

## 摘要:

### 原油:

#### 【行情复盘】

今日国内 SC 原油震荡走高，主力合约收于 729.90 元/桶，涨 3.58%，持仓量减少 1507 手。欧洲与俄罗斯之间的能源博弈令油市波动性加大。

#### 【重要资讯】

1、据伊朗外交部网站发布的消息，巴盖里当天在首都德黑兰参加 2022 年伊朗石油展时说，伊朗在伊核谈判和履行国际承诺时的态度是认真的。伊朗必须利用所有外交能力维护国家利益，并将全力以赴通过外交努力“最大限度”取消美国施加的制裁。

2、德国政府官员表示，即便欧盟未能在新一轮对俄制裁中就一项全欧盟范围的禁令达成一致，德国也计划在今年年底前停止进口俄罗斯石油。

3、伊朗驻俄罗斯大使对卫星通讯社表示，伊朗和俄罗斯公司可能建立一个生产具有出口前景的油气领域设备的工厂。

4、欧洲公司正在想方设法继续从俄罗斯天然气工业股份公司进口天然气。欧盟将向其天然气进口商提供一种解决方案，以避免在从俄罗斯购买燃料时违反对俄制裁方案，并能有效满足普京总统关于以卢布付款的要求。

5、消息人士：伊朗将 6 月销往亚洲的轻质原油价格定为较阿曼/迪拜均价升水 4.25 美元/桶。

6、伊拉克石油部长：目前伊拉克日产能为 480 万桶/日。计划到 2027 年底将产量提高到 600 万桶/日。

#### 【交易策略】

欧盟对俄罗斯的制裁仍将进一步升级，全球原油供给面临不确定性，支持油价整体维持高位，短线走势预计偏强震荡。

作者：石油化工组 隋晓影

执业编号：F0284756 (从业) Z0010956 (投资咨询)

联系方式：010-68578690/suixiaoying@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2022年5月17日星期二



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

请务必阅读最后重要事项

## 沥青：

### 【行情复盘】

期货市场：今日沥青期货震荡走高，主力合约收于 4396 元/吨，涨 2.47%，持仓量增加 74069 手。

现货市场：今日中石化华南地区炼厂沥青价格上调 100 元/吨，其他地区持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 4650 元/吨，山东 4185 元/吨，华南 4565 元/吨，西北 3975 元/吨，东北 4275 元/吨，华北 4080 元/吨，西南 4710 元/吨。

### 【重要资讯】

1. 供给方面：近期国内沥青炼厂装置开工率环比小幅回升，但开工率水平整体低于历史同期水平。根据隆众资讯的数据，最新一期的开工数据显示，国内 76 家主要沥青炼厂总开工率为 27.10%，环比变化 3.9%。国内 91 家沥青样本企业装置检修量环比有所下降，合计产能损失达到 2645 万吨。从炼厂沥青排产来看，4 月份预估实际产量为 184.81 万吨，5 月份国内沥青总计计划排产量为 196.7 万吨，同比下降 93.45 万吨或 32.21%。
2. 需求方面：随着华东等地疫情形势缓和以及防控措施的放松，物流开始恢复并推动炼厂出货，同时终端公路项目施工也将逐步恢复，沥青消费整体有望回暖，但未来南方等地将遭遇大面积降雨天气，或影响施工进度，不利于沥青消费的释放。
3. 库存方面：近期国内沥青炼厂厂库库存及社会库存均有所下降，尤其在刚需恢复下，厂库库存连续走低。最新一期的库存数据显示，国内 25 家主要沥青炼厂库存为 83.67 万吨，环比变化-1.5%，国内 33 家主要沥青社会库存为 71.10 万吨，环比变化-0.2%。

### 【交易策略】

成本端短线反弹趋缓对沥青形成上行阻力，但沥青供需结构修复进一步提振沥青走势。盘面上，沥青期价连续反弹后面临上方 4400 附近技术阻力，建议短线多单适当减仓，后市关注成本驱动。

## 一、市场数据

### 1.1 原油市场数据

期货市场	合约	开盘价 (元/桶)	收盘价 (元/桶)	结算价 (元/桶)	涨跌 (元/桶)	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	持仓量 (万手)	价格迷你图
		上海原油主连	708.10	729.90	719.30	25.20	3.58	12.48	1.67
期货市场	合约	开盘价 (美元/桶)	收盘价 (美元/桶)	结算价 (美元/桶)	涨跌 (美元/桶)	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	持仓量 (万手)	价格迷你图
		WTI原油主连	110.98	113.89	114.20	3.40	3.08	27.45	12.40
	Brent原油主连	111.67	114.03	114.24	2.48	2.22	21.84	28.70	
关键数据		2022/5/6	2022/4/29	迷你图	价差 ：SC原油 (元/ 桶)，其他 (美元/ 桶)		2022/5/17	2022/5/16	迷你图
	美国原油库存 (千桶)	424214	415727			SC1-2行	2.40	-2.50	
	美国汽油库存 (千桶)	224968	228575			WTI1-2行	1.86	1.73	
	美国馏分油库存 (千桶)	104029	104942			Brent1-2行	1.80	1.46	
	美国库欣库存 (千桶)	28242	28829			Brent-WTI	0.04	1.06	
	美国炼厂开工率 (%)	90.0	88.4			Brent-SC	10.41	9.90	
	美国原油产量 (千桶/日)	11800	11900			NYMEX RBOB裂解价差	54.76	55.74	
	美国原油出口量 (千桶/日)	2879	3574			NYMEX取暖油裂解价差	49.92	53.99	
	美国活跃钻机数 (座)	563	557			ICE柴油裂解价差	32.62	34.90	

### 1.2 沥青市场数据

期货市场	合约	开盘价 (元/吨)	收盘价 (元/吨)	结算价 (元/吨)	涨跌 (元/吨)	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	持仓量 (万手)	价格迷你图	
		BU2209	4317	4396	4359	106	2.47	45.90	41.93	
	BU2212	4180	4232	4206	74	1.78	3.19	13.54		
国产沥青价格 (元/吨)		2022/5/17	2022/5/16	迷你图	价差 (元/ 吨)		2022/5/17	2022/5/16	迷你图	
	国产华东	4650	4650			基差	291	360		
	国产山东	4185	4185			Bu2206-Bu2212	89	79		
	国产华南	4565	4565			沥青-燃料油	69	81		
	国产西北	3975	3950			沥青-SC原油	-820	-784		
	国产东北	4275	4275			仓库	118990	118990		
	国产华北	4080	4080			厂库	131740	131740		
进口沥青价格 (美元/吨)	韩国进口-华东	570	570		期货注册仓 单 (吨)	合计	250730	250730		
	新加坡进口-华东	633	633			沥青/Brent原油	37.55	38.86		
开工率 (周度, %)		2022/5/11	2022/5/4	迷你图	比价关系	沥青/燃料油	0.85	0.85		
	西北	50.8	37.3				2022/5/11	2022/5/4	迷你图	
	东北	23.1	27.6			炼厂库存 (周度, 万 吨)	西北	19.7	19.2	
	华北	32.6	32.6			东北	4.8	5.0		
	华东	22.4	19.4			山东	33.7	36.3		
	华南	6.6	8.8			华东	16.2	14.8		
	山东	32.2	22.8			华南	3.8	4.1		
全国	27.1	23.2		华北	5.2	5.3				
					全国	83.7	85.0			

## 二、原油市场要闻综述

1、据伊朗外交部网站发布的消息，巴盖里当天在首都德黑兰参加 2022 年伊朗石油展时说，伊朗在伊核谈判和履行国际承诺时的态度是认真的。伊朗必须利用所有外交能力维护国家利益，并将全力以赴通过外交努力“最大限度”取消美国施加的制裁。

2、德国政府官员表示，即便欧盟未能在新一轮对俄制裁中就一项全欧盟范围的禁令达成一致，德国也计划在今年年底前停止进口俄罗斯石油。

3、伊朗驻俄罗斯大使对卫星通讯社表示，伊朗和俄罗斯公司可能建立一个生产具有出口前景的油气领域设备的工厂。

4、欧洲公司正在想方设法继续从俄罗斯天然气工业股份公司进口天然气。欧盟将向其天然气进口商提供一种解决方案，以避免在从俄罗斯购买燃料时违反对俄制裁方案，并能有效满足普京总统关于以卢布付款的要求。

5、消息人士：伊朗将 6 月销往亚洲的轻质原油价格定为较阿曼/迪拜均价升水 4.25 美元/桶。

6、伊拉克石油部长：目前伊拉克日产能为 480 万桶/日。计划到 2027 年底将产量提高到 600 万桶/日。

### 三、沥青市场要闻综述

今日中石化华南地区炼厂沥青价格上调 100 元/吨，其他地区持稳。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 4650 元/吨，山东 4185 元/吨，华南 4565 元/吨，西北 3975 元/吨，东北 4275 元/吨，华北 4080 元/吨，西南 4710 元/吨。

供给方面，近期国内沥青炼厂装置开工率环比小幅回升，但开工率水平整体低于历史同期水平。根据隆众资讯对国内 73 家主要沥青炼厂的统计，截止 2022-05-11 的一周，国内 73 家主要沥青炼厂总开工率为 27.10%，环比变化 3.9%，其中西北、东北、华北、华东、华南以及山东地区开工率分别为 50.80%、23.10%、32.60%、22.40%、6.60%、32.20%。

库存方面，近期国内沥青炼厂厂库库存及社会库存均有所下降，尤其在刚需恢复下，厂库库存连续下降。根据隆众资讯对国内 25 家主要沥青炼厂的统计，截止 2022-05-11 的一周，国内 25 家主要沥青炼厂库存为 83.67 万吨，环比变化-1.5%，其中西北、东北、山东、华东、华南以及华北地区炼厂库存分别为 71.10 万吨、8.20 万吨、6.40 万吨、20.90 万吨、28.00 万吨、5.20 万吨。根据隆众资讯对国内 33 家主要沥青社会库的统计，截止 2022-05-11 的一周，国内 33 家主要沥青社会库存为 71.10 万吨，环比变化-0.2%，其中西北、华北、山东、华东、华中、华南以及西南地区社会库存分别为 8.20 万吨、6.40 万吨、20.90 万吨、28.00 万吨、2.60 万吨、1.20 万吨、3.80 万吨。

需求方面，随着华东等地疫情形势缓和以及防控措施的放松，物流开始恢复并推动炼厂出货，同时终端公路项目施工也将逐步恢复，沥青消费整体有望回暖，但未来南方等地将遭遇大面积降雨天气，或影响施工进度，不利于沥青消费的释放。

### 四、原油及沥青市场数据跟踪

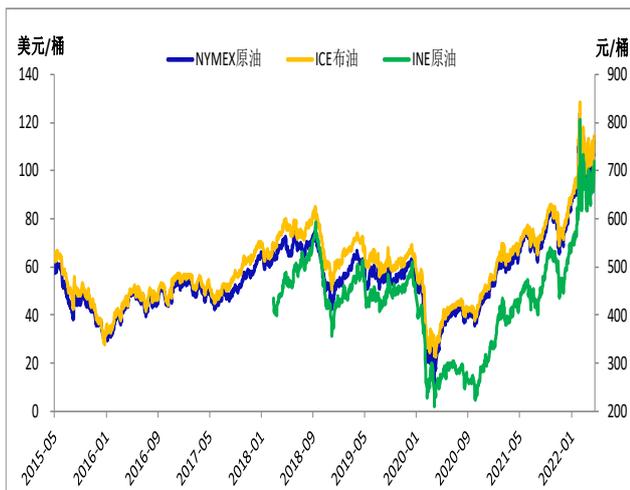


图 1: 三大基准原油走势

数据来源: Wind、方正中期研究院

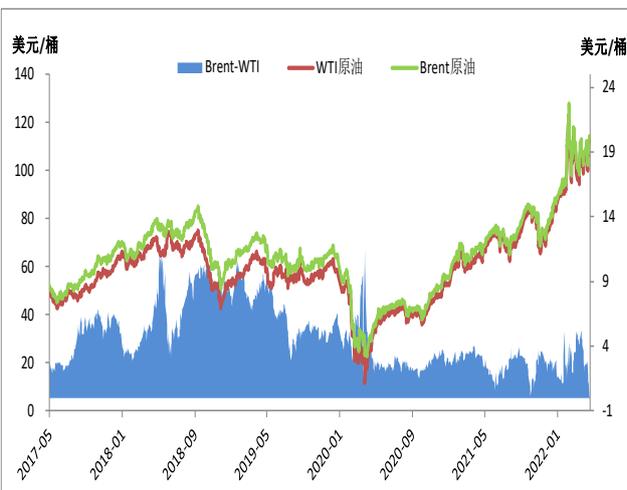


图 2: Brent-WTI 原油价差

数据来源: Wind、方正中期研究院

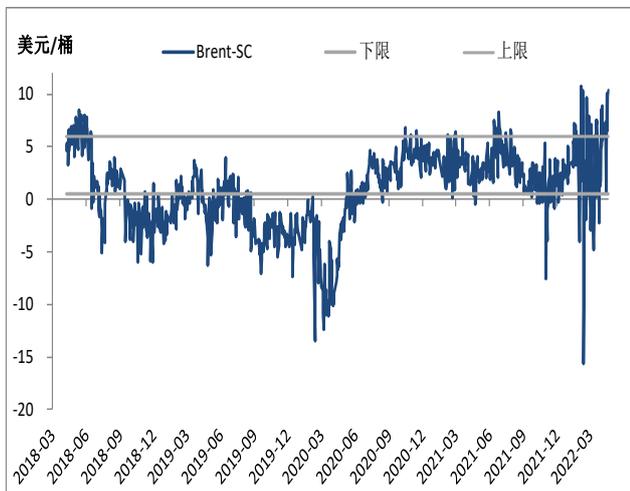


图 3: Brent-SC 原油价差

数据来源: Wind、方正中期研究院



图 4: 欧美汽、柴油裂解价差

数据来源: Wind、方正中期研究院

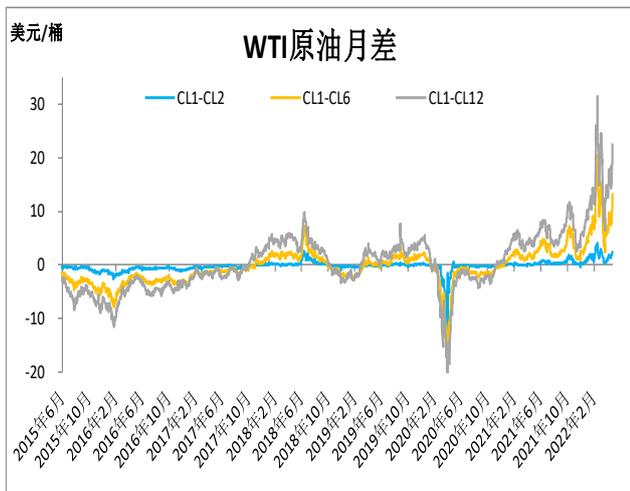


图 5: WTI 原油月差

数据来源: Wind、方正中期研究院

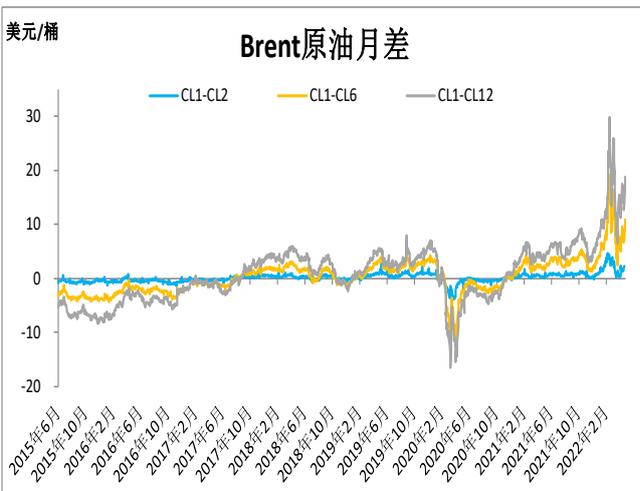


图 6: Brent 原油月差

数据来源: Wind、方正中期研究院

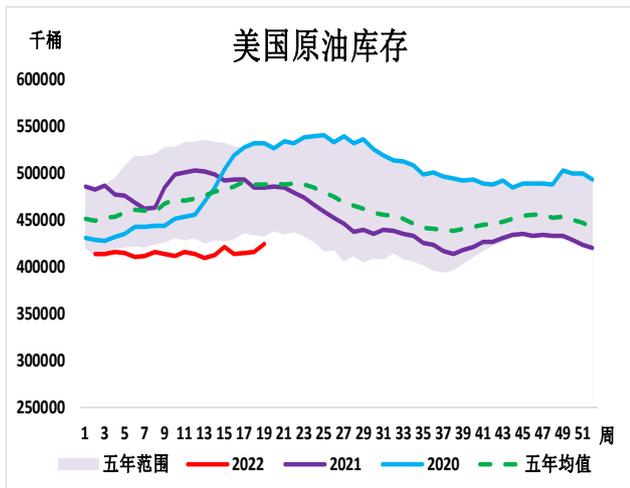


图 7: 美国原油库存

数据来源: Wind、方正中期研究院

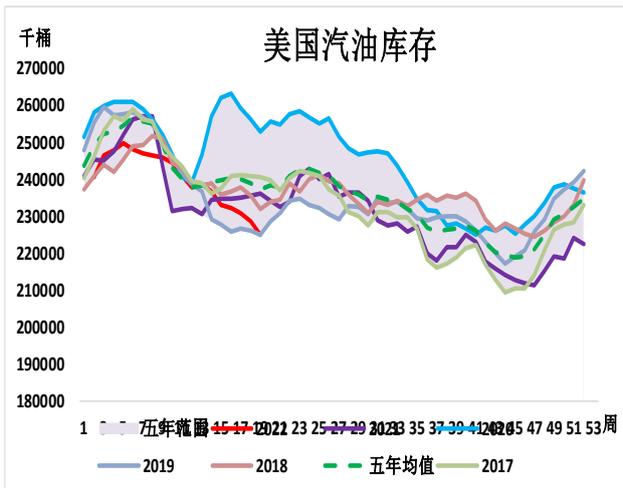


图 8: 美国汽油库存

数据来源: Wind、方正中期研究院

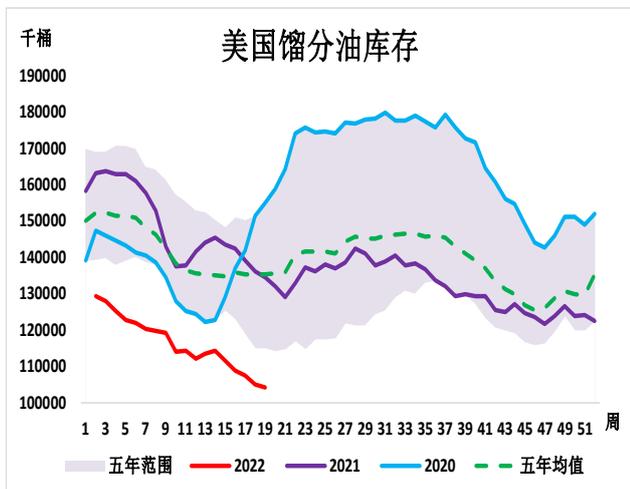


图 9: 美国馏分油库存

数据来源: Wind、方正中期研究院

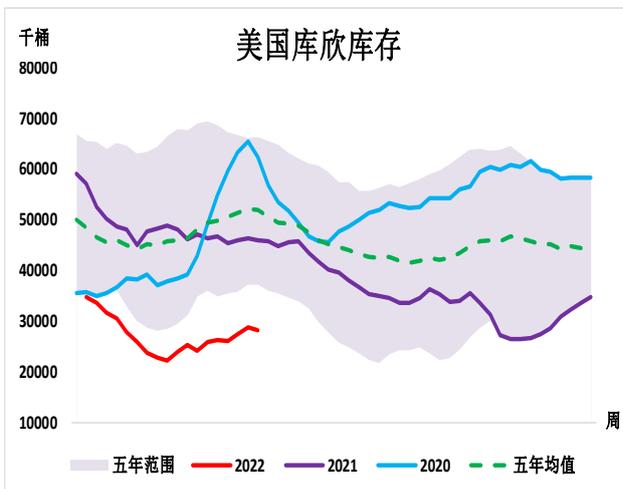


图 10: 美国库欣地区原油库存

数据来源: Wind、方正中期研究院

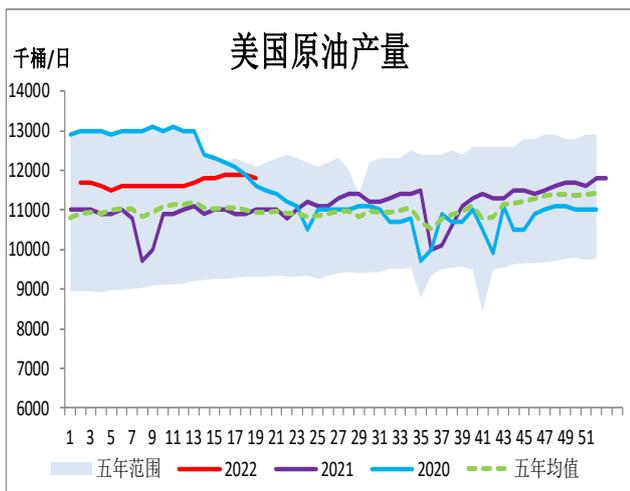


图 11: 美国原油产量

数据来源: Wind、方正中期研究院

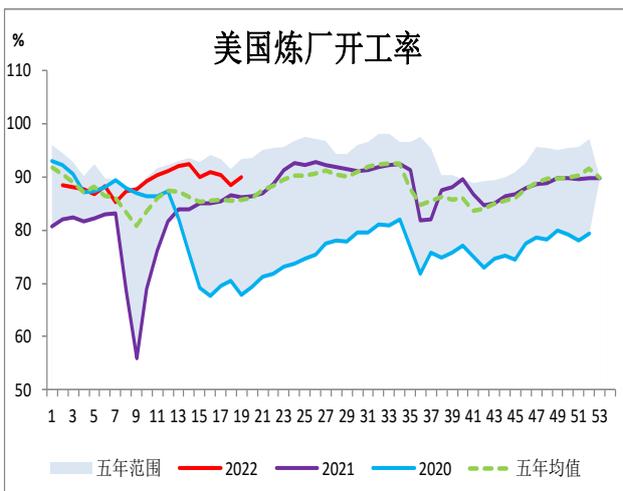


图 12: 美国炼厂开工率

数据来源: Wind、方正中期研究院

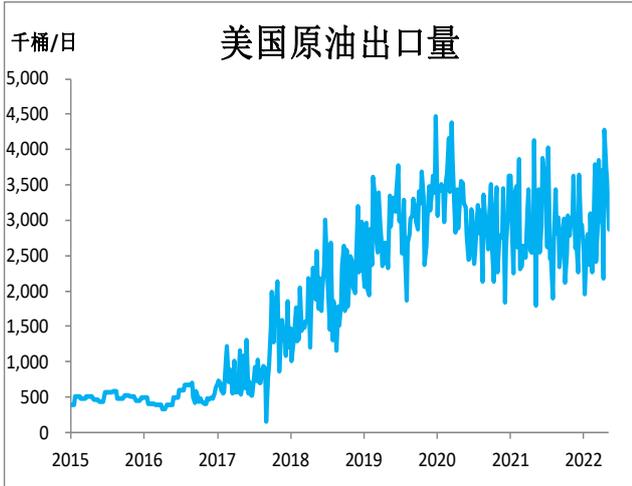


图 13: 美国原油出口量

数据来源: Wind、方正中期研究院

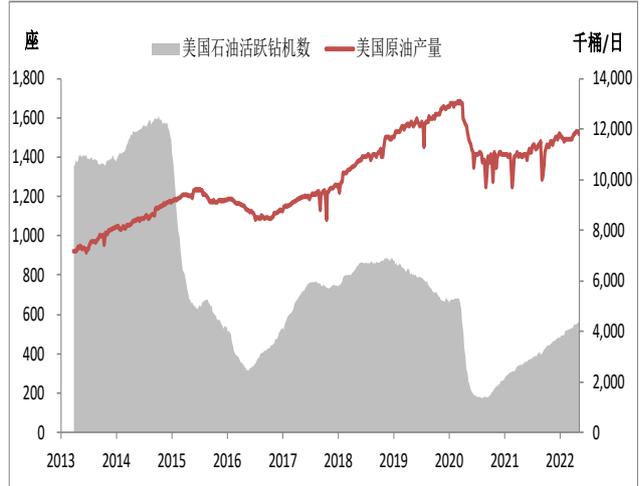


图 14: 美国石油活跃钻机数与产量

数据来源: Wind、方正中期研究院



图 15: WTI 原油非商业持仓对多空比

数据来源: Wind、方正中期研究院

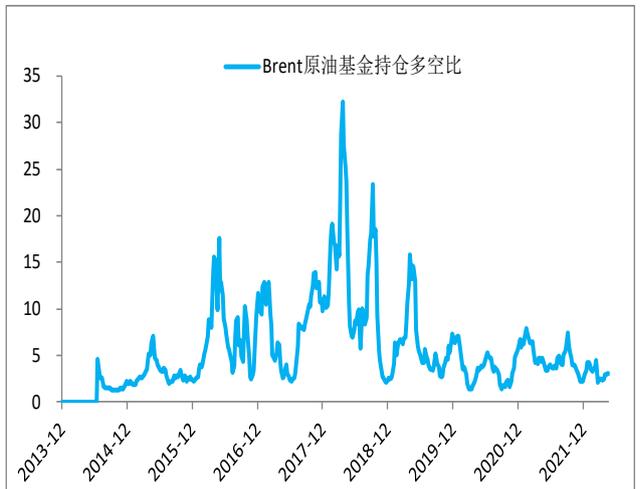


图 16: Brent 原油非商业持仓对多空比

数据来源: Wind、方正中期研究院

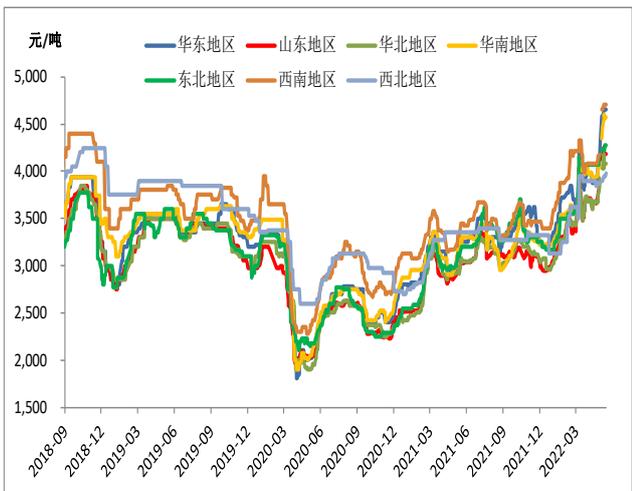


图 17: 国产重交沥青主流价格

数据来源: Wind、方正中期研究院



图 18: 韩国及新加坡沥青华东到岸价

数据来源: Wind、方正中期研究院



图 19：韩国至华东沥青理论进口成本  
数据来源：Wind、方正中期研究院

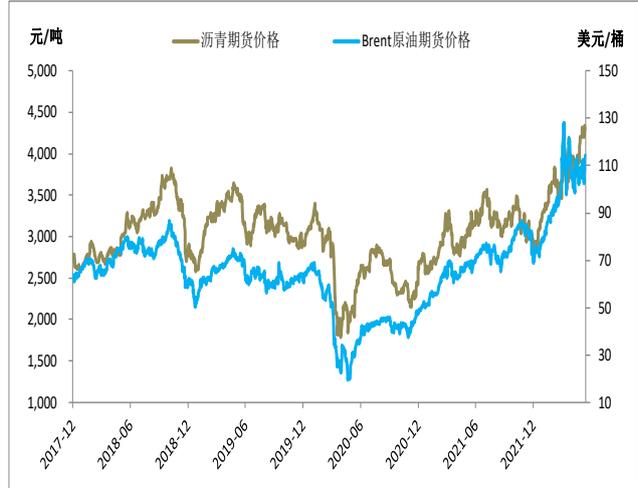


图 20：Brent 原油及沥青价格走势对比  
数据来源：Wind、方正中期研究院

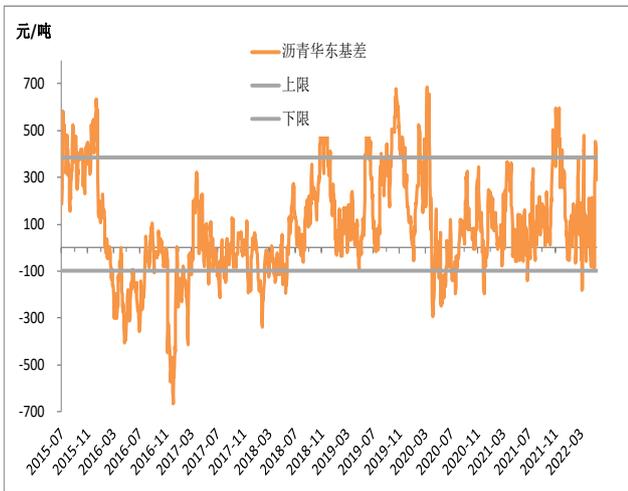


图 21：沥青基差  
数据来源：Wind、方正中期研究院

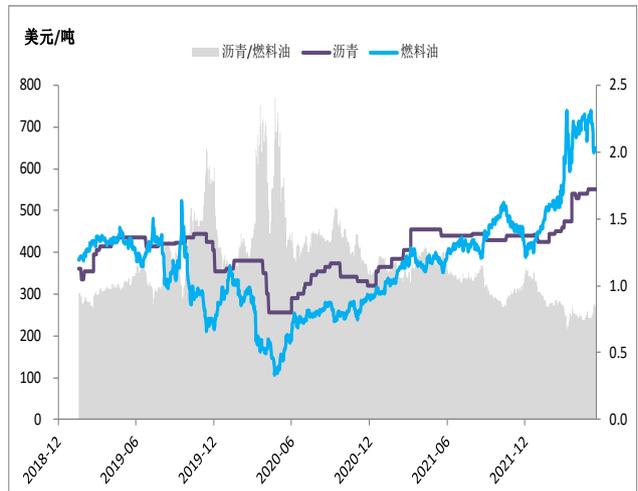


图 22：沥青与燃料油比值  
数据来源：Wind、方正中期研究院

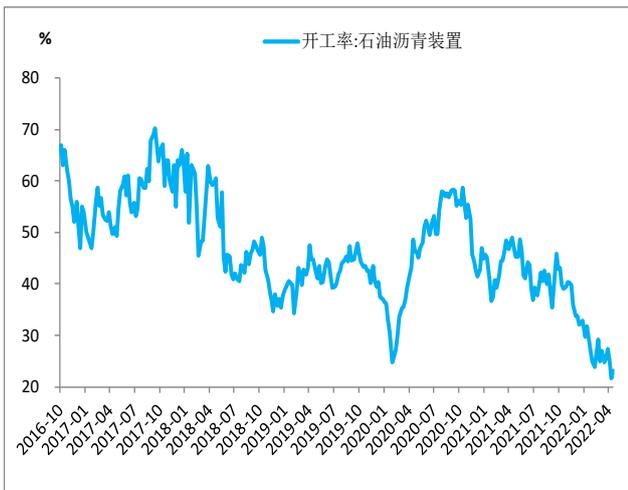


图 23：国内主要沥青炼厂装置开工率  
数据来源：Wind、方正中期研究院

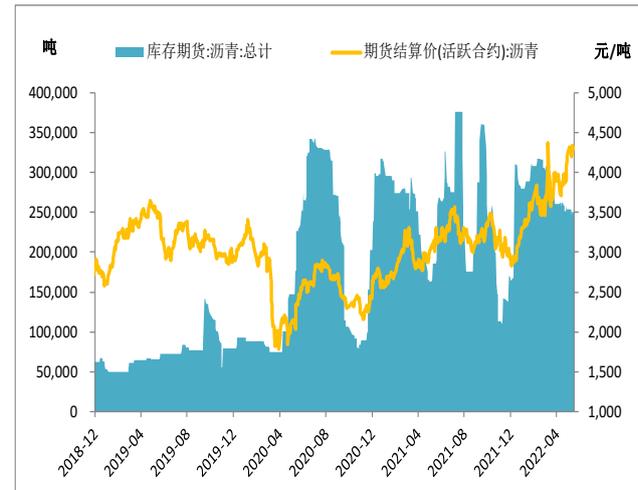


图 24：沥青期货交割库存量及沥青价格走势  
数据来源：Wind、方正中期研究院

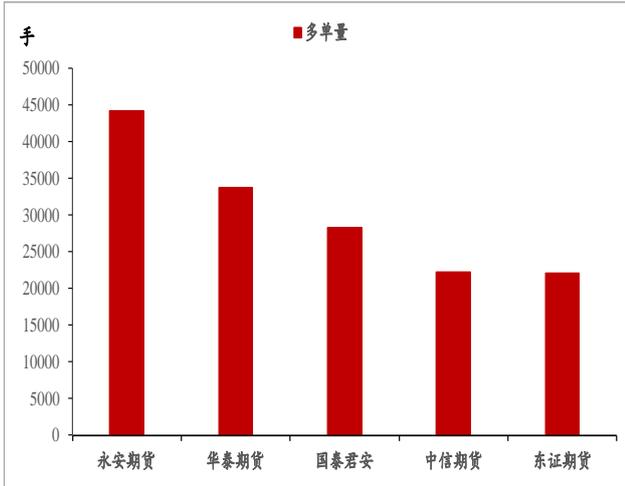


图 25: 沥青主力合约多单持仓前五名  
数据来源: Wind、方正中期研究院

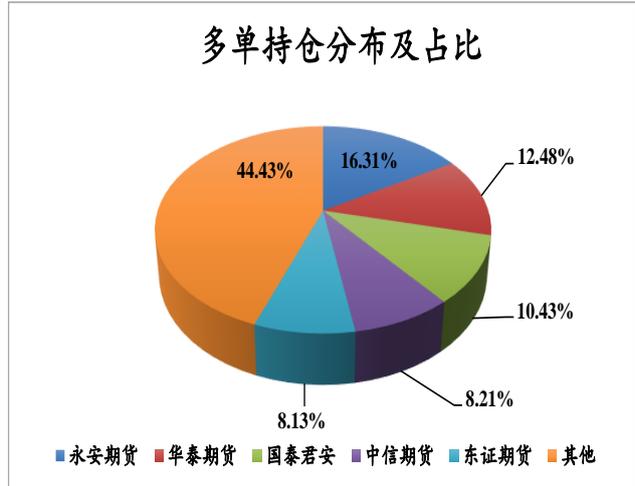


图 26: 沥青主力合约多单持仓分布  
数据来源: Wind、方正中期研究院

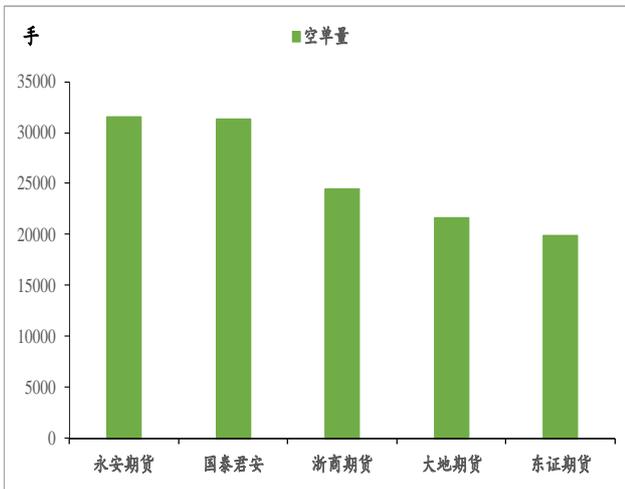


图 27: 沥青主力合约空单持仓前五名  
数据来源: Wind、方正中期研究院

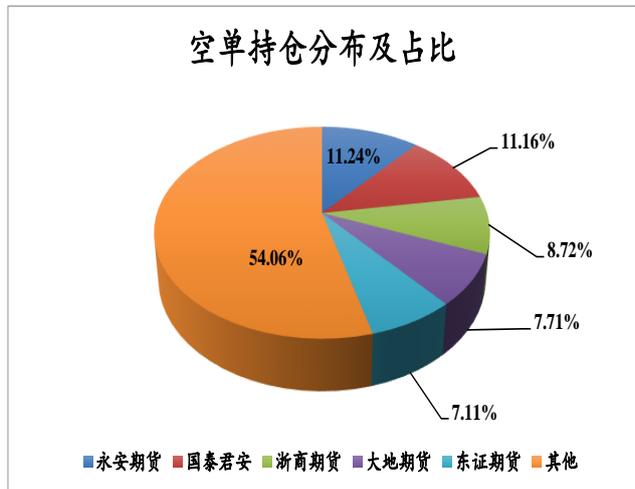


图 28: 沥青主力合约空单持仓分布  
数据来源: Wind、方正中期研究院

## 五、原油期权

### 1.1 成交与持仓分析

表: 原油期权成交、持仓数据

日期	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化	成交量PCR	持仓量PCR
2022-05-17	5090	-144	4351	589	-	-
看涨期权	6624	-191	6887	1,410	-	-
看跌期权	11714	-335	11238	1999	130.14%	158.29%
原油期权						

数据来源: Wind、方正中期研究院

原油期权合约总成交量为 11714 张, 较上一个交易日减少 335 张, 总持仓量 11238 张, 较上一个交易日增加 1999 张, 期权成交量 PCR 为 130.14%, 持仓量 PCR 为 158.29%。

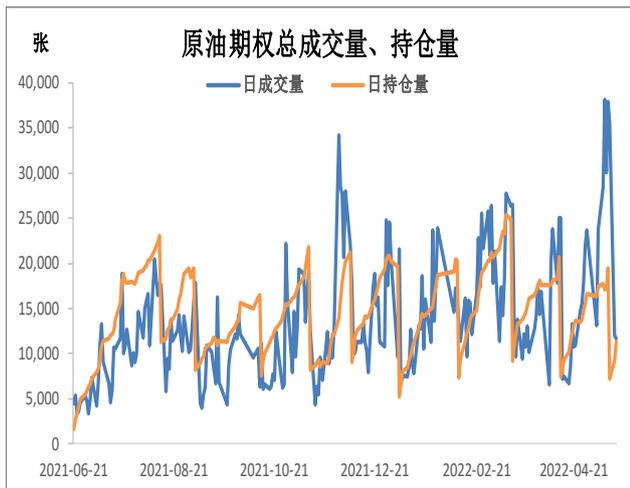


图 29：原油期权总成交量、持仓量  
数据来源：Wind、方正中期研究院

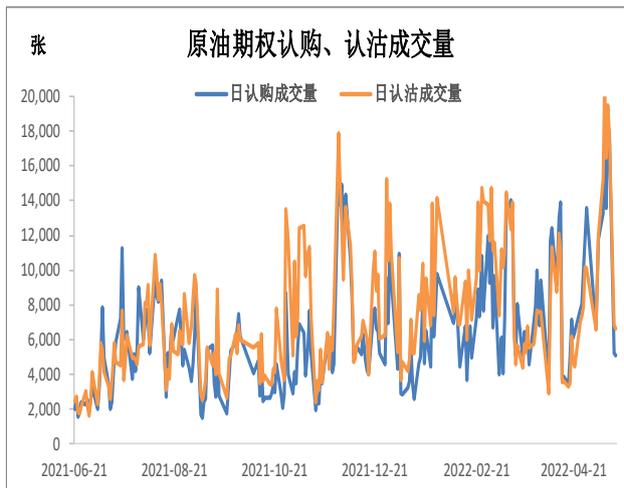


图 30：原油期权认购、认沽成交量  
数据来源：Wind、方正中期研究院

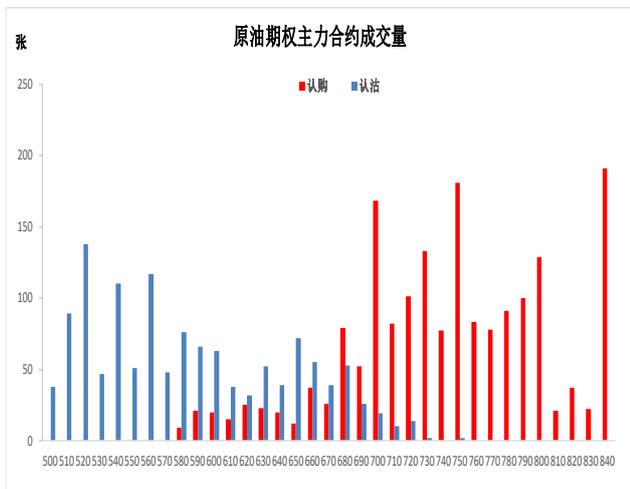


图 30：原油期权主力合约各执行价成交量  
数据来源：Wind、方正中期研究院

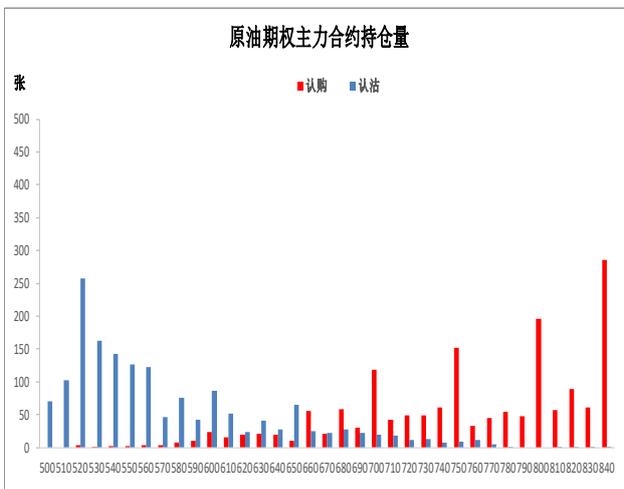


图 31：原油期权主力合约各执行价持仓量  
数据来源：Wind、方正中期研究院

## 1.2 波动率

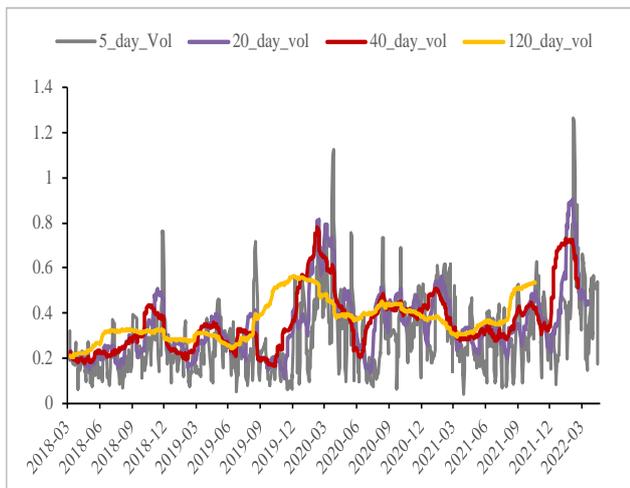


图 32：原油期货主连历史波动率  
数据来源：Wind、方正中期研究院

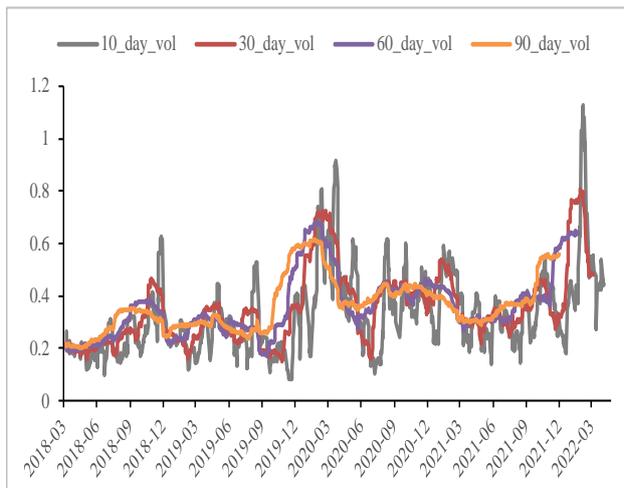


图 33：原油期货主连历史波动率  
数据来源：Wind、方正中期研究院

### 1.3 期权策略

原油期货短线走势震荡偏强，但预计上行空间有限，整体预计维持高位区间震荡，近期操作上卖出期权为较优的策略，建议卖出执行价为 750 的看涨期权。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881273
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881224
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦2307室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花祥年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限 责任公司	上海市浦东新区福山路450号新天国际大厦24楼	021-20778922

### 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。