

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10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）	452.9	447.3	-5.6
	持仓（手）	24396	37084	12688
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	71.38	70.78	-0.6
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	461	457.3	-3.7
	基差（元/桶）	8.1	10	1.9

#### 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。	增病例增加,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。
据美国安全与环境执法局的数据预计,飓风“艾达”登陆过境已时隔一周多,墨西哥湾地区 76.48% (约 139 万桶/日) 的石油和 77.25% 的天然气产量仍然被关闭。	沙特阿美将 10 月销往亚洲的极轻质原油价格下调 1.2 美元/桶,将超轻质原油价格下调 1.3 美元/桶。
EIA 公布的数据显示,截至 9 月 3 日当周美国商业原油库存减少 152.8 万桶至 4.239 亿桶,汽油库存减少 721.5 万桶,精炼油库存减少 314.1 万桶,美国国内原油产量下降 150 万桶/日至 1000 万桶/日。	国家粮食和物资储备局宣布首次以轮换方式分期分批组织投放国家储备原油,本次投放主要面向国内炼化一体化企业,用于缓解生产型企业的原材料价格上涨压力。通过公开竞价销售向市场投放国家储备原油,将更好地稳定国内市场供需。

**周度观点策略总结:** 欧洲央行表示将在四季度放慢购债步伐,美联储官员表示经济仍面临疫情挑战,美元指数出现反弹。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,国储局宣布将通过分期分批公开竞价投放原油储备以帮助炼厂缓解原料价格上涨压力,沙特下调 10 月亚洲地区原油售价引发市场对需求前景忧虑,而飓风艾达造成美国墨西哥湾地区原油生产恢复较为缓慢,EIA 美国原油及汽油库存呈现下降,多空因素交织,短线油市呈现宽幅震荡;下周关注美湾原油产能恢复状况、OPEC 月报及美国原油库存数据。

技术上,SC2111 合约测试 460 区域压力,下方考验 20 日均线支撑,短线呈现宽幅震荡走势,操作上,短线 432-460 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)	2619	2595	-24
	持仓 (手)	329165	296557	-32608
	前 20 名净持仓	-3101	-16375	净空增加 13274
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	430.5	439.67	9.17
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2780	2841	61
	基差 (元/吨)	161	246	85

### 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)	3463	3424	-39
	持仓 (手)	38292	50092	11800
	前 20 名净持仓	-6249	-4929	净空减少 1320
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	533.14	531.8	-1.34

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3443	3436	-7
基差（元/吨）	-20	12	32

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
汽柴油对低硫燃料油溢价仍处于相对高位区间。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至9月8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344.8万桶至2414.8万桶。
	普氏公布数据显示，截至9月6日当周富查伊拉燃料油库存为872.3万桶，环比前一周增加47.8万桶，增幅5.8%。

**周度观点策略总结：**新加坡380高硫燃料油回升，0.5%低硫燃料油现货小幅回落，低硫与高硫燃油价差呈现缩窄；新加坡燃料油库存大幅回升，上期所燃料油仓单大幅减少。波罗的海干散货指数出现大幅回落。前二十名持仓方面，FU2201合约减仓，多单减幅大于空单，净空单较上周增加；LU2112合约转为主力合约，多空增仓，净空单回落。美国墨西哥湾原油生产恢复缓慢支撑市场，沙特下调10月亚洲原油售价及国储宣布投放原油储备限制空间，国际原油高位震荡，燃料油期价呈现区间震荡。

FU2201合约测试2660-2680区域压力，下方考验20日均线支撑，短线呈现区间震荡走势，建议2500-2680元/吨区间交易。

LU2112合约测试3500-3350区域压力，下方考验40日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议3350-3550元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差小幅回落，预计LU2201合约与FU2201合约价差处于760-830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）	3226	3198	-28
	持仓（手）	363195	328740	-34455
	前20名净持仓	-24521	-29951	净空增加5430
现货	华东沥青现货（元/吨）	3300	3300	0
	基差（元/吨）	74	102	28

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

中石化部分地区主营炼厂价格上调 50-70 元/吨。	据对 73 家主要沥青厂家统计,截至 9 月 8 日综合开工率为 41.9%,较上周增加 1.9 个百分点。
截至 9 月 8 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 115 万吨,环比下降 0.4 万吨,降幅为 0.3%。	截至 9 月 8 日当周 33 家样本沥青社会库存为 89.2 万吨,环比增加 0.4 万吨,增幅为 0.5%。

**周度观点策略总结:** 国内主要沥青厂家开工回升,厂家库存小幅回落,社会库存小幅增加;供应方面,盘锦业计划转产沥青,山东地区部分炼厂环保检查结束装置复工,华东地区阿尔法计划复产;需求方面,部分地区降雨天气影响下游需求,整体表现一般;中石化价格上调,华东、华南等地区现货价格上涨;国际原油高位震荡,厂家去库存仍较缓慢,沥青期价呈现震荡走势。前二十名持仓方面, BU2112 合约减仓,多单减少 28067 手,空单减少 22637 手,净空单呈现增加。

技术上, BU2112 合约考验 3100 区域支撑,上方测试 3250-3300 区域压力,短线沥青期价呈现区间震荡走势,操作上,建议短线 3100-3300 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

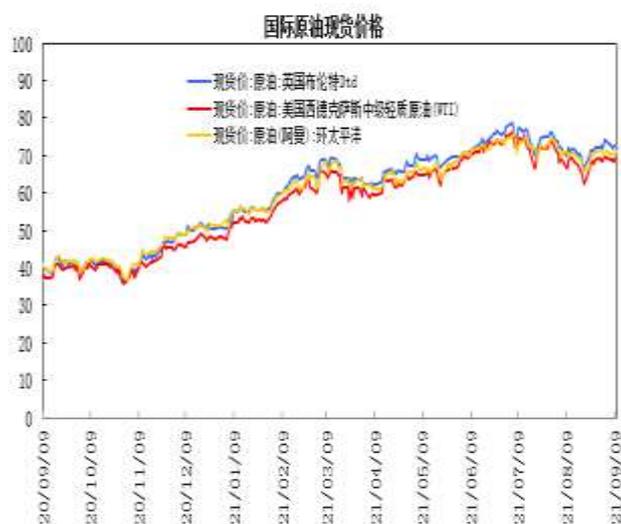
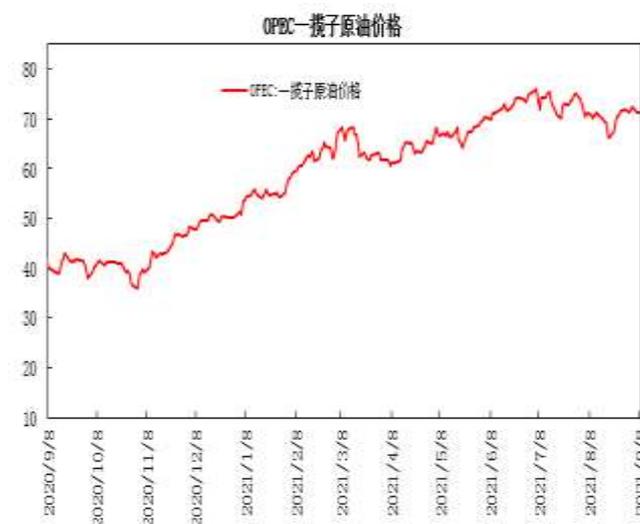


图2: OPEC一揽子原油价格

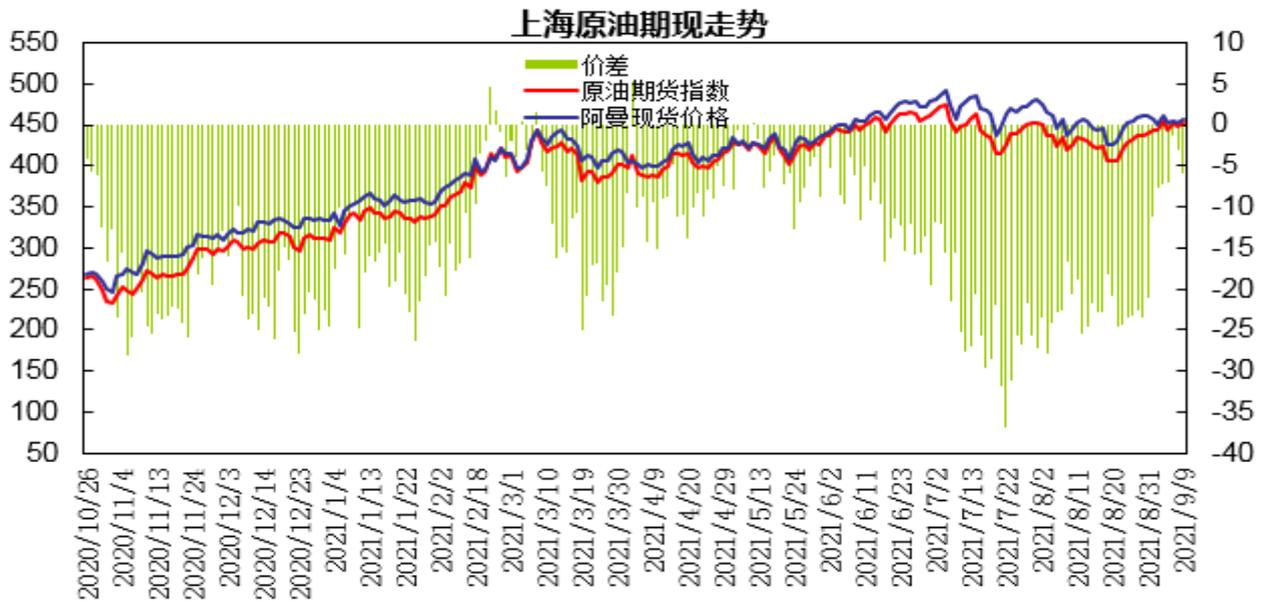


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至 9 月 9 日,布伦特原油现货价格报 72.74 美元/桶,较上周下跌 0.83 美元/桶;WTI 原油现货价格报 68.14 美元/桶,较上周下跌 1.15 美元/桶;阿曼原油价格报 71.07 美元/桶,较上周下跌 0.4 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-1至-8元/桶波动，阿曼原油先抑后扬，上海期价区间整理，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2至12.9元/桶区间，10月合约升水呈现扩大。

#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

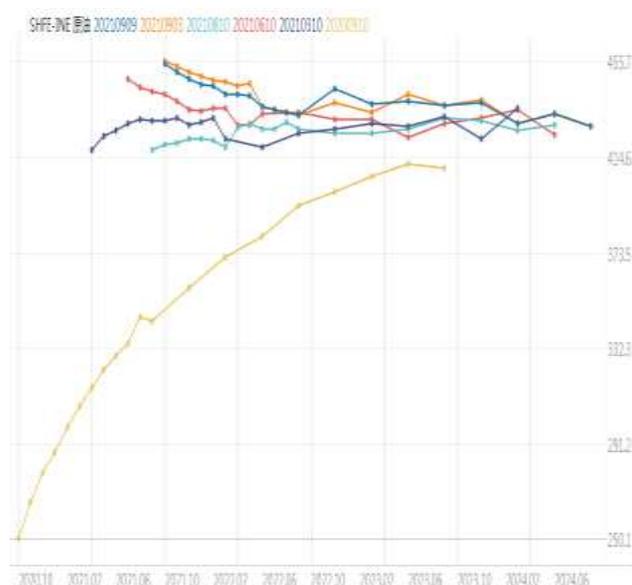
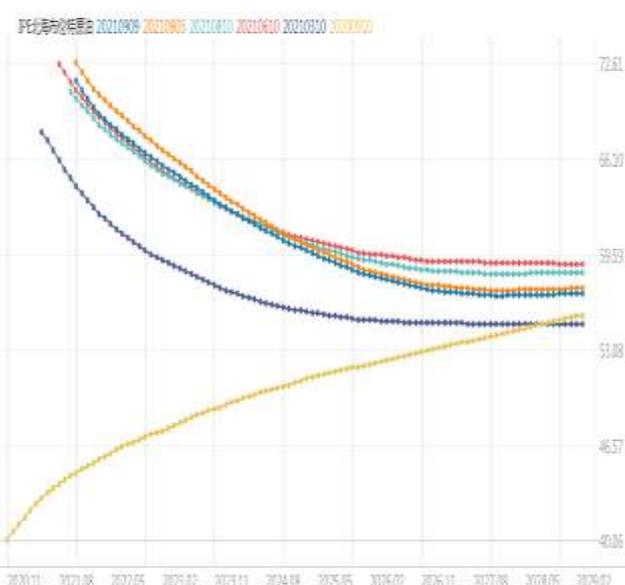


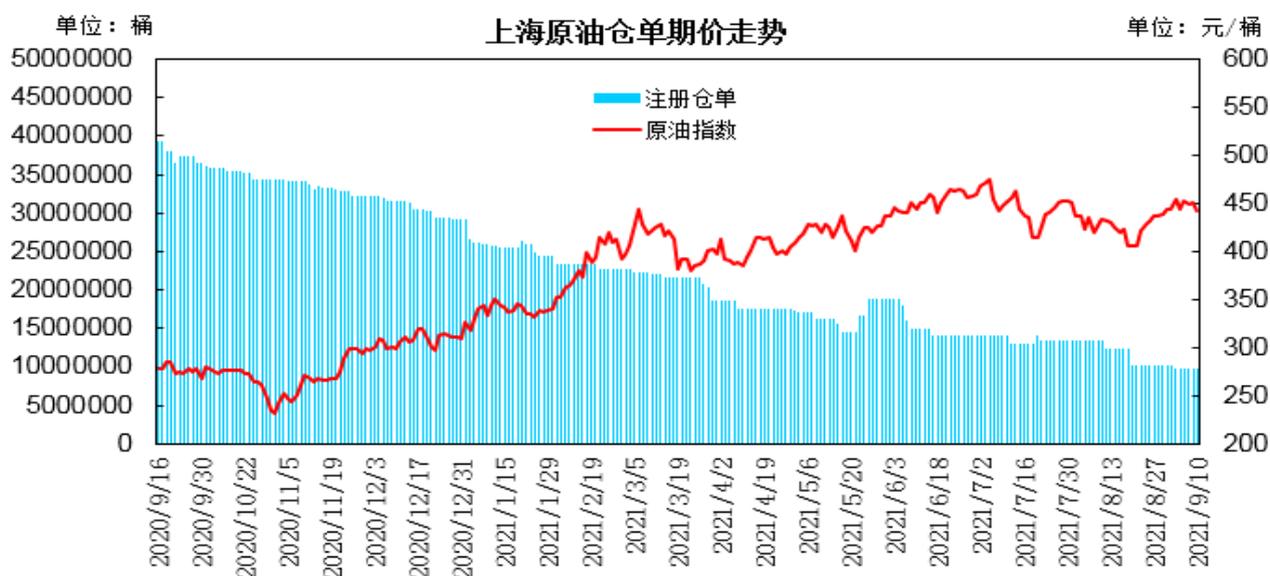
图6：布伦特原油期货远期曲线



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886.6万桶，较上一周减少100万桶。

#### 6、美国原油库存

图8：美国原油库存

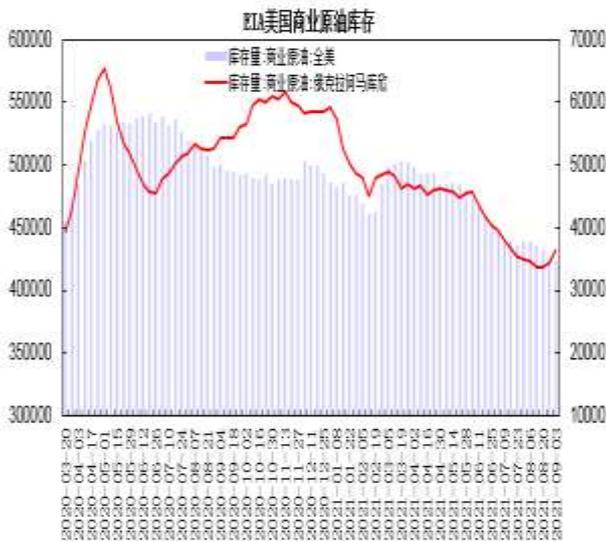
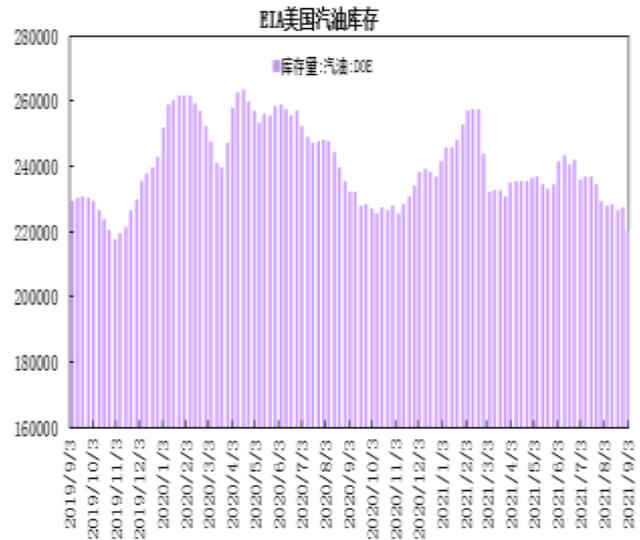


图9：美国汽油库存

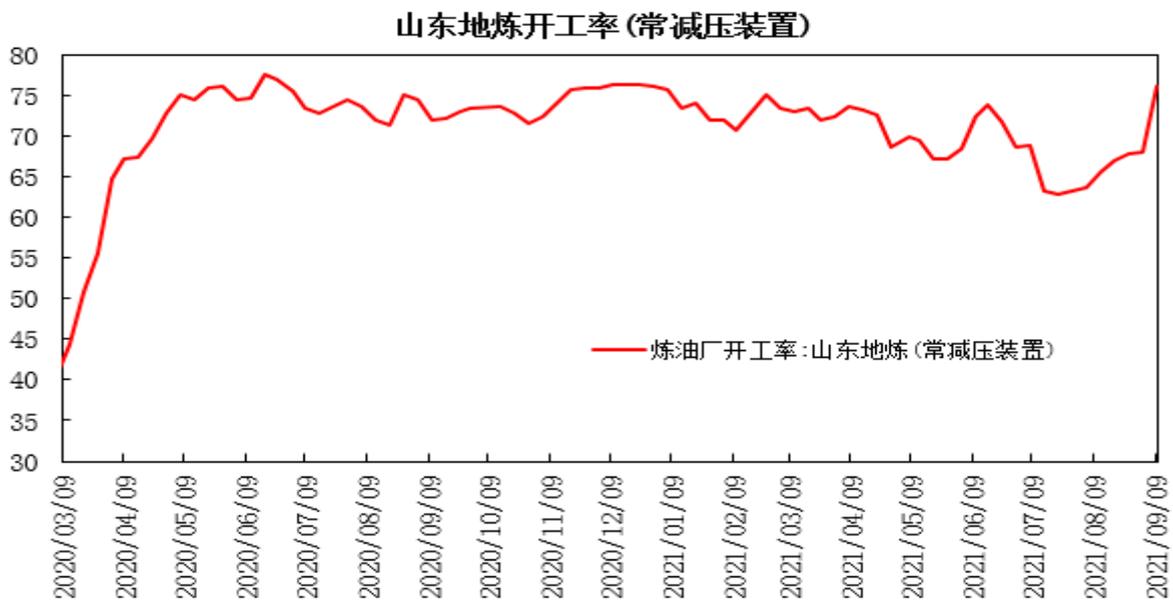


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至9月3日当周美国商业原油库存减少152.8万桶至4.239亿桶，预期减少475万桶；库欣原油库存增加191.8万桶至3641.9万桶；汽油库存减少721.5万桶，精炼油库存减少314.1万桶。

## 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76.02%，较上一周增加8.08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，美国原油产量下降150万桶/日至1000万桶/日；炼厂产能利用率为81.9%，环比下降9.4个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

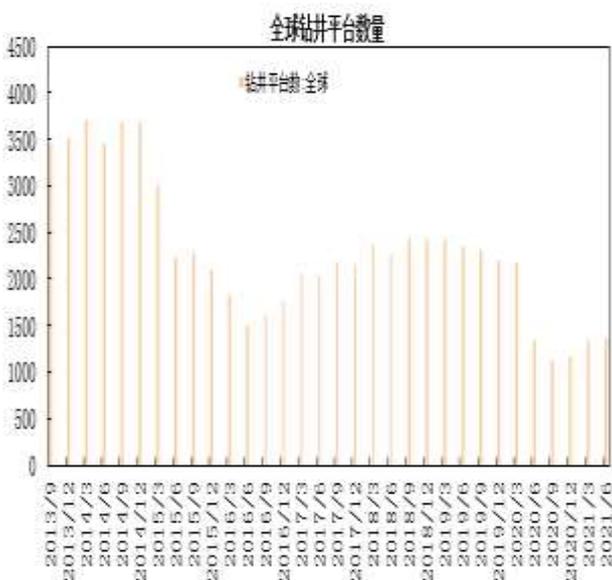
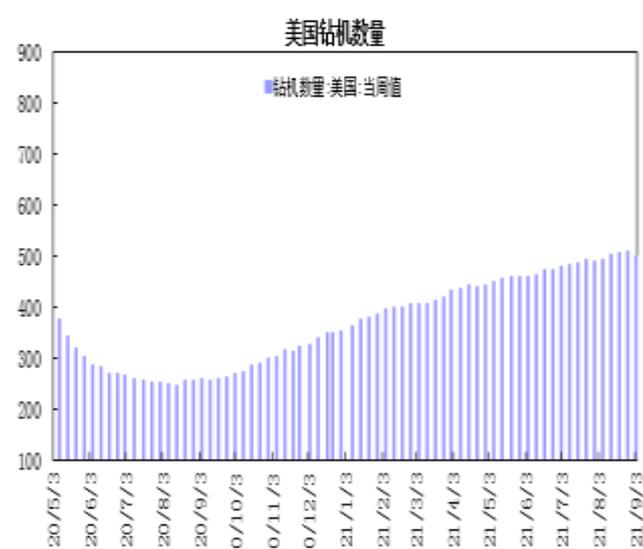


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至9月3日当周，美国石油活跃钻井数量减少16座至394座，较上年同期增加213座；美国石油和天然气活跃钻井总数减少11座至497座。

10、NYMEX原油持仓

图15: NYMEX原油非商业性持仓

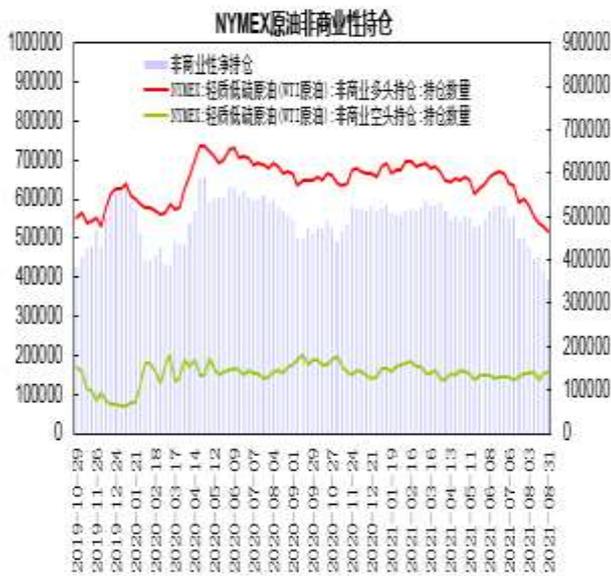


图16: NYMEX原油商业性持仓



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31日当周,NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单356528手,较前一周减少17784手;商业性持仓呈净空单为394313手,比前一周减少13709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

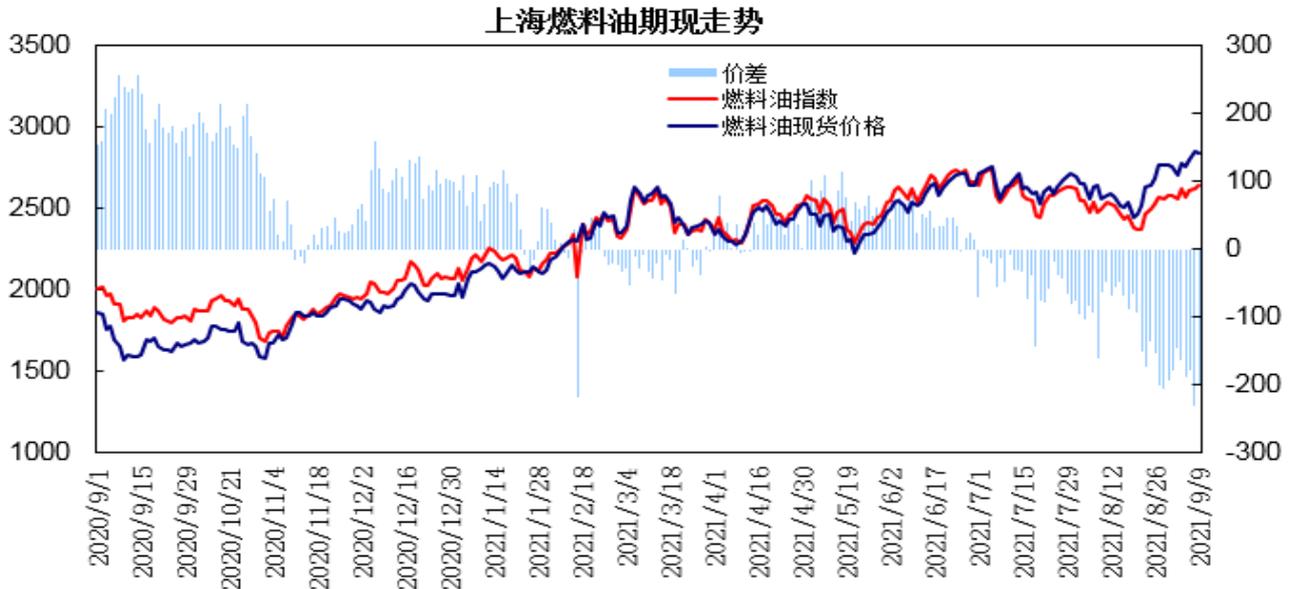


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至8月31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273894手,比前一周增加27930手;商业性持仓呈净空单为385354手,比前一周增加26492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-170至-240元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回升，燃料油期价区间震荡，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 30 至 76 元/吨区间，1 月合约升水呈现走阔。

#### 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



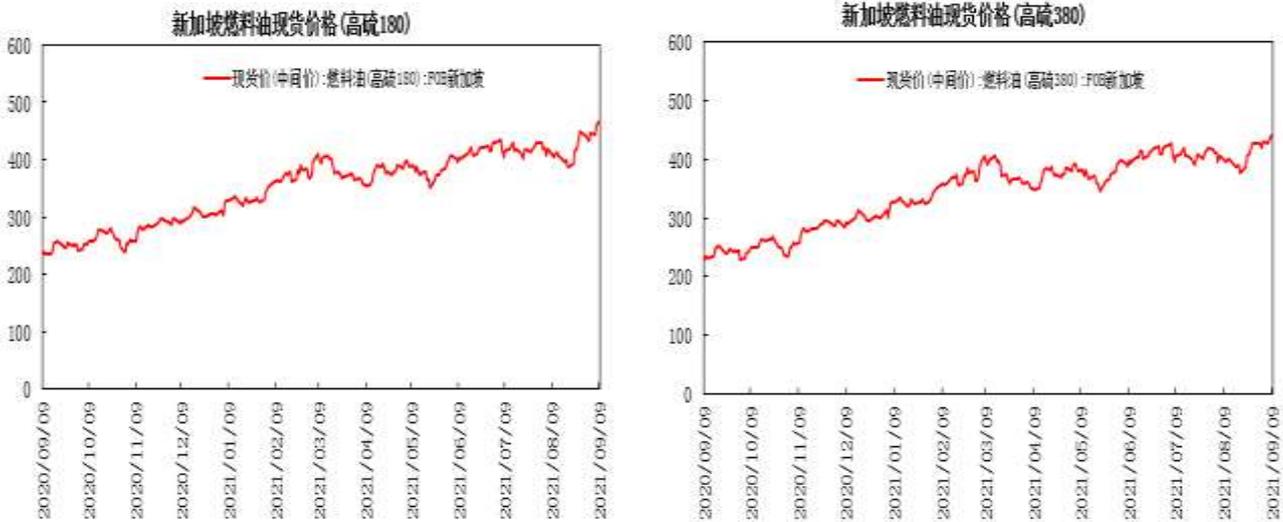
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-16至25元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回升，低硫燃料油期价区间震荡，期货升水处于区间波动。

#### 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

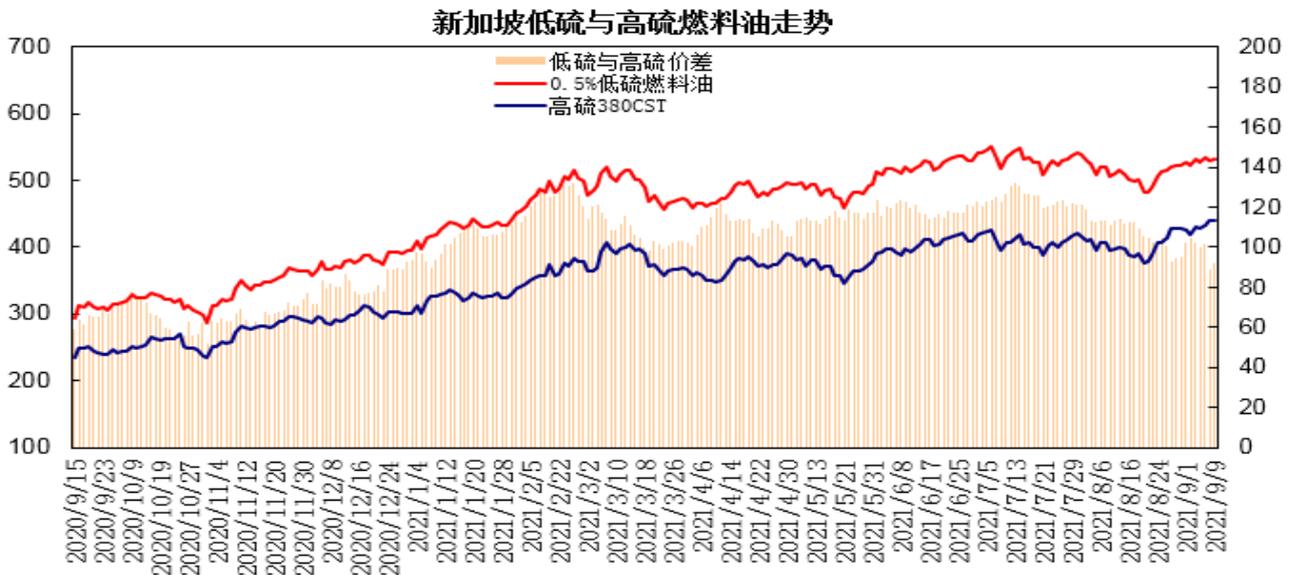


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月9日，新加坡180高硫燃料油现货价格报462.96美元/吨，较上周上涨17.29美元/吨；380高硫燃料油现货价格报439.67美元/吨，较上周上涨9.17美元/吨，涨幅为2.1%。

## 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



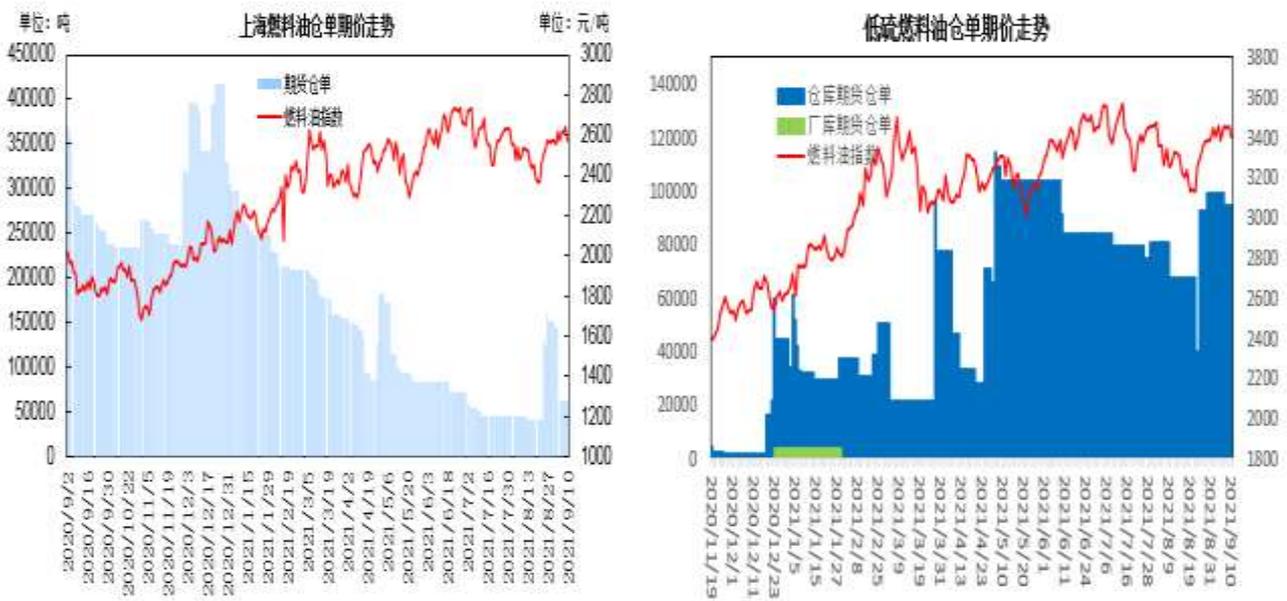
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报531.8美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为92.13美元/吨，较上周呈现大幅回落。

## 17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

图26：低硫燃料油仓单

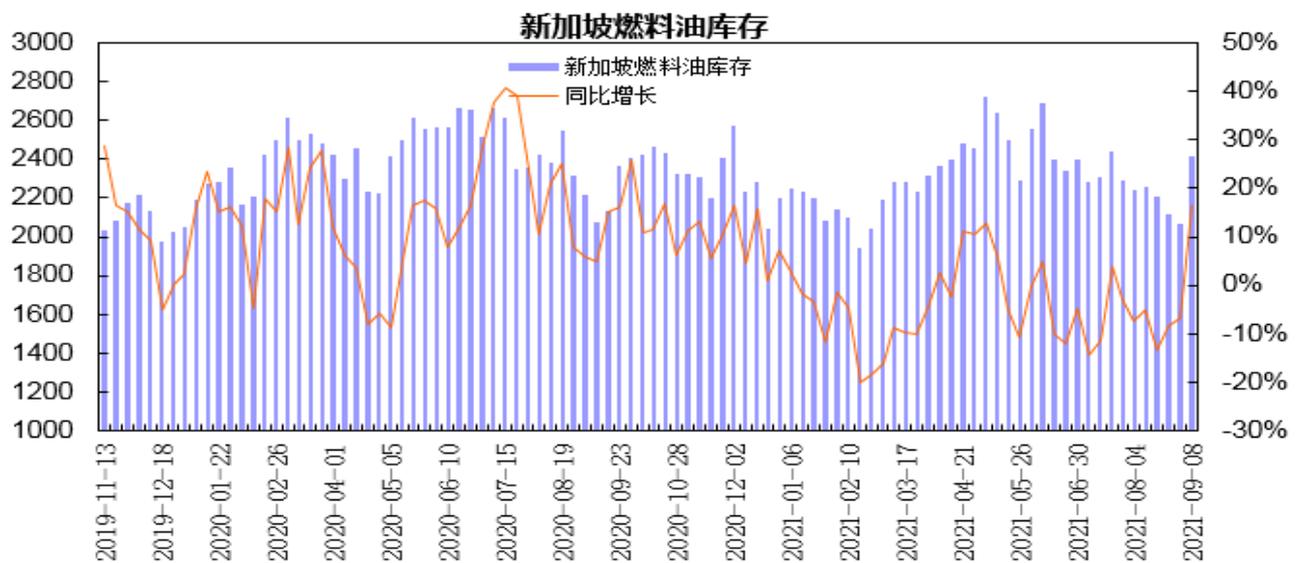


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为17320吨，较上一周减少128790吨。低硫燃料油期货仓单为89960吨，较上一周减少9500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8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344.8万桶至2414.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加6.9万桶至1325万桶；中质馏分油库存减少151.8万桶至992.2万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

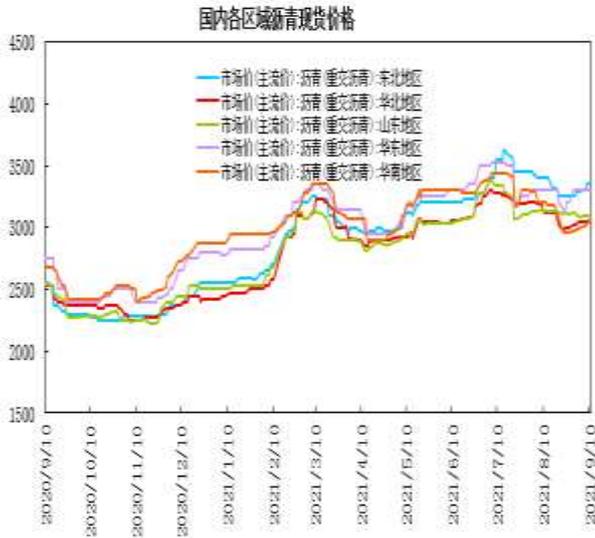
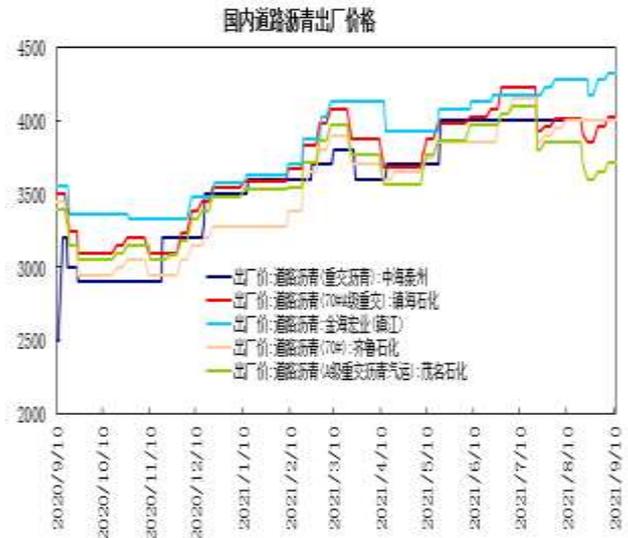


图29：沥青现货出厂价格

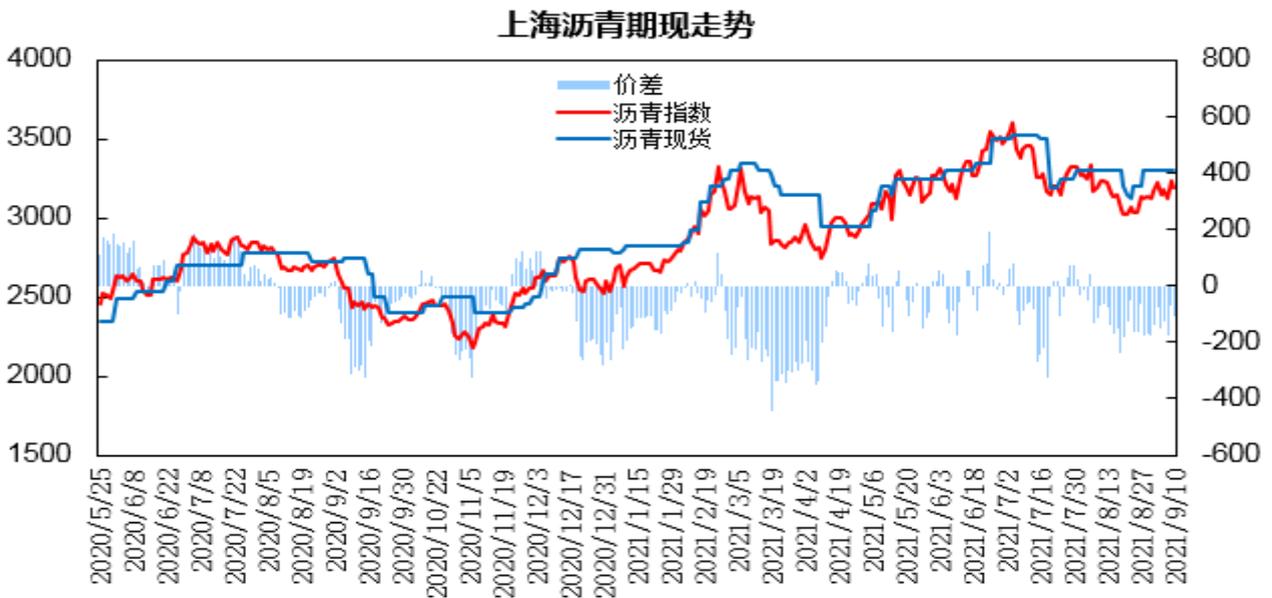


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3720-4330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3100元/吨，较上周上涨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-70至-180元/吨，华东现货报价持平，沥青期价宽幅震荡，

期货贴水处于区间波动。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2112-2101合约价差

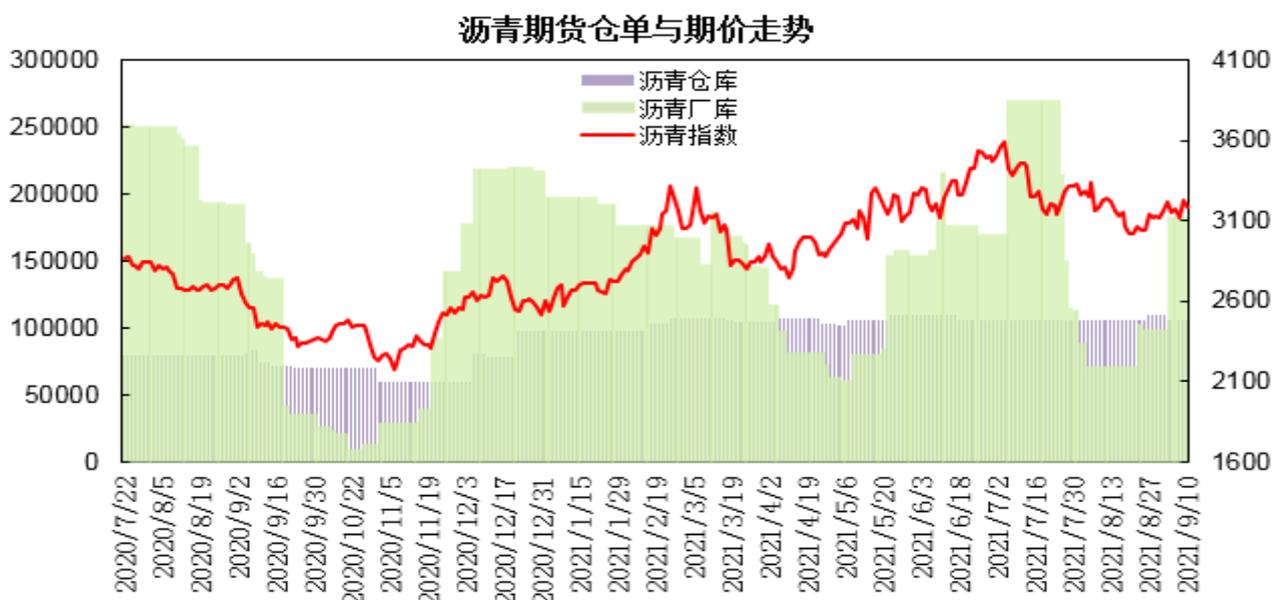


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2112 合约与 2201 合约价差处于-20 至 10 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，较上一周持平；厂库库存为234530吨，较上一周增加52000吨。

### 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

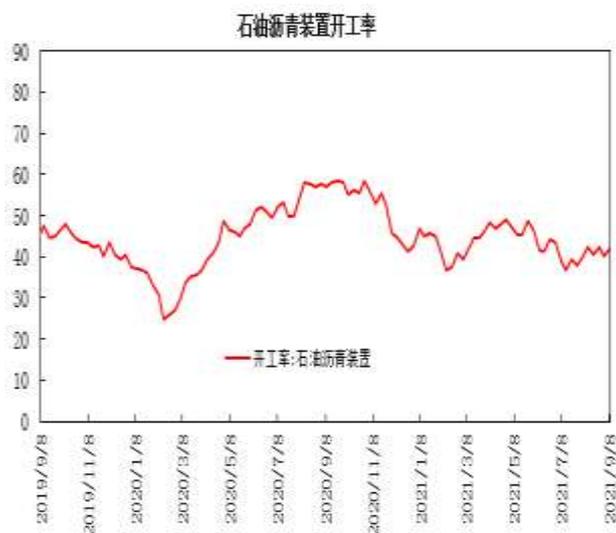


图34：国内沥青库存率



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41.9%，较上一周增加1.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为50.86%，厂家库存小幅回落，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5.7至5.9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

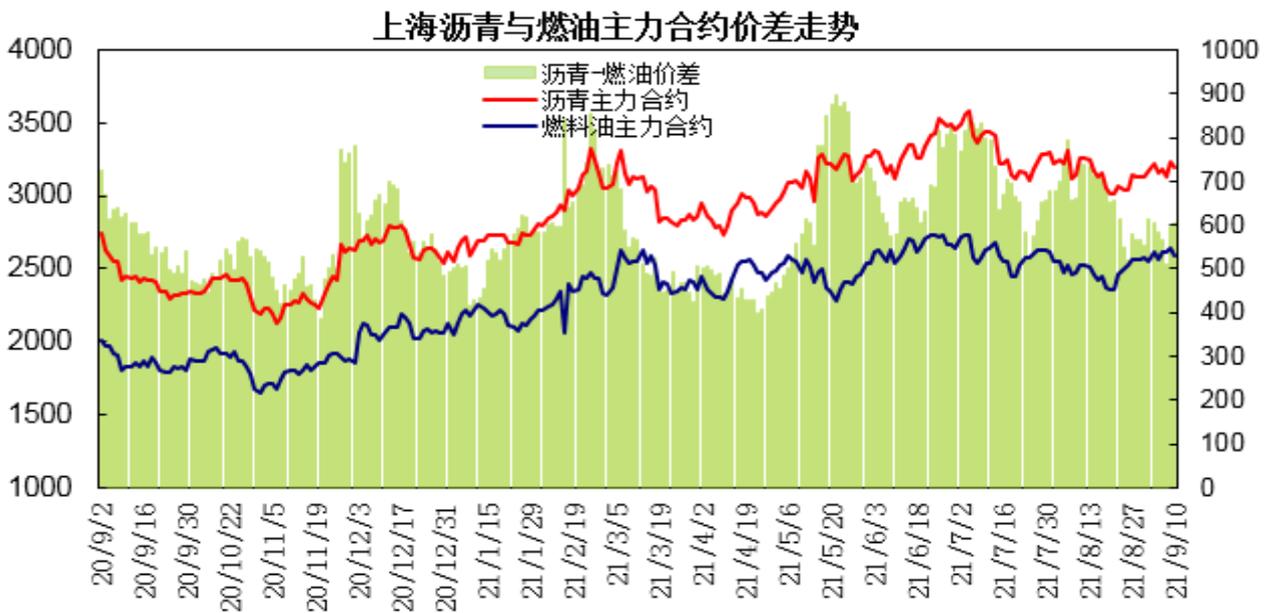


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.9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

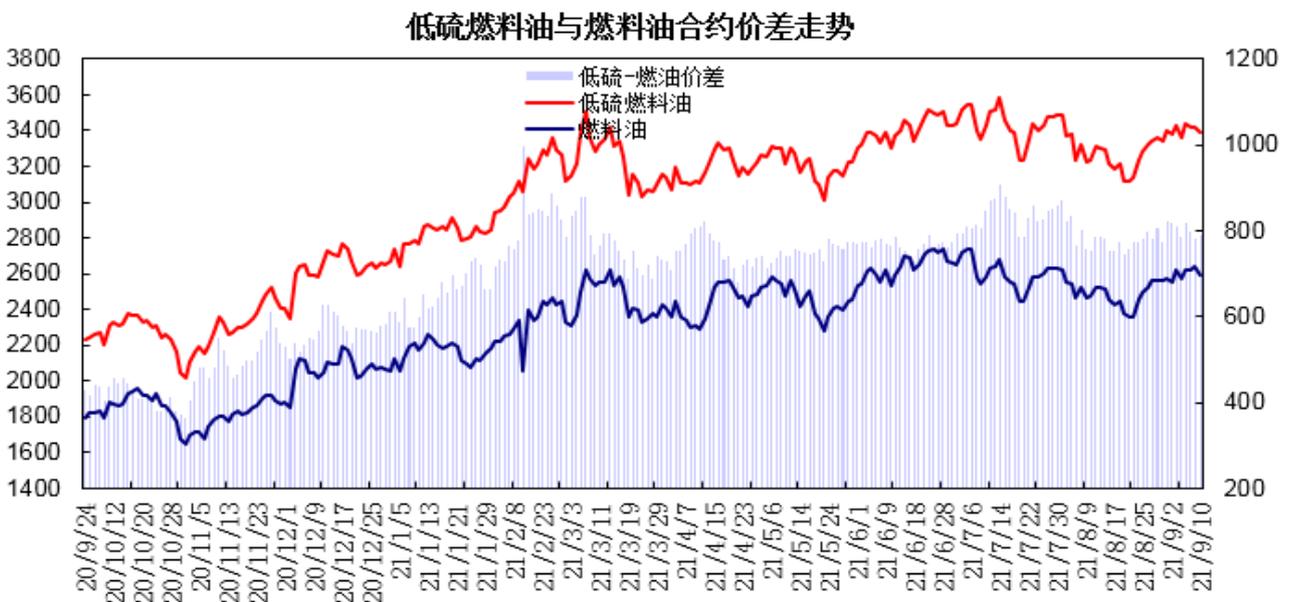


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于510至610元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1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2201合约与燃料油2201合约价差处于780至820元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差小幅回落。

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。