

「2022.11.04」

原油产业链市场周报

供应风险支撑 原油系震荡回升

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

美联储连续第四次加息75个基点，暗示12月可能放缓加息步伐，但鲍威尔表示考虑暂停加息还为时过早，美国利率的峰值可能会高于市场预期，美元指数震荡回升。OPEC上调其对全球中长期石油需求的预测；欧盟禁运俄罗斯海运石油的期限临近，OPEC+从11月开始减产200万桶/日，中东地缘局势风险上升，EIA美国原油及汽油库存出现下降，供应端风险支撑油市，美联储加息前景导致全球经济衰退及需求放缓忧虑限制上行空间，短线原油期价呈现强势震荡。

技术上，SC2212合约期价受10日均线支撑，上方趋于测试720-725区域压力，短线上海原油期价呈现震荡回升走势。

交易策略，短线685-725元/桶区间短多交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货上涨，低硫燃料油回落，低硫与高硫价差大幅缩窄；新加坡燃料油库存降至近三个月低位；上海低硫及燃料油期货库存持平。OPEC+减产及欧洲禁止海运俄罗斯原油窗口临近，美国原油及汽油库存下降，供应忧虑支撑油市，国际原油震荡回升；低硫与高硫期价价差冲高回落，燃料油期价连续回升，低硫燃料油震荡回升。

FU2301合约企稳10日均线支撑，上方测试60日均线压力，短线呈现强势震荡走势。交易策略方面，建议短线2700-2950元/吨区间短多交易。

LU2302合约企稳20日均线，上方测试4950-5000区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议4700-5000元/吨区间短多交易。

低硫与高硫燃料油价差高位区间波动，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1900-2200元/吨区间波动，区间下轨采取买LU卖FU策略。

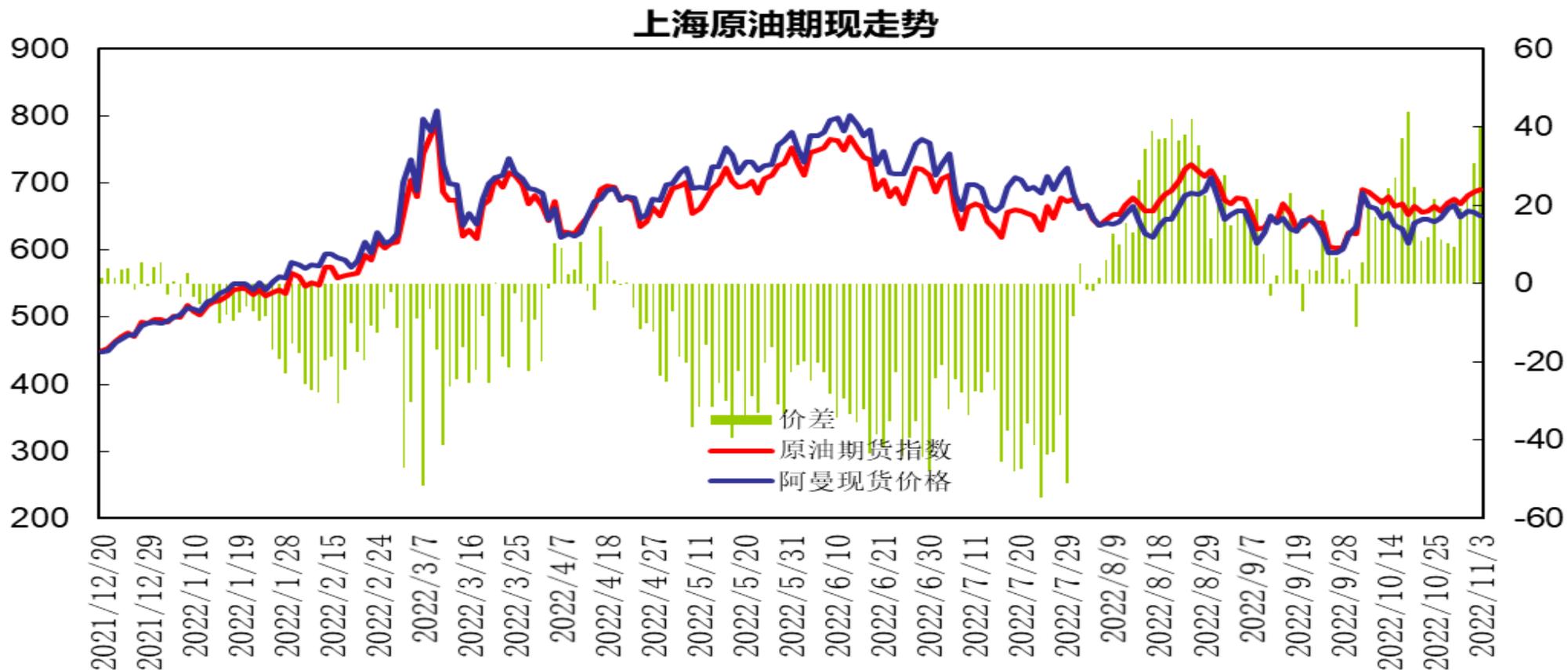
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存小幅增加，社会库存呈现减少；河北鑫海大装置生产沥青，山东金诚日产提升，南方地区主力炼厂间歇恢复生产。需求方面，北方地区逐渐进入淡季，部分地区疫情影响终端施工受阻，市场资源竞争明显；中石化炼厂报价继续下调，现货价格下跌为主。国际原油震荡回升带动成本，沥青供应稳定，需求表现偏弱，沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2301合约区域考验3500区域支撑，上方受10日均线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势。

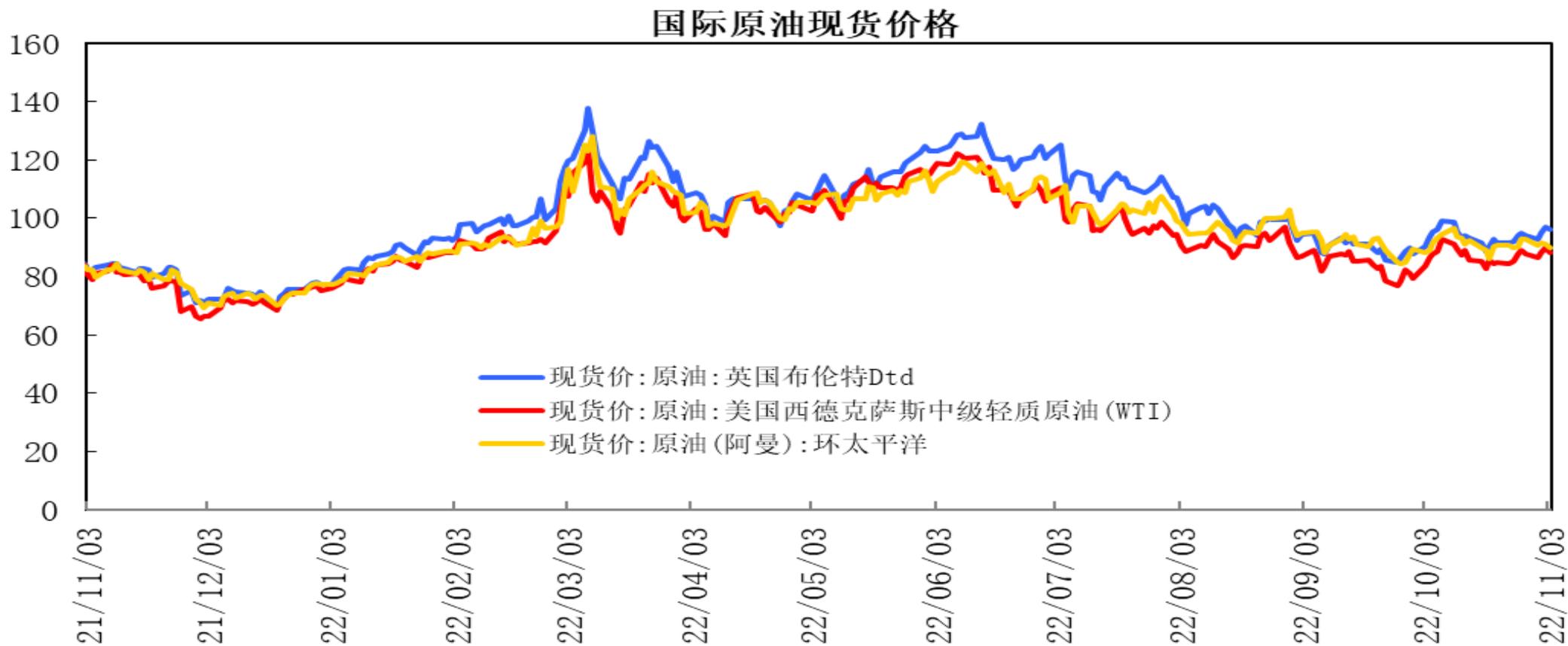
交易策略，建议短线3500-3700元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



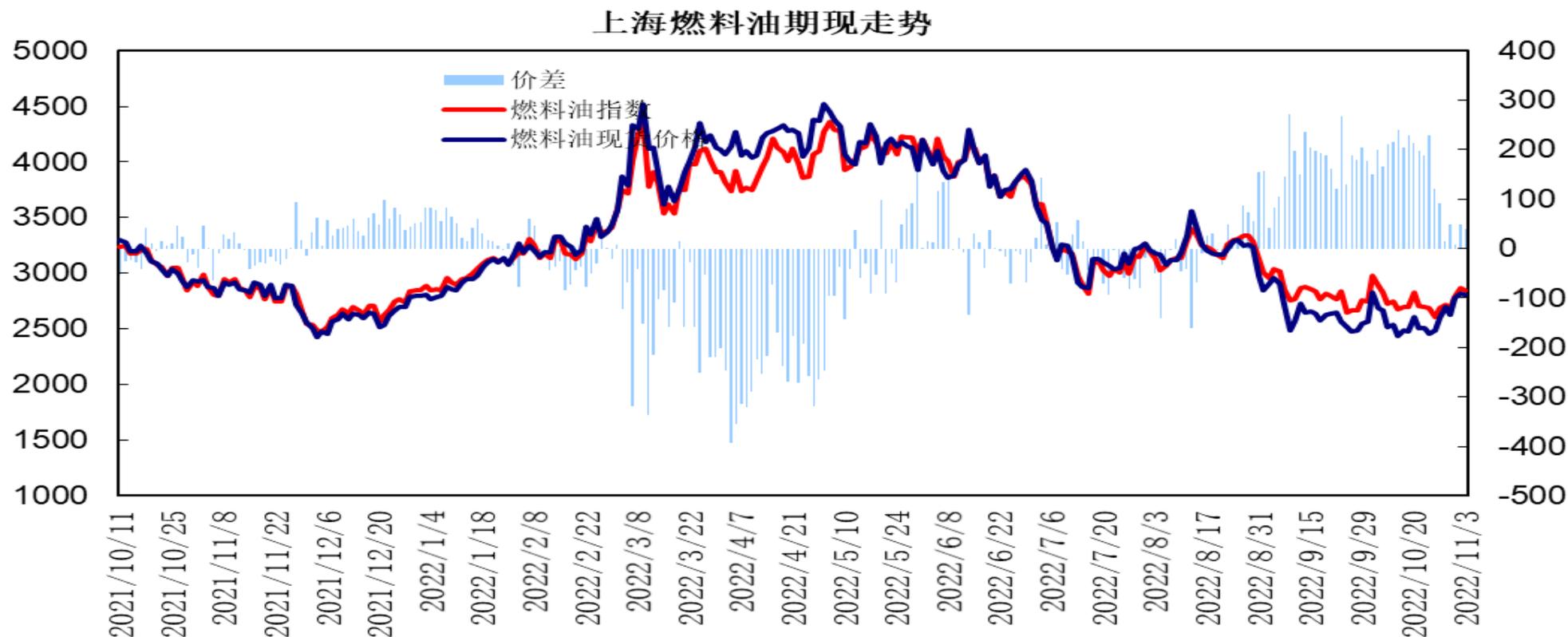
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于9至40元/桶波动，阿曼原油现货报价下跌，上海期价震荡回升，原油期价升水较上周扩大。

「原油期现市场情况」



截至11月3日，布伦特原油现货价格96.1美元/桶，较上周上涨2.02美元/桶；WTI原油现货价格报88.17美元/桶，较上周上涨0.27美元/桶；阿曼原油现货价格报89.92美元/桶，较上周下跌3.01美元/桶。

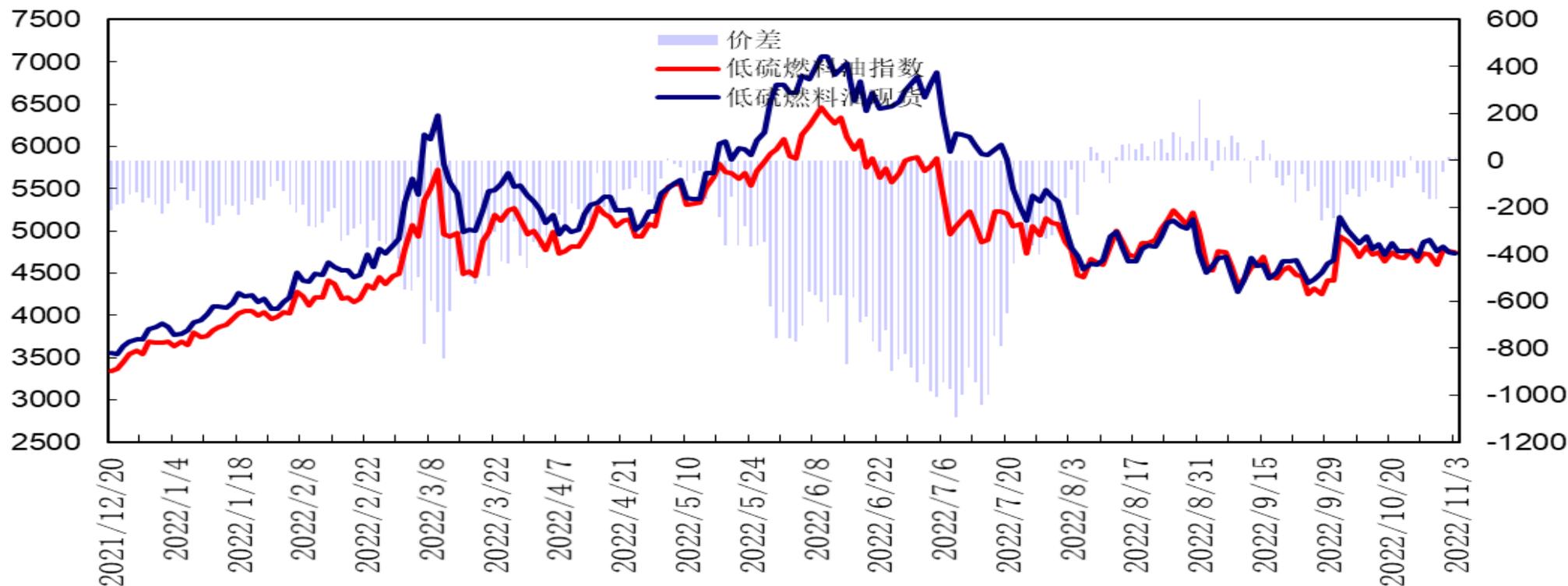
「燃料油期现市场情况」



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5至50元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先抑后扬，燃料油期价震荡回升，期货升水继续缩窄。

「低硫燃料油期现市场情况」

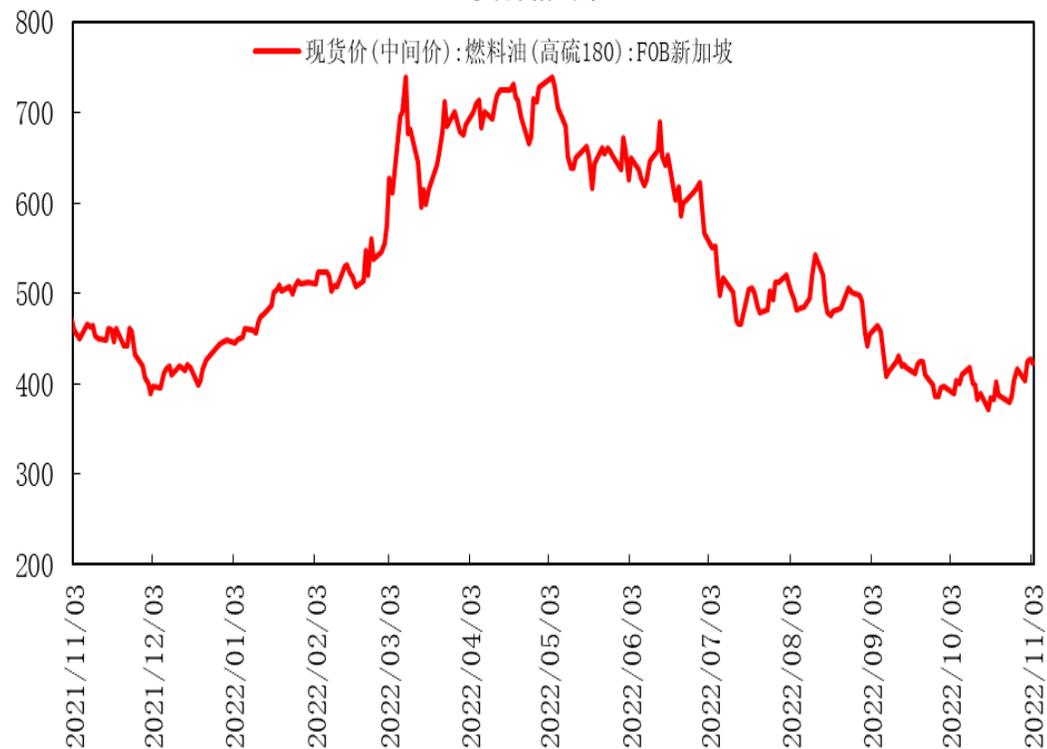
低硫燃料油期现价格走势



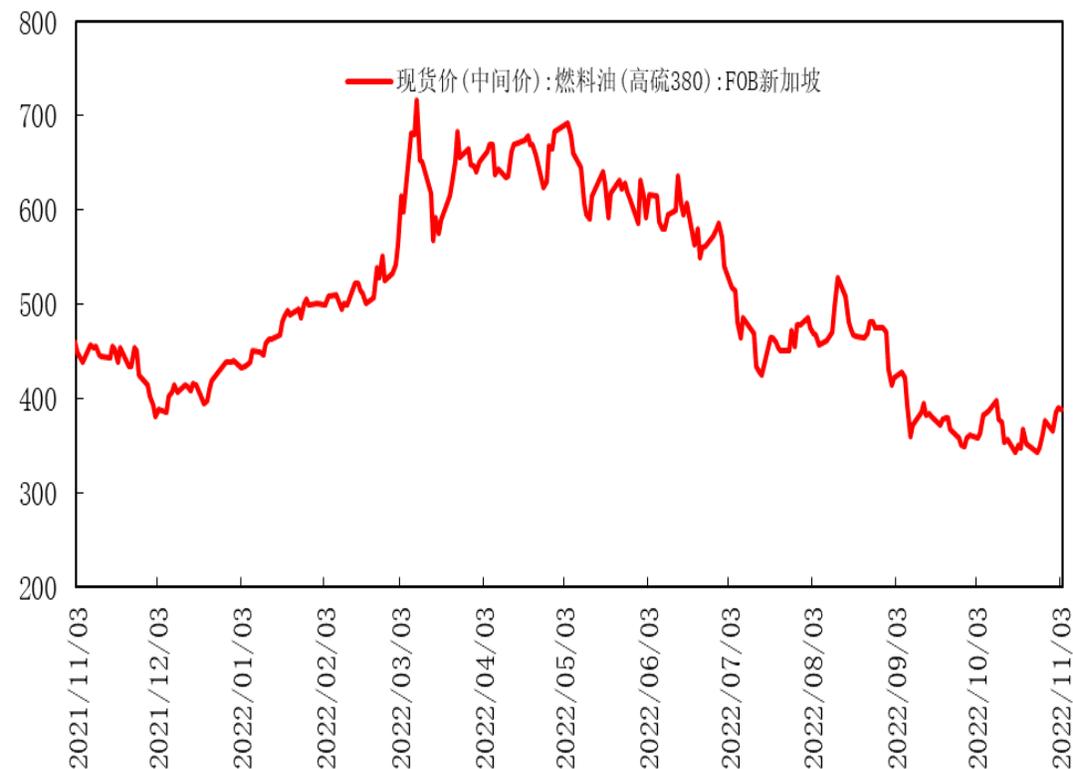
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-162至15元/吨，新加坡低硫燃料油现货下跌，低硫燃料油期价区间震荡，上半周期货贴水扩大，下半周缩窄并转为小幅升水。

「燃料油期现市场情况」

新加坡燃料油现货价格(高硫180)

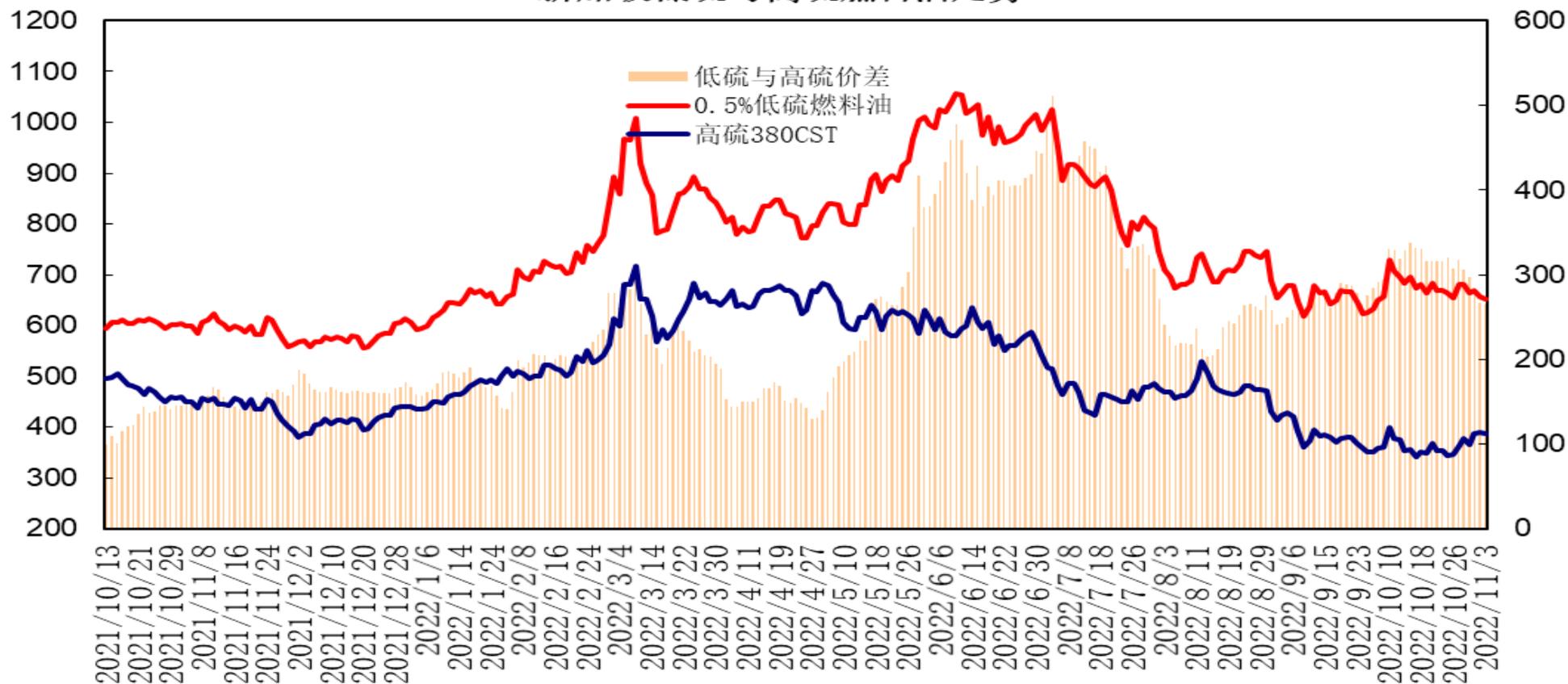


新加坡燃料油现货价格(高硫380)



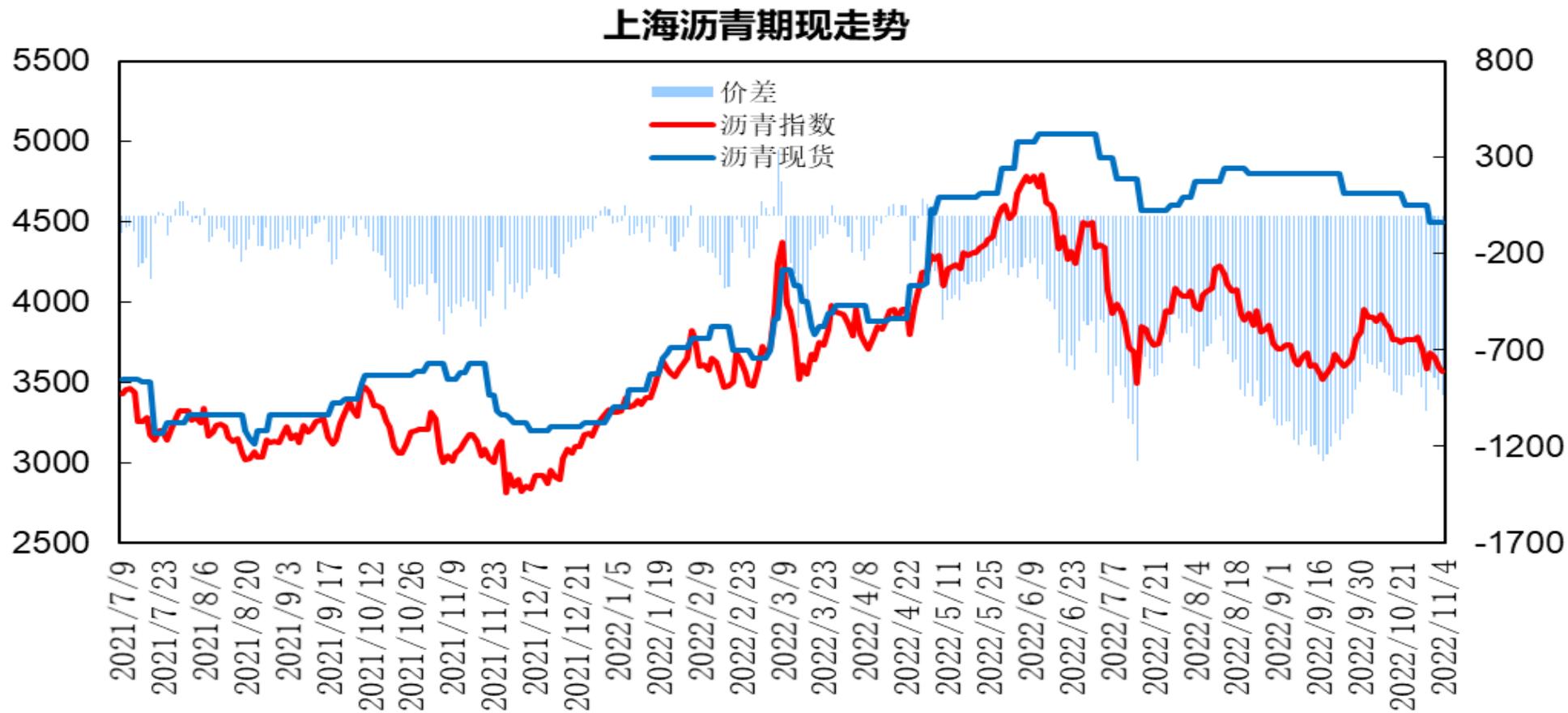
截至11月3日，新加坡180高硫燃料油现货价格报422.69美元/吨，较上周上涨6.47美元/吨；380高硫燃料油现货价格报387.89美元/吨，较上周上涨11.32美元/吨，涨幅为3%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



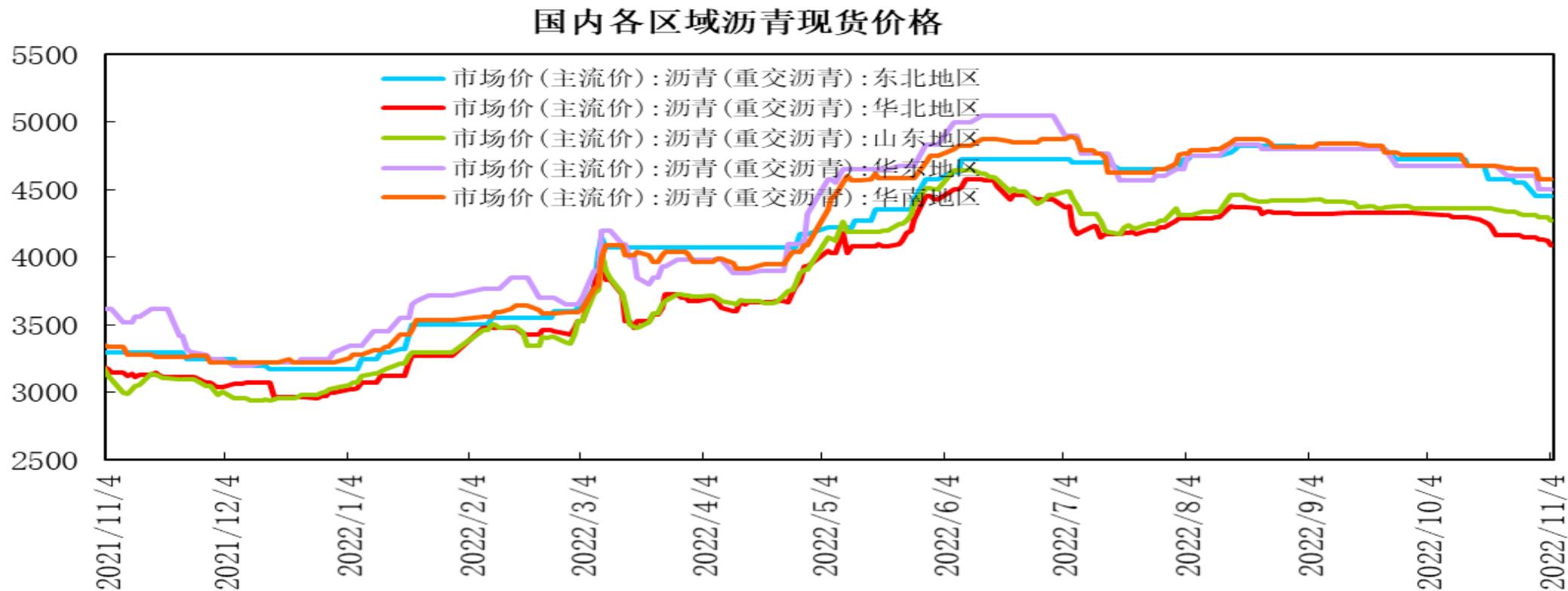
新加坡0.5%低硫燃料油价格报653.07美元/吨，较上周下跌4.2%，低硫与高硫燃料油价差为265.18美元/吨，较上周大幅回落。

「 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-840至-1020元/吨，与山东沥青现货价差处于-610至-730元/吨，华东现货报价下调，沥青期价震荡回落，期货贴水较上周走阔。

「沥青期现市场情况」

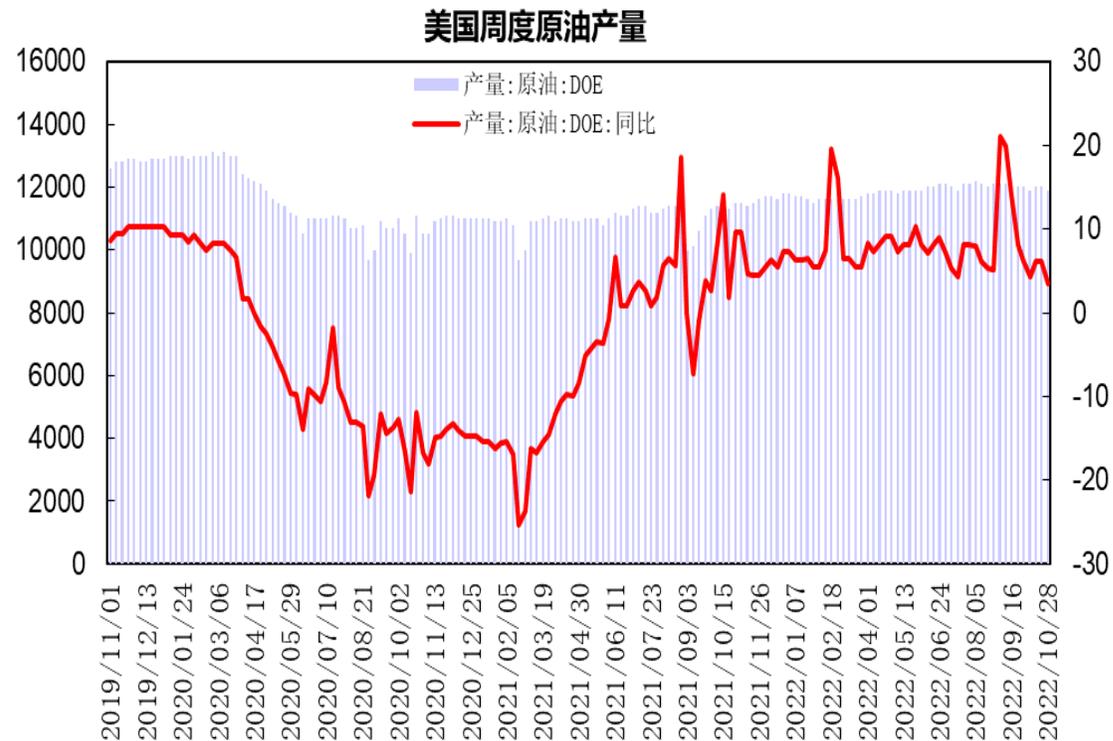
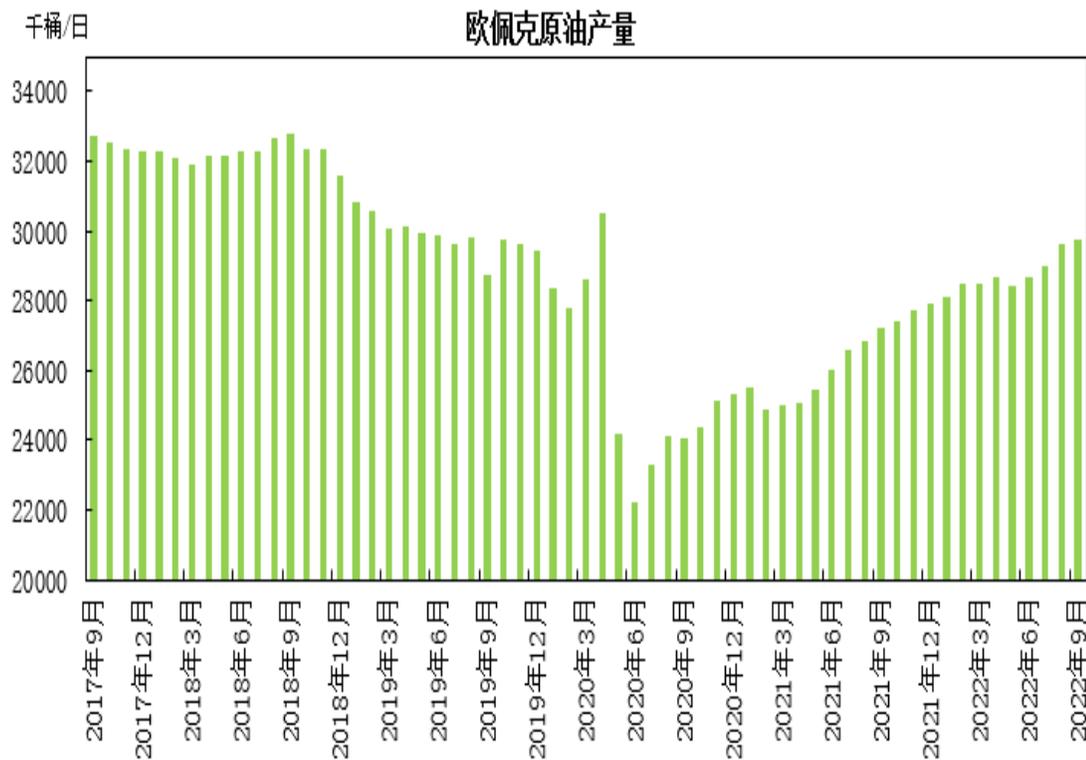


华东市场重交沥青报价为4500元/吨，较上周下跌100元/吨。

山东市场重交沥青报价为4270元/吨，较上周下跌40元/吨。

「产业链情况」

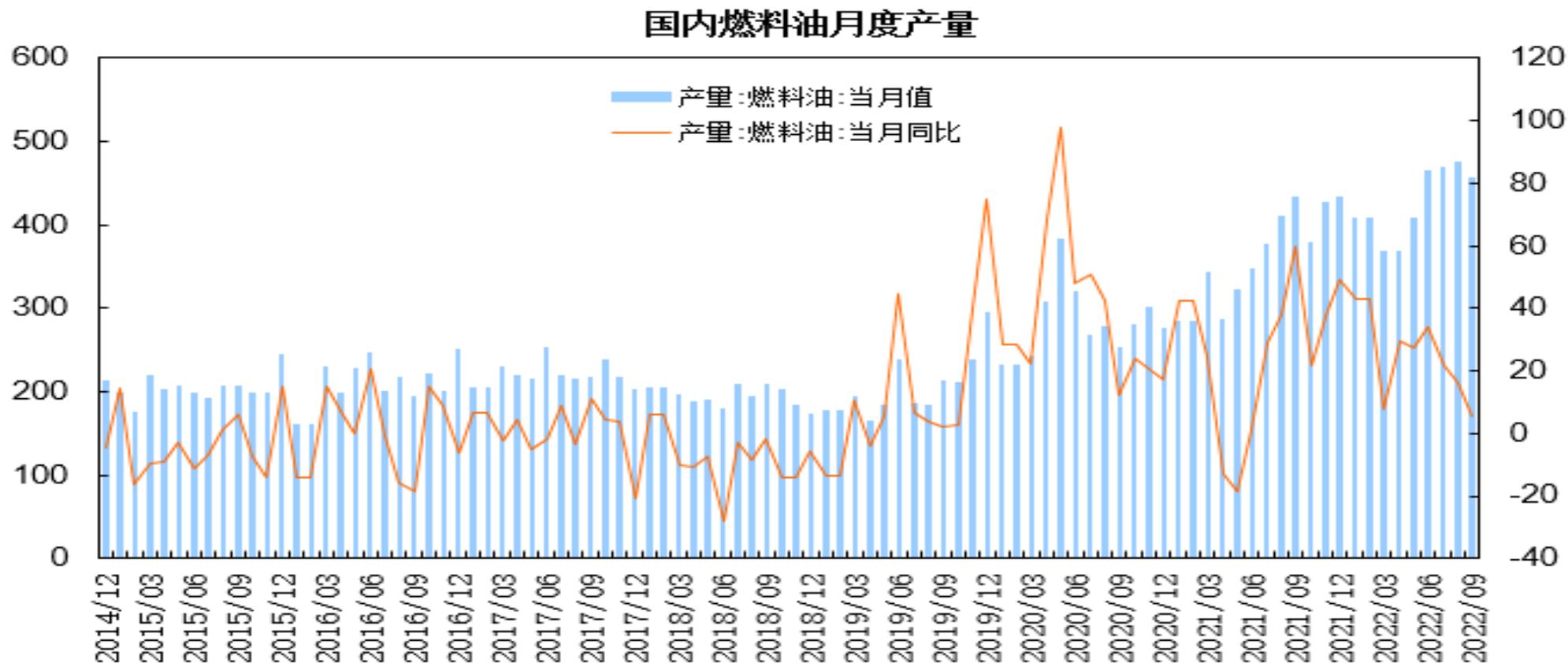
供应端——原油供应情况



OPEC月报显示, 9月份OPEC原油产量为2976.7万桶/日, 环比增加14.6万桶/日。

截至10月21日当周美国国内原油产量减少10万桶/日至1190万桶/日。

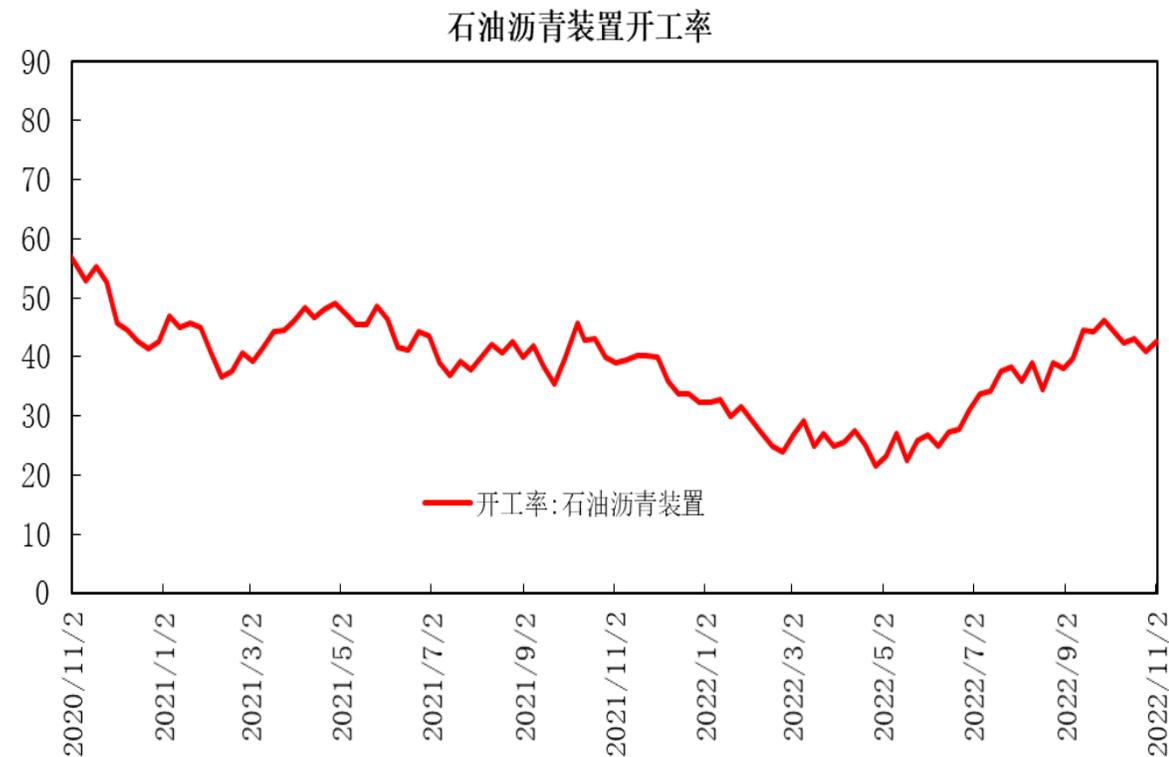
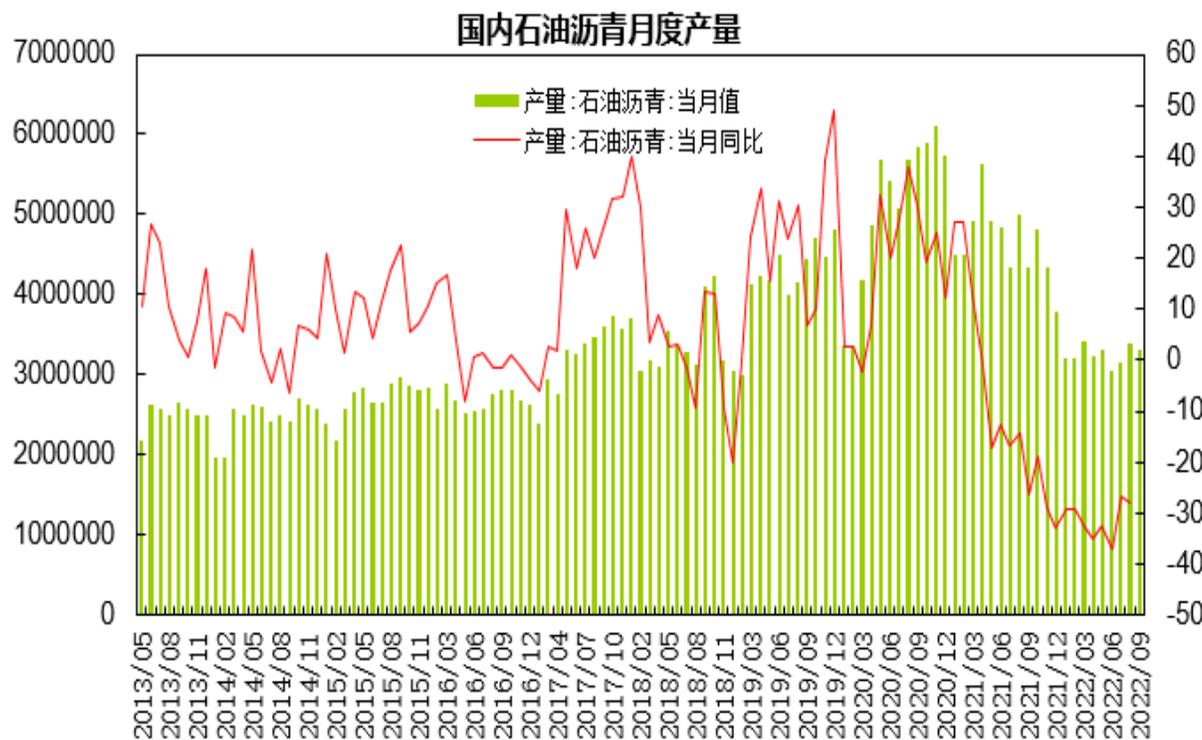
供应端——燃料油产量情况



9月燃料油产量为457.5万吨，同比增长5.6%；1-9月燃料油累计产量为3888.2万吨，同比增长24.3%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

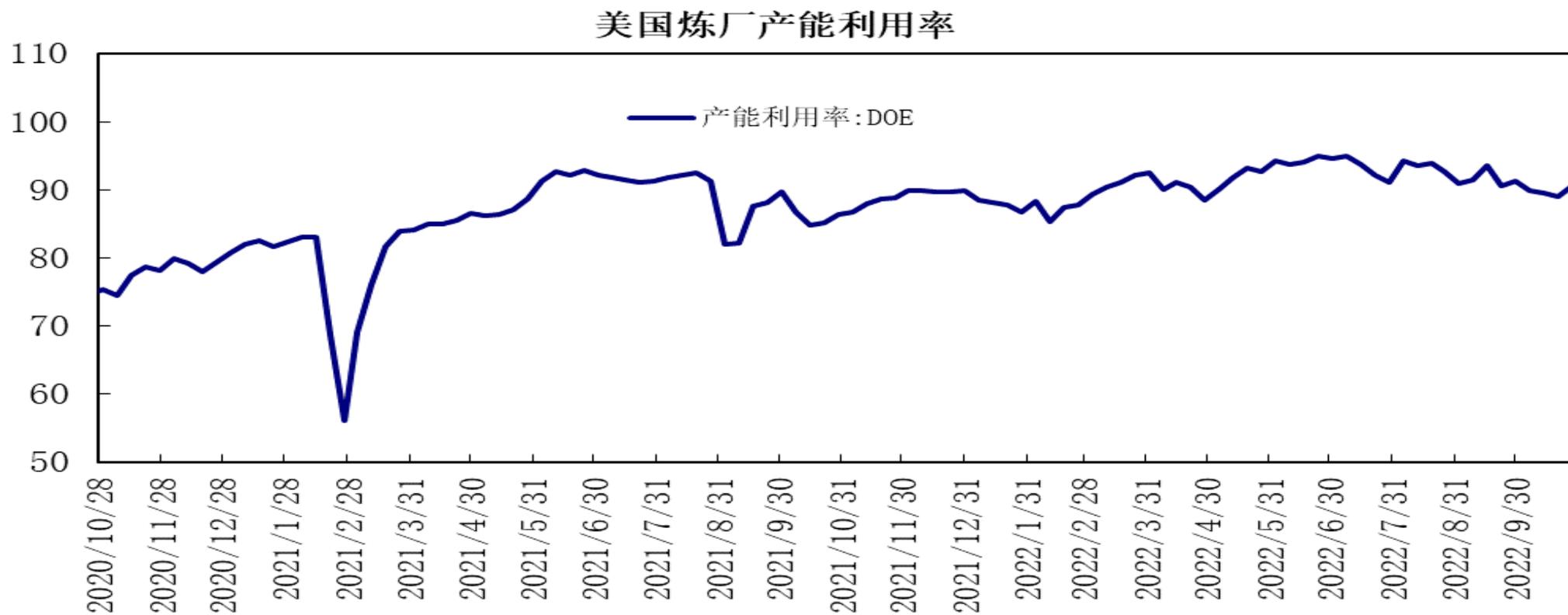


9月沥青产量为331.4万吨，同比下降23.5%；1-9月沥青累计产量为2906.1万吨，同比下降32.9%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为42.7%，较上一周增加1.7个百分点。

「产业链情况」

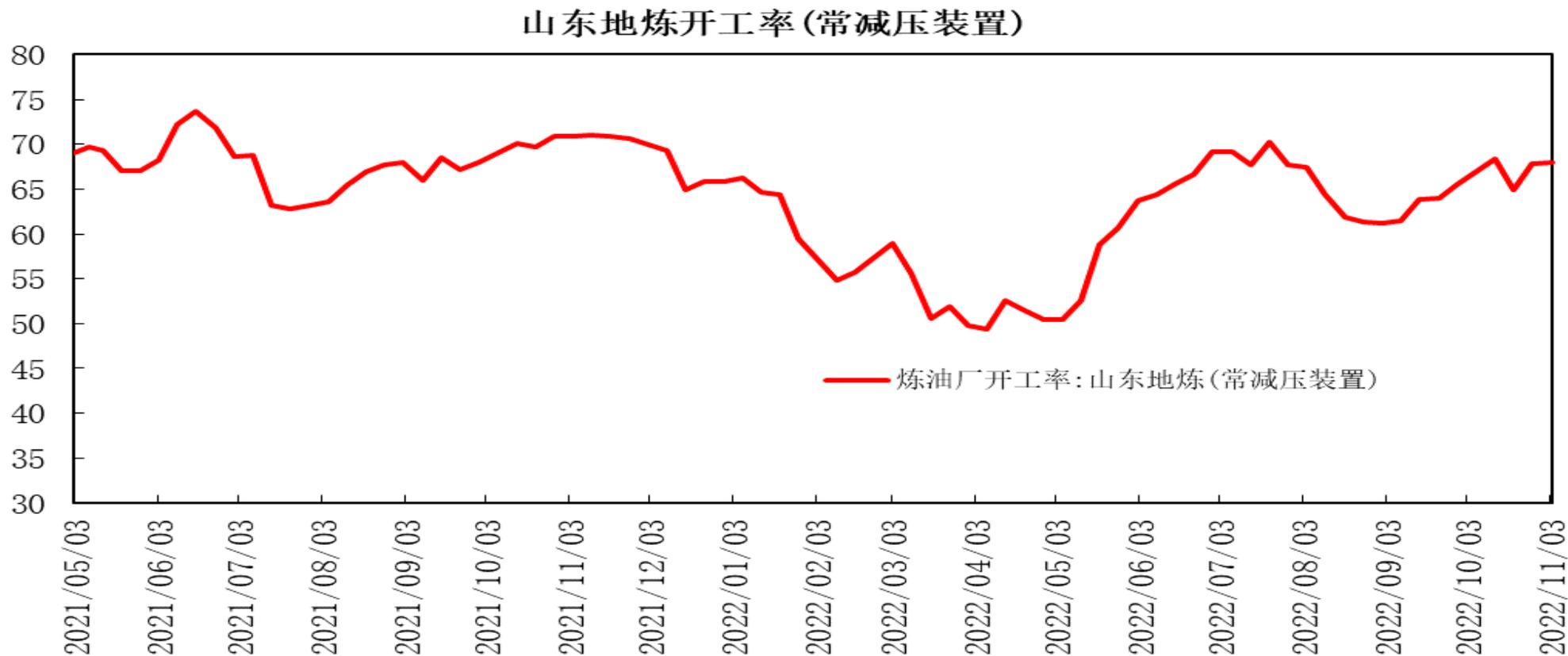
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为90.6%，环比增加1.7个百分点。

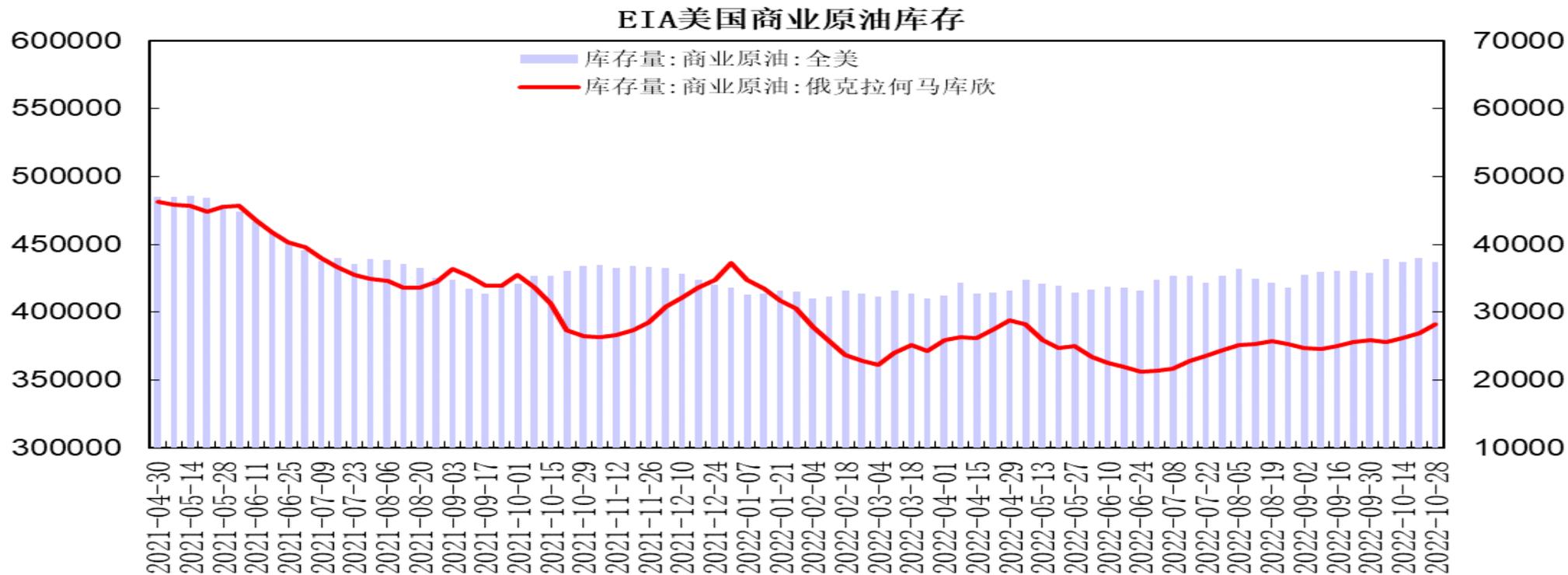
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



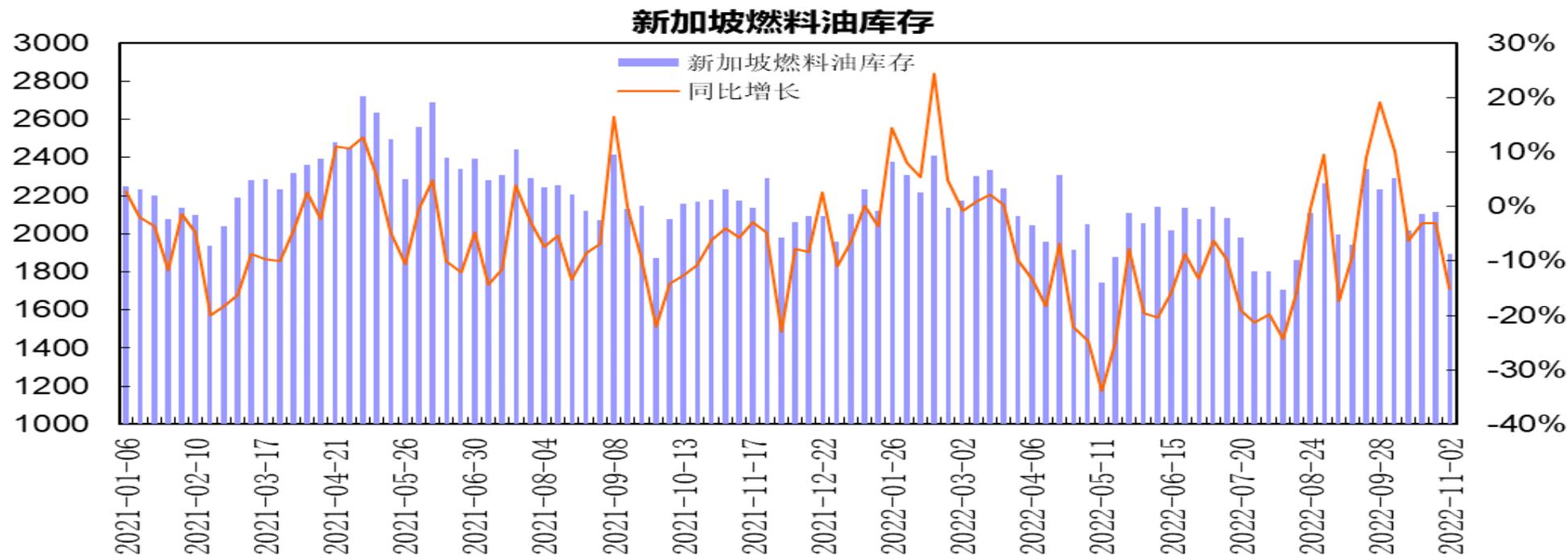
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为67.94%，较上一周增加0.11个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月28日当周美国商业原油库存减少311.5万桶至4.37亿桶，预期增加36万桶；库欣原油库存增加126.7万桶至2816.4万桶；汽油库存减少125.7万桶，精炼油库存增加42.7万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少192.6万桶至3.998亿桶。

库存-新加坡燃料油

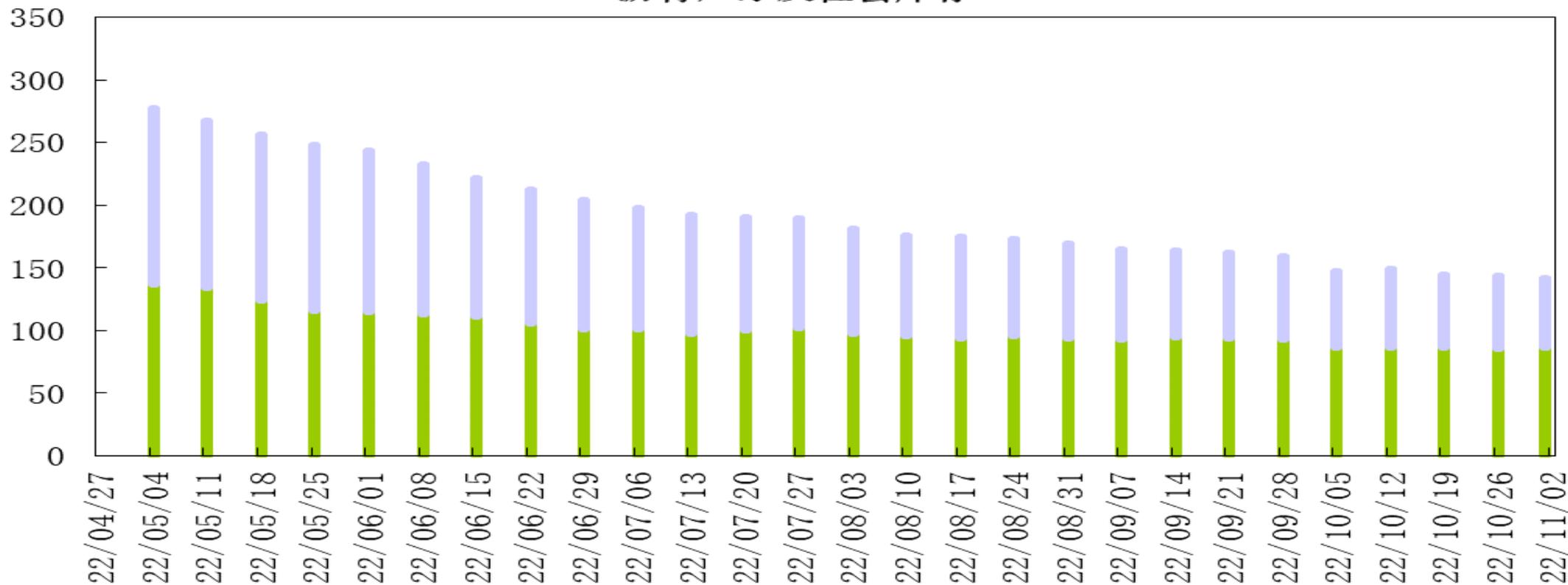


新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月2日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存减少219.6万桶至1894.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少37.7万桶至1465万桶；中质馏分油库存减少8.1万桶至680.9万桶。

库存-国内沥青

单位：万吨

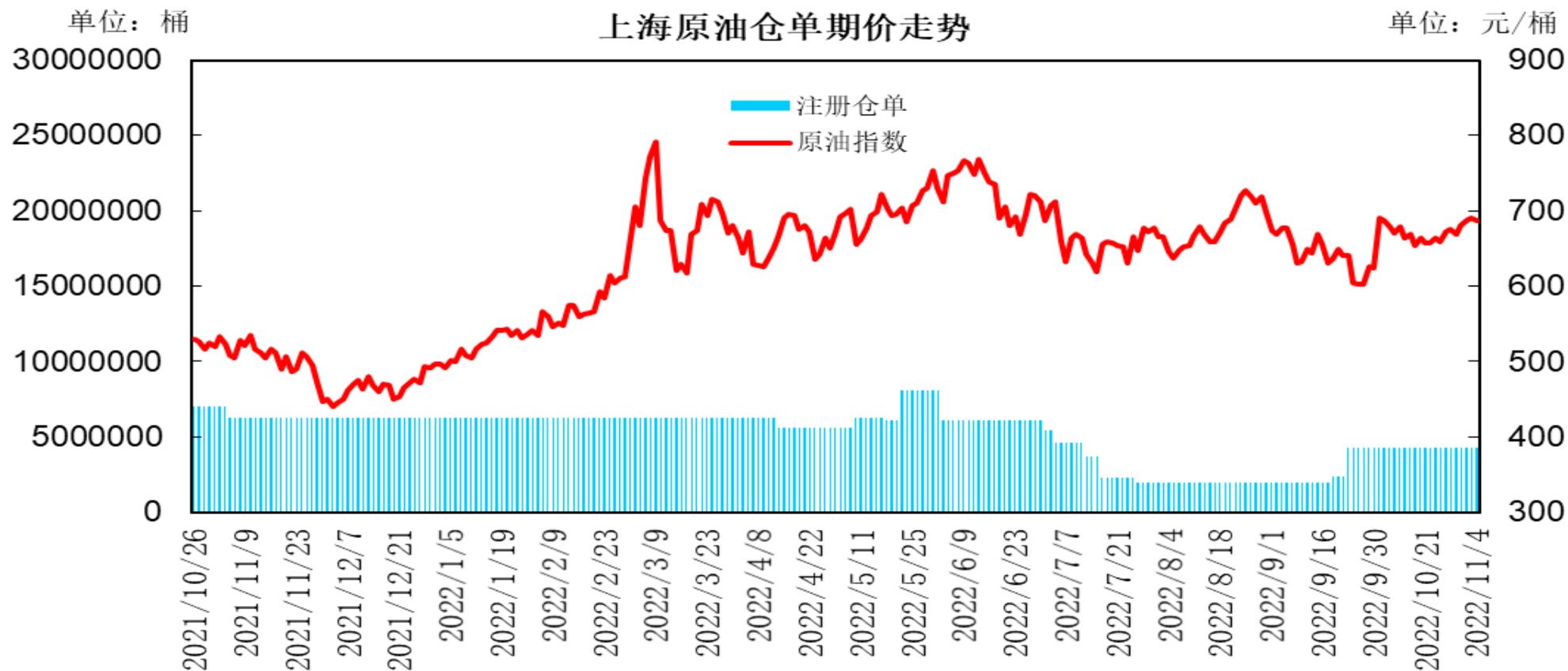
沥青厂家及社会库存



本周国内54家样本沥青厂家库存为86.2万吨，环比增加0.5万吨，增幅为0.6%；70家样本沥青社会库存为55.5万吨，环比下降2.2万吨，降幅为3.8%。

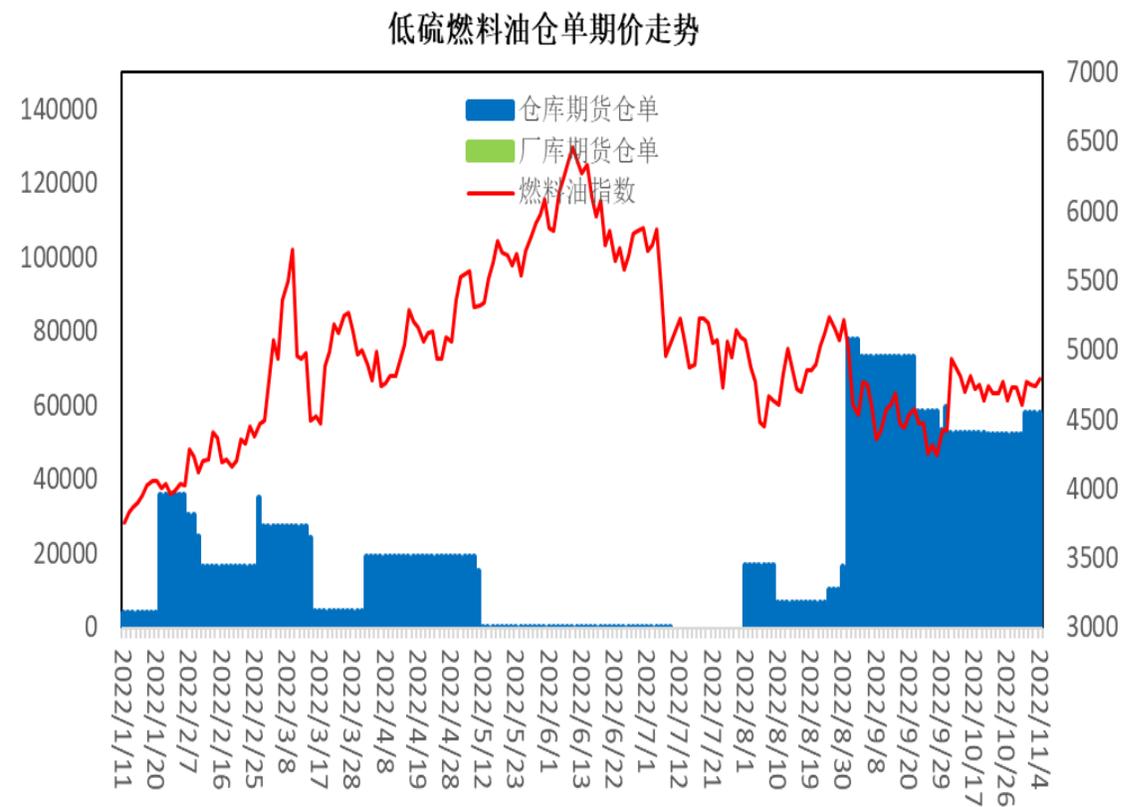
「产业链情况」

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



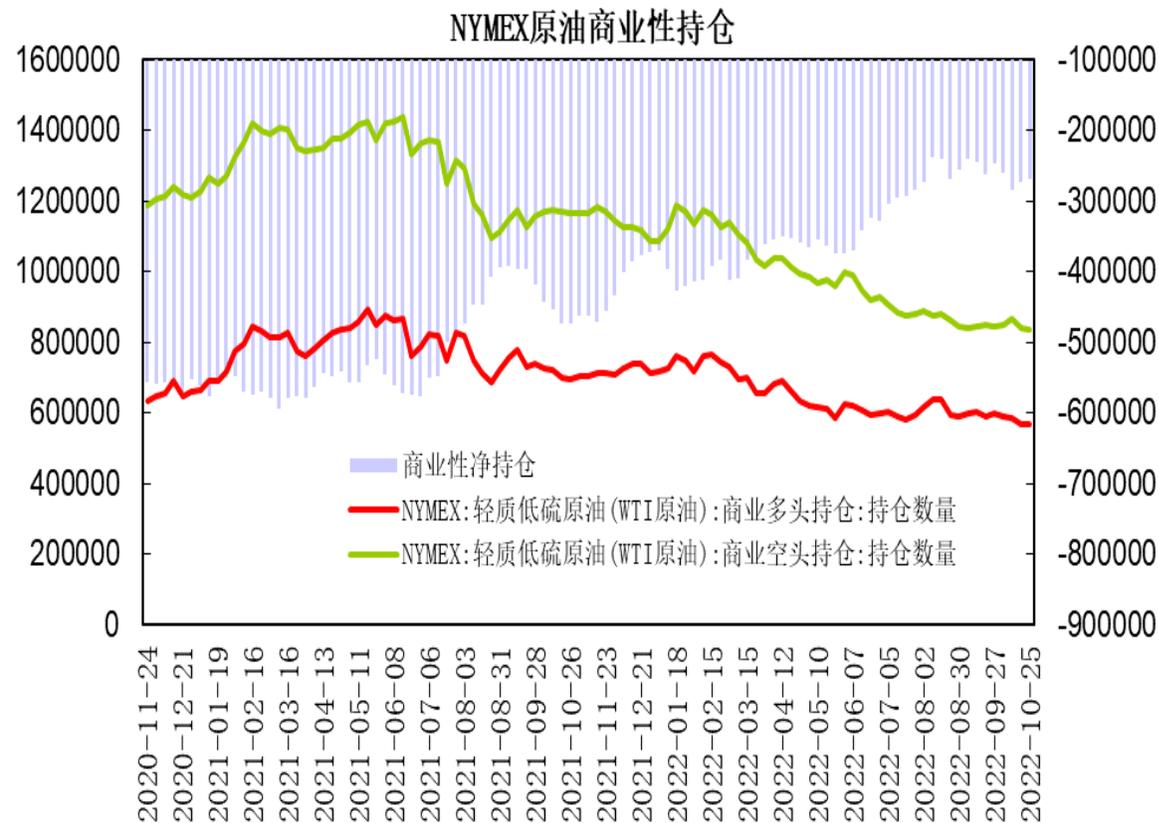
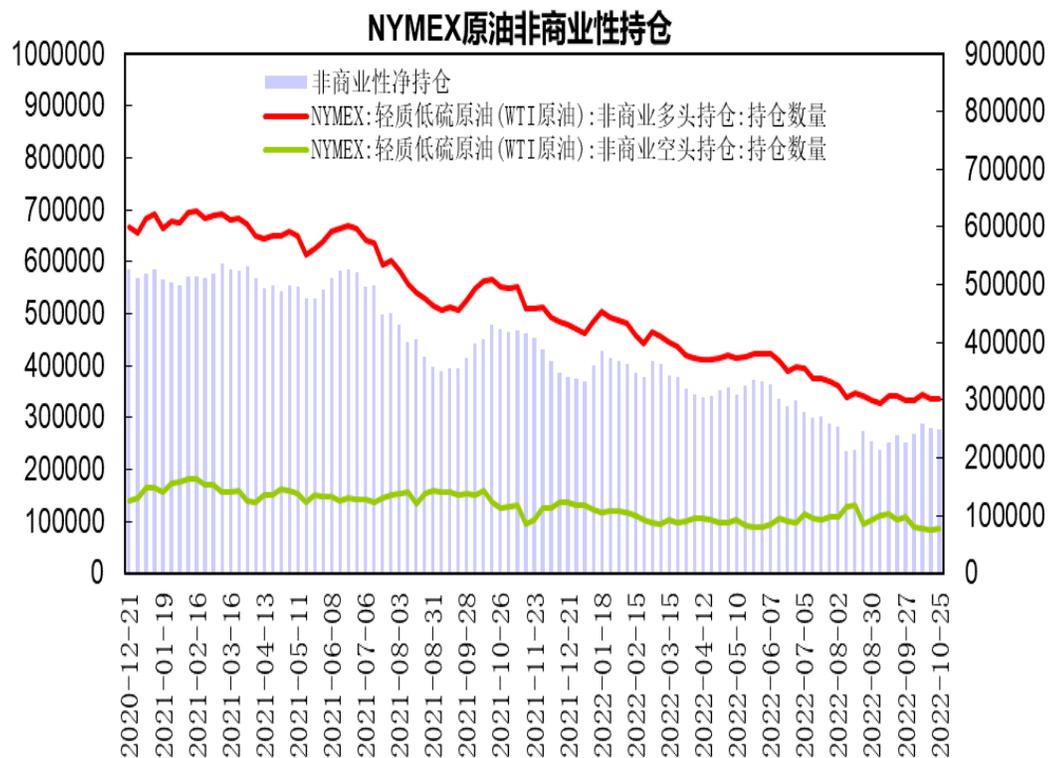
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为2680吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为58120吨，较上周增加5990吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



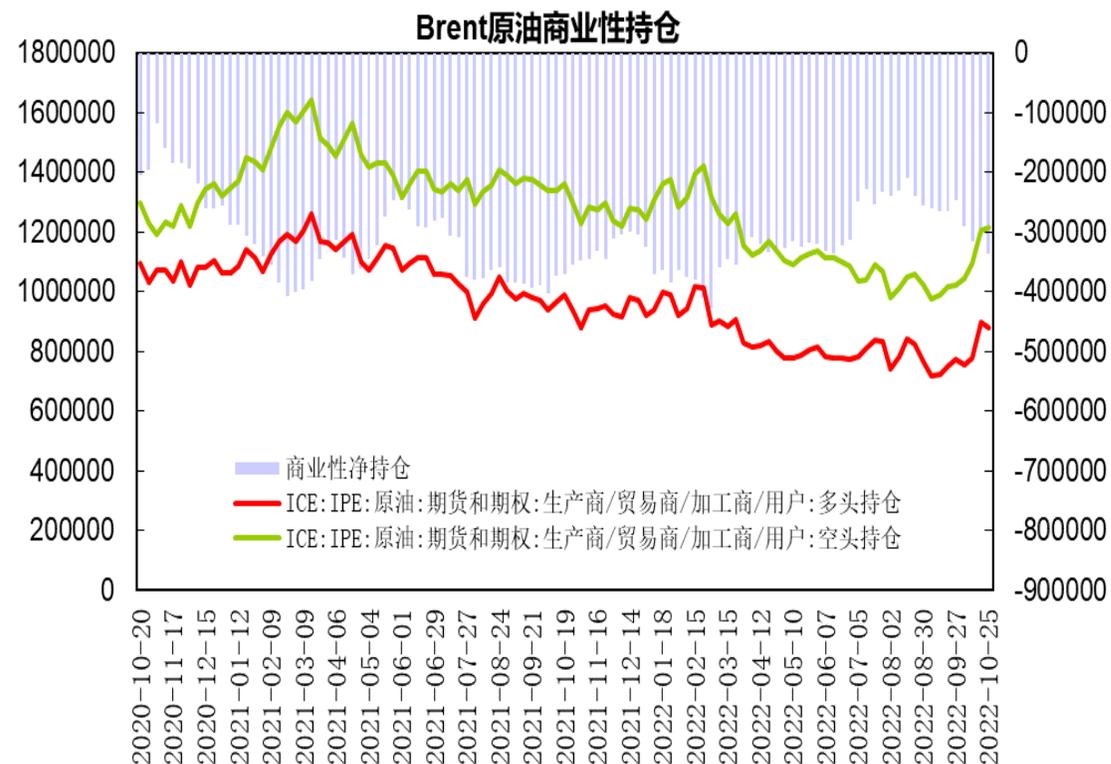
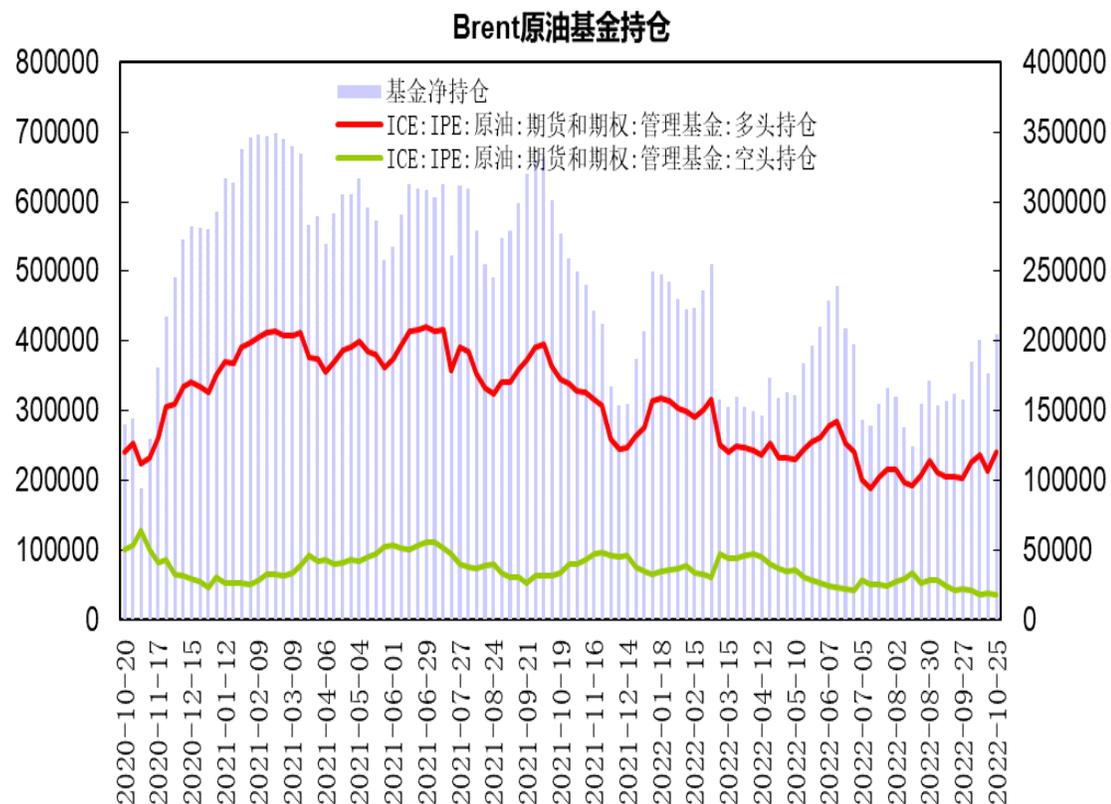
本周上海期货交易所沥青仓库库存为10800吨，较上一周减少20吨；厂库库存为0吨。

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10月25日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单249079手，较前一周减少2466手；商业性持仓呈净空单为268026手，比前一周减少5731手。

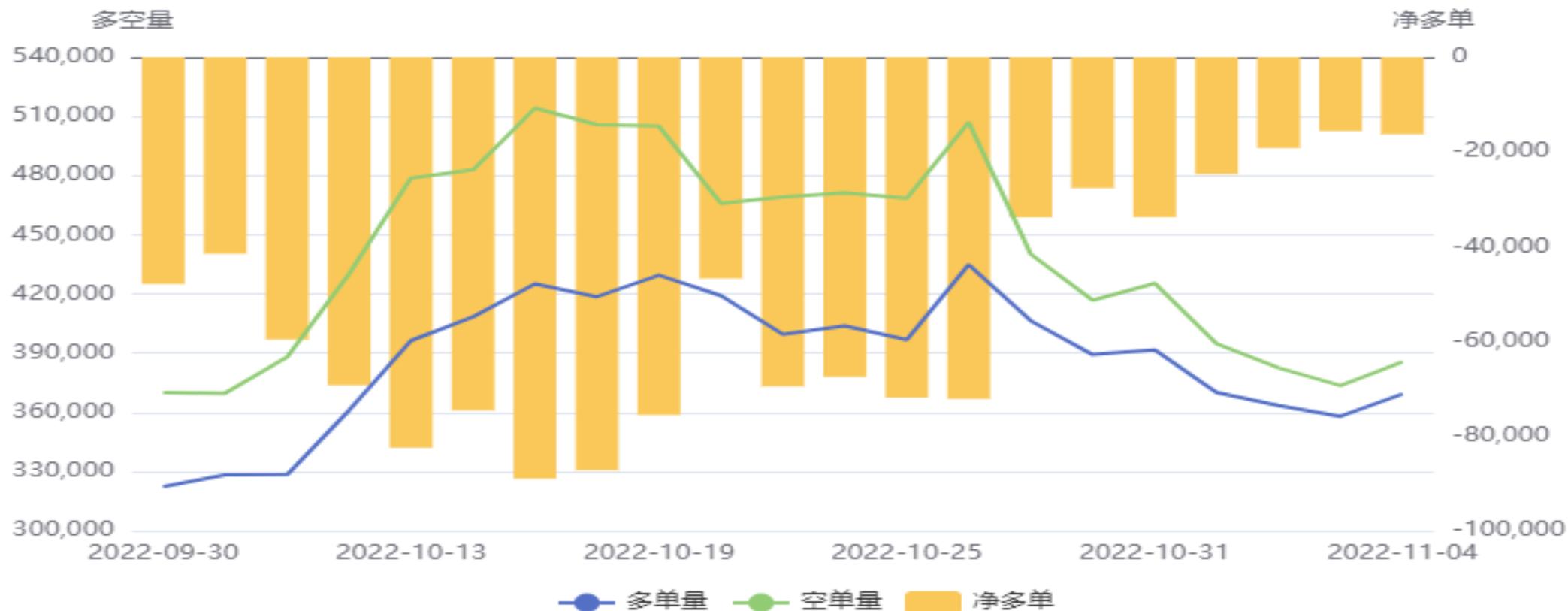
布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至10月25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205451手, 比前一周增加28574手; 商业性持仓呈净空单为336758手, 比前一周增加29993手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

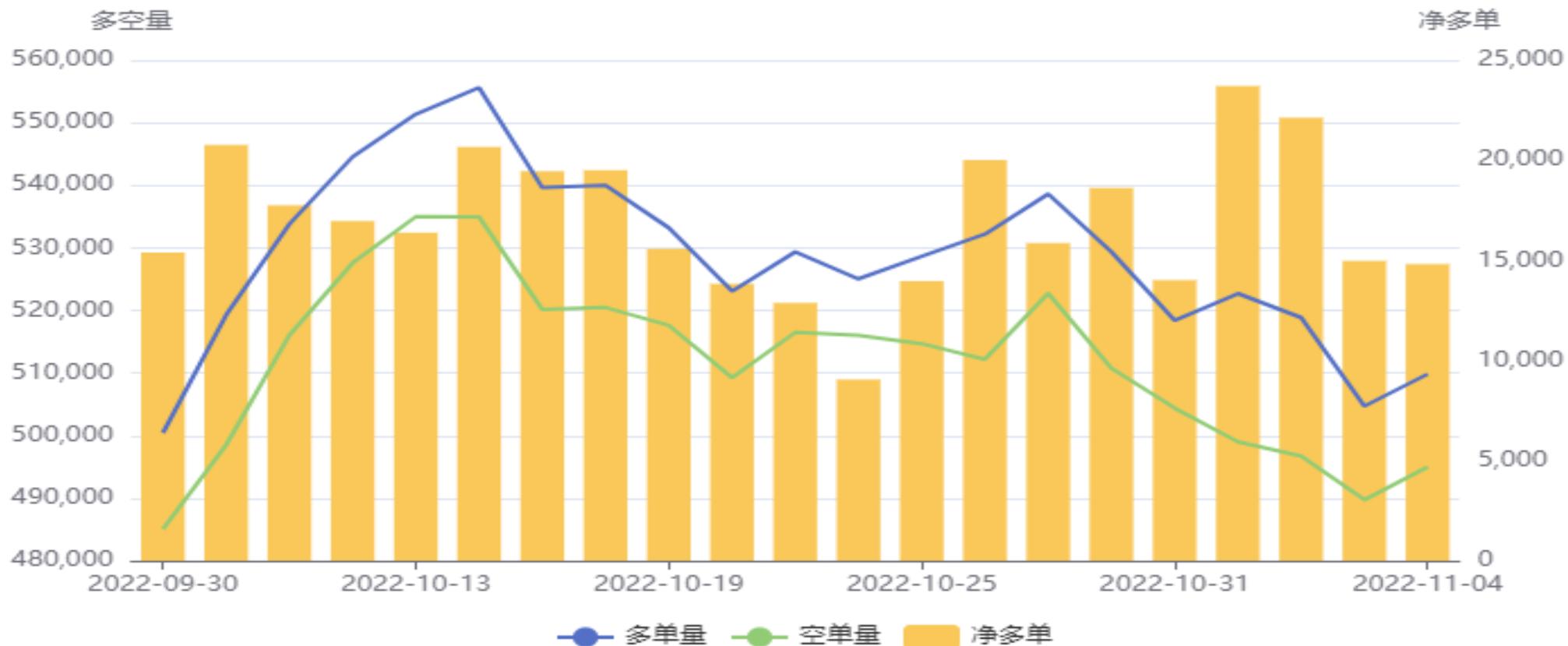


上海燃料油期货前20名持仓净空单为16252手，比前一周减少11399手；空单减幅大于多单，净空较上周继续回落。

「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14815手，比前一周减少3802手；多单减仓幅度大于空单，净多单较上周回落。

上海原油跨月价差



上海原油2212合约与2301合约价差处于10至17元/桶区间，周初12月合约升水小幅走阔，下半周处于区间波动。

上海燃料油跨月价差



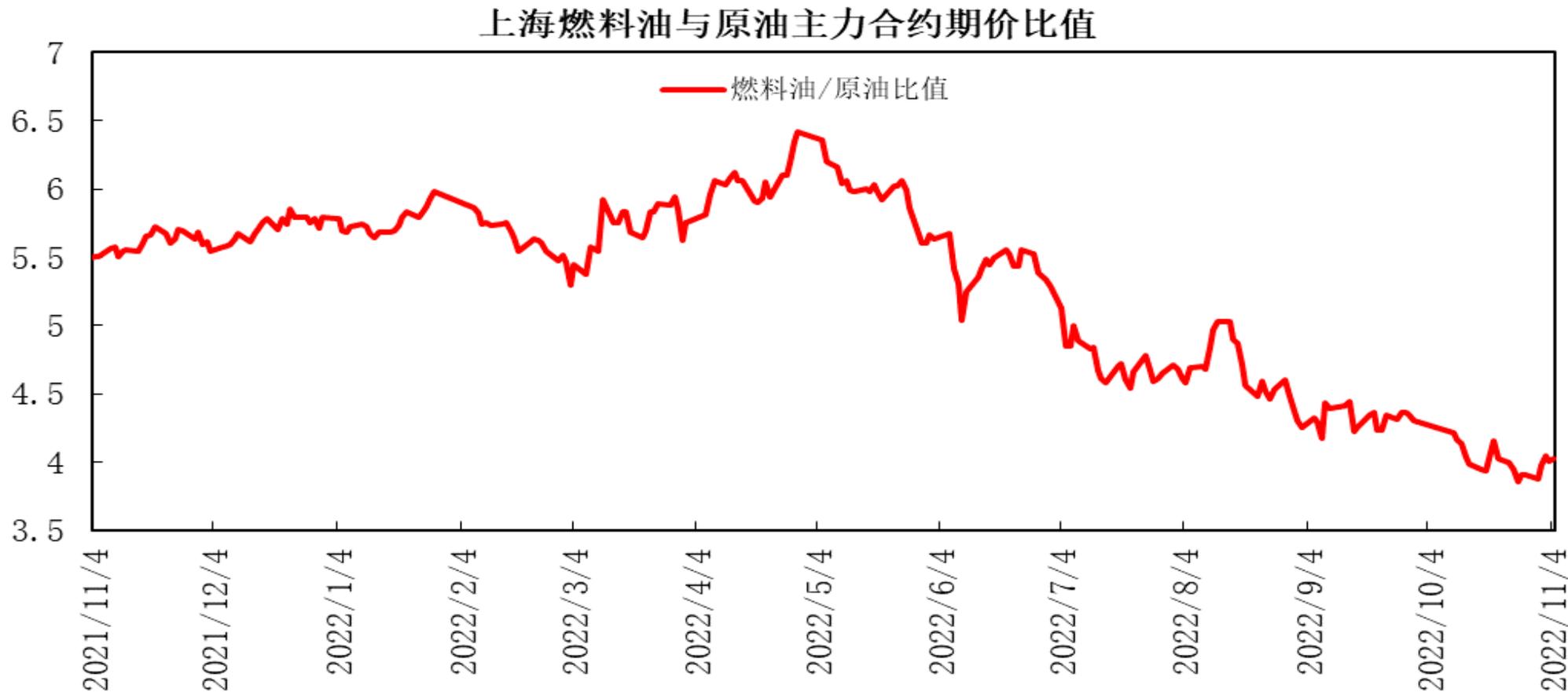
上海燃料油2301合约与2305合约价差处于-85至-115元/吨区间，1月合约贴水处于区间波动。

上海沥青跨月价差



上海沥青2301合约与2306合约价差处于31至172元/吨区间，周初1月合约升水宽幅波动，下半周处于区间波动。

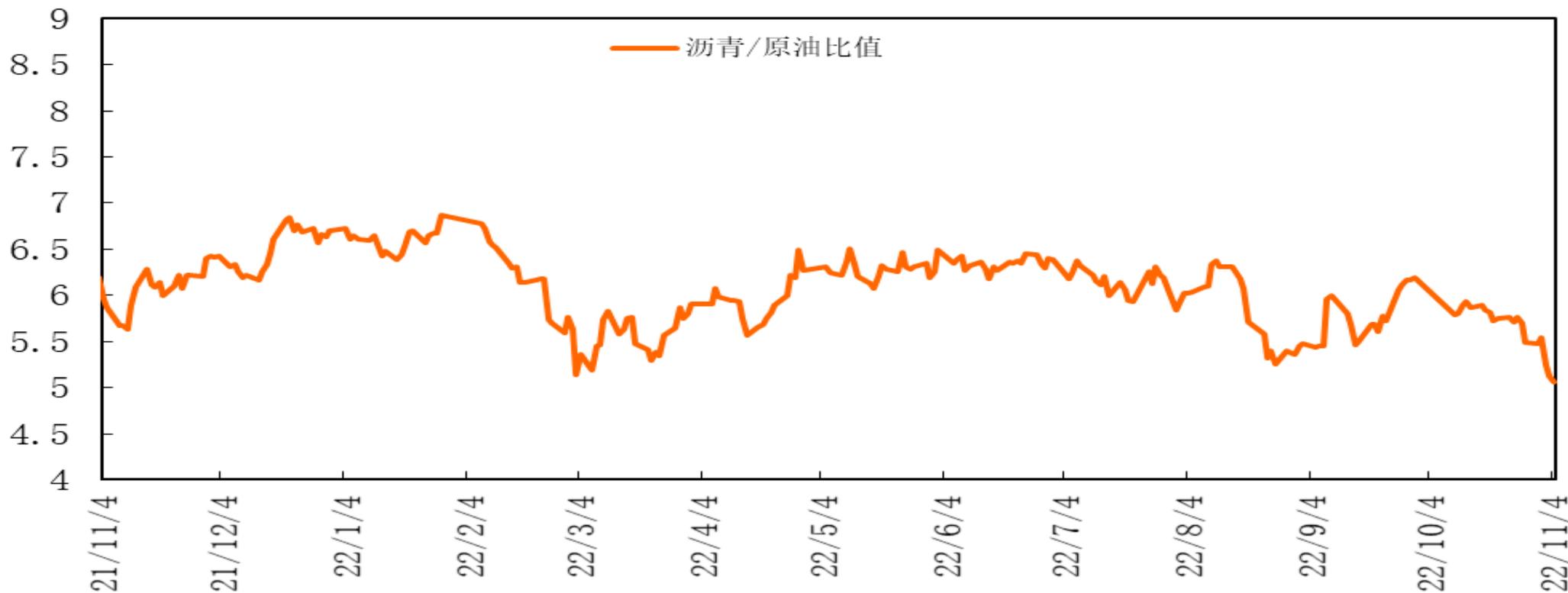
上海燃料油与原油期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于3.8至4.1区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值低位出现回升。

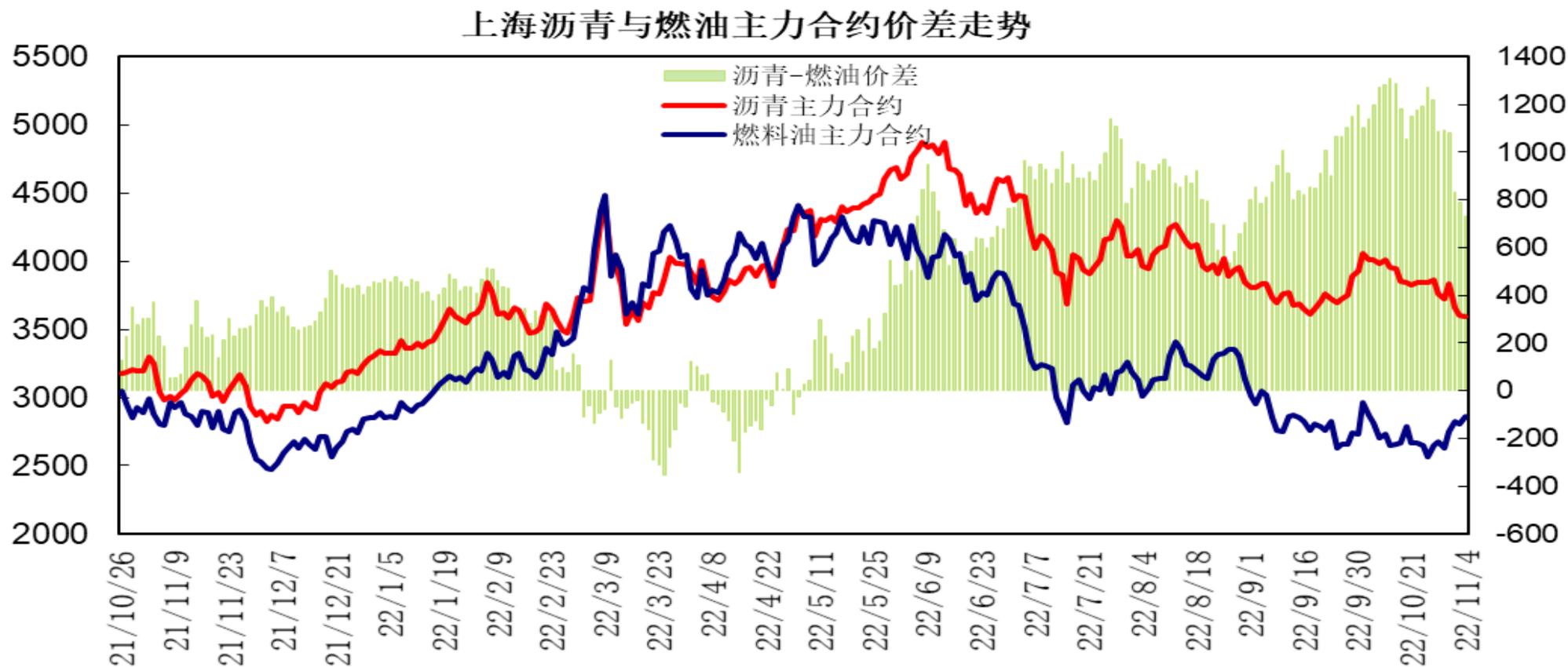
上海沥青与原油期价比值

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5.3至5区间，沥青1月合约与原油12月合约比值呈现回落。

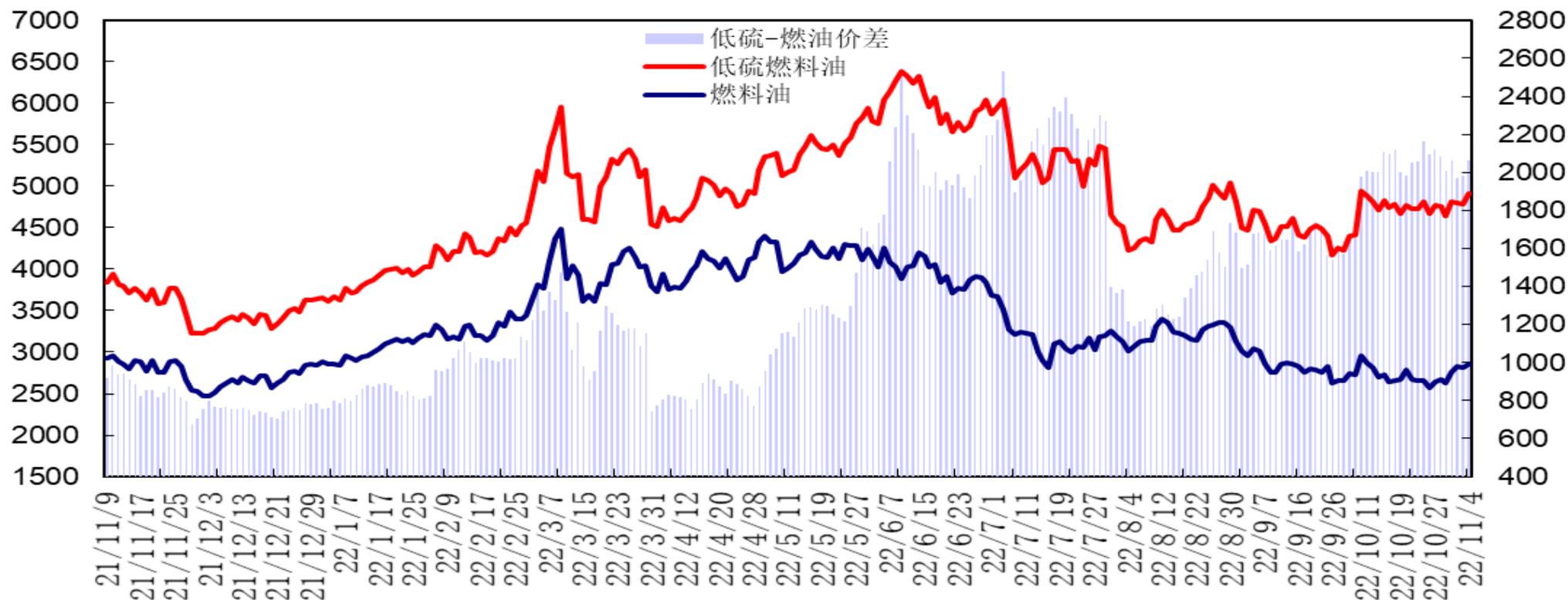
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1090至730元/吨区间，沥青1月合约与燃料油1月合约价差呈现回落。

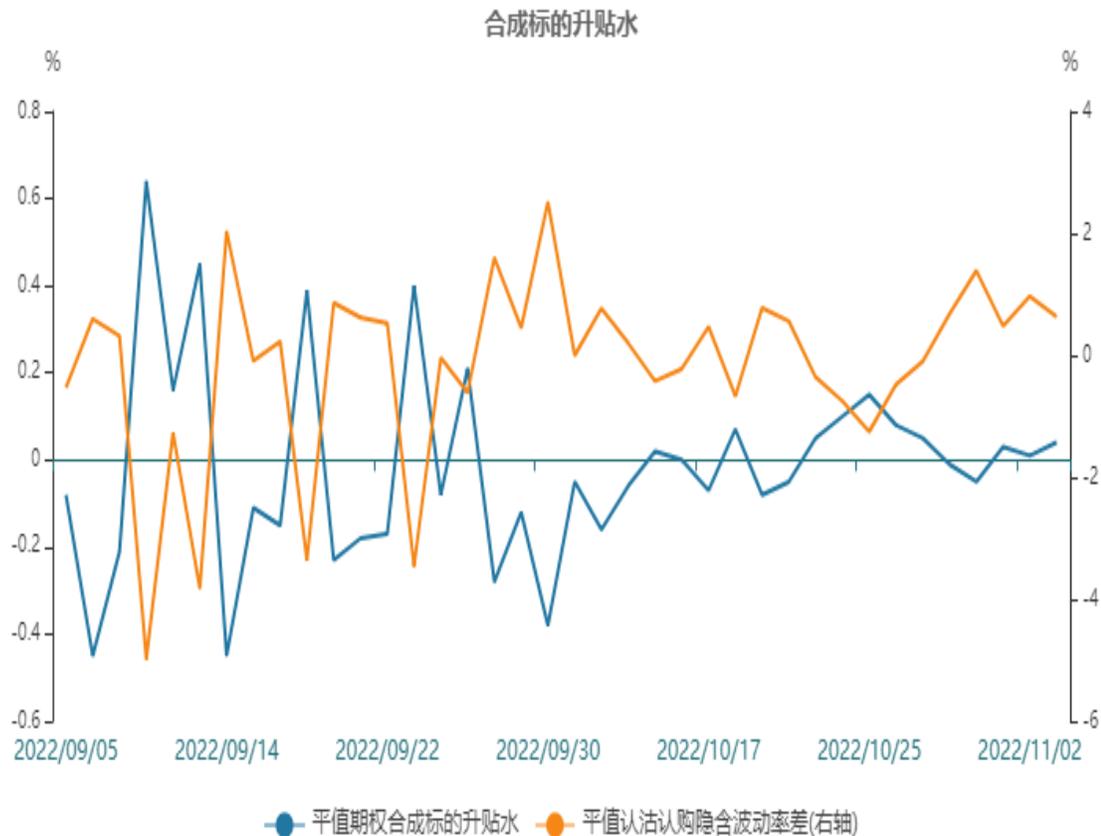
低硫燃料油与燃料油期价价差

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2070至1950元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差高位区间波动。

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0.04%，平值认沽认购隐含波动率差0.63%，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。