

「2022.05.13」

原油产业链市场周报

聚焦欧洲禁运进展 原油系宽幅震荡

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

美国4月CPI处于40年高位，美联储激进紧缩政策加剧经济放缓风险，美元指数升至二十年高点；OPEC+会议维持现有产量协议，4月产量增幅继续低于额度；俄乌局势继续僵持，欧盟下周继续召开会议，努力争取成员国支撑俄罗斯石油进口禁令，乌克兰中断部分俄气传输引发能源市场供应忧虑，而沙特下调6月亚洲官方售价，OPEC、IEA月报预测全球原油供应与需求增长双双减缓，美联储紧缩预期及需求放缓忧虑加剧震荡，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2207合约受60日均线支撑，上方测试720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650-720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，市场波动加紧，注意控制风险。

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回升，低硫与高硫燃油价差继续缩窄；新加坡燃料油库存降至七个月低位，上海燃料油期货库存处于低位，亚洲地区燃料油供应维持偏紧态势。欧盟考虑禁止进口俄罗斯石油，供应忧虑支撑油市，而美联储加快紧缩预期及需求放缓忧虑加剧震荡，国际原油高位宽幅震荡带动燃料油市场，燃料油期价呈现高位震荡。

FU2209合约考验40日均线支撑，上方测试4400区域压力，短线呈现高位震荡走势。交易策略方面，建议3900-4400元/吨区间短多交易。依托4000短多，目标关注4390，止损参考3870。

LU2208合约企稳5200区域，上方测试5700区域压力，短线呈现强势震荡走势。交易策略方面，建议5200-5700元/吨区间短线交易。

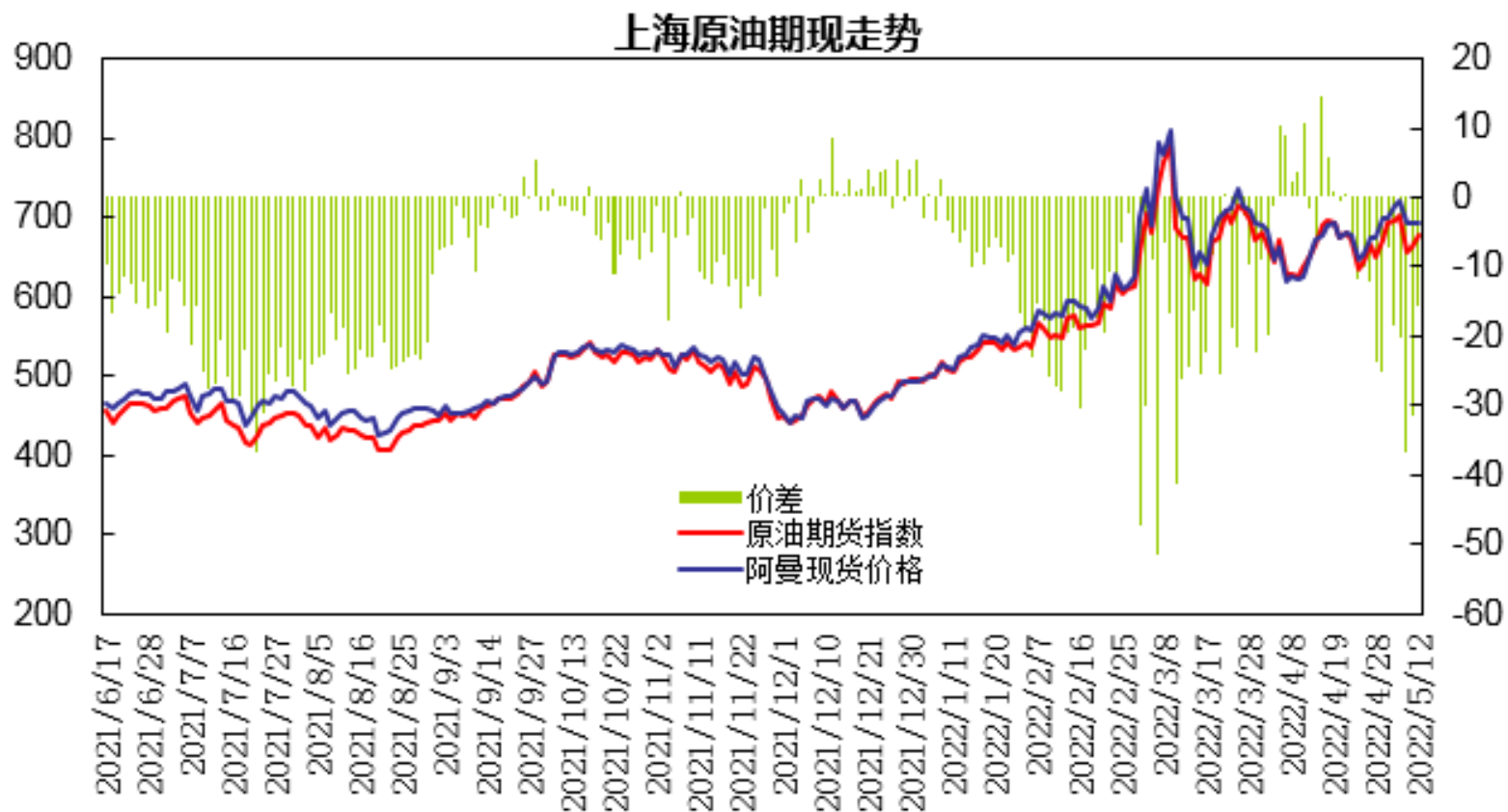
低硫与高硫燃料油价差走阔，预计LU2209合约与FU2209合约价差处于1100-1250元/吨区间波动。

沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工回升，厂家及社会库存呈现小幅下降；山东科力达复产沥青，中油秦皇岛复产沥青，华东阿尔法停工检修，主力炼厂间歇生产，供应低位小幅提升。需求方面，北方地区刚需平稳，南方降雨天气影响下游施工；中石化炼厂调涨，华南、华东、山东等地现货价格上涨。国际原油高位宽幅震荡，成本处于高位，基建投资提速支撑需求预期，沥青期价呈现宽幅震荡走势。技术上，BU2209合约考验20日均线支撑，上方测试4500区域压力，短线沥青期价呈现高位震荡走势。

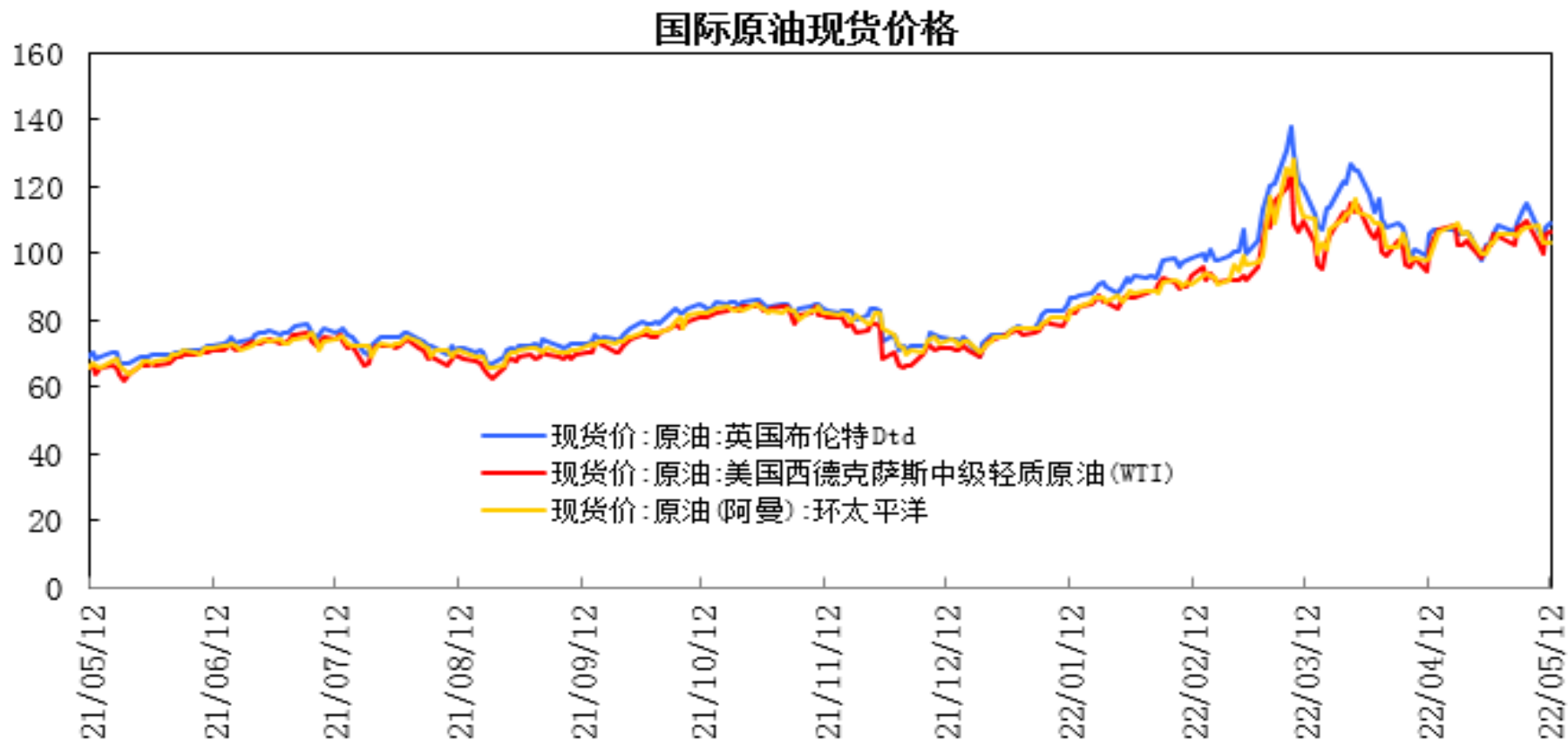
交易策略，建议短线4100-4500元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



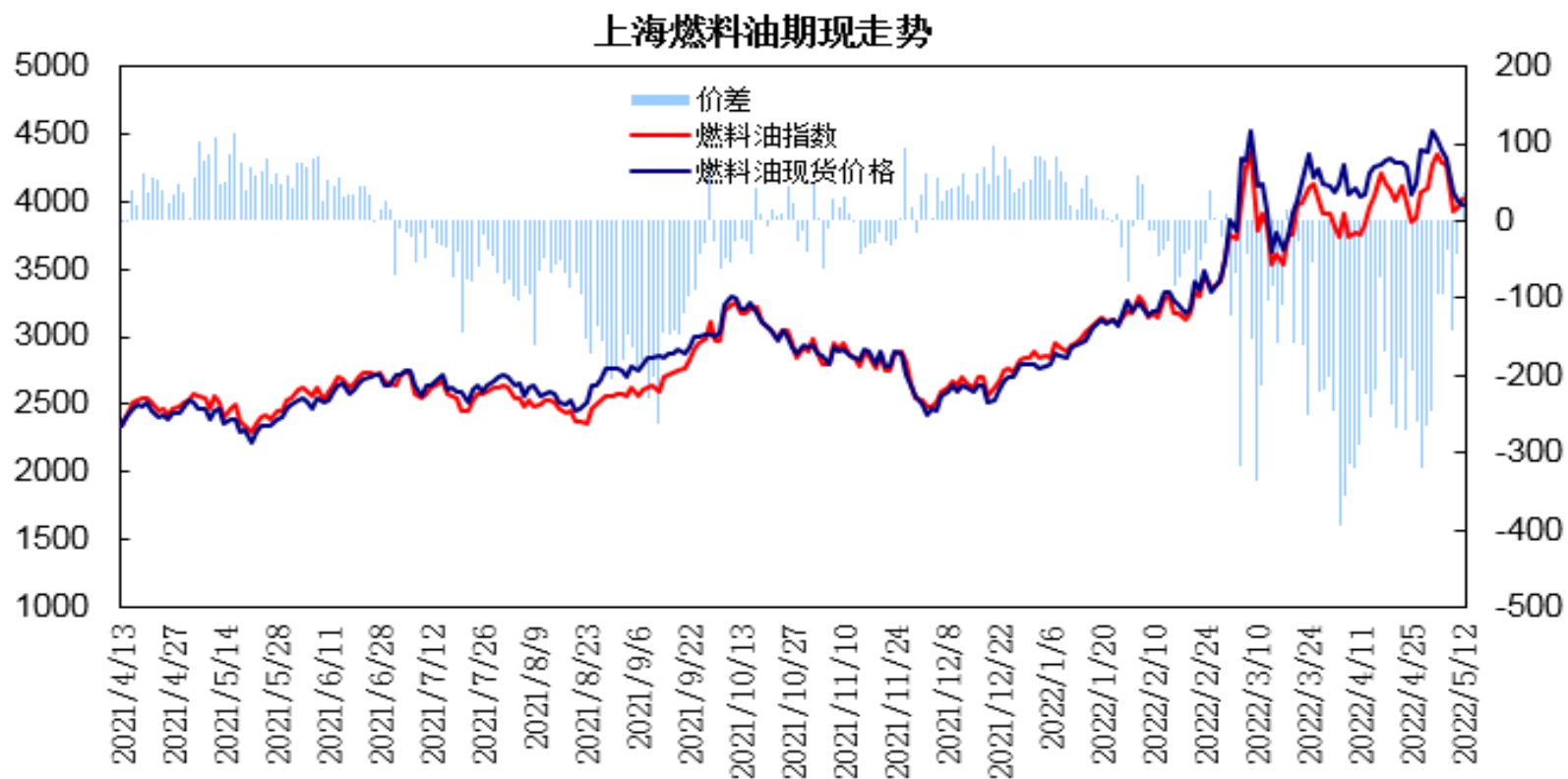
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-15至-37元/桶波动，阿曼原油先扬后抑，上海期价宽幅震荡，原油期价贴水走阔。

「原油期现市场情况」



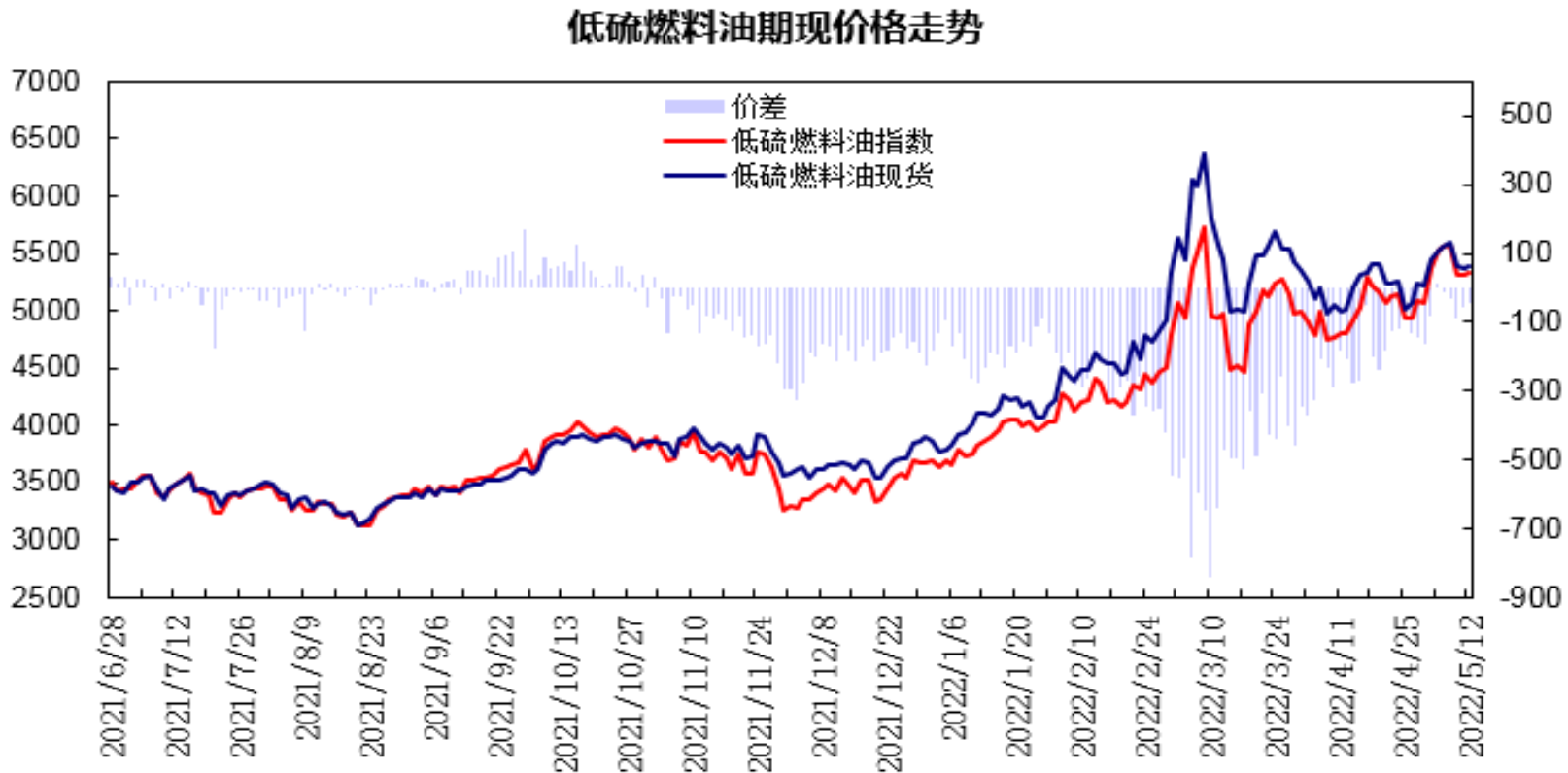
截至5月12日，布伦特原油现货价格108.9美元/桶，较上周下跌5.7美元/桶；WTI原油现货价格报106.13美元/桶，较上周下跌3.64美元/桶；阿曼原油现货价格报103.01美元/桶，较上周下跌4.82美元/桶。

「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-140至40元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期价高位震荡，期货贴水较上周缩窄，下半周出现小幅升水。

「低硫燃料油期现市场情况」

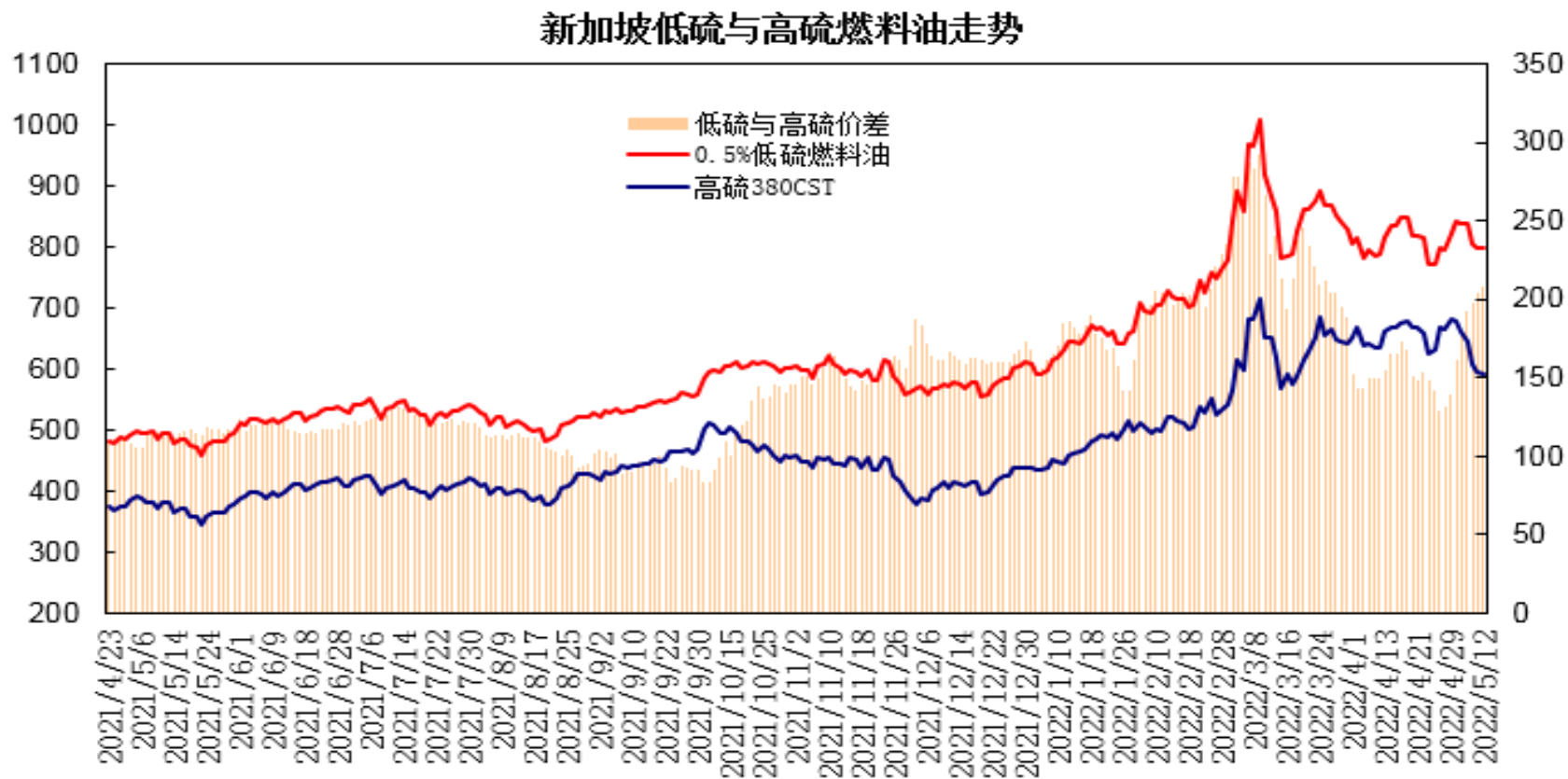


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-30至-90元/吨，新加坡低硫燃料油现货下跌，低硫燃料油期价高位震荡，期货贴水呈现缩窄。

「燃料油期现市场情况」

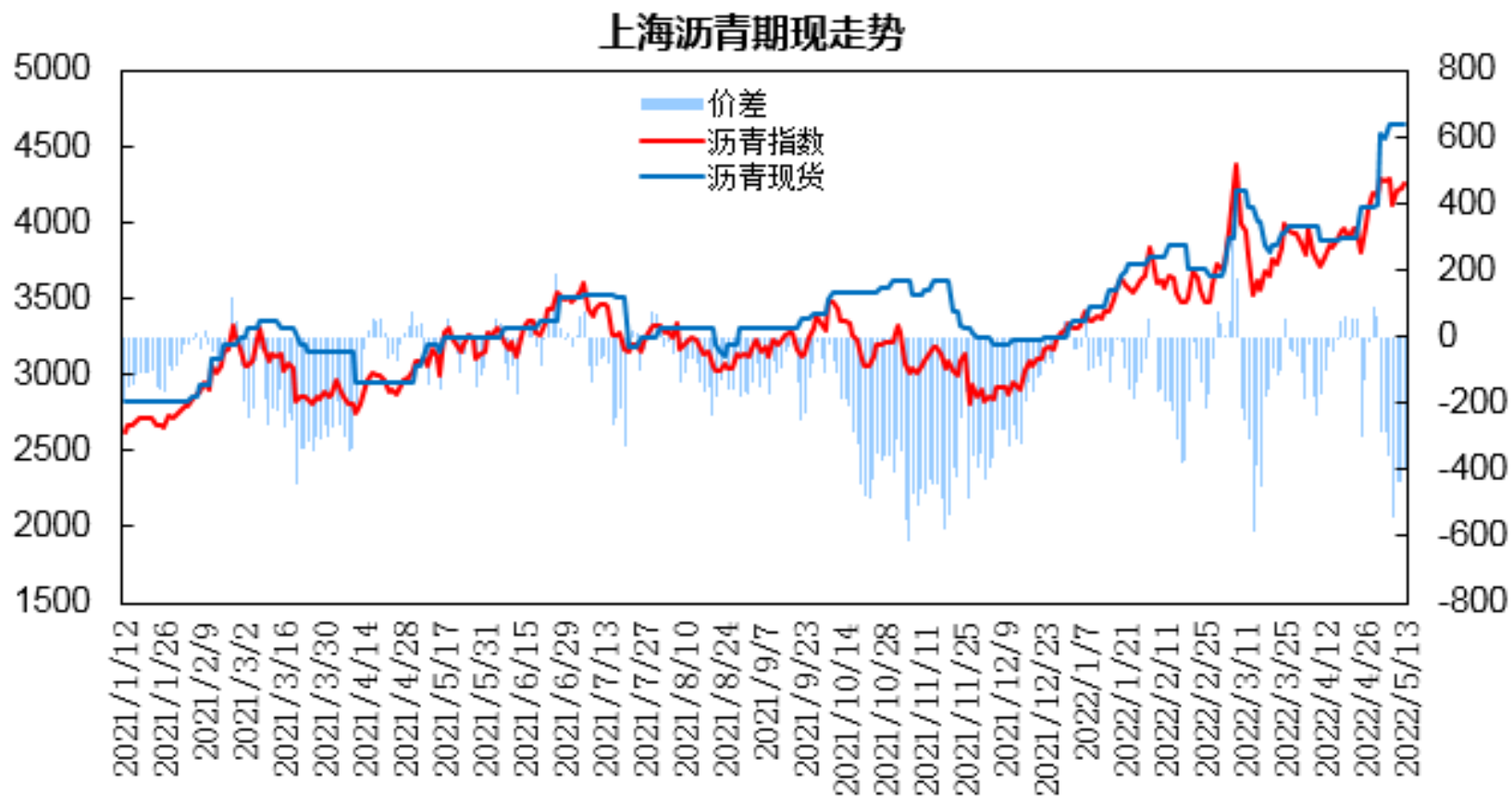


截至5月12日，新加坡180高硫燃料油现货价格报637.94美元/吨，较上周下跌67.96美元/吨；380高硫燃料油现货价格报59.1美元/吨，较上周下跌69.29美元/吨，跌幅为10.5%。



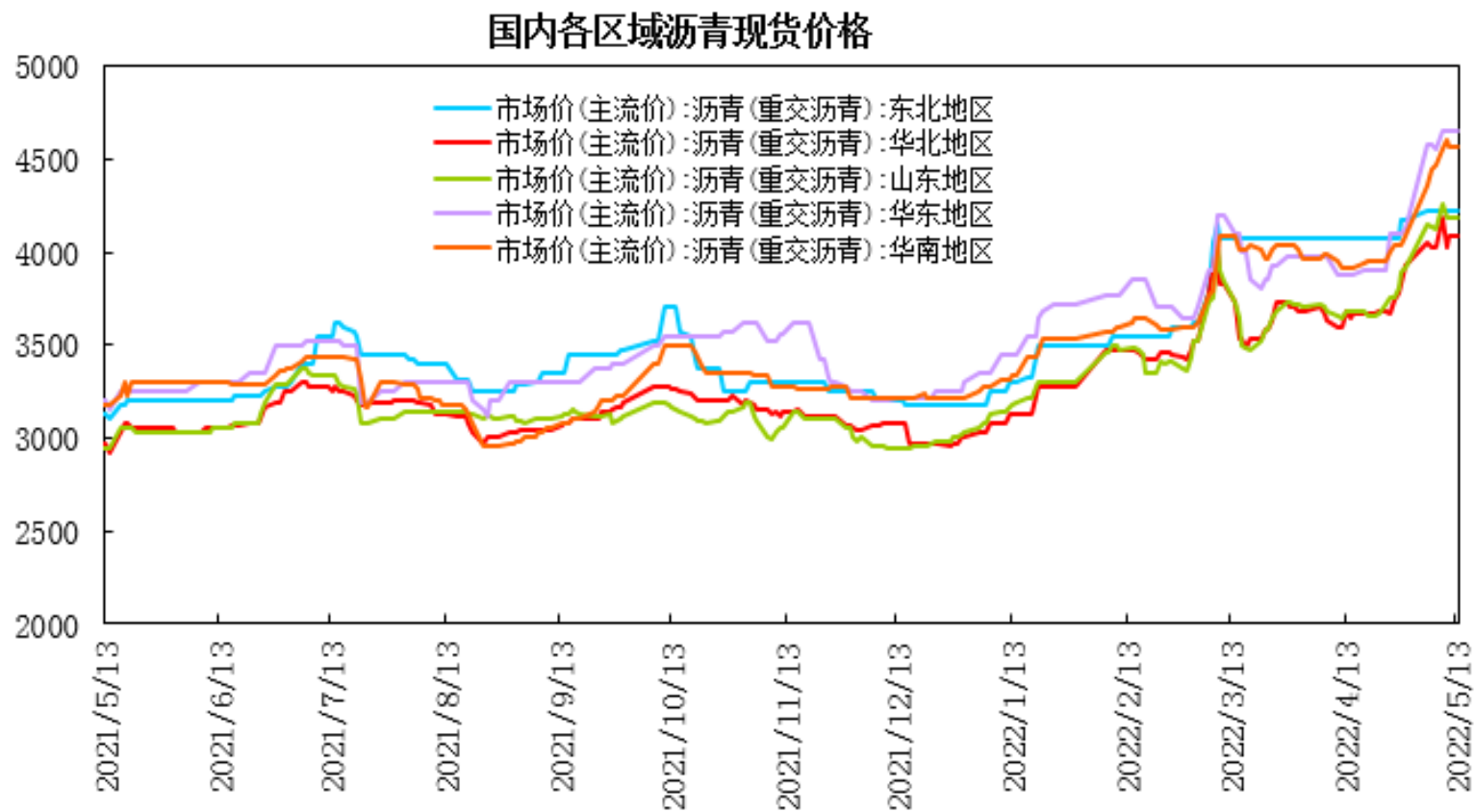
新加坡0.5%低硫燃料油价格报799.46美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为208.36美元/吨，较上周呈现大幅走阔。

「 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-360至-550元/吨，华东现货报价上调，沥青期价宽幅震荡，期货贴水走阔。

「沥青期现市场情况」

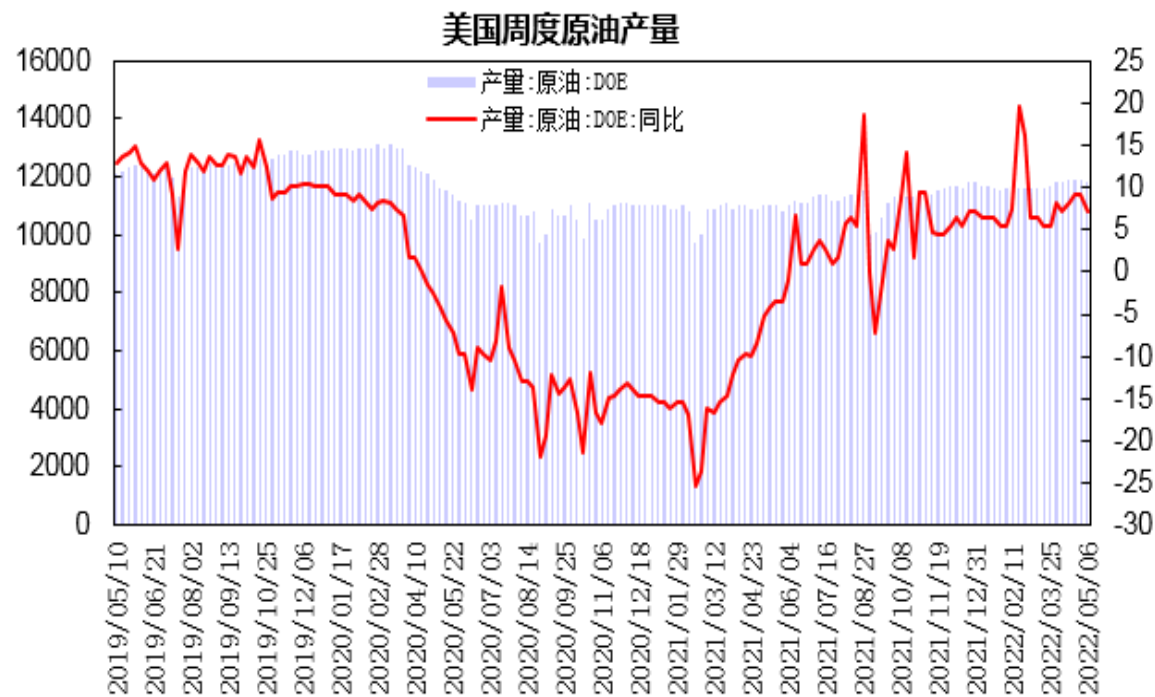
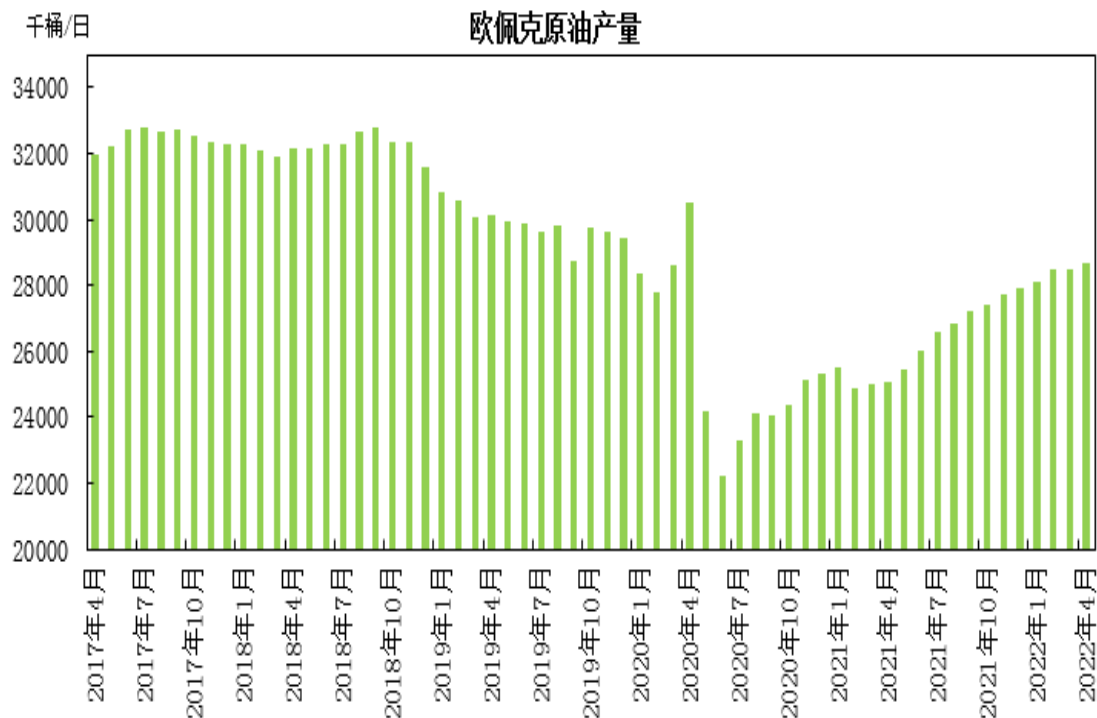


华东市场重交沥青报价为4650元/吨，较上周上涨100元/吨。

山东市场重交沥青报价为4185元/吨，较上周上涨60元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

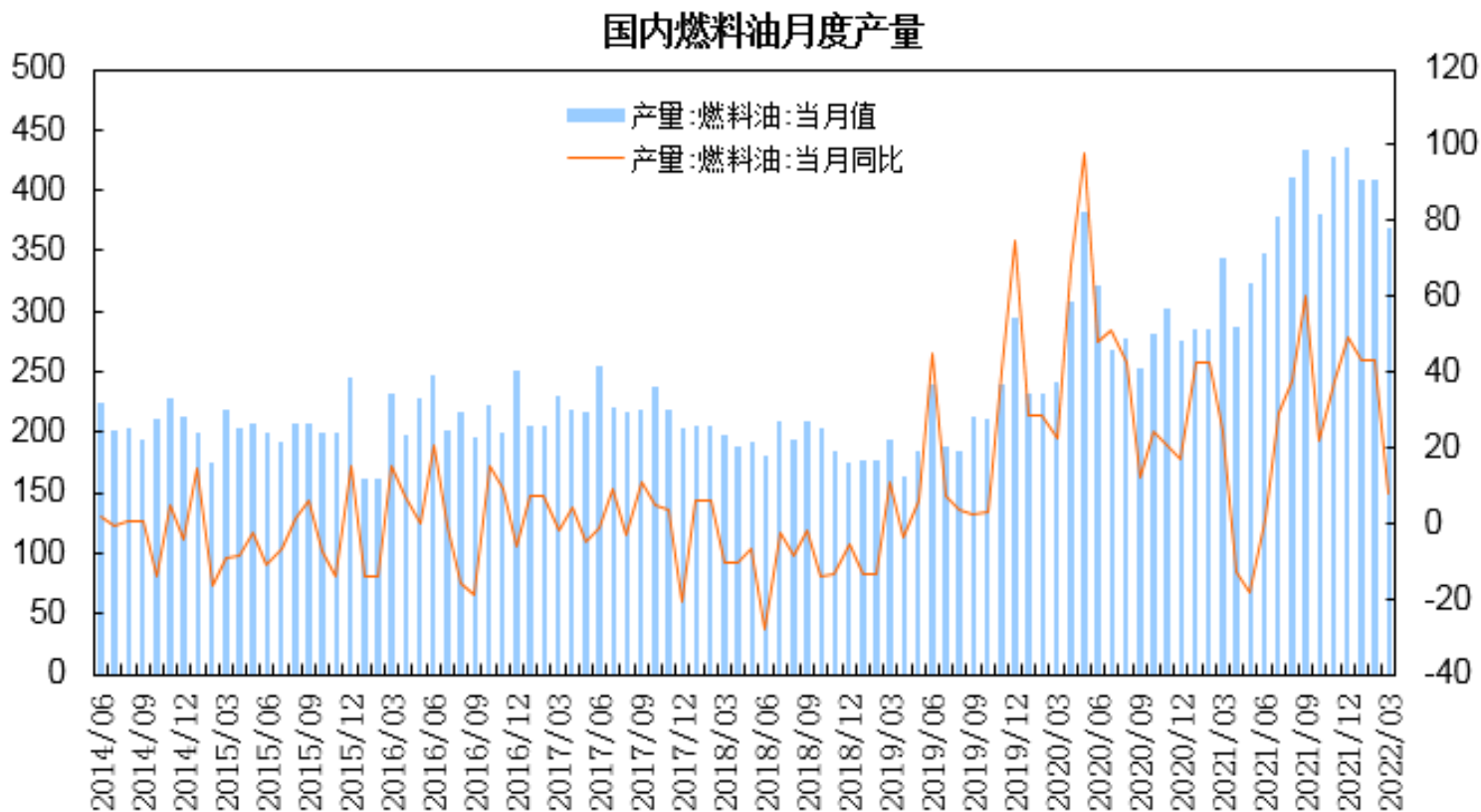


OPEC月报显示，4月份OPEC原油产量2865万桶/日，环比增加15.3万桶/日，低于增产额度。

截至5月6日当周美国国内原油产量为1180万桶/日

「产业链情况」

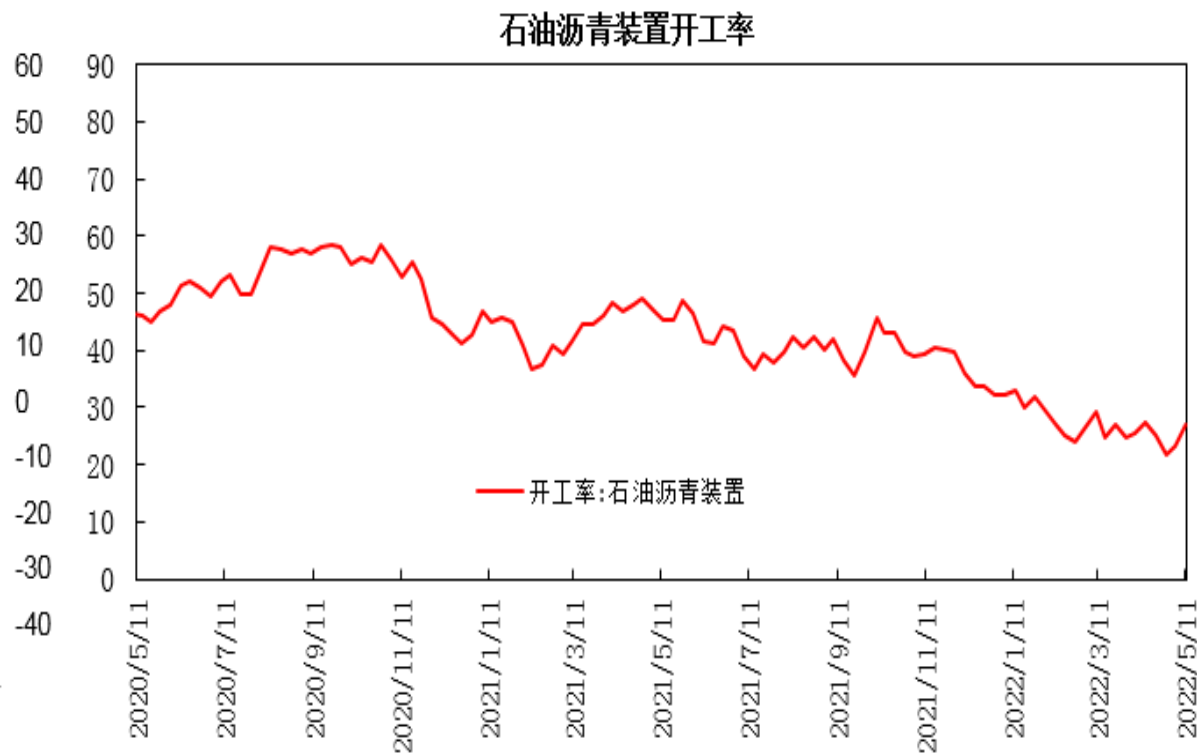
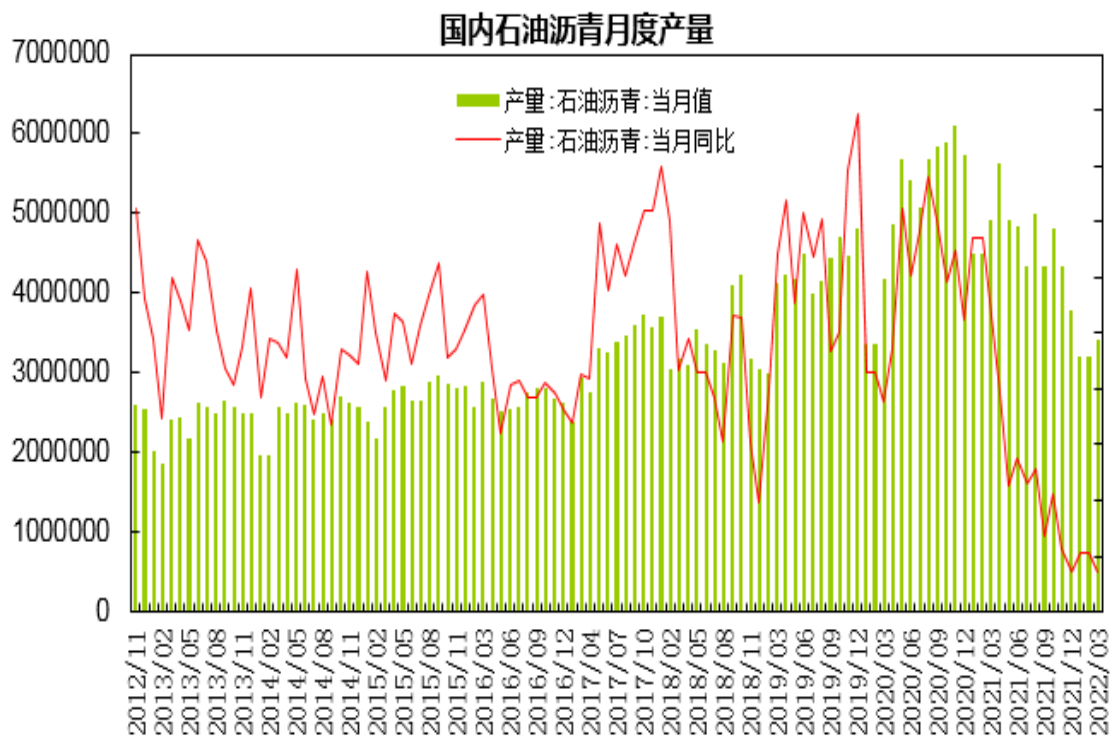
供应端——燃料油产量情况



3月燃料油产量为368.7万吨，同比增长7.9%；1-3月燃料油累计产量为1186.1万吨，同比增长30.7%。

「产业链情况」

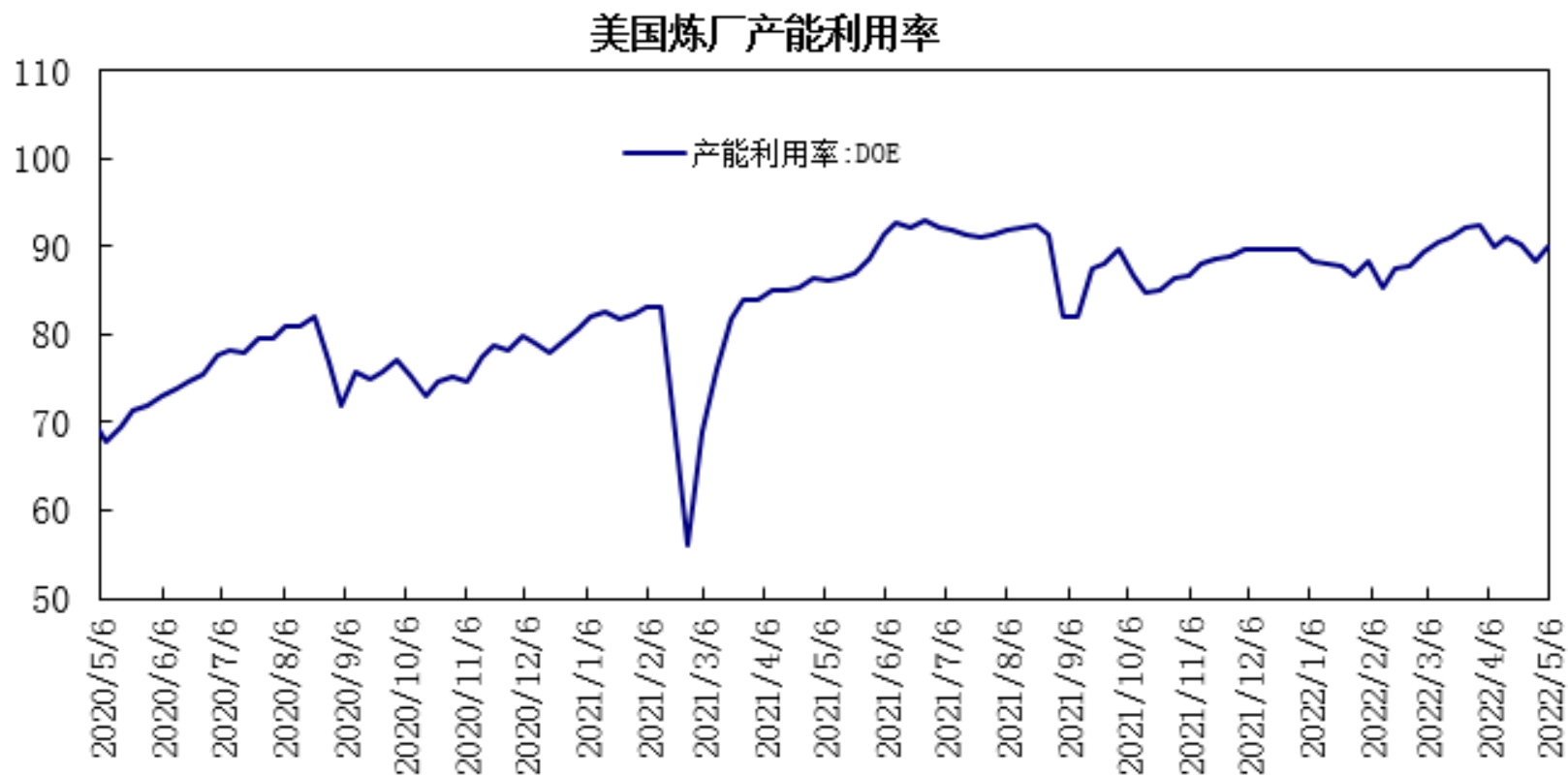
供应端——沥青产量情况



3月沥青产量为342.8万吨，同比下降32.7%；1-3月沥青累计产量为979万吨，同比下降30.7%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为27.1%，较上一周增加3.9个百分点。

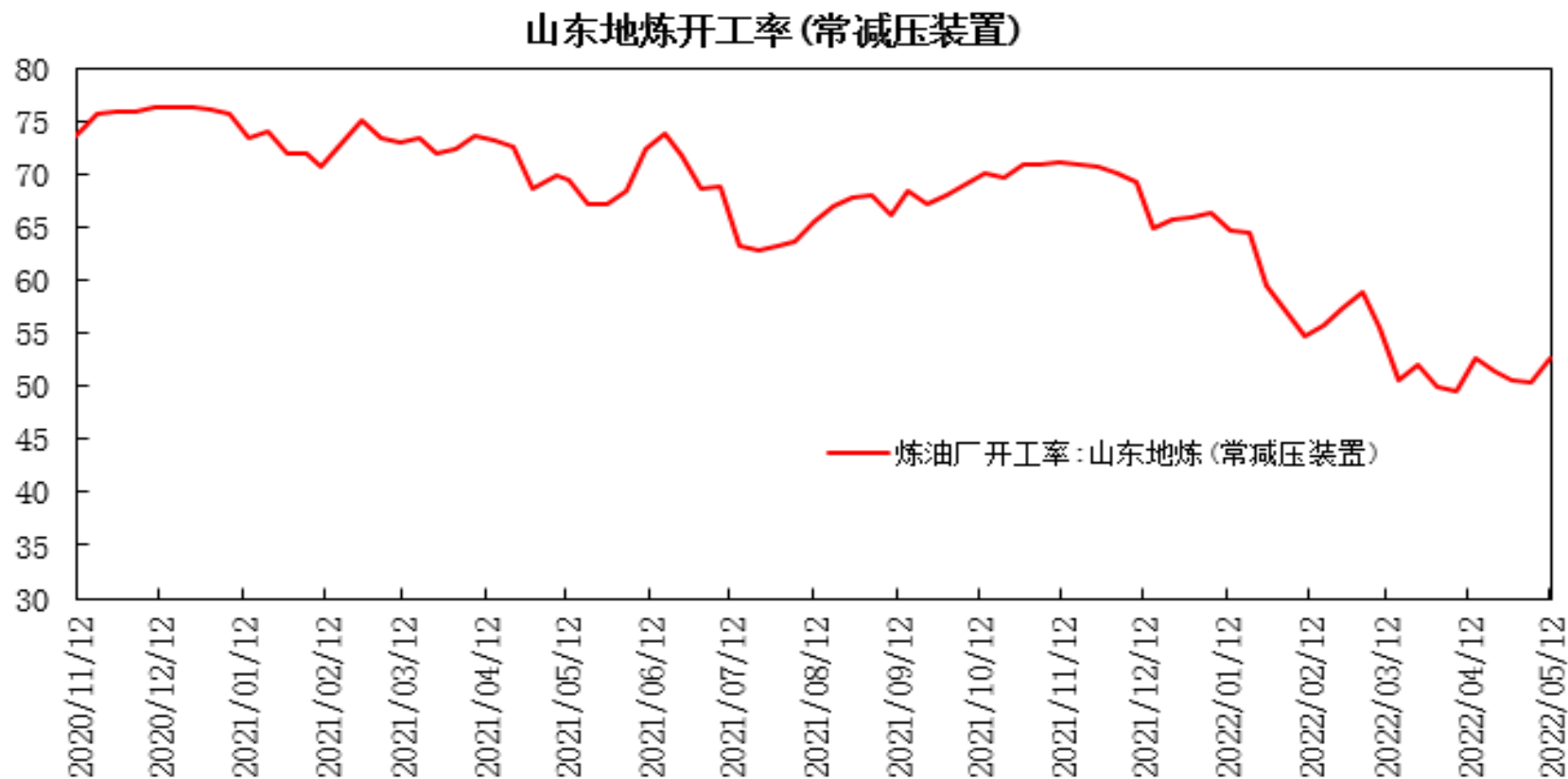
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为90%，环比增加1.6个百分点。

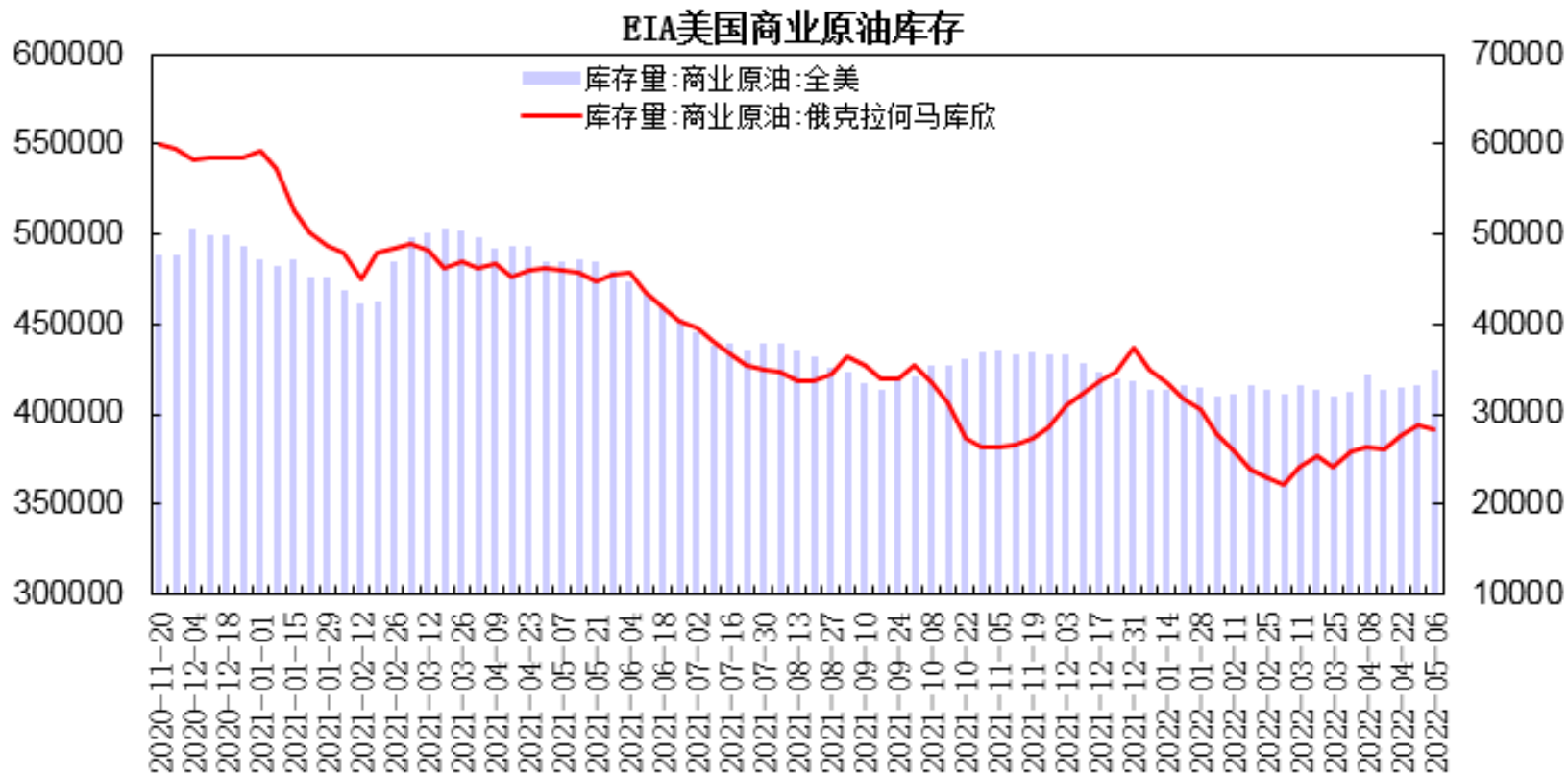
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



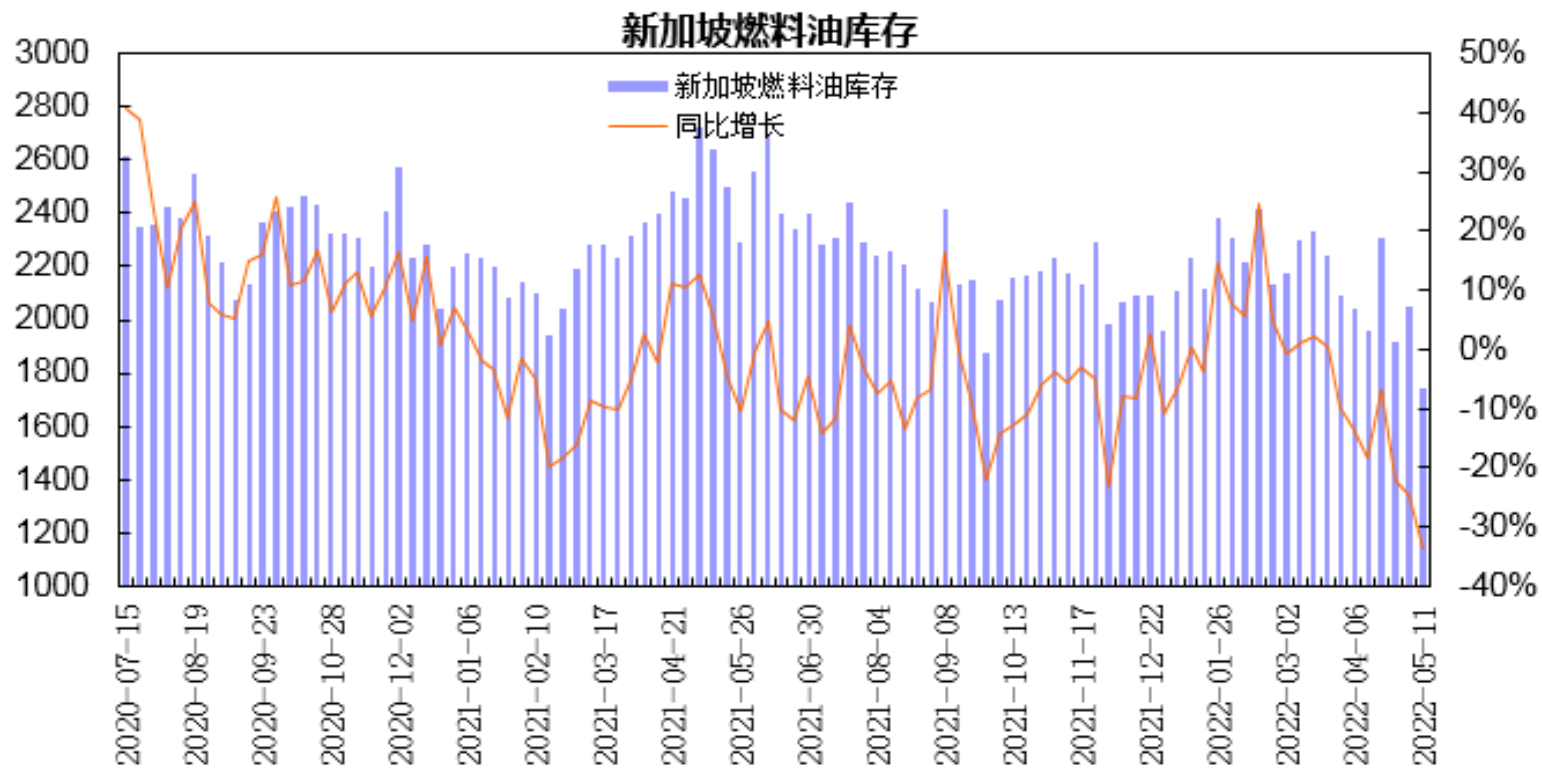
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为52.63%，较上一周上升2.22个百分点。

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6日当周美国商业原油库存增加848.7万桶至4.242亿桶，预期减少45万桶；库欣原油库存减少58.7万桶至2824.2万桶；汽油库存减少360.7万桶，精炼油库存减少91.3万桶。

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11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307.3万桶至1745.6万桶。

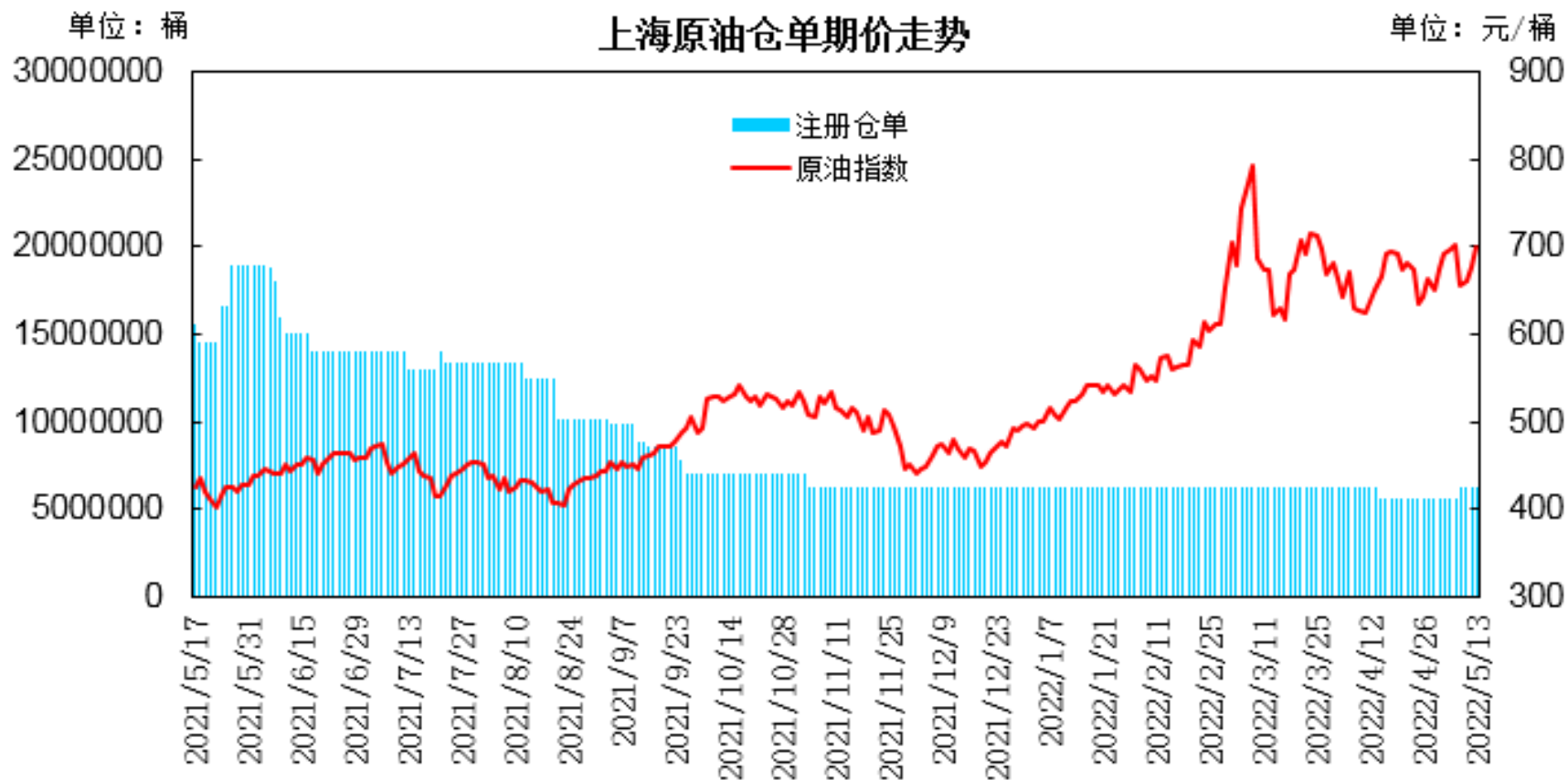
库存-国内沥青



本周国内主流炼厂沥青库存率为37.01%，厂家及社会库存呈现小幅回落。

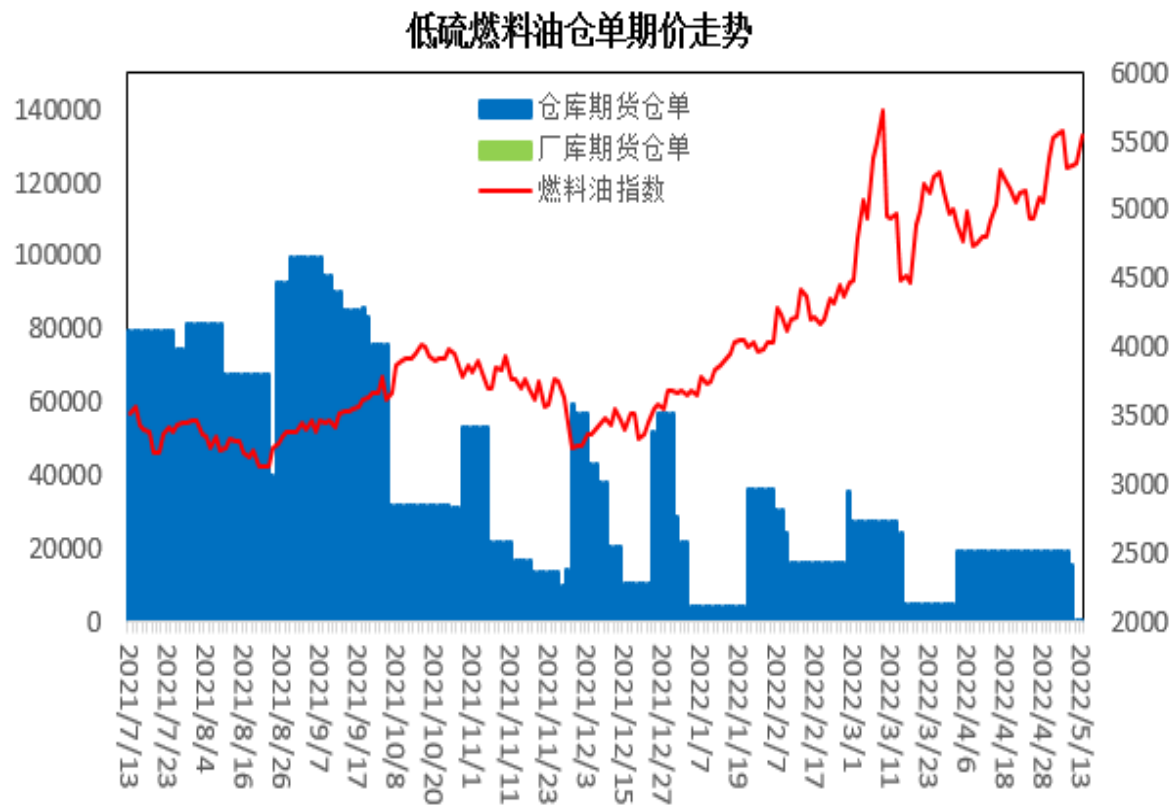
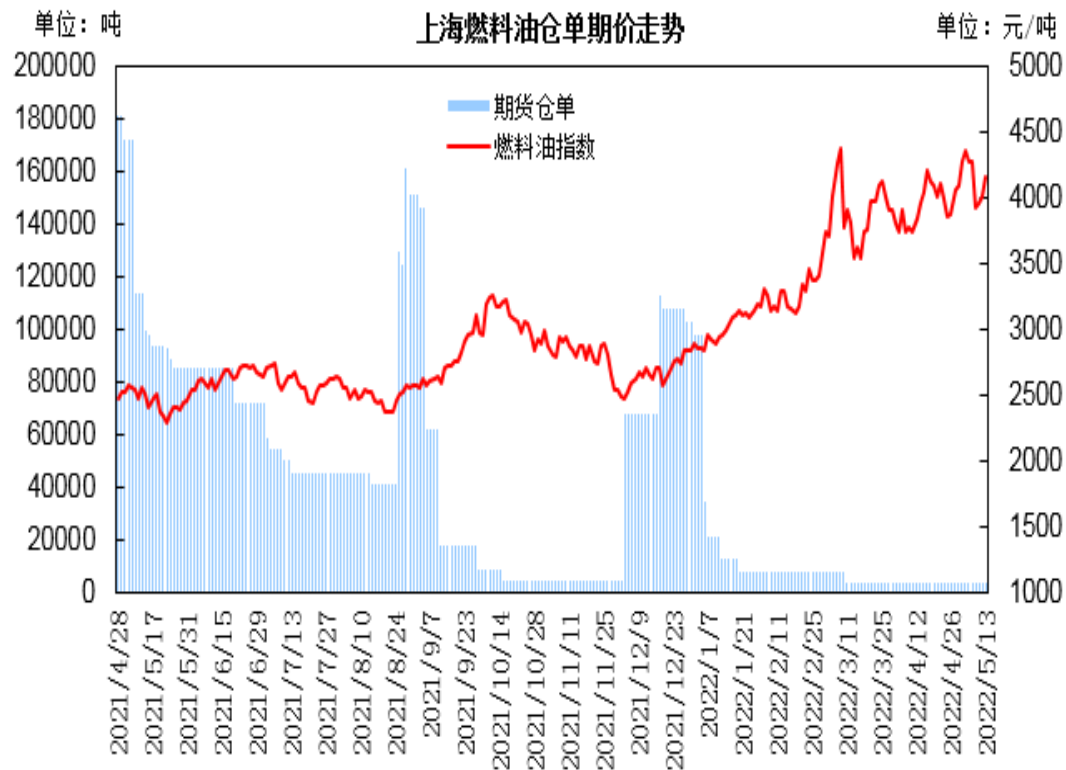
「产业链情况」

交易所库存-原油



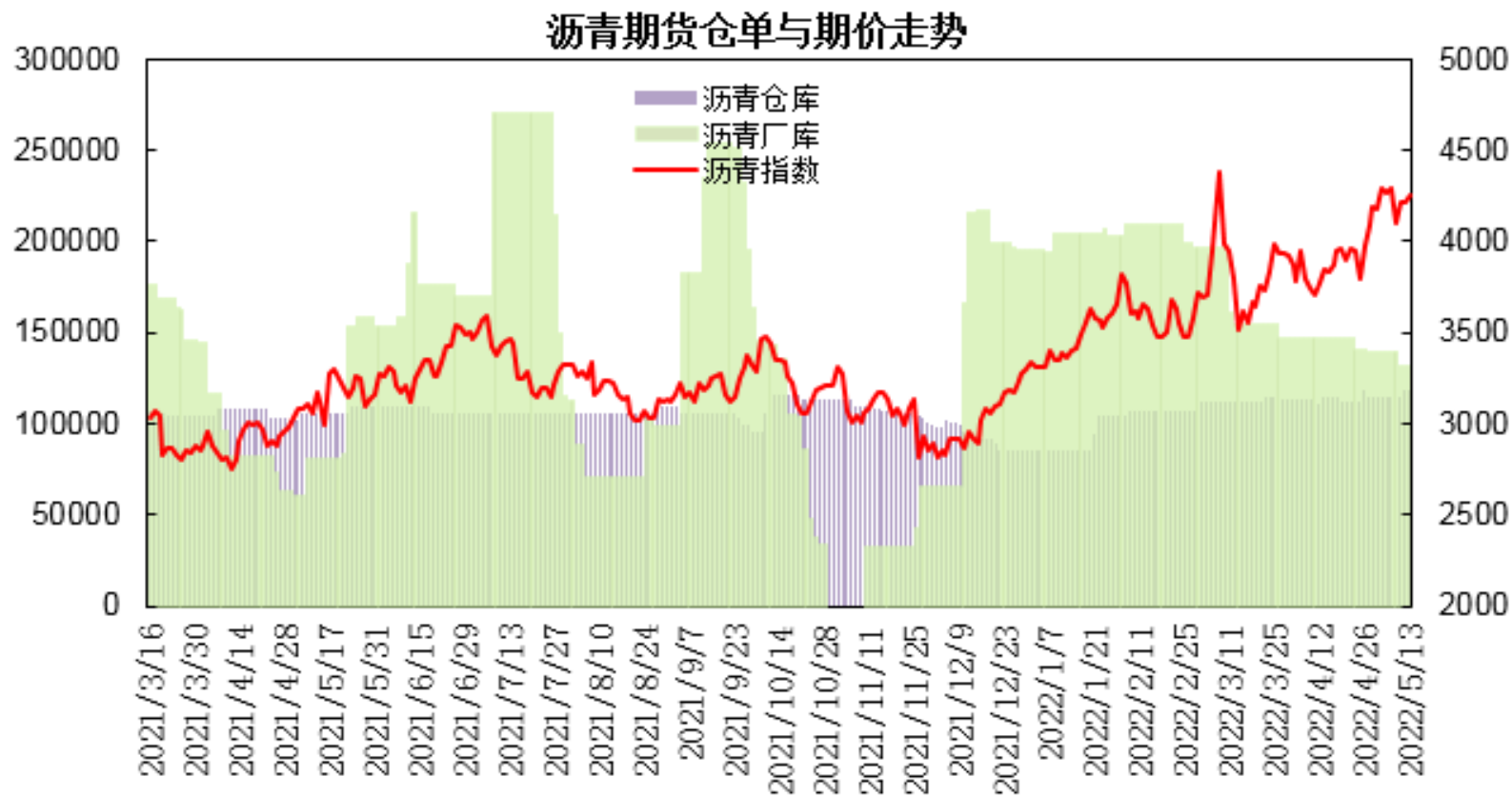
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.4万桶，较上一周增加66.7万桶。

交易所库存-燃料油



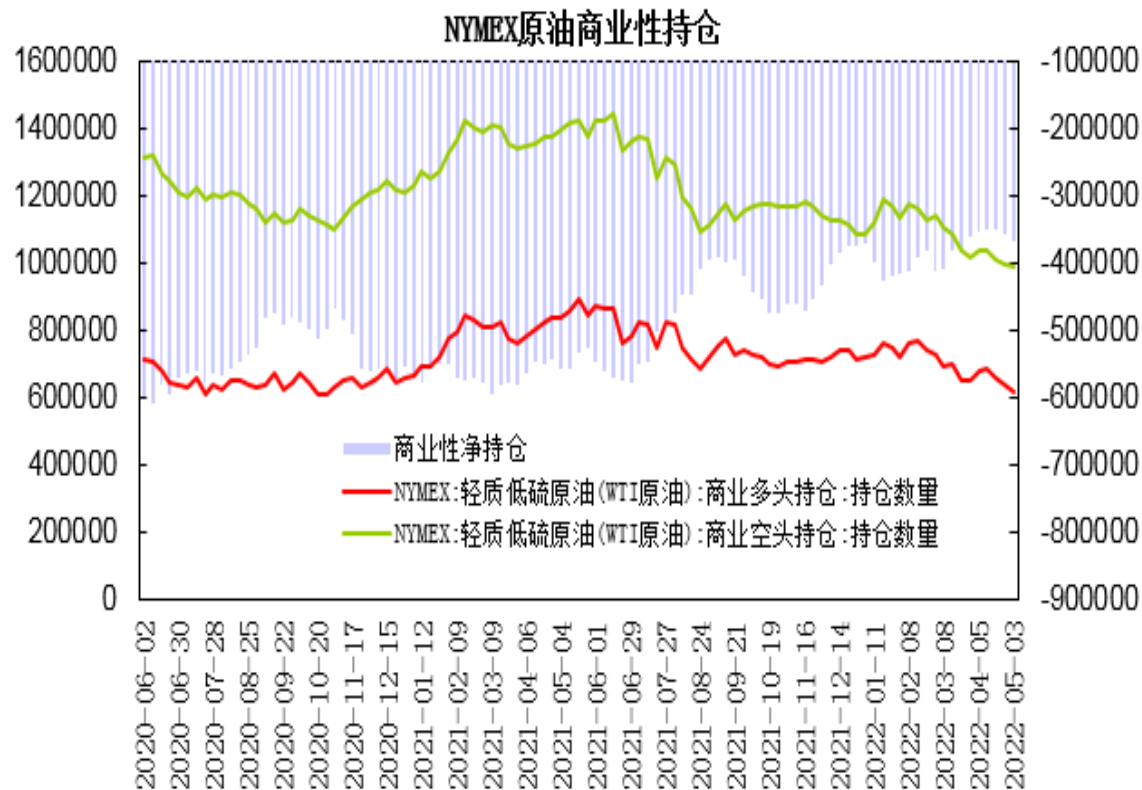
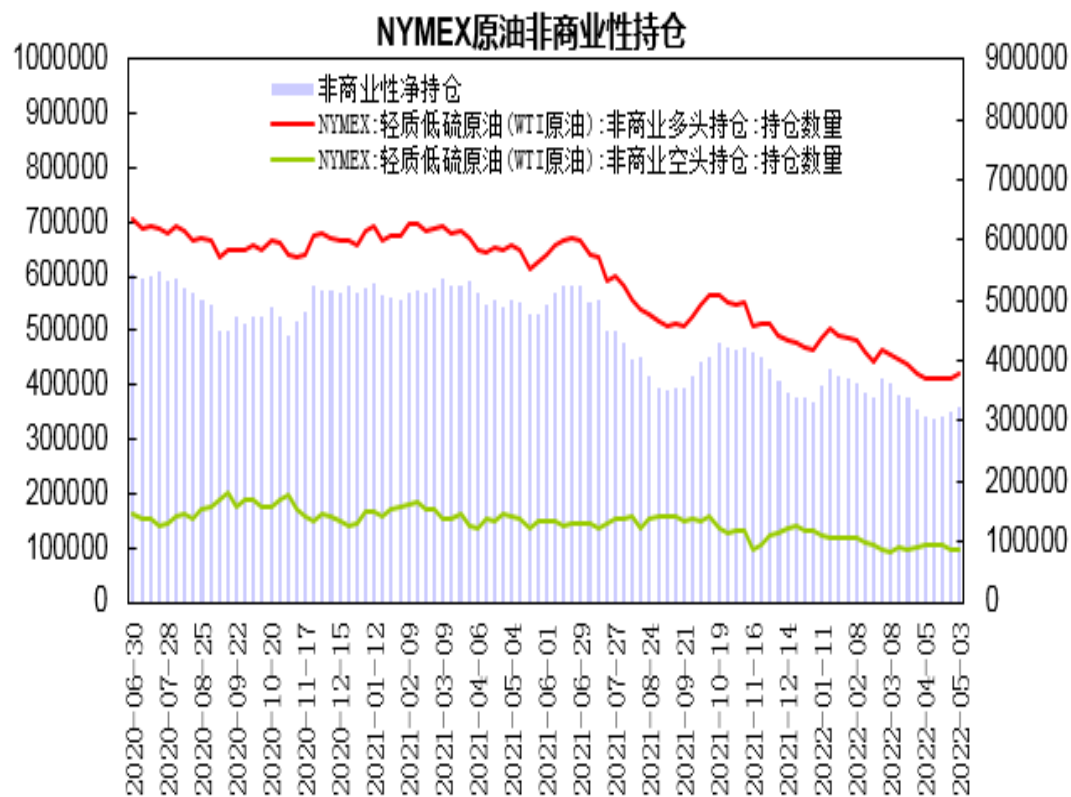
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为420吨，较上一周减少19060吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



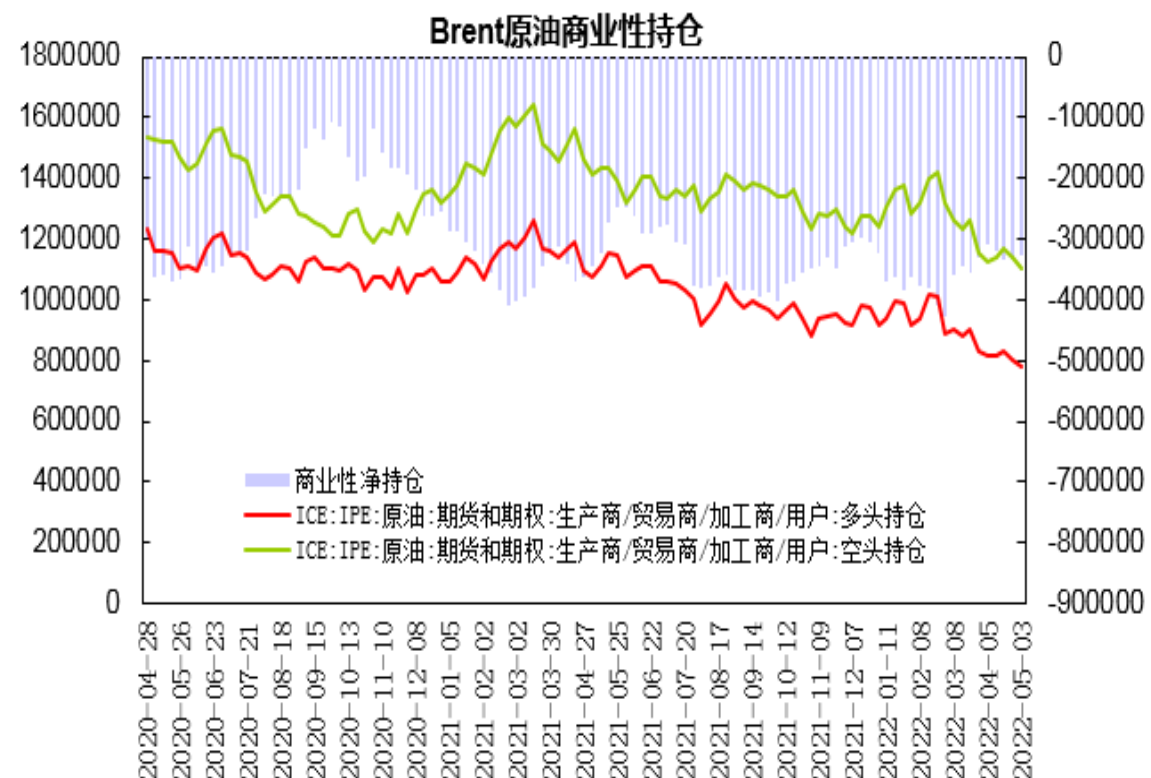
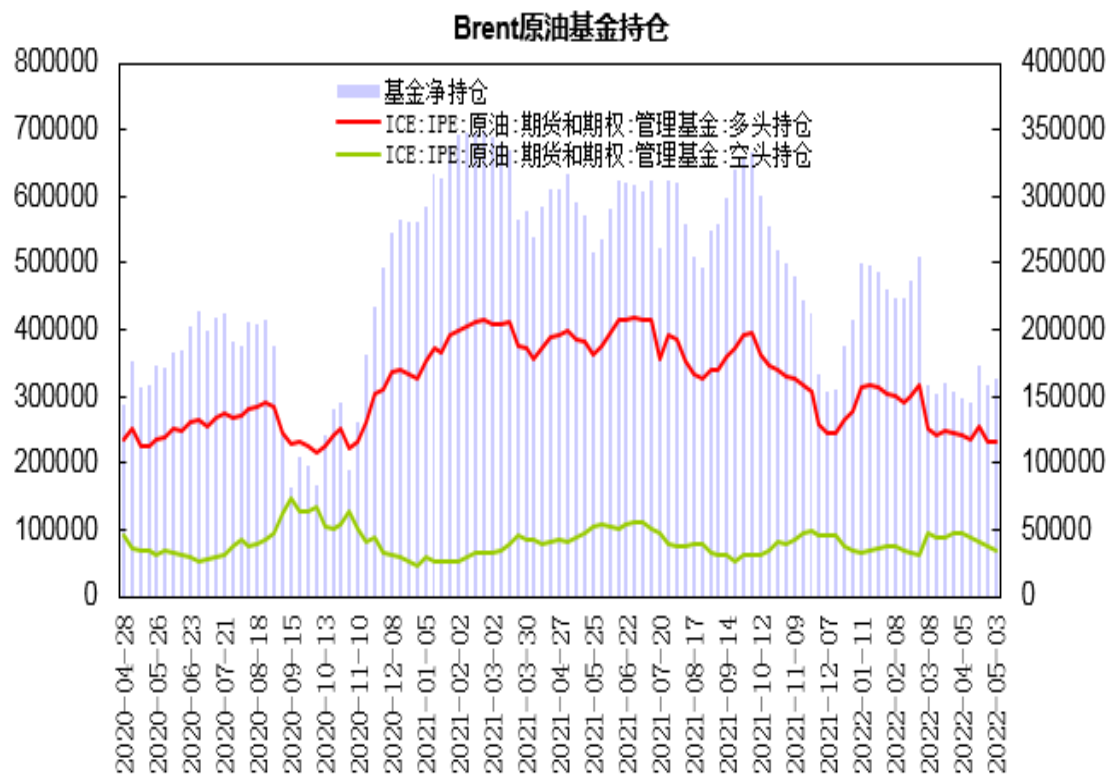
本周上海期货交易所沥青仓库库存为118990吨，较上一周增加4500吨；厂库库存为131740吨，较上一周减少7890吨。

美国原油持仓



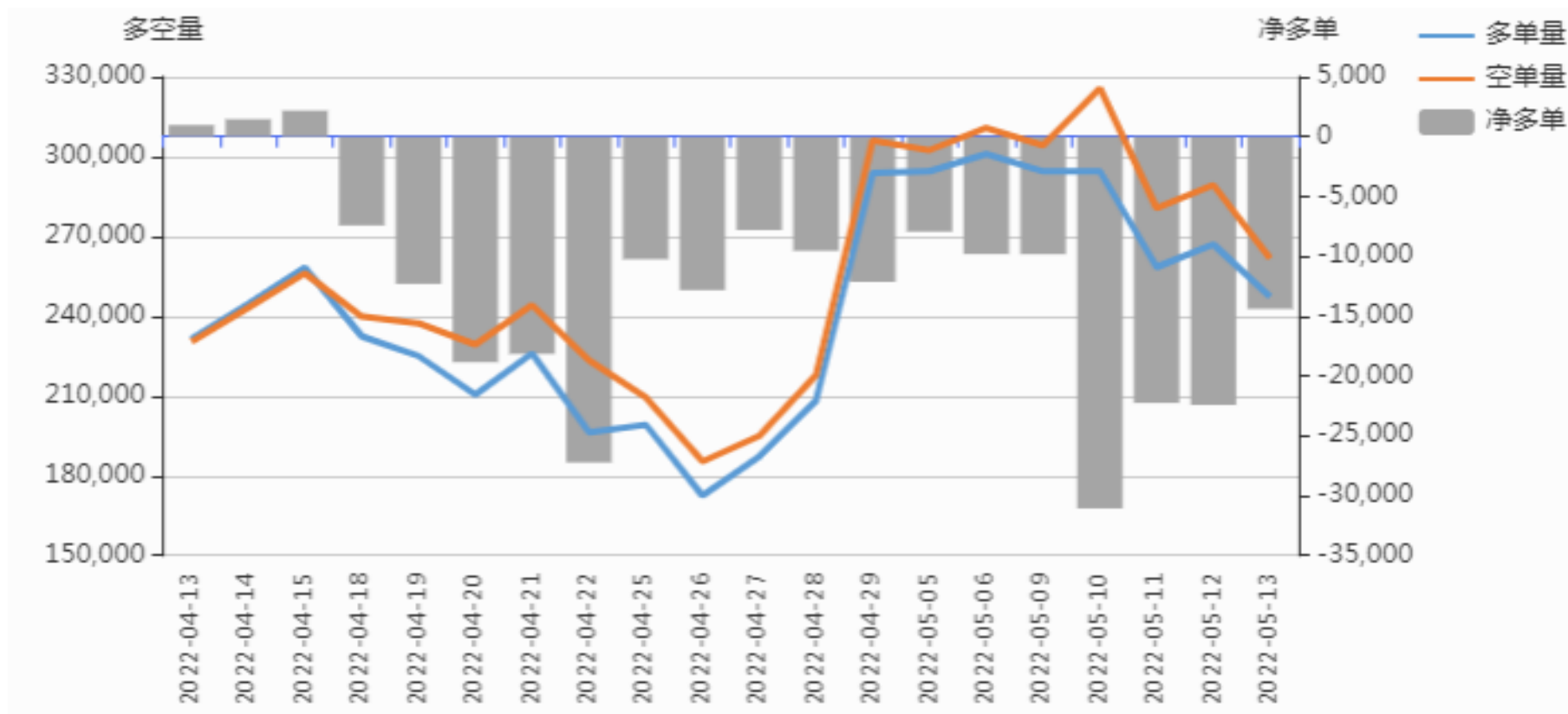
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至5月3日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单321701手，较前一周增加5638手；商业性持仓呈净空单为366213手，比前一周增加7892手。

布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至5月3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163091手，比前一周增加3963手；商业性持仓呈净空单为326082手，比前一周减少7630手。

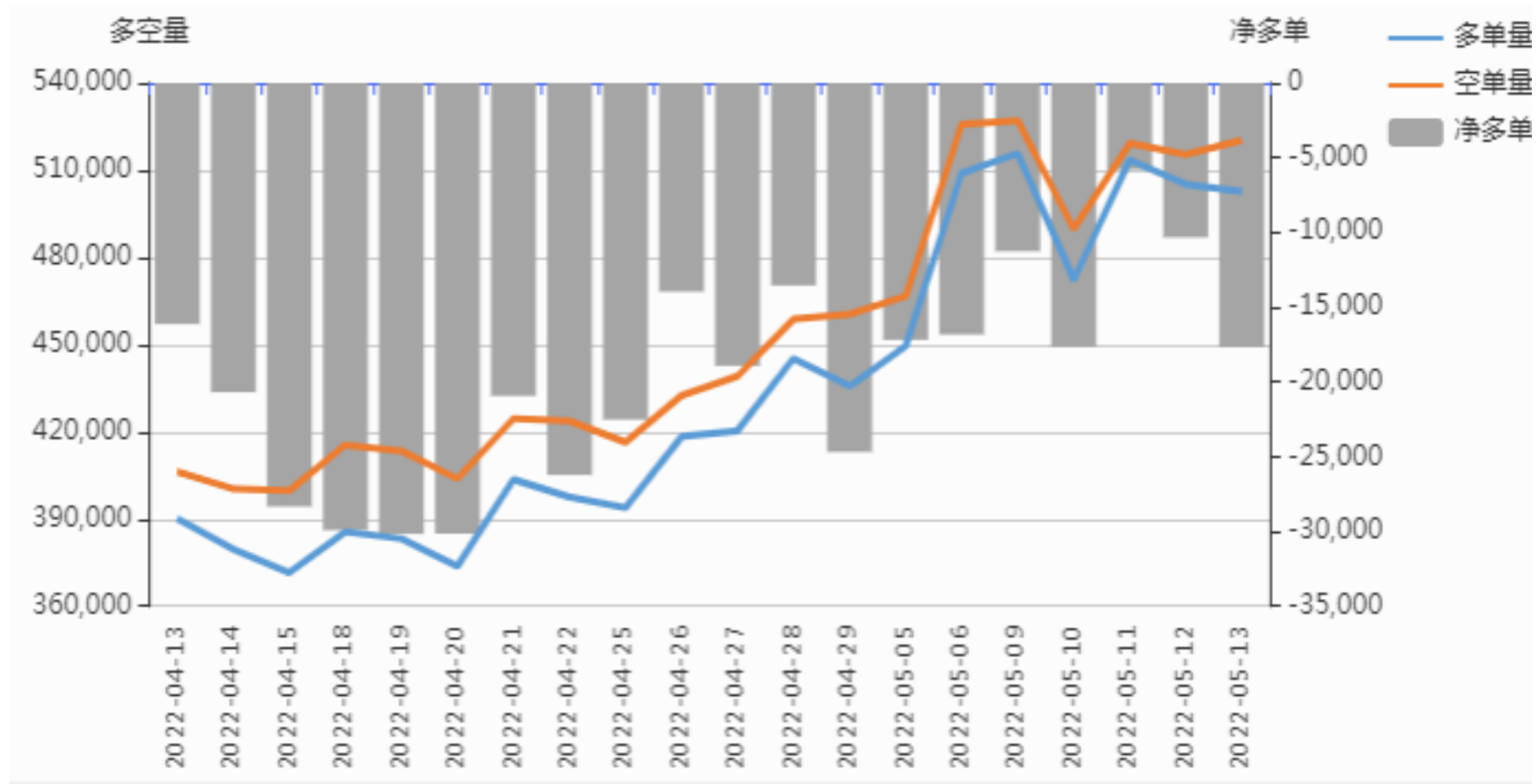
燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净空单为14395手，比前一周增加4587手；多空减仓，多单减幅大于空单，净空单较上周增加。

「产业链情况」

沥青前20名净持仓



上海沥青期货前20名持仓净空单为17673手，比前一周增加847手，多空出现减持，净空单小幅回升。

上海原油跨月价差



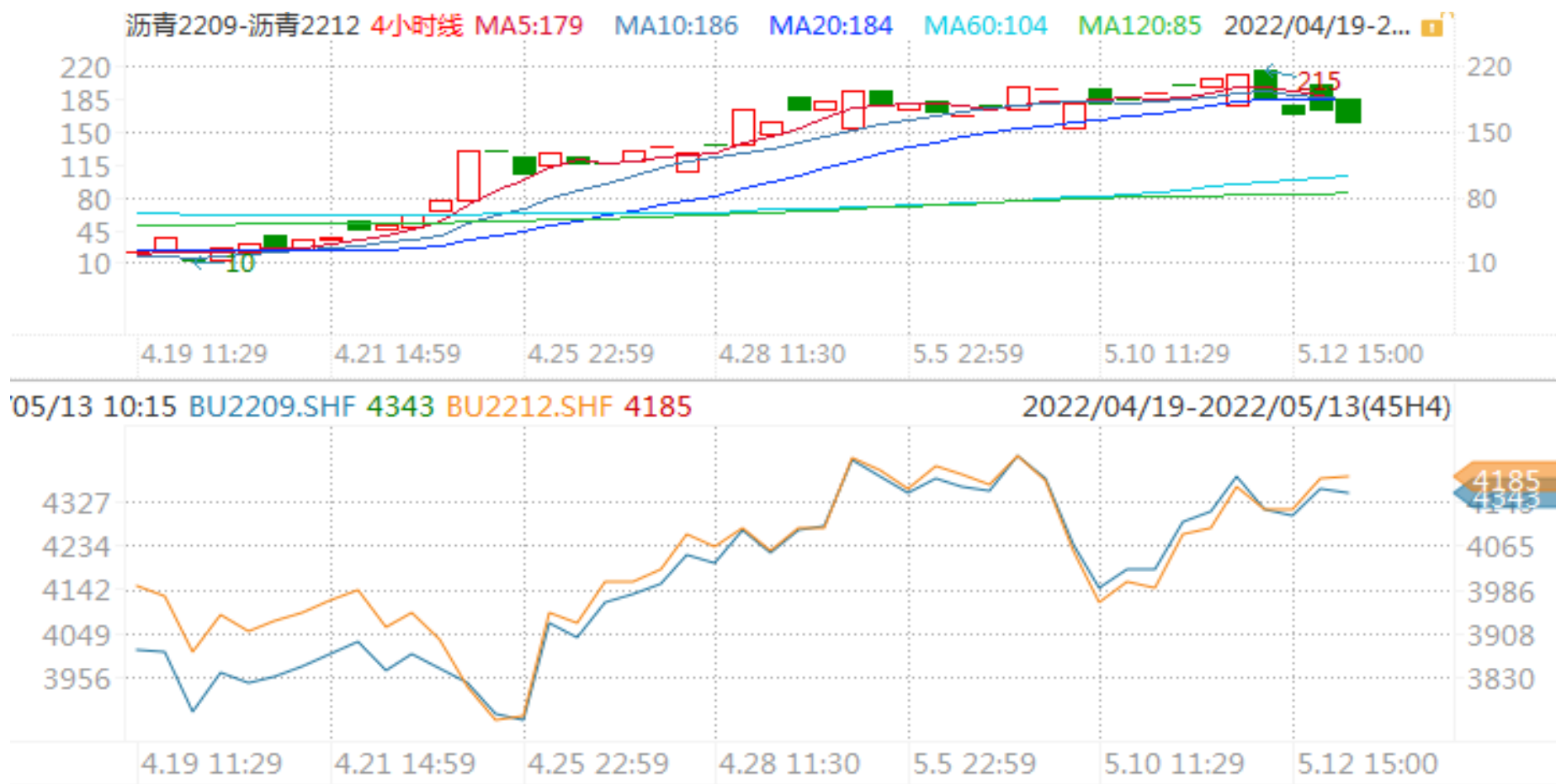
上海原油2206合约与2207合约价差处于-4至3元/桶区间，6月合约升贴水呈现区间波动。

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200至290元/吨区间，9月合约升水出现缩窄。

上海沥青跨月价差



上海沥青2209合约与2212合约价差处于150至215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5.9至6.2区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值出现回落。

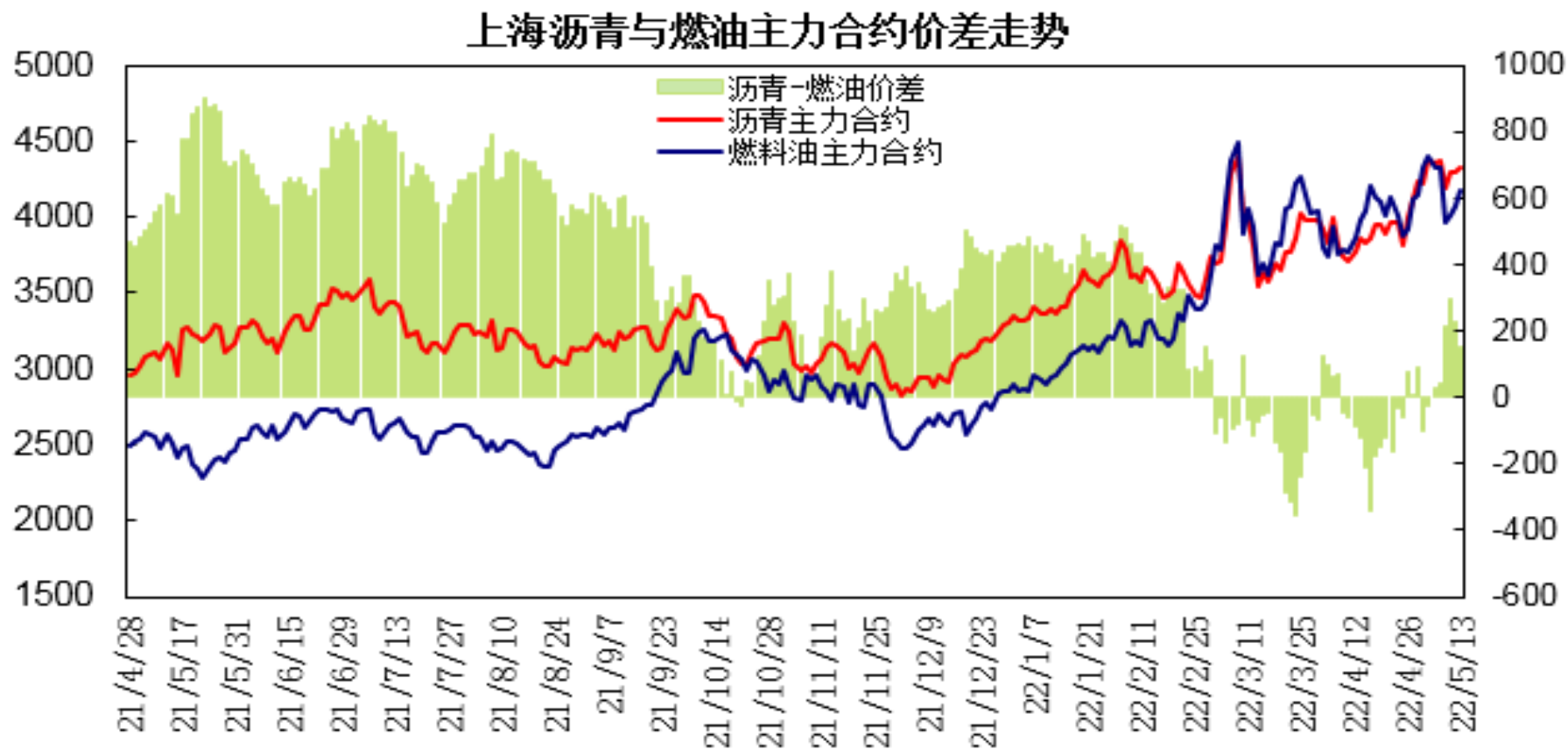
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



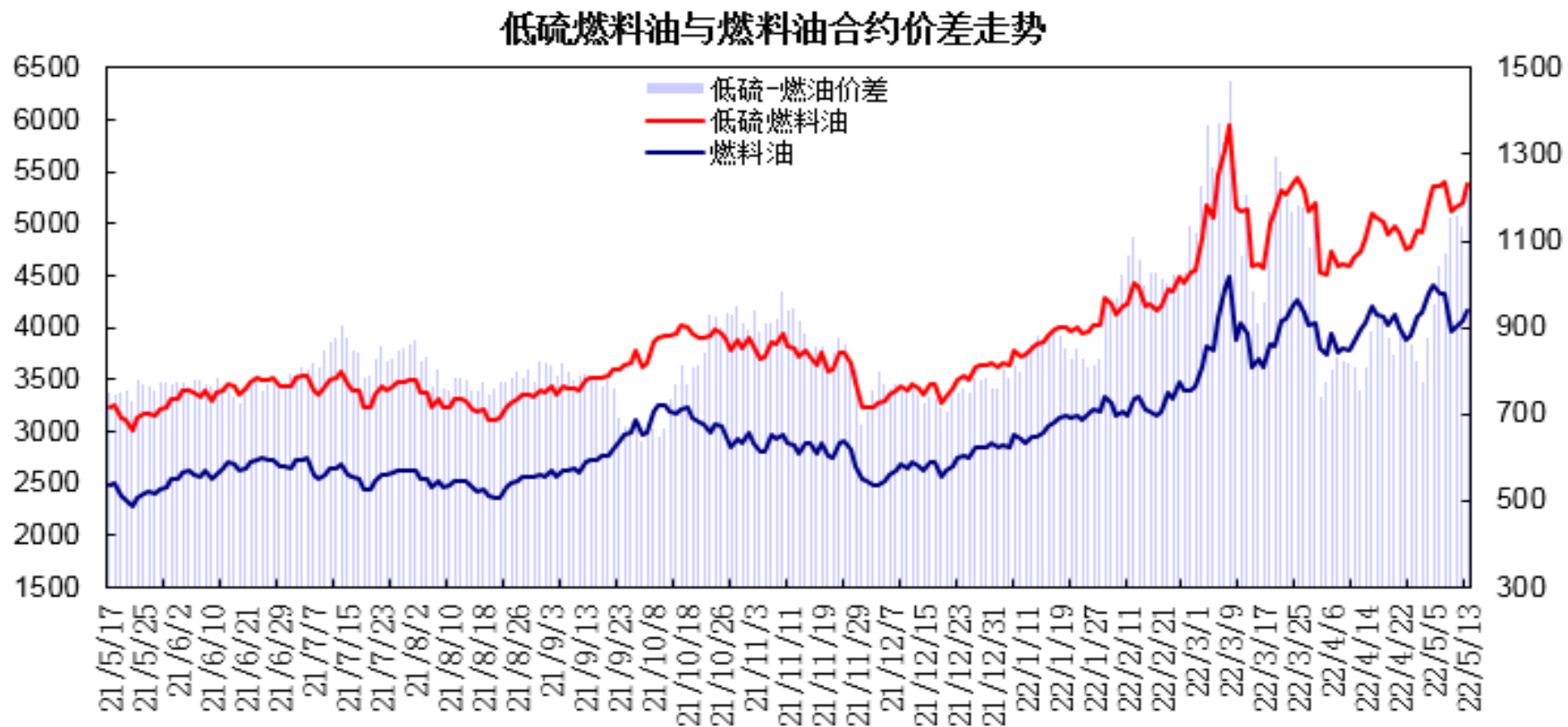
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.2至6.5区间，沥青9月合约与原油7月合约比值小幅上升。

上海沥青与燃料油期价价差



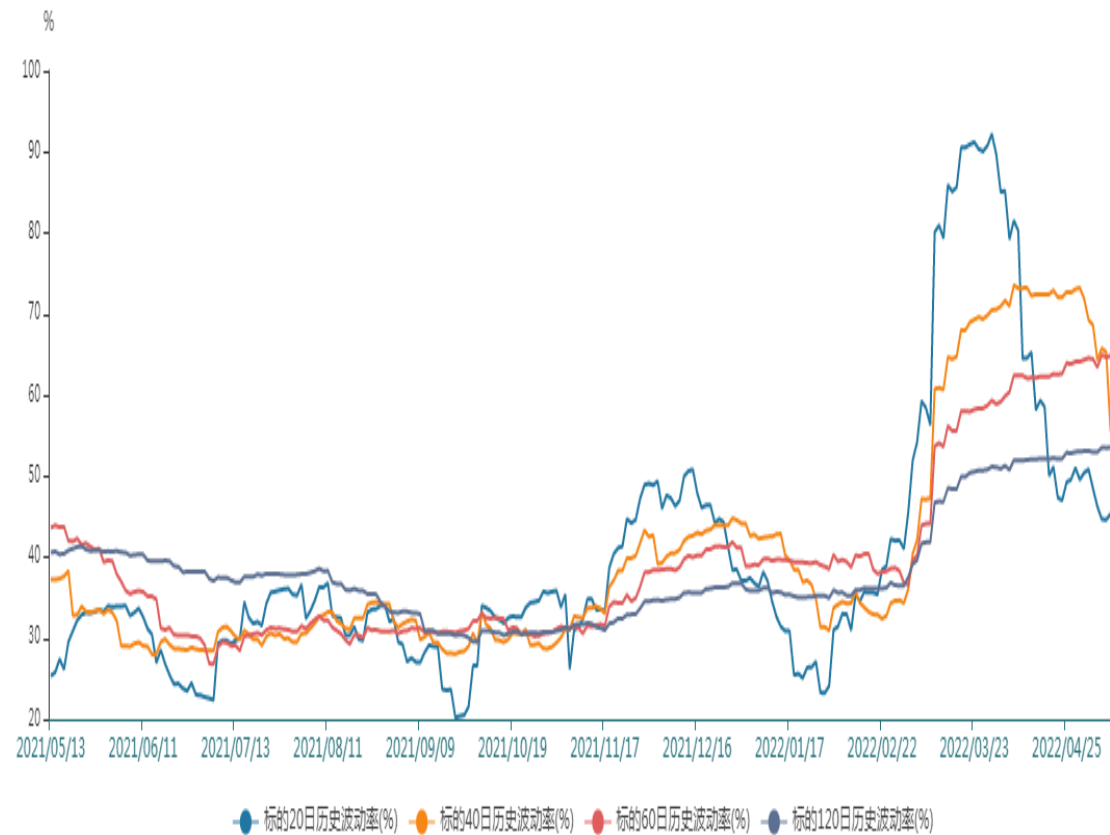
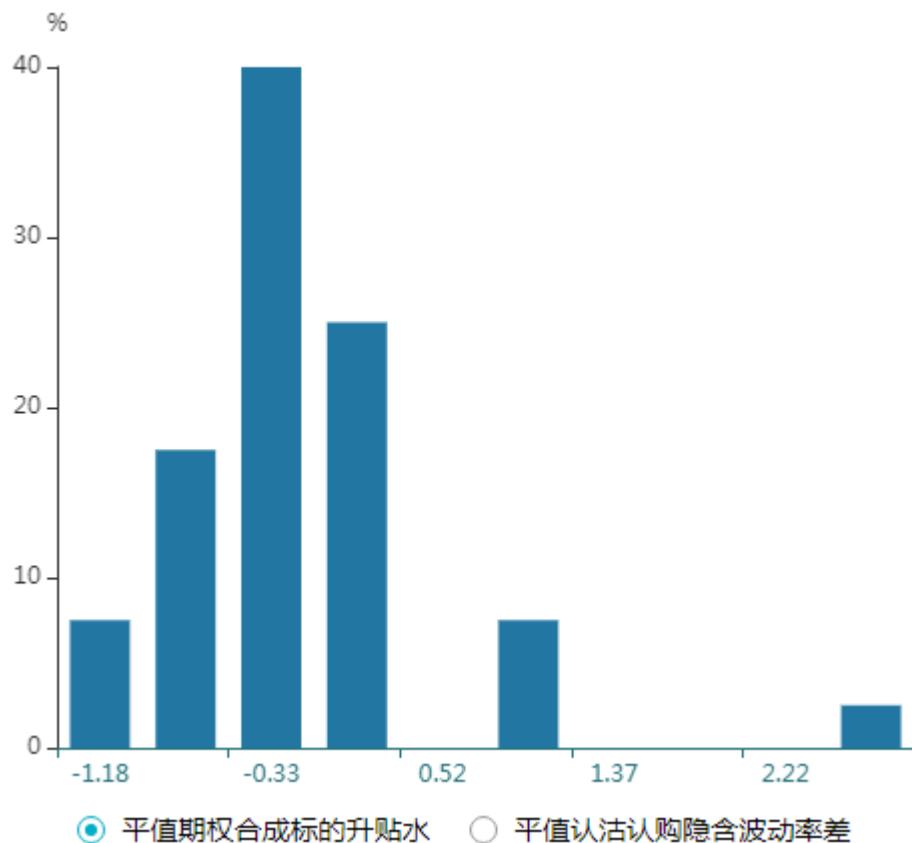
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于40至300元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差回升。

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1050至1210元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差走阔。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率小幅回落。平值期权合成标的升水0.16%，平值认沽认购隐含波动率差-1.81%，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。