

「2022.08.05」

原油产业链市场周报

需求忧虑压制 原油系回落整理

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

全球制造业PMI表现疲弱使得经济衰退忧虑升温，美国宣布猴痘为突发公共卫生事件，猴痘疫情的不确定性风险上升；美联储官员坚定加息言论提振，美元指数震荡回升。OPEC+部长级会议同意9月增产10万桶/日；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，俄罗斯下调北溪管道输气量，沙特阿美将9月份对亚洲的官方原油销售溢价提高到创纪录水平，供应忧虑支撑油市；伊朗核协议谈判重启，美国汽油需求放缓，欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑打压市场氛围，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2209合约考验635-640区域支撑，上方测试40日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，短线635-685元/桶区间交易。关注三大机构月报、美国库存周报。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货震荡回落，低硫燃料油现货大幅下跌，低硫与高硫燃油价差显著缩窄；新加坡燃料油库存小幅降至三个月低位，上海燃料油期货库存处于低位。全球制造业PMI表现疲弱使得经济衰退忧虑升温，美国汽油需求放缓也打压油市氛围，OPEC+会议决定9月小幅增产，国际原油回落整理，燃料油市场震荡整理，低硫燃料油跌幅扩大，夏季发电需求对高硫有所支撑，低硫与高硫期价价差回落，燃料油期价呈现宽幅震荡。

FU2301合约考验2900-3000区域支撑，上方测试3300区域压力，短线呈现震荡走势。交易策略方面，建议2900-3300元/吨区间短线交易。

LU2211合约考验4150-4200区域支撑，上方面临10日均线压力，短线呈现震荡整理走势。交易策略方面，建议4150-4600元/吨区间短线交易。

低硫与高硫燃料油价差明显回落，预计LU2301合约与FU2301合约价差处于1000-1350元/吨区间波动。

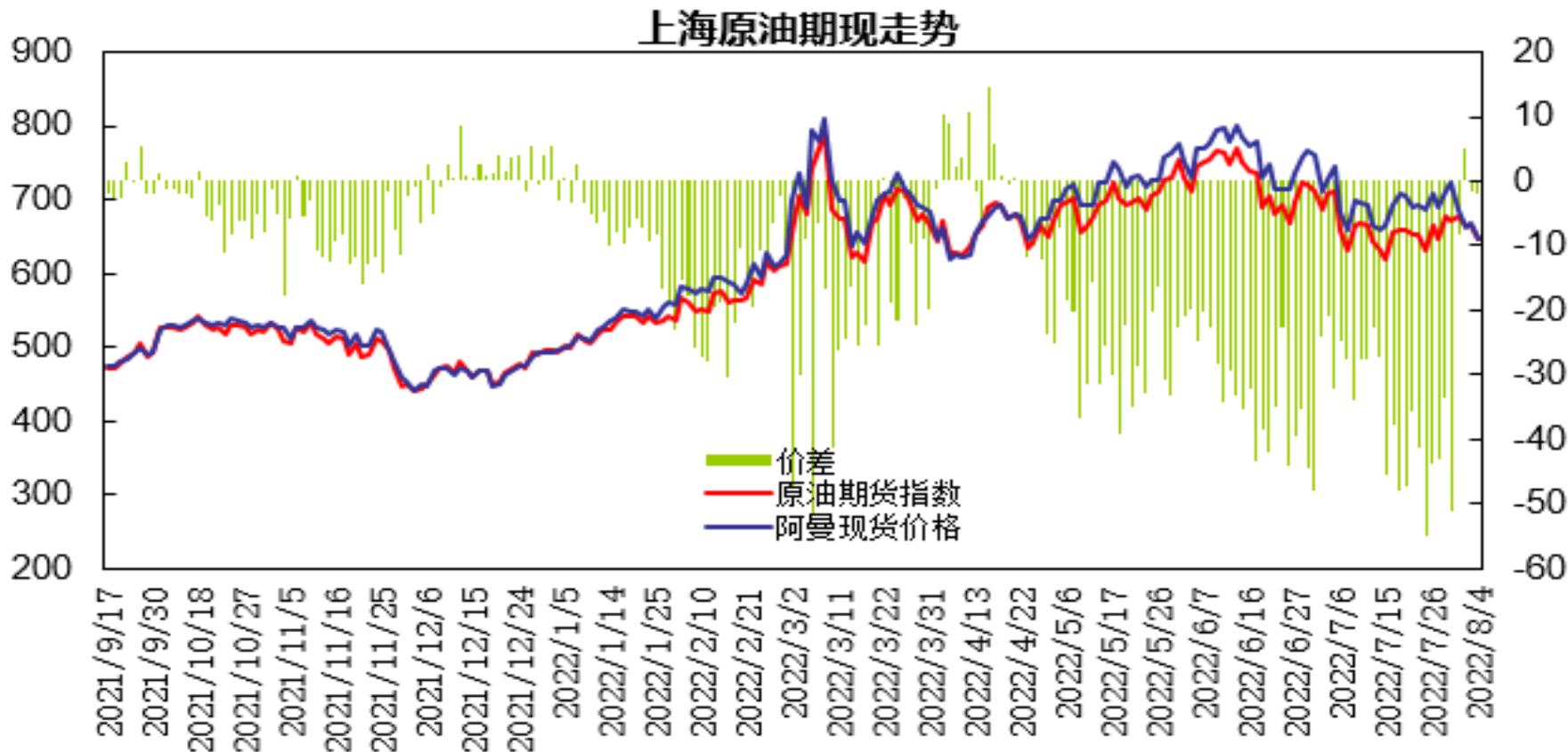
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工回落，厂家及社会库存呈现下降；宝来生物能源暂停生产沥青，东明石化间歇生产沥青，河北鑫海大装置转产沥青，供应呈现稳中有增。需求方面，下游终端需求稳中回升，市场偏好低端资源，中石化、地炼炼厂调涨，华东、山东现货价格上涨。国际原油回落整理影响市场氛围，沥青低端货源偏紧，需求回暖预期对市场有所支撑，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2212合约测试60日均线压力，下方考验20日均线支撑，短线沥青期价呈现区间震荡走势。

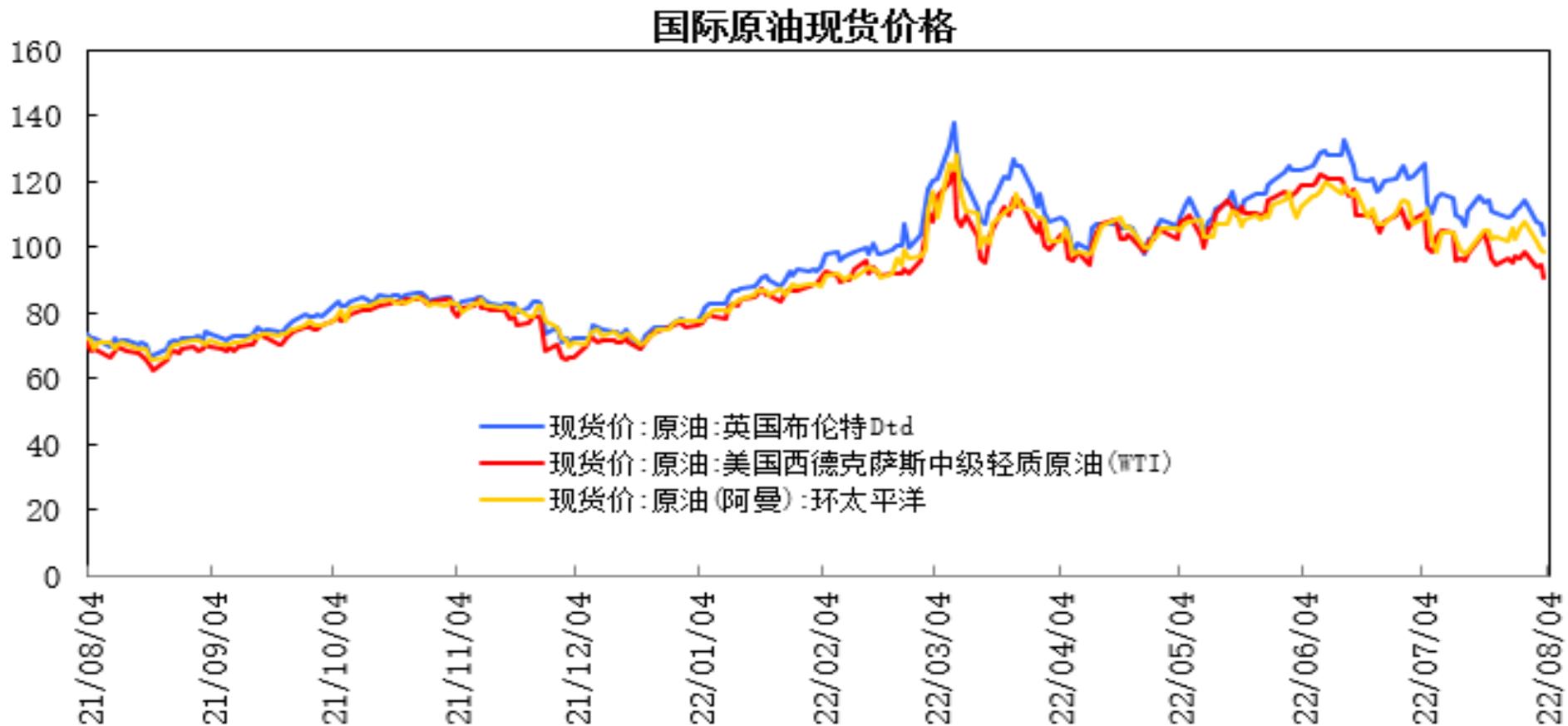
交易策略，建议短线3850-4200元/吨区间交易。依托3850短多，目标关注4090，止损参考3770。

「原油期现市场情况」



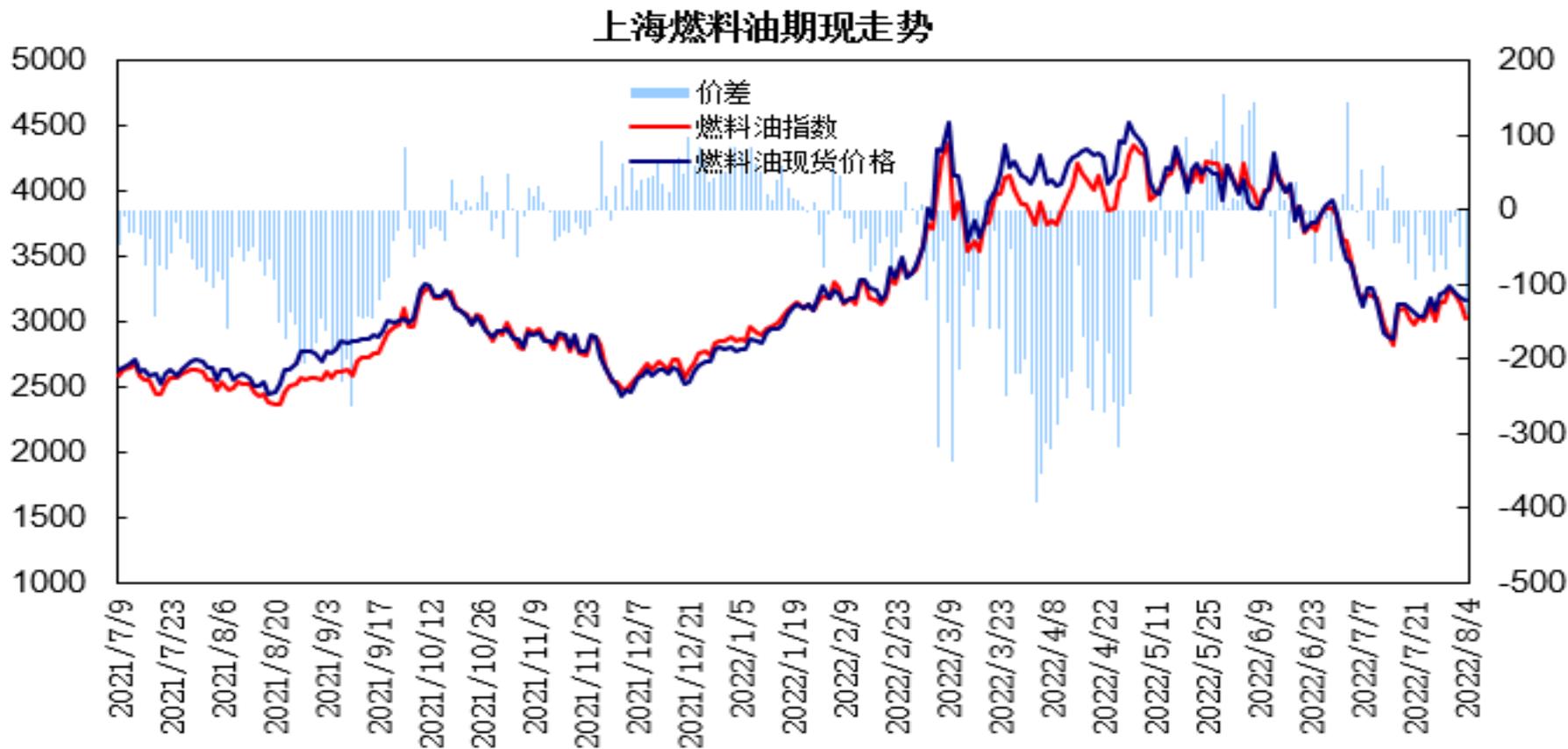
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-10至6元/桶波动，阿曼原油大幅下跌，上海期价震荡回落，周初原油期价贴水大幅缩窄，下半周出现小幅升水。

「原油期现市场情况」



截至8月4日，布伦特原油现货价格103.16美元/桶，较上周下跌11.15美元/桶；WTI原油现货价格报88.54美元/桶，较上周下跌10.08美元/桶；阿曼原油现货价格报95.76美元/桶，较上周下跌11.76美元/桶。

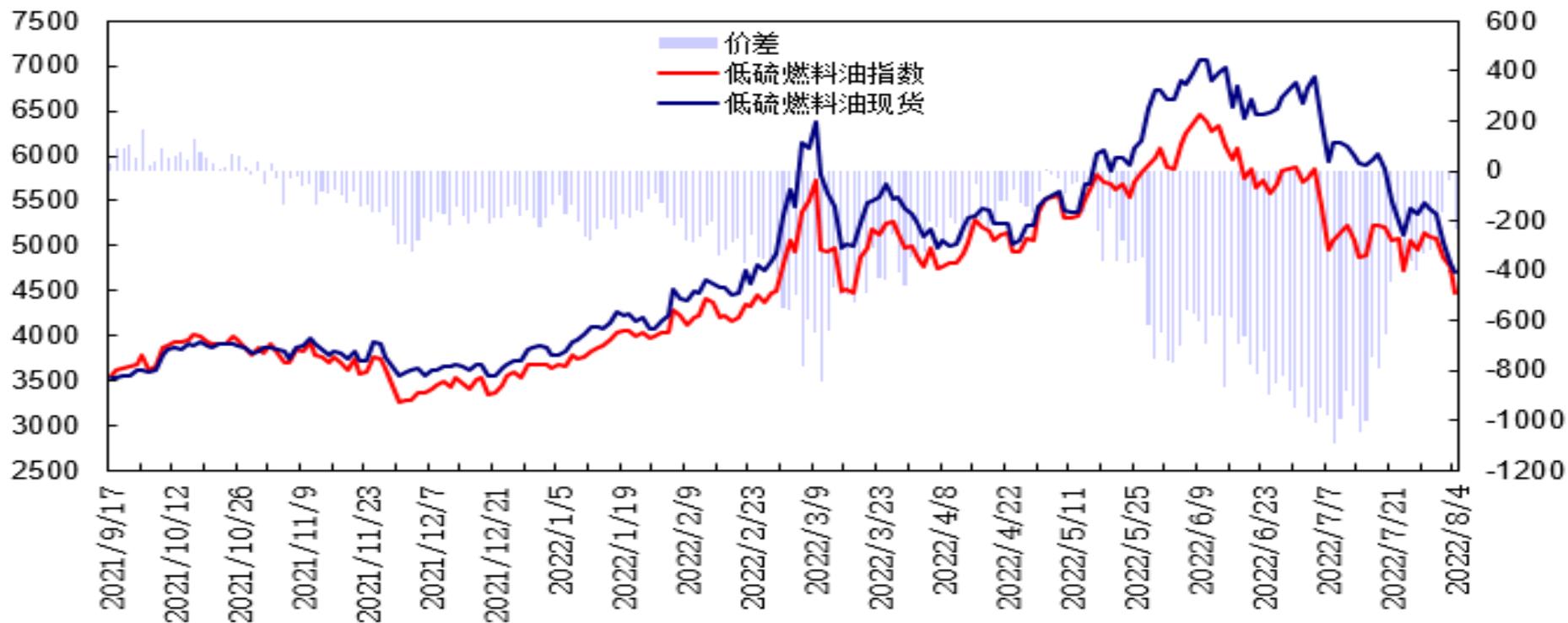
「燃料油期现市场情况」



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-145元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先扬后抑，燃料油期价震荡回落，周初期货贴水缩窄，下半周出现走阔。

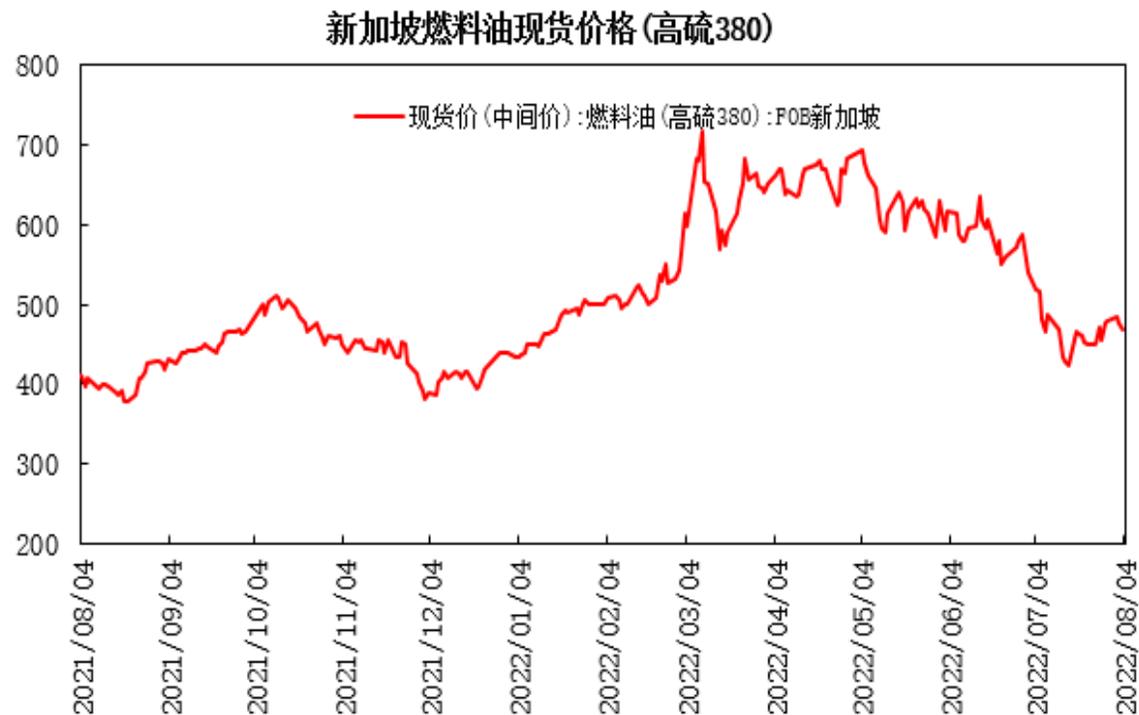
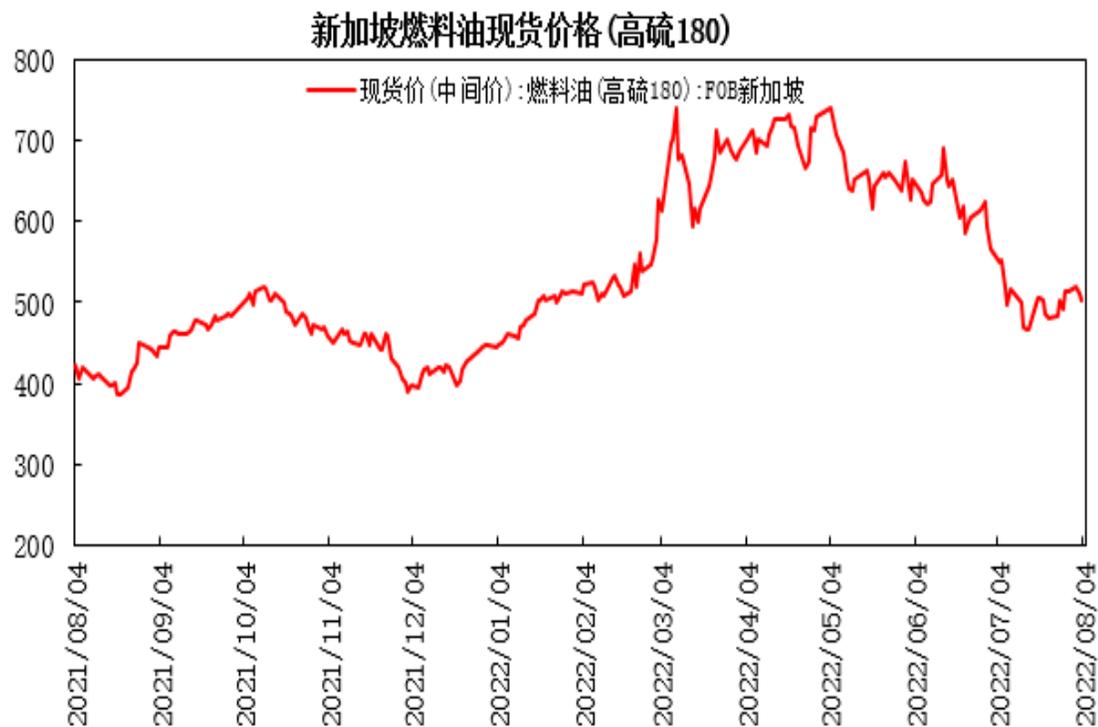
「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势



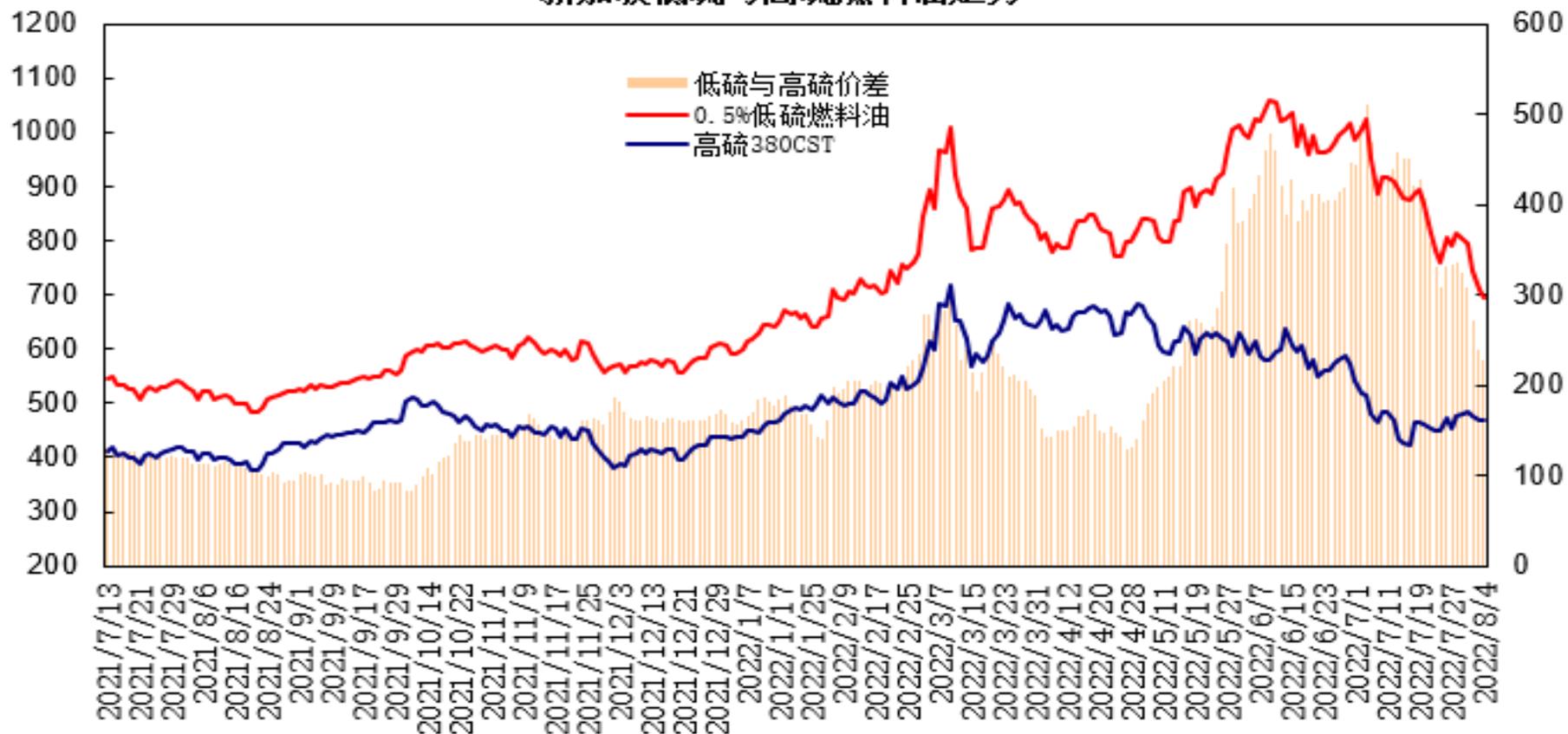
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-30至-270元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅下跌，低硫燃料油期价震荡下跌，期货贴水较上周呈现缩窄。

「燃料油期现市场情况」



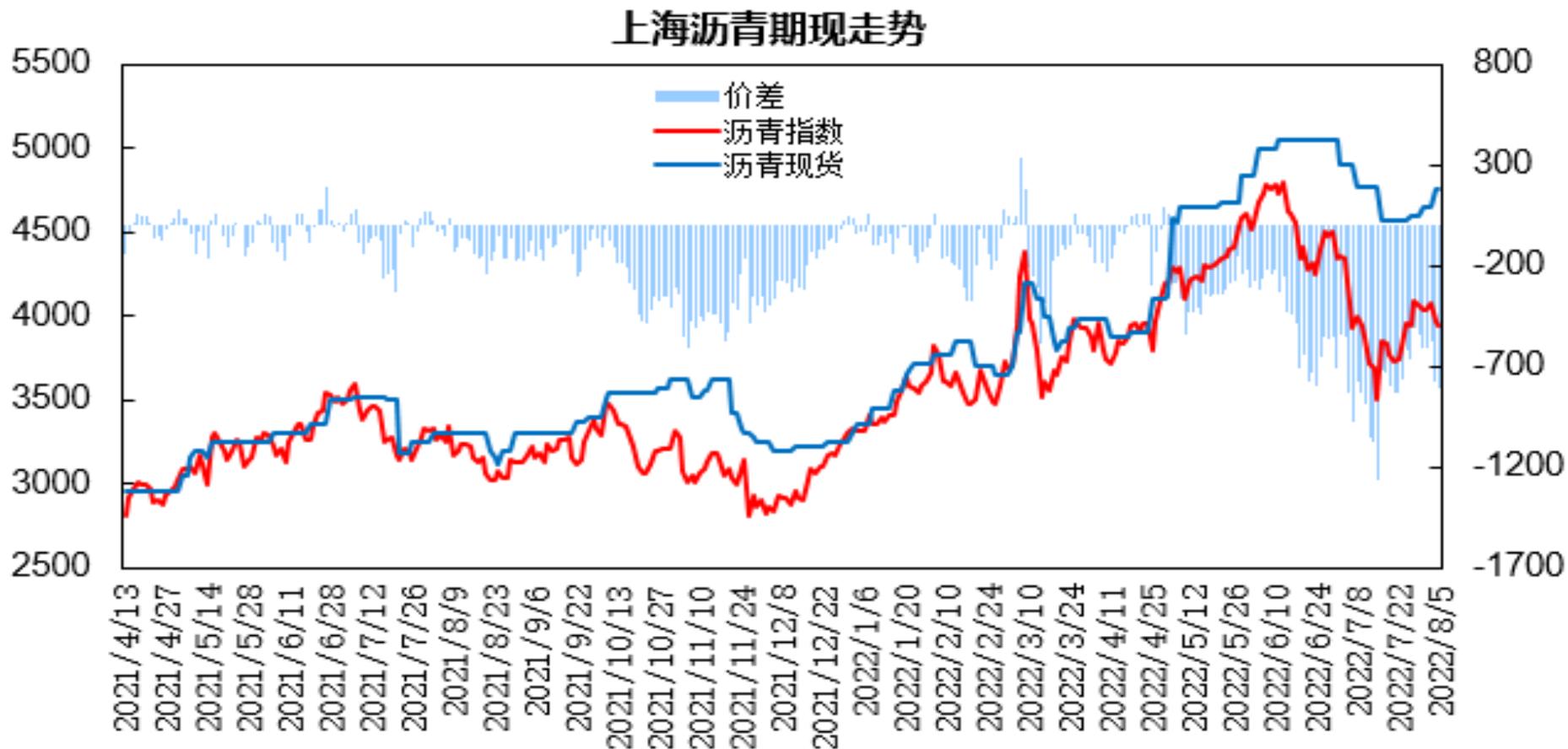
截至8月4日，新加坡180高硫燃料油现货价格报493.27美元/吨，较上周下跌19.43美元/吨；380高硫燃料油现货价格报468.12美元/吨，较上周下跌10.71美元/吨，跌幅为2.2%。

新加坡低硫与高硫燃料油走势

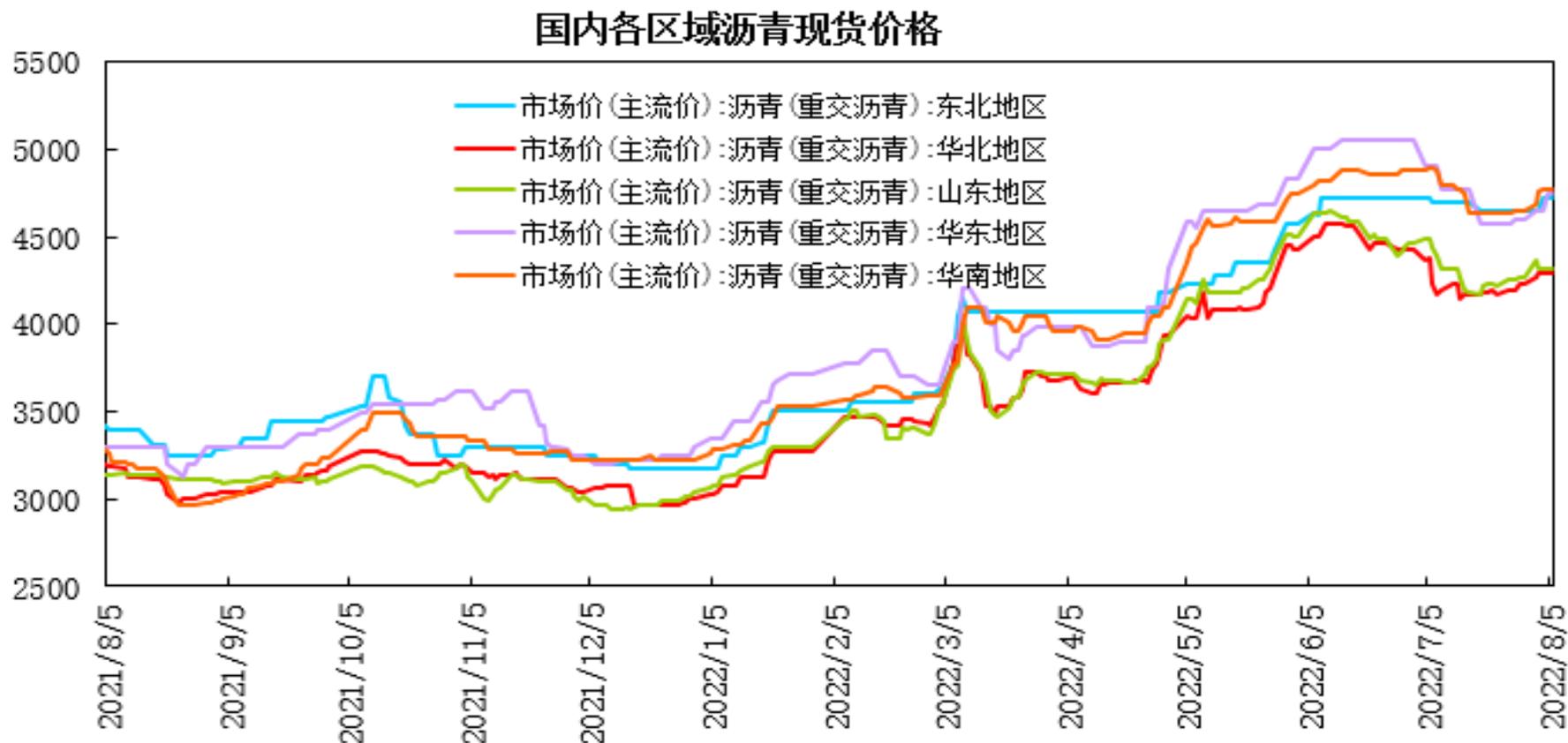


新加坡0.5%低硫燃料油价格报696.17美元/吨，较上周下跌13.2%，低硫与高硫燃料油价差为228.05美元/吨，较上周呈现大幅缩减。

「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-570至-810元/吨，华东现货报价上调，沥青期价震荡回落，期货贴水较上周走阔。

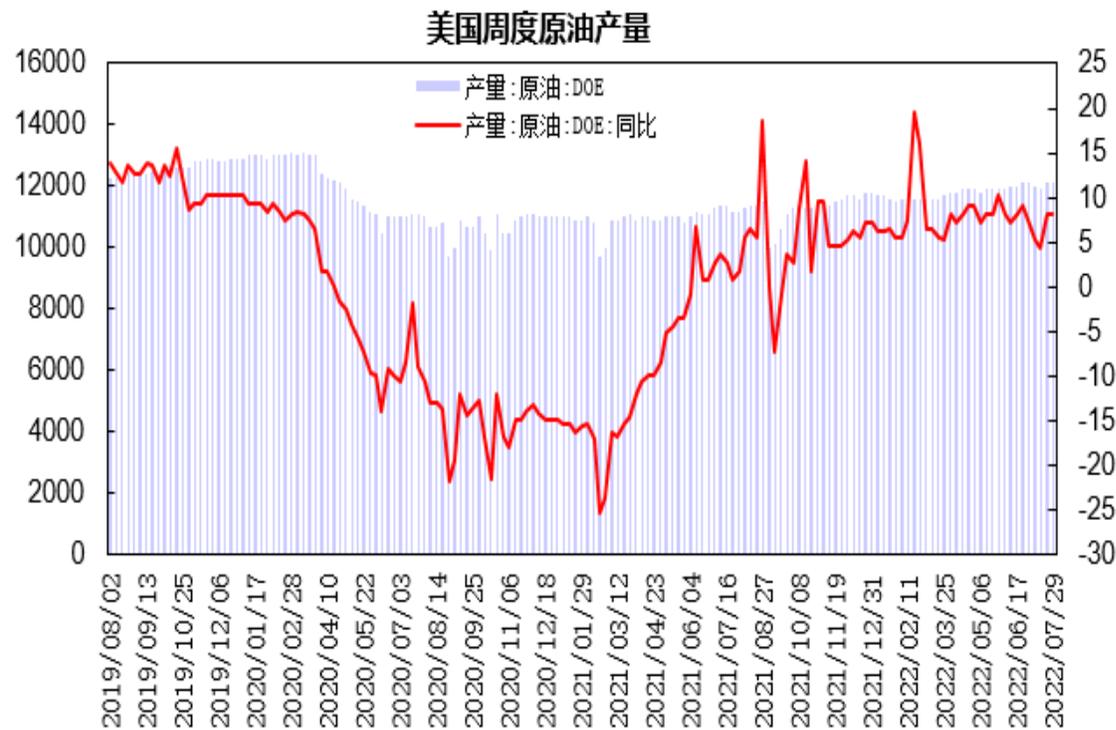
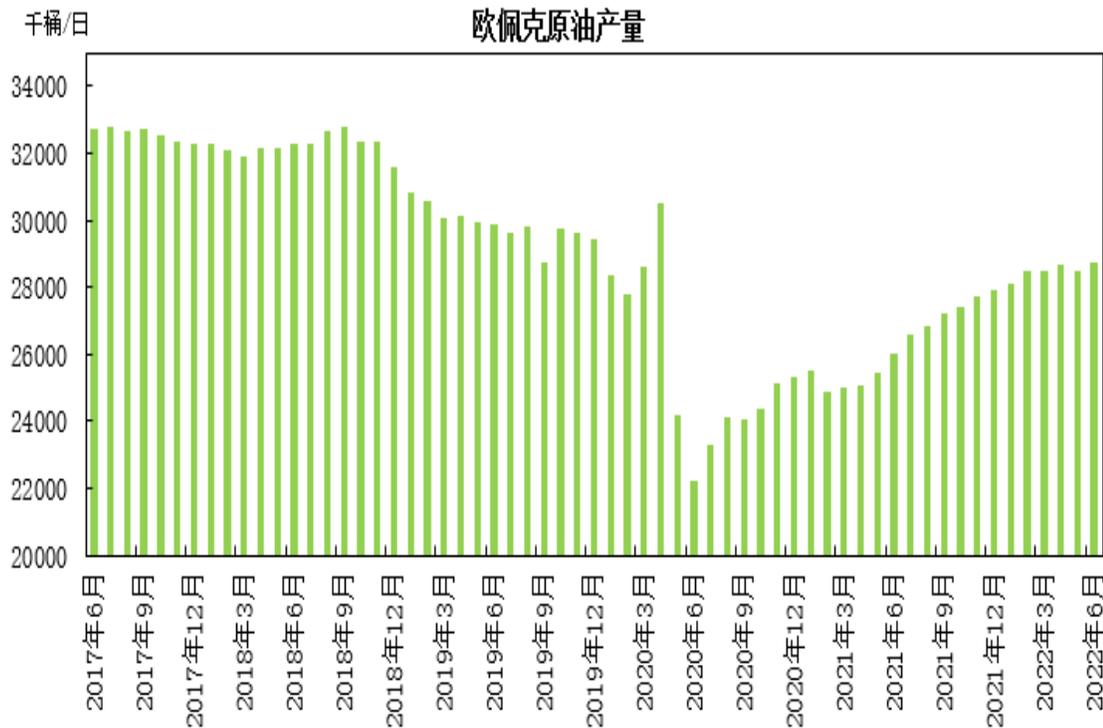


华东市场重交沥青报价为4750元/吨，较上周上涨150元/吨。

山东市场重交沥青报价为4310元/吨，较上周上涨40元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

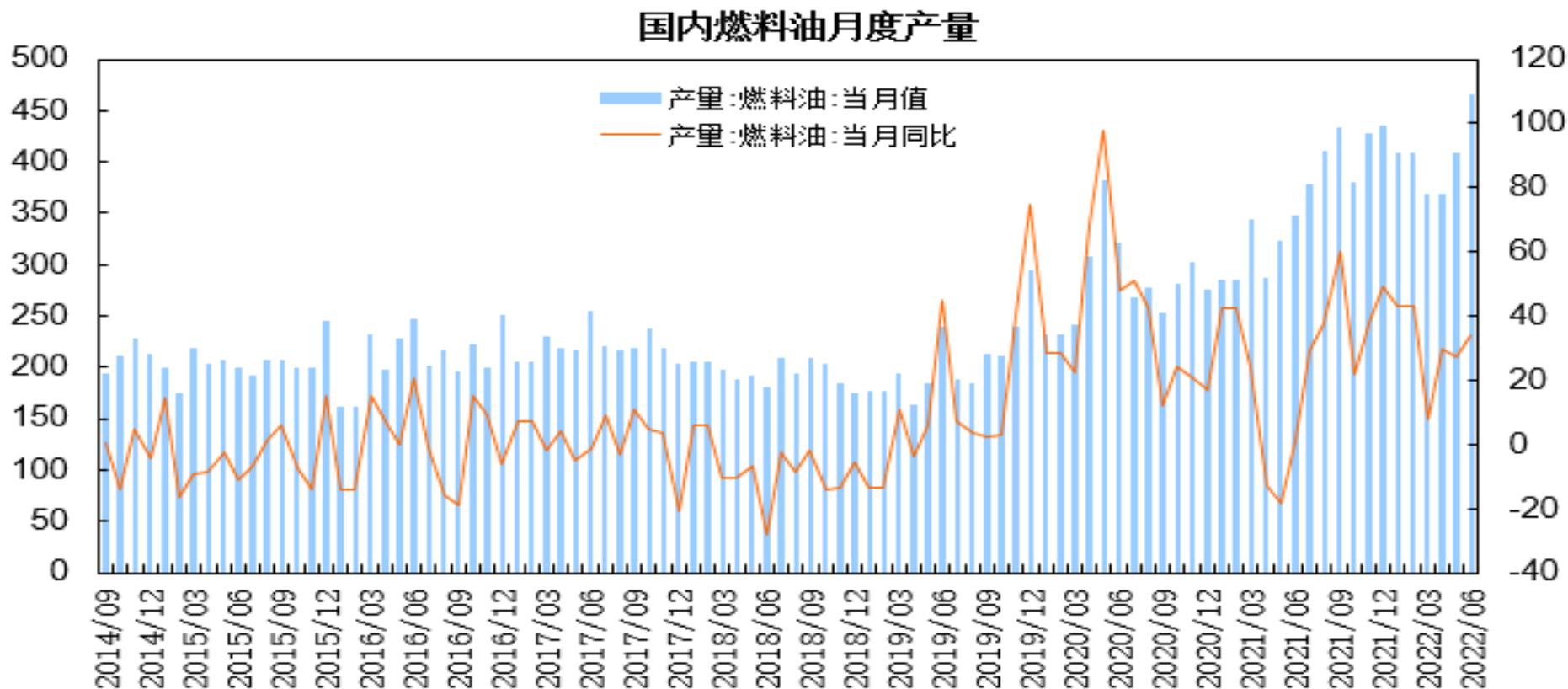


OPEC月报显示，6月份OPEC原油产量2871.6万桶/日，环比增加23.4万桶/日。

截至7月29日当周美国国内原油产量维持至1210万桶/日。

「产业链情况」

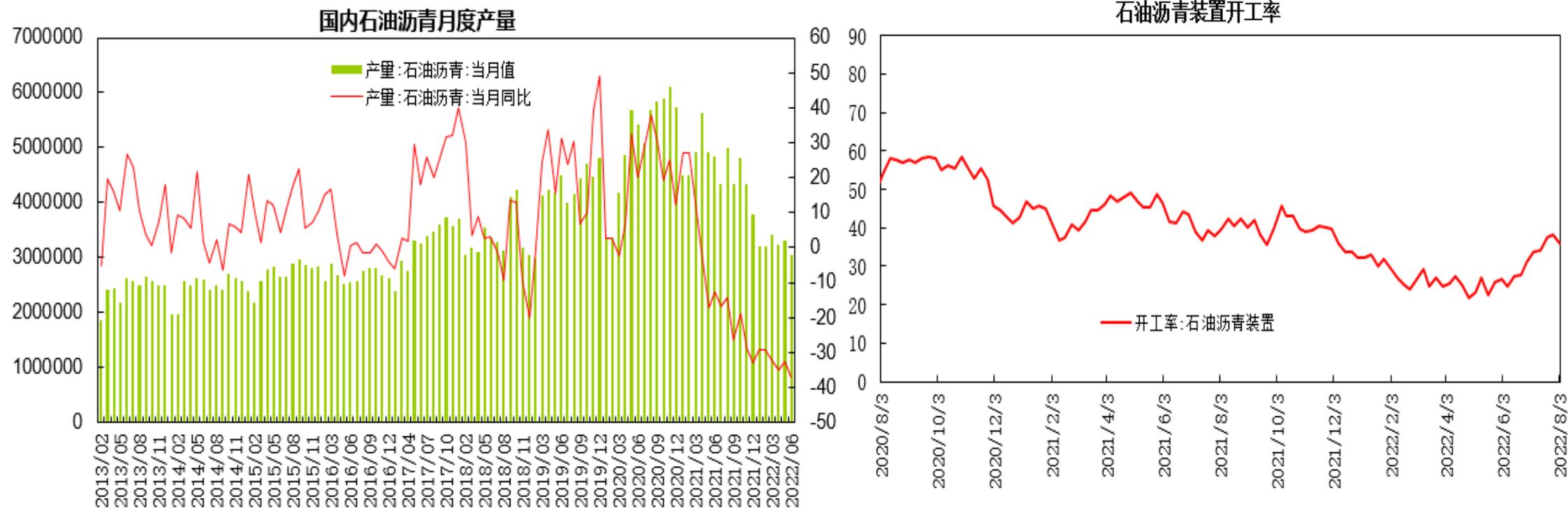
供应端——燃料油产量情况



6月燃料油产量为465.1万吨，同比增长34%；1-6月燃料油累计产量为2428.6万吨，同比增长30%。

「产业链情况」

供应端——沥青产量情况

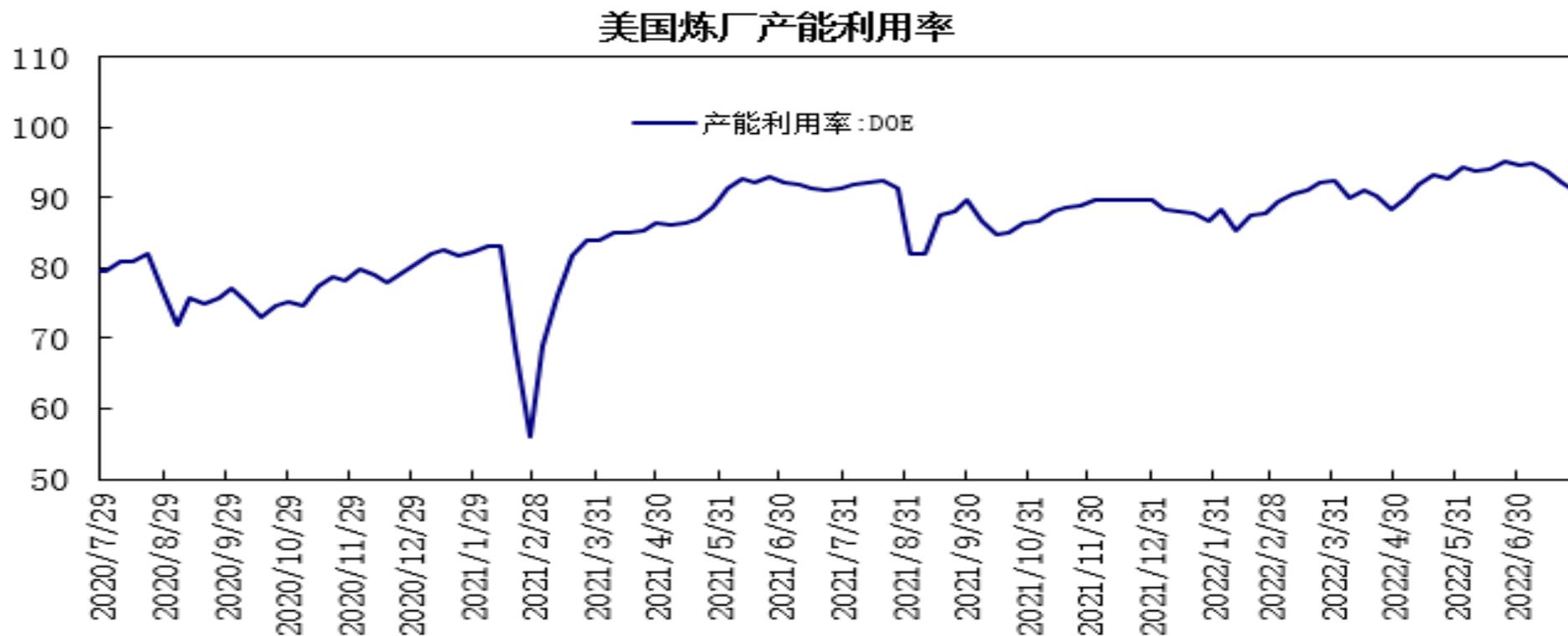


6月沥青产量为305.8万吨，同比下降37.1%；1-6月沥青累计产量为1938.3万吨，同比下降34.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为35.8%，较上一周下降2.5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91%，环比下降1.2个百分点。

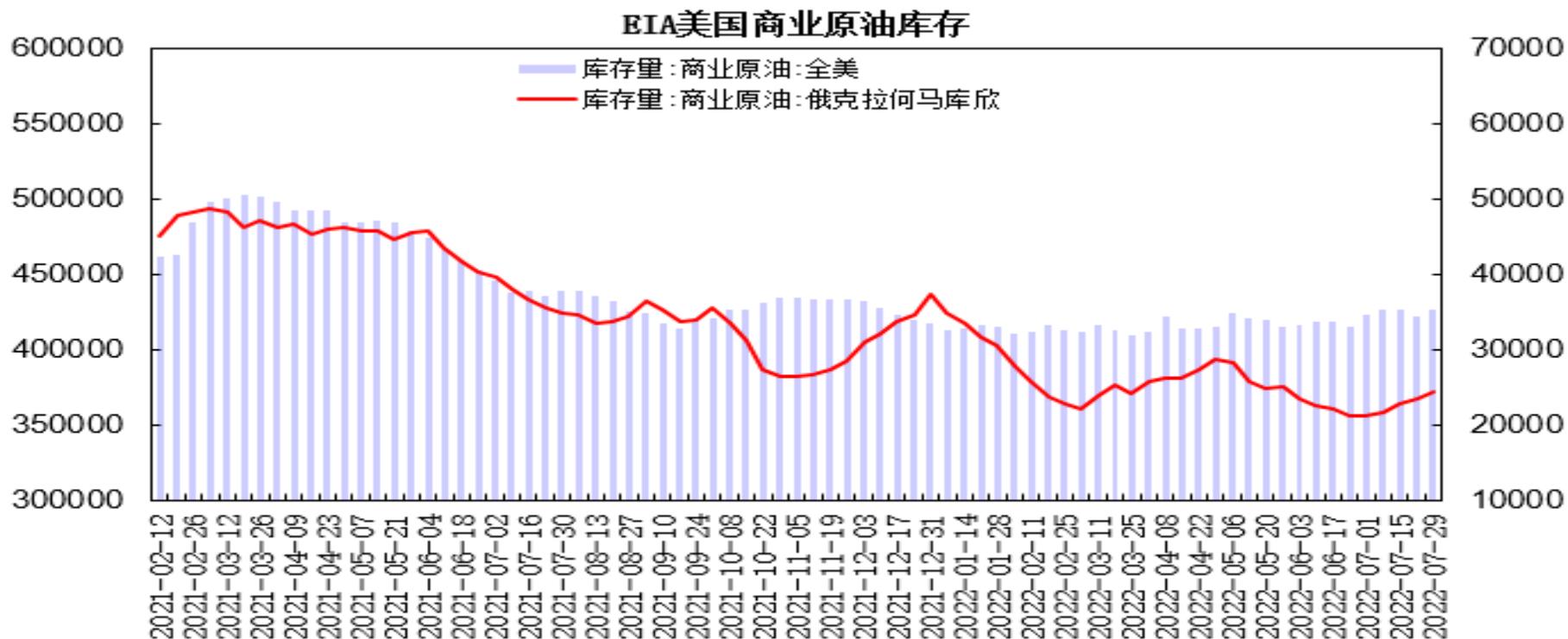
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



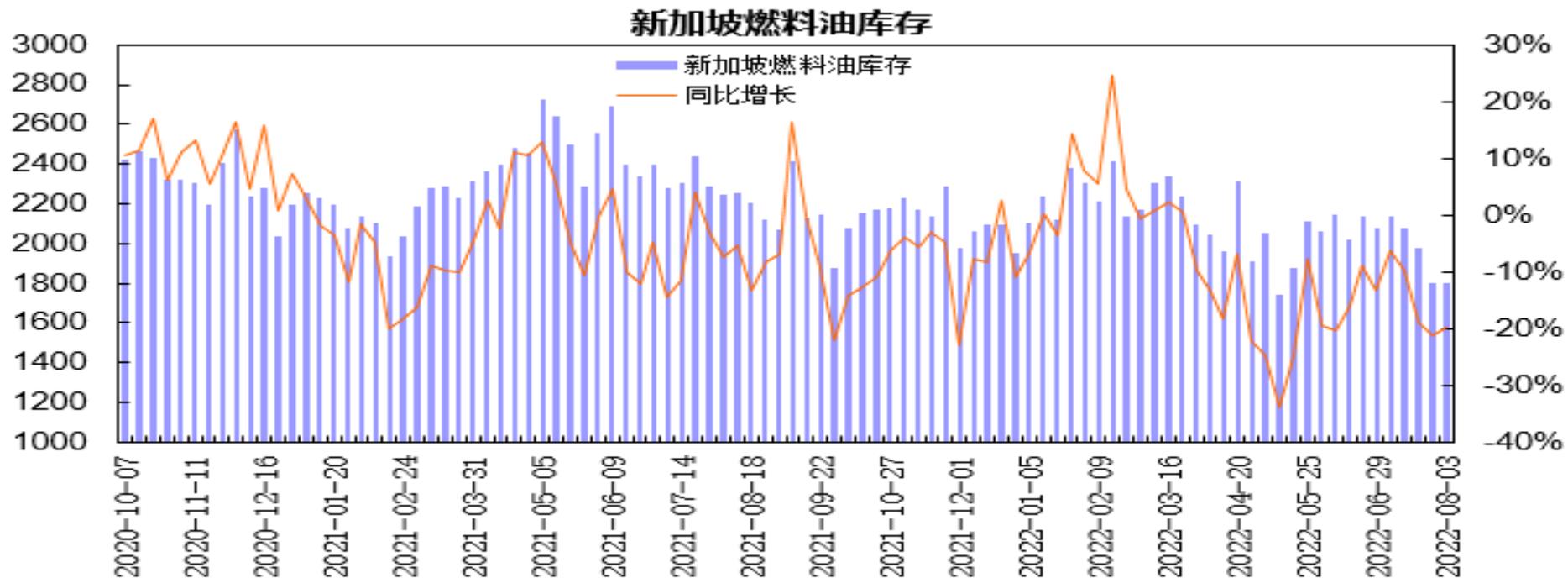
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为67.44%，较上一周下跌0.27个百分点。

库存-美国原油



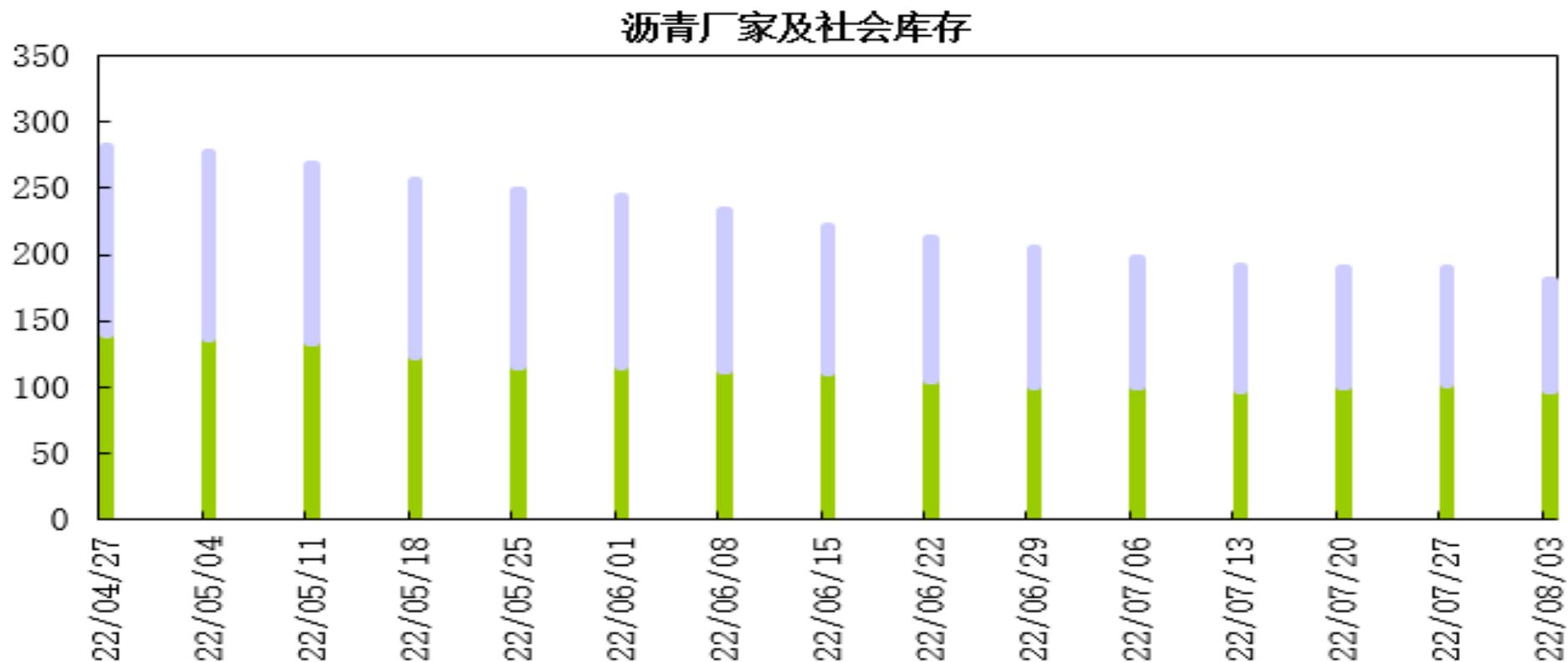
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月29日当周美国商业原油库存增加446.7万桶至4.27亿桶，预期减少62万桶；库欣原油库存增加92.6万桶至2446.6万桶；汽油库存增加16.3万桶，精炼油库存减少240万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少469万桶至4.699亿桶。

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8月3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3.2万桶至1801.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少60.4万桶至1741.7万桶；中质馏分油库存增加112.2万7桶至836.6万桶。

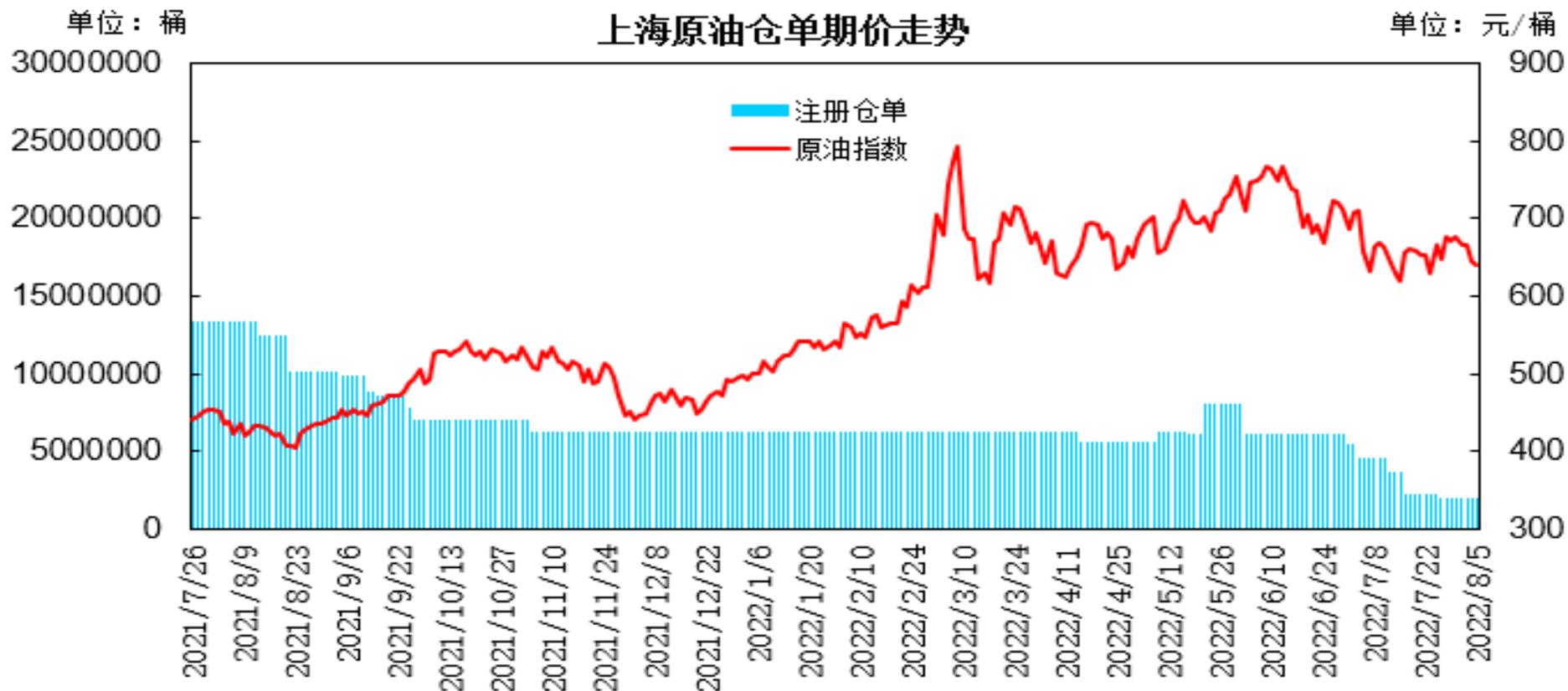
库存-国内沥青



本周国内54家样本沥青厂家库存为97.7万吨，环比下降4.1万吨，降幅为4%；70家样本沥青社会库存为83.4万吨，环比下降4万吨，降幅为4.5%。

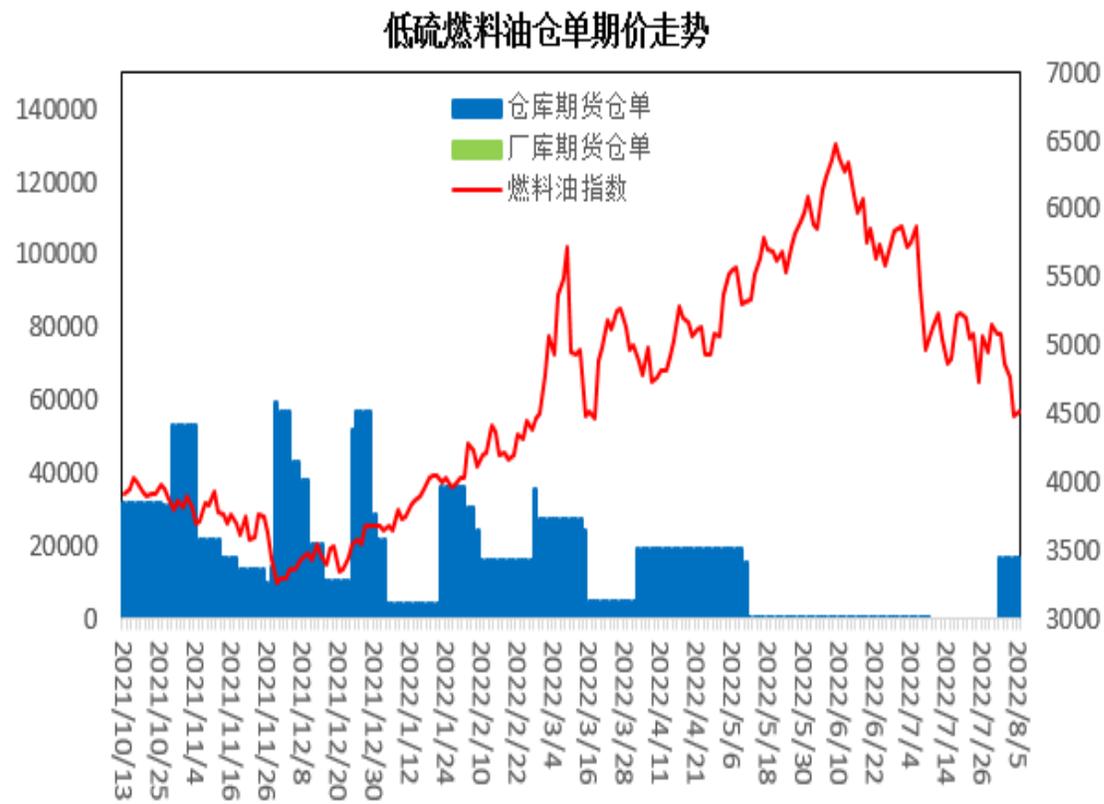
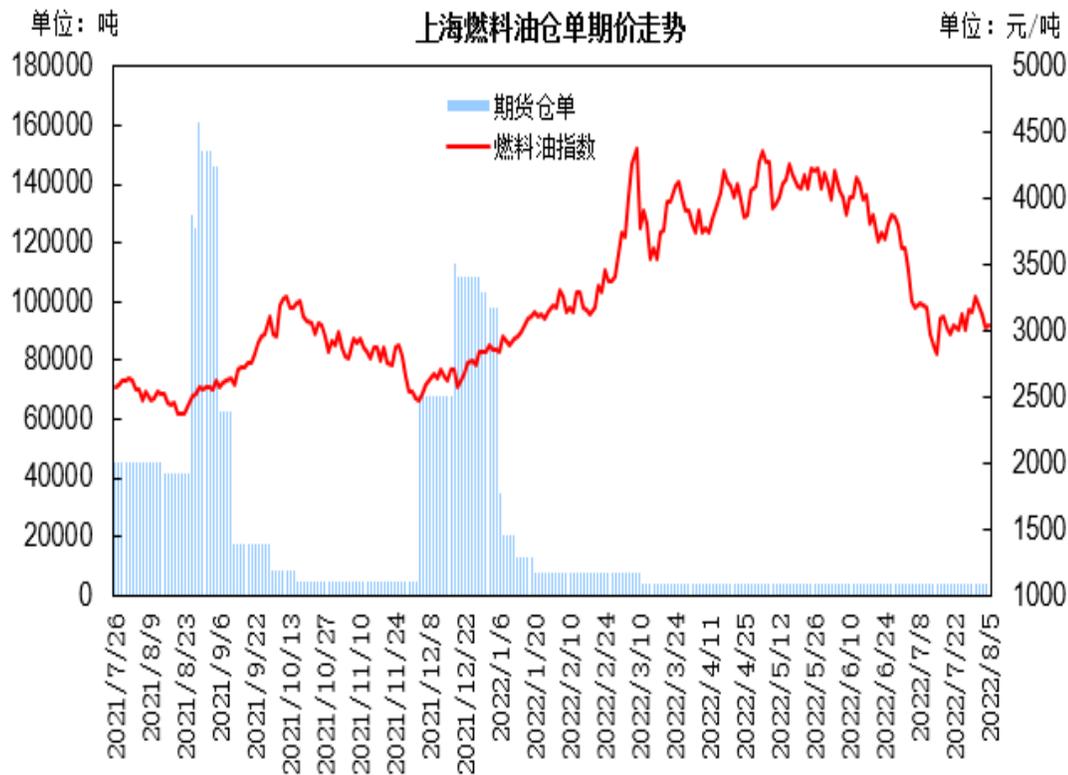
「产业链情况」

交易所库存-原油



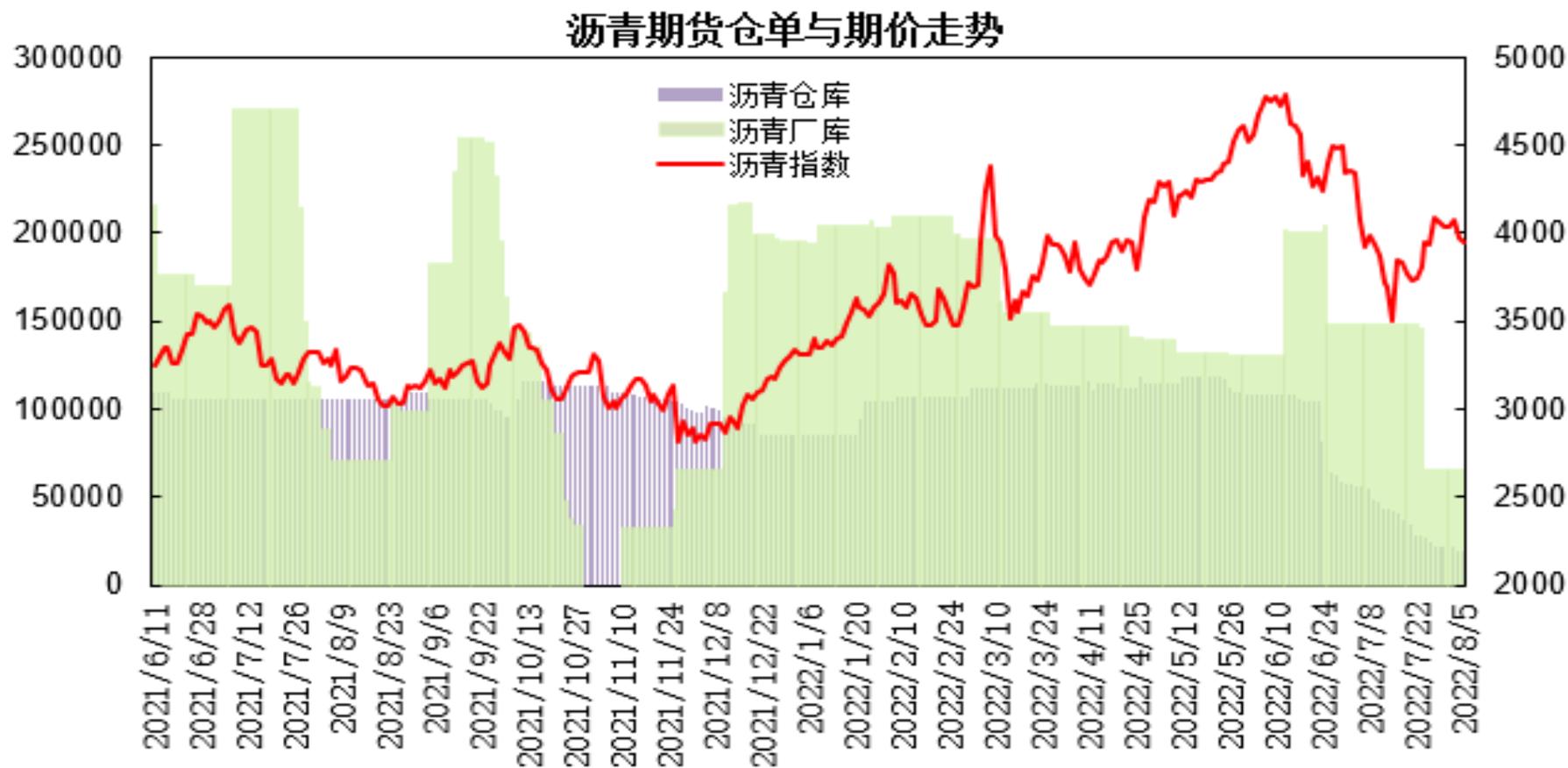
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为197万桶，较上一周持平。

交易所库存-燃料油



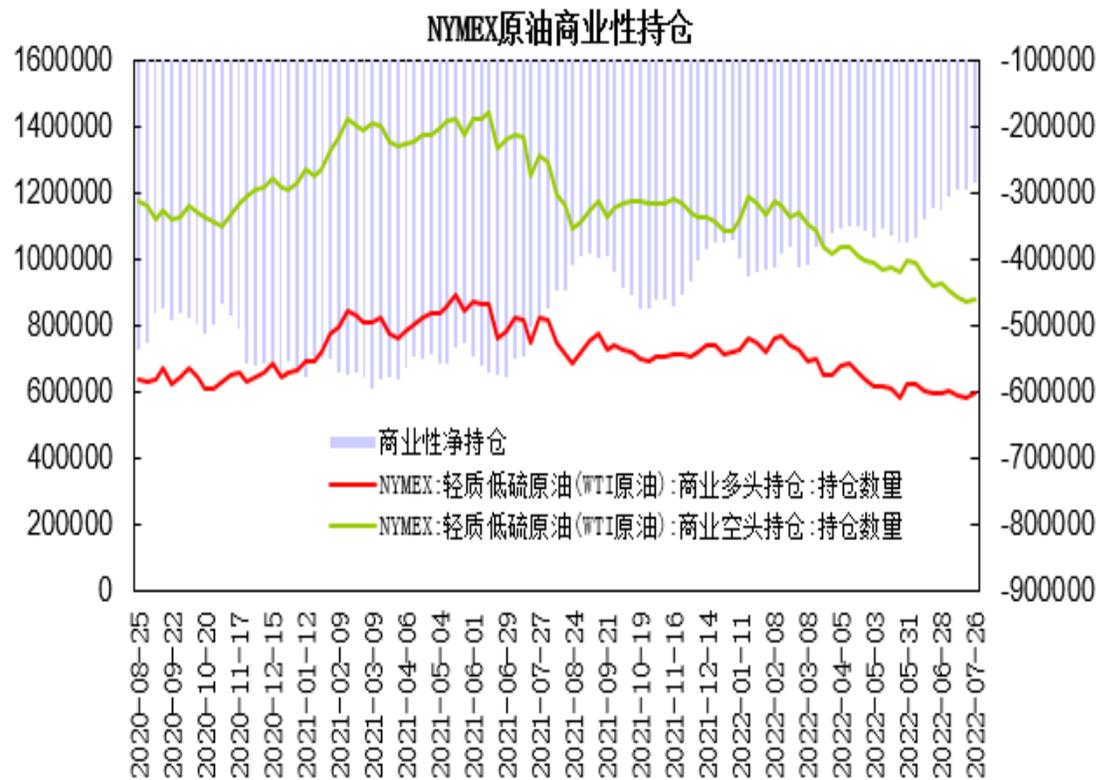
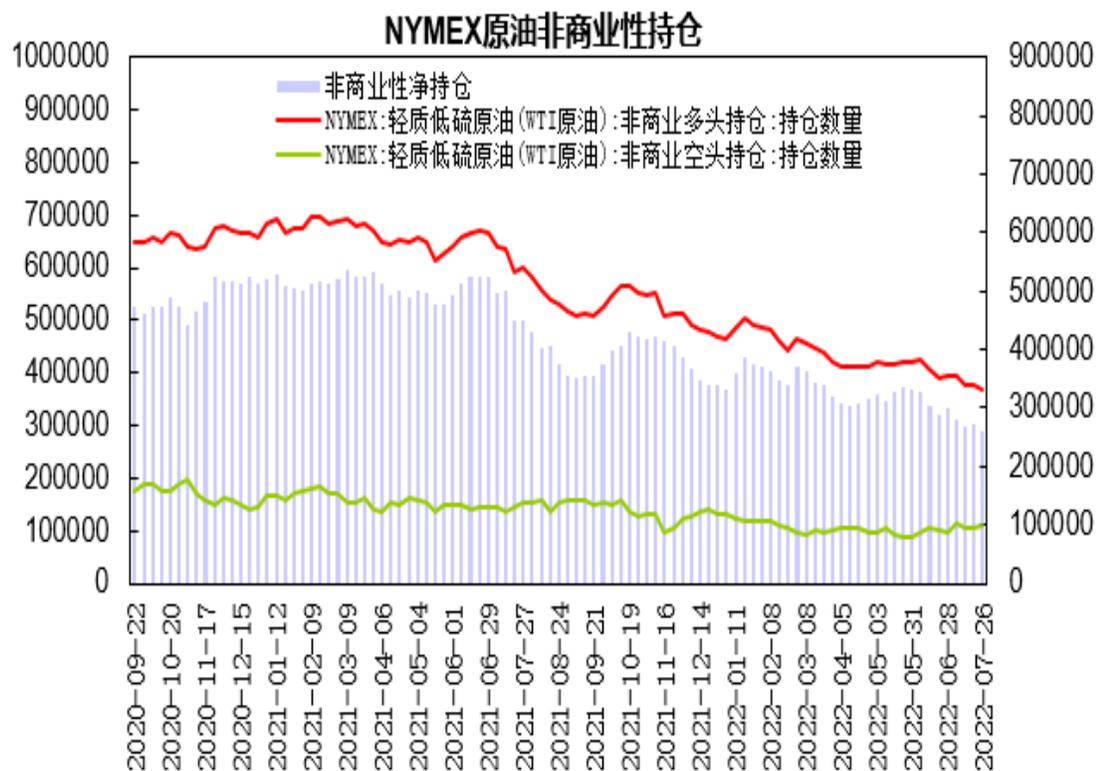
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为17010吨，较上周增加17010吨。

交易所库存-沥青



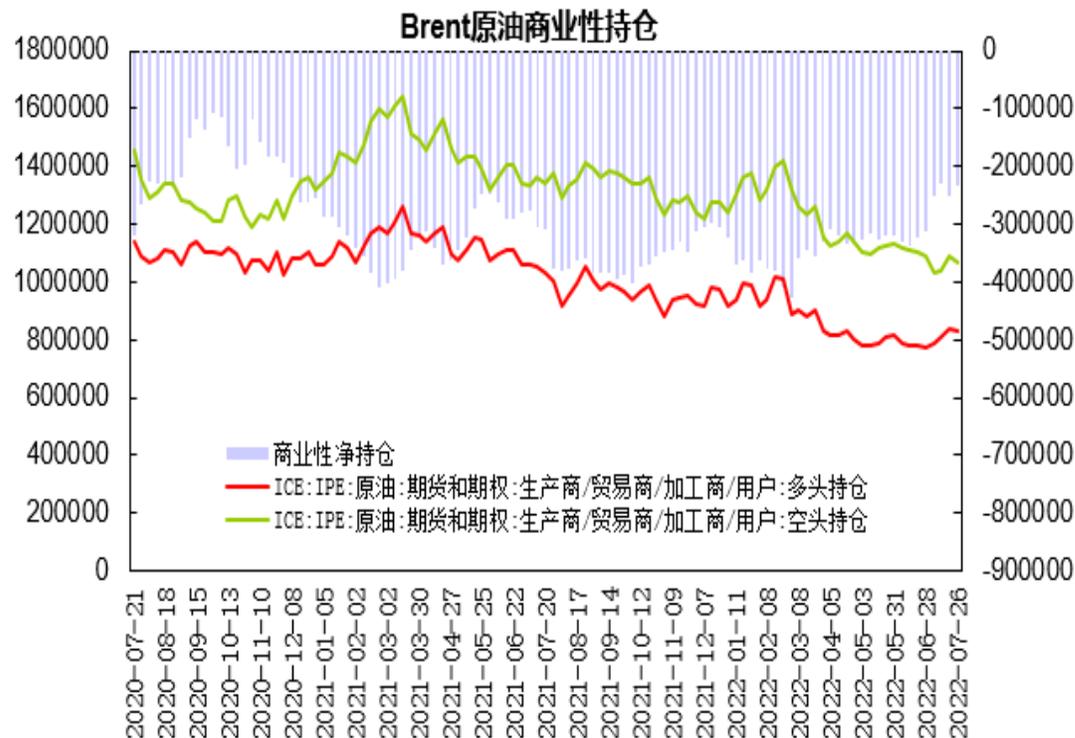
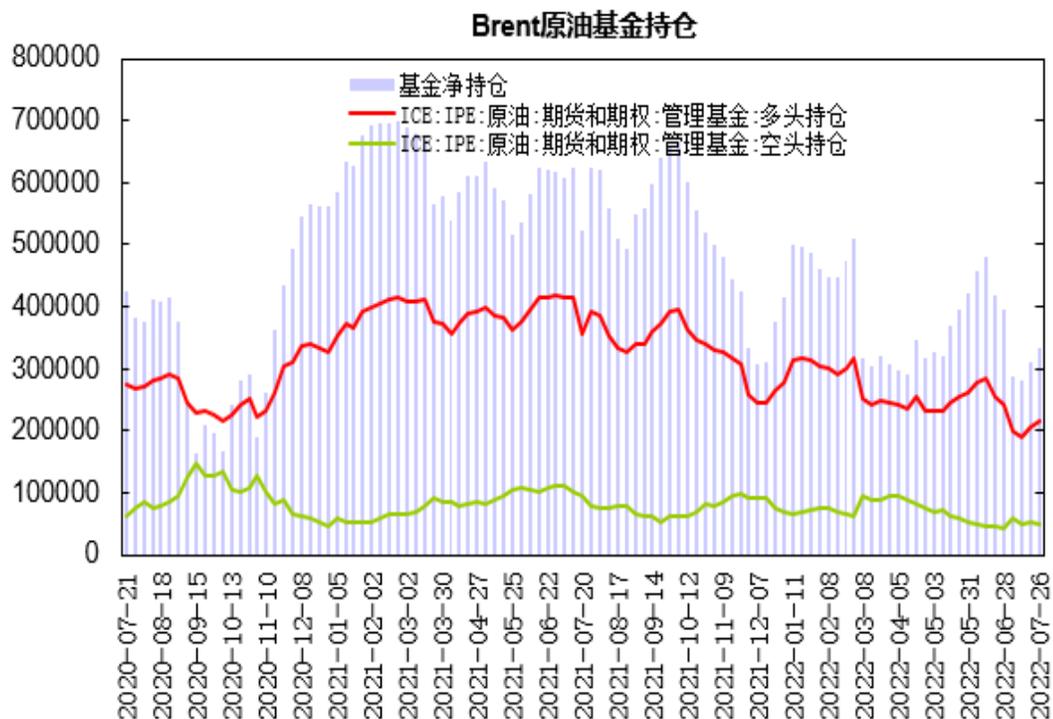
本周上海期货交易所沥青仓库库存为19360吨，较上一周减少2880吨；厂库库存为66180吨，较上一周持平。

美国原油持仓



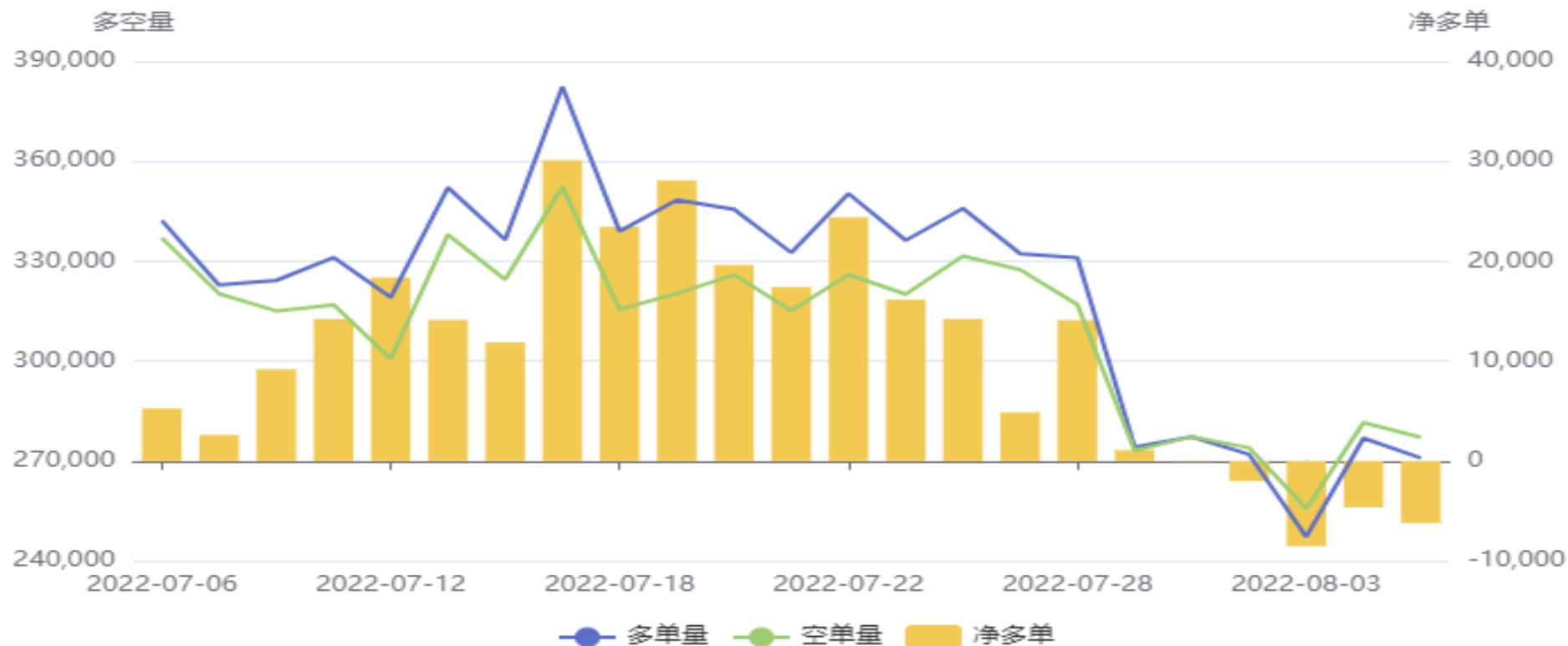
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至7月26日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单259260手，较前一周减少11831手；商业性持仓呈净空单为283489手，比前一周减少10200手。

布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月26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166389手，比前一周增加11597手；商业性持仓呈净空单为232425手，比前一周减少20245手。

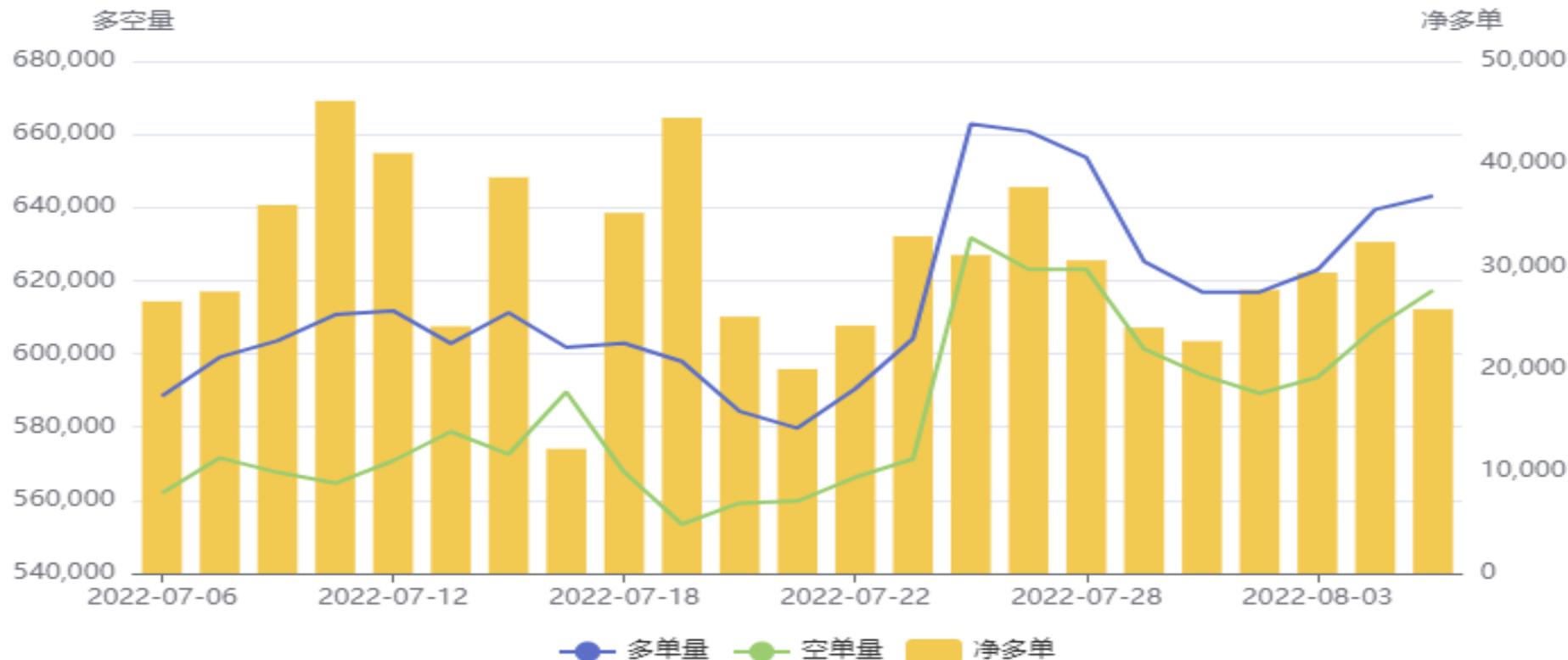
燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净空单为6208手，比前一周增加7301手；多单出现减仓，空单持仓增加，本周持仓转为净空单。

「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25784手，比前一周增加1785手；多空持仓先减后增，上半周净多单呈现增加，周五出现回落，净多单较上周小幅增加。

上海原油跨月价差



上海原油2209合约与2210合约价差处于14至22元/桶区间，9月合约升水呈现回落。

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-10至80元/吨区间，周初9月合约升水回落，短暂出现小幅贴水，下半周出现回升。

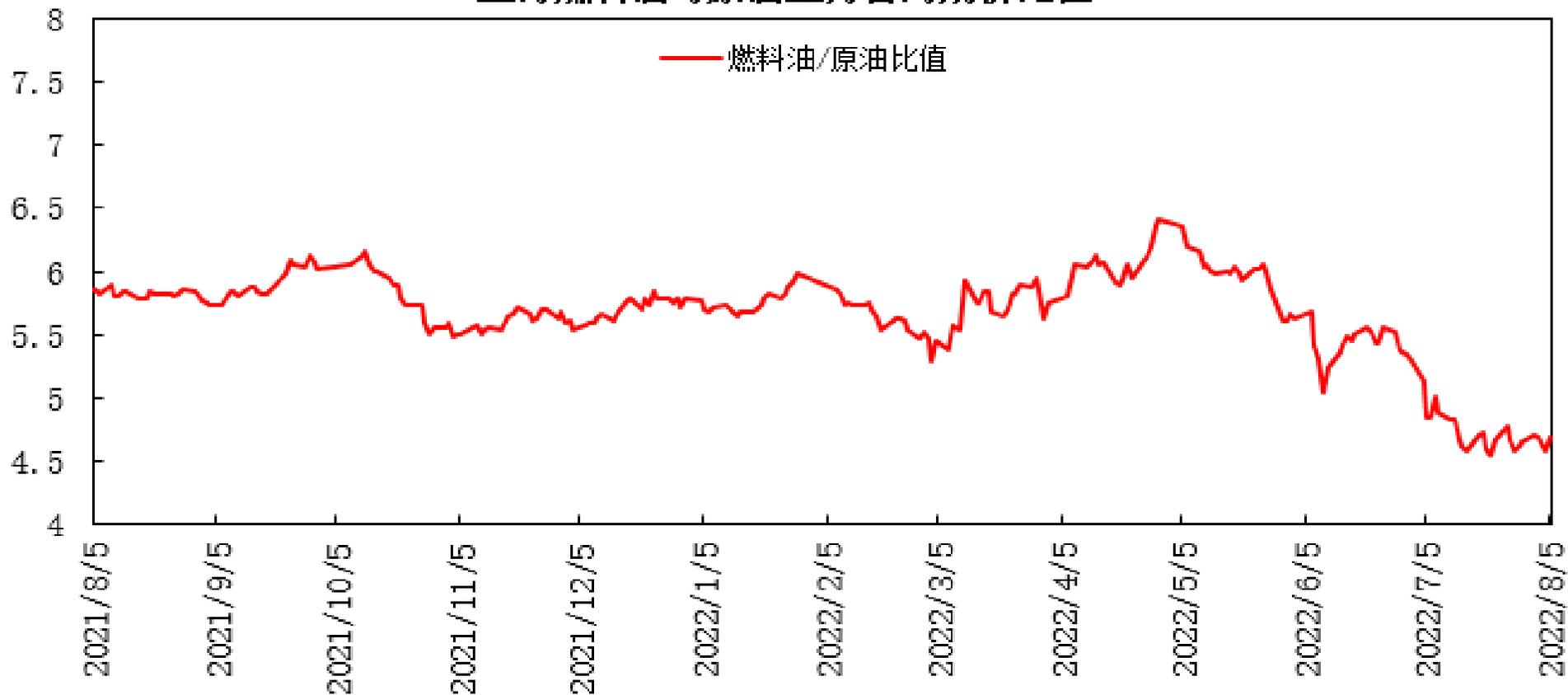
上海沥青跨月价差



上海沥青2209合约与2212合约价差处于145至310元/吨区间，周初9月合约升水缩窄，下半周呈现走阔。

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4.5至4.8区间，燃料油1月合约与原油9月合约比值处于低位。

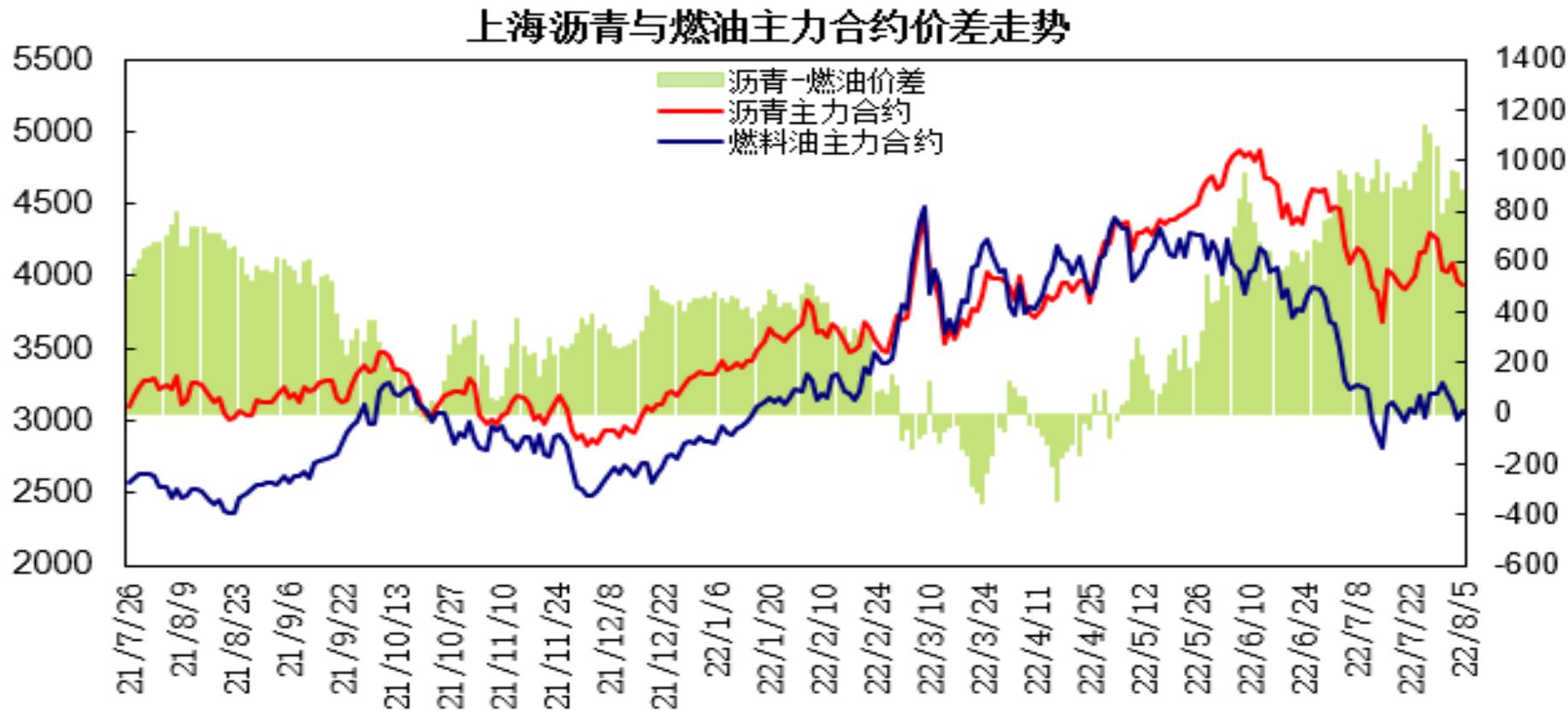
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



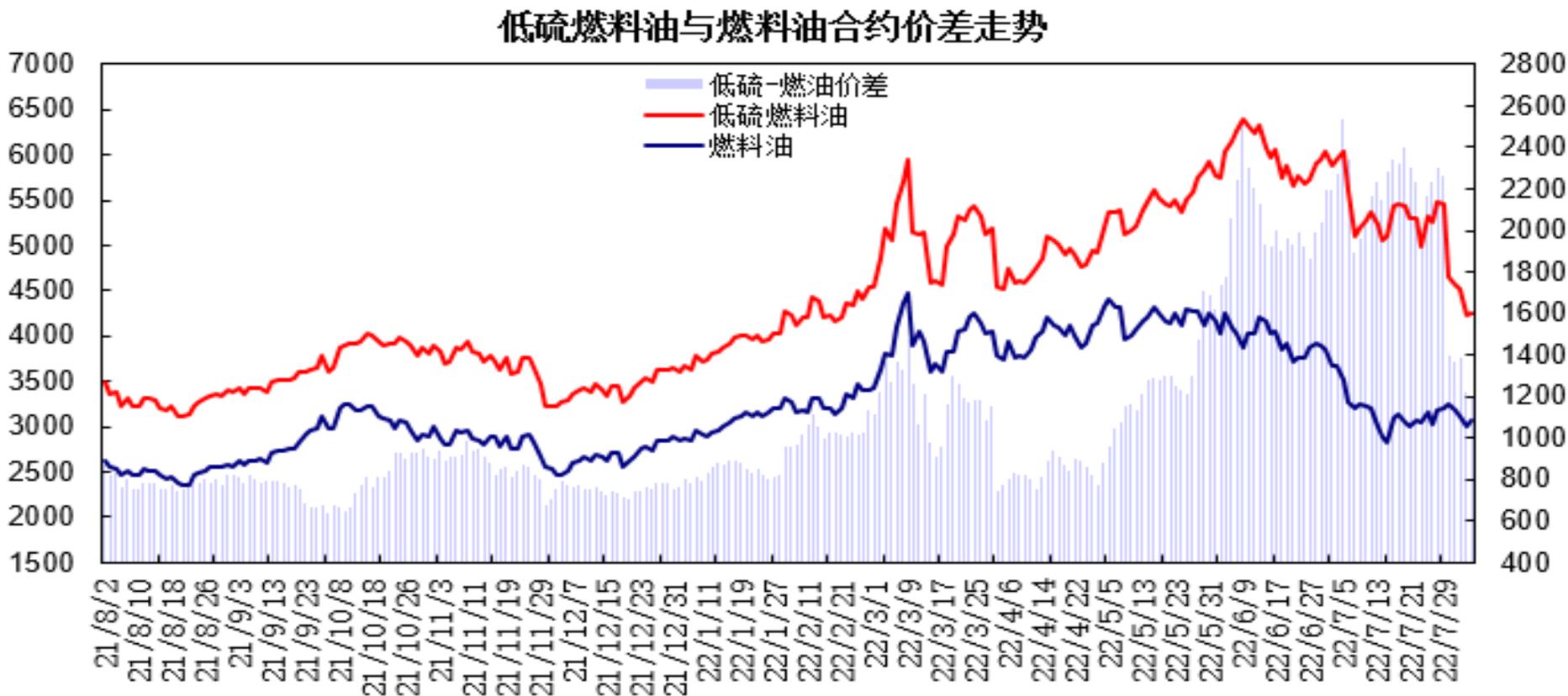
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.8至6.1区间，沥青12月合约与原油9月合约比值呈现回落。

上海沥青与燃料油期价价差



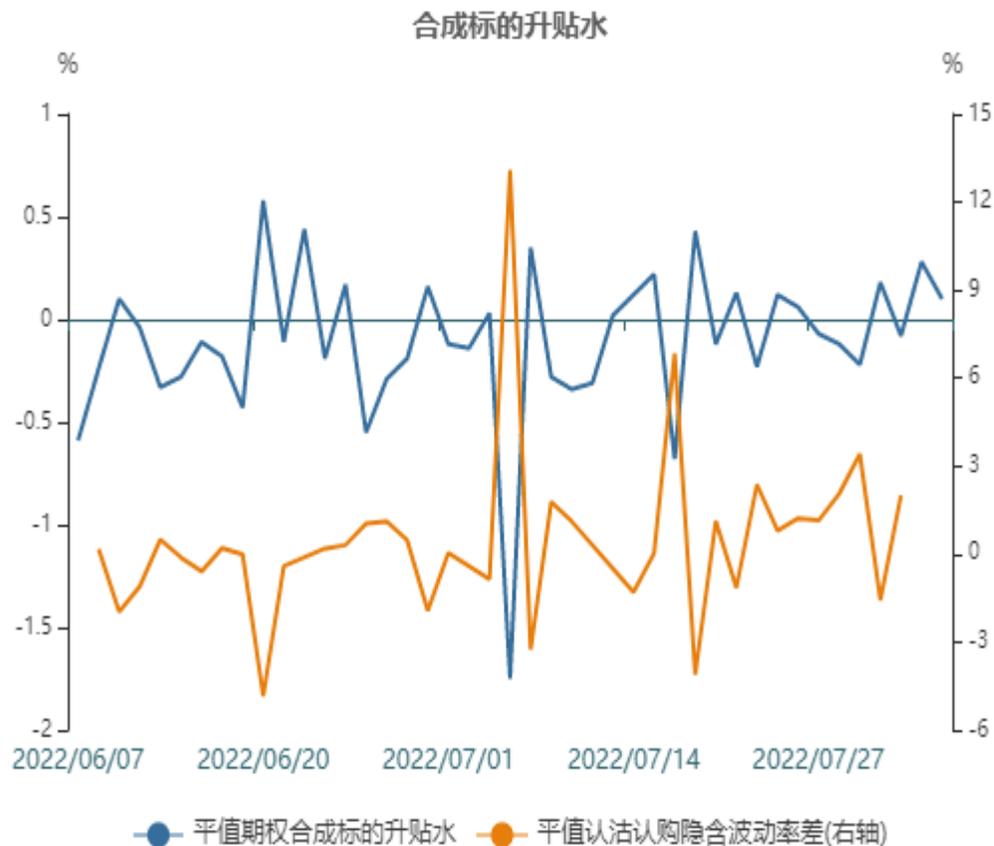
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于780至960元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月合约价差呈现缩窄。

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1180至1400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日历史波动率呈现回落。平值期权合成标的贴水0.08%，平值认沽认购隐含波动率差2%，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。