

# 「2022.09.02」

## 原油产业链市场周报

加息推高需求忧虑 原油系回落整理

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

鲍威尔重申美联储将继续加息以遏制通胀，鹰派论调推升避险情绪，美元指数创出逾20年高点。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，G7财长会议将讨论对俄罗斯石油设置价格上限的提案，多个OPEC国家支持沙特减产稳定市场价格提议，利比亚及伊拉克局势动荡，供应忧虑支撑油市；欧美大幅加息预期升温，市场对经济衰退和需求转弱担忧加剧，市场关注下周OPEC+会议及伊朗核协议进展；短线原油期价呈现震荡整理。

技术上，SC2210合约高位回调，期价考验680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680-725元/桶区间交易。关注伊朗核协议谈判、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高硫及低硫燃料油现货大幅下跌，低硫与高硫两者价差先扬后抑；新加坡燃料油库存增至四个月高位；9月合约临街交割，上海低硫及燃料油期货库存增加。欧美大幅加息预期升温，市场对经济衰退和需求转弱担忧加剧，市场关注伊朗核协议进展及OPEC+部长级会议，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合约连续回落，期价考验2800-2900区域支撑，上方受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2800-3250元/吨区间交易。

LU2212合约考验4400区域支撑，上方测试60日均线压力，短线呈现宽幅整理走势。交易策略方面，建议4400-4900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。

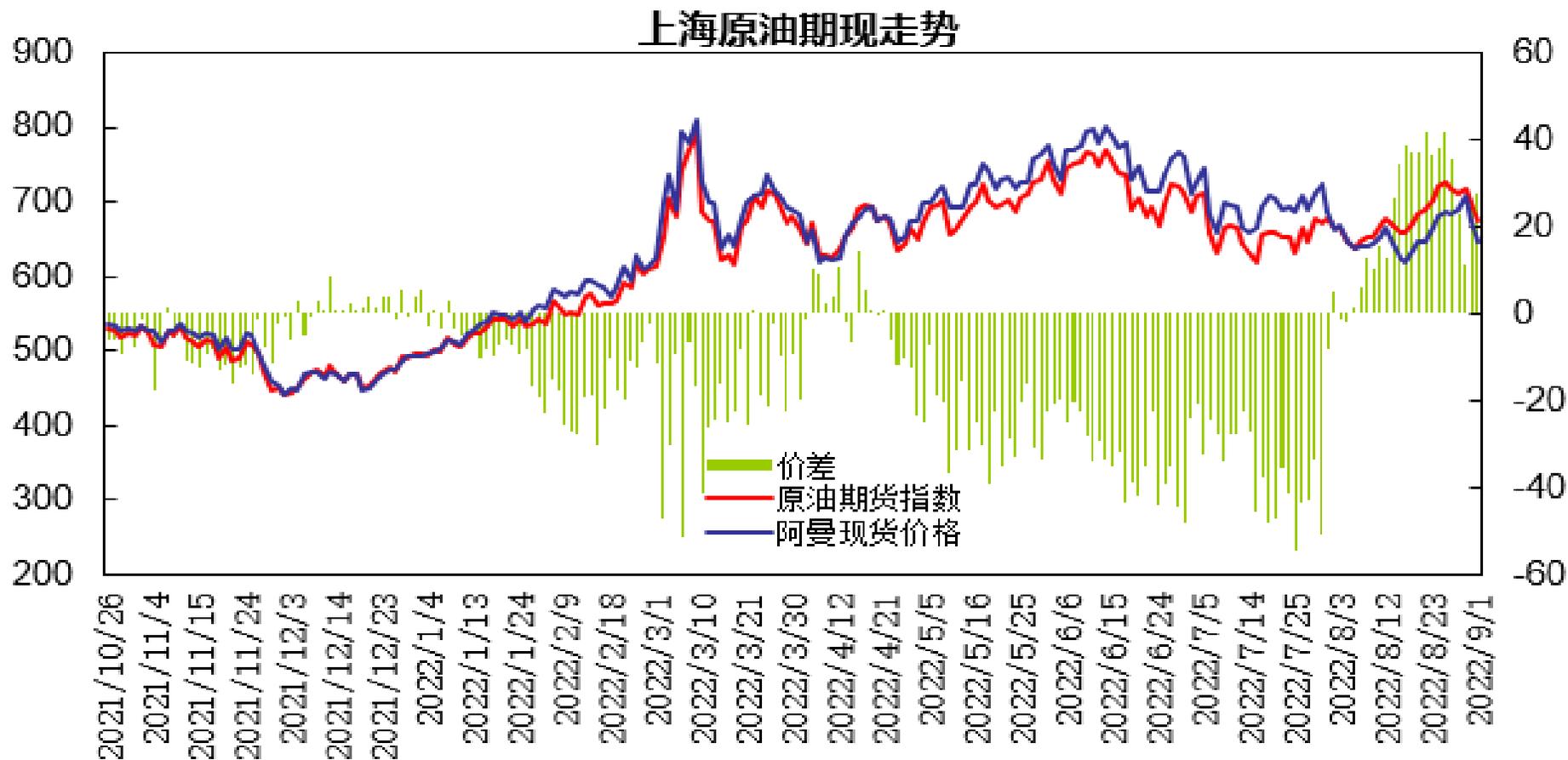
## 沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存呈现下降；京博石化、中化弘润日产下降，华东中石化主力炼厂间歇生产，沧州金诺、齐鲁石化下周计划生产沥青。需求方面，受降雨天气及疫情因素影响，下游终端需求表现平淡，部分地方炼厂释放合同积极性增加，现货价格稳中下调。国际原油连续回落，成本端支撑减弱，炼厂库存可控，需求恢复仍较缓慢，沥青期价呈现震荡整理走势。

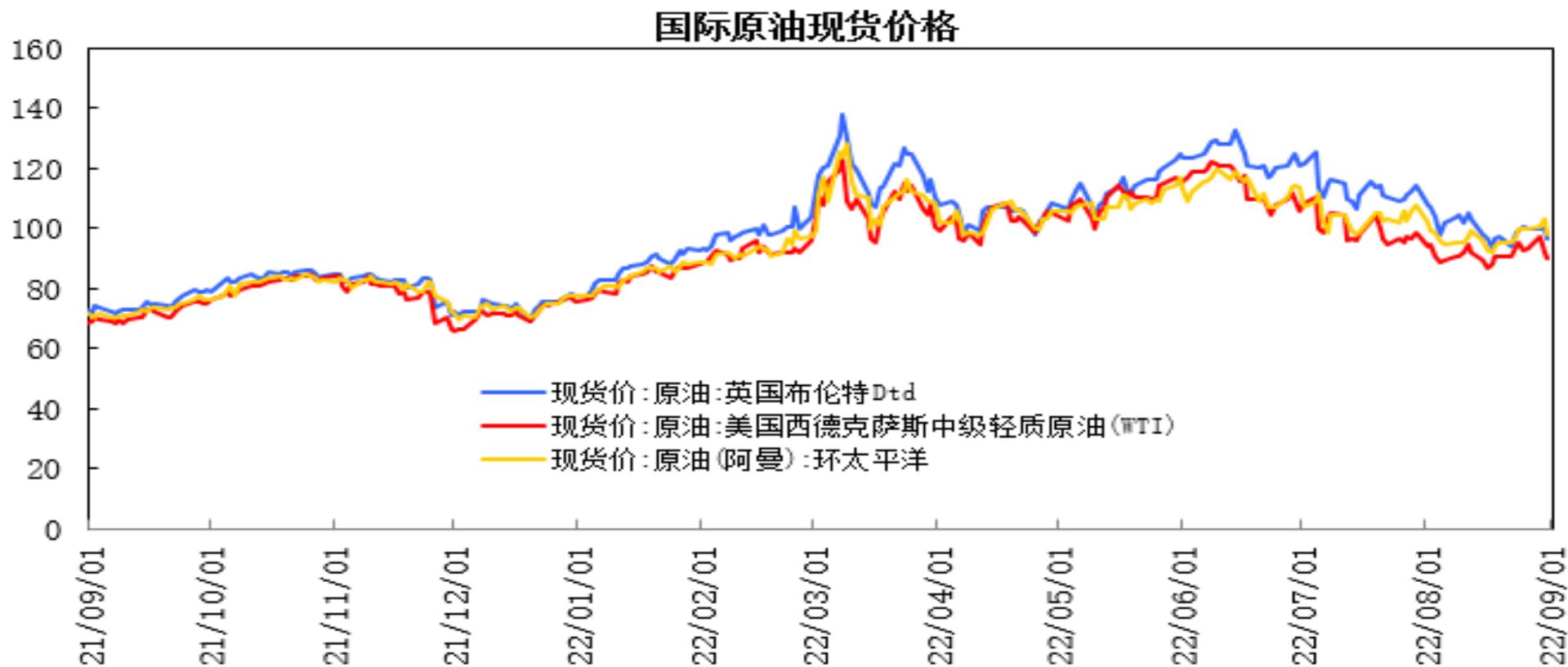
技术上，BU2212合约考验3700区域支撑，上方测试3900-4000关口压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。

交易策略，建议短线3700-4000元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」

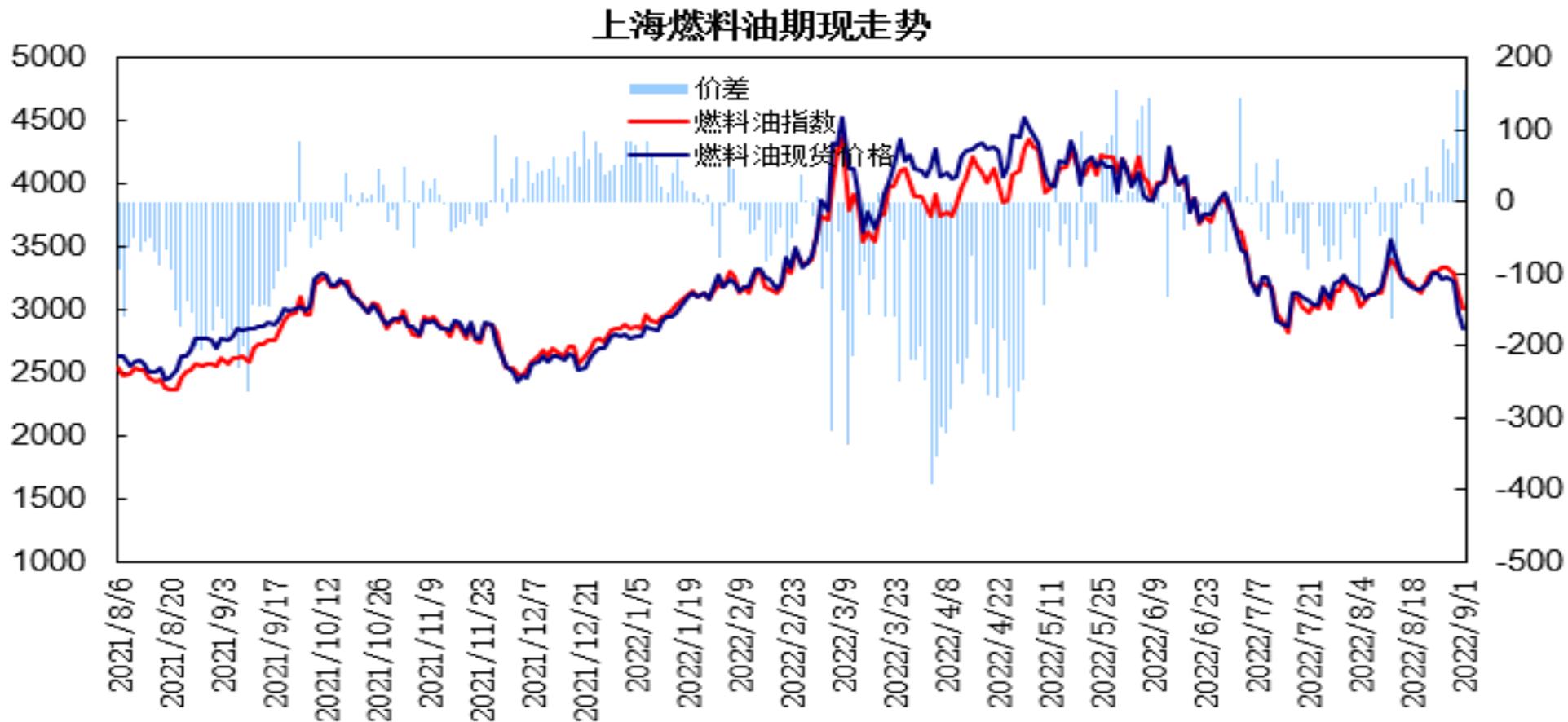


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于11至35元/桶波动，阿曼原油先扬后抑，上海期价高位回调，原油期价升水较上周缩窄。



截至9月1日，布伦特原油现货价格92.61美元/桶，较上周下跌7.05美元/桶；WTI原油现货价格报86.61美元/桶，较上周下跌6.45美元/桶；阿曼原油现货价格报94.1美元/桶，较上周下跌5.77美元/桶。

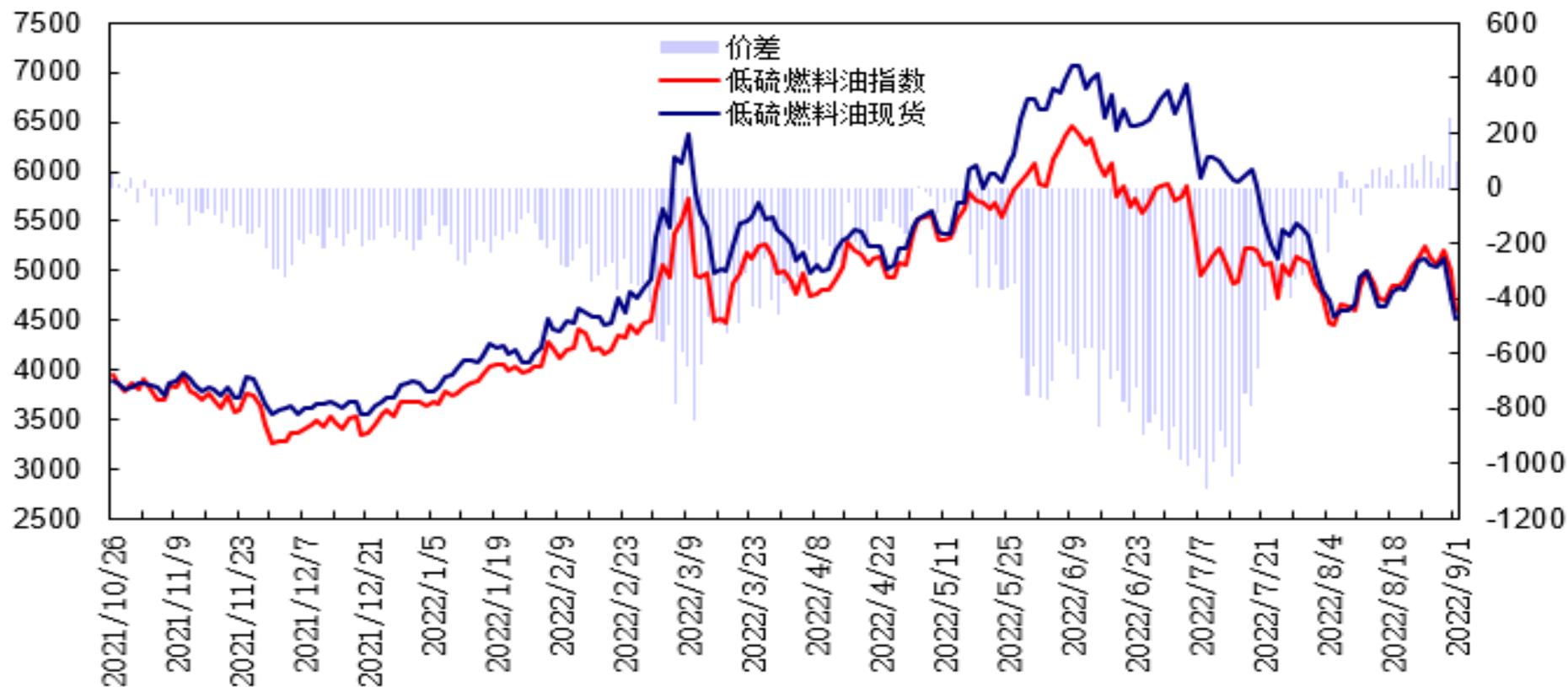
# 「燃料油期现市场情况」



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55至160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35至260元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅下跌，低硫燃料油期价高位回调，期货升水先抑后扬。

# 「燃料油期现市场情况」

### 新加坡燃料油现货价格(高硫180)

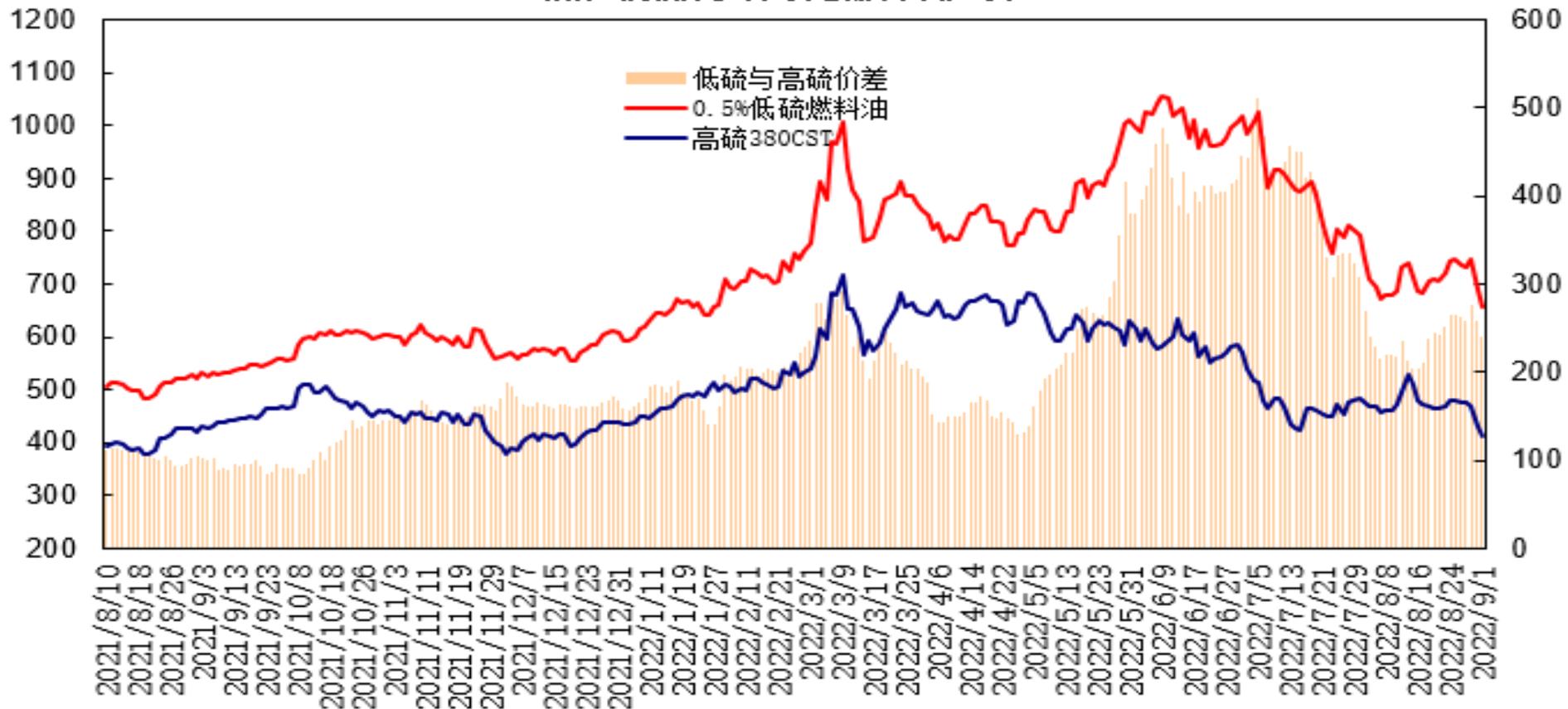


### 新加坡燃料油现货价格(高硫380)

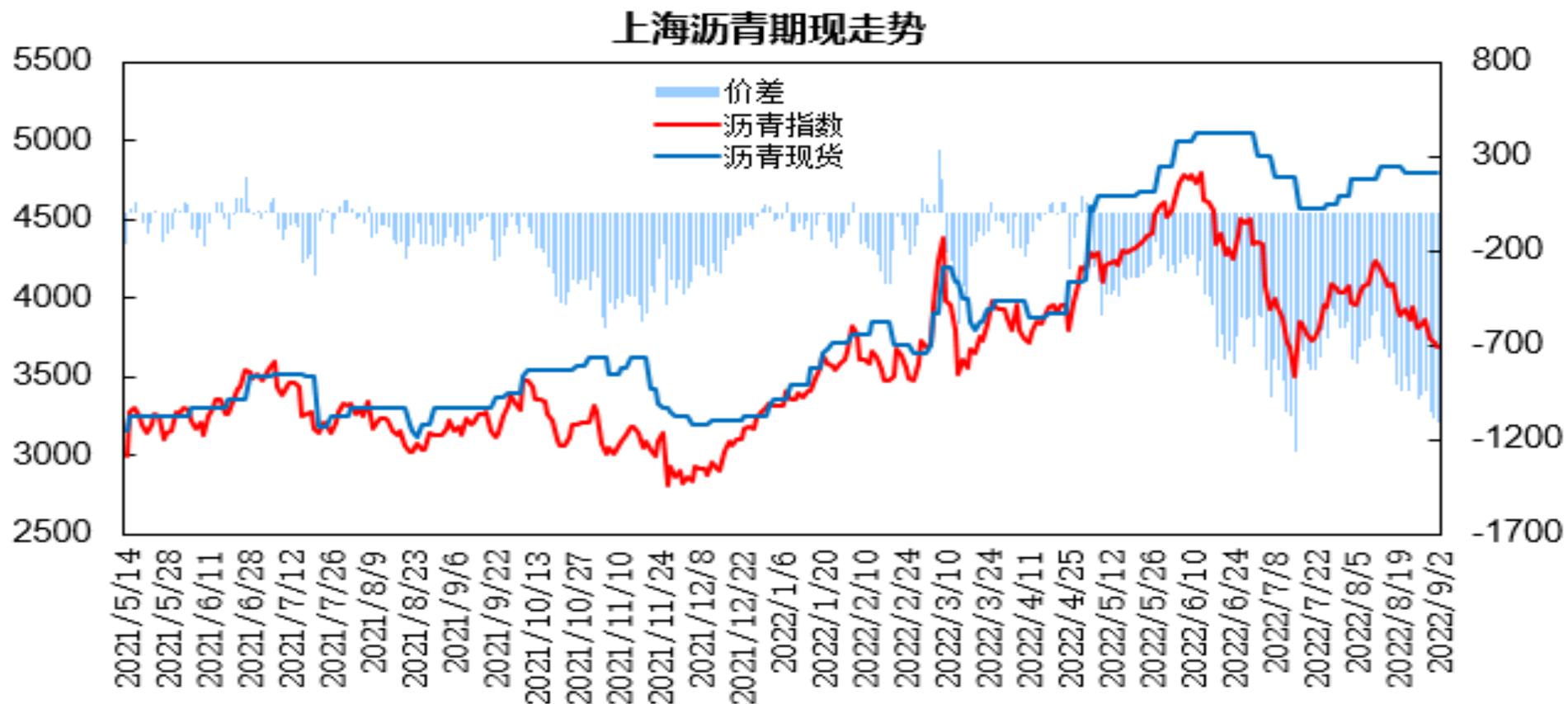


截至9月1日，新加坡180高硫燃料油现货价格报441.55美元/吨，较上周下跌58.79美元/吨；380高硫燃料油现货价格报414.11美元/吨，较上周下跌60.47美元/吨，跌幅为12.7%。

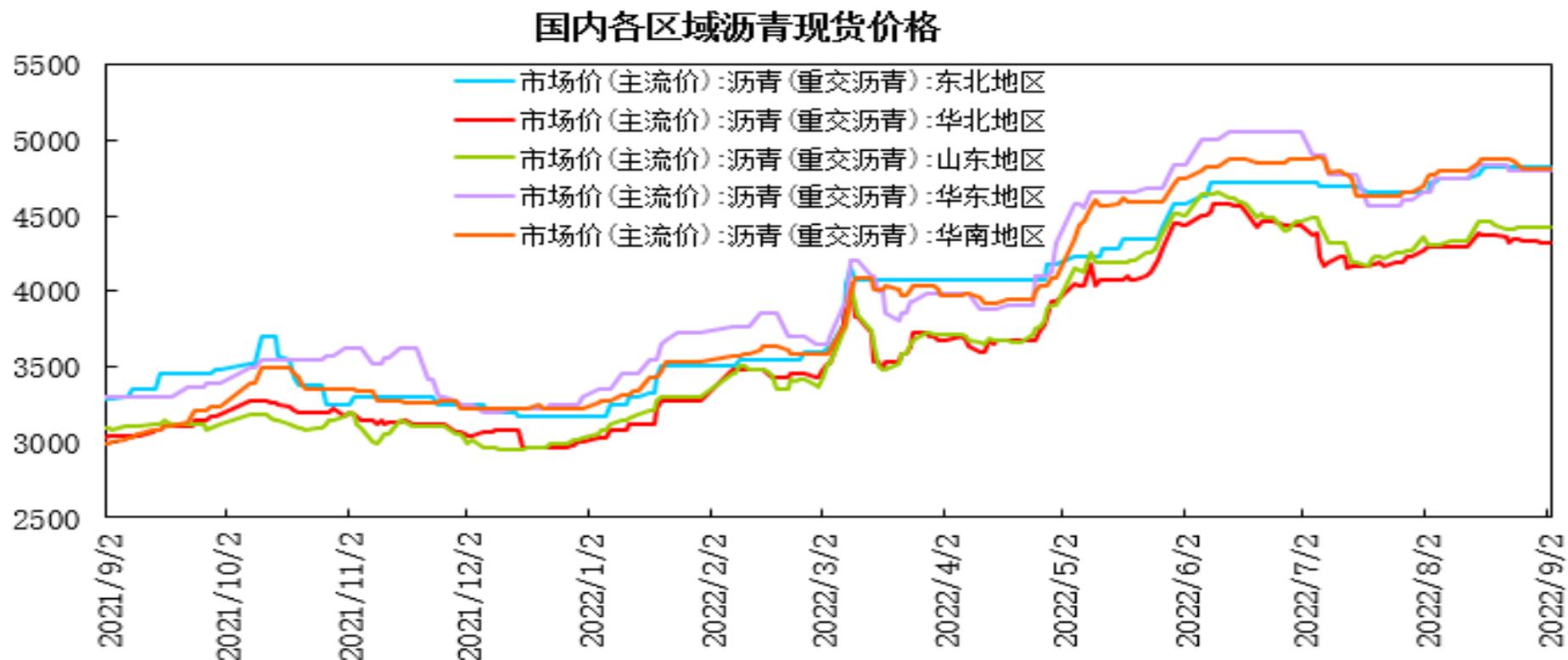
## 新加坡低硫与高硫燃料油走势



新加坡0.5%低硫燃料油价格报655.13美元/吨，较上周下跌11.2%，低硫与高硫燃料油价差为241.02美元/吨，较上周呈现回落。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-940至-1110元/吨，与山东沥青现货价差处于-560至-720元/吨，华东现货报价持平，沥青期价回落整理，期货贴水较上周进一步扩大。

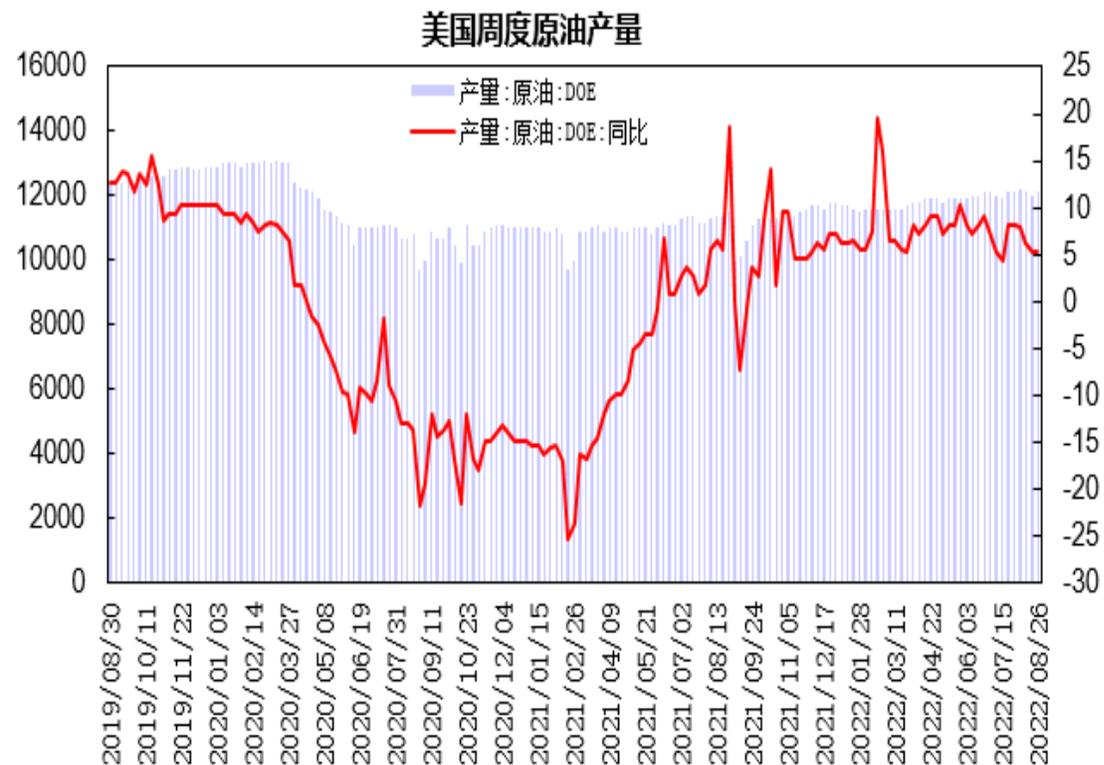
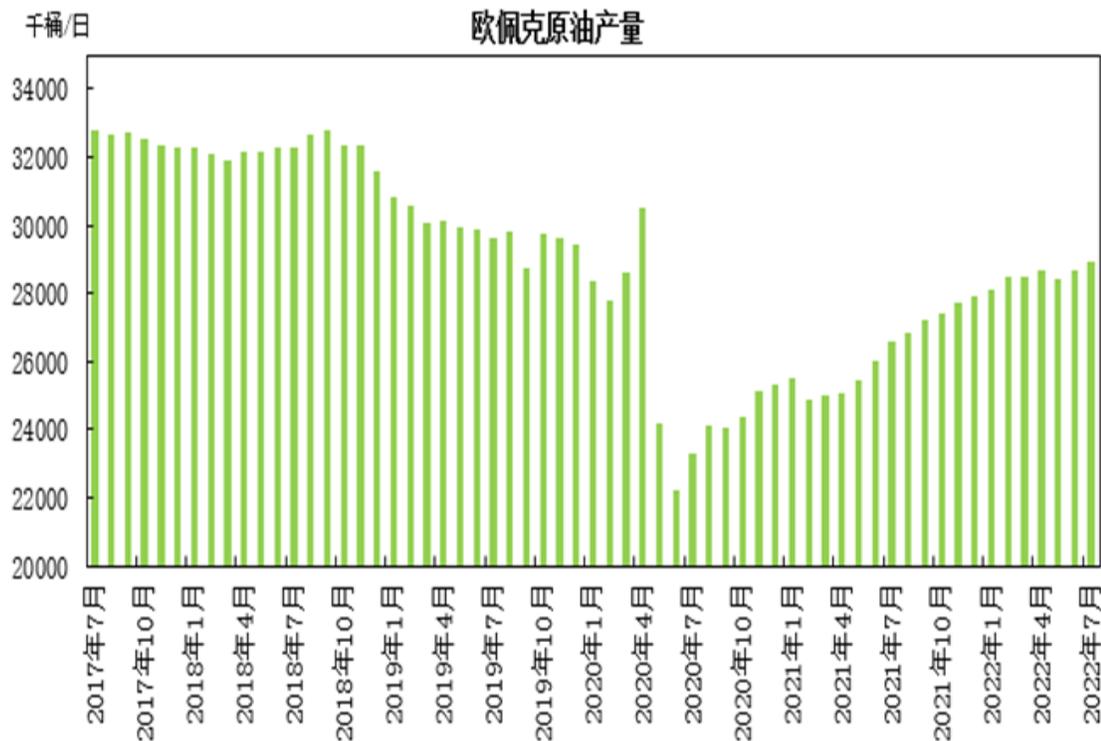


华东市场重交沥青报价为4800元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为4420元/吨，较上周持平。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

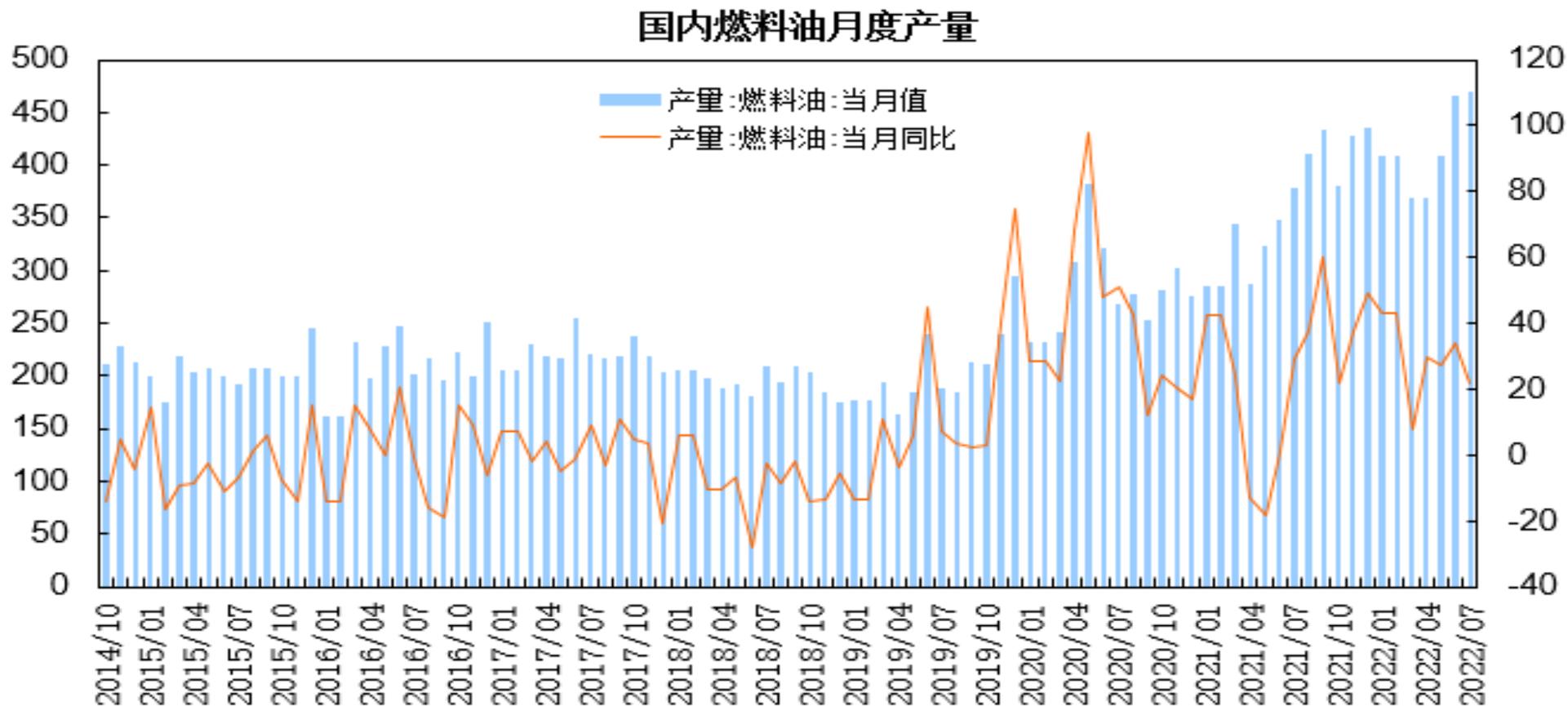


OPEC月报显示，7月份OPEC原油产量为2889.6万桶/日，环比增加21.6万桶/日。

截至8月26日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1210万桶/日。

# 「产业链情况」

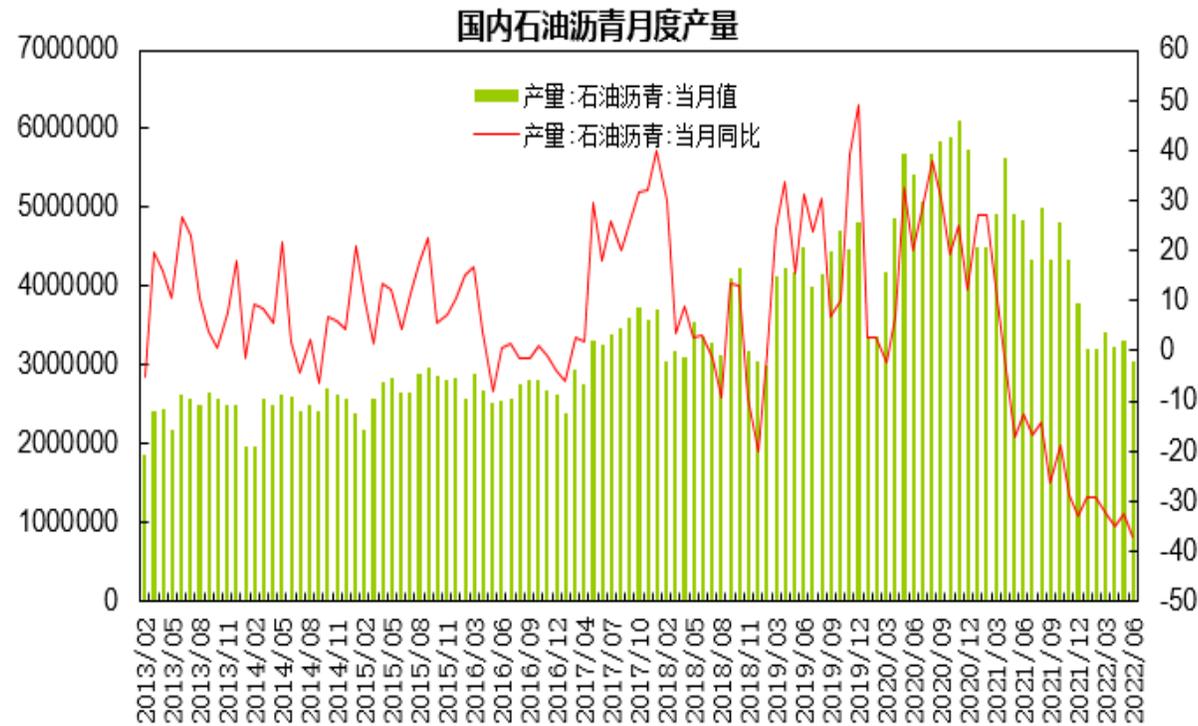
## 供应端——燃料油产量情况



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

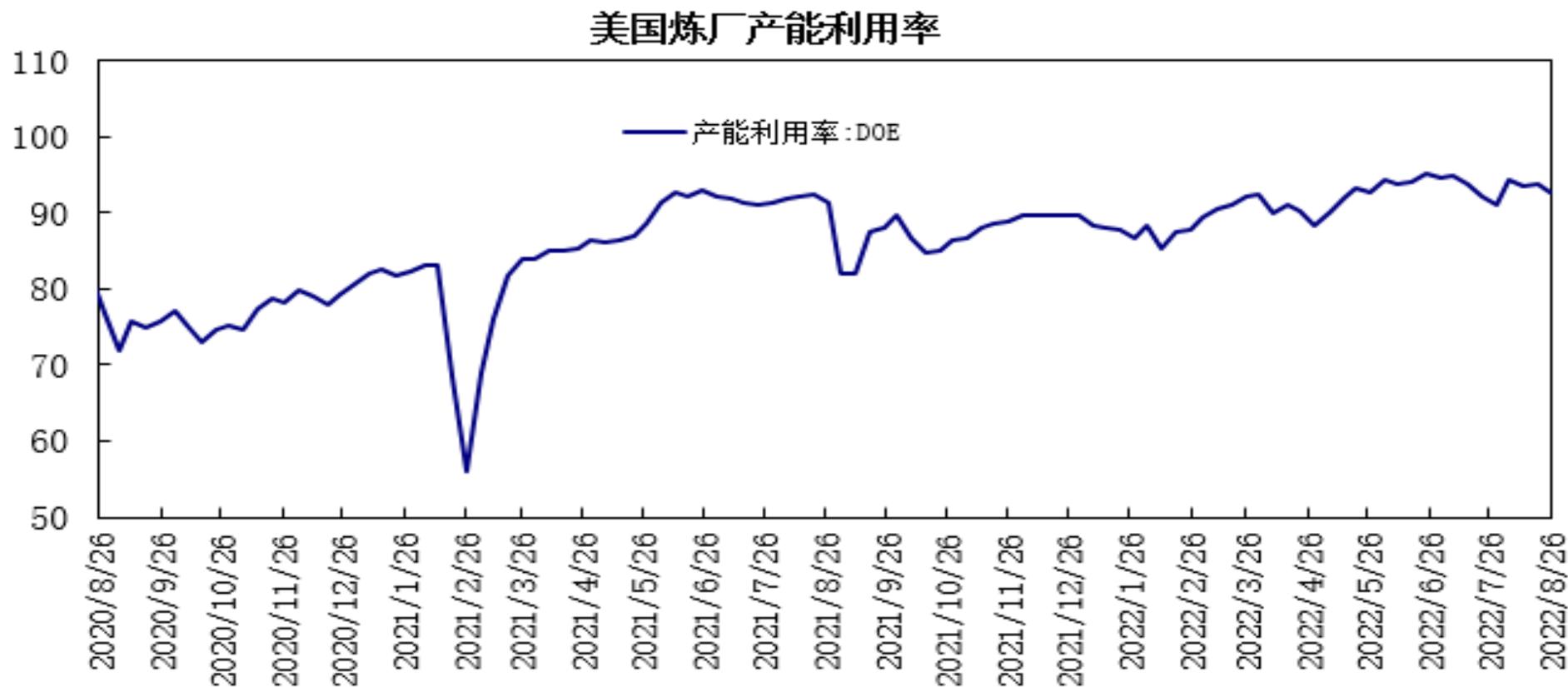


7月沥青产量为314.6万吨，同比下降26.6%；1-7月沥青累计产量为2204.9万吨，同比下降33.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为38.1%，较上一周下降0.8个百分点。

# 「产业链情况」

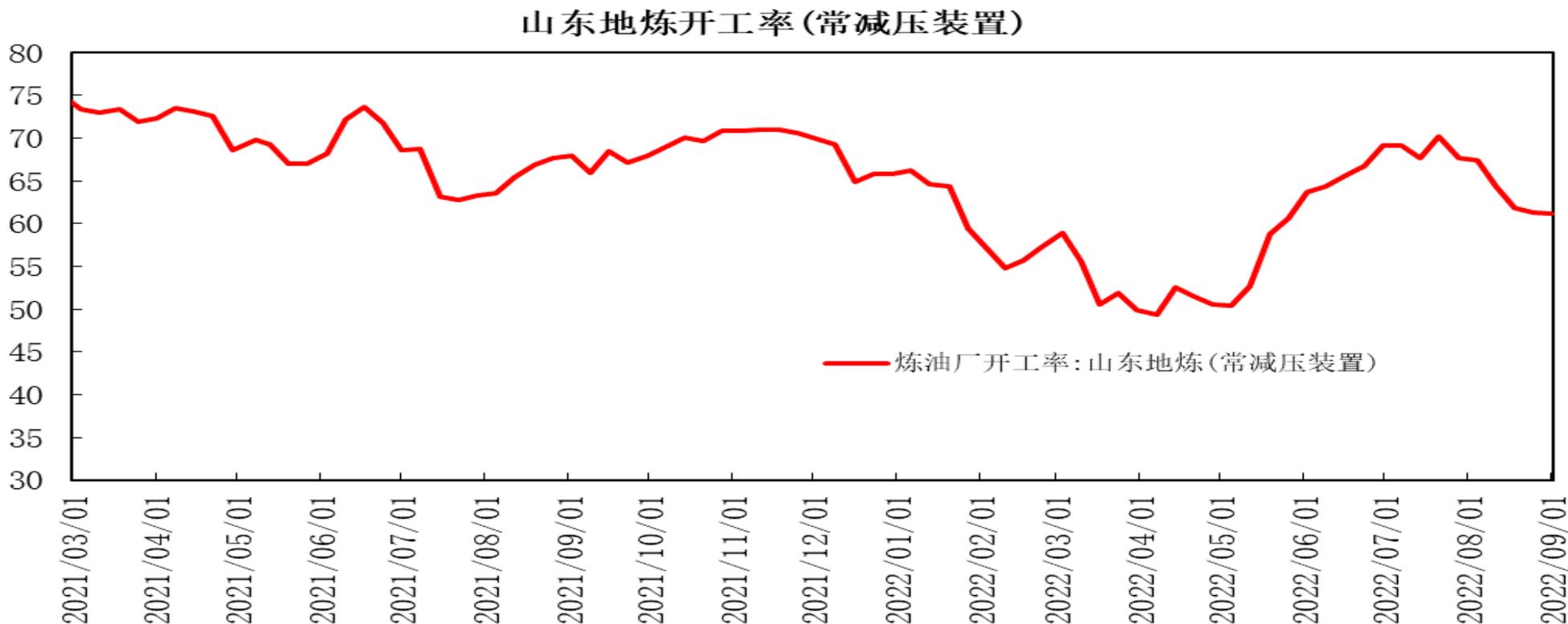
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为92.7%，环比下降1.1个百分点。

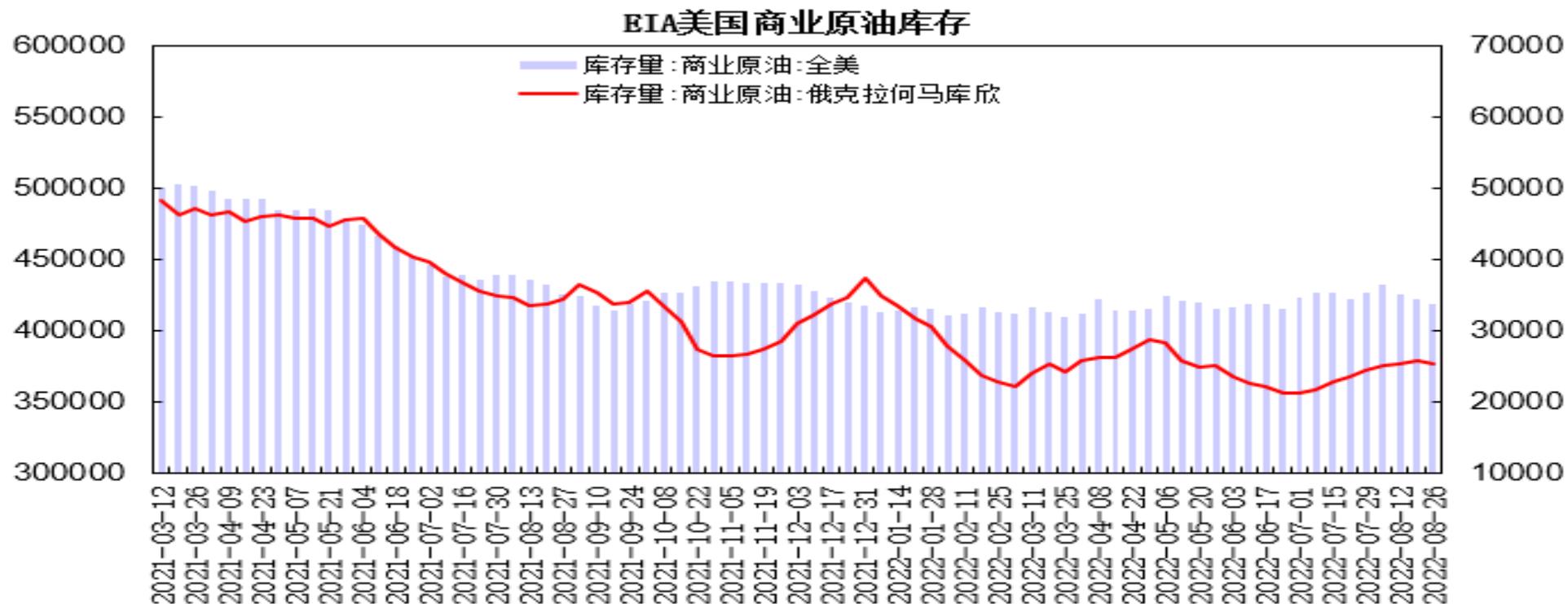
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



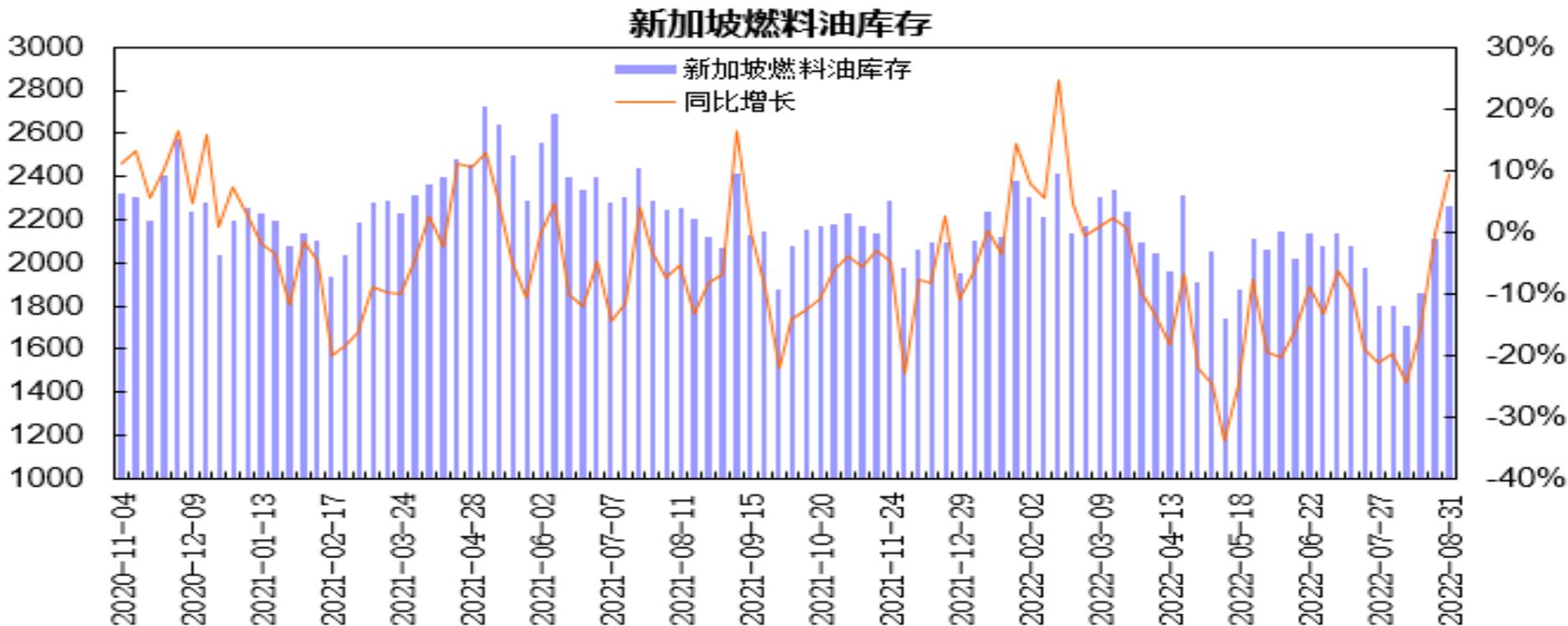
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为61.2%，较上一周下降0.11个百分点。

## 库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月26日当周美国商业原油库存减少332.6万桶至4.18亿桶，预期减少148万桶；库欣原油库存减少52.3万桶至2528.4万桶；汽油库存减少117.2万桶，精炼油库存增加11.1万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少306.7万桶至4.5亿桶。

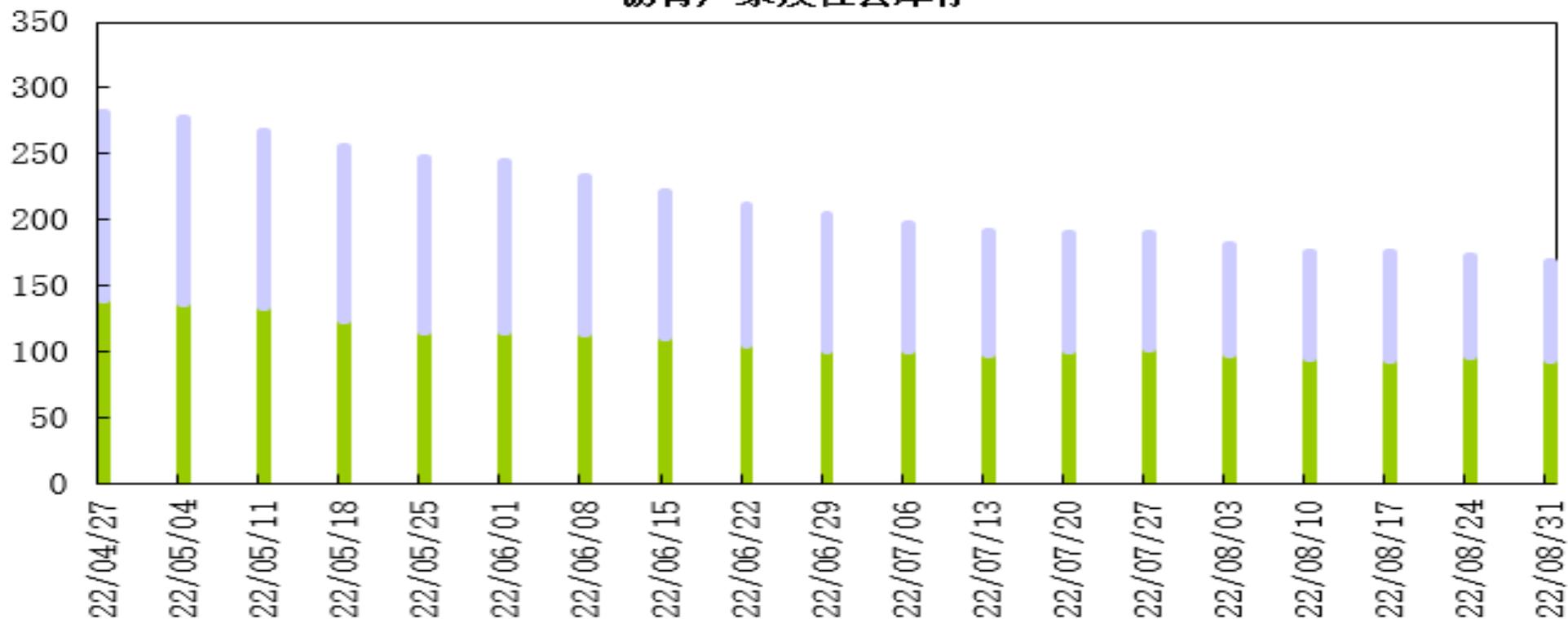
## 库存-新加坡燃料油



新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至8月31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157.9万桶至2266.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少101.7万桶至1633.2万桶；中质馏分油库存增加50.7万桶至773.8万桶。

## 库存-国内沥青

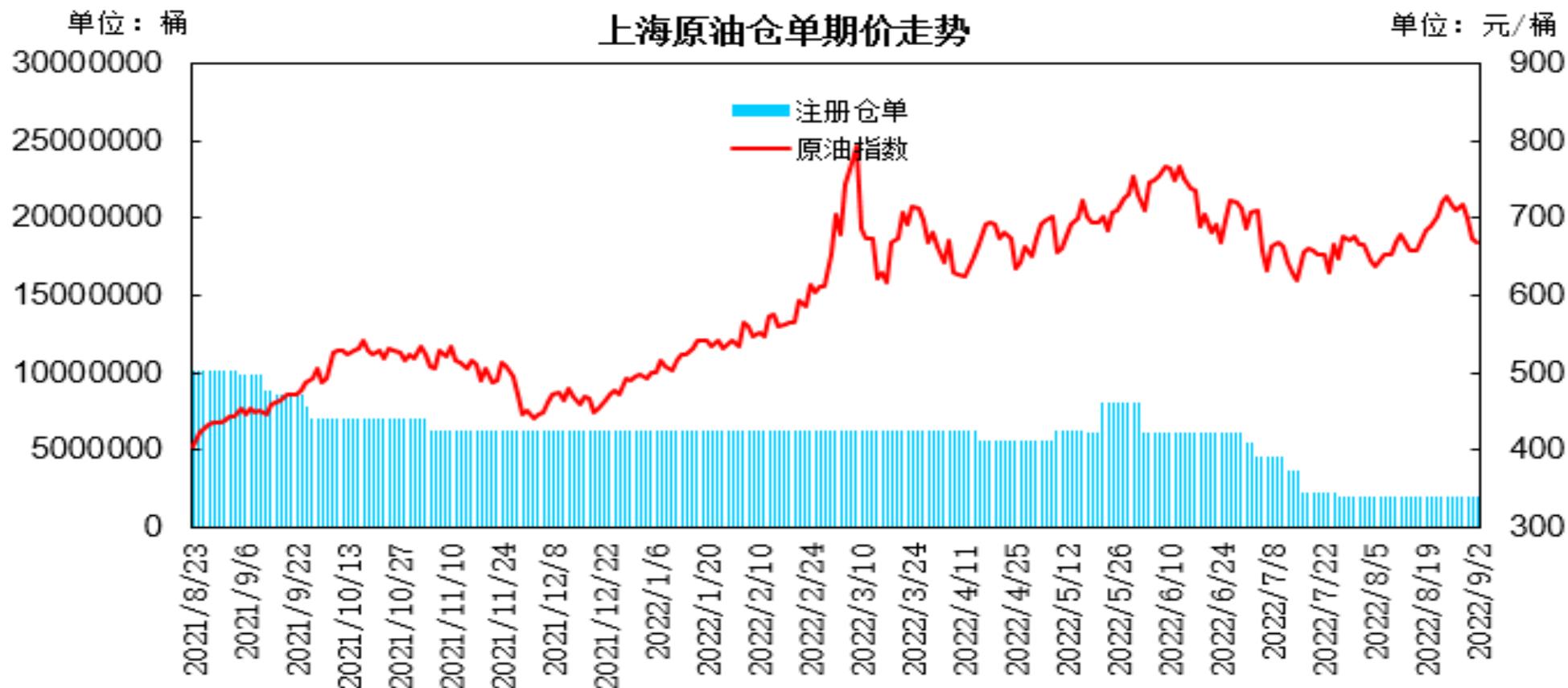
### 沥青厂家及社会库存



本周国内截至8月31日当周54家样本沥青厂家库存为94万吨，环比下降2.万吨，降幅为2.2%；70家样本沥青社会库存为74.9万吨，环比下降1.4万吨，降幅为1.9%。

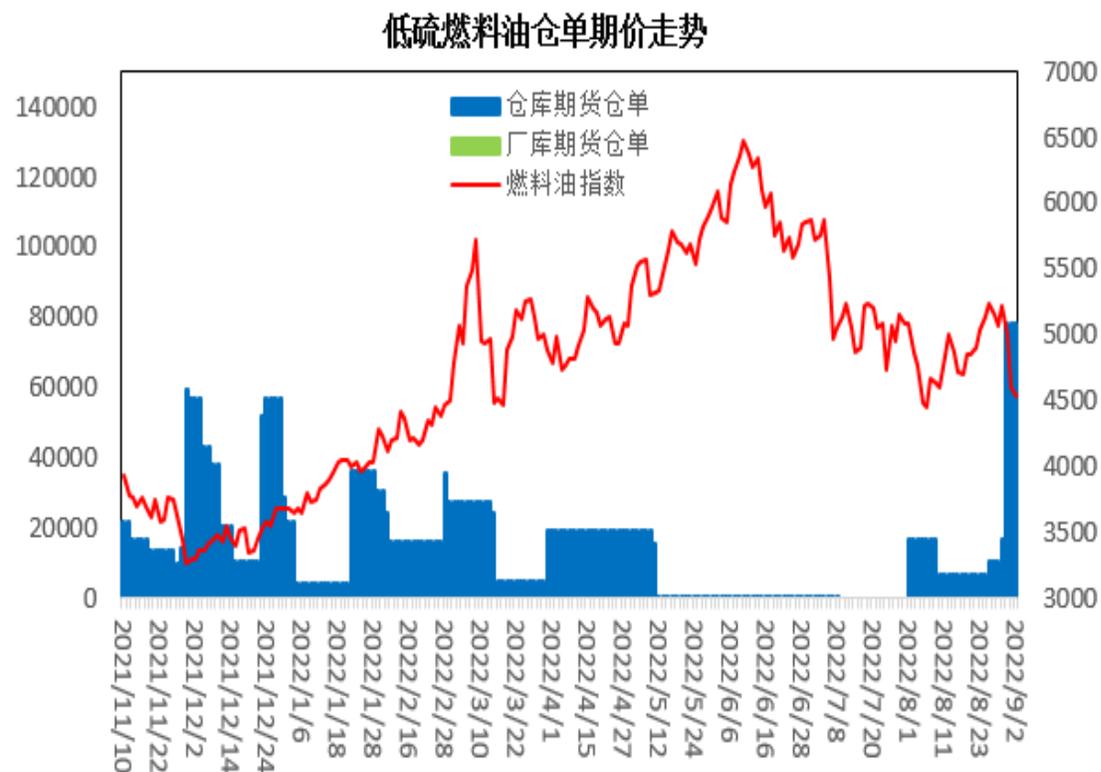
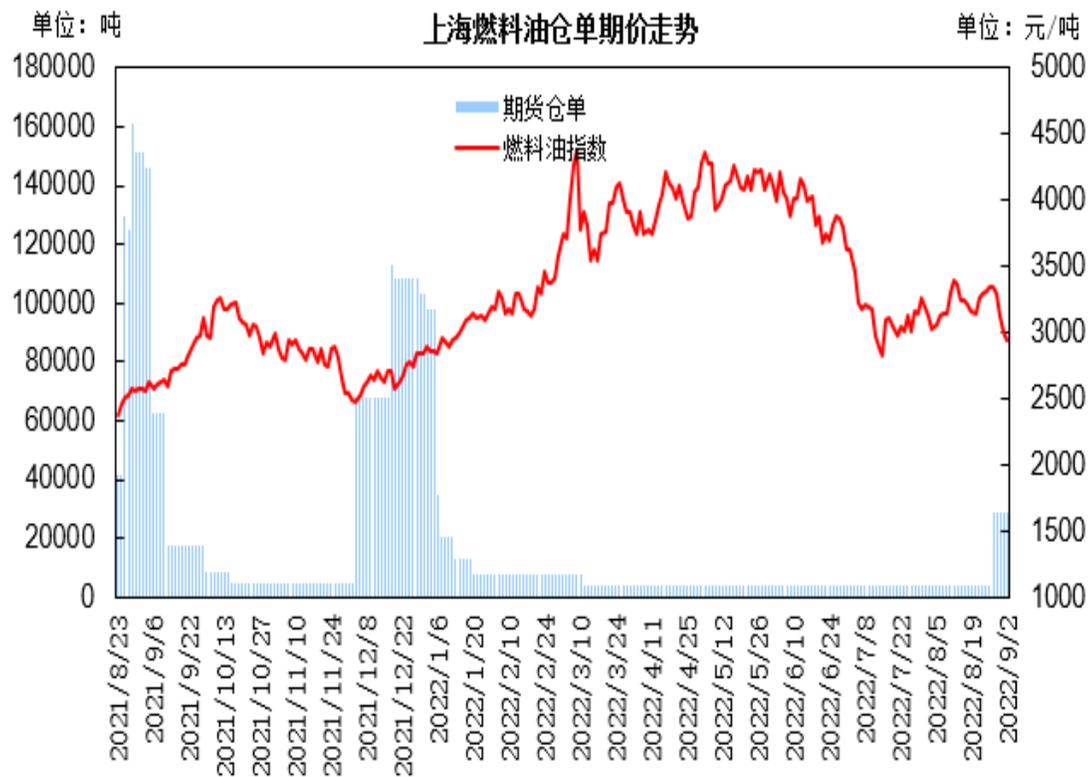
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



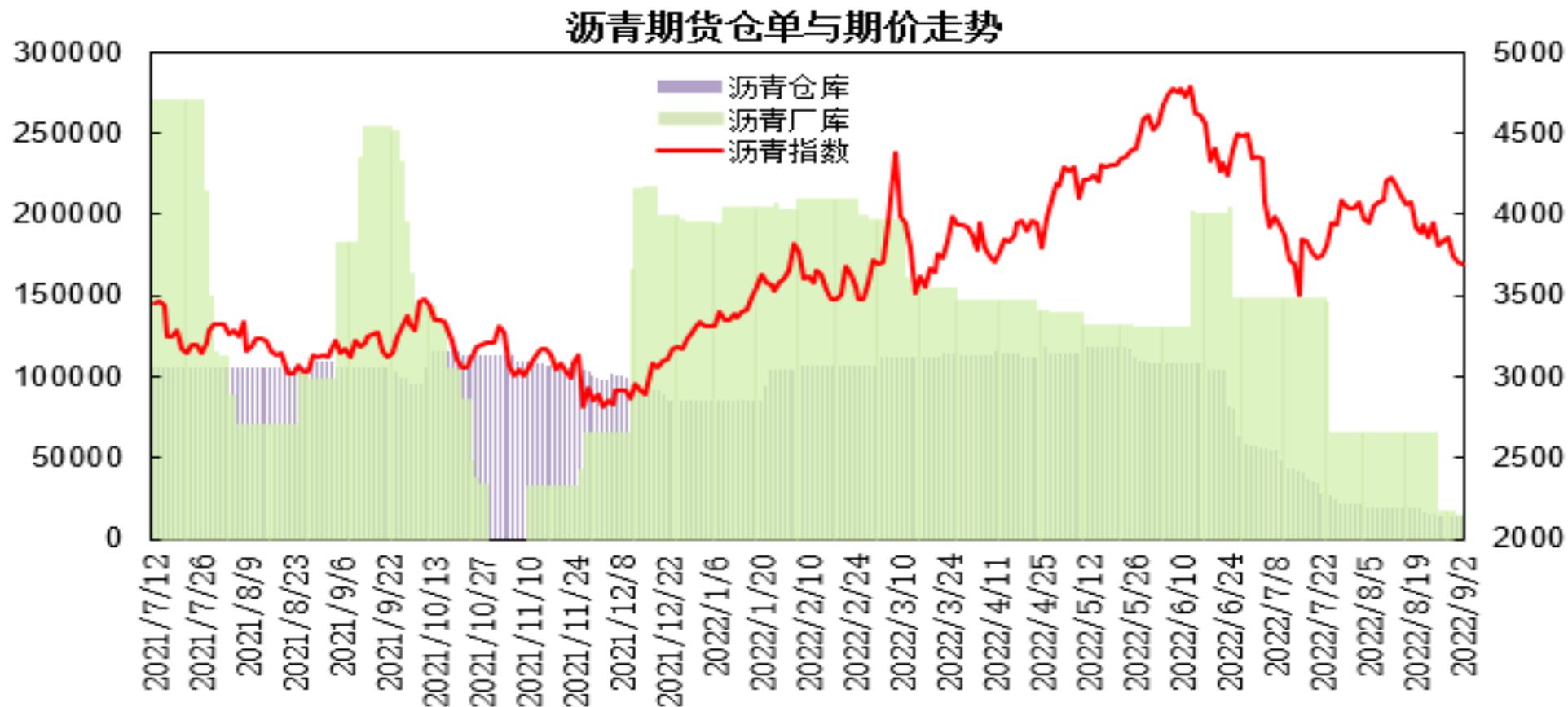
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为197万桶，较上一周持平，仓单处于低位支撑近月合约。

## 交易所库存-燃料油



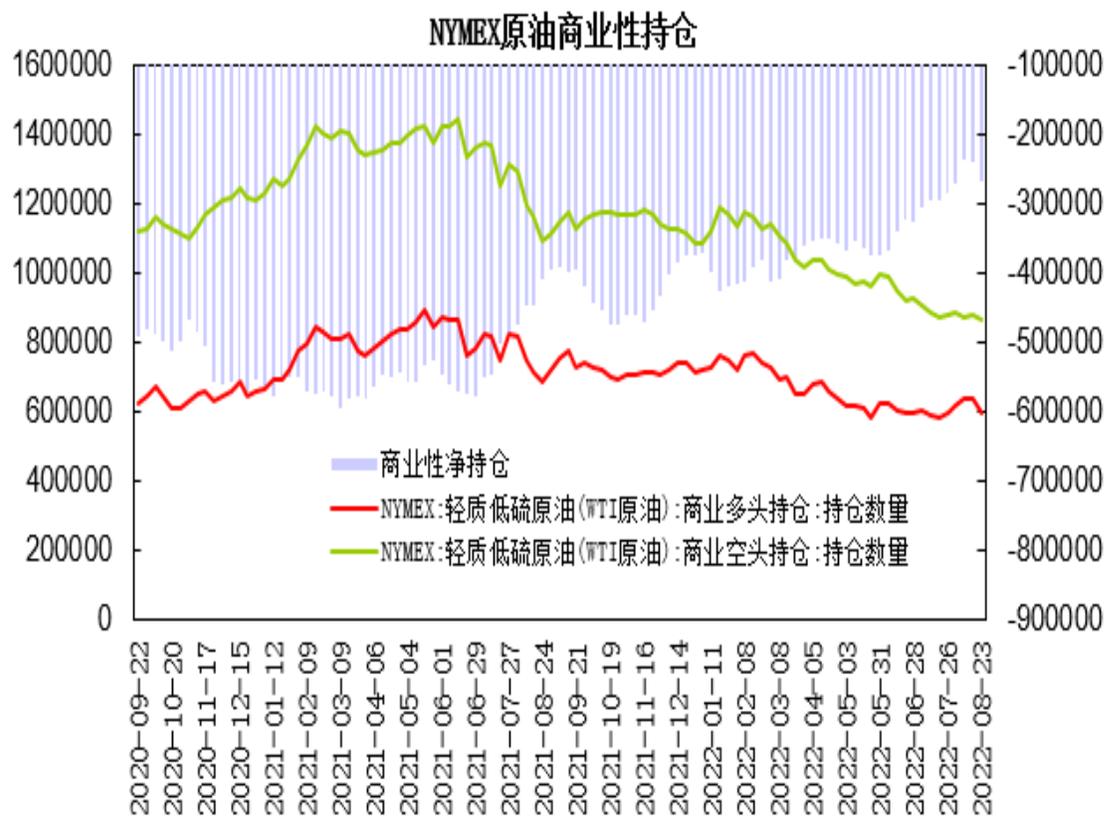
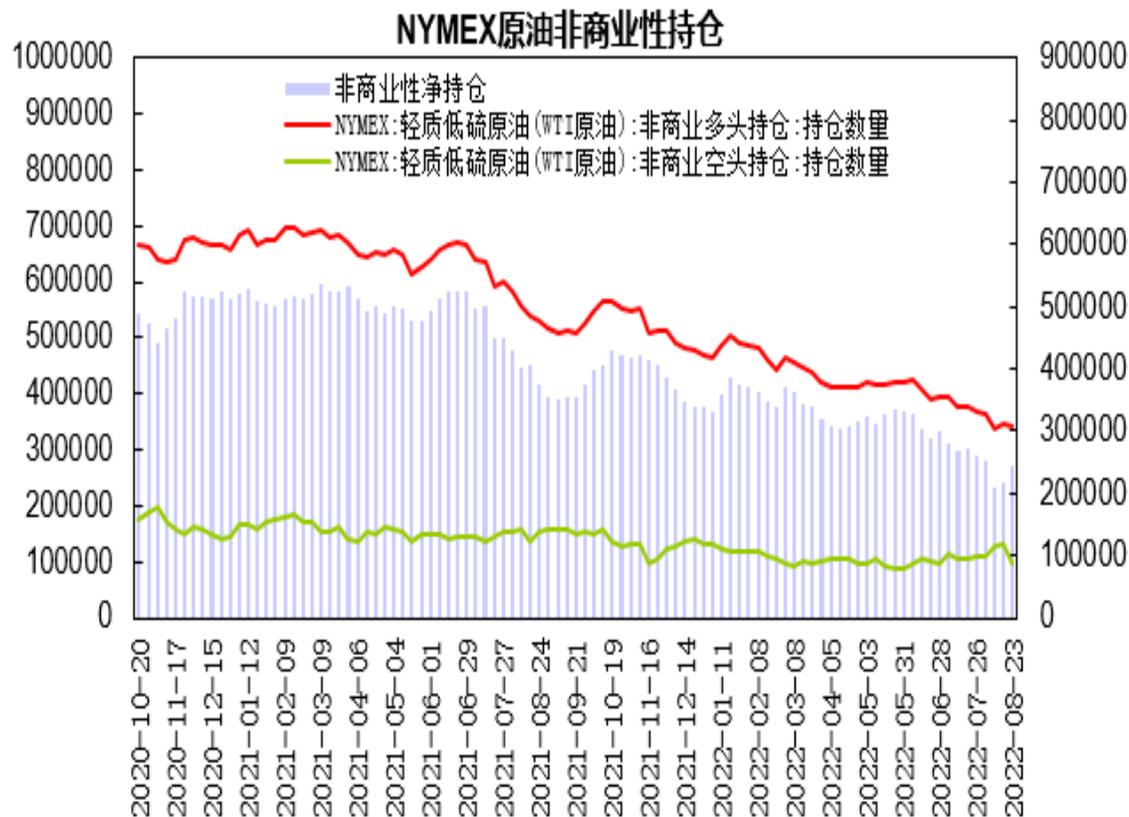
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为28760吨，较上一周增加24900吨。低硫燃料油期货仓单为77970吨，较上周增加67430吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。9月合约进入交割，仓单出现增加。

## 交易所库存-沥青



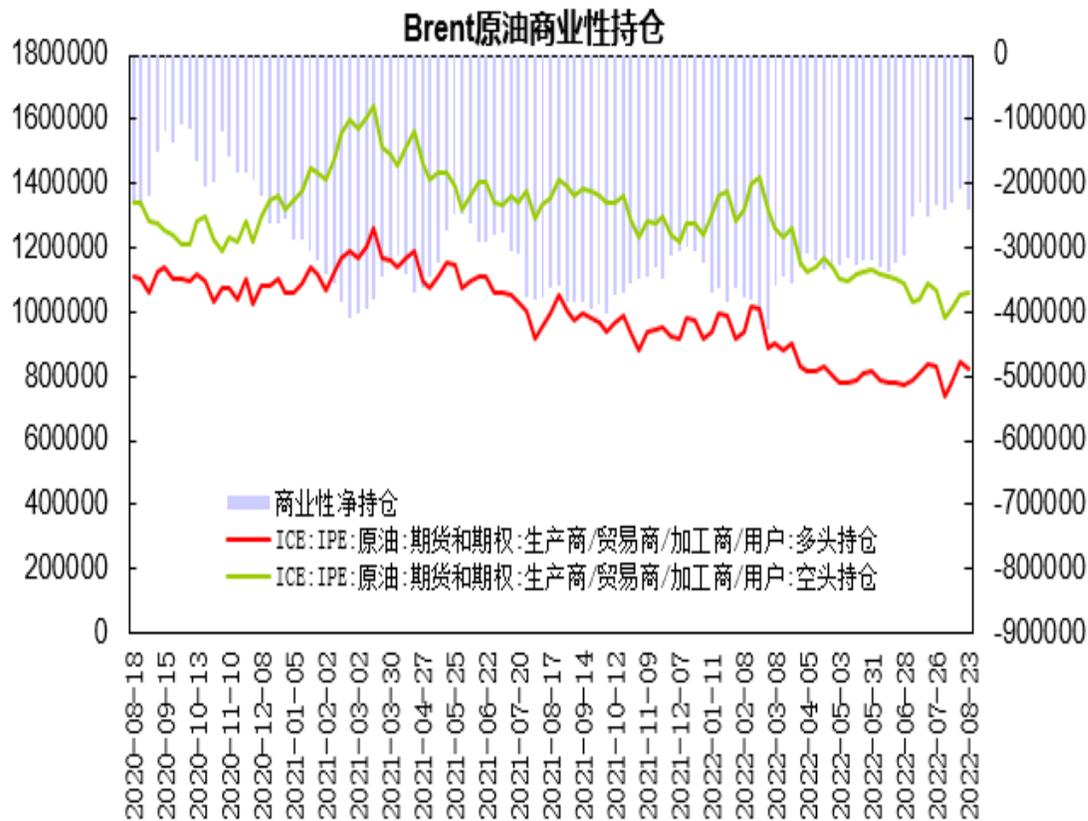
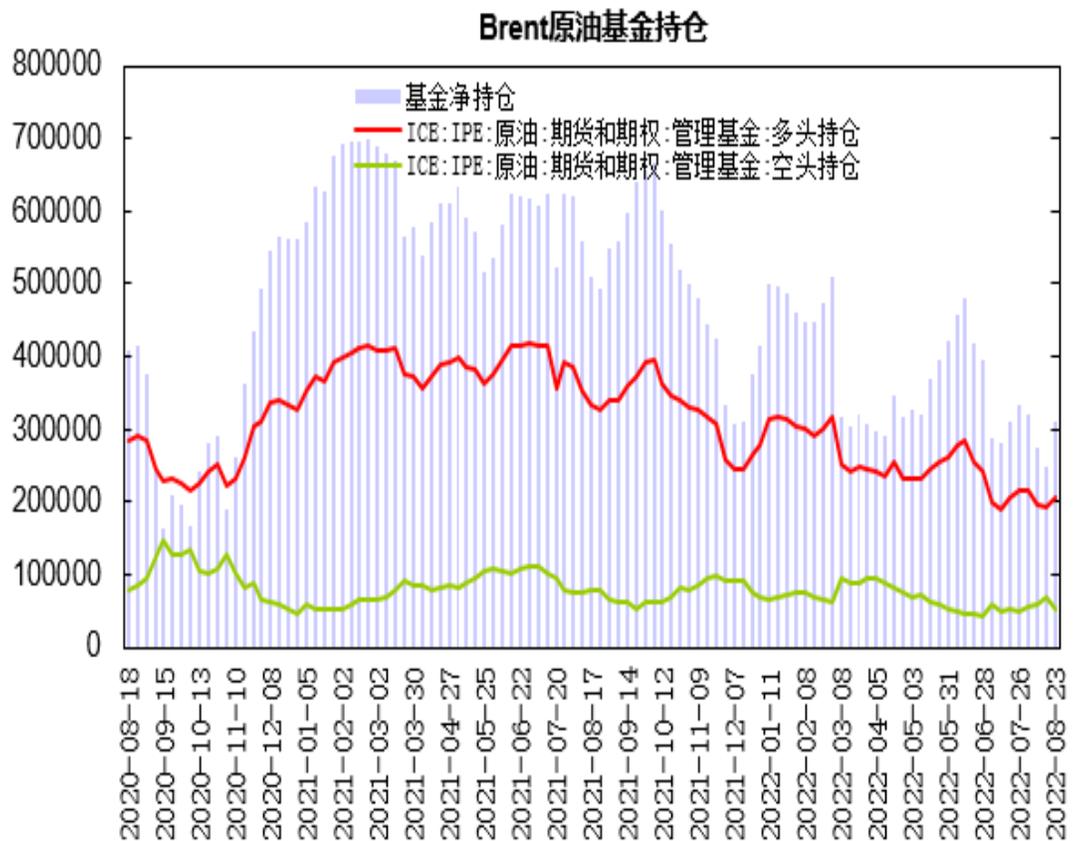
本周上海期货交易所沥青仓库库存为13300吨，较上一周减少1100吨；厂库库存为15250吨，较上一周减少22800吨。

## 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23日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单246220手，较前一周增加31280手；商业性持仓呈净空单为268256手，比前一周增加28965手。

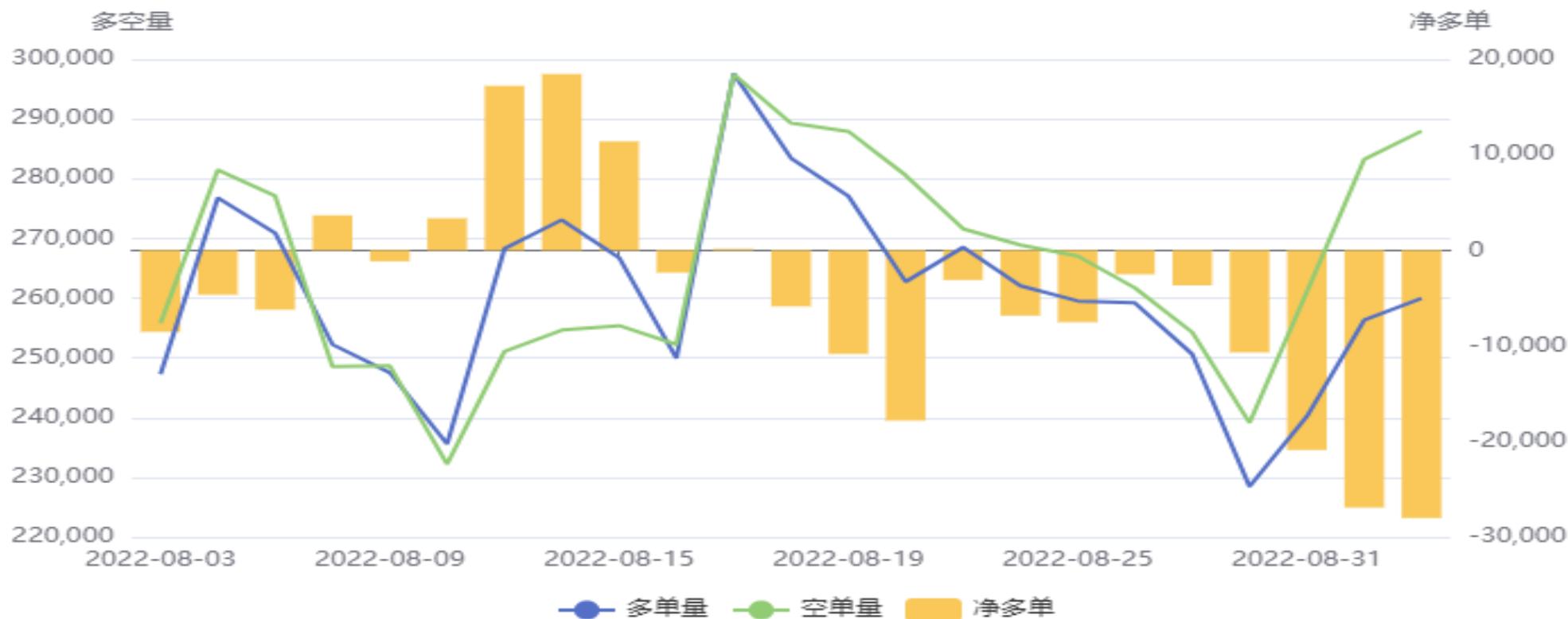
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至8月23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154358手, 比前一周增加29904手; 商业性持仓呈净空单为238846手, 比前一周增加29613手。

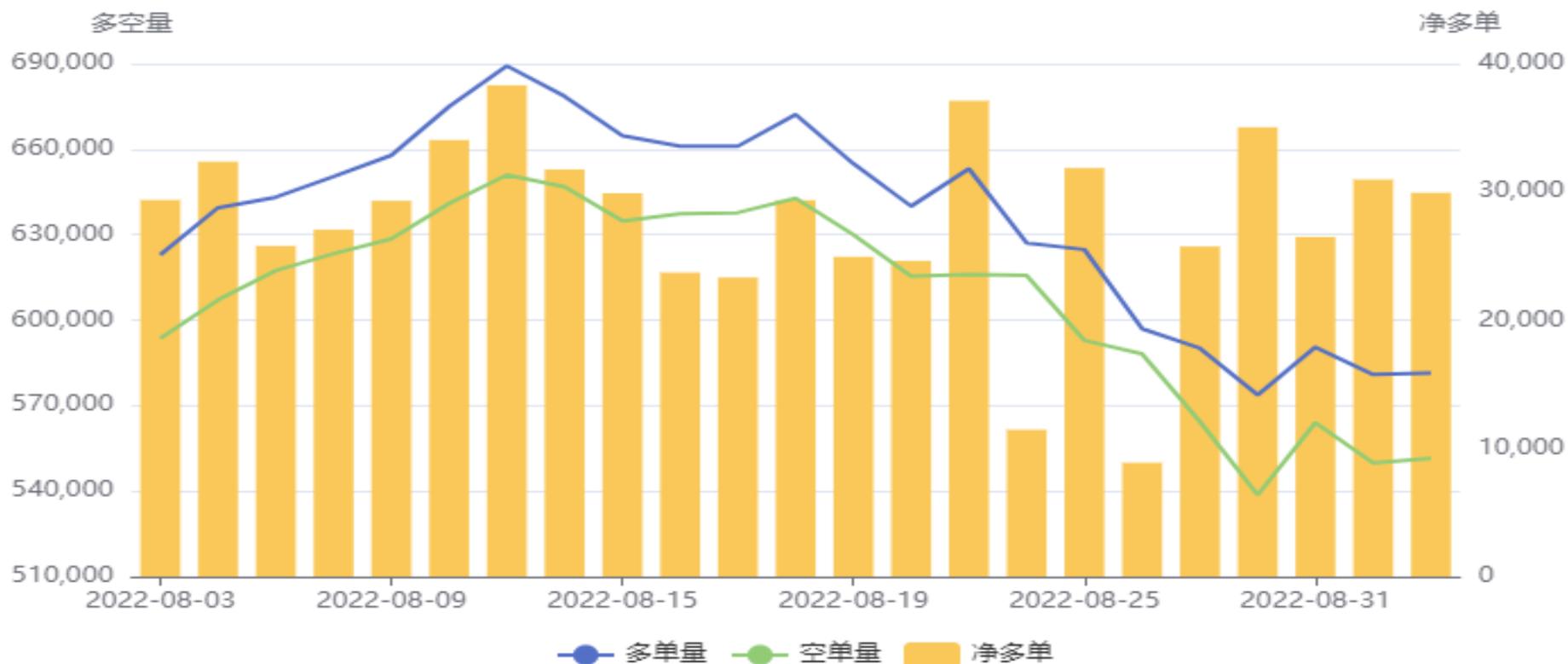
## 燃料油前20名持仓

### 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28007手，比前一周增加25501手；空单增仓较多，净空单连续增加。

### 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29929手，比前一周增加21050手；空单减幅大于多单，净多单回升。

# 上海原油跨月价差



上海原油2210合约与2211合约价差处于22至43元/桶区间，10月合约升水周初自高位回落，下半周出现回升。

# 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-5至71元/吨区间，1月合约升水缩窄，出现小幅贴水。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2212合约与2306合约价差处于230至274元/吨区间，1月合约升水先扬后抑，呈现小幅缩窄。

## 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4.2至4.6区间，燃料油1月合约与原油10月合约比值降至低位。

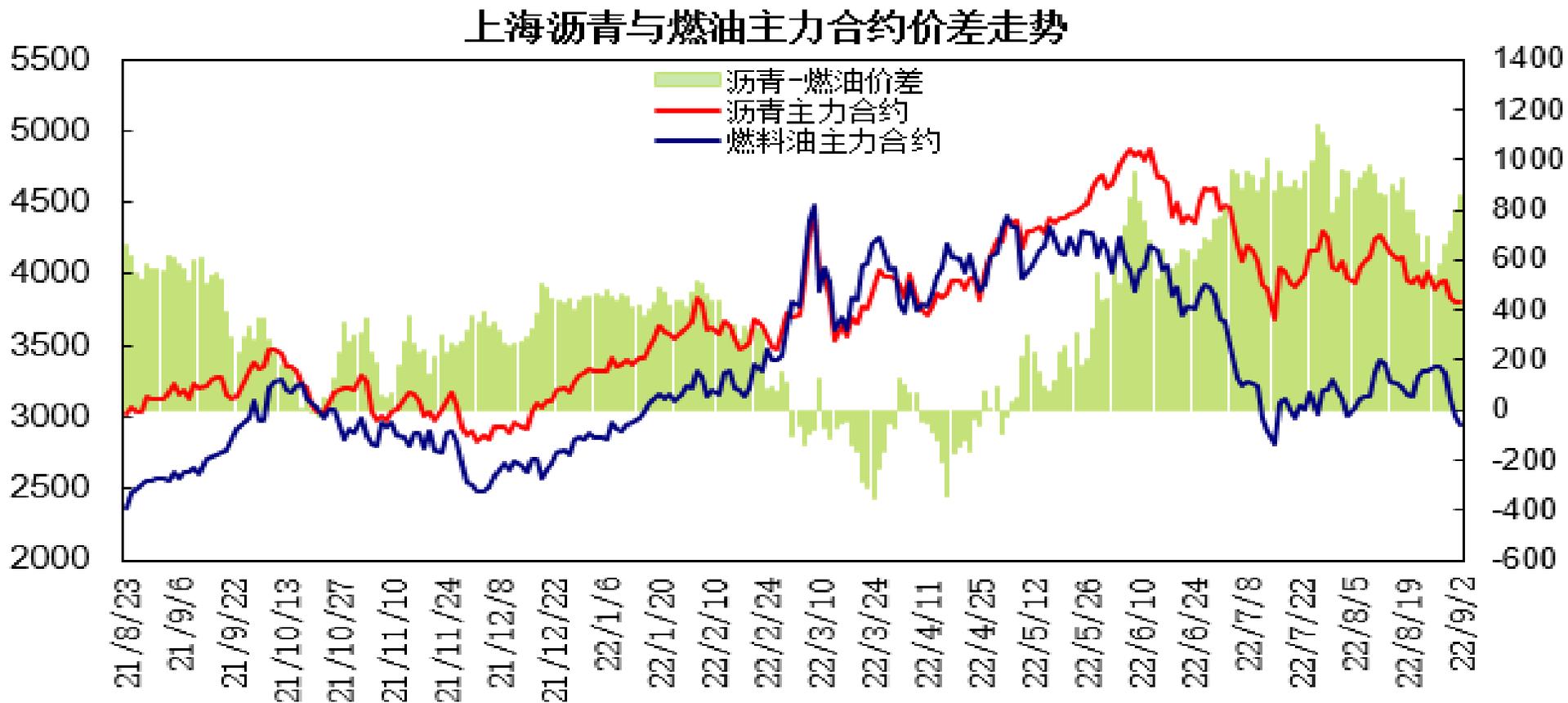
# 上海沥青与原油期价比值

## 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5.2至5.5区间，沥青期价较为抗跌，沥青12月合约与原油10月合约比值低位回升。

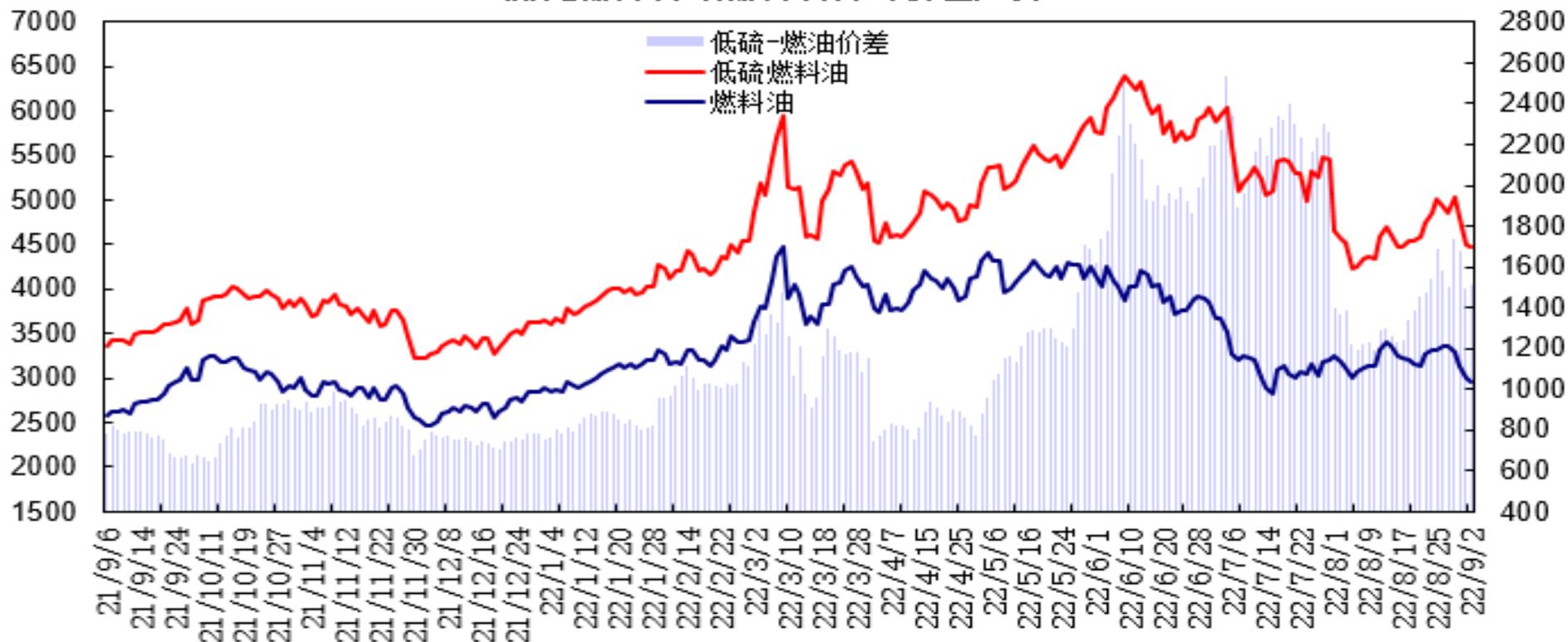
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于530至860元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月合约价差出现扩大。

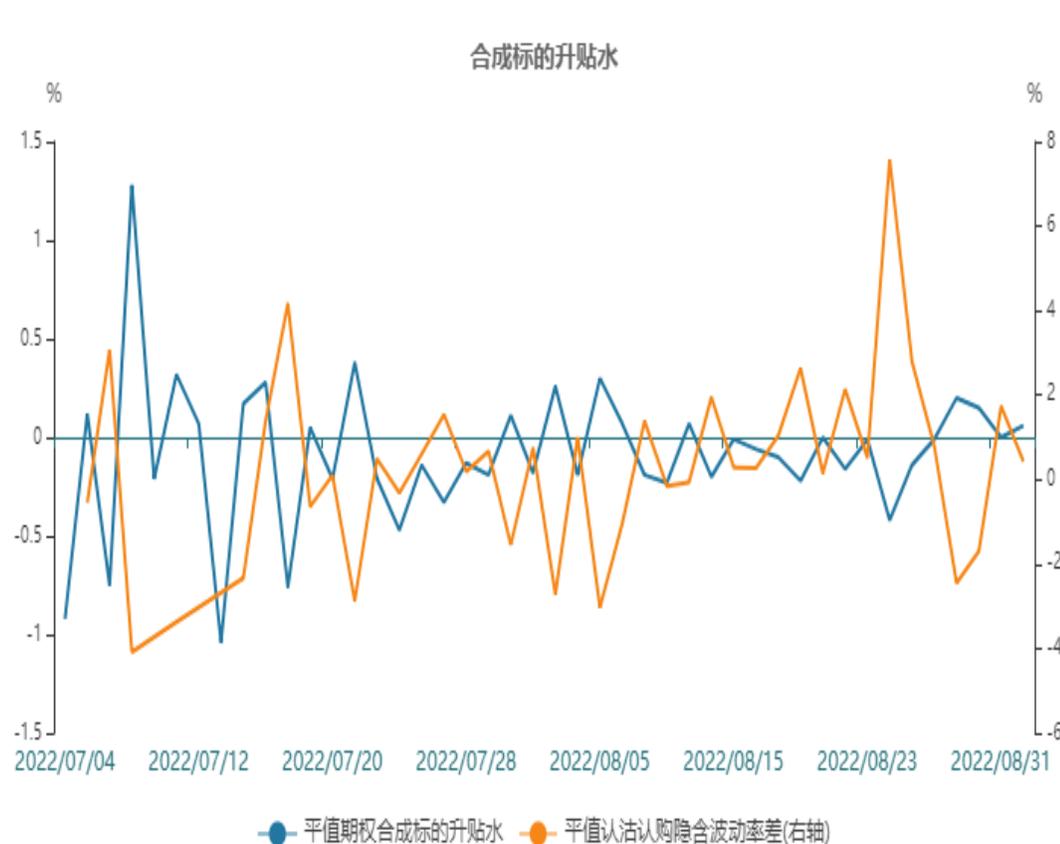
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 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1500至1740元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现冲高回落。

# 原油期权



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0.06%，平值认沽认购隐含波动率差0.43%，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。