

# 「2022.12.30」

## 原油产业链市场周报

供需继续博弈 原油系区间震荡

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

美国初请失业金数据显示劳动力市场降温，缓解美联储明年继续激进加息的担忧，美债收益率高位回落，美元指数区间整理。欧盟正式禁止进口俄罗斯海运石油，OPEC+会议维持减产200万桶/日的产量政策；普京签署法令禁止向实行价格上限的国家出口原油和成品油，供应风险对油市有一定支撑，Keystone管道即将全面恢复运营，EIA美国原油库存意外小幅增加；中国进一步放宽边境限制利好市场，但短期新冠病例明显增加，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪仍限制上行空间，市场继续权衡供应及需求前景，短线原油期价延续宽幅震荡。

技术上，SC2302合约期价考验540区域支撑，上方测试575-578区域压力，短线上海原油期价呈现区间震荡走势。

交易策略，短线540-578元/桶区间交易。

## 燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货先扬后抑，低硫燃料油现货上涨，低硫与高硫价差出现回升；新加坡燃料油库存小幅减少；上海燃料油仓单高位小幅回落。俄罗斯禁止向实行价格上限的国家出口原油和成品油，美国遭遇极端严寒天气影响能源供应短暂提振油市，而亚洲地区新冠病例增加，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪限制上行空间，国际原油区间震荡，燃料油及低硫燃油期价区间波动，低硫与高硫期价价差出现回升。

FU2305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。

LU2303合约考验3900区域支撑，上方测试4200-4300区压力，短线呈现震荡走势。交易策略方面，建议3900-4300元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现回升，预计LU2305合约与FU2305合约价差处于1050-1300元/吨区间波动。

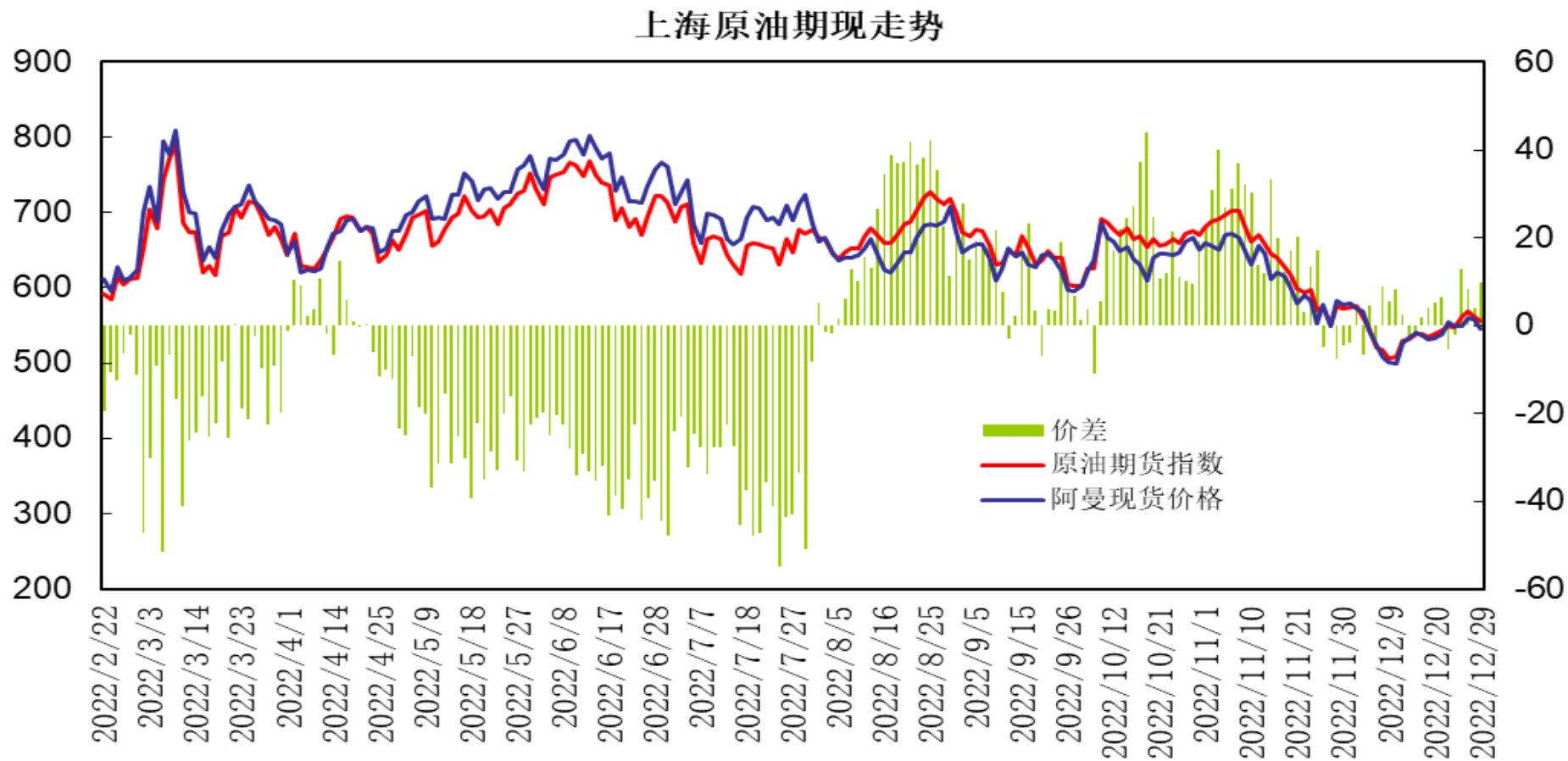
## 沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工进一步下降，厂家库存继续回落，社会库存小幅增加；东明石化转产渣油，珠海华峰停产，华东主力炼厂间歇降产和停工。需求方面，北方地区刚需逐渐走弱，南方地区按需采购；部分炼厂控量出货，低价资源供应偏紧；华东、华南、华北、山东地区现货价格上调。国际原油区间震荡，沥青装置开工降至低位，短期供需偏紧，沥青期价呈现强势震荡走势。

技术上，BU2306合约考验3750区域支撑，上方测试3900-3950区域压力，短线沥青期价呈现震荡回升走势。

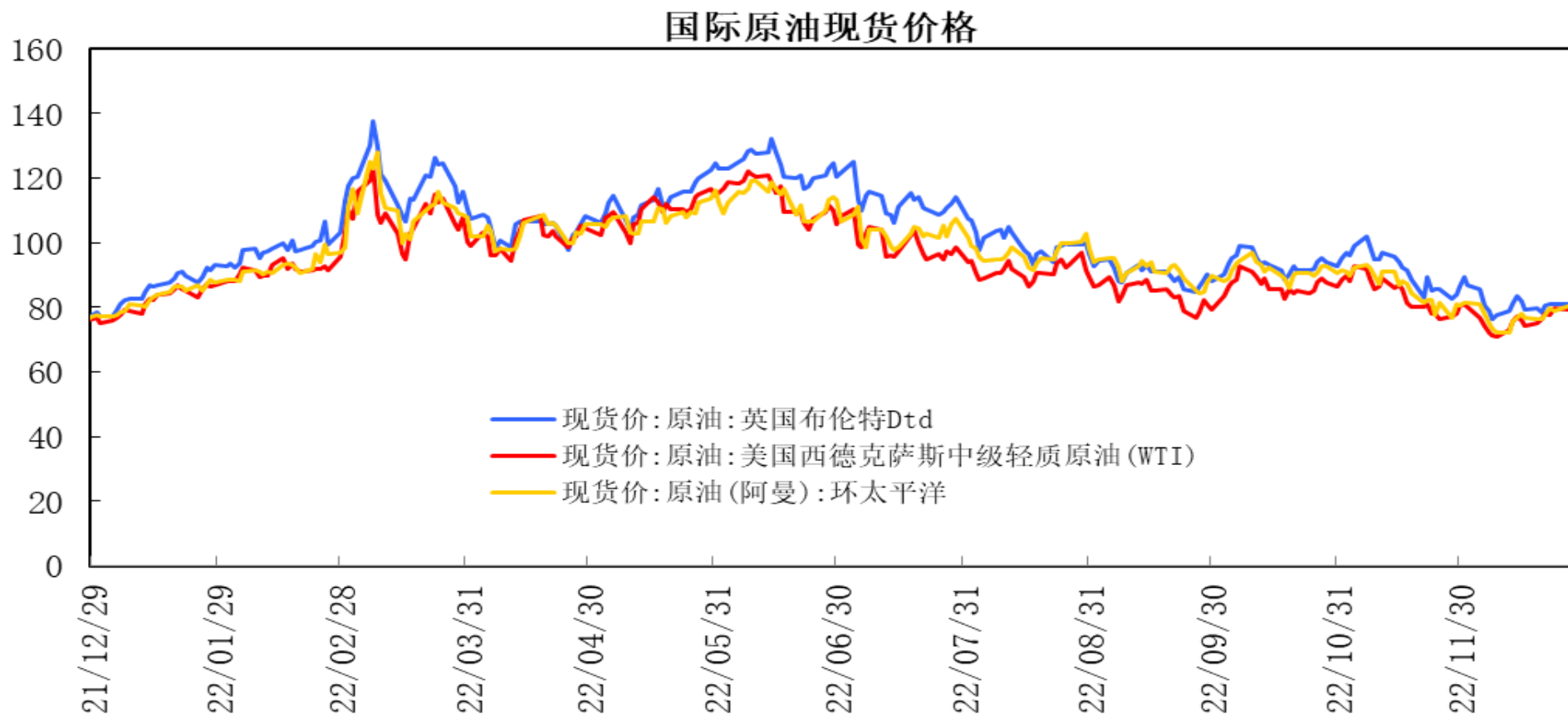
交易策略，建议短线3750-3950元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



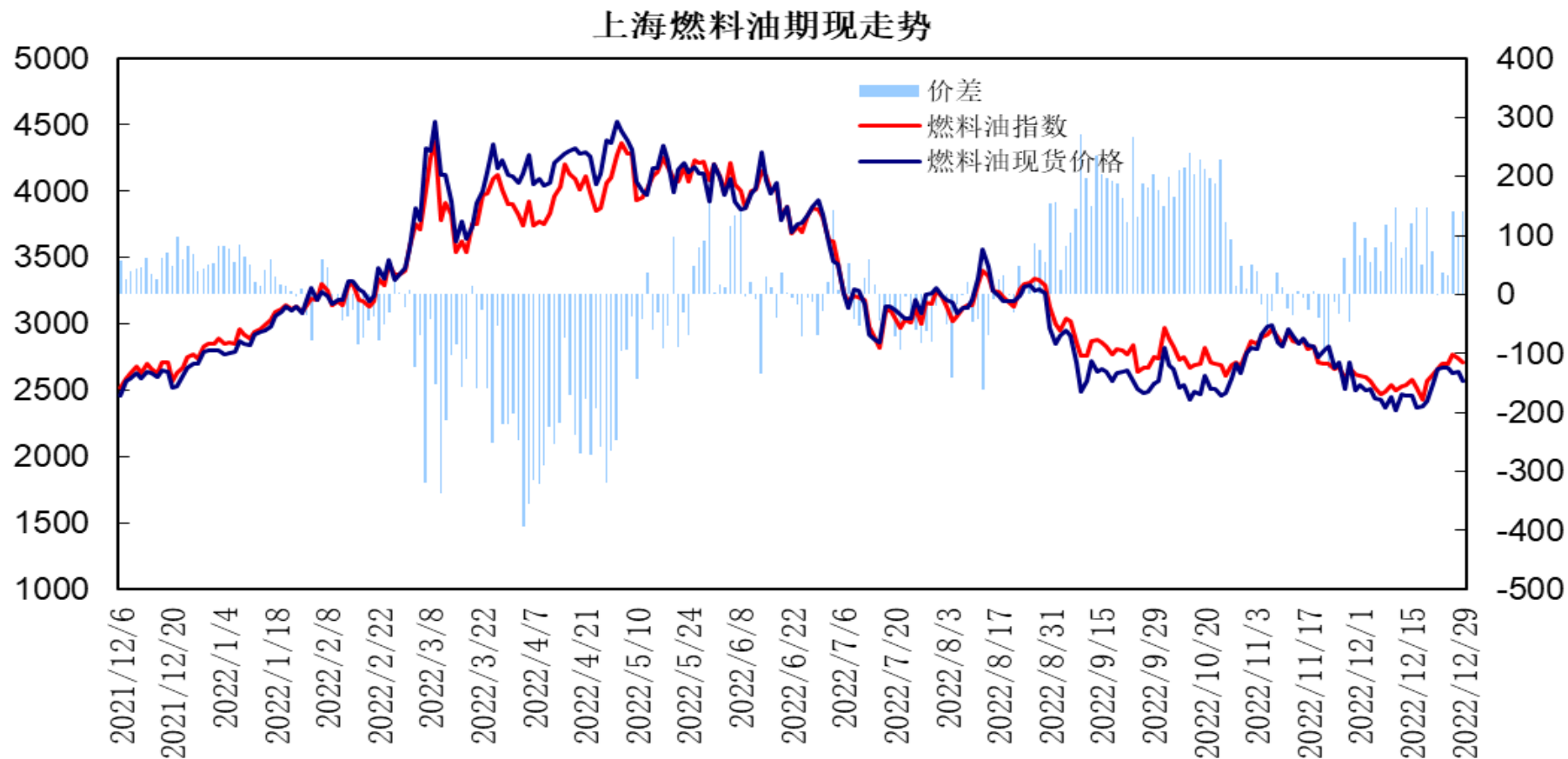
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-3至13元/桶波动，阿曼原油现货报价先涨后跌，上海原油期价先扬后抑，原油期货升水小幅走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至12月29日，布伦特原油现货价格80.94美元/桶，较上周上涨0.03美元/桶；WTI原油现货价格报78.4美元/桶，较上周下跌1.16美元/桶；阿曼原油现货价格报78.34美元/桶，较上周下跌0.43美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

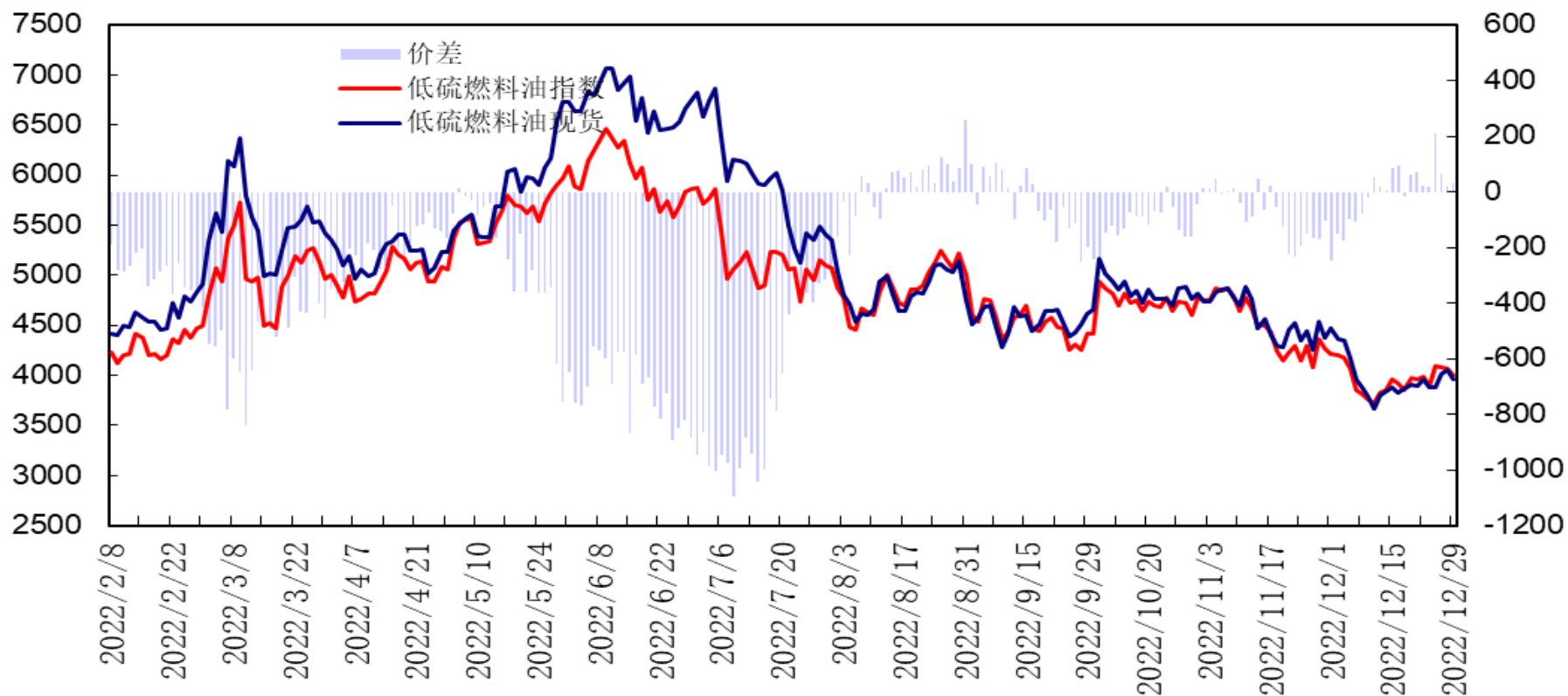


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于30至150元/吨，新加坡380高硫燃料油现货出现回落，燃料油期价区间震荡，期货升水处于区间波动。



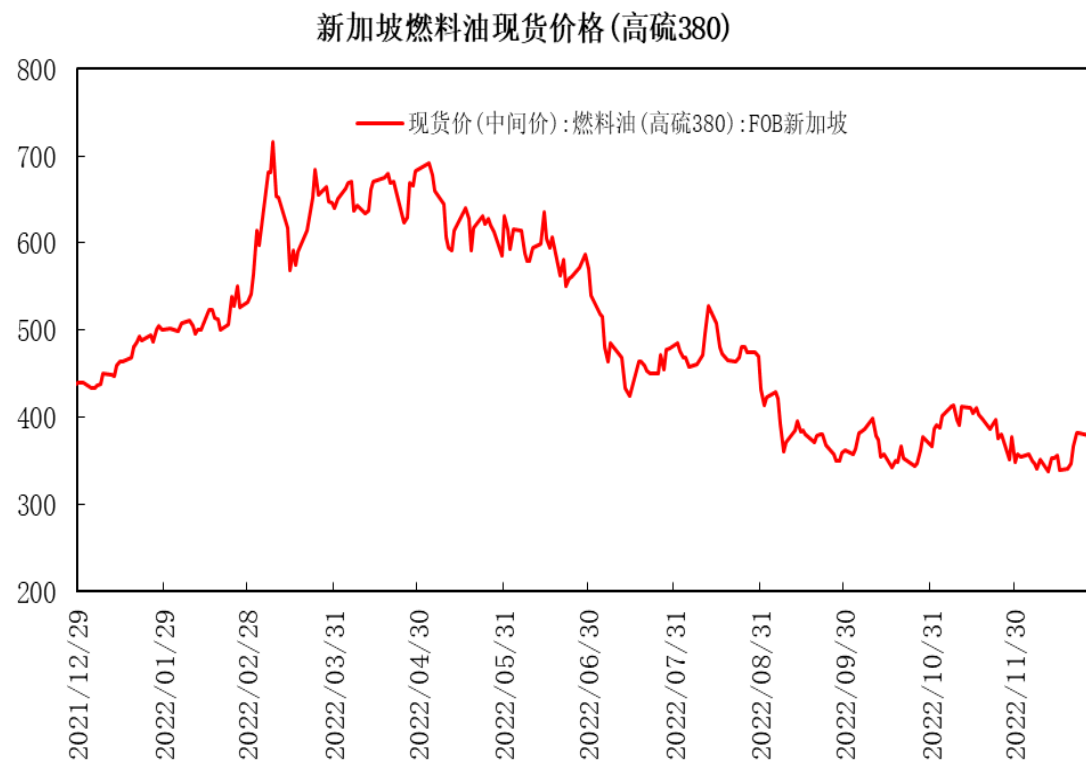
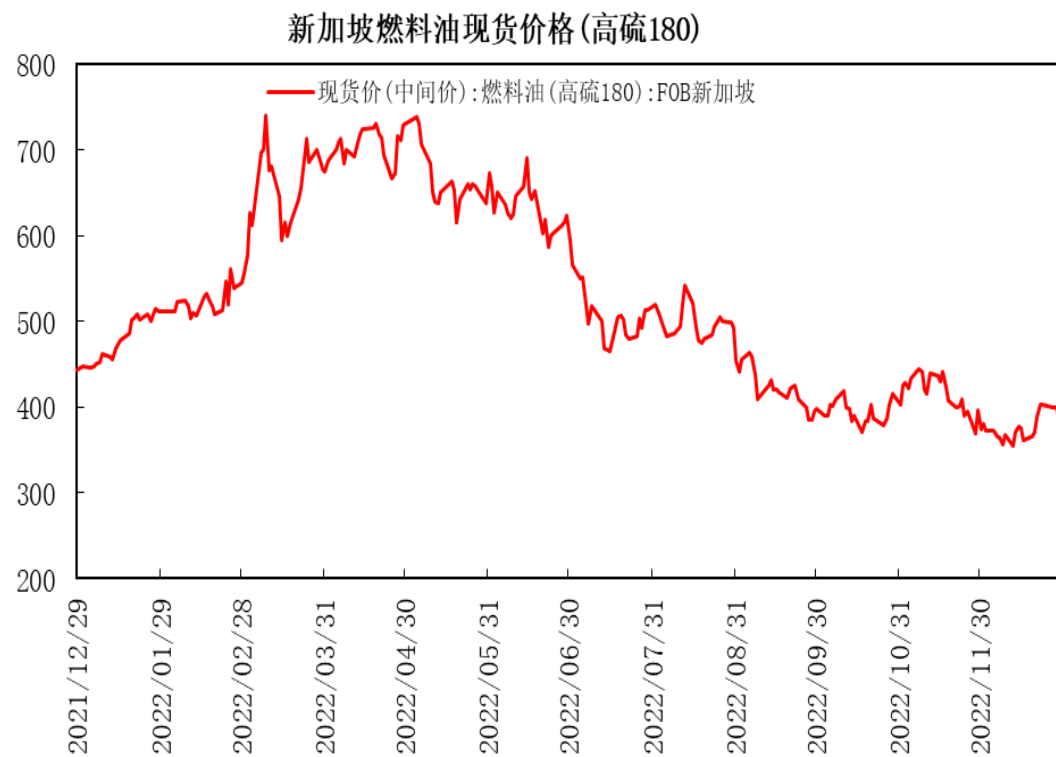
# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



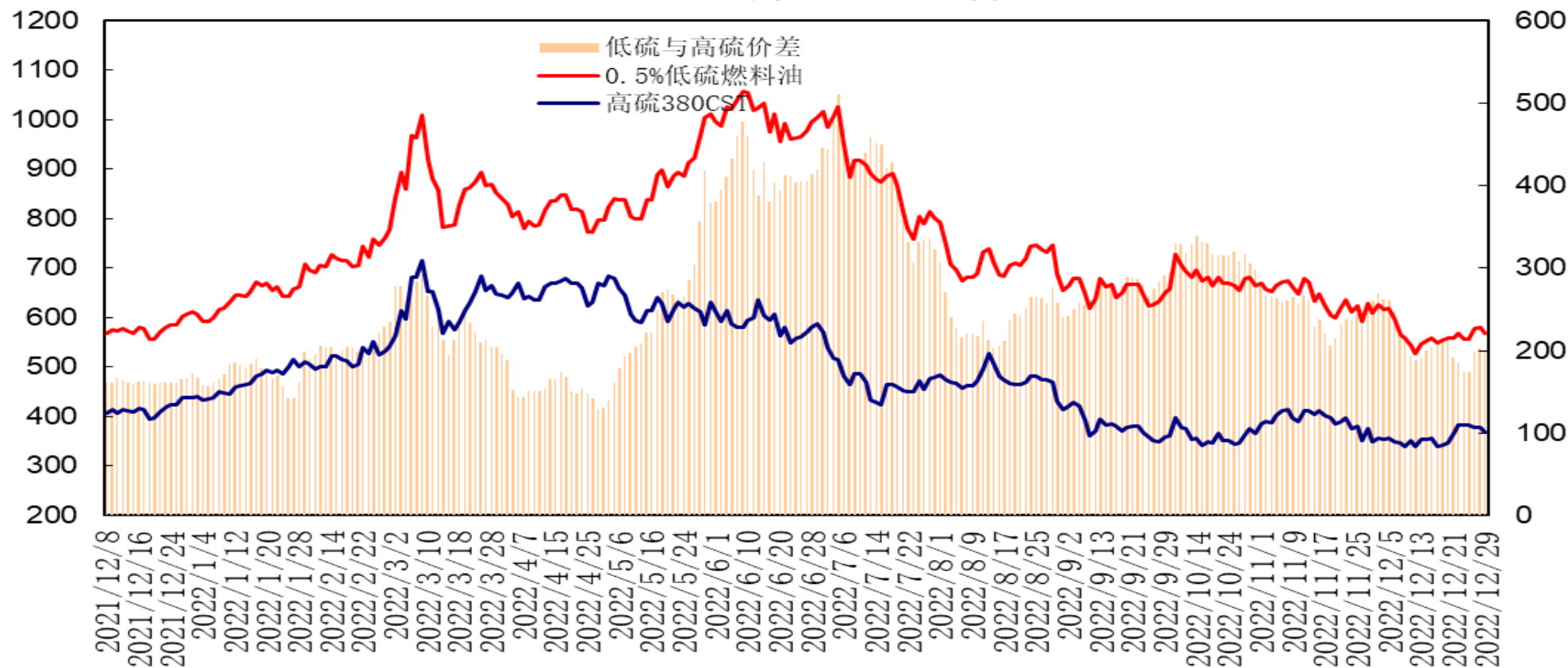
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于20至220元/吨，新加坡低硫燃料油现货震荡回升，低硫燃料油期价先扬后抑，期货升水呈现区间波动。

# 「燃料油期现市场情况」



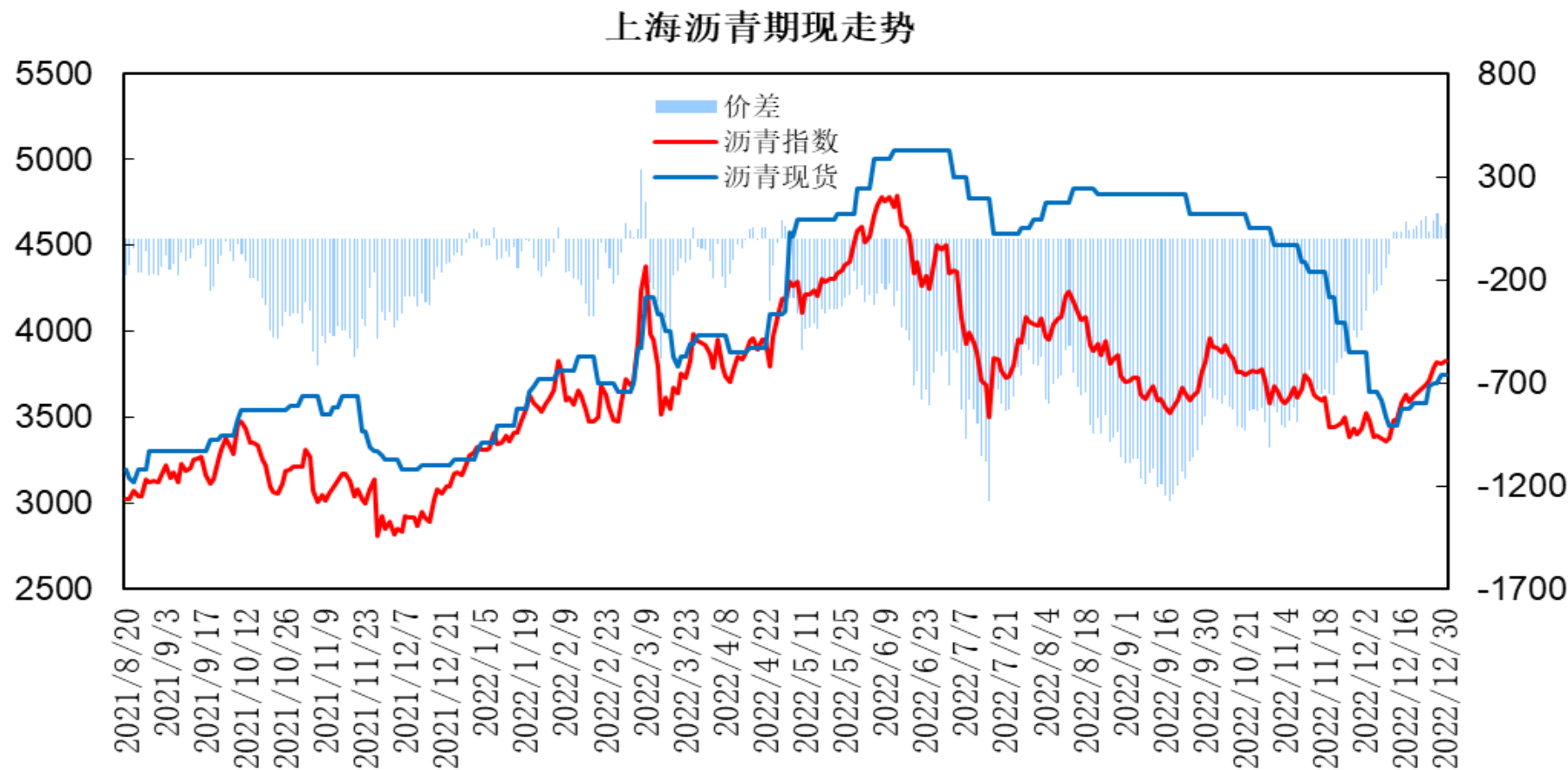
截至12月29日，新加坡180高硫燃料油现货价格报391.27美元/吨，较上周下跌10.93美元/吨；380高硫燃料油现货价格报368.68美元/吨，较上周下跌13.58美元/吨，跌幅3.6%。

### 新加坡低硫与高硫燃料油走势



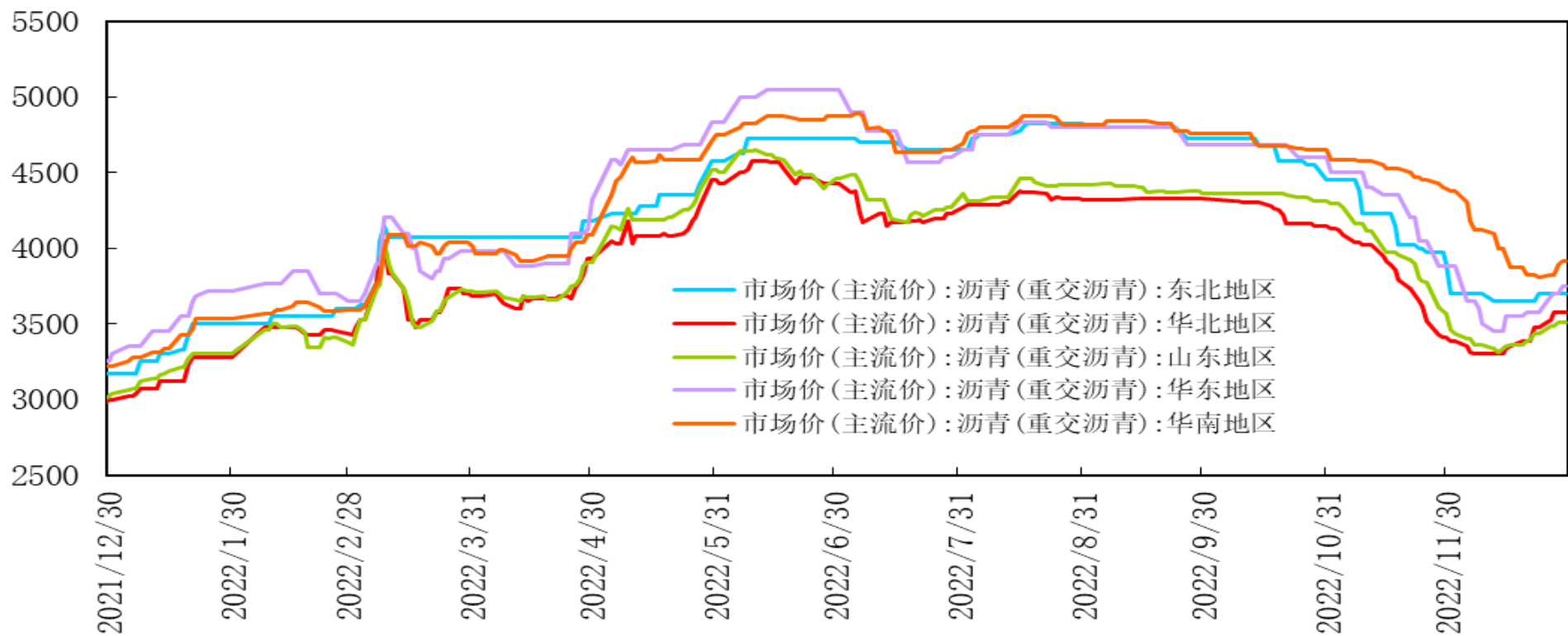
新加坡0.5%低硫燃料油价格报567.55元/吨，较上周上涨2.2%，低硫与高硫燃料油价差为198.87美元/吨，较上周大幅回升。

# 「 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30至130元/吨，与山东沥青现货价差处于220至320元/吨，华东现货报价上调，沥青期价震荡上行，期货升水小幅走阔。

## 国内各区域沥青现货价格

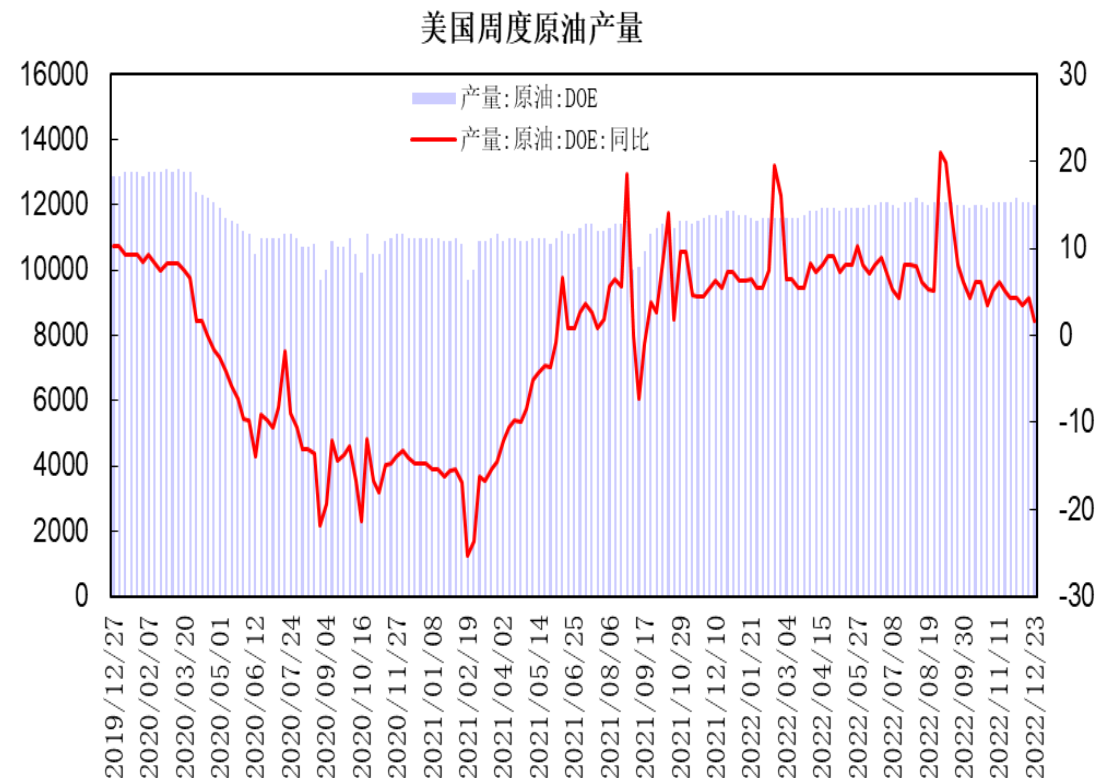
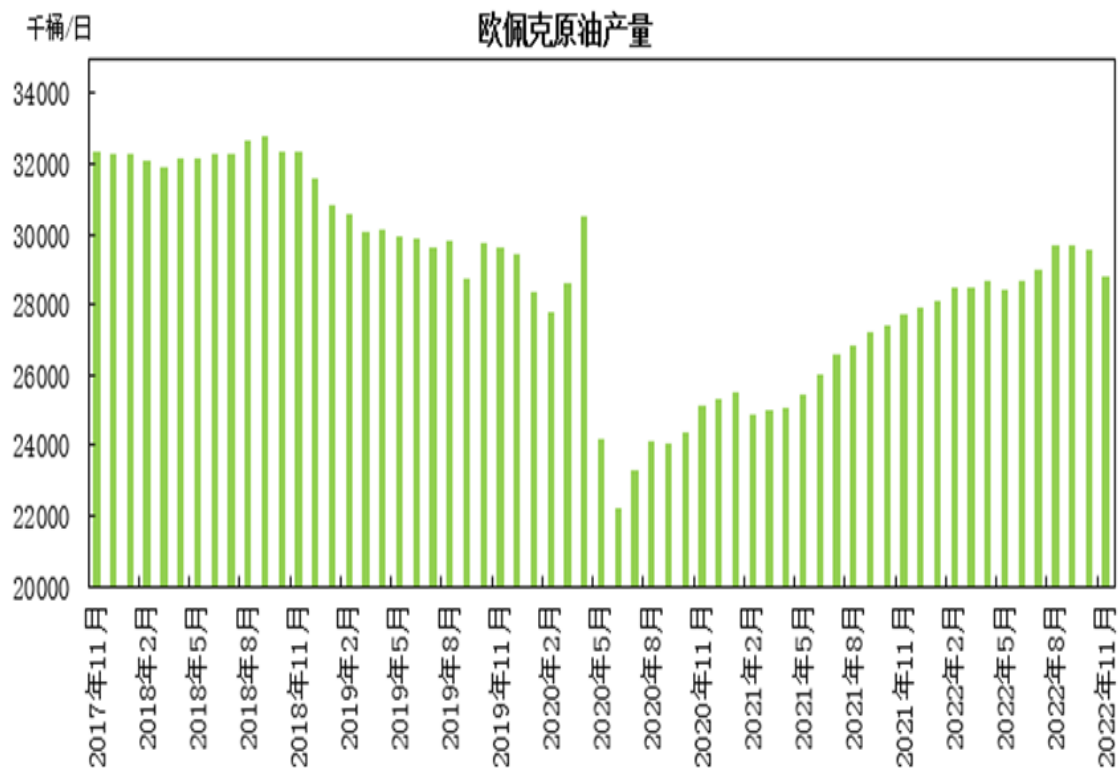


华东市场重交沥青报价为3750元/吨，较上周上涨170元/吨。

山东市场重交沥青报价为3510元/吨，较上周上涨75元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

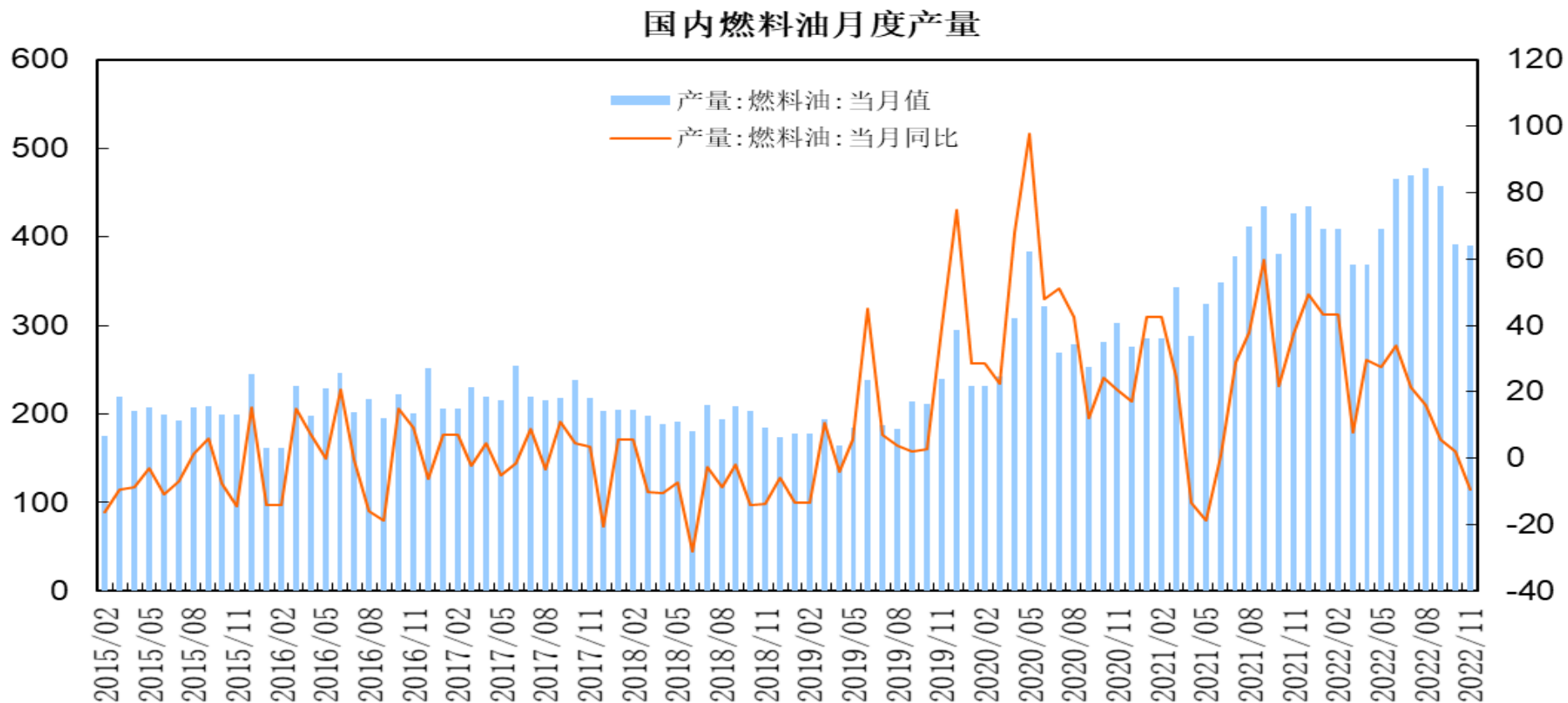


OPEC月报显示，11月份OPEC原油产量减少74.4万桶/日至2882.6万桶/日。

截至12月23日当周美国国内原油产量减少10万桶至1200万桶/日。

# 「产业链情况」

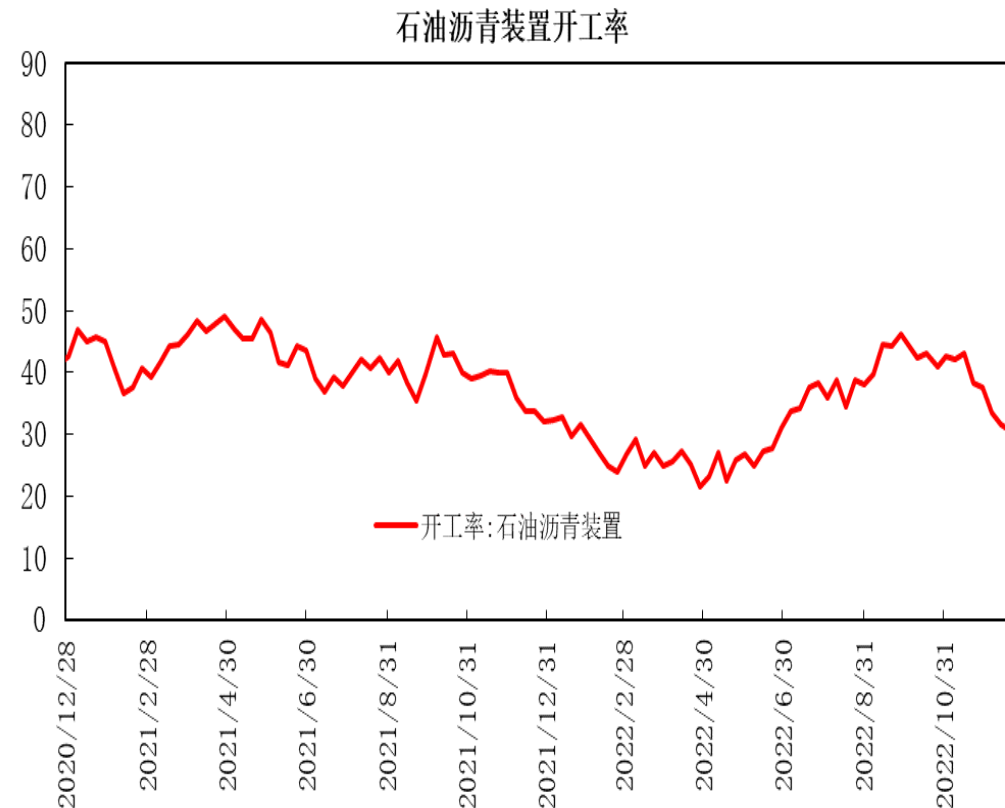
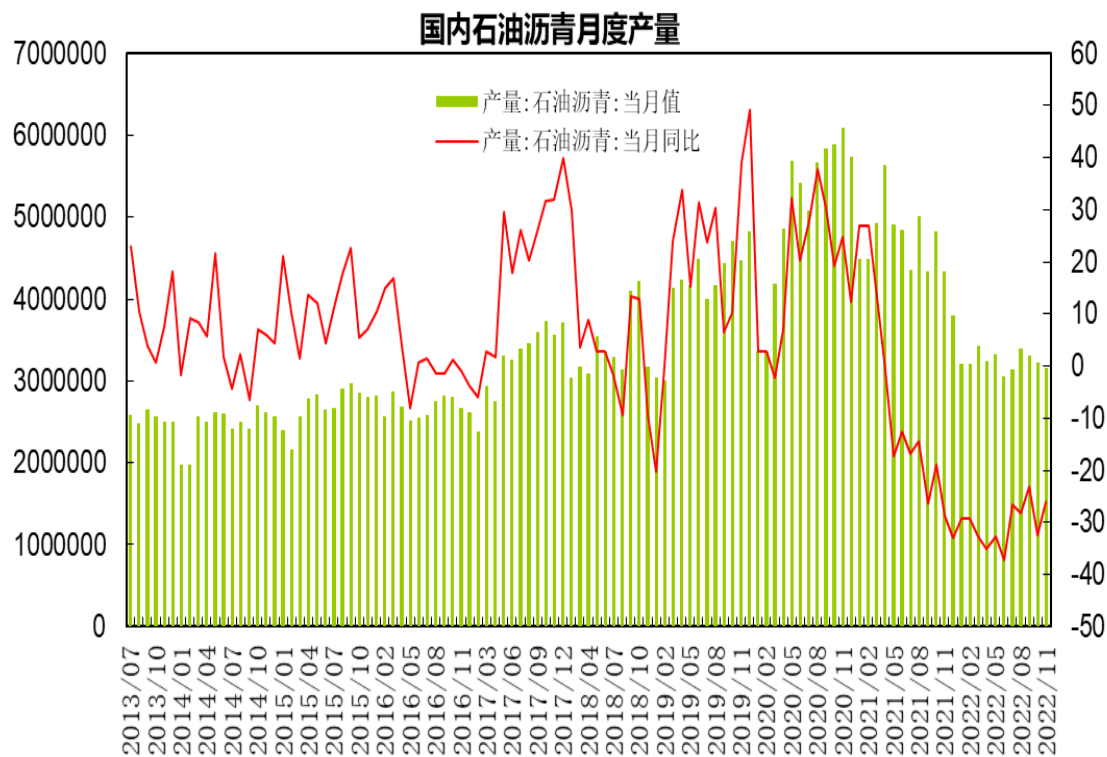
## 供应端——燃料油产量情况



11月燃料油产量为390.2万吨，同比下降9.4%；1-11月燃料油累计产量为4685.3万吨，同比增长18.8%。

# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况

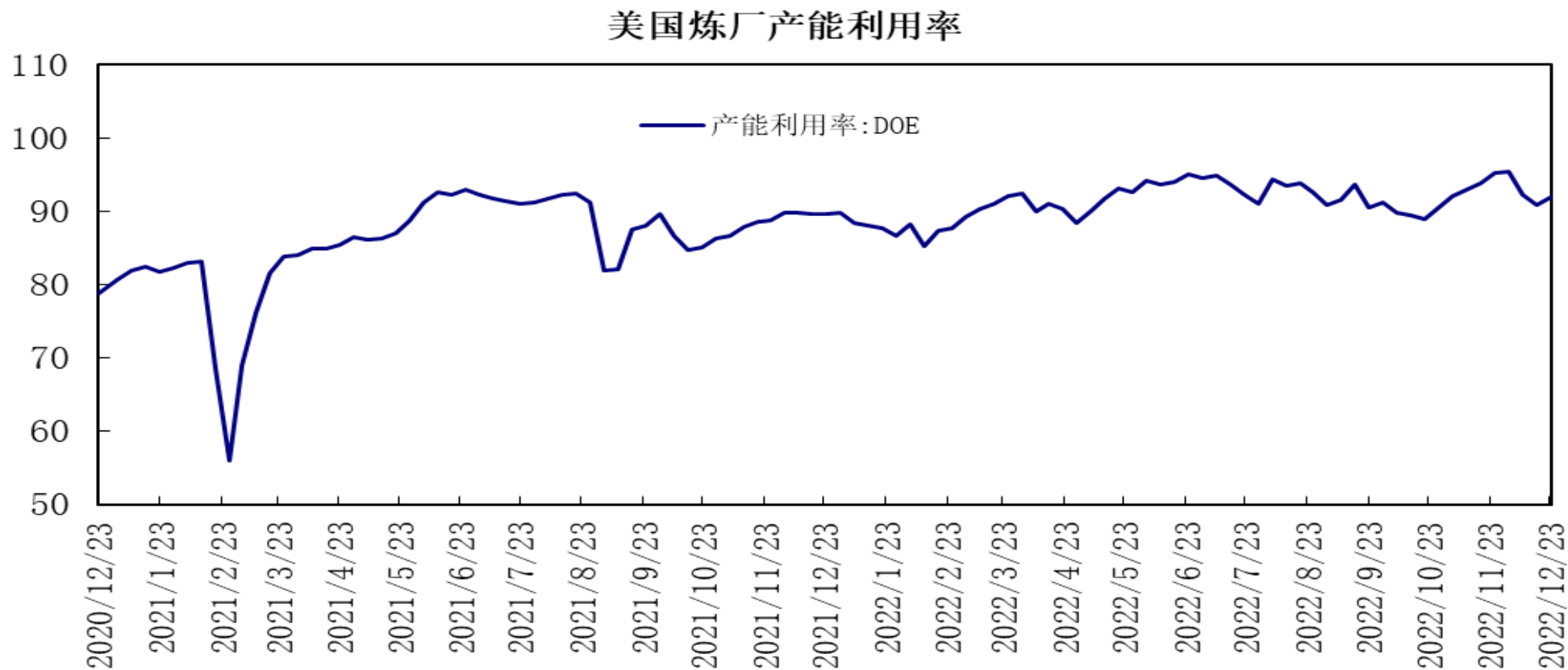


11月沥青产量为315.9万吨，同比下降26.2%；1-11月沥青累计产量为3551.2万吨，同比下降31.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为27.5%，较上一周下降3.1个百分点。



## 需求端——美国炼厂开工

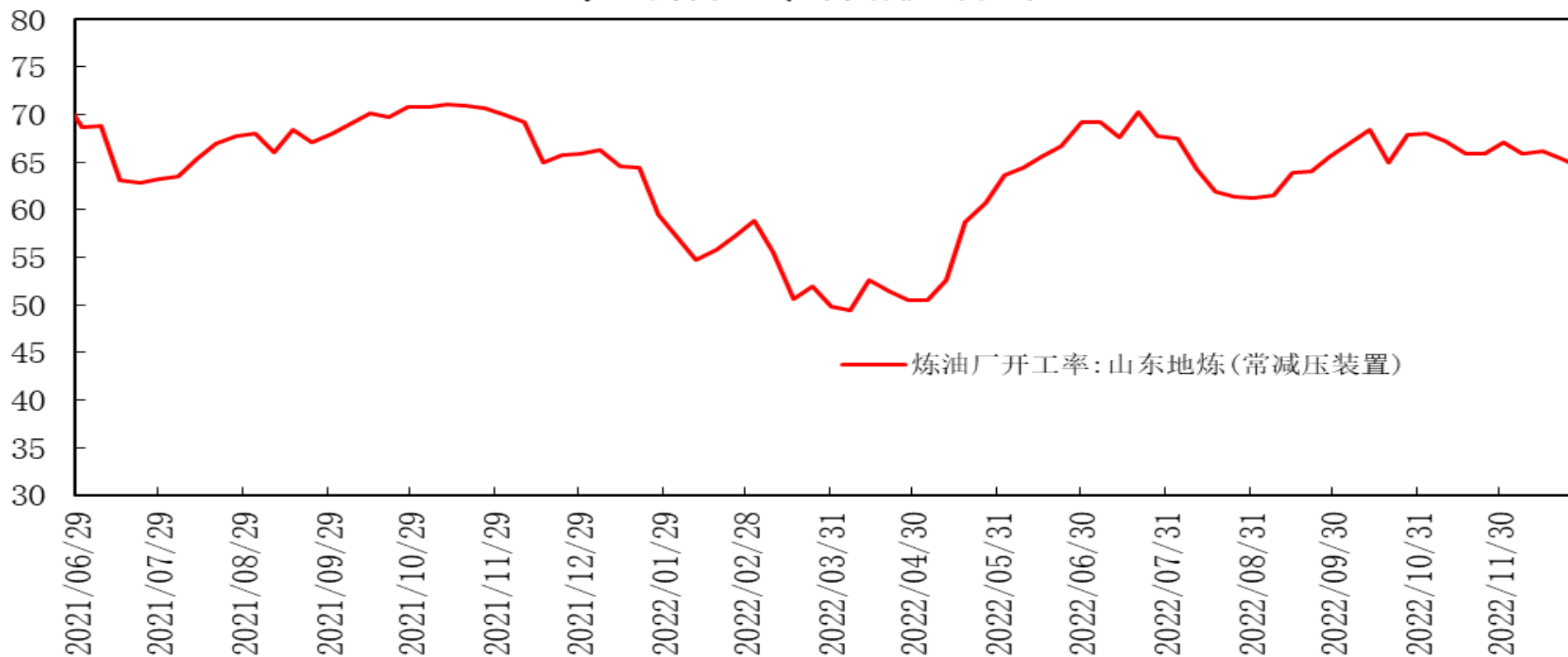


美国炼厂炼厂产能利用率为92%，环比上升1.1个百分点。

# 「产业链情况」

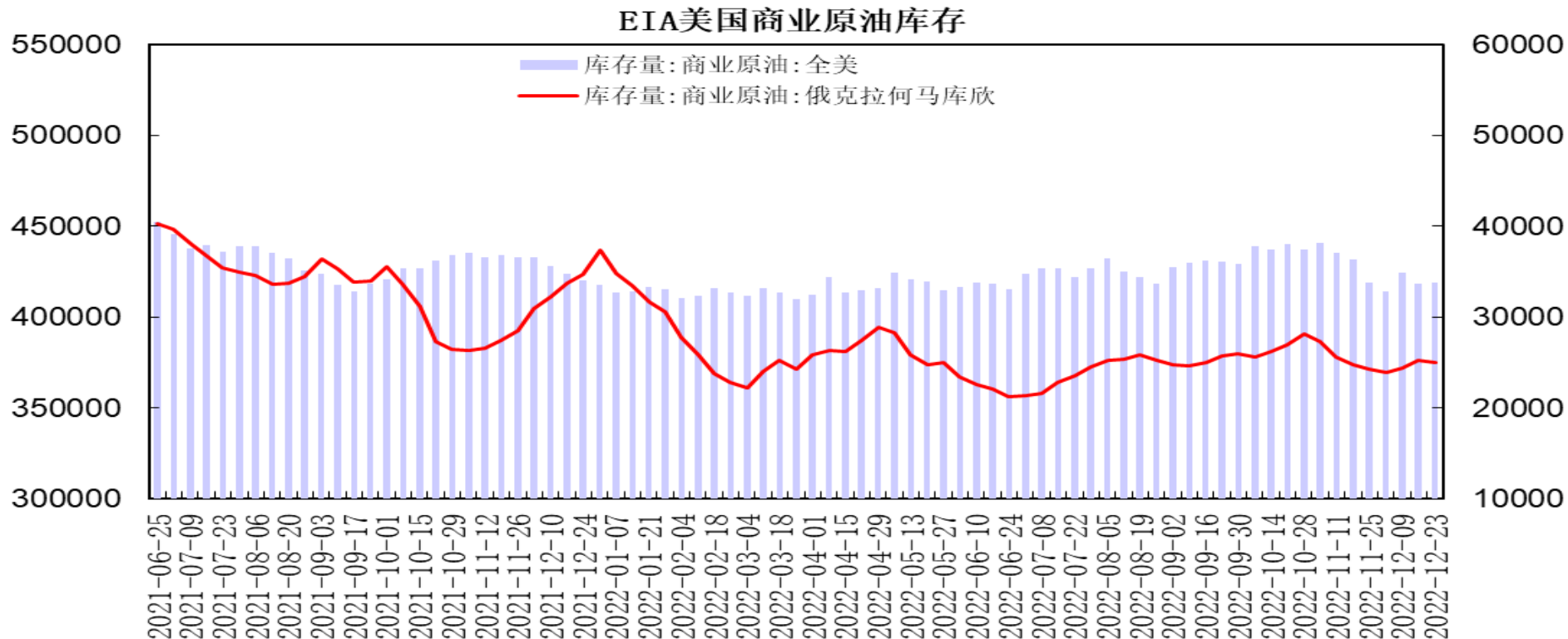
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



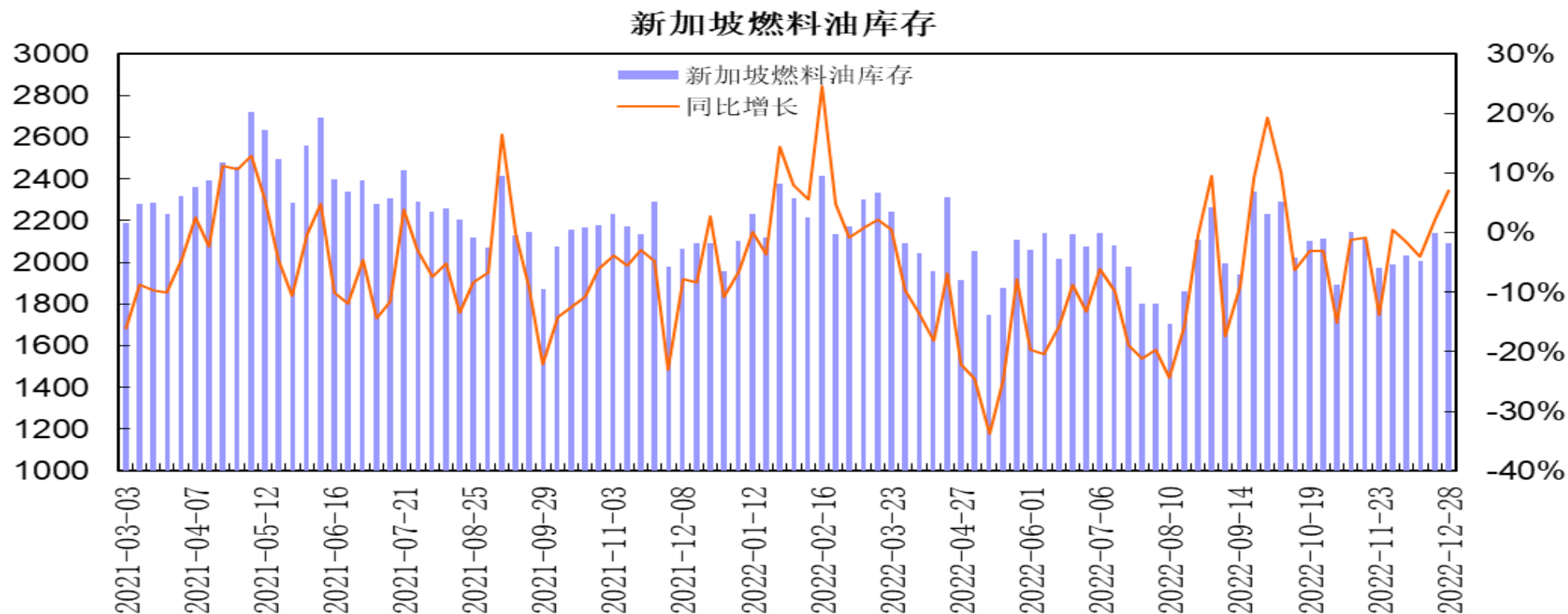
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为64.42%，较上一周下降0.9个百分点。

## 库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至12月23日当周美国商业原油库存增加71.8万桶至4.19亿桶,预期减少152万桶;库欣原油库存减少19.5万桶至2502.6万桶;汽油库存增加310.5万桶,精炼油库存增加28.2万桶;美国战略石油储备(SPR)库存减少349.6万桶至3.751亿桶。

## 库存-新加坡燃料油

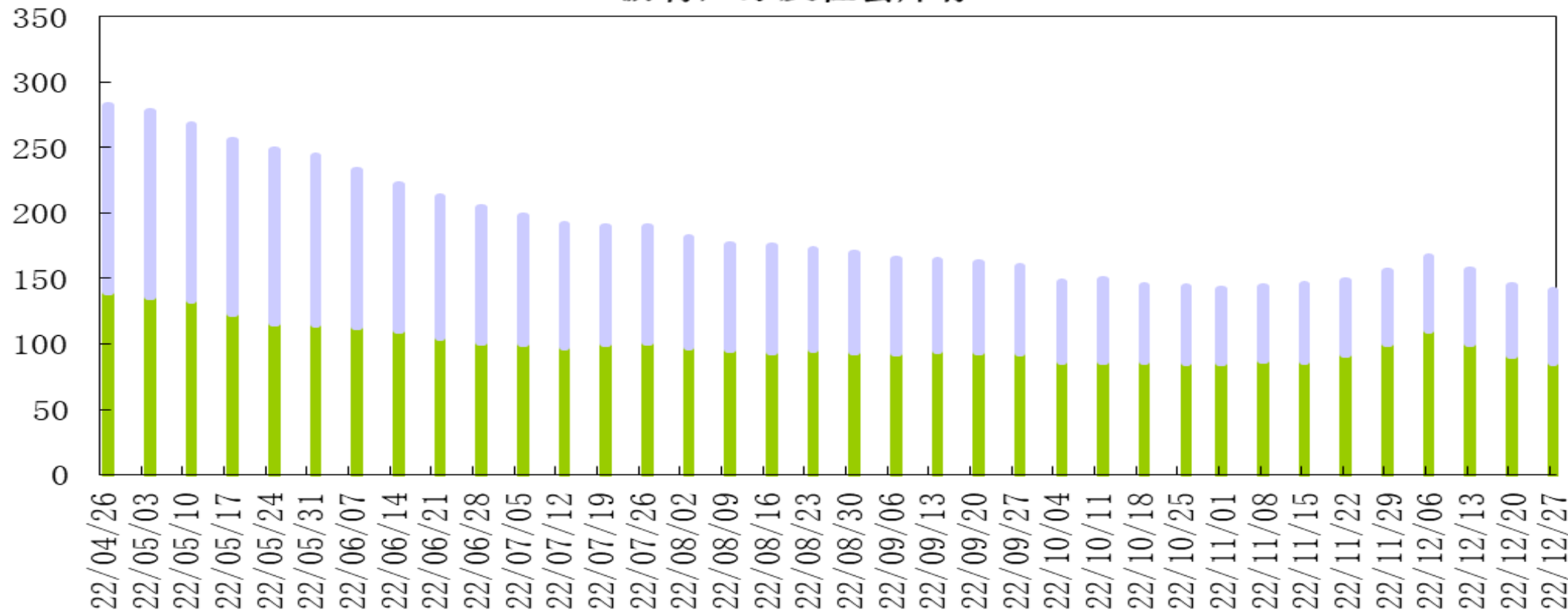


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12月28日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少46.1万桶至2094.2万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少136.7万桶至1445.2万桶；中质馏分油库存增加52.9万桶至770万桶。

## 库存-国内沥青

单位：万吨

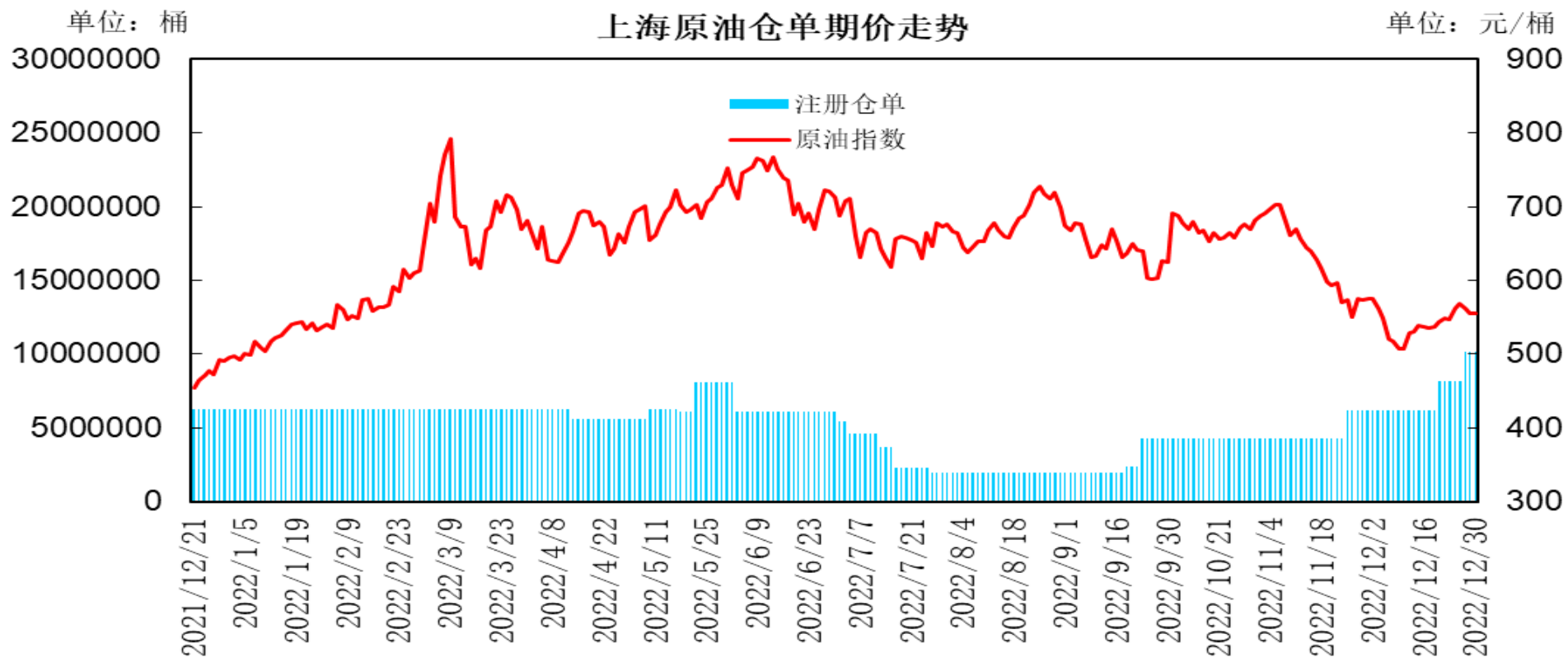
### 沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为86万吨，环比下降5.5万吨，降幅为6%；70家样本沥青贸易商库存为54.5万吨，环比增加1.4万吨，增幅为2.6%。

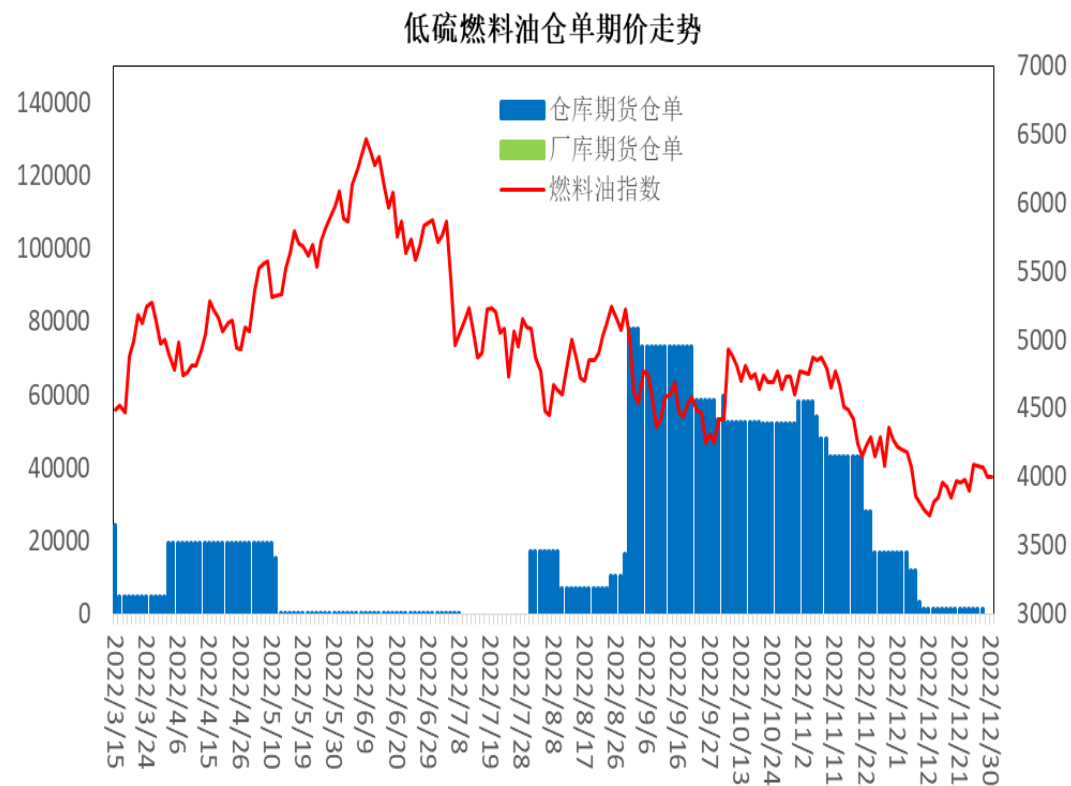
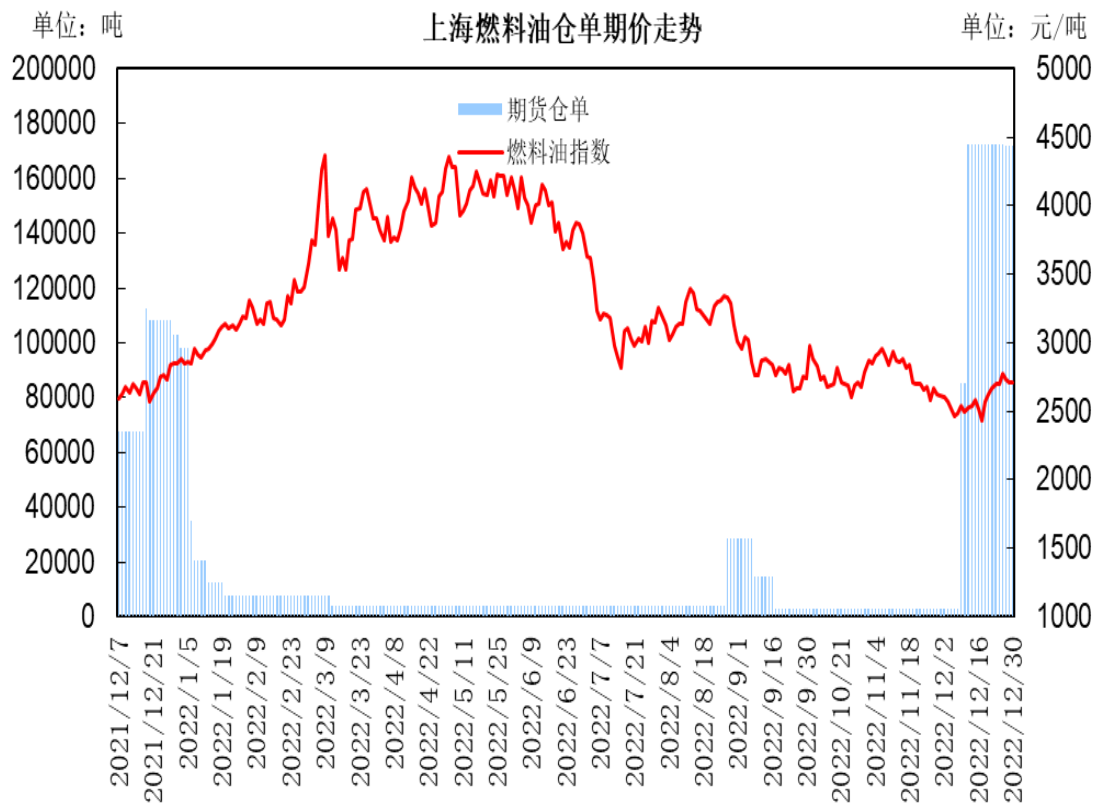
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



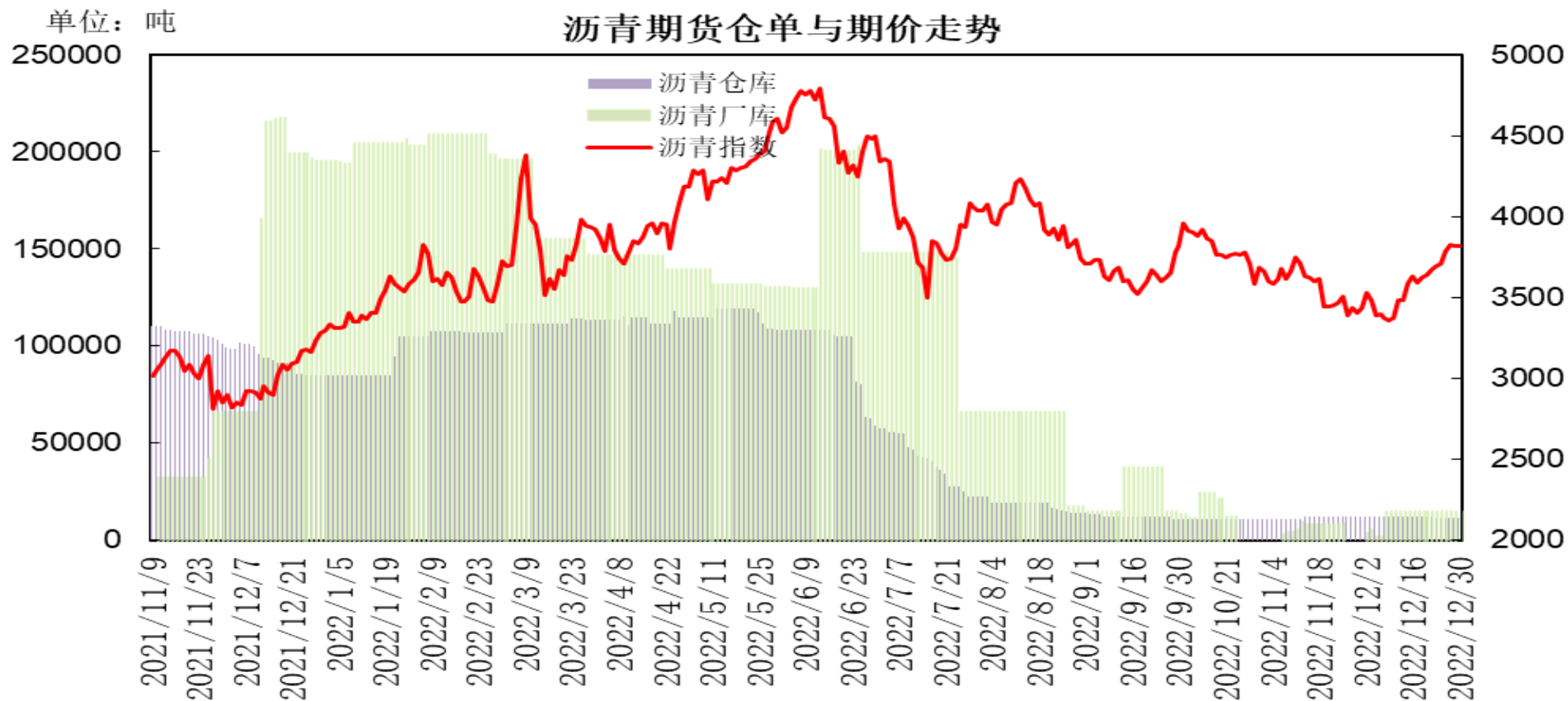
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1016.6万桶，较上一周增加197.6万桶。

## 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167720吨，较上一周减少4910吨。低硫燃料油期货仓单为0吨，较上周减少1310吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

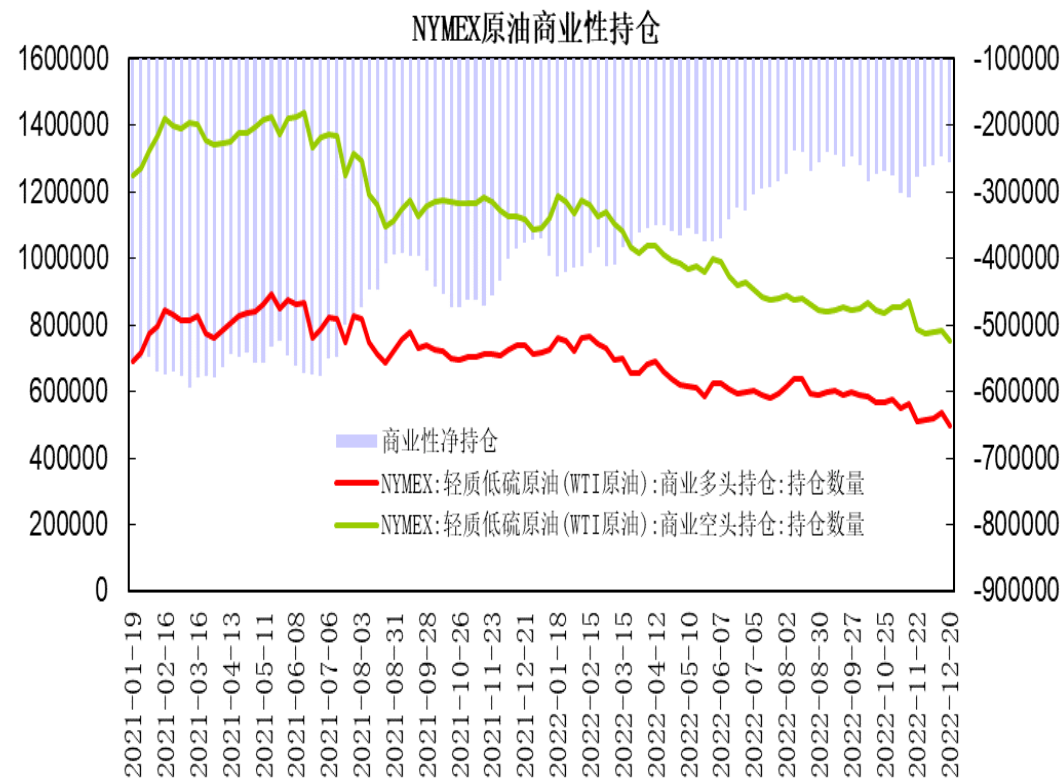
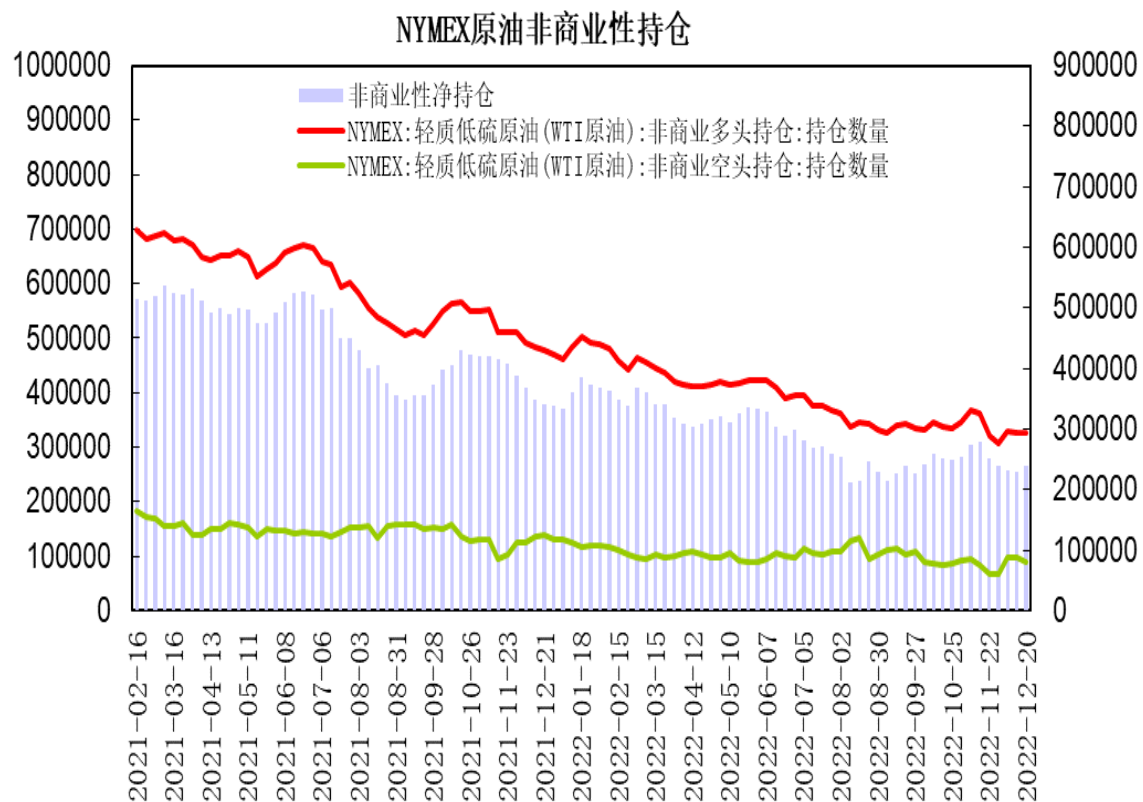
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为11270吨，较上一周持平吨；厂库库存为15000吨，较上一周持平。

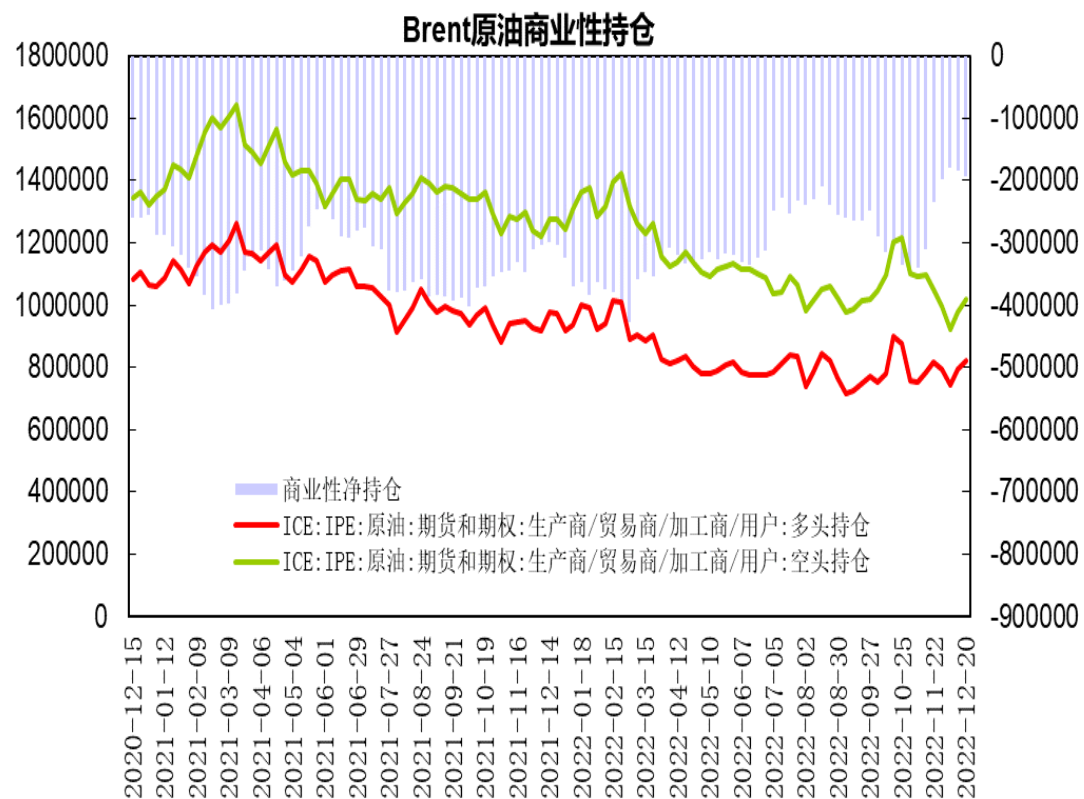
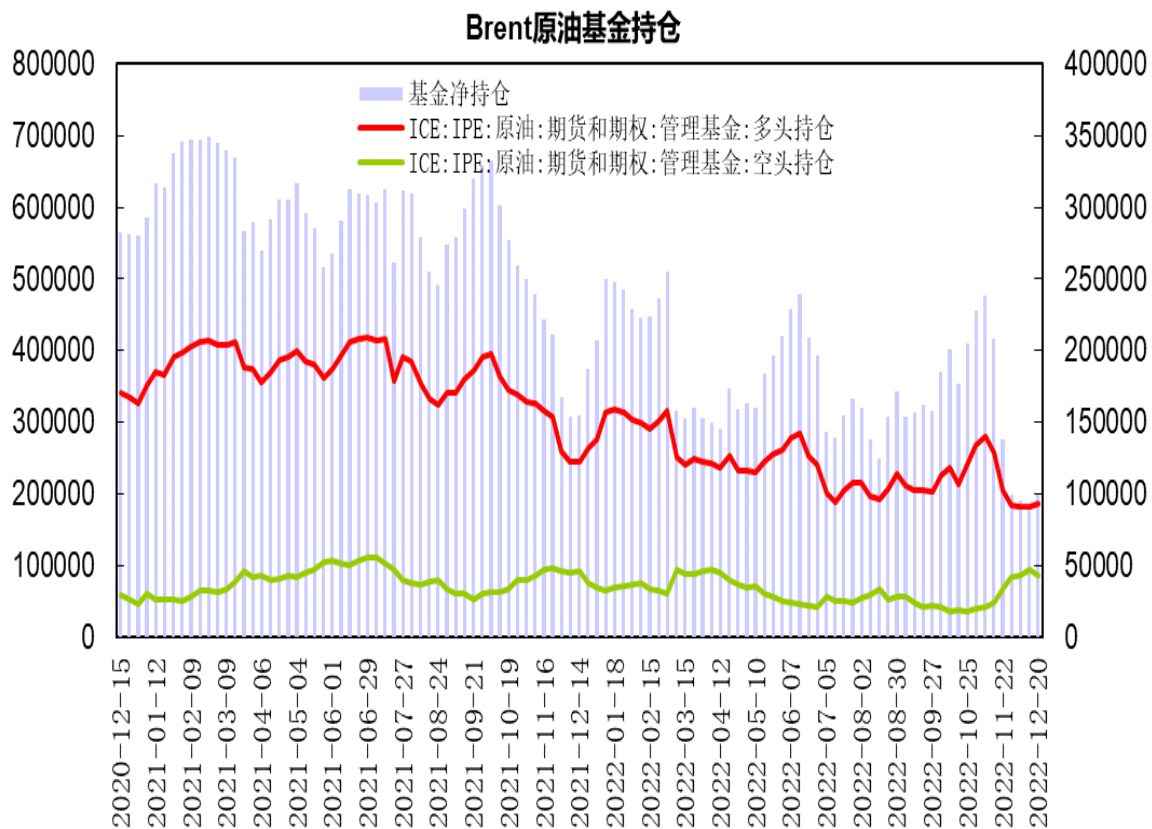


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至12月20日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单238191手，较前一周增加8632手；商业性持仓呈净空单为256558手，比前一周增加8811手。

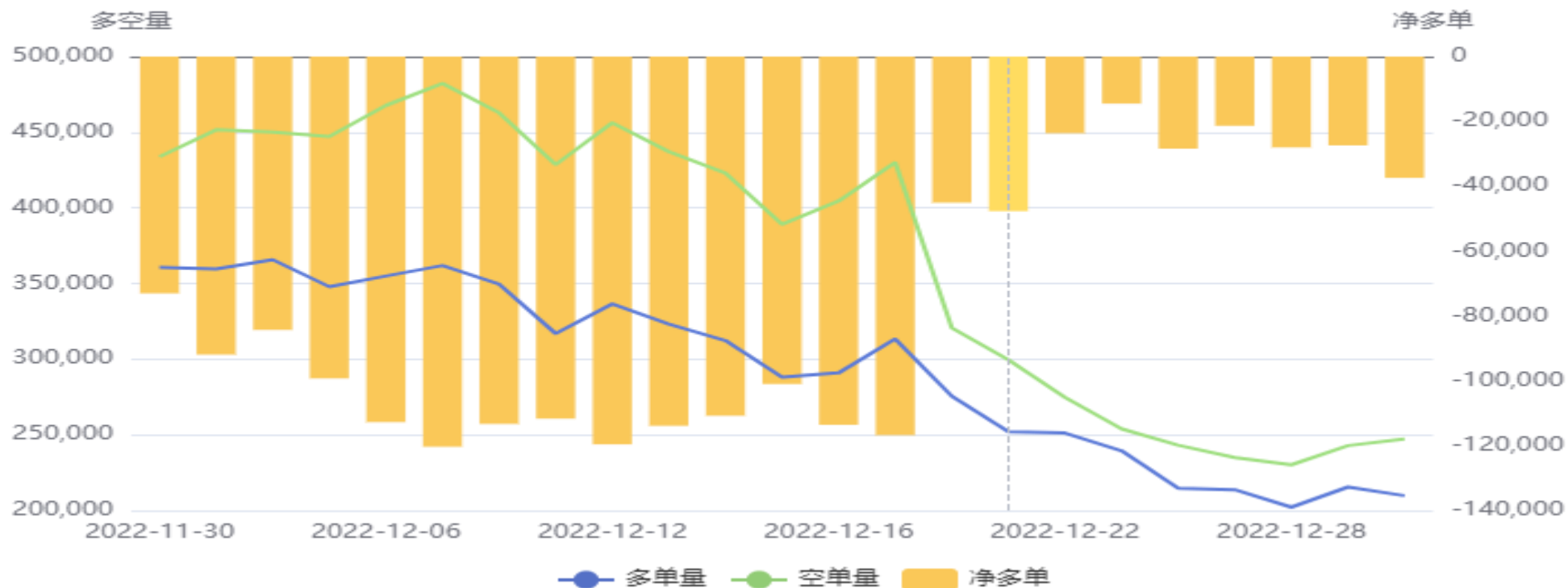
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至12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99533手, 比前一周增加10140手; 商业性持仓呈净空单为193519手, 比前一周增加8649手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

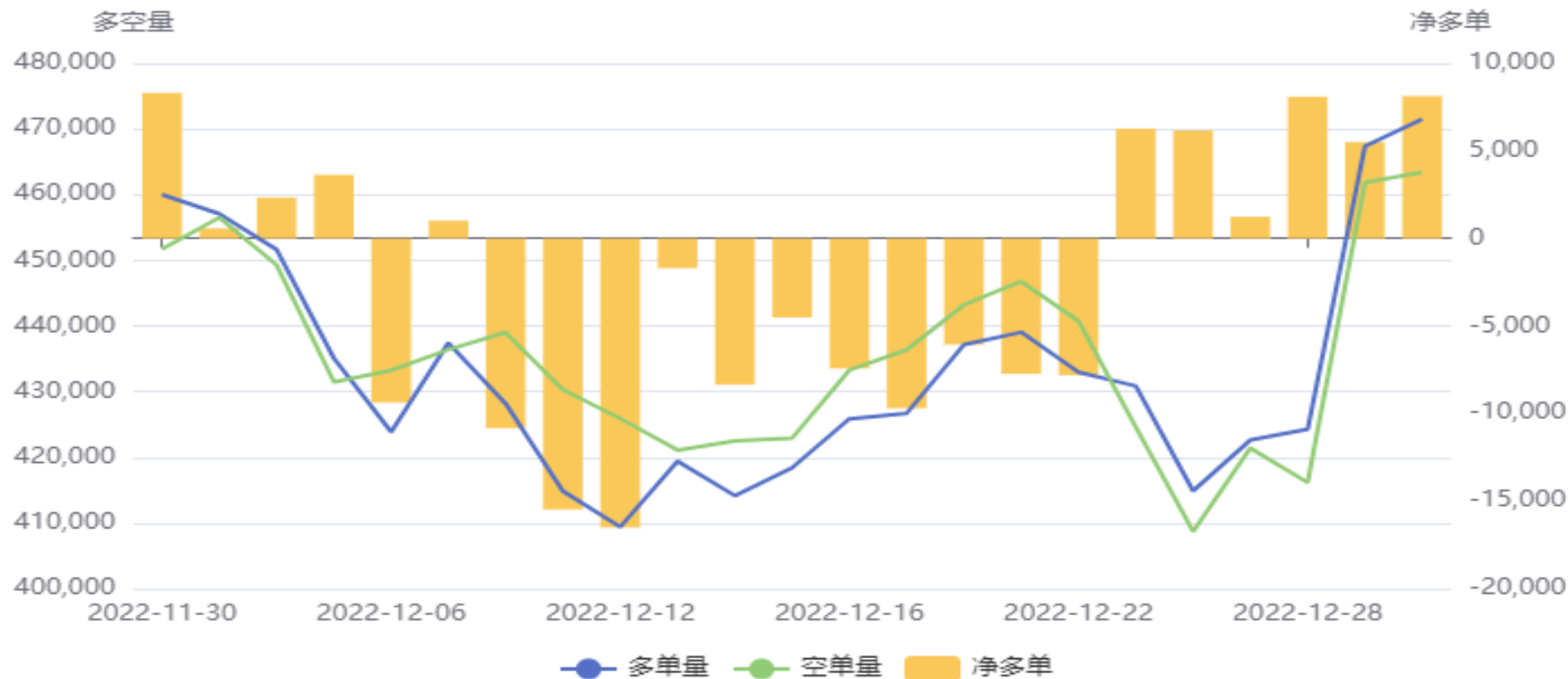


上海燃料油期货前20名持仓净空单为37406手，比前一周增加22915手；多单减幅大于空单，净空单出现回升。

# 「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8125手，比前一周增加1854手；空单增幅大于多单，净多单较上周增加。

# 上海原油跨月价差



上海原油2302合约与2303合约价差处于-2.5至-7.5元/桶区间，1月合约贴水处于区间波动。

# 上海燃料油跨月价差



上海燃料油2305合约与2309合约价差处于-20至5元/吨区间，5月合约贴水缩窄。

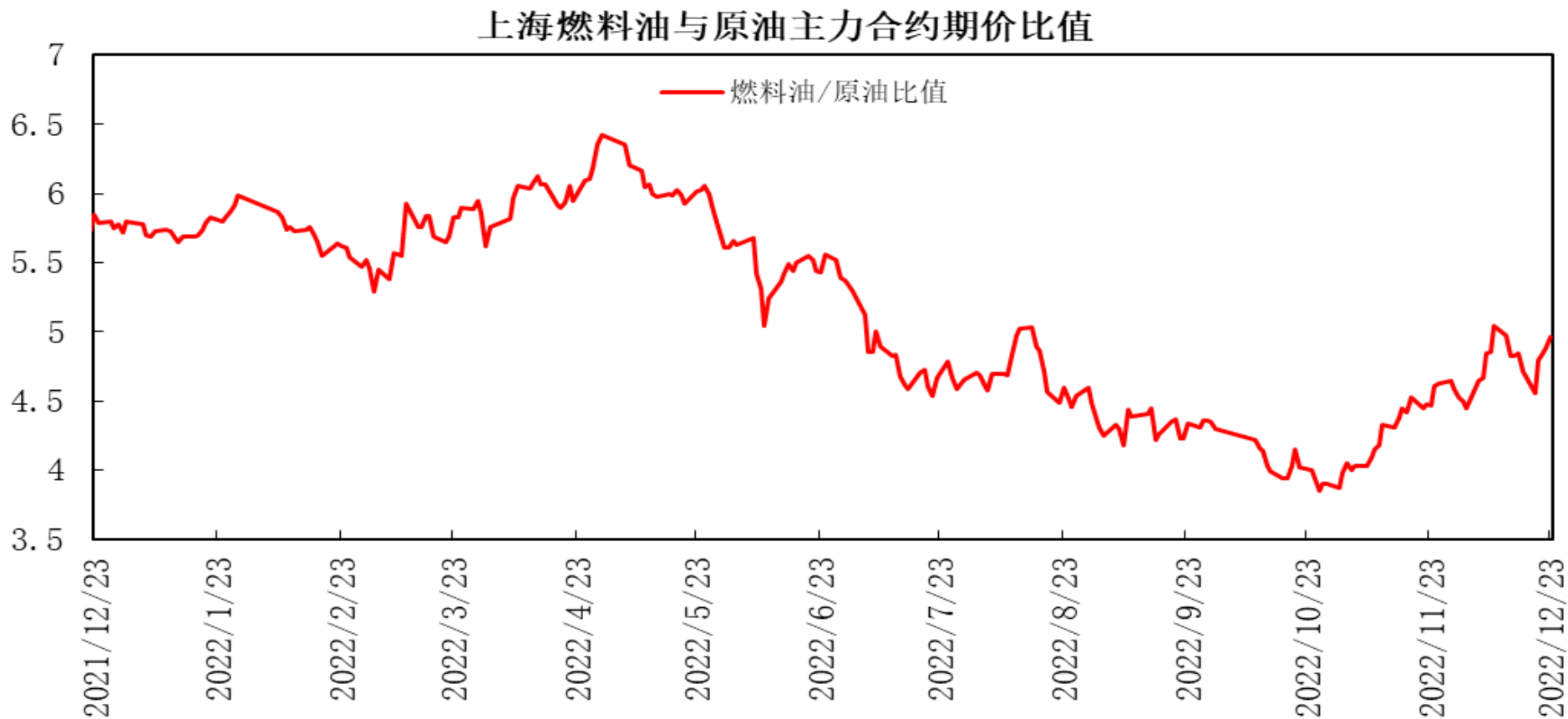
# 上海沥青跨月价差



上海沥青2303合约与2306合约价差处于-68至-5元/吨区间，3月合约贴水较上周小幅缩窄。



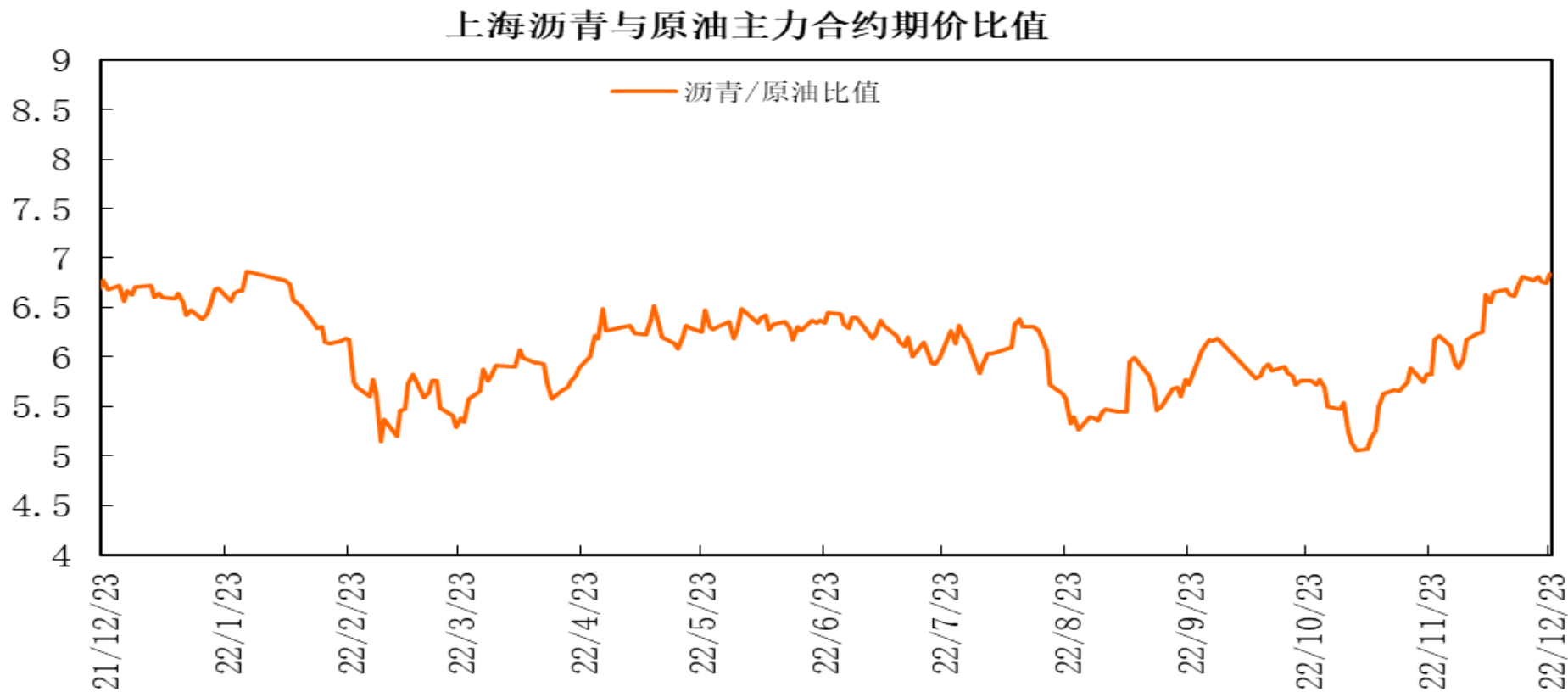
# 上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.8至5区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值处于区间波动。

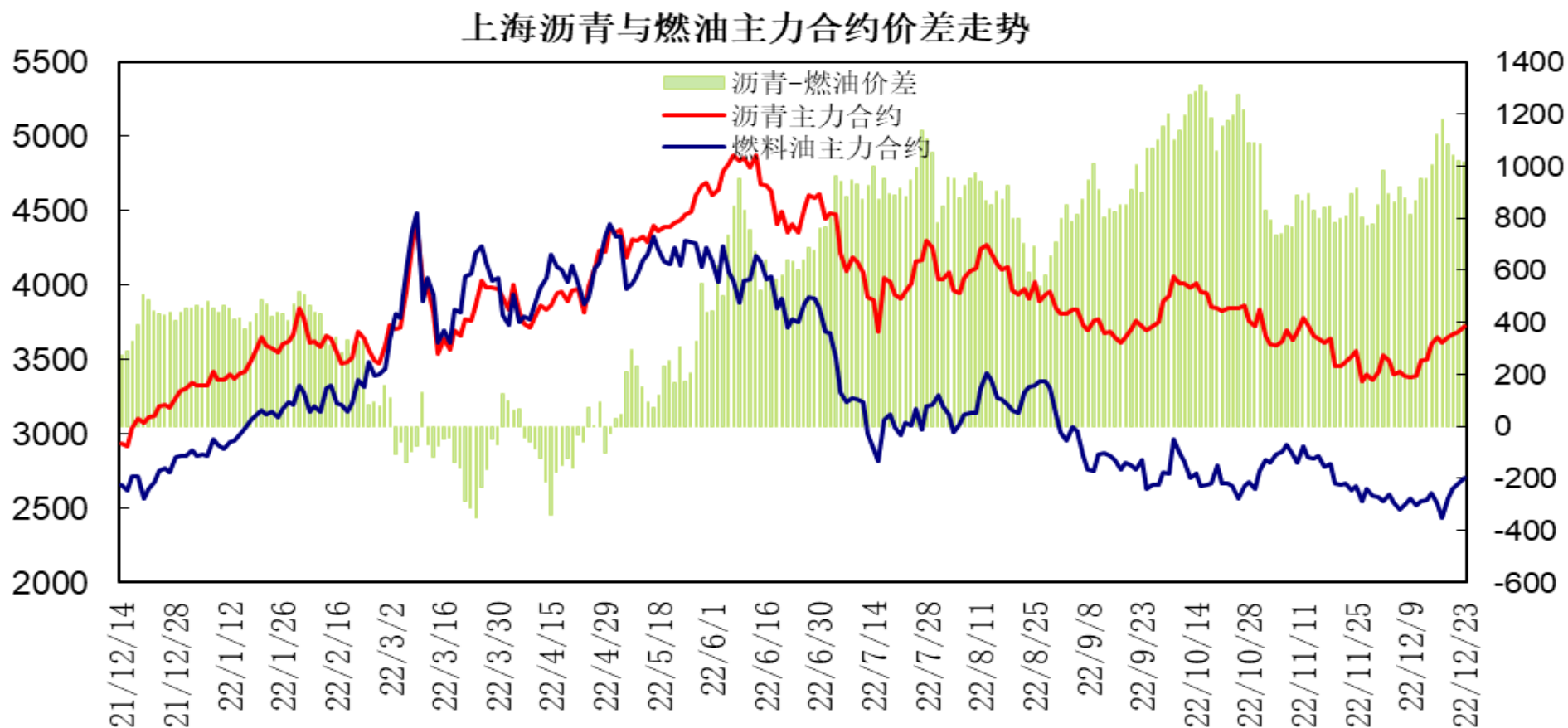


# 上海沥青与原油期价比值



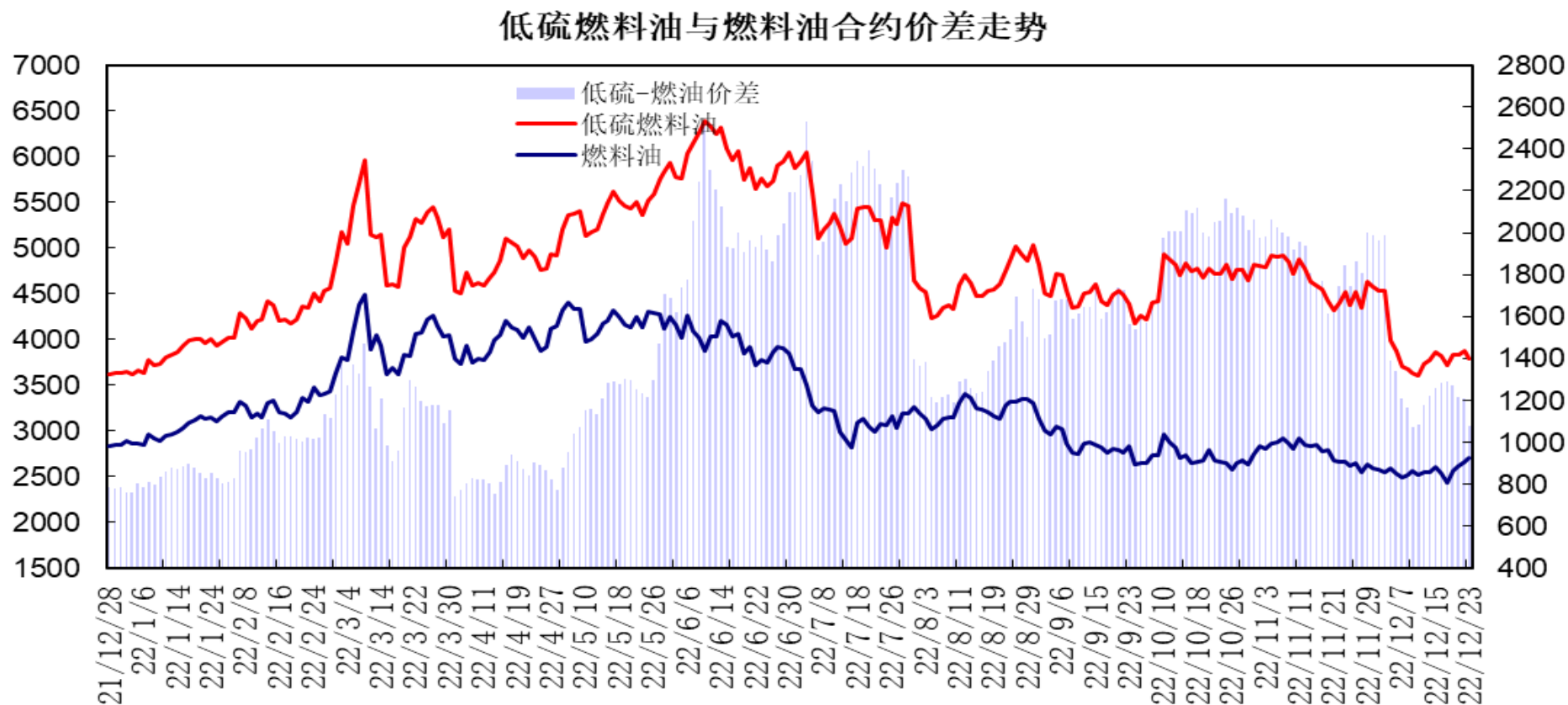
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.6至7区间，沥青6月合约与原油2月合约比值小幅上升。

# 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1000至1130元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月合约价差小幅回升。

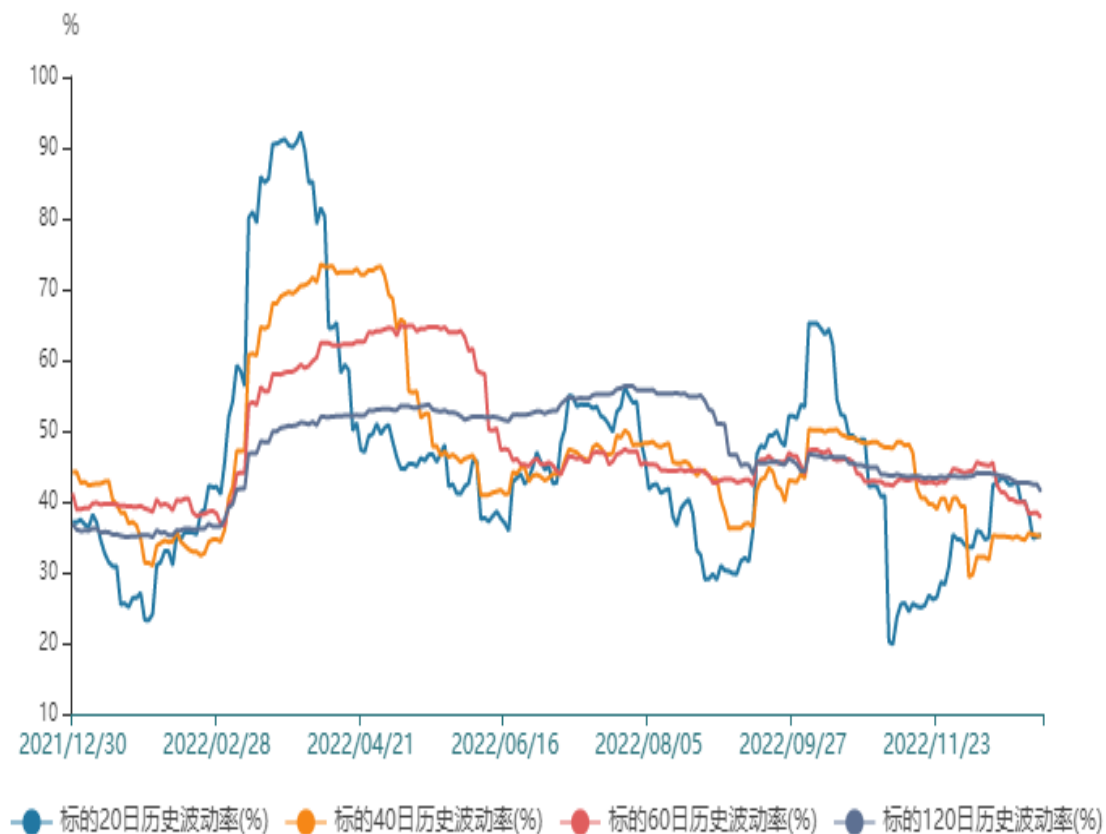
# 低硫燃料油与燃料油期价价差



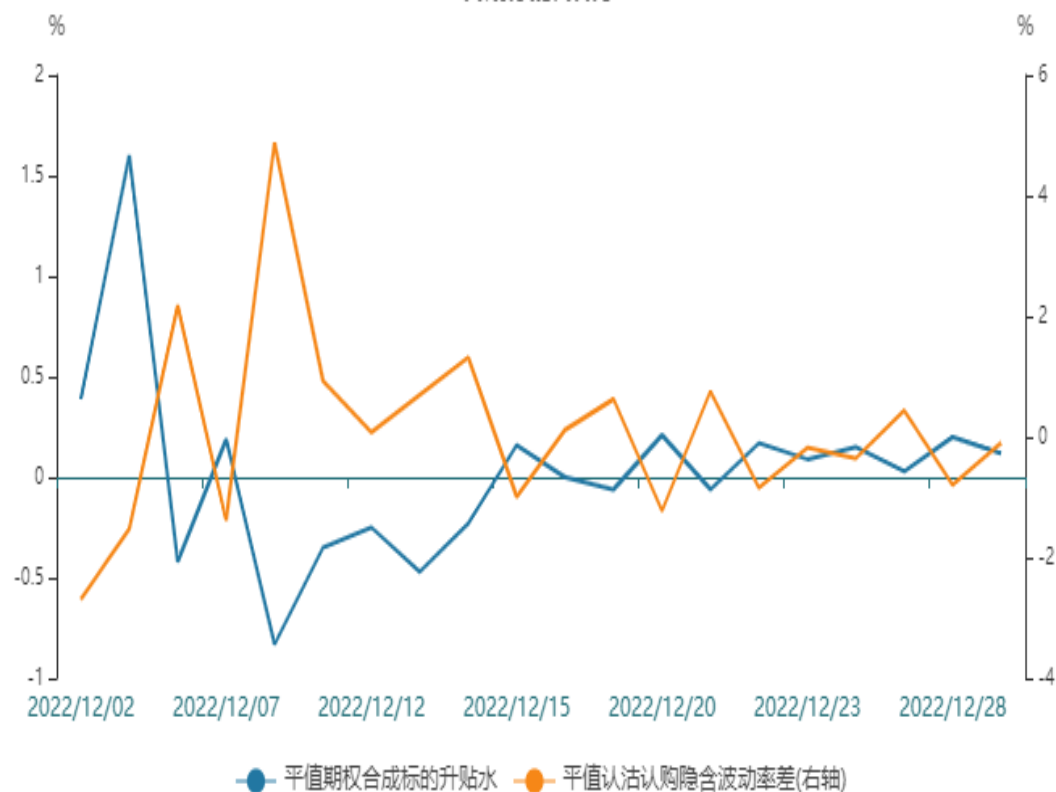
低硫燃料油2305合约与燃料油2305合约价差处于1200至1300元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差较上周回升。

# 原油期权

历史波动率



合成标的升贴水



原油期权标的20日历史波动率呈现回落，平值期权合成标的升水0.12%，平值认沽认购隐含波动率差-0.1%，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。