

# 「2022.04.15」

## 原油产业链市场周报

俄罗斯供应风险支撑 原油系震荡回升

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3月通胀率再创逾40年来新高，美联储加快升息遏制通胀的预期增强，美元指数升至两年高位；供应端，OPEC+会议维持现有产量协议，3月OPEC产量增幅低于额度，俄罗斯产量降至1000万桶/日下方；目前俄乌和谈陷入僵局，战事第二阶段或启动，消息称欧盟可能分阶段禁止进口俄罗斯原油，OPEC警告称可能出现的俄罗斯供应缺失恐无法弥补，俄罗斯供应忧虑仍支撑油市，而美国协同国际能源署释放原油储备、美国商业原油库存增加及亚洲疫情不利燃料需求，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2206合约下探60日均线支撑后逐步回升，上方将测试720-730区域压力，短线呈现宽幅震荡走势；交易策略，短线650-730元/桶区间交易。依托665短多，目标725，止损645。

关注俄乌局势、欧美制裁措施及美国原油库存报告。

## 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回升；新加坡燃料油库存降至三个月低位，上海燃料油期货库存处于低位，亚洲地区燃料油供应呈偏紧态势。俄乌和谈陷入僵局，消息称欧盟可能分阶段禁止进口俄罗斯原油，国际原油震荡回升带动燃料油市场，供应偏紧使得燃料油表现强势，燃料油期价呈现震荡冲高。

FU2209合约测试4300-4400区域压力，下方考验5日均线支撑，短线呈强势震荡走势。交易策略方面，建议3900-4400元/吨区间交易。

LU2207合约震荡回升，期价测试5500区域压力，下方考验10日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议4900-5500元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差回升，预计LU2209合约与FU2209合约价差处于800-900元/吨区间波动。

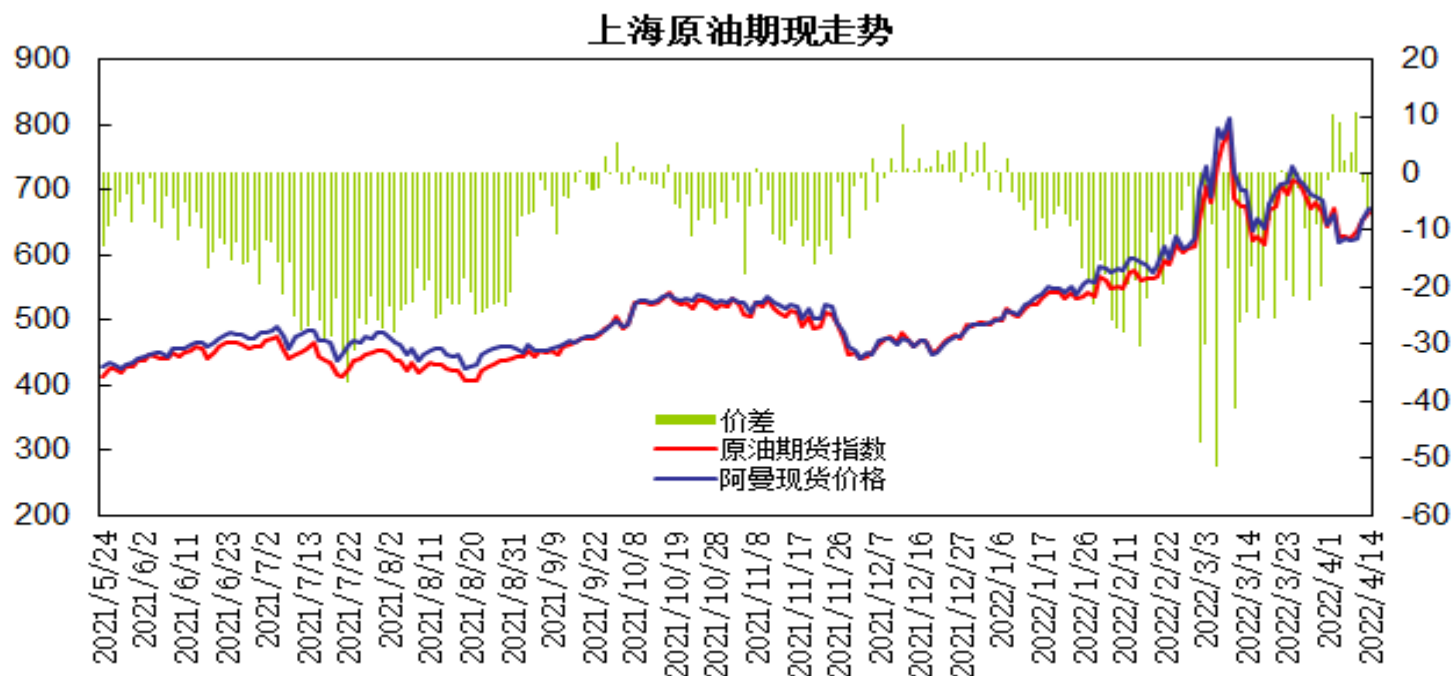
## 沥青期货周度要点小结

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增加；河北伦特石化复产，部分炼厂复产或提高负荷，整体供应小幅增加；需求方面，北方地区刚需有所回暖，南方地区需求表现平淡，疫情防控影响物流，终端需求表现偏淡；华东、山东现货价格出现下调。国际原油震荡回升，炼厂成本处于高位，供需两端表现偏弱，沥青期价呈现区间震荡走势。

技术上，BU2206合约考验60日均线支撑，上方测试4000区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势。交易策略，建议短线3700-4100元/吨区间交易。

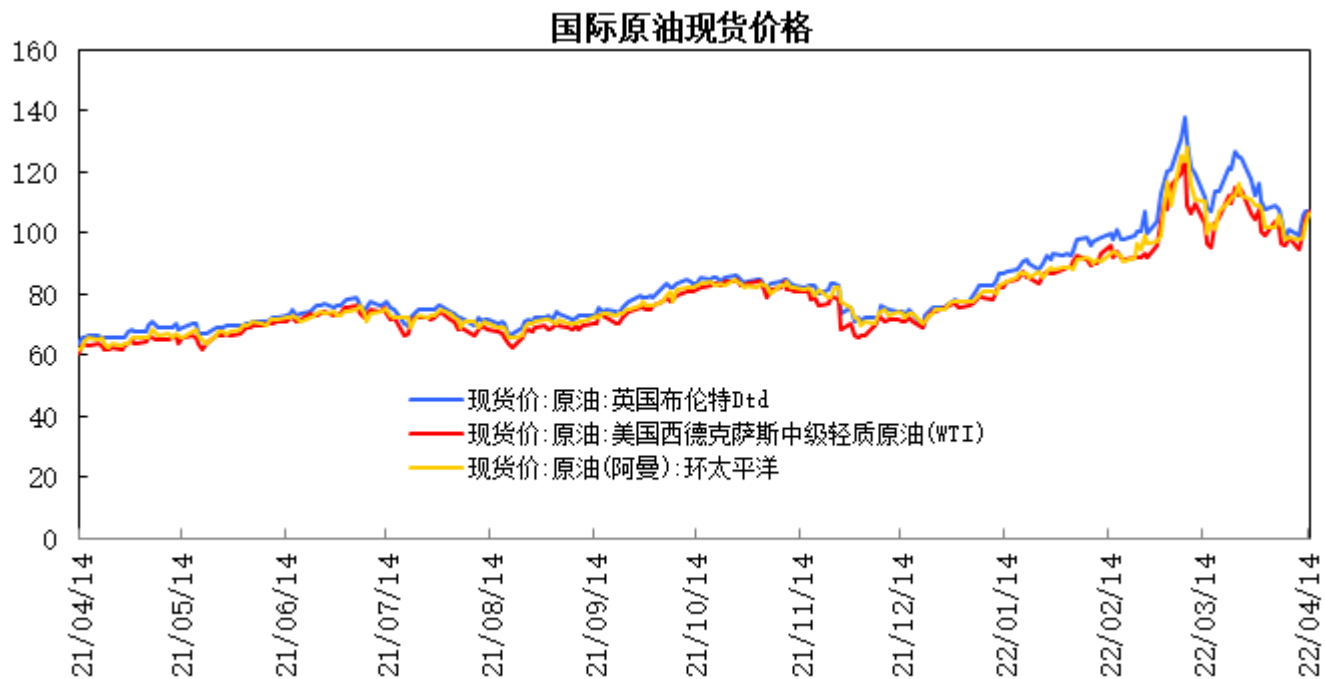
# 「原油期现市场情况」

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-7至11元/桶波动，阿曼原油上涨，上海期价震荡回升，周初原油期价出现小幅升水，下半周呈现小幅贴水。



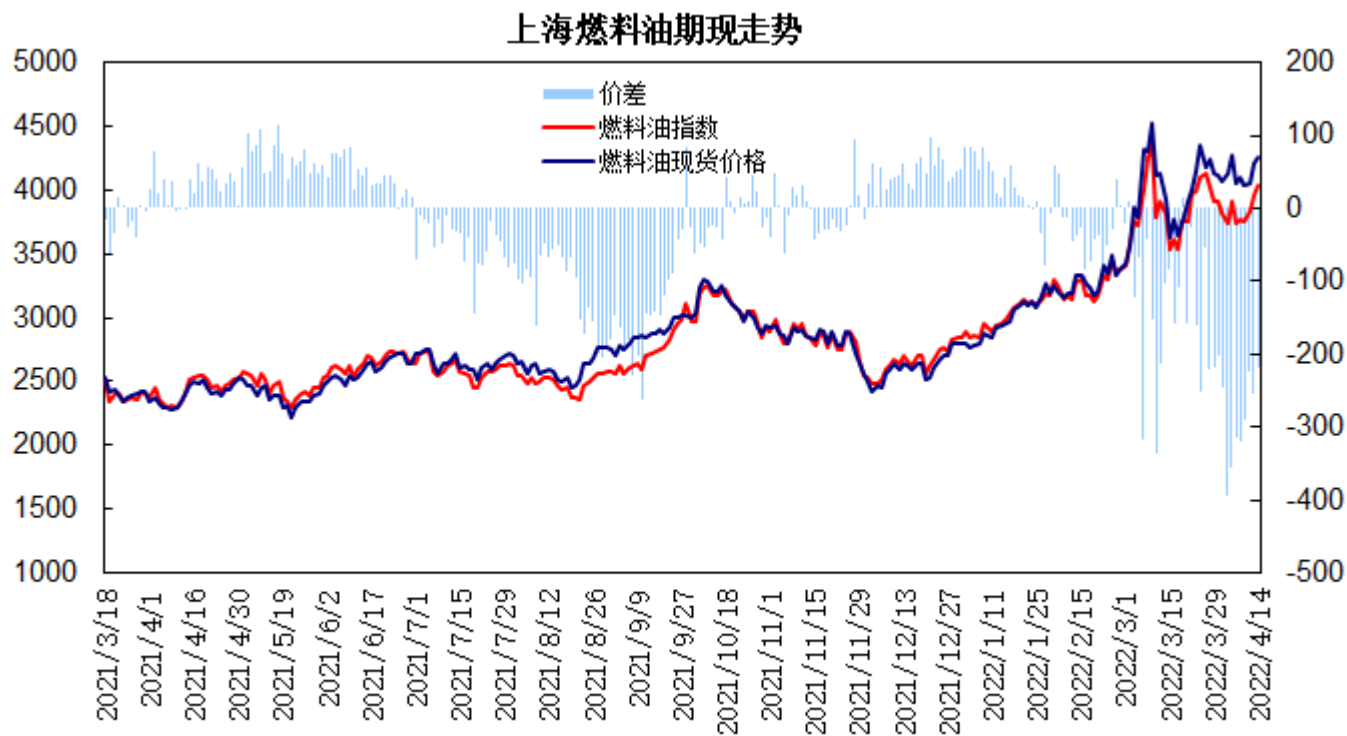
# 「原油期现市场情况」

截至4月14日，布伦特原油现货价格106.8美元/桶，较上周上涨6.1美元/桶；WTI原油现货价格报106.95美元/桶，较上周上涨8.69美元/桶；阿曼原油现货价格报106.06美元/桶，较上周上涨7.9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-320至-210元/吨，新加坡380高硫燃料油现货探低回升，燃料油期价震荡上涨，期货贴水出现缩窄。

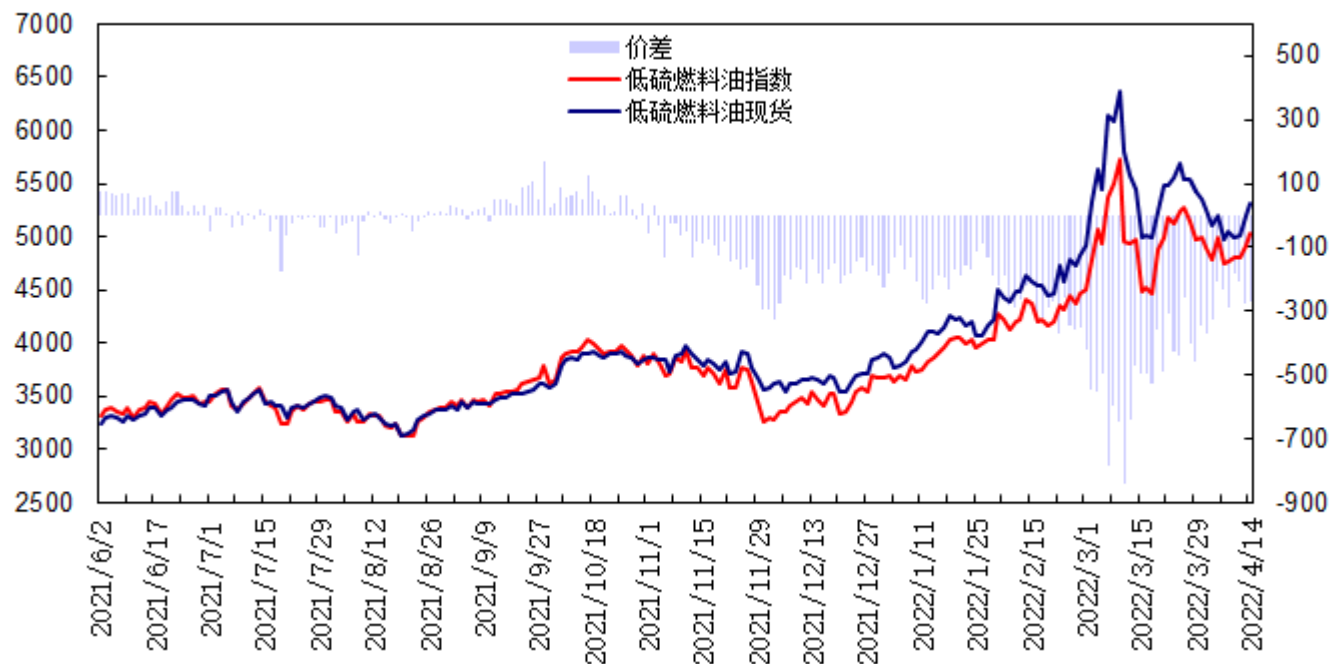




# 「低硫燃料油期现市场情况」

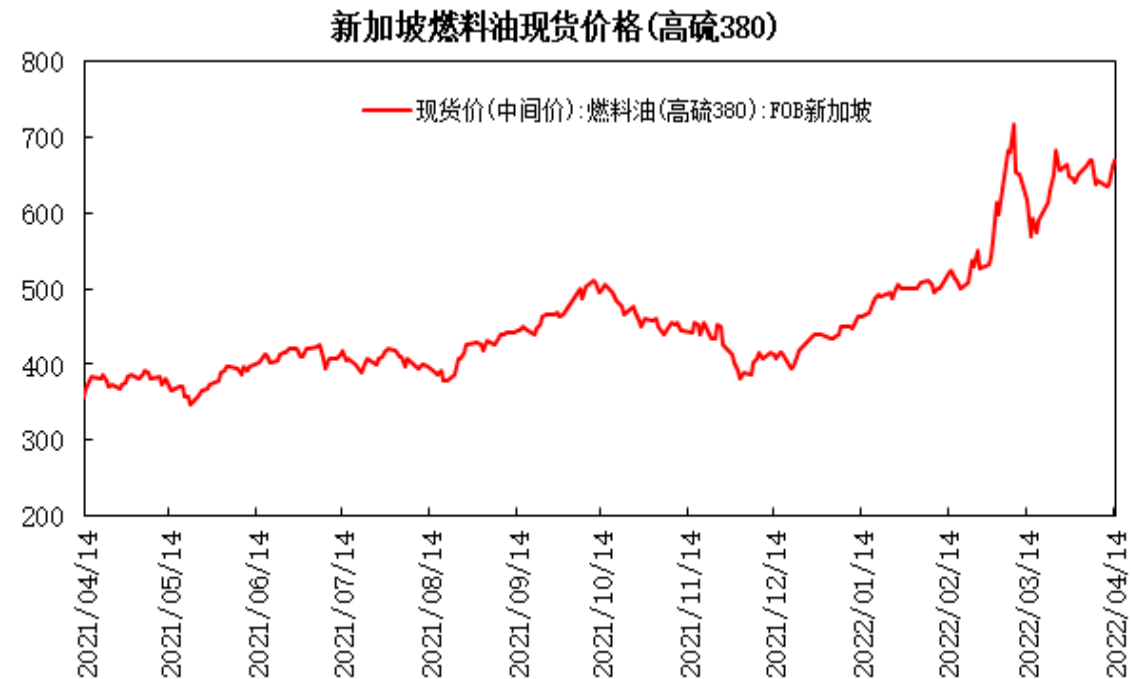
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-180至-280元/吨，新加坡低硫燃料油现货逐步回升，低硫燃料油期价震荡上涨，期货贴水出现走阔。

低硫燃料油期现价格走势



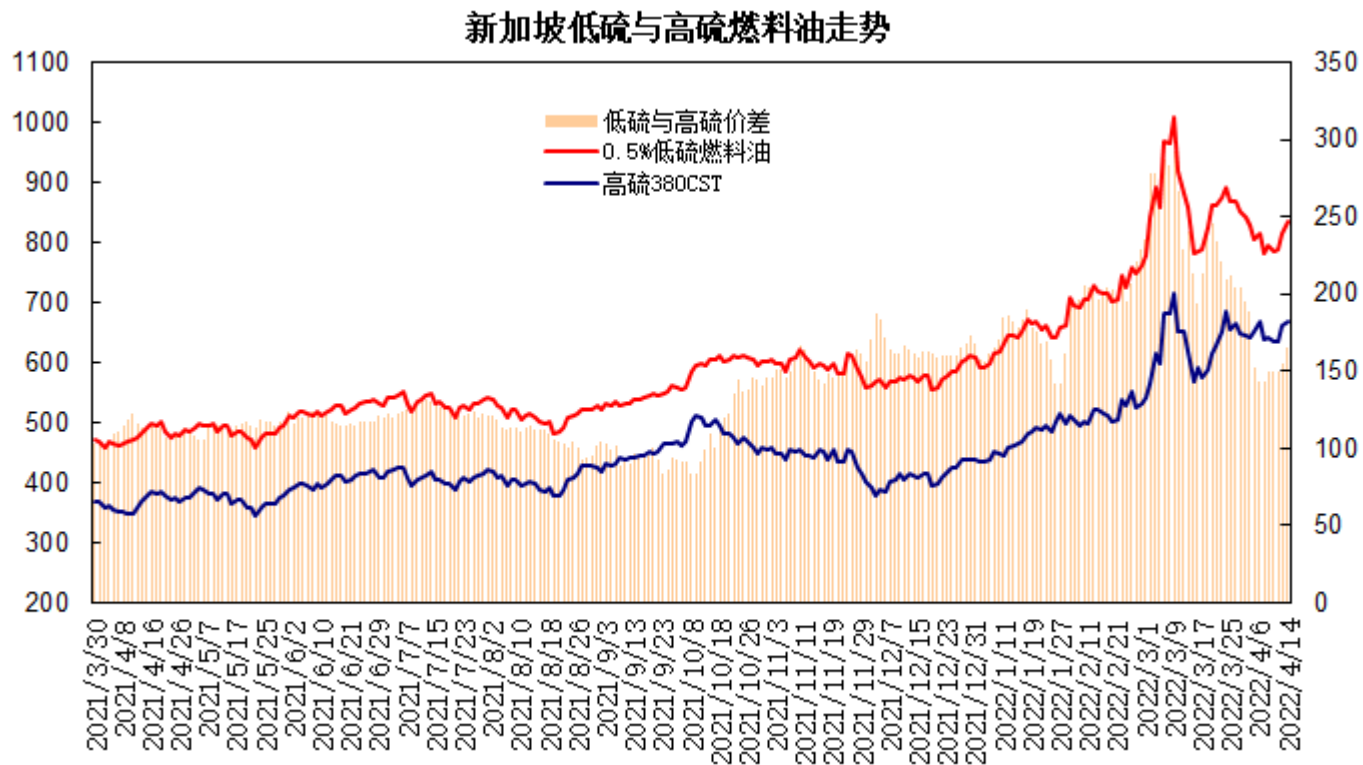
# 「燃料油期现市场情况」

截至4月14日，新加坡180高硫燃料油现货价格报724.56美元/吨，较上周上涨24.47美元/吨；380高硫燃料油现货价格报669.73美元/吨，较上周上涨26.39美元/吨，涨幅为4.1%。



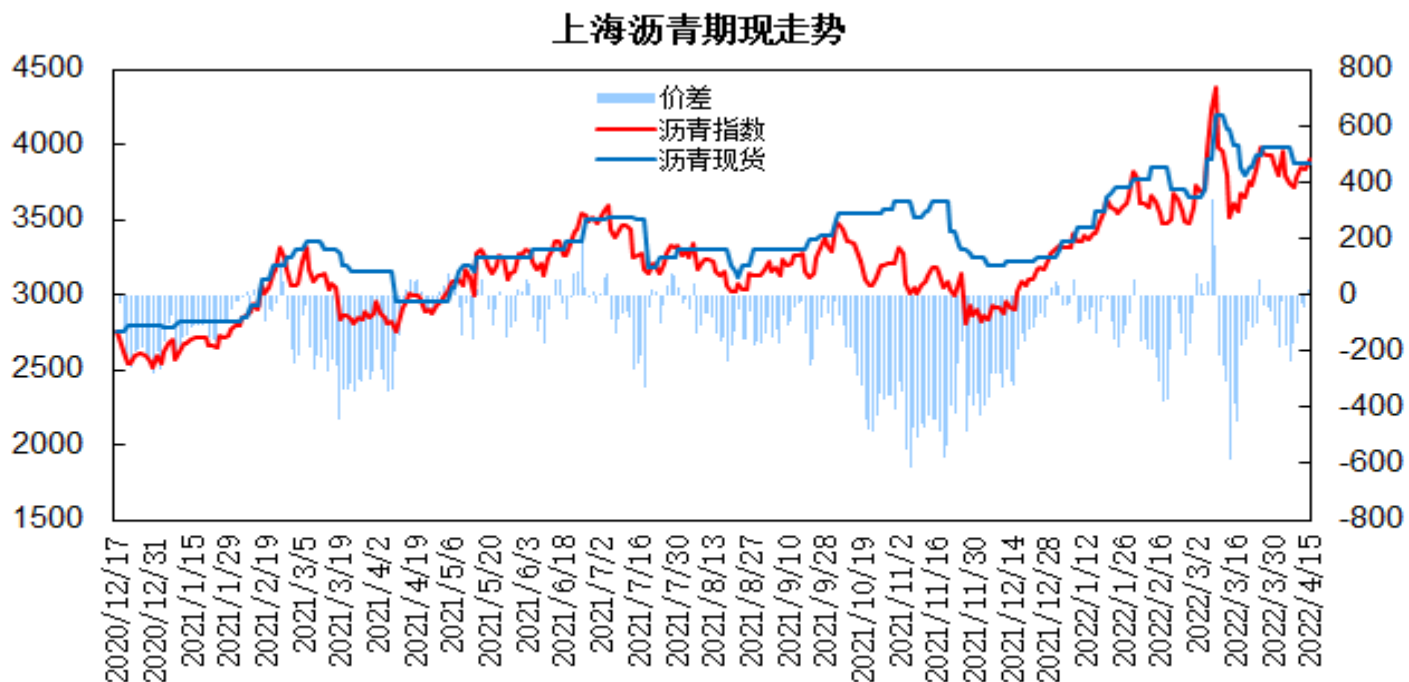
# 「燃料油期现市场情况」

新加坡0.5%低硫燃料油价格报835.31美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为165.58美元/吨，较上周小幅回升。



# 「 沥青期现市场情况 」

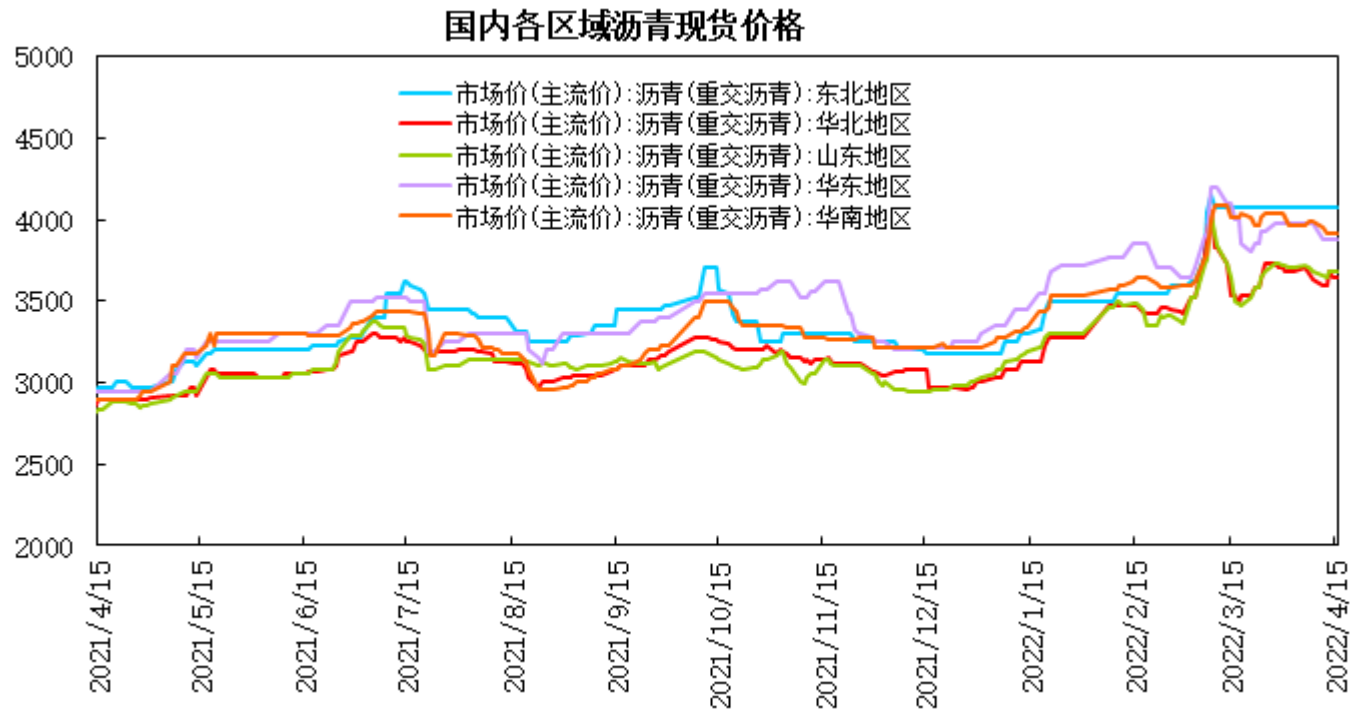
上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于20至-180元/吨，华东现货报价出现下调，沥青期价震荡回升，期货贴水缩窄。



# 「沥青期现市场情况」

华东市场重交沥青报价为3880元/吨，较上周下跌100元/吨。

山东市场重交沥青报价为3675元/吨，较上周持平。

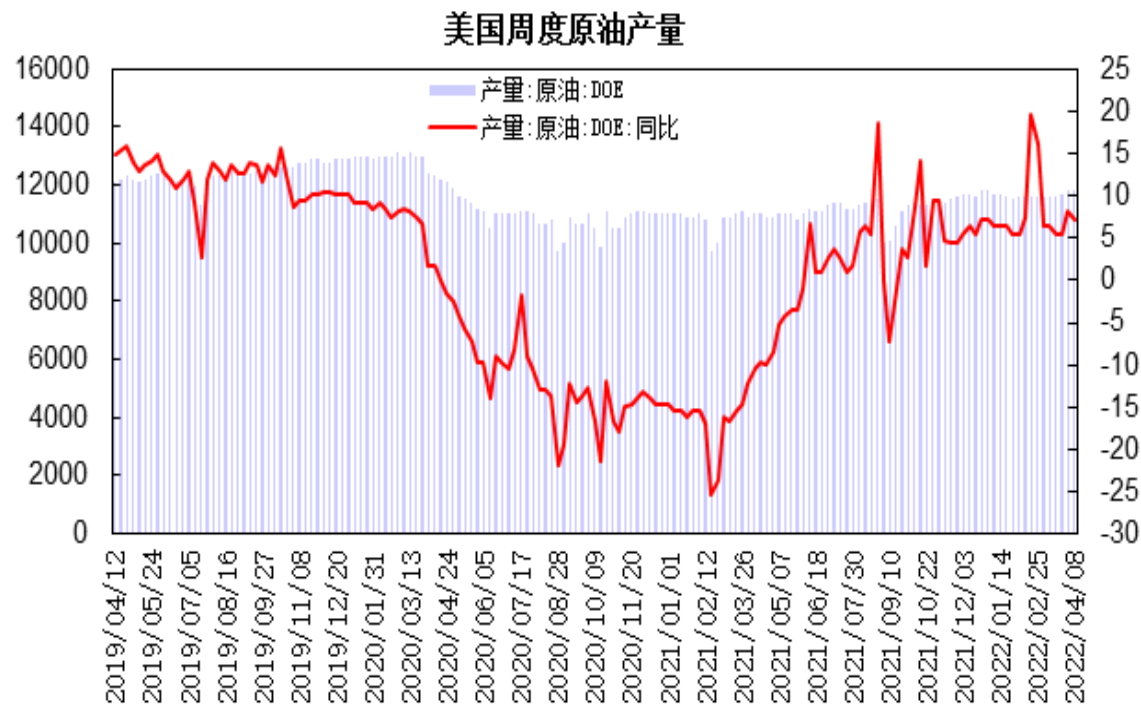
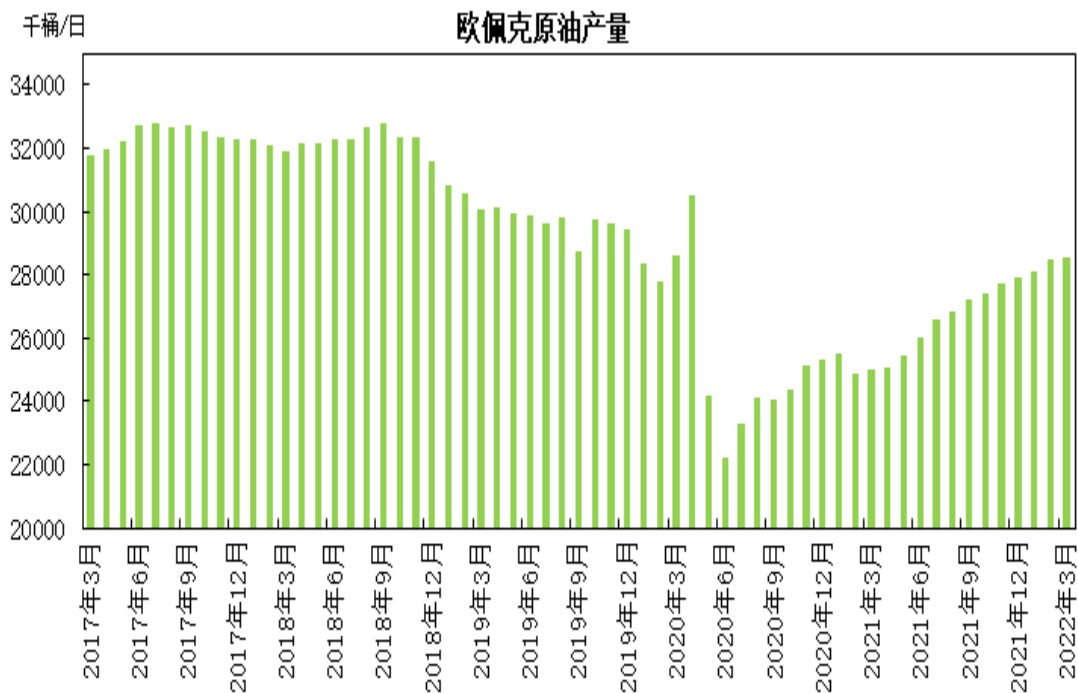


# 「产业链情况」

## 供应端——原油供应情况

OPEC月报显示，3月份OPEC原油产量2855.7万桶/日，环比增加5.7万桶/日。

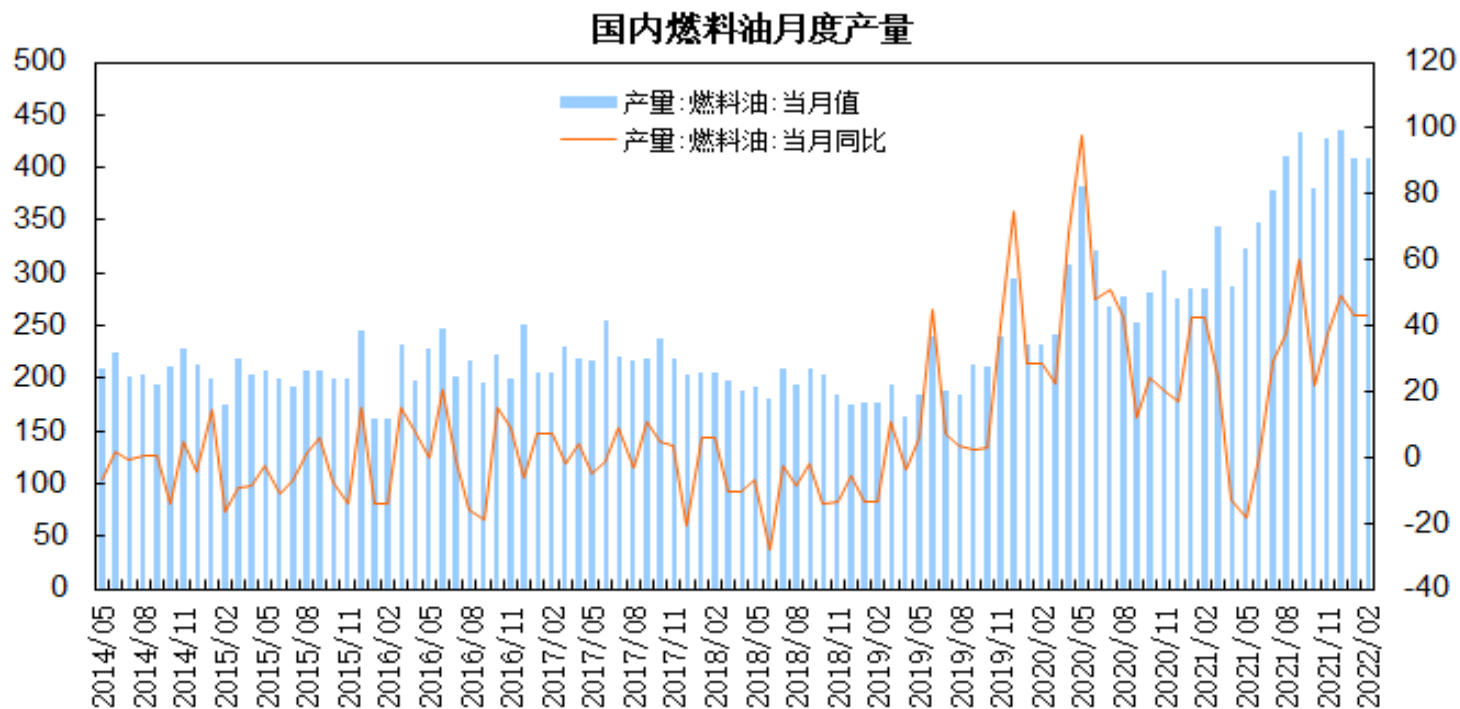
截至4月8日当周美国国内原油产量维持至1180万桶/日



# 「产业链情况」

## 供应端——燃料油产量情况

1-2月燃料油累计产量为817.4万吨，同比增长43.2%。1-2月份中国保税低硫重质船燃产量共计222万吨水平，同比增加34.1%。

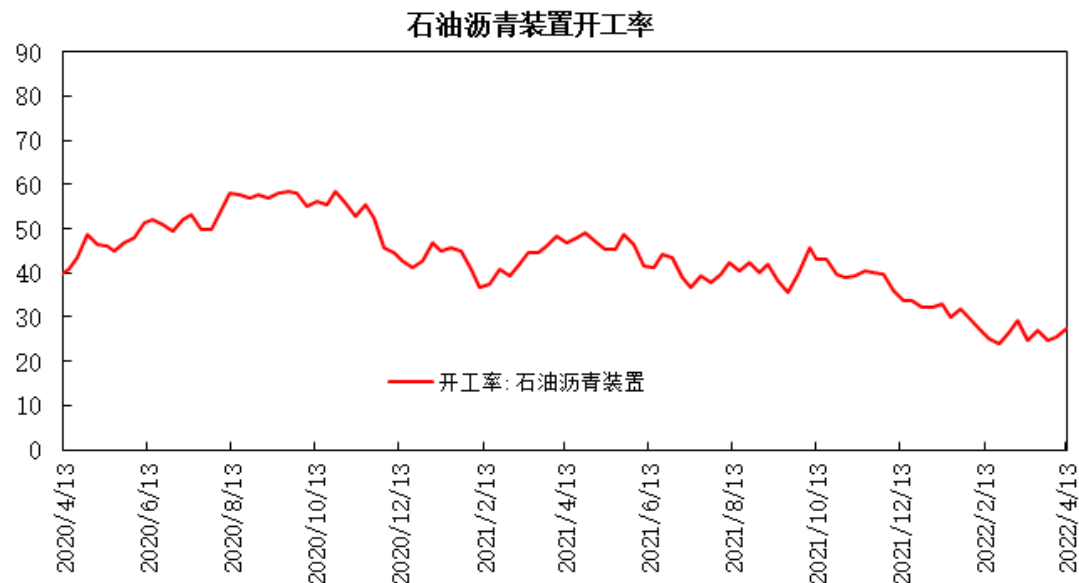
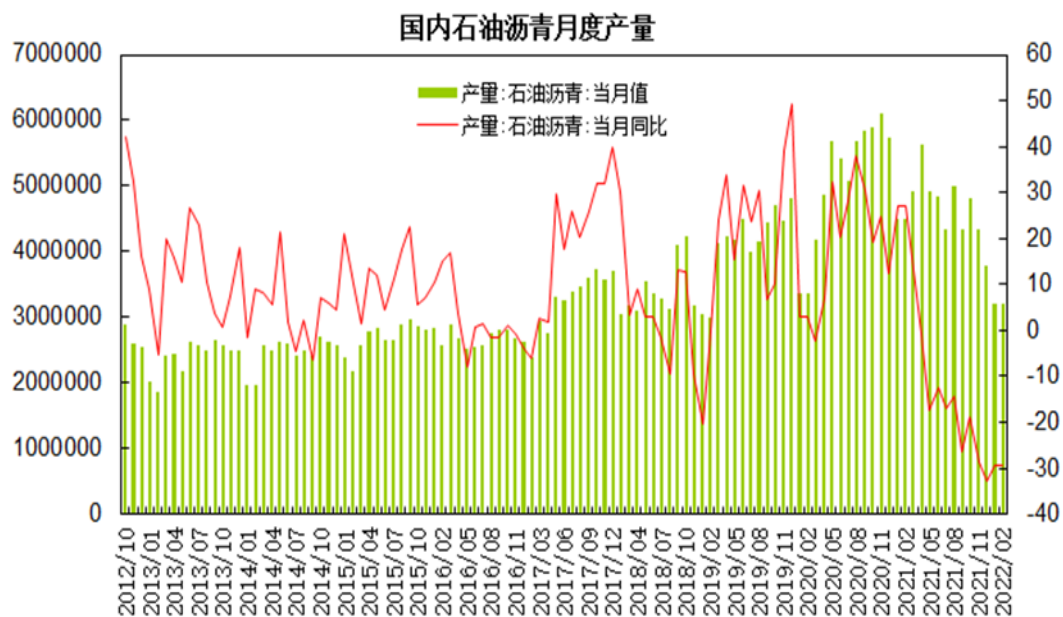


# 「产业链情况」

## 供应端——沥青产量情况

1-2月沥青累计产量为640.9万吨，同比下降29.3%。

据隆众数据，石油沥青装置开工率为27.4%，较上一周增加1.8个百分点。

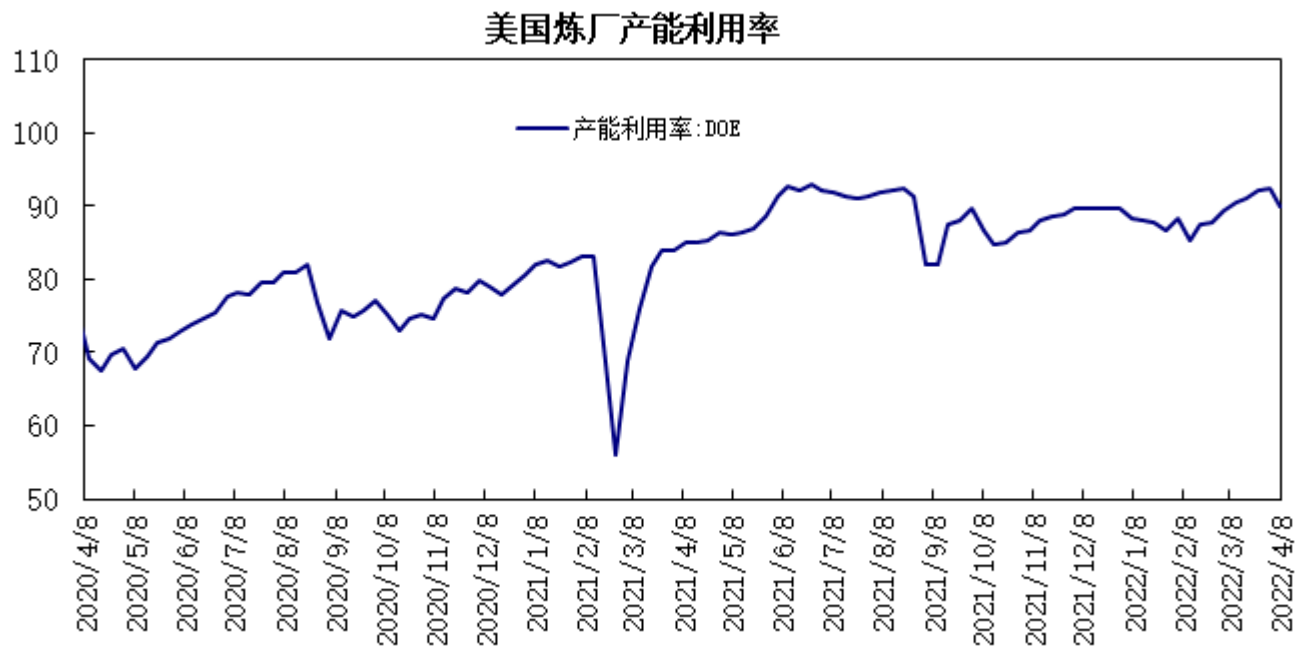




# 「产业链情况」

## 需求端——美国炼厂开工

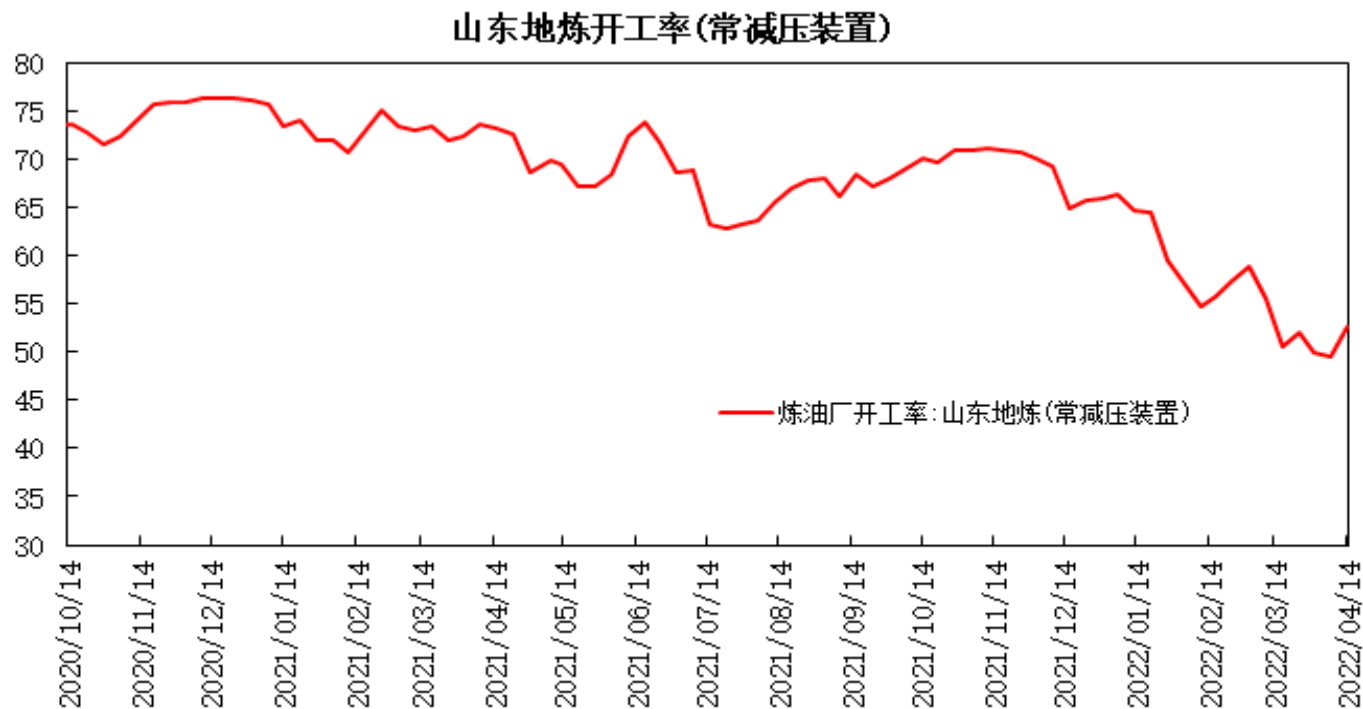
美国炼厂炼厂产能利用率为92%，环比下降2.5个百分点。



# 「产业链情况」

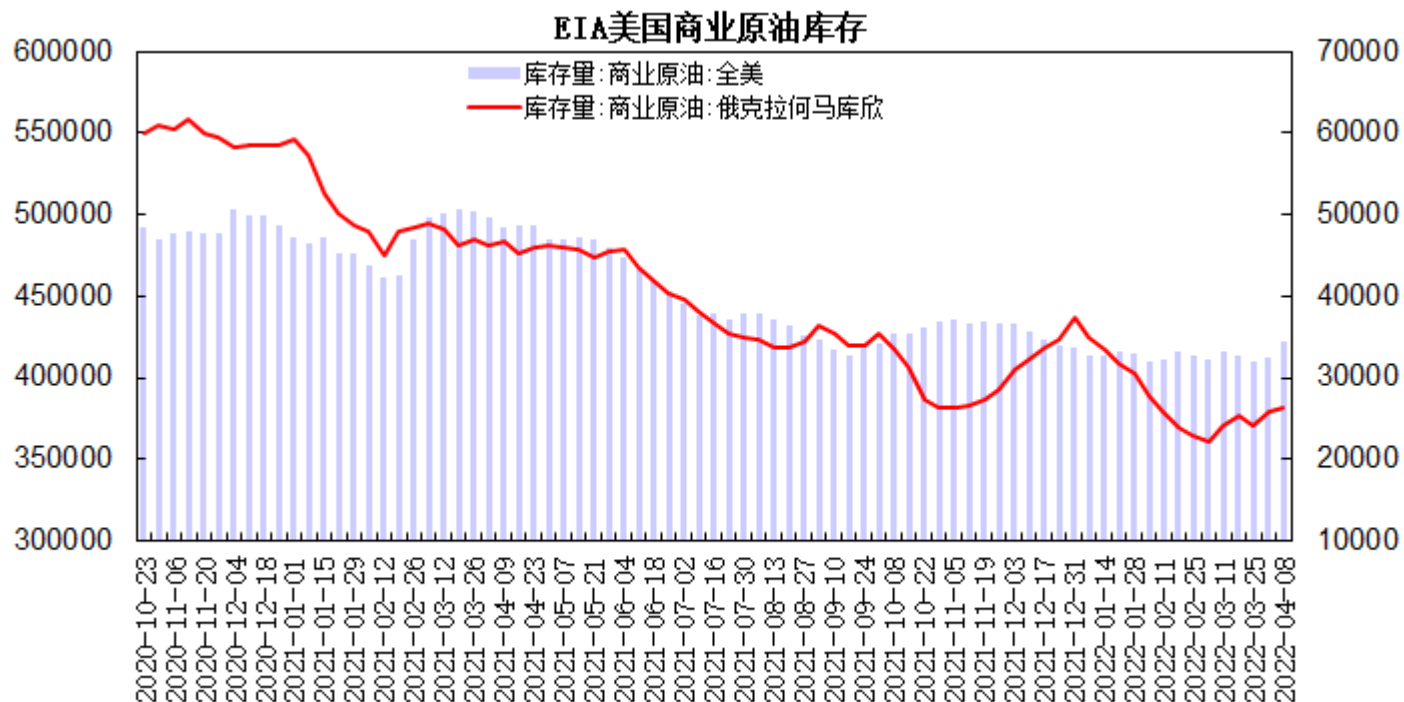
## 需求端——中国炼厂开工

据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为52.58%，较上一周上升3.17个百分点。



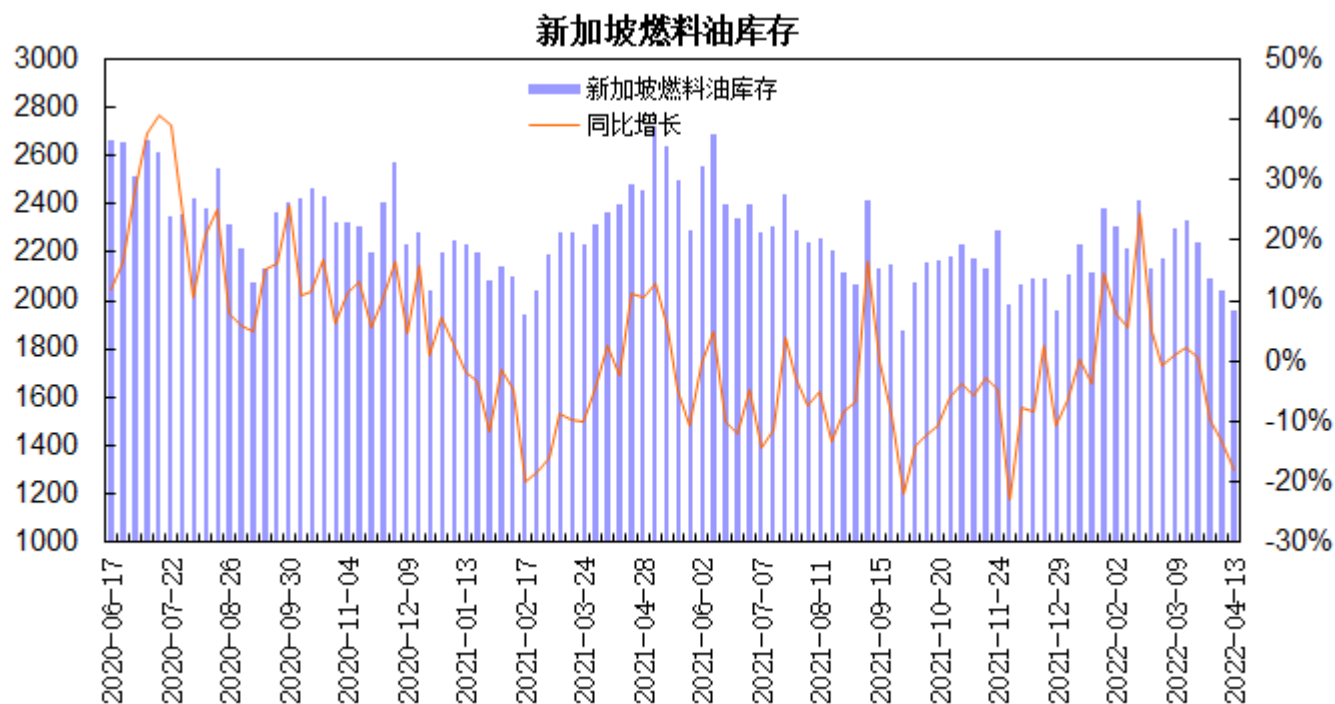
## 库存-美国原油

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至4月8日当周美国商业原油库存增加938.2万桶至4.218亿桶,预期增加86万桶;库欣原油库存增加45万桶至2633.7万桶;汽油库存减少364.9万桶,精炼油库存减少290.2万桶。



## 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4月13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84.5万桶至1959.1万桶;燃料油库存环比降幅为4.1%,较上年同期下降18.2%。



## 库存-国内沥青

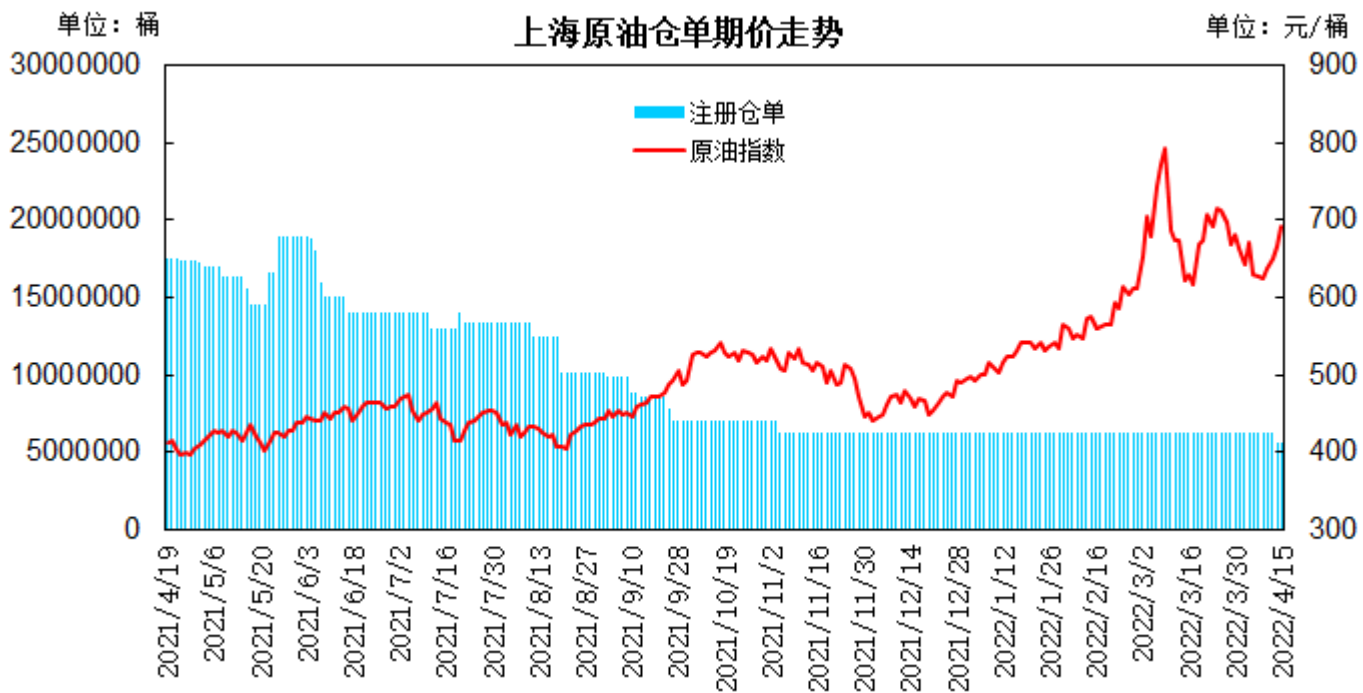
本周国内主流炼厂沥青库存率为45.69%，厂家库存及社会库存呈现小幅增加。



# 「产业链情况」

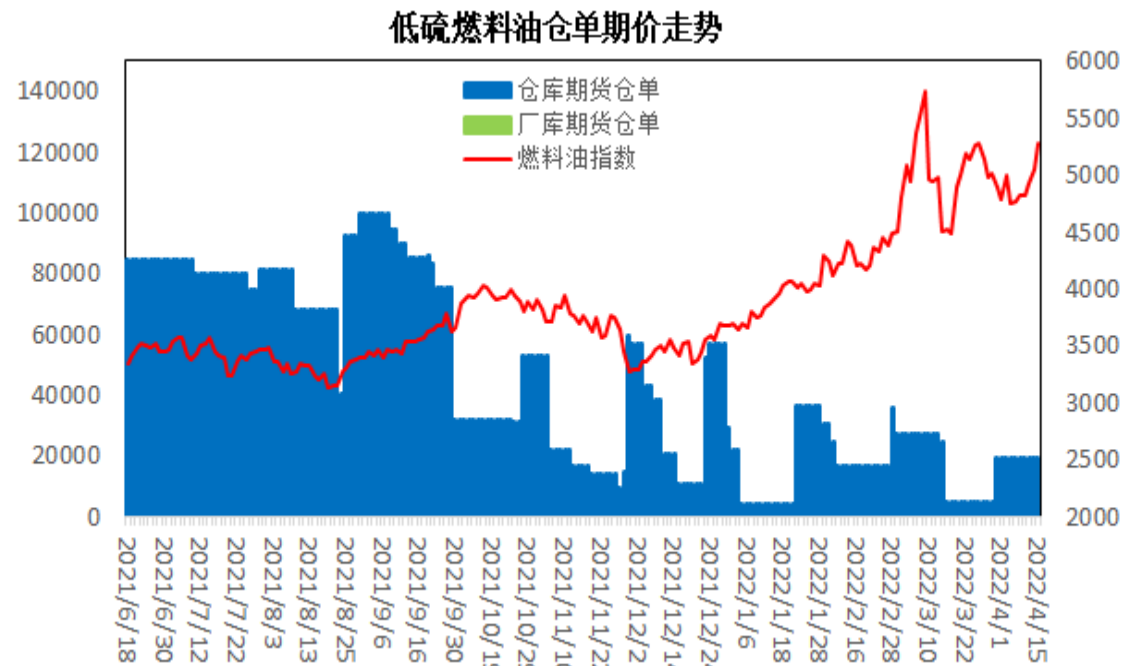
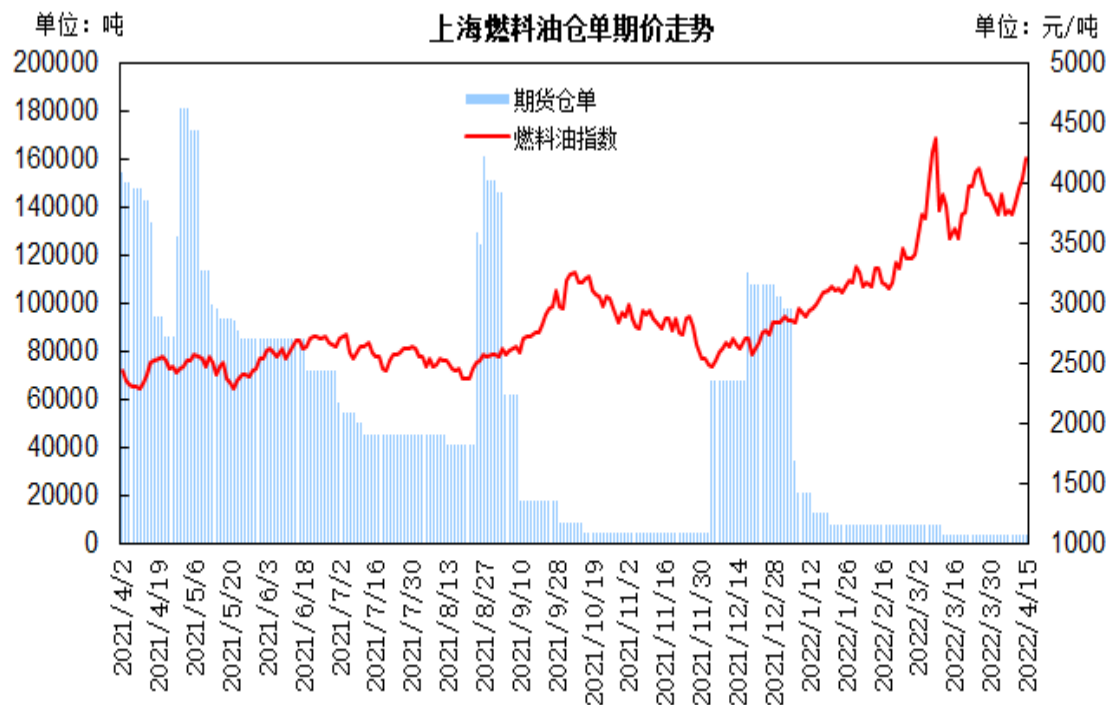
## 交易所库存-原油

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561.7万桶，较上一周减少67万桶。



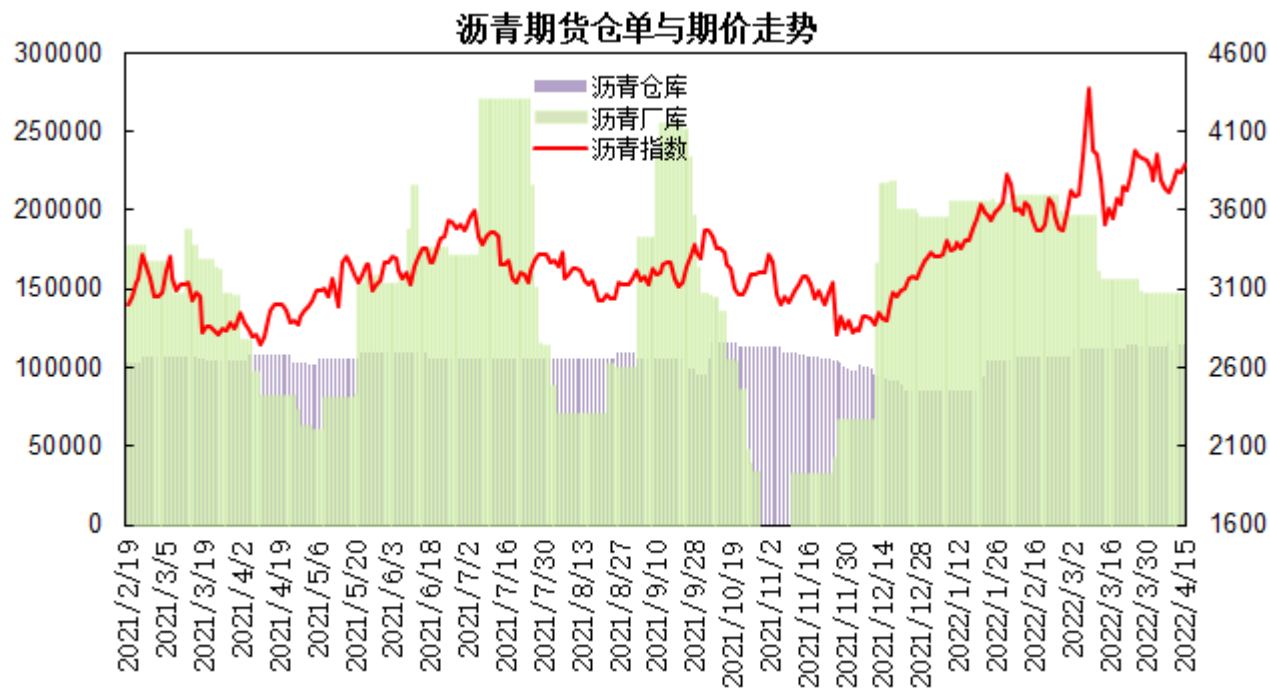
## 交易所库存-燃料油

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19480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

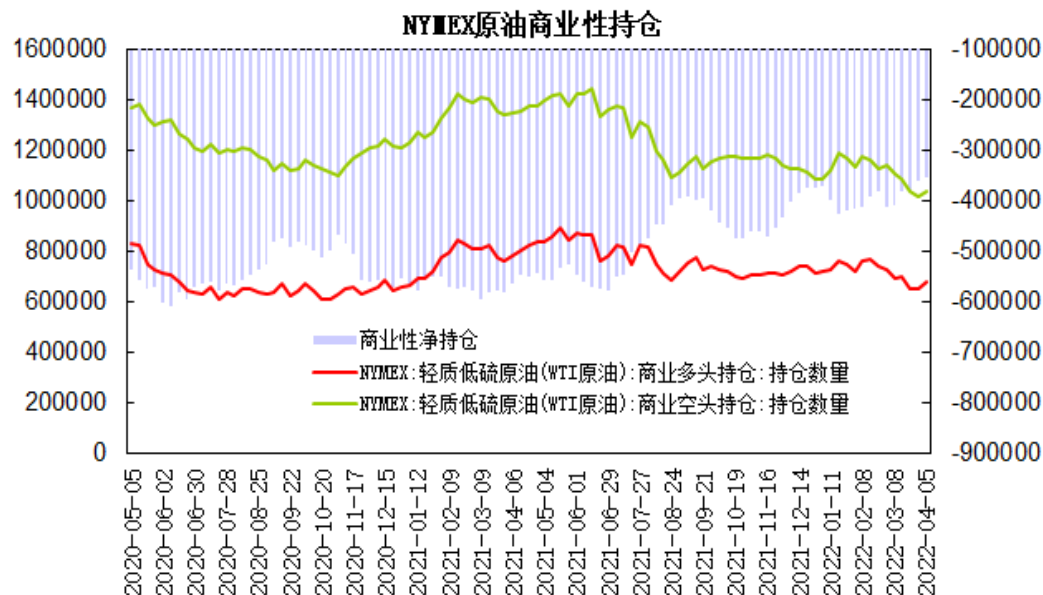
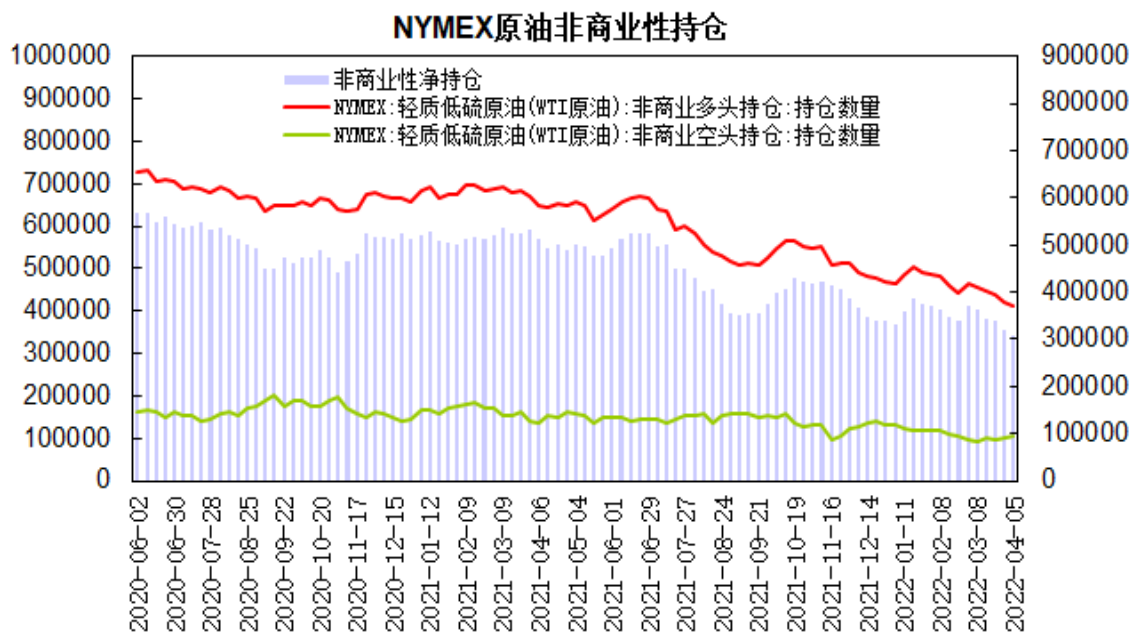
本周上海期货交易所沥青仓库库存为114770吨，较上一周增加1470吨；厂库库存为146930吨，较上一周持平。





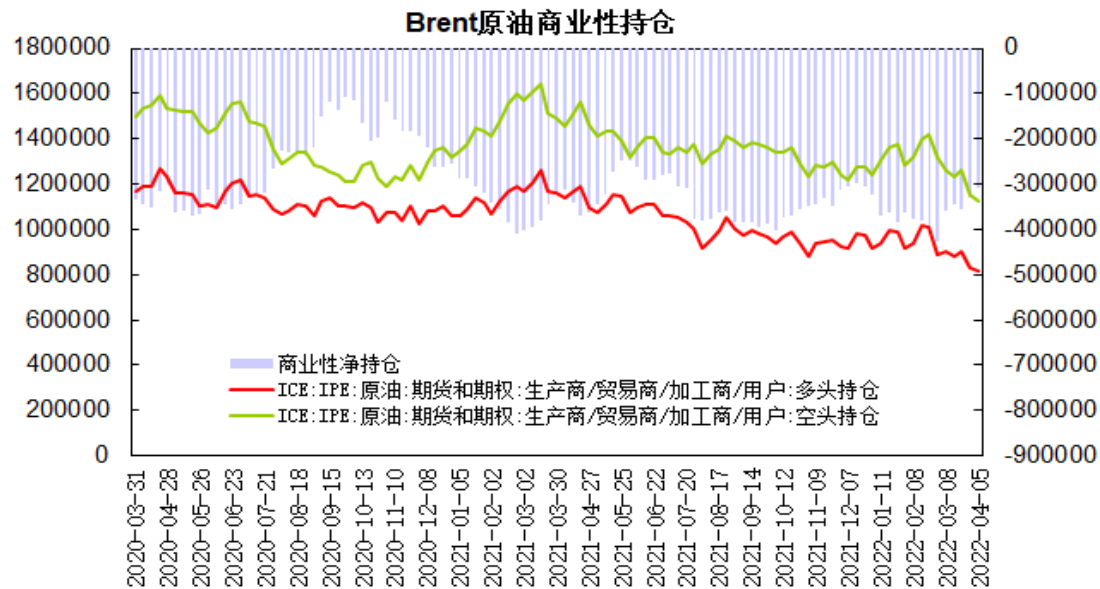
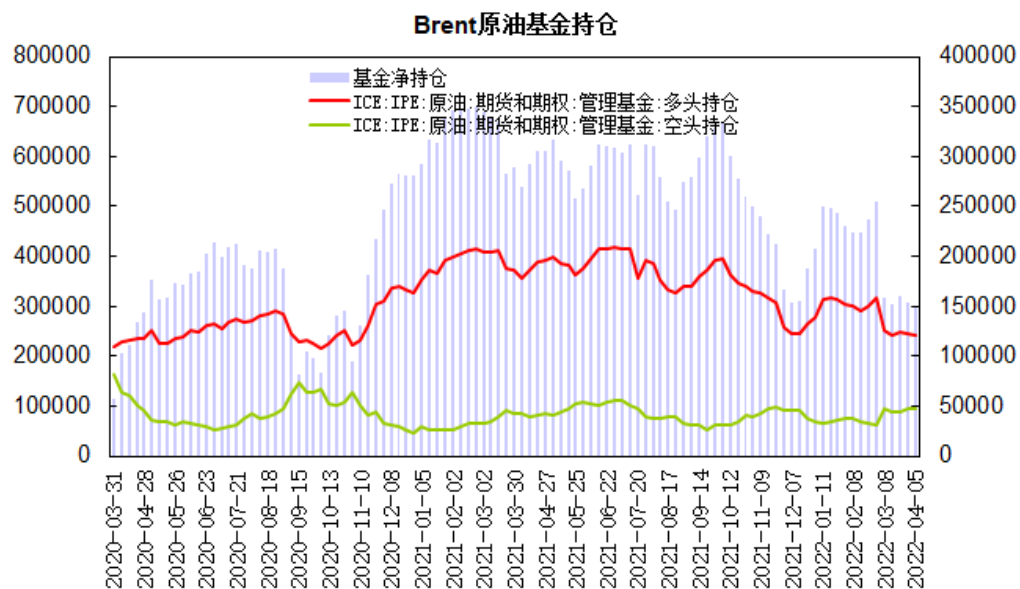
## 美国原油持仓

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至4月5日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单308594手，较前一周减少10137手；商业性持仓呈净空单为355435手，比前一周减少4727手。



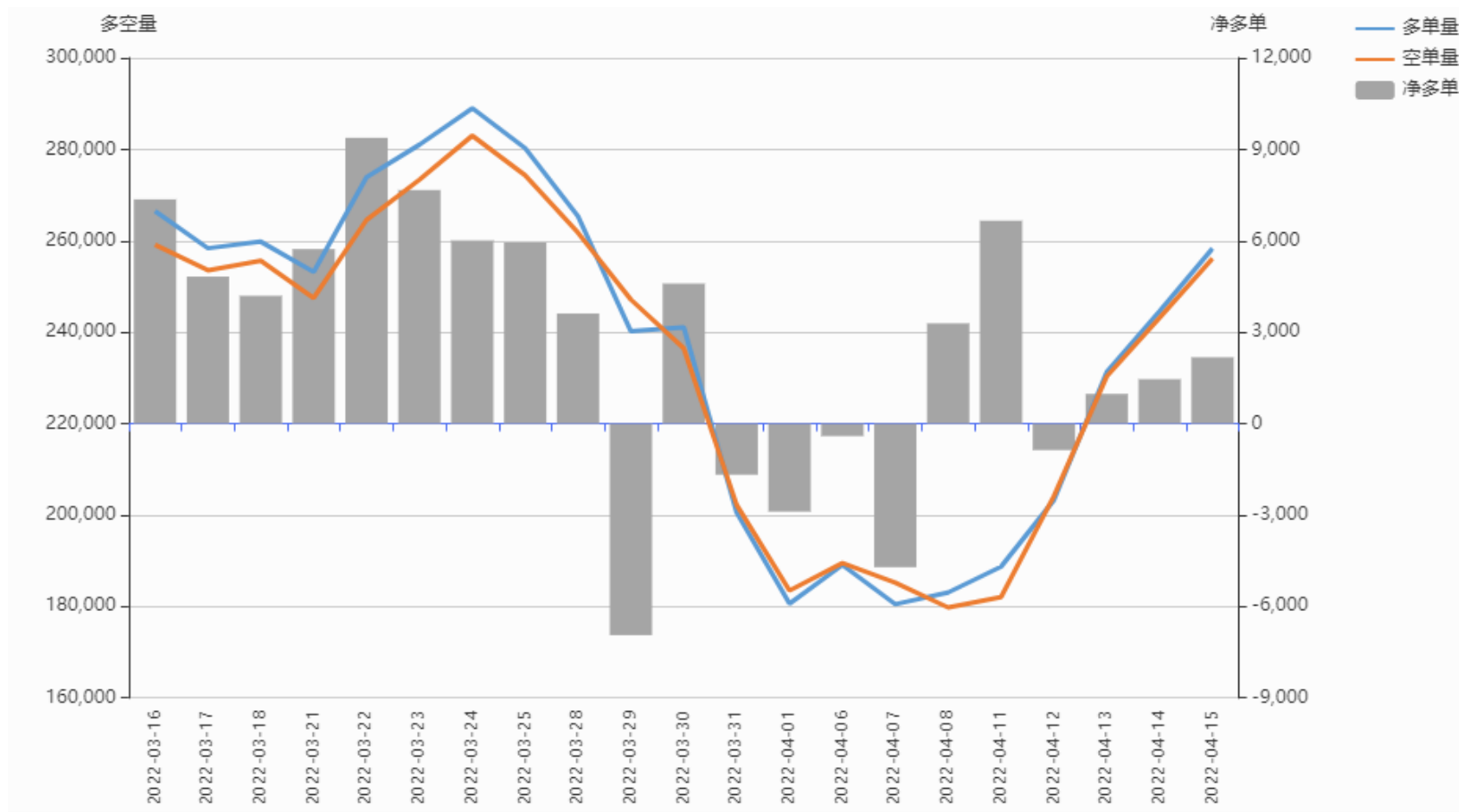
## 布伦特原油持仓

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至4月5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149276手，比前一周减少3645手；商业性持仓呈净空单为308922手，比前一周减少19609手。



## 燃料油前20名持仓

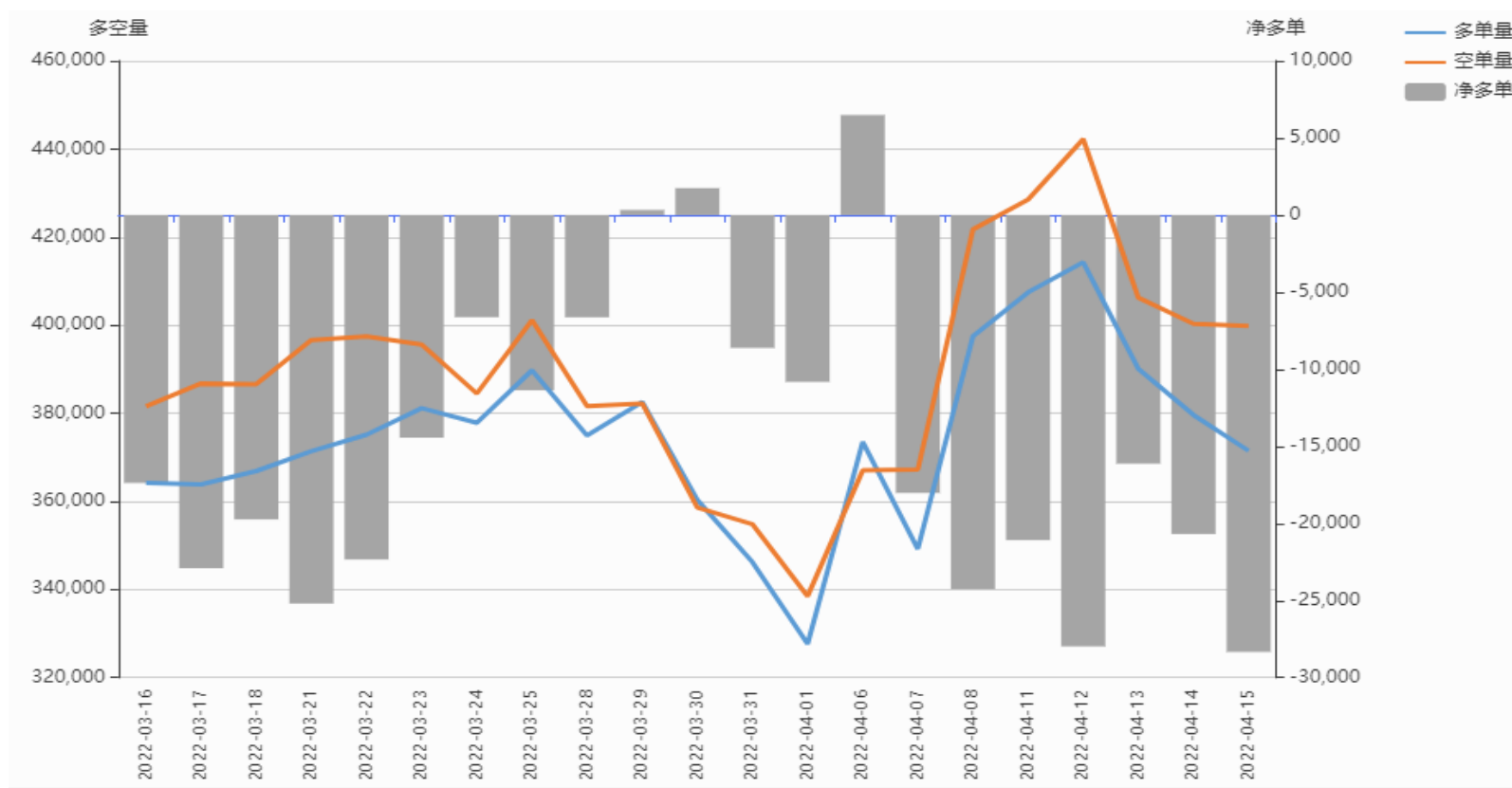
上海燃料油期货前20名持仓净多单为2178手，比前一周减少1114手。



# 「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28337手，比前一周增加4085手，多单减幅大于空单，净空单回升。



# 上海原油跨月价差

上海原油2205合约与2206合约价差处于-8至1元/桶区间，5月合约呈现小幅贴水。



# 上海燃料油跨月价差

上海燃料油2205合约与2209合约价差处于160至600元/吨区间，目前交易所仓单处于低位，5月合约升水大幅冲高。



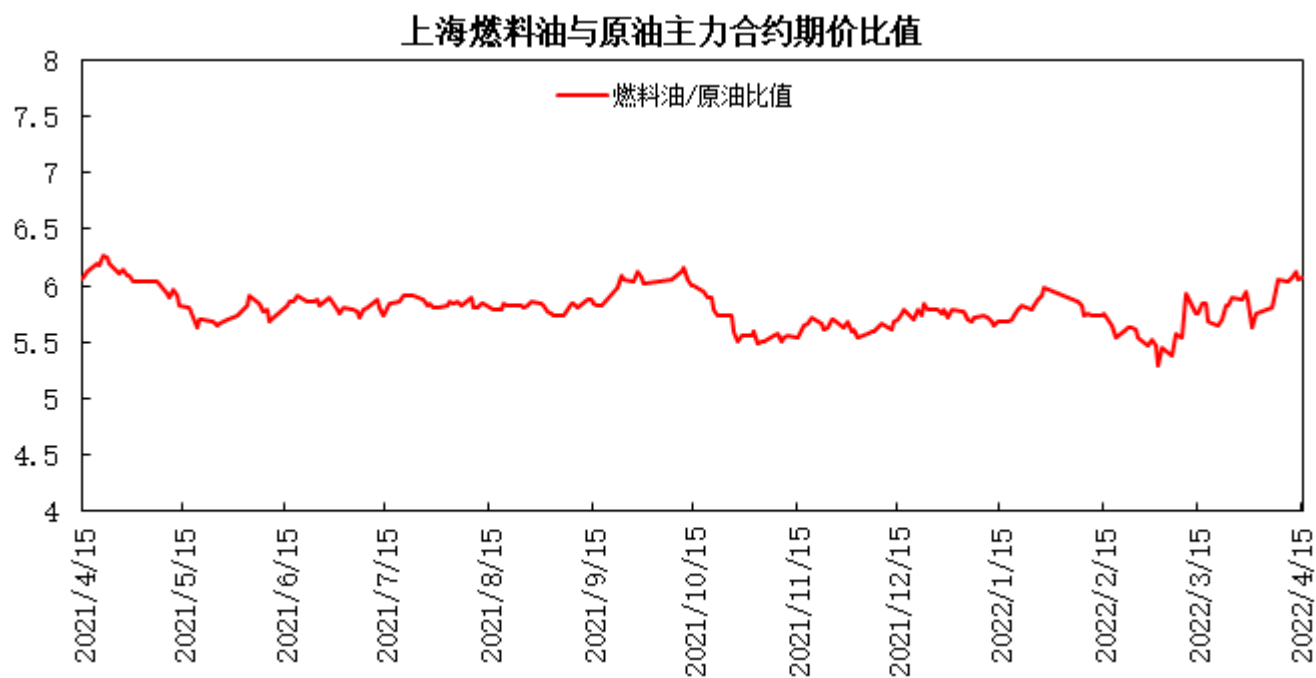
# 上海沥青跨月价差

上海沥青2206合约与2212合约价差处于20至-50元/吨区间，6月合约呈现小幅贴水。



## 上海燃料油与原油期价比值

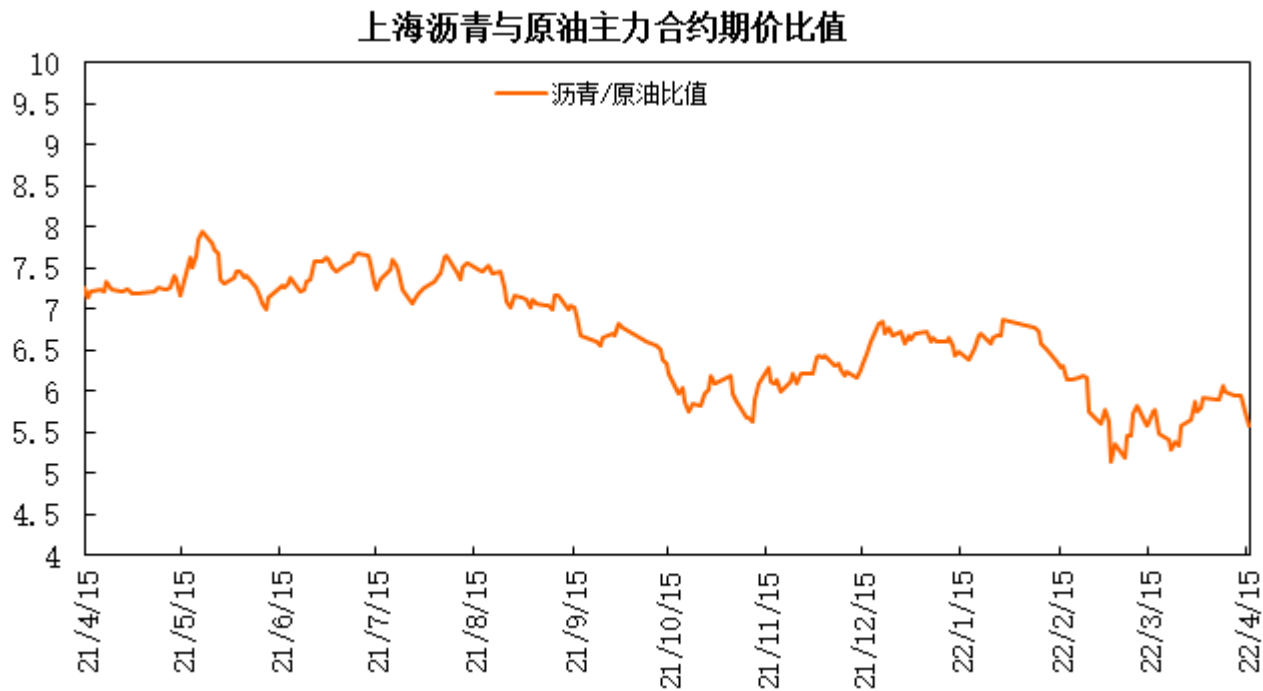
上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6至6.2区间，燃料油9月合约与原油6月合约比值呈现小幅上升。





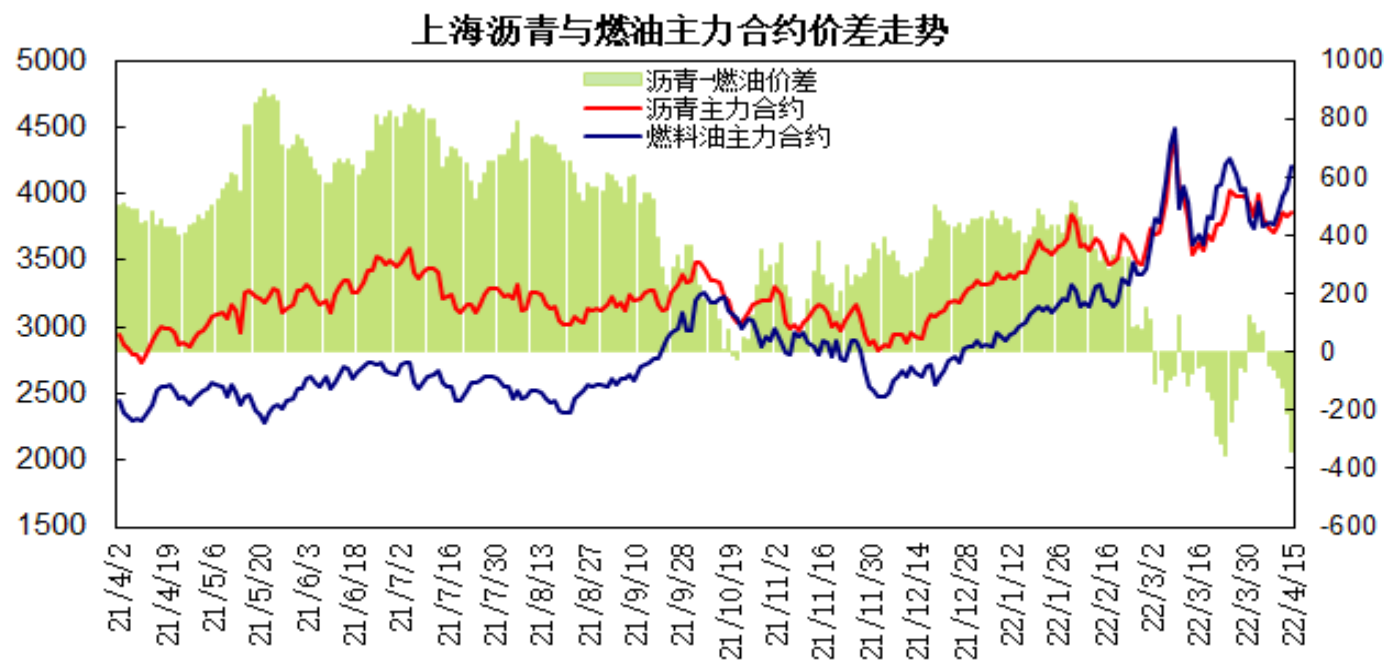
## 上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.7至6区间，沥青6月合约与原油6月合约比值呈现回落。



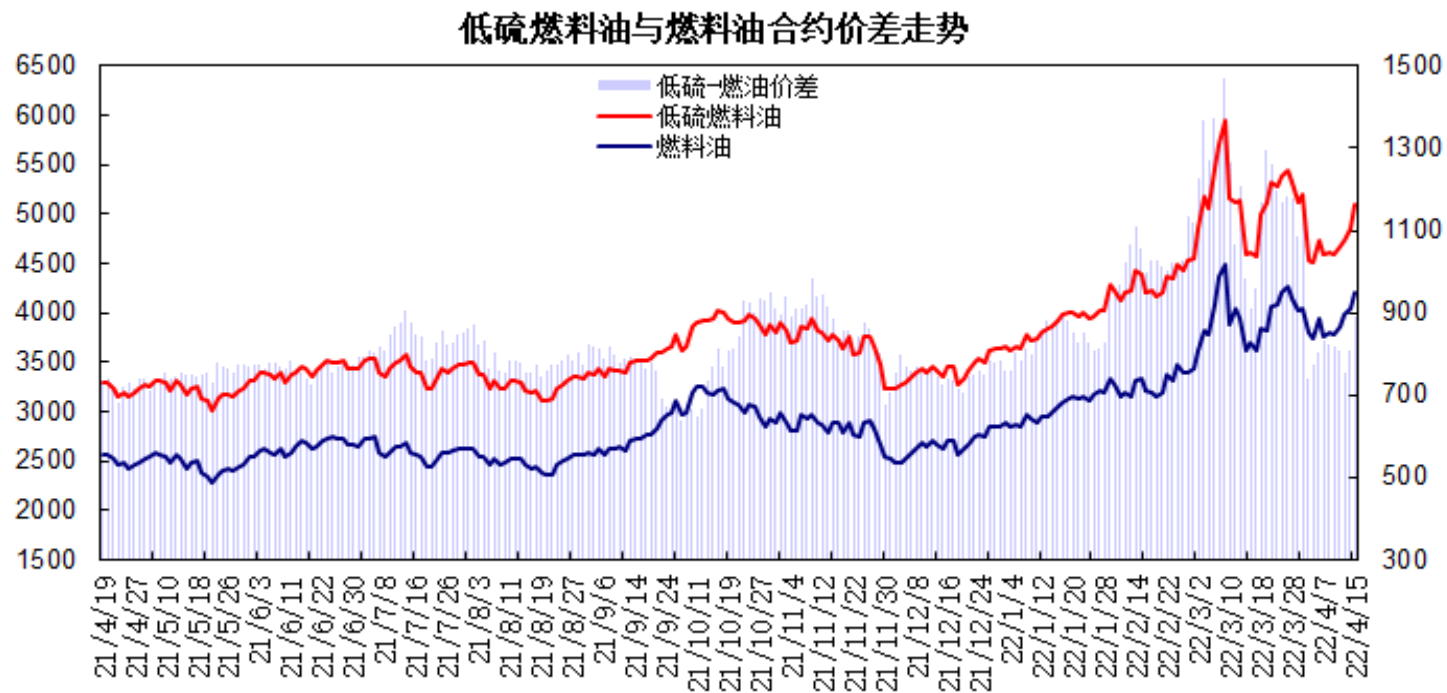
## 上海沥青与燃料油期价价差

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于-50至-220元/吨区间，沥青6月合约与燃料油9月价差继续走低。



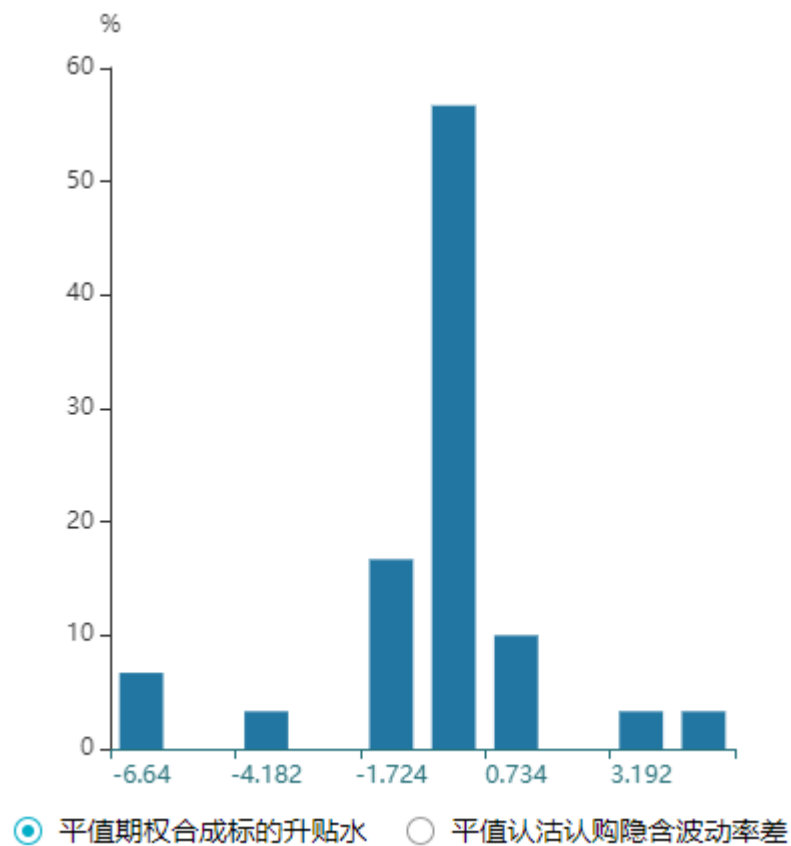
## 低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油2209合约与燃料油2209合约价差处于750至830元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差处于区间波动。



# 原油期权

原油期权标的20日历史波动率高位回落，短期波动趋于震荡。



## 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。