

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17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）	447.3	474.6	27.3
	持仓（手）	37084	37058	-26
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	70.9	73.19	2.29
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	457.8	470.8	13
	基差（元/桶）	10.5	-3.8	-14.3

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,部分地区采取管控举措,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”登陆过境已时隔两周多,仍有约 28%的美国墨西哥湾原油产量关闭。	国家石油储备中心将在 9 月 24 日在国家储备石油交易系统进行 2021 年第一批国家储备原油竞价交易,第一批销售总量为 7383616.78 桶。
EIA 公布的数据显示,截至 9 月 10 日当周美国商业原油库存减少 642.2 万桶至 4.174 亿桶,预期减少 357 万桶;库欣原油库存减少 110.3 万桶至 3531.6 万桶;汽油库存减少 185.7 万桶,精炼油库存减少 168.9 万桶。	国际原子能机构(IAEA)已与伊朗达成协议,为保持监测设备运行而进行逾期维修,重燃伊朗与西方国家就更广泛协议进行重新谈判的希望。
由于天然气库存低和俄罗斯天然气供应低于正常,欧洲能源价格大幅上涨。	

周度观点策略总结: 美国 8 月零售意外增长,提振美联储减码预期,美元指数出现回升; 中国 8 月规模以上工业增加值增幅放缓,原油加工量降至去年 5 月以来低位。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,OPEC 月报下调四季度全球原油需求预估,上调今明两年全球需求预测; 飓风艾达造成美国墨西哥湾地区原油生产尚未完全恢复,EIA 原油及成品油库存呈现下降,欧洲能源价格上涨带动市场氛围,国内中秋假期多头获利了结有所增加,短线油市呈现强势震荡; 下周关注美湾原油产能恢复状况及美国原油库存数据。

技术上,SC2111 合约测试 490 区域压力,下方考验 100 日均线支撑,短线呈现强势幅震荡走势,操作上,短线 460-490 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)	2595	2767	172
	持仓(手)	296557	342317	45760
	前 20 名净持仓	-16375	-9178	净空减少 7197
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	442.26	451.07	8.81
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2855	2902	47
	基差(元/吨)	260	135	-125

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)	3424	3581	157
	持仓(手)	50092	57122	7030
	前 20 名净持仓	-4929	-7030	净空增加 2101
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油(美	532.1	546.62	14.52

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3436	3516	80
	基差(元/吨)	12	-65	-77

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15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284.7万桶至2130.1万桶。	“德尔塔”变异毒株传播能力和传染性增强,新增病例增加,部分地区采取管控举措,市场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。
普氏数据,截止9月13日当周富查伊拉地区燃料油库存为747万桶,比前周下降14%。	

周度观点策略总结: 新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油现货呈现回升,低硫与高硫燃油价差小幅走阔;新加坡及富查伊拉燃料油库存下降,上期所燃料油仓单回落至低位。波罗的海干散货指数大幅回升。前二十名持仓方面,FU2201合约增仓,多单增幅大于空单,净空单较上周回落;LU2112合约增仓,空单增幅大于多单,净空单出现增加。美国墨西哥湾原油生产恢复缓慢,短期供应趋紧忧虑支撑油市,国际原油震荡上涨,带动燃料油期价上行。

FU2201合约考验10日均线支撑,上方测试2850区域压力,短线呈现强势震荡走势,建议2650-2850元/吨区间交易。

LU2112合约测试3700区域压力,下方考验10日均线支撑,短线呈现宽幅震荡走势,建议3500-3700元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差小幅缩窄,预计LU2201合约与FU2201合约价差处于740-820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)	3198	3162	-36
	持仓(手)	328740	323425	-5315
	前20名净持仓	-29951	-29761	净空减少190
现货	华东沥青现货(元/吨)	3300	3300	0
	基差(元/吨)	102	138	36

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15日综	截至9月15日当周27家样本沥青厂家库存为

合开工率为 38.4%，较上周下降 3.5 个百分点。	115.4 万吨，环比增加 0.4 万吨，增幅为 0.3%。
截至 9 月 15 日当周 33 家样本沥青社会库存为 87.1 万吨，环比下降 2.1 万吨，降幅为 2.4%。	

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存小幅增加，社会库存出现回落；供应方面，中油秦皇岛停产沥青，华东部分主营炼厂间歇停产及山东个别炼厂短暂停产；需求方面，华东、山东地区天气好转，需求有所回升；华北、山东、华南等地区现货价格小幅上涨；国际原油震荡上涨带动炼厂生产成本抬升，而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 3300-3350 区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议短线 3150-3350 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

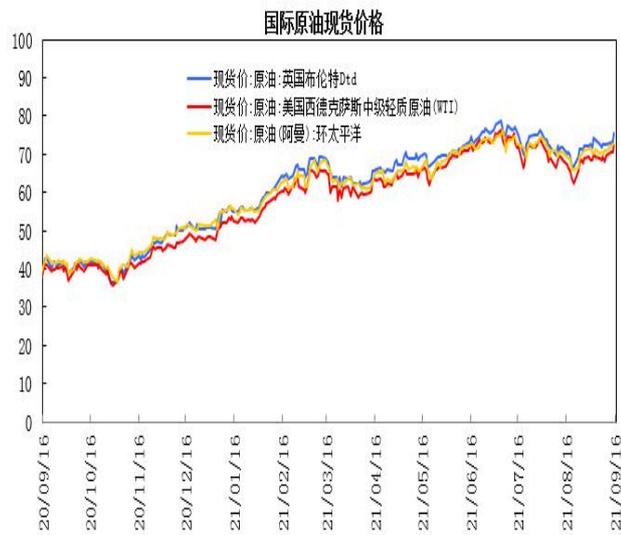


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 9 月 16 日，布伦特原油现货价格报 74.31 美元/桶，较上周上涨 1.75 美元/桶；WTI 原油现货价格报 72.61 美元/桶，较上周上涨 2.89 美元/桶；阿曼原油价格报 73.43 美元/桶，较上周上涨 2.35 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1元/桶波动，阿曼原油上涨，上海期价震荡走高，原油期价贴水缩窄，周四出现小幅升水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2111-2112合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

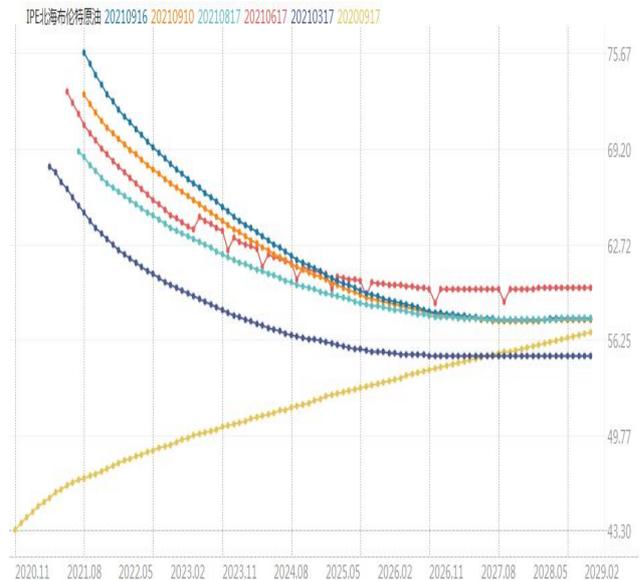
上海原油2111合约与2112合约价差处于1至8元/桶区间，11月合约呈现小幅升水。

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



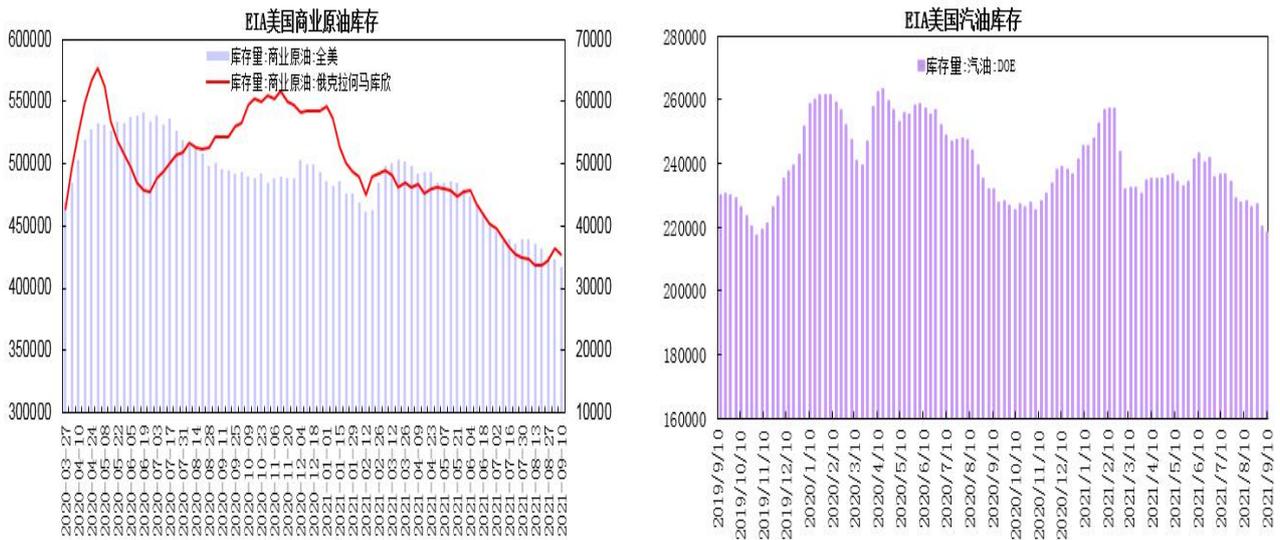
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为853.6万桶，较上一周减少33万桶。

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10日当周美国商业原油库存减少642.2万桶至4.174亿桶,预期减少357万桶;库欣原油库存减少110.3万桶至3531.6万桶;汽油库存减少185.7万桶,精炼油库存减少168.9万桶。

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68.45%,较上一周增加2.44个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量

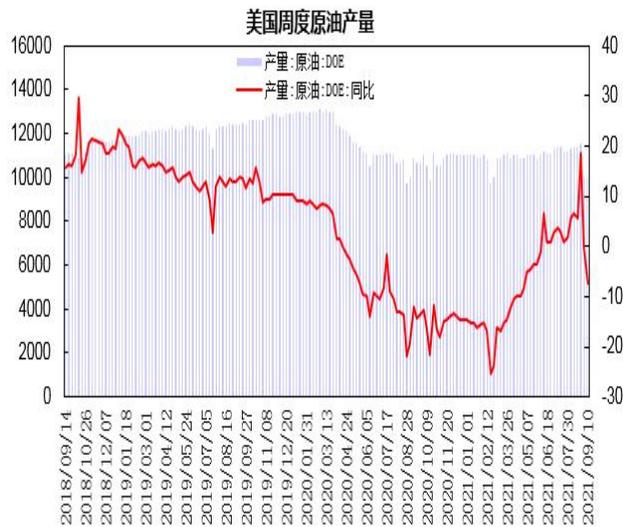


图12：美国炼厂开工



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1010万桶/日；炼厂产能利用率为82.1%，环比增加0.2个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

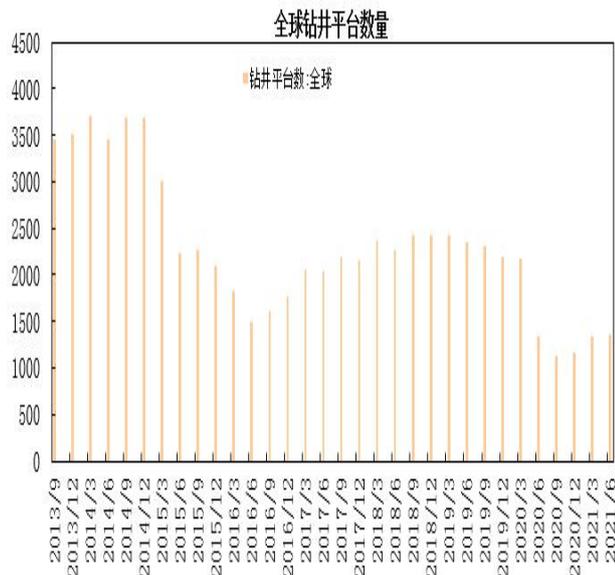


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至9月10日当周，美国石油活跃钻井数量增加7座至401座，较上年同期增加221座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加6座至503座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

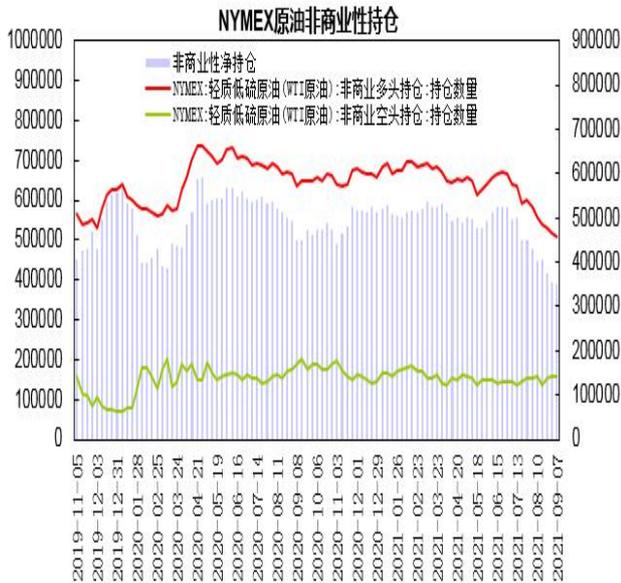
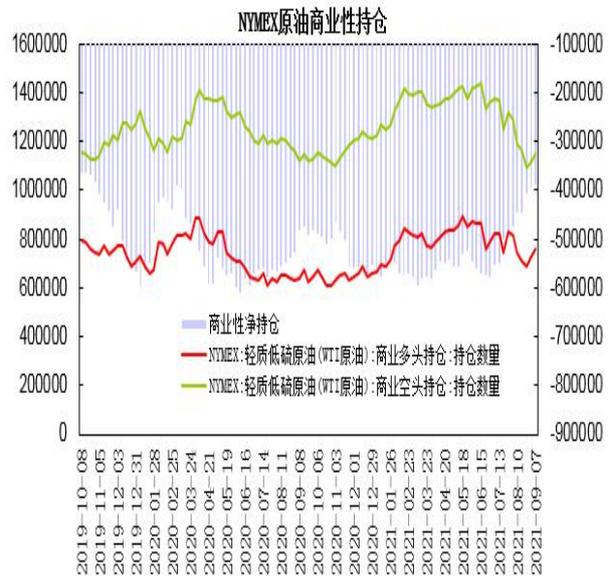


图16：NYMEX原油商业性持仓



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9月7日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单349158手，较前一周减少7370手；商业性持仓呈净空单为391251手，比前一周减少3062手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

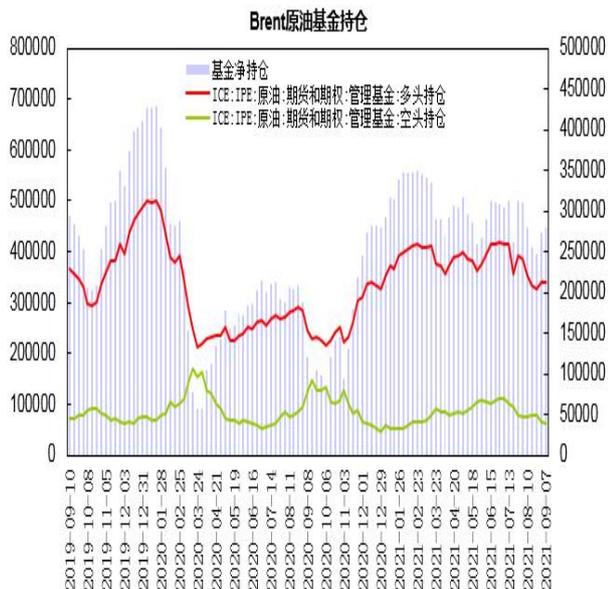
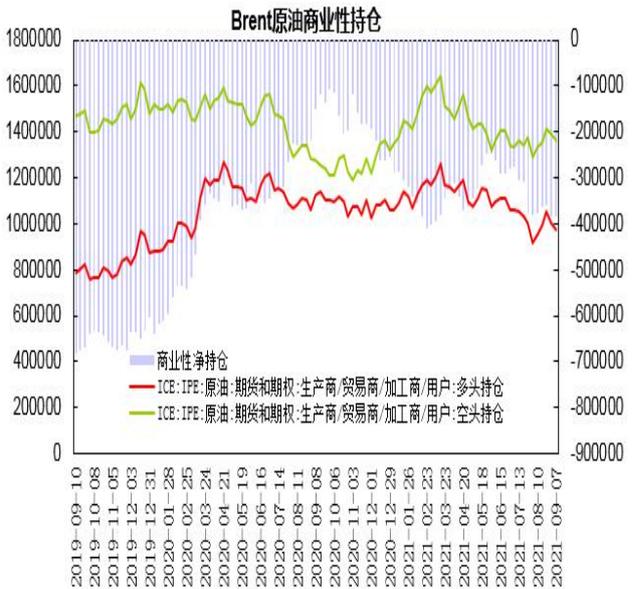


图18：Brent原油商业性持仓



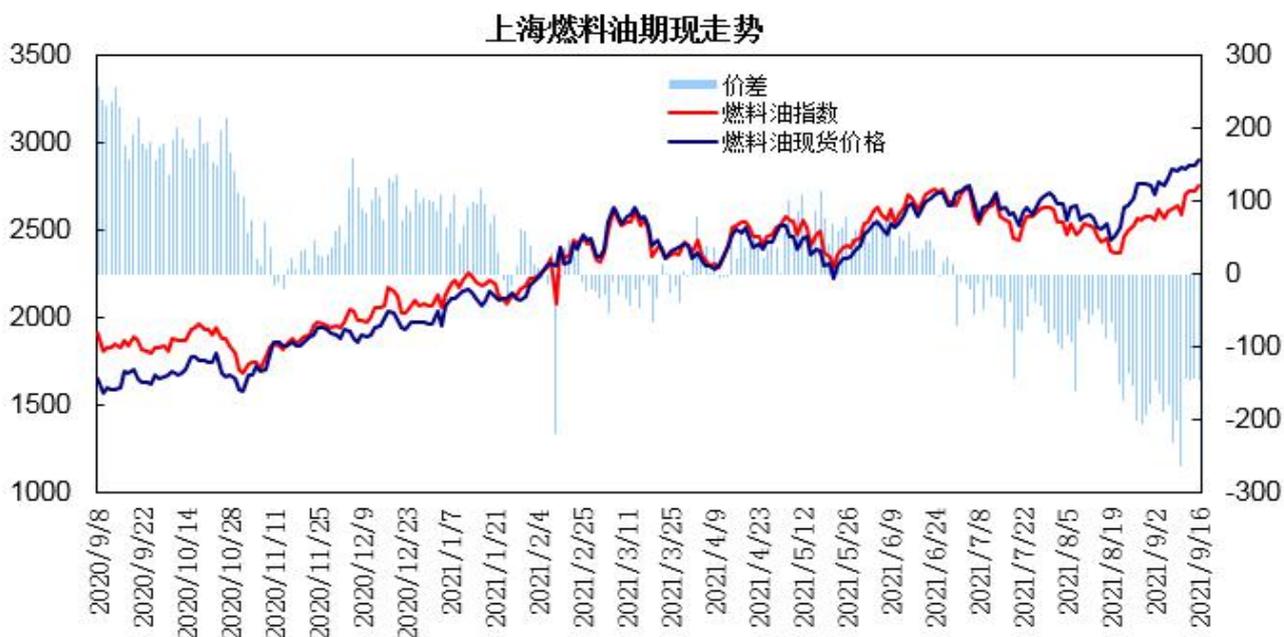
数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至9月7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279432手，比前一周增加 5538手；商业性持仓呈净空单为384418手，比前一周减少936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-140至-150元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡上行，期货贴水较上周缩窄。

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 50 至 126 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35至55元/吨，新加坡低硫燃料油现货回升，低硫燃料油期价震荡上涨，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

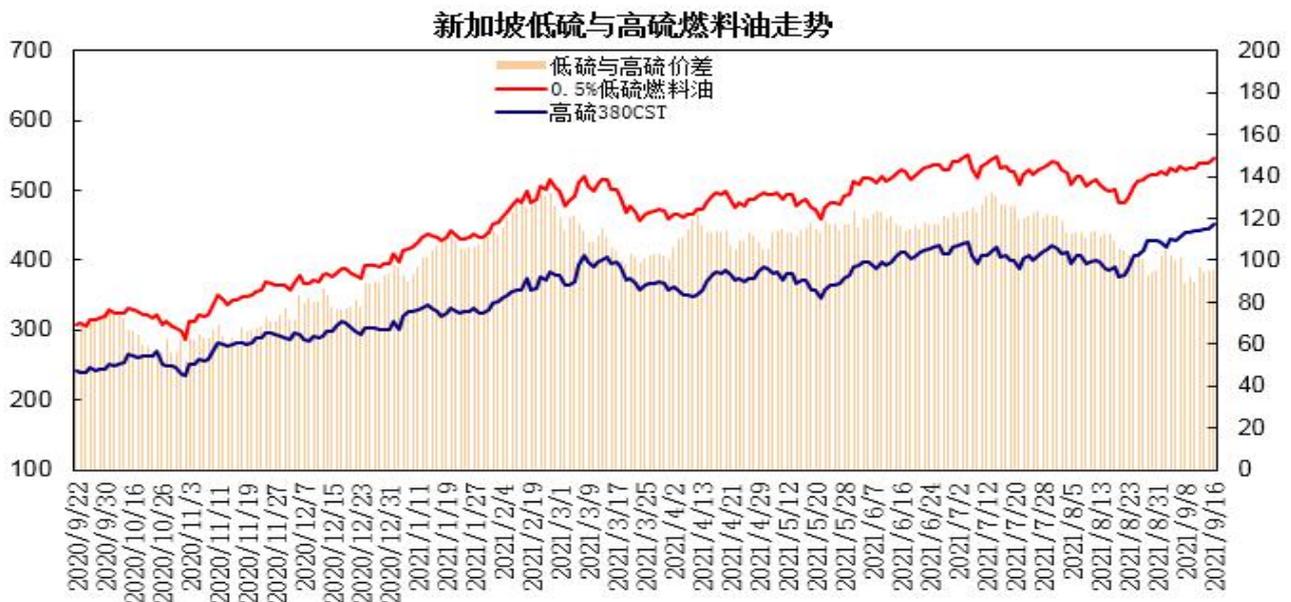


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月16日，新加坡180高硫燃料油现货价格报477.32美元/吨，较上周上涨16.19美元/吨；380高硫燃料油现货价格报451.07美元/吨，较上周上涨8.81美元/吨，涨幅为2%。

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546.62美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为95.55美元/吨，较上周小幅上升。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单

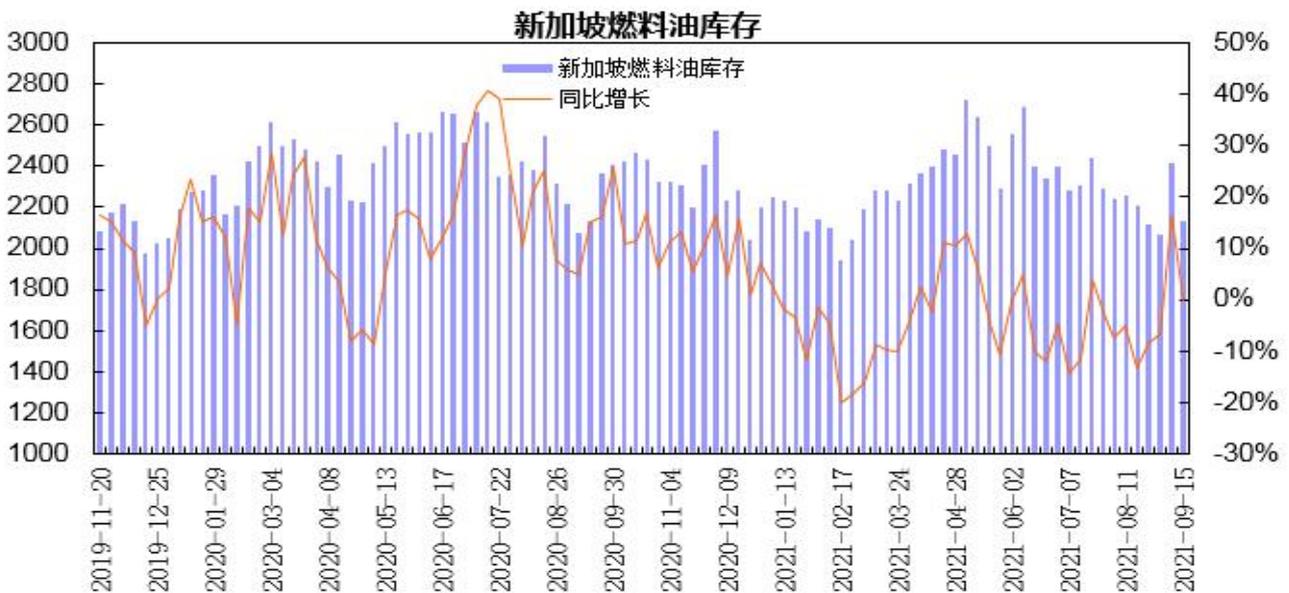


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为17320吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为84960吨，较上一周减少5000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15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284.7万桶至2130.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加73万桶至1398万桶；中质馏分油库存增加93.9万桶至1086.1万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

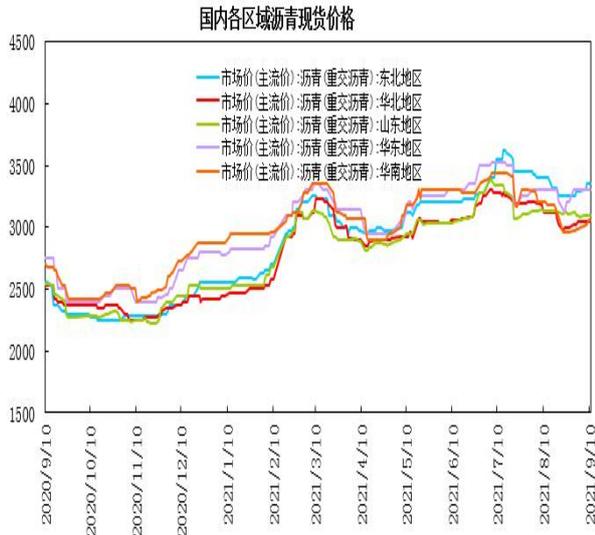
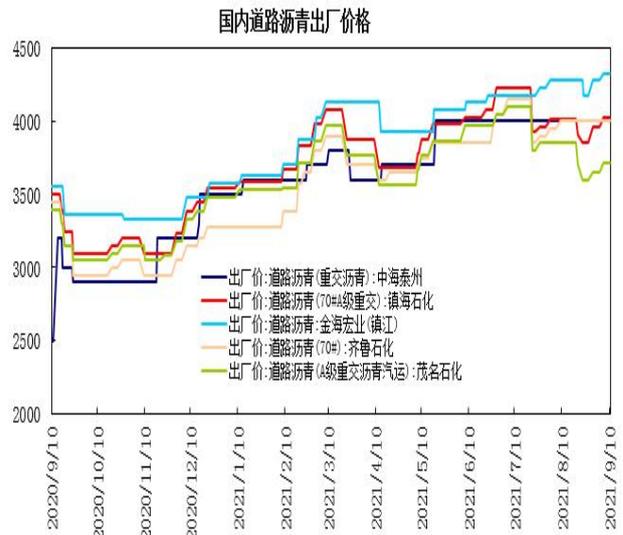


图29：沥青现货出厂价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3750-4330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3125元/吨，较上周上涨25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-100至-20元/吨，华东现货报价持平，沥青期价震荡回升，期货贴水出现缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2112-2101合约价差



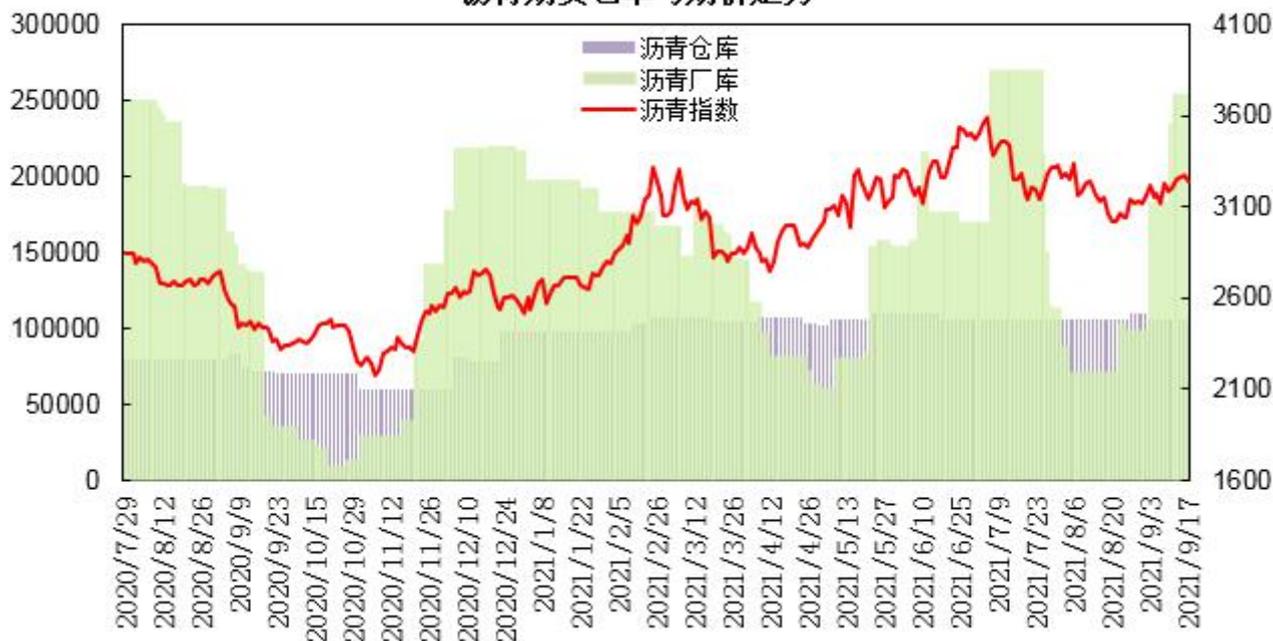
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2112 合约与 2201 合约价差处于-20 至 10 元/吨区间，12 月合约升贴水处于区间波动。

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，较上一周持平；厂库库存为254530吨，较上一周增加20000吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

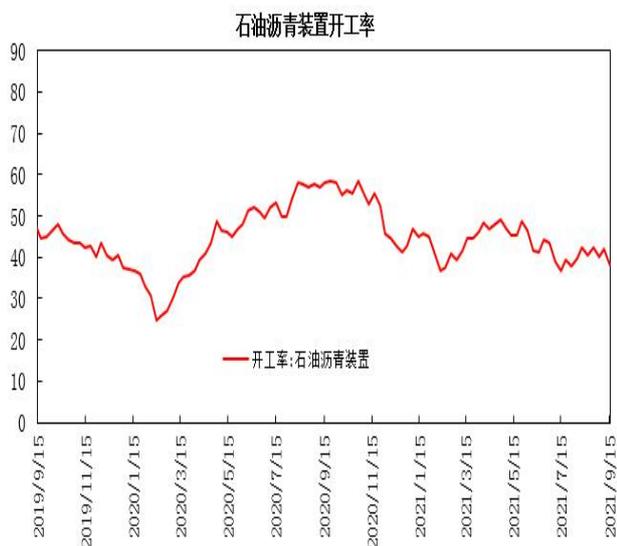


图34：国内沥青库存率

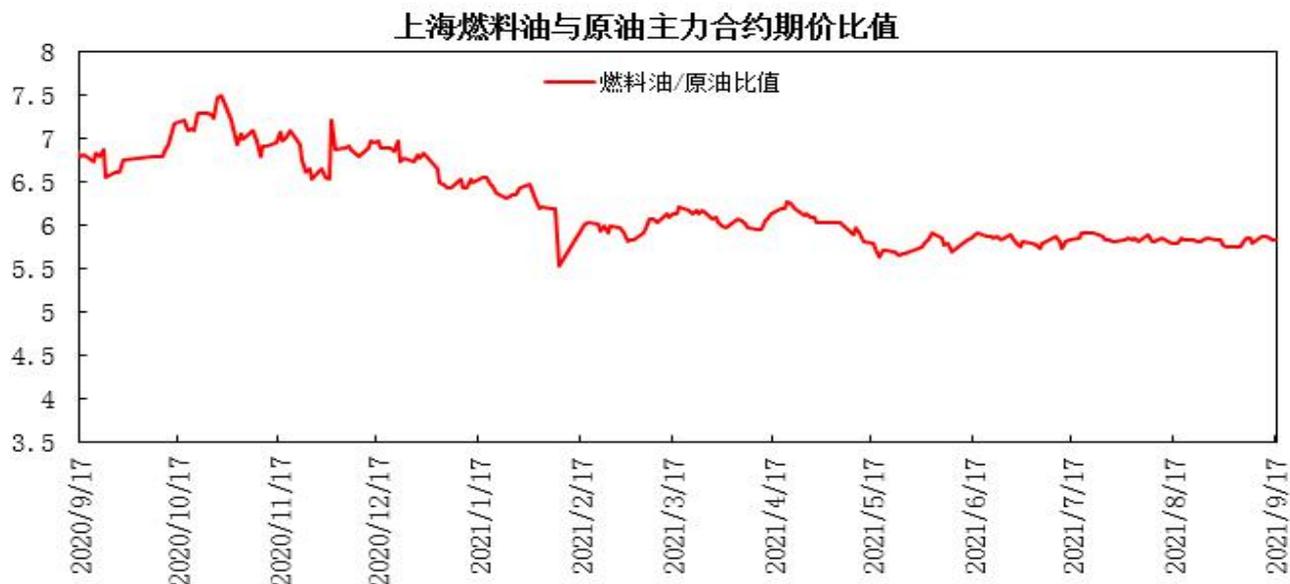


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为38.4%，较上一周下降3.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为51.04%，厂家库存小幅增加，社会库存出现回落。

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5.8至5.9区间，燃料油1月合约与原油11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6.6至7.1区间，沥青12月合约与原油11月合约比值回落。

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390至550元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差呈现缩窄。

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800至760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。