

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19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）	511.6	506.3	-5.3
	持仓（手）	22163	33159	10996
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	81.73	78.91	-2.82
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	523.6	503.5	-20.1
	基差（元/桶）	12	-2.8	-14.8

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	欧洲地区新增病例反弹,部分地区采取管控举措,

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。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至 11 月 12 日当周美国商业原油库存减少 210.1 万桶至 4.33 亿桶;汽油库存减少 70.7 万桶,精炼油库存减少 82.4 万桶,炼厂设备利用率升至 87.9%,美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1140 万桶/日。	美国总统拜登称,要求联邦贸易委员会(FTC)打击能源行业的市场操纵行为。美国呼吁中国、印度、日本和韩国协同释放石油储备来抑制油价上涨。
	IEA 预计,从现在到 2021 年底,原油供应将增加 150 万桶/日。

周度观点策略总结: 美国 10 月零售销售增幅超预期,美元指数呈现冲高回落。OPEC+维持增产 40 万桶/日的产量政策,沙特和阿联酋暗示 OPEC+将继续在增产问题上保持谨慎,EIA 原油库存呈现下降,短期能源供应短缺忧虑支撑油市;而欧洲疫情反弹令市场担忧需求前景,美国称正寻求各国协调释放战略石油储备,白宫干预市场平抑能源价格忧虑升温,短线油市呈现宽幅整理,关注美国原油库存及石油储备政策动向。

技术上,SC2112 合约趋于考验 60 日均线支撑,上方测试 520 区域压力,短线呈现宽幅整理走势,操作上,短线 485-520 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)	2857	2897	40
	持仓(手)	198790	205809	7019
	前 20 名净持仓	-4269	9616	净多增加 13885
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	444.3	438.76	-5.54
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	2858	2799	-59
	基差(元/吨)	1	-98	-99

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)	3802	3755	-47
	持仓(手)	12350	8623	-3727
	前 20 名净持仓	1591	405	净多减少 1186
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油(美元/吨)	600.55	587.09	-13.46
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	3847	3746	-101

	基差（元/吨）	45	-9	-54
--	---------	----	----	-----

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。	美国干预市场平抑能源价格忧虑升温，国际原油回落整理。
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月17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 39.3 万桶至 2135.6 万桶。	石油咨询机构 PJK 数据显示，欧洲 ARA HUB 的燃料油库存为 115.7 万吨，较上一周增加 9.2 万吨。

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油先扬后抑，低硫燃料油现货下跌，低硫与高硫燃油价差回落；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再度下探。前二十名持仓方面，FU2201 合约多单增仓，空单出现减少，持仓转为净多；LU2201 合约多单减幅高于空单，净多单回落。美国干预市场平抑能源价格忧虑升温，国际原油宽幅整理，低硫与高硫燃料油价差缩窄，燃料油期价呈现震荡整理。

FU2201 合约考验 2700-2750 区域支撑，上方测试 3000 关口压力，短线呈现震荡走势，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 3900 一线压力，短线呈现高位震荡走势，建议 3600-3900 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差高位回落，预计 LU2201 合约与 FU2201 合约价差处于 800-930 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）	3132	3038	-94
	持仓（手）	181352	125741	-55611
	前 20 名净持仓	-1457	-2928	净空增加 1471
现货	华东沥青现货（元/吨）	3560	3620	60
	基差（元/吨）	428	582	154

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
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%。	降温天气影响北方地区需求，终端需求逐步放缓。
截至 11 月 17 日当周 27 家样本沥青厂家库存为	据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 11 月 17 日综

90.43 万吨，环比下降 2.37 万吨，降幅为 2.6%；33 家样本沥青社会库存为 55.25 万吨，环比下降 6.73 万吨，降幅为 10.9%。

合开工率为 40.3%，较上周上升 0.9 个百分点。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存呈现回落；供应方面，齐鲁石化预计 24 日复产沥青，扬子石化间歇恢复生产，其余炼厂暂时维持稳定生产，预计下周供应或小幅增加；需求方面，北方大部分地区处于赶工收尾阶段，降温天气影响需求；现货价格先涨后跌，周初中石化价格上调，下半周华北、山东低端价格回落；国际原油宽幅整理，山东资源偏紧局面缓和，部分地区低端价格回落，需求放缓预期影响市场，沥青期价呈现震荡走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约大幅减仓，多单减少 32900 手，空单减少 31409 手，净空单小幅回升。

技术上，BU2112 合约考验 2900 区域支撑，上方测试 40 日均线压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议短线 2900-3200 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

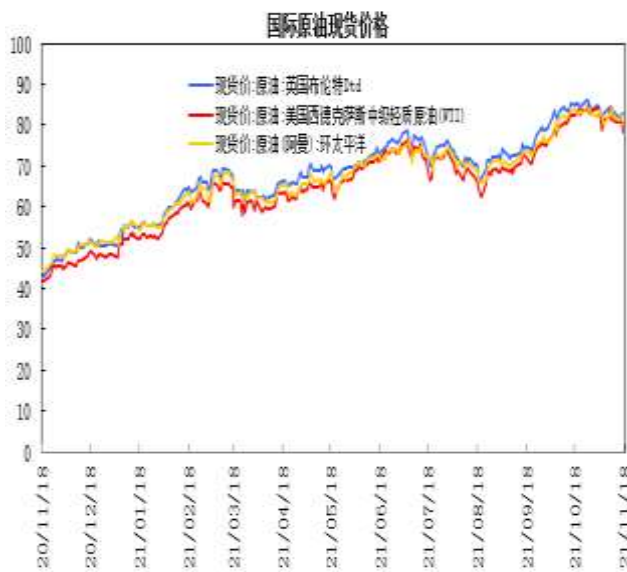
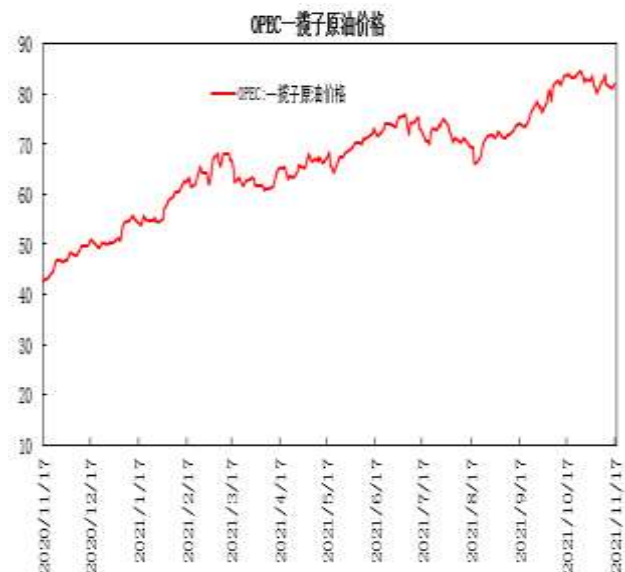


图2：OPEC一揽子原油价格

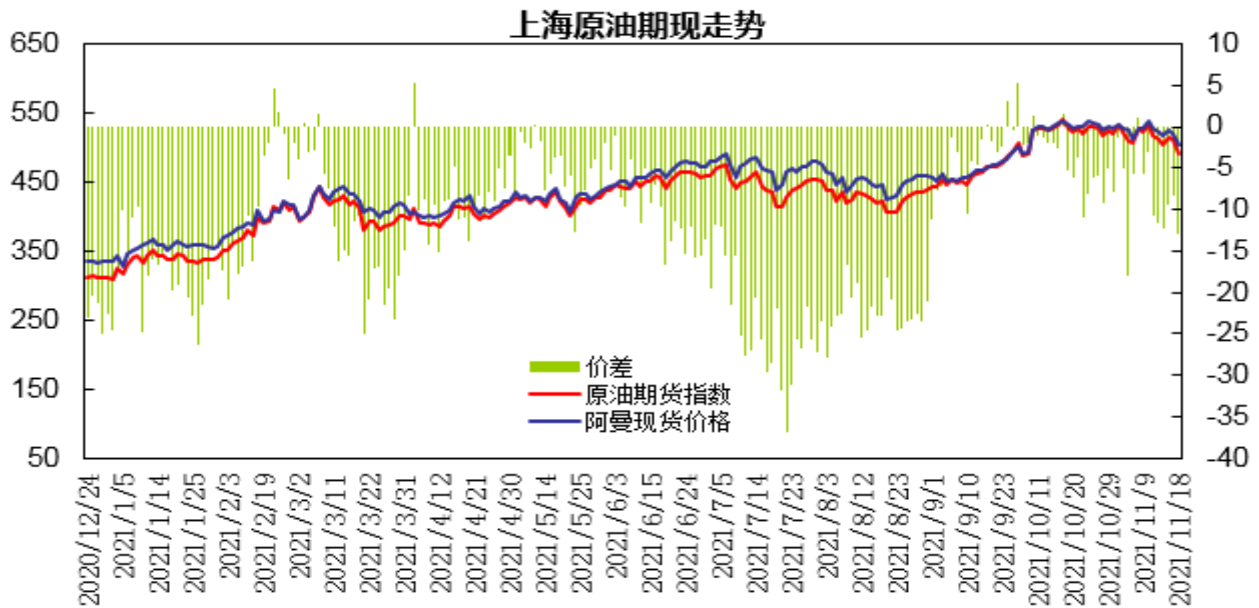


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 18 日，布伦特原油现货价格报 82.37 美元/桶，较上周下跌 0.54 美元/桶；WTI 原油现货价格报 79.01 美元/桶，较上周下跌 1.78 美元/桶；阿曼原油价格报 79.07 美元/桶，较上周下跌 2.69 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-8至-13元/桶波动，阿曼原油高位回落，上海期价宽幅整理，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2201-2202合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

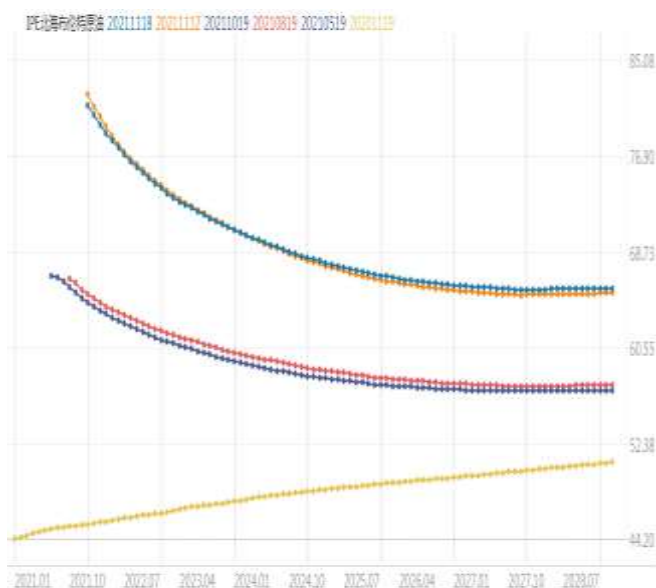
上海原油2201合约与2202合约价差处于-1.4至5元/桶区间，1月合约呈现小幅升水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



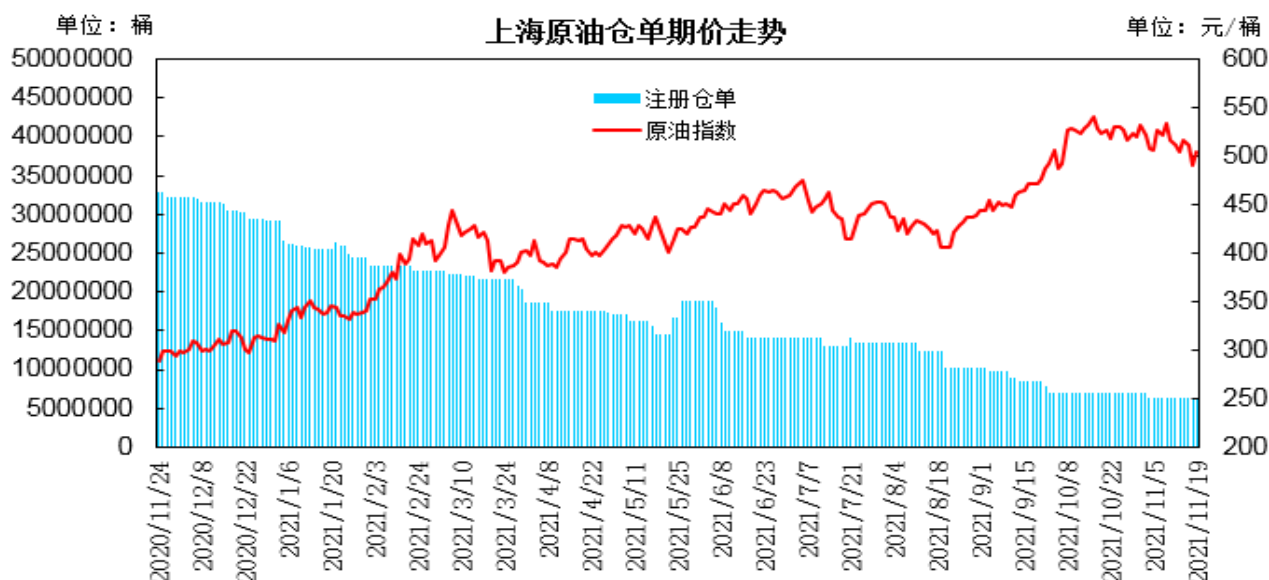
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

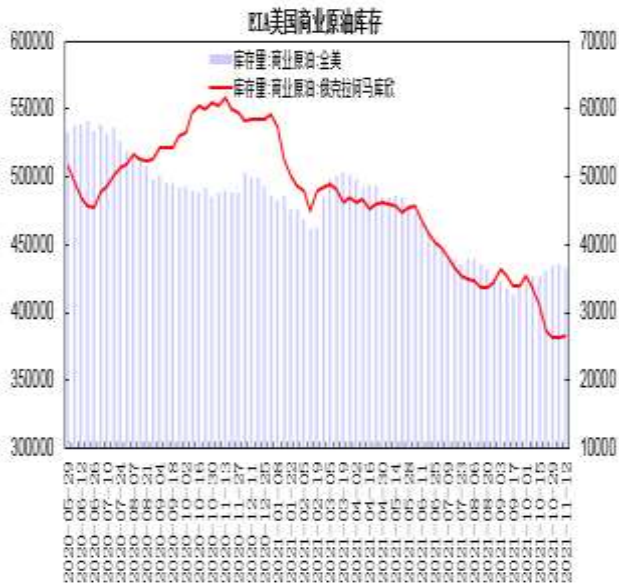
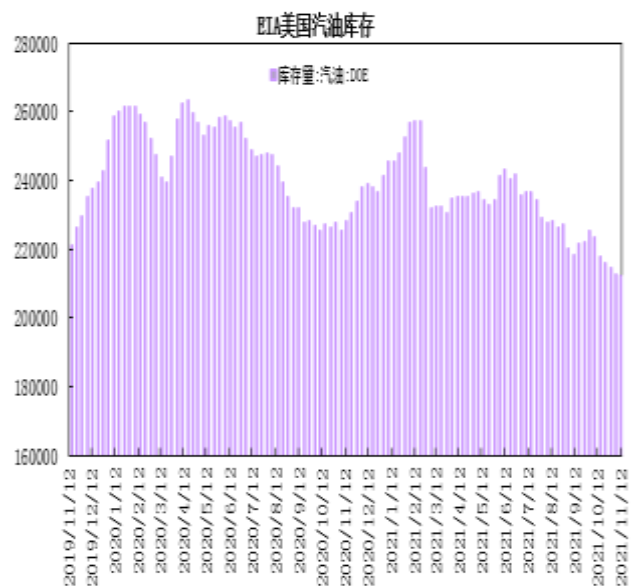


图9：美国汽油库存

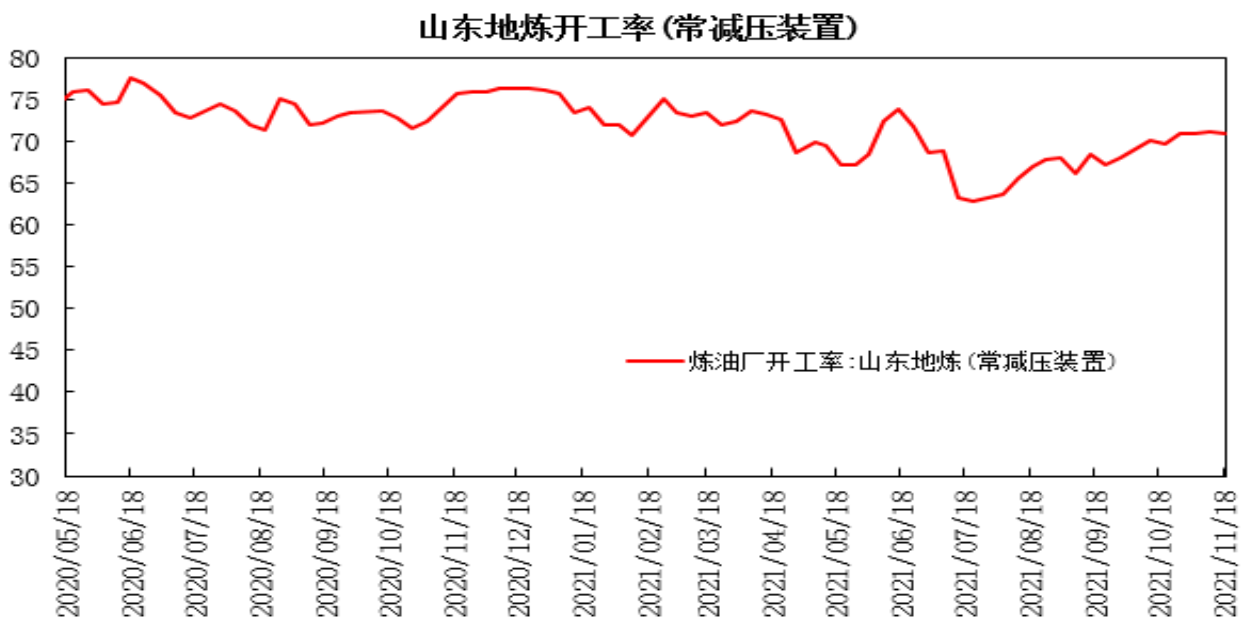


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月12日当周美国商业原油库存减少210.1万桶至4.33亿桶，预期增加120万桶；库欣原油库存增加21.6万桶至2659.8万桶；汽油库存减少70.7万桶，精炼油库存减少82.4万桶。

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70.95%，较上一周下降0.1个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量

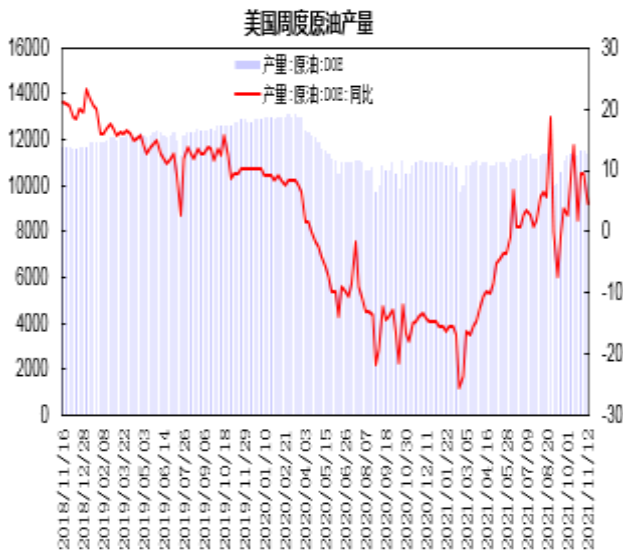


图12：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少10万桶/日至1140万桶/日；炼厂产能利用率为87.9%，环比增加1.2个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

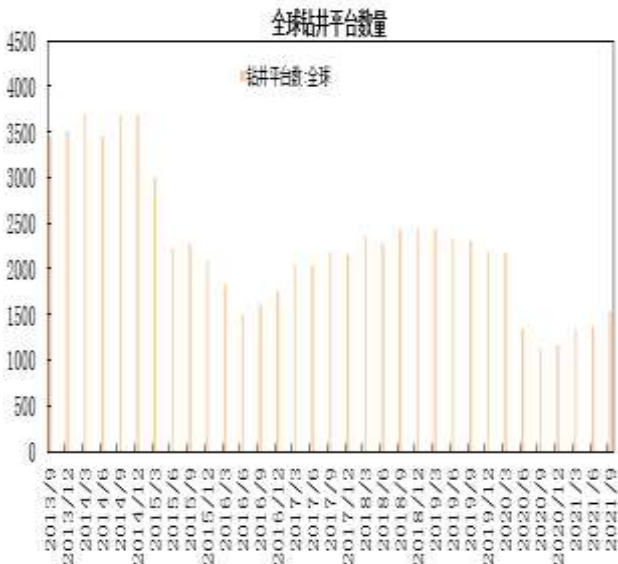
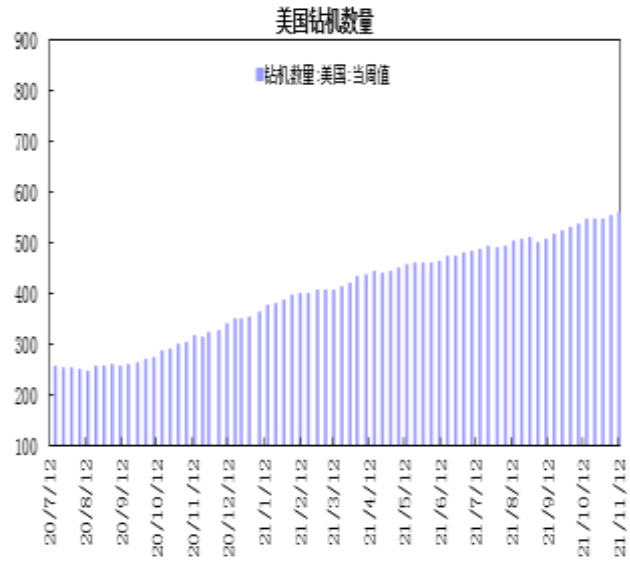


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至11月12日当周，美国石油活跃钻井数量增加4座至454座，较上年同期增加218座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加6座至556座。

10、NYMEX原油持仓

图15: NYMEX原油非商业性持仓

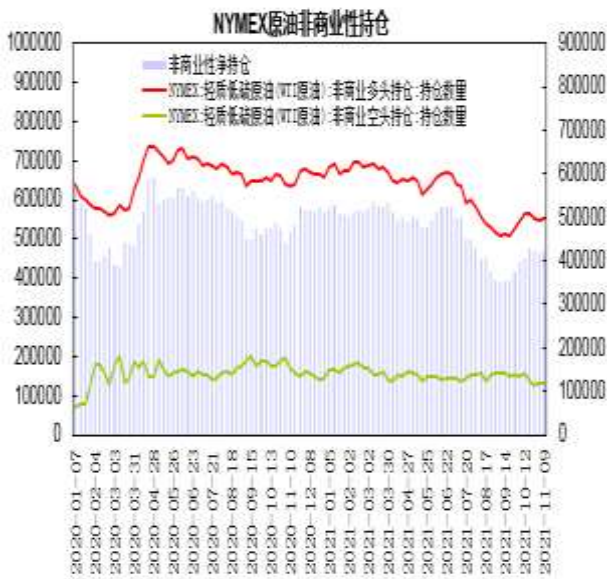


图16: NYMEX原油商业性持仓



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9日当周,NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单421312手,较前一周增加2019手;商业性持仓呈净空单为461964手,比前一周增加448手。

11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓

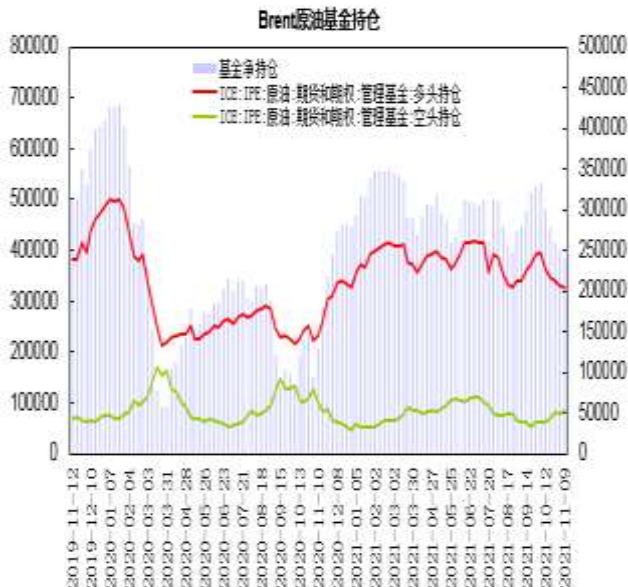
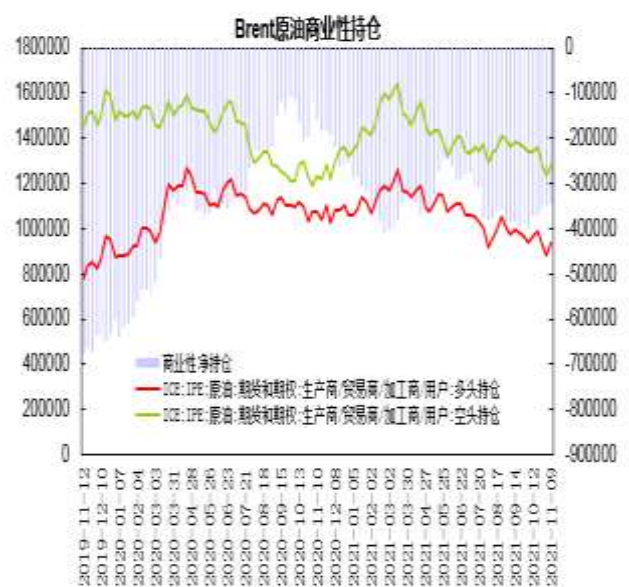


图18: Brent原油商业性持仓

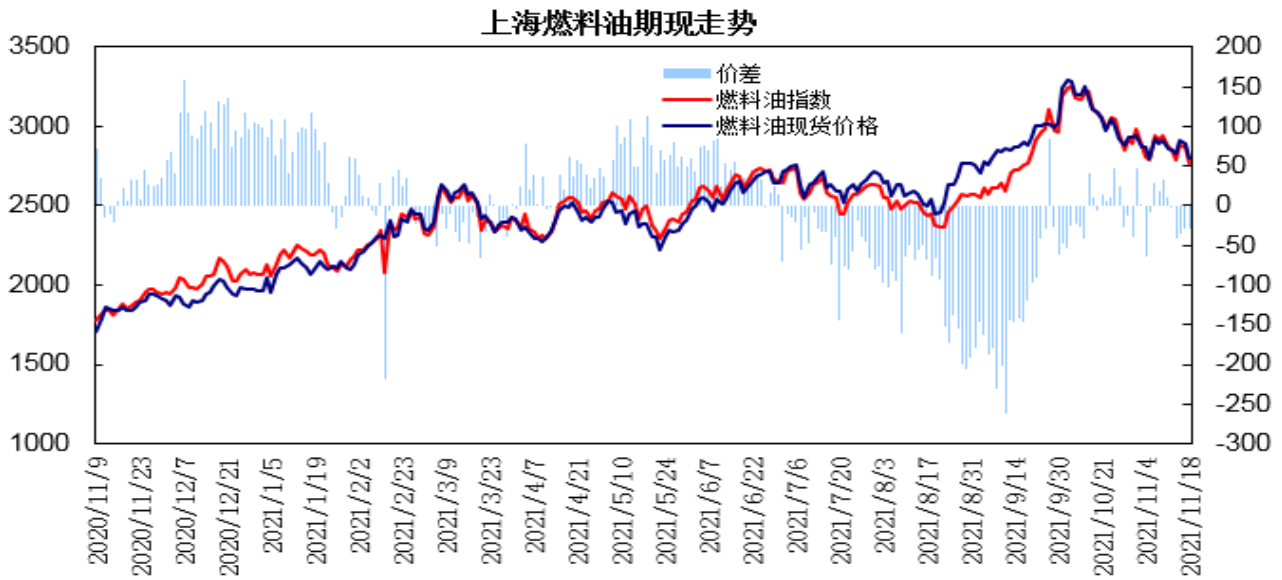


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至11月9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240033手,比前一周减少9803手;商业性持仓呈净空单为345710手,比前一周减少2543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-25至-45元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先扬后抑，燃料油期价宽幅整理，期货呈现小幅贴水。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2201-2205合约价差

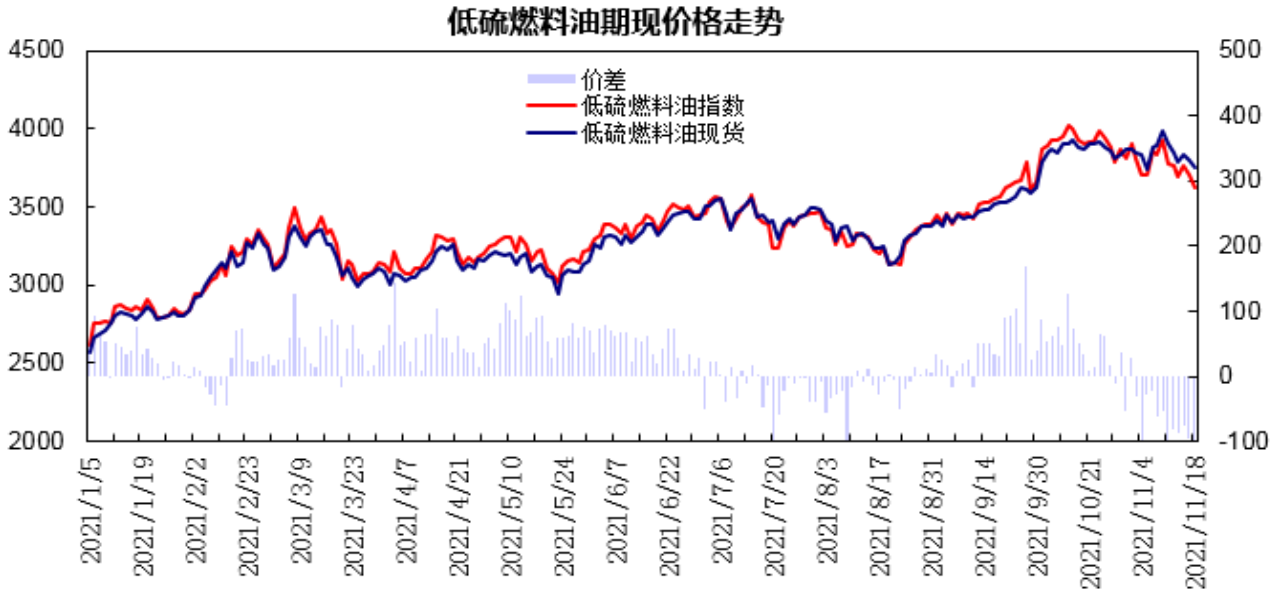


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于 10 至 41 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-75至-130元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落，低硫燃料油期价高位整理，期货贴水呈现走阔。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

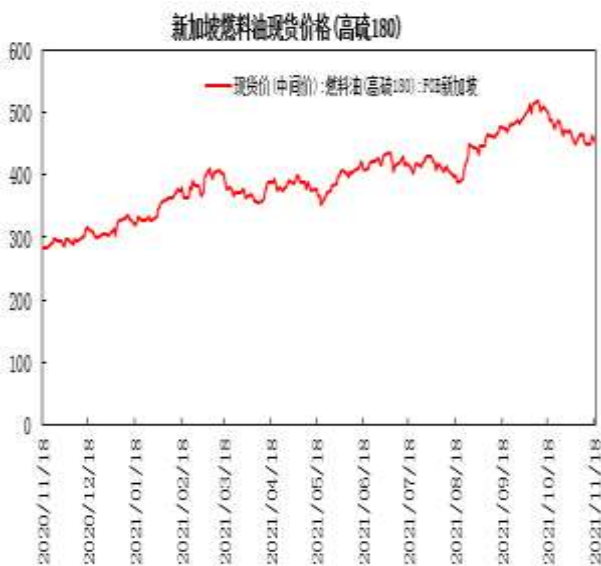
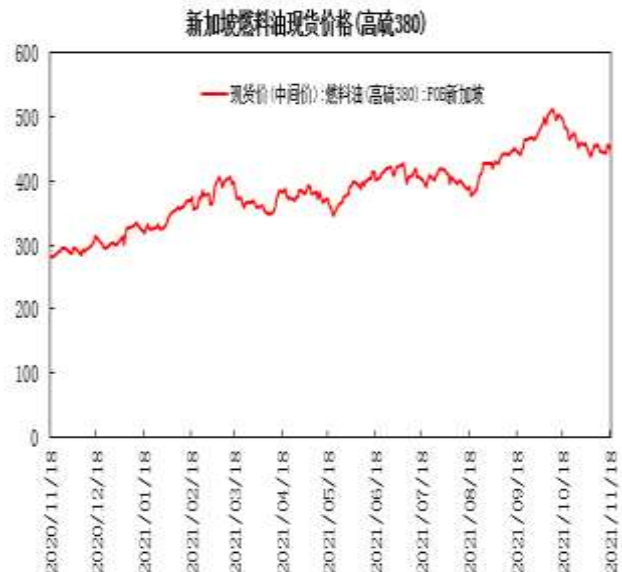


图23：新加坡380燃料油现货

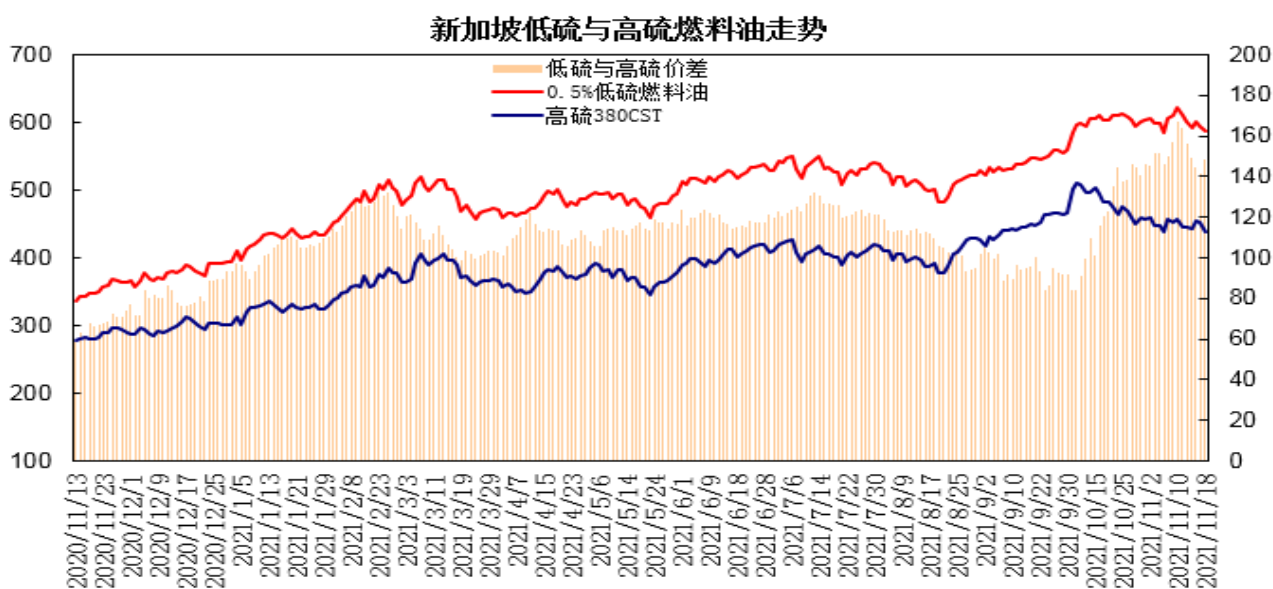


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 18 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 450 美元/吨，较上周上涨 0.1 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 438.76 美元/吨，较上周下跌 5.54 美元/吨，跌幅为 1.2%。

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



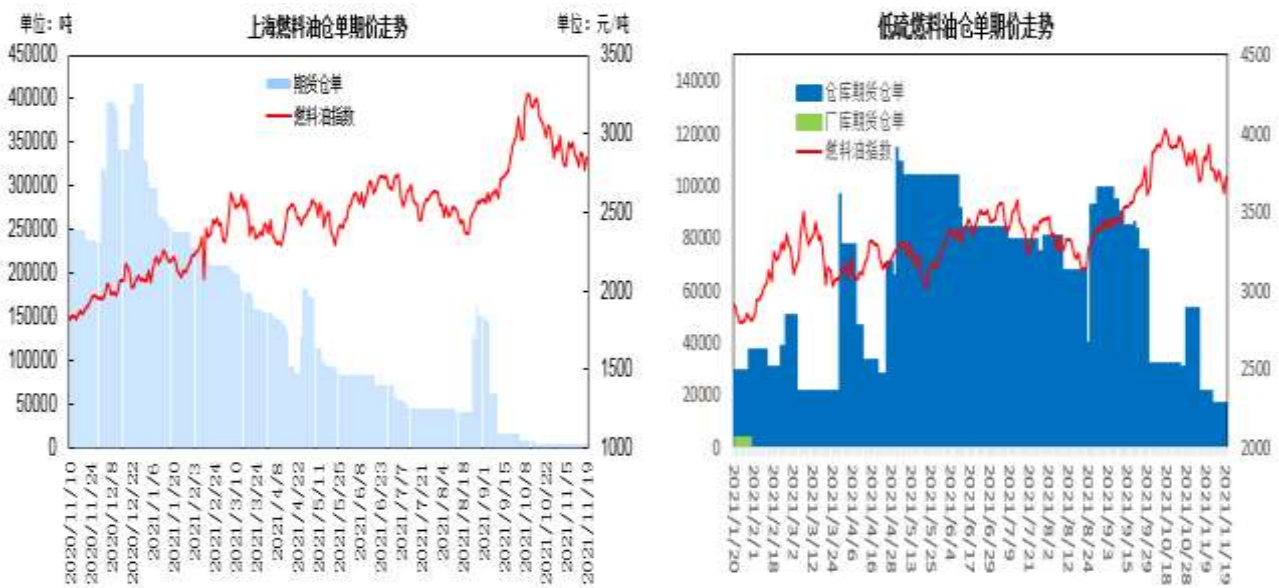
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报587.09美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为148.33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

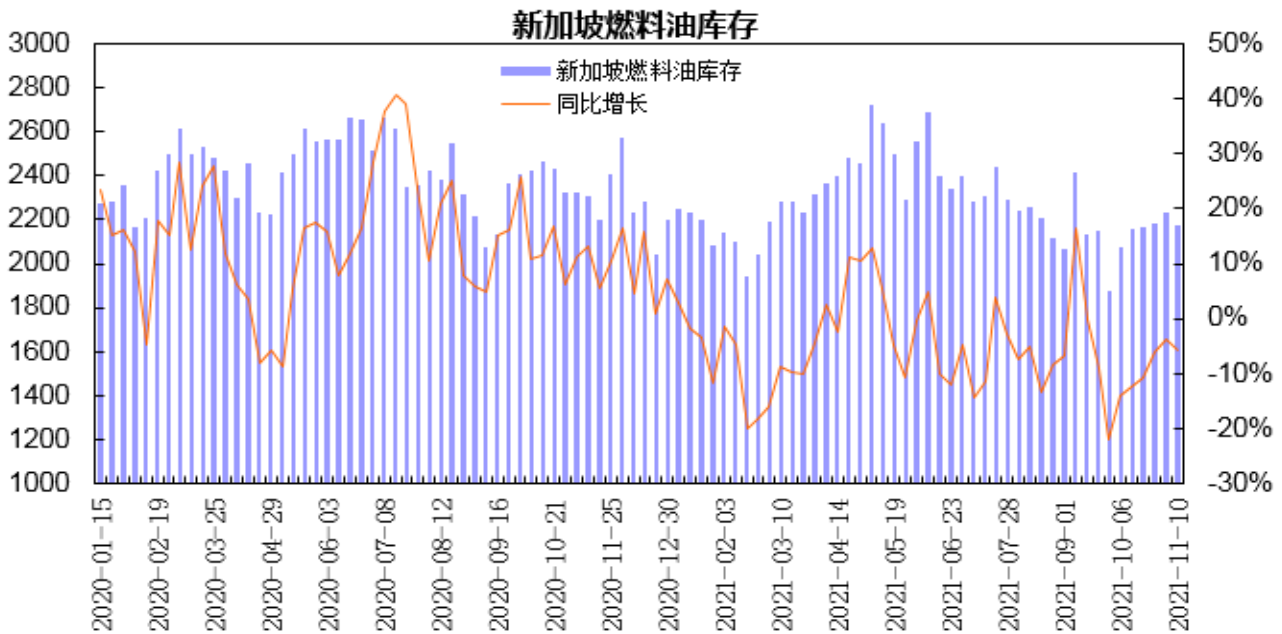


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为4360吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为16570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11月17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39.3万桶至2135.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加135.7万桶至1121万桶；中质馏分油库存增加2.3万桶至916.2万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

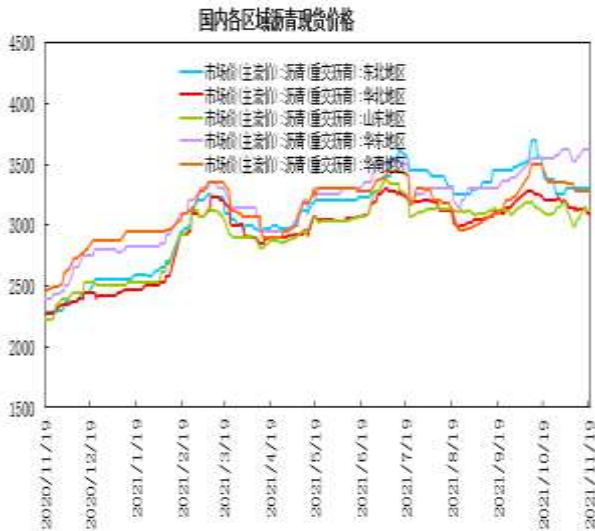
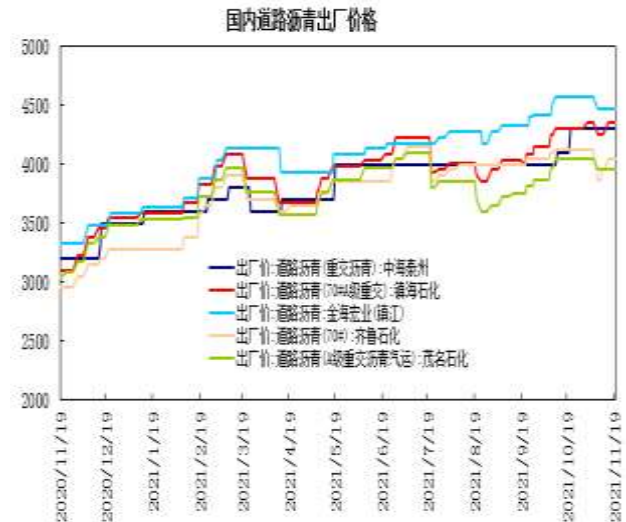


图29：沥青现货出厂价格

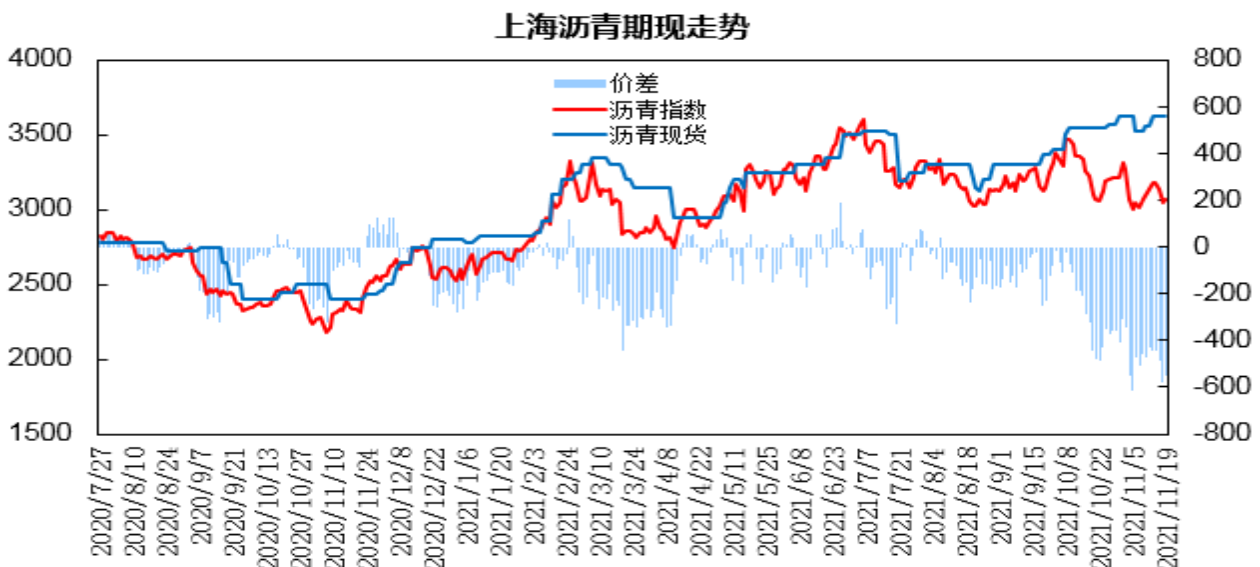


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3950-4470元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3620元/吨，较上周上涨60元/吨；山东市场报价为3110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-440至-580元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价先扬

后抑，期货贴水较上周小幅扩大。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2112-2101合约价差

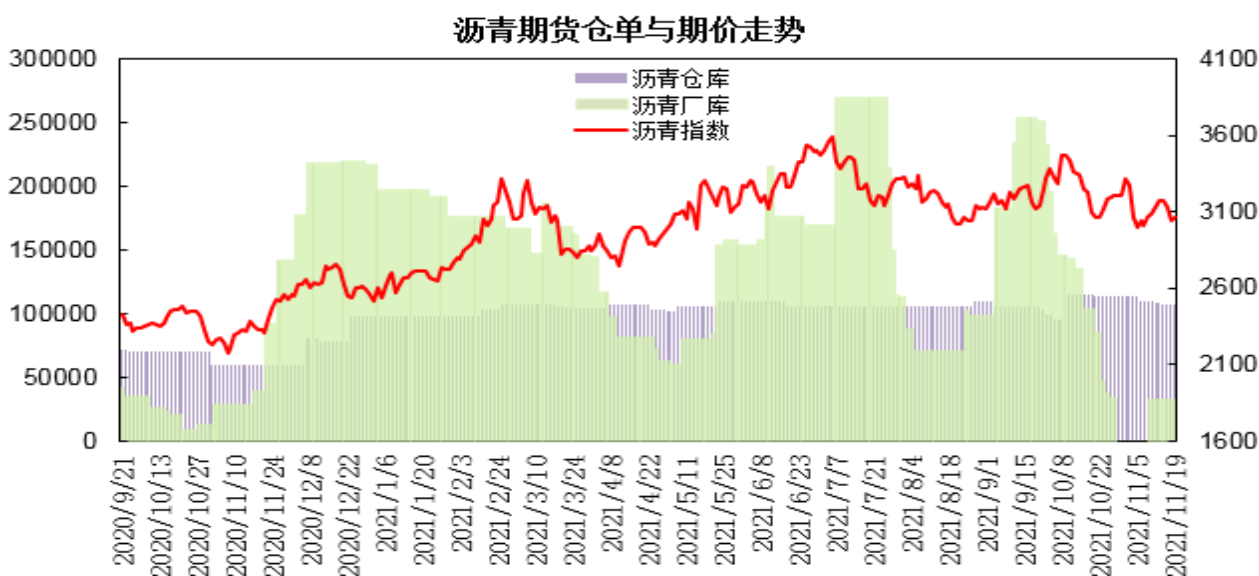


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2112 合约与 2201 合约价差处于-22 至 42 元/吨区间，12 月合约升水短暂上升，下半周出现回落。

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107480吨，较上一周减少900吨；厂库库存为32640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

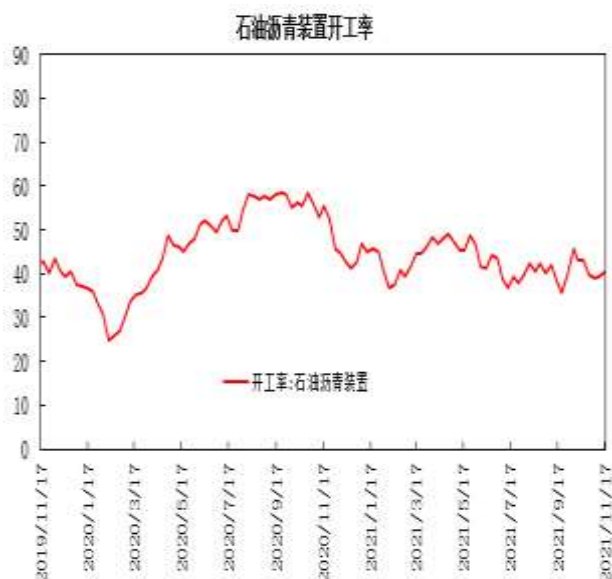
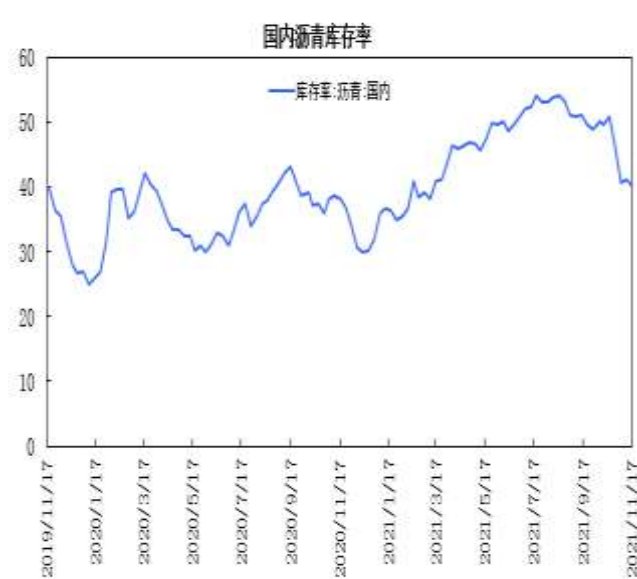


图34：国内沥青库存率

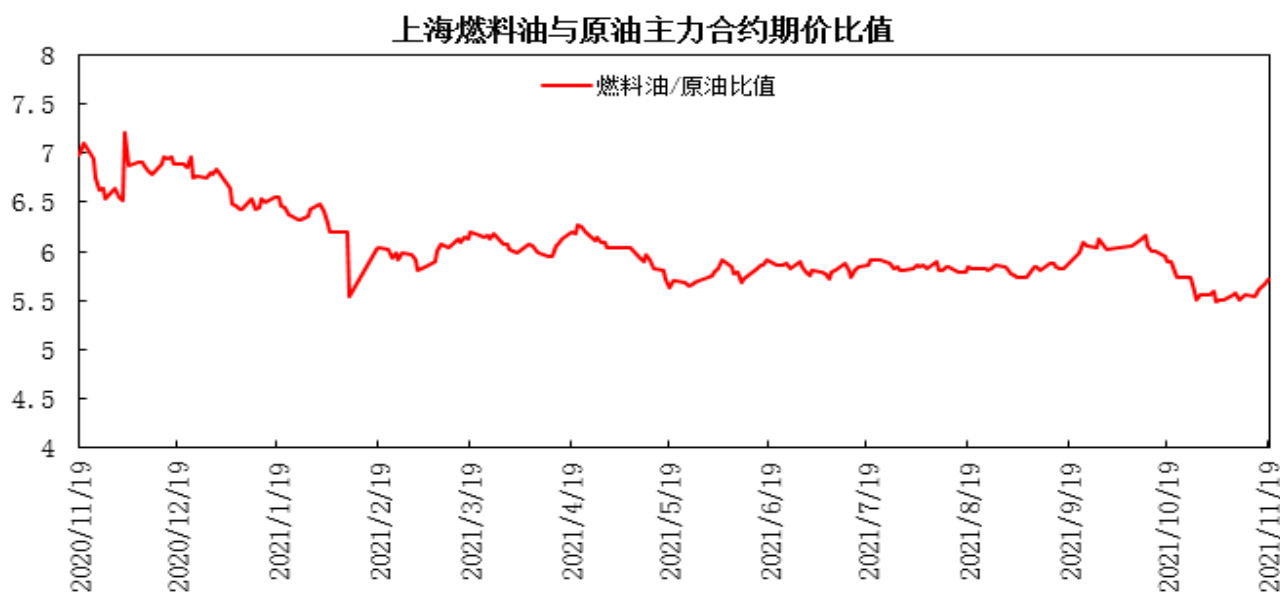


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为40.3%，较上一周增加0.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为40%，厂家及社会库存呈现回落。

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

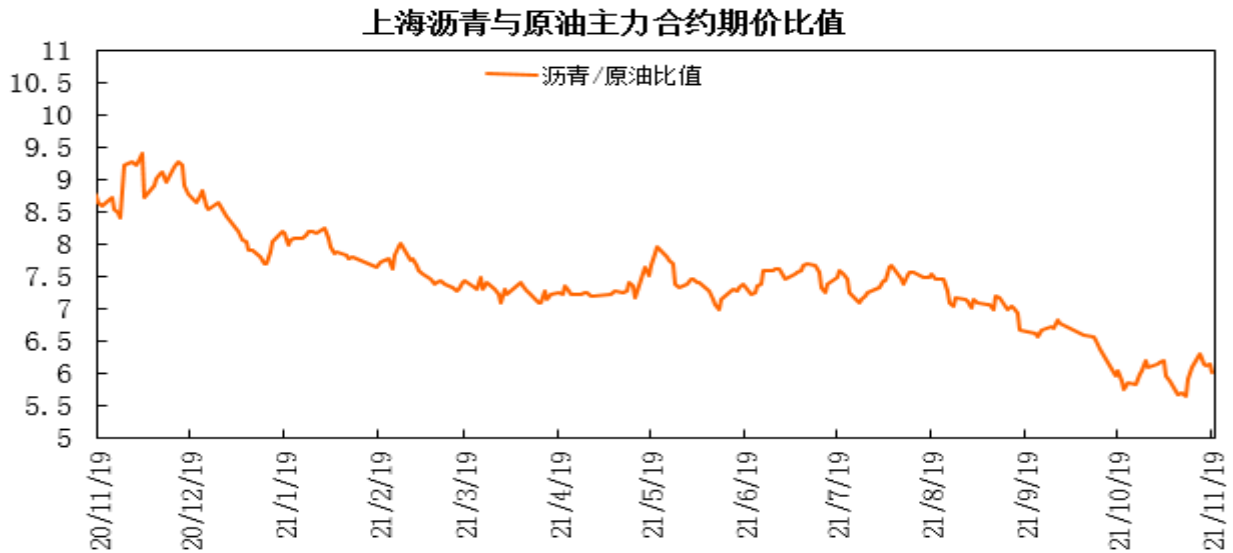


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.5至5.8区间，燃料油1月合约与原油1月合约比值呈现小幅回升。

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

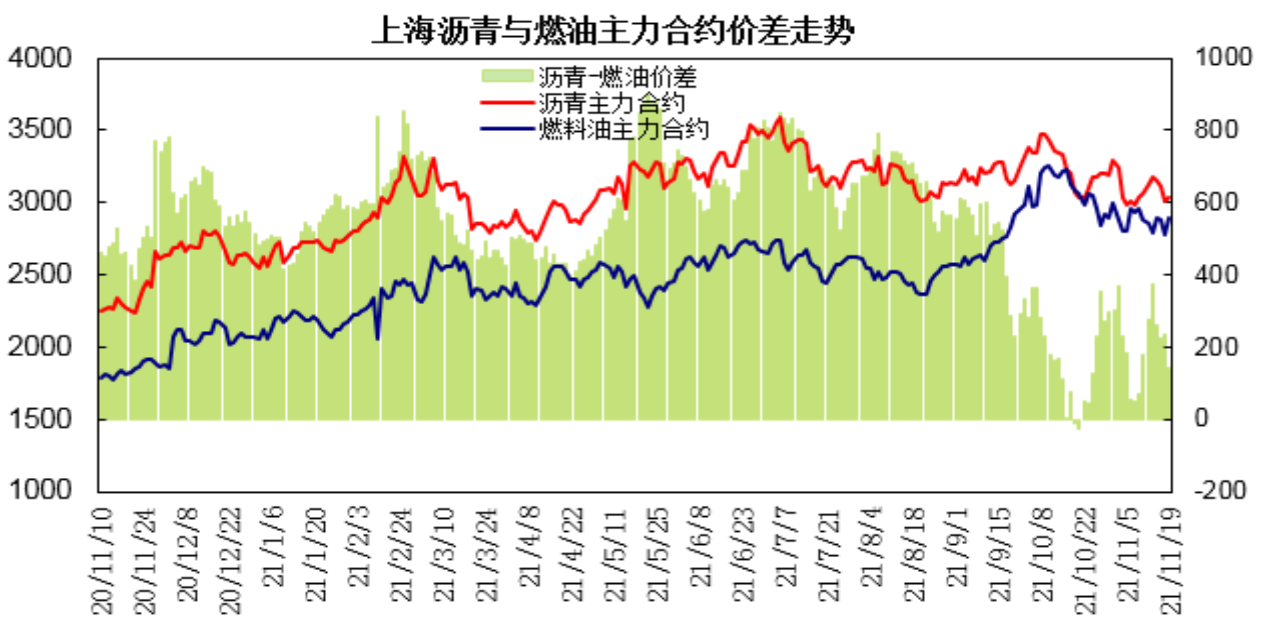


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6至6.3区间，沥青12月合约与原油1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

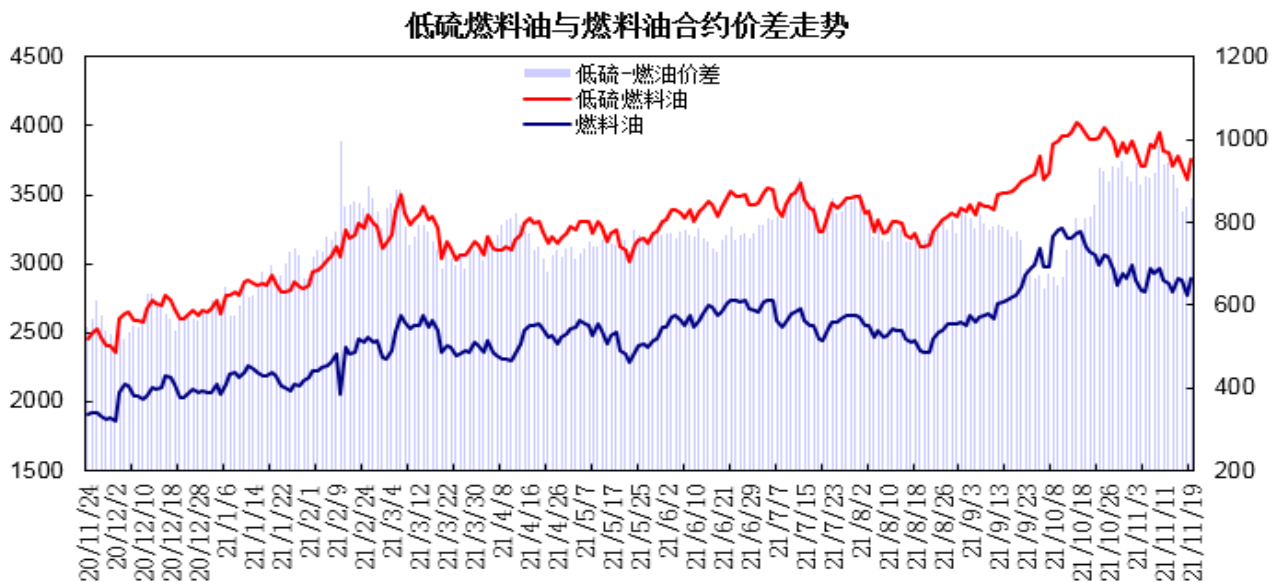


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于140至380元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差呈现先扬后抑。

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920至820元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差出现回落。

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。