

# 「2022.07.01」

## 原油产业链市场周报

经济放缓忧虑压制 原油系先扬后抑

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

美联储主席鲍威尔表示美国经济的最大风险是持久的高通胀；美国数据表现不佳使得经济衰退忧虑再度升温，美元指数呈现回升；OPEC+会议批准8月增产64.8万桶/日的计划，市场关注沙特、阿联酋闲置产能问题，拜登表示将要求海湾合作委员会提高石油产量。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，七国集团计划对俄实施更多制裁举措，利比亚和厄瓜多尔局势动荡加剧供应中断风险，供应端继续支撑油市，而伊朗核协议谈判将重启，欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑拖累市场氛围，高位多头获利了结加剧震荡，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2208合约考验680区域支撑，上方测试750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680-750元/桶区间交易。关注欧盟制裁措施、拜登中东之行及美国库存周报。

## 燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货小幅回升，低硫燃料油现货涨幅较大，低硫与高硫燃油价差呈现上升；新加坡燃料油库存回落，上海燃料油期货库存处于低位。利比亚和厄瓜多尔局势动荡加剧供应中断风险，OPEC+延续稳健增产政策，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，国际原油宽幅震荡；低硫与高硫燃料油供应分化，新加坡低硫燃料油供应偏紧，低硫与高硫期价价差再度走高，燃料油期价呈现宽幅震荡。

FU2209合约考验3600区域支撑，上方测试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。

LU2210合约考验5500区域支撑，上方测试6000关口压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议5500-6000元/吨区间短线交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现扩大，预计LU2209合约与FU2209合约价差处于1900-2300元/吨区间波动。

## 沥青期货周度要点小结

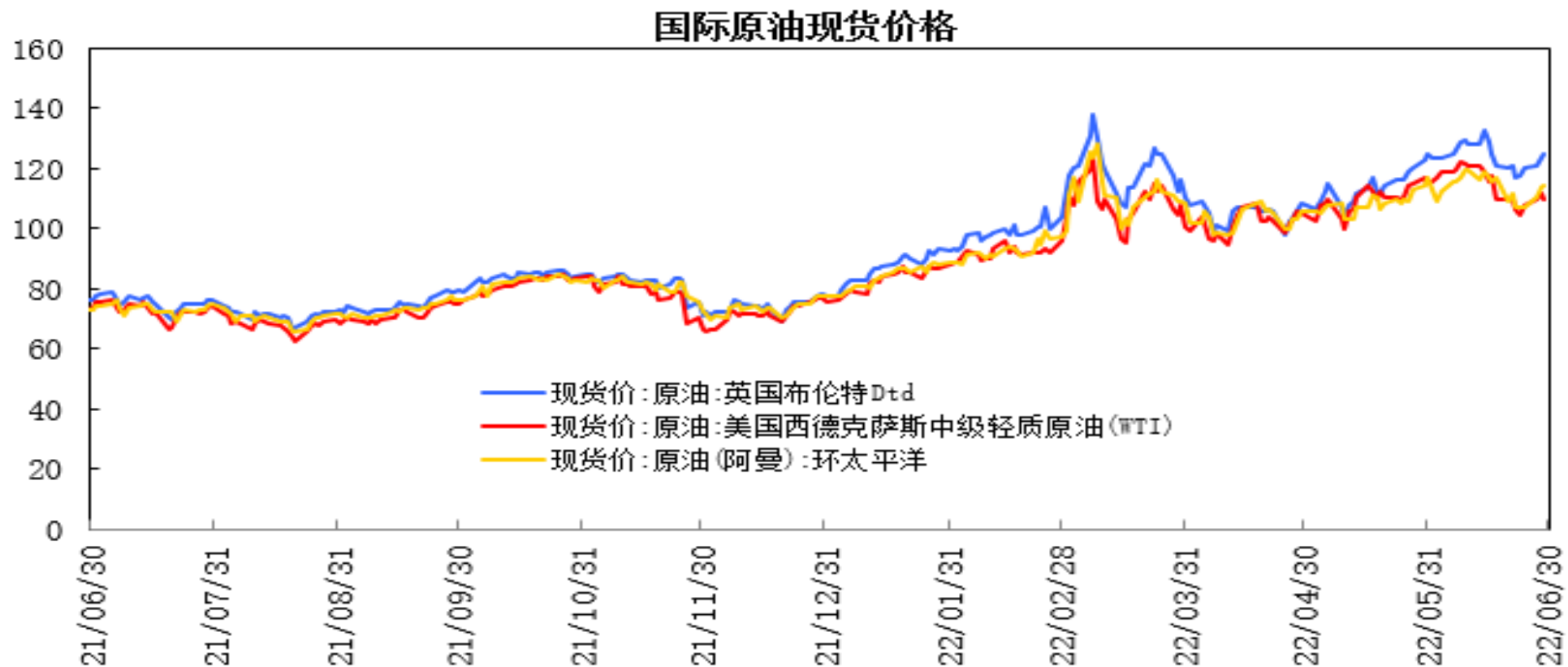
供应方面，国内主要沥青厂家开工上升，厂家及社会库存呈现下降；盘锦北方沥青、河北金承石化、云南石化复产沥青，扬子石化短暂停工，供应呈小幅增加。需求方面，北方地区降雨天气影响终端需求，高价抑制下游开工积极性，业者刚需采购为主；山东、华北现货价格小幅下调。国际原油先扬后抑，成本端带动期价震荡，现货供需表现平淡，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2209合约考验60日均线支撑，上方测试4700区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线4300-4700元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」

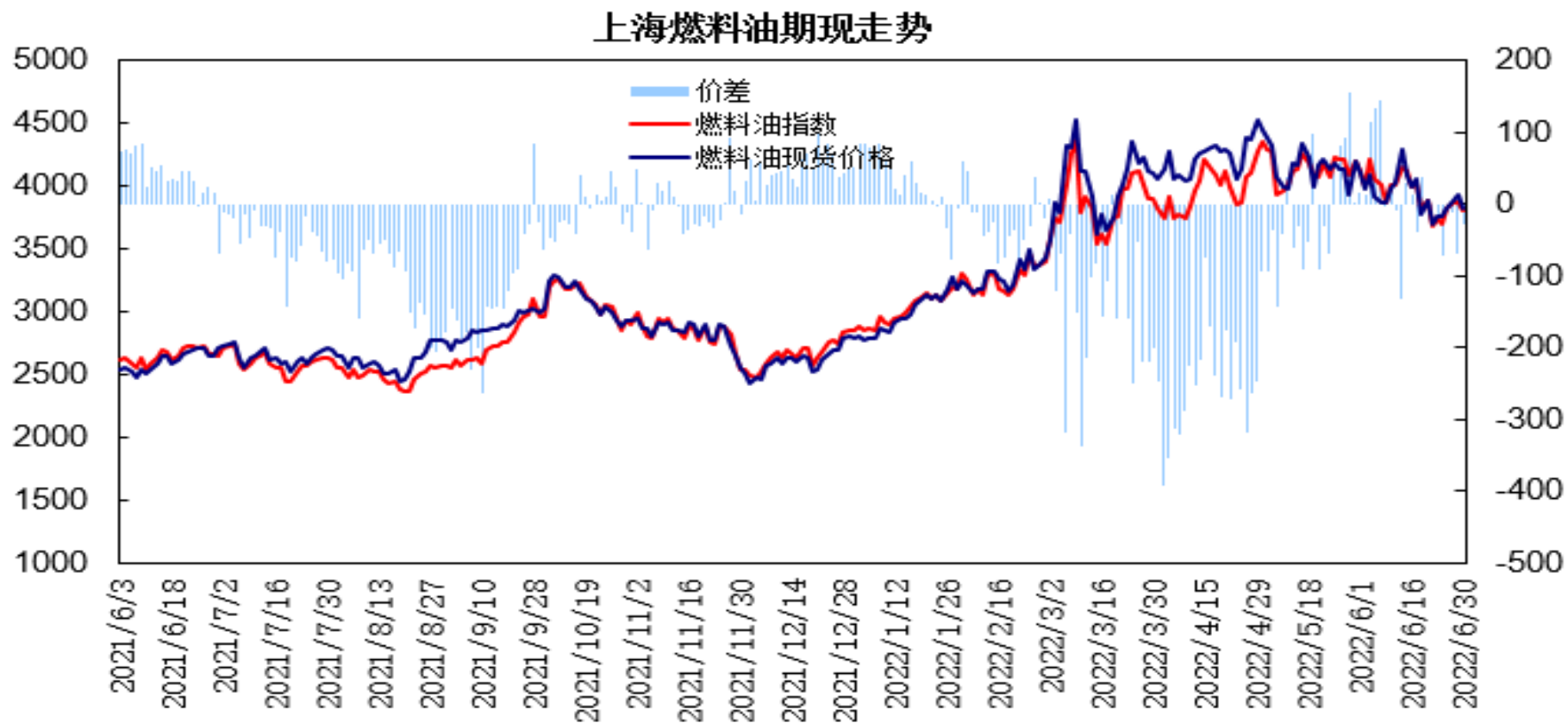


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-35至-50元/桶波动，阿曼原油先涨后跌，上海期价先扬后抑，原油期价贴水较上周走阔。



截至6月30日，布伦特原油现货价格120.54美元/桶，较上周上涨0.37美元/桶；WTI原油现货价格报105.76美元/桶，较上周下跌1.86美元/桶；阿曼原油现货价格报113.45美元/桶，较上周上涨6.67美元/桶。

# 「燃料油期现市场情况」

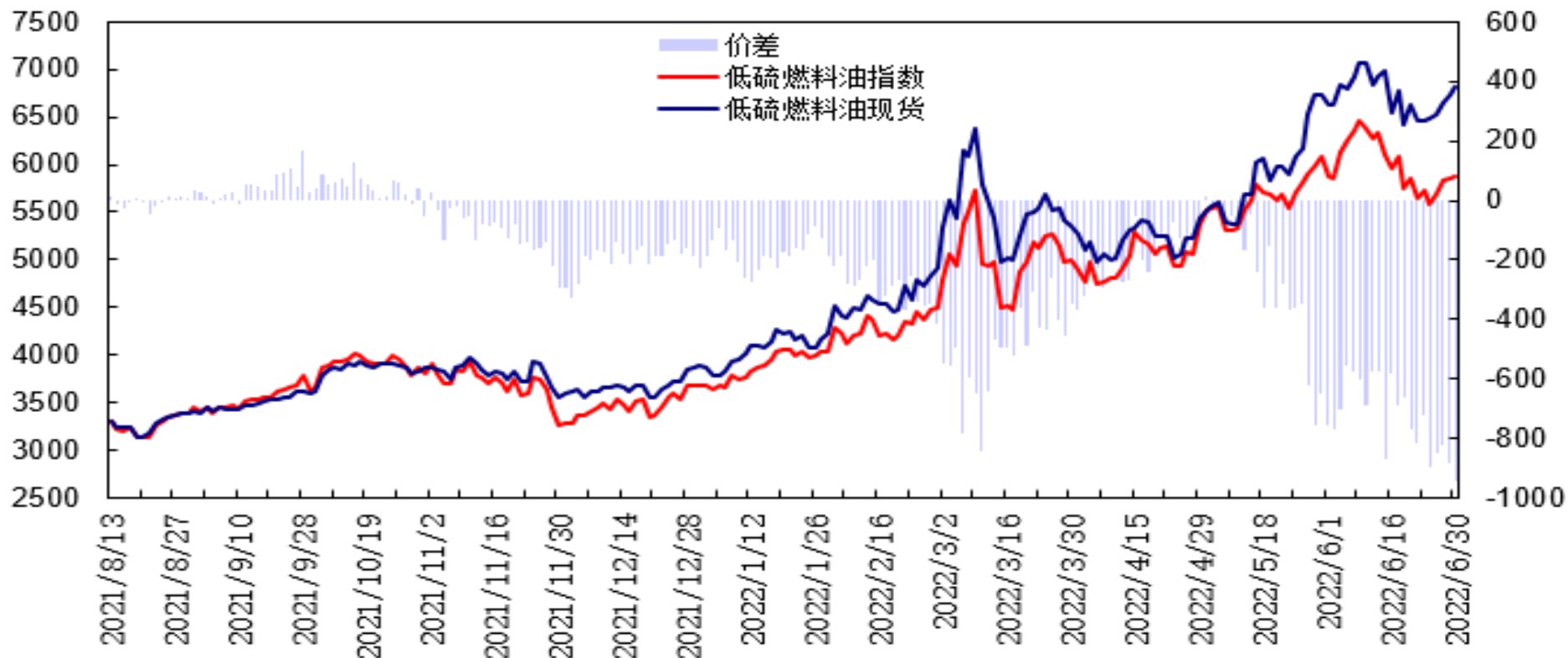


上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-5至-70元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价先涨后跌，期货呈现小幅贴水。



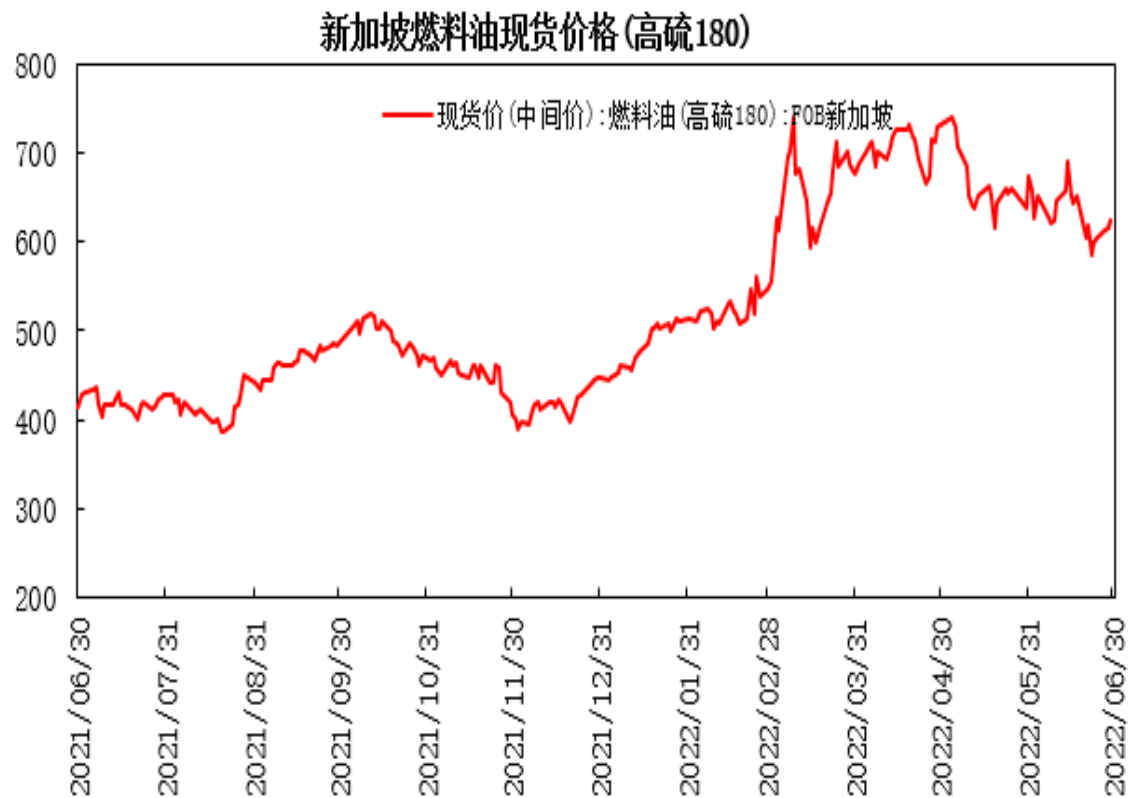
# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势

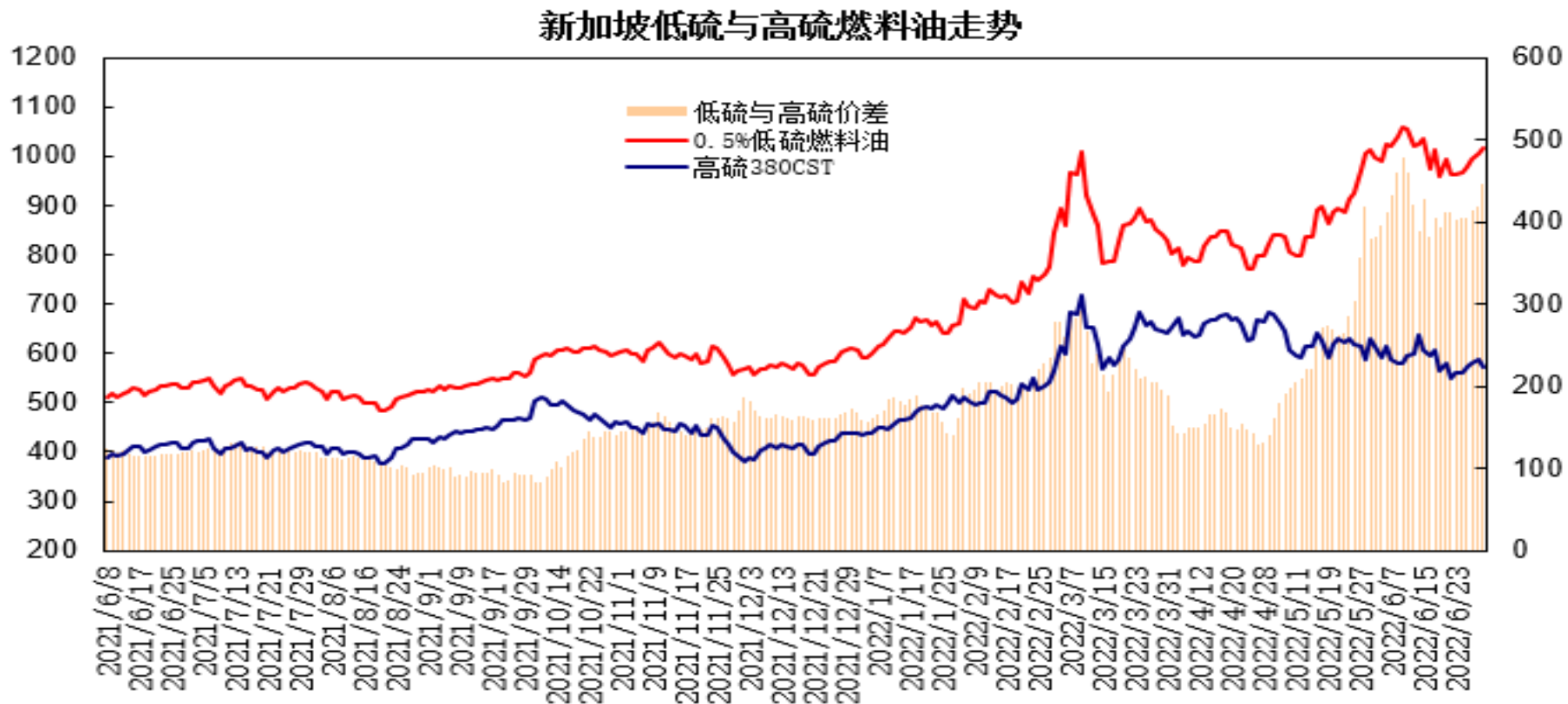


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-820至-950元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价冲高回落，期货贴水进一步扩至高位。

# 「燃料油期现市场情况」

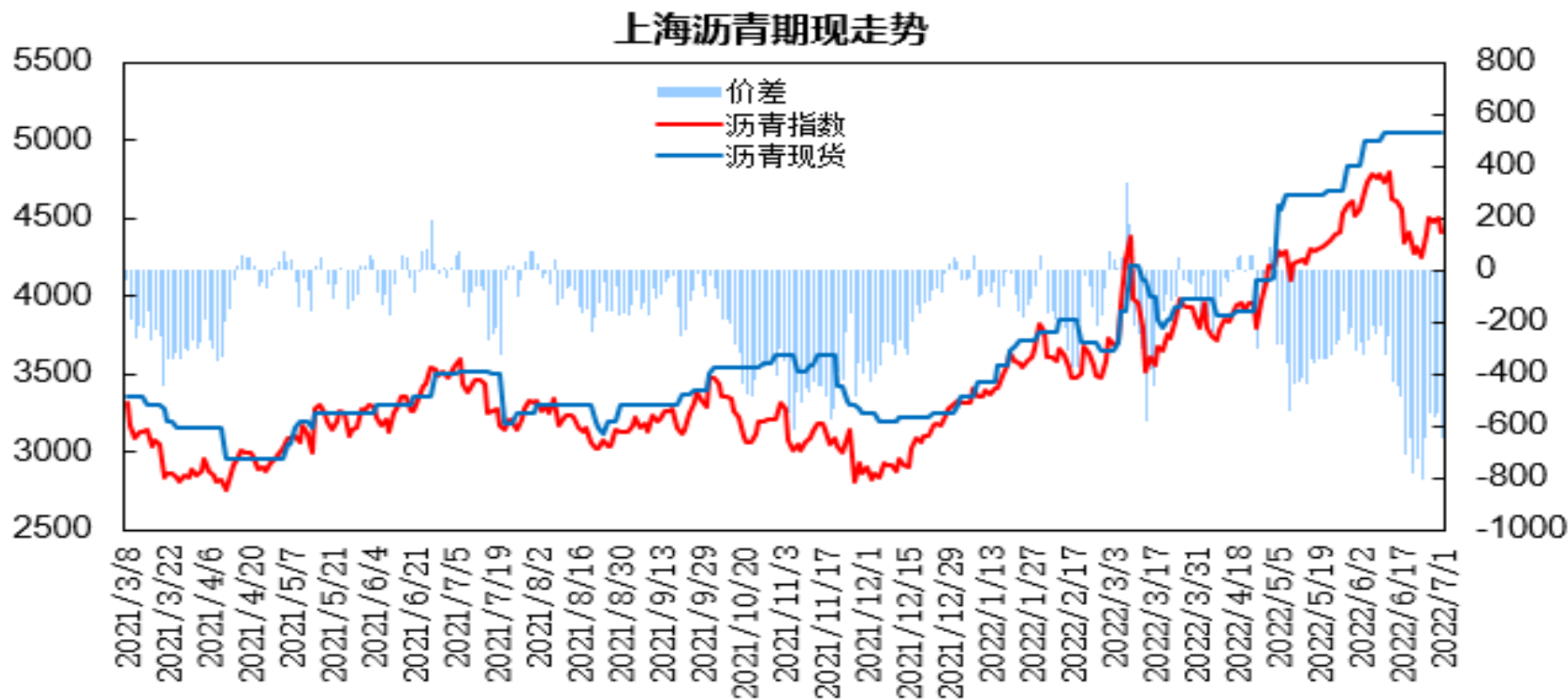


截至6月30日,新加坡180高硫燃料油现货价格报594.1美元/吨,较上周下跌9.09美元/吨;380高硫燃料油现货价格报570.26美元/吨,较上周上涨8.82美元/吨,涨幅为1.6%。



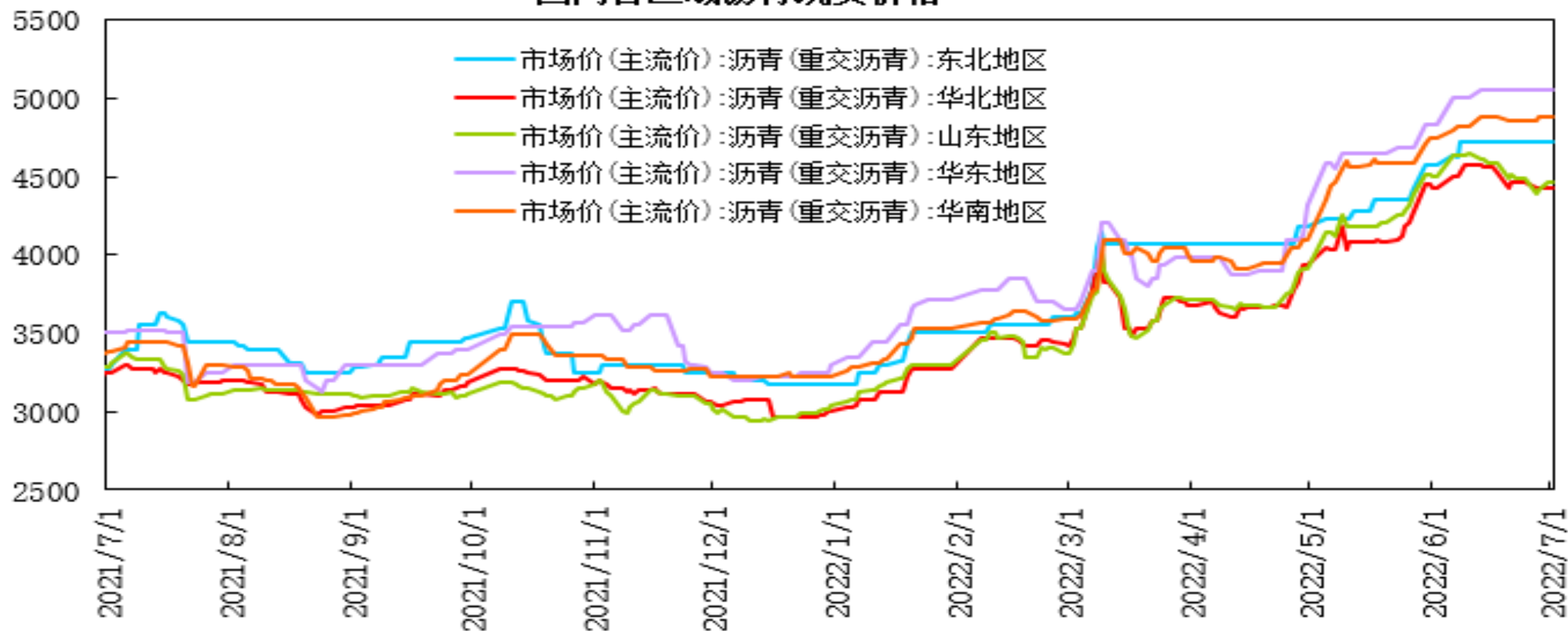
新加坡0.5%低硫燃料油价格报1016.52美元/吨，较上周上涨5.2%，低硫与高硫燃料油价差为446.26美元/吨，较上周大幅上升。

# 「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-550至-660元/吨，华东现货报价持平，沥青期价先扬后抑，期货贴水较上周缩窄。

## 国内各区域沥青现货价格

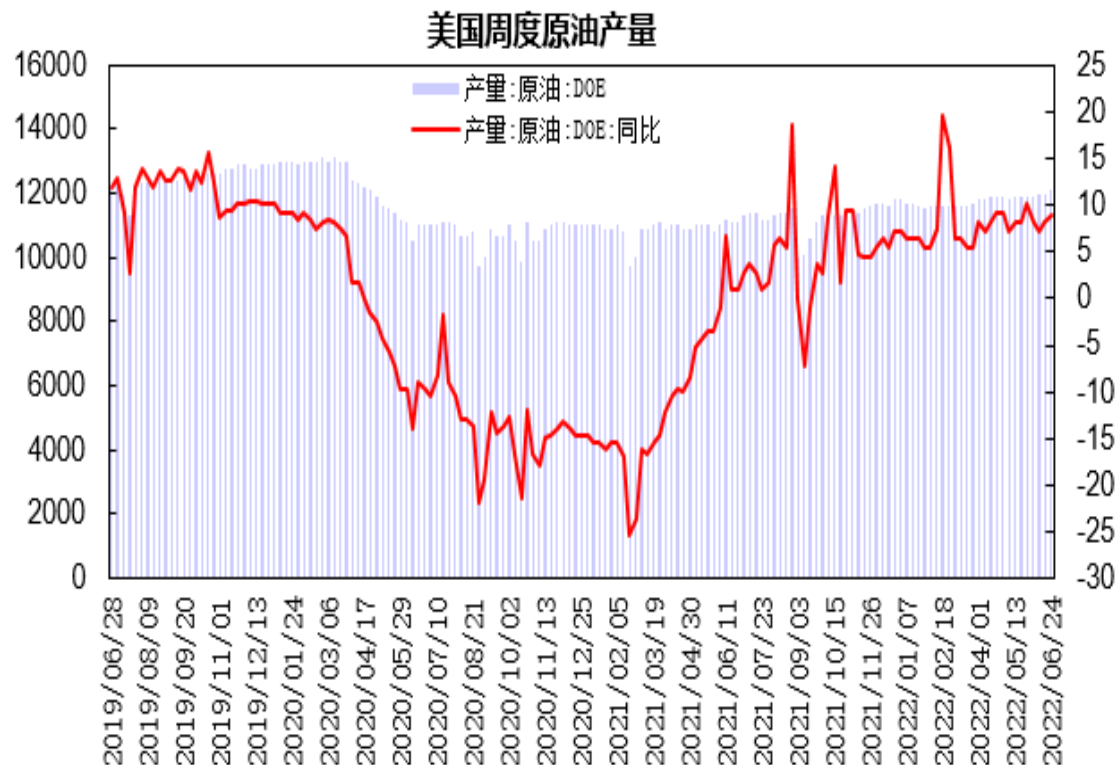
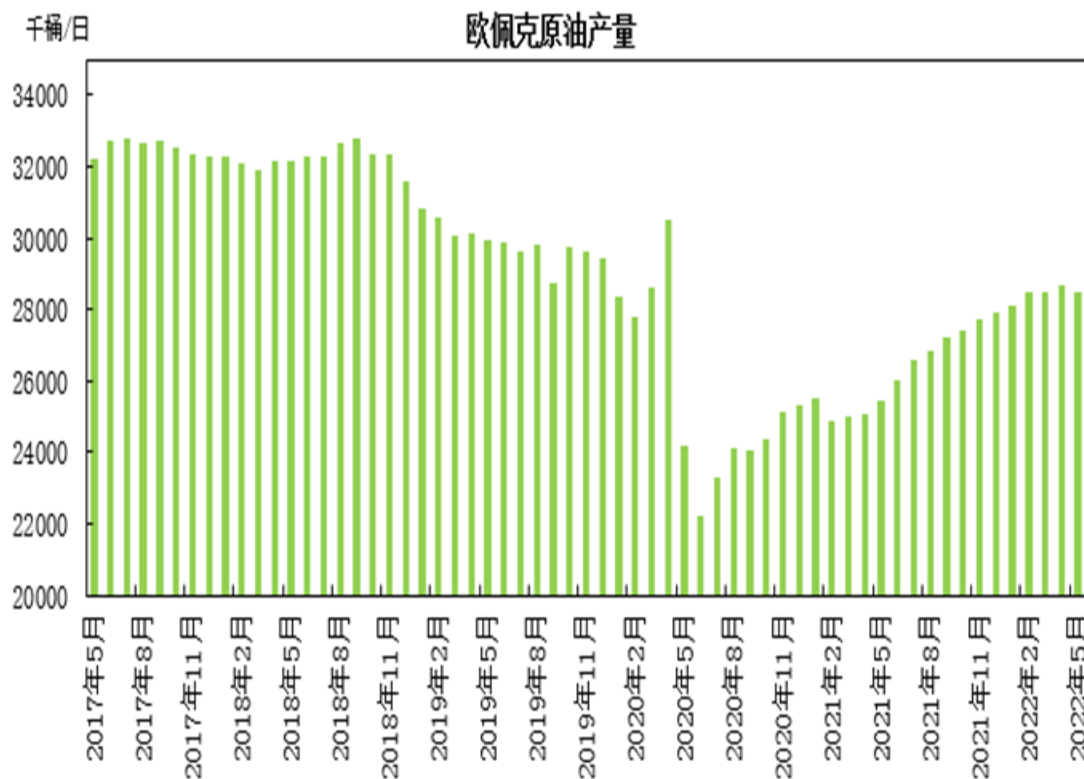


华东市场重交沥青报价为5050元/吨，较上周持平。

山东市场重交沥青报价为4460元/吨，较上周下跌25元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

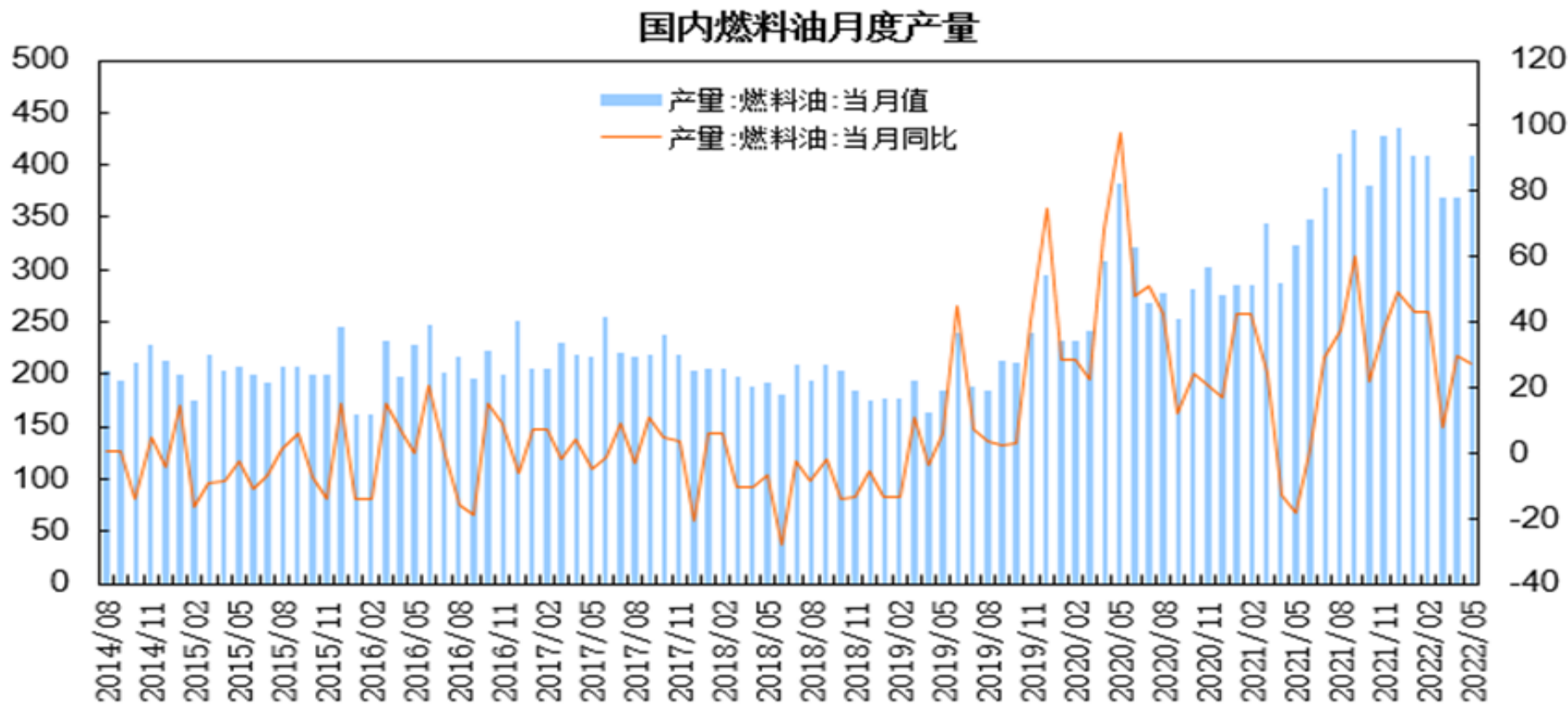


OPEC月报显示，5月份OPEC原油产量2850.8万桶/日，环比下降17.6万桶/日。

截至6月24日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1210万桶/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

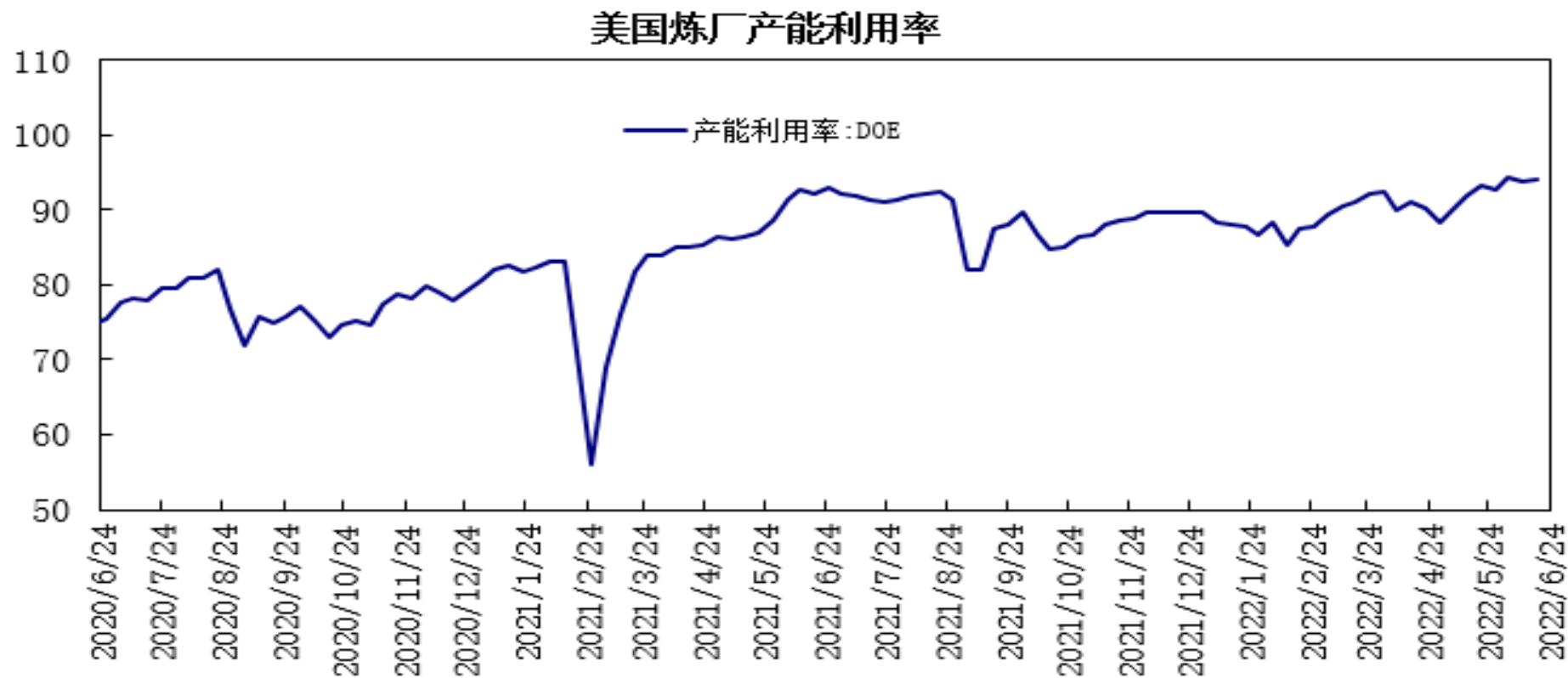


5月沥青产量为332.3万吨，同比下降32.6%；1-5月沥青累计产量为1635万吨，同比下降33.5%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为31.1%，较上一周增加3.4个百分点。



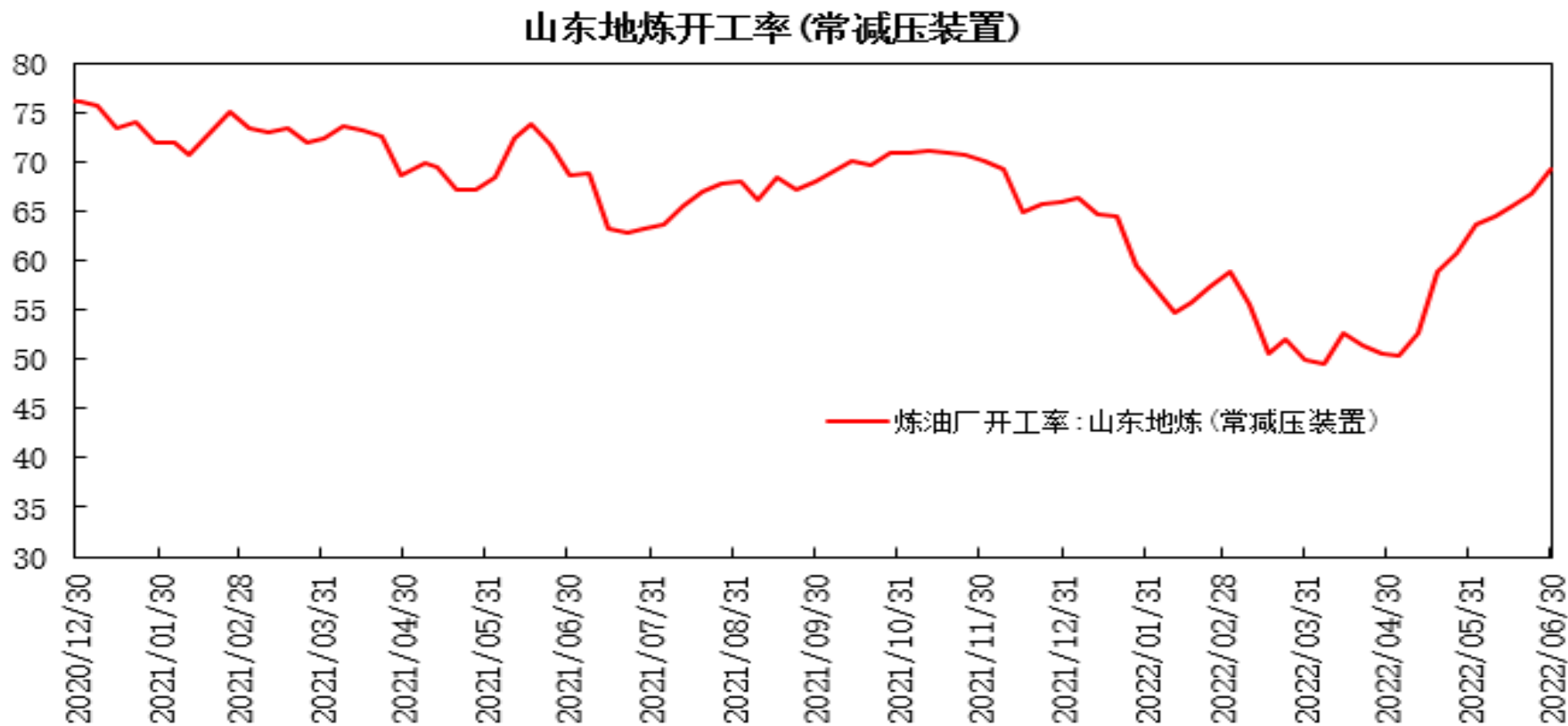
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为95%，环比增加1个百分点。

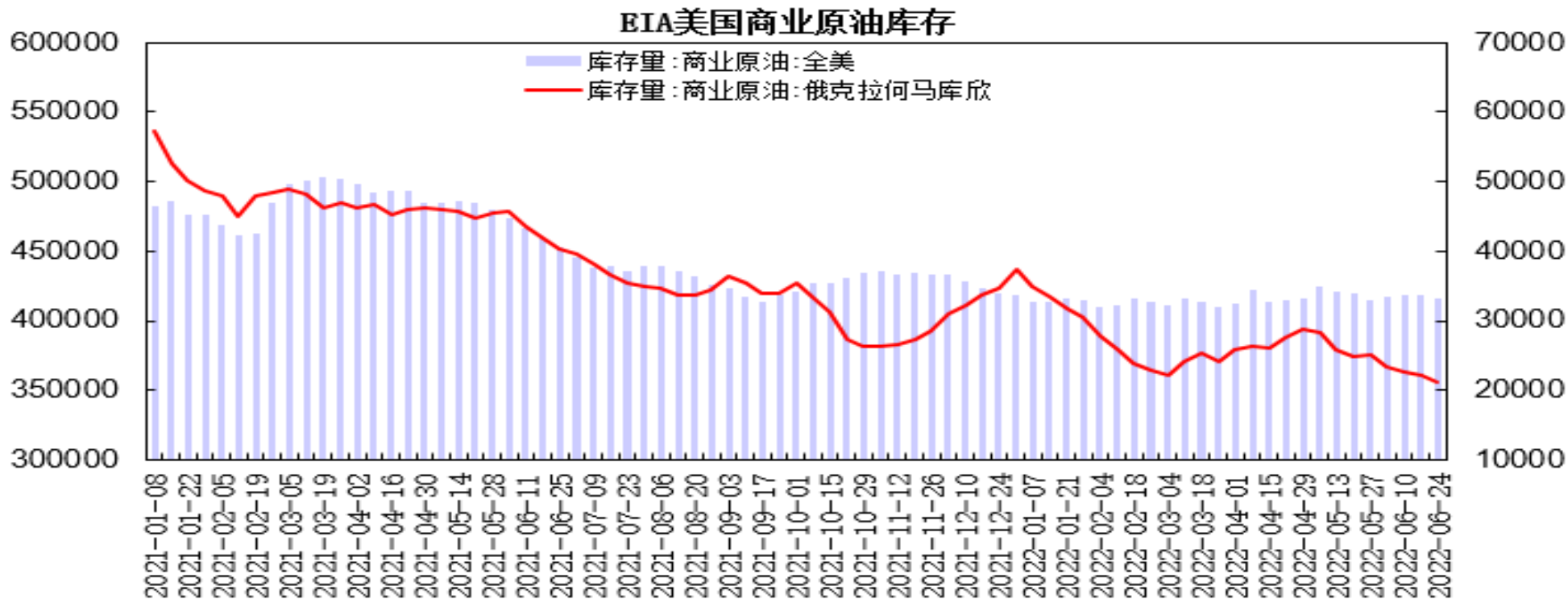
# 「产业链情况」

## 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69.21%，较上一周上升2.51个百分点。

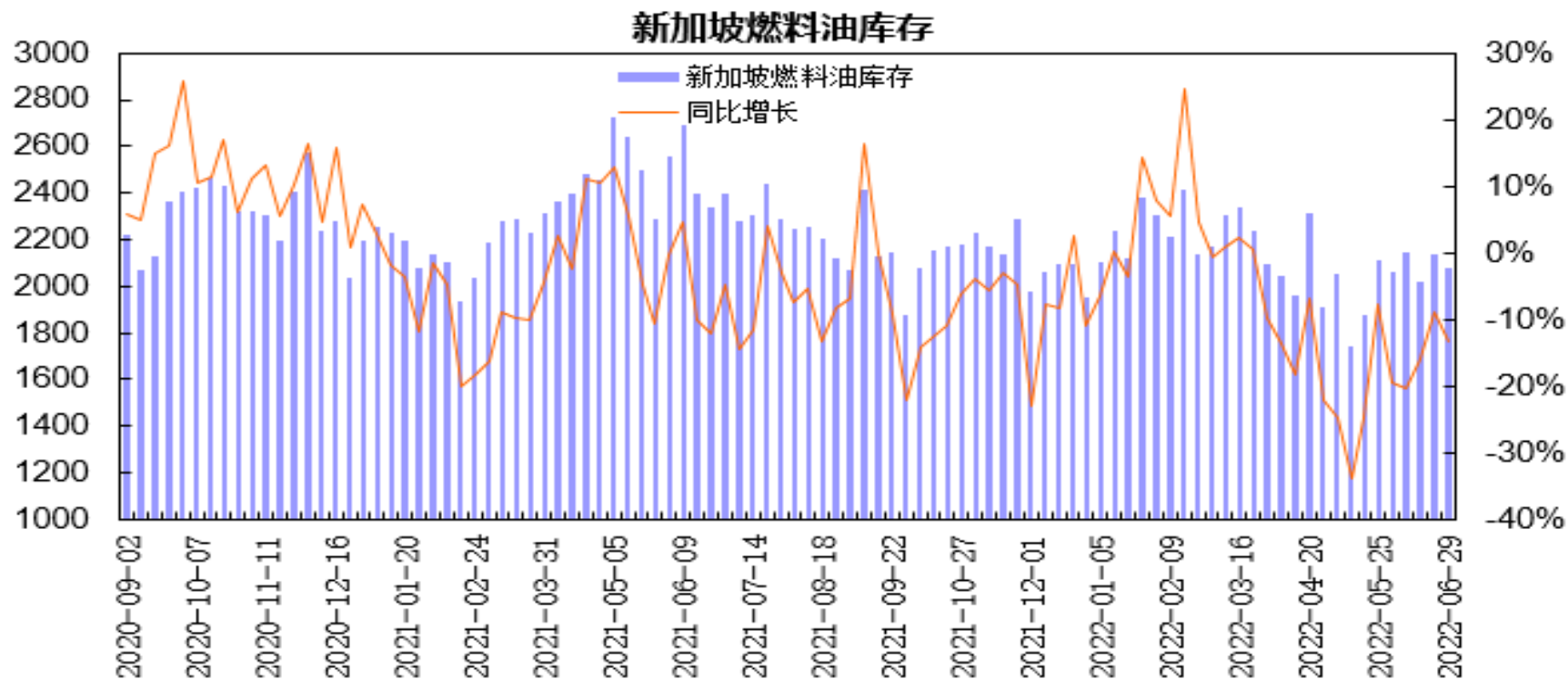
## 库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至6月24日当周美国商业原油库存减少276.2万桶至4.156亿桶,预期减少150万桶;库欣原油库存减少78.2万桶至2126.1万桶;汽油库存增加264.5万桶,精炼油库存增加255.9万桶;美国战略石油储备(SPR)库存减少695万桶至4.979亿桶。

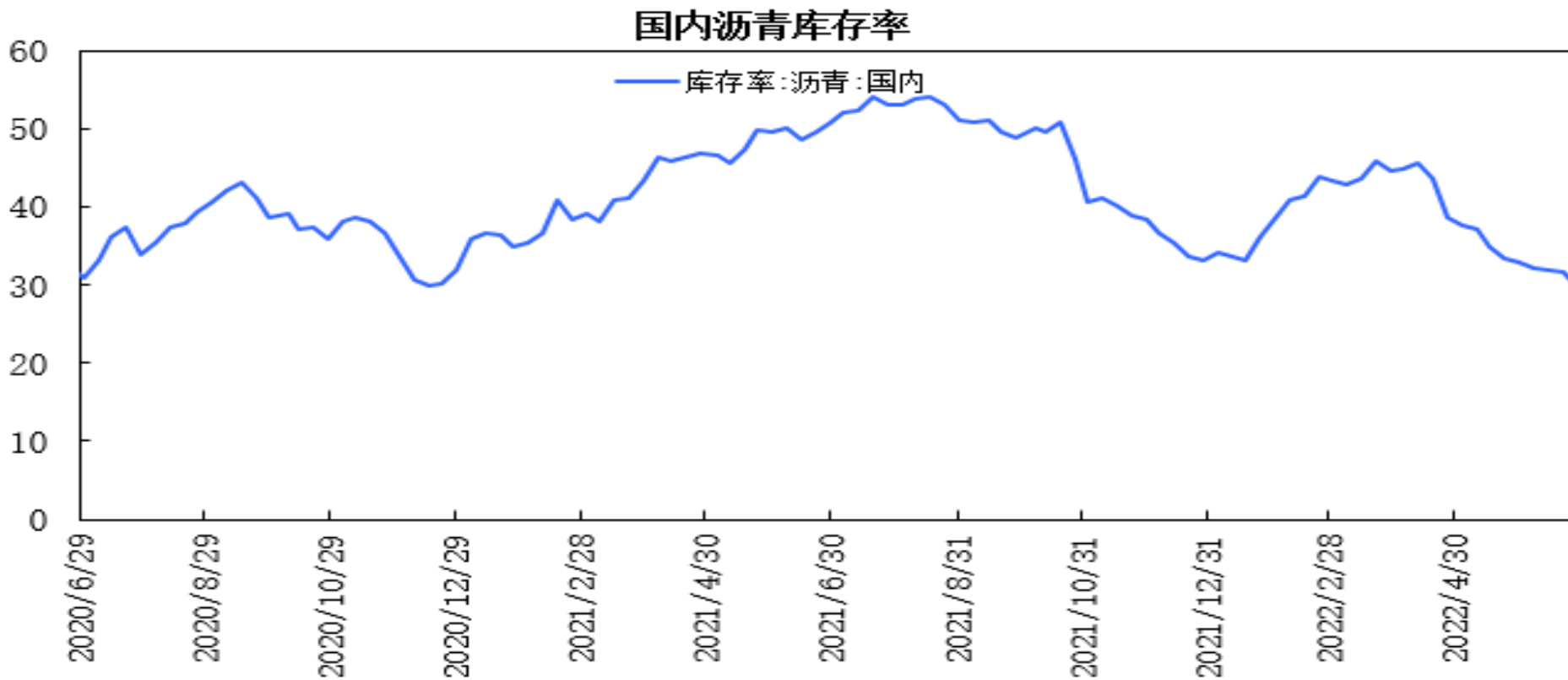
来源: wind 瑞达期货研究院

## 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29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58万桶至2076.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加1.7万桶至1522.9万桶；中质馏分油库存减少68万桶至793万桶。

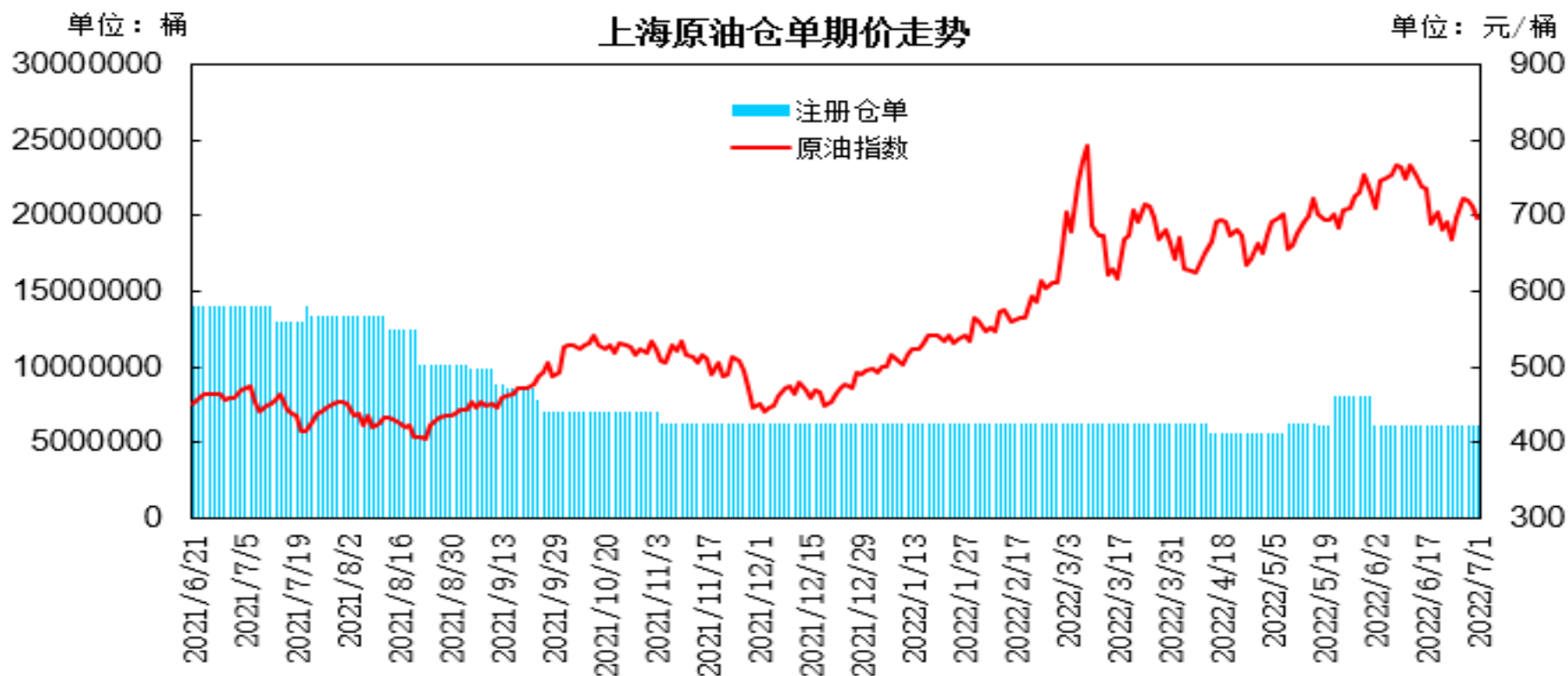
## 库存-国内沥青



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。

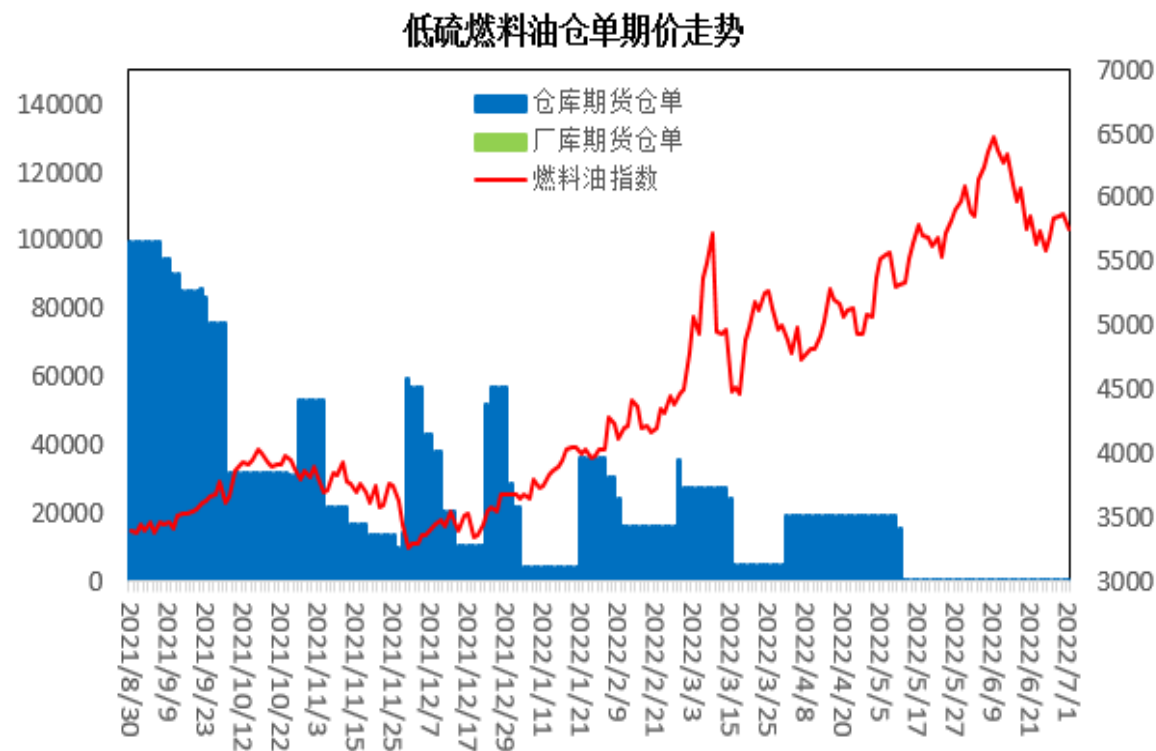
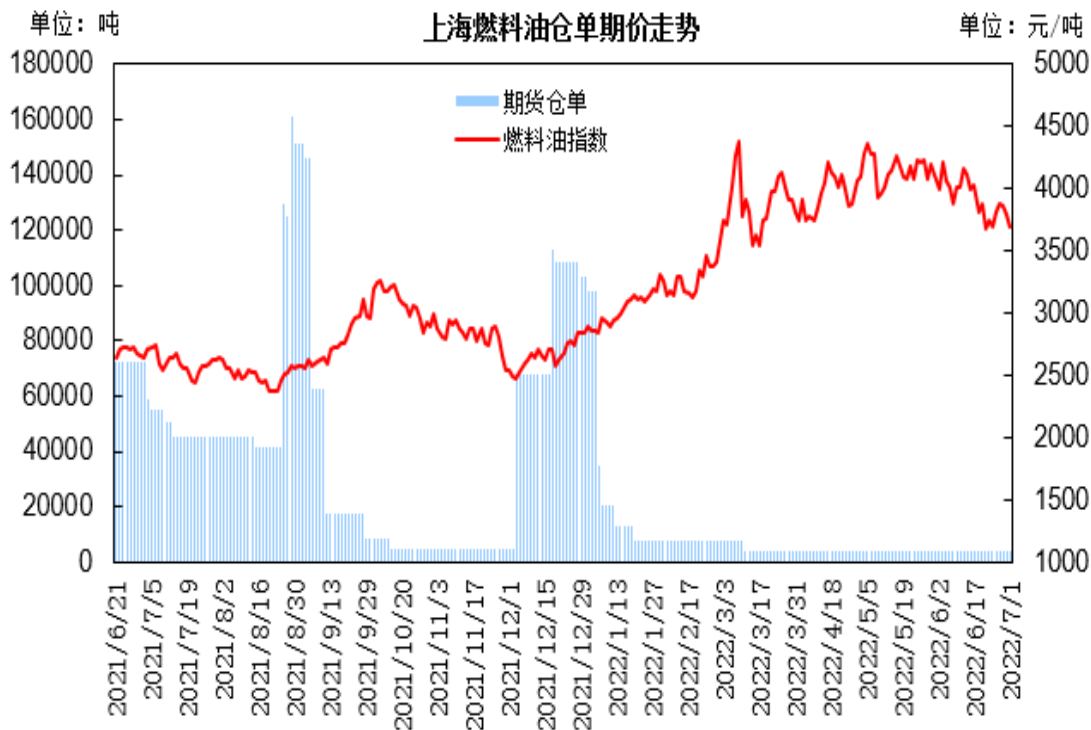
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



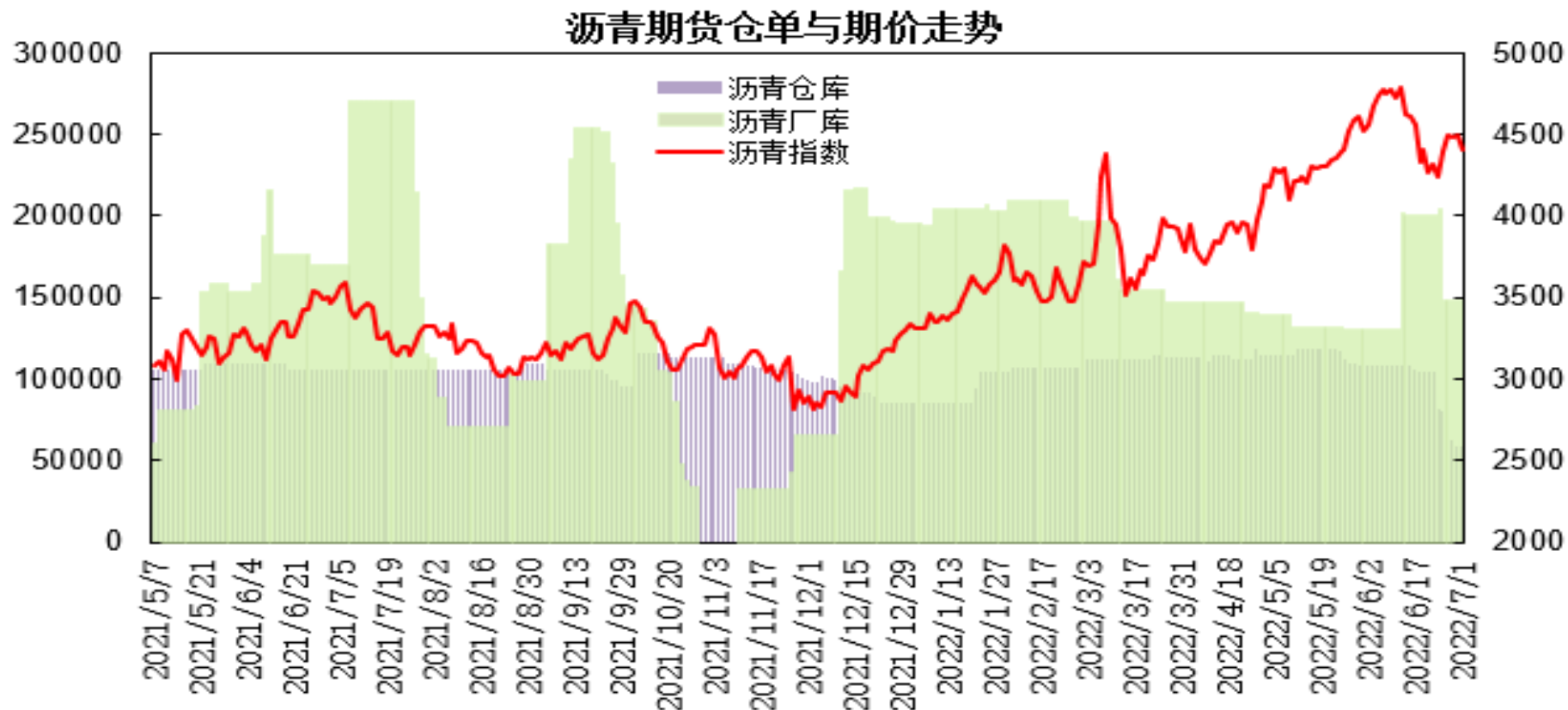
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为544.3万桶，较上一周减少64万桶。

## 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。

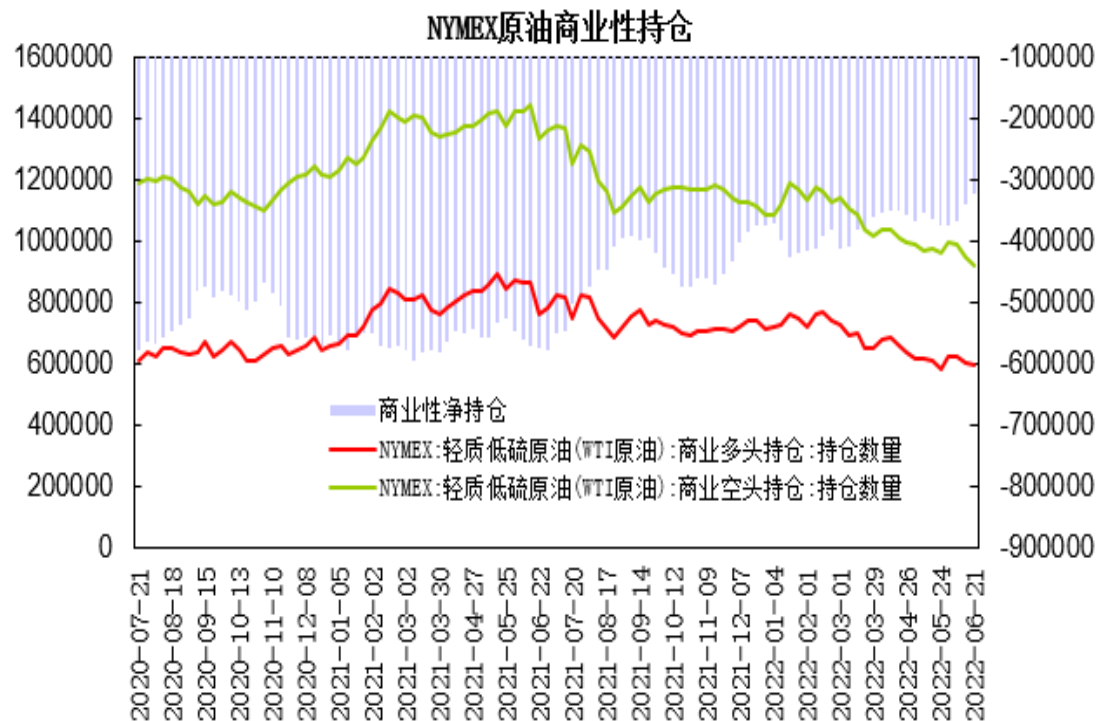
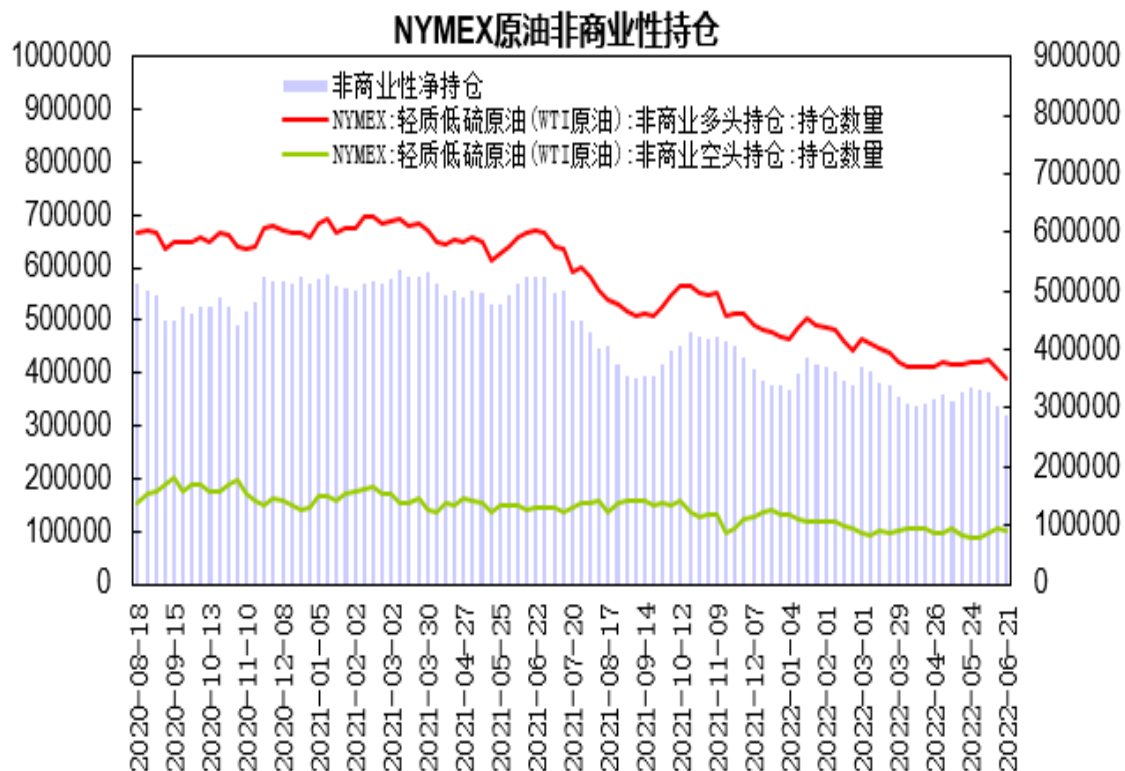
## 交易所库存-沥青



本周上海期货交易所沥青仓库库存为57660吨，较上一周减少224240吨；厂库库存为148200吨，较上一周减少55600吨。

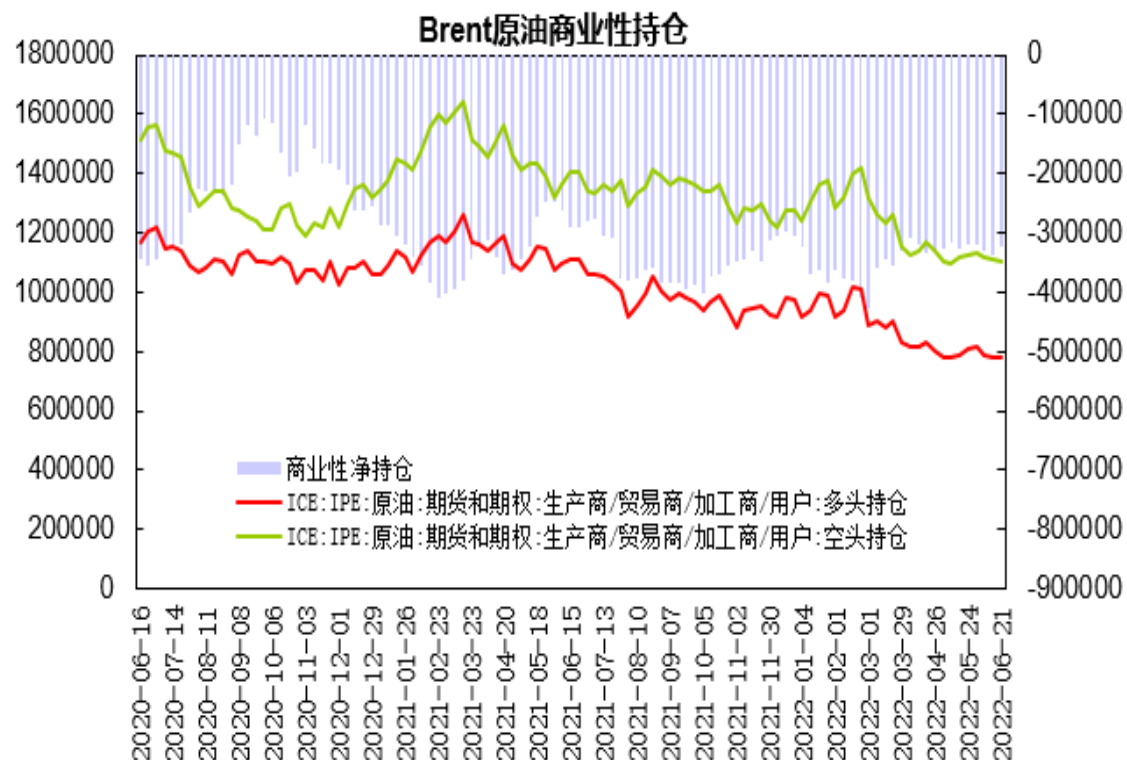
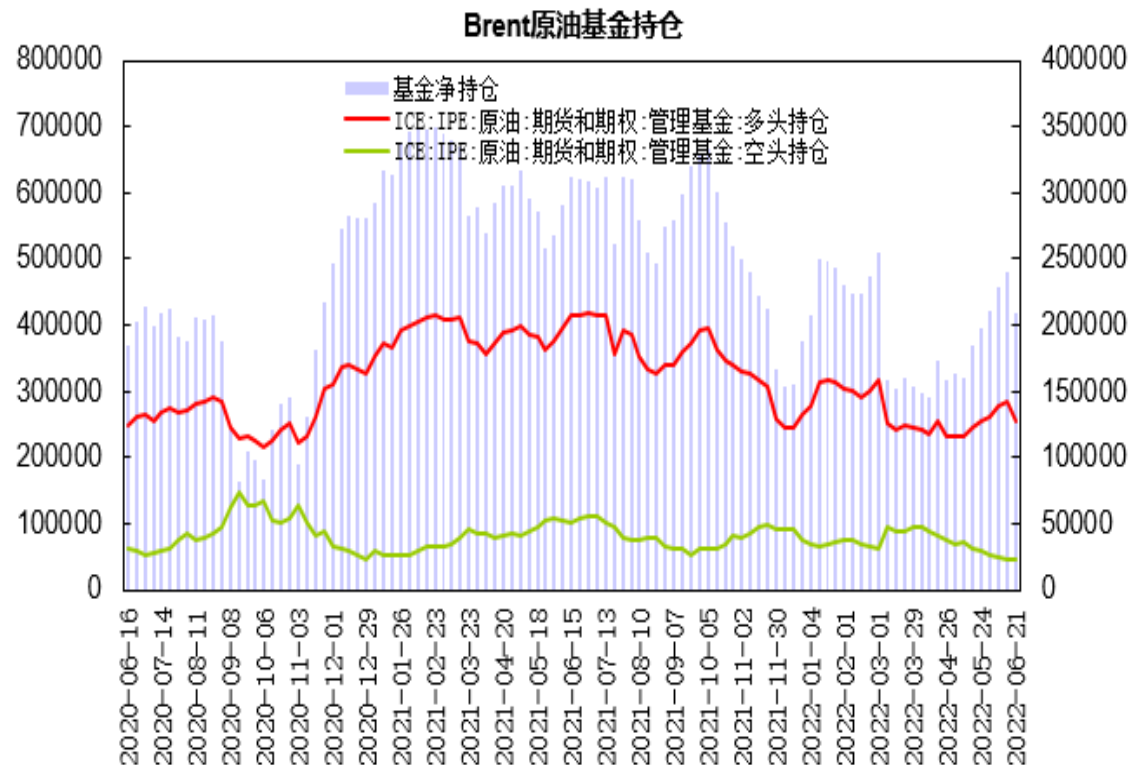


## 美国原油持仓



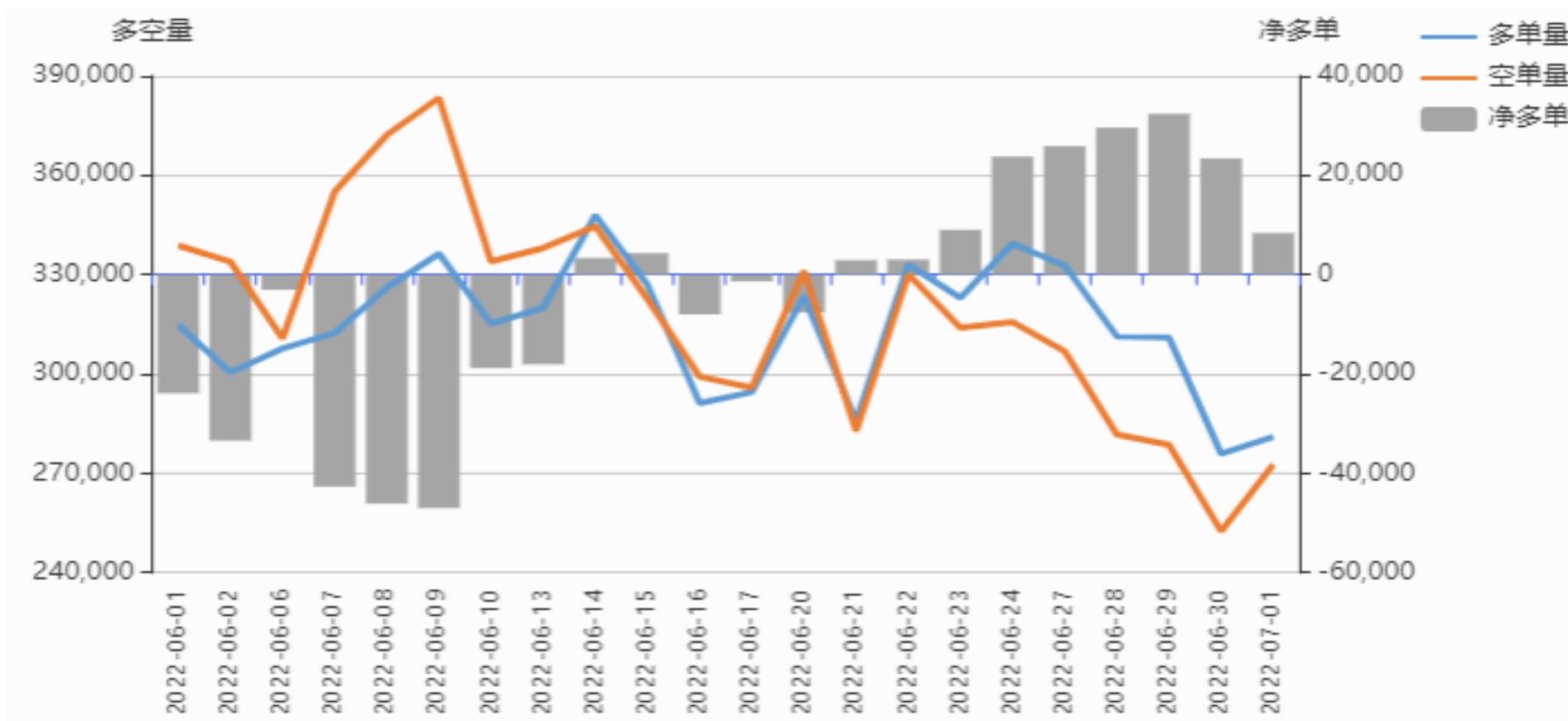
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至6月21日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单289502手，较前一周减少13444手；商业性持仓呈净空单为323915手，比前一周减少17739手。

## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月21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208888手，比前一周减少30448手；商业性持仓呈净空单为323156手，比前一周减少12731手。

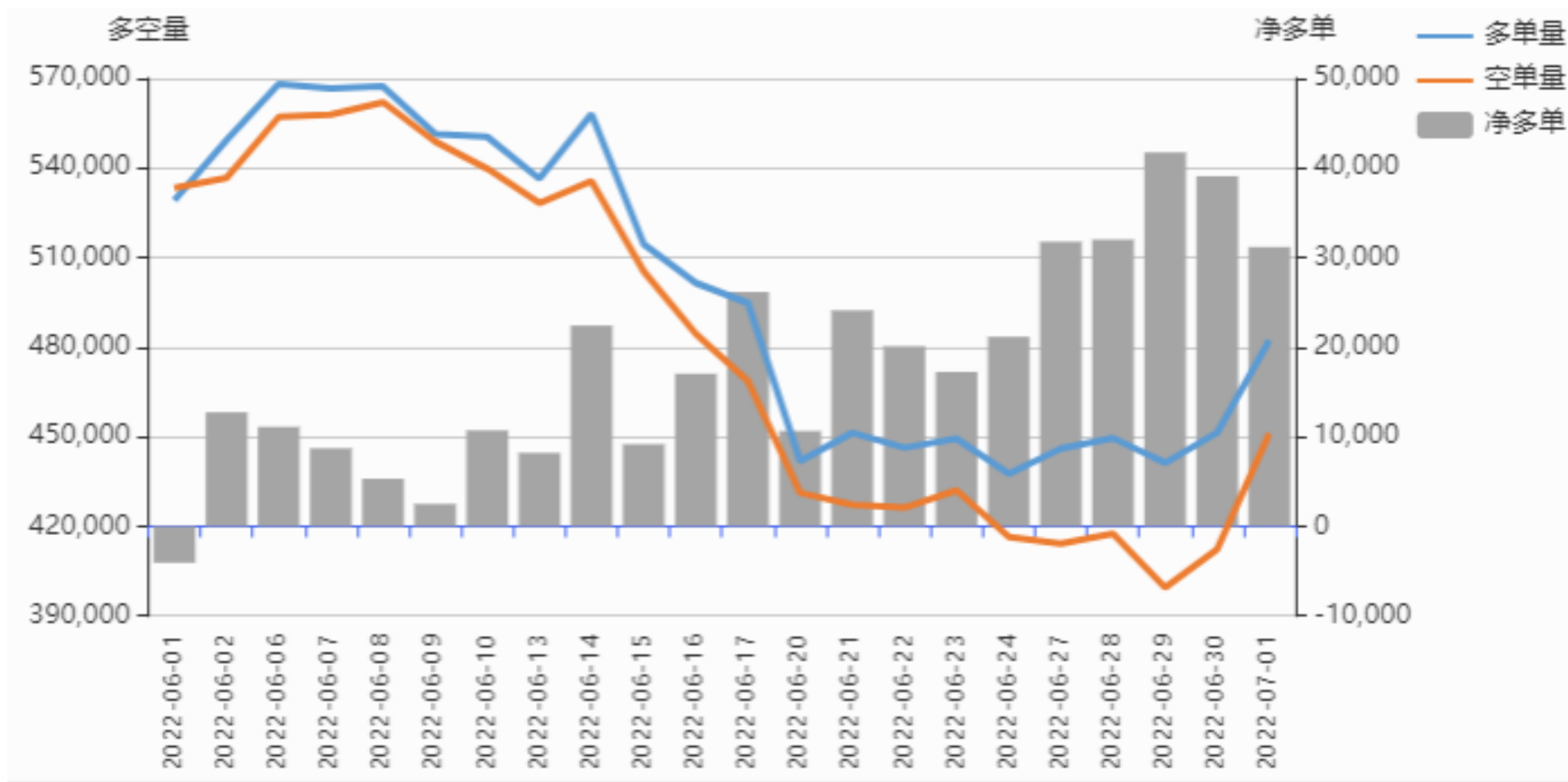
## 燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净多单为8375手，比前一周减少15381手；多单减幅大于空单，净多单大幅回落。

# 「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31181手，比前一周增加10022手；多单增幅大于空单，上半周净多单增至高位，下半周有所回落。

# 上海原油跨月价差



上海原油2208合约与2209合约价差处于5至11元/桶区间，8月合约升水走阔。

# 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120元/吨区间，9月合约升水先抑后扬。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2209合约与2212合约价差处于130至190元/吨区间，9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5.3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。



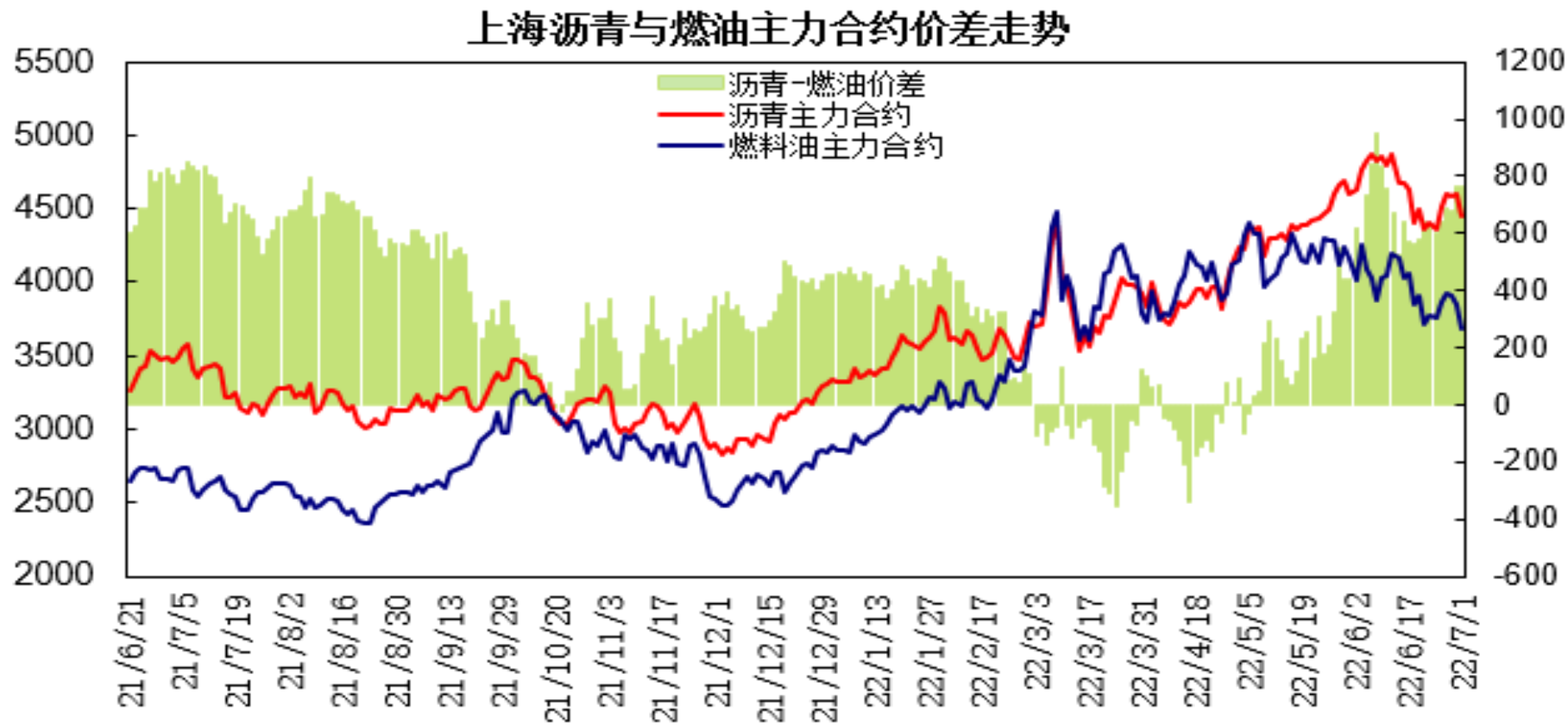
# 上海沥青与原油期价比值

## 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6.3至6.5区间，沥青9月合约与原油8月合约比值区间波动。

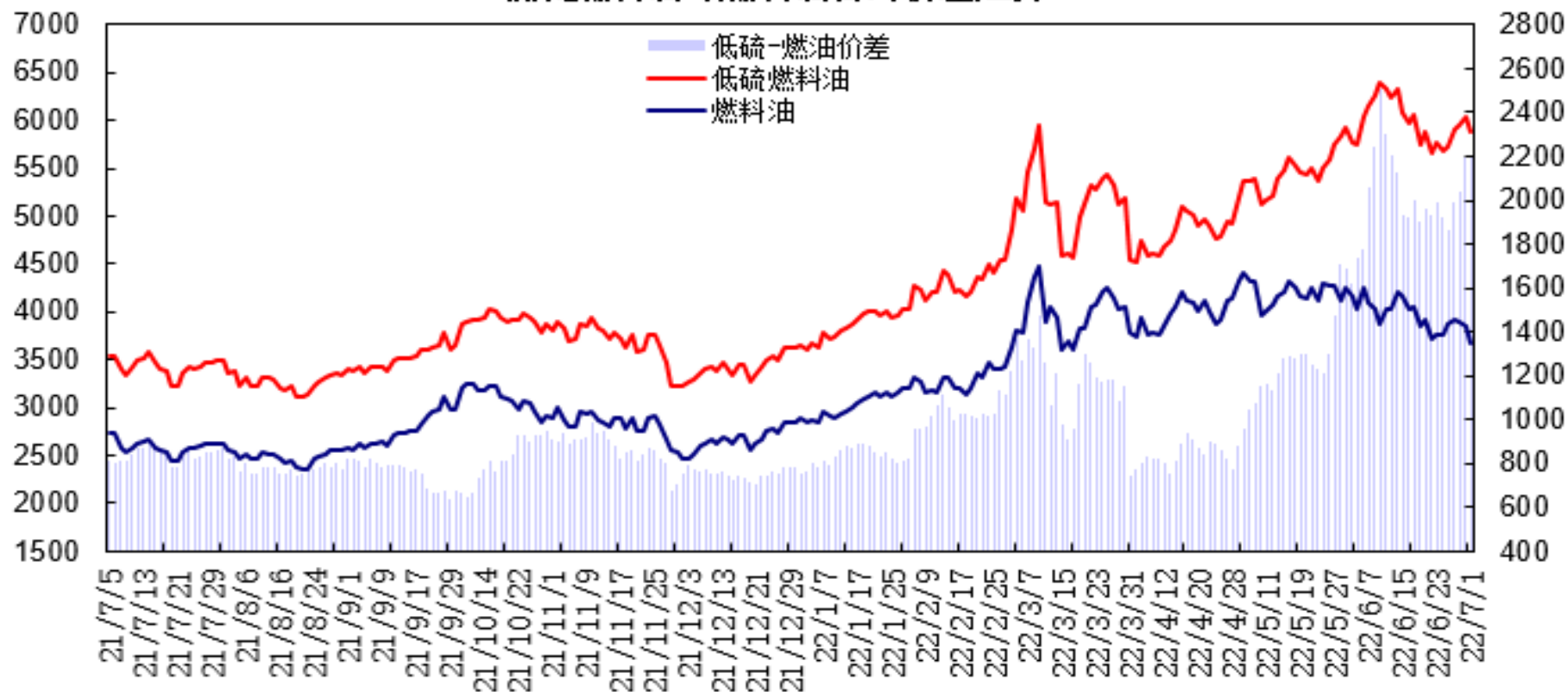
# 上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于600至770元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差呈现回升。

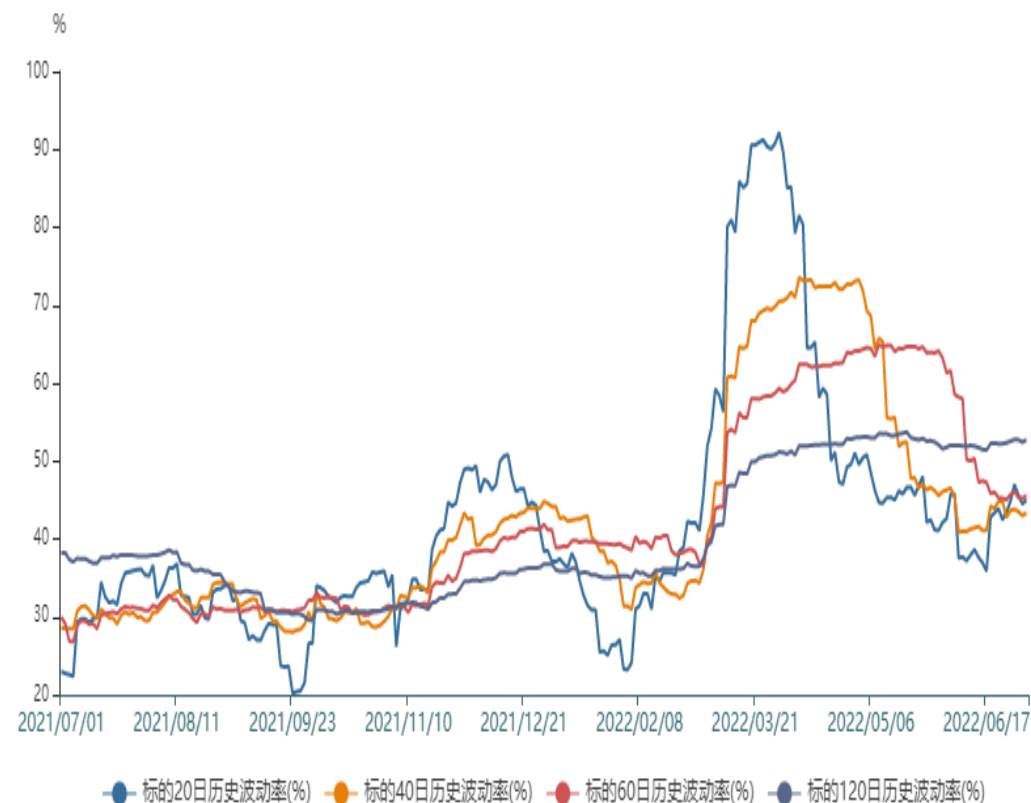
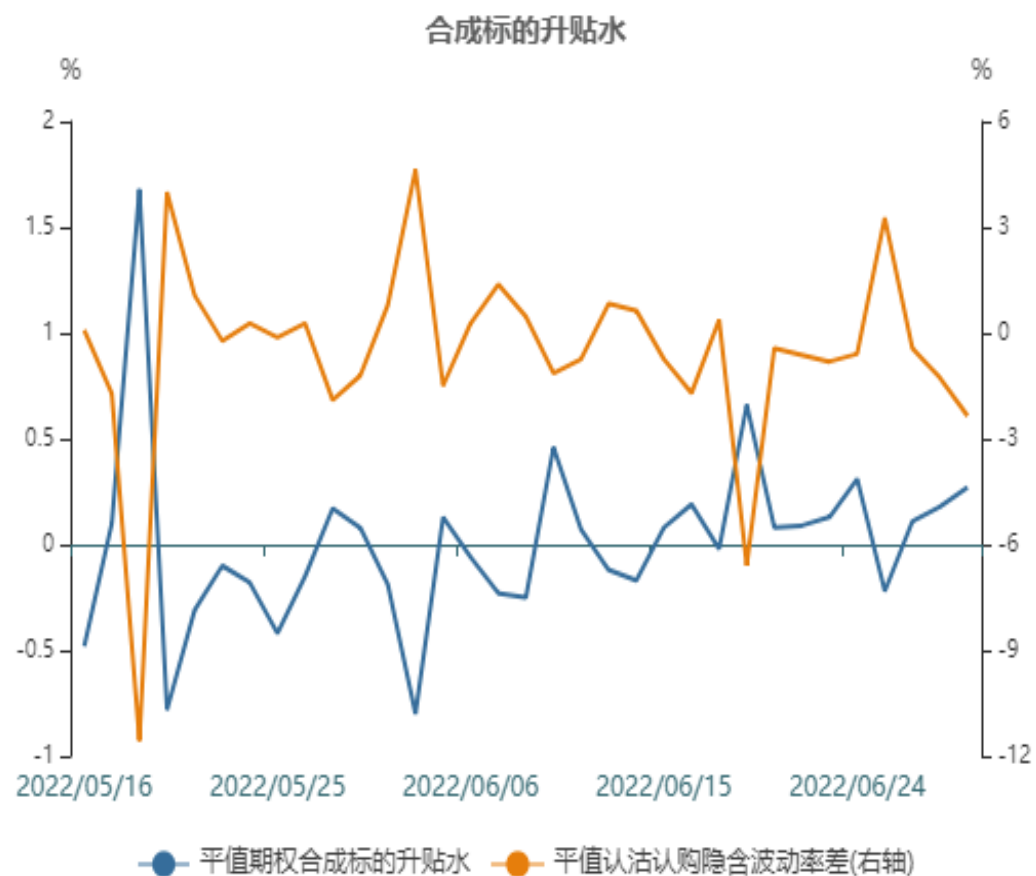
# 低硫燃料油与燃料油期价价差

## 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1850至2200元/吨区间，新加坡低硫燃料油供应紧张，低硫与高硫燃料油9月合约价差再度走阔。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率呈现上升。平值期权合成标的升水0.27%，平值认沽认购隐含波动率差-2.35%，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。