

「2022.07.08」

原油产业链市场周报

经济衰退忧虑加剧 原油系深幅回调

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7月可能加息50-75个基点，欧洲陷入衰退的风险上升，市场避险情绪升温，美元指数升至20年高位，欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑打压油市出现深幅调整；OPEC+会议批准8月增产64.8万桶/日的计划，调查显示OPEC未能实现6月份增产目标，市场担忧OPEC+增产能力不及预期。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，利比亚局势动荡加剧供应中断风险，俄罗斯法院通知里海管道联盟暂停活动30天，美国宣布对伊朗石油销售实施新制裁，供应端紧缺忧虑限制油市调整空间，短线原油期价呈现宽幅整理。

技术上，SC2209合约考验630区域支撑，上方测试700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630-700元/桶区间交易。关注拜登中东之行、三大机构月报及美国库存周报。

燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货大幅下跌，低硫燃料油现货短暂冲高后深幅回调，低硫与高硫燃油价差呈现冲高回落；新加坡燃料油库存升至一个月高位，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打压油市深幅调整，而供应忧虑对下行空间有所限制，国际原油呈现宽幅整理；低硫与高硫燃料油供应分化，低硫与高硫期价价差高位回落，燃料油期价呈现宽幅整理。

FU2209合约考验3100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3100-3600元/吨区间短线交易。

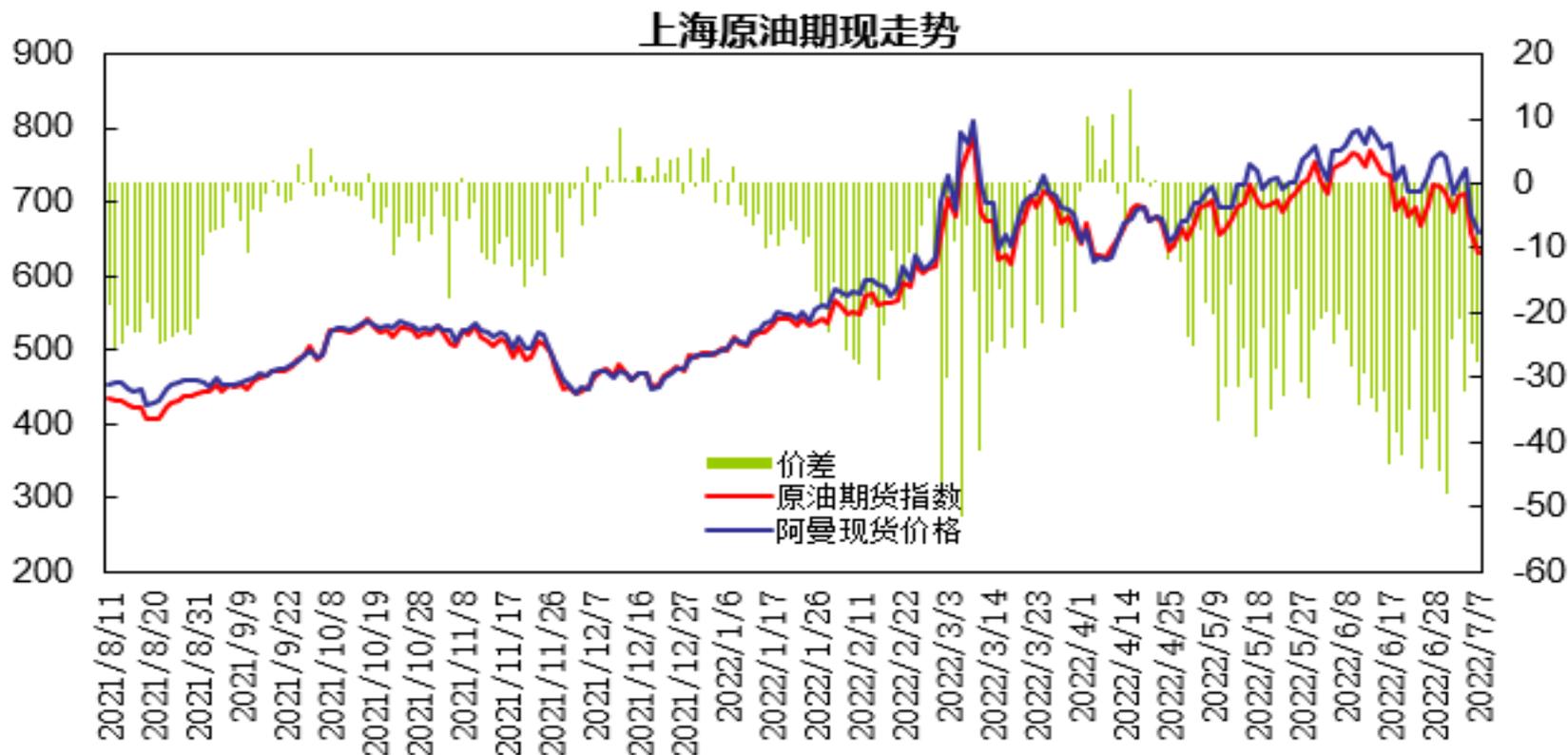
LU2210合约考验4800区域支撑，上方测试60日均线压力，短线呈现宽幅整理走势。交易策略方面，建议4800-5400元/吨区间短线交易。

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1800-2200元/吨区间波动。

沥青期货周度要点小结

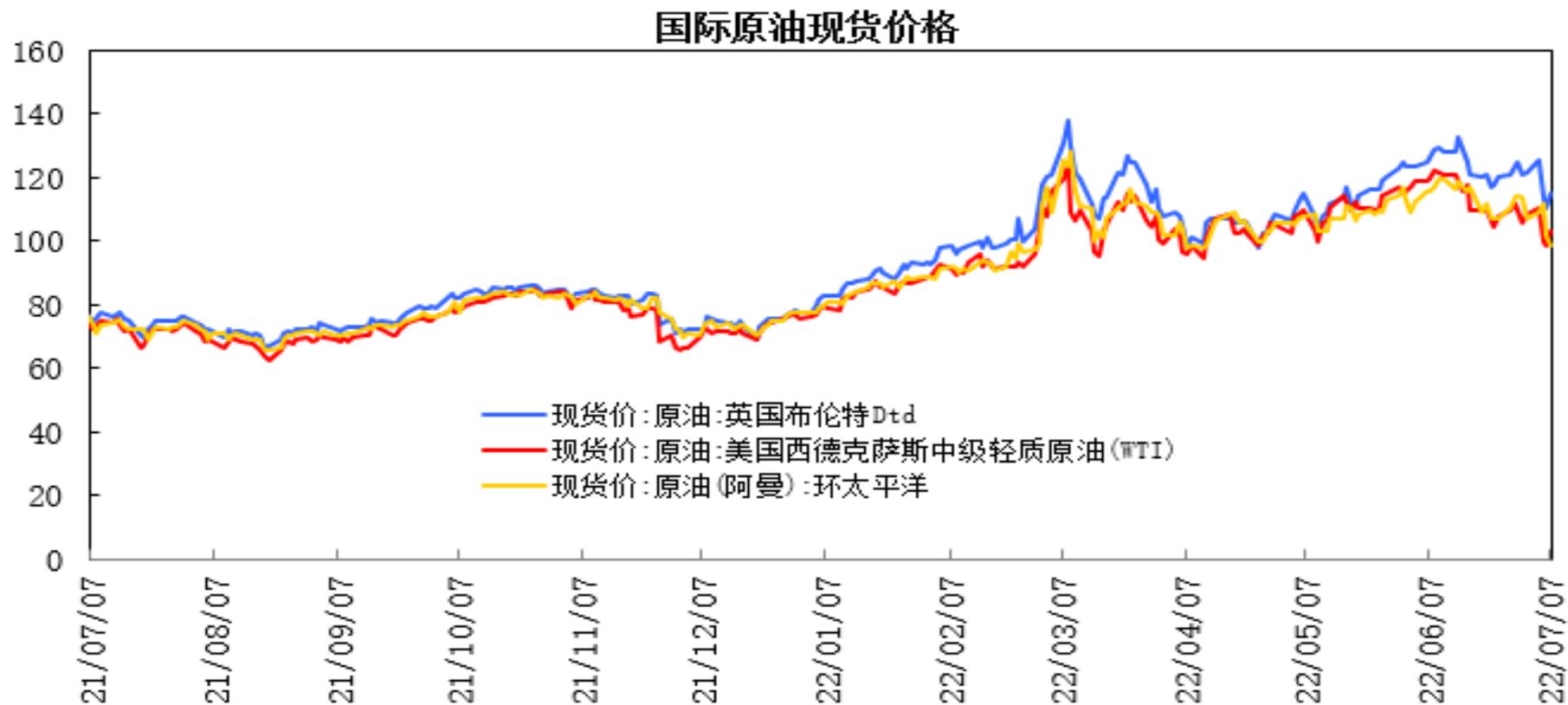
供应方面，国内主要沥青厂家开工上升，厂家及社会库存呈现下降；中化弘润复产沥青，河北鑫海大装置转产沥青，齐鲁石化转产渣油及金陵石化小幅降产，供应呈小幅增加。需求方面，降雨天气影响部分地区需求，价格回调使得市场观望情绪较重；中石化报价下调，华东、华北、山东等地现货价格下调。国际原油深幅回调，成本端带动期价调整，现货供需表现平淡，沥青期价呈现宽幅整理走势。技术上，BU2209合约考验4000关口支撑，上方测试10日均线压力，短线沥青期价呈现宽幅整理走势。交易策略，建议短线4000-4450元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



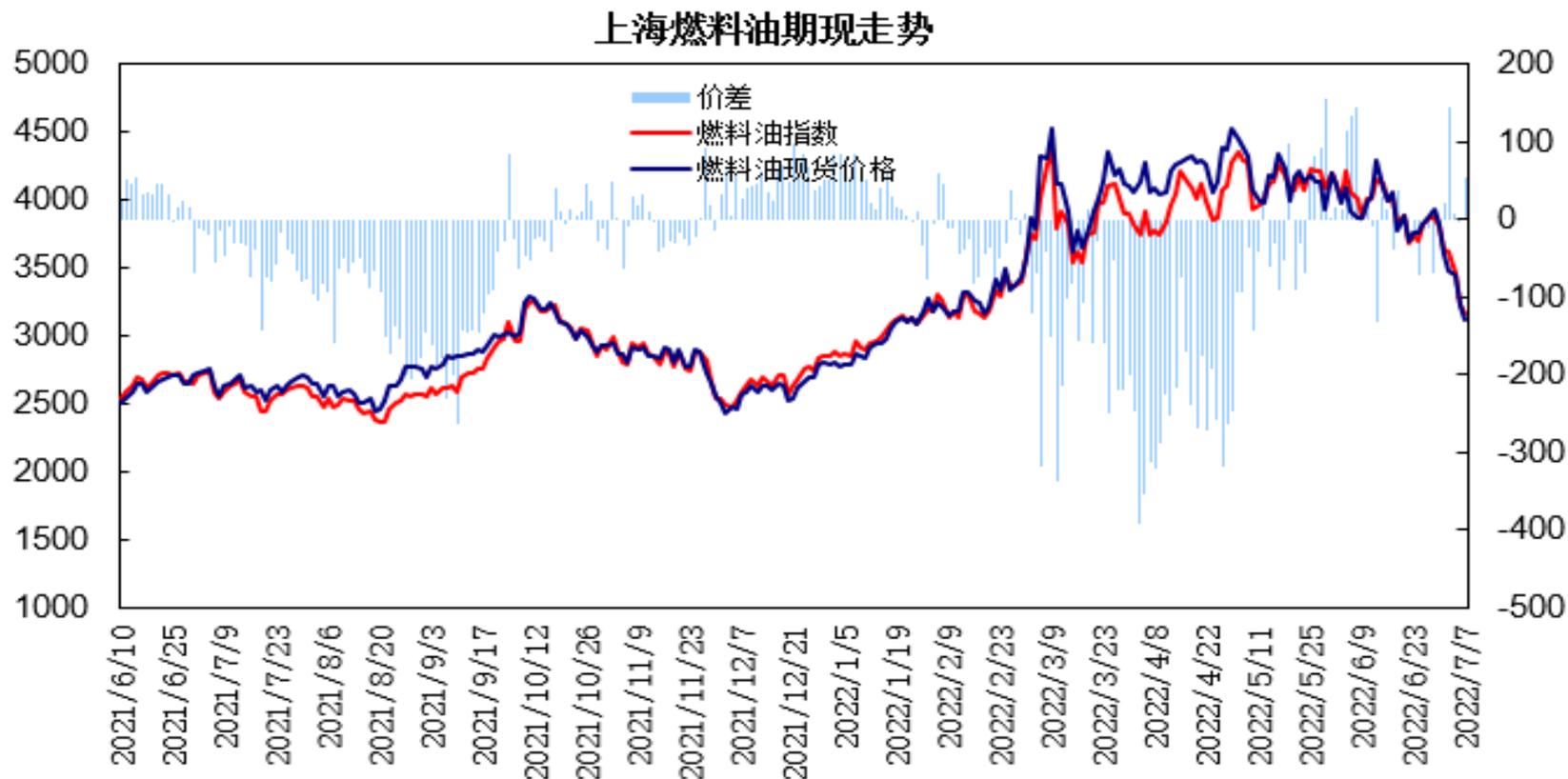
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-20至-33元/桶波动，阿曼原油先涨后跌，上海期价深幅回调，原油期价贴水较上周缩窄。

「原油期现市场情况」



截至7月7日，布伦特原油现货价格114.65美元/桶，较上周下跌6.93美元/桶；WTI原油现货价格报102.73美元/桶，较上周下跌5.7美元/桶；阿曼原油现货价格报98.6美元/桶，较上周下跌8.13美元/桶。

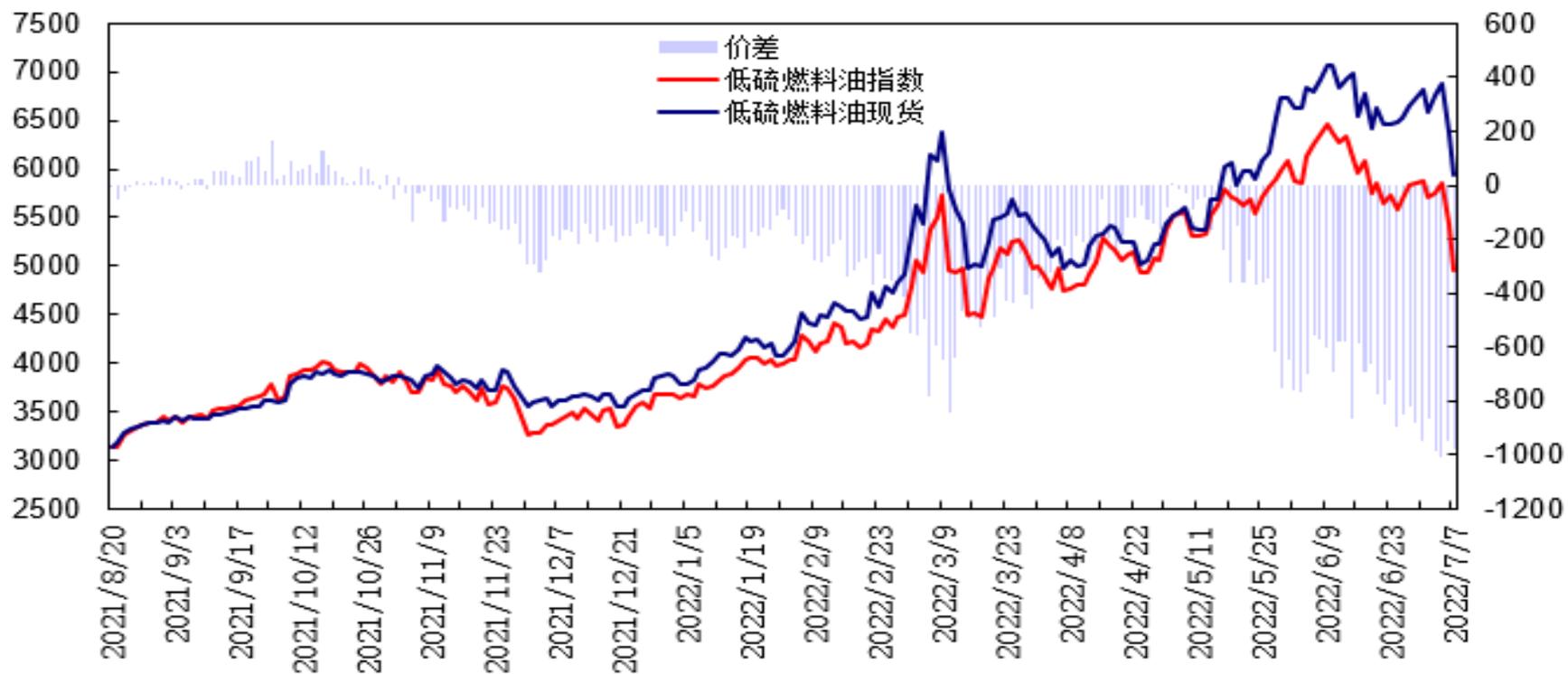
「燃料油期现市场情况」



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150元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期价深幅回调，期货呈现升水。

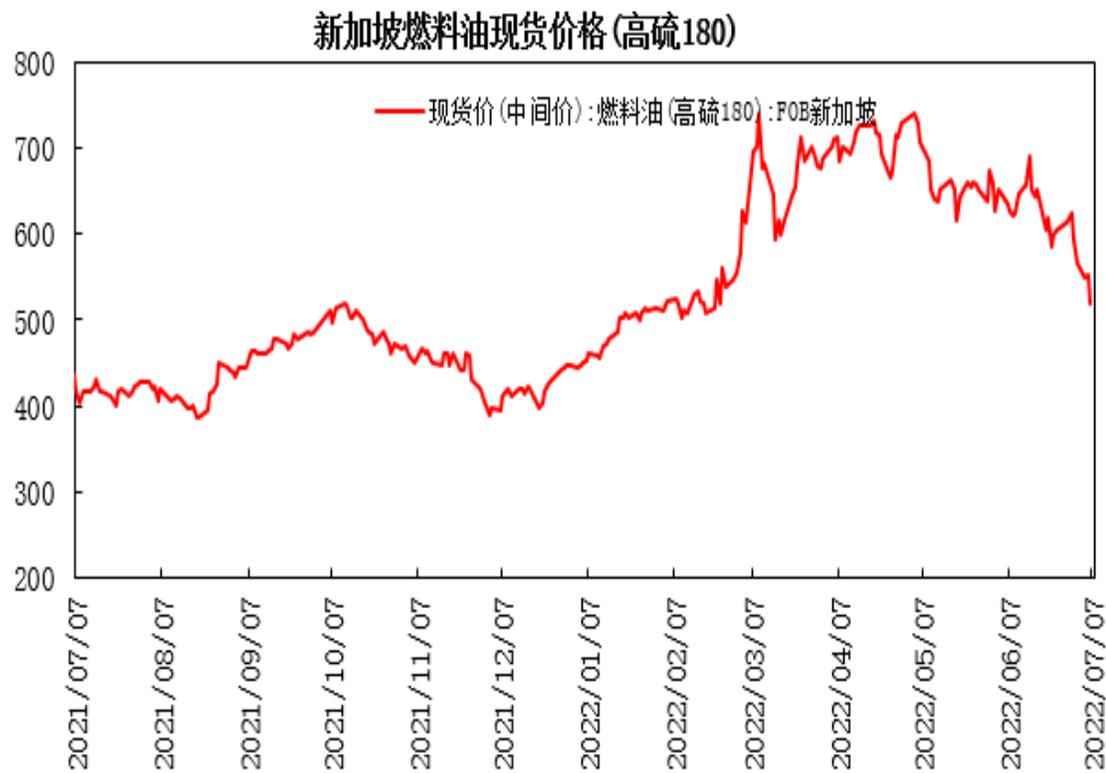
「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势

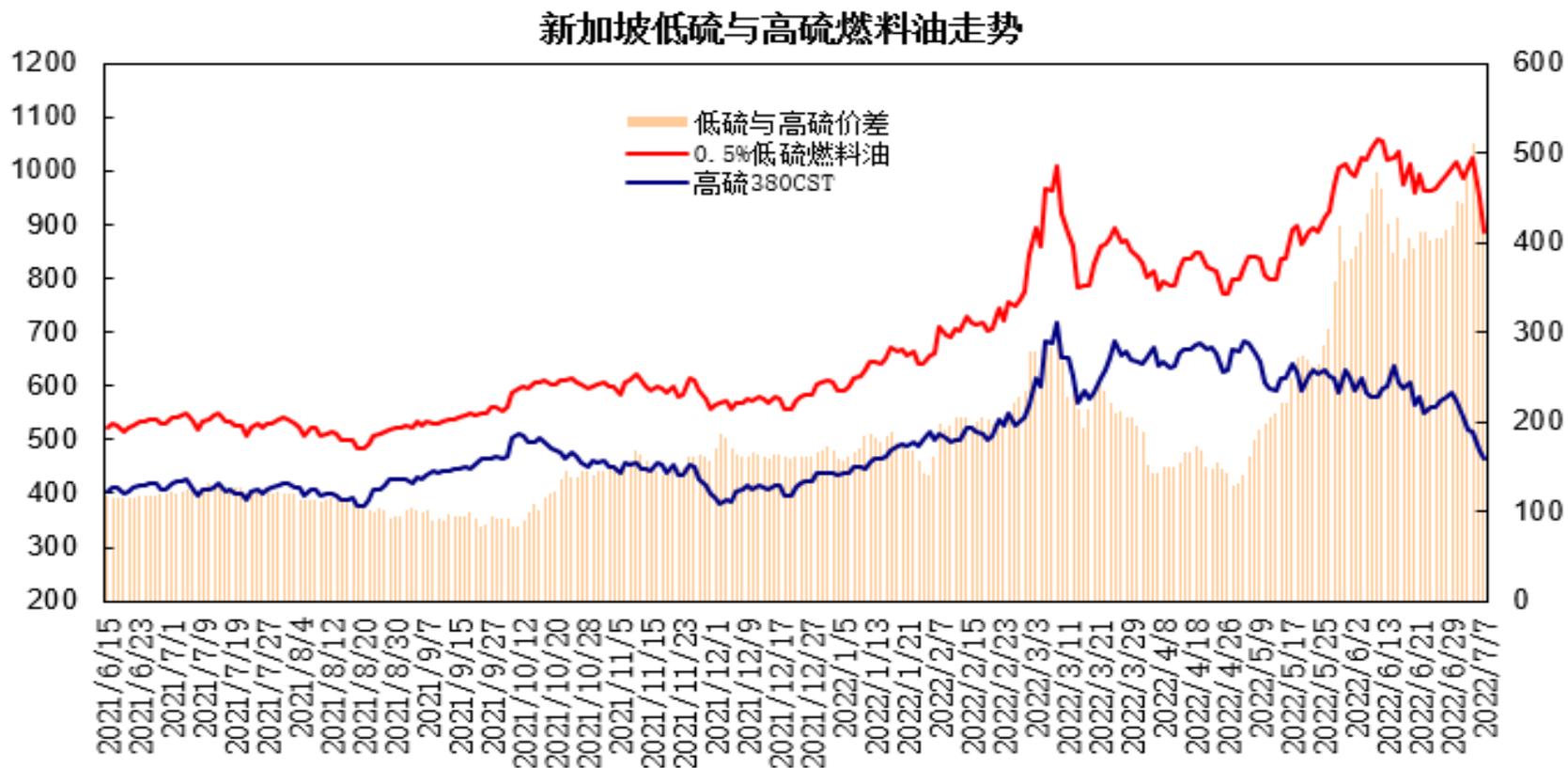


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-860至-1010元/吨，新加坡低硫燃料油现货冲高回落，低硫燃料油期价高位回调，期货贴水处于高位。

「燃料油期现市场情况」

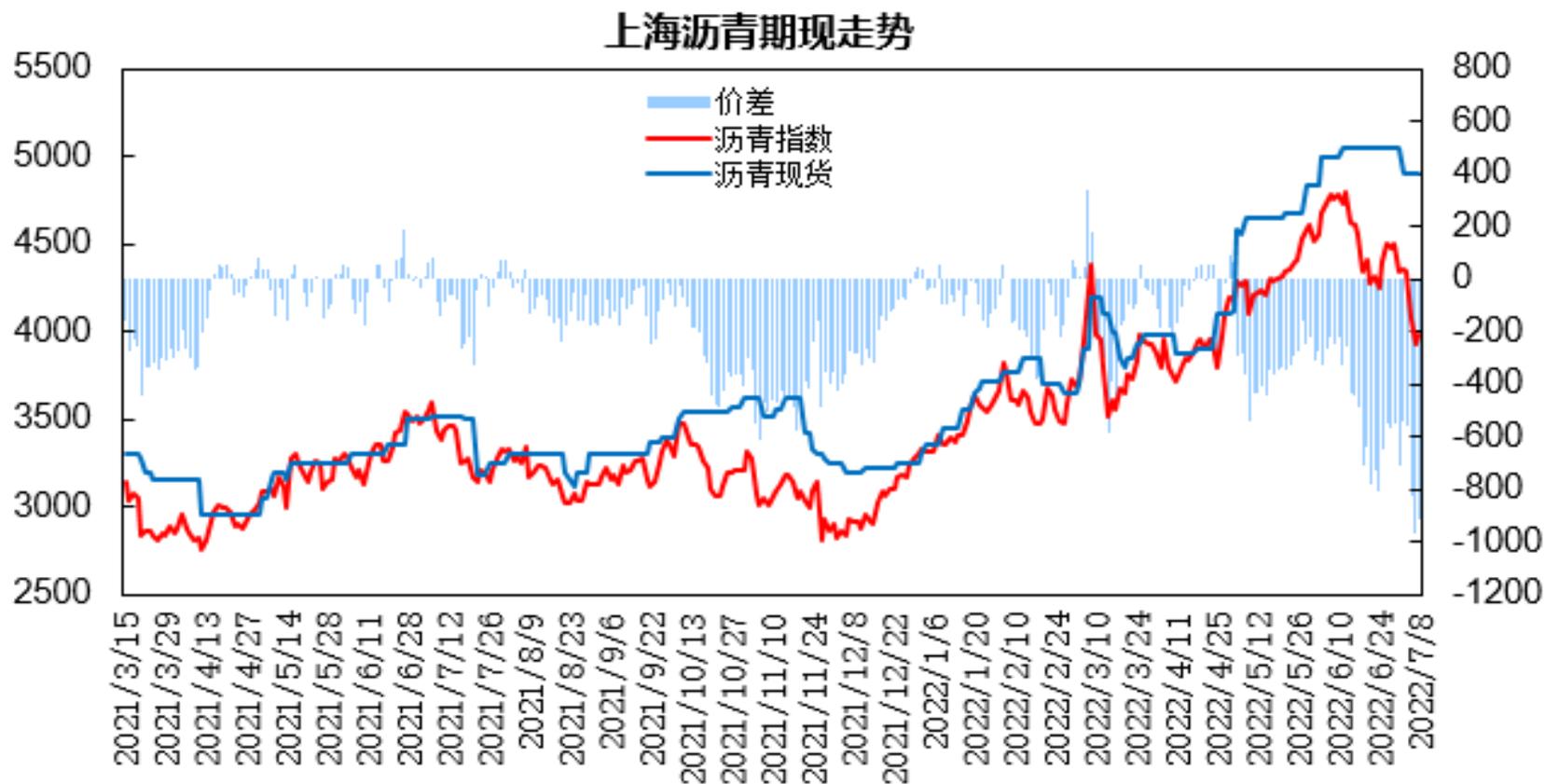


截至7月7日，新加坡180高硫燃料油现货价格报497.78美元/吨，较上周下跌68.37美元/吨；380高硫燃料油现货价格报464.45美元/吨，较上周下跌75.59美元/吨，跌幅为14%。

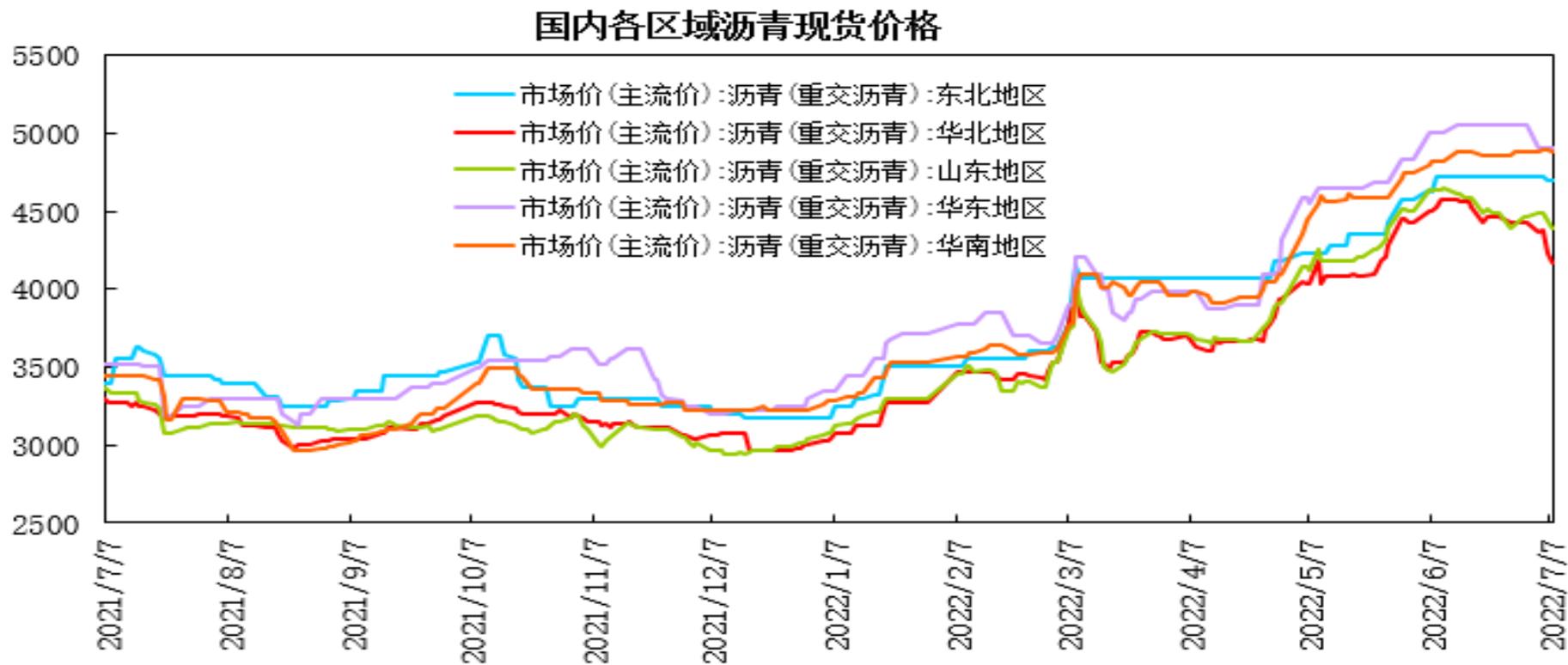


新加坡0.5%低硫燃料油价格报884.53美元/吨，较上周下跌10.1%，低硫与高硫燃料油价差为420.08美元/吨，较上周呈现冲高回落。

「 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-540至-980元/吨，华东现货报价下调，沥青期价深幅回调，期货贴水较上周走阔。

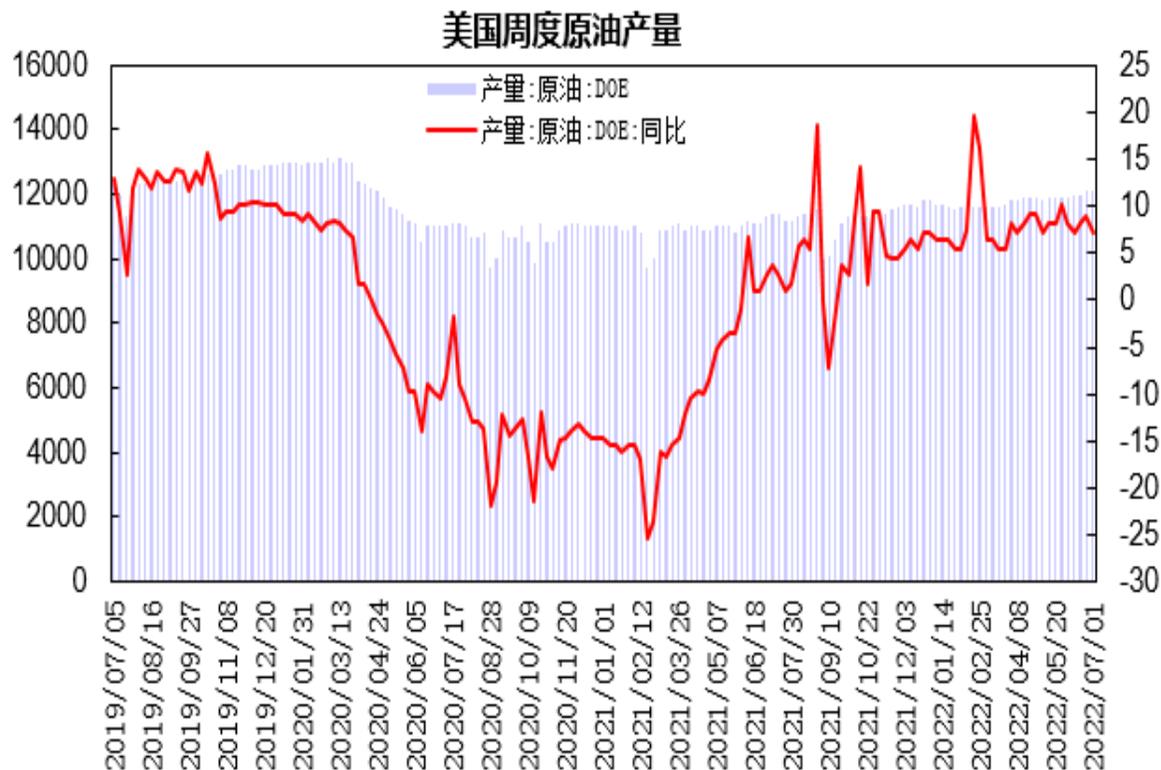
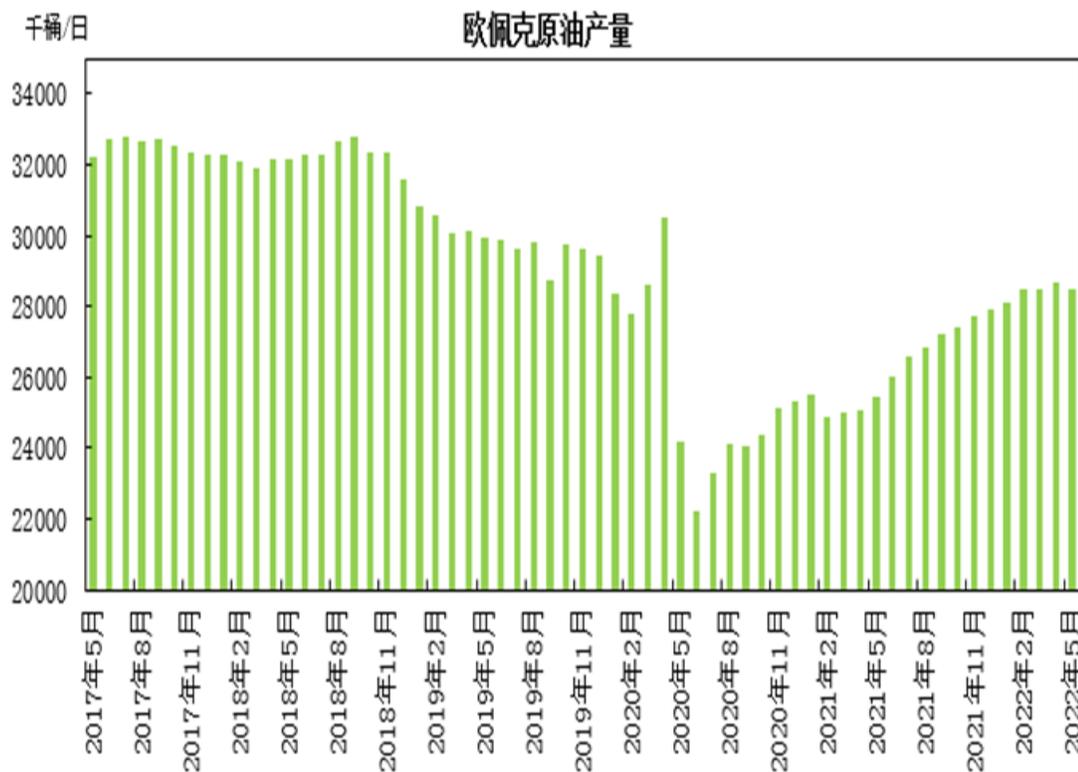


华东市场重交沥青报价为4770元/吨，较上周下跌280元/吨。

山东市场重交沥青报价为4320元/吨，较上周下跌140元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

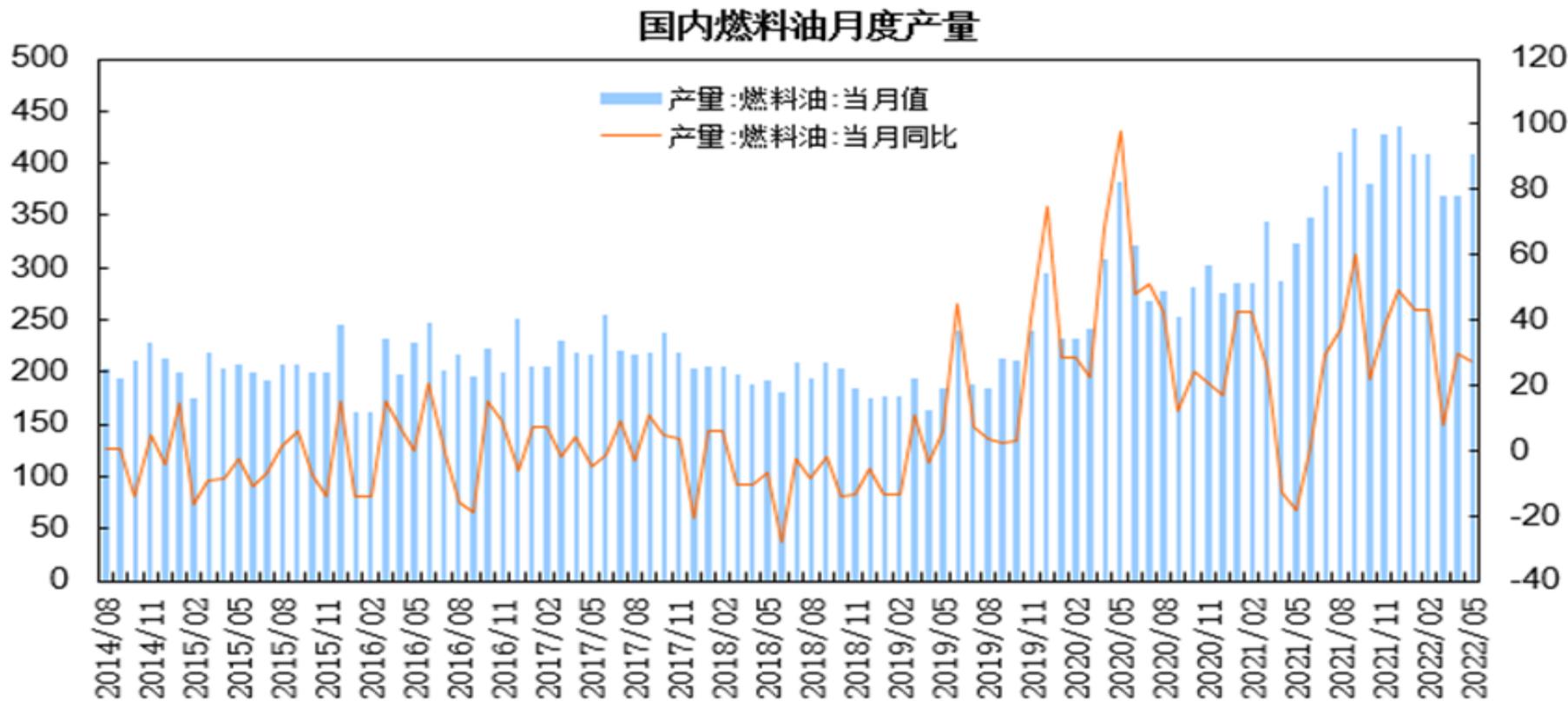


OPEC月报显示，5月份OPEC原油产量2850.8万桶/日，环比下降17.6万桶/日。

截至7月1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



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」

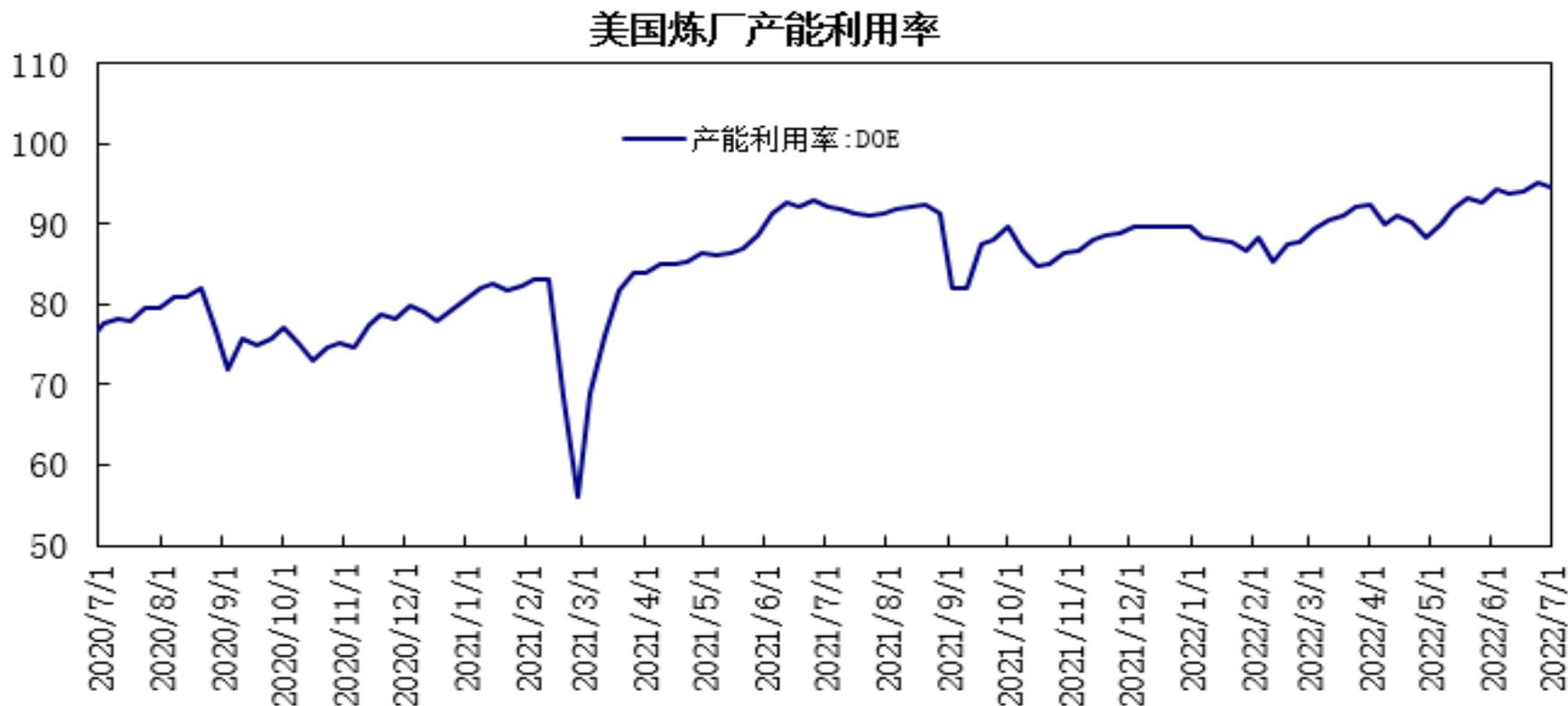
供应端——沥青产量情况



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33.8%，较上一周增加2.7个百分点。

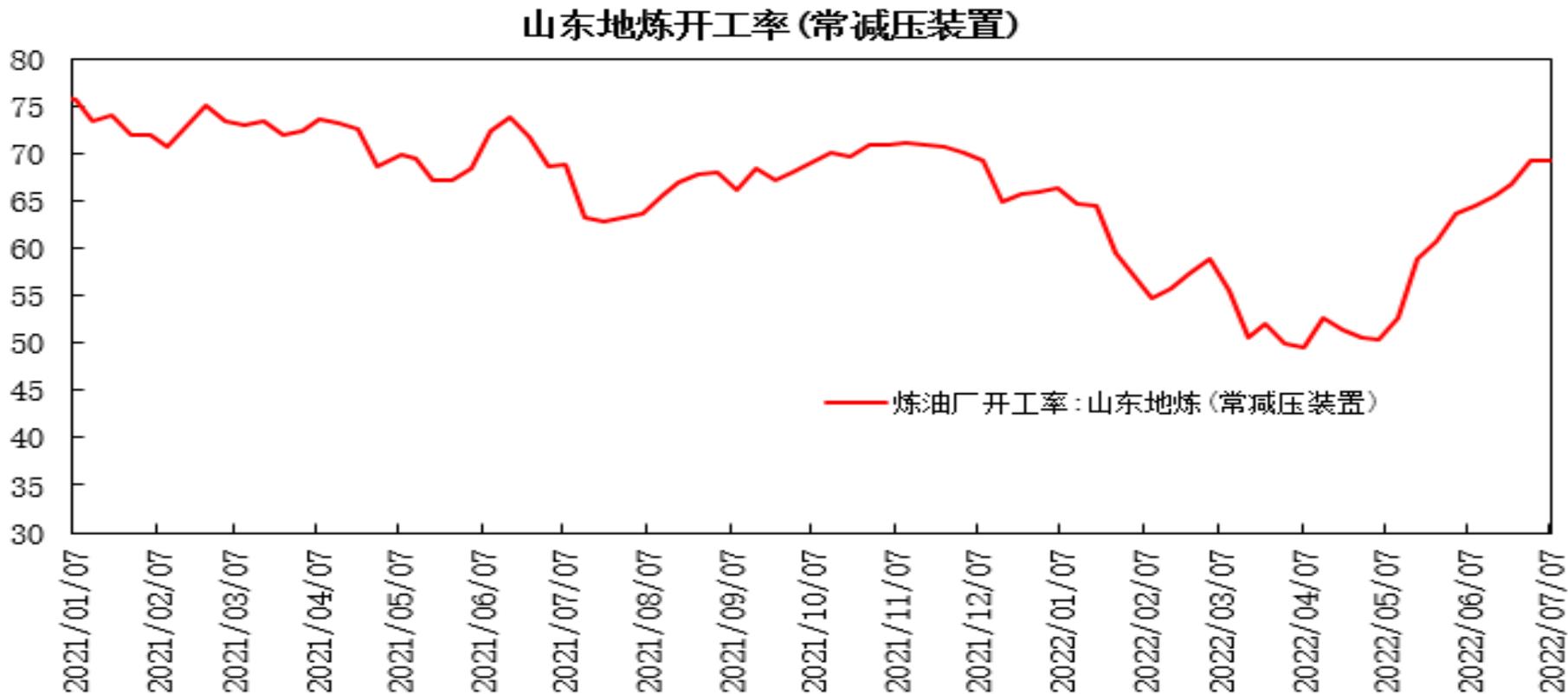
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为94.5%，环比下降0.5个百分点。

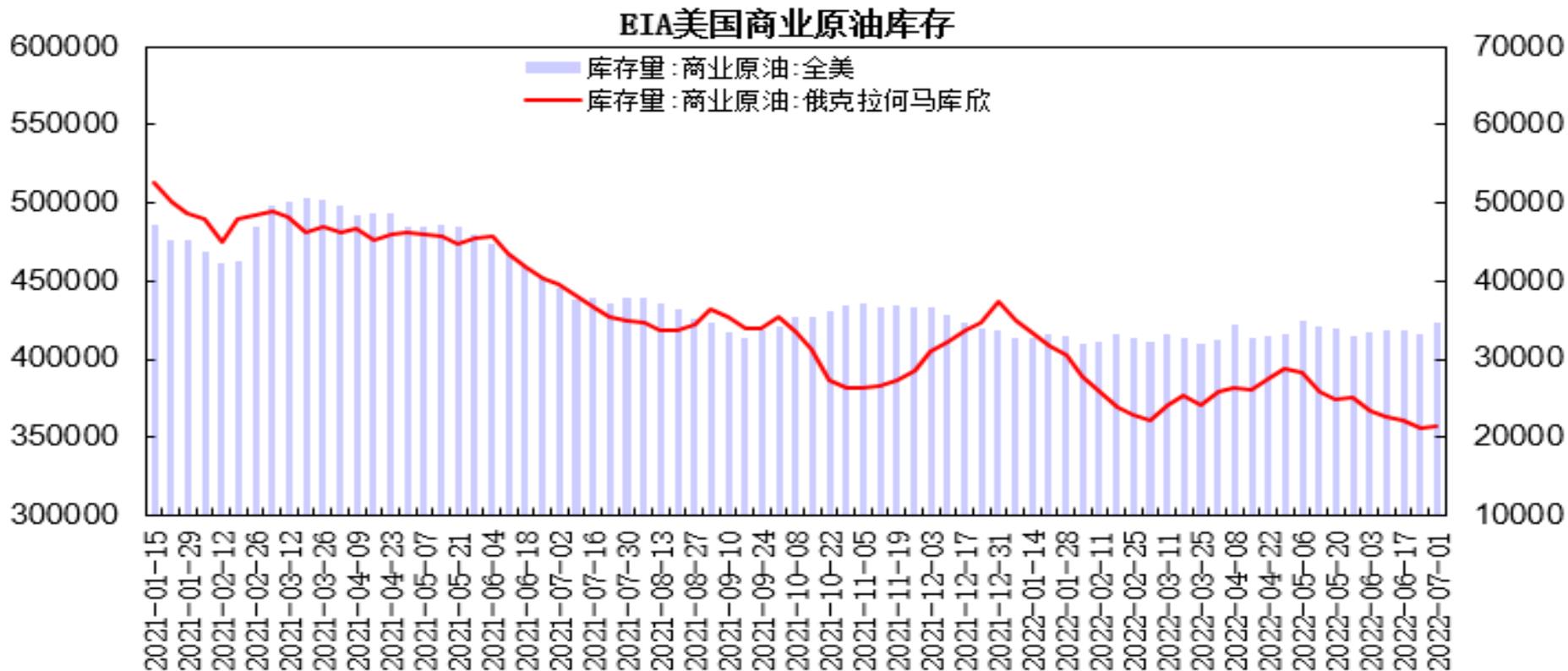
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



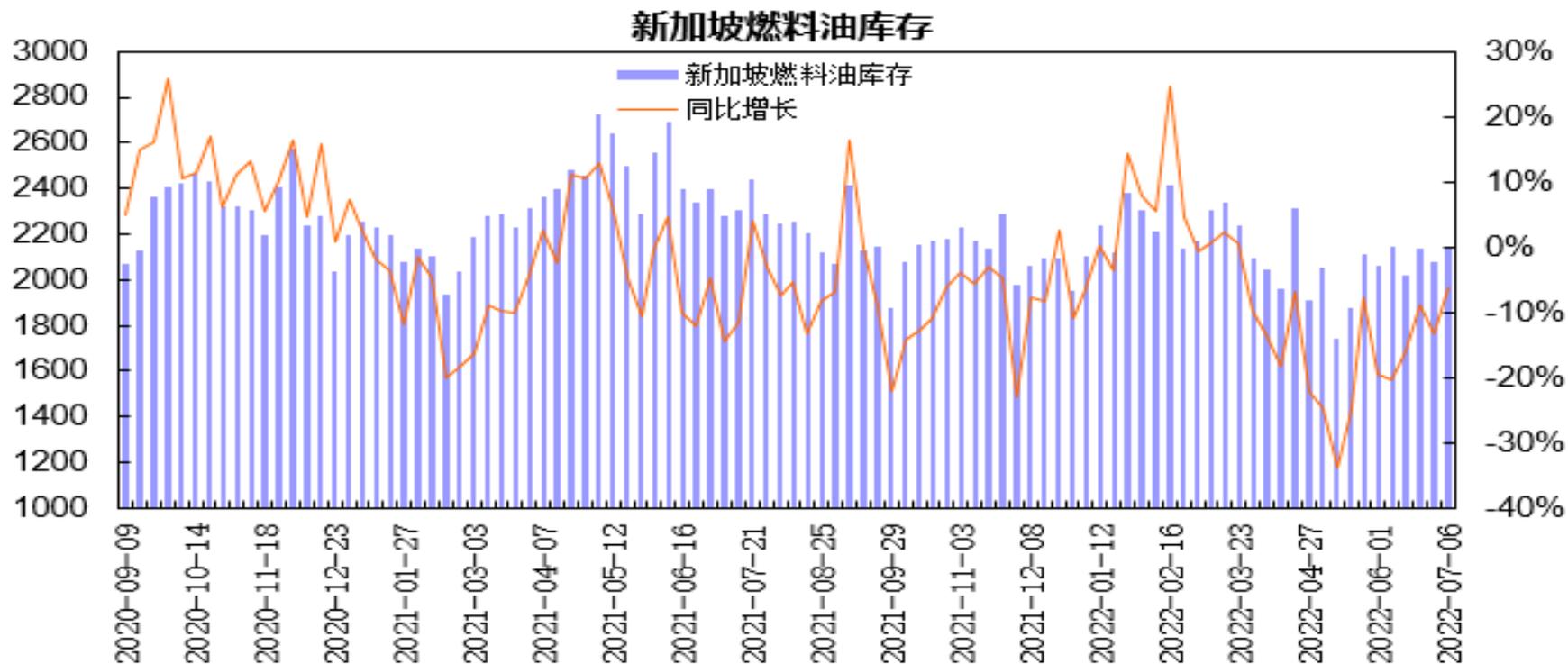
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为69.21%，较上一周持平。

库存-美国原油



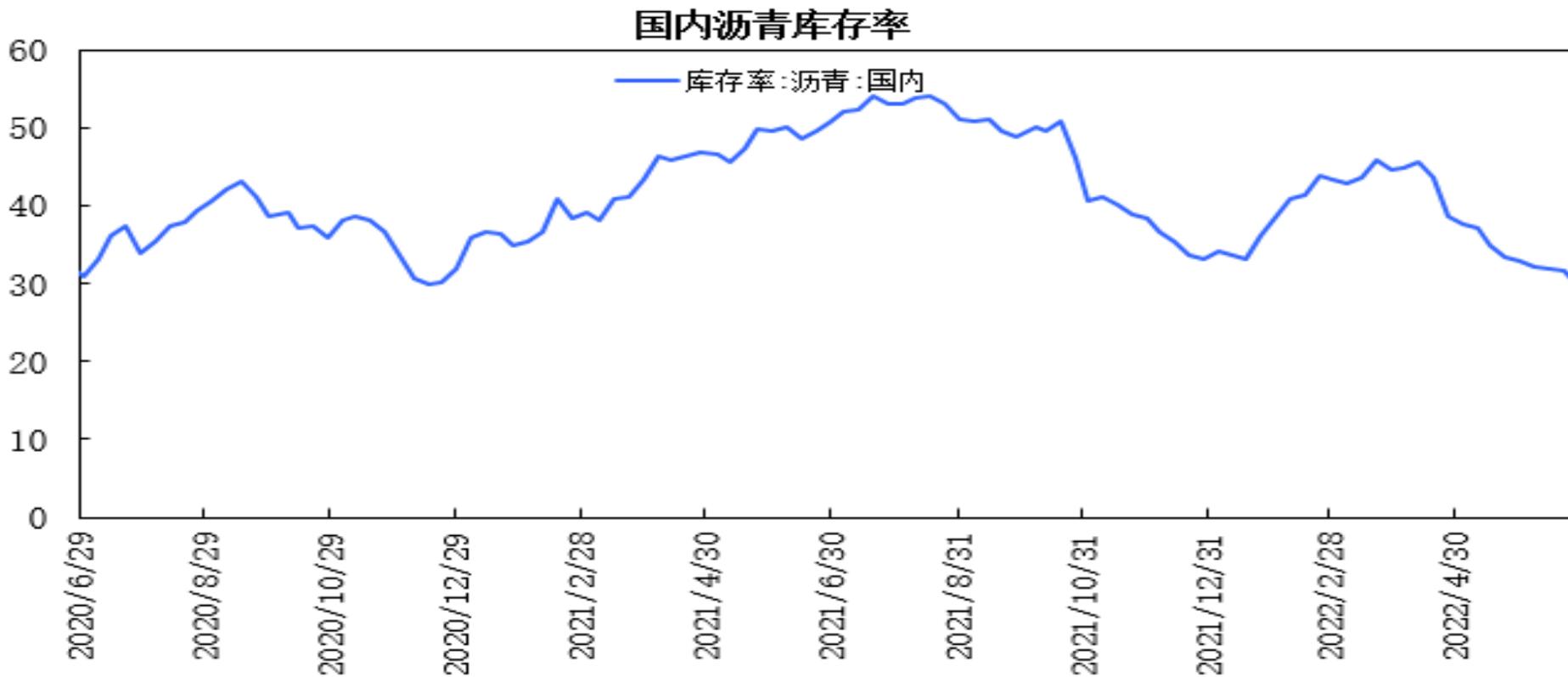
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至7月1日当周美国商业原油库存增加823.5万桶至4.24亿桶,预期减少155万桶;库欣原油库存增加6.9万桶至2133万桶;汽油库存减少249.7万桶,精炼油库存减少126.6万桶;美国战略石油储备(SPR)库存减少584万桶至4.92亿桶。

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6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64万桶至2140.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加161万桶至1683.9万桶；中质馏分油库存减少25.9万桶至767.1万桶。

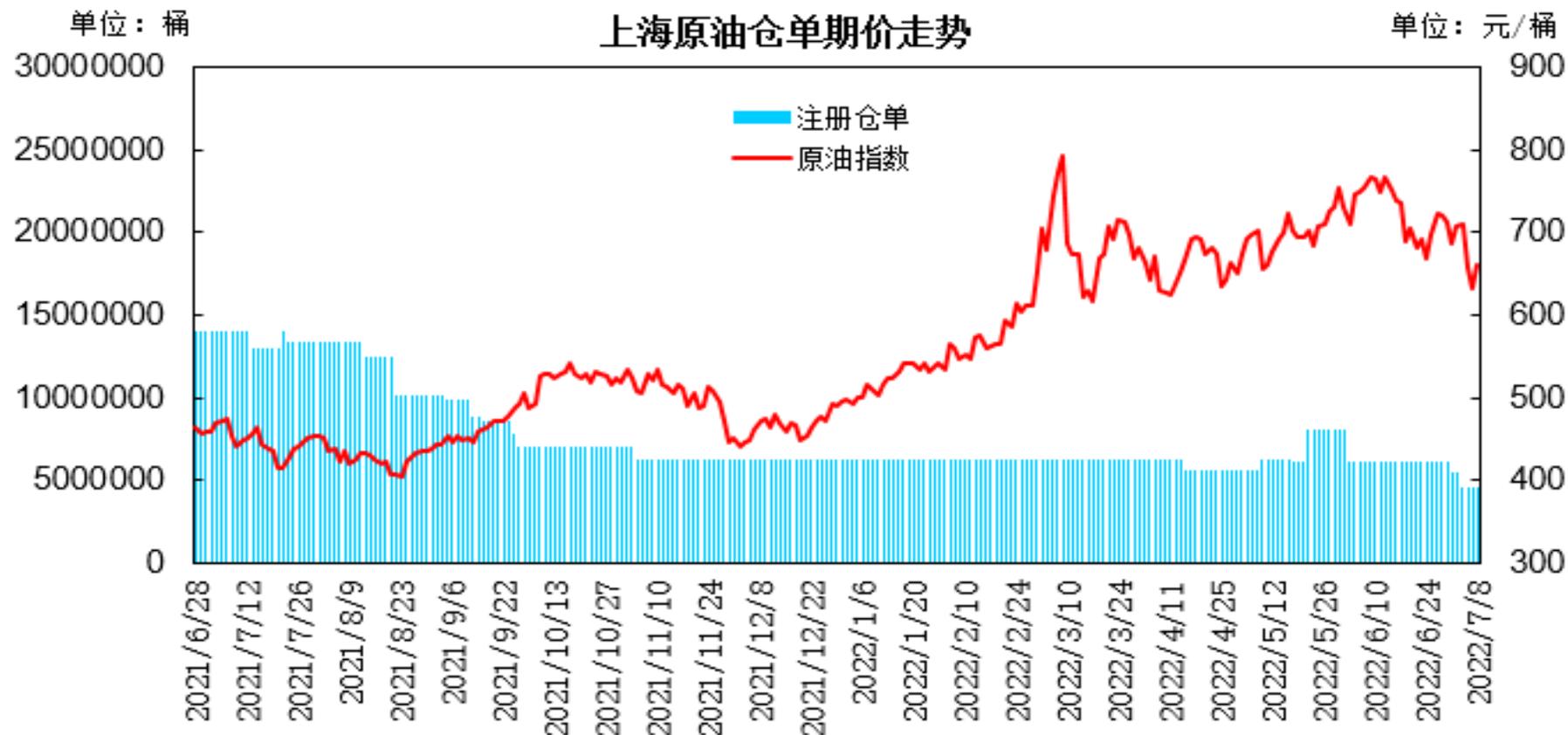
库存-国内沥青



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。

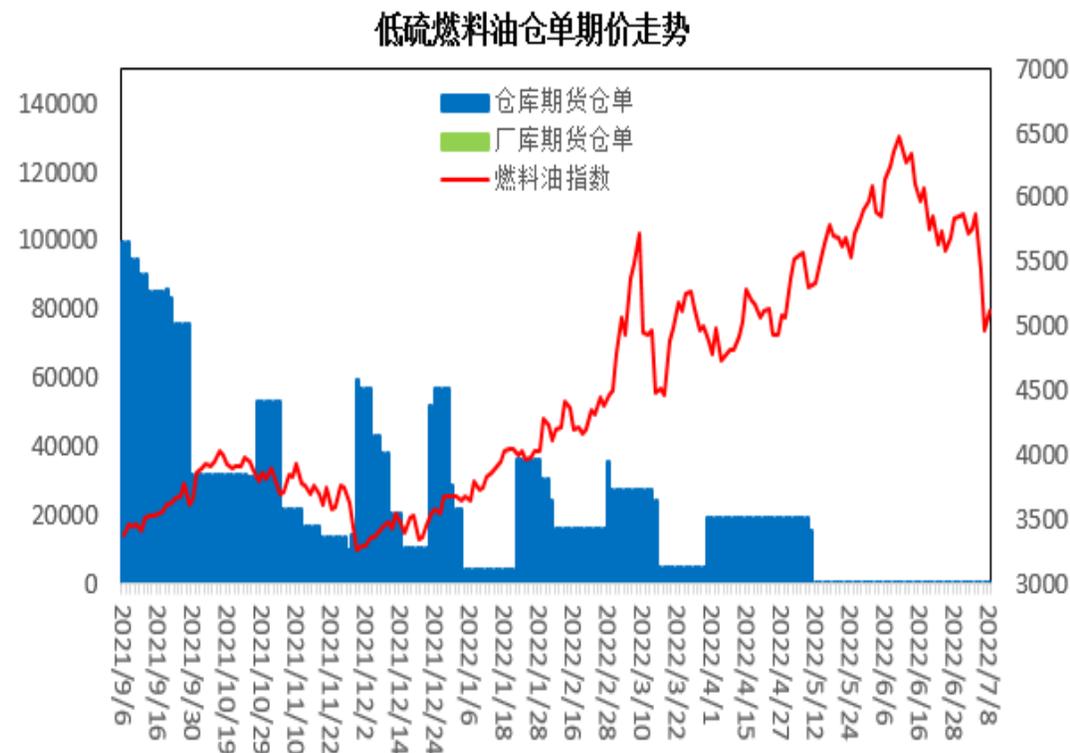
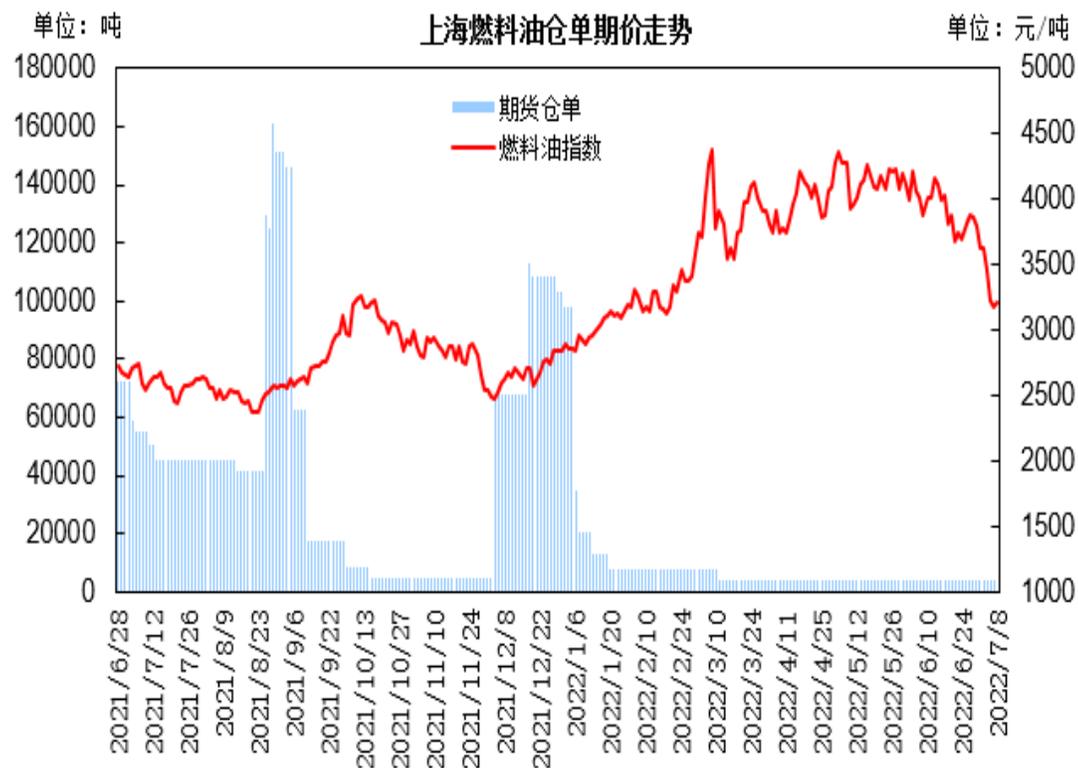
「产业链情况」

交易所库存-原油



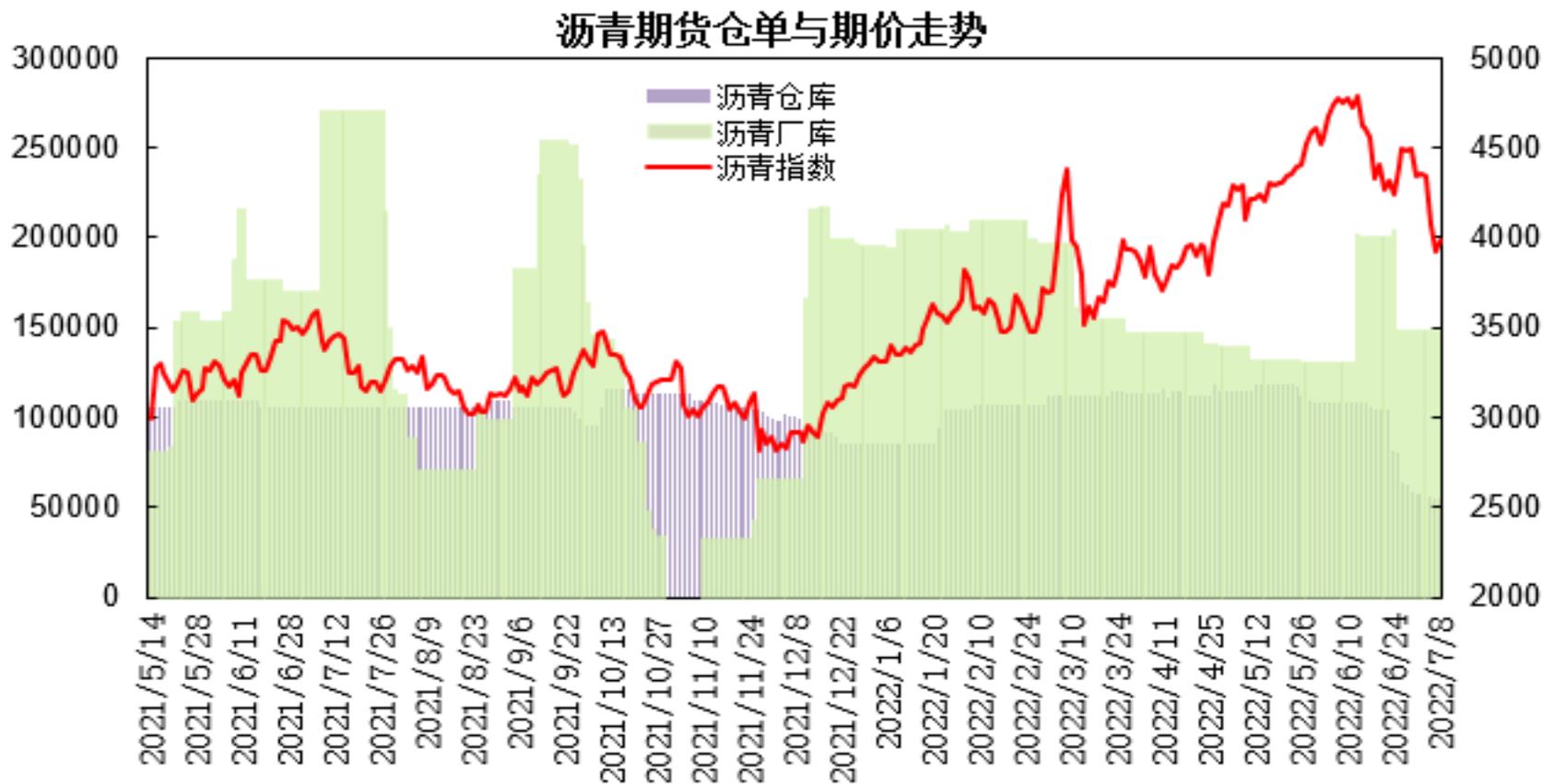
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为459.3万桶，较上一周减少85万桶。

交易所库存-燃料油



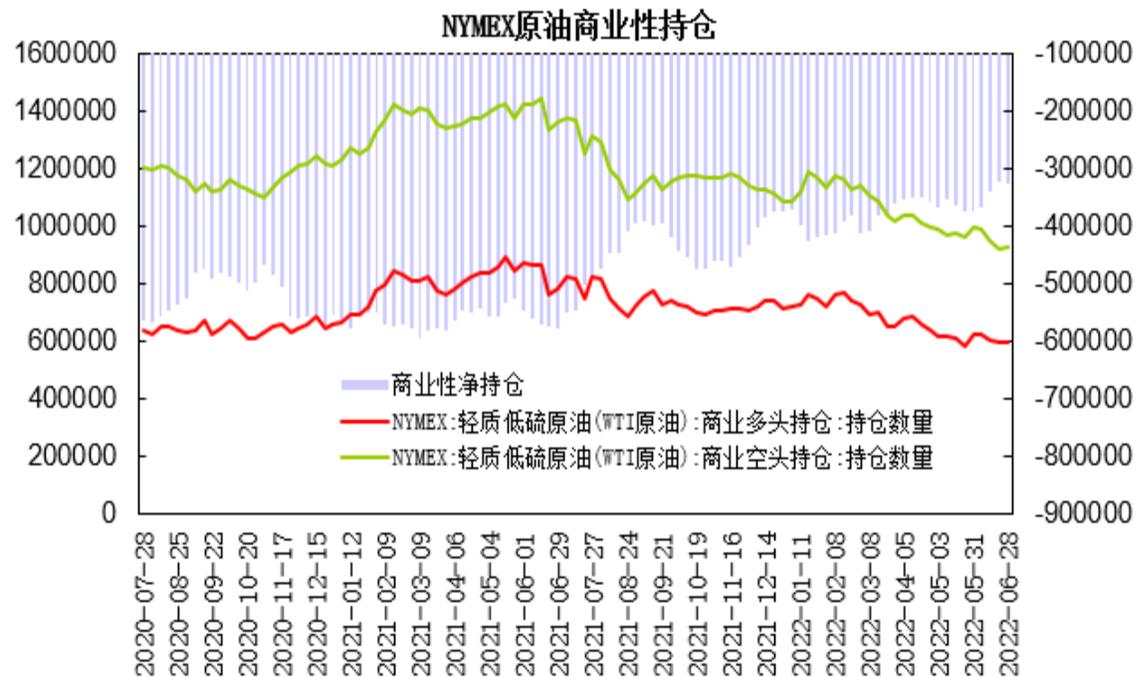
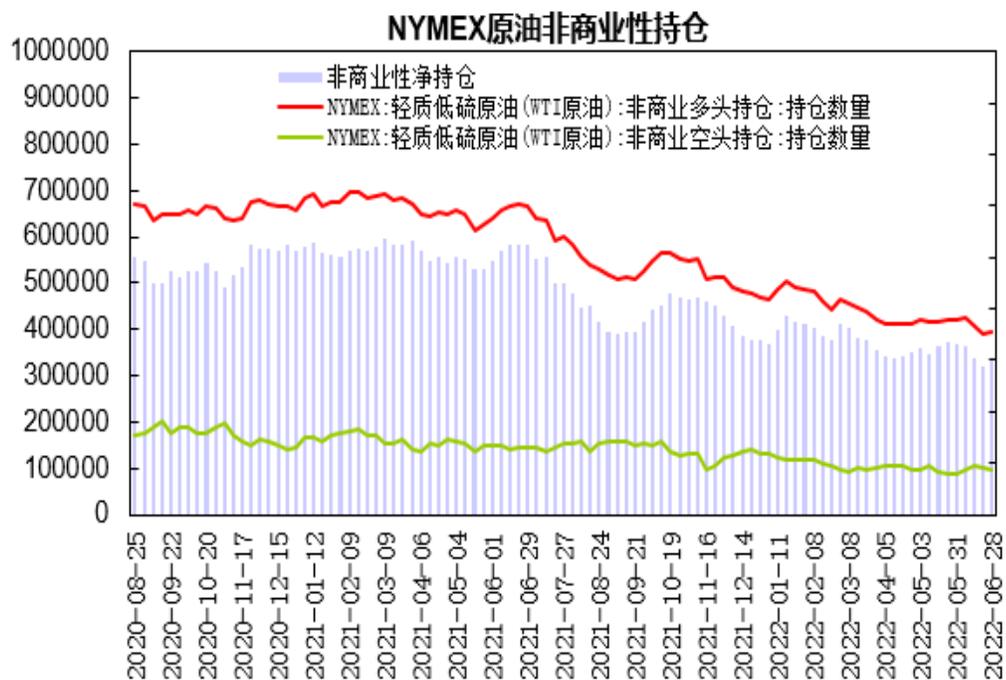
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为370吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



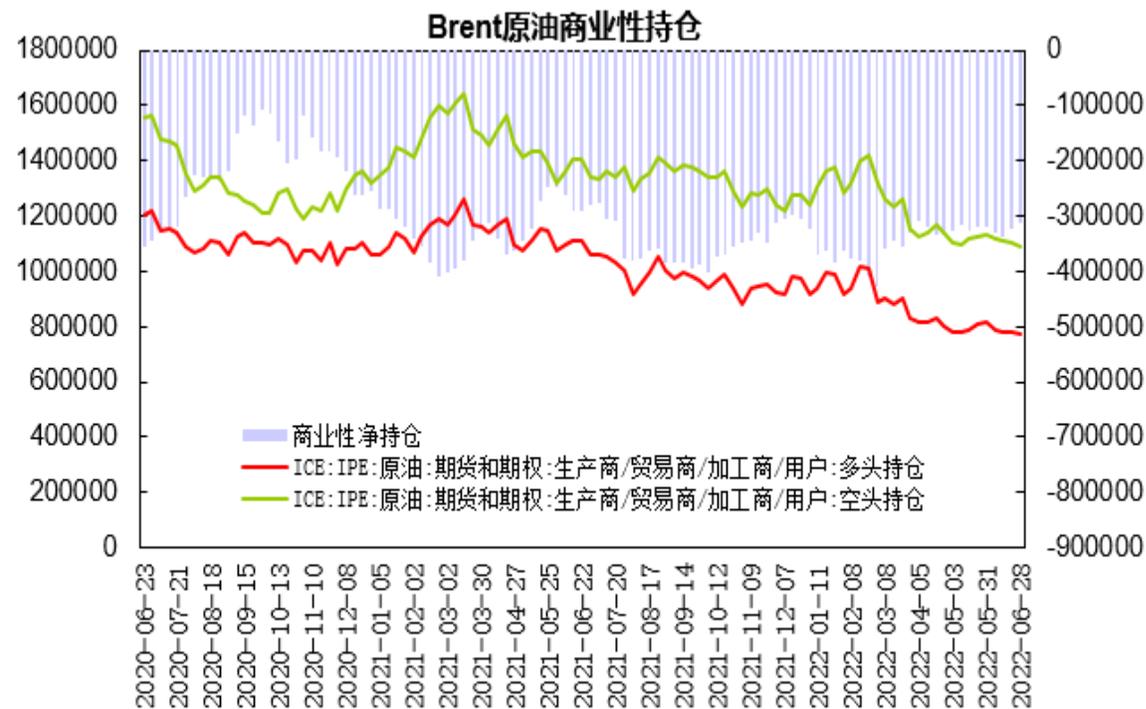
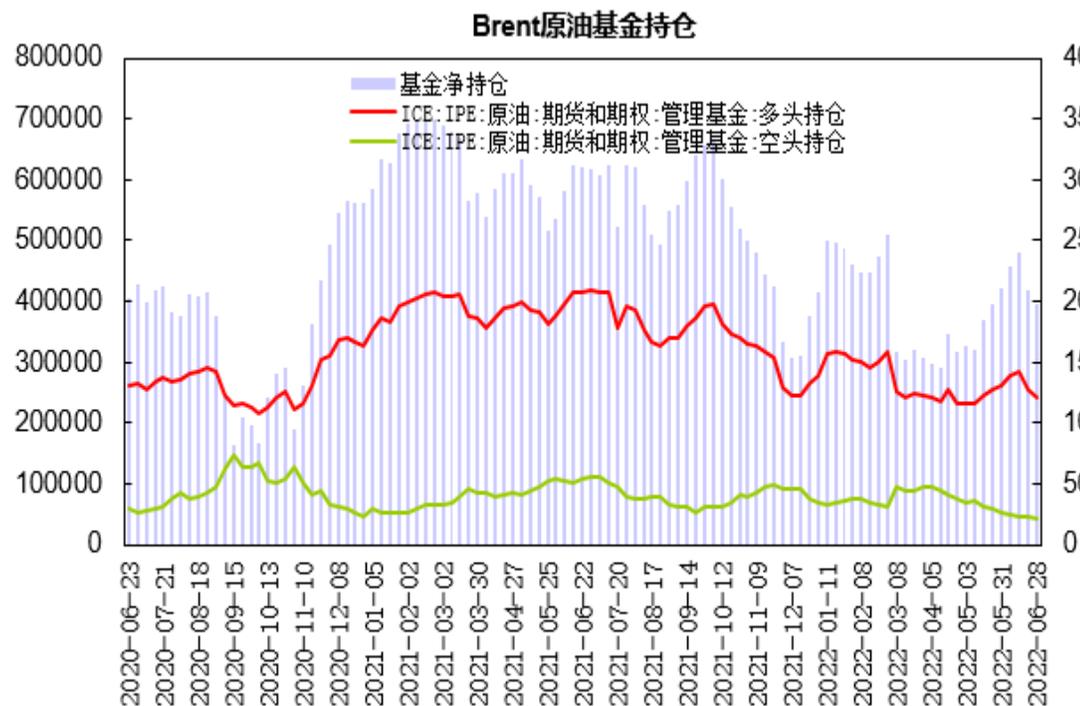
本周上海期货交易所沥青仓库库存为54660吨，较上一周减少3000吨；厂库库存为148200吨，较上一周持平。

美国原油持仓



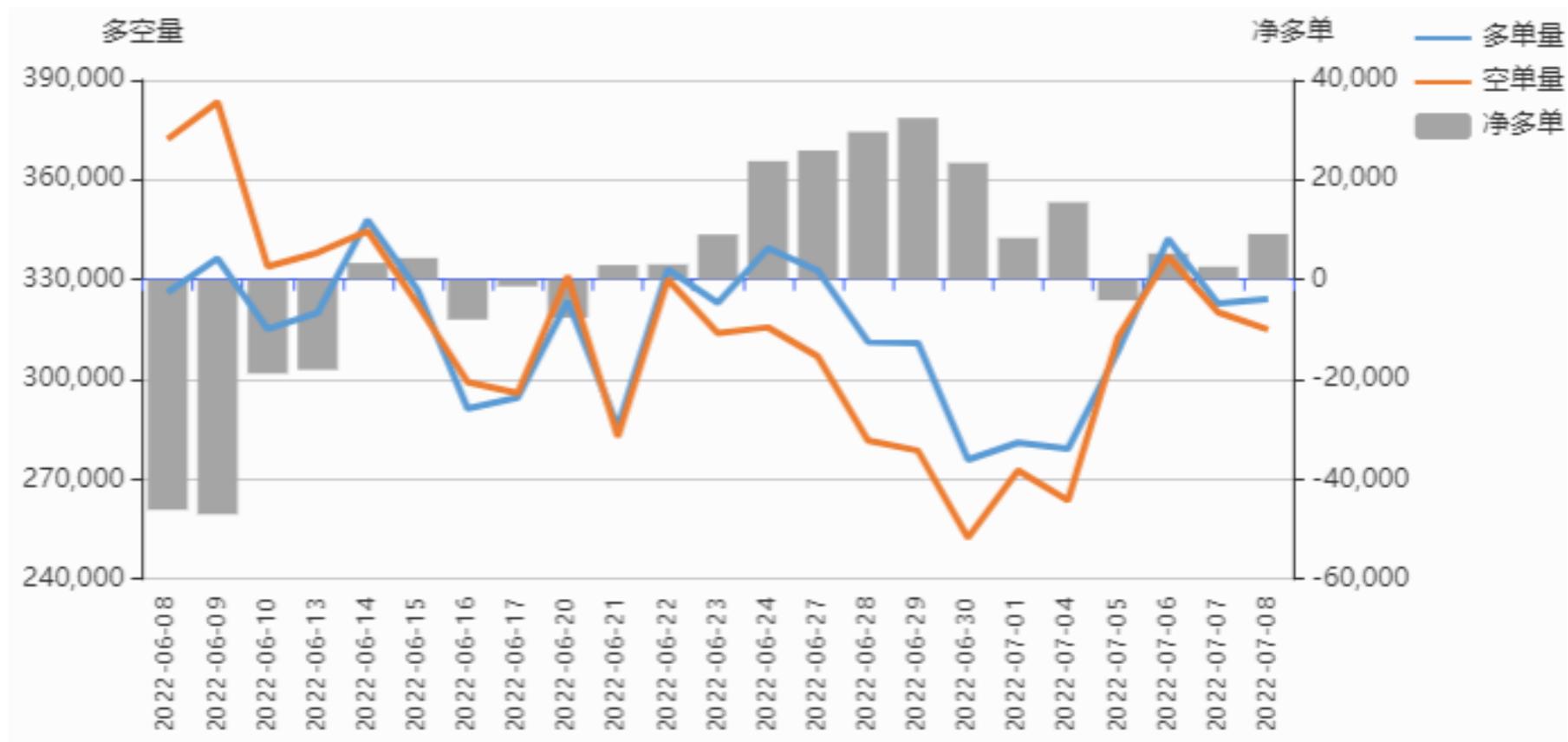
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至6月28日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单299692手，较前一周增加10190手；商业性持仓呈净空单为327938手，比前一周增加4023手。

布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月28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197199手，比前一周减少11689手；商业性持仓呈净空单为312664手，比前一周减少10492手。

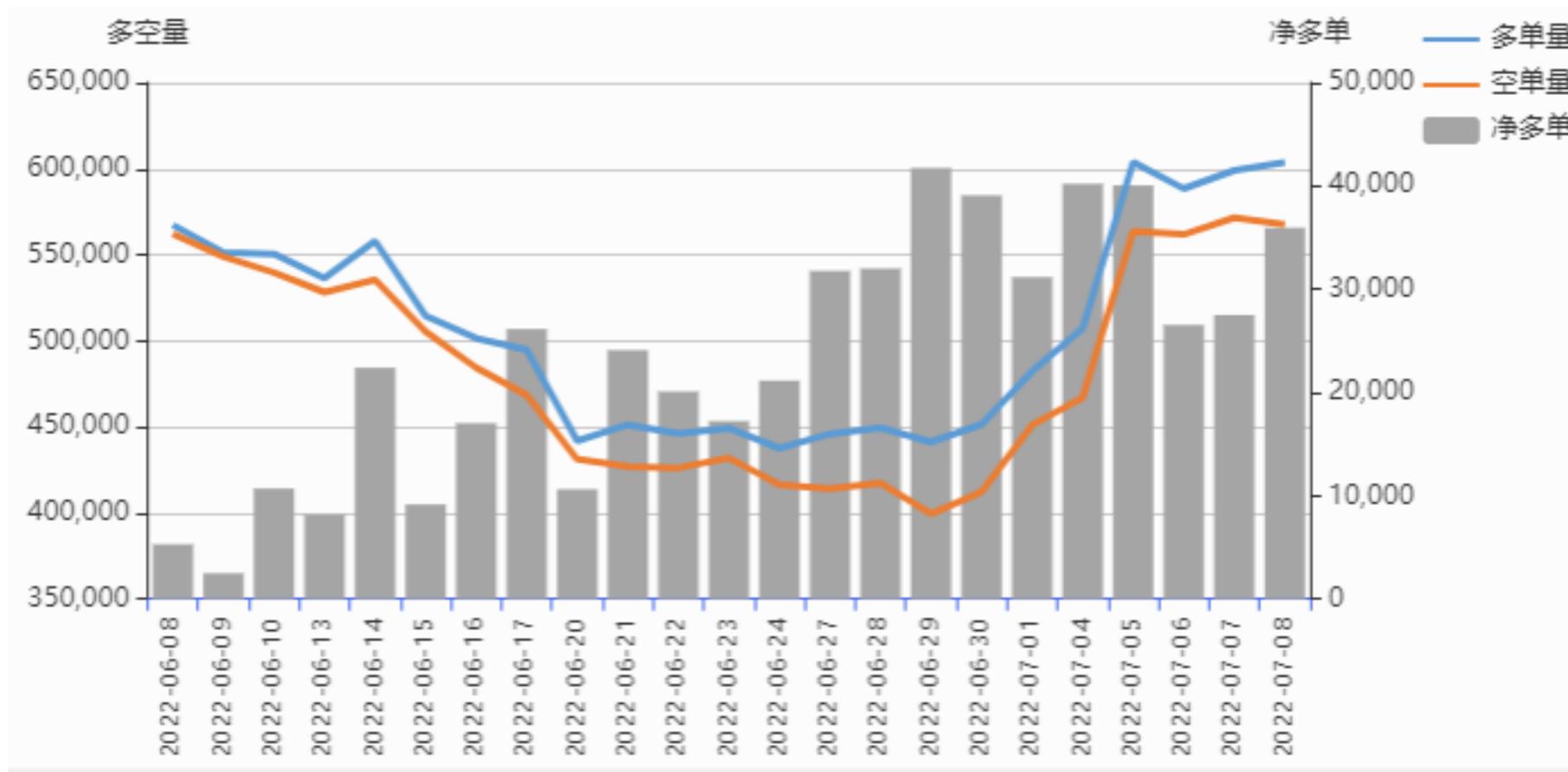
燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净多单为9172手，比前一周增加797手；多空增仓，周初净多单先增后大幅减少，下半周净多单回升。

「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35962手，比前一周增加4781手；多单增幅大于空单，上半周净多单增至高位，周中出现回落，周五净多单出现回升。

上海原油跨月价差



上海原油2208合约与2209合约价差处于9至23.7元/桶区间，8月合约升水上半周大幅走阔，下半周出现缩窄。

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60至150元/吨区间，9月合约升水先扬后抑。

上海沥青跨月价差



上海沥青2209合约与2212合约价差处于160至288元/吨区间，9月合约升水大幅走阔。

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4.8至5.3区间，燃料油9月合约与原油8月合约比值呈现回落。

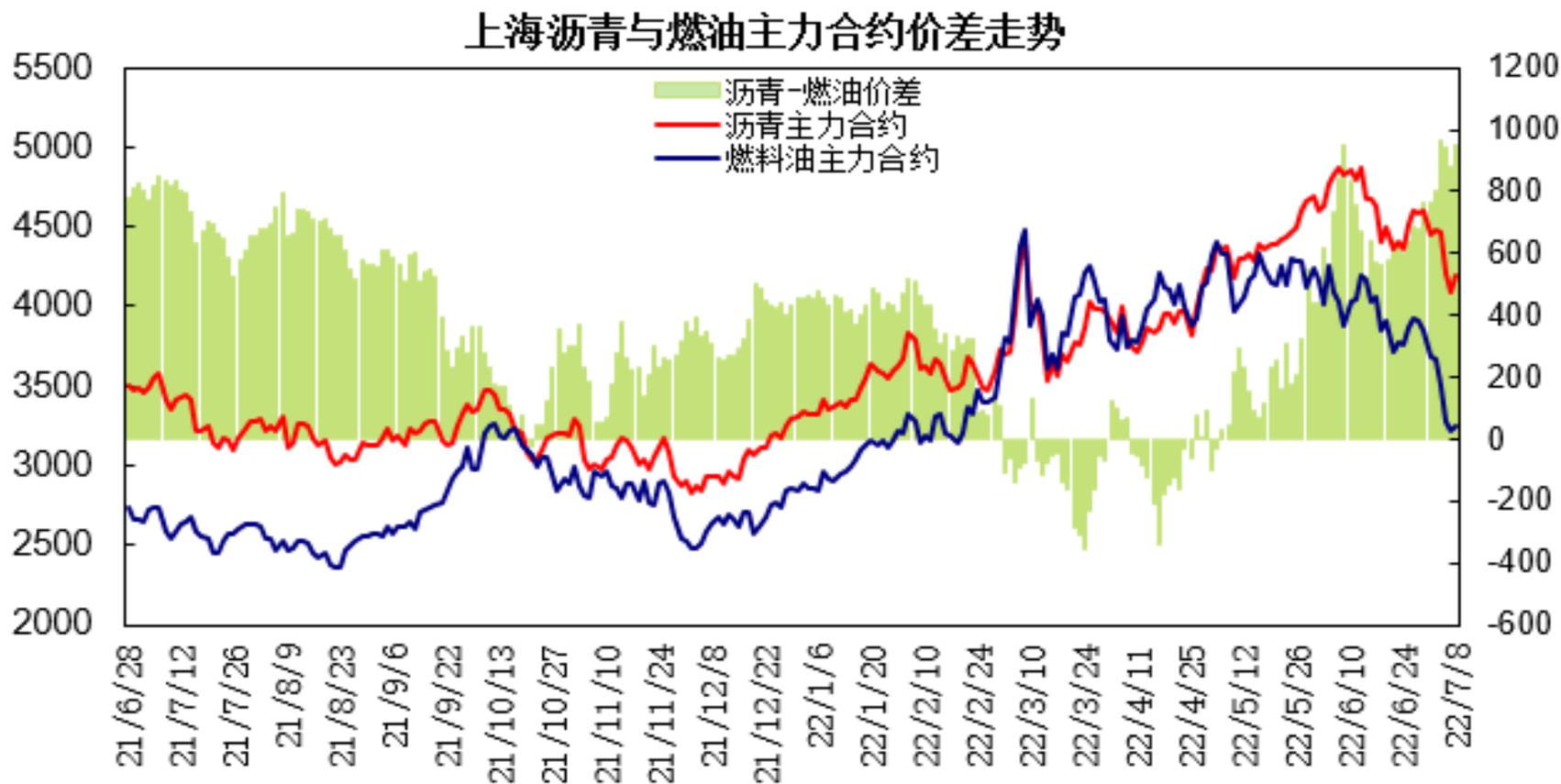
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



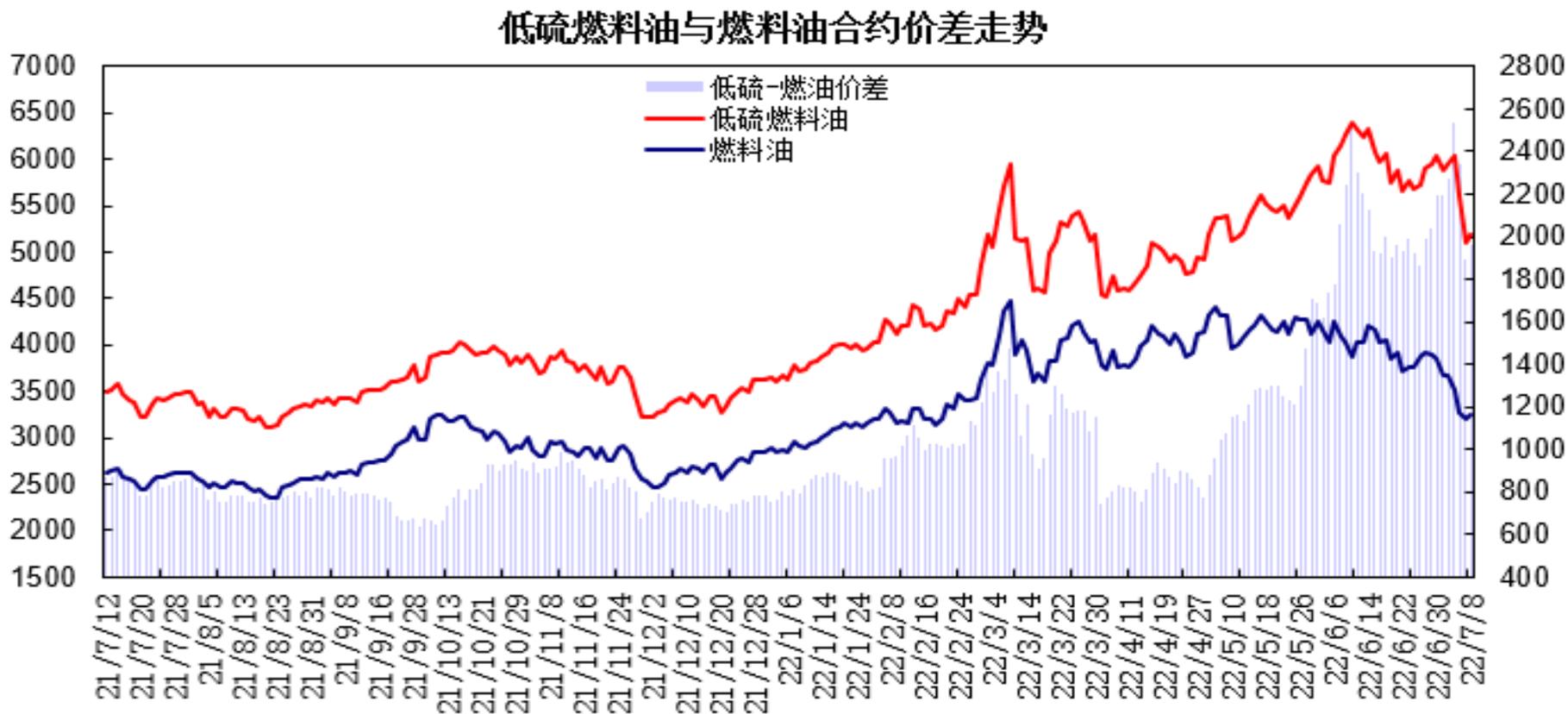
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.1至6.4区间，沥青9月合约与原油8月合约比值小幅回落。

上海沥青与燃料油期价价差



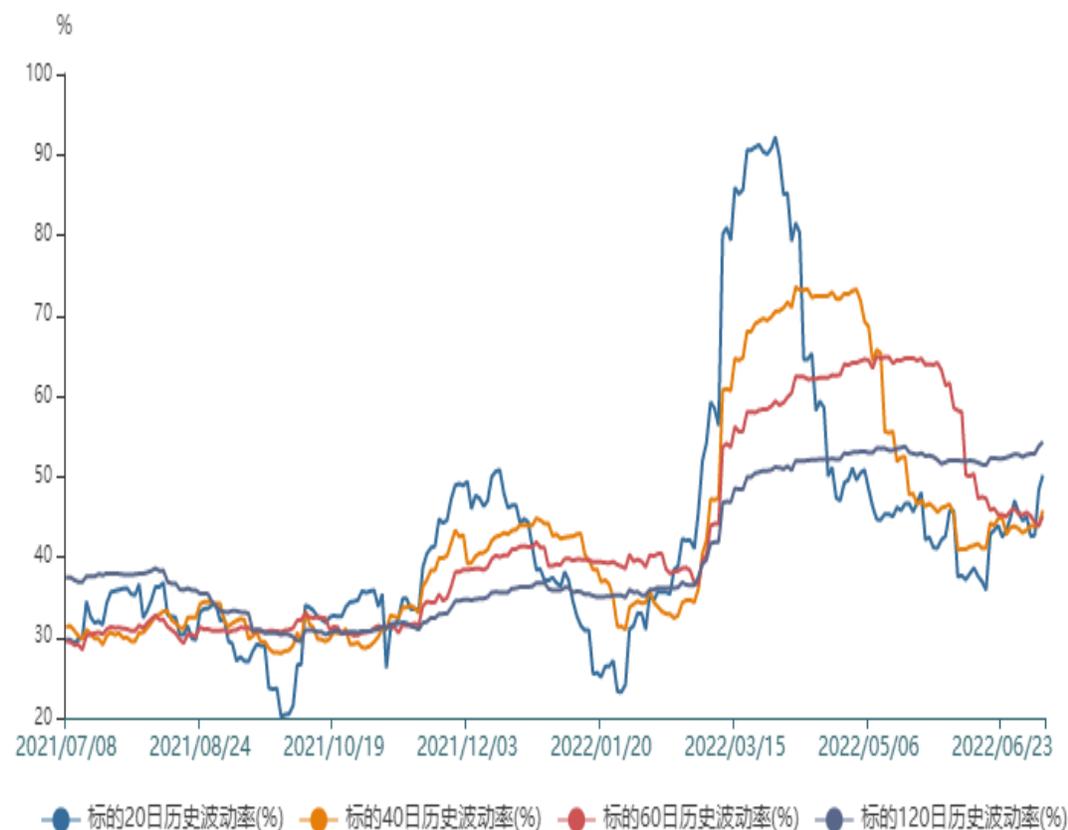
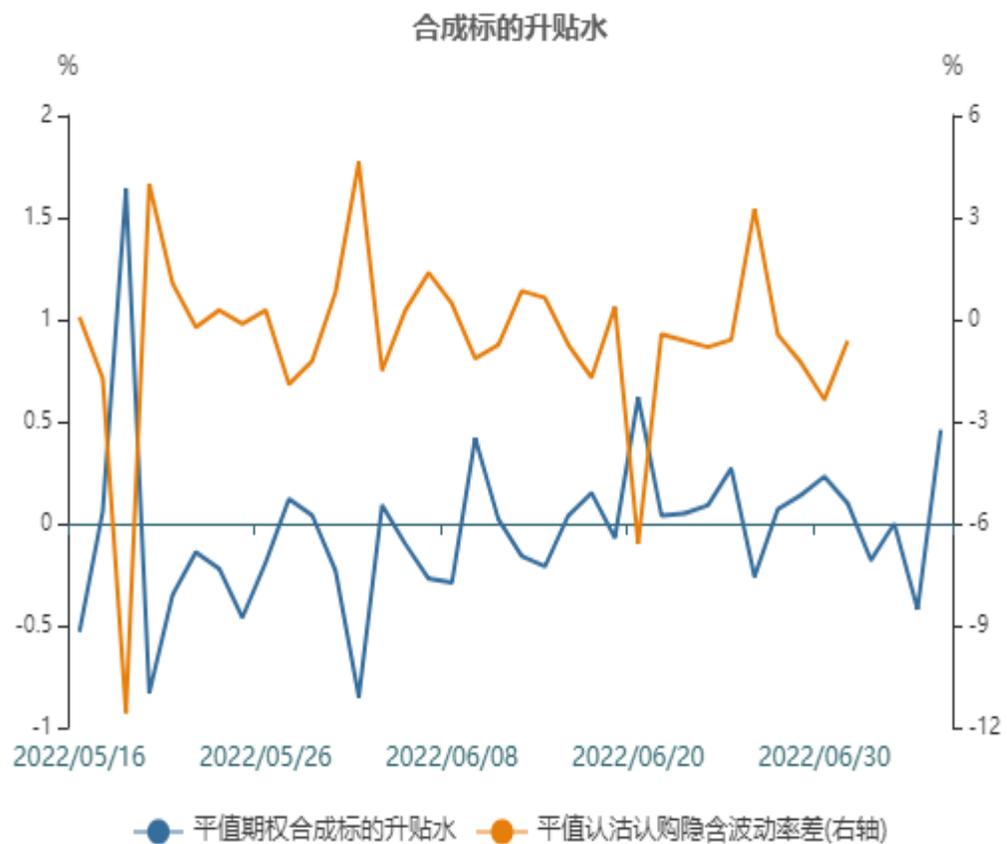
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于760至970元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差呈现扩大。

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1890至2540元/吨区间，燃料油市场宽幅整理，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日历史波动率呈现上升。平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差-0.63%，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。