

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12月3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）	496.3	446.7	-49.6
	持仓（手）	31261	29333	-1928
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	77.58	69.15	-8.43
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	496	440.6	-55.4
	基差（元/桶）	-0.3	-6.1	-5.8

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	世界多国报告奥密克戎毒株感染病例, 欧洲、美

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。	国地区新增病例反弹, 市场担忧奥密克戎毒株可能引发新一轮封锁管控措施, 将影响经济复苏和燃料需求。
EIA 数据显示, 截至 11 月 26 日当周美国商业原油库存减少 90.9 万桶至 4.33 亿桶, 炼厂设备利用率升至 88.8%。	美国白宫宣布, 将释放 5000 万桶战略石油储备 (SPR), 最早将于 12 月中下旬开始释放石油。印度宣布释放 500 万桶石油储备, 英国将释放 150 万桶石油储备; 日本计划释放 420 万桶石油储备。
OPEC+会议公报称, 将继续举行会议以等待观望大流行的进一步发展情况, 并继续密切关注市场形势并在需要时立即进行调整政策。应部分限制产量表现不佳国家的要求, 将补偿期限延长至 2022 年 6 月下旬。	EIA 数据显示, 截至 11 月 26 日当周美国汽油库存增加 402.9 万桶, 精炼油库存增加 216 万桶, 美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1160 万桶/日。

周度观点策略总结: 世卫组织警告奥密克戎毒株或导致感染人数激增并带来“严重后果”, 美联储主席鲍威尔重申考虑加快撤出刺激措施, 拜登政府将宣布冬季防疫策略, 拟收紧旅行规定, 市场担忧奥密克戎变异毒株可能引发新封锁措施并损及经济复苏, 金融市场避险情绪升温。美国协同印度、日本和英国释放 6070 万桶石油储备; OPEC+会议决定维持 1 月增产 40 万桶/日的计划, 但声明若疫情大幅改变市场需求的情况下将立即调整产量政策; 整体上 OPEC+产量政策仍支撑油市, 而新冠疫情的不确定性风险加剧市场波动, 短线油市呈现宽幅整理, 关注新冠疫情动向及三大机构月报。

技术上, SC2201 合约触及 4 个月低点 417.5 后出现回升, 下方趋于反抽 468-475 区域压力, 短线呈现宽幅整理走势, 操作上, 短线 420-475 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)	2810	2475	-335
	持仓 (手)	101286	340868	239582
	前 20 名净持仓	9029	-13276	净空增加22305
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	425.9	380.18	-45.72
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2719	2422	-297
	基差 (元/吨)	-91	-53	38

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)	3638	3395	-243
	持仓 (手)	28702	23521	-5181
	前 20 名净持仓	265	124	净多增加141

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	589.7	567.46	-22.24
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3770	3616	-154
	基差（元/吨）	132	221	89

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12月1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 308.8 万桶至 1981.5 万桶。	世界多国报告奥密克戎毒株感染病例，市场担忧可能引发新一轮封锁管控措施，将影响经济复苏和燃料需求。
亚洲超低硫燃料油现货升水连续上涨至两年新高，因需求强劲和近期供应持续收紧。	

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油大幅下跌，低硫燃料油现货跌幅缩窄，低硫与高硫燃油价差走阔；新加坡燃料油库存降至九周低位，上期所燃料油及低硫仓单出现增加；波罗的海干散货指数呈现回升。前二十名持仓方面，FU2205 合约大幅增仓，空单增幅大于多单，持仓转为净空单；LU2201 合约多空减仓，净多单小幅增加。奥密克戎毒株令需求忧虑升温，OPEC+维持增产计划但称必要时将立即调整产量政策，国际原油宽幅整理，亚洲低硫燃料油供应偏紧，低硫与高硫燃料油价差回升，燃料油期价呈现震荡整理。

FU2205 合约下测 2350 一线后出现回升，上方测试 2600 区域压力，短线呈现震荡整理走势，建议 2350-2600 元/吨区间交易。

LU2203 合约触及 3150 一线后出现反弹，上方反抽 3500 区域压力，短线呈现震荡走势，建议 3200-3500 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差出现回升，预计 LU2205 合约与 FU2205 合约价差处于 760-880 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）	3086	2868	-218
	持仓（手）	173510	291045	117535
	前 20 名净持仓	-7903	-11352	净空增加3449
现货	华东沥青现货（元/吨）	3300	3250	-50
	基差（元/吨）	214	382	168

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
隆众数据显示, 据对 73 家主要沥青厂家统计, 截至 12 月 1 日综合开工率为 39.9%, 较上周下降 0.2 个百分点。	降温天气影响北方地区需求, 终端需求逐步放缓。
截至 12 月 1 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 86.91 万吨, 环比下降 0.8 万吨, 降幅为 0.9%; 33 家样本沥青社会库存为 46.4 万吨, 环比下降 3.05 万吨, 降幅为 6.2%。	世界多国报告奥密克戎毒株感染病例, 市场担忧可能引发新一轮封锁管控措施, 国际原油大幅下滑。

周度观点策略总结: 国内主要沥青厂家开工小幅回落, 厂家及社会库存继续下降; 供应方面, 上海石化、镇海炼化及中油秦皇岛炼厂停产沥青, 山东地区个别炼厂大装置计划恢复生产, 可提资源限量问题将出现缓解, 资源供应相对充裕, 市场偏好低价资源为主; 需求方面, 北方地区终端施工陆续接近尾声, 下游刚需拿货为主, 备货需求积极性不高; 现货价格下跌, 山东、华北、华东价格陆续下调; 国际原油剧烈调整带动成本下行, 低价资源压制市场, 沥青期价呈现震荡整理走势。前二十名持仓方面, BU2206 合约大幅增仓, 多单增加 60153 手, 空单增加 63575 手, 净空单呈现增加。

技术上, BU2206 合约下探 2750-2800 区域后出现回升, 上方测试 10 日均线压力, 短线沥青期价呈现宽幅整理走势, 操作上, 建议短线 2750-3000 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

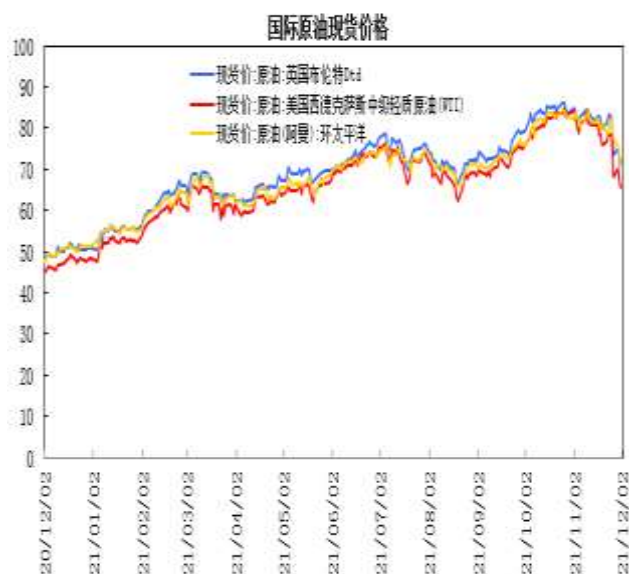


图2: OPEC一揽子原油价格

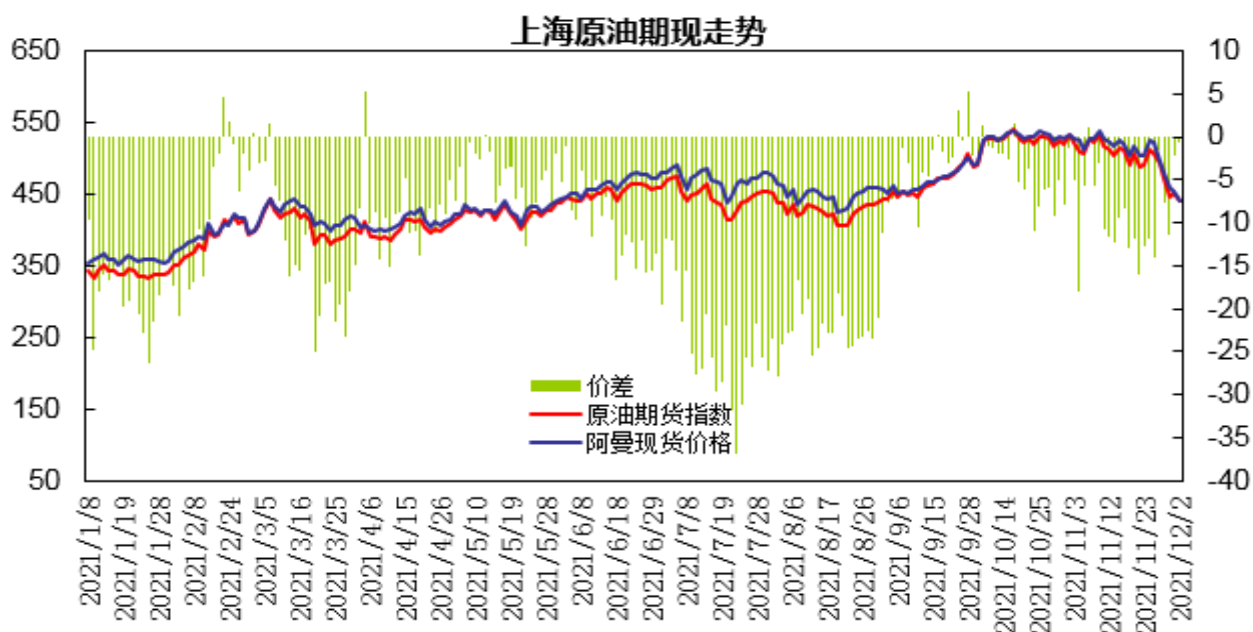


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至 12 月 2 日，布伦特原油现货价格报 70.94 美元/桶，较上周下跌 2.42 美元/桶；WTI 原油现货价格报 66.5 美元/桶，较上周下跌 1.65 美元/桶；阿曼原油现货价格报 69.44 美元/桶，较上周下跌 8.2 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-0.5至-11.5 元/桶波动，阿曼原油连续下调，上海期价震荡下探后，原油期价贴水较上周缩窄。

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-1.6至4元/桶区间，1月合约呈现小幅升水。

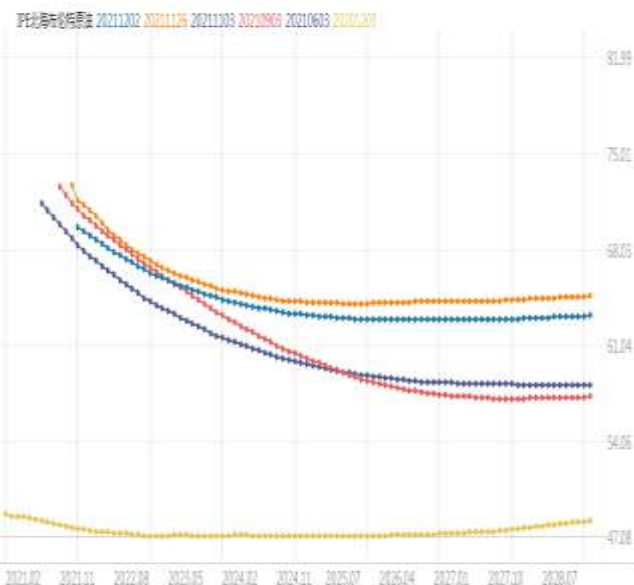
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



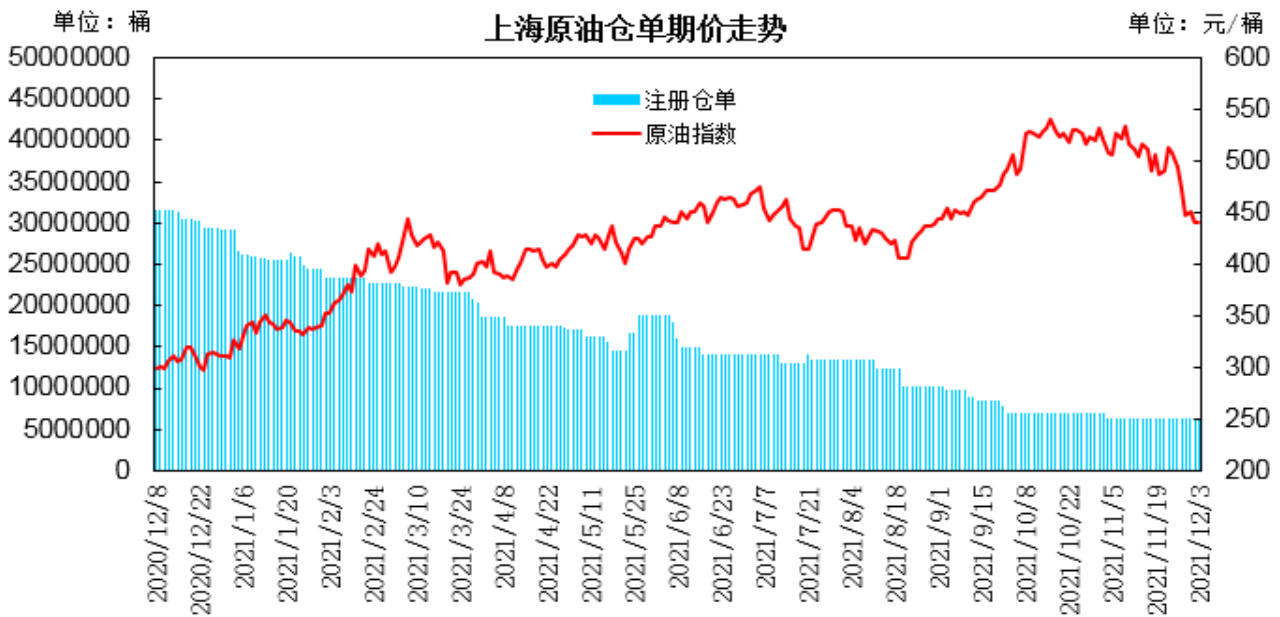
数据来源：瑞达研究院 WIND

图6：布伦特原油期货远期曲线



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

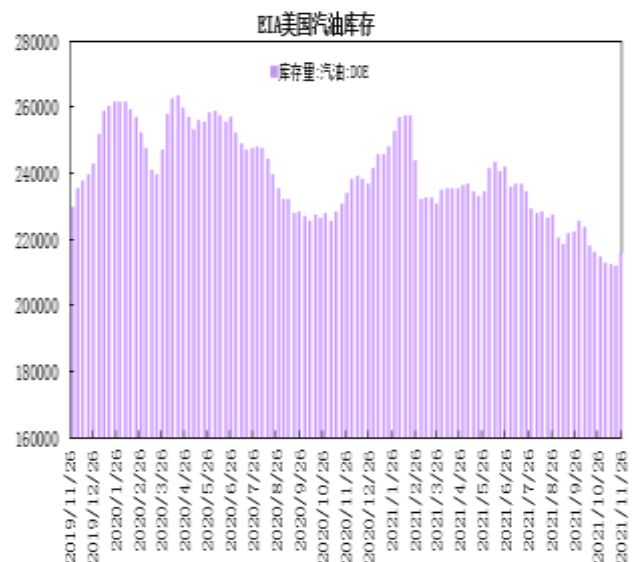
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

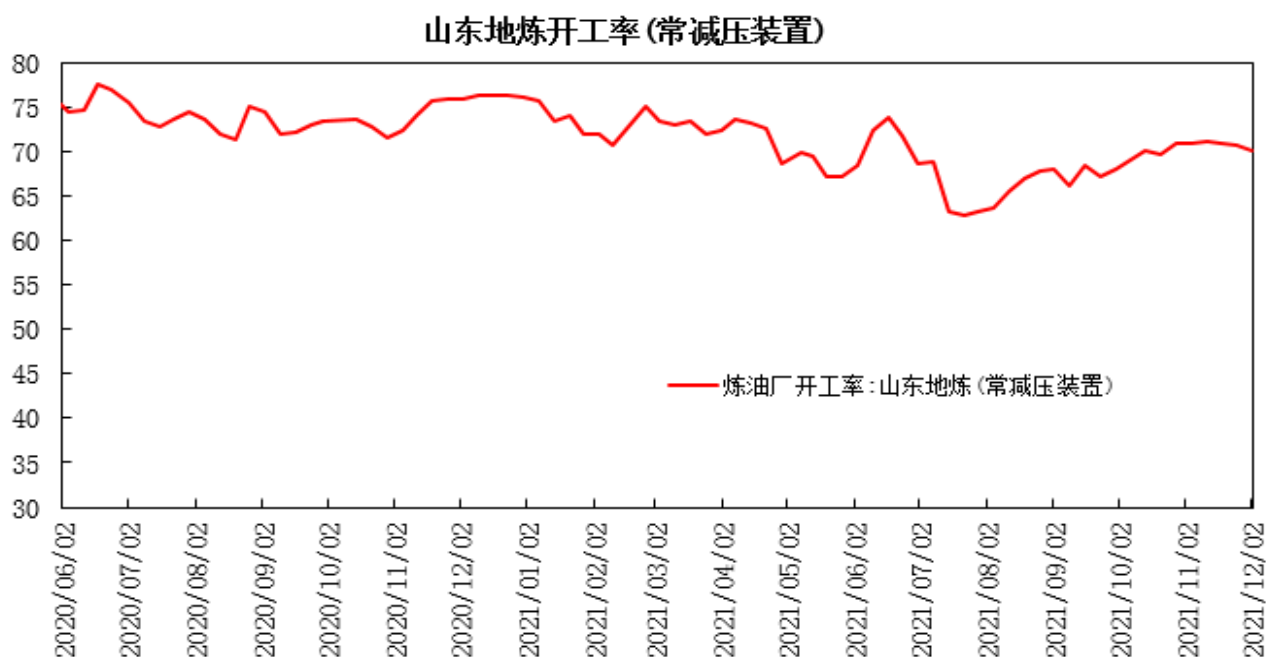


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月26日当周美国商业原油库存减少90.9万桶至4.33亿桶，预期减少120万桶；库欣原油库存增加115.9万桶至2854.4万桶；汽油库存增加402.9万桶，精炼油库存增加216万桶。

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69.97%，较上一周下降0.66个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量



数据来源：瑞达研究院 EIA

图12：美国炼厂开工



EIA数据显示，美国原油产量增加10万桶/日至1160万桶/日；炼厂产能利用率为88.8%，环比增加0.2个

百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

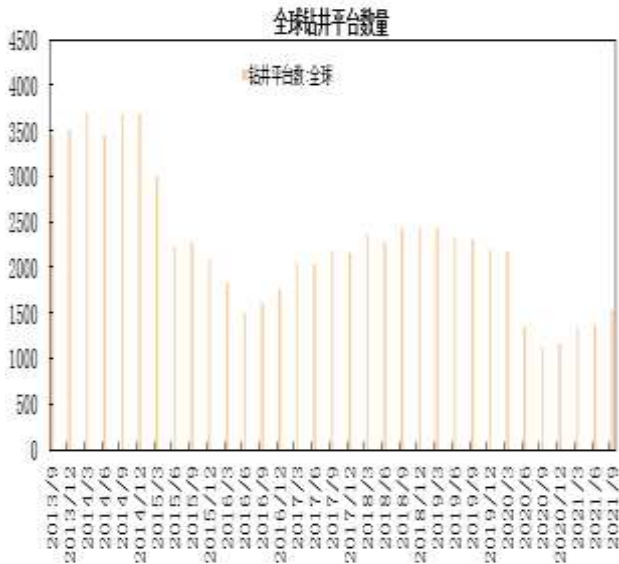
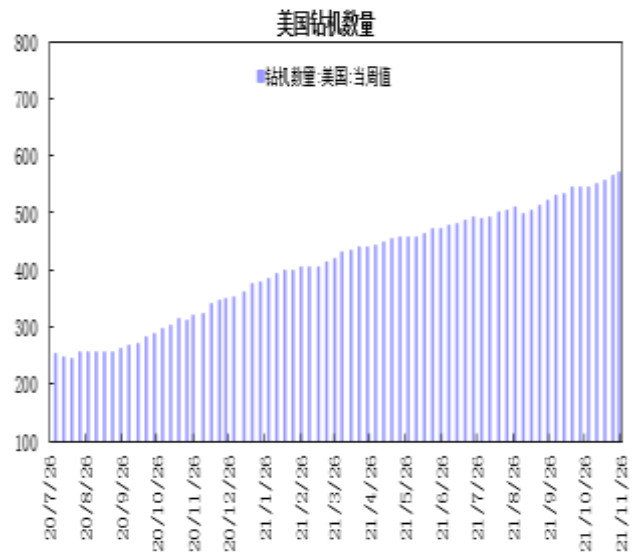


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至11月26日当周，美国石油活跃钻井数量增加6座至467座，较上年同期增加226座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加6座至569座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

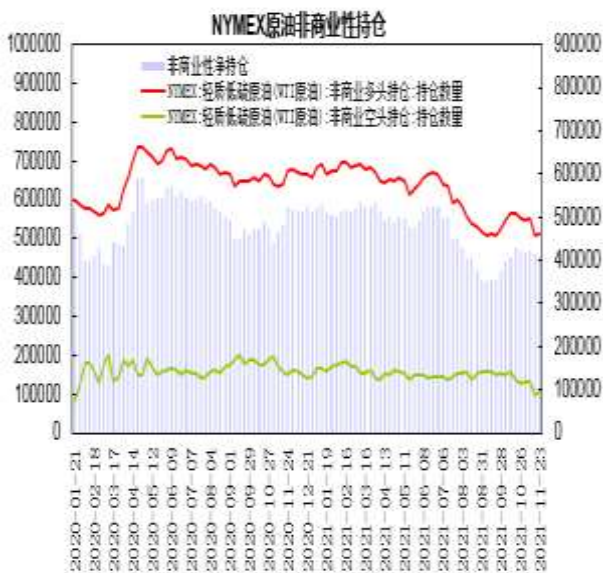


图16：NYMEX原油商业性持仓



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23日当周，NYMEX原油期货非商业

性持仓呈净多单407657手，较前一周减少8128手；商业性持仓呈净空单为454965手，比前一周减少15359手。

11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓

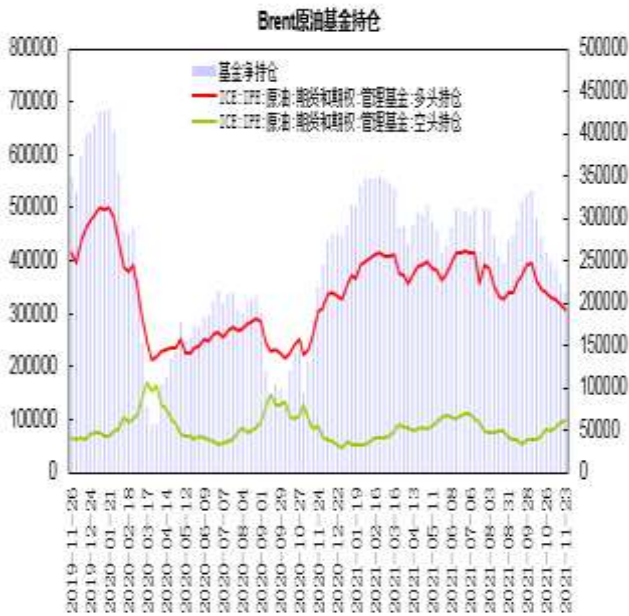
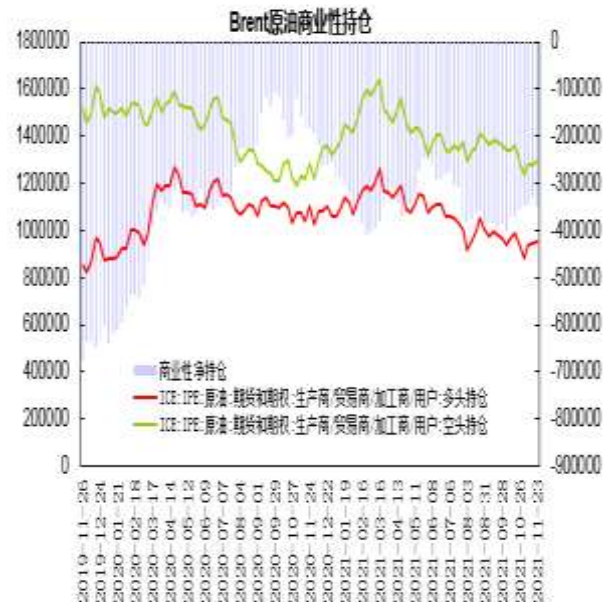


图18: Brent原油商业性持仓

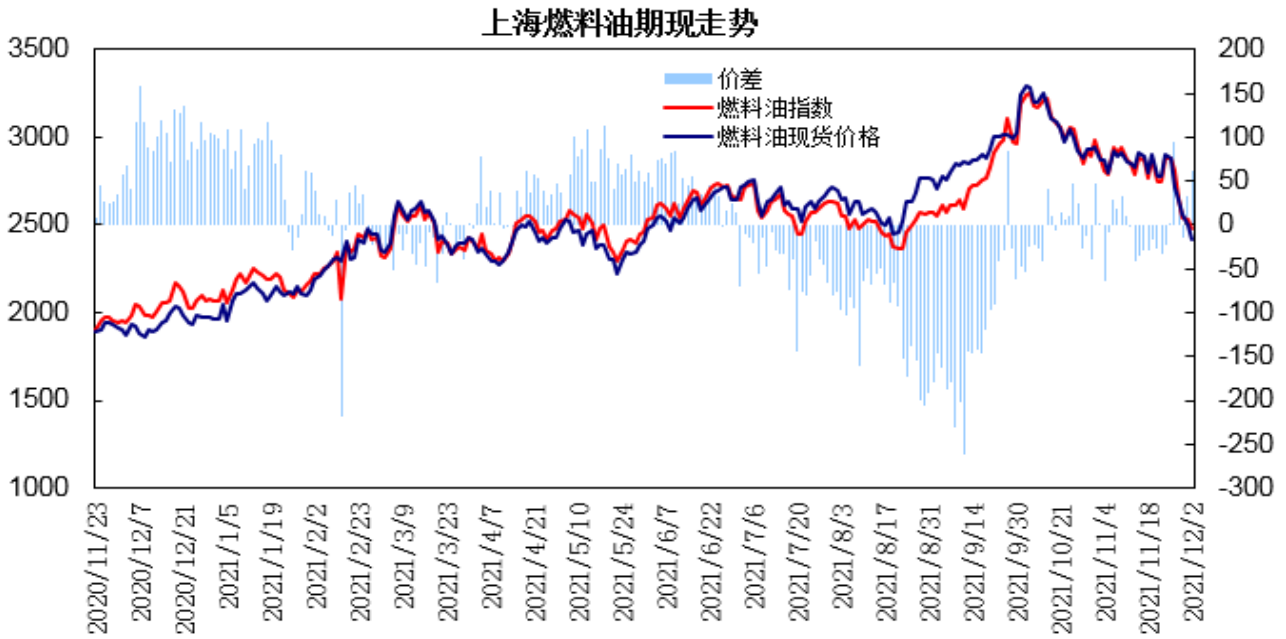


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月23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211820手，比前一周减少9732手；商业性持仓呈净空单为346486手，比前一周增加15863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-15至75元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期价震荡下探，期货出现升水。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2201-2205合约价差

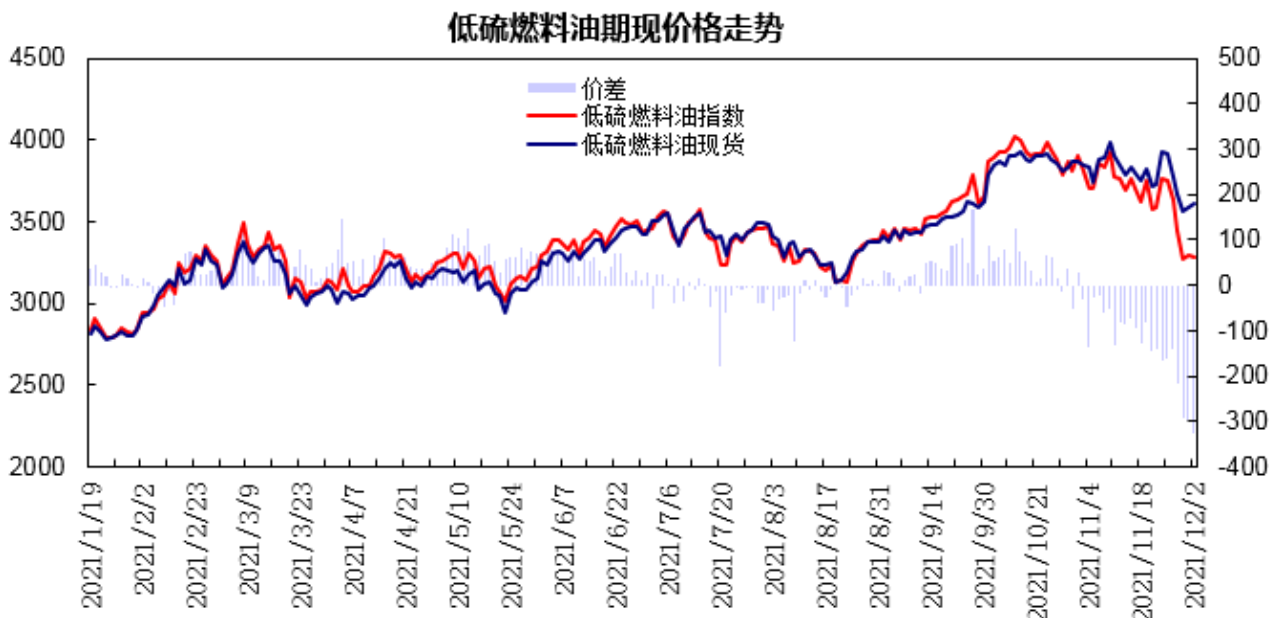


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于-12 至 56 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-210至-300元/吨，新加坡低硫燃料油现货先抑后扬，低硫燃料油期价探低回升，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

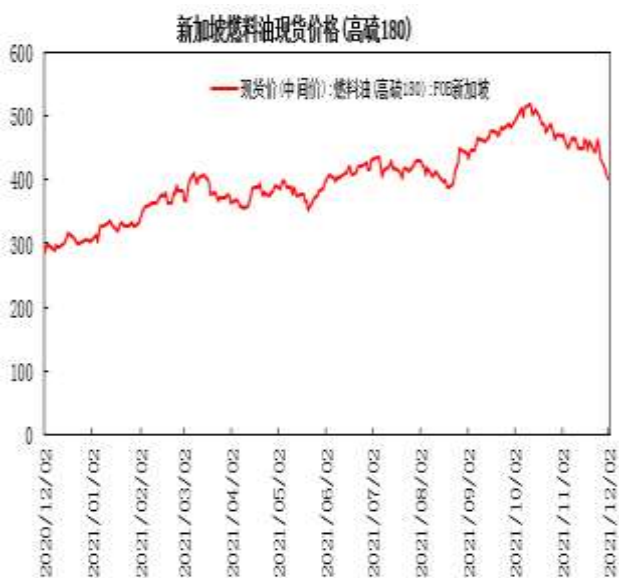
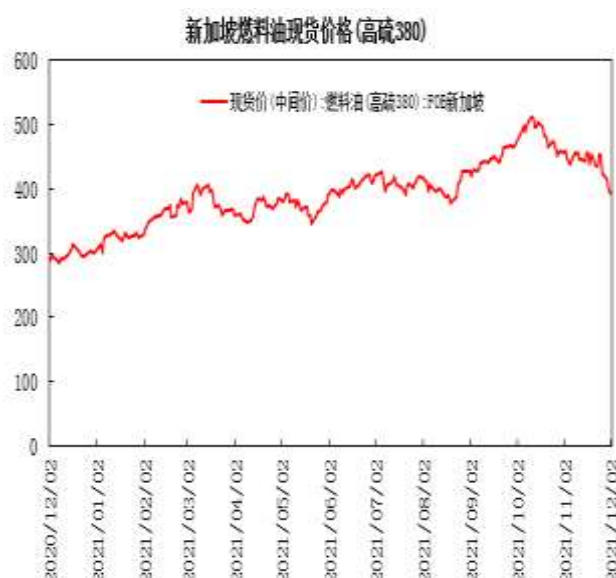


图23：新加坡380燃料油现货

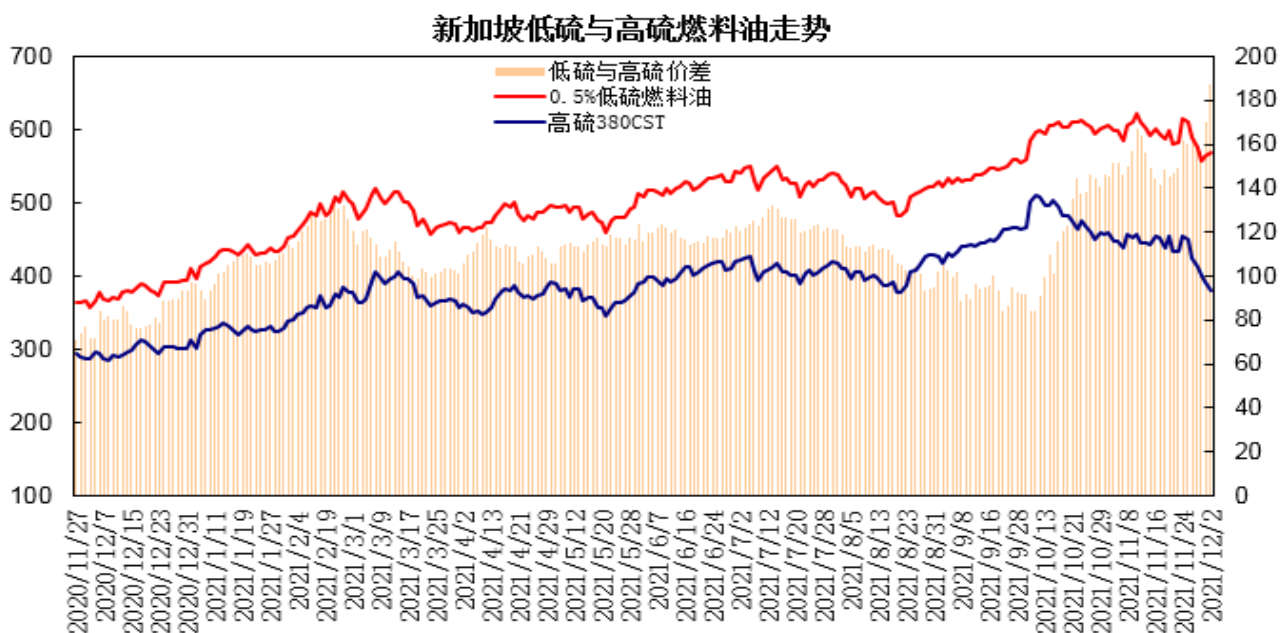


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月2日，新加坡180高硫燃料油现货价格报488.47美元/吨，较上周下跌43.5美元/吨；380高硫燃料油现货价格报380.18美元/吨，较上周下跌45.11美元/吨，跌幅为10.6%。

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



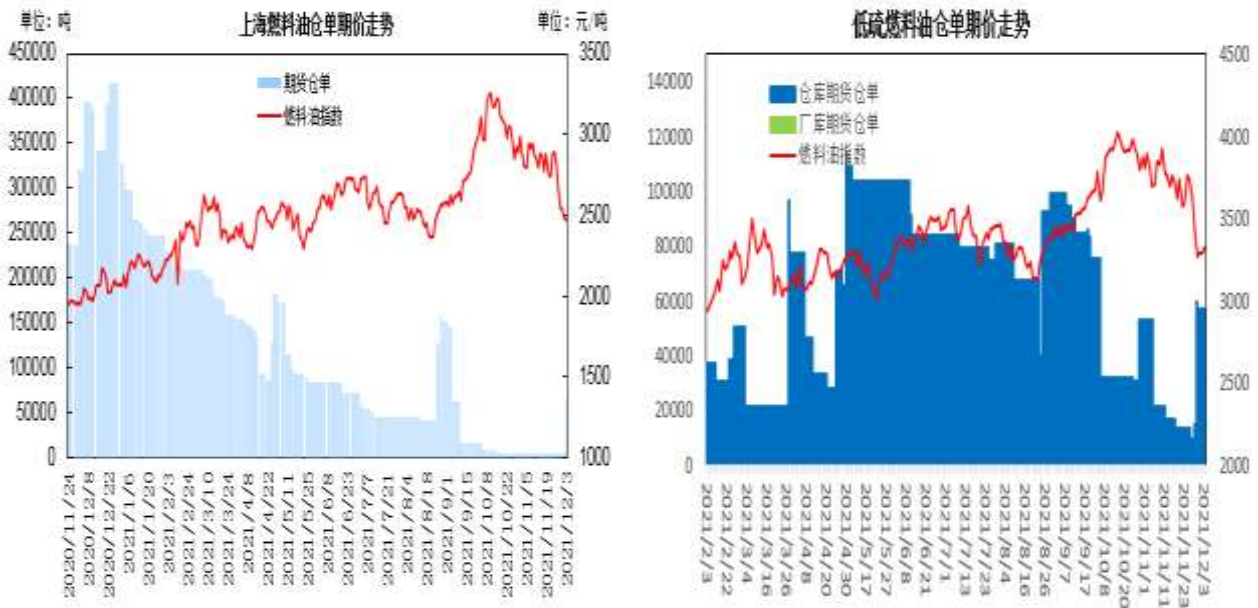
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报567.46美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为187.28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

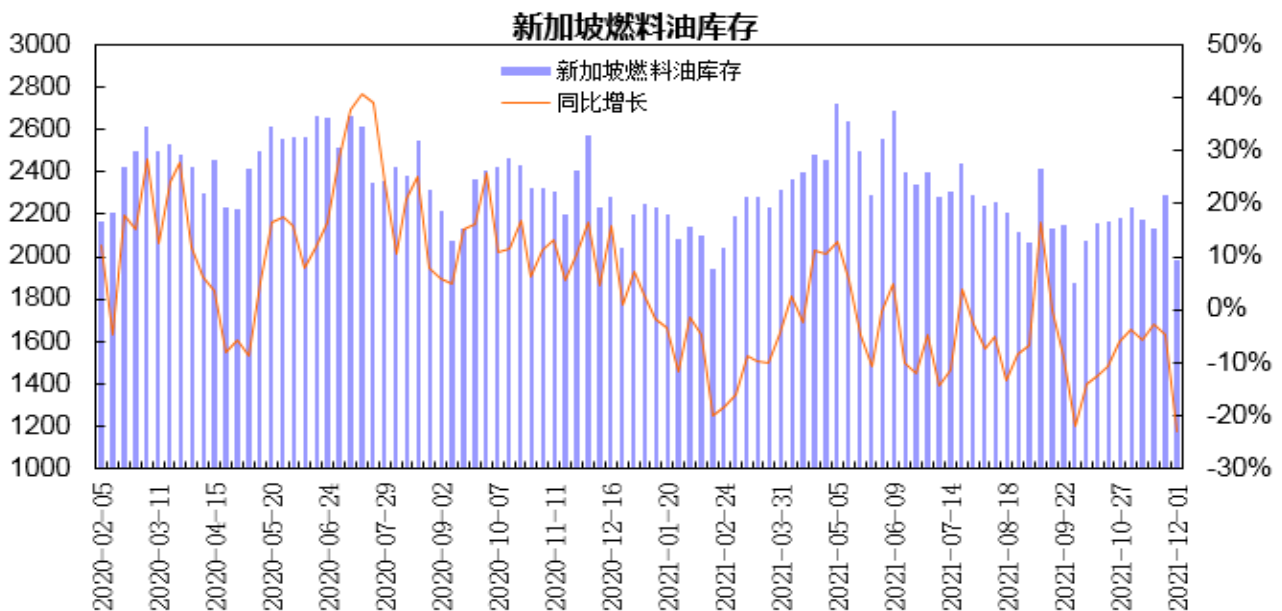


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为67720吨，较上一周增加63360吨。低硫燃料油期货仓单为56760吨，较上一周增加47190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1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308.8万桶至1981.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加129.5

万桶至1228万桶；中质馏分油库存减少44.3万桶至801.1万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

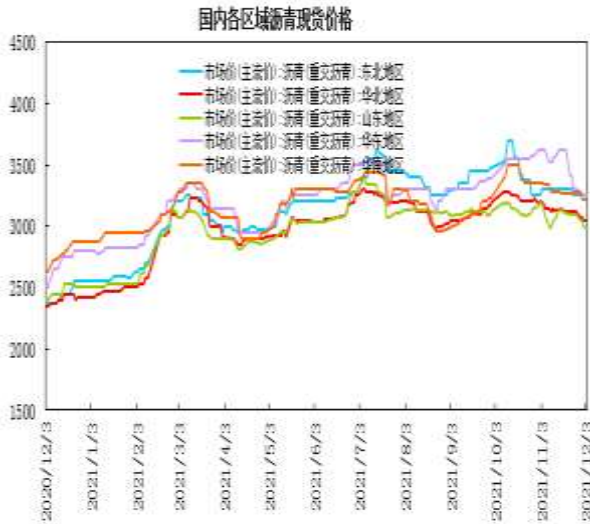


图29：沥青现货出厂价格

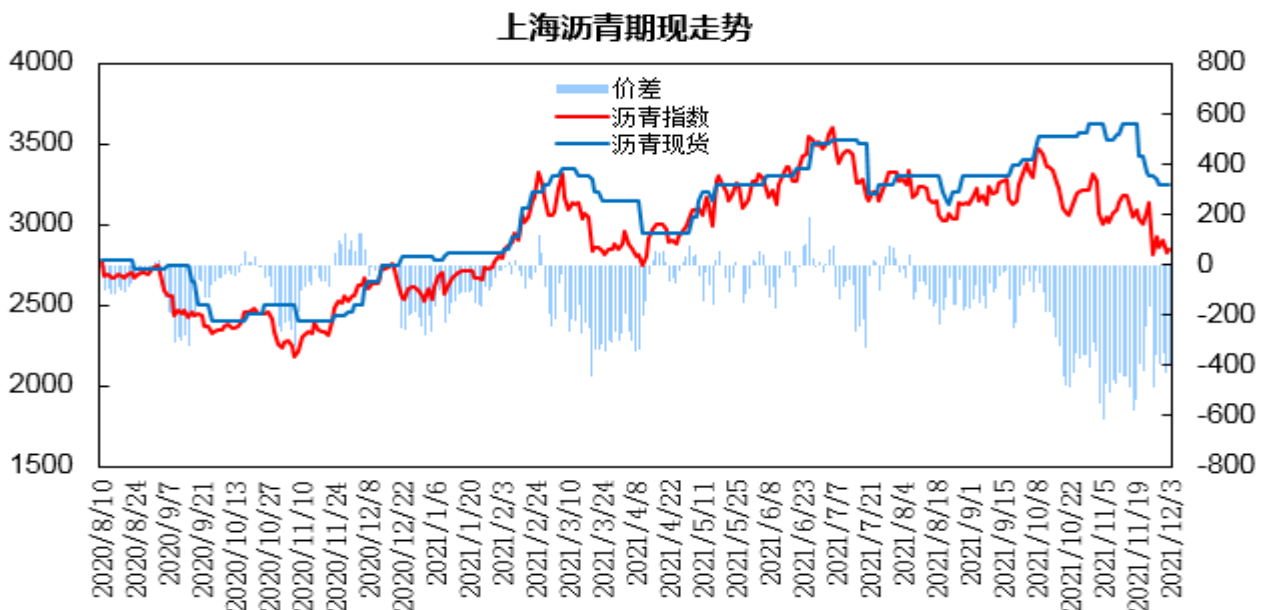


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3850-4470元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3250元/吨，较上周下跌50元/吨；山东市场报价为2985元/吨，较上周下跌115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-350至-430元/吨，华东现货报价下调，沥青期价连续下挫，期货贴水较上周扩大。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2201-2206合约价差



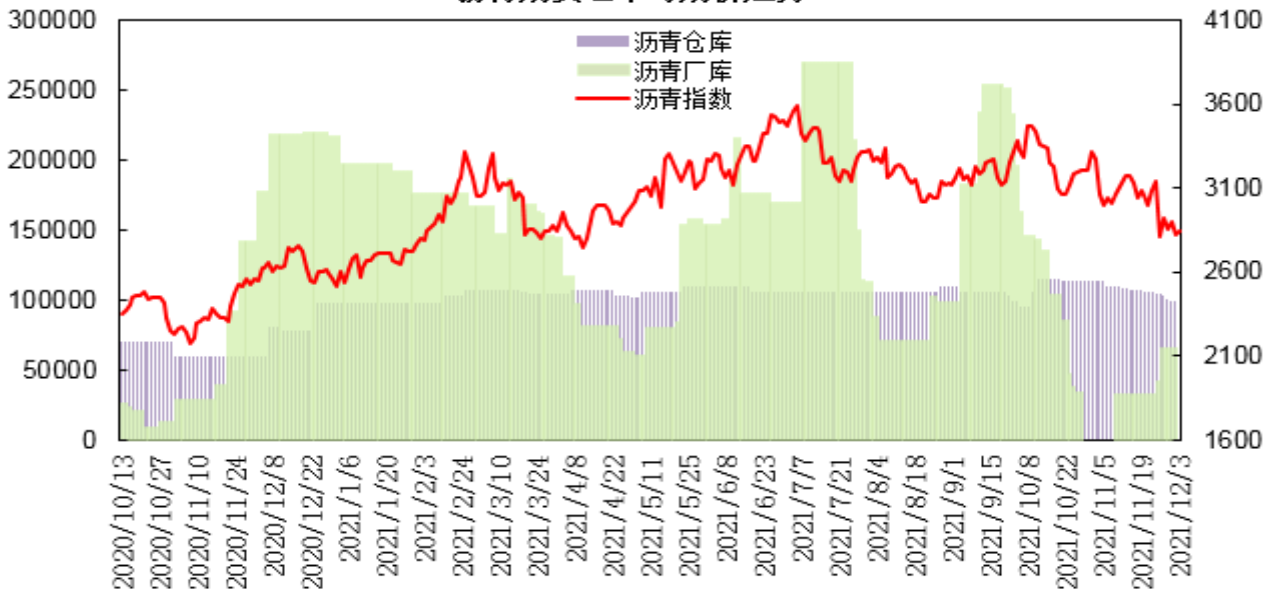
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-24 至-112 元/吨区间，1 月合约贴水出现缩窄。

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98690吨，较上一周减少6040吨；厂库库存为66110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

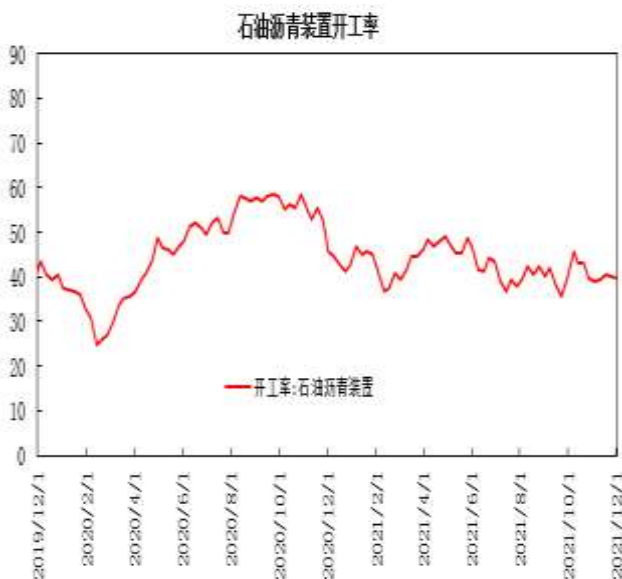
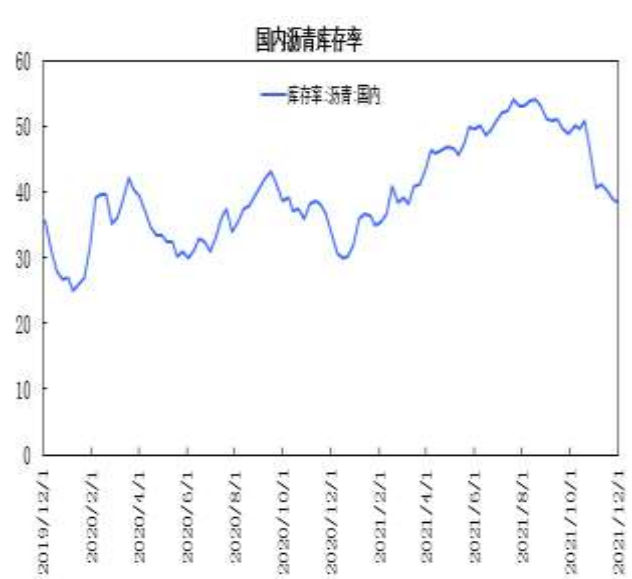


图34：国内沥青库存率



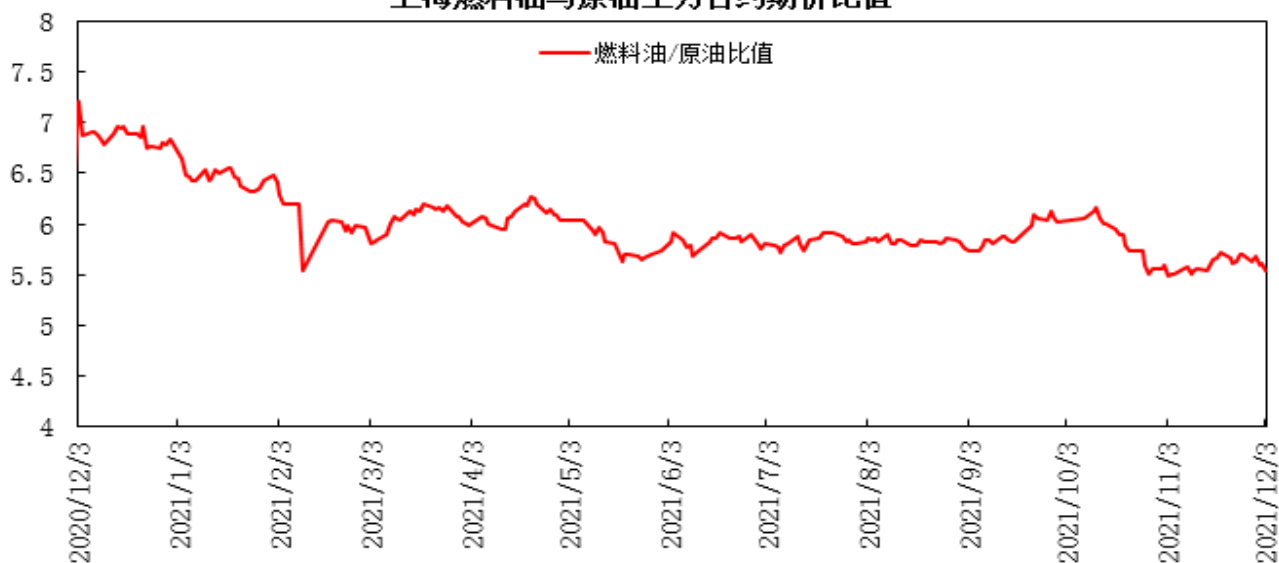
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为39.9%，较上一周下降0.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为38.44%，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

上海燃料油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

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.5至5.7区间，燃料油5月合约与原油1月合约比值小幅回落。

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

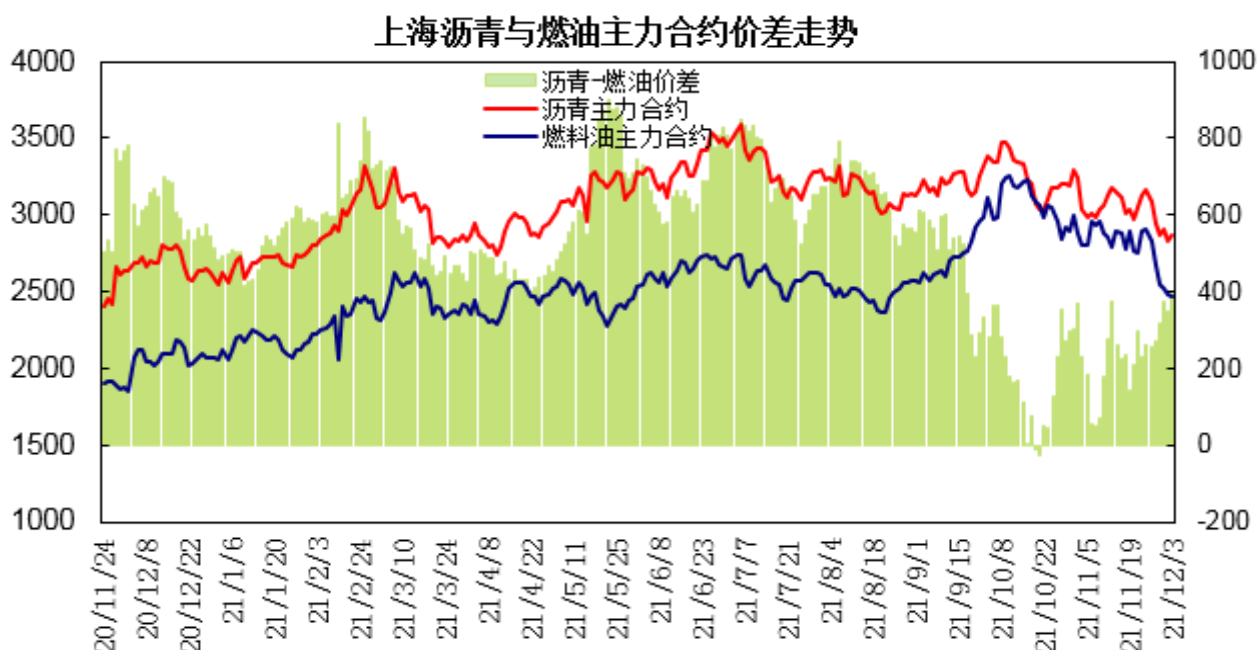


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.2至6.5区间，沥青6月合约与原油1月合约比值回升。

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

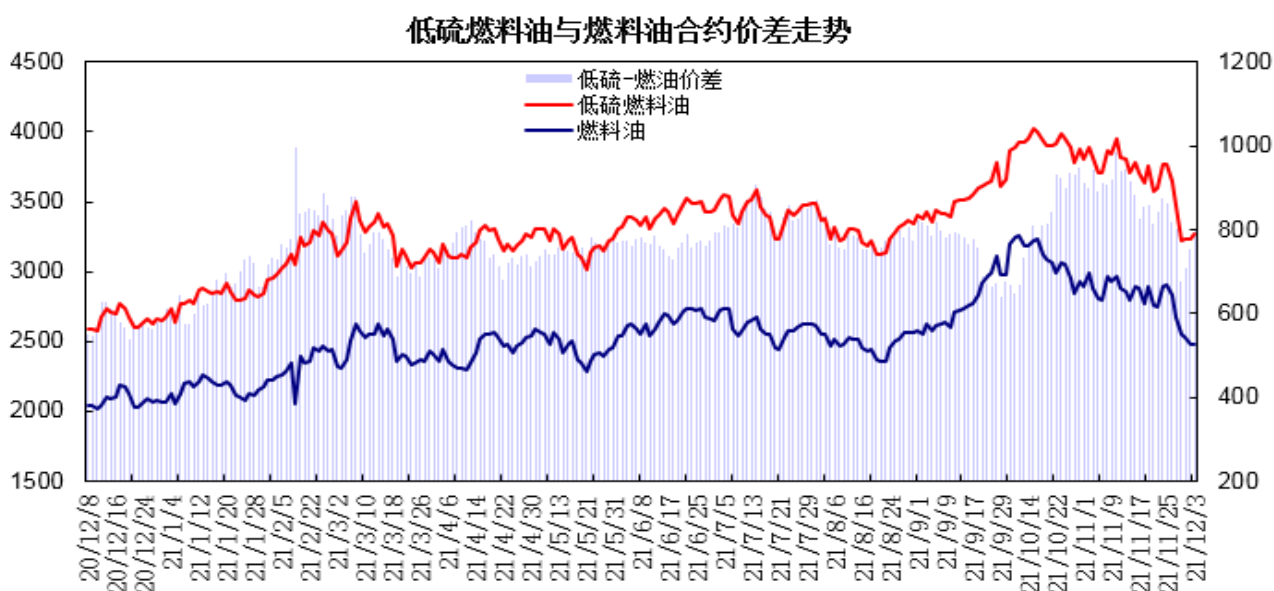


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于270至400元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差回升。

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2205合约与燃料油2205合约价差处于820至670元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差回落先抑后扬。

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。