

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6月11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）	445.2	453.5	+8.3
	持仓（手）	36085	31443	-4642
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	70.44	71.17	+0.73
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	451.3	455.3	+4
	基差（元/桶）	6.1	1.8	-4.3

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+5 月份减产规模为 730 万桶/日（包含沙特	印度、巴西等地区新冠病例增加，亚洲部分地区

额外减产 75 万桶/日); 6 月份减产规模为 660 万桶/日 (包含沙特额外减产 40 万桶/日); 7 月份减产规模为 575 万桶/日。4 月份 OPEC+减产执行为 114%。	重启限制措施, 市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
美国国务卿布林肯表示, 即使美伊达成核协议, 美国对伊朗的数百项制裁也将继续实施。	截至 6 月 4 日当周美国库欣原油库存增加 16.5 万桶至 4570.4 万桶; 汽油库存增加 704.6 万桶, 精炼油库存增加 441.2 万桶; 美国国内原油产量增加 20 万桶/日至 1100 万桶/日。
EIA 数据显示, 截至 6 月 4 日当周美国商业原油库存减少 524.1 万桶至 4.74 亿桶, 预期减少 350 万桶; 炼厂设备利用率升至 91.3%。	中国海关数据显示, 中国 5 月原油进口量为 4096.8 万吨, 环比增长 1.5%, 同比下降 14.6%。
OPEC 月报预计下半年全球原油消费量将比上半年增加约 500 万桶/日, 增幅大约为 5%。	

周度观点策略总结: 美国 5 月消费价格指数涨幅超预期, 初请失业金人数降至近 15 个月来的最低水平, 这提振风险情绪; OPEC+维持在 6 月和 7 月增加原油供应的计划; 伊朗核协议谈判本周继续进行, 美国表示即使美伊达成核协议对伊朗制裁措施将继续实施; OPEC 对下半年原油需求前景持乐观态度, 短线油市呈现强势震荡; 关注美国原油库存数据及伊朗核协议进展。上海原油高位震荡, 与布伦特原油贴水小幅回升。

技术上, SC2107 合约期价刷新年内高点, 期价考验 435 一线支撑, 上方趋于测试 460-465 区域压力, 短线呈现强势震荡走势, 操作上, 短线 435-465 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)	2629	2590	-39
	持仓 (手)	410898	311482	-99416
	前 20 名净持仓	-33998	-33215	净空减少 783
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	398.17	392.65	-5.52
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2551	2512	-39
	基差 (元/吨)	-78	-78	0

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)	3392	3374	-18
	持仓 (手)	70238	75586	+5348
	前 20 名净持仓	-4158	-2819	净空减少 1339
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	517.83	512.19	-5.64

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3318	3277	-41
基差（元/吨）	-74	-97	-23

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
伊朗核协议谈判进展缓慢，OPEC 对下半年需求乐观预期支撑油市，国际原油升至年内高位。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至6月9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 132.4 万桶至 2691.8 万桶。
普氏数据显示，截至6月7日当周富查伊拉燃料油库存为 1387.3 万桶，较前一周减少 77.7 万桶，环比降幅 5.3%。	

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货出现回落，低硫与高硫燃油价差先扬后抑；新加坡燃料油库存增至五周高位，上期所燃料油仓单持平，低硫燃料油仓单流出。前二十名持仓方面，FU2109 合约大幅减仓，空单增幅略大于多单，净空单较上周小幅减少；LU2109 合约增仓，多单增幅大于空单，净空单出现回落。OPEC 对下半年需求乐观预期支撑油市，国际原油震荡走高，燃料油期价宽幅震荡。

FU2109 合约考验 2500 区域支撑，上方趋于测试 2700 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，建议 2500-2700 元/吨区间交易。

LU2109 合约考验 3250 一线支撑，上方测试 3450-3500 区域压力，短线呈现高位震荡走势，建议 3250-3500 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差处于区间波动，预计 LU2109 合约与 FU2109 合约价差处于 730-800 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）	3294	3240	-54
	持仓（手）	262679	274650	+11971
	前 20 名净持仓	-50485	-41175	净空减少 9310
现货	华东沥青现货（元/吨）	3250	3300	+50
	基差（元/吨）	-44	60	+104

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 6 月 9 日综合	截至 6 月 9 日当周 27 家样本沥青厂家库存为

开工率为 41.6%，较上周下降 4.9 个百分点。	113.39 万吨，环比增加 1.39 万吨，增幅为 1.2%。
伊朗核协议谈判进展缓慢，OPEC 对下半年需求乐观预期支撑油市，国际原油升至年内高位。	南方地区降雨天气，下游终端施工受阻，需求相对偏弱。
中石化南方主营炼厂沥青价格上调，上调幅度在 50-100 元/吨。	

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工继续下降，厂家库存增加，社会库存小幅回落；供应方面，华东地区部分炼厂间歇开工，山东地区部分炼厂开工小幅下降，其他地区相对稳定；需求方面，需求表现平淡，南方降雨天气持续，北方环保、安保检查等因素影响，需求表现一般；中石化南方炼厂报价上调，现货价格稳中有涨；国际原油升至年内高位，成本支撑增强，而需求恢复较为缓慢加剧期价震荡。前二十名持仓方面，BU2109 合约增仓，多单增加 15048 手，空单增加 5738 手，净空单较上周出现回落，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2109 合约考验 40 日均线支撑，上方继续测试 3350-3400 区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议短线 3100-3400 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

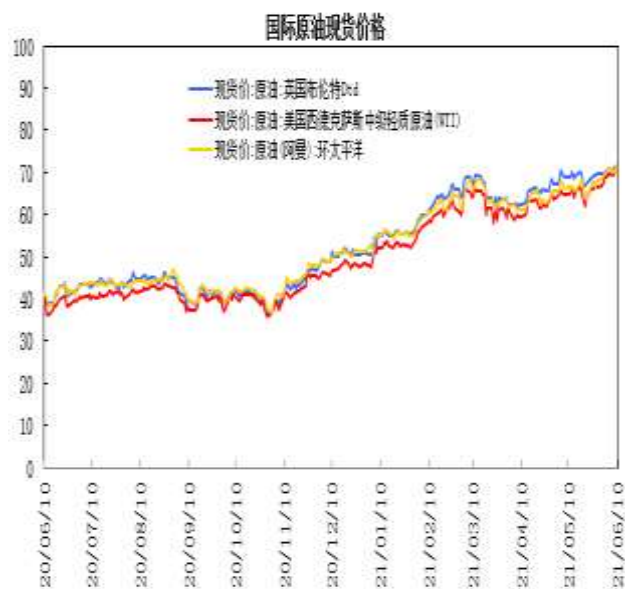
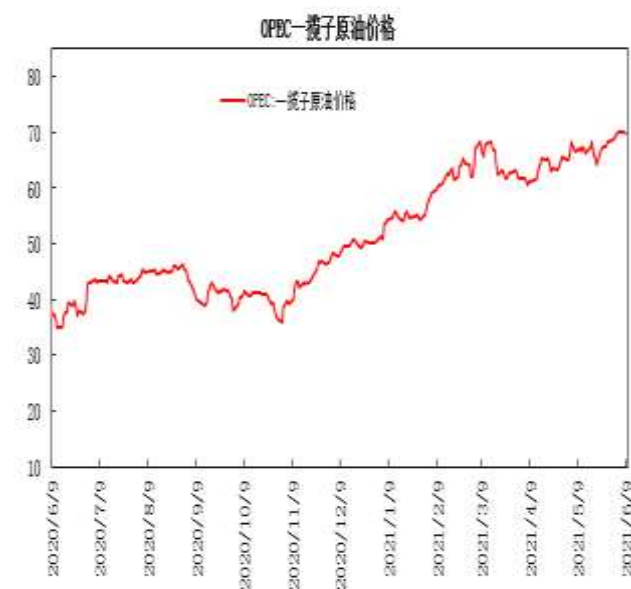


图2：OPEC一揽子原油价格

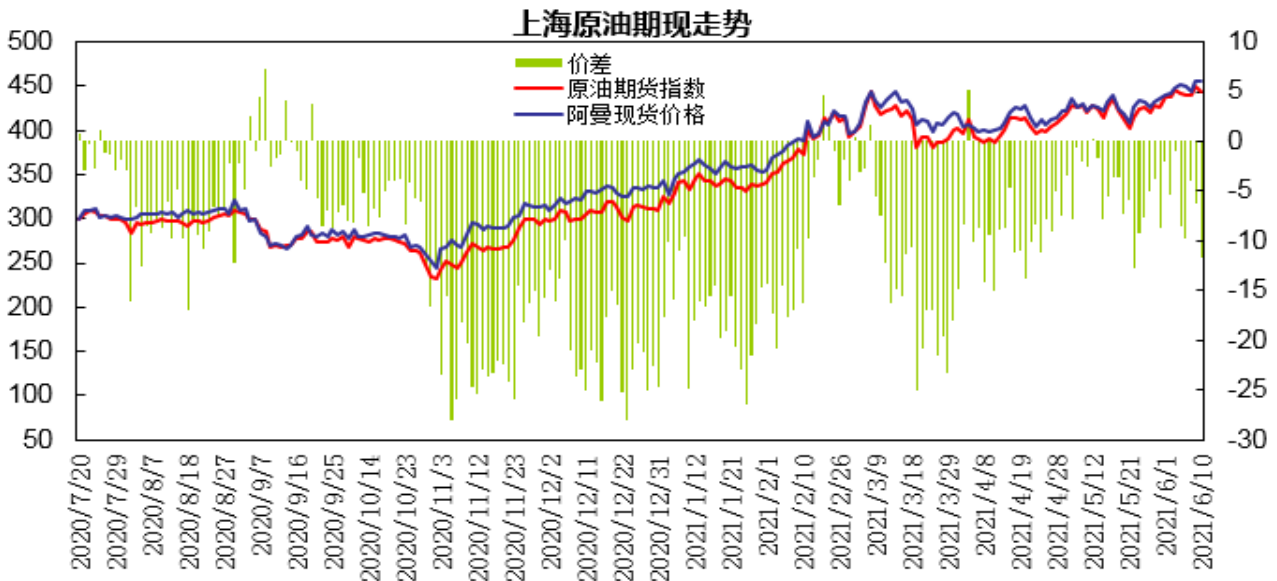


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月10日，布伦特原油现货价格报 70.13 美元/桶，较上周上涨 0.38 美元/桶；WTI 原油现货价格报 68.81 美元/桶，较上周上涨 2.49 美元/桶；阿曼原油价格报 70.17 美元/桶，较上周上涨 2.34 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-4至-12元/桶波动，阿曼原油小幅上涨，上海期价高位震荡，原油期货贴水小幅走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2107-2108合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

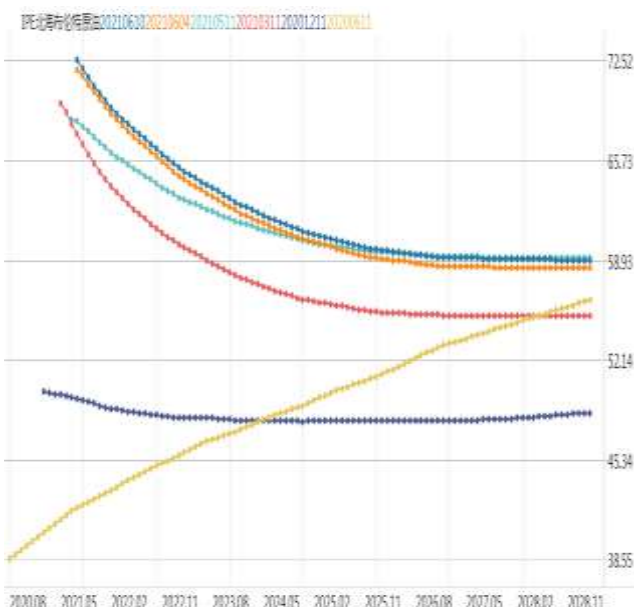
上海原油2107合约与2108合约价差处于1至5元/桶区间，7月合约呈现小幅升水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



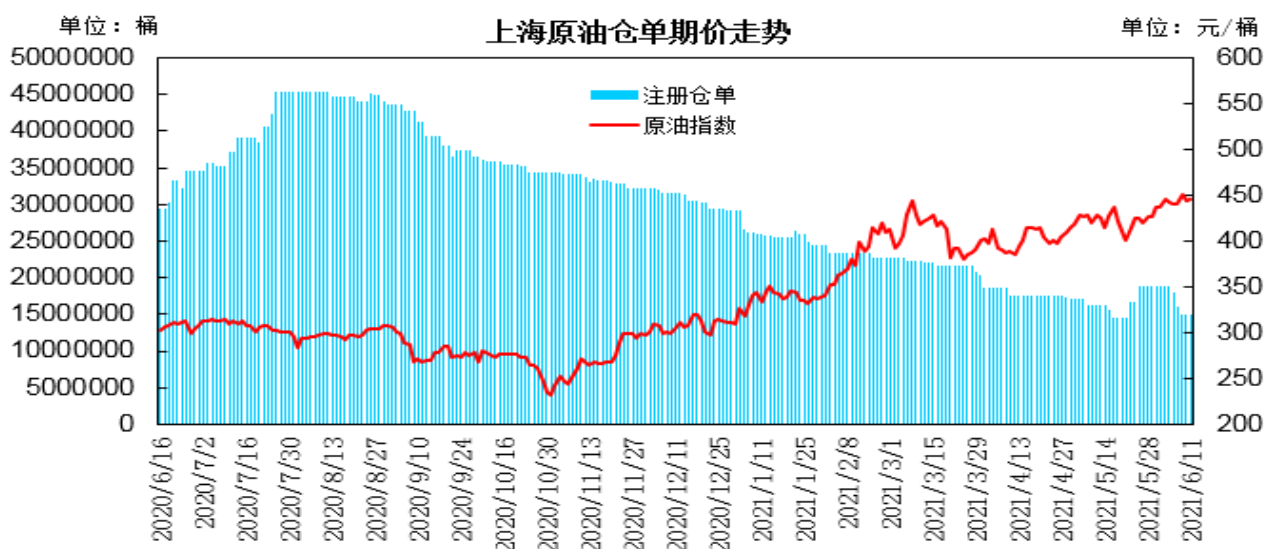
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

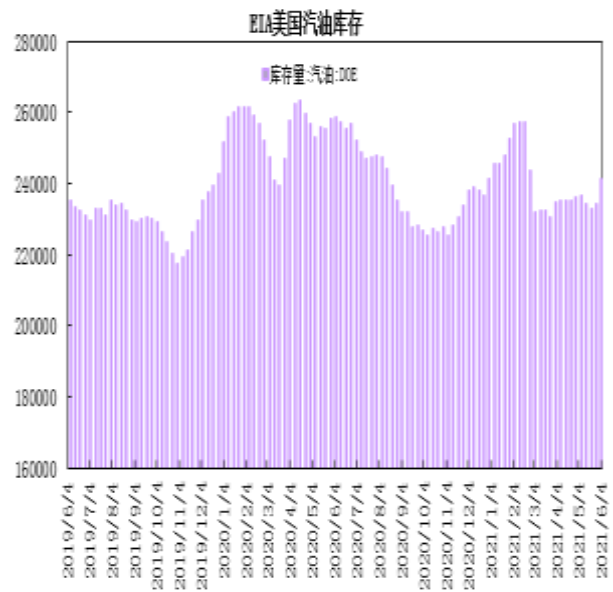
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1502.4万桶，较上一周减少381.5万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

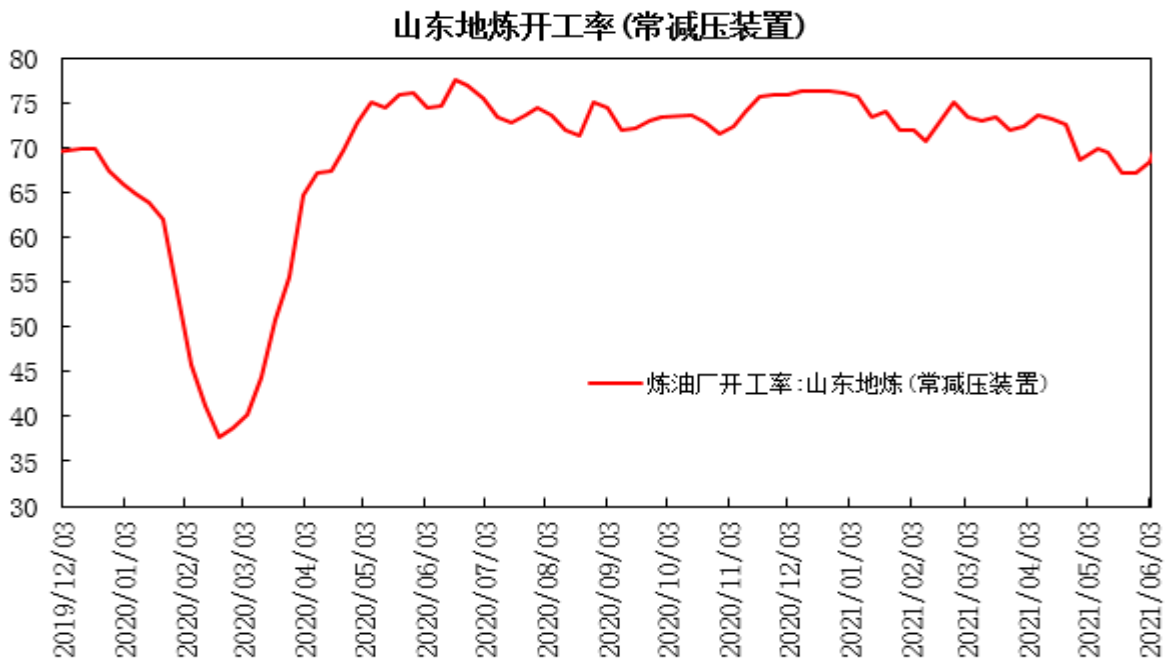


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至6月4日当周美国商业原油库存减少524.1万桶至4.74亿桶，预期减少350万桶；库欣原油库存增加16.5万桶至4570.4万桶；汽油库存增加704.6万桶，精炼油库存增加441.2万桶。

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72.25%，较上一周增加3.97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20万桶/日至1100万桶/日；炼厂产能利用率为91.3%，环比增加4.3个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

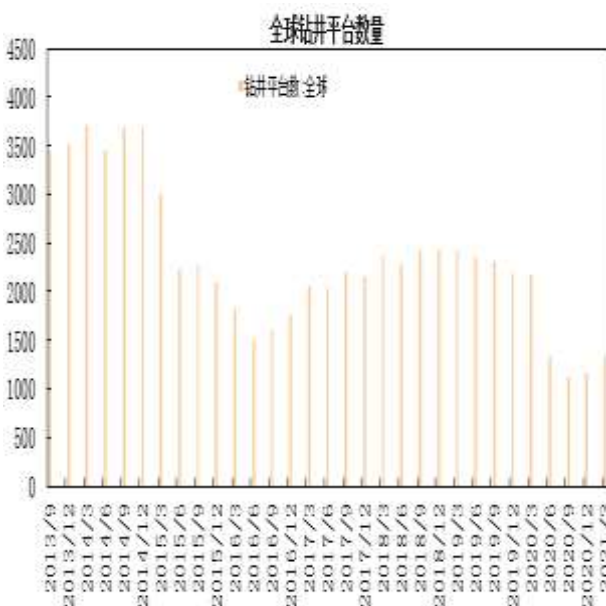
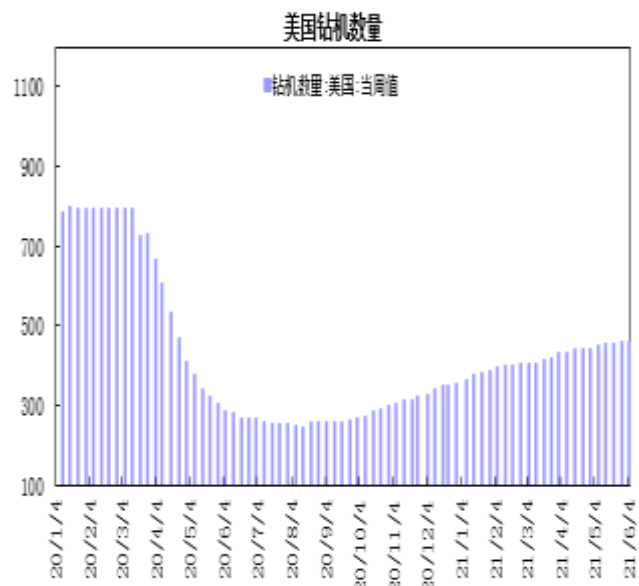


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至6月4日当周，美国石油活跃钻井数量维持至359座，较上年同期增加153座；美国石油和天然气活跃钻井总数减少10座至456座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

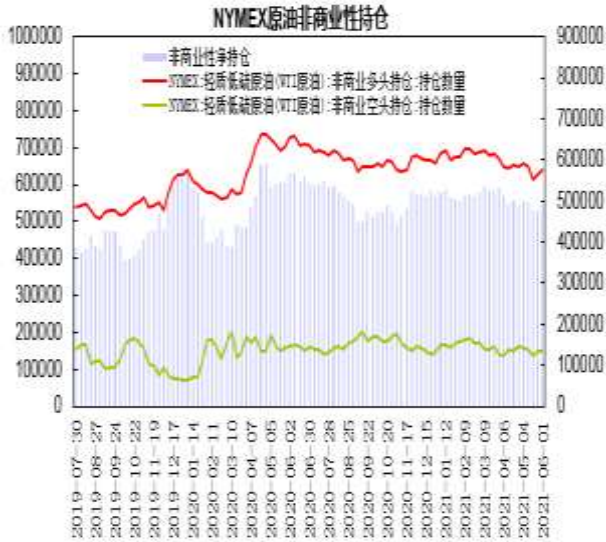


图16：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

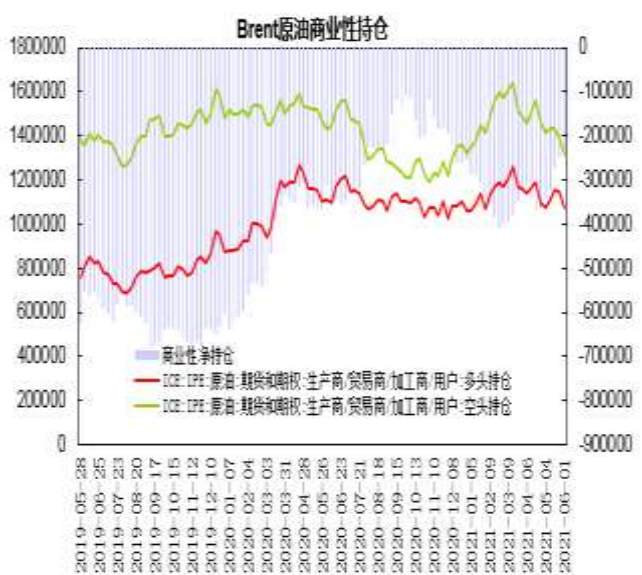
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至6月1日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单491297手，较前一周增加15807手；商业性持仓呈净空单为546592手，比前一周增加22052手。

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

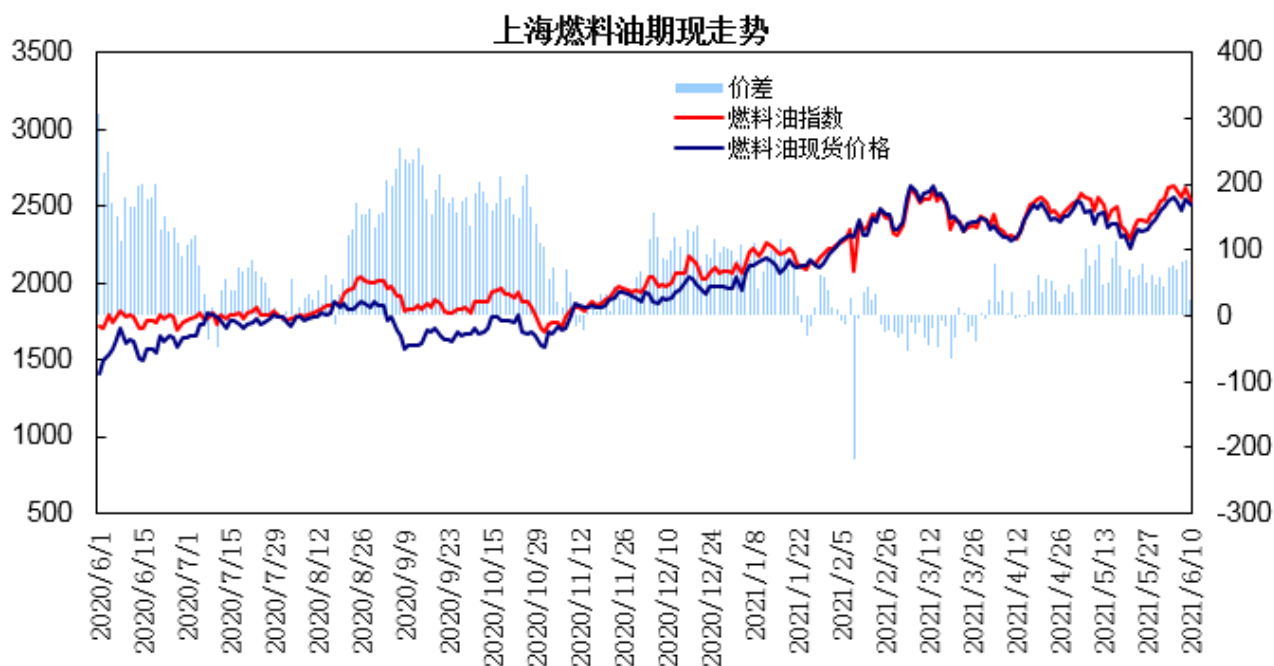


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月1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267282手，比前一周增加8830手；商业性持仓呈净空单为246212手，比前一周减少352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85至25元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅回落，燃料油期价冲高回落，期货升水出现缩窄。

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 12 至-15 元/吨区间，9 月合约转为小幅贴水。

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70至20元/吨，新加坡低硫燃料油现货区间整理，低硫燃料油期价冲高回落，期货升水出现缩窄。

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

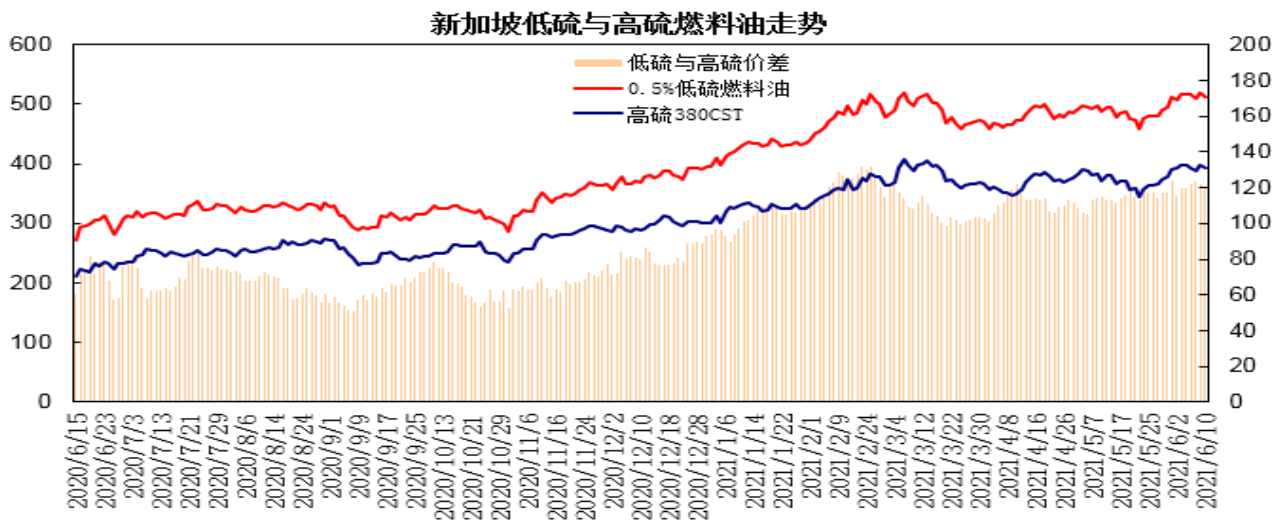


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月10日，新加坡180高硫燃料油现货价格报400.8美元/吨，较上周下跌5.93美元/吨；380高硫燃料油现货价格报392.65美元/吨，较上周下跌5.52美元/吨，跌幅为1.4%。

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512.19美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为119.54美元/吨，较上周小幅回落。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单

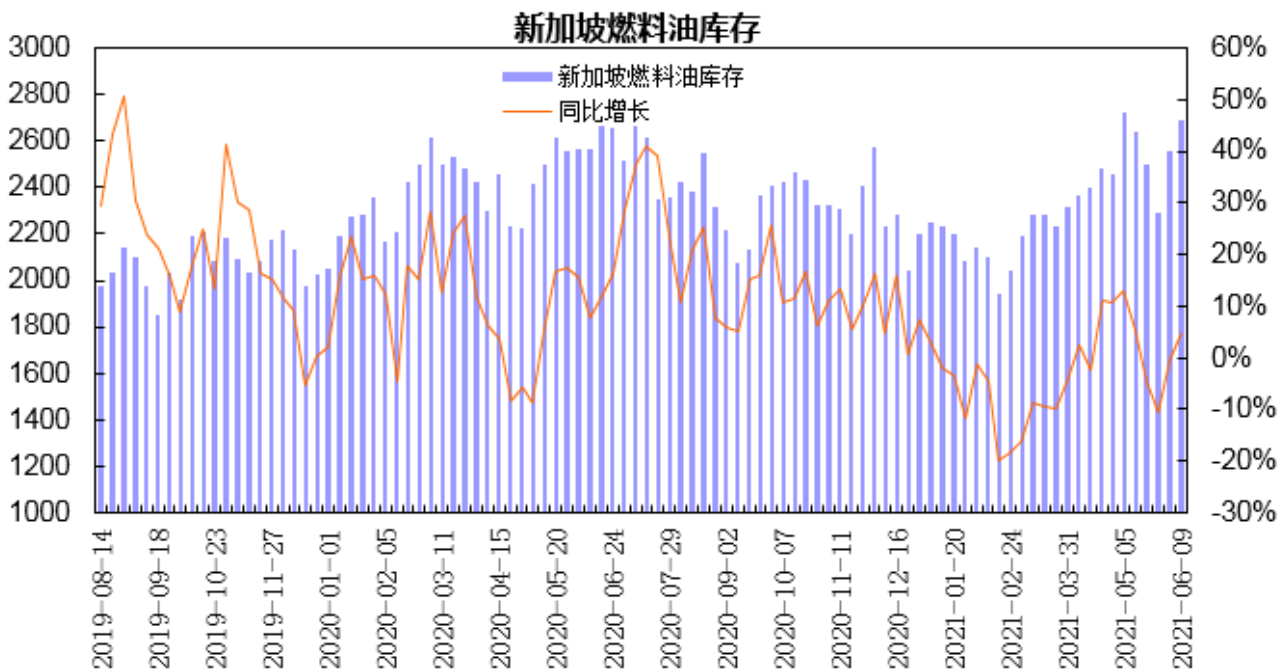


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为85020吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为84080吨，较上一周减少20020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6月9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132.4万桶至2691.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降151万桶至1210.5万桶；中质馏分油库存下降19.8万桶至1126.7万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

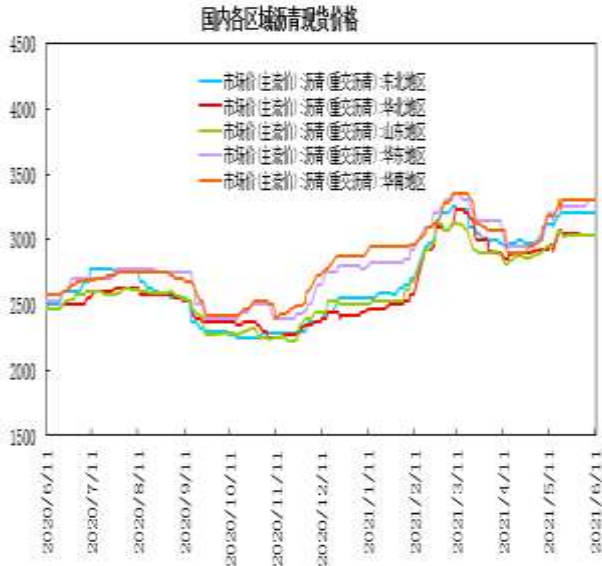
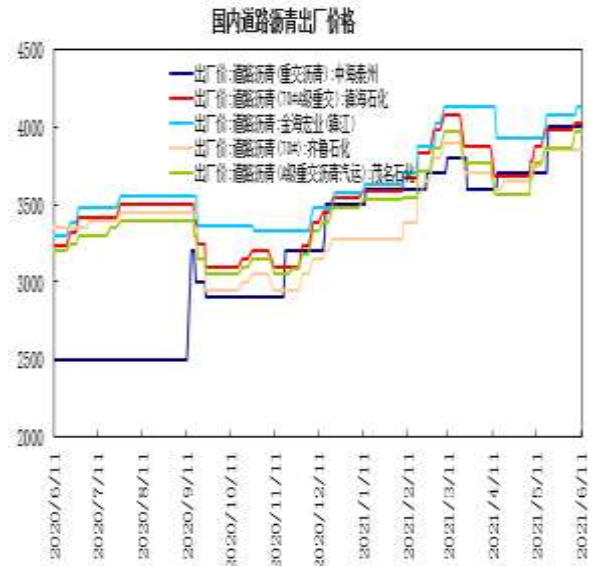


图29：沥青现货出厂价格

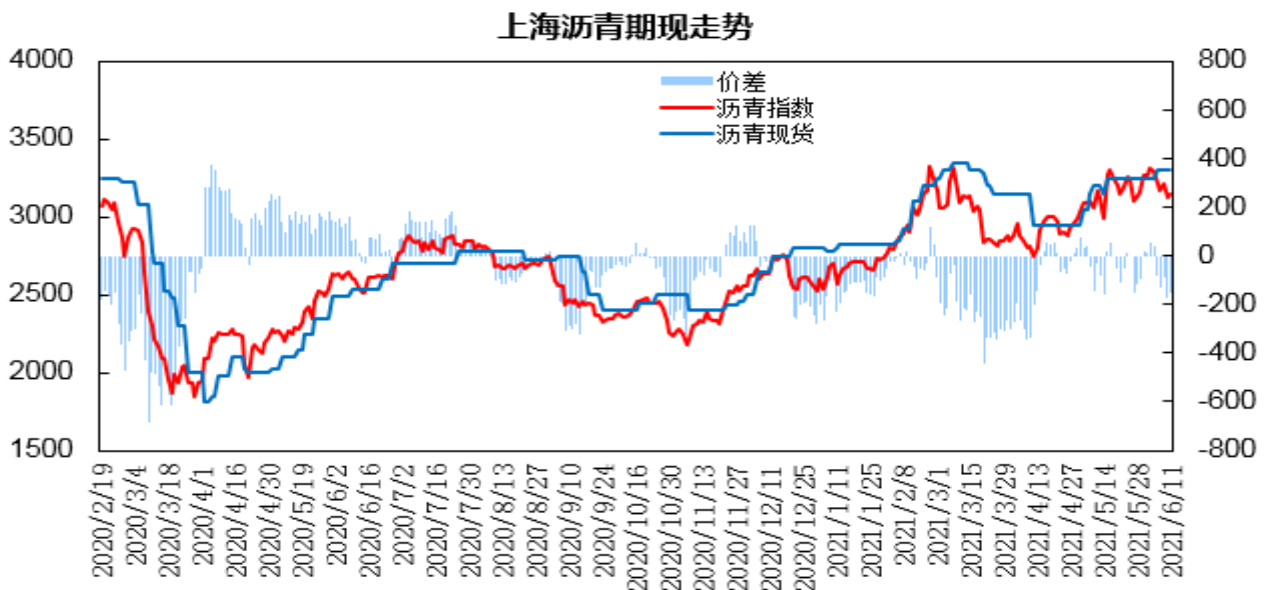


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3850-4130元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3300元/吨，较上周上涨50元/吨；山东市场报价为3035元/吨，较上周持平。

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-180至-50元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价回落整理，期货贴水扩大。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2109-2112合约价差



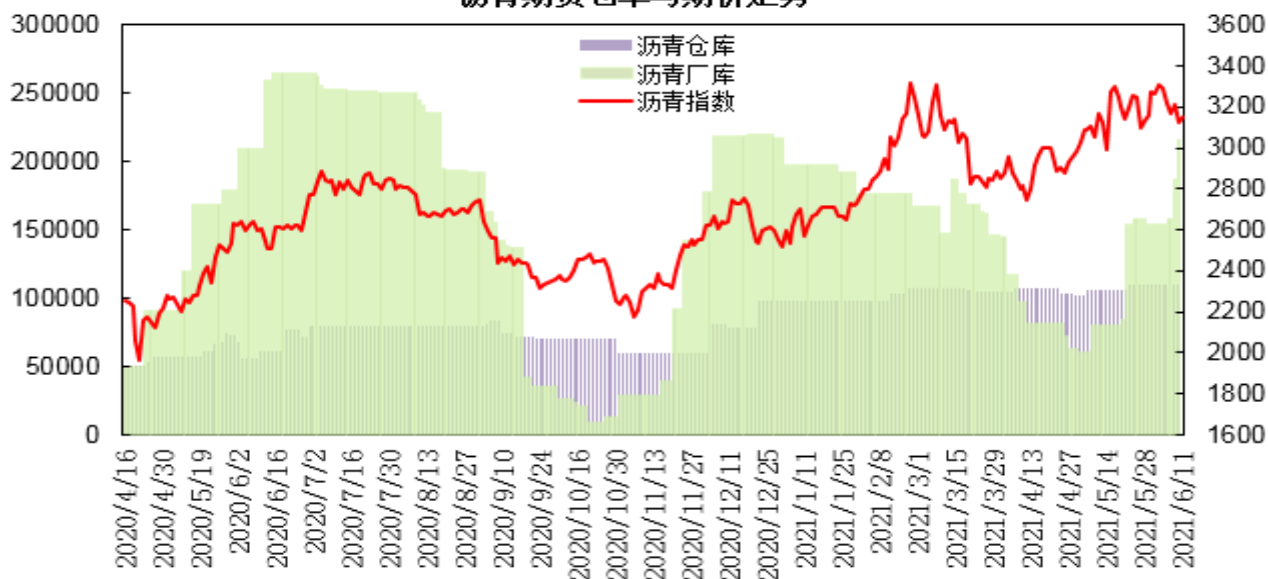
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-32 至-86 元/吨区间，沥青 9 月合约贴水小幅走阔。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单

沥青期货仓单与期价走势



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110040吨，较上一周持平；厂库库存为215690吨，较上一周增加62160吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

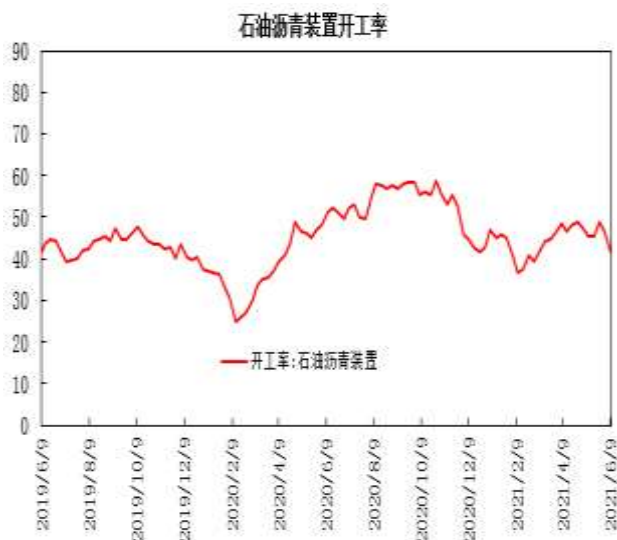


图34：国内沥青库存率



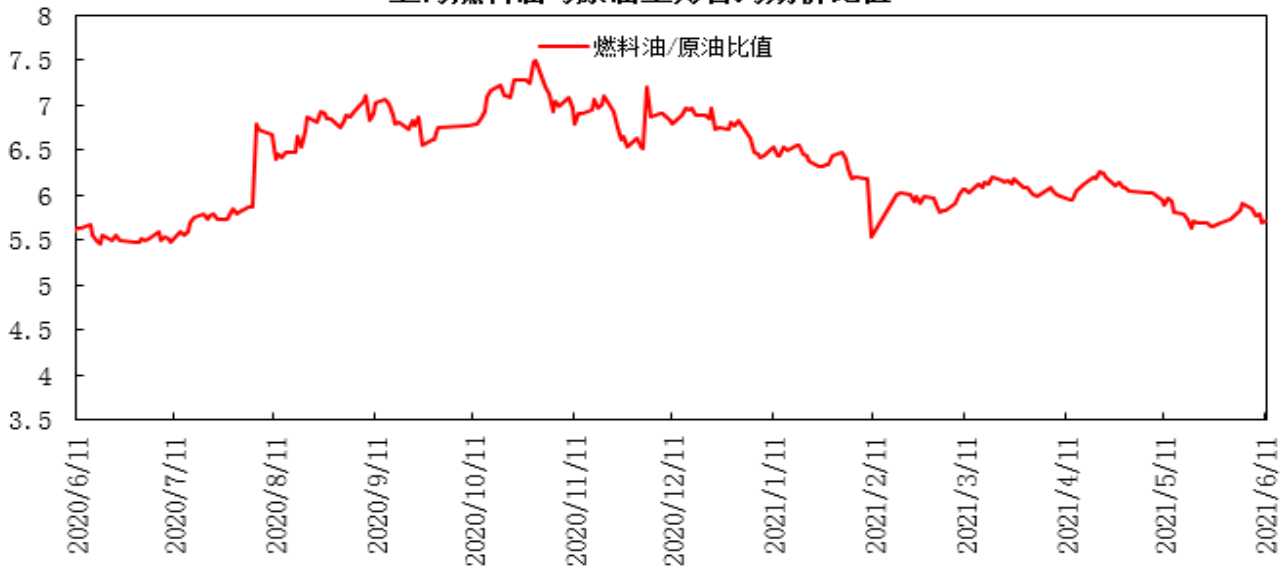
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为41.6%，较上一周回落4.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为50.15%，厂家库存增加，社会库存小幅回落。

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

上海燃料油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

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.9至5.6区间，燃料油9月合约与原油7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

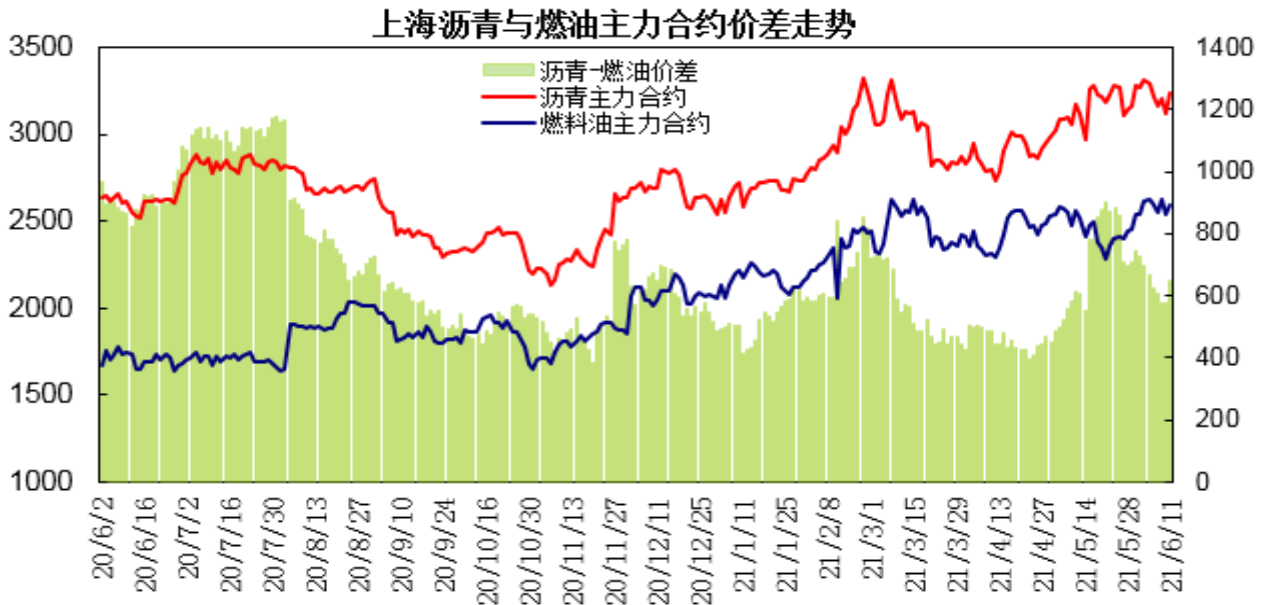


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.3至6.9区间，沥青9月合约与原油7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

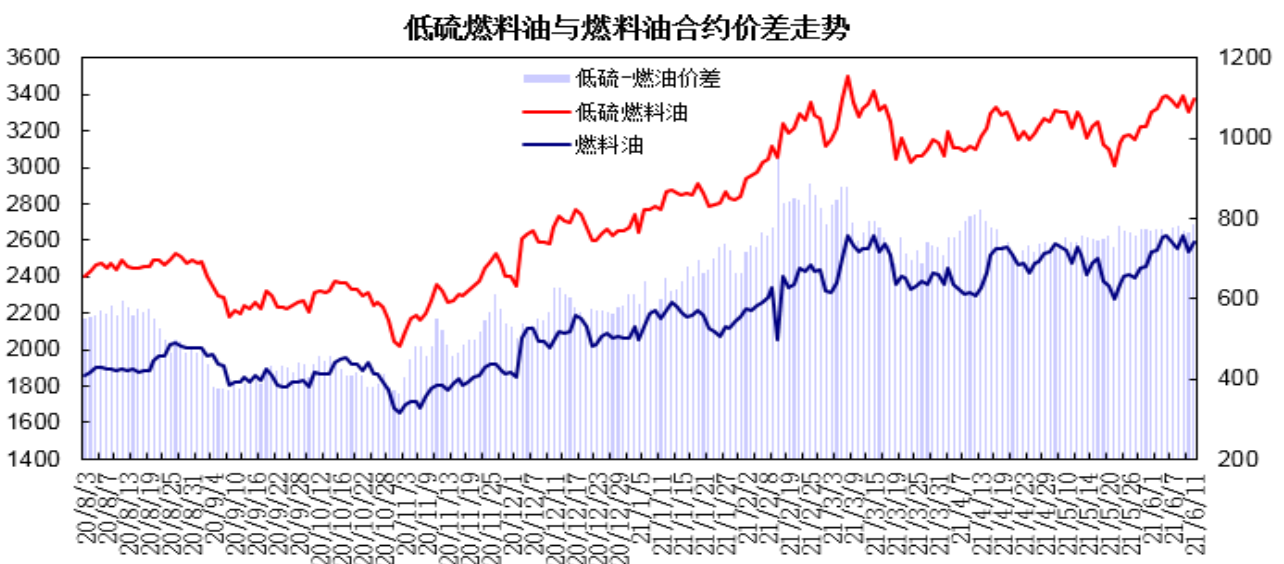


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于570至650元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差先抑后扬。

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2109合约与燃料油2109合约价差处于760至790元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差处于区间波动。

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。