

# 「2022.06.02」

## 原油产业链市场周报

沙特增产疑虑升温 原油系冲高回落

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

美联储理事沃勒支持未来每次会议都加息50个基点，美元指数呈现回升；欧盟就分阶段禁运俄罗斯石油达成共识，但因匈牙利反对欧盟第六轮对俄制裁方案未能如期通过。国内疫情封控措施缓和，欧美迎来夏季出行高峰期，成品油市场供应紧张，供应忧虑支撑油市，OPEC+举行会议，预计将维持现行适度增产政策，美国表示寻求与沙特接触，消息称沙特可能视俄罗斯产油情况而增产，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2207合约考验40日均线支撑，上方测试760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680-760元/桶区间交易。

关注欧盟制裁措施进展、OPEC产量政策、三大机构月报。

## 燃料油期货周度要点小结

新加坡380高硫现货小幅回升，低硫燃料油现货冲高回落，低硫与高硫燃油价差扩至高位；新加坡燃料油库存小幅回落，上海燃料油期货库存处于低位。欧盟就分阶段禁运俄罗斯石油达成共识，成品油市场供应紧张支撑市场，但沙特可能视俄罗斯产油情况而增产疑虑升温，国际原油高位宽幅震荡，带动燃料油市场宽幅整理，低硫与高硫期价价差走高，燃料油期价呈现高位震荡。

FU2209合约测试4300区域压力，下方考验3800-3850区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议3800-4300元/吨区间短线交易。

LU2209合约面临6000关口压力，下方考验20日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。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刷新高点，预计LU2209合约与FU2209合约价差处于1500-1800元/吨区间波动。

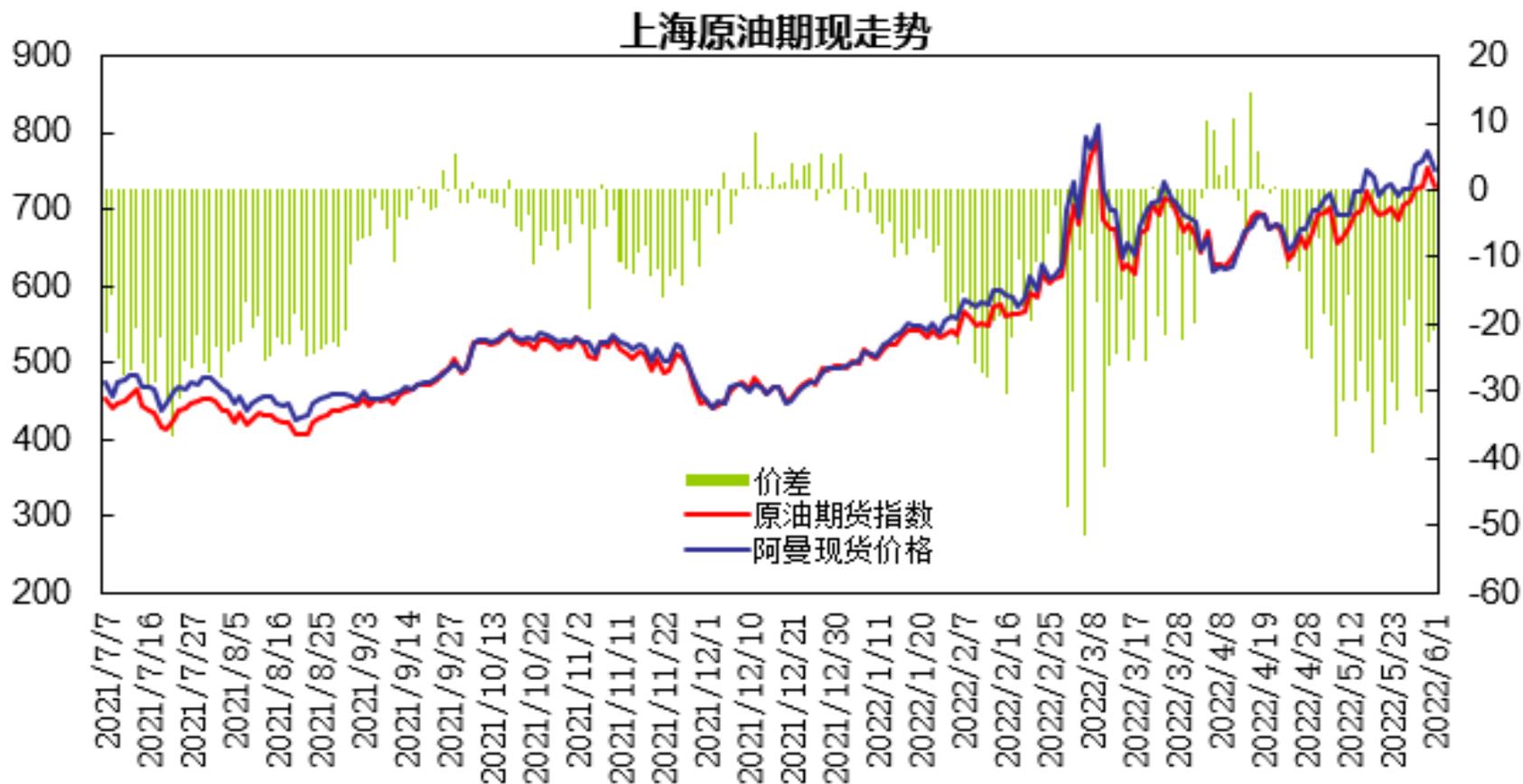
## 沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存呈现下降；珠海华峰、镇海炼化复产沥青，山东海右及齐岭南计划端午节后复产沥青，供应呈低位回升。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，华东、华北、山东等地现货价格上涨。国际原油高位震荡，成本端构成支撑，供需端呈现改善，沥青期价呈现强势震荡走势。

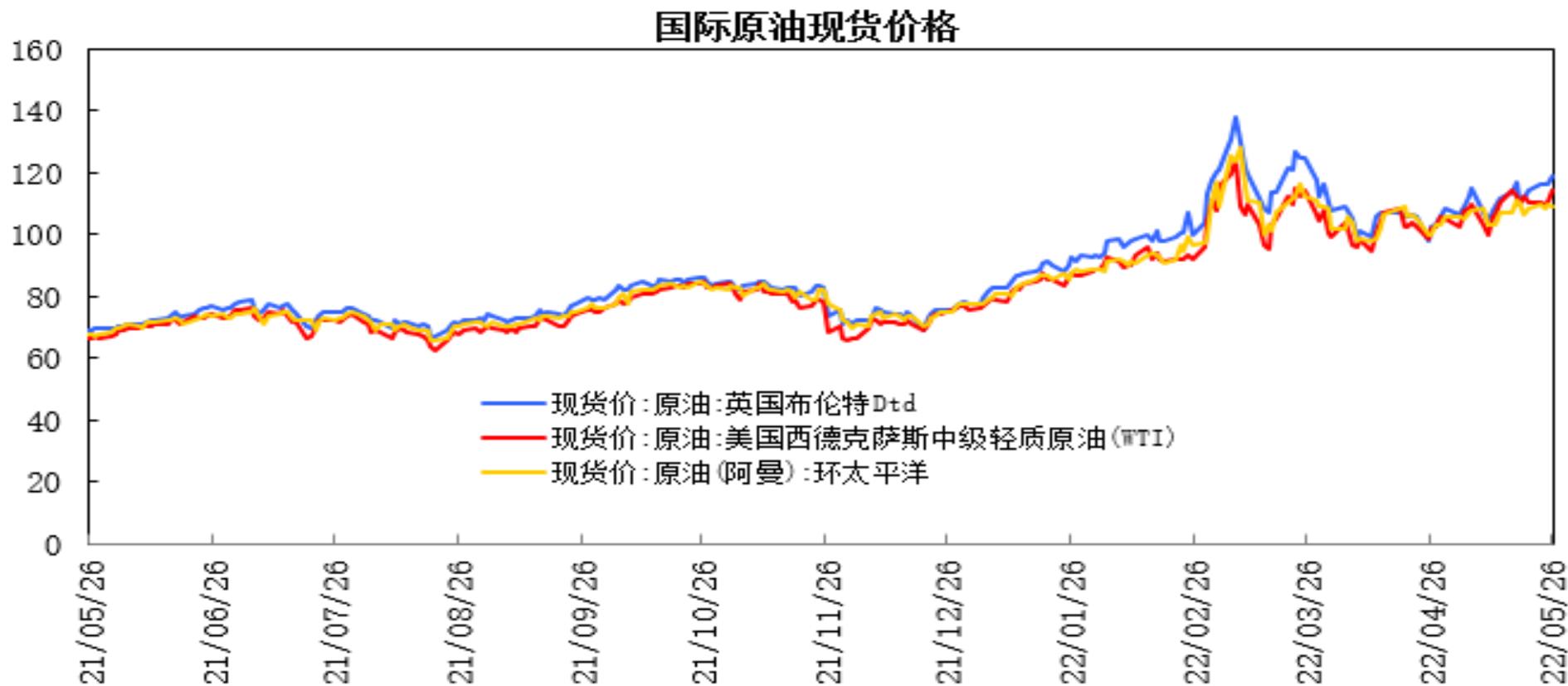
技术上，BU2209合约考验20日均线支撑，上方测试4800区域压力，短线沥青期价呈现震荡上涨走势。依托4450短多，目标看向4750，止损4350。

交易策略，建议短线4400-4800元/吨短多交易。

# 「原油期现市场情况」

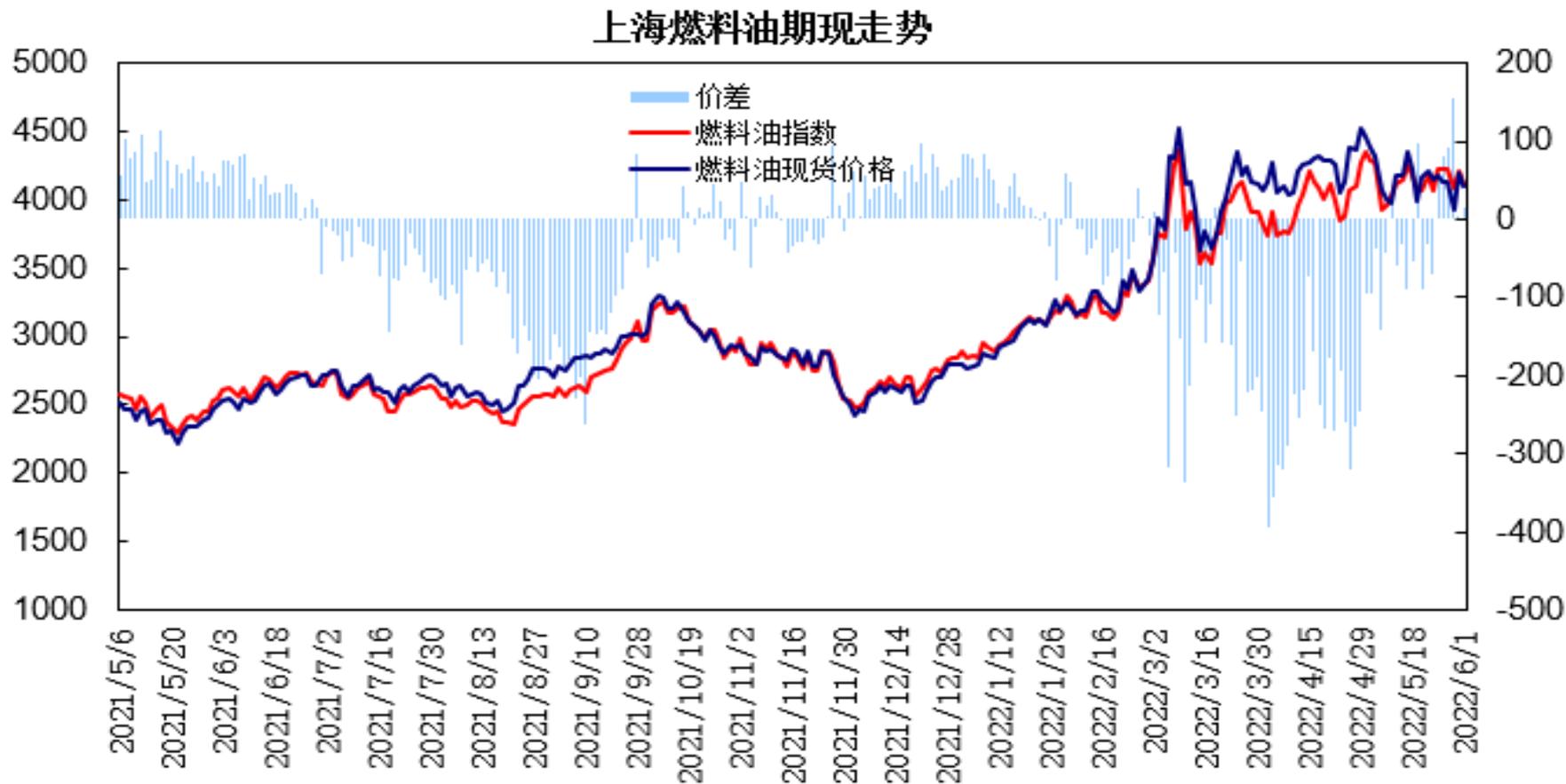


上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-20至-34元/桶波动，阿曼原油冲高回落，上海期价先扬后抑，原油期价贴水较上周缩窄。



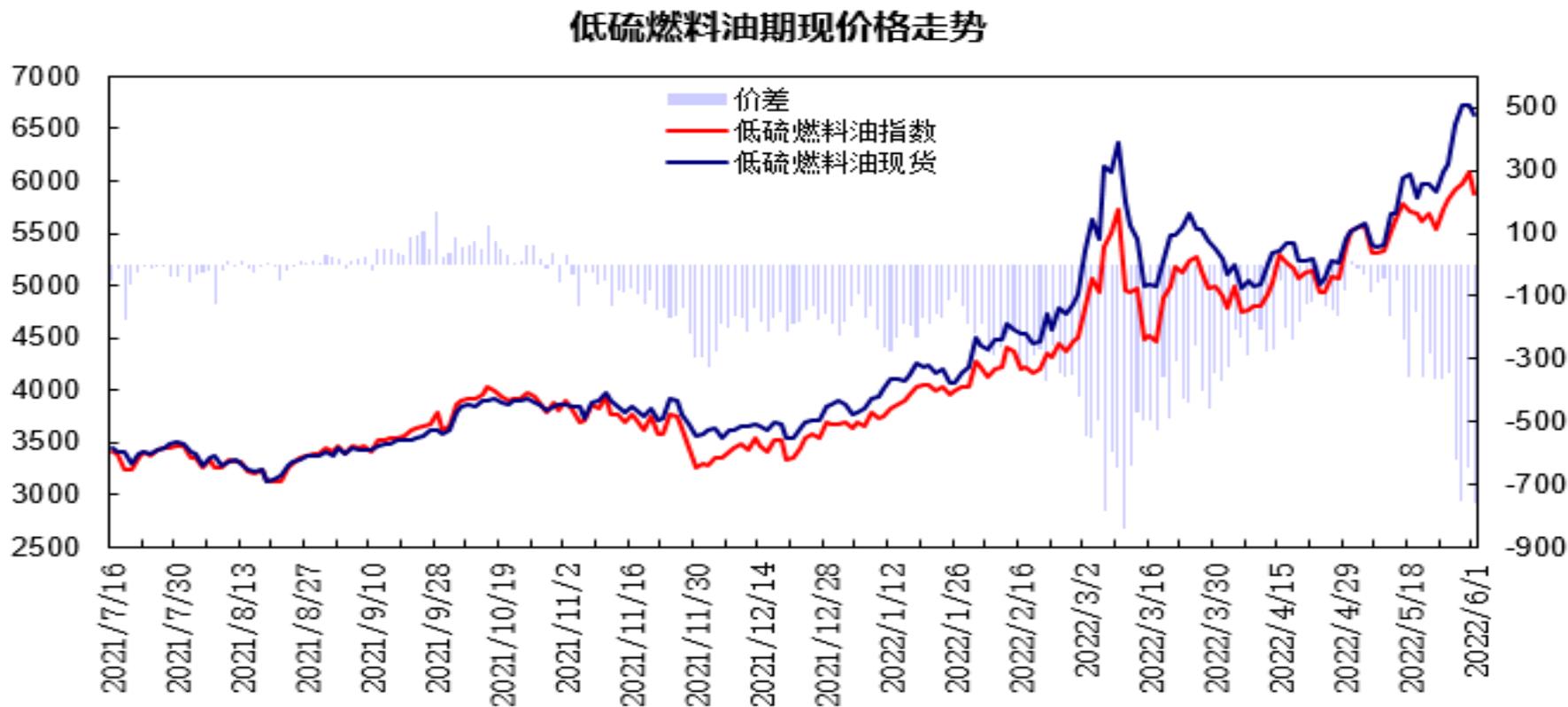
截至6月1日，布伦特原油现货价格123.19美元/桶，较上周上涨3.32美元/桶；WTI原油现货价格报115.26美元/桶，较上周上涨0.19美元/桶；阿曼原油现货价格报112.68美元/桶，较上周上涨0.19美元/桶。

# 「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0至160元/吨，新加坡380高硫燃料油现货探低回升，燃料油期价高位整理，期货升水出现缩窄。

# 「低硫燃料油期现市场情况」

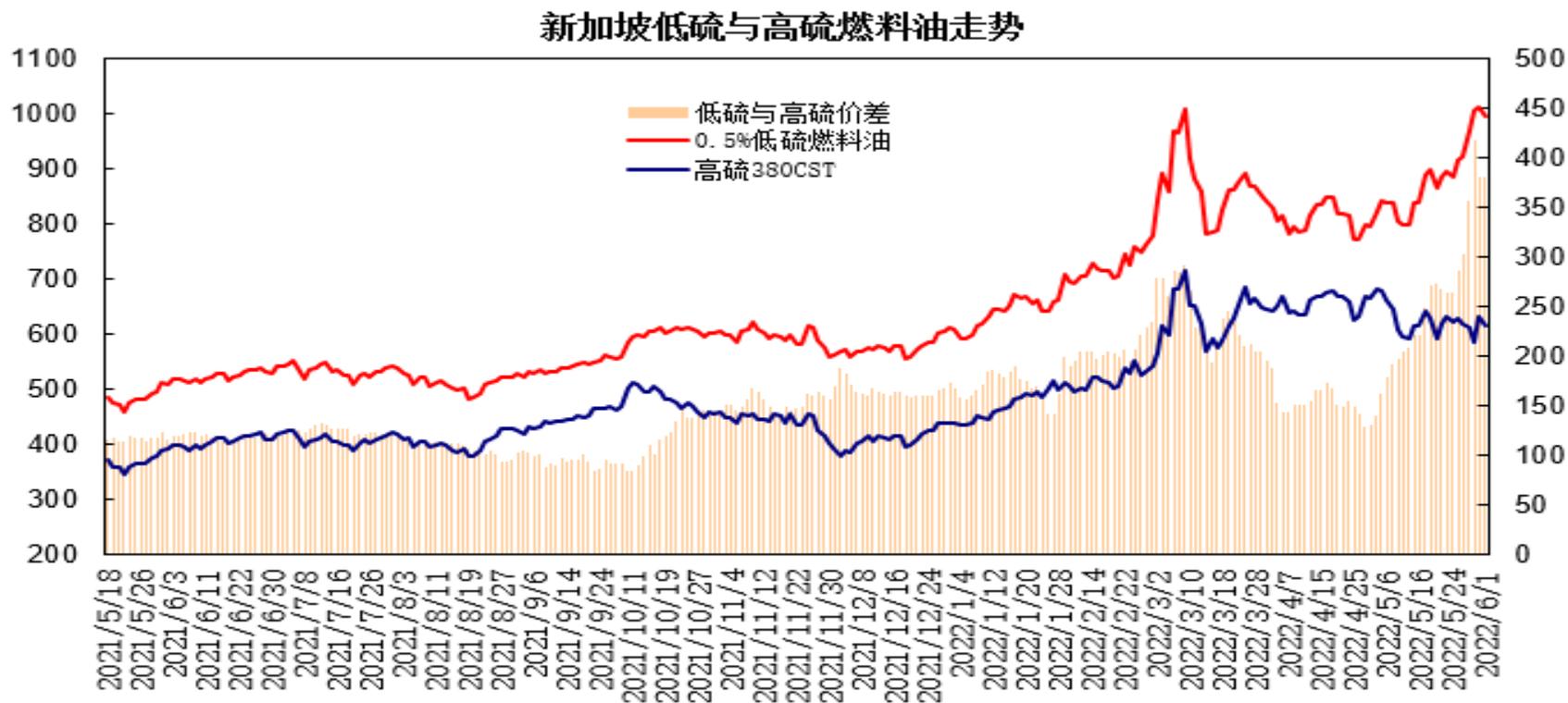


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-620至-760元/吨，新加坡低硫燃料油现货冲高回落，低硫燃料油期价高位震荡，期货贴水大幅走阔。

# 「燃料油期现市场情况」

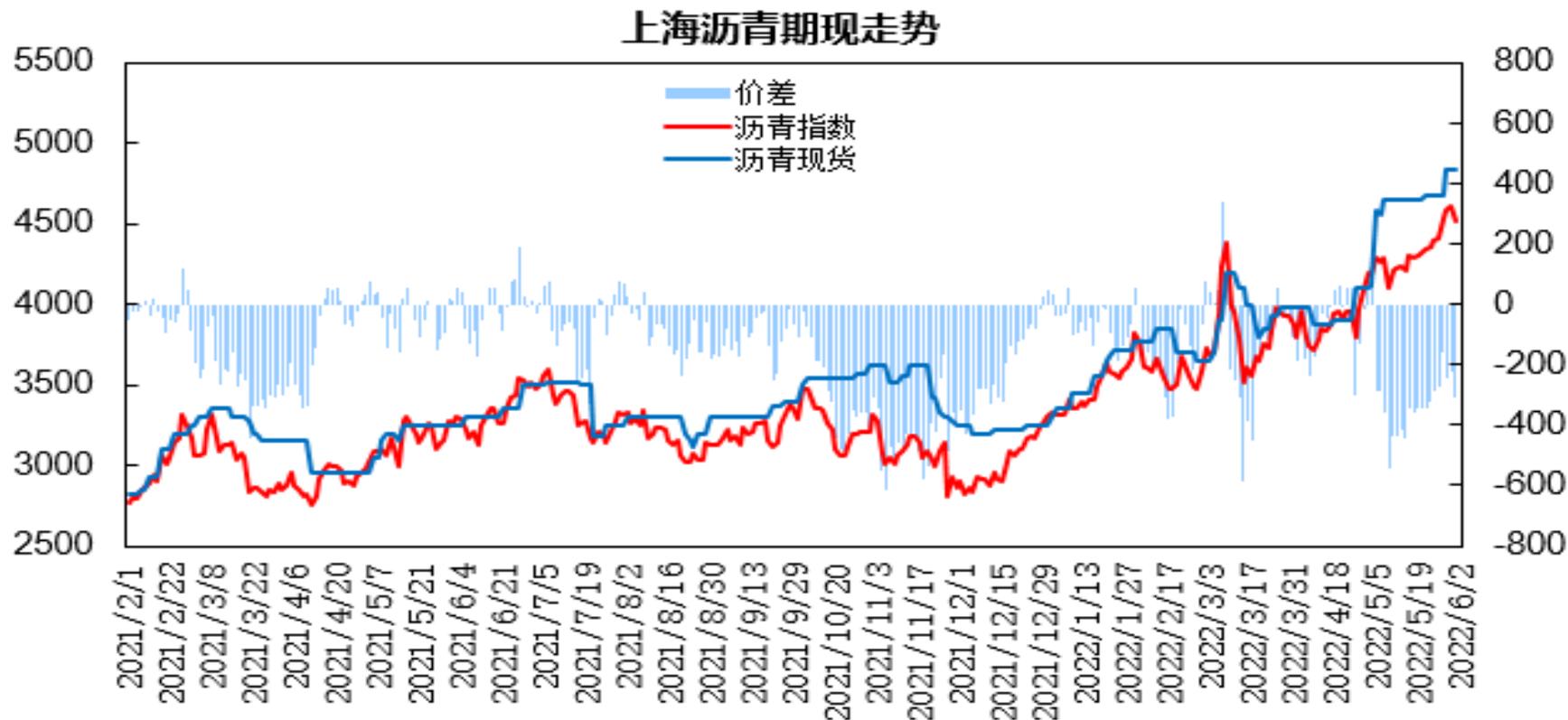


截至6月1日，新加坡180高硫燃料油现货价格报656.83美元/吨，较上周上涨4.23美元/吨；380高硫燃料油现货价格报615.16美元/吨，较上周上涨2.4美元/吨，涨幅为0.4%。



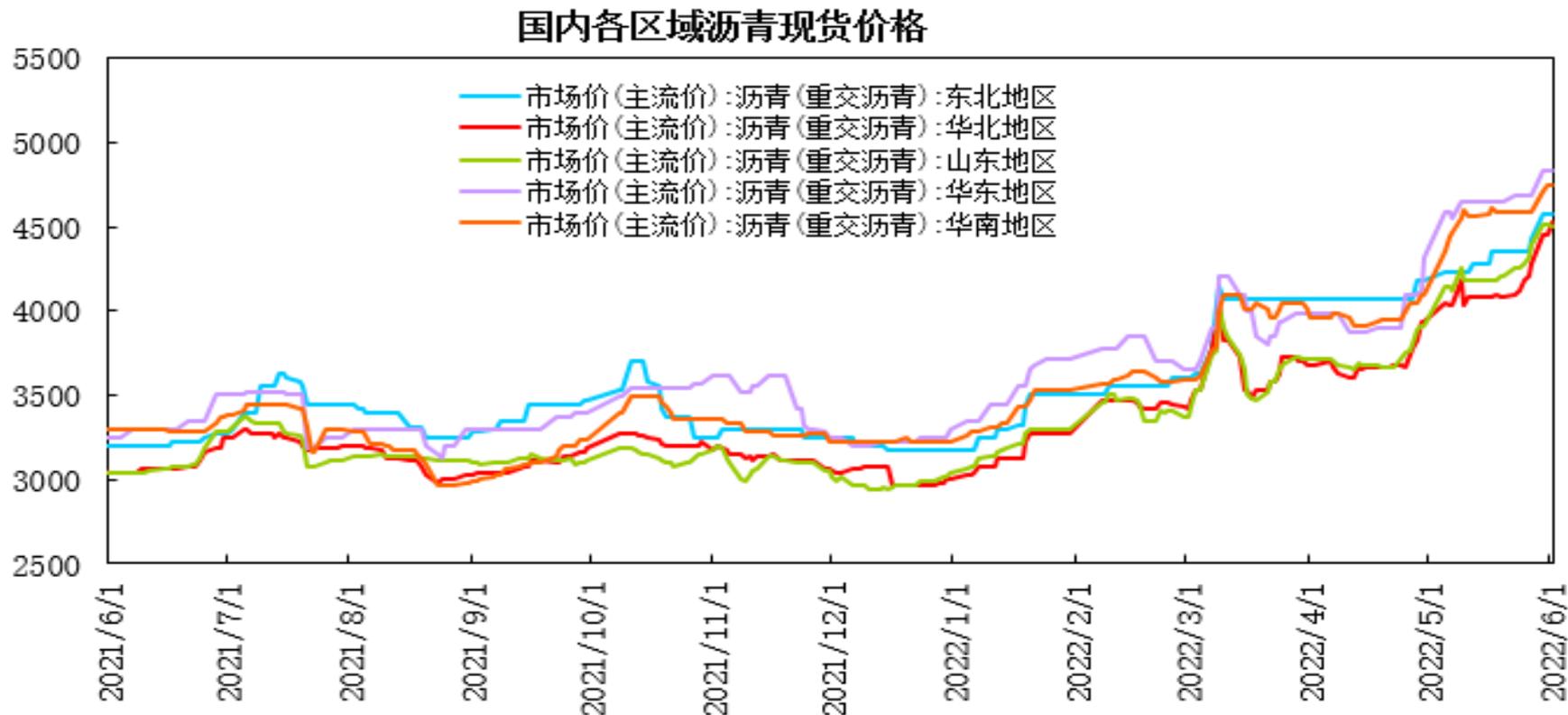
新加坡0.5%低硫燃料油价格报995.89美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为380.73美元/吨，升至纪录高位。

# 「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-150至-320元/吨，华东现货报价上调，沥青期价高位震荡，期货贴水呈现走阔。

# 「 沥青期现市场情况 」

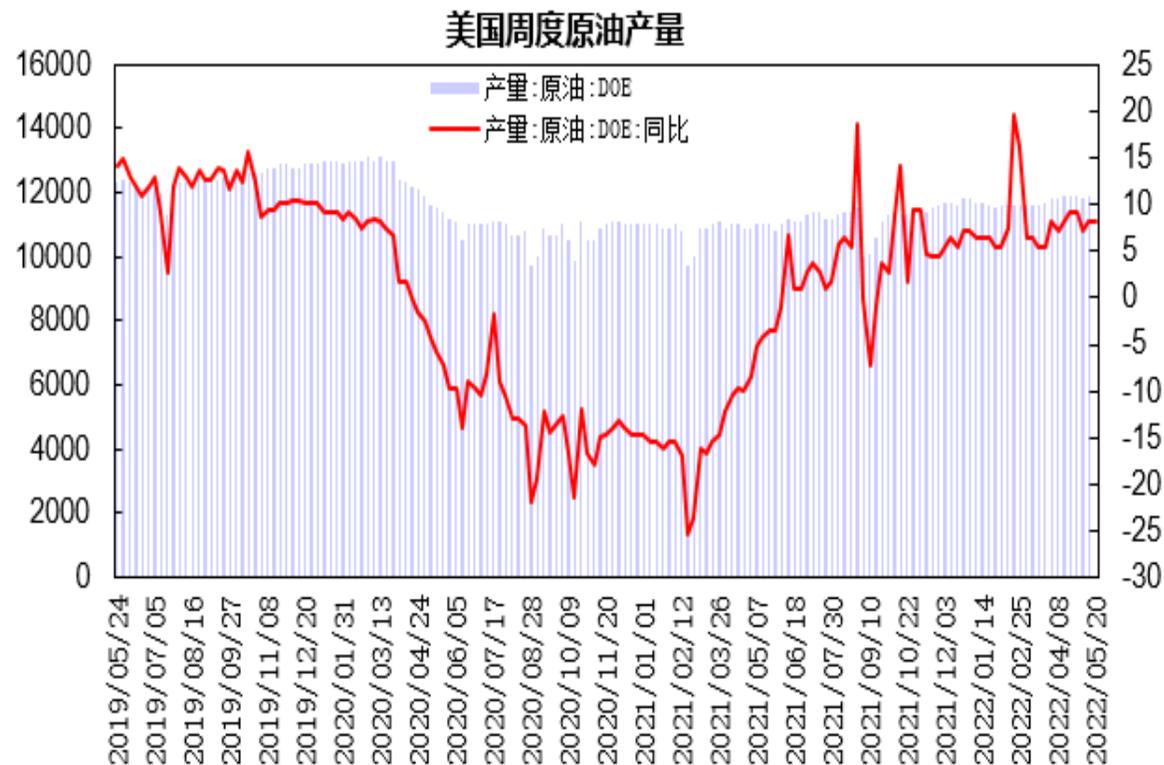
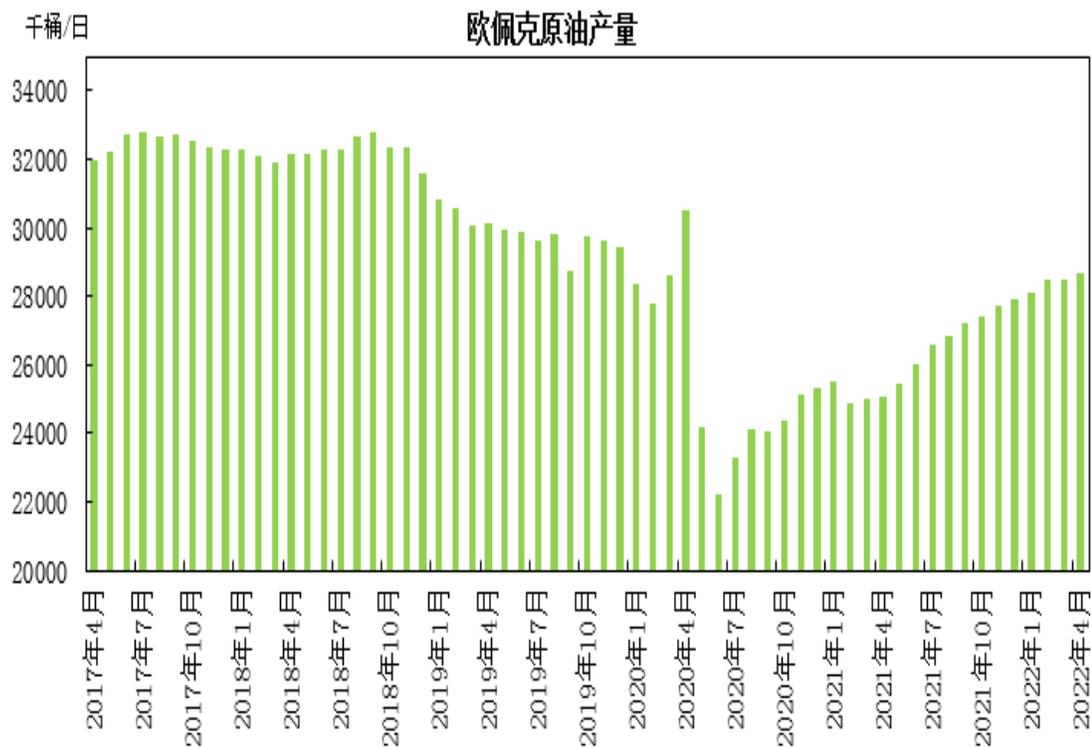


华东市场重交沥青报价为4830元/吨，较上周上涨150元/吨。

山东市场重交沥青报价为4505元/吨，较上周上涨120元/吨。

# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

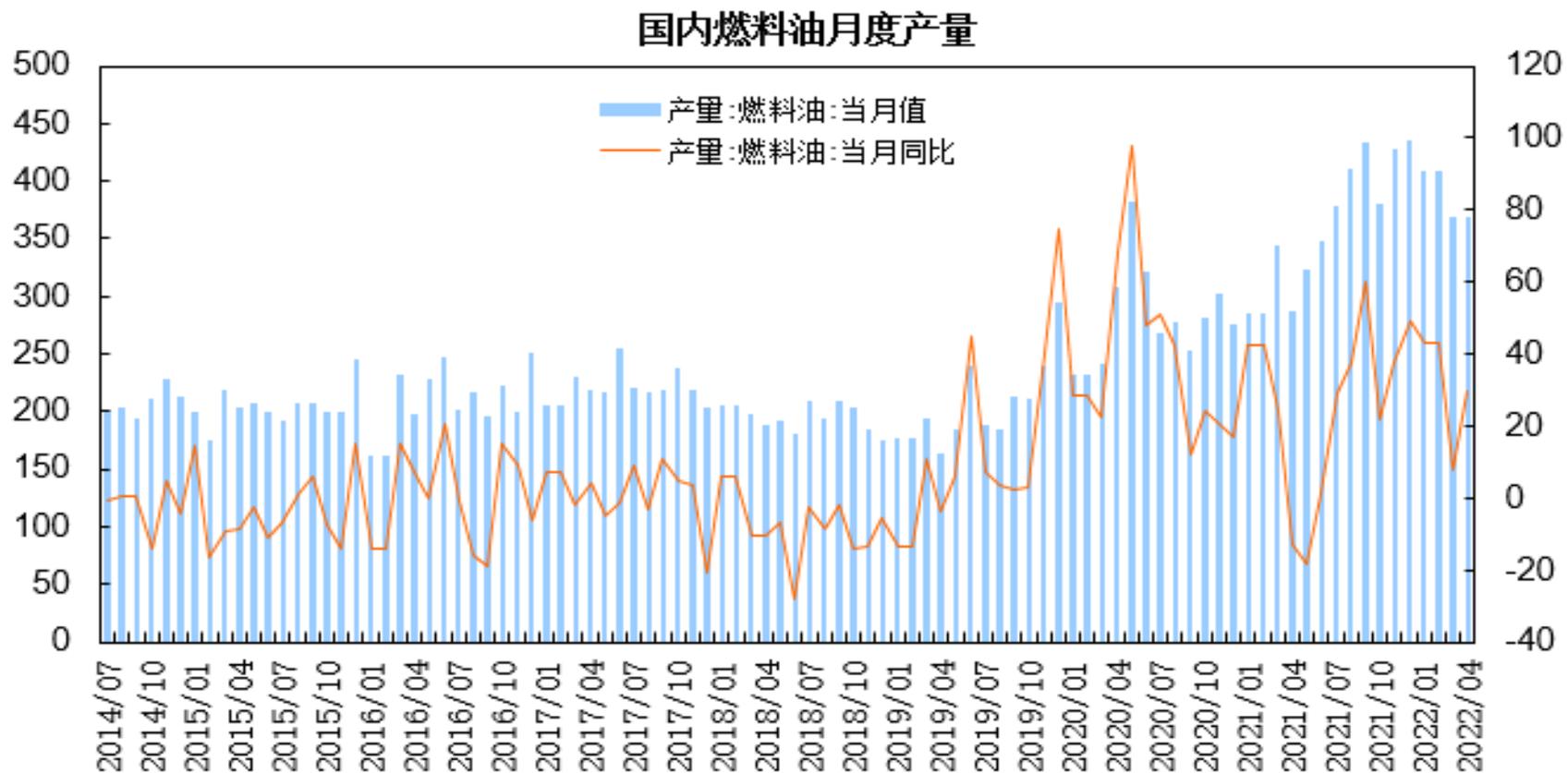


OPEC月报显示，4月份OPEC原油产量2865万桶/日，环比增加15.3万桶/日，低于增产额度。

截至5月20日当周美国国内原油产量维持至1190万桶/日。

# 「产业链情况」

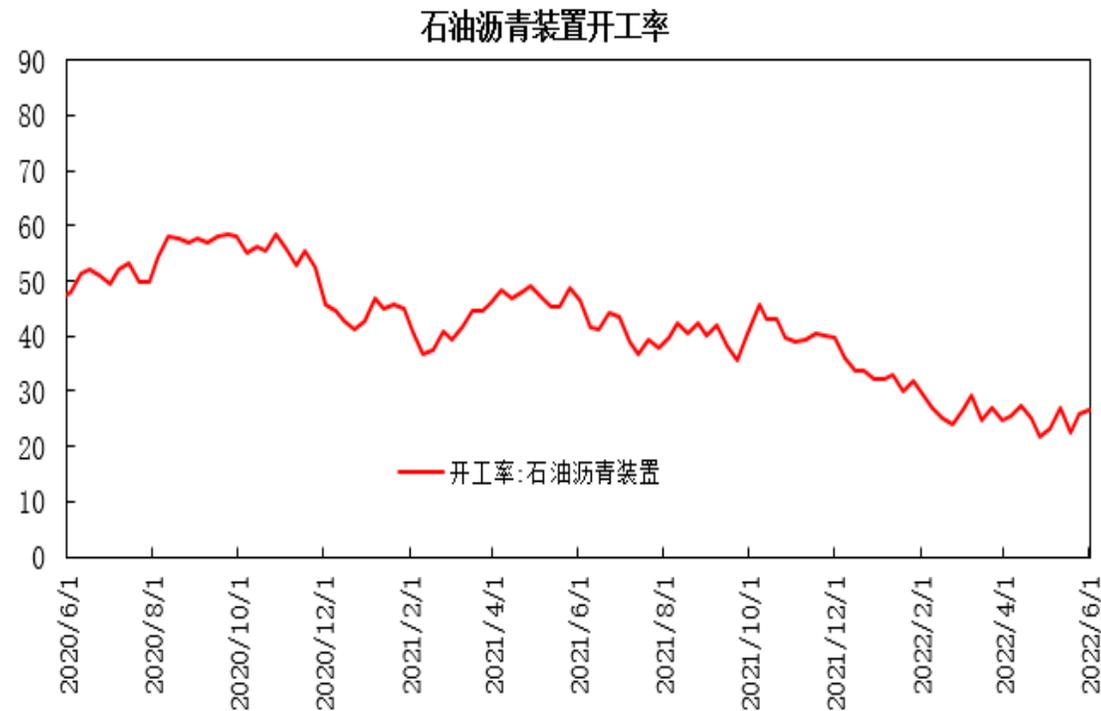
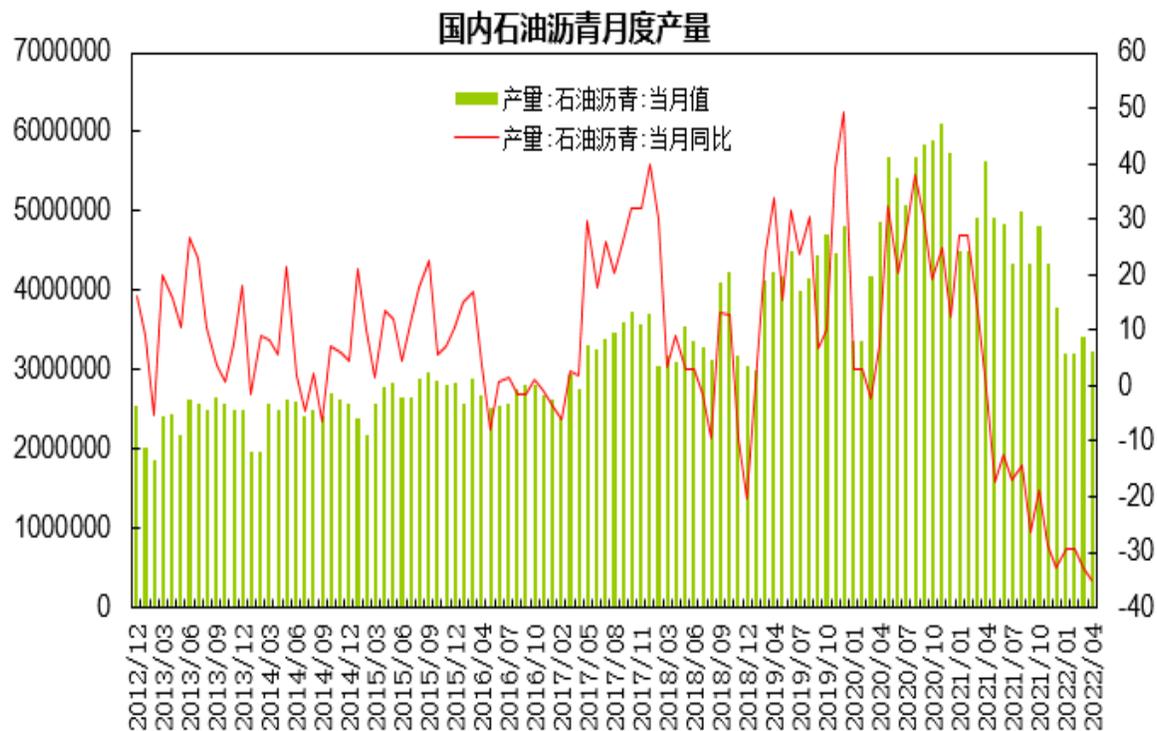
## 供应端——燃料油产量情况



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26.8%，较上一周增加0.9个百分点。

## 需求端——美国炼厂开工

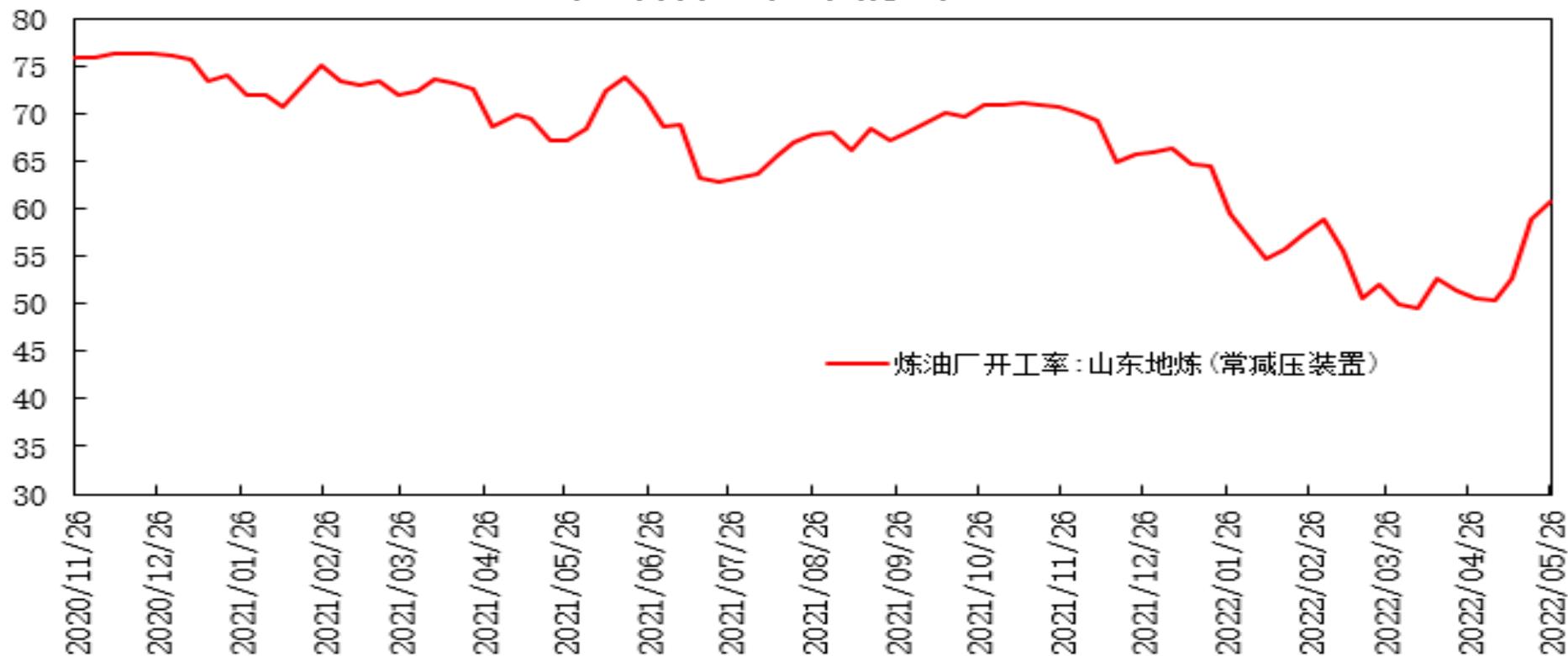


美国炼厂炼厂产能利用率为93.4%，环比增加1.6个百分点，升至2020年1月以来的高位。

# 「产业链情况」

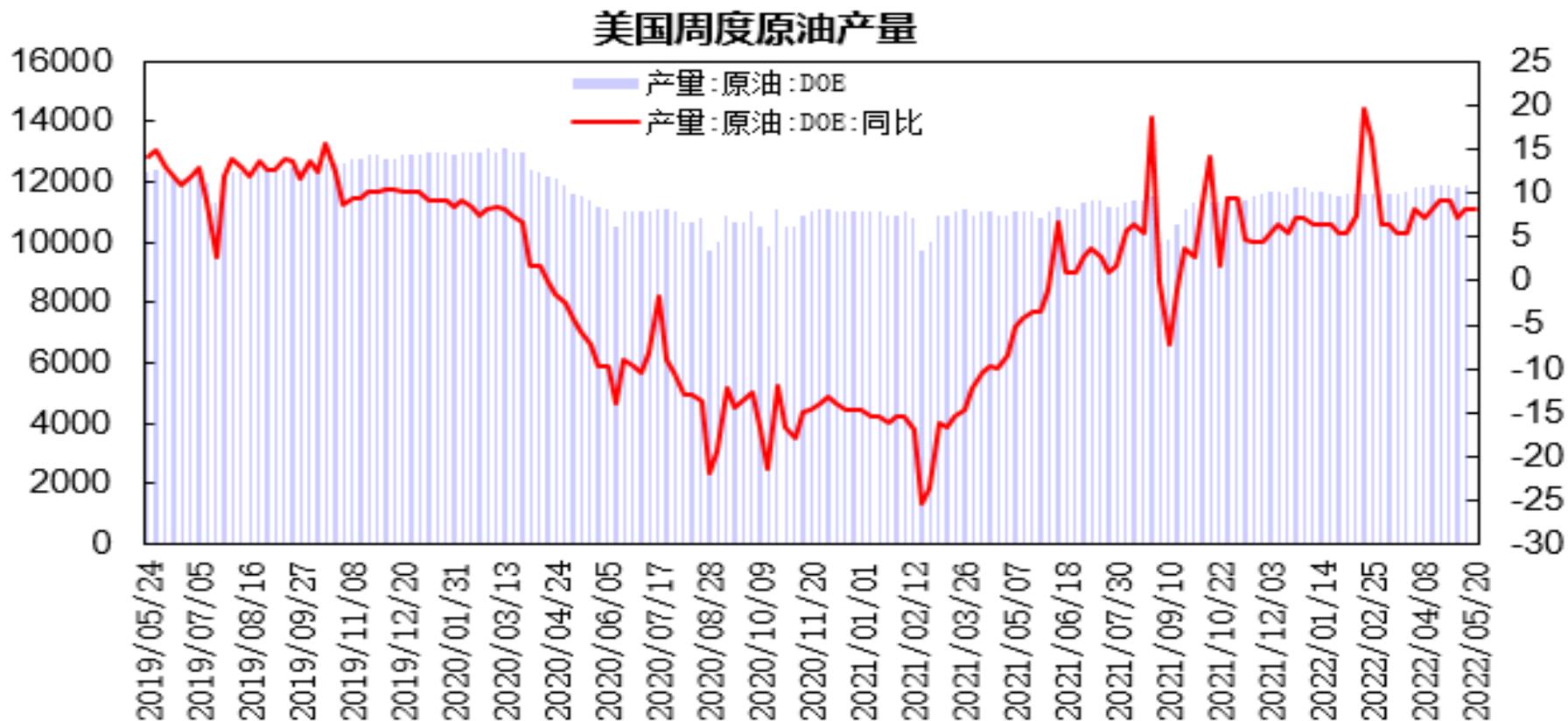
## 需求端——中国炼厂开工

### 山东地炼开工率(常减压装置)



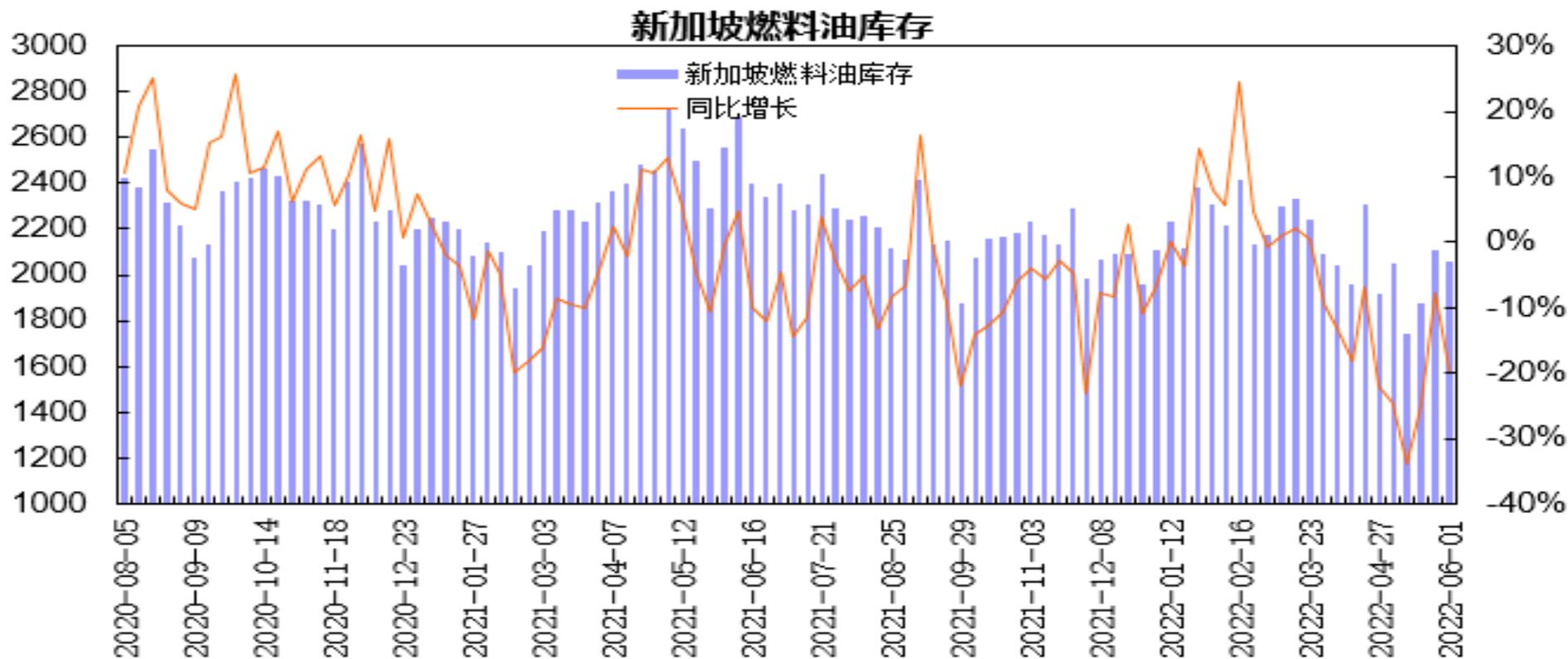
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为60.64%，较上一周上升1.88个百分点。

## 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6月1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52.4万桶至2058.2万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少20.1万桶至1526万桶;中质馏分油库存减少30万桶至698.5万桶。

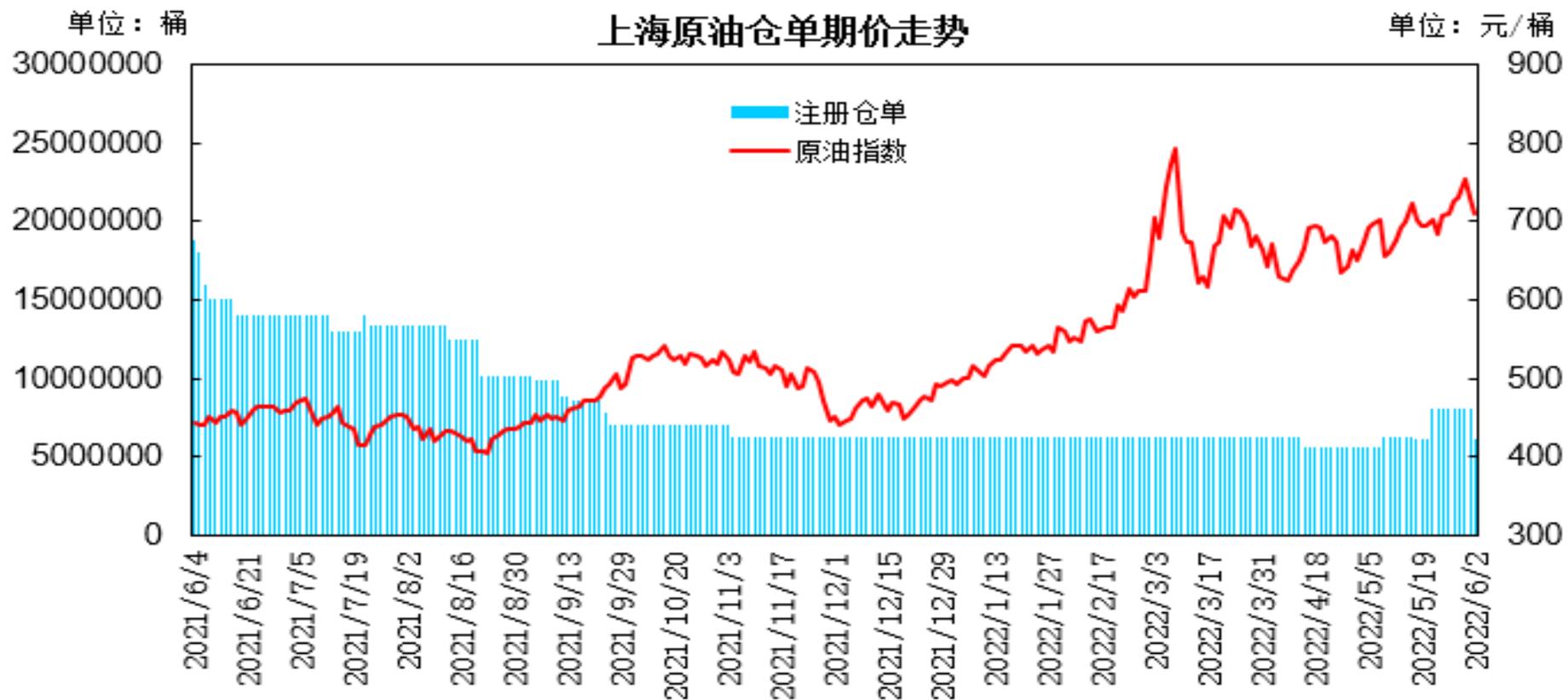
## 库存-国内沥青



本周国内主流炼厂沥青库存率为32.84%，厂家及社会库存呈现回落。

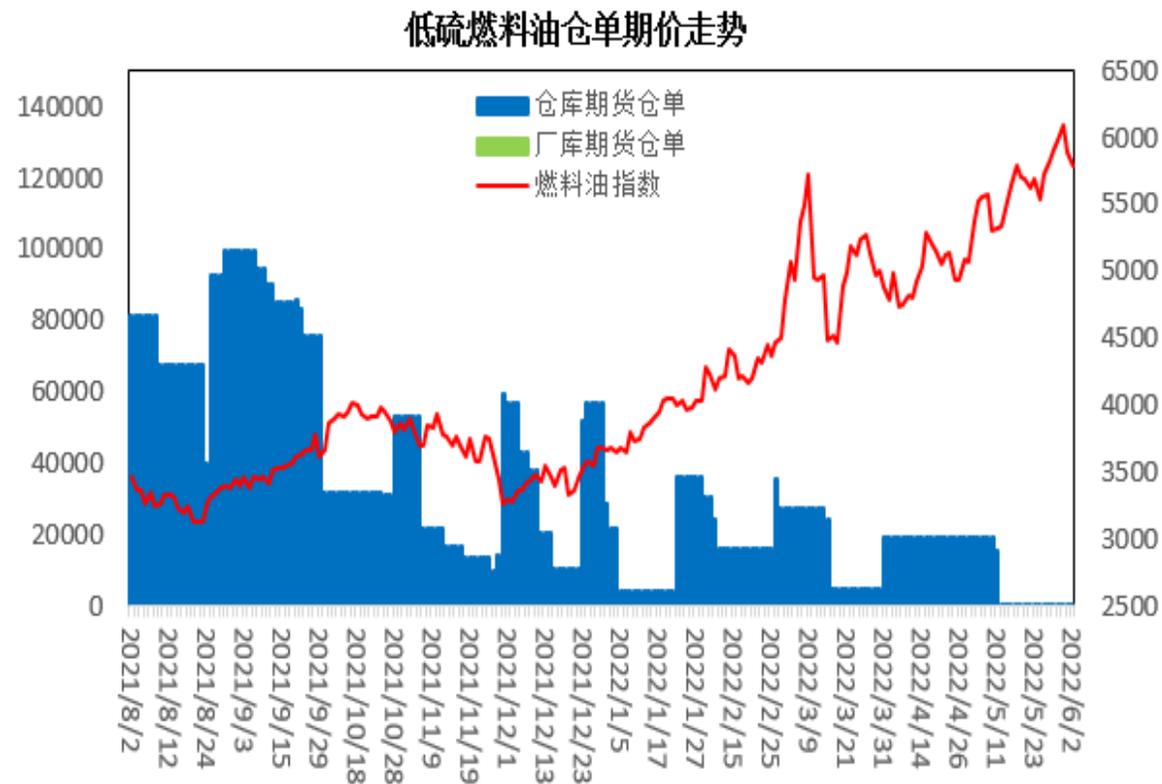
# 「产业链情况」

## 交易所库存-原油



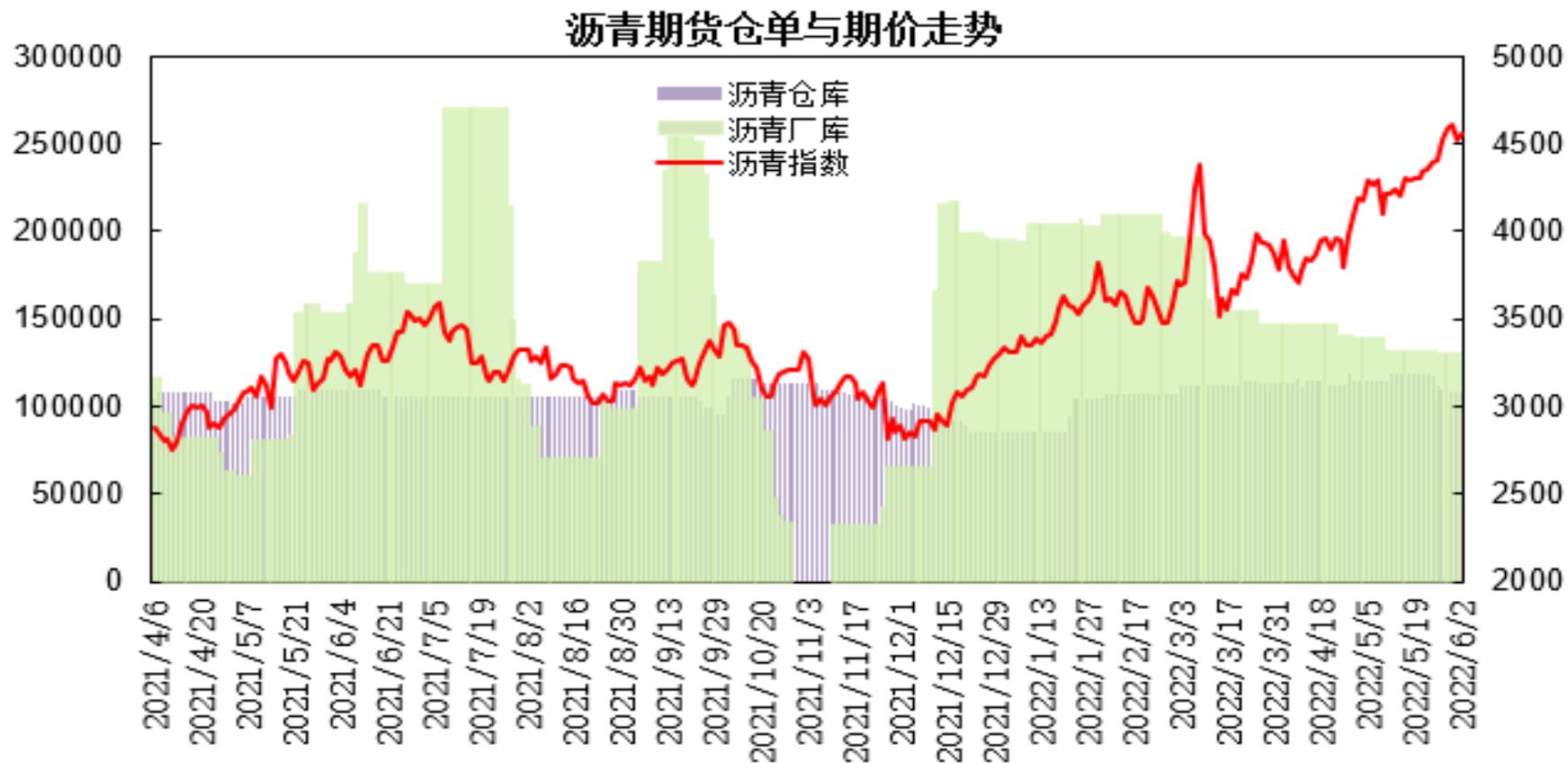
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为608.3万桶，较上一周减少198.8万桶。

## 交易所库存-燃料油



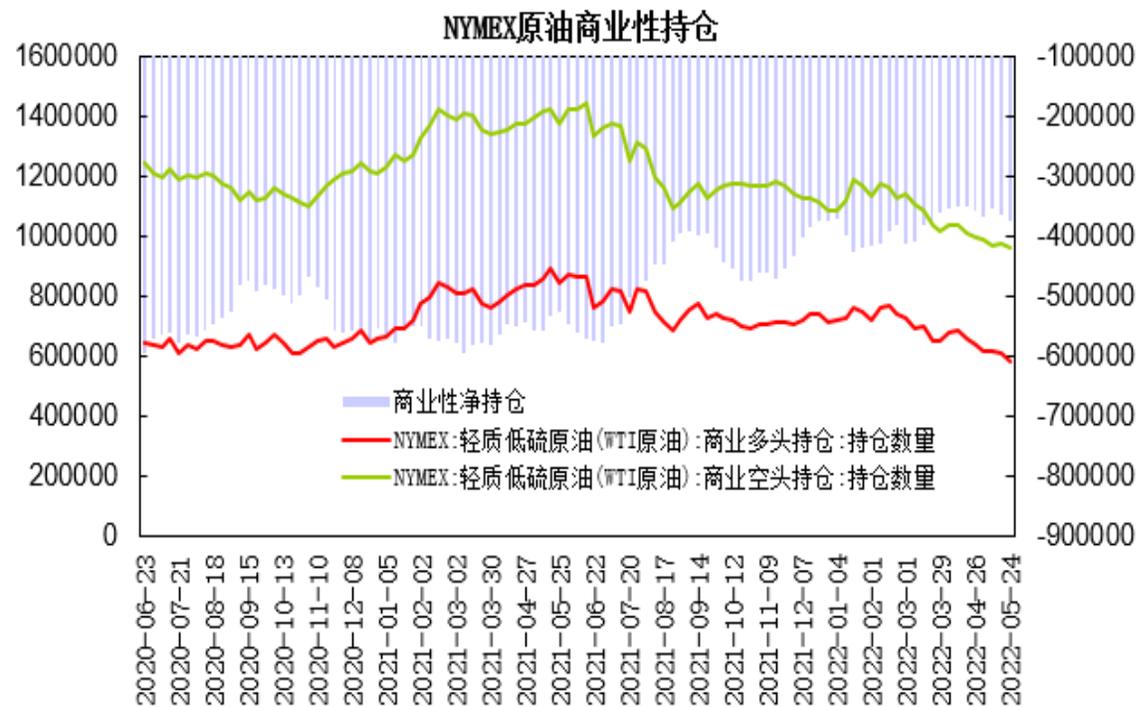
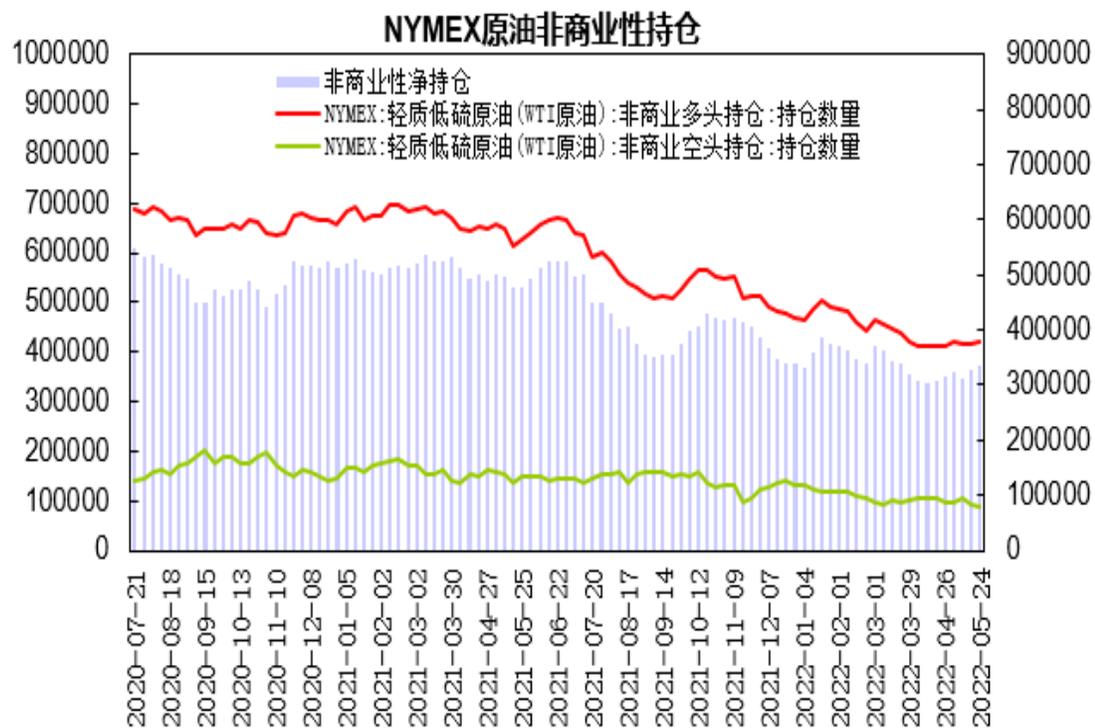
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为420吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

## 交易所库存-沥青



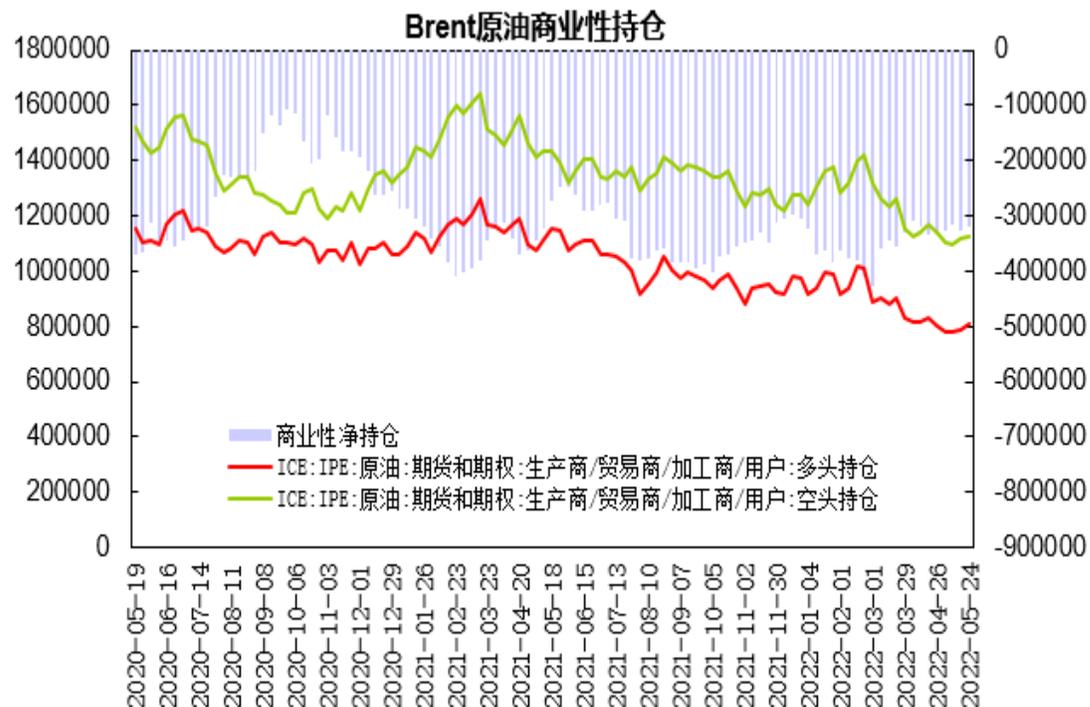
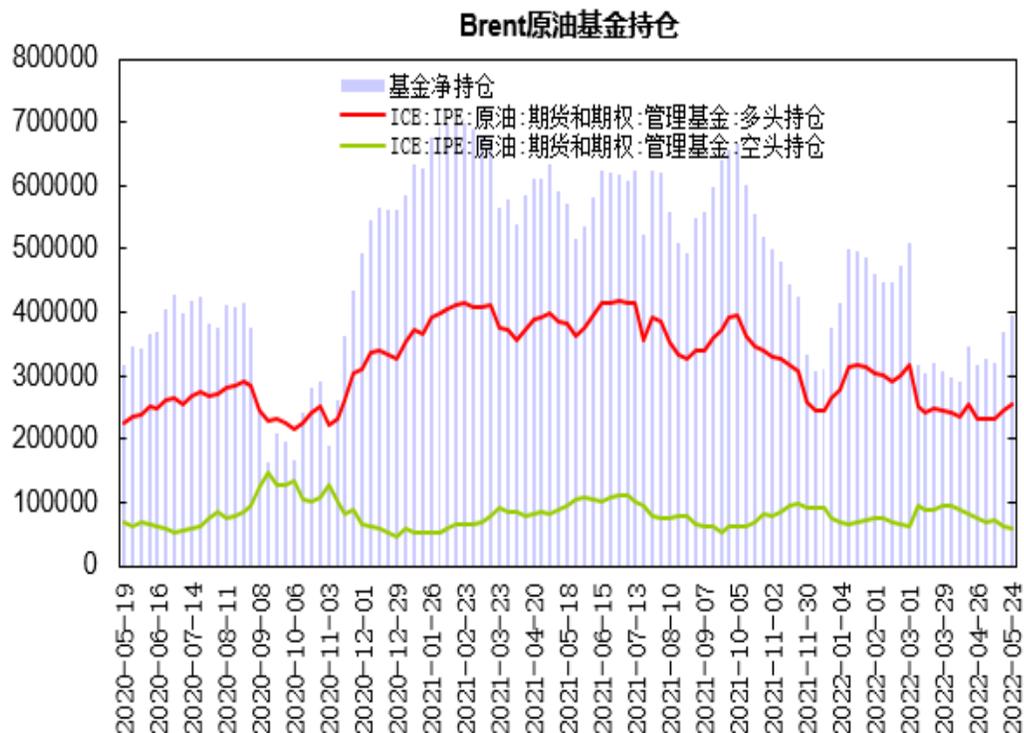
本周上海期货交易所沥青仓库库存为108210吨，较上一周减少1000吨；厂库库存为130650吨，较上一周持平。

## 美国原油持仓



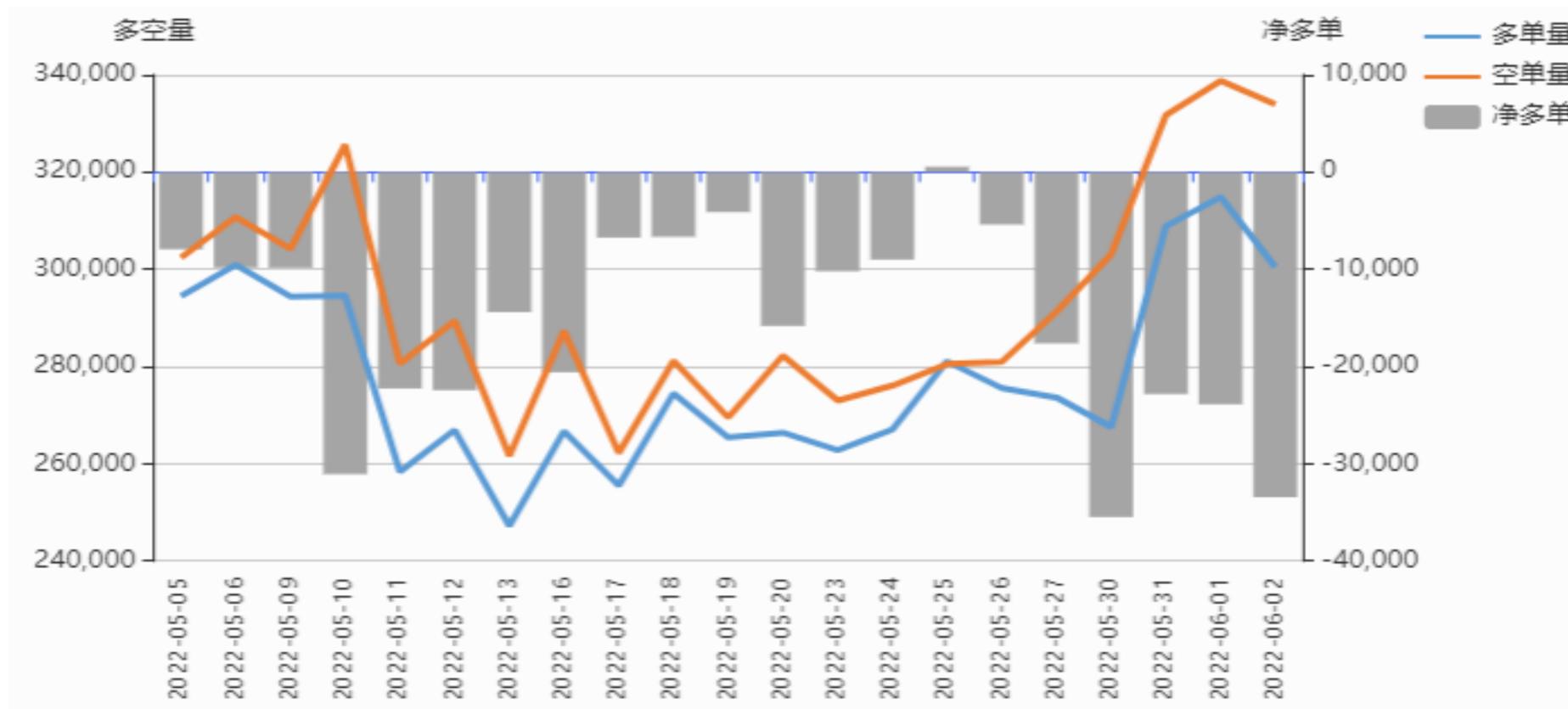
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至5月24日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单334761手，较前一周增加9124手；商业性持仓呈净空单为374627手，比前一周增加10758手。

## 布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至5月24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197072手，比前一周增加12639手；商业性持仓呈净空单为318043手，比前一周减少7737手。

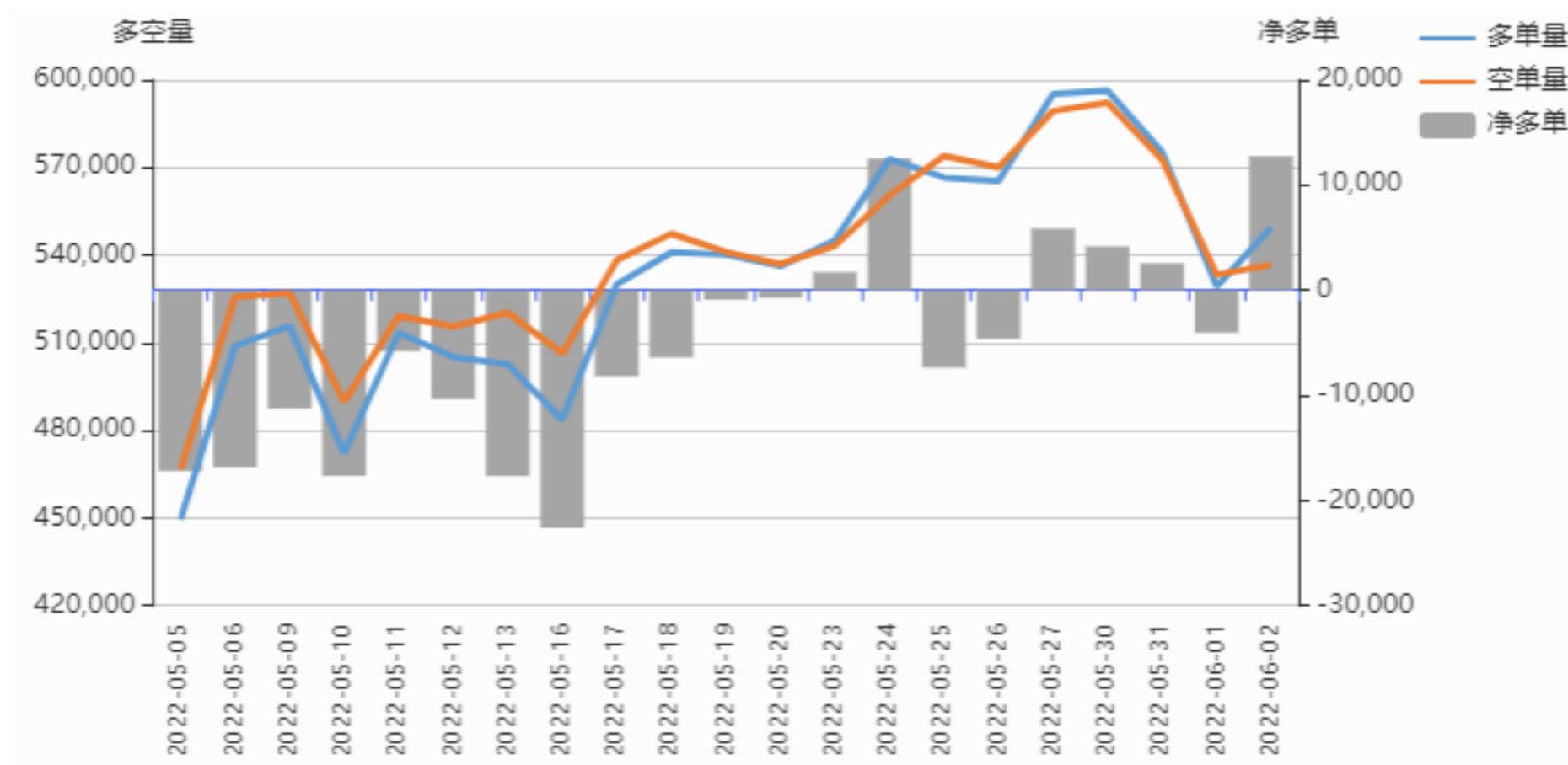
## 燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净空单为33436手，比前一周增加15820手；多空增仓，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。

# 「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12734手，比前一周增加6883手，空单减幅大于多单，净多单增加。

# 上海原油跨月价差



上海原油2207合约与2208合约价差处于0至8.1元/桶区间，7月合约升水出现缩窄。

# 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77至250元/吨区间，9月合约升水大幅缩窄。

# 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191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



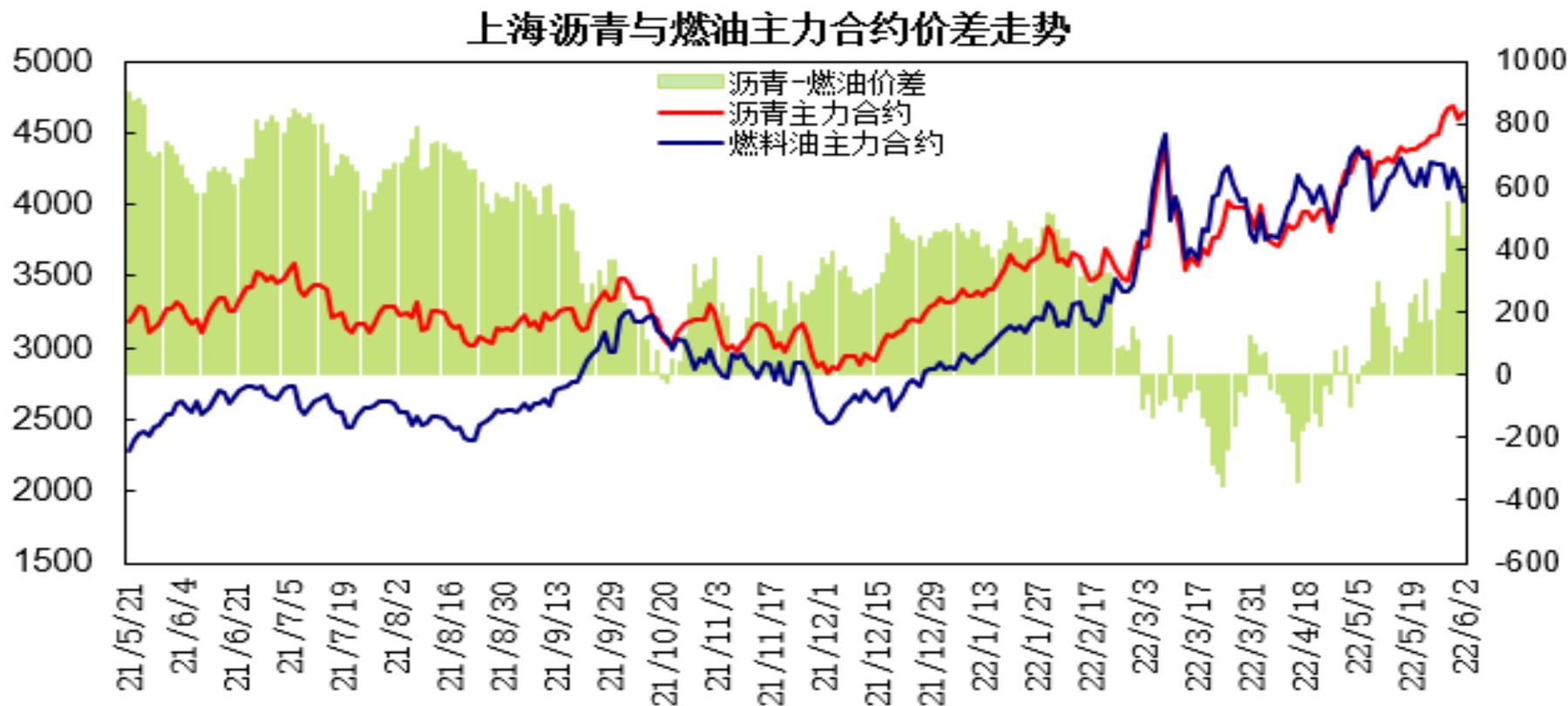
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.8区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值呈现回落。

# 上海沥青与原油期价比值



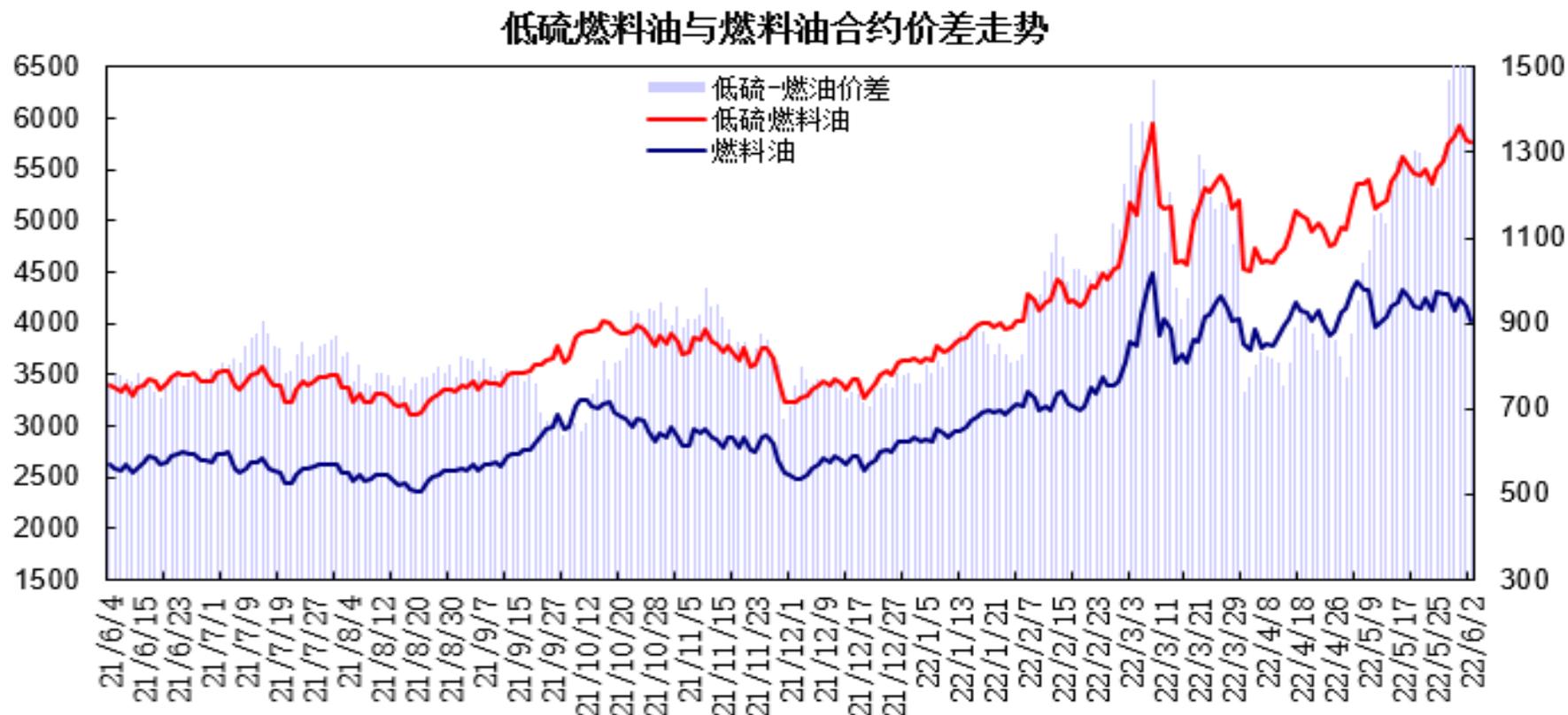
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.1至6.5区间，沥青9月合约与原油7月合约比值小幅上升。

# 上海沥青与燃料油期价价差



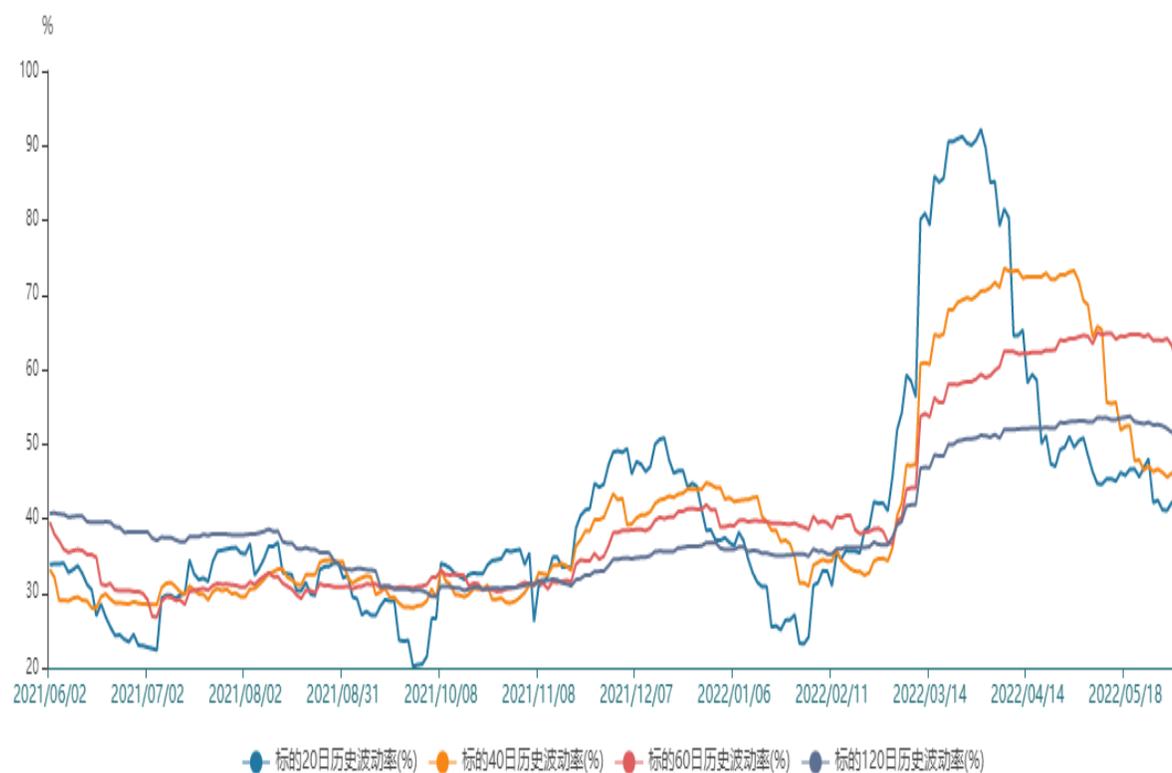
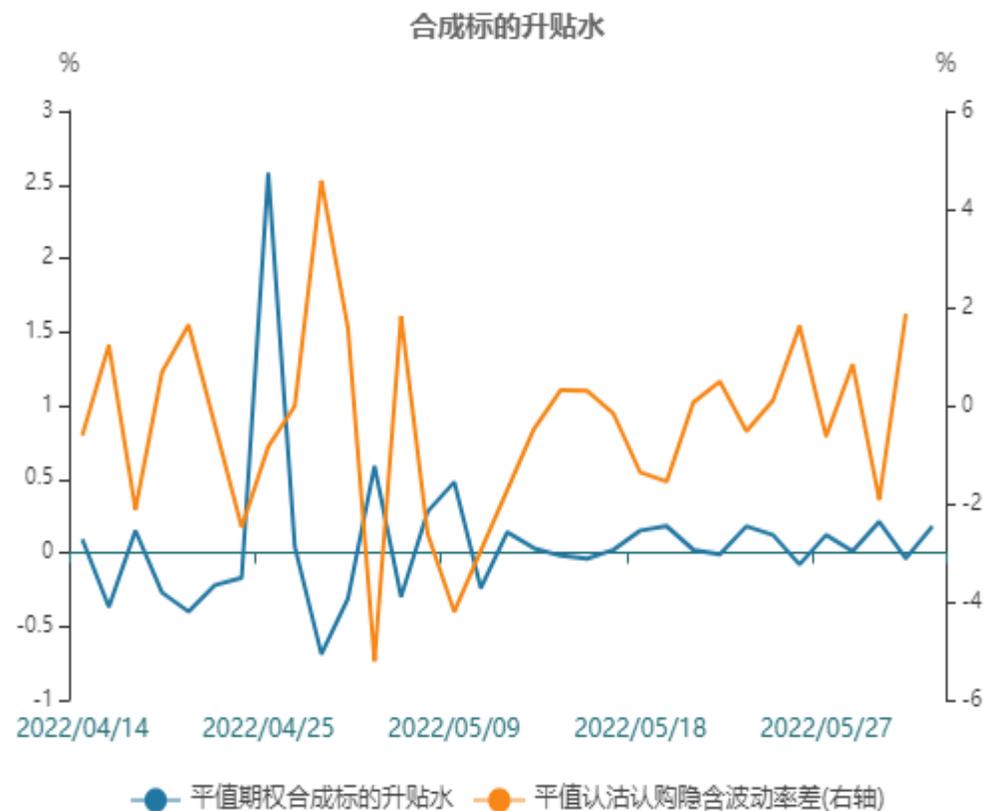
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于430至620元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差大幅走阔。

# 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1610至1740元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差升至纪录高位。

# 原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅回升。平值期权合成标的贴水0.04%，平值认沽认购隐含波动率差1.87%，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。