

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21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）	527	536.4	9.4
	持仓（手）	51791	51447	-344
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	84.02	86.45	2.43
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	535	548.8	13.8
	基差（元/桶）	8	12.4	4.4

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。
1月17日也门胡塞武装对阿联酋石油设施发动袭击并造成伤亡。1月18日伊拉克基尔库克到土耳其杰伊汉港的一条关键输油管道因火灾导致暂停输油。	EIA 数据显示, 截至 1 月 14 日当周美国商业原油库存增加 51.5 万桶至 4.138 亿桶, 汽油库存增加 587.3 万桶, 炼厂设备利用率小幅降至 88.1%, 美国国内原油产量维持至 1170 万桶/日。
OPEC 月报显示, 12 月份 OPEC 原油产量增加 16.6 万桶/日至 2788.2 万桶/日, 低于 25 万桶的目标水平; 预计 2022 年全球原油需求增加 420 万桶/日至 10080 万桶/日。	

周度观点策略总结: 美联储紧缩前景之下金融市场波动加剧, 美股和美债收益率下跌, 美元指数出现回升; 美国总统拜登承诺将设法遏制油价走高。OPEC 月报预计今年油市将受到强劲需求的良好支撑, IEA 预测今年需求将回到疫情爆发前水平; OPEC 产油国增产能力受限, 胡塞武装袭击阿联酋石油设施, 俄罗斯和乌克兰局势紧张, 地缘局势动荡及供应趋紧预期支撑油市, 而伊拉克至土耳其输油管道恢复, EIA 美国原油及汽油库存增加, 多头高位获利了结盘增加, 短线原油期货期价趋于高位宽幅震荡。关注地缘政治局势及 EIA 原油周报, 临近春节假期, 市场波动加剧, 注意控制风险。

技术上, SC2203 合约测试 555 区域压力, 下方考验 520 一线支撑, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 520-555 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)	2997	3126	129
	持仓 (手)	382871	407305	24434
	前 20 名净持仓	4142	8474	净多增加 4332
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	463.63	492.7	29.07
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2952	3128	176
	基差 (元/吨)	-45	2	47

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)	3868	4007	139
	持仓 (手)	58711	61017	2306
	前 20 名净持仓	-5280	-4965	净空减少 315
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	641.78	668.58	26.8

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	4087	4244	157
基差（元/吨）	219	237	18

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，地缘局势动荡加剧供应趋紧预期，国际原油处于七年多高位。	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%。
新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 1 月 19 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 114.1 万桶至 2119.9 万桶。	

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油大幅上涨，低硫燃料油现货继续上涨，低硫与高硫燃油价差先扬后抑；新加坡燃料油库存出现回落，国内低硫燃料油仓单增加；波罗的海干散货指数持续走弱。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。OPEC 产油国增产能力受限，地缘局势动荡加剧供应趋紧预期，国际原油升至七年多高位带动燃油市场，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 3200 区域压力，下方考验 3000 区域支撑，短线呈现高位震荡走势，建议 3000-3200 元/吨区间交易。

LU2204 合约测试 4100-4150 区域压力，下方考验 3850 一线支撑，短线呈现强势震荡走势，建议 3850-4150 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 800-900 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）	3412	3594	182
	持仓（手）	497435	534869	37434
	前 20 名净持仓	8856	21539	净多增加 12683
现货	华东沥青现货（元/吨）	3450	3680	230
	基差（元/吨）	38	86	48

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，地缘局势动荡加剧供应趋紧预期，国际原油处于七年多高位。	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。
据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 1 月 19 日综	截至 1 月 19 日当周 33 家样本沥青社会库存为

合开工率为 29.8%，较上周下降 3.1 个百分点。	46.13 万吨，环比增加 2.3 万吨，增幅为 5.2%。
中石化炼厂沥青价格累计上调 150-200 元/吨。	

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工回落，厂家库存小幅下降，社会库存呈现增加；供应方面，下周山东地区齐鲁石化复产沥青，河北地区部分炼厂转产或停产，南方主力炼厂维持间歇生产为主；需求方面，全国雨雪降温天气阻碍刚需，市场多备货入库为主；现货价格上涨，华东、山东、华北等地区价格上调；前二十名持仓方面，BU2206 合约增仓，多单增加 25695 手，空单增加 13012 手，净多单呈现增加。国际原油连续上涨拉动沥青成本，沥青开工降至低位，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 3650-3700 区域压力，下方考验 3400 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 3400-3700 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

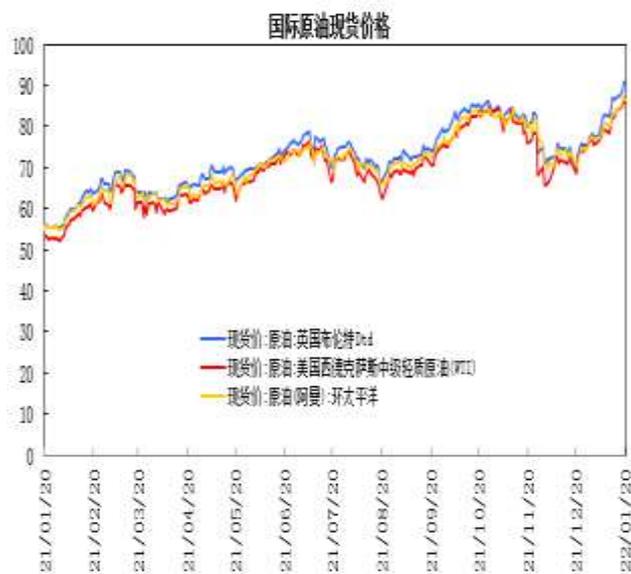
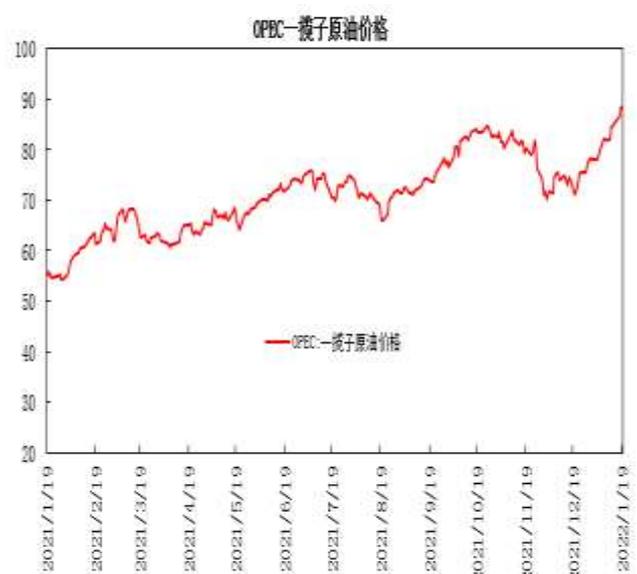


图2：OPEC一揽子原油价格

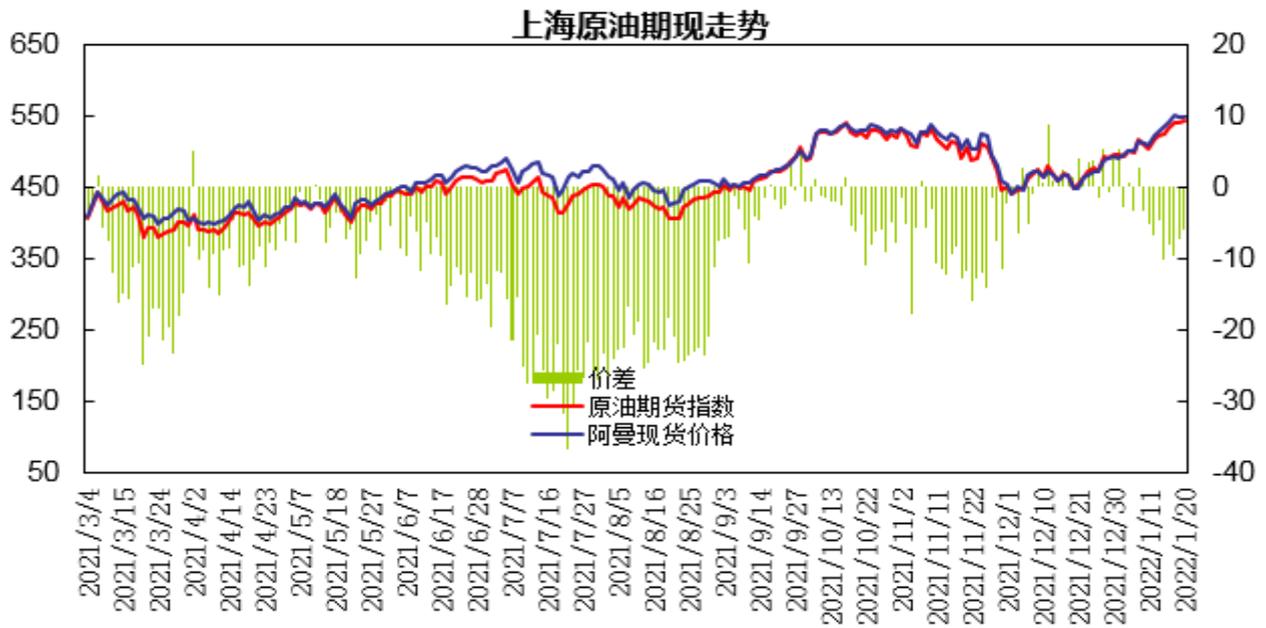


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 1 月 20 日，布伦特原油现货价格 90.96 美元/桶，较上周上涨 3.87 美元/桶；WTI 原油现货价格报 85.55 美元/桶，较上周上涨 1.73 美元/桶；阿曼原油现货价格报 86.44 美元/桶，较上周上涨 2.43 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-5至-10元/桶波动，阿曼原油呈现上涨，上海期价震荡冲高，原油期货价呈现小幅贴水。

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1至6.4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

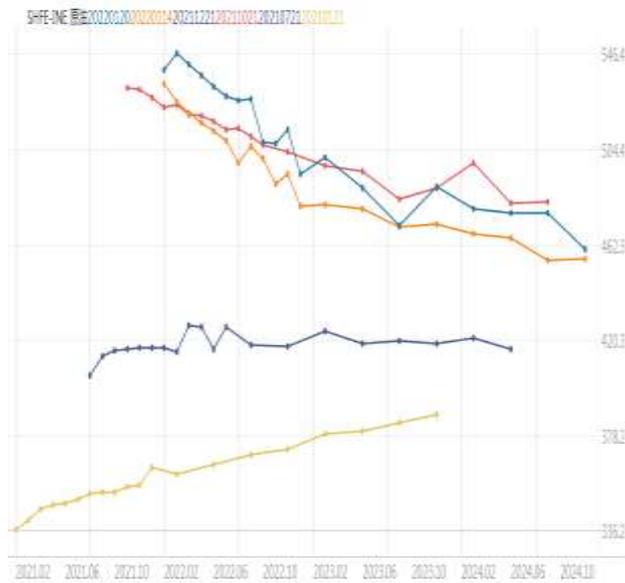
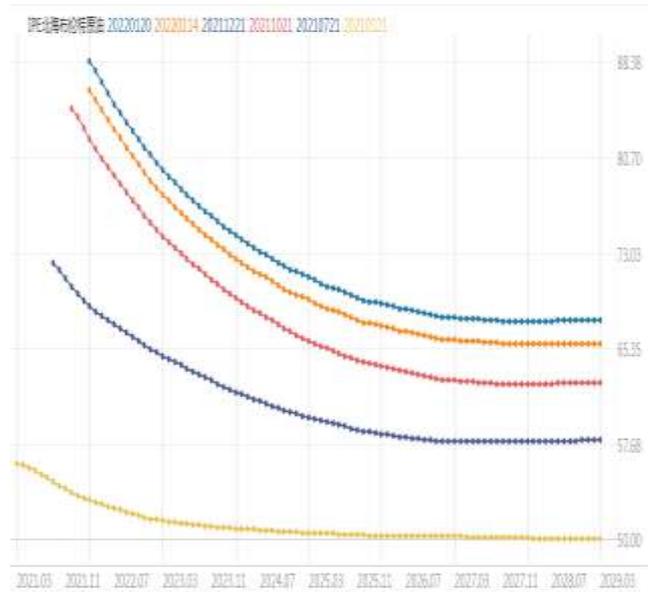


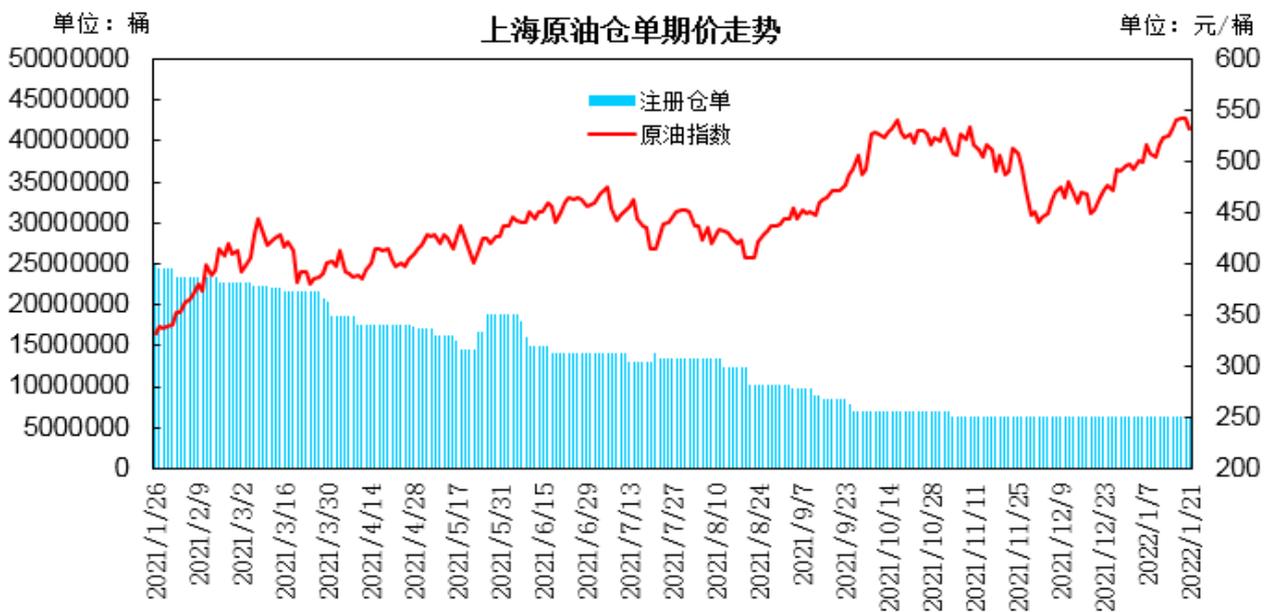
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

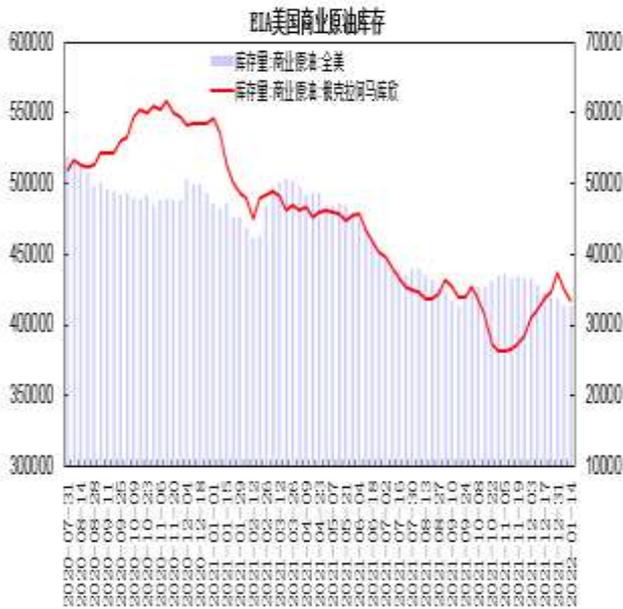
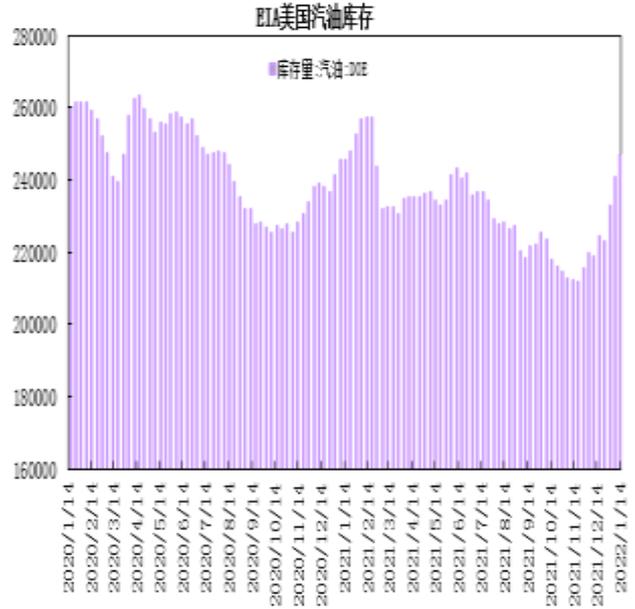


图9：美国汽油库存

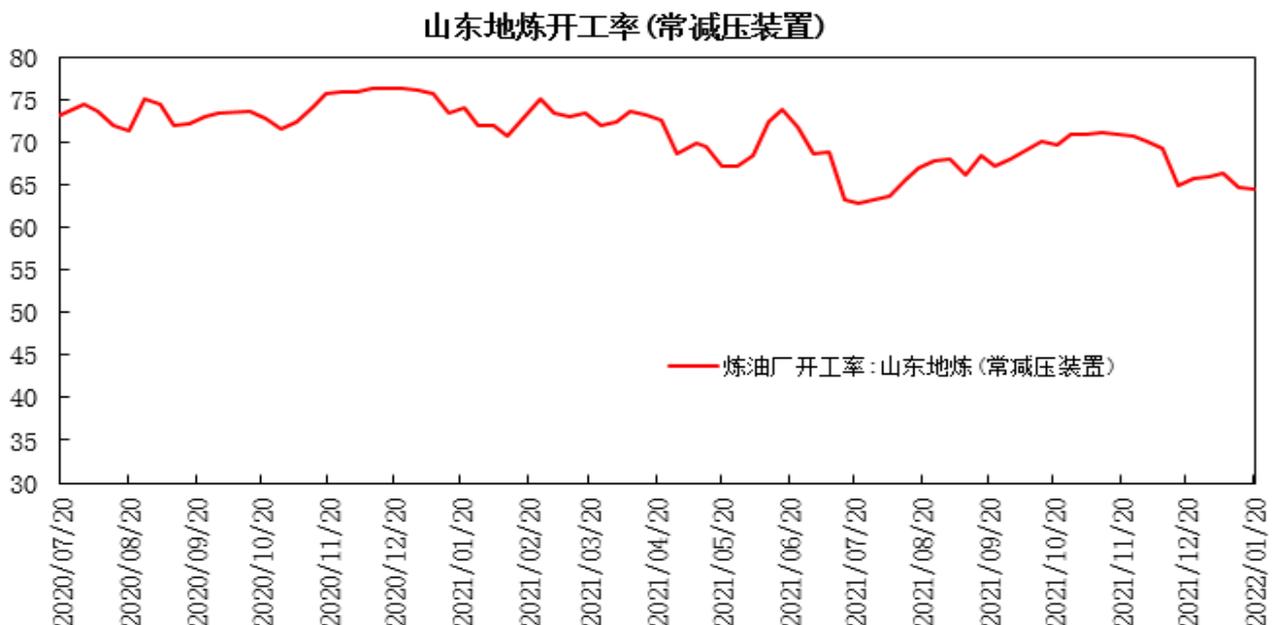


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月14日当周美国商业原油库存增加51.5万桶至4.138亿桶，预期减少175万桶；库欣原油库存减少131.4万桶至3352.4万桶；汽油库存增加587.3万桶，精炼油库存减少143.1万桶。

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，美国原油产量维持至1170万桶/日；炼厂产能利用率为88.1%，环比下降0.3个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

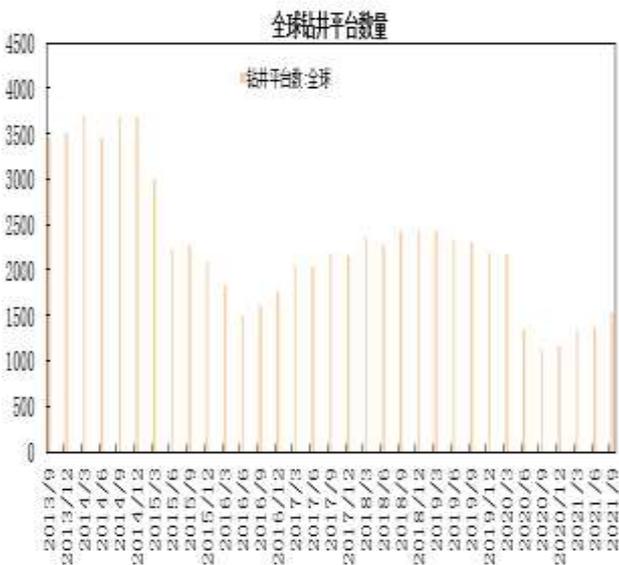
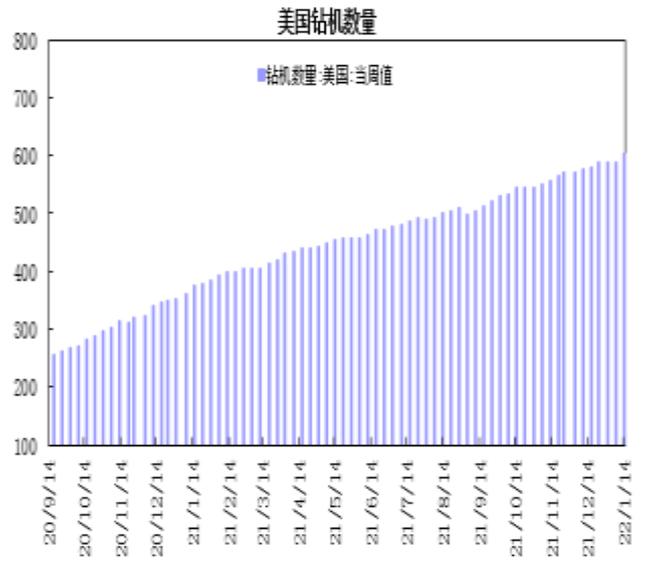


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至1月14日当周，美国石油活跃钻井数量增加11座至492座，较上年同期增加205座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加13座至601座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

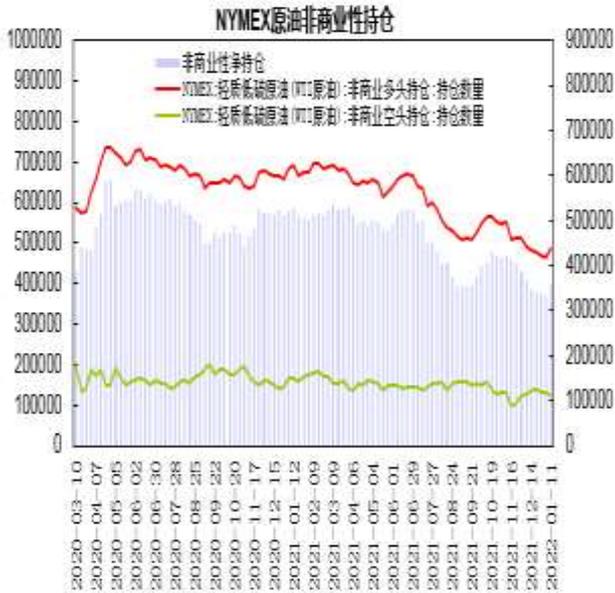


图16：NYMEX原油商业性持仓



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11日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单360505手，较前一周增加27680手；商业性持仓呈净空单为396940手，比前一周减少26984手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

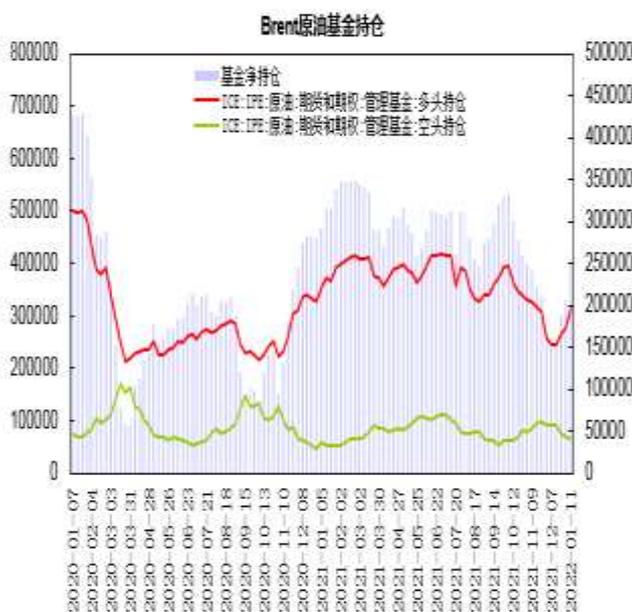
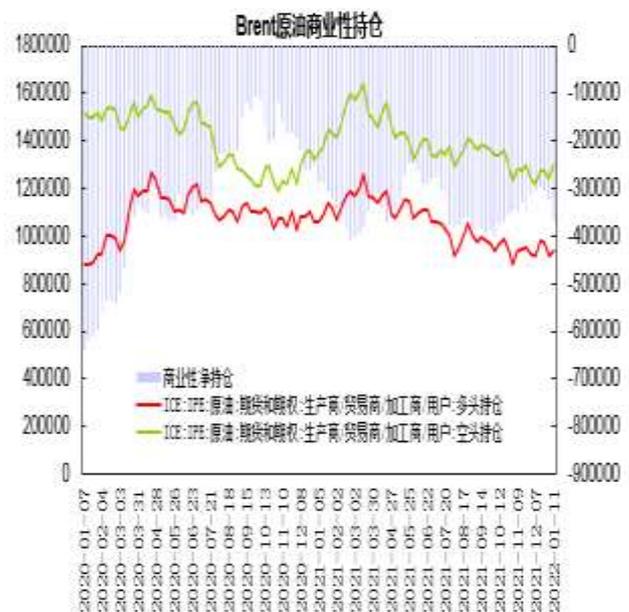


图18：Brent原油商业性持仓

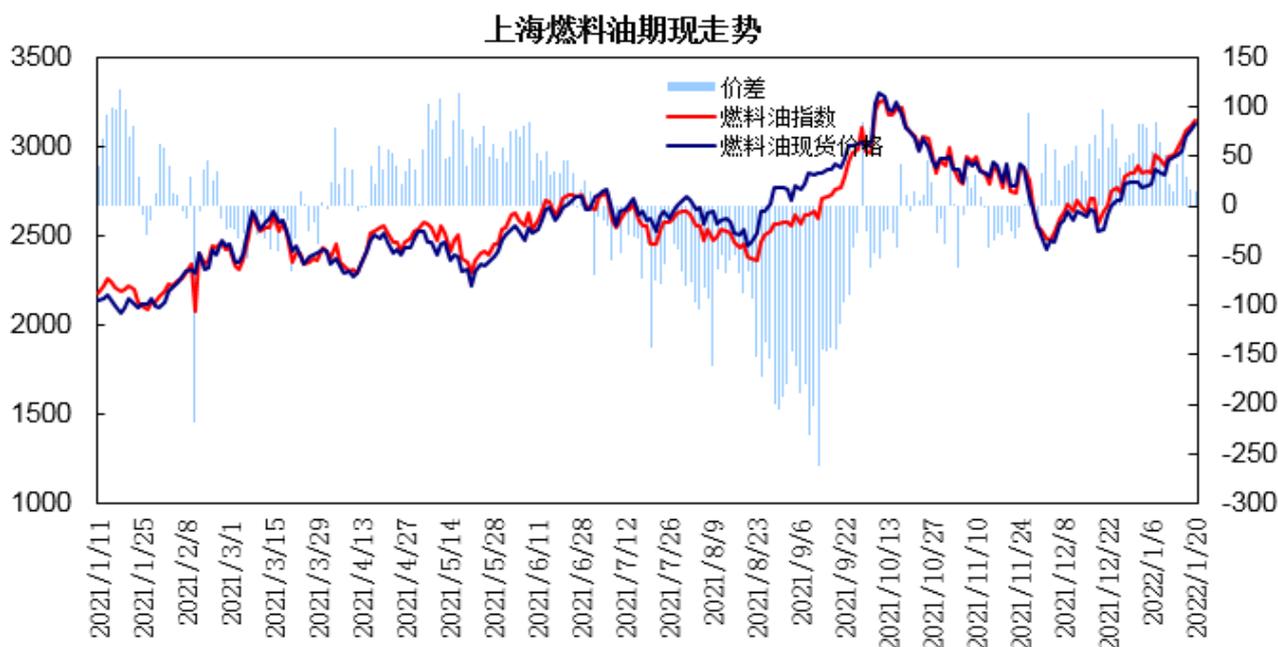


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月11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249927手，比前一周增加38596手；商业性持仓呈净空单为370184手，比前一周增加46590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60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价呈现冲高，期货升水较上周小幅缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

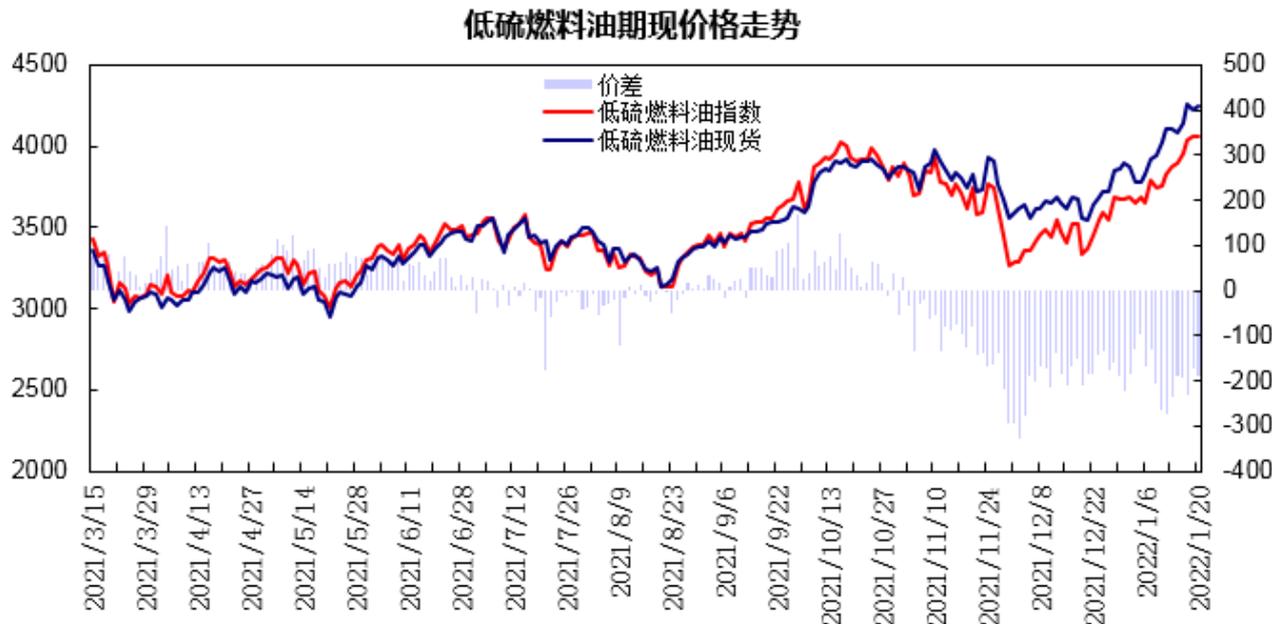


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 10 至 81 元/吨区间，5 月合约升水走阔。

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-170至-230元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅上涨，低硫燃料油期价继续冲高，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

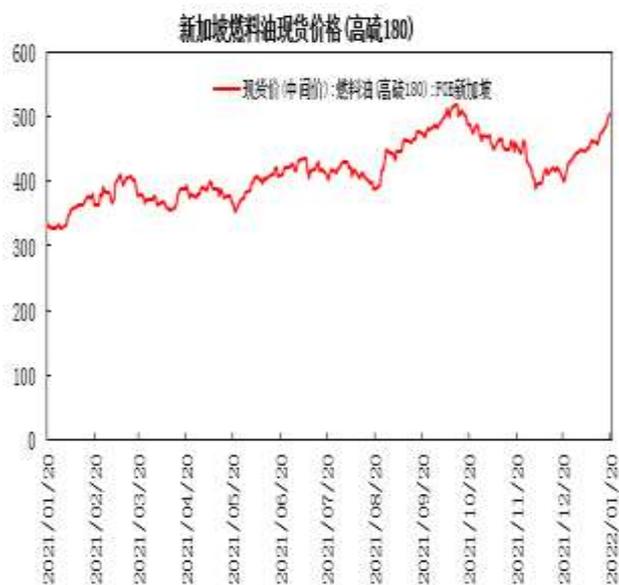
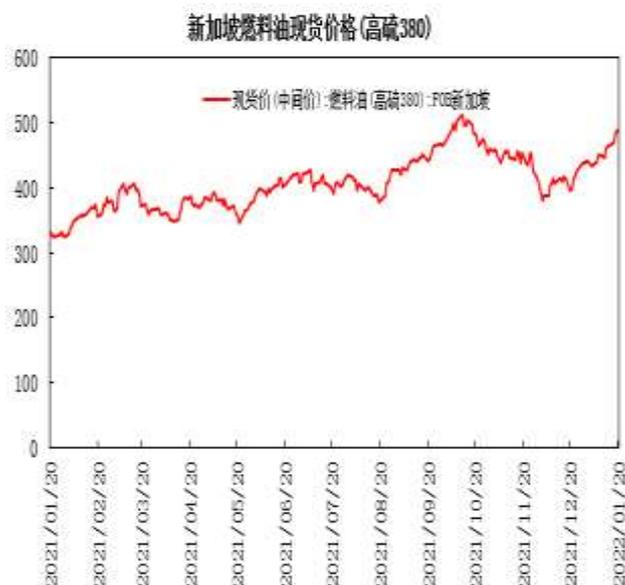


图23：新加坡380燃料油现货

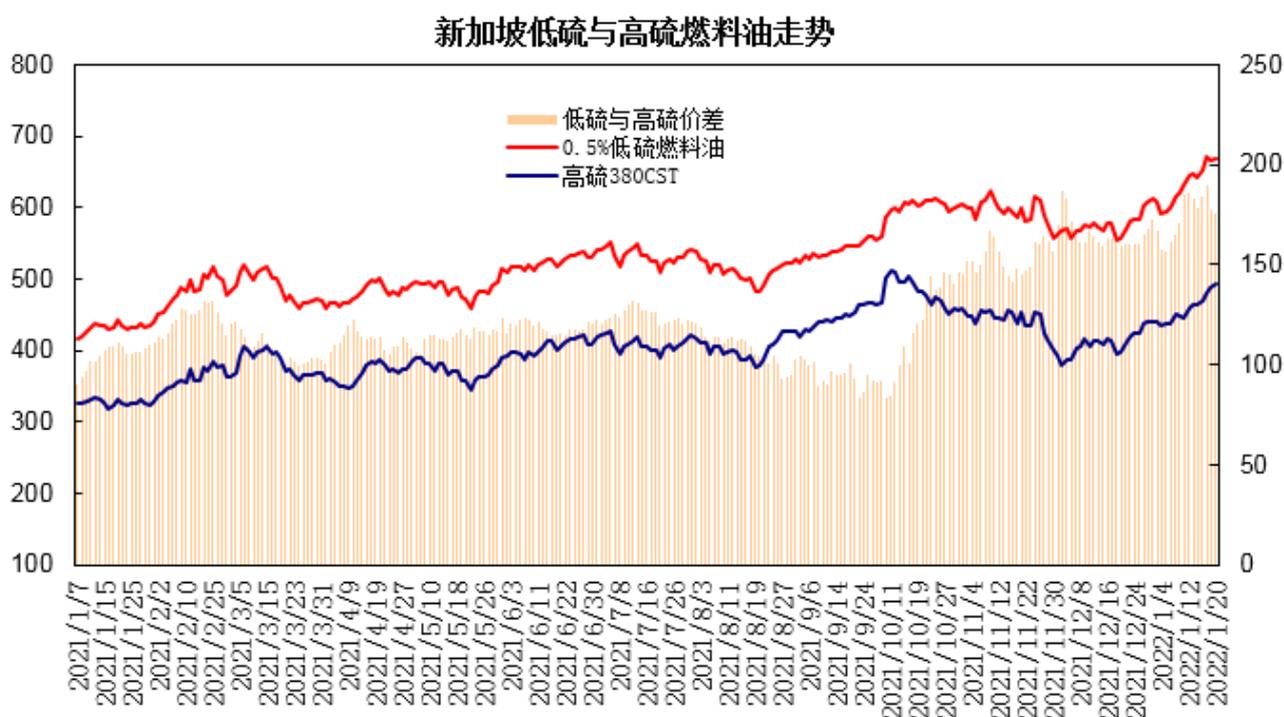


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月20日，新加坡180高硫燃料油现货价格报508.59美元/吨，较上周上涨31.14美元/吨；380高硫燃料油现货价格报492.7美元/吨，较上周上涨29.07美元/吨，涨幅为6.3%。

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668.58美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为175.88美元/吨，呈现冲高回落。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

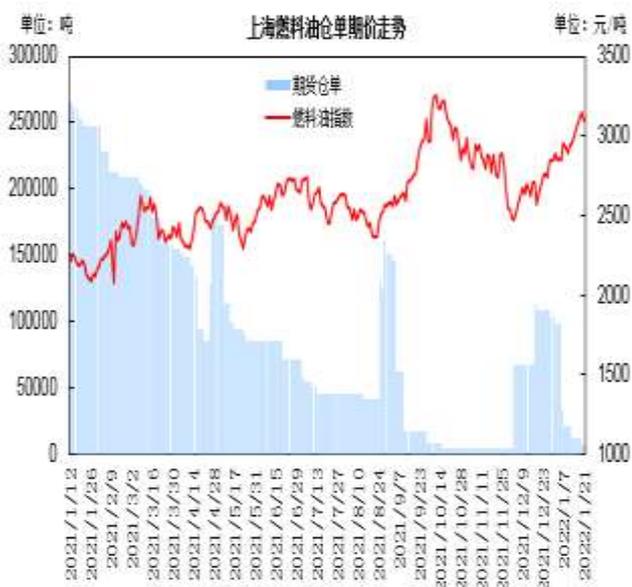
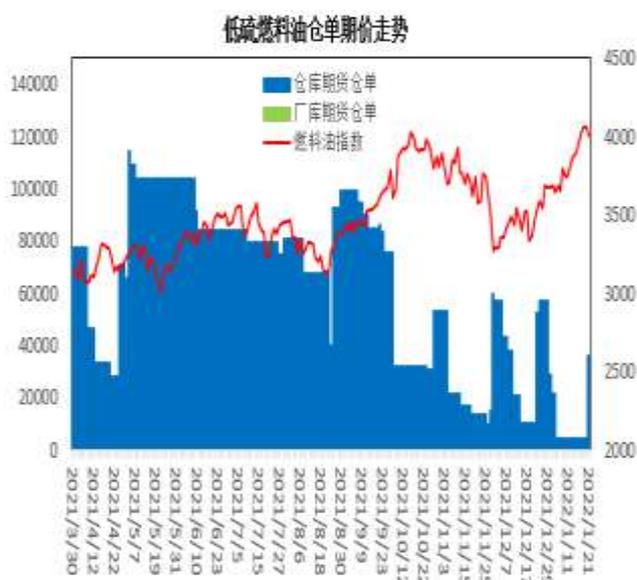


图26：低硫燃料油仓单

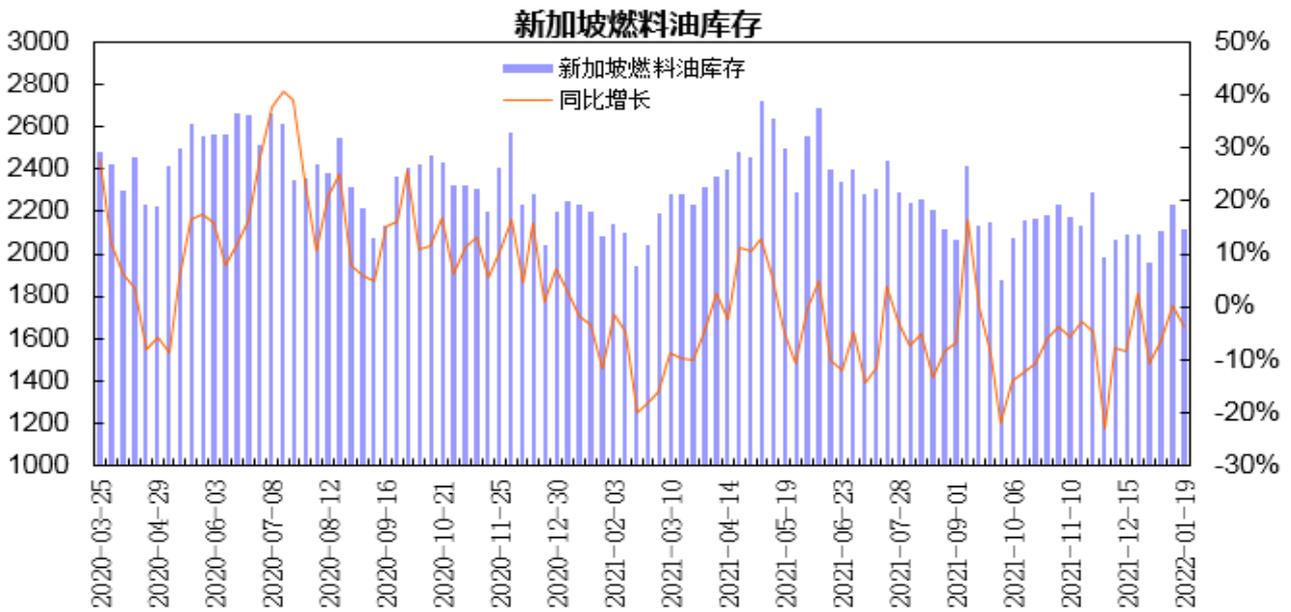


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为7860吨，较上一周减少4950吨。低硫燃料油期货仓单为36130吨，较上一周增加31990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19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114.1万桶至2119.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少11.8万桶至1353.4万桶；中质馏分油库存增加135.5万桶至852.5万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

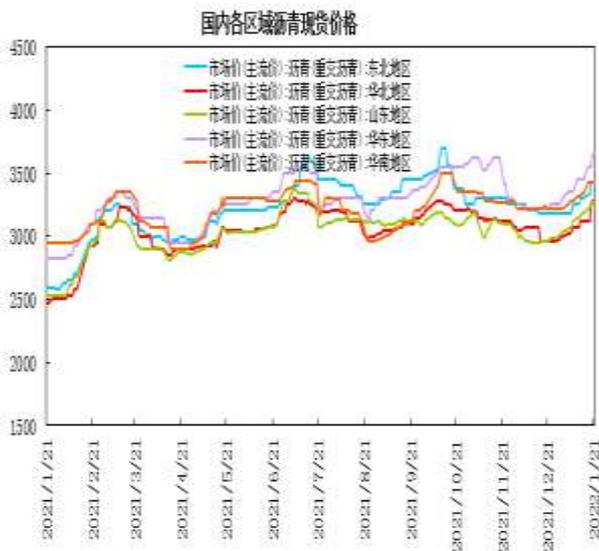
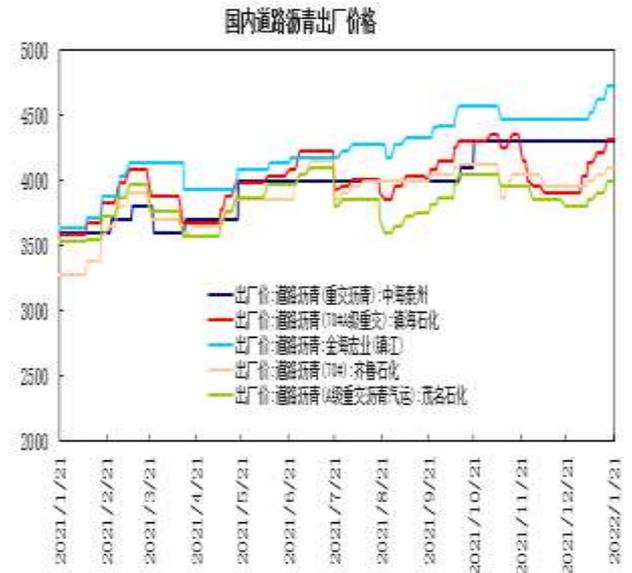


图29：沥青现货出厂价格

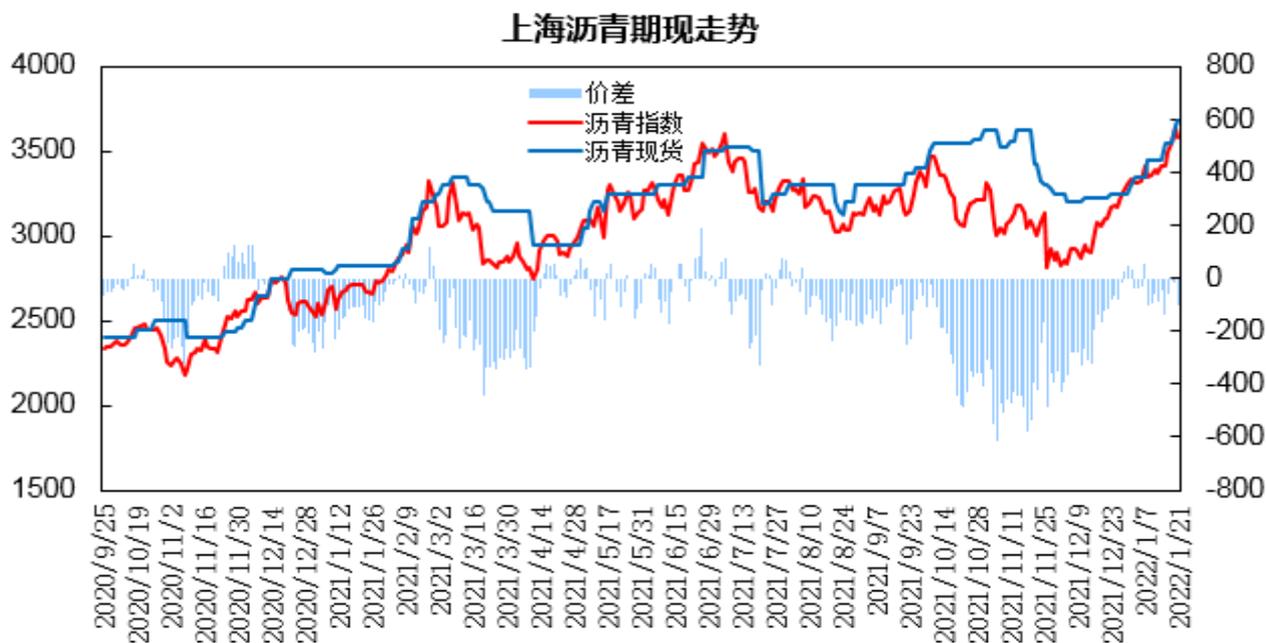


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4000-4720元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3650元/吨，较上周上涨200元/吨；山东市场报价为3270元/吨，较上周上涨85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-2至-142元/吨，华东现货报价连续上调，沥青期价震荡冲高，期货贴水先扬后抑。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2201-2206合约价差

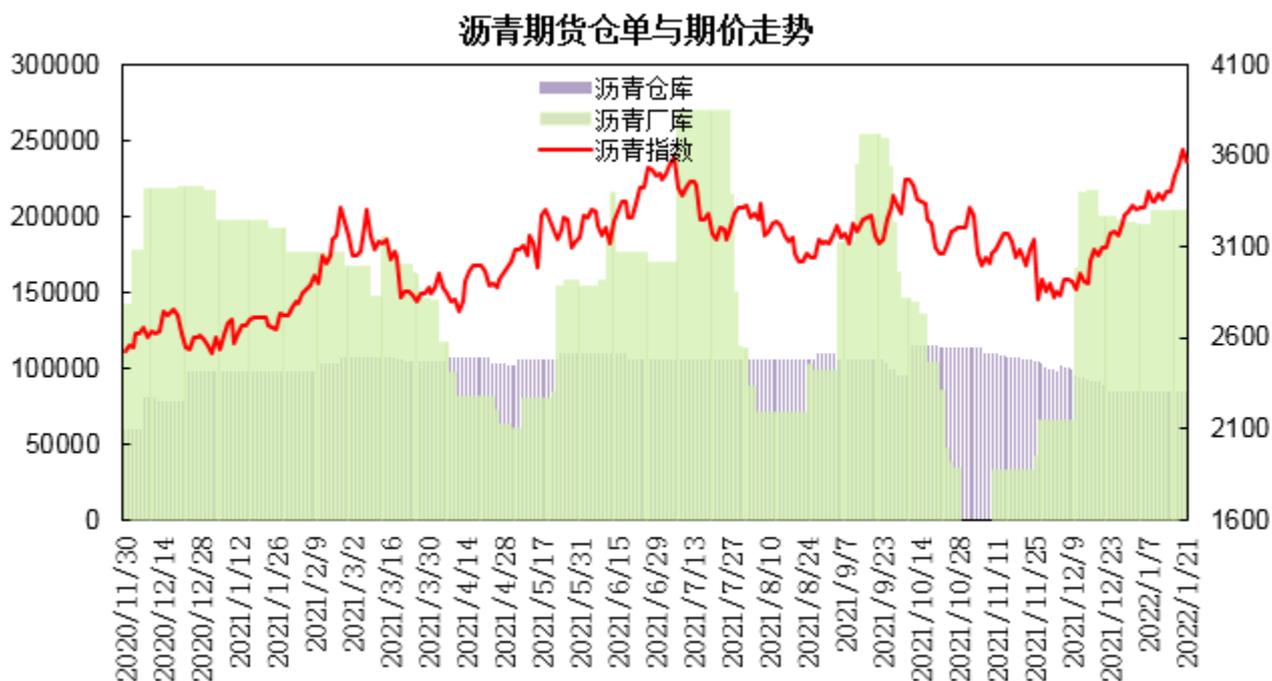


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-68 至-16 元/吨区间，3 月合约贴水呈现缩窄。

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94710吨，较上一周增加10000吨；厂库库存为204610吨，较上一周持平。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

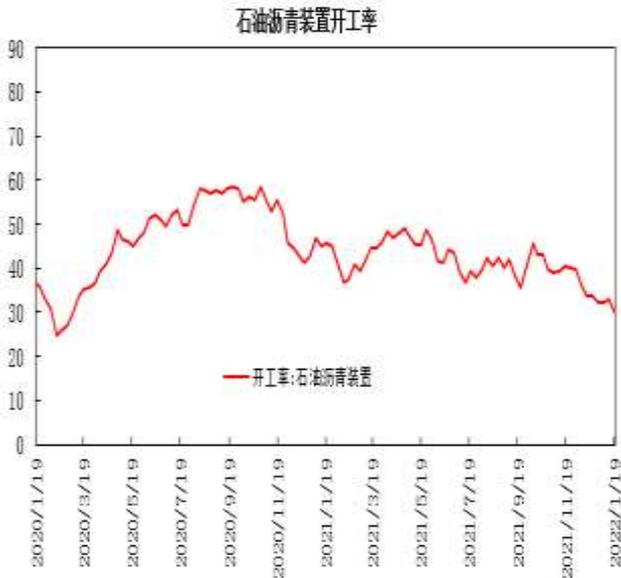
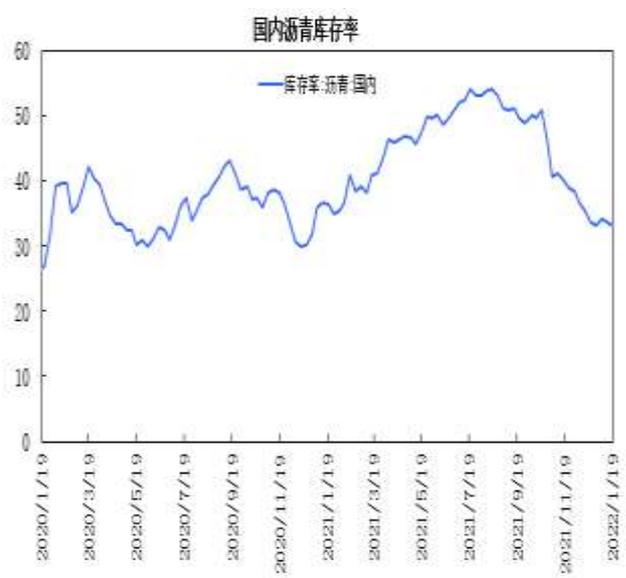


图34：国内沥青库存率

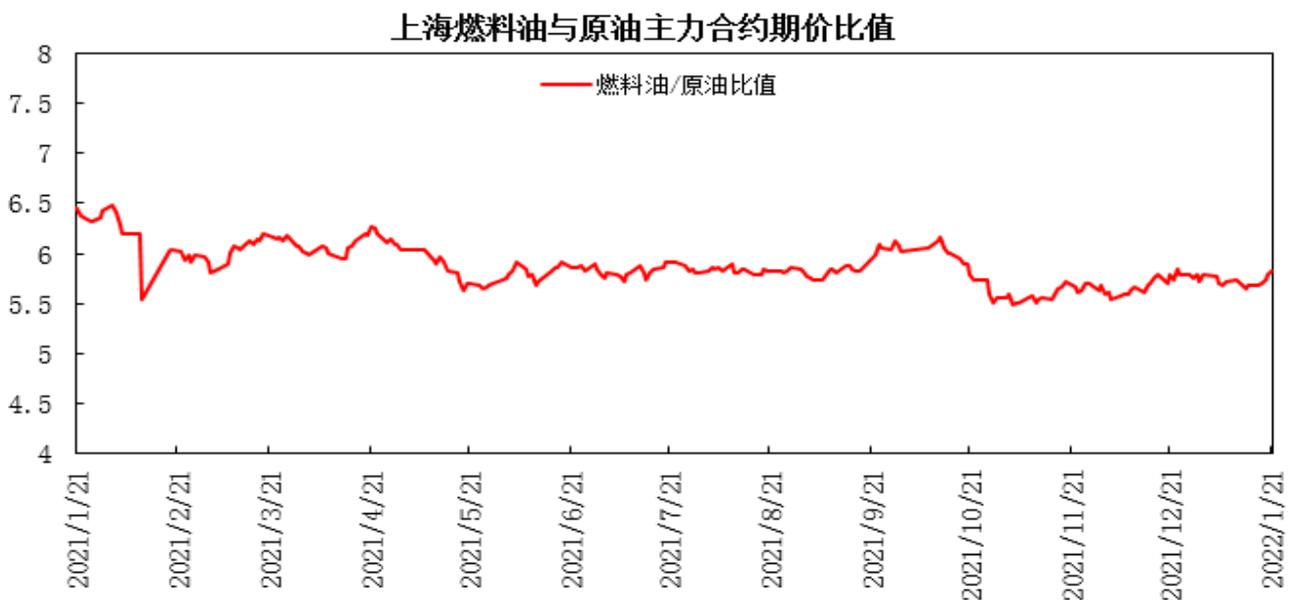


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为29.8%，较上一周下降3.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为33.23%，厂家库存小幅回落，社会库存呈现增加。

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5.9区间，燃料油5月合约与原油3月合约比值小幅回升。

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

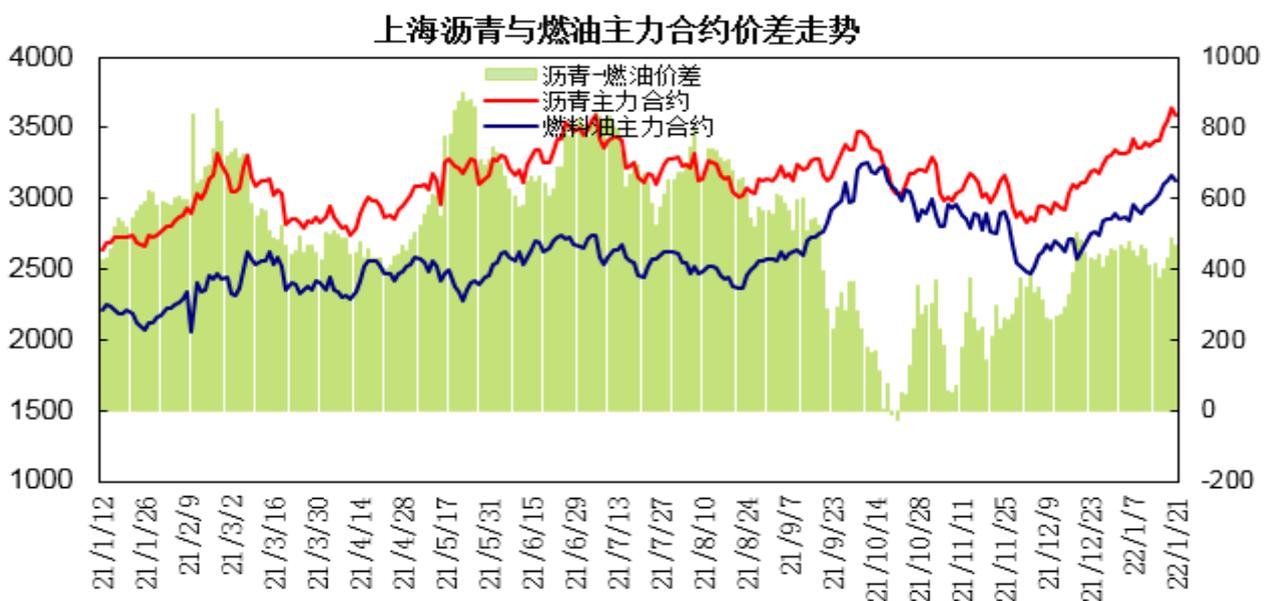


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.3至6.7区间，沥青6月合约与原油3月合约比值呈现上升。

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

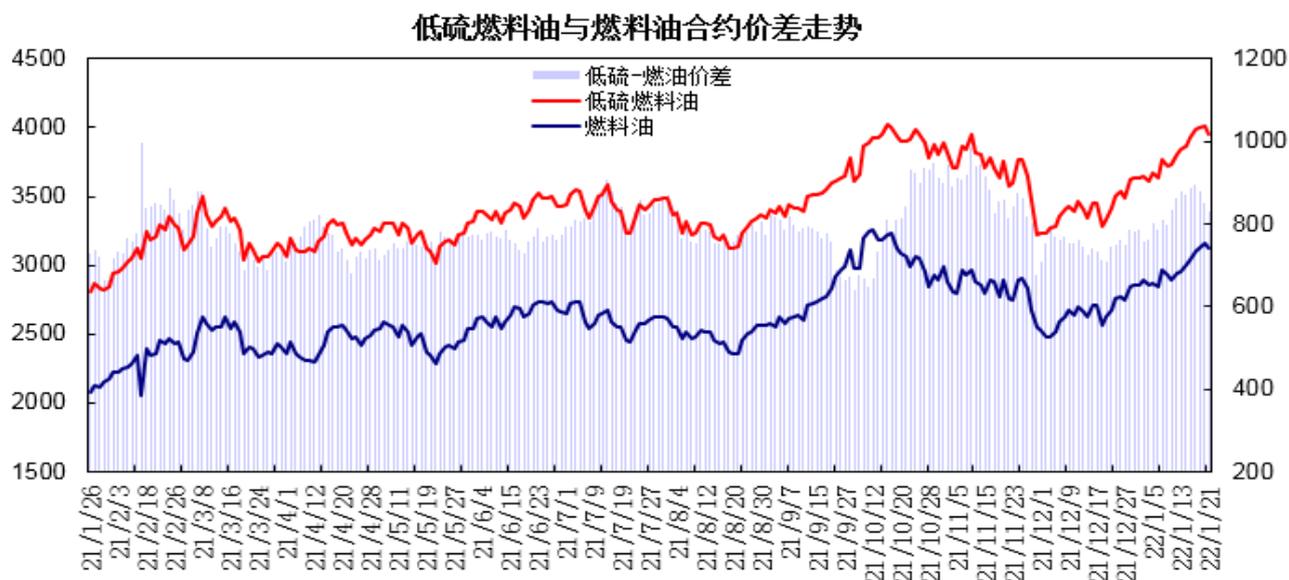


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于370至490元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差先抑后扬。

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900至830元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差冲高回落。

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。