

# 「2022.07.22」

## 原油产业链市场周报

沙特增产能力受限 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

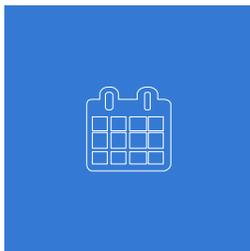
关注我们获  
取更多资讯



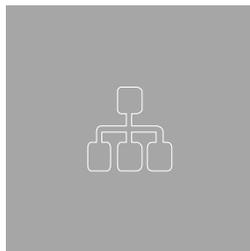
业务咨询  
添加客服



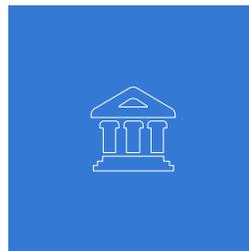
## CONTENTS



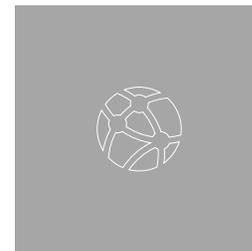
**周度要点小结**



**期现分析**



**产业情况**



**期权数据**

## 原油期货周度要点小结

欧洲央行将利率上调50个基点以抑制通胀，美元指数高位出现回落；美联储定于7月26-27日召开会议，预计届时将加息75个基点。拜登中东之行成果有限，沙特石油产量接近产能，增产能力受限，关注8月OPEC+会议的产量政策。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，伊朗核问题谈判进展缓慢，供应端仍对油市构成支撑；利比亚恢复石油出口及俄罗斯重启北溪一号管道对欧洲供气，欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑抑制市场氛围，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2209合约考验620区域支撑，上方测试670-680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620-680元/桶区间交易。关注美联储政策、及美国库存周报。

## 燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货回升，低硫燃料油现货呈现下跌，低硫与高硫燃油价差大幅回落；新加坡燃料油库存降至两个月低位，上海燃料油期货库存处于低位。欧美制裁俄罗斯能源，OPEC增产能力受限，供应端仍支撑油市，而利比亚恢复石油出口，欧美加息导致需求放缓忧虑压制市场，国际原油先扬后抑；汽柴油裂解价差回落，夏季发电需求对高硫有所支撑，低硫与高硫期价价差冲高回落，燃料油期价呈现宽幅震荡。

FU2209合约考验2800-2900区域支撑，上方测试3300区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议2800-3300元/吨区间短线交易。依托2900短多，目标关注3260，止损参考2780。

LU2210合约考验4600区域支撑，上方测试20日均线压力，短线呈现震荡走势。交易策略方面，建议4600-5200元/吨区间短线交易。

低硫与高硫燃料油价差高位回落，预计LU2209合约与FU2209合约价差处于1950-2350元/吨区间波动。

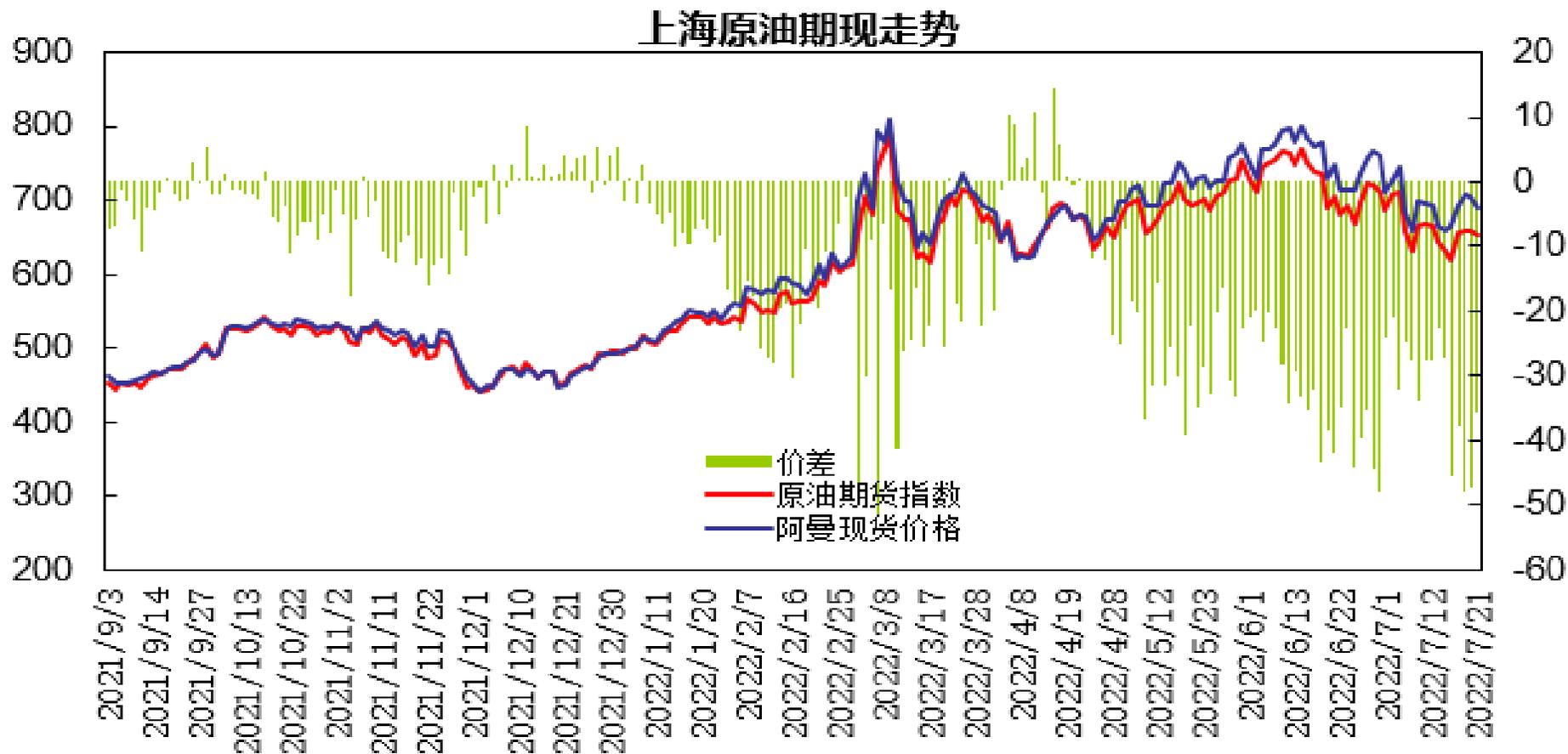
## 沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存出现增加，社会库存继续下降；京博石化及科力达日产提升，东明石化复产沥青，扬子石化及金承石化短暂停工，供应呈现小幅增加。需求方面，南方地区需求略显平稳，高价资源需求受限；中石化及中石油高价补跌，华东、华南现货价格下调，山东、华北价格先扬后抑，高低端价差呈现缩窄。国际原油震荡回升，成本端支撑期价，供需端表现平淡，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2209合约考验3700-3800区域支撑，上方测试4200区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势。

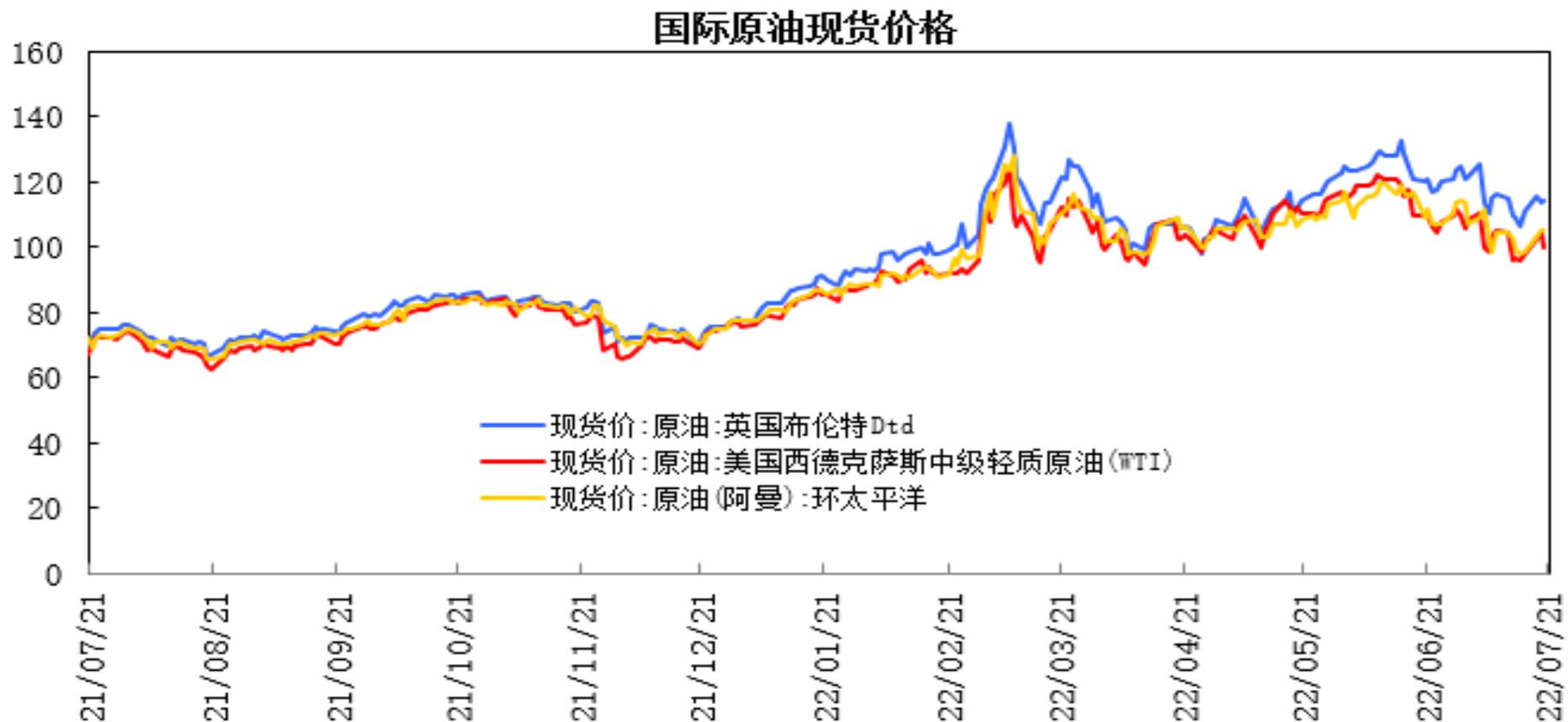
交易策略，建议短线3700-4200元/吨区间交易。

# 「原油期现市场情况」



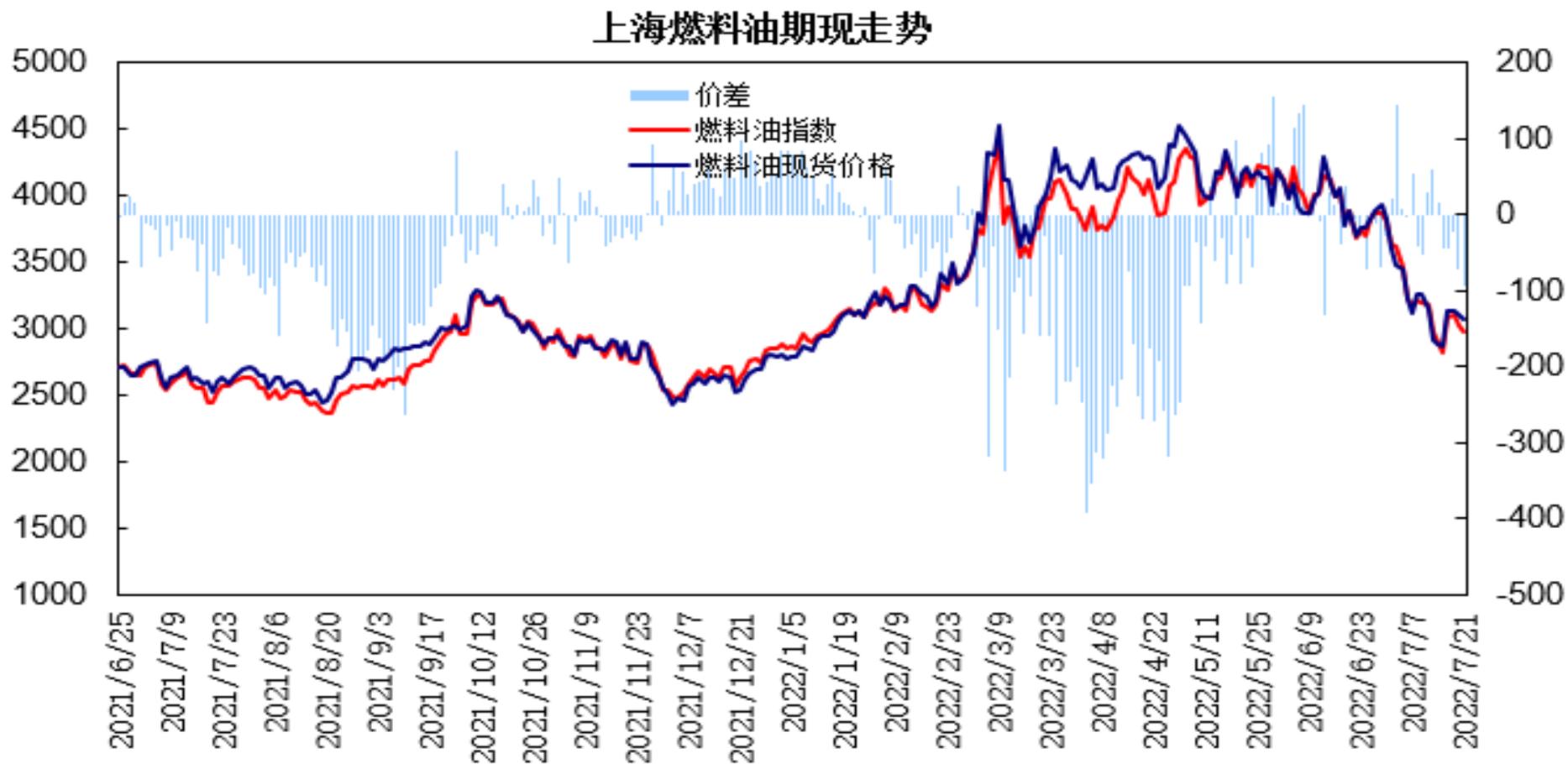
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-35至-48元/桶波动，阿曼原油震荡上涨，上海期价出现回升，原油期价贴水较上周走阔。

# 「原油期现市场情况」



截至7月21日，布伦特原油现货价格110.66美元/桶，较上周下跌0.42美元/桶；WTI原油现货价格报96.35美元/桶，较上周下跌1.24美元/桶；阿曼原油现货价格报102.04美元/桶，较上周上涨3.43美元/桶。

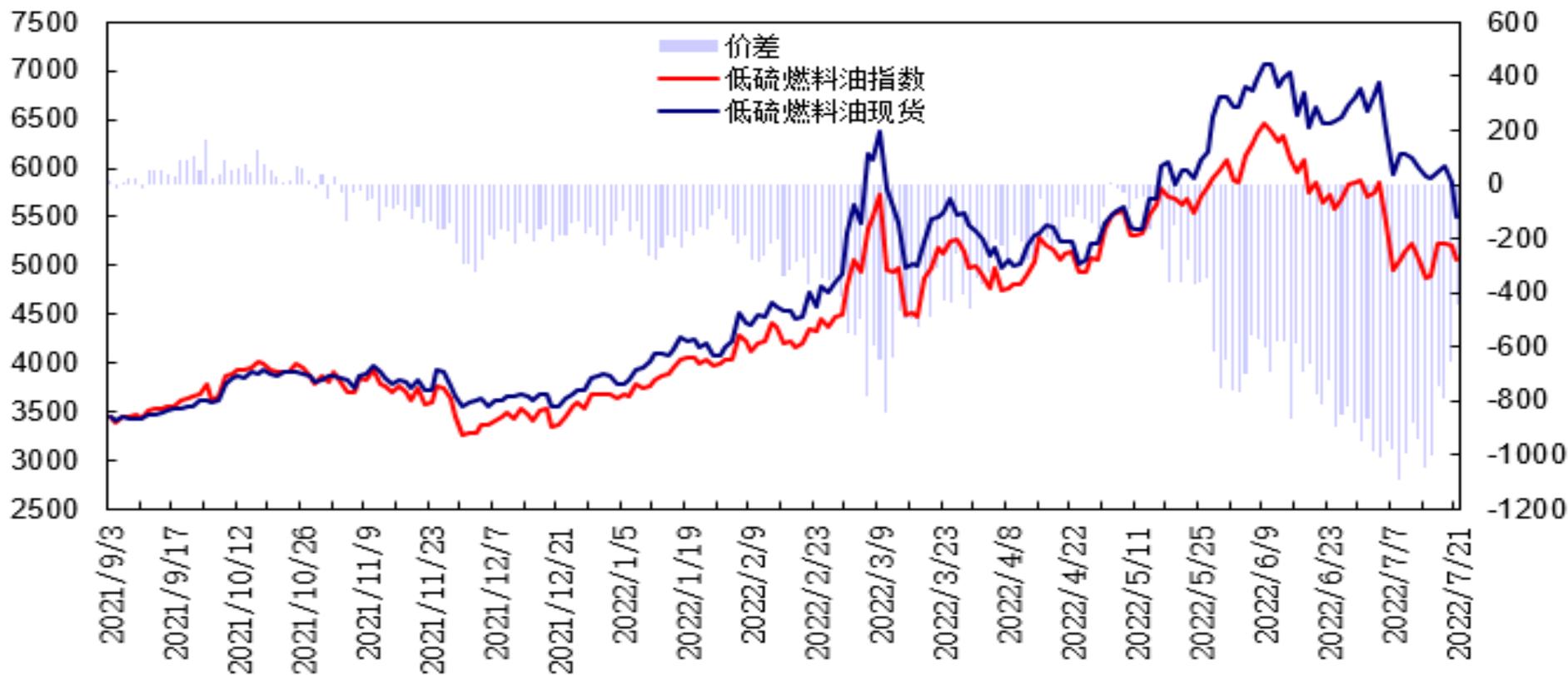
# 「燃料油期现市场情况」



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-20至-95元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先涨后跌，燃料油期价震荡回升，期货贴水小幅走阔。

# 「低硫燃料油期现市场情况」

## 低硫燃料油期现价格走势



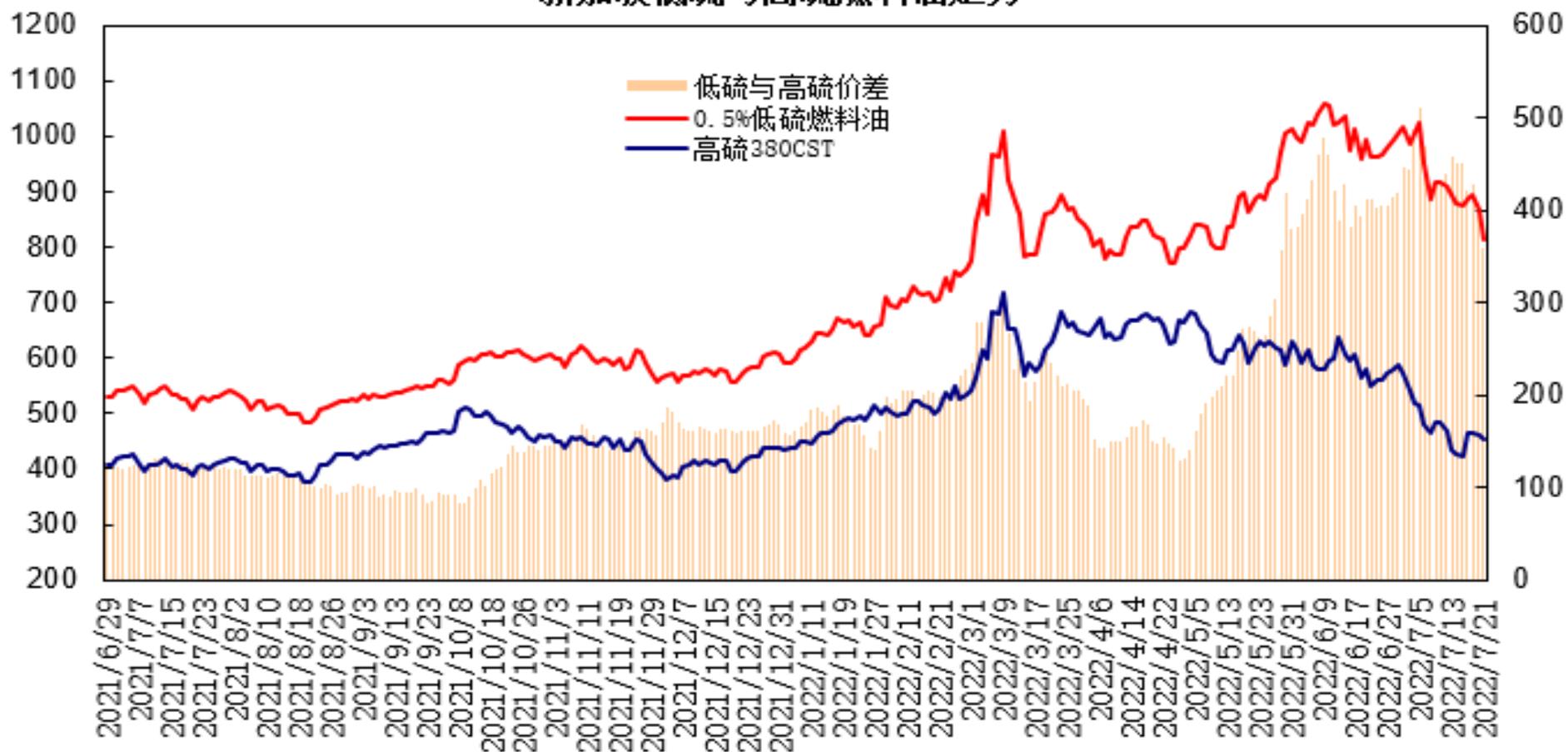
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-800至-440元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅回落，低硫燃料油期价先扬后抑，期货贴水逐步缩窄。

# 「燃料油期现市场情况」



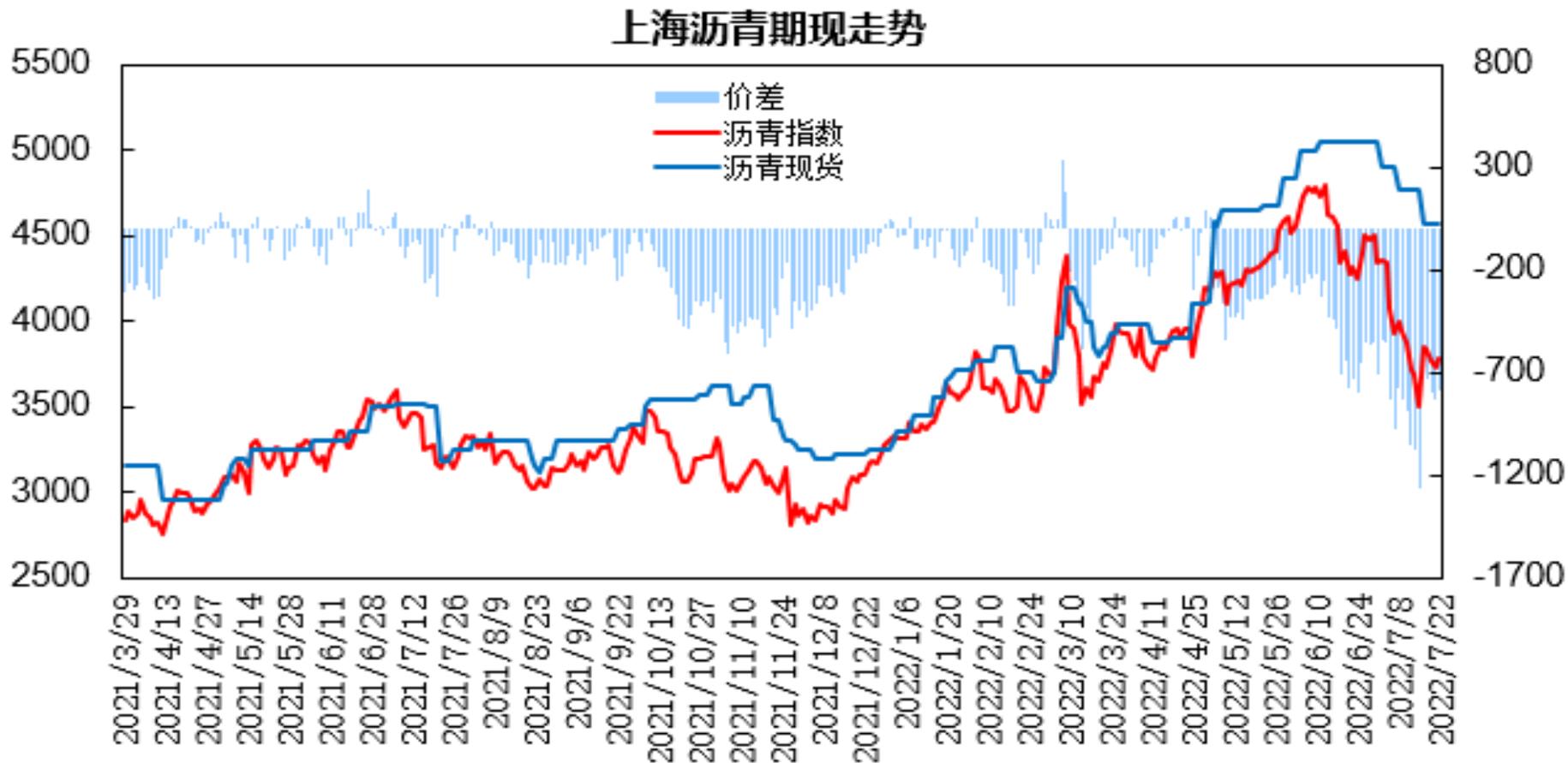
截至7月21日，新加坡180高硫燃料油现货价格报485.01美元/吨，较上周上涨19.14美元/吨；380高硫燃料油现货价格报453.56美元/吨，较上周上涨29.27美元/吨，涨幅为6.9%。

## 新加坡低硫与高硫燃料油走势

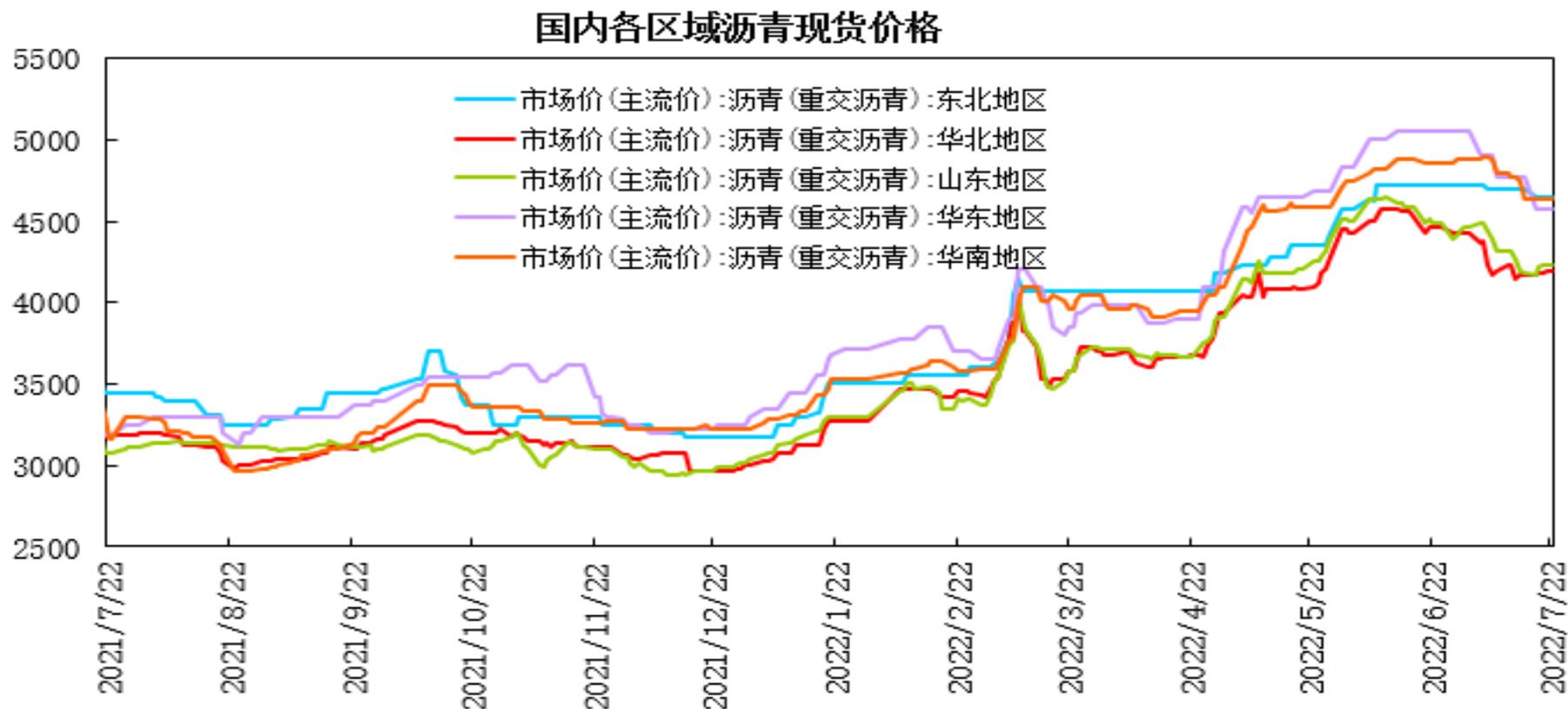


新加坡0.5%低硫燃料油价格报812.83美元/吨，较上周下跌7%，低硫与高硫燃料油价差为359.27美元/吨，较上周呈现大幅回落。

# 「 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-720至-840元/吨，华东现货报价下调，沥青期价先扬后抑，期货贴水较上周出现回落。

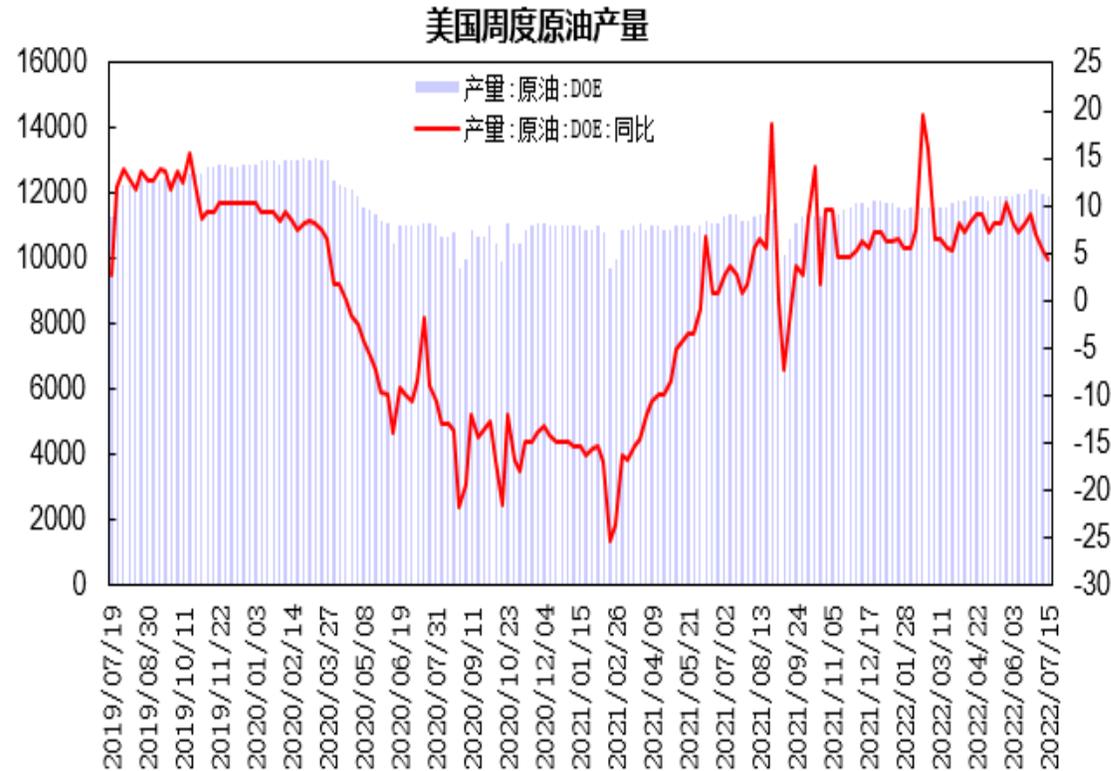
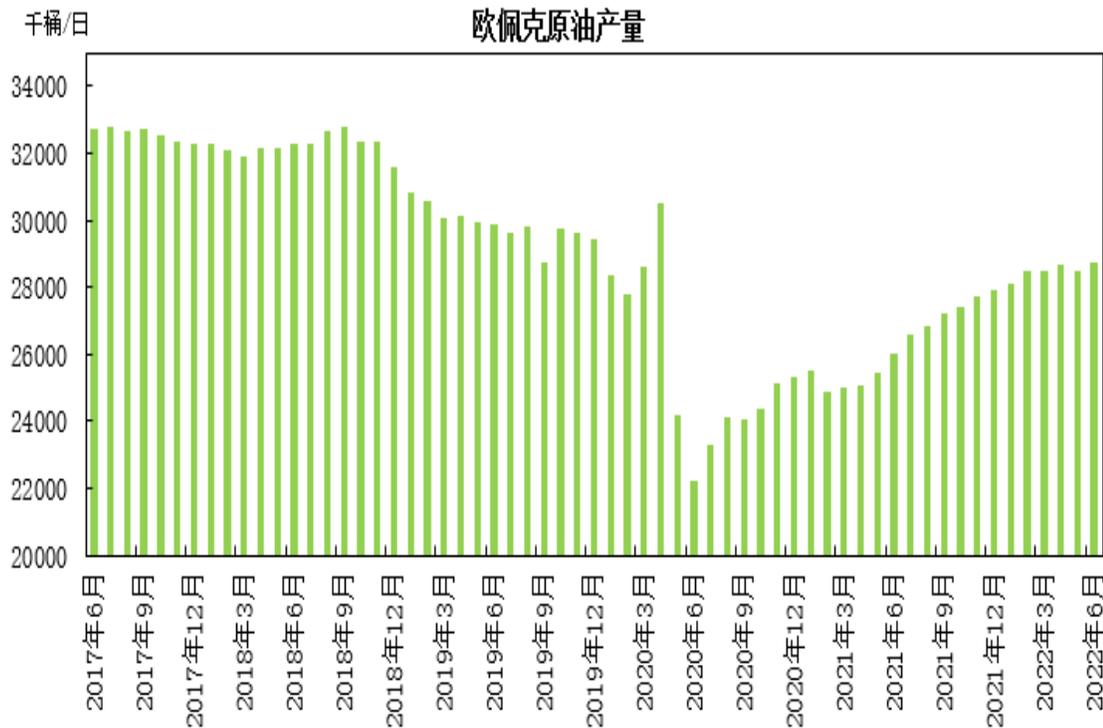


华东市场重交沥青报价为4570元/吨，较上周下跌200元/吨。

山东市场重交沥青报价为4215元/吨，较上周上涨30元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

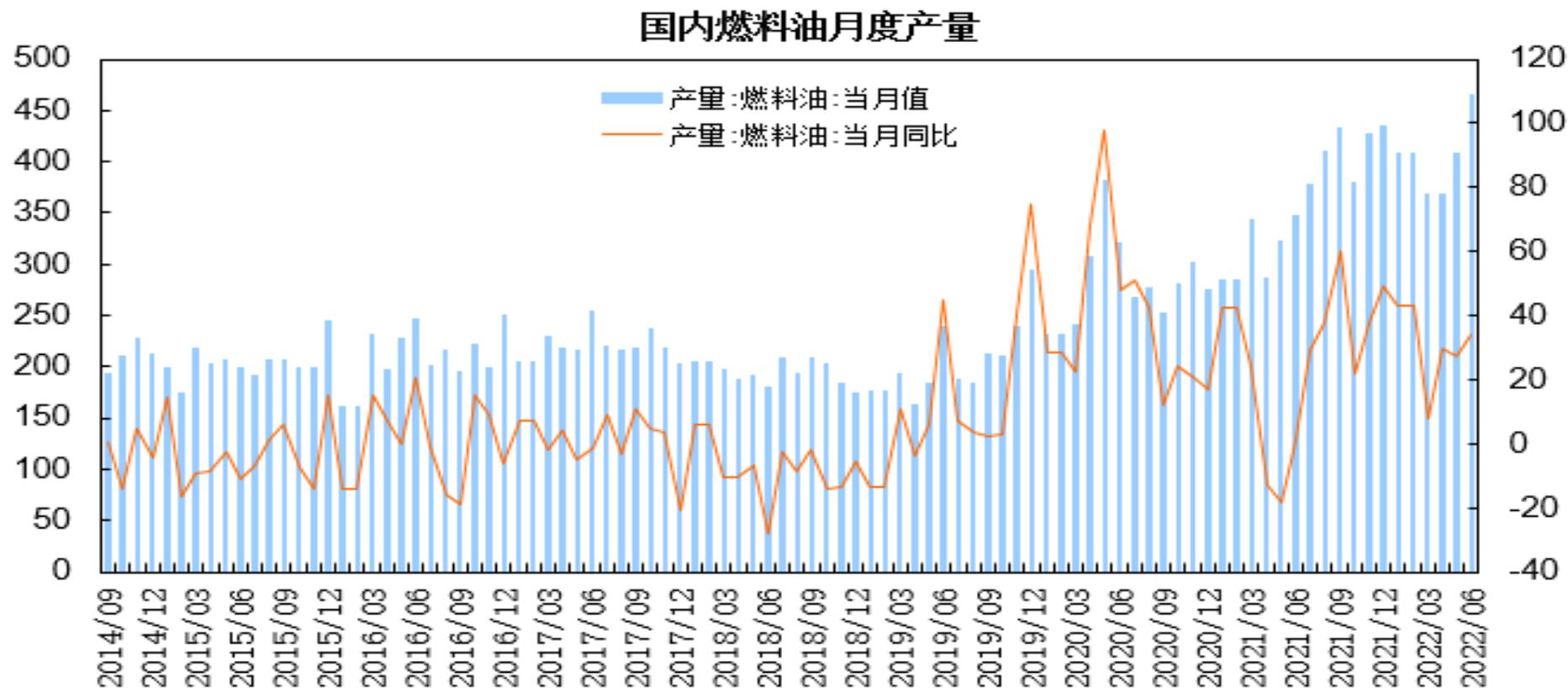


OPEC月报显示，6月份OPEC原油产量2871.6万桶/日，环比增加23.4万桶/日。

截至7月15日当周美国国内原油产量下降10万桶/日至1190万桶/日。

# 「产业链情况」

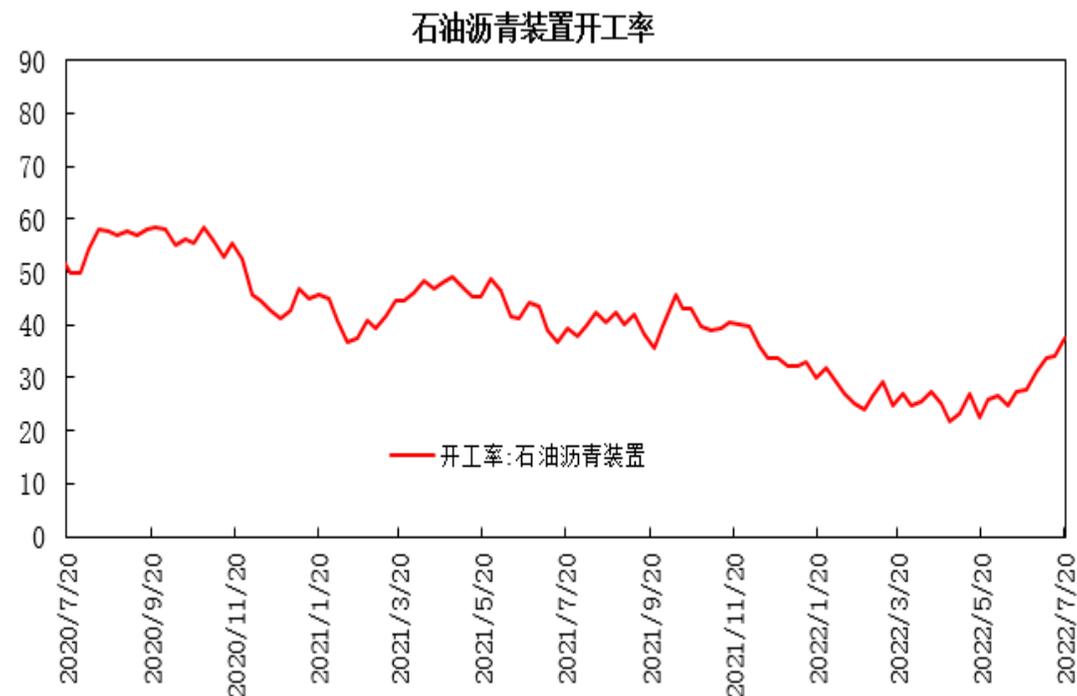
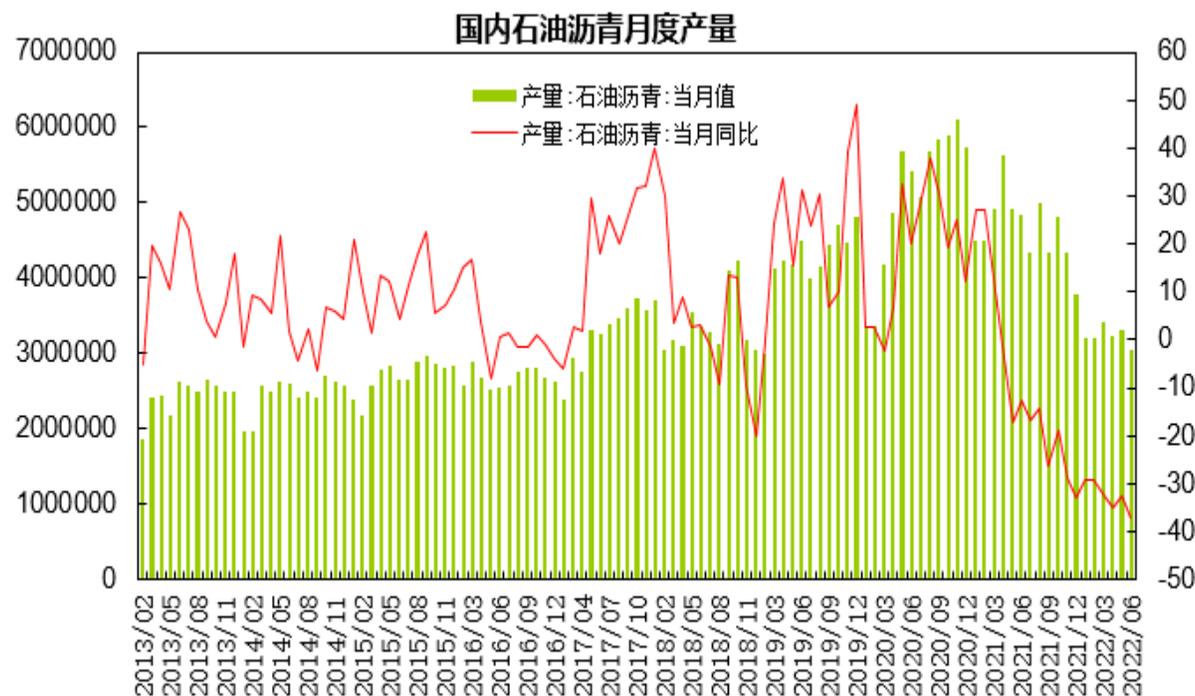
## 供应端——燃料油产量情况



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」

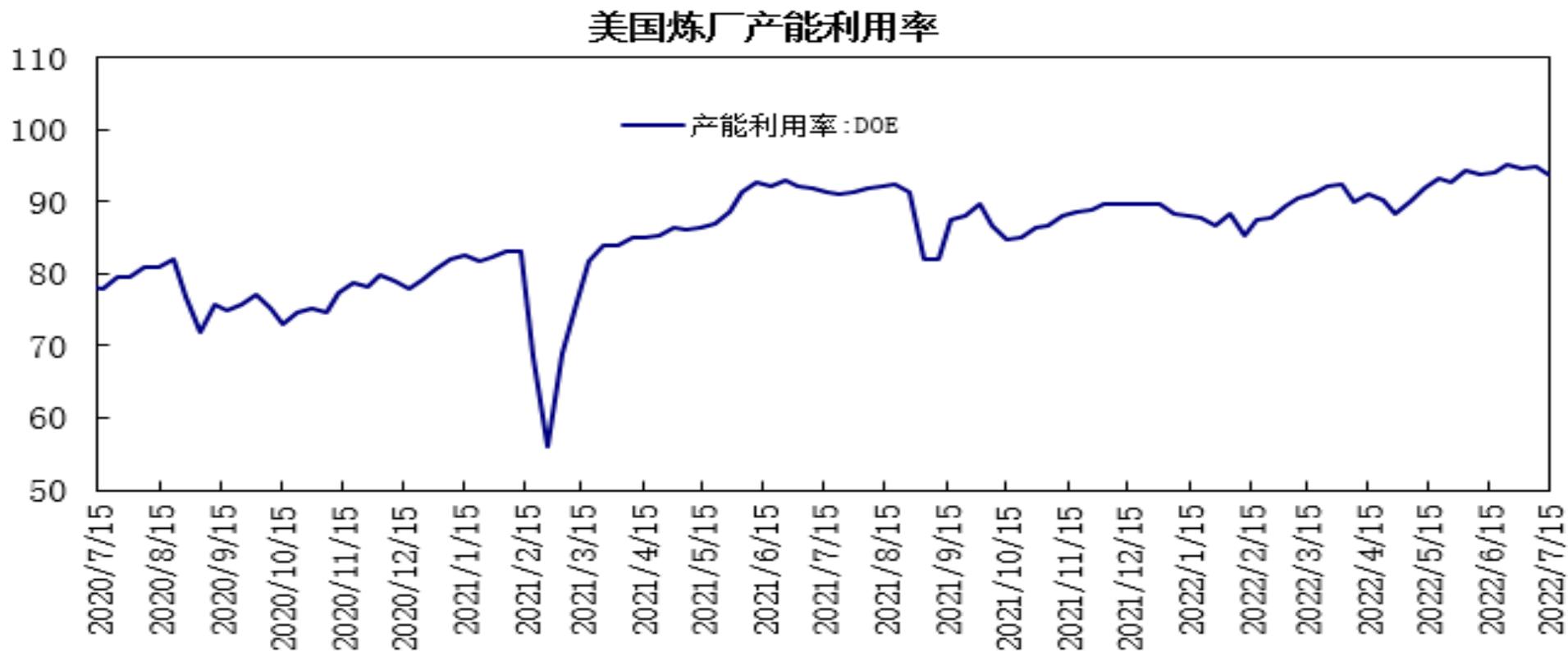
## 供应端——沥青产量情况



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37.5%，较上一周增加3.3个百分点。

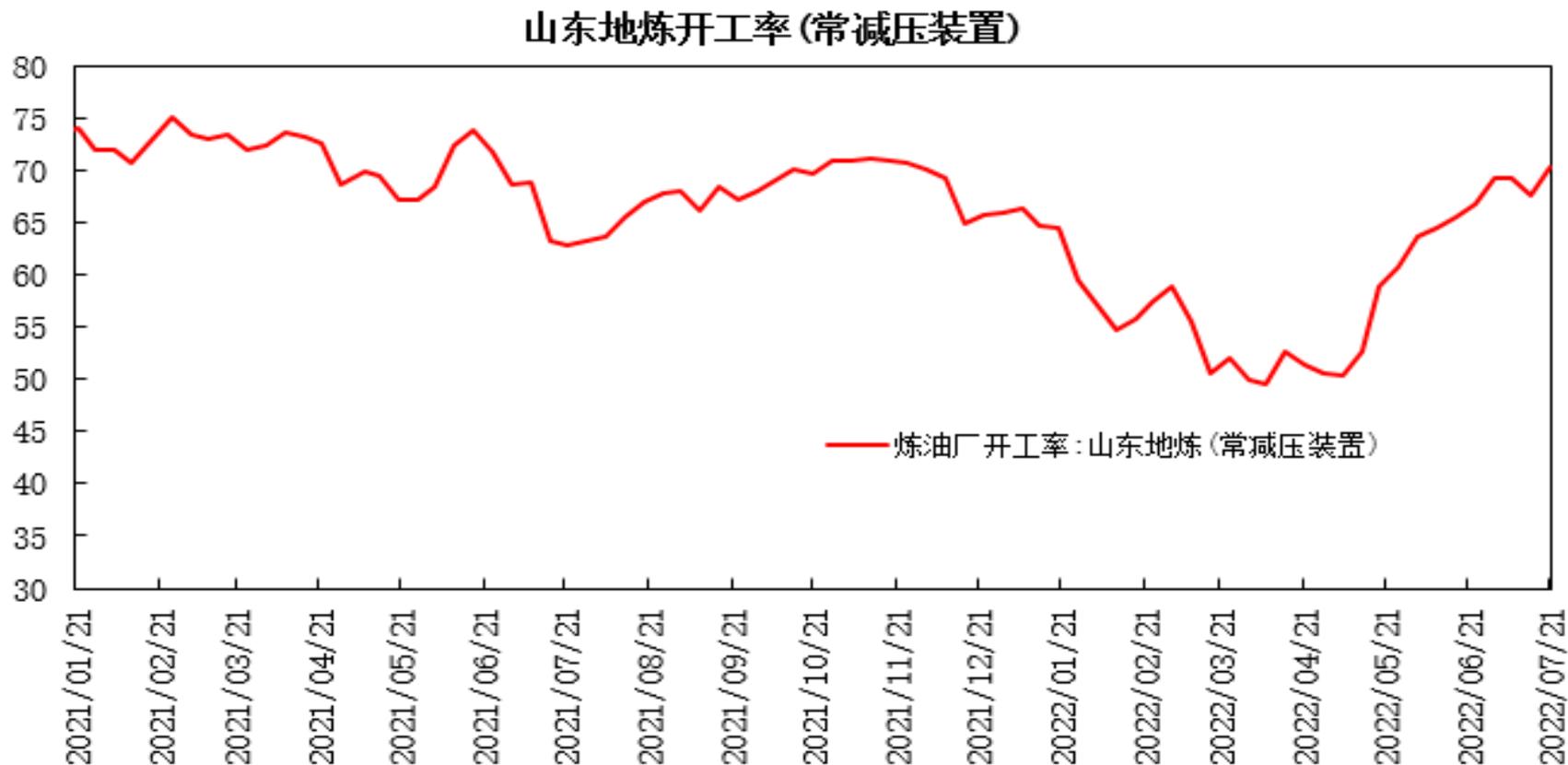
## 需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为93.7%，环比下降1.2个百分点。

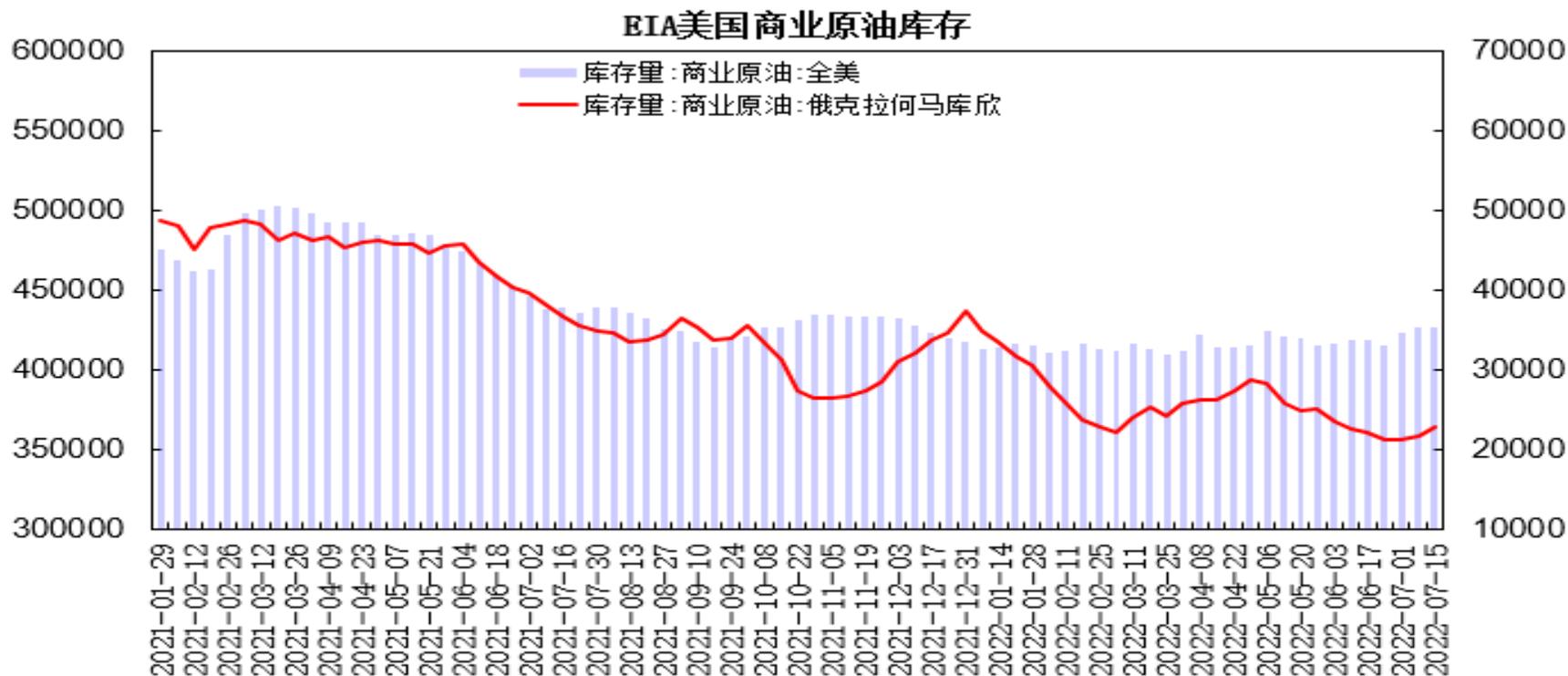
# 「产业链情况」

## 需求端——中国炼厂开工



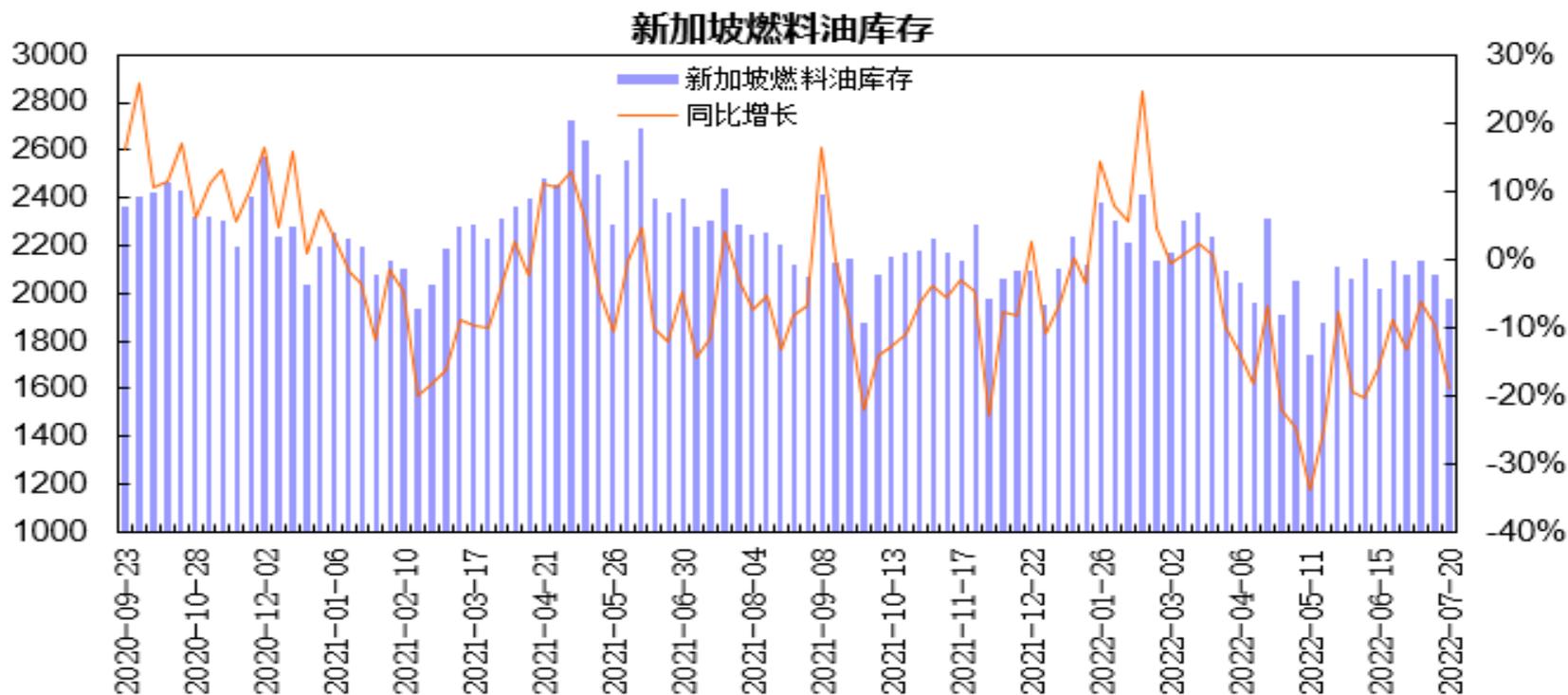
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为70.2%，较上一周上升2.55个百分点。

## 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15日当周美国商业原油库存减少44.6万桶至4.266亿桶，预期增加140万桶；库欣原油库存增加114.3万桶至2278.9万桶；汽油库存增加350万桶，精炼油库存减少129.5万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少499.8万桶至4.8亿桶。

## 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20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101.9万桶至1980.2万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加104.8万桶至1620.6万桶；中质馏分油库存增加45.1万桶至807万桶。

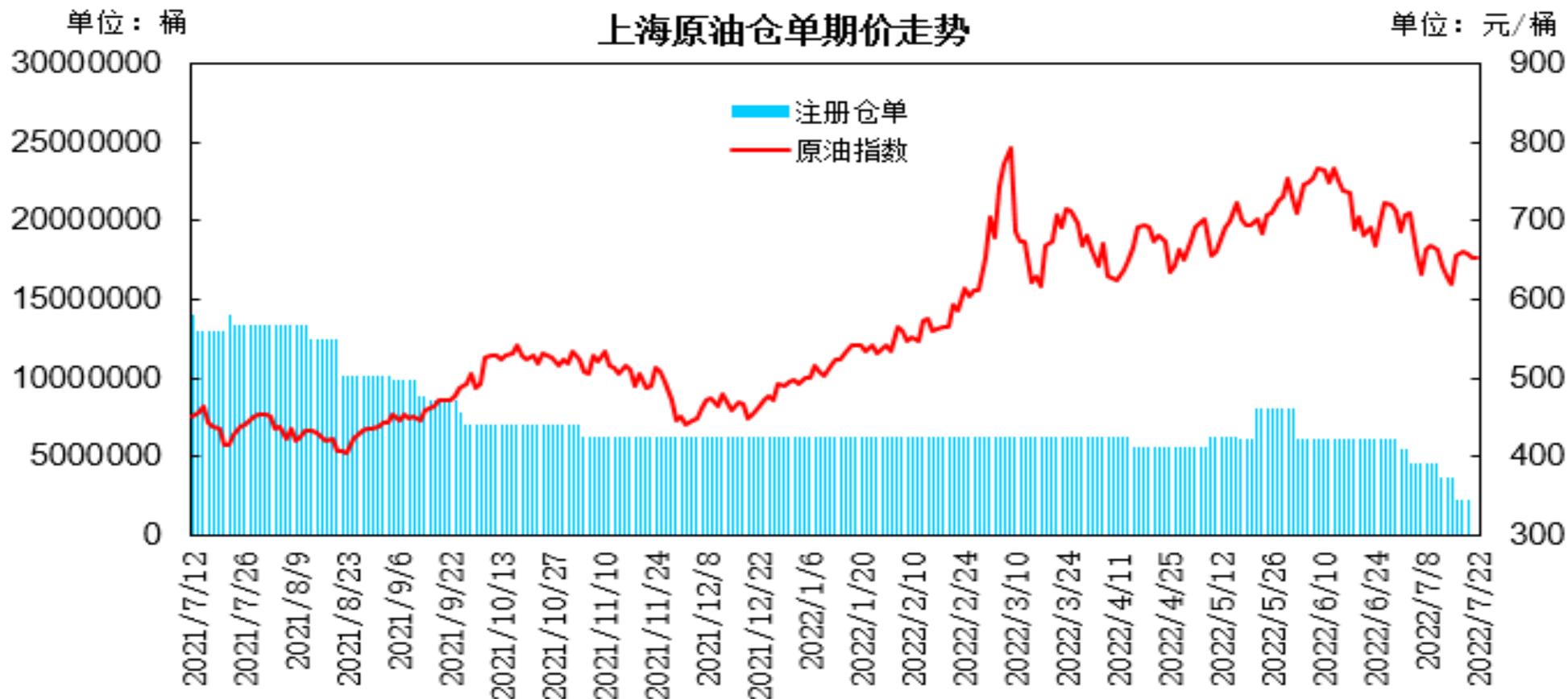
## 库存-国内沥青



本周国内主流炼厂沥青库存率为29.4%，厂家库存出现回升，社会库存呈现下降。

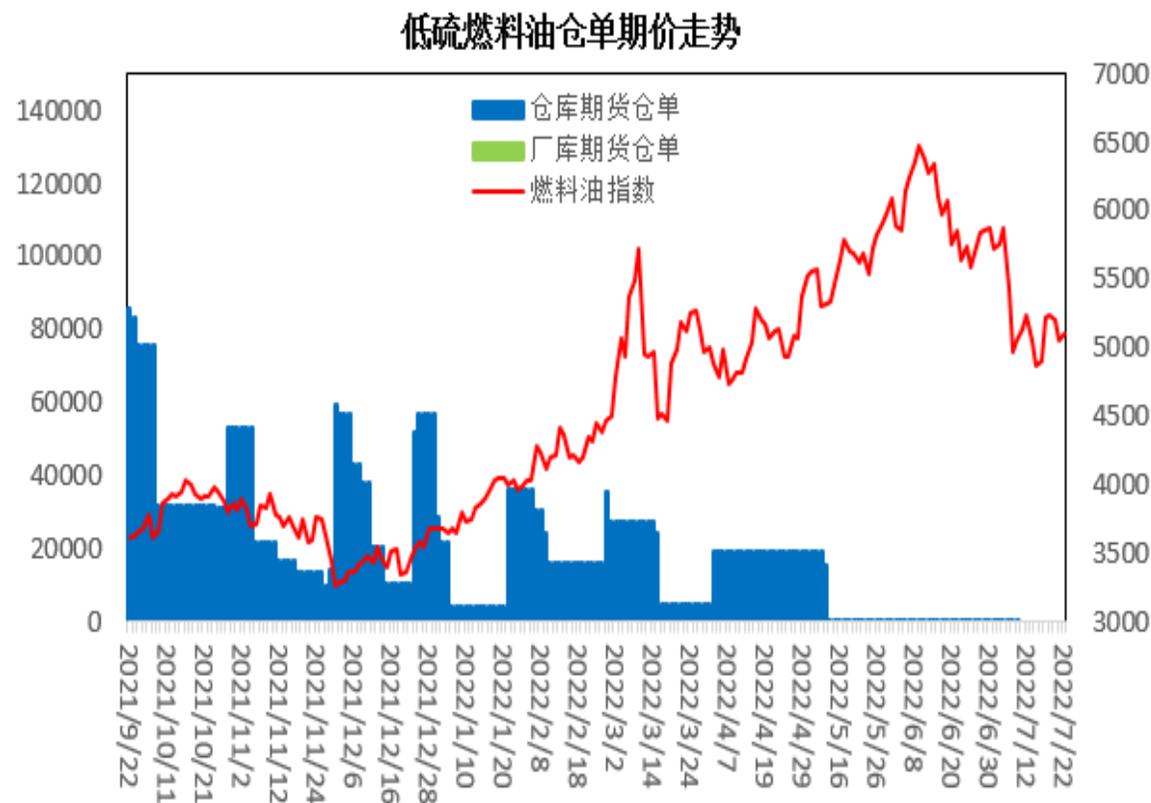
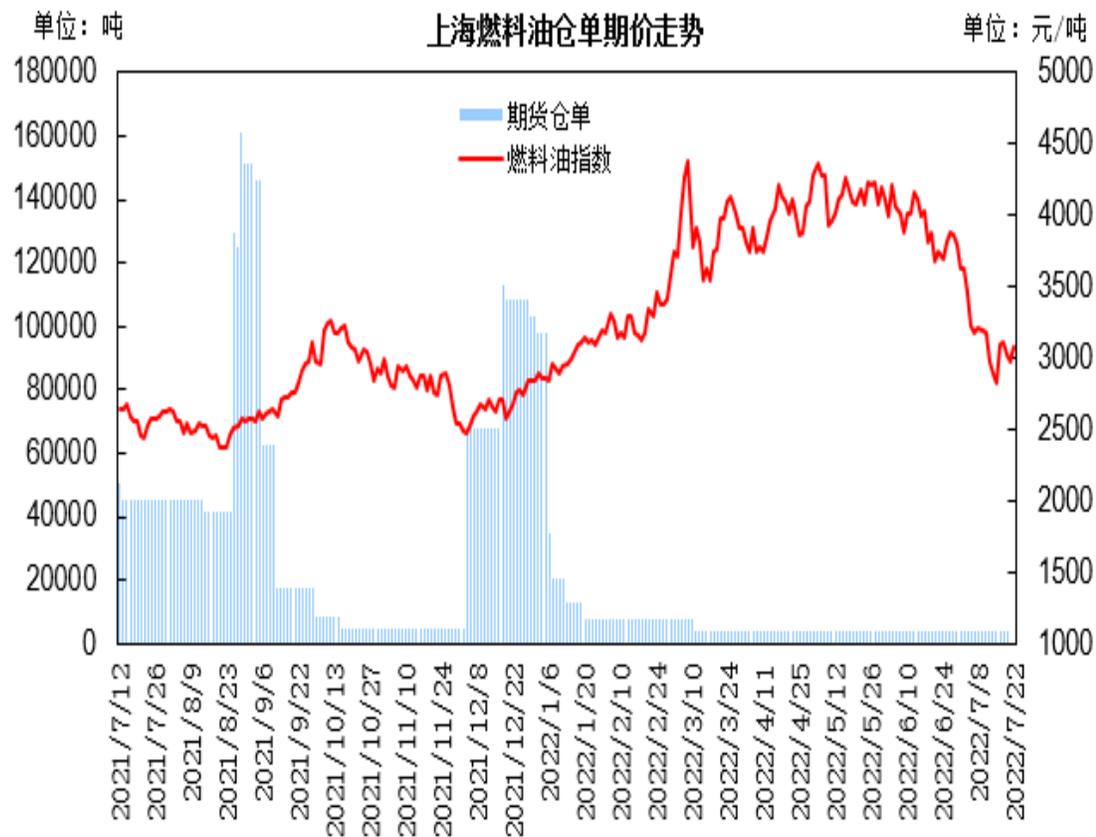
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



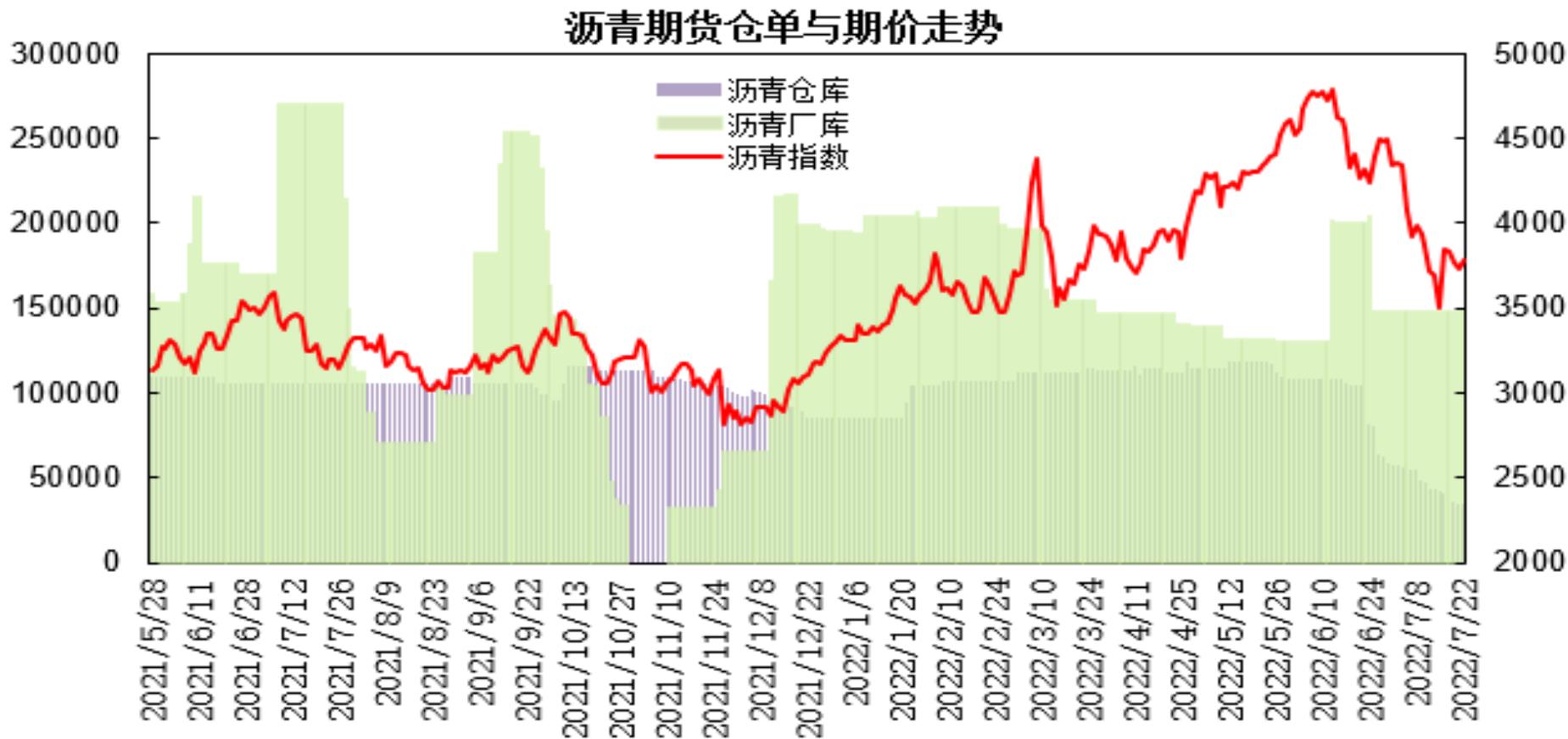
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为228.8万桶，较上一周减少139万桶。

## 交易所库存-燃料油



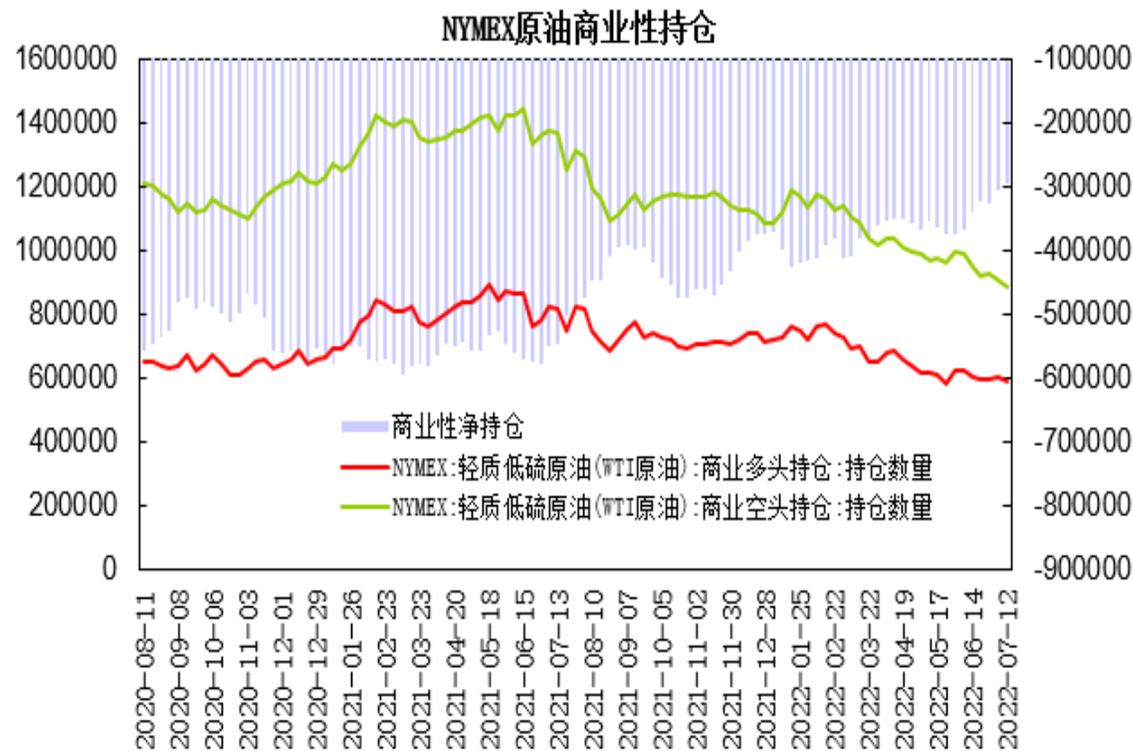
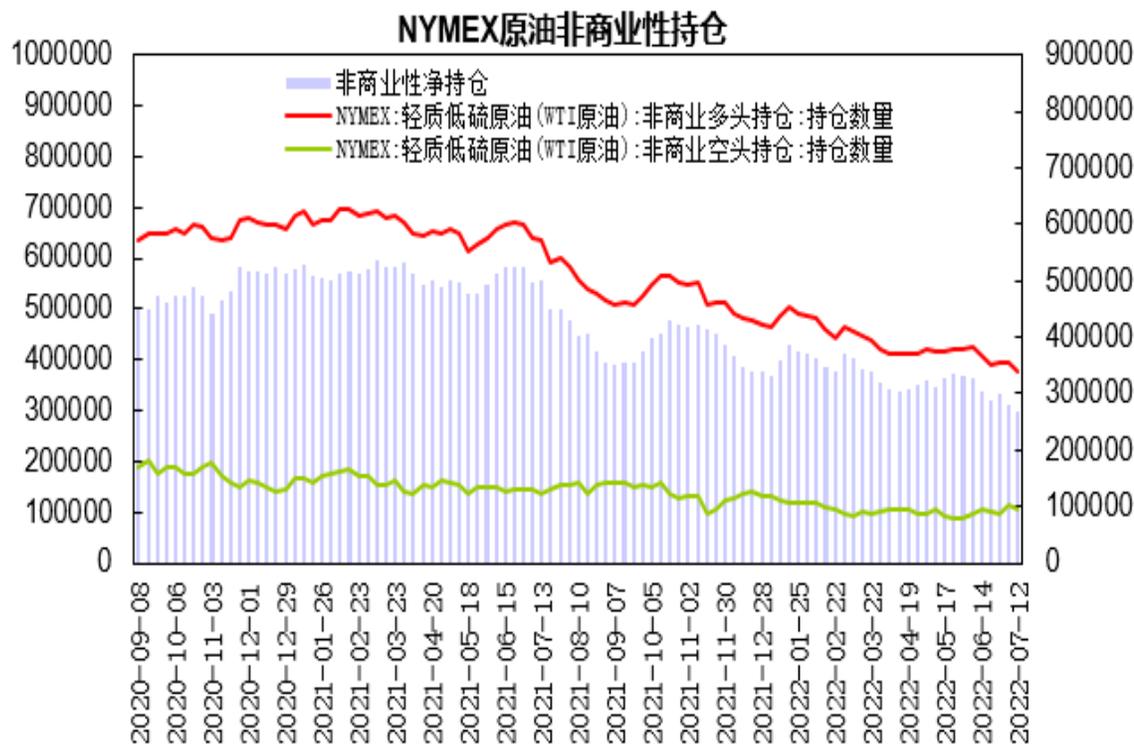
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

## 交易所库存-沥青



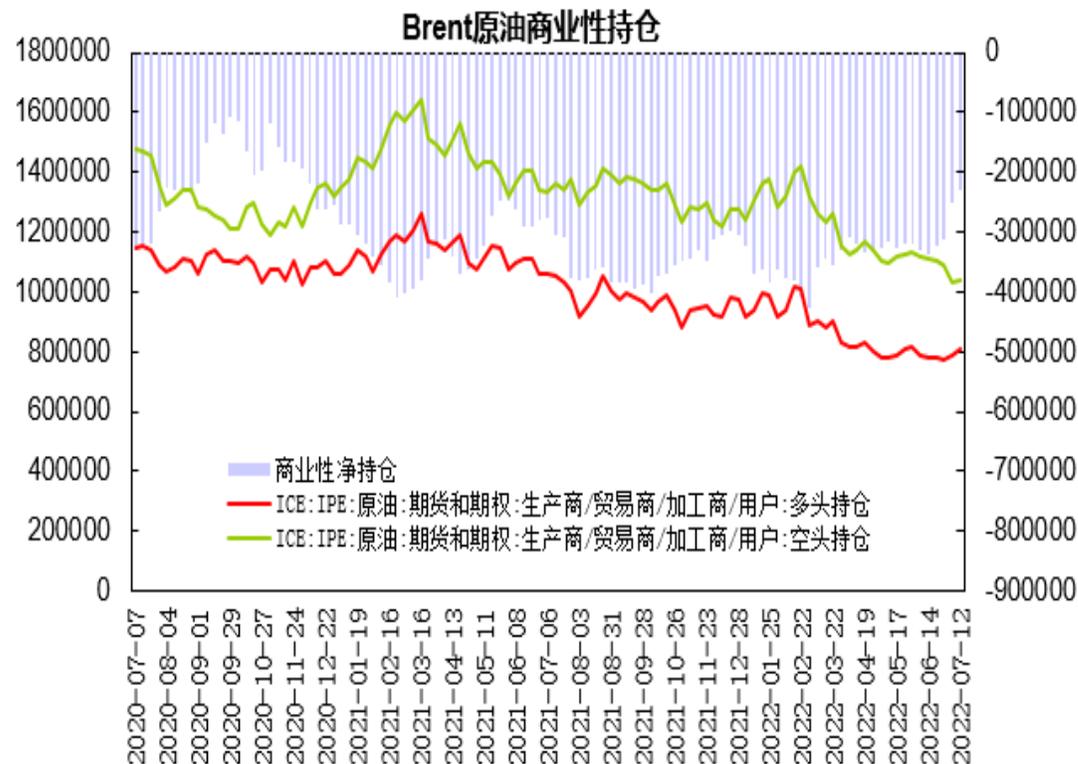
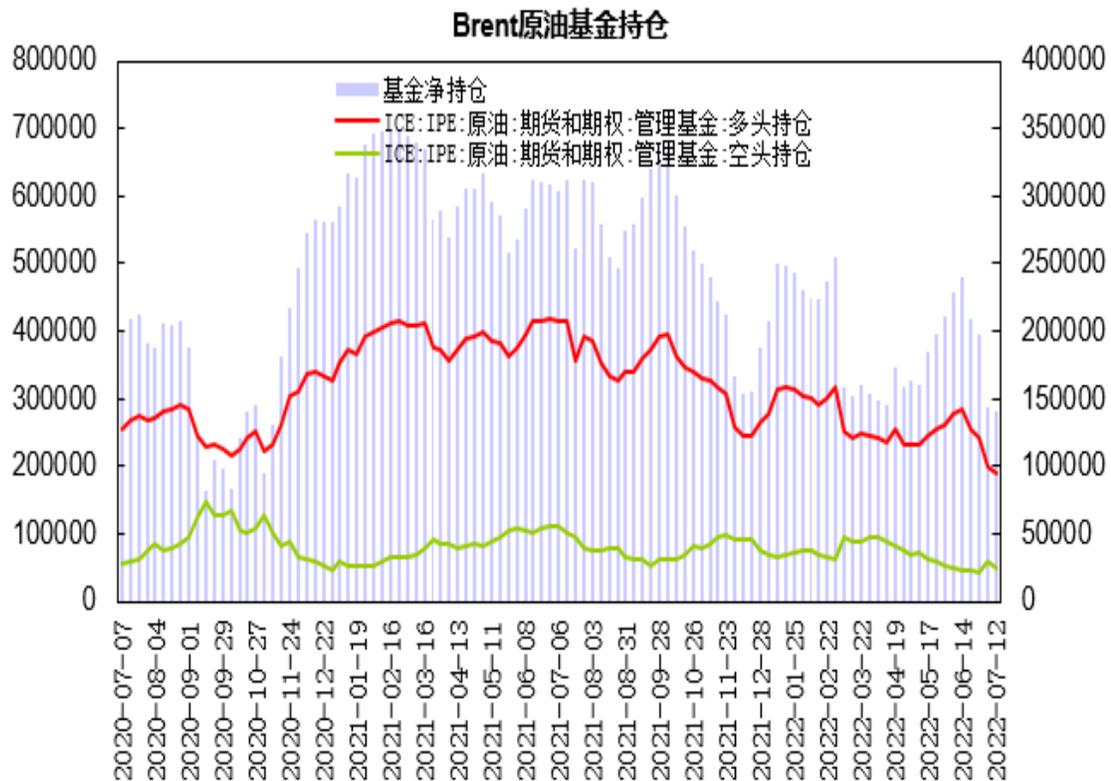
本周上海期货交易所沥青仓库库存为27710吨，较上一周减少14000吨；厂库库存为148200吨，较上一周持平。

## 美国原油持仓



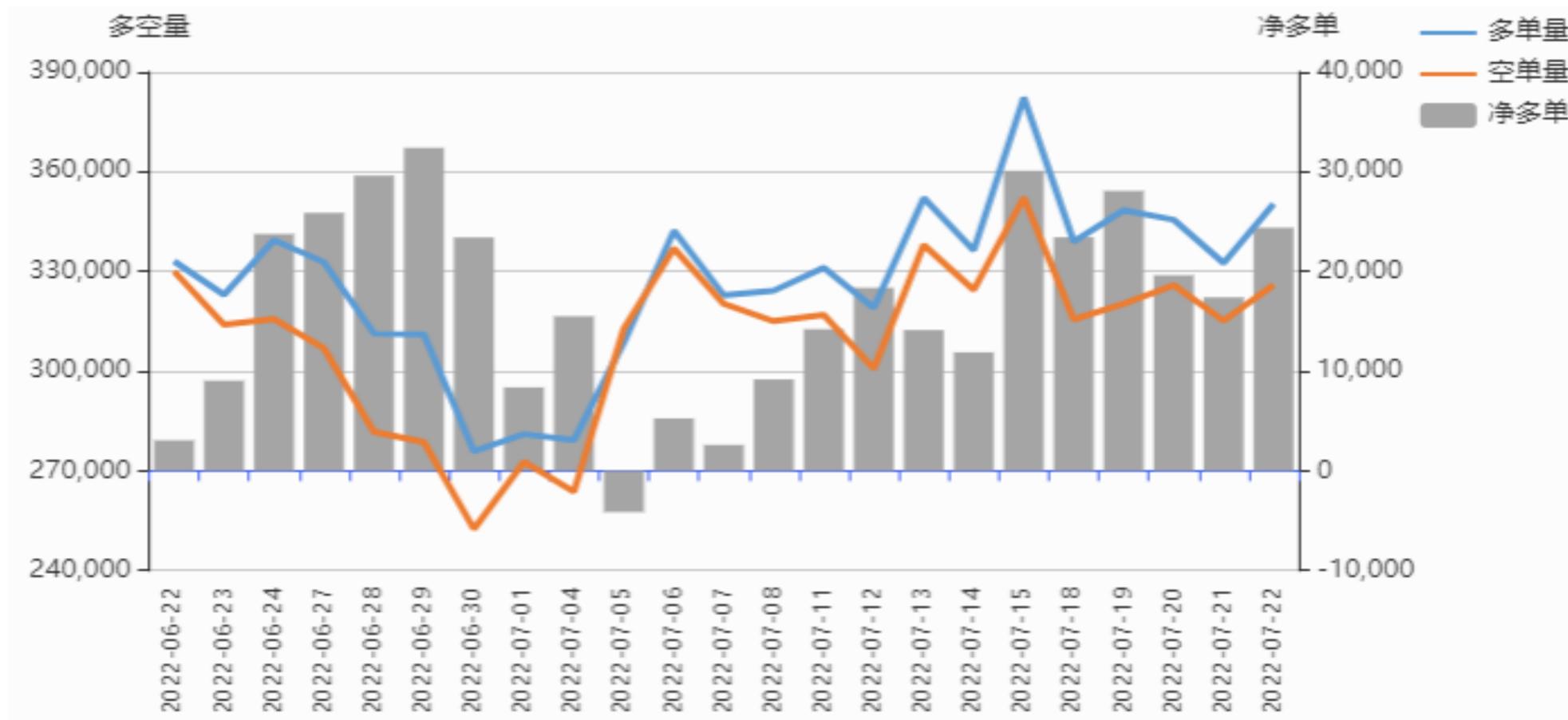
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至7月12日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单268328手，较前一周减少12195手；商业性持仓呈净空单为294526手，比前一周减少9691手。

## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月12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139628手，比前一周减少3374手；商业性持仓呈净空单为228494手，比前一周减少21066手。

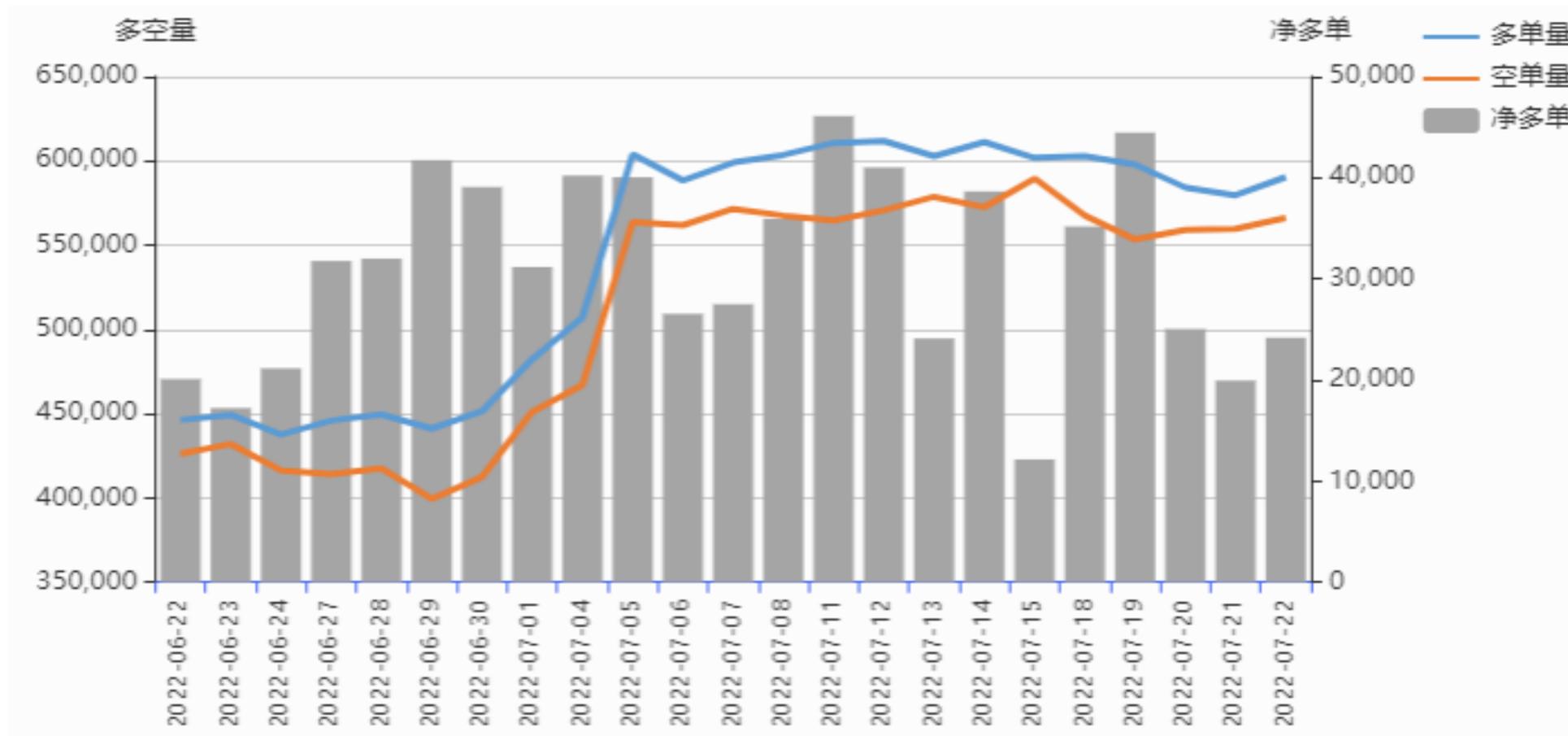
## 燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净多单为24392手，比前一周减少5708手；多空双双减仓，净多单较上周回落，周五净多单有所回升。

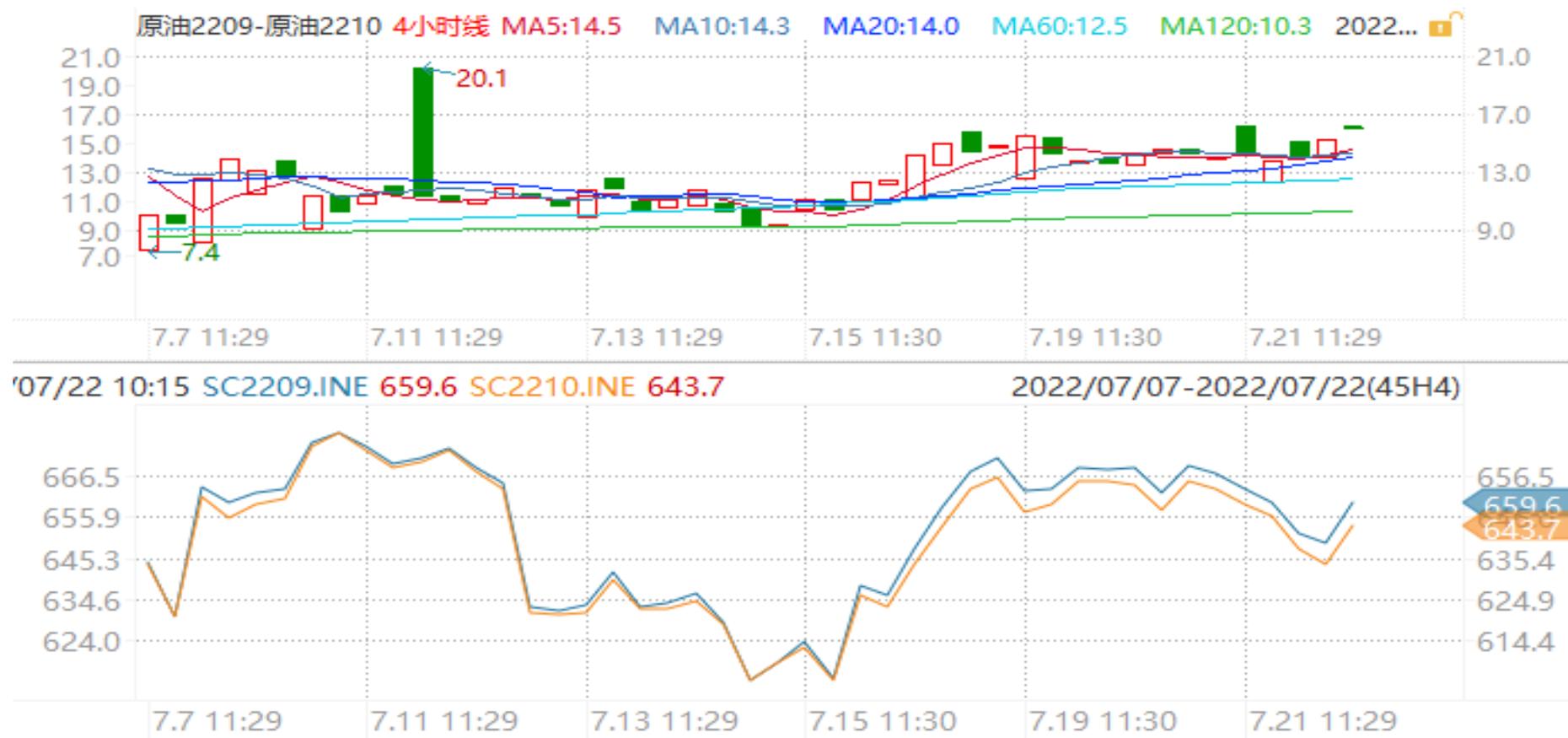
# 「产业链情况」

## 沥青前20名净持仓



上海沥青期货前20名持仓净多单为24183手，比前一周增加12026手；多空减仓，上半周净多单增至高位，下半周呈现回落。

# 上海原油跨月价差



上海原油2209合约与2210合约价差处于10至17元/桶区间，9月合约升水上半周出现走阔，下半周呈现区间波动。

# 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-30至60元/吨区间，周初9月合约短暂贴水，下半周逐步呈现小幅升水。

# 上海沥青跨月价差



上海沥青2209合约与2212合约价差处于200至300元/吨区间，上半周9月合约升水逐步缩窄，下半周企稳小幅走阔。

# 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9月合约与原油9月合约比值回落至低位。

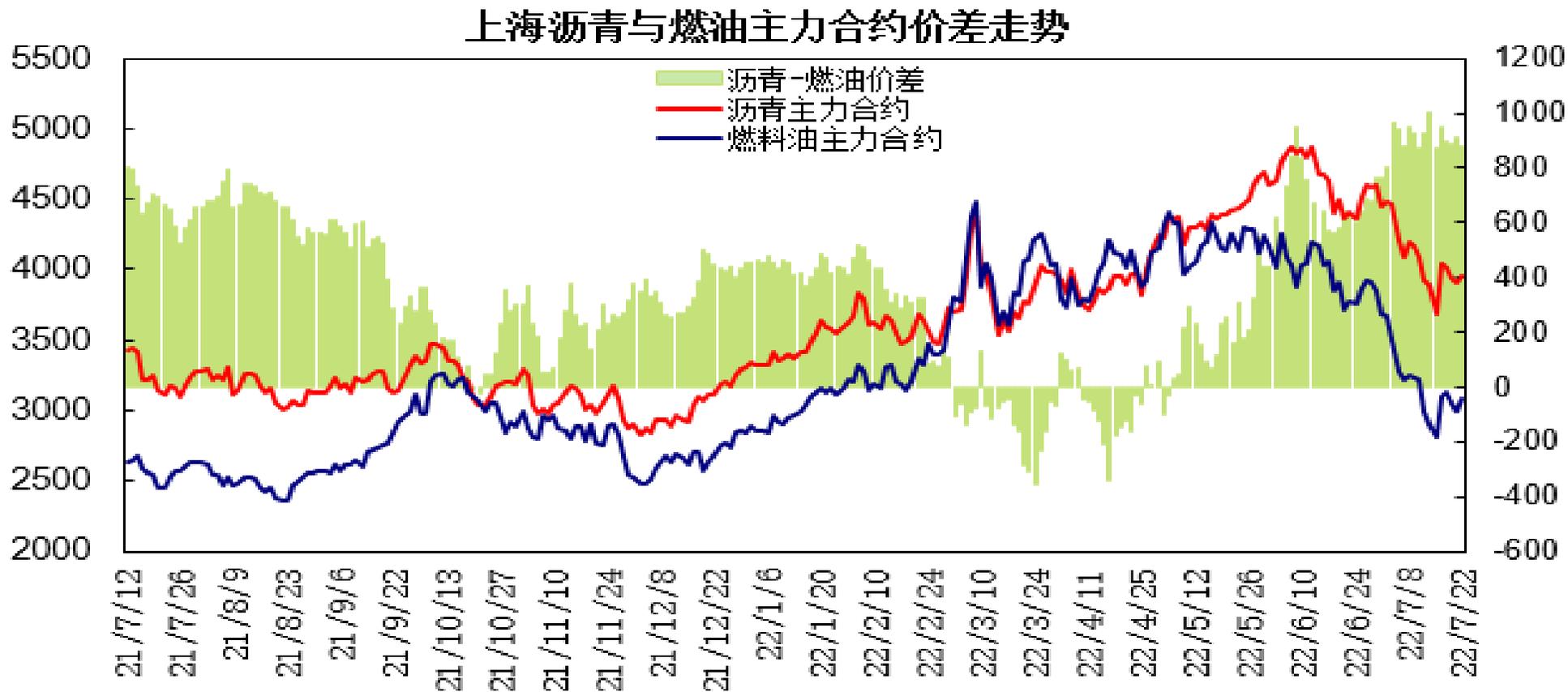
# 上海沥青与原油期价比值

## 上海沥青与原油主力合约期价比值



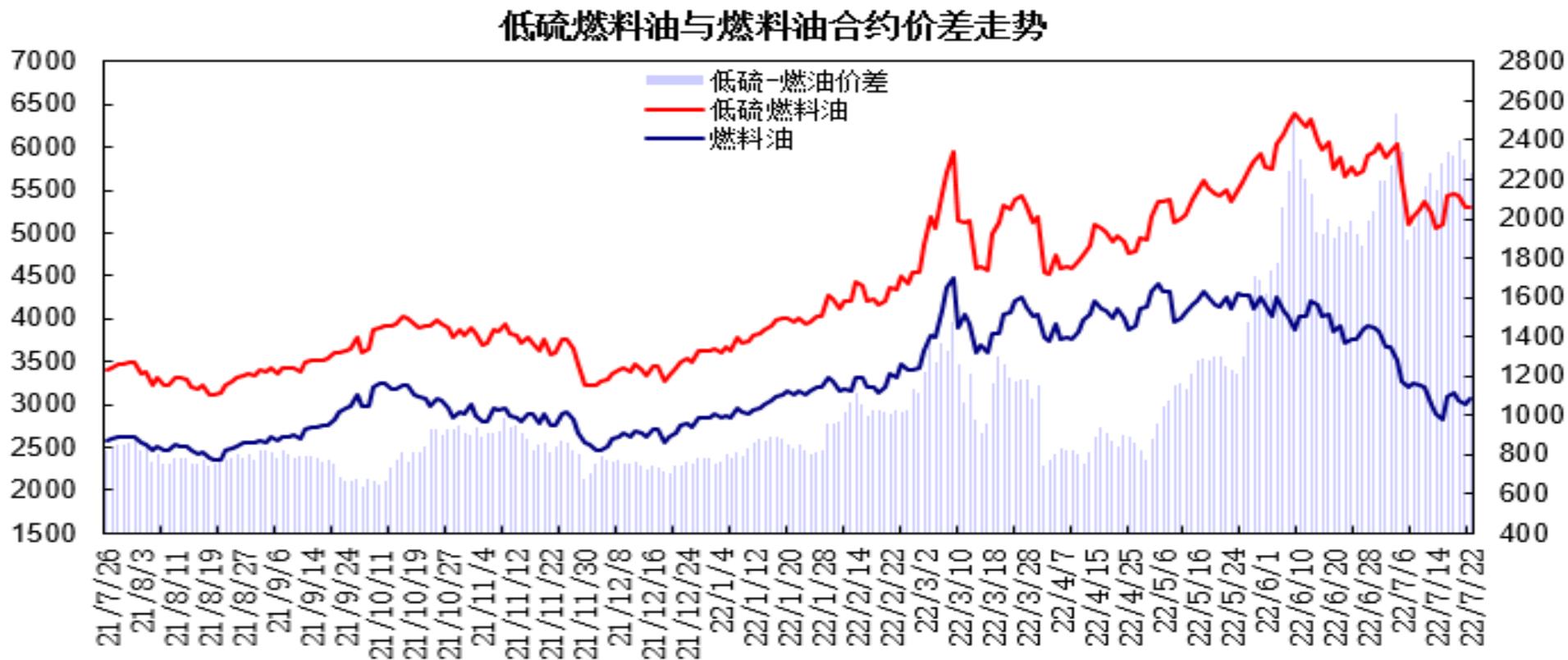
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.9至6.2区间，沥青9月合约与原油9月合约比值呈现回落。

# 上海沥青与燃料油期价价差



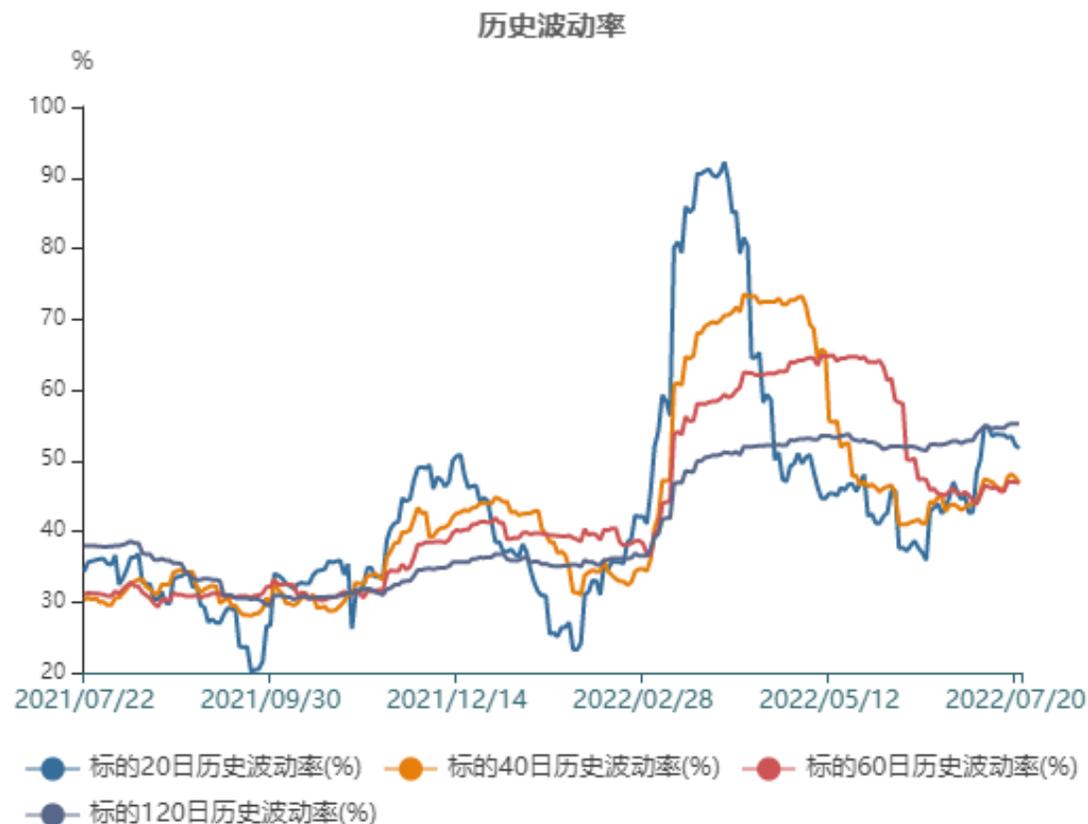
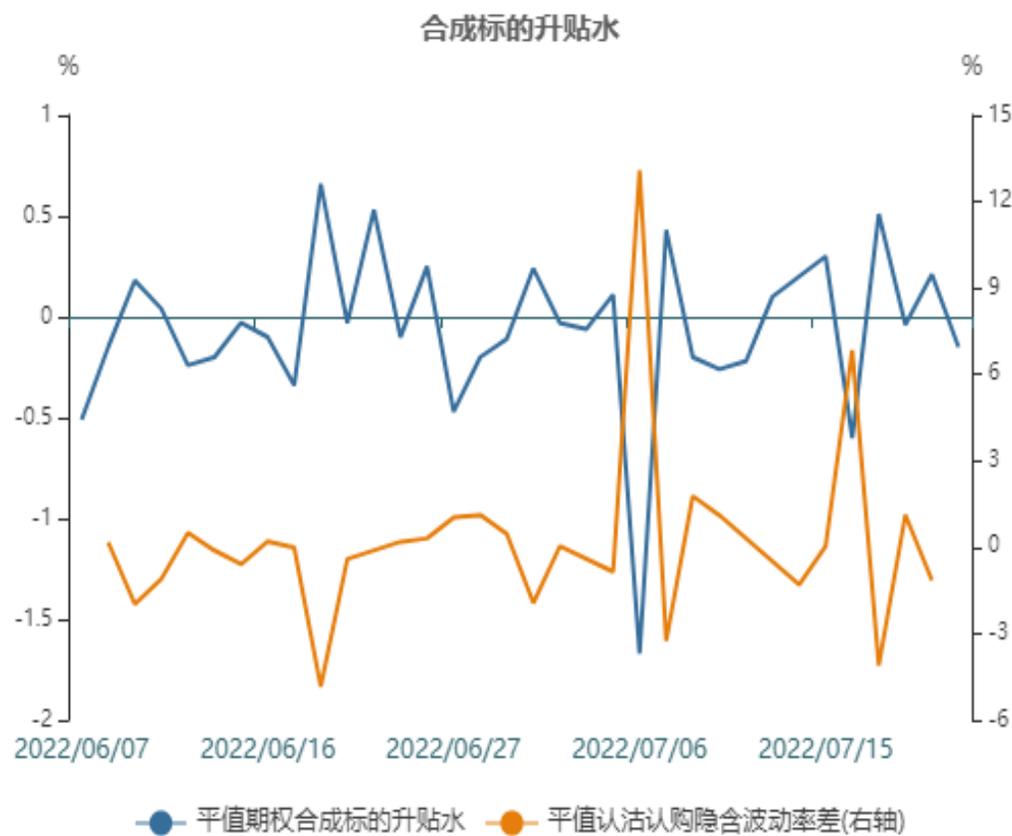
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于880至960元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差处于高位。

# 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2220至2400元/吨区间，低硫燃油表现较强，低硫与高硫燃料油9月合约价差冲高回落。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率出现回落。平值期权合成标的升水0.21%，平值认沽认购隐含波动率差-1.15%，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。