

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8月6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）	452.2	433.2	-19
	持仓（手）	32083	29969	-2114
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	74.32	73.78	-0.54
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	479.1	446	-33.1
	基差（元/桶）	26.9	12.8	-14.1

#### 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的增强，

增产 40 万桶/日,直到完全恢复 580 万桶/日的主动减产产量; 减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。	部分国家新增病例反弹, 国内部分地区出现新增病例, 市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
API 公布的数据显示, 截至 7 月 30 日当周 API 美国原油库存减少 87.9 万桶; 汽油库存减少 575.1 万桶, 精炼油库存减少 71.7 万桶。	据 Kpler 统计数据, 沙特出口环比增加约 80 万桶/日, 阿联酋、伊拉克、安哥拉等国家出口环比增加 15 至 20 万桶/日, 7 月 OPEC 整体环比出口增量 100 万桶至 150 万桶/日。
海湾地区油轮遭袭, 美国、英国和以色列将此事归咎于伊朗, 中东地缘局势趋于紧张。	EIA 数据显示, 截至 7 月 30 日当周美国商业原油库存增加 362.7 万桶至 4.39 亿桶, 预期减少 310 万桶; 精炼油库存增加 83.2 万桶。

**周度观点策略总结:** 中国及美国制造业数据放缓, 德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增, 疫情反弹拖累拖累经济及需求预期; 美联储副主席克拉里达预计今年晚些时候将开始缩减购债规模, 美元指数出现回升。EIA 美国商业原油库存意外增加, 疫情反弹忧虑升温施压油市, 而中东地区油轮遭袭令地缘局势趋于紧张, 下半年供应趋紧预期对市场有所支撑, 短线油市呈现宽幅震荡; 下周关注美国原油库存数据及三大机构报告。上海原油与布伦特原油贴水小幅缩窄。

技术上, SC2109 合约回落, 期价考验 420 区域支撑, 上方测试 40 日均线压力, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 420-450 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)	2646	2520	-126
	持仓 (手)	118005	176638	58633
	前 20 名净持仓	-10067	-23626	净空增加 13559
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	420.32	395.91	-24.41
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2715	2561	-154
	基差 (元/吨)	69	41	-28

### 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)	3483	3340	-143
	持仓 (手)	27046	44188	17142
	前 20 名净持仓	-983	-95	净空减少 888
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	541.34	508.33	-33.01
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3497	3288	-209

	基差（元/吨）	14	-52	-66
--	---------	----	-----	-----

### 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8月4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 46.6 万桶至 2243.8 万桶。	德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累需求前景, EIA 美国商业原油库存意外增加, 国际原油震荡回落。
普氏公布数据显示,截至8月2日当周富查伊拉燃料油库存为 1031.8 万桶, 环比前一周下降 89.1 万桶, 降幅 7.95%。	

**周度观点策略总结:** 新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货下跌, 低硫与高硫燃油价差缩窄; 新加坡燃料油库存小幅下降, 上期所燃料油仓单持平。船燃端需求平稳, 中东、南亚电厂燃油需求增加。前二十名持仓方面, FU2201 合约增仓, 空单增幅大于多单, 净空单较上周呈现增加; LU2110 合约减仓, 空单减幅大于多单, 净空单出现回落。德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累需求前景, EIA 美国商业原油库存意外增加, 国际原油震荡回落, 带动燃料油期价呈现整理。

FU2201 合约考验 2400 区域支撑, 上方测试 40 日均线压力, 短线呈现震荡走势, 建议 2400-2620 元/吨区间交易。

LU2111 合约考验 3200 区域支撑, 上方测试 3400-3450 区域压力, 短线呈现震荡整理走势, 建议 3200-3450 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现回落, 预计 LU2109 合约与 FU2109 合约价差处于 720-840 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）	3282	3314	32
	持仓（手）	251776	190218	-61558
	前 20 名净持仓	-15346	-2779	净空减少 12567
现货	华东沥青现货（元/吨）	3250	3300	50
	基差（元/吨）	-32	-14	18

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
8 月石油沥青计划排产总量为 266 万吨, 环比减少 8%, 同比减少 22.2%。	截至 8 月 4 日综合开工率为 39.9%, 较上周增加 2.1 个百分点。
中石化主营炼厂沥青价格上调 50-70 元/吨。	截至 8 月 4 日当周 27 家样本沥青厂家库存为

120.04 万吨，环比增加 0.29 万吨，增幅为 0.2%。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存小幅增加，社会库存出现回落；供应方面，齐鲁石化沥青停产检修，中海泰州复产沥青，华东地区部分主力炼厂计划恢复生产；需求方面，部分地区疫情及降水影响需求，需求表现一般；中石化等炼厂报价小幅上调，现货价格稳中有涨；国际原油回落影响市场氛围，8 月沥青排产计划下降，沥青期价呈现震荡。前二十名持仓方面，BU2109 合约继续减仓，多单减少 25692 手，空单减少 38259 手，净空单较上周呈现减少，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2109 合约考验 3200 一线支撑，上方测试 3400 区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议短线 3200-3400 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

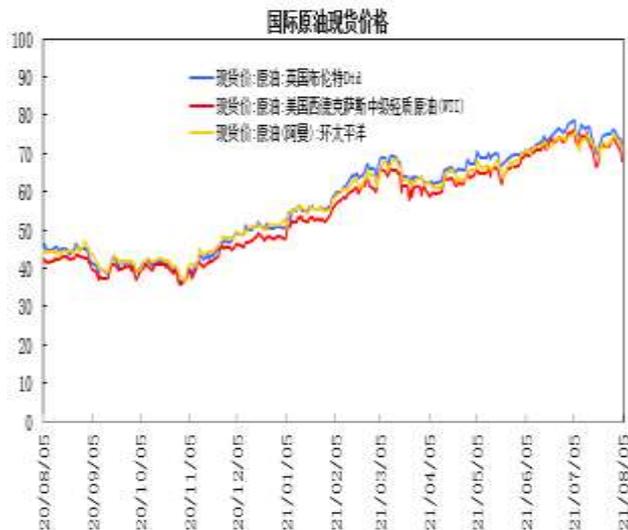
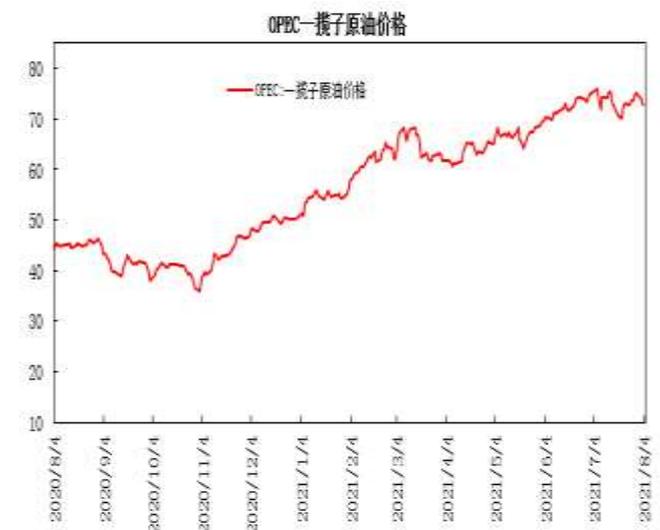


图2：OPEC一揽子原油价格

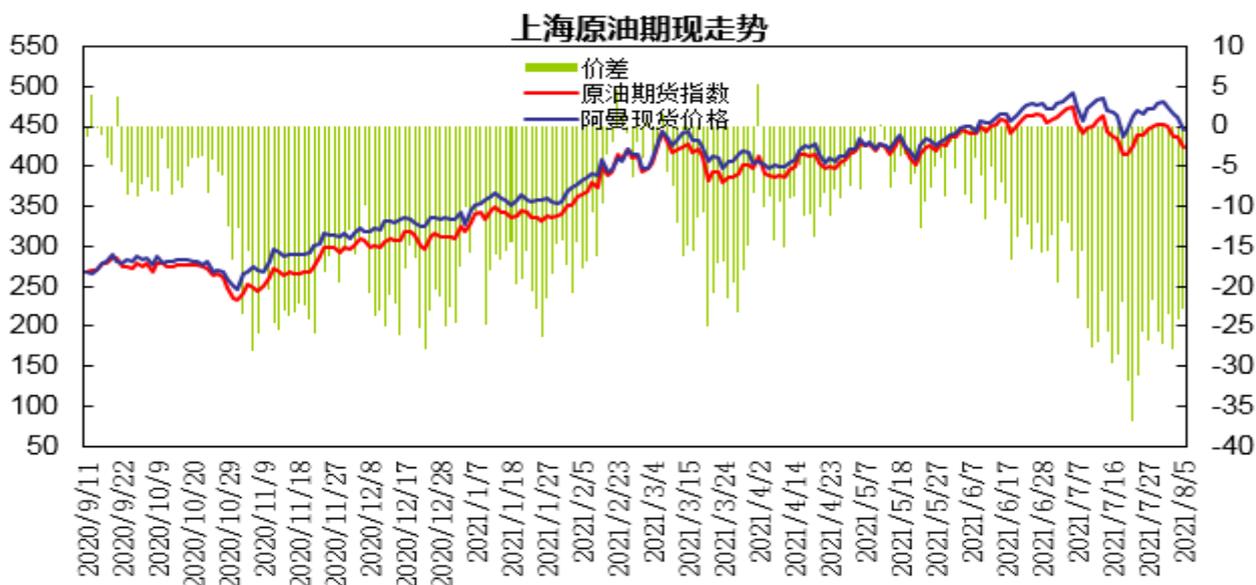


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 8 月 5 日，布伦特原油现货价格报 72.15 美元/桶，较上周下跌 4.17 美元/桶；WTI 原油现货价格报 69.09 美元/桶，较上周下跌 4.86 美元/桶；阿曼原油价格报 69.12 美元/桶，较上周下跌 5.48 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-22至-28元/桶波动，阿曼原油大幅回落，上海期价震荡下跌，原油期货贴水较上周略有缩窄。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2109-2110合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2109合约与2110合约价差处于-4至0元/桶区间，9月合约呈现小幅贴水。

### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

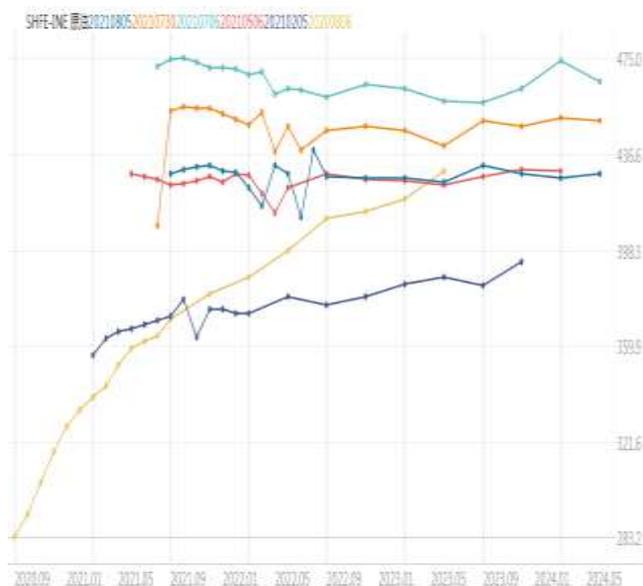
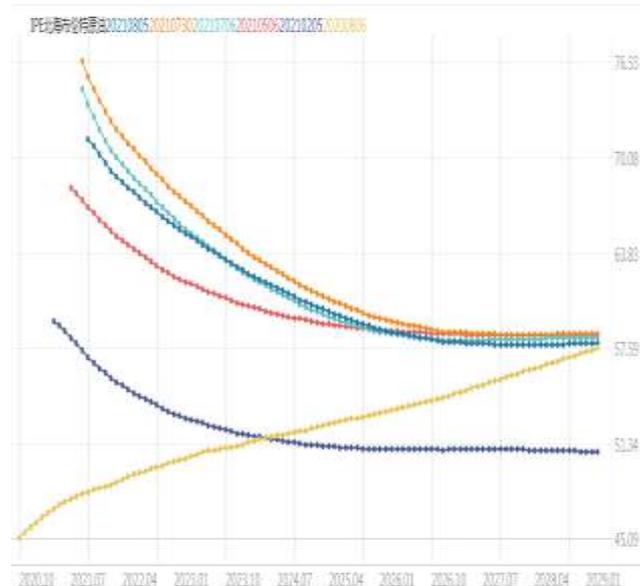


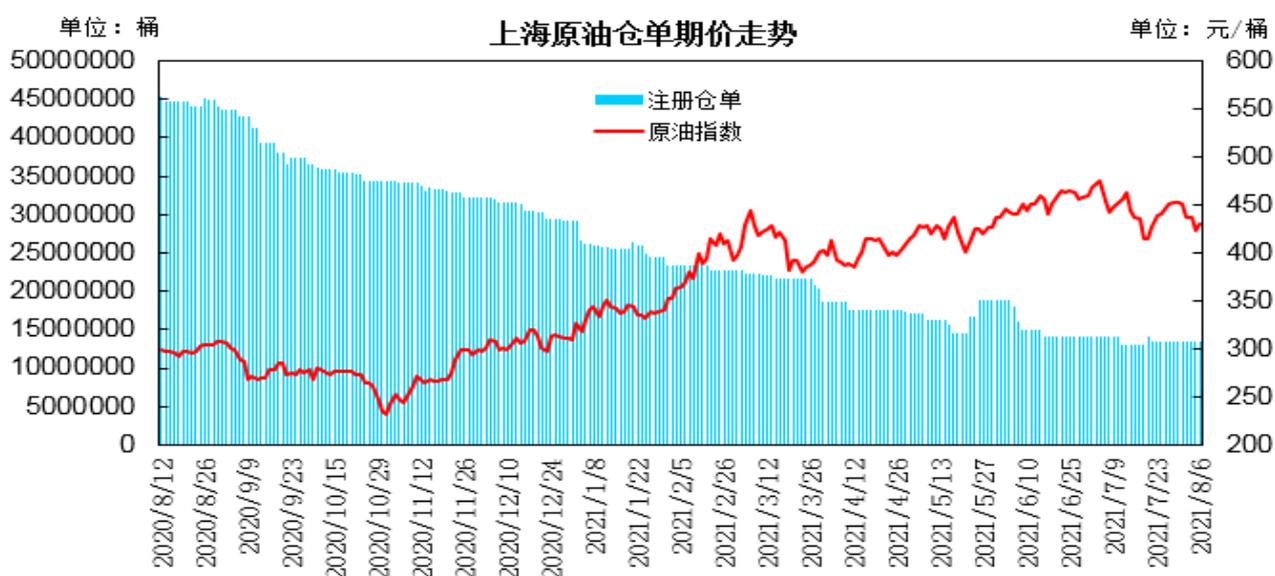
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

## 5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



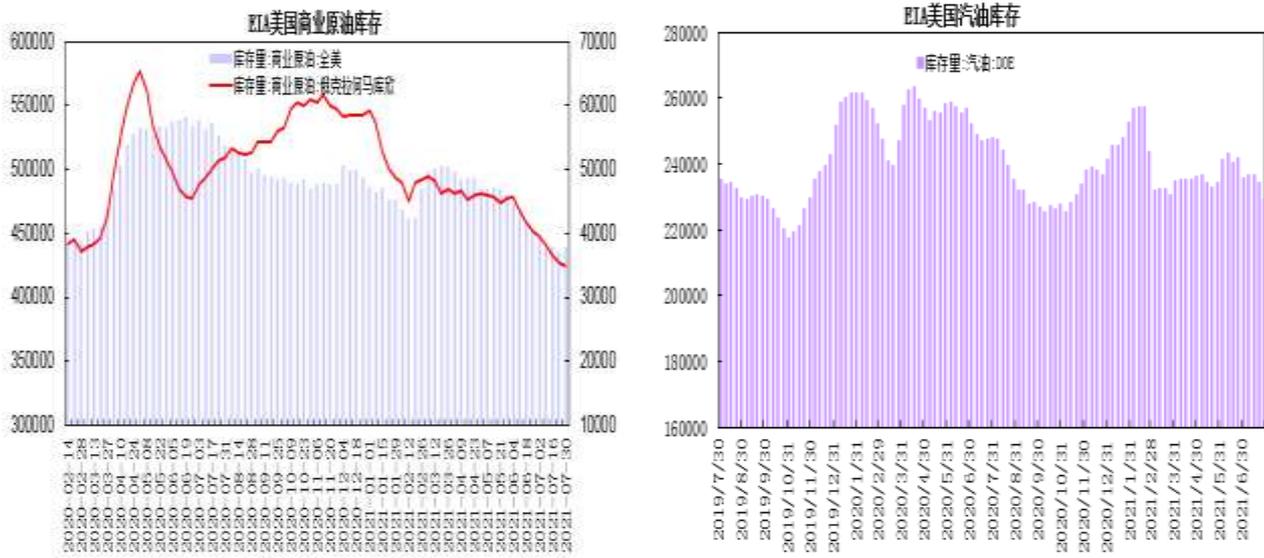
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1341.5万桶，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

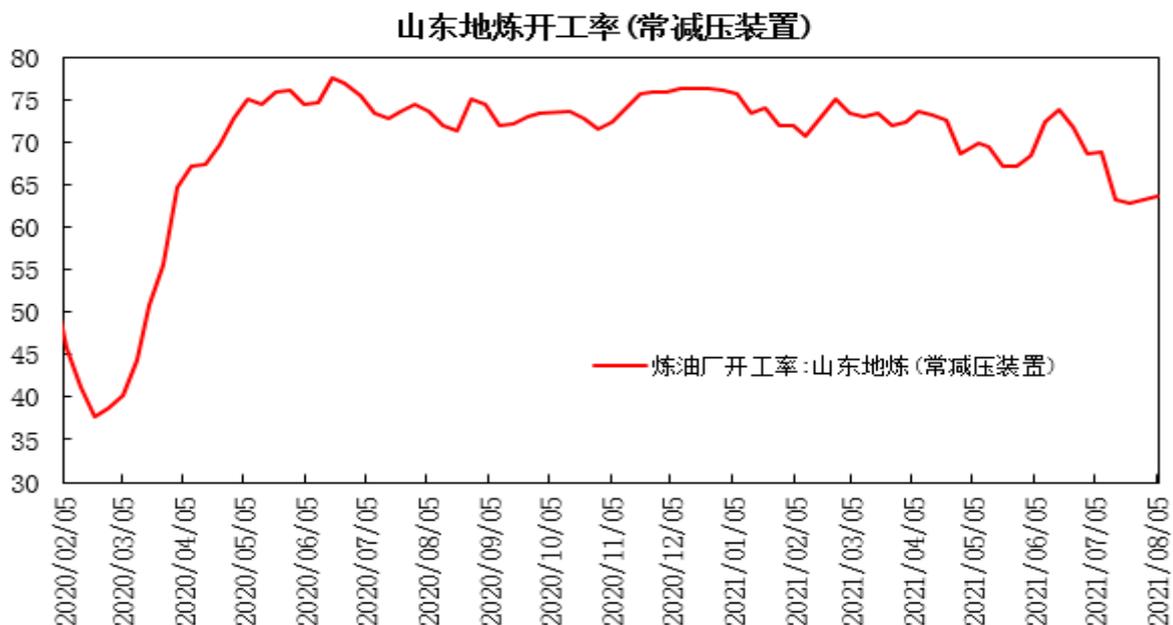


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月30日当周美国商业原油库存增加362.7万桶至4.39亿桶，预期减少310万桶；库欣原油库存减少54.3万桶至3490万桶；汽油库存减少529.1万桶，精炼油库存增加83.2万桶。

## 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63.55%，较上一周增加0.31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，美国原油产量维持至1120万桶/日；炼厂产能利用率为91.3%，环比增加0.2个百分点。

## 9、钻机数据

图13：全球钻机

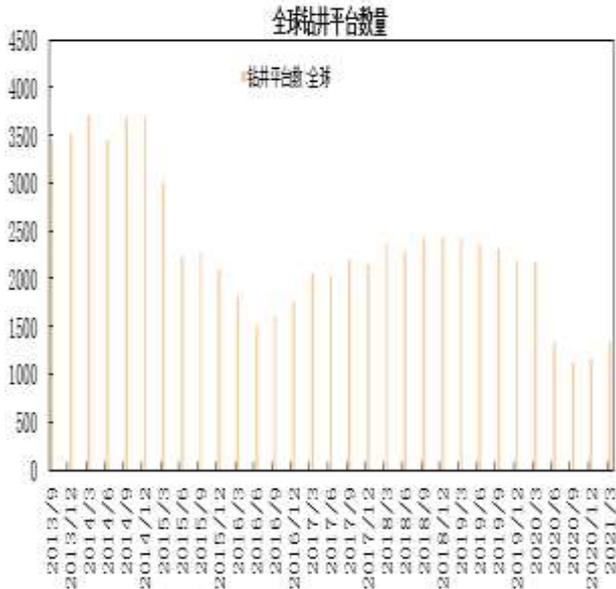
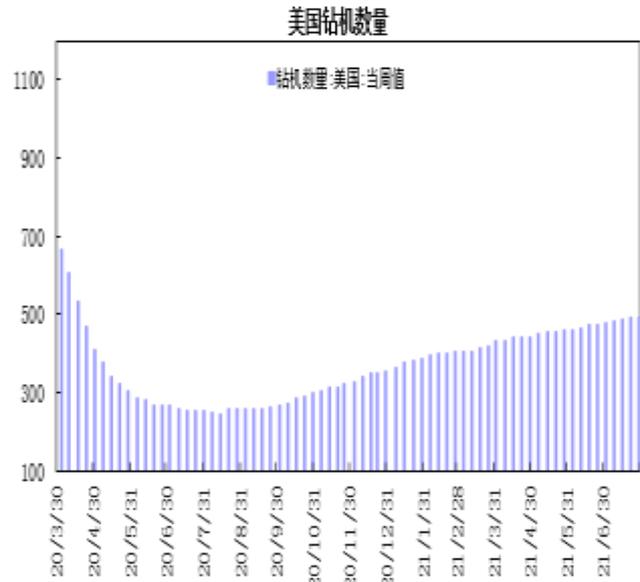


图14：美国钻机



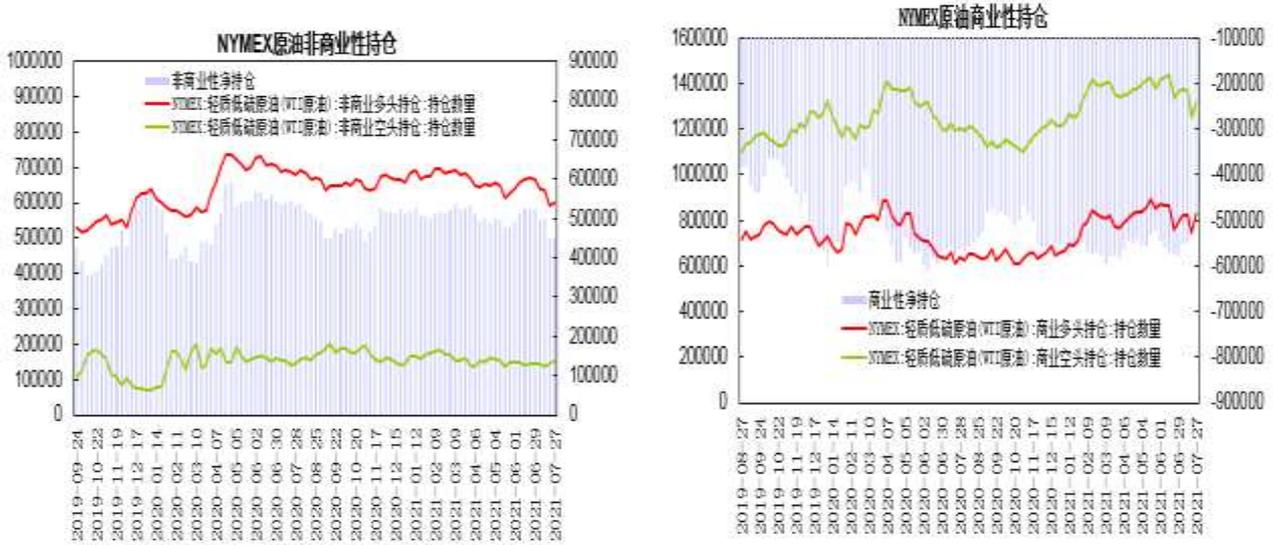
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至7月30日当周，美国石油活跃钻井数量减少2座至385座，较上年同期增加205座；美国石油和天然气活跃钻井总数减少3座至488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

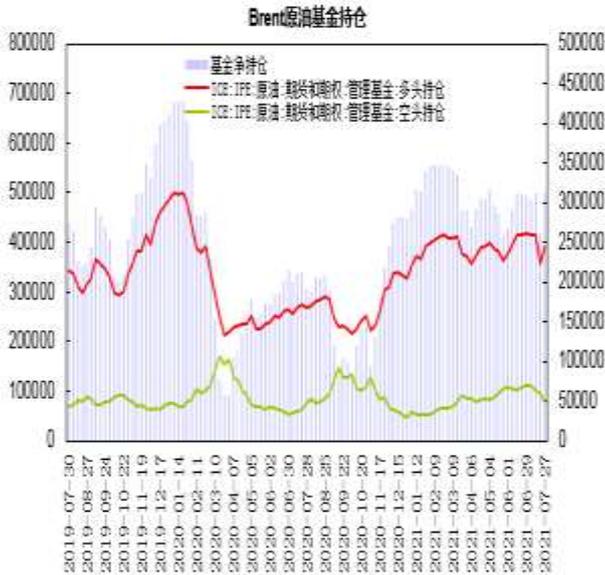


数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至7月20日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单449764手，较前一周增加1024手；商业性持仓呈净空单为487889手，比前一周减少12647手。

### 11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓



数据来源：瑞达研究院 IPE

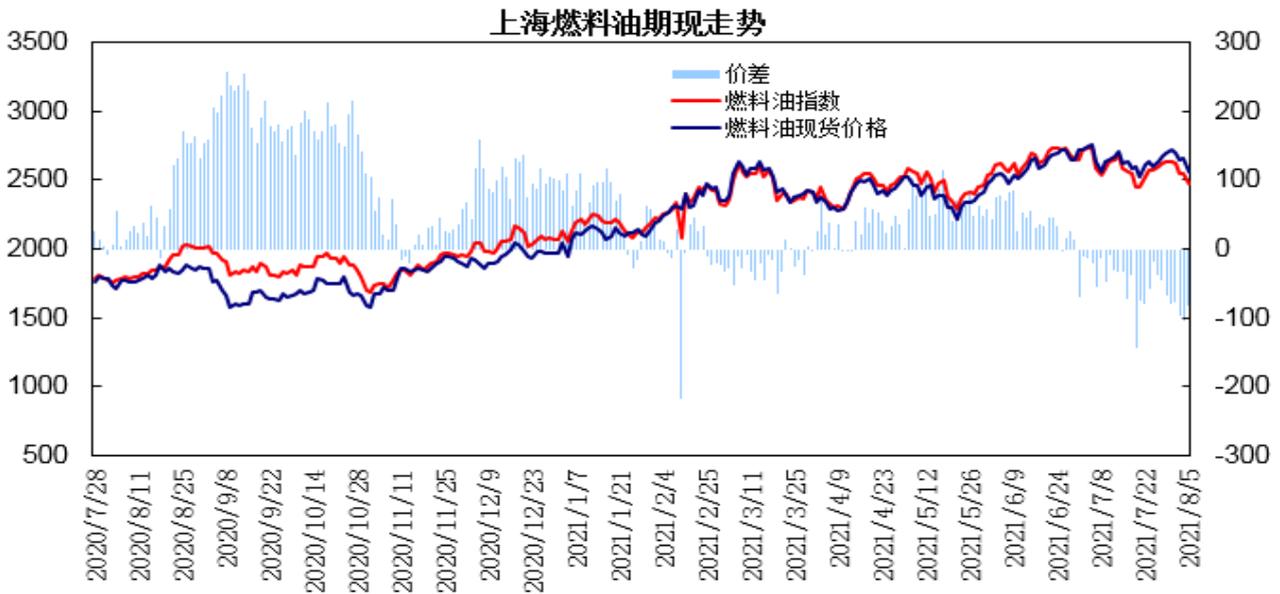
据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月20日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为311659手，比前一周增加49818手；商业性持仓呈净空单为376270手，比前一周增加66751手。

图18：Brent原油商业性持仓



### 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-80至-110元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，燃料油期价震荡下挫，期货贴水较上周走阔。

### 13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2109-2201合约价差

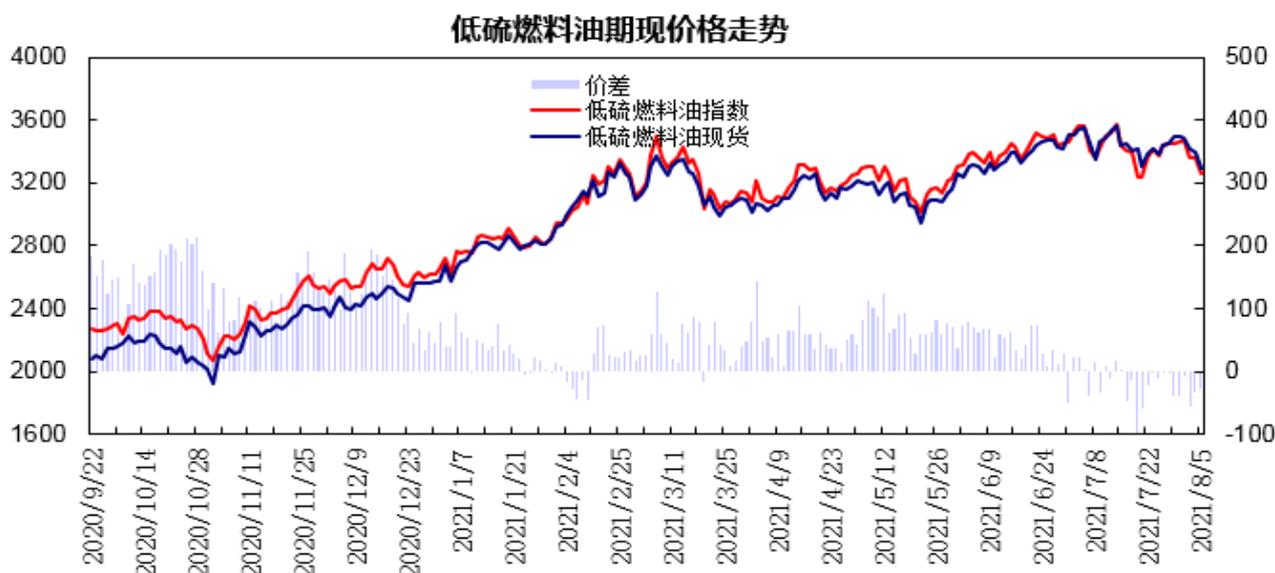


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于-24 至 36 元/吨区间，9 月合约周初小幅贴水，下半周呈现升水。

#### 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

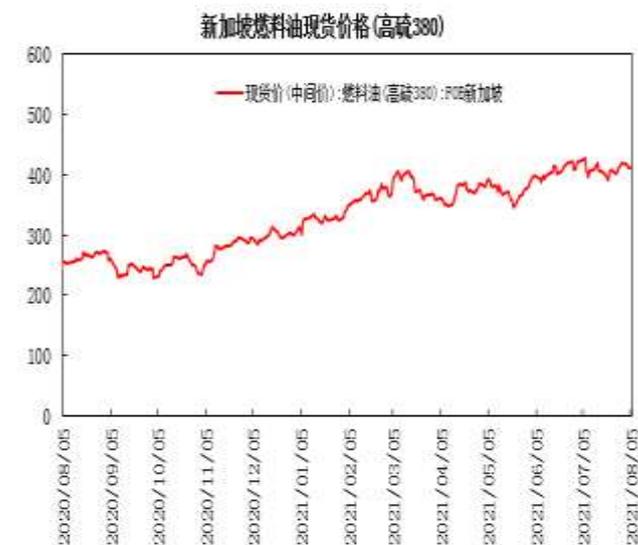
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于0至-60元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅回落，低硫燃料油期价震荡下跌，期货呈现贴水。

#### 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

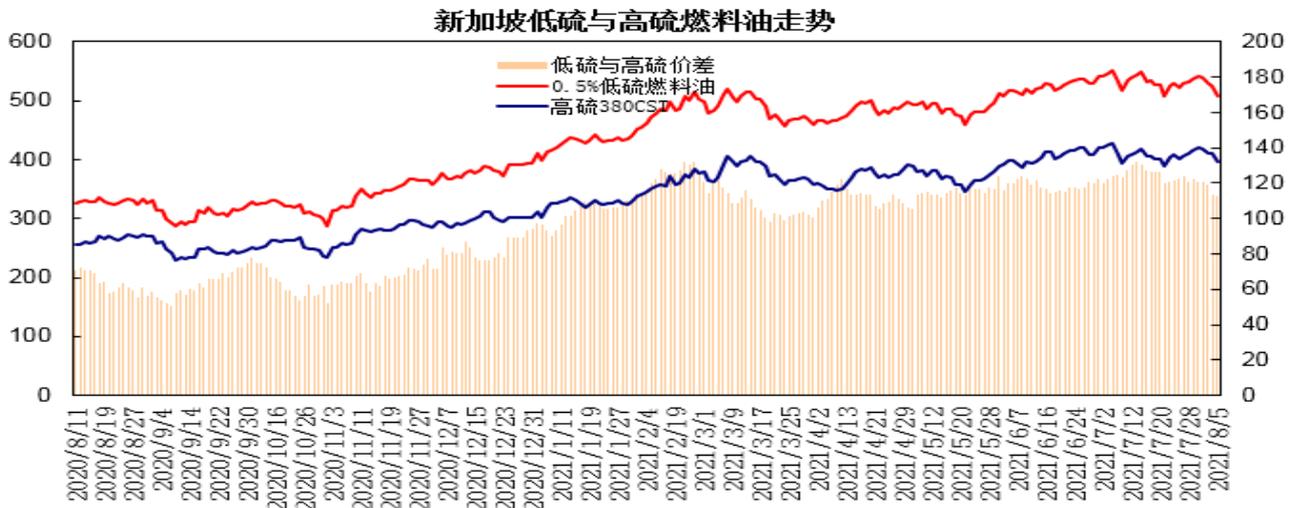


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月5日，新加坡180高硫燃料油现货价格报406.71美元/吨，较上周下跌22.48美元/吨；380高硫燃料油现货价格报395.91美元/吨，较上周下跌24.41美元/吨，跌幅为5.8%。

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508.33美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为112.42美元/吨，较上周呈现缩窄。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

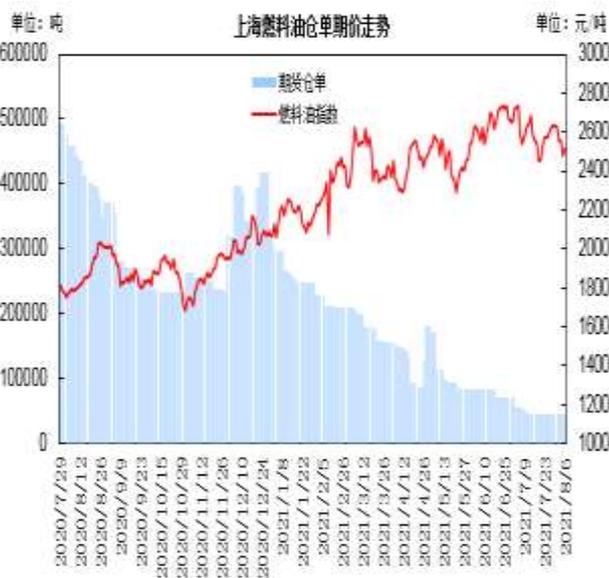


图26：低硫燃料油仓单

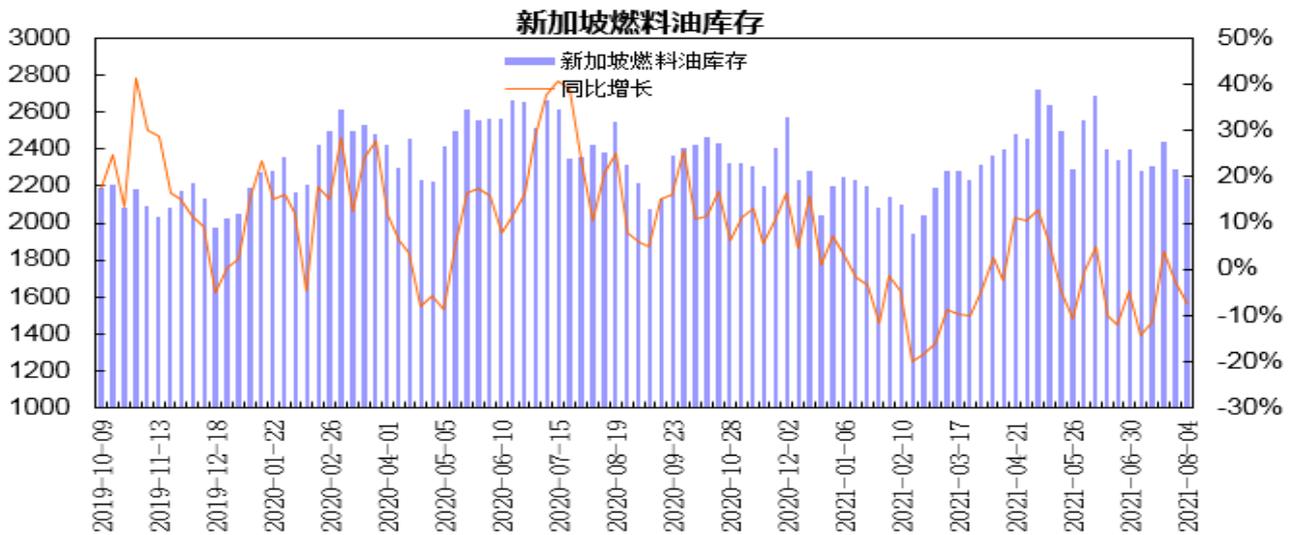


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为45470吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为81010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

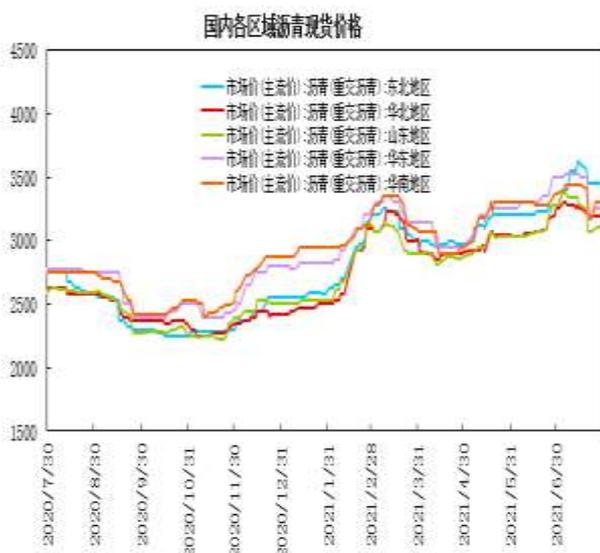


数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至8月4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46.6万桶至2243.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少22.5万桶至1353.4万桶；中质馏分油库存增加23.7万桶至1105.1万桶。

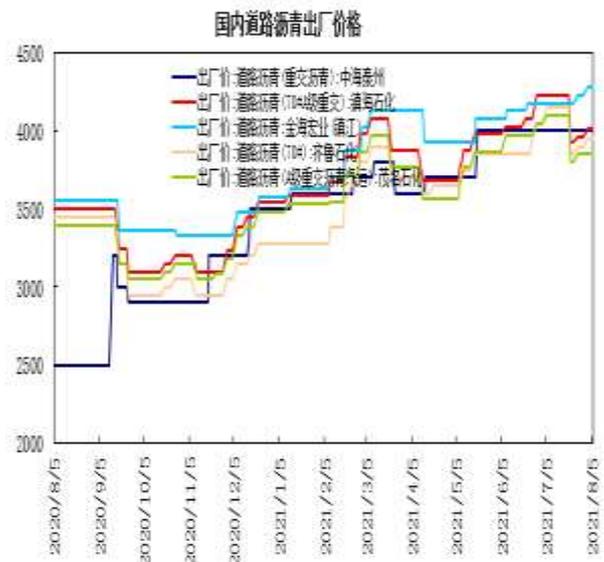
19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图29：沥青现货出厂价格



国内道路沥青出厂价格报3850-4280元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3300元/吨，较上周上涨50元/吨；山东市场报价为3135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-110至90元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡回升，周中期货呈现贴水，周五转为小幅升水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2109-2112合约价差

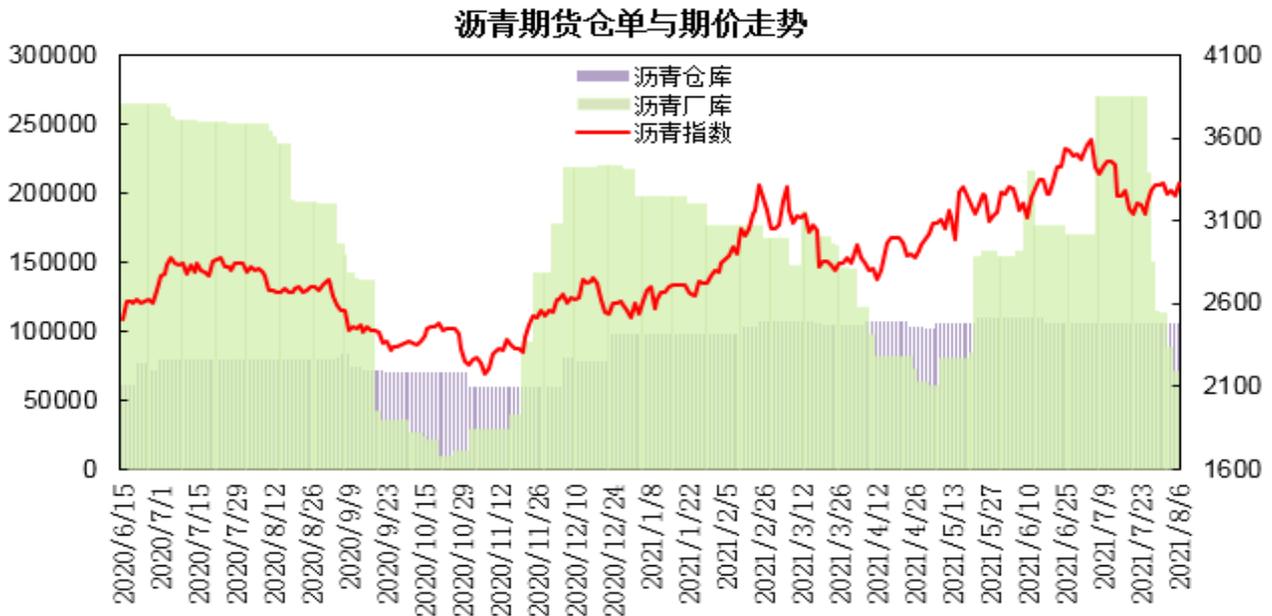


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-120 至-40 元/吨区间，9 月合约贴水逐步缩窄。

## 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70490吨，较上一周减少42580吨。

## 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

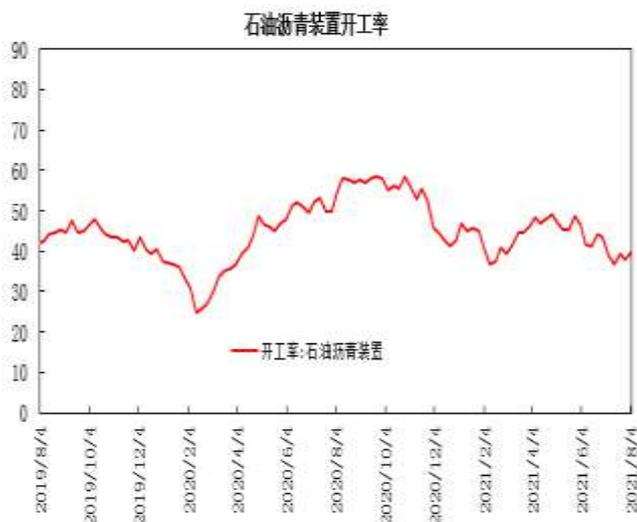


图34：国内沥青库存率



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39.9%，较上一周增加2.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为53.09%，厂家库存小幅增加，社会库存呈现回落。

#### 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9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

上海沥青与原油主力合约期价比值

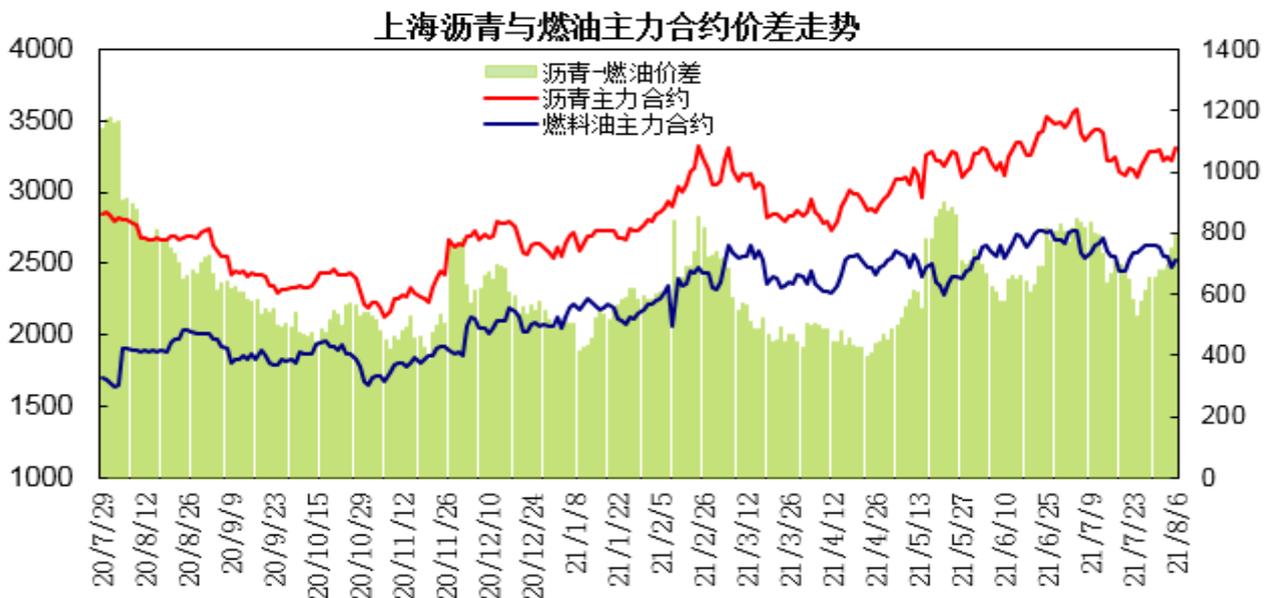


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.3至7.7区间，沥青9月合约与原油9月合约比值呈现回升。

## 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



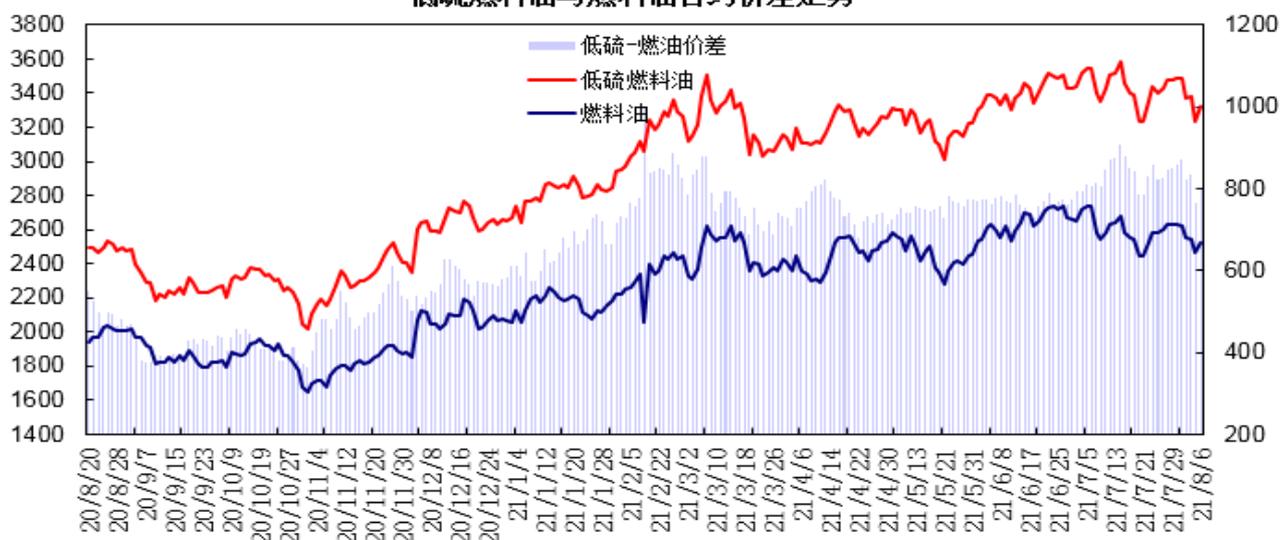
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于670至800元/吨区间，沥青9月合约与燃料油1月价差较上周呈现回升。

## 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

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



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870至760元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现回落。

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。