

# 「2022.09.16」

## 原油产业链市场周报

供应风险VS需求忧虑 原油系回升震荡

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8月通胀及零售数据强于预期，美联储下周将举行议息会议，市场对于加息75-100个基点预期增强，避险情绪升温，美元指数处于高位。OPEC+会议决定10月减产10万桶/日，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，欧美推进对俄制裁增加供应风险，供应忧虑支撑油市；IEA下调全球需求增长预估，但预计天然气价格高企将导致天然气转向燃油取暖需求增加；EIA原油库存增加，欧美央行加息前景推升经济衰退及需求放缓忧虑，短线原油期价呈现宽幅震荡；上海原油仓单处于低位支撑近月合约。

技术上，SC2211合约回升，期价考验630区域支撑，上方测试685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630-685元/桶区间交易。关注美联储议息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回升，低硫涨幅大于高硫，两者价差继续走阔；新加坡燃料油库存降至四周低位；上海低硫及燃料油期货库存持平。欧美推进对俄制裁增加供应风险，IEA预计天然气转向燃油取暖需求增加，国际原油震荡反弹，带动燃料油市场回升，低硫燃油先涨后跌，低硫与高硫期价价差走阔。

FU2301合约考验2700区域支撑，上方测试2900-3000区域压力，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议短线2700-3000元/吨区间交易。

LU2212合约测试60日均线压力，下方考验4300区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议4300-4750元/吨区间短线交易。

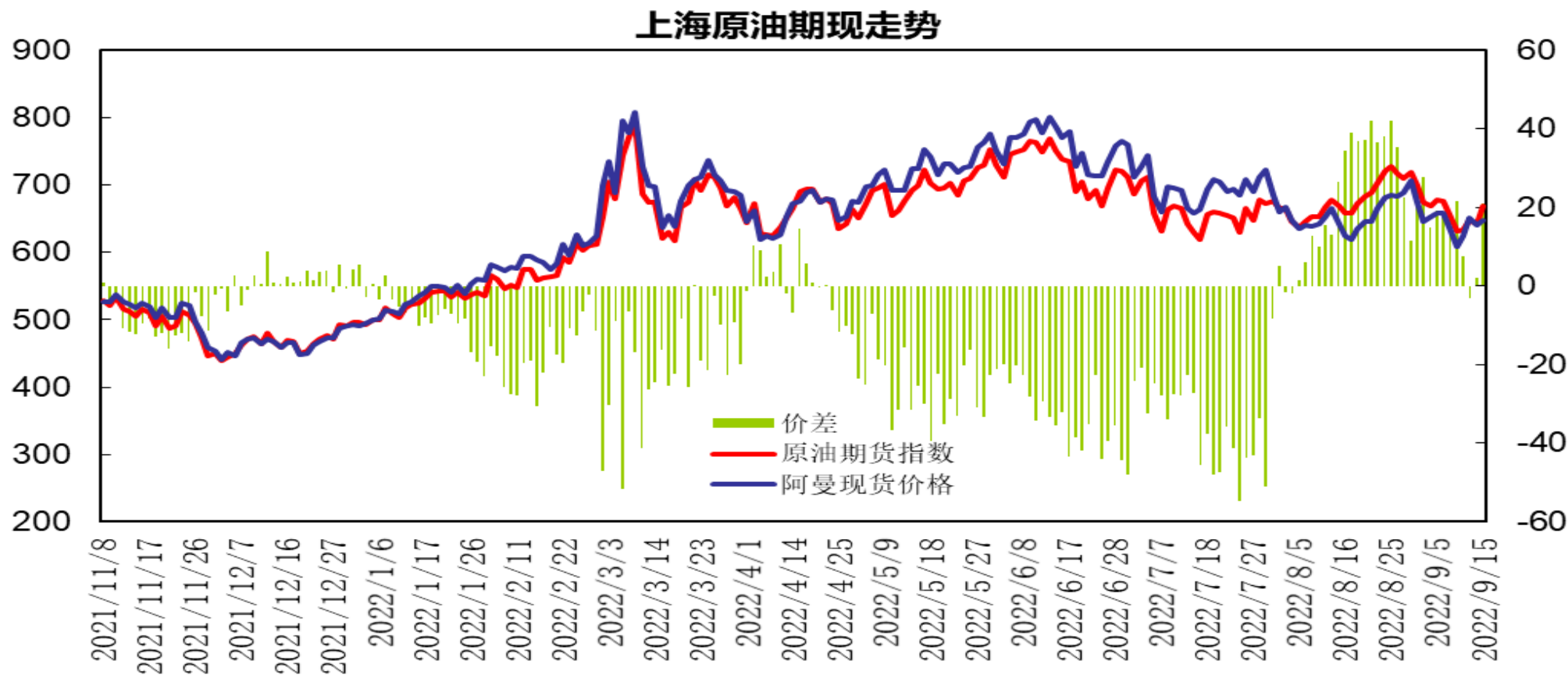
低硫与高硫燃料油价差先扬后抑，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1450-1800元/吨区间波动。

## 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，厂家库存出现增加，社会库存继续回落；山东地区个别地炼计划停产沥青，河北鑫海大装置计划转产沥青，华东地区主力炼厂维持间歇生产为主，市场资源供应量高位震荡。需求方面，北方地区赶工需求尚可，华东地区船运发货恢复，下游按需采购，现货价格稳中小调。国际原油震荡回升，炼厂利润上升带动生产积极性，沥青资源竞争增强，沥青期价呈现震荡整理走势。

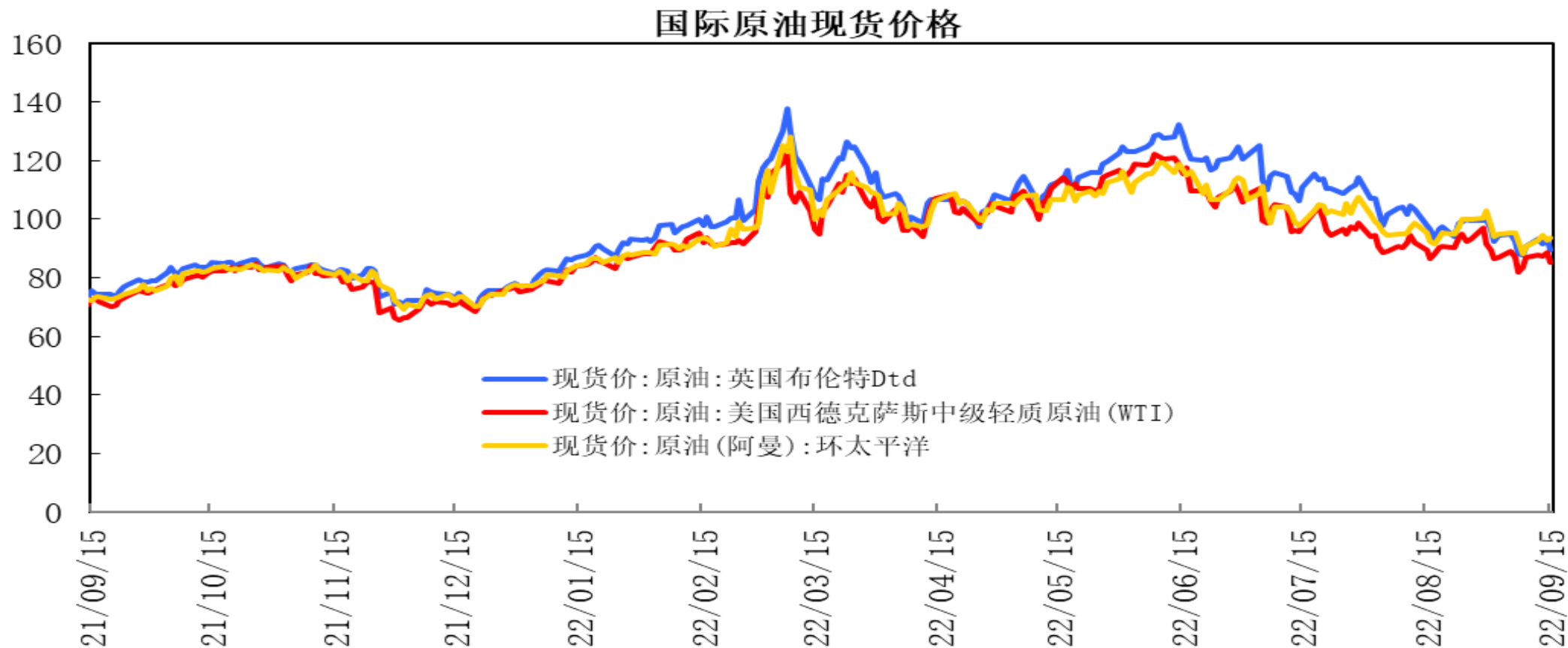
技术上，BU2212合约考验3600区域支撑，上方面临20日均线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。交易策略，建议短线3600-3850元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



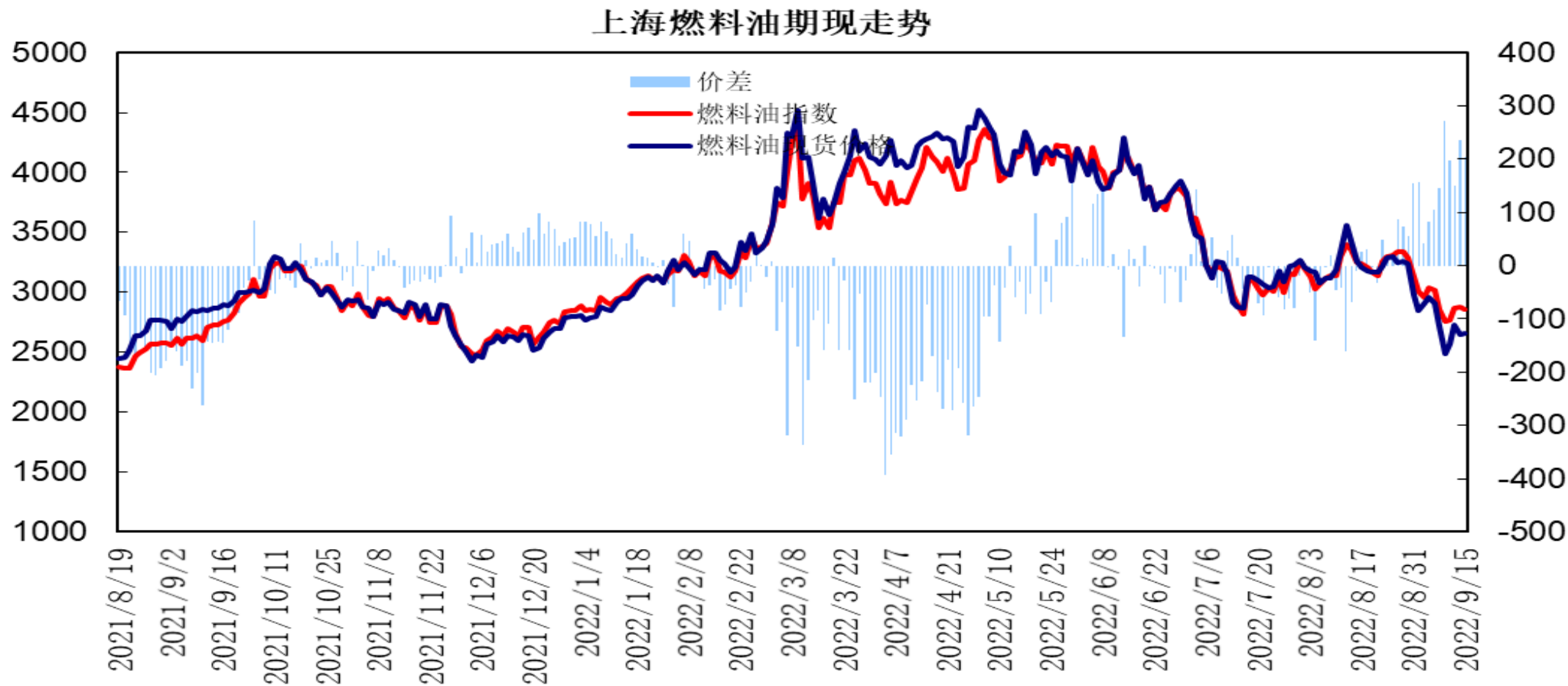
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-4至21元/桶波动，阿曼原油出现上涨，上海期价震荡回升，原油期价升水较上周走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至9月15日，布伦特原油现货价格89.29美元/桶，较上周下跌1.43美元/桶；WTI原油现货价格报85.1美元/桶，较上周下跌1.69美元/桶；阿曼原油现货价格报93.87美元/桶，较上周上涨3.18美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

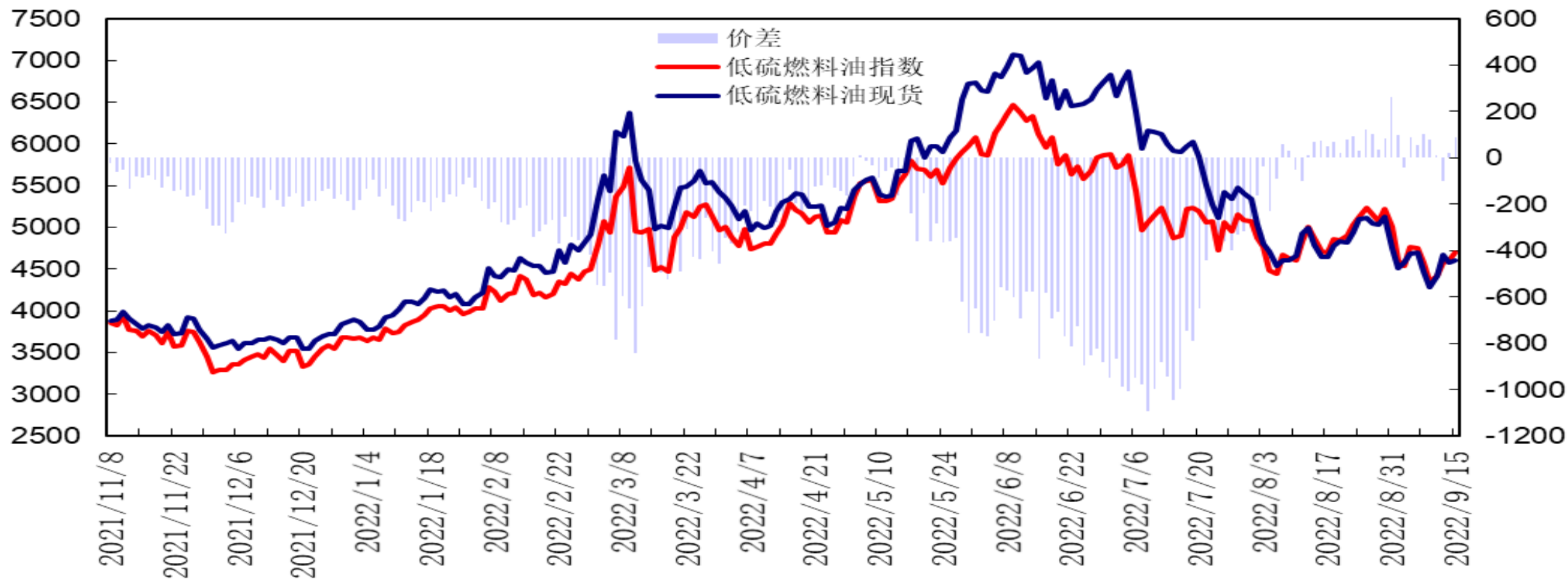


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于140至240元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价回升震荡，期货升水小幅走阔。



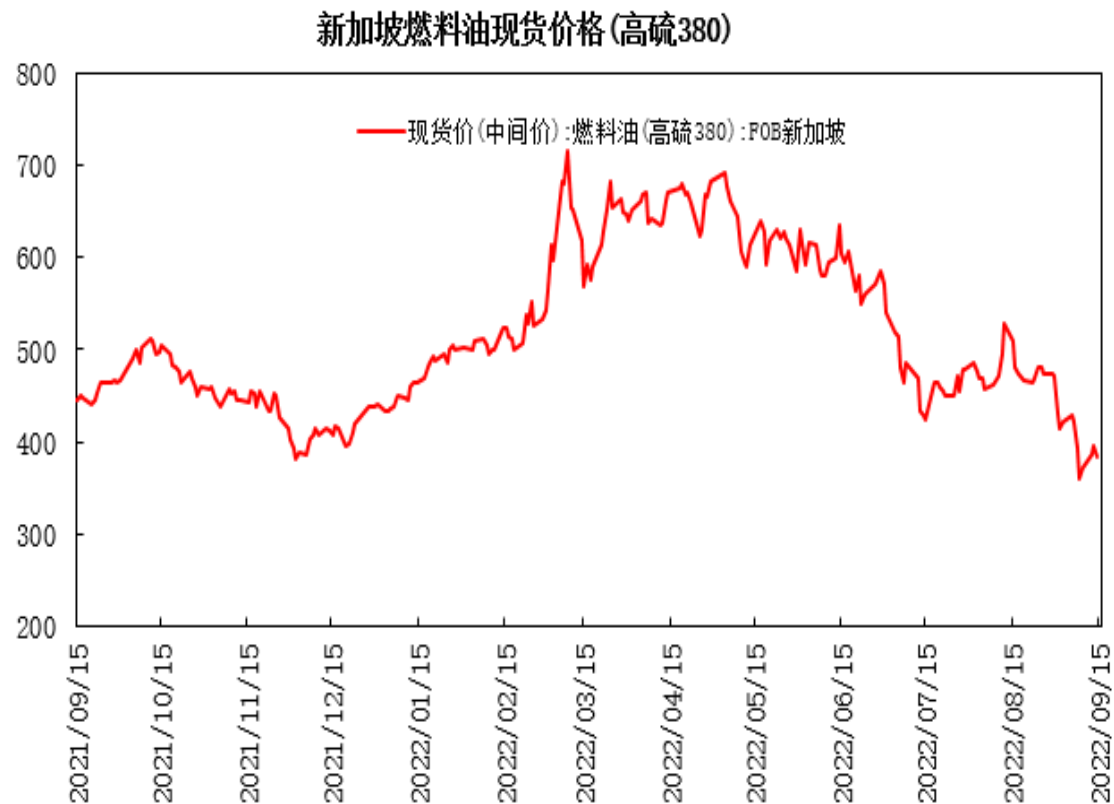
# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



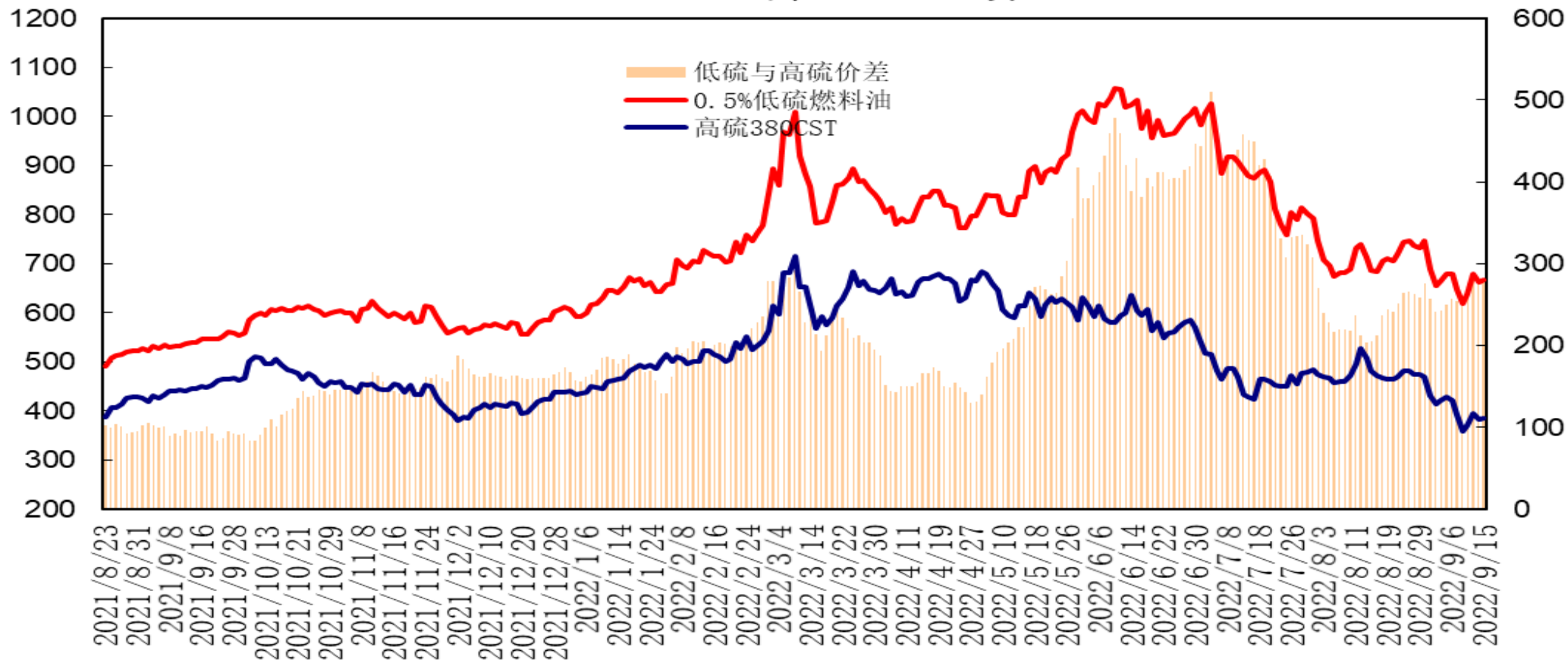
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-99至90元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价先扬后抑，周初期货短暂贴水，下半周呈现小幅升水。

# 「燃料油期现市场情况」



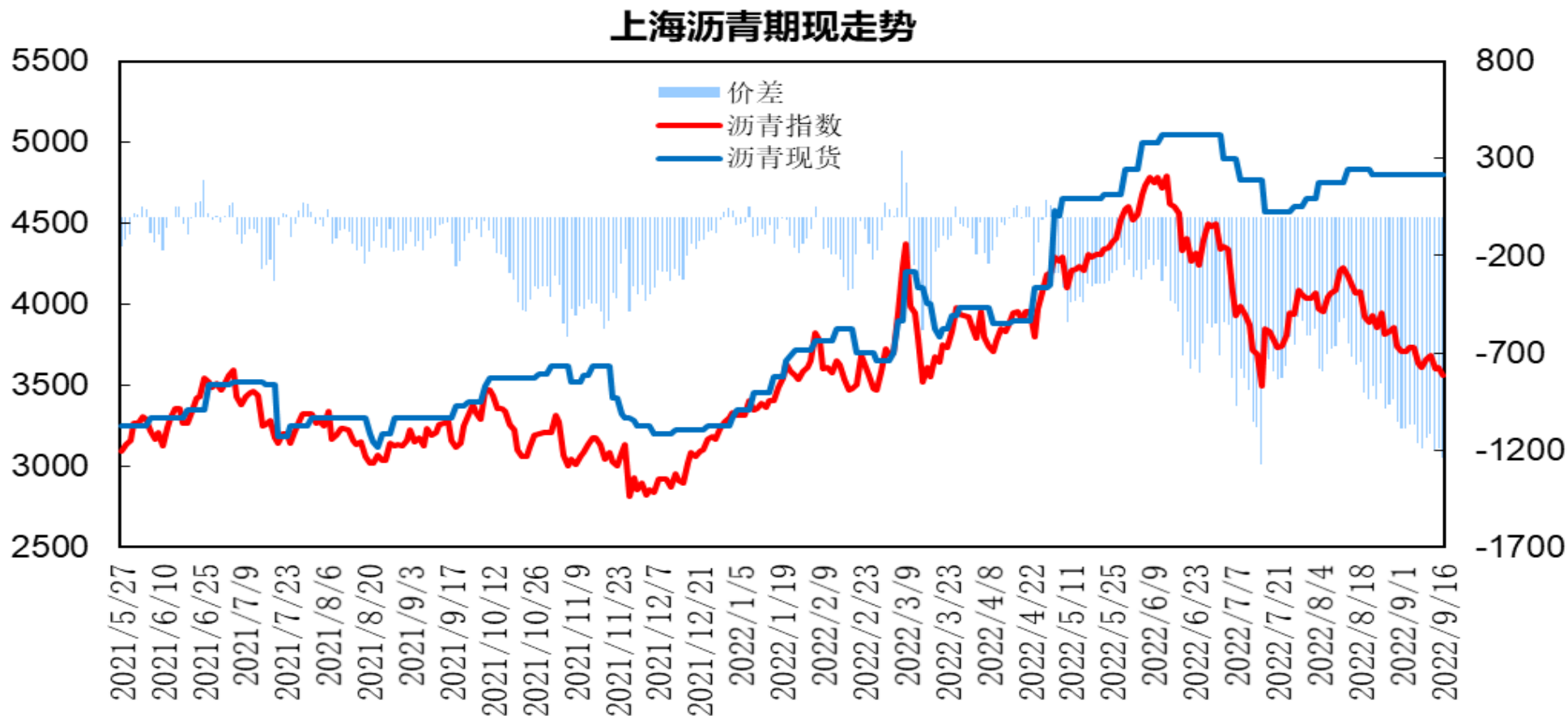
截至9月15日，新加坡180高硫燃料油现货价格报421.08美元/吨，较上周上涨7.11美元/吨；380高硫燃料油现货价格报384.43美元/吨，较上周上涨12.98美元/吨，涨幅为3.5%。

## 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666.81美元/吨，较上周上涨4.4%，低硫与高硫燃料油价差为282.38美元/吨，较上周呈现走阔。

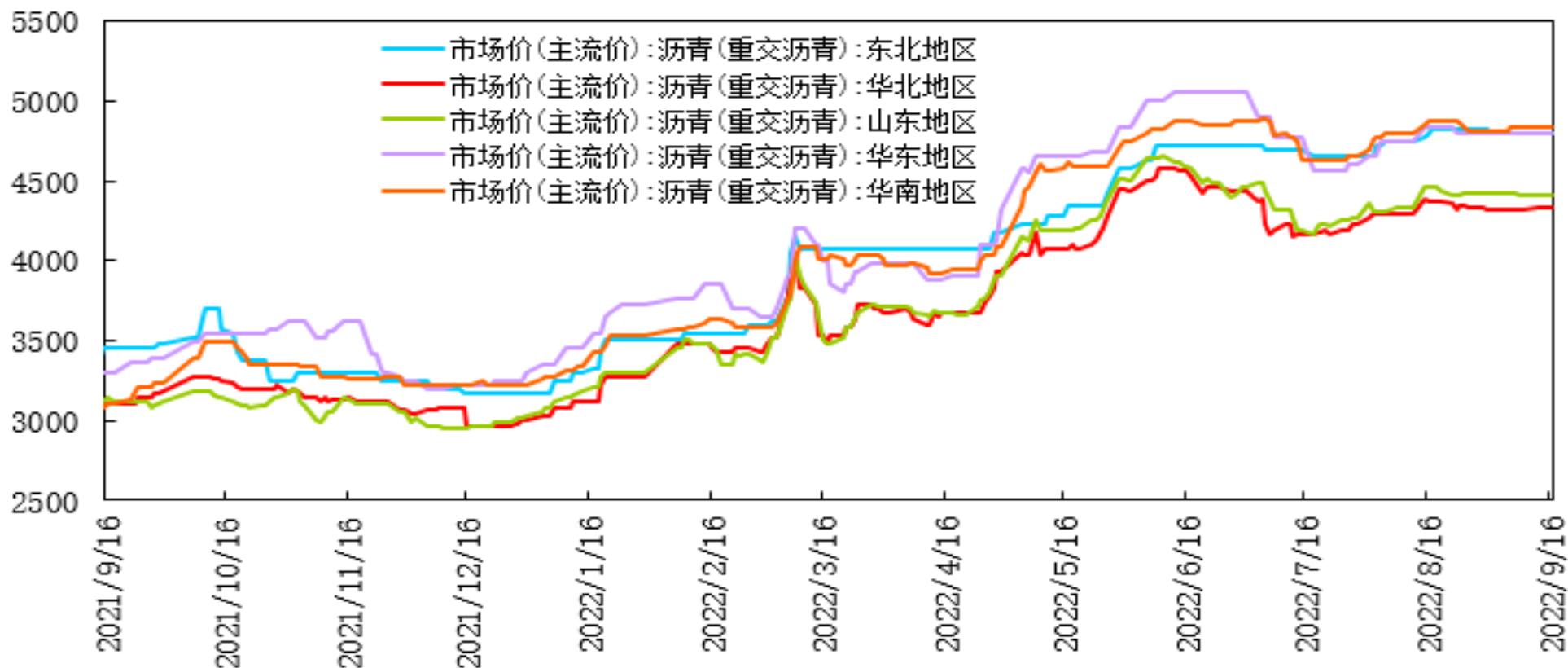
# 「沥青期现市场情况」



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。

# 「沥青期现市场情况」

## 国内各区域沥青现货价格

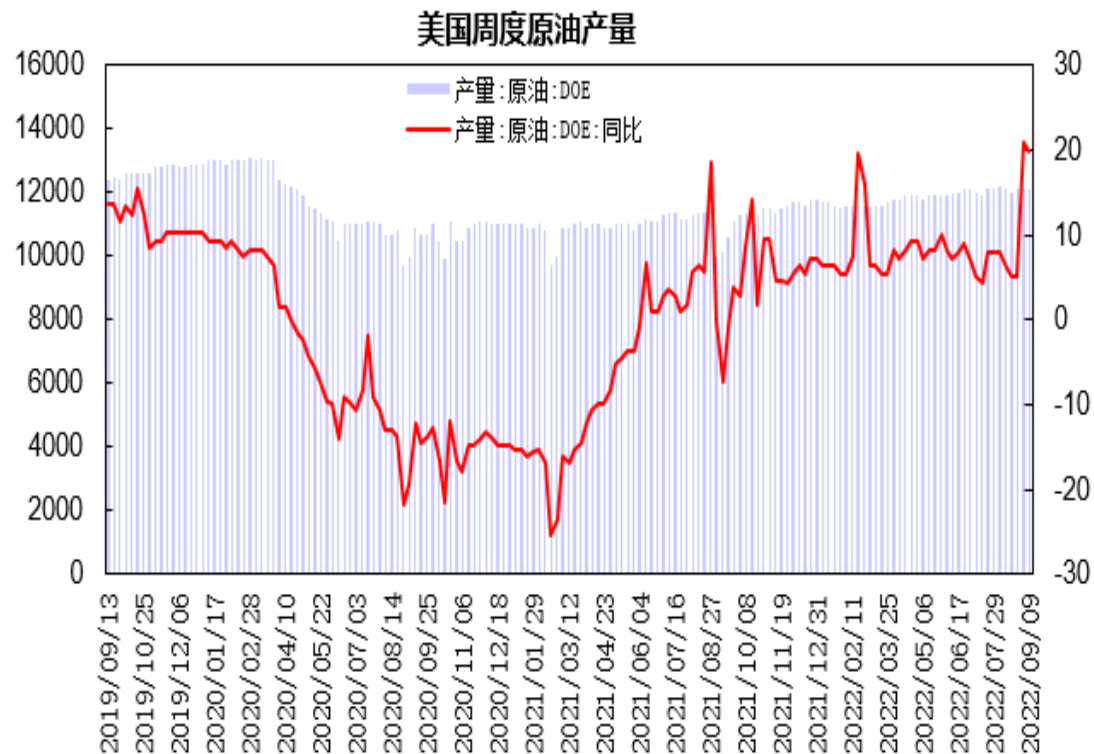
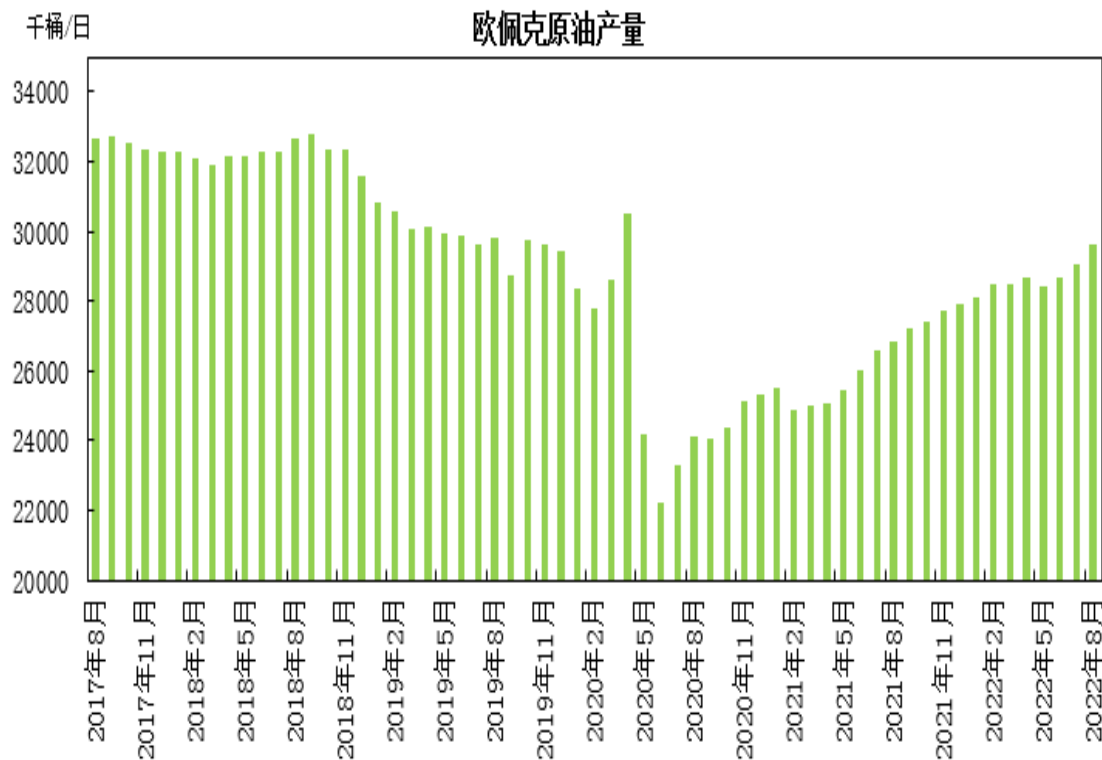


华东市场重交沥青报价为4800元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为4405元/吨，较上周下跌5元/吨。

# 「产业链情况」

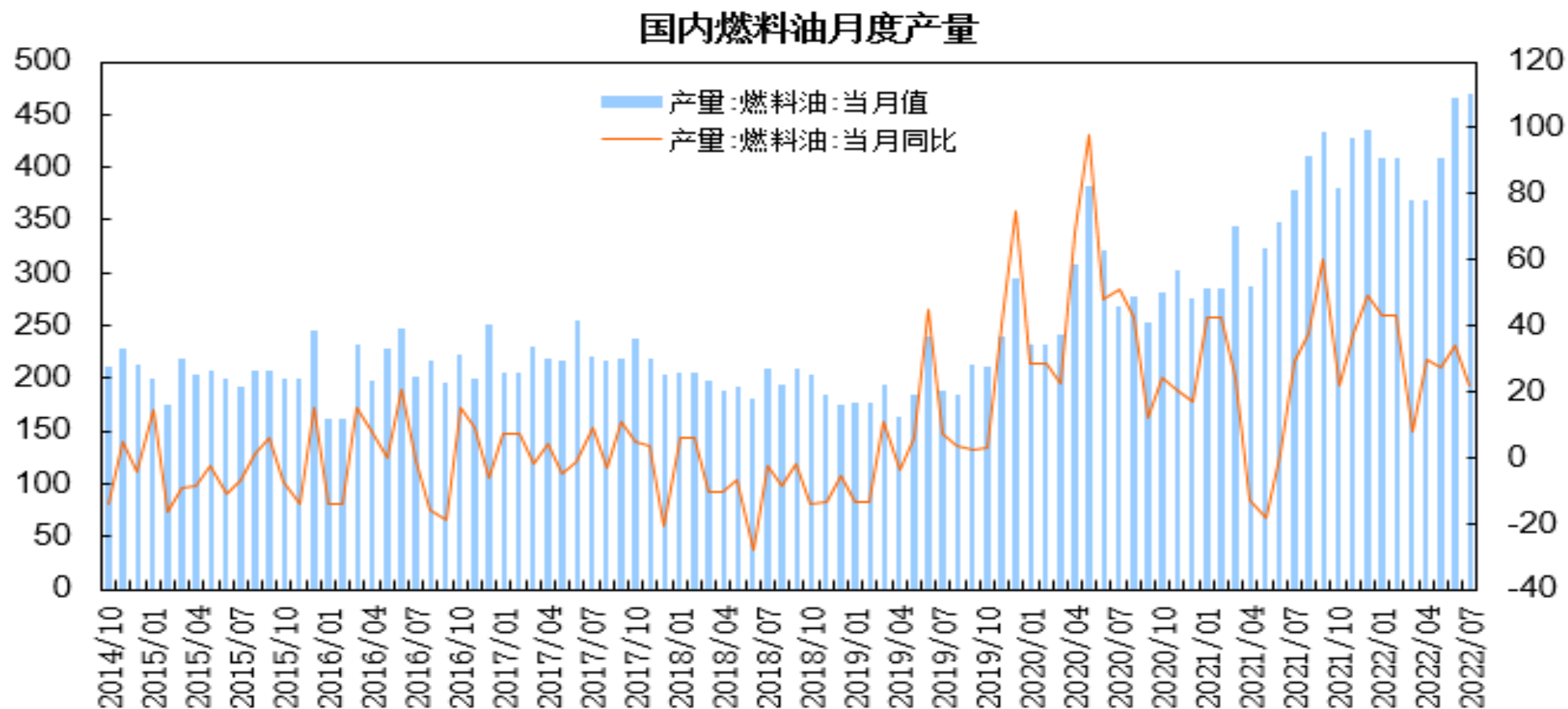
## 供应端——原油供应情况



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9日当周美国国内原油产量维持至1210万桶/日。

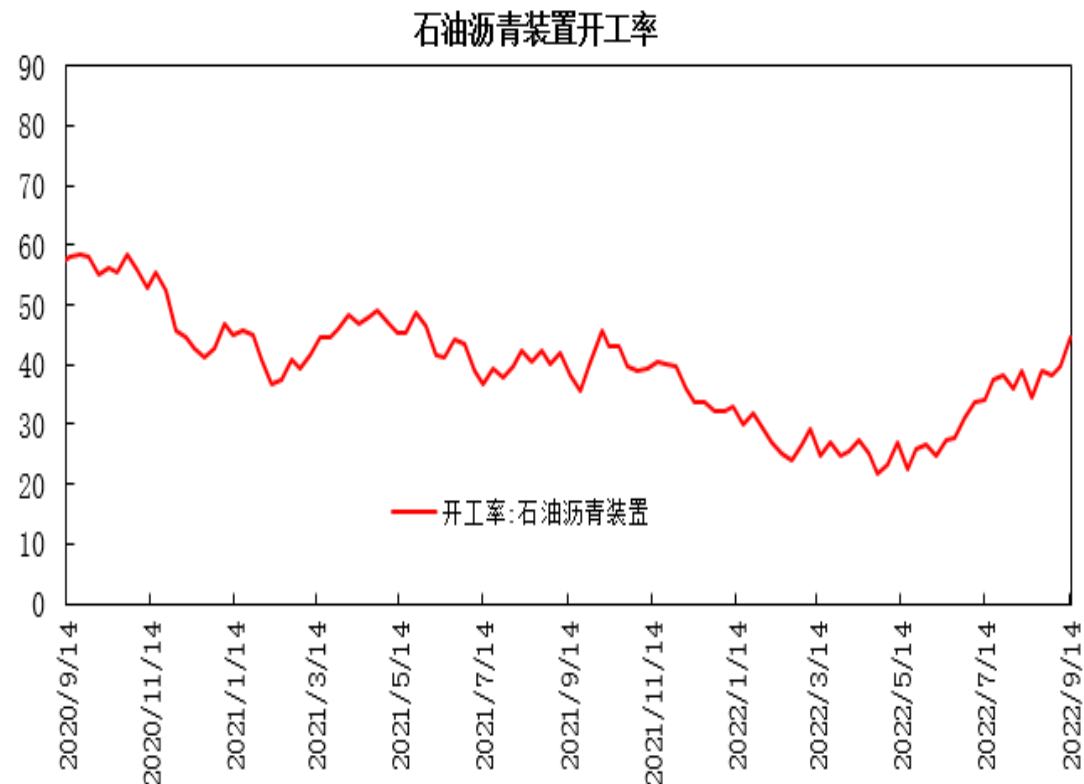
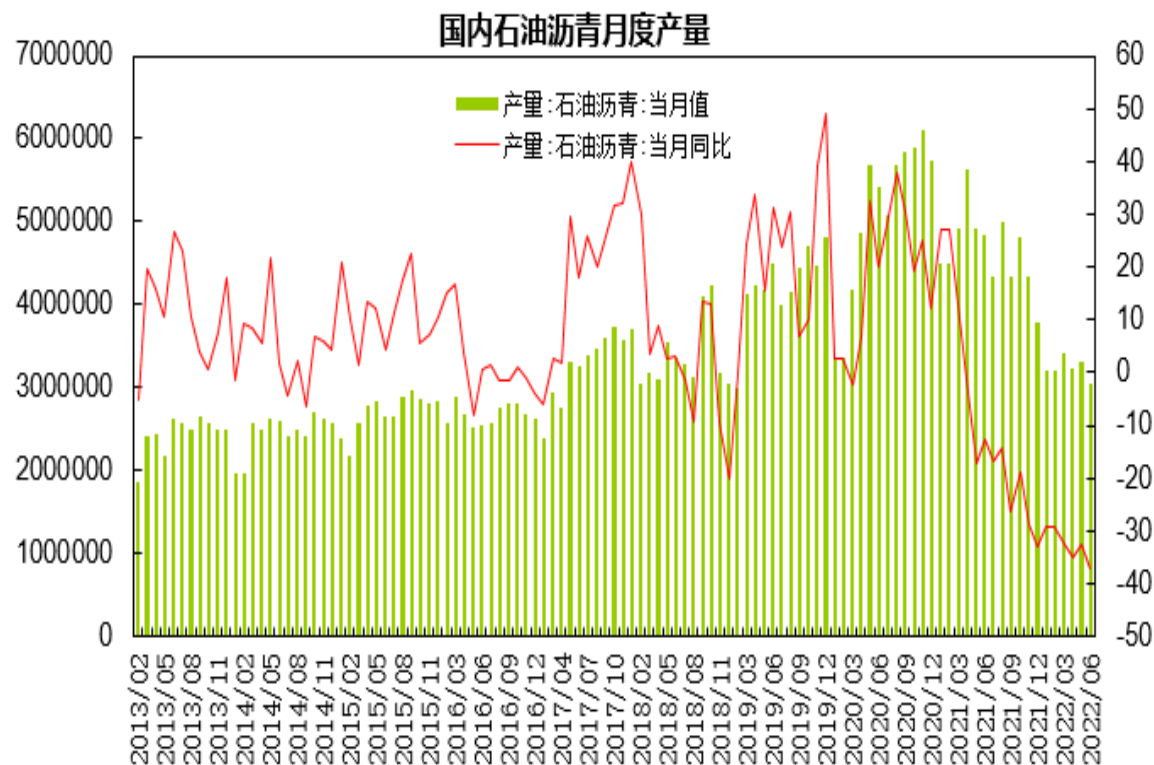
## 供应端——燃料油产量情况



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



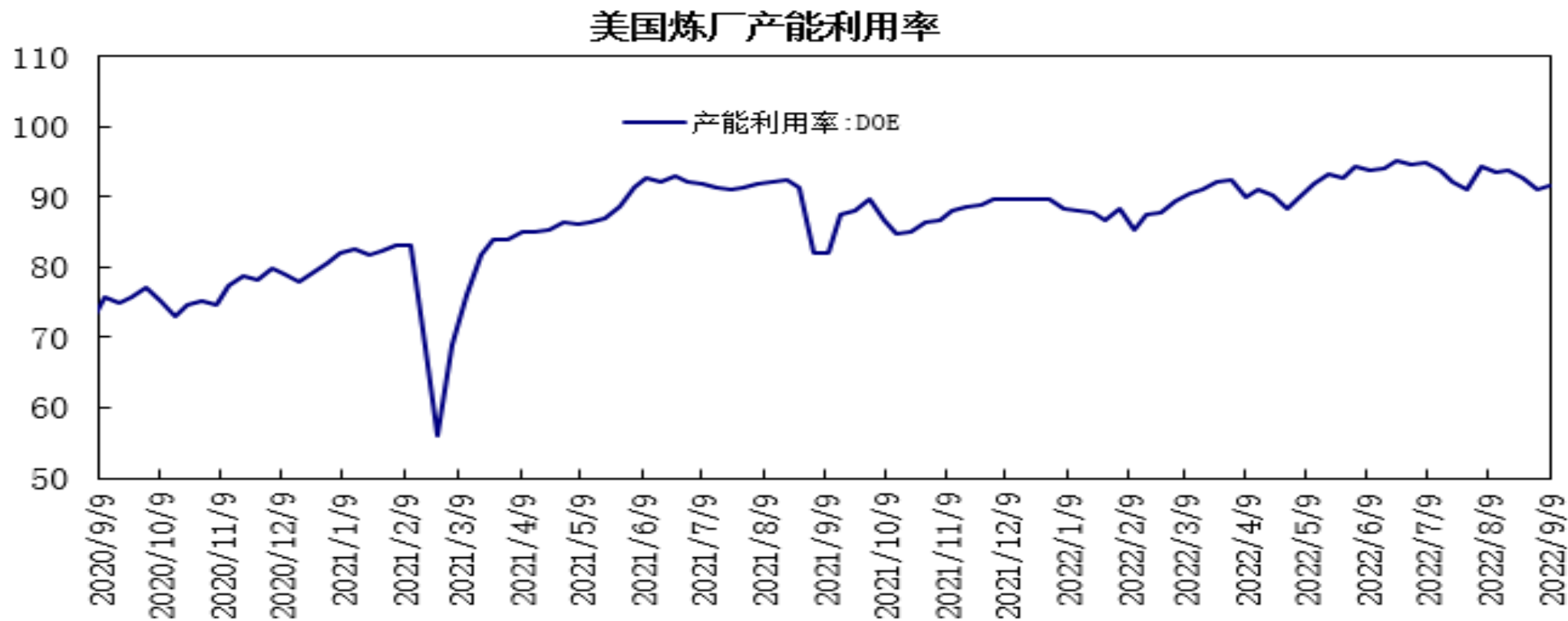
7月沥青产量为314.6万吨，同比下降26.6%；1-7月沥青累计产量为2204.9万吨，同比下降33.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为44.5%，较上一周增加4.8个百分点。



# 「产业链情况」

## 需求端——美国炼厂开工

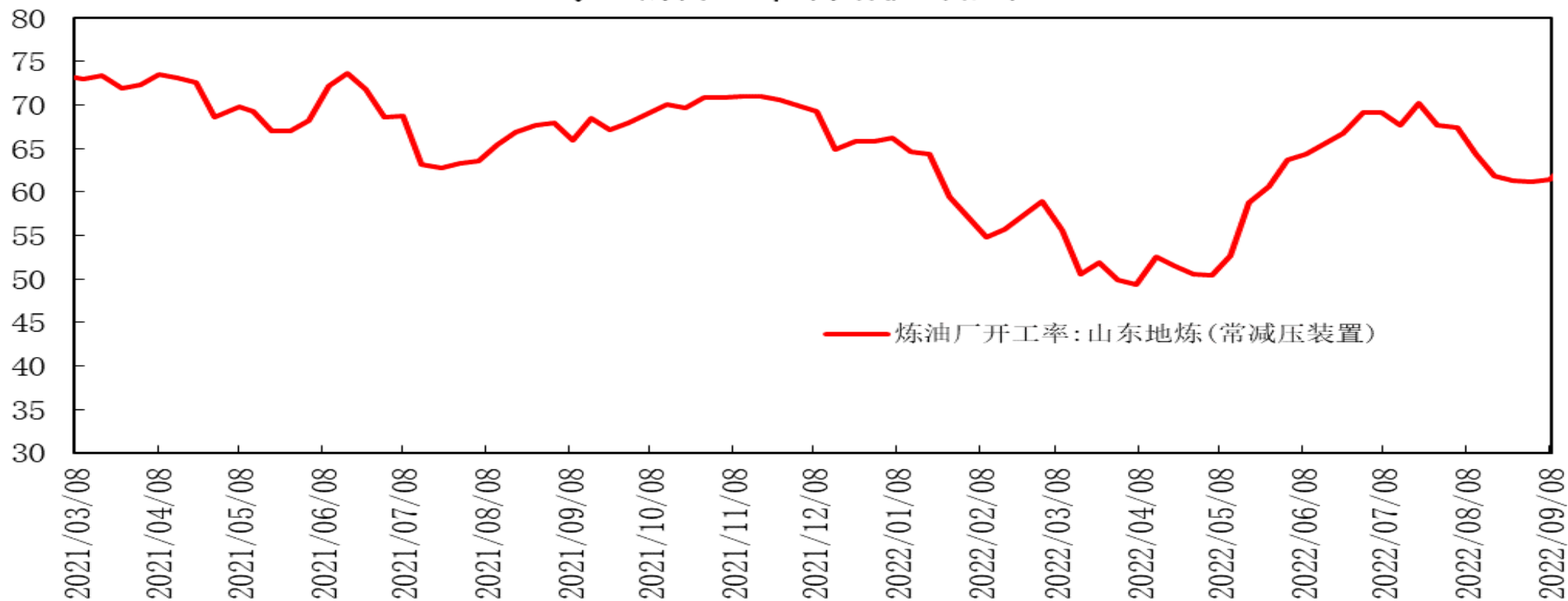


美国炼厂炼厂产能利用率为91.5%，环比上升0.6个百分点。

# 「产业链情况」

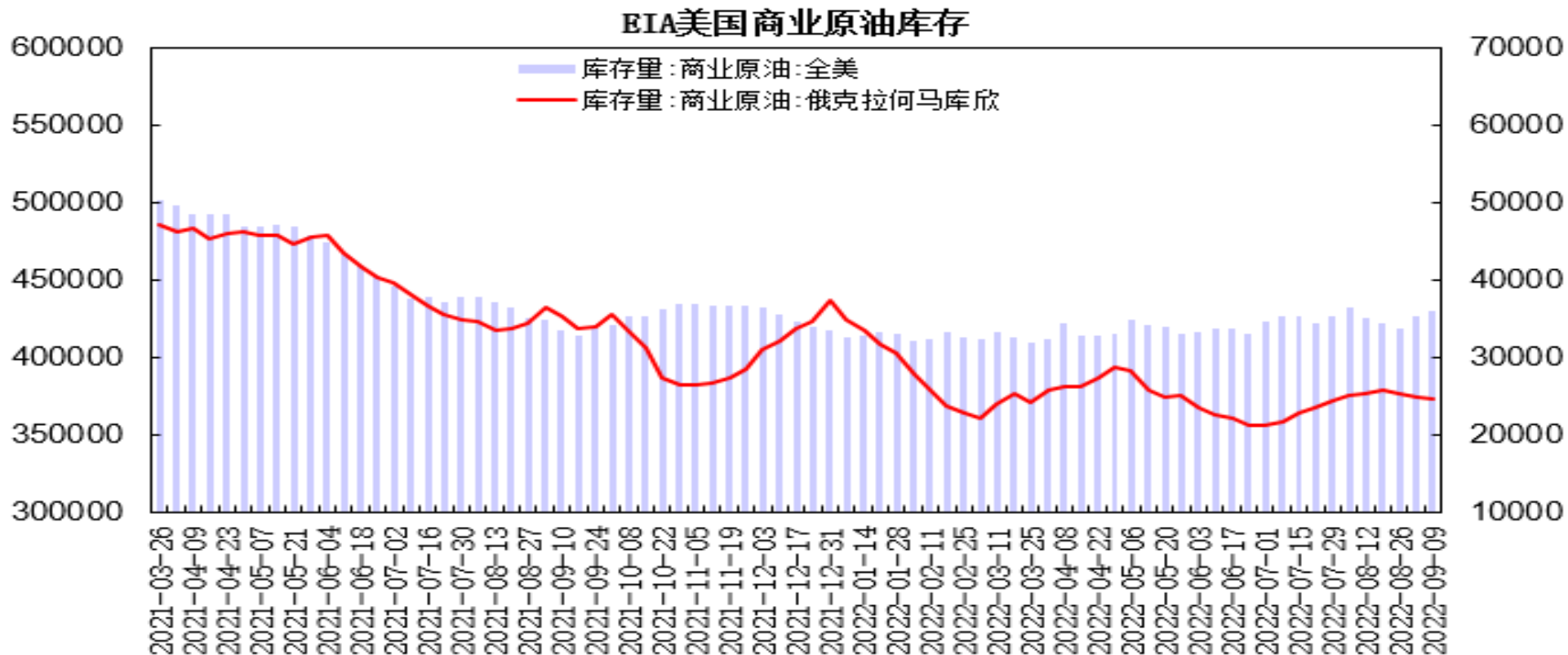
## 需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



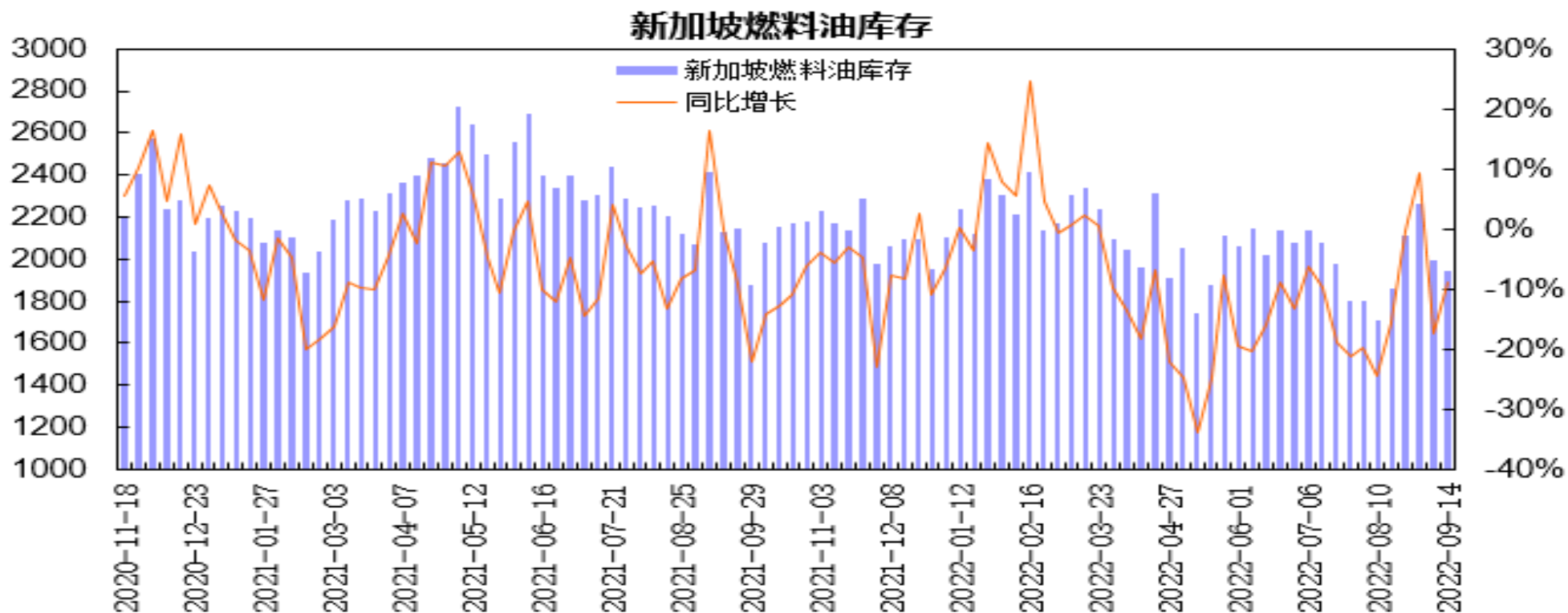
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为63.86%，较上一周增加2.41个百分点。

## 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9日当周美国商业原油库存增加244.2万桶至4.3亿桶，预期减少83万桶；库欣原油库存减少13.5万桶至2464.8万桶；汽油库存减少176.7万桶，精炼油库存增加421.9万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少841.4万桶至4.341亿桶。

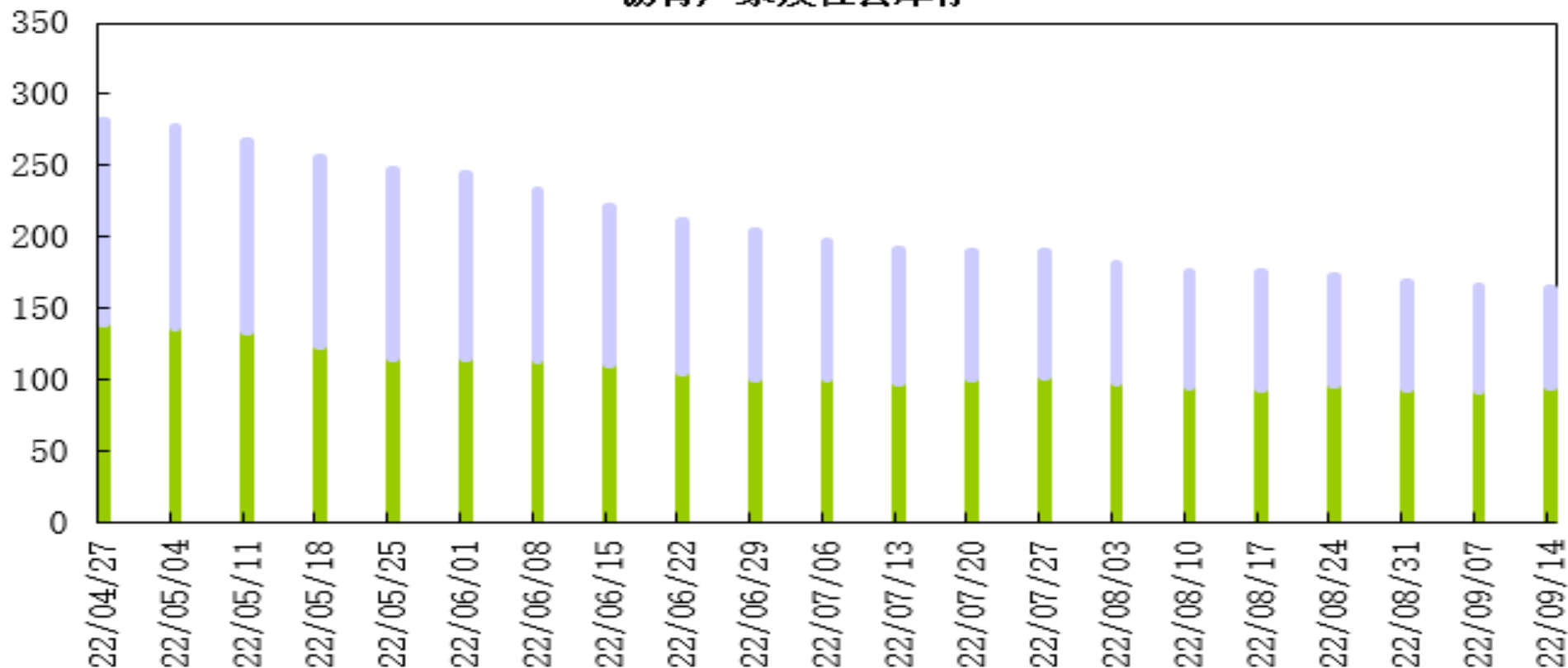
## 库存-新加坡燃料油



新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至9月14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51.9万桶至1941.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少6.7万桶至1558.9万桶；中质馏分油库存增加29.1万桶至850.4万桶。

## 库存-国内沥青

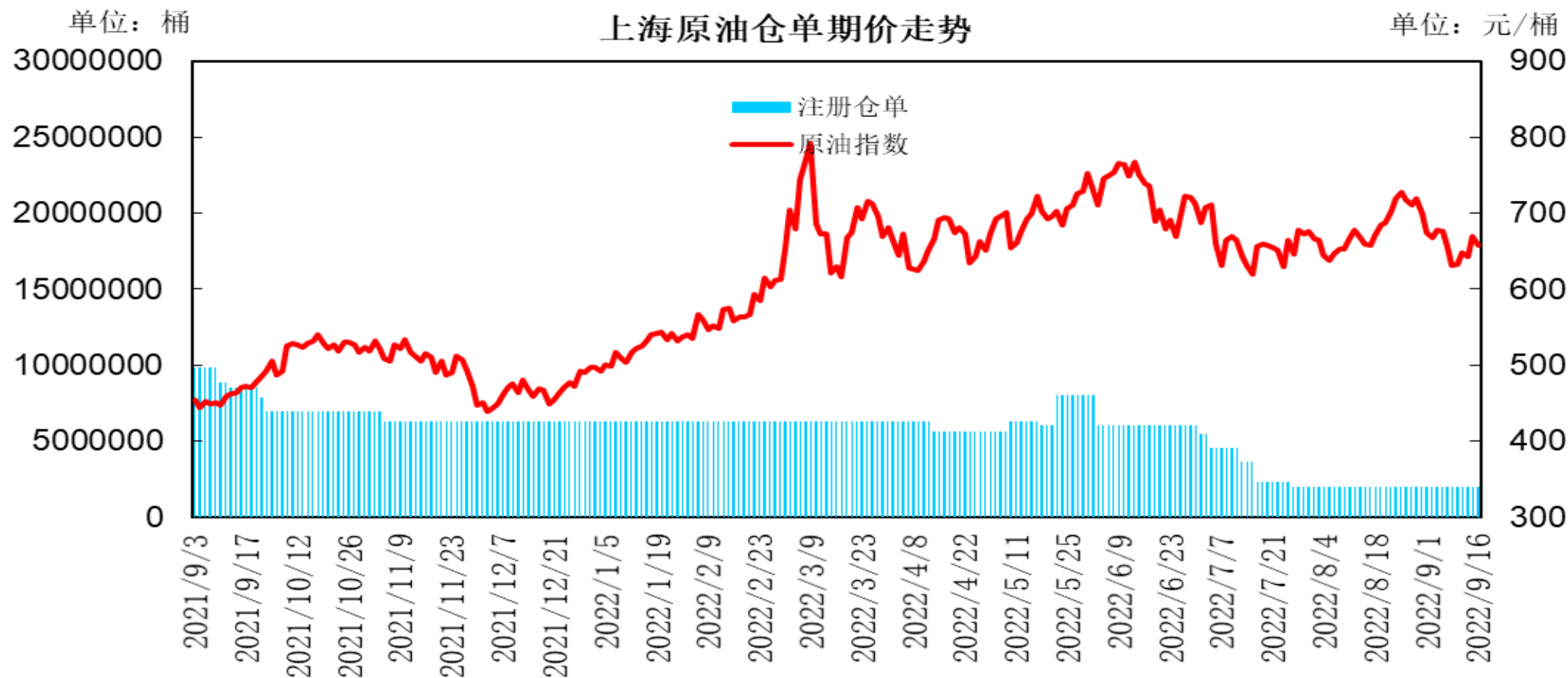
### 沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为94.6万吨，环比增加1.7万吨，增幅为1.8%；70家样本沥青社会库存为69.2万吨，环比下降2.8万吨，降幅为3.9%。

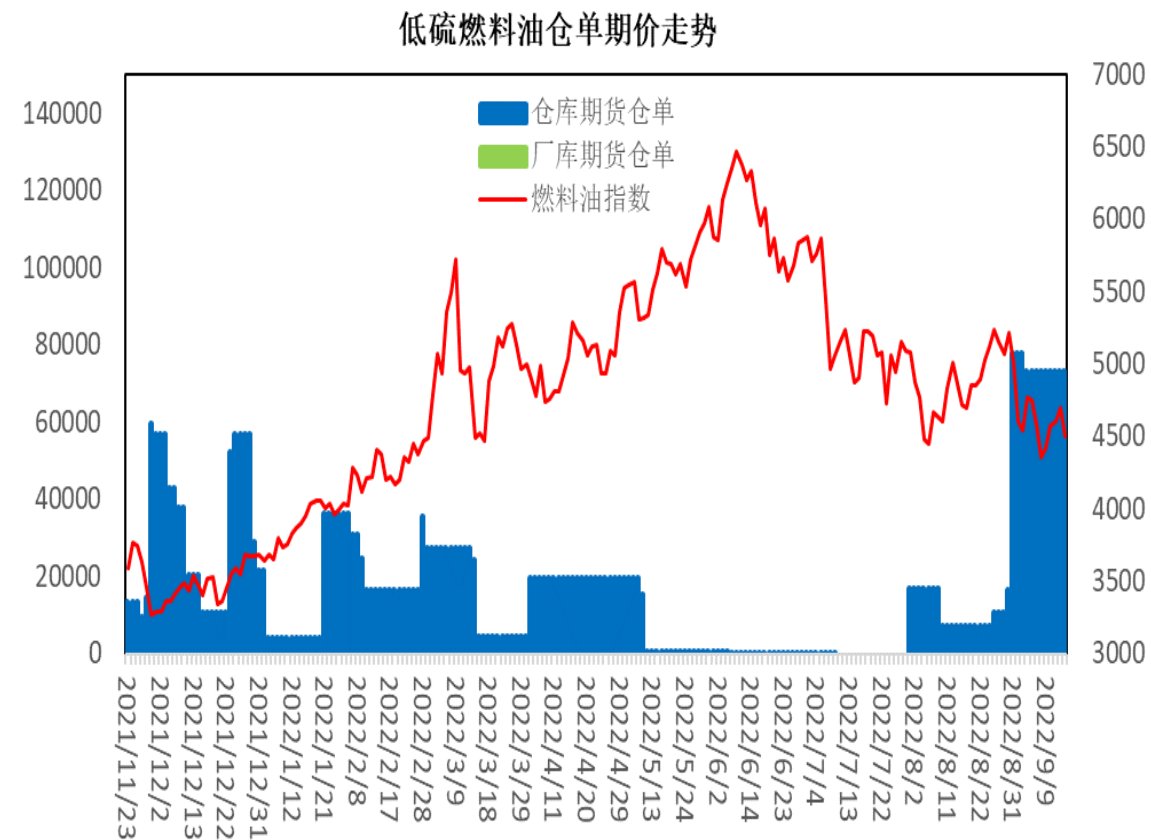
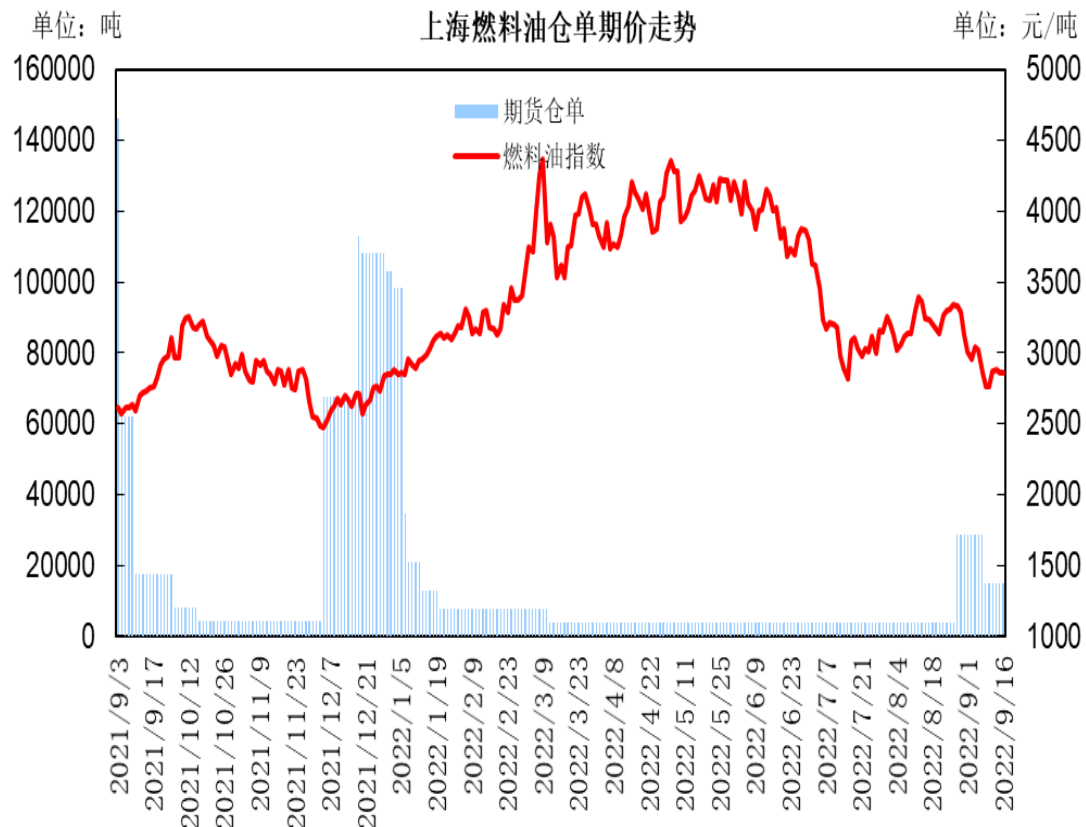
# 「产业链情况」

## 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14760吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为73340吨，较上周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

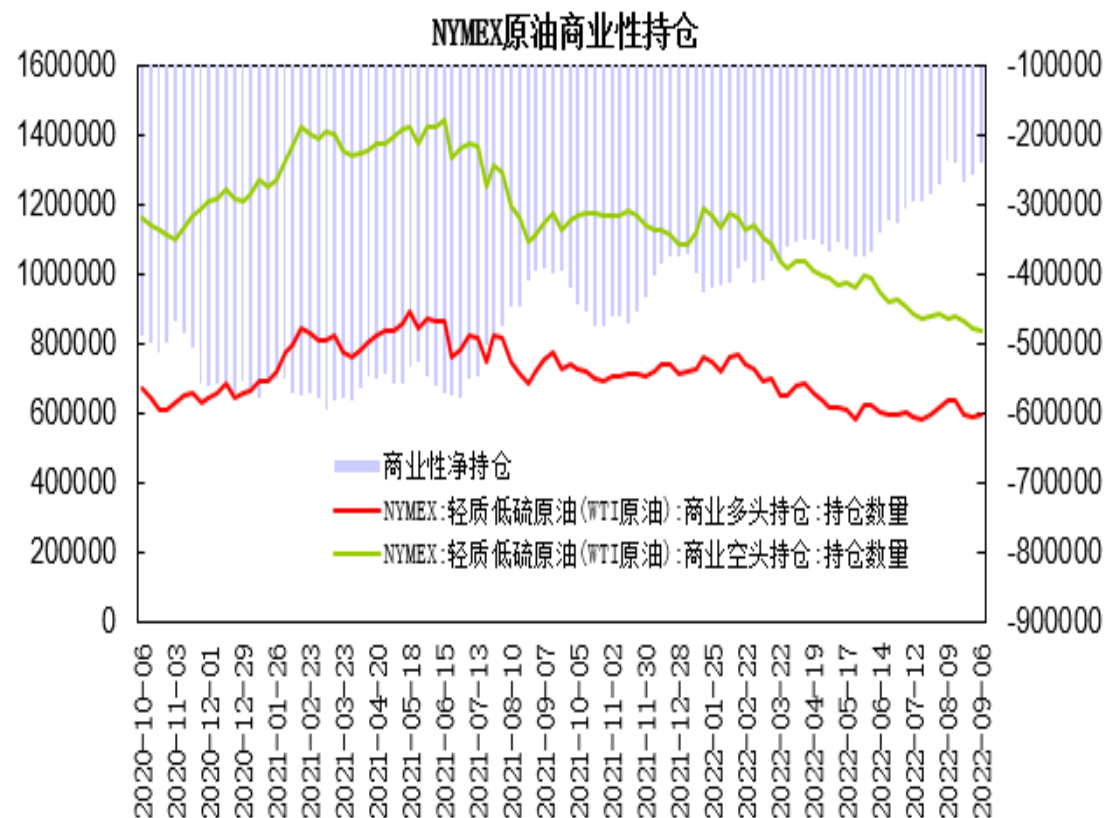
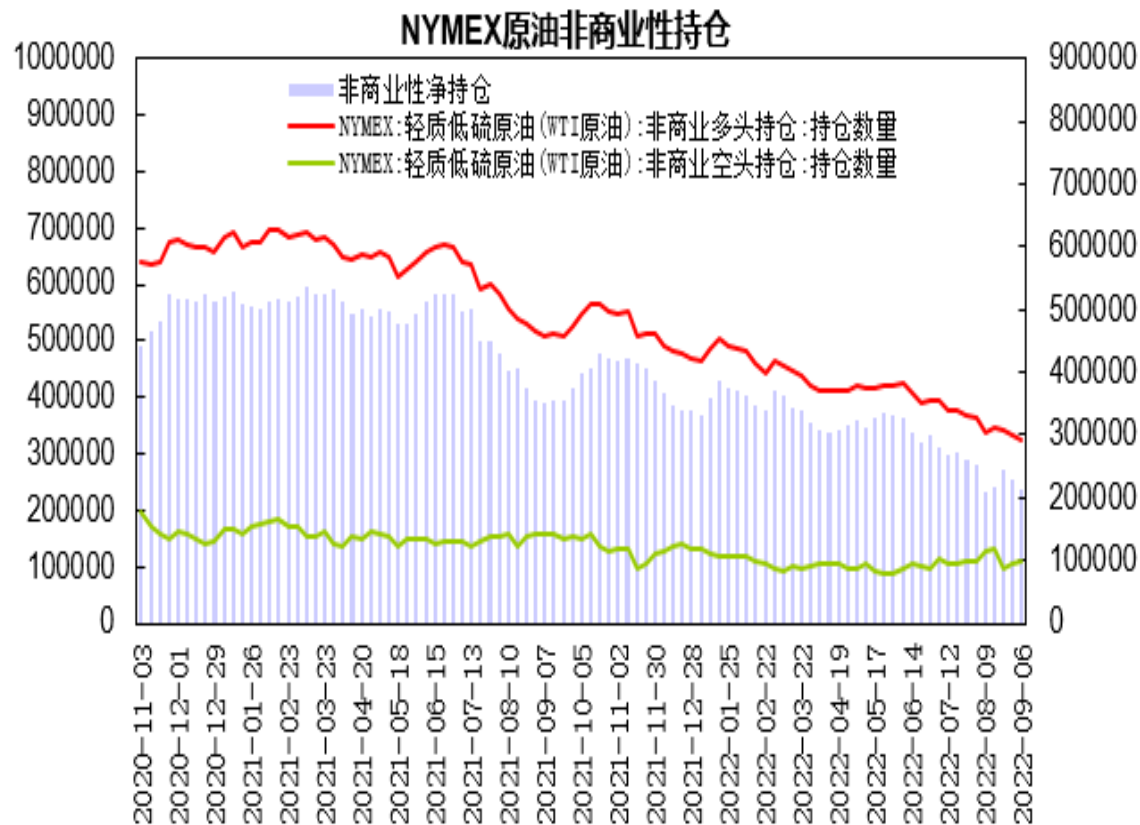
## 交易所库存-沥青



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37650吨，较上一周增加22400吨。

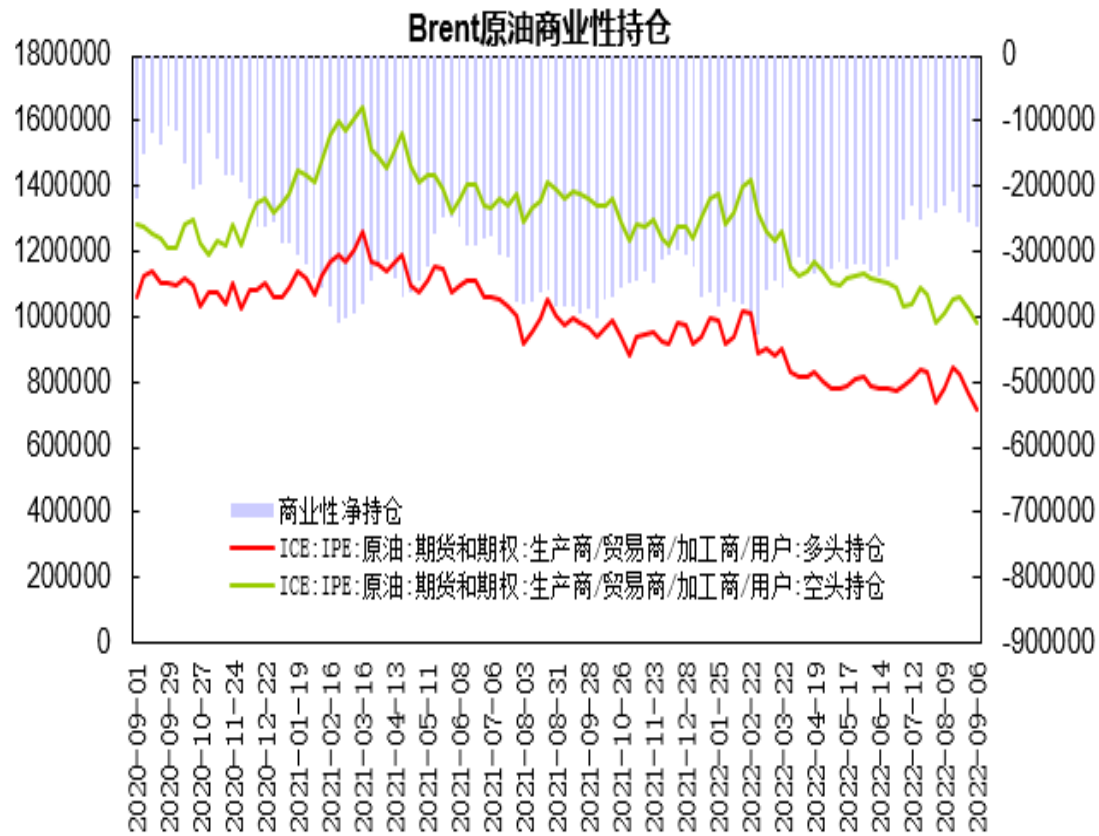
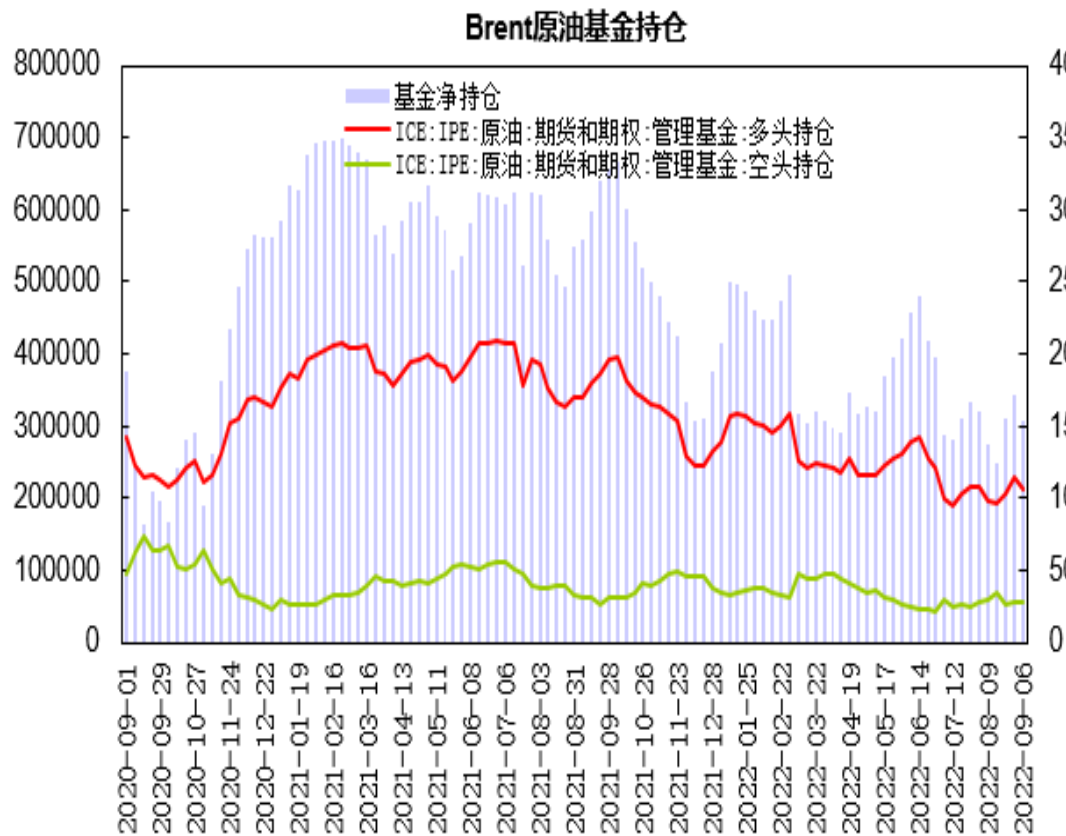


## 美国原油持仓



美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至9月6日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单214478手，较前一周减少14711手；商业性持仓呈净空单为240417手，比前一周减少15831手。

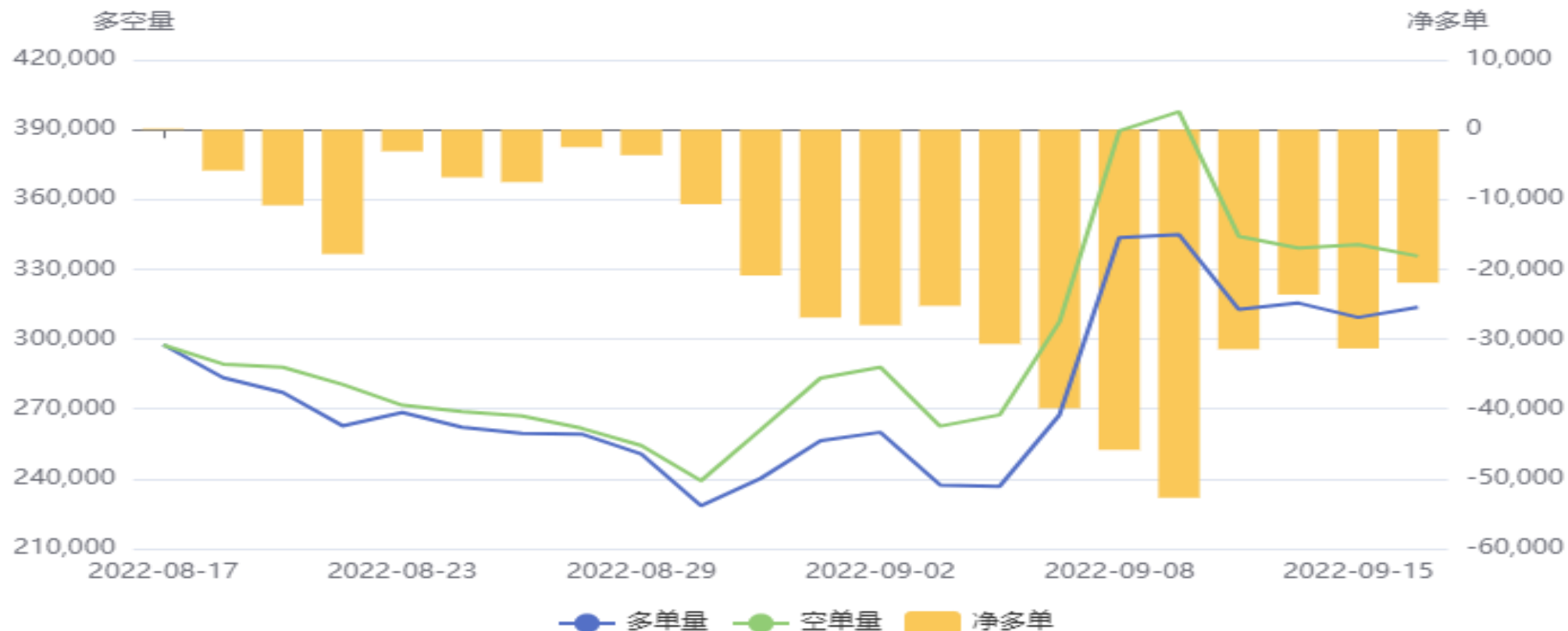
## 布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至9月6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153728手, 比前一周减少18091手; 商业性持仓呈净空单为261032手, 比前一周增加4819手。

## 燃料油前20名持仓

### 燃料油(FU)前20持仓量变化

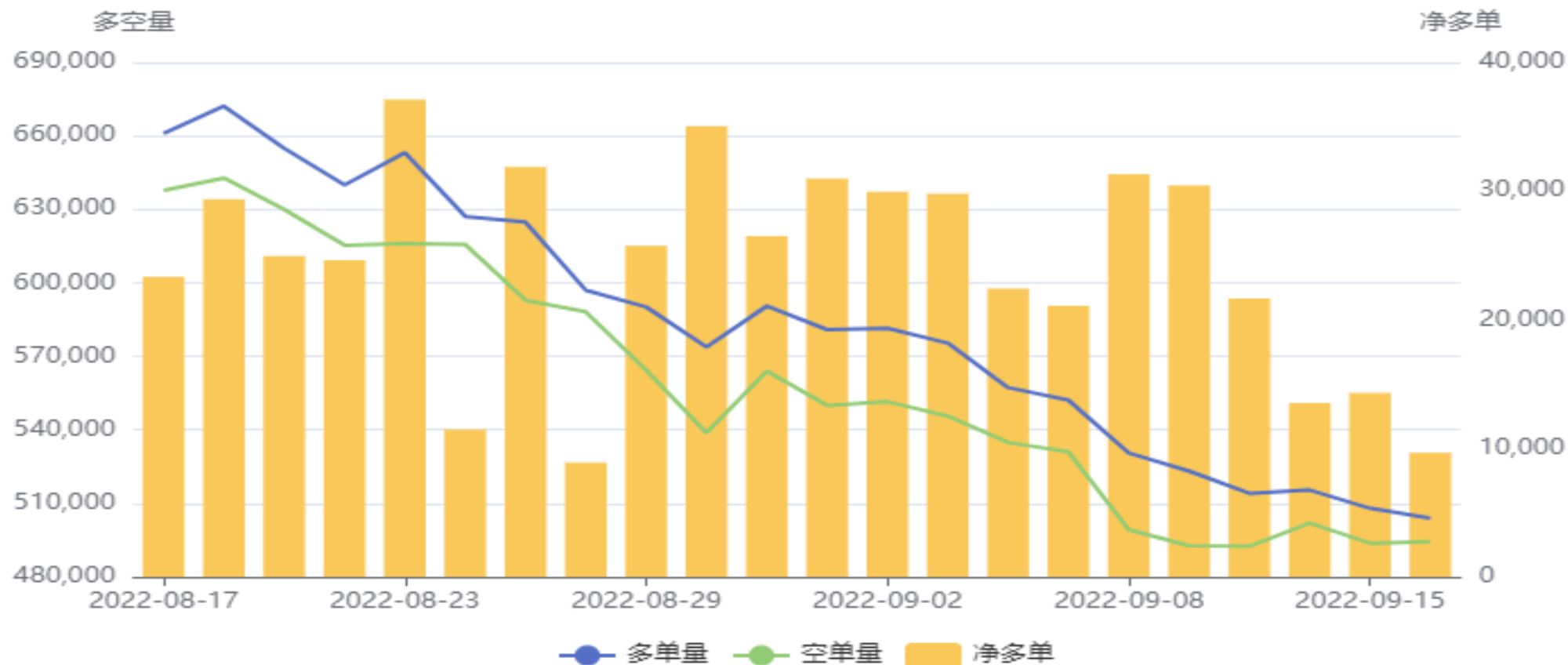


上海燃料油期货前20名持仓净空单为21923手，比前一周减少31423手；空单减仓幅度大于多单，净空单大幅回落。

# 「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9643手，比前一周减少20787手；多单逐步减仓，空单小幅增仓，净多单逐步回落。

# 上海原油跨月价差



上海原油2210合约与2211合约价差处于40至58元/桶区间，10月合约升水冲高回落，仓单处于低位支撑近月合约。

# 上海燃料油跨月价差



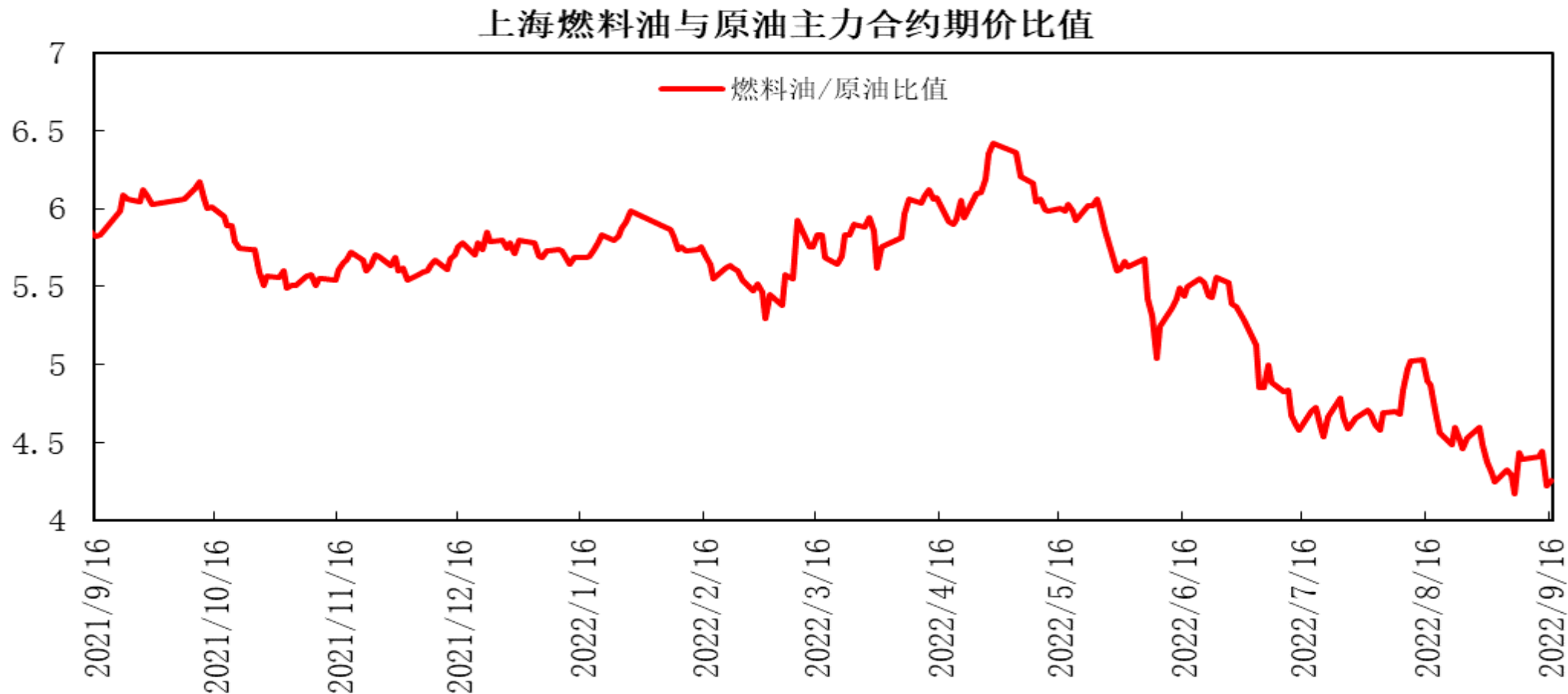
上海燃料油2301合约与2303合约价差处于-63至-20元/吨区间，1月合约呈现小幅贴水。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2212合约与2306合约价差处于160至240元/吨区间，12月合约升水逐步缩窄。

# 上海燃料油与原油期价比值

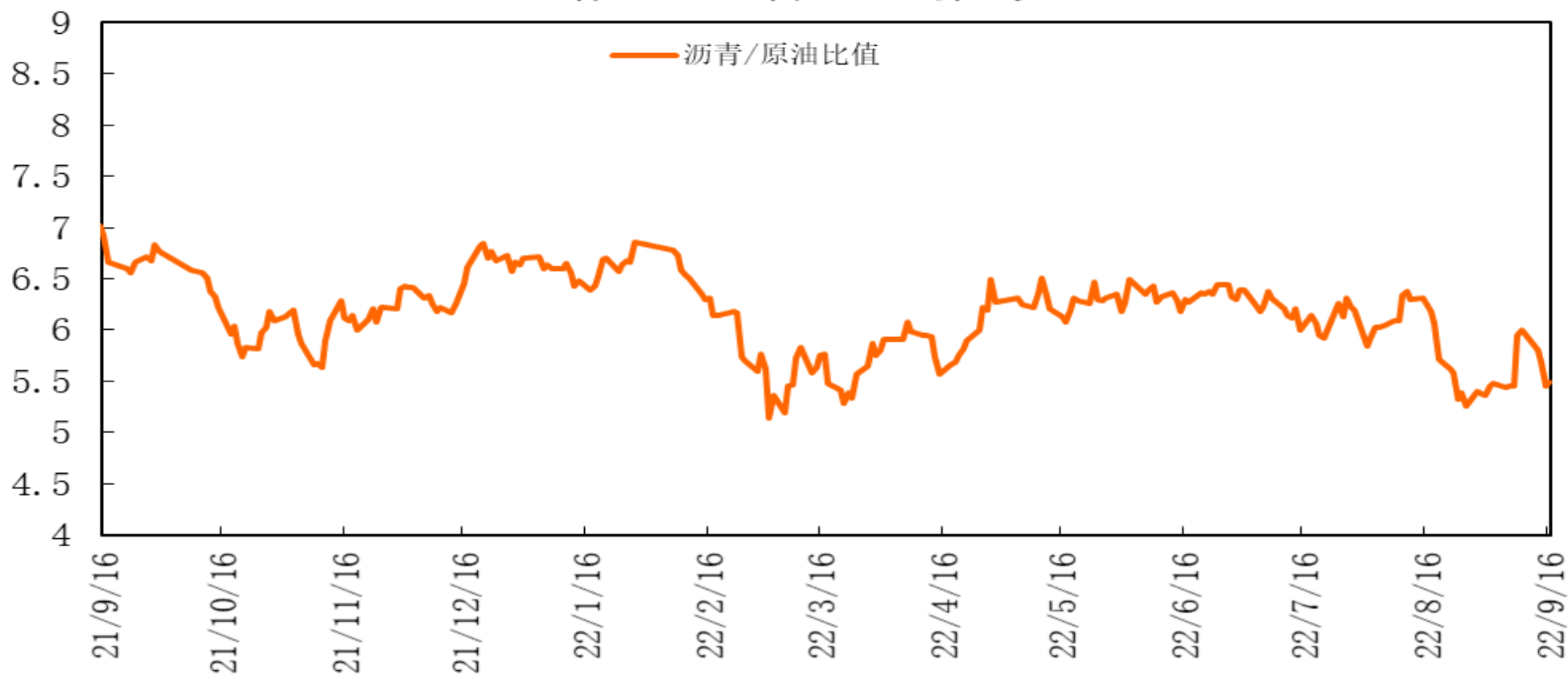


上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.2至4.5区间，燃料油1月合约与原油11月合约比值出现回落。



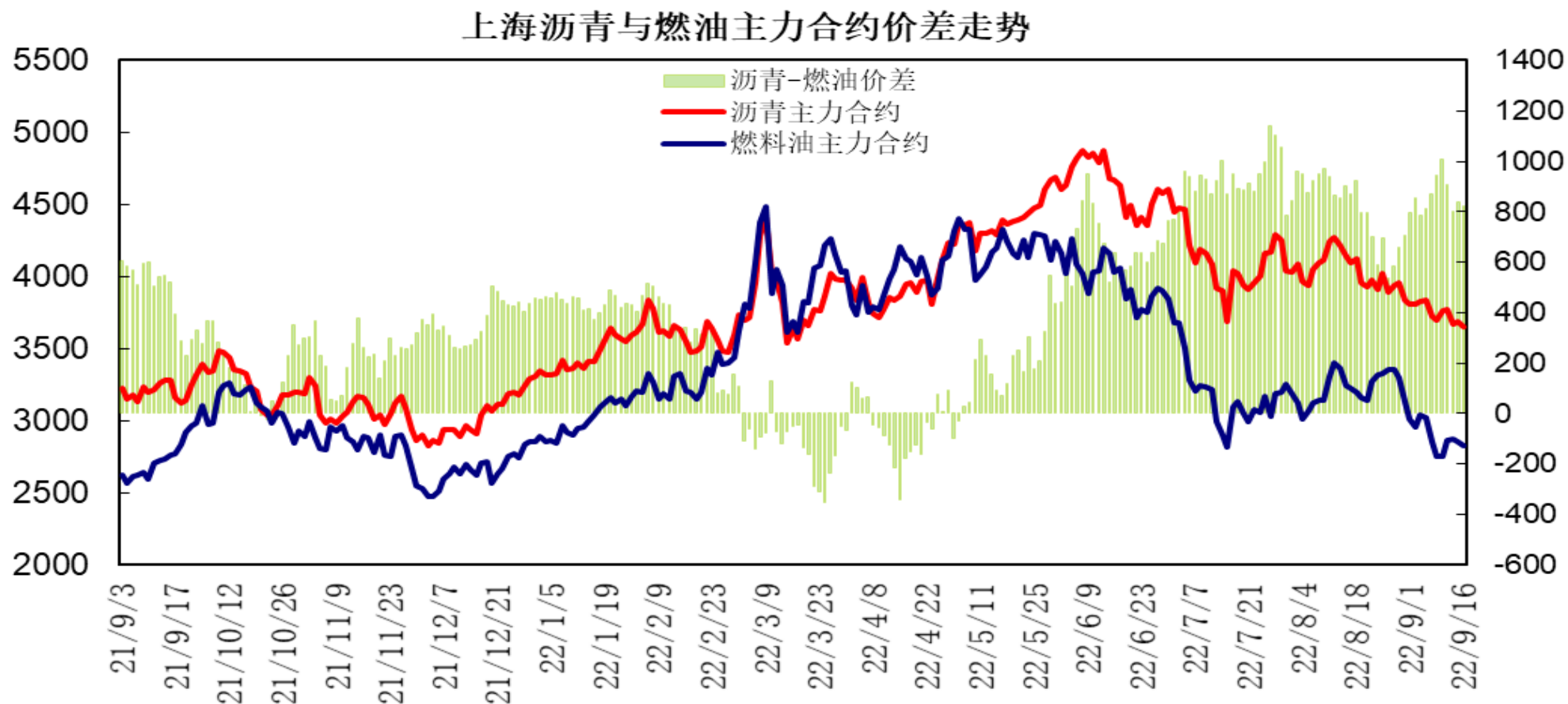
# 上海沥青与原油期价比值

## 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6区间，沥青12月合约与原油11月合约比值呈现回落。

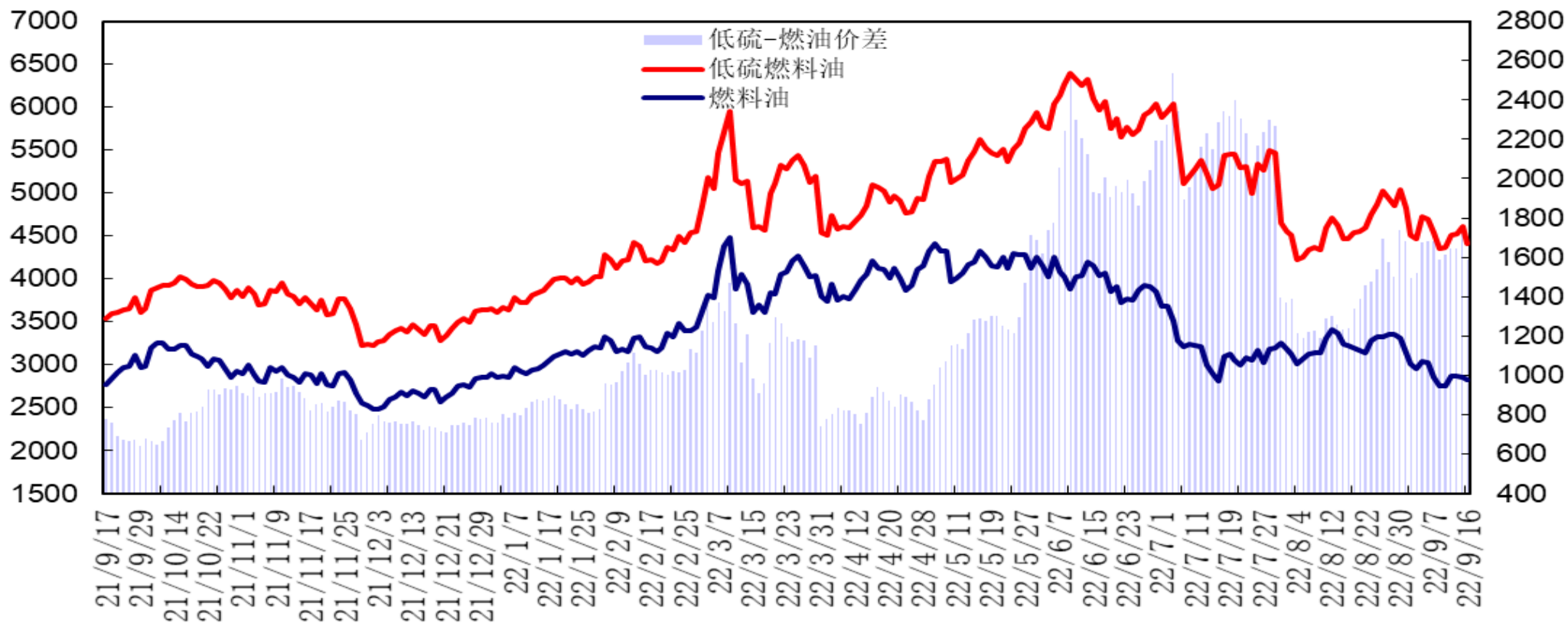
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于800至1010元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月合约价差冲高回落。

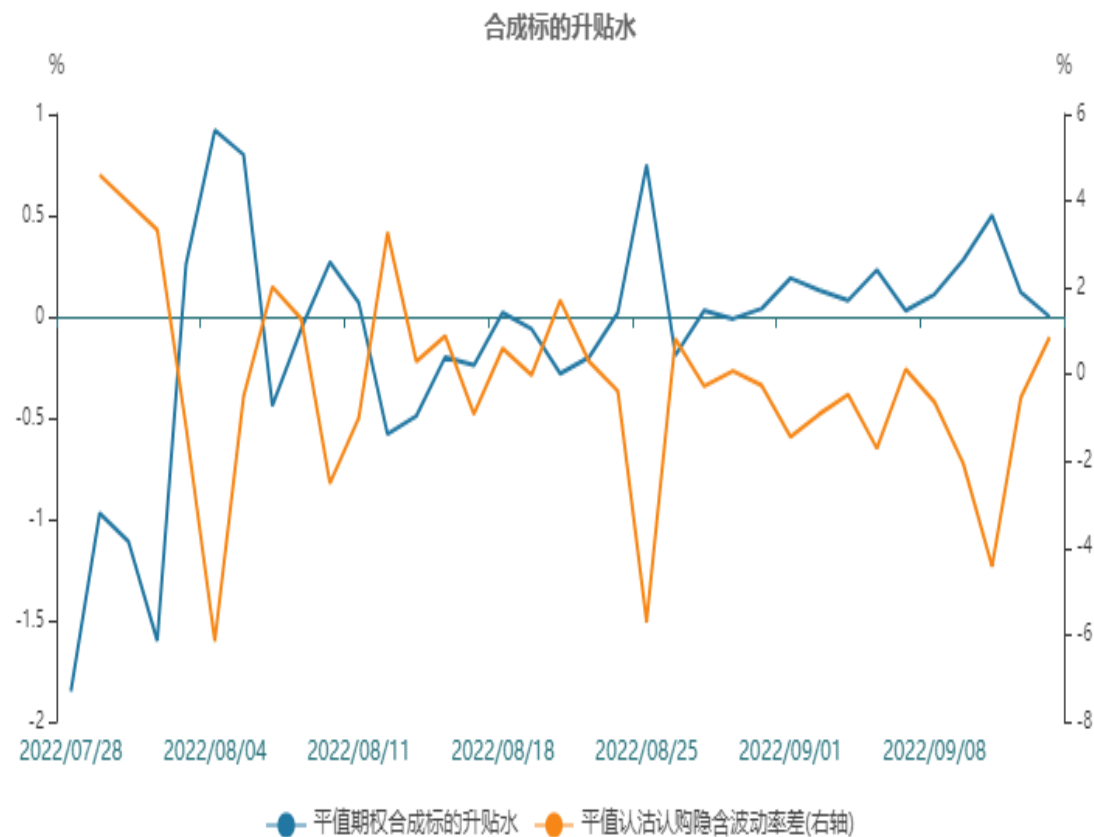
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 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1580至1760元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现先扬后抑。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率大幅上升。平值期权合成标的升贴水为0.00%，平值认沽认购隐含波动率差0.86%，不存在套利机会。

## 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。