

「2022.05.27」

原油产业链市场周报

夏季出行高峰来临 原油系震荡上行

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

美联储会议纪要显示与会者支持未来两次会议每次加息50基点，市场对美联储激进加息的忧虑情绪降温，美元指数处于一个月低点；6月2日OPEC+将举行部长级会议，市场预期将维持现行适度增产政策；俄乌谈判已停止，欧盟计划分阶段禁运俄罗斯原油，部分地区放松新冠疫情封控，欧美成品油市场供应紧张，美国夏季出行季节来临，炼厂开工升至高位，供应忧虑继续支撑油市，短线原油期价呈现强势震荡。

技术上，SC2207合约受20日均线支撑，上方测试770区域压力，短线上海原油期价呈现震荡冲高走势。

交易策略，短线690-770元/桶区间短多交易。

关注俄乌局势、欧盟新一轮制裁措施进展、OPEC+部长级会议。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫及低硫燃料油现货上涨，低硫与高硫燃油价差扩大；新加坡燃料油库存增至五周高点，上海燃料油期货库存处于低位。欧盟计划分阶段禁运俄罗斯原油，欧美成品油市场供应紧张，国际原油震荡上涨带动燃料油市场，低硫燃料油表现强势，燃料油期价呈现高位强势震荡。

FU2209合约考验20日均线支撑，上方测试4500区域压力，短线呈现高位震荡走势。交易策略方面，建议3900-4500元/吨区间短多交易。依托4150短多，目标关注4500，止损参考4040。

LU2208合约受10日均线支撑，上方趋于测试6200区域压力，短线呈现震荡冲高走势。交易策略方面，建议5200-5700元/吨区间短多交易。

低硫与高硫燃料油价差升至高位，预计LU2209合约与FU2209合约价差处于1250-1550元/吨区间波动。

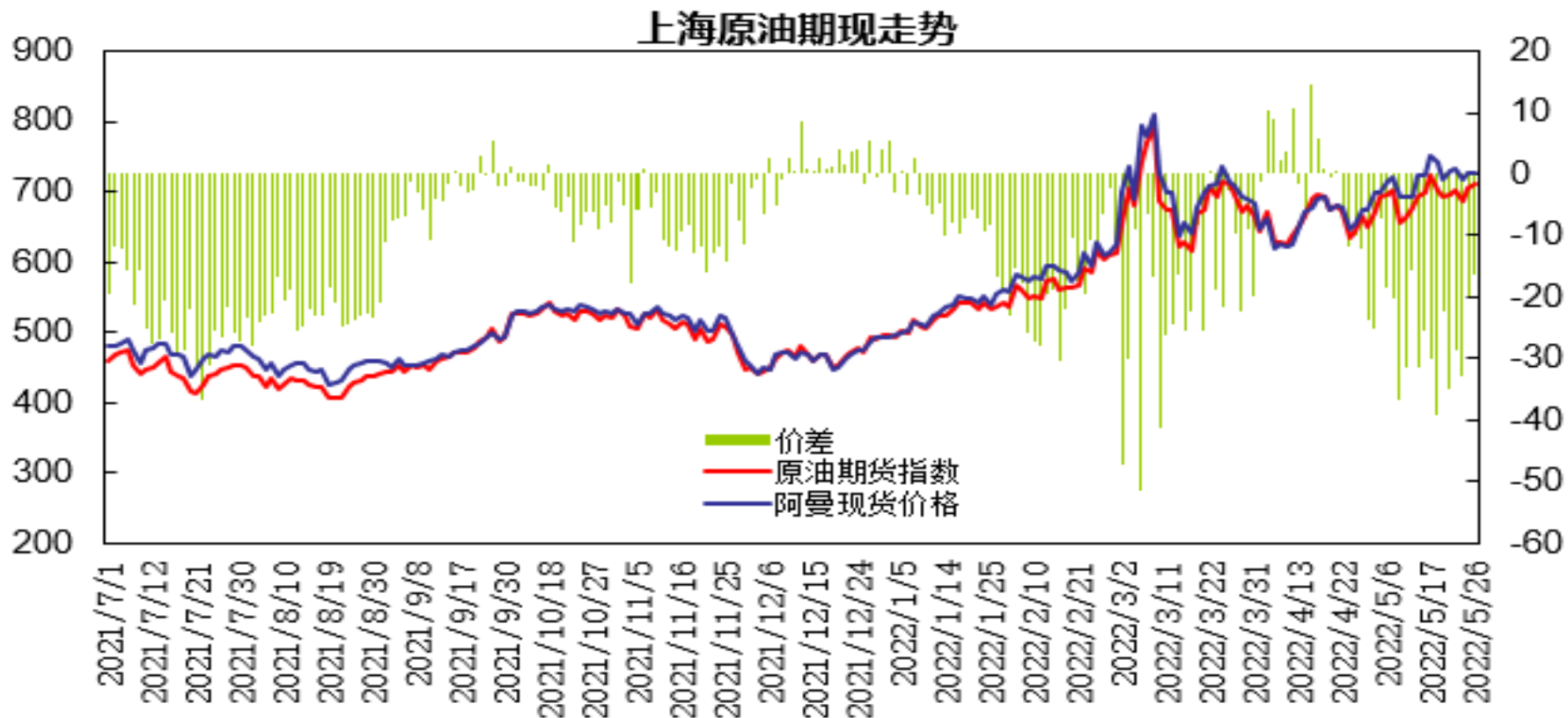
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅提升，厂家及社会库存呈现下降；2东方华龙复产沥青，京博石化与日照岚桥日产提升，汇丰石化及山东海右计划复产沥青，供应呈现低位回升。需求方面，北方地区刚需平稳，南方降雨天气对终端施工有所影响；低端现货资源紧张，华北东、山东等地现货价格上涨。国际原油震荡上涨，成本高位支撑，供需端改善，沥青期价呈现震荡上涨走势。

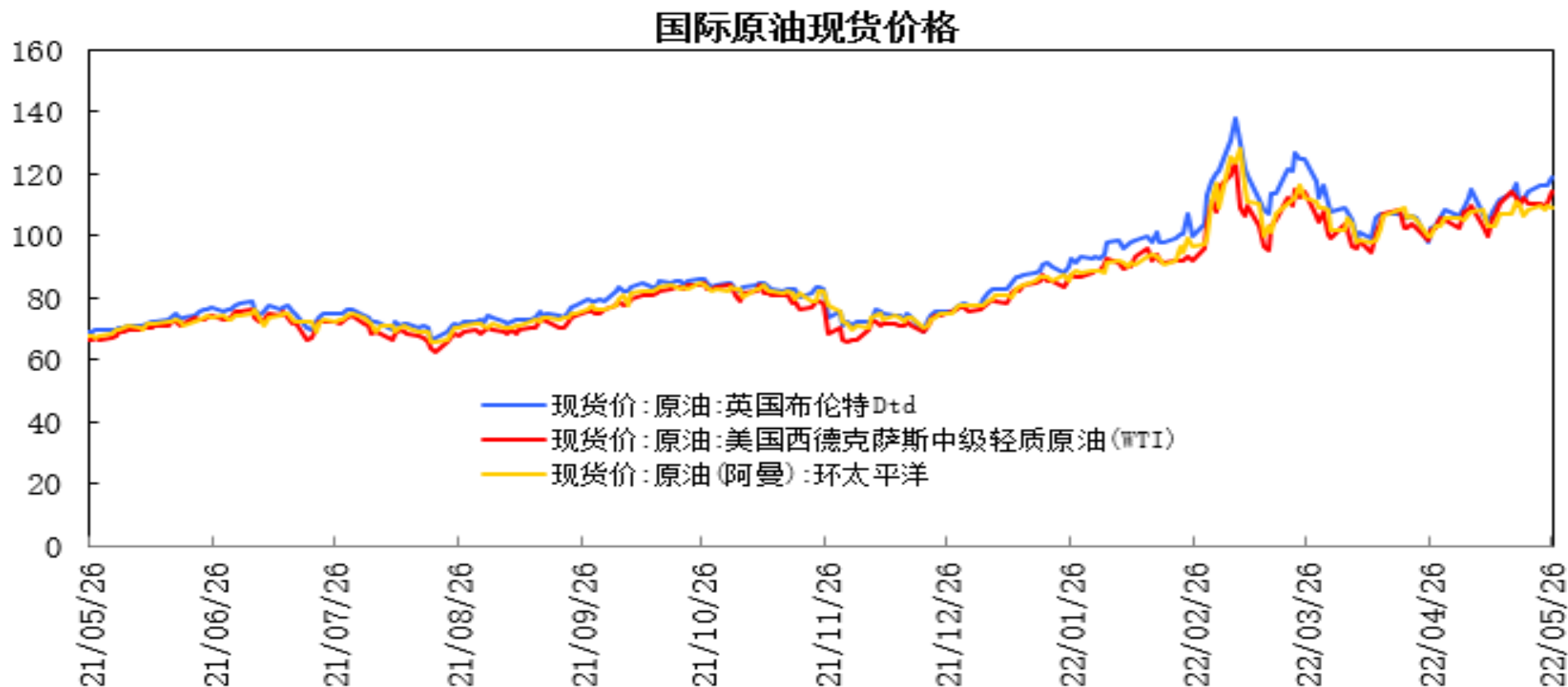
技术上，BU2209合约受10日均线支撑，上方趋于测试4800区域压力，短线沥青期价呈现震荡上涨走势。

交易策略，建议短线4400-4800元/吨短多交易。

「原油期现市场情况」

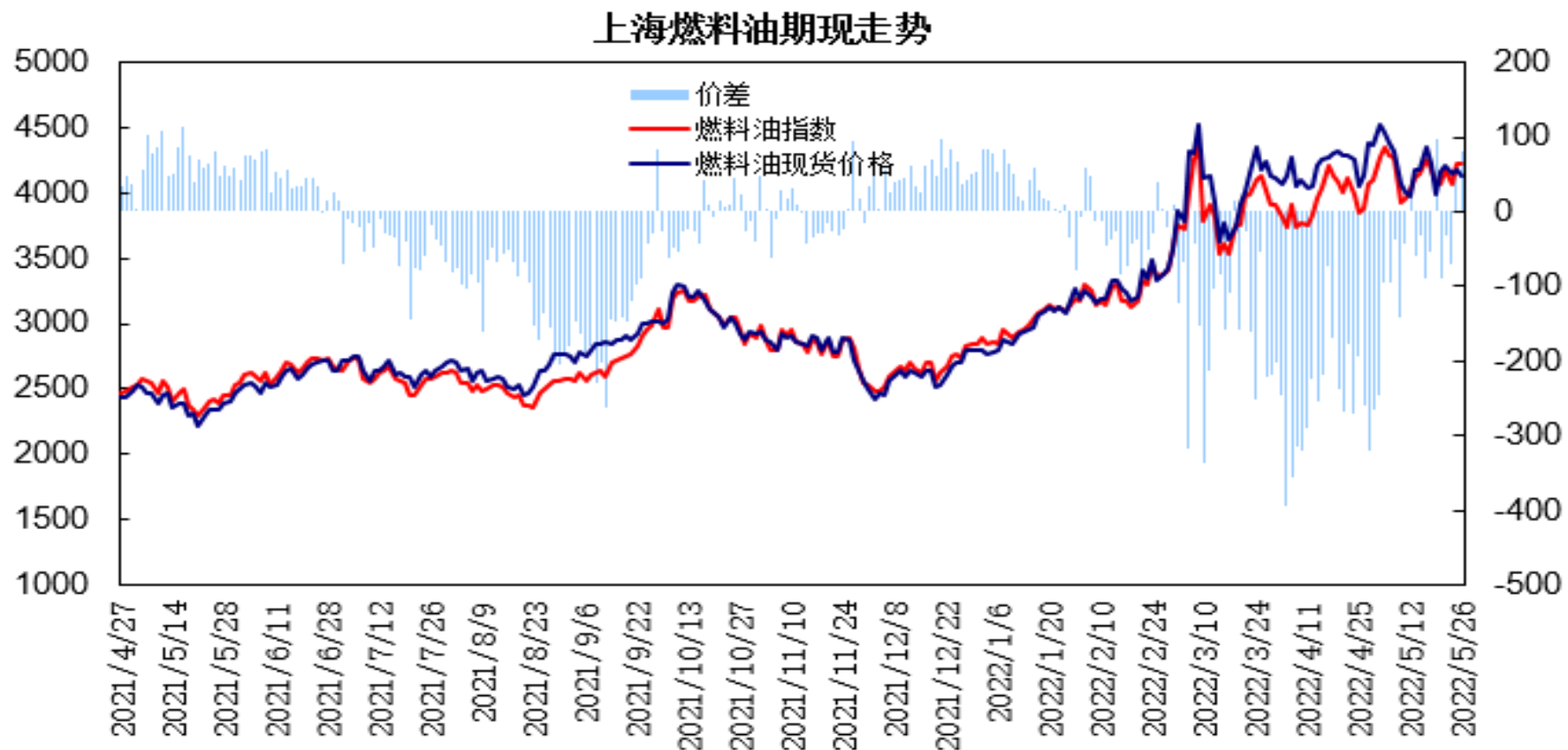


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-16至-33元/桶波动，阿曼原油区间震荡，上海期价震荡走高，原油期价贴水较上周缩窄。



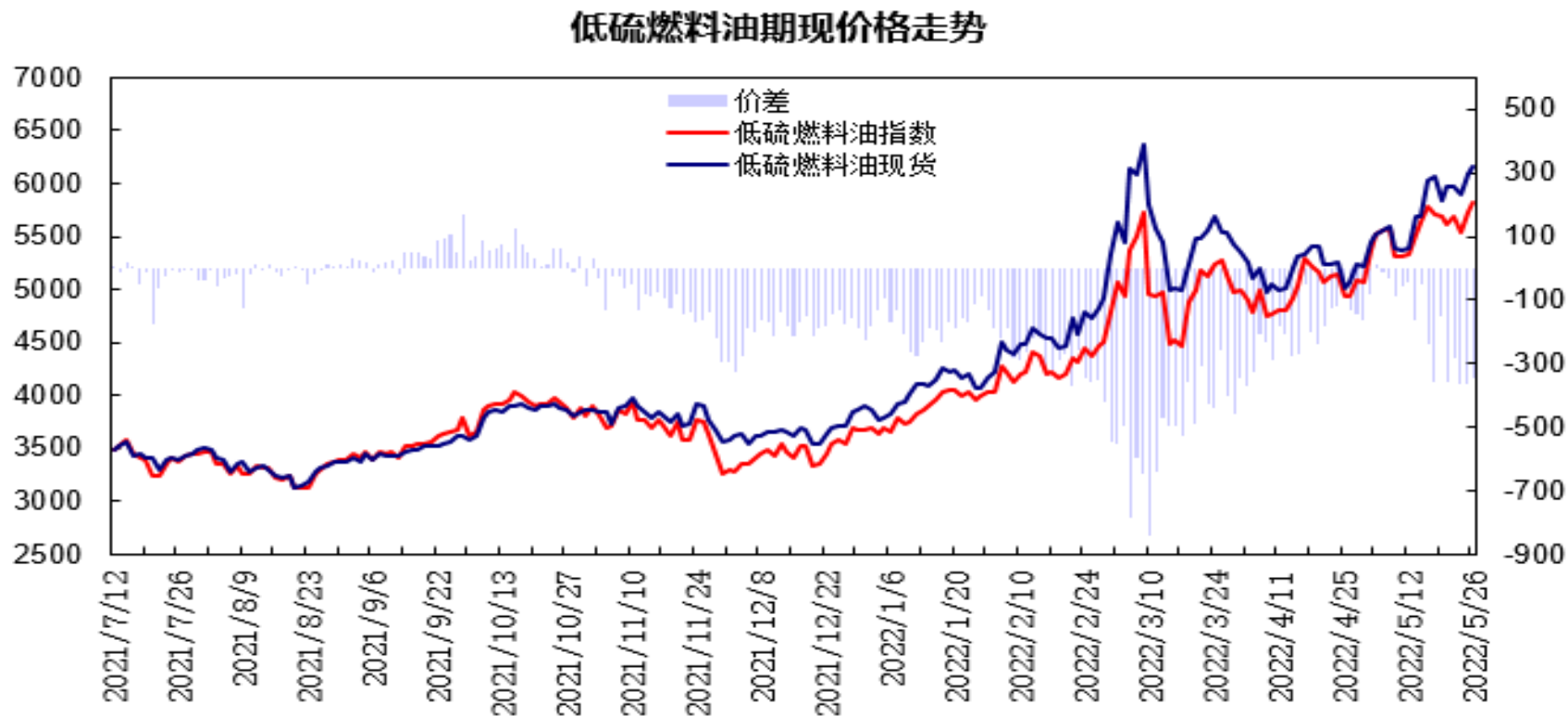
截至5月26日，布伦特原油现货价格118.9美元/桶，较上周上涨4.8美元/桶；WTI原油现货价格报114.09美元/桶，较上周上涨3.81美元/桶；阿曼原油现货价格报108.94美元/桶，较上周上涨0.53美元/桶。

「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-70至80元/吨，新加坡380高硫燃料油现货区间整理，燃料油期价震荡回升，期货贴水缩窄，下半周呈现升水。

「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-280至-370元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡冲高，期货贴水呈现走阔。

「燃料油期现市场情况」

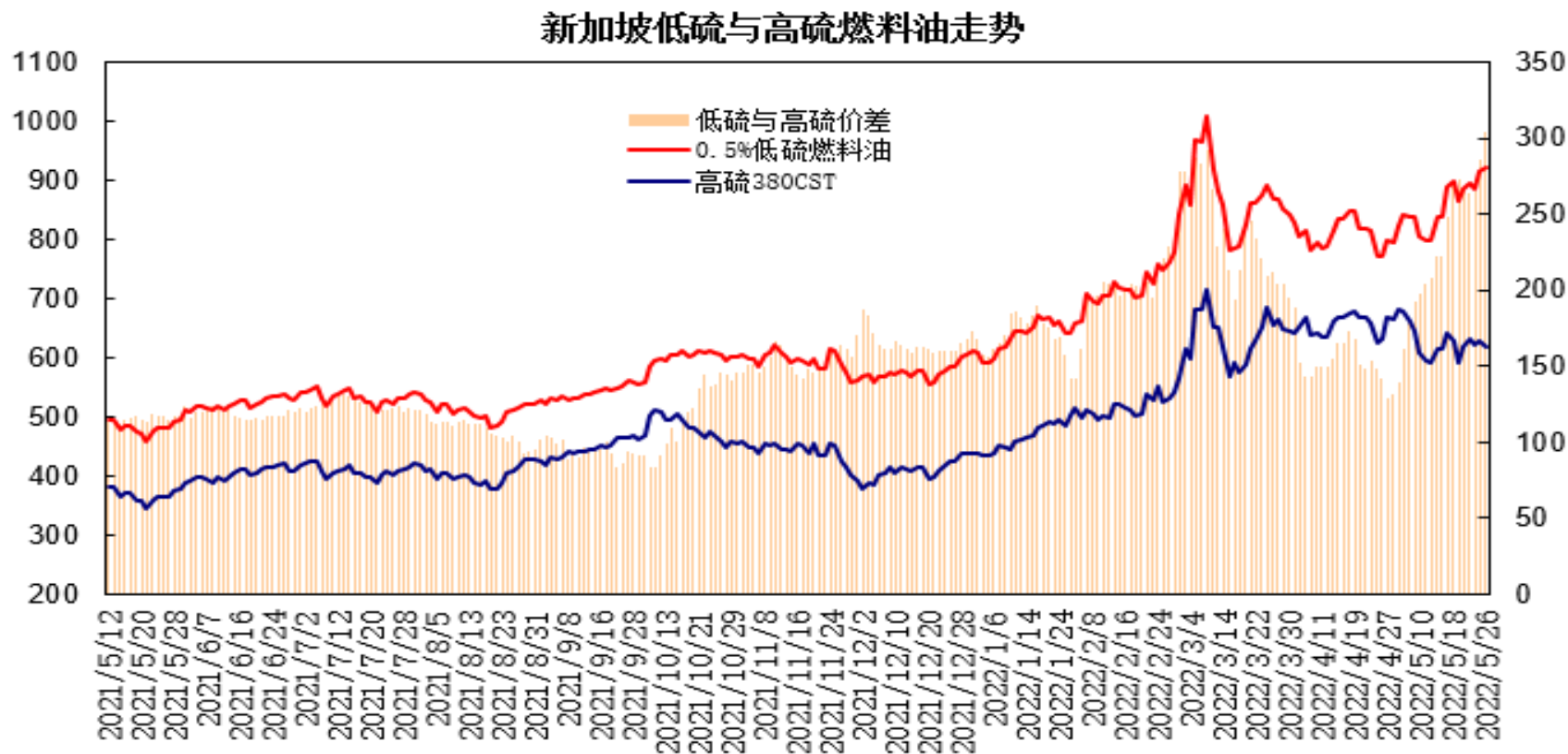
新加坡燃料油现货价格(高硫180)



新加坡燃料油现货价格(高硫380)

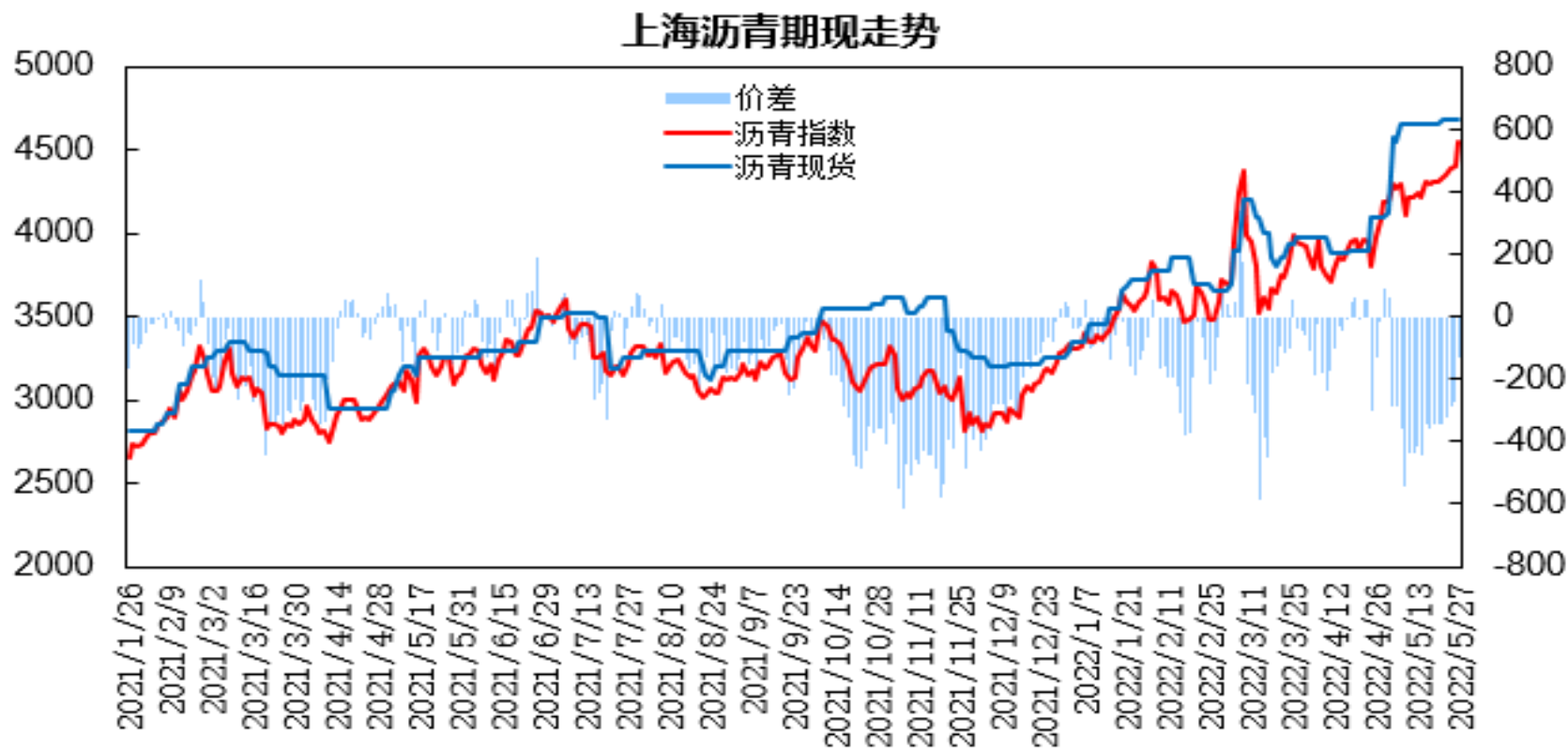


截至5月26日，新加坡180高硫燃料油现货价格报656.92美元/吨，较上周上涨13.85美元/吨；380高硫燃料油现货价格报619.74美元/吨，较上周上涨2.44美元/吨，涨幅为0.4%。



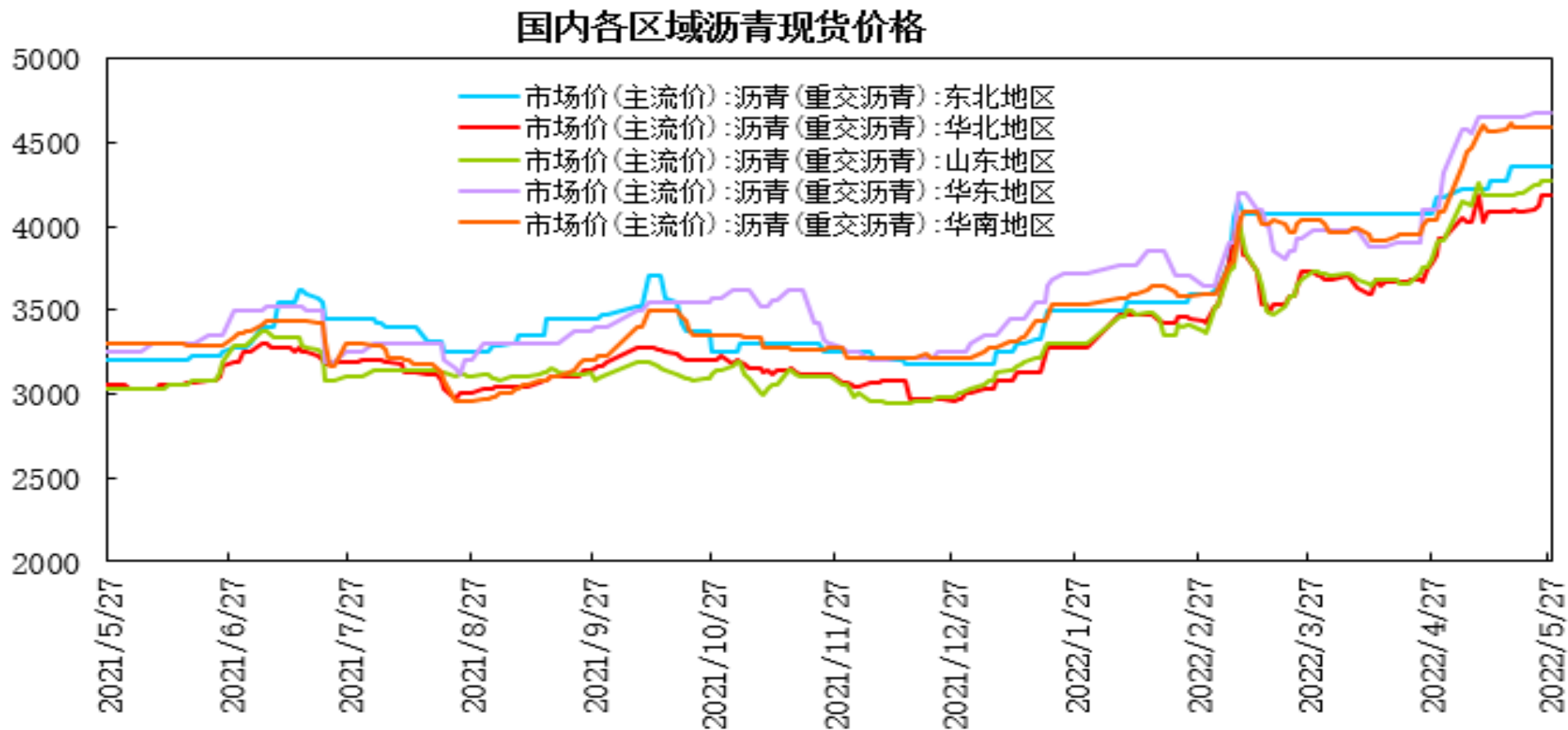
新加坡0.5%低硫燃料油价格报923.15美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为303.41美元/吨，较上周进一步走阔。

「 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-350至-130元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡上涨，期货贴水呈现缩窄。

「沥青期现市场情况」

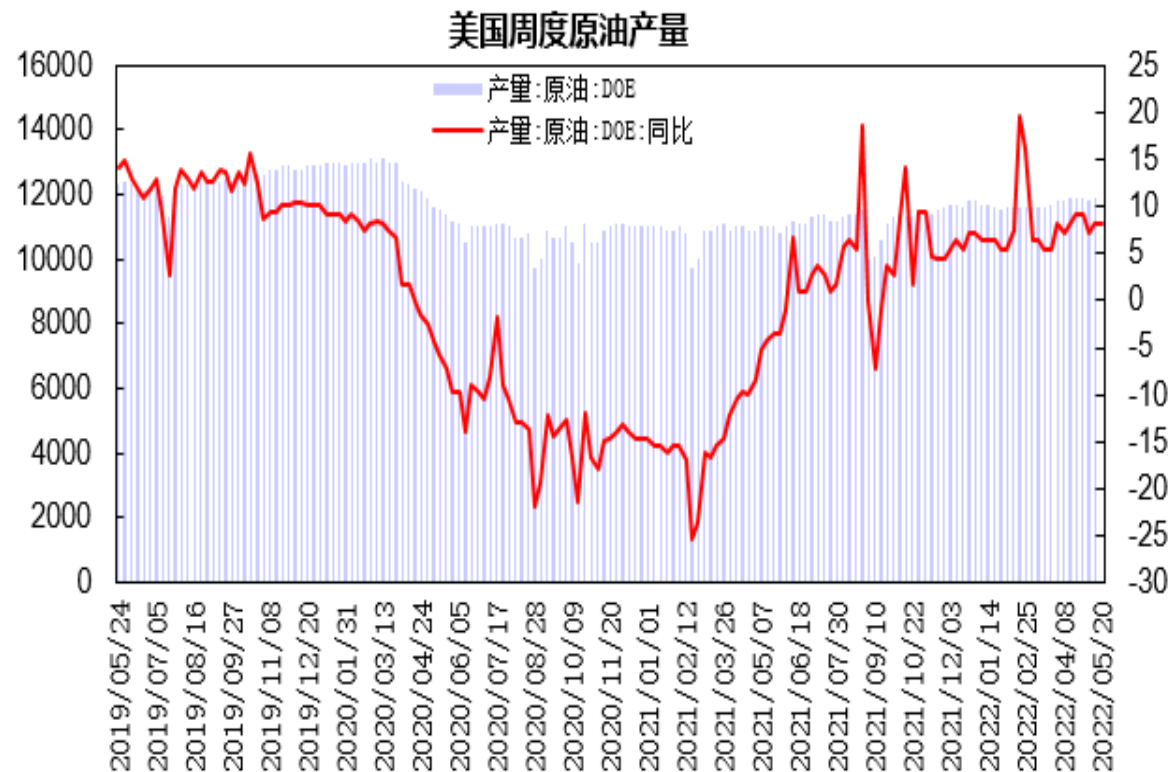
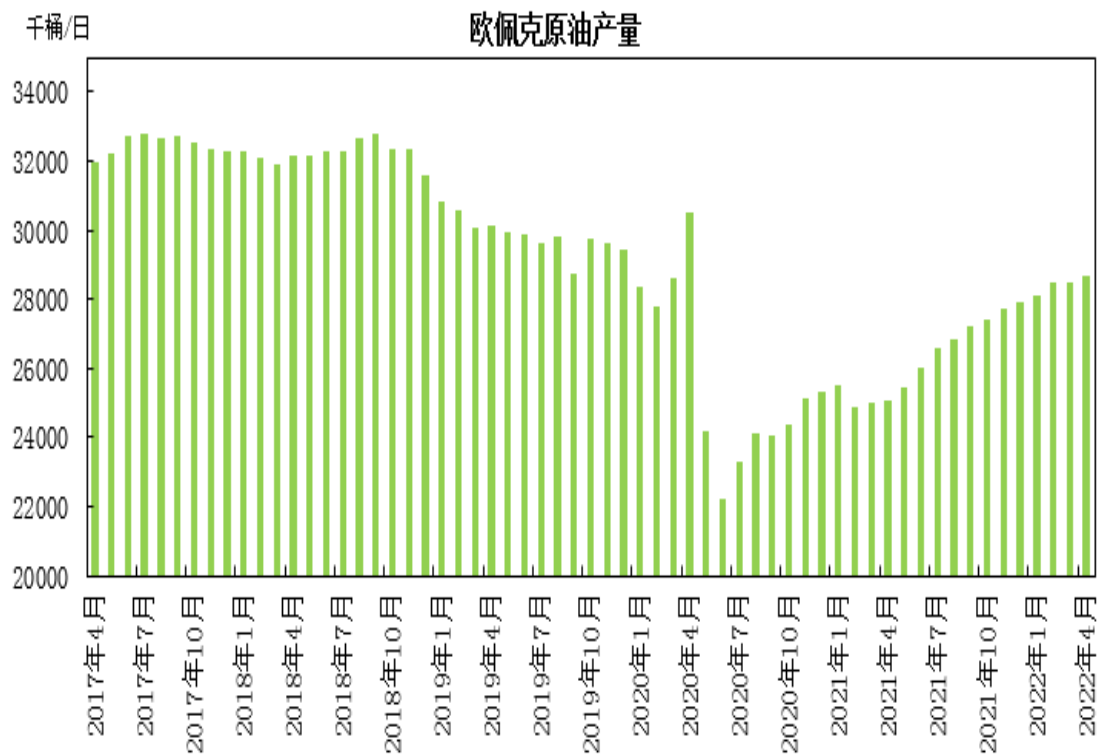


华东市场重交沥青报价为4680元/吨，较上周上涨30元/吨。

山东市场重交沥青报价为4315元/吨，较上周上涨115元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

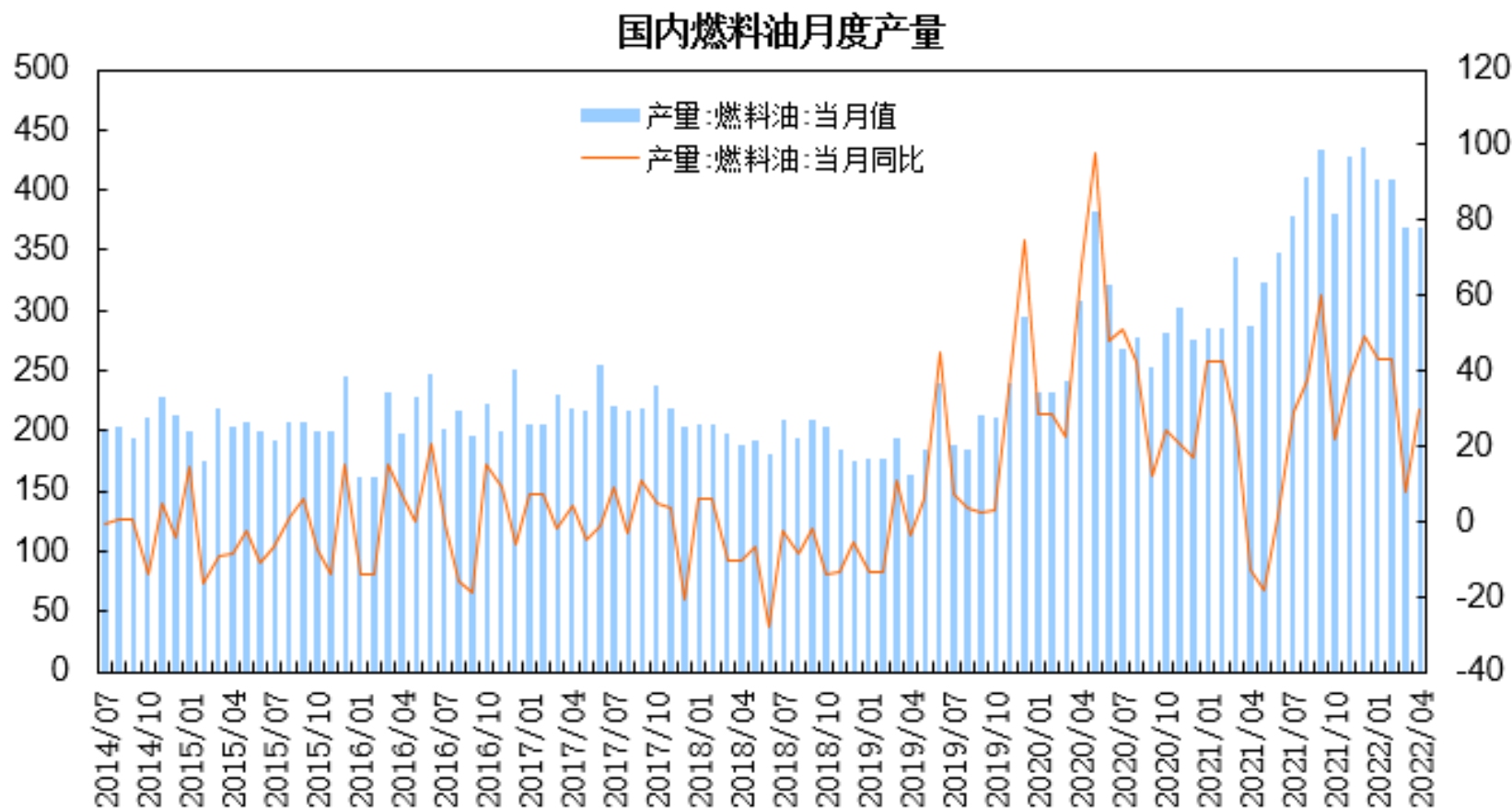


OPEC月报显示，4月份OPEC原油产量2865万桶/日，环比增加15.3万桶/日，低于增产额度。

截至5月13日当周美国国内原油产量维持至1190万桶/日。

「产业链情况」

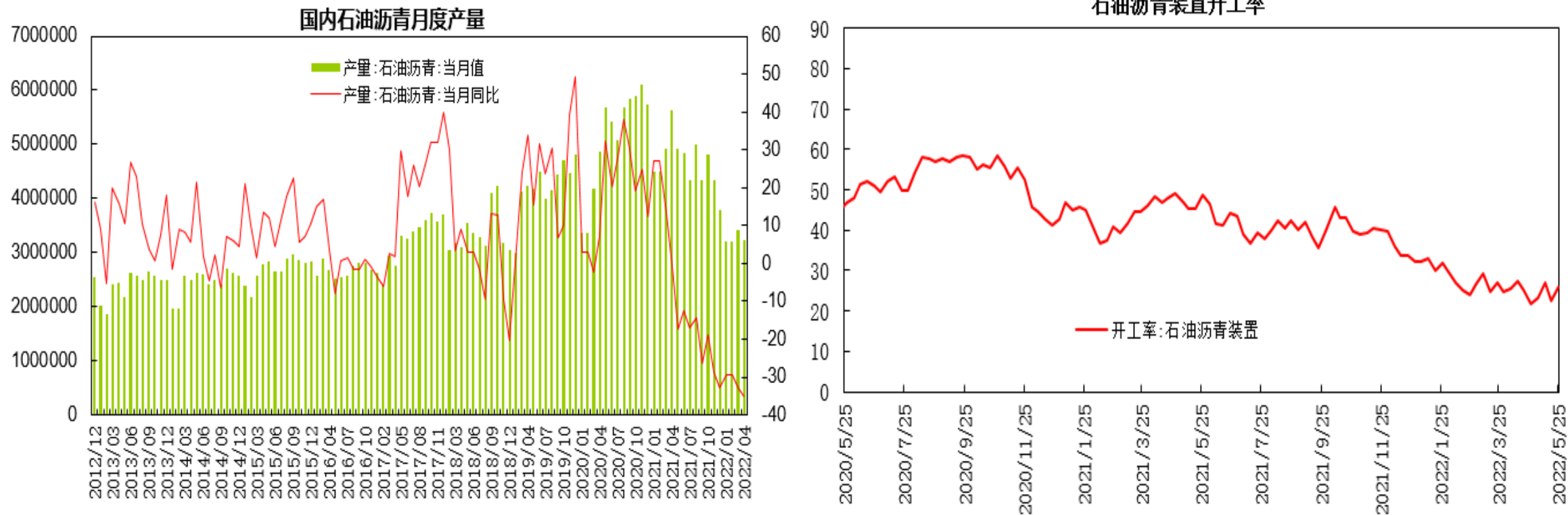
供应端——燃料油产量情况



4月燃料油产量为368.1万吨，同比增长29.6%；1-4月燃料油累计产量为1554.2万吨，同比增长30.5%。

「产业链情况」

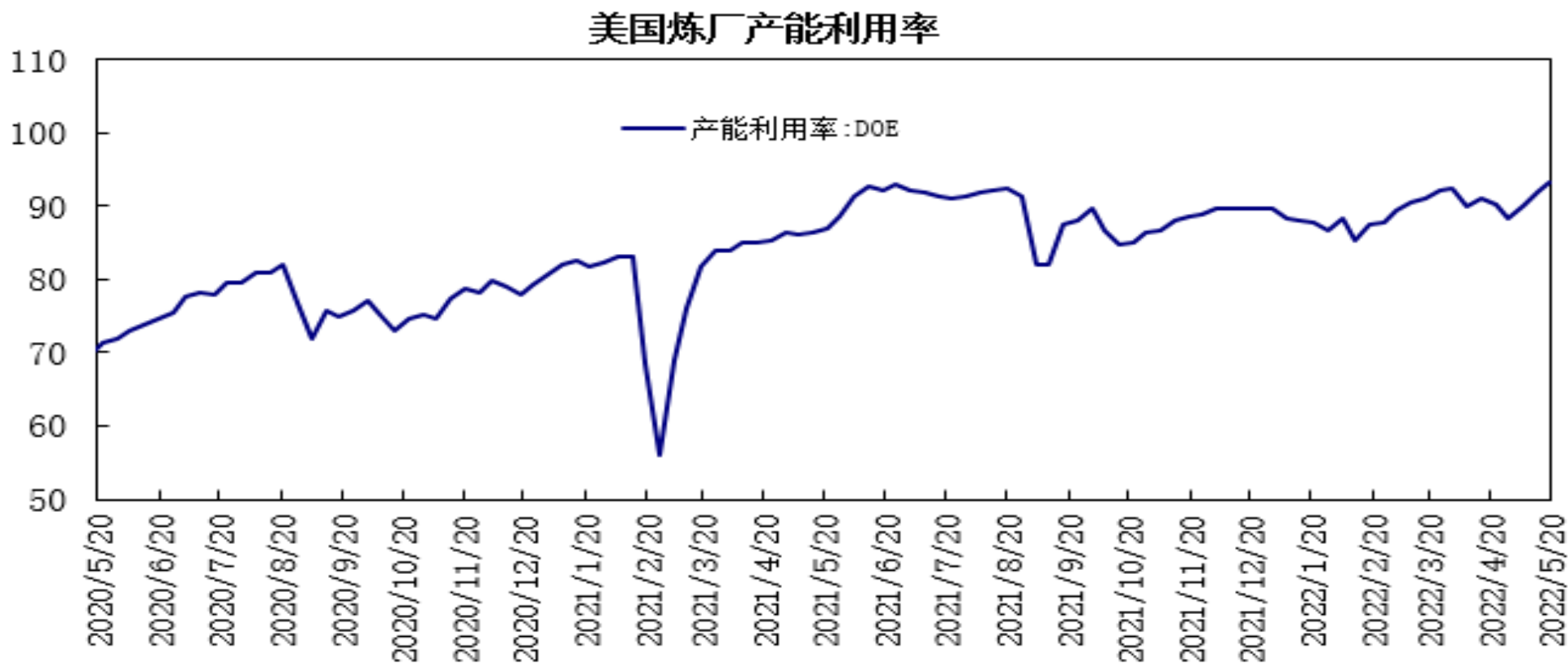
供应端——沥青产量情况



4月沥青产量为324.4万吨，同比下降35.2%；1-4月沥青累计产量为1303.4万吨，同比下降33.6%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为25.9%，较上一周增加3.3个百分点。

需求端——美国炼厂开工

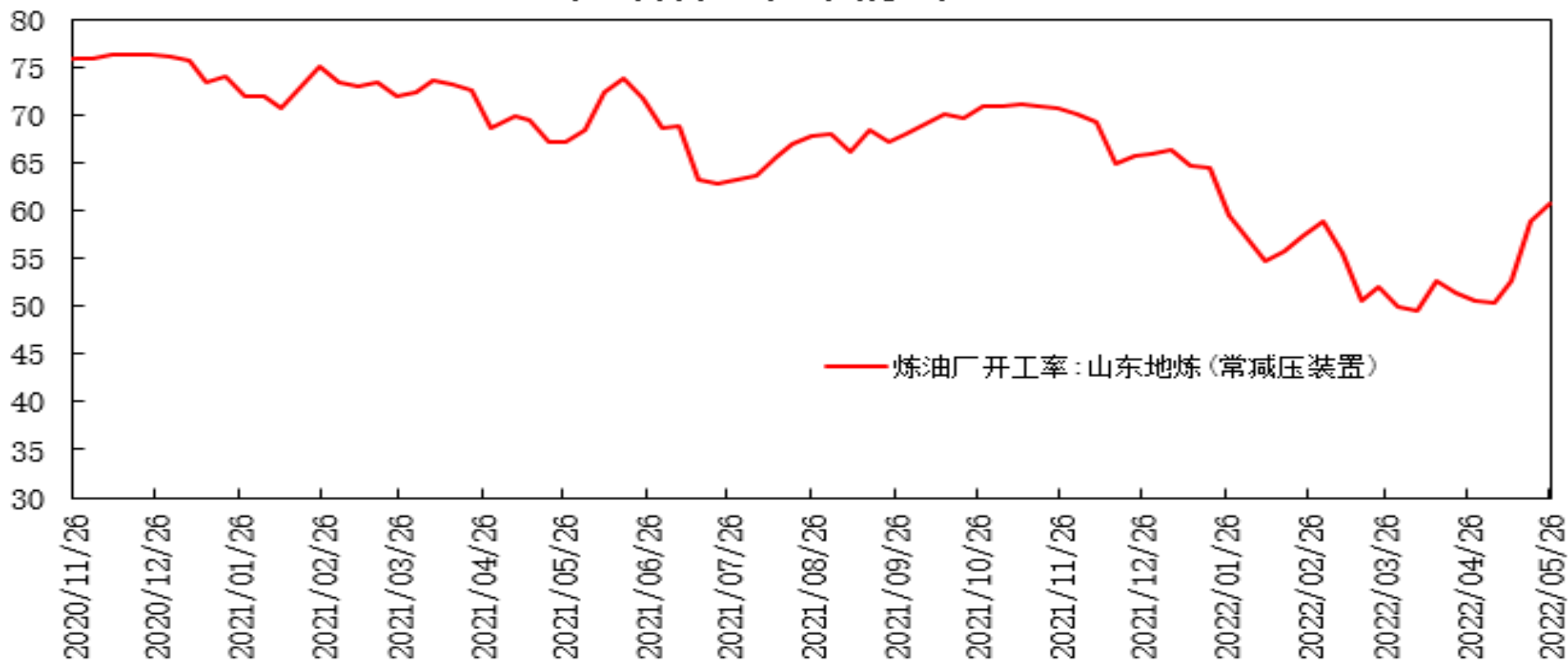


美国炼厂炼厂产能利用率为93.4%，环比增加1.6个百分点，升至2020年1月以来的高位。

「产业链情况」

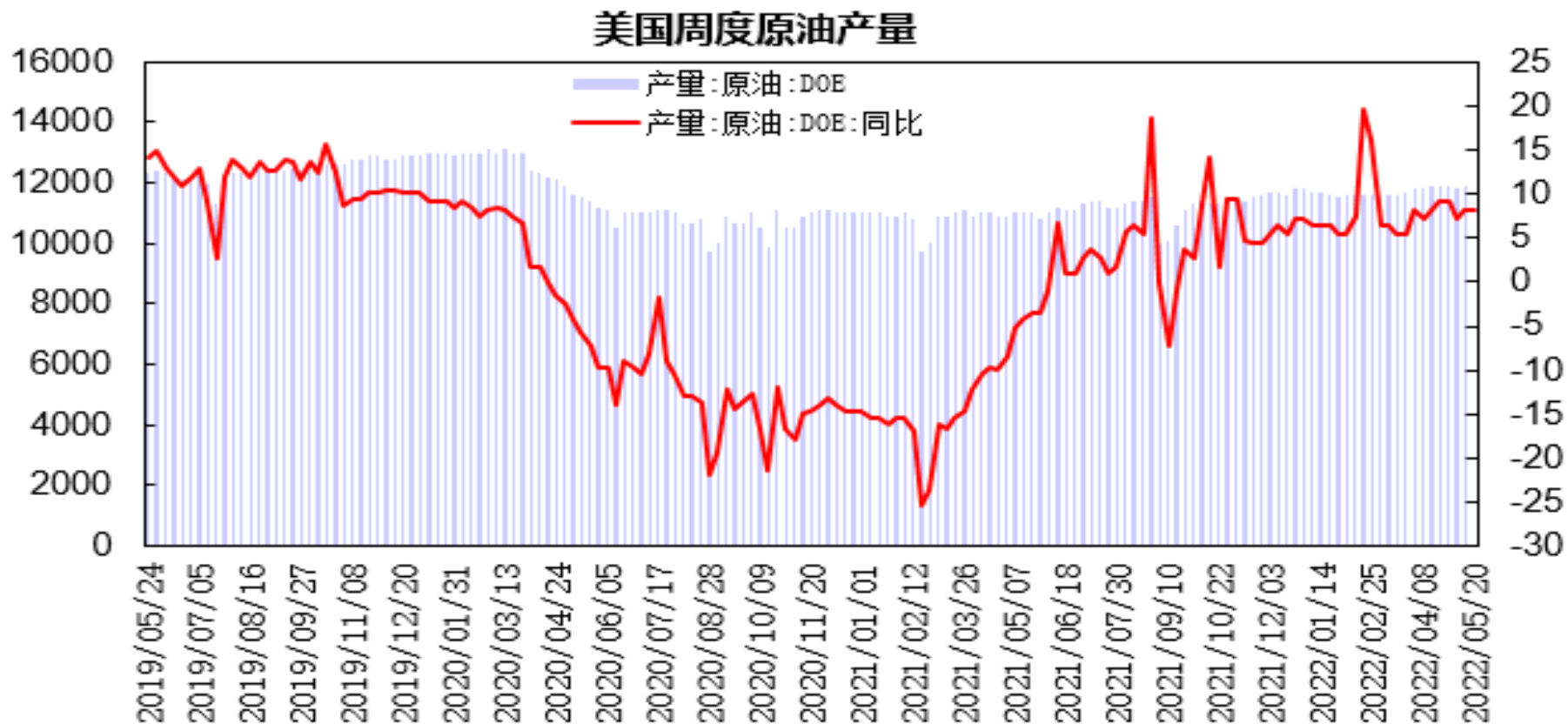
需求端——中国炼厂开工

山东地炼开工率(常减压装置)



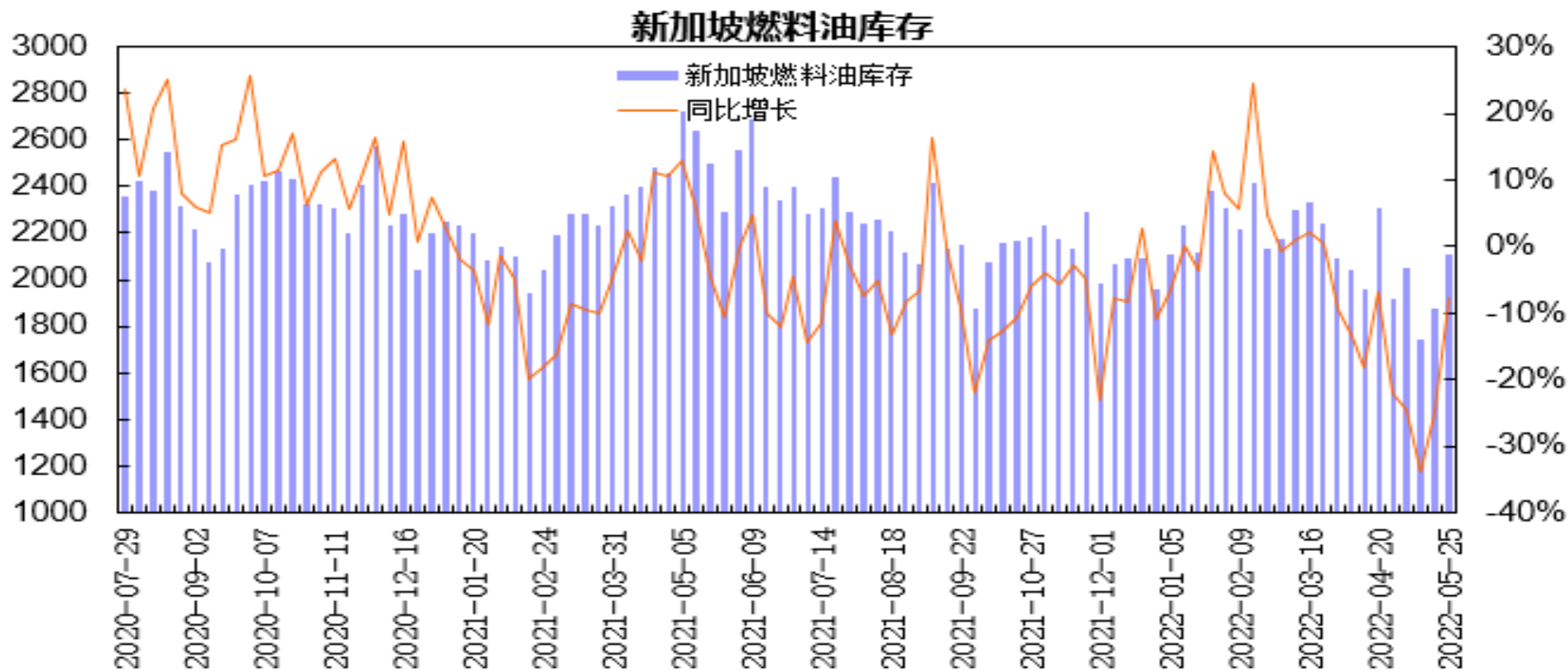
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为60.64%，较上一周上升1.88个百分点。

库存-美国原油



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至5月20日当周美国商业原油库存减少101.9万桶至4.198亿桶,预期减少170万桶;库欣原油库存减少106.1万桶至2477.8万桶;汽油库存减少48.2万桶,精炼油库存增加165.7万桶。

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5月25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233.9万桶至2110.6万桶。

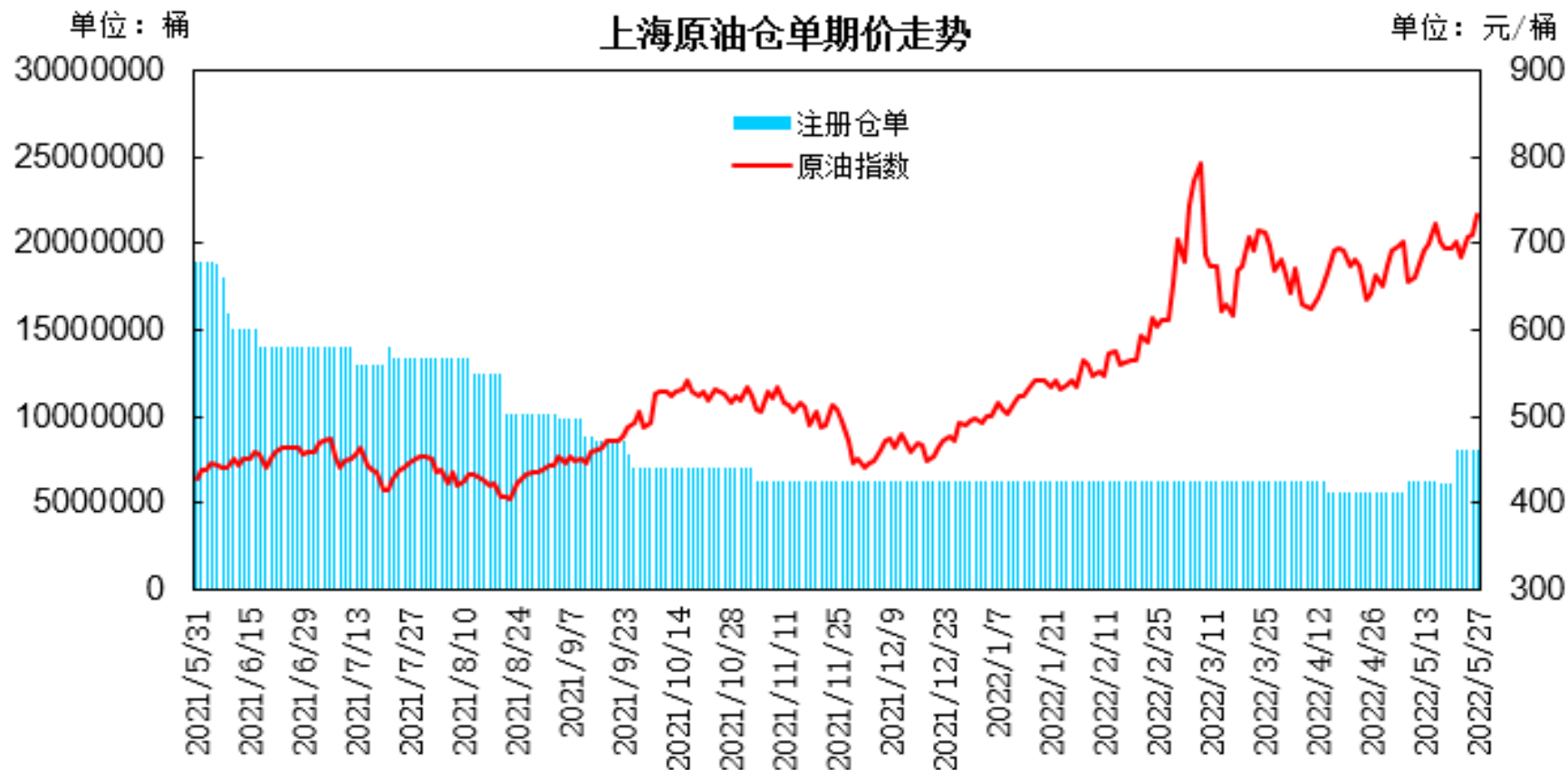
库存-国内沥青



本周国内主流炼厂沥青库存率为33.47%，厂家及社会库存呈现回落。

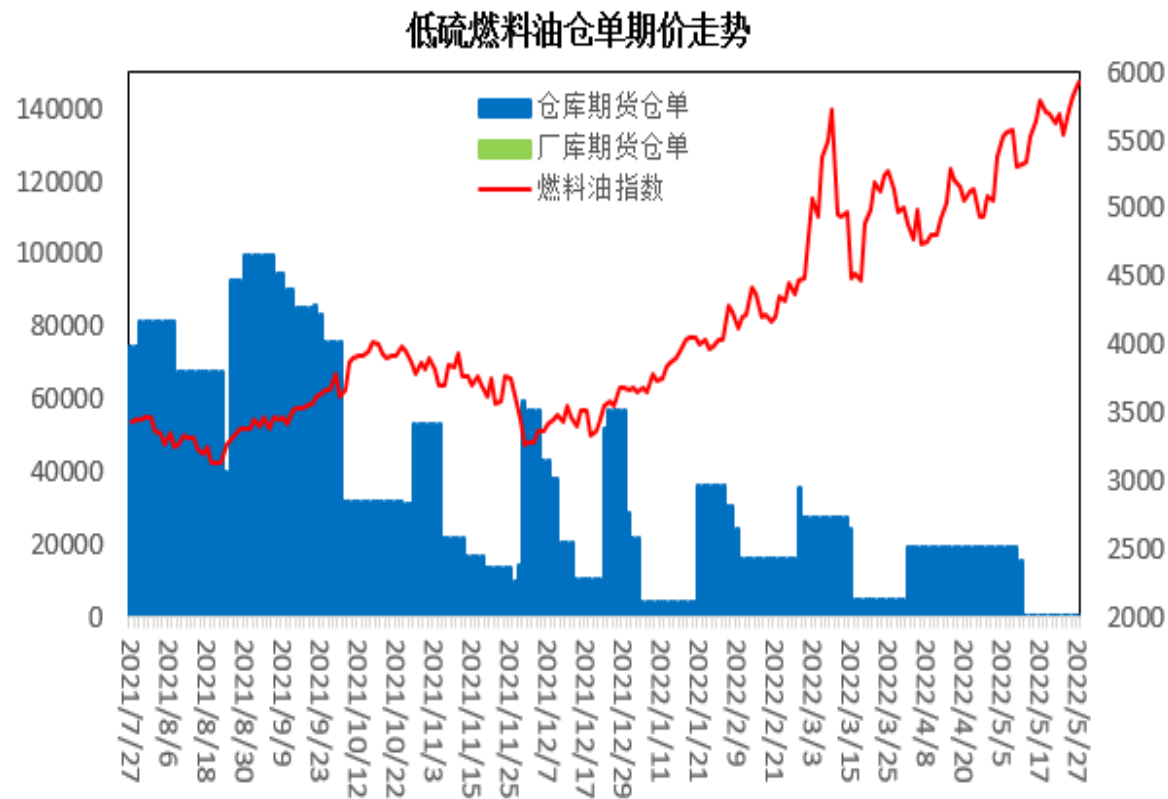
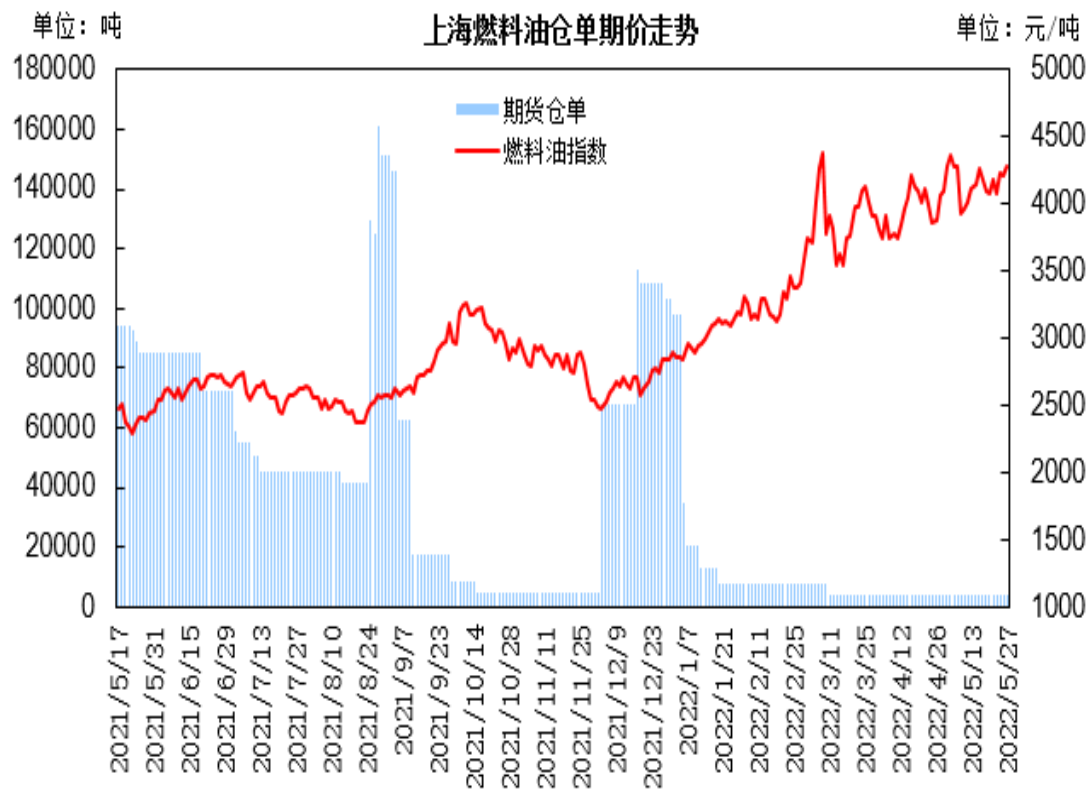
「产业链情况」

交易所库存-原油



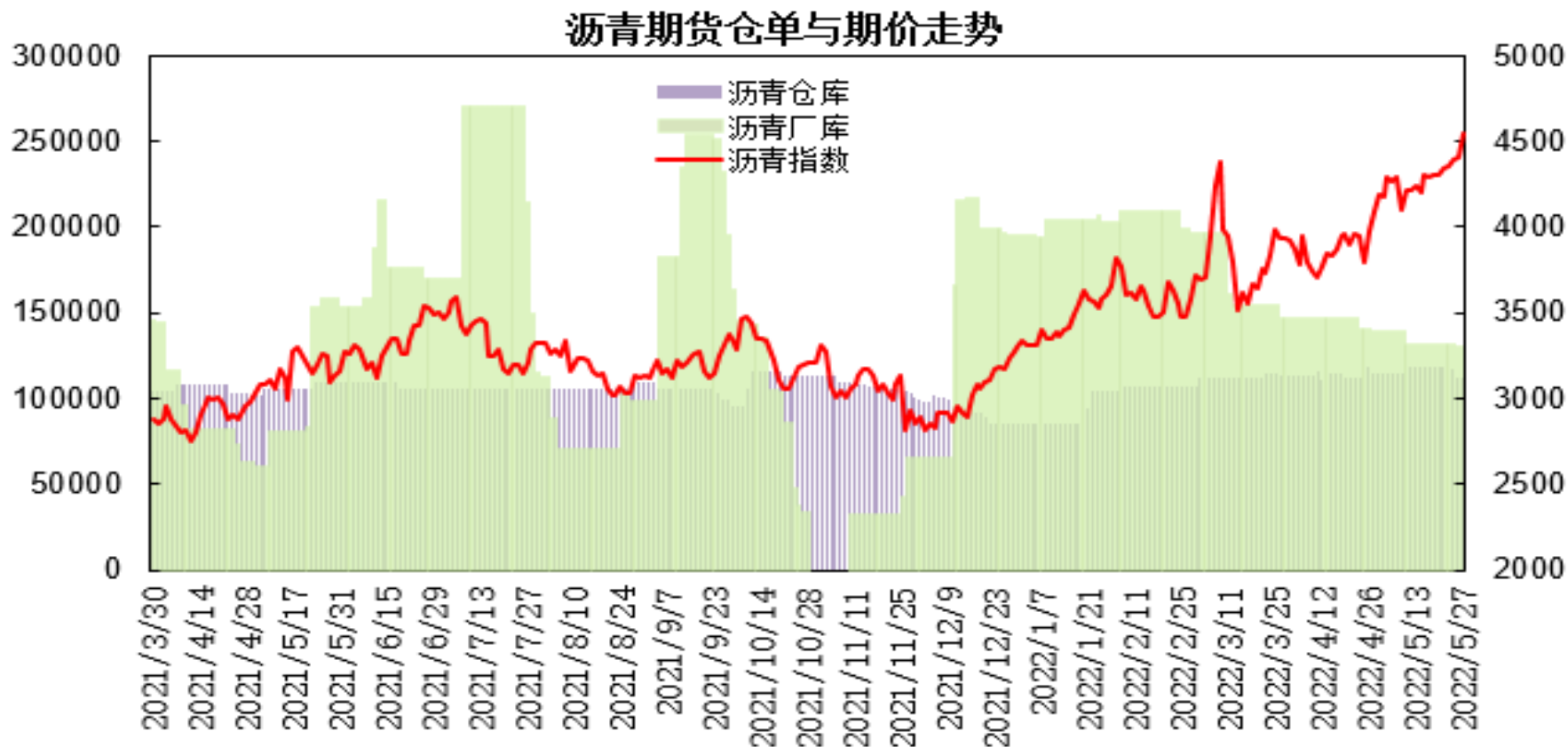
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为807.1万桶，较上一周增加198.8万桶。

交易所库存-燃料油



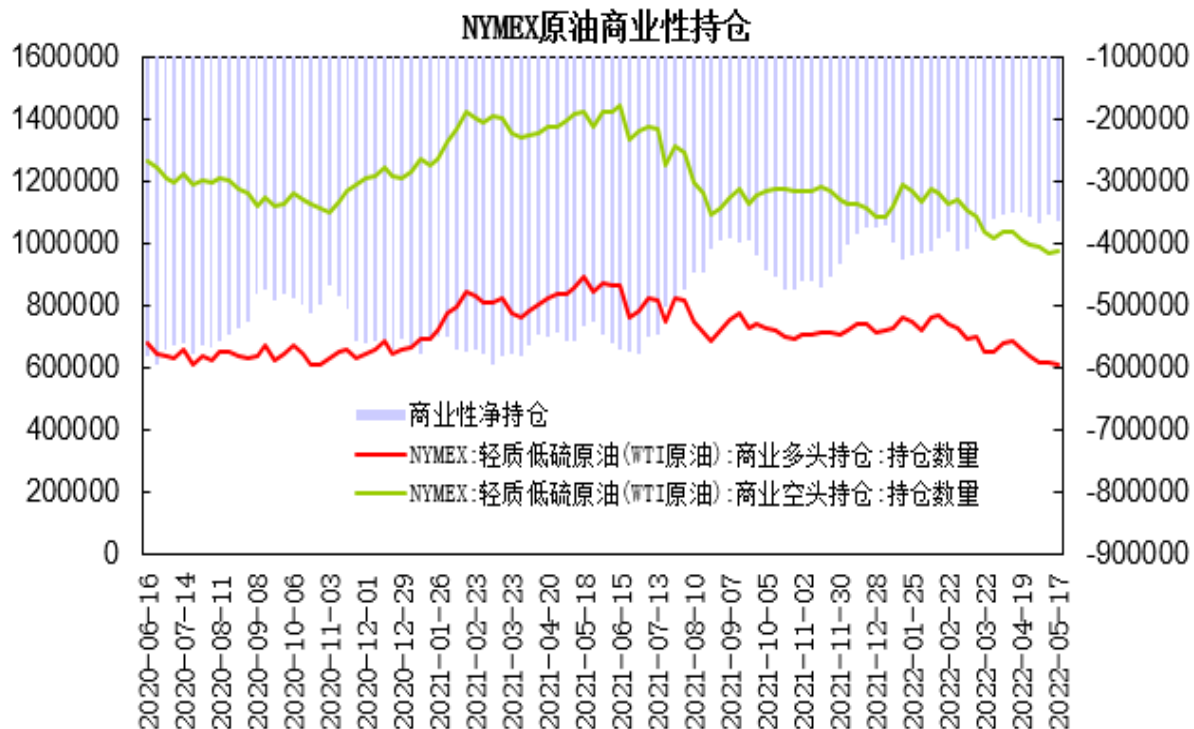
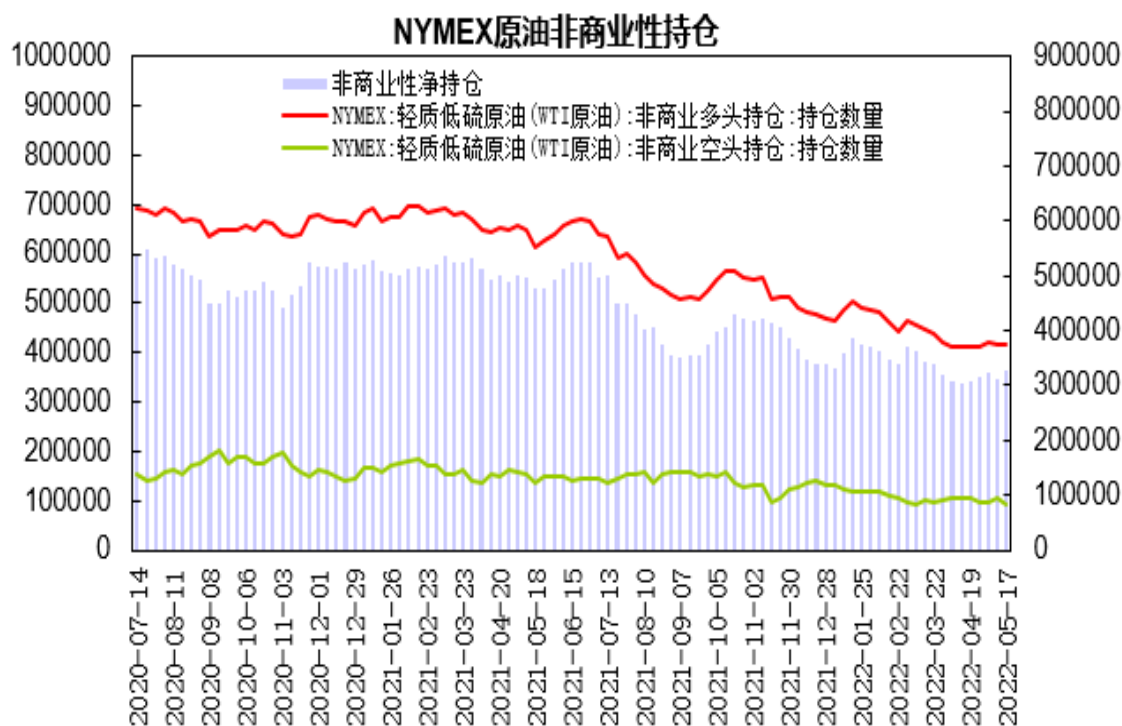
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为420吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



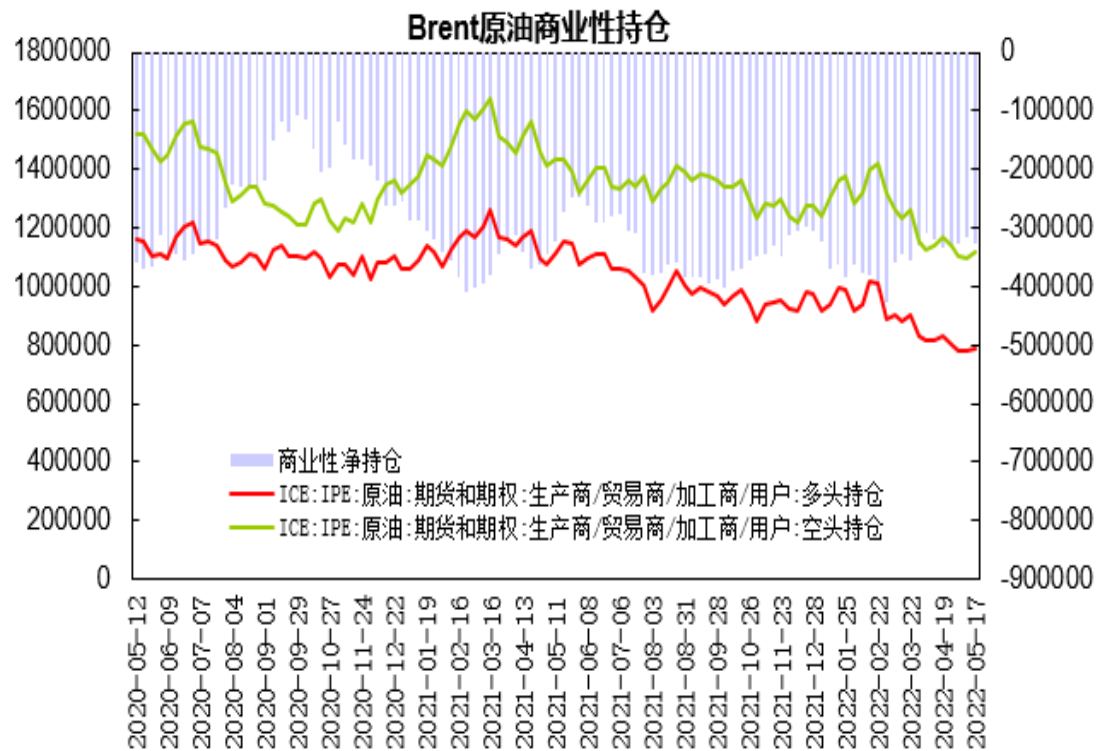
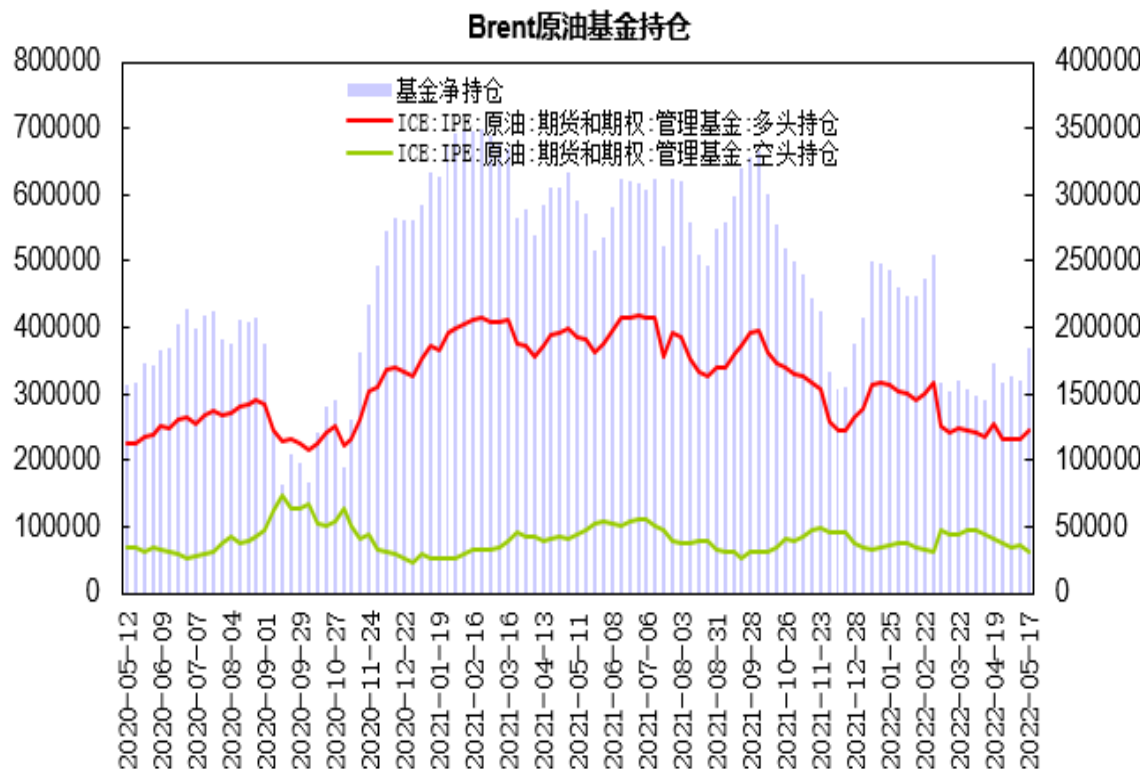
本周上海期货交易所沥青仓库库存为109210吨，较上一周减少9780吨；厂库库存为130650吨，较上一周减少1090吨。

美国原油持仓



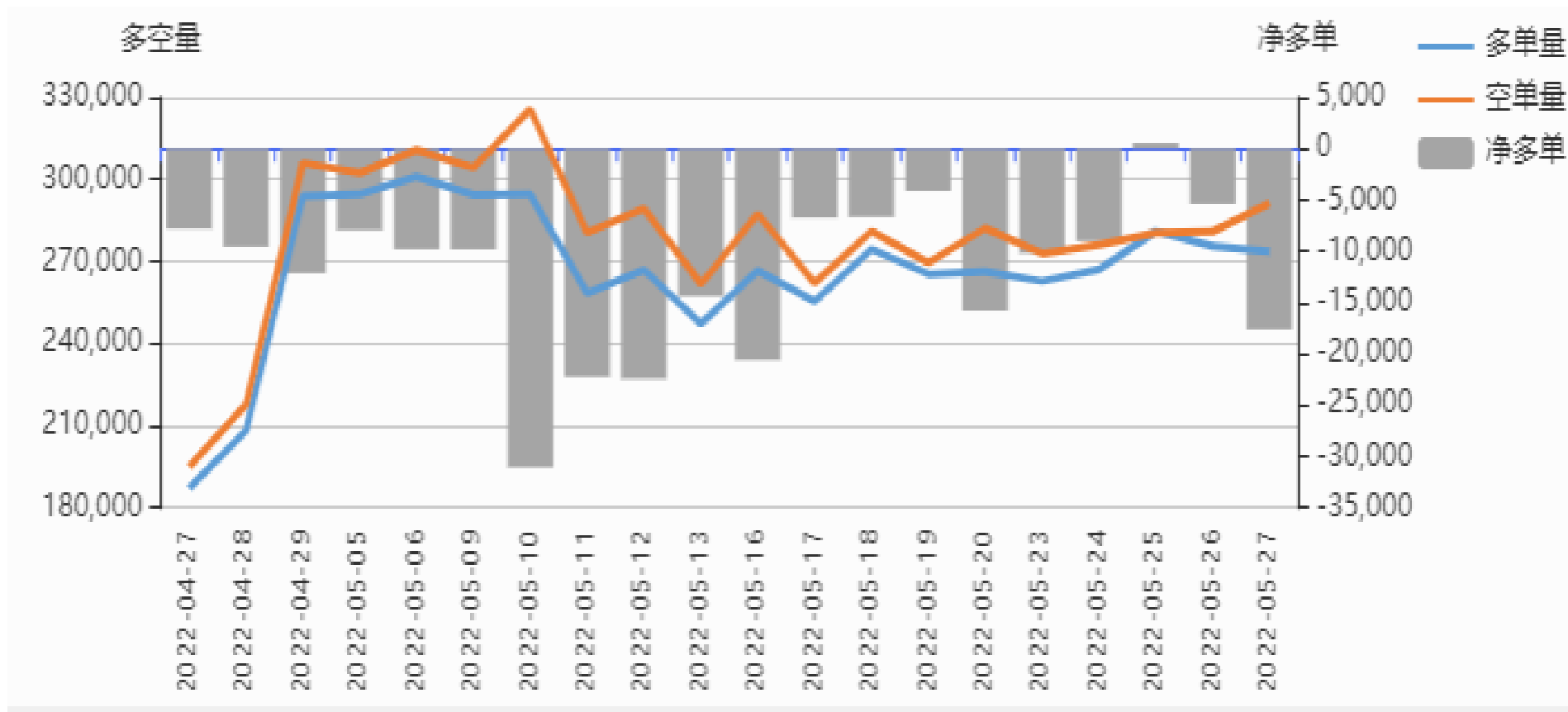
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至5月17日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单325637手，较前一周增加14834手；商业性持仓呈净空单为363869手，比前一周增加9390手。

布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至5月17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184433手，比前一周增加23801手；商业性持仓呈净空单为325780手，比前一周增加11084手。

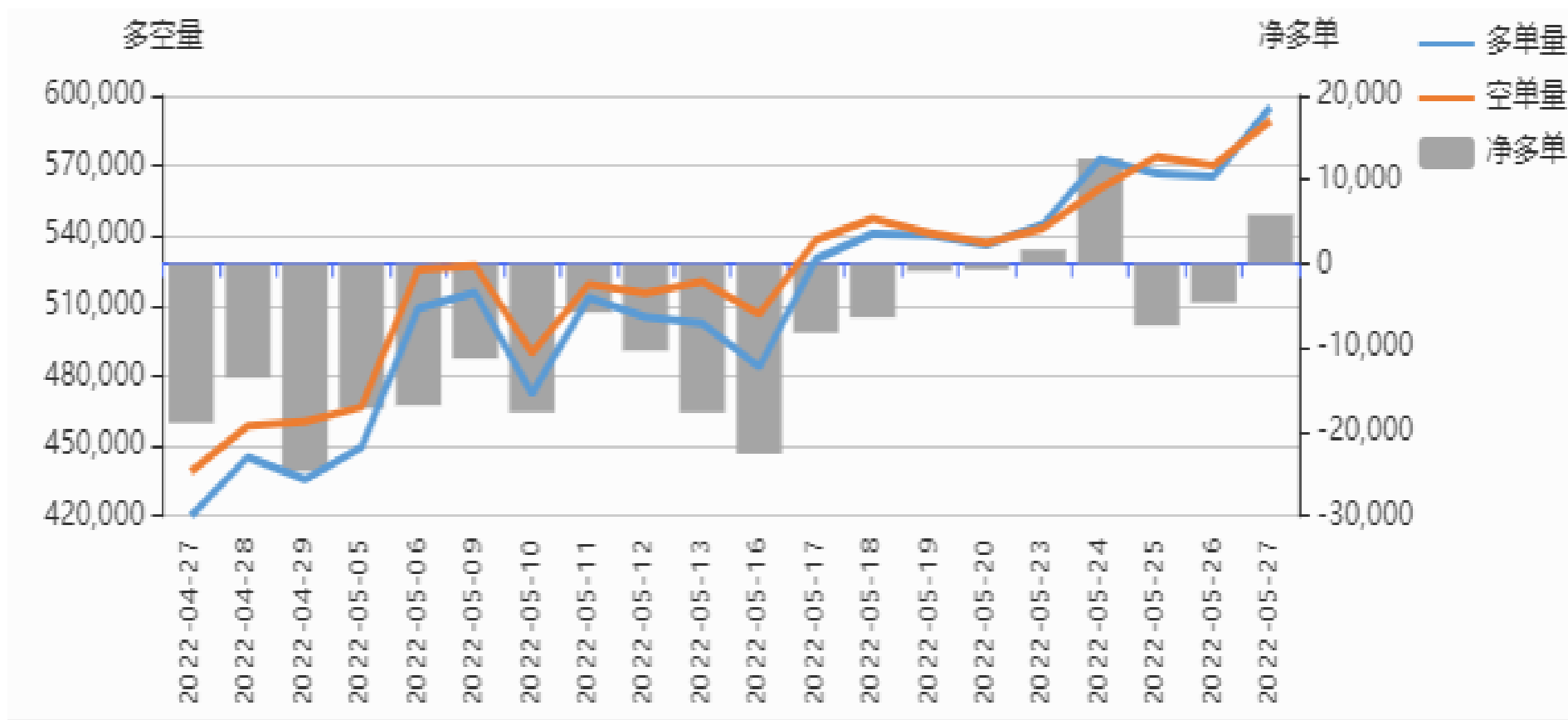
燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净空单为17616手，比前一周增加1799手；多空增仓，空单增幅大于多单，下半周净空单出现增加。

「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5851手，比前一周增加6568手，多单增幅大于空单，持仓转为净多。

上海原油跨月价差



上海原油2207合约与2208合约价差处于-1至8元/桶区间，7月合约升水小幅走阔。

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210至250元/吨区间，9月合约升水小幅扩大。

上海沥青跨月价差



上海沥青2209合约与2212合约价差处于96至200元/吨区间，9月合约升水走阔。

上海燃料油与原油期价比值



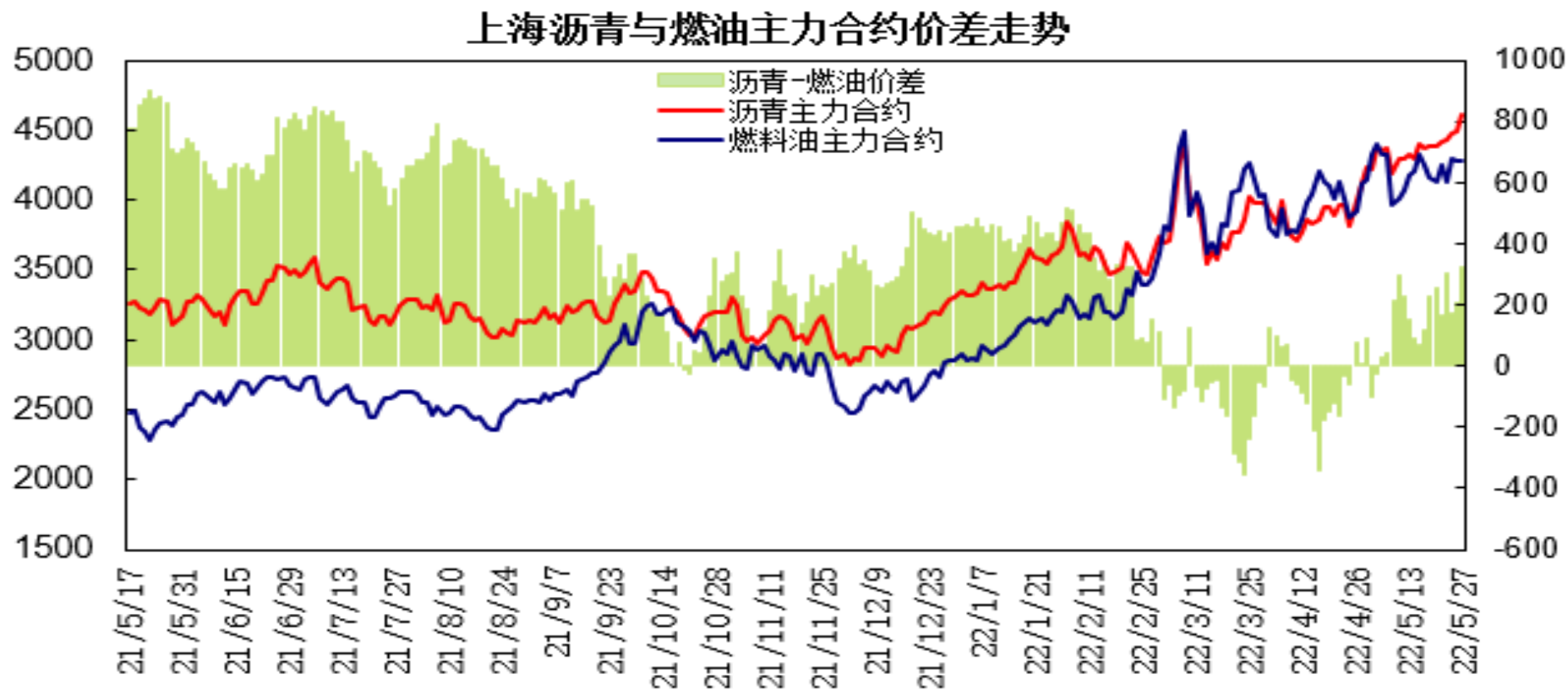
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.8至6.1区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值呈现回落。

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6.2至6.5区间，沥青9月合约与原油7月合约比值小幅回升。

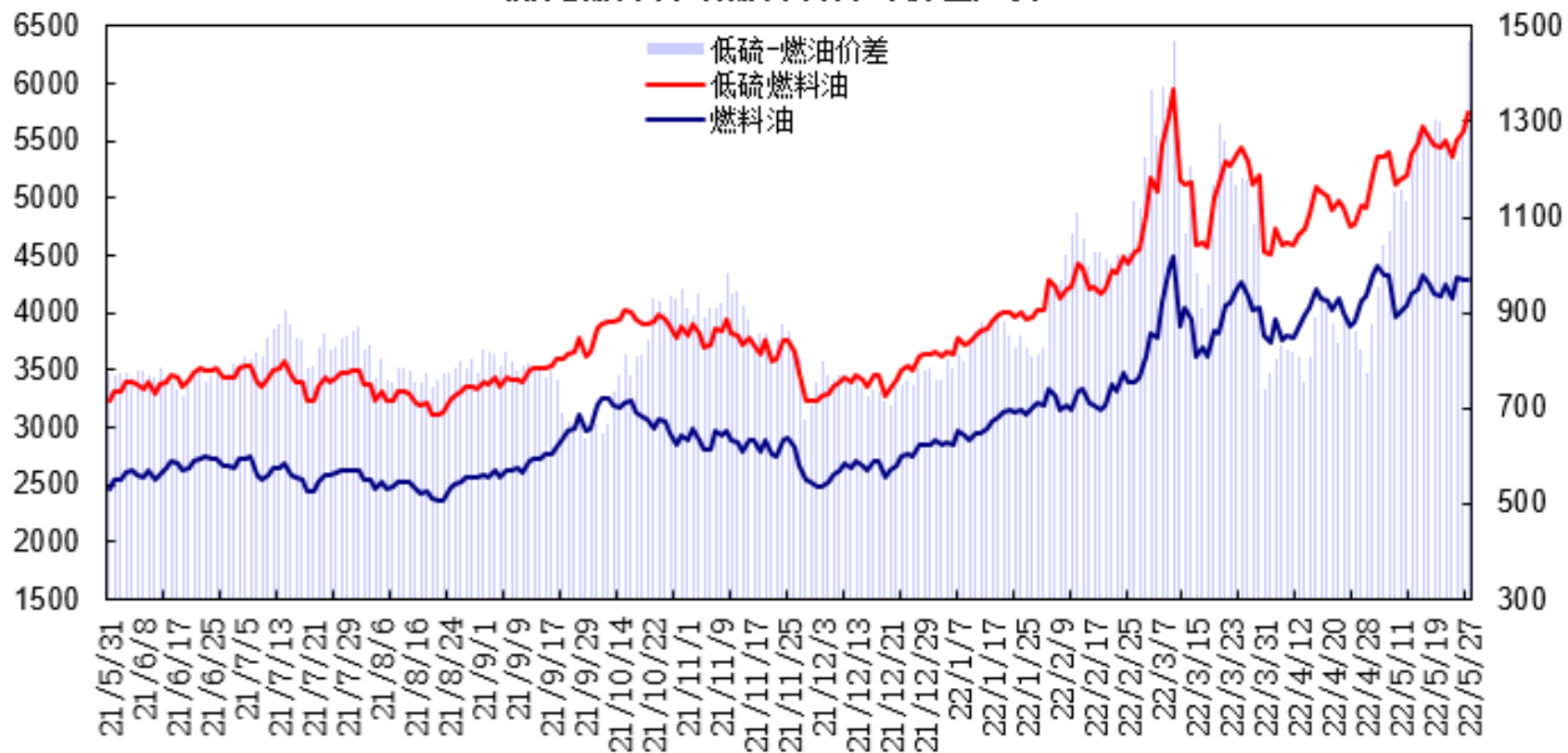
上海沥青与燃料油期价价差



上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于160至330元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差小幅回升。

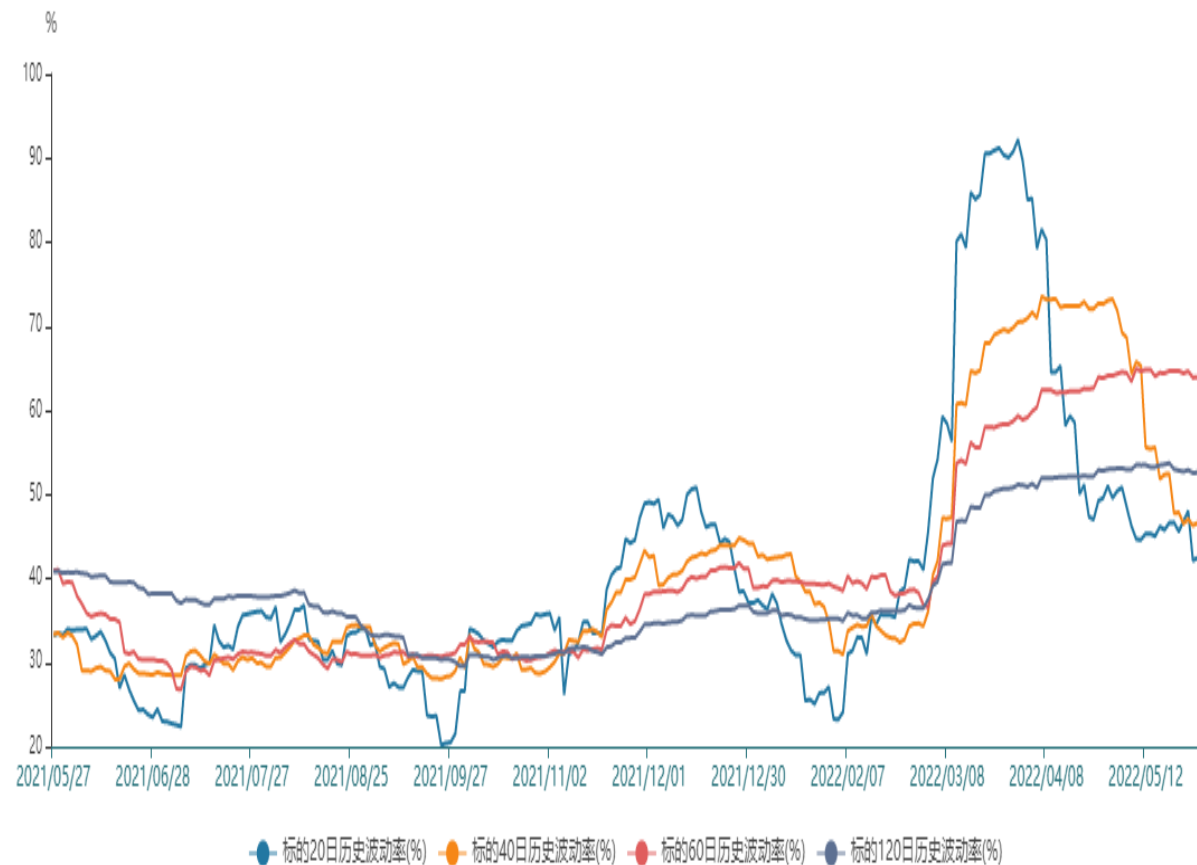
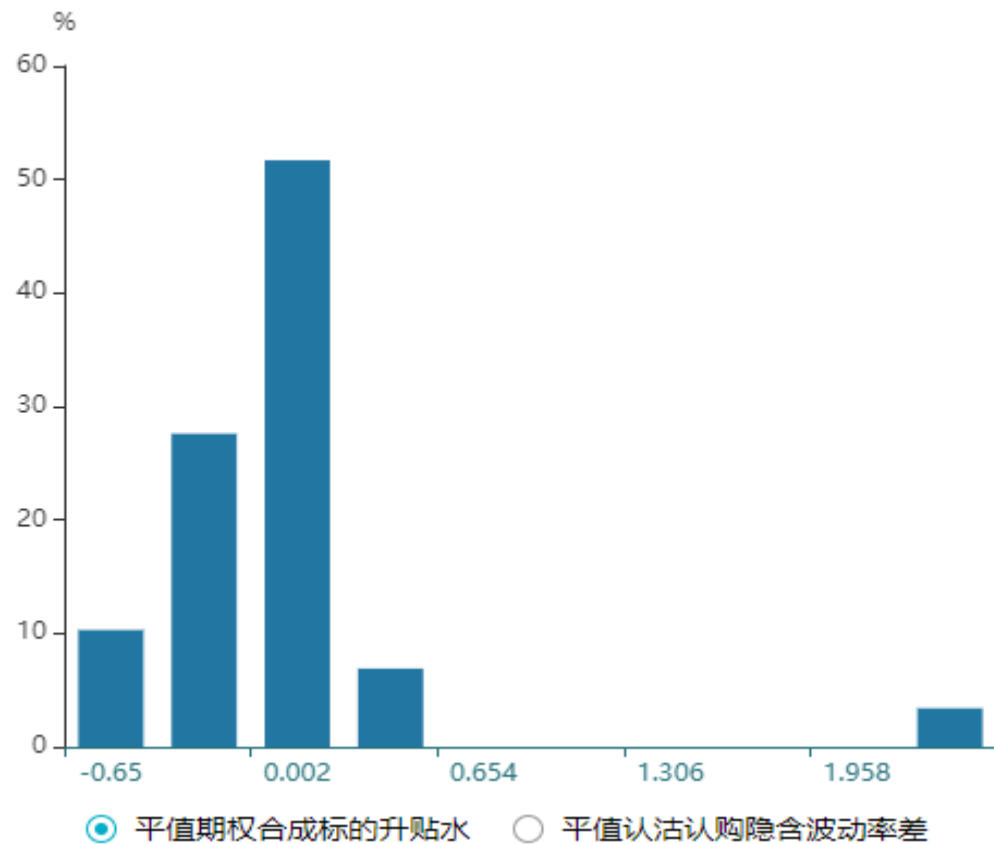
低硫燃料油与燃料油期价价差

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1210至1480元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差处于高位。

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0.05%，平值认沽认购隐含波动率差1.62%，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。