

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 原油、燃料油、沥青期货周报 2021年10月15日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

原油、燃料油、沥青

一、核心要点

1、原油周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/桶）	526.2	534.5	8.3
	持仓（手）	19522	36039	16517
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	81.24	82.26	1.02
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	524.3	529.9	5.6
	基差（元/桶）	-1.9	-4.6	-2.7

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+就产量政策达成一致，8月起 OPEC+将每月	全球新增病例增加，部分地区采取管控举措，市

增产 40 万桶/日,直到完全恢复 580 万桶/日的主动减产;减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。	场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。
截至 10 月 8 日当周美国库欣地区原油库存减少 196.8 万桶至 3355.1 万桶;汽油库存减少 195.8 万桶,精炼油库存减少 2.4 万桶。	截至 10 月 8 日当周美国商业原油库存增加 608.8 万桶至 4.27 亿桶,预期增加 105 万桶,炼厂设备利用率回落至 86.7%,美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1140 万桶/日。
OPEC 月报显示,8 月份经合组织商业石油库存为 28.55 亿桶,环比下降 1950 万桶。	OPEC 月报显示,9 月份 OPEC 原油产量增加 49 万桶/日至 2733 万桶/日。
国际能源署(IEA)月报显示,预计 2021 年全球原油需求增幅为 550 万桶/日,较上月上调 30 万桶/日,2022 年全球需求将增加 330 万桶/日。8 月份经合组织商业石油库存比疫情前的平均水平低 1.62 亿桶。	

周度观点策略总结: 美联储 9 月政策会议纪要显示预计将从 11 月中旬或 12 月中旬开始缩减购债规模,美国初请失业金人数降至去年 3 月以来的最低水平,企业财报表现强劲推动美股上涨,市场风险情绪回升。OPEC+会议维持每月增产 40 万桶/日的产量政策,IEA 表示天然气价格飙升可能会增加电厂对石油的需求,上调今年全球需求增长预期,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,OPEC 下调今年全球原油需求预估,EIA 美国原油库存增幅高于预期,短线油市呈现强势震荡,关注美国原油库存数据。

技术上,SC2112 合约趋于测试 550 区域压力,下方受 10 日均线支撑,短线呈现强势震荡走势,操作上,短线 515-550 元/桶区间交易。

3、燃料油周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘(元/吨)	3199	3217	18
	持仓(手)	393980	351273	-42707
	前 20 名净持仓	-65875	-56277	净空减少 9598
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	501.63	496.77	-4.86
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	3241	3200	-41
	基差(元/吨)	42	-17	-59

4、低硫燃料油周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘(元/吨)	3866	4028	162
	持仓(手)	55860	68644	12784
	前 20 名净持仓	-4457	-10076	净空增加 5619
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油(美	585.64	606.2	20.56

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3783	3905	122
	基差(元/吨)	-83	-123	-40

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
IEA 预计欧亚地区天然气缺口提振原油需求, 可能导致未来 6 个月的原油需求增加 50 万桶/日。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示, 截至 10 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增加 76.6 万桶至 2155.3 万桶。

周度观点策略总结: 新加坡 380 高硫燃料油小幅回落, 低硫燃料油现货上涨, 低硫与高硫燃油价差明显回升; 新加坡燃料油库存呈现增加, 上期所燃料油仓单降至低位。波罗的海干散货指数高位回调。前二十名持仓方面, FU2201 合约减仓, 空单减幅高于多单, 净空单出现回落; LU2201 合约增仓, 空单增幅高于多单, 净空单呈现增加。全球能源供应短缺忧虑支撑油市, 国际原油高位震荡, 天然气短缺有望推动电厂燃油需求增加, 低硫与高硫燃料油价差走阔, 燃料油期价呈现高位震荡。

FU2201 合约考验 3100 区域支撑, 上方测试 3400 区域压力, 短线呈现高位震荡走势, 建议 3100-3400 元/吨区间交易。

LU2201 合约测试 4150 区域压力, 下方考验 10 日均线支撑, 短线呈现强势震荡走势, 建议 3900-4150 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现走阔, 预计 LU2201 合约与 FU2201 合约价差处于 720-850 元/吨区间波动。

6、沥青周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘(元/吨)	3480	3328	-152
	持仓(手)	319058	297137	-21921
	前 20 名净持仓	-26034	-25308	净空减少 726
现货	华东沥青现货(元/吨)	3495	3525	30
	基差(元/吨)	15	197	182

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至 10 月 13 日当周 27 家样本沥青厂家库存为	山东地区低端报价走跌, 主流参考至 3060-3240

111.9 万吨，环比下降 1.3 万吨，降幅为 1.1%；33 家样本沥青社会库存为 76.44 万吨，环比下降 2.21 万吨，降幅为 2.8%。

元/吨。

据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 10 月 13 日综合开工率为 42.9%，较上周下降 2.9 个百分点。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工回升，厂家及社会库存呈现回落；供应方面，河北鑫海大装置转产渣油，珠海华峰恢复生产，华东地区中石化炼厂间歇停工；需求方面，南方需求表现一般，北方地区随着天气变冷，道路需求将逐渐转淡；中石化炼厂小幅调涨，现货价格涨跌互现；国际原油高位震荡支撑沥青成本，而山东低价资源对市场有所压制，沥青期价呈现高位震荡走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约减仓，多单减少 24868 手，空单减少 25594 手，净空单小幅回落。

技术上，BU2112 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 3500 区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议短线 3250-3500 元/吨区间交易。

二、周度市场数据

1、国际原油价格

图1：国际三大原油现货走势

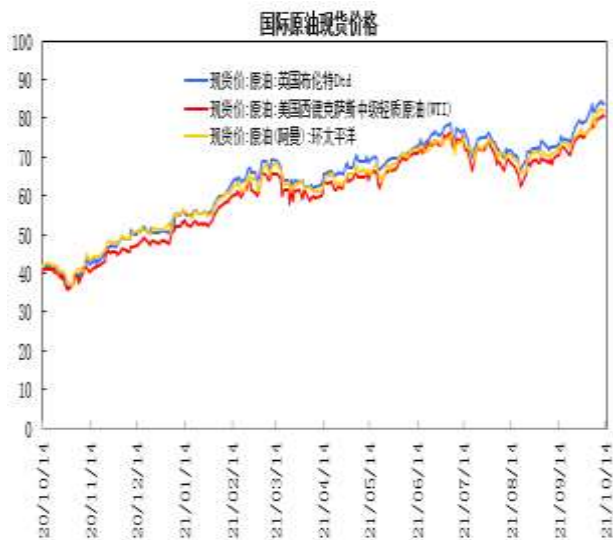
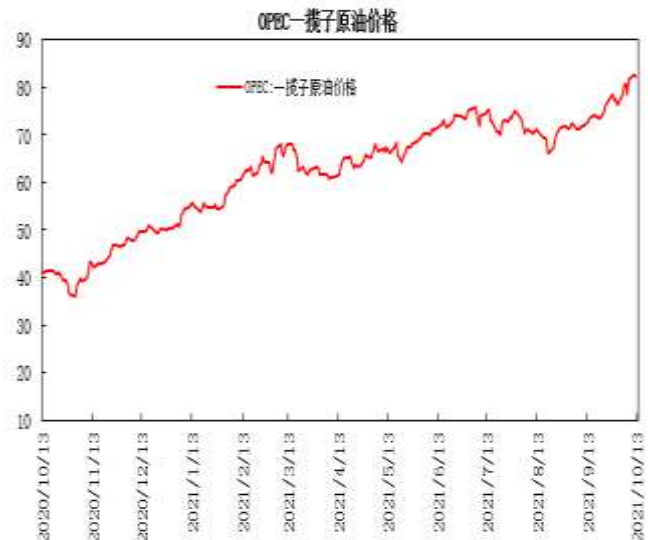


图2：OPEC一揽子原油价格

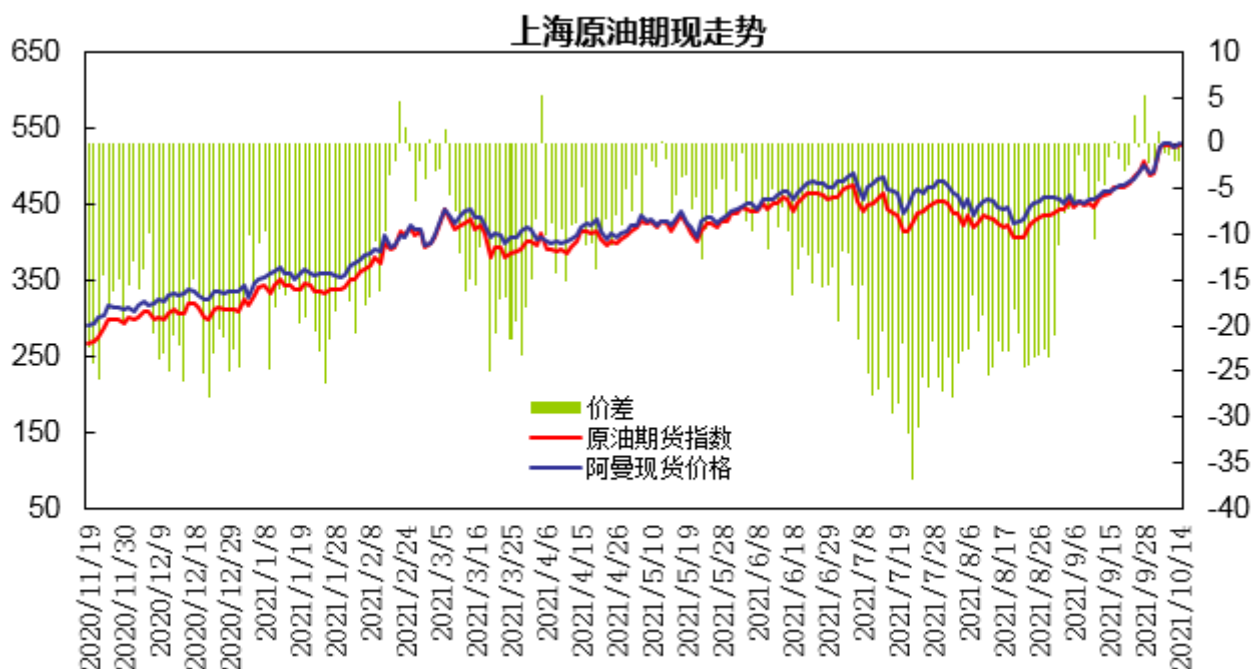


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 10 月 14 日，布伦特原油现货价格报 83.39 美元/桶，较上周上涨 0.15 美元/桶；WTI 原油现货价格报 81.31 美元/桶，较上周上涨 1.96 美元/桶；阿曼原油价格报 82.52 美元/桶，较上周上涨 1.1 美元/桶。

2、上海原油期现走势

图3：上海原油指数与阿曼原油走势

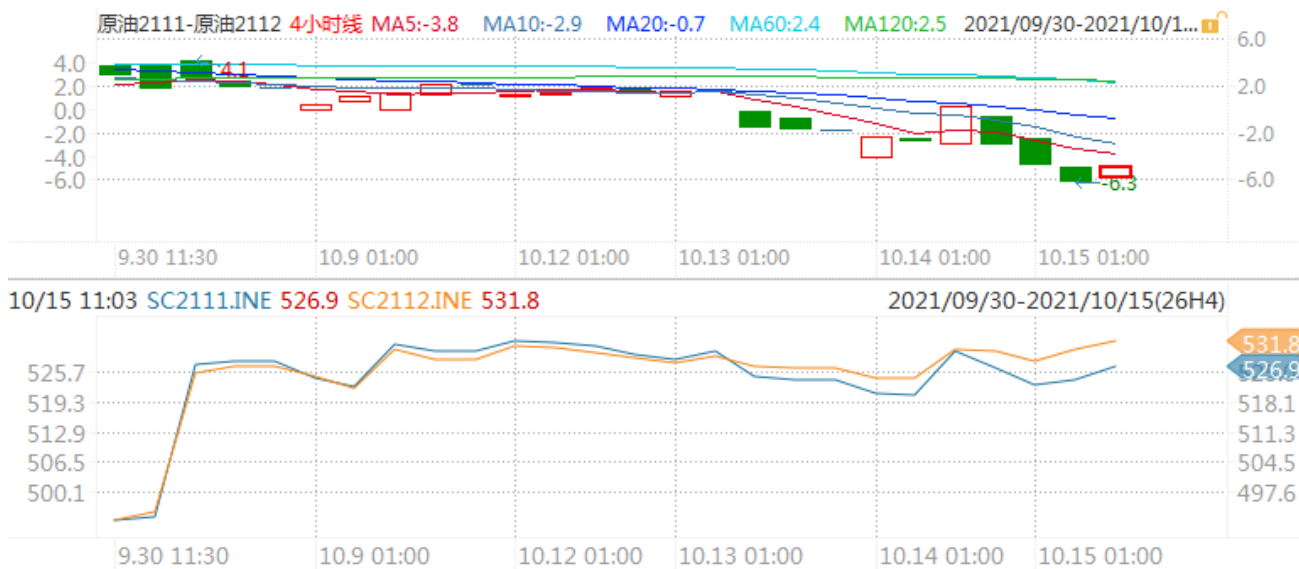


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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-3元/桶波动，阿曼原油小幅上涨，上海期价高位震荡，原油期货呈现小幅贴水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2111-2112合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

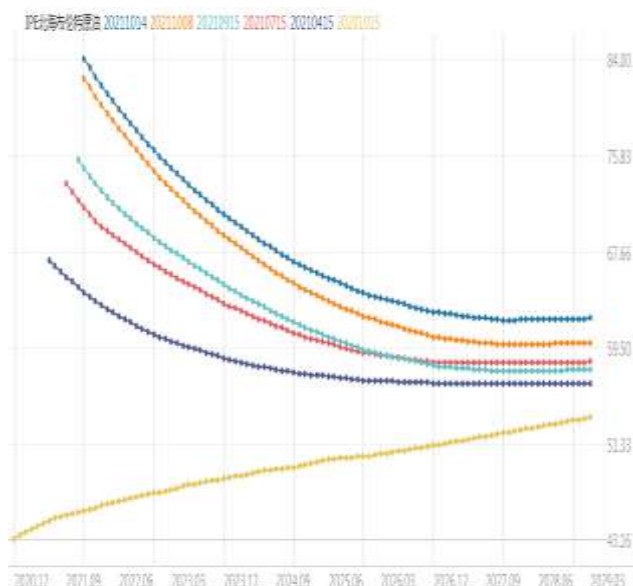
上海原油2111合约与2112合约价差处于3至-6.3元/桶区间，11月合约转为小幅贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



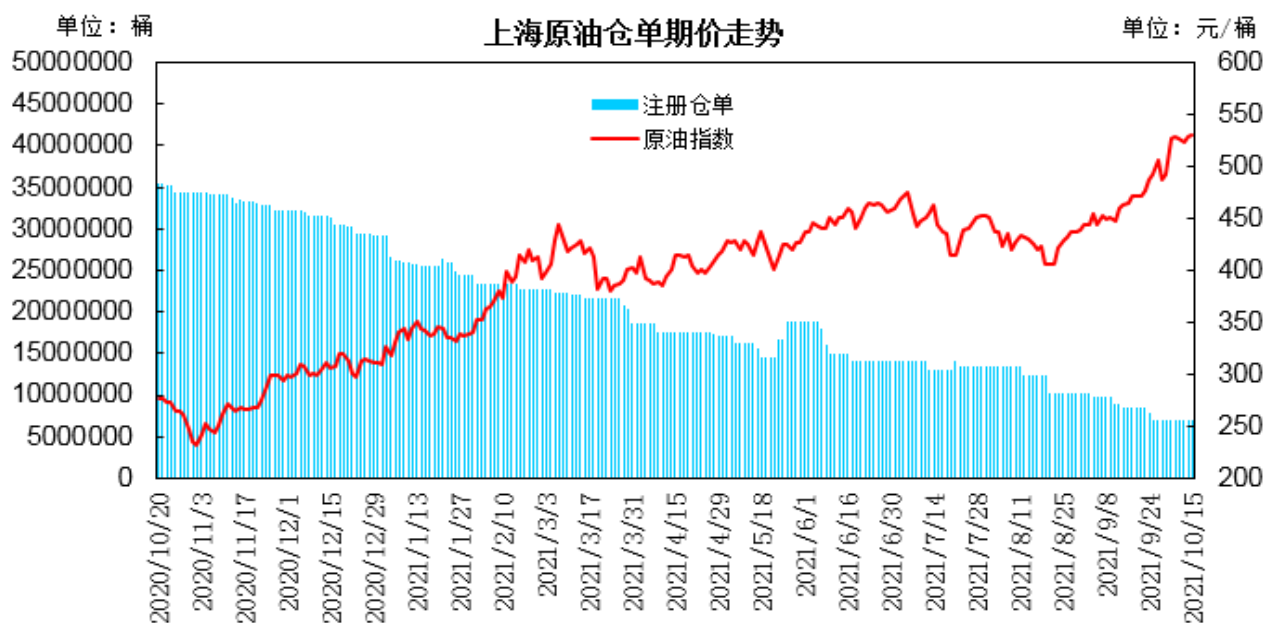
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为698.1万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

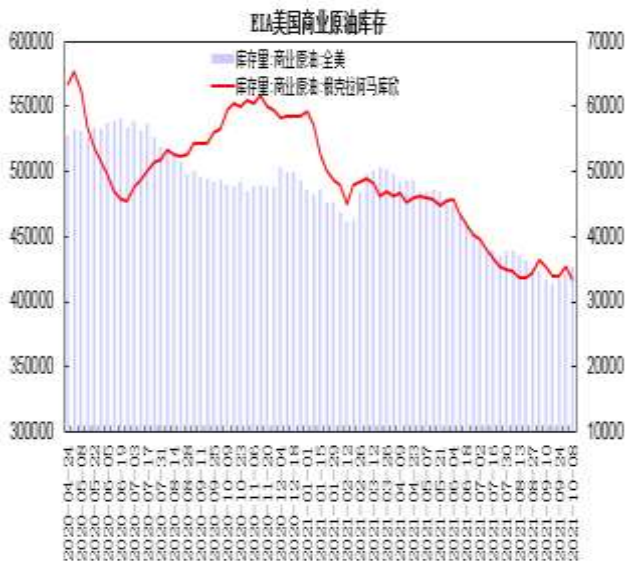
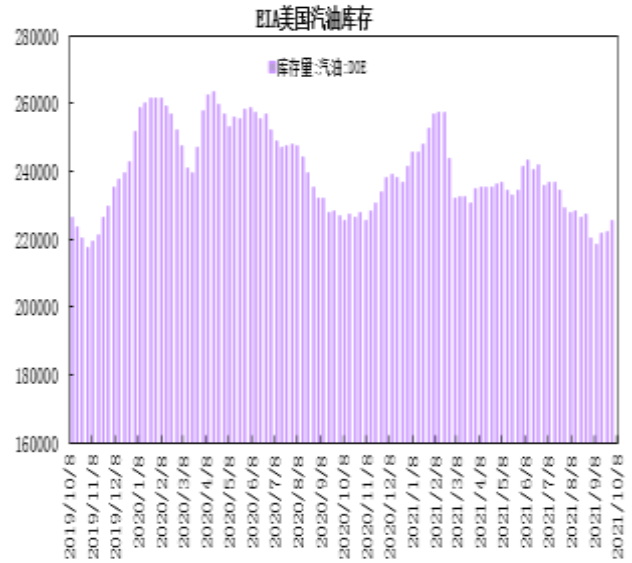


图9：美国汽油库存

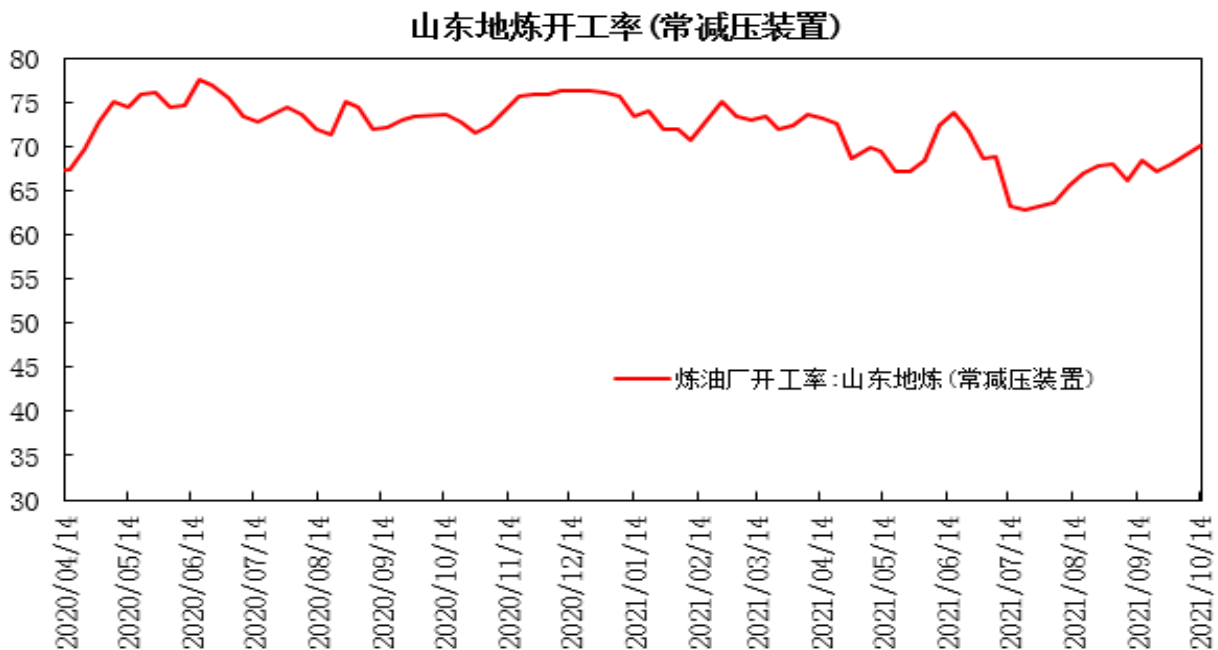


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月8日当周美国商业原油库存增加608.8万桶至4.27亿桶，预期增加105万桶；库欣原油库存减少196.8万桶至3355.1万桶；汽油库存减少195.8万桶，精炼油库存减少2.4万桶，炼厂设备利用率回落至86.7%。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为70.09%，较上一周上升2.09个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量



图12：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加10万桶/日至1140万桶/日；炼厂产能利用率为86.7%，环比下降2.9个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

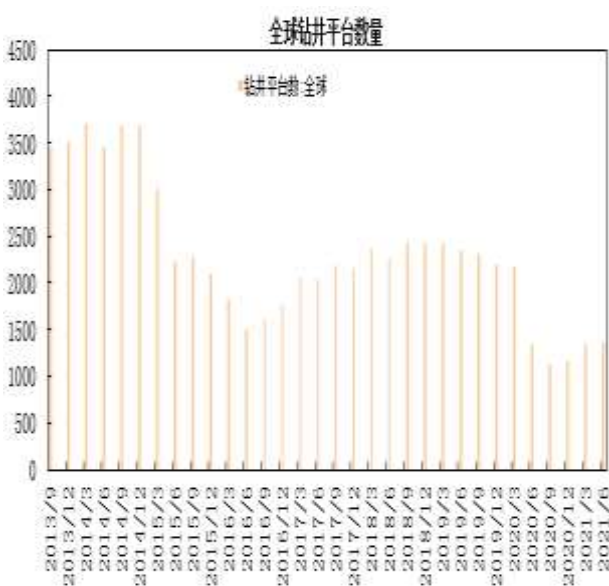
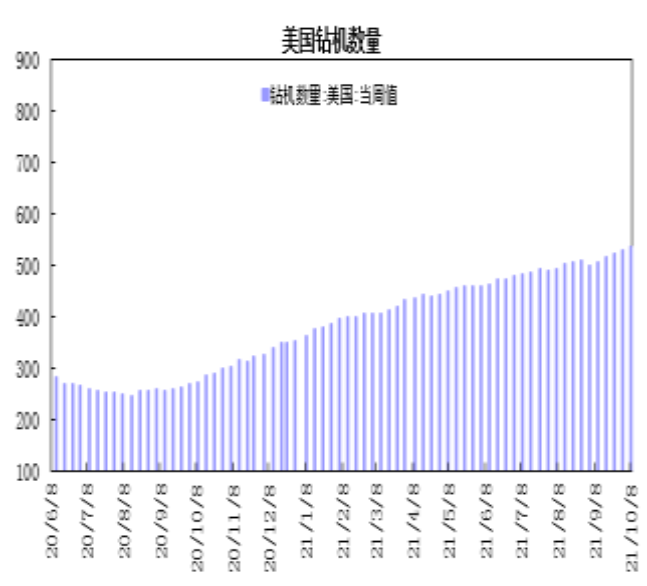


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至10月8日当周，美国石油活跃钻井数量增加5座至433座，较上年同期增加240座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至533座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

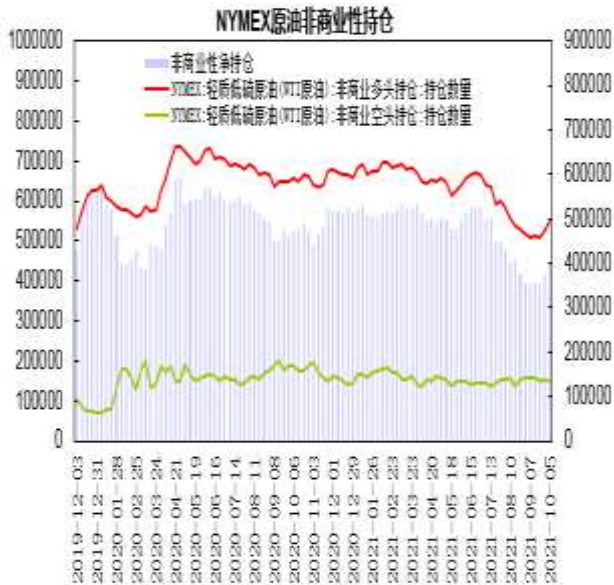


图16：NYMEX原油商业性持仓



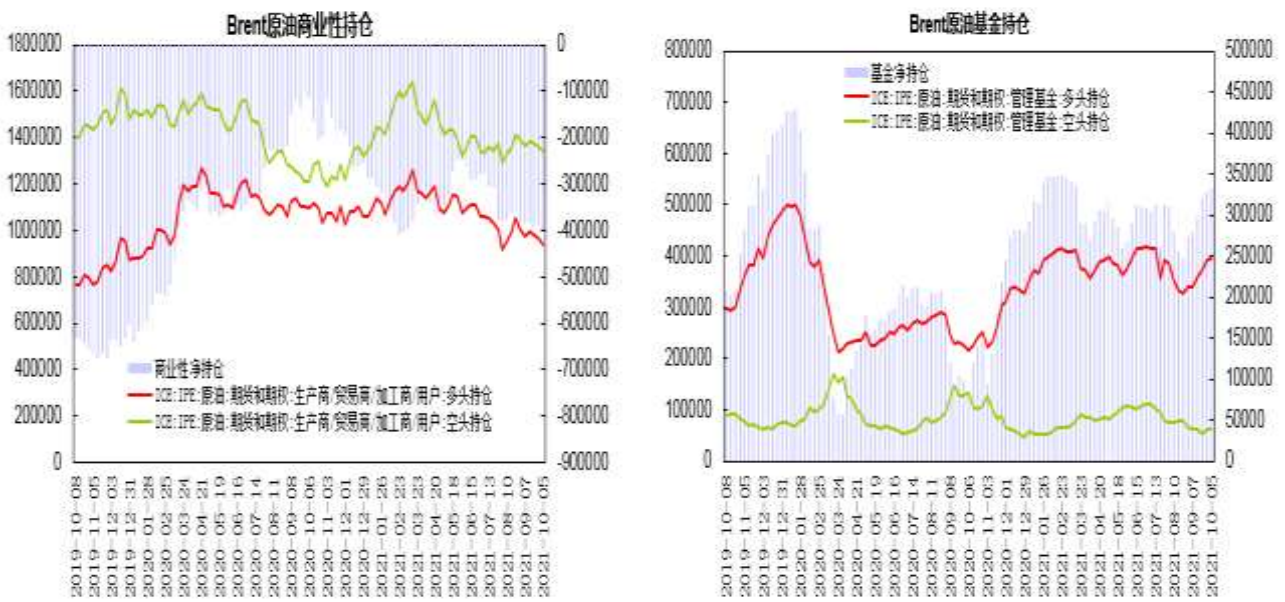
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至10月5日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单398307手，较前一周增加24493手；商业性持仓呈净空单为443259手，比前一周增加24379手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

图18：Brent原油商业性持仓

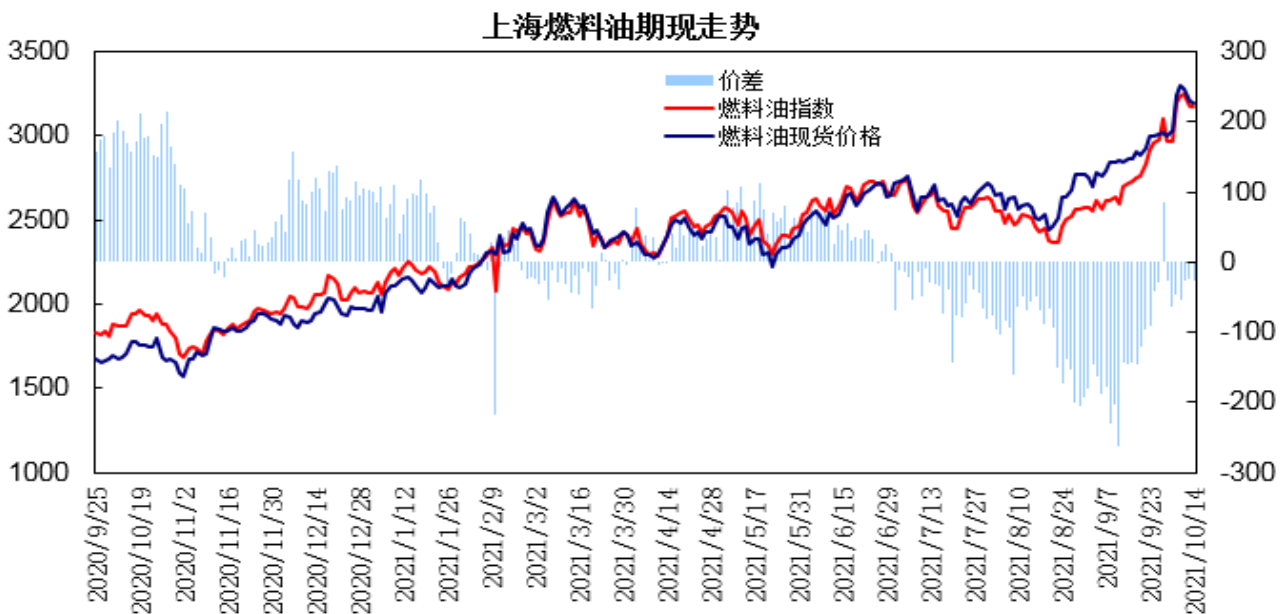


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10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332677手，比前一周增加3723手；商业性持仓呈净空单为402410手，比前一周增加14104手。

12、上海燃料油期现走势

图19：上海燃料油期价与新加坡燃料油走势



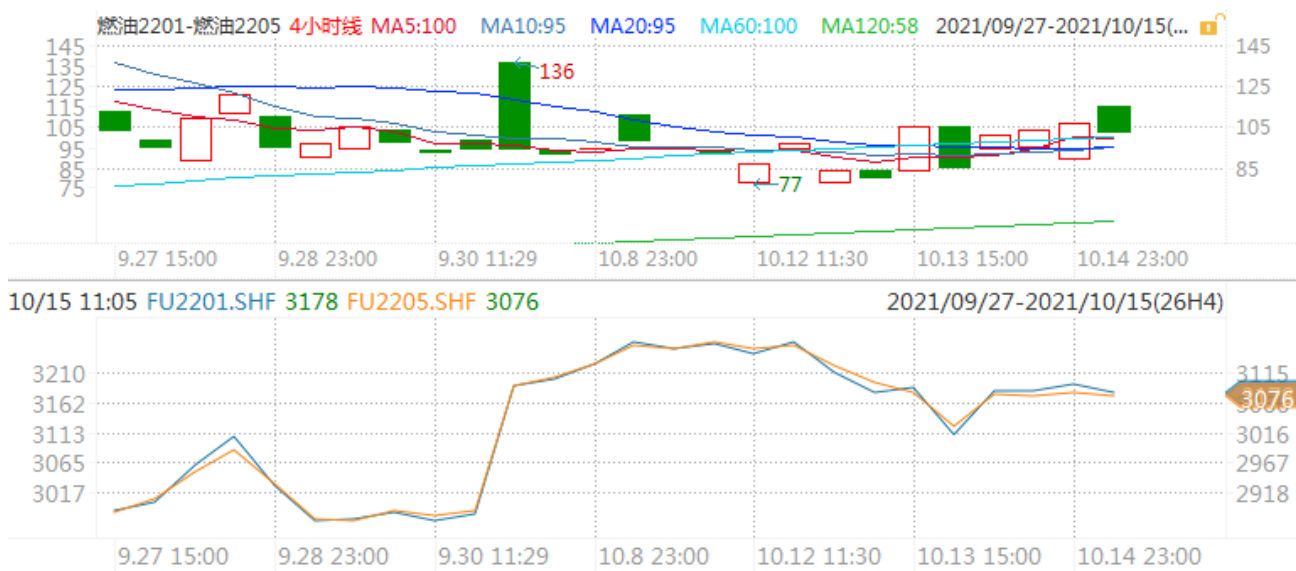
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-60至-20元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅回落，燃料油期价高位震荡，期货呈现小幅贴水。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2201-2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于 70 至 120 元/吨区间，1 月合约升水小幅走阔。

14、低硫燃料油期现走势

图21：低硫燃料油期价与新加坡低硫燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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40至90元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡冲高，期货升水小幅缩窄。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

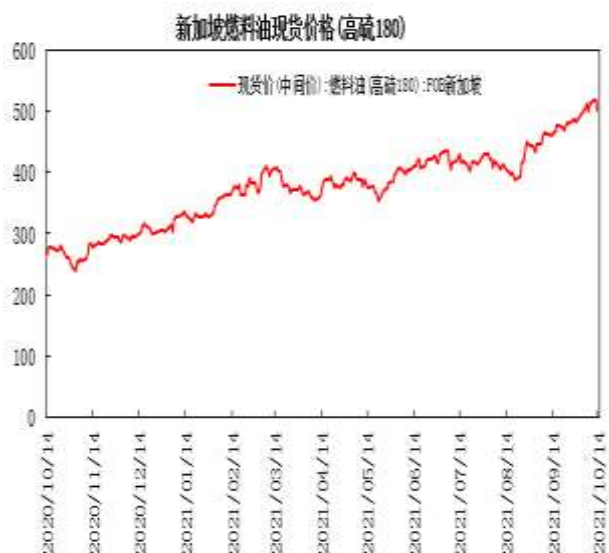
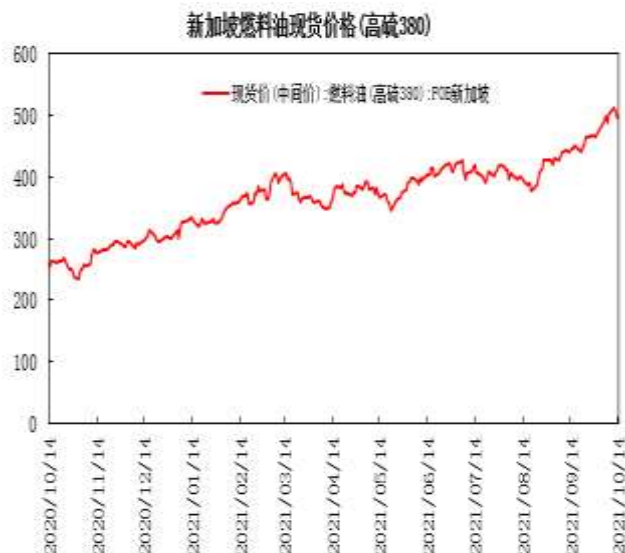


图23：新加坡380燃料油现货

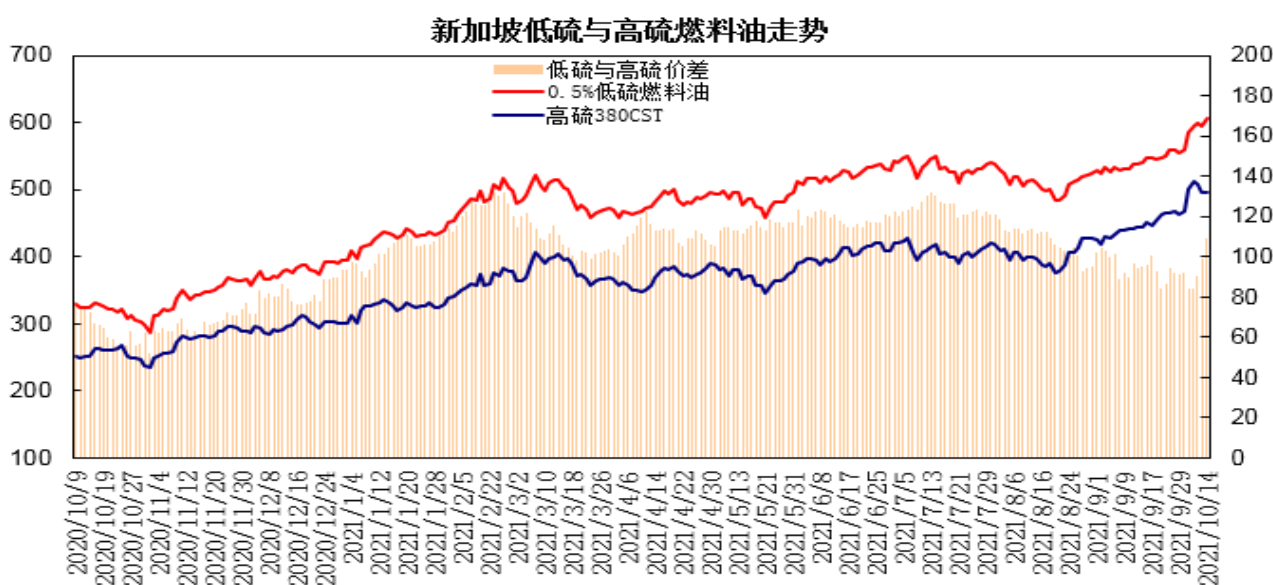


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月14日，新加坡180高硫燃料油现货价格报502.79美元/吨，较上周下跌9.55美元/吨；380高硫燃料油现货价格报496.77美元/吨，较上周下跌4.86美元/吨，跌幅为1%。

16、新加坡低硫与高硫燃料油走势

图24：新加坡0.5%低硫与380CST燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报606.2美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为109.43美元/吨，较上周明显上升。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单

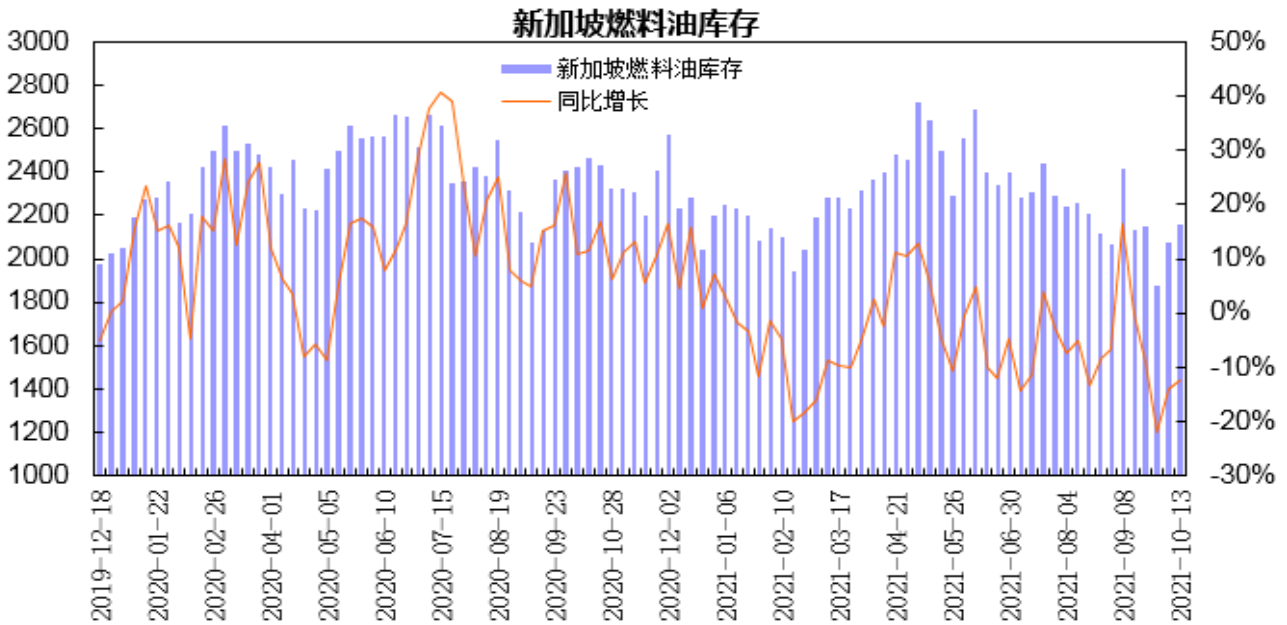


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为4360吨，较上一周减少3960吨。低硫燃料油期货仓单为31970吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

18、新加坡燃料油库存

图27：新加坡燃料油库存



数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至10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增加76.6万桶至2155.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少8.2万桶至1154.8万桶；中质馏分油库存减少4.1万桶至1033.7万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

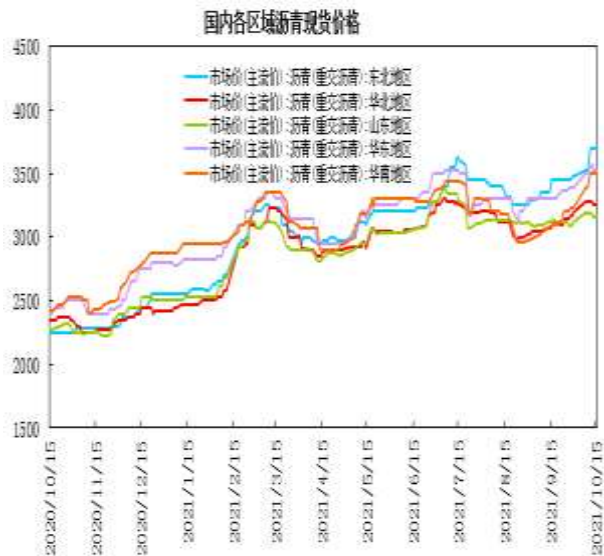


图29：沥青现货出厂价格

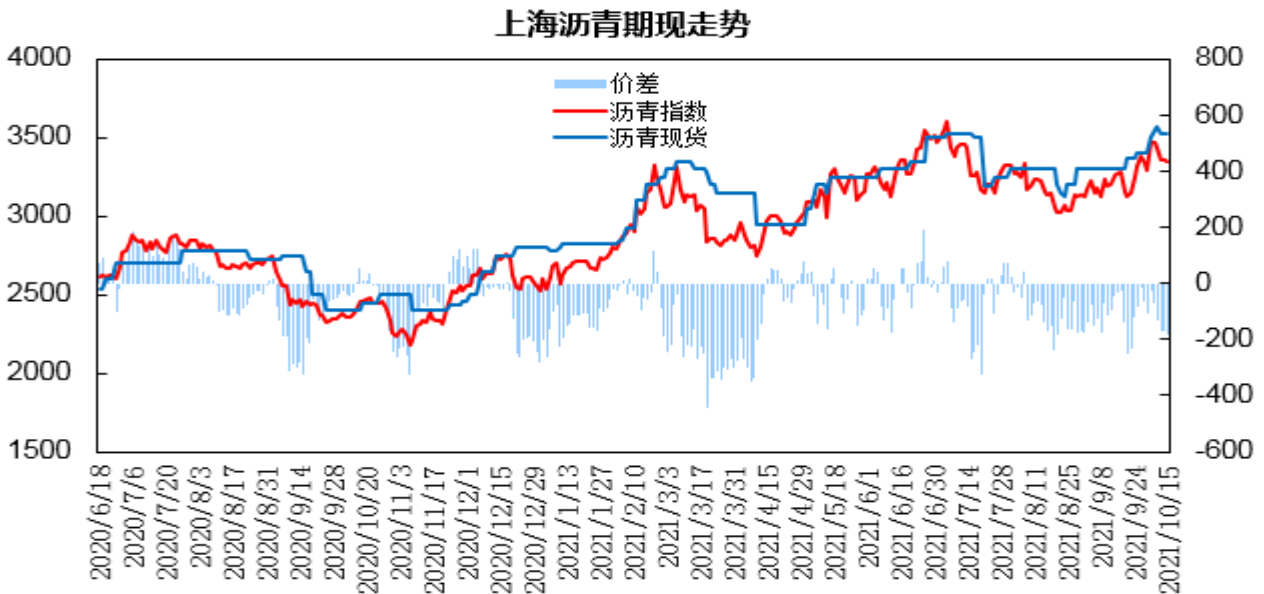


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4050-4570元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3525元/吨，较上周上涨30元/吨；山东市场报价为3145元/吨，较上周下跌40元/吨。

20、上海沥青期现走势

图30：上海沥青期现走势

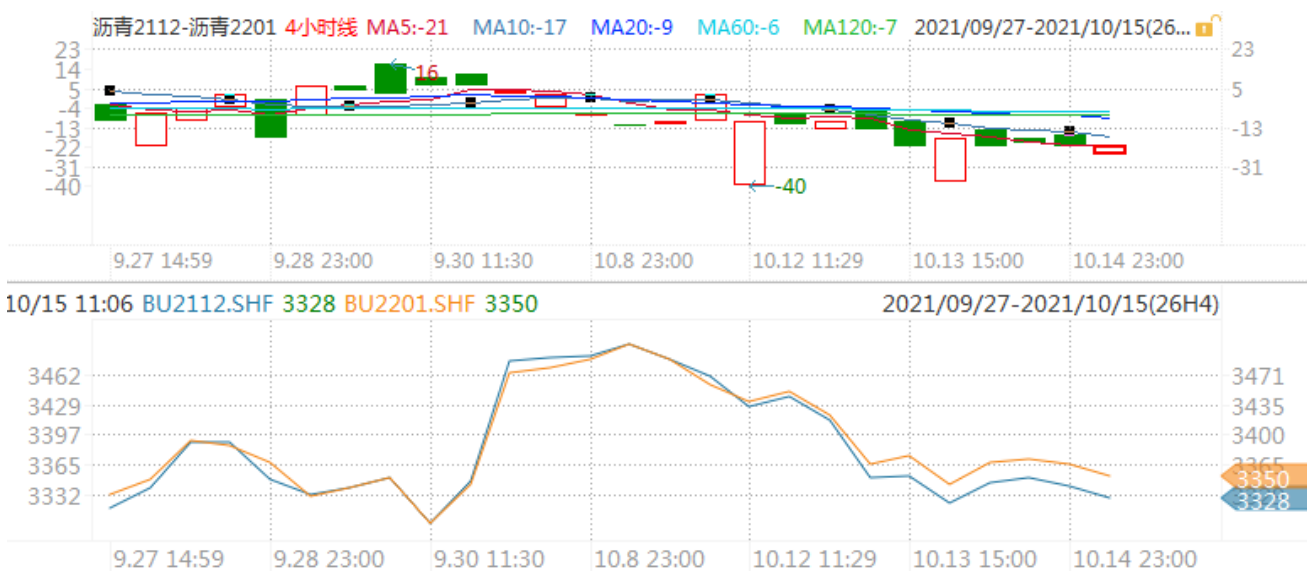


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-70至-190元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡回落，期货贴水呈现扩大。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2112-2101合约价差

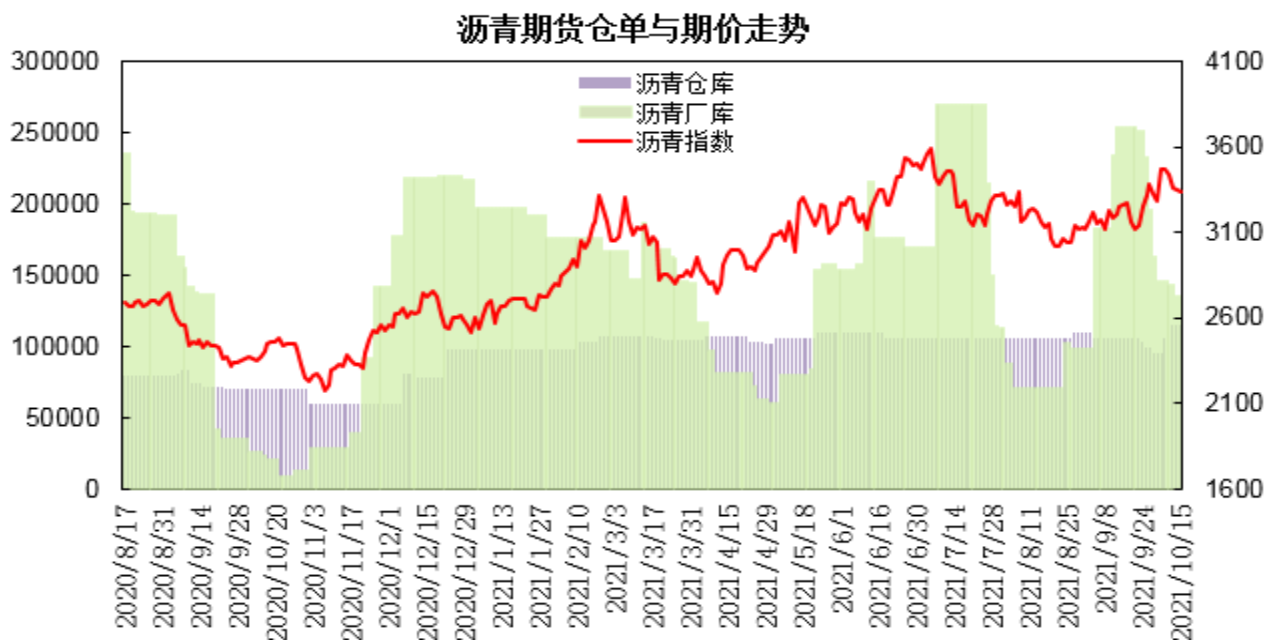


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2112 合约与 2201 合约价差处于 5 至-40 元/吨区间，12 月合约转为贴水。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为115570吨，较上一周增加20000吨；厂库库存为135450吨，较上一周减少10630吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

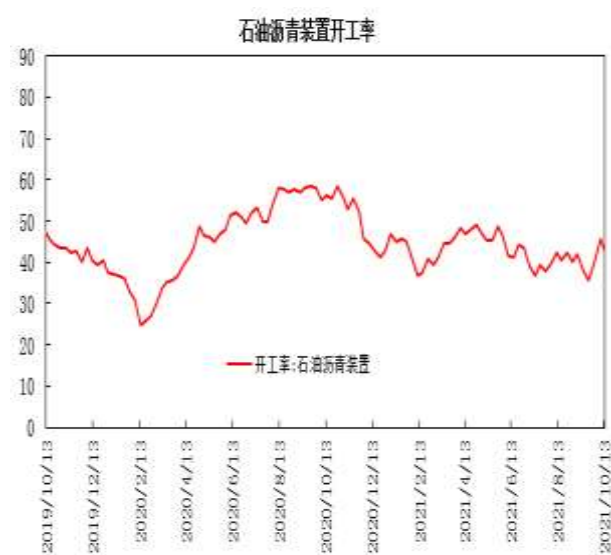
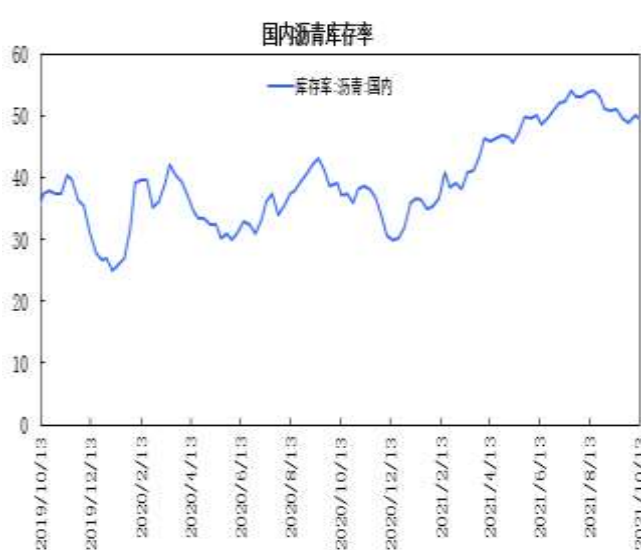


图34：国内沥青库存率

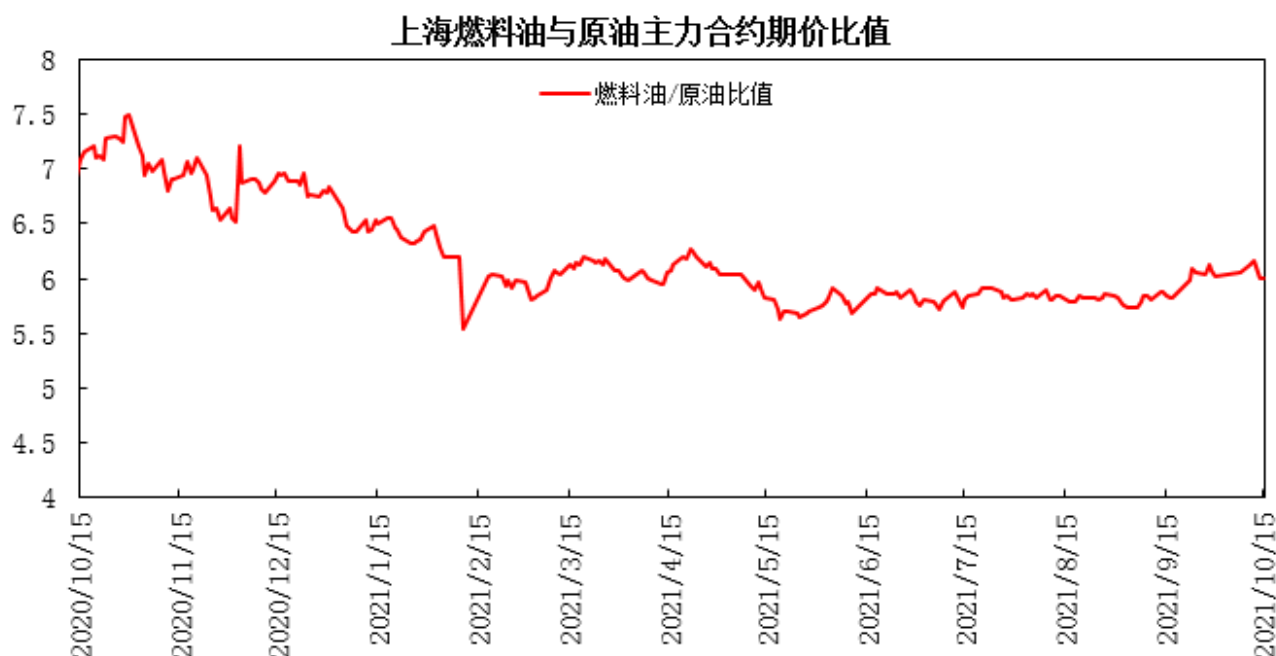


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为42.9%，较上一周下降2.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为49.49%，厂家及社会库存呈现回落。

24、上海燃料油与原油期价比值

图35：上海燃料油与原油期价主力合约期价比值



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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1月合约与原油12月合约比值小幅回落。

25、上海沥青与原油期价比值

图36：上海沥青与原油期价主力合约期价比值

上海沥青与原油主力合约期价比值

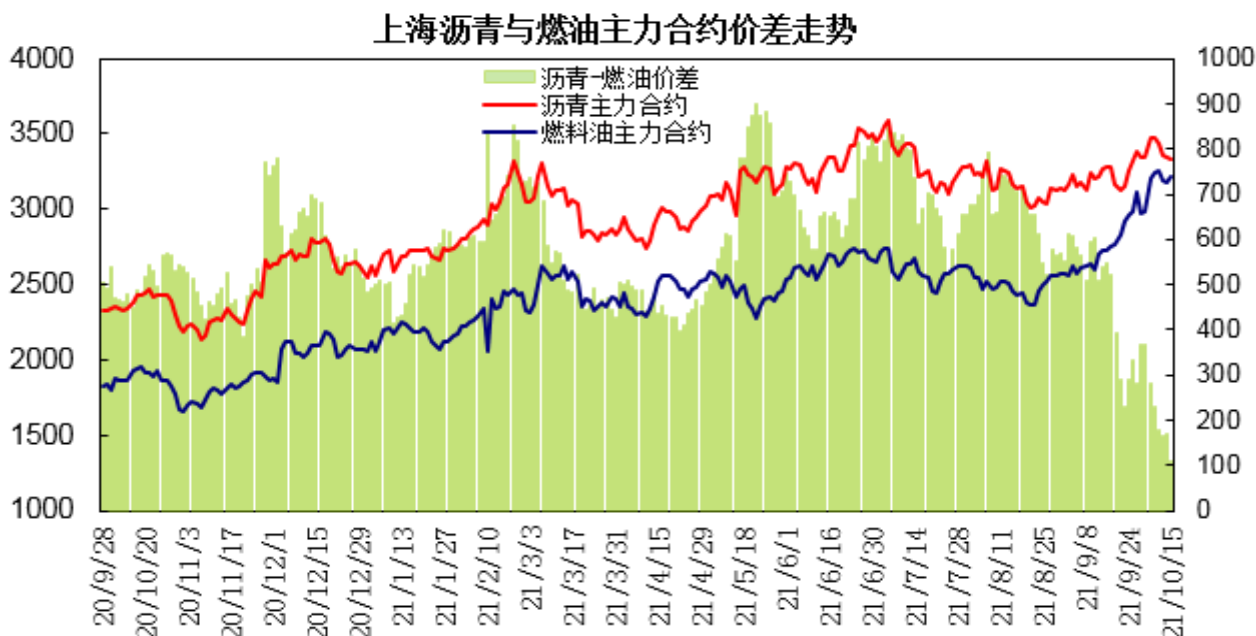


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.6至6.2区间，沥青12月合约与原油12月合约比值呈现回落。

26、上海沥青与燃料油期价价差

图37：上海沥青与燃料油期价主力合约价差

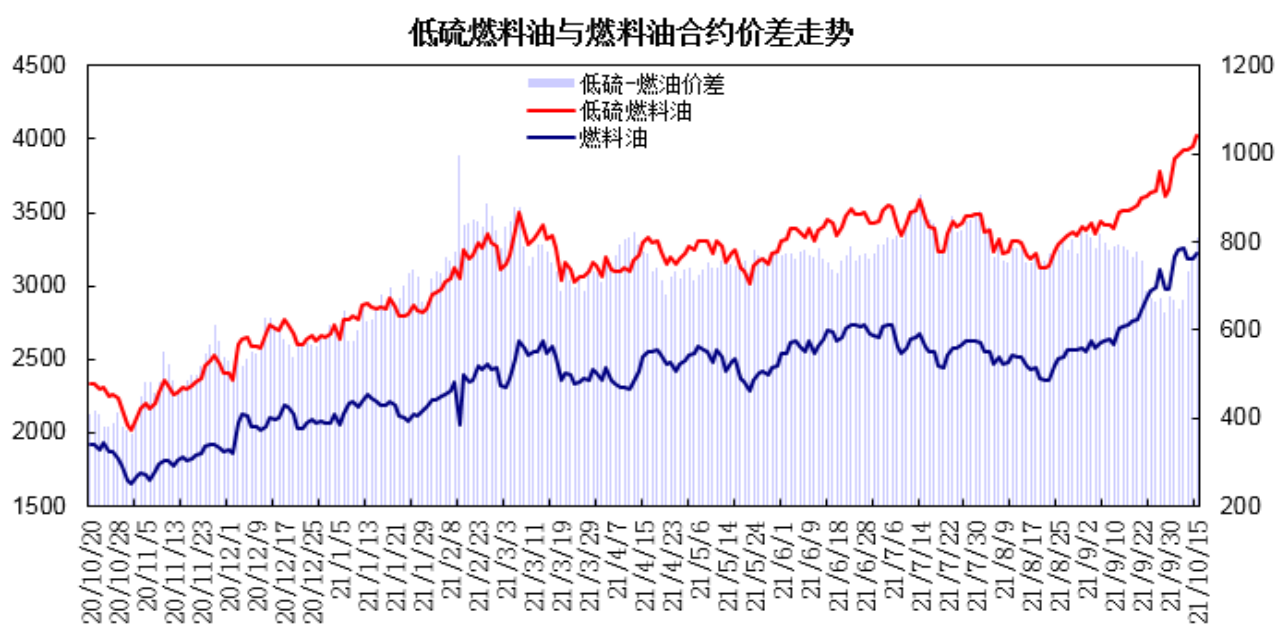


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于230至110元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差呈现回落。

27、低硫燃料油与燃料油期价价差

图38：低硫燃料油与燃料油合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油2201合约与燃料油2201合约价差处于640至815元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差出现扩大。

瑞达期货化工林静宜
 资格证号：F0309984
 Z0013465

联系电话：0595-86778969

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。

