

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9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）	474.6	488.6	14
	持仓（手）	37058	39349	2291
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	73.43	74.13	0.7
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	473.8	480	6.2
	基差（元/桶）	-0.8	-8.6	-7.8

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。	增病例增加,部分地区采取管控举措,市场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。
据美国安全与环境执法局的数据预计,墨西哥湾 16.2%或约 29.44 万桶/日的石油产能仍处于关闭状态。	国家石油储备中心将在 9 月 24 日在国家储备石油交易系统进行 2021 年第一批国家储备原油竞价交易,第一批销售总量为 7383616.78 桶。
EIA 公布的数据显示,截至 9 月 17 日当周美国商业原油库存减少 348.1 万桶至 4.14 亿桶,预期减少 245 万桶;库欣原油库存减少 147.6 万桶至 3384 万桶;精炼油库存减少 255.4 万桶。	截至 9 月 17 日当周美国国内原油产量增加 50 万桶/日至 1060 万桶/日。
全球最大的独立石油交易商维多预计,由于以天然气为代表的能源短缺推动其他燃料的需求,今年冬季全球石油需求将进一步攀升 50 万桶/天。	

周度观点策略总结: 美联储利率决议维持利率不变,美联储主席鲍威尔称最早可能于 11 月启动减码购债,到明年年中完成减码;美国计划 11 月放宽对 33 国入境禁令,提振市场风险情绪。国储局将通过分期分批公开竞价投放原油储备以帮助炼厂缓解原料价格上涨压力;美国墨西哥湾地区原油生产尚未完全恢复,EIA 美国原油库存降至三年来低位;OPEC 预计由于天然气短缺企业被迫改用石油发电,全球原油市场供应可能会收紧,短线油市呈现震荡冲高,下周关注美湾原油产能恢复状况及美国原油库存数据,国庆长假前市场波动加剧,注意控制风险。

技术上,SC2111 合约趋于测试 510 区域压力,下方受 5 日均线支撑,短线呈现震荡冲高走势,操作上,短线 478-510 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)	2767	2962	195
	持仓(手)	342317	472551	130234
	前 20 名净持仓	-9178	-41458	净空增加 32280
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	446.94	463.59	16.65
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2884	3002	118
	基差(元/吨)	117	40	-77

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)	3581	3671	90
	持仓(手)	57122	60269	3147
	前 20 名净持仓	-7030	-8807	净空增加 1777
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油(美元/吨)	547.31	557.58	10.27

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3532	3610	78
基差（元/吨）	-49	-61	-12

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC 预计由于天然气短缺企业被迫改用石油发电，全球原油市场供应趋紧。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 9 月 22 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 15.6 万桶至 2145.7 万桶。
普氏数据，截止 9 月 20 日当周富查伊拉地区燃料油库存为 698 万桶，环比下降 49.1 万桶，降幅 6.6%。	

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货呈现上涨，低硫与高硫燃油价差缩窄；新加坡燃料油库存小幅回升，上期所燃料油仓单处于低位。波罗的海干散货指数大幅上涨。前二十名持仓方面，FU2201 合约大幅增仓，空单增幅明显高于多单，净空单较上周大幅增加；LU2112 合约增仓，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。国际原油震荡上涨，天然气短缺有望推动电厂燃料油需求增加，带动燃料油期价震荡冲高。

FU2201 合约测试 3000 关口压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡冲高走势，建议 2800-3050 元/吨区间交易。

LU2112 合约测试 3800 区域压力，下方受 10 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势，建议 3550-3800 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现缩窄，预计 LU2201 合约与 FU2201 合约价差处于 620-720 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）	3162	3671	509
	持仓（手）	323425	342497	19072
	前 20 名净持仓	-29761	-33177	净空增加 3416
现货	华东沥青现货（元/吨）	3300	3370	70
	基差（元/吨）	138	-301	-439

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 9 月 22 日综	齐鲁石化计划 9 月 25 日复产沥青。

合开工率为 35.5%，较上周下降 2.9 个百分点。

截至 9 月 22 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 112.2 万吨，环比下降 3.2 万吨，降幅为 2.8%；33 家样本沥青社会库存为 84.4 万吨，环比下降 2.7 万吨，降幅为 3.1%。

中石化部分主营炼厂沥青价格上调，上调幅度在 50-80 元/吨。

受环保检查以及降雨影响，下游终端需求恢复缓慢。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存呈现回落；供应方面，鑫海石化、齐鲁石化计划复产沥青；需求方面，受降雨及环保检查因素影响，终端施工情况一般；中石化炼厂小幅推涨，现货价格呈现震荡；国际原油连续上涨，成本推动沥青回升，而北方低价资源对市场有所压制，沥青期价呈现震荡回升走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约增仓，多单增加 13613 手，空单增加 17029 手，净空单呈现增加。

技术上，BU2112 合约重回 5 日均线，上方趋于测试 3350-3400 区域压力，短线沥青期价呈现震荡回升走势，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

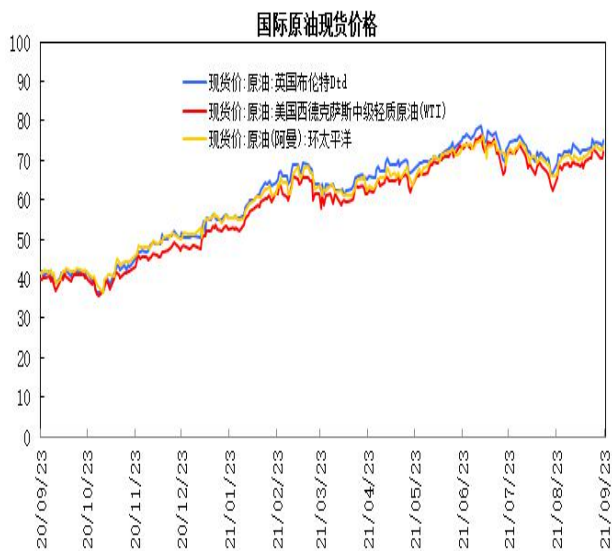
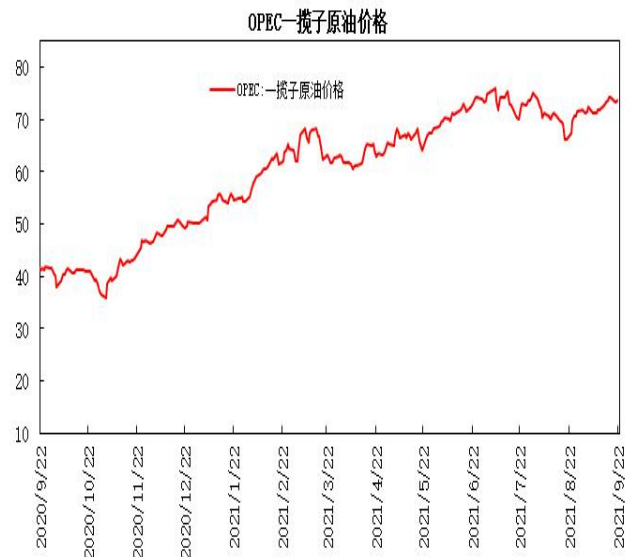


图2：OPEC一揽子原油价格

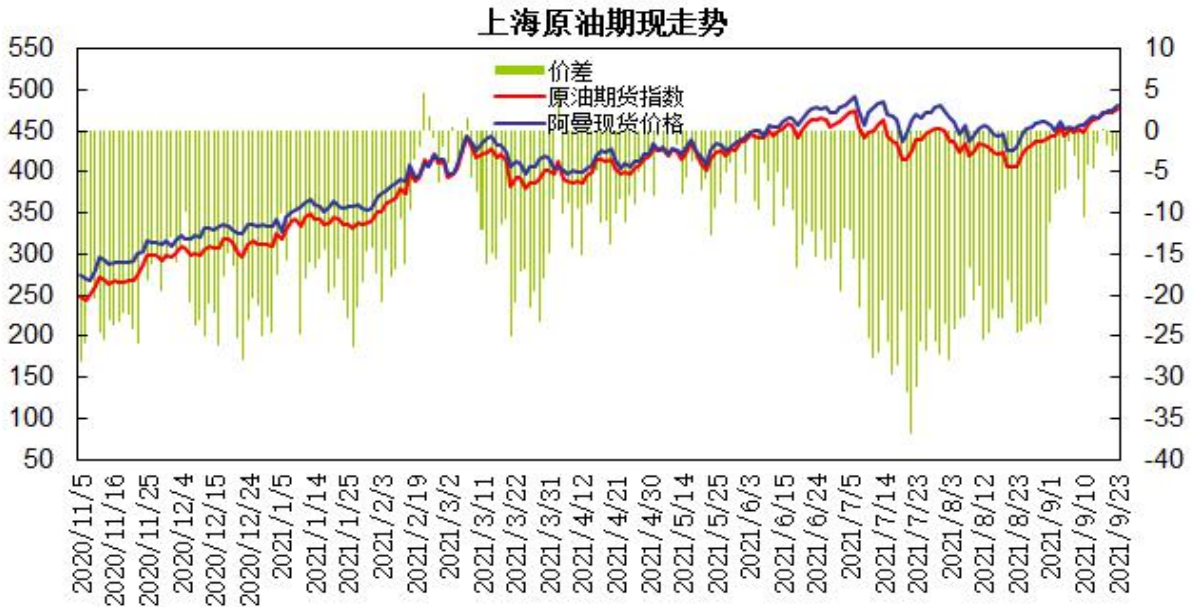


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 9 月 23 日，布伦特原油现货价格报 76.84 美元/桶，较上周上涨 2.33 美元/桶；WTI 原油现货价格报 73.3 美元/桶，较上周上涨 1.33 美元/桶；阿曼原油价格报 74.43 美元/桶，较上周上涨 0.82 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-4元/桶波动，阿曼原油上涨，上海期价震荡冲高，原油期价呈现小幅贴水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2111-2112合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2111合约与2112合约价差处于3至7.4元/桶区间，11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

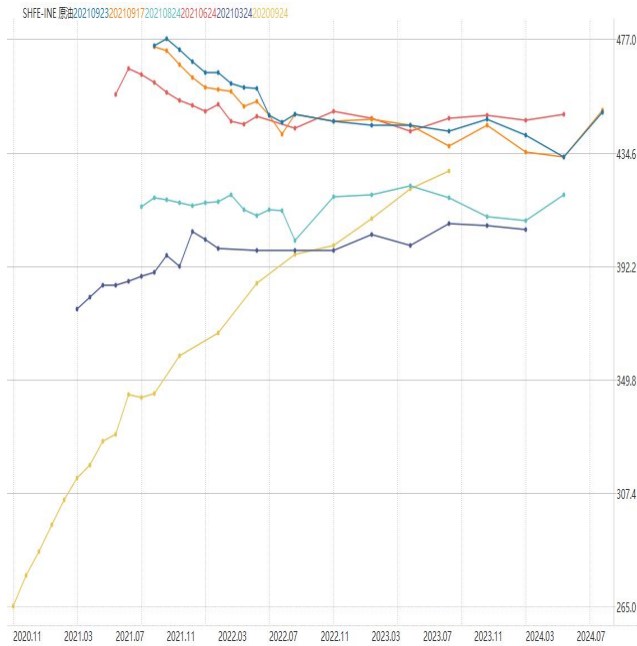
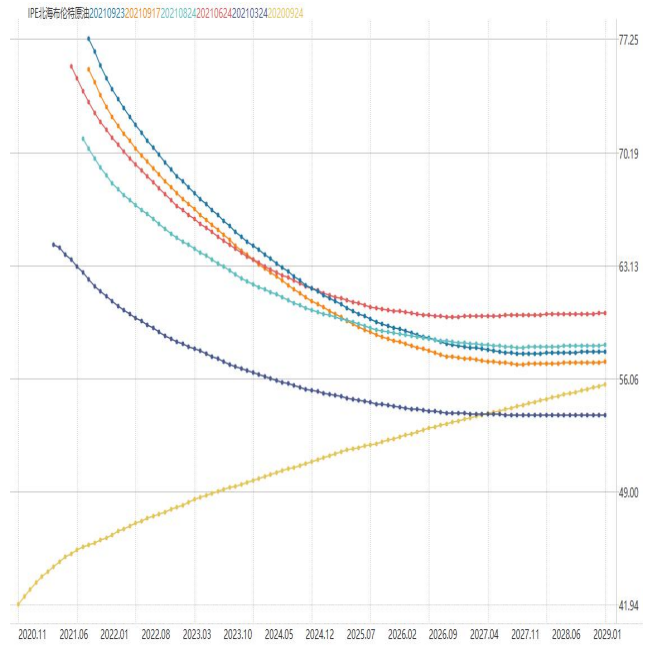


图6：布伦特原油期货远期曲线



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783.6万桶，较上一周减少70万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

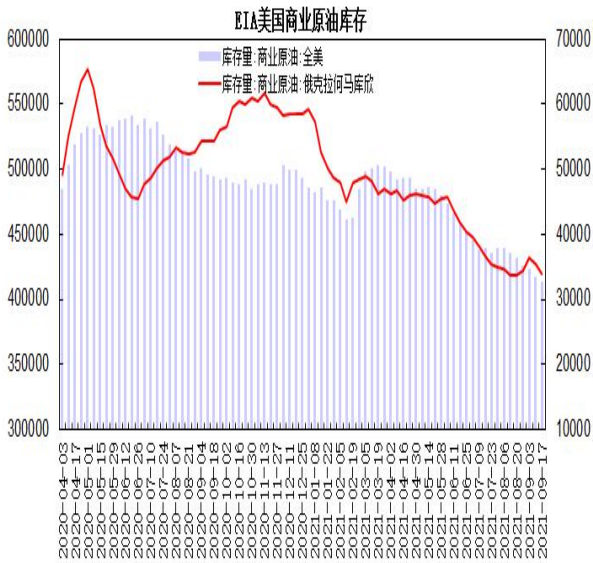
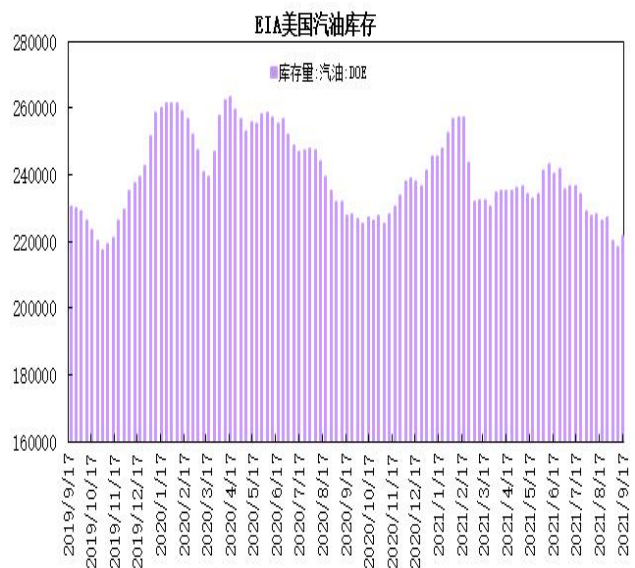


图9：美国汽油库存



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9月17日当周美国商业原油库存减少348.1万桶至4.14亿桶，预期减少245万桶；库欣原油库存减少147.6万桶至3384万桶；汽油库存增加347.4万桶，精炼油库存减少255.4万桶。

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67.13%，较上一周下降1.32个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量

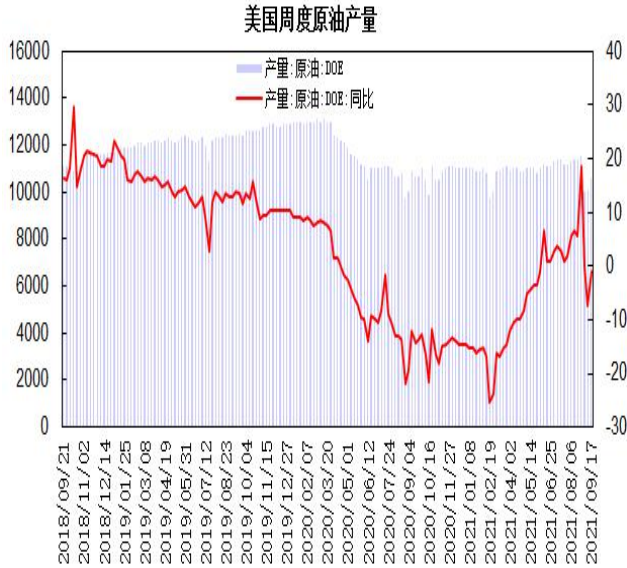


图12：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加50万桶/日至1060万桶/日；炼厂产能利用率为87.5%，环比增加5.4个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

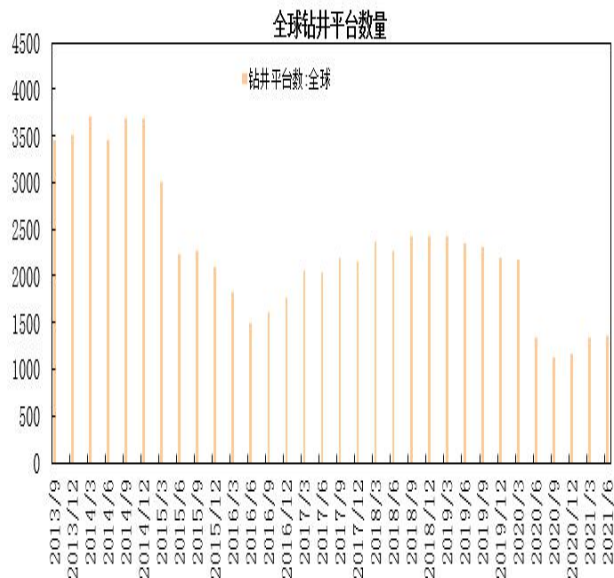
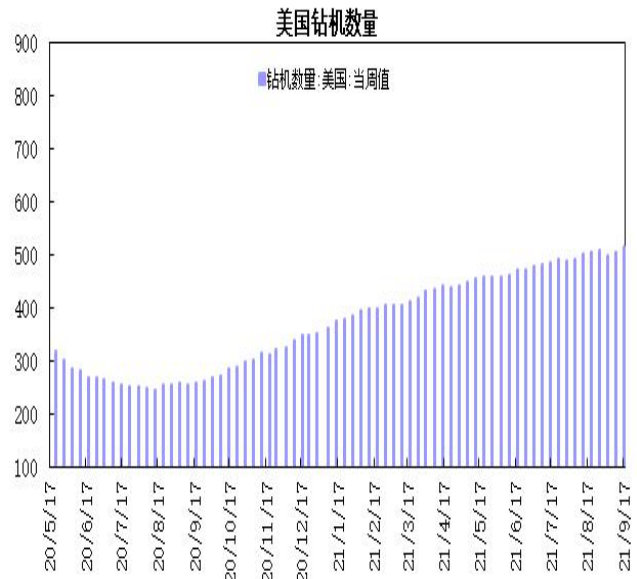


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至9月17日当周，美国石油活跃钻井数量增加10座至411座，较上年同期增加232座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加9座至512座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

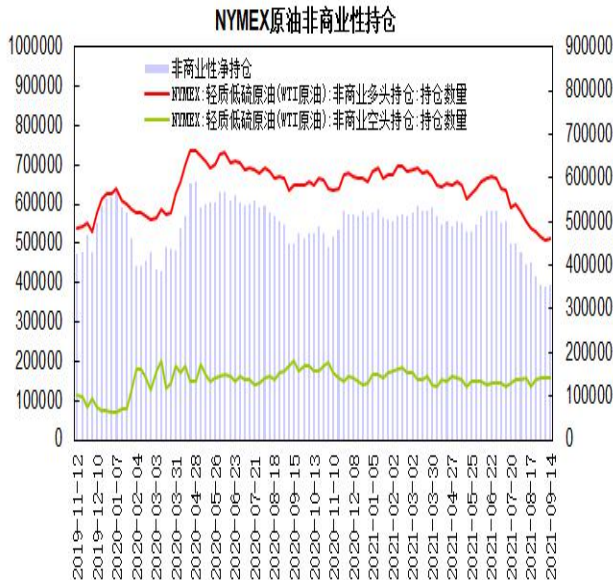
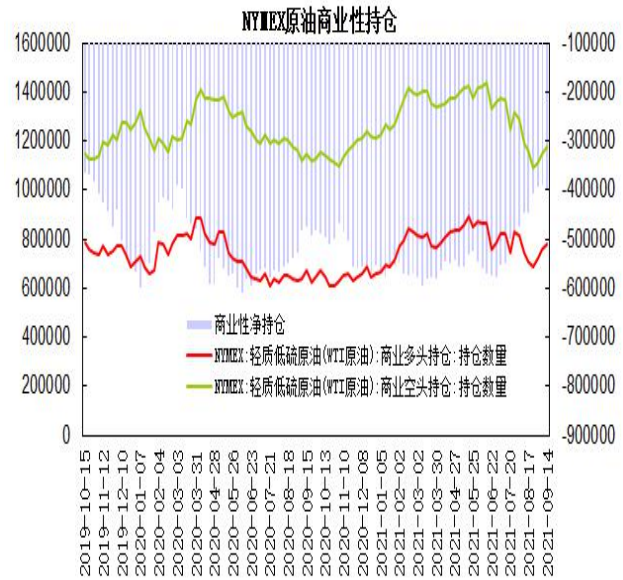


图16：NYMEX原油商业性持仓



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9月14日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单355064手，较前一周增加5906手；商业性持仓呈净空单为397188手，比前一周增加5937手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

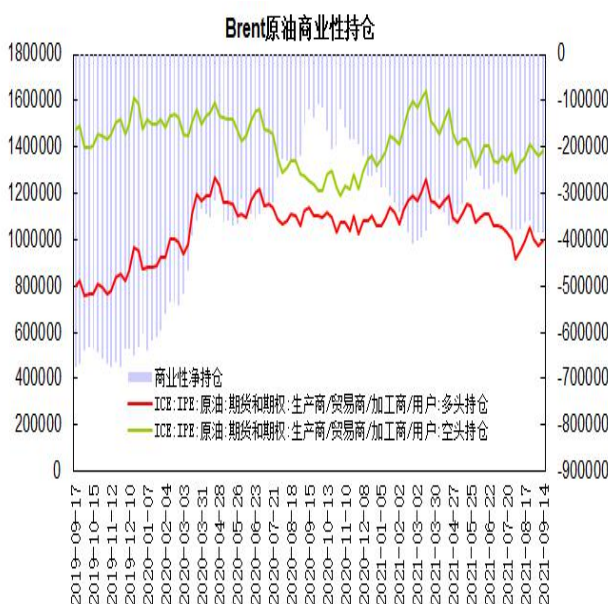
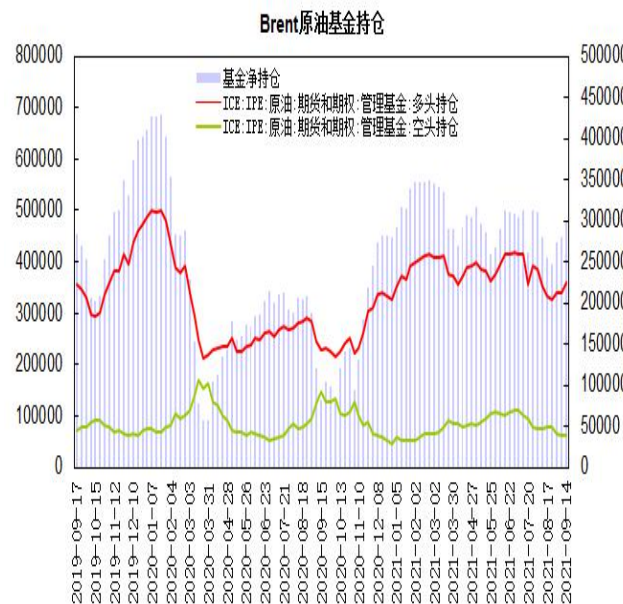


图18：Brent原油基金持仓



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9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298647手，比前一周增加19215手；商业性持仓呈净空单为385766手，比前一周增加1348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-120至-90元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价大幅冲高，期货贴水较上周缩窄。

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 80 至 169 元/吨区间，1 月合约升水呈现扩大。

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



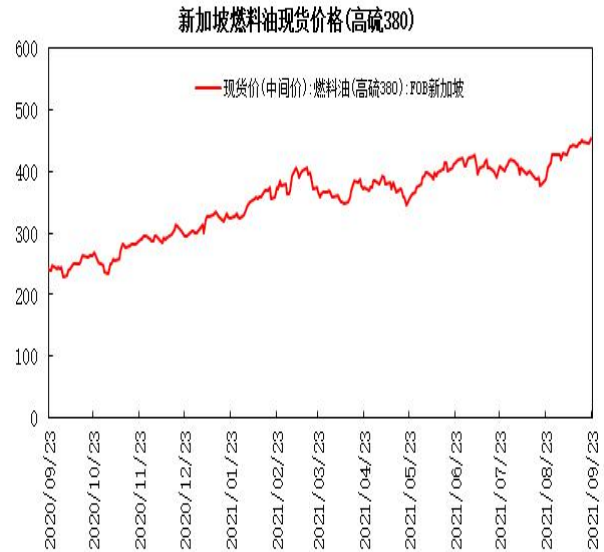
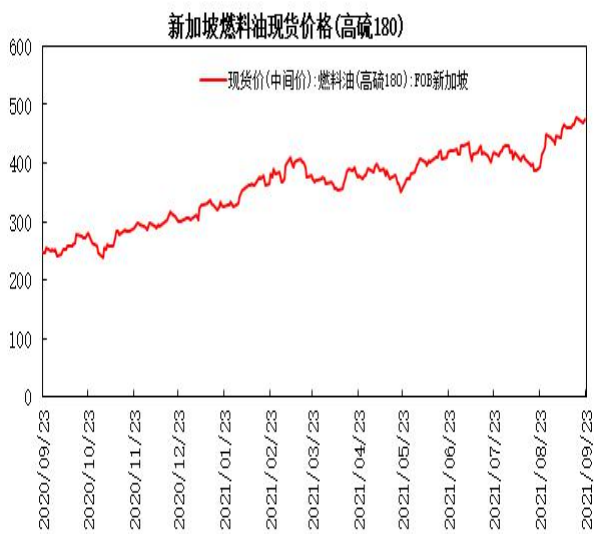
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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30至90元/吨，新加坡低硫燃料油现货回升，低硫燃料油期价震荡上行，期货升水扩大。

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

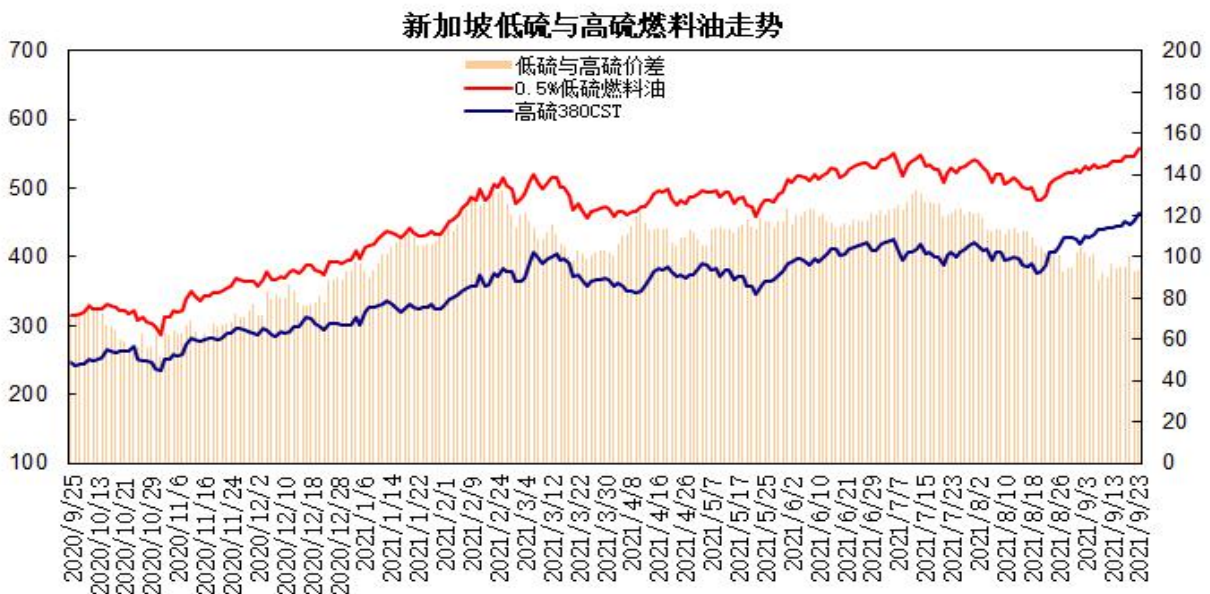


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月23日，新加坡180高硫燃料油现货价格报482.5美元/吨，较上周上涨6.21美元/吨；380高硫燃料油现货价格报463.59美元/吨，较上周上涨16.65美元/吨，涨幅为3.7%。

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



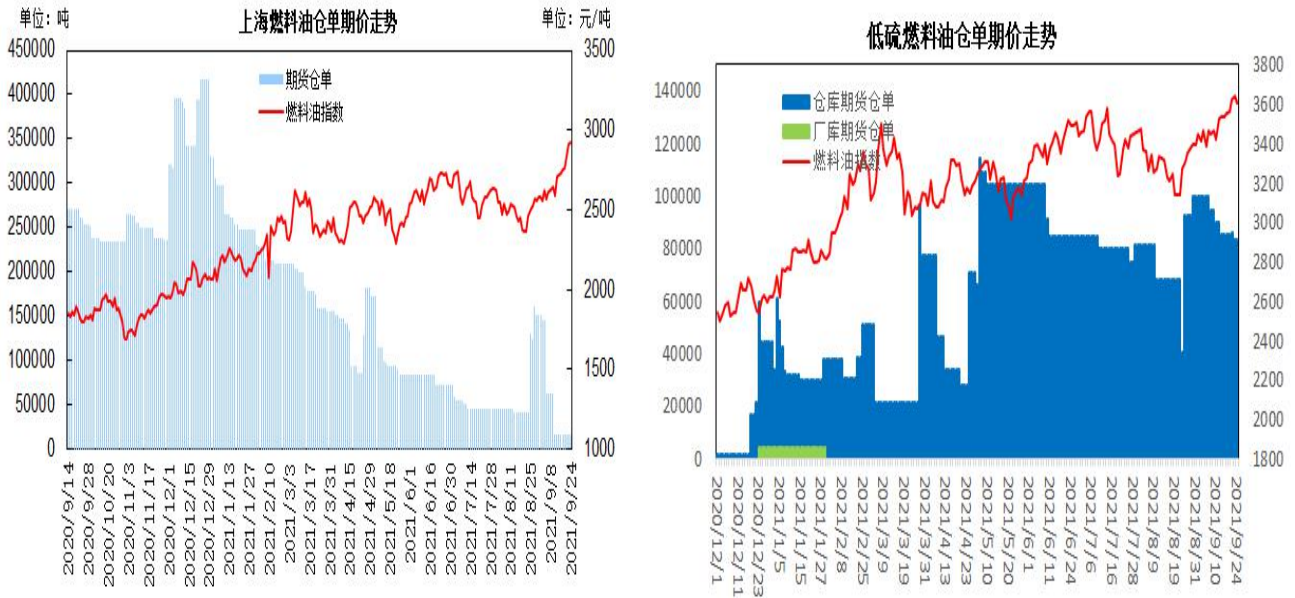
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报557.58美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为93.99美元/吨，较上周小幅回落。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

图26：低硫燃料油仓单

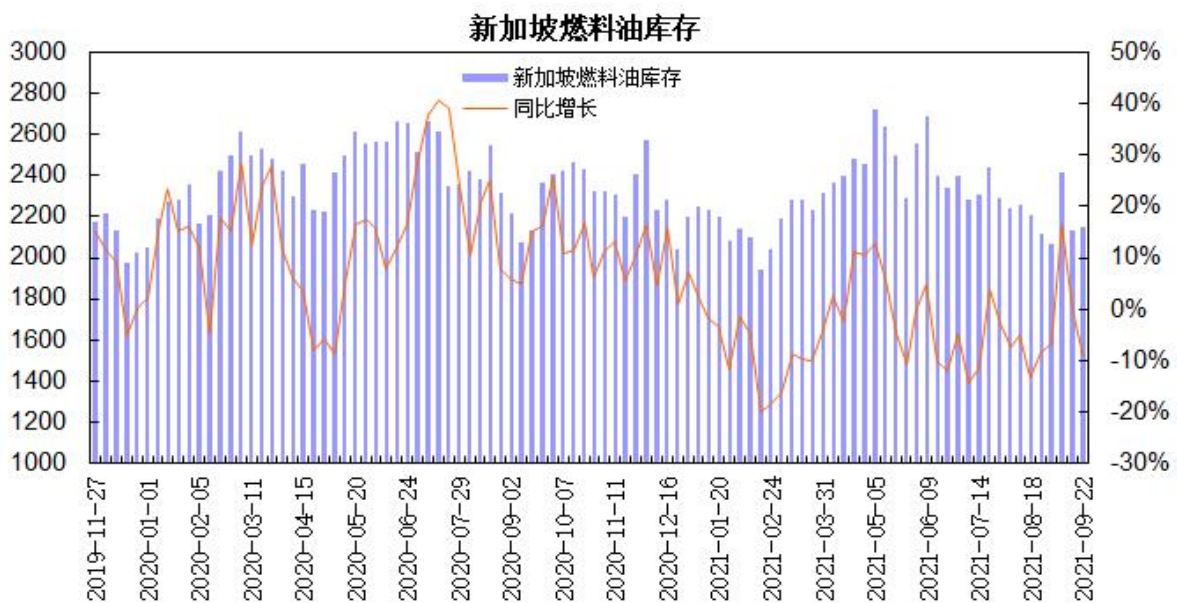


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为17320吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为75380吨，较上一周减少9580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9月22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15.6万桶至2145.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少92.4万桶至1305.6万桶；中质馏分油库存减少1.4万桶至1084.7万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

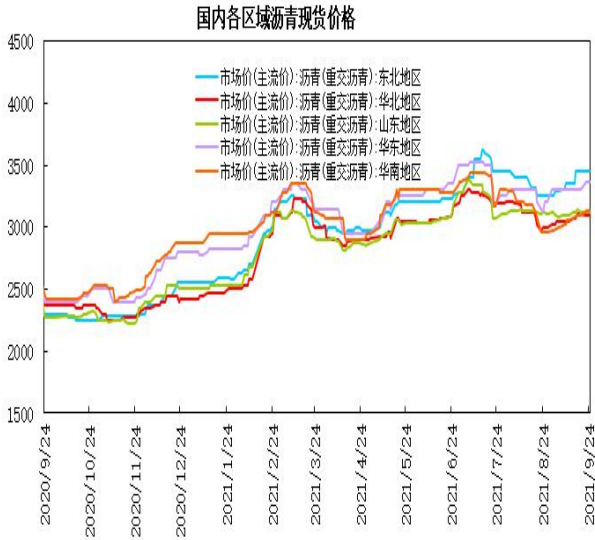
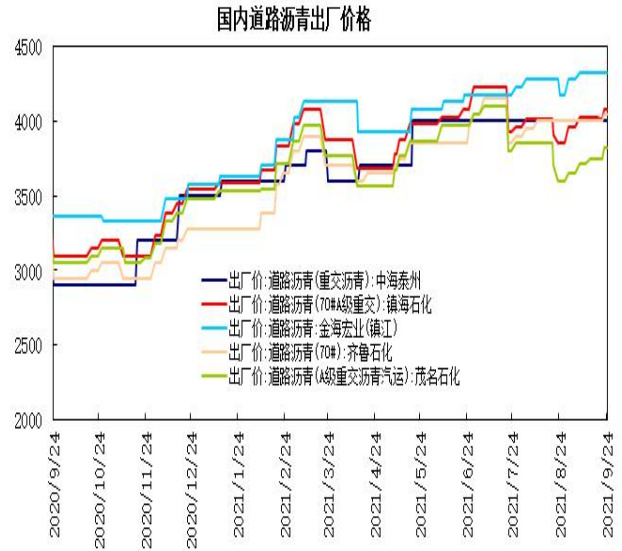


图29：沥青现货出厂价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3820-4330元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3370元/吨，较上周上涨70元/吨；山东市场报价为3115元/吨，较上周下跌10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-150至-260元/吨，华东现货报价上涨，沥青期价震荡回升，期货贴水较上周扩大。

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-10 至 26 元/吨区间，12 月合约升水先扬后抑。

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102670吨，较上一周减少2750吨；厂库库存为251290吨，较上一周减

少3240吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

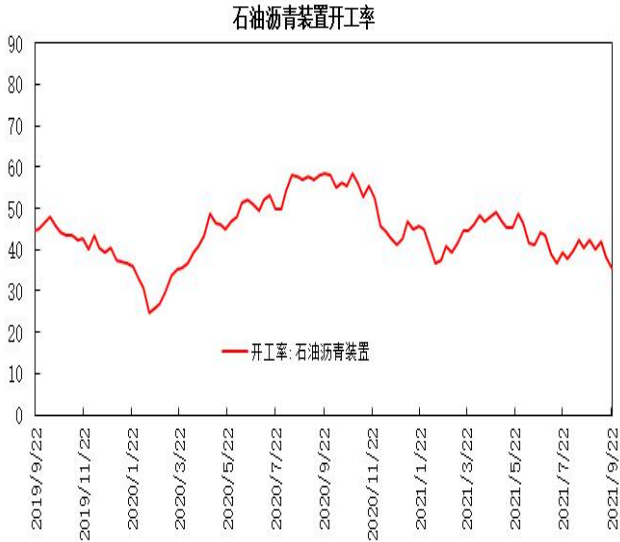


图34：国内沥青库存率

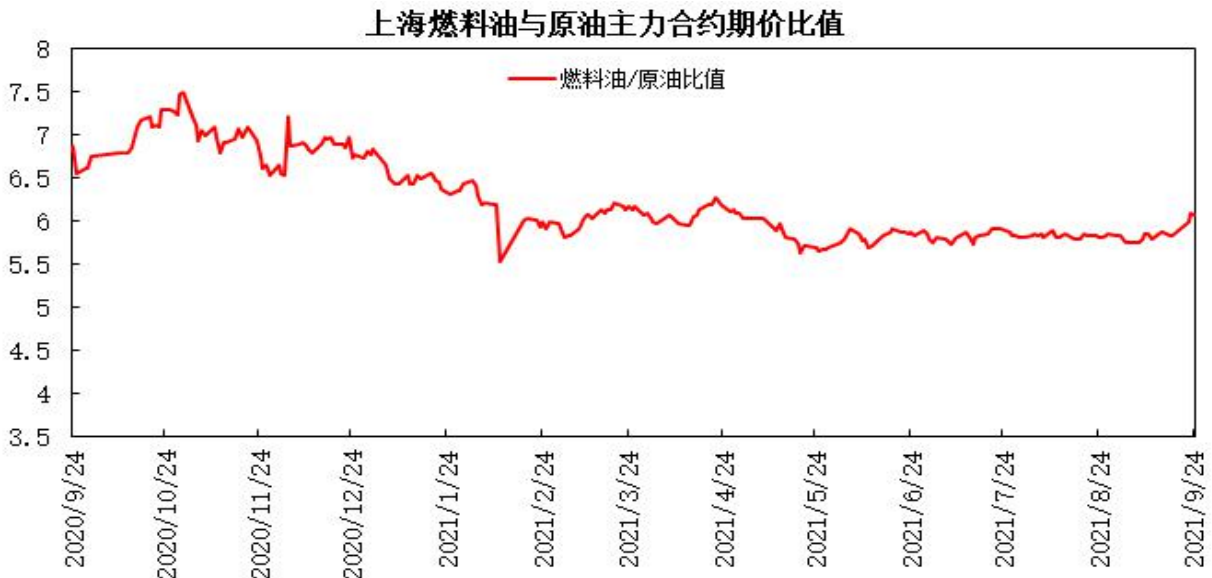


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为35.5%，较上一周下降2.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为49.62%，厂家及社会库存出现回落。

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5.8至6.1区间，燃料油1月合约与原油11月合约比值上升。

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

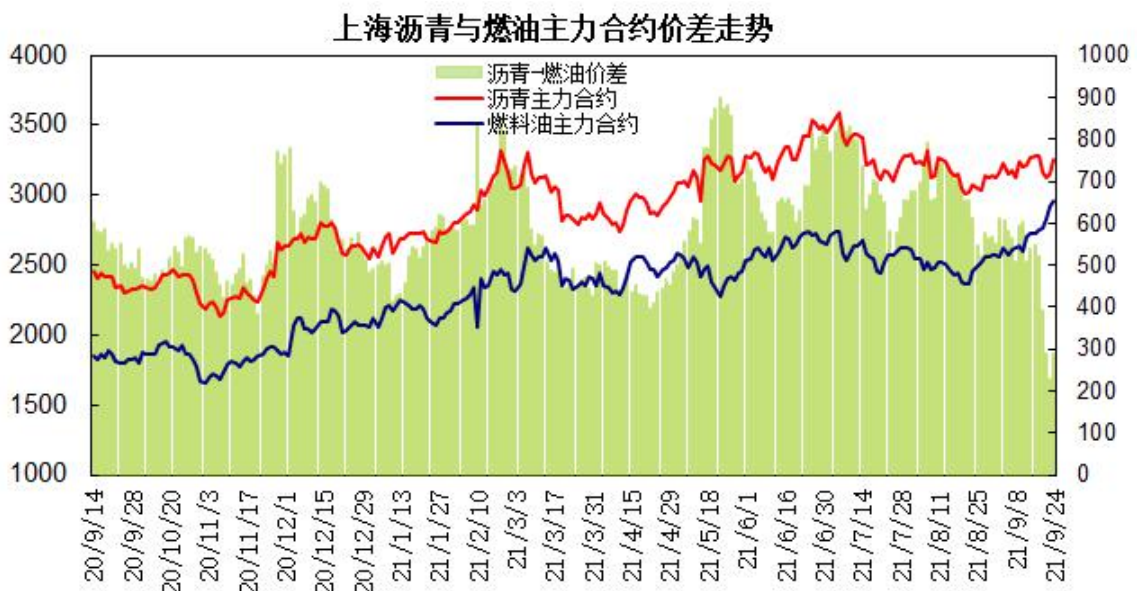


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.7至6.5区间，沥青12月合约与原油11月合约比值回落。

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



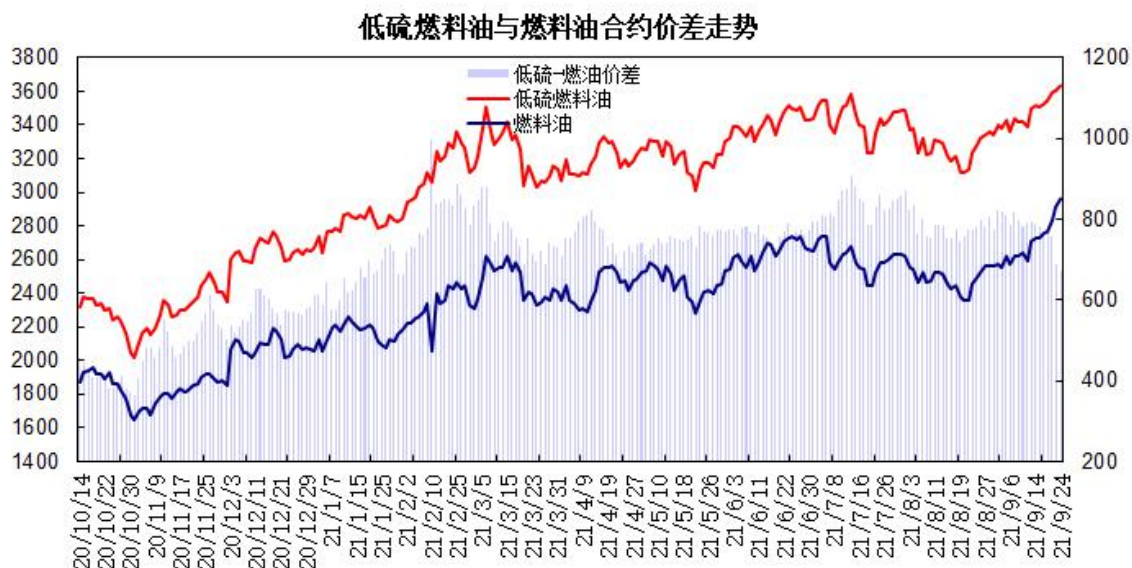
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于390至230元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差呈现缩

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780至670元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差回落。

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。