

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7月9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）	468.1	444.6	-23.5
	持仓（手）	38073	32248	-5825
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	74.26	70.65	-3.61
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	480.6	457.1	-23.5
	基差（元/桶）	12.5	12.5	0

#### 2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+ 6 月份减产规模为 660 万桶/日（包含沙特	印度“德尔塔”变异毒株传播能力和传染性的增

额外减产 40 万桶/日); 7 月份减产规模为 575 万桶/日。	强, 亚太部分地区新增病例上升, 市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
EIA 数据显示, 截至 7 月 2 日当周美国商业原油库存减少 686.6 万桶至 4.455 亿桶, 预期减少 400 万桶; 库欣原油库存减少 61.4 万桶至 3964.7 万桶; 汽油库存减少 607.5 万桶。美国石油需求总量日均 2154.7 万桶, 比前一周增加 64.5 万桶; 其中美国汽油日需求量 1004.3 万桶, 比前一周增加 87 万桶。	阿联酋要求将自身基线产量调升至 384.1 万桶/日, 高于目前约 316 万桶/日的水平; OPEC+会议陷入僵局。
沙特将 8 月份售往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价定为较阿曼迪拜均价升水 2.7 美元。	EIA 数据显示, 截至 7 月 2 日当周美国国内原油产量增加 20 万桶至 1130 万桶/日。

**周度观点策略总结:**美联储 6 月会议纪要显示多位官员预计达到减码门槛的时间可能早于预期, 美元指数升至三个月高位; OPEC 预计下半年原油需求将比上半年增加 500 万桶/日, EIA 美国原油及汽油库存大幅下降, 美国汽油需求增至历史高位, 夏季原油需求前景乐观预期支撑油市; 拜登政府与沙特及阿联酋官员进行会谈, 希望能够达成增产协议以阻止油价过快上涨, 市场担忧 OPEC+产油国在分歧之下存在价格战的潜在风险, 短线油市呈现宽幅震荡; 关注 OPEC+产量政策及伊朗核协议进展。上海原油大幅回调, 与布伦特原油贴水呈现走阔。

技术上, SC2108 合约考验 60 日均线支撑, 期价反抽 460-465 区域压力, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 435-465 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)	2719	2581	-138
	持仓 (手)	275689	281777	+6088
	前 20 名净持仓	-30206	-24990	净空减少 5216
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	421.35	394.84	-26.51
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2727	2555	-172
	基差 (元/吨)	8	-26	-34

### 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)	3541	3420	-121
	持仓 (手)	44612	74873	+30261
	前 20 名净持仓	-3011	161	净多增加 3172
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	541.55	517.84	-23.71

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3504	3351	-153
基差（元/吨）	-37	-69	-32

### 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7月7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 112.9 万桶至 2282.1 万桶。	美国、中国炼厂开工回升。
普氏数据显示，截至7月5日当周富查伊拉燃料油库存为 1105.1 万桶，较上周下降 81 万桶，降幅为 6.8%。	OPEC+会议陷入僵局，市场担忧 OPEC+产油国在分歧之下存在价格战的潜在风险，国际原油高位回调。

**周度观点策略总结：**新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货大幅下跌，低硫与高硫燃油价差先扬后抑；新加坡燃料油库存降至三个月低位，上期所燃料油仓单呈现流出。前二十名持仓方面，FU2109 合约小幅增仓，多单小幅增加，空单出现减仓，净空单较上周呈现回落；LU2110 合约增仓为主力合约，多单增幅大于空单，持仓转为小幅净多。OPEC+会议僵局使得供应政策的不确定性增强，国际原油高位回调，带动燃料油期价宽幅整理。

FU2109 合约高位回调，期价考验 2500 区域支撑，上方测试 2650-2700 区域压力，短线呈现震荡整理走势，建议 2500-2700 元/吨区间交易。

LU2109 合约考验 3300-3350 区域支撑，上方测试 3500 关口压力，短线呈现震荡走势，建议 3300-3500 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现走阔，预计 LU2109 合约与 FU2109 合约价差处于 780-880 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）	3488	3414	-74
	持仓（手）	332052	286930	-45122
	前 20 名净持仓	-32564	-17681	净空减少 14883
现货	华东沥青现货（元/吨）	3500	3520	+20
	基差（元/吨）	12	106	+94

### 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 7 月 7 日综合	截至 7 月 7 日当周 27 家样本沥青厂家库存为

开工率为 39.1%，较上周下降 4.5 个百分点。	117.7 万吨，环比增加 2.58 万吨，增幅为 2.2%；33 家样本沥青社会库存为 93.34 万吨，环比增加 1.7 万吨，增幅为 1.9%。
中石化主营炼厂山东地区沥青上调 100 元/吨，华南地区上调 50 元/吨。	OPEC+会议陷入僵局，市场担忧 OPEC+产油国在分歧之下存在价格战的潜在风险，国际原油高位回调。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现增加；供应方面，山东京博和科力达均维持降负生产，下周齐鲁石化计划转产渣油，河北伦特石化大装置有望生产，整体资源供应变化有限；需求方面，终端需求略显平淡，南方天气趋于好转，下游需求有望小幅回暖；中石化等炼厂小幅调涨，现货价格稳中有涨；国际原油高位回调带动沥青期价宽幅整理。前二十名持仓方面，BU2109 合约多单减少 15100 手，空单减少 29983 手，净空单较上周呈现大幅减少，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2109 合约考验 3300-3350 区域支撑，上方测试 3550 一线压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议短线 3300-3550 元/吨区间交易。依托 3350 短多，止损参考 3300，目标看向 3500。

## 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

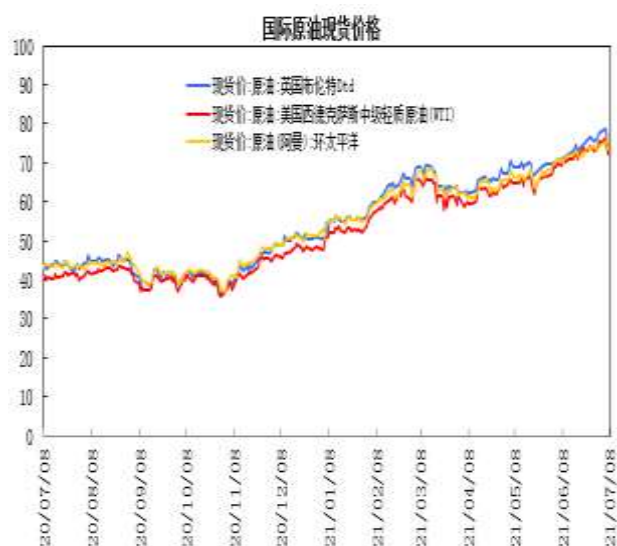
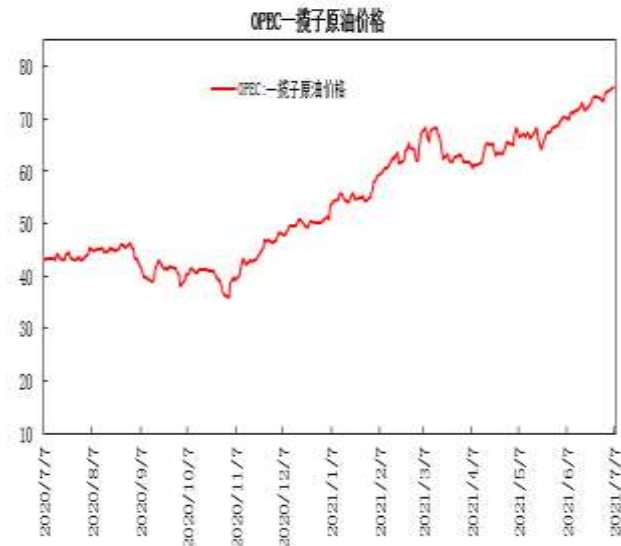


图2：OPEC一揽子原油价格

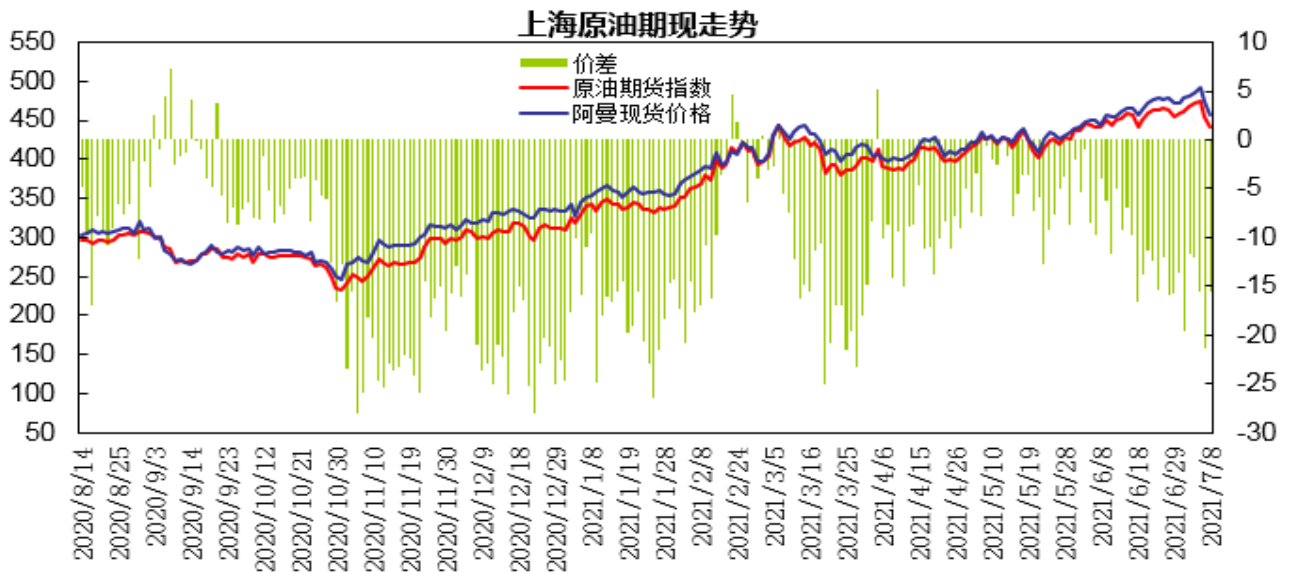


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 7 月 8 日，布伦特原油现货价格报 75.18 美元/桶，较上周下跌 2.59 美元/桶；WTI 原油现货价格报 72.94 美元/桶，较上周下跌 2.22 美元/桶；阿曼原油价格报 70.68 美元/桶，较上周下跌 3.71 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-11至-22元/桶波动，阿曼原油大幅回落，上海期价高位回调，原油期价贴水较上周走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2108-2109合约价差



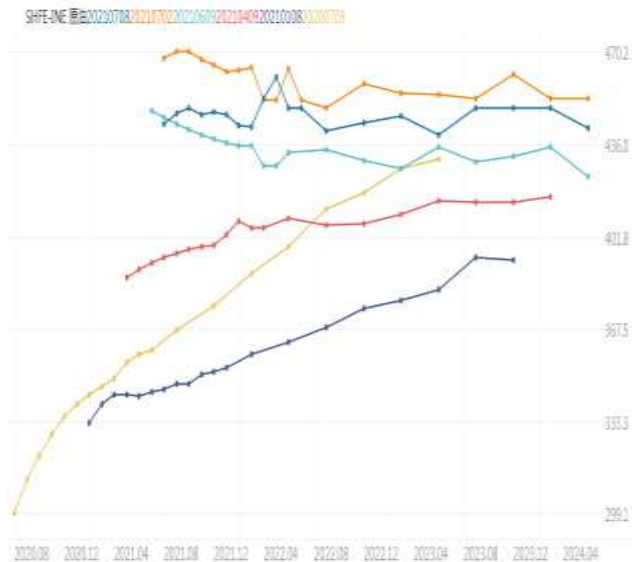


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2108合约与2109合约价差处于0至-5.1元/桶区间，8月合约贴水小幅走阔。

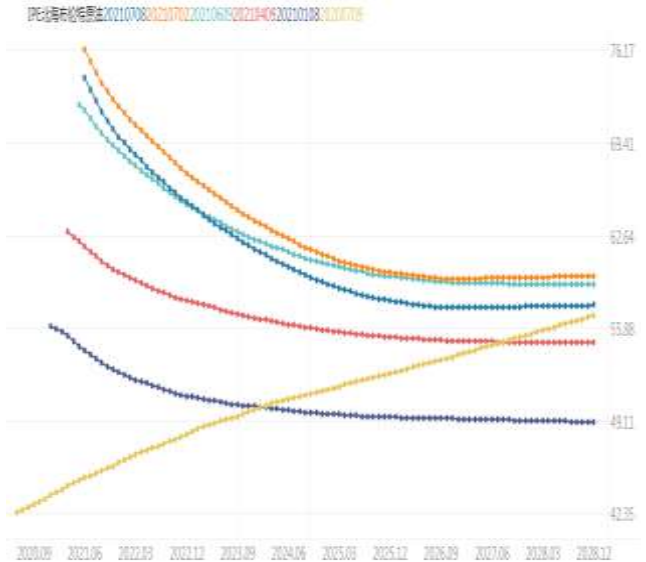
#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



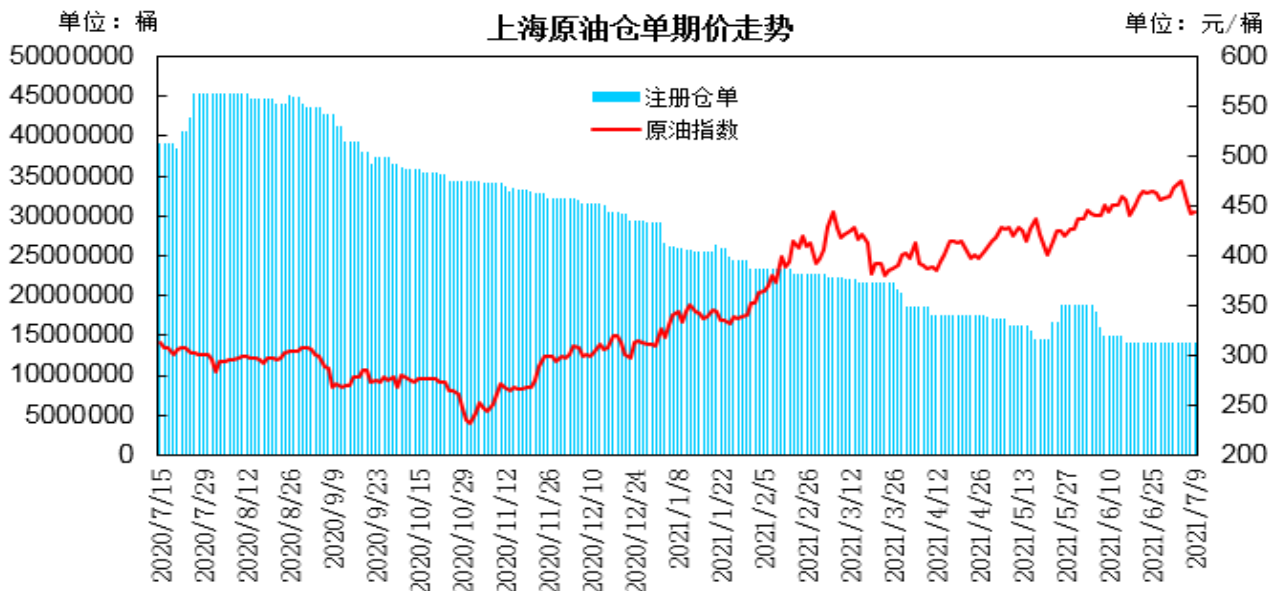
数据来源：瑞达研究院 WIND

图6：布伦特原油期货远期曲线



#### 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

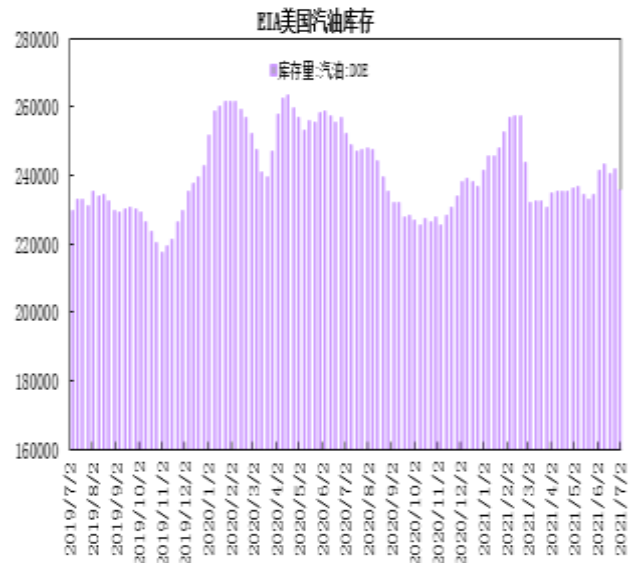
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1402.2万桶，较上一周持平。

## 6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

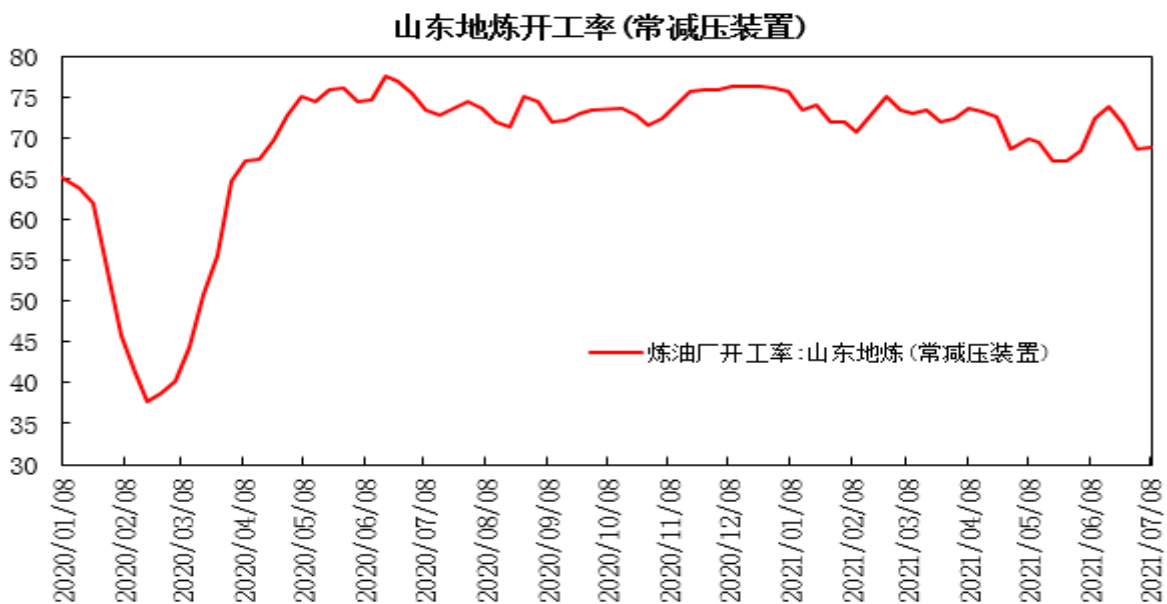


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月2日当周美国商业原油库存减少686.6万桶至4.455亿桶，预期减少400万桶；库欣原油库存减少61.4万桶至3964.7万桶；汽油库存减少607.5万桶，精炼油库存增加161.6万桶。

## 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68.77%，较上一周增加0.1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1130万桶/日；炼厂产能利用率为92.2%，环比下降0.5个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

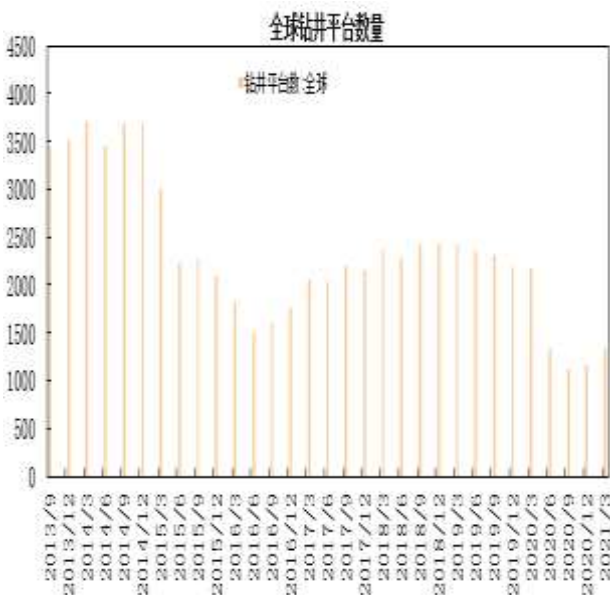
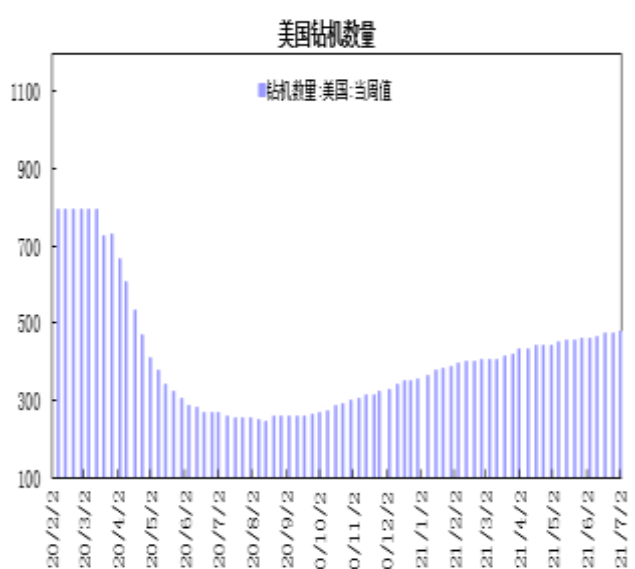


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至7月2日当周，美国石油活跃钻井数量增加4座至376座，较上年同期增加

191座；美国石油和天然气活跃钻井总数维持至470座。

### 10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

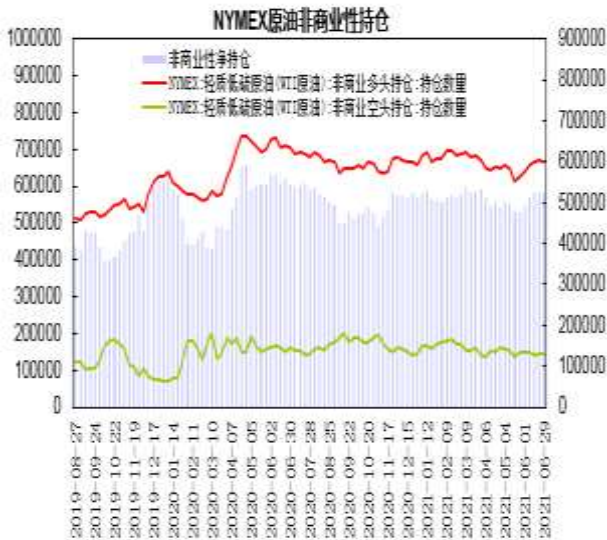


图16：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

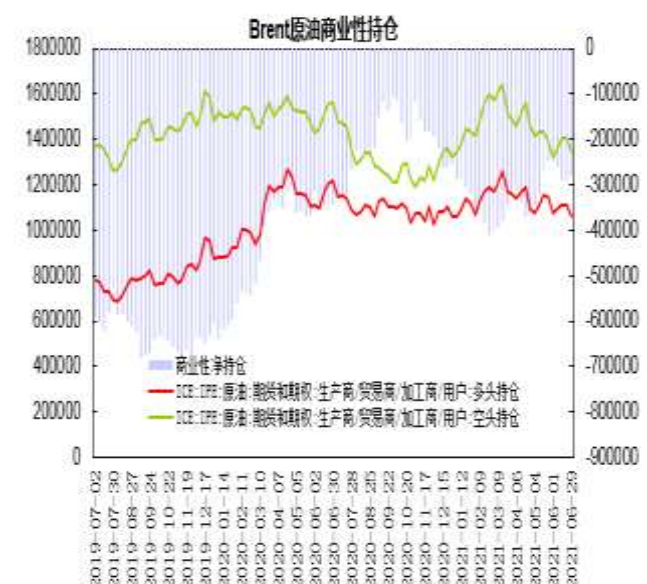
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至6月29日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单522490手，较前一周减少3671手；商业性持仓呈净空单为576084手，比前一周增加1646手。

### 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



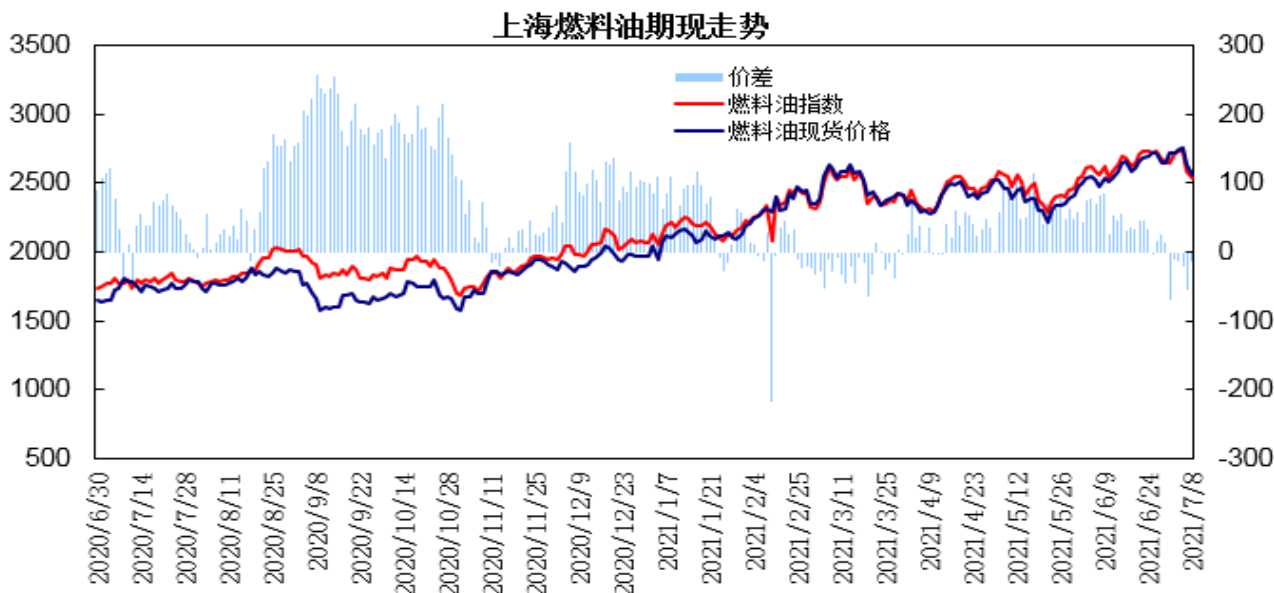
数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月29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308401手，比前一周减少1331手；商业性持仓呈净空单为280734手，比前一周减少11108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-10至-60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅回落，燃料油期价呈现回调，期货呈现贴水。

## 13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2109-2201合约价差

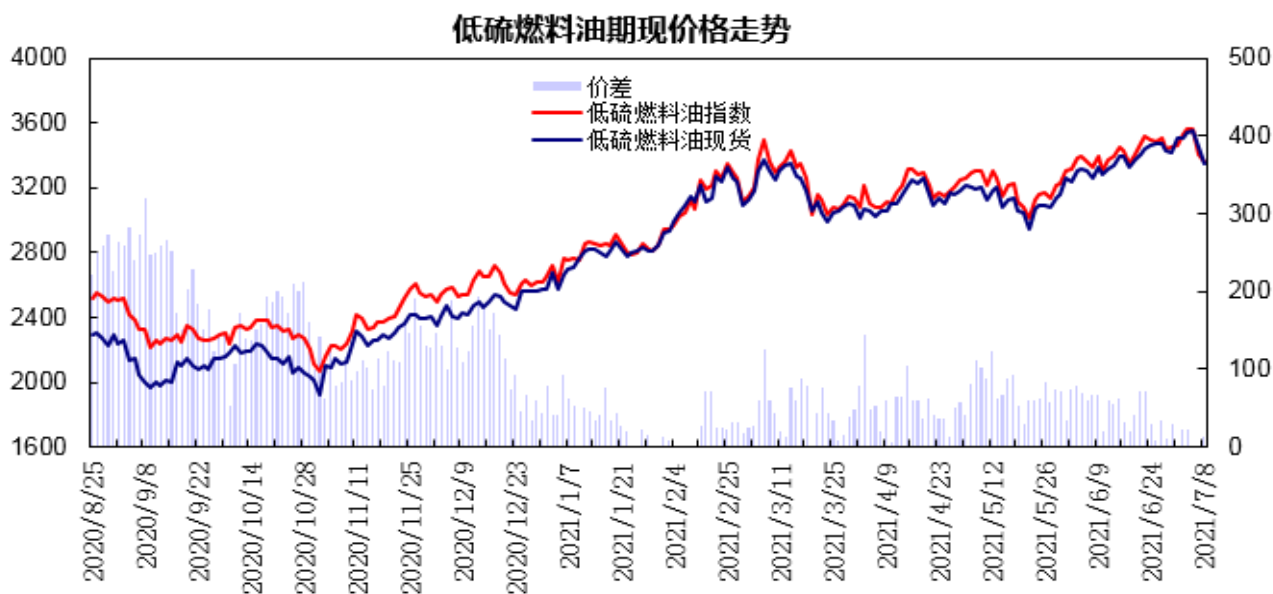


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于 23 至-14 元/吨区间，9 月合约转为小幅贴水。

#### 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-40至25元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅回落，低硫燃料油期价回落调整，期货出现小幅贴水。

#### 15、新加坡燃料油价格



图22：新加坡180燃料油现货

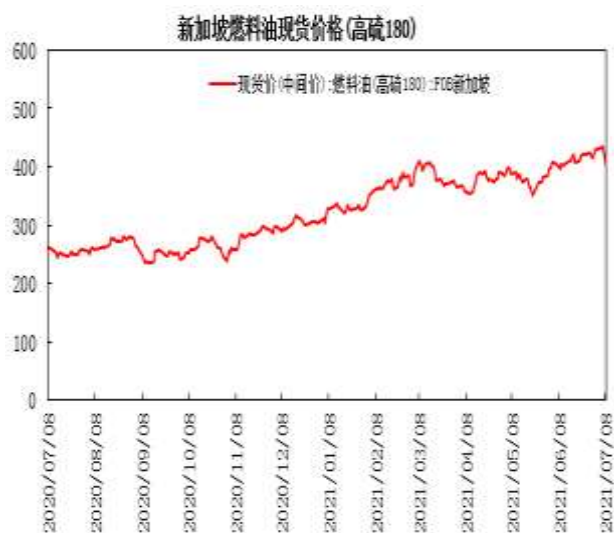
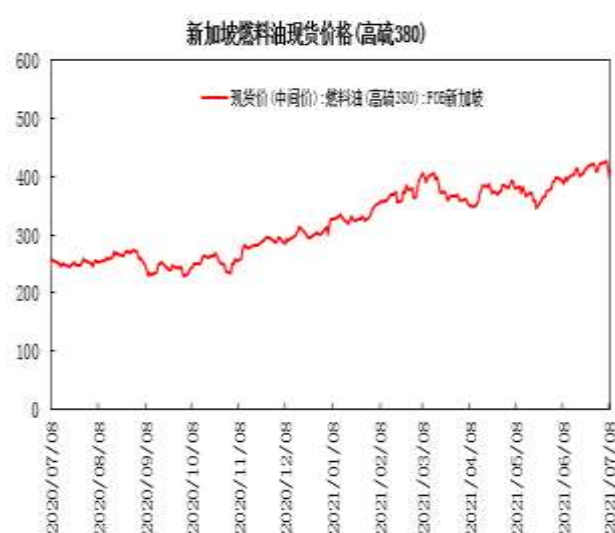


图23：新加坡380燃料油现货

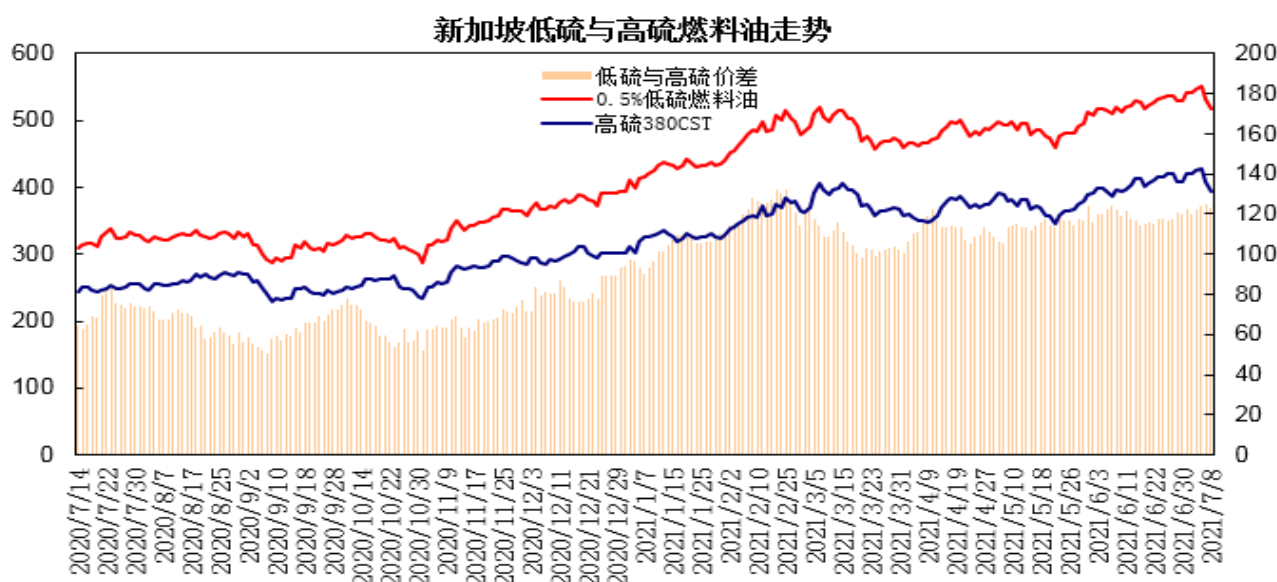


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月8日，新加坡180高硫燃料油现货价格报403.54美元/吨，较上周下跌27.17美元/吨；380高硫燃料油现货价格报394.84美元/吨，较上周下跌26.51美元/吨，跌幅为6.3%。

## 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



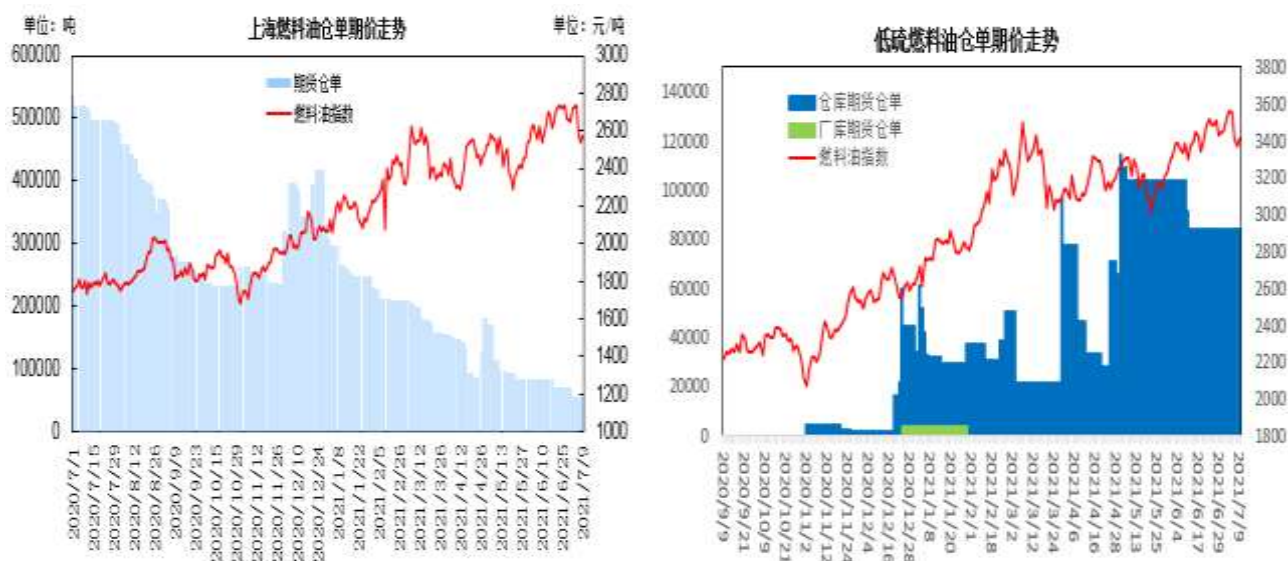
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报517.84美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为123美元/吨，较上周小幅走阔。

## 17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

图26：低硫燃料油仓单

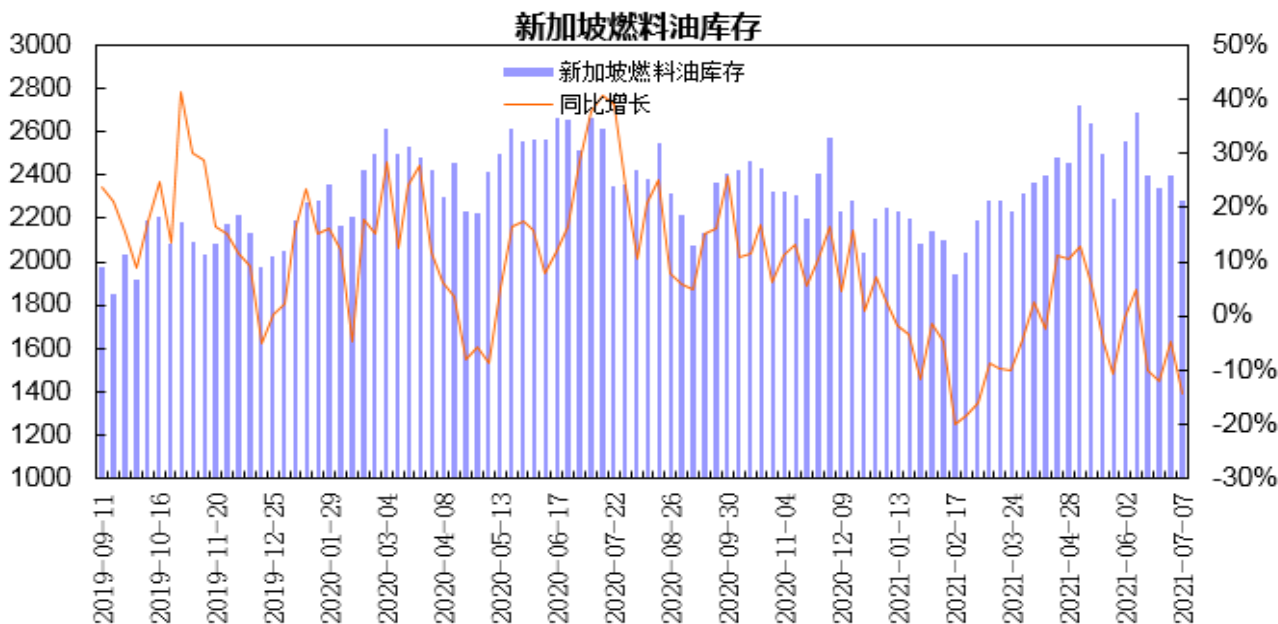


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为50470吨，较上一周减少8450吨。低硫燃料油期货仓单为79590吨，较上一周减少4490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7月7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112.9万桶至2282.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加149.4万桶至1425.2万桶；中质馏分油库存减少219.4万桶至1158.5万桶。



### 19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

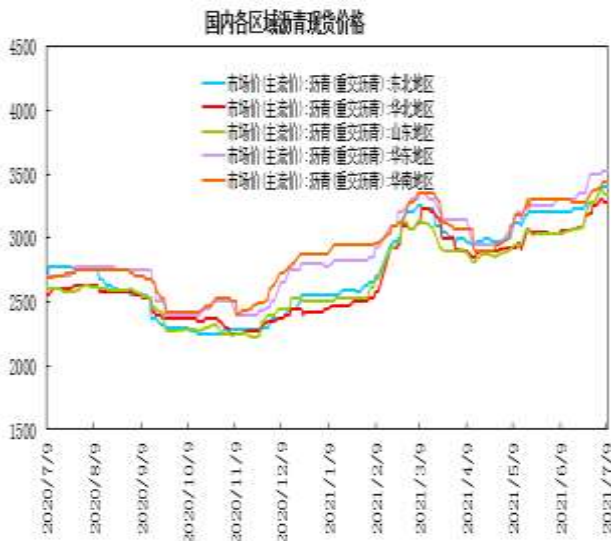
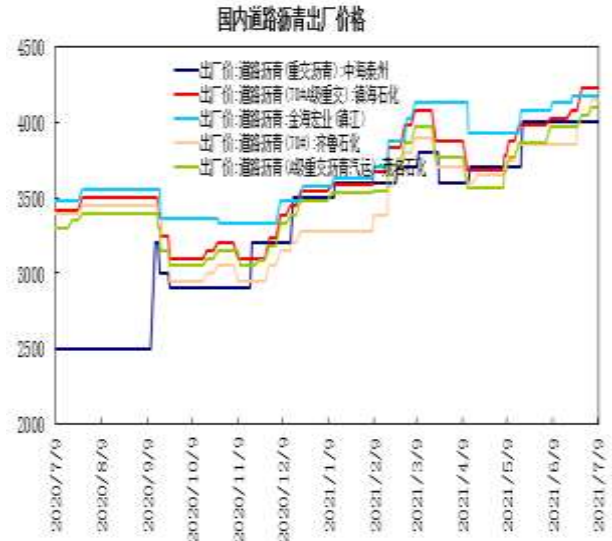


图29：沥青现货出厂价格

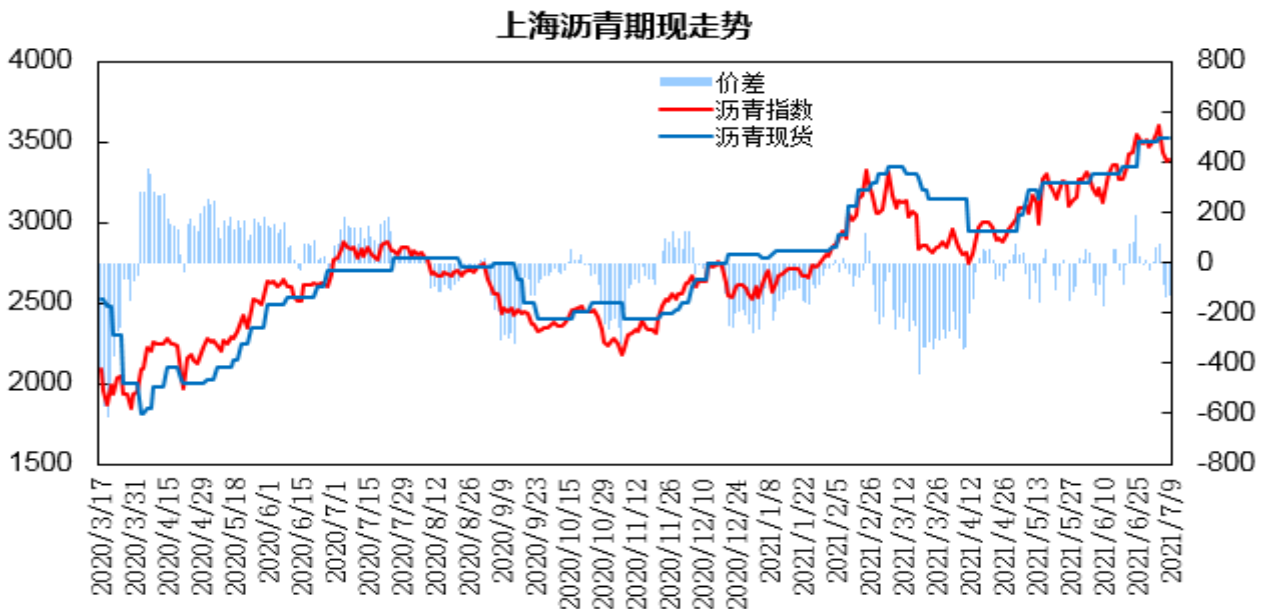


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4000-4230元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3520元/吨，较上周上涨20元/吨；山东市场报价为3335元/吨，较上周上涨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80至-145元/吨，华东现货报价小幅上涨，沥青期价高位回

调，期货贴水扩大。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2109-2112合约价差

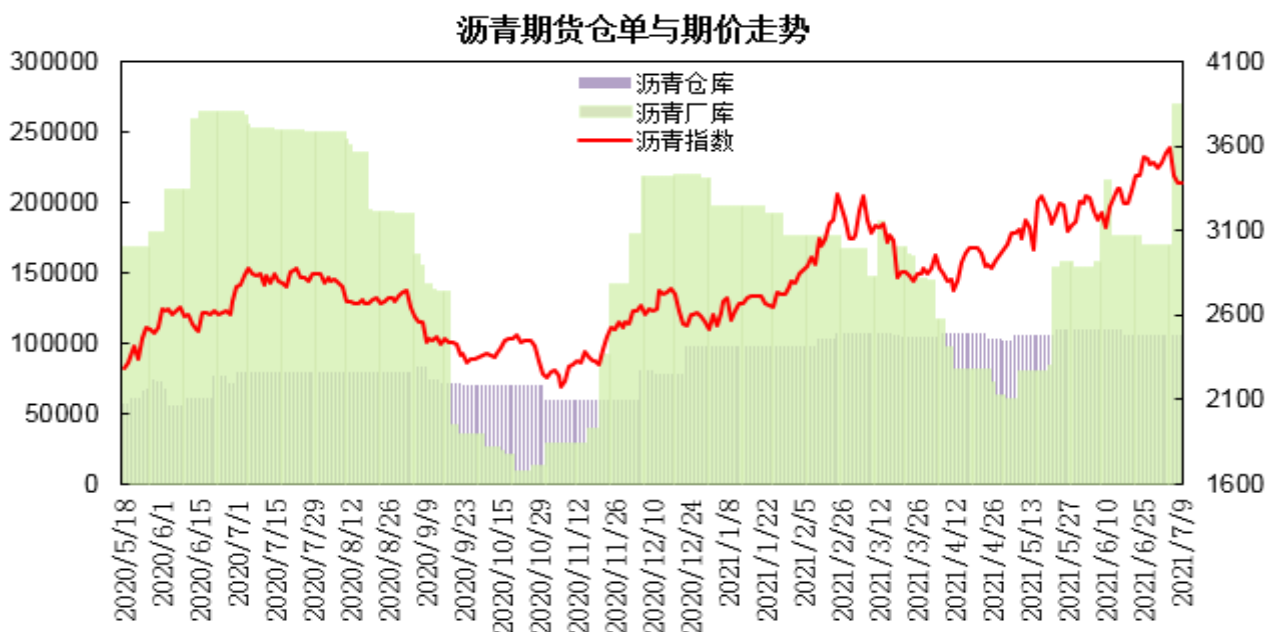


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-94 至-40 元/吨区间，周初沥青 9 月合约贴水出现缩窄，下半周沥青期价回落，贴水重新走阔。

## 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105420吨，较上一周持平；厂库库存为270260吨，较上一周增加100000吨。

### 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

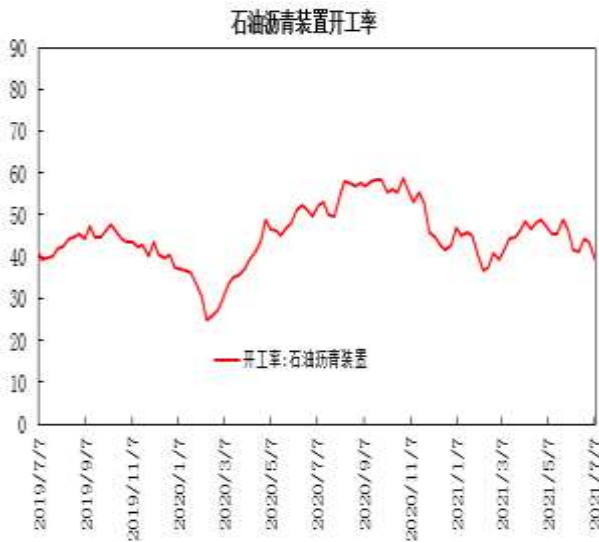


图34：国内沥青库存率



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39.1%，较上一周下降4.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为52.06%，厂家及社会库存呈现增加。

### 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5.9至5.7区间，燃料油9月合约与原油8月合约比值处于区间。

## 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

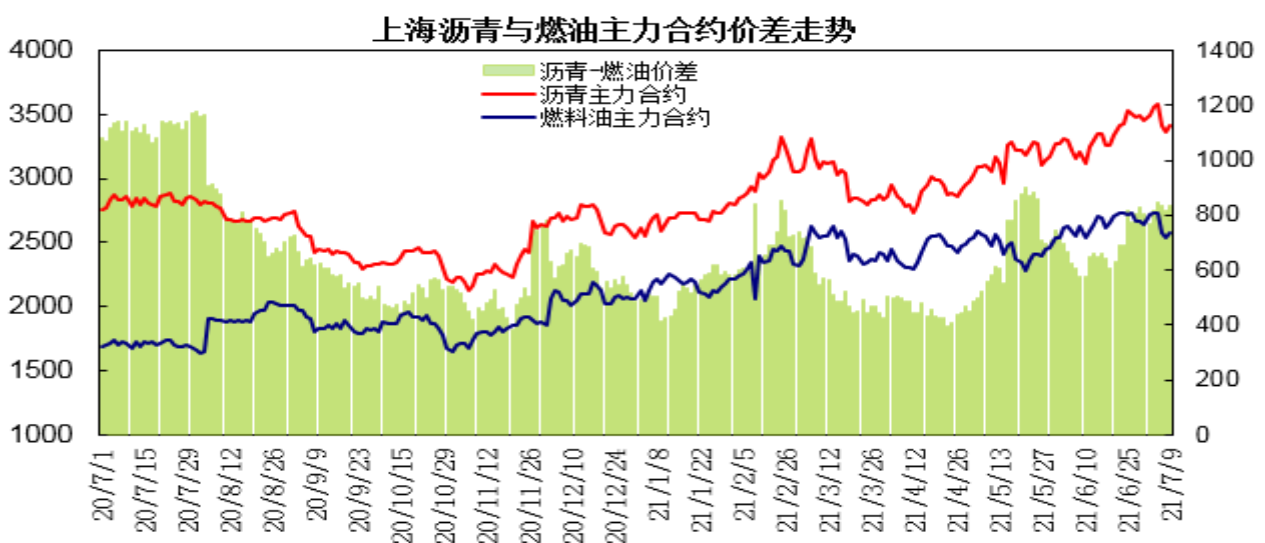


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.4至7.7区间，沥青9月合约与原油8月合约比值小幅上升。

## 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

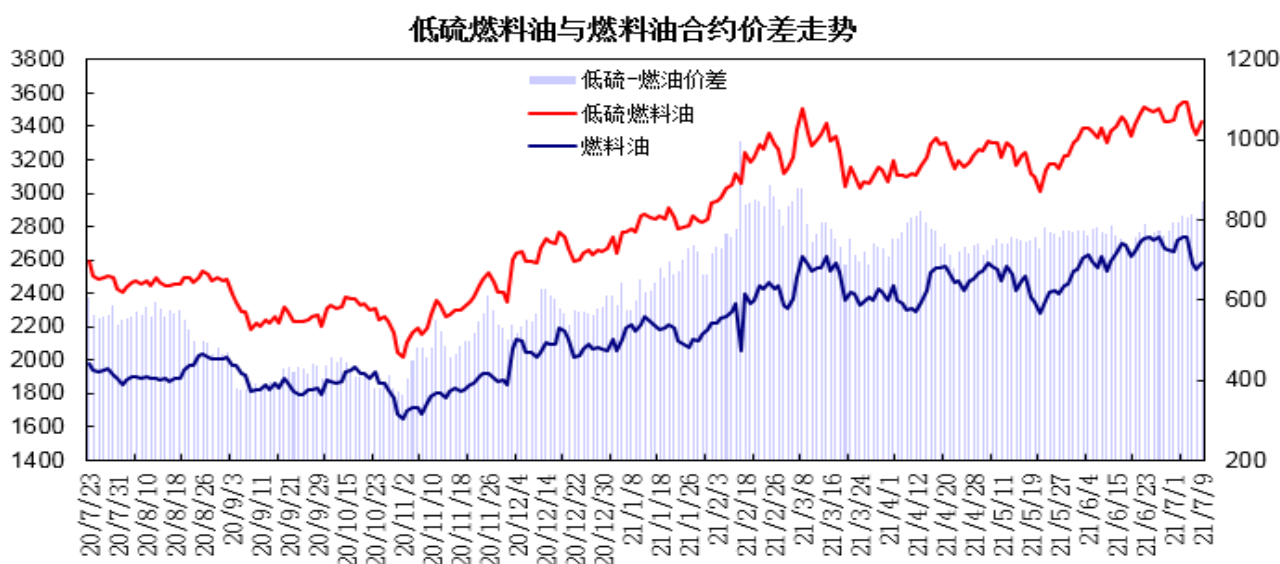


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于760至850元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差较上周走阔。

## 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850元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差呈现走阔。

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。