

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11月5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）	525.5	508.5	-17
	持仓（手）	29943	29199	-744
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	82.8	82.18	-0.62
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	529.1	525.6	-3.5
	基差（元/桶）	3.6	17.1	13.5

#### 2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+维持每月增产 40 万桶/日的产量政策,直到	东欧、俄罗斯地区新增病例增加采取管控举措,

完全恢复 580 万桶/日的主动减产量;减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。	市场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。
北半球冬季临近, 欧洲、亚洲天然气价格上涨, 促使发电行业转向燃料油和柴油, 全球能源供应趋紧。	截至 10 月 29 日当周美国商业原油库存增加 329 万桶至 4.34 亿桶, 预期增加 220 万桶; 精炼油库存增加 216 万桶。
沙特石油部长表示, 50 万桶/日的原油市场需求已经从天然气转换完成。	伊朗最高核谈判代表卡尼表示, 将于 11 月 29 日重新展开恢复伊朗核协议的谈判。
	美国重申将考虑在能源方面采取全面措施, 市场担忧美国动用原油战略储备。

**周度观点策略总结:** 美联储维持利率不变, 同时宣布计划每月减少 150 亿美元的资产购买, 鲍威尔称会对加息保持耐心。OPEC+部长级会议维持增产 40 万桶/日的产量政策, OPEC 保持谨慎增产策略使得短期原油供应偏紧; 伊朗核问题谈判将于 11 月底重启, EIA 美国原油库存增加, 美国释放原油战略储备预期升温压制市场, 短线油市呈现高位整理, 关注三大机构月度报告及美国原油库存。

技术上, SC2112 合约考验 40 日均线支撑, 上方测试 530 区域压力, 短线呈现宽幅整理走势, 操作上, 短线 495-530 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)	2924	2799	-125
	持仓 (手)	204913	219756	14843
	前 20 名净持仓	-2894	-2765	净空减少 129
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	459.52	448.52	-11
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2937	2868	-69
	基差 (元/吨)	13	69	56

### 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)	3872	3711	-161
	持仓 (手)	17667	12359	-5308
	前 20 名净持仓	-466	2121	净多增加 2587
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	600.2	599.99	-0.21
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3836	3837	1
	基差 (元/吨)	-36	126	162

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
据普氏数据,截至 11 月 1 日当周富查伊拉燃料油库存为 738.6 万桶, 环比前一周减少 32.1 万桶, 降幅 4.2%。	新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示, 截至 11 月 2 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 51.9 万桶至 2231.9 万桶。
	OPEC+ 维持既定增产政策, 美国动用战略储备预期升温, 国际原油高位整理。

**周度观点策略总结:** 新加坡 380 高硫燃料油下跌, 低硫燃料油现货小幅回落, 低硫与高硫燃油价差走阔; 新加坡燃料油库存小幅增至八周高位, 上期所燃料油仓单处于低位。波罗的海干散货指数创下五个月来新低。前二十名持仓方面, FU2201 合约增仓, 多单增幅略高于空单, 净空单小幅减少; LU2201 合约减仓, 空单减幅高于多单, 持仓转为净多。国际原油高位整理, 高硫燃料油需求放缓, 低硫燃料油则受到柴油端的支撑, 低硫与高硫燃料油价差处于高位, 燃料油期价呈现宽幅整理。

FU2201 合约考验 2700 区域支撑, 上方受 10 日均线压力, 短线呈现震荡整理走势, 建议 2700-2950 元/吨区间交易。

LU2202 合约受 10 日均线压力, 下方趋于考验 3600 区域支撑, 短线呈现宽幅整理走势, 建议 3600-3850 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差处于高位, 预计 LU2201 合约与 FU2201 合约价差处于 850-950 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)	3198	2984	-214
	持仓 (手)	236728	213996	-22732
	前 20 名净持仓	-3654	-992	净空减少 2662
现货	华东沥青现货 (元/吨)	3570	3620	50
	基差 (元/吨)	372	636	264

## 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
据对 73 家主要沥青厂家统计, 截至 11 月 3 日综合开工率为 39.1%, 较上周下降 0.8 个百分点。	降温天气影响北方地区需求, 终端需求逐步放缓。
截至 11 月 3 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 91.75 万吨, 环比下降 12.65 万吨, 降幅为 12.1%; 33 家样本沥青社会库存为 67.25 万吨, 环比下降 6.62 万吨, 降幅为 9%。	山东地区低端报价主流参考 3000-3240 元/吨。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家及社会库存回落；供应方面，沥青装置开工处于相对低位，炼厂生产暂无较大的开停计划；需求方面，降温天气影响北方地区需求，终端需求面临放缓；现货价格震荡，华东现货上调，山东、华北现货出现下跌，高低端价差扩大；国际原油高位整理，降温天气影响需求，沥青期价呈现回落整理走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约减仓，多单减少 12435 手，空单减少 20123 手，净空单回落。

技术上，BU2112 合约考验 2900 区域支撑，上方受 10 日均线压力，短线沥青期价呈现回落整理走势，操作上，建议短线 2900-3150 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

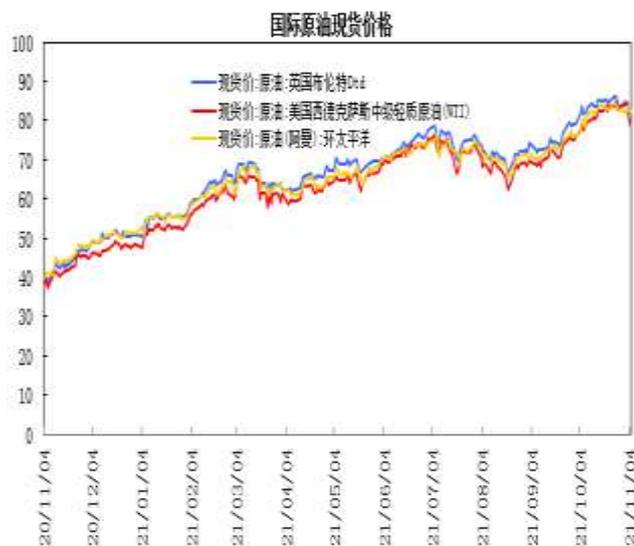
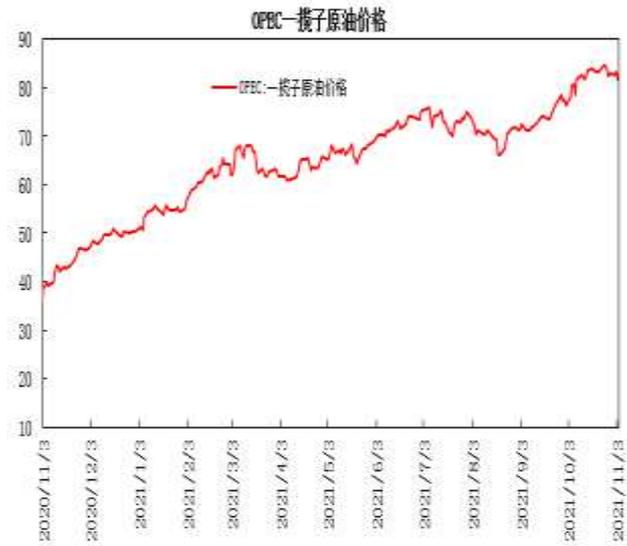


图2：OPEC一揽子原油价格

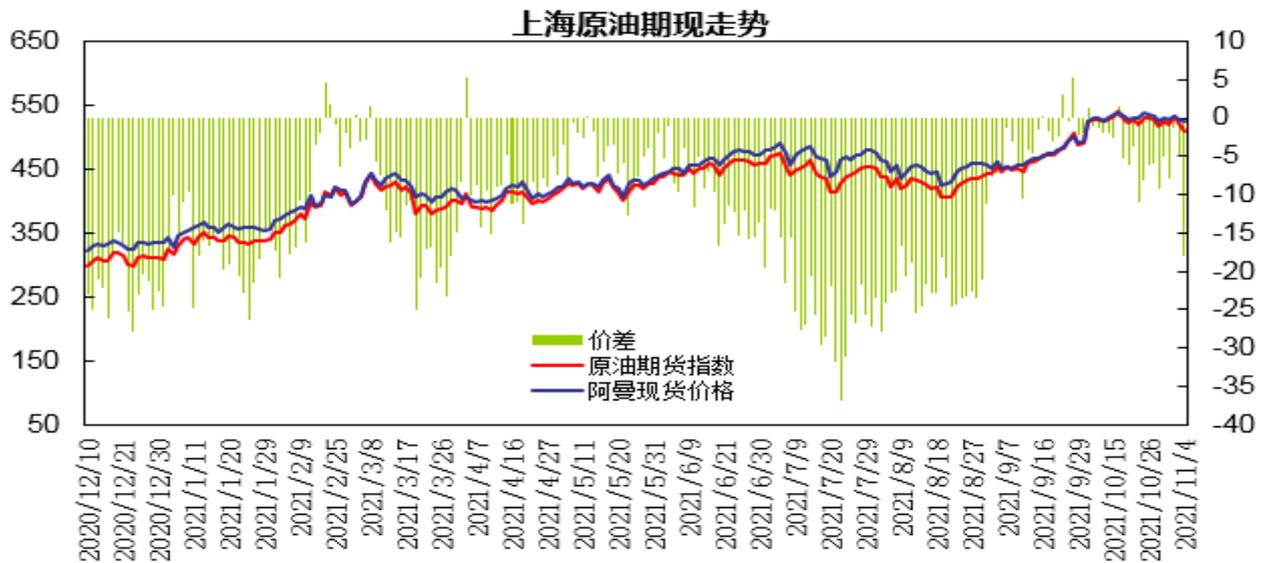


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月4日，布伦特原油现货价格报82.13美元/桶，较上周下跌1.61美元/桶；WTI原油现货价格报78.81美元/桶，较上周下跌4.76美元/桶；阿曼原油价格报82.34美元/桶，较上周下跌0.45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-15元/桶波动，阿曼原油出现回落，上海期价高位整理，原油期价贴水小幅走阔。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2112-2201合约价差



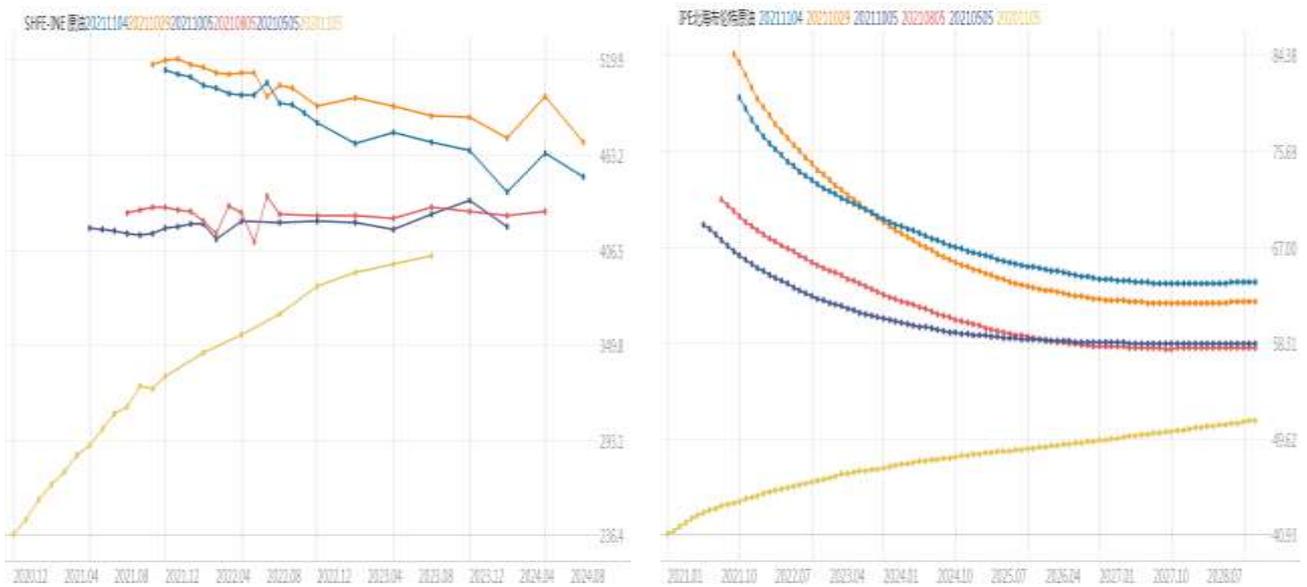
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2112合约与2201合约价差处于-0.7至3元/桶区间，12月合约呈现小幅升水。

### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

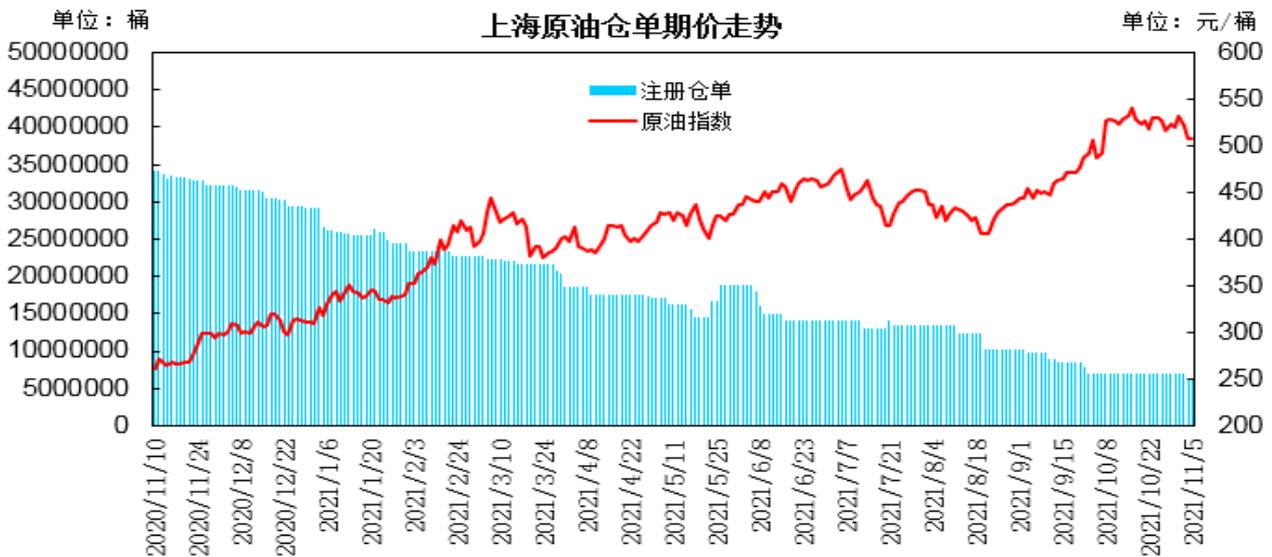
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

## 5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



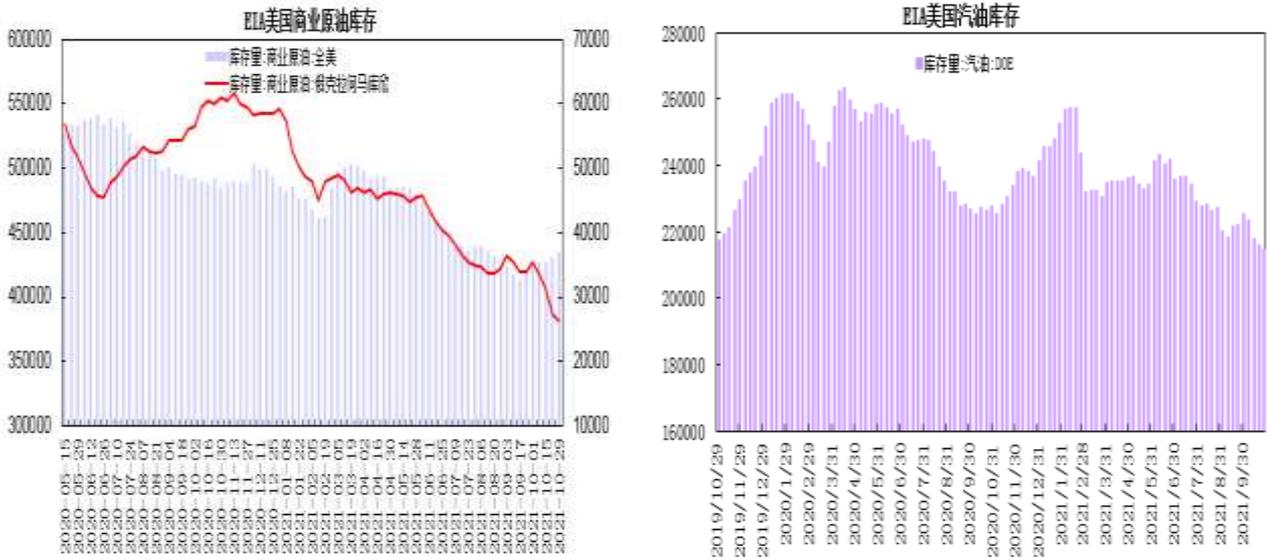
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周减少69.4万桶。

## 6、美国原油库存

图8：美国原油库存

图9：美国汽油库存

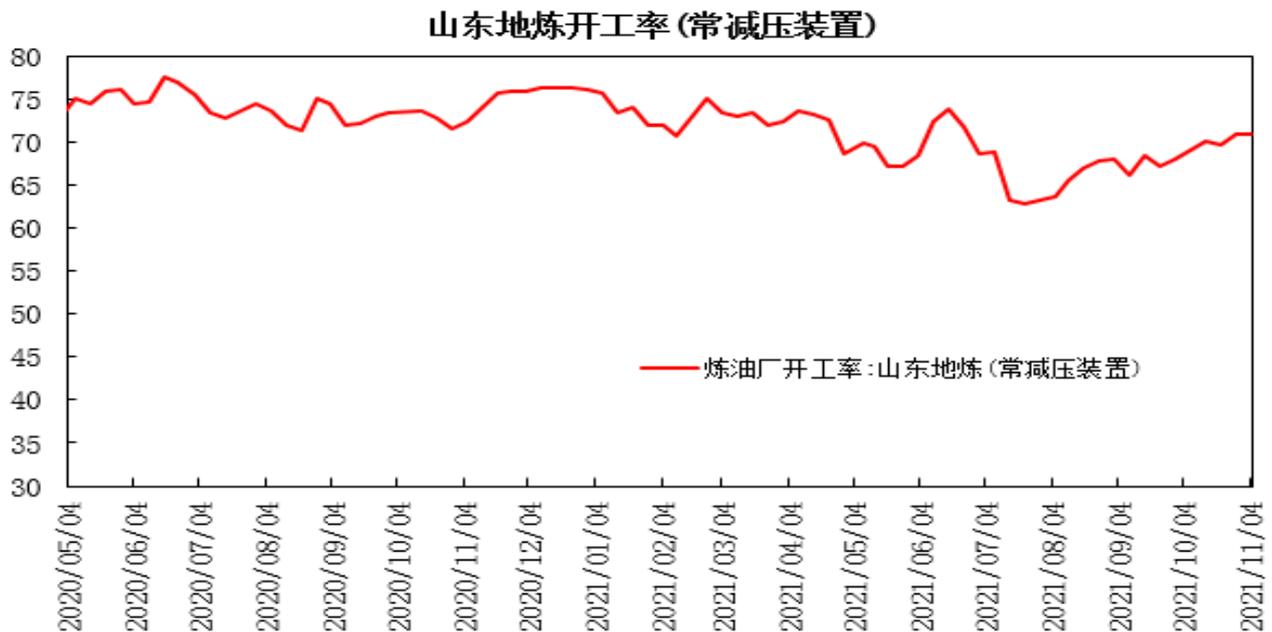


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月29日当周美国商业原油库存增加329万桶至4.34亿桶，预期增加220万桶；库欣原油库存减少91.6万桶至2641.6万桶；汽油库存减少148.8万桶，精炼油库存增加216万桶。

## 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70.84%，较上一周持平。

## 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20万桶/日至1150万桶/日；炼厂产能利用率为86.3%，环比增加1.2个百分点。

## 9、钻机数据

图13：全球钻机

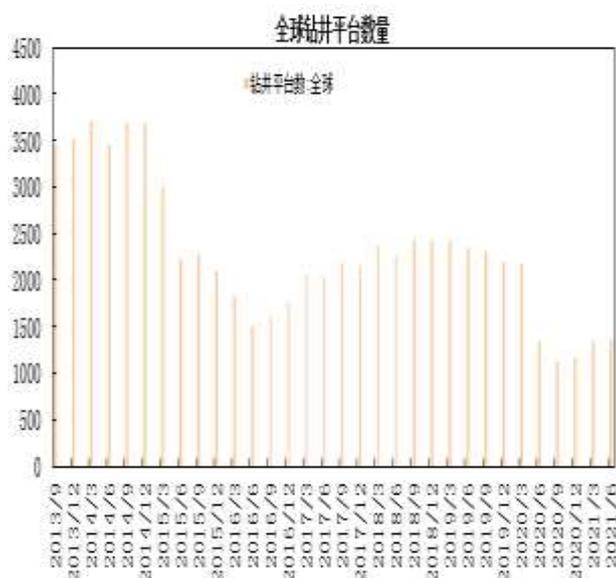
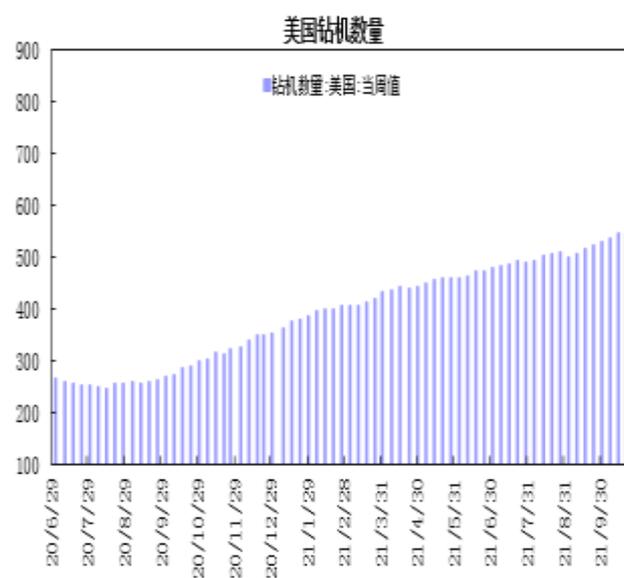


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至10月29日当周，美国石油活跃钻井数量增加1座至444座，较上年同期增加223座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加2座至544座。

## 10、NYMEX原油持仓

图15: NYMEX原油非商业性持仓

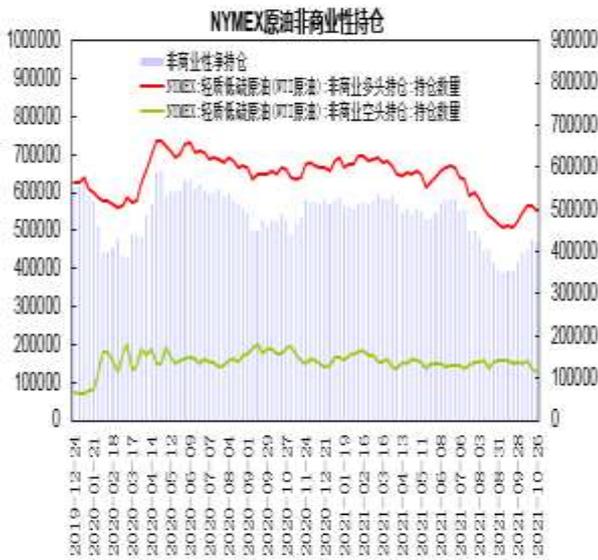


图16: NYMEX原油商业性持仓



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26日当周, NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单423718手, 较前一周减少5876手; 商业性持仓呈净空单为472412手, 比前一周减少769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

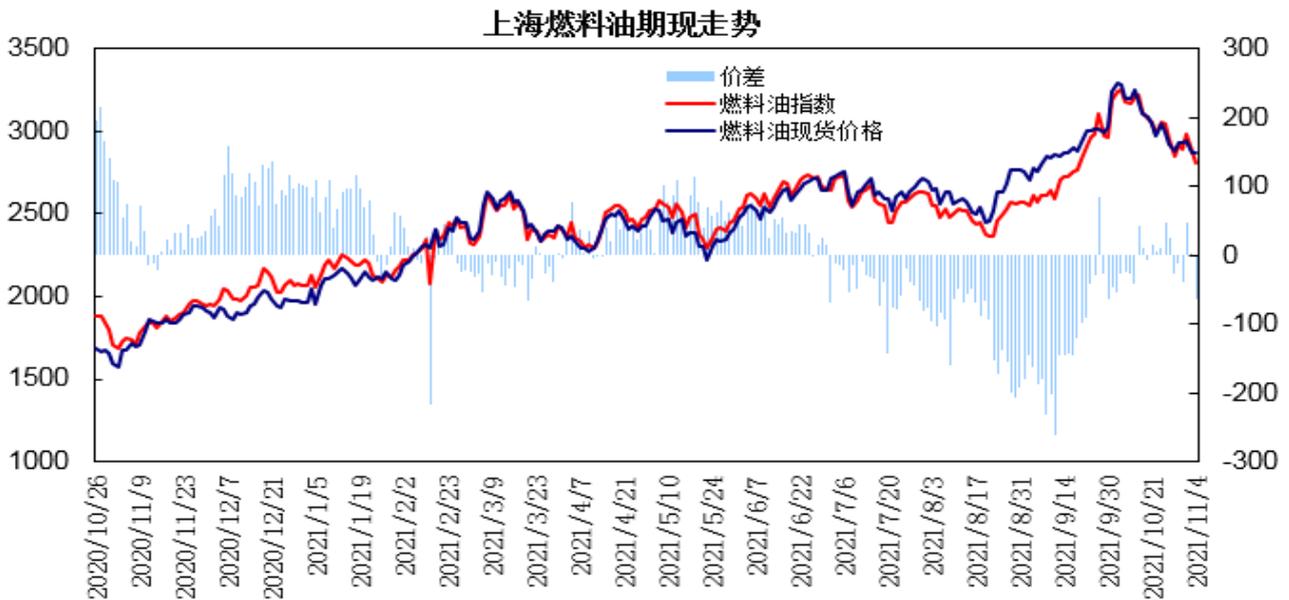


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至10月26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259526手, 比前一周减少17641手; 商业性持仓呈净空单为355205手, 比前一周减少14971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50至-60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，燃料油期价震荡回落，期货升贴水处于区间波动。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2201-2205合约价差

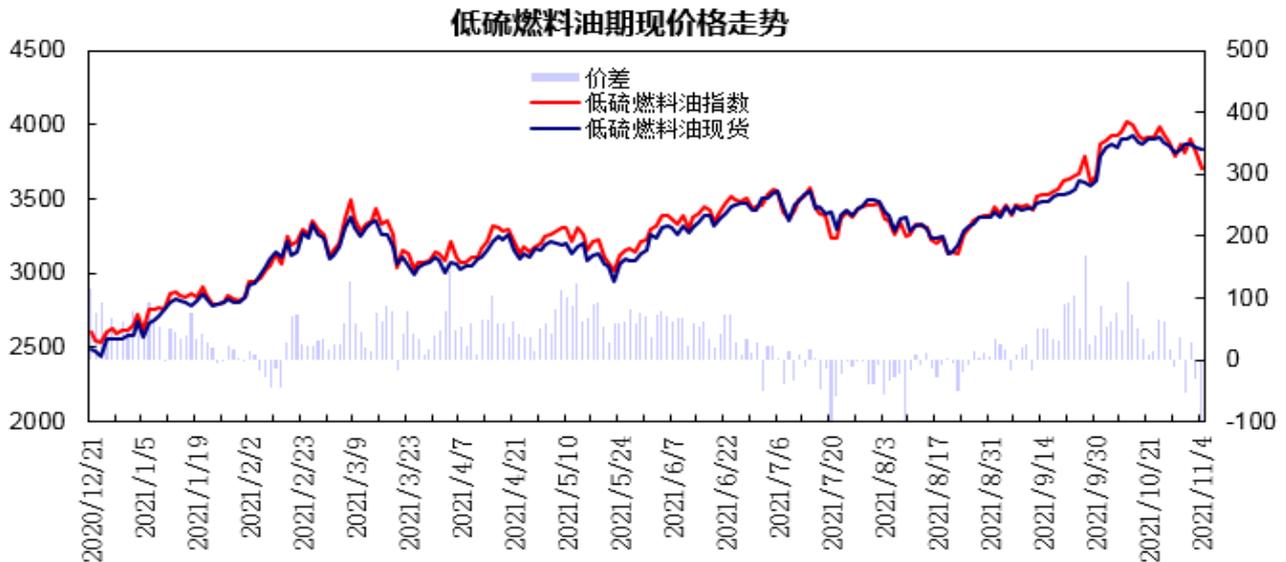


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于-26 至 25 元/吨区间，1 月合约呈现小幅升水。

#### 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30至-130元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回落，低硫燃料油期价高位回落，期货转为贴水。

#### 15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

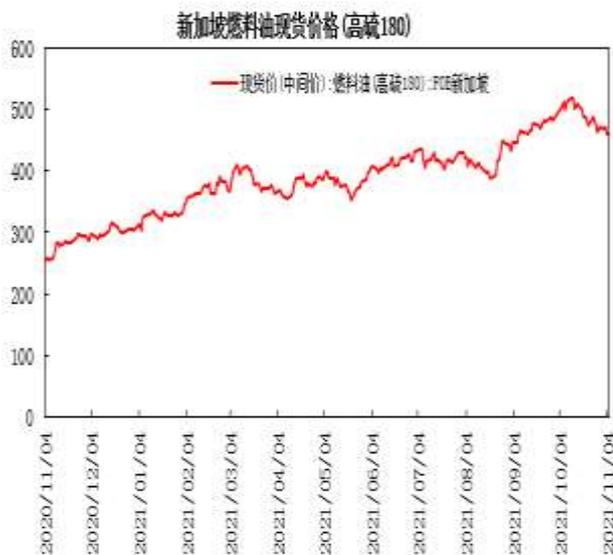
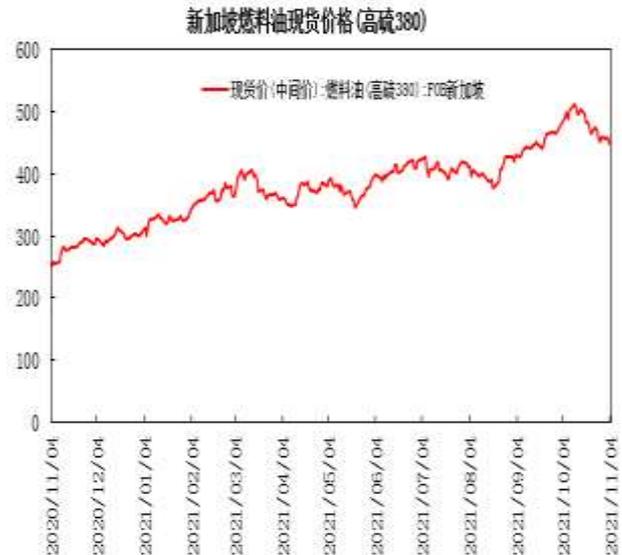


图23：新加坡380燃料油现货

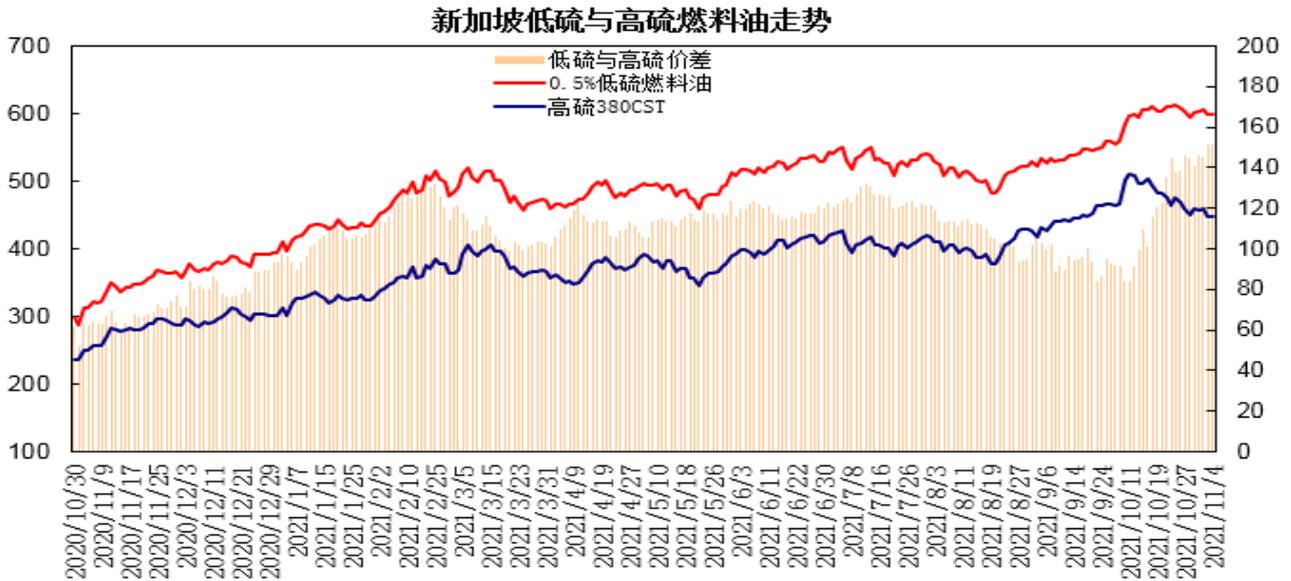


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 3 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 459.06 美元/吨，较上周下跌 11.87 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 448.52 美元/吨，较上周下跌 11 美元/吨，跌幅为 2.4%。

### 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599.99美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为151.47美元/吨，较上周小幅上升。

### 17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

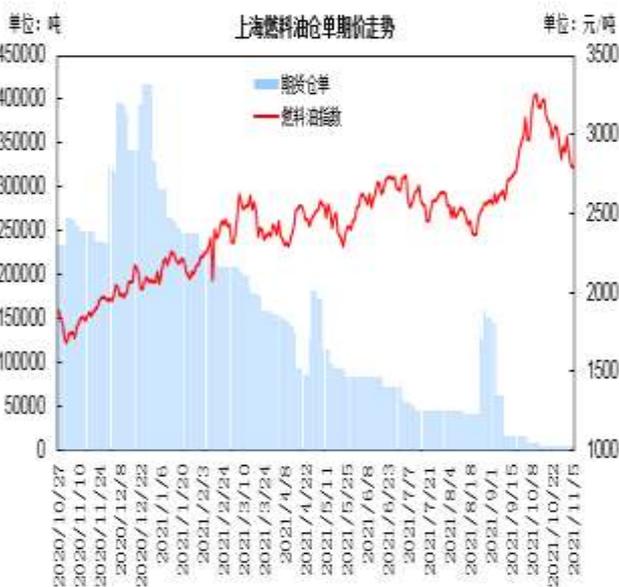


图26：低硫燃料油仓单

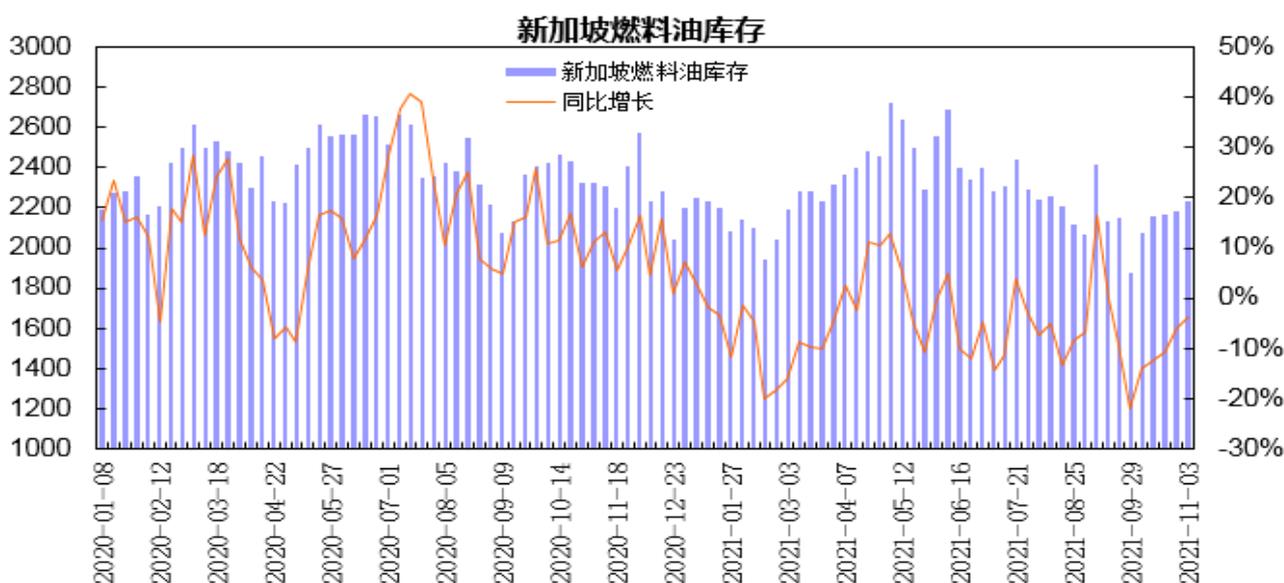


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为4360吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为21570吨，较上一周减少31400吨；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



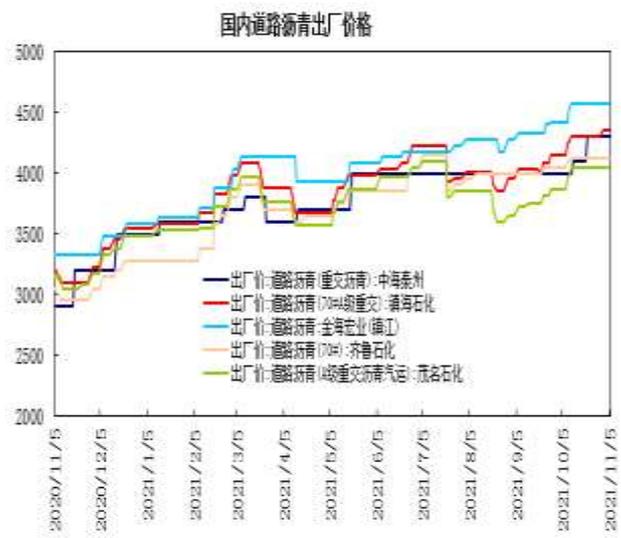
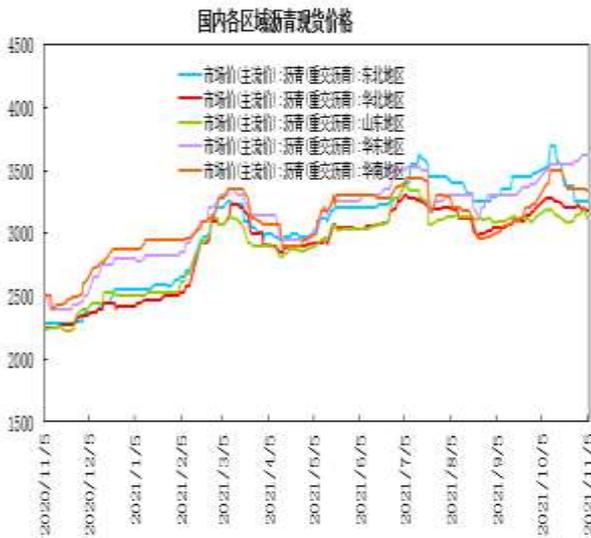
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月3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51.9万桶至2231.9万桶。

## 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

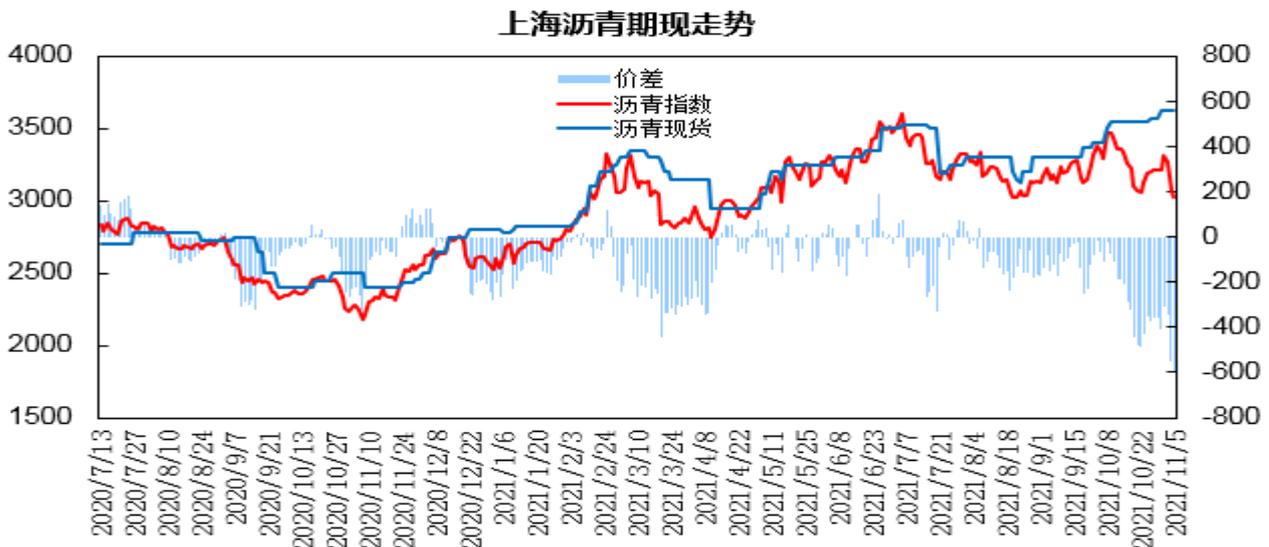


数据来源：瑞达研究院 WIND

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3620元/吨，较上周上涨50元/吨；山东市场报价为3095元/吨，较上周下跌50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-300至-600元/吨，华东现货报价持平，沥青期价大幅回落，期货贴水走阔。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2112-2101合约价差

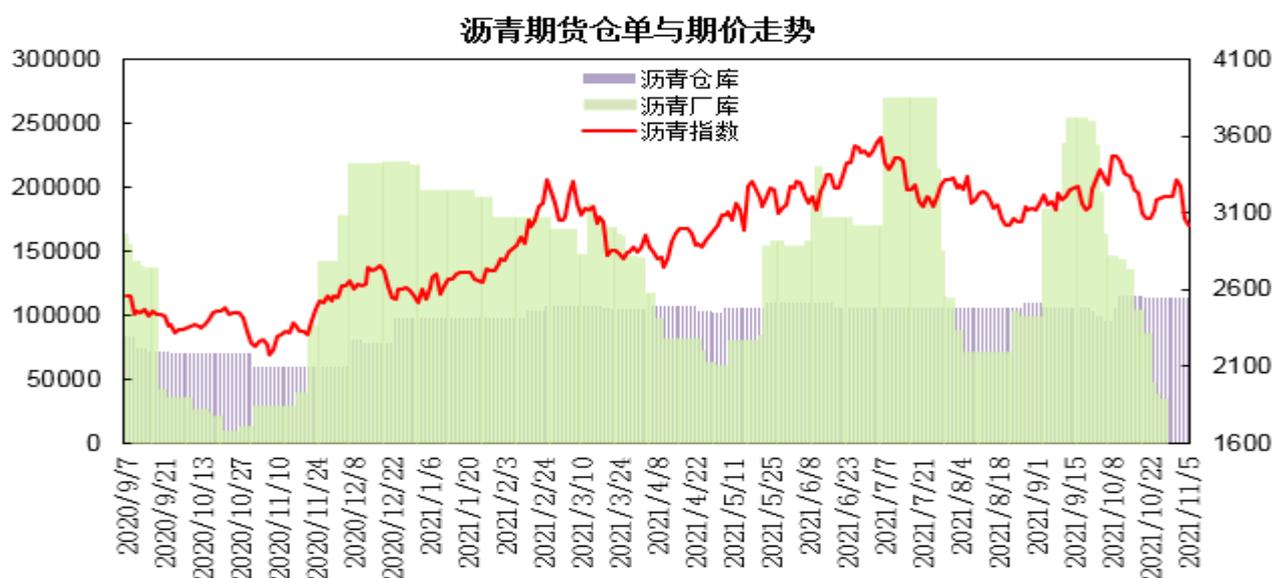


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2112 合约与 2201 合约价差处于-10 至 10 元/吨区间，12 月合约呈现小幅升水。

## 22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



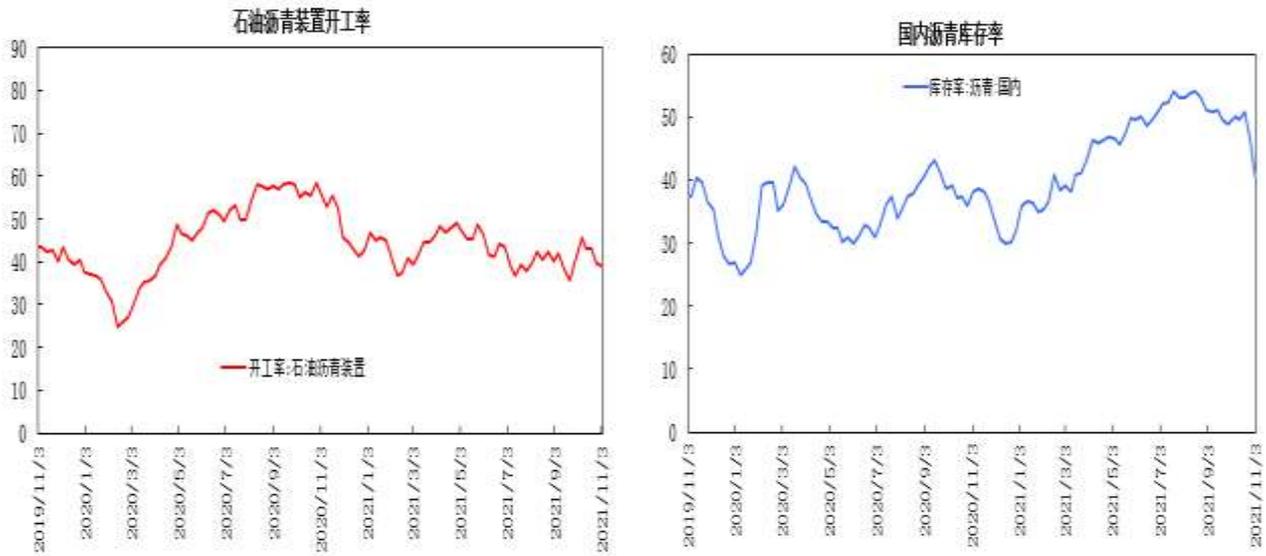
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为113280吨，较上一周持平；厂库库存为0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

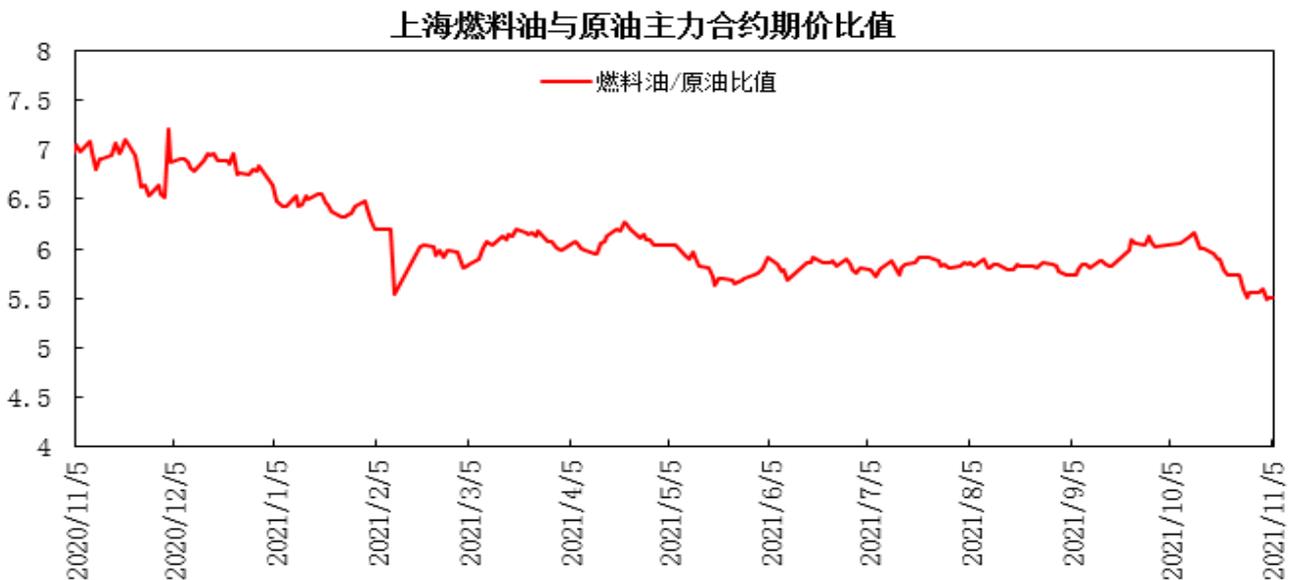


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为39.1%，较上一周下降0.8个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为40.58%，厂家库存及社会库存回落。

#### 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5.6至5.4区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值呈现回落。

#### 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

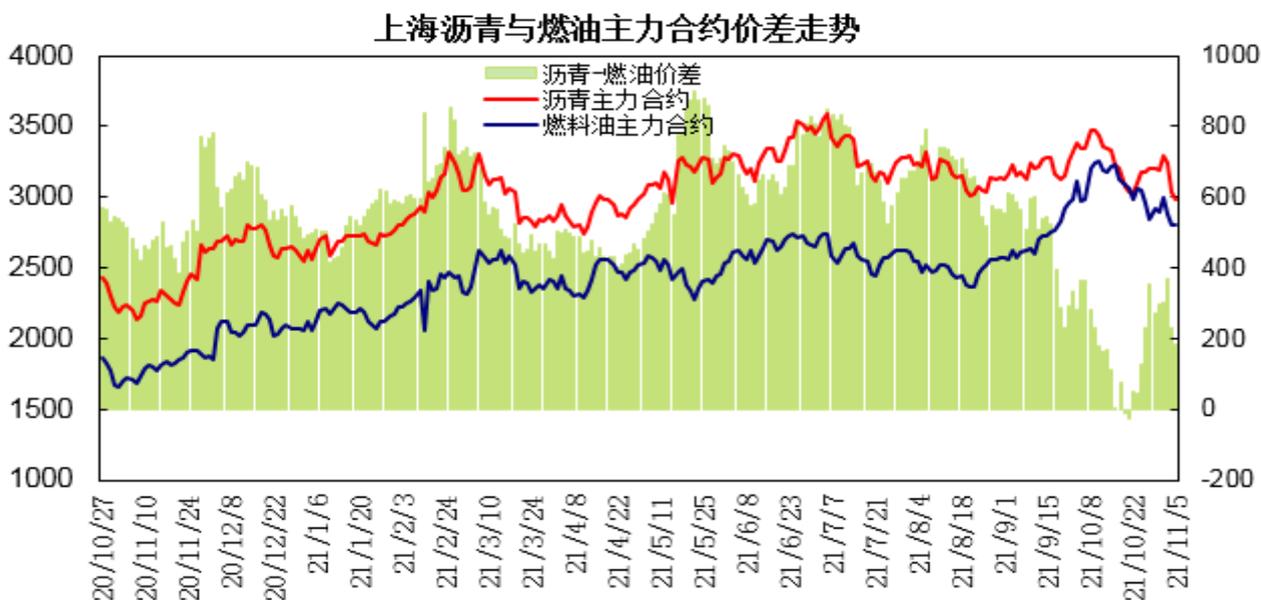


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.2至5.8区间，沥青12月合约与原油12月合约比值出现回落。

## 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



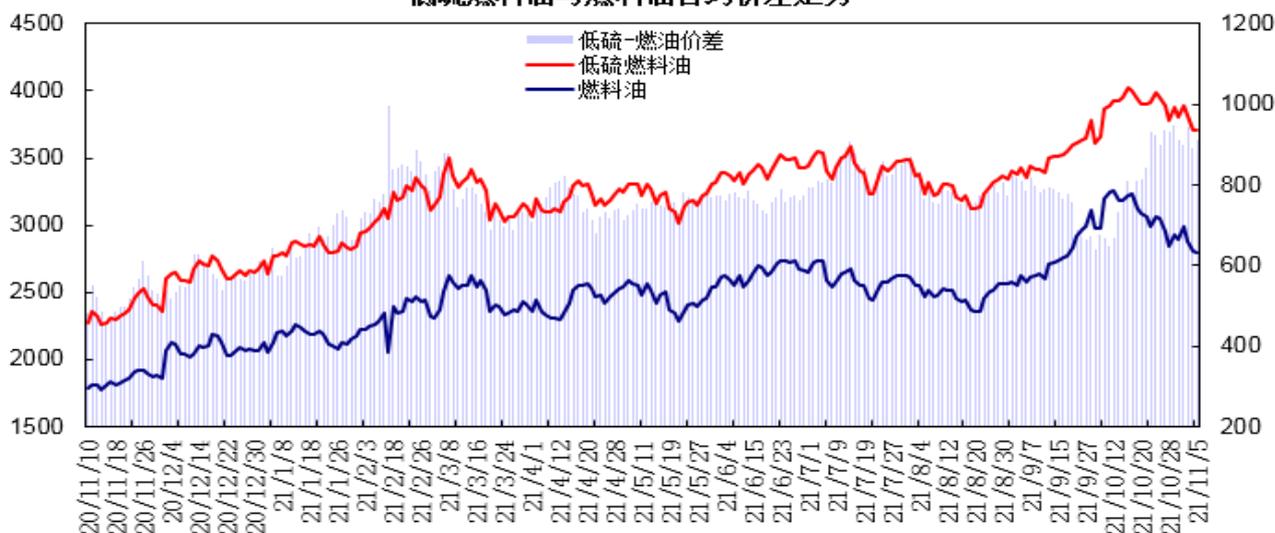
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于310至180元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差回落。

## 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

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



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890至940元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差处于高位区间。

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。