

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16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）	450	438	-12
	持仓（手）	25900	35766	+9866
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	73.05	70.65	-2.4
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	473	457.1	-15.9
	基差（元/桶）	23	19.1	-3.9

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 9 日当周美国商业原油库存减少 789.6 万桶至 4.376 亿桶, 预期减少 400 万桶; 库欣原油库存减少 158.9 万桶至 3805.8 万桶。	OPEC+消息人士称, 沙特和阿联酋就石油生产协议达成妥协, 阿联酋的石油产量基线将提高到 365 万桶/日。
国际能源署(IEA)月报显示, 预计 2021 年全球原油需求增幅为 540 万桶/日。	EIA 数据显示, 截至 7 月 9 日当周美国油库存增加 103.8 万桶, 精炼油库存增加 365.7 万桶, 美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1140 万桶/日。

周度观点策略总结: 中国二季度 GDP 增长 7.9%, 略低于预期; 美联储主席鲍威尔坚持鸽派立场, 引发市场对经济复苏可持续性的担忧。6 月 OPEC 原油产量增至 2603.4 万桶/日, 预计 2021 年全球原油需求增速预期为 595 万桶/日; 阿联酋证实与沙特进行对话, 但称尚未与 OPEC+达成产量协议。据悉正在商谈的折中方案或可提高阿联酋明年配额, 并允许 OPEC+未来几个月增产; OPEC+有望达成增产协议, 美国成品油库存增幅高于预期, 短线油市呈现宽幅震荡; 关注 OPEC+产量政策及美国原油库存数据。上海原油触及一个多月低点, 与布伦特原油贴水呈现走阔。

技术上, SC2108 合约考验 430-435 区域支撑, 上方测试 460 区域压力, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 430-460 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)	2581	2555	-26
	持仓 (手)	281777	261935	-19842
	前 20 名净持仓	-24990	-27917	净空增加 2927
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	406.66	404.91	-1.75
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2633	2617	-16
	基差 (元/吨)	52	62	+10

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)	3420	3404	-16
	持仓 (手)	74873	80728	+5855
	前 20 名净持仓	161	-2069	净空增加 2230
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	533.61	532	-1.61
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3455	3439	-16

	基差（元/吨）	35	35	0
--	---------	----	----	---

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
据MPA初步数据,新加坡6月船燃总销量为411.3万吨,环比5月增长1%,同比去年增加7.4%,销量数据反映当前船燃需求较为稳固。	普氏数据显示,截至7月12日当周富查伊拉燃料油库存为1171.2万桶,较上周增加66.1万桶,增幅为6%。
	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增加26.7万桶至2308.8万桶。

周度观点策略总结: 新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油现货先扬后抑,低硫与高硫燃油价差冲高回落;新加坡燃料油库存小幅增加,上期所燃料油仓单呈现流出。前二十名持仓方面, FU2109合约减仓,多单减幅大于空单,净空单较上周呈现增加; LU2110合约增仓,空单增幅大于多单,持仓转为小幅净空。OPEC主要产油国妥协有望达成增产协议,国际原油震荡回落,带动燃料油期价宽幅整理。

FU2109合约考验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3350区域支撑,上方测试3550一线压力,短线呈现震荡走势,建议3350-3550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820-920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）	3414	3224	-190
	持仓（手）	286930	388352	+101422
	前20名净持仓	-17681	-25514	净空增加7833
现货	华东沥青现货（元/吨）	3520	3520	0
	基差（元/吨）	106	296	+190

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14日综合开工率为36.9%,较上周下降2.2个百分点。	截至7月14日当周27家样本沥青厂家库存为118.16万吨,环比增加0.46万吨,增幅为0.4%。
截至7月15日当周加工稀释沥青利润为-16.09	OPEC+达成增产协议预期升温,国际原油出现回

元/吨，综合利润环比减少 25.4 元/吨。

落。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工继续下降，厂家库存小幅增加，社会库存出现回落；供应方面，齐鲁石化、日照海右计划生产沥青，河北伦特装置计划复产；需求方面，终端需求恢复较为缓慢，北方降雨天气限制需求；现货价格持稳为主；国际原油回调，沥青需求表现弱于预期，沥青期价呈现回落整理。前二十名持仓方面，BU2109 合约大幅增仓，多单增加 44432 手，空单增加 52265 手，净空单较上周呈现增加，短期沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2109 合约大幅回落，期价考验 3150-3200 区域支撑，上方测试 3400 一线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势，操作上，建议短线 3150-3400 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

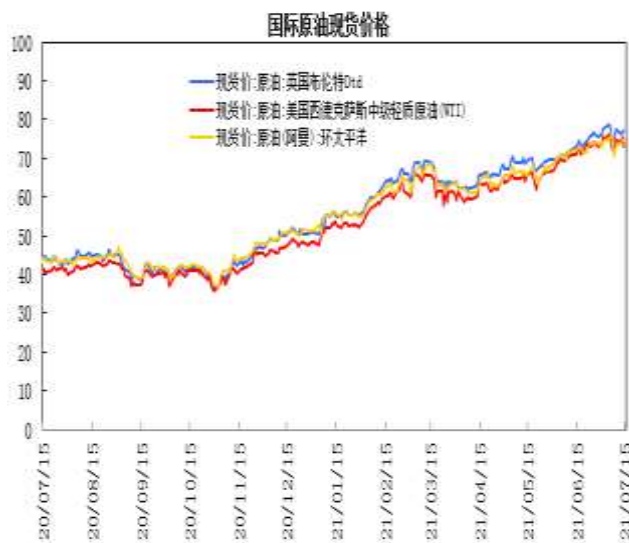
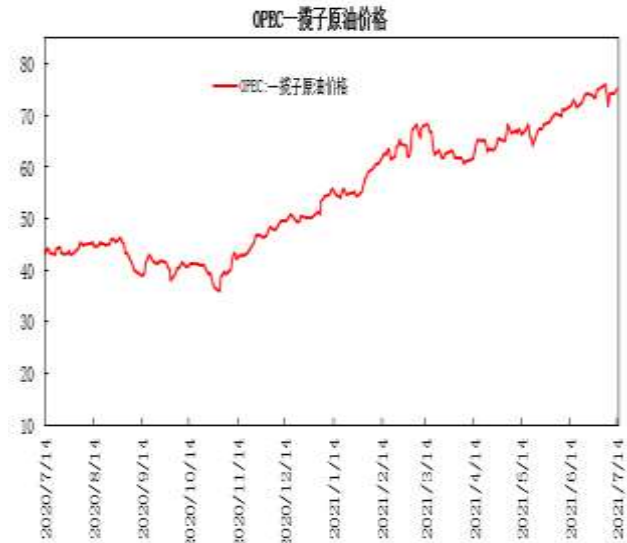


图2：OPEC一揽子原油价格

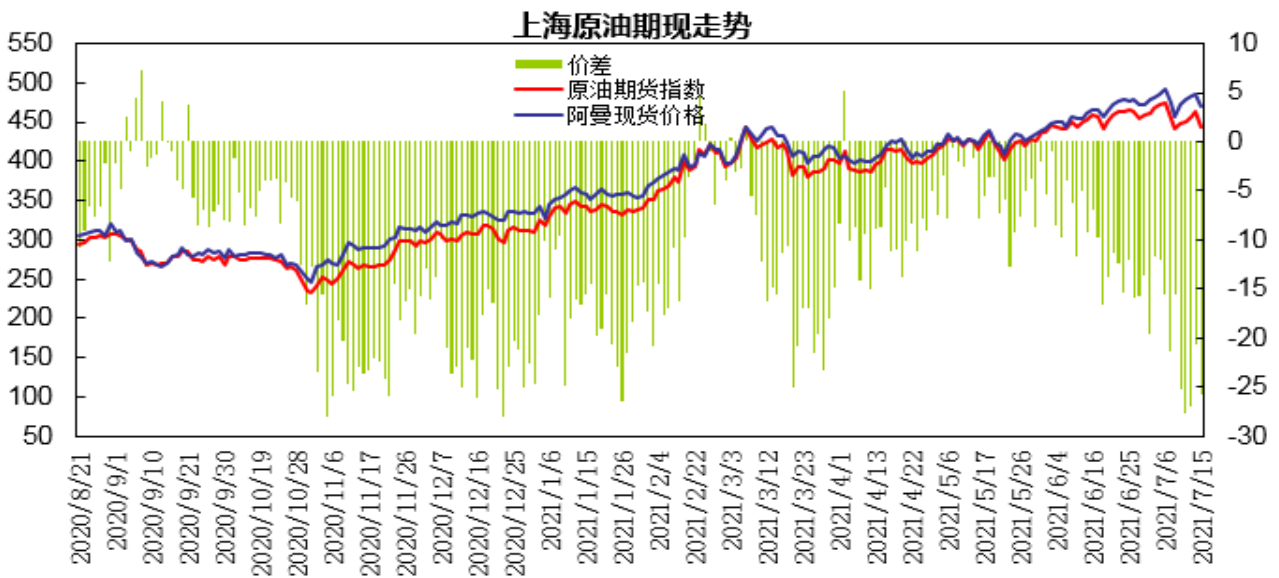


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 7 月 15 日，布伦特原油现货价格报 75.68 美元/桶，较上周下跌 1.61 美元/桶；WTI 原油现货价格报 71.65 美元/桶，较上周下跌 2.91 美元/桶；阿曼原油价格报 72.58 美元/桶，较上周下跌 0.71 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-20至-28元/桶波动，阿曼原油先扬后抑，上海期价高位回调，原油期货贴水较上周扩大。

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-2至-6.5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

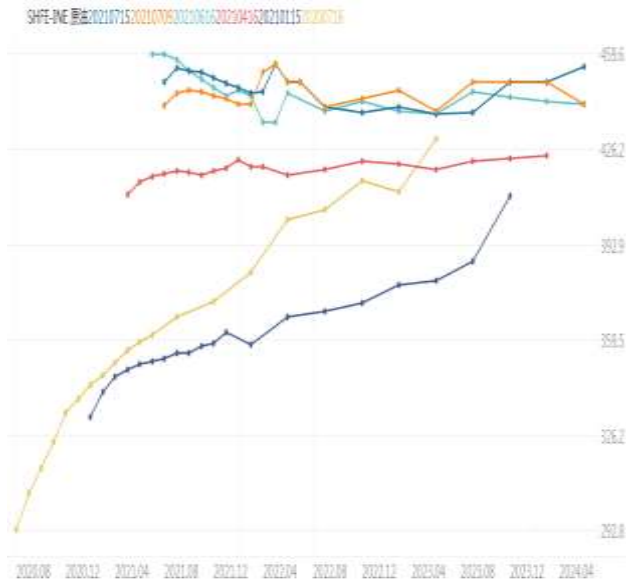
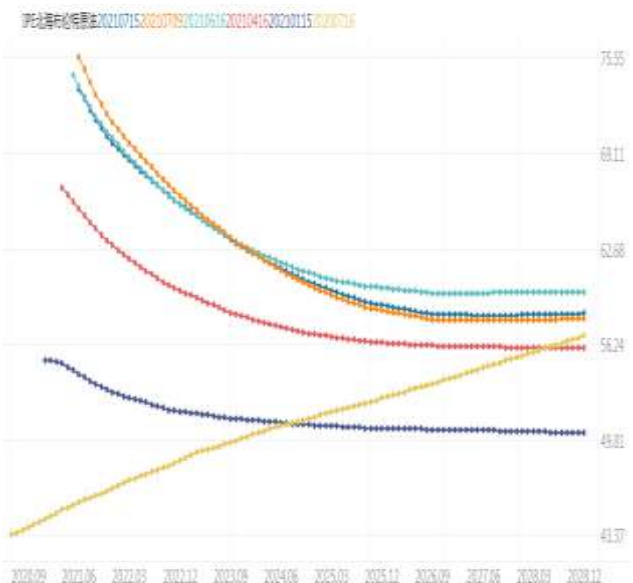


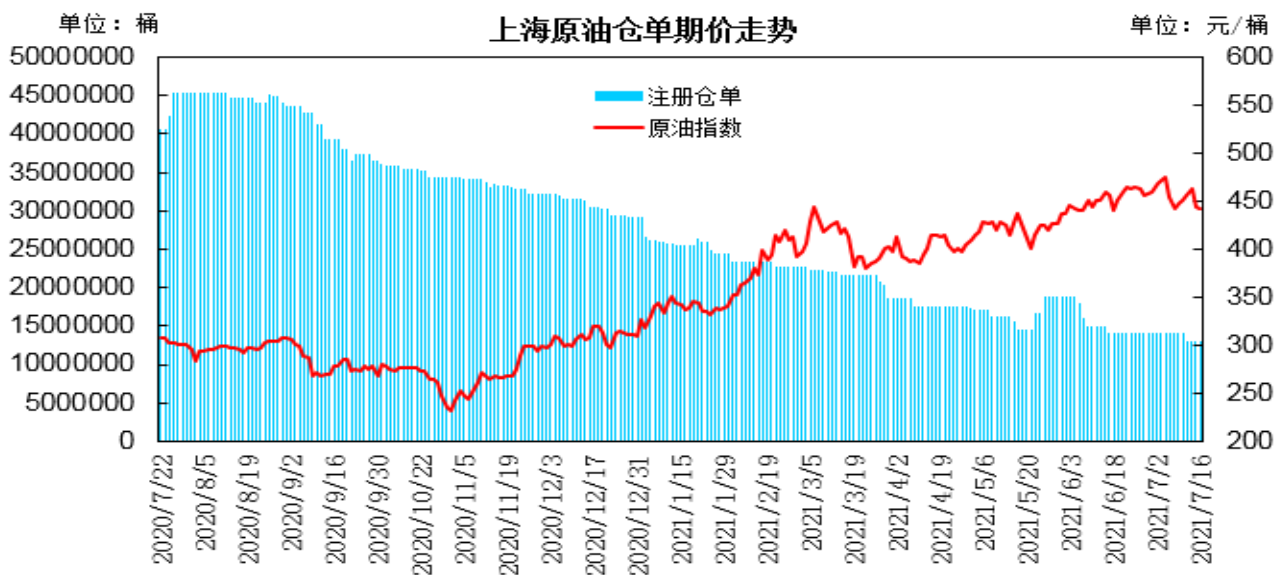
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



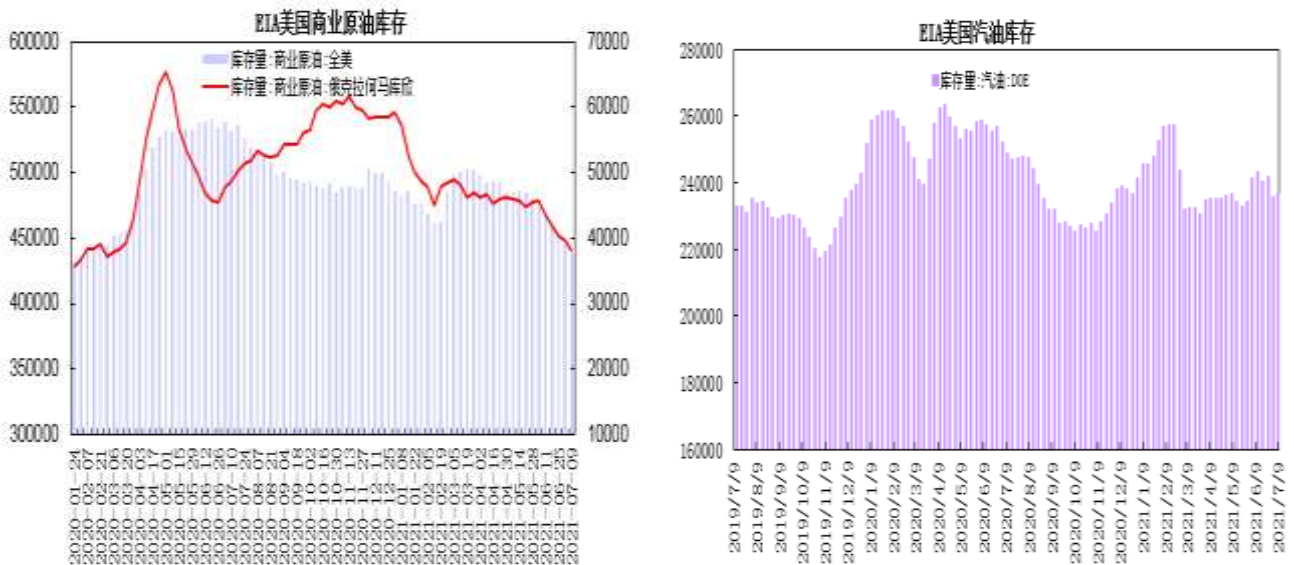
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1302.4万桶，较上一周减少99.8万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

图9：美国汽油库存

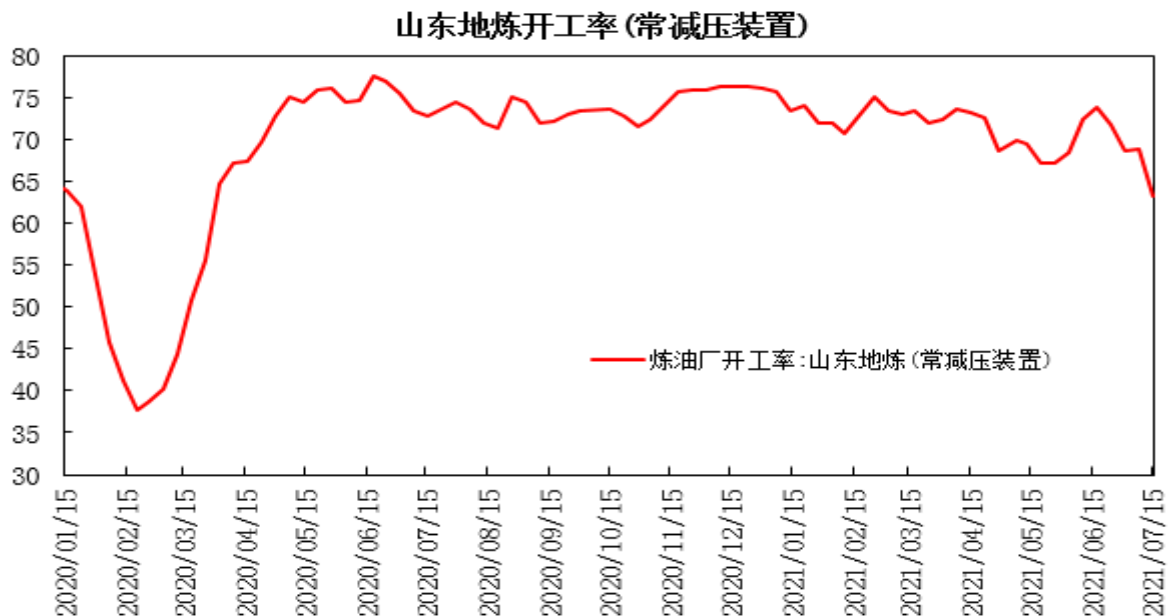


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月9日当周美国商业原油库存减少789.6万桶至4.376亿桶，预期减少400万桶；库欣原油库存减少158.9万桶至3805.8万桶；汽油库存增加103.8万桶，精炼油库存增加365.7万桶。

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63.14%，较上一周下降5.63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1140万桶/日；炼厂产能利用率为91.8%，环比下降0.4个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

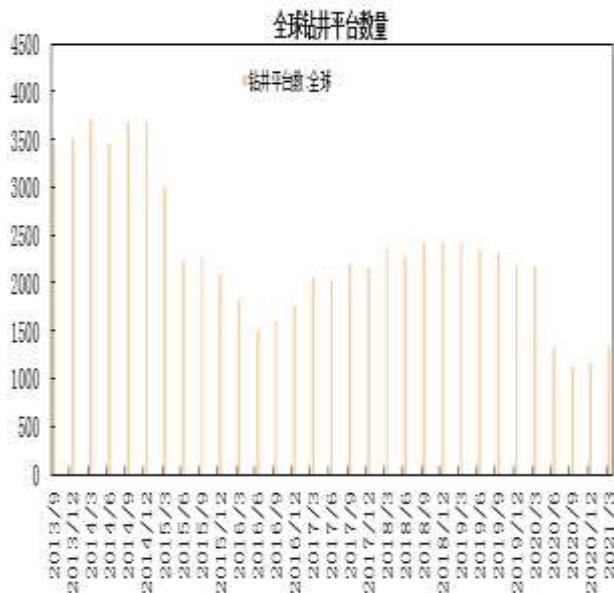
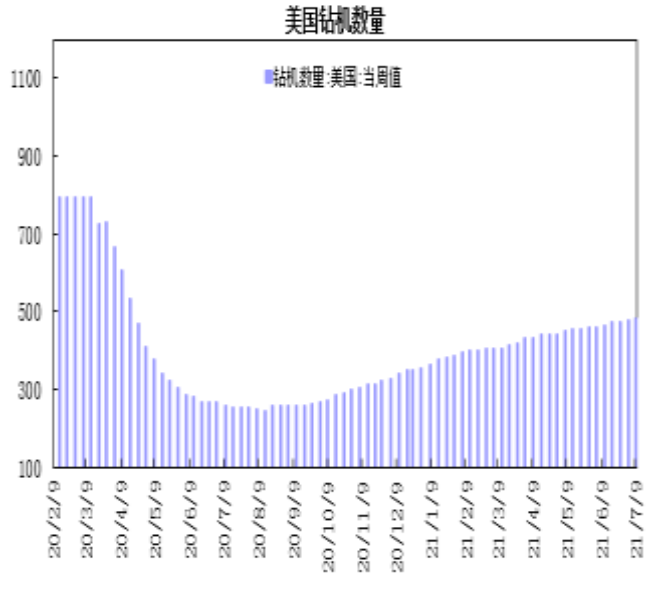


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至7月9日当周，美国石油活跃钻井数量增加2座至378座，较上年同期增加197座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加4座至474座。

10、NYMEX原油持仓

图15: NYMEX原油非商业性持仓

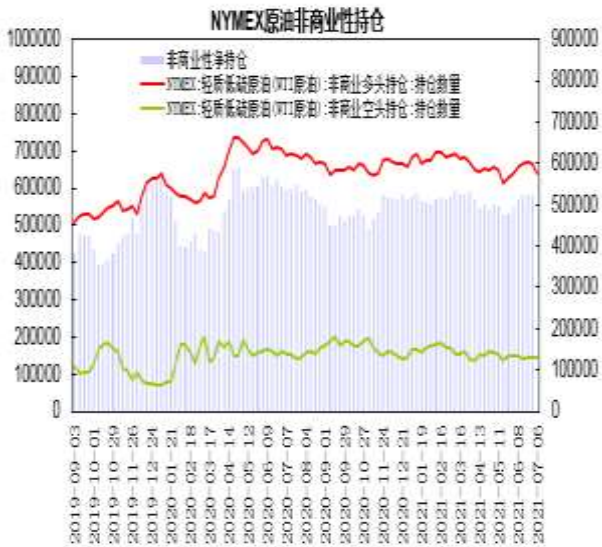


图16: NYMEX原油商业性持仓



数据来源: 瑞达研究院 CFTC

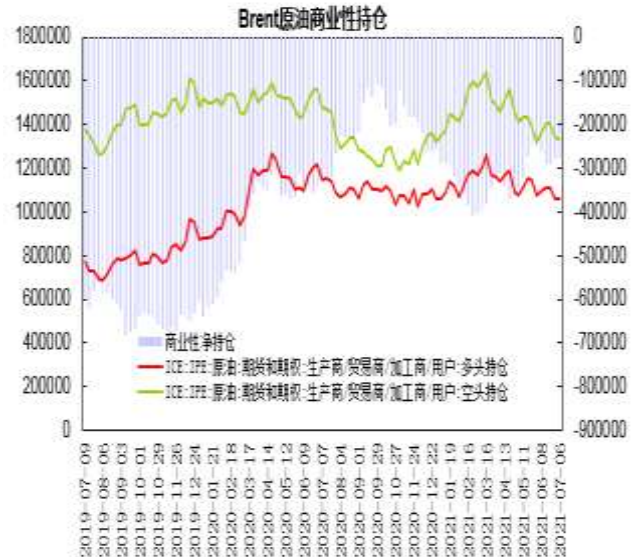
美国商品期货交易委员会(CFTC)公布数据显示,截至7月6日当周,NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单497351手,较前一周减少25139手;商业性持仓呈净空单为551362手,比前一周减少24722手。

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

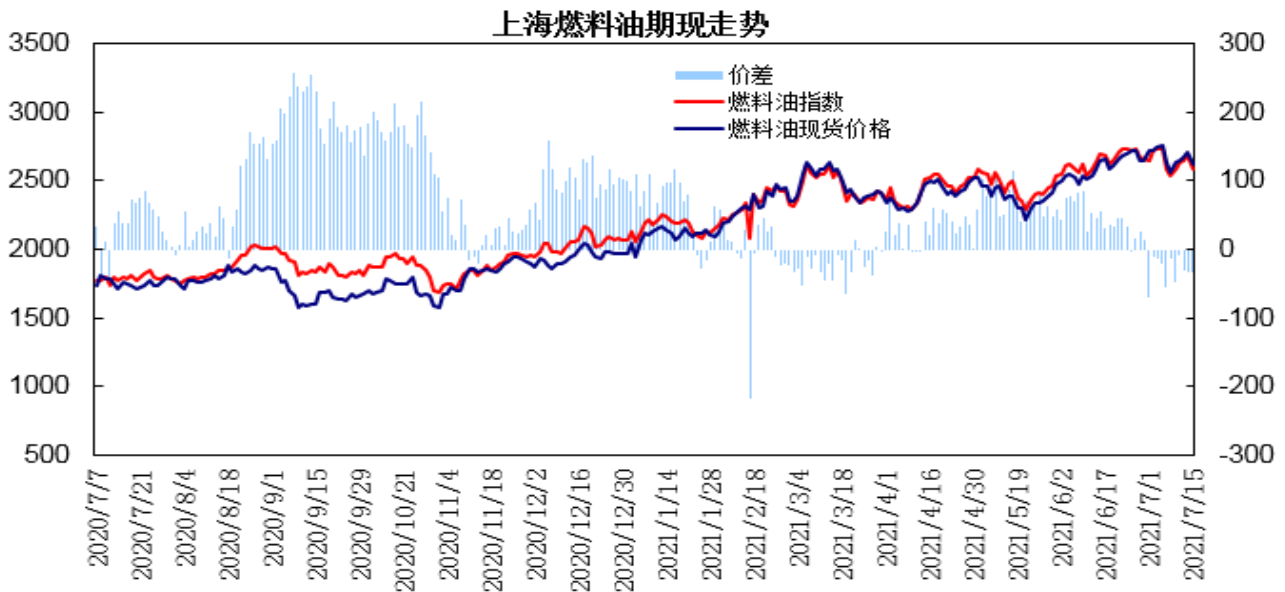


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至7月6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303605手,比前一周减少4796手;商业性持仓呈净空单为275652手,比前一周减少5082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-50元/吨，新加坡380高硫燃料油现货冲高回落，燃料油期价先扬后抑，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

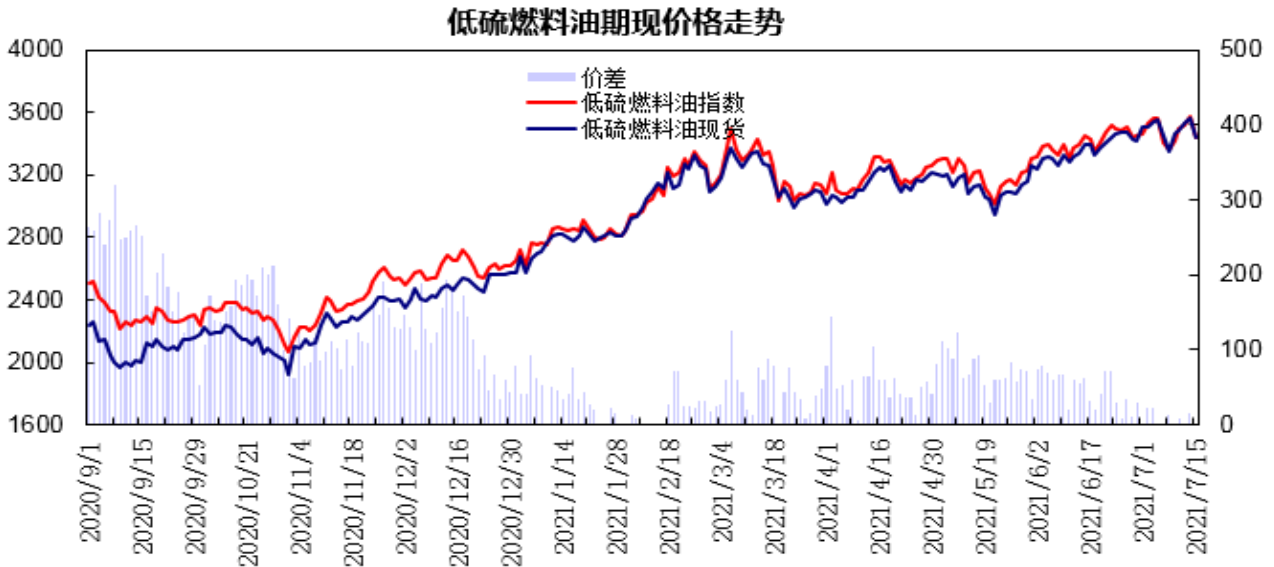


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于 15 至-15 元/吨区间，9 月合约升贴水处于区间波动。

14、低硫燃料油期货走势

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

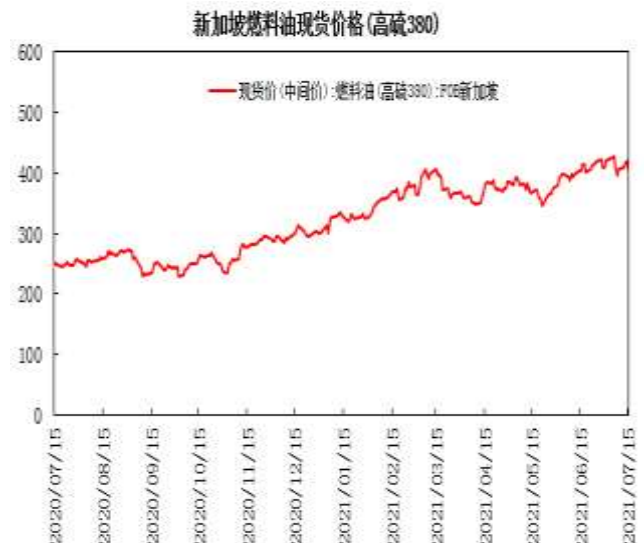
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-35至20元/吨，新加坡低硫燃料油现货冲高回落，低硫燃料油期价先涨后跌，期货出现小幅贴水。

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

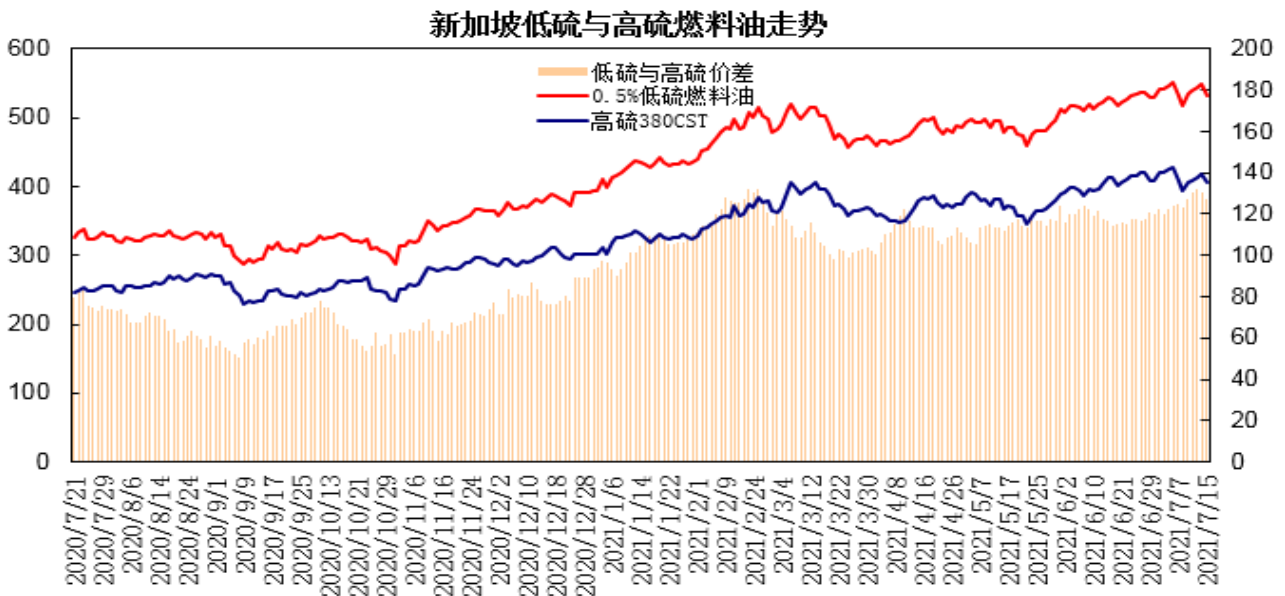


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月15日，新加坡180高硫燃料油现货价格报416.14美元/吨，较上周下跌0.4美元/吨；380高硫燃料油现货价格报404.91美元/吨，较上周下跌1.75美元/吨，跌幅为0.4%。

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

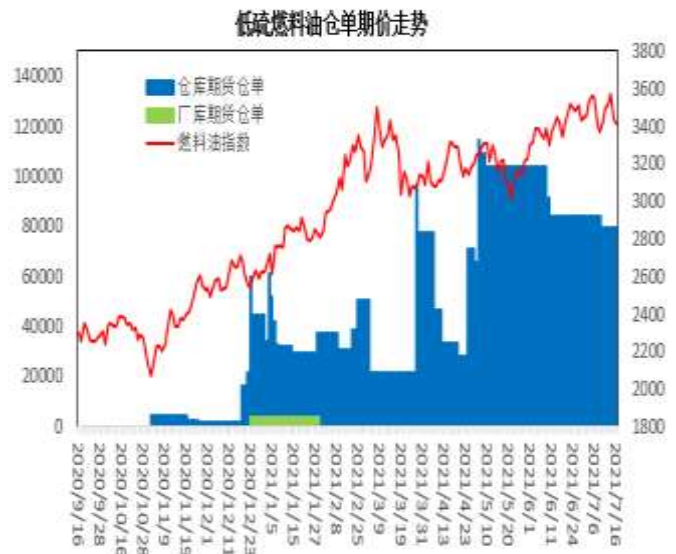
新加坡0.5%低硫燃料油价格报532美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为127.09美元/吨，较上周走阔。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单

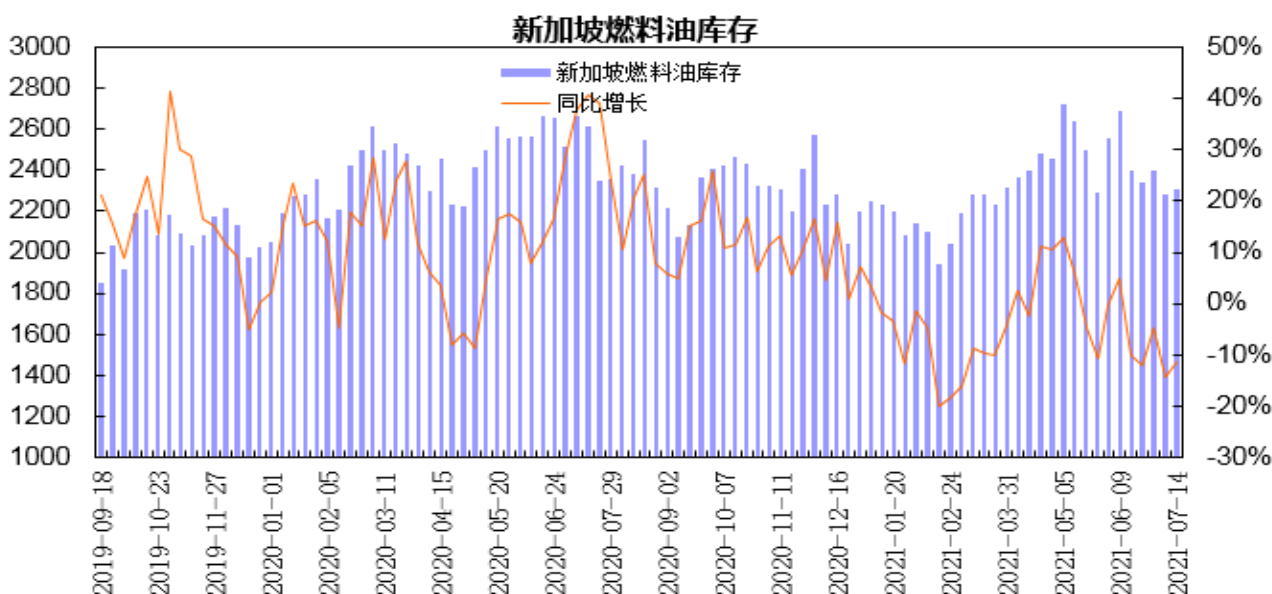


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为45470吨，较上一周减少5000吨。低硫燃料油期货仓单为79590吨，较上一周持平；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



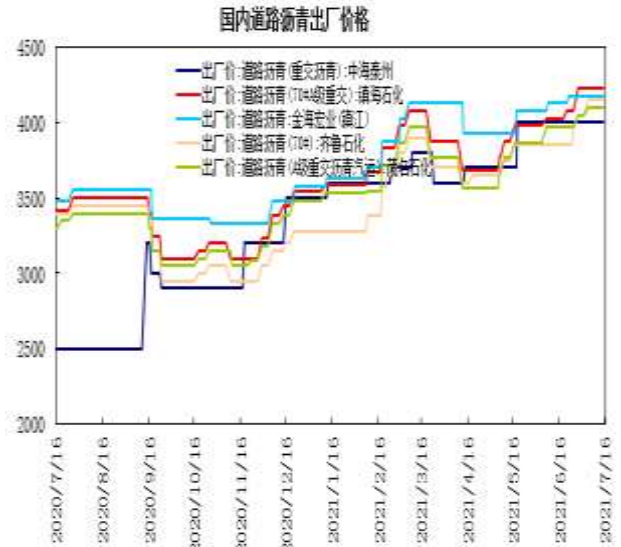
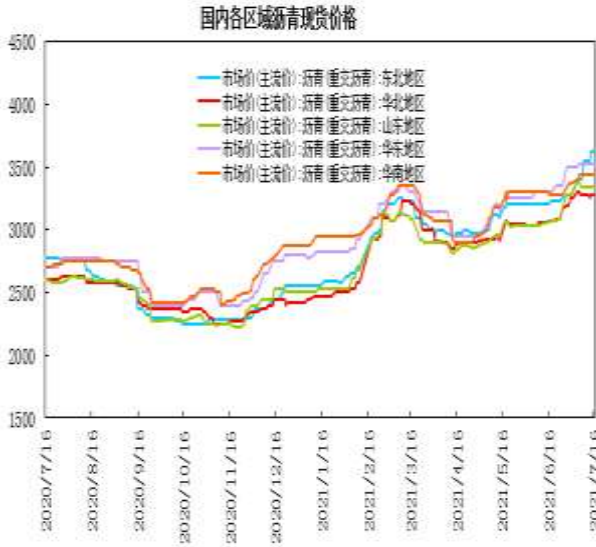
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至7月14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26.7万桶至2308.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加32.1万桶至1457.3万桶；中质馏分油库存减少10.7万桶至1147.8万桶。

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

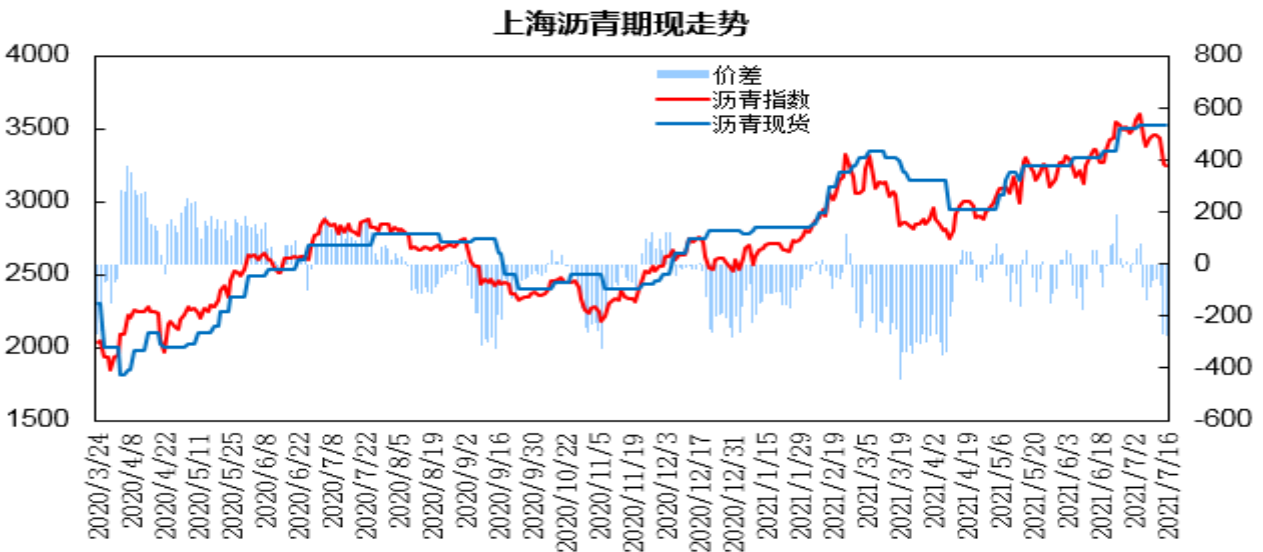


数据来源：瑞达研究院 WIND

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，较上周持平；山东市场报价为3285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

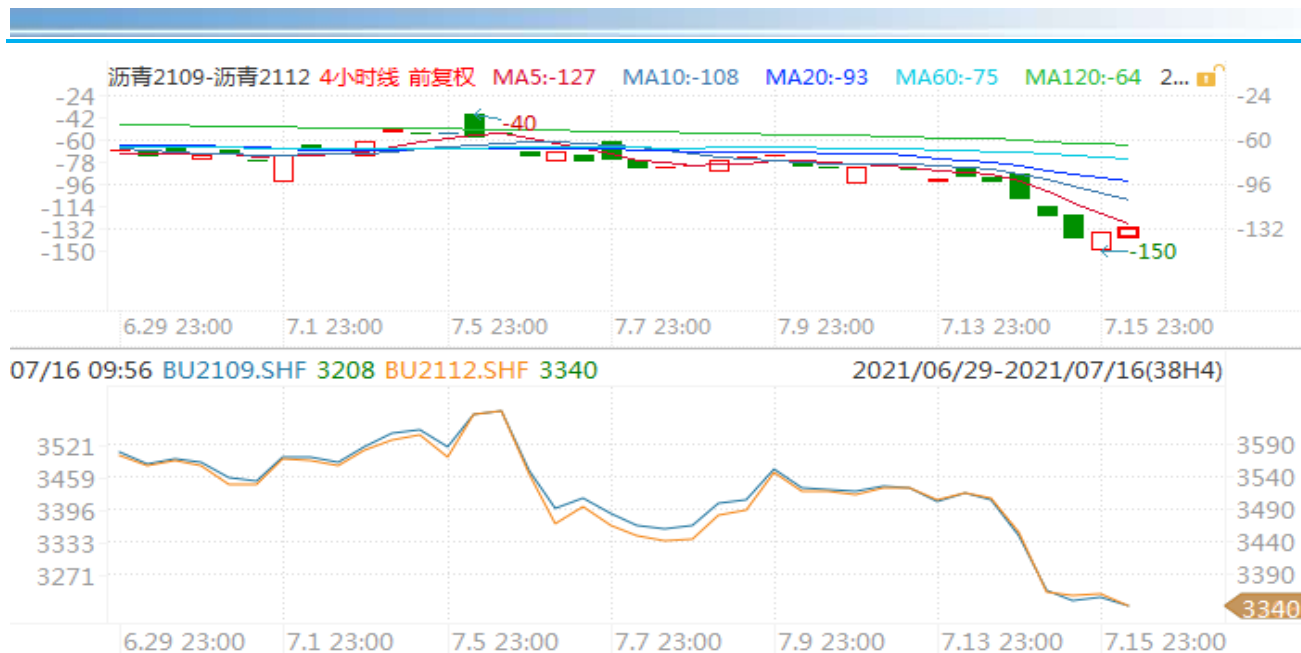


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-60至-280元/吨，华东现货报价持平，沥青期价大幅回调，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

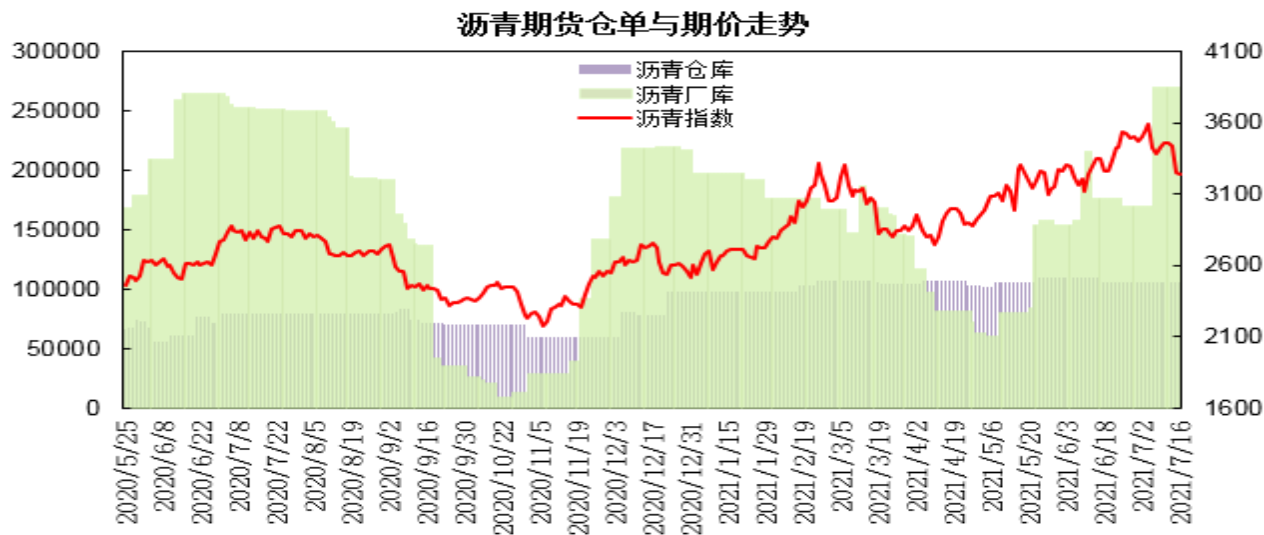


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-60 至-150 元/吨区间，9 月合约贴水大幅走阔。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



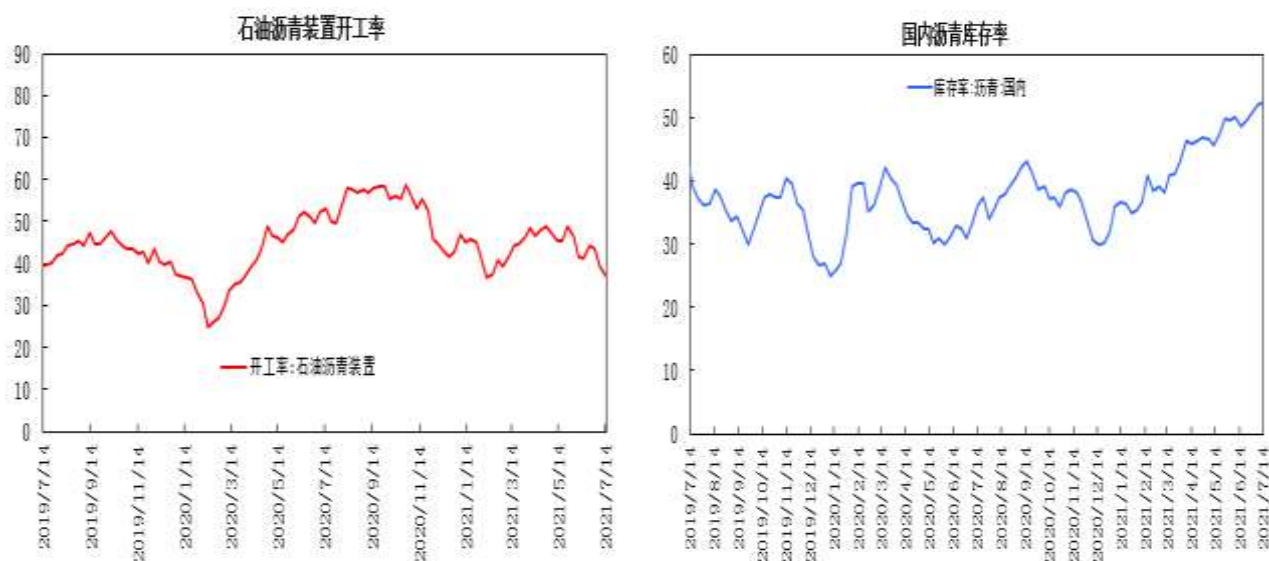
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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，较上一周持平。

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36.9%，较上一周下降2.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为52.26%，厂家库存小幅增加，社会库存小幅回落。

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5.9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

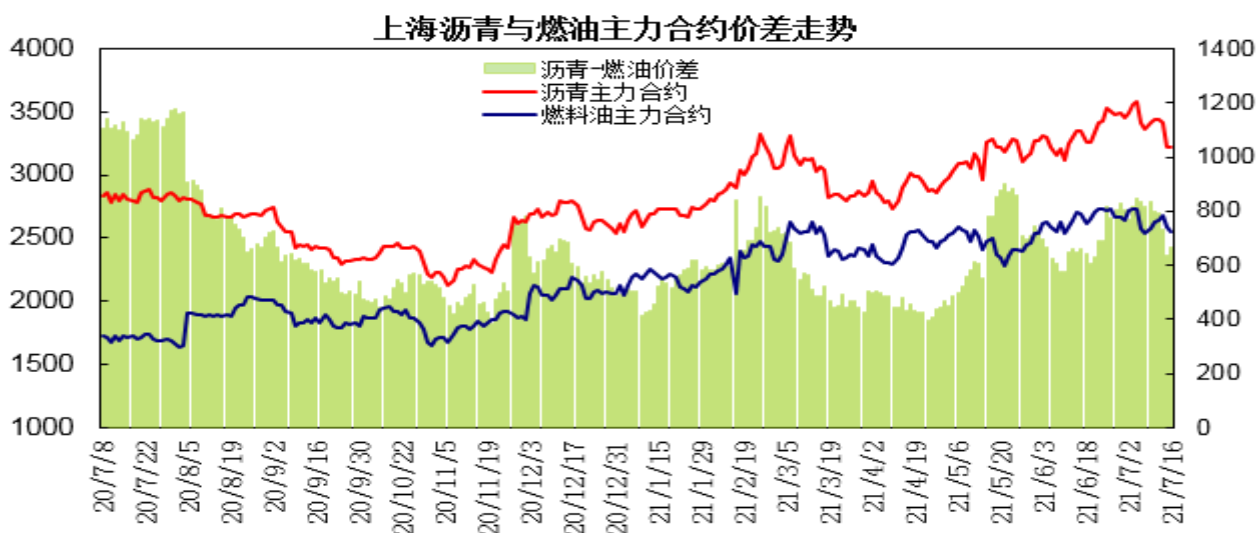


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.7至7.2区间，沥青9月合约与原油8月合约比值出现回落。

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

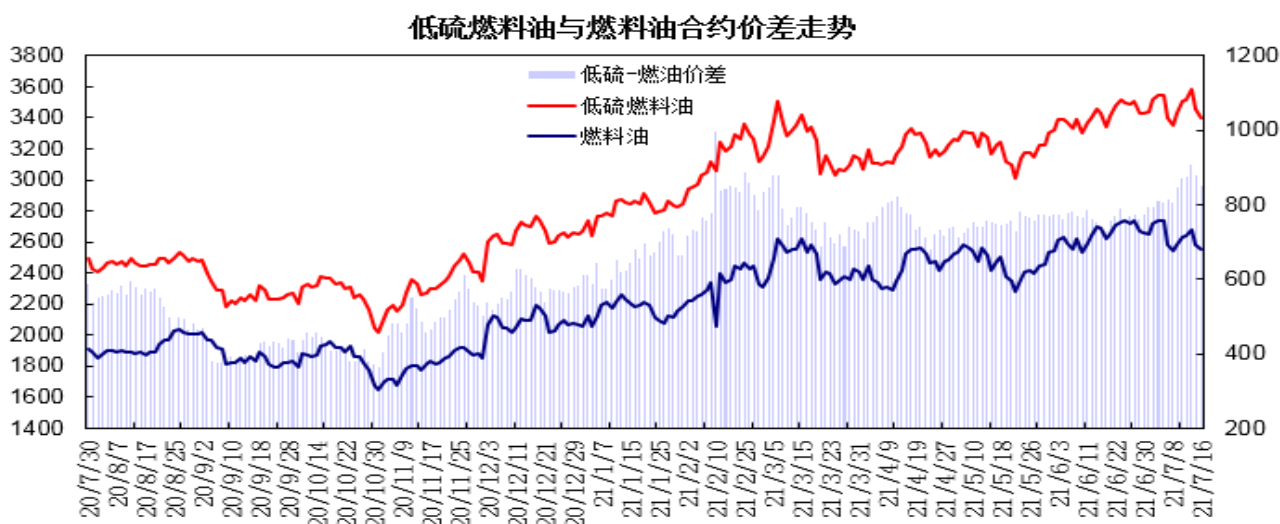


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于800至630元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差较上周呈现缩窄。

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2109合约与燃料油2109合约价差处于840至910元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差冲高回落。

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。