

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30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）	488.6	494.6	6
	持仓（手）	39349	22563	-16786
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	74.83	75.76	0.93
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	483.4	489.9	6.5
	基差（元/桶）	-5.2	-4.7	0.5

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	全球新增病例增加，部分地区采取管控举措，市

增产 40 万桶/日,直到完全恢复 580 万桶/日的主动减产量; 减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。	场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。
飓风艾达造成的供应损耗目前超过 3000 万桶,且美湾地区的原油生产仍未全部恢复。	截至 9 月 24 日当周美国商业原油库存增加 457.8 万桶至 4.185 亿桶, 预期减少 215 万桶; 库欣原油库存增加 13.1 万桶至 3397.1 万桶; 汽油库存增加 19.3 万桶, 精炼油库存增加 38.4 万桶, 美国国内原油产量增加 50 万桶/日至 1110 万桶/日。
据 OPEC 联合技术委员会数据显示, 预计 10 月份全球原油供给比需求缺少 120 万桶/日, 11 月份供需缺口为 90 万桶/日。	

周度观点策略总结: 美国政府在债务上限问题上陷入僵局, 市场避险情绪升温, 美元指数涨至一年高位。美国墨西哥湾地区原油生产尚未完全恢复, 天然气和煤炭价格飙升, 全球能源供应短缺忧虑支撑油市, 而 EIA 美国原油增幅高于预期, 美国国内原油产量增至 1110 万桶/日, 油价连续冲高后获利了结有所增加, 短线油市呈现高位震荡, 内盘面临国庆长假, 持仓出现减少, 关注 OPEC+ 部长级会议及美国原油库存数据。

技术上, SC2111 合约测试 510 区域压力, 下方考验 10 日均线支撑, 短线呈现强势震荡走势, 操作上, 短线 480-510 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)	2962	2980	18
	持仓 (手)	472551	404017	-68534
	前 20 名净持仓	-41458	-59041	净空增加 17583
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	464.44	463.15	-1.29
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3000	2995	-5
	基差 (元/吨)	38	15	-23

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)	3633	3656	23
	持仓 (手)	36762	52524	15762
	前 20 名净持仓	-3002	-3065	净空增加 63
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	550.96	554.62	3.66
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3559	3586	27

	基差（元/吨）	-74	-70	4
--	---------	-----	-----	---

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC 预计由于天然气短缺企业被迫改用石油发电，全球原油市场供应趋紧。	美国原油库存意外增长，国际原油期价高位整理。
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 9 月 29 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 272.7 万桶至 1873 万桶。	

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货小幅上行，低硫与高硫燃油价差回升；新加坡燃料油库存降至两年低位，上期所燃料油仓单降至低位。波罗的海干散货指数呈现上涨。前二十名持仓方面，FU2201 合约大幅减仓，多单减幅高于空单，净空单较上周增加；LU2201 合约转为主力合约，空单增幅高于多单，净空单小幅增加。美国原油库存意外增长，国际原油冲高回落，而天然气短缺有望推动电厂燃料油需求增加，燃料油期价呈现强势震荡。

FU2201 合约测试 3100 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势，建议 2900-3100 元/吨区间交易。

LU2201 合约测试 3800 区域压力，下方考验 10 日至 20 日均线支撑短线呈现高位震荡走势，建议 3550-3800 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现缩窄，预计 LU2201 合约与 FU2201 合约价差处于 600-700 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）	3671	3346	-325
	持仓（手）	342497	307080	-35417
	前 20 名净持仓	-33177	-23607	净空减少 9570
现货	华东沥青现货（元/吨）	3370	3395	25
	基差（元/吨）	-301	49	350

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至 9 月 29 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 110.6 万吨，环比下降 1.6 万吨，降幅为 1.4%；33 家样本沥青社会库存为 81.15 万吨，环比下降 3.25 万吨，降幅为 3.9%。	据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 9 月 29 日综合开工率为 39.7%，较上周增加 4.2 个百分点。

中石化南方地区主营炼厂沥青价格上调，上调幅度在 20-70 元/吨。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工回升，厂家及社会库存呈现回落；供应方面，齐鲁石化、山东海右恢复生产沥青，扬子石化间歇生产，盘锦浩业转产渣油；需求方面，部分地区环保检查陆续结束，终端需求有所好转；中石化炼厂小幅推涨，现货价格小幅上调；国际原油高位震荡，沥青成本支撑增强，而北方低价资源对市场有所压制，沥青期价呈现震荡回升走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约减仓，多单减少 5814 手，空单减少 15384 手，净空单出现回落。

技术上，BU2112 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 3500 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 3200-3500 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

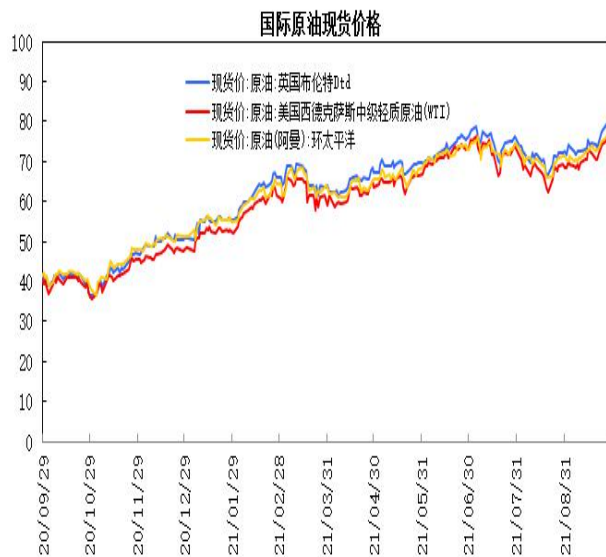


图2：OPEC一揽子原油价格

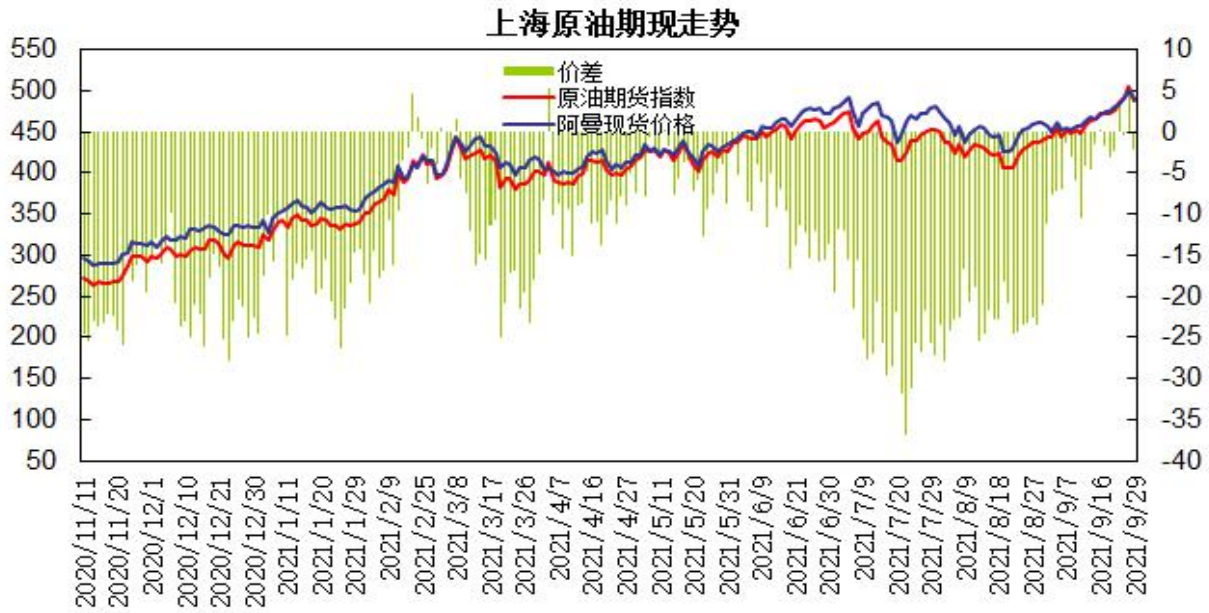


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 9 月 29 日，布伦特原油现货价格报 78.6 美元/桶，较上周上涨 0.98 美元/桶；WTI 原油现货价格报 74.83 美元/桶，较上周上涨 0.85 美元/桶；阿曼原油价格报 75.82 美元/桶，较上周上涨 0.89 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元/桶波动，阿曼原油上涨，上海期价冲高回落，原油期价升贴水处于区间波动。

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7至1元/桶区间，11月合约升水先扬后抑。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

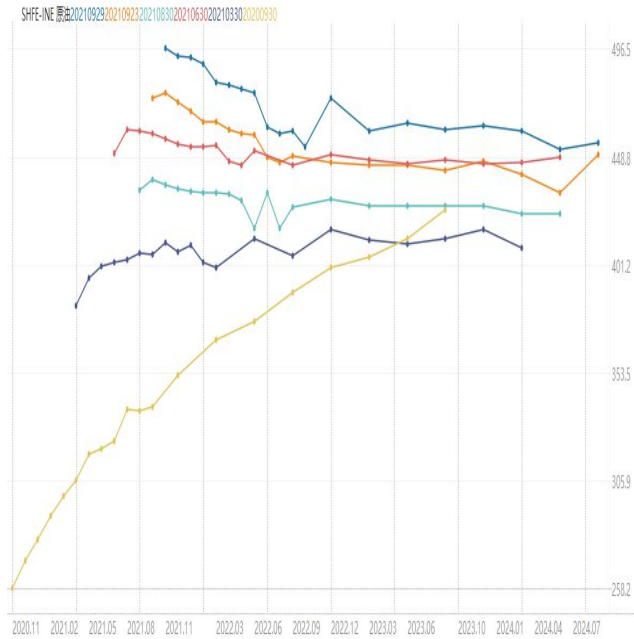
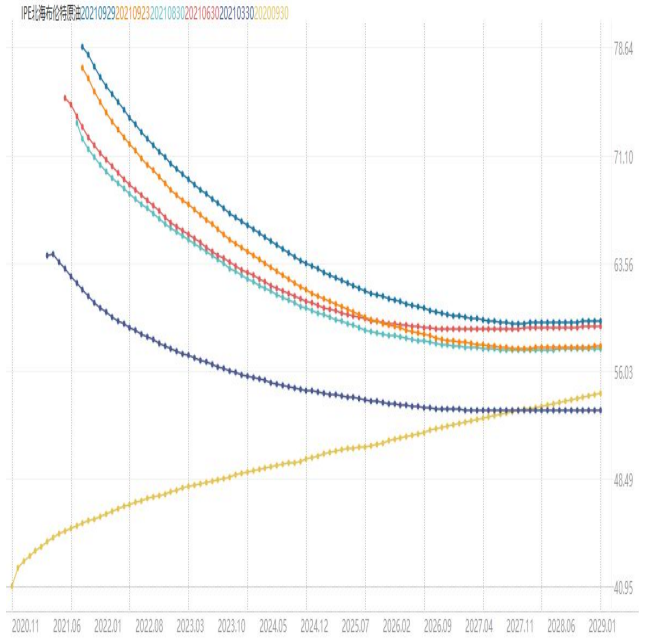


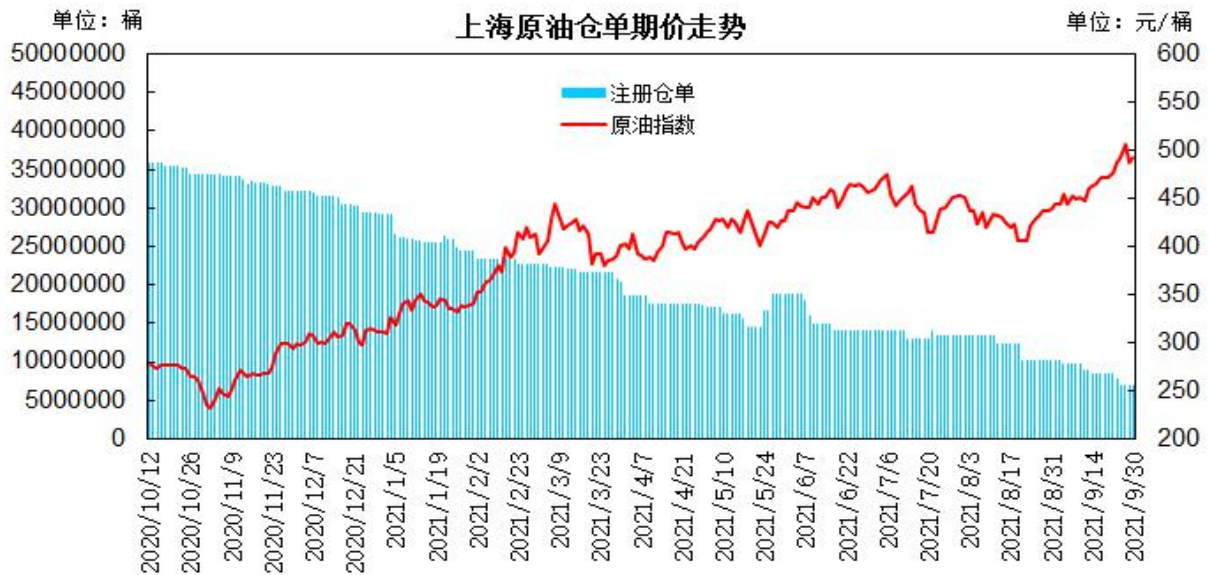
图6：布伦特原油期货远期曲线



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698.1万桶，较上一周减少85.5万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

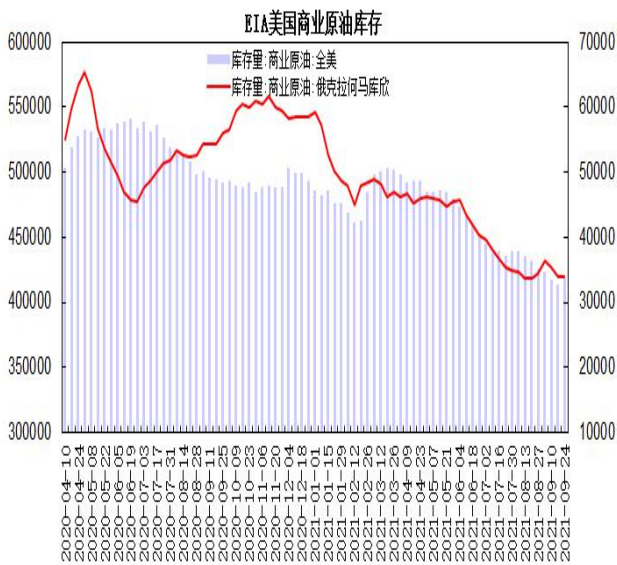
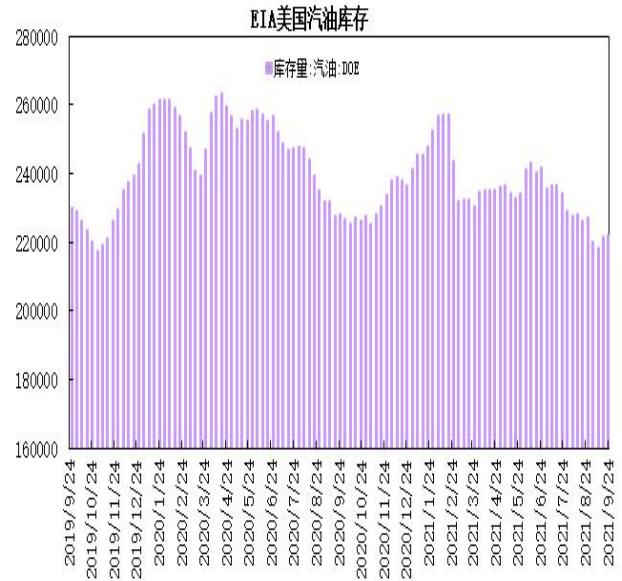


图9：美国汽油库存



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24日当周美国商业原油库存增加457.8万桶至4.185亿桶,预期减少215万桶;库欣原油库存增加13.1万桶至3397.1万桶;汽油库存增加19.3万桶,精炼油库存增加38.4万桶。

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67.13%,较上一周下降1.32个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量

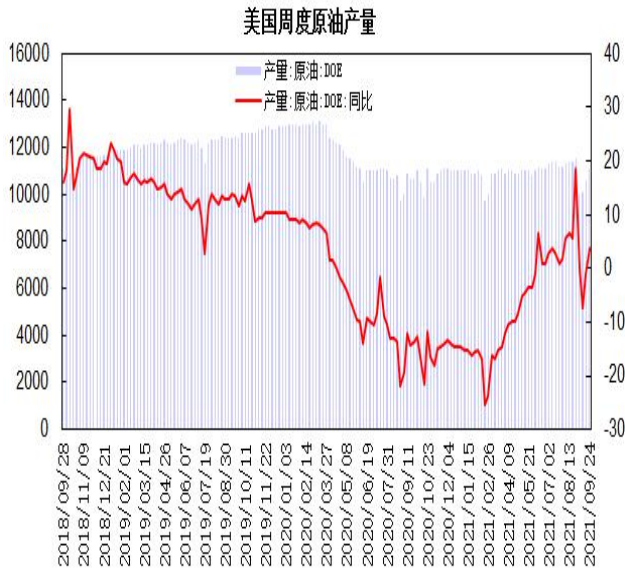


图12：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加50万桶/日至1110万桶/日；炼厂产能利用率为88.1%，环比增加0.6个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

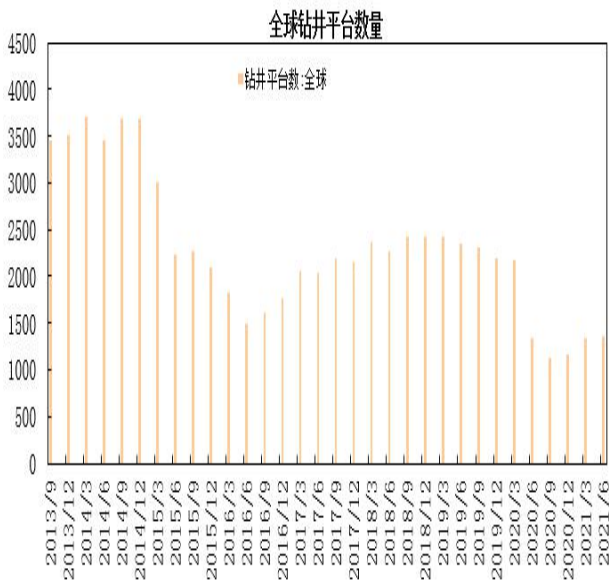
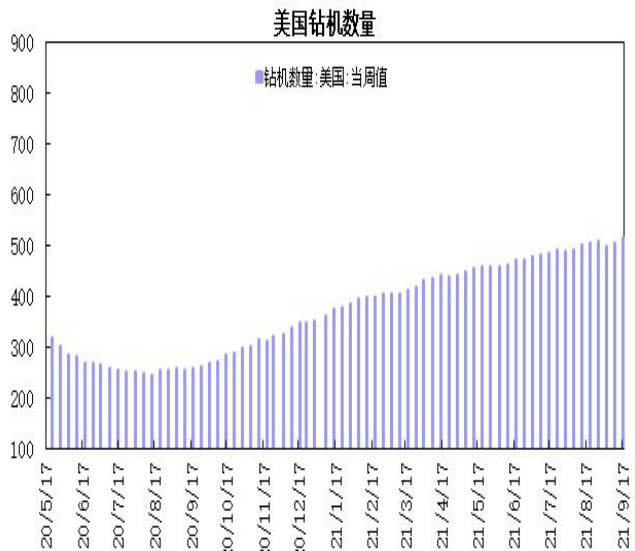


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至9月24日当周，美国石油活跃钻井数量增加10座至421座，较上年同期增加238座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加9座至521座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

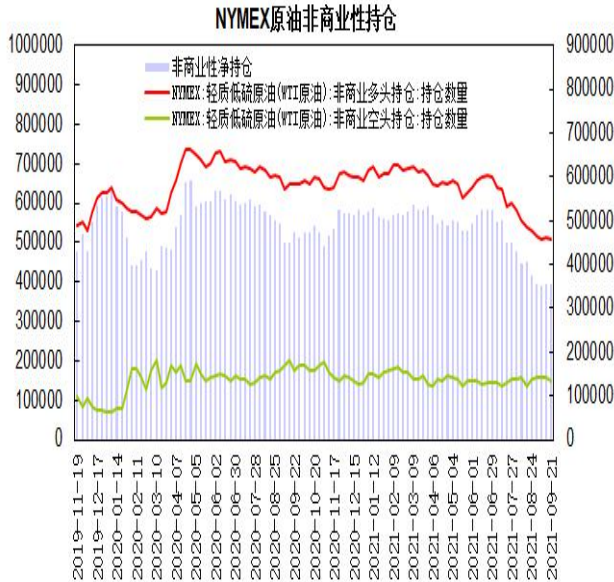
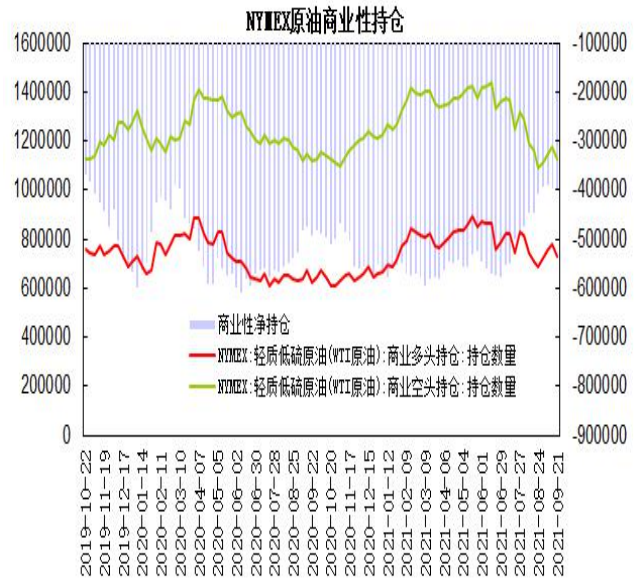


图16：NYMEX原油商业性持仓



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21日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单355978手，较前一周增加914手；商业性持仓呈净空单为396180手，比前一周减少1008手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

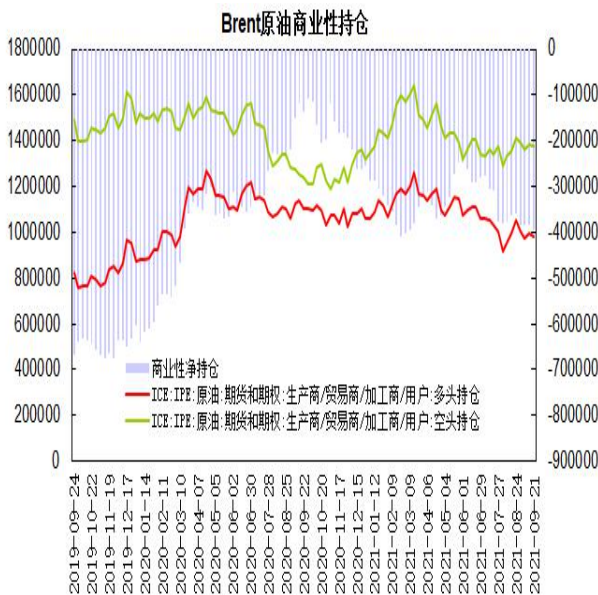
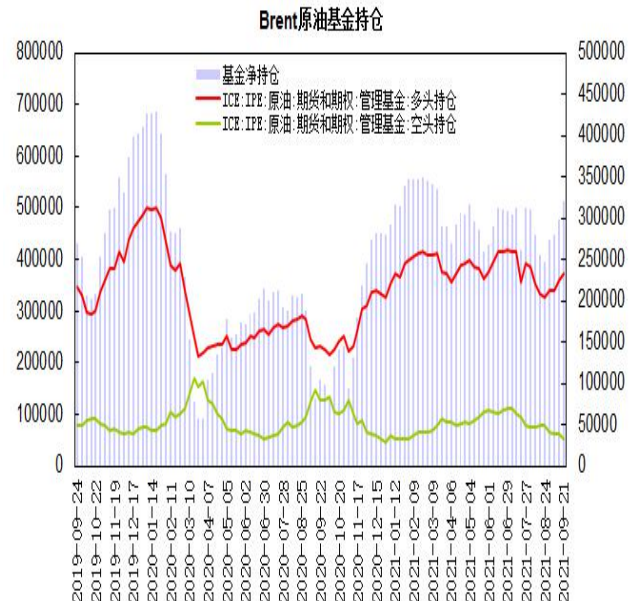


图18：Brent原油商业性持仓

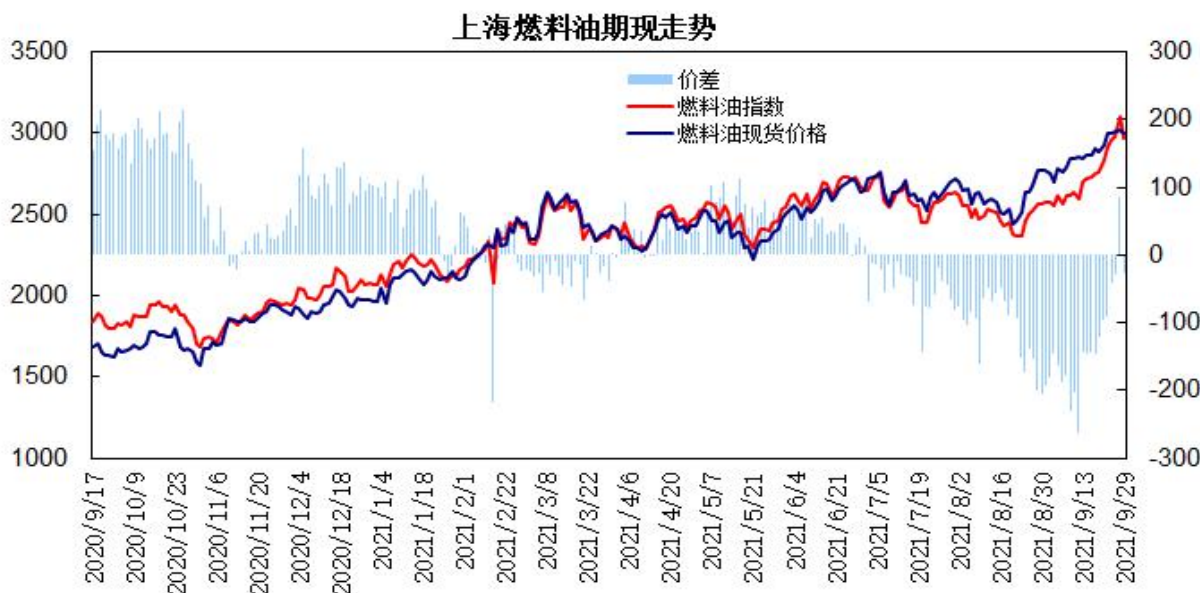


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至9月21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319651手，比前一周增加21004手；商业性持仓呈净空单为393824手，比前一周增加8058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85元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价冲高回落，期货短暂出现升水。

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 182 至 80 元/吨区间，1 月合约升水冲高回落。

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



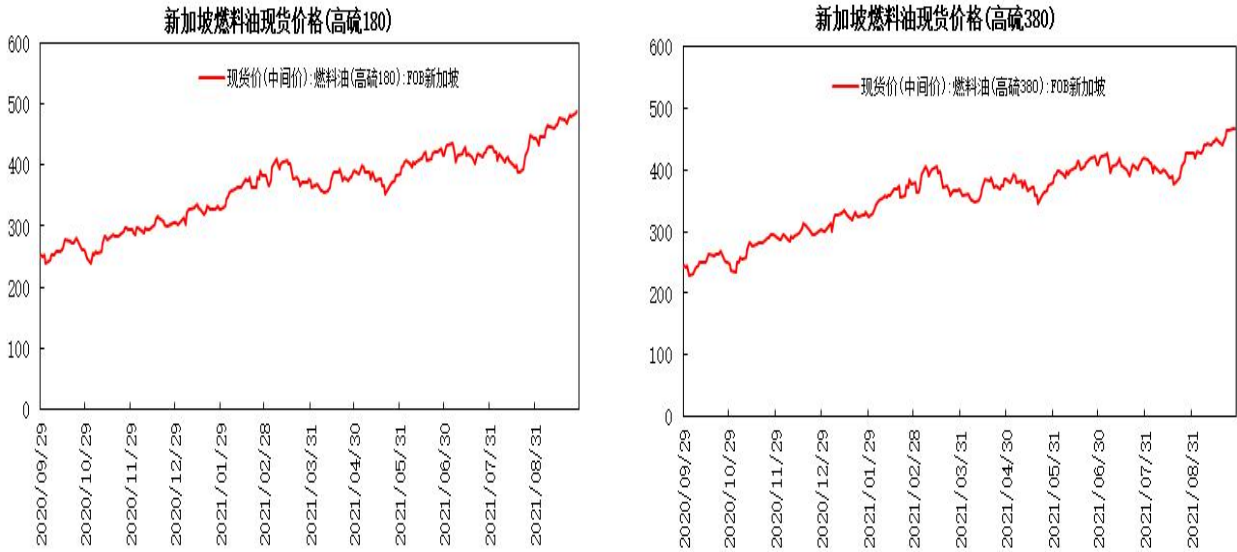
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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20至170元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价冲高回落，期货升水短暂扩大。

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

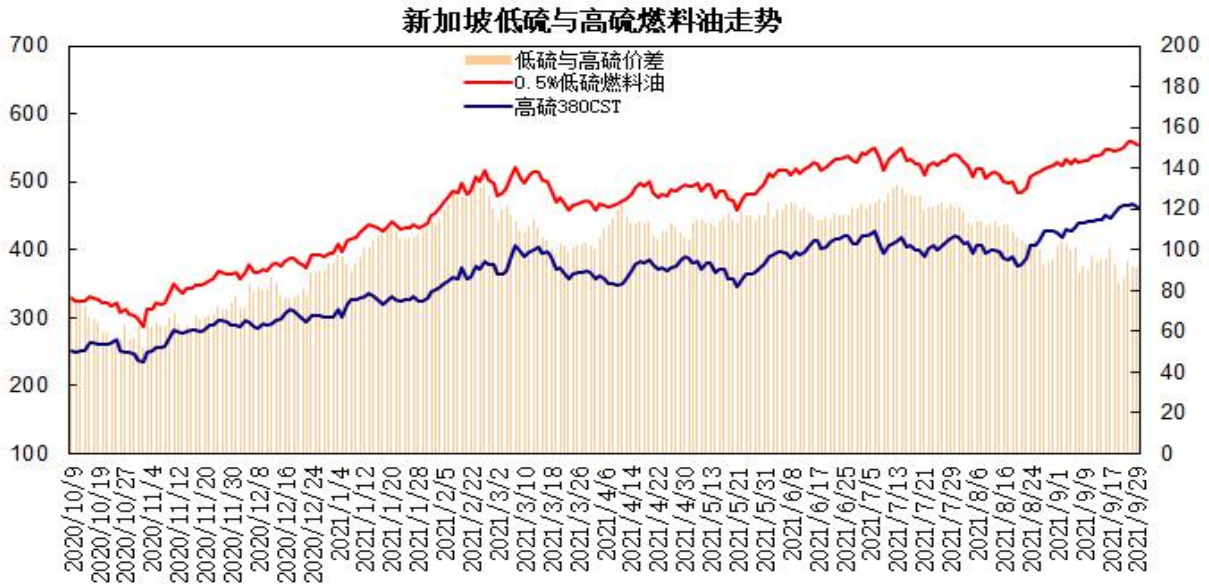


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月29日，新加坡180高硫燃料油现货价格报482.18美元/吨，较上周上涨3.38美元/吨；380高硫燃料油现货价格报463.15美元/吨，较上周下跌1.29美元/吨，跌幅为0.3%。

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



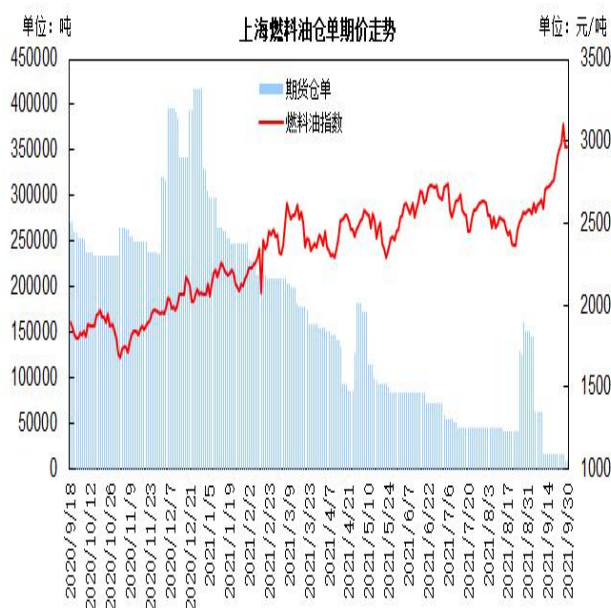
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报554.62美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为91.47美元/吨，较上周出现回升。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

图26：低硫燃料油仓单

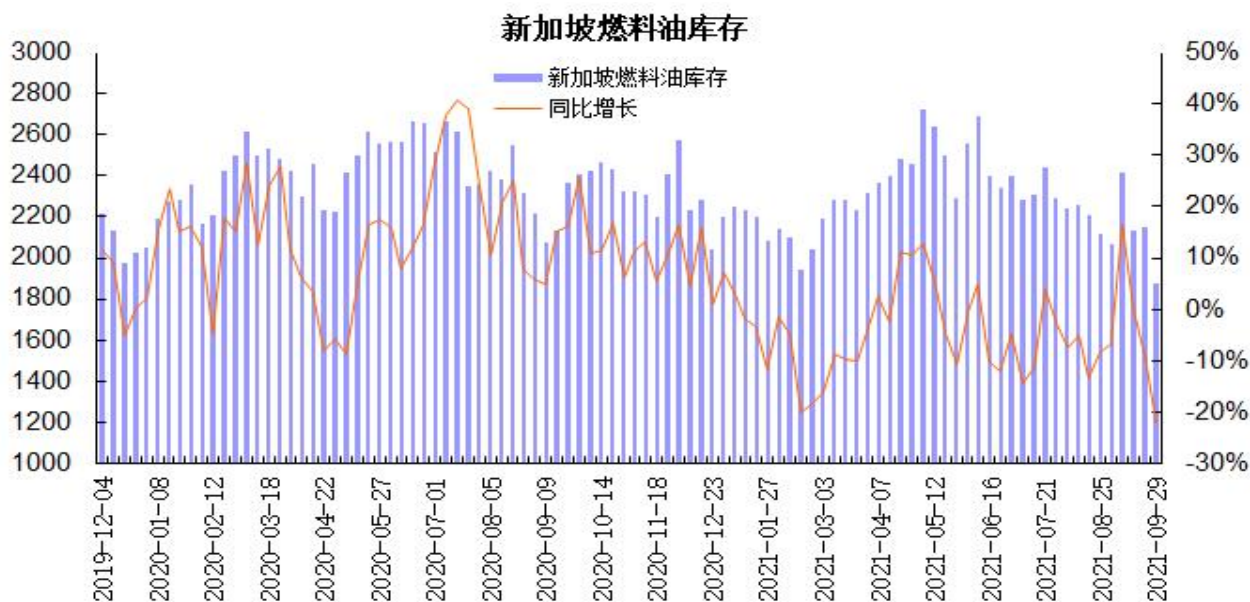


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为8320吨，较上一周减少9000吨。低硫燃料油期货仓单为31970吨，较上一周减少43410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，新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至9月29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272.7万桶至1873万桶；包括石脑油、汽油、

重整油在内的轻质馏分油库存减少120.9万桶至1184.7万桶；中质馏分油库存减少33.3万桶至1051.4万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

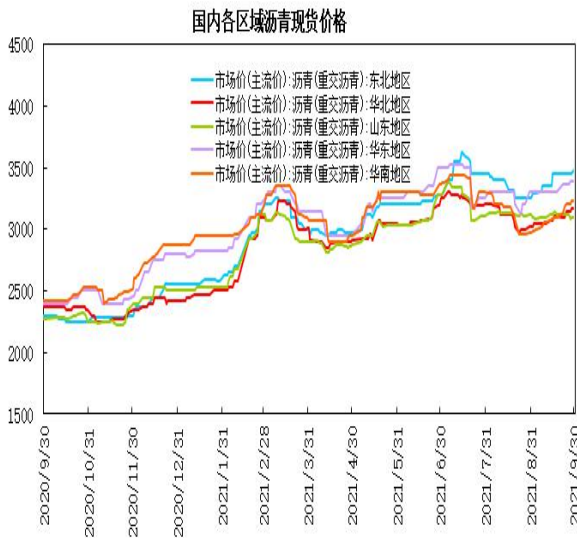
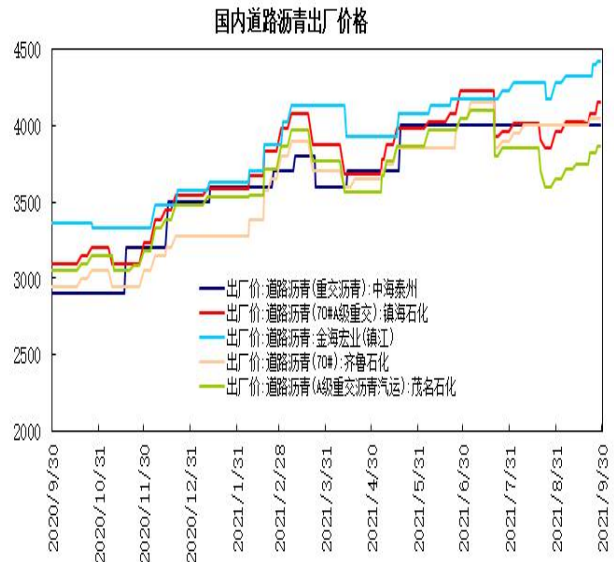


图29：沥青现货出厂价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3870-4420元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3395元/吨，较上周上涨25元/吨；山东市场报价为3100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-10至-120元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡回升，期货贴水较缩窄。

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-22 至 20 元/吨区间，12 月合约呈现小幅升水。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单

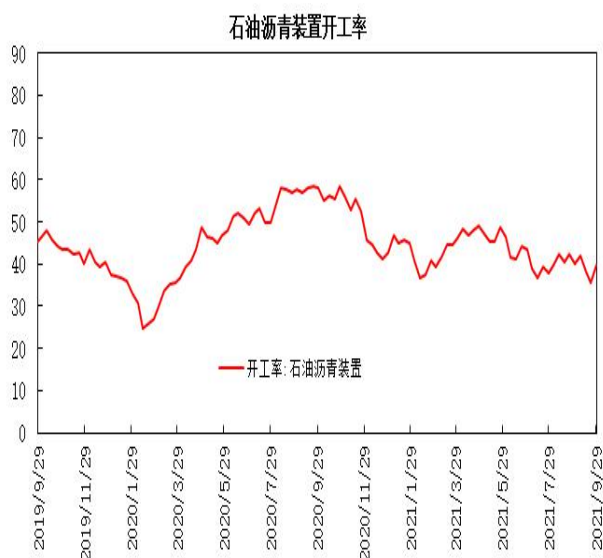


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为95570吨，较上一周减少7100吨；厂库库存为146080吨，较上一周减少105210吨。

23、沥青开工及库存

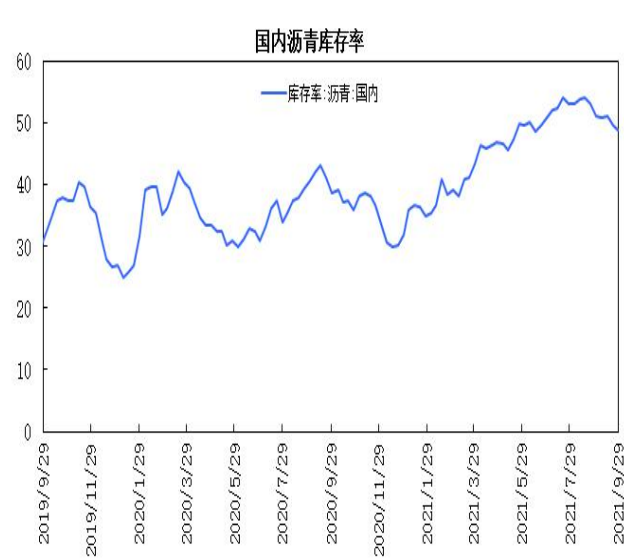
图33：石油沥青装置开工率



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39.7%，较上一周增加4.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为48.92%，厂家及社会库存呈现回落。

图34：国内沥青库存率



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

上海燃料油与原油主力合约期价比值



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6至6.2区间，燃料油1月合约与原油11月合约比值上升。

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

上海沥青与原油主力合约期价比值

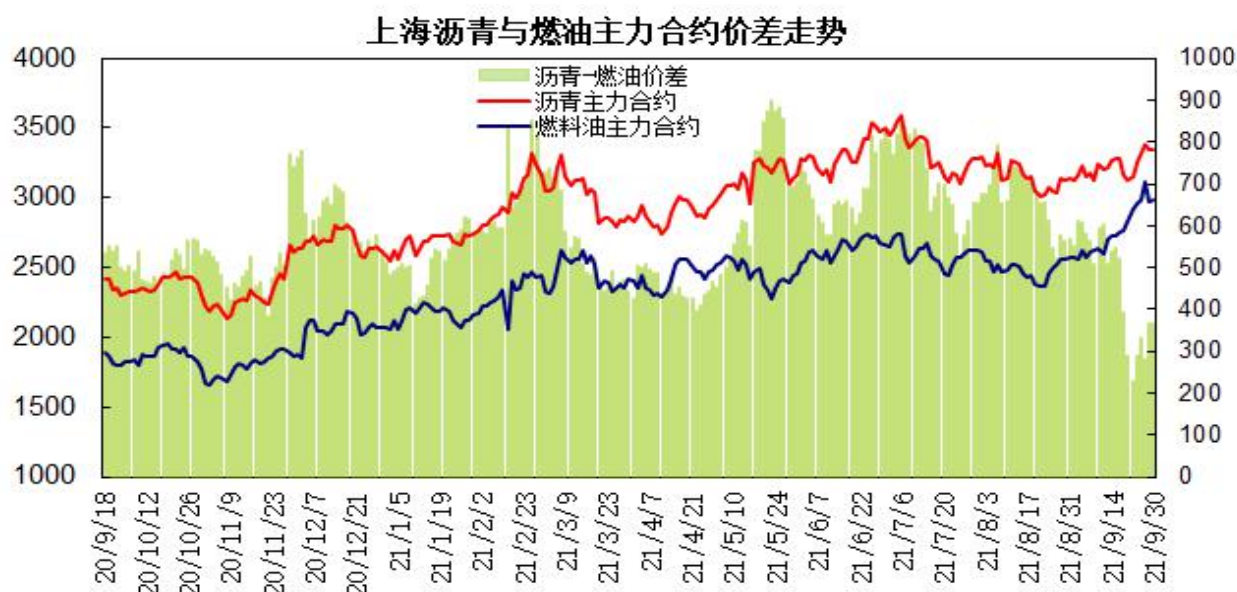


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.6至6.9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280至370元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差处于低位。

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680至640元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差继续回落。

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。