

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18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）	450.6	442.4	-8.2
	持仓（手）	29724	49096	+19372
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	71.25	72.45	+1.2
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	455.2	465.8	+10.6
	基差（元/桶）	4.6	23.4	+18.8

#### 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	亚洲部分地区重启限制措施，市场担忧疫情可能

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%。	会影响经济复苏和燃料需求。
EIA 数据显示, 截至 6 月 11 日当周美国商业原油库存减少 735.5 万桶至 4.67 亿桶, 预期减少 350 万桶; 库欣原油库存减少 215 万桶至 4355.4 万桶; 精炼油库存减少 102.3 万桶。	截至 6 月 11 日当周美国汽油库存增加 195.4 万桶, 美国国内原油产量增加 20 万桶/日至 1120 万桶/日。
国家统计局公布的数据显示, 5 月原油加工量为 6050 万吨, 同比增长 4.4%。1-5 原油加工量累计为 2.927 亿吨, 同比增长 12%。	美联储点阵图显示, 美联储到 2023 年底前将加息两次, 政策紧缩速度料快于预期, 美元指数大幅反弹。

**周度观点策略总结:** 美联储维持基准利率及购债计划不变, 但上调管理利率并暗示 2023 年末前将有两次加息, 政策紧缩速度料快于预期, 市场风险情绪降温, 美元指数大幅反弹; OPEC+维持在 6 月和 7 月增加原油供应的计划; 北美和欧洲大部分地区的交通逐步恢复到疫情爆发前的水平, EIA 美国原油库存降幅高于预期, 炼厂开工提升至疫情以来高位, 下半年原油需求前景乐观预期支撑油市; 美国与伊朗关于重新加入核协议的谈判激烈反复, 伊朗增供预期及美元反弹令油价震荡加剧, 短线油市呈现高位震荡; 关注美国原油库存数据及伊朗核协议进展。上海原油高位回落, 与布伦特原油贴水呈现回升。

技术上, SC2108 合约期价测试 465 区域压力后出现回落, 下方趋于考验 430 区域支撑, 短线呈现高位震荡走势, 操作上, 短线 430-460 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)	2590	2619	+29
	持仓 (手)	311482	352293	+40811
	前 20 名净持仓	-33215	-48201	净空增加 14986
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	397.36	412.75	+15.39
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2537	2654	+117
	基差 (元/吨)	-53	35	+88

### 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)	3374	3346	-28
	持仓 (手)	75586	85562	+9976
	前 20 名净持仓	-2819	-2922	净空增加 103
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美	518.6	527.22	+8.62

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3312	3390	+78
	基差(元/吨)	-62	44	+106

### 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, 国际原油处于年内高位。	美国、中国炼厂开工回升。
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示, 截至 6 月 16 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下降 294.1 万桶至 2397.7 万桶。	美联储加息预期提前, 打压商品市场风险情绪。

**周度观点策略总结:** 新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货上涨, 低硫与高硫燃油价差呈现缩窄; 新加坡燃料油库存回落至三周低点, 上期所燃料油及低硫燃料油仓单持平。前二十名持仓方面, FU2109 合约增仓, 空单增幅大于多单, 净空单较上周出现增加; LU2109 合约继续增仓, 空单增幅略大于多单, 净空单小幅增加。OPEC 对下半年需求乐观预期支撑油市, 而美联储加息预期提前压制风险情绪, 国际原油冲高回落, 燃料油期价趋于震荡。

FU2109 合约冲高回落, 期价测试 2700 区域压力, 下方回测 20 日均线支撑, 短线呈现宽幅震荡走势, 建议 2550-2750 元/吨区间交易。

LU2109 合约测试 3450-3500 区域压力, 下方考验 40 日均线支撑, 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出现回落, 预计 LU2109 合约与 FU2109 合约价差处于 680-760 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)	3240	3260	+20
	持仓(手)	274650	276179	+1529
	前 20 名净持仓	-41175	-40531	净空减少 644
现货	华东沥青现货(元/吨)	3300	3300	0
	基差(元/吨)	60	40	-20

### 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 16 日综	截至 6 月 16 日当周 33 家样本沥青社会库存为

合开工率为 41.1%，较上周下降 0.5 个百分点。	89.71 万吨，环比增加 2.15 万吨，增幅为 2.5%。
截至 6 月 16 日当周加工马瑞原油利润为 2.12 元/吨，综合利润环比减少 33.77 元/吨。	南方地区降雨天气，北方环保、安全检查等因素影响，下游终端施工受阻，需求相对偏弱。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存出现回落，社会库存小幅增加；供应方面，山东地区齐鲁石化恢复生产，华东地区扬子石化、上海石化复产，下周开工有望小幅回升；需求方面，北方环保、安全检查等因素影响，需求表现一般；现货价格持稳为主，山东、华北地区小幅上调；国际原油处于年内高位，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 合约多单减少 5075 手，空单减少 5719 手，净空单较上周小幅回落，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2109 合约测试 3400 区域压力，下方考验 40 日均线支撑，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议短线 3150-3400 元/吨区间交易。

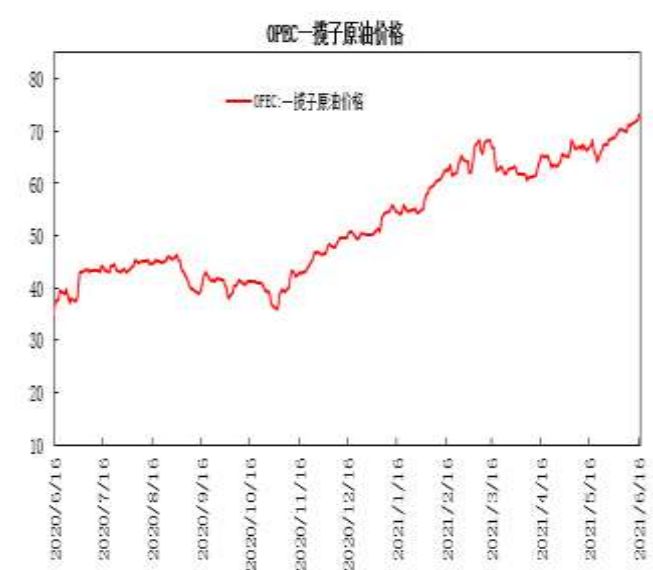
## 二、周度市场数据

### 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

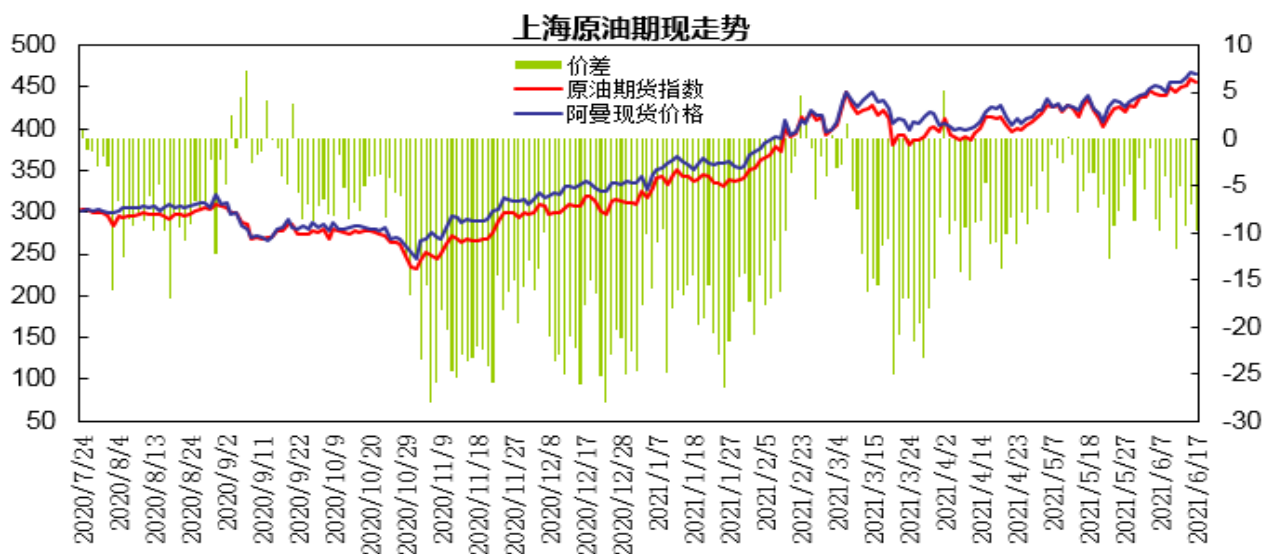


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 6 月 17 日，布伦特原油现货价格报 72.73 美元/桶，较上周上涨 0.43 美元/桶；WTI 原油现货价格报 71.04 美元/桶，较上周上涨 0.13 美元/桶；阿曼原油价格报 72.45 美元/桶，较上周上涨 0.9 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-5至-10元/桶波动，阿曼原油上涨，上海期价冲高回落，原油期货贴水处于区间波动。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2108-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2108合约与2109合约价差处于-2至6元/桶区间，8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

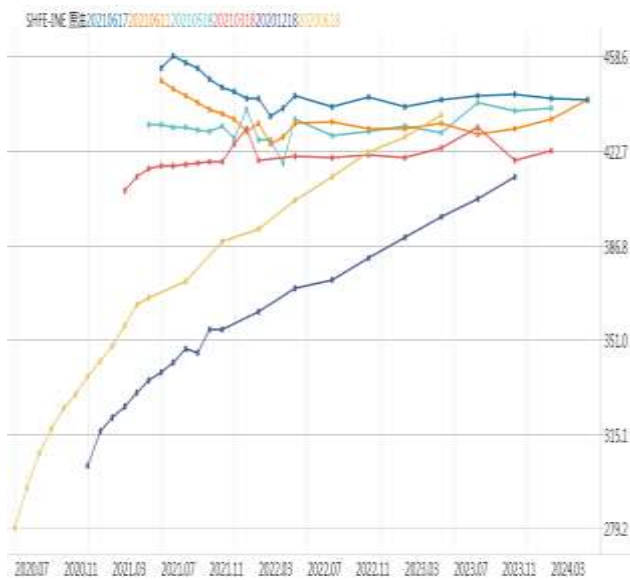
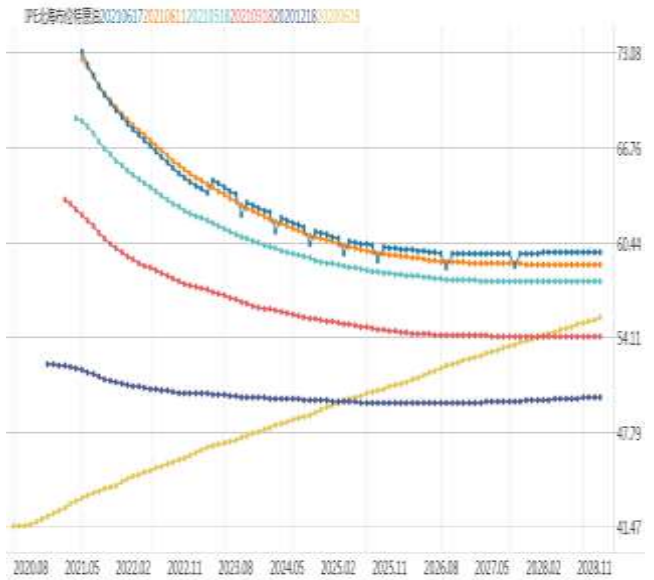


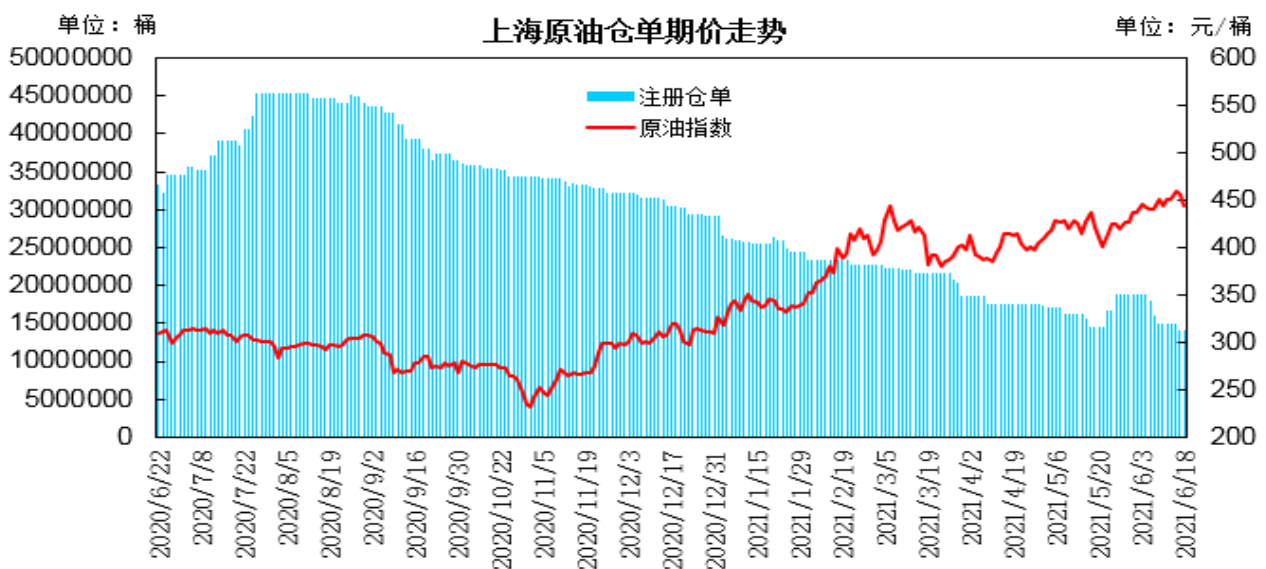
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

## 5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



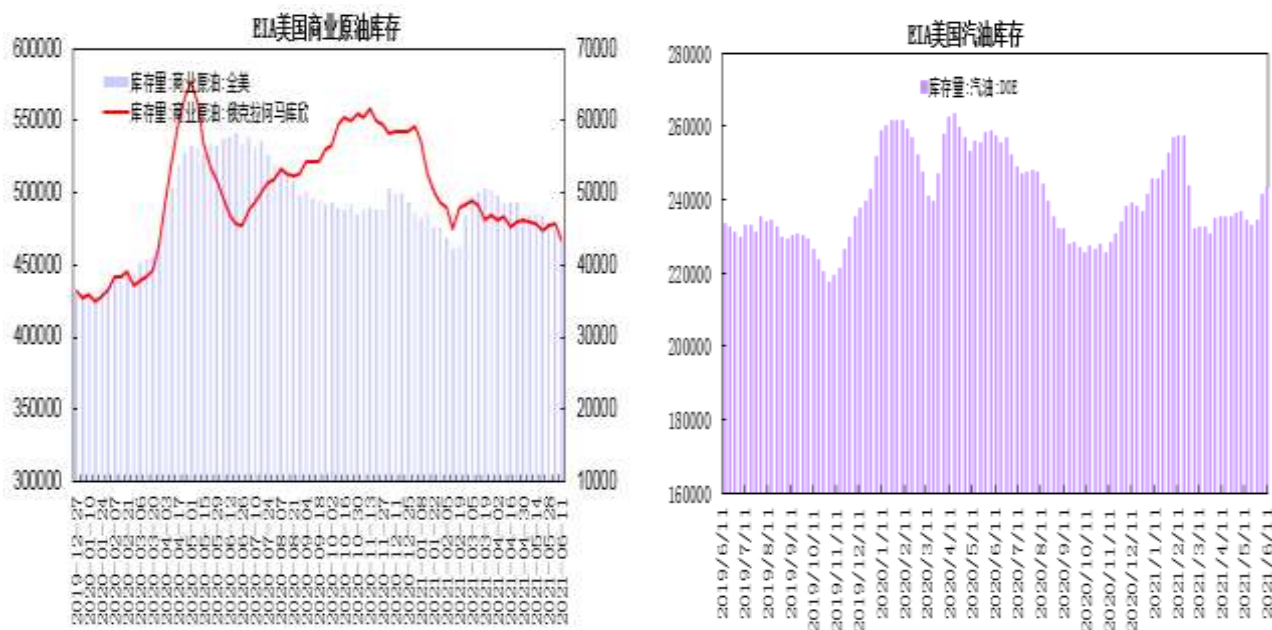
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1407.4万桶，较上一周减少95万桶。

## 6、美国原油库存

图8：美国原油库存

图9：美国汽油库存

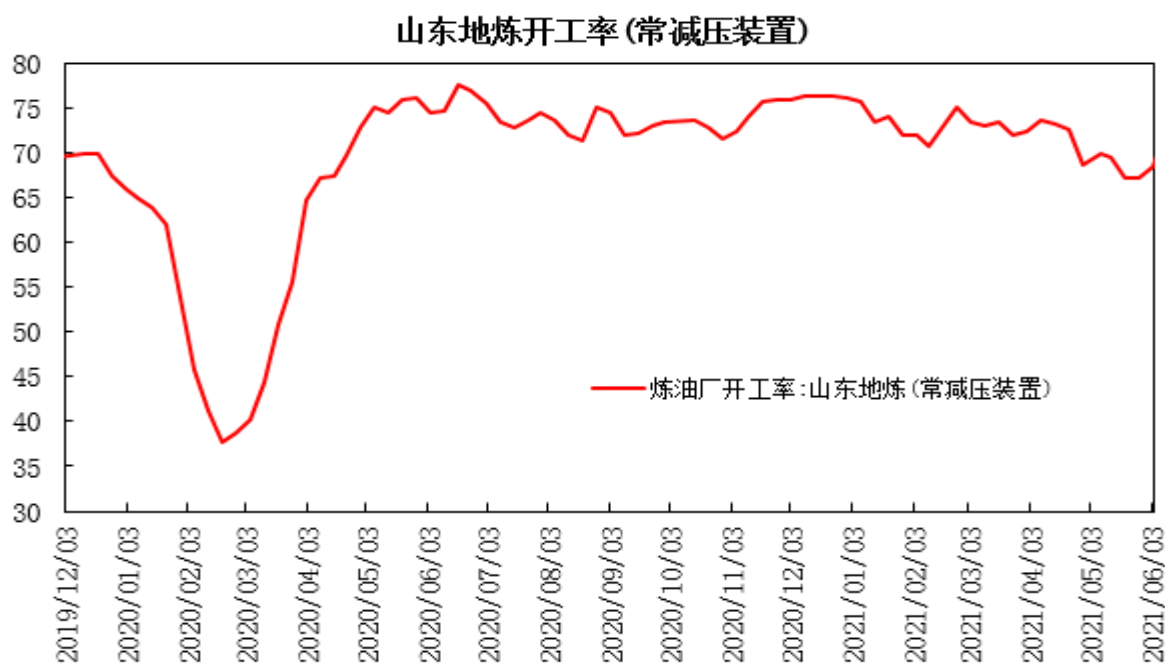


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至6月11日当周美国商业原油库存减少735.5万桶至4.67亿桶，预期减少350万桶；库欣原油库存减少215万桶至4355.4万桶；汽油库存增加195.4万桶，精炼油库存减少102.3万桶。

## 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1120万桶/日；炼厂产能利用率为92.6%，环比增加1.3个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

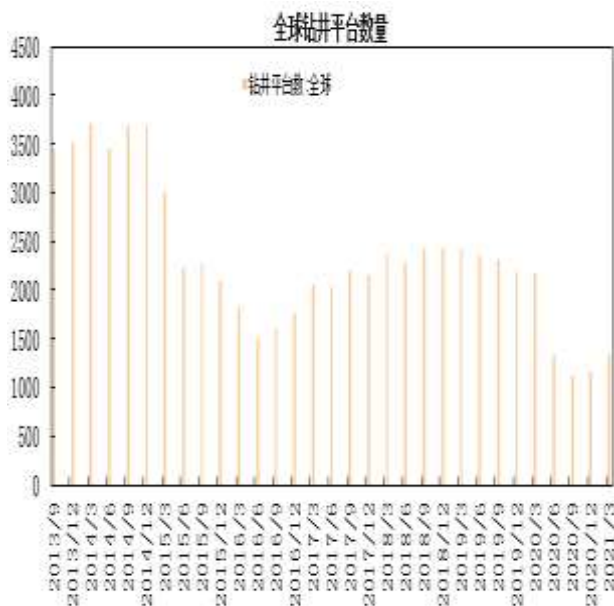
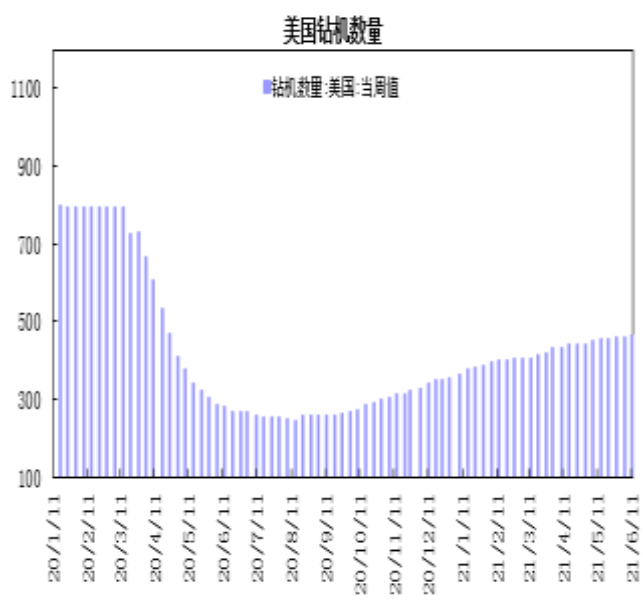


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至6月11日当周，美国石油活跃钻井数量增加5座至365座，较上年同期增加166座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至461座。

### 10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

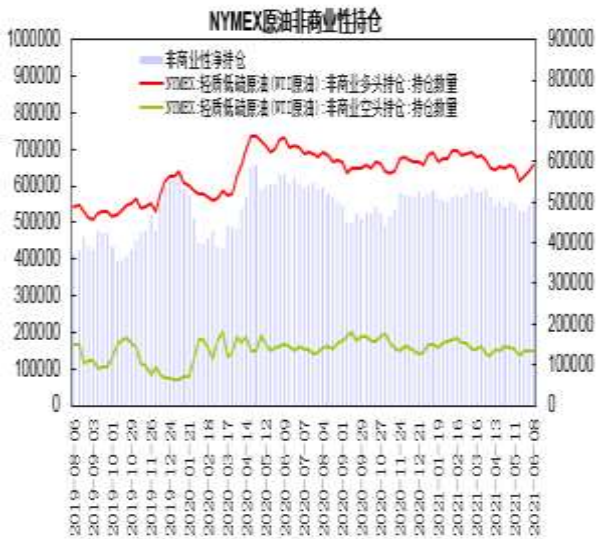


图16：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

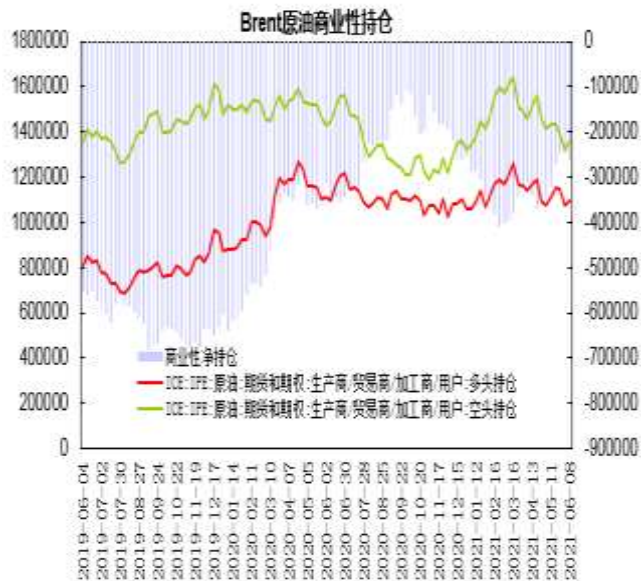
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至6月8日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单510499手，较前一周增加19202手；商业性持仓呈净空单为560953手，比前一周增加14361手。

### 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

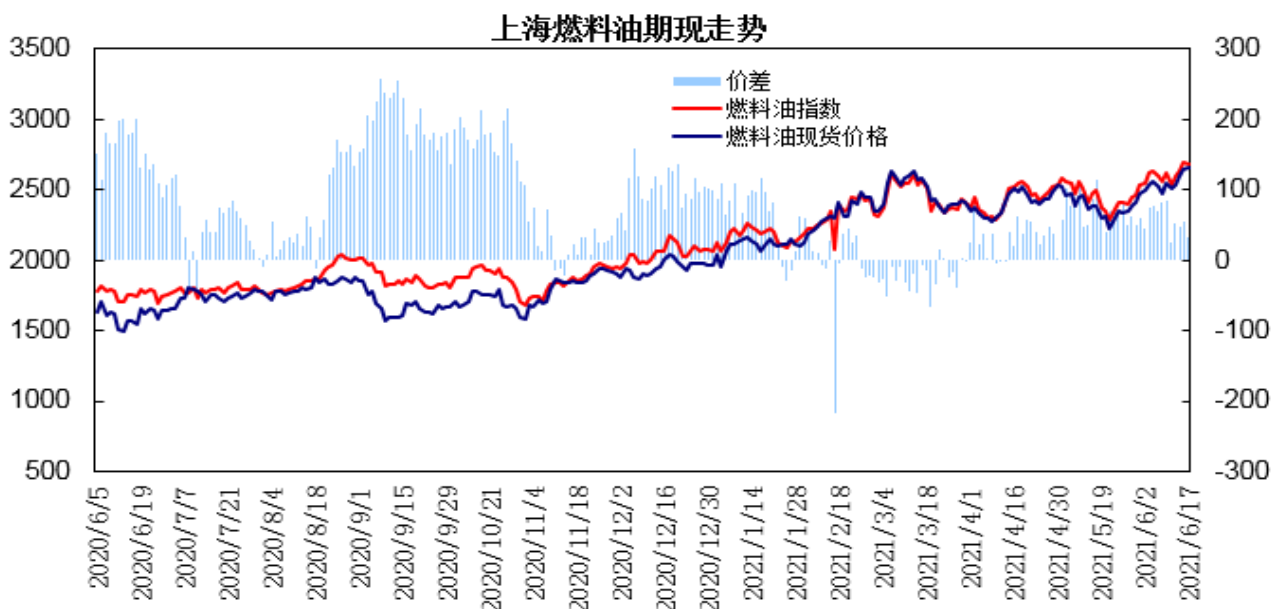


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月8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290745手，比前一周增加23463手；商业性持仓呈净空单为263334手，比前一周增加17122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30至60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价冲高回落，期货升水处于区间。

## 13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2109-2201合约价差

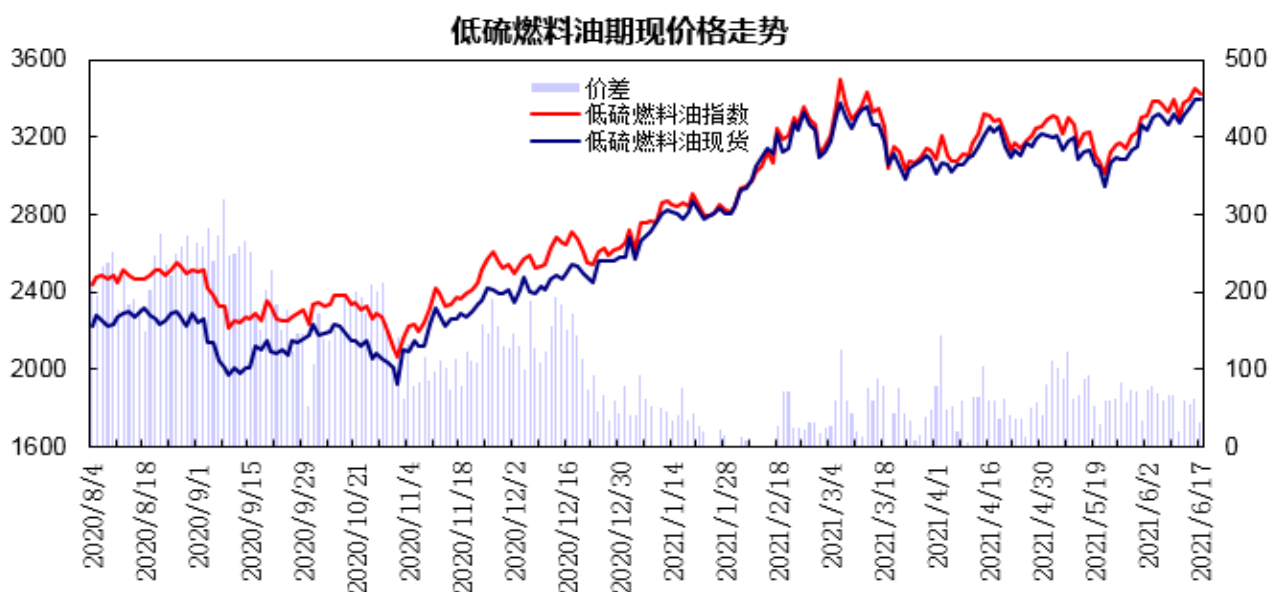


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于-12 至 15 元/吨区间，9 月合约呈现小幅贴水。

#### 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

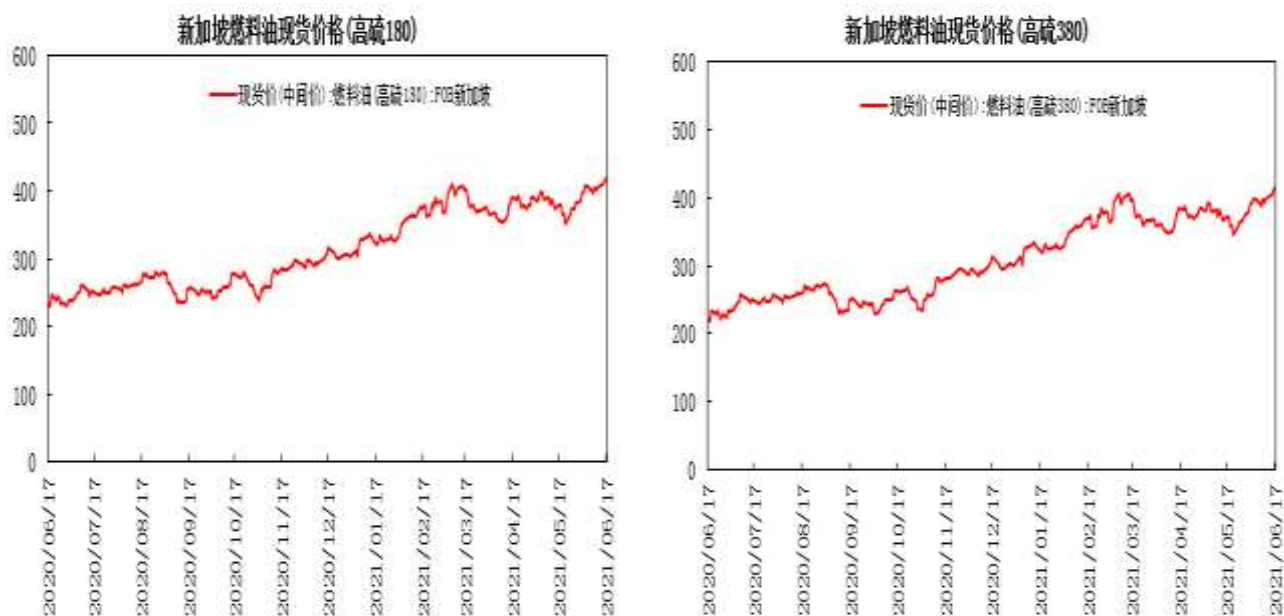
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于65至30元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价冲高回落，期货升水先扬后抑。

#### 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



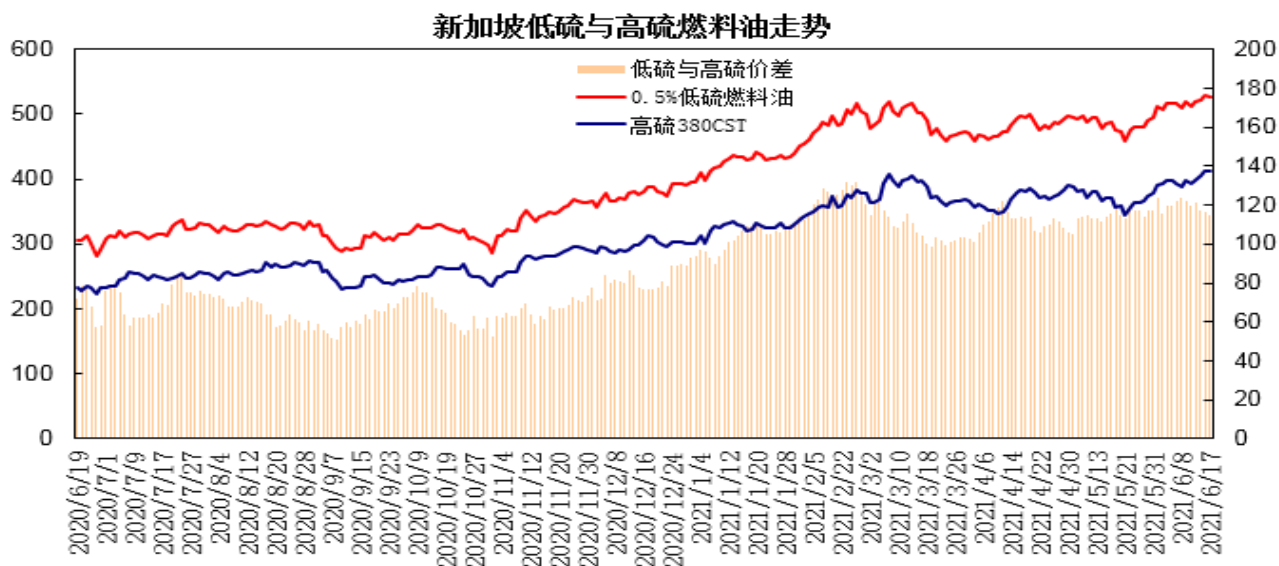


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月17日，新加坡180高硫燃料油现货价格报420.07美元/吨，较上周上涨15.22美元/吨；380高硫燃料油现货价格报412.75美元/吨，较上周上涨15.39美元/吨，涨幅为3.9%。

## 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527.22美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为114.47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

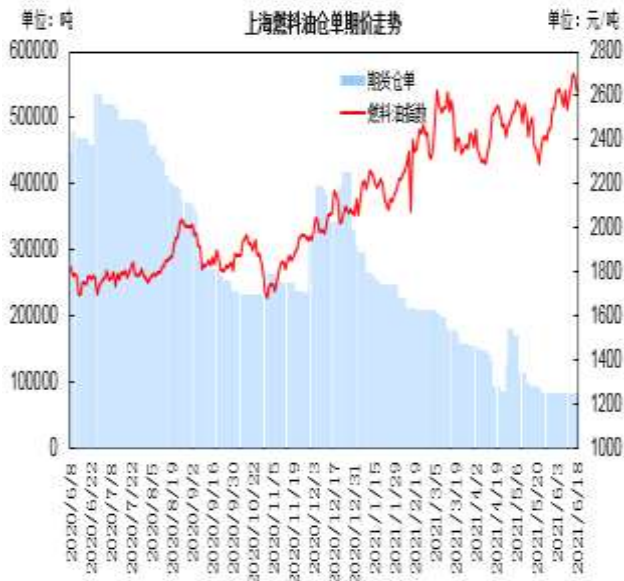


图26：低硫燃料油仓单

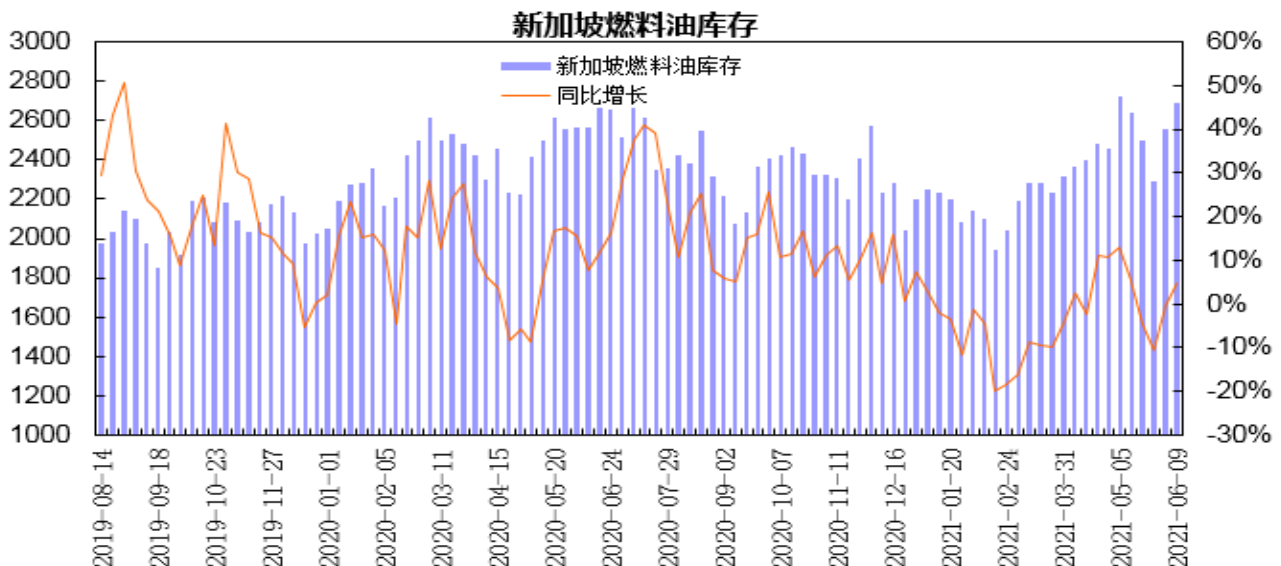


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为85020吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为84080吨，较上一周持平；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16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下降294.1万桶至2397.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加212万

桶至1422.5万桶；中质馏分油库存增加169.1万桶至1295.8万桶。

### 19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

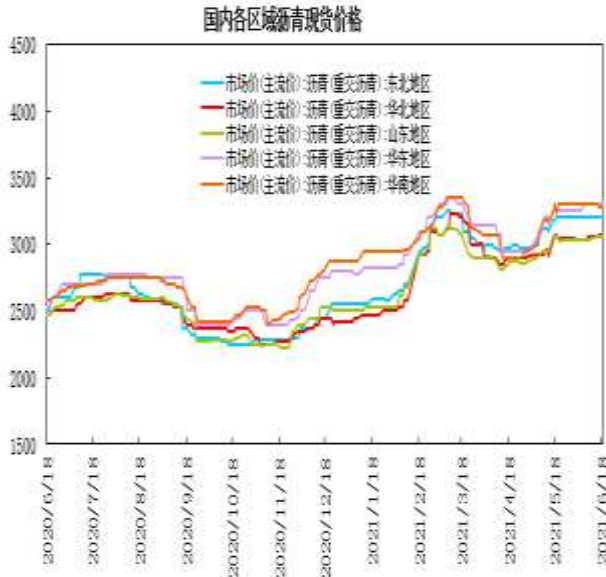
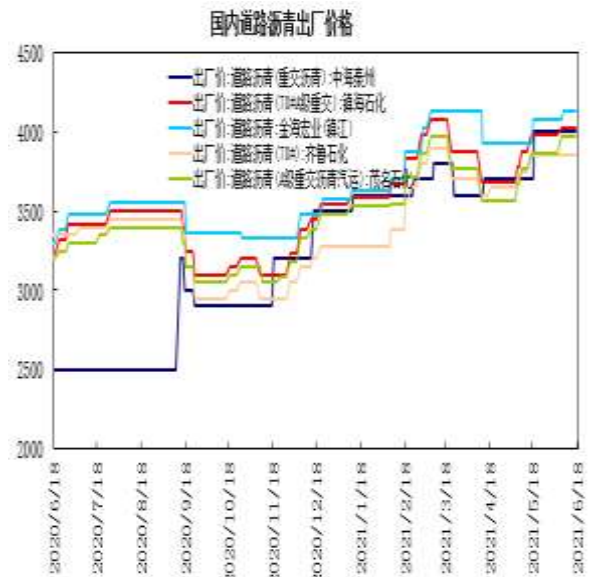


图29：沥青现货出厂价格

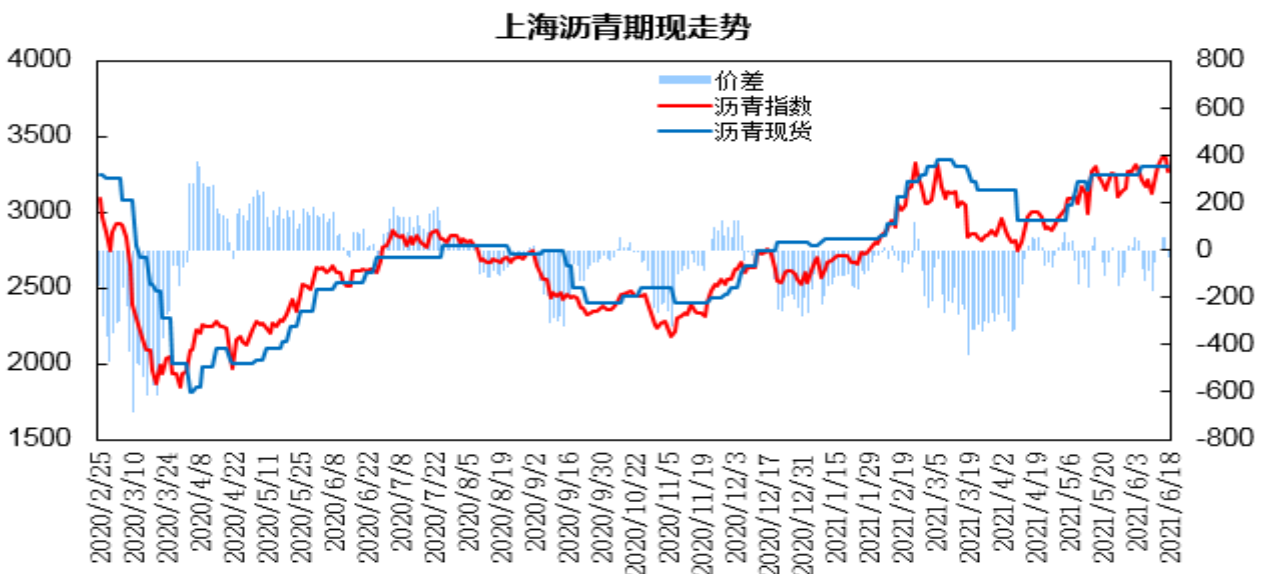


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3850-4130元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3300元/吨，较上周持平；山东市场报价为3075元/吨，较上周上涨40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-40至54元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价冲高回落，上半周期货出现升水，周五期价回落，转为小幅贴水。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2109-2112合约价差



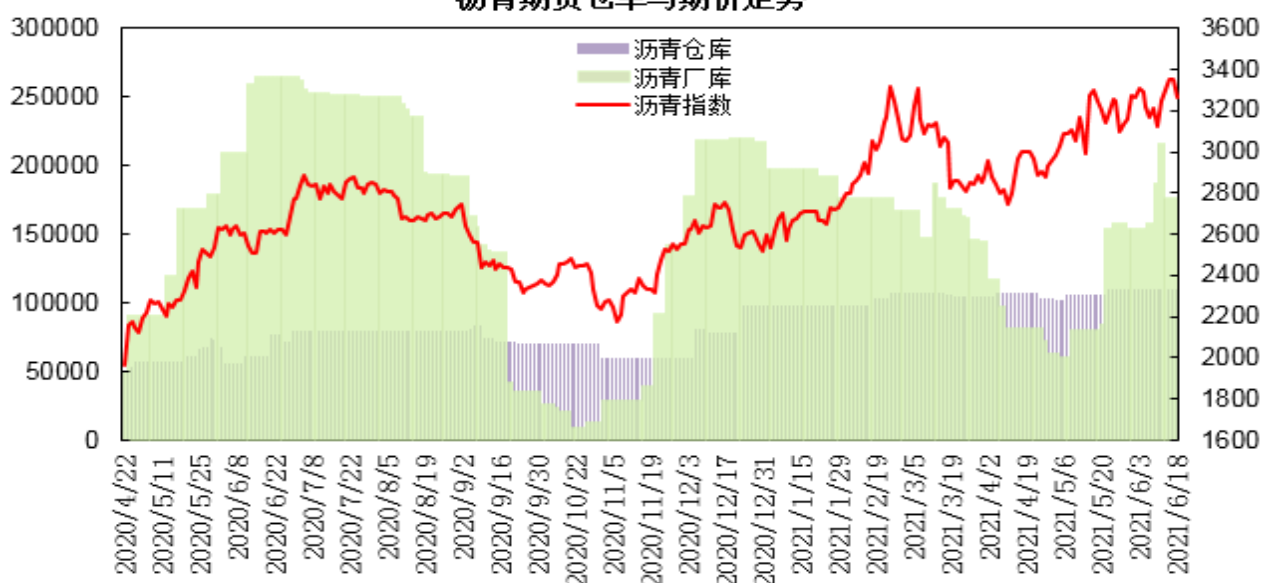
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-30 至-80 元/吨区间，沥青 9 月合约贴水上半周缩窄，下半周呈现走阔。

## 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105420吨，较上一周减少4620吨；厂库库存为176260吨，较上一周减少39430吨。

### 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

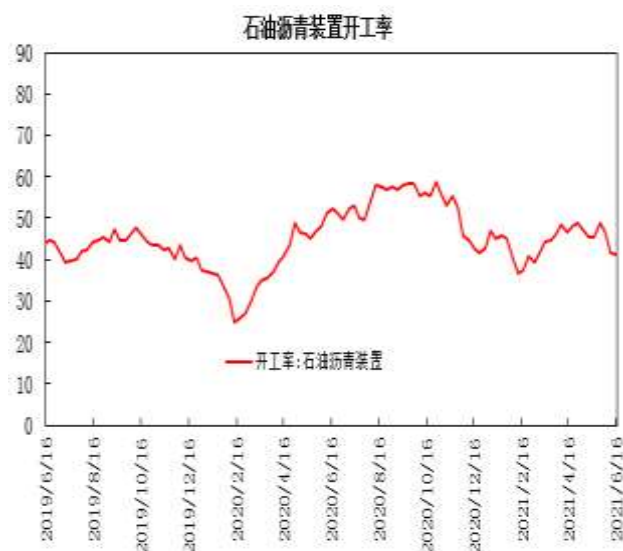


图34：国内沥青库存率



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41.1%，较上一周回落0.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为48.59%，厂家库存出现回落，社会库存小幅增加。

### 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6区间，燃料油9月合约与原油8月合约比值小幅回升。

## 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



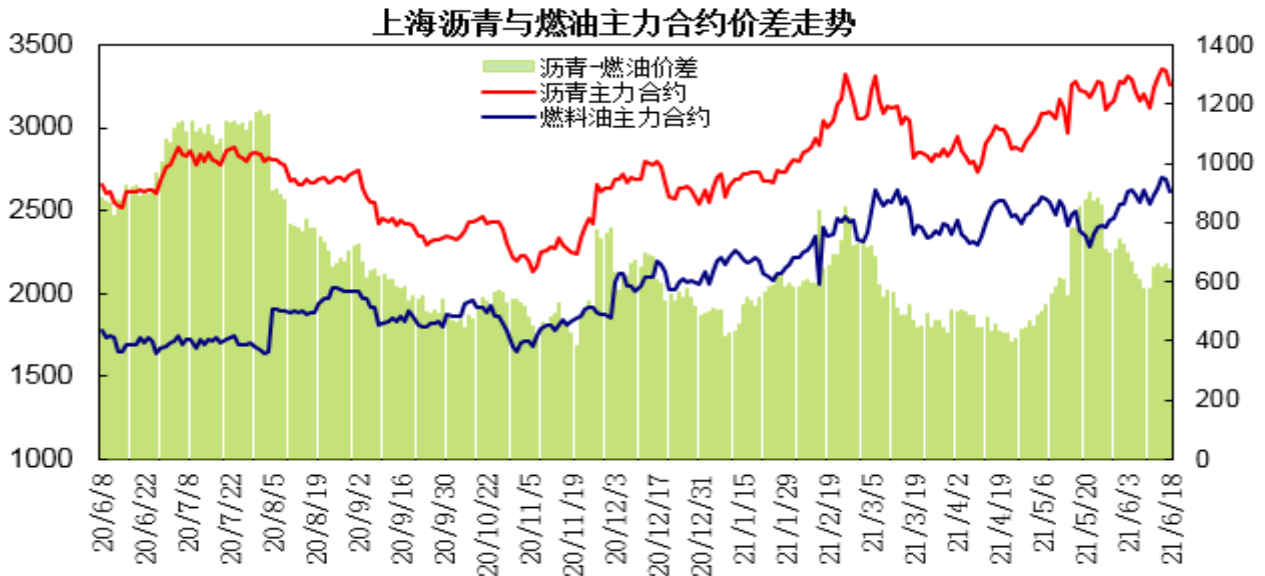
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.1至7.4区间，沥青9月合约与原油8月合约比值出现回升。



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

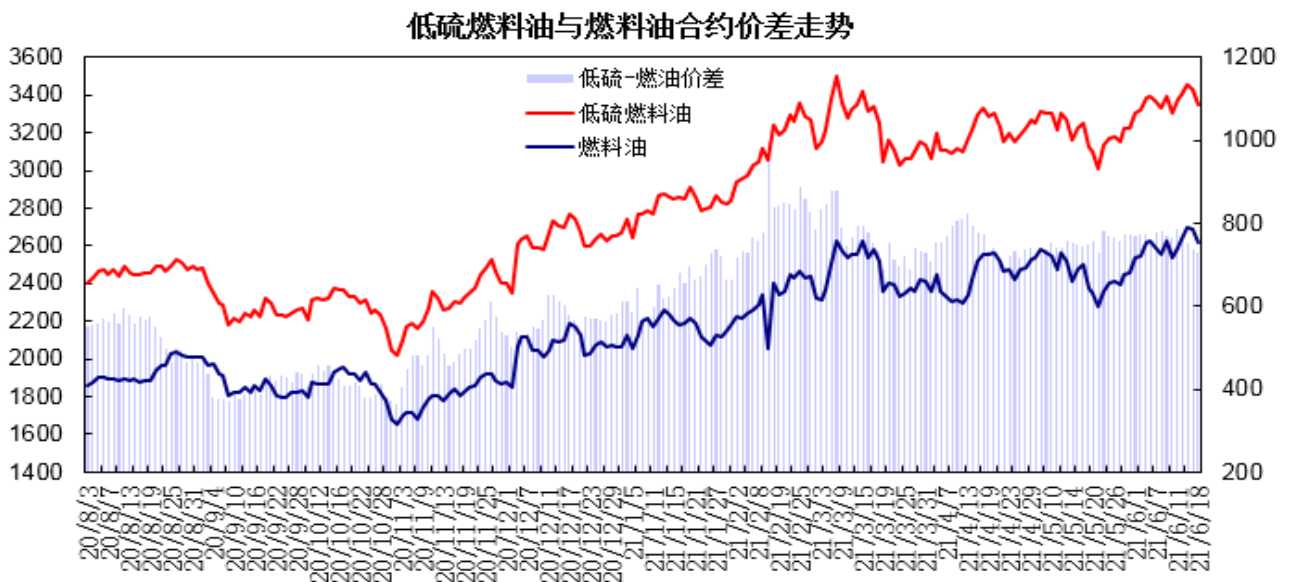


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于670至640元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9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2109合约与燃料油2109合约价差处于790至720元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差区间出现回落。

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。