

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11月12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）	508.5	514.7	6.2
	持仓（手）	29199	25472	-3727
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	79.92	82.17	2.25
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	511.3	527.1	15.8
	基差（元/桶）	2.8	12.4	9.6

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	东欧、俄罗斯地区新增病例增加采取管控举措,

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。	市场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。
沙特阿美将 12 月对亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价(OSP)提高至较阿曼/迪拜原油每桶升水 2.7 美元,升水价差较 11 月提高了 1.4 美元。	美国总统拜登称,要求白宫国家经济委员会(NEC)努力降低能源价格,并要求联邦贸易委员会(FTC)打击能源行业的市场操纵行为,以更大力度地扭转通胀。
截至 11 月 5 日当周 API 美国原油库存减少 248.5 万桶,预期增加 100 万桶;汽油库存减少 421.6 万桶,精炼油库存减少 325.7 万桶	伊朗最高核谈判代表卡尼表示,将于 11 月 29 日重新展开恢复伊朗核协议的谈判。
	OPEC 月报将 2021 年第四季度全球原油需求预测下调 33 万桶/日至 9949 万桶/日。

周度观点策略总结: 美国 10 月通胀率创下 31 年来最高水平,通胀数据高企引发加息预期升温,美债收益率及美元指数涨至高位。OPEC+维持增产 40 万桶/日的产量政策,沙特阿美大幅上调原油官方售价,短期能源供应短缺忧虑支撑油市,EIA 美国原油库存出现增加,OPEC 下调第四季度全球原油需求预测,市场权衡白宫干预市场平抑能源价格的可能性,短线油市呈现高位震荡,关注美国原油库存及能源政策措施动向。

技术上,SC2112 合约考验 500 关口支撑,上方测试 540 区域压力,短线呈现宽幅震荡走势,操作上,短线 500-540 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)	2799	2857	58
	持仓(手)	219756	198790	-20966
	前 20 名净持仓	-2765	-4269	净空增加 1504
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	437.95	445.51	7.56
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	2802	2858	56
	基差(元/吨)	3	1	-2

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)	3711	3802	91
	持仓(手)	12359	12350	-9
	前 20 名净持仓	2121	1591	净多减少 530
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油(美元/吨)	583.81	609.37	25.56
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	3735	3909	174

	基差（元/吨）	24	107	83
--	---------	----	-----	----

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
欧洲、日韩等地加入燃料油需求旺季，低硫燃料油需求增加。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月2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 51.9 万桶至 2231.9 万桶。

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油小幅回升，低硫燃料油现货上涨，低硫与高硫燃油价差扩大；新加坡燃料油库存出现回落，上期所燃料油仓单处于低位。波罗的海干散货指数探低回升。前二十名持仓方面，FU2201 合约减仓，多单减幅高于空单，净空单小幅回升；LU2201 合约空单增幅高于多单，净多单出现回落。国际原油高位震荡，高硫燃料油需求放缓，低硫燃料油则受到柴油端的支撑，低硫与高硫燃料油价差继续扩大，燃料油期价呈现震荡。

FU2201 合约考验 2700 区域支撑，上方测试 3000 关口压力，短线呈现区间震荡走势，建议 2700-3000 元/吨区间交易。

LU2202 合约趋于考验 3600 区域支撑，上方测试 3950 一线压力，短线呈现高位震荡走势，建议 3600-3950 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差继续扩大，预计 LU2201 合约与 FU2201 合约价差处于 880-1000 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）	2984	3132	148
	持仓（手）	213996	181352	-32644
	前 20 名净持仓	-4649	-1457	净空减少 3192
现货	华东沥青现货（元/吨）	3620	3560	-60
	基差（元/吨）	636	428	-208

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至 11 月 10 日当周 33 家样本沥青社会库存为 61.98 万吨，环比下降 5.27 万吨，降幅为 7.8%。	降温天气影响北方地区需求，终端需求逐步放缓。
据统计，11 月份国内沥青计划产量 221.6 万吨，环比下降 51.7 万吨或 18.9%，同比下降 104.35 万吨或 32%。	据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 11 月 10 日综合开工率为 39.4%，较上周上升 0.3 个百分点。

截至 11 月 11 日当周加工稀释沥青利润为-76.21 元/吨，综合利润环比减少 137.97 元/吨。

截至 11 月 10 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 92.8 万吨，环比增加 1.05 万吨，增幅为 1.1%。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存小幅增加，社会库存呈现回落；供应方面，下周华北地区鑫海石化计划转产沥青，山东地区齐鲁石化装置计划转产渣油，华东地区部分主力炼厂维持间歇性生产为主；需求方面，北方地区需求逐步放缓，山东地区赶工需求增加，南方地区刚需为主；现货价格先跌后涨，整体重心较上周下移；国际原油高位震荡对沥青成本有一定支撑，部分地区赶工需求增加，沥青期价呈现震荡走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约减仓，多单减少 12614 手，空单减少 15806 手，净空单减至低位。

技术上，BU2112 合约企稳 2900 区域支撑，上方测试 40 日均线压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势，操作上，建议短线 2950-3250 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

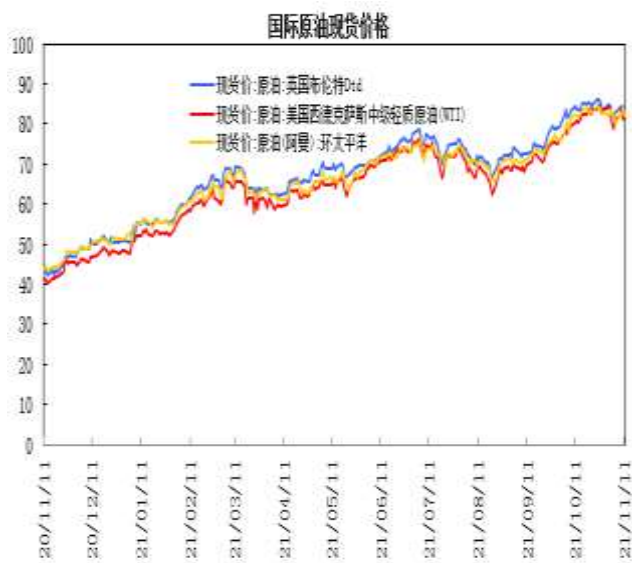
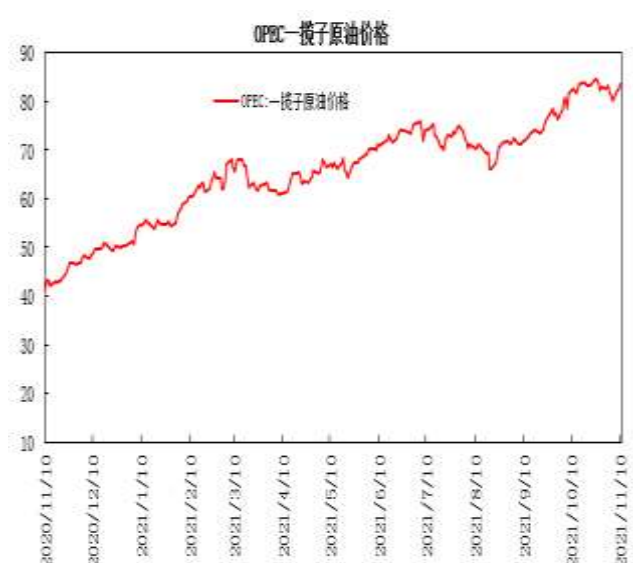


图2：OPEC一揽子原油价格

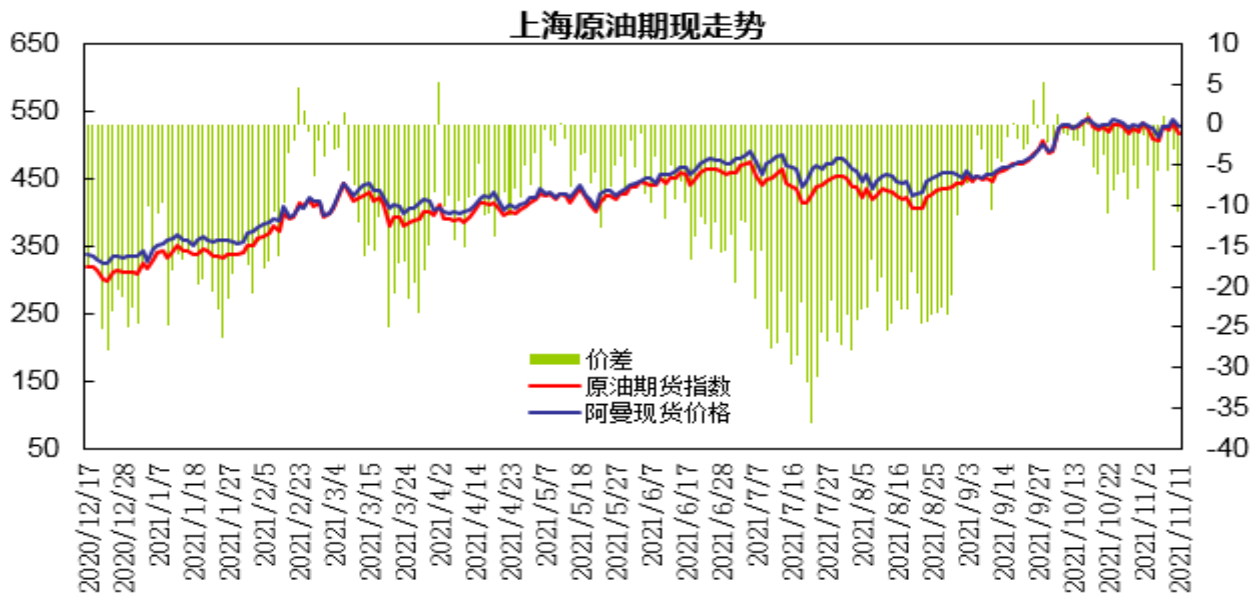


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 11 日，布伦特原油现货价格报 83.32 美元/桶，较上周上涨 0.34 美元/桶；WTI 原油现货价格报 81.59 美元/桶，较上周上涨 0.32 美元/桶；阿曼原油价格报 82.17 美元/桶，较上周上涨 2.22 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

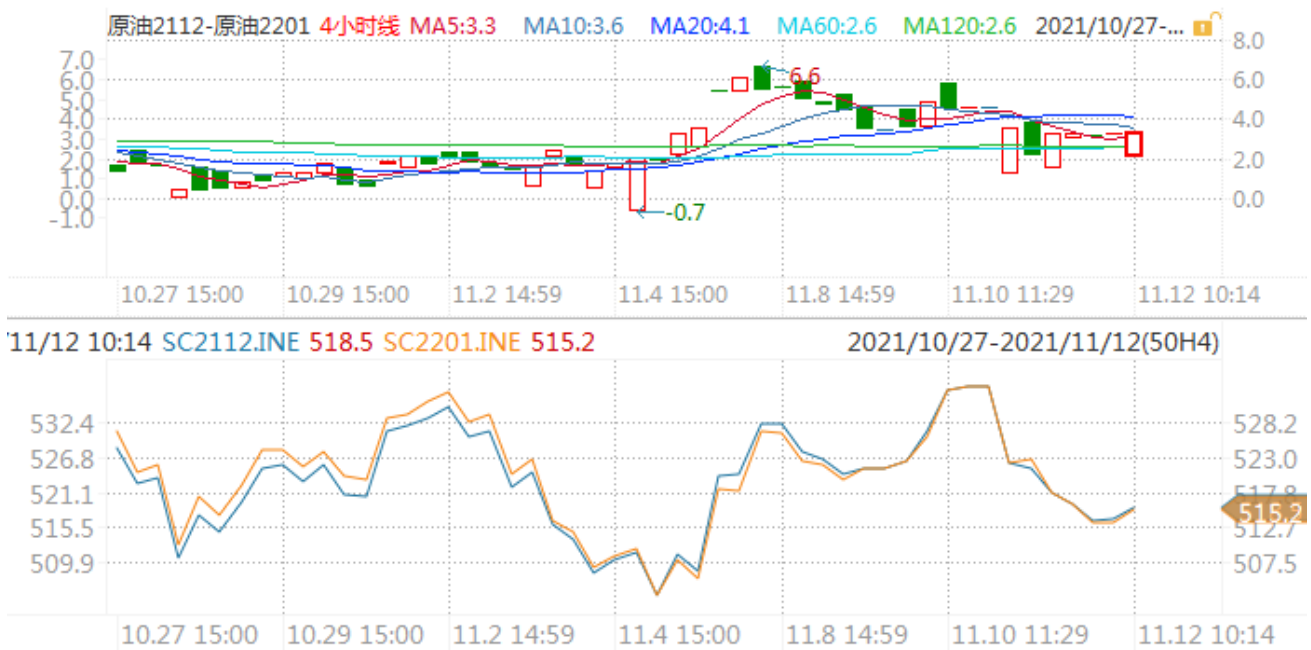


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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-11元/桶波动，阿曼原油冲高回落，上海期价高位震荡，原油期货贴水小幅走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2112-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

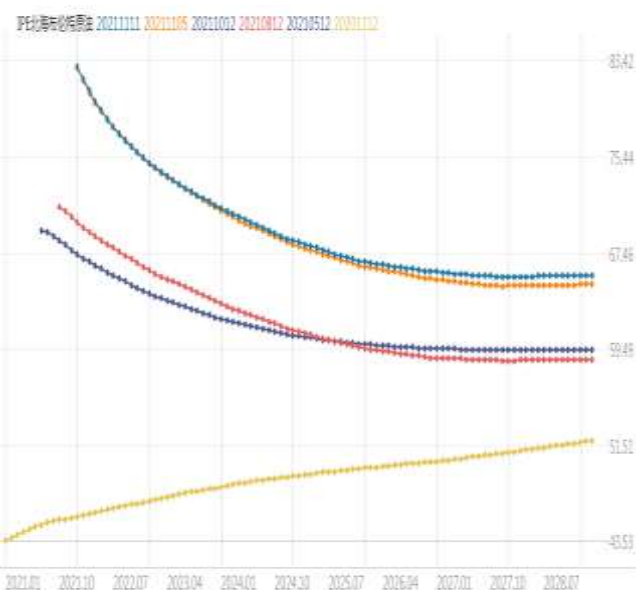
上海原油2112合约与2201合约价差处于1至6.6元/桶区间，12月合约呈现小幅升水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



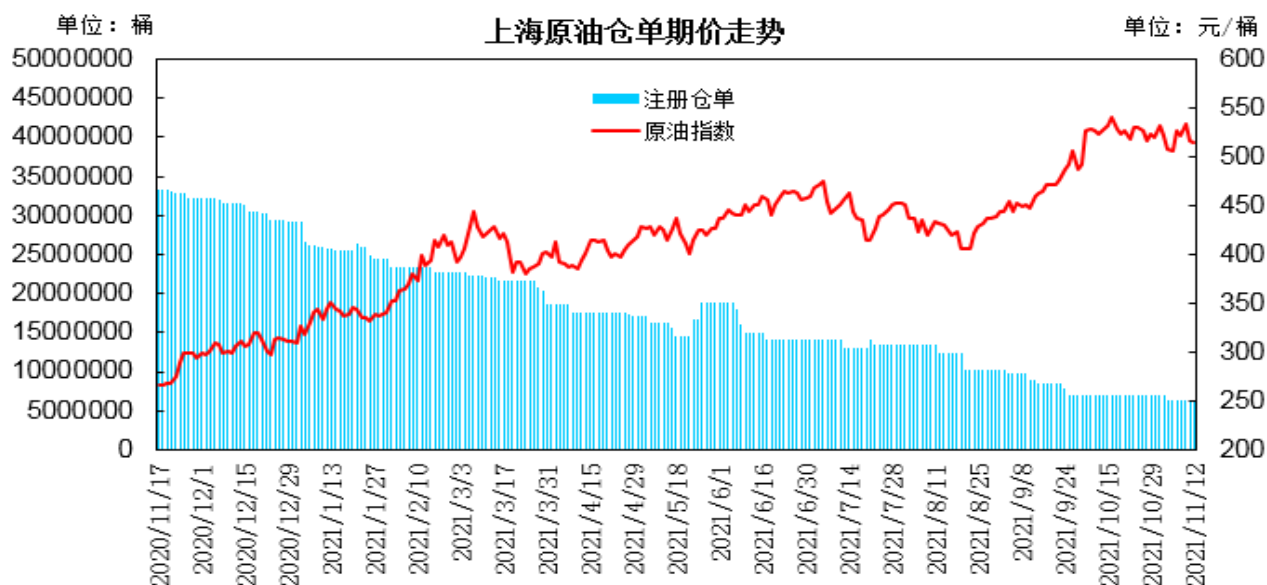
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

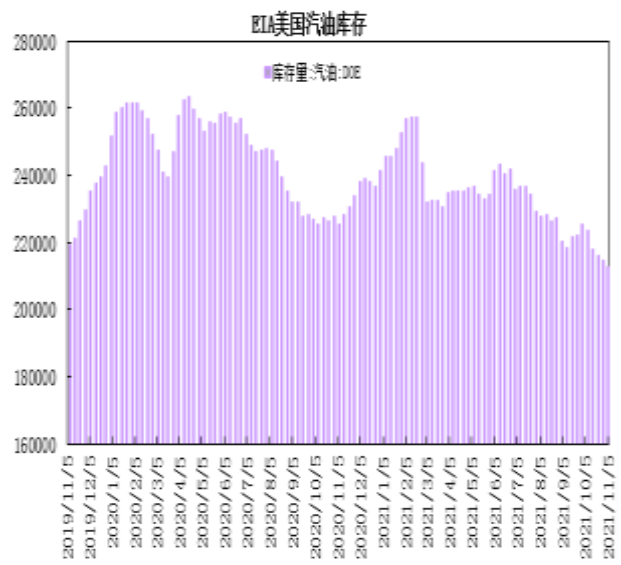
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

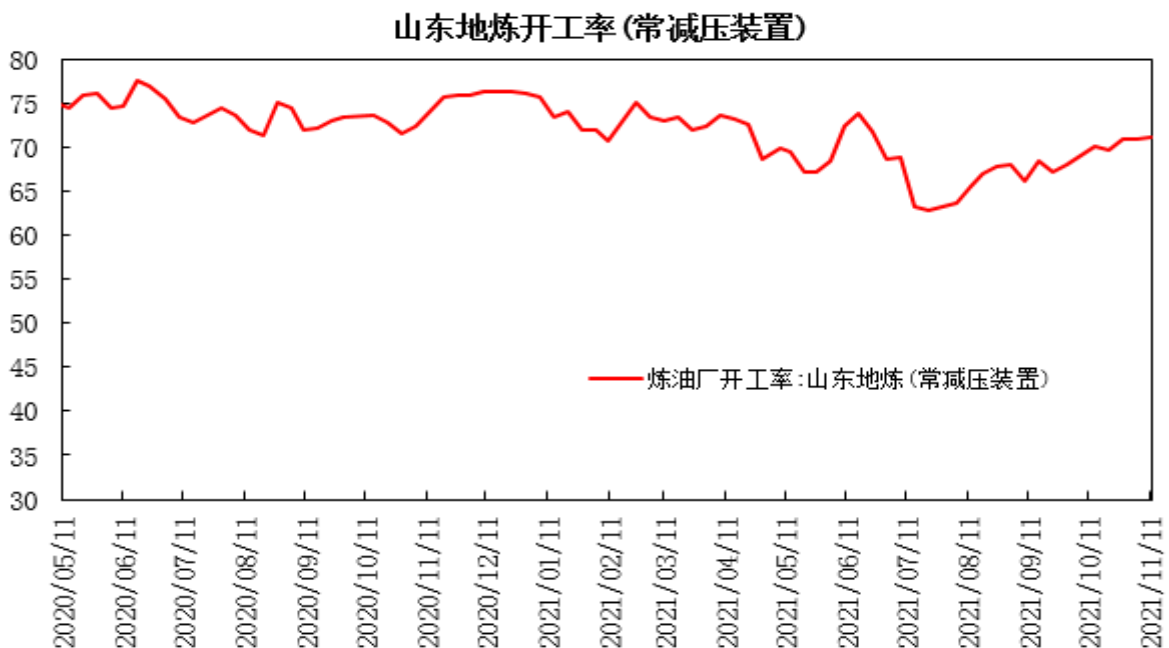


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月5日当周美国商业原油库存增加100.2万桶至4.351亿桶，预期增加210万桶；库欣原油库存减少3.4万桶至2638.2万桶；汽油库存减少155.5万桶，精炼油库存减少261.3万桶。

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71.05%，较上一周增加0.21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1150万桶/日; 炼厂产能利用率为86.7%, 环比增加0.4个百分点。

9、钻机数据

图13: 全球钻机

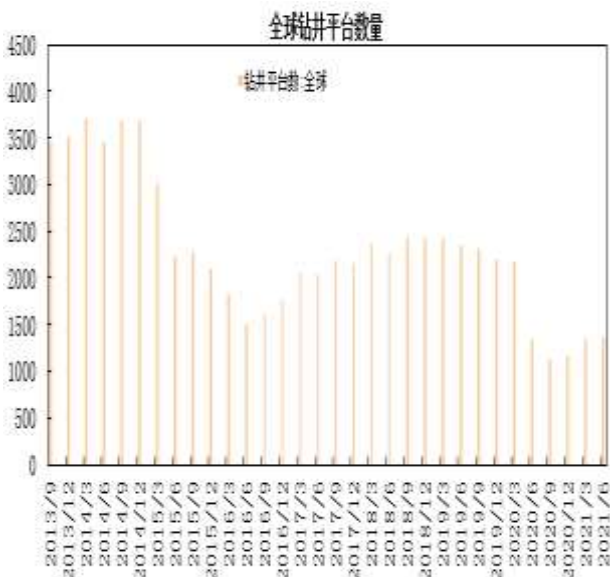
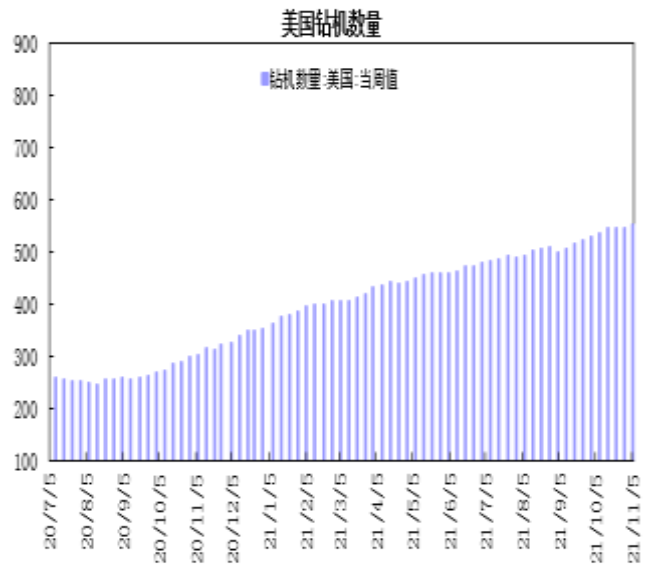


图14: 美国钻机



数据来源: 瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示, 截至11月5日当周, 美国石油活跃钻井数量增加6座至450座, 较上年同期增加224座; 美国石油和天然气活跃钻井总数增加6座至550座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

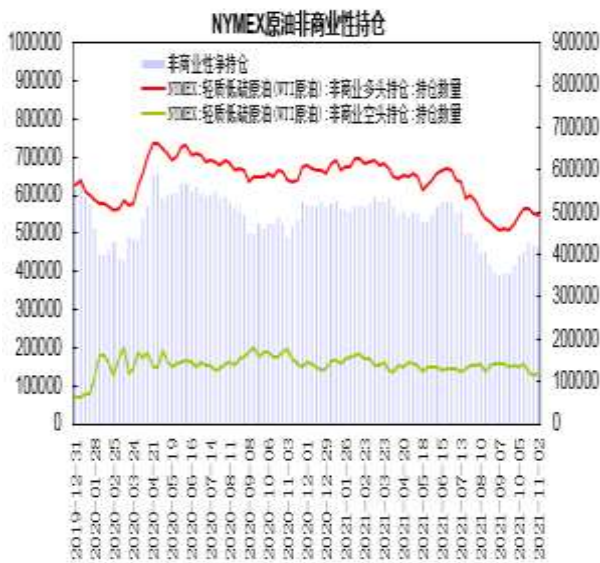


图16：NYMEX原油商业性持仓



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11月2日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单419293手，较前一周减少4425手；商业性持仓呈净空单为461516手，比前一周减少10896手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

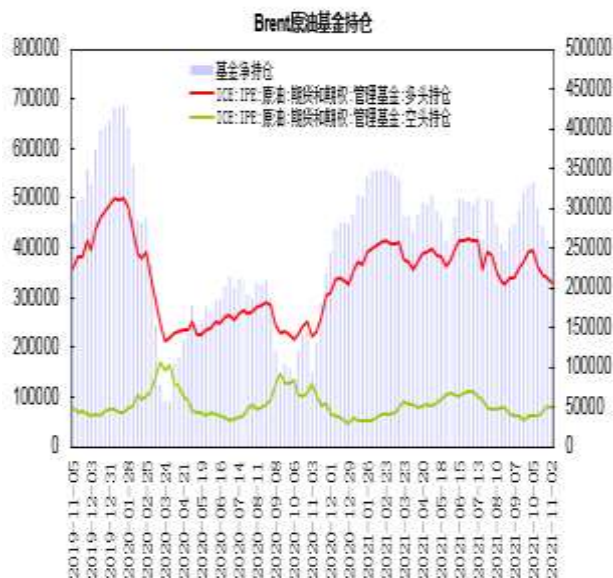
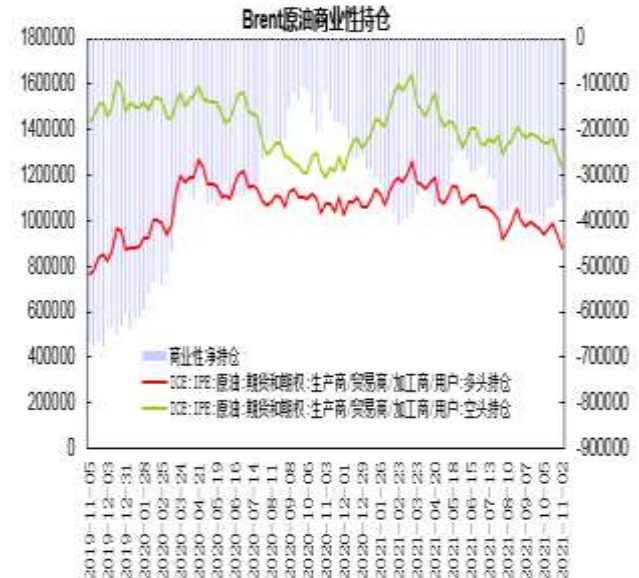


图18：Brent原油商业性持仓



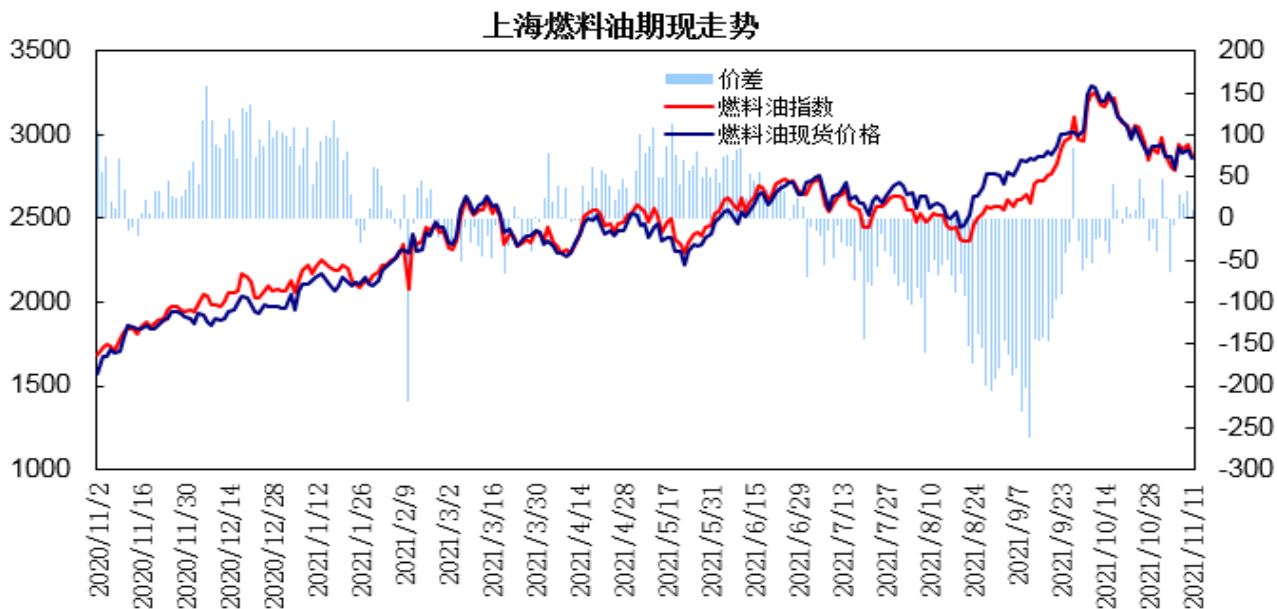
数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月2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249836手，比前一周减少9690手；商业性持仓呈净空单为348253手，比前一周减少6952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5至35元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先扬后抑，燃料油期价区间震荡，期货呈现小幅升水。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2201-2205合约价差

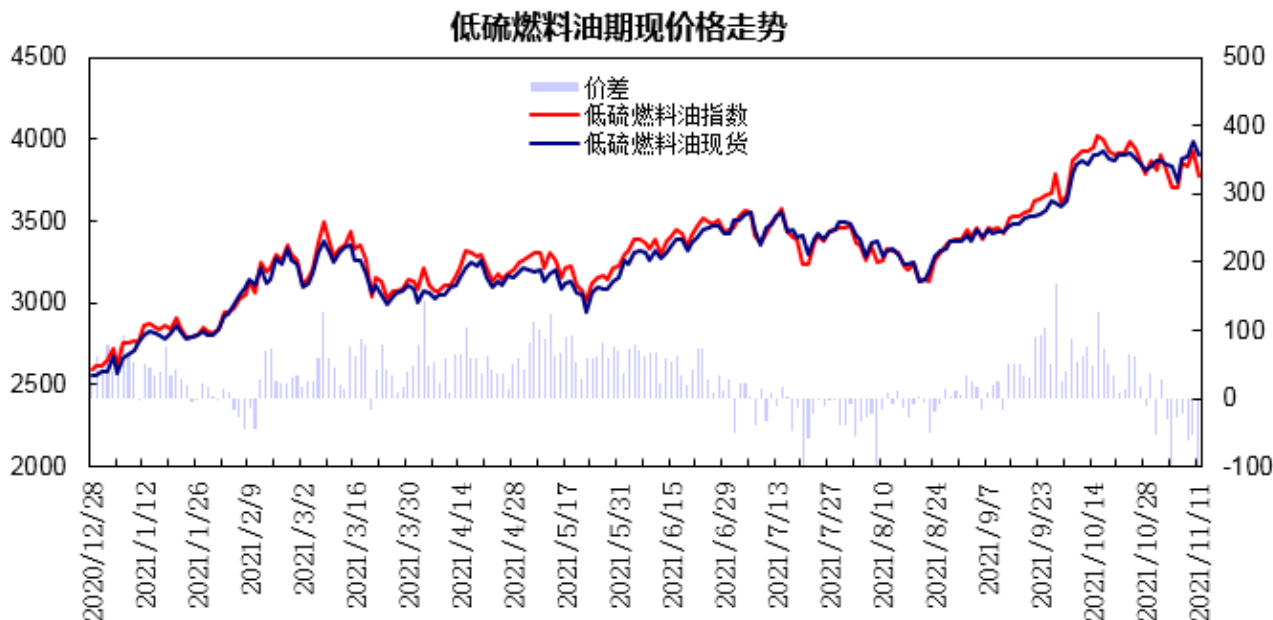


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于 10 至 45 元/吨区间，1 月合约呈现小幅升水。

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-20至-135元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价高位震荡，期货贴水走阔。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

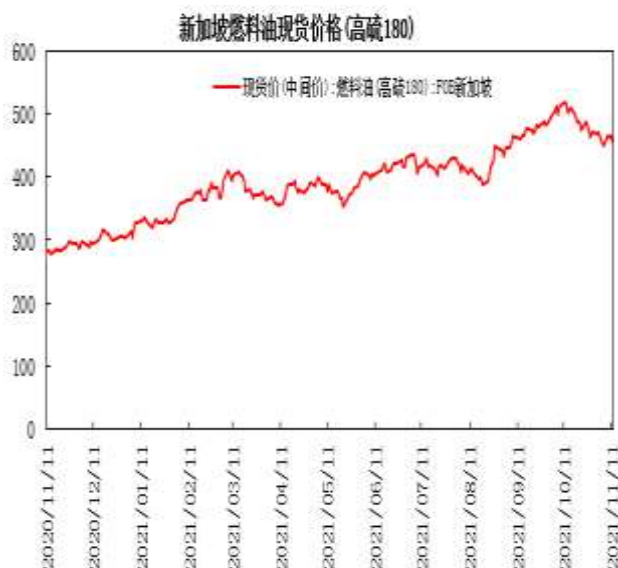
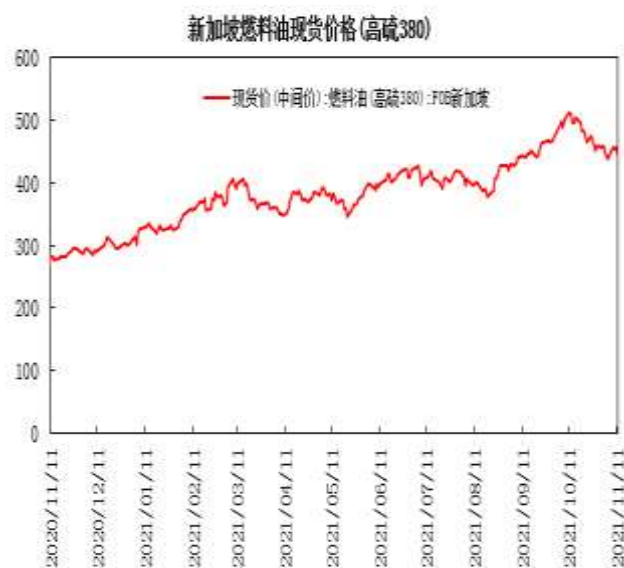


图23：新加坡380燃料油现货

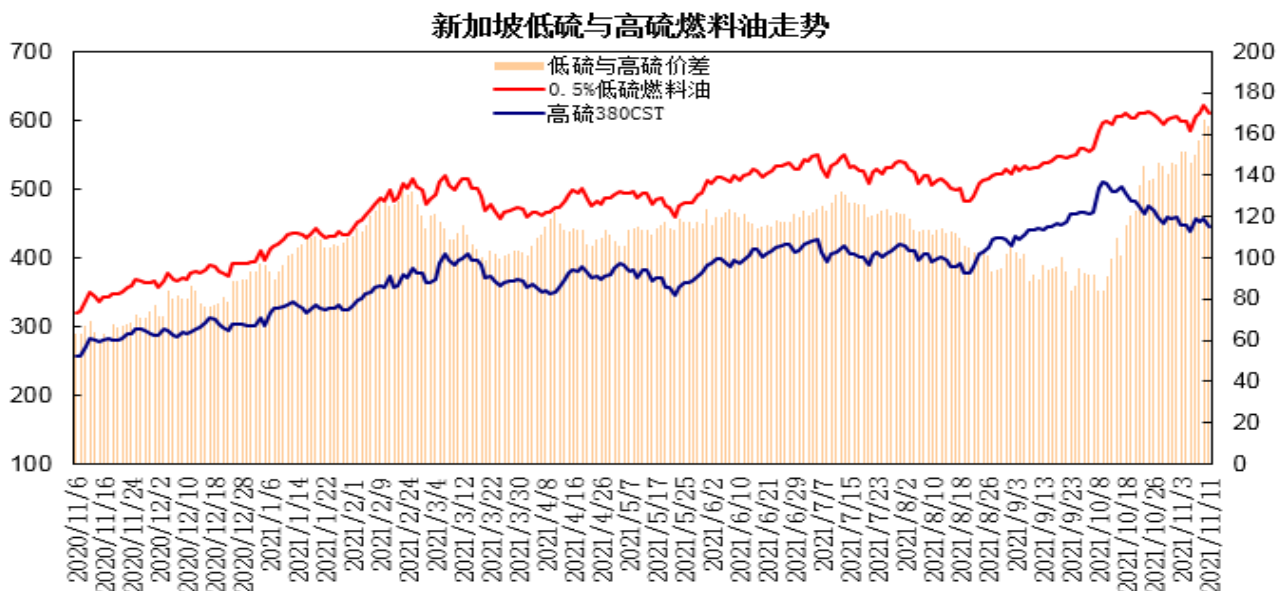


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月11日，新加坡180高硫燃料油现货价格报453.79美元/吨，较上周上涨4.32美元/吨；380高硫燃料油现货价格报445.51美元/吨，较上周上涨7.56美元/吨，涨幅为1.7%。

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609.37美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为163.86美元/吨，较上周呈现扩大。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单

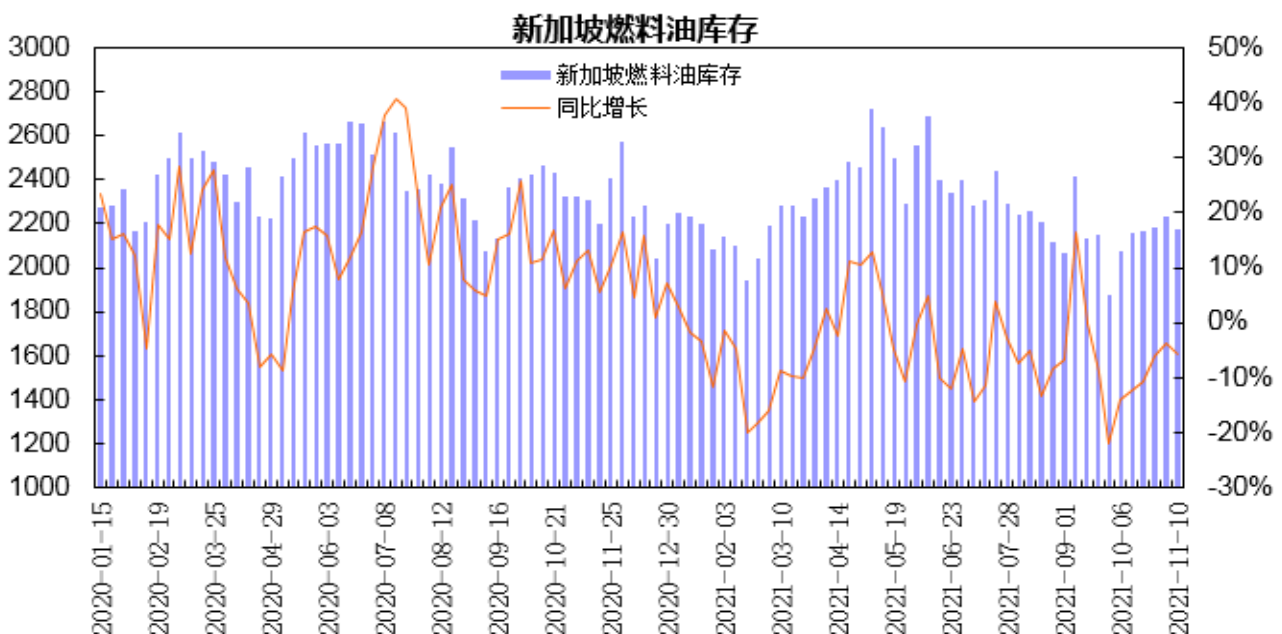


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为4360吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为16570吨，较上一周减少5000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

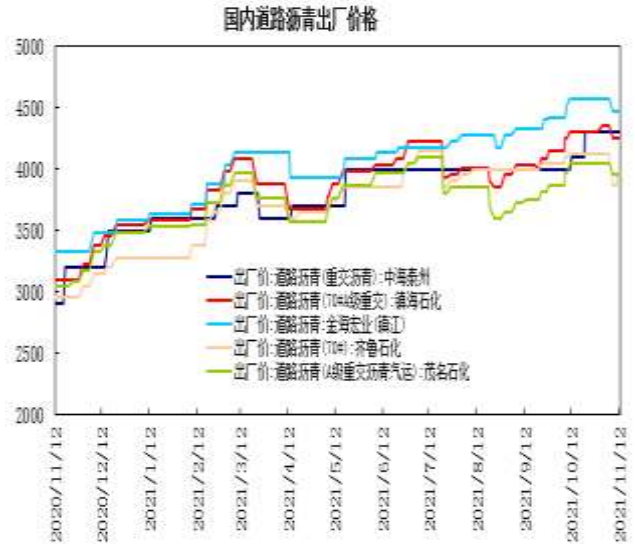
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月3日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加51.9万桶至2231.9万桶。

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

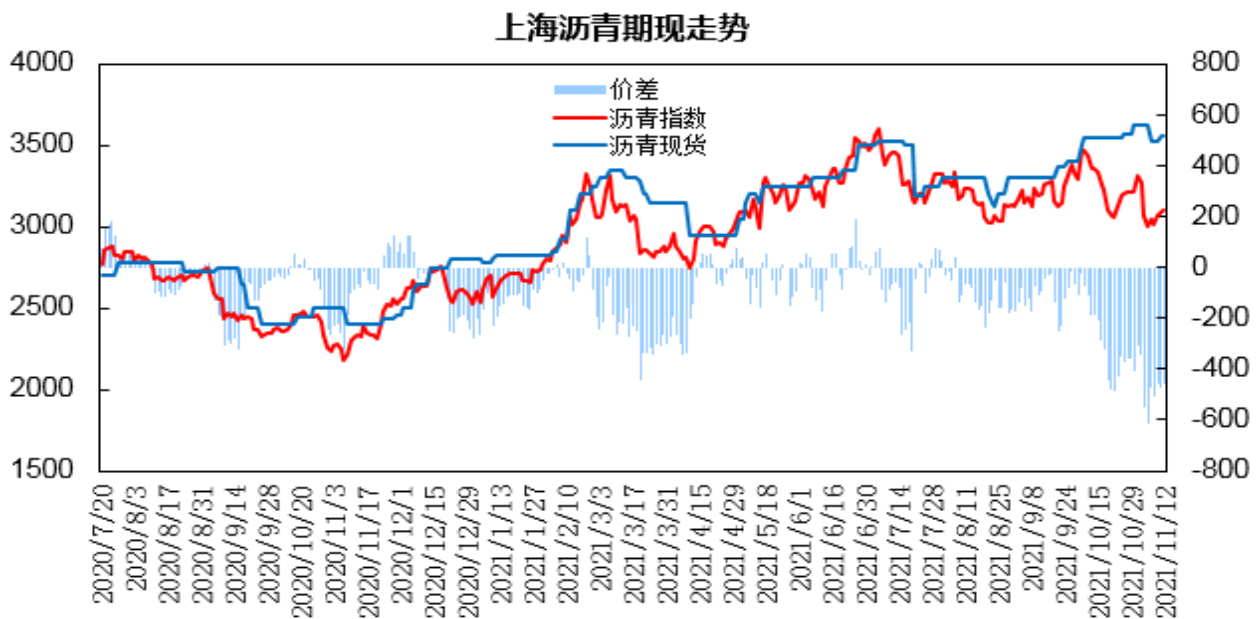


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3950-4470元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3560元/吨，较上周下跌60元/吨；山东市场报价为3060元/吨，较上周下跌35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-420至-510元/吨，华东现货报价小幅回落，沥青期价探低回升，期货贴水较上周走阔。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2112-2101合约价差



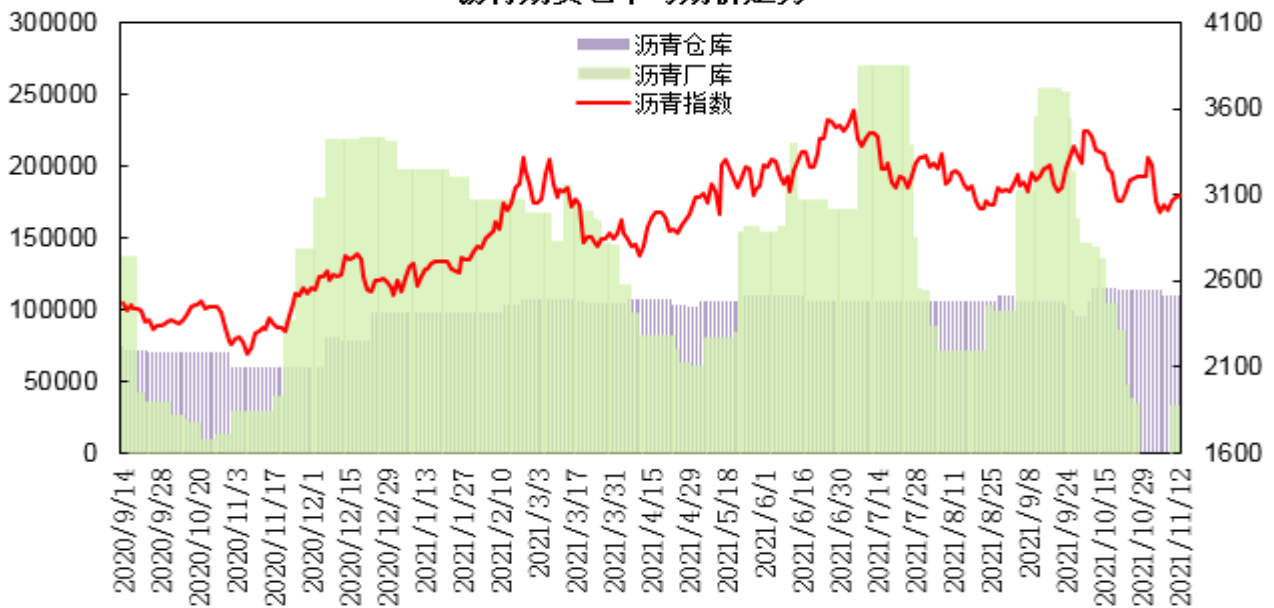
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2112 合约与 2201 合约价差处于-22 至 12 元/吨区间，12 月合约升贴水处于区间波动。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单

沥青期货仓单与期价走势



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108380吨，较上一周减少4900吨；厂库库存为32640吨，较上一周增加32640吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

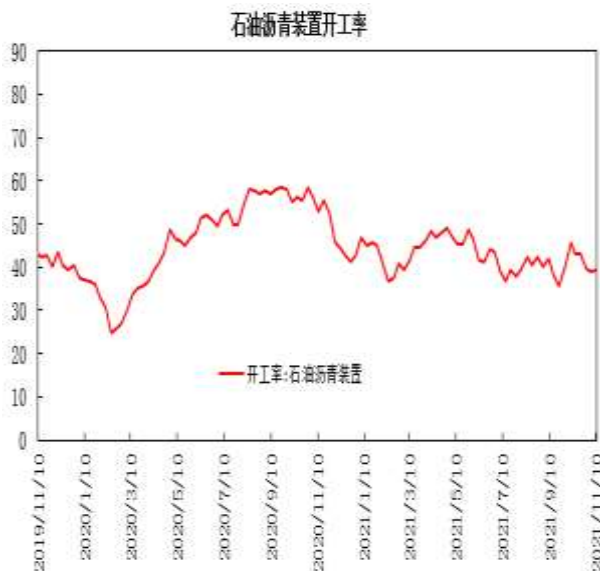
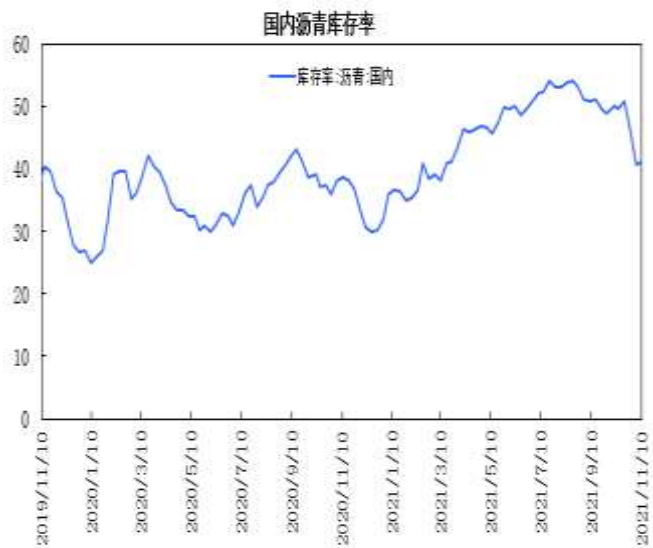


图34：国内沥青库存率

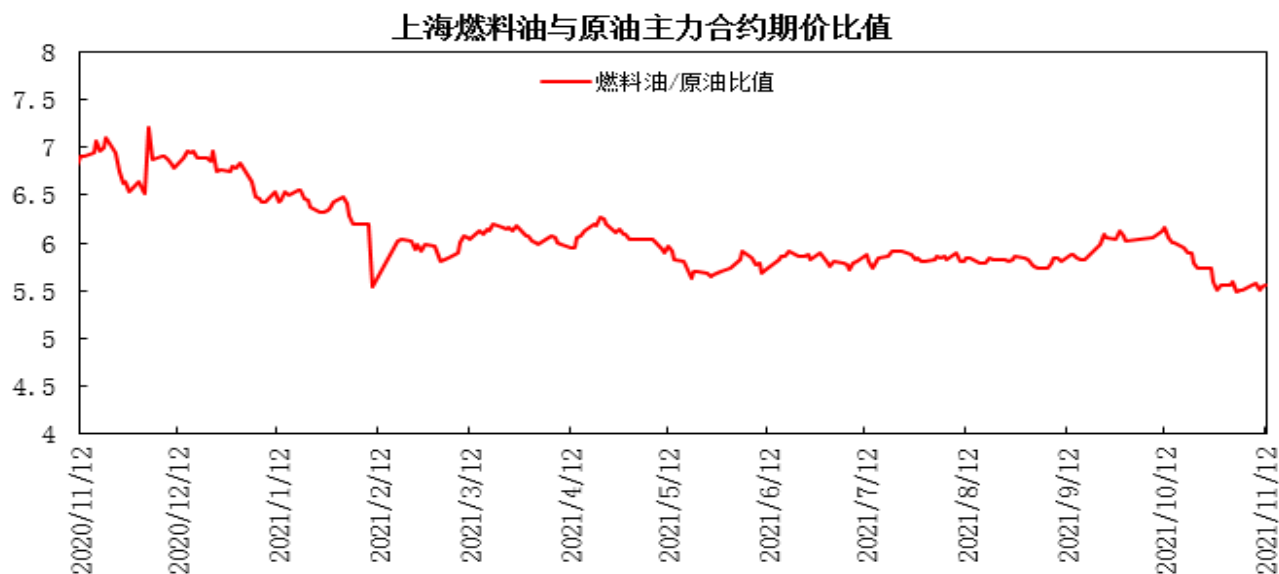


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为39.4%，较上一周增加0.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为41.04%，厂家库存小幅增加，社会库存回落。

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

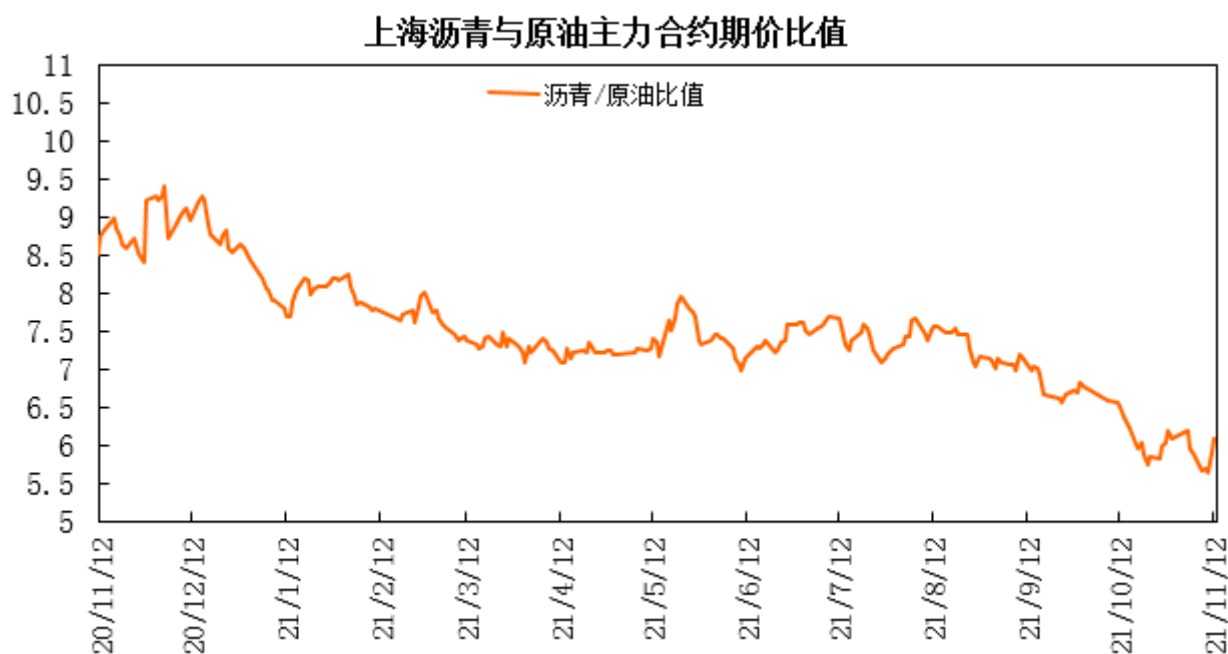


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.5至5.6区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值呈现区间波动。

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



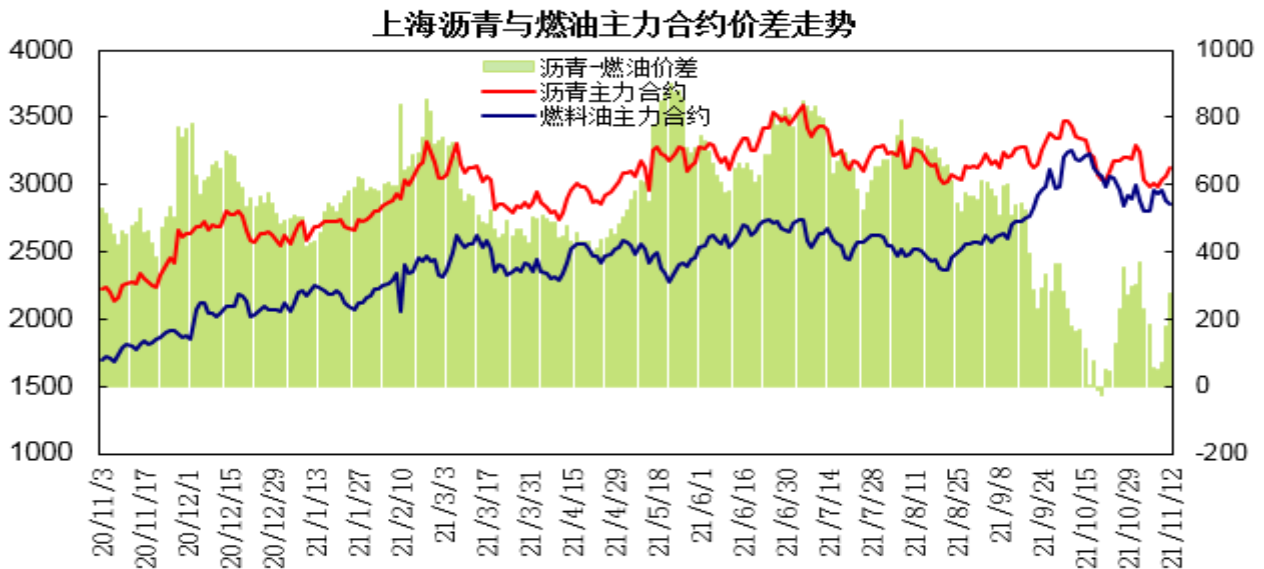
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.6至6.1区间，沥青12月合约与原油12月合约比值探低回

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

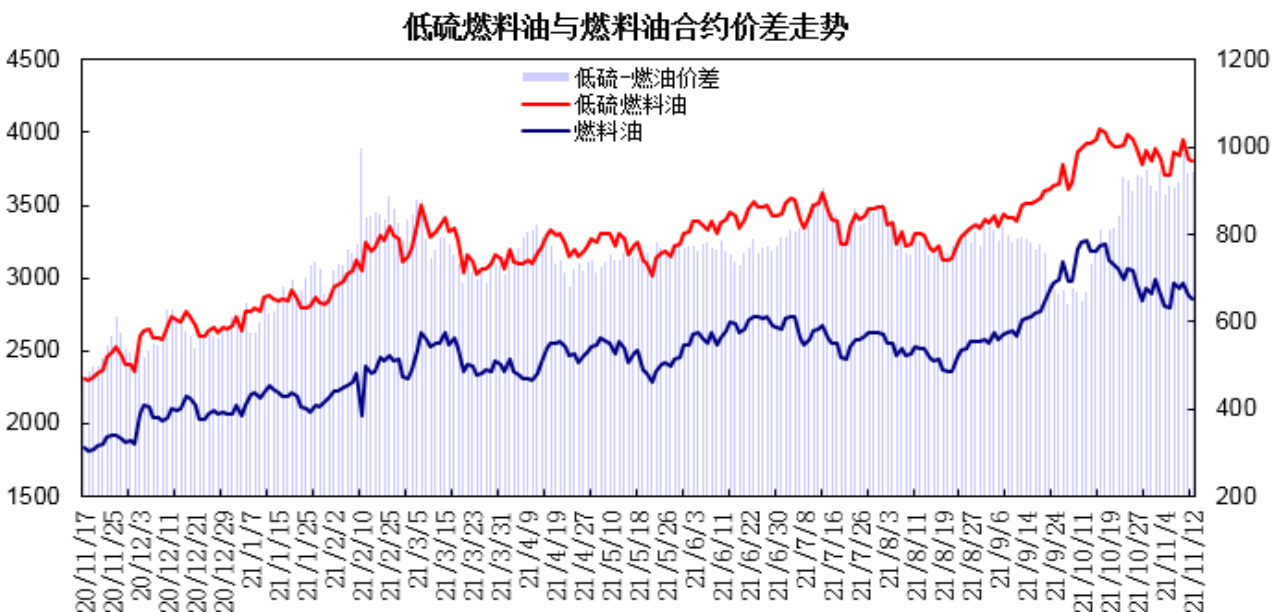


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于50至280元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差呈现回升。

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



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905至985元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差处于高位区间。

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。