

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29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）	520.2	525.5	5.3
	持仓（手）	30151	29943	-208
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	82.73	82.18	-0.55
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	529.7	525.6	-4.1
	基差（元/桶）	9.5	0.1	-9.4

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	东欧、俄罗斯地区新增病例增加采取管控举措,

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。
北半球冬季临近, 欧洲、亚洲天然气价格上涨, 促使发电行业转向燃料油和柴油, 全球能源供应趋紧。	截至 10 月 22 日当周美国商业原油库存增加 426.8 万桶至 4.31 亿桶。
截至 10 月 22 日当周美国库欣原油库存减少 389.9 万桶至 2733.2 万桶; 汽油库存减少 199.3 万桶, 精炼油库存减少 43.2 万桶。	伊朗最高核谈判代表卡尼表示, 伊朗将在 11 月底恢复和六个世界大国的谈判, 试图恢复 2015 年的核协议。
OPEC+联合技术委员会预计第四季度世界原油库存平均减少 110 万桶/天, 此前预期减少 67 万桶/天; 到今年年底, 发达经济体的库存将比平均水平低 1.58 亿桶, 此前预计为 1.06 亿桶。	发改委对煤炭价格实施干预措施, 煤炭系相关期货品种大幅下跌影响期市氛围。

周度观点策略总结: 欧洲央行 10 月决议维持利率和购债规模总量不变, 美国三季度实际 GDP 年化增长率放缓至 2%, 供应链瓶颈抑制消费和投资, 美元指数出现回落。OPEC+将在 11 月 4 日举行会议, 讨论 12 月份的产量政策, 预计将维持每月增产 40 万桶/日的产量政策, 全球能源供应短缺忧虑支撑油市, EIA 美国原油库存增幅高于预期, 伊朗与欧盟将重启核问题谈判令市场担忧潜在供应压力, 短线油市呈现高位宽幅震荡, 关注 OPEC+会议及美联储议息会议。

技术上, SC2112 合约考验 510 一线支撑, 上方测试 540 区域压力, 短线呈现高位震荡走势, 操作上, 短线 510-540 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)	2988	2924	-64
	持仓 (手)	278437	204913	-73524
	前 20 名净持仓	-17765	-2894	净空减少 14871
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	464.78	449.89	-14.89
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2975	2877	-98
	基差 (元/吨)	-13	-47	-34

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)	3918	3872	-46
	持仓 (手)	56068	17667	-38401
	前 20 名净持仓	-5832	-466	净空减少 5366
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	609.35	594.84	-14.51
	人民币折算价格 (元/吨)	3902	3804	-98

	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/吨）	-16	-68	-52

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 27 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 10.9 万桶至 2180 万桶。
据普氏数据，截至 10 月 25 日当周富查伊拉燃料油库存为 770.7 万桶，环比前一周减少 4.4 万桶，降幅 0.57%。	

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油延续下跌，低硫燃料油现货下跌，低硫与高硫燃油价差小幅走阔；新加坡燃料油库存增至七周高位，上期所燃料油仓单处于低位。波罗的海干散货指数继续下挫。前二十名持仓方面，FU2201 合约减仓，空单减幅高于多单，净空单减至低位；LU2201 合约减仓，空单减幅高于多单，净空单减少。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，燃料油期价呈现高位震荡。

FU2201 合约考验 60 日均线支撑，上方测 10 日均线压力，短线呈现震荡走势，建议 2800-3050 元/吨区间交易。

LU2201 合约考验 3700 一线支撑，上方测试 4000 港口压力，短线呈现高位震荡走势，建议 3700-4000 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差扩至高位，预计 LU2201 合约与 FU2201 合约价差处于 880-980 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）	3036	3198	162
	持仓（手）	316663	236728	-79935
	前 20 名净持仓	-12247	-12337	净空增加 90
现货	华东沥青现货（元/吨）	3545	3570	25
	基差（元/吨）	509	372	-137

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 10 月 27 日综	山东地区低端报价主流参考 3050-3240 元/吨。

合开工率为 39.9%，较上周下降 3.3 个百分点。
11 月国内石油沥青排产总量为 221.6 万吨，环比减少 18.9%，同比减少 32%。

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，京博石化常减压开始轮检低负荷生产，齐岭南沥青维持停产，广州石化停产检修，华东地区中石化炼厂间歇停工；需求方面，山东地区部分赶工需求增加，华东拿货积极性回升；现货价格涨跌互现，东北现货回落，山东、华东现货小幅上调；国际原油高位震荡，11 月炼厂排产计划明显下降，沥青期价呈现区间震荡走势。前二十名持仓方面，BU2112 合约大幅减仓，多单增加 68536 手，空单增加 68446 手，净空单略有增加。

技术上，BU2112 合约企稳 3100 区域，上方测试 3300 区域压力，短线沥青期价呈现区间震荡走势，操作上，建议短线 3100-3300 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

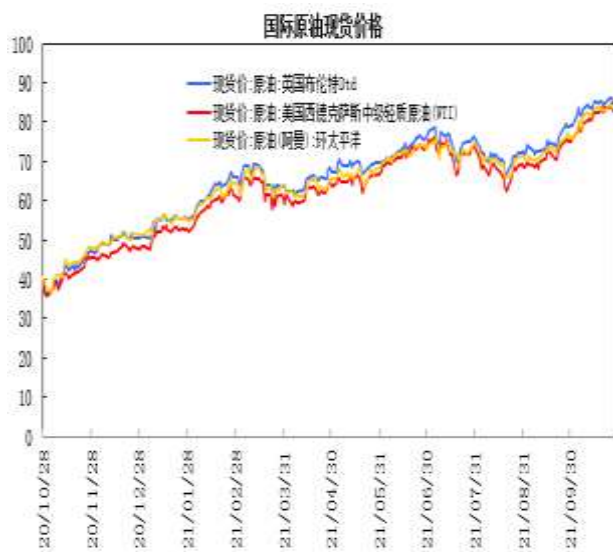
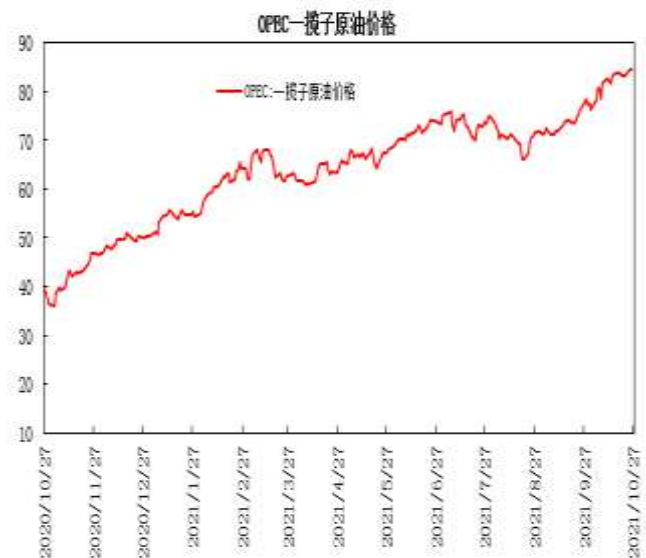


图2：OPEC一揽子原油价格

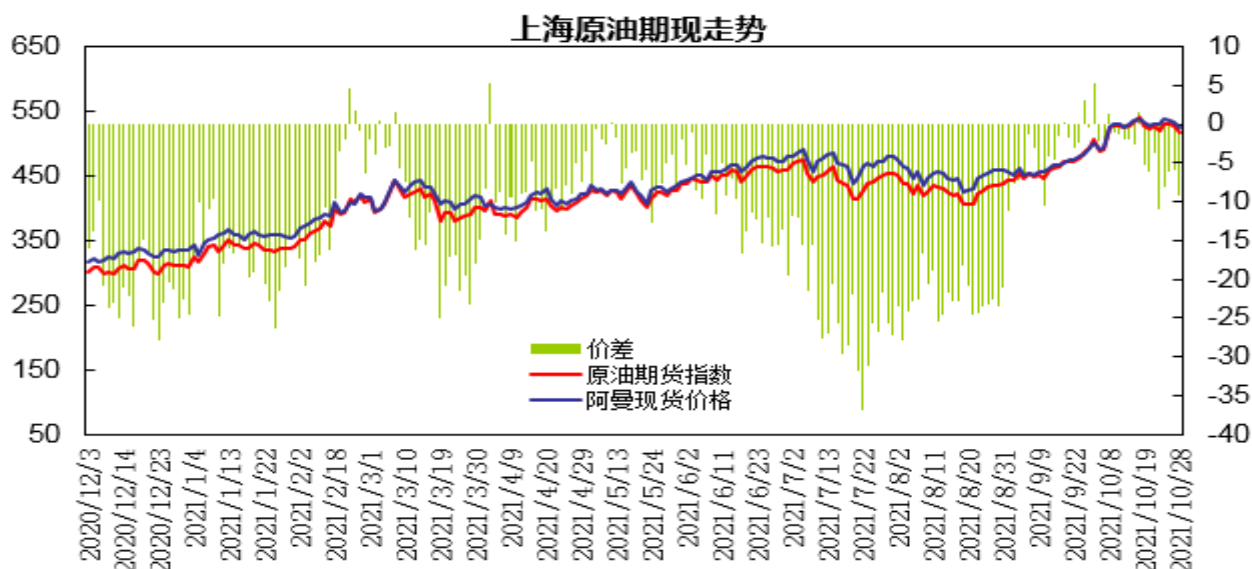


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 10 月 28 日，布伦特原油现货价格报 83.45 美元/桶，较上周下跌 1.53 美元/桶；WTI 原油现货价格报 82.81 美元/桶，较上周上涨 0.95 美元/桶；阿曼原油价格报 82.2 美元/桶，较上周下跌 0.58 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，上海期价高位整理，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0至4元/桶区间，12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

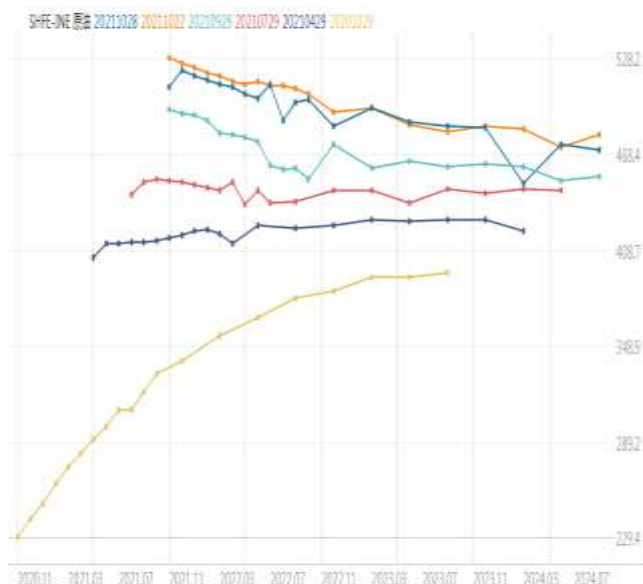
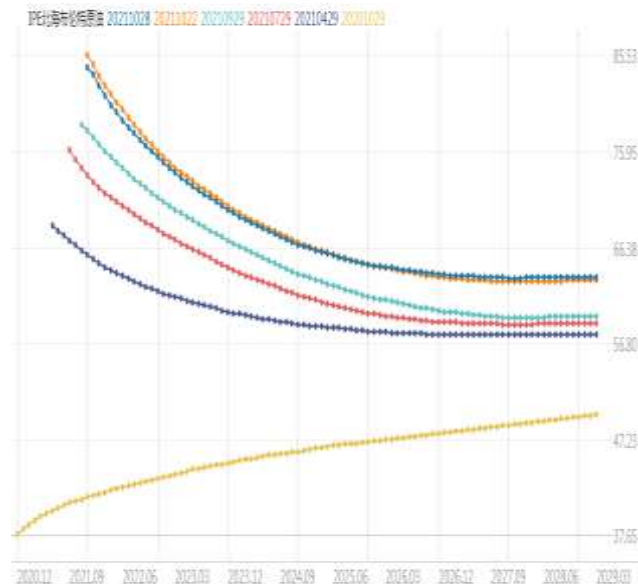


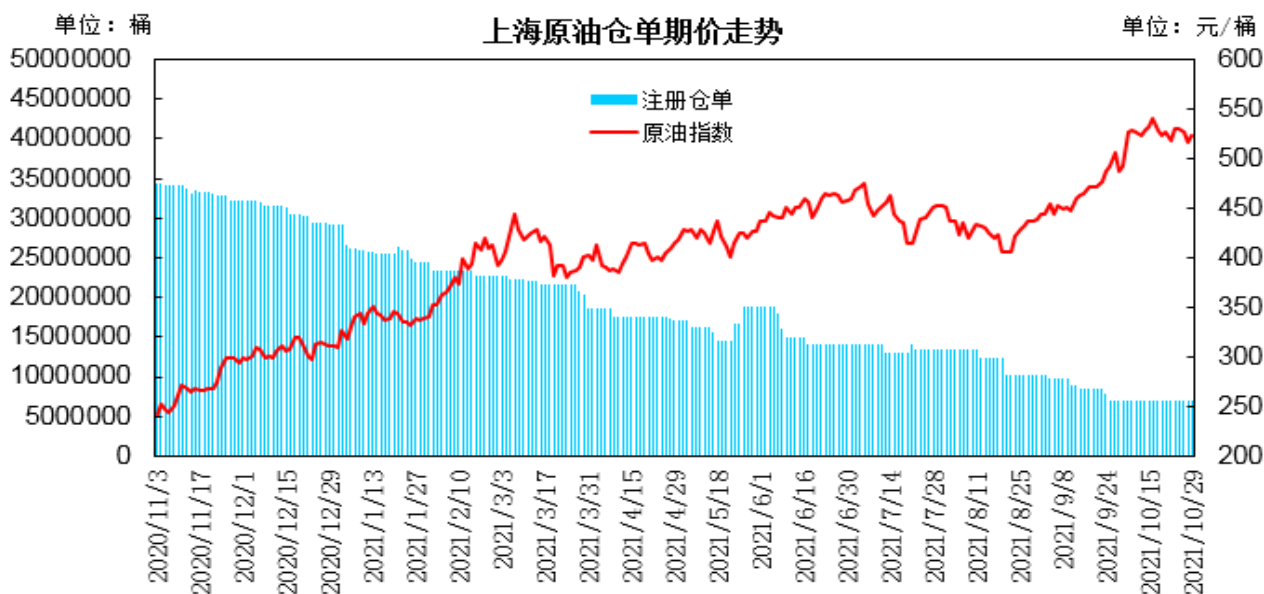
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



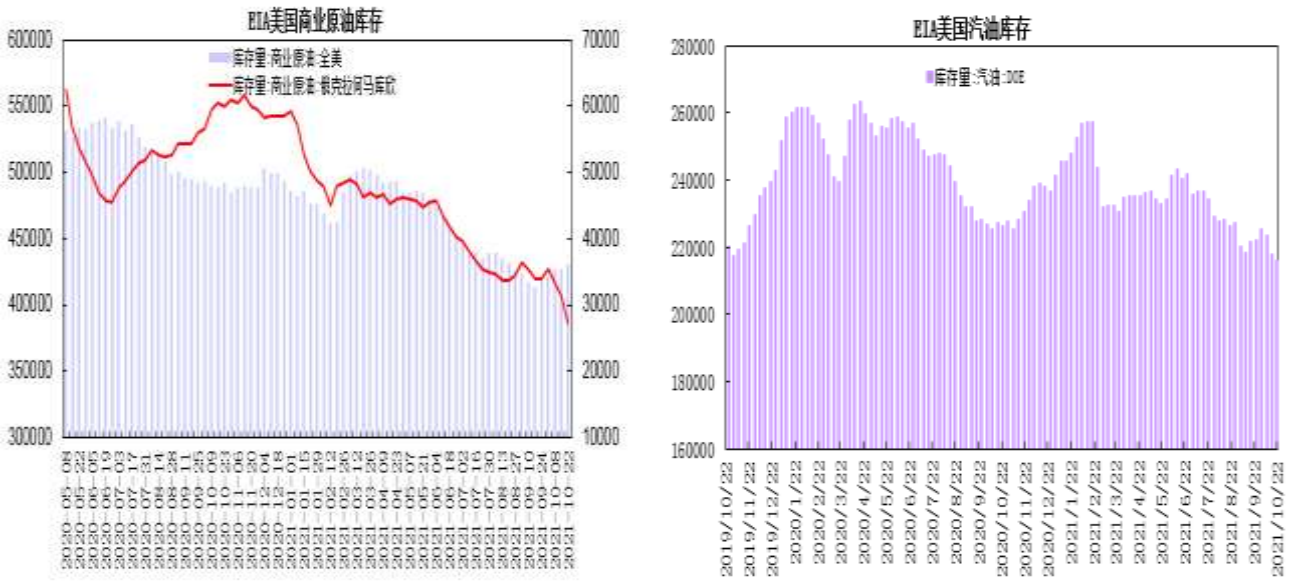
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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

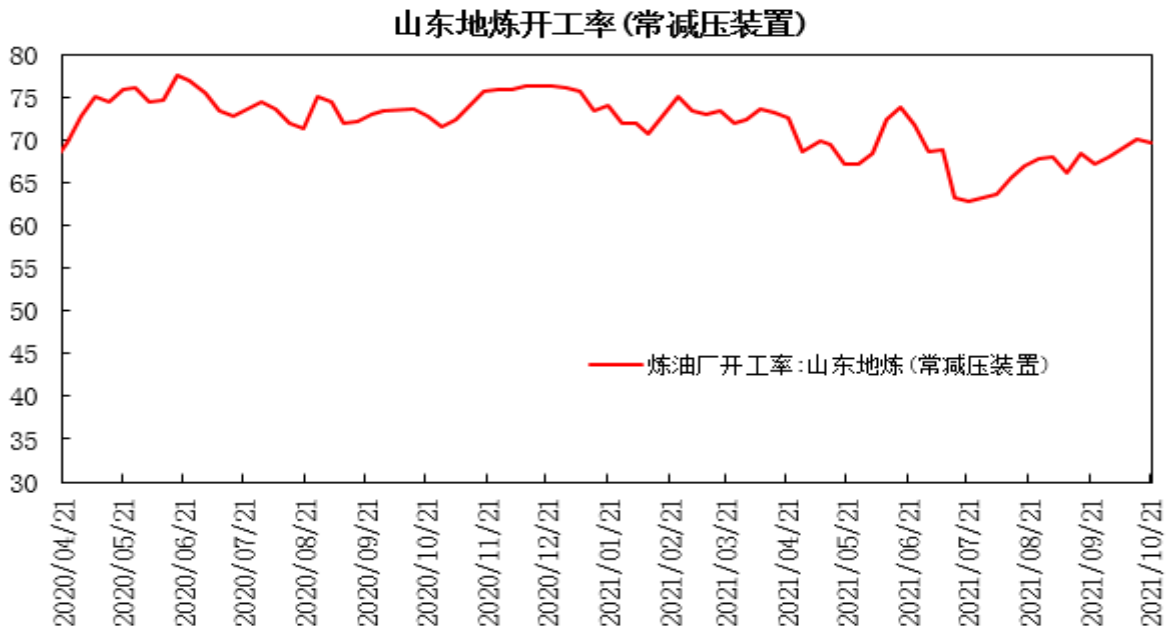


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至10月22日当周美国商业原油库存增加426.8万桶至4.31亿桶,预期增加200万桶;库欣原油库存减少389.9万桶至2733.2万桶;汽油库存减少199.3万桶,精炼油库存减少43.2万桶。

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，美国原油产量维持至1130万桶/日；炼厂产能利用率为85.1%，环比增加0.4个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

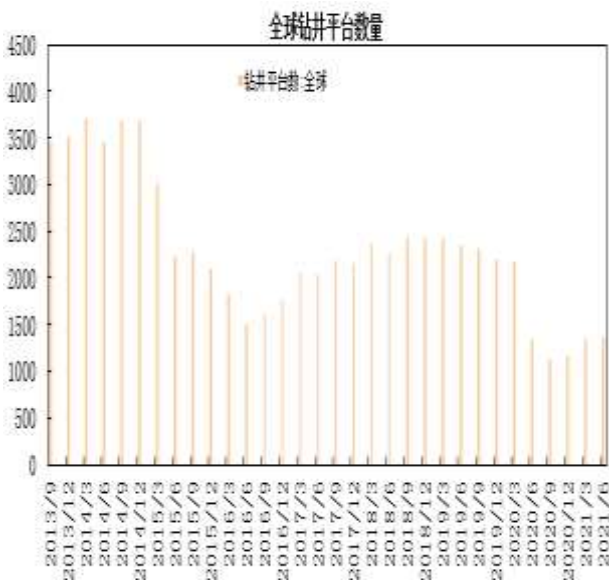
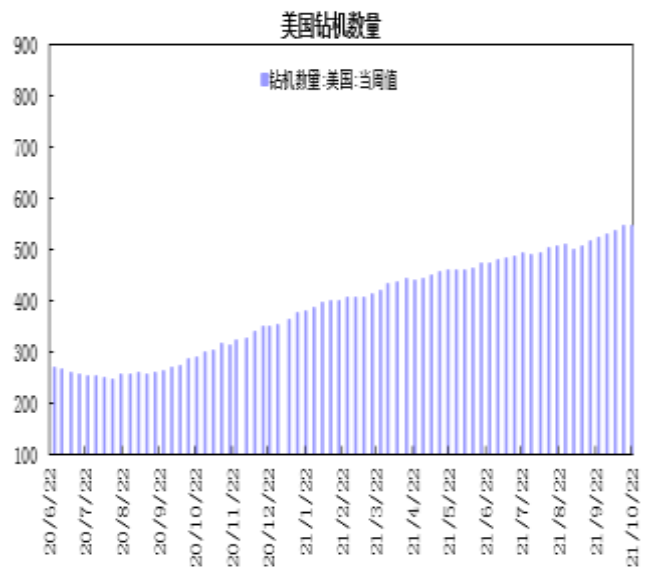


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至10月22日当周，美国石油活跃钻井数量减少2座至443座，较上年同期增加232座；美国石油和天然气活跃钻井总数减少1座至542座。

10、NYMEX原油持仓

图15: NYMEX原油非商业性持仓

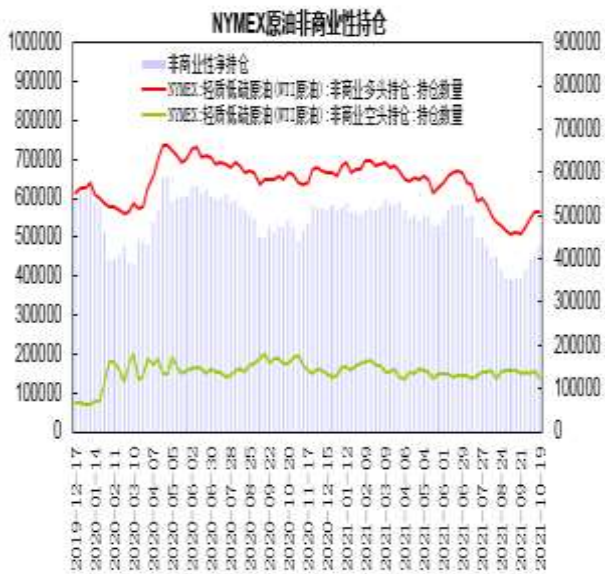


图16: NYMEX原油商业性持仓



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19日当周,NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单429594手,较前一周增加24818手;商业性持仓呈净空单为473181手,比前一周增加19497手。

11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓

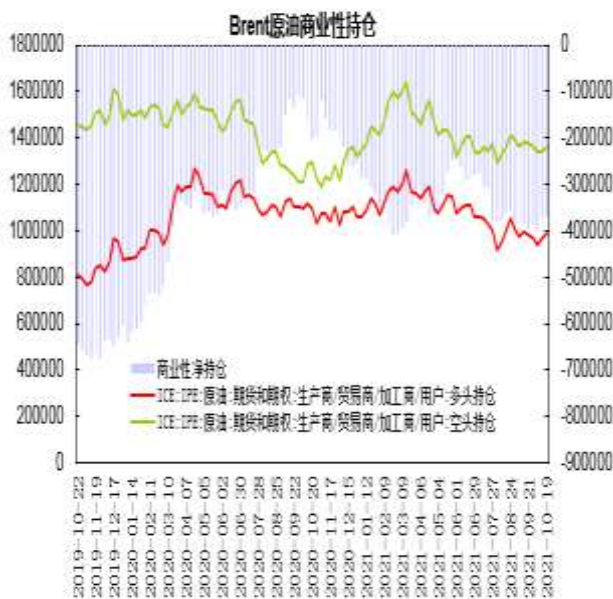
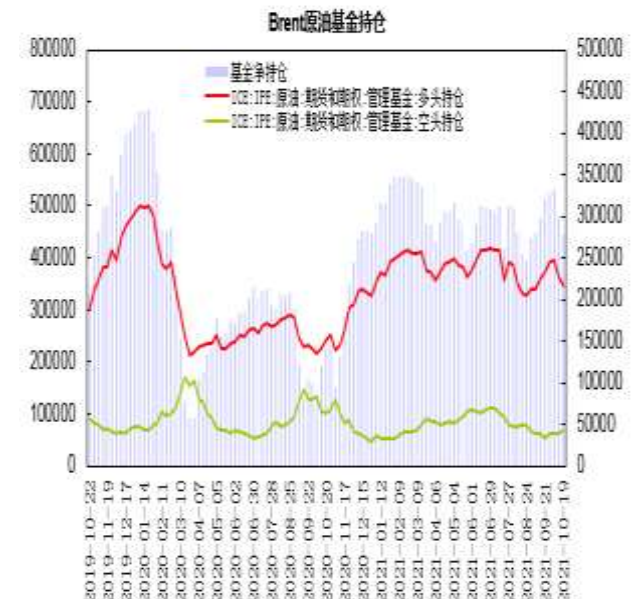


图18: Brent原油商业性持仓

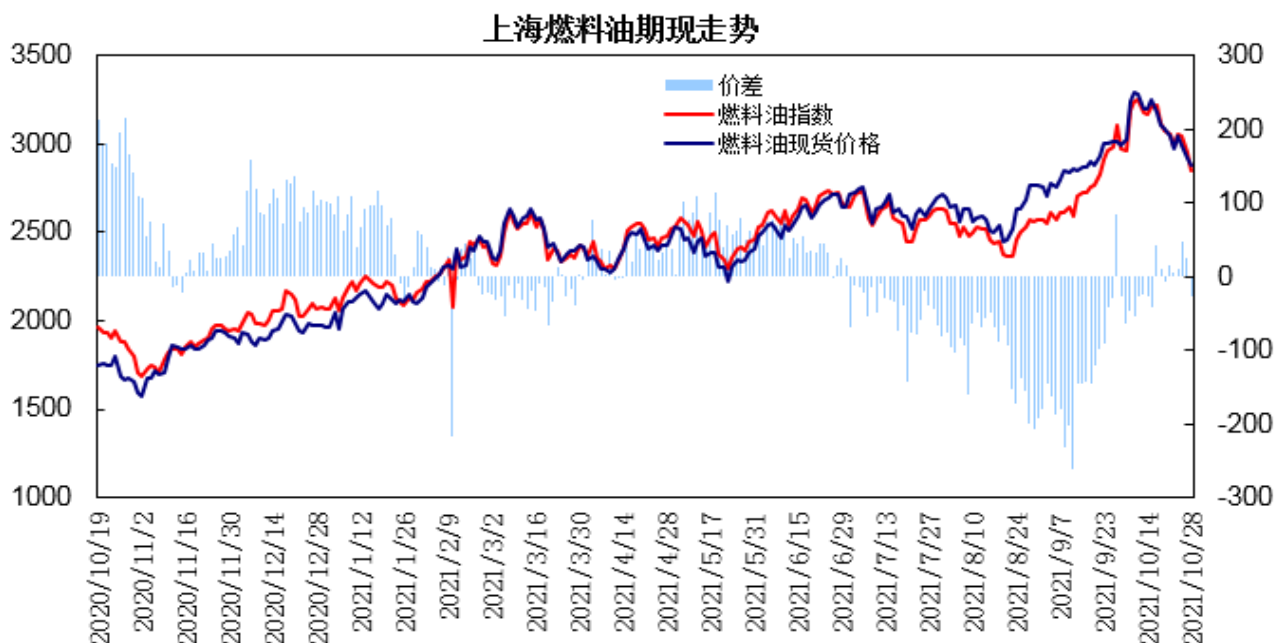


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月19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277167手，比前一周减少23754手；商业性持仓呈净空单为370176手，比前一周减少2596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50至-30元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，燃料油期价大幅回落，期货出现小幅贴水。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2201-2205合约价差

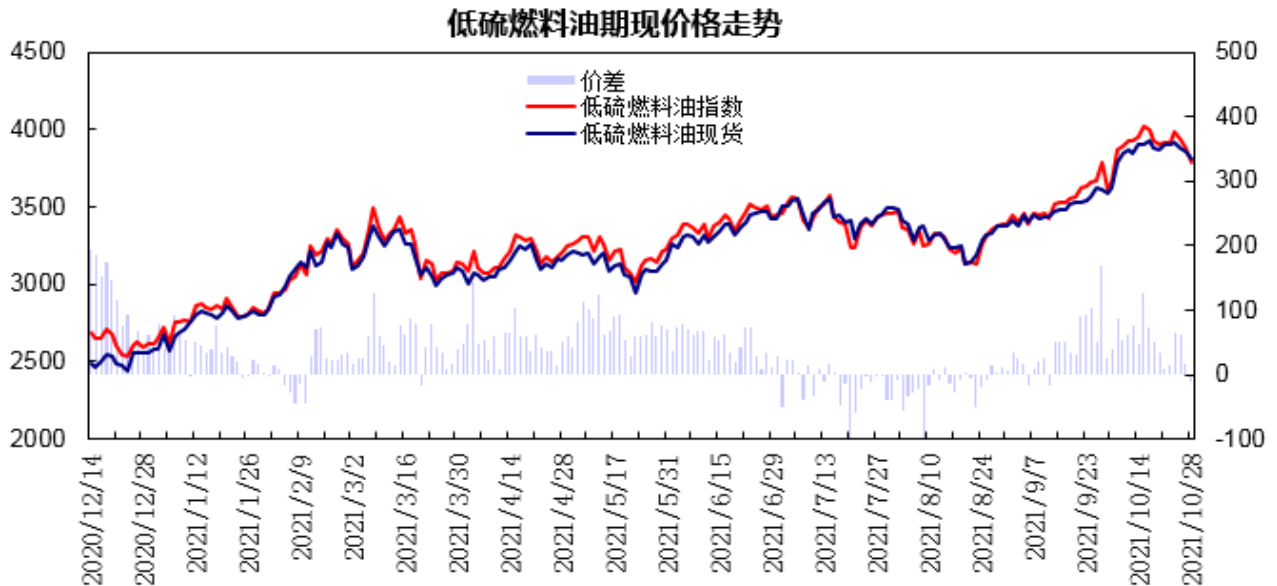


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2201 合约与 2205 合约价差处于 60 至-28 元/吨区间，1 月合约升水逐步缩窄，下半周呈现小幅贴水。

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70至-12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

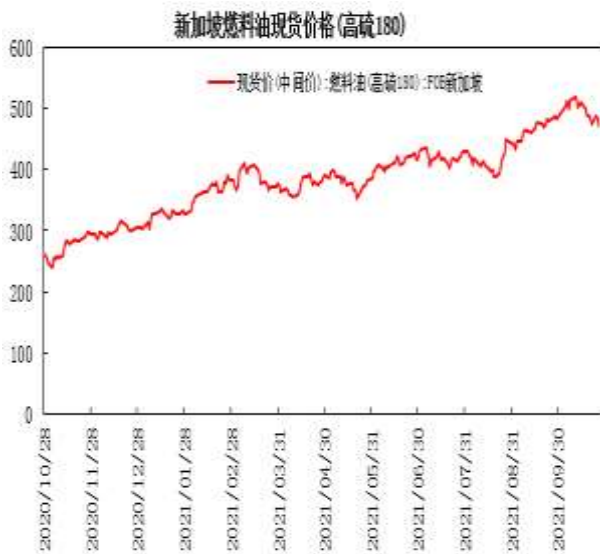
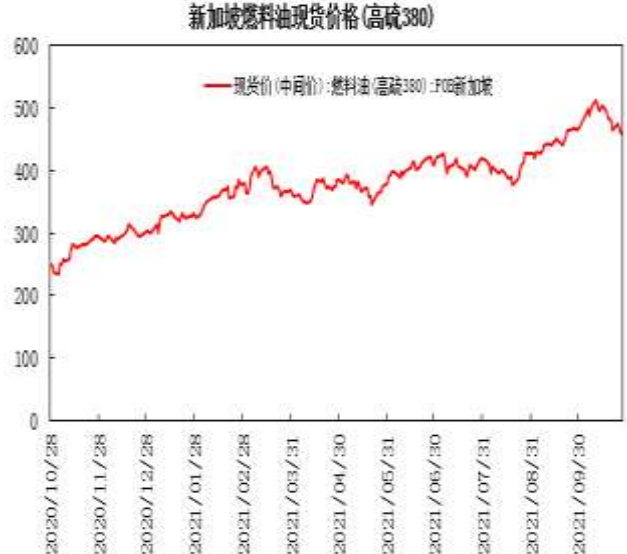


图23：新加坡380燃料油现货

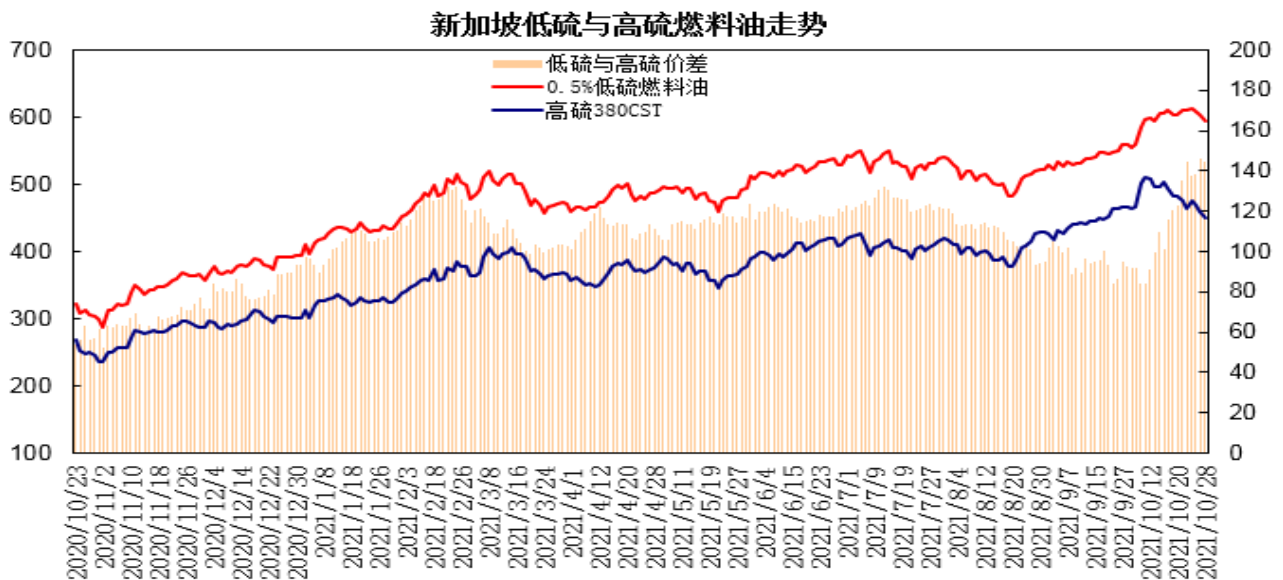


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月28日，新加坡180高硫燃料油现货价格报461.35美元/吨，较上周下跌12.02美元/吨；380高硫燃料油现货价格报449.89美元/吨，较上周下跌14.79美元/吨，跌幅为3.2%。

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594.84美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为144.95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

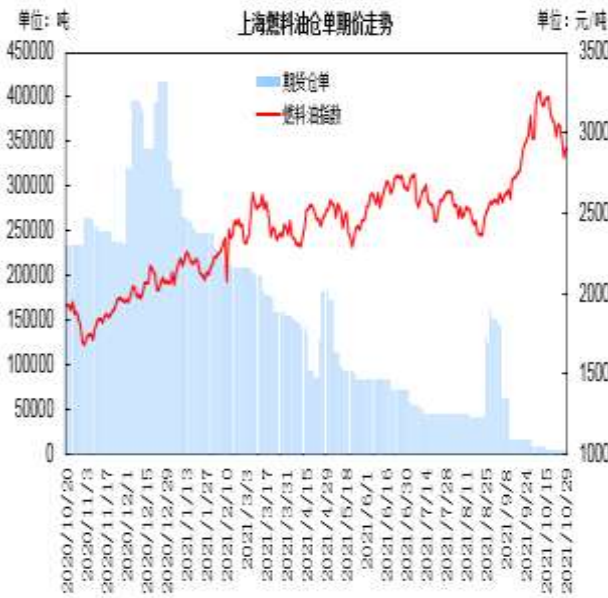


图26：低硫燃料油仓单

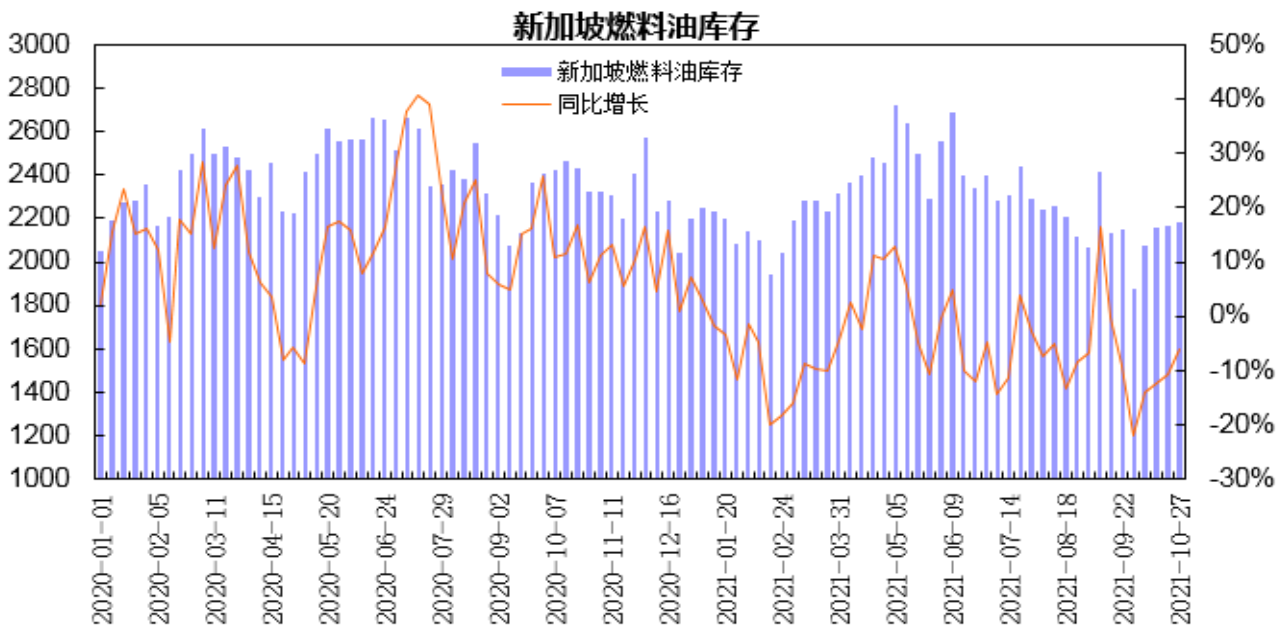


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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52970吨，较上一周增加21000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10月27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10.9万桶至2180万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少15.7万桶至1218.7万桶;中质馏分油库存增加97.6万桶至1078.6万桶。

19、沥青现货价格

图28: 各区域沥青现货价格

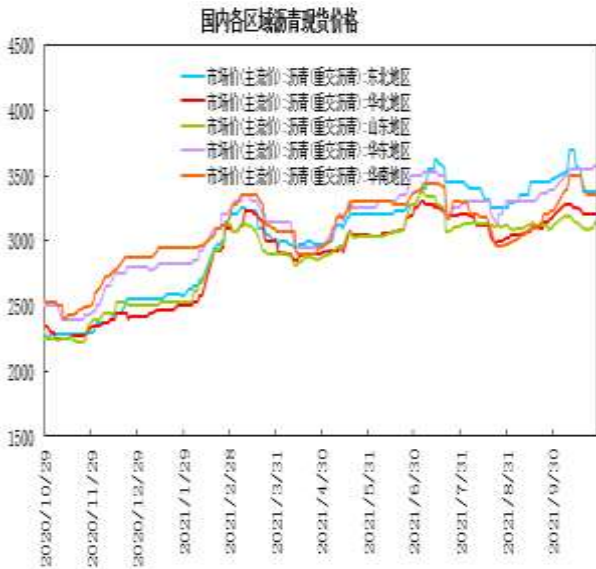


图29: 沥青现货出厂价格



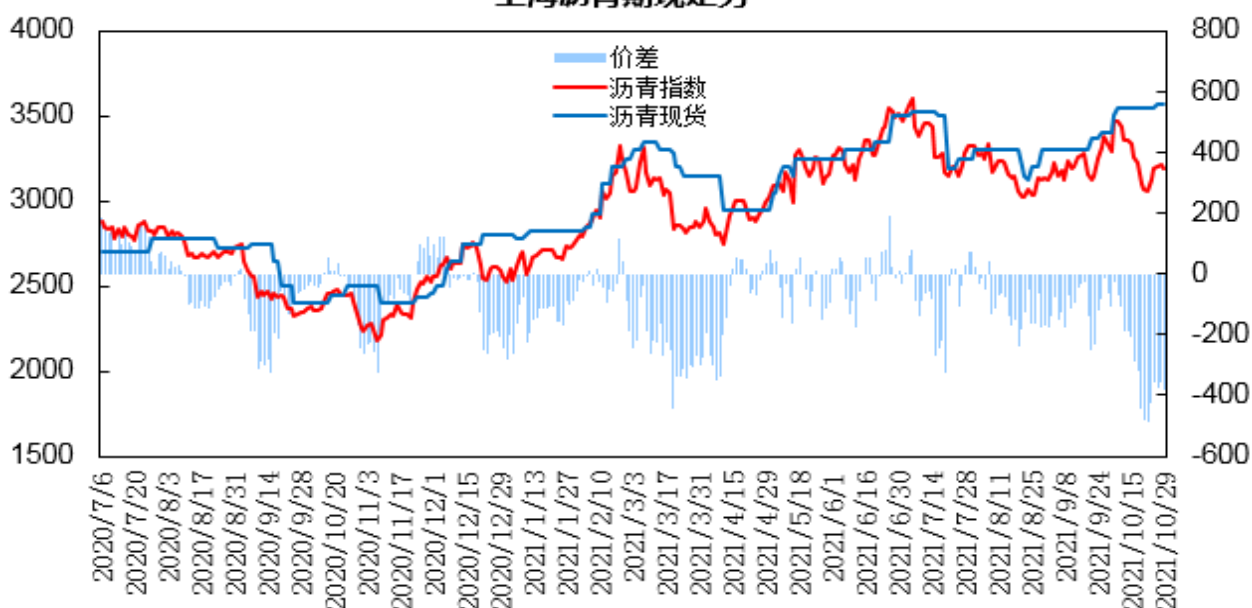
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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3570元/吨,较上周上涨25元/吨;山东市场报价为3145元/吨,较上周上涨65元/吨。

20、上海沥青期现走势

图30: 上海沥青期现走势

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-430至-350元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价出现回升，期货贴水小幅缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2112-2101合约价差

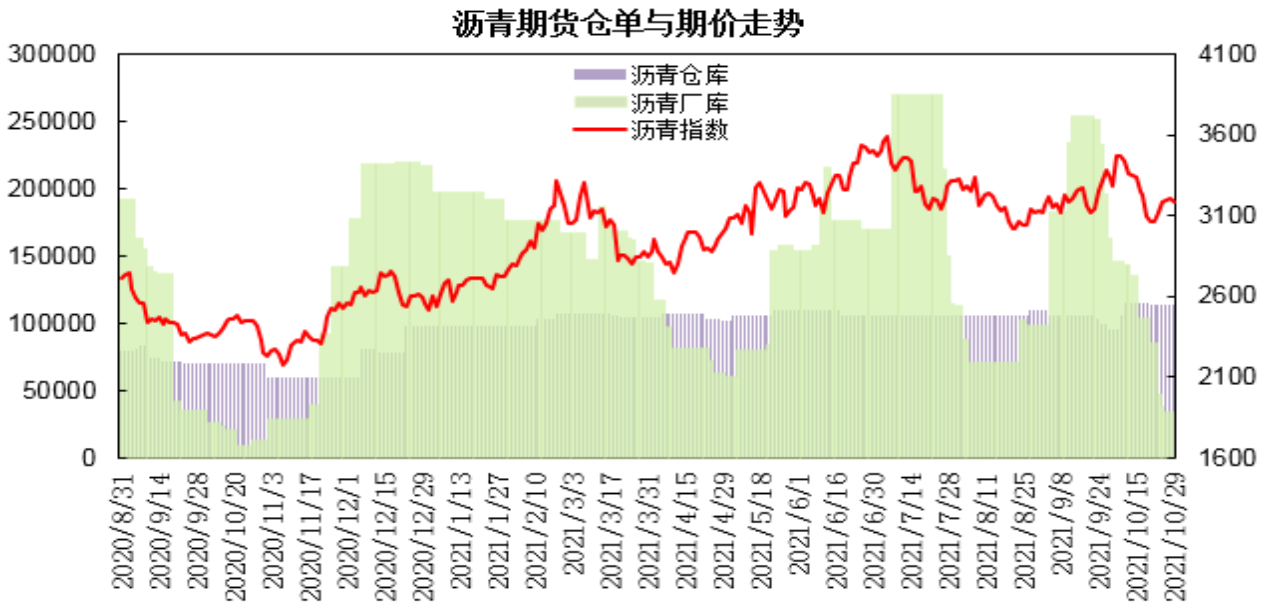


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2112 合约与 2201 合约价差处于-30 至 26 元/吨区间，12 月合约转为小幅升水。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单

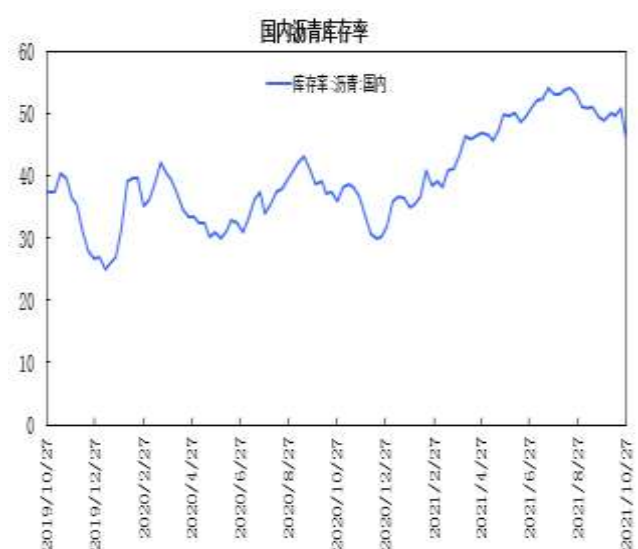
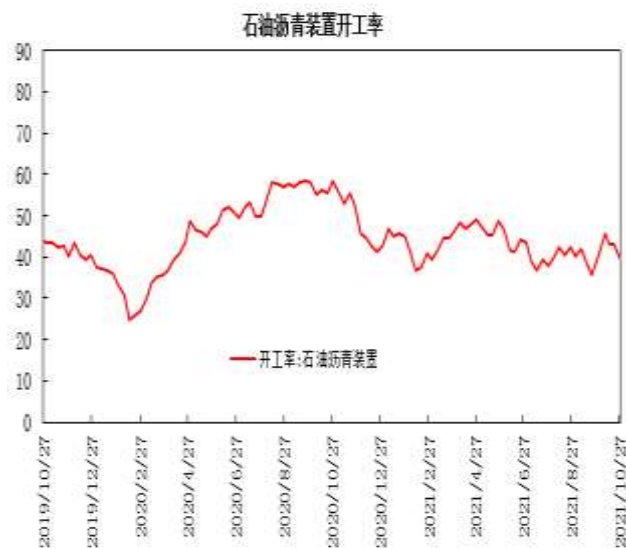


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为113280吨，较上一周持平；厂库库存为0吨，较上一周减少85730吨。

23、沥青开工及库存

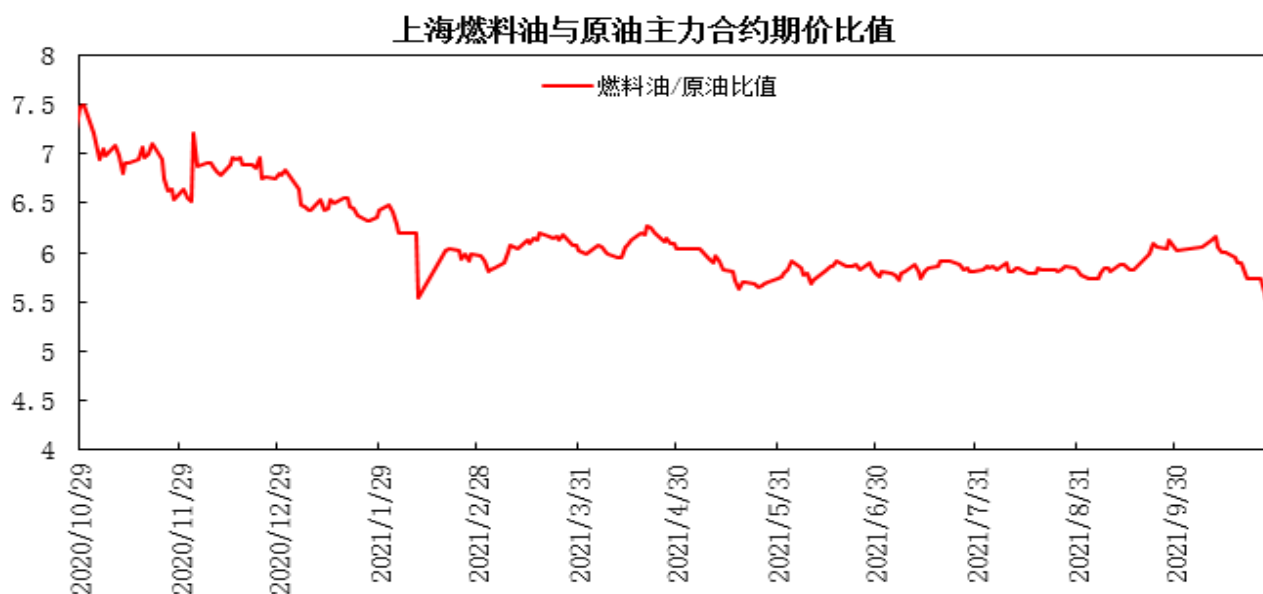
图33：石油沥青装置开工率



据隆众数据，石油沥青装置开工率为39.9%，较上一周下降3.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为46.17%，厂家库存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5.5区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值大幅回落。

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

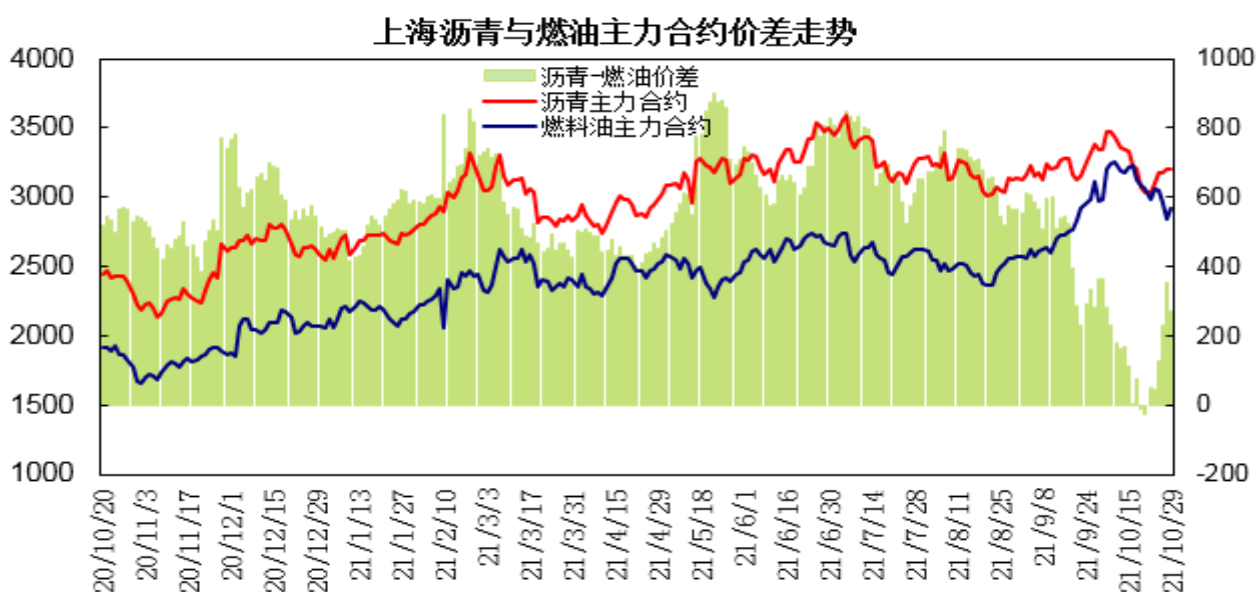


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.8至6.2区间，沥青12月合约与原油12月合约比值出现回升。

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

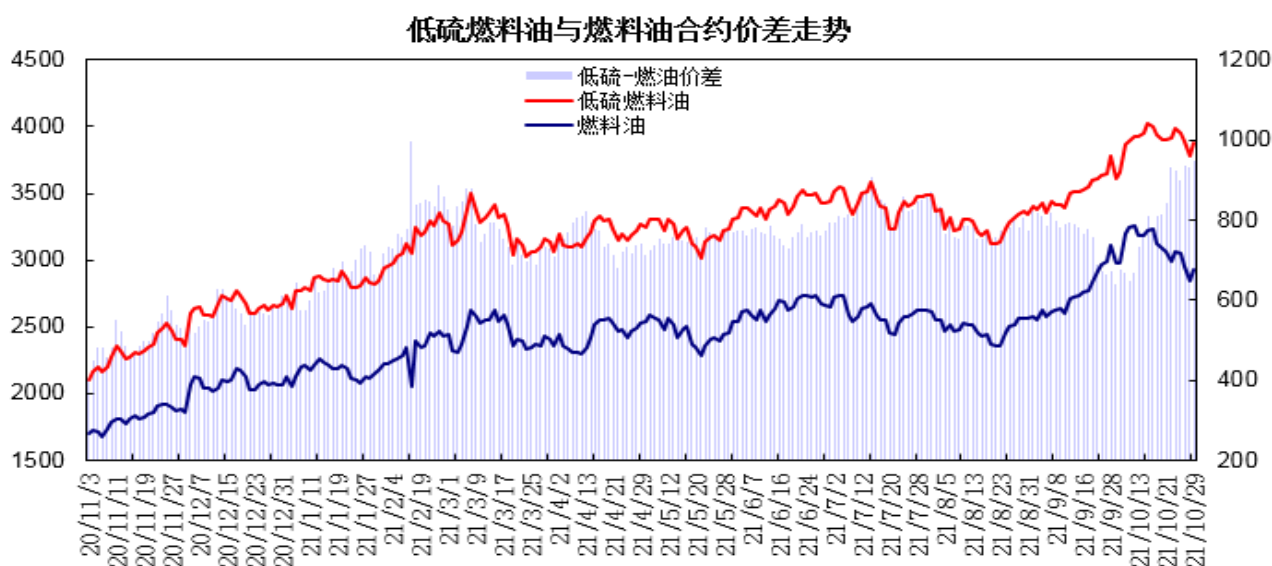


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于40至360元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差出现回升。

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2201合约与燃料油2201合约价差处于900至960元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差扩大至高位。

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。