

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9月3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）	438.2	456	17.8
	持仓（手）	33296	30433	-2863
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	70.79	69.87	-0.92
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	459.2	451.1	-8.1
	基差（元/桶）	21	-4.9	-25.9

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。
飓风“艾达” 登陆路易斯安那州, 根据安全与环 境执法局的数据, 墨西哥湾地区约 94%的原油产 能(相当于大约 170 万桶/日)和 91%的天然产 能关闭。	OPEC+会议同意遵守现有的逐步增加原油产量 的政策, 以满足增加的需求; 10 月份整体增加日 产量 40 万桶。
EIA 公布的数据显示, 截至 8 月 27 日当周美国商 业原油库存减少 716.9 万桶至 4.254 亿桶, 预期 减少 290 万桶; 精炼油库存减少 173.2 万桶。	调查显示, 预计 8 月 OPEC 产量增加 29 万桶/日至 2711 万桶/日。

周度观点策略总结: 欧元区通胀率升至十年来最高, 欧洲央行管委释放缩减刺激信号, 中国 8 月制造业 PMI 降至 18 个月低位, 近期美国数据低于预期, 美联储很快缩减购债预期缓和, 美元指数呈现回落。飓风艾达造成美国墨西哥湾原油生产中断, 恢复进展慢于预期; EIA 数据显示美国原油库存降幅高于预期; OPEC+部长级会议同意遵守现有的每月逐步增产 40 万桶/日的计划; 短线油市呈现震荡上涨; 下周关注美国原油库存数据及美湾原油产能恢复状况。

技术上, SC2110 合约企稳 40 日均线, 上方趋于测试 465-475 区域压力, 短线呈现震荡上涨走势, 操作上, 短线 435-470 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)	2564	2619	55
	持仓 (手)	309101	329165	20064
	前 20 名净持仓	-17862	-3101	净空减少 14761
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	427.12	418.17	-8.95
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2770	2701	-69
	基差 (元/吨)	206	82	-124

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	3481	89
	持仓 (手)	32203	22530	-9673
	前 20 名净持仓	336	-1489	净空增加 1825
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美 元/吨)	520.14	523.05	2.91
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3374	3379	5
	基差 (元/吨)	-18	-102	-84

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9月1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48.3万桶至2070万桶。	OPEC+会议同意遵守现有的逐步增加原油产量的政策,以满足增加的需求;10月份整体增加日产量40万桶。
普氏公布数据显示,截至8月30日当周富查伊拉燃料油库存为824.5万桶,环比前一周减少44.2万桶,降幅5.1%。	

周度观点策略总结: 新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油现货先扬后抑,低硫与高硫燃油价差呈现扩大;新加坡燃料油库存降至六个月低位,上期所燃料油仓单减少,低硫燃料油仓单增加。船燃端需求平稳,中东电厂燃油需求增加,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,持仓转为净空。飓风艾达造成美国墨西哥湾原油生产中断,美国原油库存下降,国际原油震荡上涨,带动燃料油期价回升。

FU2201合约站上10日均线,上方测试2700区域压力,短线呈现震荡上涨走势,建议2500-2700元/吨区间交易。

LU2112合约连续反弹,期价受40日均线支撑,上方面临3550区域压力,短线呈现震荡上涨走势,建议3350-3550元/吨区间交易。

低硫与高硫燃油价差走阔,预计LU2109合约与FU2109合约价差处于750-850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)	3142	3226	84
	持仓(手)	368545	363195	-5350
	前20名净持仓	-18993	-24521	净空增加5528
现货	华东沥青现货(元/吨)	3200	3300	100
	基差(元/吨)	58	74	16

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9月1日综合开工率为40%,较上周下降2.5个百分点。	9月份沥青排产278.1万吨,环比增加4.5%。
截至9月1日当周27家样本沥青厂家库存为115.4万吨,环比下降4.76万吨,降幅为4%;33家样本沥青社会库存为88.8万吨,环比下降2.67	

万吨，降幅为 2.9%。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；供应方面，华东地区扬子石化、上海石化恢复生产，河北鑫海大装置复产沥青，中油高富两套装置低负荷生产沥青；需求方面，华东地区天气好转，终端需求提升明显，山东地区受降雨天气影响需求表现一般；中石化价格上调，华东、华南等地区现货价格上涨；国际原油震荡上涨，成本端支撑增强，厂家库存回落提振市场，沥青期价呈现震荡回升走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约小幅减仓，多单减少 3126 手，空单增加 2402 手，净空单呈现增加。

技术上，BU2112 合约受 10 日均线支撑，上方区域测试 3200-3250 区域压力，短线沥青期价呈现震荡回升走势，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

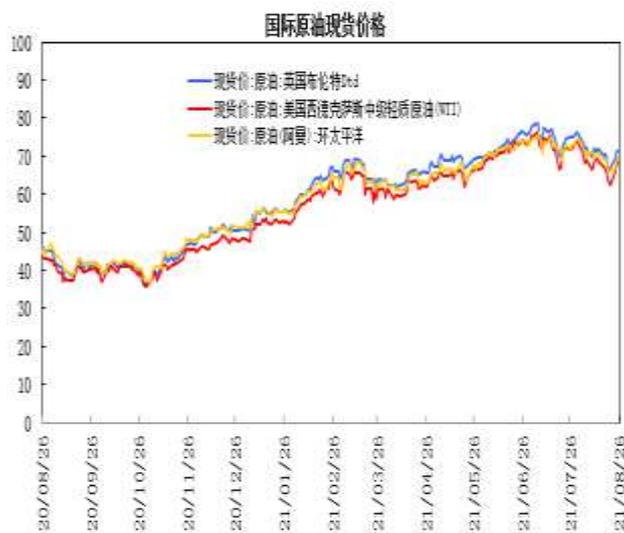
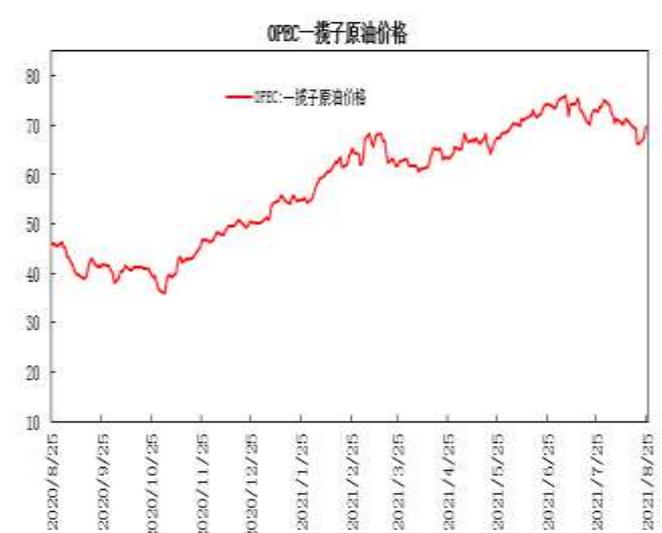


图2：OPEC一揽子原油价格

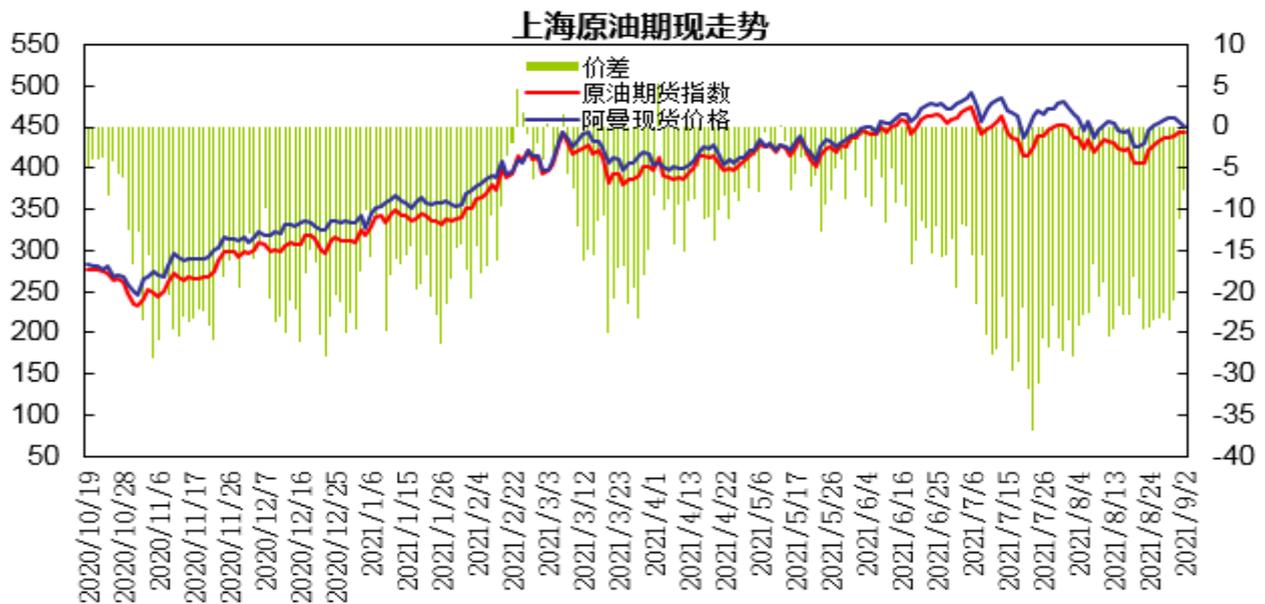


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 9 月 2 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-24至-7元/桶波动，阿曼原油先扬后抑，上海期价震荡回升，原油期货贴水较上周缩窄。

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1至4元/桶区间，10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

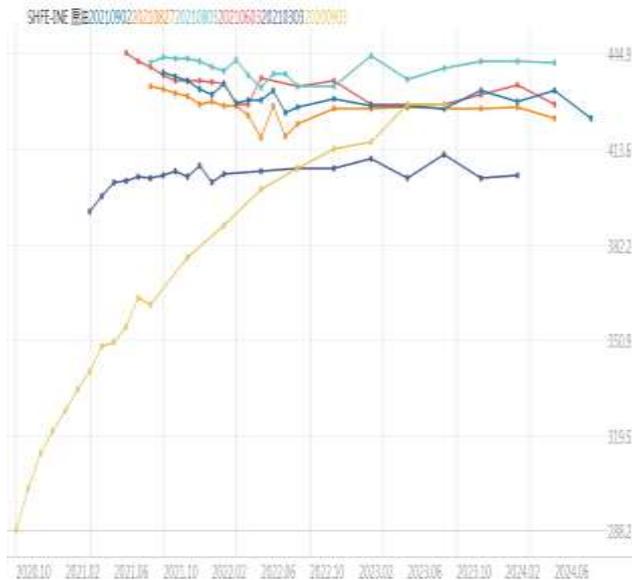
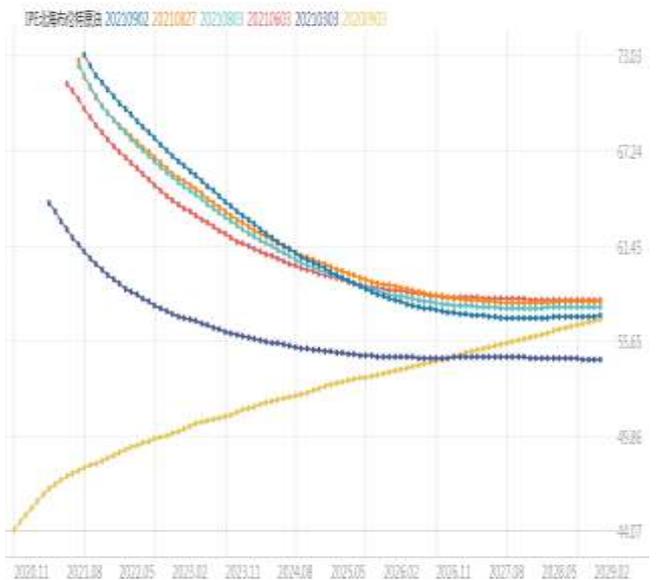


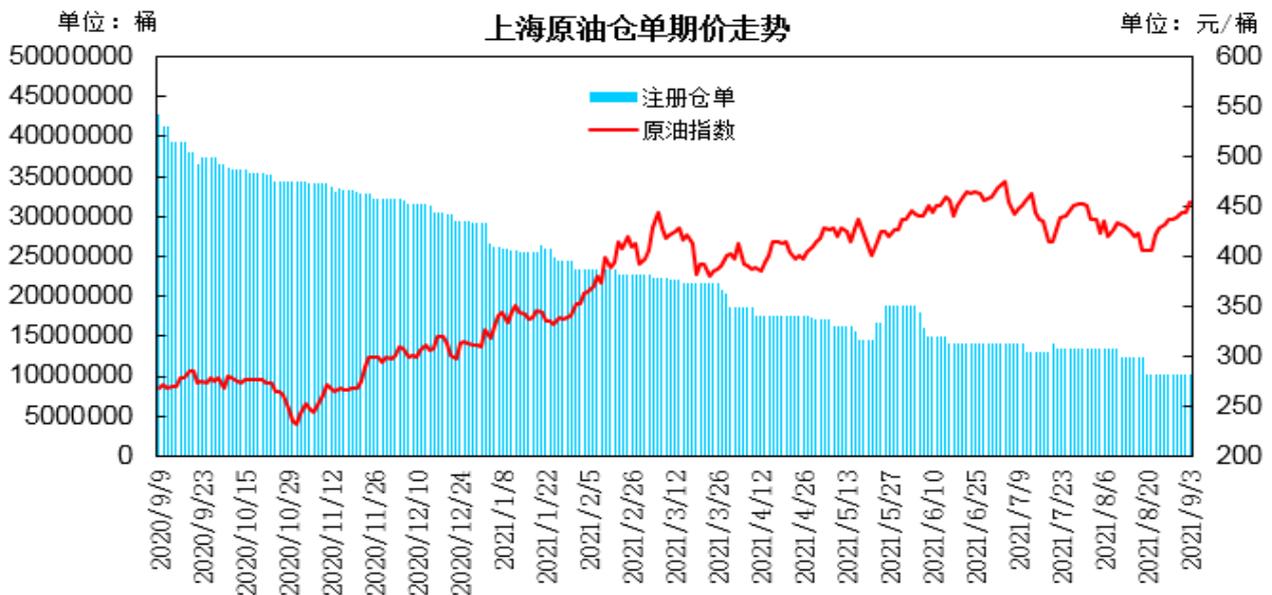
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



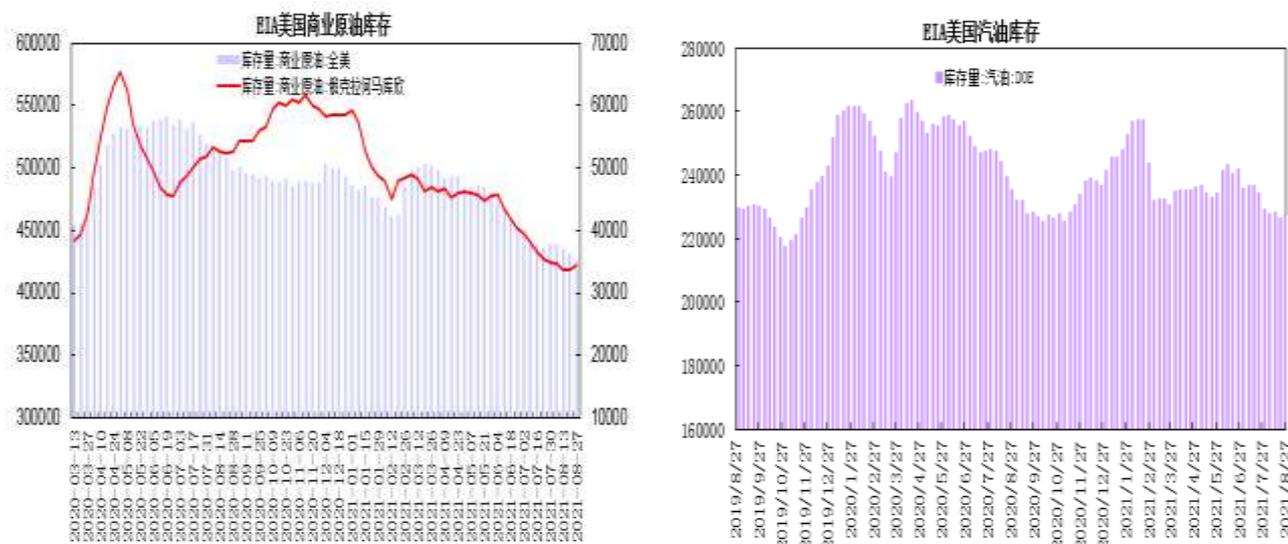
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为986.6万桶，较上一周减少30.8万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

图9：美国汽油库存

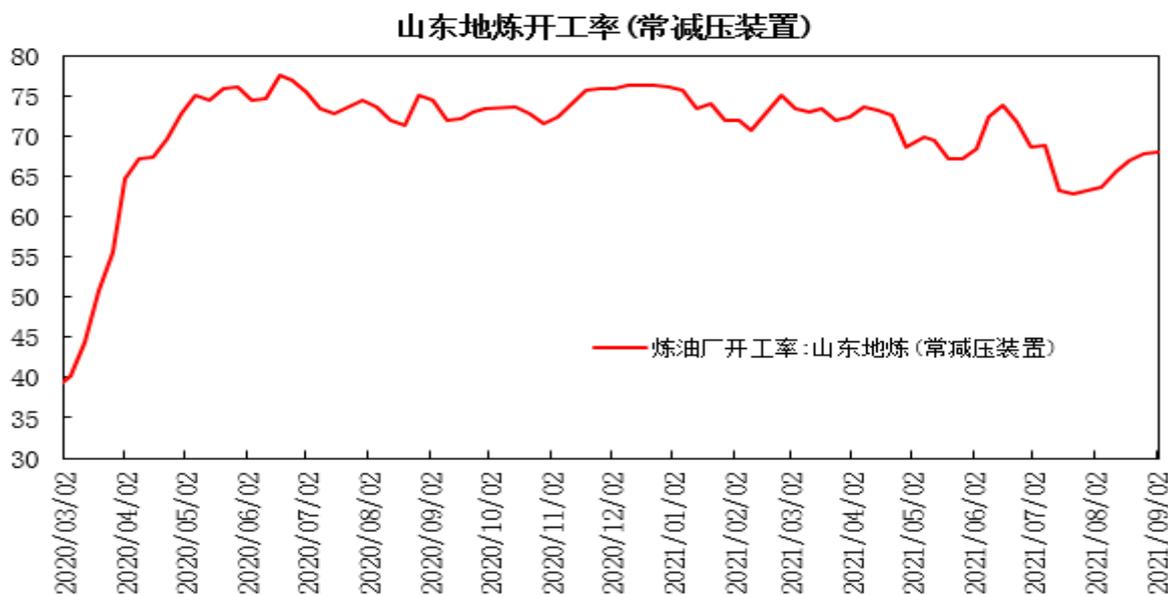


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至8月27日当周美国商业原油库存减少716.9万桶至4.254亿桶,预期减少290万桶;库欣原油库存增加83.6万桶至3450.1万桶;汽油库存增加129万桶,精炼油库存减少173.2万桶。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



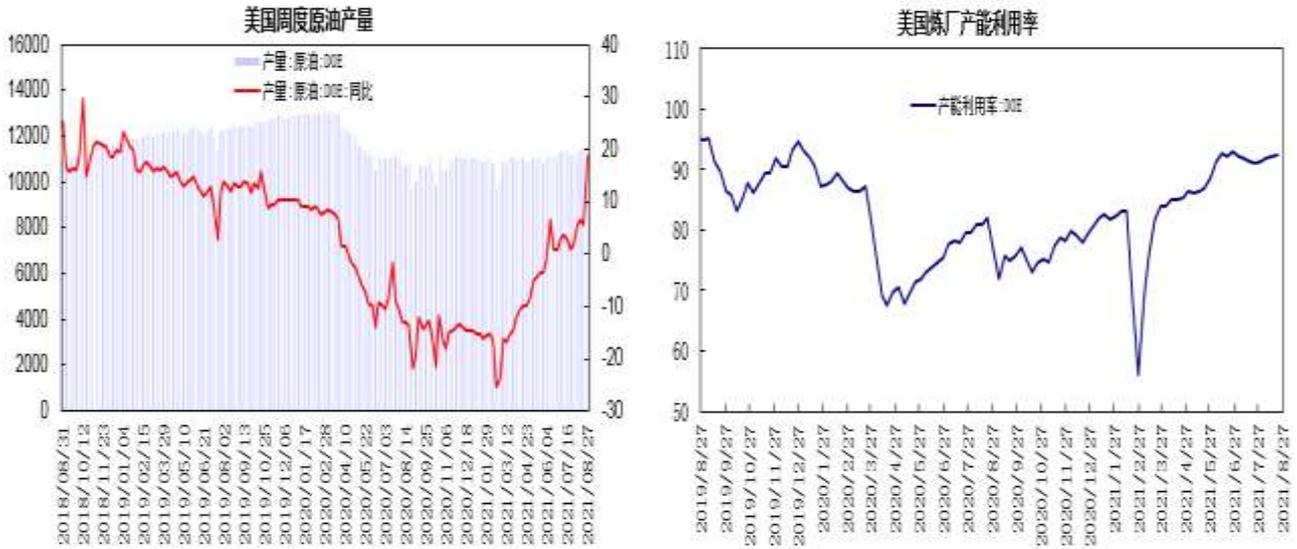
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据,山东地炼常减压装置开工率为67.94%,较上一周增加0.21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1150万桶/日；炼厂产能利用率为91.3%，环比下降1.1个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

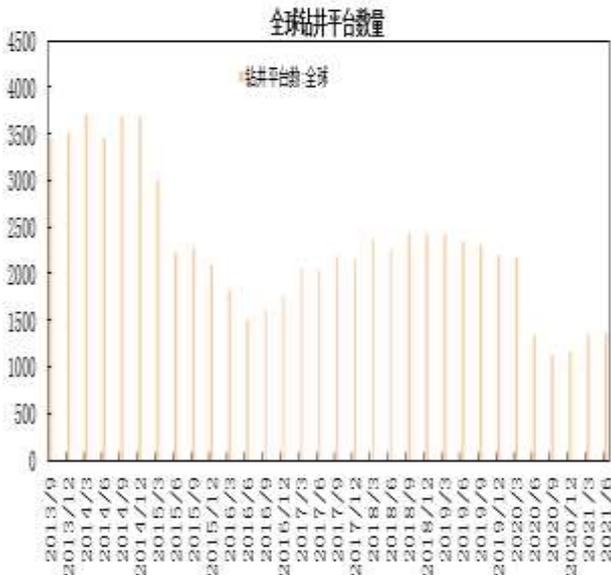
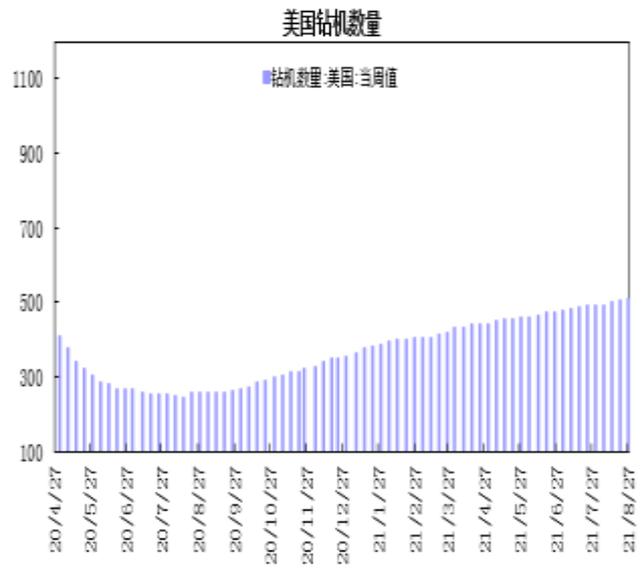


图14：美国钻机



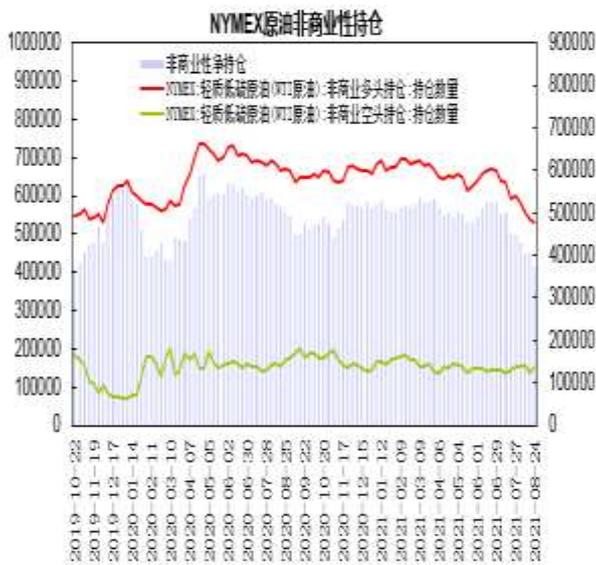
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至8月27日当周，美国石油活跃钻井数量增加5座至410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5座至508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24日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单374312手，较前一周减少30011手；商业性持仓呈净空单为408022手，比前一周减少39232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

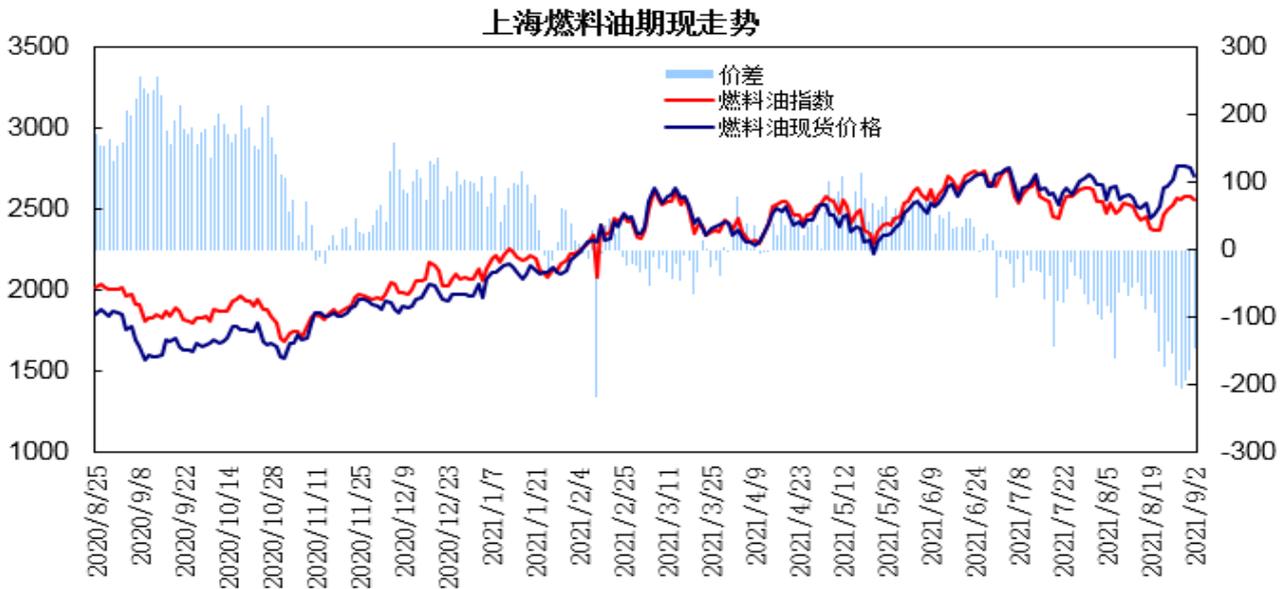


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至8月24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245964手，比前一周减少8854手；商业性持仓呈净空单为358862手，比前一周减少4651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-210至-140元/吨，新加坡380高硫燃料油现货冲高回落，燃料油期价震荡上涨，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

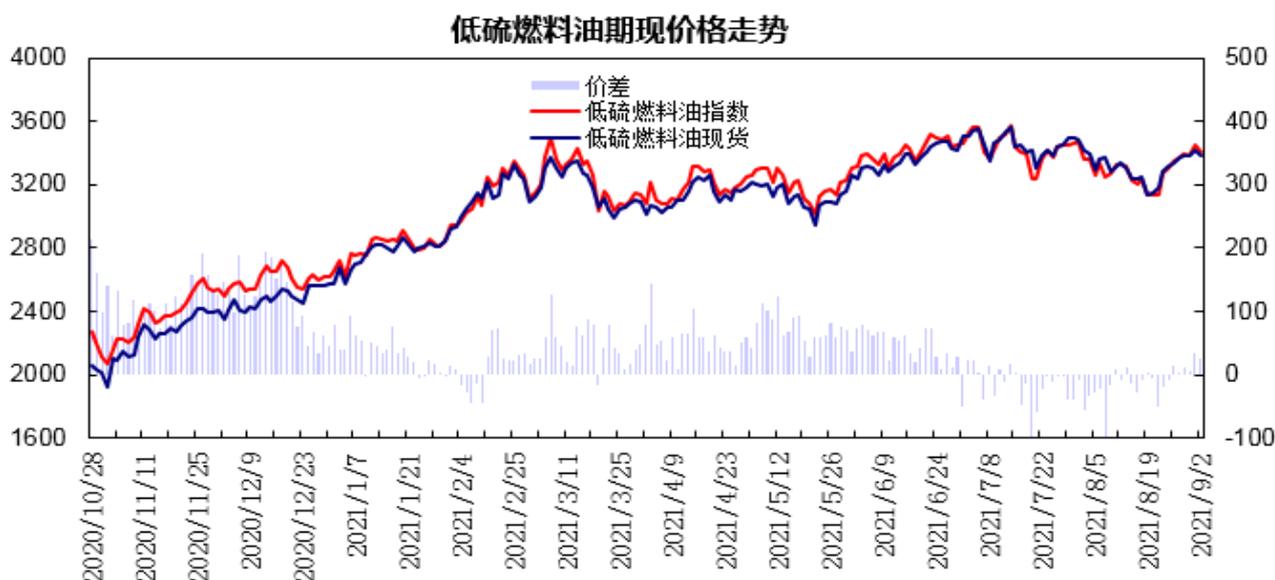


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于 12 至 43 元/吨区间，1 月合约升水走阔。

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2至35元/吨，新加坡低硫燃料油现货冲高回落，低硫燃料油期价震荡上涨，期货升水小幅走阔。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

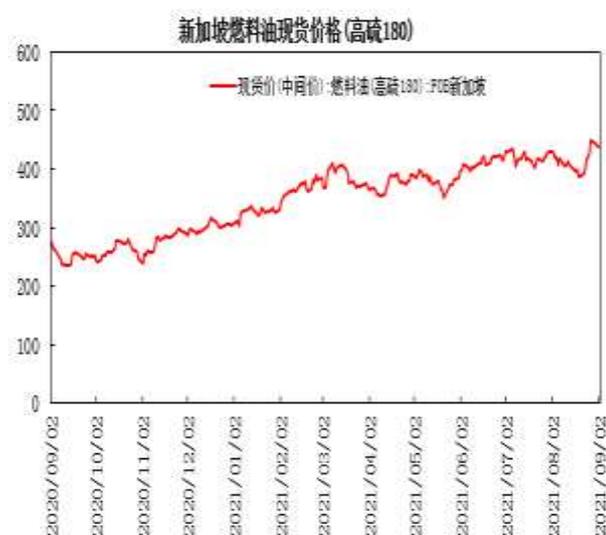
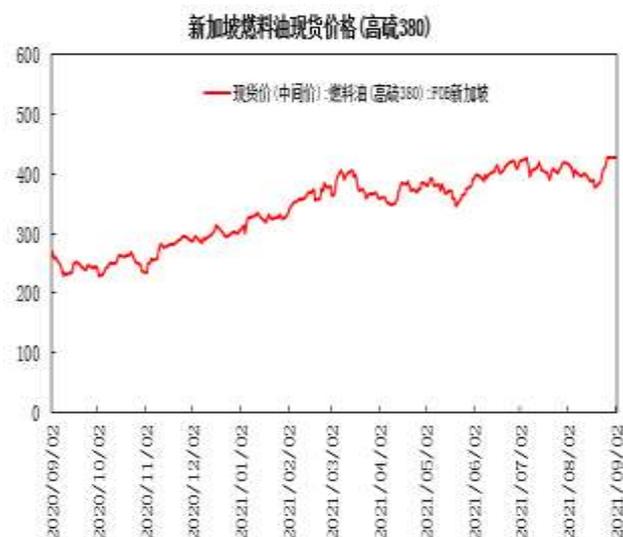


图23：新加坡380燃料油现货

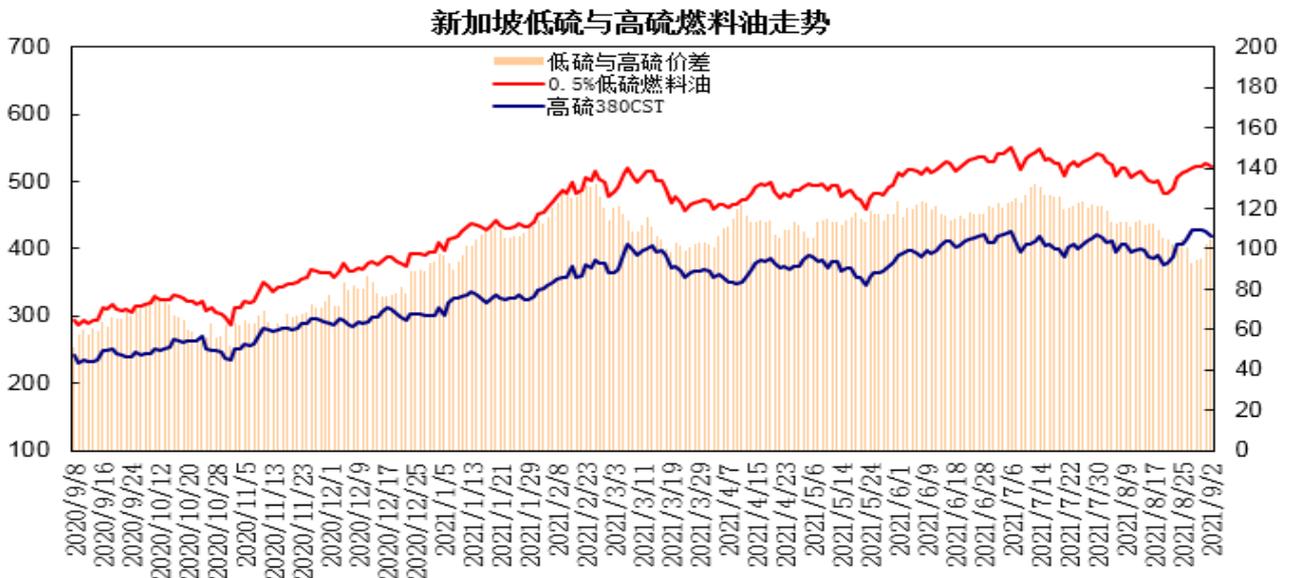


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月2日，新加坡180高硫燃料油现货价格报433.12美元/吨，较上周下跌16.7美元/吨；380高硫燃料油现货价格报418.17美元/吨，较上周下跌8.95美元/吨，跌幅为2.8%。

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523.05美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为104.88美元/吨，较上周呈现回升。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单



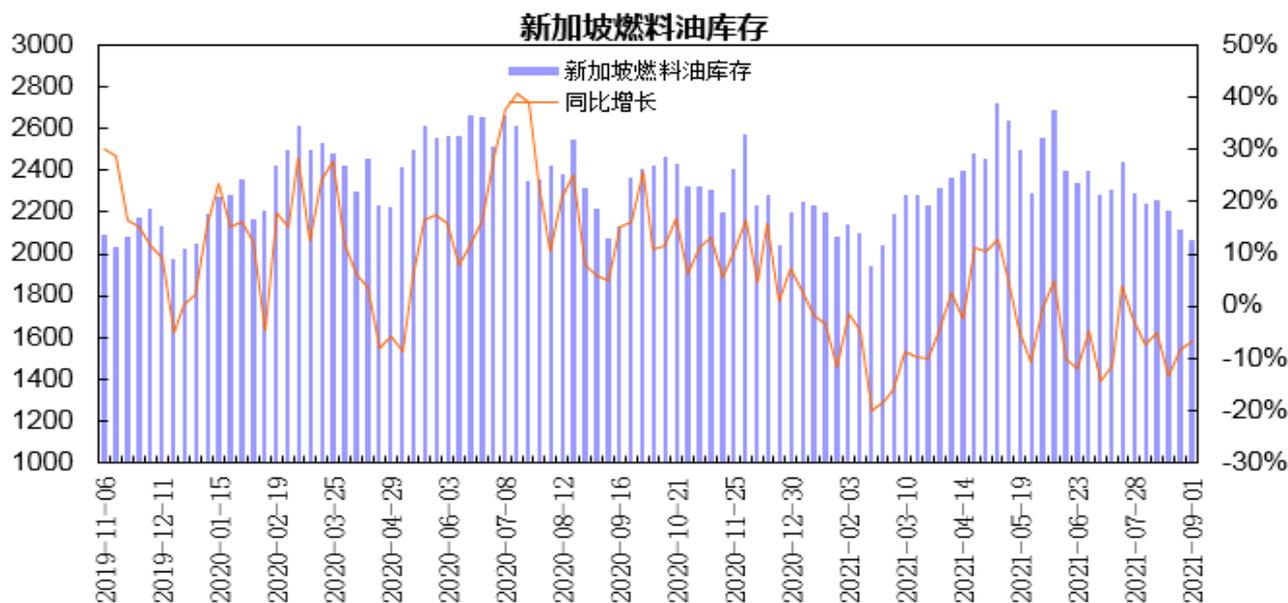
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为146110吨，较上一周减少15000吨。低硫燃料油期货仓单为99460吨，

较上一周增加7000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



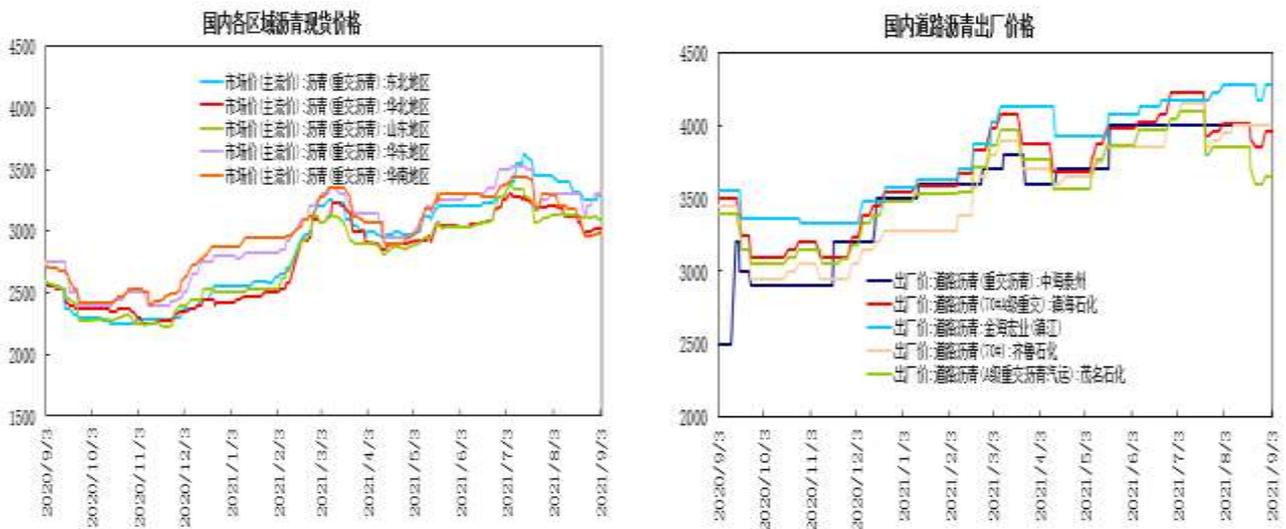
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至9月1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48.3万桶至2070万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少5万桶至1318.1万桶；中质馏分油库存增加57.2万桶至1144万桶。

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3650-4280元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3300元/吨，较上周上涨100元/吨；山东市场报价为3095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

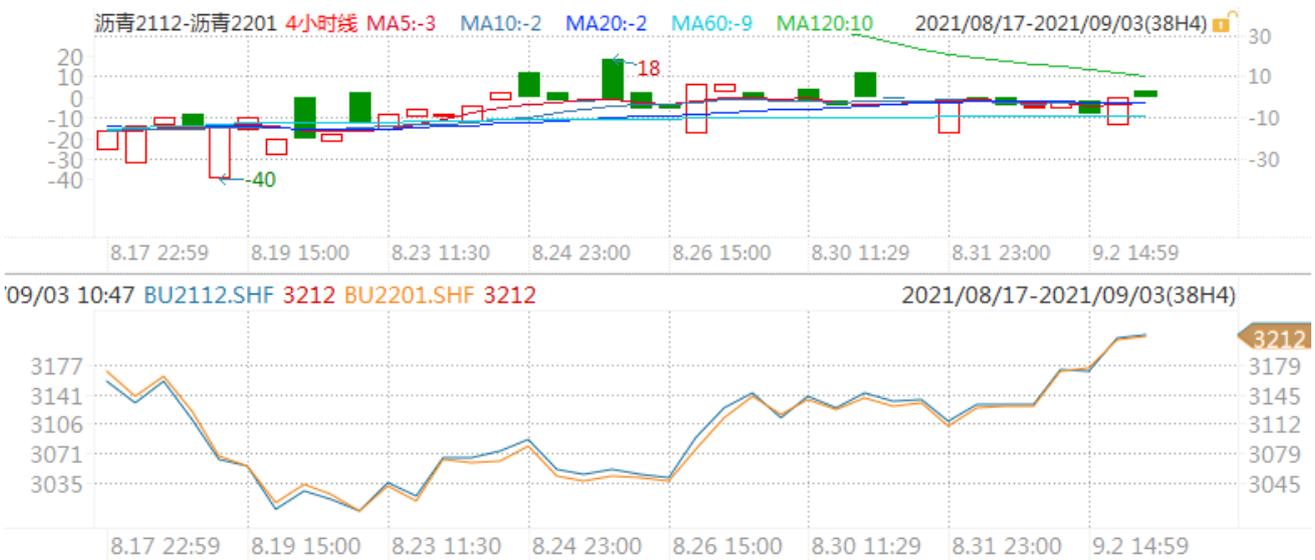


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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

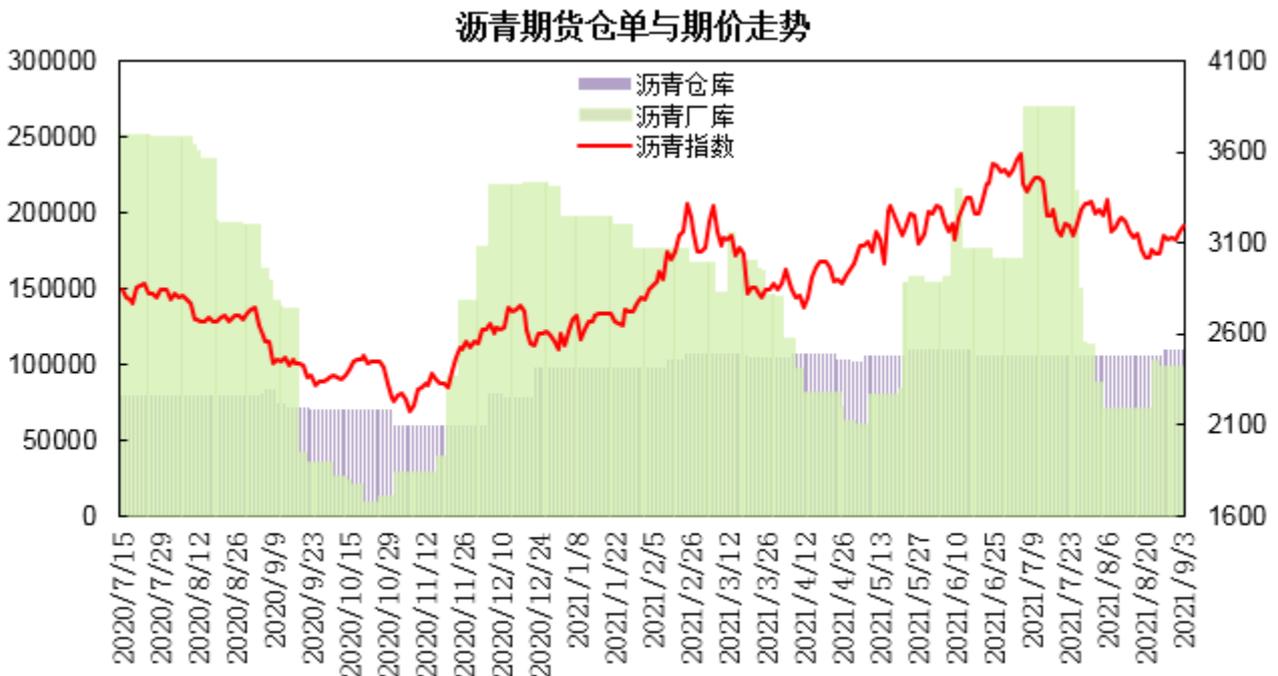


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2112 合约与 2201 合约价差处于-18 至 12 元/吨区间，12 月合约呈现小幅贴水。

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105420吨，较上一周减少4090吨；厂库库存为182530吨，较上一周增

加83500吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

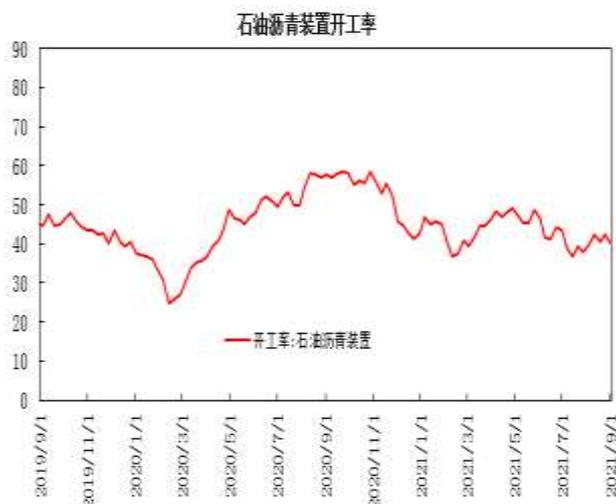
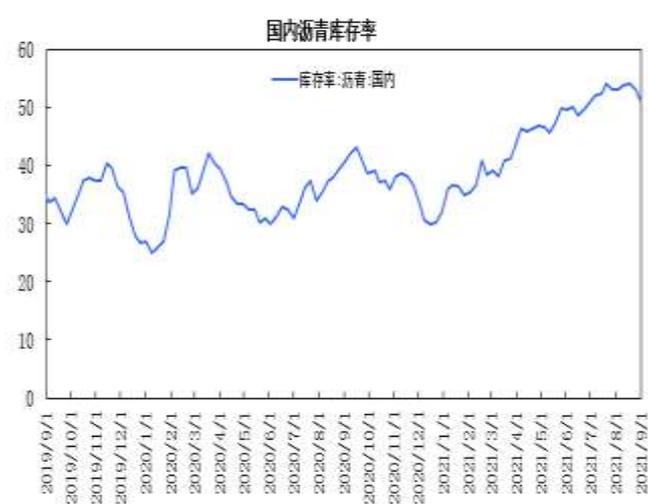


图34：国内沥青库存率



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%，较上一周下降2.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为51.04%，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5.9至5.7区间，燃料油1月合约与原油10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

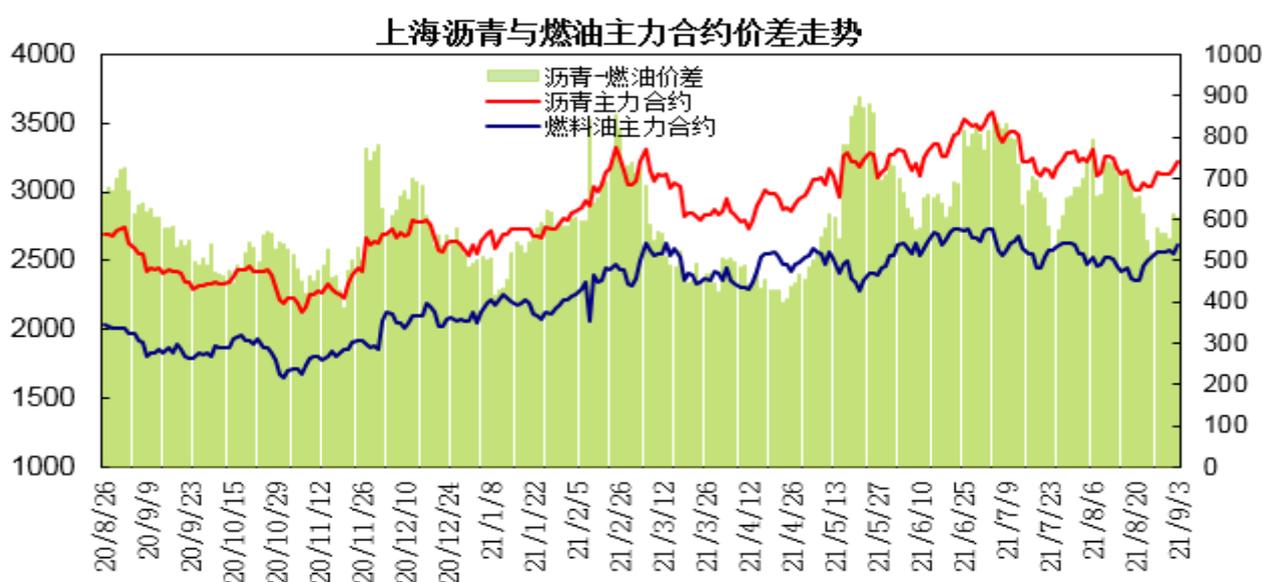


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7至7.2区间，沥青12月合约与原油10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



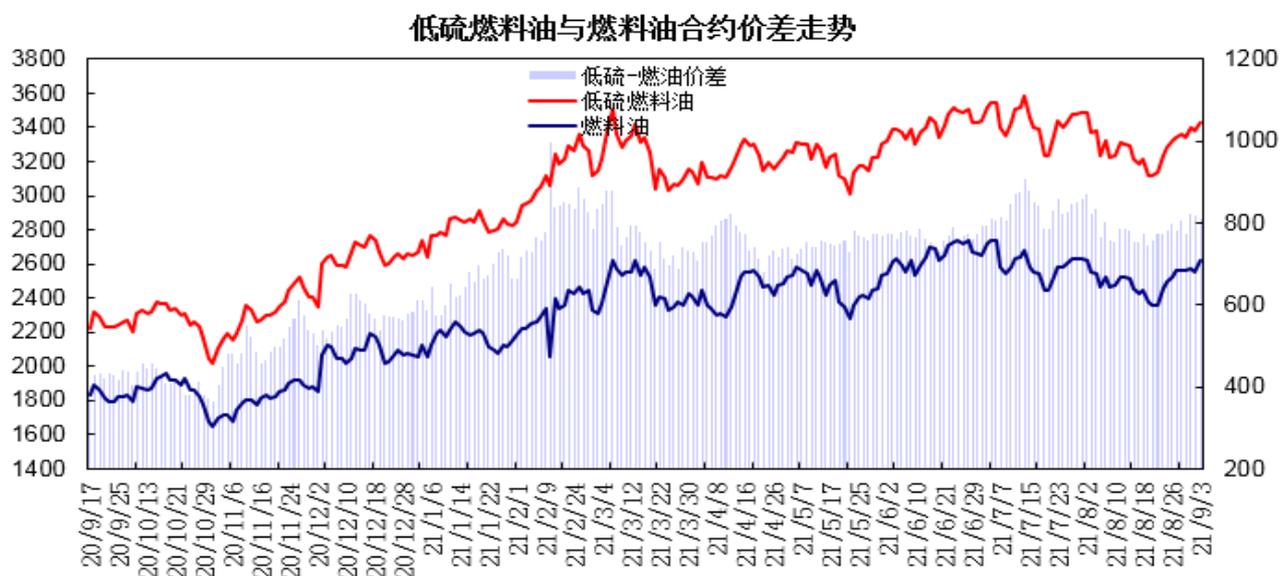
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于550至620元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差较上周

呈现小幅回升。

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770至830元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现走阔。

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。

