

「2022.07.29」

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

美联储如期加息75基点，鲍威尔鸽派言论令市场预期加息路径将放缓，美国二季度GDP初值连续两个季度萎缩，经济衰退忧虑上升，美元指数呈现回落。OPEC+部长级会议将于3日举行，预计9月将保持产量稳定或小幅增产。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，俄罗斯下调北溪管道输气量，美国原油及成品油库存呈现下降，供应忧虑支撑油市，而欧美央行紧缩政策导致经济衰退及需求放缓忧虑限制上方空间，短线原油期货价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2209合约考验650区域支撑，上方测试700-710区域压力，短线上海原油期货价呈现震荡回升走势。交易策略，短线650-710元/桶区间交易。关注OPEC+会议、美国库存周报；若OPEC维持产量不变将提振市场，若增产幅度大于预期将利空市场。

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呈现上涨，低硫与高硫燃油价差回升；新加坡燃料油库存降至11周低位，上海燃料油期货库存处于低位。俄罗斯下调北溪管道输气量，美国原油及成品油库存下降，供应端仍支撑油市，而欧美紧缩政策导致经济衰退及需求放缓忧虑压制市场，国际原油回升带动燃料油市场，夏季发电需求对高硫有所支撑，低硫与高硫期价价差回升，燃料油期价呈现宽幅震荡。

FU2209合约考验2900-3000区域支撑，上方测试3350区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。交易策略方面，建议2900-3350元/吨区间短线交易。依托2980短多，目标关注3280，止损参考2880。

LU2210合约企稳4700区域支撑，上方测试5250区域压力，短线呈现震荡走势。交易策略方面，建议4700-5250元/吨区间短线交易。

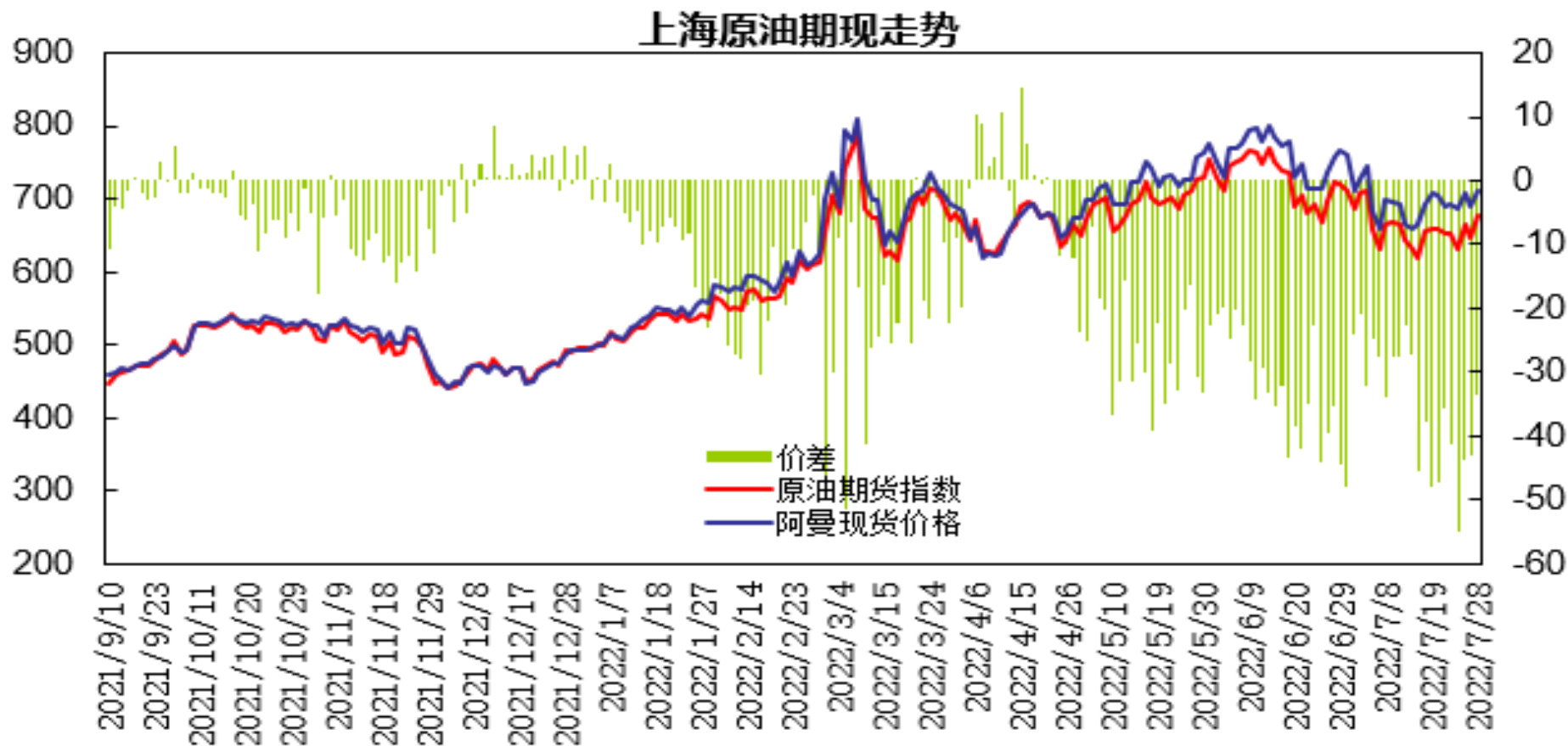
低硫与高硫燃料油价差高位震荡，预计LU2209合约与FU2209合约价差处于1900-2350元/吨区间波动。

沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存增加，社会库存继续下降；齐鲁石化7月20日转产渣油，京博石化日产下降，东明石化间歇生产沥青，扬子石化复产沥青，供应呈现稳中有增。需求方面，下游终端需求平稳，高价资源需求受限，低端资源报价推涨，华东、山东现货价格小幅上调。国际原油震荡回升，成本端带动期价，供需趋呈双增态势，交易所仓单连续流出，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

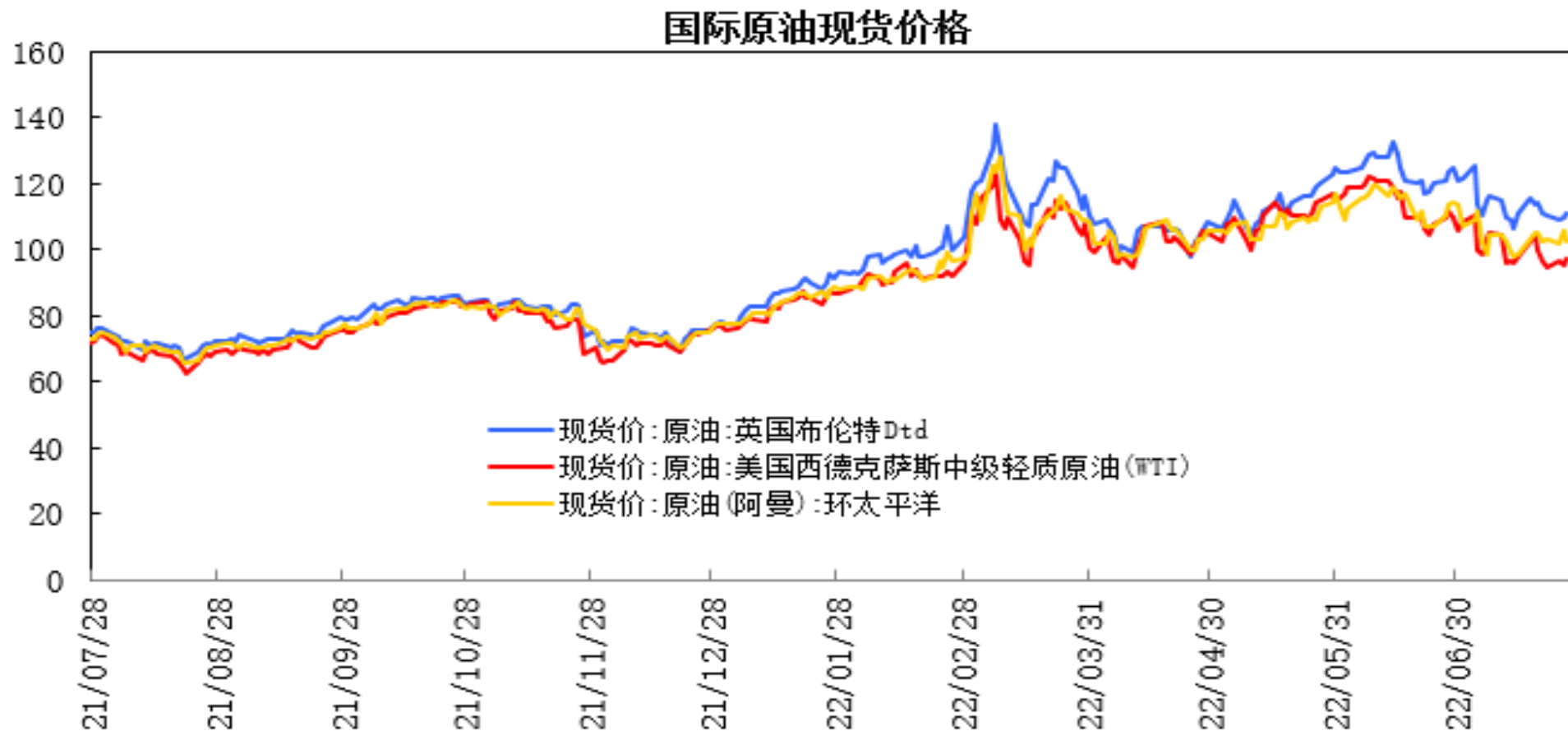
技术上，BU2209合约企稳10日均线，上方将测试60日均线压力，短线沥青期价呈现震荡回升走势。交易策略，建议短线4100-4400元/吨区间交易。

「原油期现市场情况」



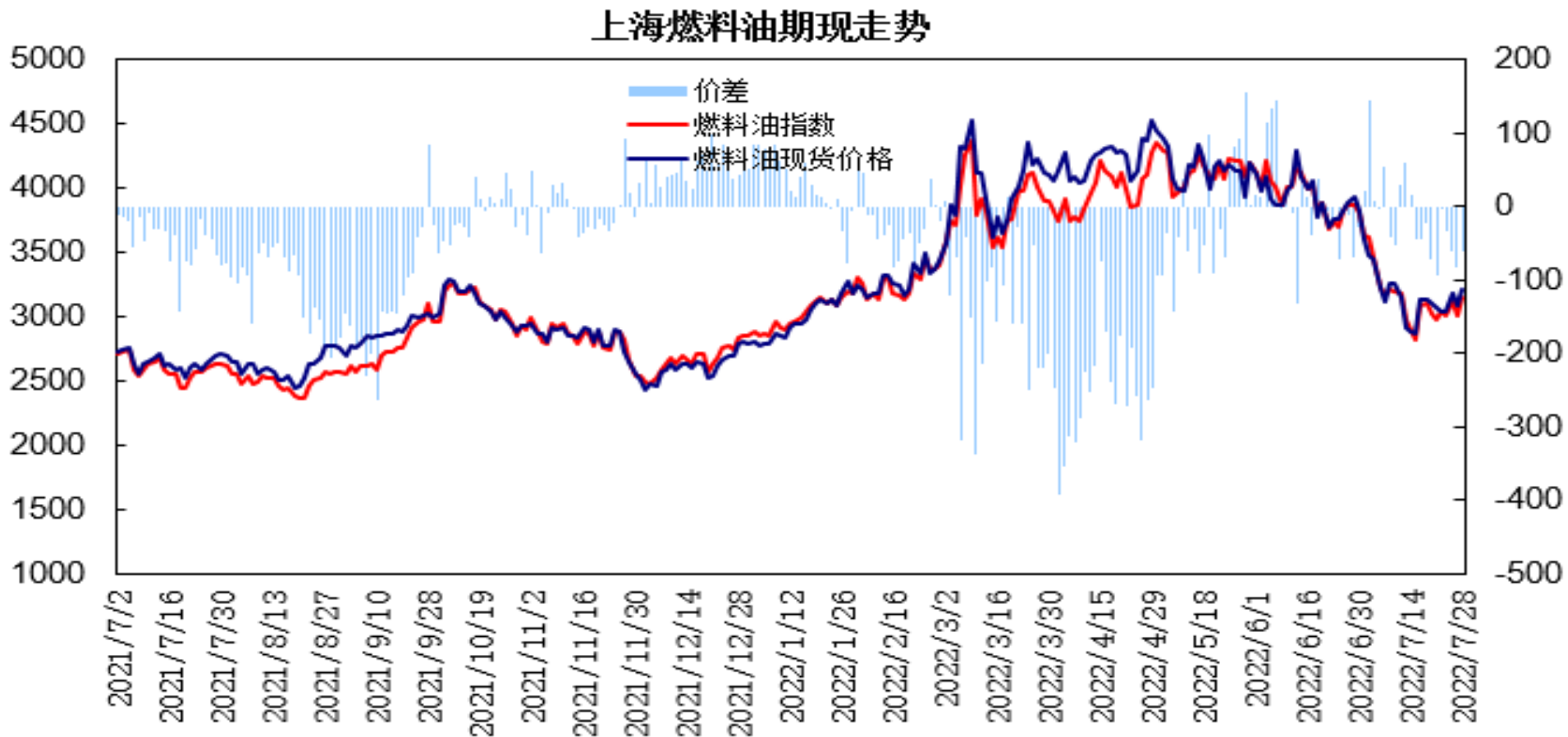
上海原油期货指数与阿曼原油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-33至-55元/桶波动，阿曼原油震荡上涨，上海期价呈现回升，周初原油期价贴水走阔，下半周贴水出现缩窄。

「原油期现市场情况」



截至7月28日，布伦特原油现货价格111.91美元/桶，较上周上涨1.65美元/桶；WTI原油现货价格报96.42美元/桶，较上周上涨1.72美元/桶；阿曼原油现货价格报105.66美元/桶，较上周上涨2.95美元/桶。

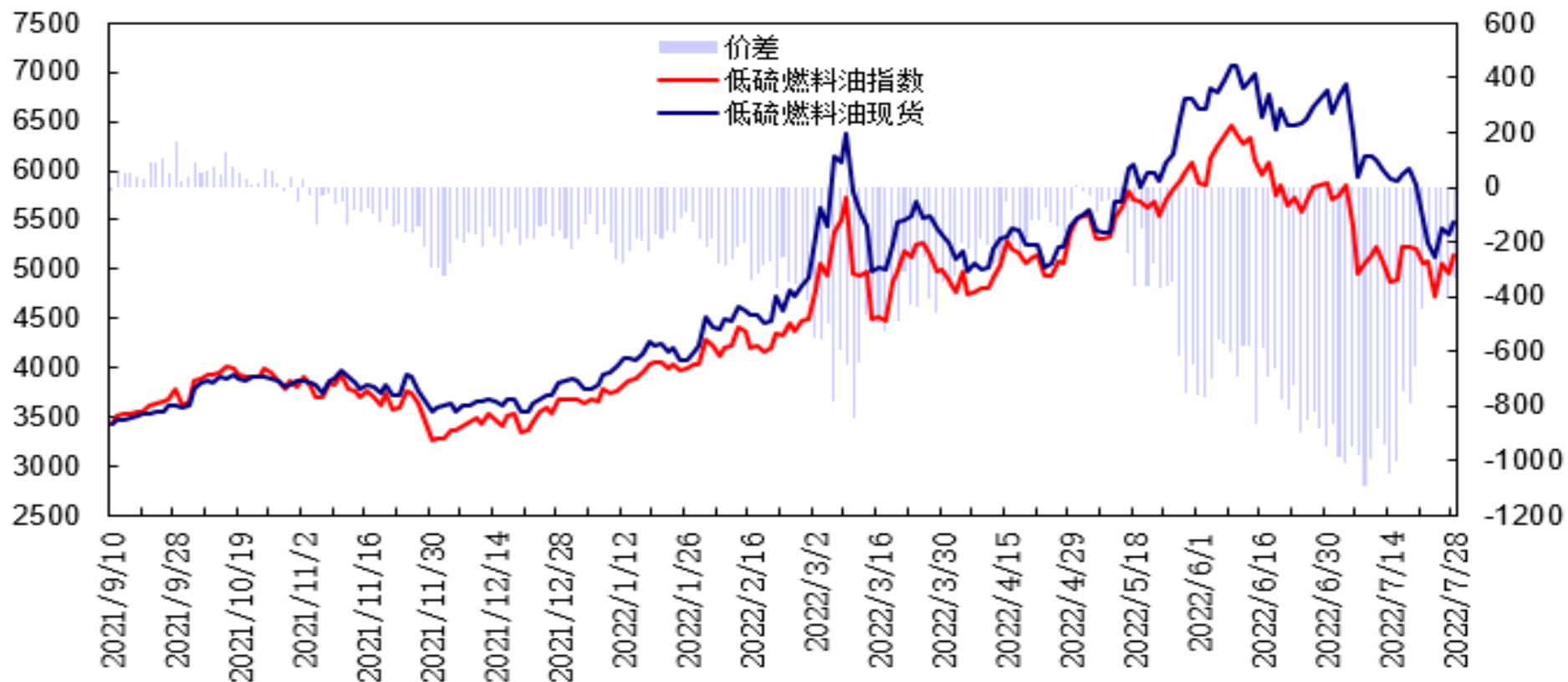
「燃料油期现市场情况」



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-4至-85元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡回升，期货贴水小幅走阔。

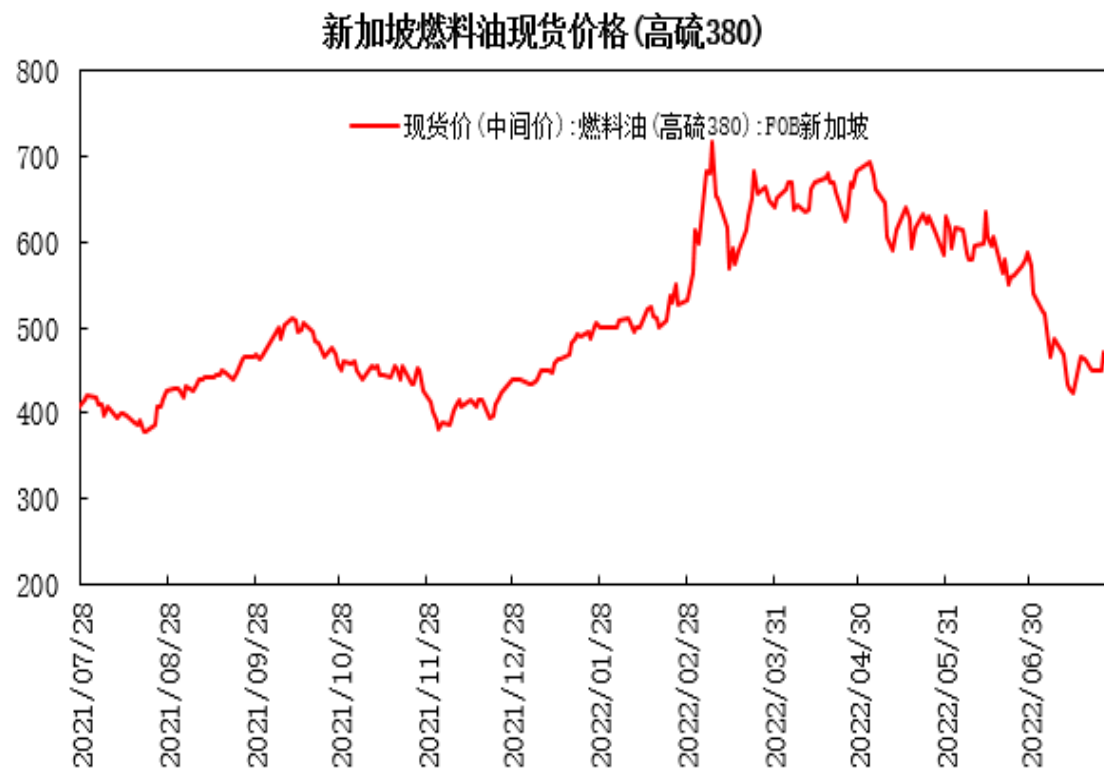
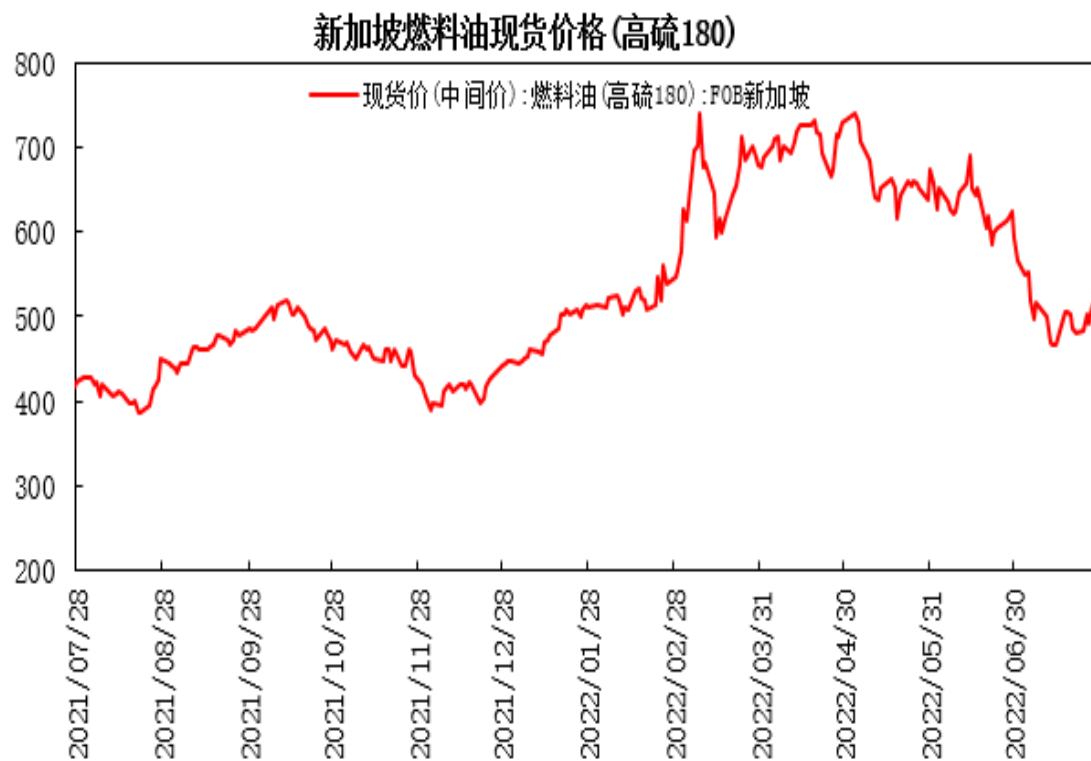
「低硫燃料油期现市场情况」

低硫燃料油期现价格走势

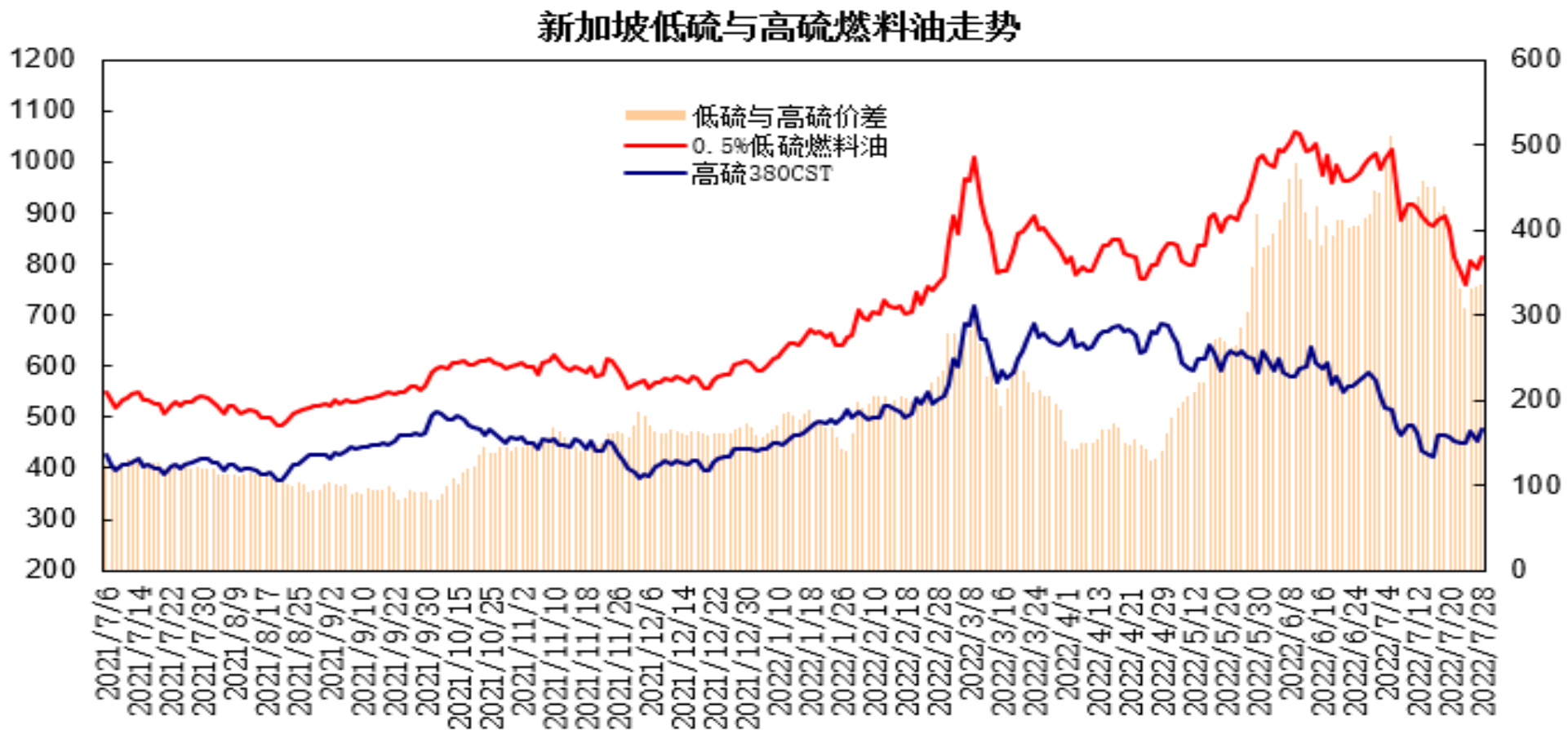


低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-190至-400元/吨，新加坡低硫燃料油现货回升，低硫燃料油期价震荡上涨，期货贴水较上周缩窄。

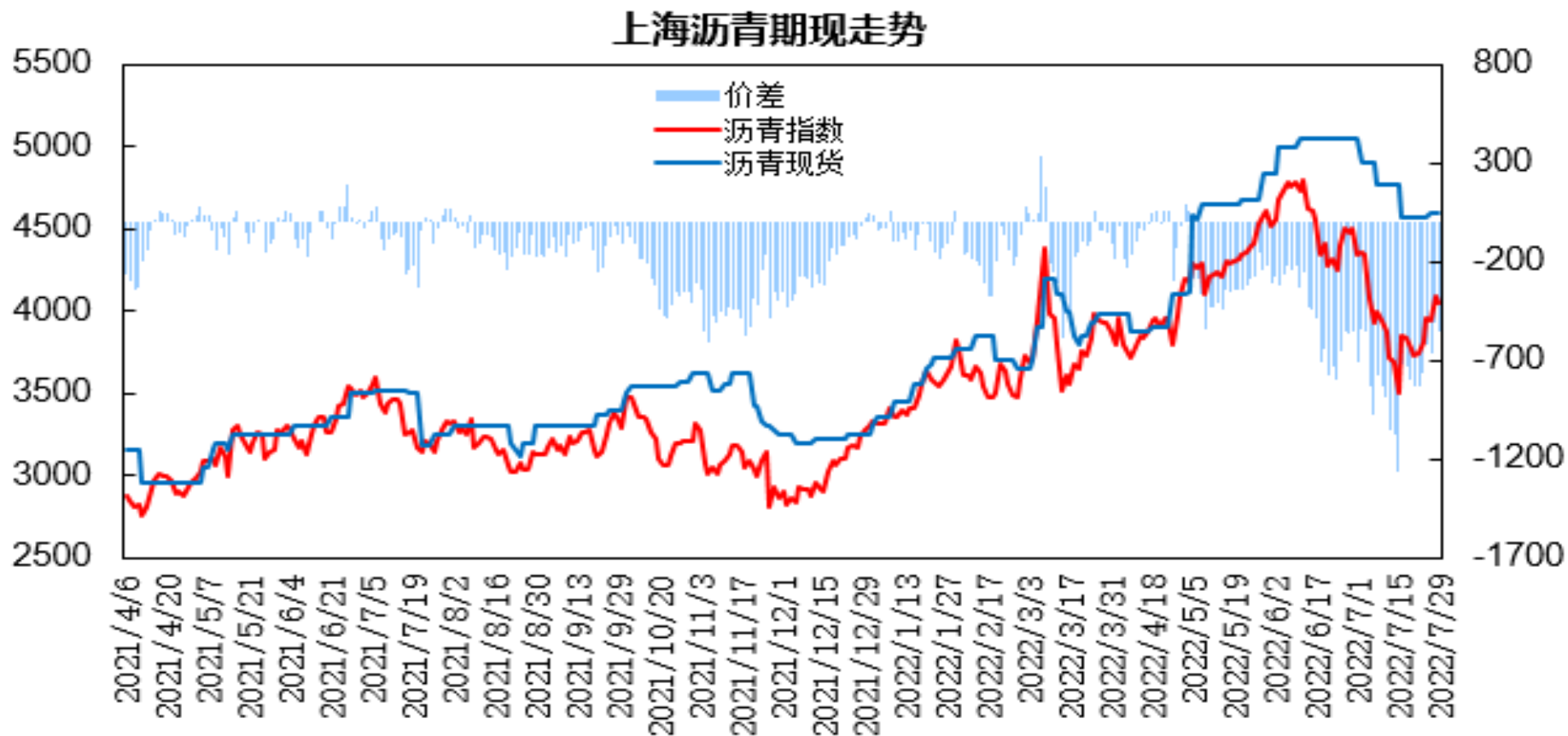
「燃料油期现市场情况」



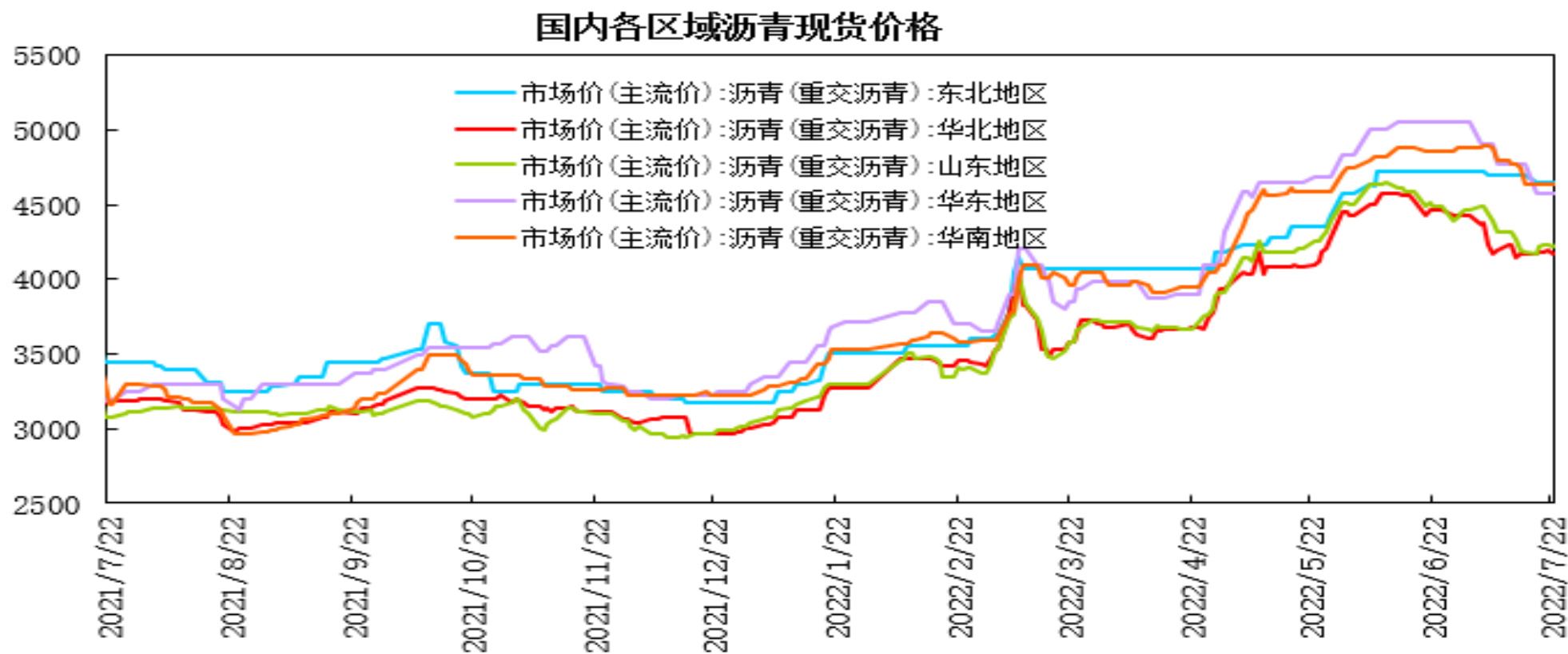
截至7月28日，新加坡180高硫燃料油现货价格报512.98美元/吨，较上周上涨33.95美元/吨；380高硫燃料油现货价格报477.54美元/吨，较上周上涨27.32美元/吨，涨幅为6.1%。



新加坡0.5%低硫燃料油价格报813.03美元/吨，较上周上涨4.1%，低硫与高硫燃料油价差为335.49美元/吨，较上周呈现小幅上升。



上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-510至-770元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡上涨，期货贴水较上周继续缩窄。

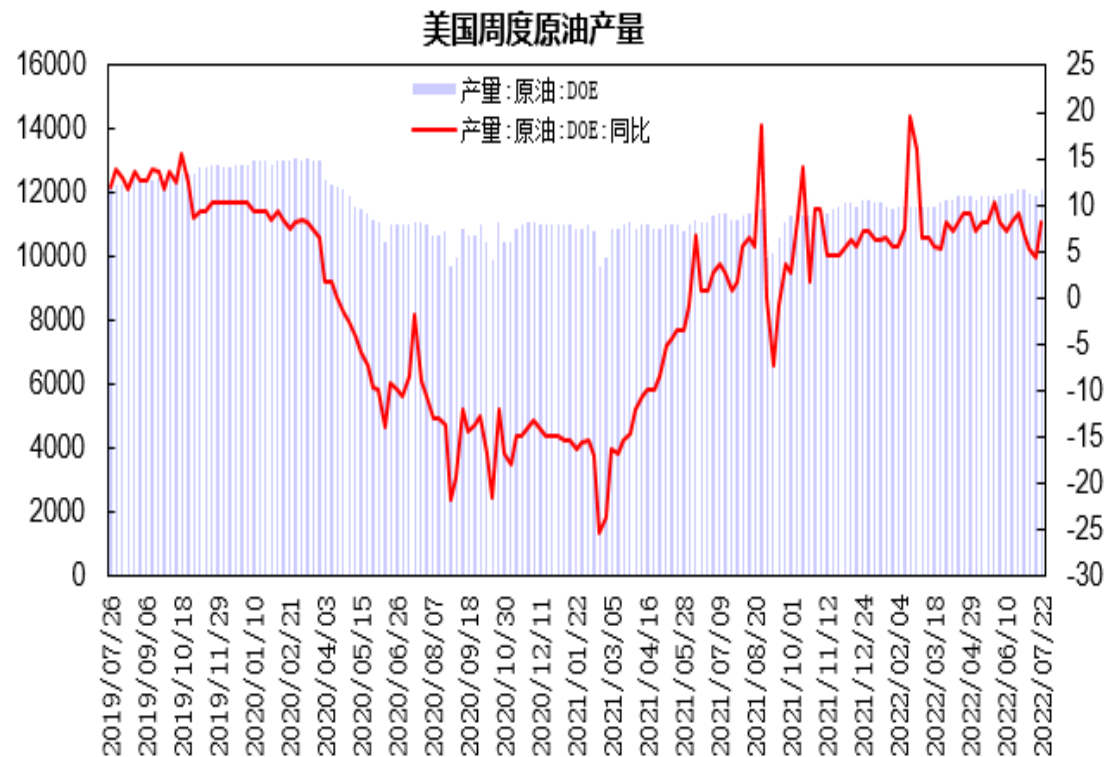
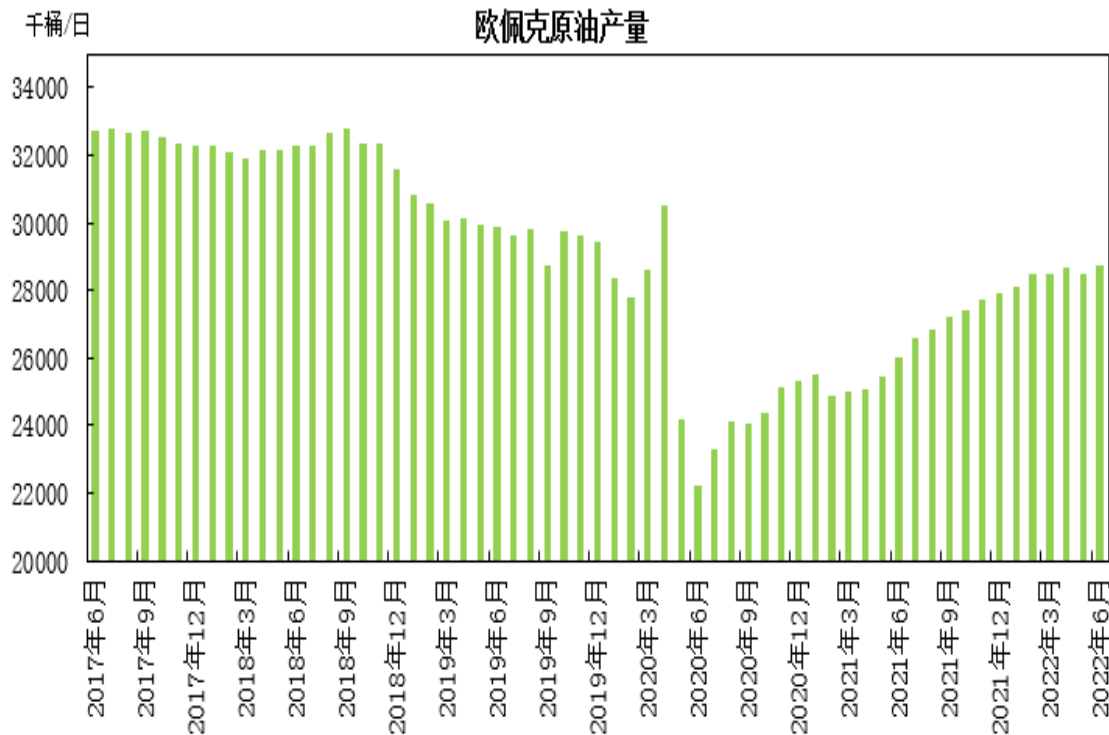


华东市场重交沥青报价为4600元/吨，较上周上涨30元/吨。

山东市场重交沥青报价为4270元/吨，较上周上涨55元/吨。

「产业链情况」

供应端——原油供应情况

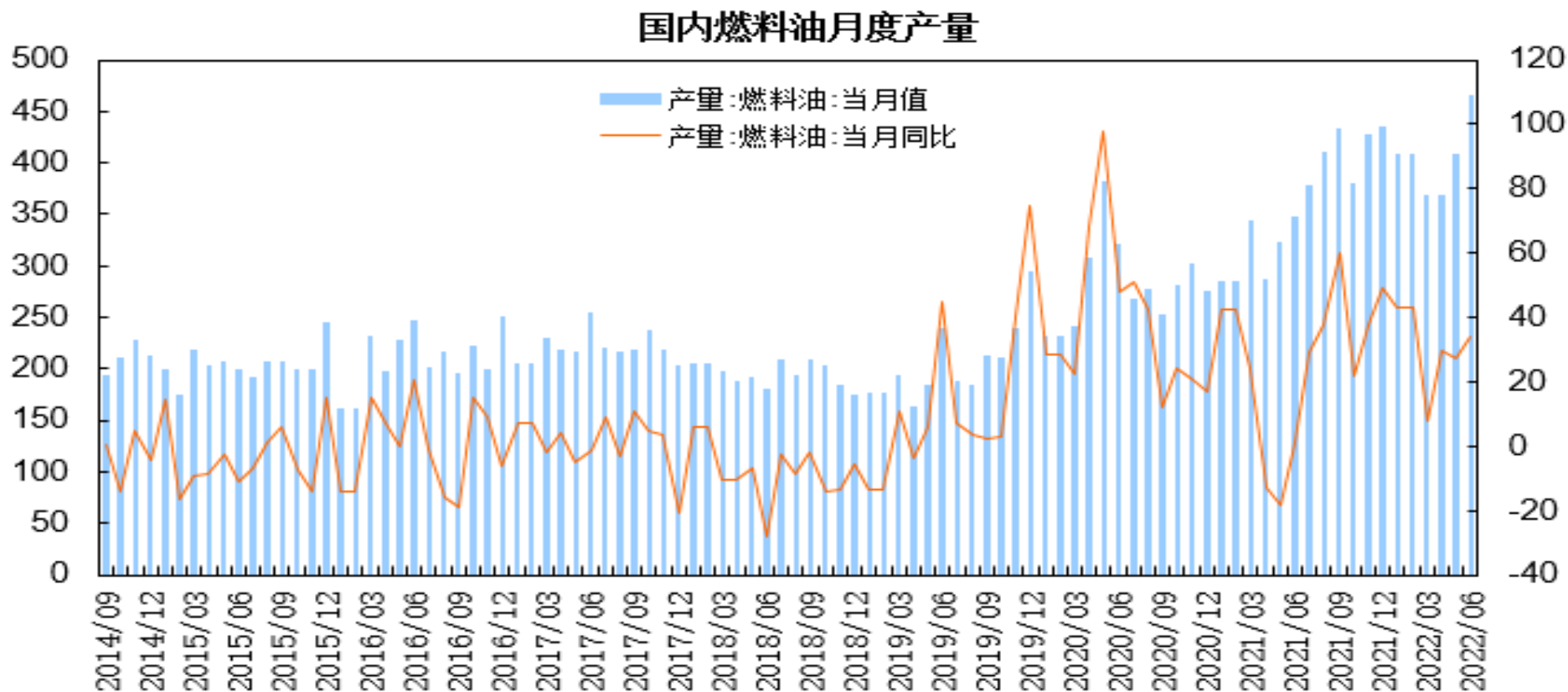


OPEC月报显示，6月份OPEC原油产量2871.6万桶/日，环比增加23.4万桶/日。

截至7月22日当周美国国内原油产量增加20万桶/日至1210万桶/日。

「产业链情况」

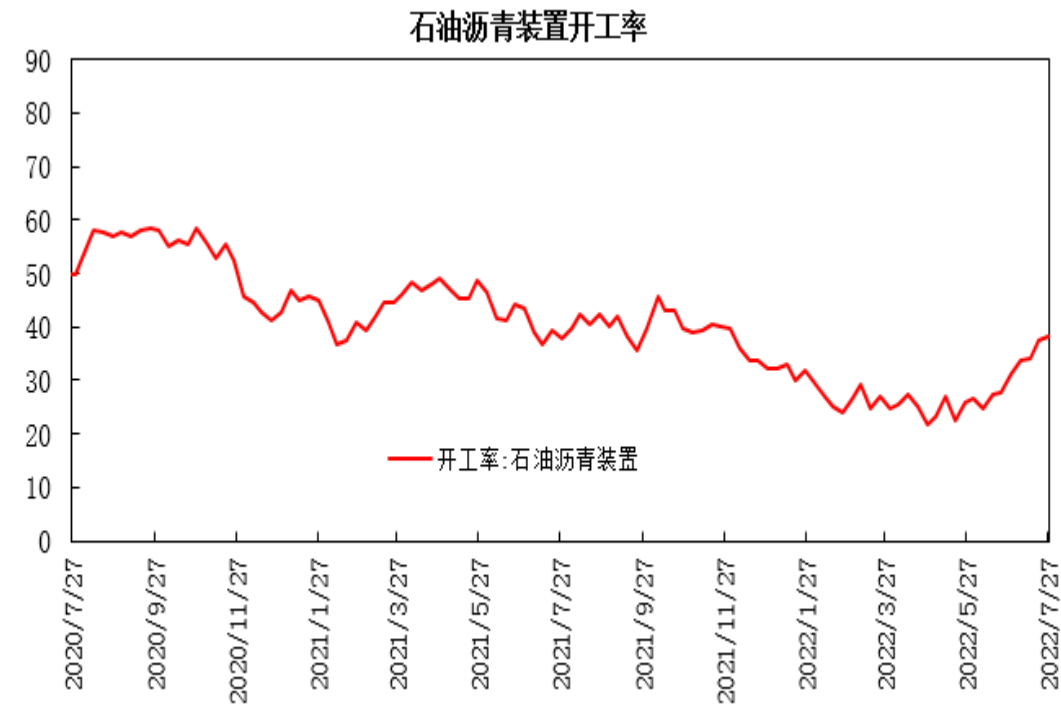
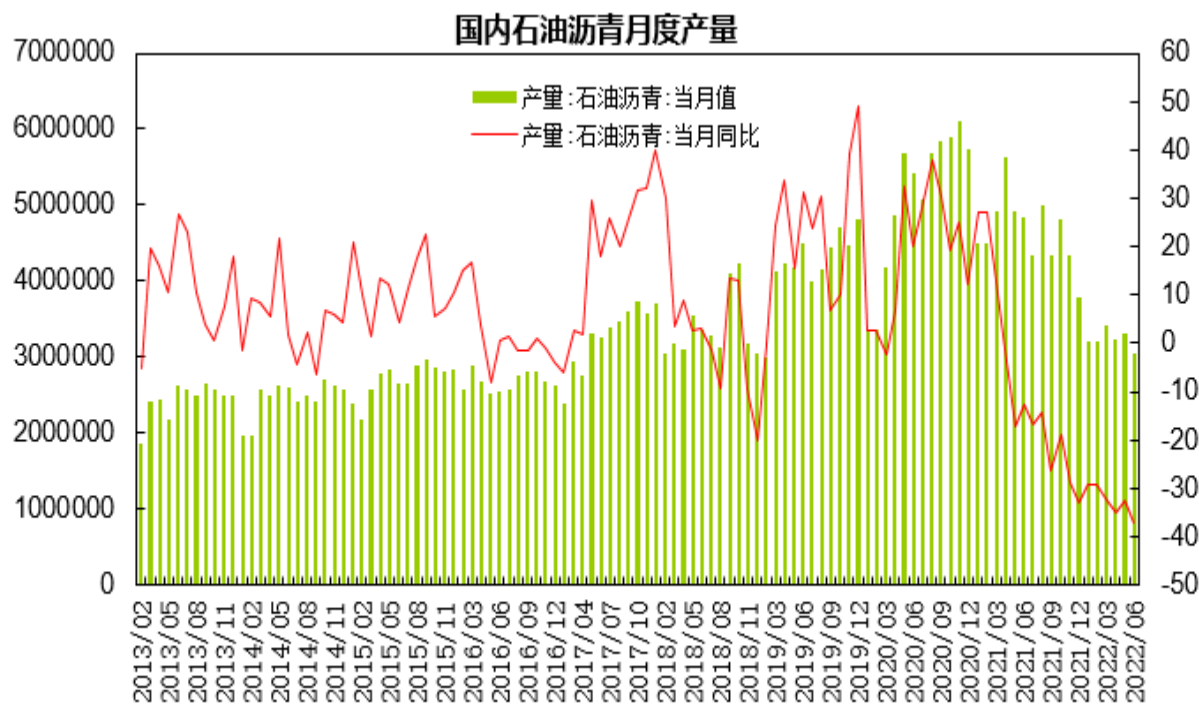
供应端——燃料油产量情况



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」

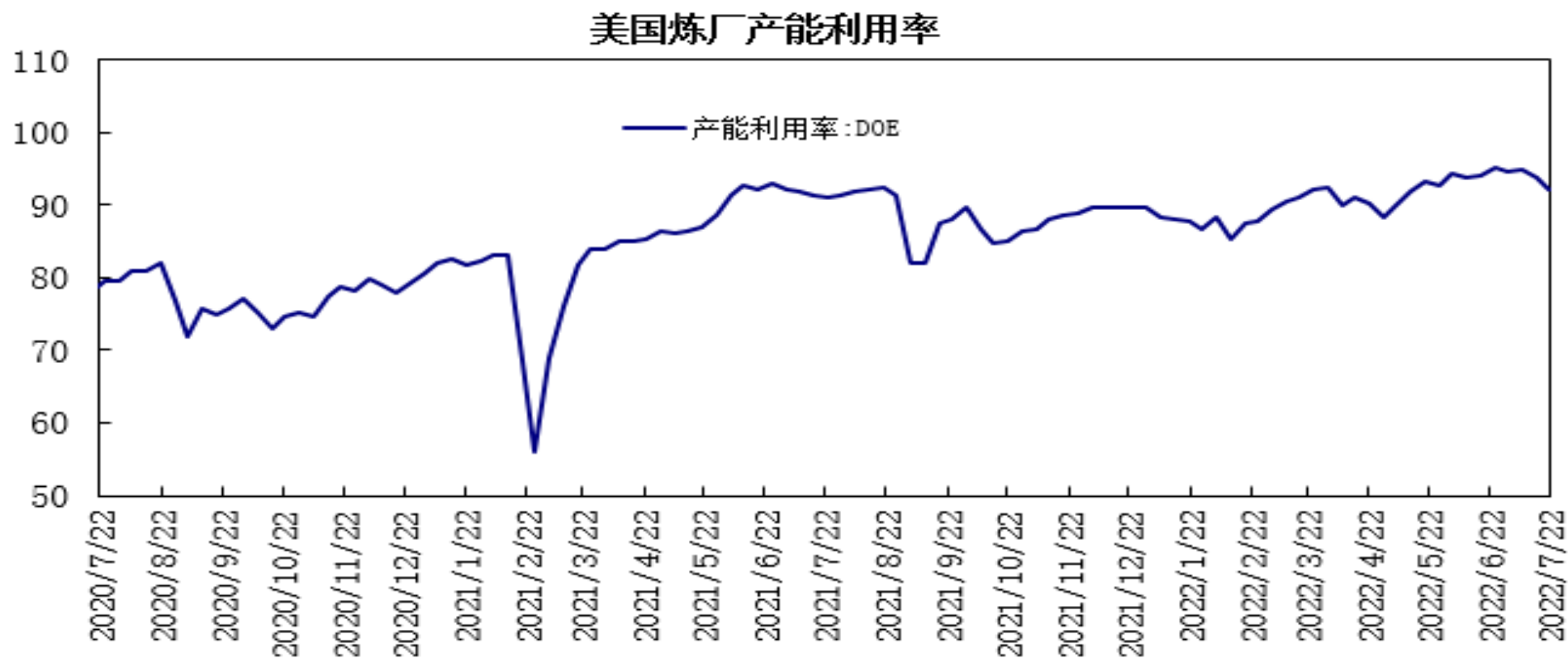
供应端——沥青产量情况



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38.3%，较上一周增加0.8个百分点。

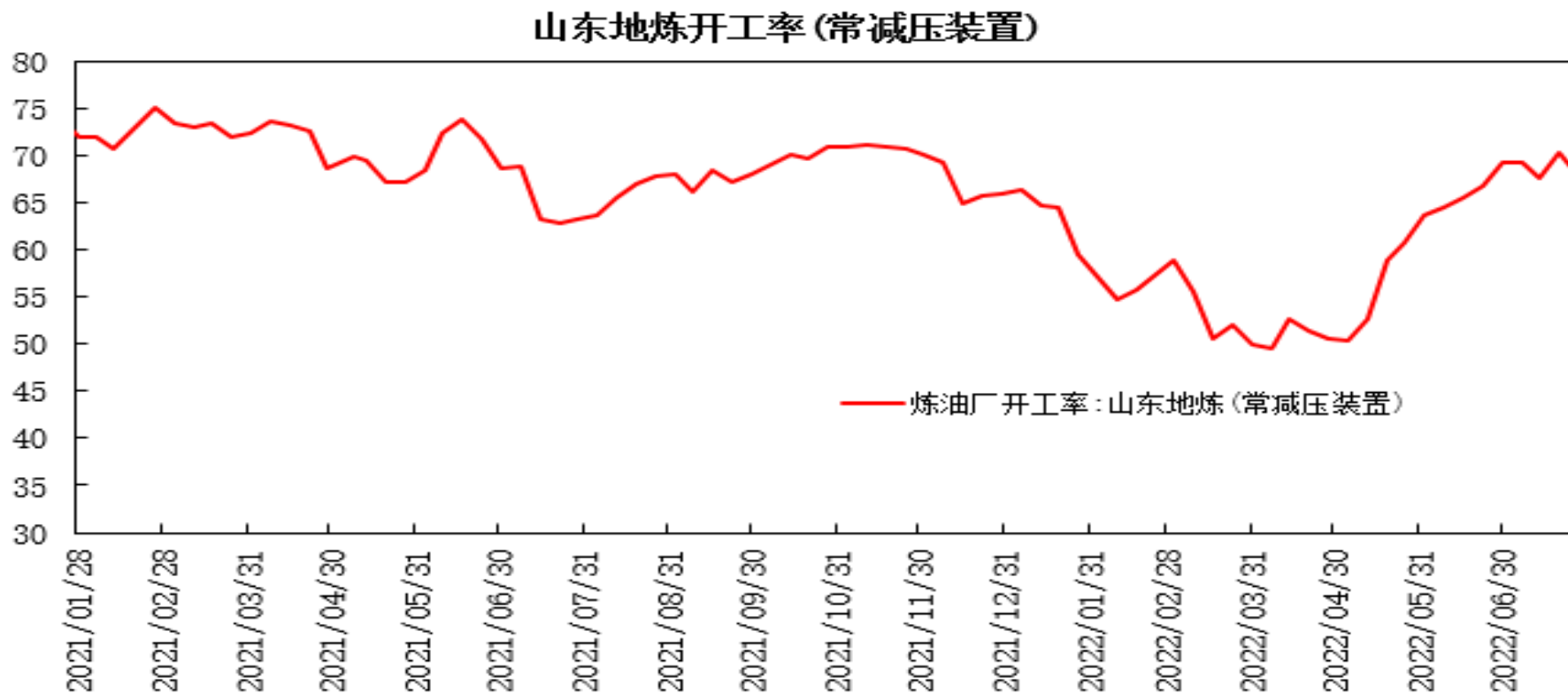
需求端——美国炼厂开工



美国炼厂炼厂产能利用率为92.2%，环比下降1.5个百分点。

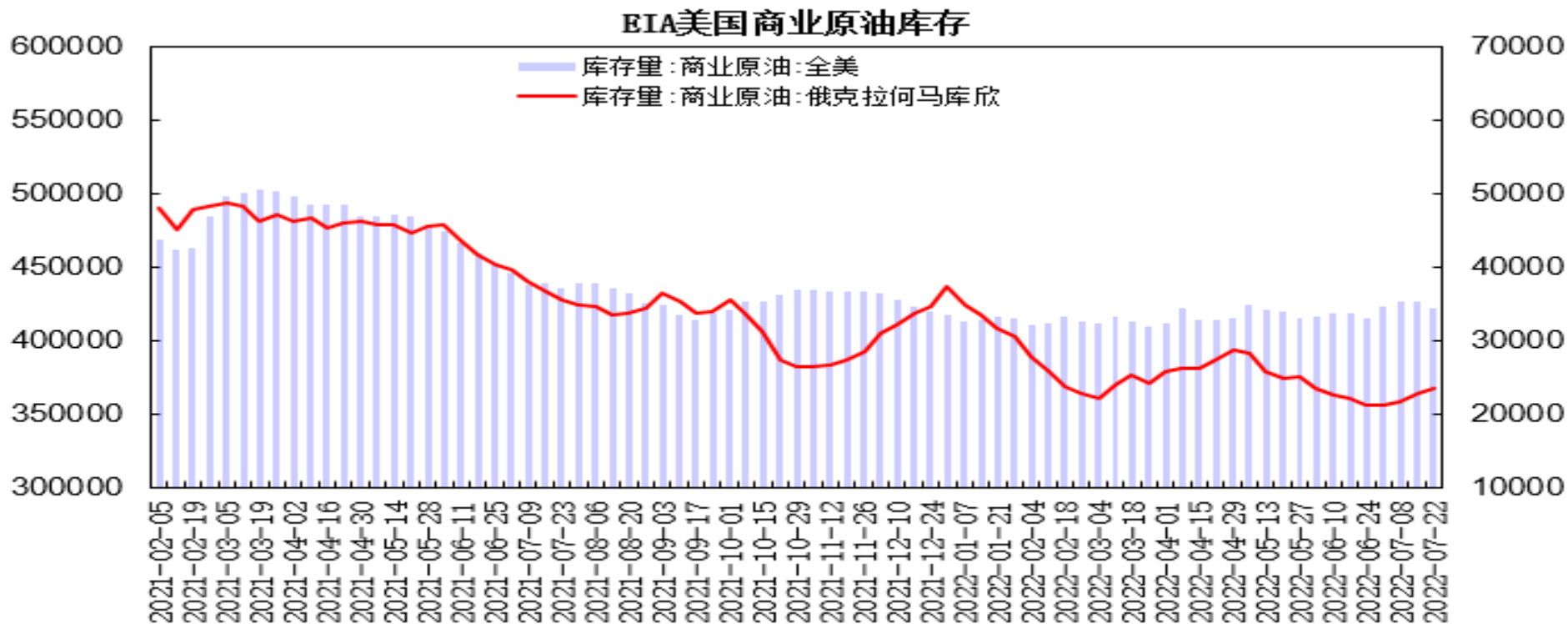
「产业链情况」

需求端——中国炼厂开工



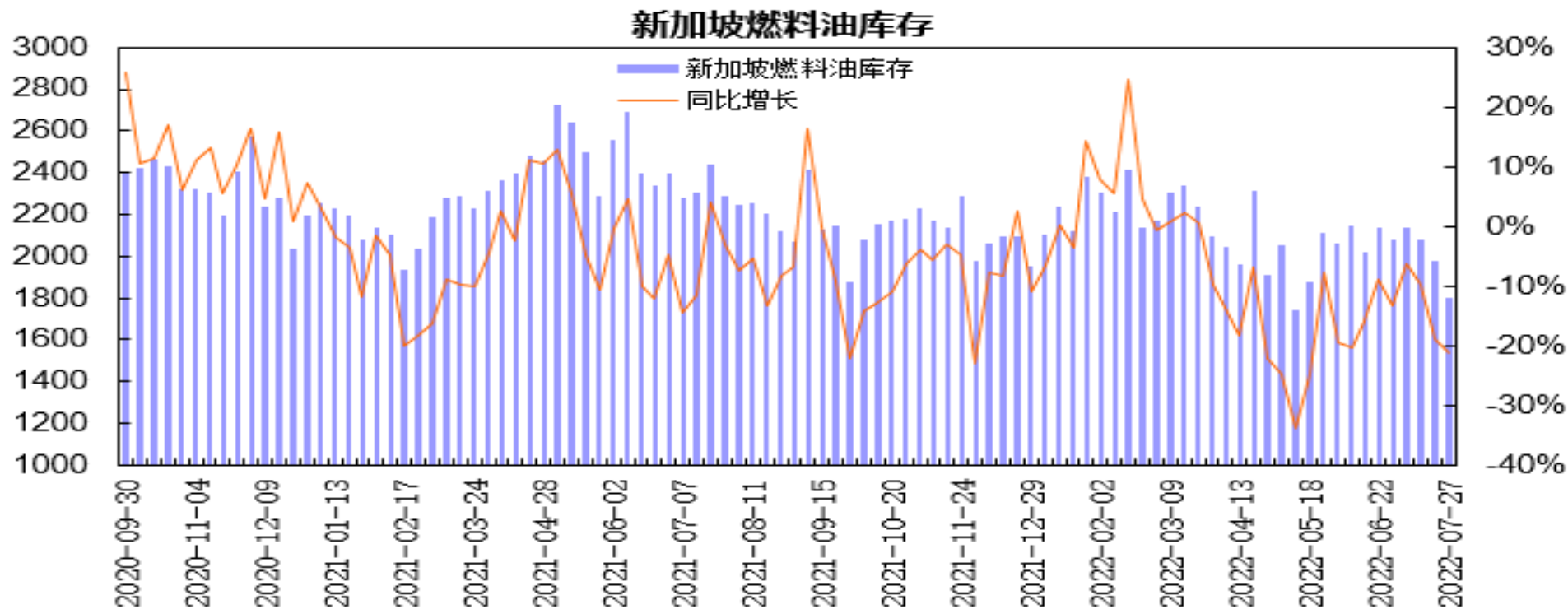
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为67.71%，较上一周下跌2.49个百分点。

库存-美国原油



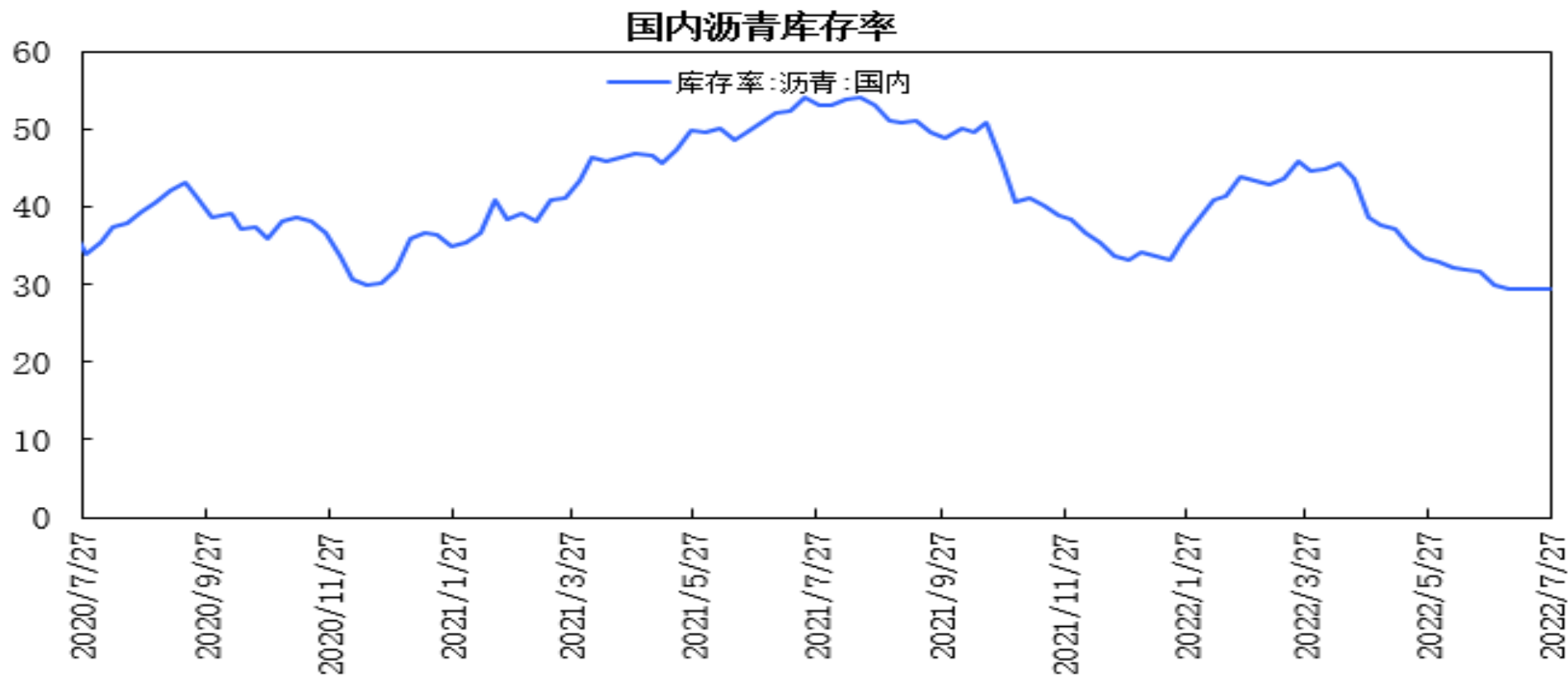
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月22日当周美国商业原油库存减少452.3万桶至4.22亿桶，预期减少104万桶；库欣原油库存增加75.1万桶至2354万桶；汽油库存减少330.4万桶，精炼油库存减少78.4万桶；美国战略石油储备（SPR）库存减少560.4万桶至4.745亿桶。

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27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175.6万桶至1804.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加181.5万桶至1802.1万桶；中质馏分油库存减少82.6万桶至724.4万桶。

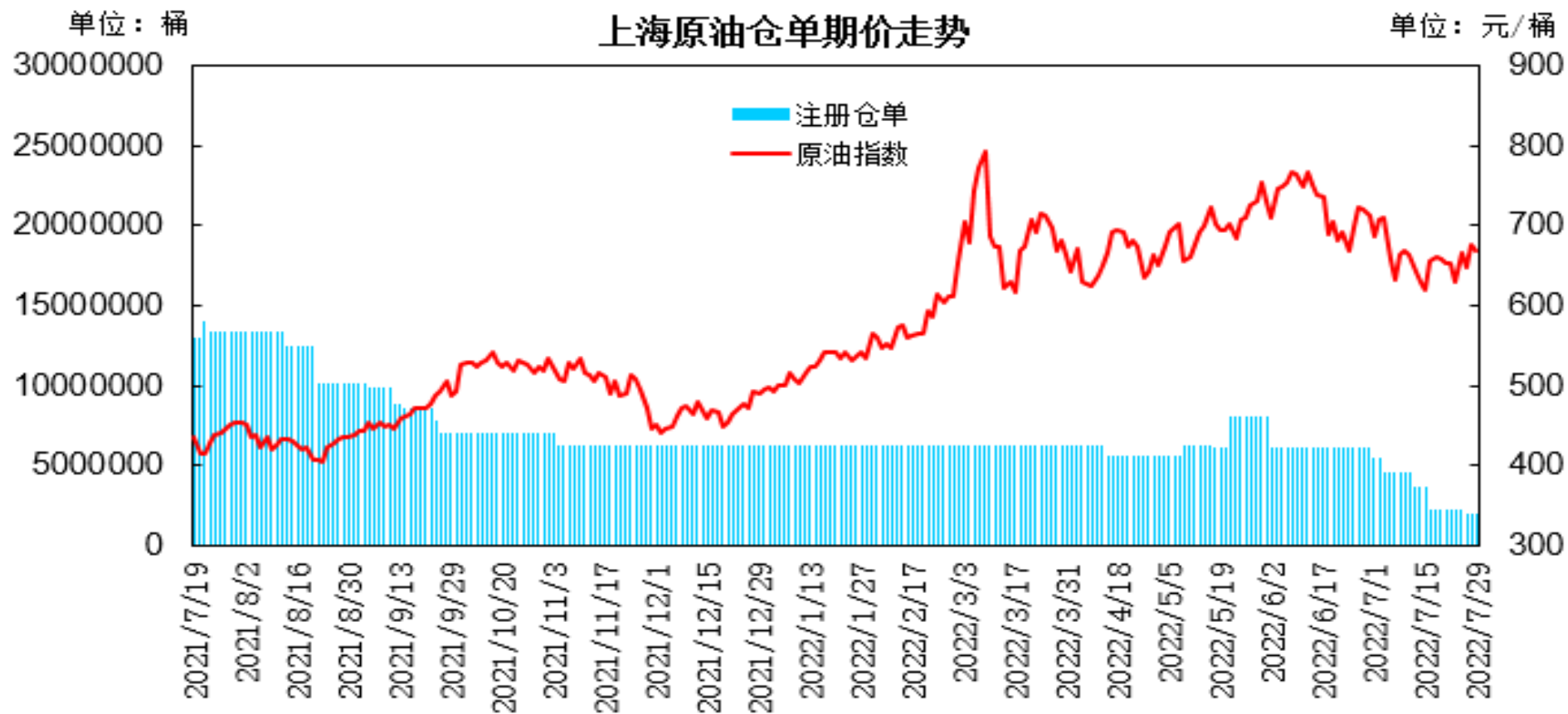
库存-国内沥青



本周国内主流炼厂沥青库存率为29.3%，厂家库存回升，社会库存呈现下降。

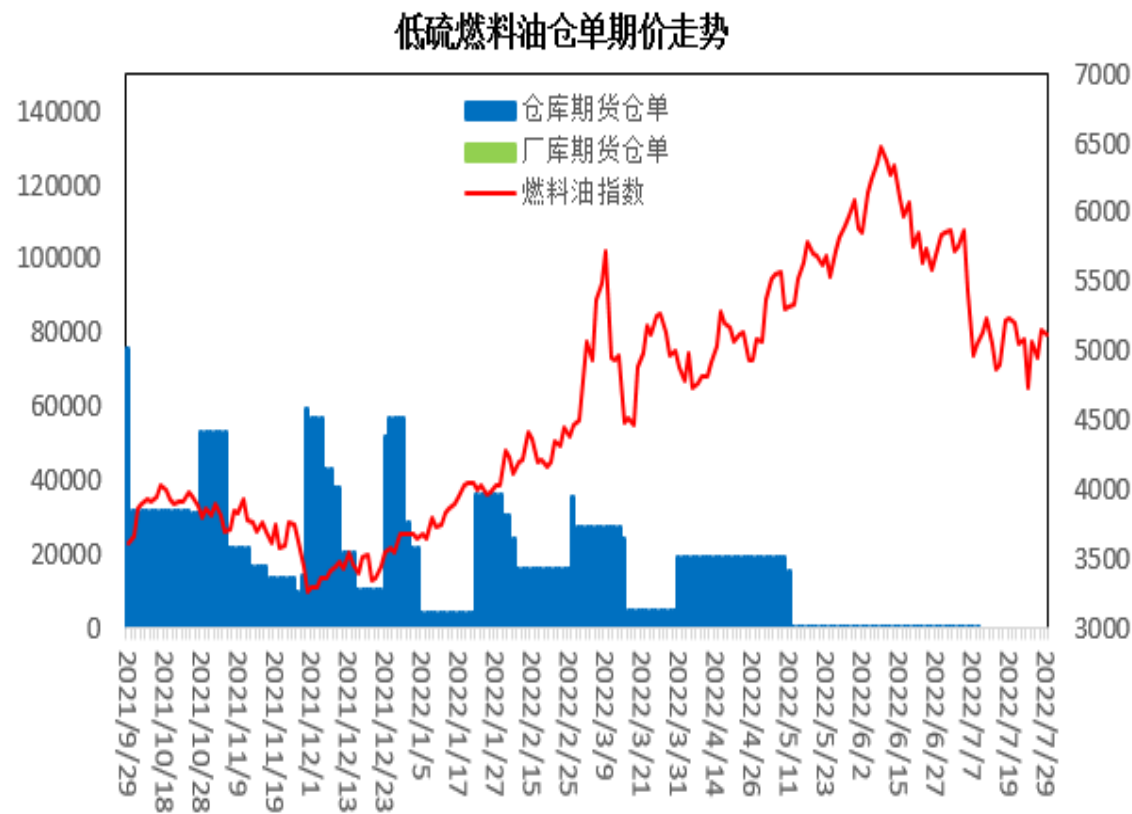
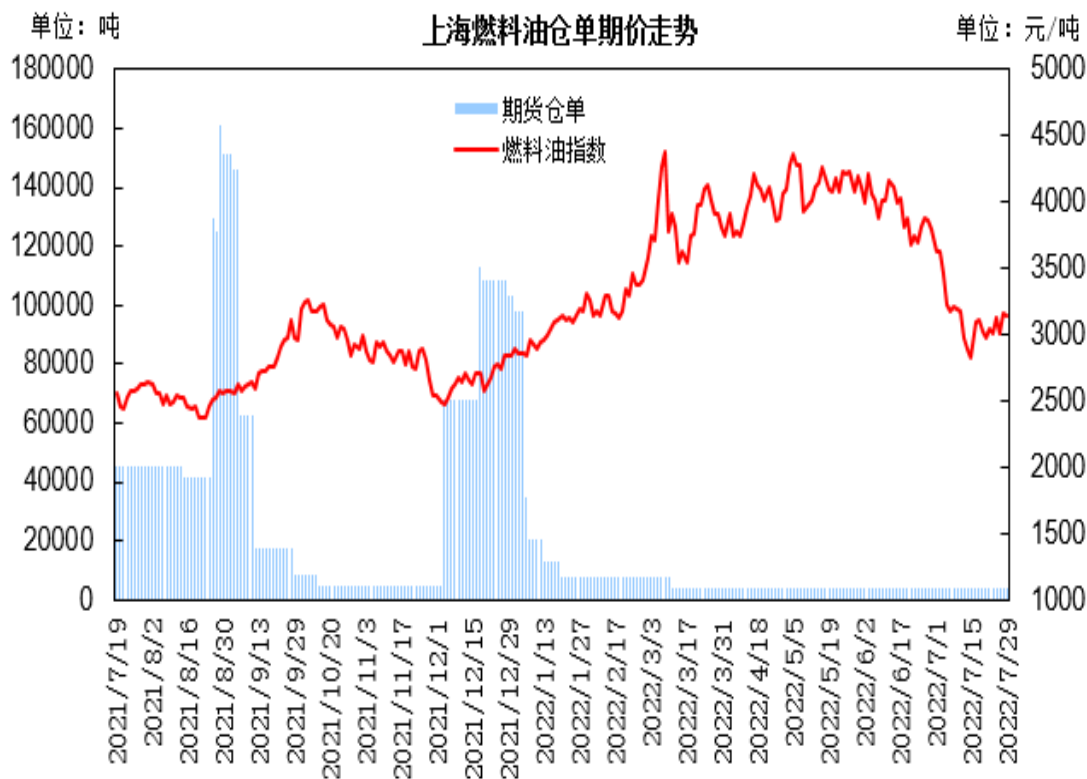
「产业链情况」

交易所库存-原油



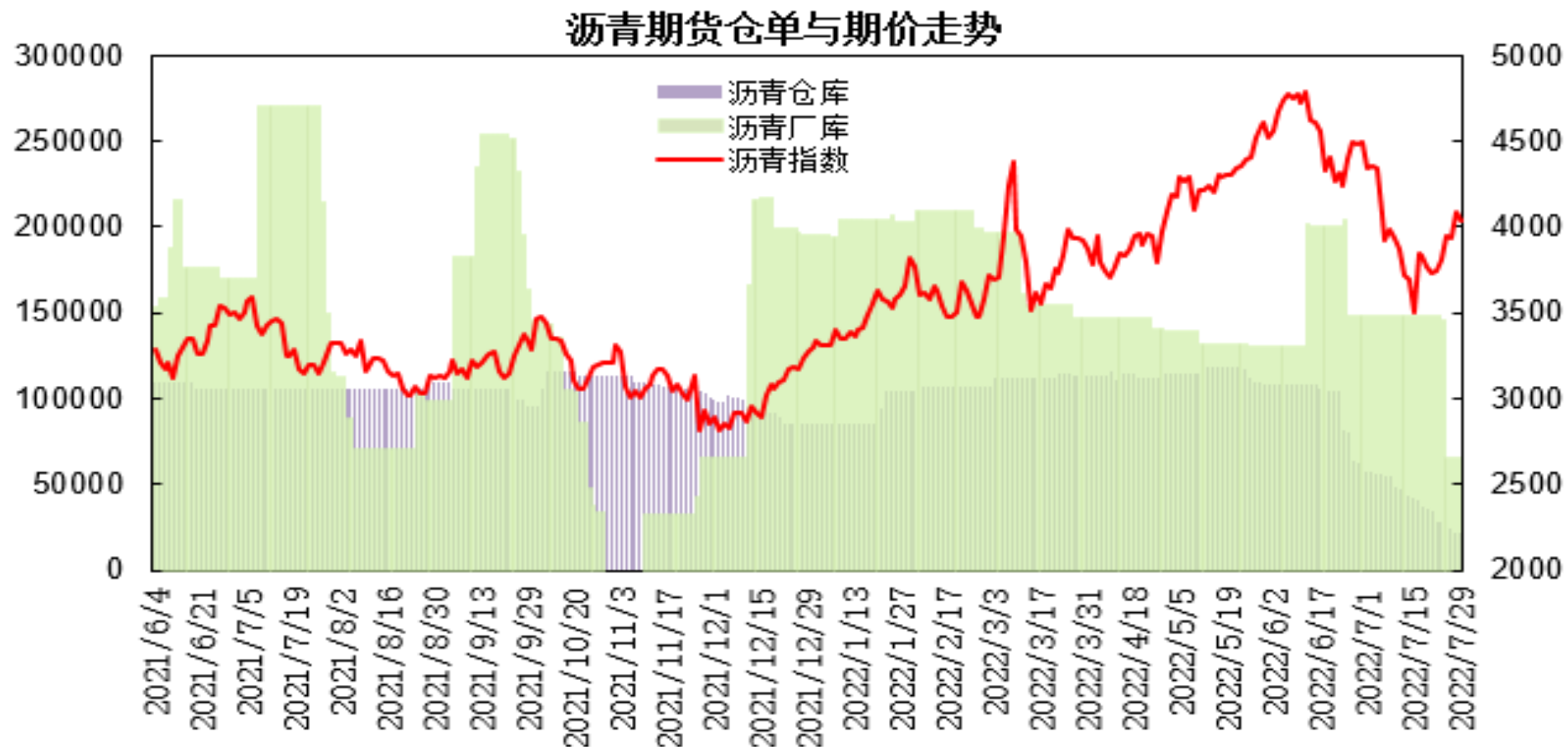
本周上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为197万桶，较上一周减少31.8万桶。

交易所库存-燃料油



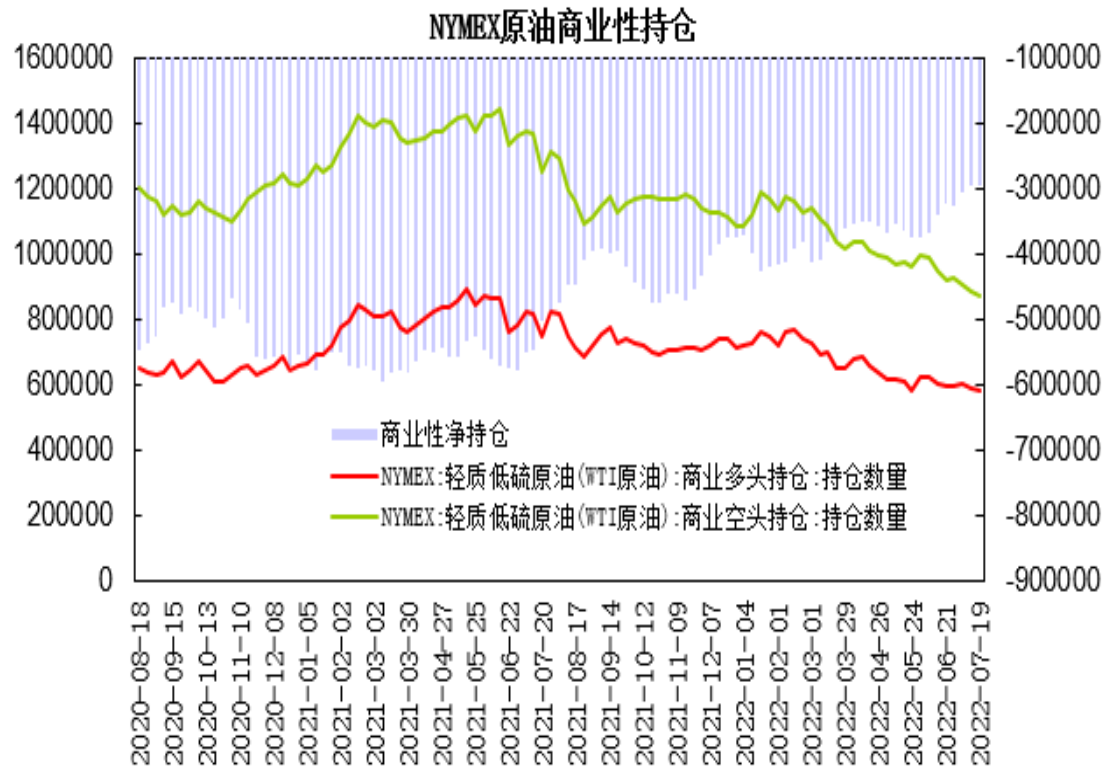
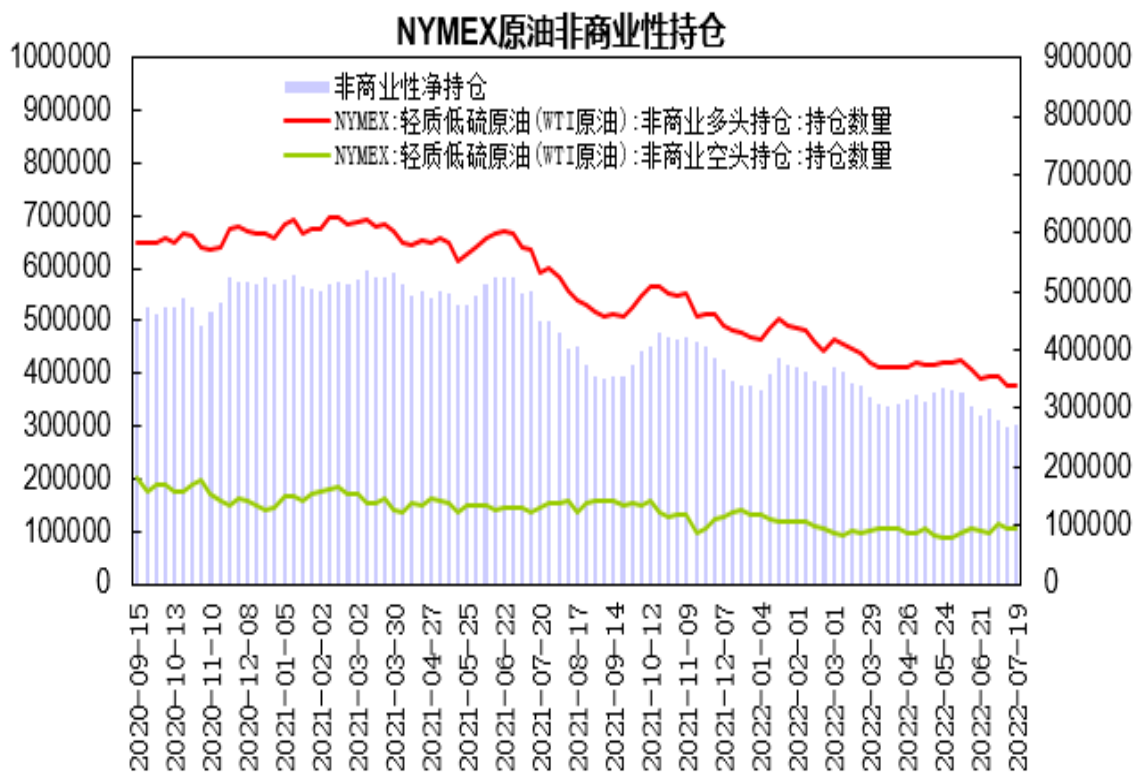
本周上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为0吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

交易所库存-沥青



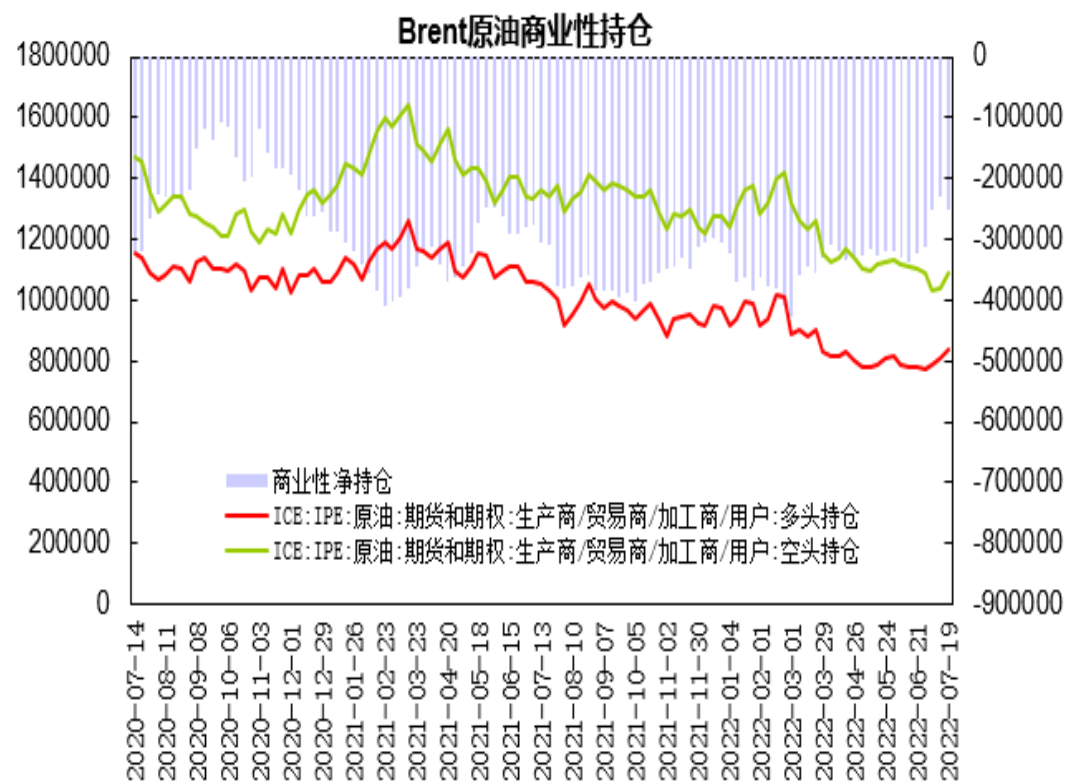
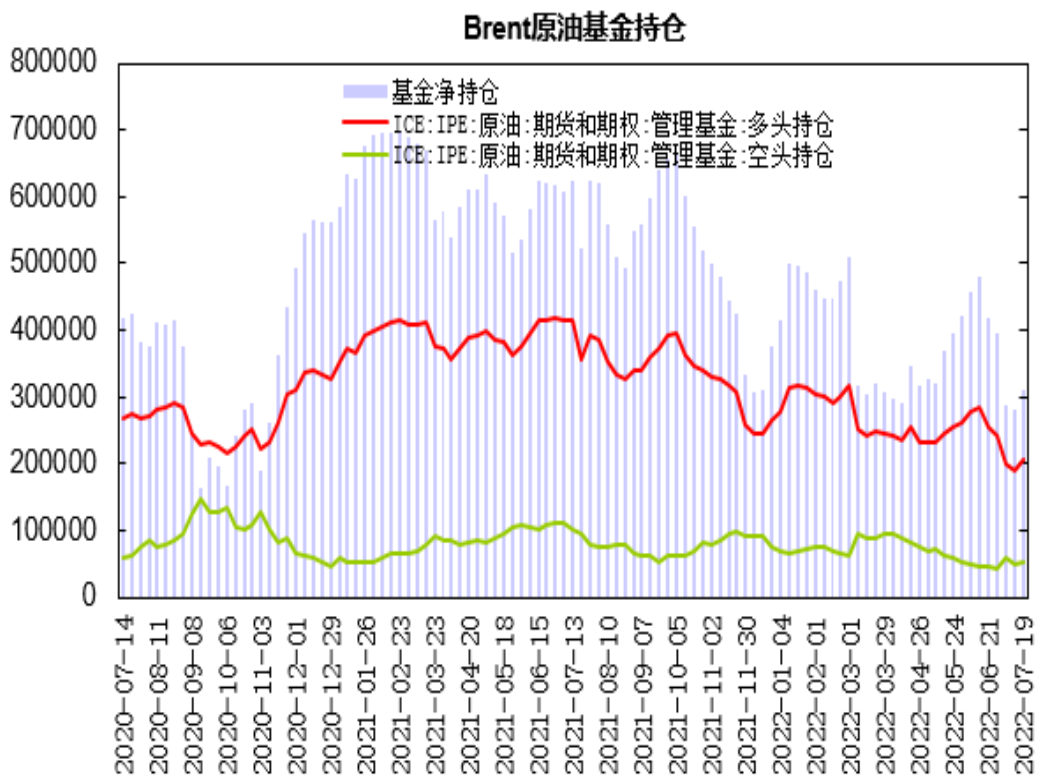
本周上海期货交易所沥青仓库库存为22240吨，较上一周减少5470吨；厂库库存为66180吨，较上一周减少82020吨。

美国原油持仓



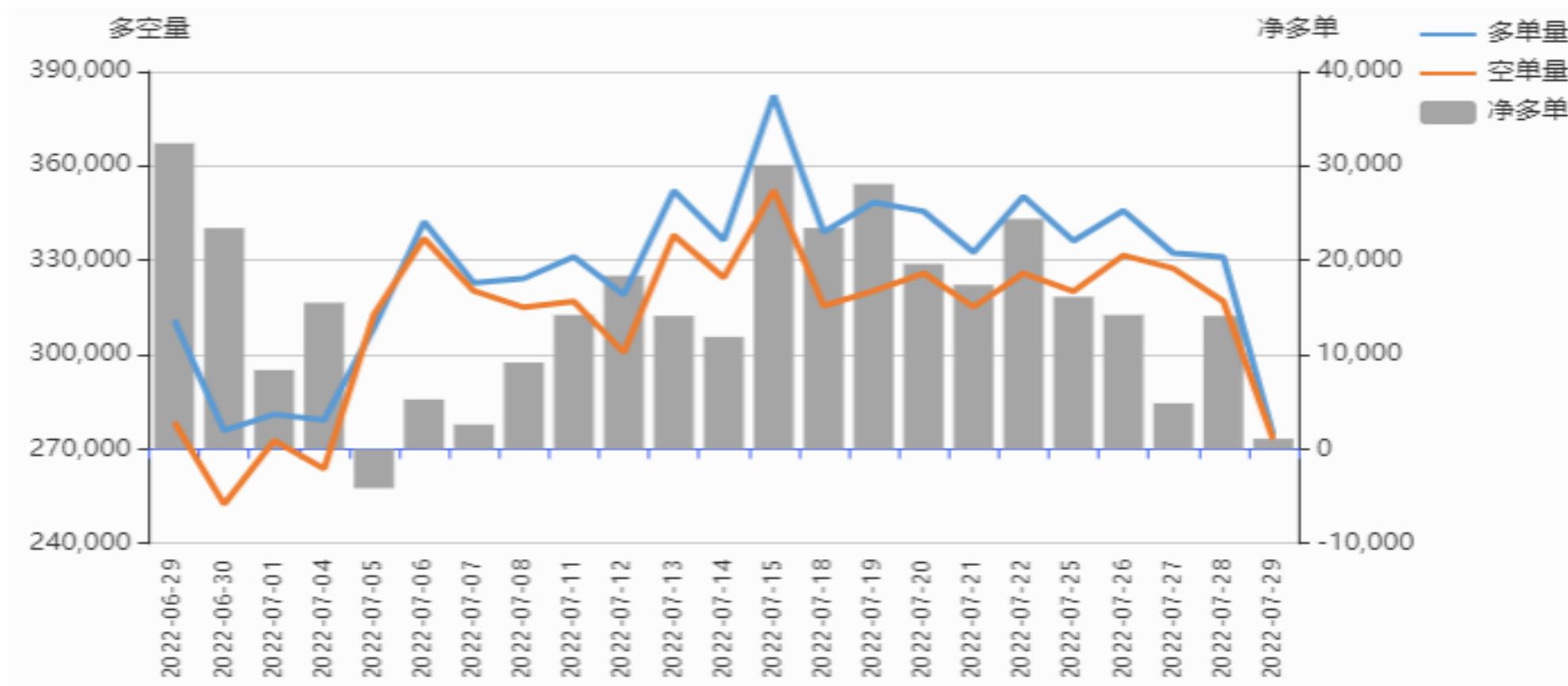
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至7月19日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单271091手，较前一周增加2763手；商业性持仓呈净空单为252670手，比前一周增加24176手。

布伦特原油持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月19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154792手，比前一周增加15164手；商业性持仓呈净空单为228494手，比前一周减少21066手。

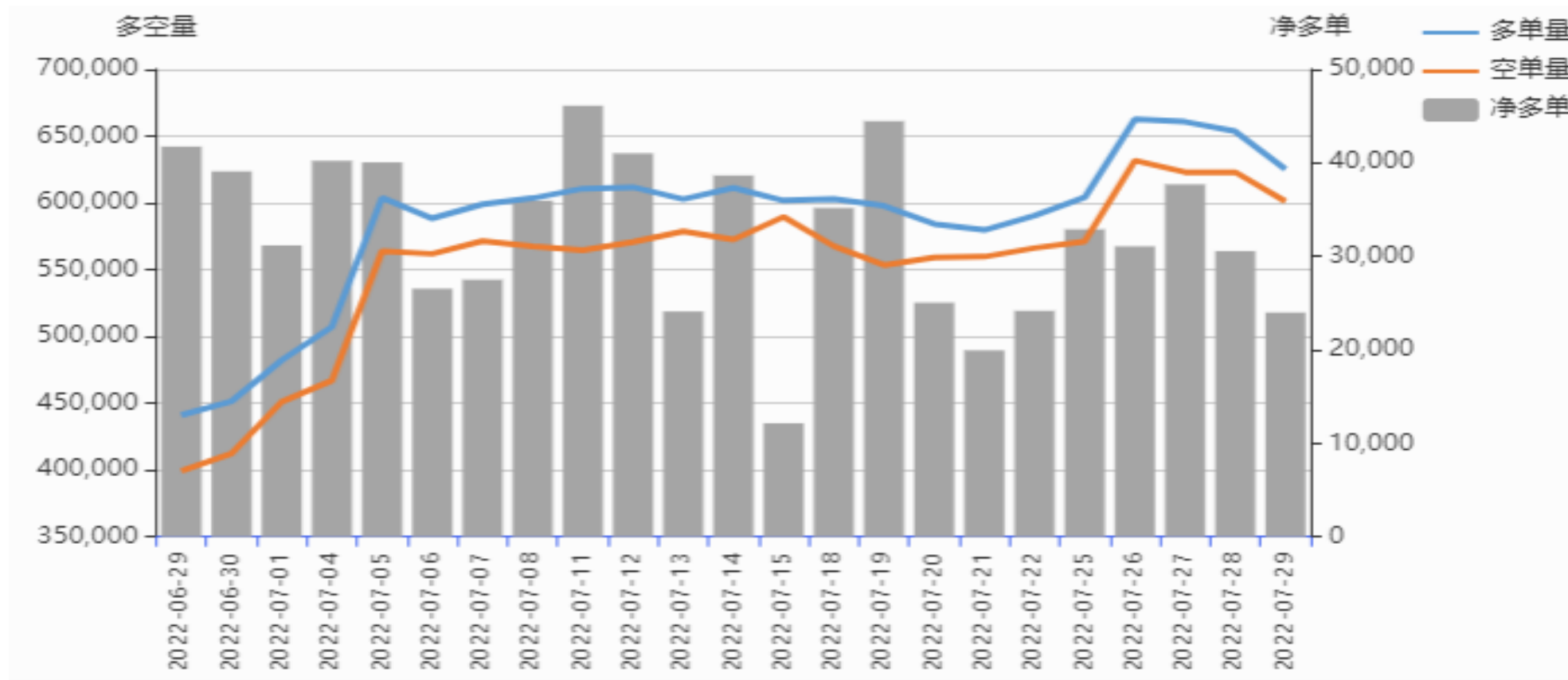
燃料油前20名持仓



上海燃料油期货前20名持仓净多单为1093手，比前一周减少23299手；多单减幅大于空单，净多单较上周大幅减少。

「产业链情况」

沥青前20名净持仓



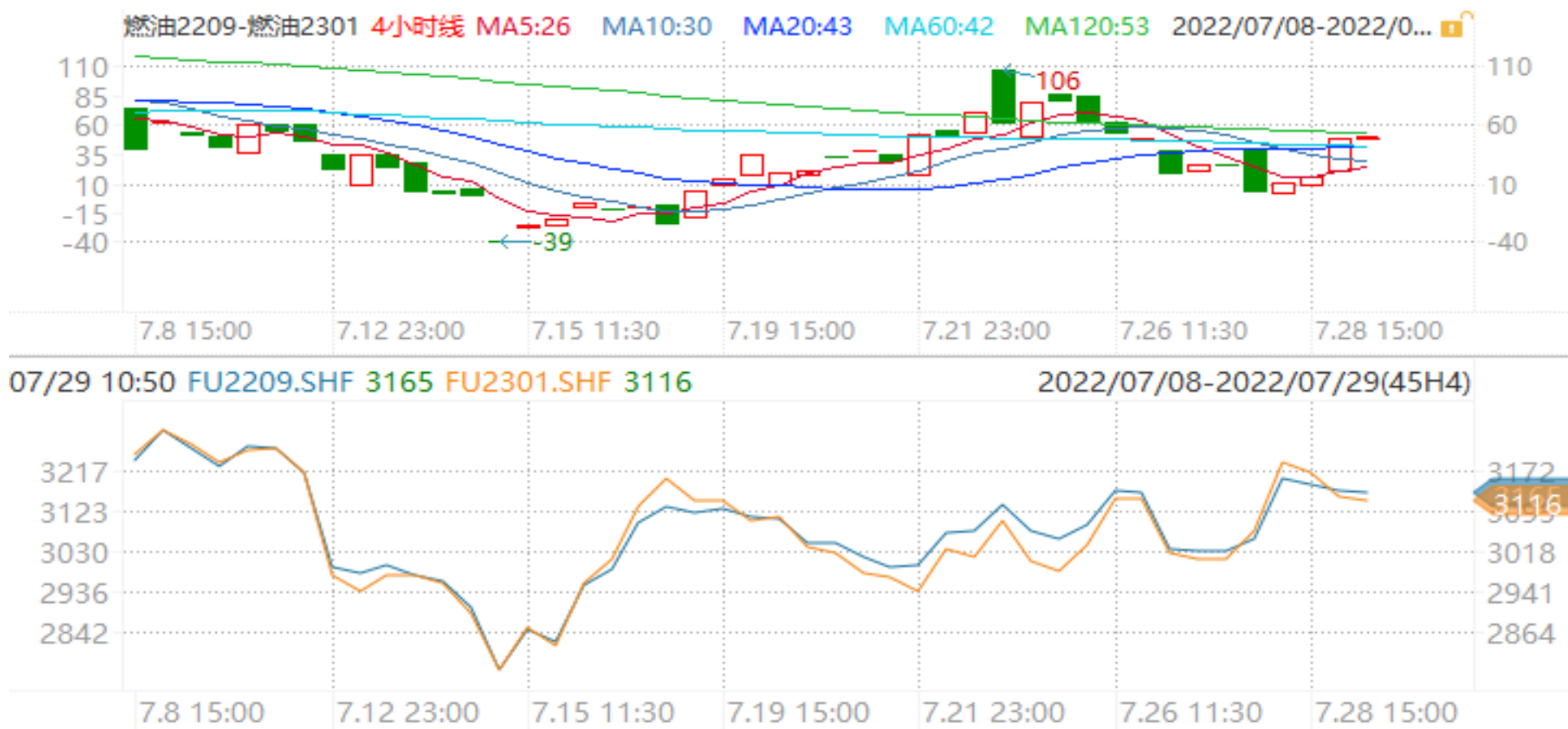
上海沥青期货前20名持仓净多单为23999手，比前一周减少184手；多空双双增仓，上半周净多单增加，下半周逐步回落，净多单小幅减少。

上海原油跨月价差



上海原油2209合约与2210合约价差处于14至25元/桶区间，9月合约升水上半周扩至近期高位，下半周区间波动出现回落。

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1至106元/吨区间，9月合约升水触及106后逐步回落，下半周呈现区间波动。

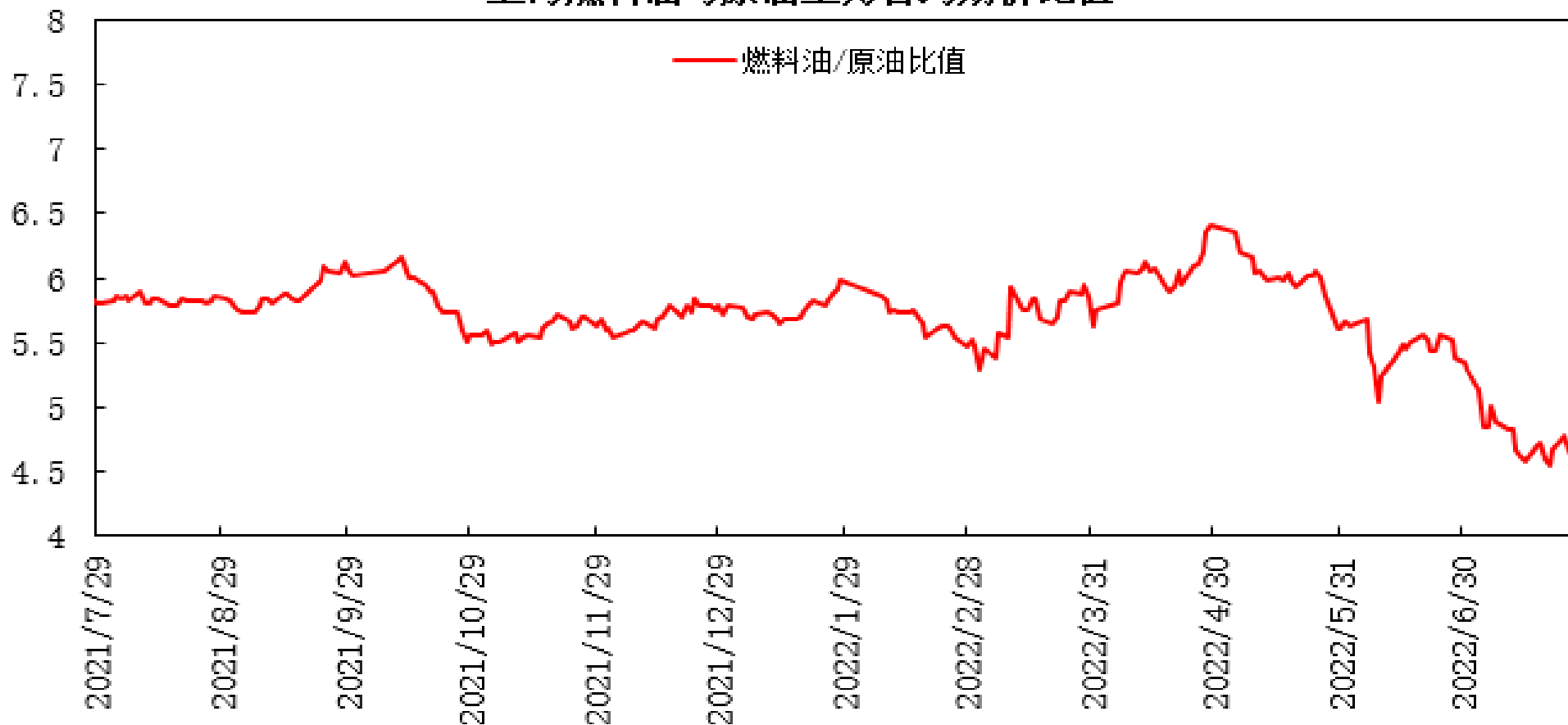
上海沥青跨月价差



上海沥青2209合约与2212合约价差处于210至300元/吨区间，周初9月合约升水短暂走阔，下半周出现回落。

上海燃料油与原油期价比值

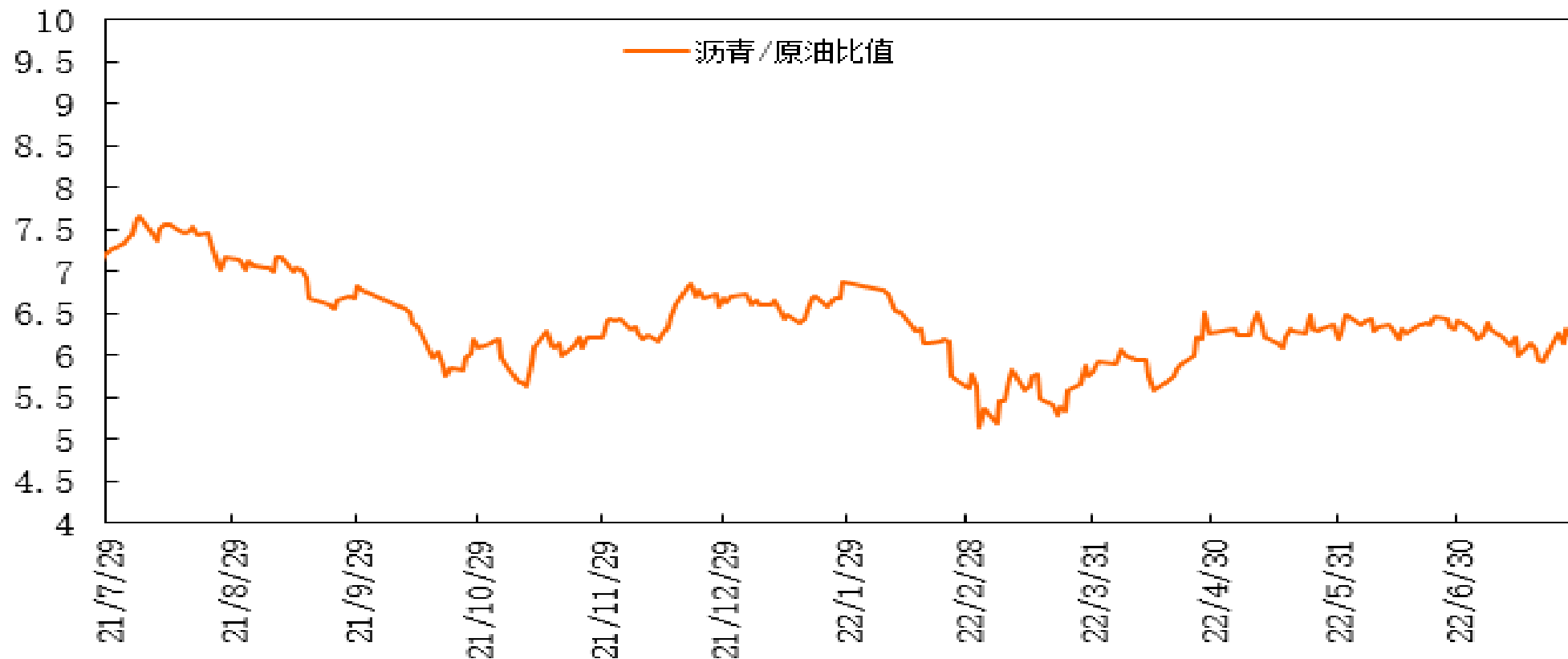
上海燃料油与原油主力合约期价比值



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月合约比值处于低位。

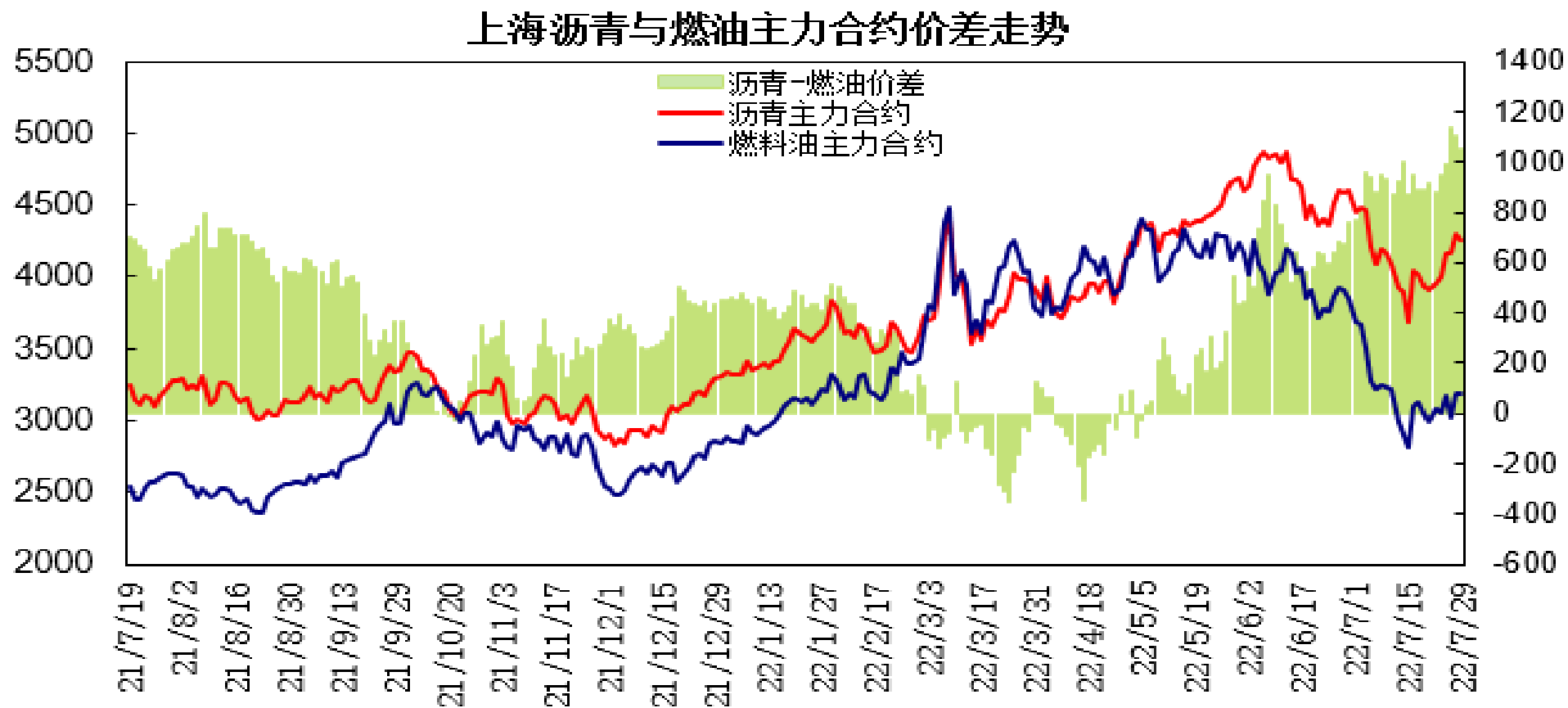
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值



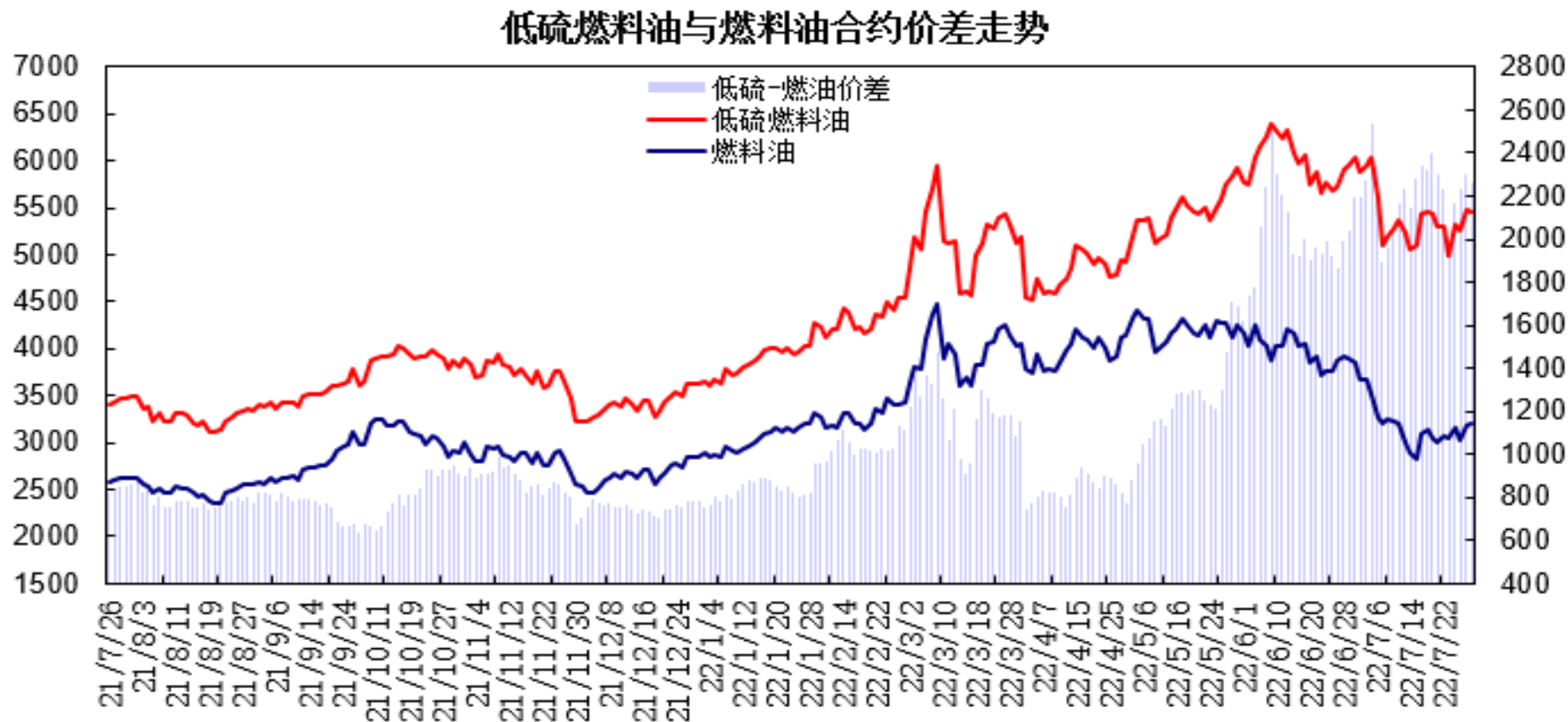
上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.1至6.3区间，沥青9月合约与原油9月合约比值呈现回升。

上海沥青与燃料油期价价差



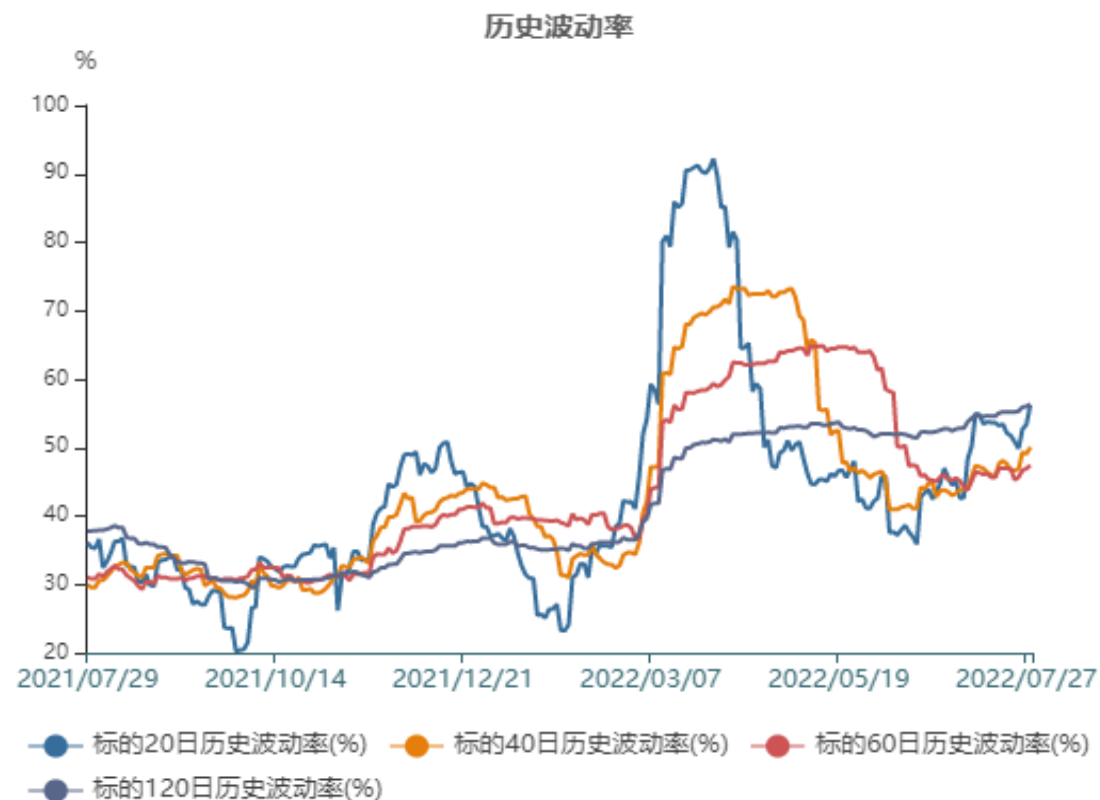
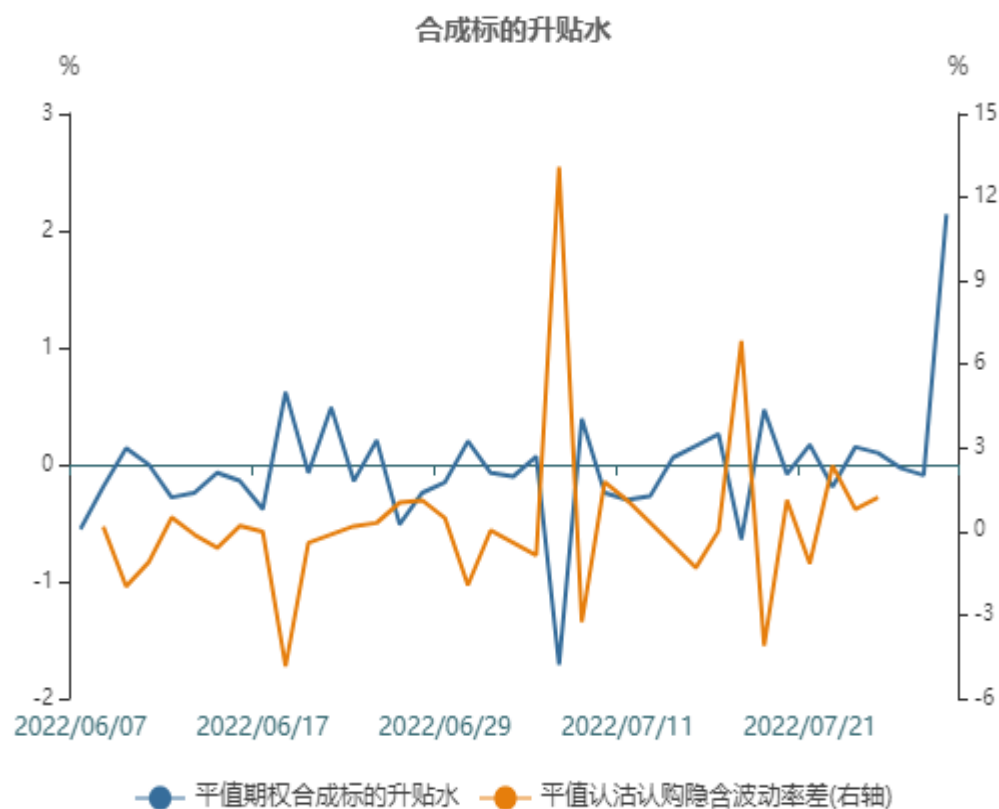
上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于940至1140元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差呈现扩大。

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1940至2310元/吨区间，低硫燃油先抑后扬，低硫与高硫燃料油9月合约价差再度回升。

原油期权



原油期权标的20日历史波动率上升。平值期权合成标的升水0.1%，平值认沽认购隐含波动率差1.22%，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。