

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12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）                   | 443.8 | 464.3 | 20.5 |
|      | 持仓（手）                     | 20819 | 30161 | 9342 |
|      | 前 20 名净持仓                 | -     | -     | -    |
| 现货   | 阿曼原油现货（美元/桶）              | 70.8  | 74.44 | 3.64 |
|      | 人民币计价（元/桶）<br>备注：不包括运费等费用 | 451.3 | 472.7 | 21.4 |
|      | 基差（元/桶）                   | 7.5   | 8.4   | 0.9  |

#### 2、原油多空因素分析

| 利多因素                        | 利空因素                   |
|-----------------------------|------------------------|
| OPEC+维持每月增产 40 万桶/日的产量政策,直到 | 奥密克戎毒株快速传播, 欧洲部分地区加强限制 |

|  |  |
|--|--|
| 完全恢复 580 万桶/日的主动减产量;减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。OPEC+称, 将继续密切关注市场形势并在需要时立即进行调整政策。 | 措施, 市场担忧封锁管控措施将影响经济复苏和燃料需求。  |
| 沙特表示对需求有信心, 并上调 1 月对亚洲和美国所有品级原油的官方售价。  | EIA 数据显示, 截至 12 月 3 日当周美国汽油库存增加 388.2 万桶, 精炼油库存增加 273.3 万桶, 美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1170 万桶/日。 |
| 美国国务院称, 美国正在准备对伊朗实施新一轮制裁, 并将敦促其他国家遵守现行的制裁。                                     |  |
|  |  |

**周度观点策略总结:** 美国国会两党领袖就提高债务上限达成协议; 研究表明辉瑞疫苗加强针可中和奥密克戎变异株, 市场避险情绪缓和, 而部分国家采取防疫限制措施使得忧虑情绪有所反复。OPEC+会议决定维持增产 40 万桶/日的产量政策, 但将依据疫情措施继续对油市进行供应调整, 沙特上调对亚洲及美国的 1 月原油官方售价, 伊朗核问题谈判陷入僵局, 地缘局势风险有所升温, 短线油市呈现震荡回升, 关注新冠疫情动向、伊朗核谈判及 OPEC 月报。

技术上, SC2202 合约考验 450 区域支撑, 下方测试 485-490 区域压力, 短线呈现震荡回升走势, 操作上, 短线 450-490 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)                      | 2475   | 2634   | 159        |
|      | 持仓 (手)                        | 340868 | 270964 | -69904     |
|      | 前 20 名净持仓                     | -13276 | 10579  | 净多增加 23855 |
| 现货   | 新加坡 380 燃料油(美元/吨)             | 387.98 | 415.01 | 27.03      |
|      | 人民币折算价格 (元/吨)<br>备注: 不包括运费等费用 | 2473   | 2422   | -51        |
|      | 基差 (元/吨)                      | -2     | -212   | -210       |

### 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)                      | 3395   | 3431   | 36       |
|      | 持仓 (手)                        | 23521  | 30556  | 7035     |
|      | 前 20 名净持仓                     | 124    | 5      | 净多减少 119 |
| 现货   | 新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)          | 570.78 | 576.18 | 5.4      |
|      | 人民币折算价格 (元/吨)<br>备注: 不包括运费等费用 | 3638   | 3659   | 21       |
|      | 基差 (元/吨)                      | 243    | 228    | -15      |

### 5、燃料油多空因素分析

| 利多因素  | 利空因素  |
|---|---|
| 奥密克戎毒株引发市场对经济及需求的忧虑情绪缓和，国际原油出现回升。                               | 新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12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 81.2 万桶至 2062.7 万桶。 |
| 普氏数据显示，截至12月6日当周富查伊拉燃料油库存为 902.5 万桶，较上一周下降 288.7 万桶，环比降幅 24.2%。 |   |
|   |   |
|   |   |

**周度观点策略总结：**新加坡 380 高硫燃料油大幅回升，低硫燃料油现货小幅上涨，低硫与高硫燃油价差回落；新加坡燃料油库存增加，国内低硫仓单大幅回落；波罗的海干散货指数继续回升。前二十名持仓方面，FU2205 合约减仓，空单减幅大于多单，持仓转为净多单。奥密克戎毒株引发的忧虑情绪缓和，沙特上调 1 月原油官方售价，国际原油回升带动燃油市场，低硫与高硫燃料油价差缩窄，燃料油期价呈现震荡回升。

FU2205 合约企稳 2500 区域，上方趋于测试 2760-2800 区域压力，短线呈现震荡回升走势，建议 2500-2800 元/吨区间交易。

LU2203 合约站上 3300 区域，上方测试 3550-3600 区域压力，短线呈现震荡回升走势，建议 3300-3600 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差出现回落，预计 LU2205 合约与 FU2205 合约价差处于 730-820 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）     | 2868   | 2890   | 22       |
|      | 持仓（手）       | 291045 | 322068 | 31023    |
|      | 前 20 名净持仓   | -11352 | -11755 | 净空增加 403 |
| 现货   | 华东沥青现货（元/吨） | 3250   | 3250   | 0        |
|      | 基差（元/吨）     | 382    | 360    | -22      |

### 7、沥青多空因素分析

| 利多因素   | 利空因素  |
|--|---|
| 隆众数据显示，据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 12 月 8 日综合开工率为 35.9%，较上周下降 4 个百分点。 | 北方施工陆续接近尾声，部分省份环保督查，终端需求呈现放缓。                 |
| 截至 12 月 8 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 82.98 万吨，环比下降 3.93 万吨，降幅为 4.5%；  | 中石化部分主营炼厂价格下调，山东地区下调 100 元/吨，华东部分炼厂下调 50 元/吨。 |

33 家样本沥青社会库存为 41.98 万吨，环比下降 4.42 万吨，降幅为 9.5%。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存继续回落；供应方面，京博石化大装置恢复运行，河北鑫海石化两套装置停产沥青，广石化计划复产；需求方面，北方地区终端施工接近尾声，南方地区需求表现一般；现货价格稳中有跌，华东、山东价格下调；国际原油回升带动沥青成本，终端需求趋缓，下游消耗库存为主，沥青期价呈现震荡走势。前二十名持仓方面，BU2206 合约增仓，多单增加 23513 手，空单增加 23943 手，净空单小幅增加。

技术上，BU2206 合约考验 2800 区域支撑，上方测试 20 日均线压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势，操作上，建议短线 2800-3050 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

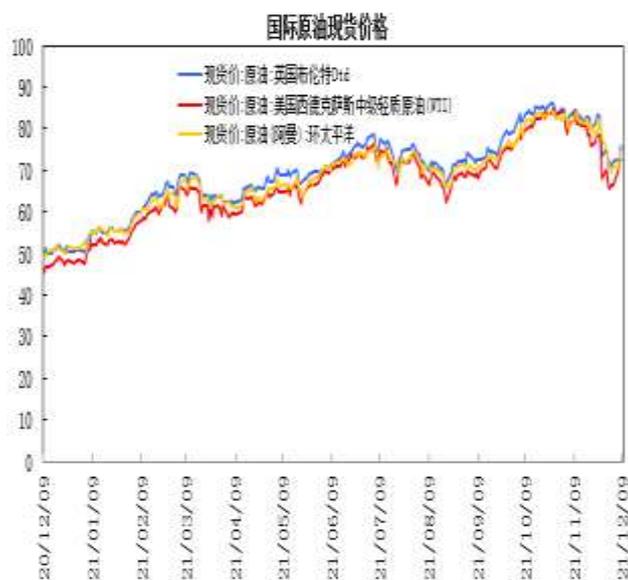
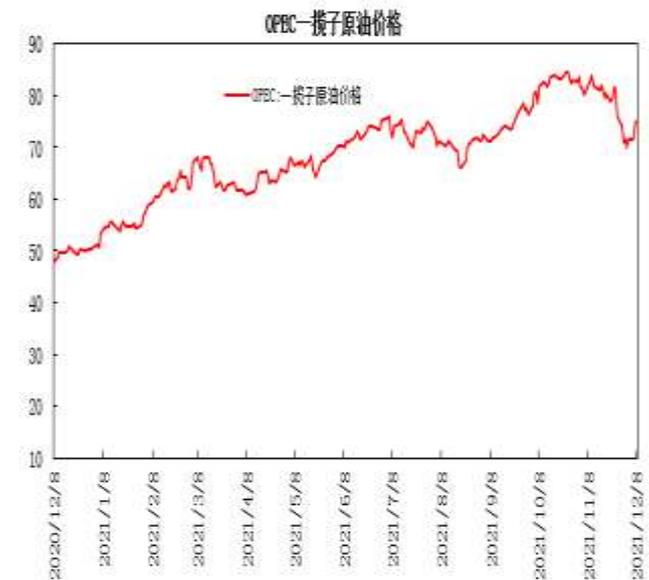


图2：OPEC一揽子原油价格

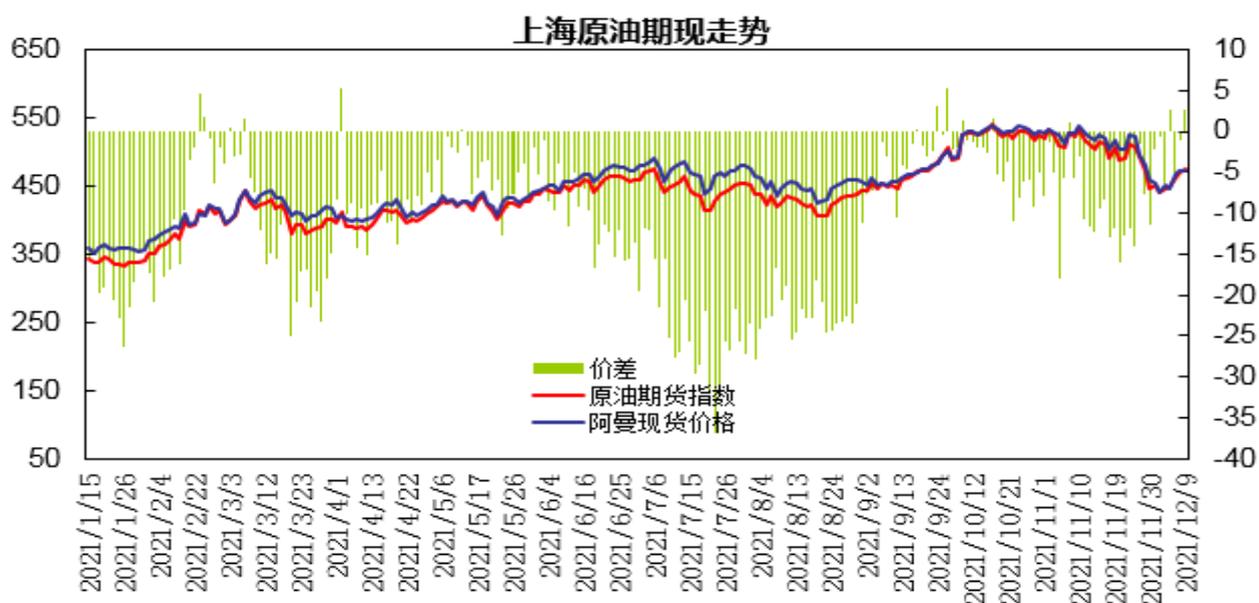


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 12 月 9 日，布伦特原油现货价格报 75.31 美元/桶，较上周上涨 3.17 美元/桶；WTI 原油现货价格报 70.94 美元/桶，较上周上涨 4.68 美元/桶；阿曼原油现货价格报 74.5 美元/桶，较上周上涨 3.4 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3至-5.5元/桶波动，阿曼原油出现上涨，上海期价震荡回升，原油期货贴水较上周缩窄，短暂出现升水。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2201-2202合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2201合约与2202合约价差处于1.5至5元/桶区间，1月合约升水小幅走阔。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

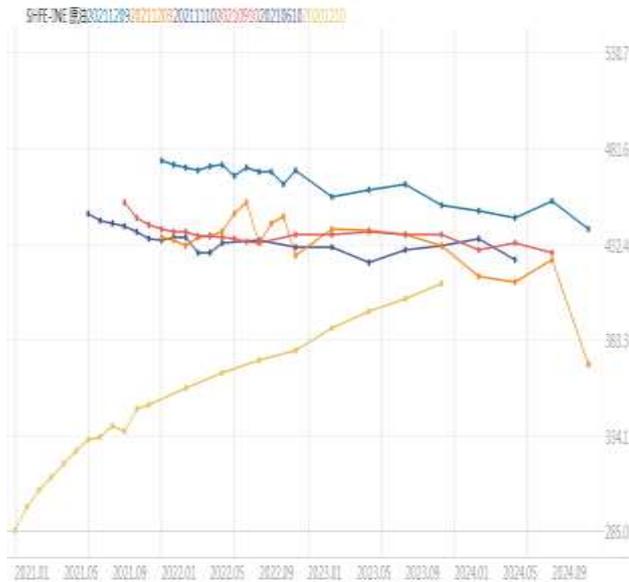
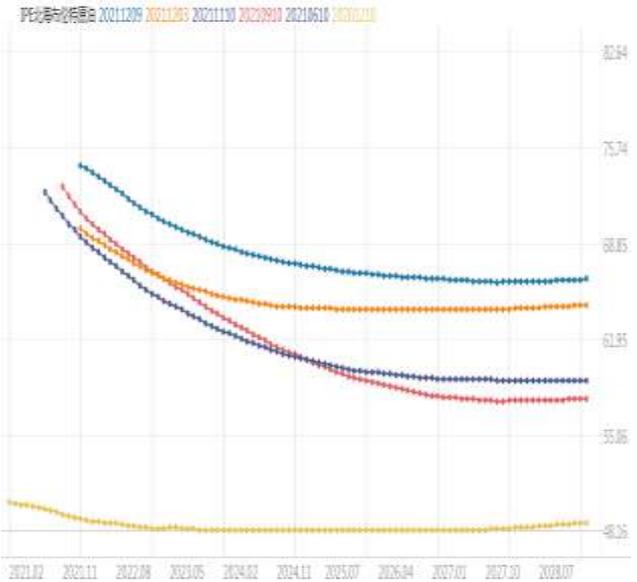


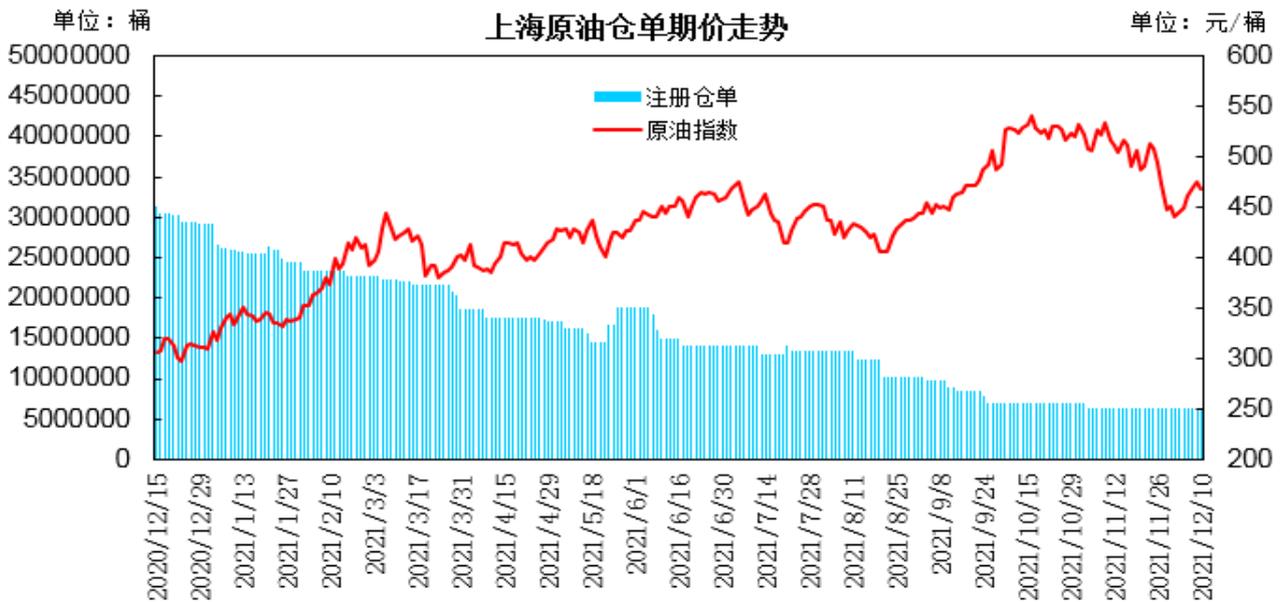
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

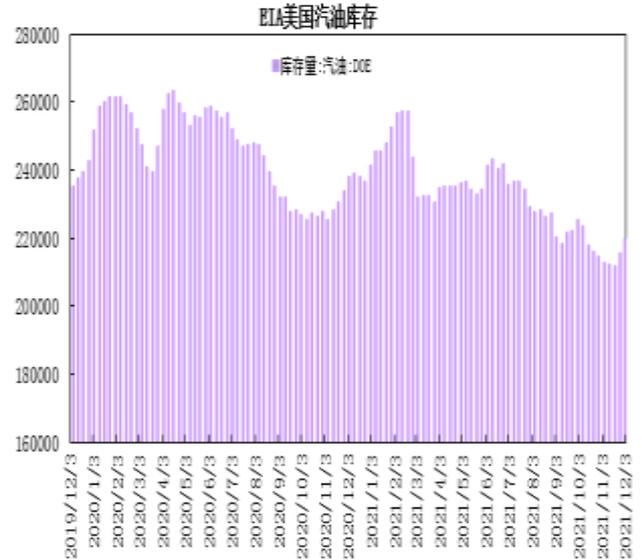
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

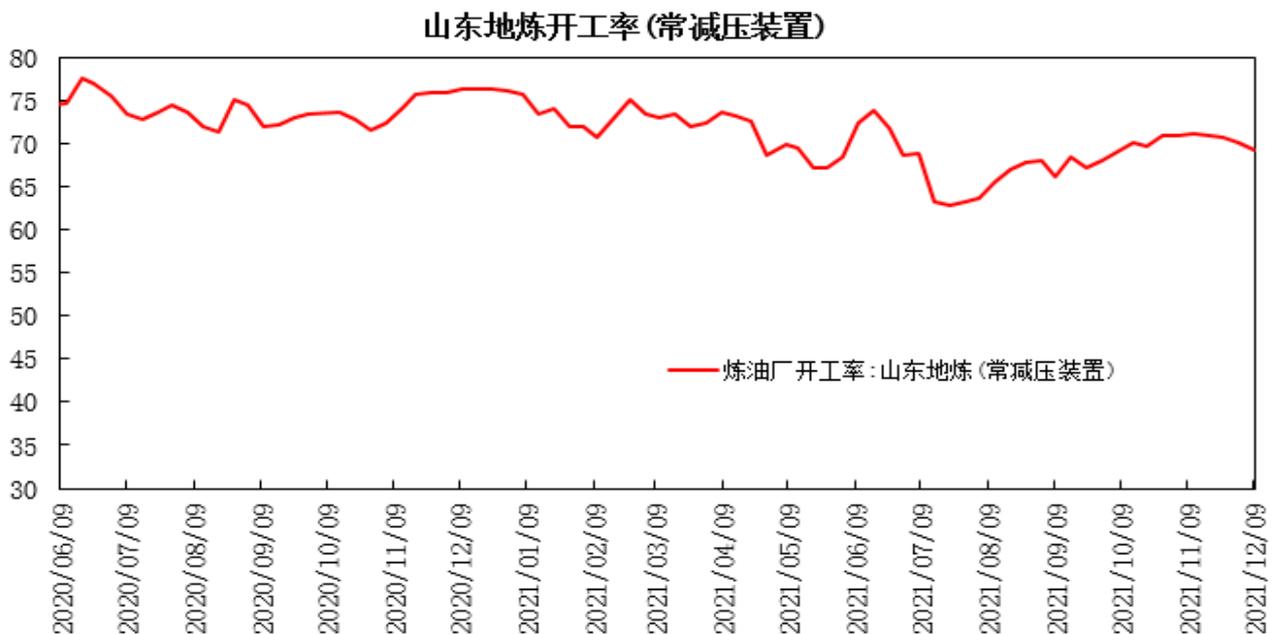


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至12月3日当周美国商业原油库存减少24.1万桶至4.329亿桶，预期减少152万桶；库欣原油库存增加237.3万桶至3091.7万桶；汽油库存增加388.2万桶，精炼油库存增加273.3万桶。

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69.23%，较上一周下降0.74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1170万桶/日；炼厂产能利用率为89.8%，环比增加1个百分点。

## 9、钻机数据

图13：全球钻机

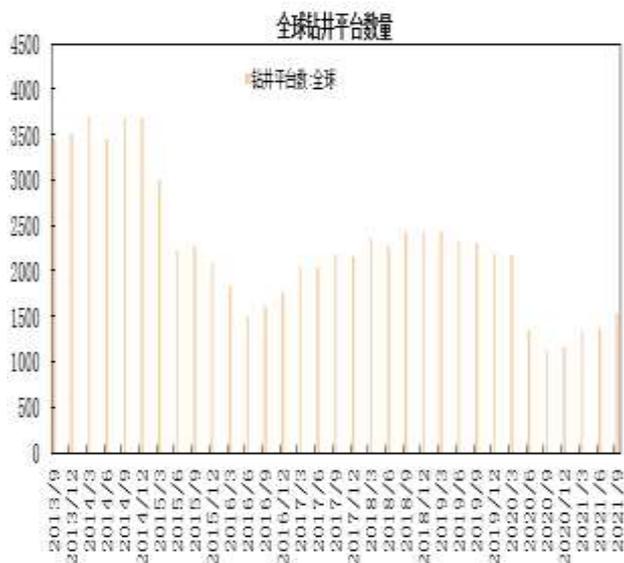
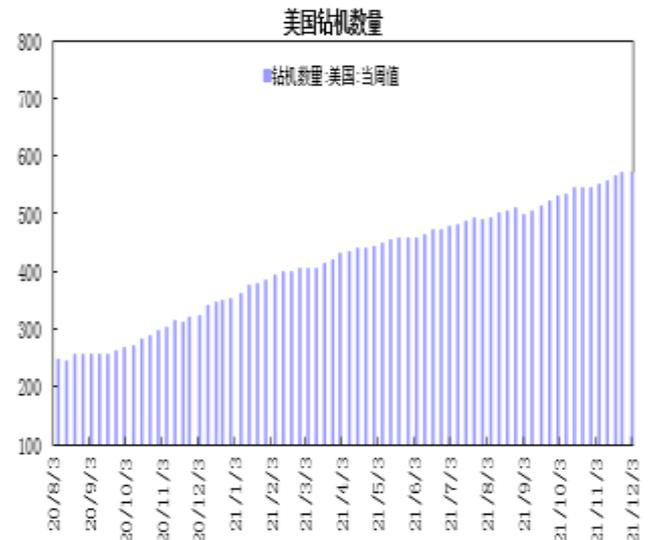


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至12月3日当周，美国石油活跃钻井数量维持至467座，较上年同期增加221座；美国石油和天然气活跃钻井总数为569座。

## 10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

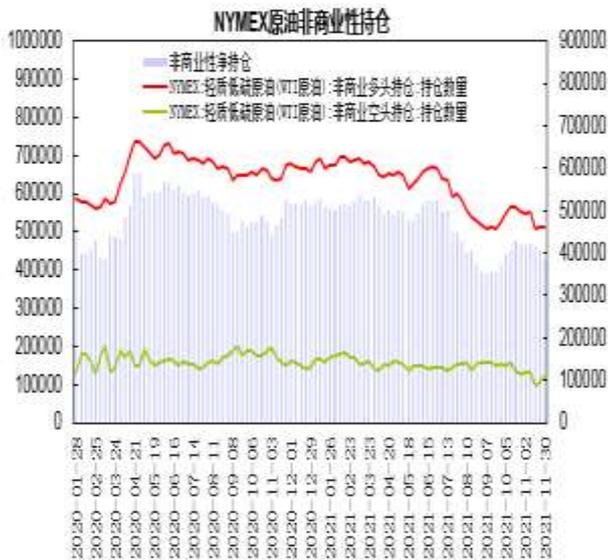


图16：NYMEX原油商业性持仓



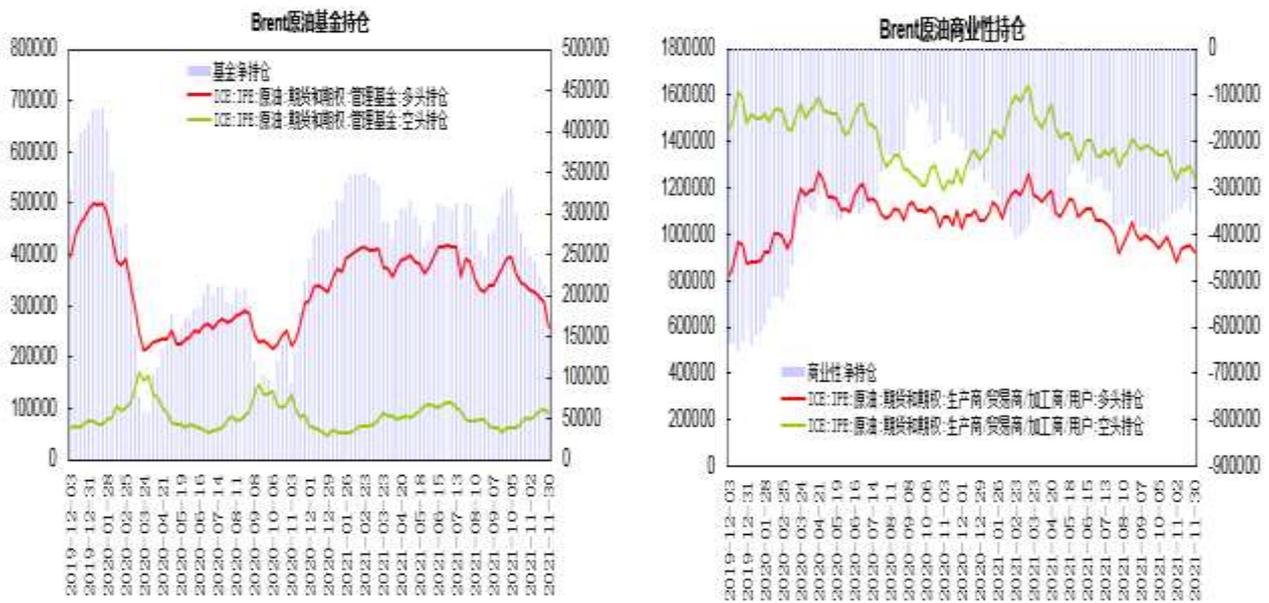
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至11月30日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单387234手，较前一周减少20423手；商业性持仓呈净空单为432885手，比前一周减少22080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

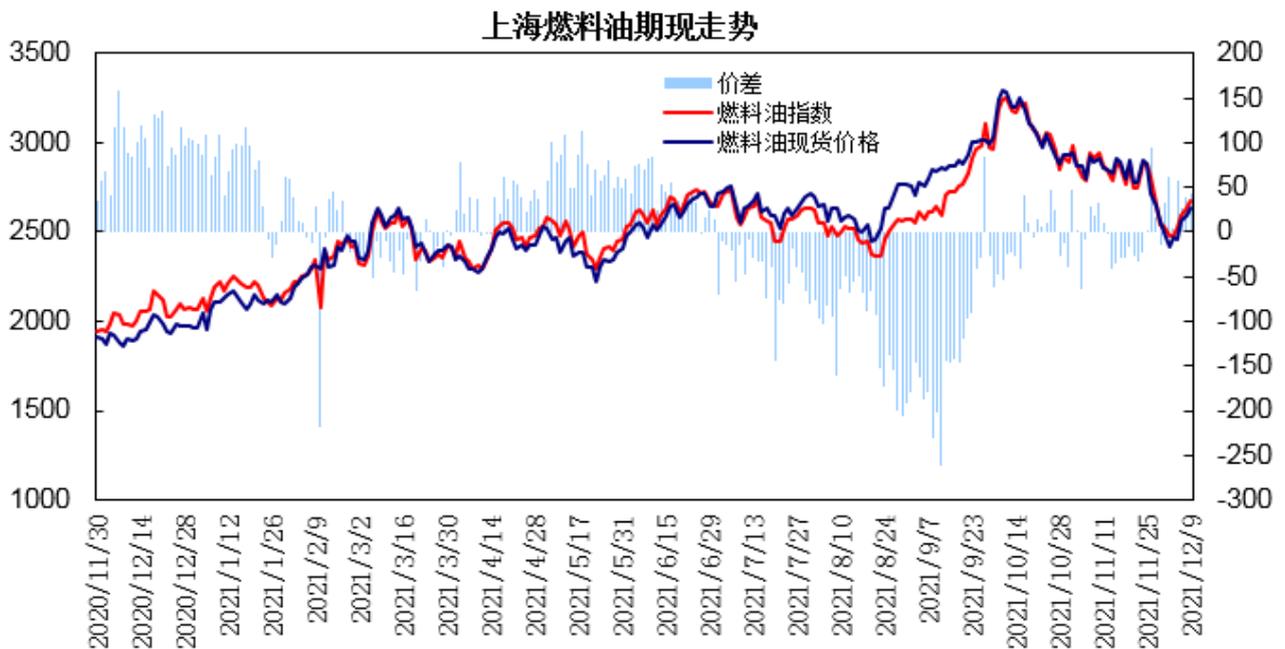


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月30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167166手，比前一周减少44654手；商业性持仓呈净空单为311297手，比前一周减少35189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5至60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅回升，燃料油期价震荡反弹，期货呈现升水。

### 13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2201-2205合约价差



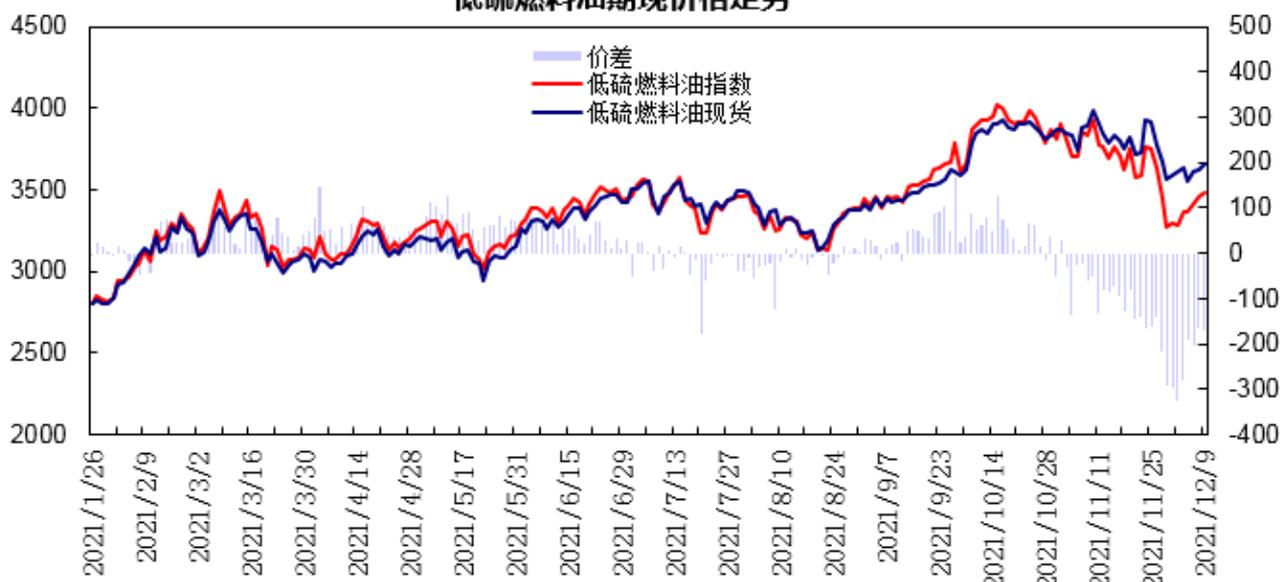
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于-12 至 30 元/吨区间，1 月合约升水小幅缩窄。

### 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

低硫燃料油期现价格走势



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-160至-210元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价震荡回升，期货贴水呈现缩窄。

### 15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

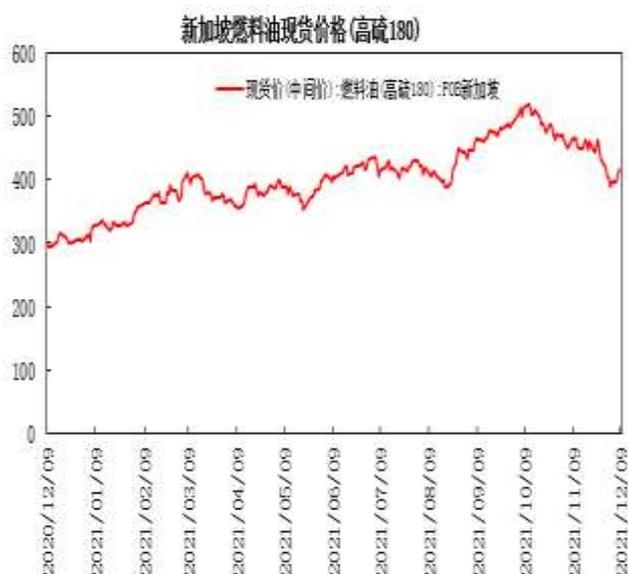
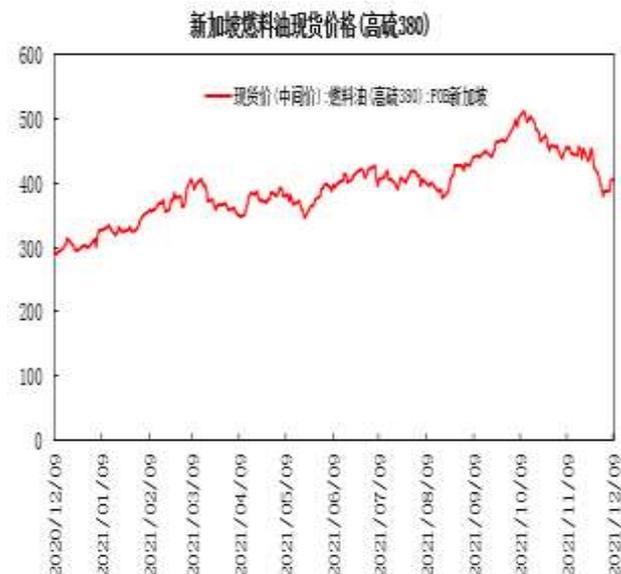


图23：新加坡380燃料油现货

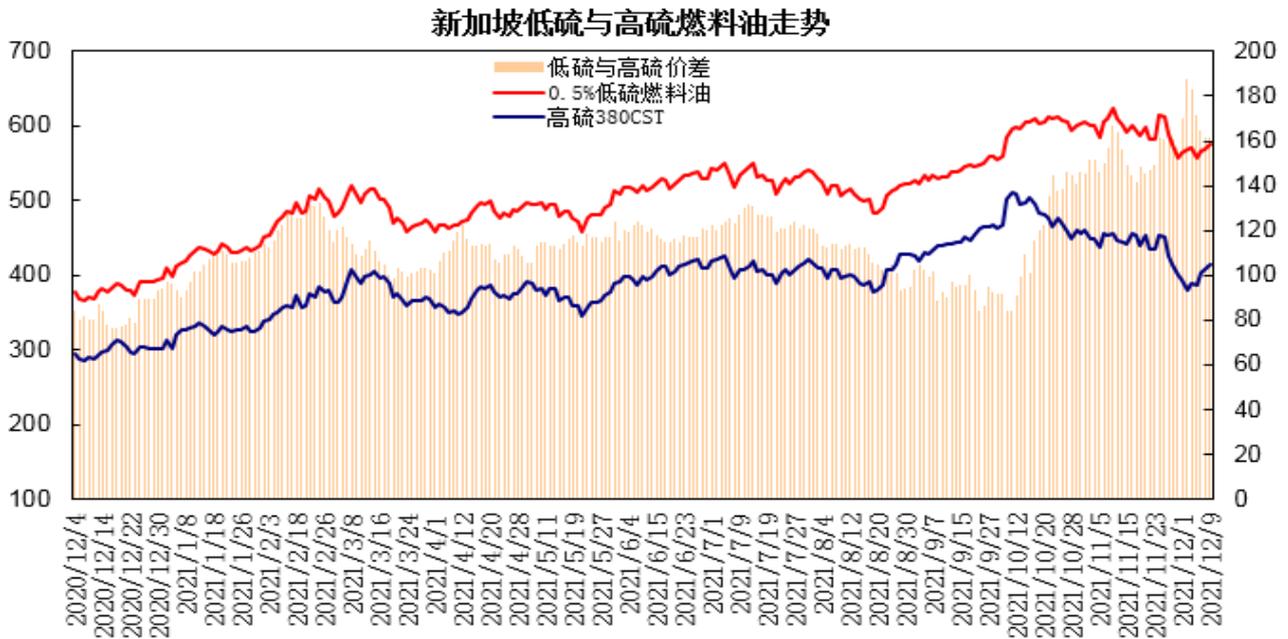


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月9日，新加坡180高硫燃料油现货价格报419.58美元/吨，较上周上涨22.9美元/吨；380高硫燃料油现货价格报415.01美元/吨，较上周上涨27.03美元/吨，涨幅为7%。

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576.18美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为161.17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

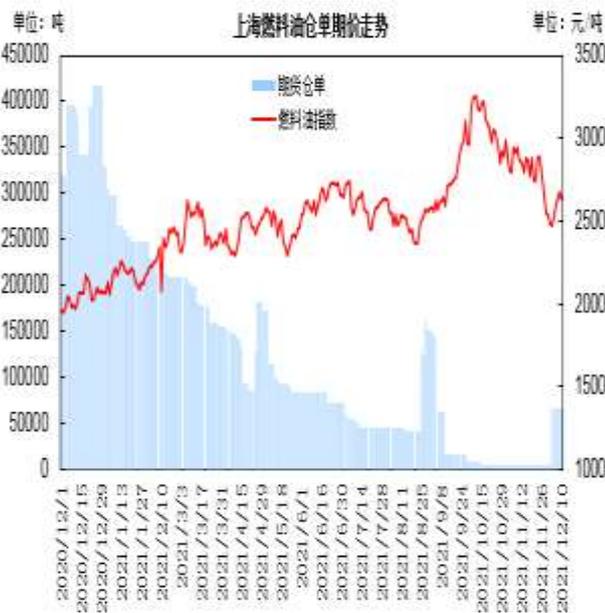
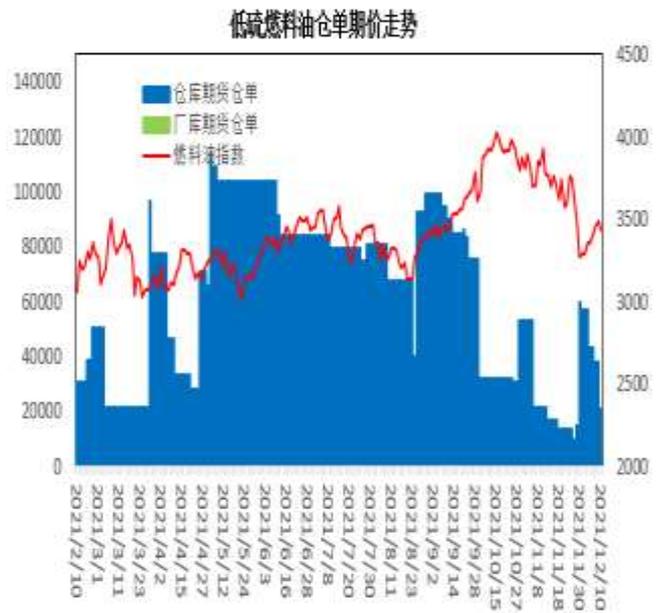


图26：低硫燃料油仓单

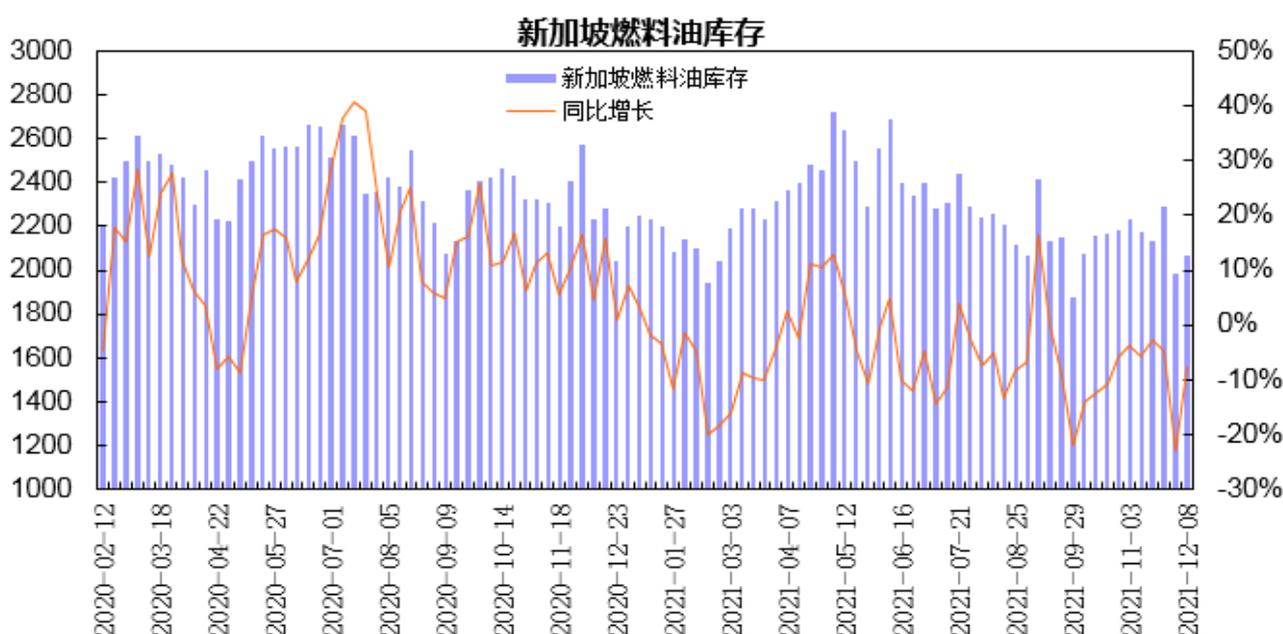


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为67720吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为20530吨，较上一周减少36230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



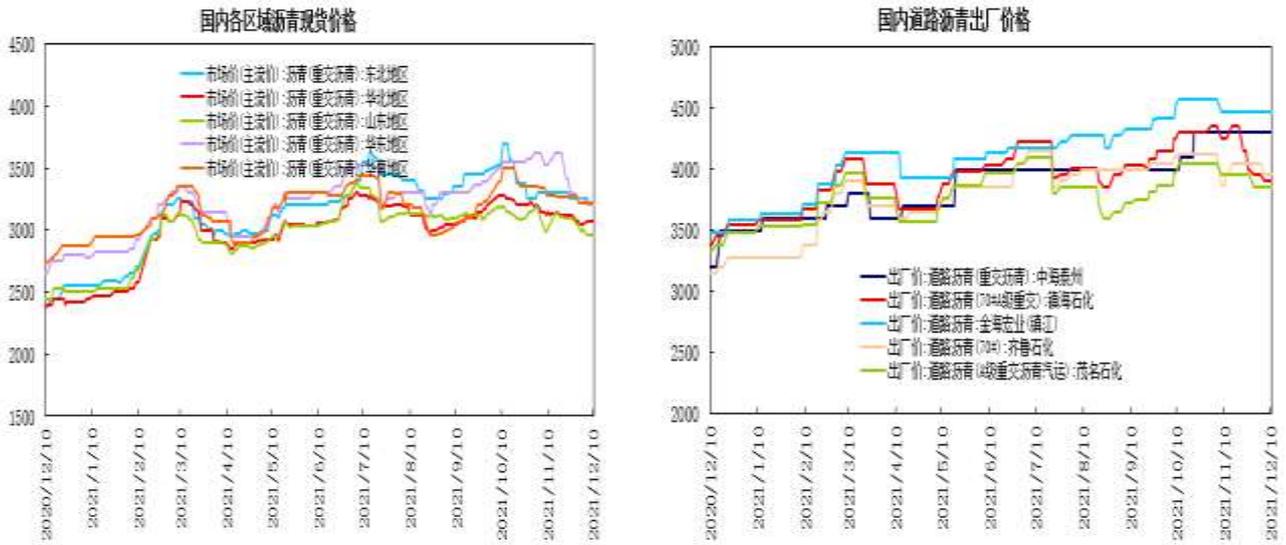
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12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81.2万桶至2062.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少31.9万桶至1196.1万桶；中质馏分油库存减少60.1万桶至741万桶。

## 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

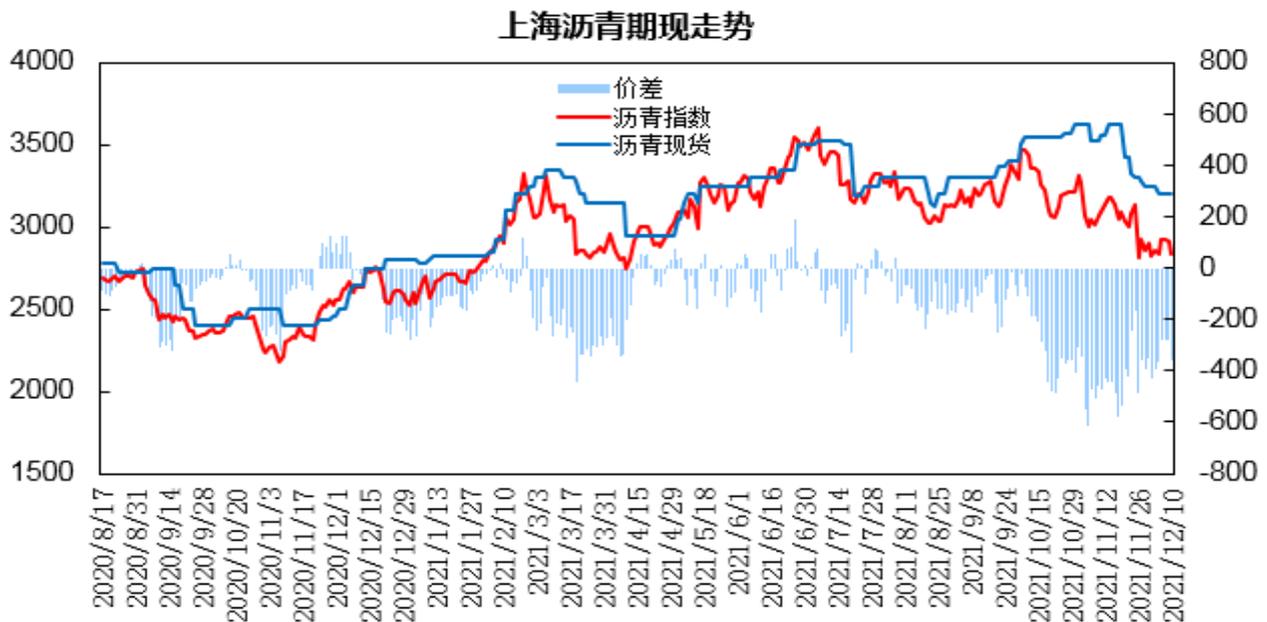


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3850-4470元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3200元/吨，较上周下跌50元/吨；山东市场报价为2960元/吨，较上周下跌50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-270至-370元/吨，华东现货报价小幅下调，沥青期价区间震荡，期货贴水较上周小幅缩窄。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2201-2206合约价差

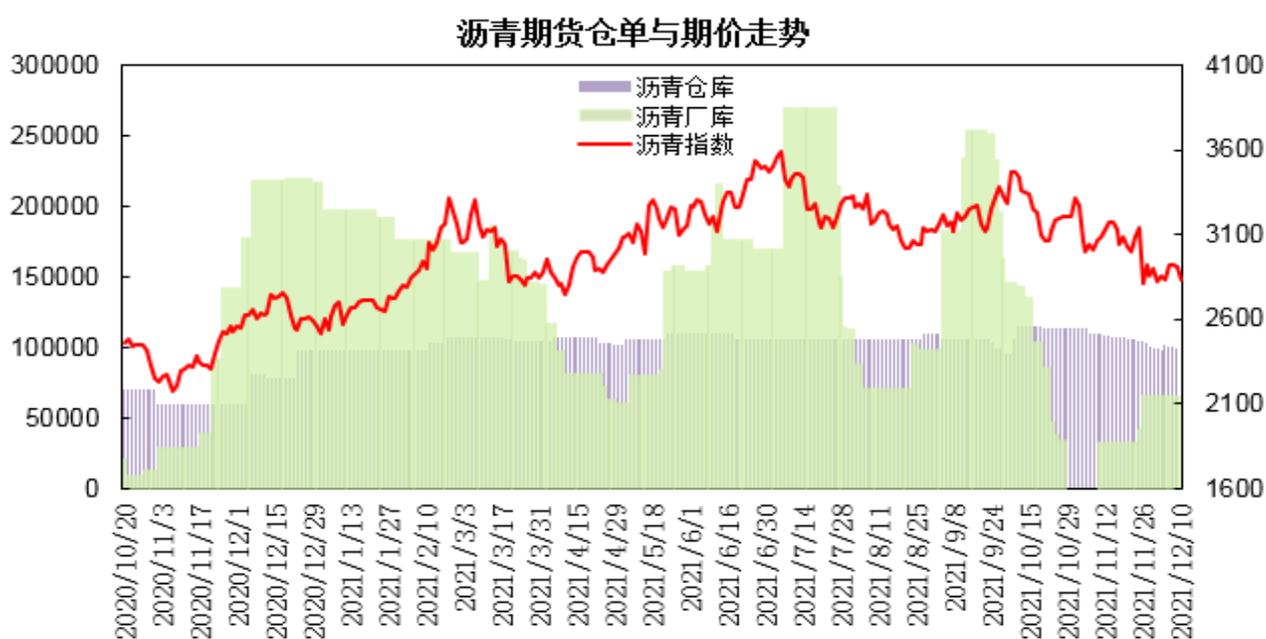


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-50 至-118 元/吨区间，1 月合约贴水走阔。

## 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95810吨，较上一周减少2680吨；厂库库存为165610吨，较上一周增加99500吨。

### 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

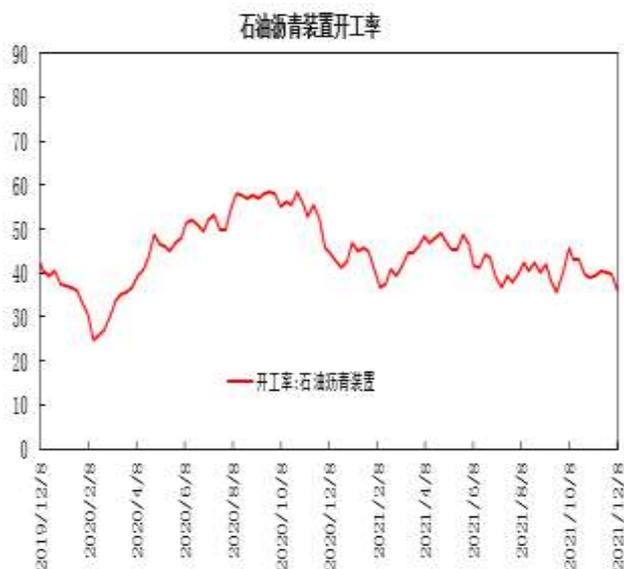
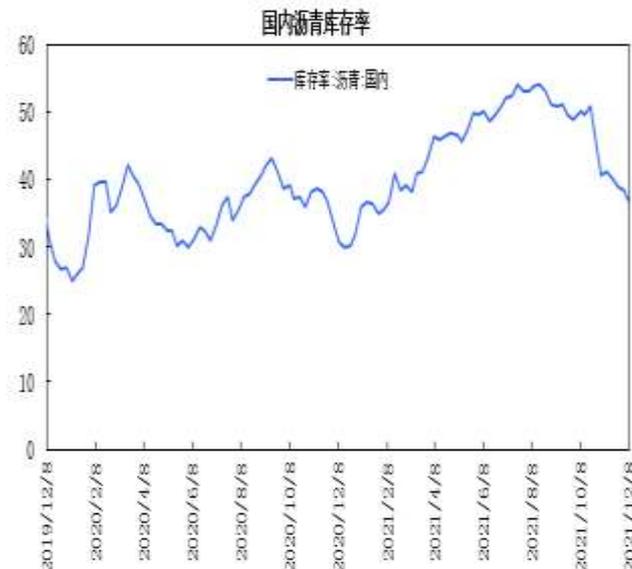


图34：国内沥青库存率



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35.9%，较上一周下降4个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为36.7%，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5.5至5.7区间，燃料油5月合约与原油2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

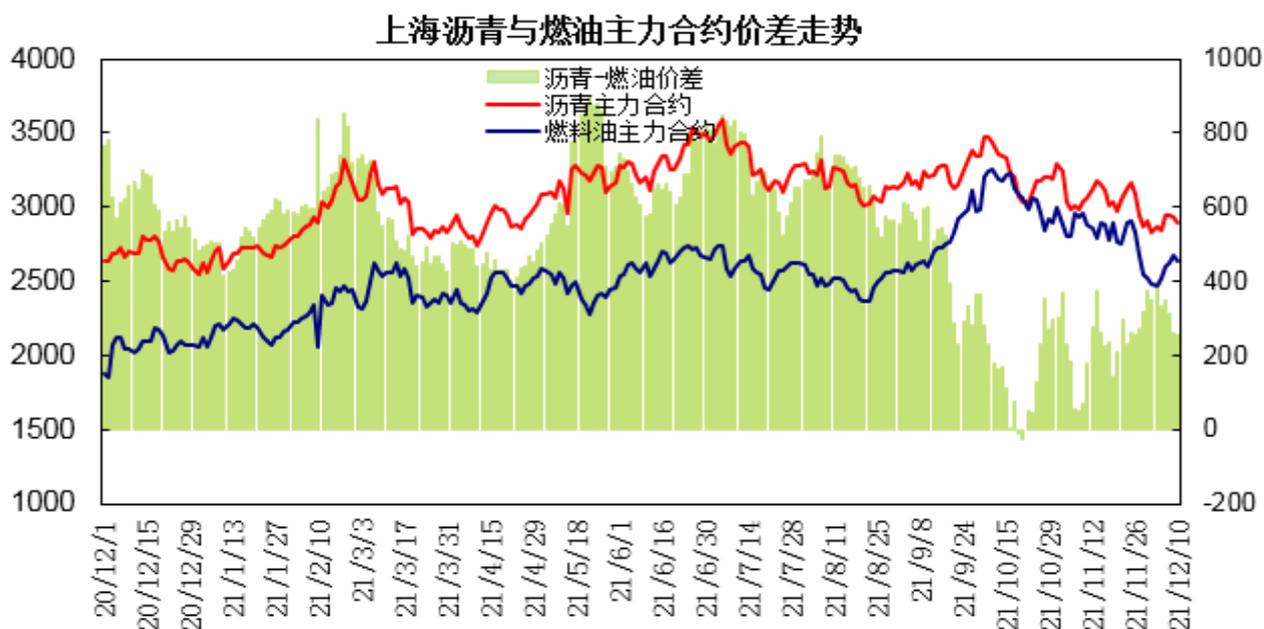


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.4至6.1区间，沥青6月合约与原油2月合约比值小幅回落。

## 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

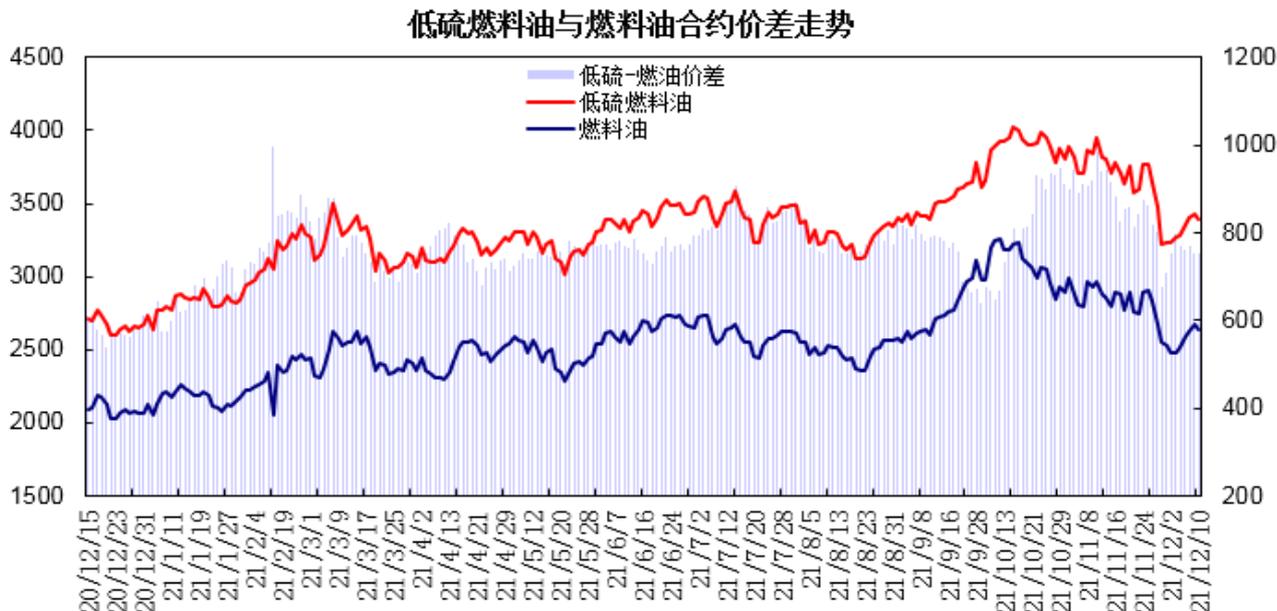


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于250至350元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差出现回落。

## 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2205合约与燃料油2205合约价差处于780至750元/吨区间，低硫与高硫燃料油5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。