

「2022.04.22」

原油产业链市场周报

供应风险VS需求隐忧 原油系高位震荡

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

IMF大幅下调全球经济预测并提高通胀预估；美联储加快升息遏制通胀的预期增强，美元指数处于逾两年高位；OPEC+会议维持现有产量协议，将5月份的产量目标提高43.2万桶/日，OPEC3月产量增幅低于额度；俄乌和谈陷入僵局，俄罗斯发动第二阶段军事行动，欧盟计划分阶段禁止进口俄罗斯原油，利比亚油田遭遇不可抗力，EIA美国原油库存大幅下降，供应忧虑继续支撑油市，而IMF下调经济增长预期及中国疫情防控令市场担忧需求放缓，短线原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2206合约考验650日区域支撑，上方趋于测试720区域压力，短线呈现宽幅震荡走势；交易策略，短线650-720元/桶区间交易。

临近五一假期，市场波动加剧，注意控制风险，关注俄乌局势、欧盟制裁措施进展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回落，低硫与高硫燃油价差缩窄；新加坡燃料油库存大幅回升，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。欧盟考虑禁止进口俄罗斯石油和利比亚供应中断支撑油市，而IMF下调经济预估及中国疫情防控令需求放缓忧虑升温，国际原油高位震荡带动燃料油市场，多头高位获利减仓，燃料油期价呈现宽幅震荡。

FU2209合约考验3800-3900区域支撑，上方测试4300区域压力，短线呈高位震荡走势。交易策略方面，建议3800-4300元/吨区间交易。

LU2207合约考验4900-5000区域支撑，上方测试5400区域压力，短线呈现高位震荡走势。交易策略方面，建议5900-5400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820-960元/吨区间波动。

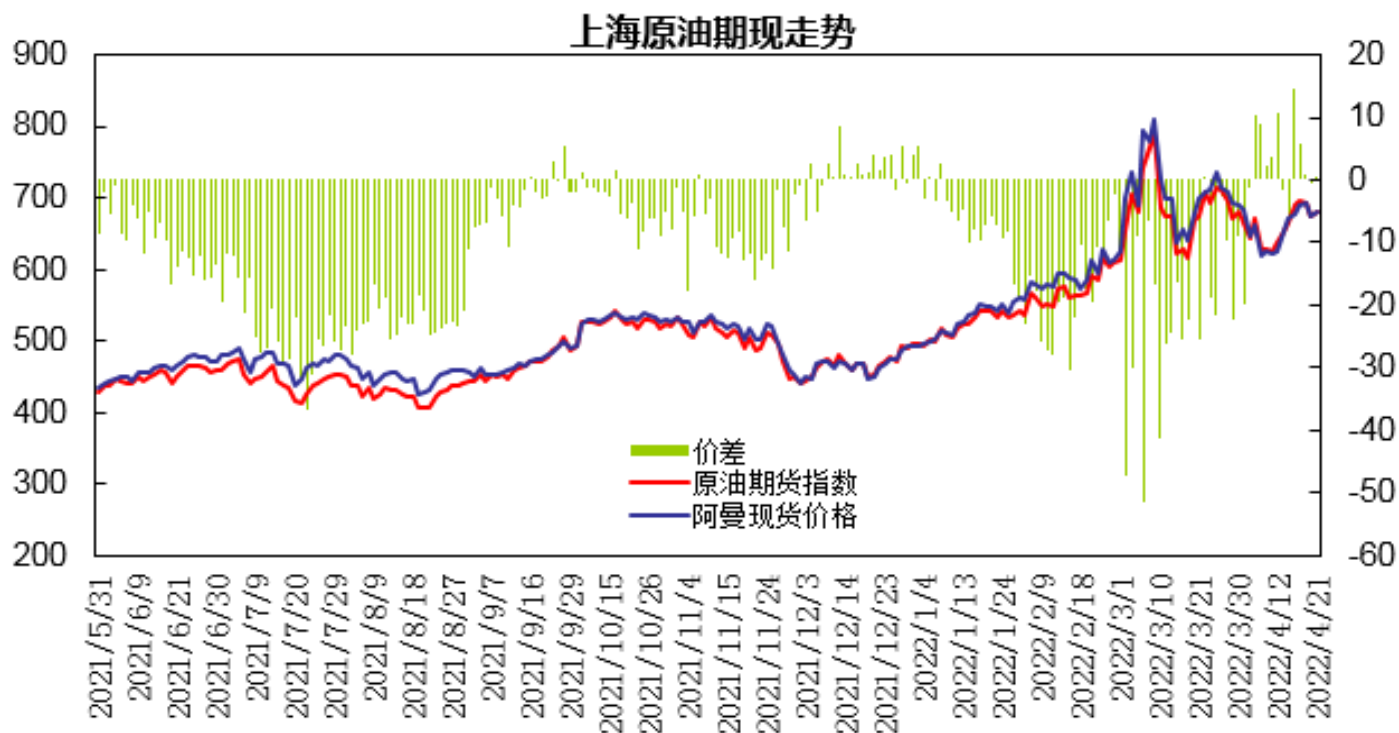
沥青期货周度要点小结

供应方面，国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存回落；山东海右停工检修，华南珠海华峰计划排产沥青，华东中石化个别炼厂间歇生产为主，供应维持相对低位。需求方面，北方地区刚需略显平稳，南方地区疫情防控有所缓和，需求存好转预期；华东、华南现货价格小幅上调。国际原油高位震荡，成本处于高位，炼厂生产意愿欠佳，关注需求状况，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2206合约考验40日均线支撑，上方测试4100-4200区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势。交易策略，建议短线3800-4200元/吨区间交易，依托3800短多，目标4130，止损3690。

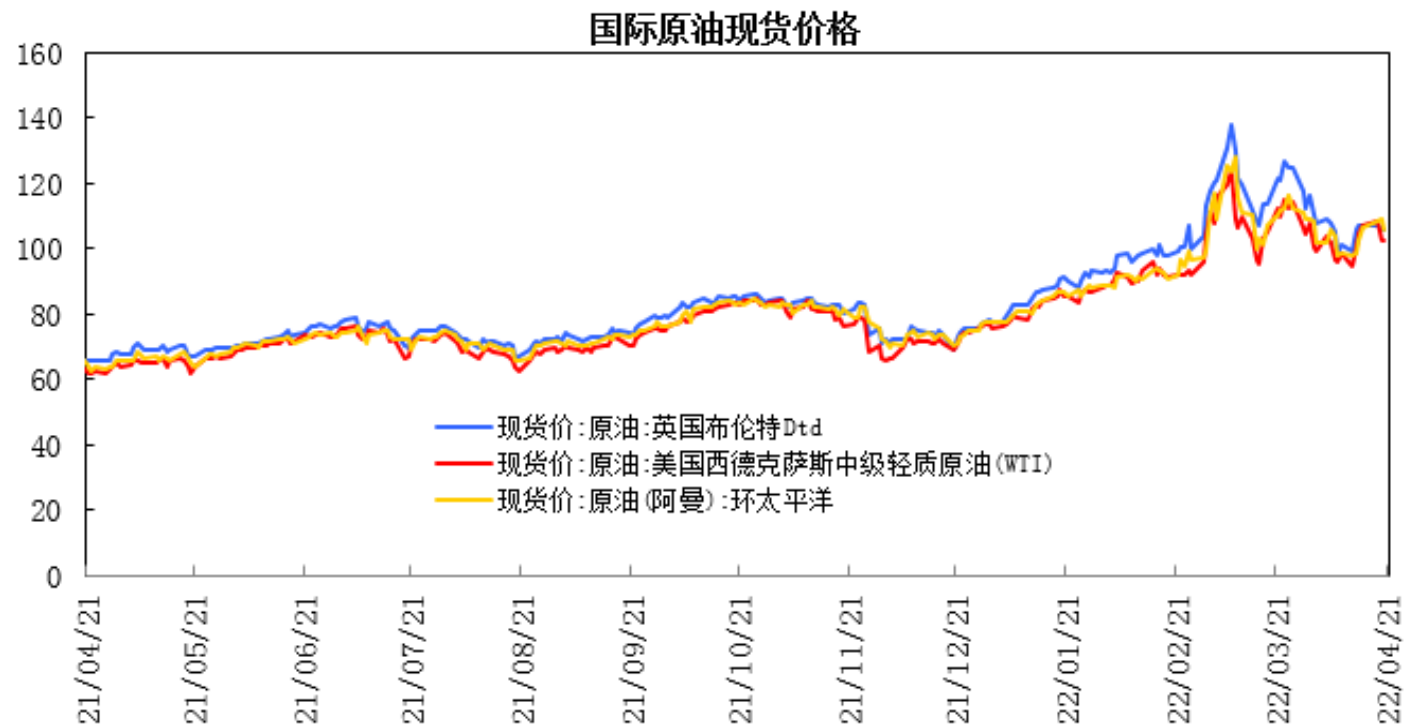
「原油期现市场情况」

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-1至6元/桶波动，阿曼原油小幅整理，上海期价先扬后抑，原油期价呈现小幅升水。



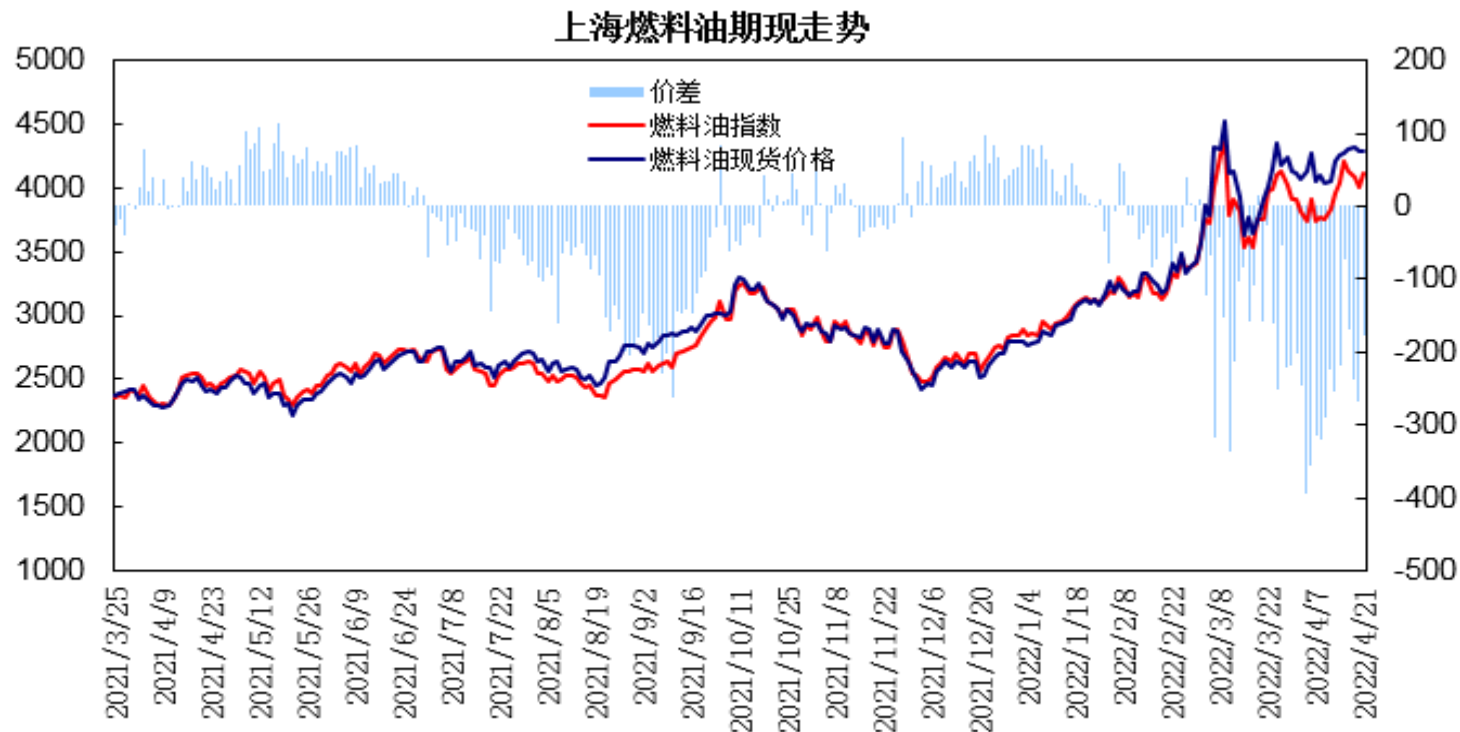
「原油期现市场情况」

截至4月21日，布伦特原油现货价格106.4美元/桶，较上周下跌0.4美元/桶；WTI原油现货价格报103.79美元/桶，较上周下跌3.16美元/桶；阿曼原油现货价格报106.39美元/桶，较上周上涨0.33美元/桶。



「燃料油期现市场情况」

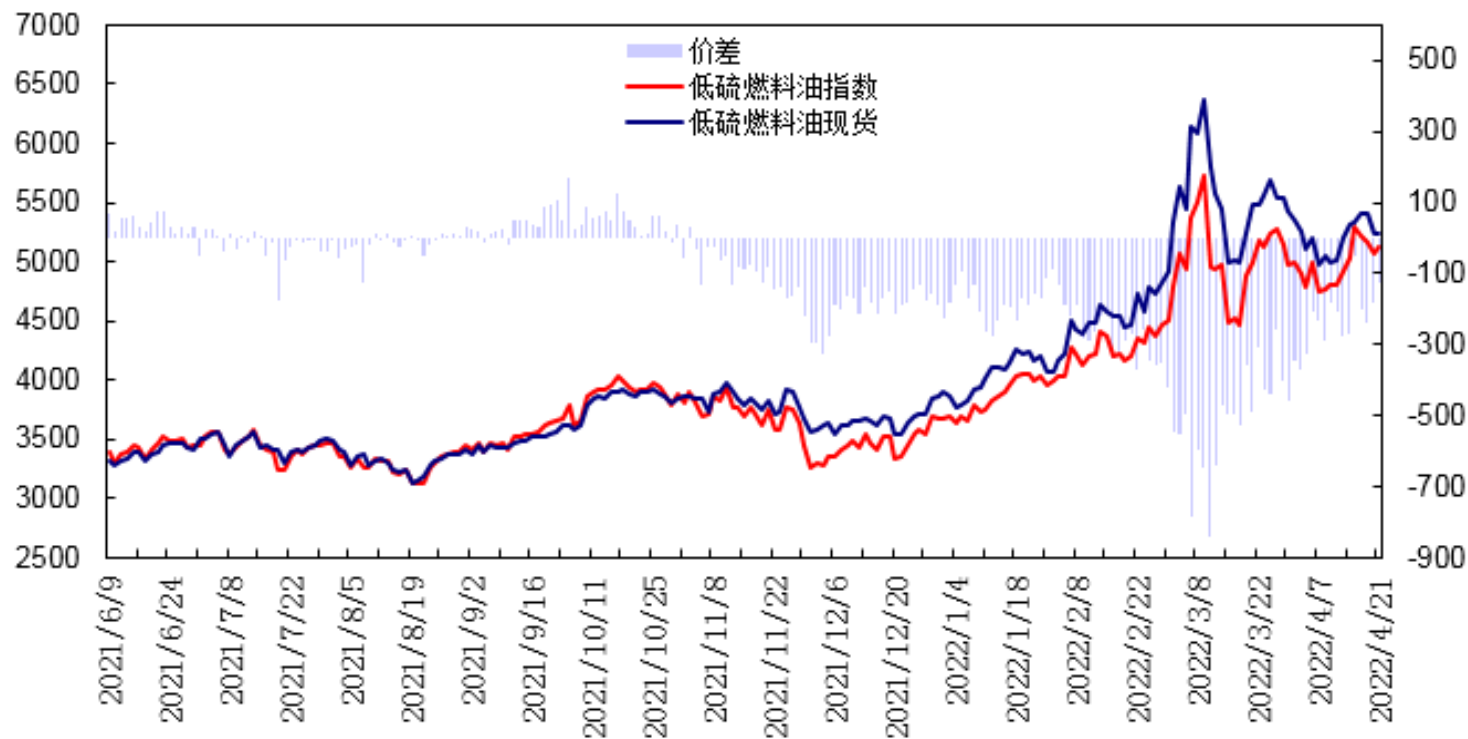
上海燃料油期货指数与新加坡380高硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-170至-270元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价冲高回落，期货贴水较上周小幅走阔。



「低硫燃料油期现市场情况」

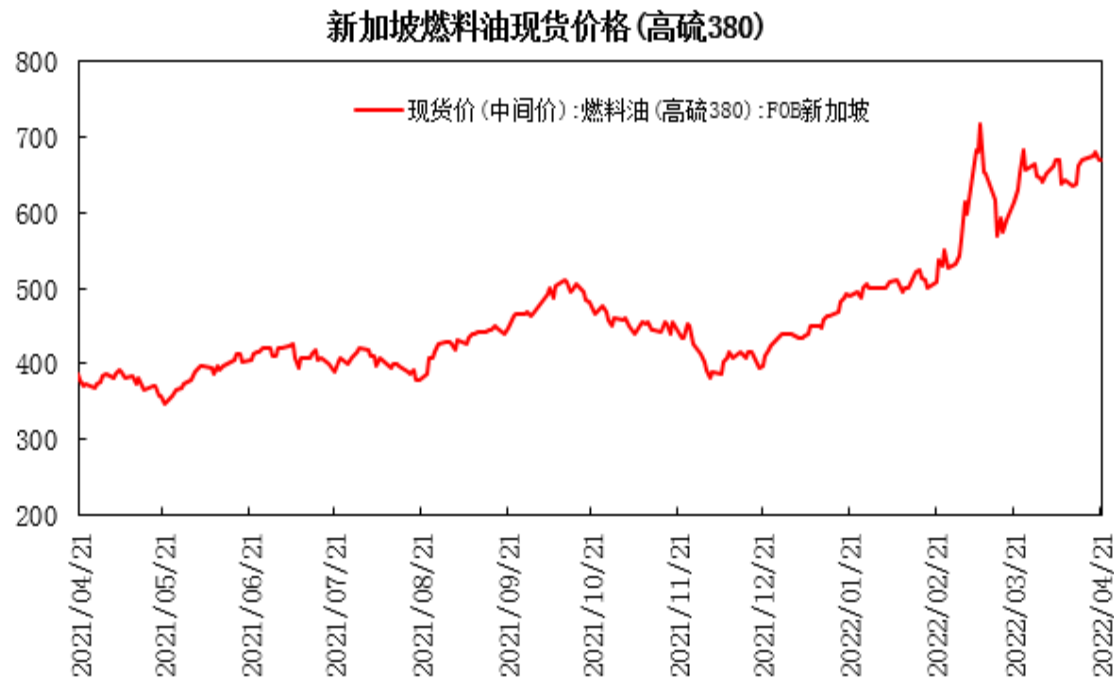
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-120至-240元/吨，新加坡低硫燃料油现货震荡回落，低硫燃料油期价冲高回落，期货贴水出现缩窄。

低硫燃料油期现价格走势



「燃料油期现市场情况」

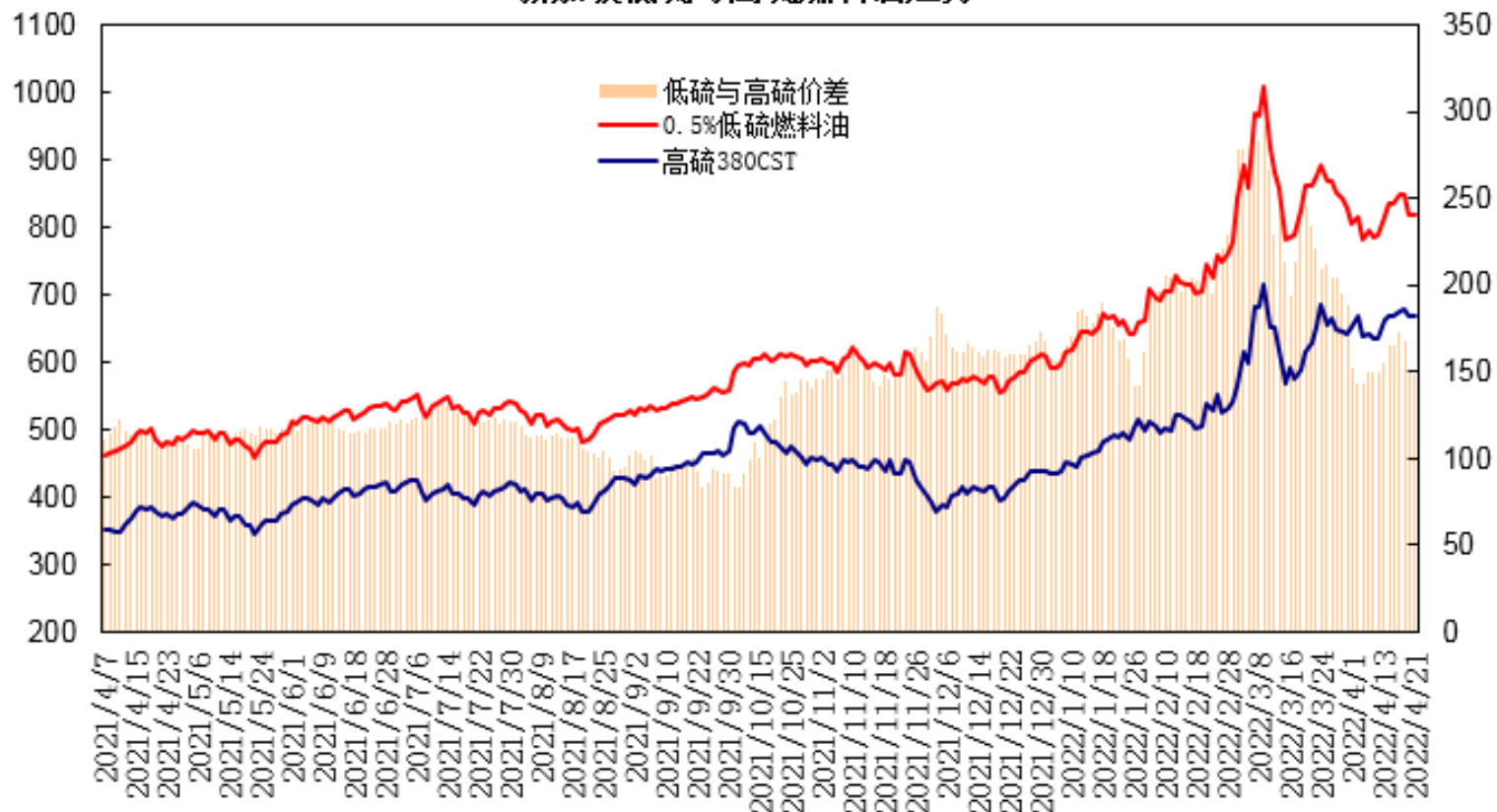
截至4月21日，新加坡180高硫燃料油现货价格报713.88美元/吨，较上周下跌10.68美元/吨；380高硫燃料油现货价格报669.97美元/吨，较上周上涨0.24美元/吨，涨幅为0.04%。



「燃料油期现市场情况」

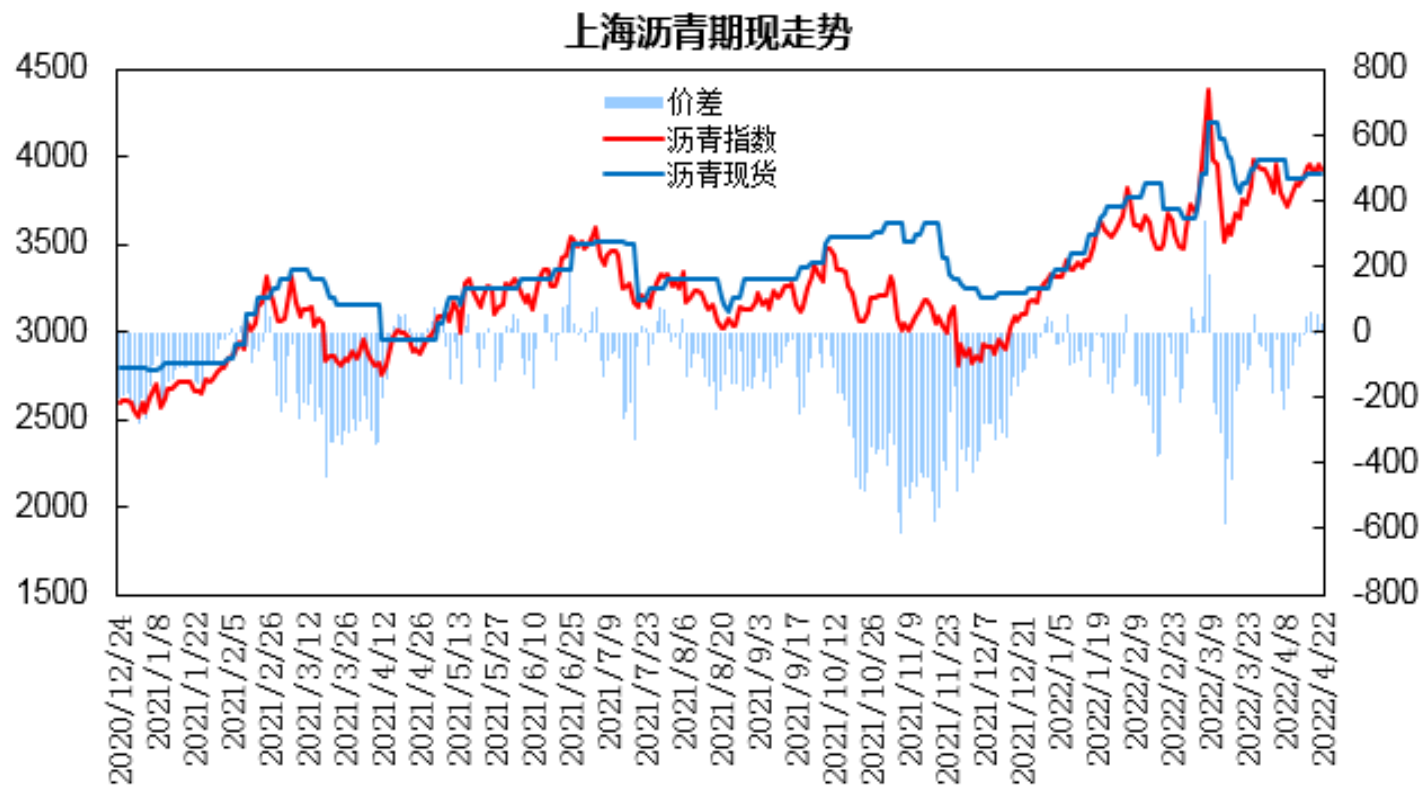
新加坡0.5%低硫燃料油价格报818.48美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为148.51美元/吨，较上周呈现缩窄。

新加坡低硫与高硫燃料油走势



「 沥青期现市场情况 」

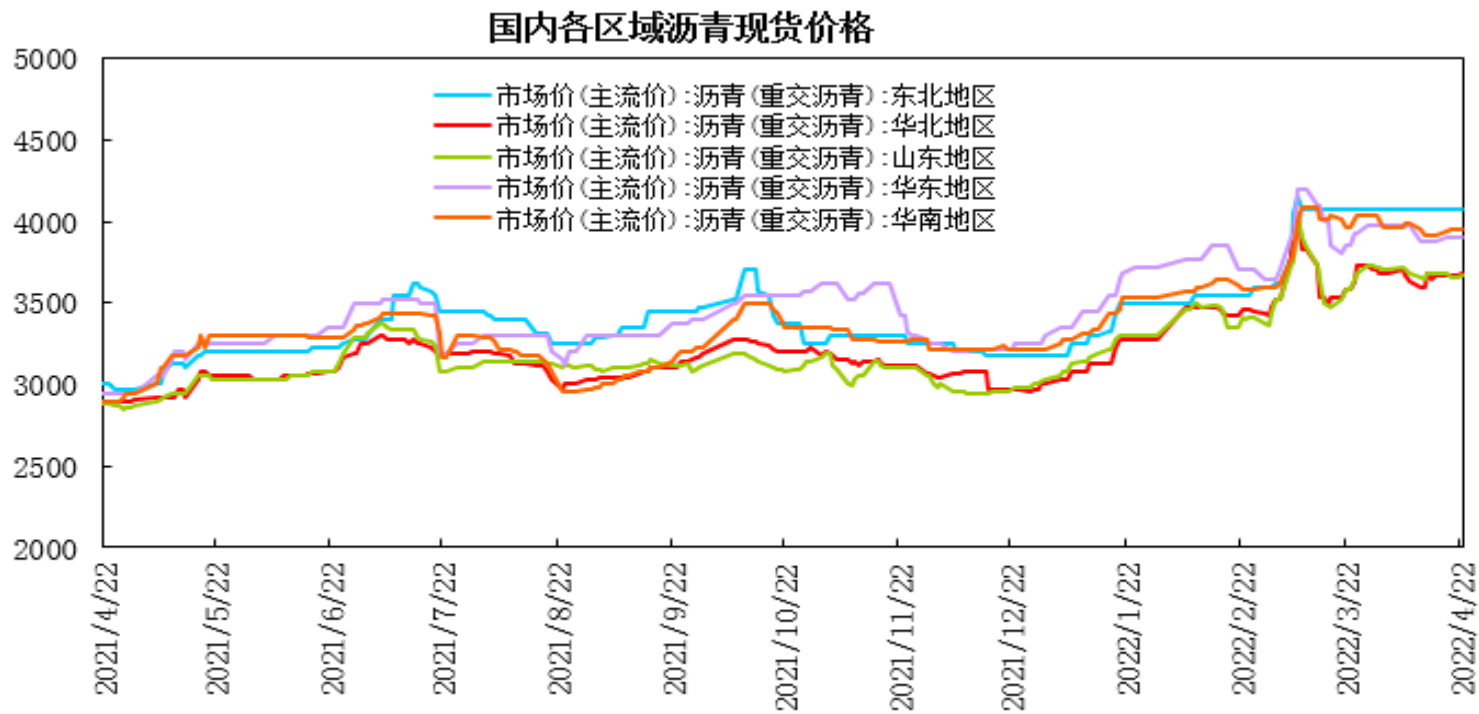
上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-10至60元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡回升，期货呈现小幅升水。



「沥青期现市场情况」

华东市场重交沥青报价为3900元/吨，较上周上涨20元/吨。

山东市场重交沥青报价为3670元/吨，较上周下跌5元/吨。

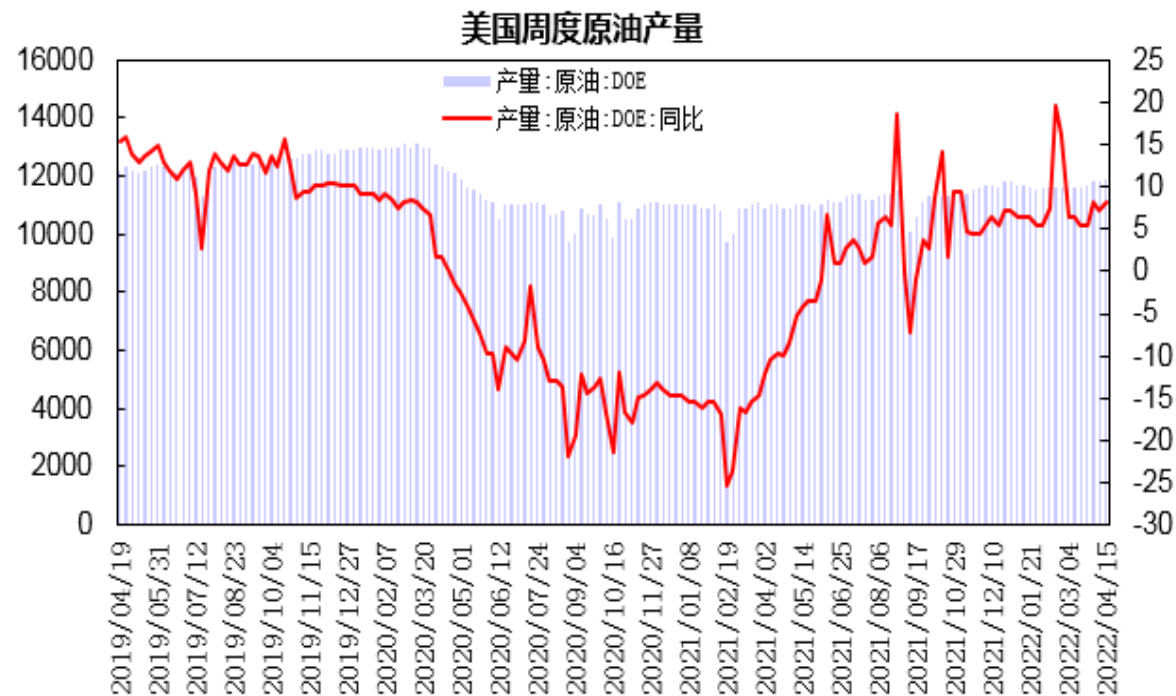
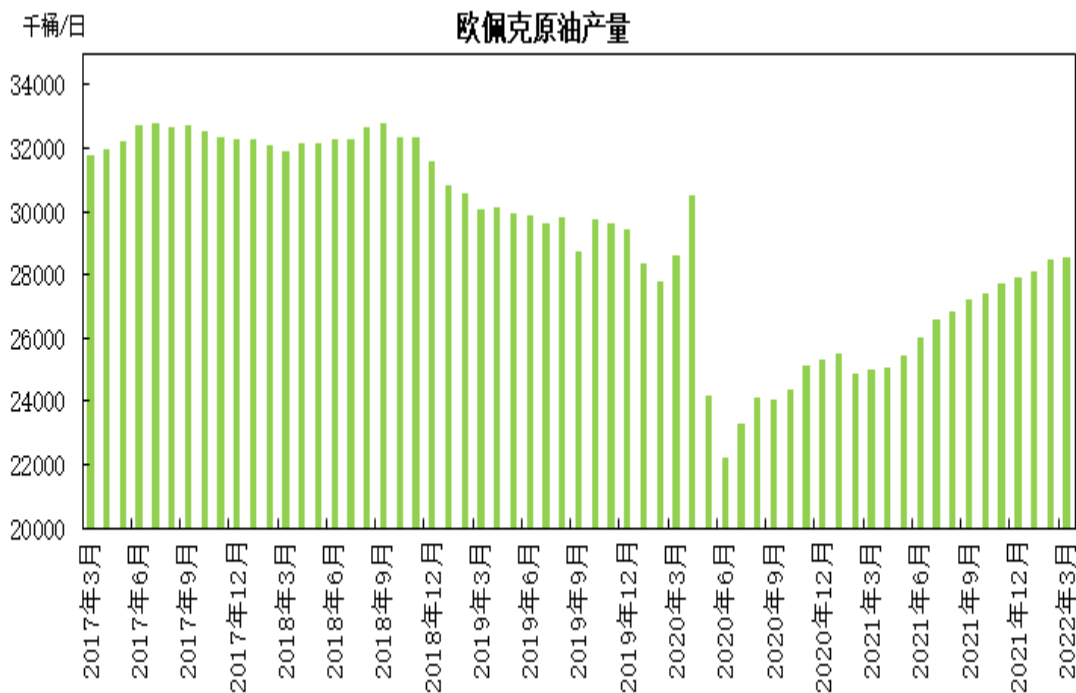


「产业链情况」

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。

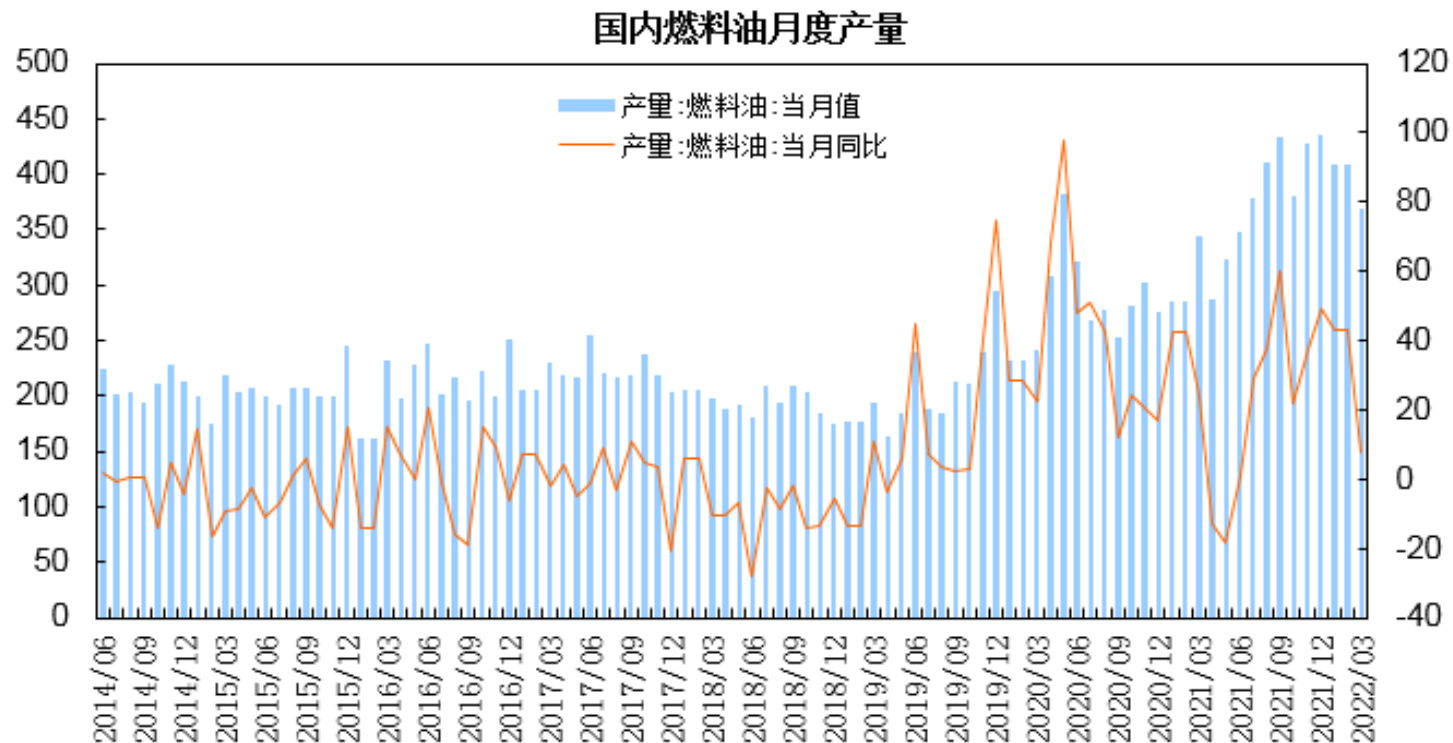
截至4月15日当周美国国内原油产量增加10万桶/日至1190万桶/日



「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%。

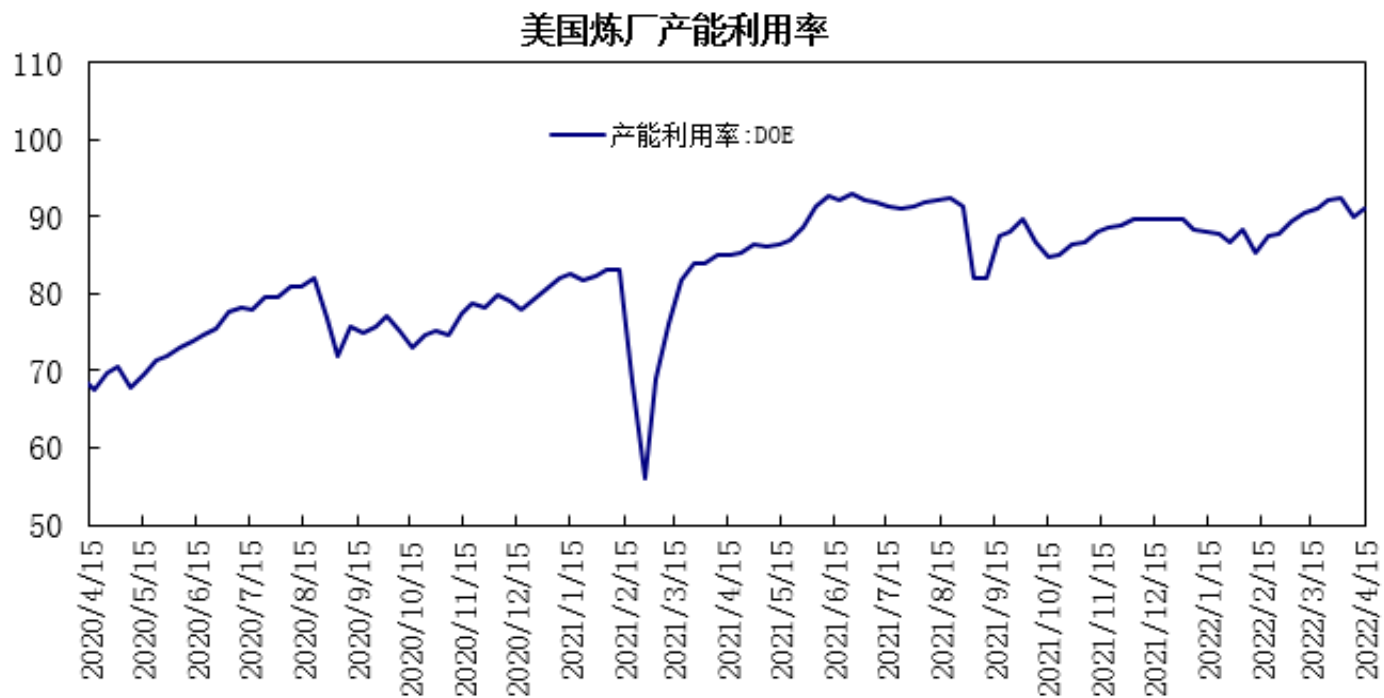
据隆众数据，石油沥青装置开工率为25.1%，较上一周下降2.3个百分点。



「产业链情况」

需求端——美国炼厂开工

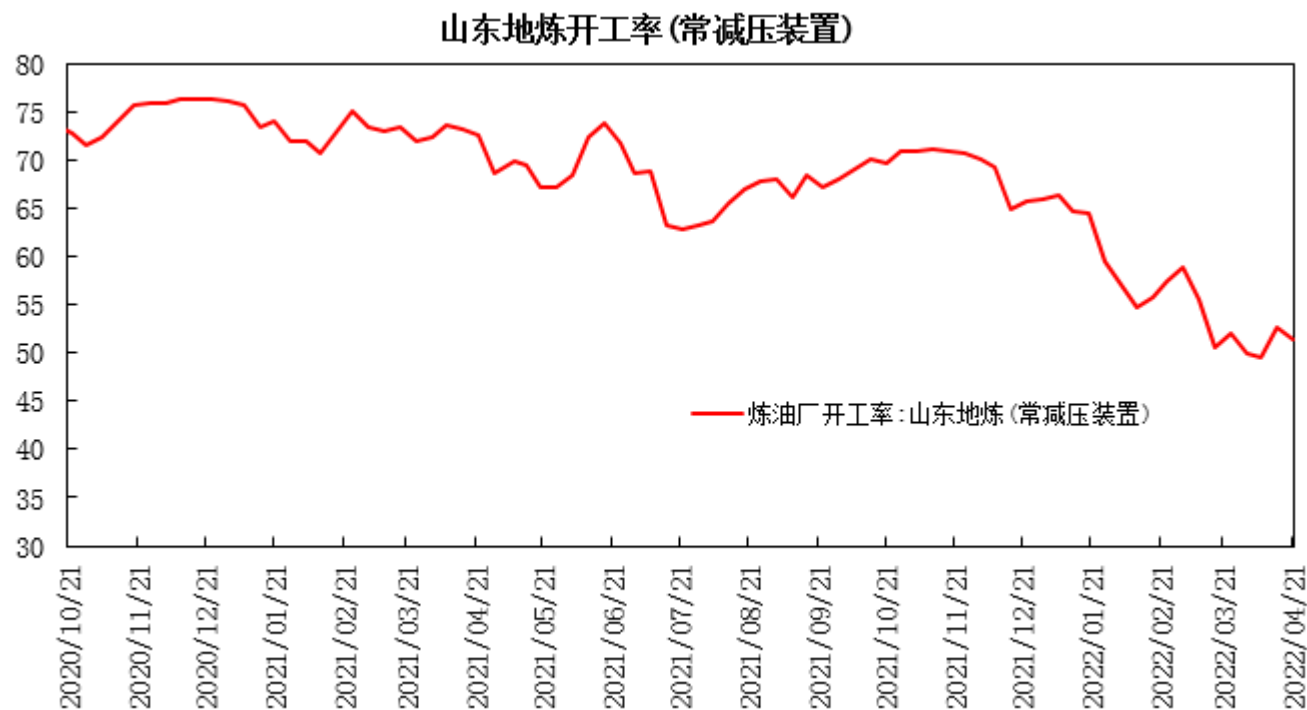
美国炼厂炼厂产能利用率为91%，环比上升1个百分点。



「产业链情况」

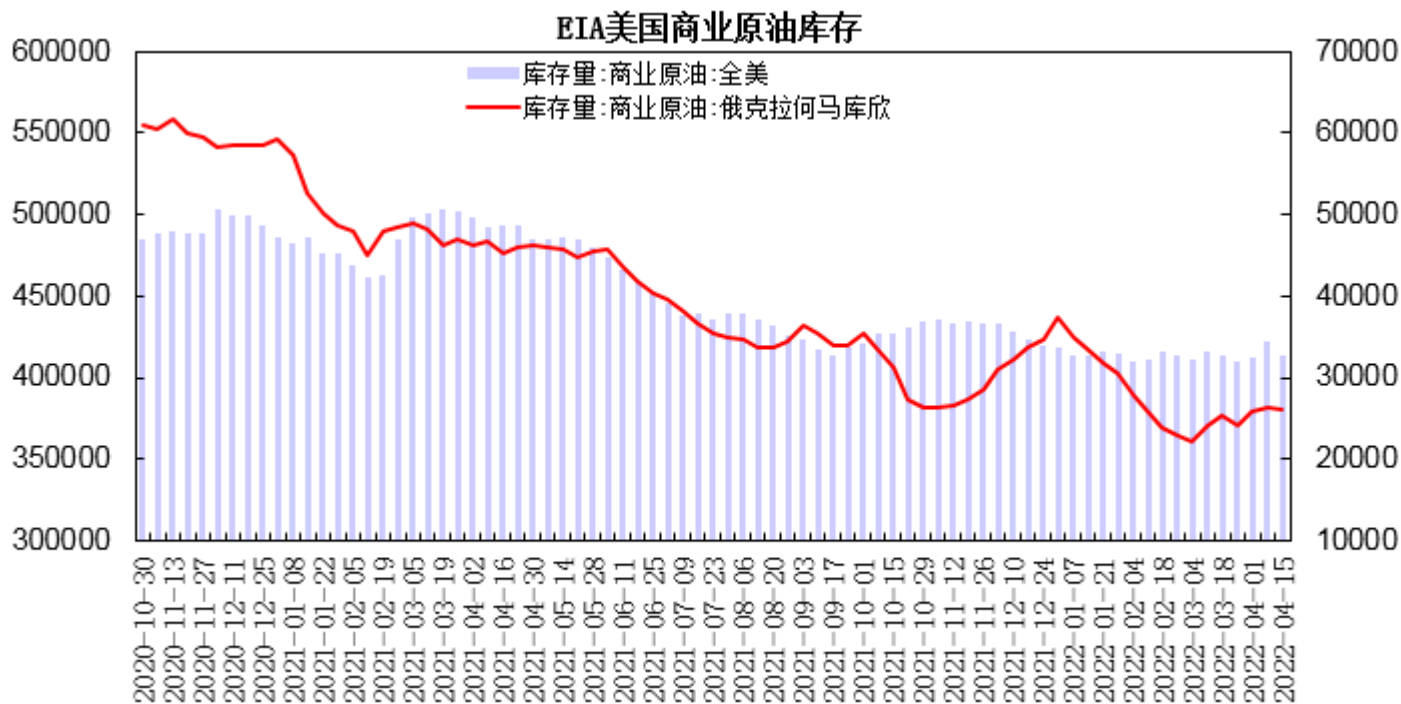
需求端——中国炼厂开工

据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为51.44%，较上一周下降1.14个百分点。



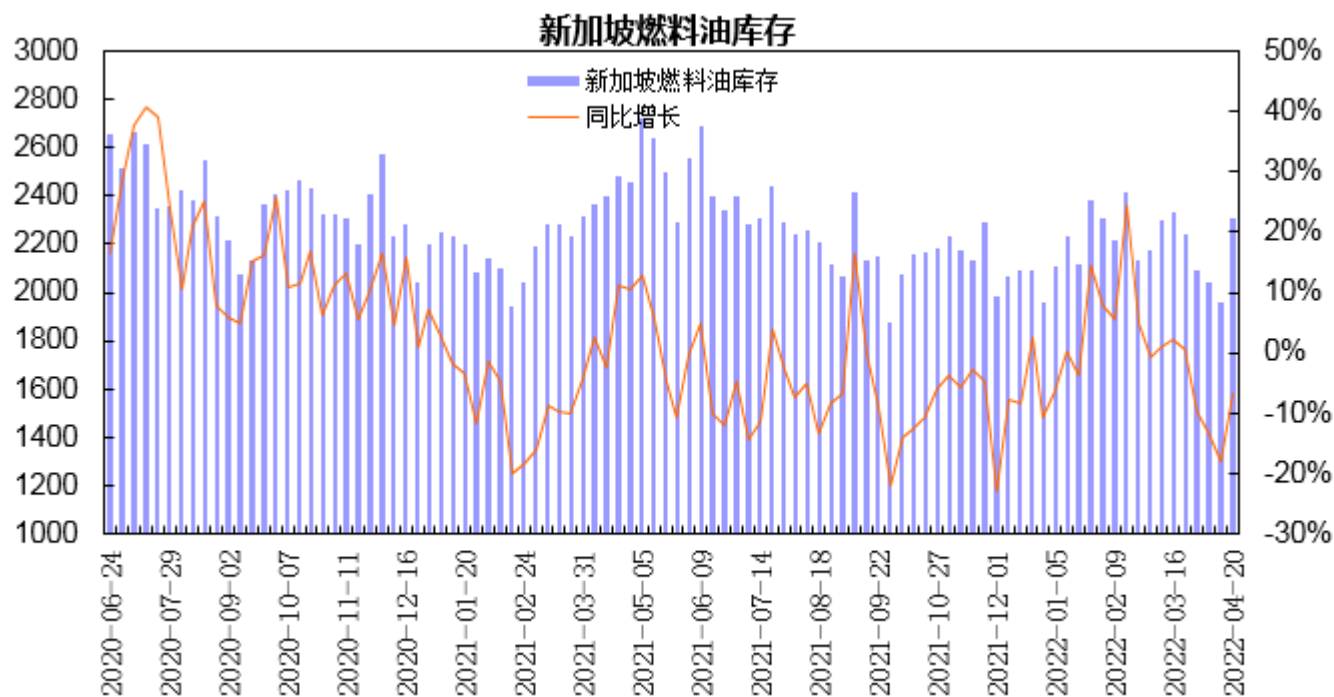
库存-美国原油

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至4月15日当周美国商业原油库存减少802万桶至4.137亿桶，预期增加250万桶；库欣原油库存减少18.5万桶至2615.2万桶；汽油库存减少76.1万桶，精炼油库存减少266.4万桶。



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20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351.2万桶至2310.3万桶。



库存-国内沥青

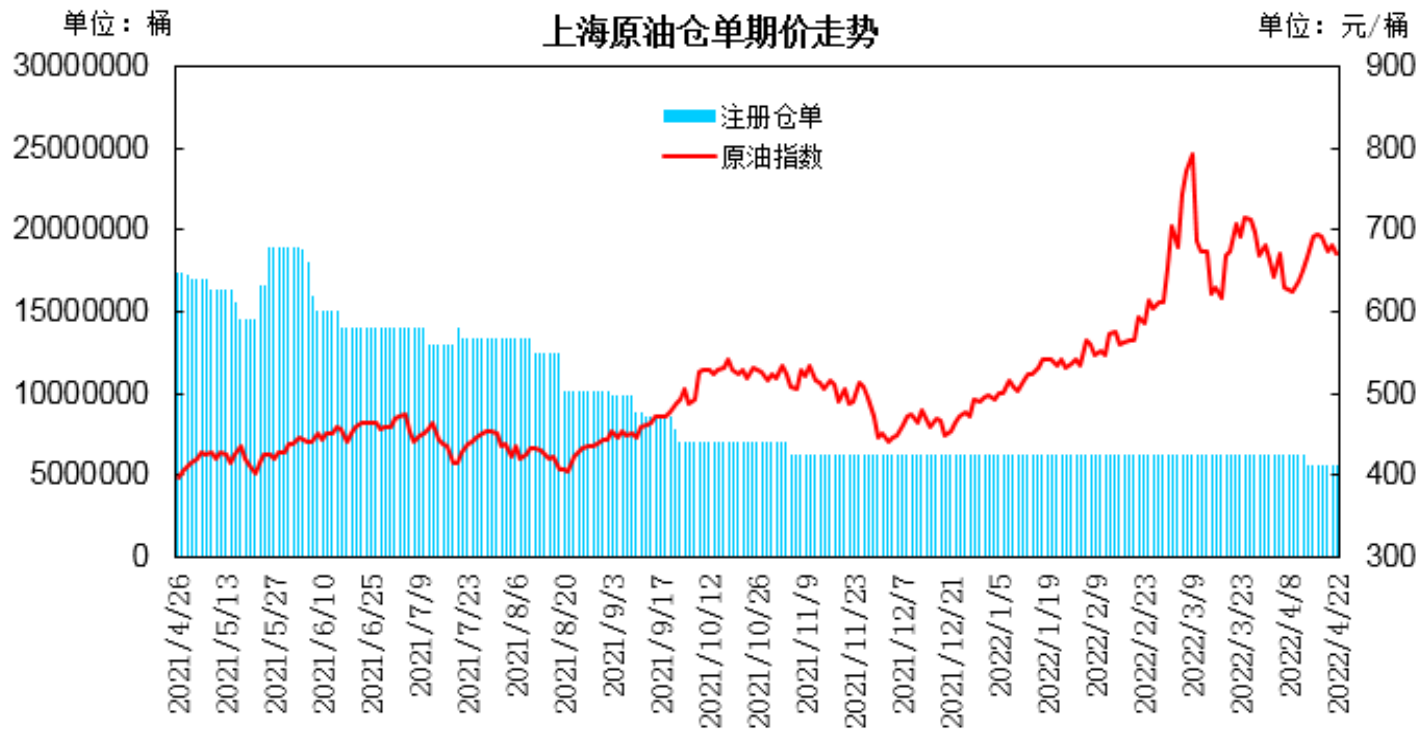
本周国内主流炼厂沥青库存率为43.21%，厂家库存库存出现回落。



「产业链情况」

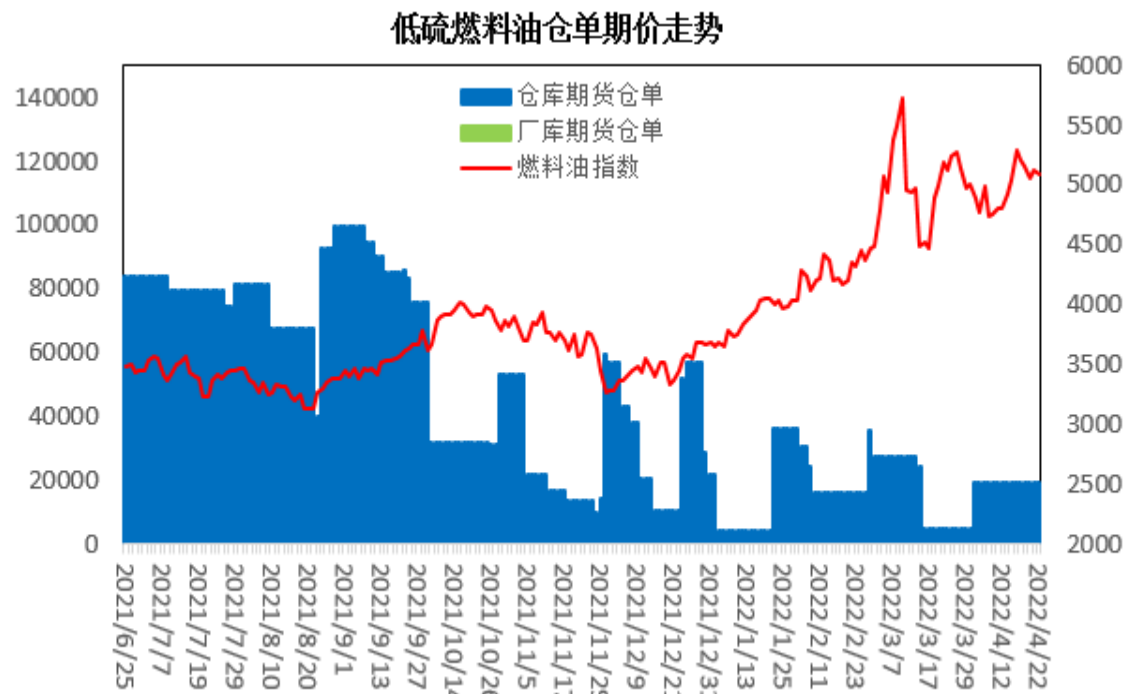
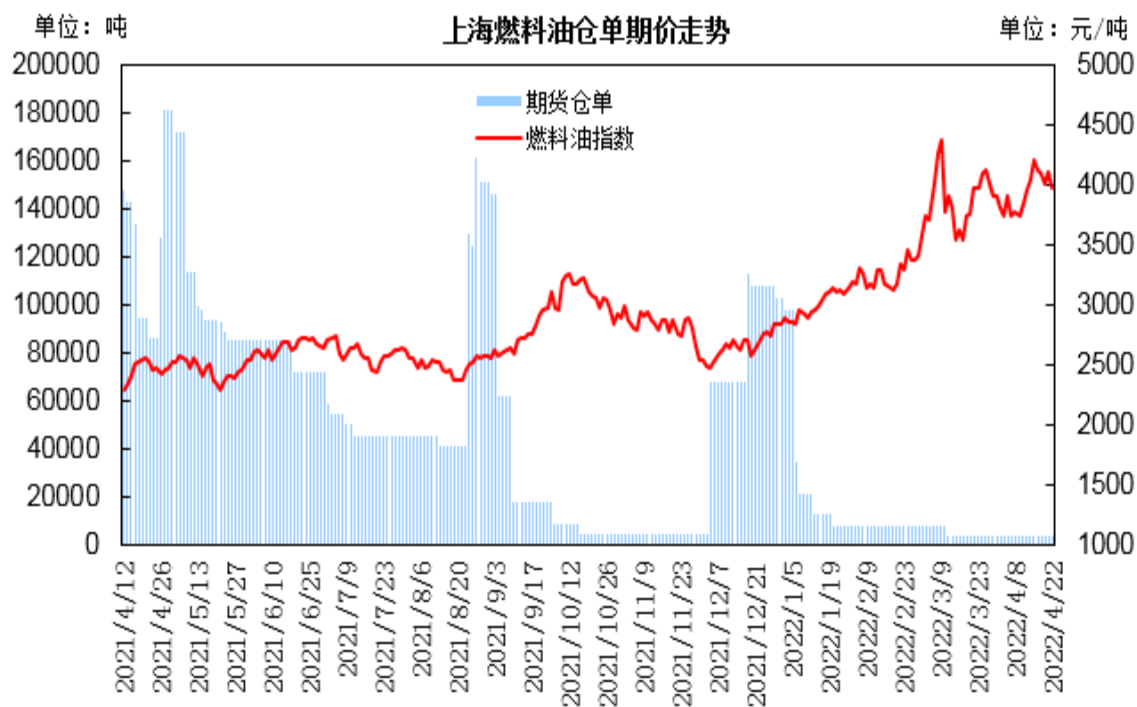
交易所库存-原油

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561.7万桶，较上一周持平。



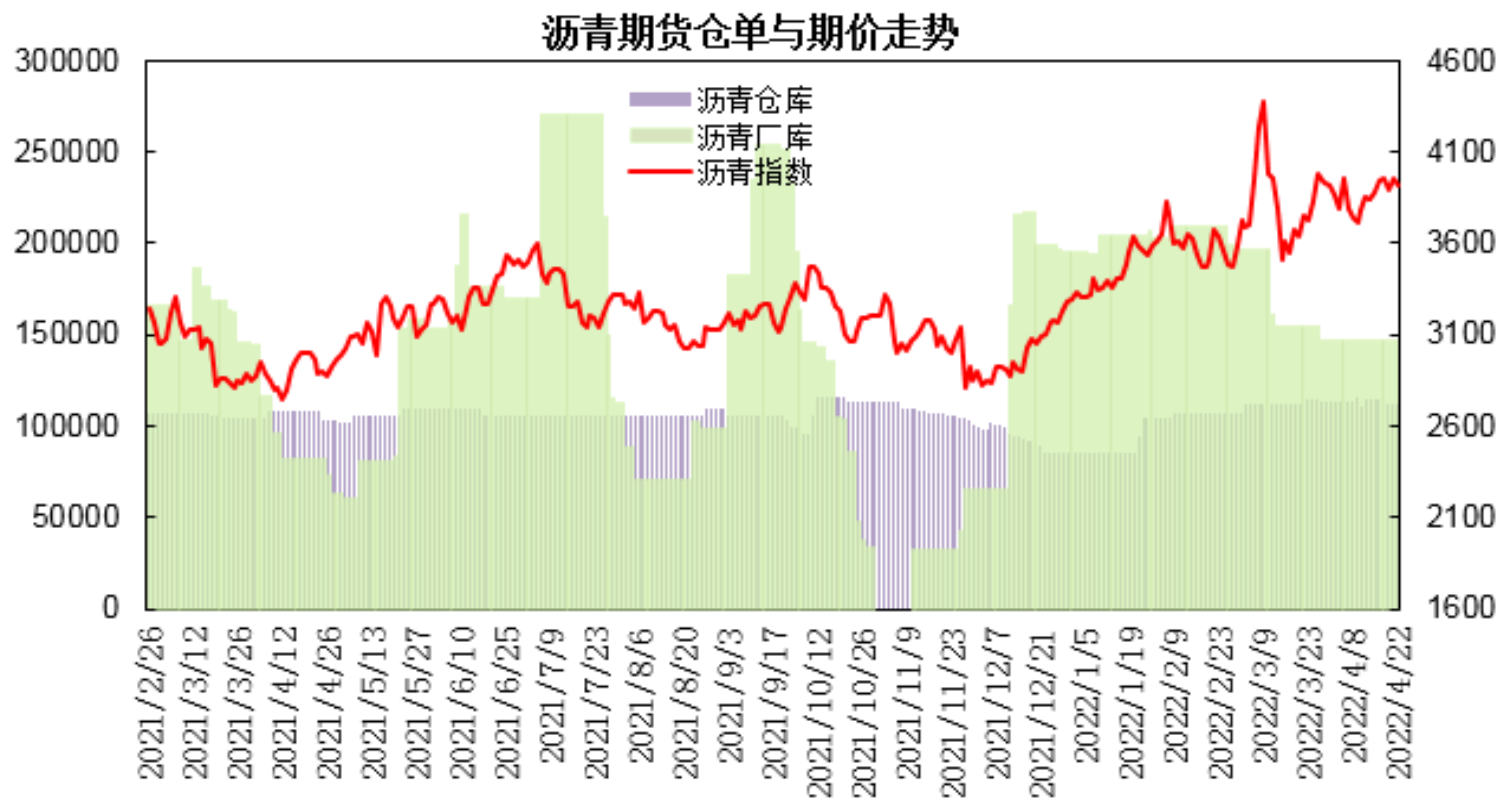
交易所库存-燃料油

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。



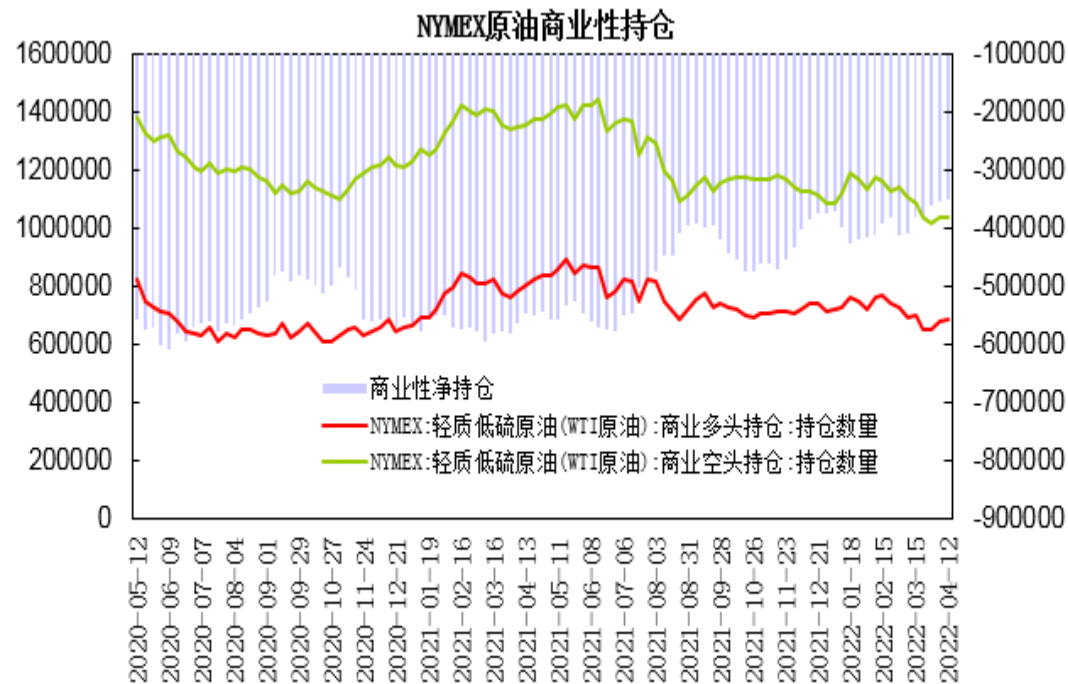
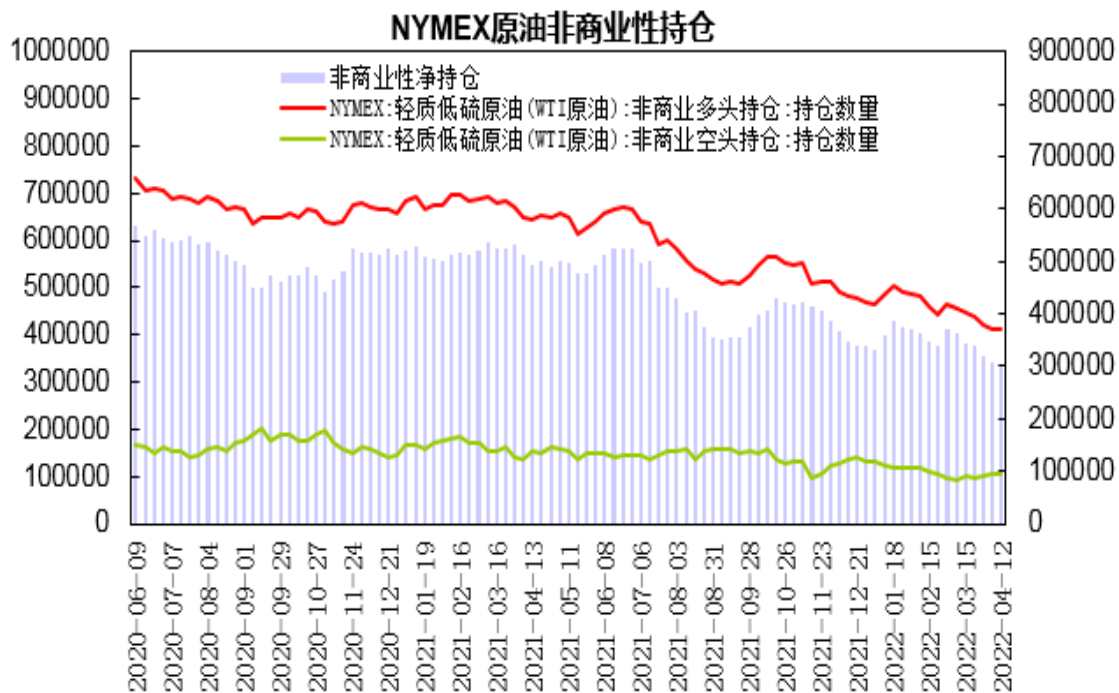
交易所库存-沥青

本周上海期货交易所沥青仓库库存为111770吨，较上一周减少3000吨；厂库库存为140130吨，较上一周减少6800吨。



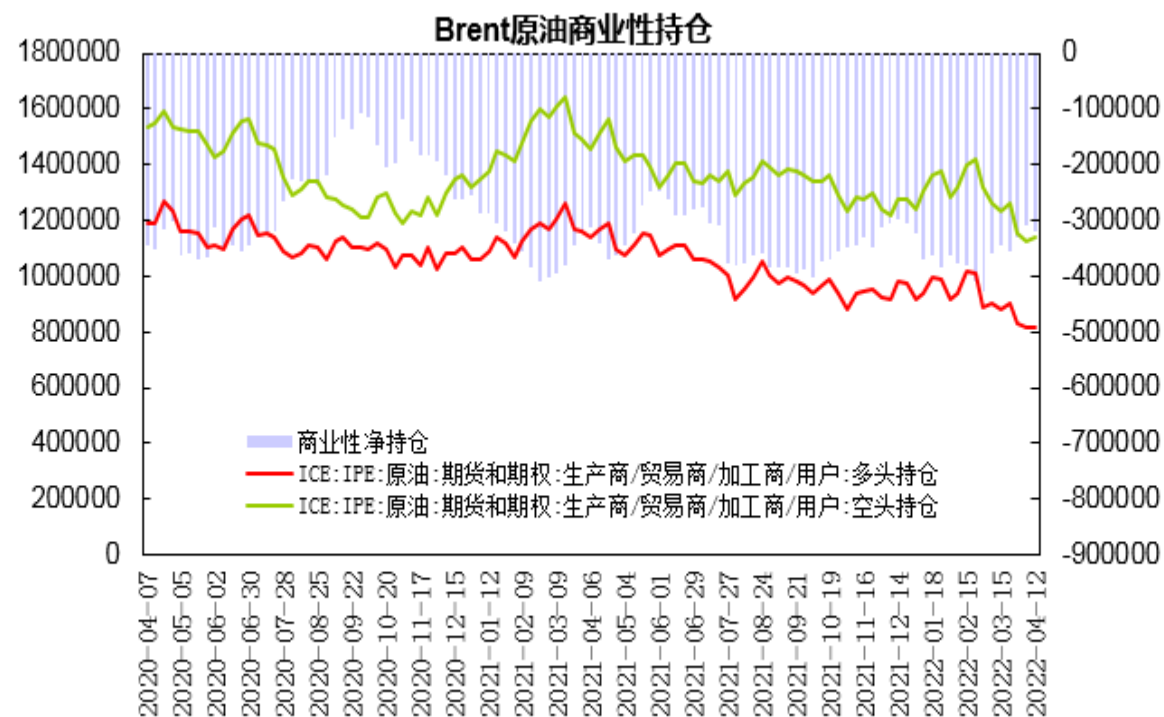
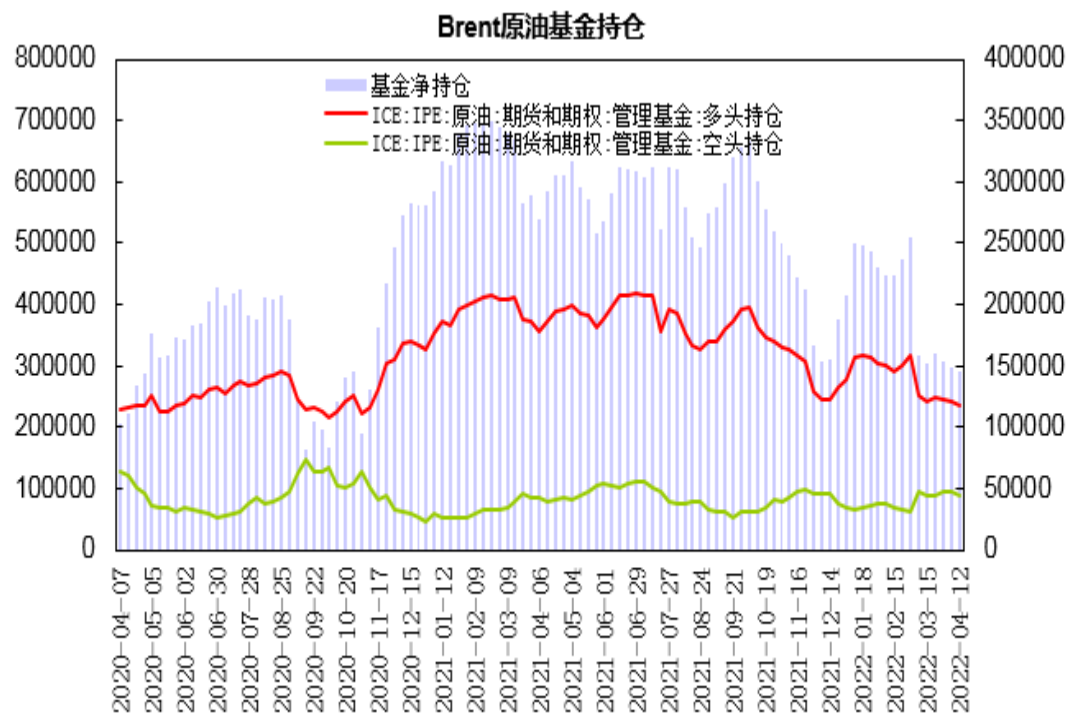
美国原油持仓

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至4月12日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单304778手，较前一周减少3816手；商业性持仓呈净空单为350603手，比前一周减少4832手。



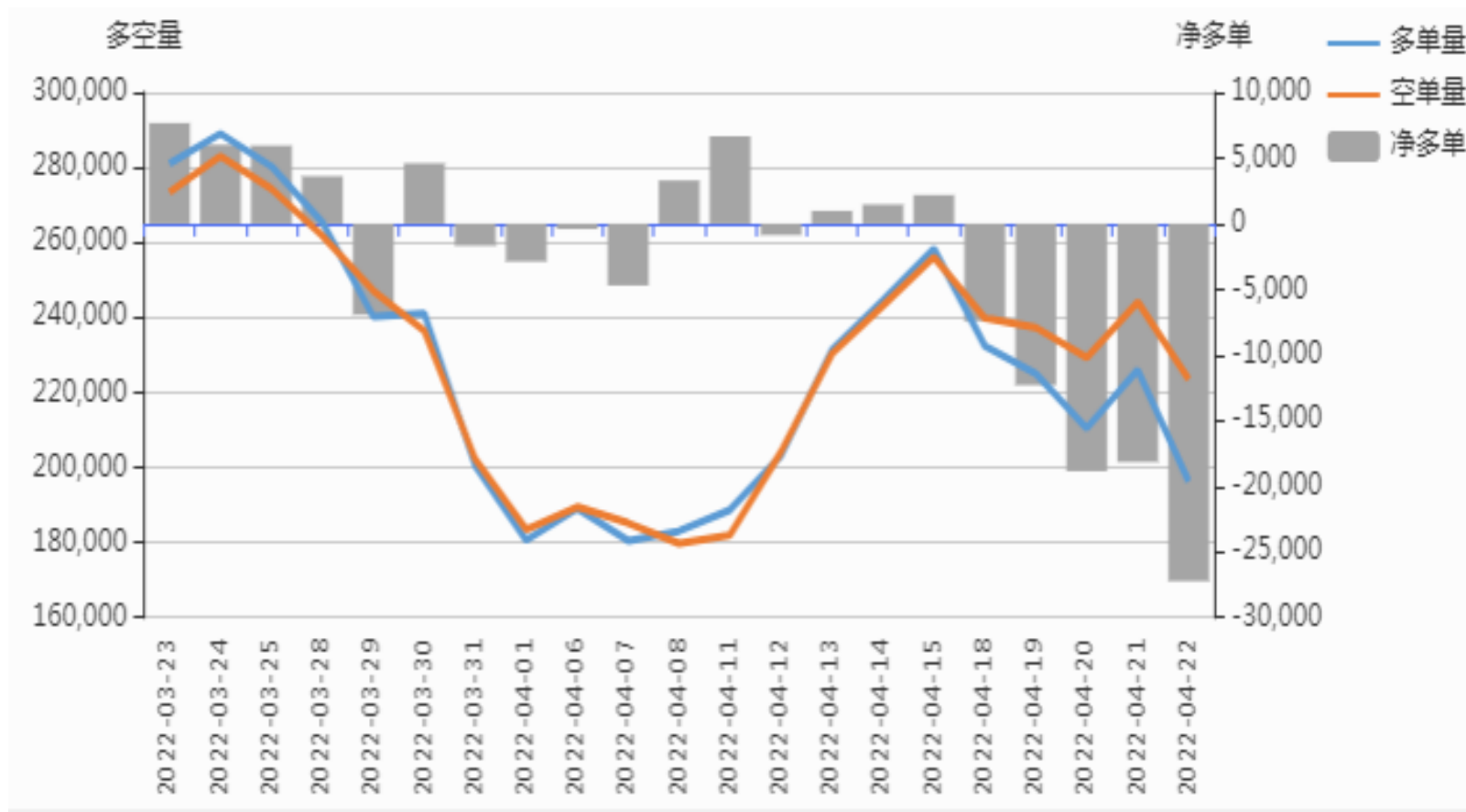
布伦特原油持仓

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至4月12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145999手，比前一周减少3277手；商业性持仓呈净空单为319101手，比前一周增加10179手。



燃料油前20名持仓

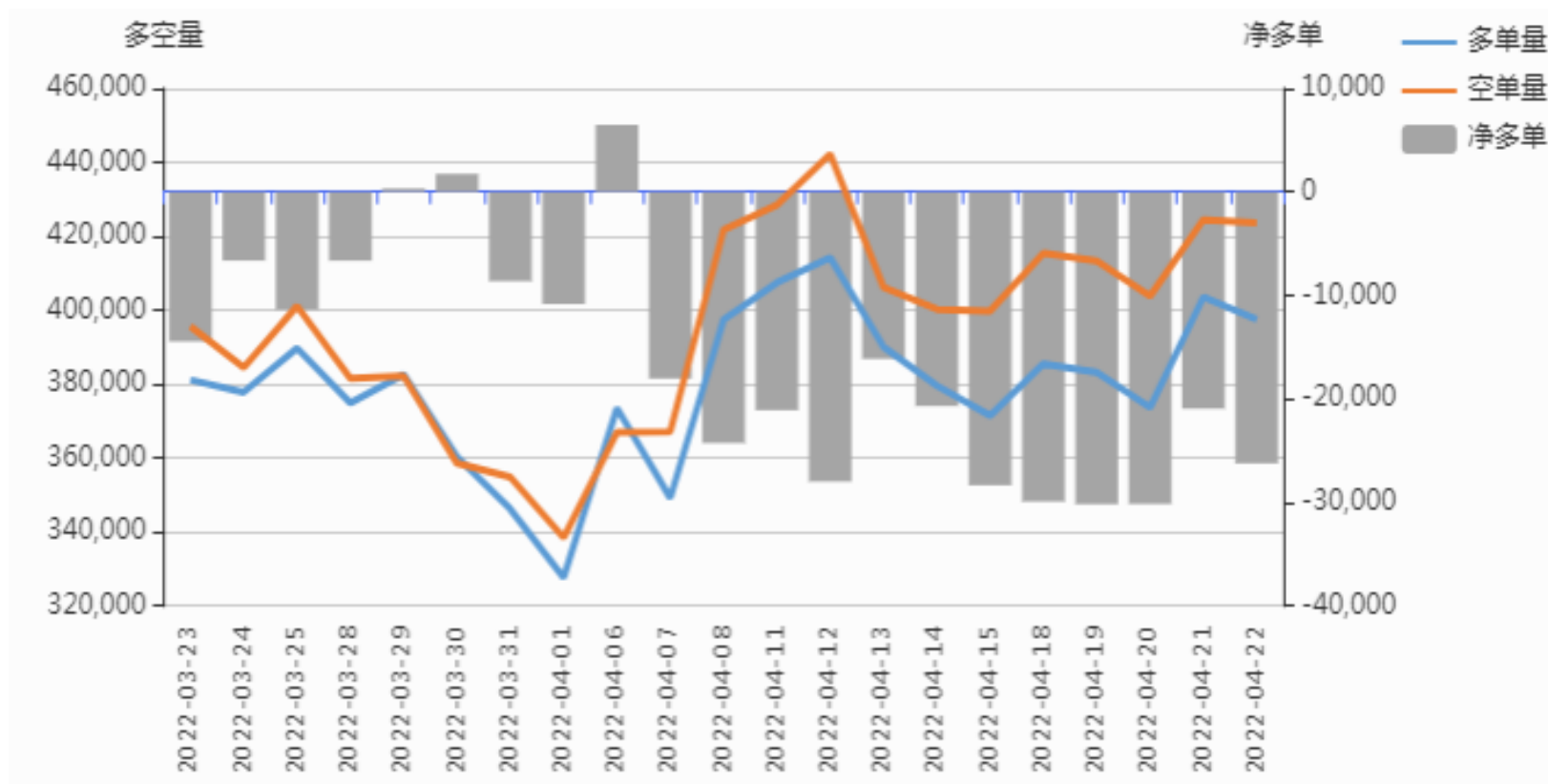
上海燃料油期货前20名持仓净空单为27230手，比前一周增加29408手；多单高位获利减仓，减幅大于空单。



「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26221手，比前一周减少2116手，下半周多单增幅大于空单，净空单出现回落。



上海原油跨月价差

上海原油2205合约与2206合约价差处于-8.7至8.7元/桶区间，5月合约周初升水短暂走阔，周中转为贴水，呈现区间波动。



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380至560元/吨区间，目前交易所仓单处于低位，5月合约升水处于高位。



上海沥青跨月价差

上海沥青2206合约与2212合约价差处于-67至35元/吨区间，6月合约转为小幅升水。



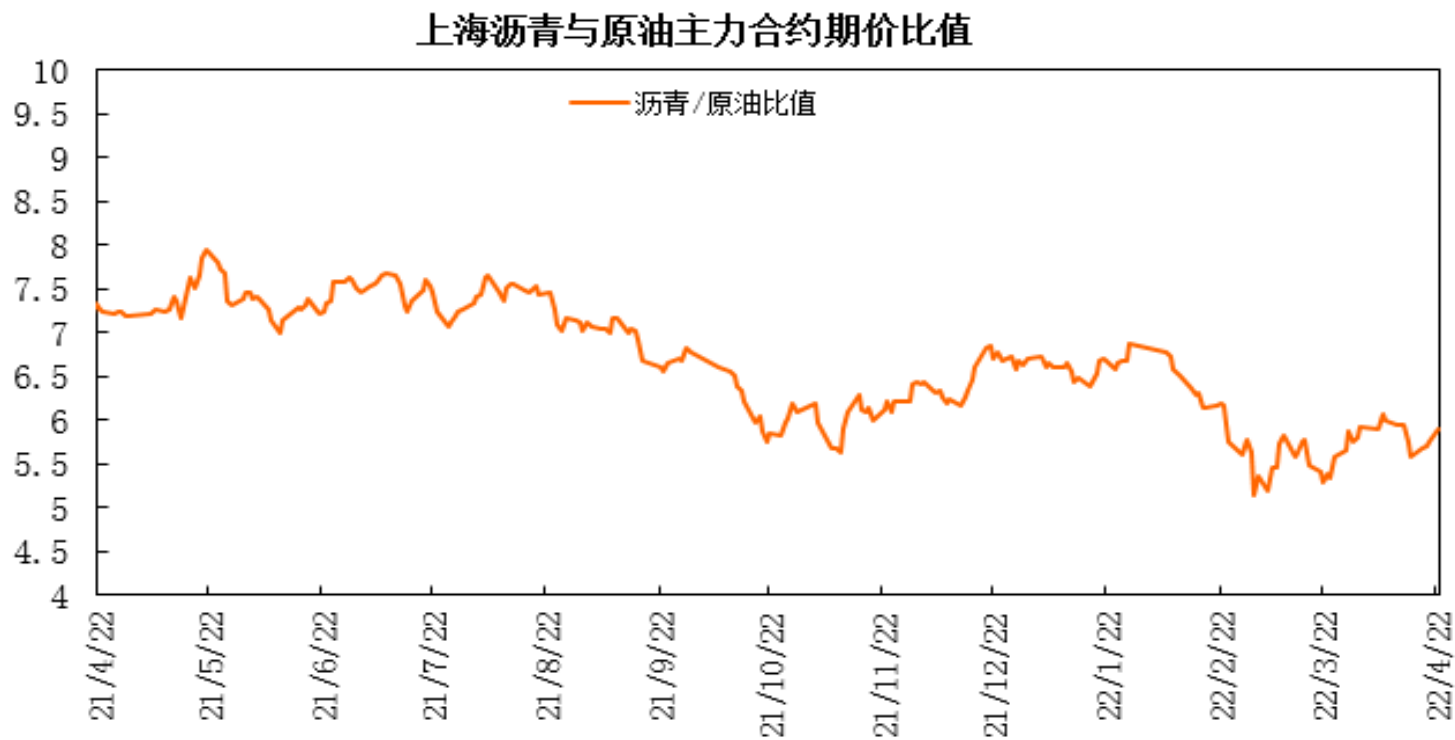
上海燃料油与原油期价比值

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.9至6.1区间，燃料油9月合约与原油6月合约比值区间波动。



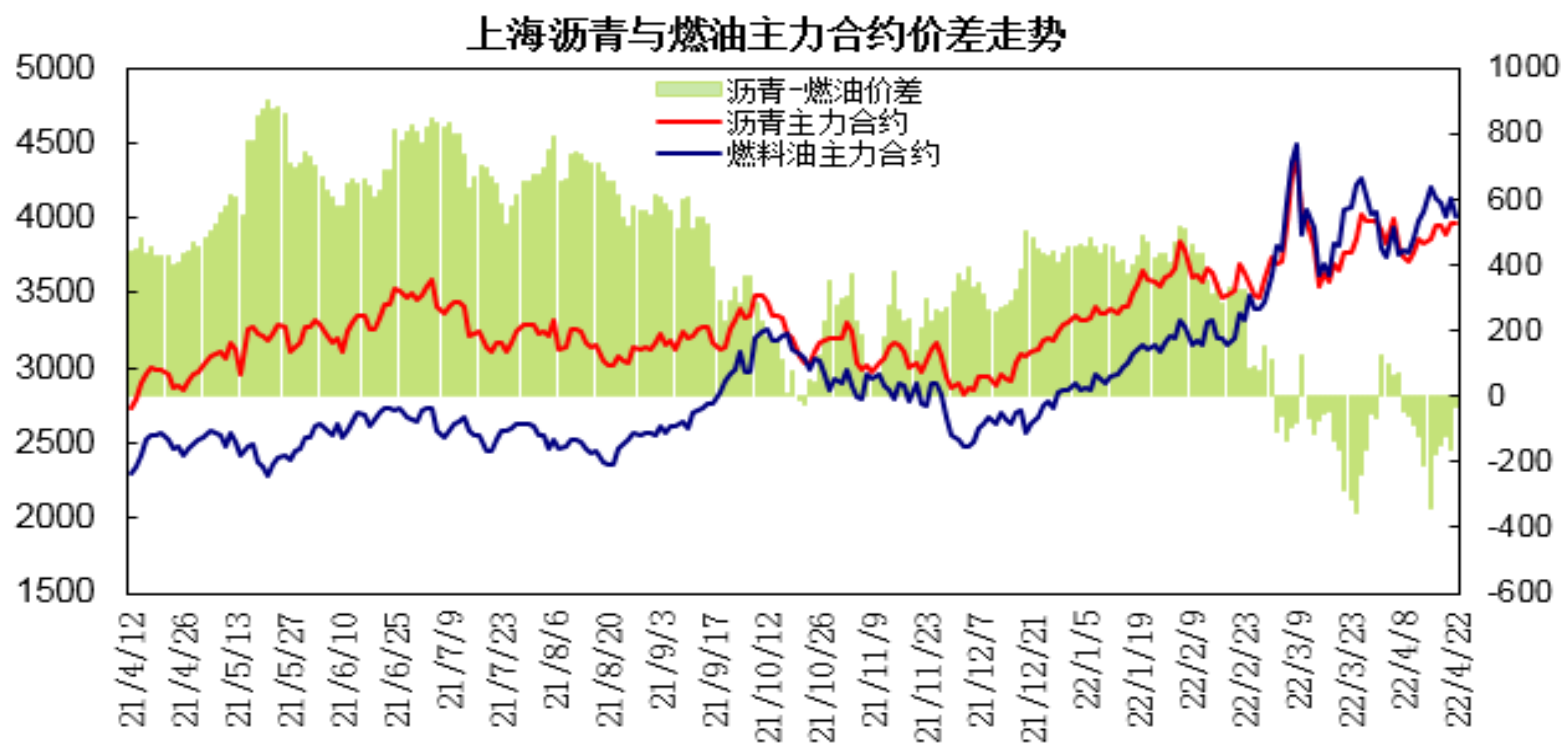
上海沥青与原油期价比值

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.9区间，沥青6月合约与原油6月合约比值出现回升。



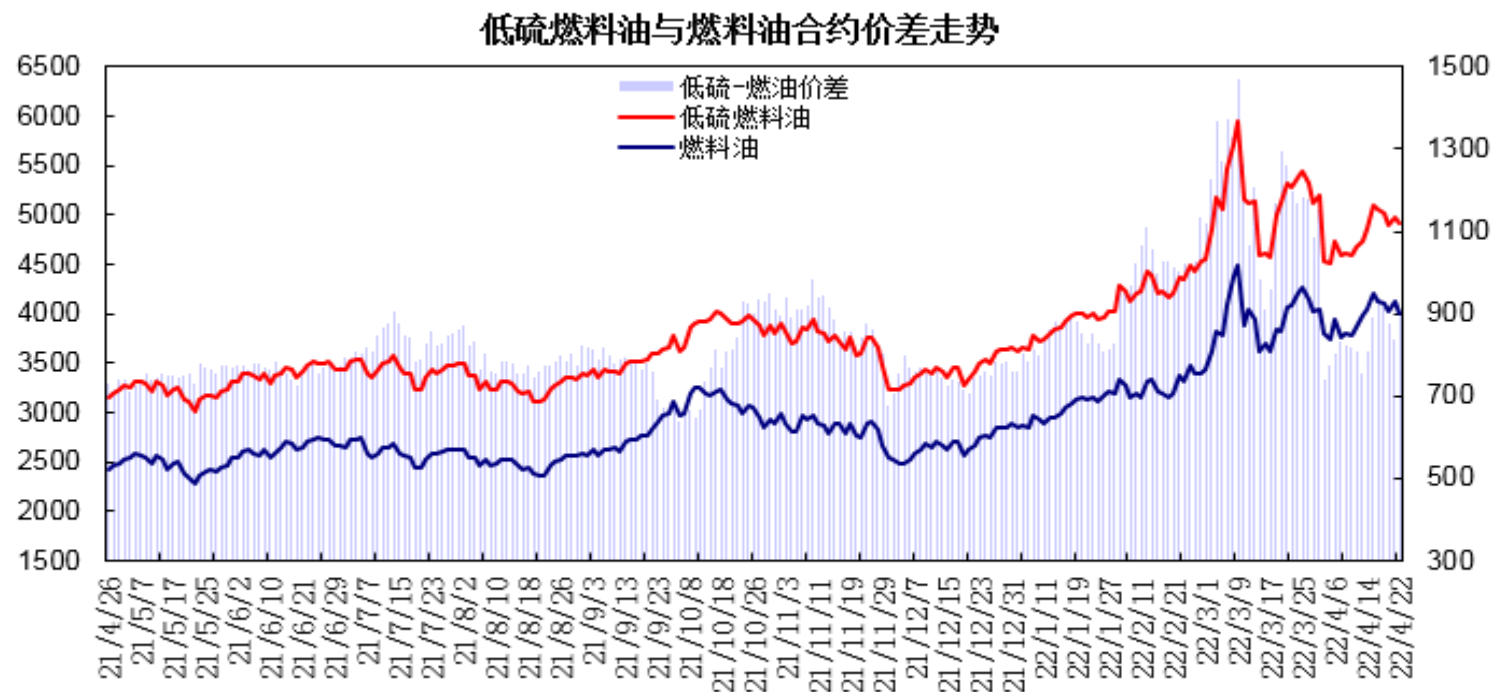
上海沥青与燃料油期价价差

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于-120至-180元/吨区间，沥青6月合约与燃料油9月价差低位回升。



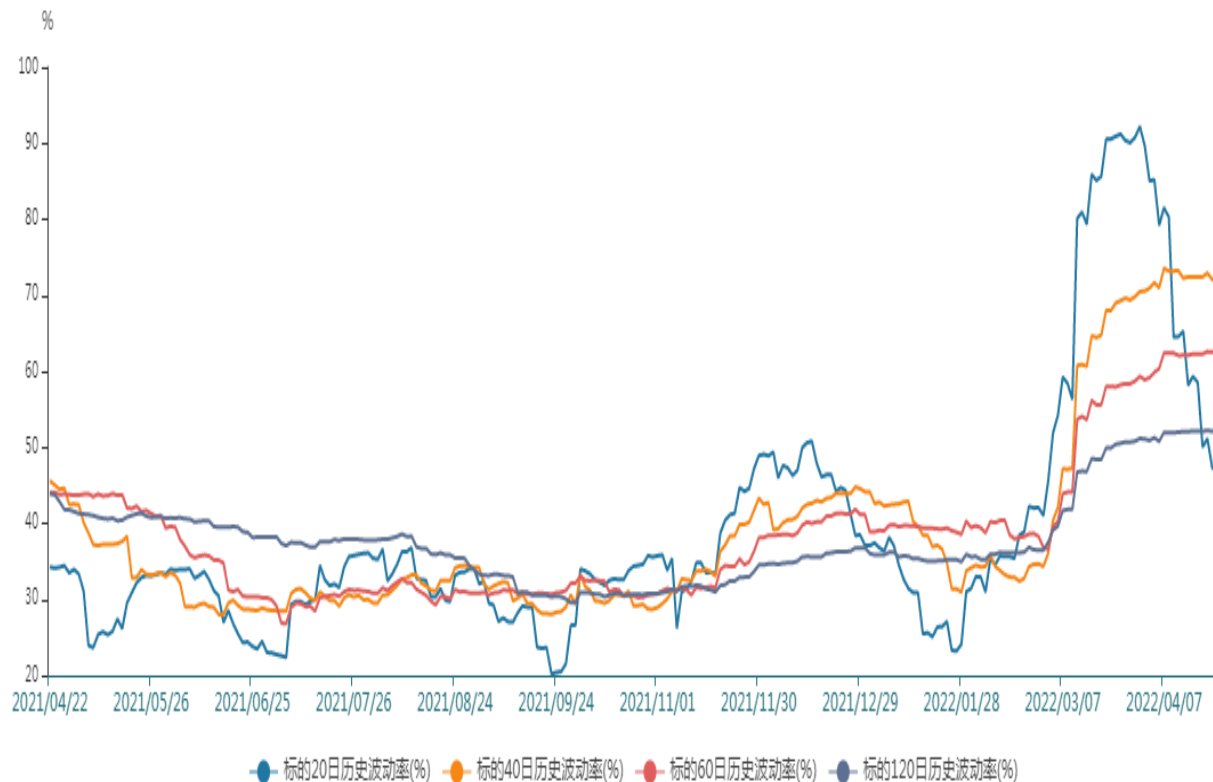
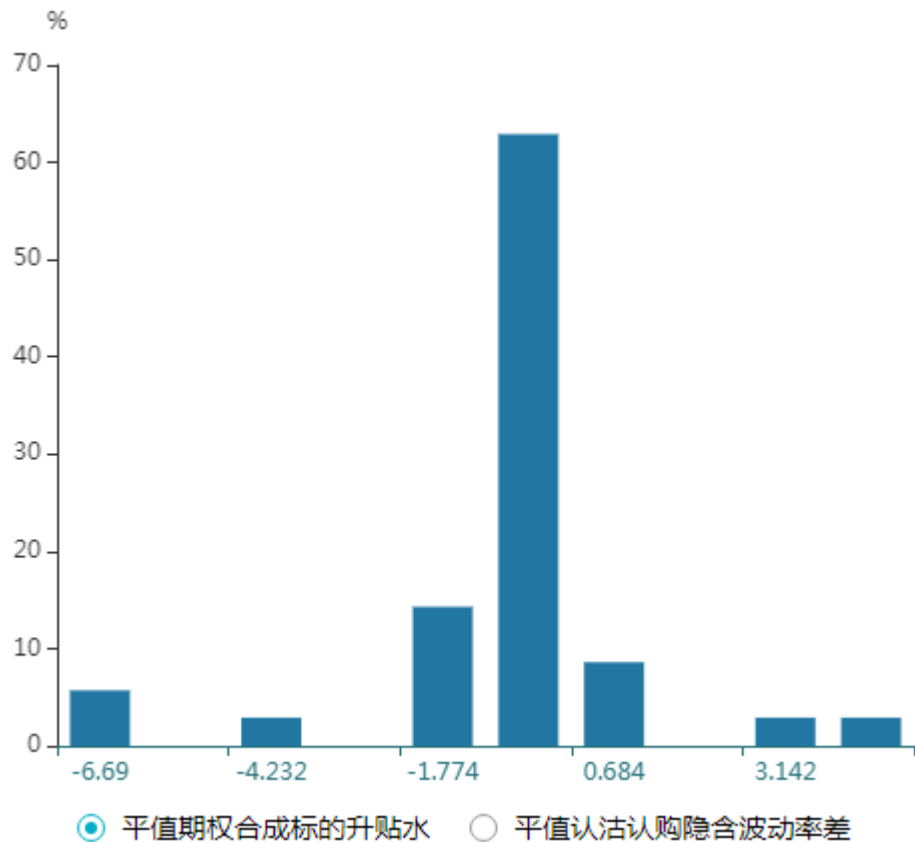
低硫燃料油与燃料油期价价差

低硫燃料油2209合约与燃料油2209合约价差处于830至950元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差先扬后抑。



原油期权

原油期权标的20日历史波动率逐步回落。平值期权合成标的升水0.16%，平值认沽认购隐含波动率差-0.75%，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。