



市场研报



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



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	478.6	499	20.4
	持仓（手）	39194	32206	-6988
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	74.34	73.5	-0.84
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	473.5	492.3	18.8
	基差（元/桶）	-5.1	-6.7	-1.6

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	奥密克戎毒株继续在全球扩散传播,部分地区采

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。	取限制措施，市场担忧封锁管控措施将影响经济复苏和燃料需求。
美国疾病控制与预防中心（CDC）调整防疫策略，建议无症状新冠患者的隔离期由此前的 10 天缩短至 5 天。由于大量的新冠确诊病例都是轻症或者无症状，美国疫情防控趋于常态化。	截至 12 月 24 日当周美国国内原油产量增加 20 万桶/日至 1180 万桶/日。
EIA 数据显示，截至 12 月 24 日当周美国商业原油库存减少 357.6 万桶至 4.2 亿桶，预期减少 270 万桶；汽油库存减少 145.9 万桶，精炼油库存减少 172.6 万桶，炼厂设备利用率为 89.7%。	商务部下发 2022 年度首批原油非国营贸易进口允许量，总额度 10903 万吨，同比 2021 年首批 12259 万吨的额度减少 11%。

周度观点策略总结：世界卫生组织称德尔塔和奥密克戎毒株对全球疫情造成“双重威胁”，全球新冠病例连续增加，而研究显示奥密克戎变异株致病力弱于预期，市场权衡疫情对需求的潜在影响。利比亚、尼日利亚等产油国供应遭遇不可抗力，EIA 美国原油及成品油库存下降提振油市，伊朗核协议第八轮谈判启动，OPEC+将于 1 月 4 日召开部长级会议，市场预计 2 月将维持增产 40 万桶/日的产量政策；短线油市呈现强势震荡。关注 OPEC+会议、伊朗核谈判及 EIA 原油周报。

技术上，SC2202 合约测试 510 区域压力，下方考验 480-485 区域支撑，短线呈现震荡上涨走势，操作上，短线 480-510 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）	2771	2892	121
	持仓（手）	308097	348312	40215
	前 20 名净持仓	-4044	2542	净多增加 6586
现货	新加坡 380 燃料油（美元/吨）	423.76	439.16	15.4
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2699	2796	97
	基差（元/吨）	-72	-96	-24

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）	3566	3691	125
	持仓（手）	24501	40961	16460
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	584.35	612.28	27.93

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3722	3899	177
基差（元/吨）	156	208	52

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，美国原油库存继续下降，国际原油震荡上涨。	普氏数据显示，截至 12 月 27 日当周富查伊拉燃料油库存为 951.7 万桶，较前一周增加 60.1 万桶，环比增幅 6.7%。
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 12 月 29 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 137.1 万桶至 1956.4 万桶。	

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上涨，低硫与高硫燃油价差上升；新加坡燃料油库存降至 9 月以来低位，国内燃料油及低硫燃料油仓单回落；波罗的海干散货指数呈现回落。前二十名持仓方面，FU2205 合约呈现增仓，多单增幅大于空单，持仓转为净多。奥密克戎变异株致病力弱于预期缓解需求忧虑，美国原油库存继续下降，国际原油上涨带动燃油市场，低硫与高硫燃料油期价价差回升，燃料油期价趋于强势震荡。

FU2205 合约测试 2950-3000 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议 2750-3000 元/吨区间交易。

LU2204 合约测试 3750-3800 区域压力，下方考验 60 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势，建议 3520-3800 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差回升，预计 LU2205 合约与 FU2205 合约价差处于 740-800 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）	3198	3344	146
	持仓（手）	383530	461495	77965
	前 20 名净持仓	-8936	-284	净空减少 8652
现货	华东沥青现货（元/吨）	3250	3300	50
	基差（元/吨）	52	-44	-96

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至 12 月 29 日当周 27 家样本沥青厂家库存为	北方施工陆续接近尾声，降温天气影响下游，终

75.03 万吨，环比下降 1.09 万吨，降幅为 1.4%。	端需求放缓。
据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 12 月 29 日综合开工率为 32.2%，较上周下降 1.6 个百分点。	截至 12 月 29 日当周 33 家样本沥青社会库存为 42.02 万吨，环比增加 0.5 万吨，增幅为 1.2%。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存呈现回落，社会库存小幅增加；供应方面，海右石化恢复生产沥青，华东中石化主力炼厂保持低开工负荷；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，南方地区刚需拿货积极性放缓，部分地炼释放冬储计划；现货价格稳中上涨，山东、华北、华东等地区价格小幅上调；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，沥青期价趋于高位震荡走势。前二十名持仓方面，BU2206 合约增仓，多单增加 58033 手，空单增加 49381 手，净空单降至低位。

技术上，BU2206 合约测试 3400 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线沥青期价趋于高位震荡走势，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

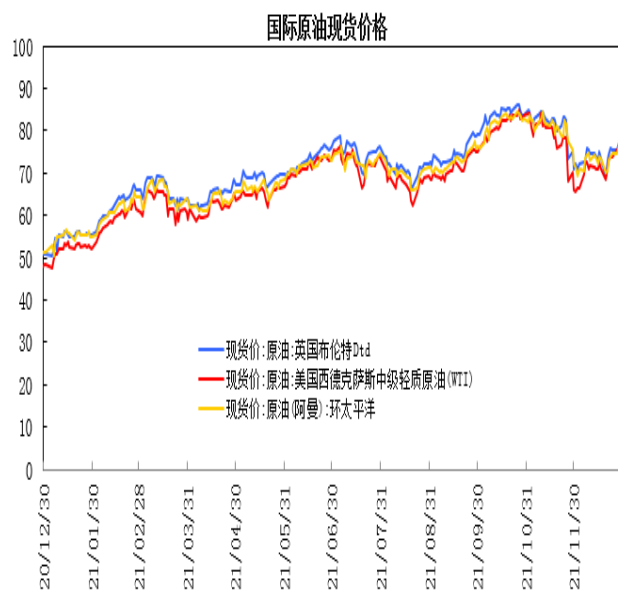


图2：OPEC一揽子原油价格

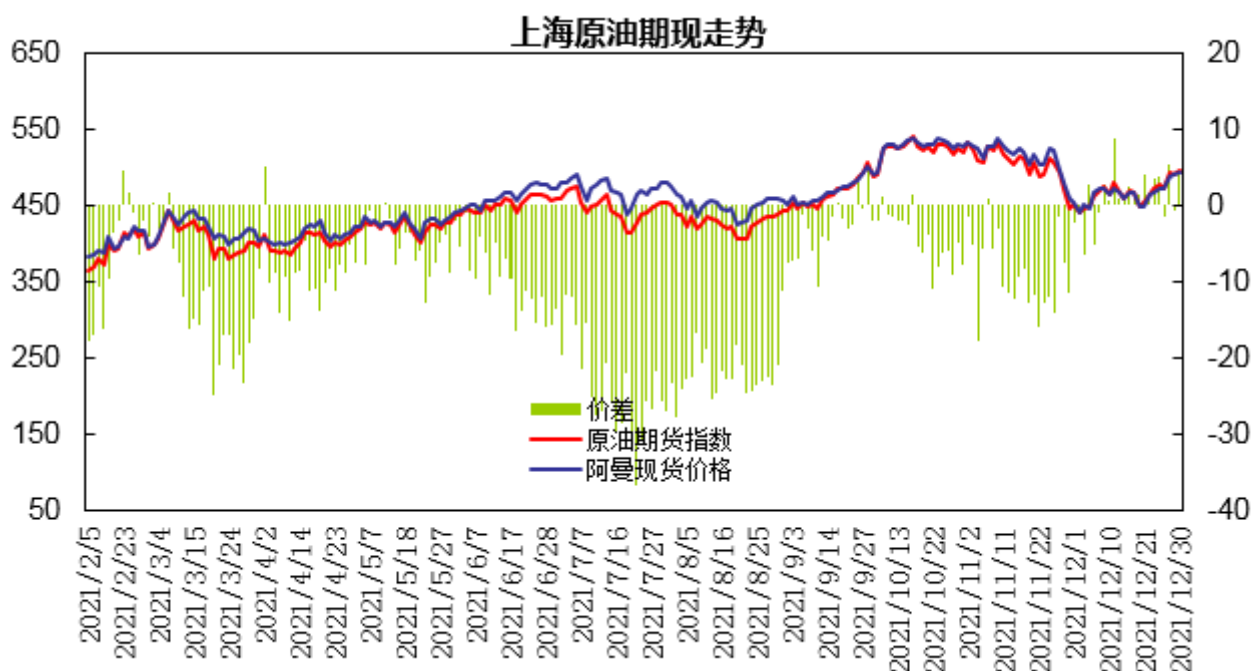


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 12 月 30 日，布伦特原油现货价格报 78.34 美元/桶，较上周上涨 2.86 美元/桶；WTI 原油现货价格报 76.99 美元/桶，较上周上涨 3.2 美元/桶；阿曼原油现货价格报 77.59 美元/桶，较上周上涨 3.07 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

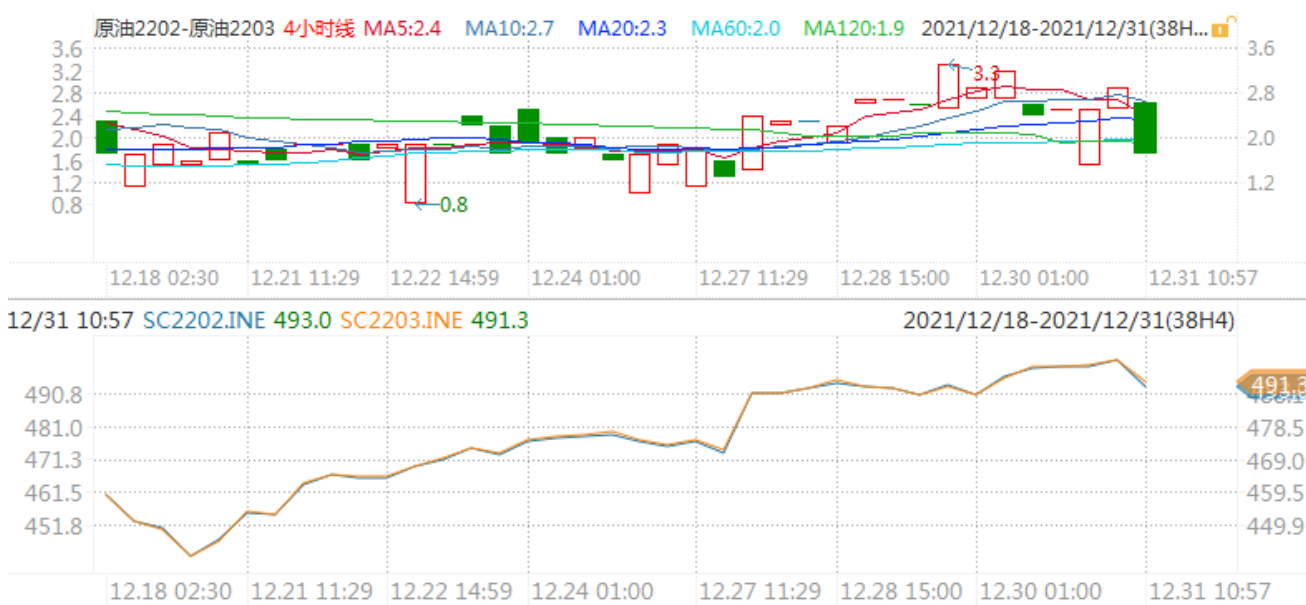


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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-1.5至6元/桶波动，阿曼原油逐步上涨，上海期价震荡上涨，原油期价呈现小幅升水。

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3.3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

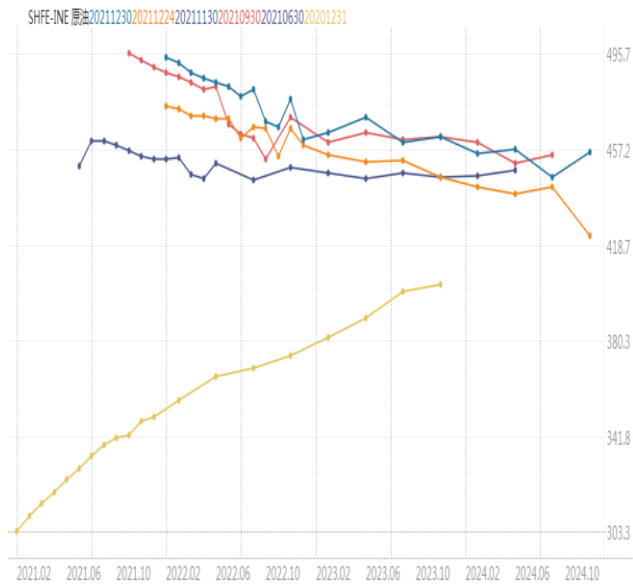
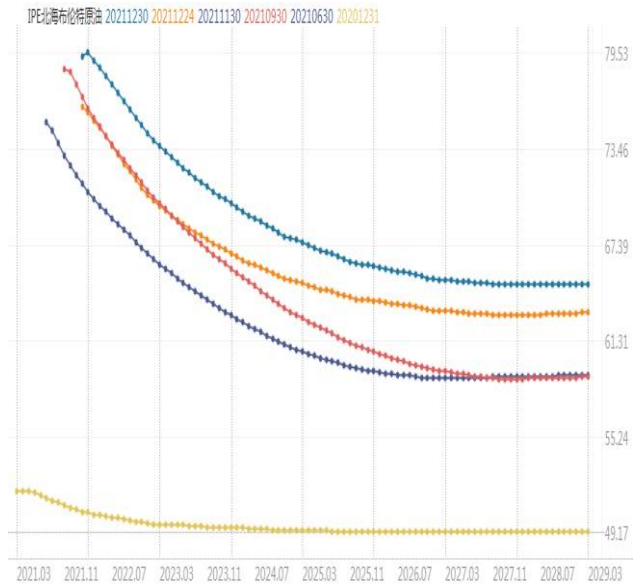


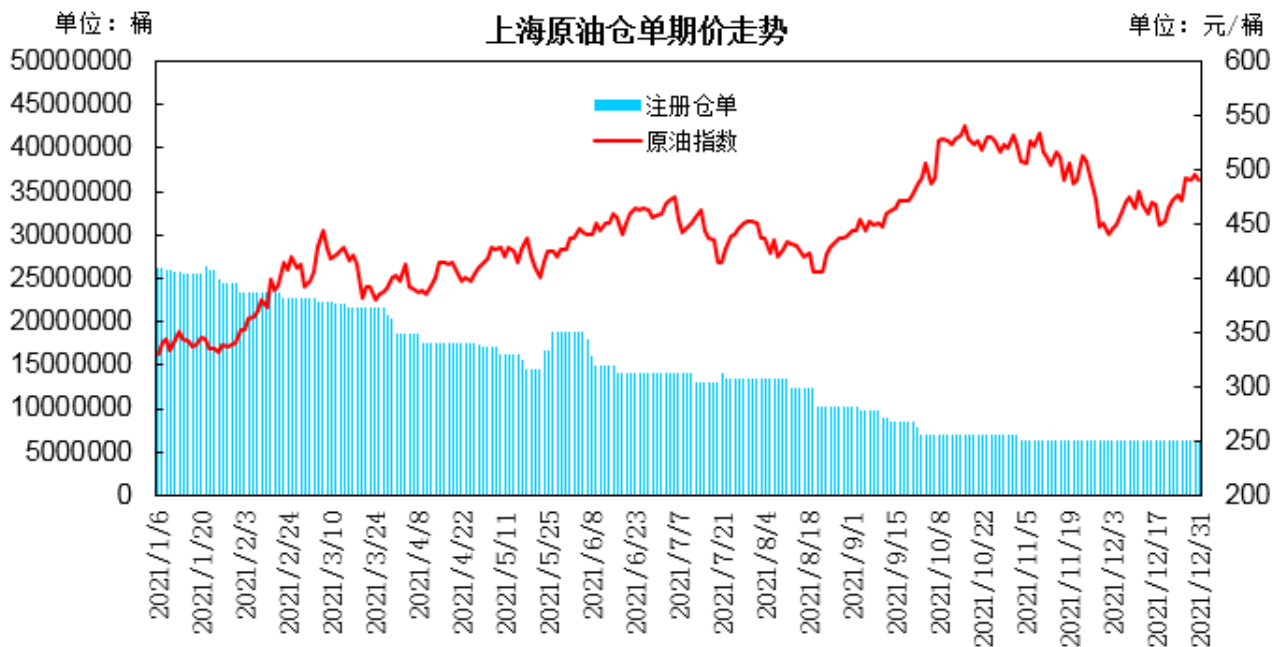
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

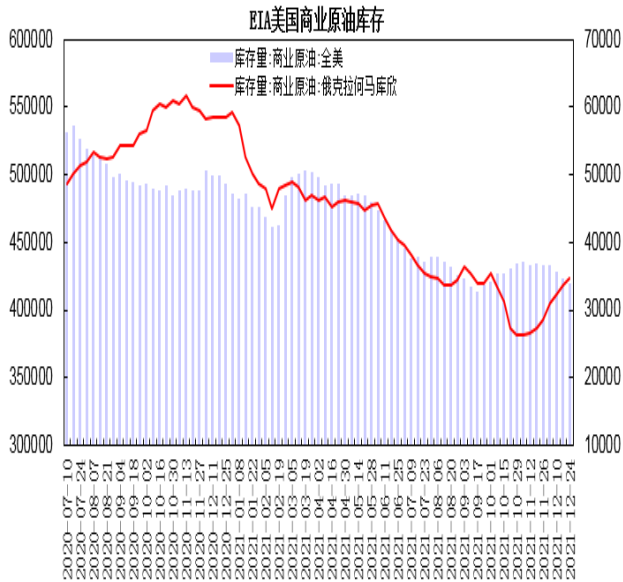
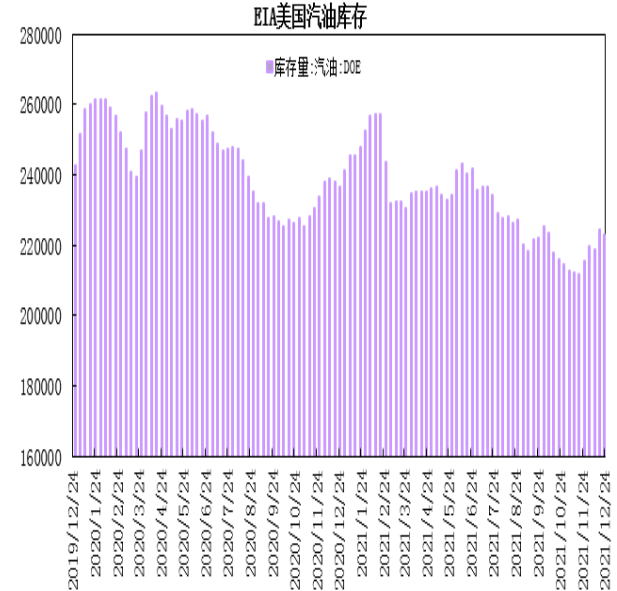


图9：美国汽油库存

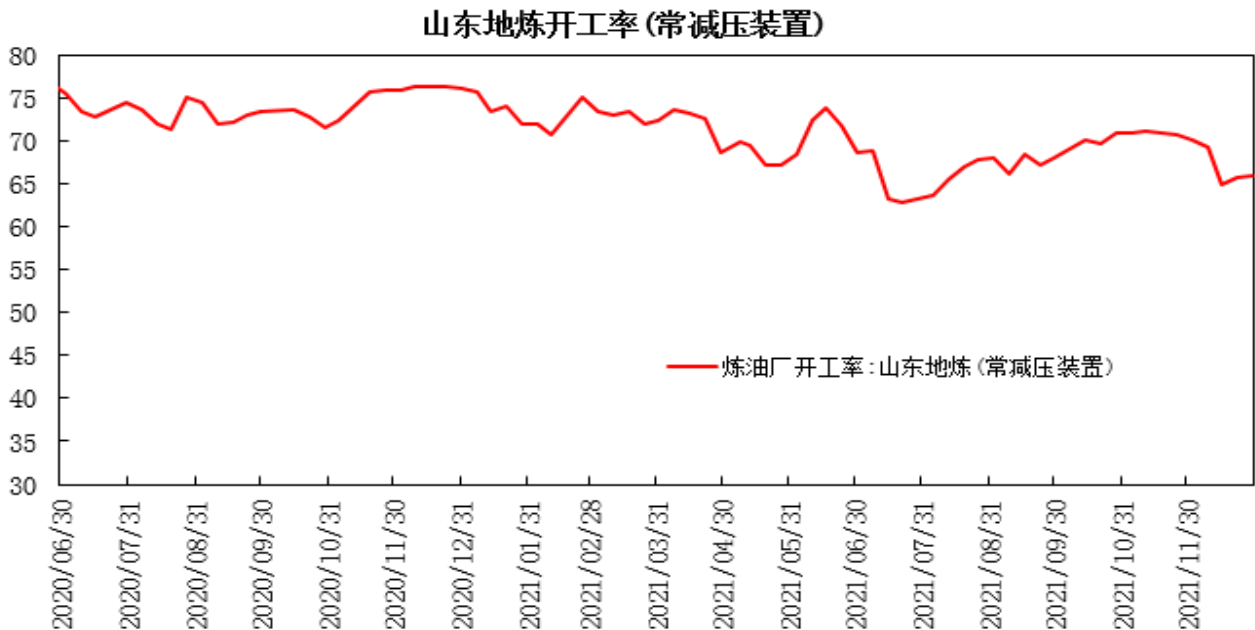


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示截至12月24日当周美国商业原油库存减少357.6万桶至4.2亿桶，预期减少270万桶；库欣原油库存增加105.5万桶至3472.9万桶；汽油库存减少145.9万桶，精炼油库存减少172.6万桶。

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65.85%，较上一周增加0.07个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量

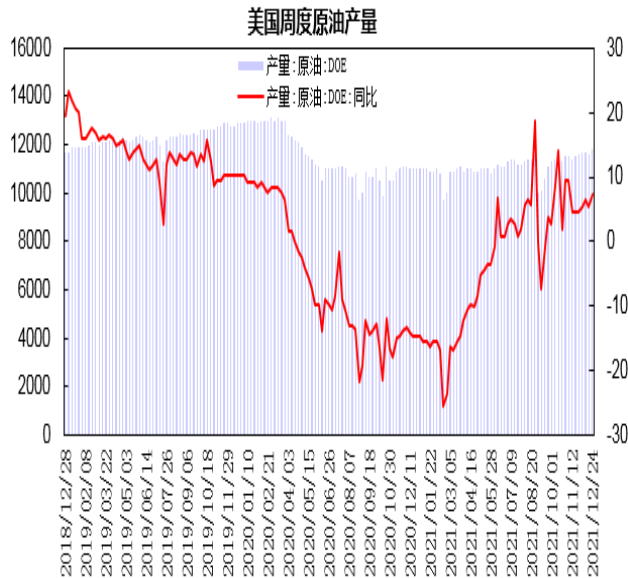


图12：美国炼厂开工



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1180万桶/日；炼厂产能利用率为89.7%，环比上升0.1个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

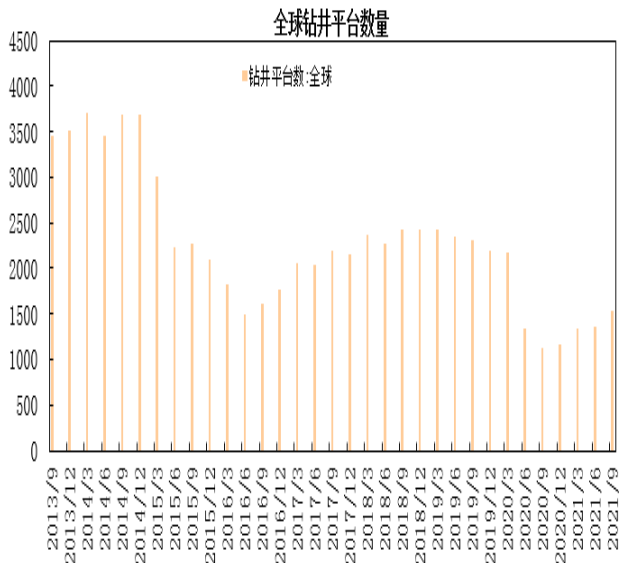
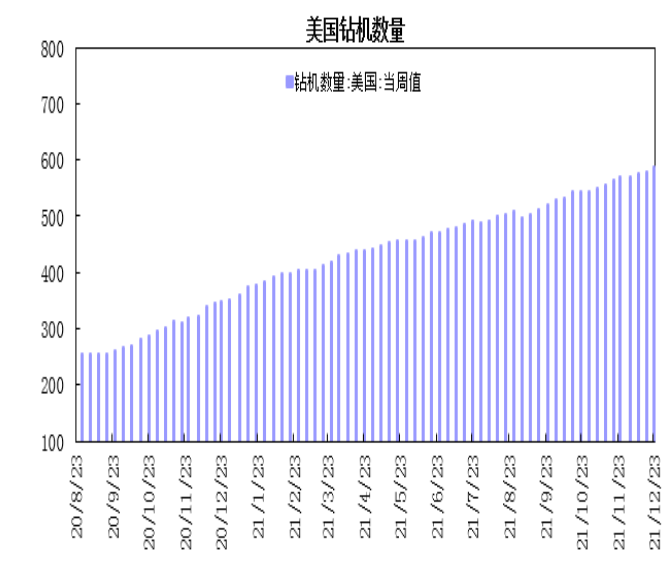


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至12月23日当周，美国石油活跃钻井数量增加5座至480座，较上年同期增加216座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加7座至586座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

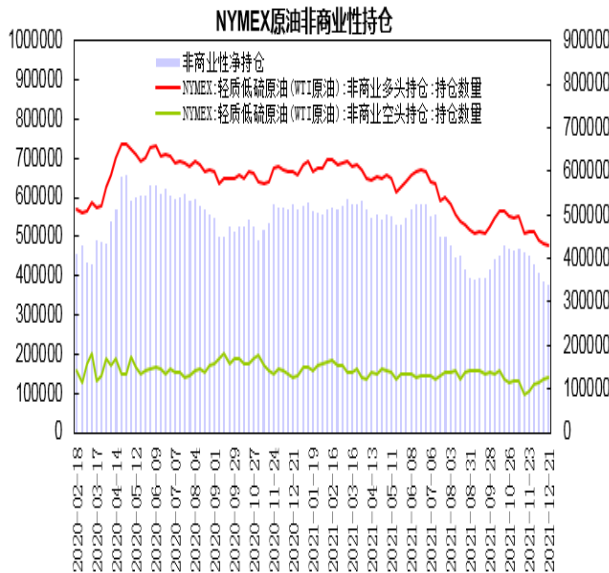
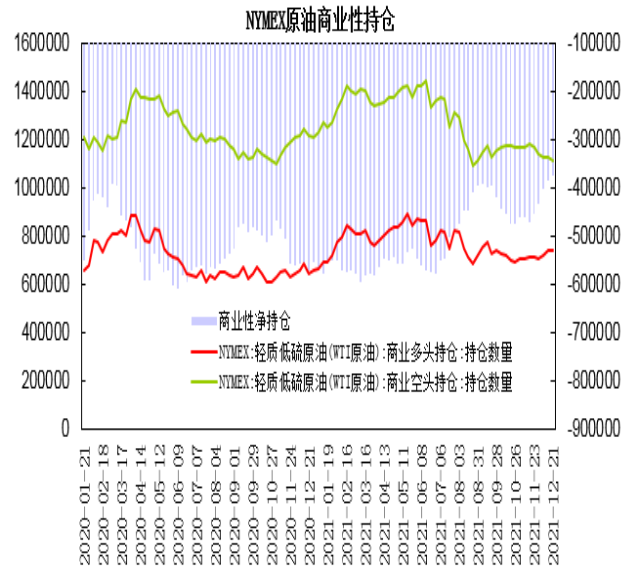


图16：NYMEX原油商业性持仓



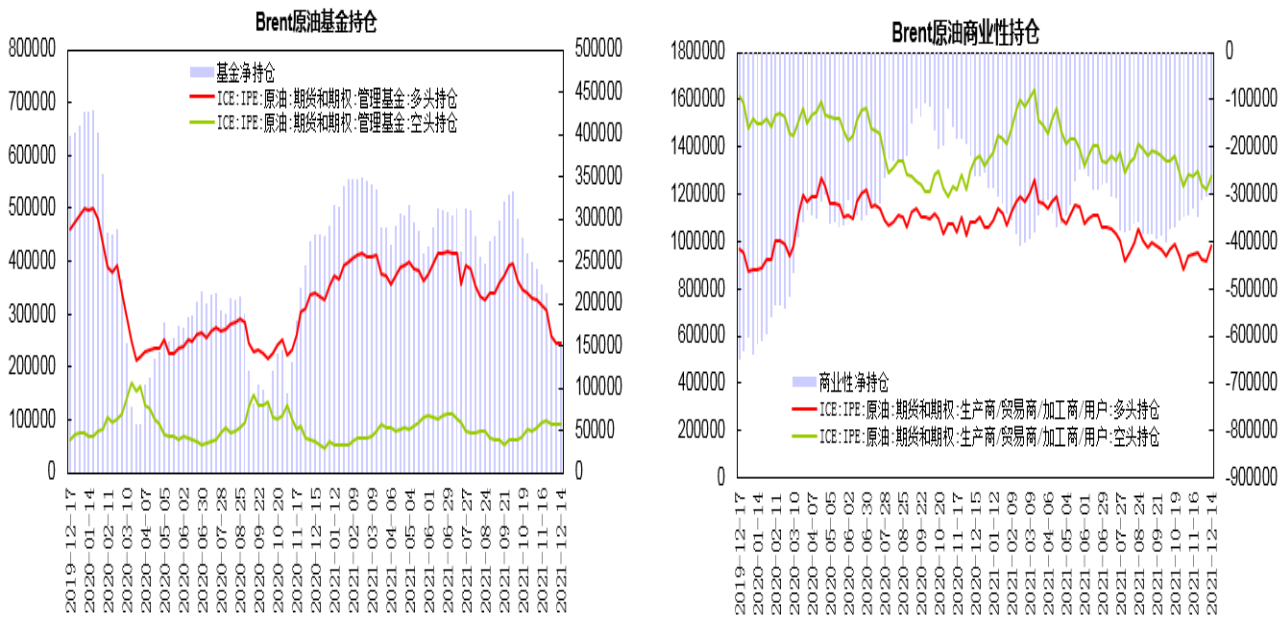
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至12月21日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单340255手，较前一周减少6822手；商业性持仓呈净空单为375816手，比前一周减少9711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

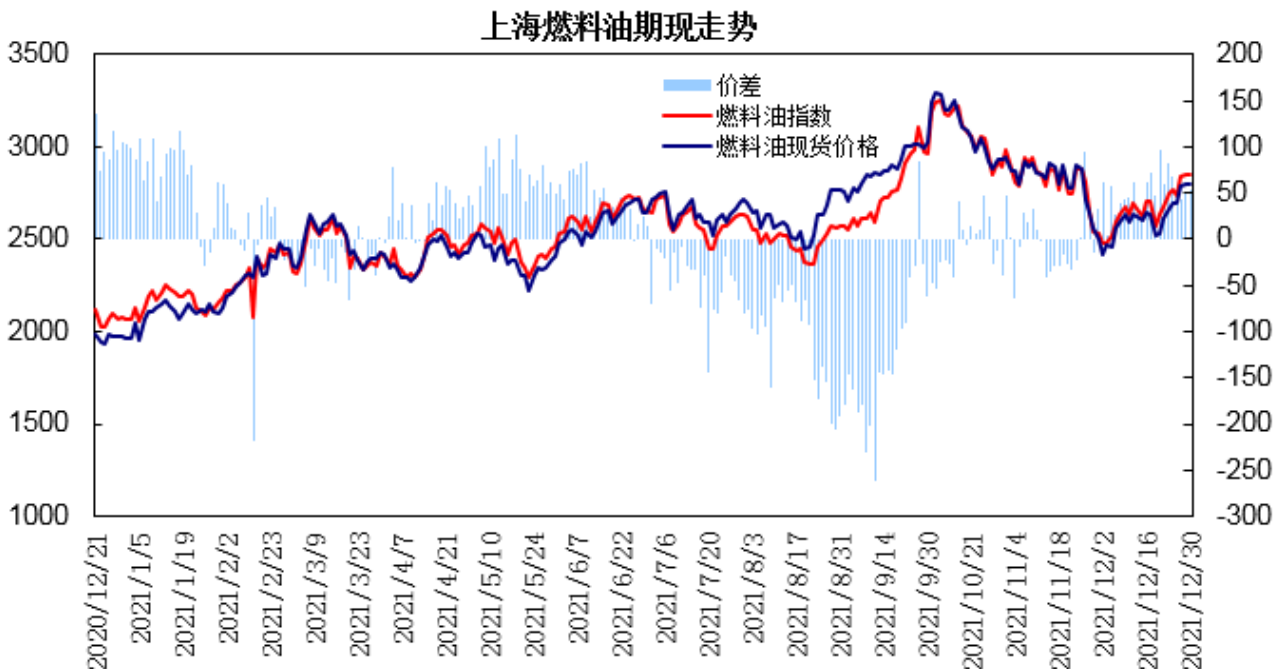


数据来源：瑞达研究院 IPE

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35至60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡回升，期货升水较上周小幅缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

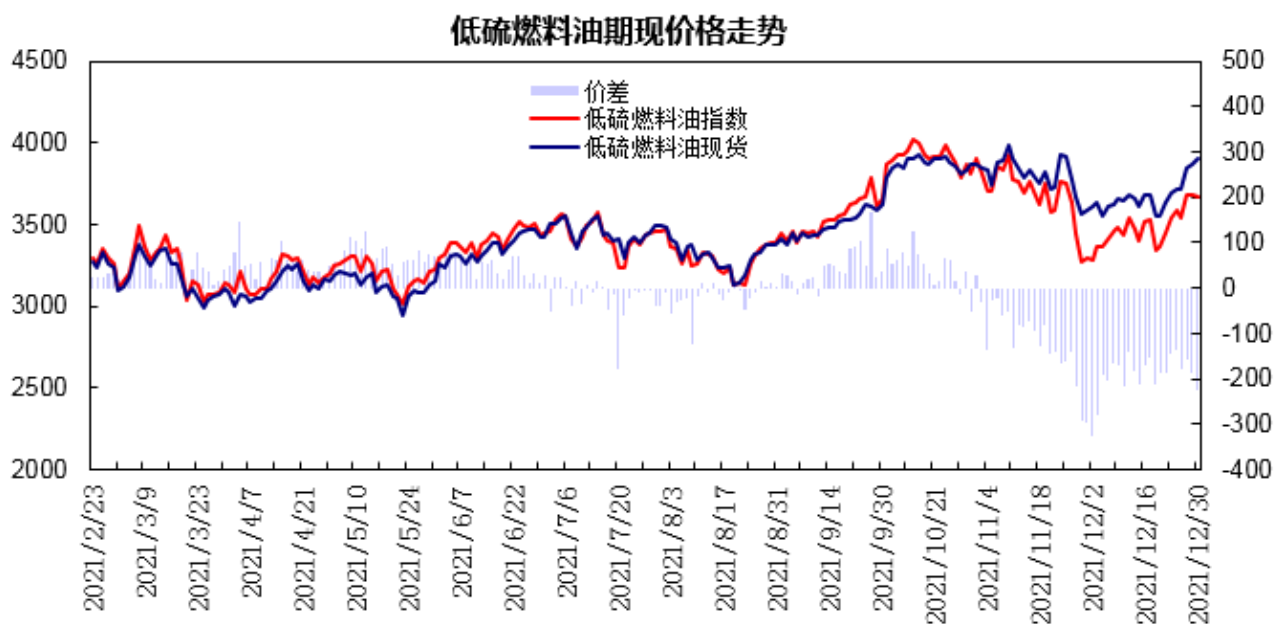


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于-20 至 20 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



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

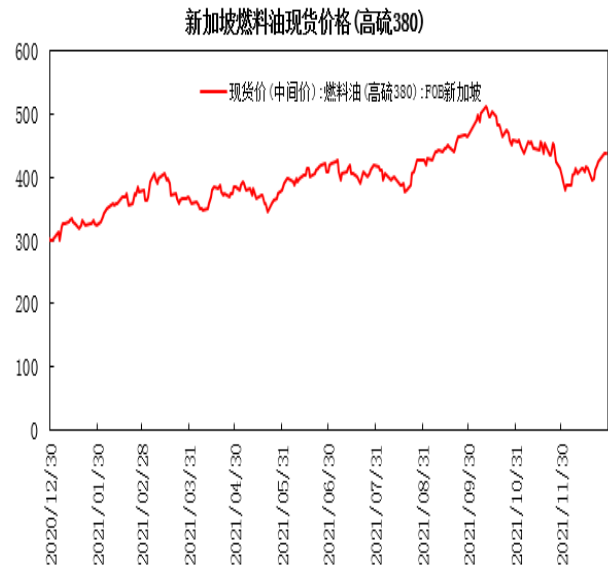
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-130至-230元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡上涨，期货贴水处于区间波动。

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

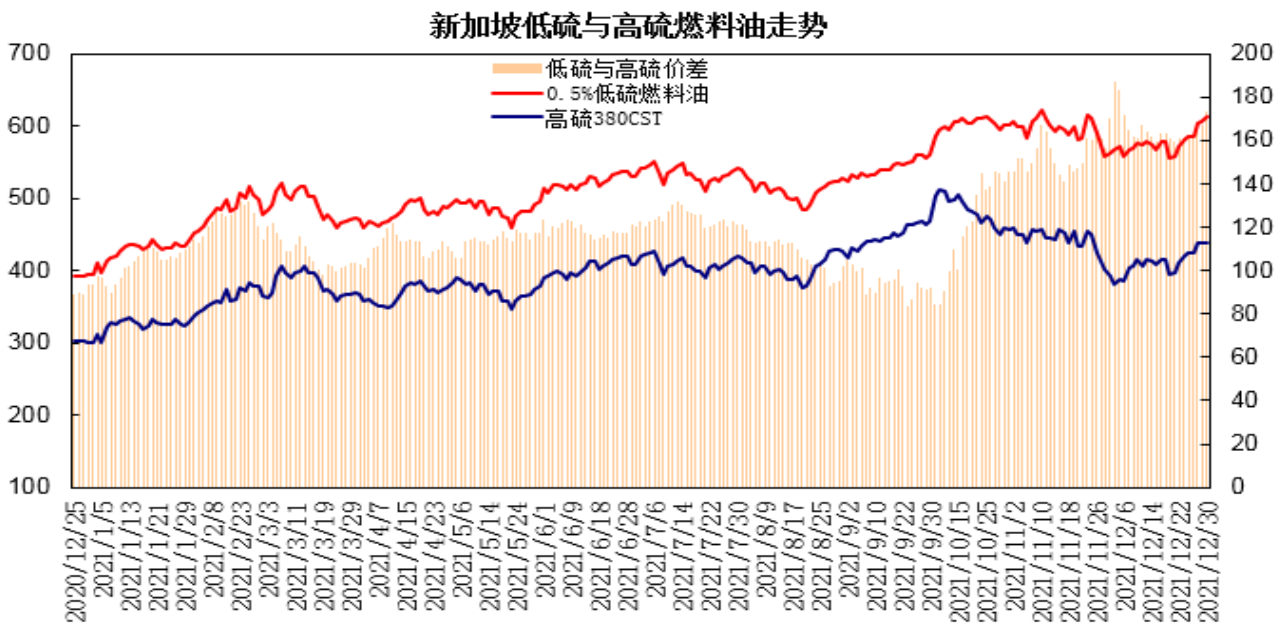


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，新加坡180高硫燃料油现货价格报446.55美元/吨，较上周上涨18.02美元/吨；380高硫燃料油现货价格报439.16美元/吨，较上周上涨15.4美元/吨，涨幅为3.6%。

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612.28美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为173.12美元/吨，较上周上升。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

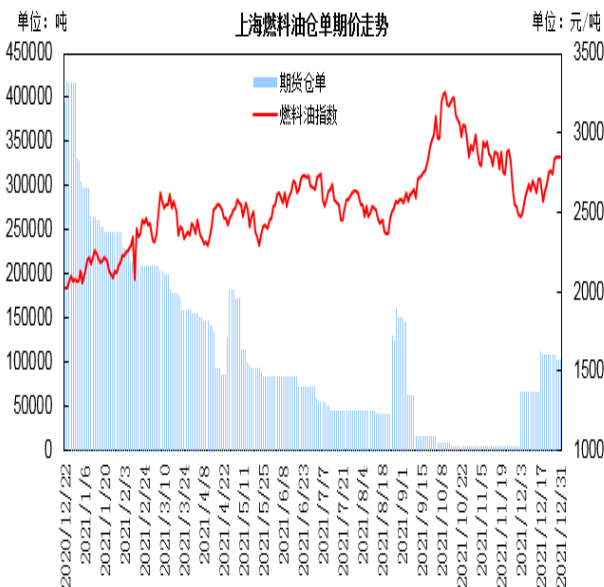
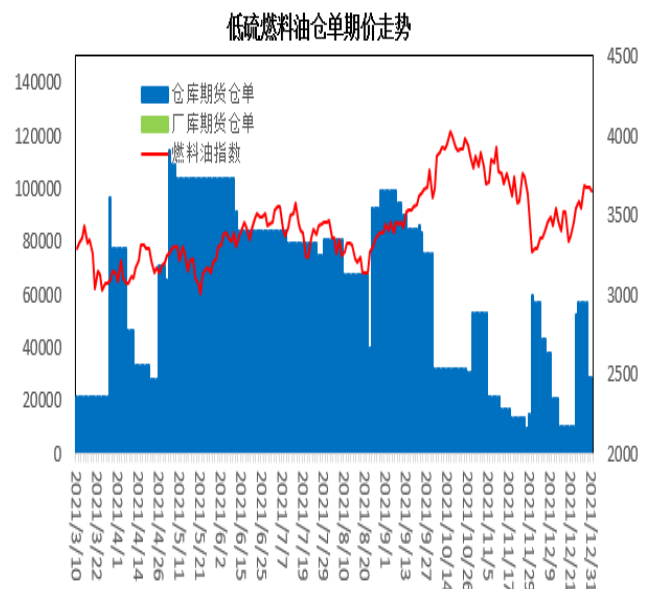


图26：低硫燃料油仓单

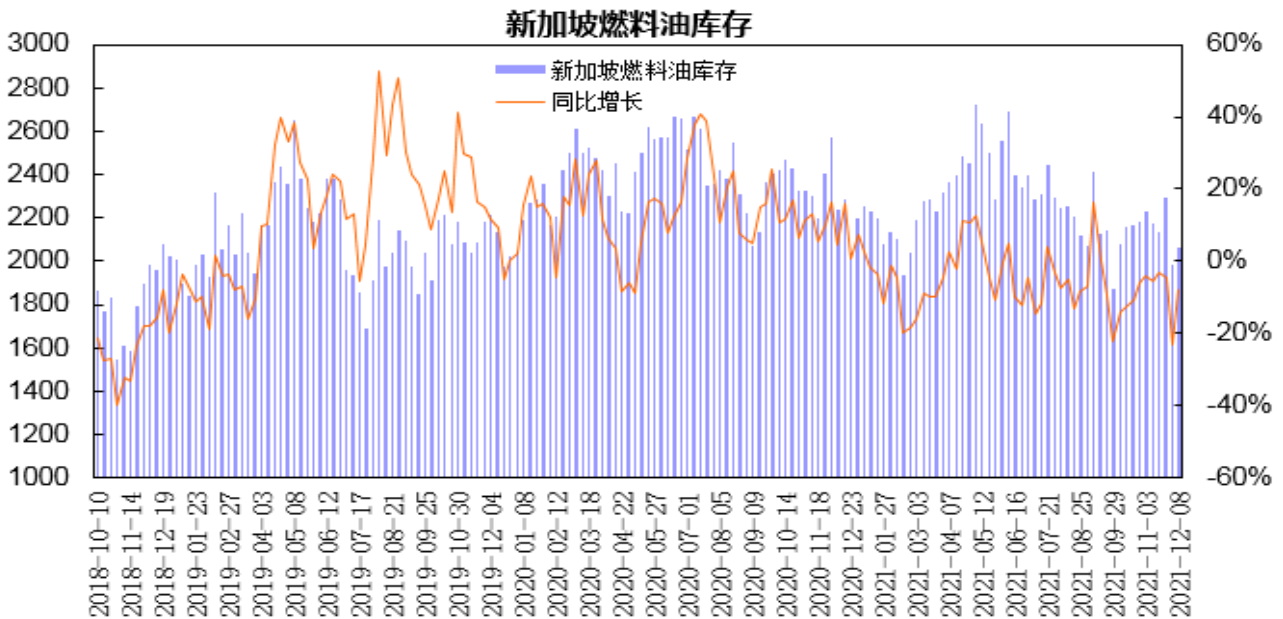


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为98170吨，较上一周减少10000吨。低硫燃料油期货仓单为21580吨，较上一周减少35170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29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137.1万桶至1956.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少51.7万桶至1150.5万桶；中质馏分油库存减少2.6万桶至789.6万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

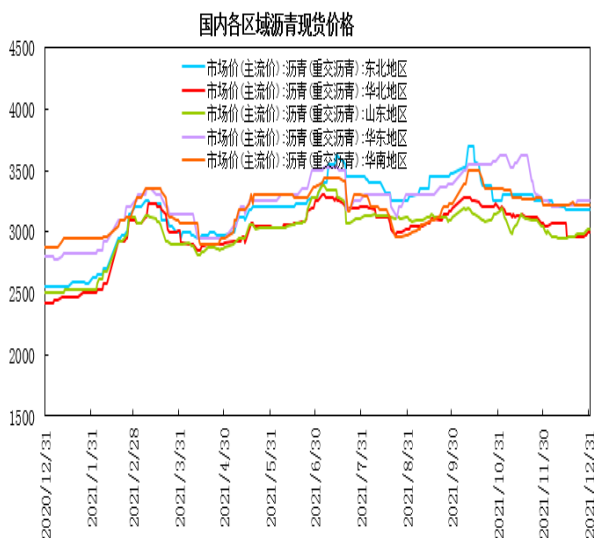
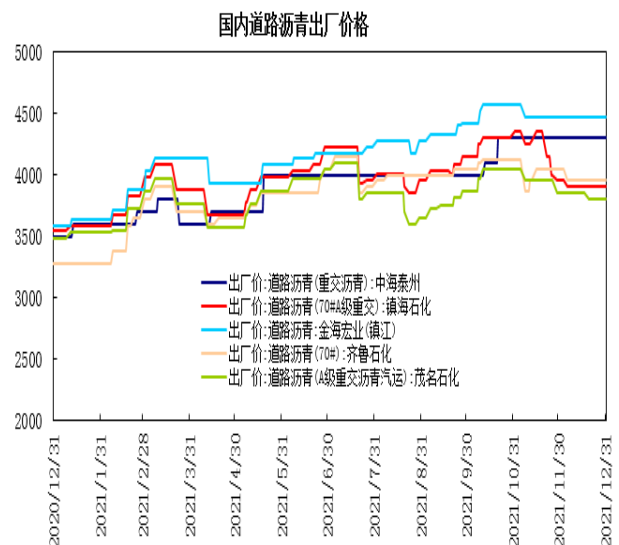


图29：沥青现货出厂价格



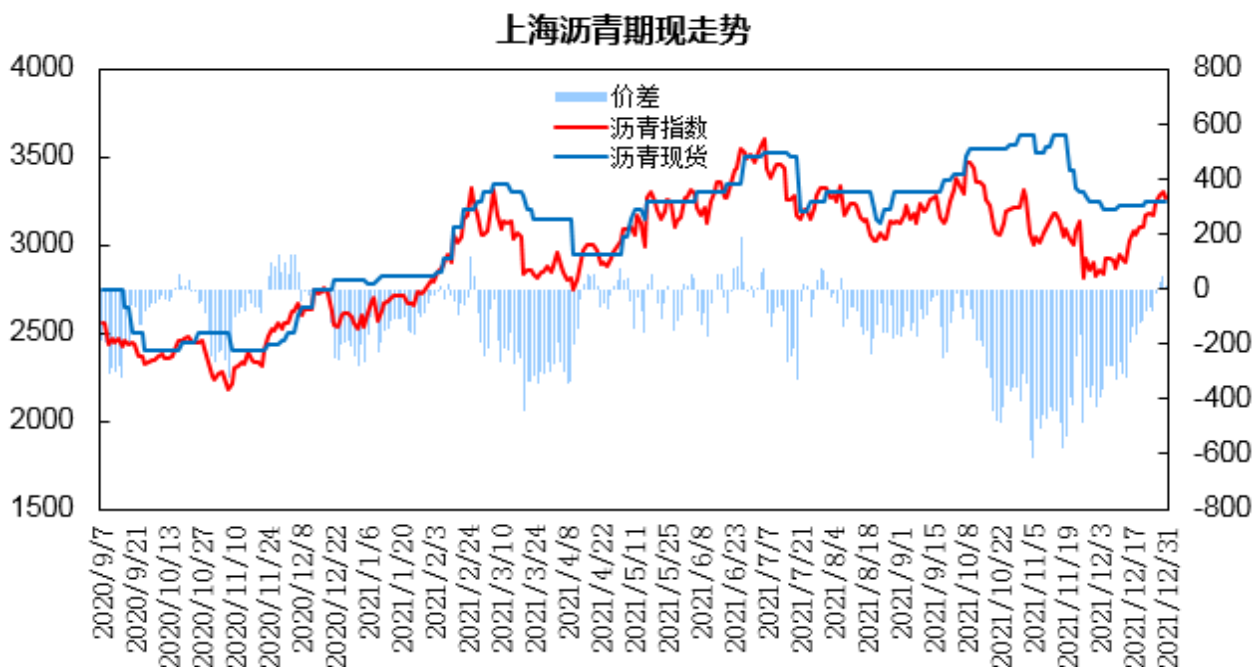
数据来源：瑞达研究院 WIND

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3300元/吨，较上周上涨50元

/吨；山东市场报价为3035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-85至50元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价震荡上涨，期货贴水缩窄，下半周呈现小幅升水。

21、上海沥青跨期价差

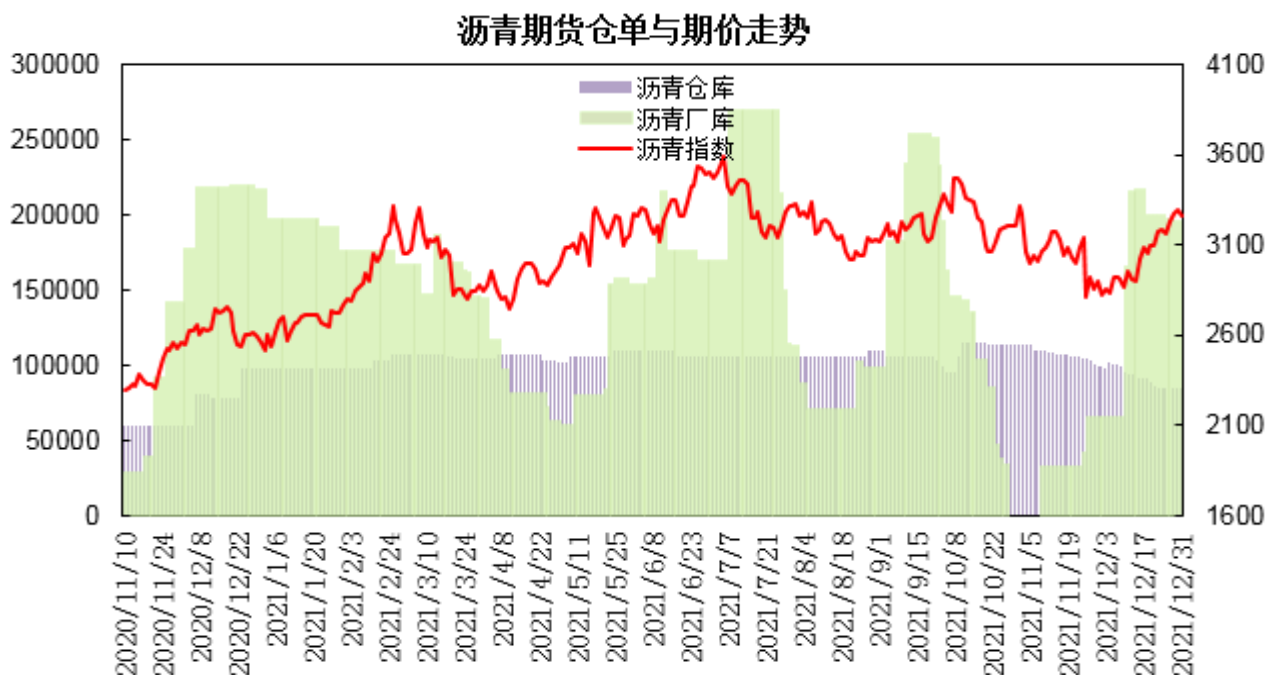
图31：上海沥青2201-2206合约价差



上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-30 至-76 元/吨区间，3 月合约贴水小幅走阔。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



上海期货交易所沥青仓库库存为84710吨，较上一周持平；厂库库存为195610吨，较上一周减少4000吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

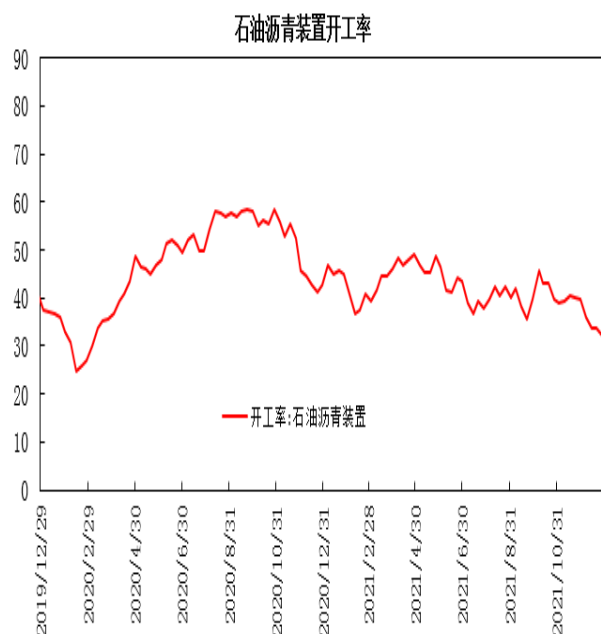
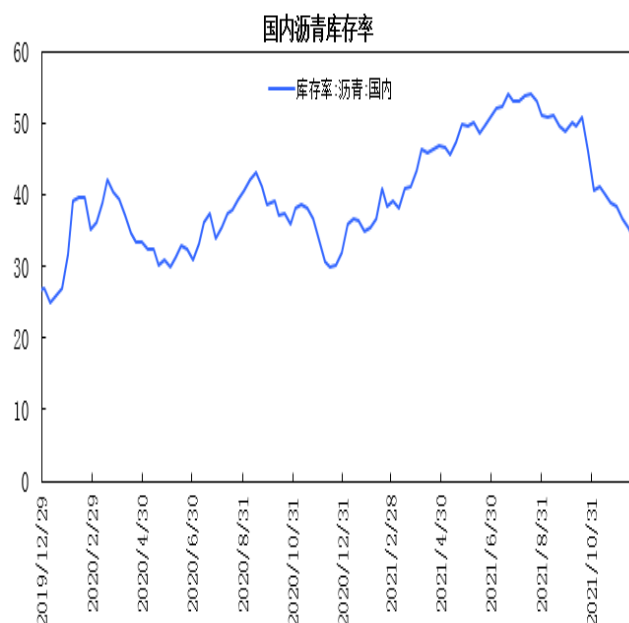


图34：国内沥青库存率

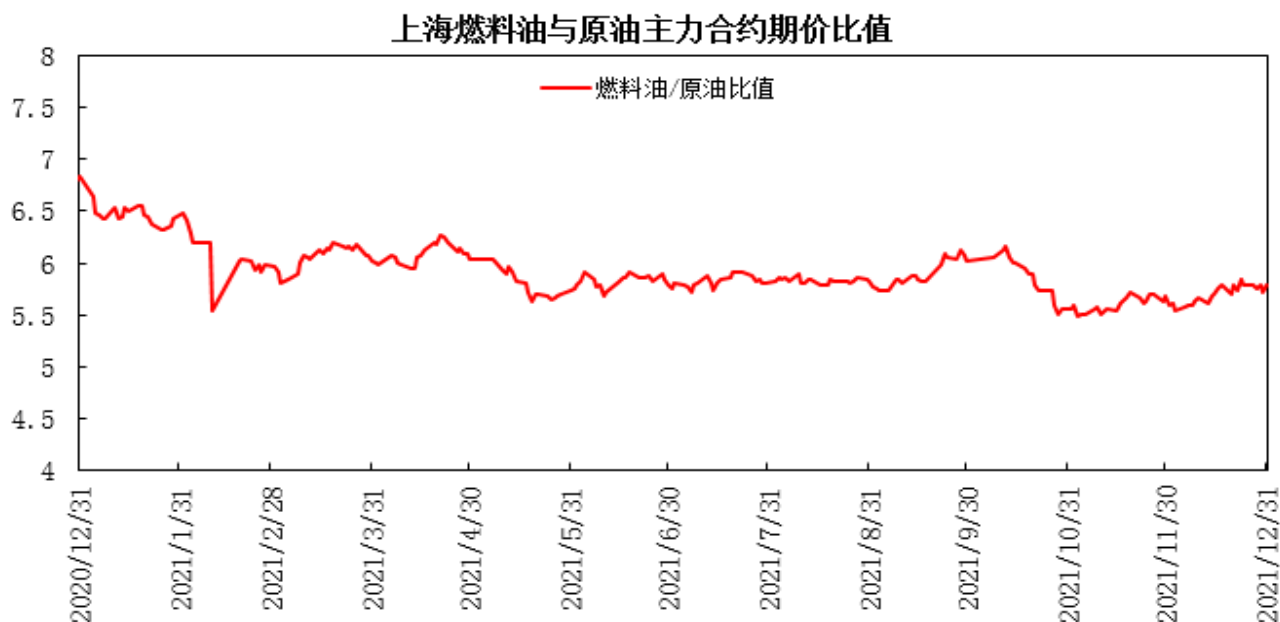


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为32.2%，较上一周减少1.6个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为33.18%，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5.8区间，燃料油5月合约与原油2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

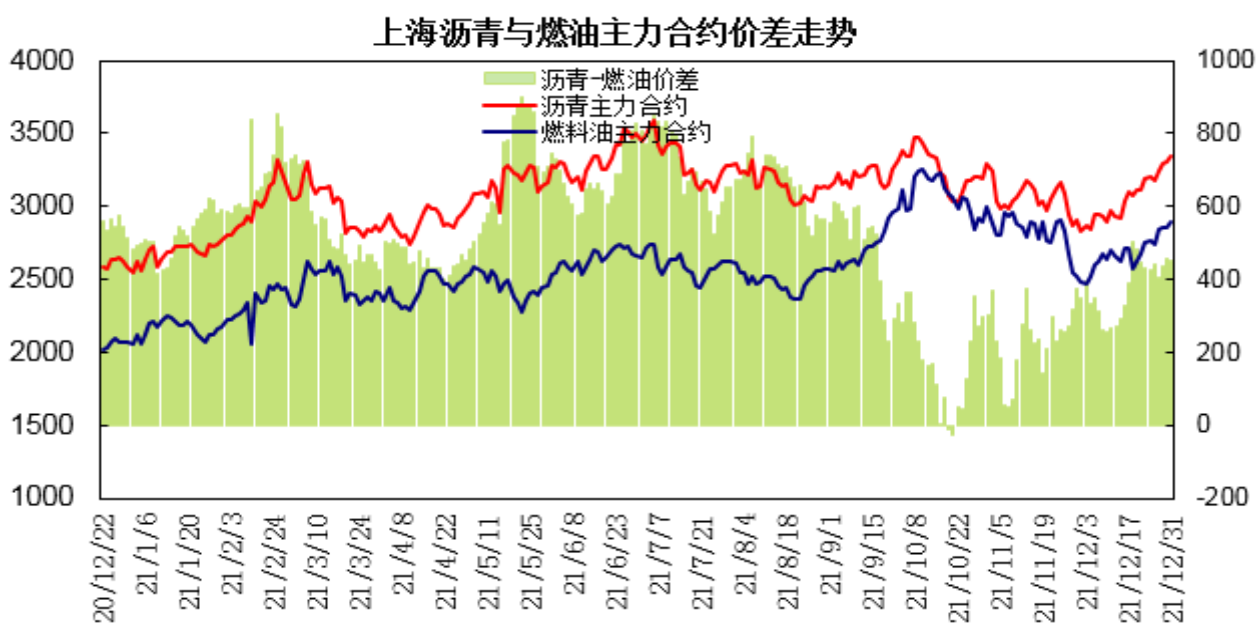


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.5至6.7区间，沥青6月合约与原油2月合约比值小幅回落。

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

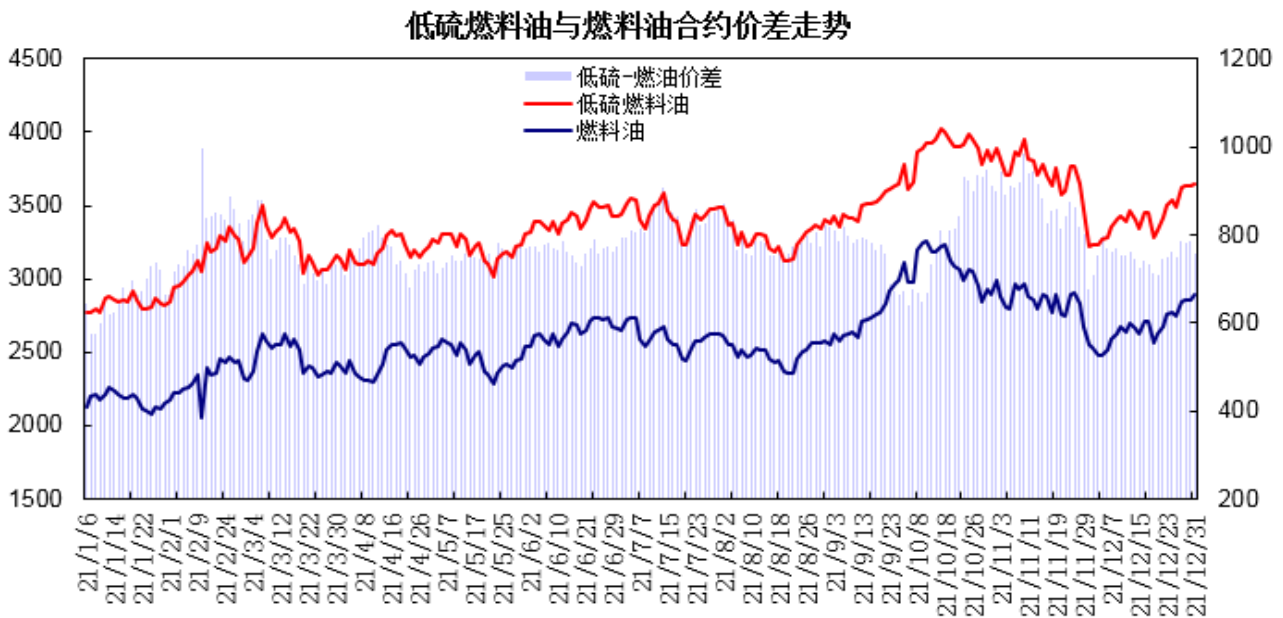


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于400至460元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差处于区间波动。

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750至790元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差小幅回升。

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。