

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8月27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） | 405.3 | 438.2 | 32.9 |
| | 持仓（手） | 45308 | 33296 | -12012 |
| | 前 20 名净持仓 | - | - | - |
| 现货 | 阿曼原油现货（美元/桶） | 65.68 | 70.29 | 4.61 |
| | 人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用 | 426.8 | 455 | 28.2 |
| | 基差（元/桶） | 21.5 | 16.8 | -4.7 |

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 | “德尔塔”变异毒株传播能力和传染性增强，新 |

| | |
|---|---|
| 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。 | 增病例呈现反弹,部分地区增强管控举措,市场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。 |
| EIA 公布的数据显示,截至 8 月 20 日当周美国商业原油库存减少 298 万桶至 4.326 亿桶,预期减少 200 万桶;汽油库存减少 224.1 万桶。 | 美国能源部表示,将从紧急石油储备中出售多达 2000 万桶原油,将在 10 月 1 日至 12 月 15 日期间进行交付。 |
| 墨西哥石油(PEMEX) 钻井平台火灾导致 42.1 万桶/日的原油产能中断。 | |
| 花旗和咨询公司 Energy Aspects 预测, OPEC+ 可能在 9 月 1 日的会议上暂停拟议的增产计划。 | |

周度观点策略总结: 杰克逊霍尔年度央行研讨会即将召开,市场关注美联储提供有关缩减经济支持措施的线索。中国成功控制德尔塔疫情,辉瑞新冠疫苗获 FDA 完全批准,疫情忧虑情绪有所缓和, EIA 美国原油及汽油库存下降, OPEC+ 将于 9 月 1 日召开部长级会议,花旗预测 OPEC+ 可能暂停拟议的增产计划,短线油市趋于宽幅震荡;下周关注 OPEC+ 部长级会议及美国原油库存数据。

技术上, SC2110 合约连续回升,期价站上 5 日均线,上方测试 450 区域压力,短线呈现震荡走势,操作上,短线 418-450 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) | 2360 | 2564 | 204 |
| | 持仓(手) | 321848 | 309101 | -12747 |
| | 前 20 名净持仓 | -32819 | -17862 | 净空减少 14957 |
| 现货 | 新加坡 380 燃料油(美元/吨) | 378.64 | 414.31 | 35.67 |
| | 人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用 | 2461 | 2682 | 221 |
| | 基差(元/吨) | 101 | 118 | 17 |

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) | 3138 | 3392 | 254 |
| | 持仓(手) | 60428 | 32203 | -28225 |
| | 前 20 名净持仓 | 5896 | 336 | 净多减少 5560 |
| 现货 | 新加坡 0.5%低硫燃料油(美元/吨) | 483.53 | 515.33 | 31.8 |
| | 人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用 | 3142 | 3336 | 194 |
| | 基差(元/吨) | 4 | -56 | -60 |

5、燃料油多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|---|
| 新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至8月25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减少88.9万桶至2118.3万桶。 | 上海期货交易所燃料油期货仓单为161110吨,较上一周增加119750吨。低硫燃料油期货仓单为92460吨,较上一周增加24810吨。 |
| 普氏公布数据显示,截至8月23日当周富查伊拉燃料油库存为868.7万桶,环比前一周减少108.2万桶,降幅11.1%。 | |
| | |
| | |

周度观点策略总结: 新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油现货大幅反弹,低硫与高硫燃油价差呈现缩窄;新加坡燃料油库存降至近六个月低位,上期所燃料油及低硫燃料油仓单大幅增加。船燃端需求平稳,中东、南亚电厂燃油需求增加,航运业景气上升。前二十名持仓方面,FU2201合约减仓,空单减幅大于多单,净空单较上周出现减少;LU2111合约减仓,多单减幅大于空单,净多单大幅减少。需求放缓忧虑情绪有所缓和,墨西哥海上石油钻井平台火灾导致生产中断,国际原油连续反弹,带动燃料油期价震荡回升。

FU2201合约站上10日均线,上方测试2650区域压力,短线呈现宽幅震荡走势,建议2400-2650元/吨区间交易。

LU2111合约连续反弹,期价站上短期均线系统,上方面临3500区域压力,短线呈现震荡回升走势,建议3200-3500元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差出现回升,预计LU2109合约与FU2109合约价差处于740-840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) | 3014 | 3142 | 128 |
| | 持仓(手) | 371117 | 368545 | -2572 |
| | 前20名净持仓 | -11573 | -18993 | 净空增加7420 |
| 现货 | 华东沥青现货(元/吨) | 3200 | 3200 | 0 |
| | 基差(元/吨) | 186 | 58 | -128 |

7、沥青多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---|--|
| 需求放缓忧虑情绪有所缓和,墨西哥海上石油钻井平台火灾导致生产中断,国际原油连续反弹。 | 据对73家主要沥青厂家统计,截至8月25日综合开工率为42.5%,较上周增加1.9个百分点。 |
| 截至8月25日当周27家样本沥青厂家库存为120.16万吨,环比下降1.9万吨,降幅为1.6%;33家样本沥青社会库存为91.47万吨,环比下降0.65万吨,降幅为0.7%。 | 中石化沥青价格下调,累计调价幅度100-200元/吨。 |

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工回升，厂家及社会库存小幅回落；供应方面，华东地区江阴阿尔法计划短暂停产，河北地区鑫海石化大装置计划复产；需求方面，部分地区降雨天气及环保检查影响需求，下游终端以刚需消耗为主；现货价格出现下跌，华南、华东、华北地区下调；国际原油大幅反弹，成本端支撑增强，但需求恢复仍较缓慢，沥青期价呈现震荡走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约小幅减仓，多单减少 3180 手，空单增加 4240 手，净空单呈现增加。

技术上，BU2112 合约企稳 3000 关口，上方区域测试 3200-3250 区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议短线 3000-3250 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

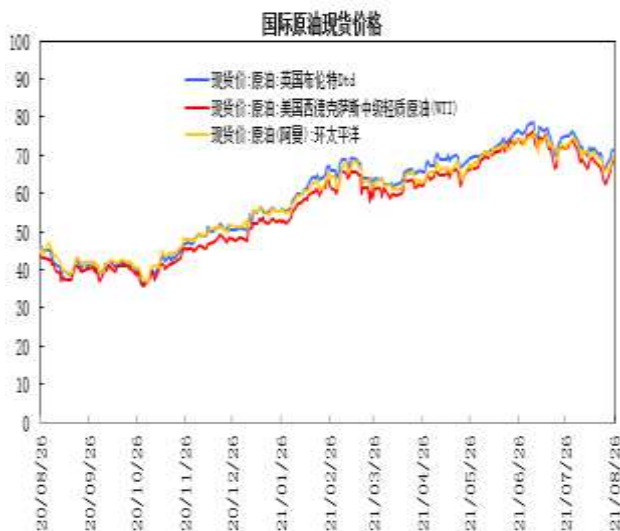
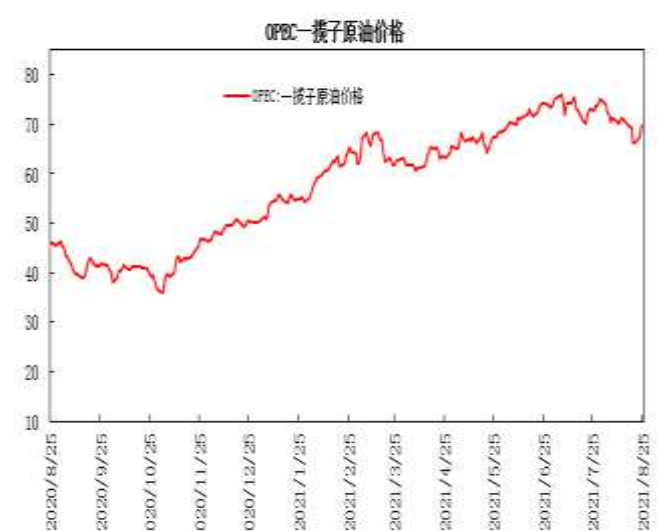


图2：OPEC一揽子原油价格

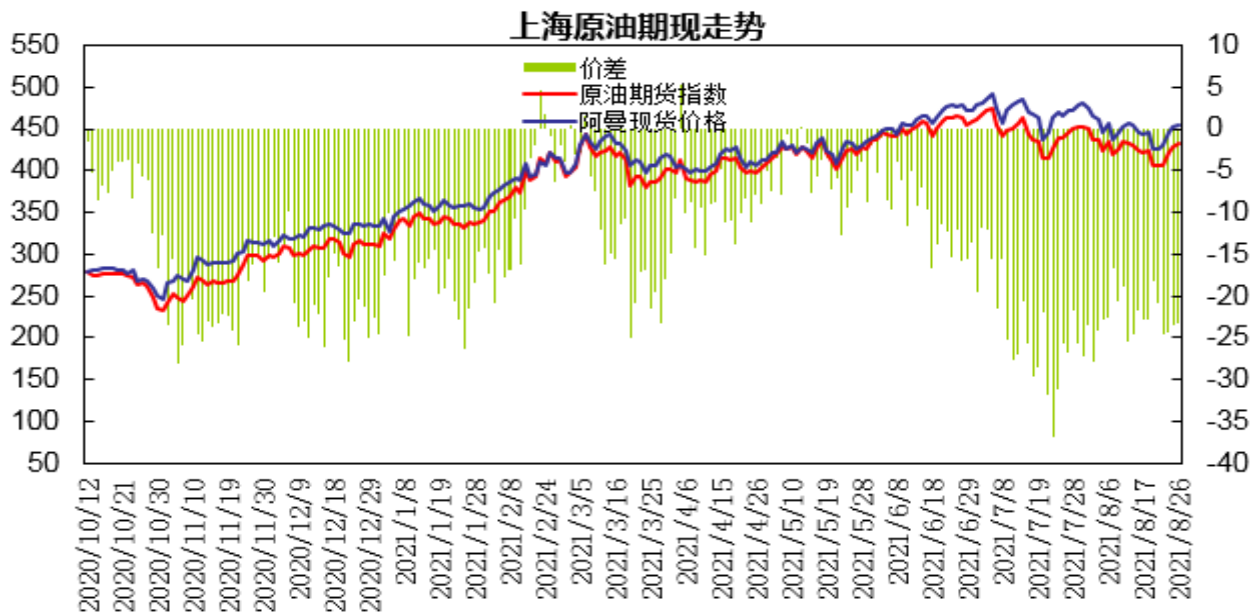


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月26日，布伦特原油现货价格报71.03美元/桶，较上周上涨4.3美元/桶；WTI原油现货价格报67.42美元/桶，较上周上涨5.28美元/桶；阿曼原油价格报70.33美元/桶，较上周上涨4.53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-23至-25元/桶波动，阿曼原油大幅反弹，上海期价连续回升，原油期货贴水较上周小幅扩大。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2110-2111合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2110合约与2111合约价差处于-2至5.4元/桶区间，周初10月合约升水小幅走阔，下半周出现

缩窄。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

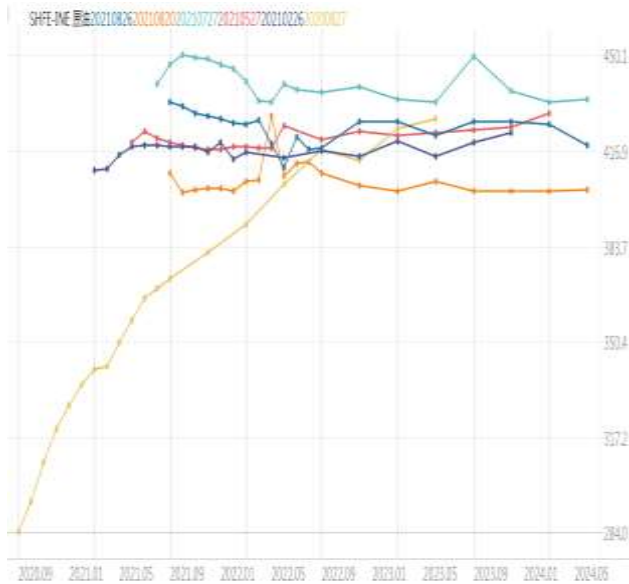
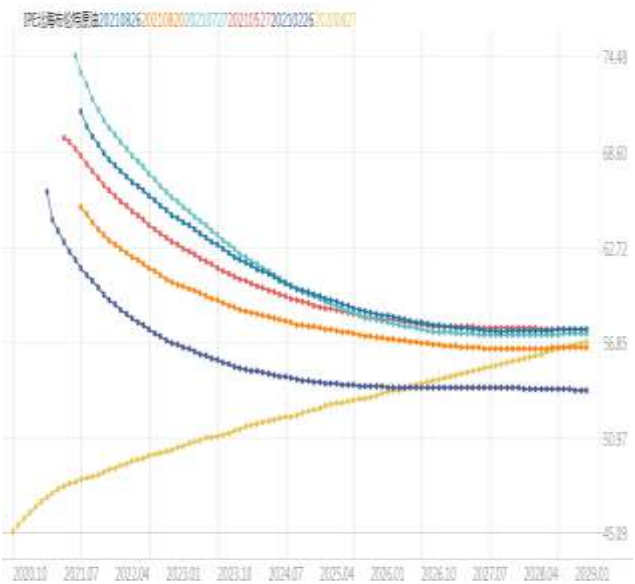


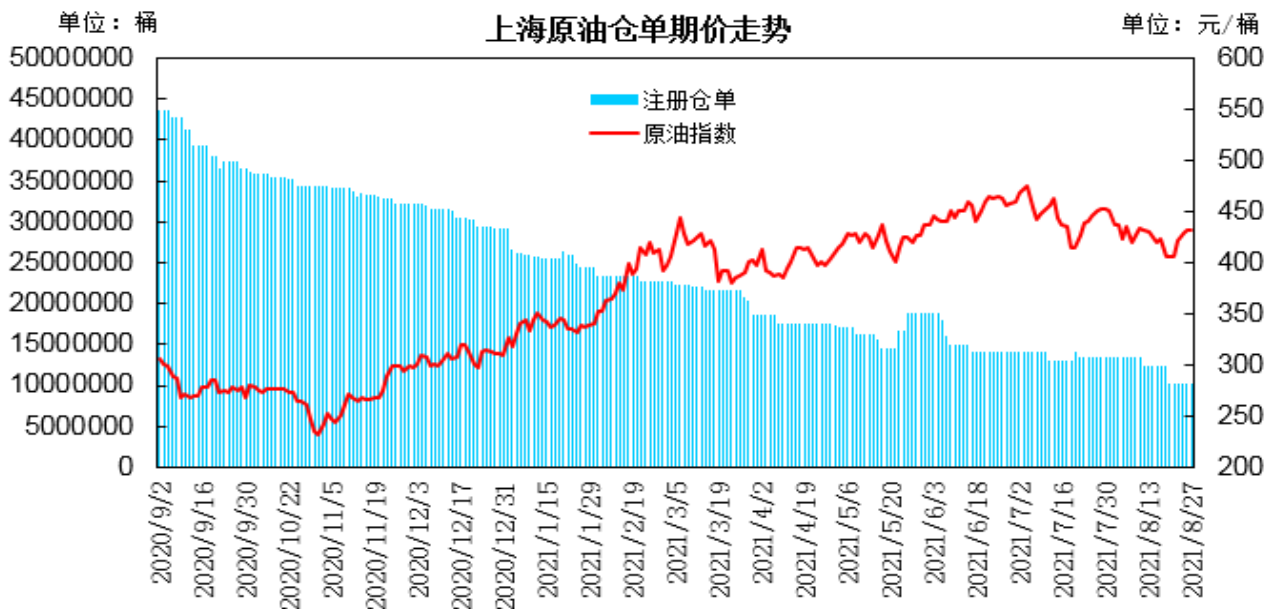
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

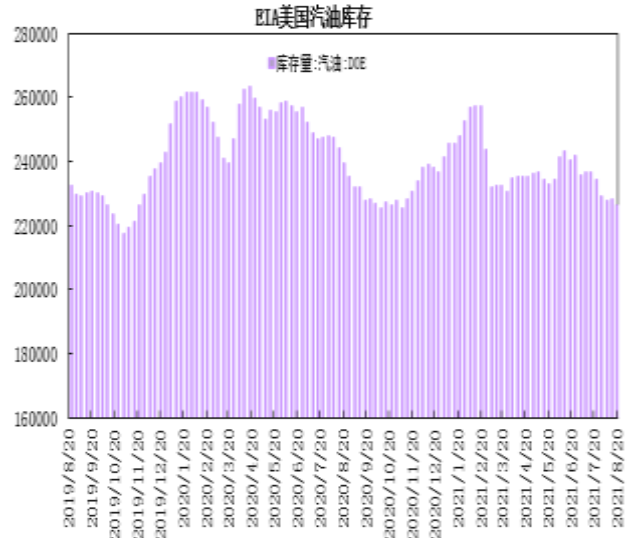
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1017.4万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

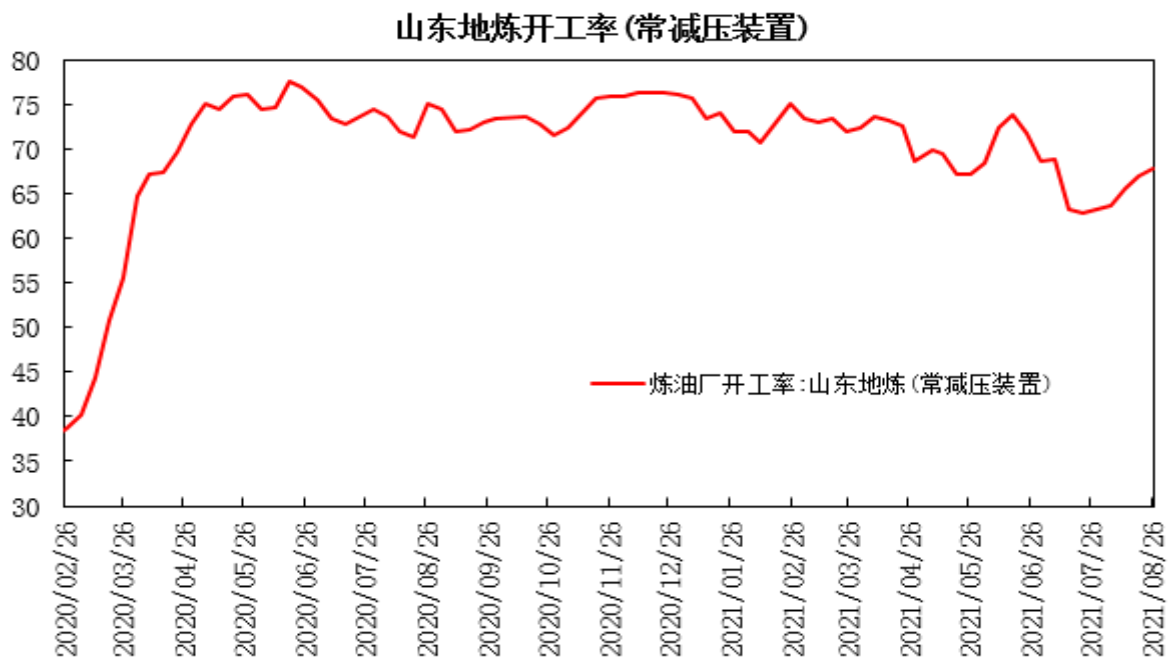


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月20日当周美国商业原油库存减少298万桶至4.326亿桶，预期减少200万桶；库欣原油库存增加7万桶至3366.5万桶；汽油库存减少224.1万桶，精炼油库存增加64.5万桶。

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67.73%，较上一周增加0.81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，美国原油产量维持至1140万桶/日；炼厂产能利用率为92.4%，环比增加0.2个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

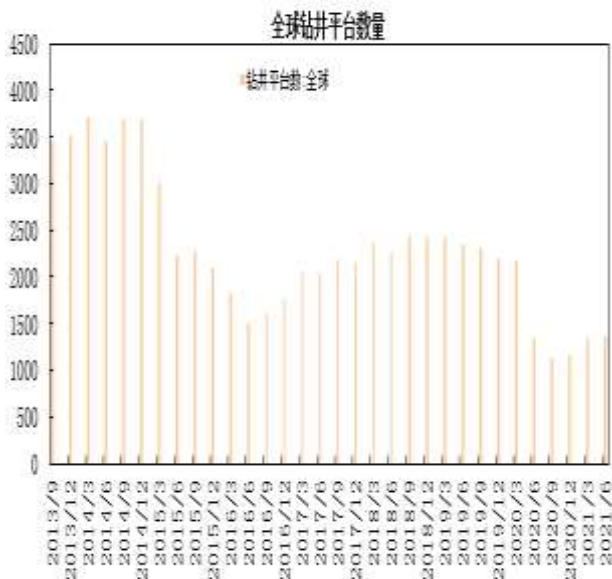
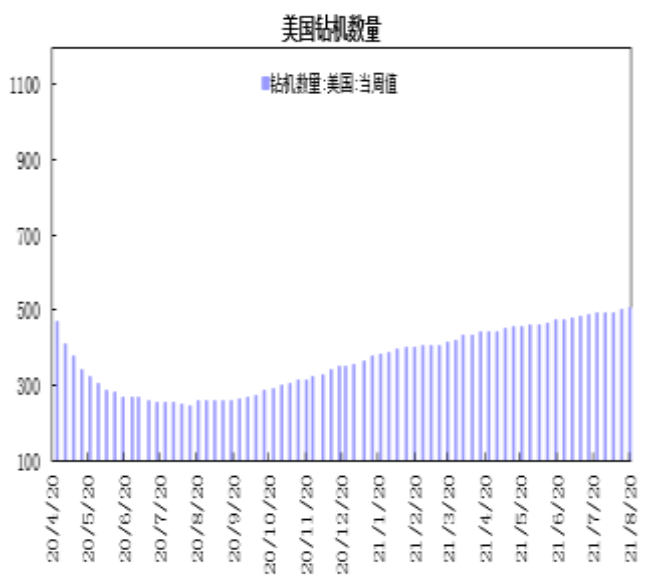


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至8月20日当周，美国石油活跃钻井数量增加8座至405座，较上年同期增加222座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至503座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

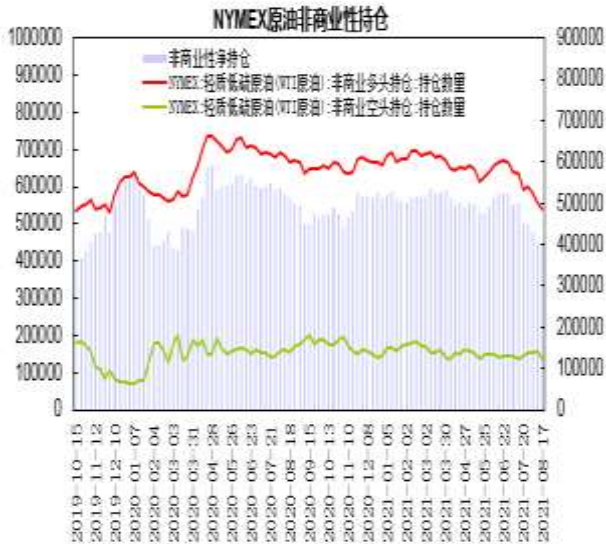
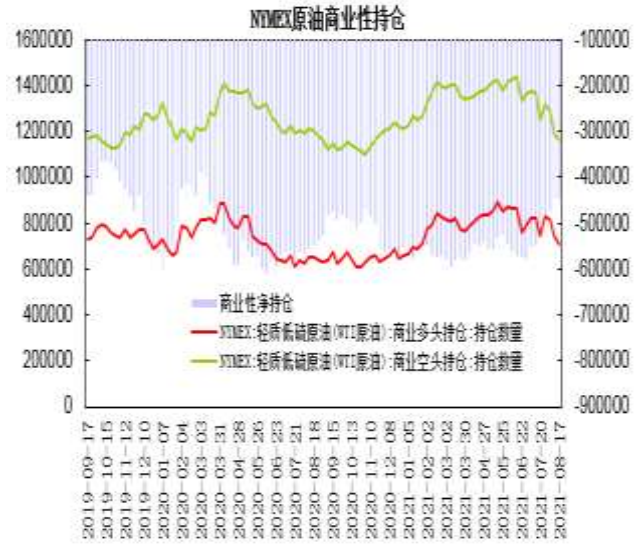


图16：NYMEX原油商业性持仓



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8月17日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单404323手，较前一周增加3910手；商业性持仓呈净空单为447254手，比前一周增加735手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

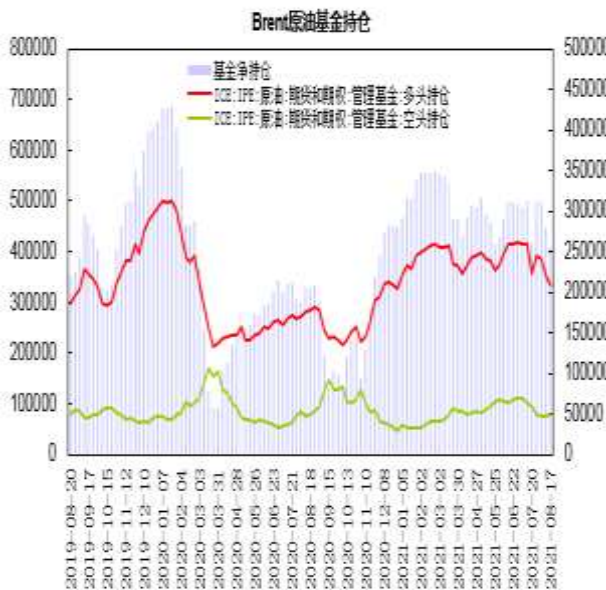


图18：Brent原油商业性持仓

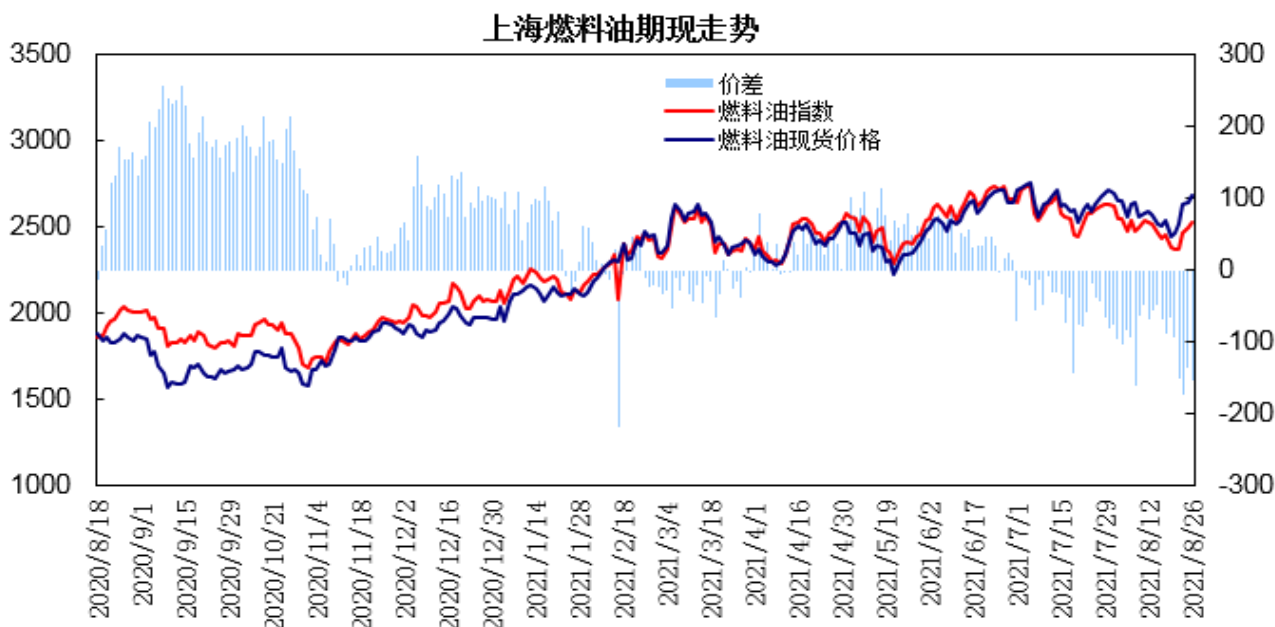


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至8月17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254818手，比前一周减少24528手；商业性持仓呈净空单为363513手，比前一周减少13123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

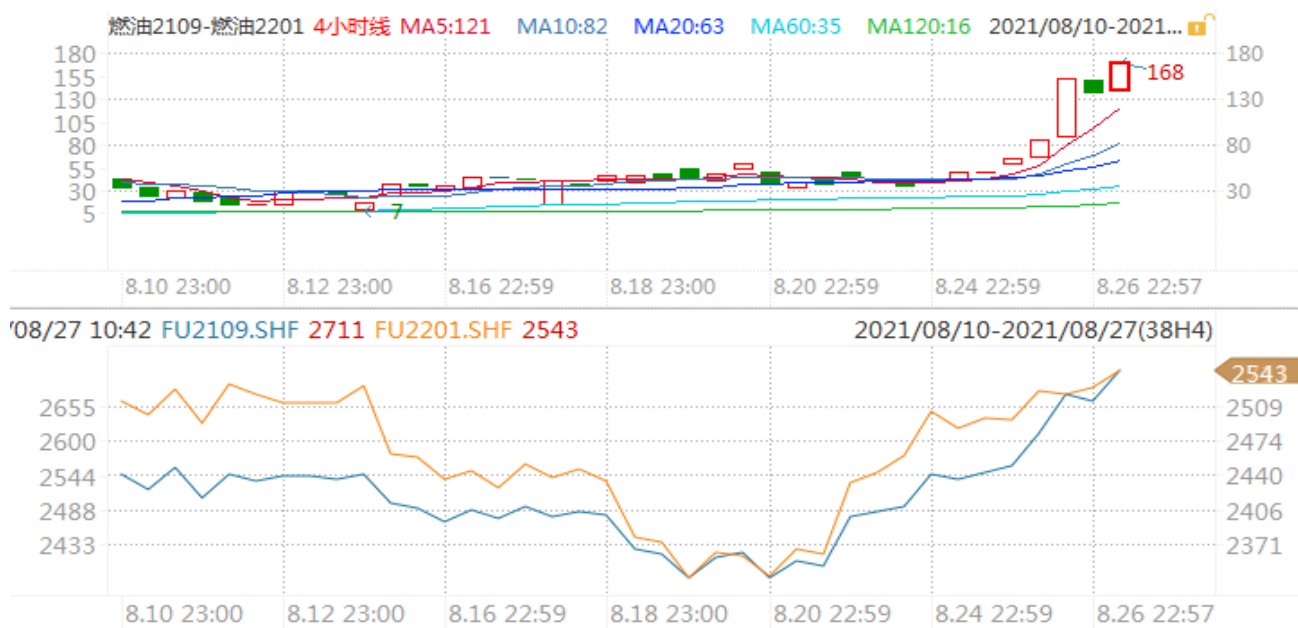


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-130至-180元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅反弹，燃料油期价探低回升，期货贴水出现扩大。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2109-2201合约价差

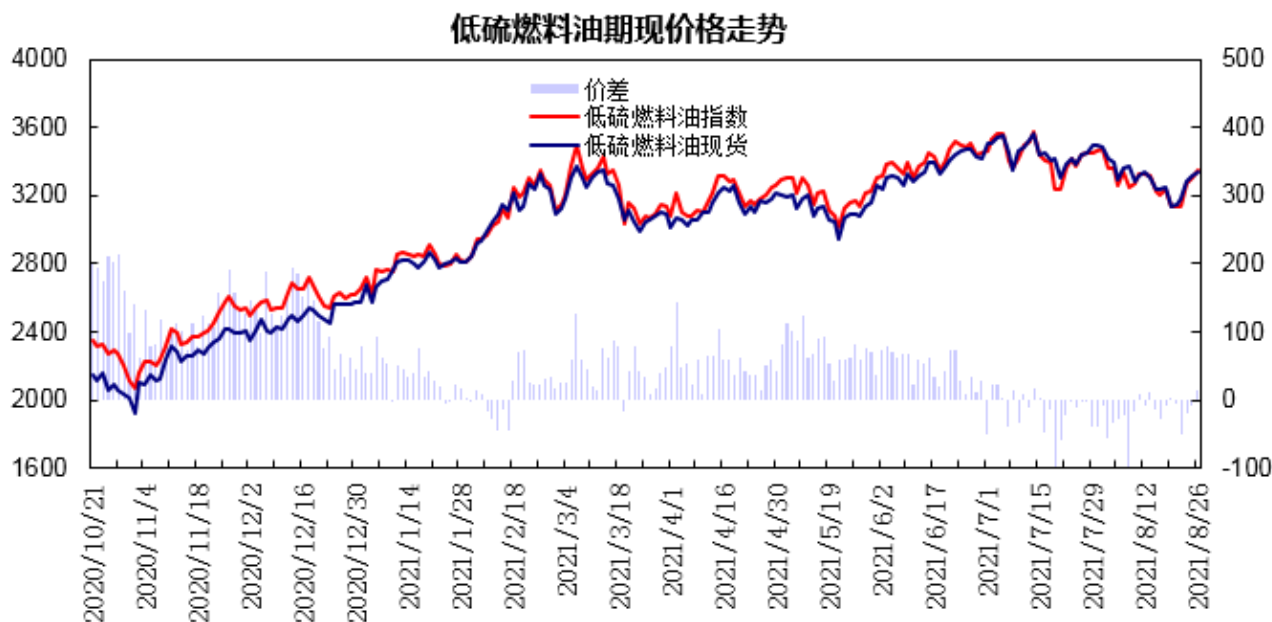


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于 30 至 168 元/吨区间，9 月合约升水大幅走阔。

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

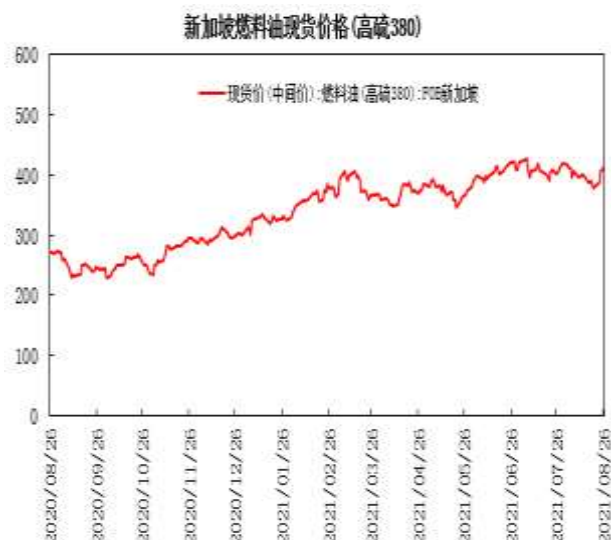
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-50至15元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅回升，低硫燃料油期价连续反弹，期货转为小幅升水。

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

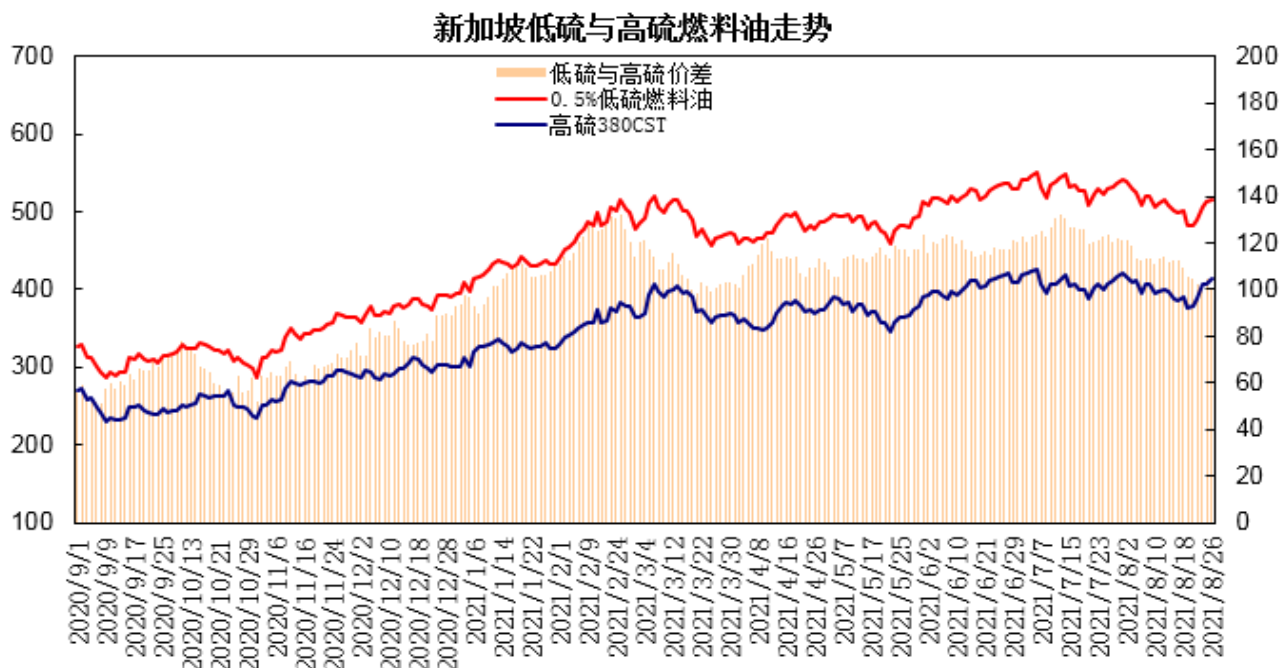


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月26日，新加坡180高硫燃料油现货价格报425.98美元/吨，较上周上涨38.44美元/吨；380高硫燃料油现货价格报414.31美元/吨，较上周上涨35.67美元/吨，涨幅为9.4%。

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513.33美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为101.02美元/吨，较上周呈现回落。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单

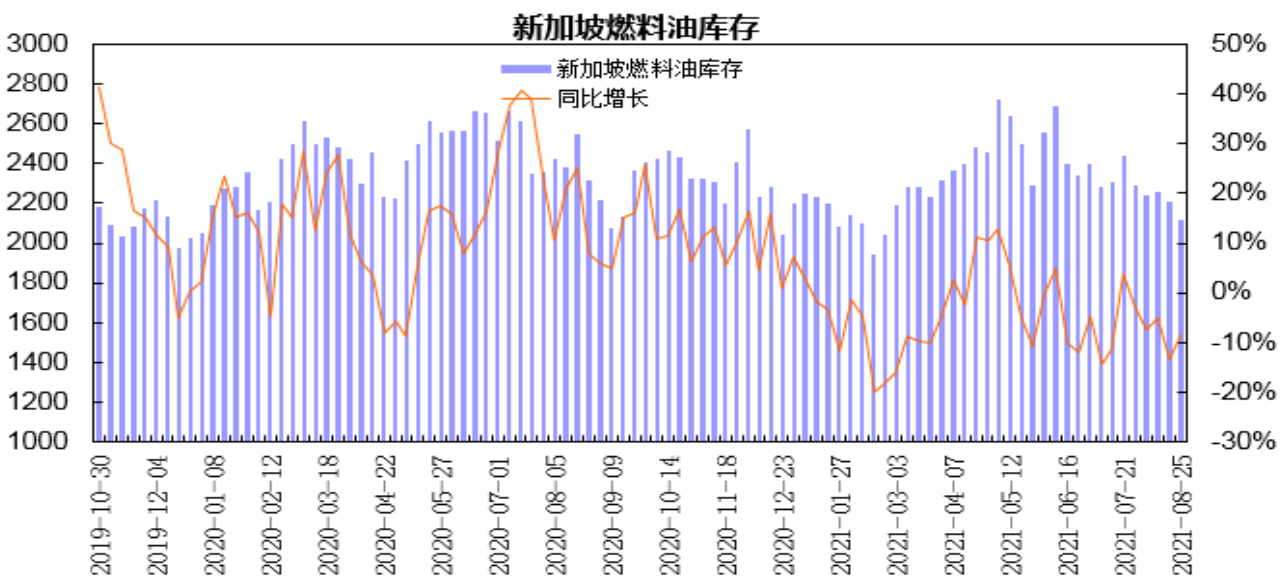


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为161110吨，较上一周增加119750吨。低硫燃料油期货仓单为92460吨，较上一周增加24810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8月25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减少88.9万桶至2118.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少16.3万桶至1323.1万桶；中质馏分油库存增加22.8万桶至1086.8万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

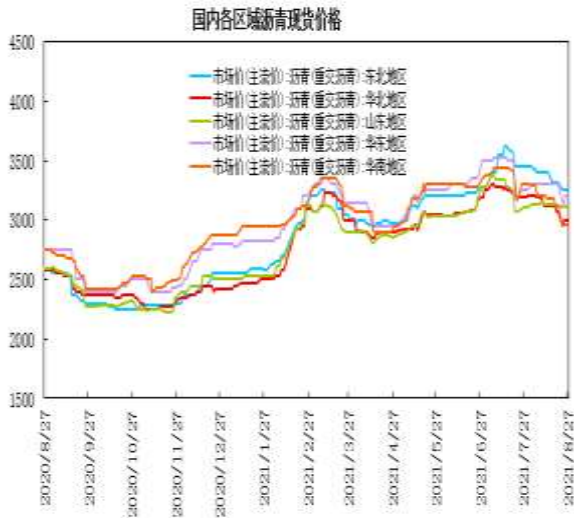


图29：沥青现货出厂价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3600-4180元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3200元/吨，较上周下跌100元/吨；山东市场报价为3110元/吨，较上周下跌15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-50至-170元/吨，华东现货报价先跌后涨，沥青期价震荡回升，期货贴水较上周呈现缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2109-2112合约价差

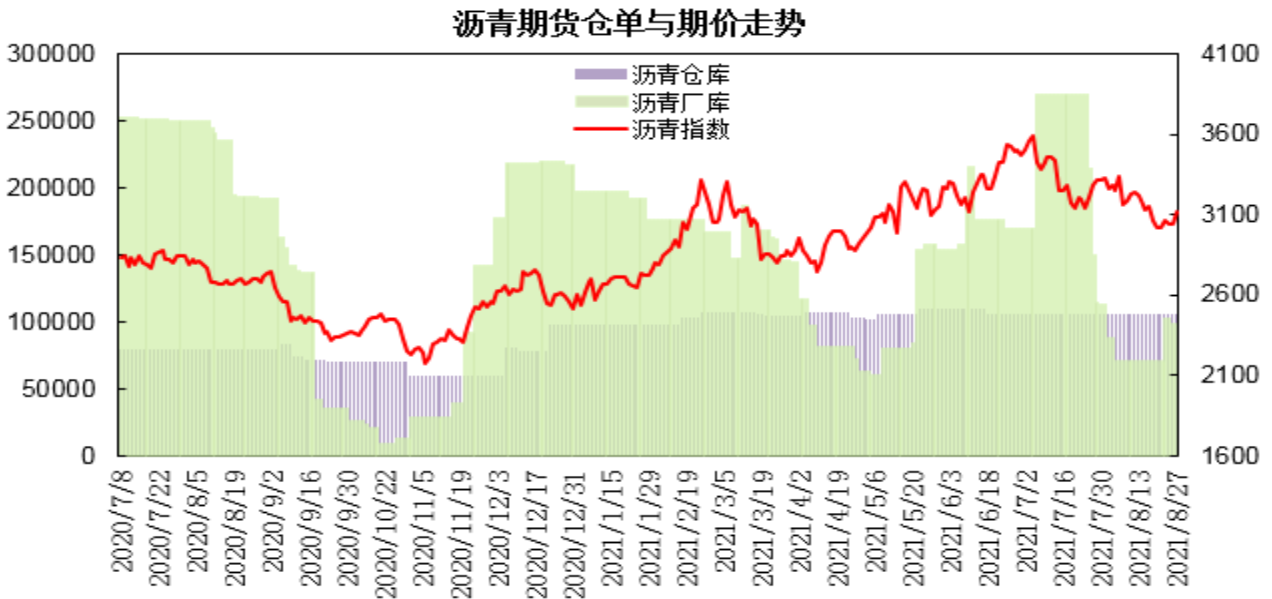


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于 60 至-60 元/吨区间，9 月合约转为贴水。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单

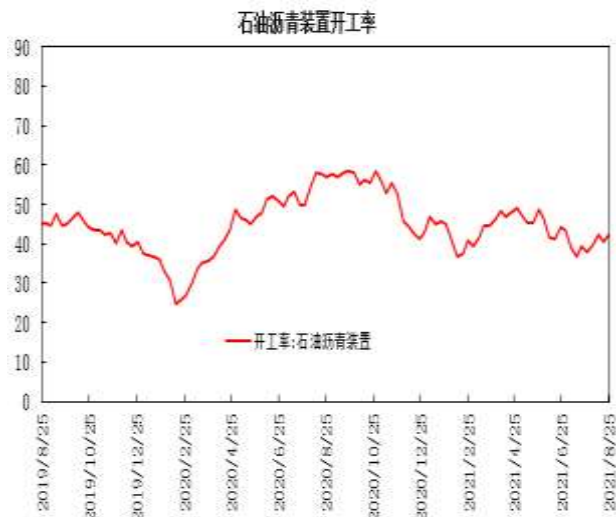


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为109510吨，较上一周增加4090吨；厂库库存为99030吨，较上一周增加28540吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率



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42.5%，较上一周增加1.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为53.14%，厂家及社会库存小幅回落。

图34：国内沥青库存率



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5.8至5.9区间，燃料油1月合约与原油10月合约比值处于区间波动。

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

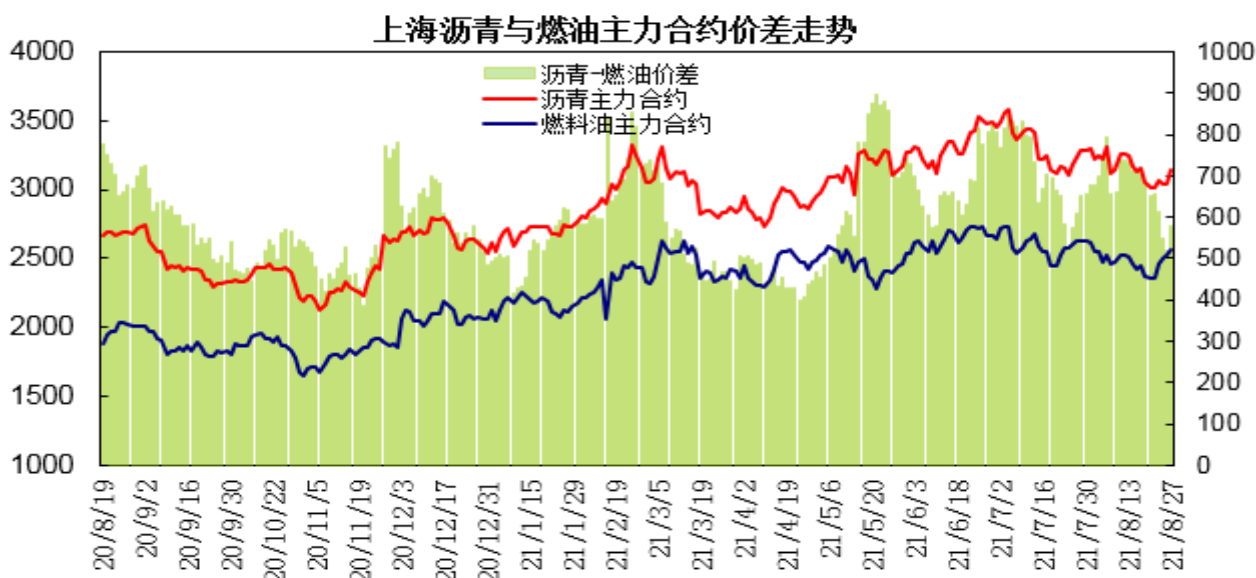


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.5至7区间，沥青12月合约与原油10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

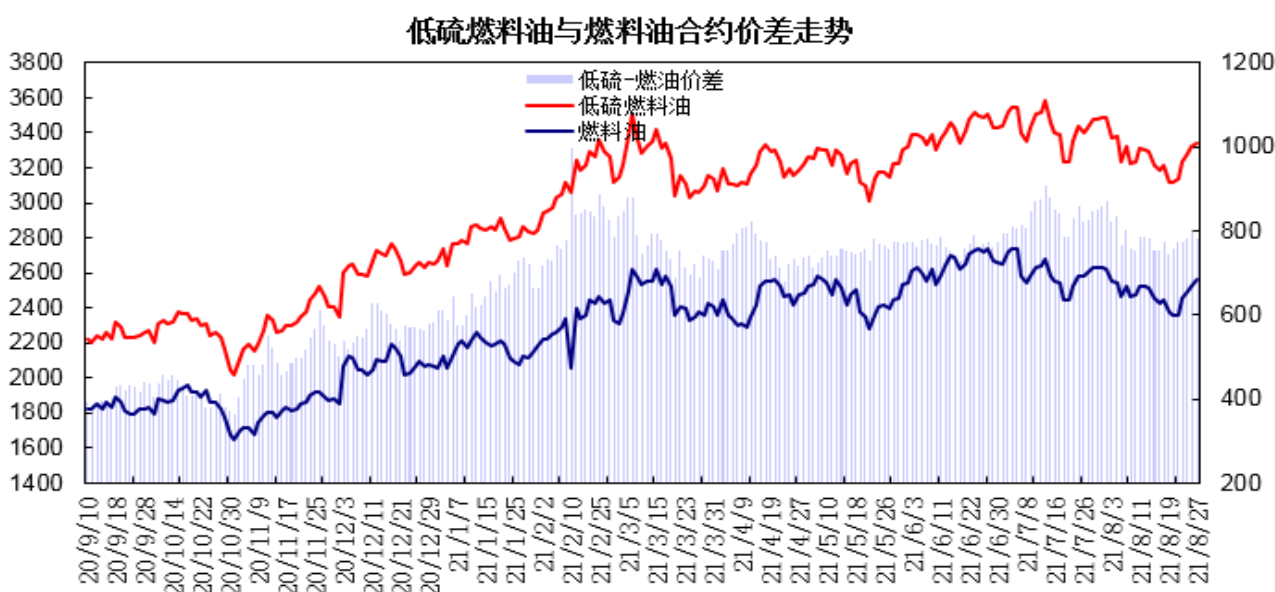


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于660至520元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差较上周呈现缩窄。

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750至800元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现回升。

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。