

「2022.11.11」

原油产业链市场周报

需求忧虑压制 原油系震荡整理

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

美国中期选举及亚洲疫情忧虑一度令市场情绪趋于谨慎，周四美国公布10月CPI同比增速创九个月新低，通胀数据见顶巩固市场预期美联储将放缓加息步伐，风险情绪再度升温，美元指数大幅下滑。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，G7声明将在未来几周内落实对俄罗斯海运石油的价格上限，OPEC+再度实行减产措施，供应忧虑支撑油市，美国原油库存增幅高于预期，全球经济衰退和能源需求放缓忧虑对市场氛围有所压制，油市继续围绕供应端风险与需求放缓忧虑博弈，美联储放缓加息步伐预期提振短期市场风险情绪，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2301合约期价考验650区域支撑，上方测试700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660-700元/桶区间交易。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货回落，低硫燃料油先扬后抑，低硫与高硫价差出现回升；新加坡燃料油库存大幅增至五周高位；上海低硫期货库存小幅下降。OPEC+减产及欧洲禁止海运俄罗斯原油窗口临近，供应忧虑支撑油市，而全球经济衰退和能源需求放缓忧虑限制市场氛围，国际原油宽幅震荡；低硫与高硫期价价差回落，燃料油期价区间震荡。

FU2301合约考验40日均线支撑，上方测面临3000关口压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议短线2700-3000元/吨区间交易。

LU2302合约考验4600区域支撑，上方测试4950-5000区域压力，短线呈现震荡走势。交易策略方面，建议4600-5000元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差区间回落，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1800-2000元/吨区间波动，区间下轨采取买LU卖FU策略。

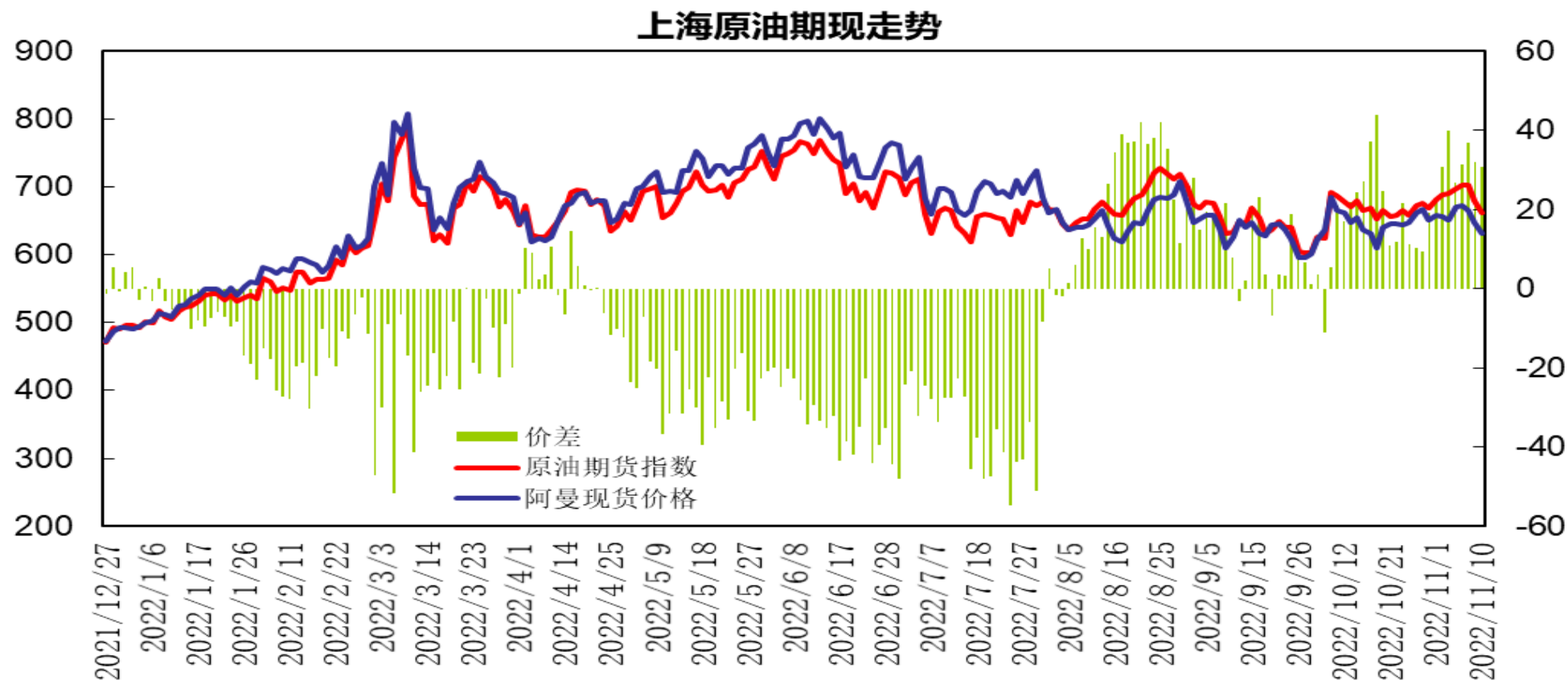
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工回落，厂家及社会库存小幅增加；河山东润成复产沥青，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，部分地区疫情及天气影响需求放缓，市场资源竞争明显；中石化等炼厂报价调降，现货价格陆续下调。国际原油宽幅震荡，沥青供应较为充裕，需求表现偏弱，沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2301合约区域考验3550区域支撑，上方测试3850-3900区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。

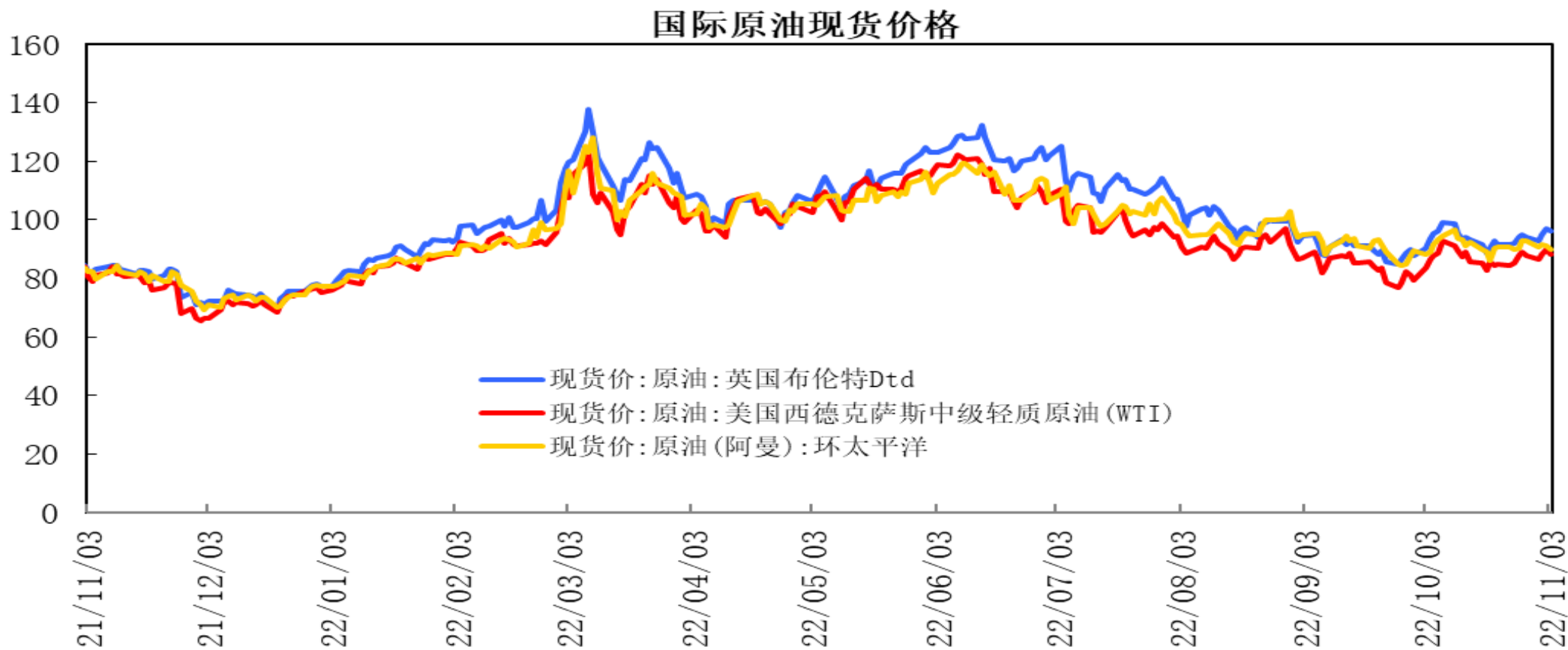
交易策略，建议短线3550-3900元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



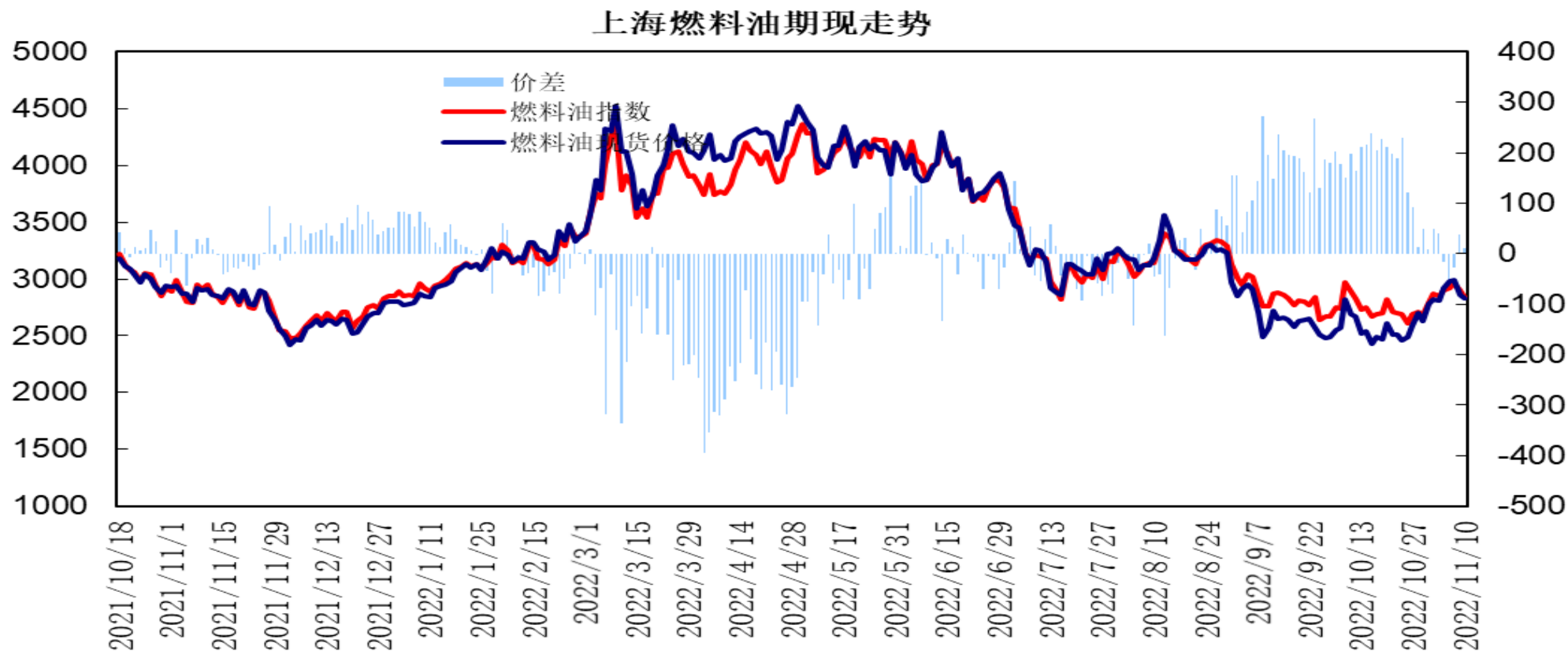
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于30至38元/桶波动，阿曼原油现货报价先涨后跌，上海期价高位回调，原油期价升水较上周扩大。

「原油期现市场情况」



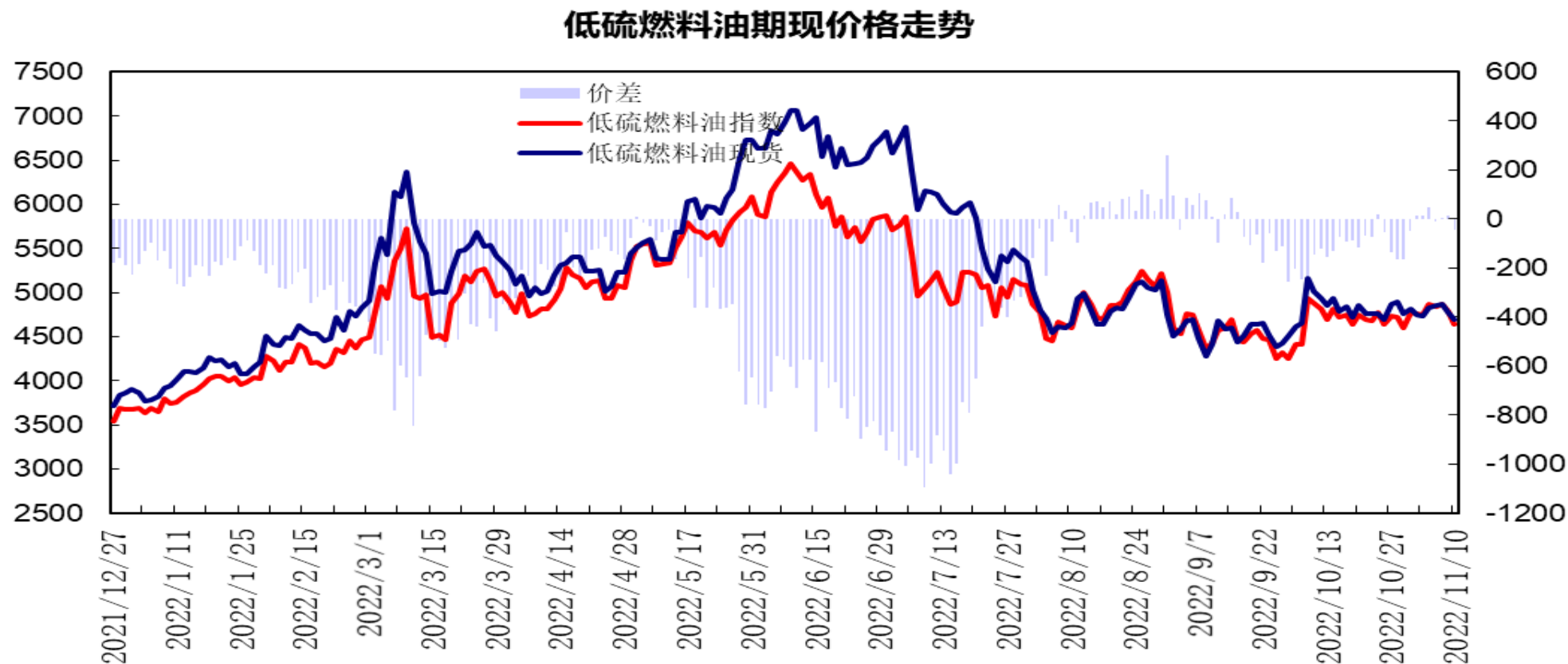
截至11月10日，布伦特原油现货价格94.78美元/桶，较上周下跌4.14美元/桶；WTI原油现货价格报86.47美元/桶，较上周下跌6.14美元/桶；阿曼原油现货价格报90.01美元/桶，较上周下跌2.42美元/桶。

「燃料油期现市场情况」



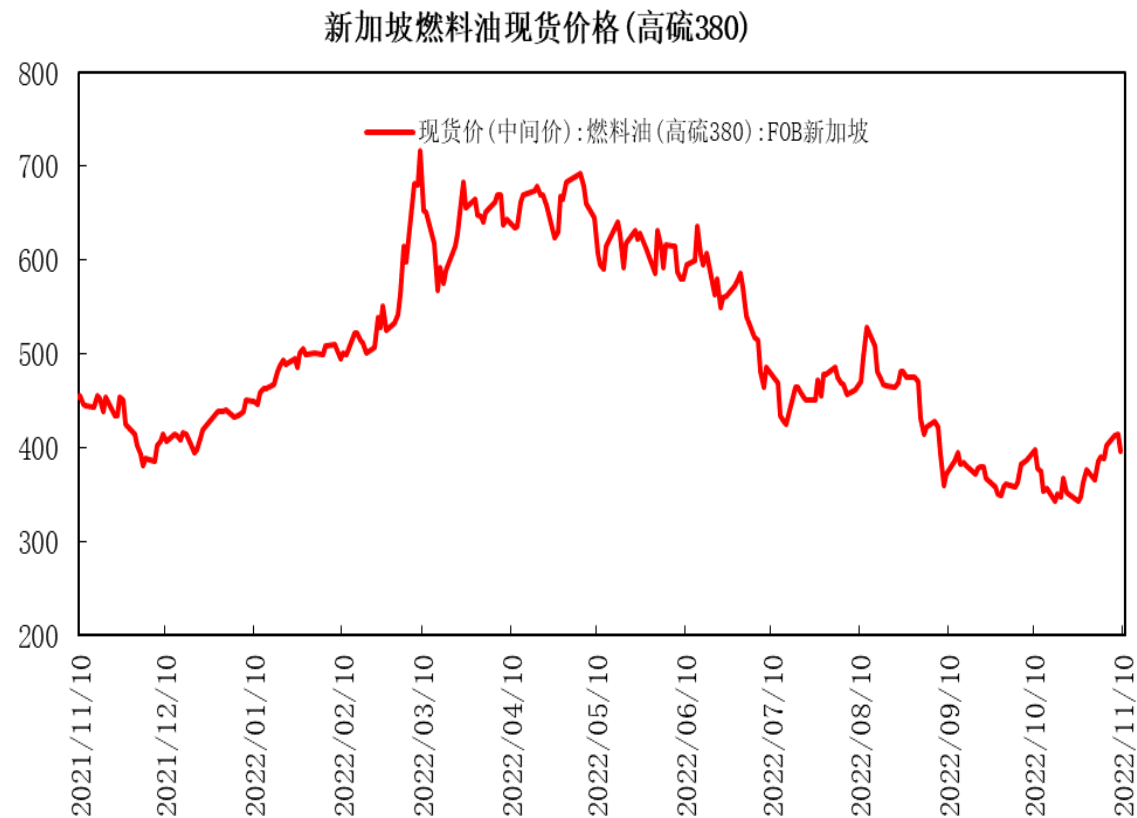
上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-60至40元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先涨后跌，燃料油期价震荡回落，周初期货小幅贴水，下半周转为小幅升水。

「低硫燃料油期现市场情况」

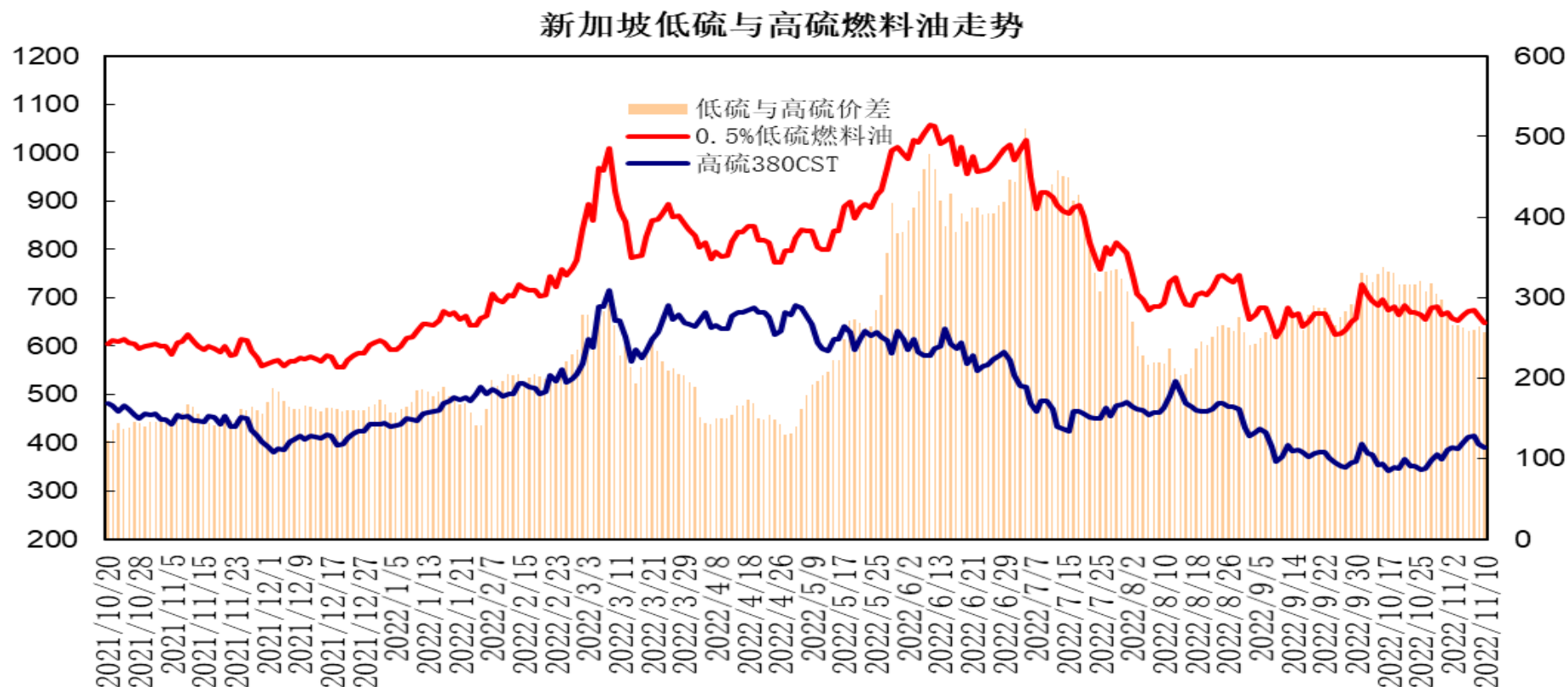


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-45至15元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价震荡回落，上半周期货呈现小幅升水，下半周转为贴水。

「燃料油期现市场情况」

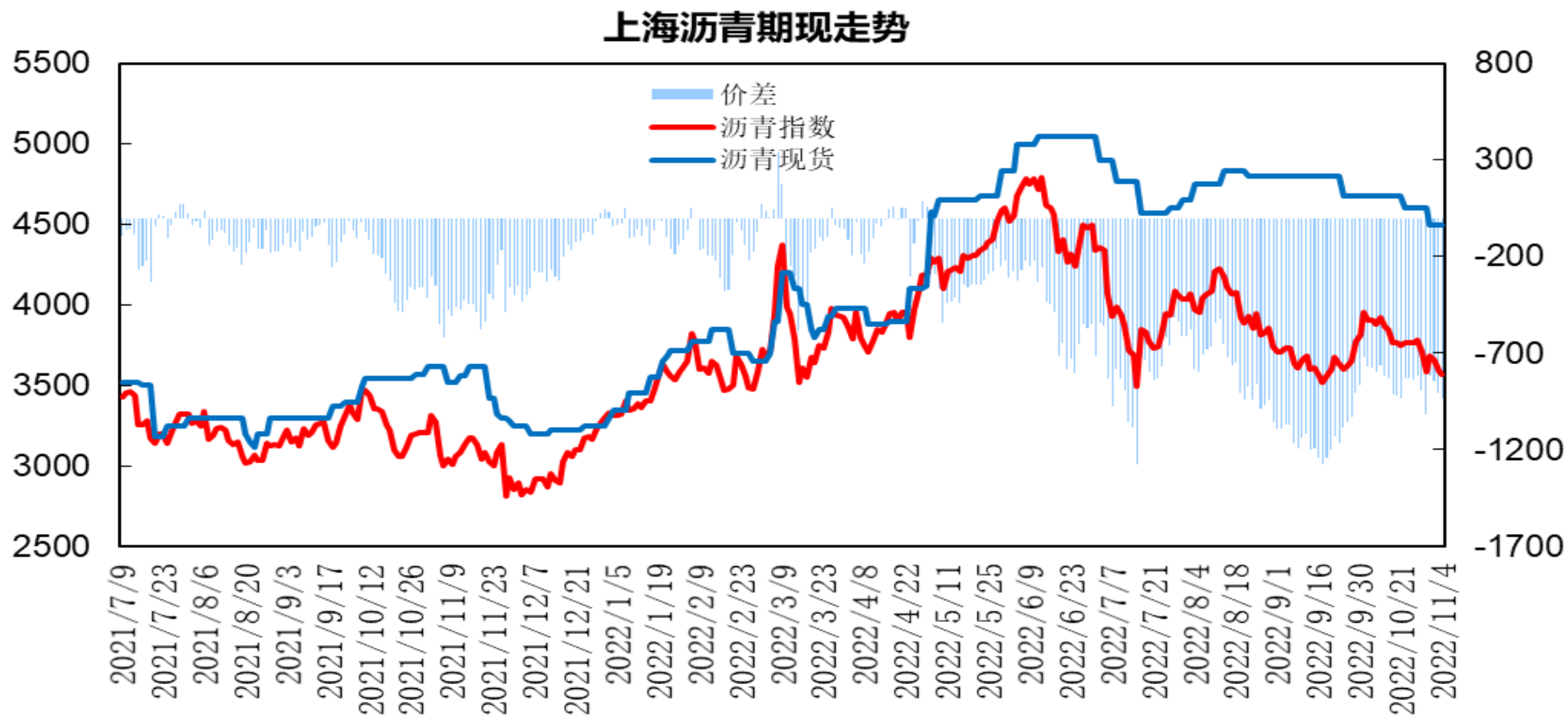


截至11月10日,新加坡180高硫燃料油现货价格报415.62美元/吨,较上周下跌17.94美元/吨;380高硫燃料油现货价格报387.89美元/吨,较上周下跌11.16美元/吨,跌幅为2.8%。



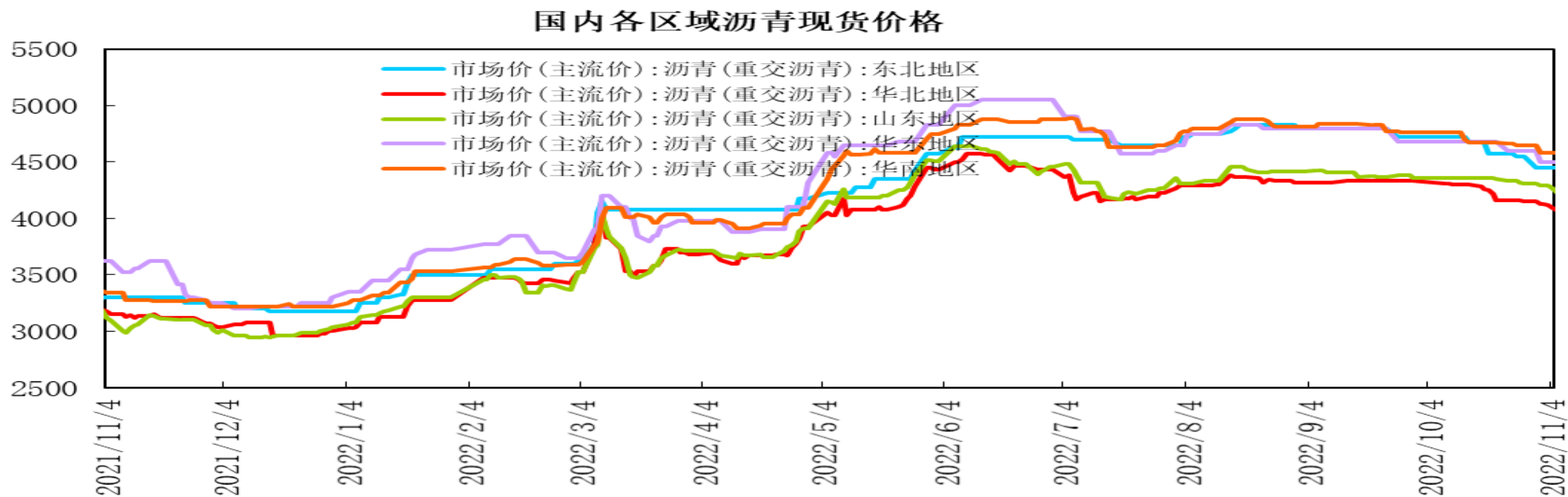
新加坡0.5%低硫燃料油价格报647.56美元/吨，较上周下跌2.7%，低硫与高硫燃料油价差为256.55美元/吨，较上周小幅回落。

「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-660至-890元/吨，与山东沥青现货价差处于-380至-560元/吨，华东现货报价下调，沥青期价震荡回升，期货贴水较上周缩窄。

「沥青期现市场情况」

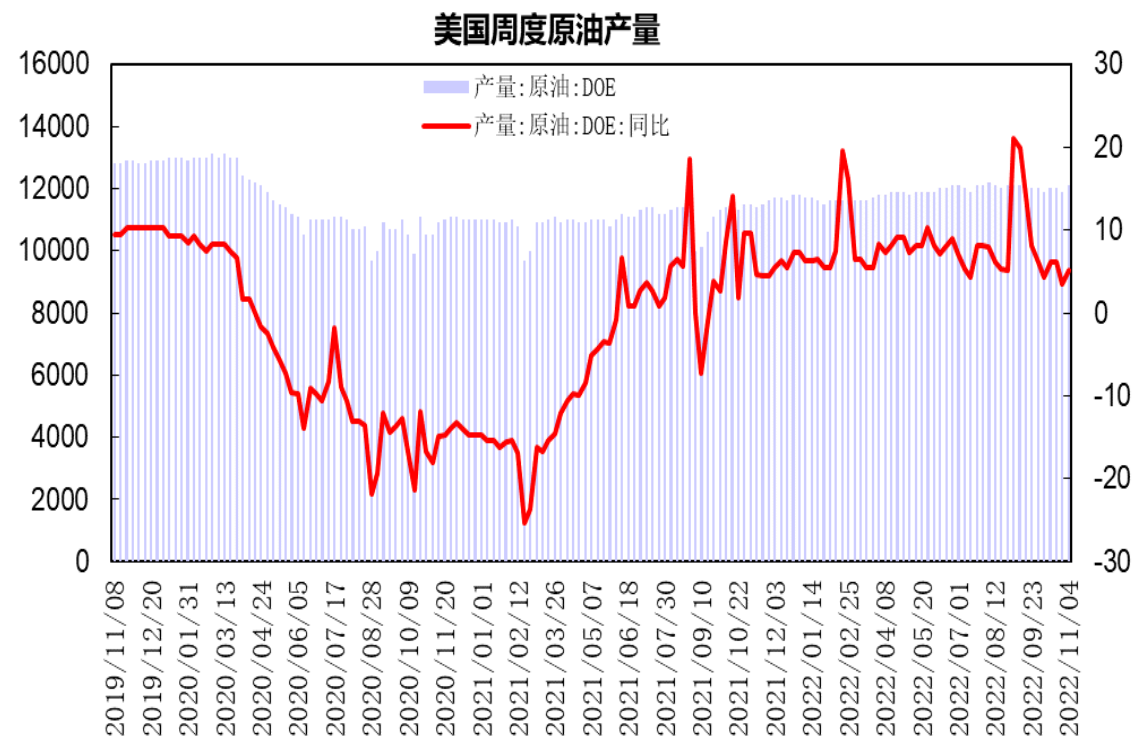
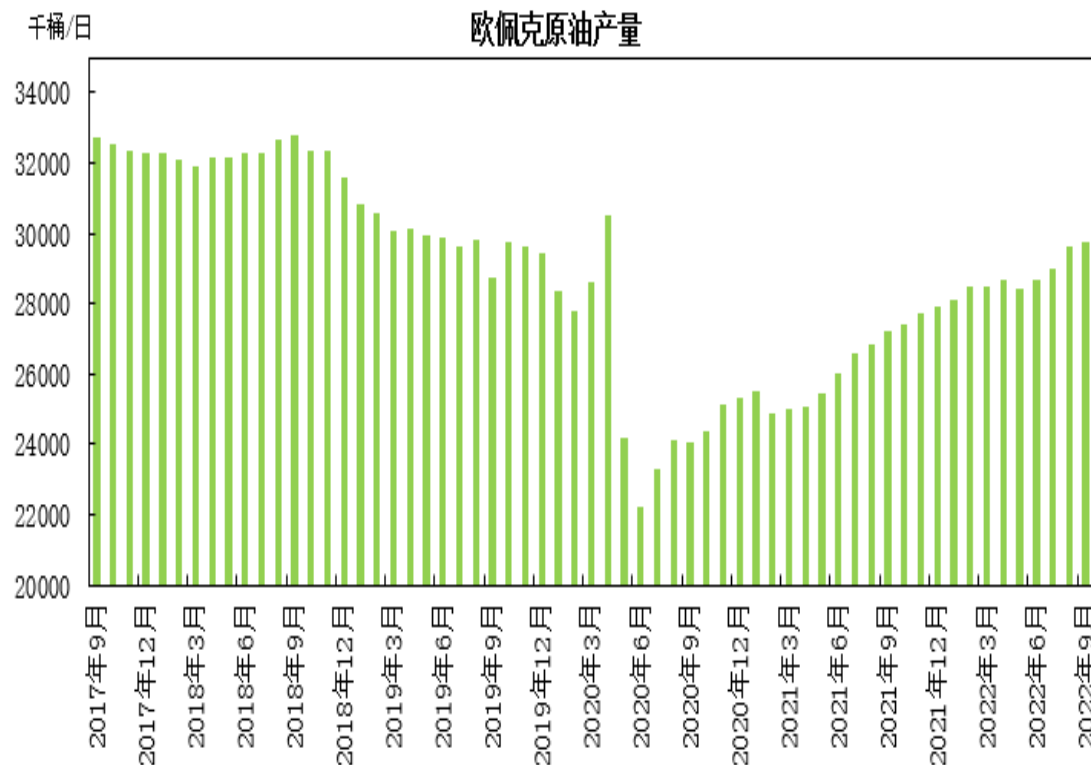


华东市场重交沥青报价为4400元/吨，较上周下跌100元/吨。

山东市场重交沥青报价为4110元/吨，较上周下跌160元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

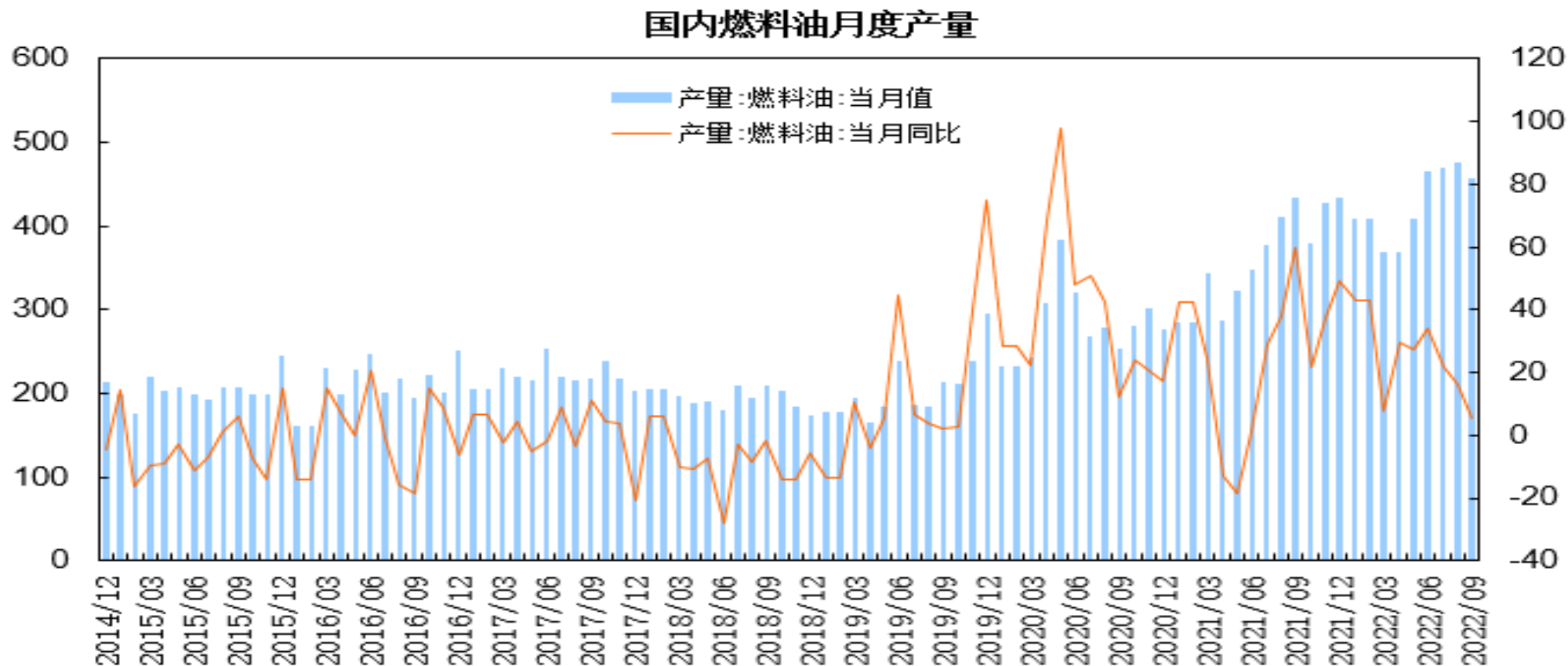


OPEC月报显示, 9月份OPEC原油产量为2976.7万桶/日, 环比增加14.6万桶/日。

截至11月4日当周美国国内原油产量增加20万桶/日至1210万桶/日。

「产业链情况」

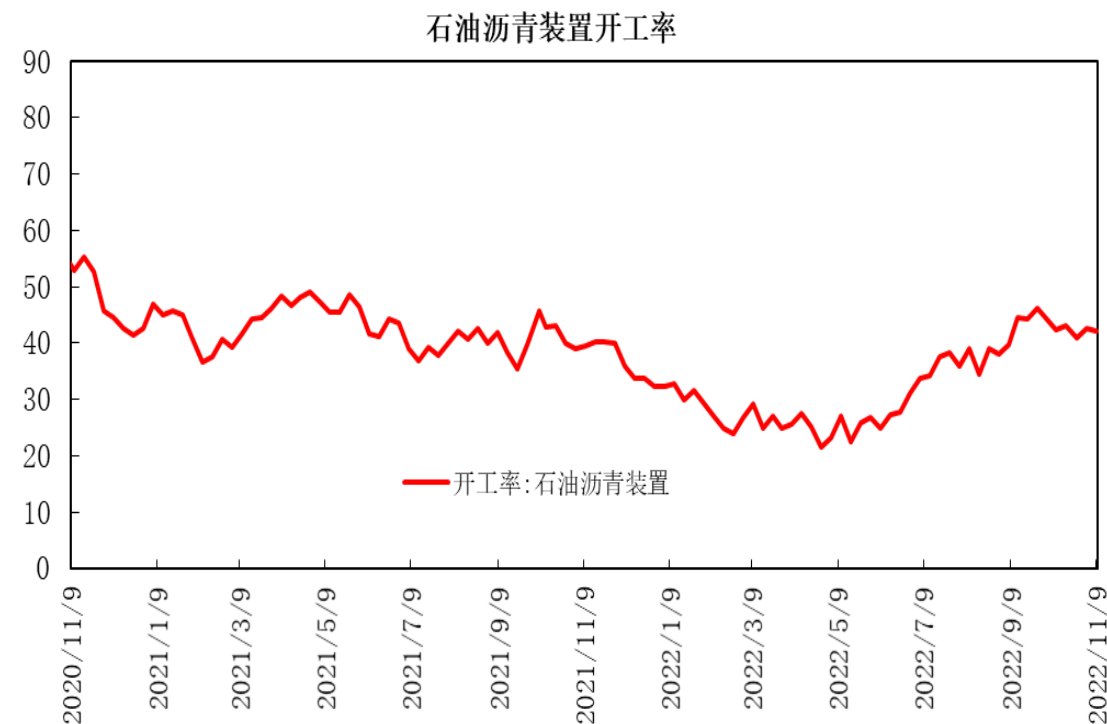
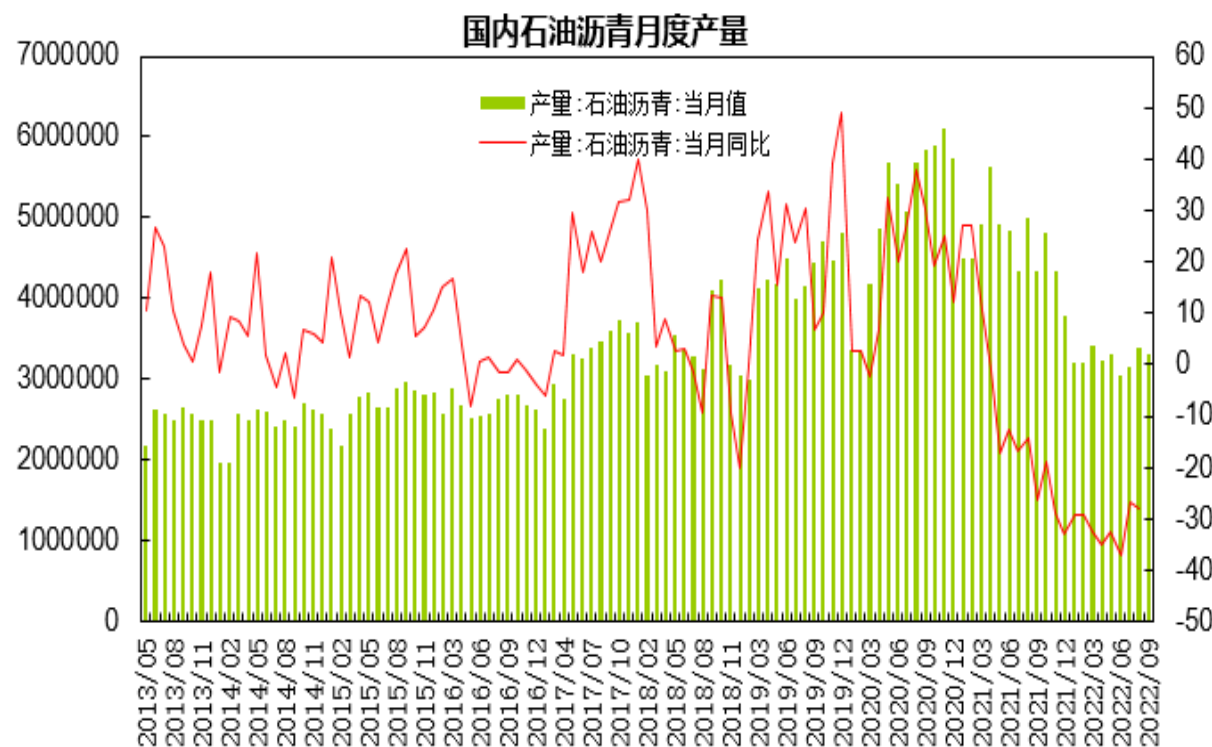
供应端——燃料油产量情况



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

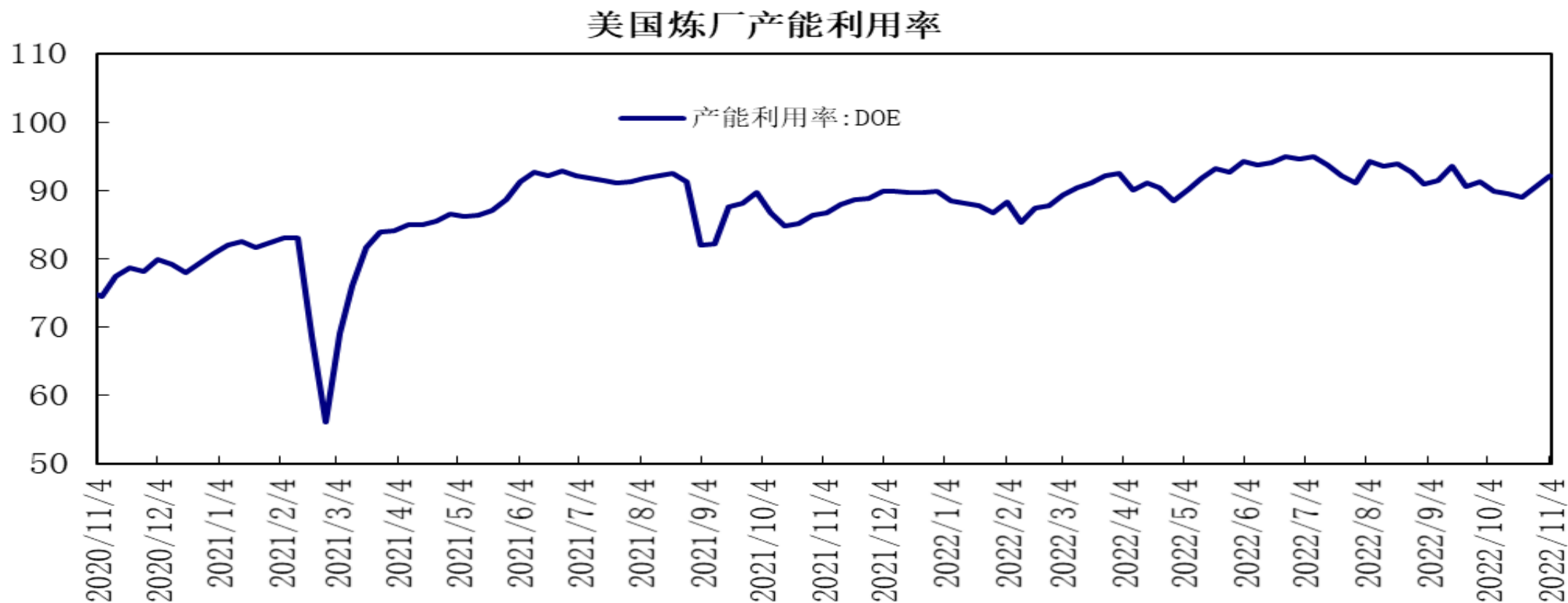


9月沥青产量为331.4万吨，同比下降23.5%；1-9月沥青累计产量为2906.1万吨，同比下降32.9%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为42.2%，较上一周下降0.5个百分点。

「产业链情况」

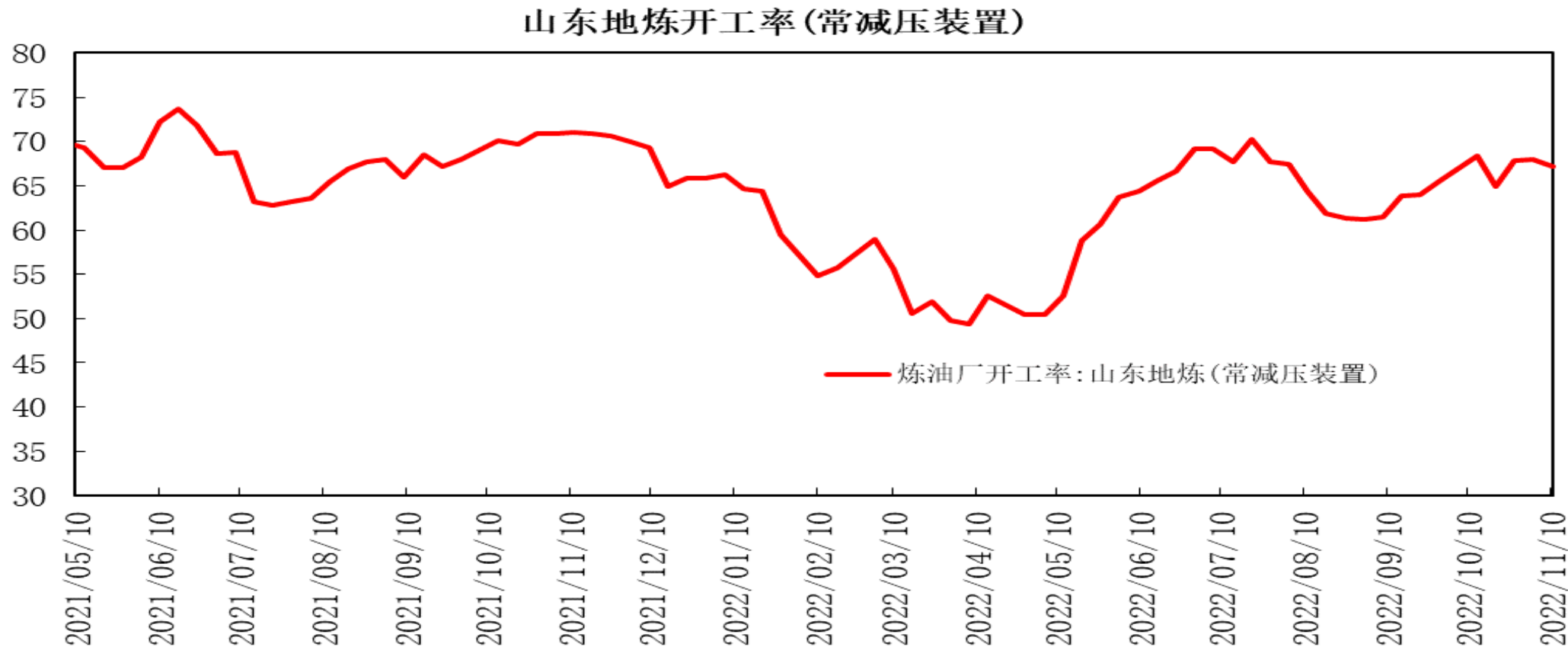
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为92.1%，环比增加1.5个百分点。

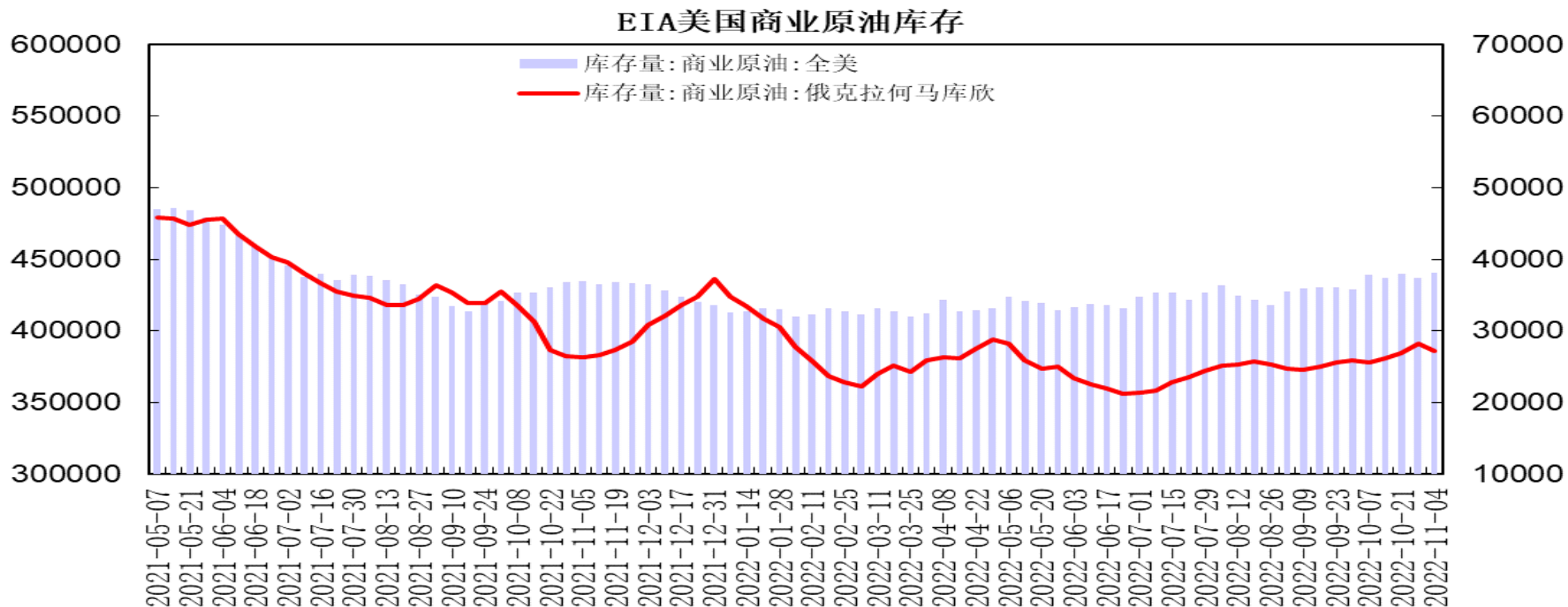
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



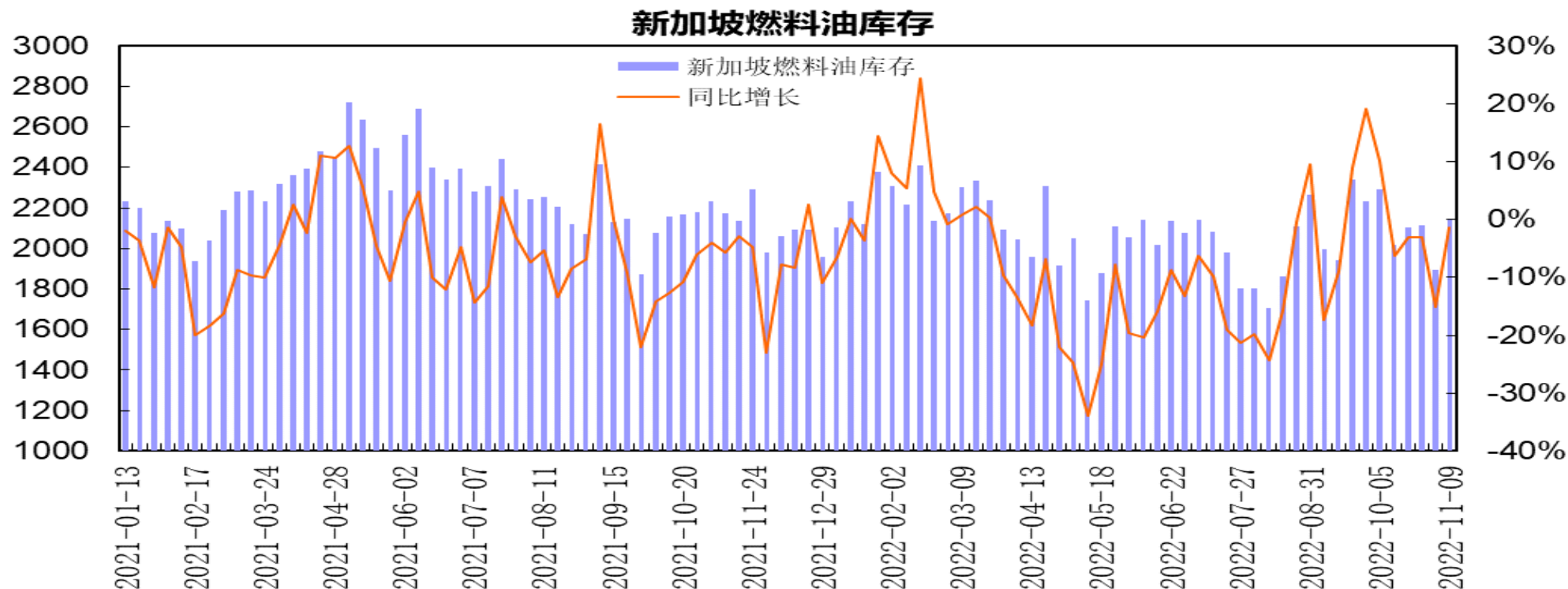
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为67.2%，较上一周下降0.74个百分点。

库存-美国原油



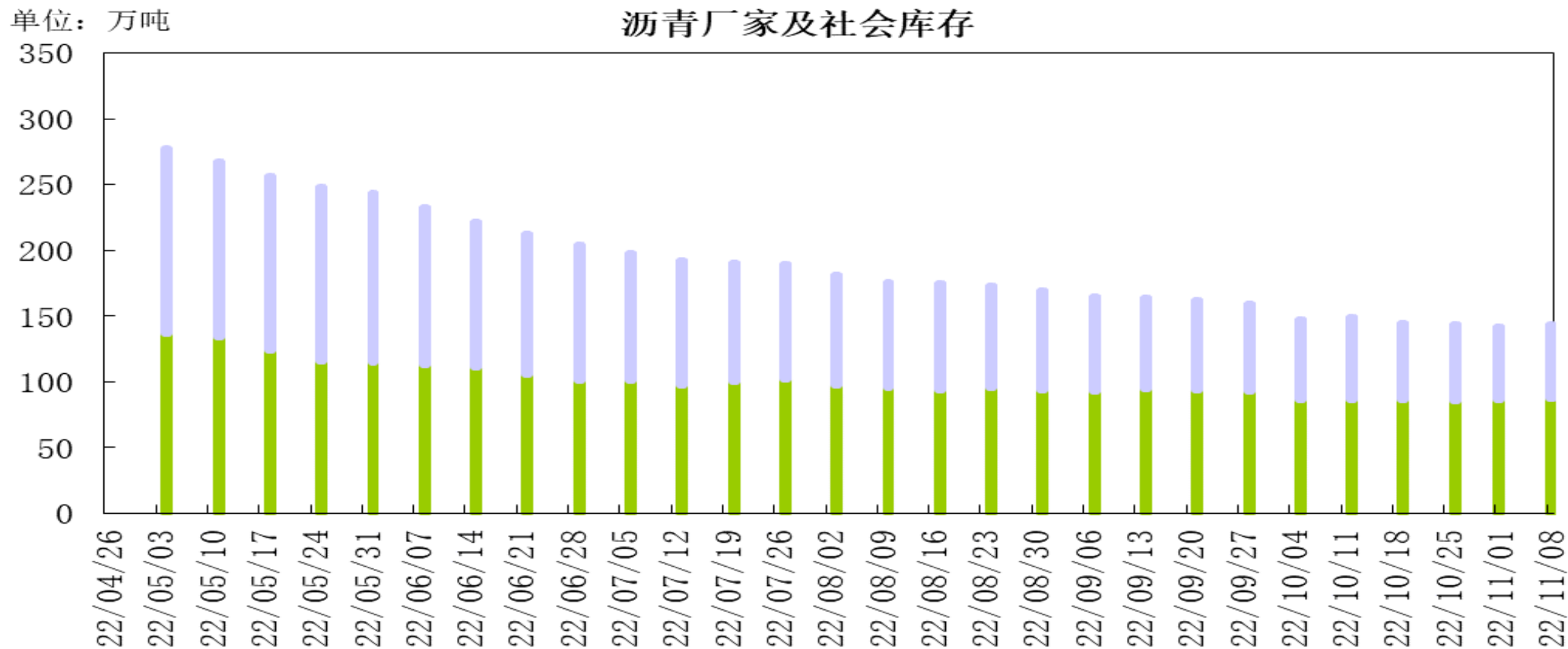
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月4日当周美国商业原油库存增加392.5万桶至4.41亿桶，预期增加136万桶；库欣原油库存减少92.3万桶至2724.1万桶；汽油库存减少89.9万桶，精炼油库存减少52.1万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少357.3万桶至3.96亿桶；炼厂设备利用率升至92.1%，美国国内原油产量增加20万桶/日至1210万桶/日。

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9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252.2万桶至2147.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少113.2万桶至1351.8万桶；中质馏分油库存增加46.5万桶至727.4万桶。

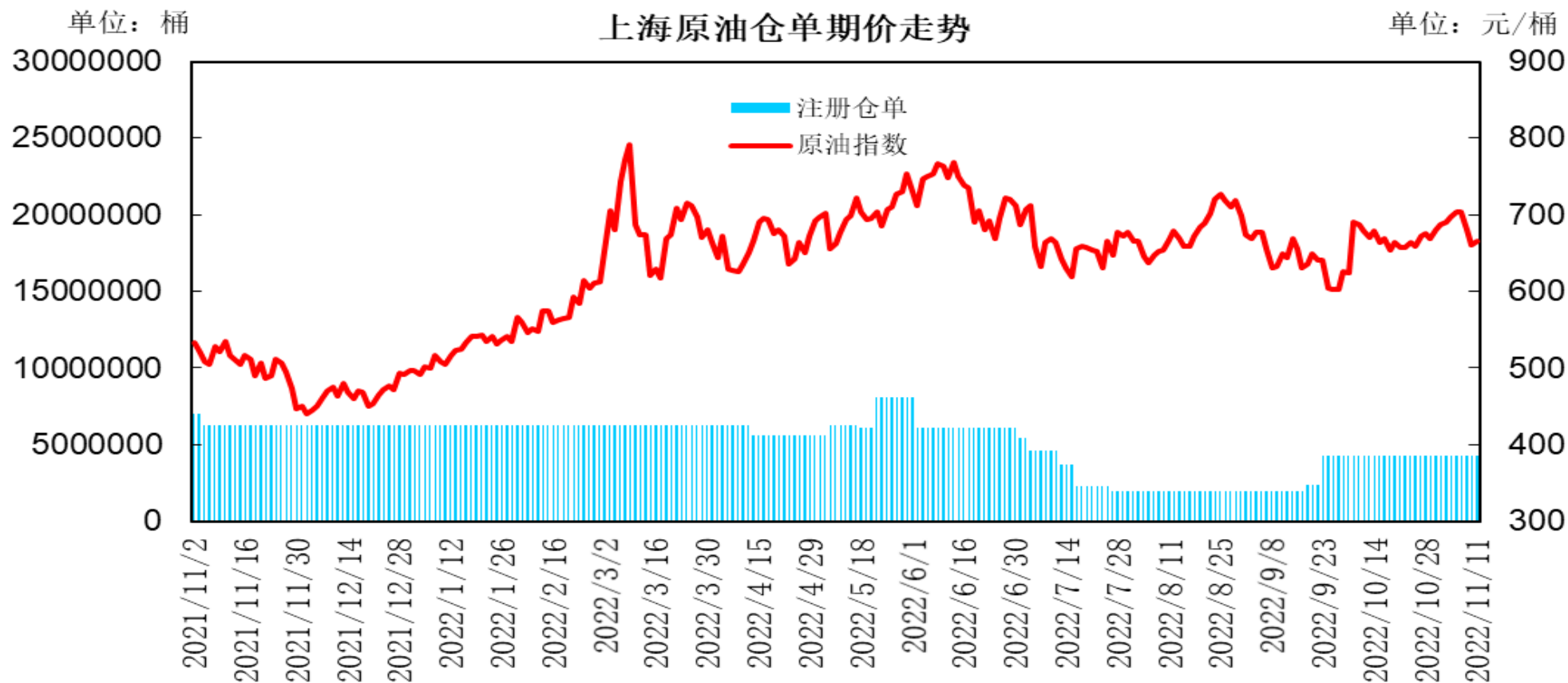
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为87.5万吨，环比增加1.3万吨，增幅为1.5%；70家样本沥青社会库存为56万吨，环比增加0.5万吨，增幅为0.9%。

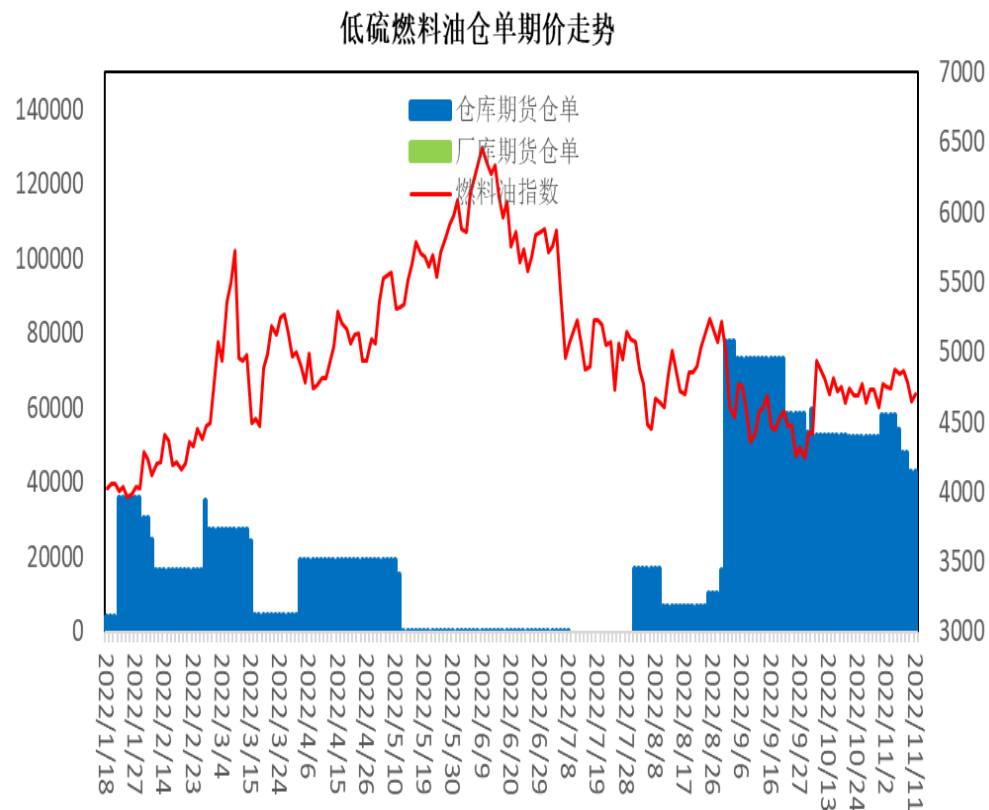
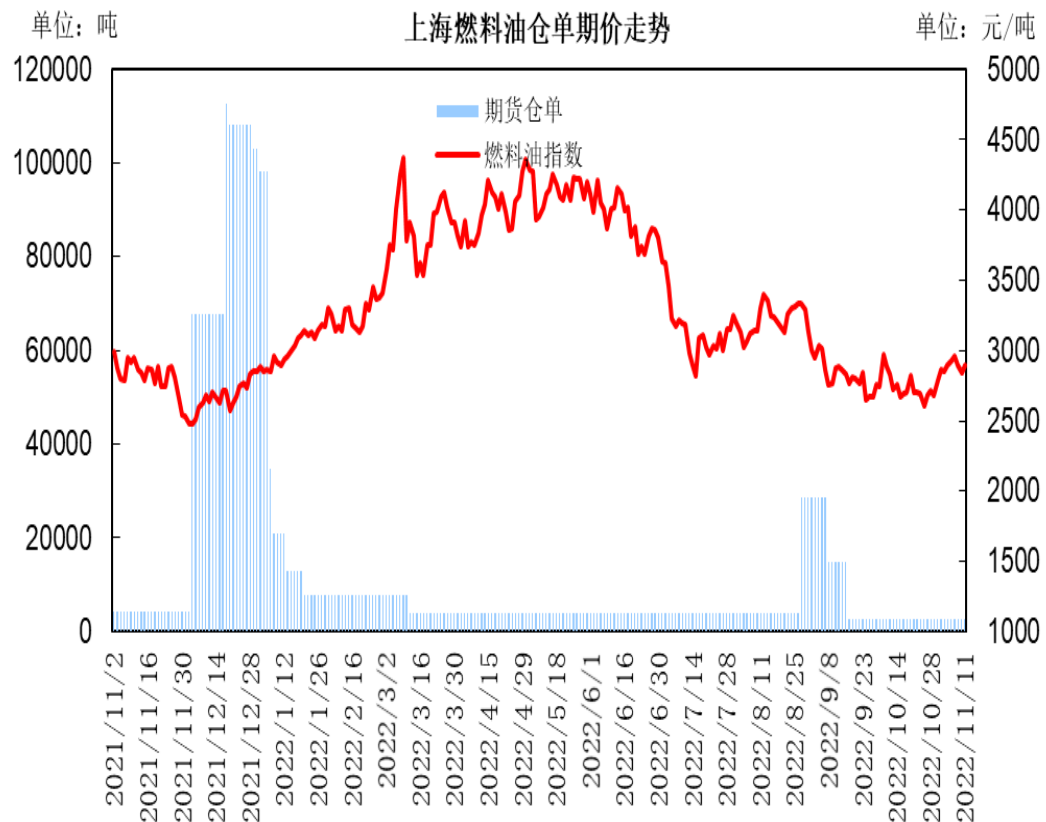
「产业链情况」

交易所库存-原油



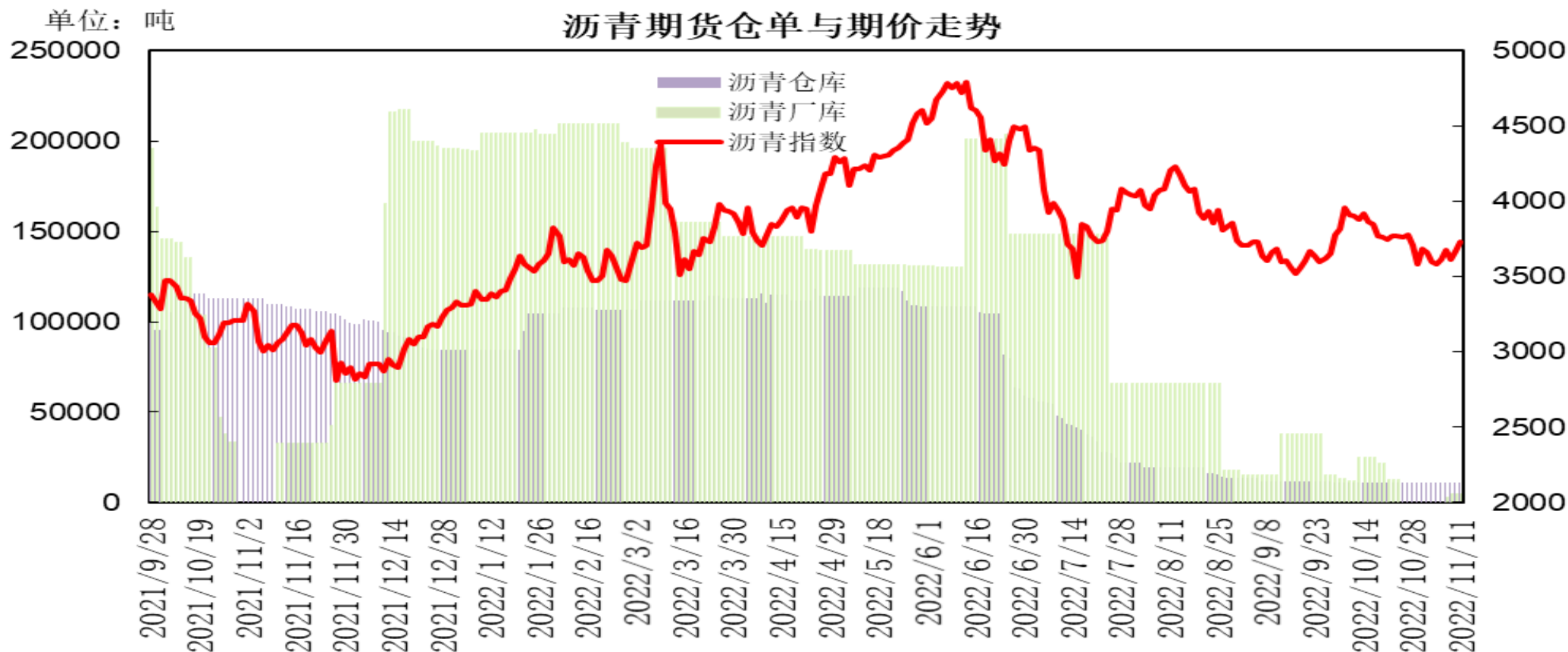
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为425.1万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



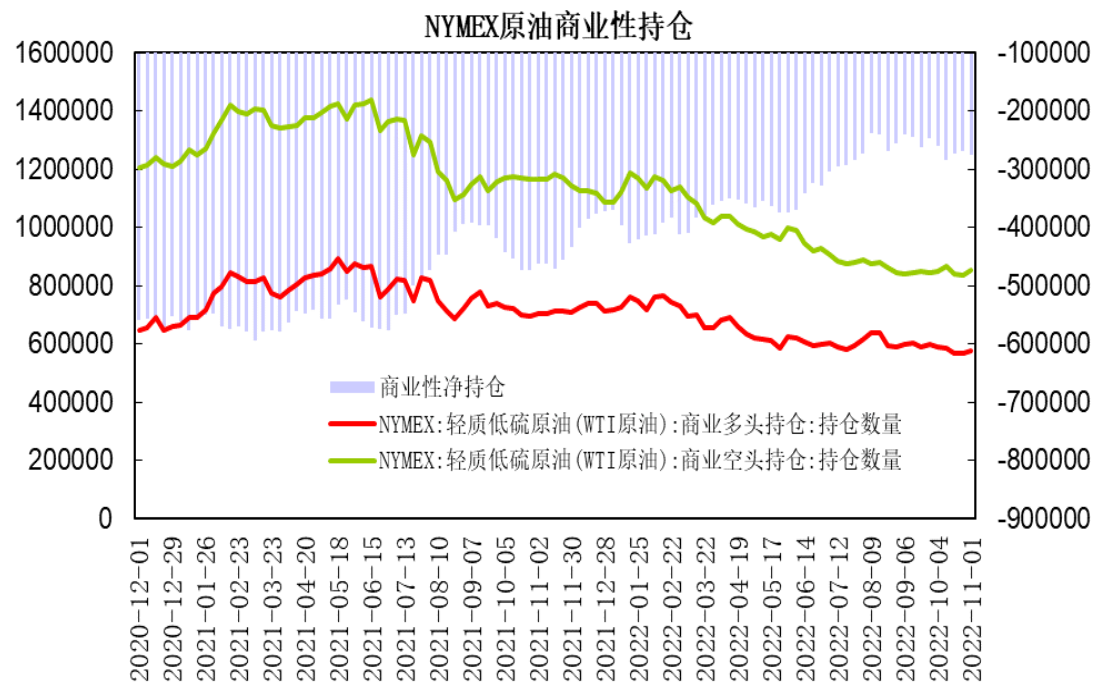
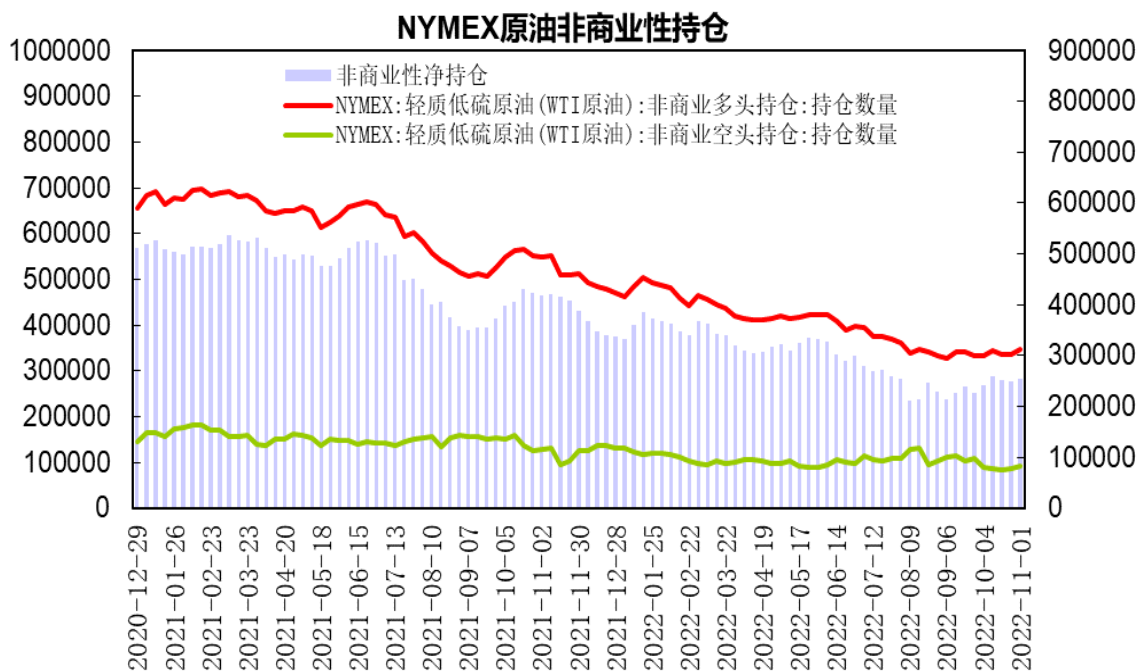
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为2680吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为43010吨，较上周减少15110吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



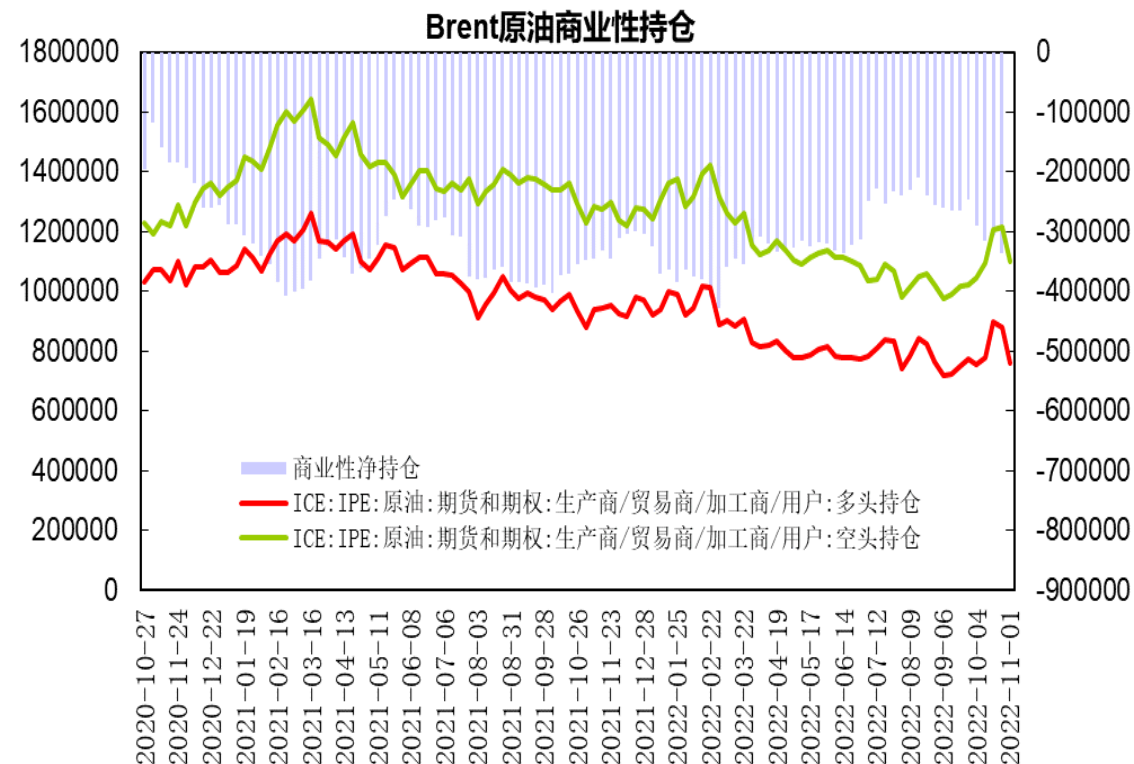
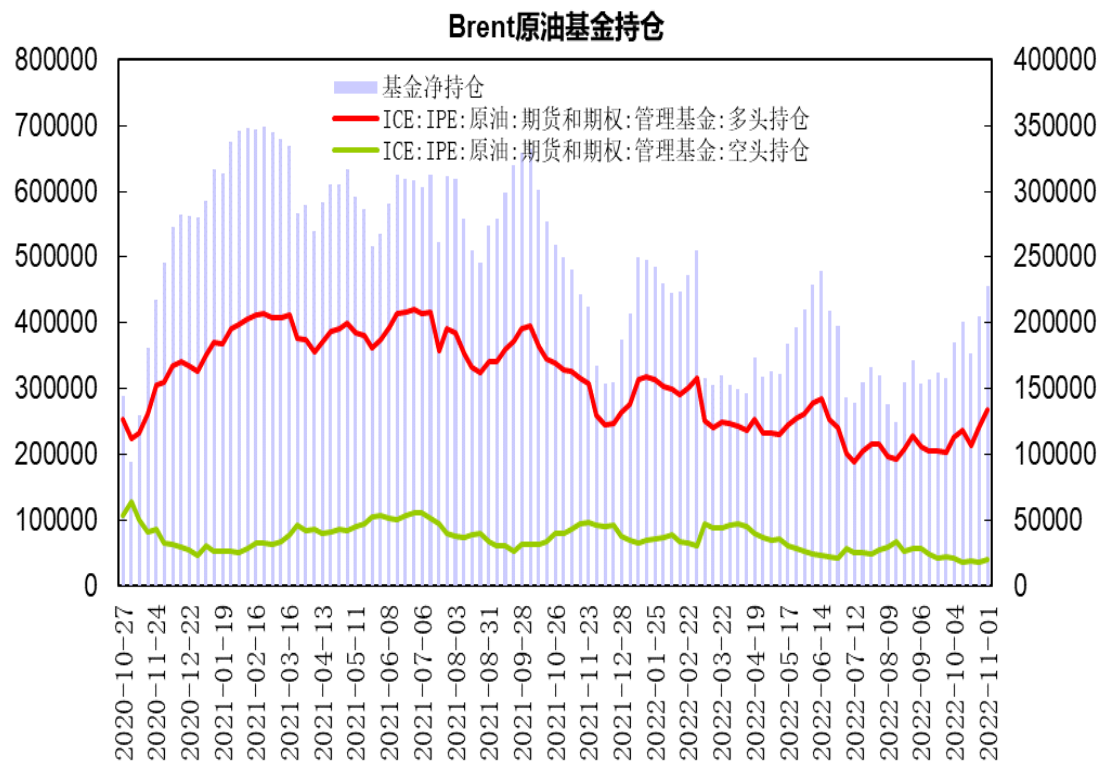
本周上海期货交易所沥青仓库库存为10800吨，较上一周持平；厂库库存为6000吨，较上一周增加6000吨。

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11月1日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单254809手，较前一周增加5730手；商业性持仓呈净空单为275761手，比前一周增加7735手。

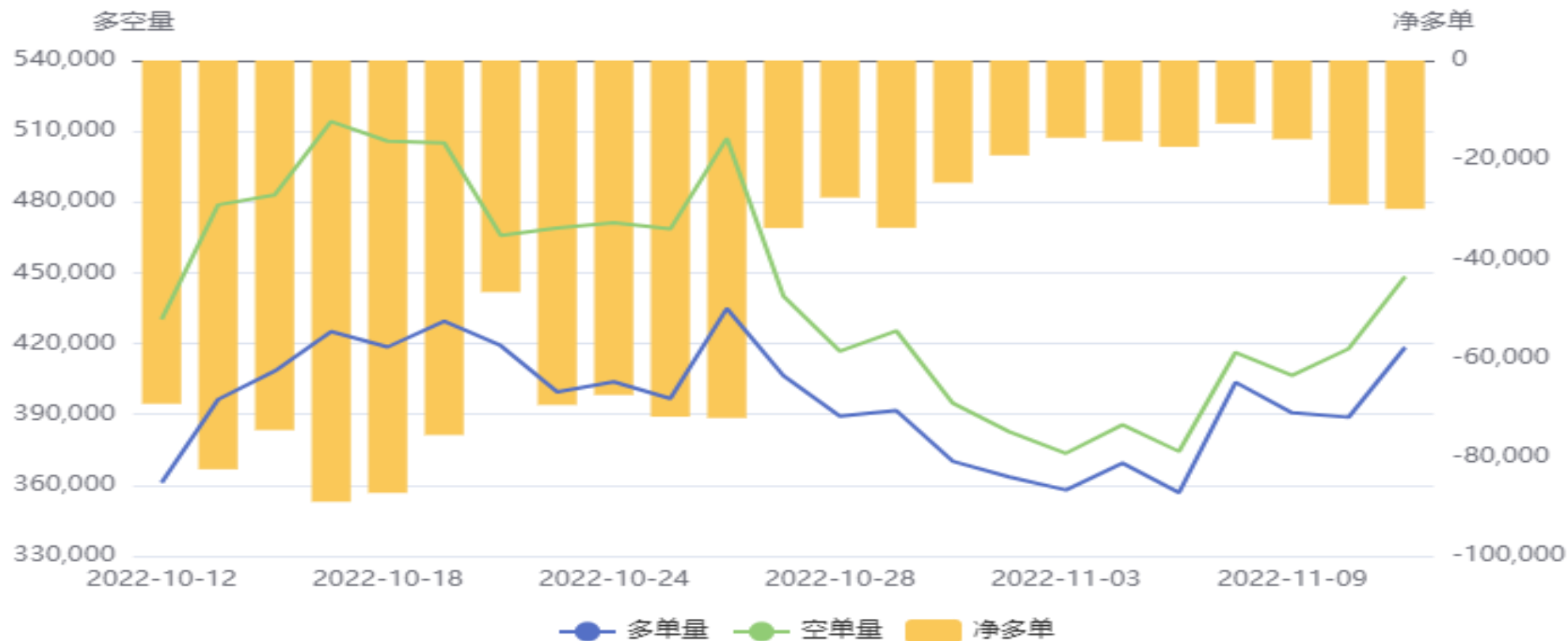
布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月1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227665手，比前一周增加22214手；商业性持仓呈净空单为342977手，比前一周增加6219手。

燃料油前20名持仓

燃料油(FU)前20持仓量变化

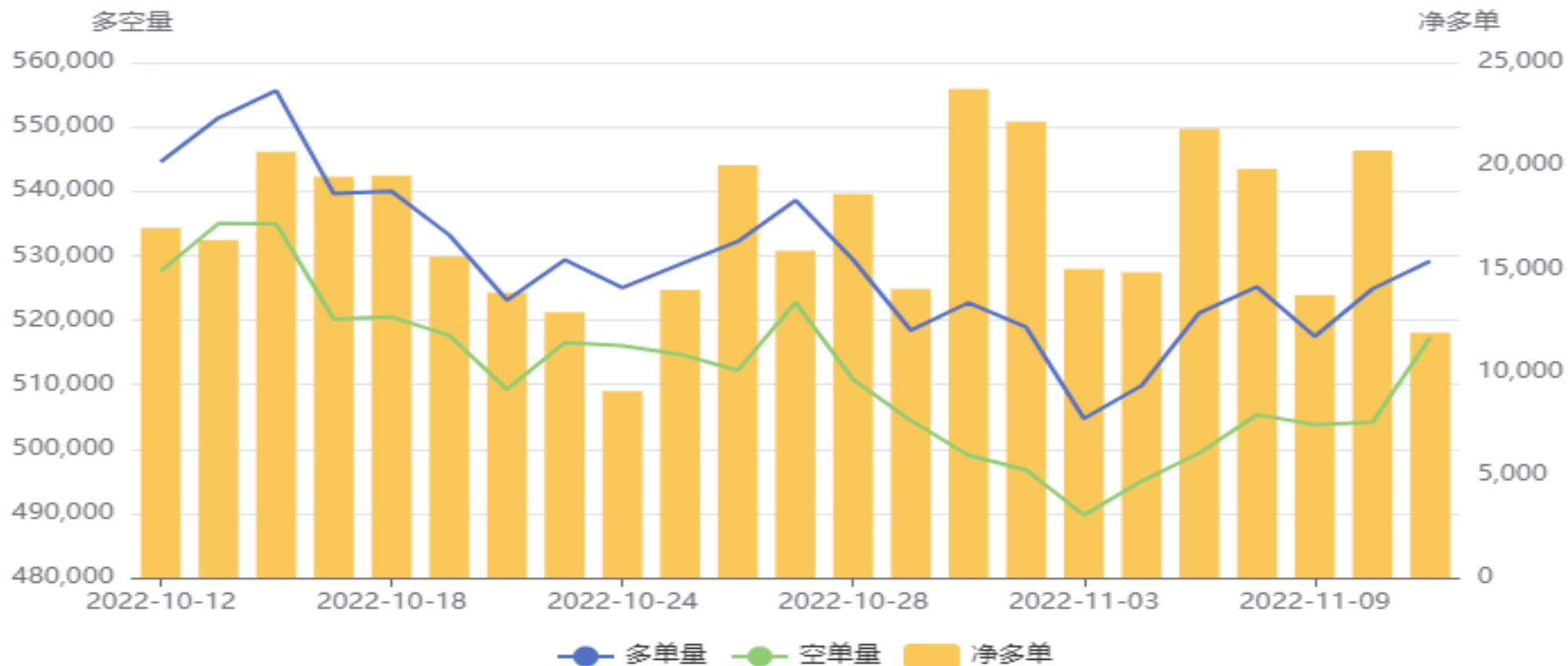


上海燃料油期货前20名持仓净空单为29952手，比前一周增加13700手；空单减幅大于多单，净空较上周呈现增加。

「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11887手，比前一周减少2928手；空单增仓大于多单，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5至16元/桶区间，12月合约升水逐步缩窄。

上海燃料油跨月价差



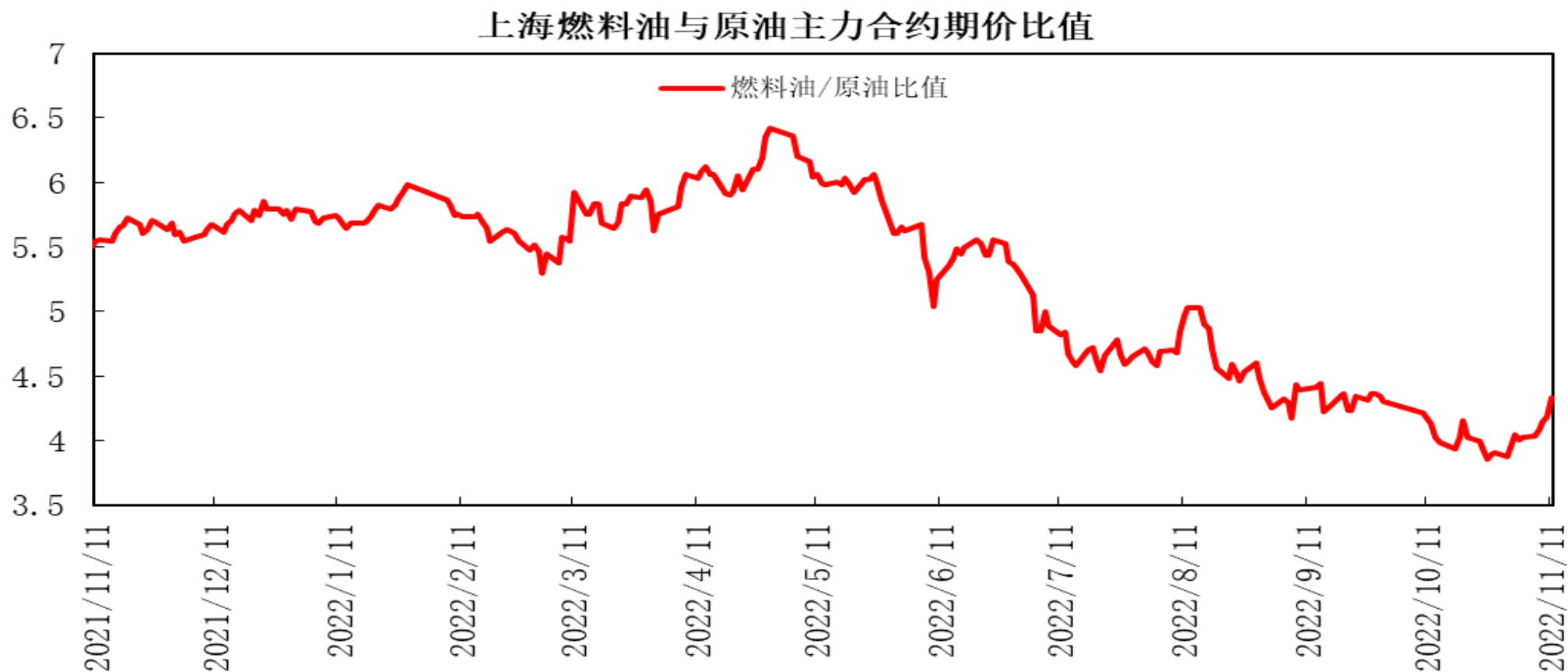
上海燃料油2301合约与2305合约价差处于-55至-105元/吨区间，1月合约贴水呈现缩窄。

上海沥青跨月价差



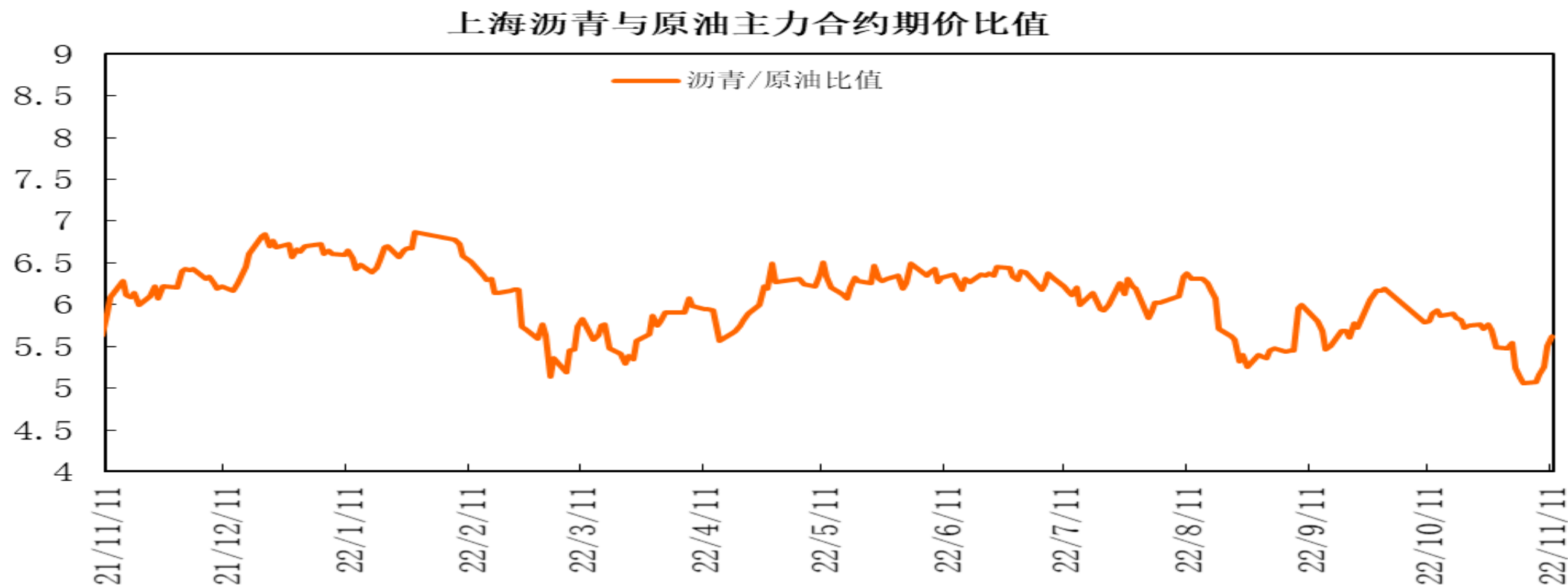
上海沥青2301合约与2306合约价差处于55至90元/吨区间，1月合约升水处于区间波动。

上海燃料油与原油期价比值



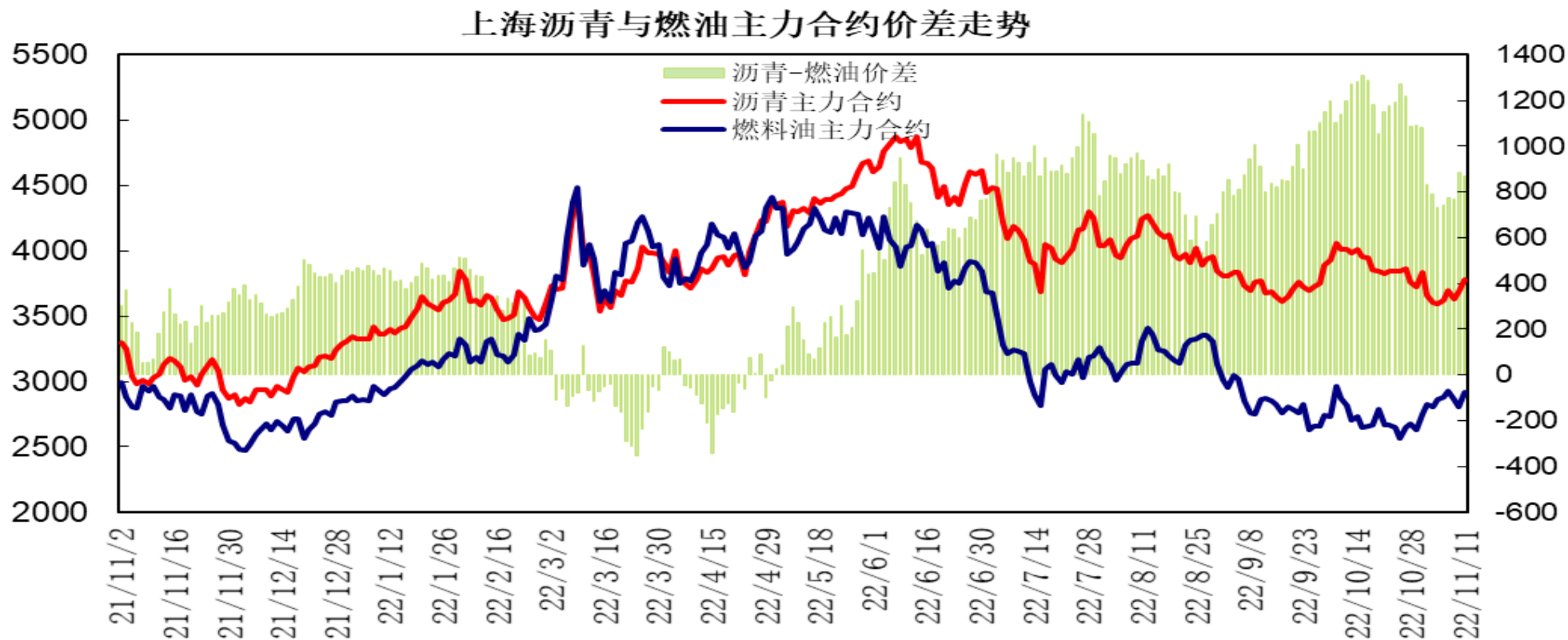
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4至4.3区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值呈现回升。

上海沥青与原油期价比值



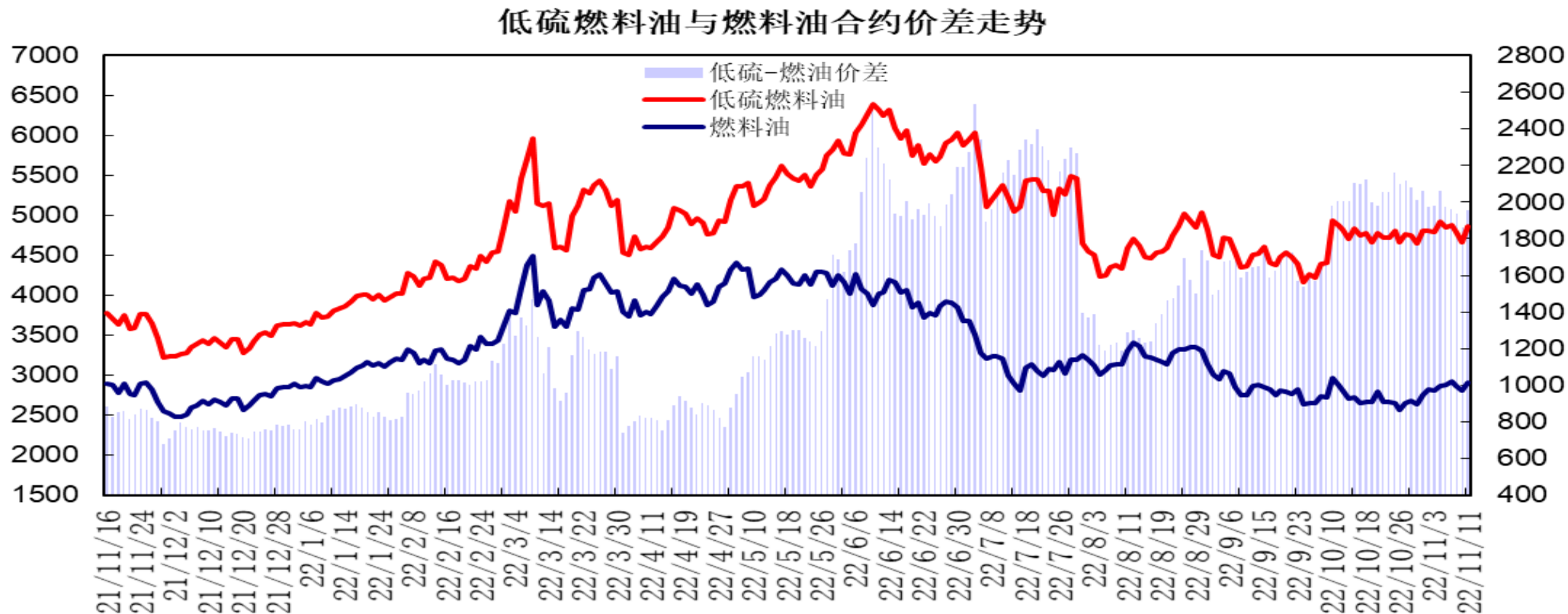
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5至5.5区间，沥青1月合约与原油1月合约比值呈现回升。

上海沥青与燃料油期价价差



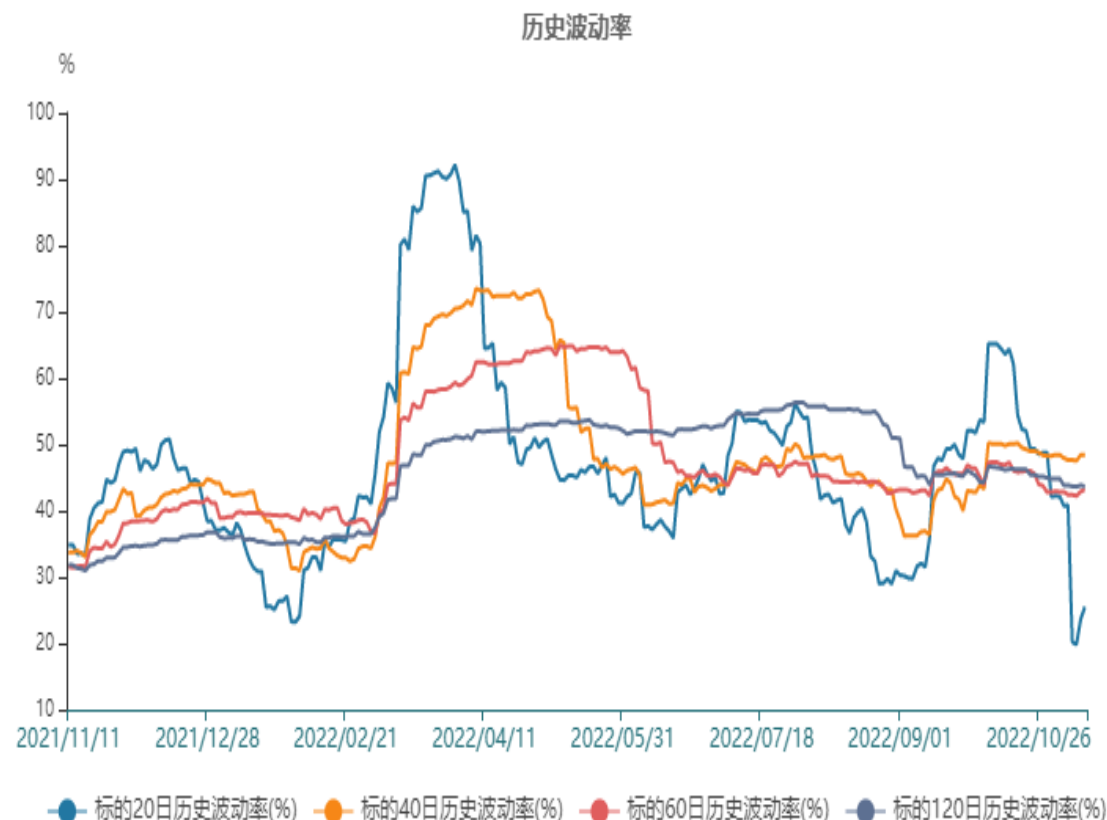
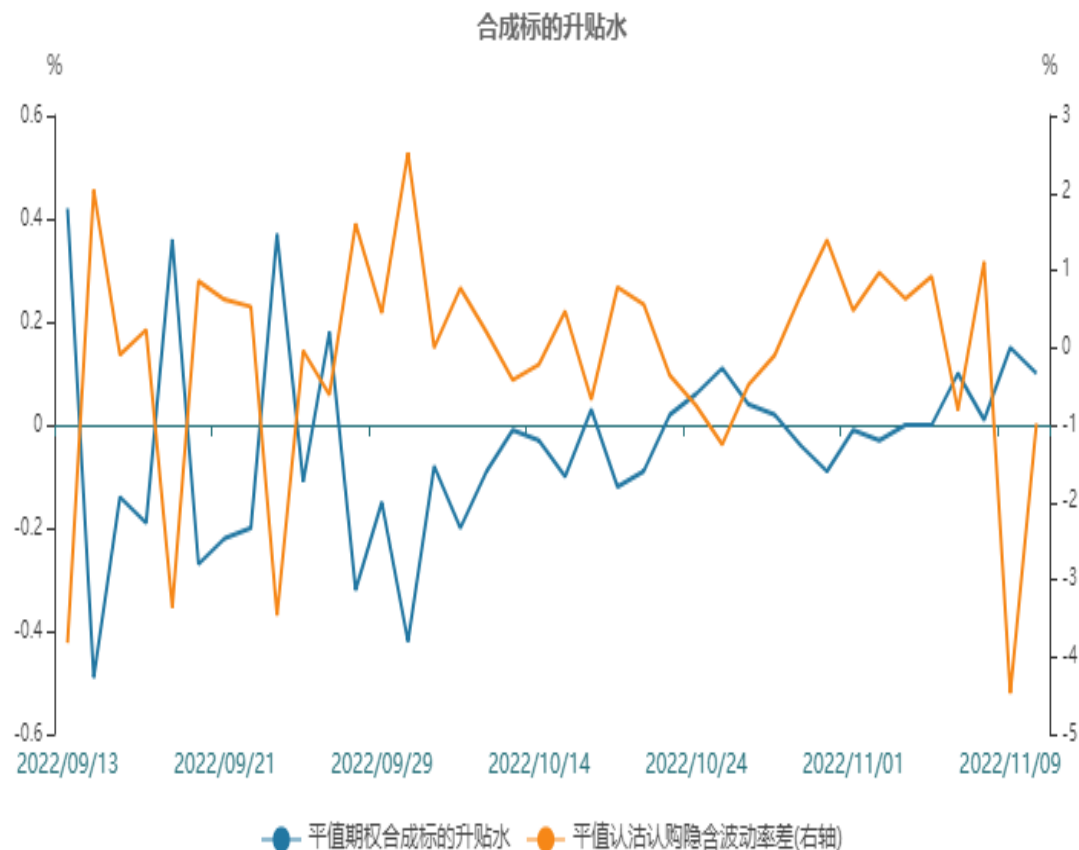
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于740至890元/吨区间，沥青1月合约与燃料油1月合约价差呈现回升。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2301合约与燃料油2301合约价差处于1850至1980元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现回落。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率低位小幅回升。平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差-0.98%，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。