

M
A
R
K
E
T

市 场 研 报

R
E
P
O
R
T



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发



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28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	上周	本周	涨跌
期货	收盘(元/桶)	536.4	534.5	-1.9
	持仓(手)	51447	26406	-25041
	前20名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货(美元/桶)	85.21	88.33	3.12
	人民币计价(元/桶)	541	559.9	18.9
	备注：不包括运费等费用			
	基差(元/桶)	4.6	25.4	20.8

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。
也门胡塞武装对阿联酋境内的美军基地发起导弹攻击；俄罗斯与乌克兰局势紧张，地缘局势动荡引发市场对能源供应中断的担忧。	EIA 数据显示，截至 1 月 21 日当周美国商业原油库存增加 237.7 万桶至 4.162 亿桶，预期增加 100 万桶；汽油库存增加 129.7 万桶，炼厂设备利用率小幅降至 87.7%。
EIA 数据显示，截至 1 月 21 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2120.7 万桶，比去年同期增长 11.6%；车用汽油需求四周日均量 820.2 万桶，比去年同期增长 6.1%。	美联储表示，可能在 3 月加息，并计划届时结束债券购买计划，以抑制通胀。

周度观点策略总结：美联储维持利率 0-0.25% 不变，鲍威尔预期 3 月首次加息后启动缩表，市场预期美联储可能启动数十年来最快的货币紧缩周期，美元指数大幅走高，市场避险情绪升温；OPEC 月报预计今年石油市场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，俄罗斯和乌克兰局势持续紧张，供应端趋紧预期支撑油市，美联储紧缩前景及地缘局势动荡影响市场波动加剧，短线原油期价呈现高位强势震荡。春节期间关注地缘政治局势及 OPEC+部长级会议，预计节后市场波动加剧，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，短线呈现强势震荡走势，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）	3126	3199	73
	持仓（手）	407305	333450	-73855
	前 20 名净持仓	8474	1231	净多减少 7243
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	488.5	492.7	4.2
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3102	3128	26
	基差（元/吨）	-24	-71	-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）	4007	4033	26
	持仓（手）	61017	22775	-38242
	前 20 名净持仓	-4965	-4381	净空减少 584
现货	新加坡 0.5% 低硫燃料油（美元/吨）	655.81	668.58	12.77

	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	4164	4244	80
	基差(元/吨)	157	211	54

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, 国际原油刷新七年多高点。	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 26 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 258.3 万桶至 2378.2 万桶。

周度观点策略总结: 新加坡 380 高硫燃料油上涨, 低硫燃料油现货小幅上涨, 低硫与高硫燃油价差呈现回落; 新加坡燃料油库存增至五个月高位, 国内燃料油仓单处于低位; 波罗的海干散货指数继续走低。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。地缘局势动荡加剧供应趋紧预期, 国际原油涨至七年多高位带动燃油市场, 低硫与高硫燃料油期价价差回落, 燃料油期价呈现高位震荡。

FU2205 合约测试 3300 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 3000-3300 元/吨区间交易。

LU2205 合约测试 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回落, 预计 LU2205 合约与 FU2205 合约价差处于 750-880 元/吨区间波动。

6、沥青周度数据

观察角度	名称	上周	本周	涨跌
期货	收盘(元/吨)	3594	3668	74
	持仓(手)	534869	470592	-64277
	前 20 名净持仓	21539	19908	净多减少 1631
现货	华东沥青现货(元/吨)	3680	3720	40
	基差(元/吨)	86	52	-34

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。	春节期间下游需求停滞。
2 月国内沥青总计划排产量为 172.6 万吨, 环比	截至 1 月 26 日当周 27 家样本沥青厂家库存为

下降 35.4 万吨或 17.02%。

81.54 万吨，环比增加 6.4 万吨，增幅为 8.5%；33 家样本沥青社会库存为 47.13 万吨，环比增加 1 万吨，增幅为 2.2%。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存增加；供应方面，2 月份炼厂集中检修或转产渣油导致沥青装置处于较低负荷；需求方面，春节期间市场多休假为主，关注节后下游备货情况；现货价格持稳为主，华东地区价格小幅上调；前二十名持仓方面，BU2206 合约增仓，多单减少 24658 手，空单减少 23027 手，净多单回落。国际原油处于七年多高位推动沥青成本，沥青开工处于低位，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 3750 区域压力，下方考验 3500 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 3500-3750 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

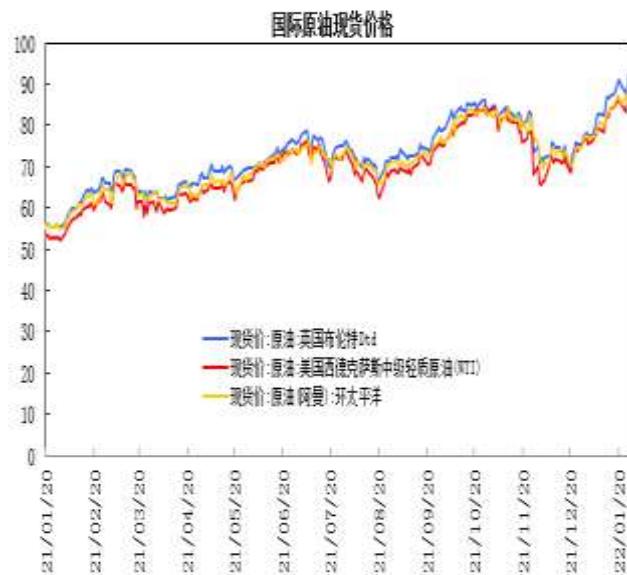
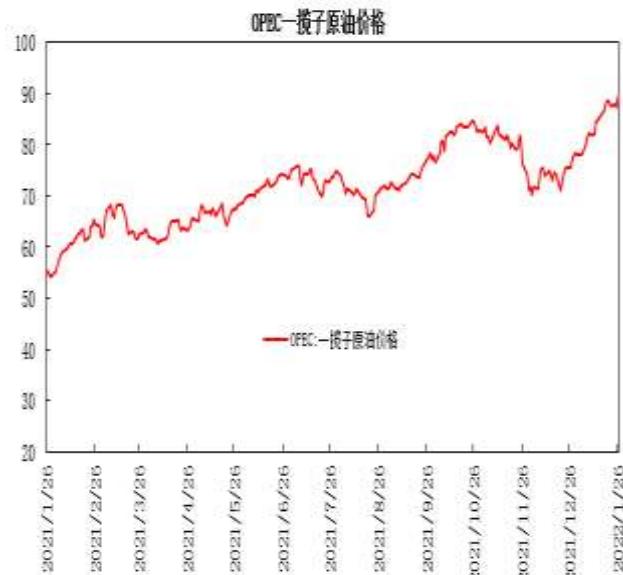


图2：OPEC一揽子原油价格

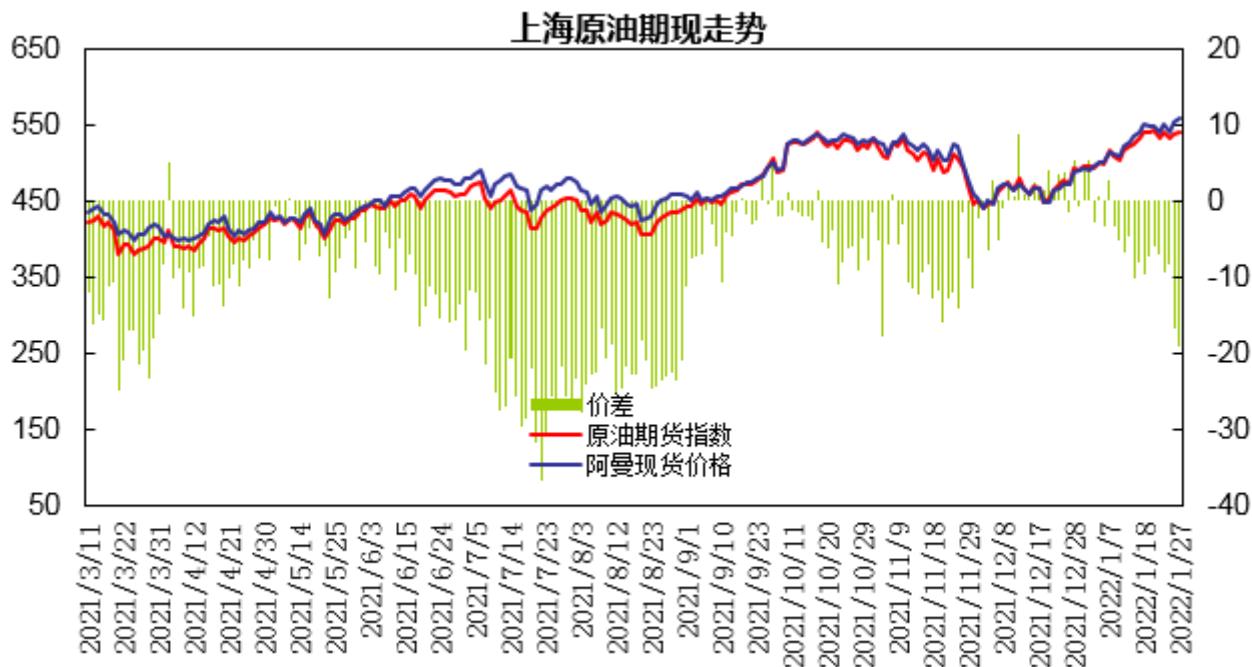


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 1 月 27 日，布伦特原油现货价格 91.39 美元/桶，较上周上涨 1.5 美元/桶；WTI 原油现货价格报 86.61 美元/桶，较上周上涨 1.47 美元/桶；阿曼原油现货价格报 88.39 美元/桶，较上周上涨 3.08 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-8至-20元/桶波动，阿曼原油呈现上涨，上海期价高位震荡，原油期价贴水走阔。

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5至-3元/桶区间，3月合约转为小幅贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

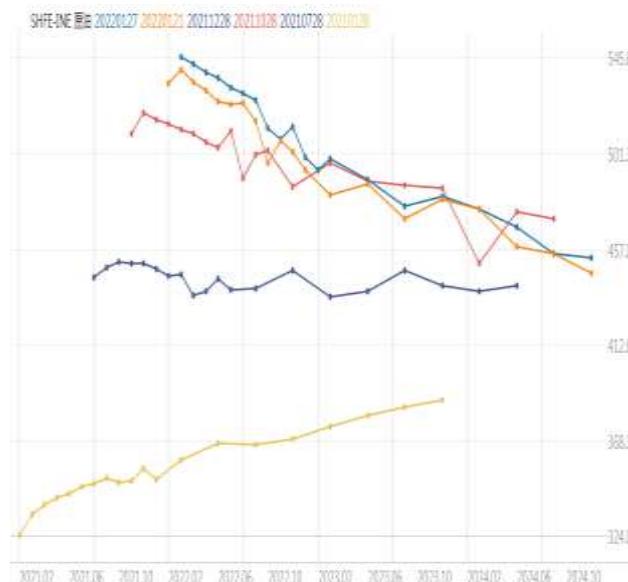
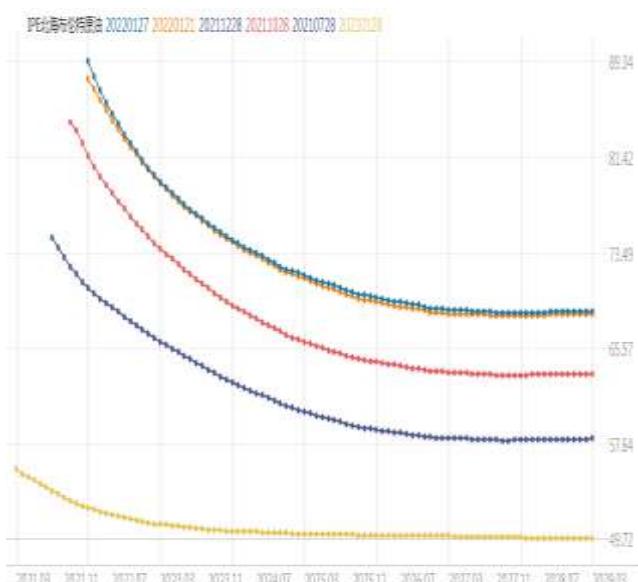


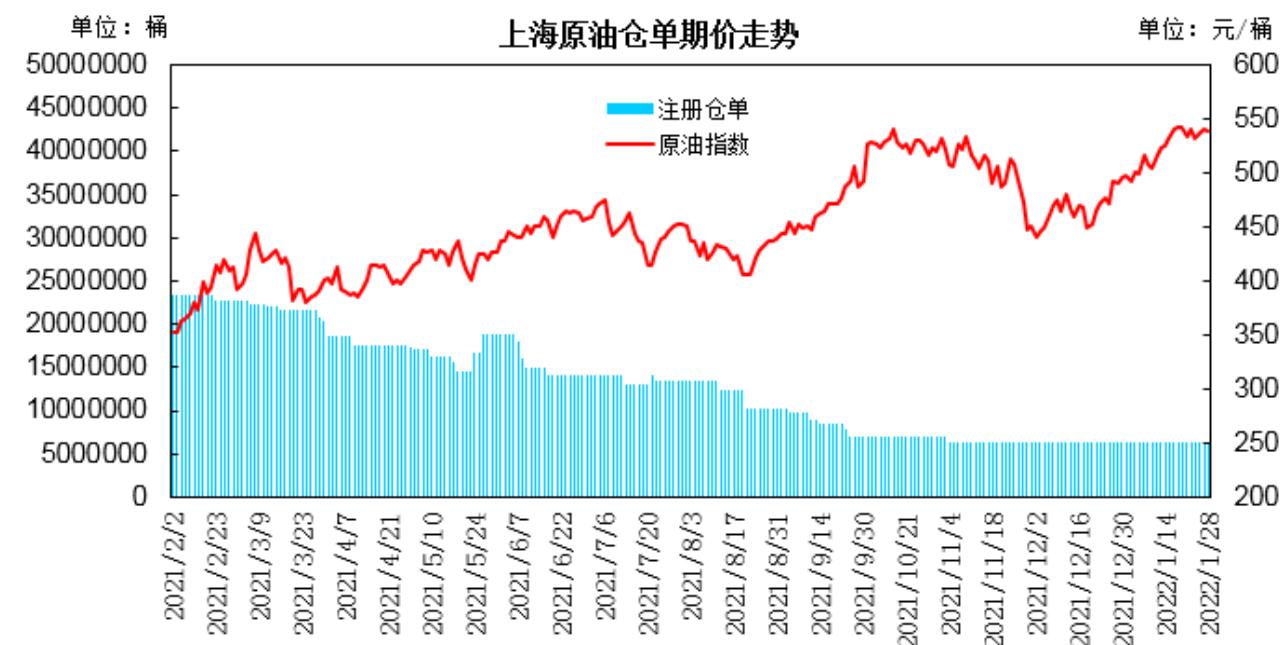
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

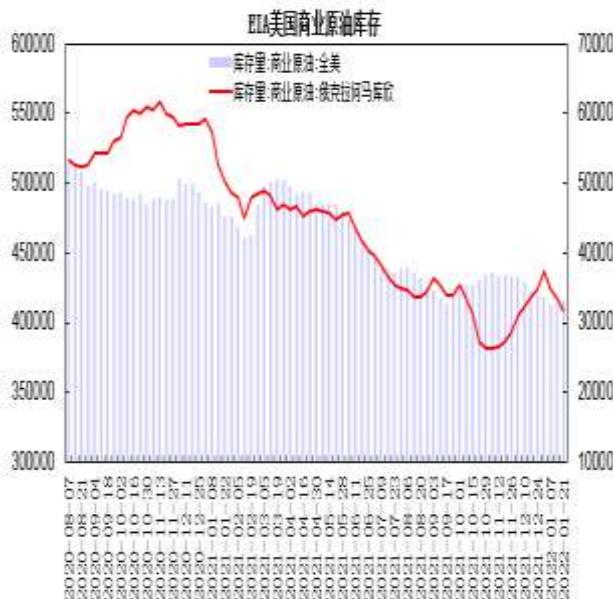
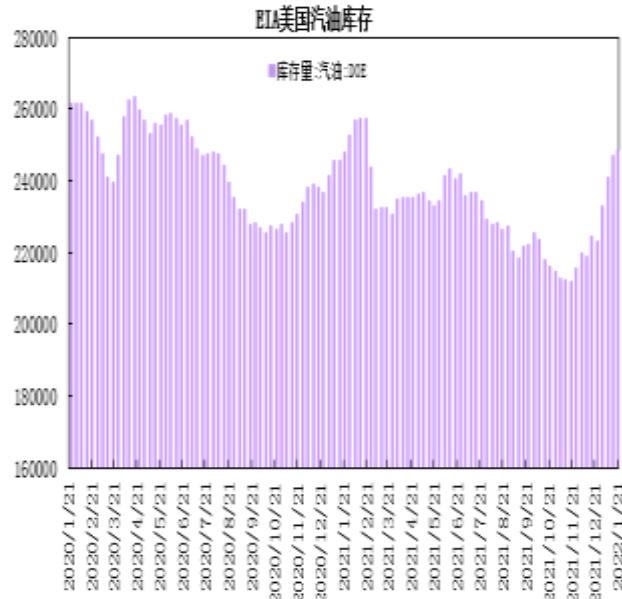


图9：美国汽油库存

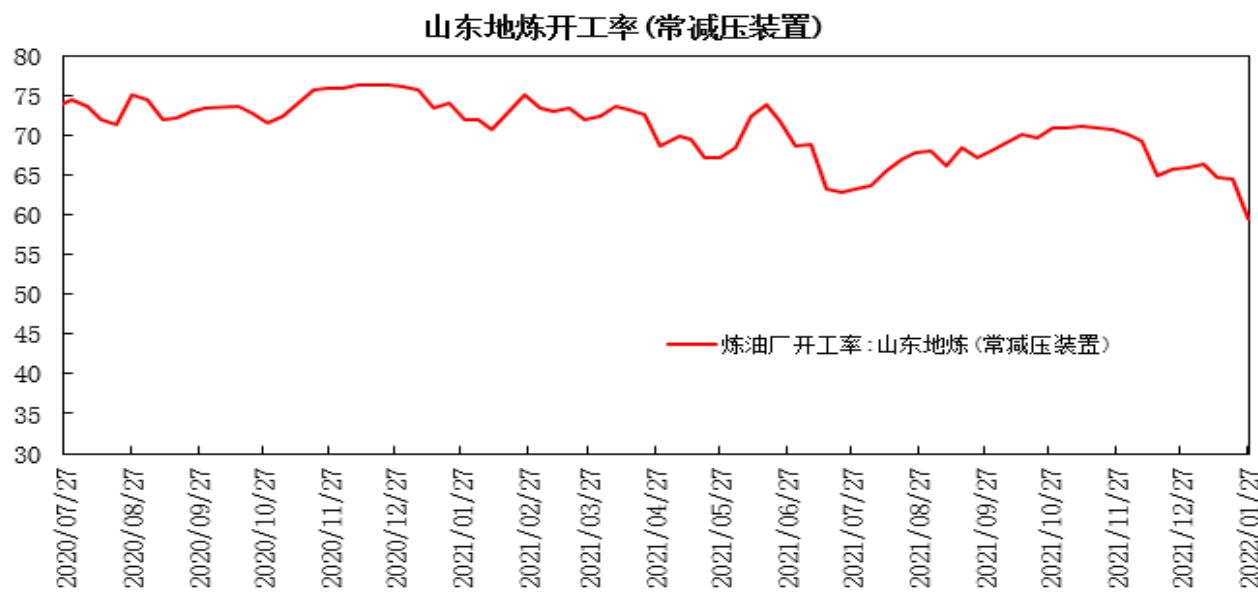


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月21日当周美国商业原油库存增加237.7万桶至4.162亿桶，预期增加100万桶；库欣原油库存减少182.3万桶至3170.1万桶；汽油库存增加129.7万桶，精炼油库存减少279.8万桶。

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59.48%，较上一周下降4.9个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

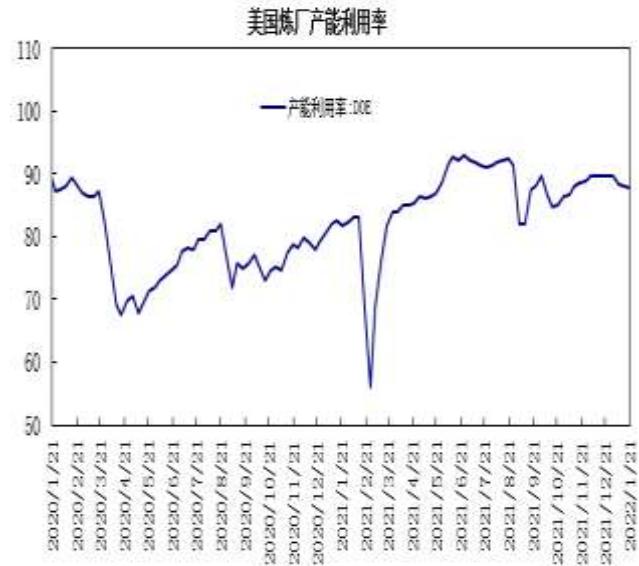
图11：美国原油产量



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少10万桶/日至1160万桶/日；炼厂产能利用率为87.7%，环比下降0.4个百分点。

图12：美国炼厂开工



9、钻机数据

图13：全球钻机

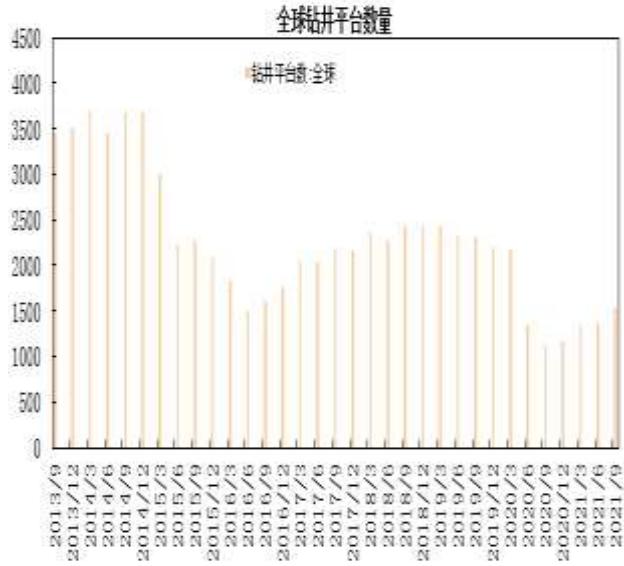
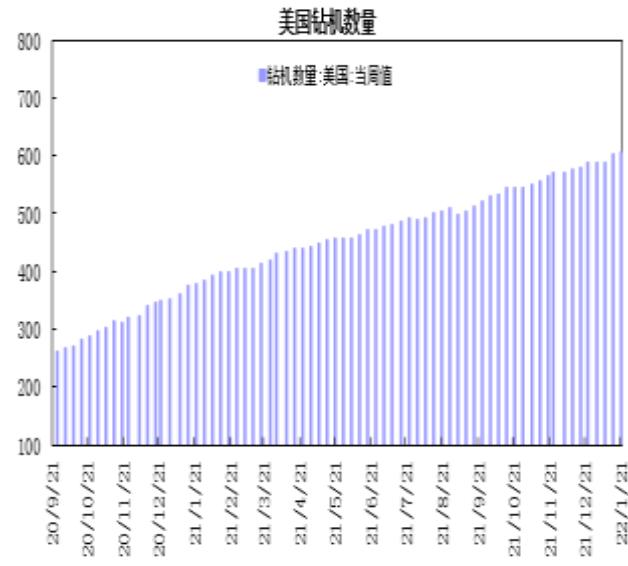


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至1月21日当周，美国石油活跃钻井数量减少1座至491座，较上年同期增加202座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至604座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

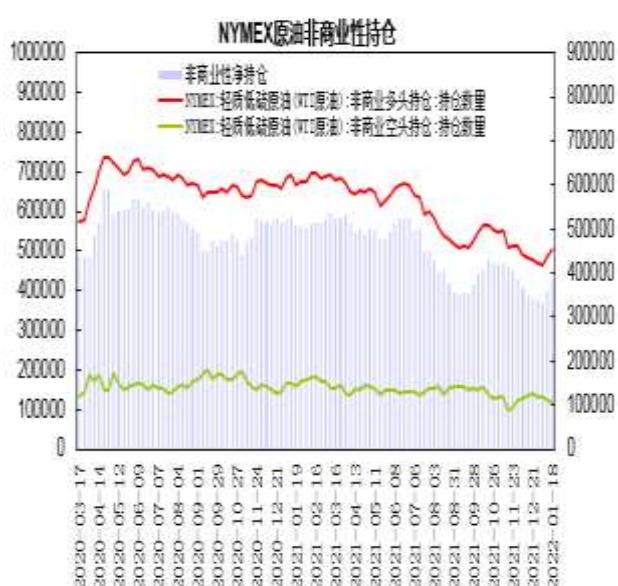


图16：NYMEX原油商业性持仓



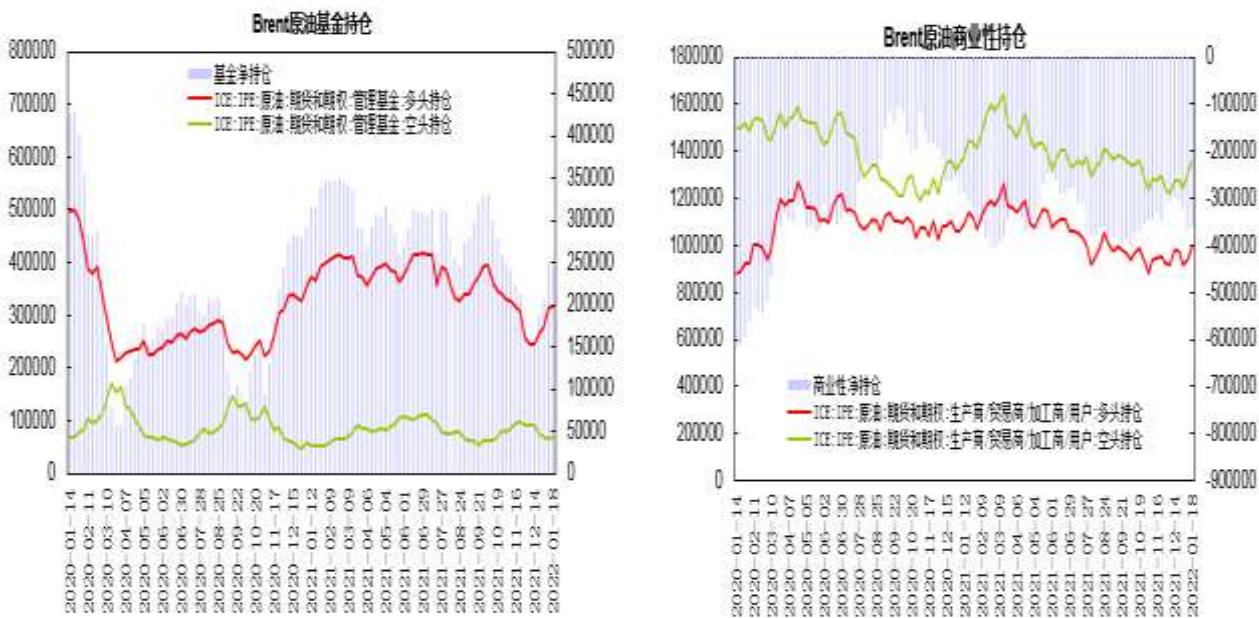
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易会员会（CFTC）公布数据显示，截至1月18日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单385781手，较前一周增加25276手；商业性持仓呈净空单为427052手，比前一周增加30112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

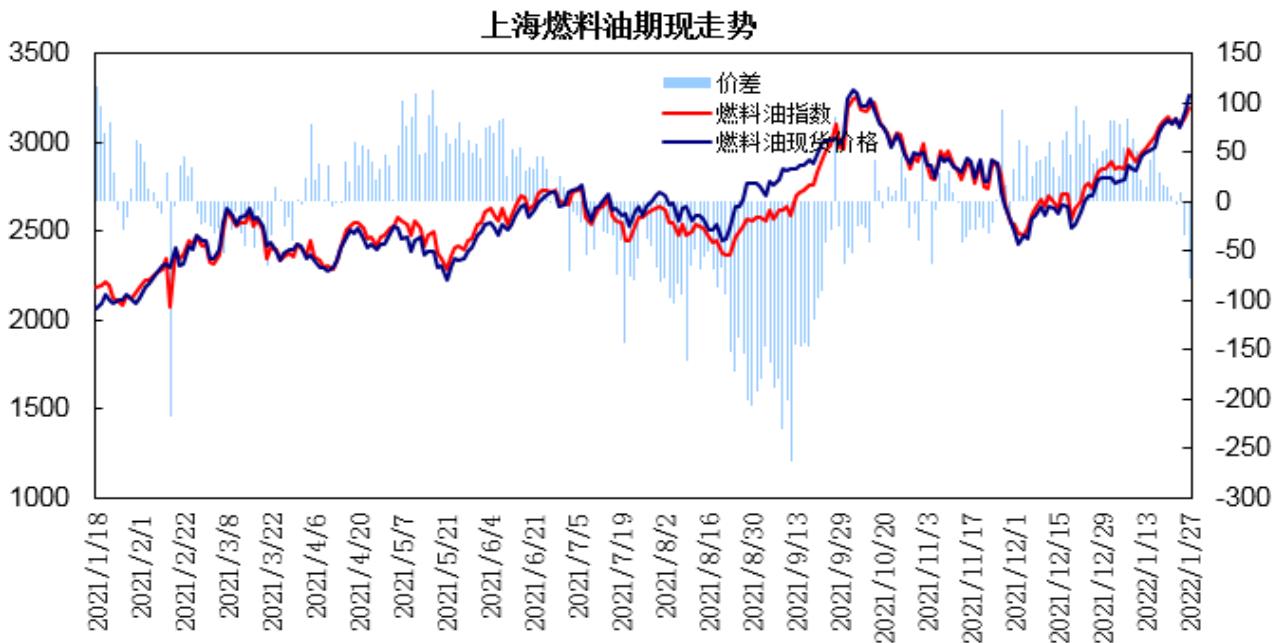


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月18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247878手，比前一周减少2049手；商业性持仓呈净空单为364072手，比前一周减少6112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-80元/吨，新加坡380高硫燃料油现货呈现上涨，燃料油期价呈现高位震荡，下半周期货呈现贴水。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差



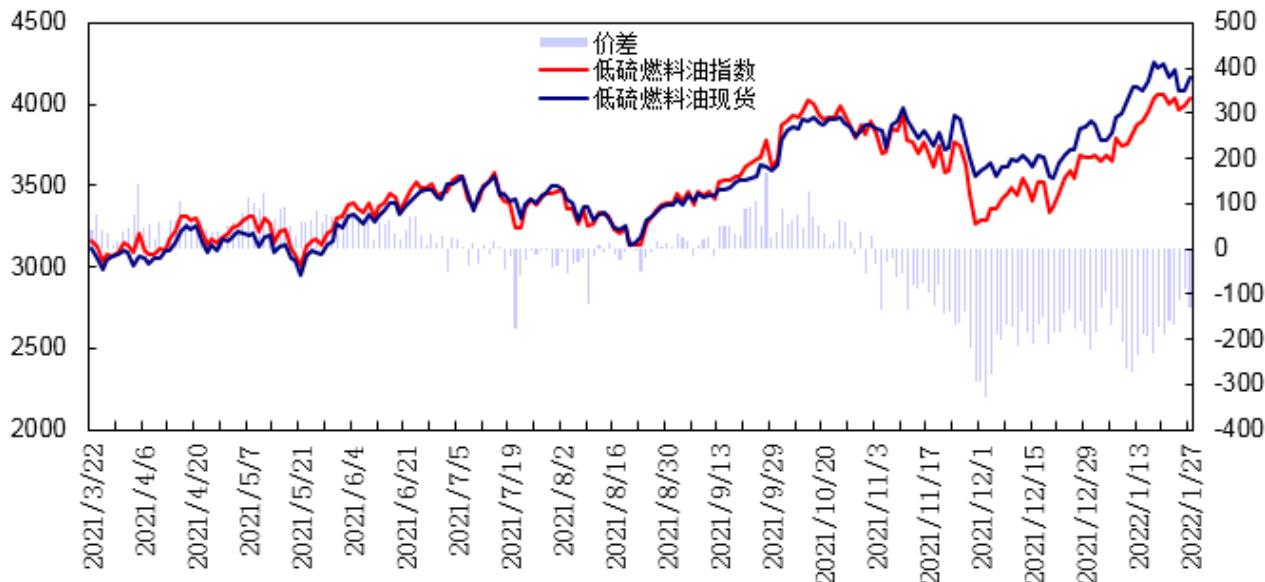
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 50 至 102 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

低硫燃料油期现价格走势



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-80至-170元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价高位震荡，期货贴水较上周有所缩窄。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

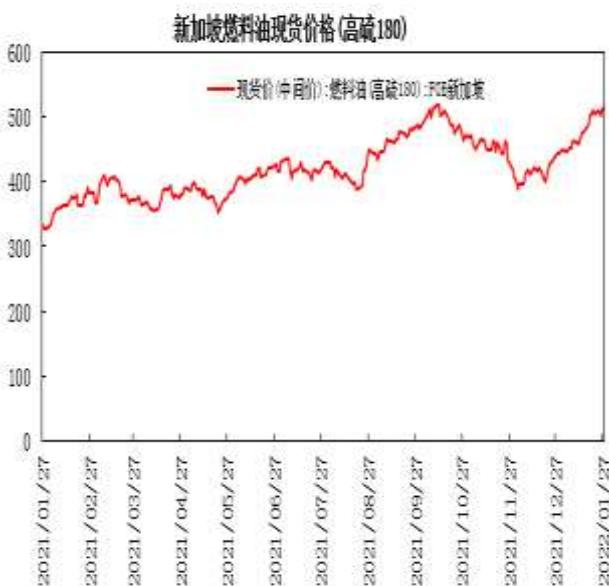
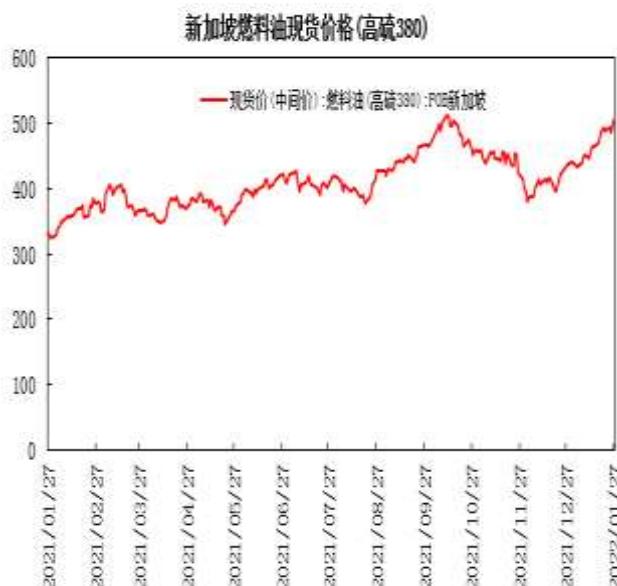


图23：新加坡380燃料油现货

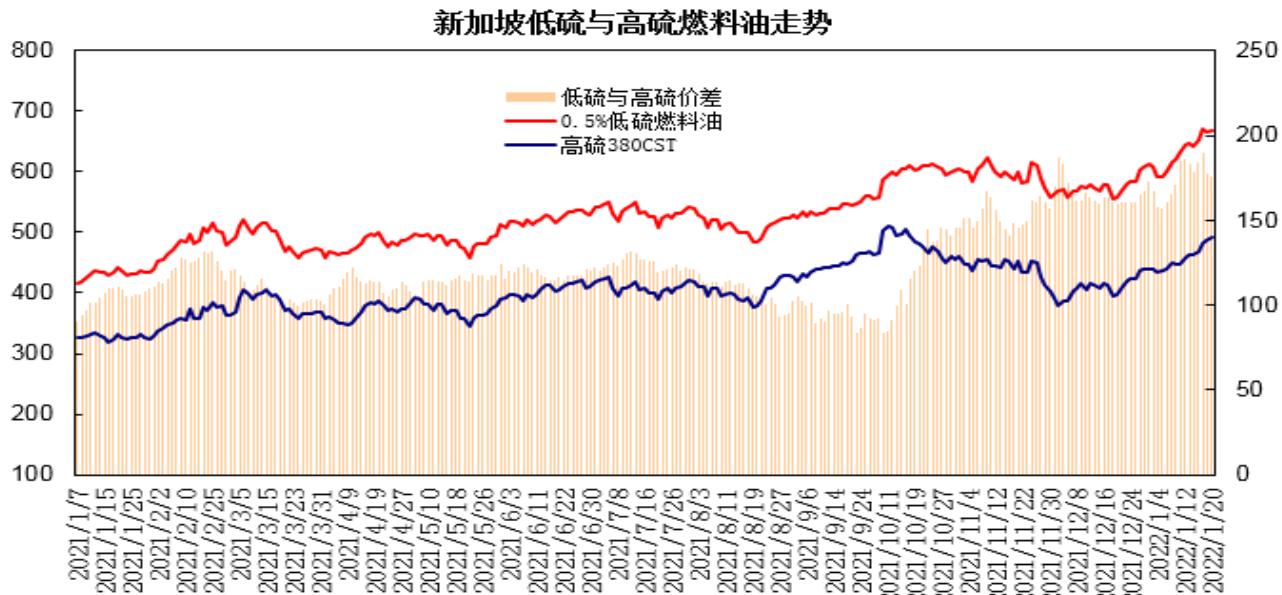


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月27日，新加坡180高硫燃料油现货价格报514.04美元/吨，较上周上涨11.61美元/吨；380高硫燃料油现货价格报505.49美元/吨，较上周上涨16.99美元/吨，涨幅为3.5%。

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



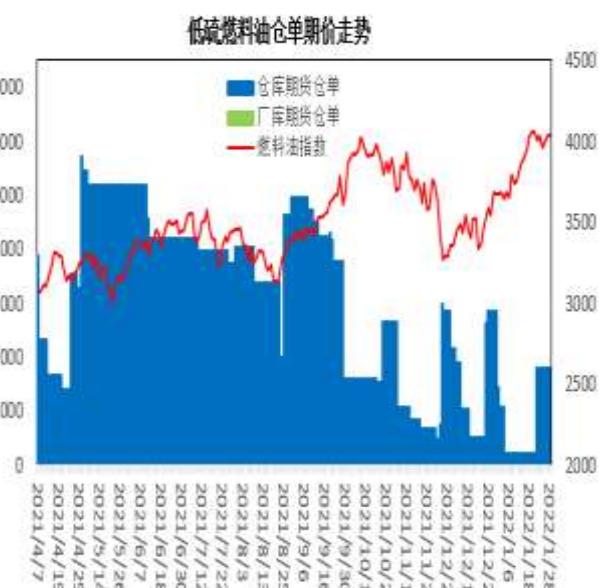
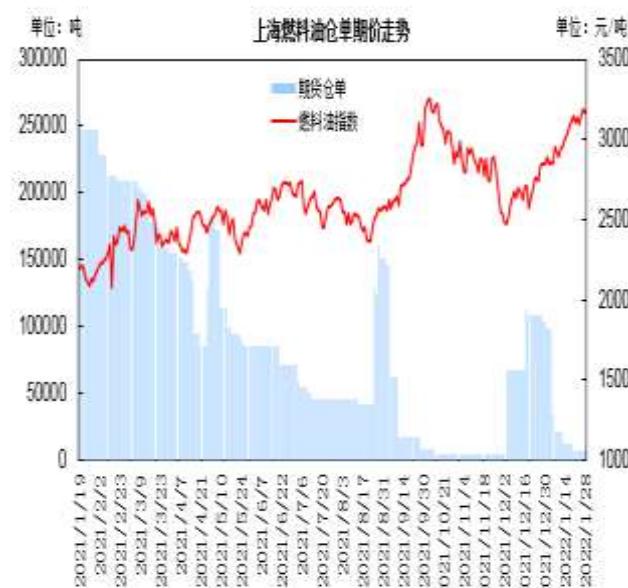
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报657.13美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为141.64美元/吨，较上周呈现缩窄。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

图26：低硫燃料油仓单

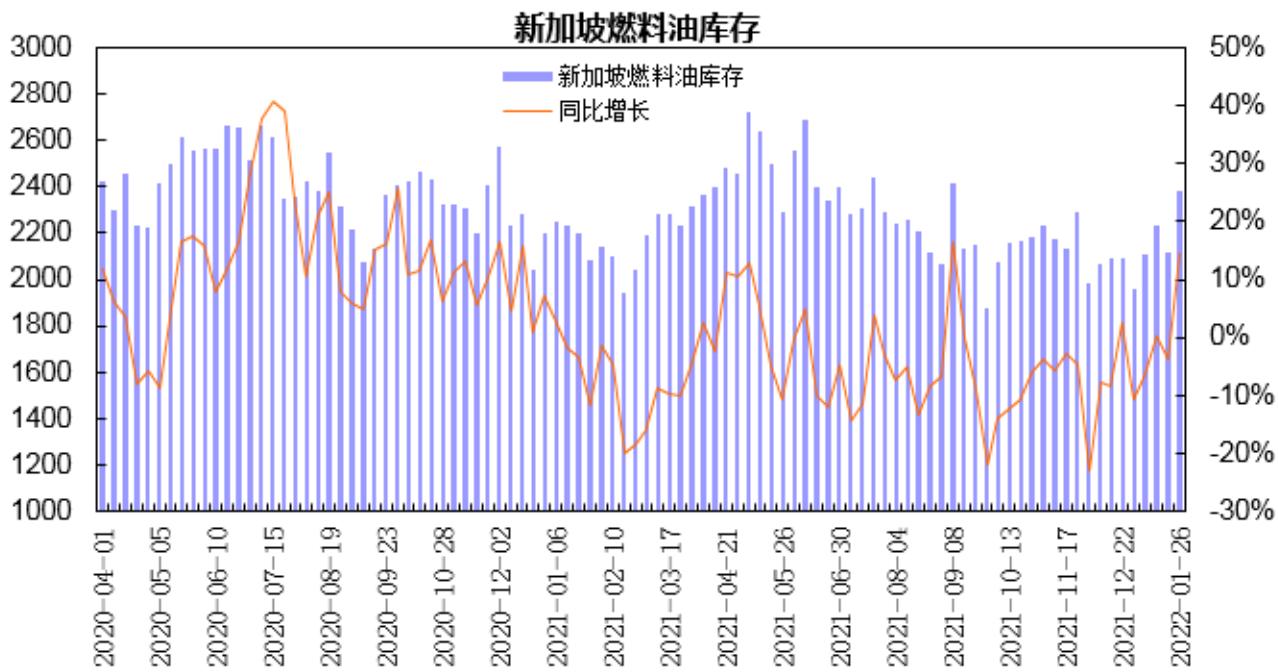


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为7860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为36130吨，较上一周持平；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



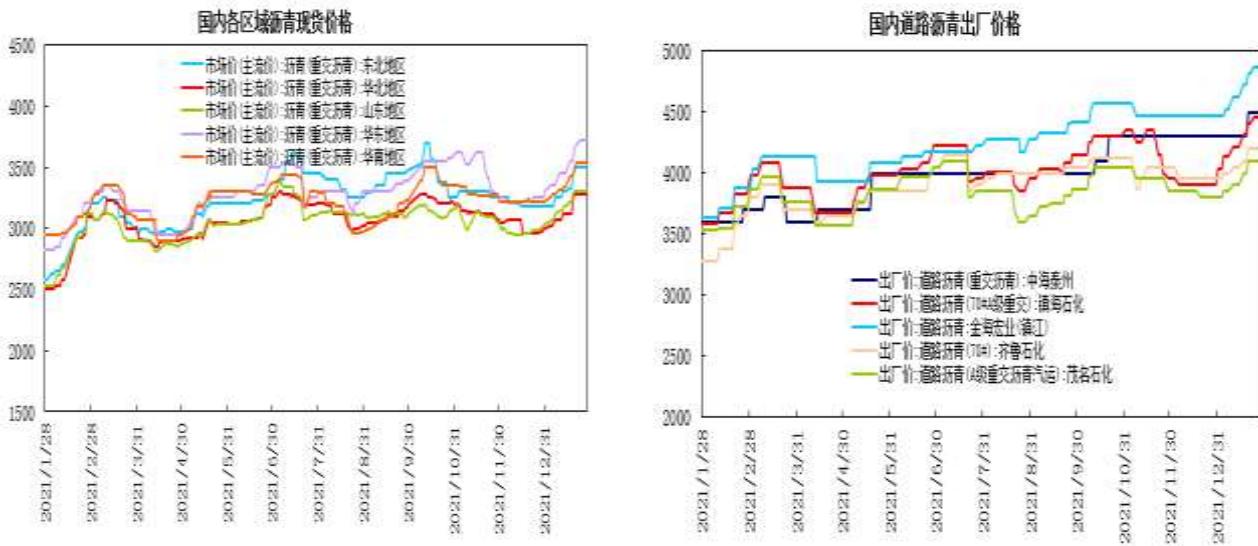
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至1月26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258.3万桶至2378.2万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加44.1万桶至1397.5万桶；中质馏分油库存减少6.7万桶至845.8万桶。

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

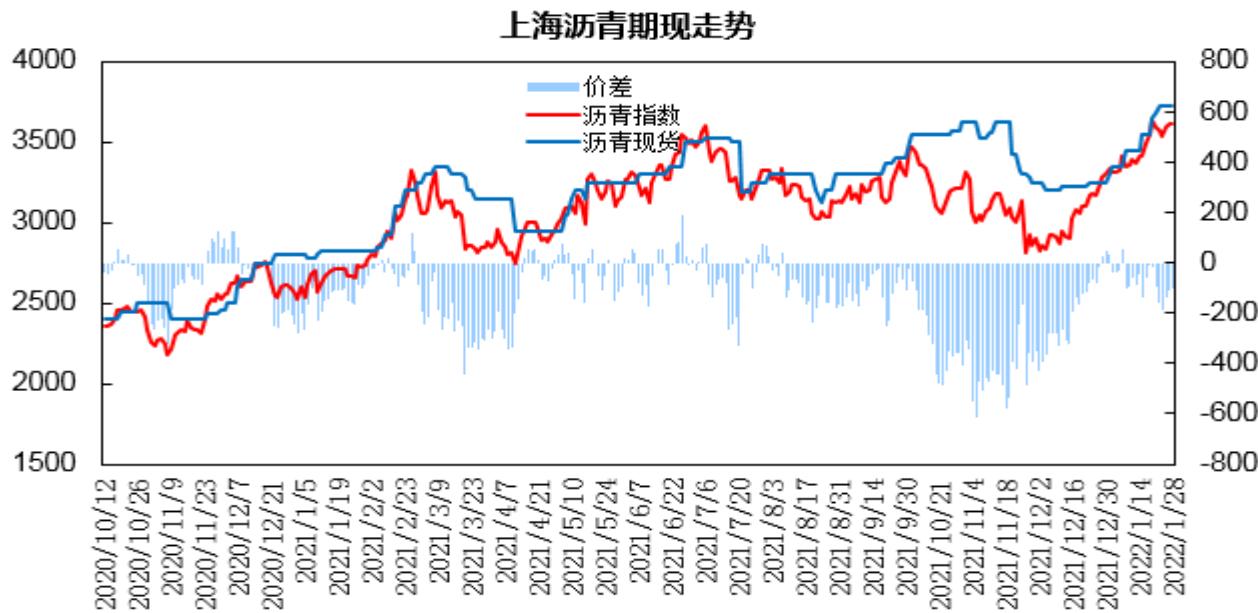


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4100-4870元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3720元/吨，较上周上涨40元/吨；山东市场报价为3300元/吨，较上周持平。

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-190至-100元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡冲高，期货贴水冲高回落。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2201-2206合约价差

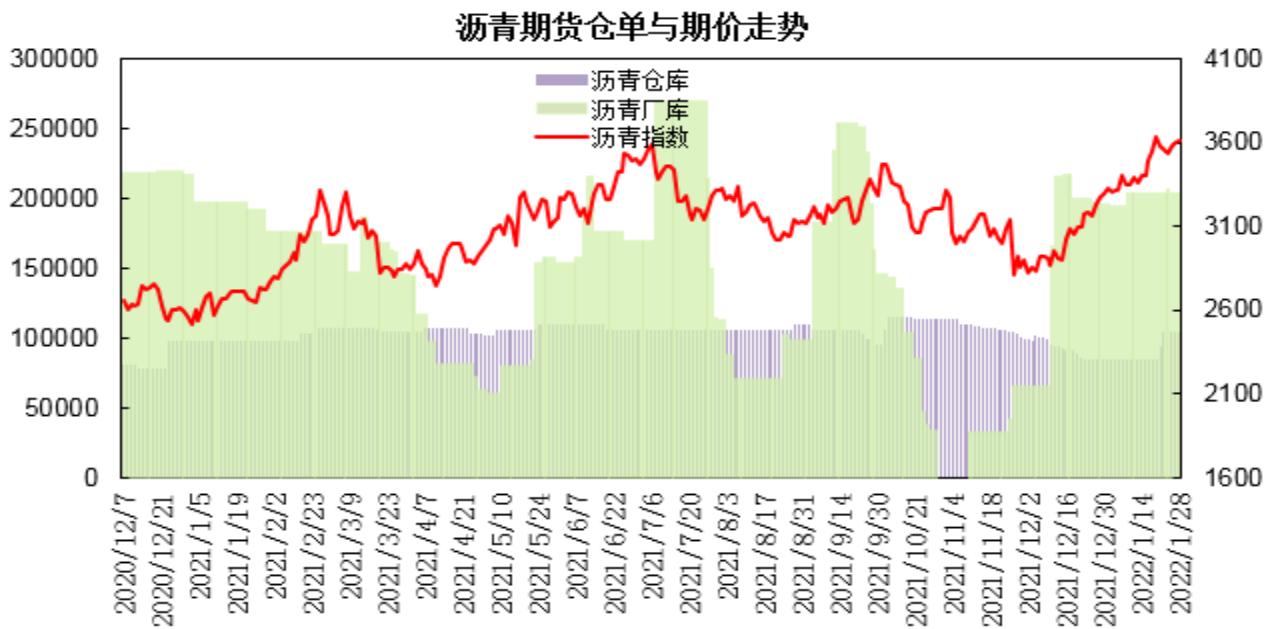


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-80 至-16 元/吨区间，3 月合约贴水出现缩窄。

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104710吨，较上一周增加10000吨；厂库库存为203560吨，较上一周减少1050吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

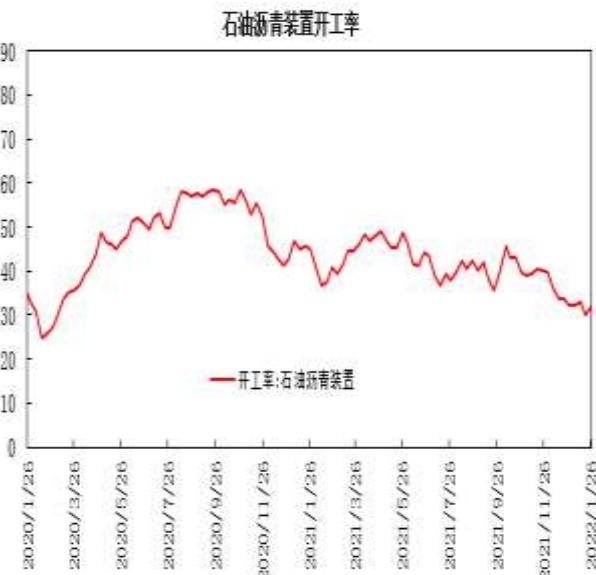
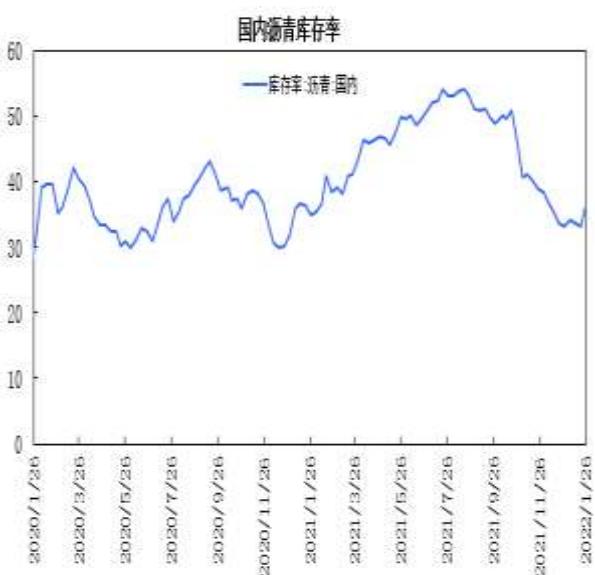


图34：国内沥青库存率

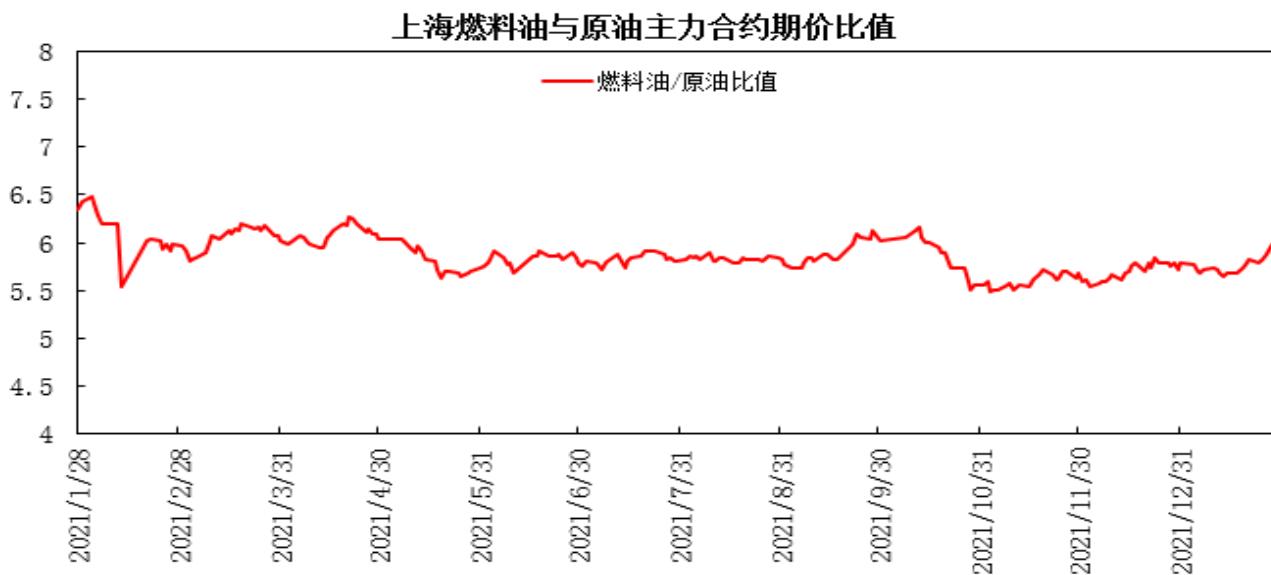


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为31.7%，较上一周增加1.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为36.06%，厂家及社会库存呈现增加。

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5.8至6区间，燃料油5月合约与原油3月合约比值呈现回升。

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

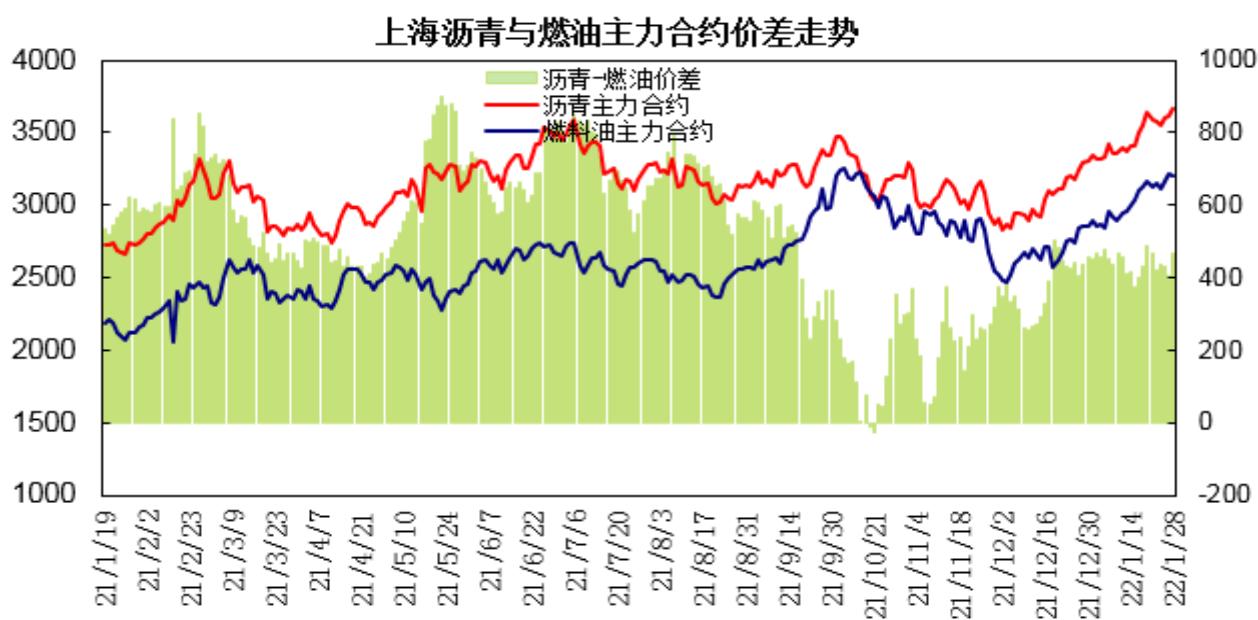


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.5至6.9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

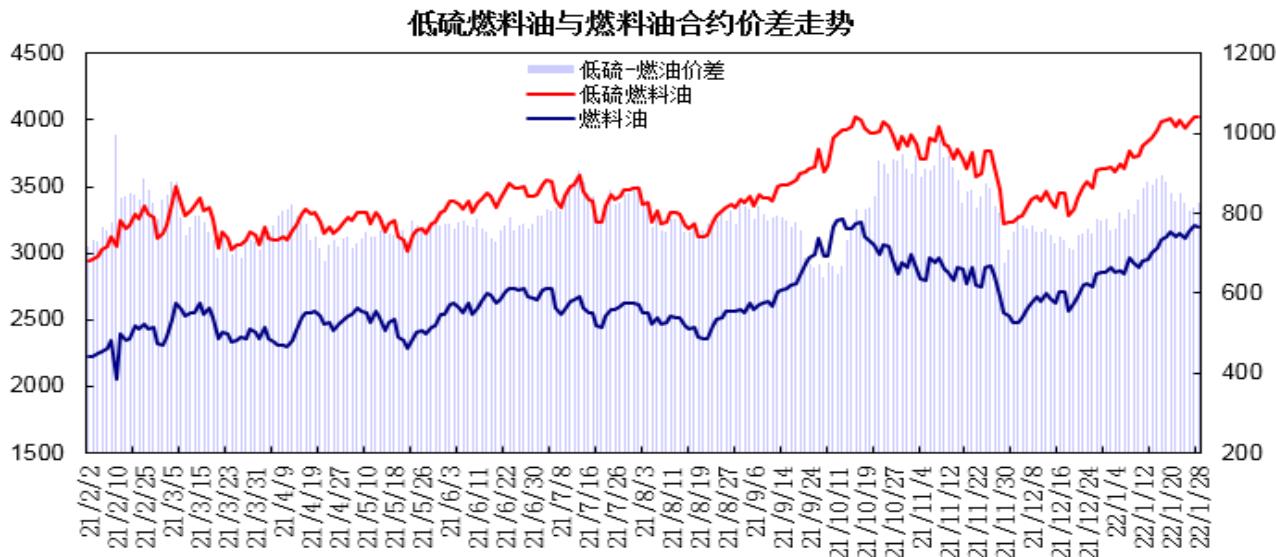


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于400至470元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差区间波动。

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8550至800元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现回落。

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。