

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24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）	469.2	478.6	9.4
	持仓（手）	37047	39194	2147
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	73.34	73.5	0.16
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	466.8	467.8	1
	基差（元/桶）	-2.4	-10.8	-8.4

#### 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	奥密克戎毒株继续在全球扩散传播, 欧洲部分地

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。	区加强限制措施, 市场担忧封锁管控措施将影响经济复苏和燃料需求。
消息人士表示, 11 月 OPEC+减产协议执行率提高到 117%, 表明产量水平仍远低于此前商定的目标。受协议约束的 10 个 OPEC 成员国的执行率为 122%, 非 OPEC 国家为 107%。	EIA 预测 2022 年 1 月份美国七个关键的页岩油生产区原油产量为 843.8 万桶/日, 较上月增加 9.6 万桶/日。
EIA 数据显示, 截至 12 月 17 日当周美国商业原油库存减少 471.5 万桶至 4.236 亿桶, 预期减少 230 万桶; 炼厂设备利用率为 89.6%, 美国国内原油产量下降 10 万桶/日至 1160 万桶/日。	12 月 23 日, 伊朗外长阿卜杜拉希扬说, 伊朗将带着诚意继续参加在奥地利首都维也纳举行的伊朗核问题全面协议相关方谈判。
欧洲天然气和电价涨幅均超 20% 双双创出纪录新高。	

**周度观点策略总结:** 美国 12 月消费者信心指数上升, 美国监管机构给予辉瑞及默克新冠口服药紧急使用授权, 市场风险情绪改善; 欧美地区奥密克戎毒株病例继续增加, 但变异毒株致病力弱于预期缓解对需求受到冲击的担忧。利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力, 欧洲天然气价格升至纪录新高, 能源供应紧张提振油市, 伊朗核协议第八轮谈判将于下周举行, 短线油市呈现宽幅震荡, 关注新冠疫情动向、伊朗核谈判及 EIA 原油周报。

技术上, SC2202 合约考验 455 区域支撑, 上方测试 485-490 区域压力, 短线呈现震荡回升走势, 操作上, 短线 455-490 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)	2712	2771	59
	持仓 (手)	277827	308097	30270
	前 20 名净持仓	2322	-4044	净空增加 6366
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	414.41	419.15	4.74
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2638	2668	30
	基差 (元/吨)	-74	-103	-29

### 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)	3530	3596	66
	持仓 (手)	38416	41274	2858
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	577.68	579.73	2.05

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3677	3690	13
基差（元/吨）	147	94	-53

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
奥密克戎变异株致病力弱于预期缓解需求忧虑，欧洲能源供应紧张提振油市，国际原油震荡上涨。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12月22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0.6万桶至2093.5万桶。
欧洲、亚洲天然气价格处于高位，提振发电厂对燃料油需求。	

**周度观点策略总结：**新加坡380高硫燃料油及低硫燃料油现货先抑后扬，低硫与高硫燃油价差小幅回落；新加坡燃料油库存小幅增至四周高点，国内低硫燃料油仓单大幅增加；波罗的海干散货指数呈现回落。前二十名持仓方面，FU2205合约增仓，空单增幅大于多单，持仓转为净空。奥密克戎变异株致病力弱于预期缓解需求忧虑，欧洲能源供应紧张提振油市，国际原油上涨带动燃油市场，低硫与高硫燃料油期价价差小幅回升，燃料油期价趋于宽幅震荡。

FU2205合约考验10日均线支撑，上方测试2800-2850区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，建议2630-2850元/吨区间交易。

LU2203合约考验3400区域支撑，上方测试60日均线压力，短线呈现震荡回升走势，建议3400-3680元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差区间小幅回升，预计LU2205合约与FU2205合约价差处于720-800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）	3100	3198	98
	持仓（手）	361468	383530	22062
	前20名净持仓	-5160	-8936	净空增加3776
现货	华东沥青现货（元/吨）	3220	3250	30
	基差（元/吨）	120	52	-68

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
奥密克戎变异株致病力弱于预期缓解需求忧虑，欧洲能源供应紧张提振油市，国际原油震荡上涨。	北方施工陆续接近尾声，降温天气影响下游，终端需求逐步放缓。

截至 12 月 22 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 76.12 万吨，环比下降 3.94 万吨，降幅为 4.9%。	截至 12 月 22 日当周 33 家样本沥青社会库存为 41.52 万吨，环比增加 0.99 万吨，增幅为 2.4%。
--	--

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工小幅提升，厂家库存回落，社会库存小幅增加；供应方面，山东地区海右石化及河北地区鑫海石化计划复产沥青，南方地区部分炼厂复产，下周供应倾向回升；需求方面，北方地区终端施工处于尾声，降温天气预计将影响需求，整体需求力度减弱，部分地炼释放冬储计划；现货价格涨跌互现，华东、山东价格小幅上调；国际原油上涨带动沥青成本，装置开工处于低位，终端需求放缓，沥青期价回升后趋于震荡走势。前二十名持仓方面，BU2206 合约增仓，多单增加 5241 手，空单增加 9017 手，净空单出现增加。

技术上，BU2206 合约测试 3250-3300 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线沥青期价趋于区间震荡走势，操作上，建议短线 3060-3300 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

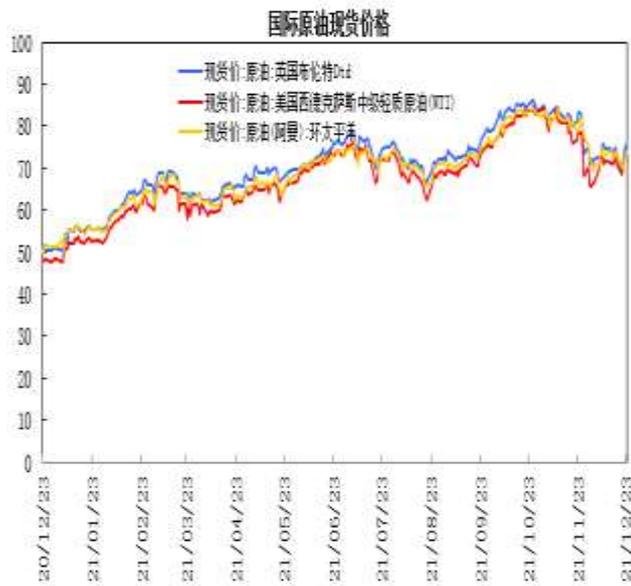
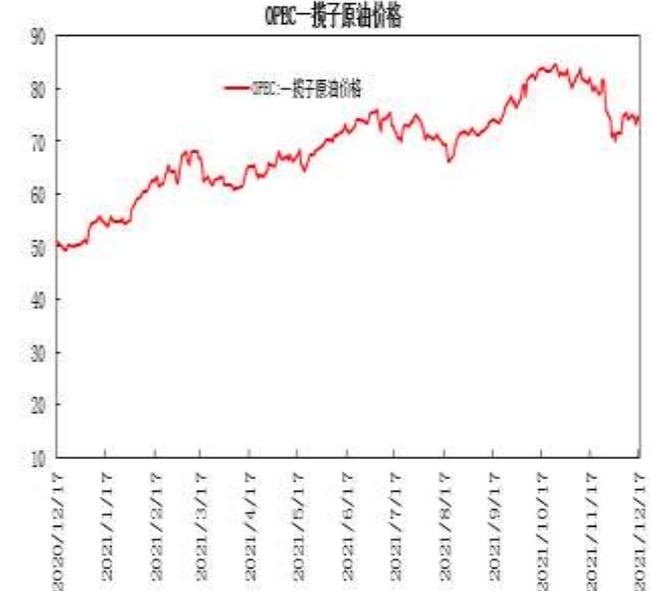


图2：OPEC一揽子原油价格

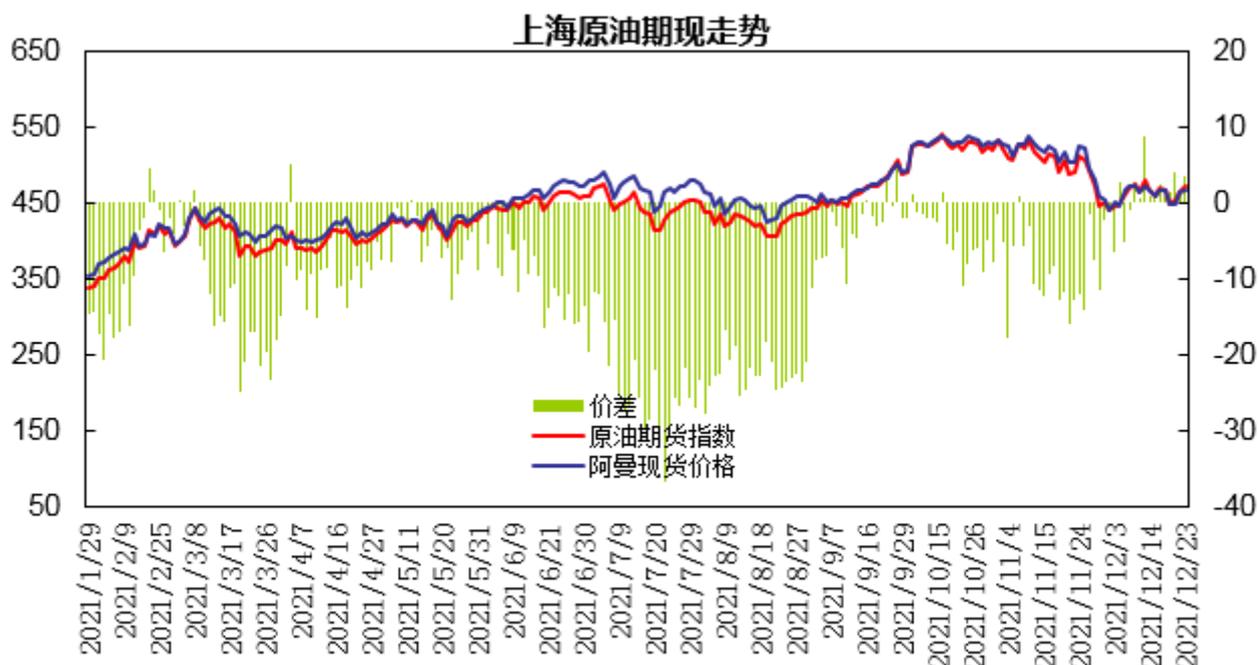


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 12 月 23 日，布伦特原油现货价格报 75.69 美元/桶，较上周上涨 2.47 美元/桶；WTI 原油现货价格报 73.79 美元/桶，较上周上涨 2.93 美元/桶；阿曼原油现货价格报 73.68 美元/桶，较上周上涨 0.24 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1至4元/桶波动，阿曼原油先抑后扬，上海期价震荡回升，原油期货呈现小幅升水。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2202-2203合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2202合约与2203合约价差处于0至3元/桶区间，2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

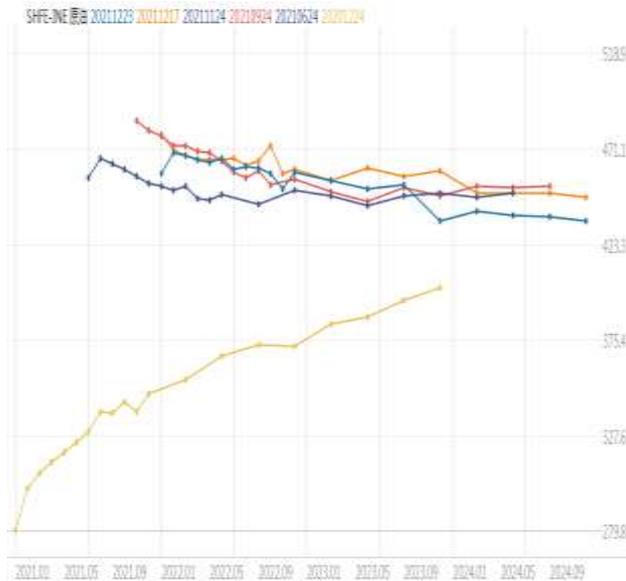
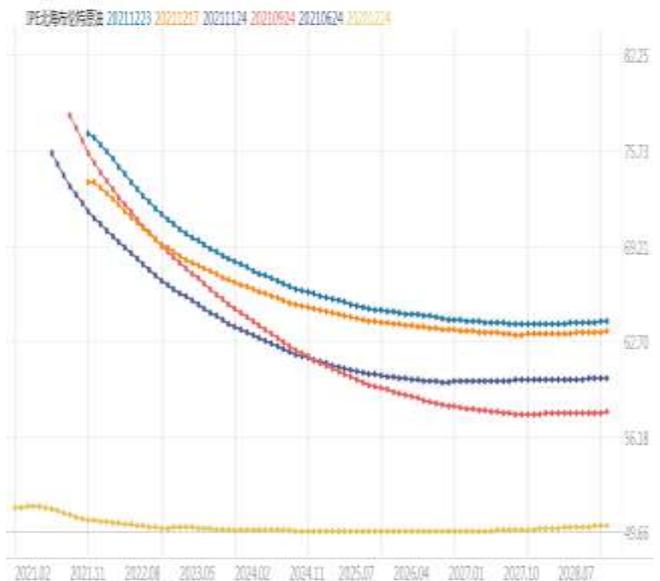


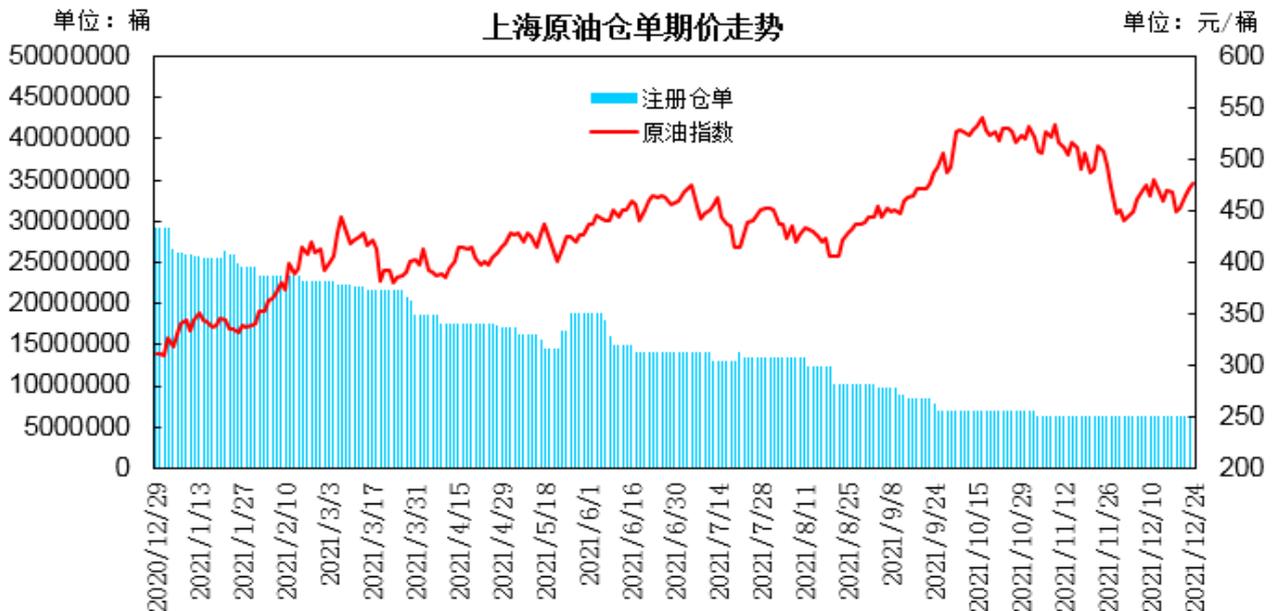
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

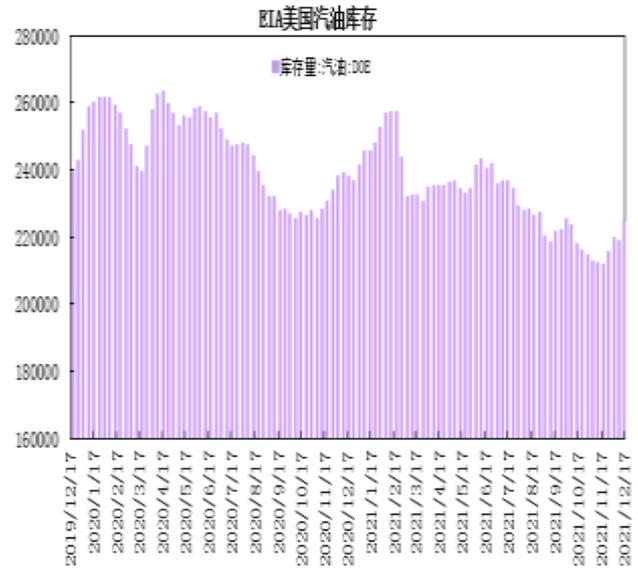
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

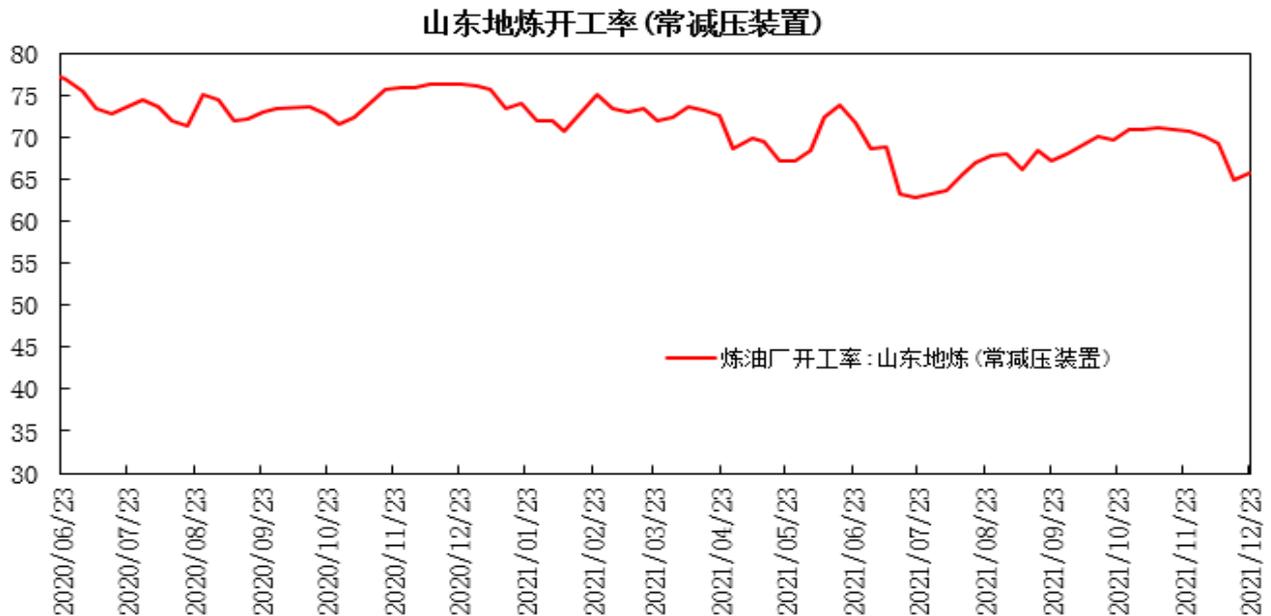


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至12月17日当周美国商业原油库存减少471.5万桶至4.236亿桶,预期减少230万桶;库欣原油库存增加146.3万桶至3367.4万桶;汽油库存增加553.3万桶,精炼油库存增加39.6万桶。

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65.78%，较上一周增加0.83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，美国原油产量下降10万桶/日至1160万桶/日；炼厂产能利用率为89.6%，环比下降0.2个百分点。

## 9、钻机数据

图13：全球钻机

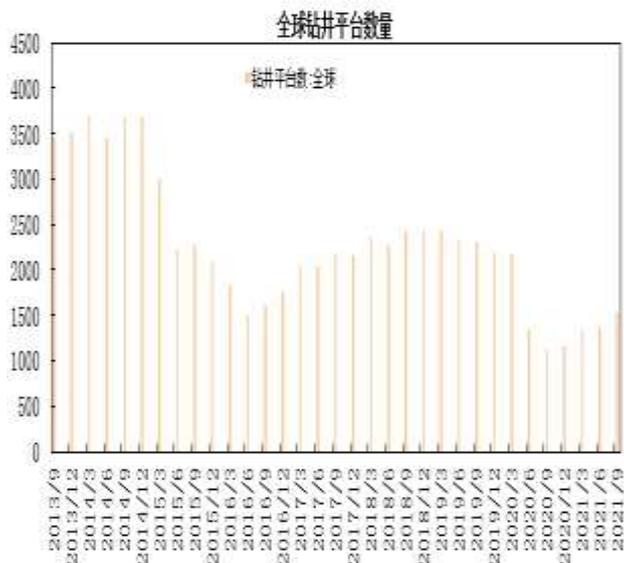
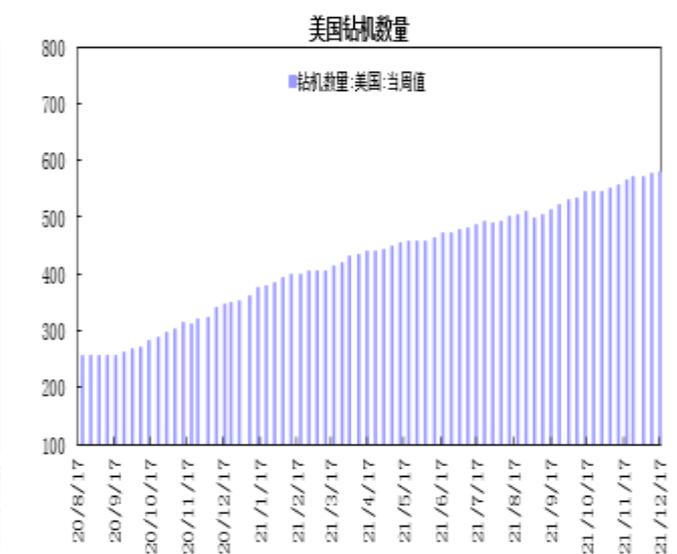


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至12月17日当周，美国石油活跃钻井数量增加4座至475座，较上年同期增加212座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至579座。

## 10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

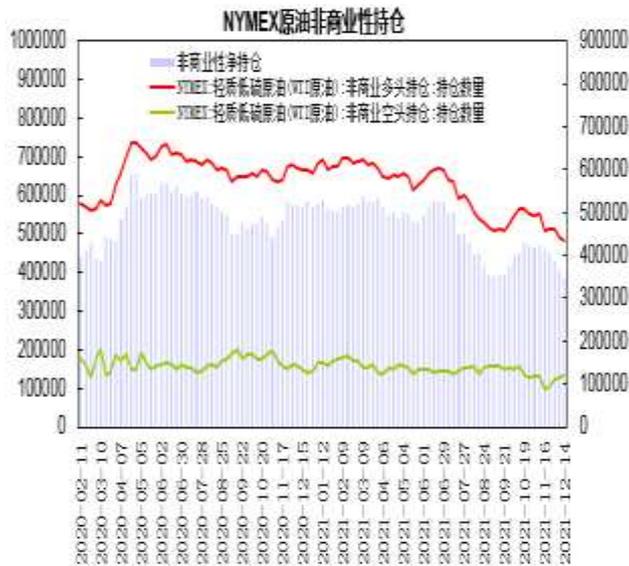


图16：NYMEX原油商业性持仓



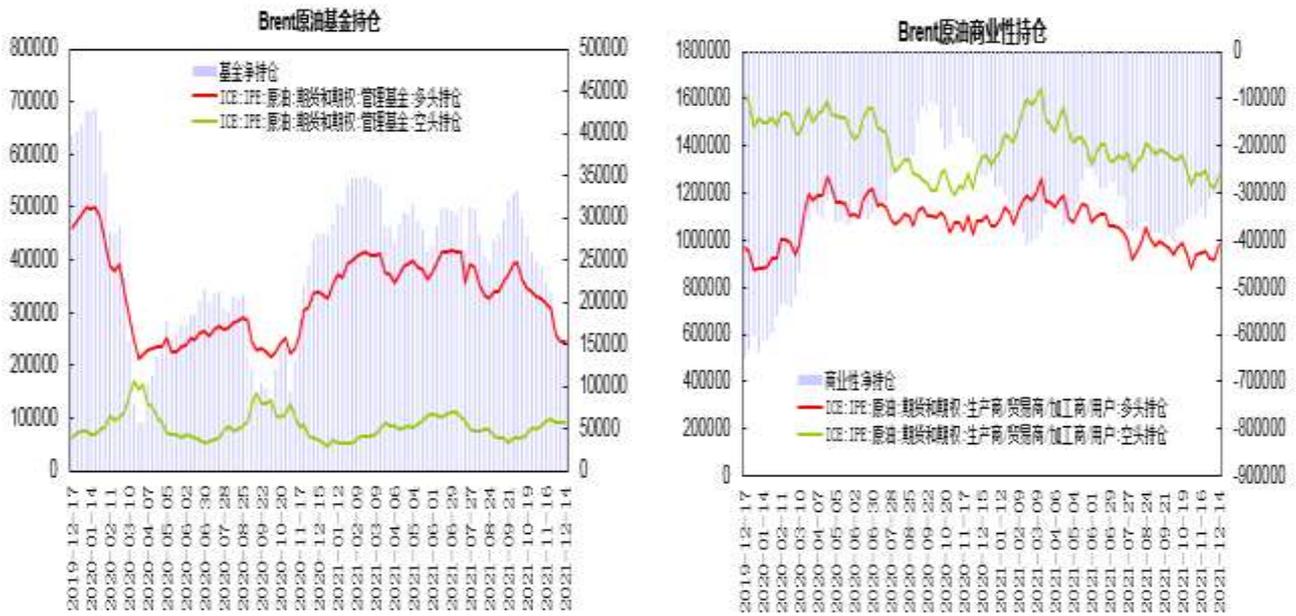
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至12月14日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单347137手，较前一周减少20095手；商业性持仓呈净空单为385527手，比前一周减少14904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

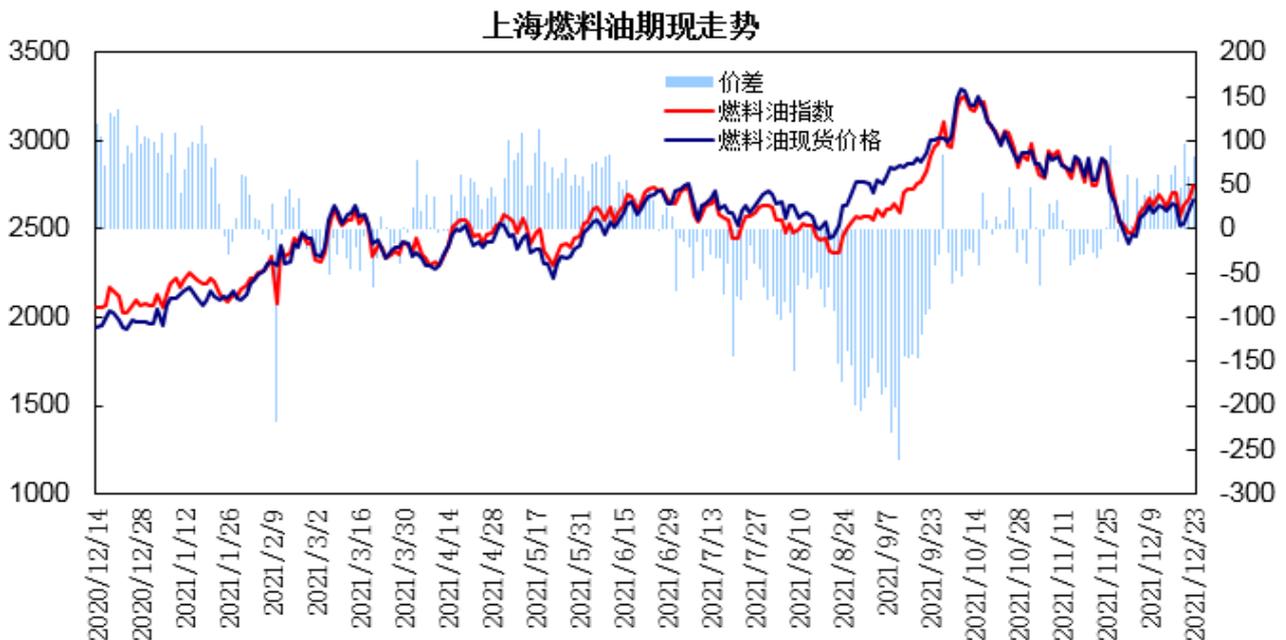


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12月14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154418手，比前一周增加361手；商业性持仓呈净空单为298638手，比前一周减少4843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45至100元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价震荡回升，期货升水呈现走阔。

### 13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差



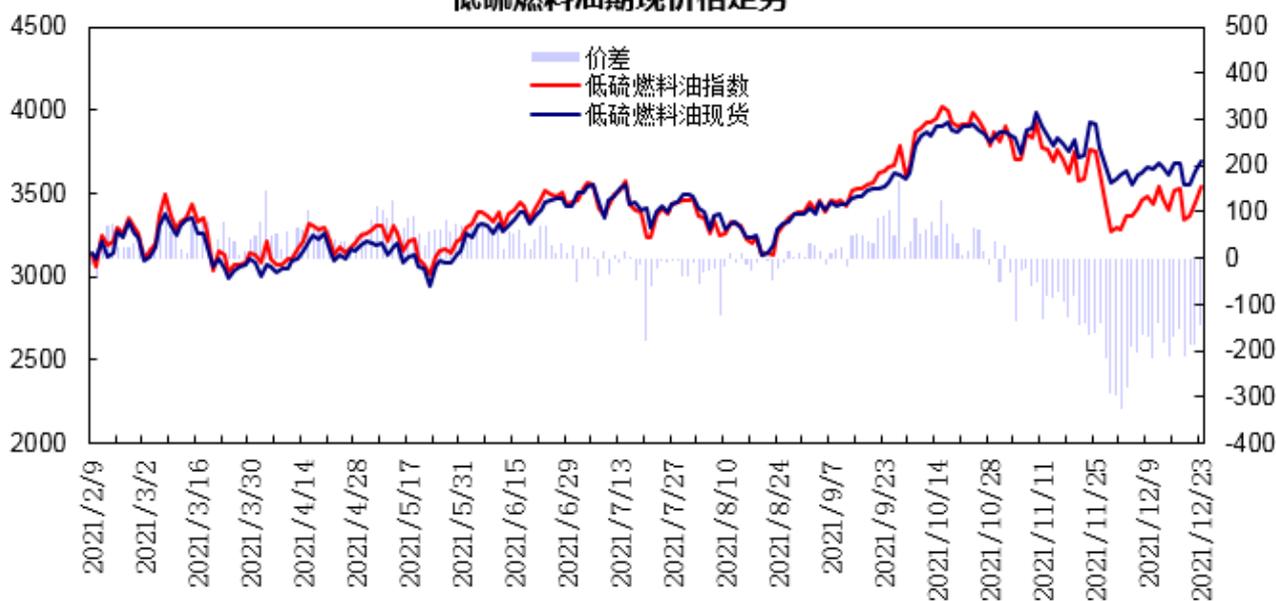
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于-23 至 14 元/吨区间，5 月合约升贴水处于区间波动。

### 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-140至-220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上涨，期货贴水处于区间波动。

### 15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

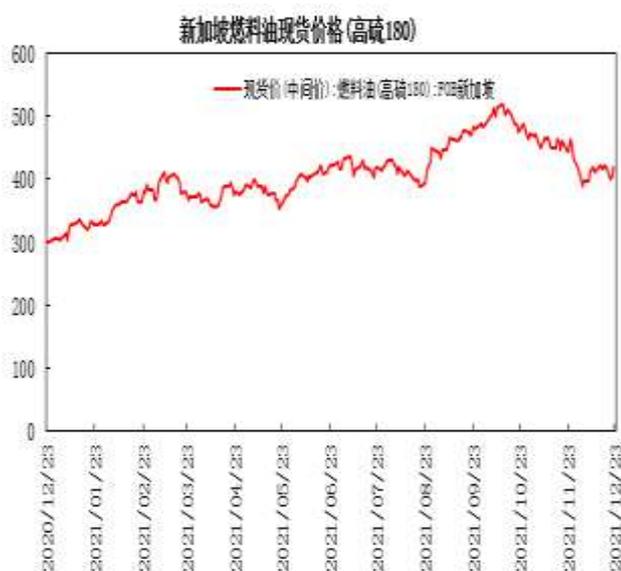
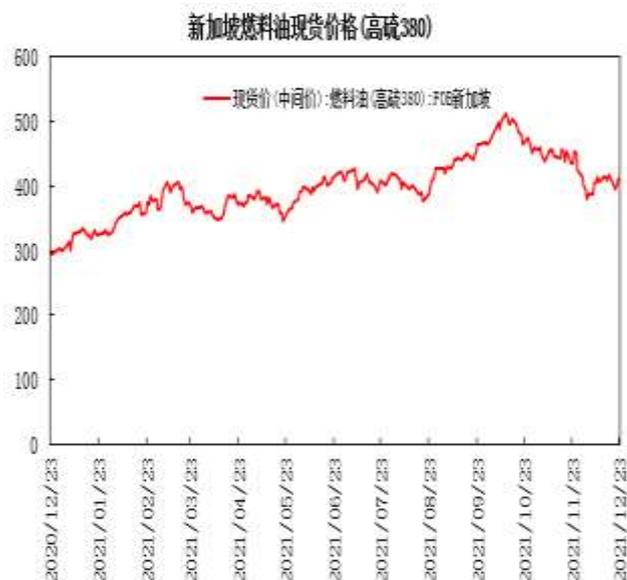


图23：新加坡380燃料油现货

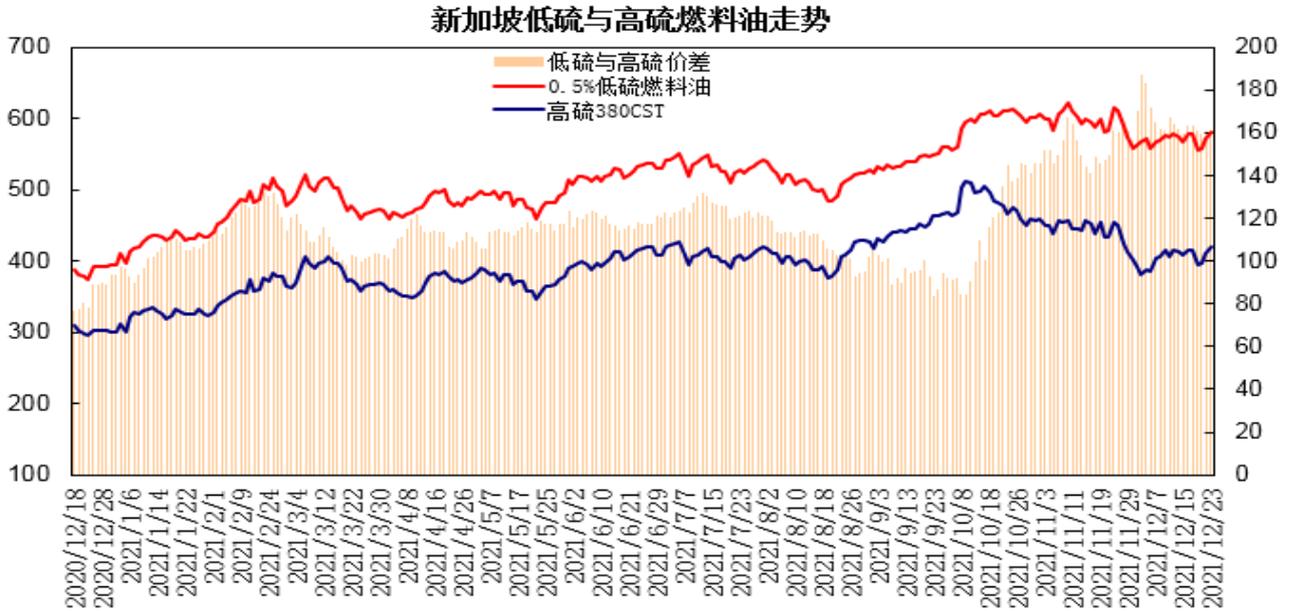


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月23日，新加坡180高硫燃料油现货价格报421.94美元/吨，较上周上涨6.77美元/吨；380高硫燃料油现货价格报419.15美元/吨，较上周上涨4.74美元/吨，涨幅为1.1%。

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579.73美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为160.58美元/吨，较上周小幅回落。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

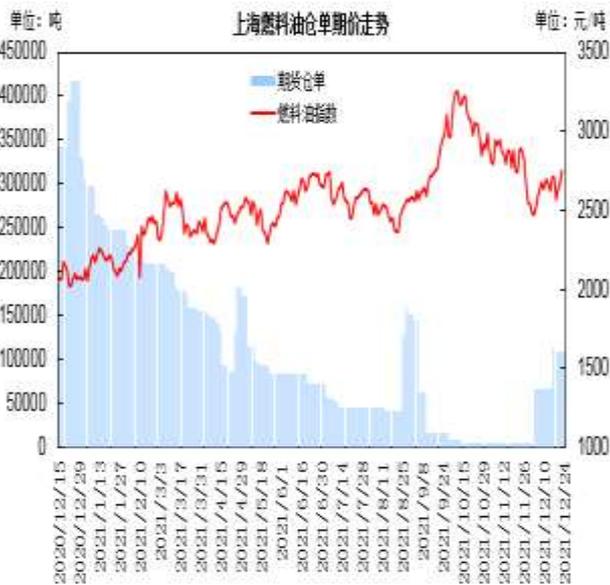
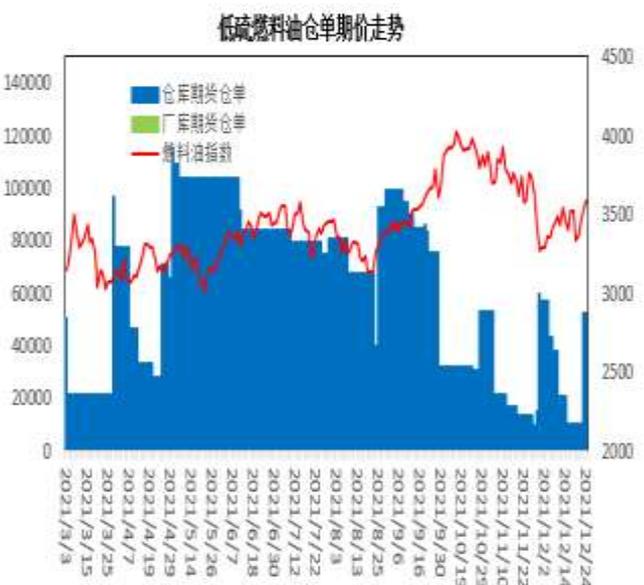


图26：低硫燃料油仓单

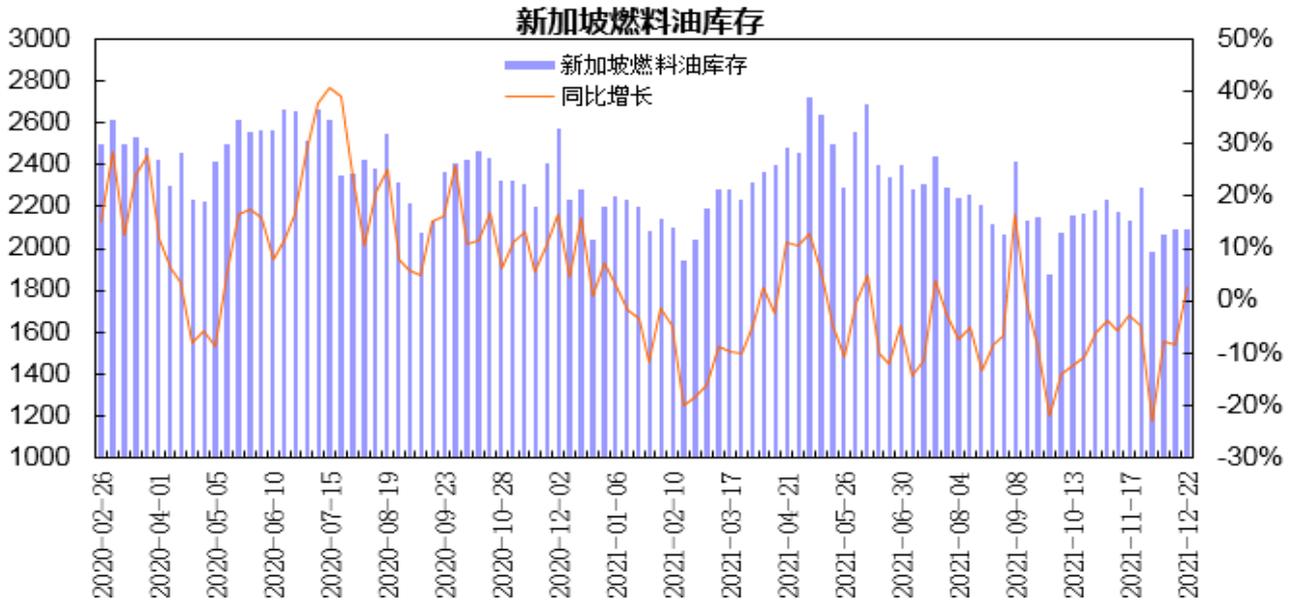


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为108170吨，较上一周减少4550吨。低硫燃料油期货仓单为56750吨，较上一周增加46220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



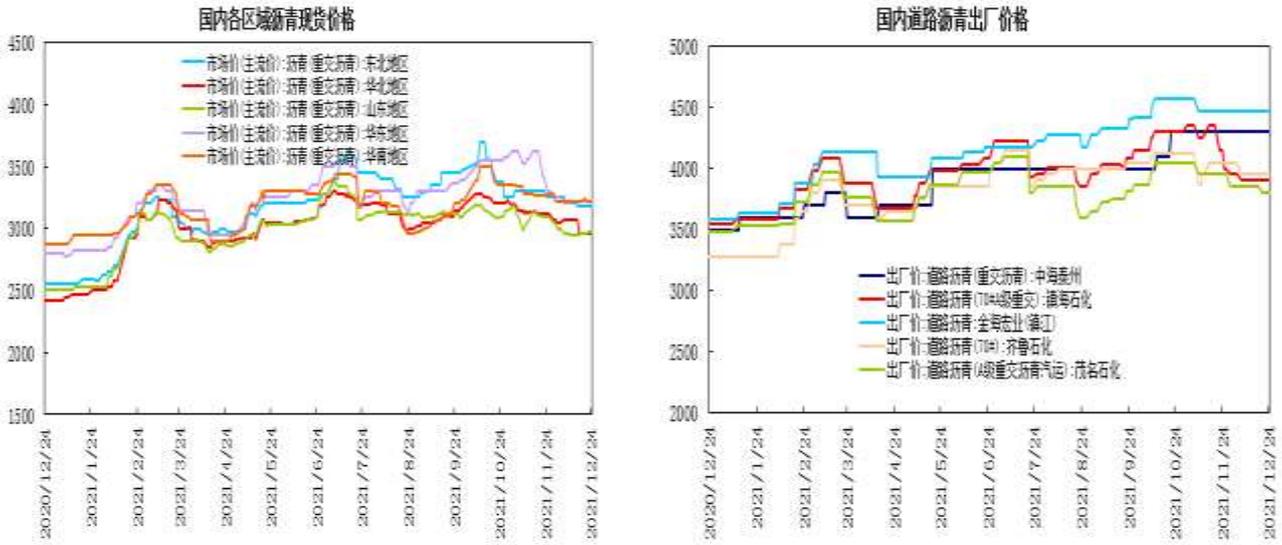
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12月22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0.6万桶至2093.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少5.1万桶至1202.2万桶；中质馏分油库存减少11.5万桶至792.2万桶。

### 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3800-4470元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3250元/吨，较上周上涨30元/吨；山东市场报价为2970元/吨，较上周上涨10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-50至-170元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡上涨，期货贴水较上周呈现缩窄。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2201-2206合约价差

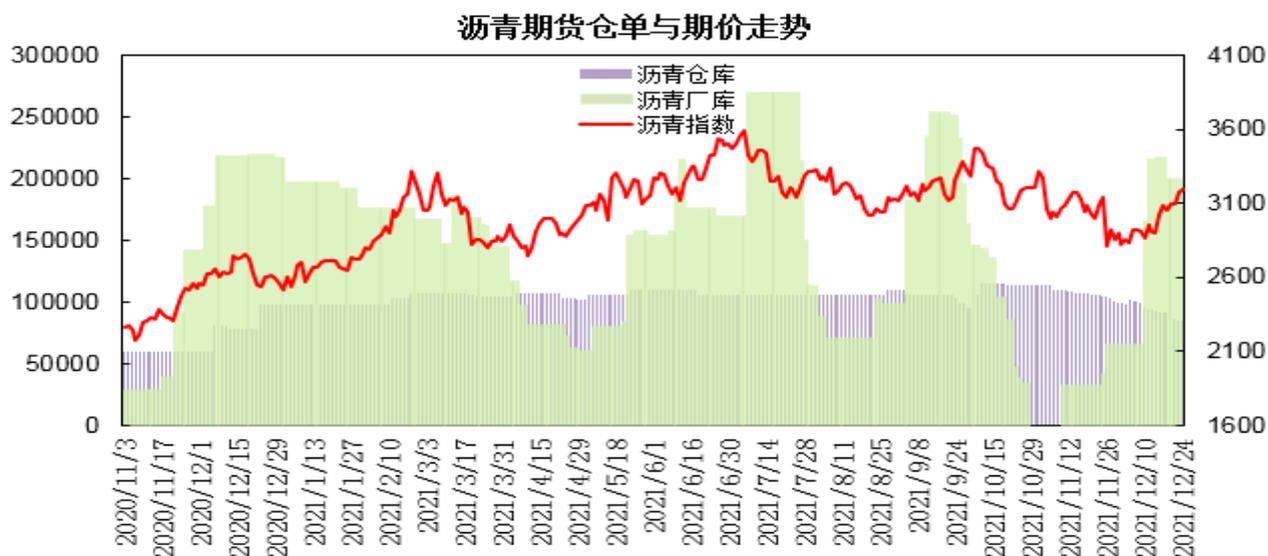


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-30 至-66 元/吨区间，3 月合约贴水处于区间波动。

## 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84710吨，较上一周减少6680吨；厂库库存为199610吨，较上一周减少18000吨。

### 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

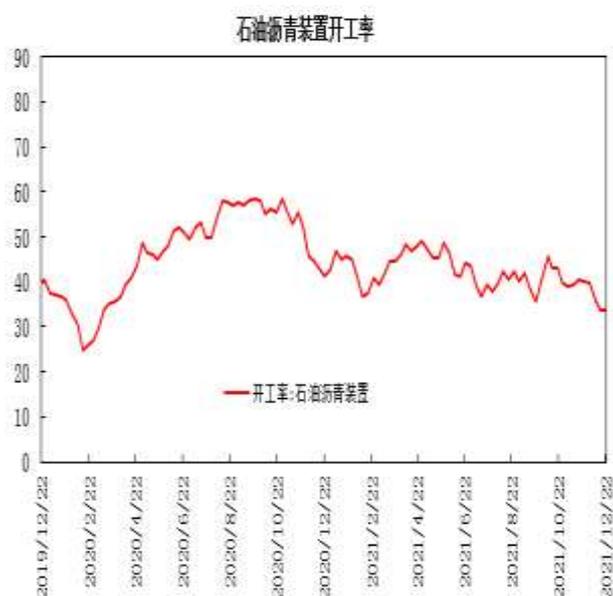
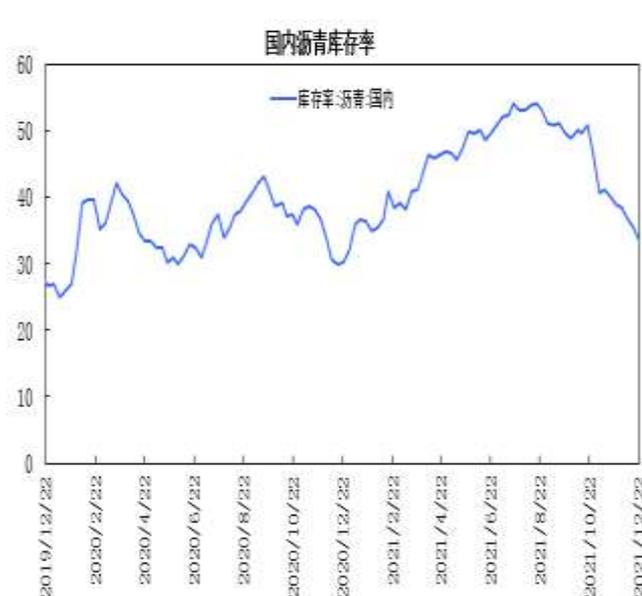


图34：国内沥青库存率



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33.8%，较上一周增加0.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为33.67%，厂家库存呈现回落，社会库存小幅增加。

### 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5.7至5.9区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值小幅

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

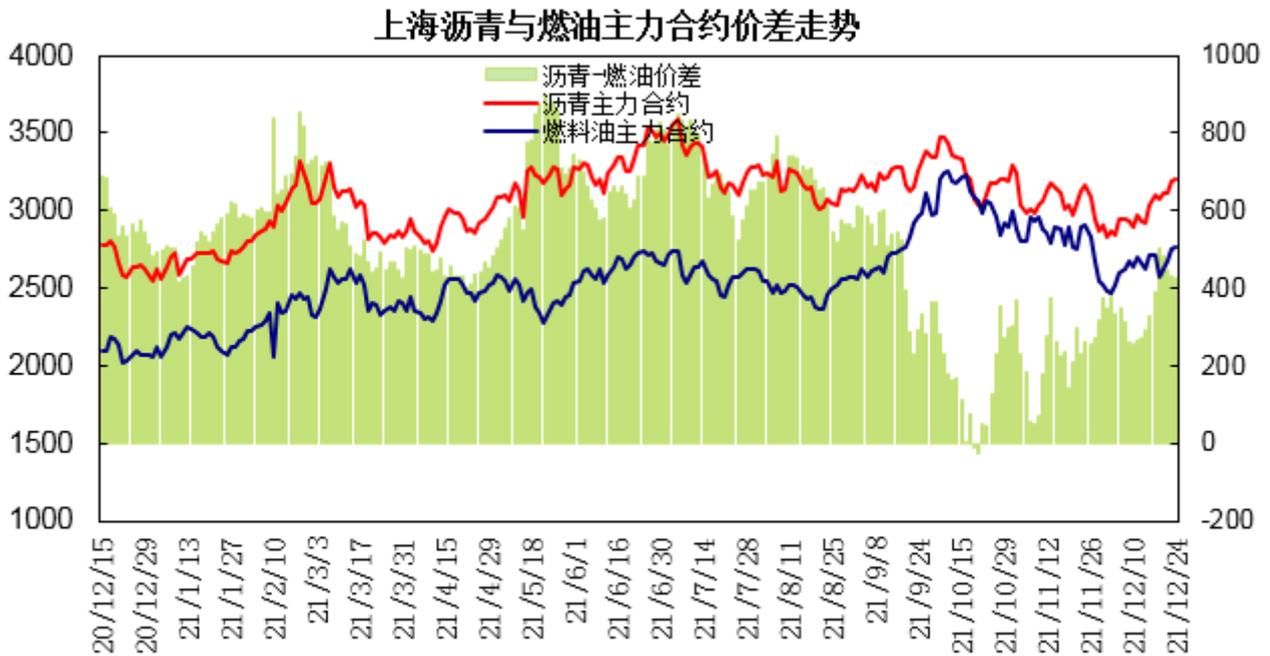


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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6月合约与原油2月合约比值呈现上升。

## 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

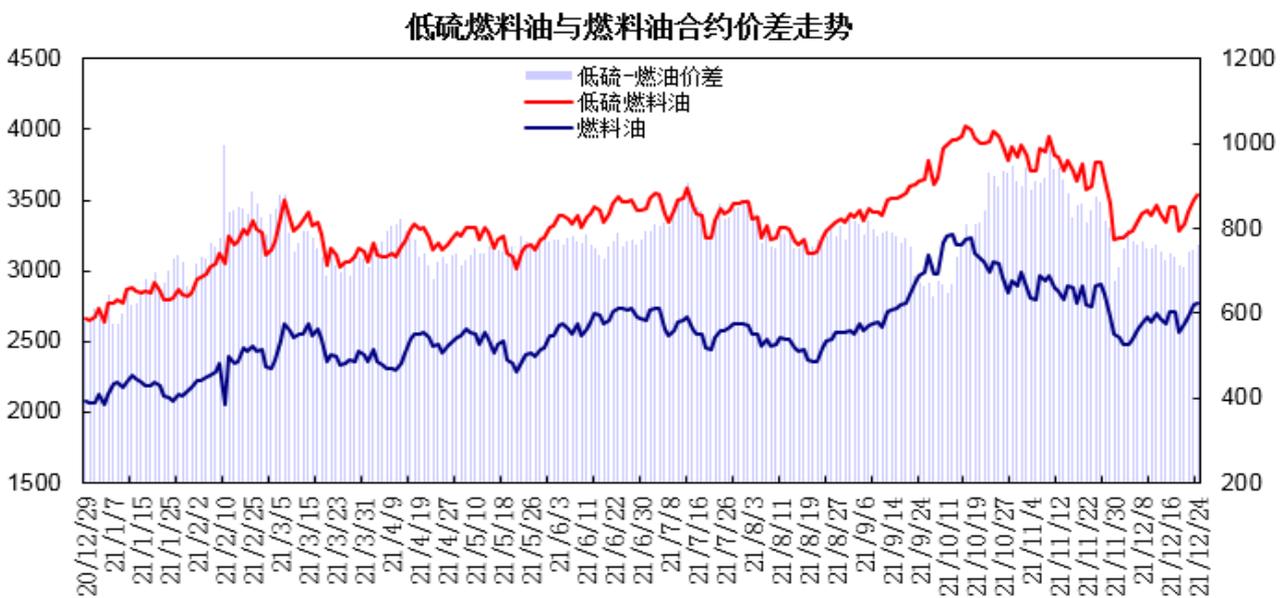


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于505至420元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差冲高回落。

## 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700至760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。