

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17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）	464.3	469.2	4.9
	持仓（手）	30161	37047	6886
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	72.75	73.36	0.61
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	463.4	466.8	3.4
	基差（元/桶）	-0.9	-2.4	-1.5

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	奥密克戎毒株在多国迅速传播, 欧洲部分地区加

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。	强限制措施, 市场担忧封锁管控措施将影响经济复苏和燃料需求。
OPEC 月报显示, 预计 2021 年全球原油需求增加 570 万桶/日至 9649 万桶/日; 将 2022 年第一季度全球原油需求预测上调 111 万桶/日至 9913 万桶/日。	国际能源署(IEA)月报显示, 预计 2021 年全球原油供应量增长 150 万桶/日, 2022 年供应量将增加 640 万桶/日, 新冠病例激增和奥密克戎变种将拖累需求复苏, 全球原油市场已经回归供大于求且明年供应可能激增。
EIA 数据显示, 截至 12 月 10 日当周美国商业原油库存减少 458.4 万桶至 4.283 亿桶, 预期减少 170 万桶; 汽油库存减少 71.9 万桶, 精炼油库存减少 285.2 万桶。	

周度观点策略总结: 美联储宣布将加倍减码并在点阵图中给出明后年各加息三次的预测, 美联储对美国经济前景的乐观预期, 美元指数呈现回落, 市场风险情绪升温; 世卫组织称奥密克戎变异株构成了“非常高”的全球风险, 欧洲部分国家加强防控举措。OPEC+会议决定维持增产 40 万桶/日的产量政策, 但将依据疫情措施继续对油市进行供应调整, 伊朗核问题谈判维持僵局, 美国周度石油产品需求创出纪录新高, 短线油市呈现宽幅震荡, 关注新冠疫情动向、伊朗核谈判及 EIA 原油周报。

技术上, SC2202 合约考验 455 区域支撑, 上方测试 485-490 区域压力, 短线呈现震荡回升走势, 操作上, 短线 455-490 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)	2634	2712	78
	持仓 (手)	270964	277827	6863
	前 20 名净持仓	10579	2322	净多减少 8257
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	406.38	416.17	9.79
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2589	2648	59
	基差 (元/吨)	-45	-64	-19

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)	3431	3530	99
	持仓 (手)	30556	38416	7860
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美	573.12	579.33	6.21

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3651	3687	36
	基差(元/吨)	220	157	-63

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
美国周度石油产品需求创出纪录新高, 国际原油震荡回升。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示, 截至12月15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30.2万桶至2092.9万桶。
据船期数据, 我国燃料油进口量在12月可能大幅下滑, 目前预计到港110万吨, 环比11月下降105万吨。	

周度观点策略总结: 新加坡380高硫燃料油回升, 低硫燃料油现货震荡上涨, 低硫与高硫燃油价差小幅回升; 新加坡燃料油库存增至三周高点, 国内燃料油仓单大幅增加; 波罗的海干散货指数大幅回落。前二十名持仓方面, FU2205合约增仓, 空单增幅大于多单, 净多单回落。美国周度石油产品需求创出纪录新高, 伊朗核协议谈判维持僵局, 国际原油回升带动燃油市场, 低硫与高硫燃料油期价价差小幅回落, 燃料油期价呈现震荡回升。

FU2205合约考验10日均线支撑, 上方趋于测试2760-2800区域压力, 短线呈现震荡回升走势, 建议2600-2800元/吨区间交易。

LU2203合约企稳3400区域, 上方测试3600区域压力, 短线呈现震荡回升走势, 建议3400-3600元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差小幅回落, 预计LU2205合约与FU2205合约价差处于700-800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)	2890	3100	210
	持仓(手)	322068	361468	39400
	前20名净持仓	-11755	-5160	净空减少6595
现货	华东沥青现货(元/吨)	3250	3220	-30
	基差(元/吨)	360	120	-240

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 15 日综合开工率为 33.7%, 较上周下降 2.2 个百分点。

北方施工陆续接近尾声, 部分省份环保督查, 终端需求呈现放缓。

截至 12 月 15 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 80.06 万吨, 环比下降 2.92 万吨, 降幅为 4.5%; 33 家样本沥青社会库存为 40.53 万吨, 环比下降 1.45 万吨, 降幅为 3.5%。

华北地区现货下调 110 元/吨。

周度观点策略总结: 国内主要沥青厂家开工下降, 厂家及社会库存延续回落; 供应方面, 山东地区齐鲁石化计划转产沥青, 河北地区鑫海石化小装置计划转产沥青; 需求方面, 北方地区终端施工接近尾声, 随着气温下降, 整体需求力度减弱; 现货价格涨跌互现, 华东、山东价格小幅上调, 部分地区提货资源仍然偏紧; 国际原油回升带动沥青成本, 终端需求趋缓, 下周供应有所增加, 沥青期价呈现宽幅震荡走势。前二十名持仓方面, BU2206 合约增仓, 多单增加 23094 手, 空单增加 16499 手, 净空单呈现回落。

技术上, BU2206 合约企稳 10 日均线支撑, 上方测试 60 日均线压力, 短线沥青期价呈现宽幅震荡走势, 操作上, 建议短线 2950-3170 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

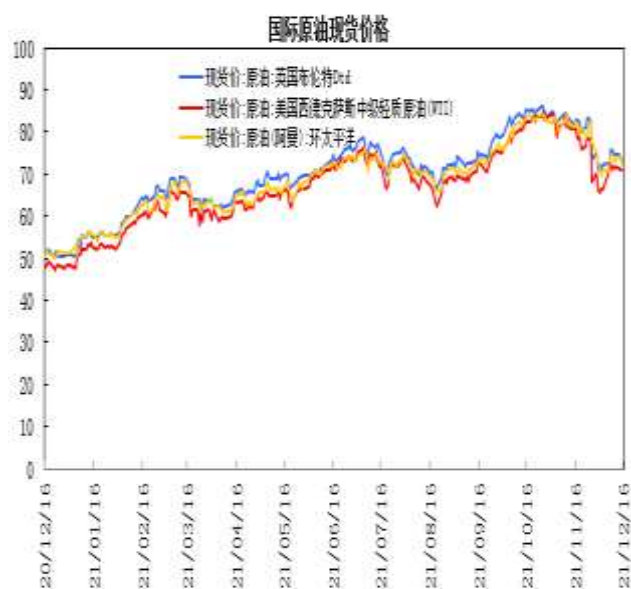
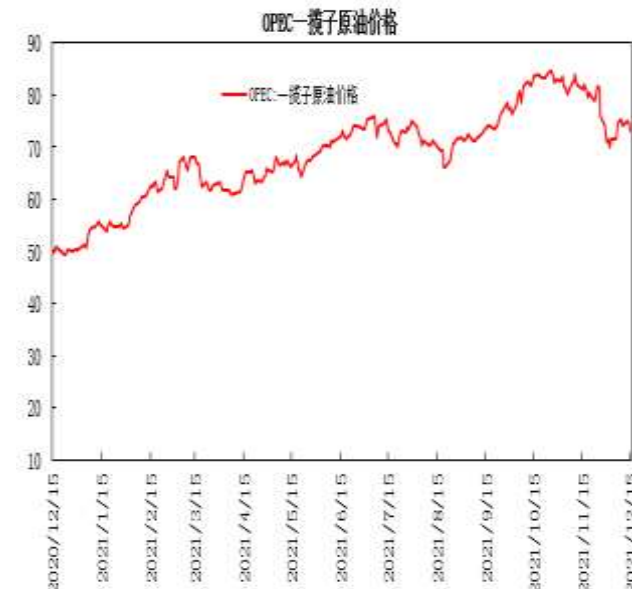


图2: OPEC一揽子原油价格



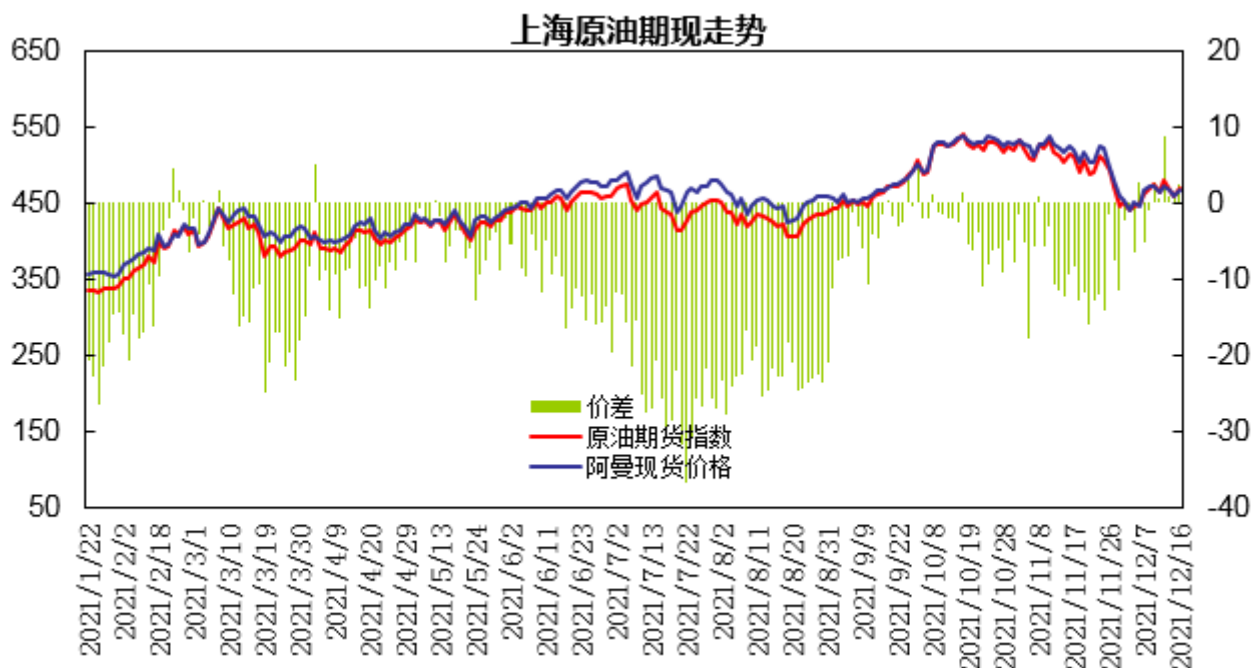
数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至 12 月 16 日, 布伦特原油现货价格报 74.92 美元/桶, 较上周上涨 0.33 美元/桶; WTI 原油现货价格报 72.38 美元/桶, 较上周上涨 0.71 美元/桶; 阿曼原油现货价格报 73.57 美元/桶, 较上周上涨 0.81 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至9元/桶波动，阿曼原油小幅上涨，上海期价震荡回升，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4.5元/桶区间，2月合约呈现小幅升水。

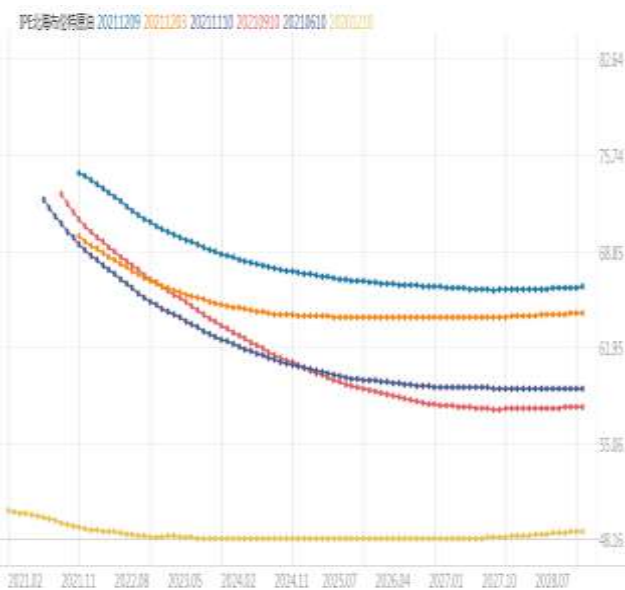
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



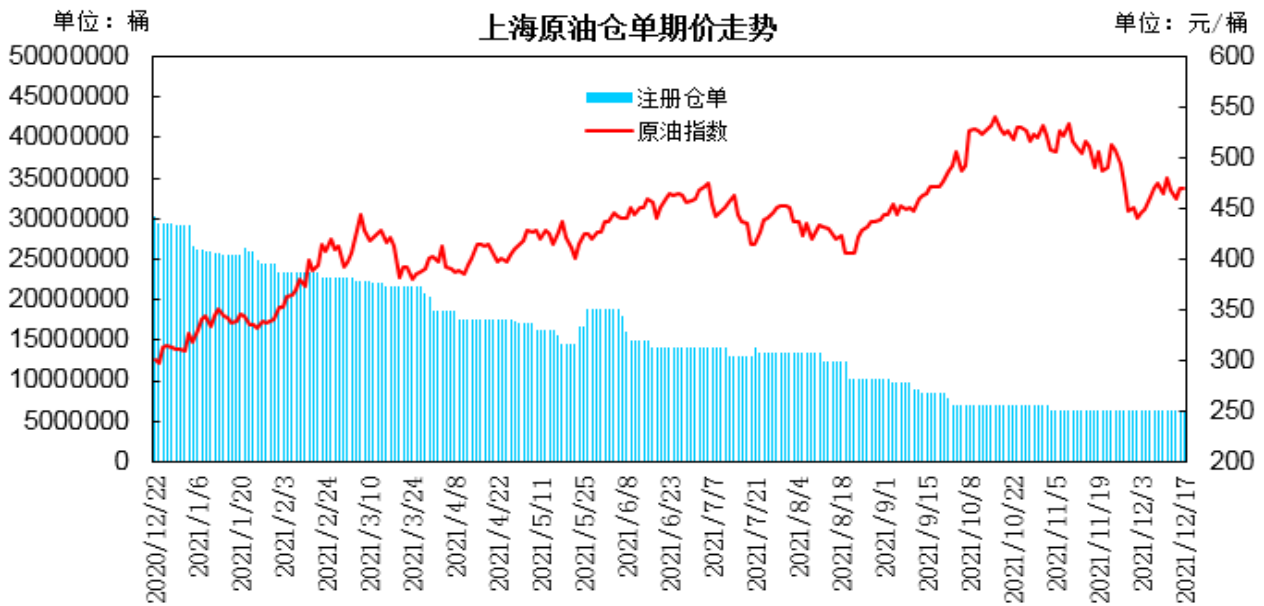
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

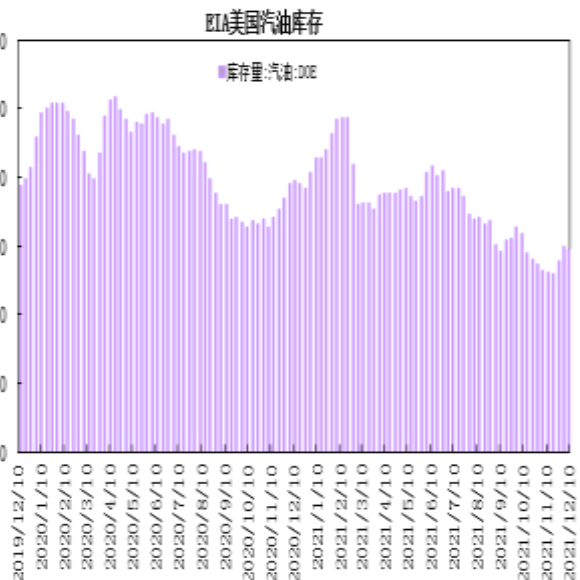
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存



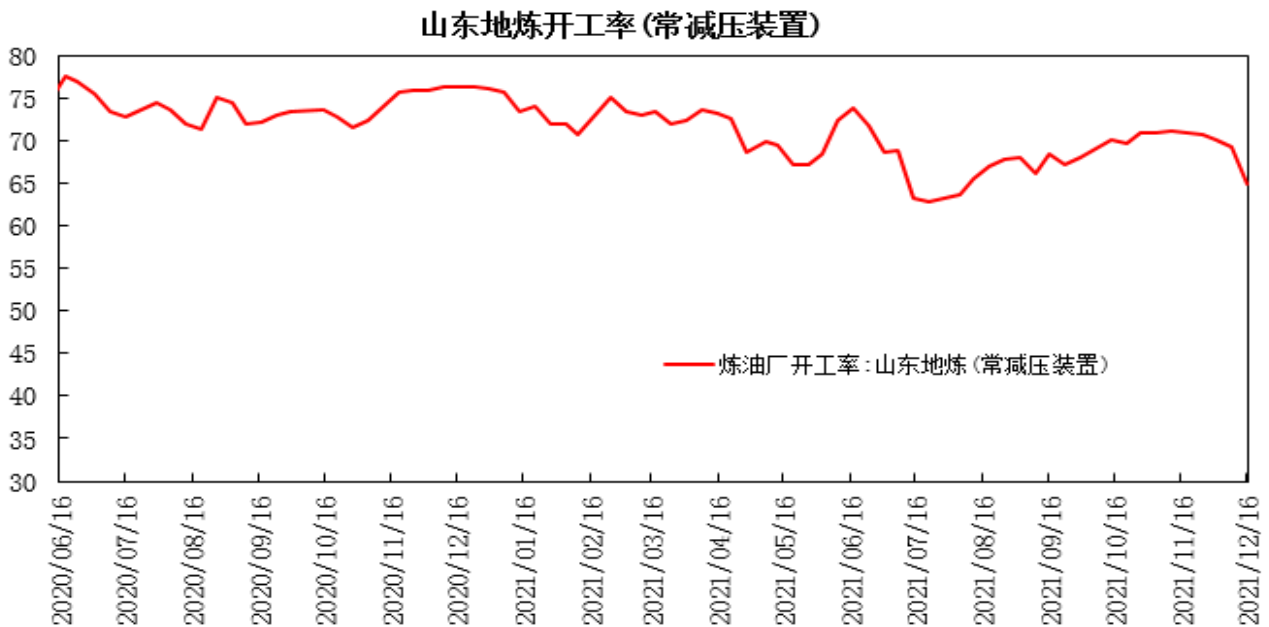
数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至12月10日当周美国商业原油库存减少458.4万桶至4.283亿桶，

预期减少170万桶；库欣原油库存增加129.4万桶至3221.1万桶；汽油库存减少71.9万桶，精炼油库存减少285.2万桶。

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64.95%，较上一周下降4.28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，美国原油产量维持至1170万桶/日；炼厂产能利用率为89.8%，环比持平。

9、钻机数据

图13：全球钻机

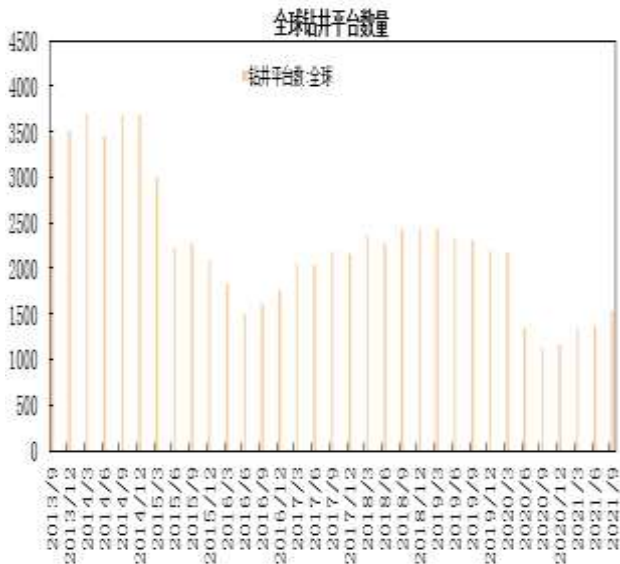
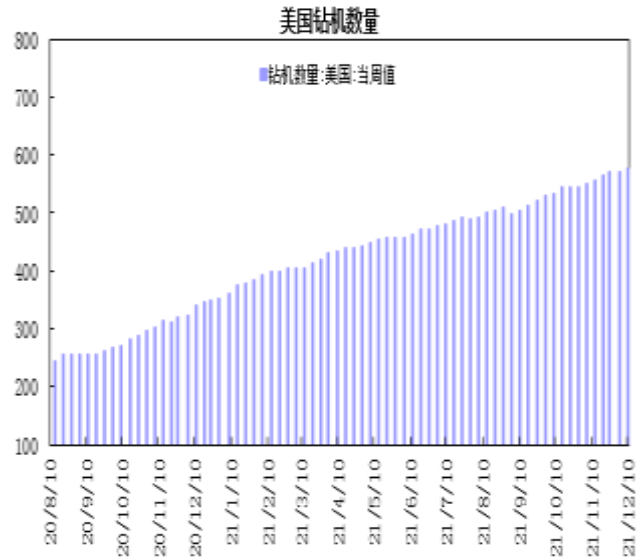


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至12月10日当周，美国石油活跃钻井数量增加4座至471座，较上年同期增加223座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加7座至576座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

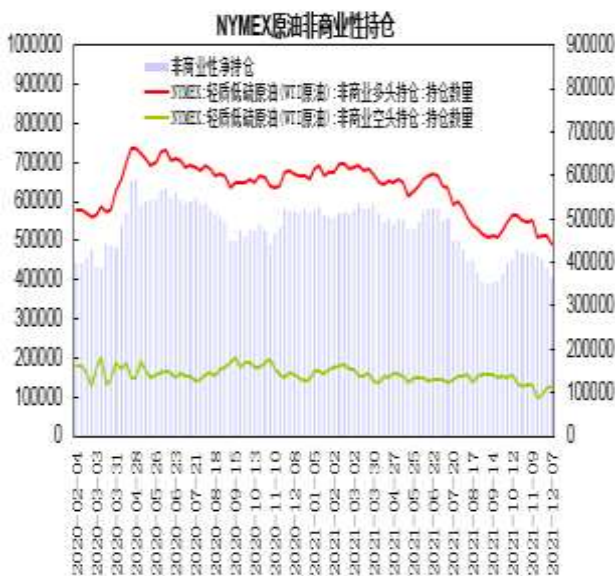


图16：NYMEX原油商业性持仓



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7日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单367232手，较前一周减少20002手；商业性持仓呈净空单为400431手，比前一周减少32454手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

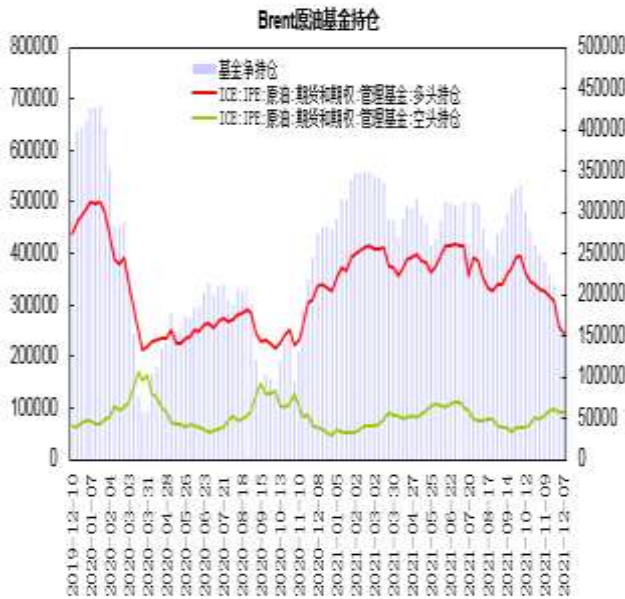
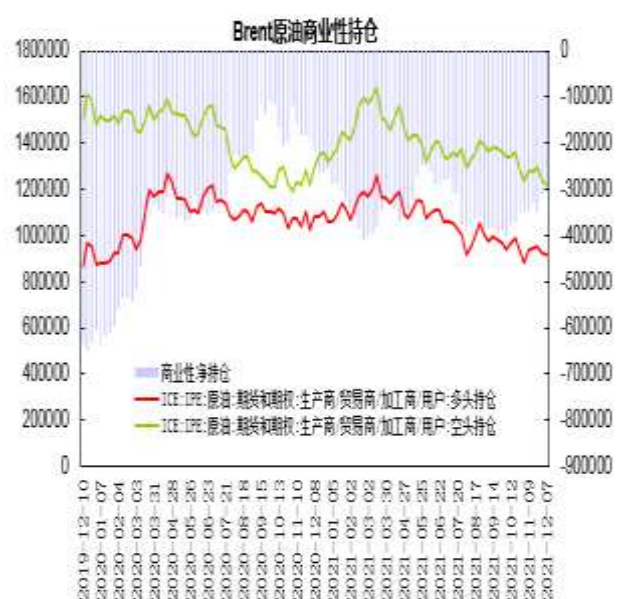


图18：Brent原油商业性持仓

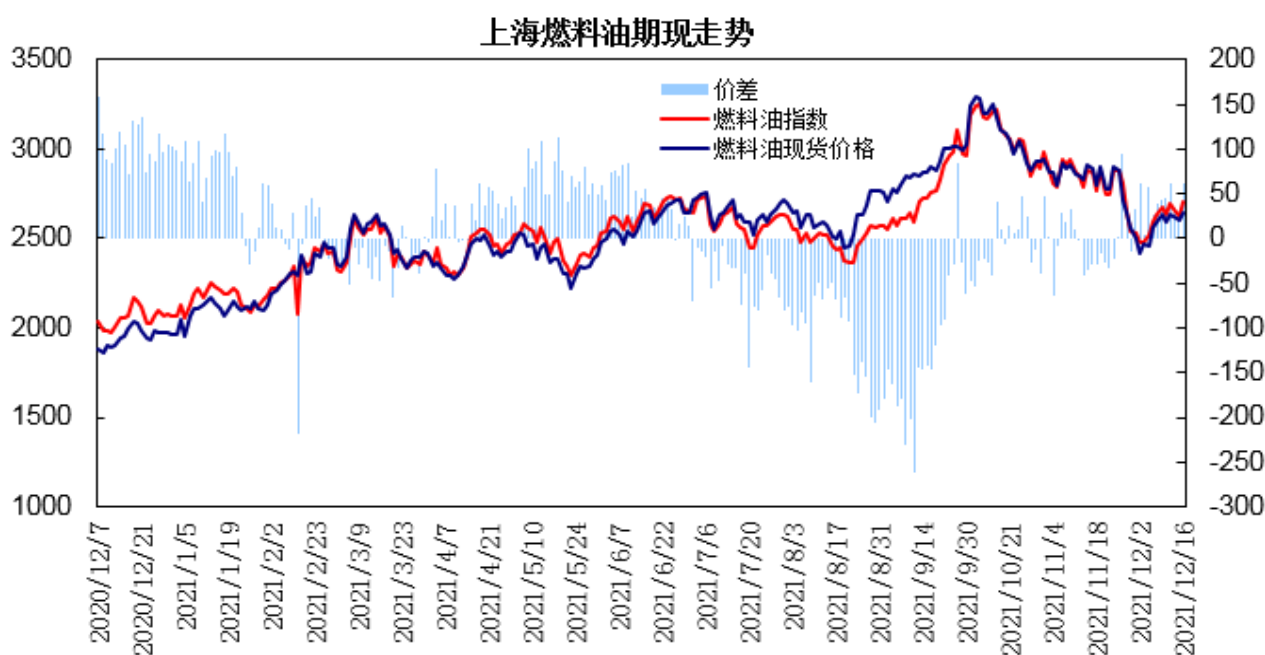


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12月7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154057手，比前一周减少13109手；商业性持仓呈净空单为303481手，比前一周减少7816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65元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价震荡回升，期货升水略有扩大。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

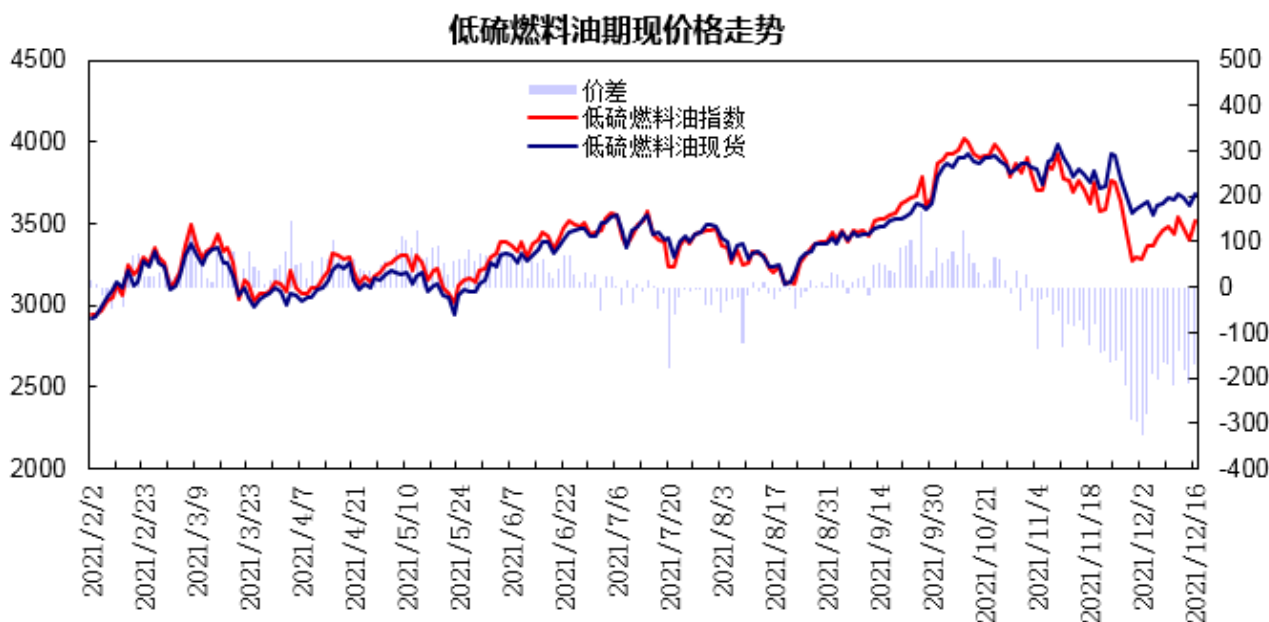


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于-16 至 15 元/吨区间，5 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-140至-220元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价震荡回升，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

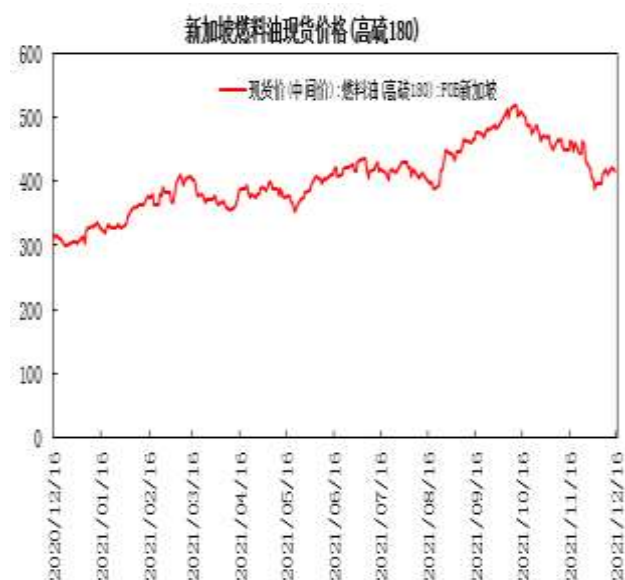
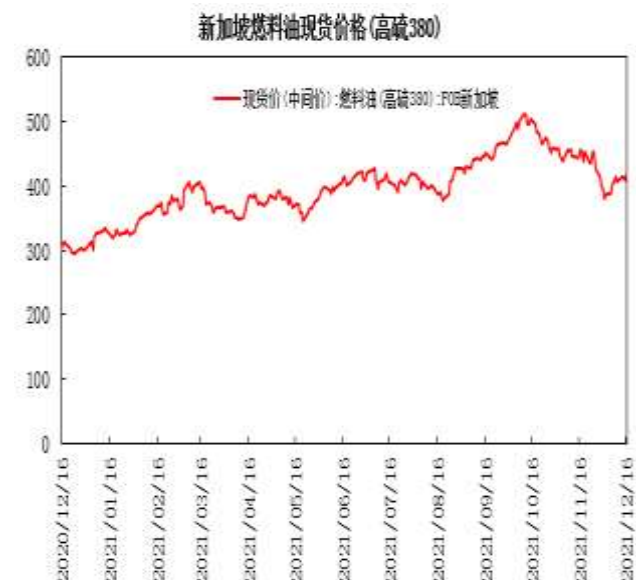


图23：新加坡380燃料油现货



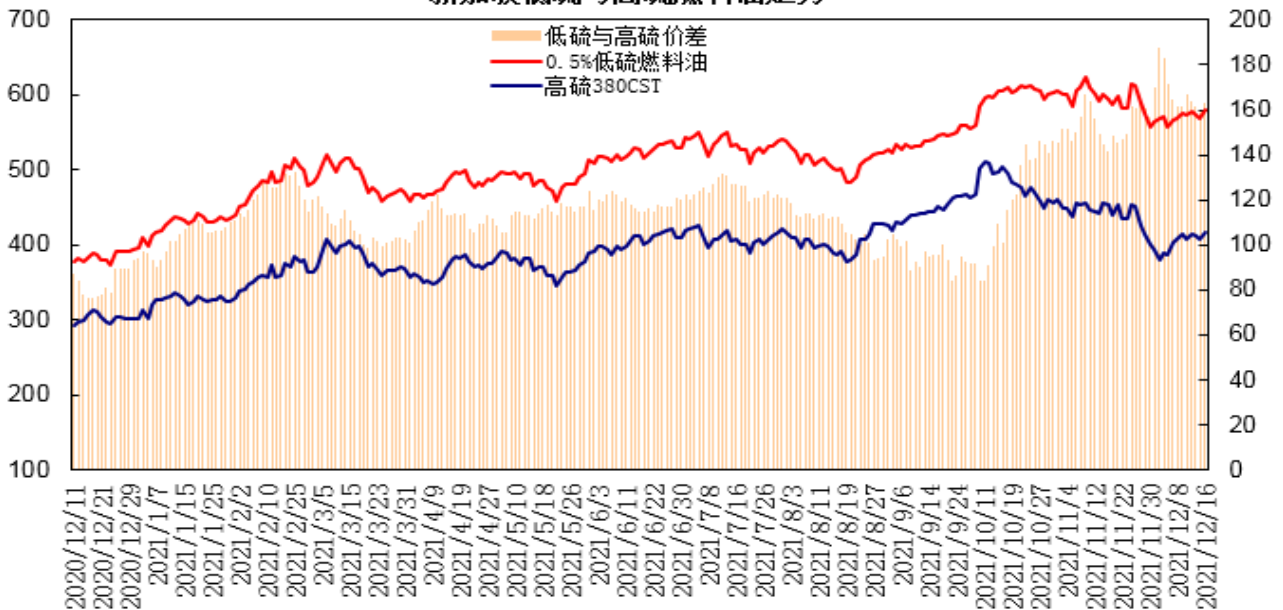
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月16日，新加坡180高硫燃料油现货价格报421.94美元/吨，较上周上涨11.19美元/吨；380高硫燃料油现货价格报416.17美元/吨，较上周上涨9.79美元/吨，涨幅为2.4%。

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

新加坡低硫与高硫燃料油走势



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579.33美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为163.16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

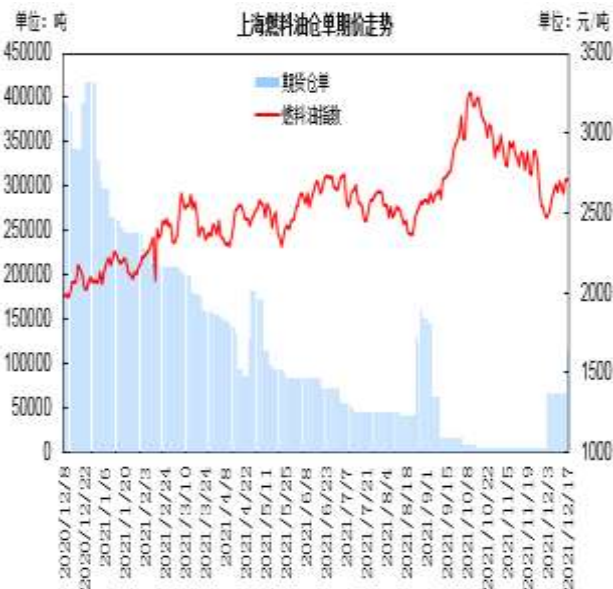


图26：低硫燃料油仓单

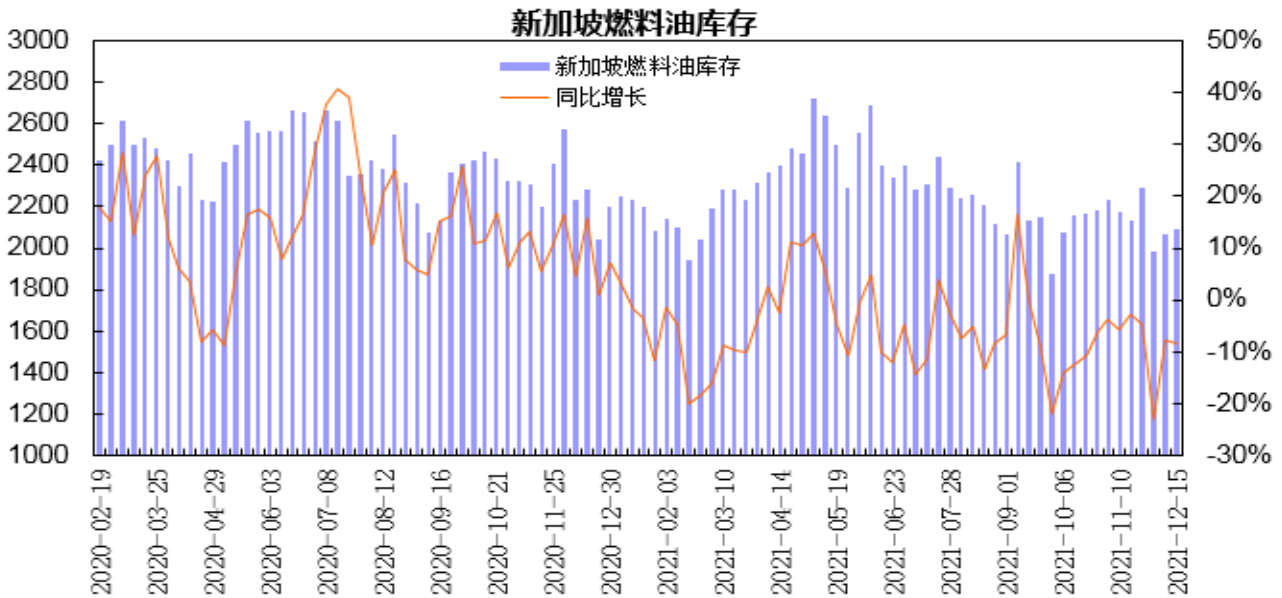


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为112720吨，较上一周增加45000吨。低硫燃料油期货仓单为10530吨，较上一周减少10000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15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30.2万桶至2092.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加11.2万桶至1207.3万桶；中质馏分油库存增加62.7万桶至803.7万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

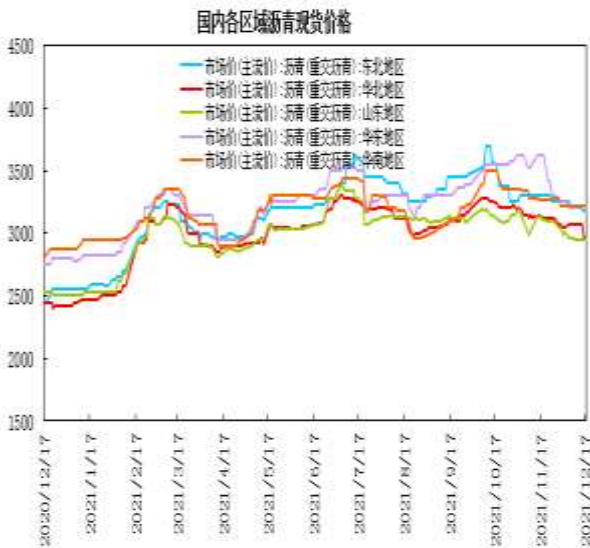
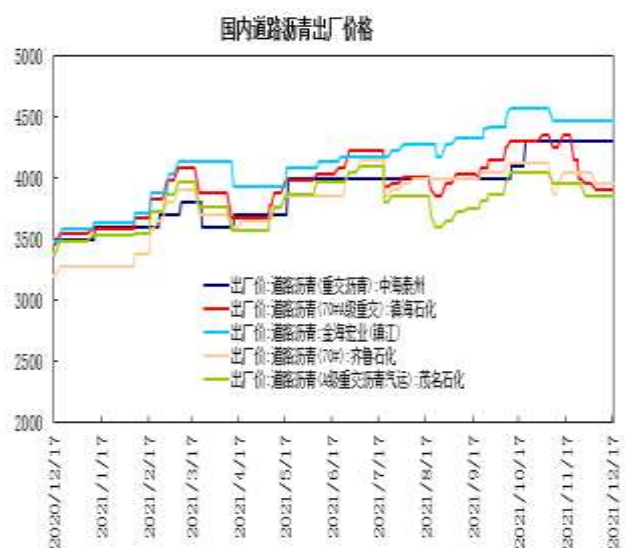


图29：沥青现货出厂价格

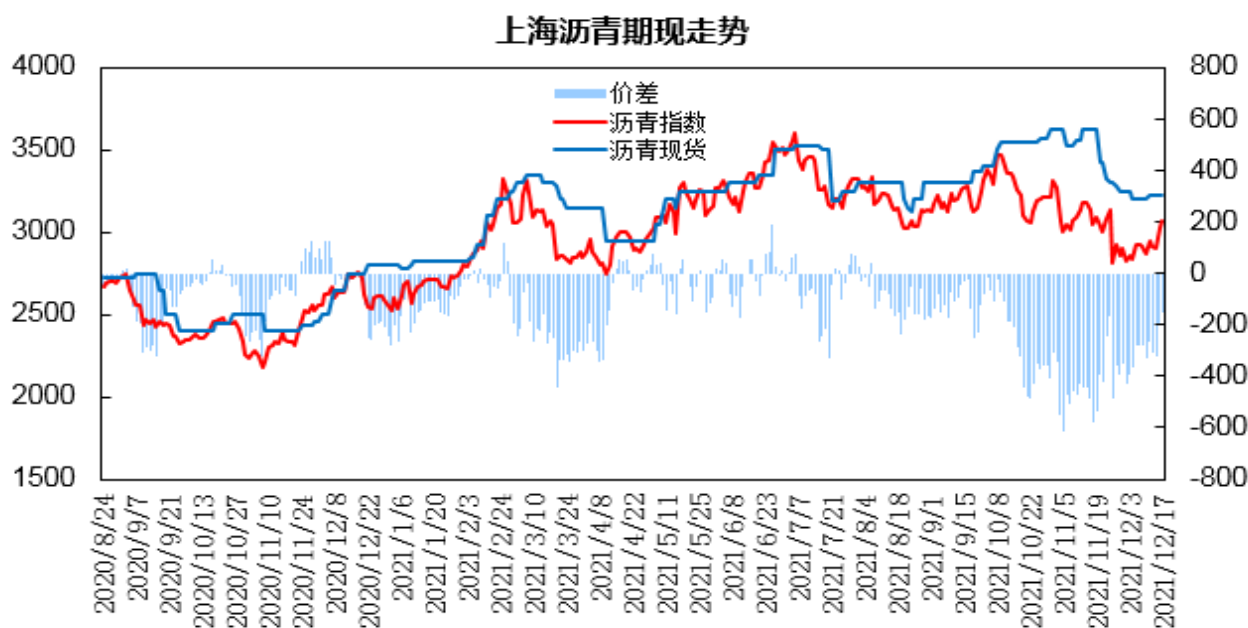


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3850-4470元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3220元/吨，较上周上涨20元/吨；山东市场报价为2950元/吨，较上周上涨5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-330至-150元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡回升，期货贴水较上周缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2201-2206合约价差

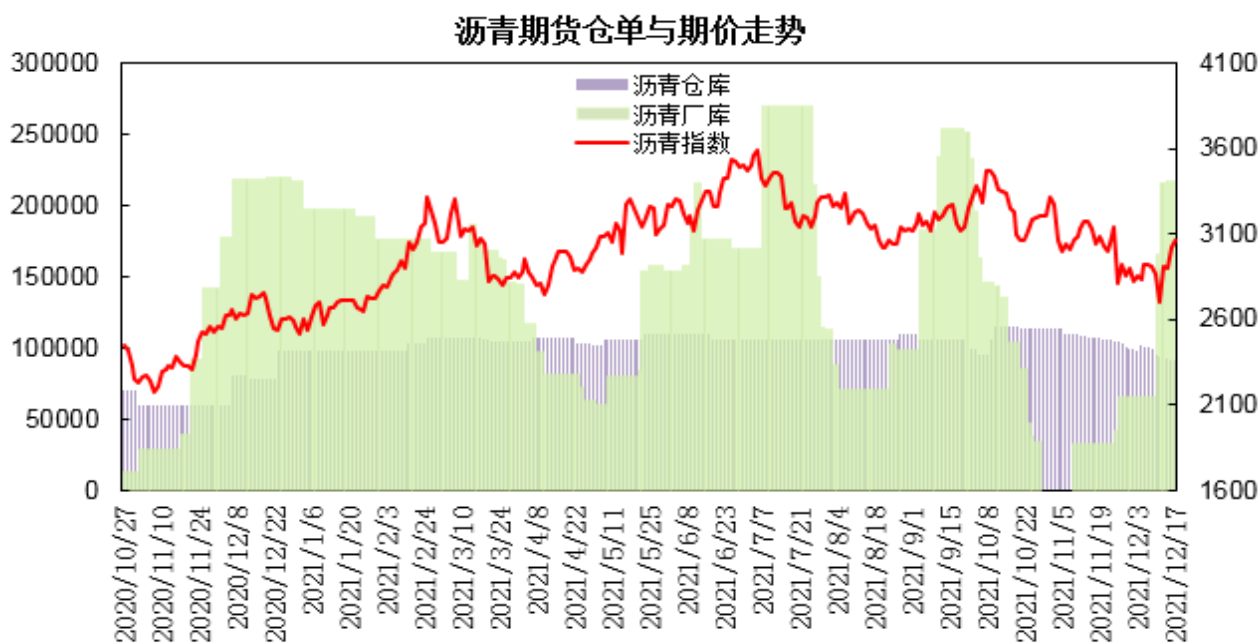


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2201 合约与 2206 合约价差处于-30 至-66 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



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91390吨，较上一周减少4420吨；厂库库存为217610吨，较上一周增加52000吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

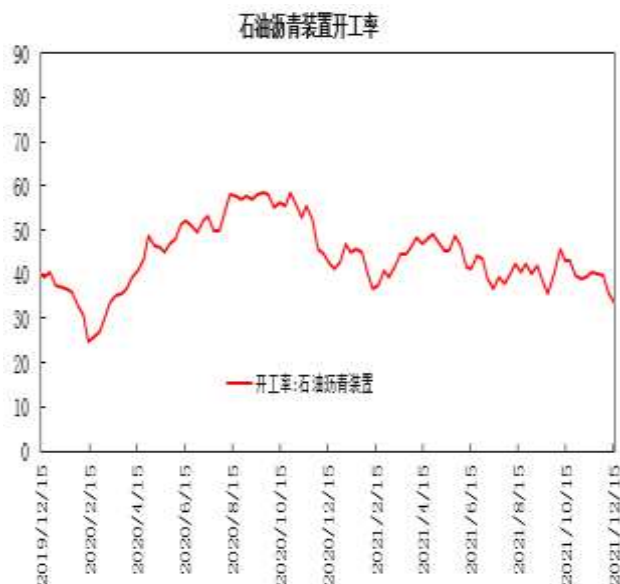
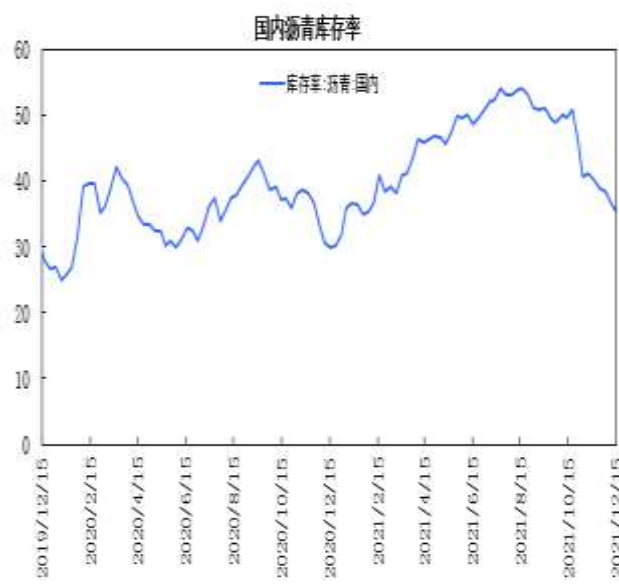


图34：国内沥青库存率

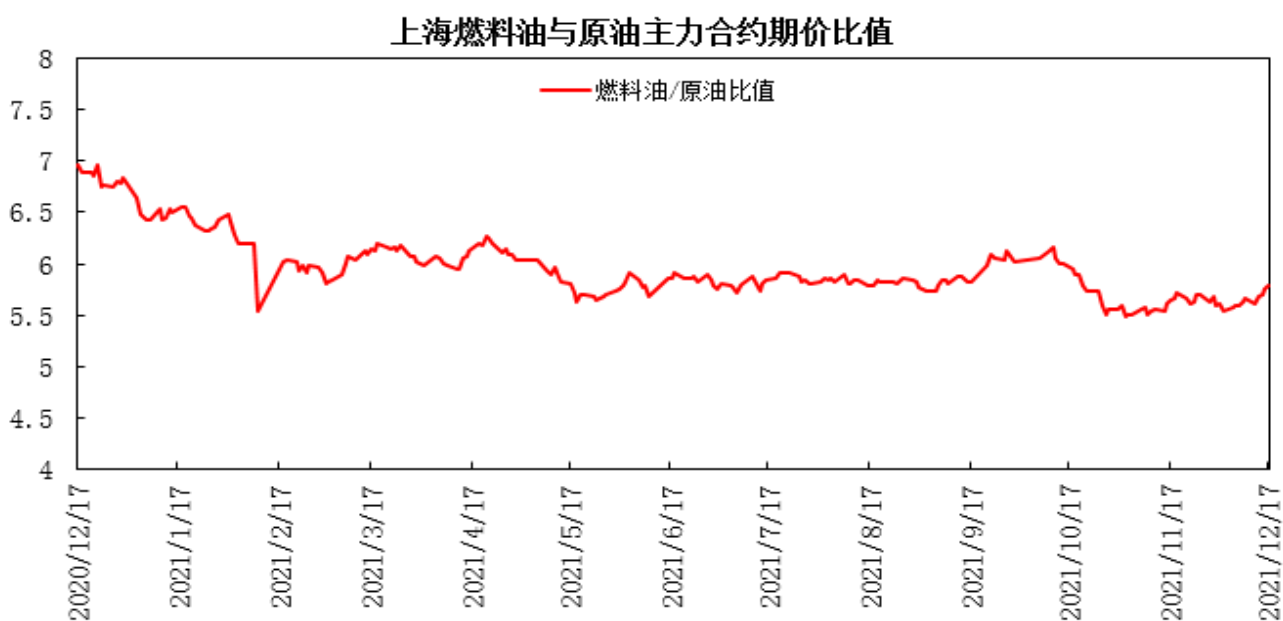


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为33.7%，较上一周下降2.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为35.41%，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5.6至5.8区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值小幅上升。

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

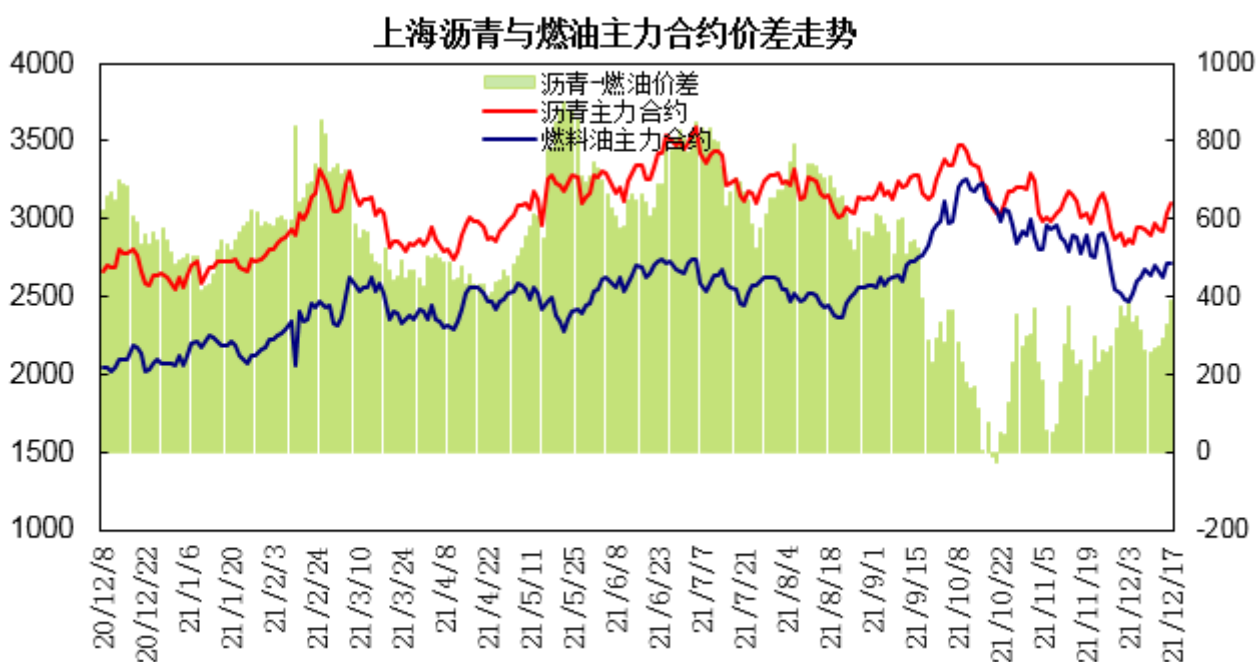


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.1至6.6区间，沥青6月合约与原油2月合约比值呈现回升。

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

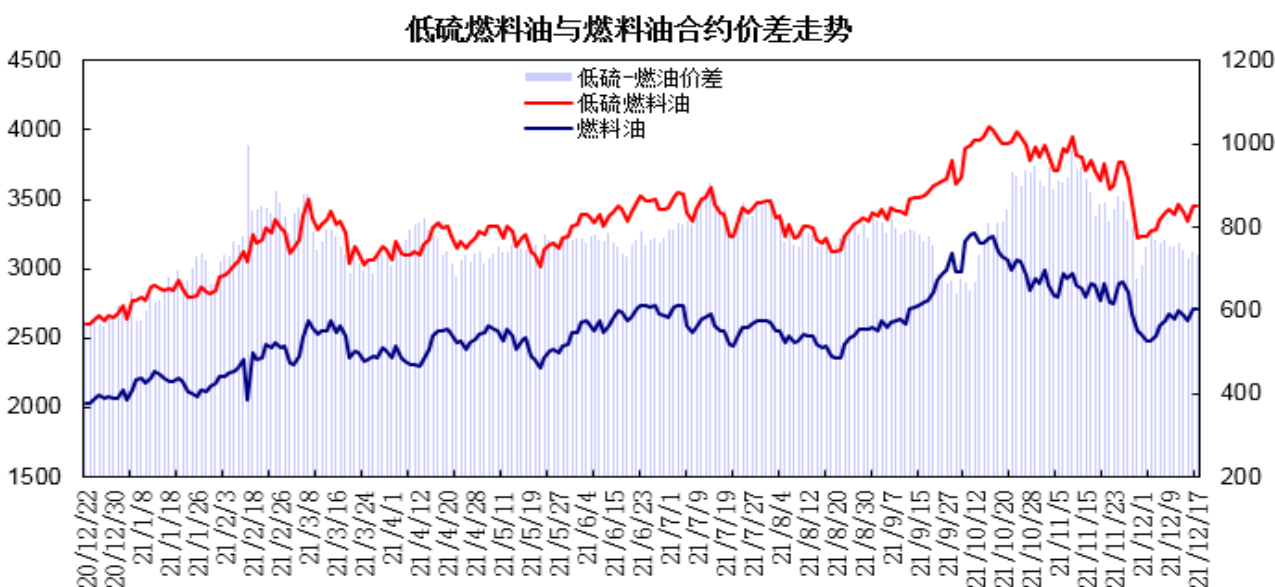


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于250至390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720至770元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差小幅回落。

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。