

「2022.06.24」

原油产业链市场周报

加息推升衰退忧虑 原油系回落调整

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

鲍威尔表示美联储“坚定地致力于”降低通胀，加息速度取决于经济前景，货币紧缩使得经济衰退忧虑升温，美元指数小幅上涨；欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，美国考虑对俄罗斯石油实施价格上限，欧美成品油市场供应紧张，美国夏季出行高峰提振燃料需求，供应忧虑支撑油市，OPEC+会议将于6月30日召开，预计8月将继续增产64.8万桶/日，市场聚焦下一阶段产量政策。欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑加剧，美国推动降低燃料成本的举措，短线原油期价呈现宽幅调整。

技术上，SC2208合约跌破60日均线，下方趋于考验660区域支撑，上方测试700-710区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅整理走势。

交易策略，短线660-710元/桶区间交易。

关注OPEC+会议、欧盟制裁措施、美国库存周报。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货大幅下跌，低硫燃料油现货也呈现回落，低硫与高硫燃油价差出现回升；新加坡燃料油库存增至两周高点，上海燃料油期货库存处于低位。欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑，市场关注OPEC+下一阶段产量政策，国际原油回落调整；低硫与高硫燃料油供应分化，中东地区夏季发电需求增加，低硫与高硫期价价差处于偏高水平，燃料油期价呈现宽幅整理。

FU2209合约考验3600区域支撑，上方面临4000区域压力，短线呈现宽幅整理走势。交易策略方面，建议3600-4000元/吨区间短线交易。

LU2209合约趋于考验60日均线支撑，上方面临10日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议5400-5900元/吨区间短线交易。

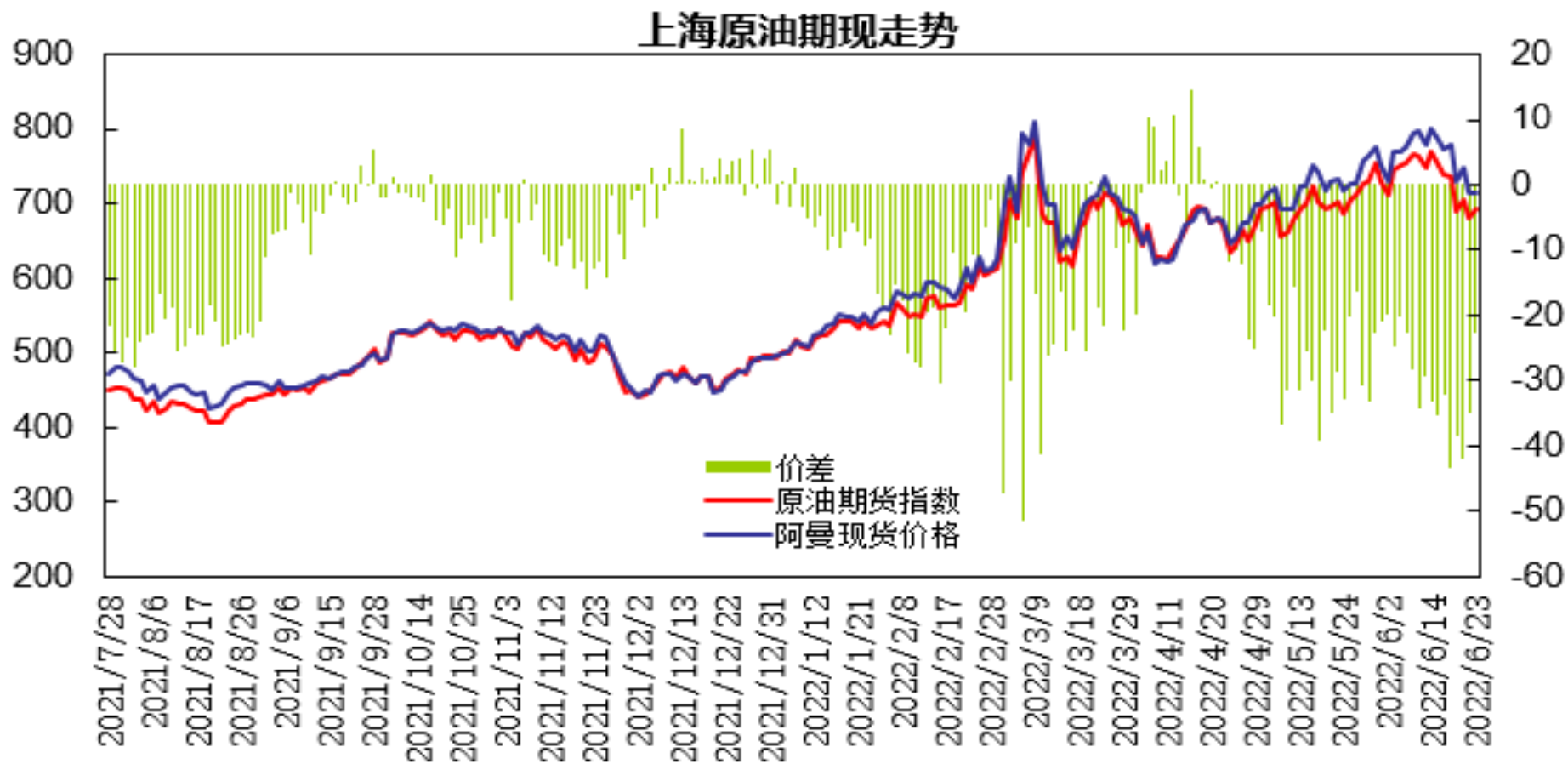
低硫与高硫燃料油价差区间波动，预计LU2209合约与FU2209合约价差处于1700-2000元/吨区间波动。

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上升，厂家及社会库存呈现下降；汇丰石化复产沥青，金陵石化复产，下周阿尔法、盘锦北沥检修后复产沥青，供应呈小幅增加。需求方面，降雨天气仍影响终端需求，业者刚需采购为主；山东、华北等地现货价格小幅下调，部分低价货源流出。国际原油回落调整，成本端带动期价整理，现货供需表现平淡，沥青期价呈现宽幅整理走势。

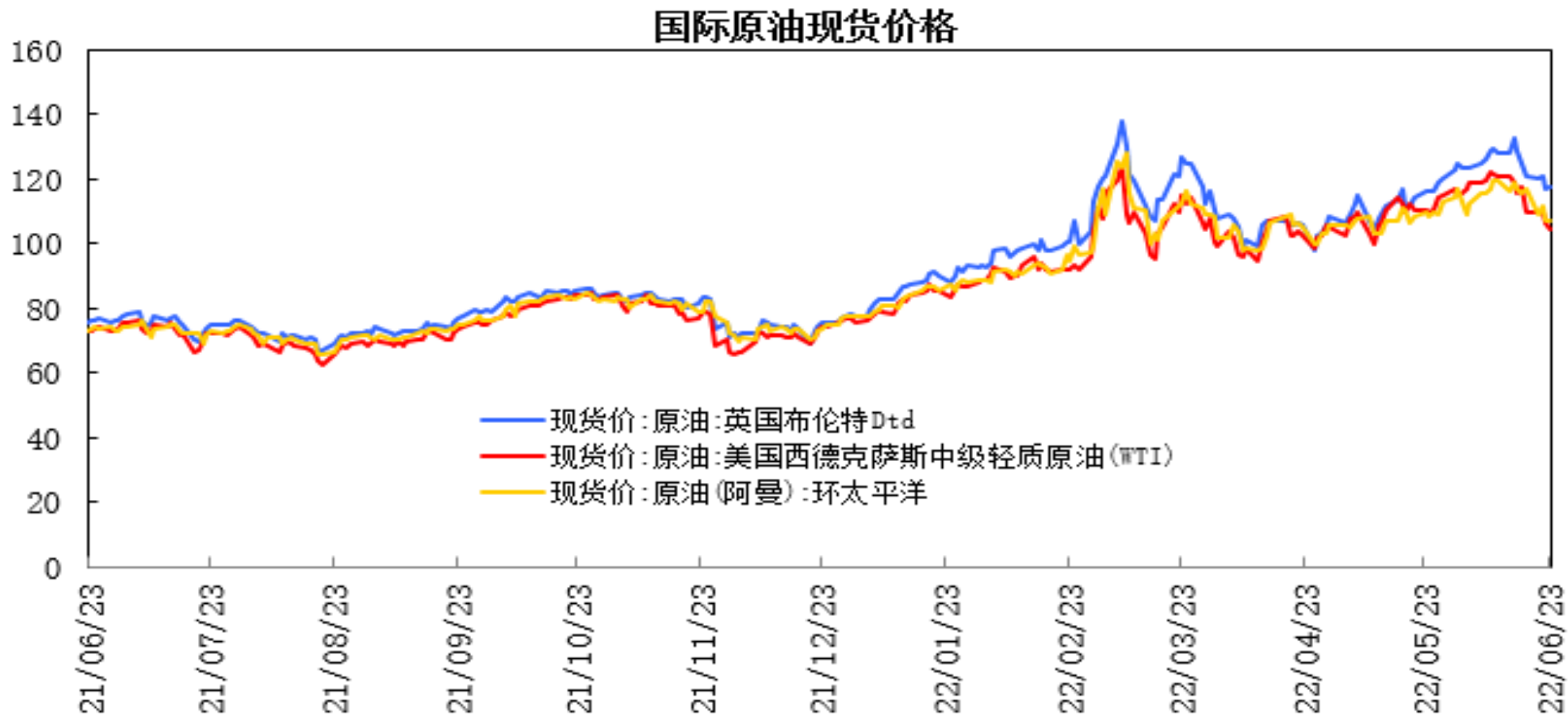
技术上，BU2209合约考验60日均线支撑，上方测试10日均线压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线4250-4550元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



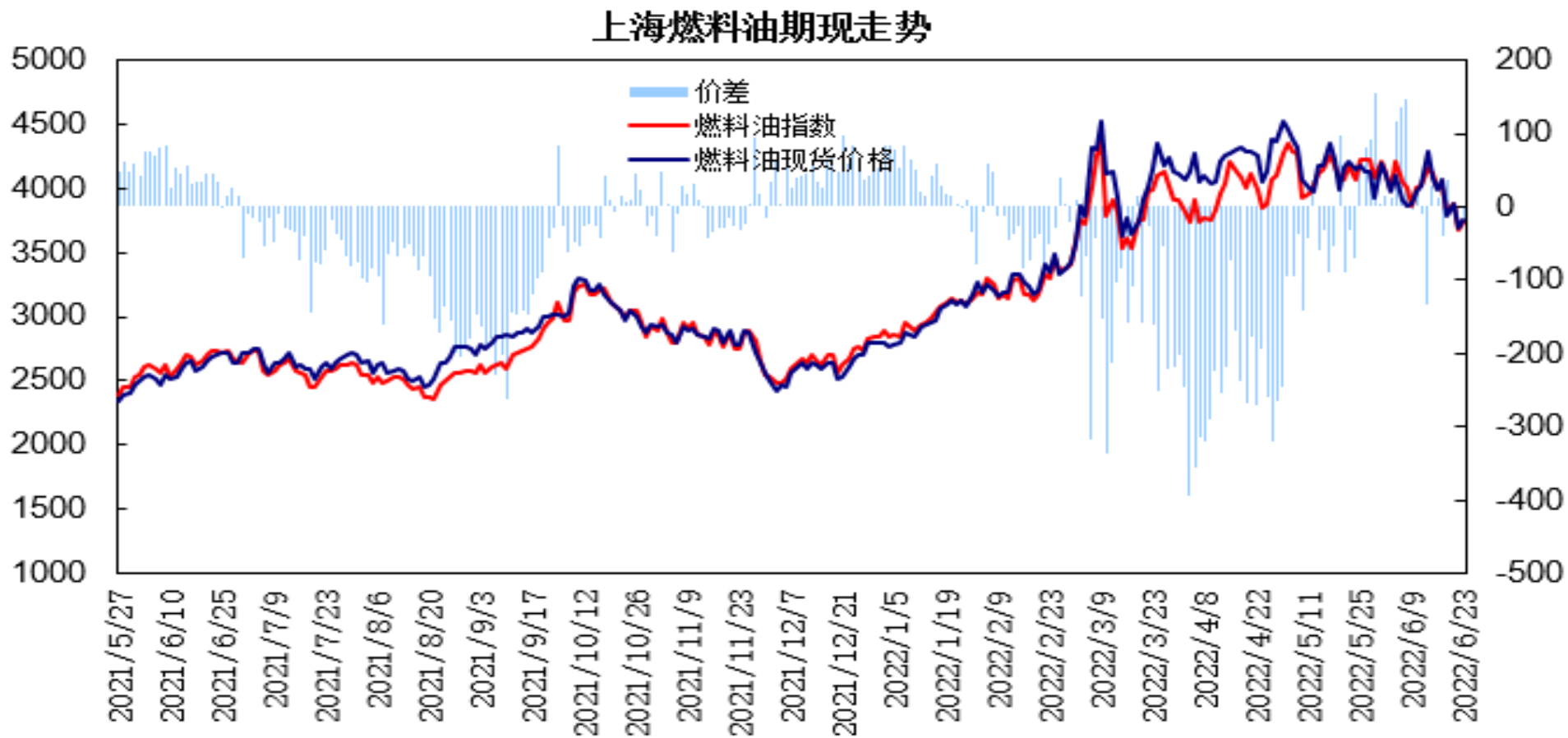
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-22至-44元/桶波动，阿曼原油大幅回落，上海期价继续回调，原油期价贴水先扬后抑。

「原油期现市场情况」



截至6月23日，布伦特原油现货价格117.45美元/桶，较上周下跌3.14美元/桶；WTI原油现货价格报104.27美元/桶，较上周下跌5.29美元/桶；阿曼原油现货价格报106.69美元/桶，较上周下跌9.8美元/桶。

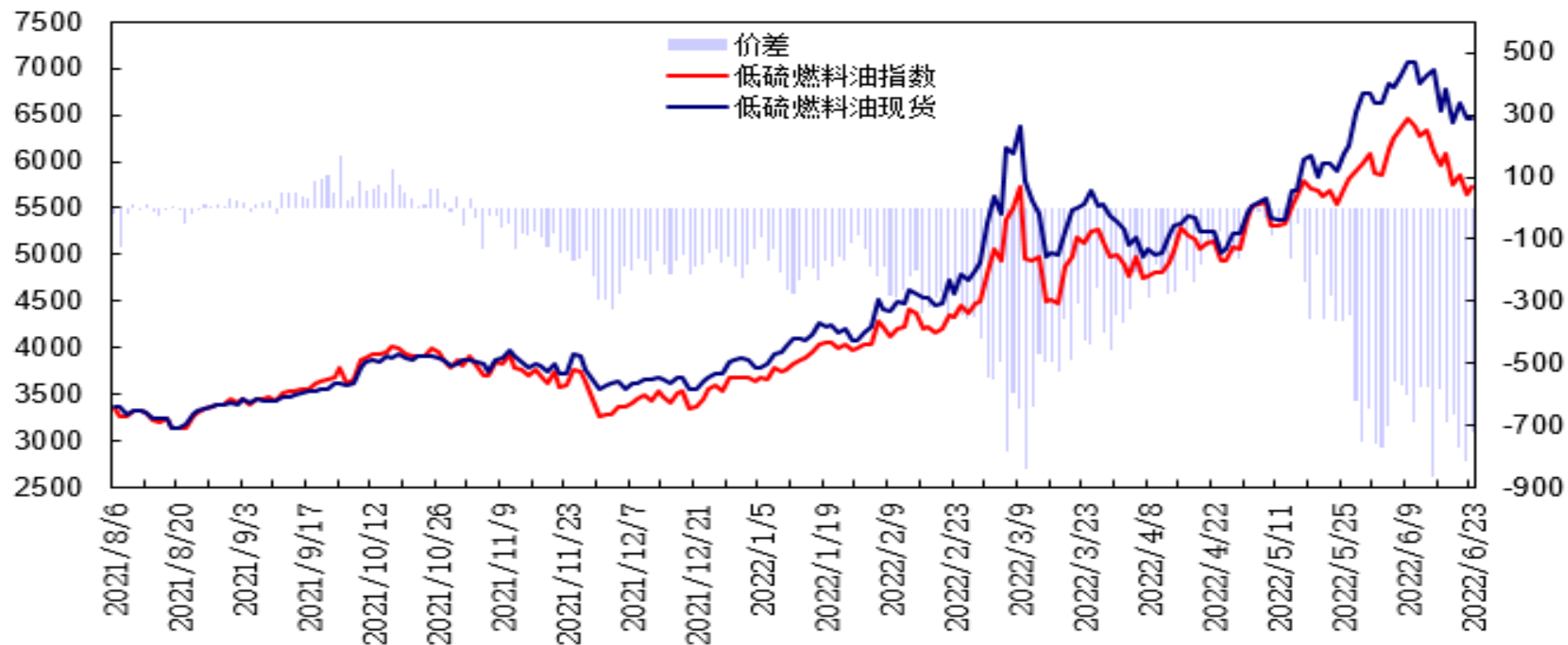
「燃料油期现市场情况」



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-40至40元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回落，燃料油期价震荡回落，期货升贴水处于区间波动。

「低硫燃料油期现市场情况」

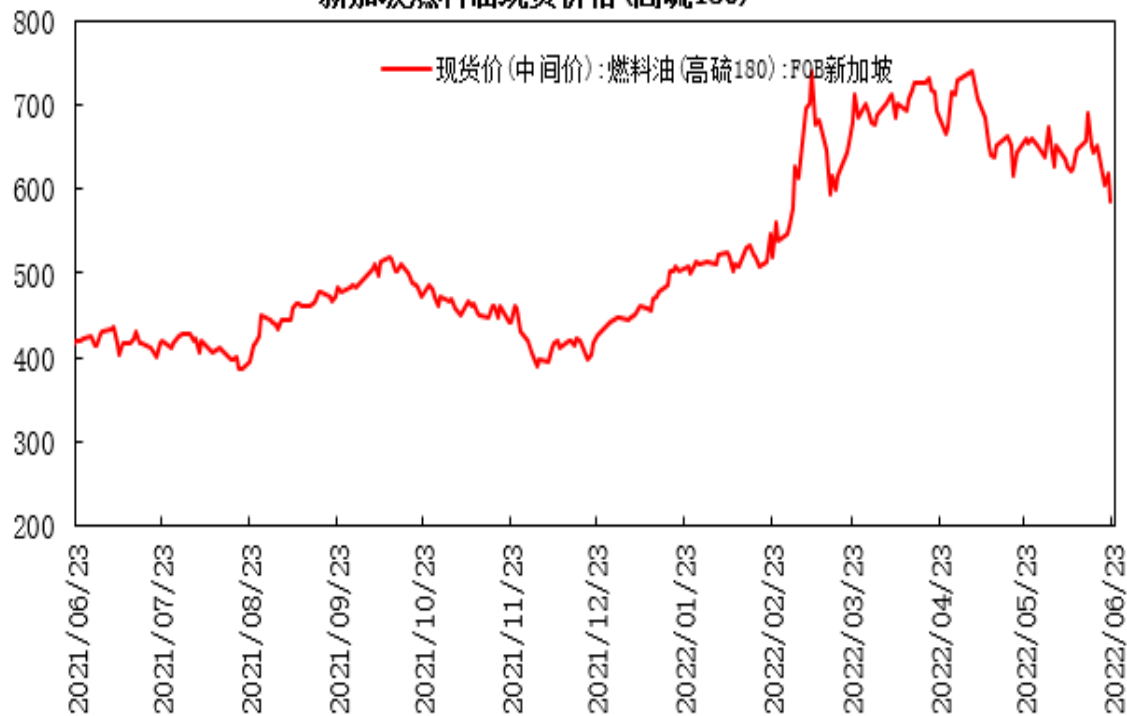
低硫燃料油期现价格走势



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-660至-820元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落，低硫燃料油期价回落整理，期货贴水处于高位。

「燃料油期现市场情况」

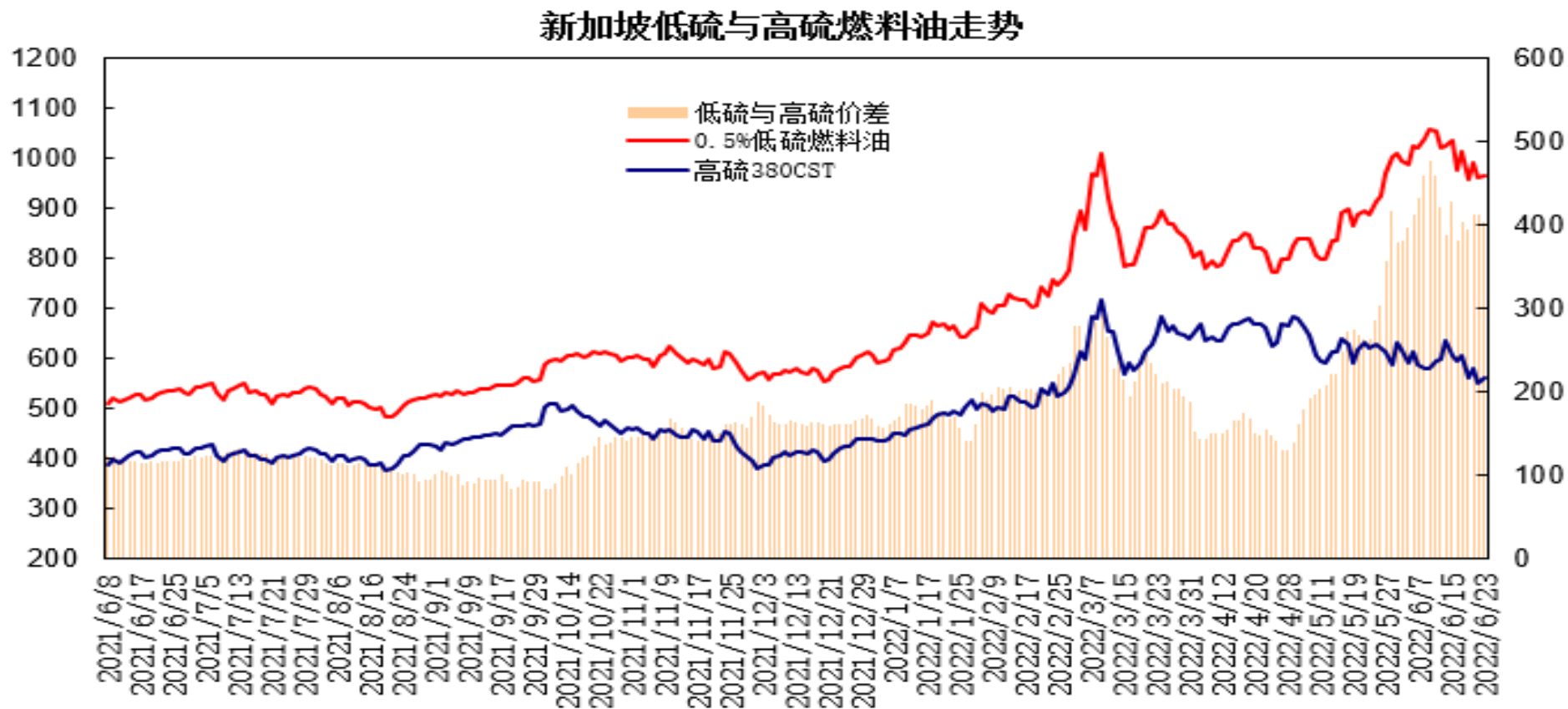
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



新加坡燃料油现货价格(高硫380)

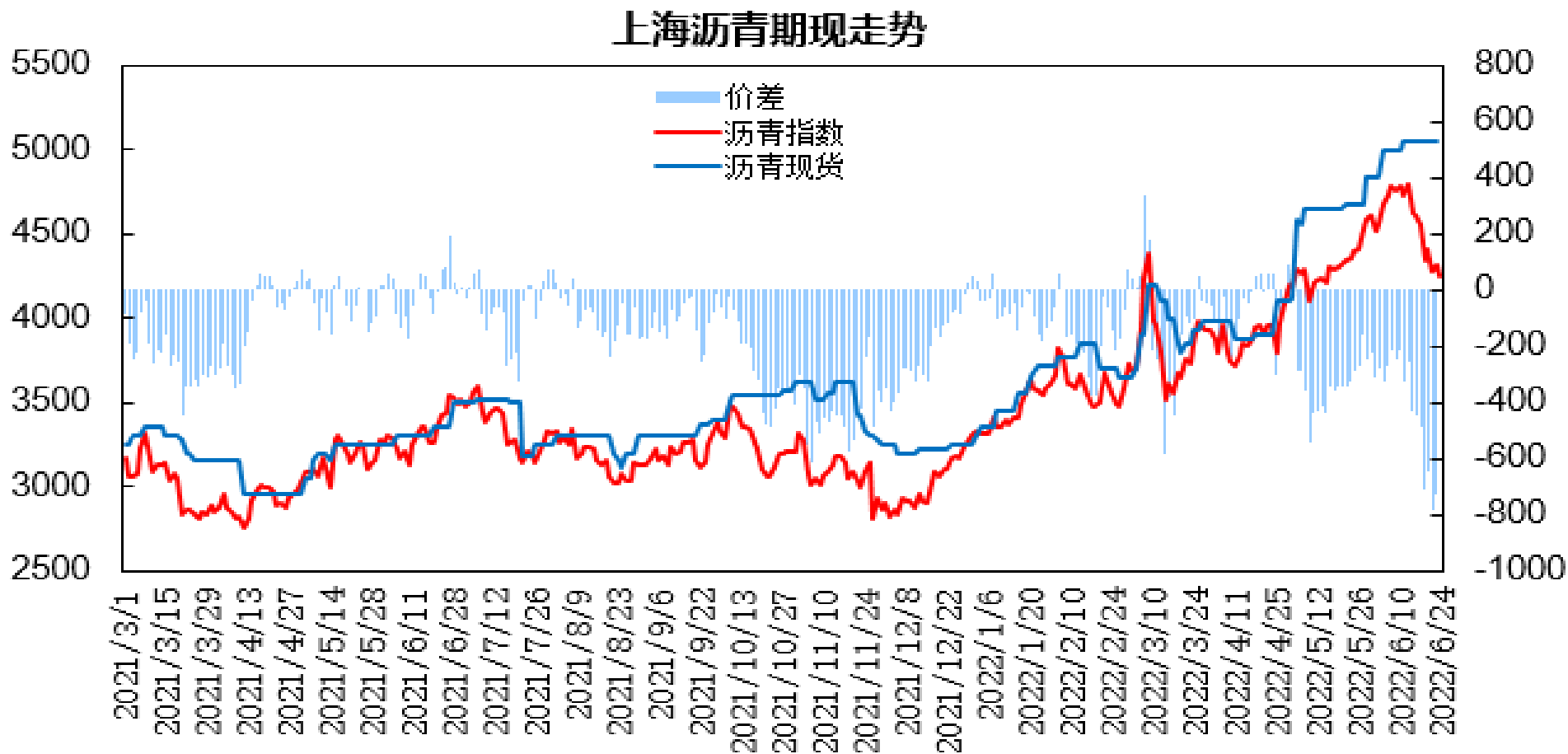


截至6月23日,新加坡180高硫燃料油现货价格报599.84美元/吨,较上周下跌52.71美元/吨;380高硫燃料油现货价格报559.5美元/吨,较上周下跌47.49美元/吨,跌幅为7.8%。



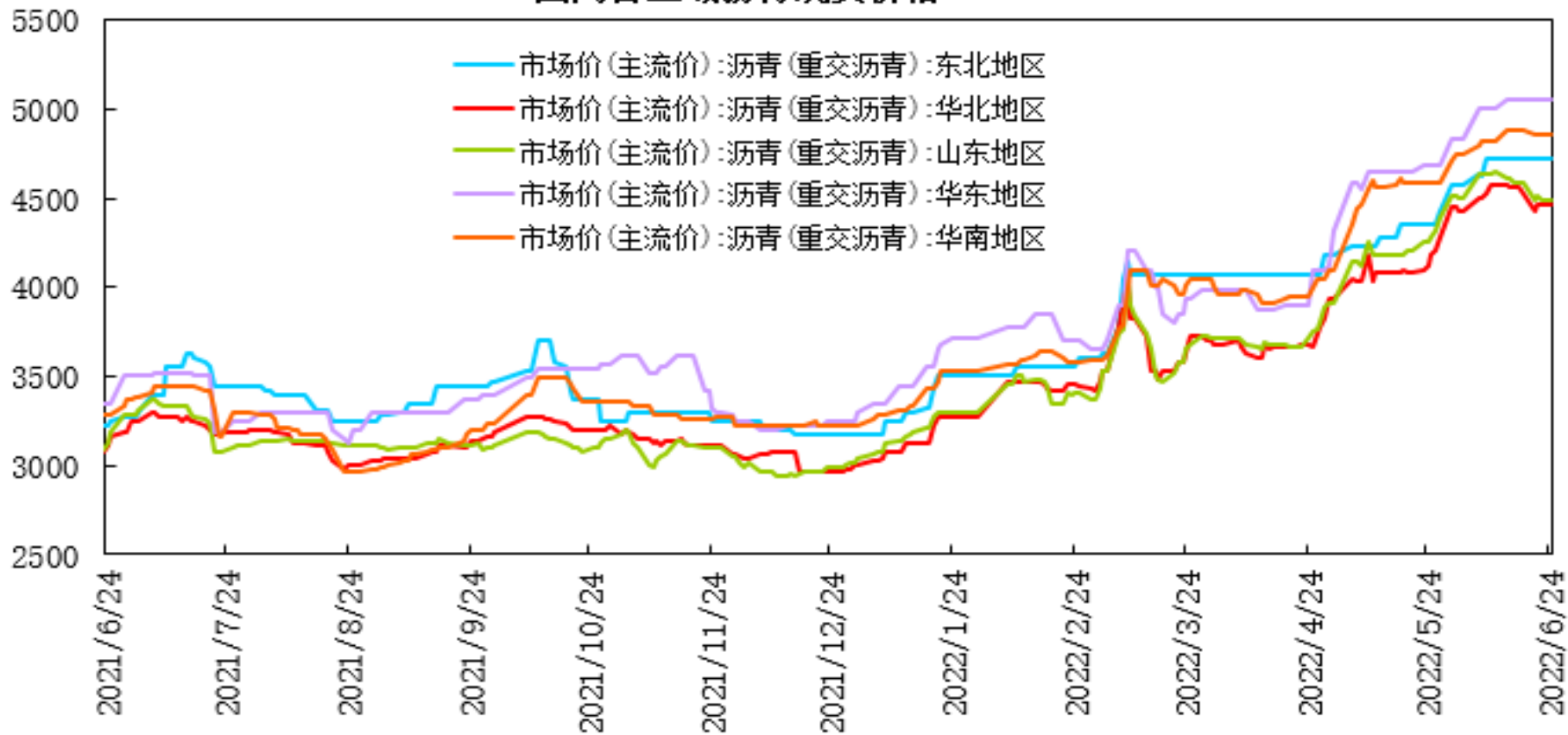
新加坡0.5%低硫燃料油价格报963美元/吨，较上周下跌4.8%，低硫与高硫燃料油价差为403.5美元/吨，较上周小幅上升。

「 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-820元/吨，华东现货报价持平，沥青期价回落整理，期货贴水继续走阔。

国内各区域沥青现货价格

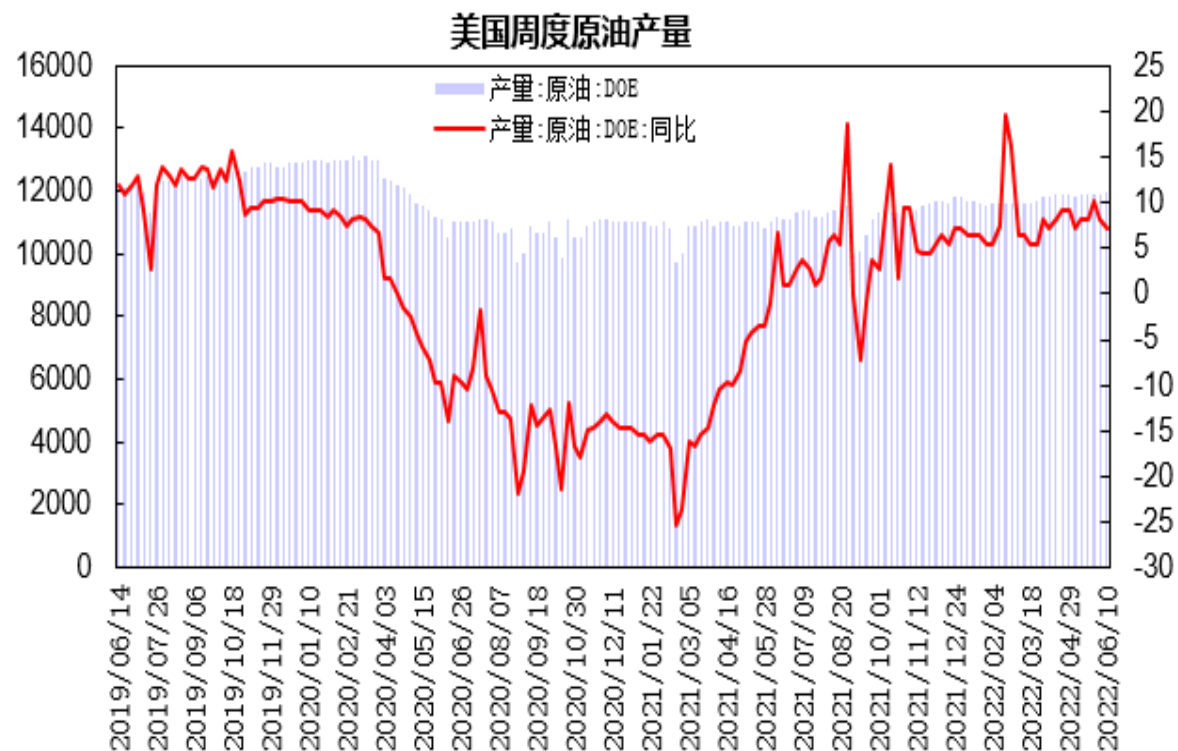
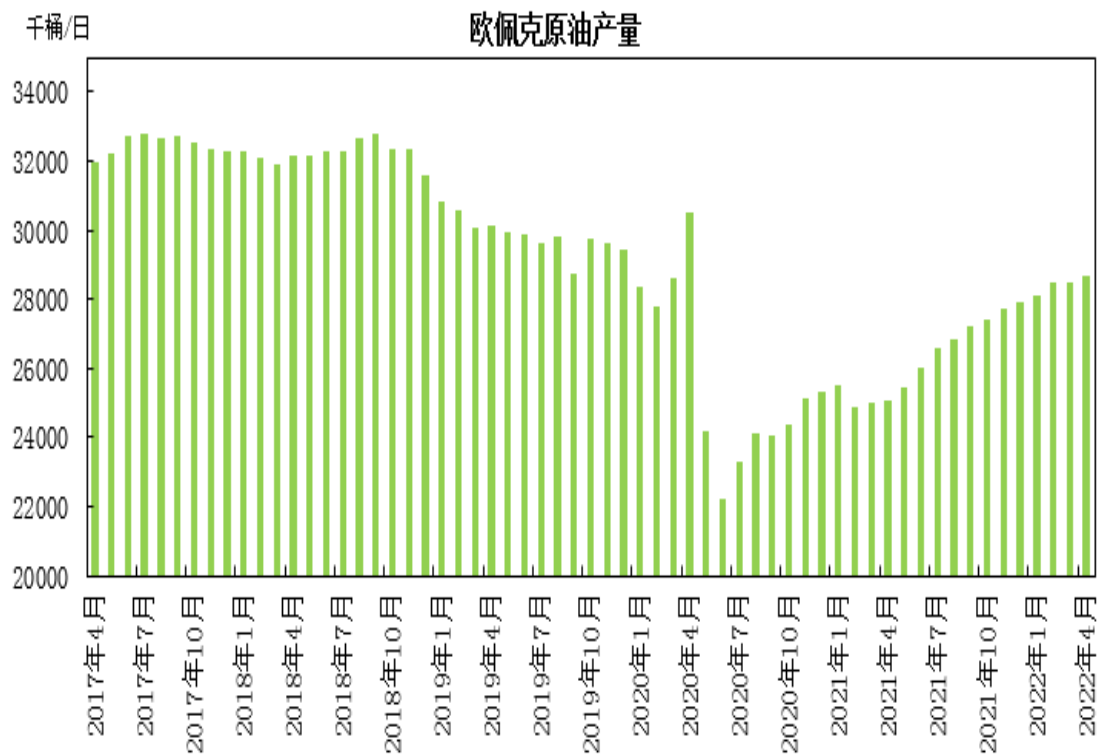


华东市场重交沥青报价为5050元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为4485元/吨，较上周下跌105元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

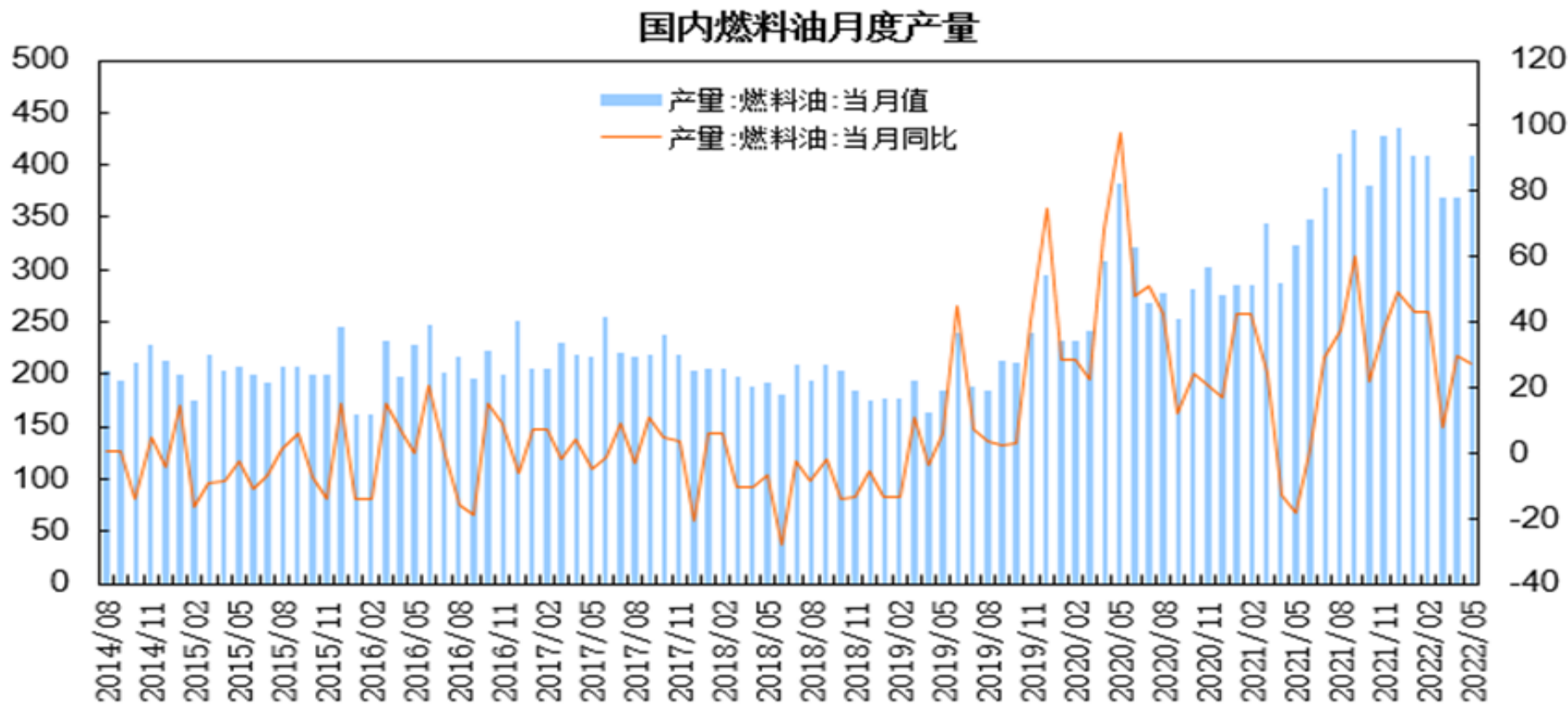


OPEC月报显示，4月份OPEC原油产量2865万桶/日，环比增加15.3万桶/日，低于增产额度。

截至6月10日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1200万桶/日。

「产业链情况」

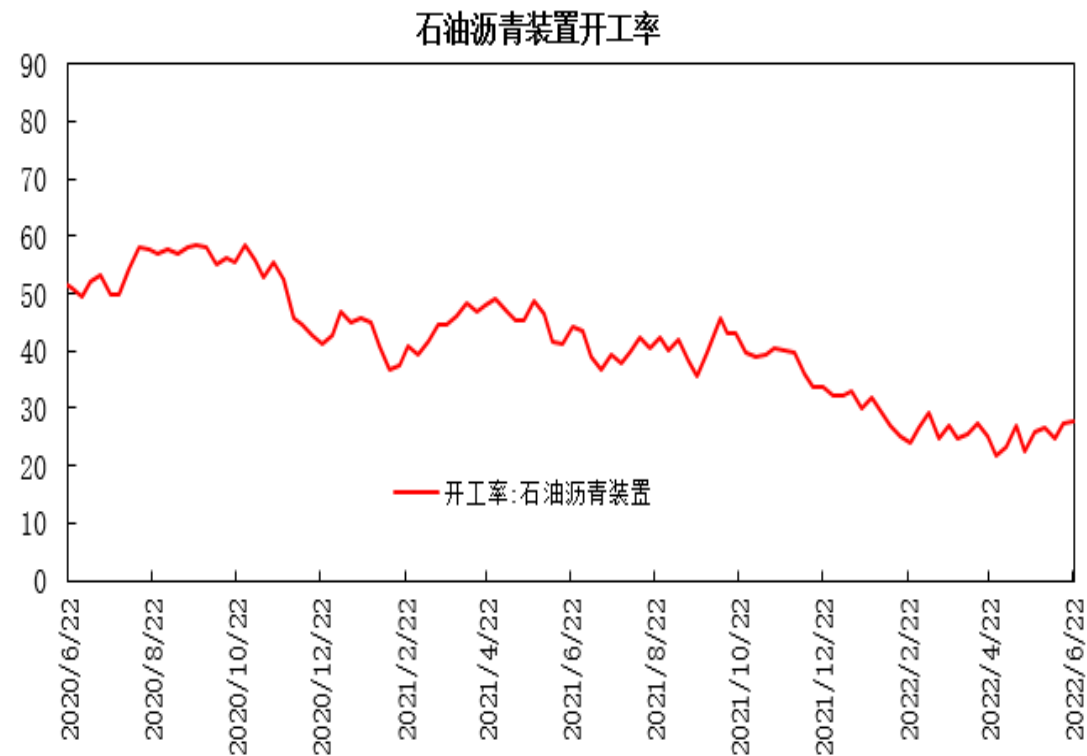
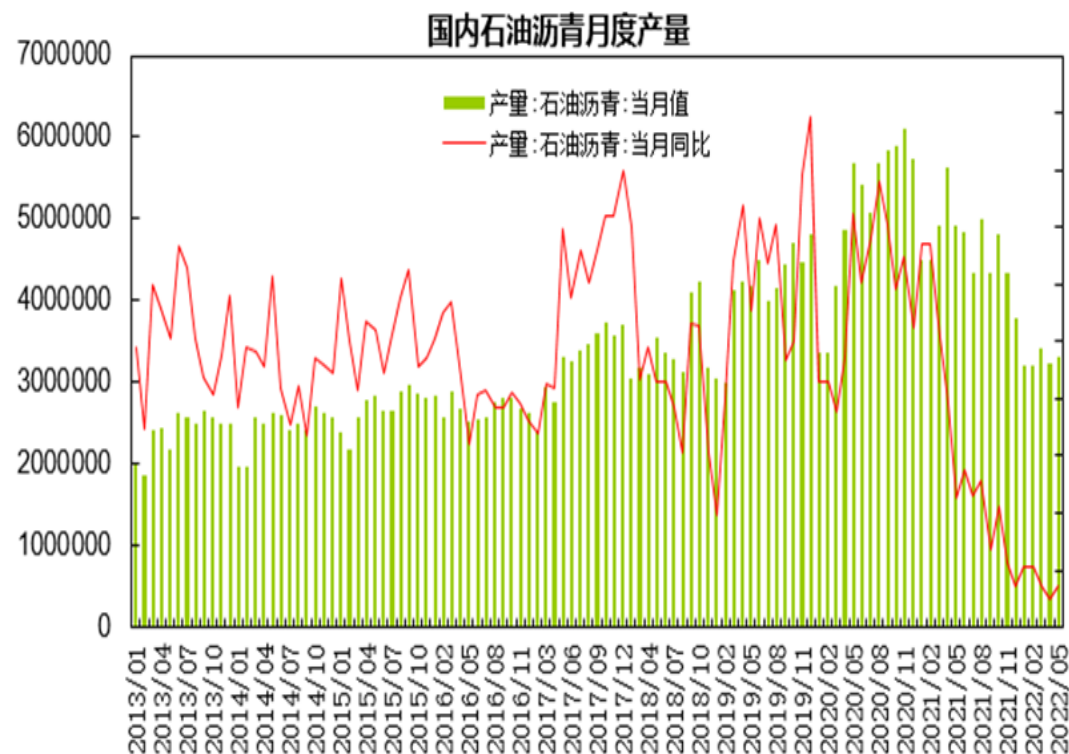
供应端——燃料油产量情况



5月燃料油产量为409.1万吨，同比增长27.5%；1-5月燃料油累计产量为1964.6万吨，同比增长29.9%。

「产业链情况」

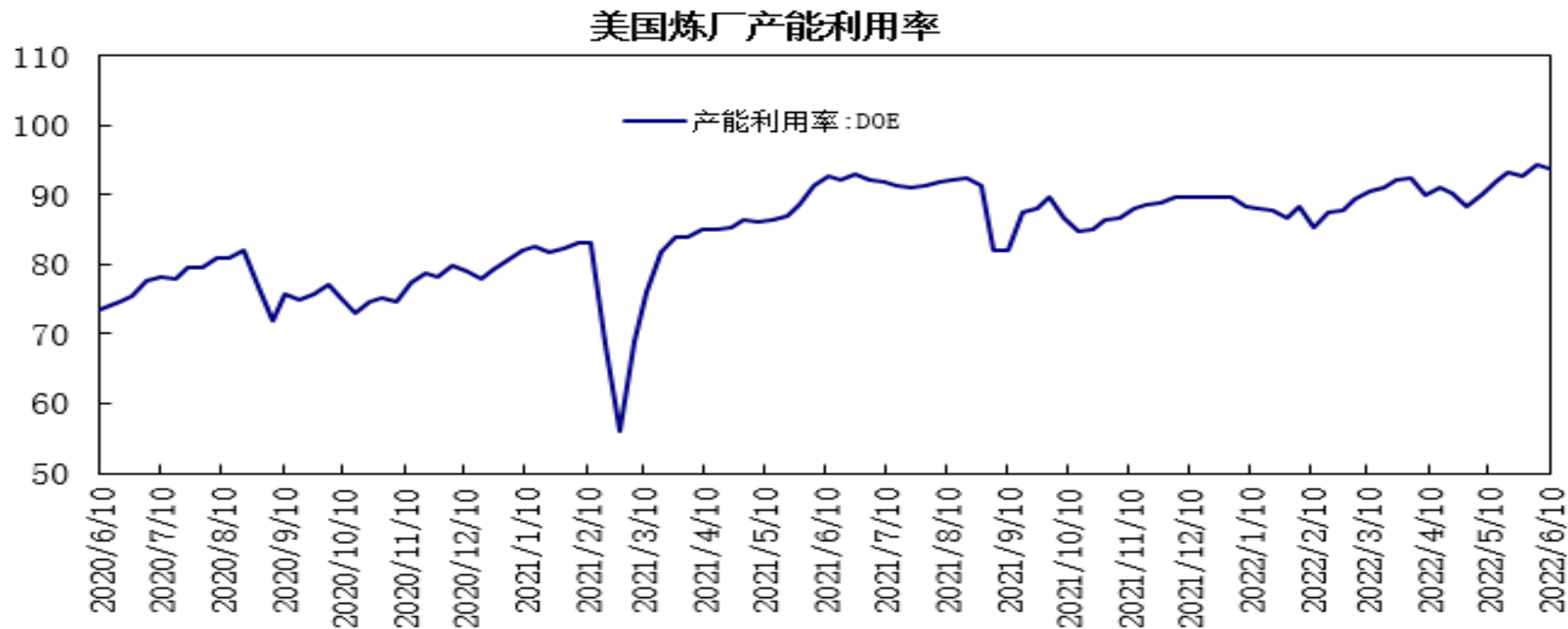
供应端——沥青产量情况



5月沥青产量为332.3万吨，同比下降32.6%；1-5月沥青累计产量为1635万吨，同比下降33.5%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为27.4%，较上一周增加0.4个百分点。

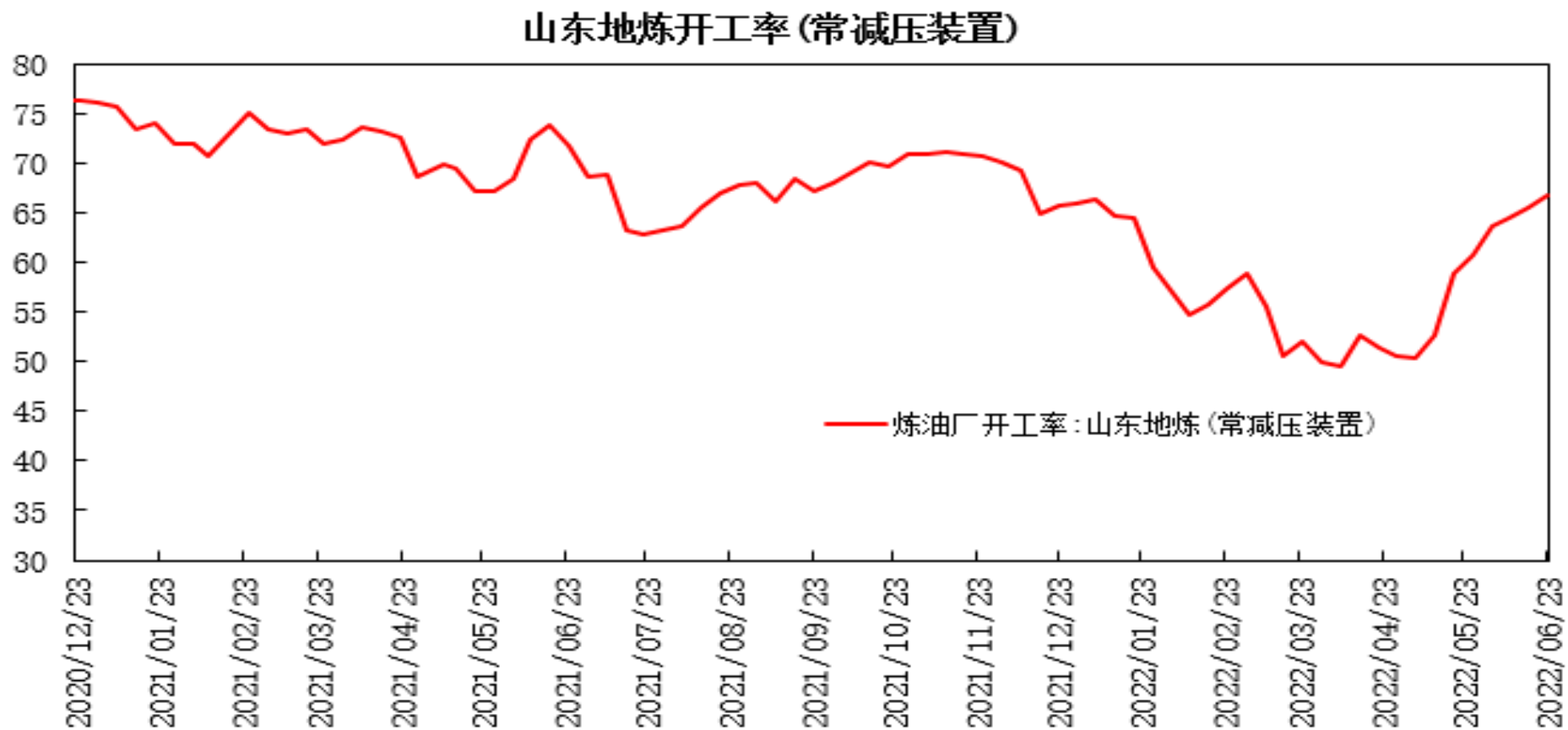
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为93.7%，环比下降0.5个百分点。

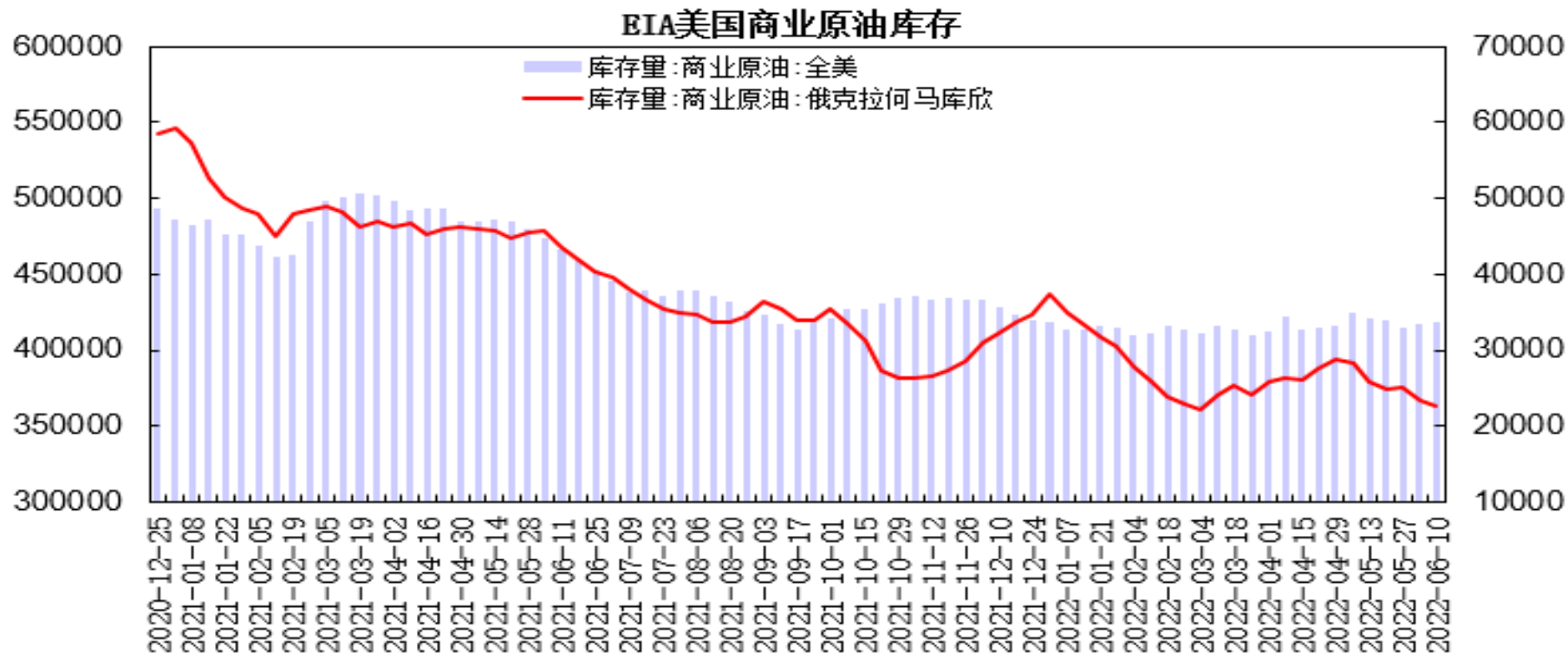
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



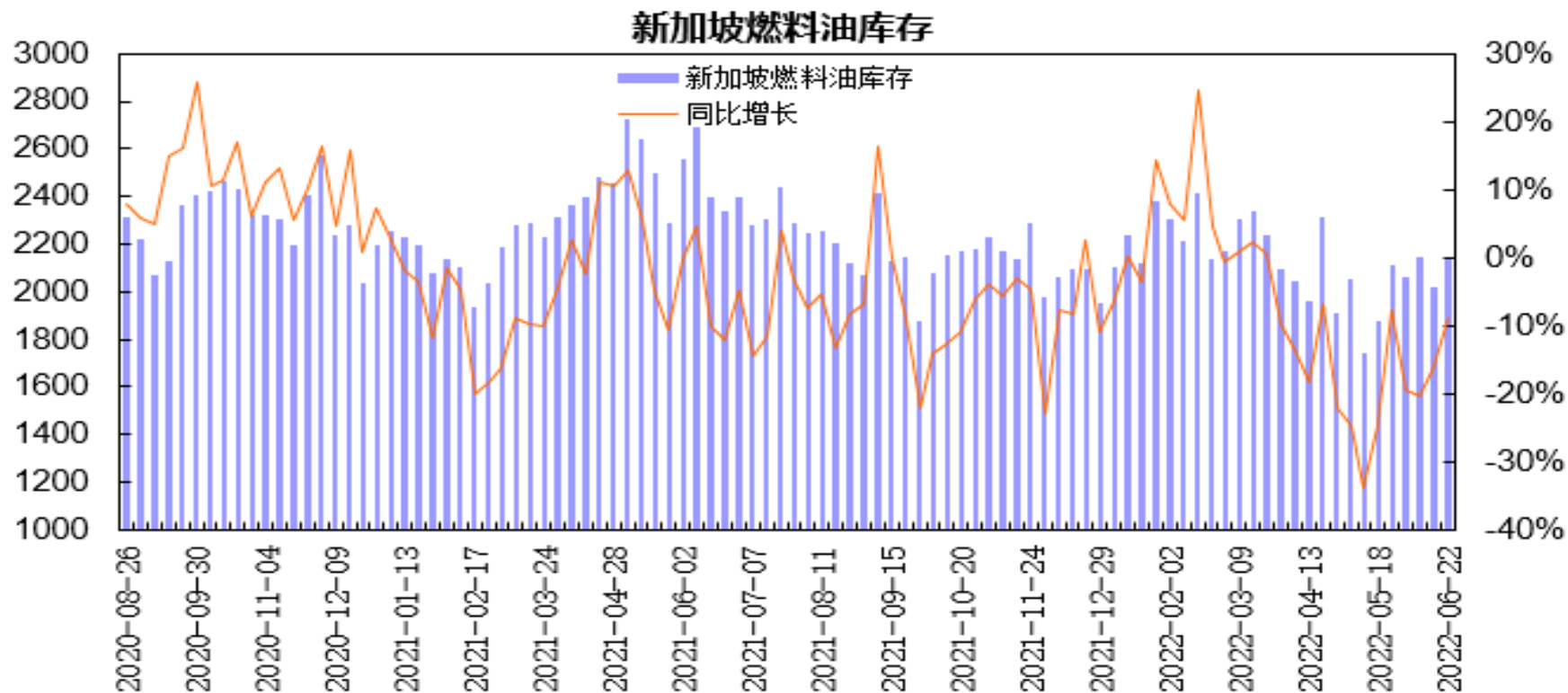
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为66.7%，较上一周上升1.15个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至6月10日当周美国商业原油库存增加195.6万桶至4.187亿桶,预期减少134万桶;库欣原油库存减少82.6万桶至2261.5万桶;汽油库存减少71万桶,精炼油库存增加72.5万桶;美国战略石油储备(SPR)库存减少771万桶至5.116亿桶。

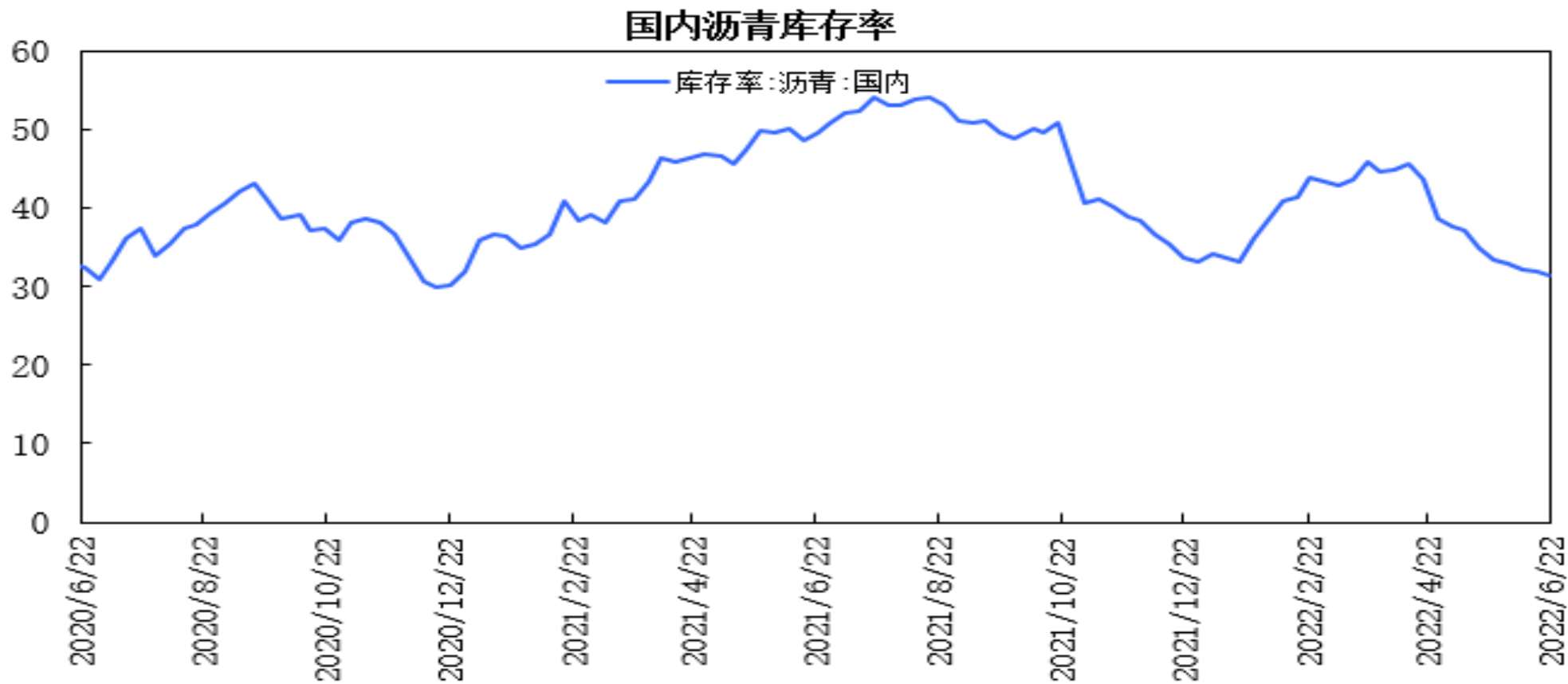
库存-新加坡燃料油



新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至6月22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115.4万桶至2134.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少60万桶至1521.2万桶；中质馏分油库存增加65.2万桶至861万桶。新加坡燃料油库存环比增幅为5.7%，较上年同期下降8.8%。

来源：wind 瑞达期货研究院

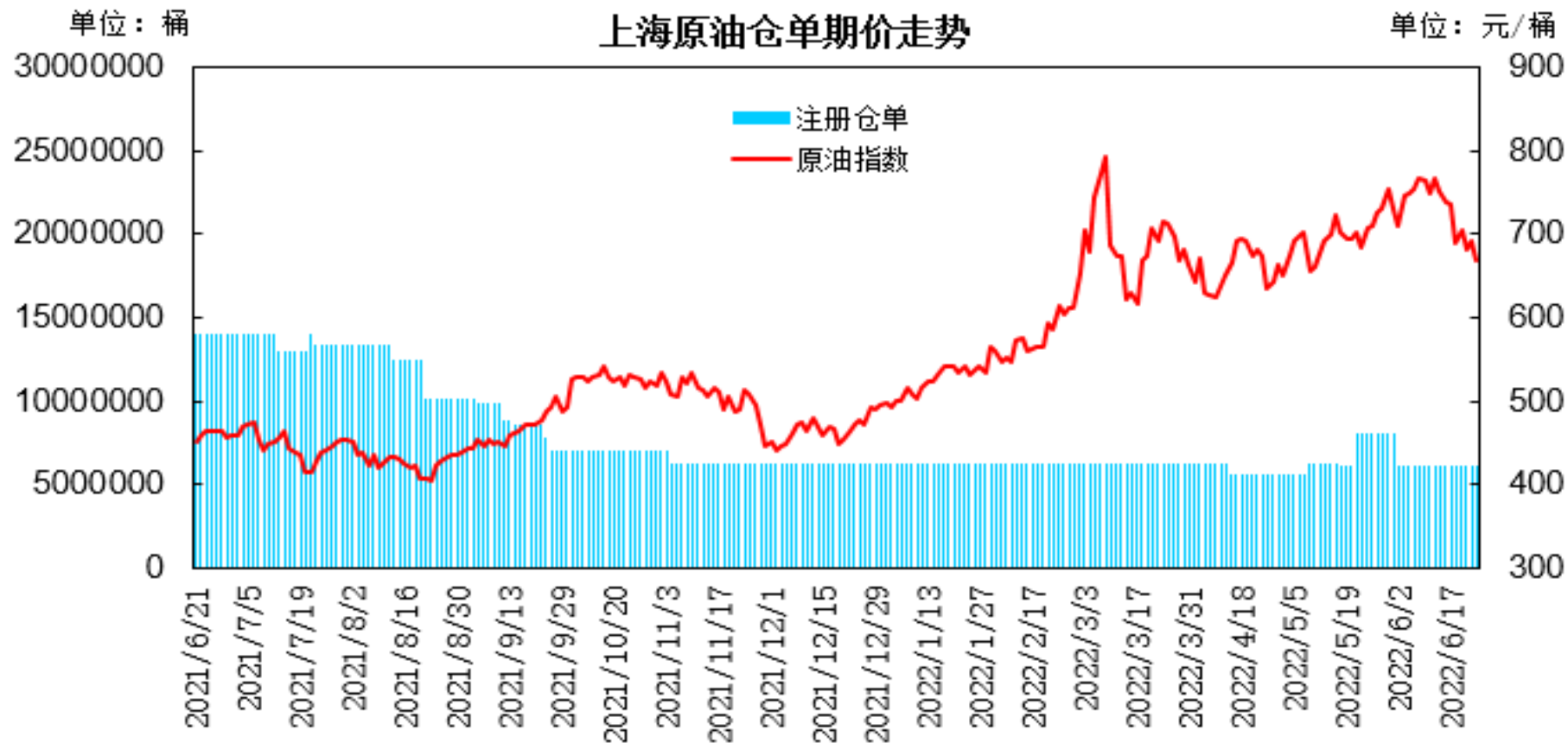
库存-国内沥青



本周国内主流炼厂沥青库存率为31.84%，厂家及社会库存呈现下降。

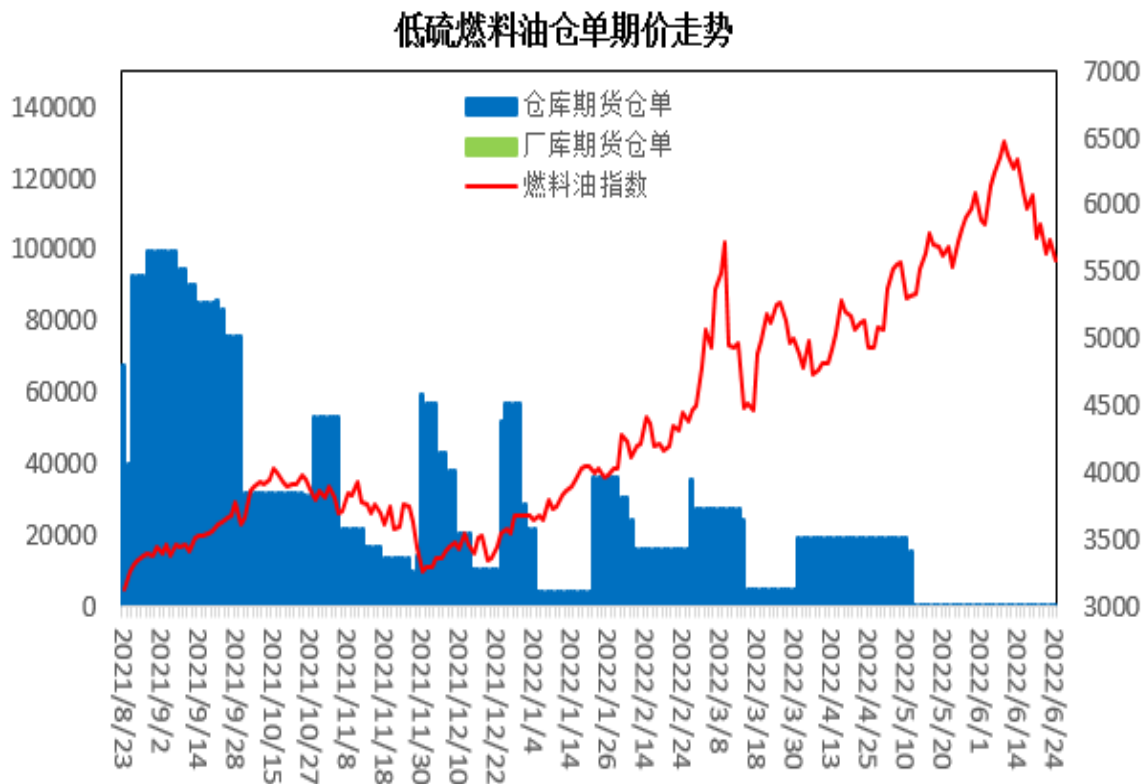
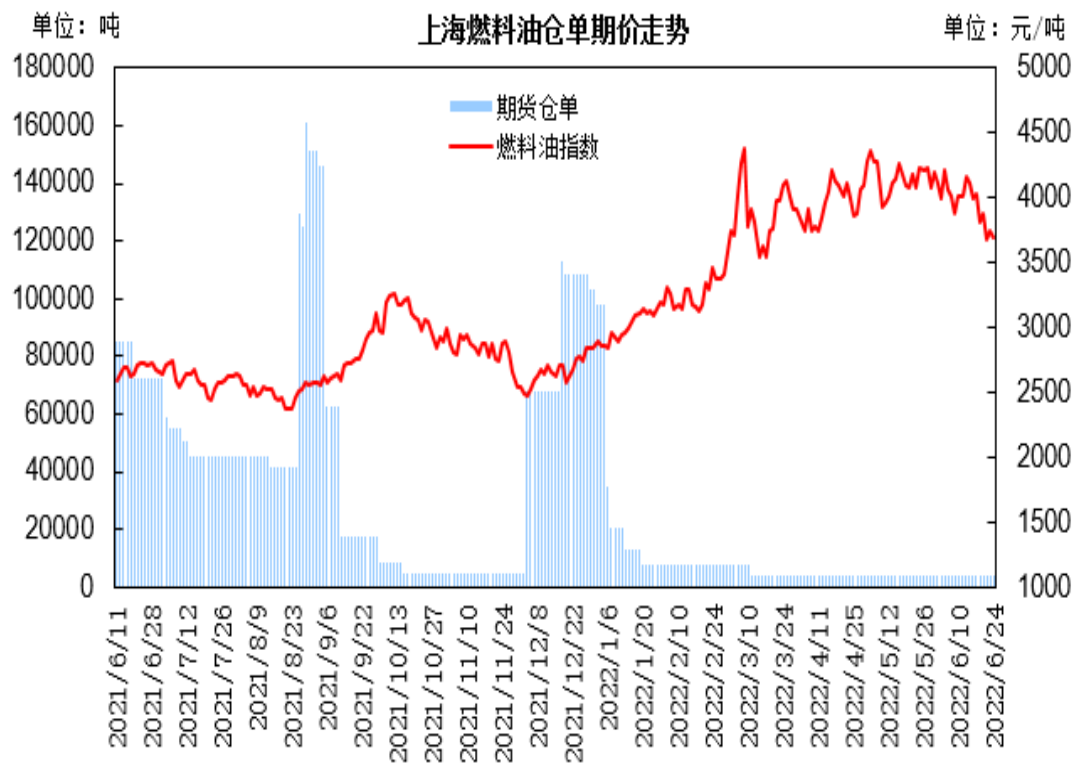
「产业链情况」

交易所库存-原油



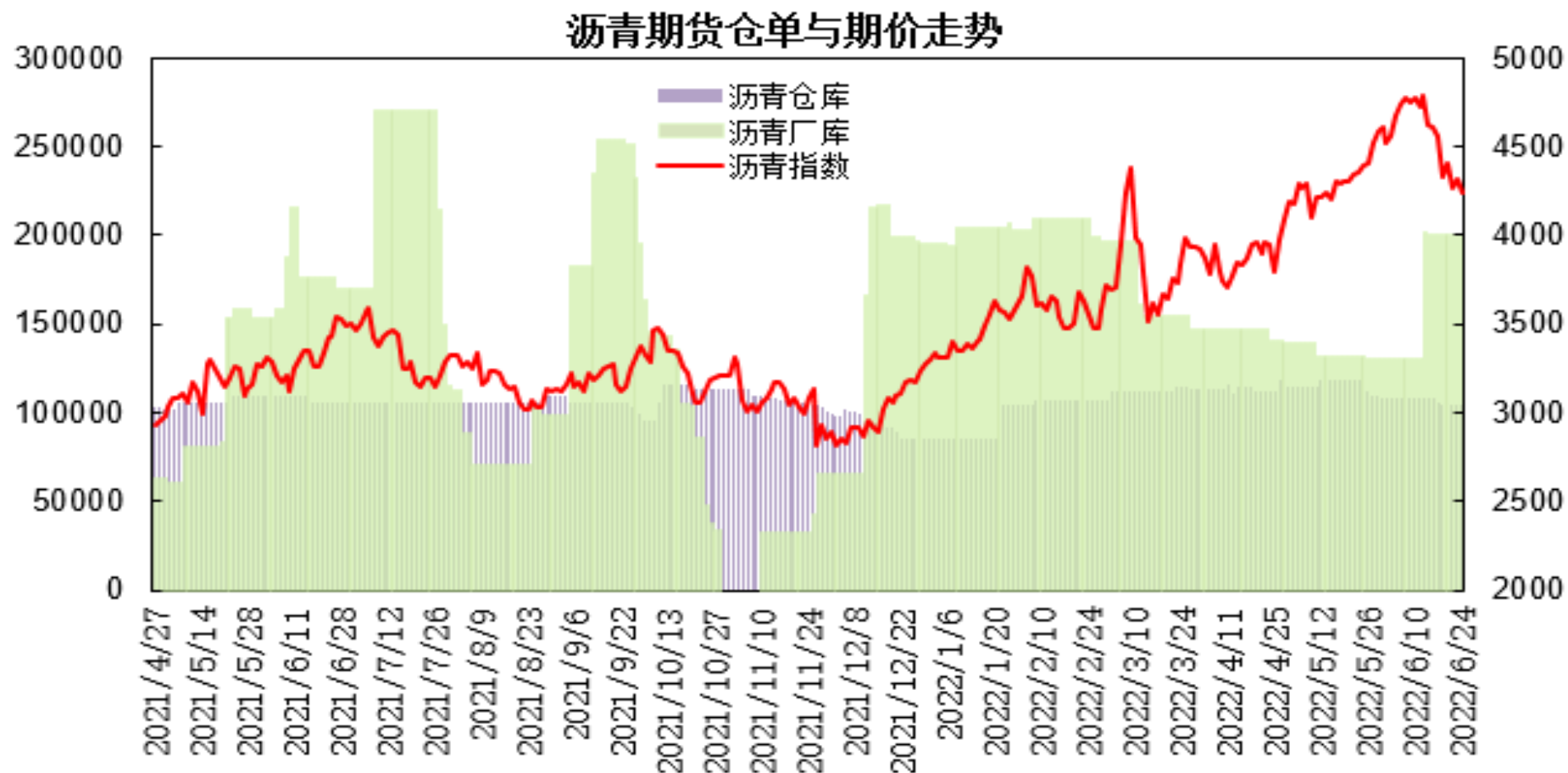
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为608.3万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



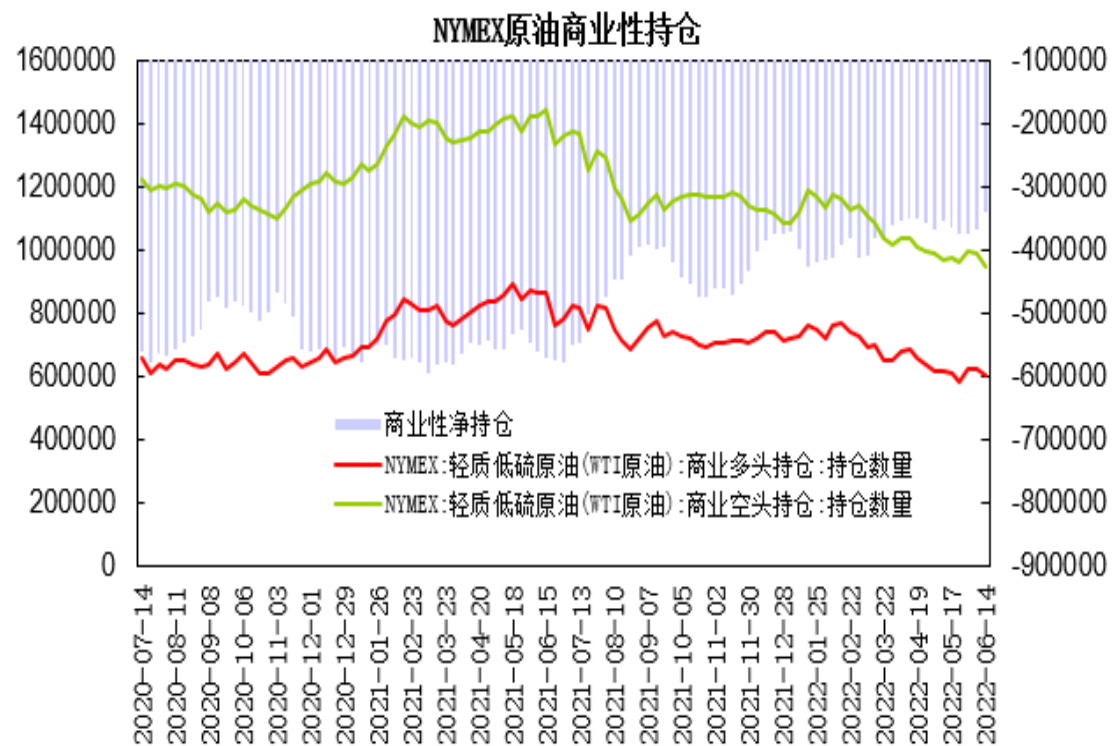
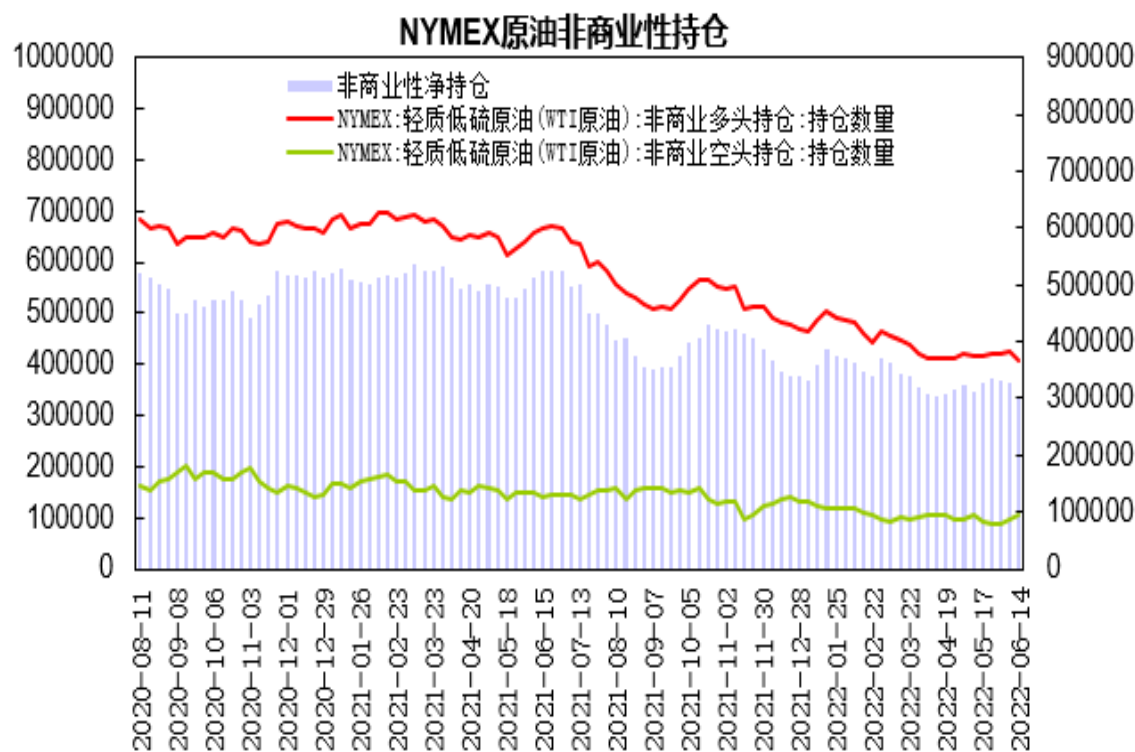
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为370吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



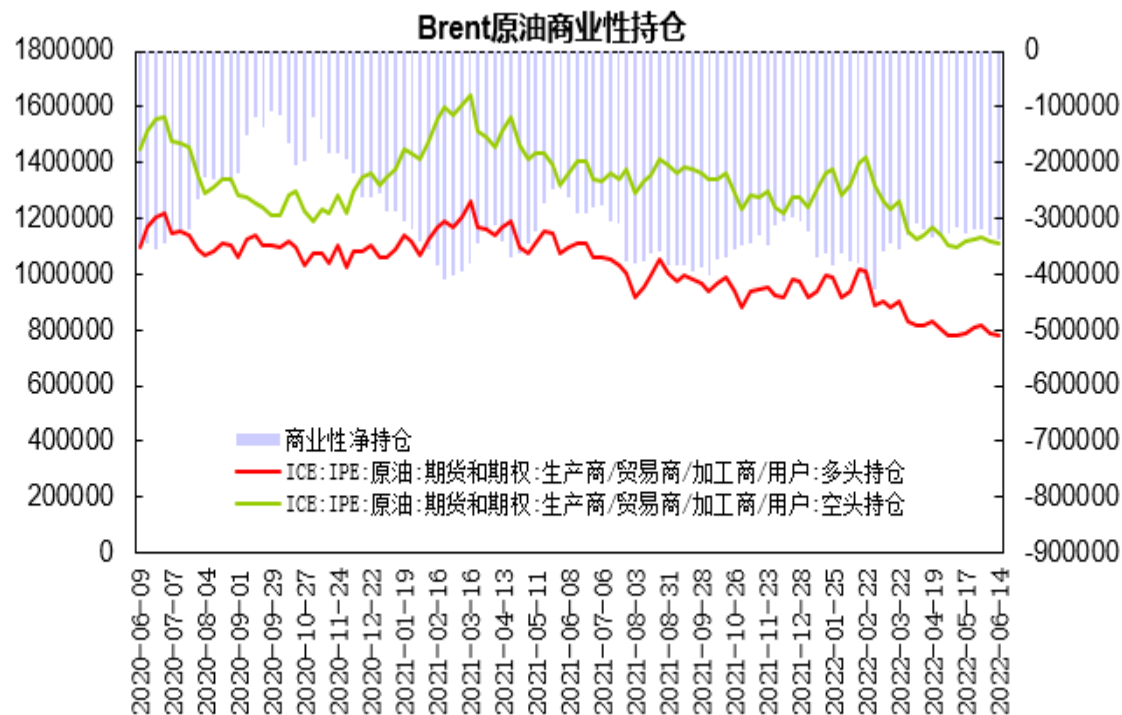
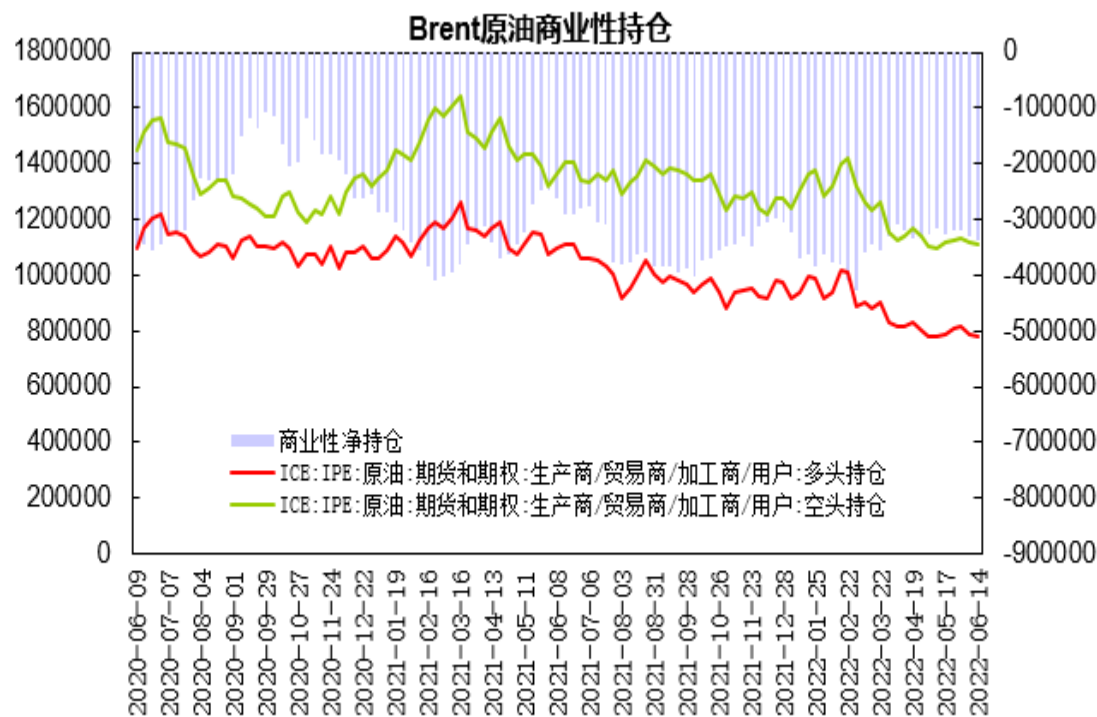
本周上海期货交易所沥青仓库库存为81900吨，较上一周减少23430吨；厂库库存为203800吨，较上一周增加3000吨。

美国原油持仓



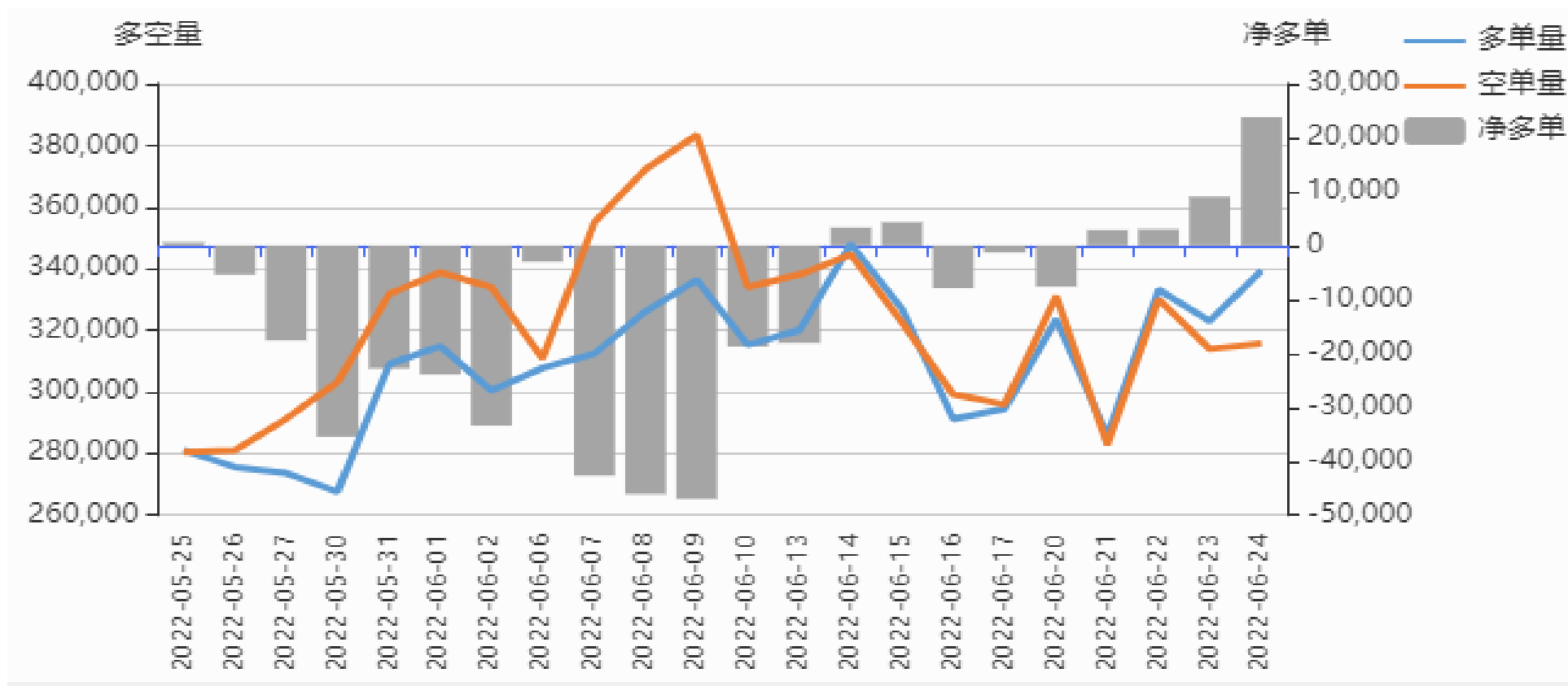
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至6月14日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单302946手，较前一周减少25310手；商业性持仓呈净空单为341654手，比前一周减少27379手。

布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月14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239336手，比前一周增加10543手；商业性持仓呈净空单为335887手，比前一周增加4398手。

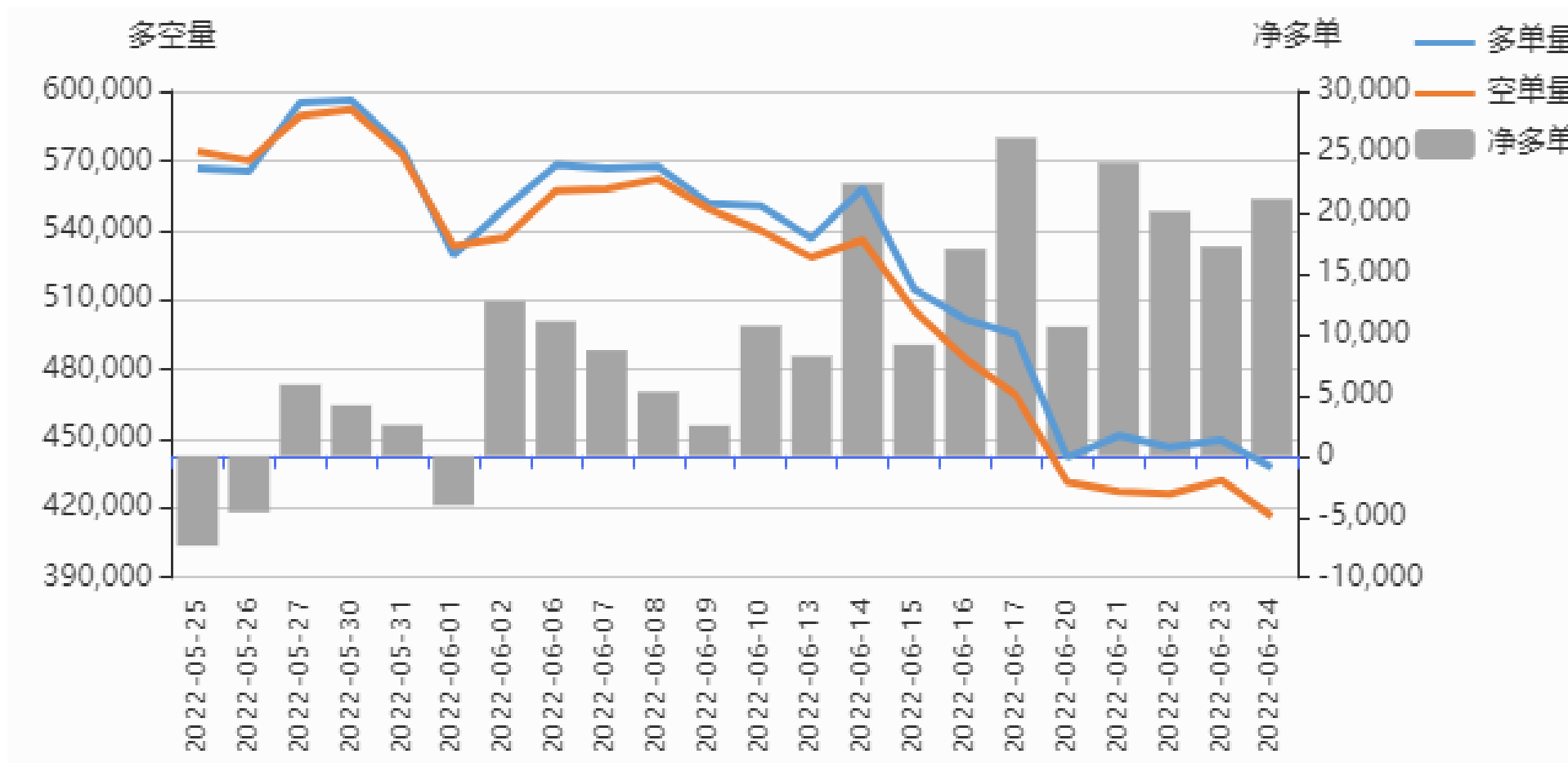
燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净多单为23756手，比前一周增加25089手；多单增幅大于空单，持仓转为净多，下半周逐步增加。

「产业链情况」

沥青前20名净持仓



上海沥青期货前20名持仓净多单为21159手，比前一周减少4997手；多单减幅大于空单，净多单出现回落。

上海原油跨月价差



上海原油2208合约与2209合约价差处于3至8元/桶区间，8月合约升水缩窄。

上海燃料油跨月价差



上海燃料油2209合约与2301合约价差处于40至100元/吨区间，9月合约升水小幅走阔。

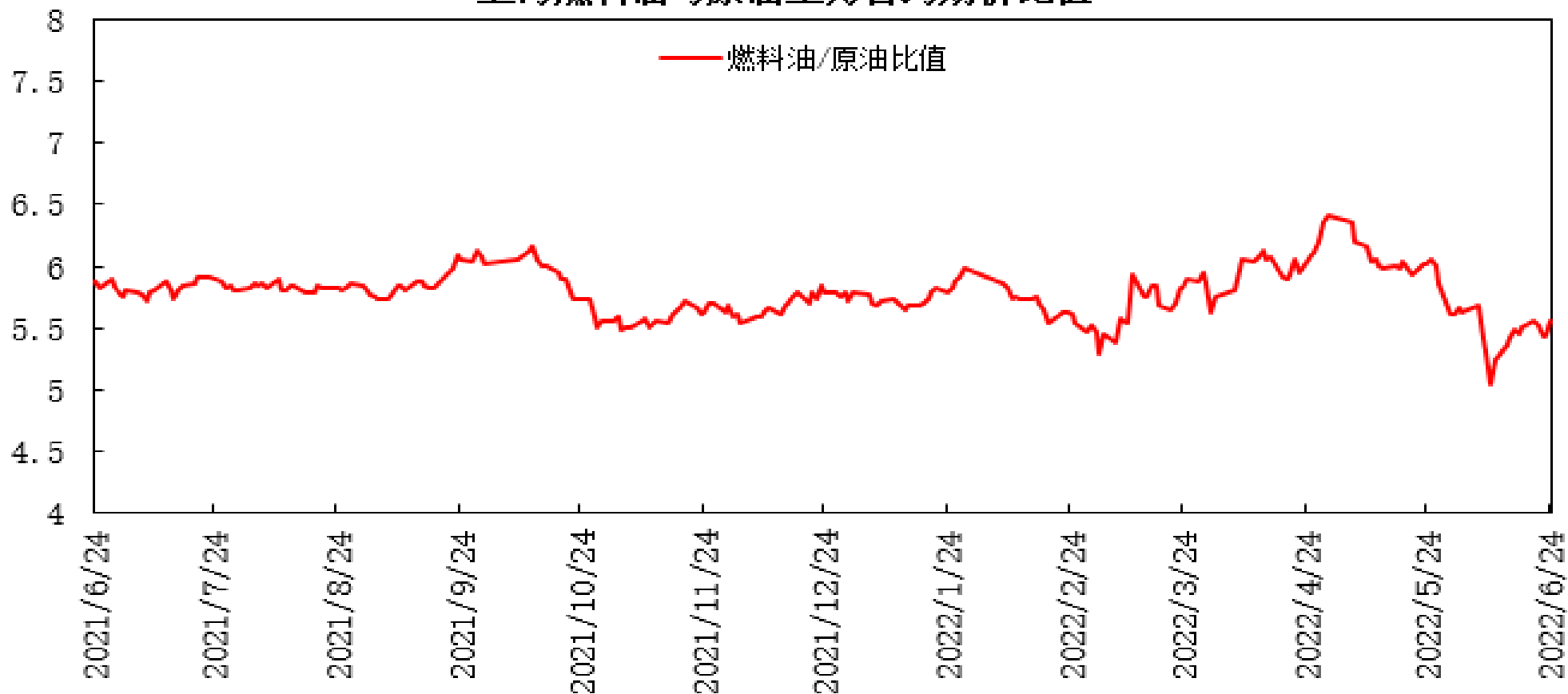
上海沥青跨月价差



上海沥青2209合约与2212合约价差处于90至208元/吨区间，9月合约升水呈现走阔。

上海燃料油与原油期价比值

上海燃料油与原油主力合约期价比值



上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.6区间，燃料油9月合约与原油8月合约比值小幅回落。

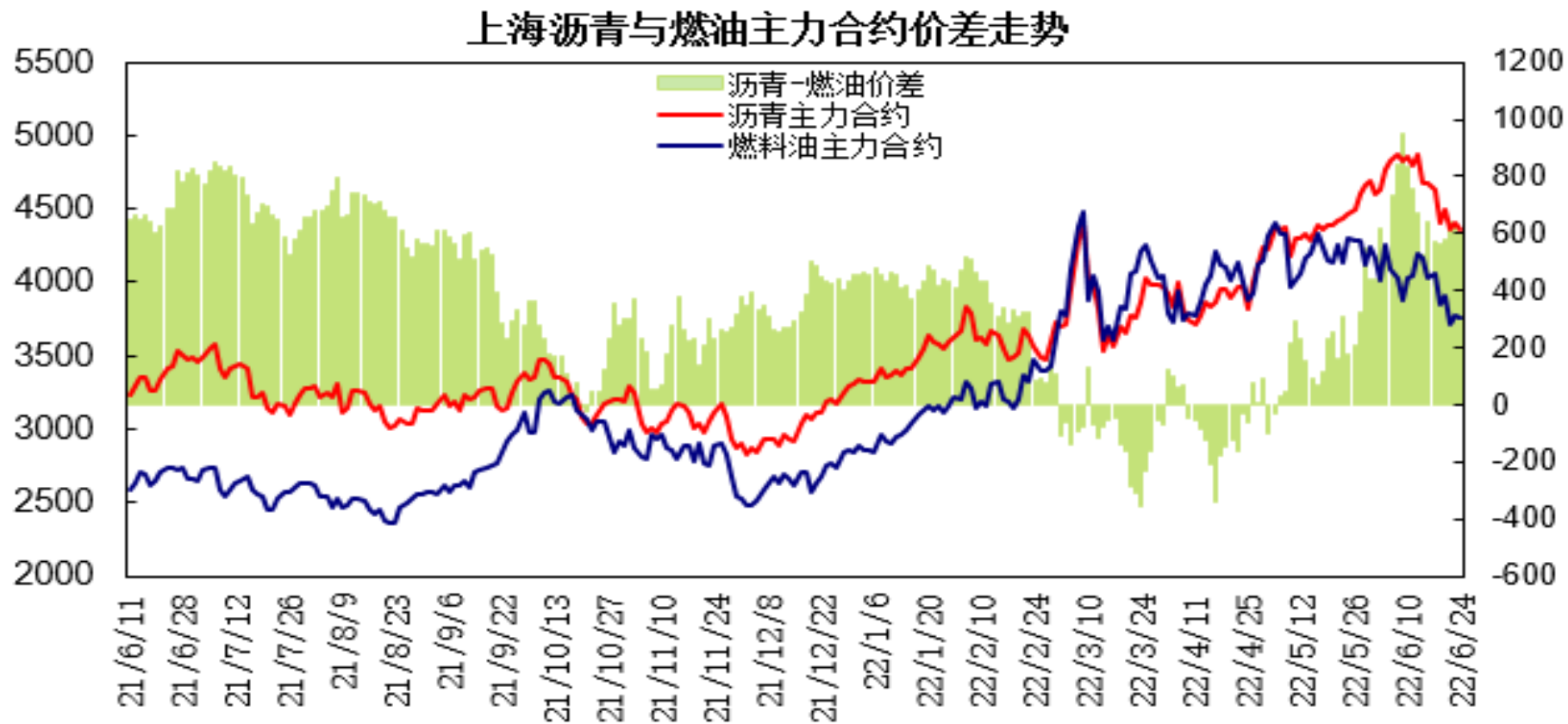
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



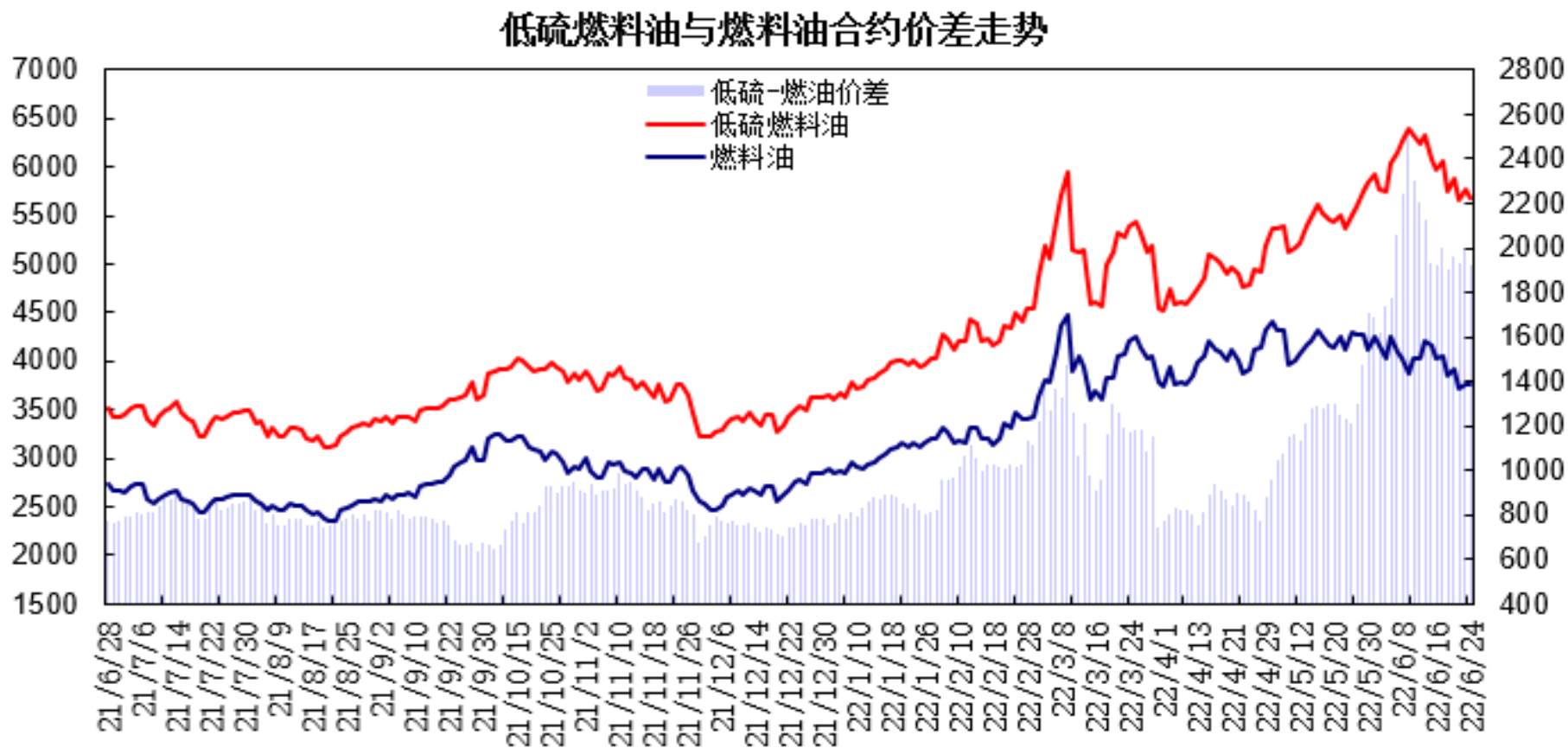
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.2至6.4区间，沥青9月合约与原油8月合约比值区间波动。

上海沥青与燃料油期价价差



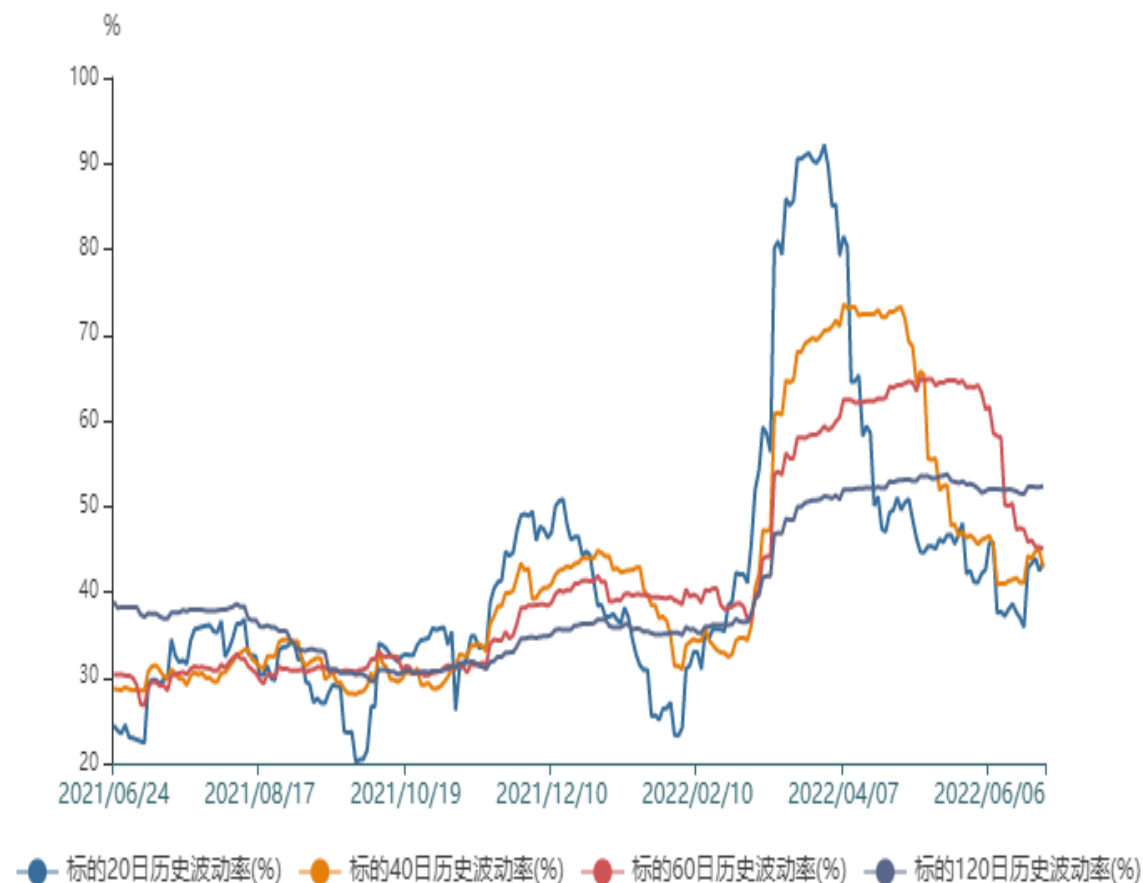
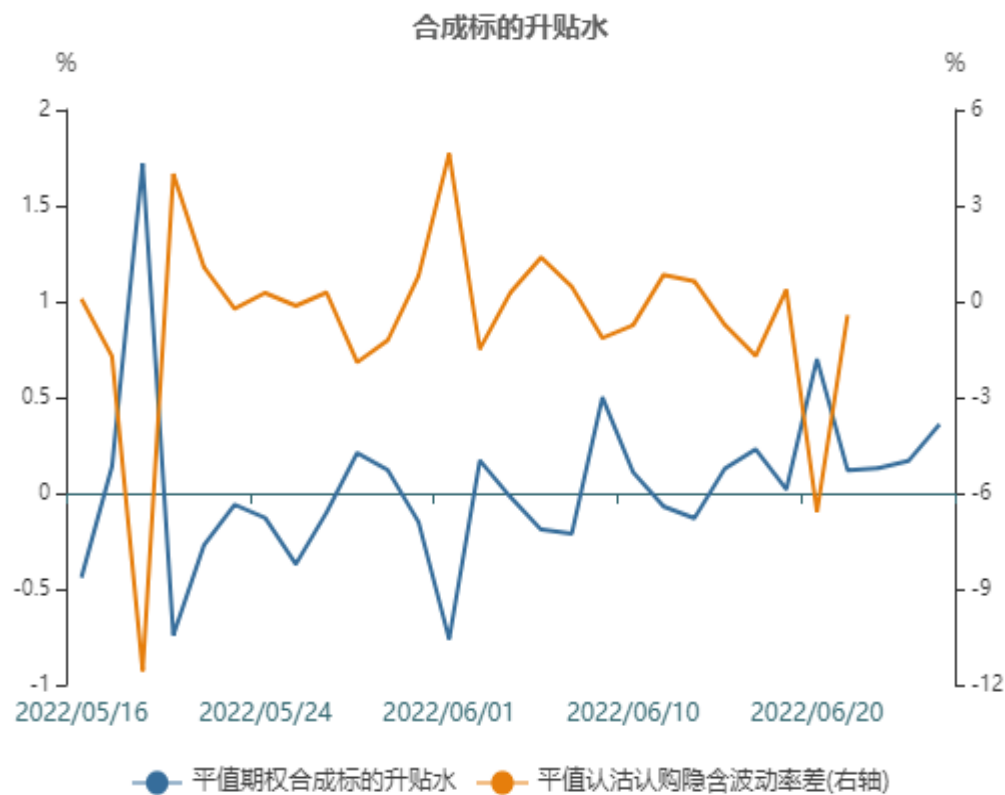
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于560至640元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差小幅回升。

低硫燃料油与燃料油期价价差



低硫燃料油2209合约与燃料油2209合约价差处于1900至2000元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差处于区间波动。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率出现上升。平值期权合成标的升水0.12%，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。