

「2022.09.09」

原油产业链市场周报

加息推高需求忧虑 原油系连续回调

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

美联储主席鲍威尔表示，需要在通胀问题上采取果断有力的行动；欧洲央行上调通胀预期并加息75个基点，美元指数处于逾20年高位。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，俄罗斯关闭北溪1号管道供气并表示将对实施价格上限的国家停止出口原油和天然气，欧洲能源危机面临升级，OPEC+会议决定10月减产10万桶/日，供应端面临较大不确定性；沙特阿美调低对亚洲和欧洲的原油官方售价，欧美央行大幅加息抑制通胀，市场对经济衰退和燃料需求放缓的忧虑加剧；短线原油期价呈现宽幅整理。

技术上，SC2211合约连续回调，期价考验610区域支撑，上方测试10日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。

交易策略，短线610-665元/桶区间交易。关注美国库存周报、OPEC及IEA月报。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫及低硫燃料油现货继续下跌，高硫跌幅较大，低硫与高硫两者价差走阔；新加坡燃料油库存降至三周低位；上海低硫及燃料油期货库存出现回落。欧美央行大幅加息抑制通胀，市场对经济衰退和燃料需求放缓的忧虑加剧，国际原油连续回调，带动燃料油市场调整，低硫燃油先扬后抑，低硫与高硫期价价差冲高回落。

FU2301合约继续回落，期价考验2700区域支撑，上方测试10日均线压力，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议短线2700-3050元/吨区间交易。

LU2212合约趋于考验4250-4300区域支撑，上方测试40日均线压力，短线呈现宽幅整理走势。交易策略方面，建议4250-4700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1400-1750元/吨区间波动。

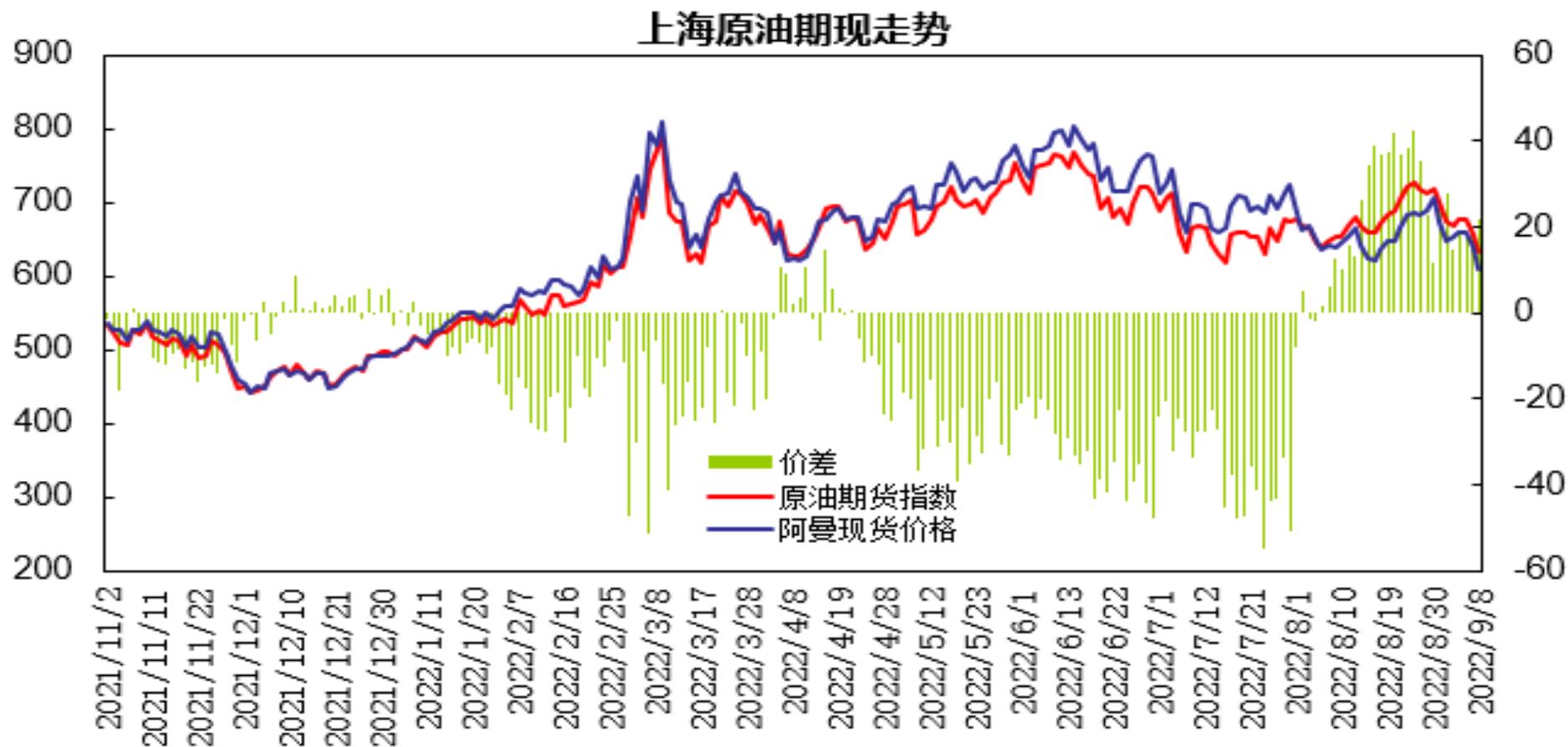
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存呈现下降；河北鑫海大装置计划转产渣油，山东地区齐岭南、齐鲁石化计划生产沥青，南方地区部分主力炼厂维持间歇生产。需求方面，下游终端按需采购，部分地方炼厂释放合同积极性增加，市场资源竞争增强，现货价格稳中下调。国际原油连续回调，成本端支撑减弱，炼厂利润上升带动生产积极性，沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2212合约考验3600区域支撑，上方测试3900区域压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。

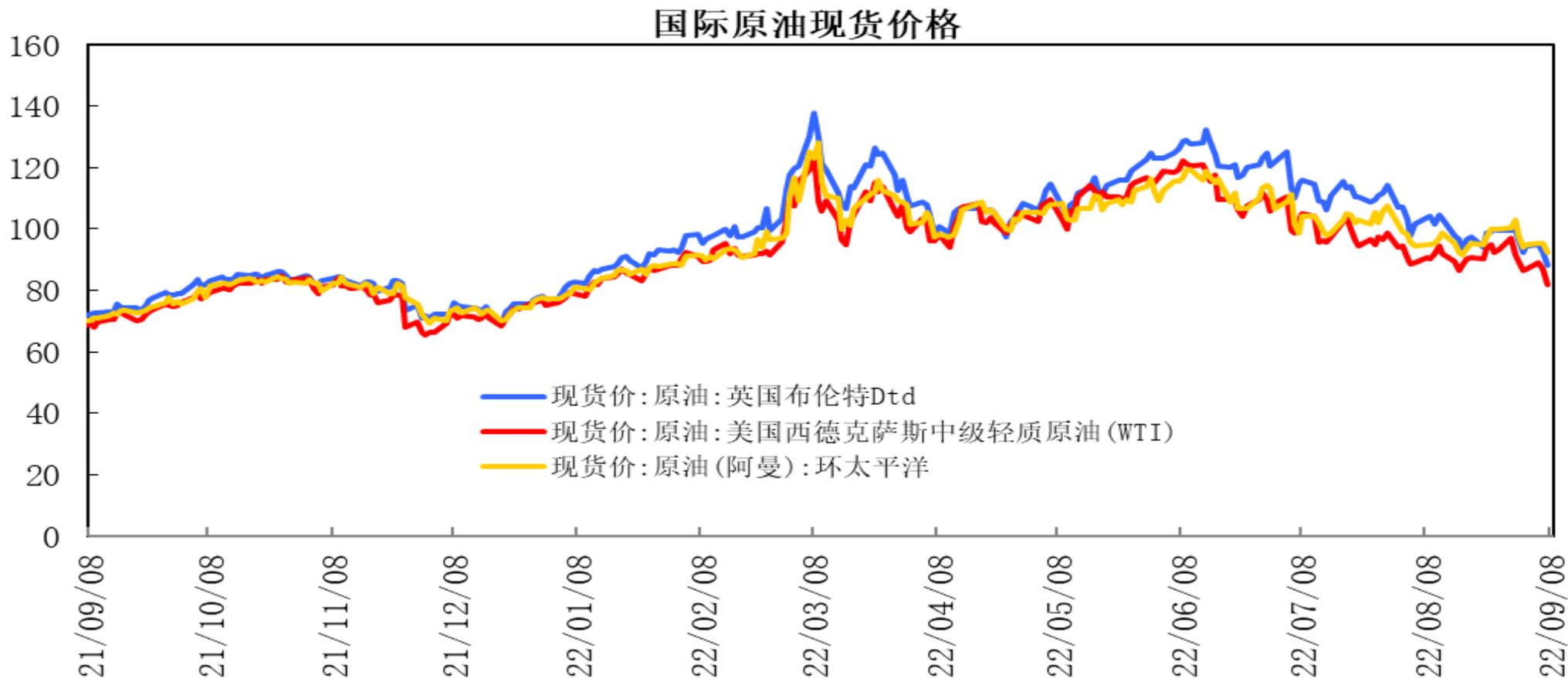
交易策略，建议短线3600-3900元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



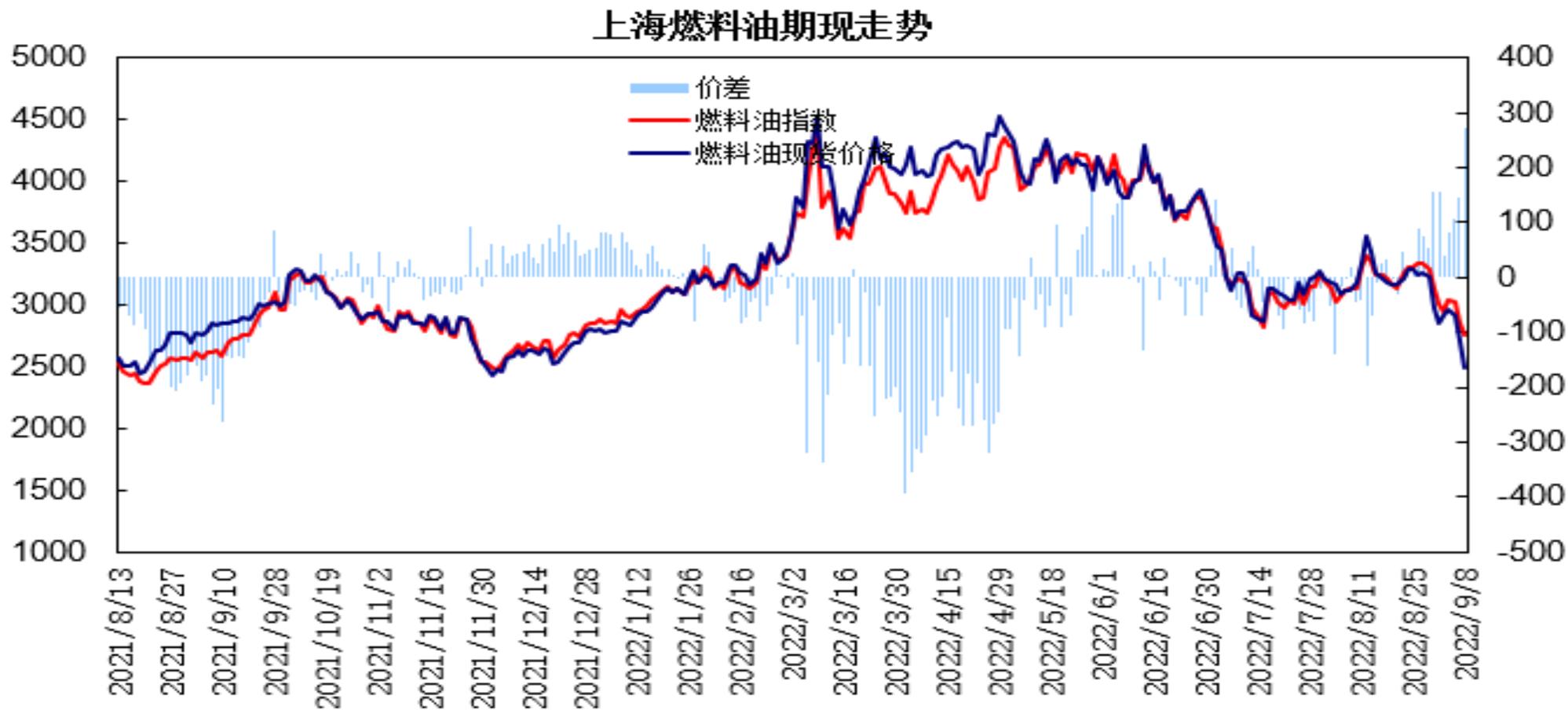
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于14至22元/桶波动，阿曼原油大幅下跌，上海期价继续回调，原油期价升水较上周小幅缩窄。

「原油期现市场情况」



截至9月8日，布伦特原油现货价格87.83美元/桶，较上周下跌6.57美元/桶；WTI原油现货价格报83.54美元/桶，较上周下跌3.33美元/桶；阿曼原油现货价格报88.35美元/桶，较上周下跌6.55美元/桶。

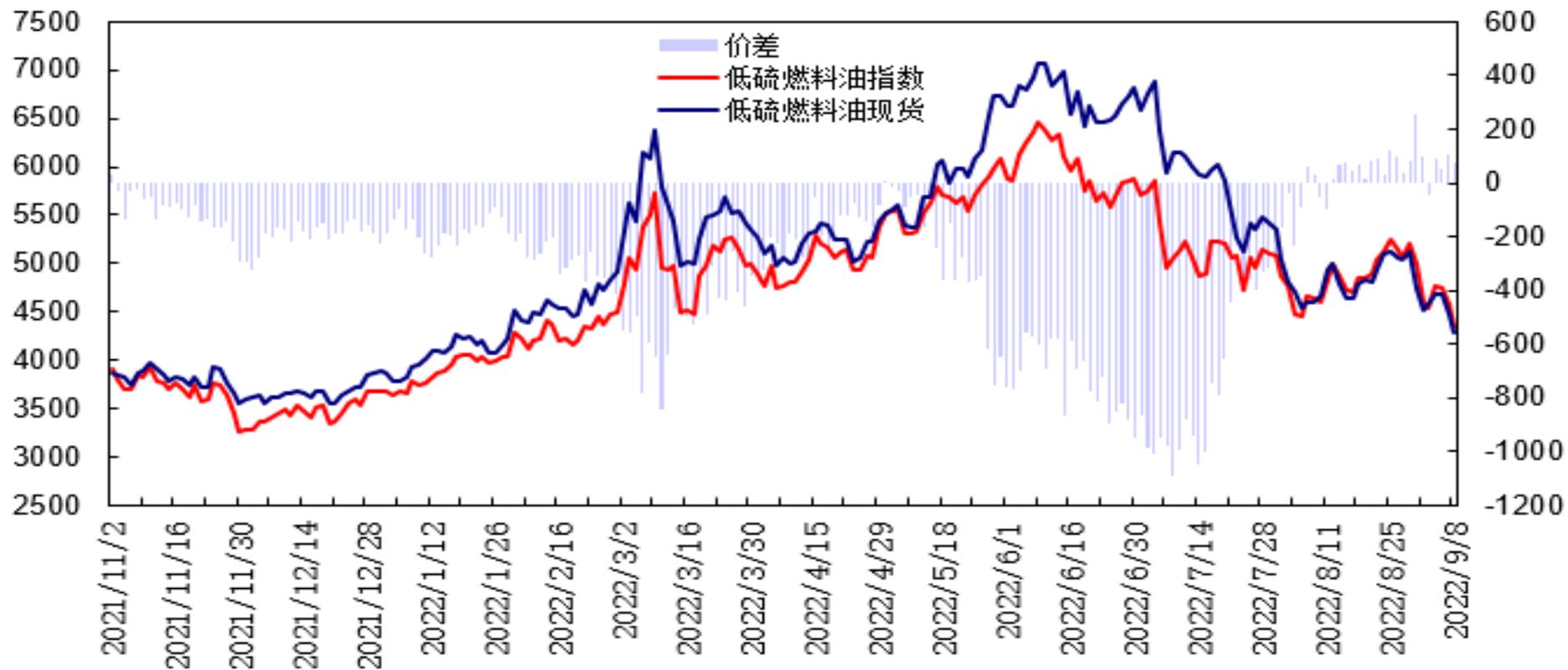
「燃料油期现市场情况」



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270元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期价回落调整，期货升水继续走阔。

「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50至110元/吨，新加坡低硫燃料油现货下跌，低硫燃料油期价继续回调，期货呈现小幅升水。

「燃料油期现市场情况」

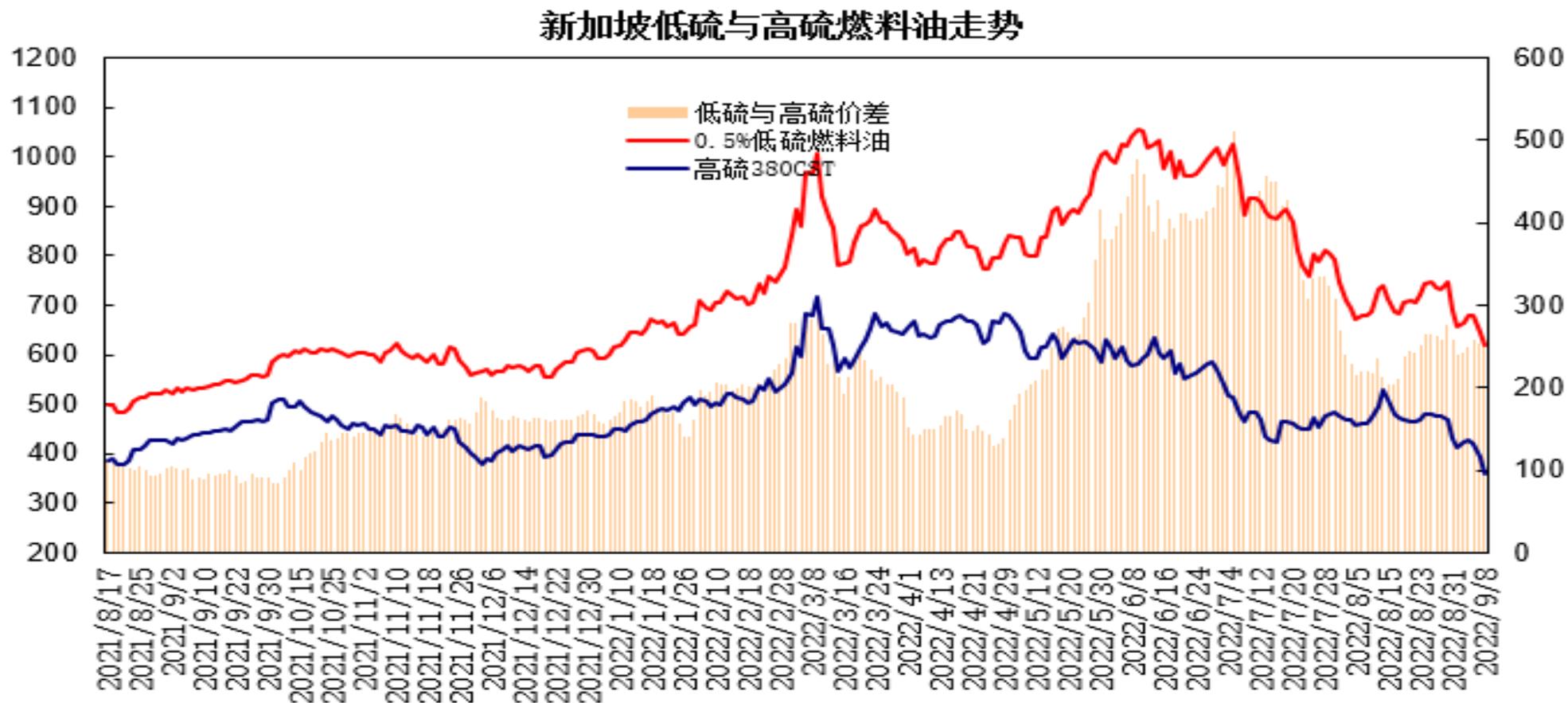
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



新加坡燃料油现货价格(高硫380)

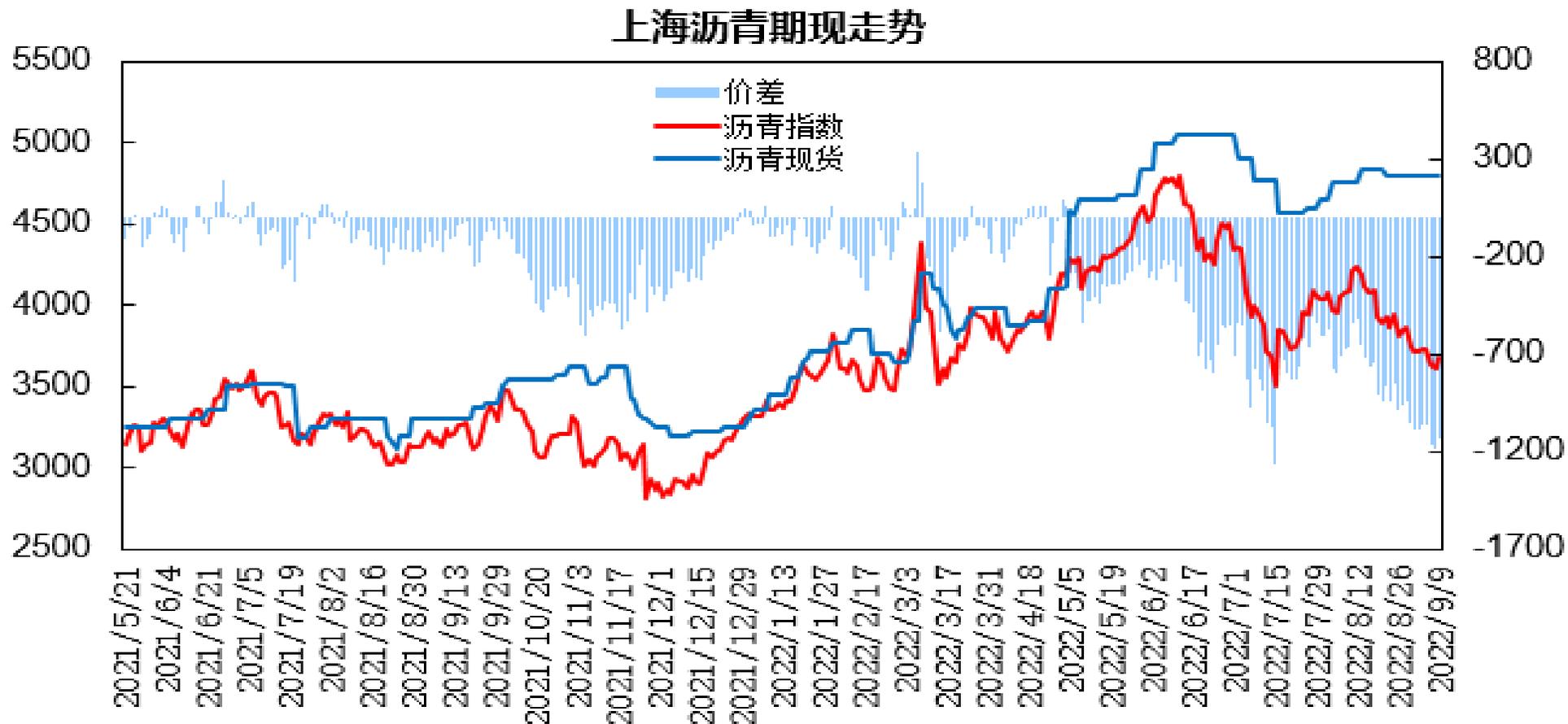


截至9月8日，新加坡180高硫燃料油现货价格报409.09美元/吨，较上周下跌45.76美元/吨；380高硫燃料油现货价格报359.98美元/吨，较上周下跌62.46美元/吨，跌幅为14.8%。



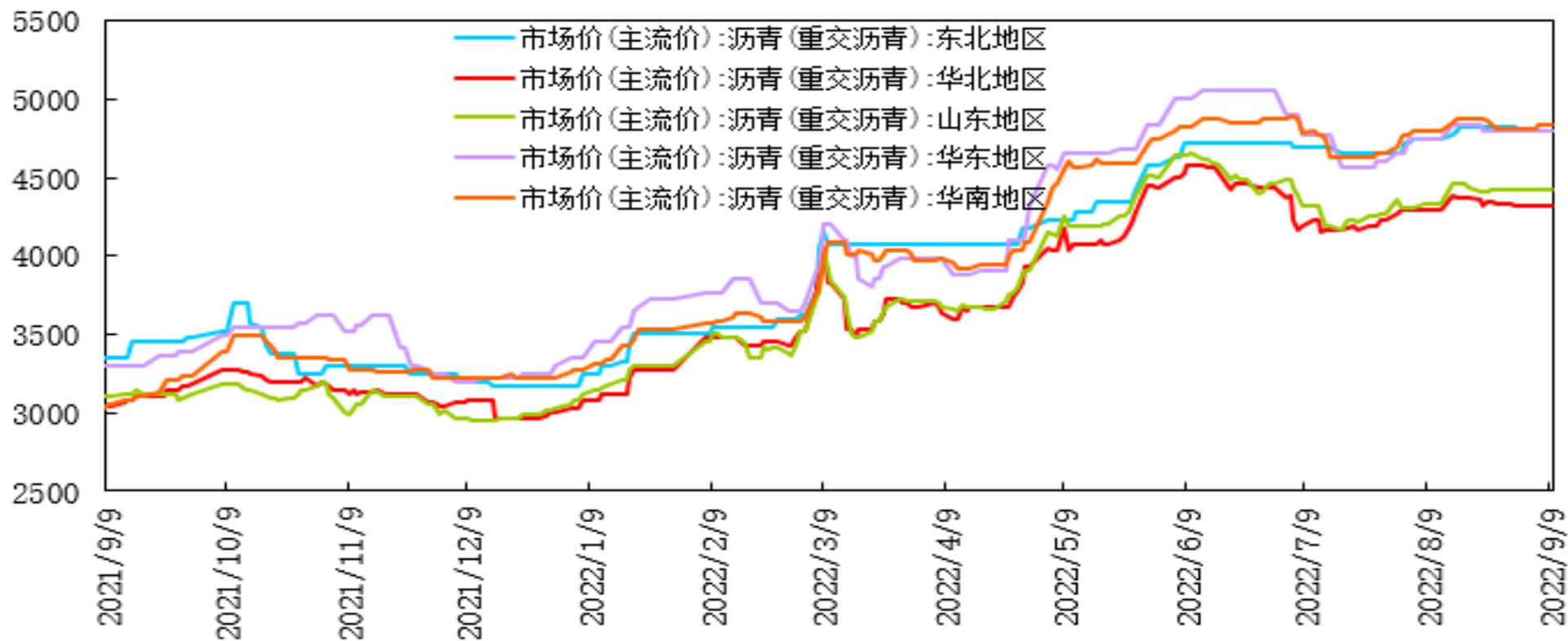
新加坡0.5%低硫燃料油价格报618.73美元/吨，较上周下跌6.9%，低硫与高硫燃料油价差为258.75美元/吨，较上周呈现上升。

「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-1060至-1200元/吨，与山东沥青现货价差处于-690至-800元/吨，华东现货报价持平，沥青期价继续回落整理，期货贴水较上周继续扩大。

国内各区域沥青现货价格

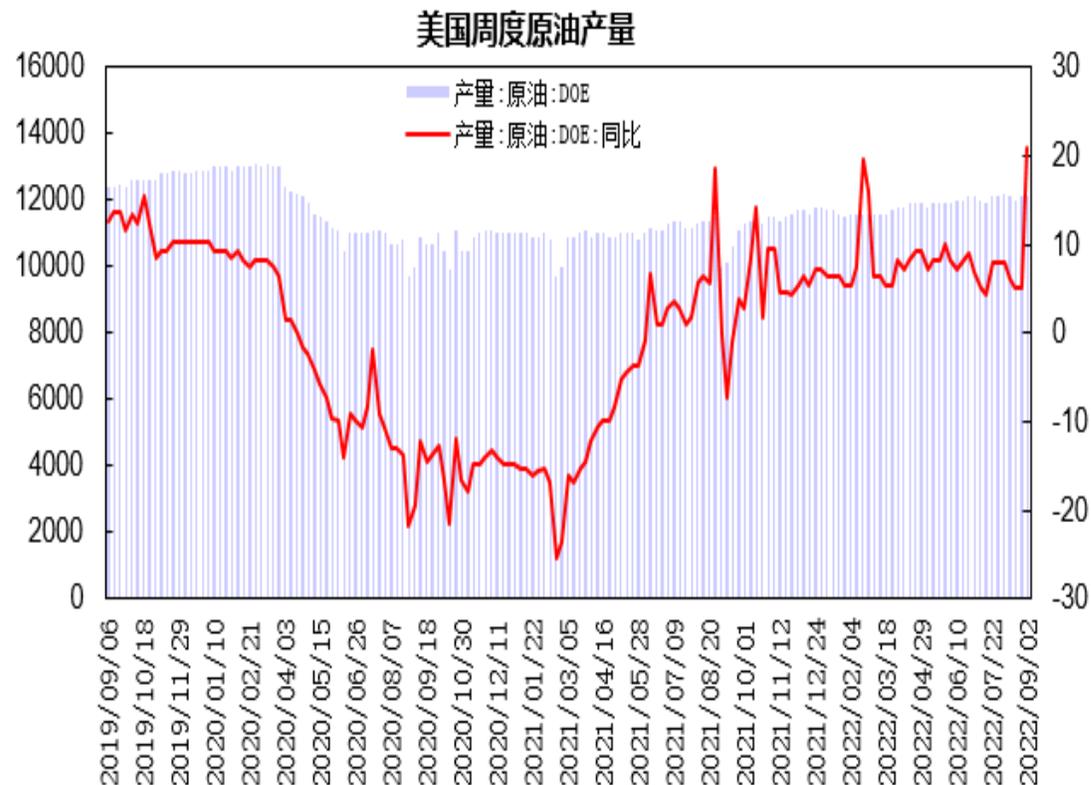
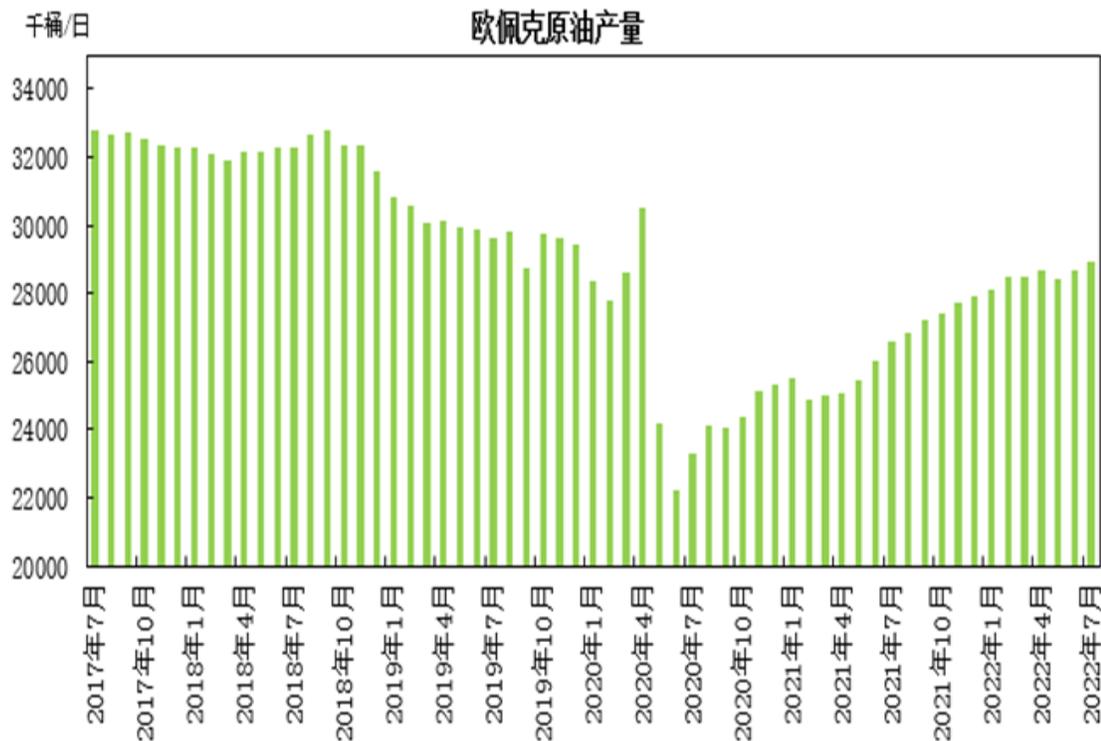


华东市场重交沥青报价为4800元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为4410元/吨，较上周下跌10元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

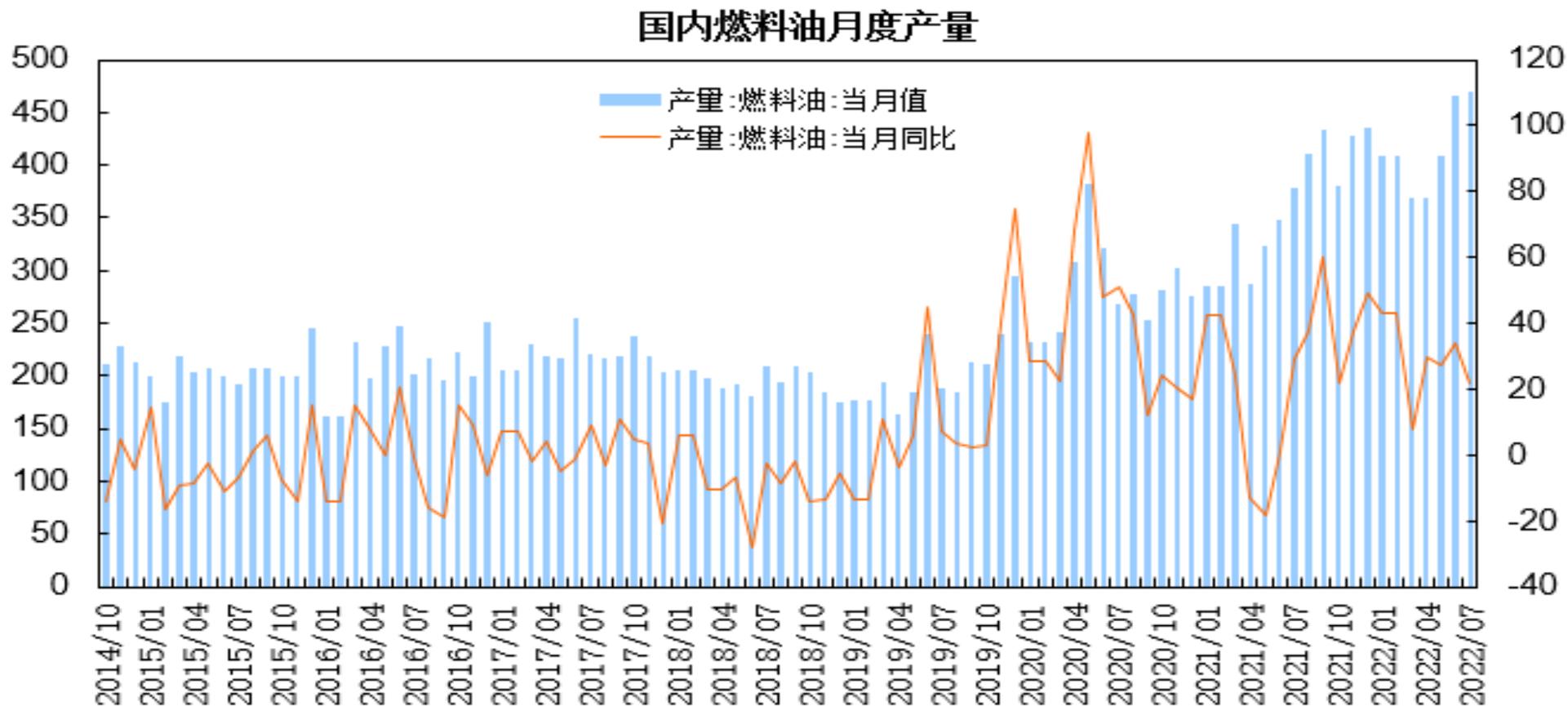


OPEC月报显示，7月份OPEC原油产量为2889.6万桶/日，环比增加21.6万桶/日。

截至9月2日当周美国国内原油产量维持至1210万桶/日。

「产业链情况」

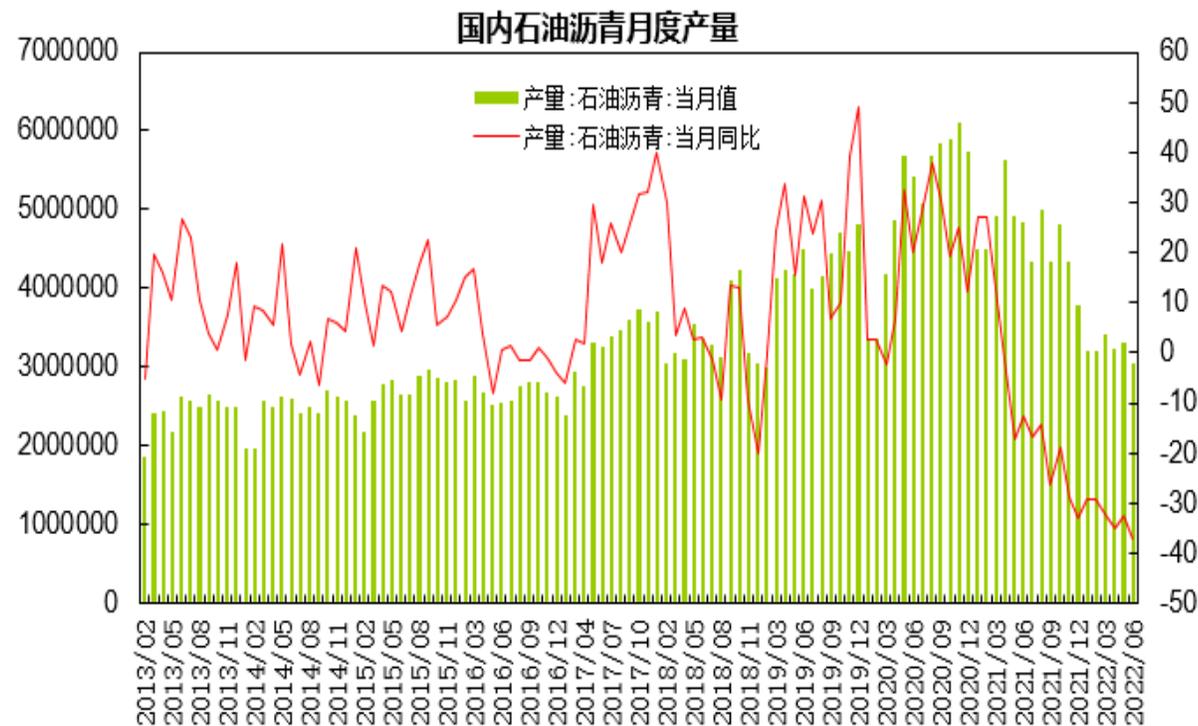
供应端——燃料油产量情况



7月燃料油产量为469.9万吨，同比增长21.5%；1-7月燃料油累计产量为2928.2万吨，同比增长29.2%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况



7月沥青产量为314.6万吨，同比下降26.6%；1-7月沥青累计产量为2204.9万吨，同比下降33.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为39.7%，较上一周增加1.6个百分点。

「产业链情况」

需求端——美国炼厂开工

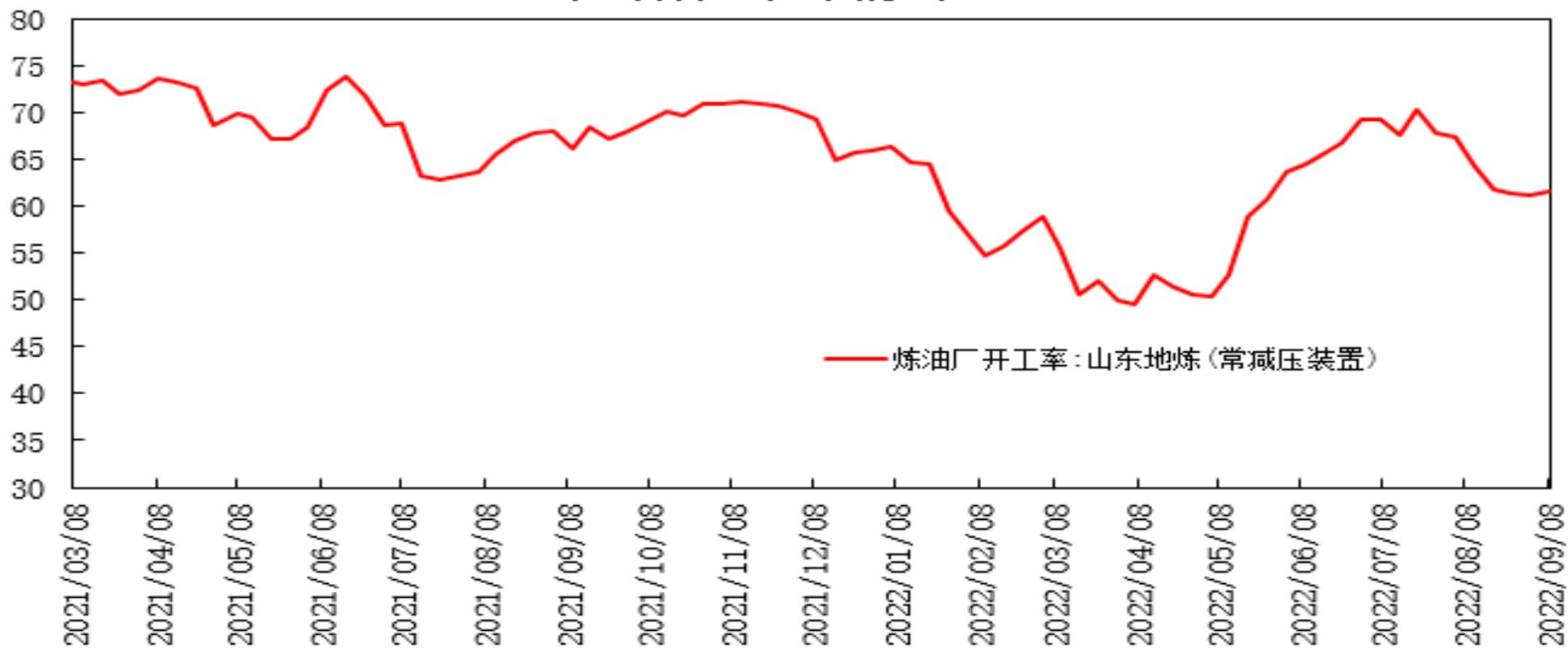


美国炼厂炼厂产能利用率为90.9%，环比下降1.8个百分点。

「产业链情况」

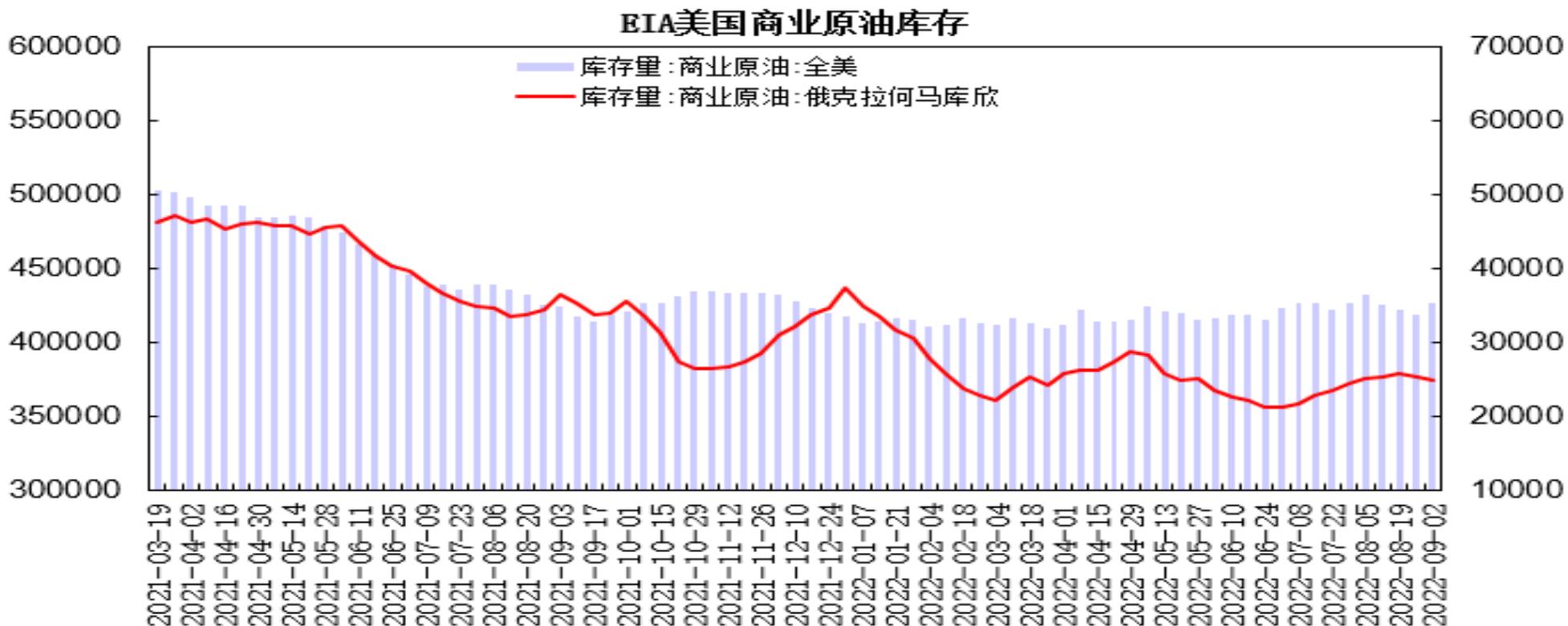
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



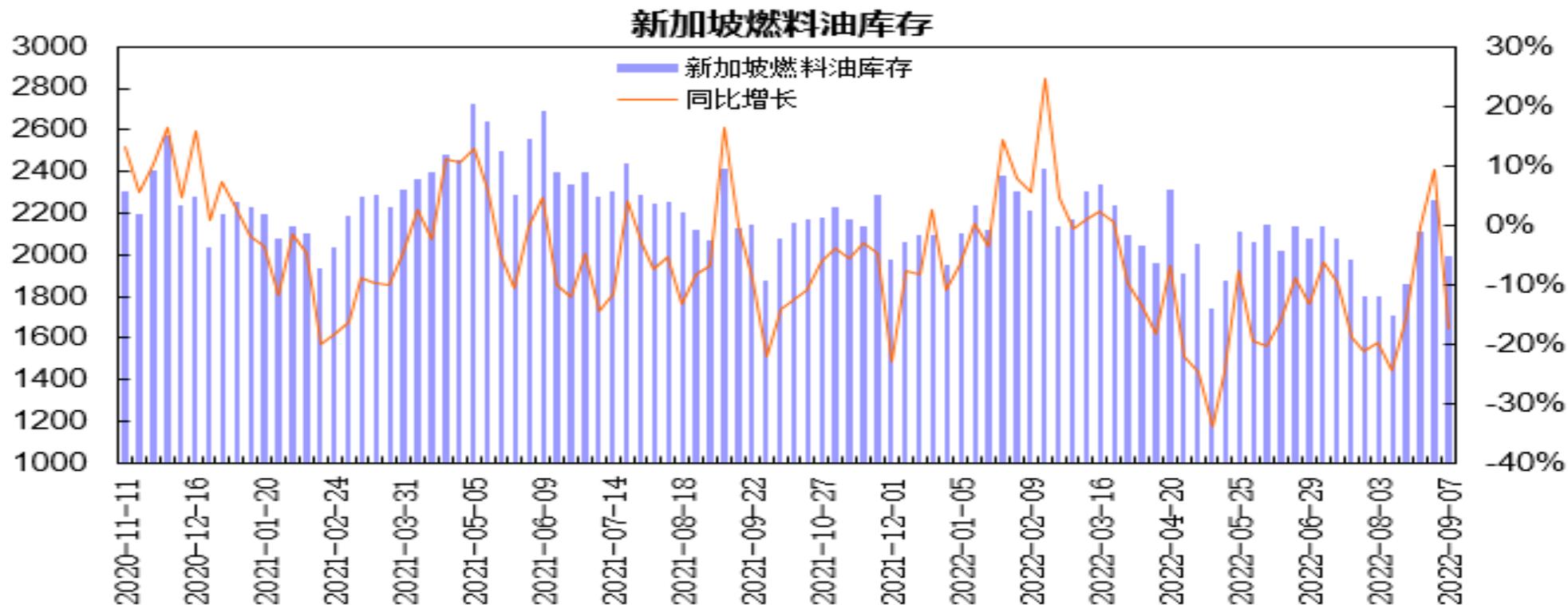
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为61.45%，较上一周增加0.25个百分点。

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2日当周美国商业原油库存增加884.4万桶至4.27亿桶，预期减少25万桶；库欣原油库存减少50.1万桶至2478.3万桶；汽油库存增加33.3万桶，精炼油库存增加9.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少752.7万桶至4.425亿桶。

库存-新加坡燃料油



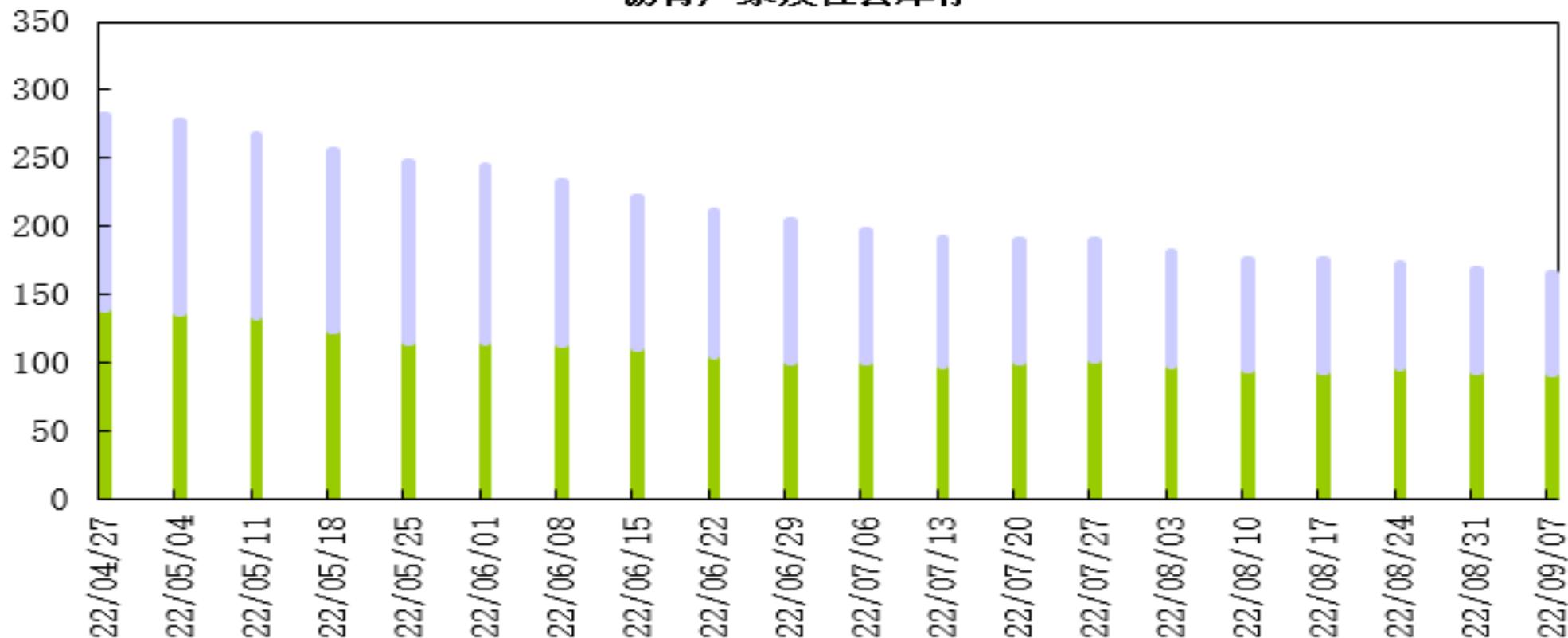
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至9月7日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少272.9万桶至1993.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少67.6万桶至1565.6万桶；中质馏分油库存增加47.5万桶至821.3万桶。

新加坡燃料油库存环比降幅为12%，较上年同期下降17.4%。

来源：wind 瑞达期货研究院

库存-国内沥青

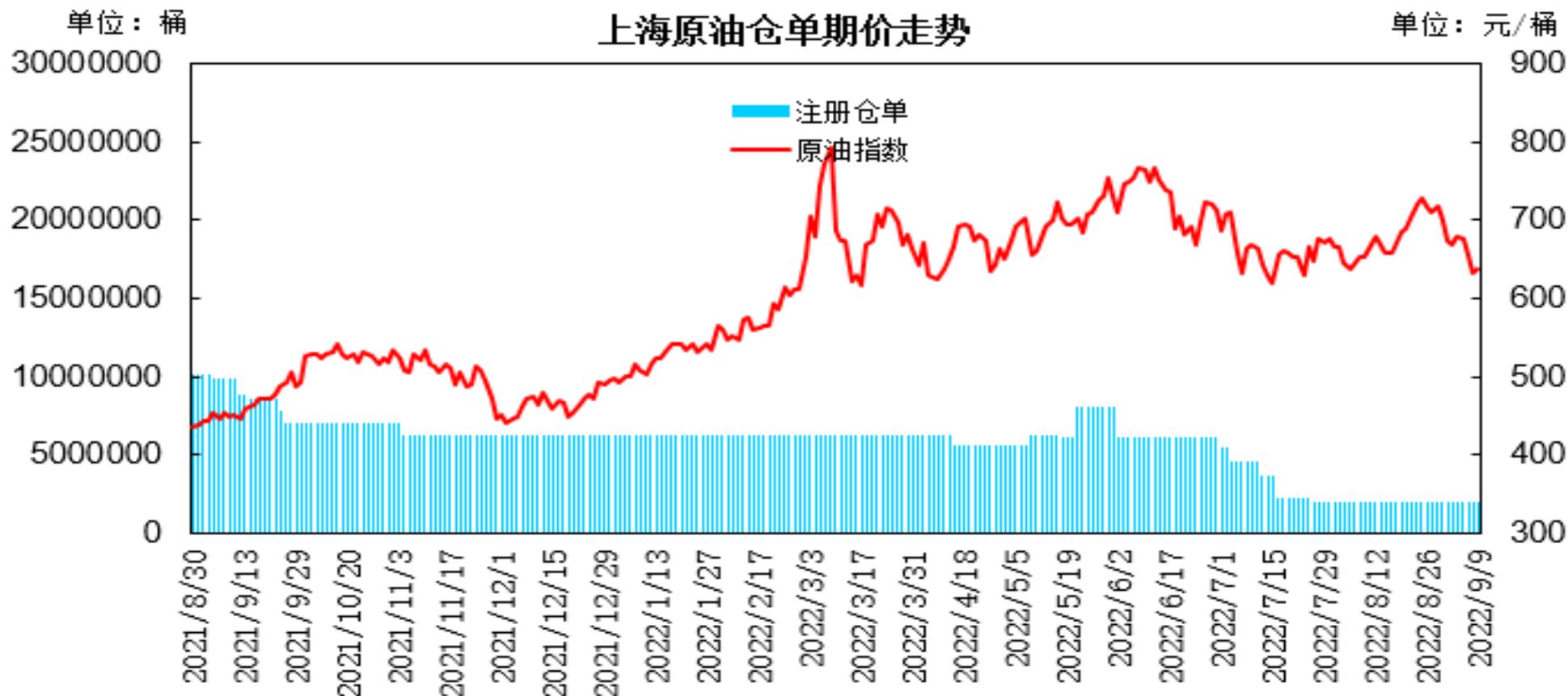
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为92.9万吨，环比下降1.1万吨，降幅为1.2%；70家样本沥青社会库存为72万吨，环比下降2.8万吨，降幅为3.8%。

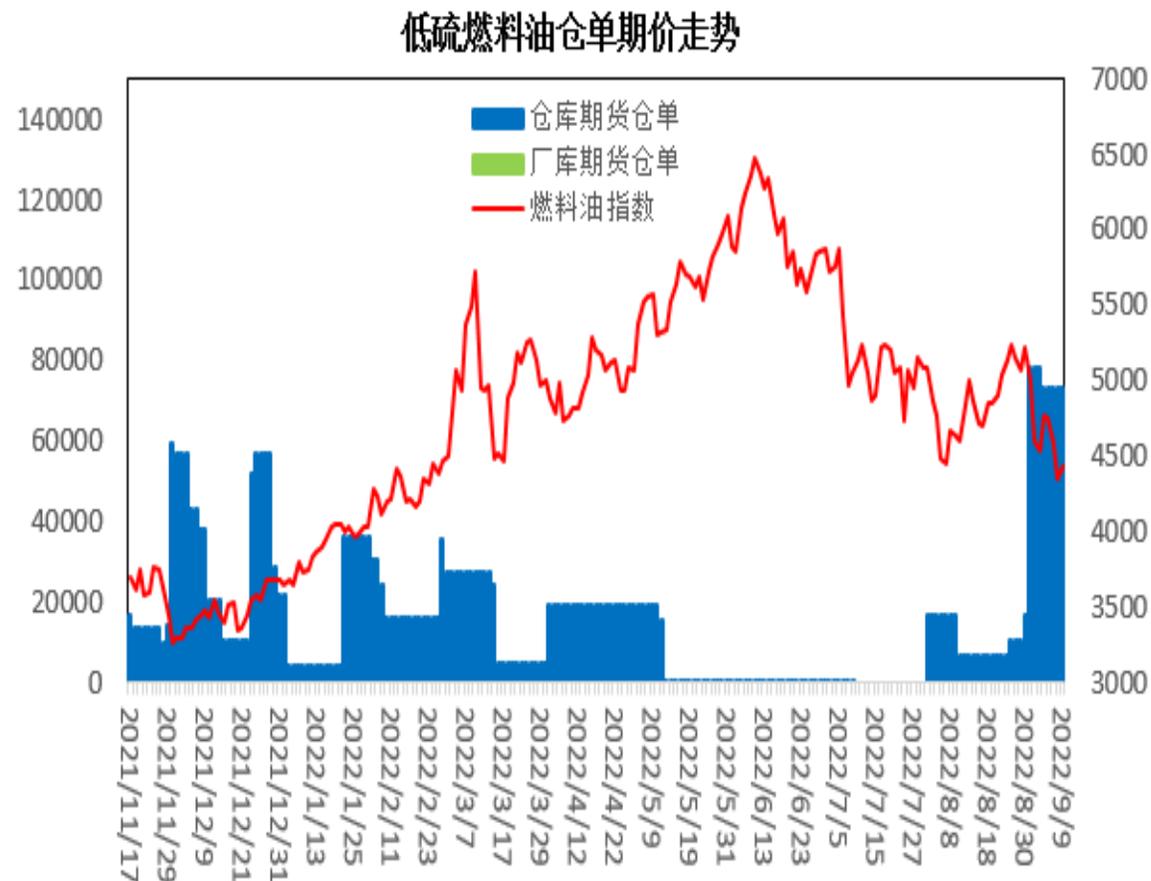
「产业链情况」

交易所库存-原油



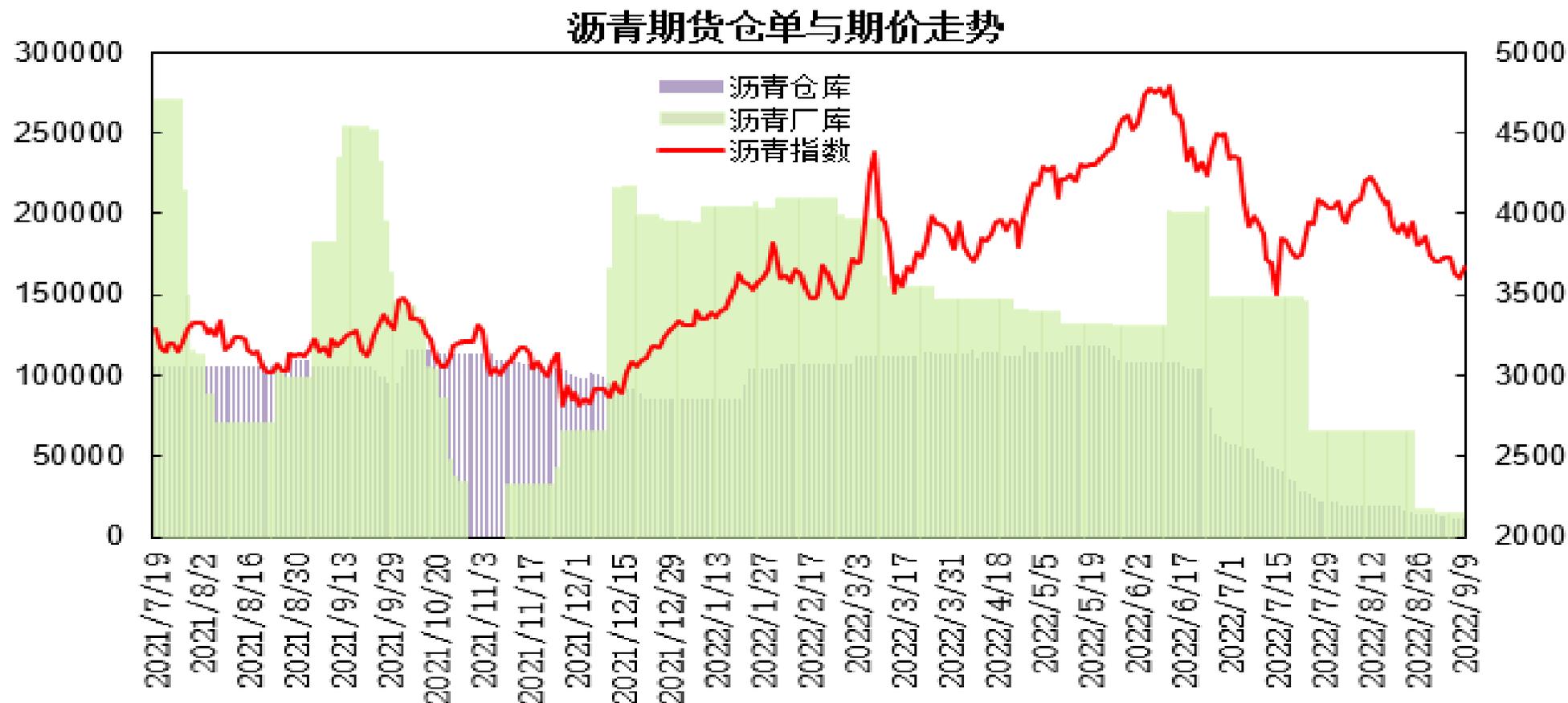
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为197万桶，较上一周持平，仓单处于低位支撑近月合约。

交易所库存-燃料油



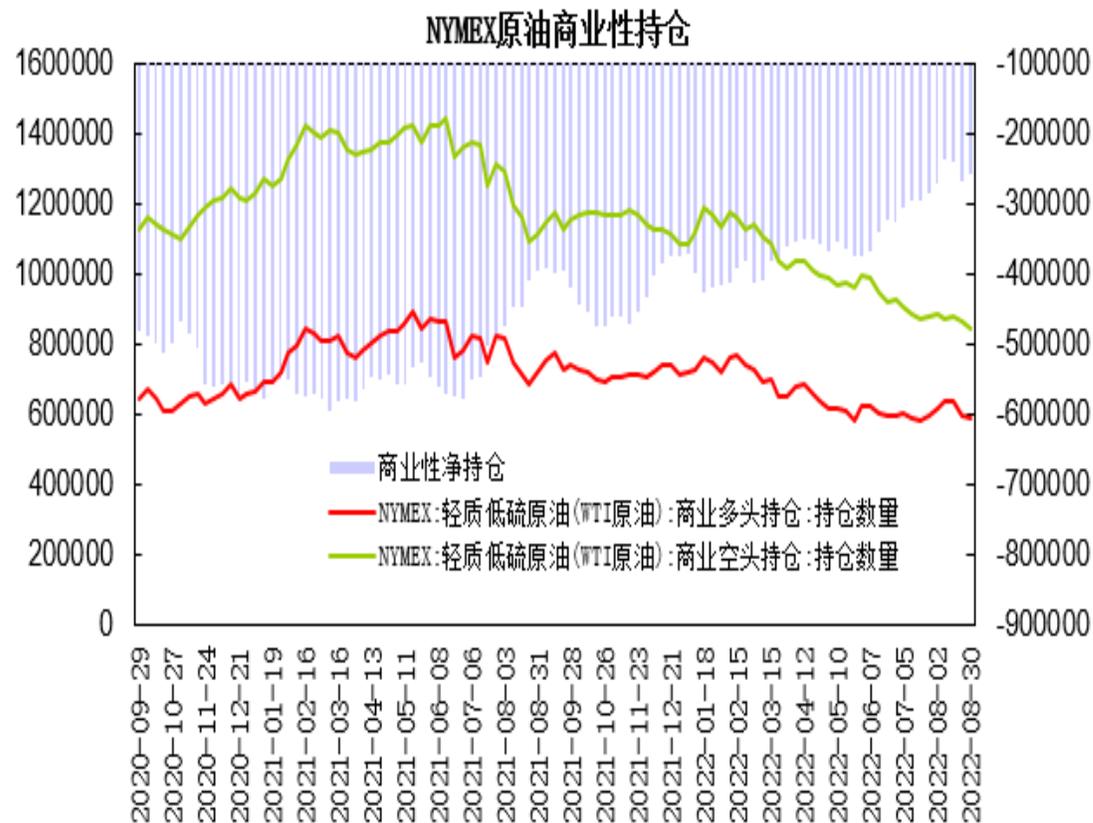
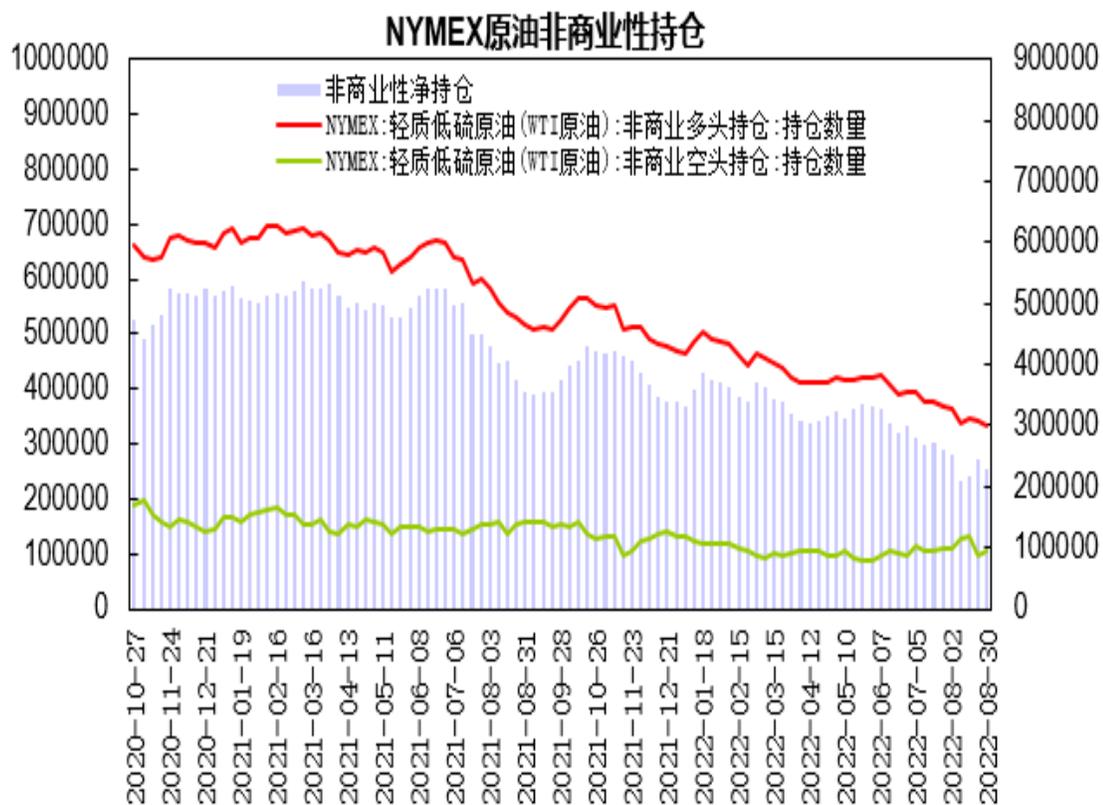
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为14760吨，较上一周减少14000吨。低硫燃料油期货仓单为73340吨，较上周减少4630吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



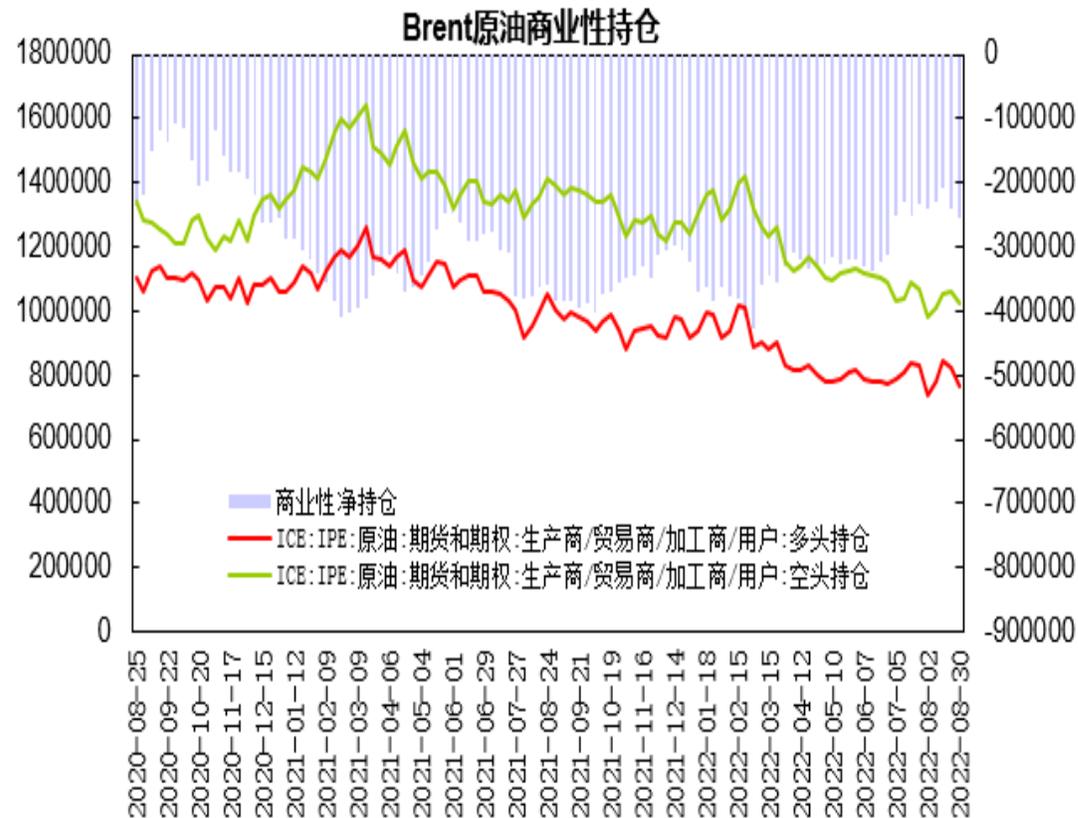
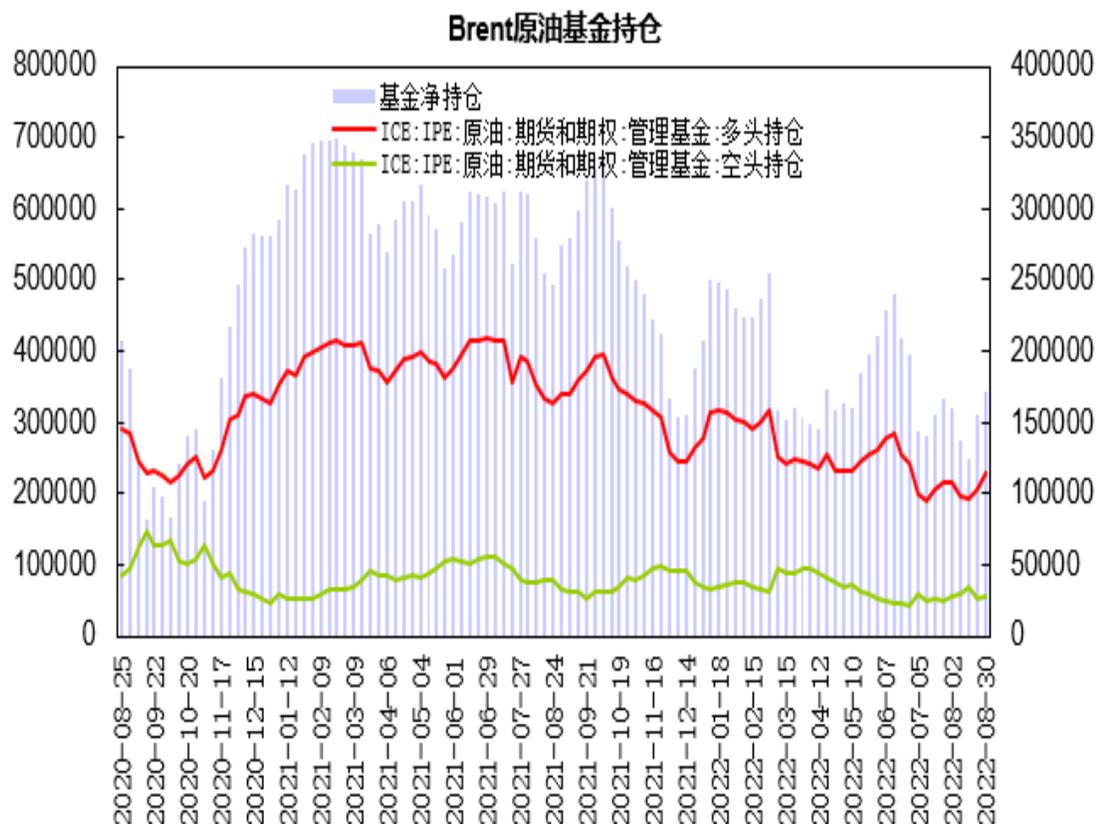
本周上海期货交易所沥青仓库库存为11830吨，较上一周减少1470吨；厂库库存为15250吨，较上一周持平。

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8月30日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单229189手，较前一周减少17031手；商业性持仓呈净空单为256248手，比前一周减少12008手。

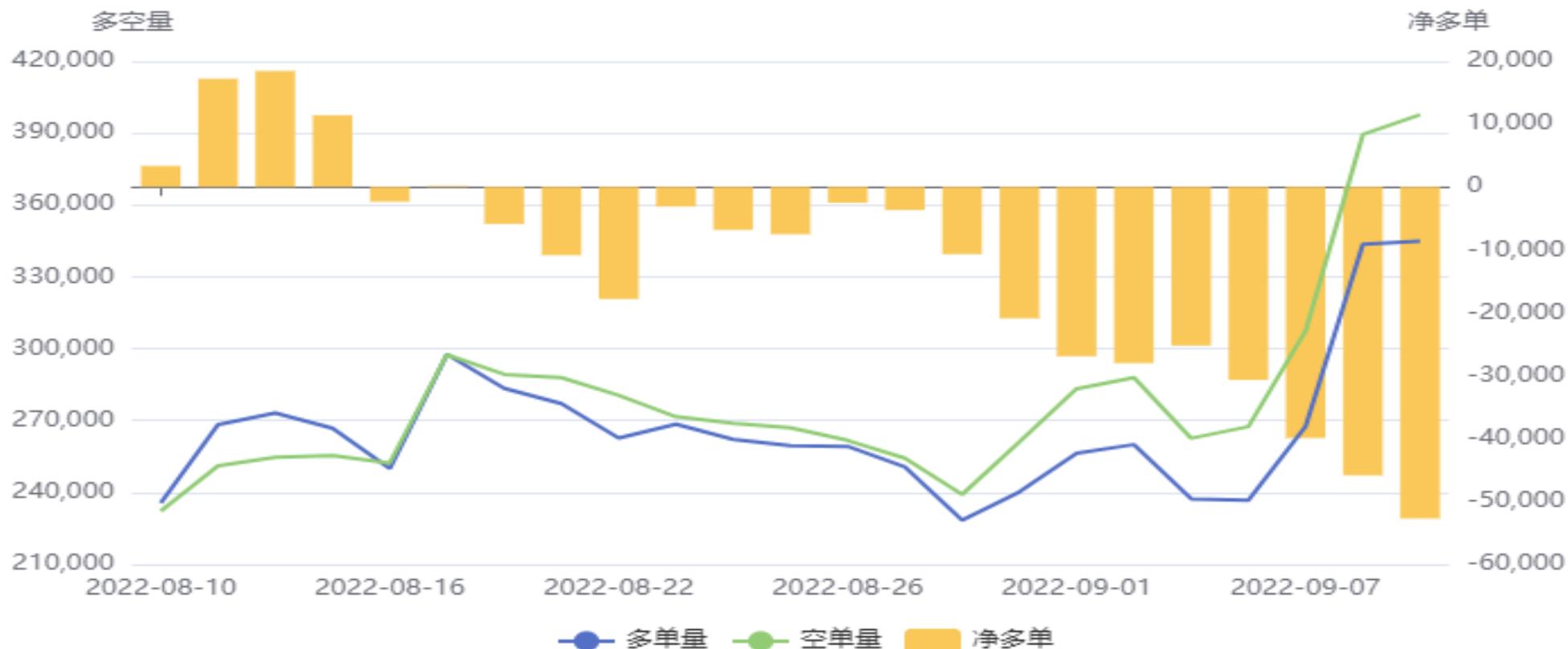
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至8月30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171819手，比前一周增加17461手；商业性持仓呈净空单为256213手，比前一周增加17367手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

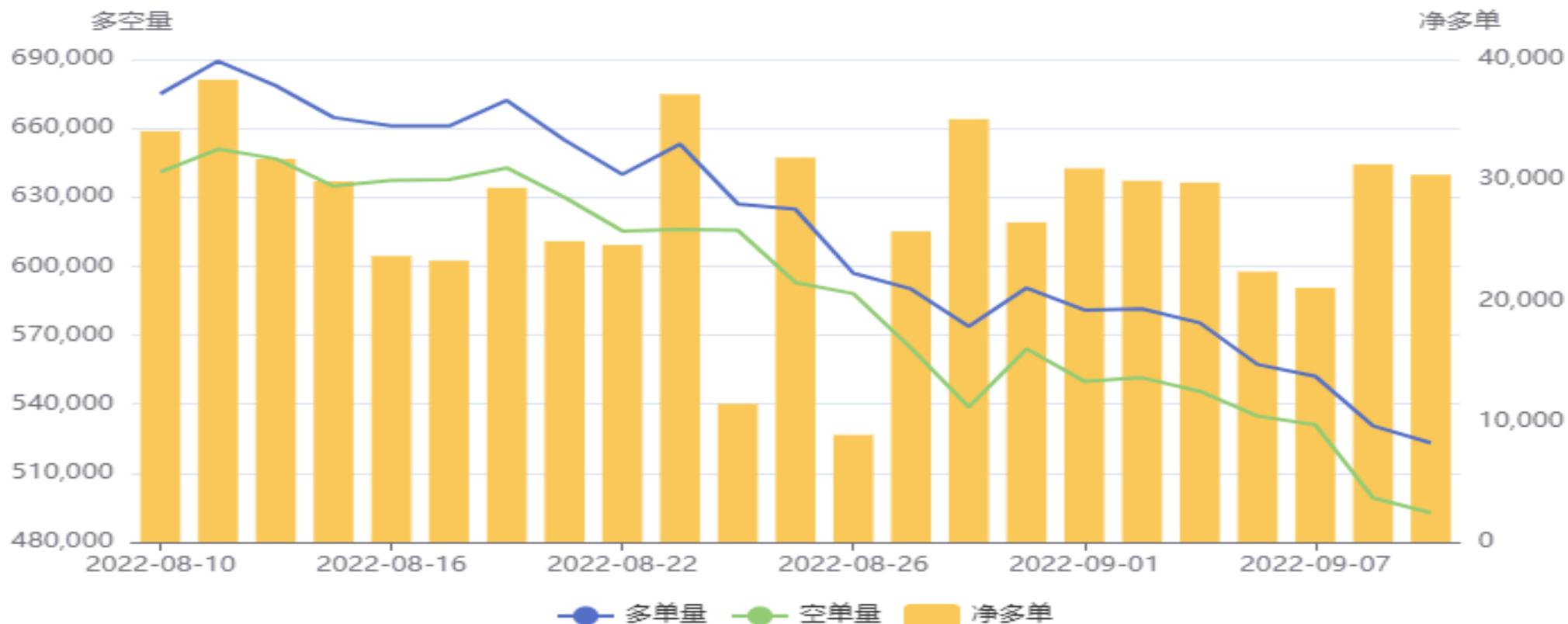


上海燃料油期货前20名持仓净空单为52716手，比前一周增加23909手；空单增仓幅度较大，净空单继续增加。

「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30430手，比前一周增加501手；空单减幅略大于多单，净多单先减后增，较上周小幅增加。

上海原油跨月价差



上海原油2210合约与2211合约价差处于33至45元/桶区间，10月合约升水呈现走阔，仓单处于低位支撑近月合约。

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-36至40元/吨区间，1月合约升水缩窄，下半周呈现小幅贴水。

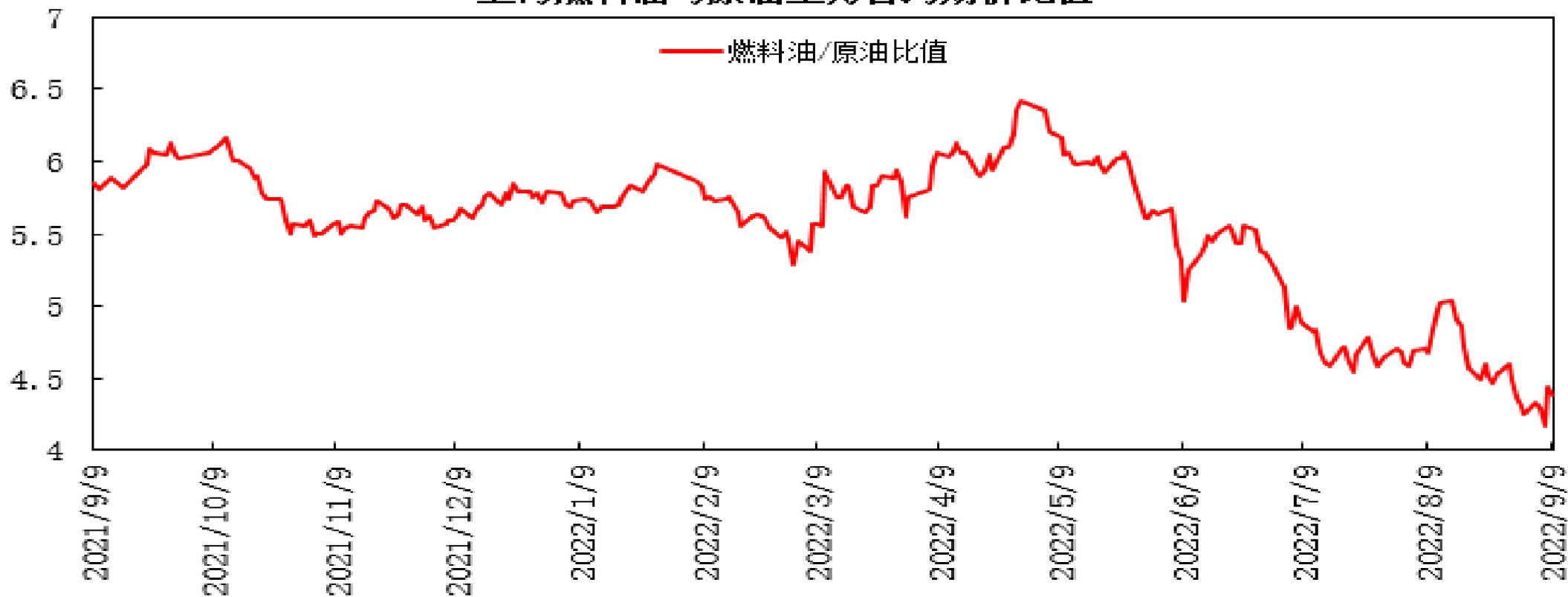
上海沥青跨月价差



上海沥青2212合约与2306合约价差处于200至250元/吨区间，1月合约升水逐步缩窄。

上海燃料油与原油期价比值

上海燃料油与原油主力合约期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.1至4.5区间，燃料油1月合约与原油11月合约比值低位回升。

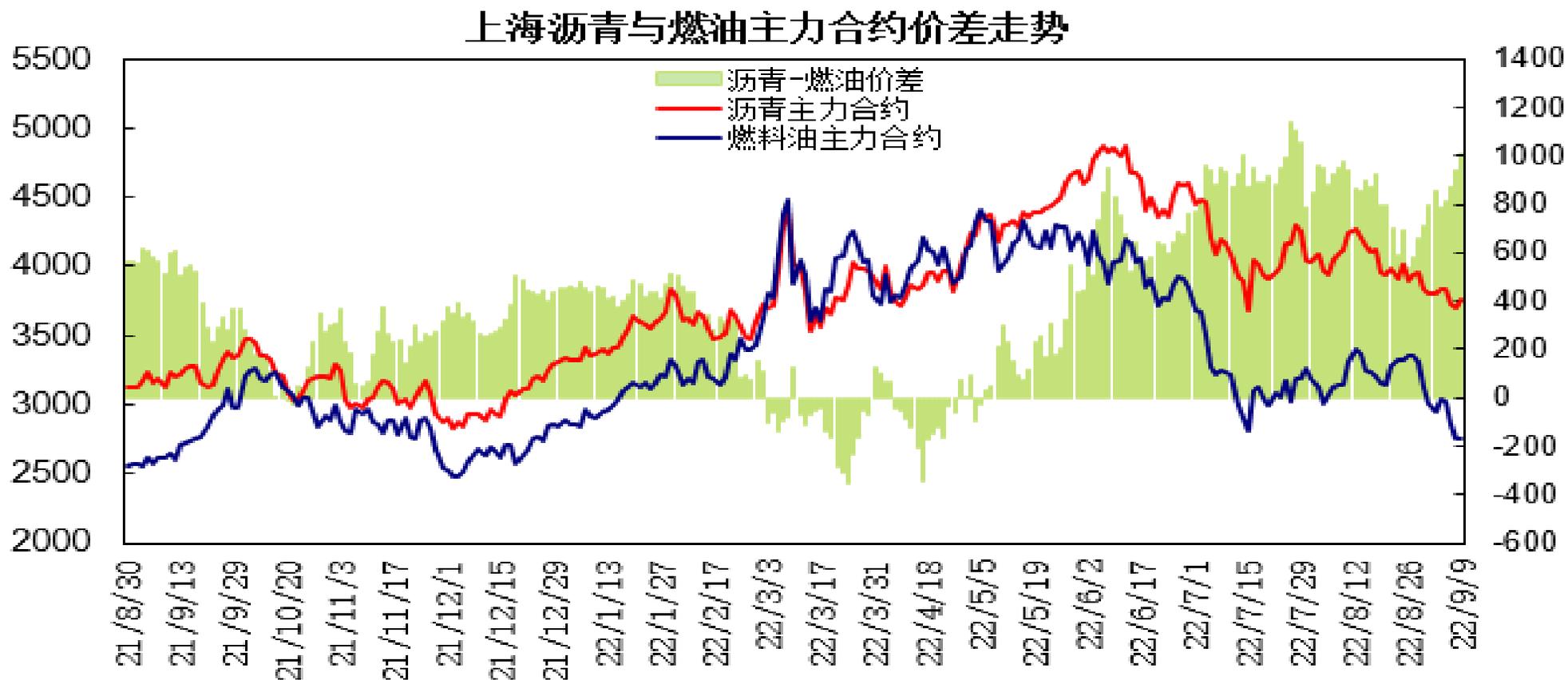
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



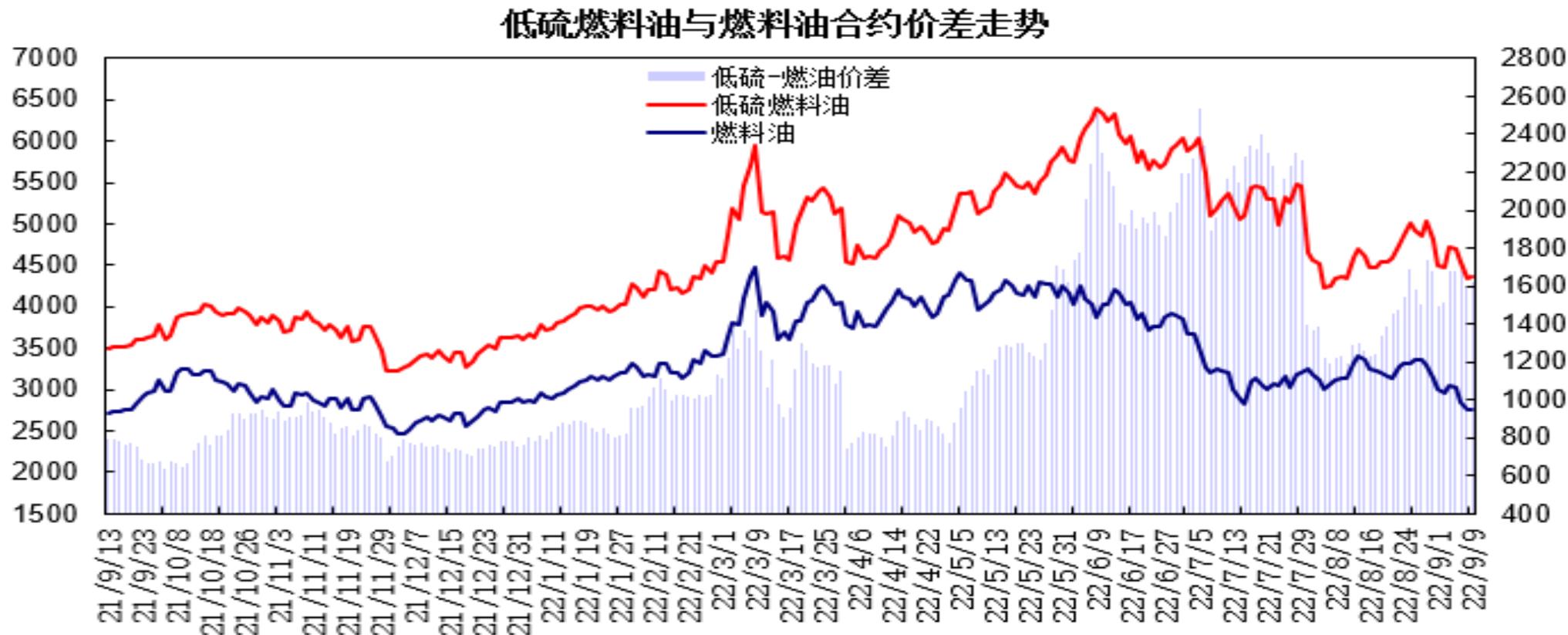
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.9区间，原油主力合约移至11月，沥青期价较为抗跌，沥青12月合约与原油11月合约比值呈现回升。

上海沥青与燃料油期价价差



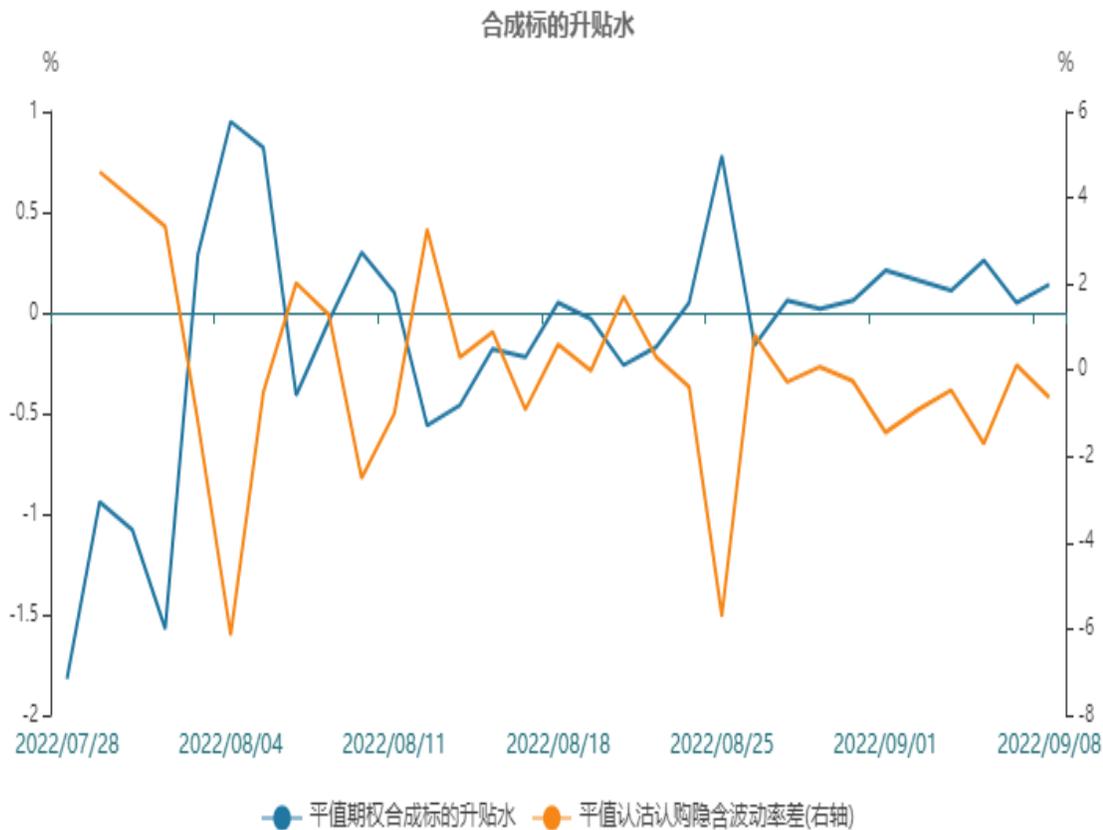
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于780至1010元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月合约价差呈现扩大。

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1510至1690元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差处于区间波动。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率低位回升。平值期权合成标的升水0.14%，平值认沽认购隐含波动率差-0.63%，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。