

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10月22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）	534.5	520.2	-14.3
	持仓（手）	36039	30151	-5888
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	83.08	83.18	0.1
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	534.9	531.4	-3.5
	基差（元/桶）	0.4	11.2	10.8

#### 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	东欧、俄罗斯地区新增病例增加采取管控举措，

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。	市场担忧疫情将影响经济复苏和燃料需求。
北半球冬季临近,取暖需求上升,全球能源供应趋紧。	据美国国家海洋及大气管理局(NOAA)周四上午发布的消息,美国大部分地区的冬季气温预计将高于平均水平。
截至 10 月 15 日当周美国商业原油库存减少 43.1 万桶至 4.27 亿桶,预期增加 200 万桶;库欣原油库存减少 232 万桶至 3123.1 万桶;汽油库存减少 536.8 万桶,精炼油库存减少 391.3 万桶,美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1130 万桶/日。	19 日发改委召开专题座谈会,研究依法对煤炭价格实施干预措施,促进煤炭价格回归合理区间,促进煤炭市场回归理性,确保能源安全稳定供应。

**周度观点策略总结:** 美联储会议纪要显示预计将从 11 月中旬或 12 月中旬开始缩减购债规模;东欧和俄罗斯疫情加剧而重新实施封锁措施,全球经济复苏担忧升温。中国三季度 GDP 数据表现弱于预期,原油加工量同比下降;亚洲气温下降使得市场担忧冬季期间供暖需求增长,俄罗斯暗示欧洲要批准北溪 2 号管道才会向其输送更多天然气, EIA 美国原油库存和成品油库存下降,全球能源供应短缺忧虑支撑油市,而发改委研究对煤炭价格实施干预措施影响市场氛围,气象机构预测美国将出现暖冬,高位获利了结增加,短线油市呈现高位震荡,关注美国原油库存数据。

技术上, SC2112 合约趋于考验 20 日均线支撑,上方测试 540 区域压力,短线呈现高位震荡走势,操作上,短线 505-540 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)	3217	2988	-229
	持仓(手)	351273	278437	-72836
	前 20 名净持仓	-56277	-17765	净空减少 38512
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	504.6	476.07	-28.53
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	3249	3042	-207
	基差(元/吨)	32	54	22

### 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)	4028	3918	-110
	持仓(手)	68644	56068	-12576
	前 20 名净持仓	-10076	-5832	净空减少 4244
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油(美元/吨)	605.42	611.24	5.82
	人民币折算价格(元/吨)	3898	3905	7

	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/吨）	-130	-13	117

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
受天然气价格大涨驱动，韩国电厂低硫燃料油需求呈现增加迹象。	新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 10 月 20 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 13.8 万桶至 2169.1 万桶。

**周度观点策略总结：**新加坡 380 高硫燃料油大幅下跌，低硫燃料油现货上涨，低硫与高硫燃油价差大幅走阔；新加坡燃料油库存增至六周高位，上期所燃料油仓单处于低位。波罗的海干散货指数呈现回落。前二十名持仓方面，FU2201 合约减仓，空单减幅高于多单，净空单大幅回落；LU2201 合约减仓，空单减幅高于多单，净空单呈现回落。国际原油高位震荡，中东、南亚等地电厂消费地旺季结束，高硫燃料油需求放缓，低硫燃料油则受到柴油端的支撑，低硫与高硫燃料油价差走阔，燃料油期价呈现震荡。

FU2201 合约考验 2850-2900 区域支撑，上方测 10 日均线压力，短线呈现震荡整理走势，建议 2850-3200 元/吨区间交易。

LU2201 合约测试 4050 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短线呈现高位震荡走势，建议 3800-4150 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差大幅走阔，预计 LU2201 合约与 FU2201 合约价差处于 820-960 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）	3328	3036	-292
	持仓（手）	297137	316663	19526
	前 20 名净持仓	-25308	-12247	-13061
现货	华东沥青现货（元/吨）	3545	3545	0
	基差（元/吨）	217	509	292

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至 10 月 20 日当周 33 家样本沥青社会库存为 75.51 万吨，环比下降 0.93 万吨，降幅为 1.2%。	截至 10 月 20 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 114.6 万吨，环比增加 2.7 万吨，增幅为 2.4%。
	东北、山东地区低端报价下跌，主流参考至

2950-3240 元/吨。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存增加，社会库存小幅回落；供应方面，中油秦皇岛复产沥青，京博石化常减压开始轮检日产下降，华东地区中石化炼厂间歇停工；需求方面，北方部分地区赶工需求，对炼厂出货有所支撑，但是合同货源仍显充裕；南方地区高价需求有限，部分贸易商拿货谨慎；北方地区低端价格下调，现货价格稳中下跌；国际原油高位震荡支撑沥青成本，而北方低价货源及北方需求转弱预期压制市场，沥青期价呈现回落整理走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约增仓，多单增加 30092 手，空单增加 17031 手，净空单呈现回落。

技术上，BU2112 合约考验 2950-3000 区域支撑，上方面临 60 日均线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势，操作上，建议短线 2950-3250 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

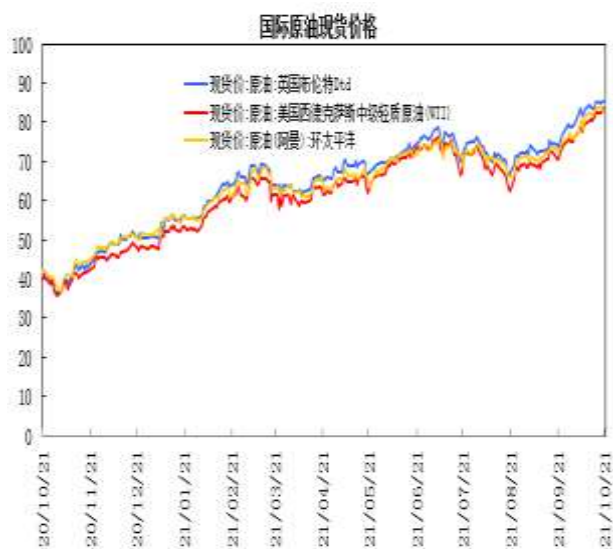


图2：OPEC一揽子原油价格

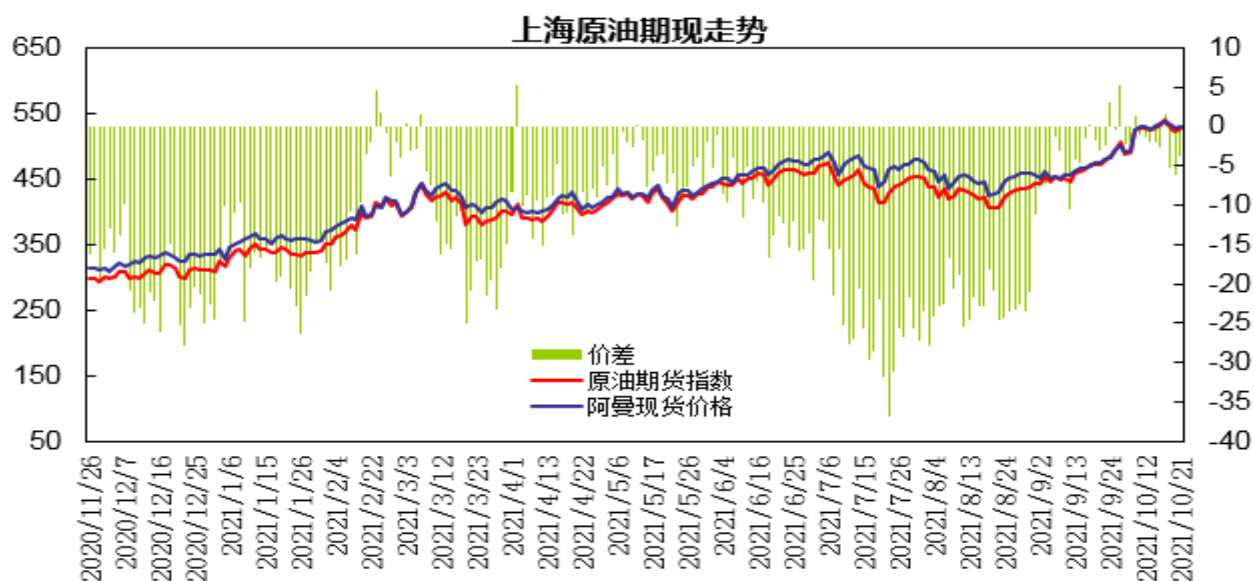


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 10 月 21 日，布伦特原油现货价格报 83.98 美元/桶，较上周下跌 1.18 美元/桶；WTI 原油现货价格报 82.5 美元/桶，较上周上涨 0.22 美元/桶；阿曼原油价格报 83.33 美元/桶，较上周上涨 0.05 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1.5至-6.5元/桶波动，阿曼原油冲高回落，上海期价高位回落，原油期价贴水小幅走阔。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2112-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2112合约与2201合约价差处于-7.1至5.3元/桶区间，12月合约呈现小幅升水，周四短暂出现贴水。

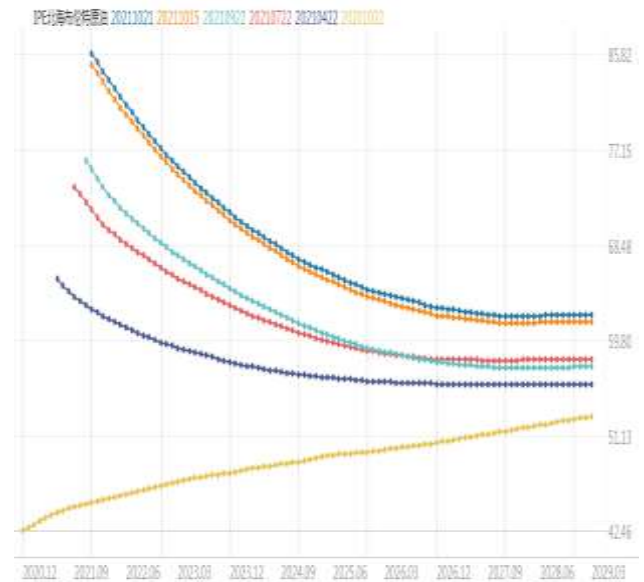


4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



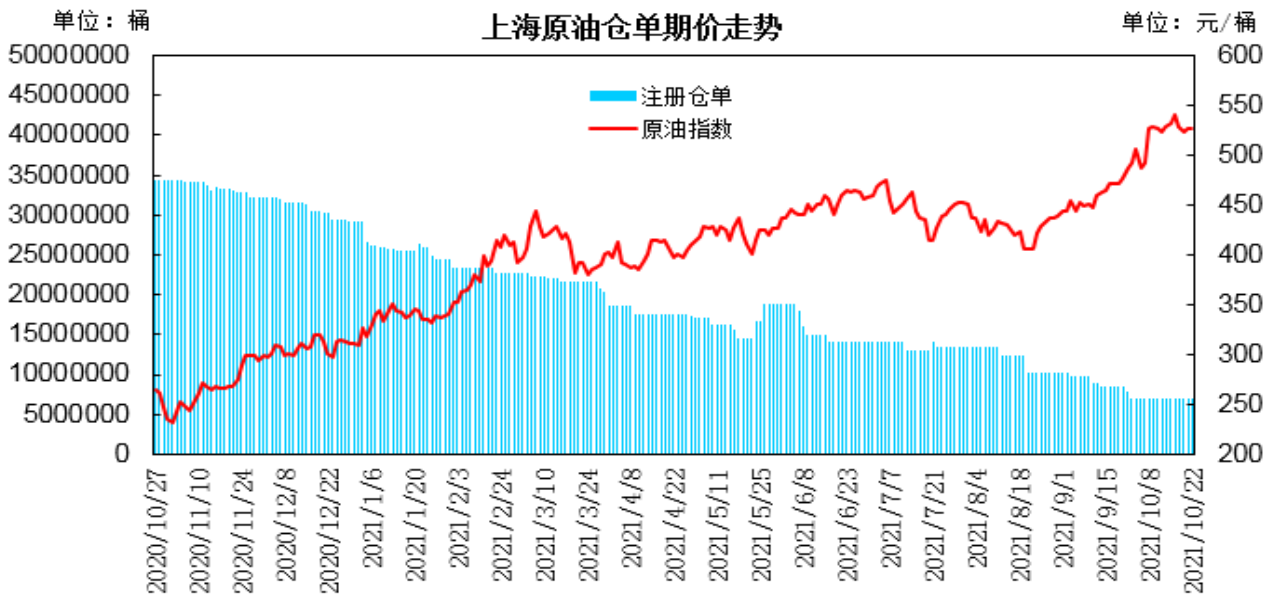
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

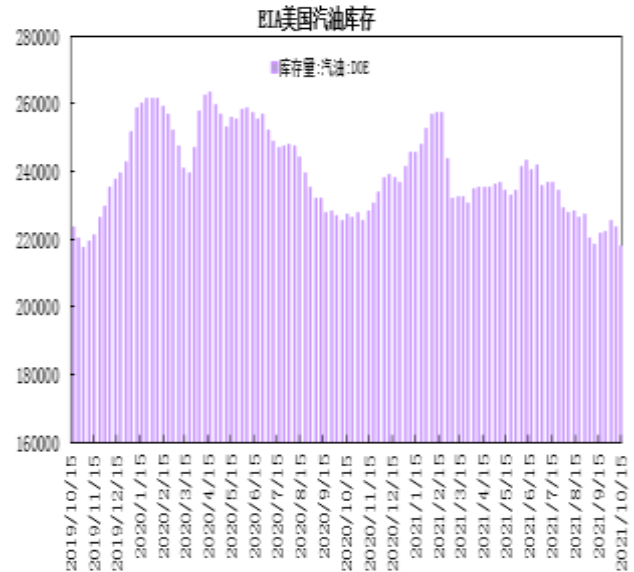
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为698.1万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

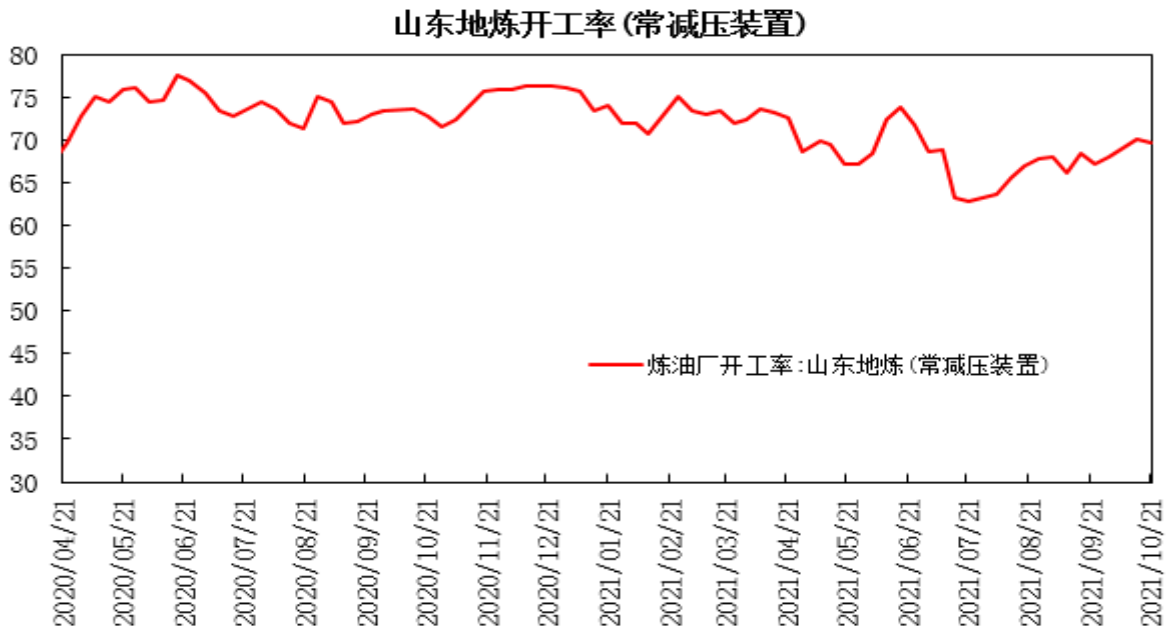


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月15日当周美国商业原油库存减少43.1万桶至4.27亿桶，预期增加200万桶；库欣原油库存减少232万桶至3123.1万桶；汽油库存减少536.8万桶，精炼油库存减少391.3万桶。

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69.67%，较上一周下降0.42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110万桶/日至1130万桶/日；炼厂产能利用率为84.7%，环比下降2个百分点。

9、钻机数据

图13: 全球钻机

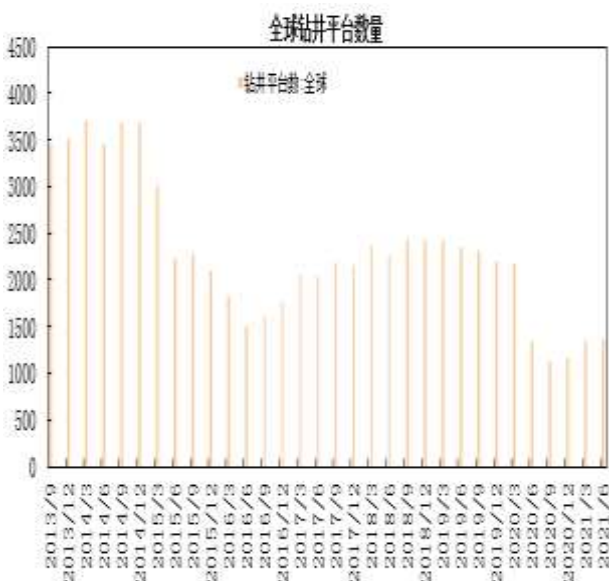
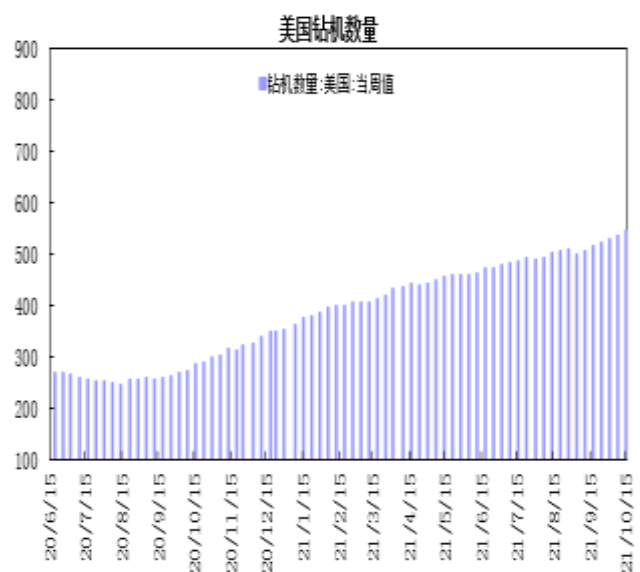


图14: 美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至10月15日当周，美国石油活跃钻井数量增加12座至445座，较上年同期增加240座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加10座至543座。

## 10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

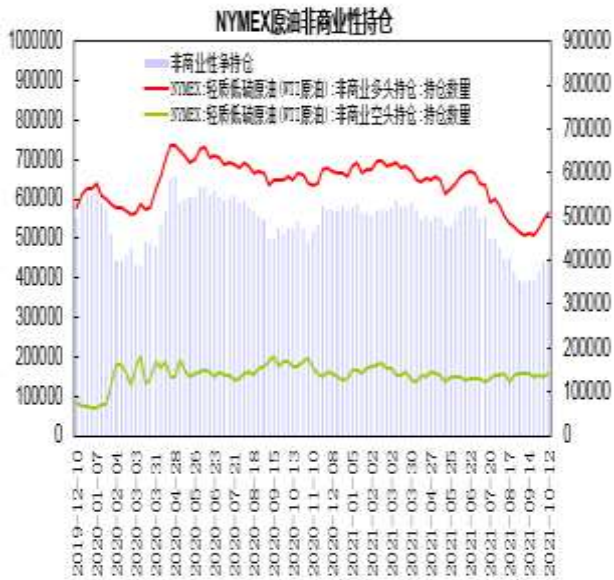
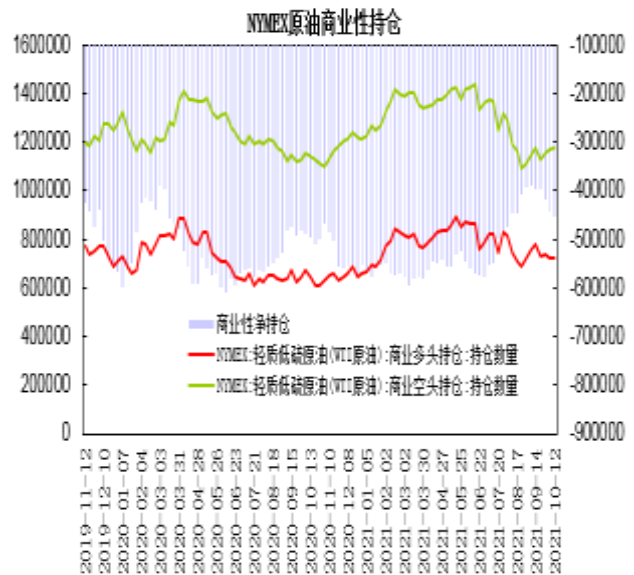


图16：NYMEX原油商业性持仓



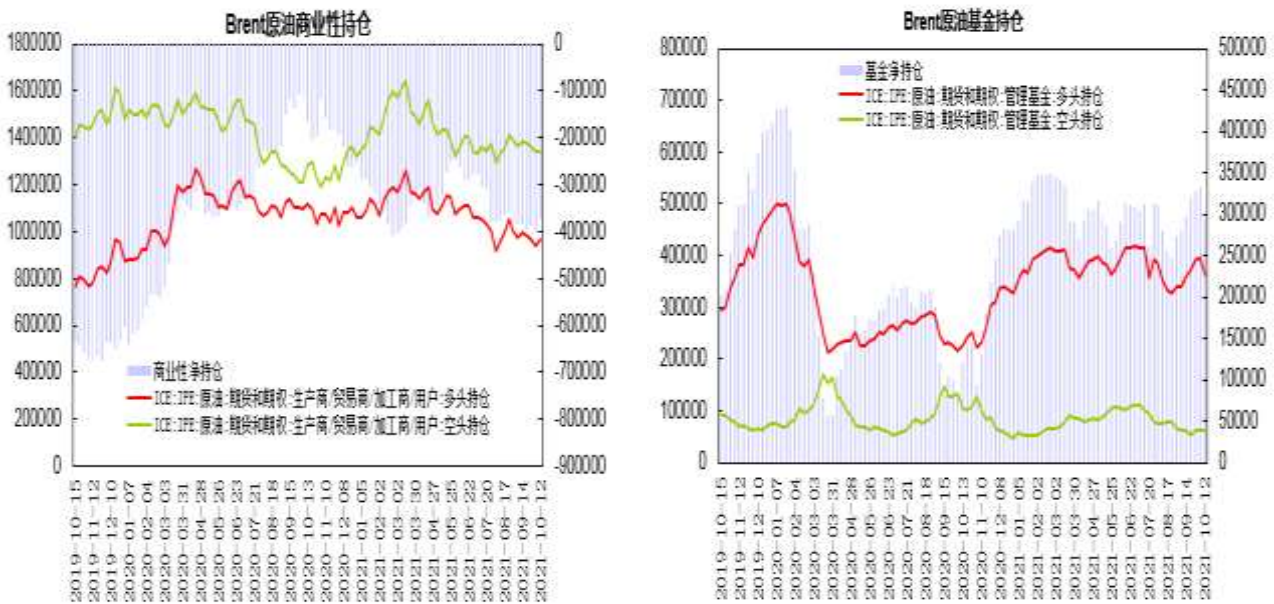
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至10月5日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单404776手，较前一周增加6469手；商业性持仓呈净空单为453684手，比前一周增加10425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

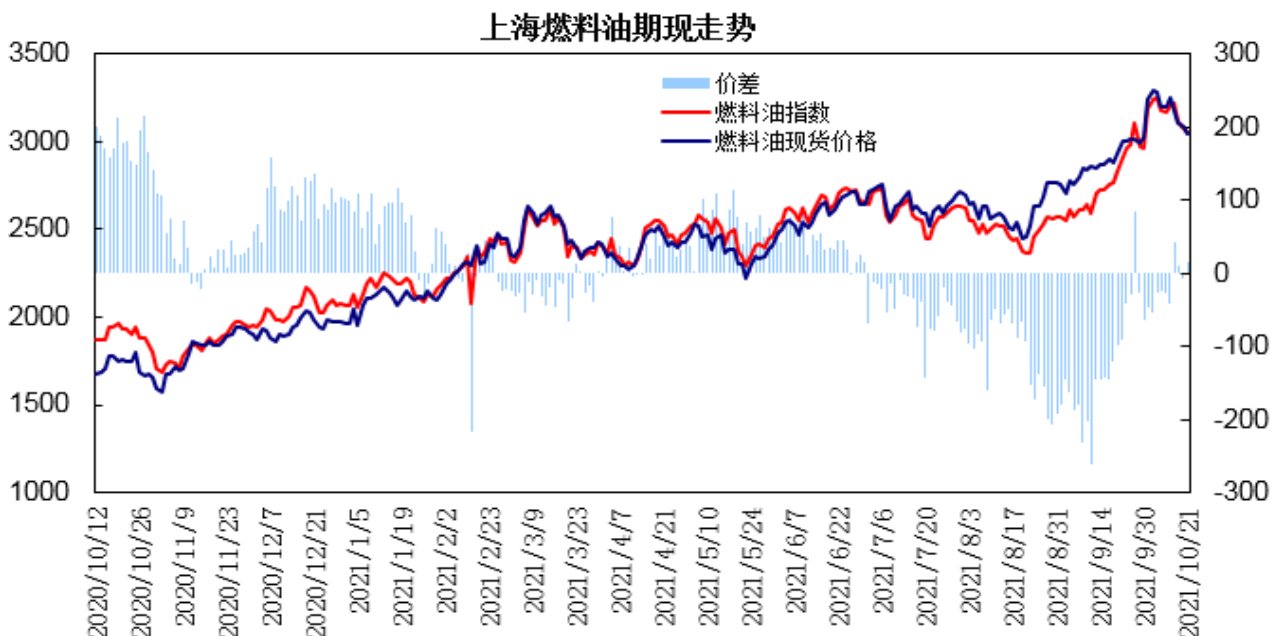


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月12周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为300921手，比前一周减少31756手；商业性持仓呈净空单为372772手，比前一周减少29638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

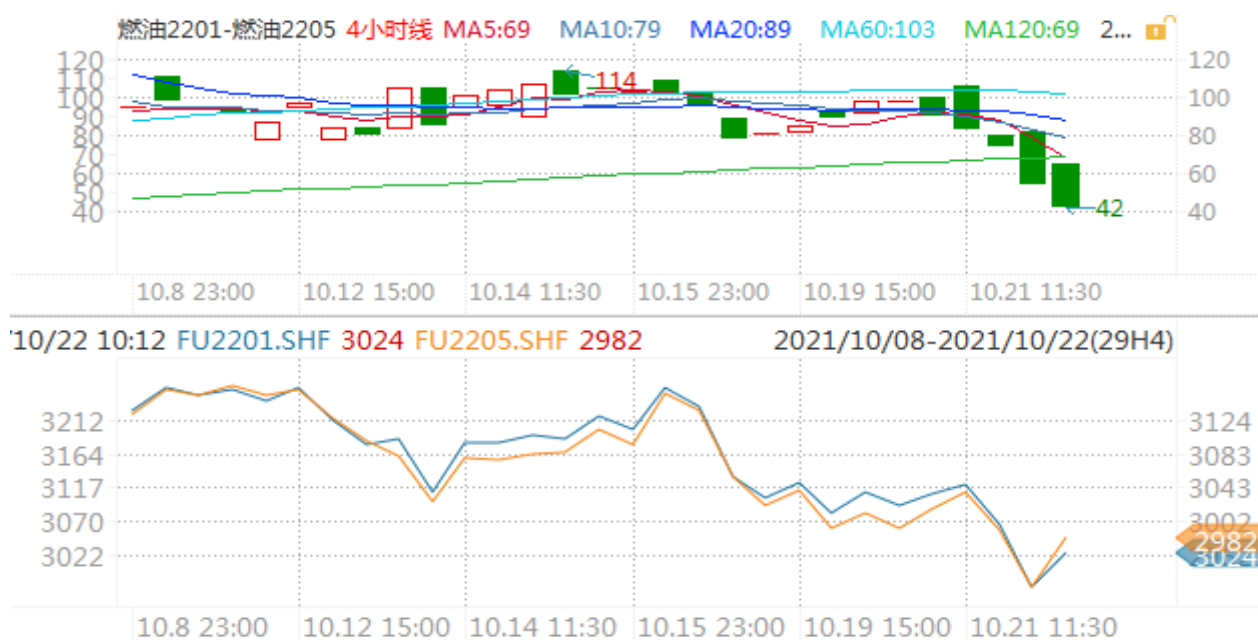


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-60至-20元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，燃料油期价震荡回落，期货呈现小幅升水。

### 13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2201-2205合约价差

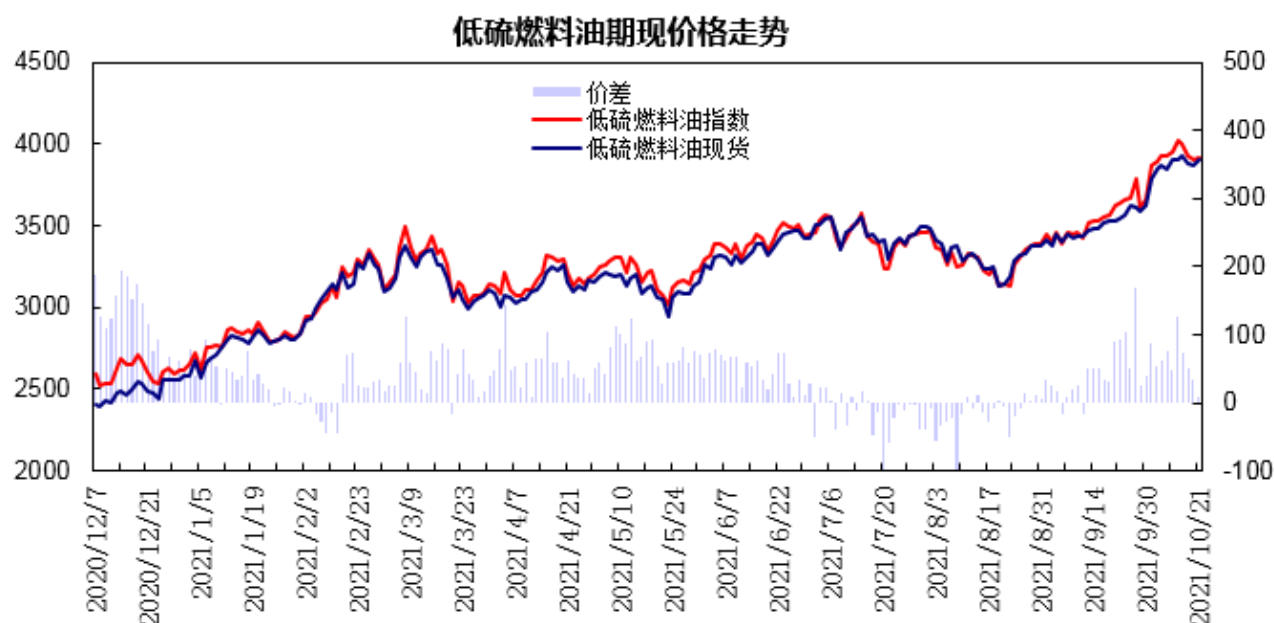


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于 110 至 40 元/吨区间，1 月合约升水出现回落。

### 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130至5元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价高位震荡，期货升水呈现缩窄。

## 15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

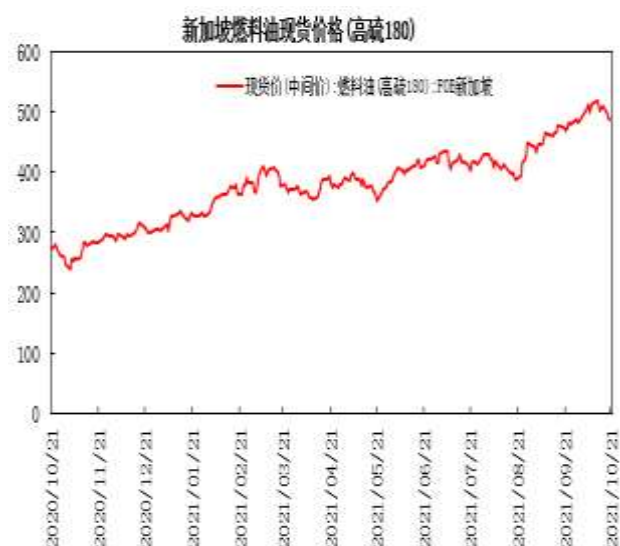
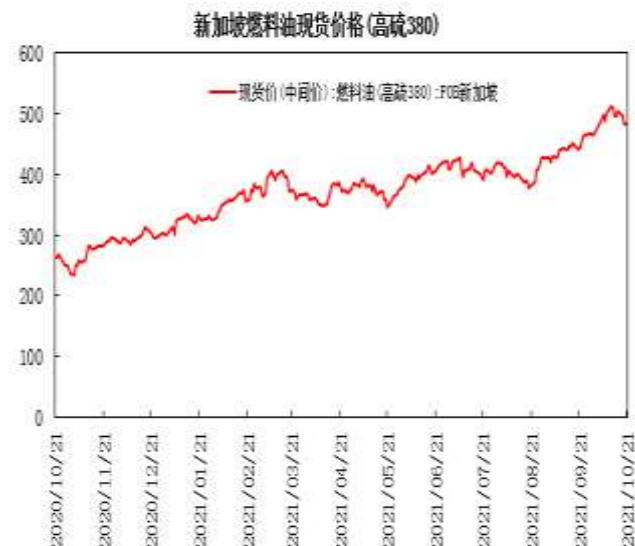


图23：新加坡380燃料油现货



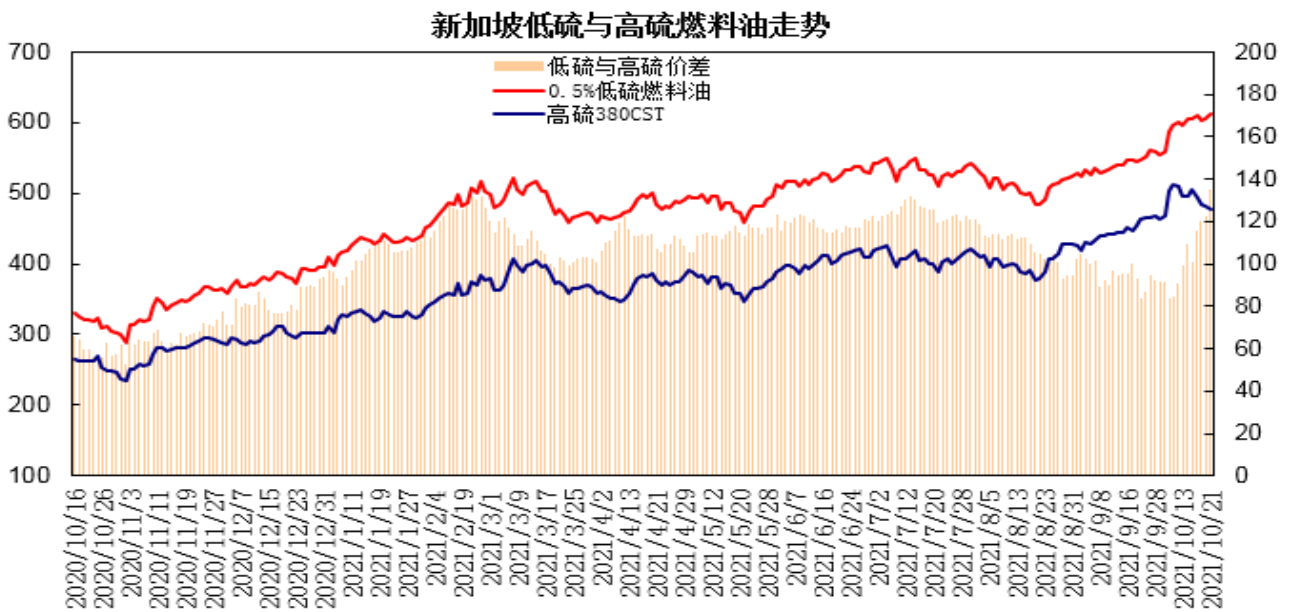
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月21日，新加坡180高硫燃料油现货价格报484.37美元/吨，较上周下跌25.45美元/吨；380高硫燃料油现货价格报476.07美元/吨，较上周下跌28.53美元/吨，跌幅为5.7%。

## 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



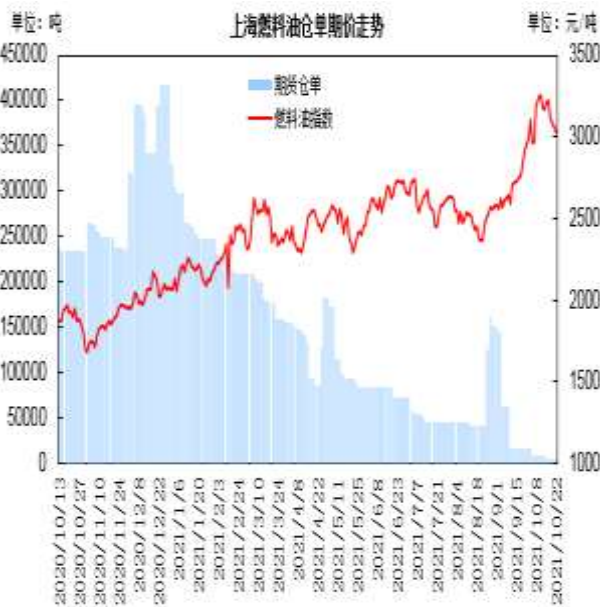


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报611.24美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为135.17美元/吨，较上周继续上升。

## 17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



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31970吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

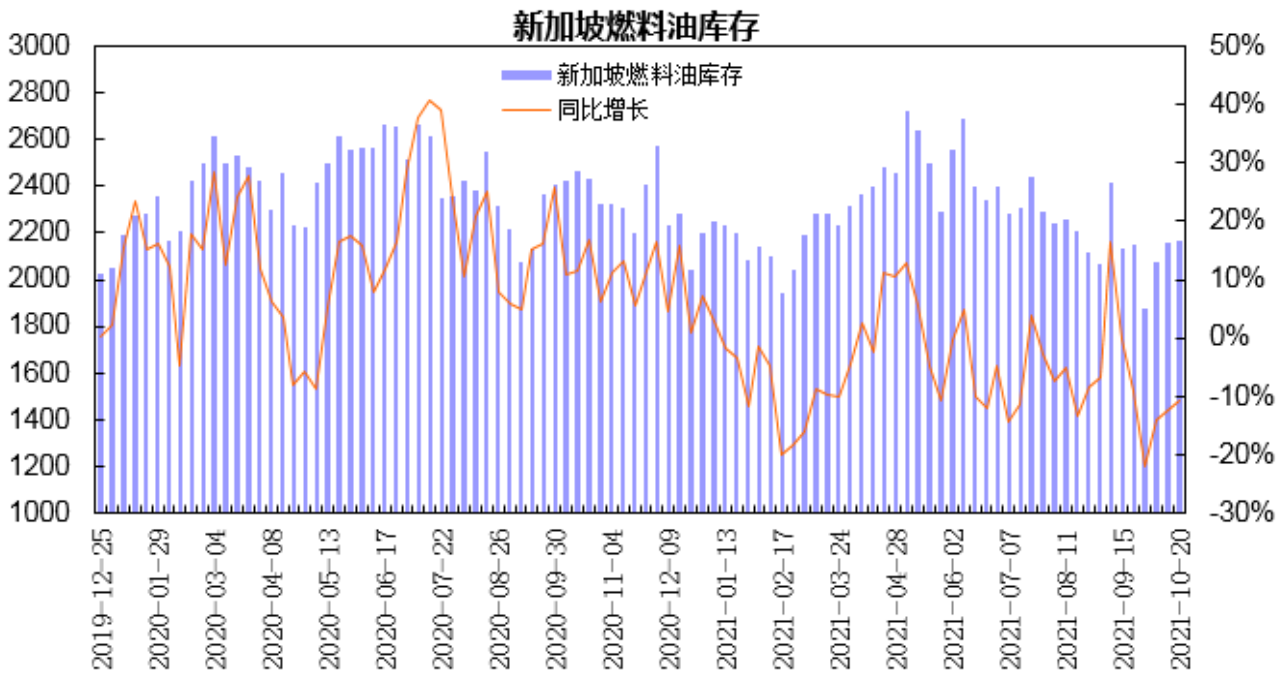
图26：低硫燃料油仓单





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10月20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13.8万桶至2169.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加79.6万桶至1234.4万桶；中质馏分油库存减少52.7万桶至981万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

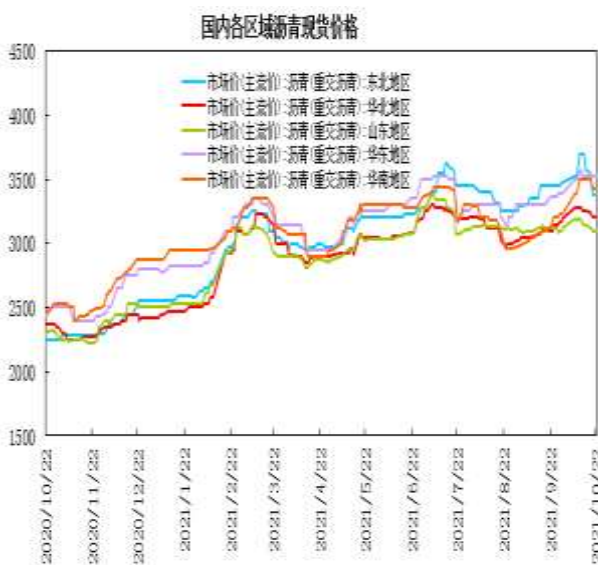
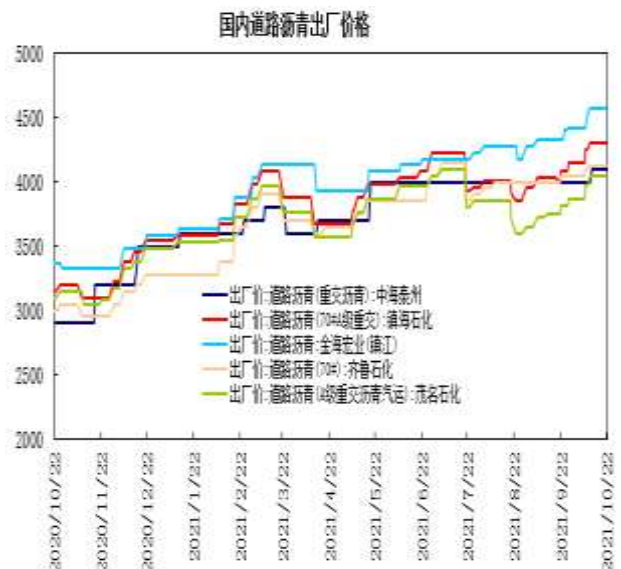


图29：沥青现货出厂价格

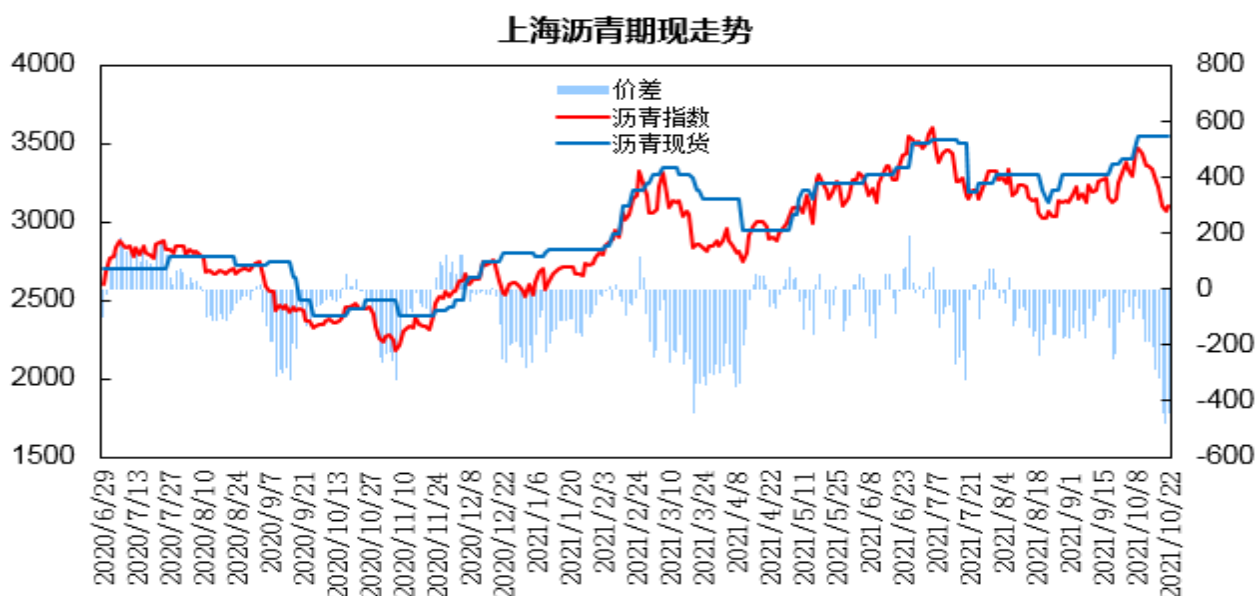


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4050-4570元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3525元/吨，较上周持平；山东市场报价为3095元/吨，较上周下跌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-280至-490元/吨，华东现货报价持平，沥青期价连续回落，期货贴水扩大。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2112-2101合约价差

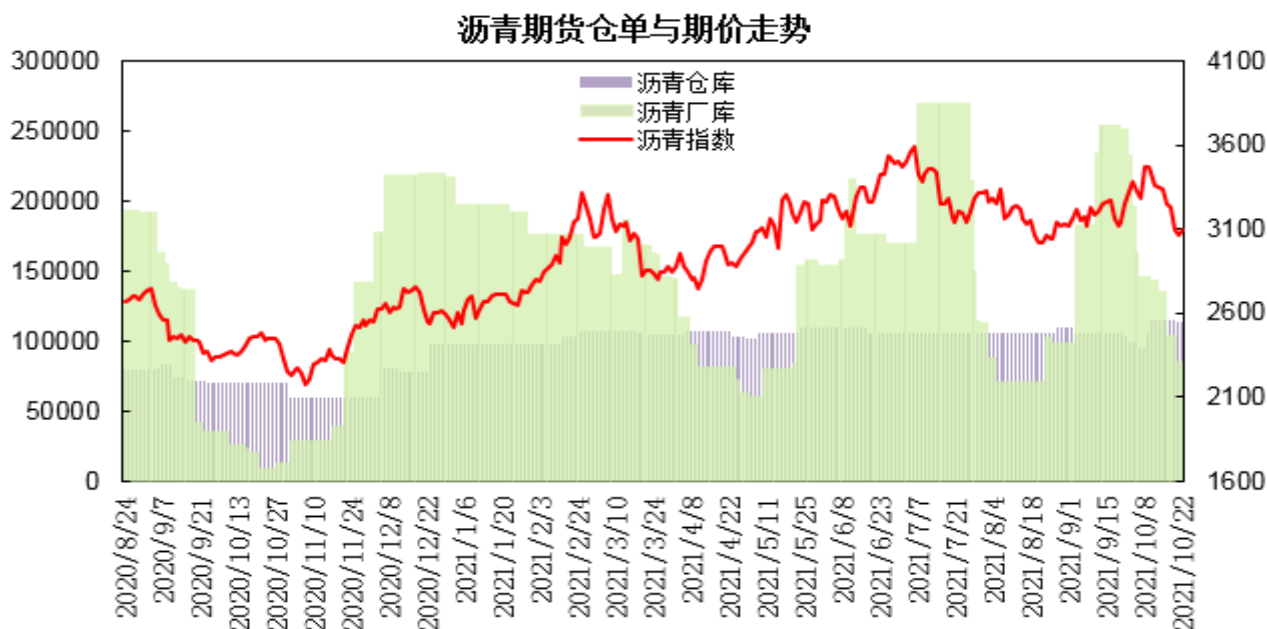


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2112 合约与 2201 合约价差处于-20 至-42 元/吨区间，12 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113280吨，较上一周减少2290吨；厂库库存为85730吨，较上一周减少49720吨。

### 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

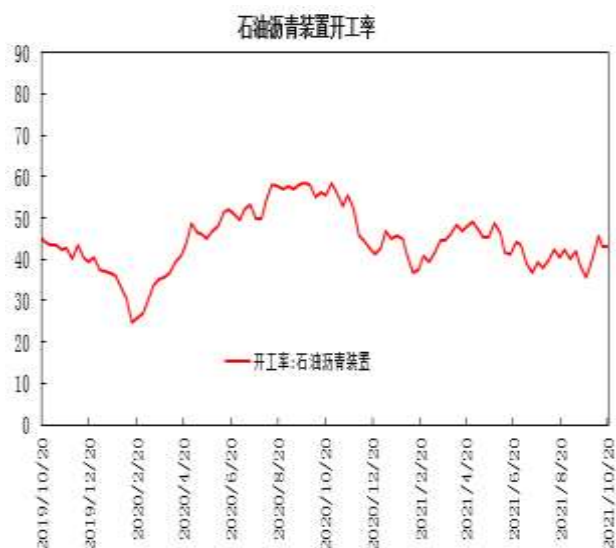
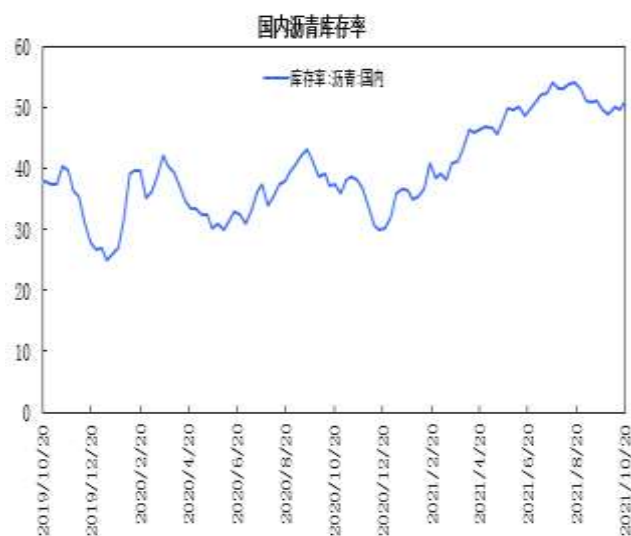


图34：国内沥青库存率

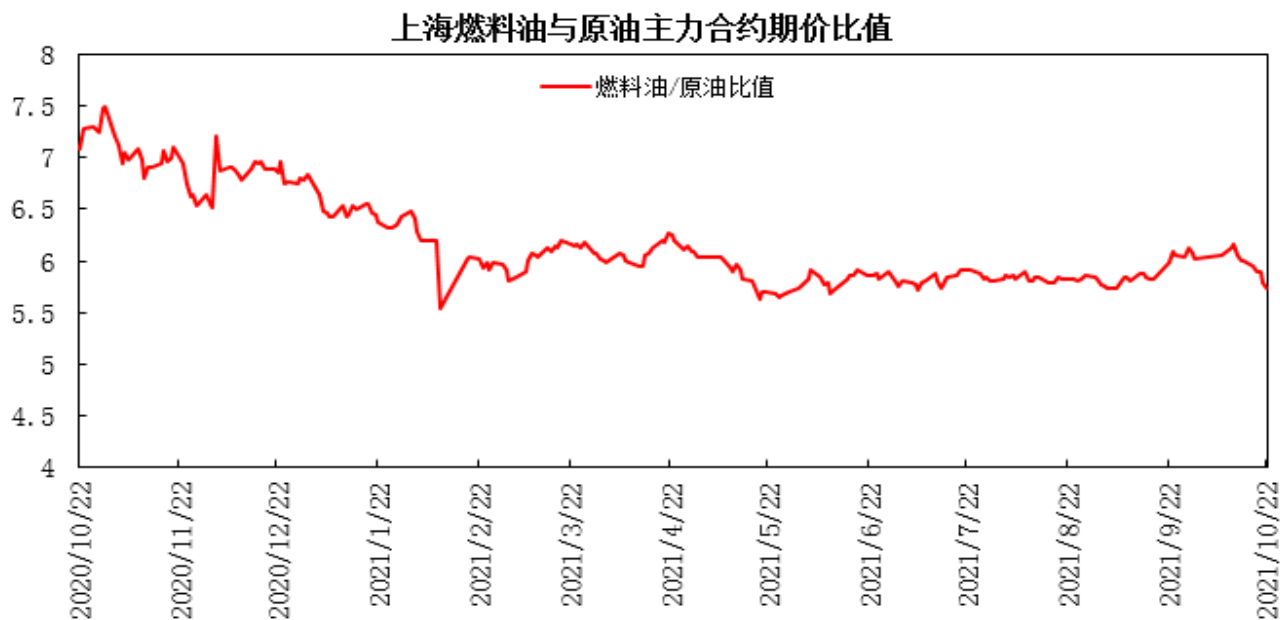


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为43.2%，较上一周增加0.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为50.69%，厂家库存出现增加，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

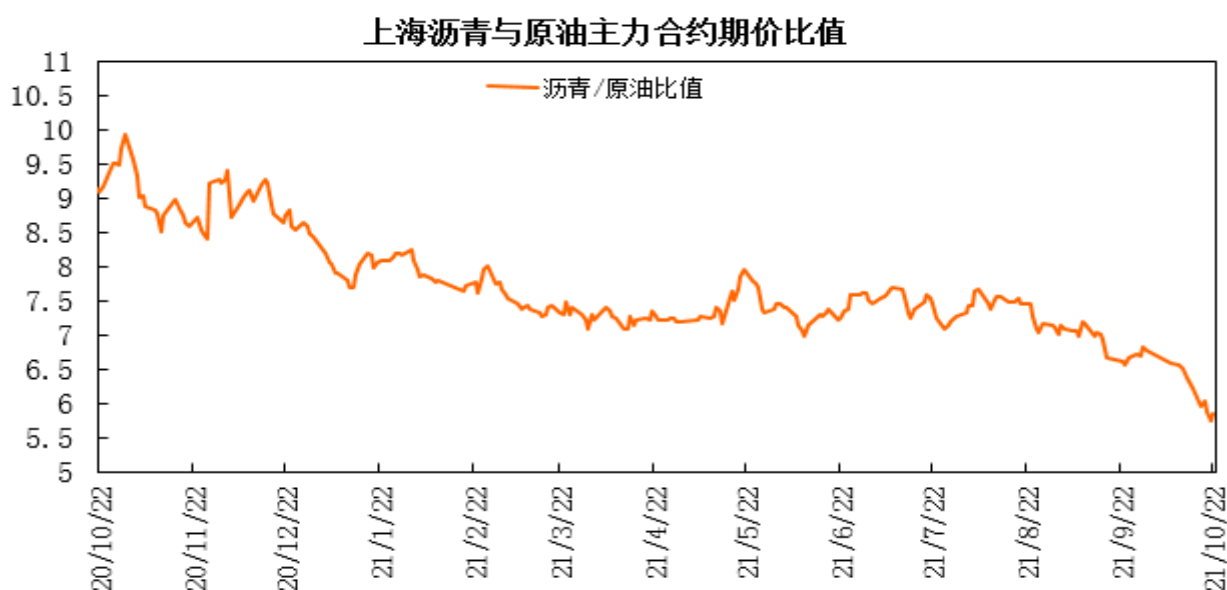


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6至5.7区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值呈现回落。

## 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

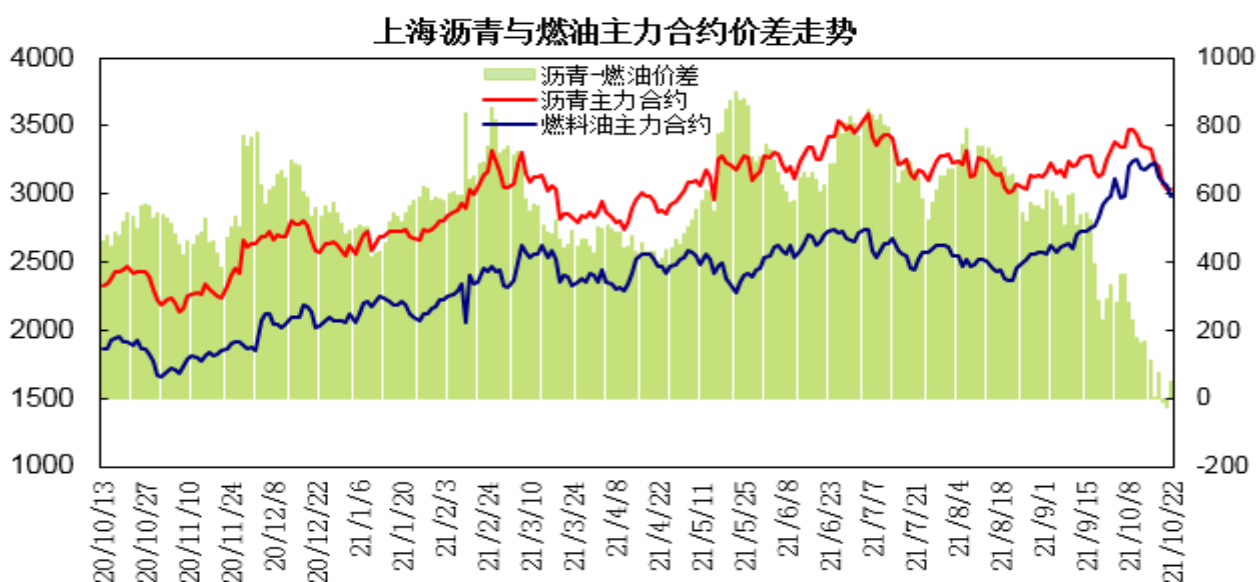


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.1至5.7区间，沥青12月合约与原油12月合约比值呈现回落。

## 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



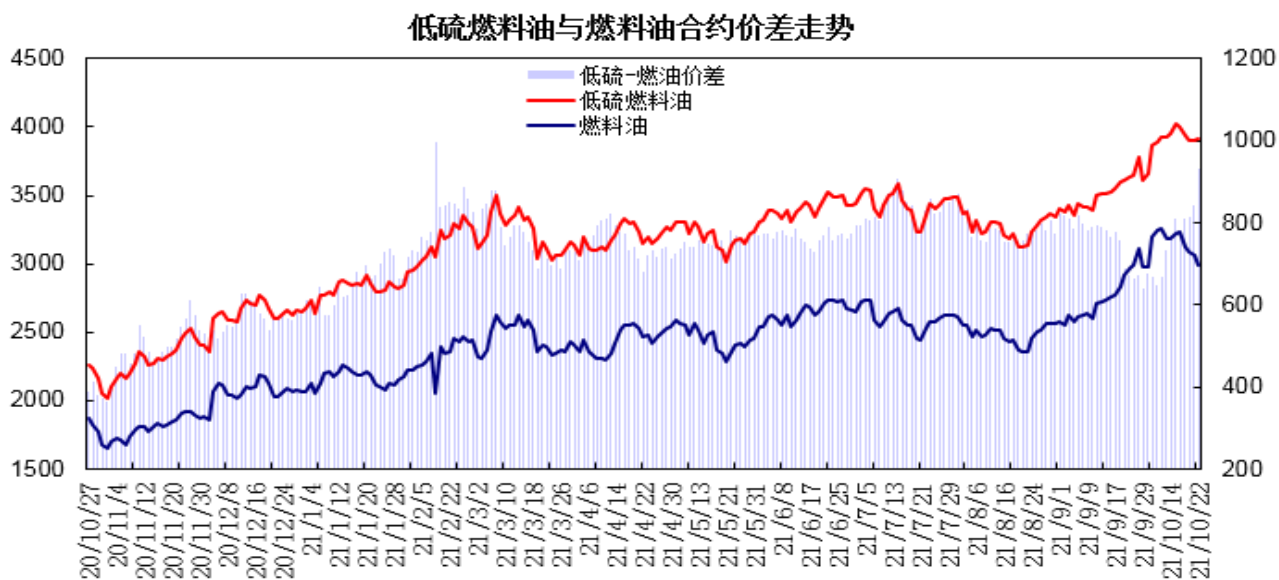
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于80至-30元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差缩窄至低

位。

## 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760至930元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现扩大。

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。



