

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26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）	506.3	496.3	-10
	持仓（手）	33159	31261	-1898
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	81.13	81.49	0.36
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	517.8	521.4	3.6
	基差（元/桶）	11.5	25.1	13.6

#### 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	欧洲、美国地区新增病例反弹，部分地区采取管

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。	控举措, 南非发现新型变异毒株, 市场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。
OPEC+部分代表表示, 如果美国等国投放的战略储备原油导致市场供应泛滥, 就可能取消原定 1 月实施的增产。	EIA 数据显示, 截至 11 月 19 日当周美国商业原油库存增加 101.7 万桶至 4.34 亿桶, 预期减少 180 万桶; 库欣原油库存增加 78.7 万桶至 2738.5 万桶; 美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1150 万桶/日。
	美国白宫宣布, 将释放 5000 万桶战略石油储备 (SPR), 最早将于 12 月中下旬开始释放石油。印度宣布释放 500 万桶石油储备, 英国将释放 150 万桶石油储备; 日本计划释放 420 万桶石油储备。

**周度观点策略总结:** 美联储 11 月政策会议纪要显示, 决策者对加快减码持开放态度, 强调加息时机亦需灵活, 美元指数处于 16 个月高位。OPEC+维持增产 40 万桶/日的产量政策, 美国将继续针对“北溪-2”号管道项目实施制裁, 短期能源供应短缺忧虑对油市有所支撑; 美国协同印度、日本和英国释放 6070 万桶石油储备, 释放力度不及市场预期; 南非发现新型变异毒株, 市场担忧疫情损及经济复苏和需求前景, 避险情绪显著升温, OPEC+部长级会议将于 12 月 2 日举行, 市场聚焦 OPEC+联盟的产量政策, 短线油市震荡幅度加剧, 关注 OPEC+部长级会议及新冠疫情。

技术上, SC2201 合约受 20 日均线压力, 下方趋于考验 472-476 区域支撑, 短线呈现宽幅整理走势, 操作上, 短线 472-510 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)	2897	2828	-69
	持仓 (手)	205809	176560	-29249
	前 20 名净持仓	9616	1482	净多减少 8134
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	453.85	450.68	-3.17
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2897	2883	-14
	基差 (元/吨)	0	55	55

### 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)	3755	3648	-107
	持仓 (手)	8623	7757	-866
	前 20 名净持仓	405	265	净多减少 140
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	599.5	611.14	11.64

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3826	3910	84
基差（元/吨）	71	262	191

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
欧洲、日韩等地加入燃料油需求旺季，低硫燃料油需求增加。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月24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154.7万桶至2290.3万桶。
普氏数据显示，截至11月22日当周富查伊拉燃料油库存为916.5万桶，较前一周下降171.6万桶，环比降幅15.8%。	南非发现新型变异毒株，市场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。

**周度观点策略总结：**新加坡380高硫燃料油先抑后扬，低硫燃料油现货震荡回升，低硫与高硫燃油价差走阔；新加坡燃料油库存增至七周高位，上期所燃料油仓单处于低位；波罗的海干散货指数低位反弹。前二十名持仓方面，FU2201合约多单减幅大于空单，净多单大幅减少；LU2201合约多空减仓，净多单回落。美国抛储力度低于市场预期，南非出现新冠变异毒株令需求忧虑升温，国际原油宽幅整理，低硫与高硫燃料油价差处于区间波动，燃料油期价呈现震荡整理。

FU2201合约趋于考验2600-2650区域支撑，上方受2900区域压力，短线呈现宽幅整理走势，建议2600-2900元/吨区间交易。

LU2202合约趋于考验3400区域支撑，上方受3800区域压力，短线呈现震荡整理走势，建议3500-3800元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差区间波动，预计LU2201合约与FU2201合约价差处于780-900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）	3068	3086	18
	持仓（手）	128557	173510	44953
	前20名净持仓	-2200	-7903	净空增加5703
现货	华东沥青现货（元/吨）	3620	3300	-320
	基差（元/吨）	552	214	-338

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
隆众数据显示，据对73家主要沥青厂家统计，截	降温天气影响北方地区需求，终端需求逐步放缓。

至 11 月 24 日综合开工率为 40.1%，较上周下降 0.2 个百分点。

截至 11 月 24 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 87.71 万吨，环比下降 2.72 万吨，降幅为 3%；33 家样本沥青社会库存为 49.45 万吨，环比下降 5.8 万吨，降幅为 10.5%。

中石化价格华东下调 150-350 元/吨。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存继续回落；供应方面，扬子石化复产、上海石化日产提升带动华东开工提升，河北鑫海大装置计划转产渣油，齐鲁石化装置复产沥青；需求方面，北方大部分地区处于赶工收尾阶段，下游按需采购；现货价格稳中下跌，华东中石化价格大幅下调，高端价格出现下跌；国际原油宽幅整理，需求放缓预期影响市场，沥青期价呈现震荡整理走势。前二十名持仓方面，BU2206 合约大幅增仓，多单增加 29975 手，空单增加 35678 手，净空单呈现增加。

技术上，BU2206 合约趋于考验 2900-2950 区域支撑，上方受 20 日均线压力，短线沥青期价呈现宽幅整理走势，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

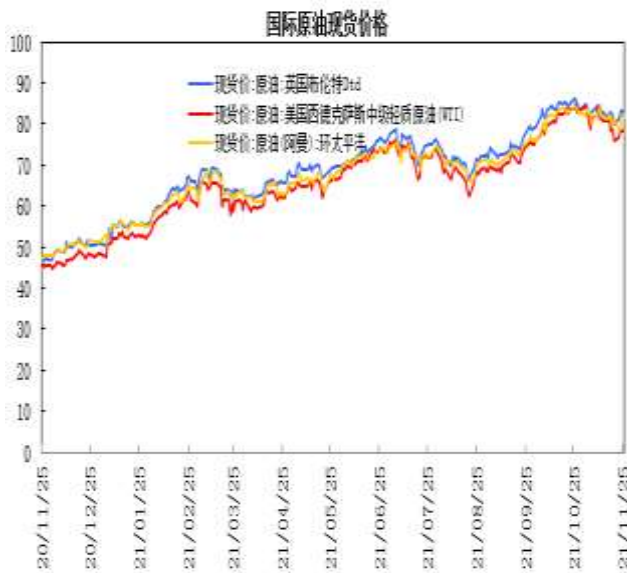
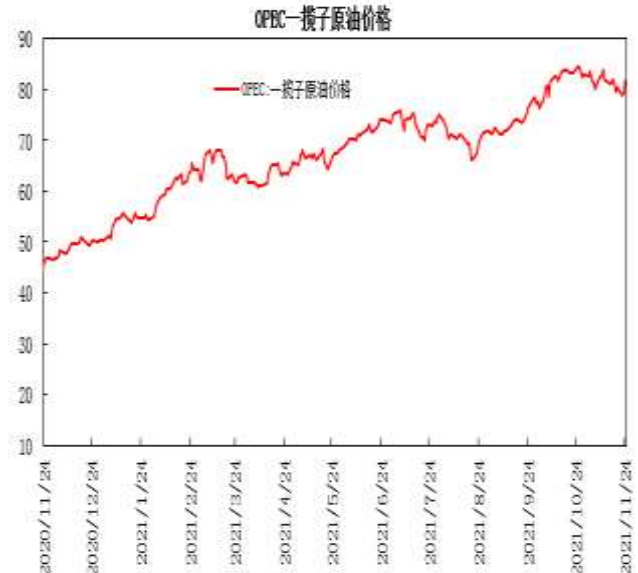


图2：OPEC一揽子原油价格

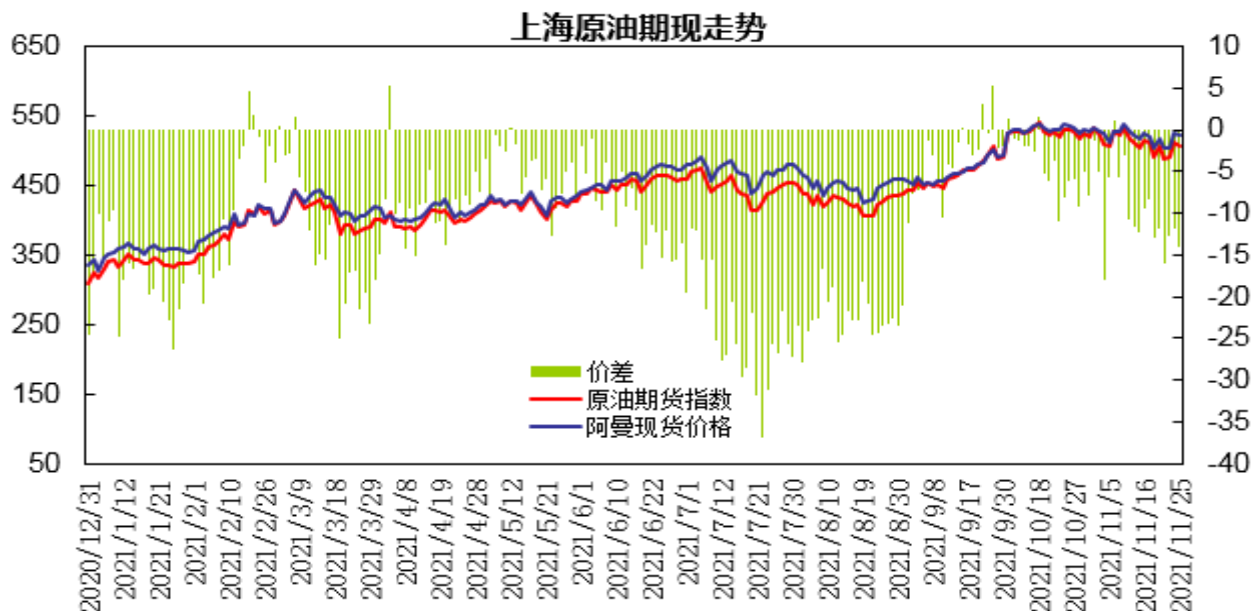


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 25 日，布伦特原油现货价格报 82.37 美元/桶，较上周下跌 0.54 美元/桶；WTI 原油现货价格报 79.01 美元/桶，较上周下跌 1.78 美元/桶；阿曼原油价格报 79.07 美元/桶，较上周下跌 2.69 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-11至-16元/桶波动，阿曼原油先抑后扬，上海期价出现回升，原油期货贴水呈现走阔。

## 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2201-2202合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2201合约与2202合约价差处于1至5元/桶区间，1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



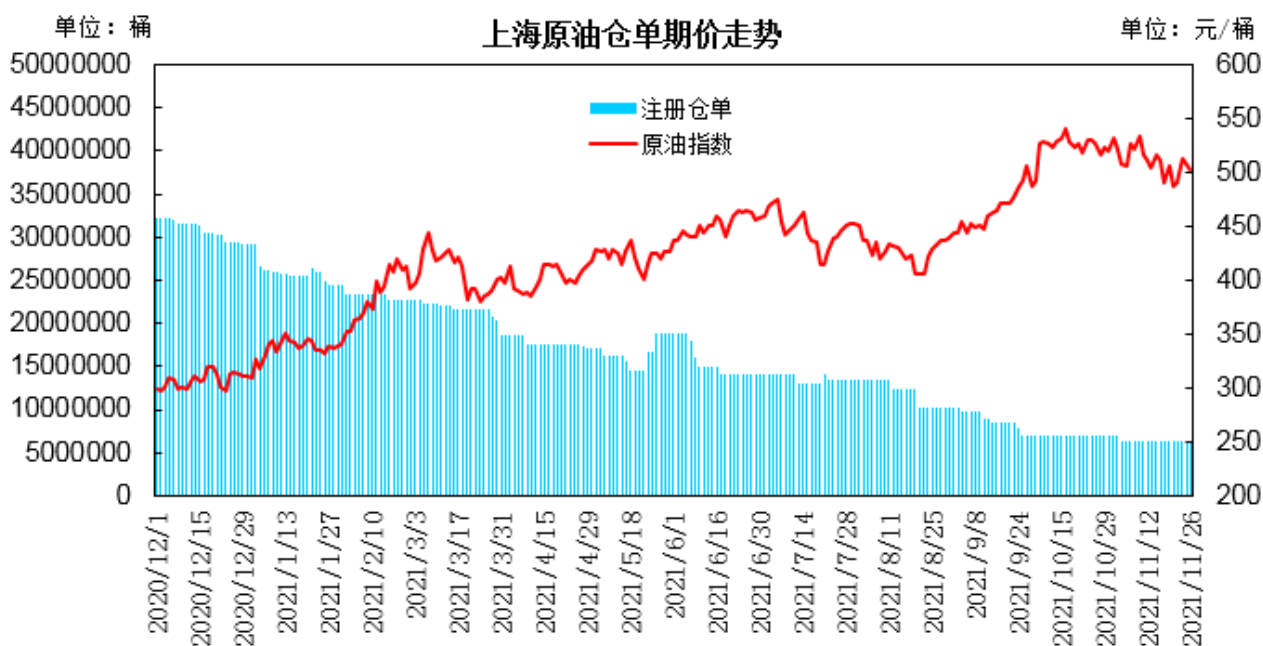
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

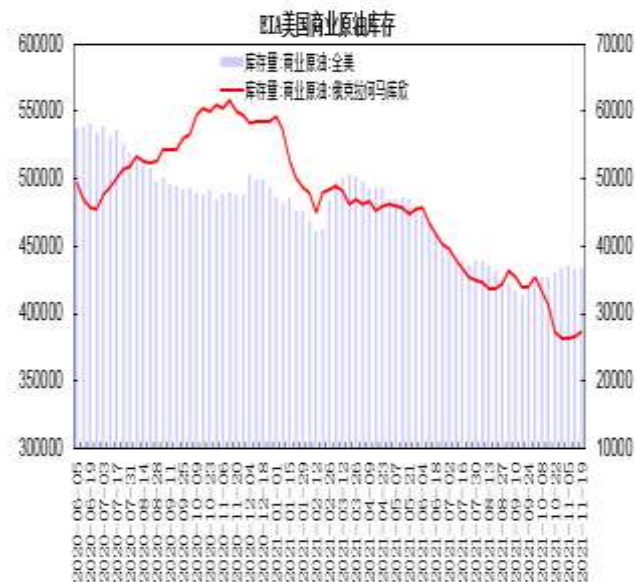
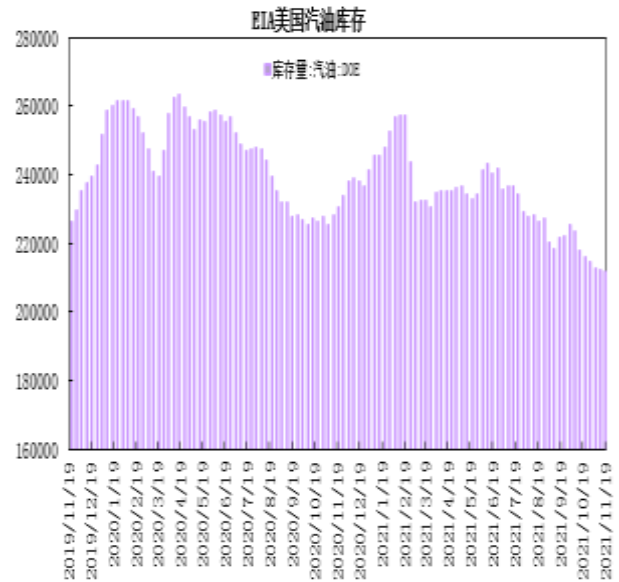


图9：美国汽油库存



数据来源：瑞达研究院 EIA

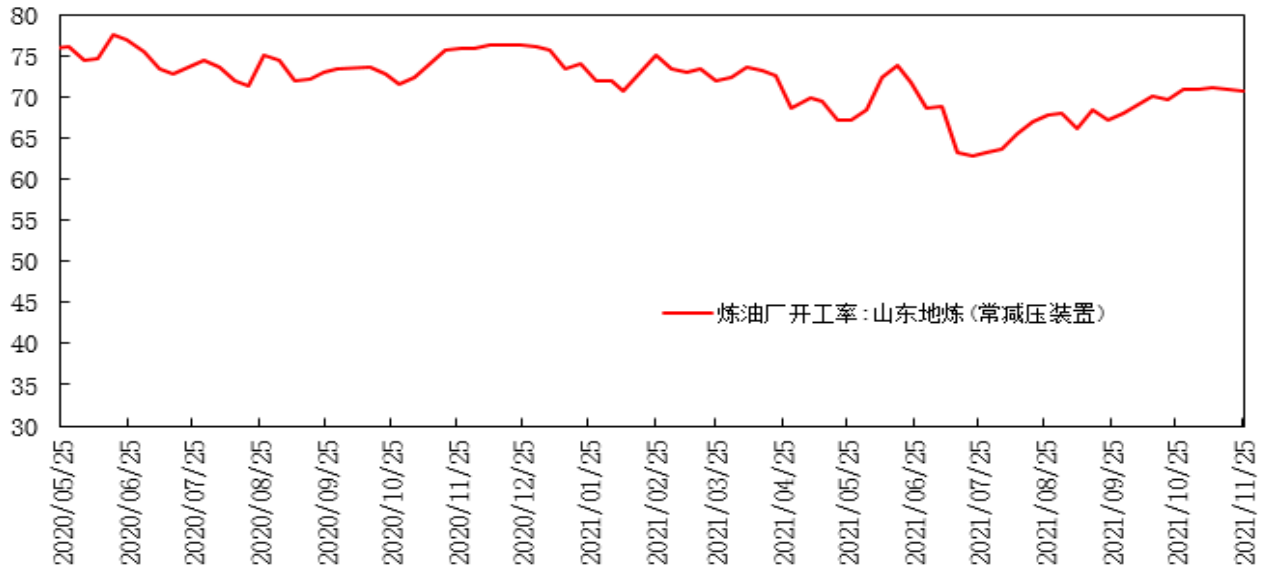
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月19日当周美国商业原油库存增加101.7万桶至4.34亿桶，预期减少180万桶；库欣原油库存增加78.7万桶至2738.5万桶；汽油库存减少60.3万桶，精炼油库存减少196.8万桶。

## 7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



山东地炼开工率(常减压装置)



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70.63%, 较上一周下降0.32个百分点。

## 8、美国产量及炼厂开工

图11: 美国原油产量



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1150万桶/日; 炼厂产能利用率为88.6%, 环比增加0.7个百分点。

图12: 美国炼厂开工



## 9、钻机数据

图13：全球钻机

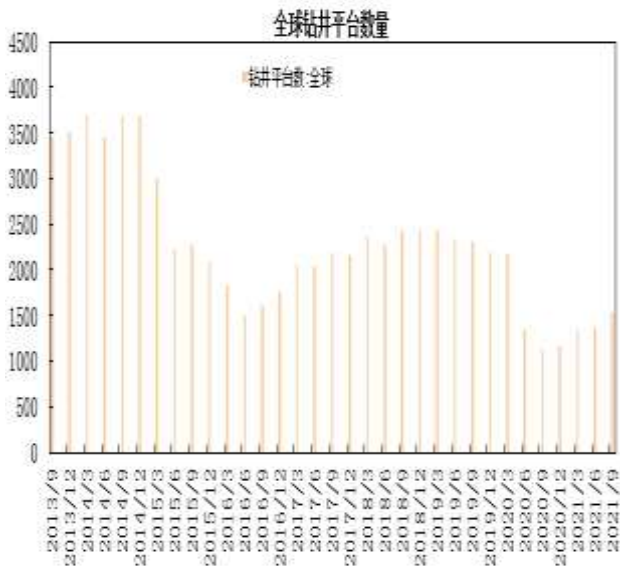
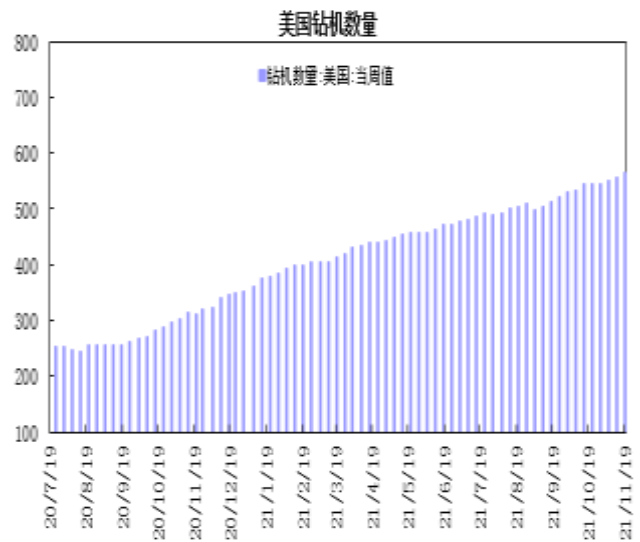


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至11月19日当周，美国石油活跃钻井数量增加7座至461座，较上年同期增加230座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加7座至563座。

### 10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

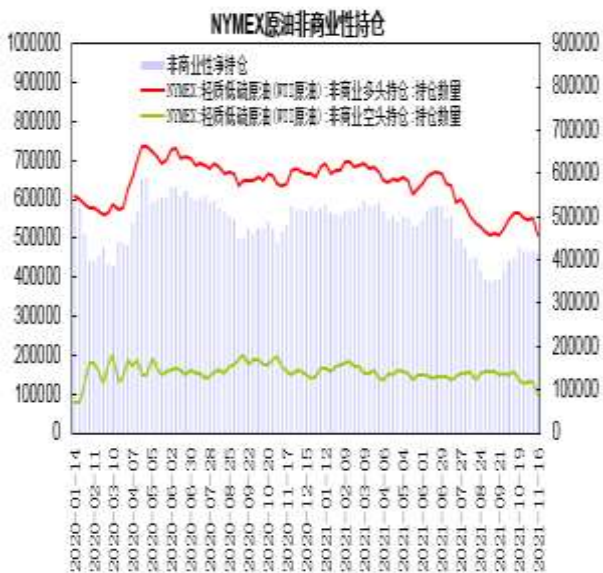


图16：NYMEX原油商业性持仓



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11月16日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单415785手，较前一周减少5527手；商业性持仓呈净空单为470324手，比前一周增加8360手。

### 11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓

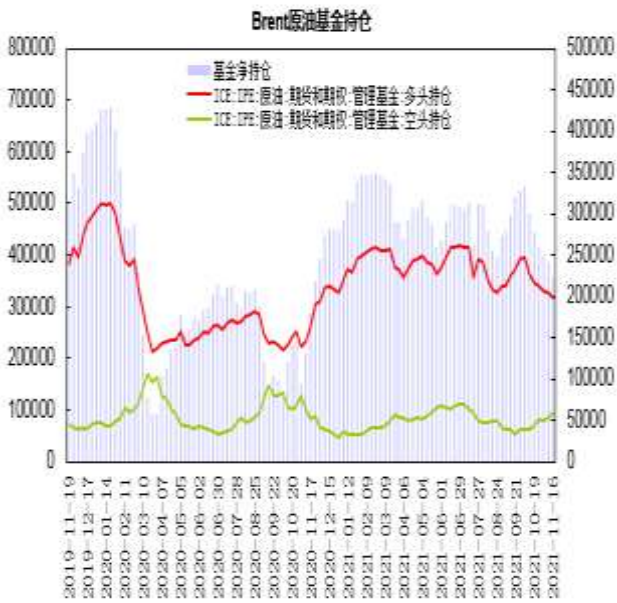
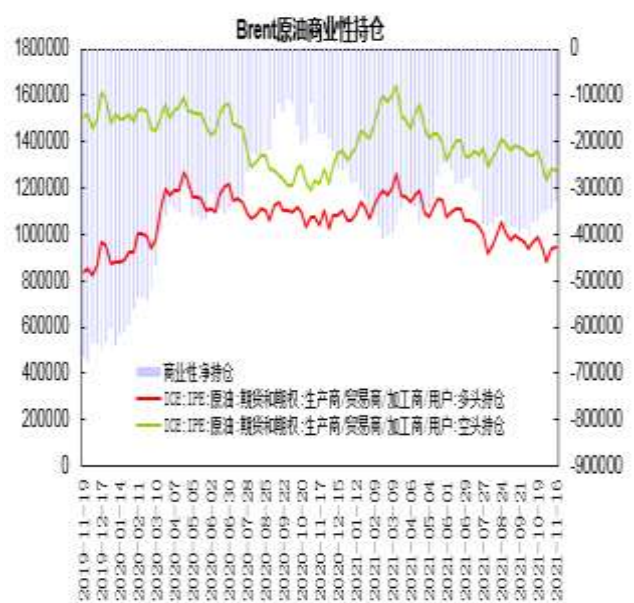


图18: Brent原油商业性持仓

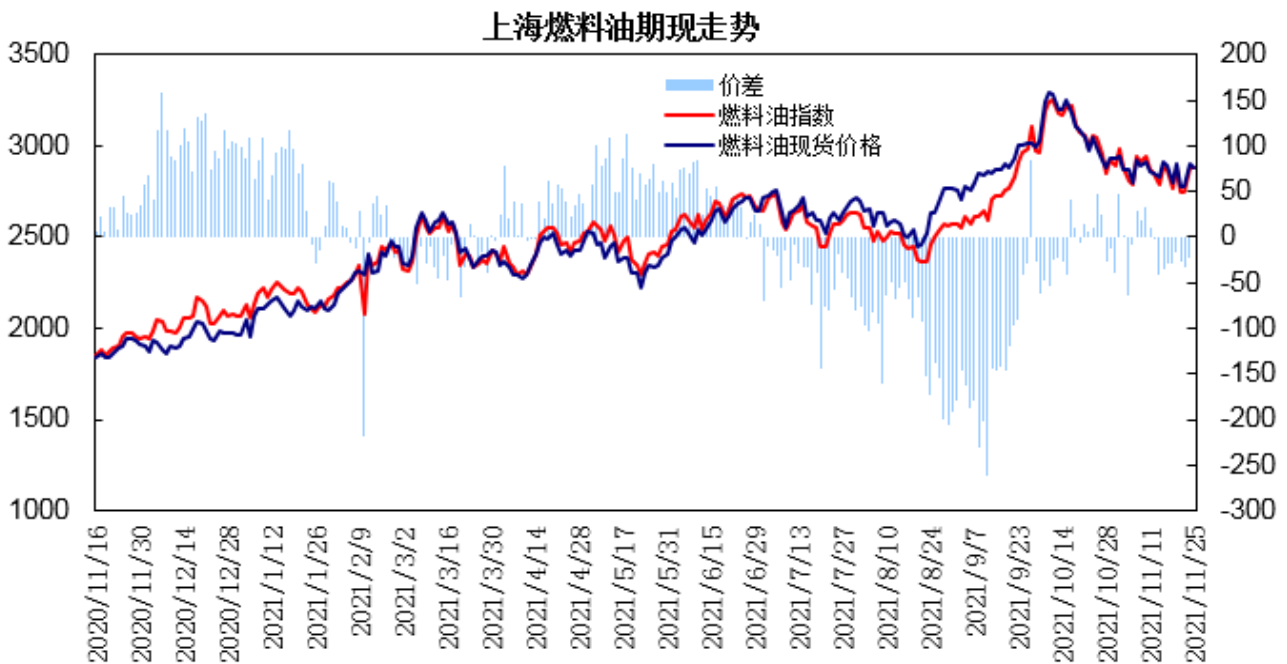


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月16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22152手，比前一周减少18481手；商业性持仓呈净空单为330623手，比前一周减少15087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2至-35元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先抑后扬，燃料油期价探低回升，期货贴水出现缩窄。

### 13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2201-2205合约价差



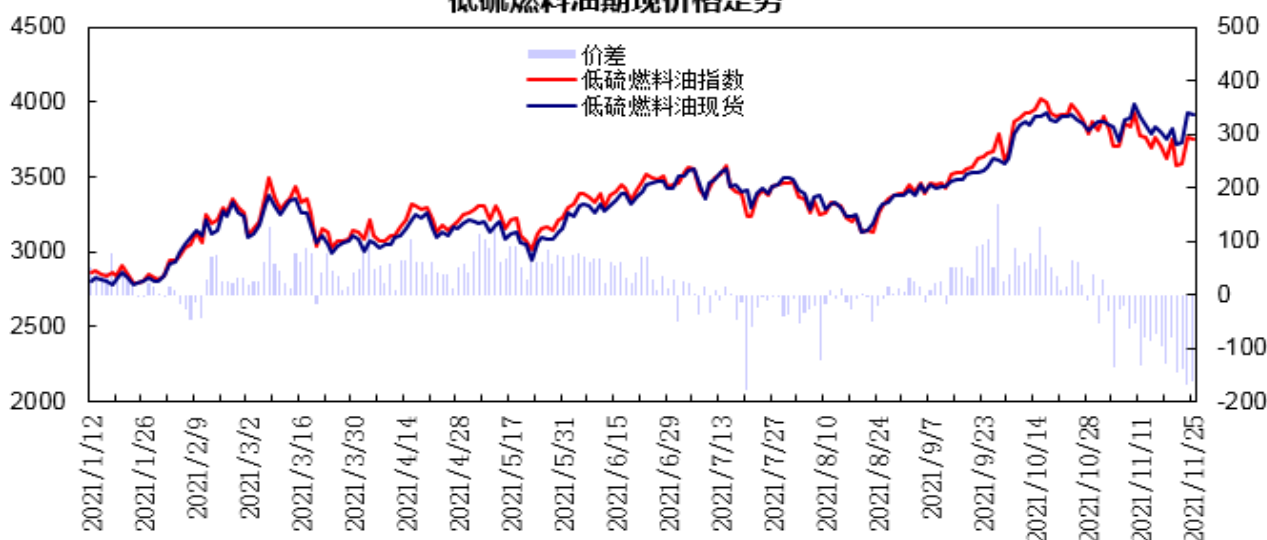
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于-4 至 30 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

低硫燃料油期现价格走势



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-130至-170元/吨，新加坡低硫燃料油现货先跌后涨，低硫燃料油期价探低回升，期货贴水呈现走阔。

### 15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

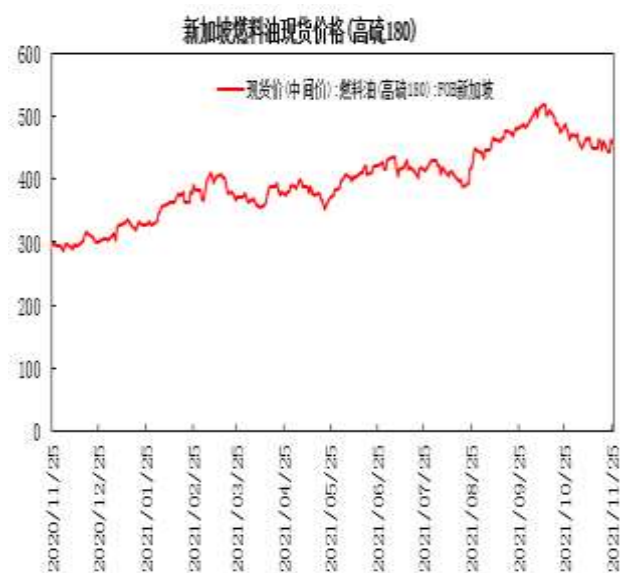
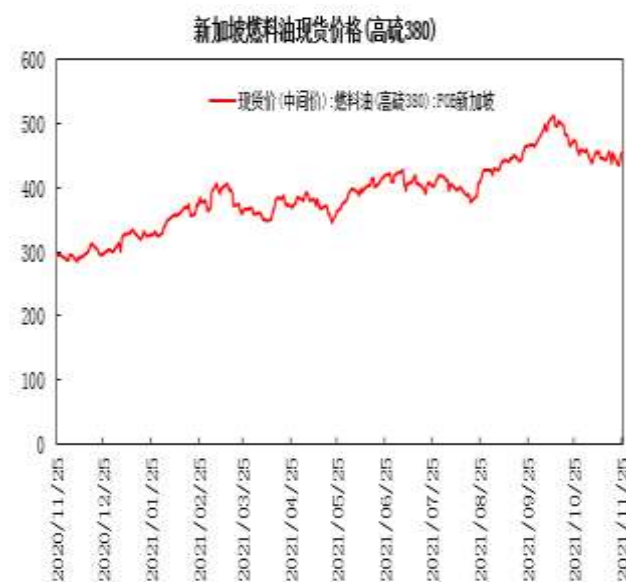


图23：新加坡380燃料油现货

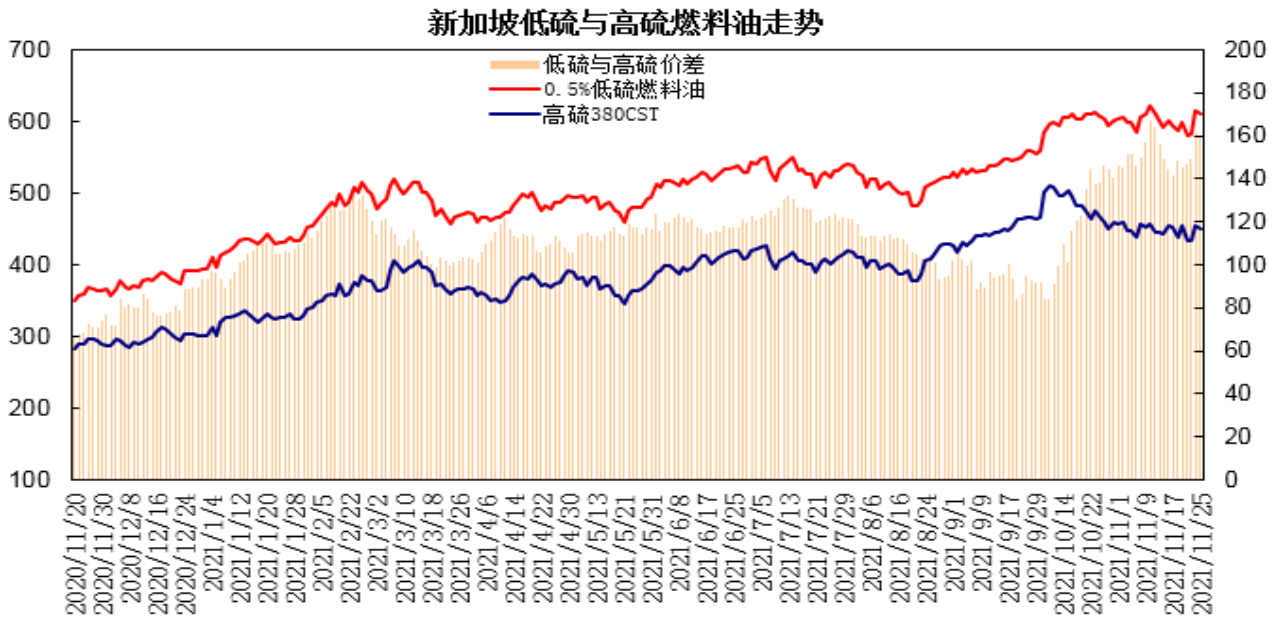


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 25 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 457.35 美元/吨，较上周下跌 3.17 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 450.68 美元/吨，较上周下跌 3.17 美元/吨，跌幅为 0.7%。

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611.14美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为160.46美元/吨，较上周呈现扩大。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单



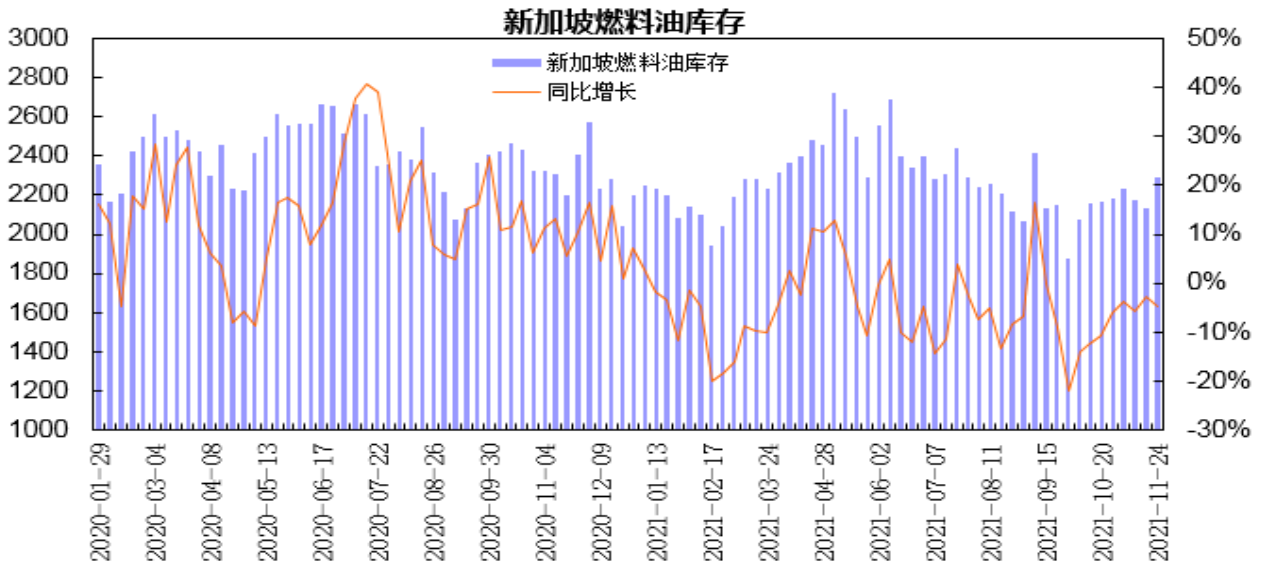
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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9570吨，较上一周

减少4000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24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154.7万桶至2290.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降22.5万桶至1098.5万桶；中质馏分油库存下降70.8万桶至845.4万桶。

### 19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

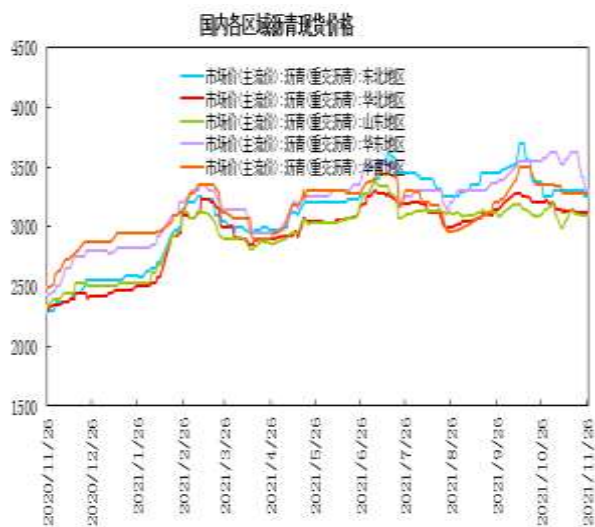
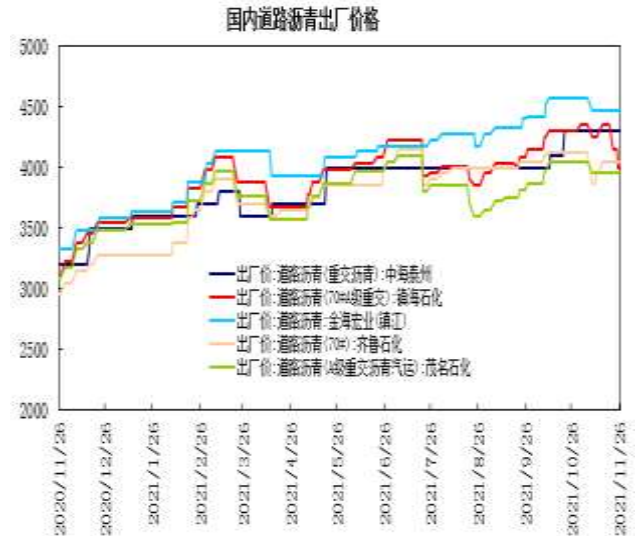


图29：沥青现货出厂价格

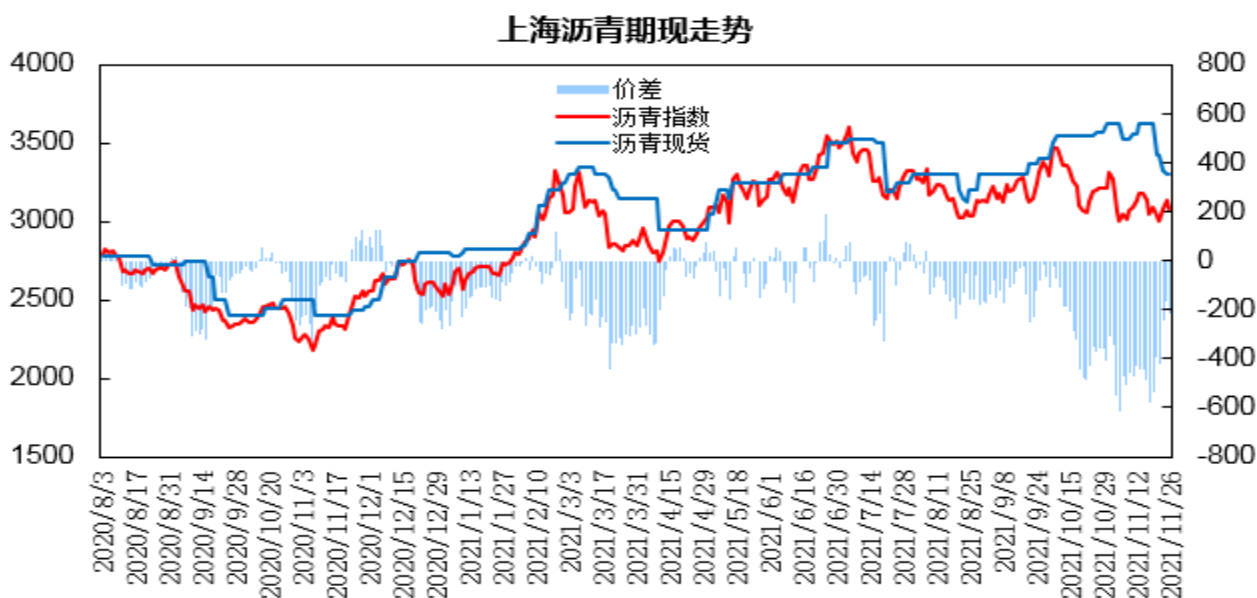


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3950-4470元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3300元/吨，较上周下跌320元/吨；山东市场报价为3100元/吨，较上周下跌10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-420至-160元/吨，华东现货报价大幅下调，沥青期价震荡回升，期货贴水较上周缩窄。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2201-2206合约价差



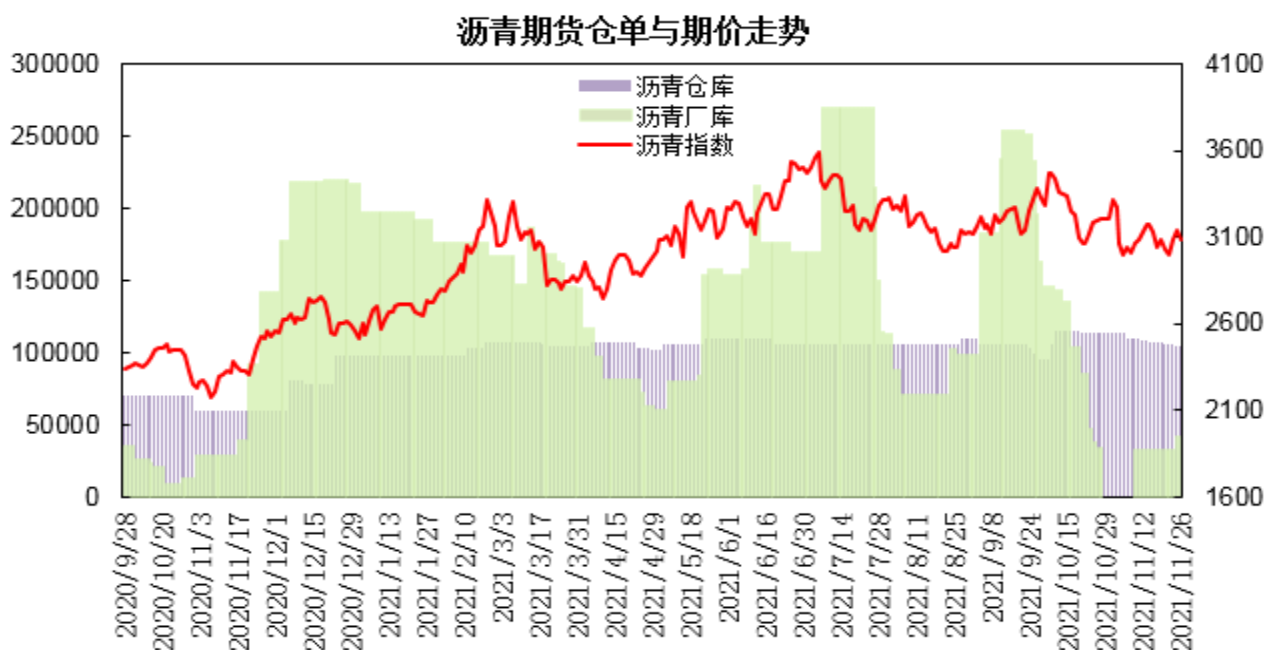


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-45 至-112 元/吨区间，1 月合约贴水走阔。

## 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104530吨，较上一周减少2950吨；厂库库存为66110吨，较上一增加33470吨。

### 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

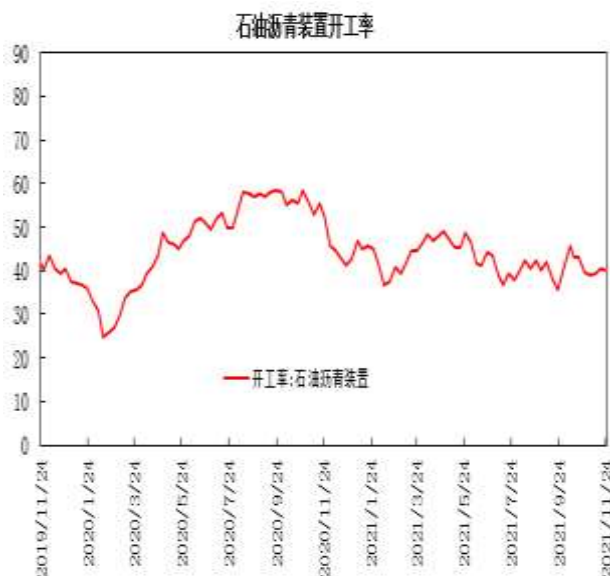
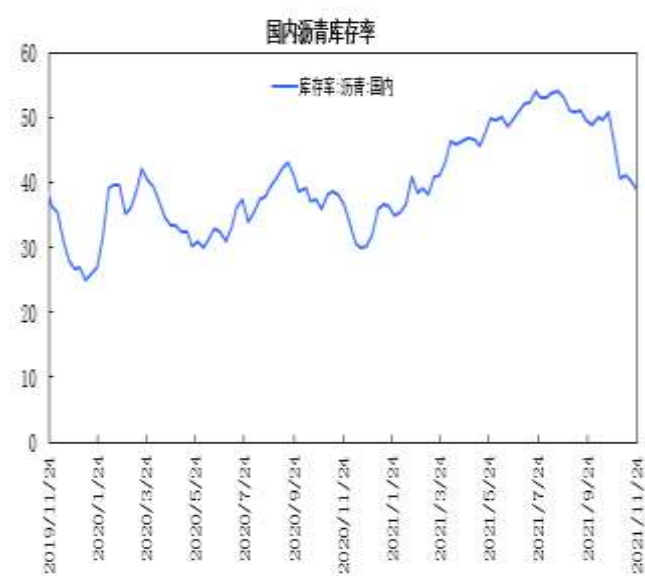


图34：国内沥青库存率

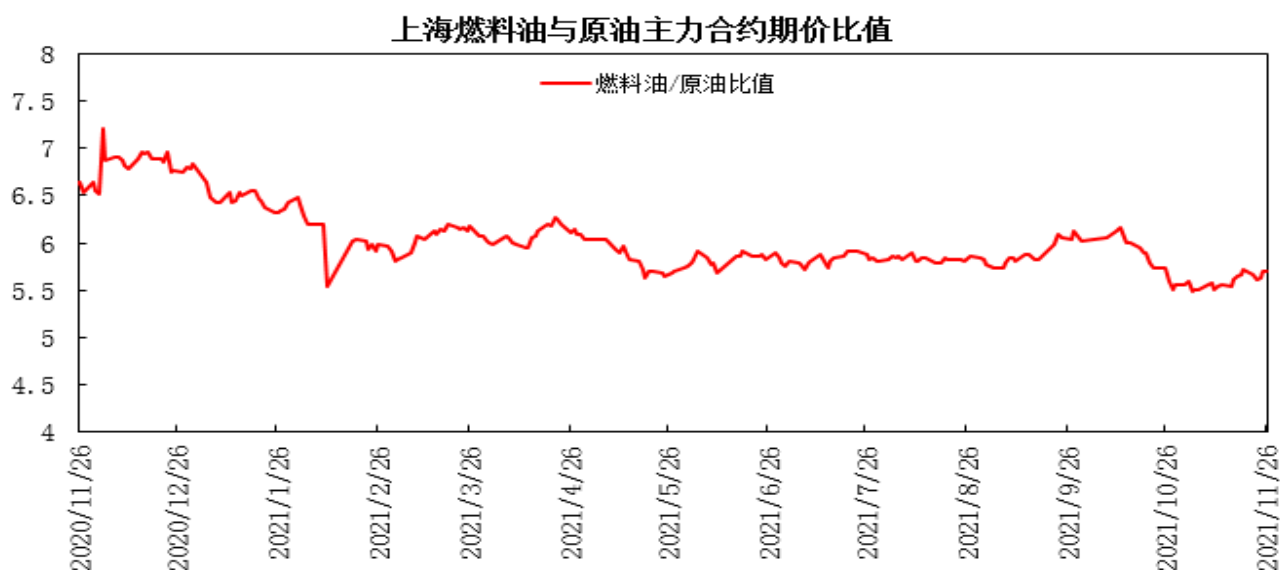


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为40.1%，较上一周下降0.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为38.79%，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5.6至5.8区间，燃料油1月合约与原油1月合约比值呈现

区间波动。

## 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

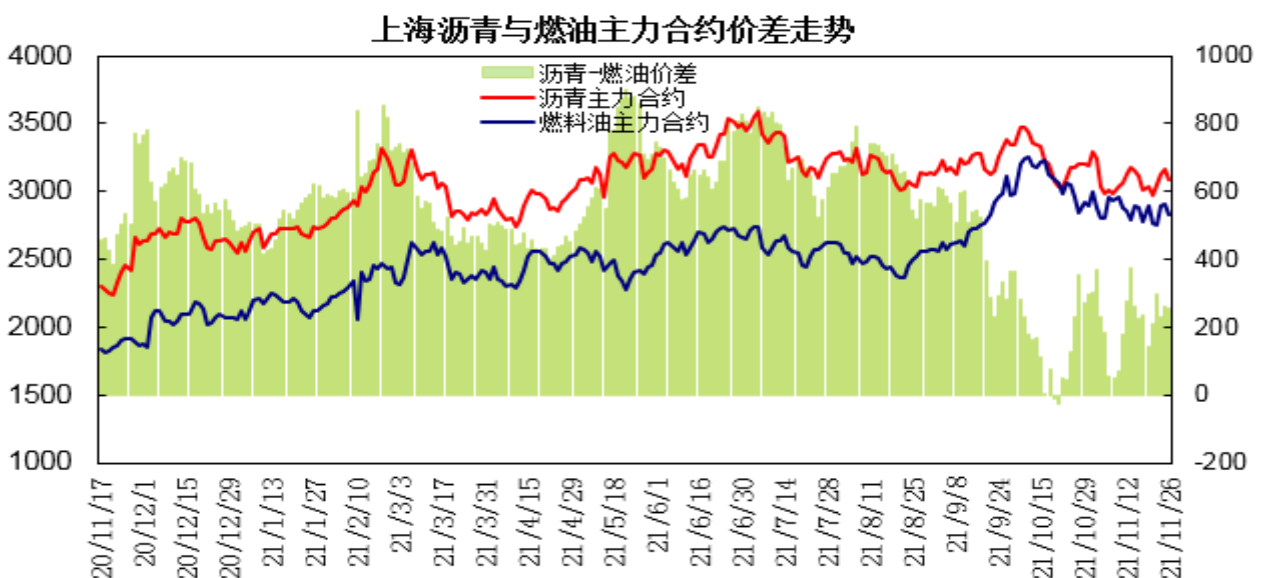


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6至6.3区间，沥青6月合约与原油1月合约比值处于区间波动。

## 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

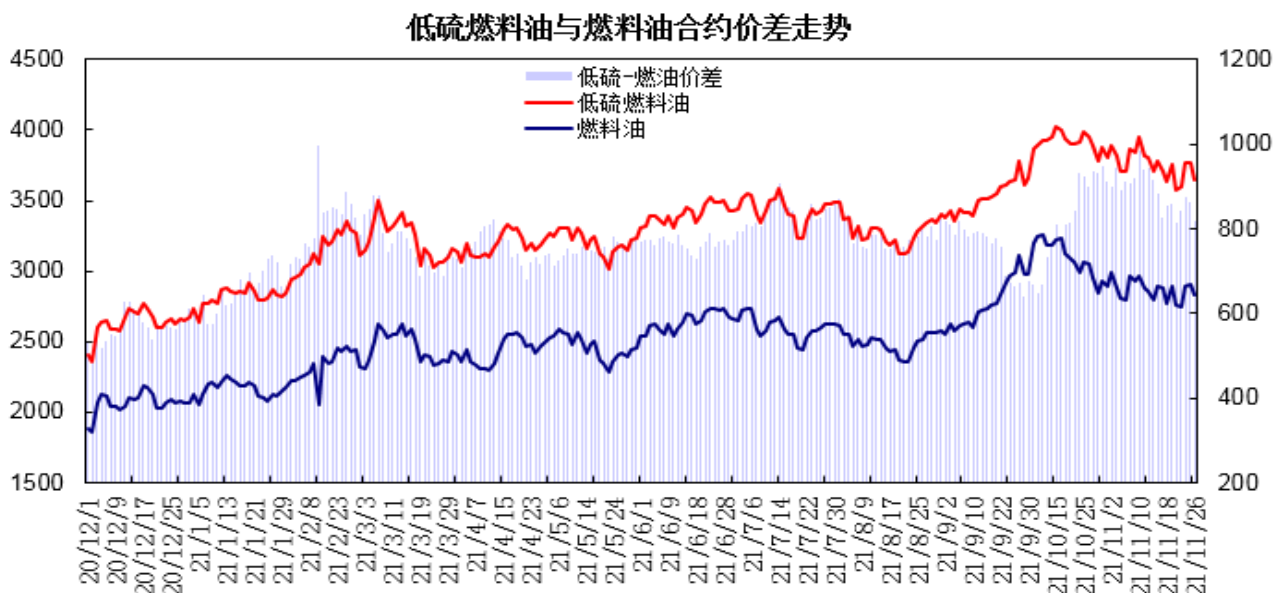


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于210至300元/吨区间，沥青6月合约与燃料油1月价差处于区间波动。

## 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810至880元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差先扬后抑。

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。