

「2022.09.30」

原油产业链市场周报

聚焦OPEC+会议 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

全球多家央行陆续加息，美联储官员坚持鹰派立场，经济衰退忧虑加剧，英国央行宣布“无限量购债”稳定市场，美元指数创出逾20年高点后出现回落。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，出台第八轮对俄制裁方案，G7将为俄罗斯油价设置上限，北溪天然气管道遭到袭击，OPEC+将于10月5日召开会议，市场预计采取减产措施稳定市场，消息称俄罗斯可能提议减产100万桶/日，供应忧虑支撑油市；欧美央行加息前景使得市场忧虑经济衰退及需求放缓，短线原油期价呈现宽幅整理。

技术上，SC2211合约期价下探600关口后减仓回升，上方测试665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600-665元/桶区间交易。关注OPEC+部长级会议及美国库存周报。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货下跌，低硫燃料油小幅回升，低硫与高硫价差走阔；新加坡燃料油库存回落至两周低位；上海低硫及燃料油期货库存减少。美欧激进加息使得经济衰退忧虑加剧，美元指数冲高回落，欧盟宣布对俄实施第八轮制裁，OPEC+10月会议可能采取措施稳定市场，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2600区域支撑，上方测试2850-2900区域压力，短线呈现区间震荡走势。交易策略方面，建议短线2600-2900元/吨区间交易。

LU2301合约下探4100区域后出现回升，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4200-4600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。

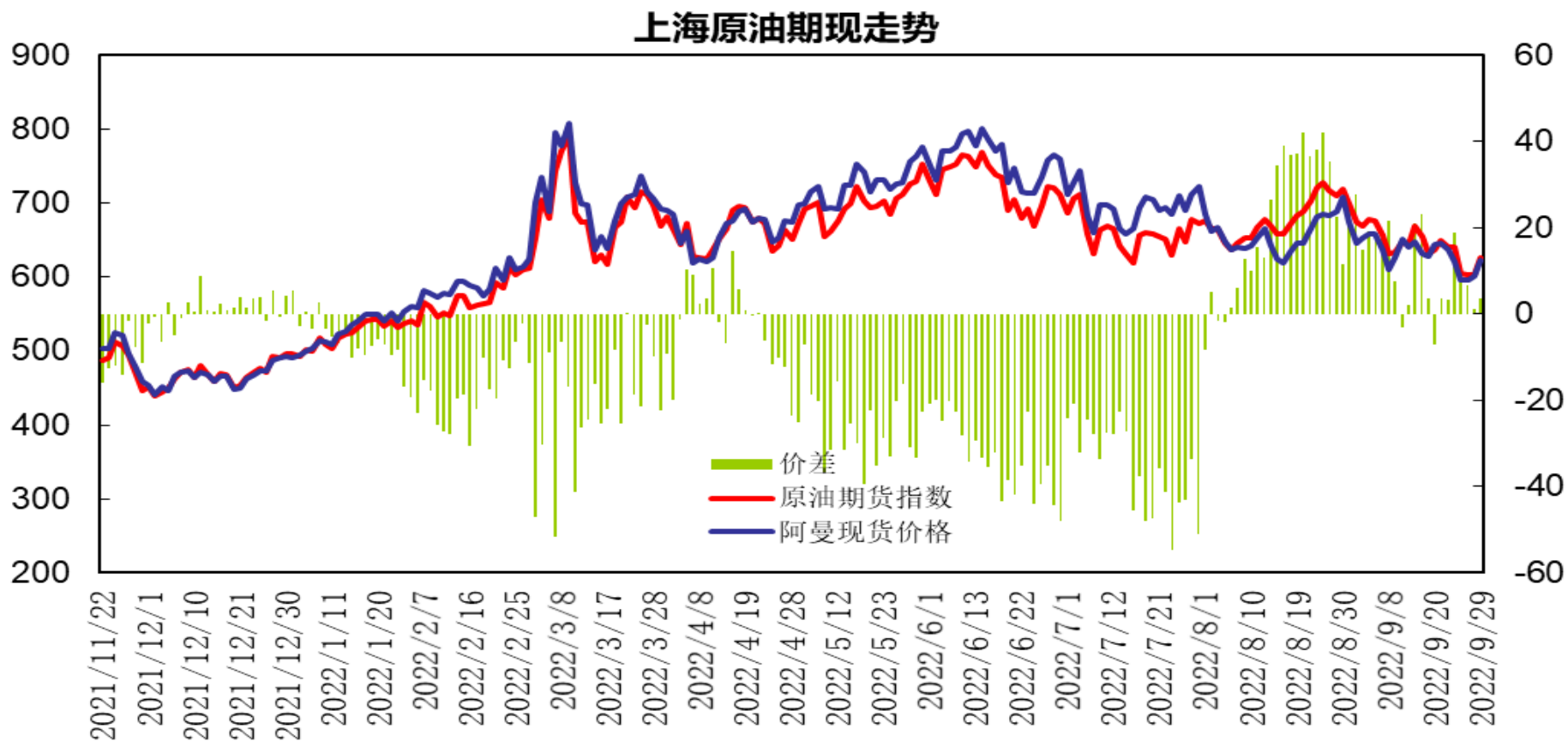
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工上升，厂家及社会库存小幅下降；下周河北地区鑫海石化大装置计划转产渣油，山东地区齐岭南复产沥青，南方地区部分主力炼厂维持间歇生产为主。需求方面，北方地区赶工备货需求较为旺盛，山东现货资源相对偏紧；南方地区高价资源回落，山东低端价格小幅上调，现货价格涨跌互现。国际原油震荡整理，沥青库存连续回落，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。

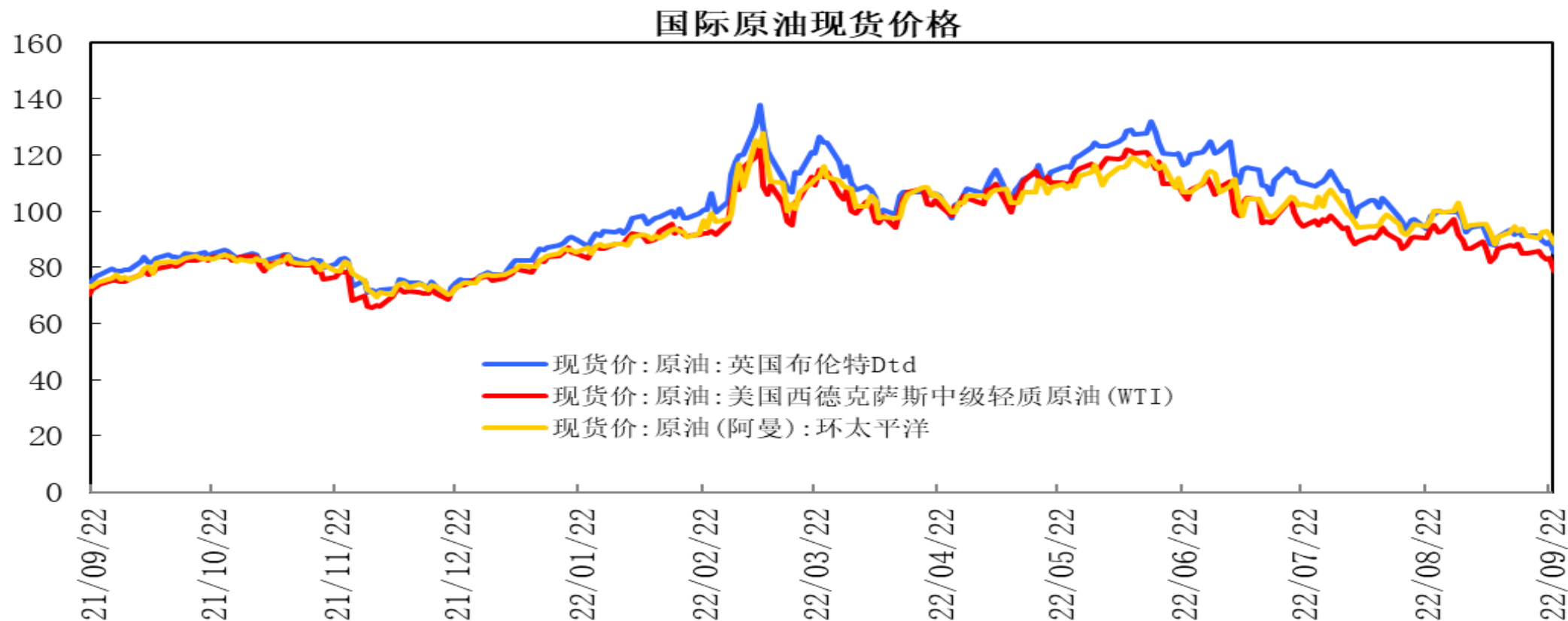
技术上，BU2212合约站上10日均线，上方测试4000关口压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。

交易策略，建议短线3750-4000元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」

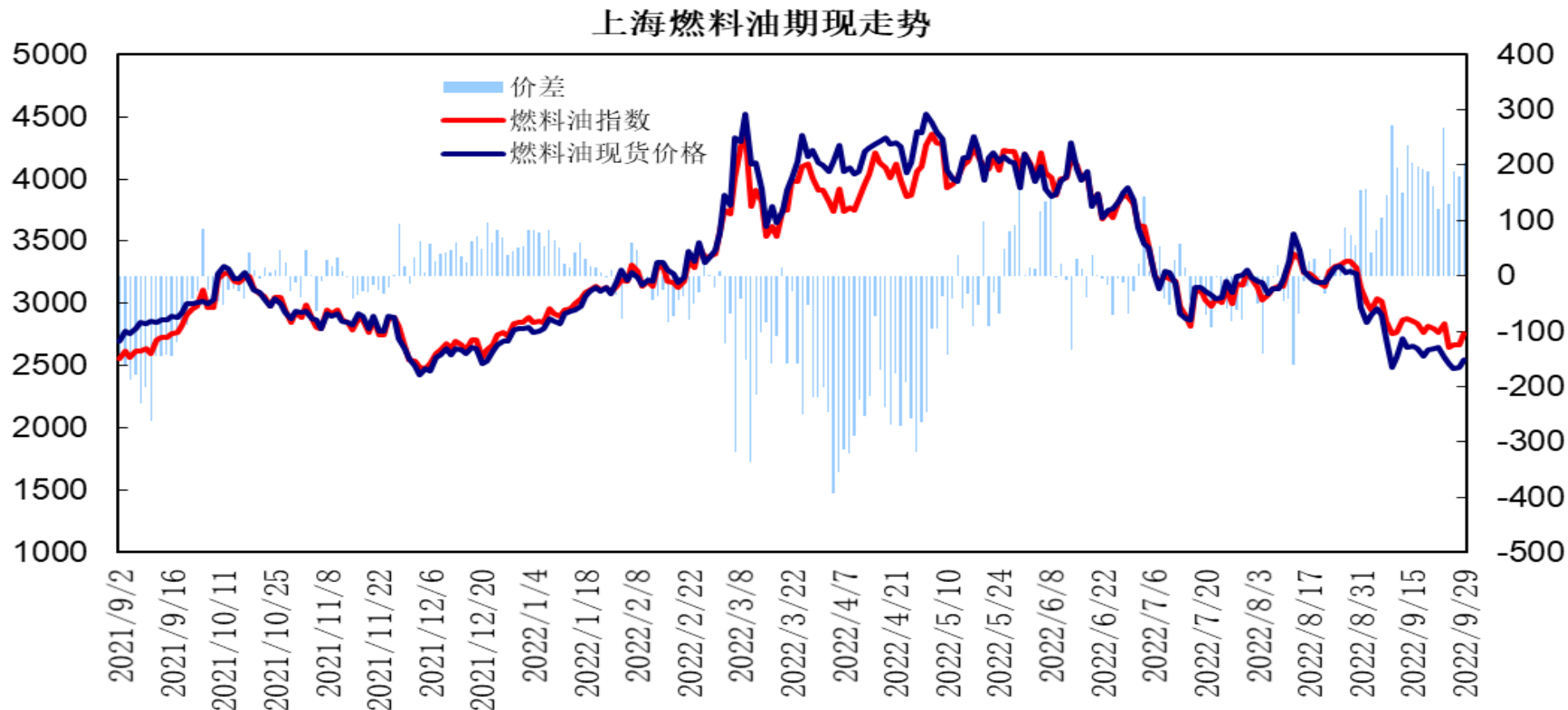


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于1至19元/桶波动，阿曼原油先跌后涨，上海期价探低回升，原油期价升水出现缩窄。



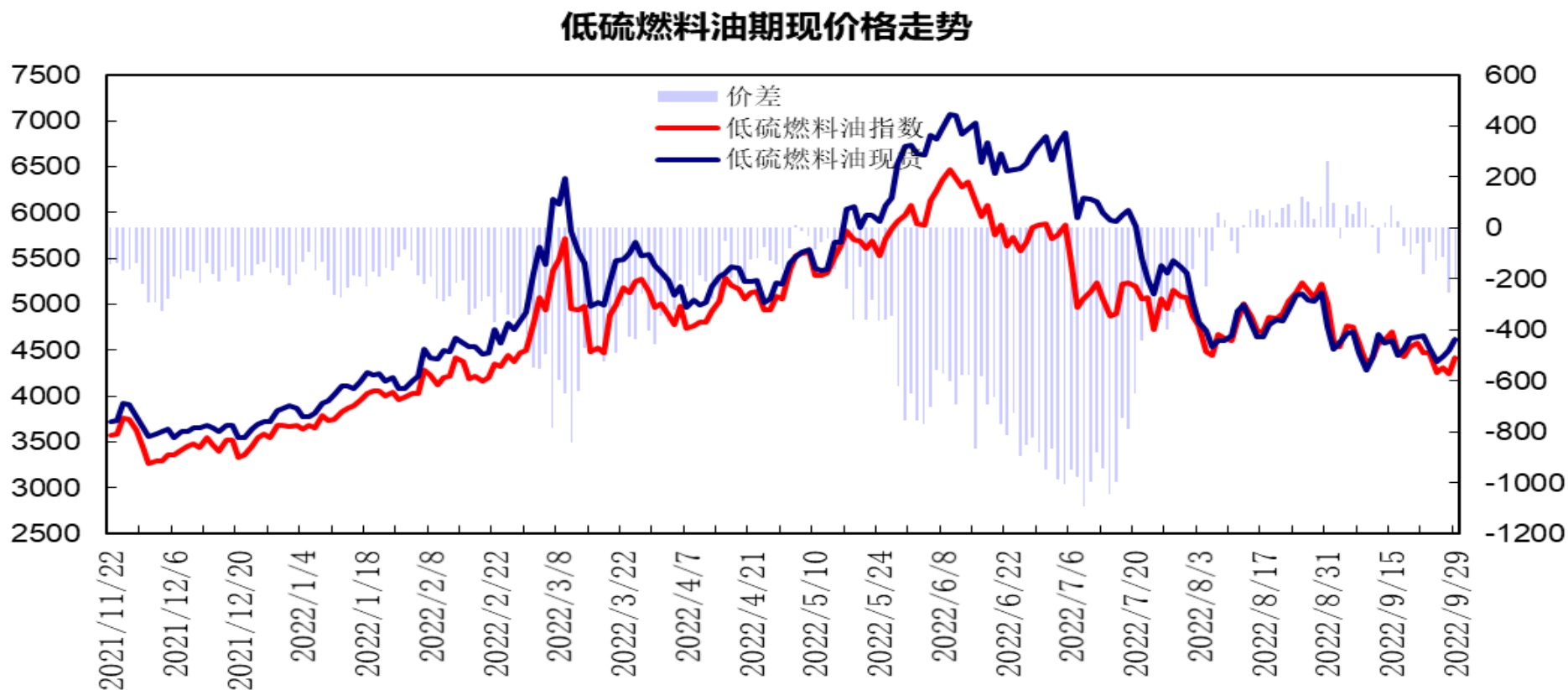
截至9月29日，布伦特原油现货价格90.08美元/桶，较上周上涨4.54美元/桶；WTI原油现货价格报81.23美元/桶，较上周上涨2.49美元/桶；阿曼原油现货价格报87.74美元/桶，较上周下跌1.18美元/桶。

「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130至270元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅下跌，燃料油期价低位整理，期货升水较上周有所缩窄。

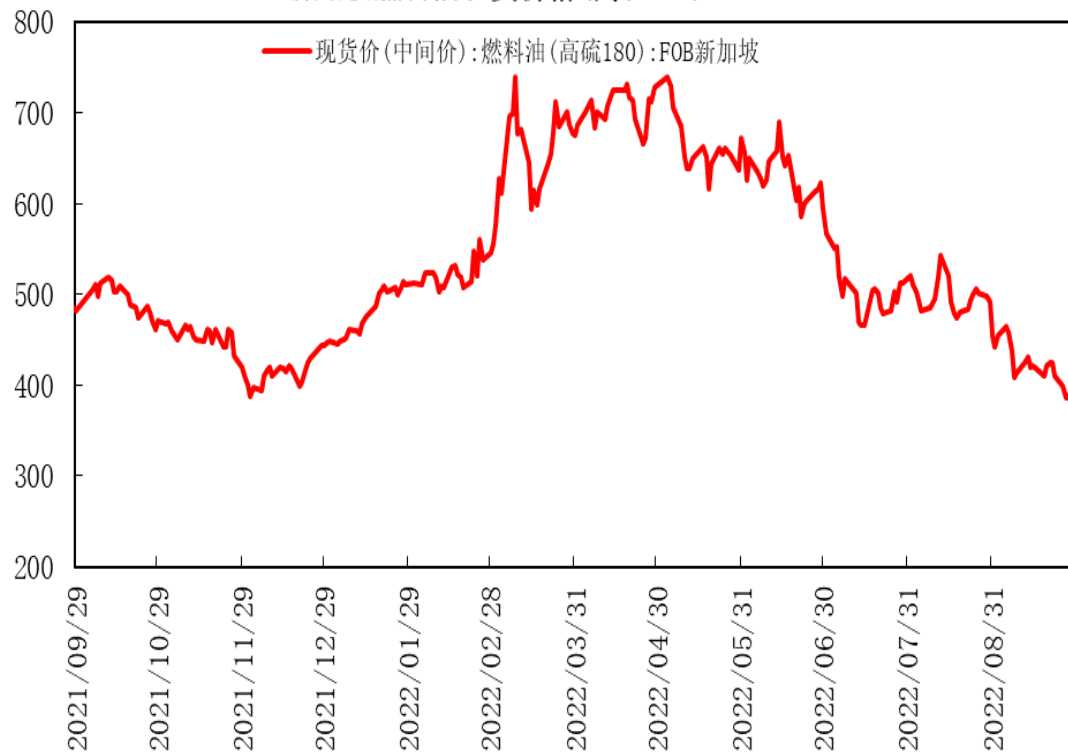
「低硫燃料油期现市场情况」



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-260元/吨，新加坡低硫燃料油现货探低回升，低硫燃料油期价区间整理，期货贴水呈现走阔。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

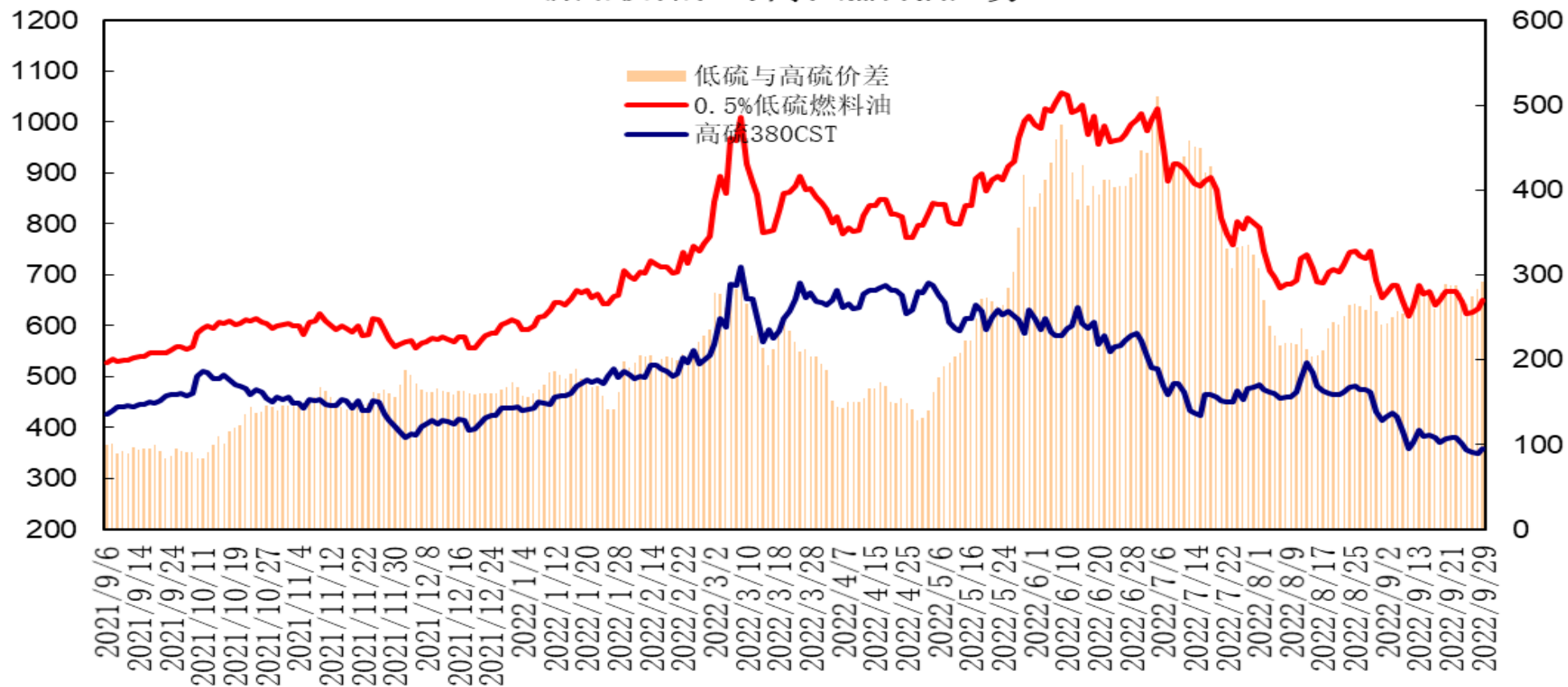


新加坡燃料油现货价格(高硫380)

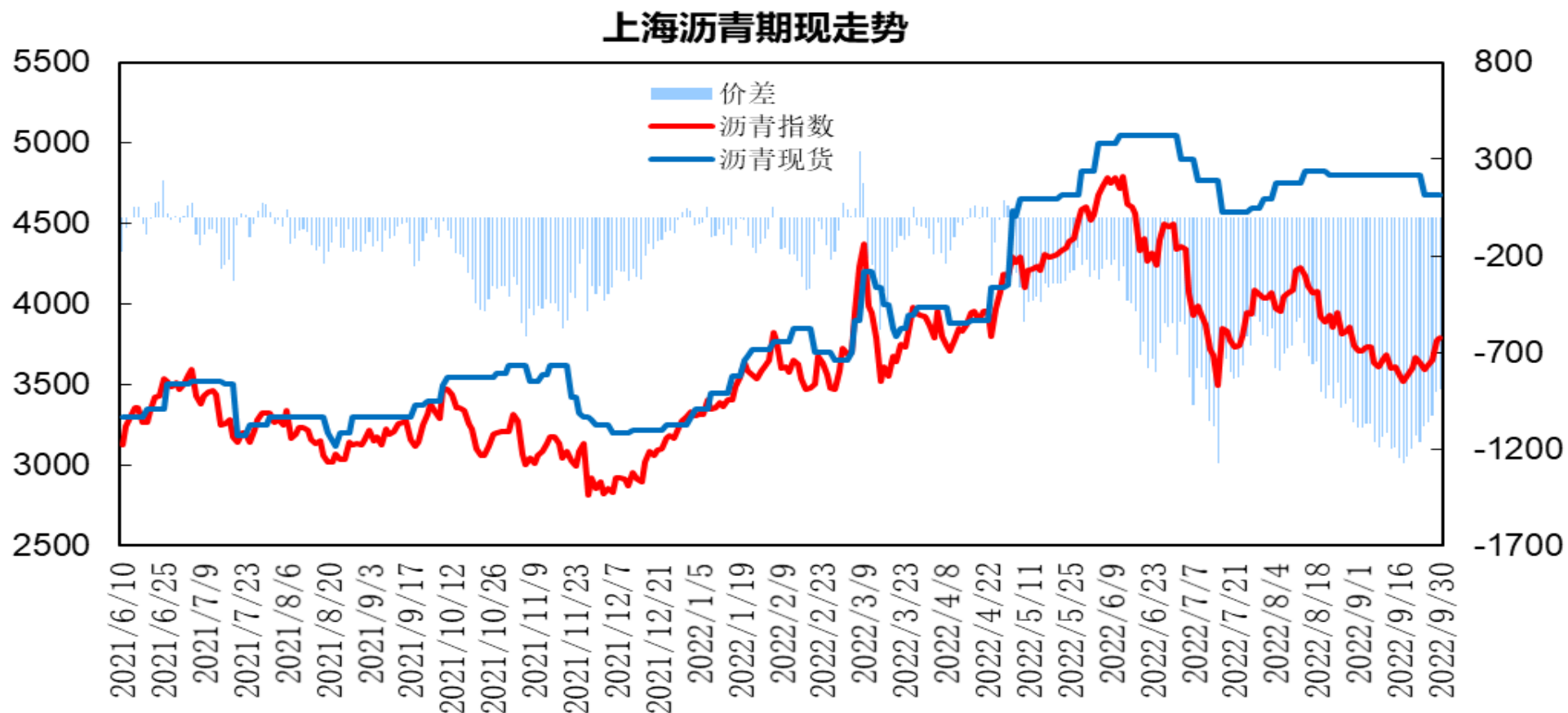


截至9月29日，新加坡180高硫燃料油现货价格报395.54美元/吨，较上周下跌14美元/吨；380高硫燃料油现货价格报358.57美元/吨，较上周下跌9.22美元/吨，跌幅为2.5%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



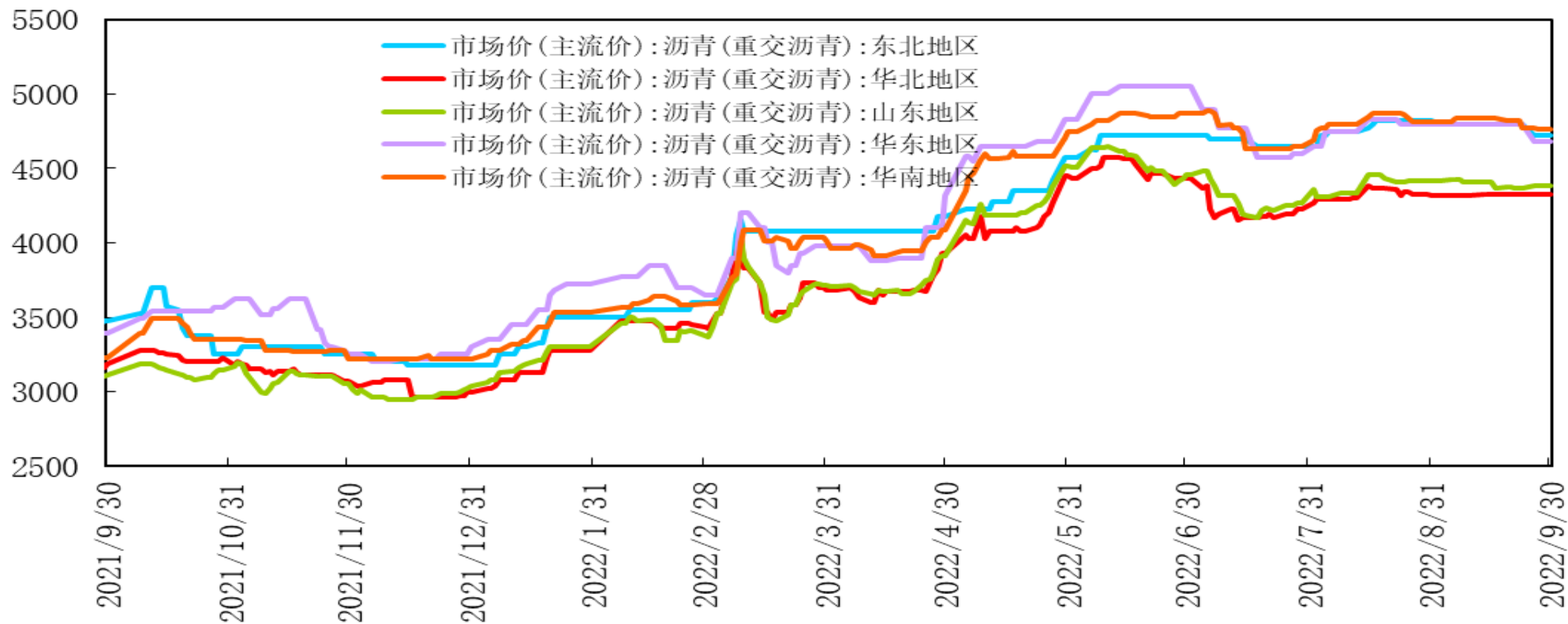
新加坡0.5%低硫燃料油价格报649.83美元/吨，较上周上涨0.5%，低硫与高硫燃料油价差为291.26美元/吨，较上周小幅走阔。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-890至-1090元/吨，与山东沥青现货价差处于-590至-790元/吨，华东现货报价下调，沥青期价震荡上涨，期货贴水较上周出现缩窄。

「沥青期现市场情况」

国内各区域沥青现货价格

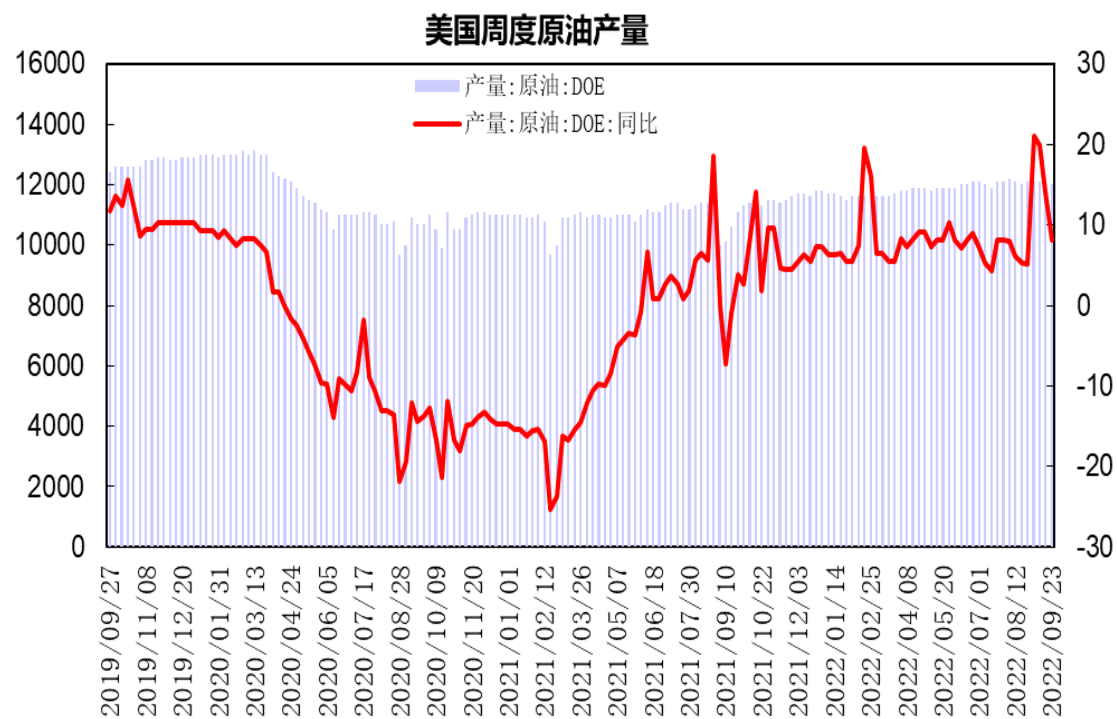
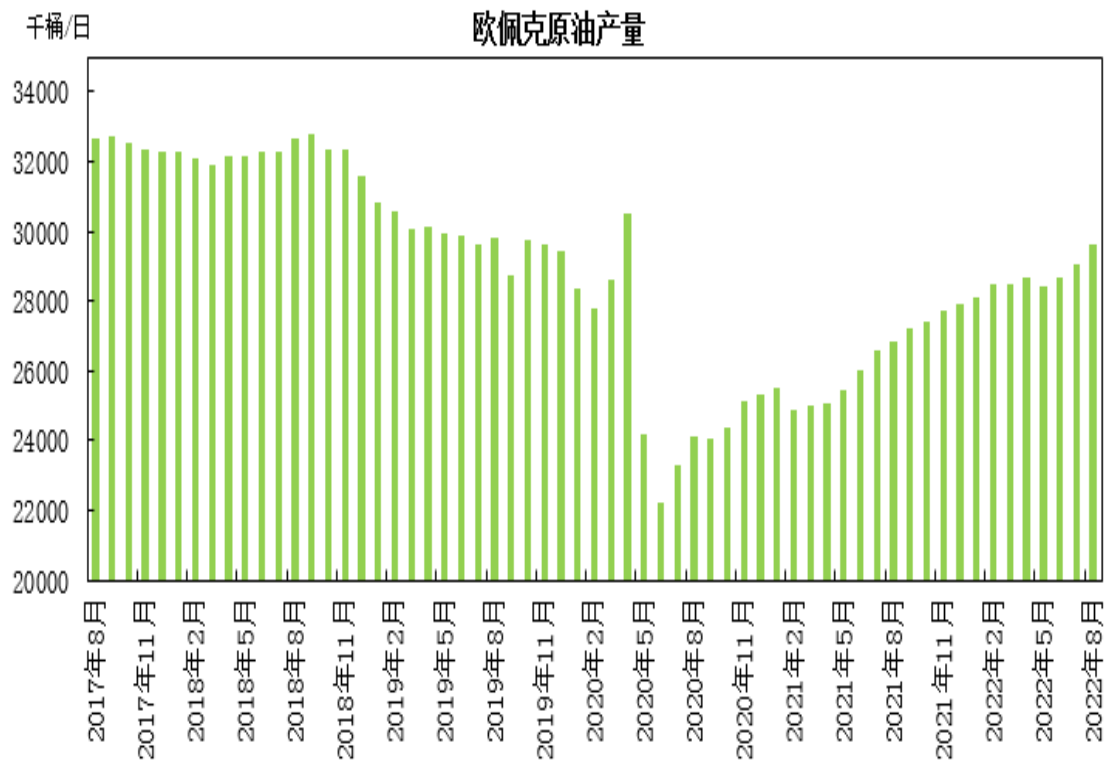


华东市场重交沥青报价为4680元/吨，较上周下跌120元/吨。

山东市场重交沥青报价为4380元/吨，较上周上涨10元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

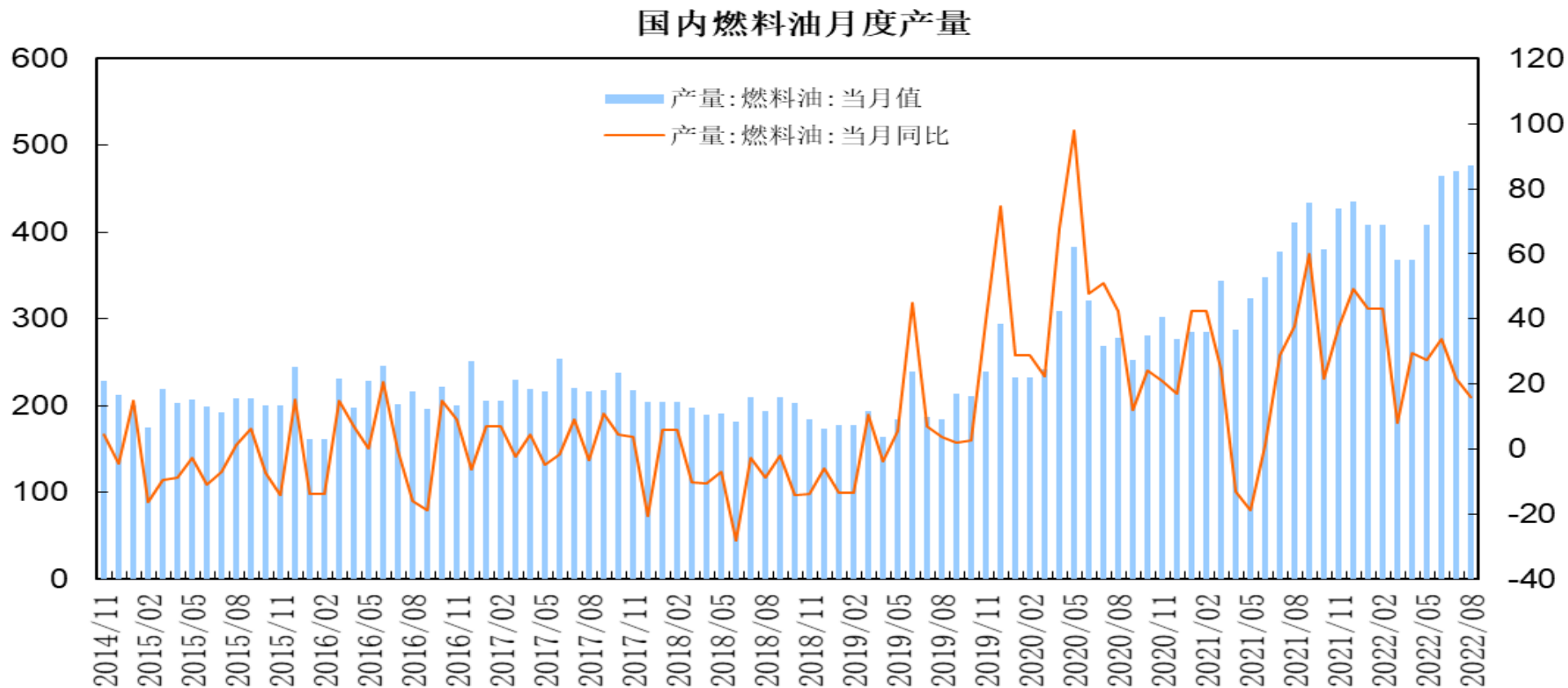


OPEC月报显示，8月份OPEC原油产量为2965.1万桶/日，环比增加61.8万桶/日。

截至9月23日当周美国国内原油产减少10万桶/日至1210万桶/日。

「产业链情况」

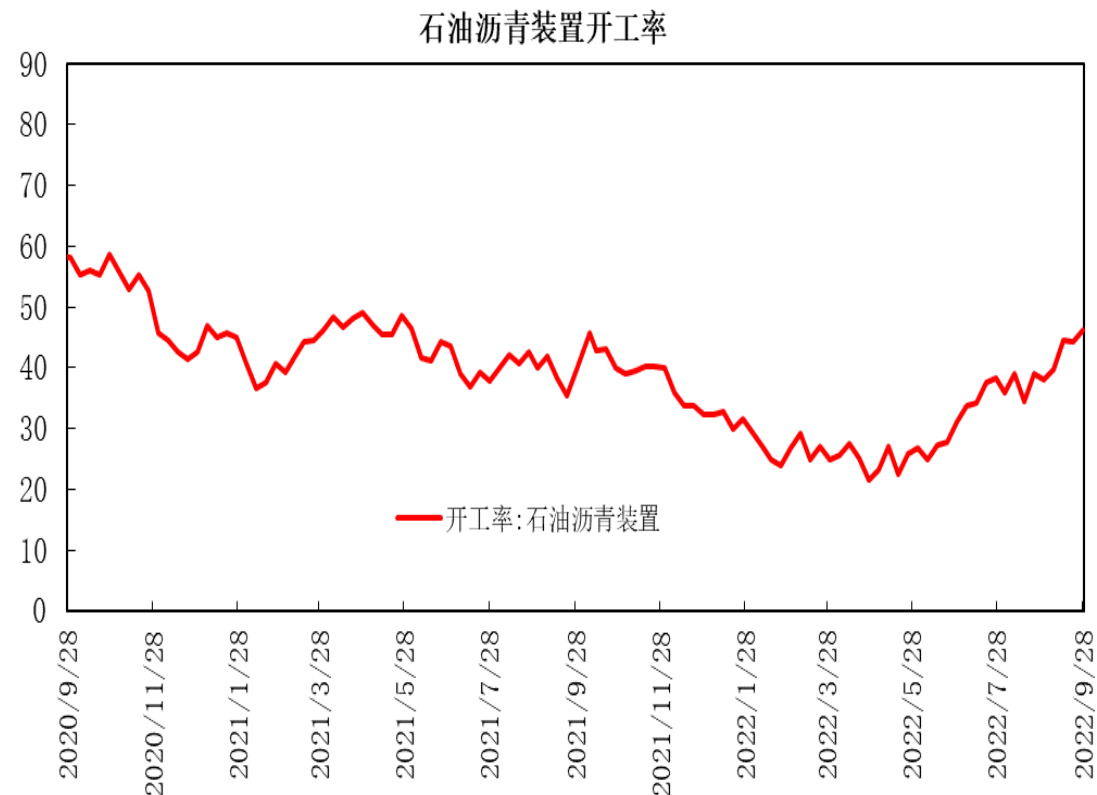
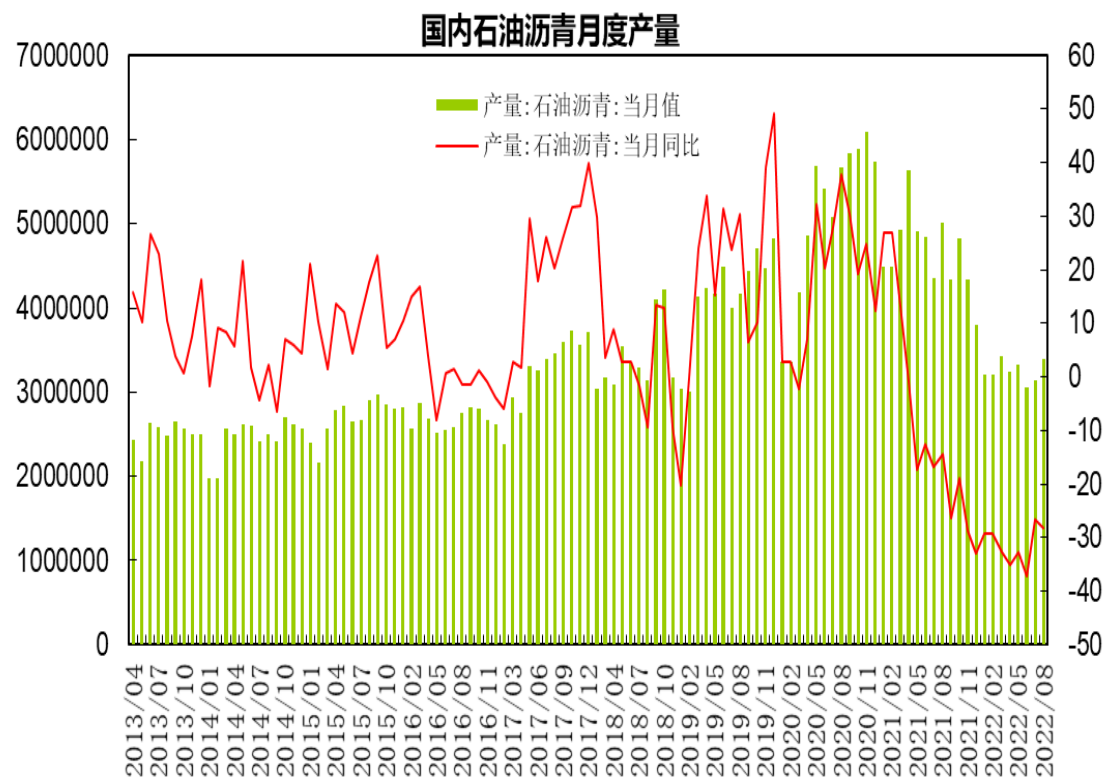
供应端——燃料油产量情况



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

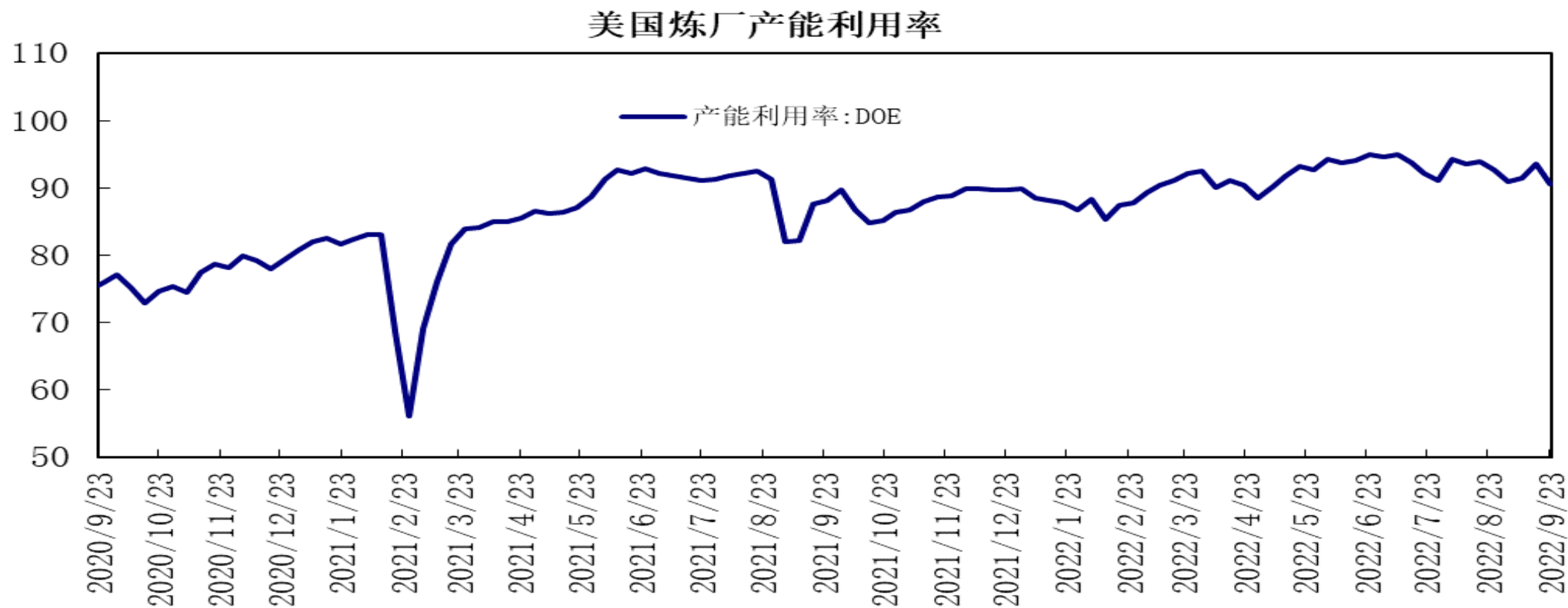


8月沥青产量为339.9万吨，同比下降28.1%；1-8月沥青累计产量为2578.2万吨，同比下降32%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为46.2%，较上一周增加2个百分点。

「产业链情况」

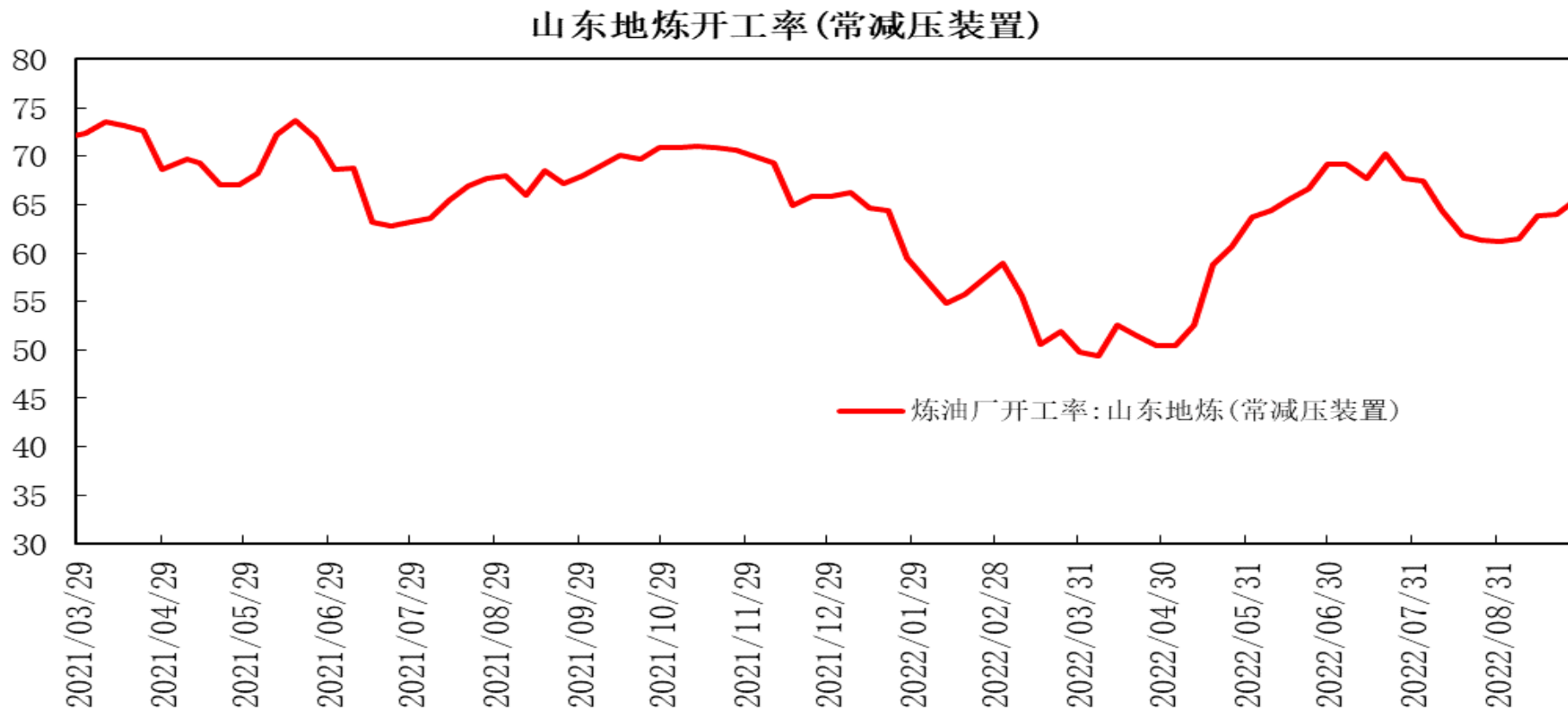
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为90.6%，环比下降3个百分点。

「产业链情况」

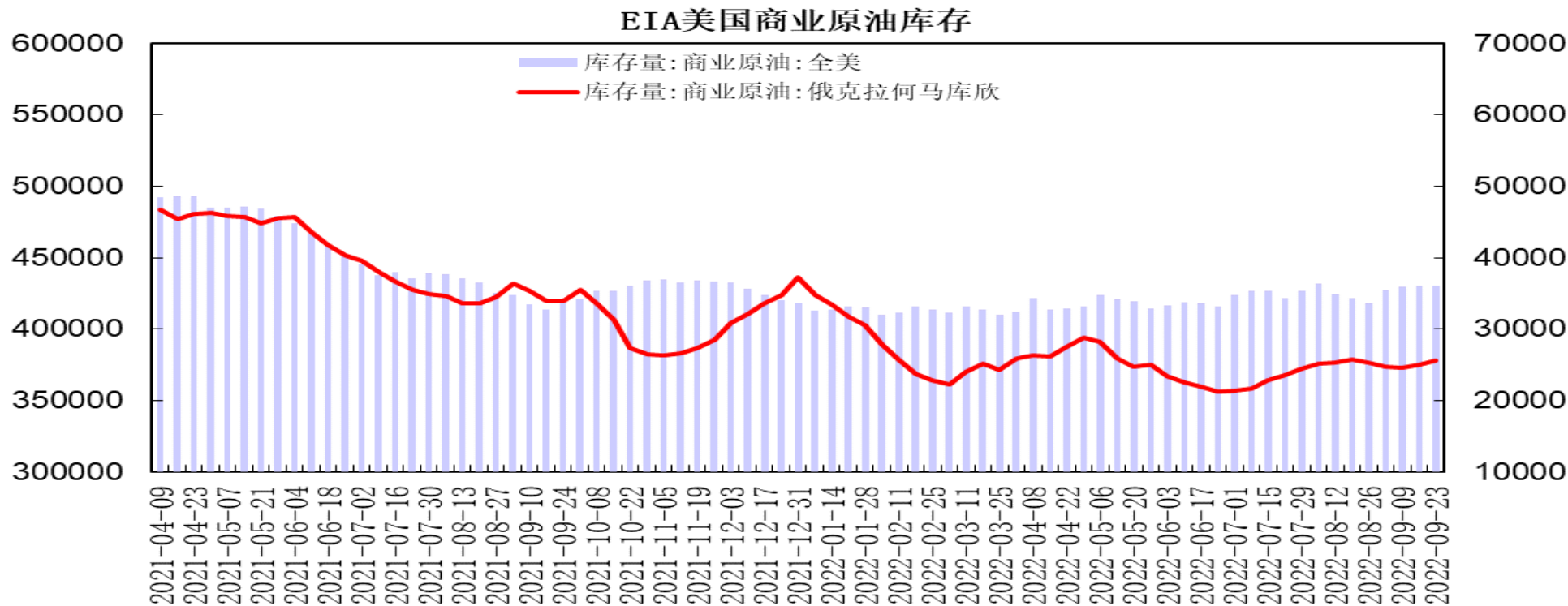
需求端——中国炼厂开工



据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为65.63%，较上一周增加1.61个百分点。

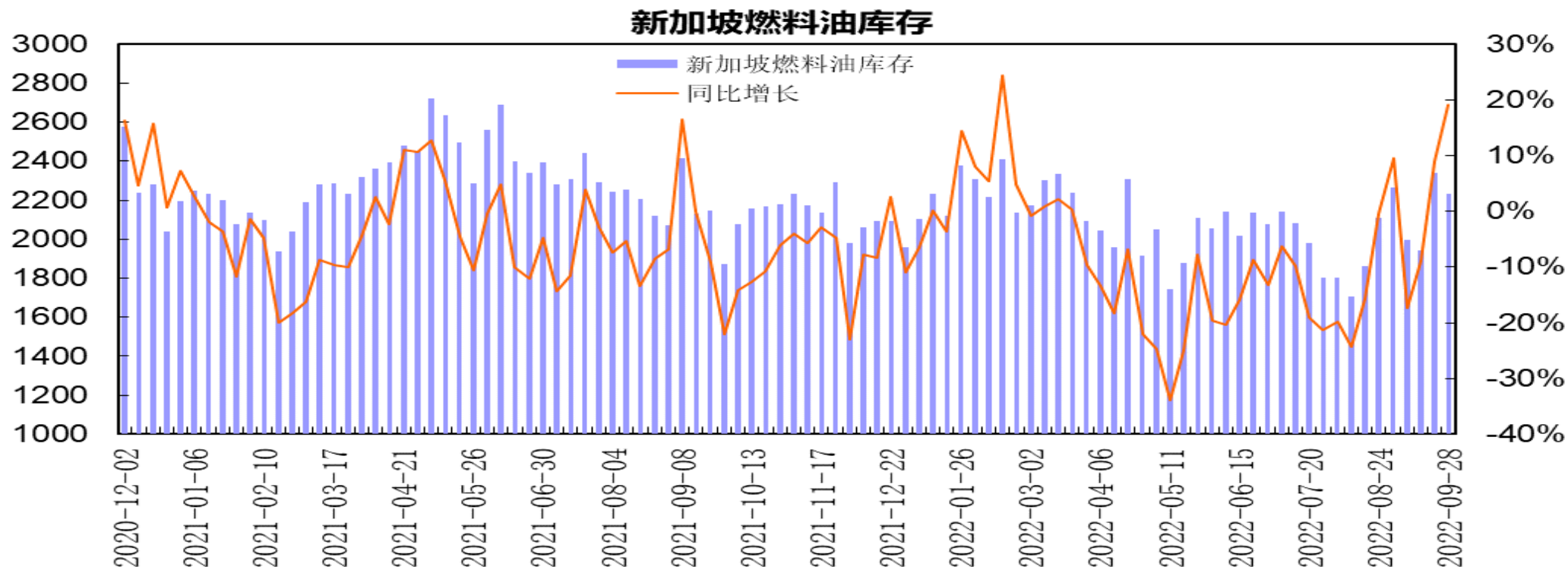
「产业链情况」

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23日当周美国商业原油库存减少21.5万桶至4.31亿桶，预期增加44万桶；库欣原油库存增加69.2万桶至2568.3万桶；汽油库存减少242.2万桶，精炼油库存减少289.2万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少457.5万桶至4.226亿桶。

库存-新加坡燃料油

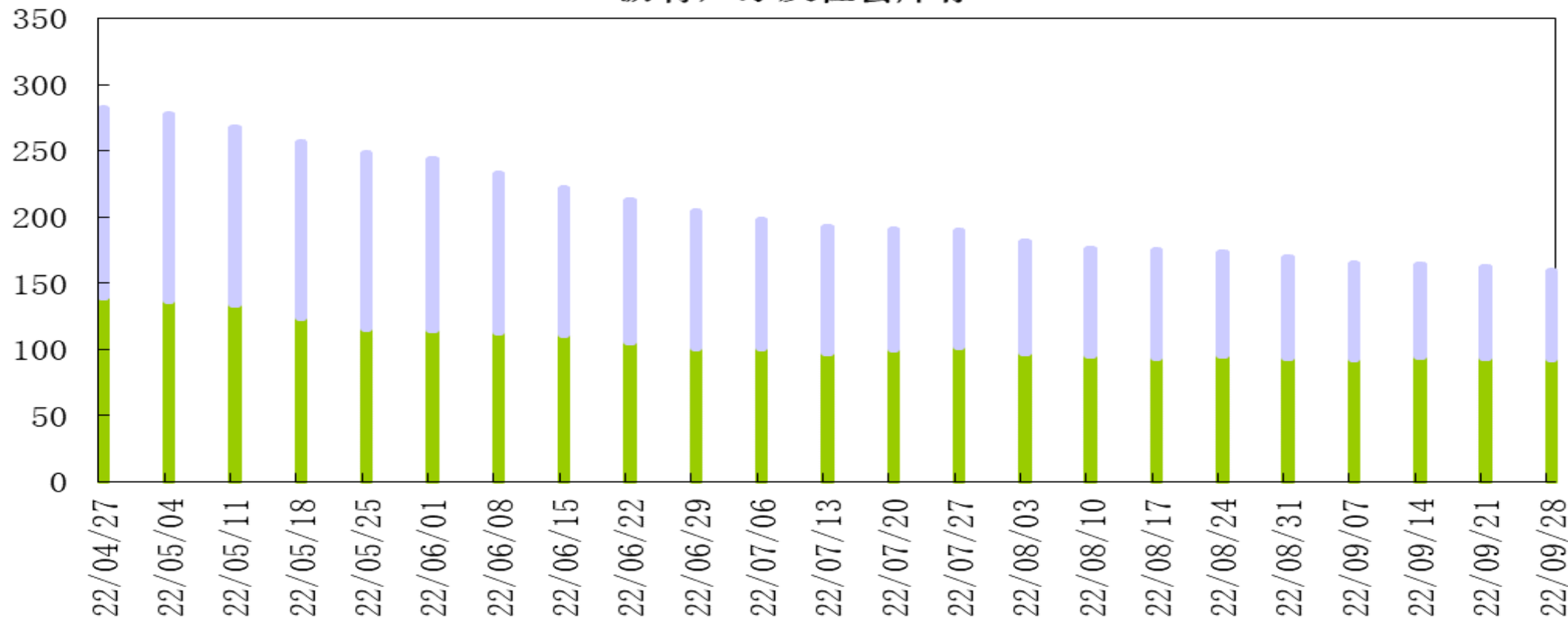


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至9月28日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少106.9万桶至2233.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加27.6万桶至1564.1万桶；中质馏分油库存减少104.6万桶至733.8万桶。新加坡燃料油库存环比降幅为4.6%，较上年同期增长19.2%。

来源：wind 瑞达期货研究院

库存-国内沥青

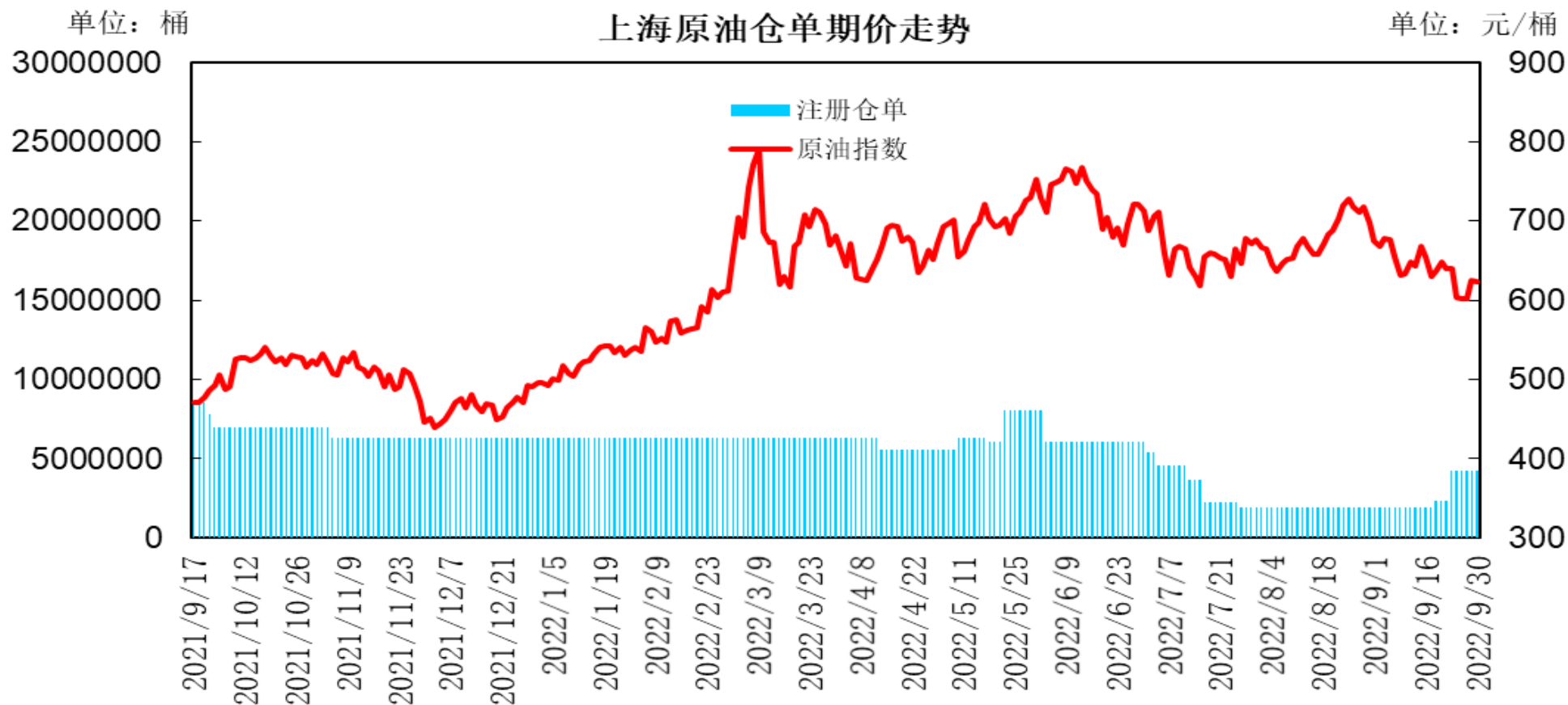
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为93.1万吨，环比下降1.1万吨，降幅为1.2%；70家样本沥青社会库存为66.3万吨，环比下降1.4万吨，降幅为2%。

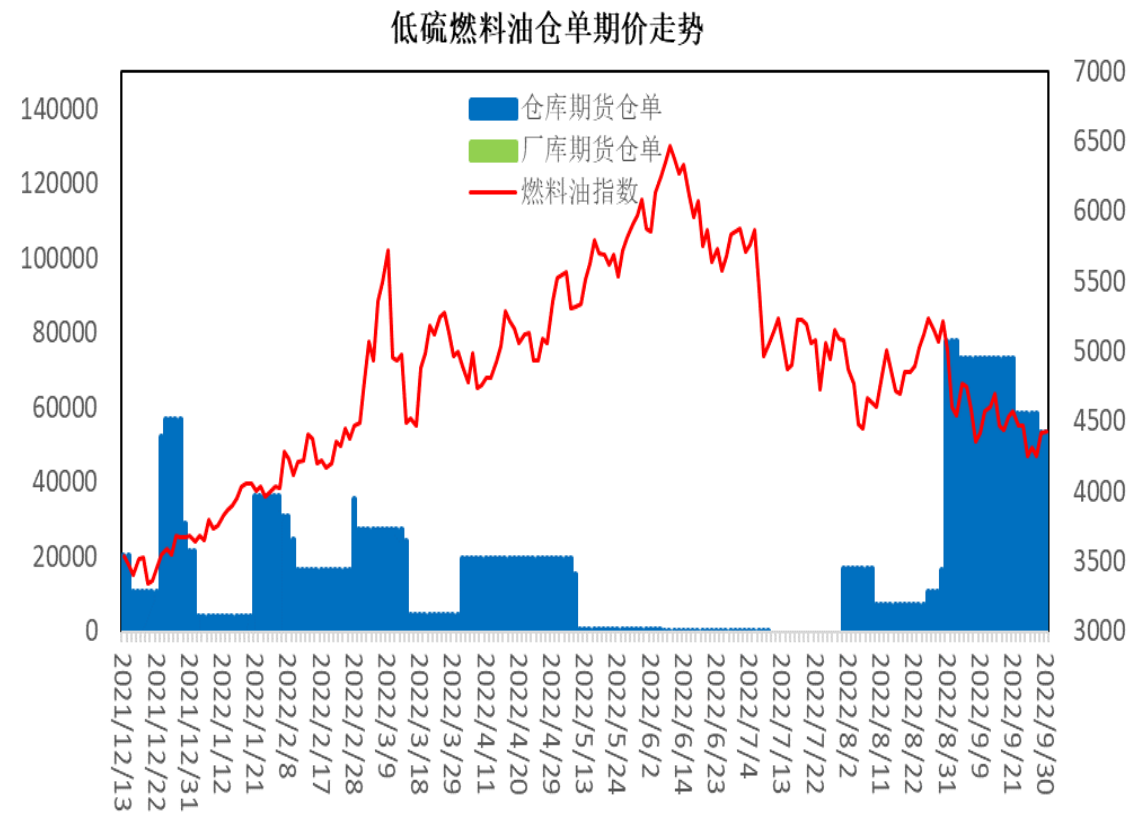
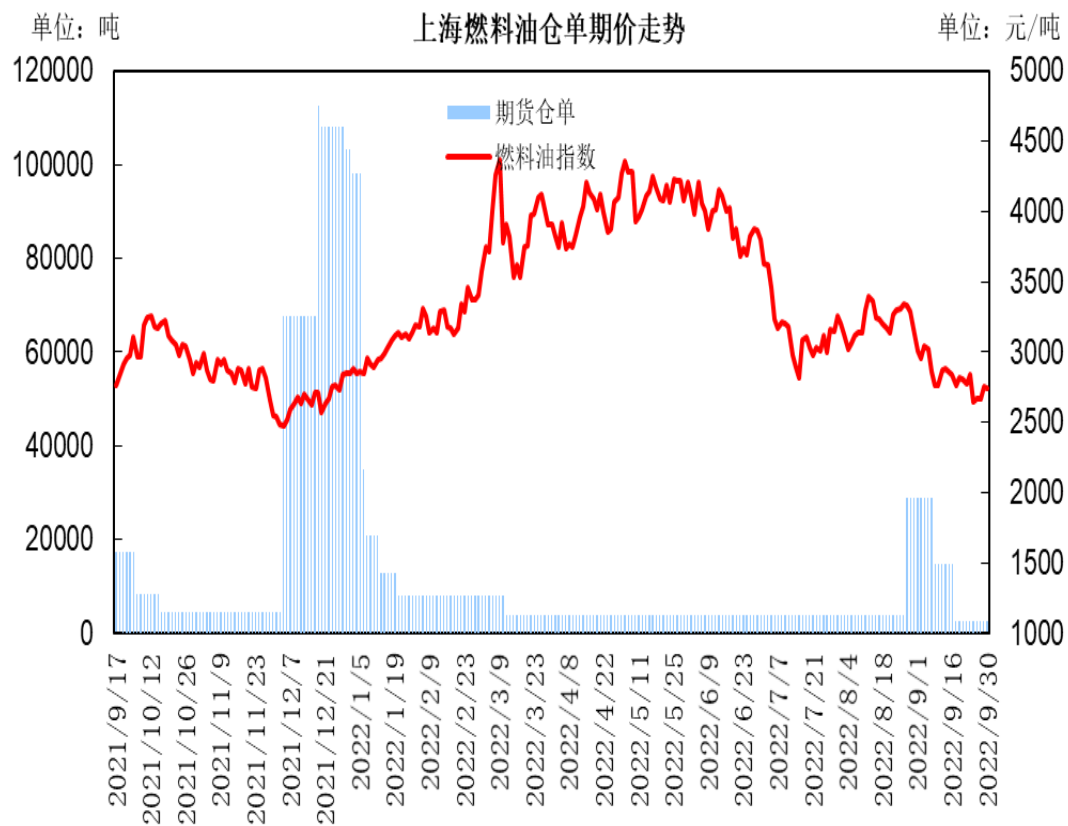
「产业链情况」

交易所库存-原油



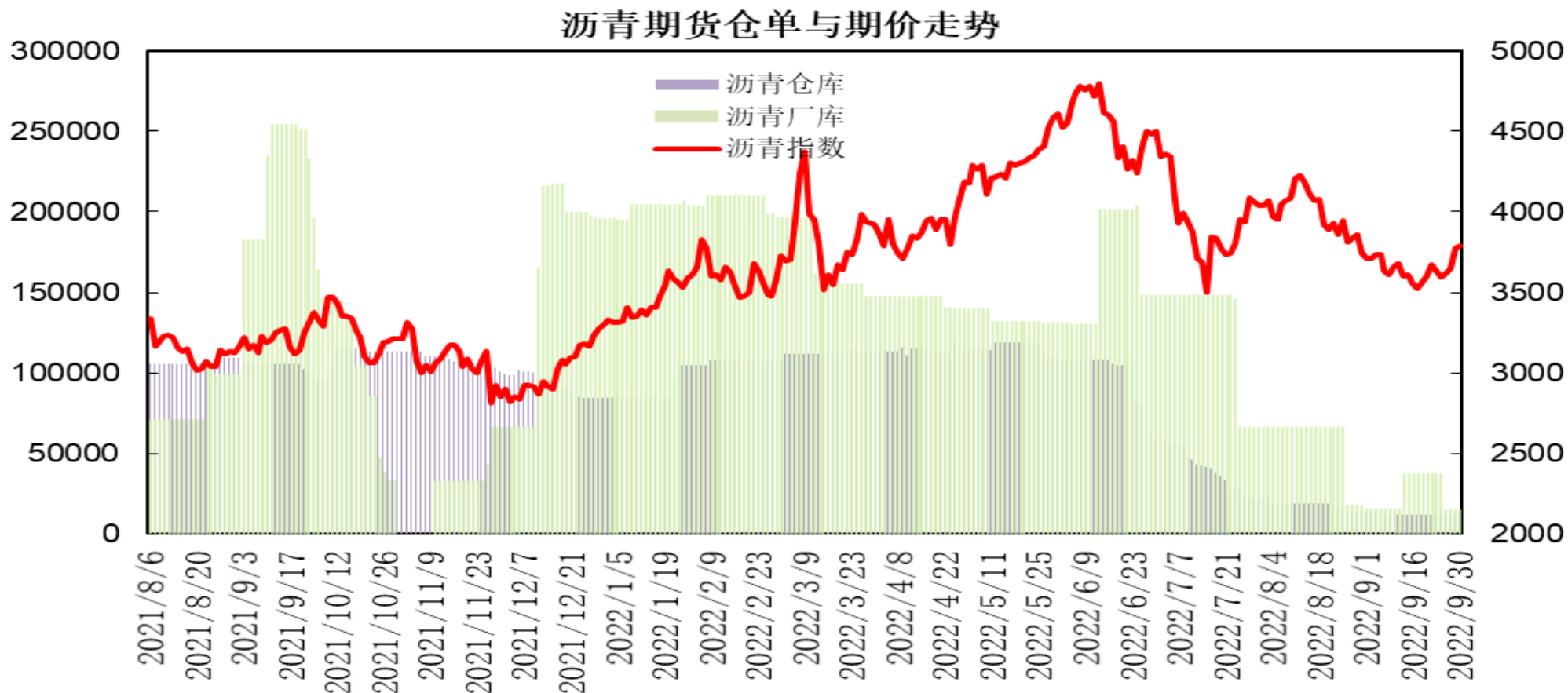
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为425.1万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



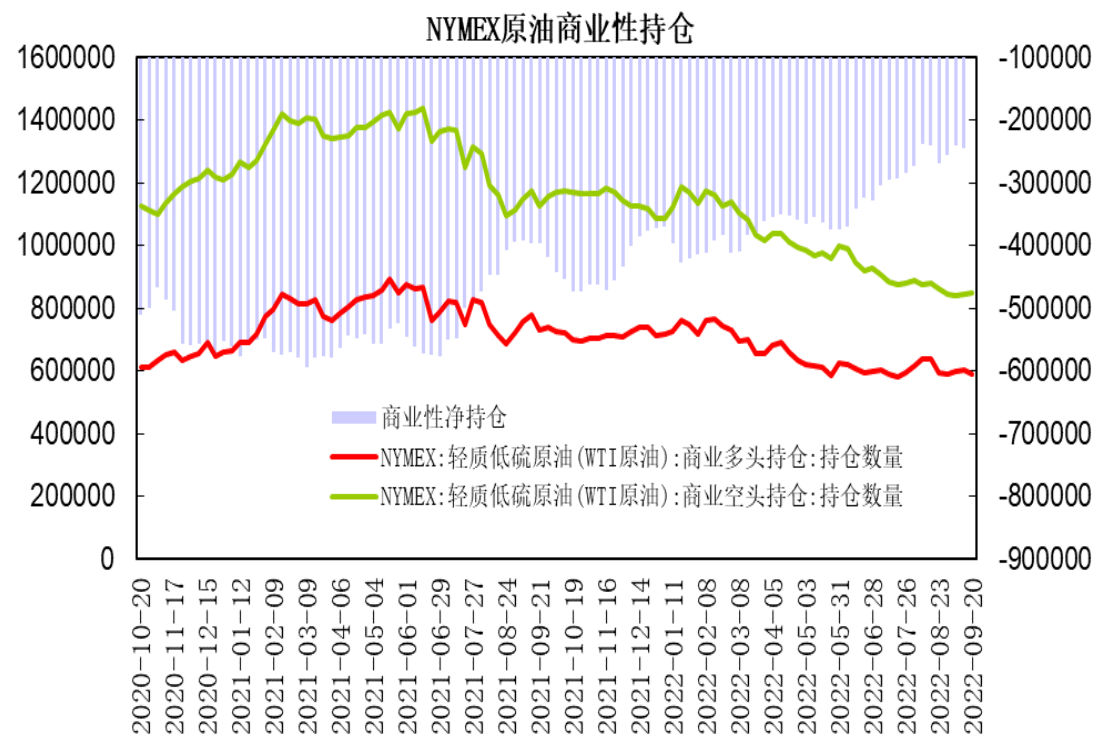
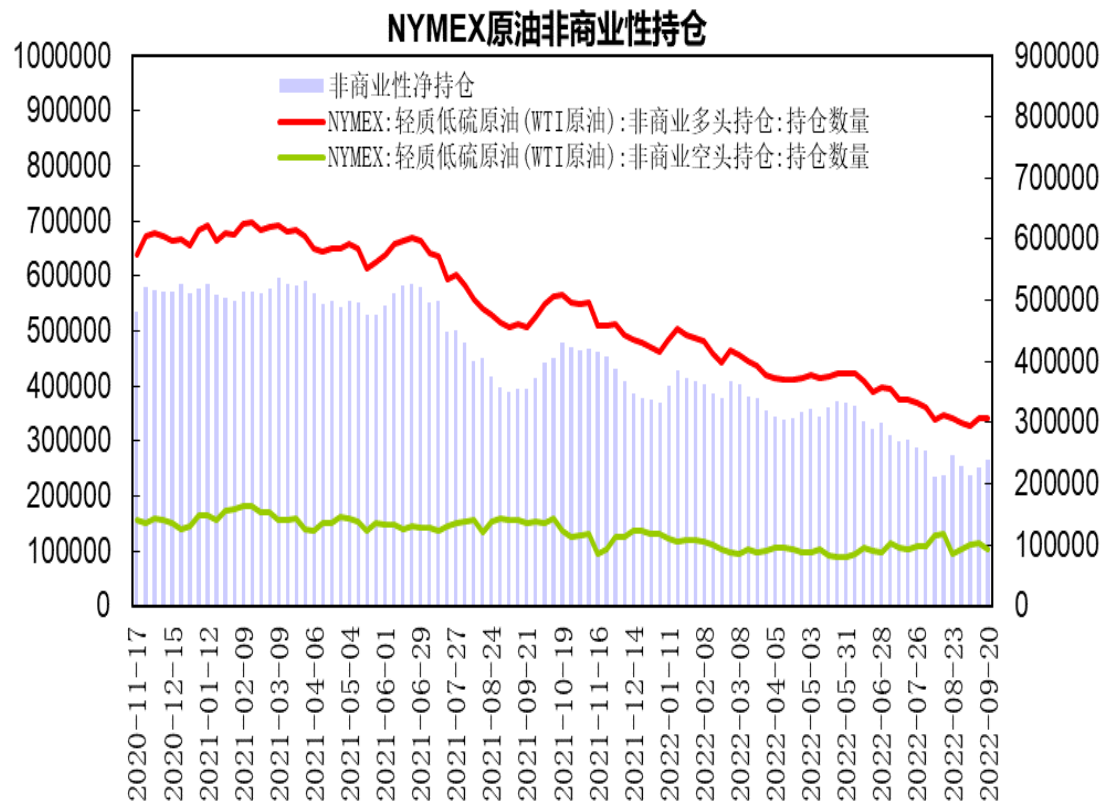
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为2680吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为59530吨，较上周增加1190吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



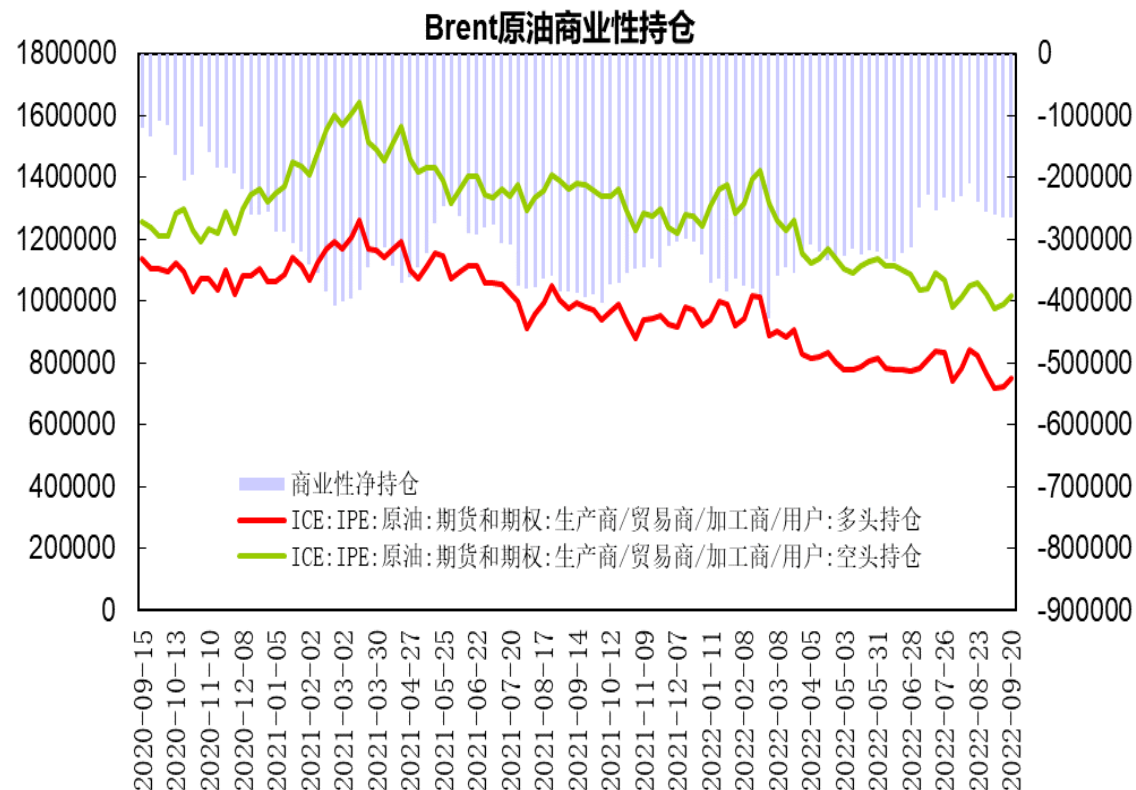
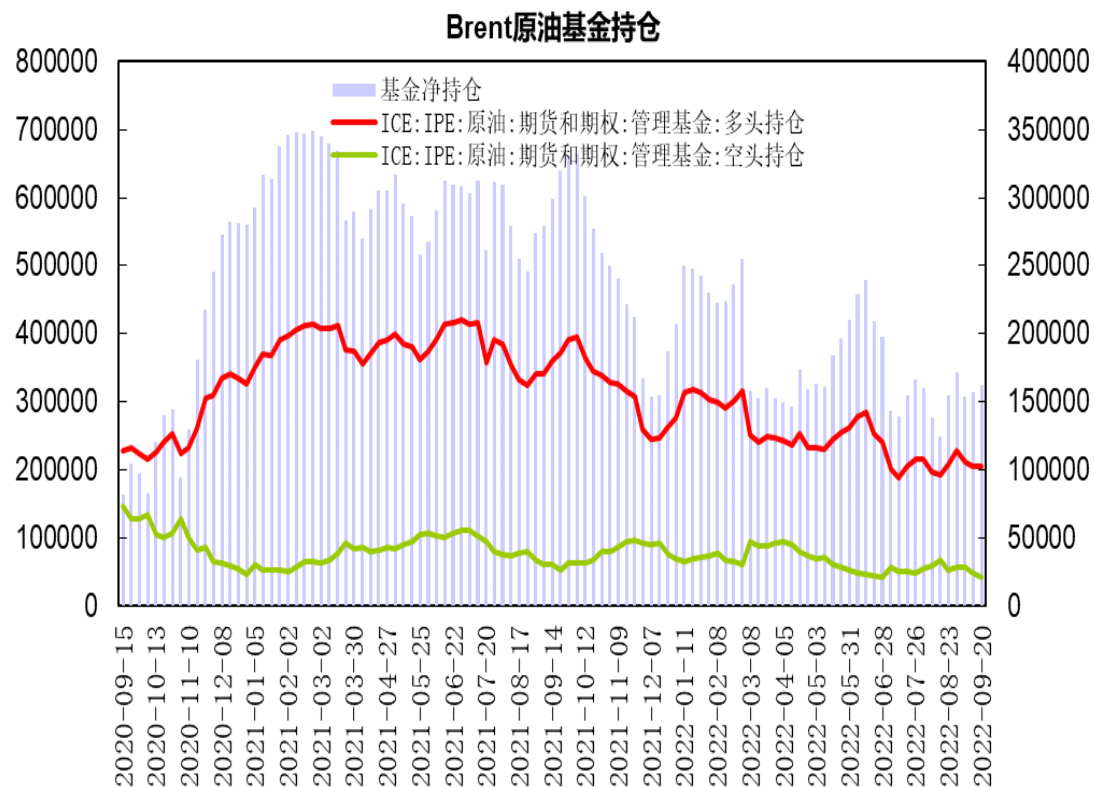
本周上海期货交易所沥青仓库库存为10820吨，较上一周减少1000吨；厂库库存为15040吨，较上一周减少24250吨，沥青仓单降至低位。

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20日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单239878手，较前一周增加12821手；商业性持仓呈净空单为261568手，比前一周增加17561手。

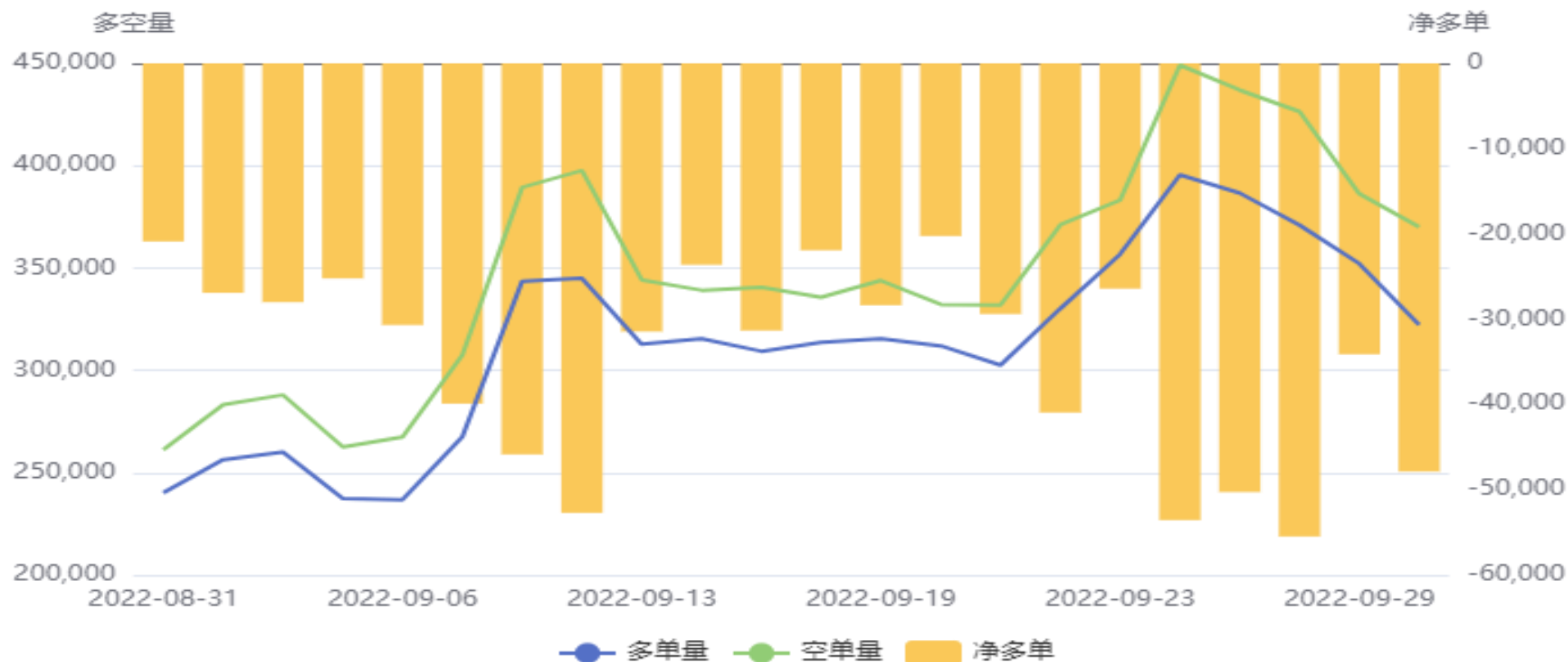
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至9月20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162334手, 比前一周增加5635手; 商业性持仓呈净空单为265841手, 比前一周增加830手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

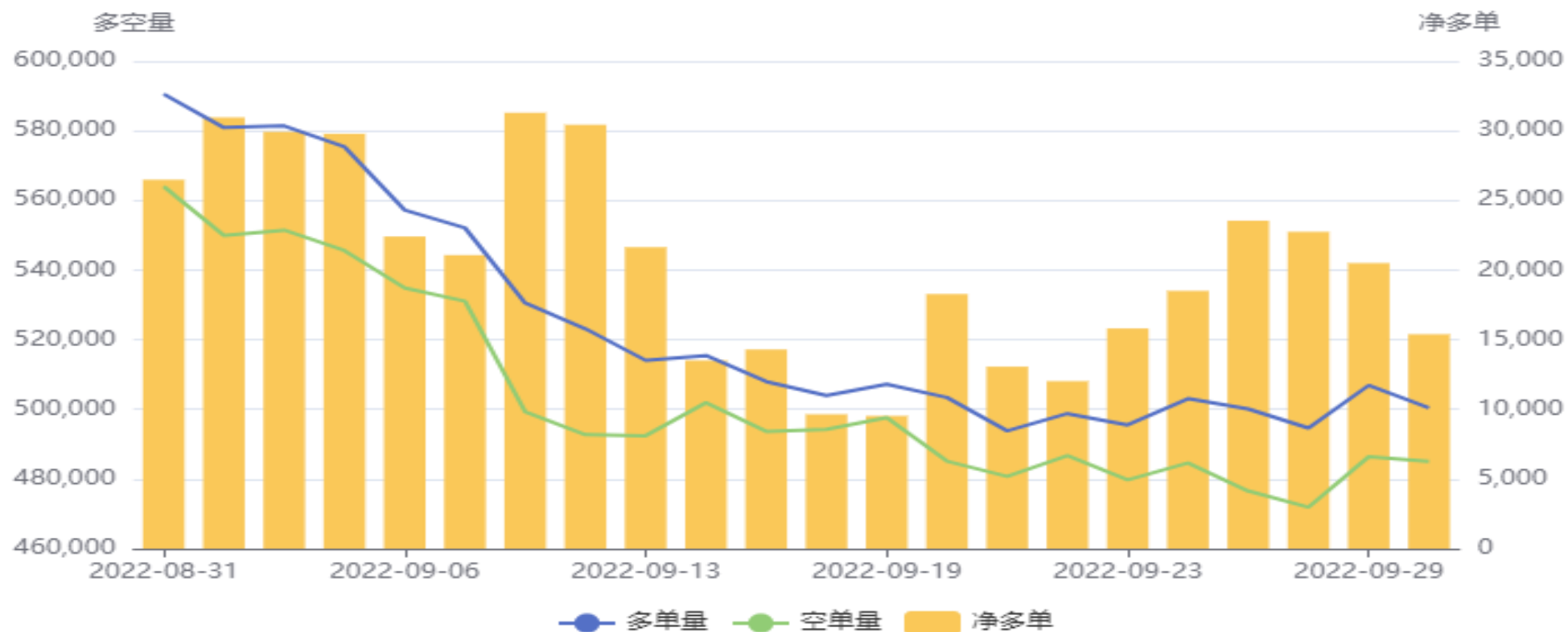


上海燃料油期货前20名持仓净空单为47876手，比前一周增加21457手；持仓先增后减，多单减仓幅度大于空单，净空单较上周呈现增加。

「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15390手，比前一周减少418手；空单增幅略大于多单，净多单先增后减，较上周小幅回落。

上海原油跨月价差



上海原油2211合约与2212合约价差处于2.9至19元/桶区间，11月合约升水逐步缩窄。

上海燃料油跨月价差



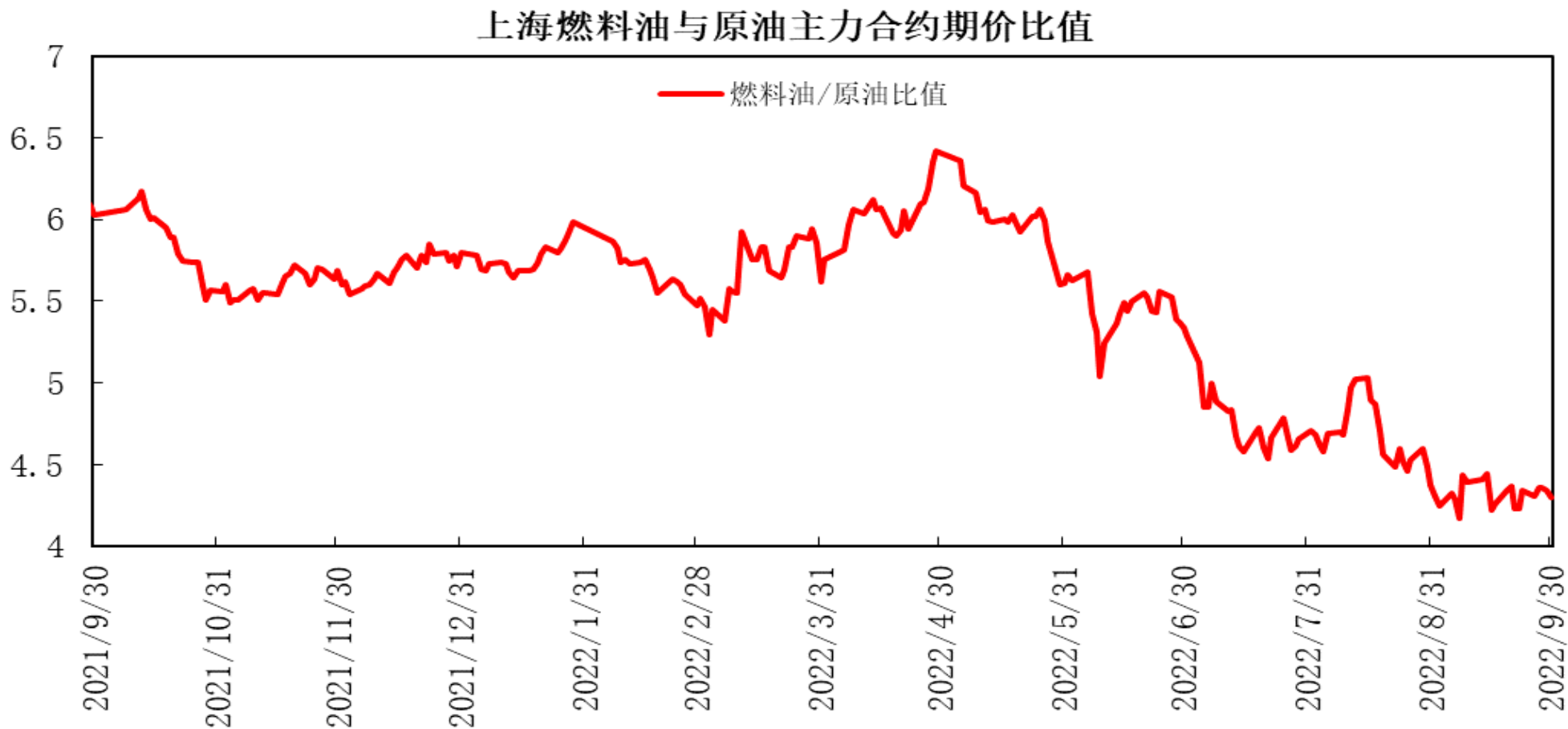
上海燃料油2301合约与2303合约价差处于-11至-83元/吨区间，1月合约呈现小幅贴水。

上海沥青跨月价差



上海沥青2212合约与2306合约价差处于142至250元/吨区间，12月合约升水先抑后扬，较上周小幅走阔。

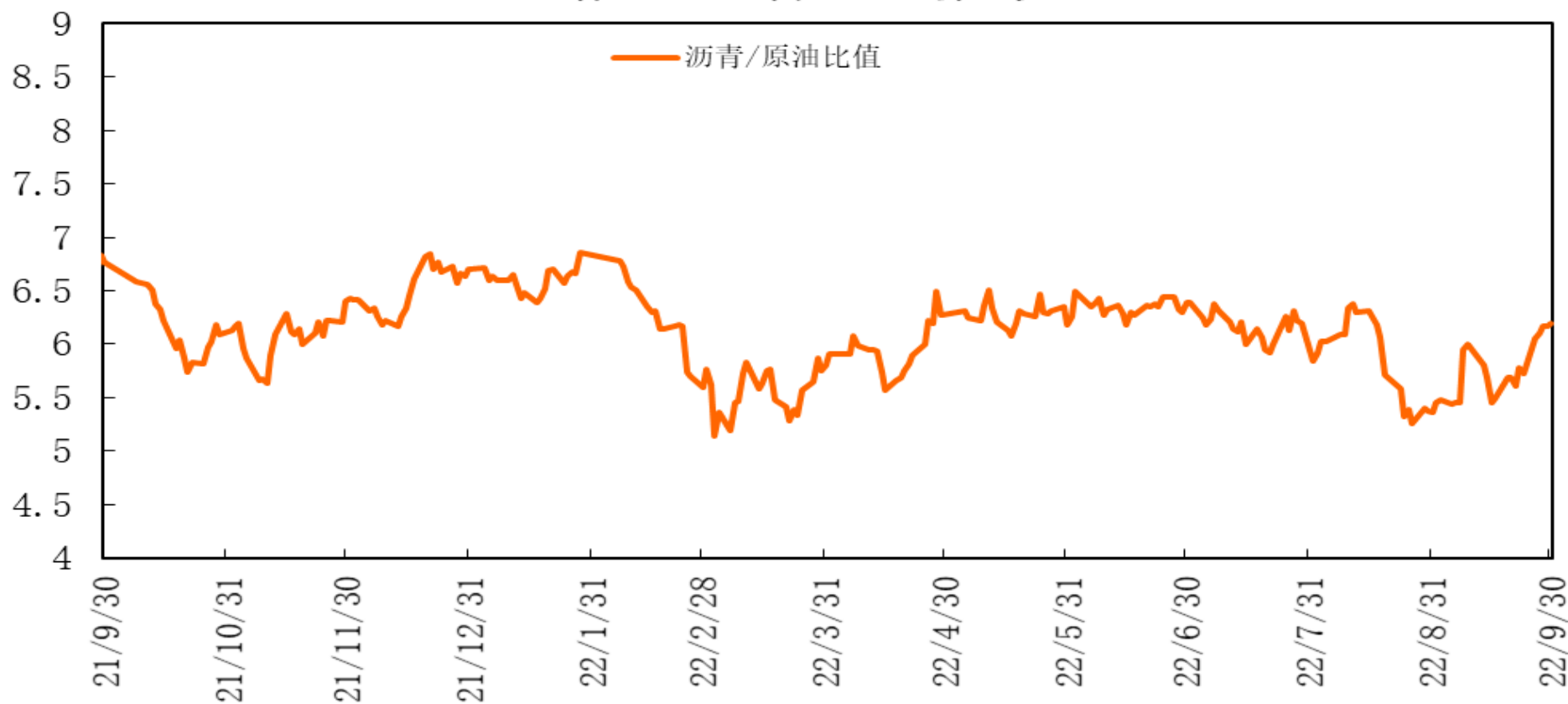
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.3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。

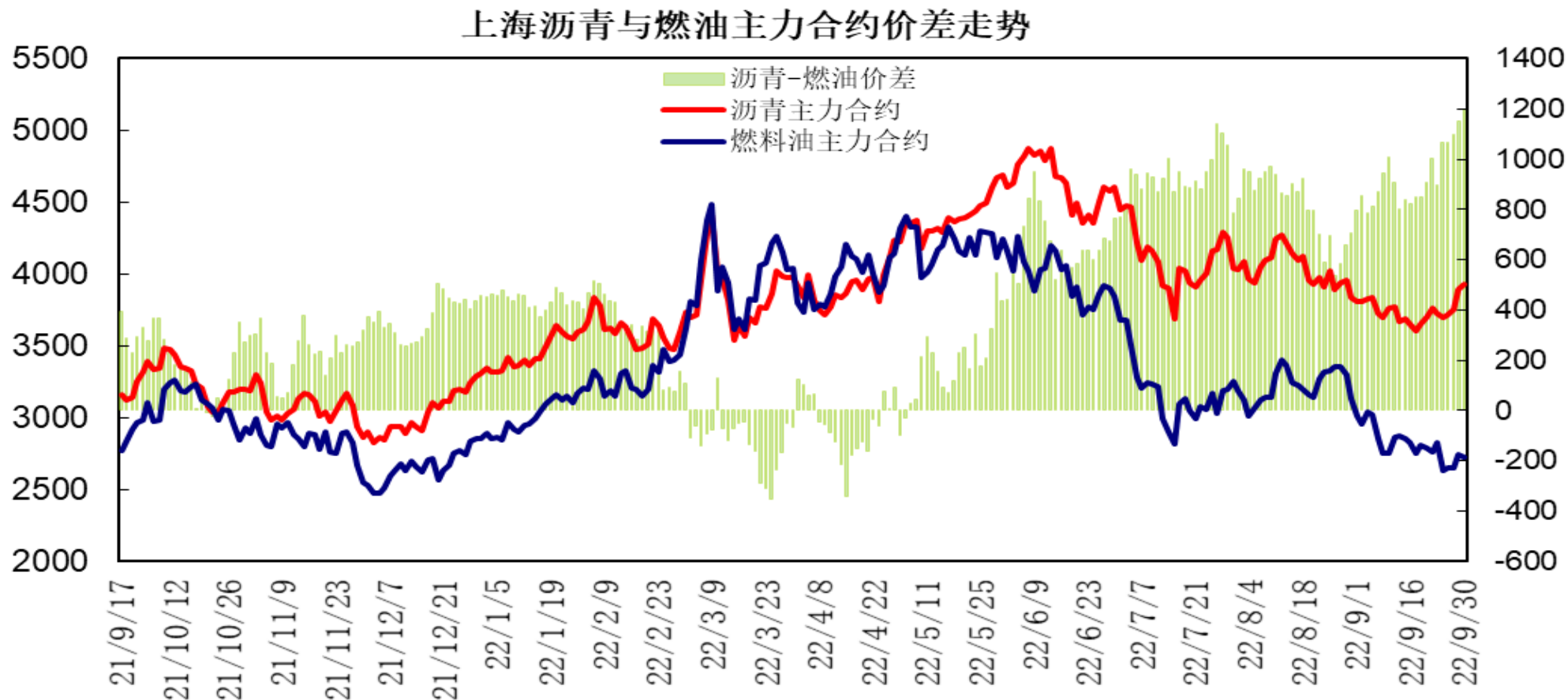
上海沥青与原油期价比值

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6至6.2区间，沥青12月合约与原油11月合约比值呈现回升。

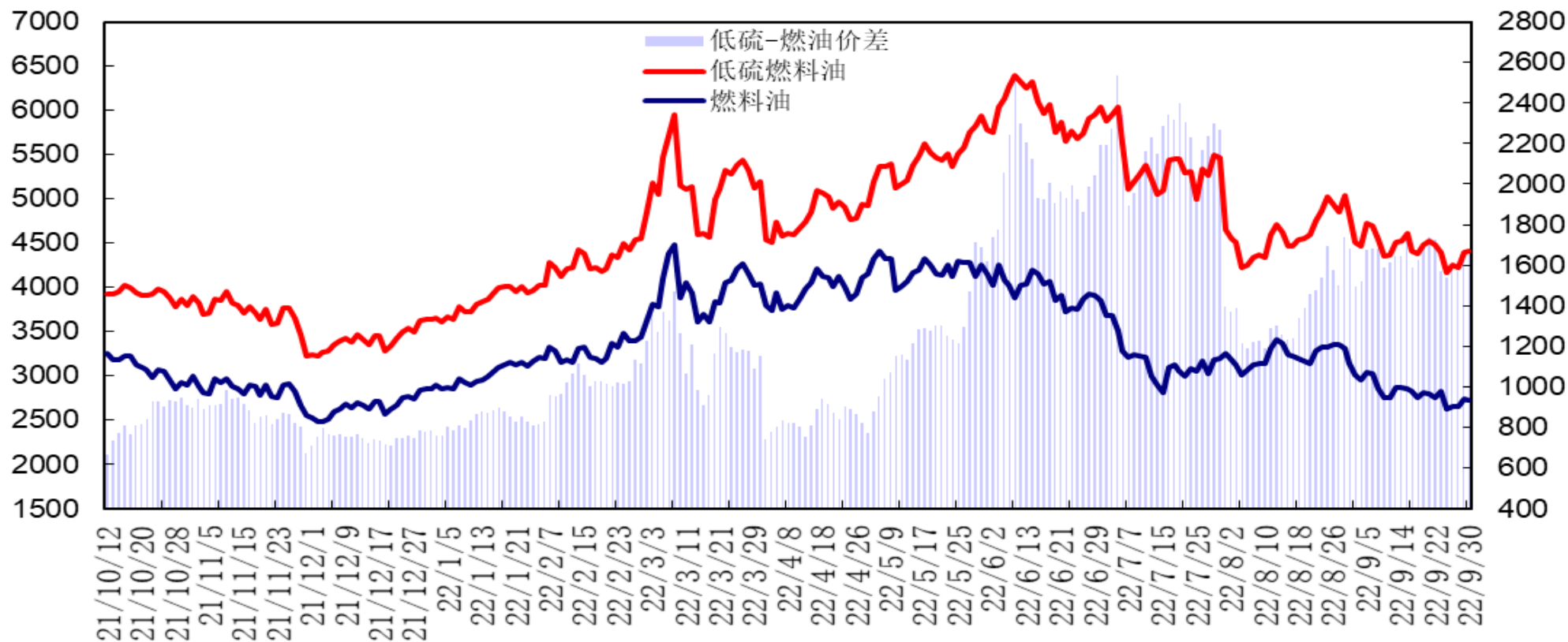
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1060至1200元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月合约价差走阔。

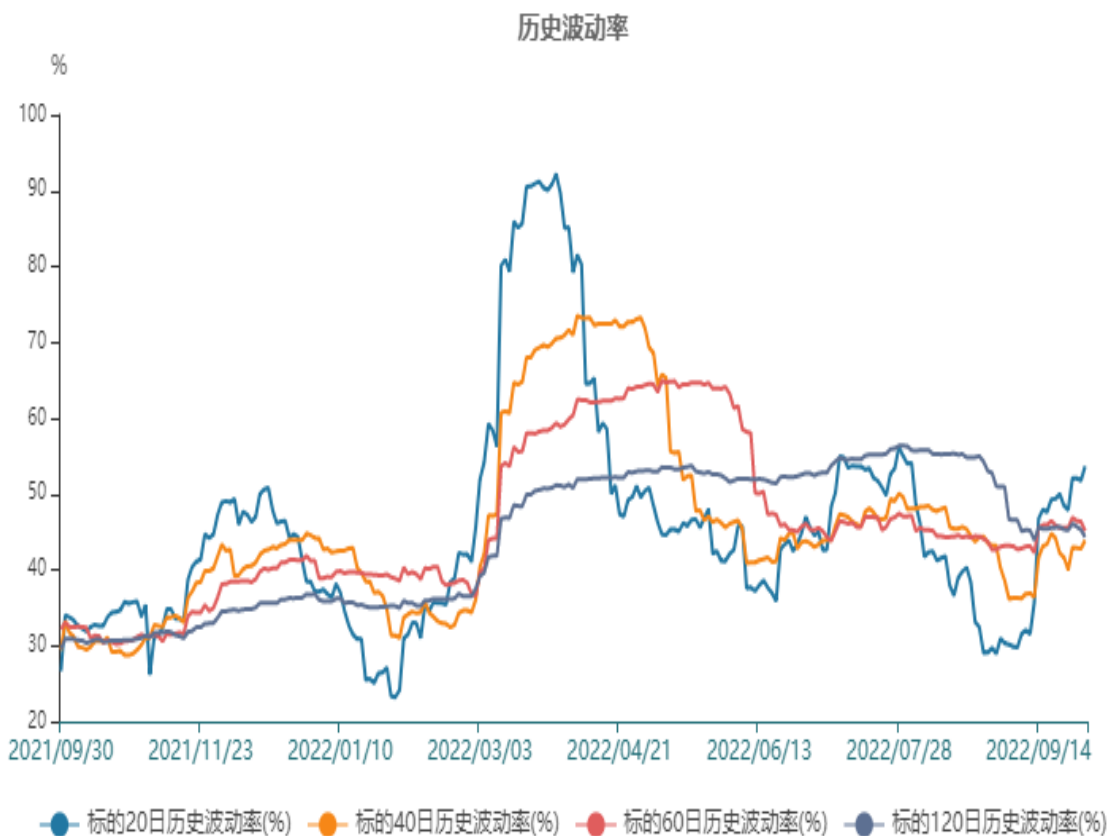
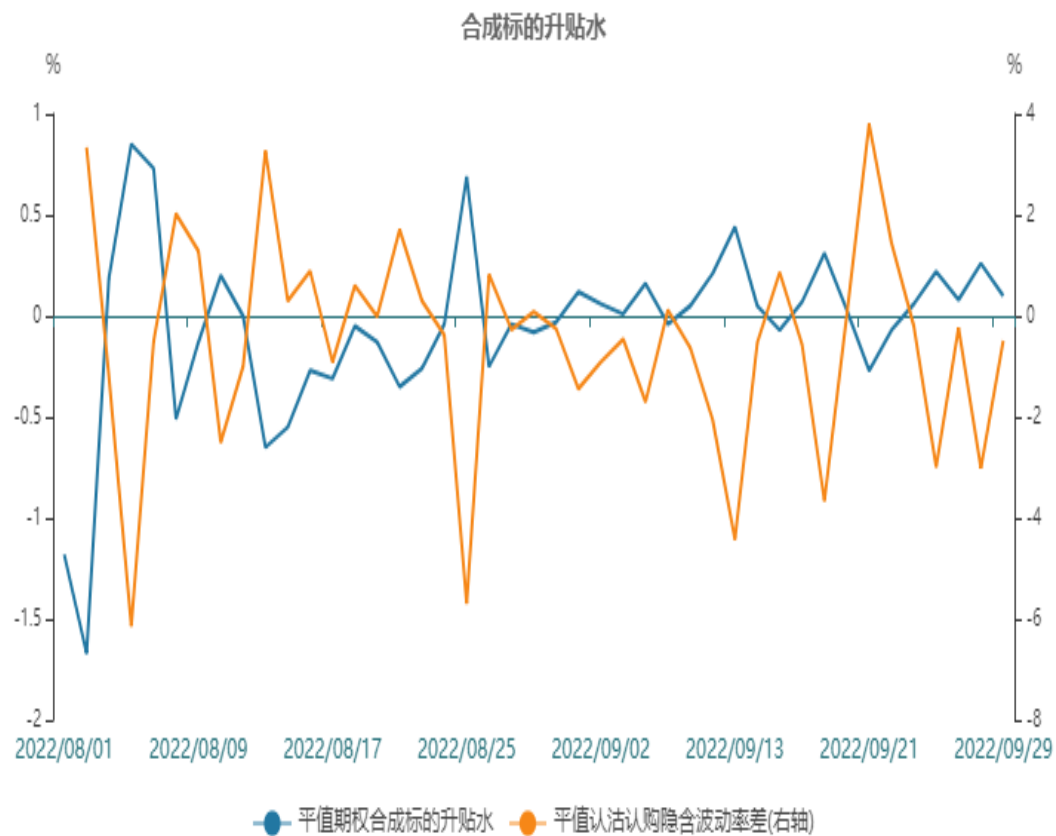
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2301合约与燃料油2301合约价差处于1530至1690元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现小幅走阔。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率升至两个月高位。平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差-0.49%，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。