

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13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）	435.1	430	-5.1
	持仓（手）	26531	32525	5994
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	70.78	70.63	-0.15
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	457.5	457.4	-0.1
	基差（元/桶）	22.4	27.4	5

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增强，新

增产 40 万桶/日,直到完全恢复 580 万桶/日的主动减产;减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。	增病例反弹,部分地区增强管控举措,市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
EIA 公布的数据显示,截至 8 月 6 日当周美国商业原油库存减少 44.8 万桶至 4.388 亿桶,预期减少 75 万桶;库欣原油库存减少 32.5 万桶至 3457.5 万桶;汽油库存减少 140.1 万桶。	IEA 月报显示,7 月份全球原油供应增加 170 万桶/日至 9670 万桶/日,预计 2021 年全球原油需求增幅为 530 万桶/日,较上月下调 10 万桶/日。
OPEC 月报预计 2021 年全球原油需求增加 600 万桶/日至 9660 万桶/日;6 月份经合组织商业石油库存总量为 29.22 亿桶,环比减少 2300 万桶,较最近五年平均水平低 9040 万桶	

周度观点策略总结: 美国参议院通过一项 5500 亿美元基建法案,提振风险情绪;美国 7 月 CPI 增幅放缓,缓解市场对美联储很快缩减刺激措施的担忧,美国股市处于纪录高位。德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增,部分地区增强管控举措,疫情反弹拖累经济及需求预期,IEA 调降今年年内全球原油需求预期,预计 2022 年重新出现供应过剩,疫情反弹忧虑情绪压制市场;而 EIA 美国原油及汽油库存呈现下降,美国燃料需求预期改善,短线油市呈现宽幅震荡;下周关注美国原油库存数据。上海原油与布伦特原油贴水小幅走阔。

技术上,SC2110 合约探低回升,期价考验 415-420 区域支撑,上方测试 60 日均线压力,短线呈现宽幅震荡走势,操作上,短线 415-445 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)	2520	2512	-8
	持仓 (手)	176638	212645	36007
	前 20 名净持仓	-23626	-25184	净空增加 1558
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	406.79	400.52	-6.27
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2629	2594	-35
	基差 (元/吨)	109	82	-27

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)	3340	3311	-29
	持仓 (手)	44188	49002	4814
	前 20 名净持仓	3122	2134	净多减少 988
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	520.48	514.71	-5.77
	人民币折算价格 (元/吨)	3364	3333	-31

	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/吨）	24	22	-2

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
波罗的海干散货运价指数升至逾 10 年高位，因所有型船需求强劲。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 8 月 11 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 12.8 万桶至 2256.6 万桶。
	普氏公布数据显示，截至 8 月 9 日当周富查伊拉燃料油库存为 1085 万桶，环比前一周增加 53.2 万桶，增幅 5.2%。

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货小幅回落，低硫与高硫燃油价差出现回升；新加坡燃料油库存小幅增加，上期所燃料油及低硫燃料油仓单减少。船燃端需求平稳，中东、南亚电厂燃油需求增加，航运业景气上升。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；LU2111 合约增仓，空单增幅大于多单，净多单出现回落。美国参议院通过基建法案提振风险情绪，美国燃料需求预期改善，国际原油反弹，带动燃料油期价震荡回升。

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 2400-2600 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，短线呈现震荡走势，建议 3200-3450 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差小幅回落，预计 LU2109 合约与 FU2109 合约价差处于 720-820 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）	3362	3246	-116
	持仓（手）	159408	202448	43040
	前 20 名净持仓	-7359	3928	净多增加 11287
现货	华东沥青现货（元/吨）	3300	3300	0
	基差（元/吨）	-62	54	116

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	据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 8 月 11 日综

少 8%，同比减少 22.2%。	合开工率为 42.2%，较上周增加 2.3 个百分点。
隆众统计，7 月国内石油沥青产量为 258.97 万吨，环比减少 5.9%，同比减少 17.1%。	截至 8 月 11 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 121.76 万吨，环比增加 1.72 万吨，增幅为 1.4%。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存继续增加，社会库存小幅回落；供应方面，山东、东北、河北地区个别炼厂或相继恢复生产，整体资源供应稳中增加；需求方面，下游拿货积极性不佳，且叠加天气、疫情等因素影响，库存压力增加；中石化等炼厂报价小幅上调，现货价格稳中有涨；国际原油反弹提振市场氛围，需求表现偏弱，沥青期价呈现震荡。前二十名持仓方面，BU2112 合约增仓转为主力合约，多单增加 19846 手，空单增加 8559 手，持仓转为净多单，短期沥青期价呈现区间震荡走势。

技术上，BU2112 合约考验 3150 一线支撑，上方测试 60 日均线压力，短线沥青期价呈现震荡走势，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

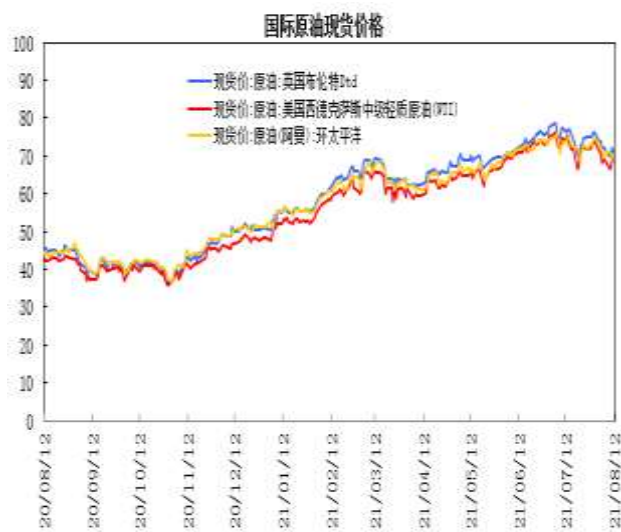
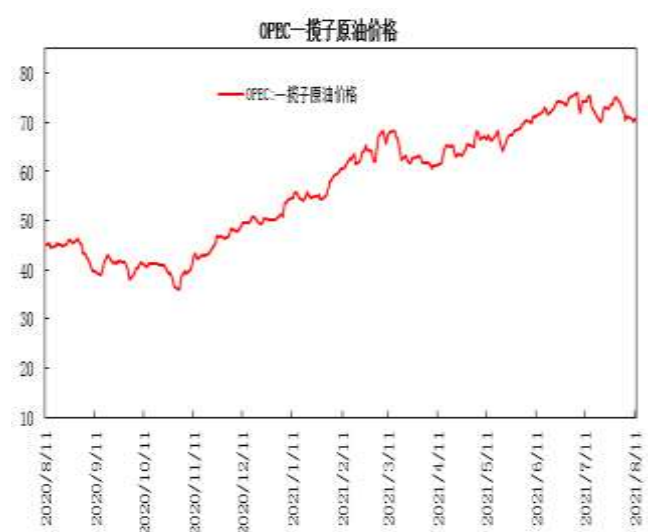


图2：OPEC一揽子原油价格

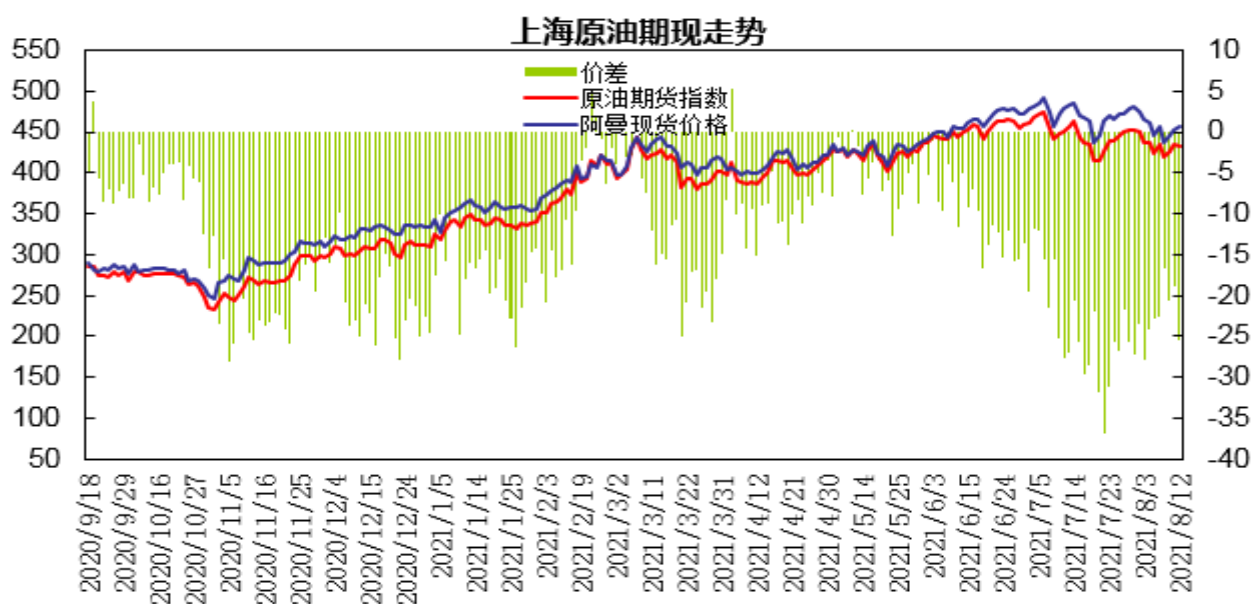


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 8 月 12 日，布伦特原油现货价格报 71.74 美元/桶，较上周上涨 0.44 美元/桶；WTI 原油现货价格报 69.09 美元/桶，较上周上涨 0.81 美元/桶；阿曼原油价格报 70.68 美元/桶，较上周下跌 0.21 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-16至-26元/桶波动，阿曼原油小幅回落，上海期价探低回升，原油期货贴水较上周小幅缩窄。

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

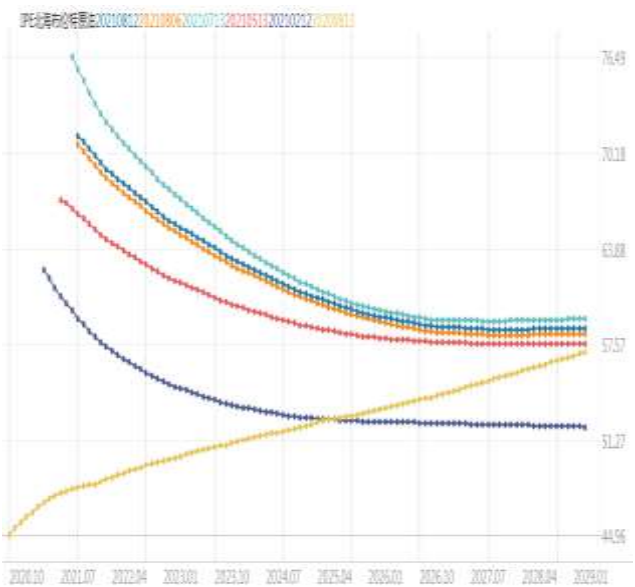
上海原油2109合约与2110合约价差处于-4至1元/桶区间，9月合约贴水小幅缩窄。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



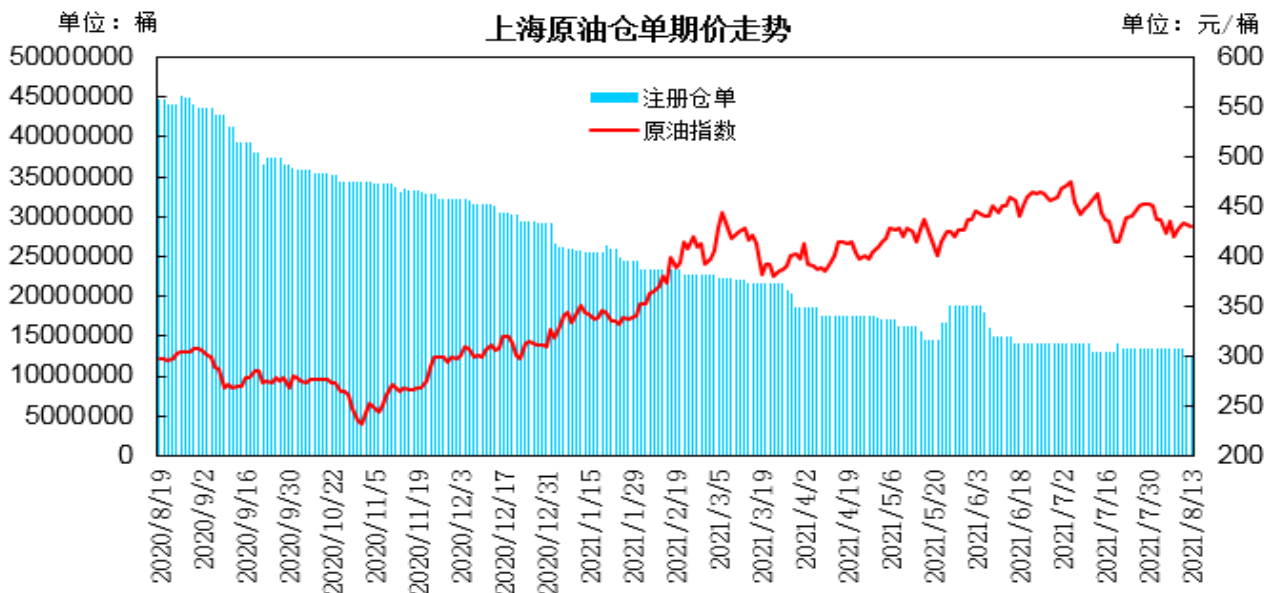
图6：布伦特原油期货远期曲线



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1241.5万桶，较上一周减少100万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

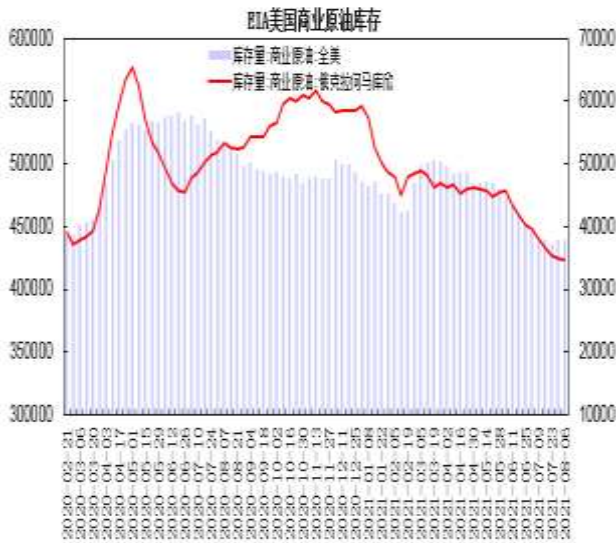
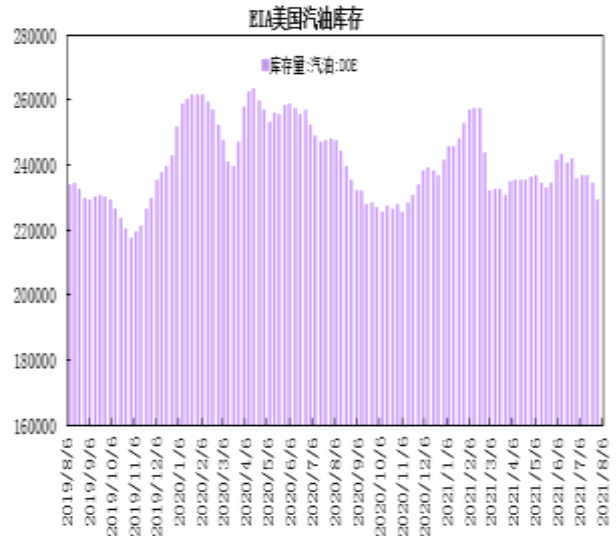


图9：美国汽油库存

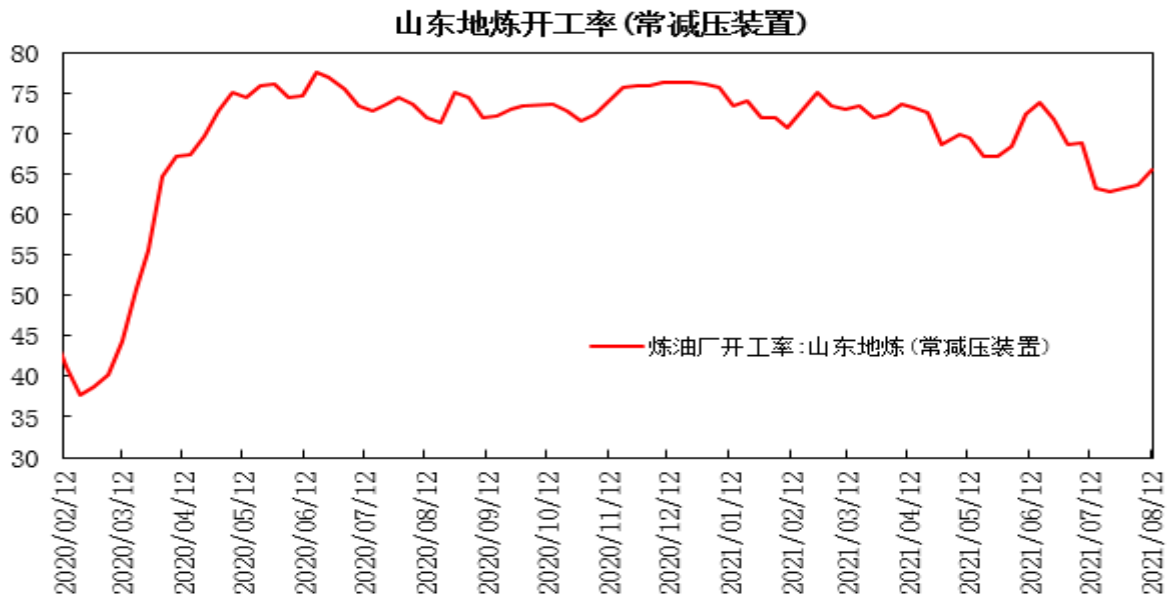


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月6日当周美国商业原油库存减少44.8万桶至4.388亿桶，预期减少75万桶；库欣原油库存减少32.5万桶至3457.5万桶；汽油库存减少140.1万桶，精炼油库存增加176.7万桶。

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65.38%，较上一周增加1.83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，美国原油产量增加10万桶/日至1130万桶/日；炼厂产能利用率为91.8%，环比增加0.5个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

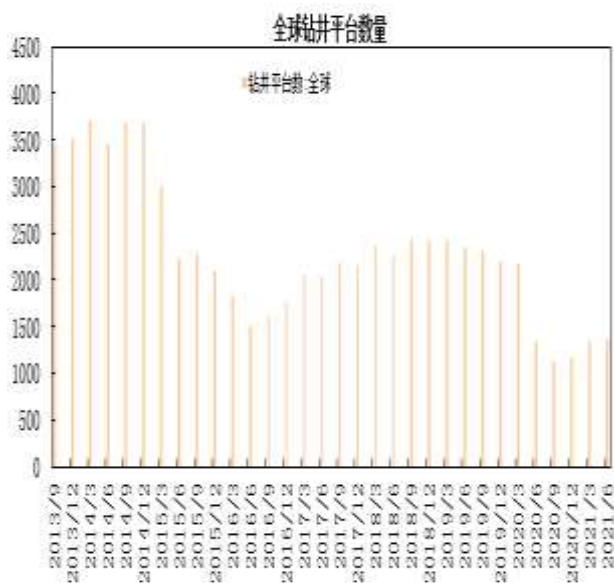
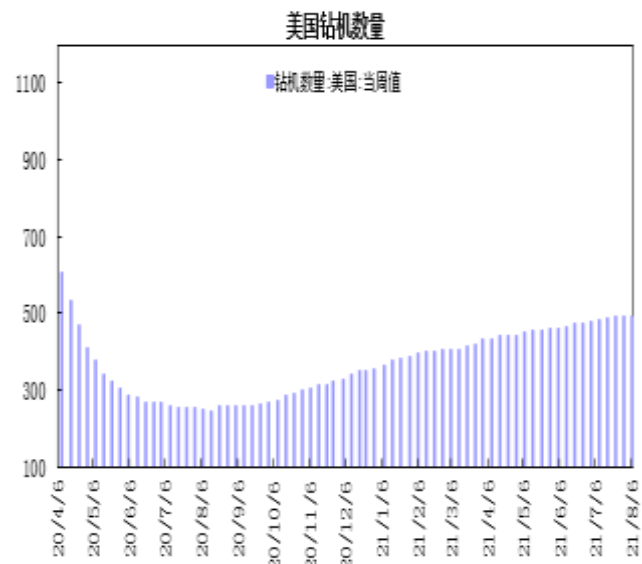


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至8月6日当周，美国石油活跃钻井数量增加2座至387座，较上年同期增加211座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至491座。

10、NYMEX原油持仓

图15: NYMEX原油非商业性持仓

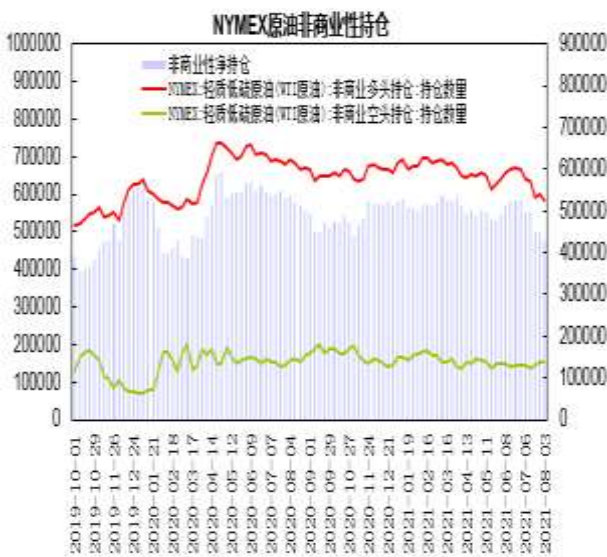


图16: NYMEX原油商业性持仓



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8月3日当周,NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单430527手,较前一周减少19237手;商业性持仓呈净空单为474358手,比前一周减少13531手。

11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓

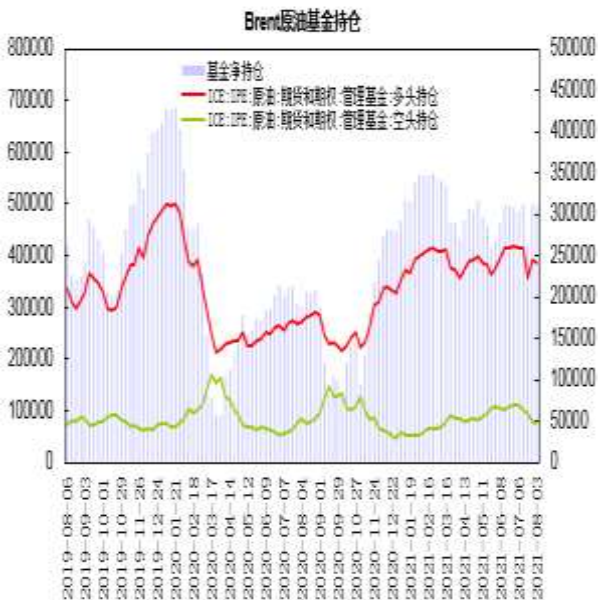
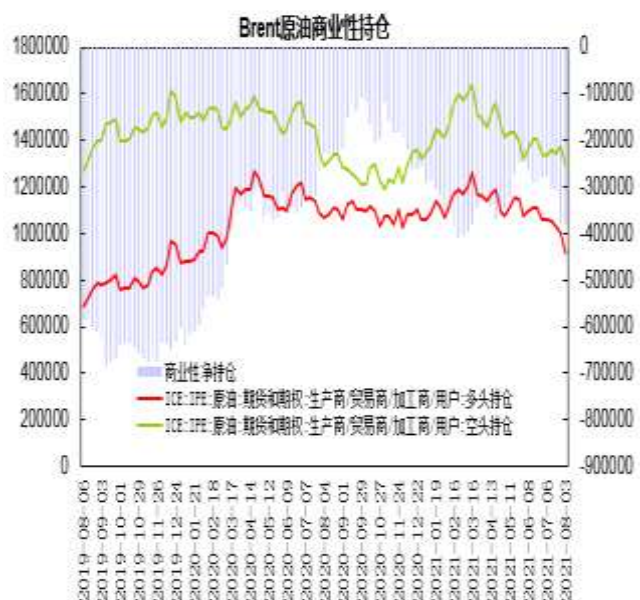


图18: Brent原油商业性持仓



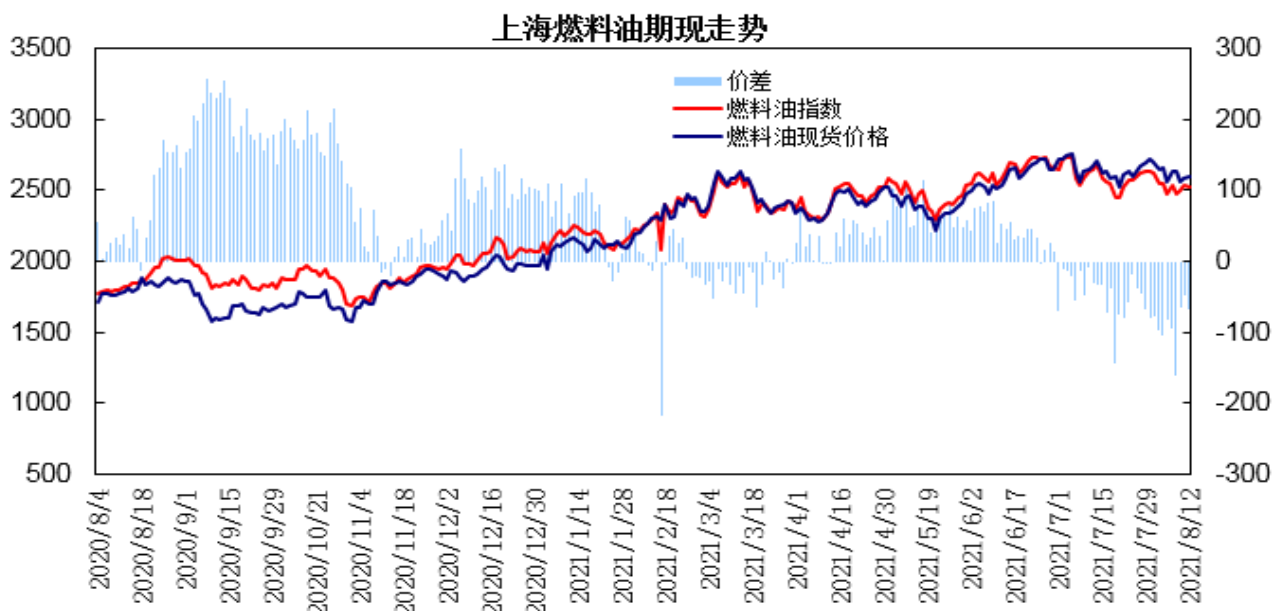
数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至8月3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309665手，比前一周减少1994手；商业性持仓呈净空单为379615手，比前一周增加3345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-40至-160元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回落，燃料油期价探低回升，期货贴水先扩大后逐步缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2109-2201合约价差

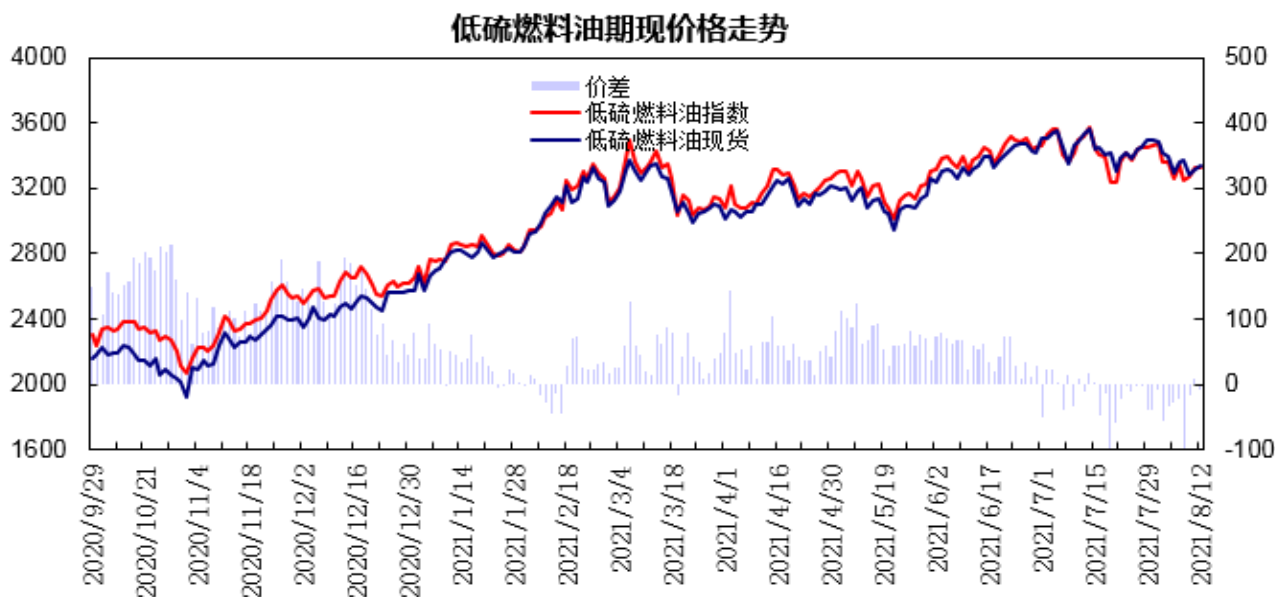


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于 5 至 56 元/吨区间，9 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

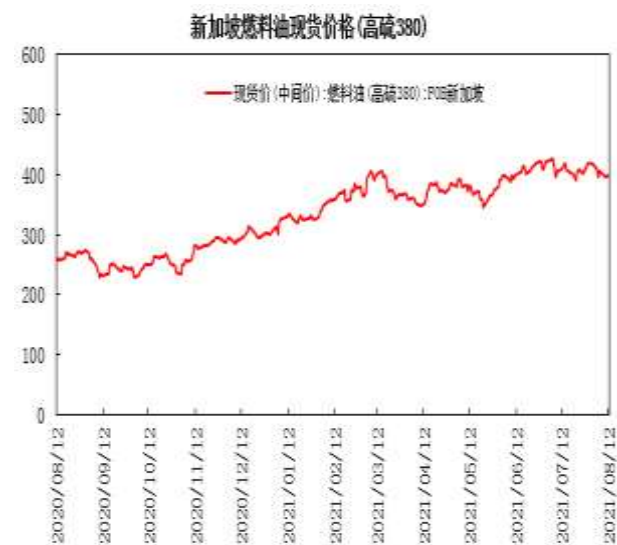
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于-125至10元/吨，新加坡低硫燃料油现货出现回落，低硫燃料油期价探低回升，周初期货贴水扩大，下半周呈现缩窄。

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

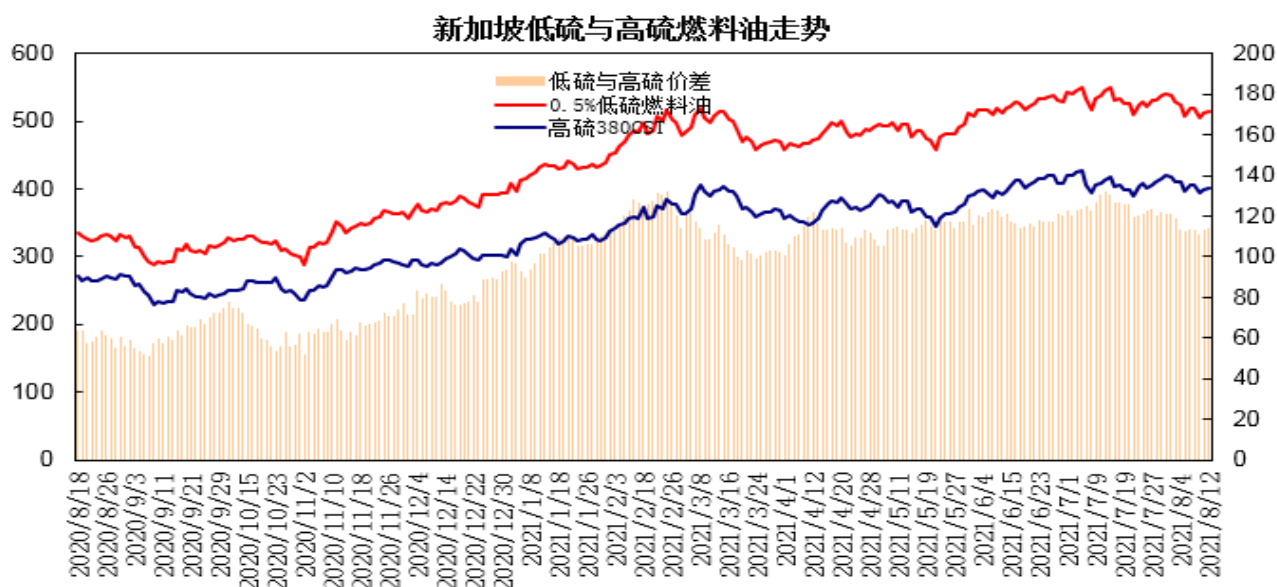


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月12日，新加坡180高硫燃料油现货价格报411.48美元/吨，较上周下跌7.54美元/吨；380高硫燃料油现货价格报400.52美元/吨，较上周下跌6.27美元/吨，跌幅为1.5%。

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514.71美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为114.19美元/吨，较上周小幅扩大。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单

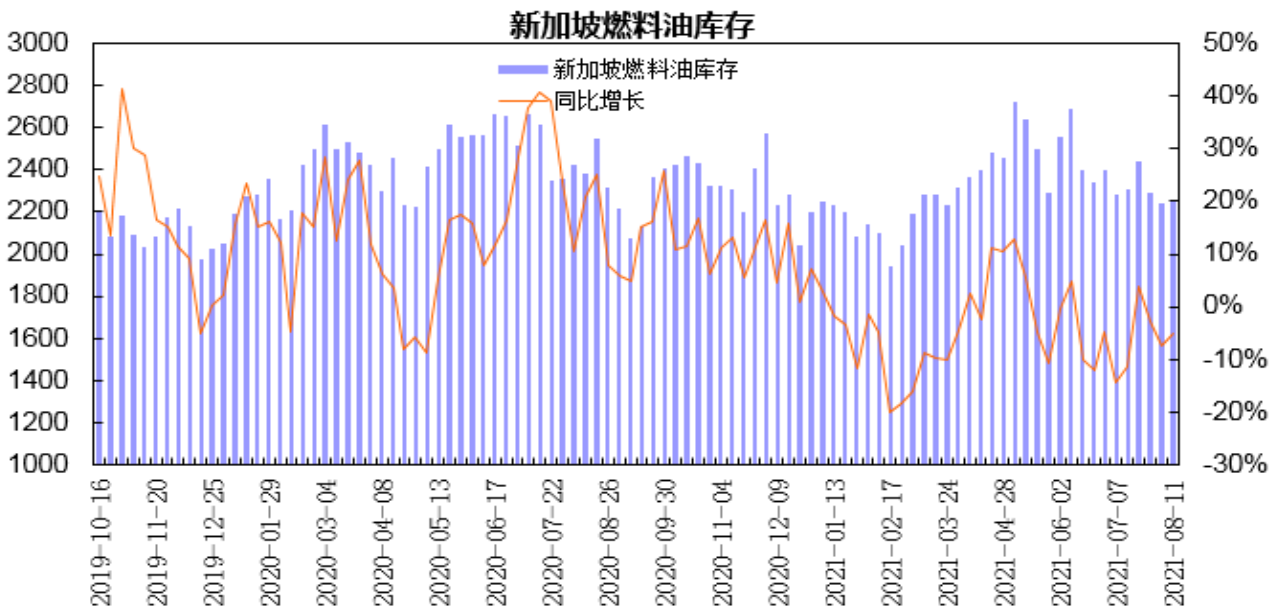


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为41360吨，较上一周减少4110吨。低硫燃料油期货仓单为676500吨，较上一周减少13360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8月11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12.8万桶至2256.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少66.2万

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-140至-60元/吨，华东现货报价持平，沥青期价回落整理，周初期货贴水扩大，下半周期价回升，贴水有所缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2109-2112合约价差



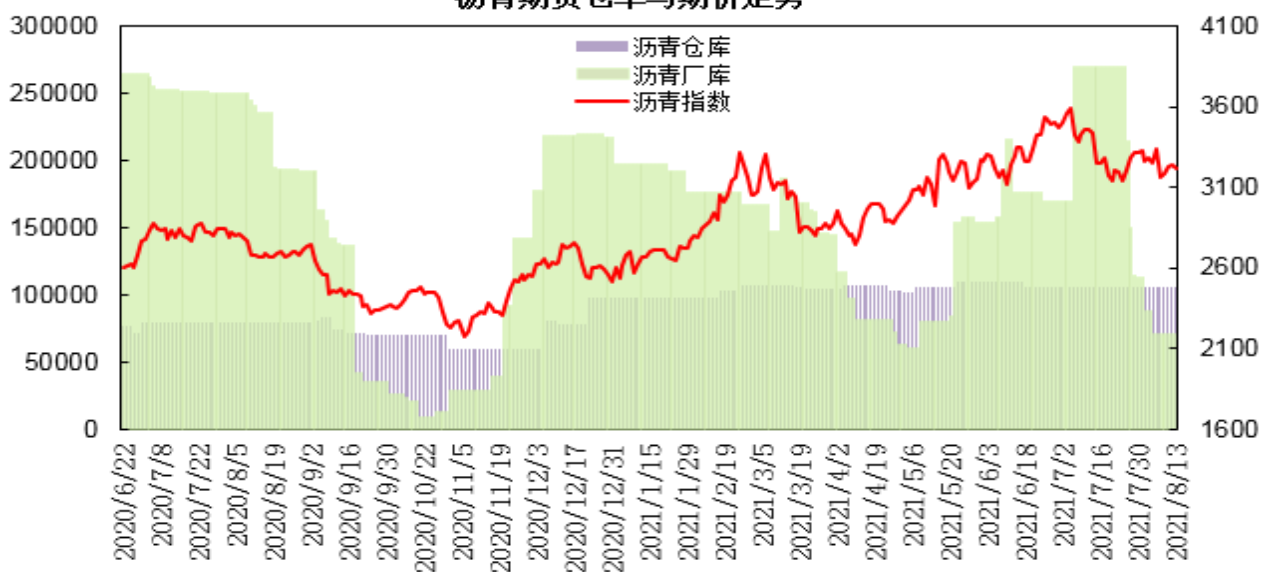
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-100 至-42 元/吨区间，9 月合约贴水呈现缩窄。

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105420吨，较上一周持平；厂库库存为70490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

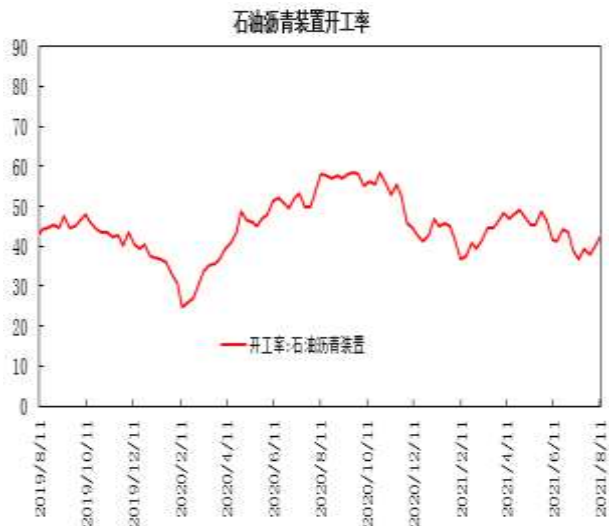


图34：国内沥青库存率

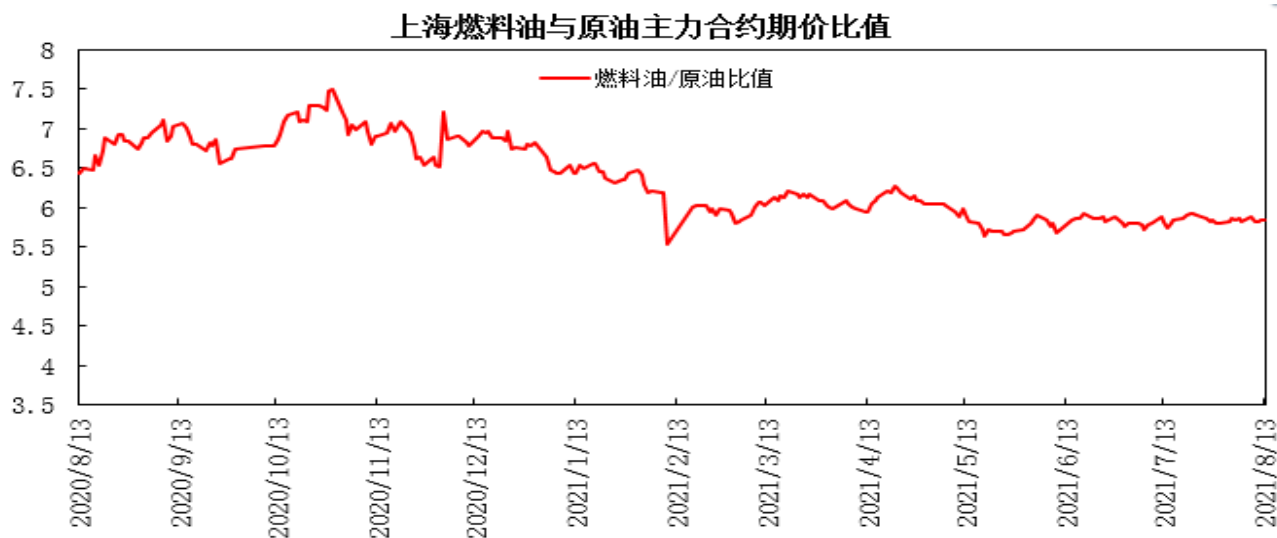


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为42.2%，较上一周增加2.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为53.85%，厂家库存呈现增加，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5.8至5.9区间，燃料油1月合约与原油10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

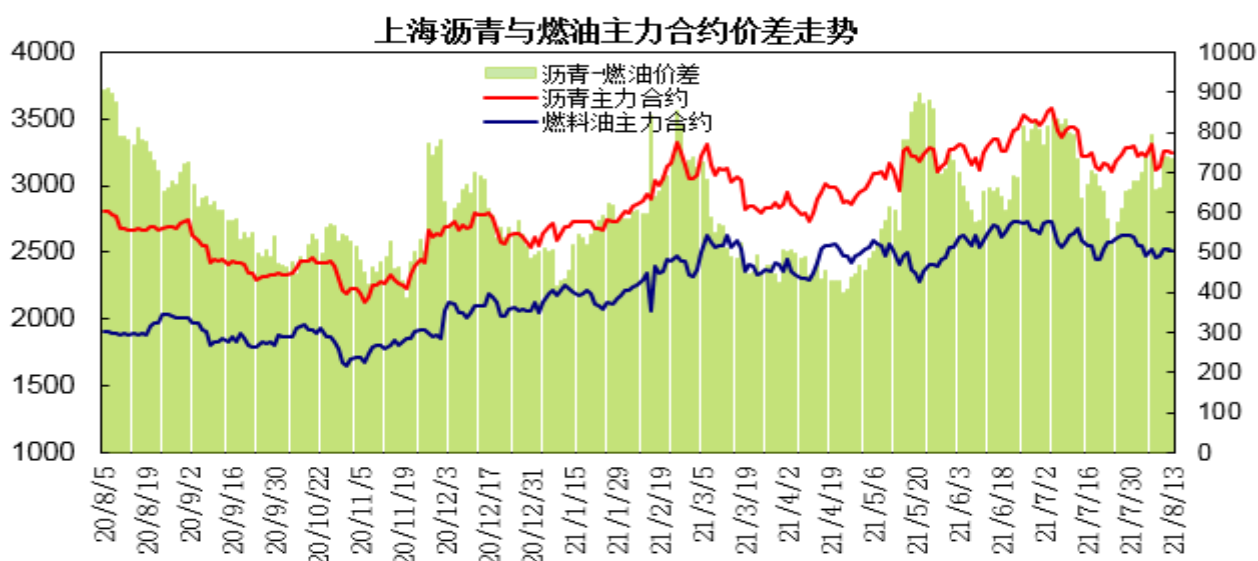


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.3至7.6区间，沥青12月合约与原油10月合约比值处于区间波动。

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

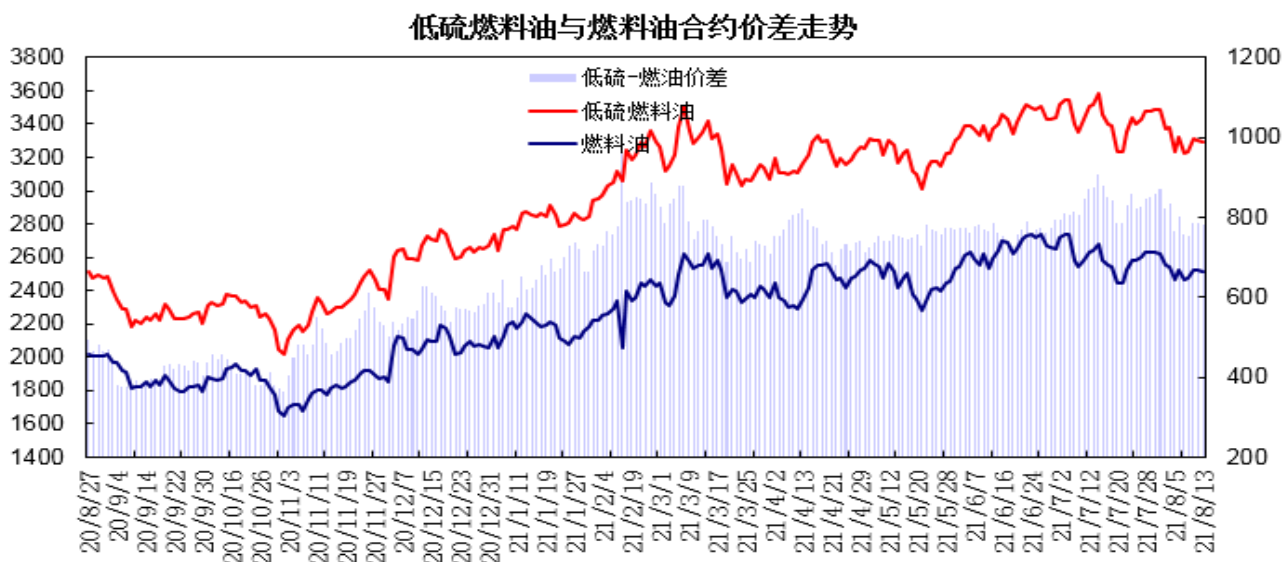


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于650至740元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差较上周小幅缩窄。

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2201合约与燃料油2201合约价差处于750至790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。