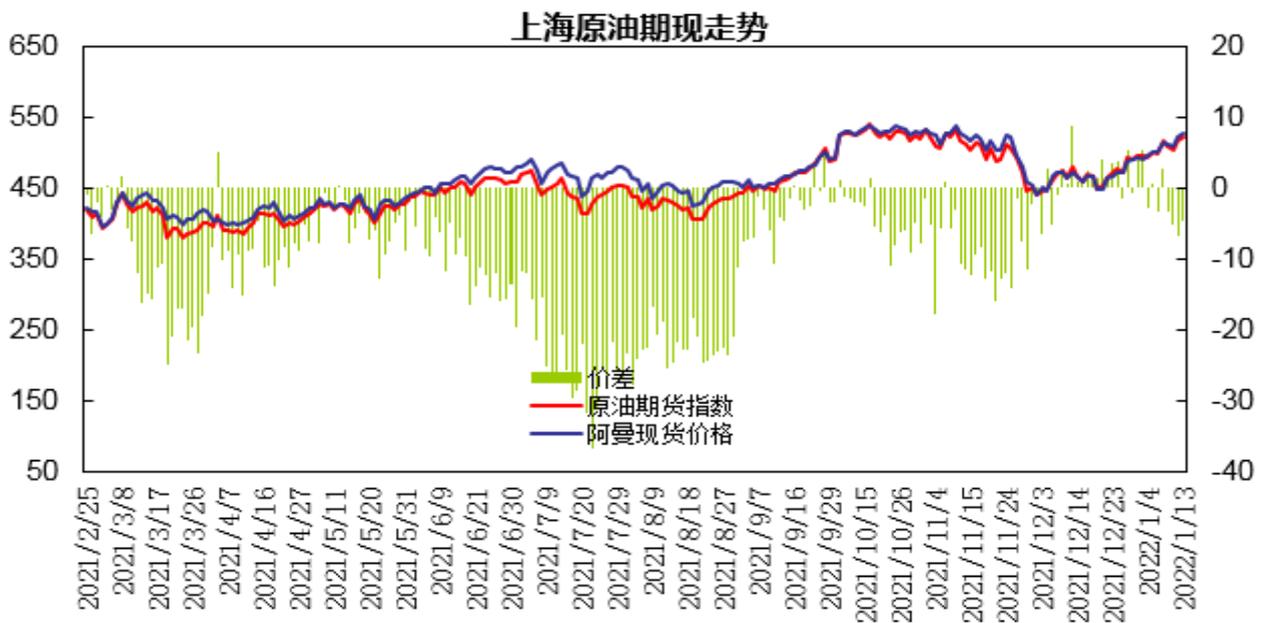


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 1 月 13 日，布伦特原油现货价格报 86.31 美元/桶，较上周上涨 3.66 美元/桶；WTI 原油现货价格报 82.12 美元/桶，较上周上涨 3.22 美元/桶；阿曼原油现货价格报 83.23 美元/桶，较上周上涨 2.36 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

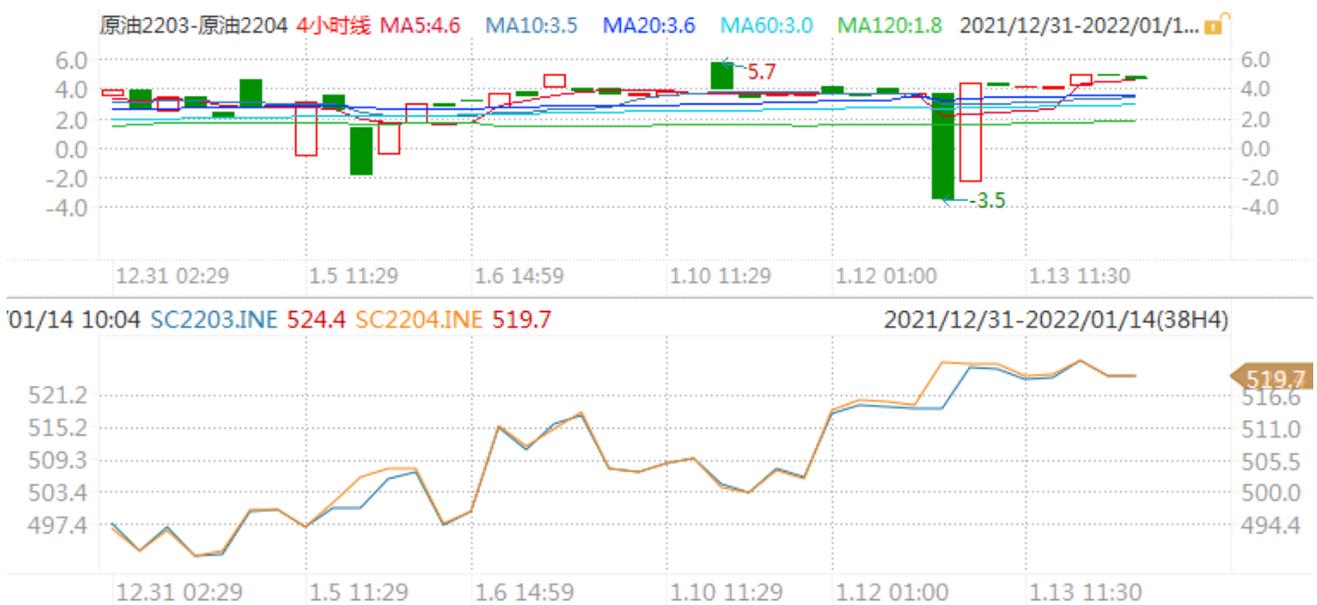


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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至-7元/桶波动，阿曼原油呈现上涨，上海期价震荡冲高，原油期货呈现小幅贴水。

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-3.5至5.7元/桶区间，3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

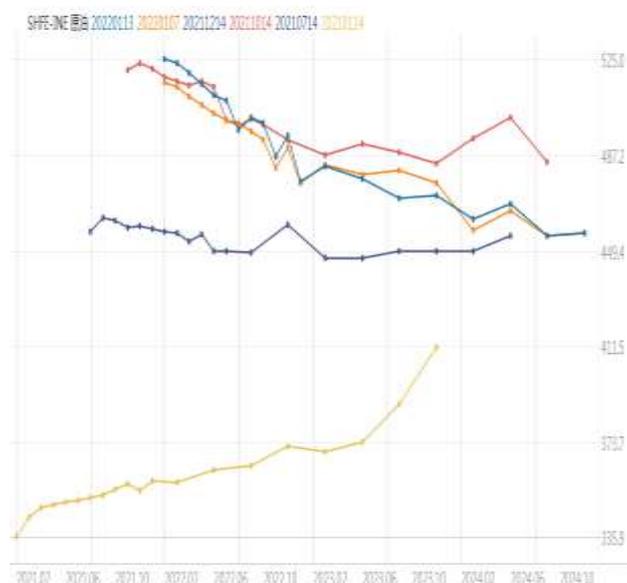
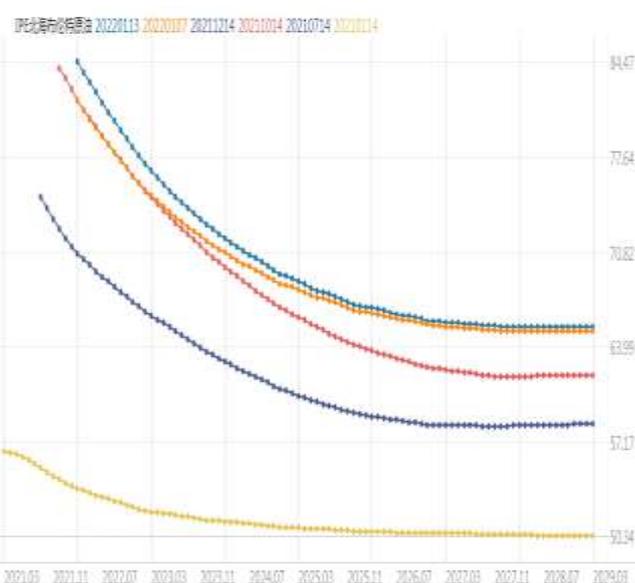


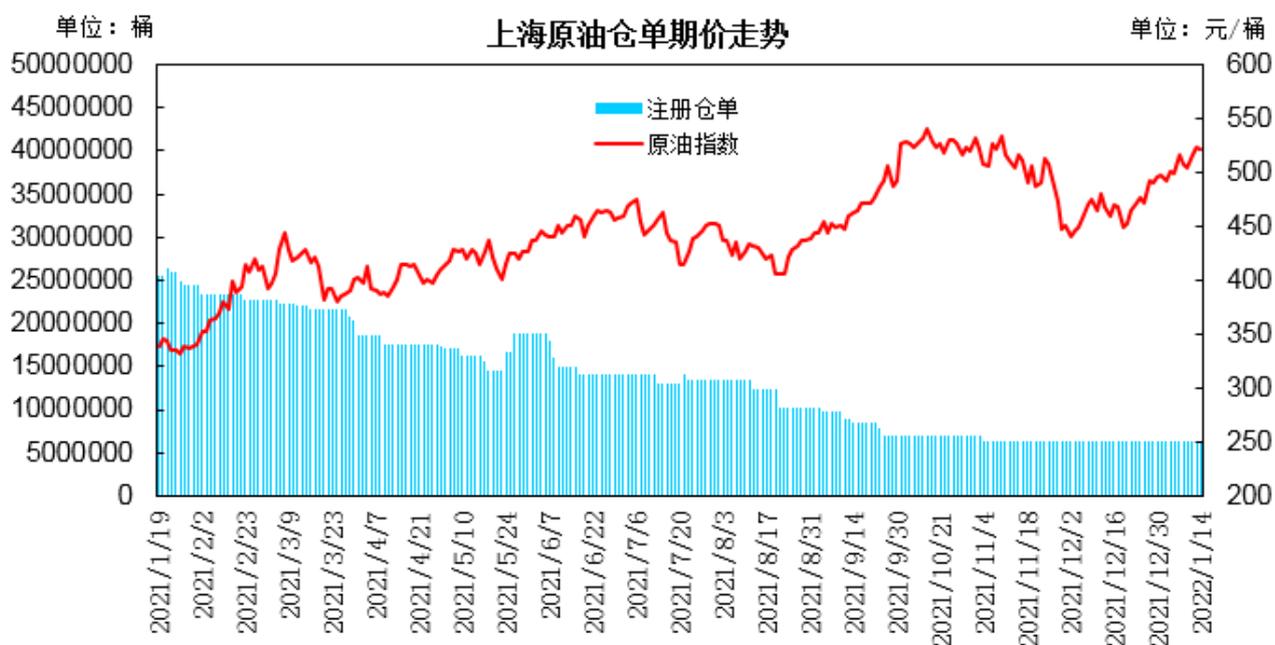
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

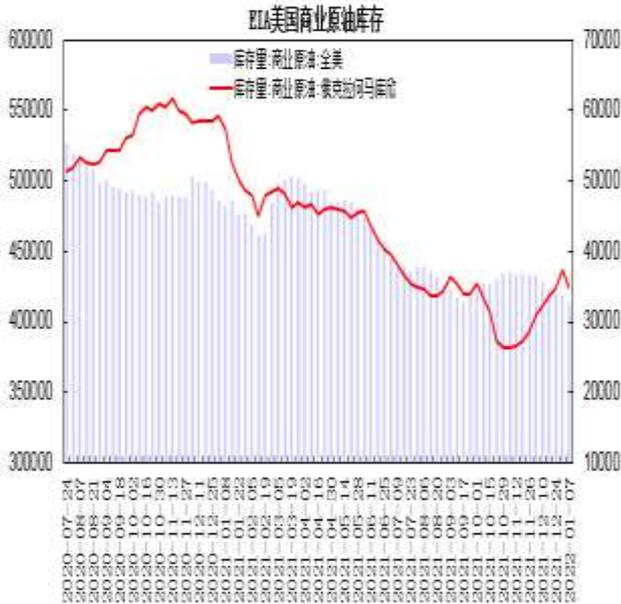
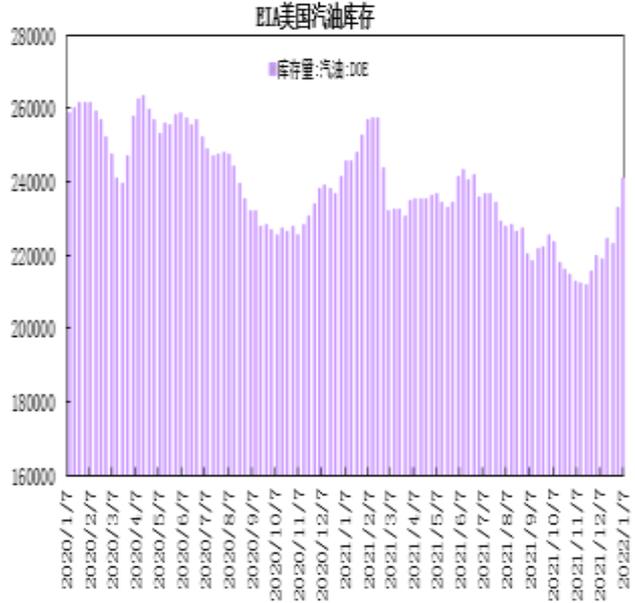


图9：美国汽油库存

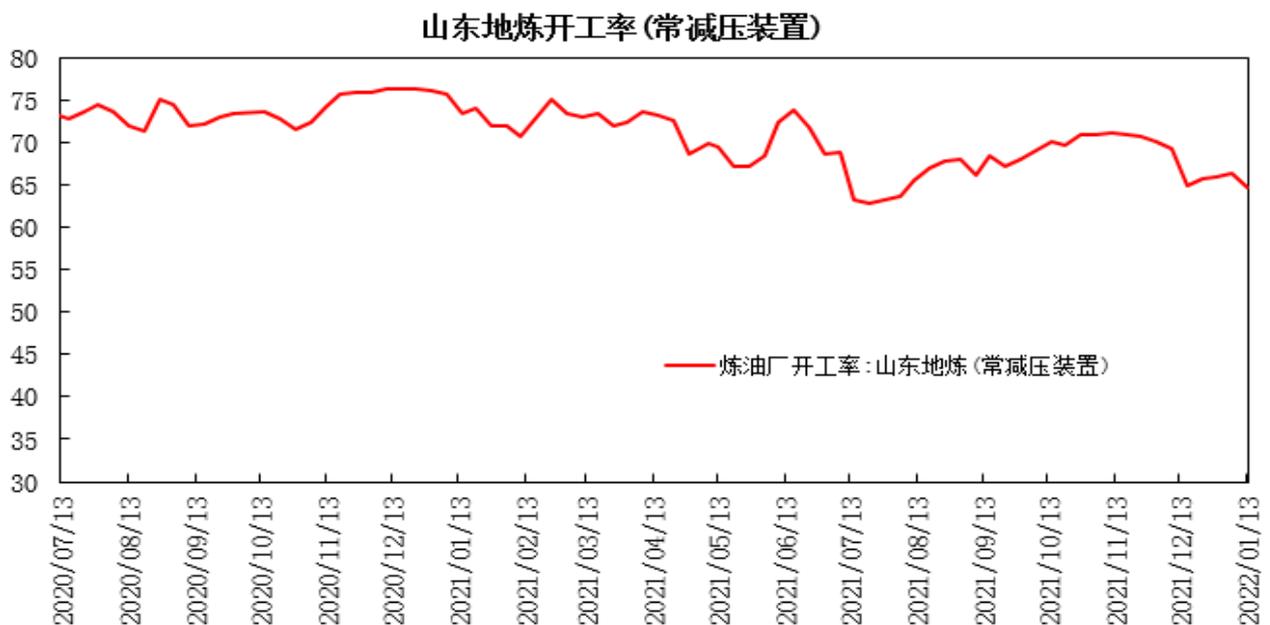


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月7日当周美国商业原油库存减少455.3万桶至4.133亿桶，预期减少190万桶；库欣原油库存减少246.8万桶至3483.8万桶；汽油库存增加796.1万桶，精炼油库存增加253.7万桶。

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64.59%，较上一周下降1.67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，美国原油产量下降10万桶/日至1170万桶/日；炼厂产能利用率为88.4%，环比下降1.4个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

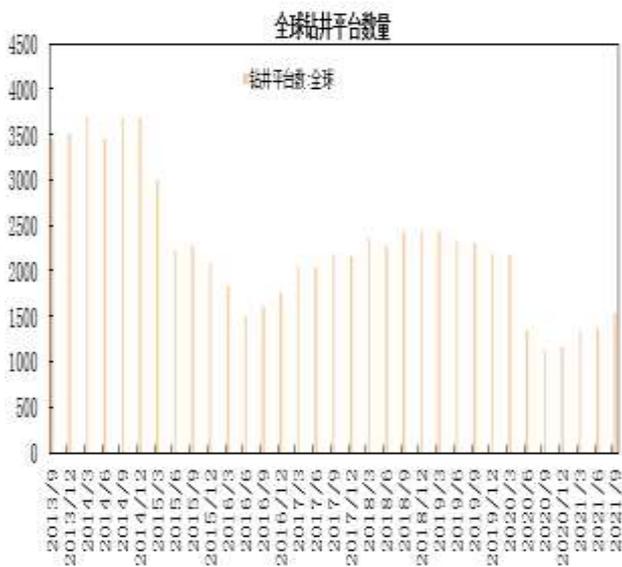
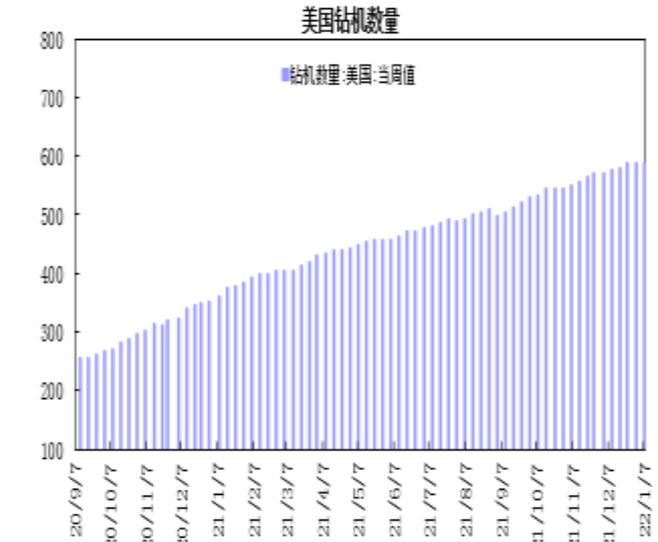


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至1月7日当周，美国石油活跃钻井数量增加1座至481座，较上年同期增加206座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加2座至588座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

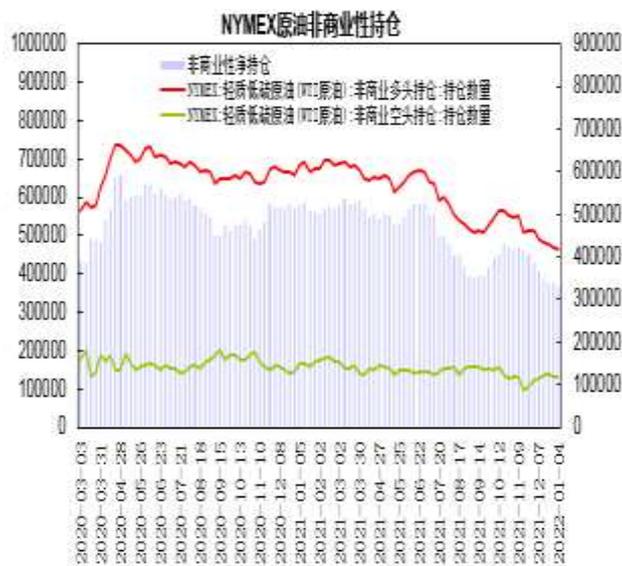


图16：NYMEX原油商业性持仓



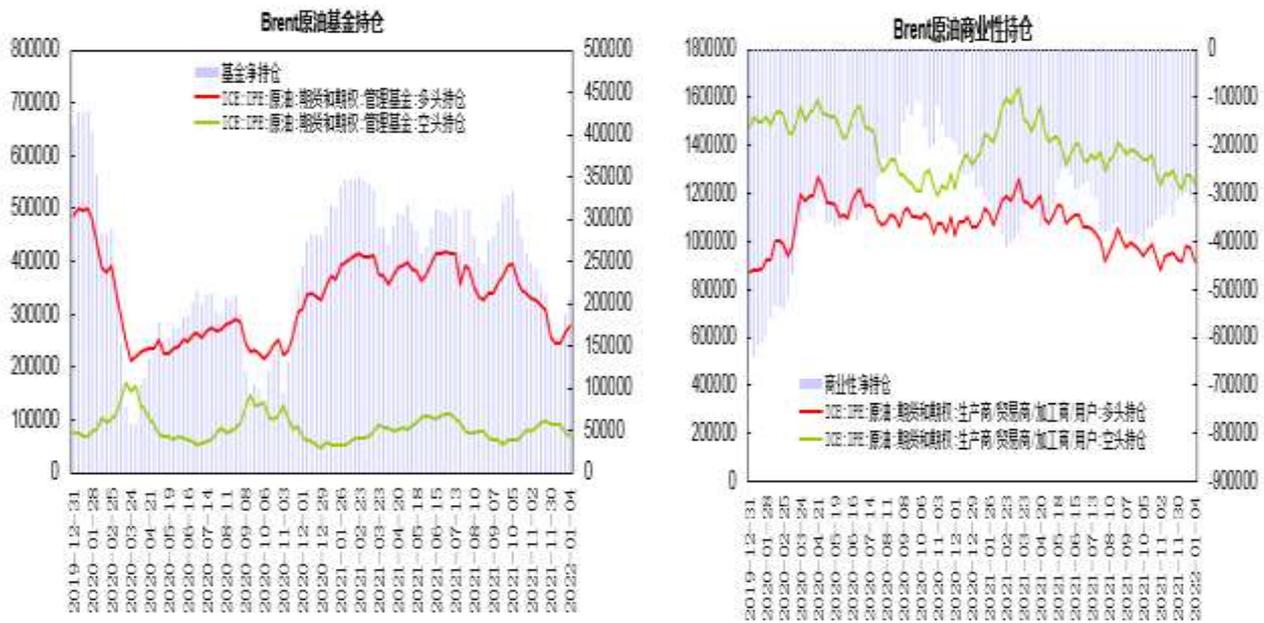
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至1月4日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单332825手，较前一周减少5604手；商业性持仓呈净空单为369956手，比前一周减少3136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

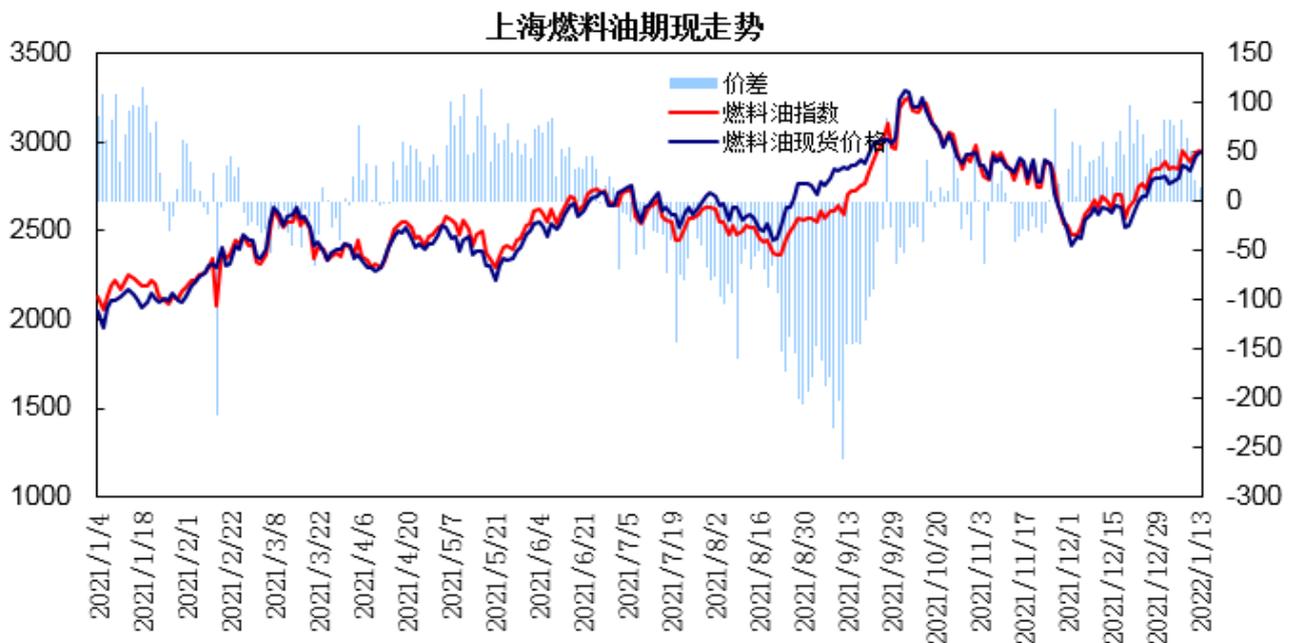


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月4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206908手，比前一周增加19254手；商业性持仓呈净空单为323594手，比前一周增加19944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

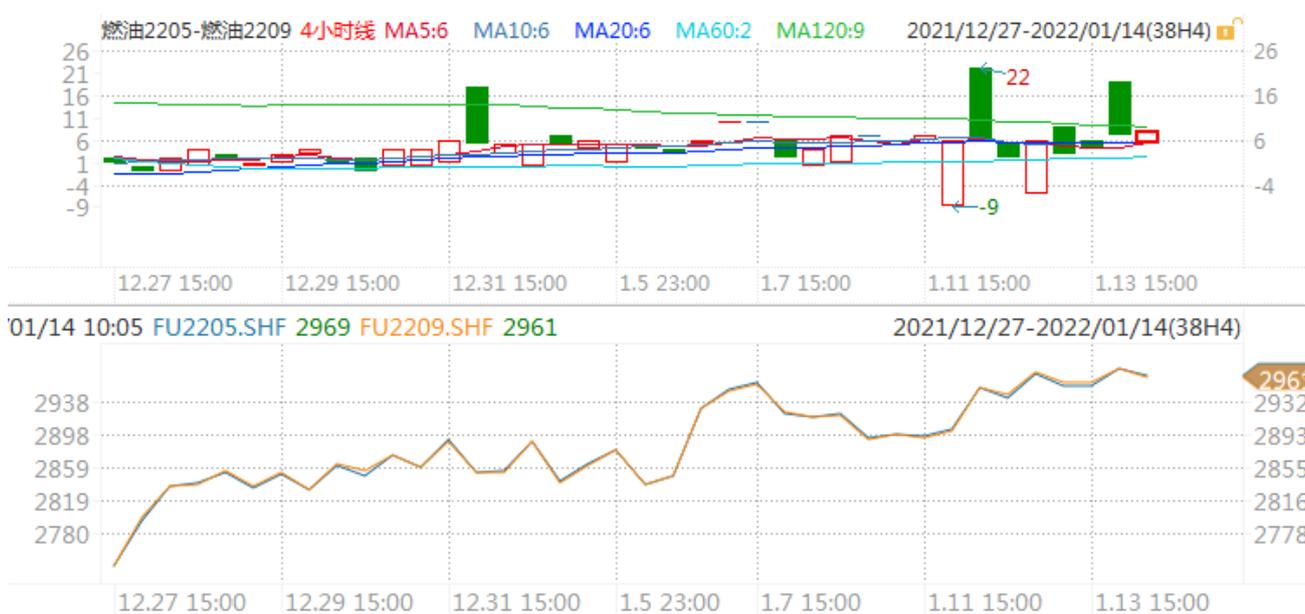


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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10至65元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡上行，期货升水较上周缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

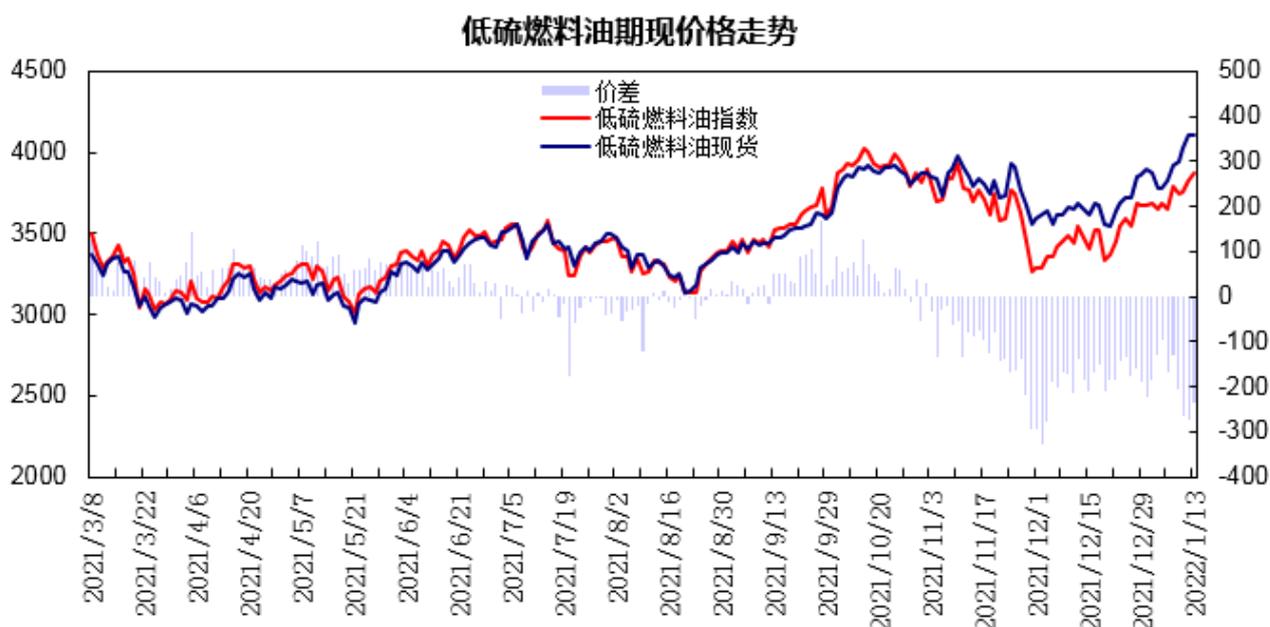


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于-9 至 22 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-200至-280元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅上涨，低硫燃料油期货震荡冲高，期货贴水较上周走阔。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

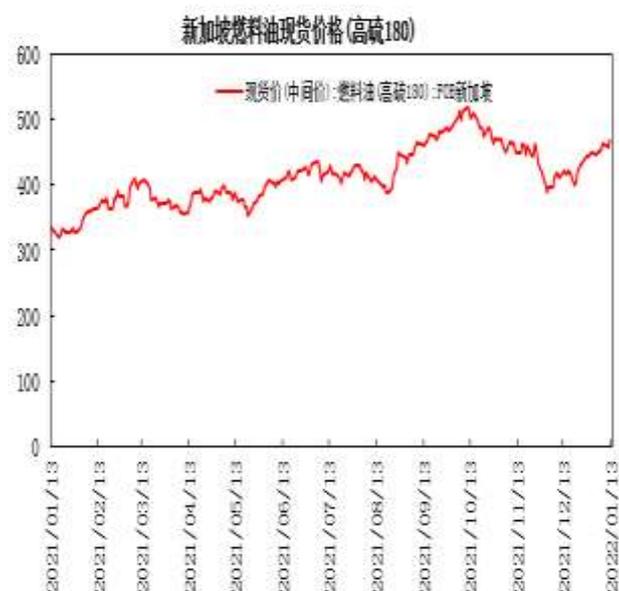
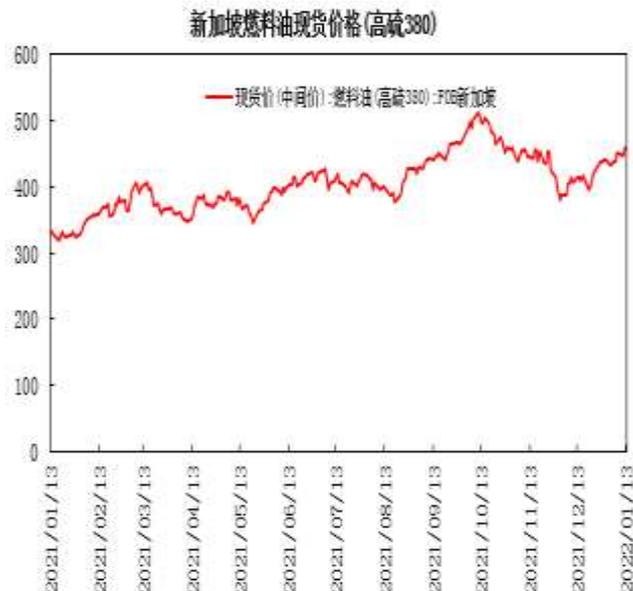


图23：新加坡380燃料油现货

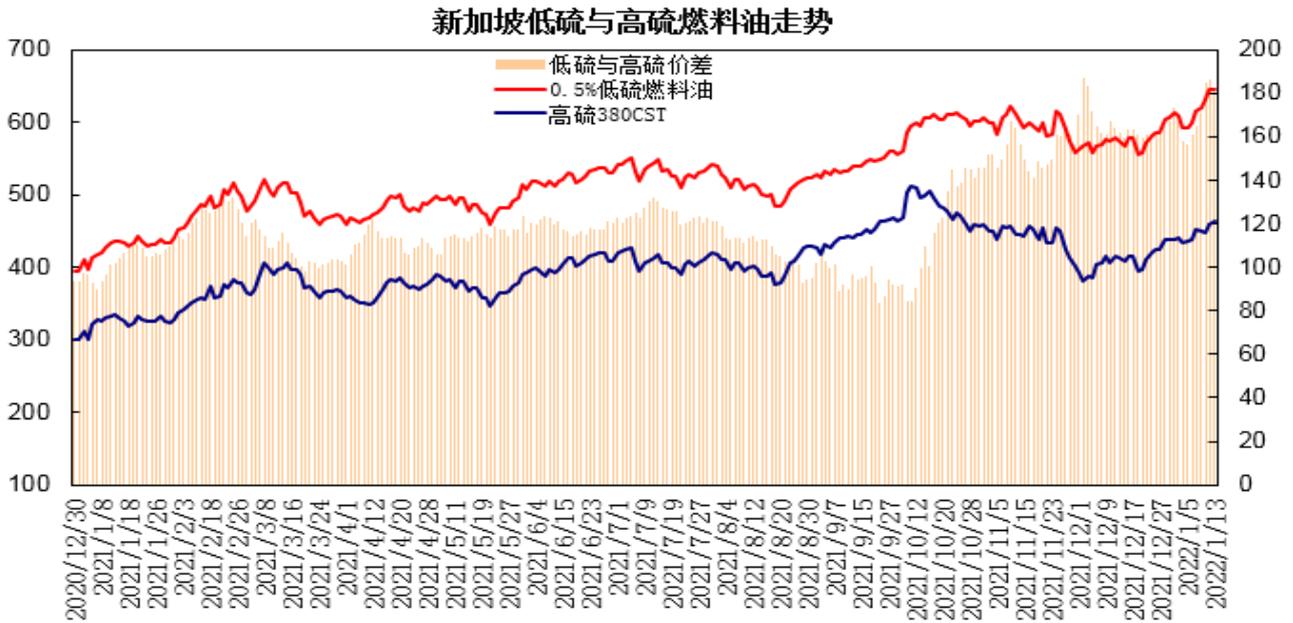


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月13日，新加坡180高硫燃料油现货价格报473.19美元/吨，较上周上涨11.43美元/吨；380高硫燃料油现货价格报463.11美元/吨，较上周上涨12.32美元/吨，涨幅为2.7%。

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645.85美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为182.74美元/吨，较上周大幅走阔。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

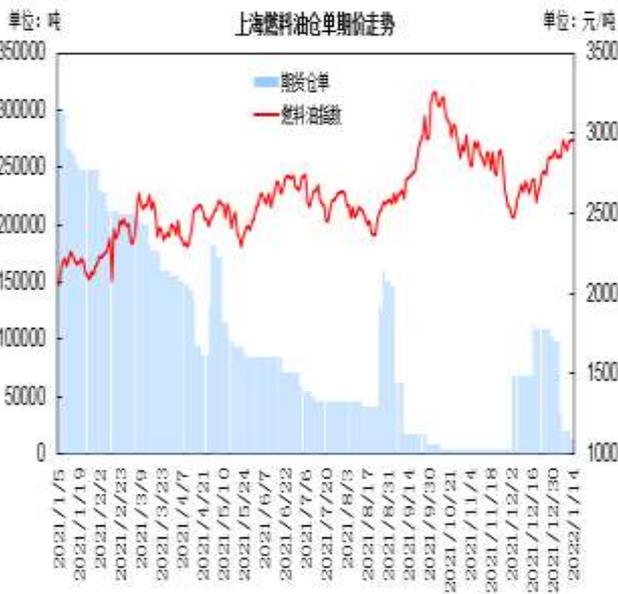
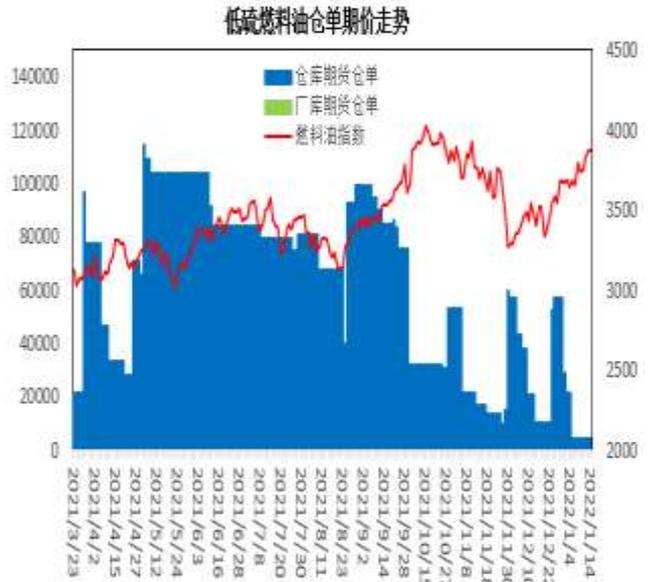


图26：低硫燃料油仓单

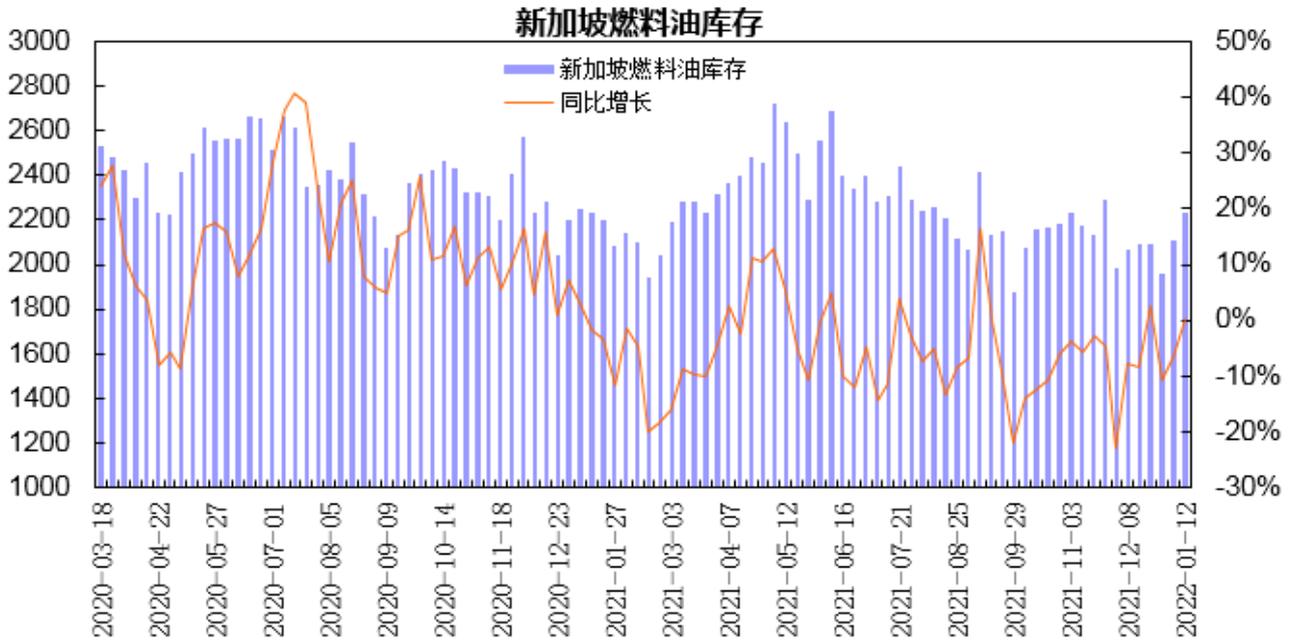


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为12810吨，较上一周减少8000吨。低硫燃料油期货仓单为4140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1月12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128.5万桶至2234万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加59万桶至1365.2万桶；中质馏分油库存减少97.6万桶至717万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

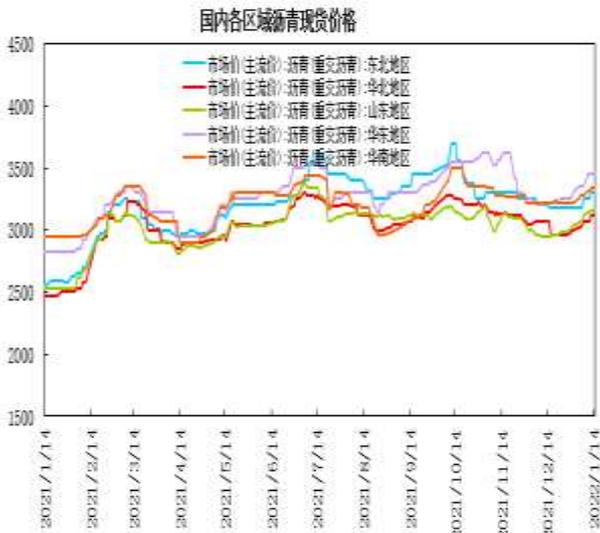
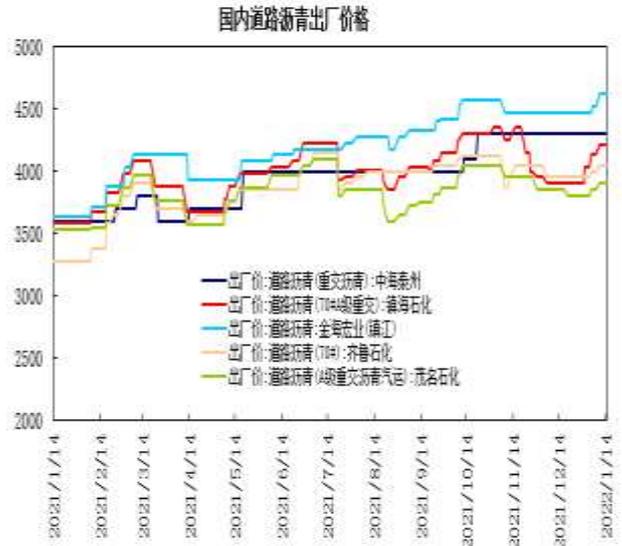


图29：沥青现货出厂价格

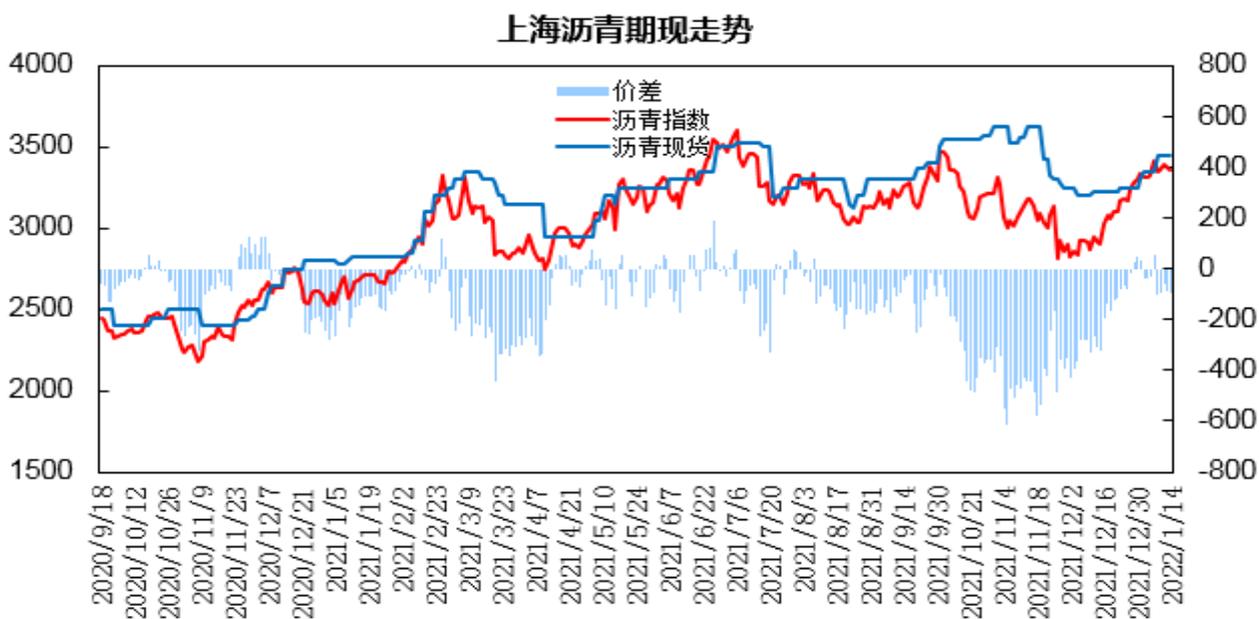


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3900-4620元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3450元/吨，较上周上涨100元/吨；山东市场报价为3175元/吨，较上周上涨50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-60至105元/吨，华东现货报价上调，沥青期价高位区间震荡，期货贴水较上周走阔。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2201-2206合约价差

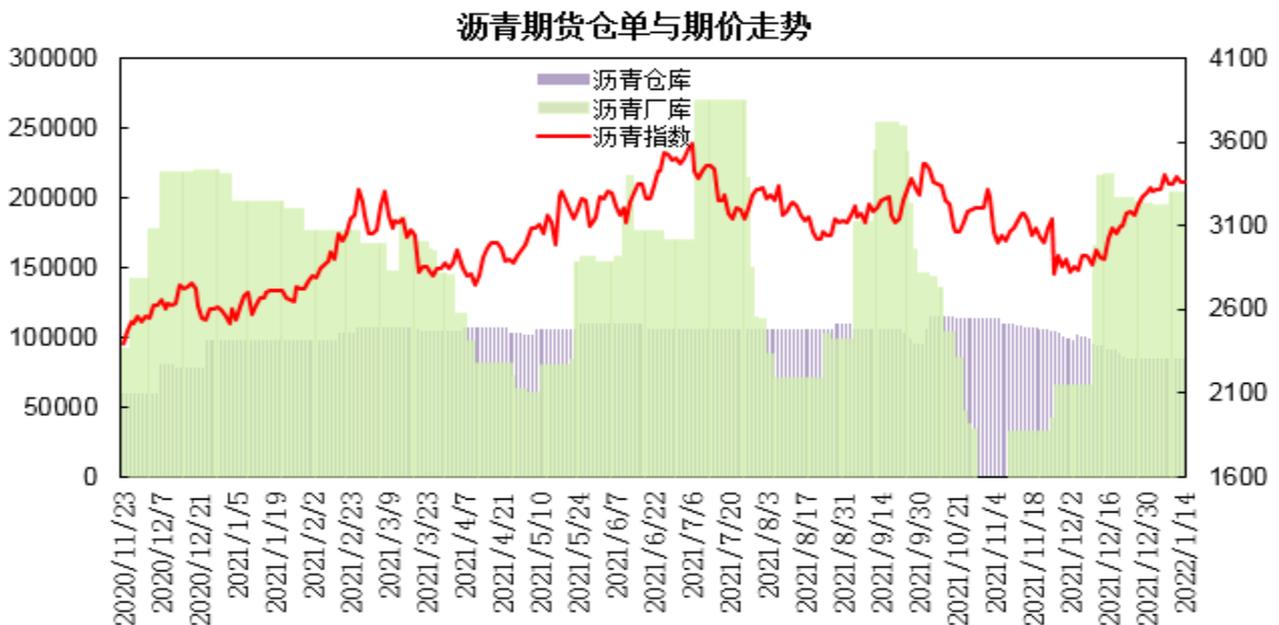


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-42 至-84 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204610吨，较上一周增加10000吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

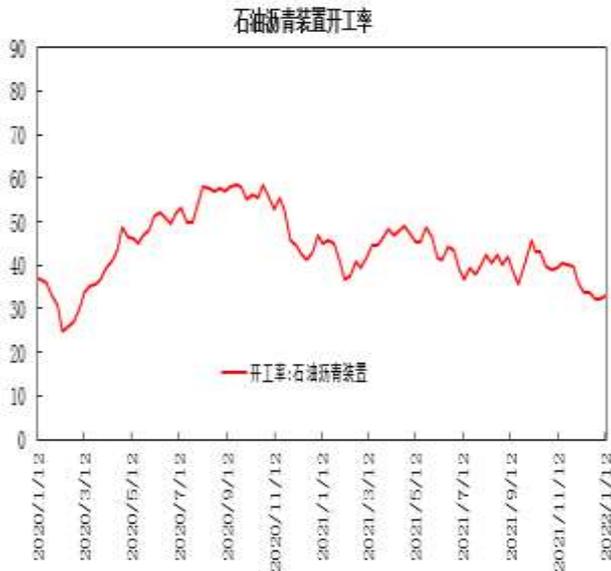
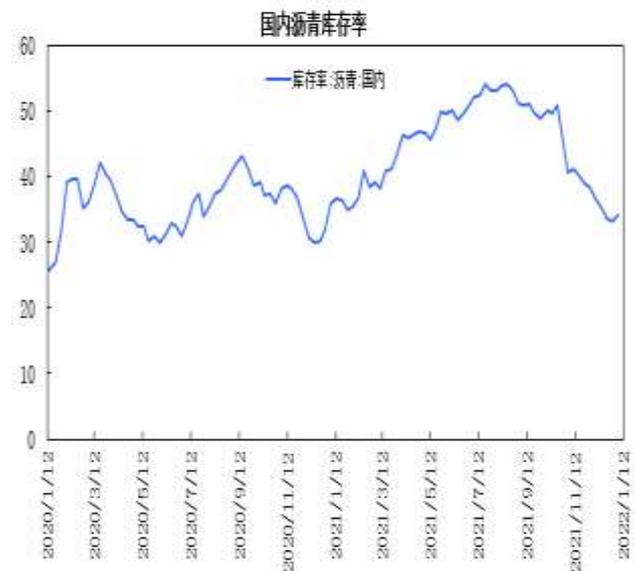


图34：国内沥青库存率



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32.9%，较上一周增加0.6个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为34.01%，厂家库存小幅回落，社会库存增加。

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3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

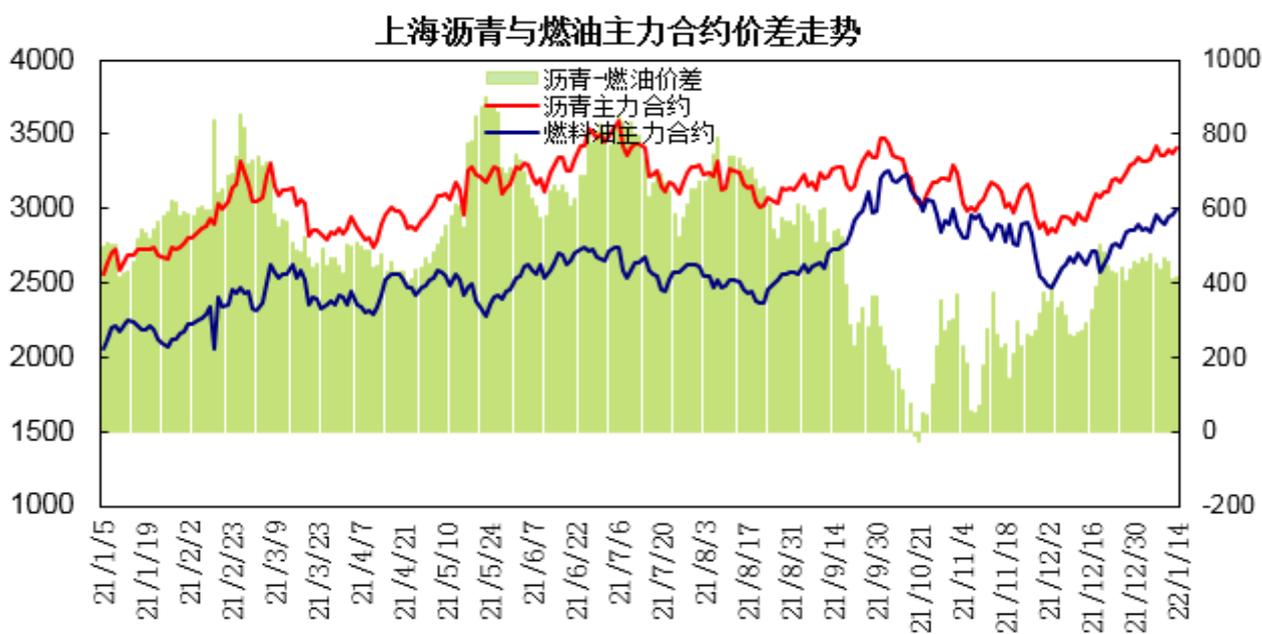


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.4至6.7区间，沥青6月合约与原油3月合约比值小幅回落。

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

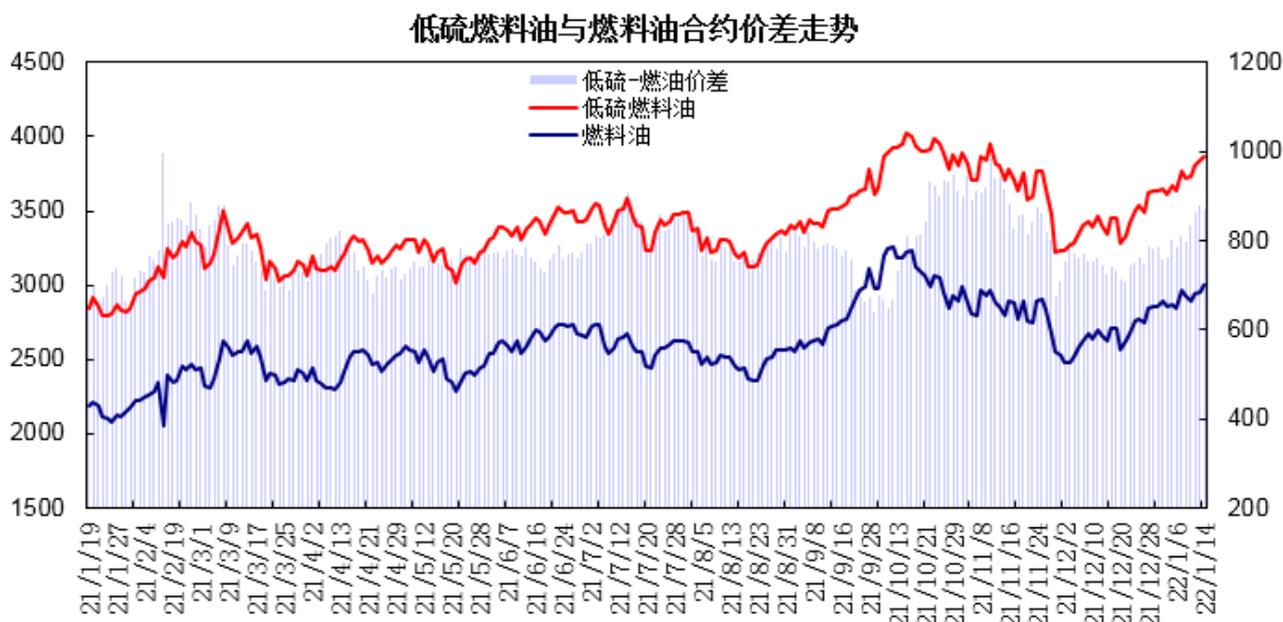


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于410至470元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差小幅回落。

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790至890元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差走阔。

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。