

「2022.07.15」

原油产业链市场周报

经济衰退忧虑压制 原油系宽幅整理

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CPI再创逾四十年新高，强化美联储激进加息立场，市场避险情绪升温，美元指数刷新20年高点；中国二季度GDP增幅小于预期，原油进口及加工量呈现放缓；OPEC+会议批准8月增产64.8万桶/日的计划，拜登展开中东之行，预计将力促OPEC进一步增产。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，美欧商讨制定俄罗斯石油价格上限的措施，利比亚局势动荡加剧供应中断风险，伊朗核问题谈判进展缓慢，供应忧虑支撑油市；全球新冠疫情再度反弹，欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑压制市场，短线原油期价呈现宽幅整理。技术上，SC2209合约考验580-600关口支撑，上方测试10日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅整理走势。交易策略，短线580-665元/桶区间交易。关注拜登中东之行、美联储政策及美国库存周报。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货继续下跌，低硫燃料油现货下调，低硫与高硫燃油价差再度走阔；新加坡燃料油库存出现回落，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压制油市，而现货供应紧张对下行空间有所限制，国际原油呈现宽幅整理；亚洲低硫燃油供应偏紧，低硫与高硫期价价差处于高位，燃料油期价呈现宽幅整理。

FU2209合约考验2600-2700区域支撑，上方测试3150区域压力，短线呈现宽幅整理走势。交易策略方面，建议2600-3150元/吨区间短线交易。

LU2210合约考验4500区域支撑，上方测试10日均线压力，短线呈现宽幅整理走势。交易策略方面，建议4500-5200元/吨区间短线交易。依托4500短多，目标关注4950，止损参考4350。

低硫与高硫燃料油价差高位波动，预计LU2209合约与FU2209合约价差处于1900-2350元/吨区间波动。

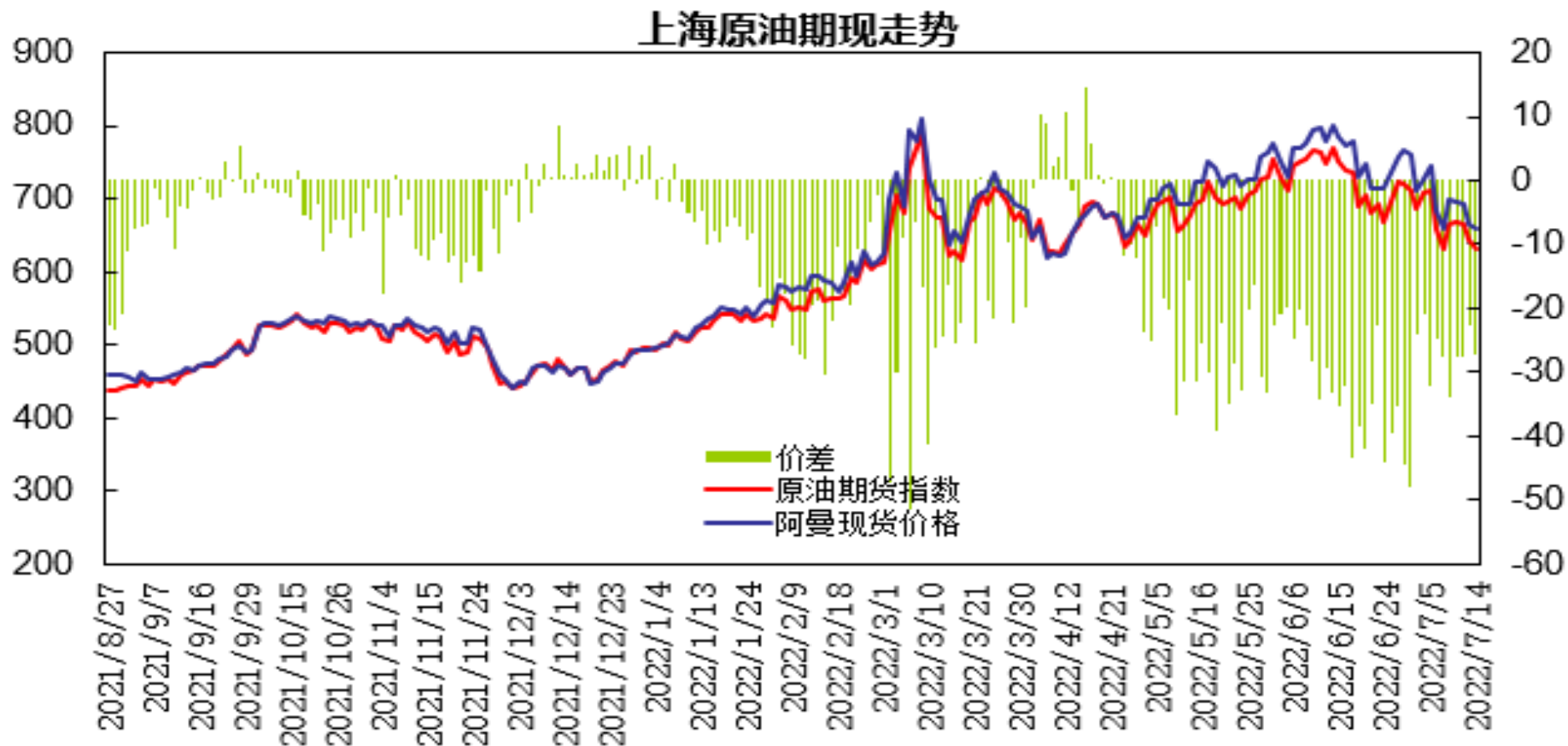
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅提升，厂家及社会库存继续下降；扬子石化复产沥青，京博石化维持满负荷生产，齐鲁石化15日复产沥青，供应呈小幅增加。需求方面，北方地区强降雨范围减少，终端刚需有所好转；中石化报价下调，西南、华南、山东等地现货价格下调，高低端价差收窄。国际原油回落整理，成本端带动期价调整，供需端表现一般，沥青期价呈现宽幅整理走势。

技术上，BU2209合约考验3500-3600区域支撑，上方测试4000区域压力，短线沥青期价呈现宽幅整理走势。

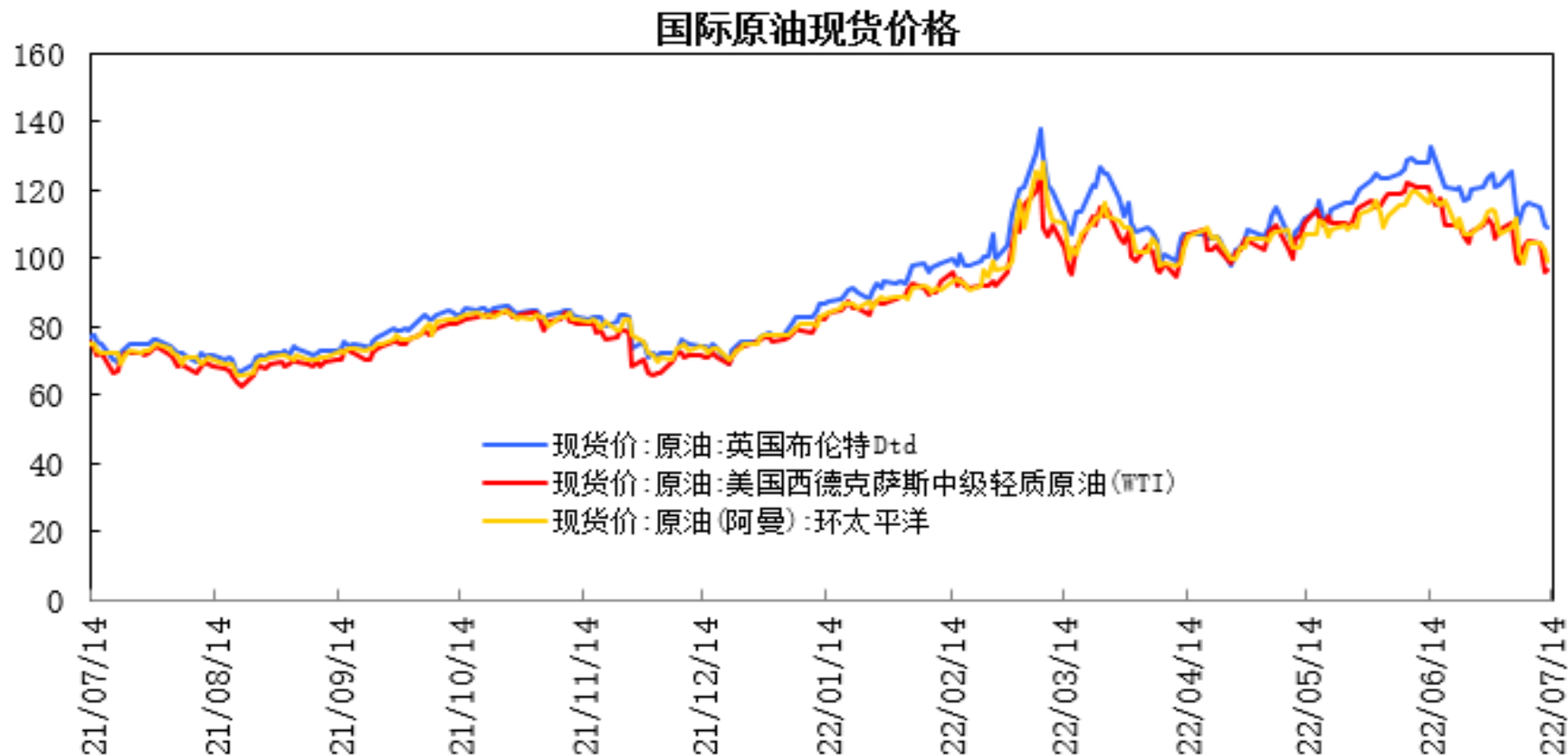
交易策略，建议短线3500-4000元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



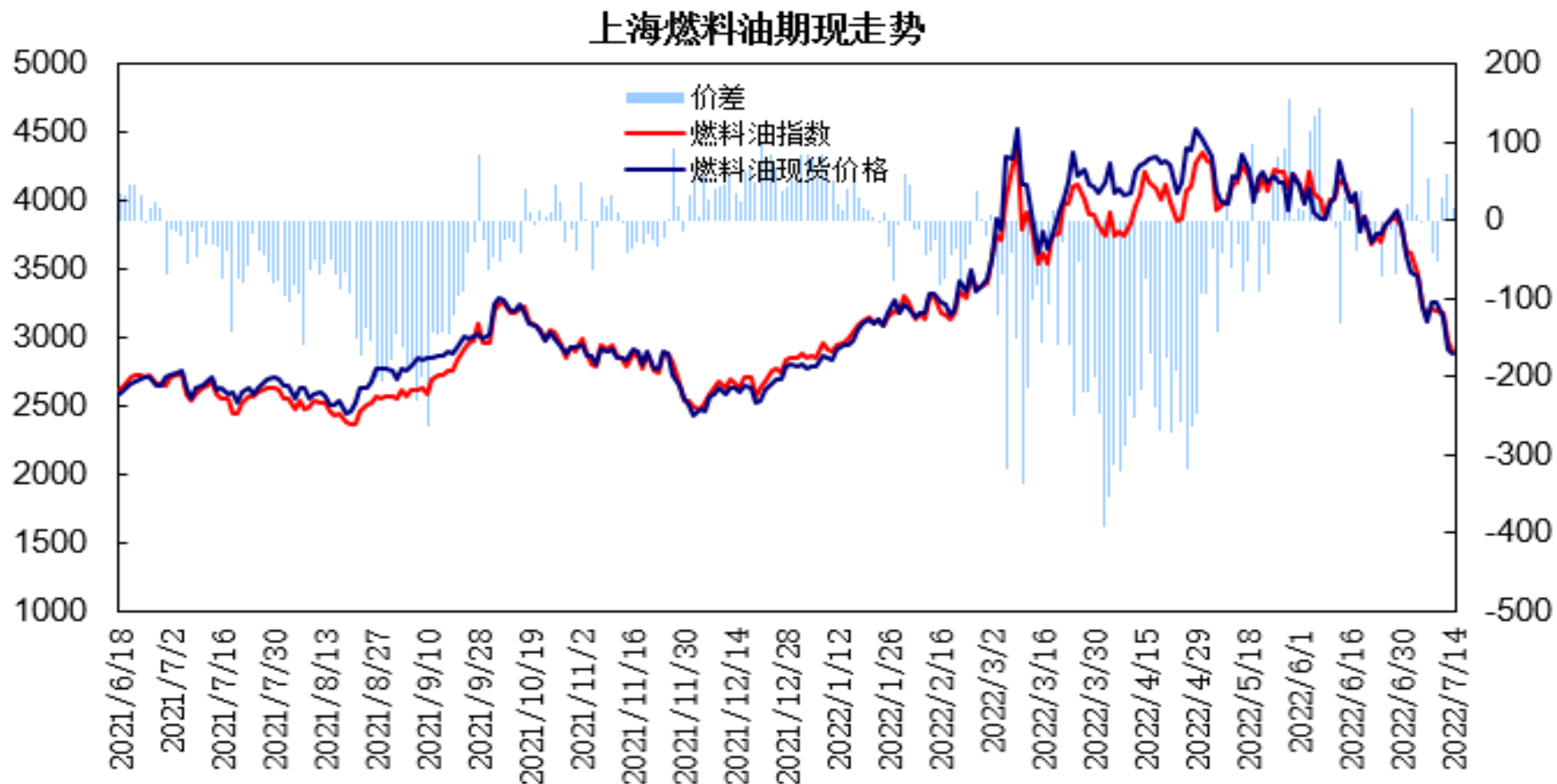
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-22至-33元/桶波动，阿曼原油下跌，上海期价回落整理，原油期价贴水较上周小幅缩窄。

「原油期现市场情况」



截至7月14日，布伦特原油现货价格106.17美元/桶，较上周下跌9.59美元/桶；WTI原油现货价格报95.78美元/桶，较上周下跌9.01美元/桶；阿曼原油现货价格报97.87美元/桶，较上周下跌6.28美元/桶。

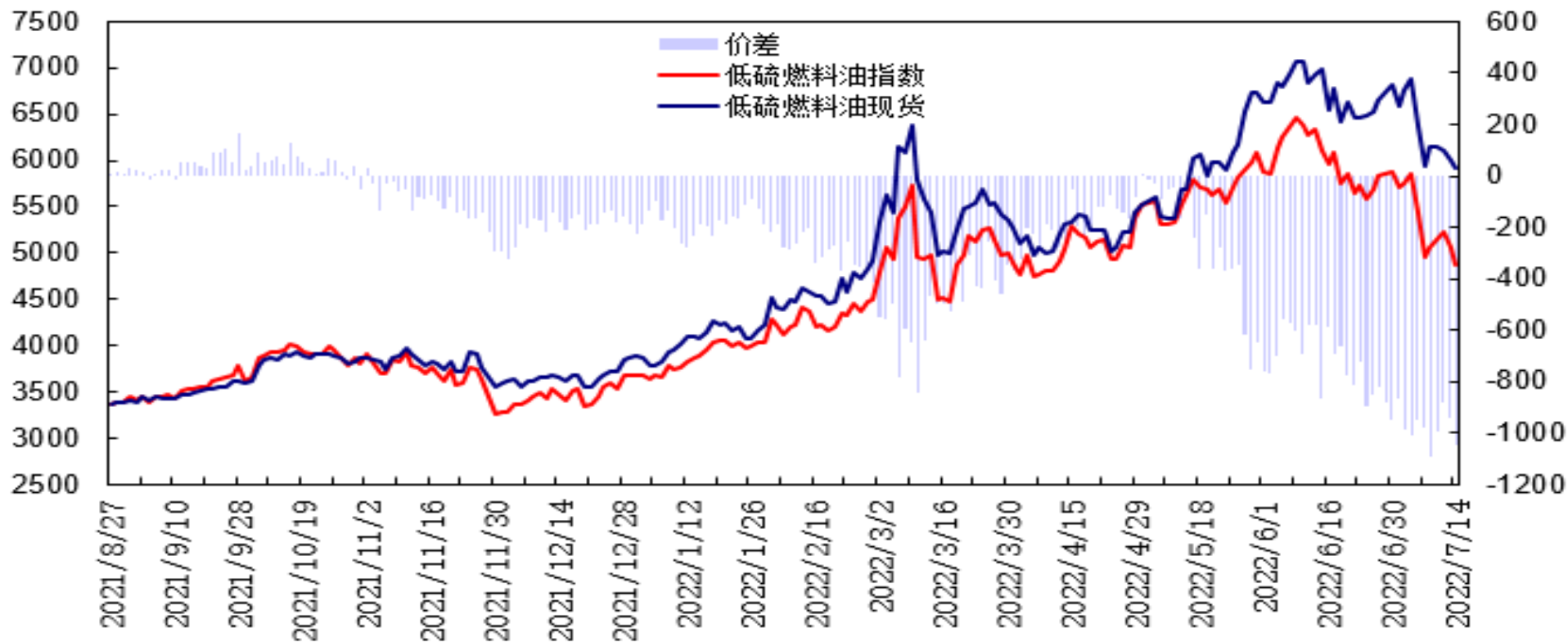
「燃料油期现市场情况」



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-55至60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先涨后跌，燃料油期价回落整理，上半周期货小幅贴水，下半周出现小幅升水。

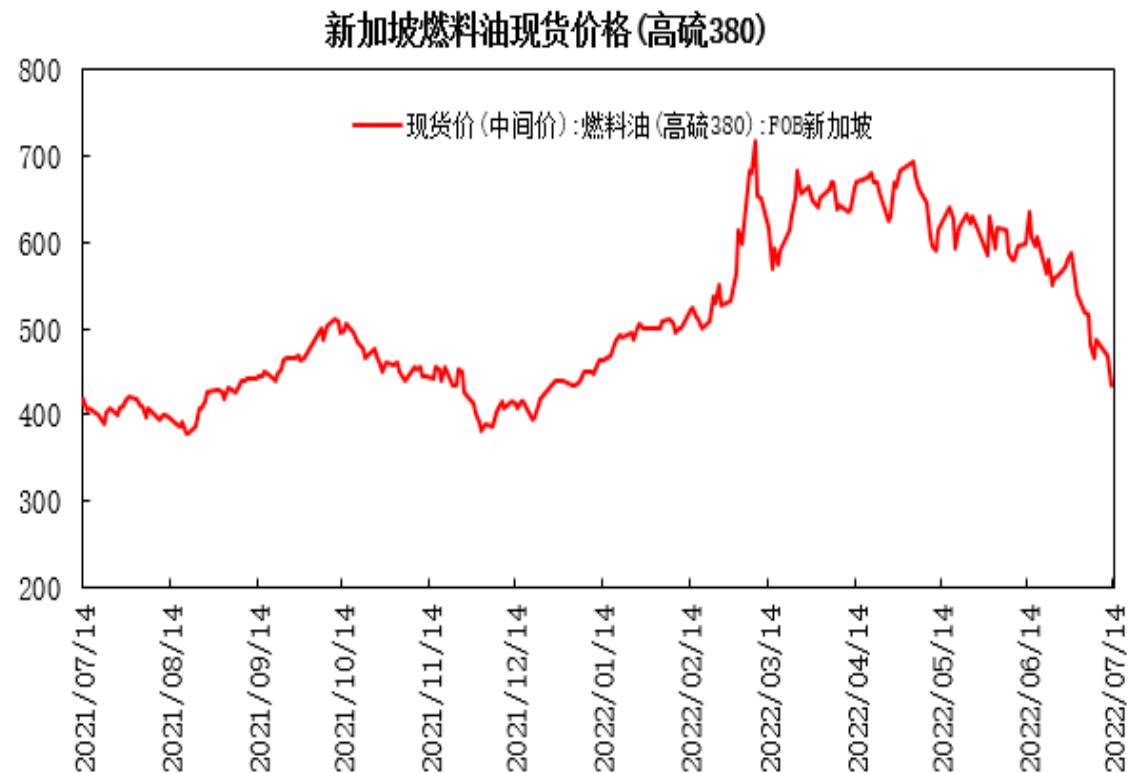
「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势

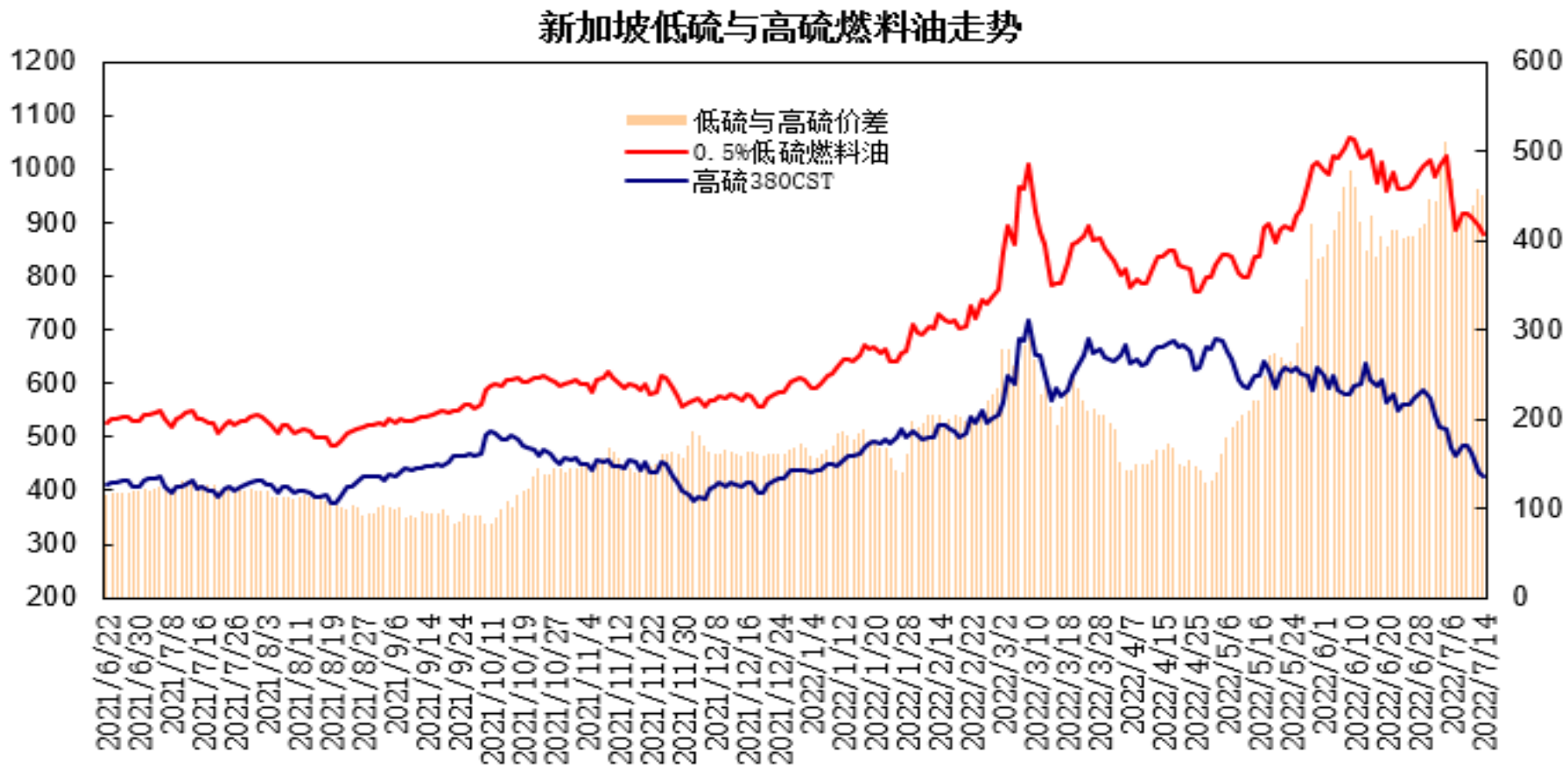


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-880至-1060元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价回落整理，期货贴水处于高位。

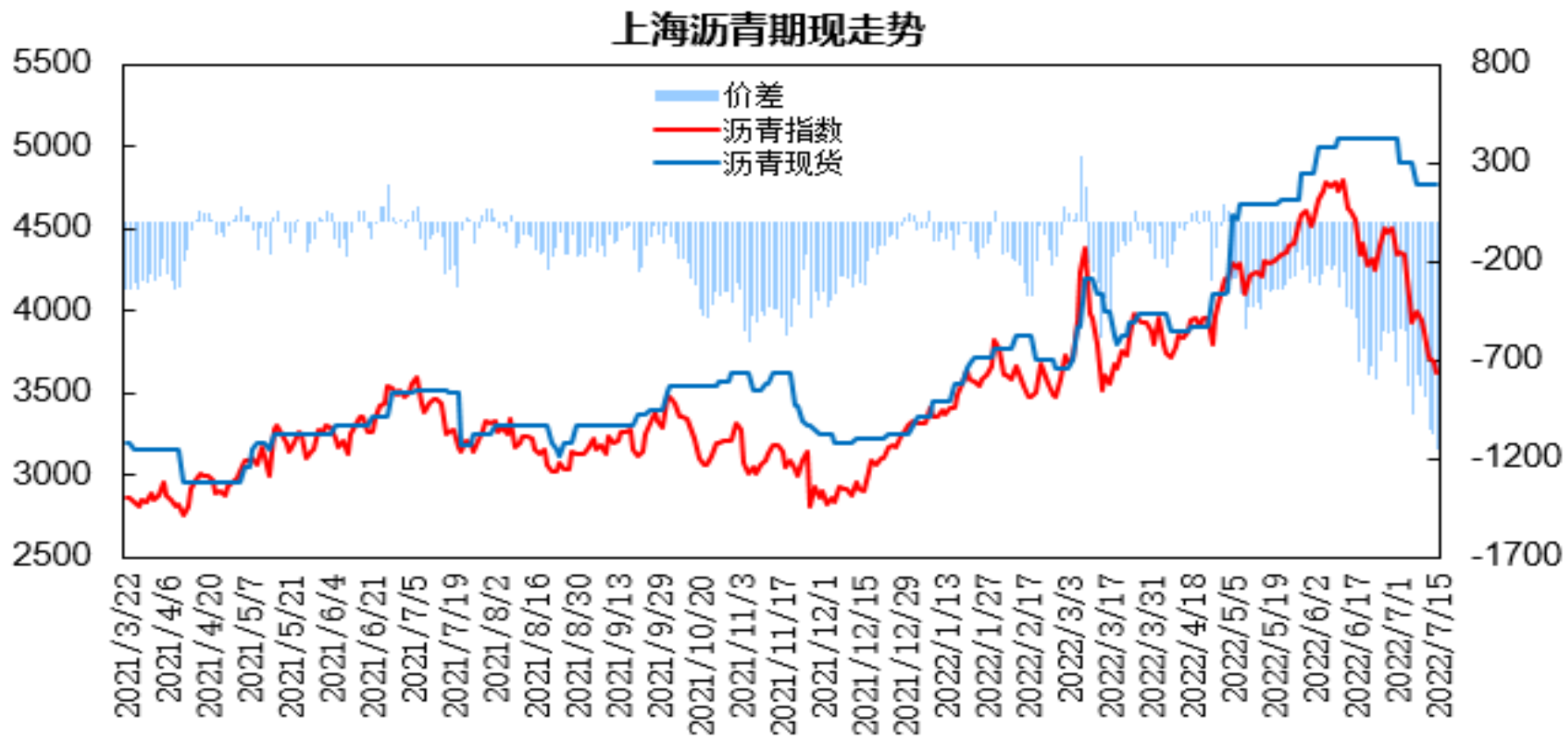
「燃料油期现市场情况」



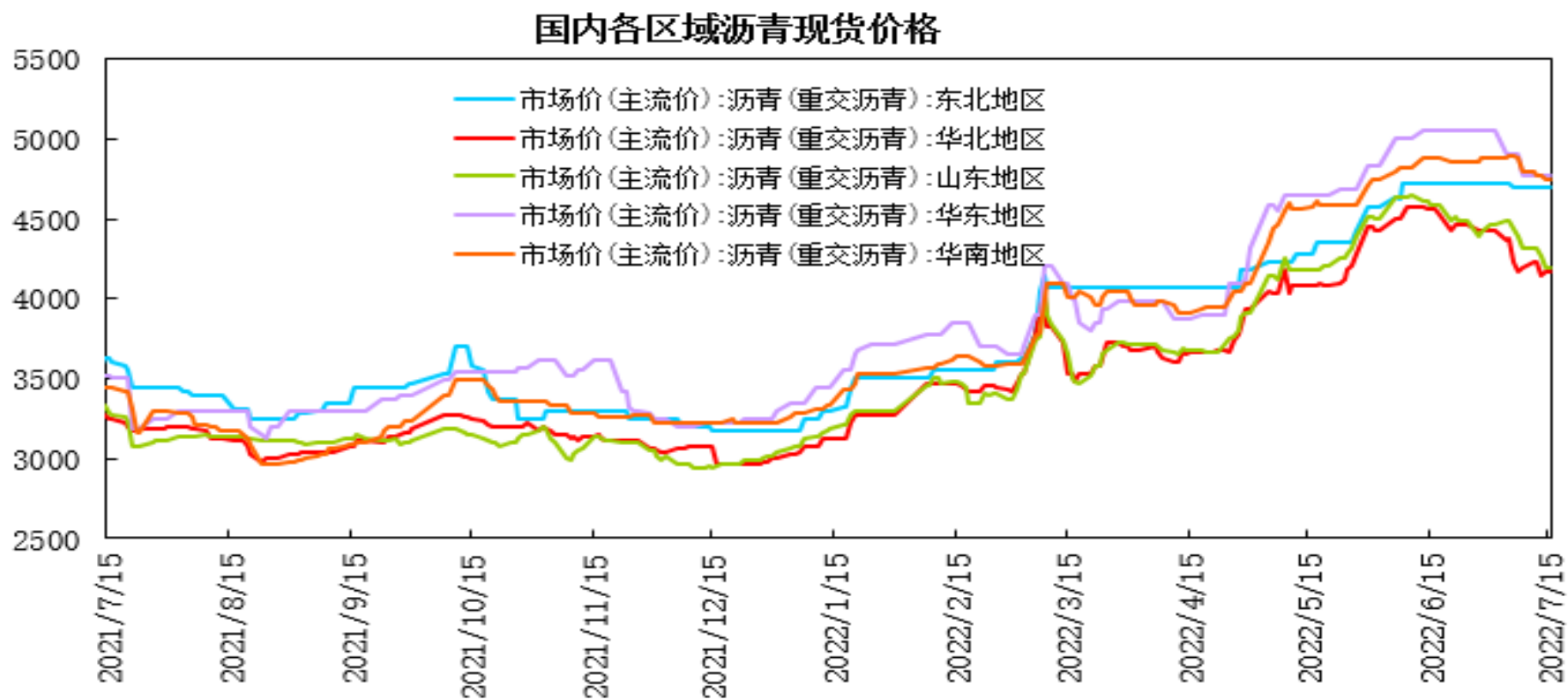
截至7月14日，新加坡180高硫燃料油现货价格报466.58美元/吨，较上周下跌31.2美元/吨；380高硫燃料油现货价格报428.2美元/吨，较上周下跌36.25美元/吨，跌幅为7.8%。



新加坡0.5%低硫燃料油价格报879.36美元/吨，较上周下跌4.1%，低硫与高硫燃料油价差为451.16美元/吨，较上周呈现走阔。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-830至-1160元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价回落调整，期货贴水较上周进一步走阔。

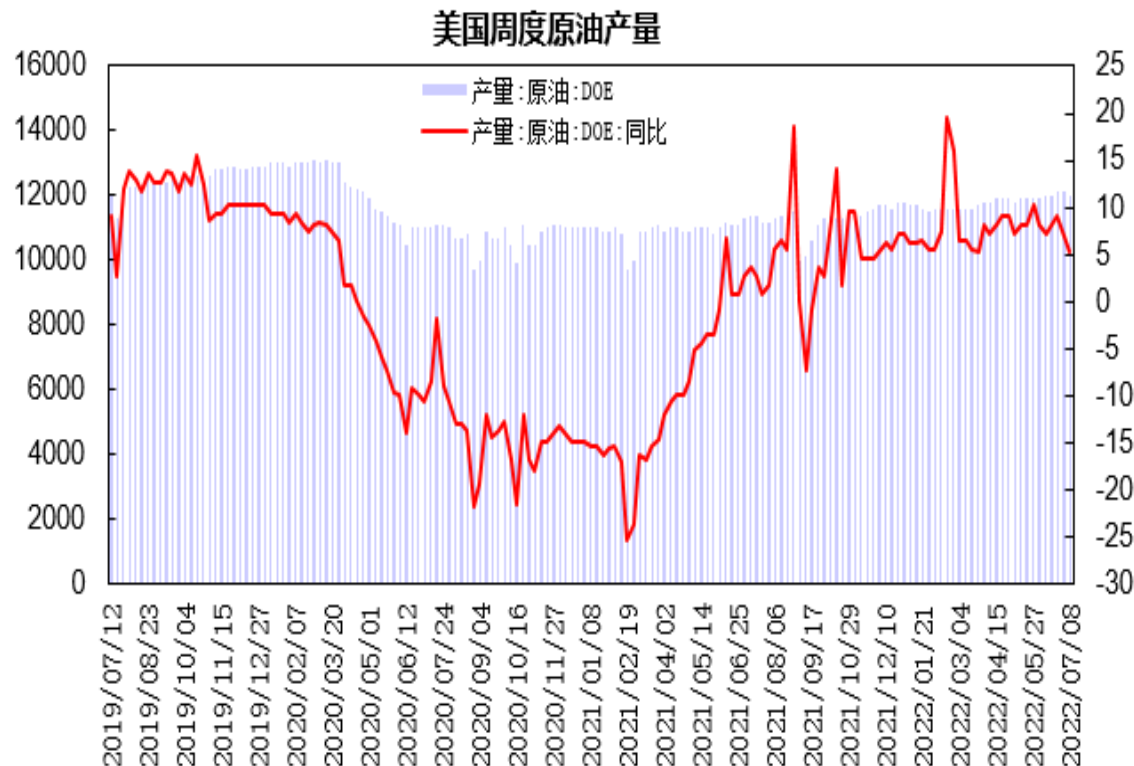
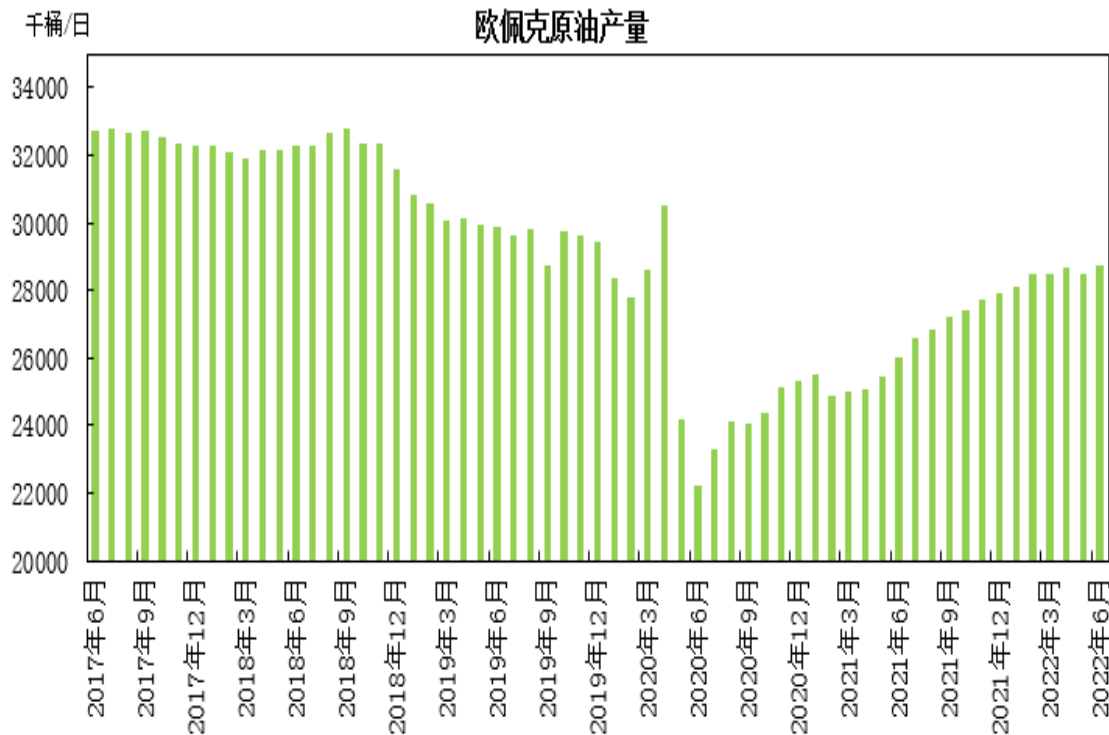


华东市场重交沥青报价为4770元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为4195元/吨，较上周下跌125元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

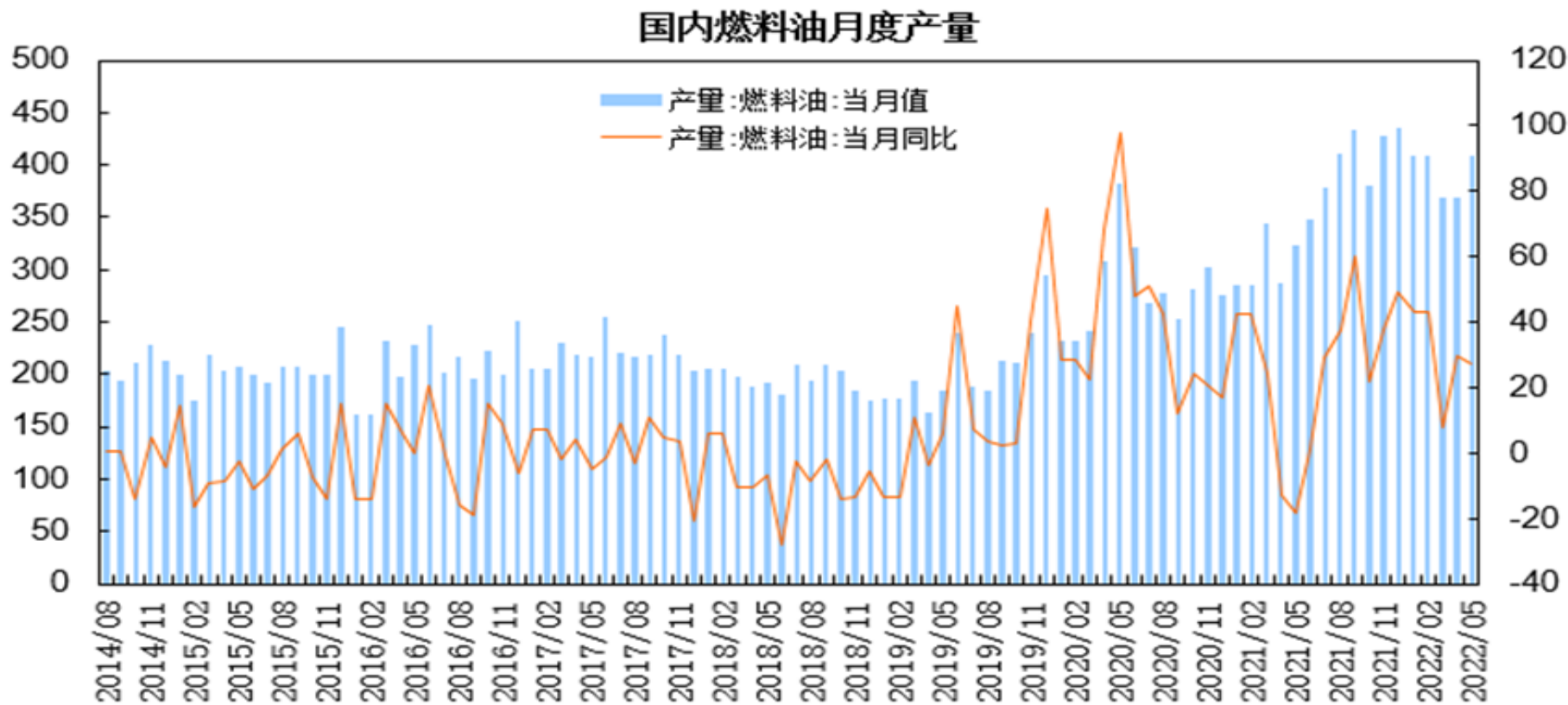


OPEC月报显示，6月份OPEC原油产量2871.6万桶/日，环比增加23.4万桶/日。

截至7月8日当周美国国内原油产量下降10万桶/日至1200万桶/日。

「产业链情况」

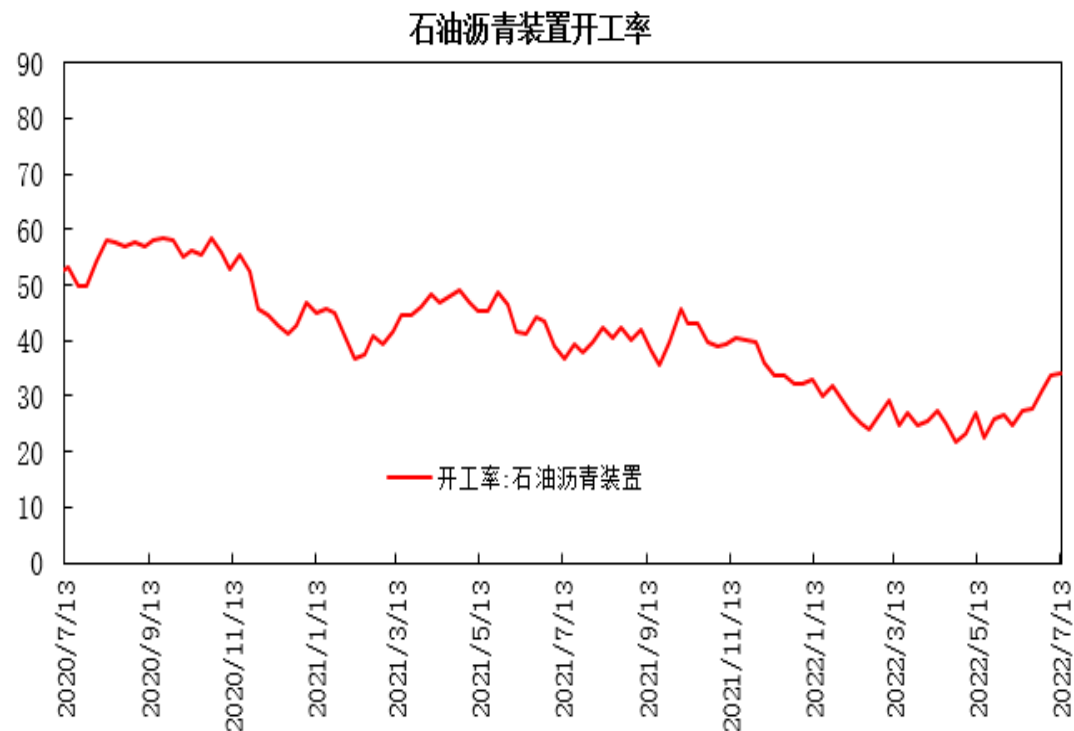
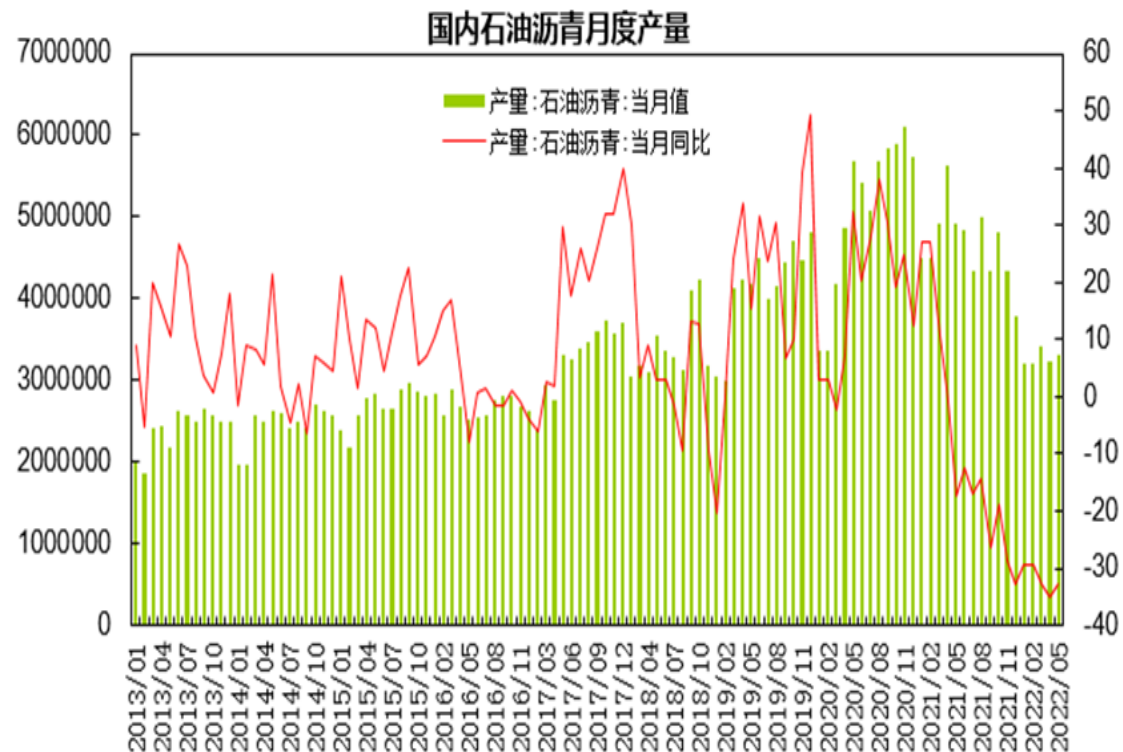
供应端——燃料油产量情况



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34.2%，较上一周增加0.4个百分点。

「产业链情况」

需求端——美国炼厂开工

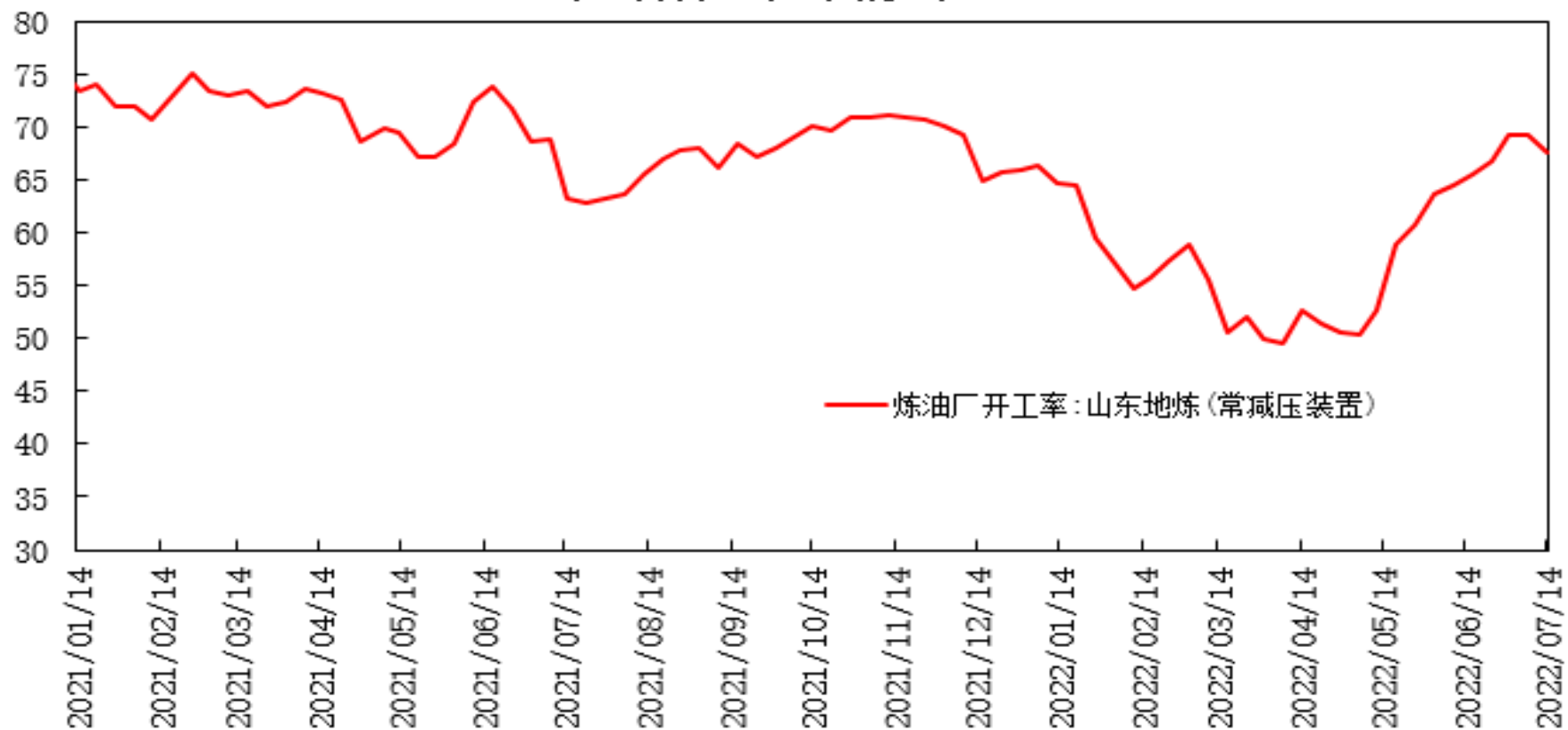


美国炼厂炼厂产能利用率为94.9%，环比增加0.4个百分点。

「产业链情况」

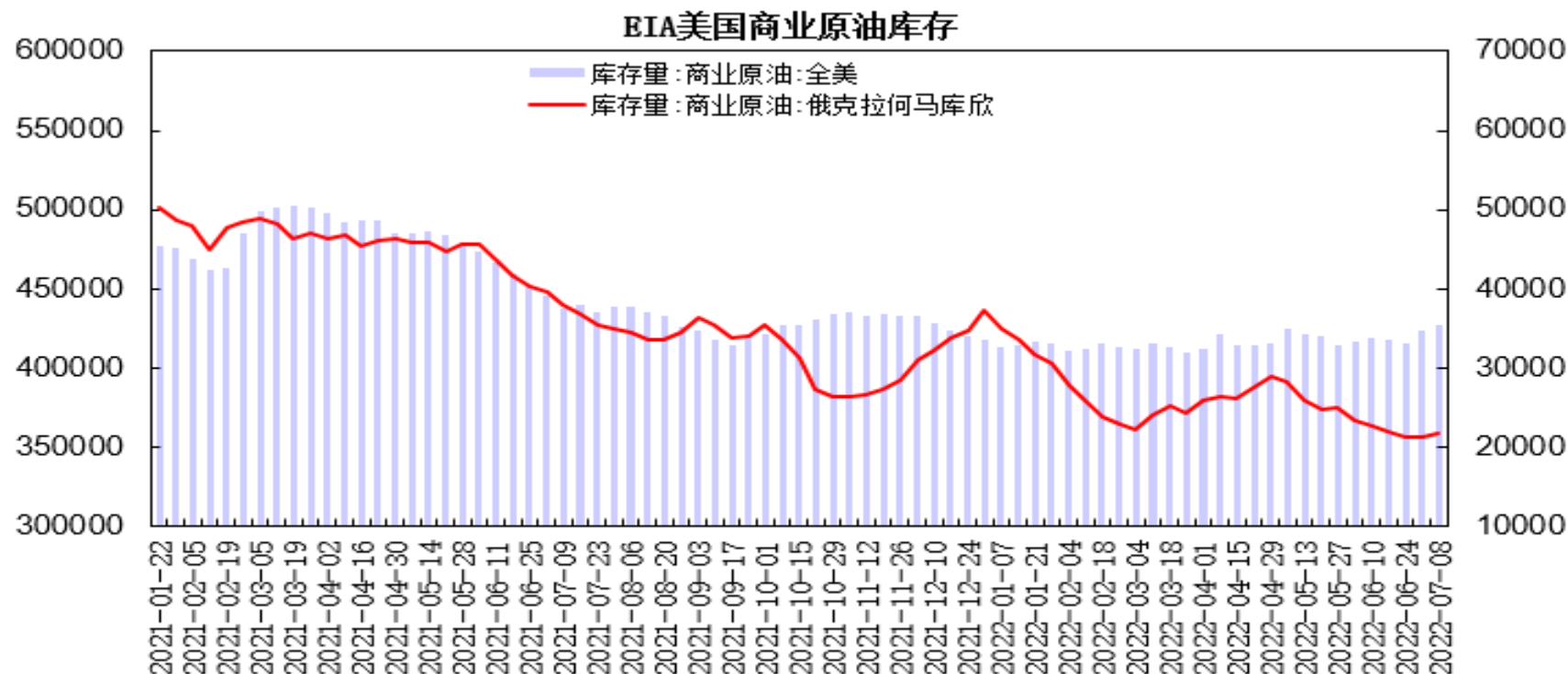
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



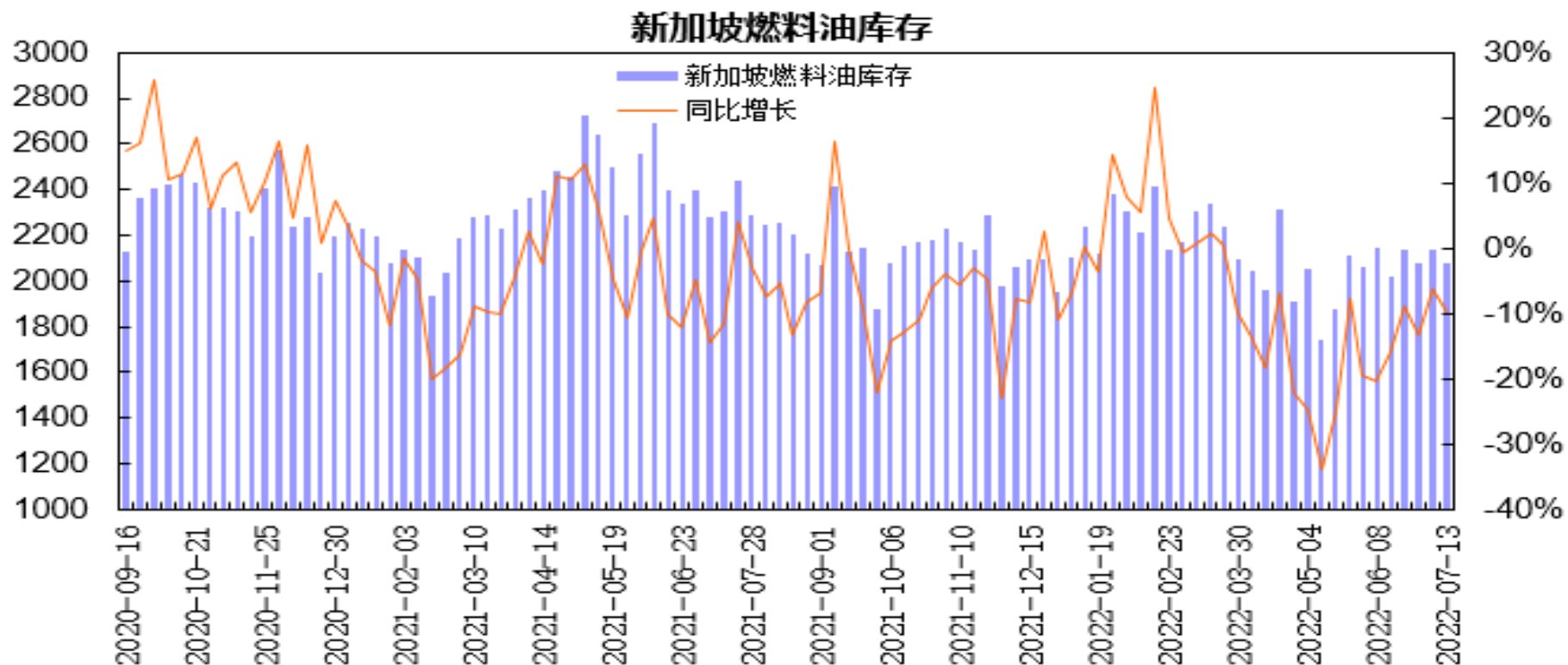
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为67.65%，较上一周下降1.56个百分点。

库存-美国原油



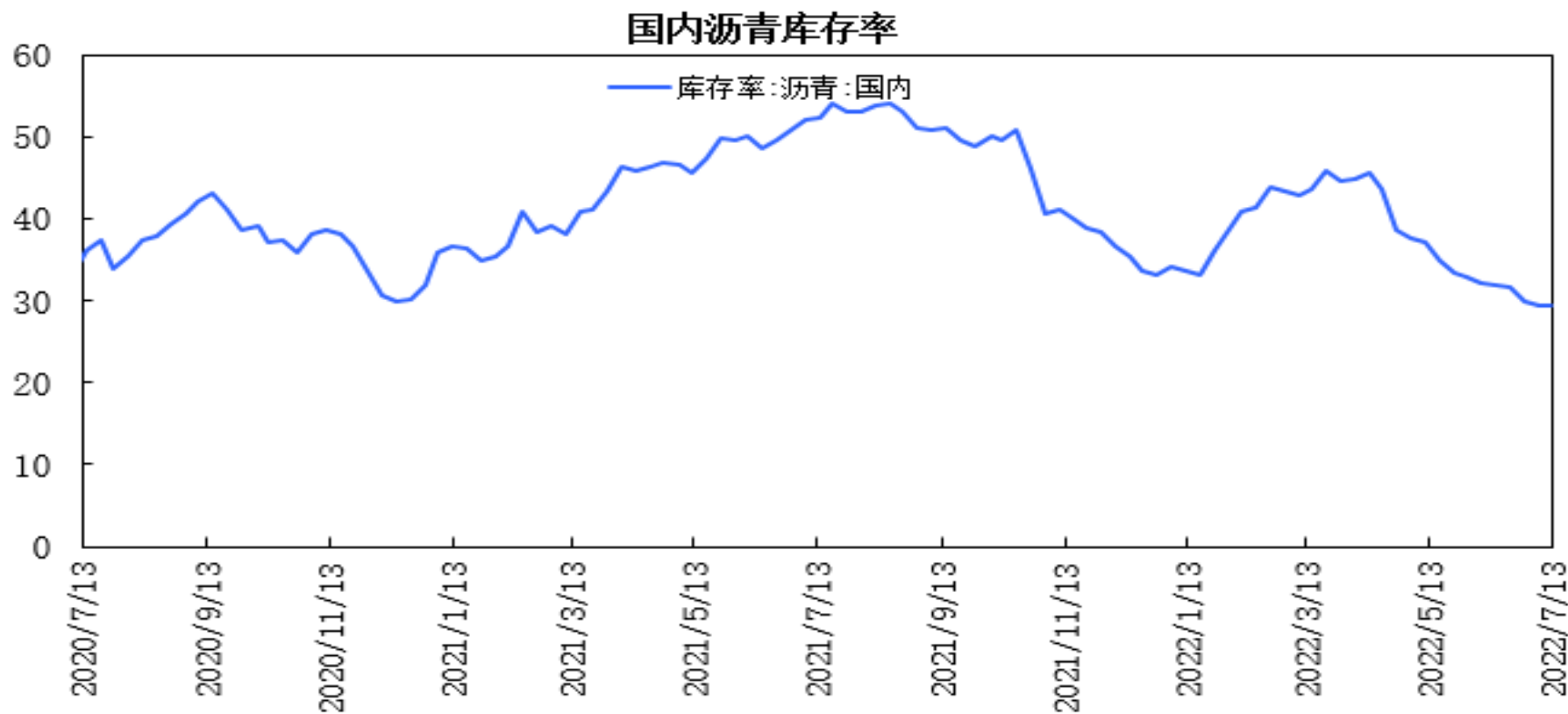
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月8日当周美国商业原油库存增加325.4万桶至4.27亿桶，预期减少193万桶；库欣原油库存增加31.6万桶至2164.6万桶；汽油库存增加582.5万桶，精炼油库存增加266.8万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少688.1万桶至4.851亿桶。

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7月13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58.7万桶至2082.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少168.1万桶至1515.8万桶；中质馏分油库存减少5.2万桶至761.9万桶。

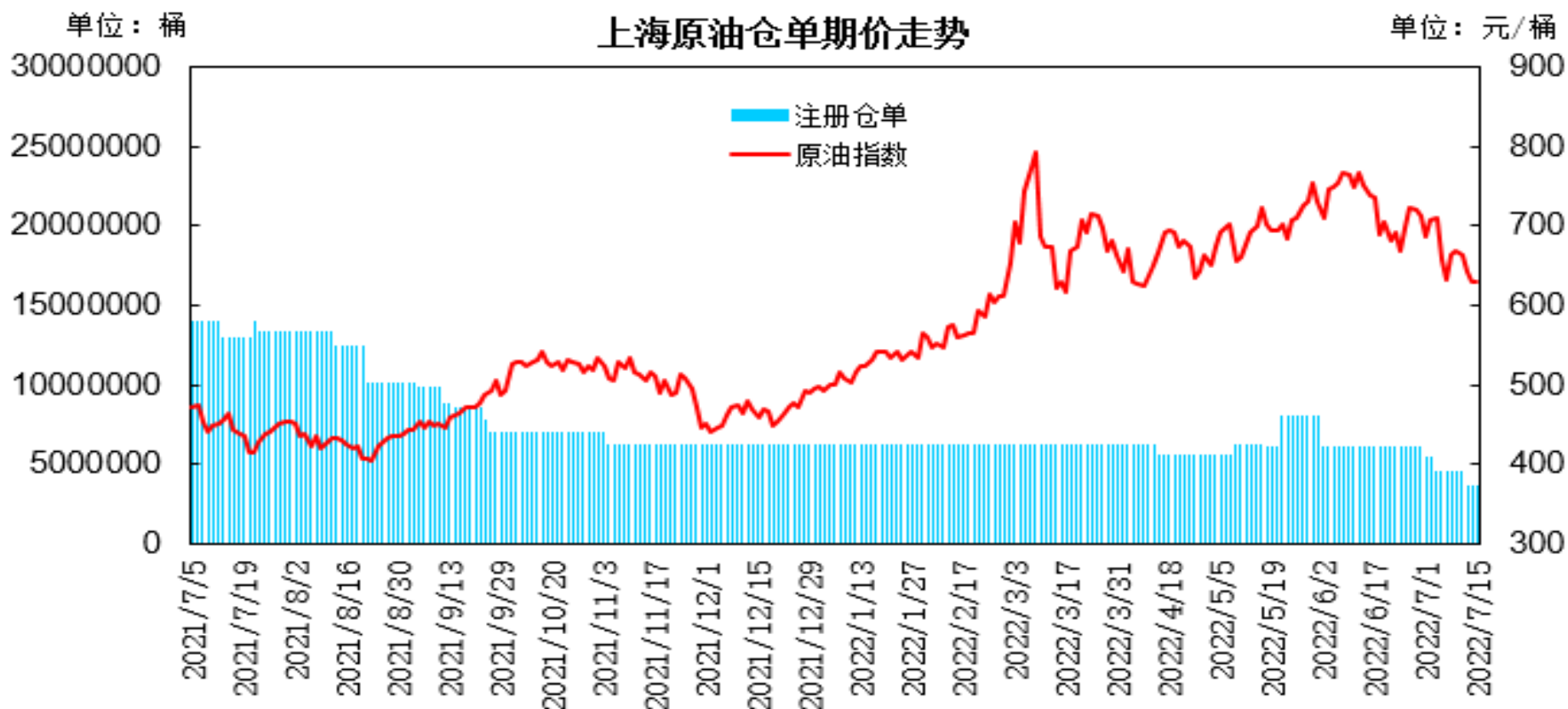
库存-国内沥青



本周国内主流炼厂沥青库存率为29.94%，厂家及社会库存呈现下降。

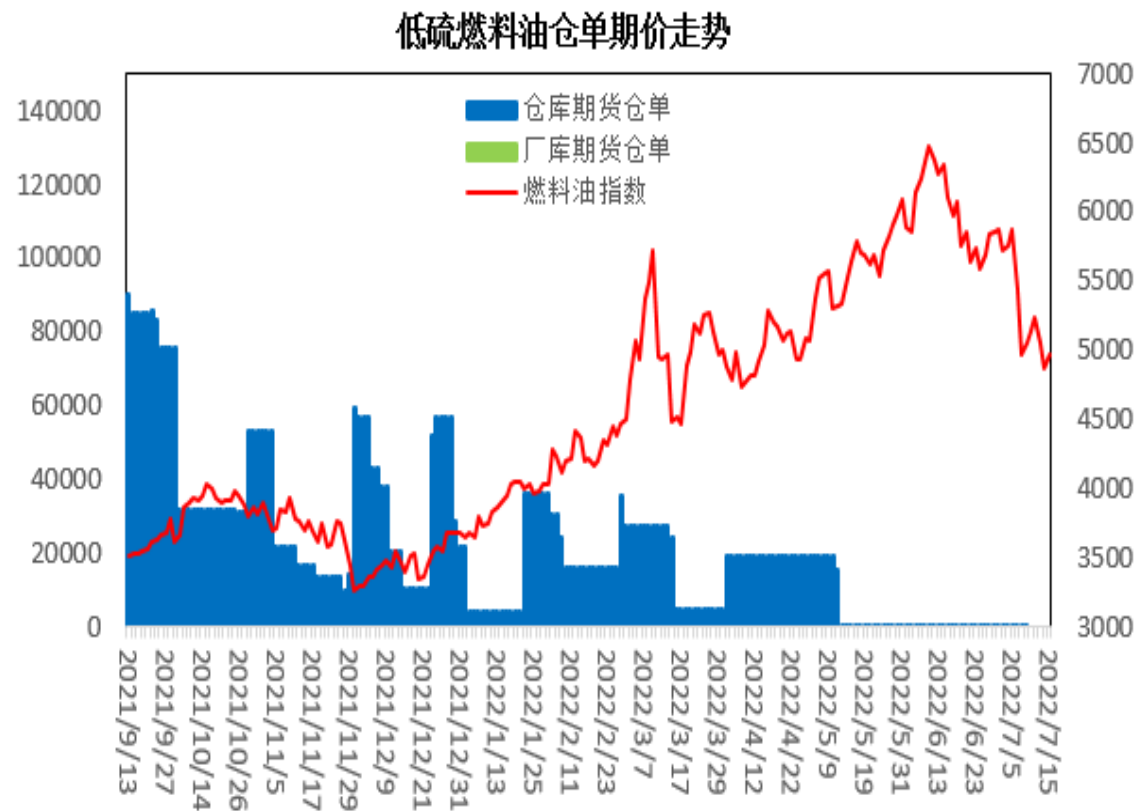
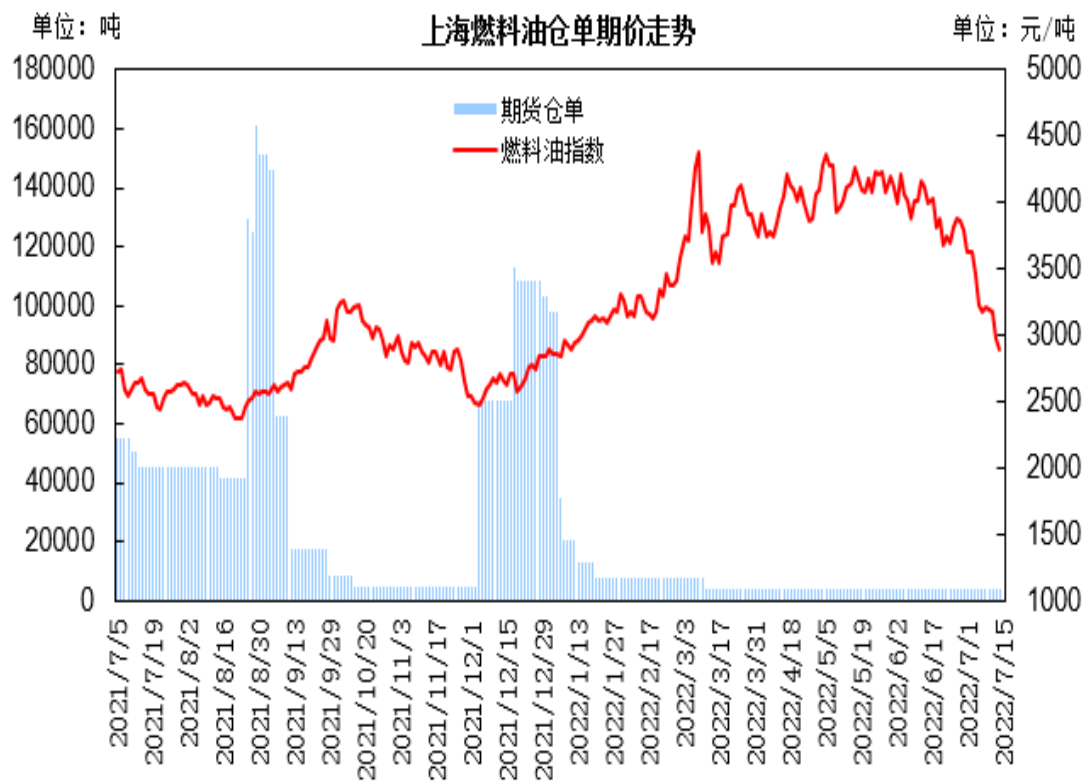
「产业链情况」

交易所库存-原油



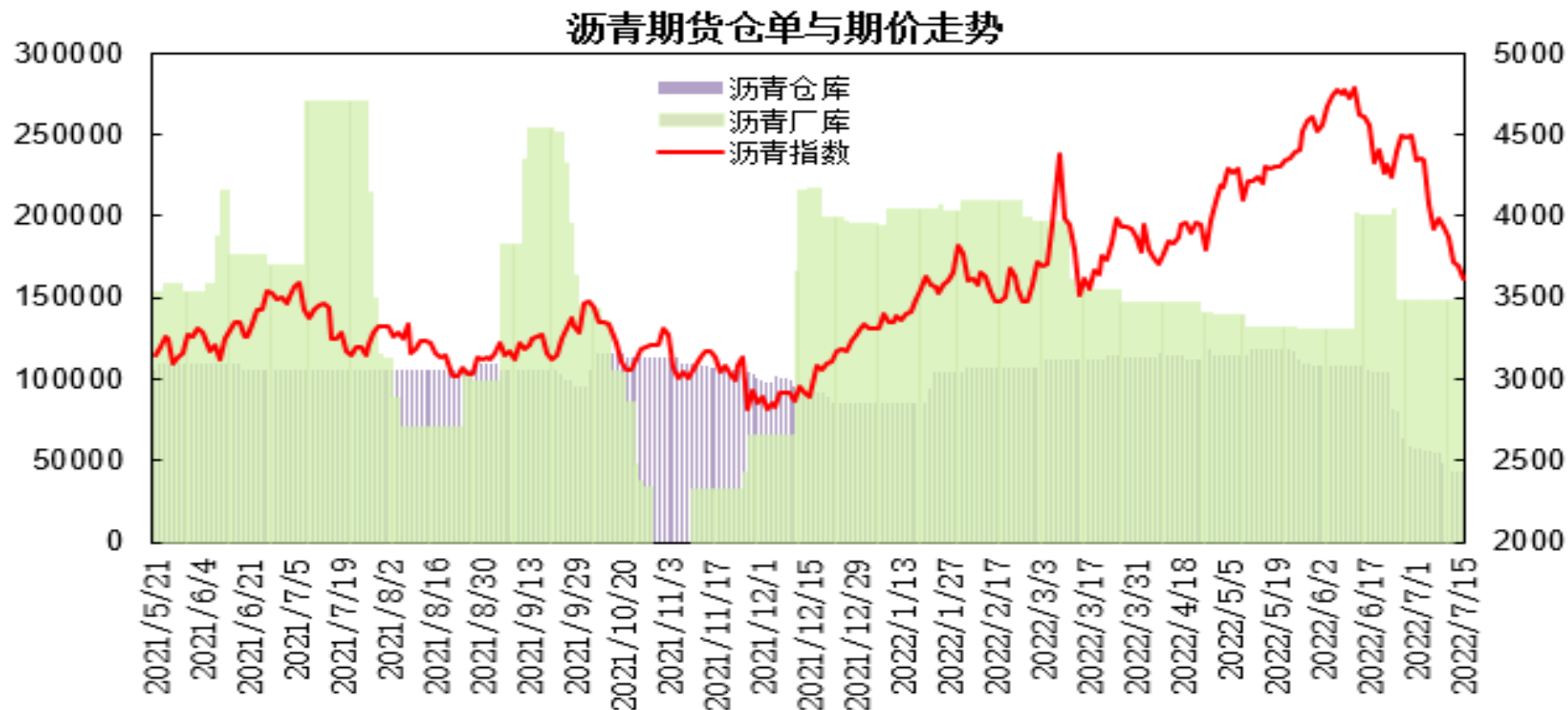
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为367.8万桶，较上一周减少91.5万桶。

交易所库存-燃料油



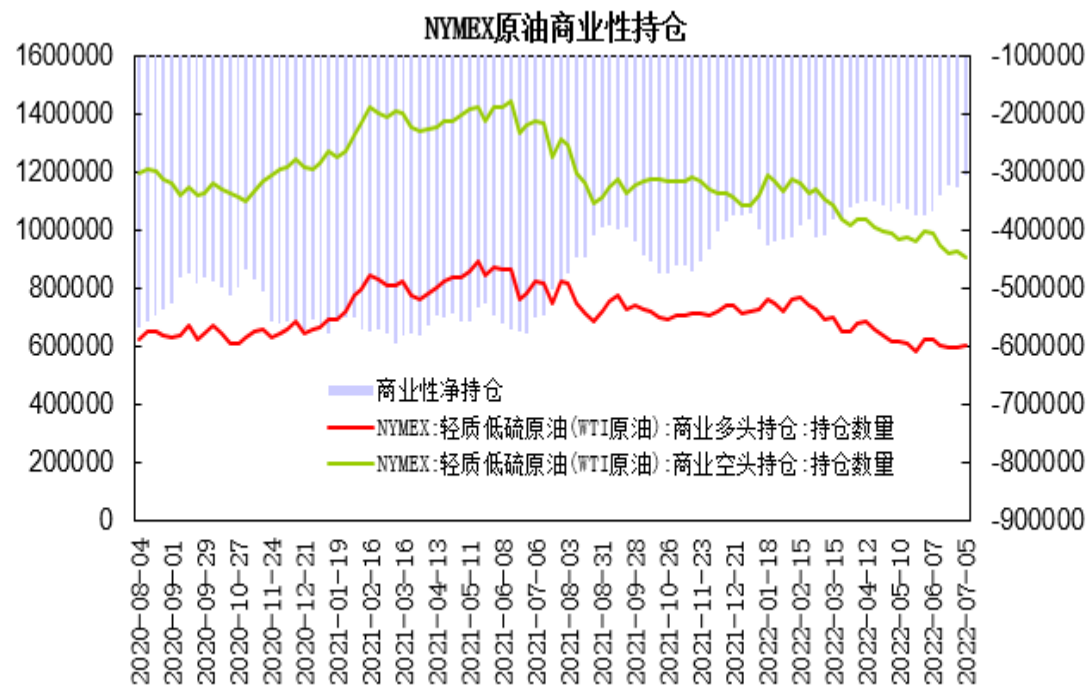
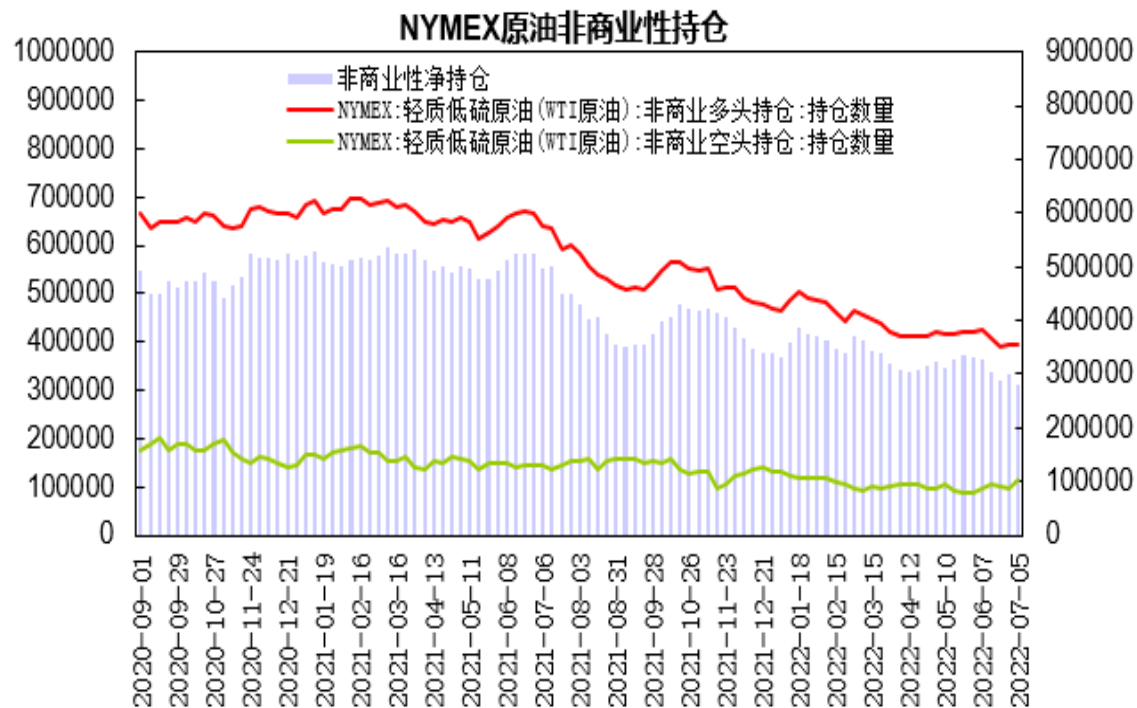
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为0吨，较上一周减少370吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



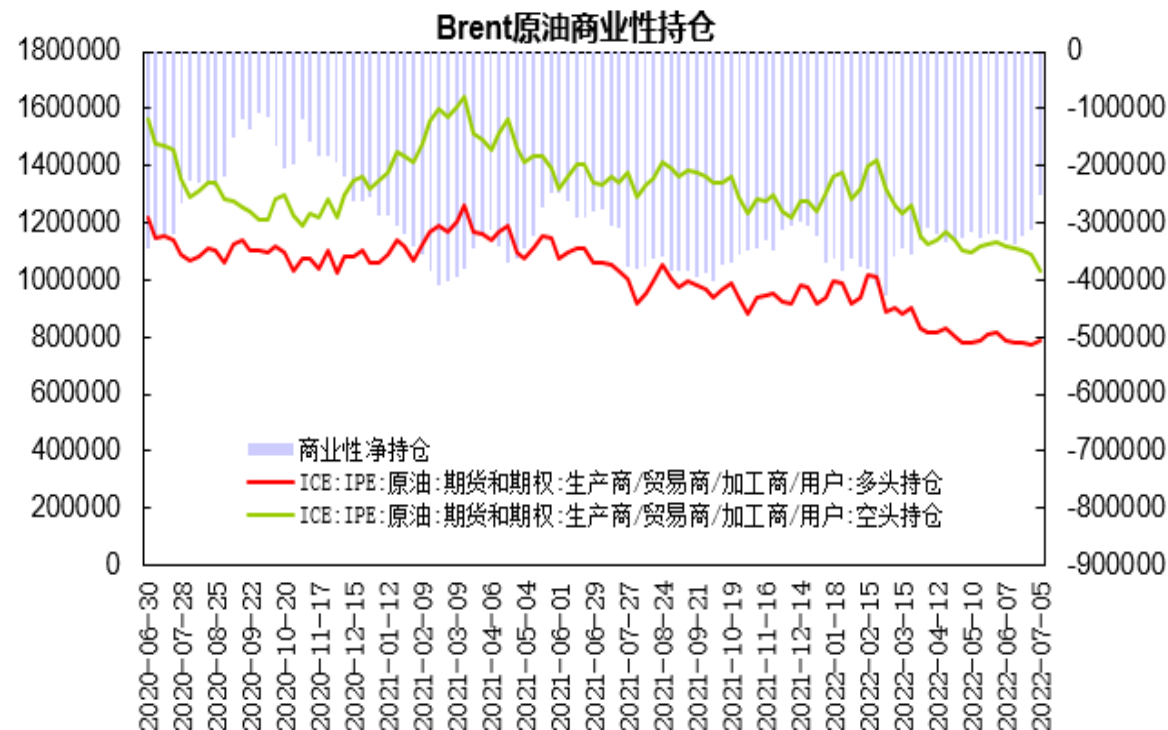
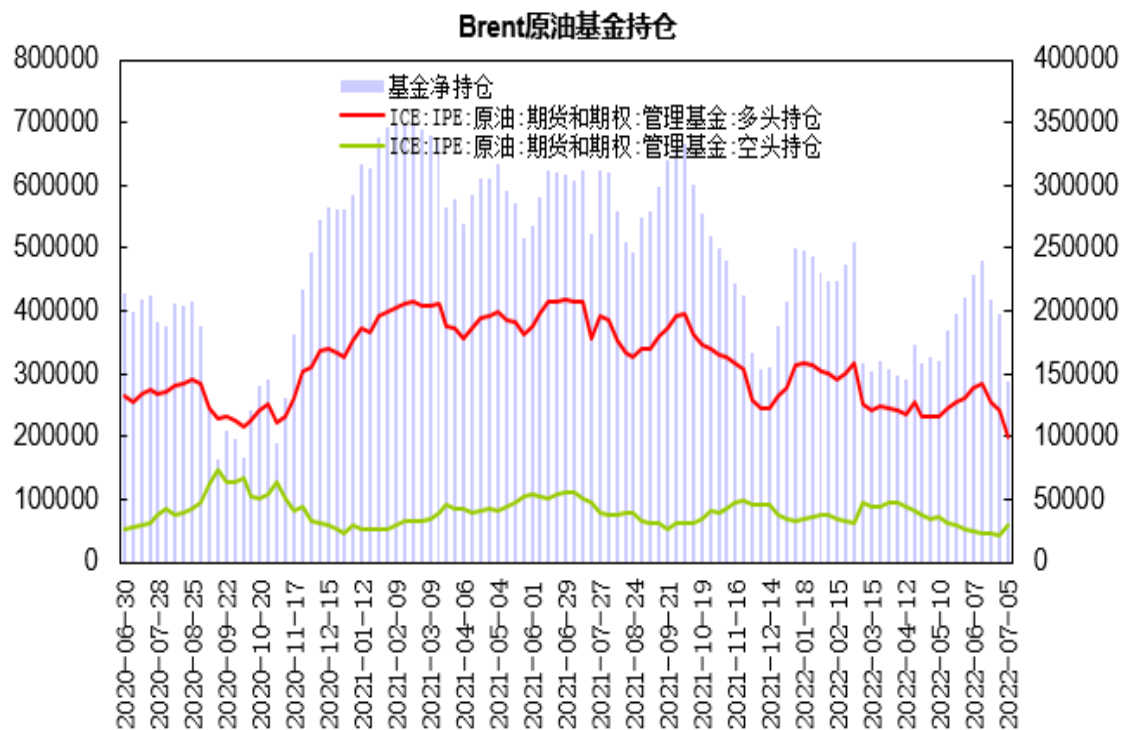
本周上海期货交易所沥青仓库库存为41710吨，较上一周减少12950吨；厂库库存为148200吨，较上一周持平。

美国原油持仓



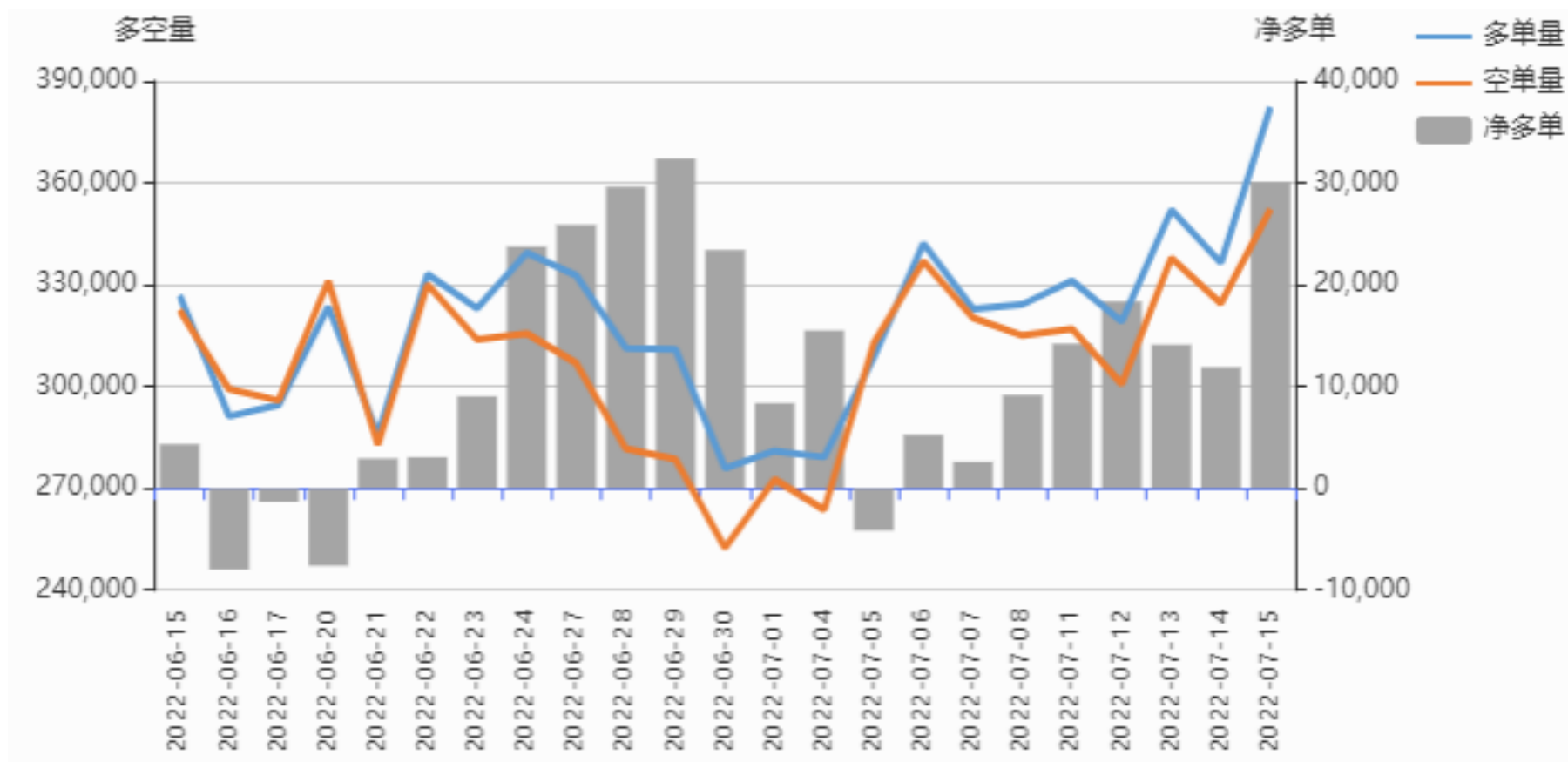
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至7月5日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单280523手，较前一周减少19169手；商业性持仓呈净空单为304217手，比前一周减少23721手。

布伦特原油持仓



据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至7月5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143002手, 比前一周减少54197手; 商业性持仓呈净空单为249560手, 比前一周减少63104手。

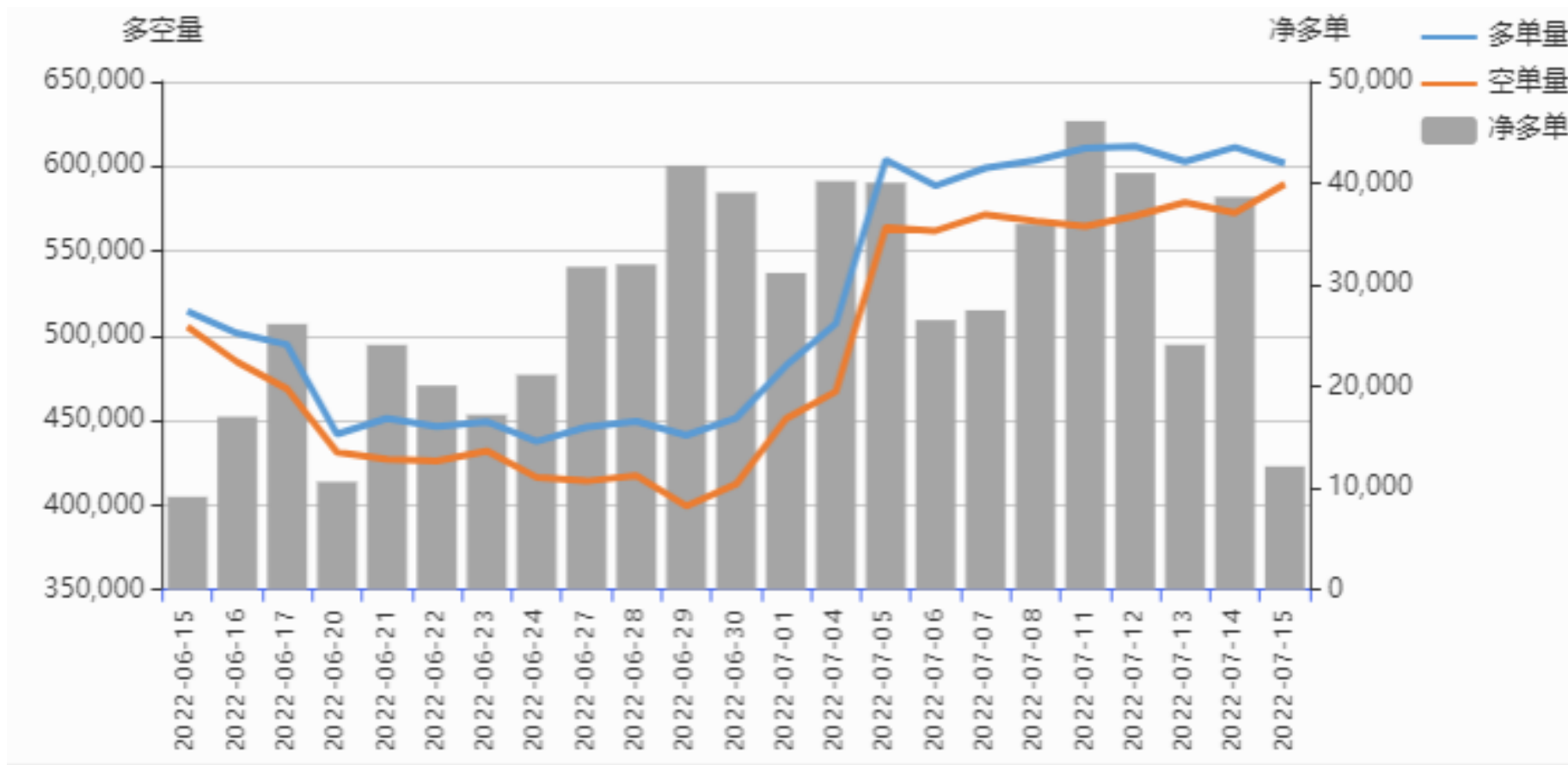
燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净多单为30100手，比前一周增加20928手；多空增仓，上半周净多单先增后减，周五净多单明显回升。

「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12157手，比前一周减少23805手；空单增仓，多单先增后减，上半周净多单增至高位，周五净多单大幅回落。

上海原油跨月价差



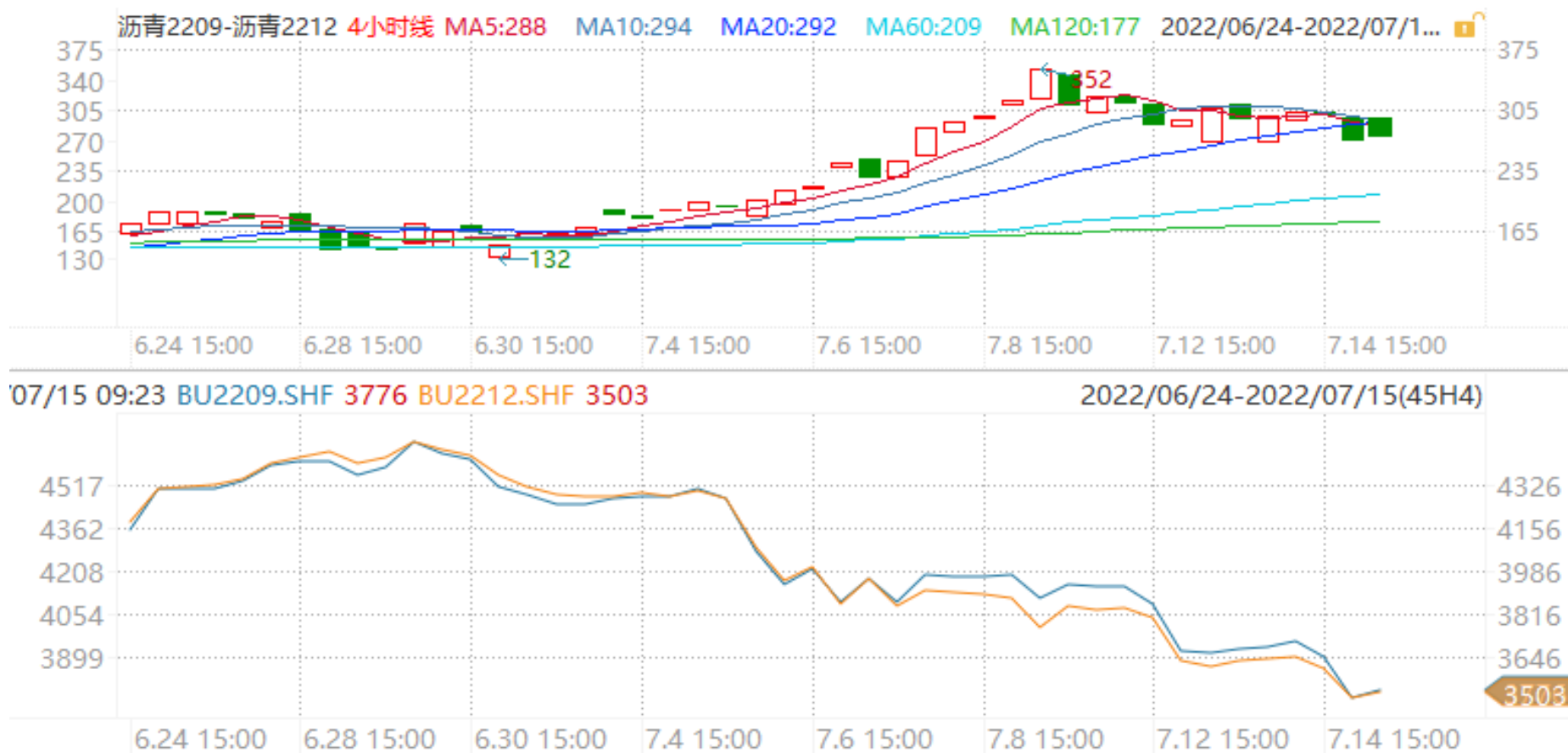
上海原油2208合约与2209合约价差处于3至26元/桶区间，8月合约升水上半周短暂缩窄，下半周呈现走阔。

上海燃料油跨月价差



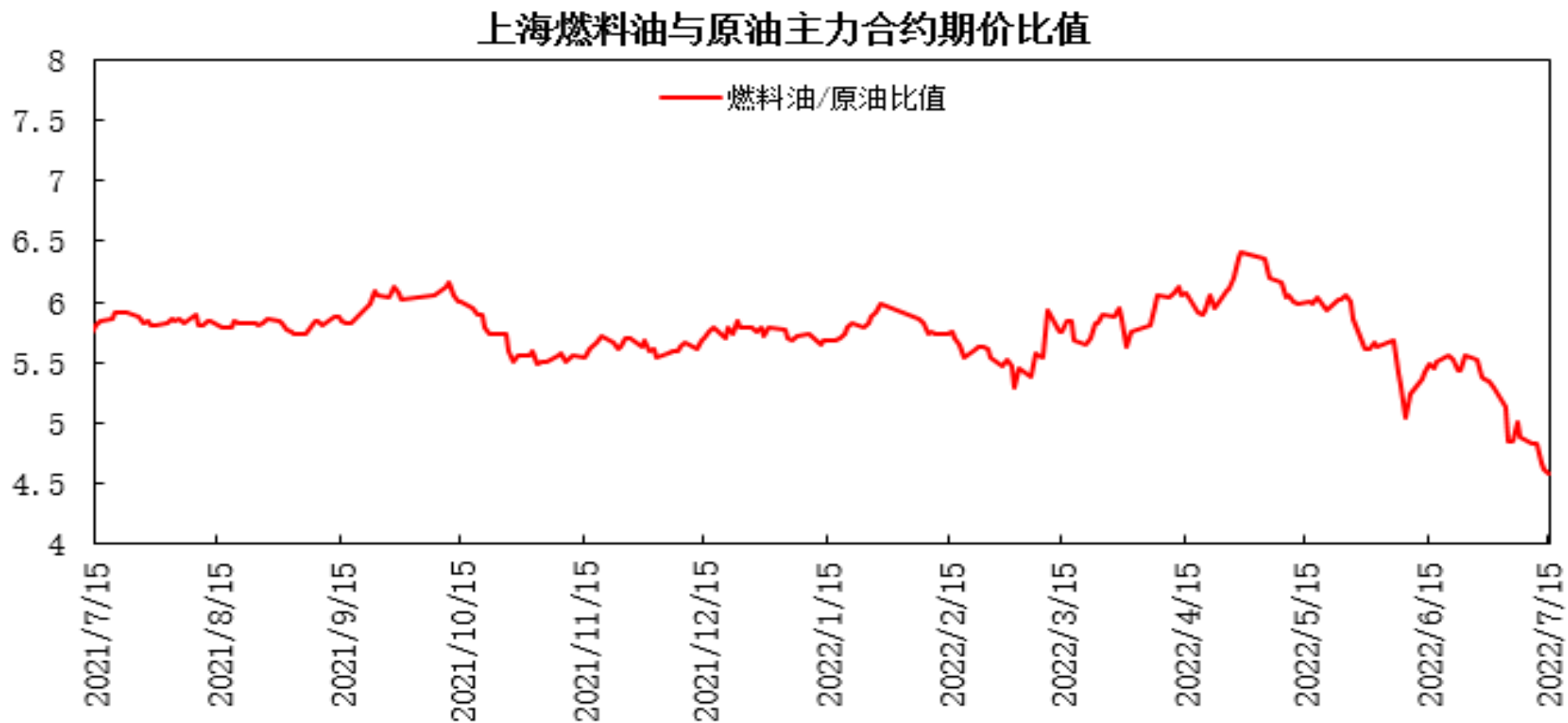
上海燃料油2209合约与2301合约价差处于-40至80元/吨区间，9月合约升水逐步缩窄，下半周转为贴水结构。

上海沥青跨月价差



上海沥青2209合约与2212合约价差处于250至360元/吨区间，9月合约升水处于高位。

上海燃料油与原油期价比值



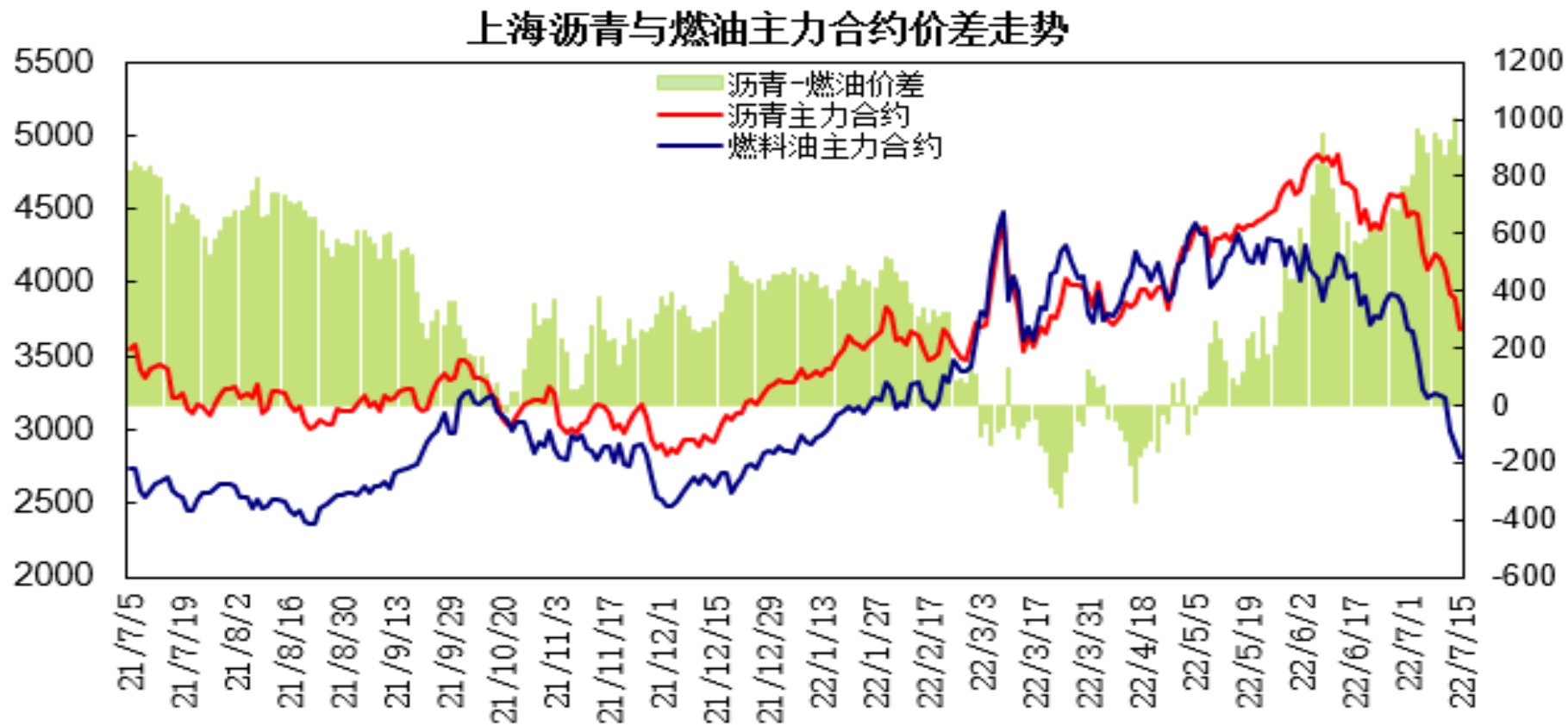
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.6至4.9区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值呈现回落。

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6至6.4区间，沥青9月合约与原油9月合约比值小幅回落。

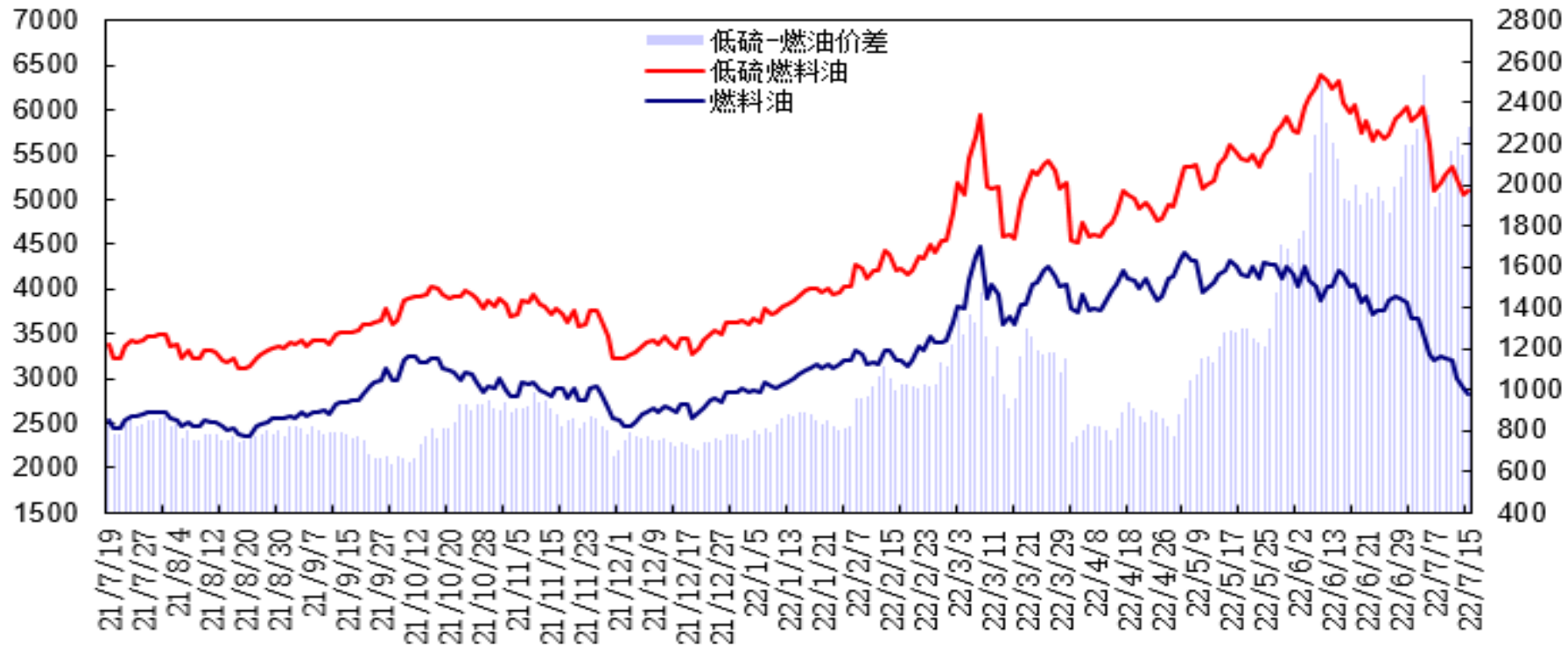
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于860至1010元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差先扬后抑。

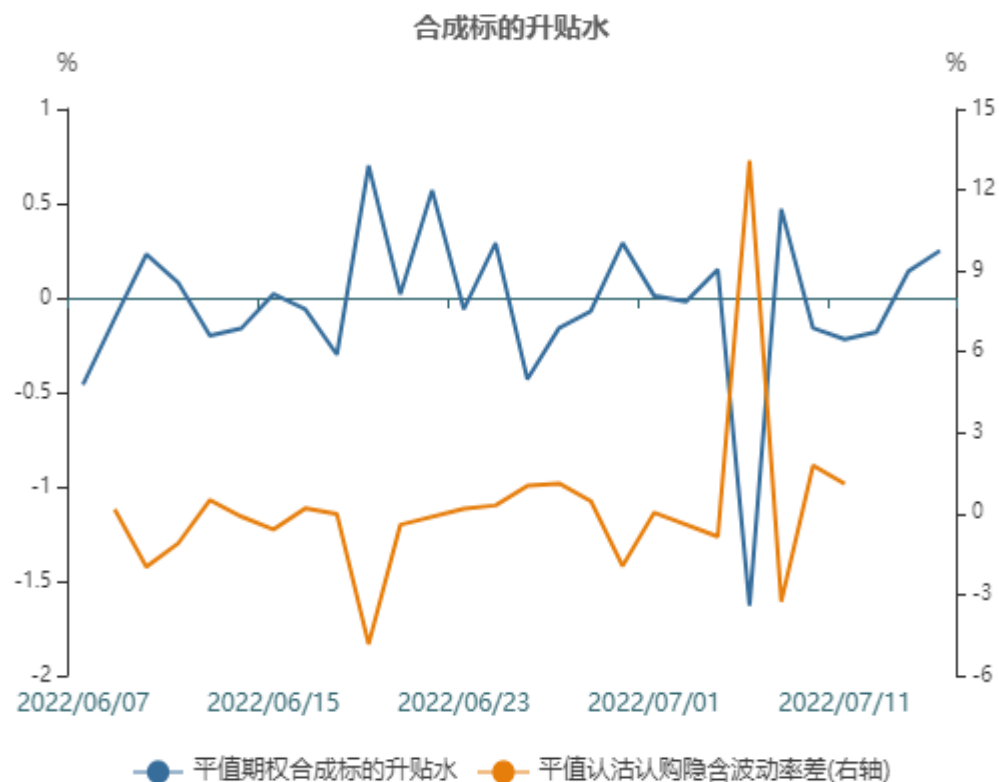
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



低硫燃料油2209合约与燃料油2209合约价差处于2040至2300元/吨区间，燃料油表现弱于低硫，低硫与高硫燃料油9月合约价差升至高位。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率呈现上升。平值期权合成标的贴水0.22%，平值认沽认购隐含波动率差1.11%，存在反向套利机会。

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。