

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7月23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）	438	436.6	-1.4
	持仓（手）	35766	37300	+1534
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	72.24	70.65	-1.59
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	467.4	457.1	-10.3
	基差（元/桶）	29.4	20.5	-8.9

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的增强，

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。	部分国家新增病例上升,市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
EIA 数据显示,截至 7 月 16 日当周美国库欣原油库存减少 134.7 万桶至 3671.1 万桶;汽油库存减少 12.1 万桶,精炼油库存减少 134.9 万桶。	2022 年 5 月后 OPEC 减产基准上调 113 万桶/日至 2781 万桶/日。
摩根士丹利预测,由于今年下半年需求仍将超过供应,在 2021 年剩余时间里,布伦特原油的交易价格将处于 70-80 美元/桶区间的中高段。	EIA 数据显示,截至 7 月 16 日当周美国商业原油库存增加 210.7 万桶至 4.397 亿桶,预期减少 450 万桶,炼厂设备利用率小幅回落至 91.4%,美国国内原油产量维持至 1140 万桶/日。

周度观点策略总结: 美联储主席鲍威尔坚持鸽派立场,引发市场对经济复苏可持续性的担忧;德尔塔变异毒株在多国加速蔓延,市场担忧复苏前景,一度推升避险情绪。OPEC+就产量政策达成一致,8月起 OPEC+将每月增产 40 万桶/日,直到完全恢复 580 万桶/日的主动减产;2022 年 5 月后 OPEC 减产基准上调 113 万桶/日至 2781 万桶/日,减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日;OPEC+增产及疫情反复加剧油市震荡,美国上周成品油需求增加,下半年油市供应趋紧预期支撑市场,短线油市呈现震荡;关注美国原油库存数据。上海原油探低回升,与布伦特原油贴水呈现走阔。

技术上,SC2108 合约触及九周低点后出现反弹,上方趋于测试 450-452 区域压力,短线呈现宽幅震荡走势,操作上,短线 420-452 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)	2555	2578	23
	持仓(手)	261935	227488	-34447
	前 20 名净持仓	-27917	-13934	净空减少 13983
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	406.69	402.86	-3.83
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	2631	2605	-26
	基差(元/吨)	76	27	-49

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)	3404	3412	8
	持仓(手)	80728	73523	-7205
	前 20 名净持仓	-2069	991	净多增加 3060
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油(美元/吨)	533.52	523.49	-10.03
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	3452	3384	-68

	基差（元/吨）	48	-28	-76
--	---------	----	-----	-----

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
据MPA初步数据,新加坡6月船燃总销量为411.3万吨,环比5月增长1%,同比去年增加7.4%,销量数据反映当前船燃需求较为稳固。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至7月21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134.6万桶至2443.4万桶。

周度观点策略总结:新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油现货小幅下跌,低硫与高硫燃油价差回落;新加坡燃料油库存增至六周高位,上期所燃料油仓单持平。前二十名持仓方面,FU2109合约减仓,空单减幅大于多单,净空单较上周出现减少;LU2110合约减仓,空单减幅大于多单,持仓转为小幅净多。OPEC+增产及疫情反复加剧油市震荡,下半年油市供应趋紧预期支撑市场,国际原油超跌反弹,带动燃料油期价宽幅震荡。

FU2109合约下探2400区域支撑后出现回升,上方测试2600-2650区域压力,短线呈现震荡走势,建议2450-2650元/吨区间交易。

LU2109合约下探3200区域后大幅反弹,上方测试3500关口压力,短线呈现震荡走势,建议3300-3500元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现走阔,预计LU2109合约与FU2109合约价差处于780-900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）	3224	3162	-62
	持仓（手）	388352	406863	+18511
	前20名净持仓	-25514	-18056	减少7458
现货	华东沥青现货（元/吨）	3520	3185	-335
	基差（元/吨）	296	23	-273

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
下半年油市供应趋紧预期支撑市场,国际原油超跌反弹。	据对73家主要沥青厂家统计,截至7月21日综合开工率为39.2%,较上周增加2.3个百分点。
	截至7月21日当周27家样本沥青厂家库存为122.18万吨,环比增加4.02万吨,增幅为3.4%;33家样本沥青社会库存为92.03万吨,环比增加

	0.19 万吨，增幅为 0.2%。
	中石化炼厂价格下调 200-300 元/吨。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存出现增加；供应方面，北地区盘锦盛久计划恢复生产，华南地区珠海华峰计划生产，但同时部分炼厂间歇生产沥青，整体资源供应或小幅减少；需求方面，北方部分销区受强降雨因素影响，终端施工受阻，南方项目施工一般，部分地区受环保检查因素影响，终端需求恢复较为缓慢；中石化等炼厂报价下调，现货价格大幅下跌；国际原油超跌反弹，沥青需求表现弱于预期，沥青期价呈现震荡整理。前二十名持仓方面，BU2109 合约继续增仓，多单增加 14217 手，空单增加 6759 手，净空单较上周出现回落，短期沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2109 合约小幅反弹，期价考验 3050-3100 区域支撑，上方测试 3250-3300 区域压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势，操作上，建议短线 3050-3300 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

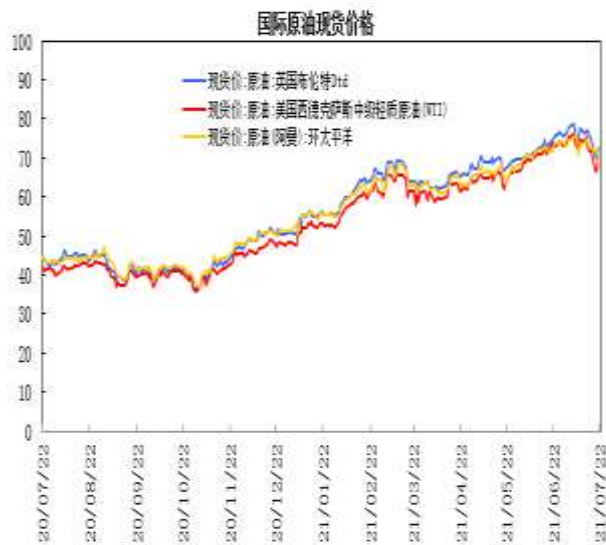
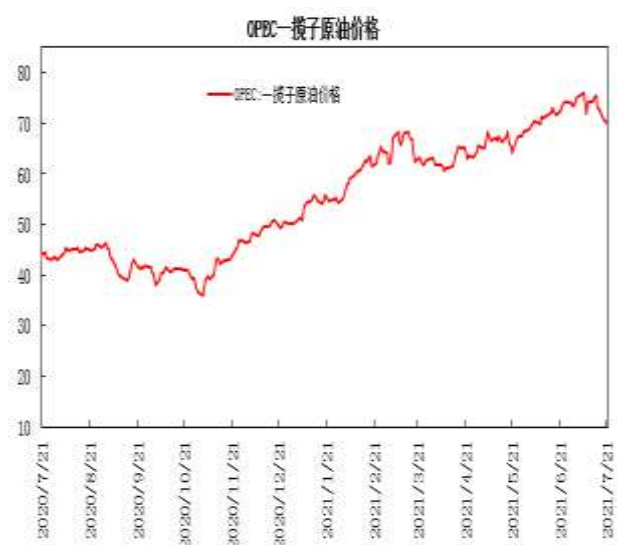


图2：OPEC一揽子原油价格

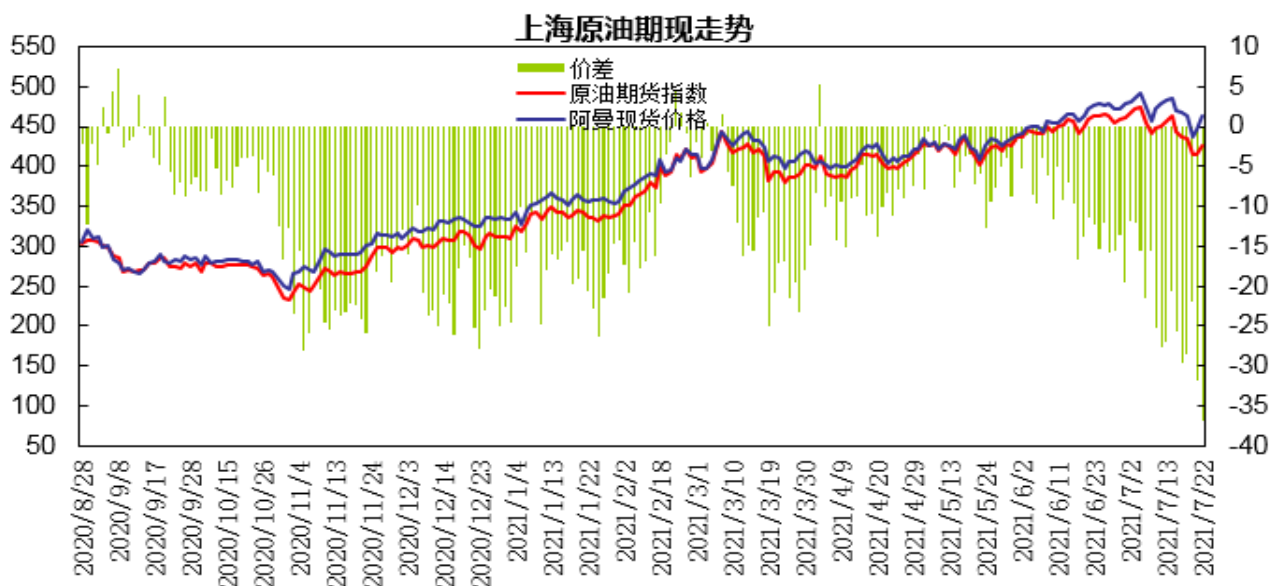


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月22日，布伦特原油现货价格报73.46美元/桶，较上周下跌1.17美元/桶；WTI原油现货价格报71.91美元/桶，较上周上涨0.1美元/桶；阿曼原油价格报71.72美元/桶，较上周下跌0.62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

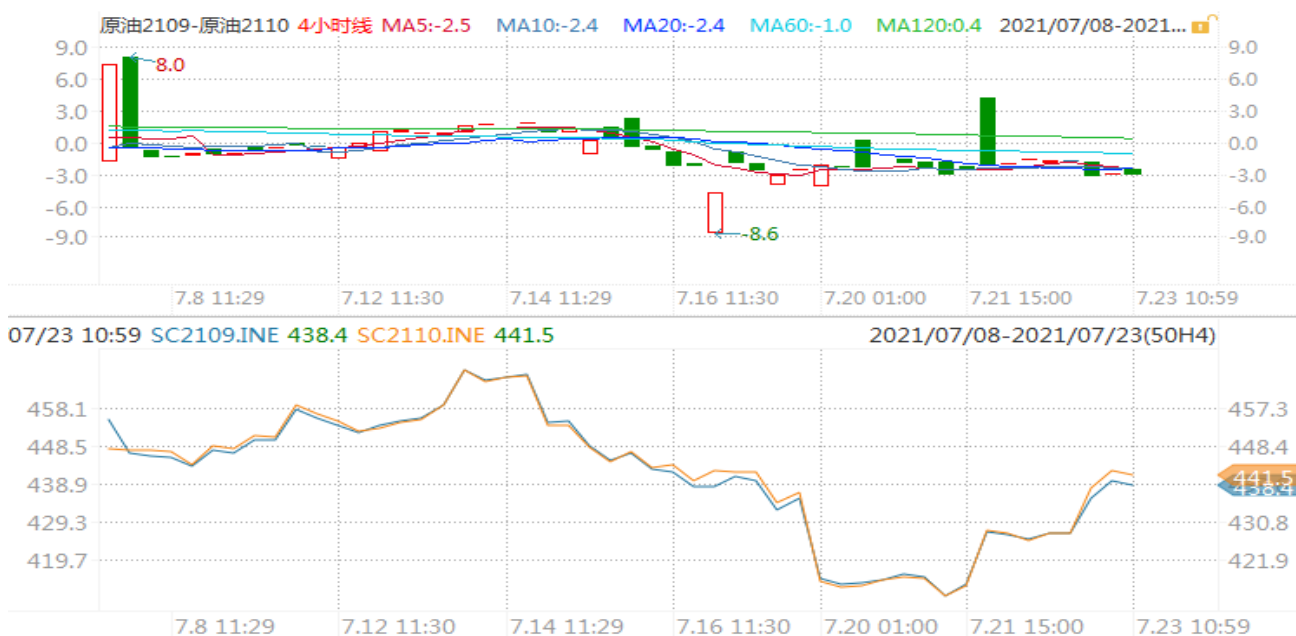


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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-22至-37元/桶波动，阿曼原油探低回升，上海期价超跌反弹，原油期货贴水较上周继续扩大。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2109-2110合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

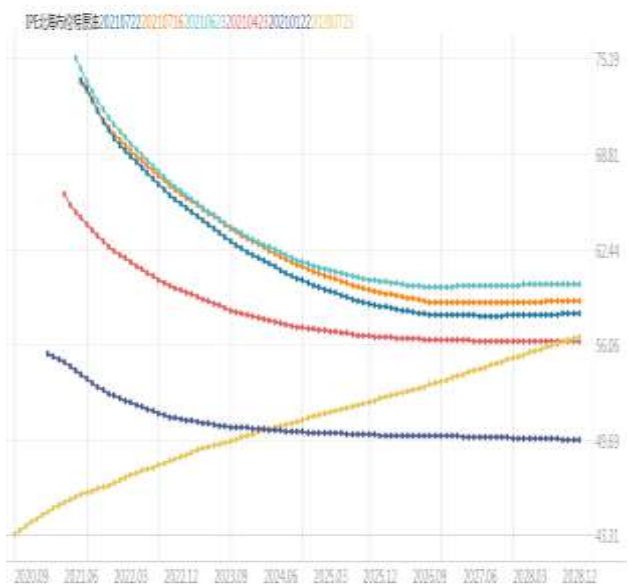
上海原油2109合约与2110合约价差处于-8.6至5元/桶区间，9月合约呈现小幅贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



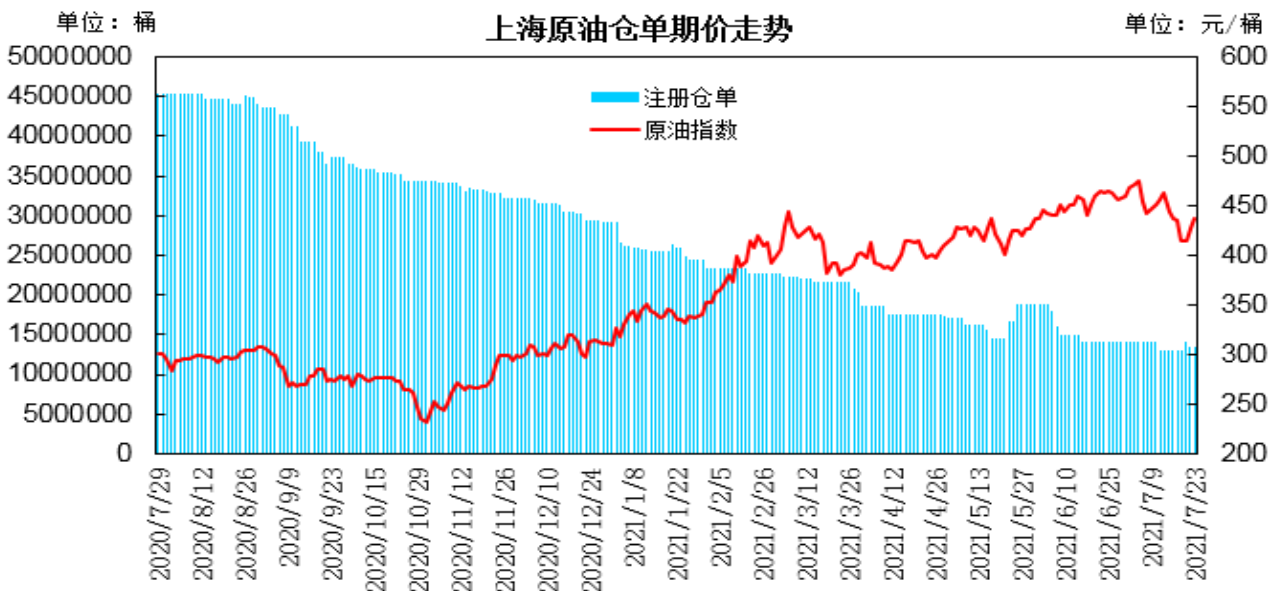
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

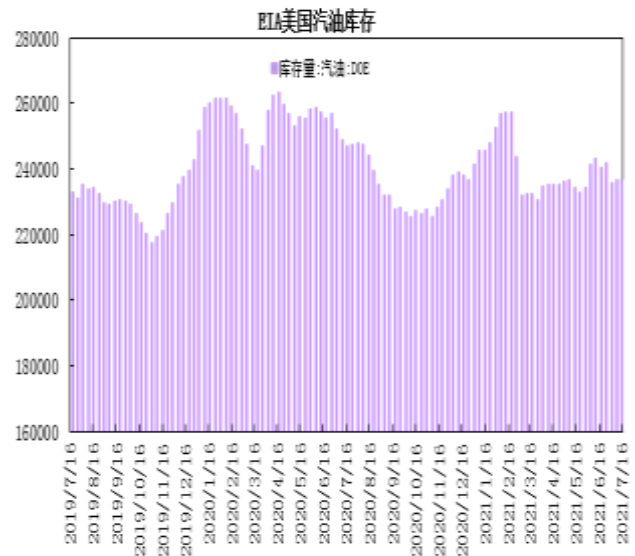
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1341.5万桶，较上一周增加39.1万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存

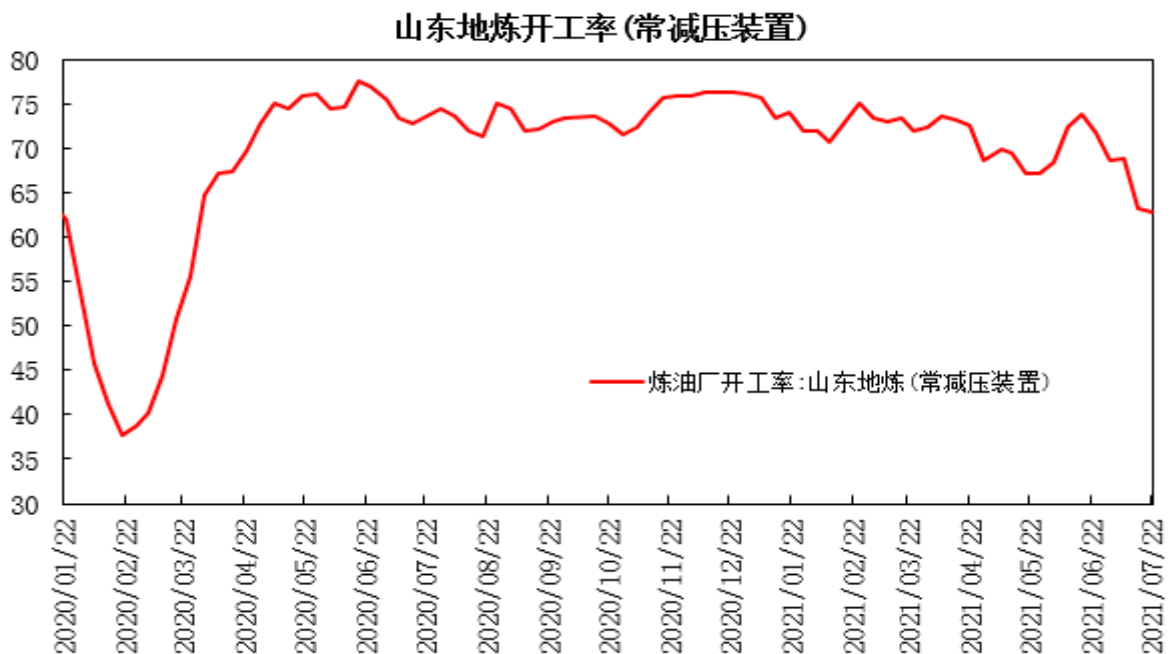


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月16日当周美国商业原油库存增加210.7万桶至4.397亿桶，预期减少450万桶；库欣原油库存减少134.7万桶至3671.1万桶；汽油库存减少12.1万桶，精炼油库存减少134.9万桶，炼厂设备利用率小幅回落至91.4%，美国国内原油产量维持至1140万桶/日。

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62.83%，较上一周下降0.31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1140万桶/日; 炼厂产能利用率为91.4%, 环比下降0.4个百分点。

9、钻机数据

图13: 全球钻机

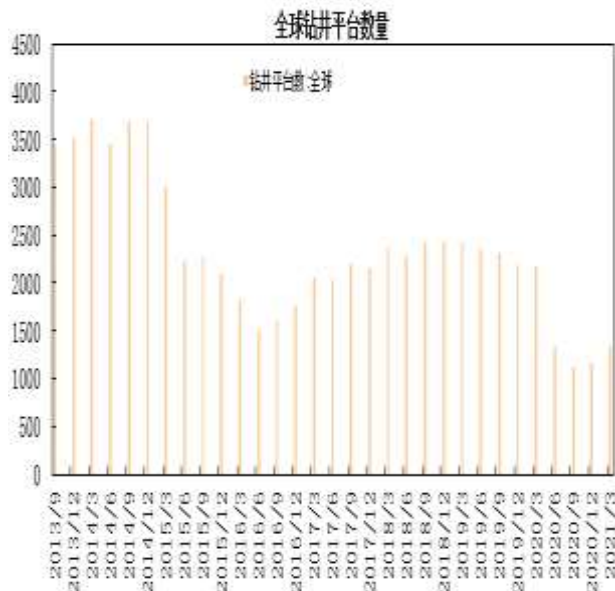
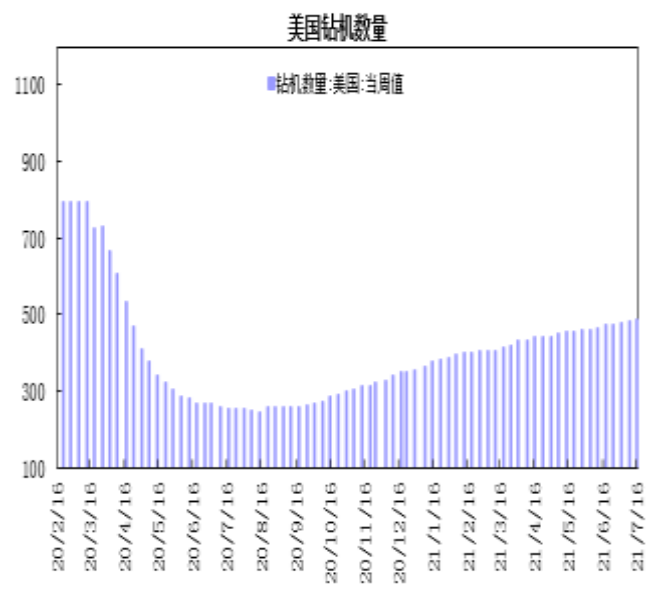


图14: 美国钻机



数据来源: 瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示, 截至7月16日当周, 美国石油活跃钻井数量增加2座至380座, 较上年同期增加200座; 美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至484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

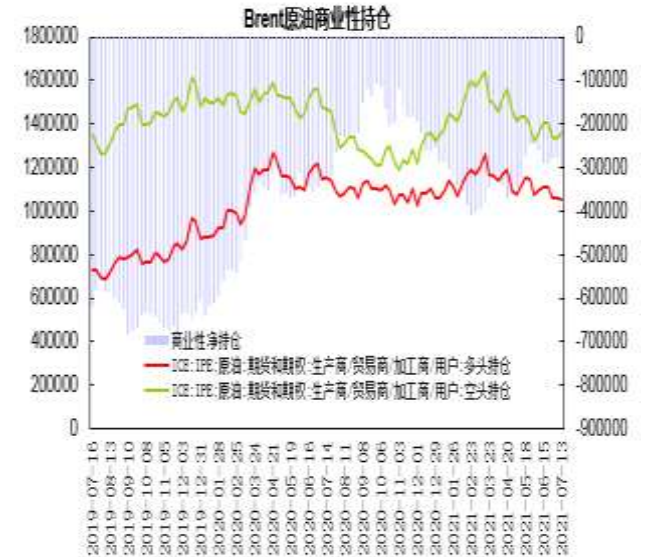
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至7月13日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单499096手，较前一周增加1745手；商业性持仓呈净空单为547555手，比前一周减少3807手。

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

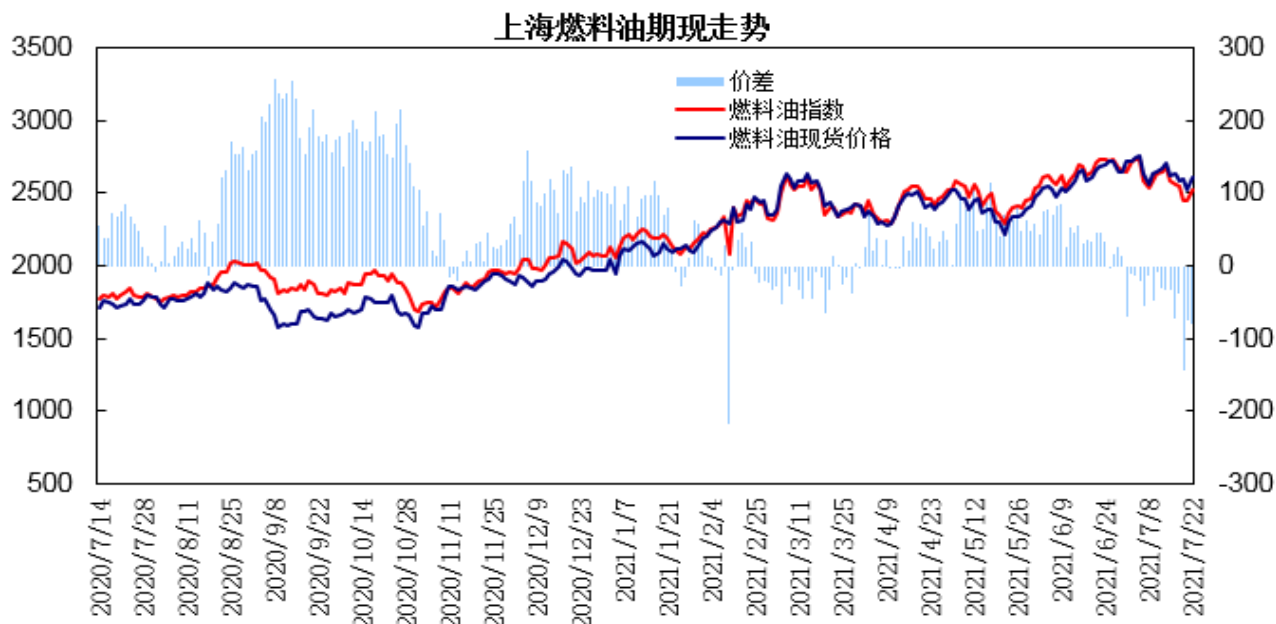


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月13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312627手，比前一周增加9022手；商业性持仓呈净空单为305767手，比前一周增加30115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-30至-145元/吨，新加坡380高硫燃料油现货出现回落，燃料油期价探低回升，期货贴水出现扩大。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2109-2201合约价差

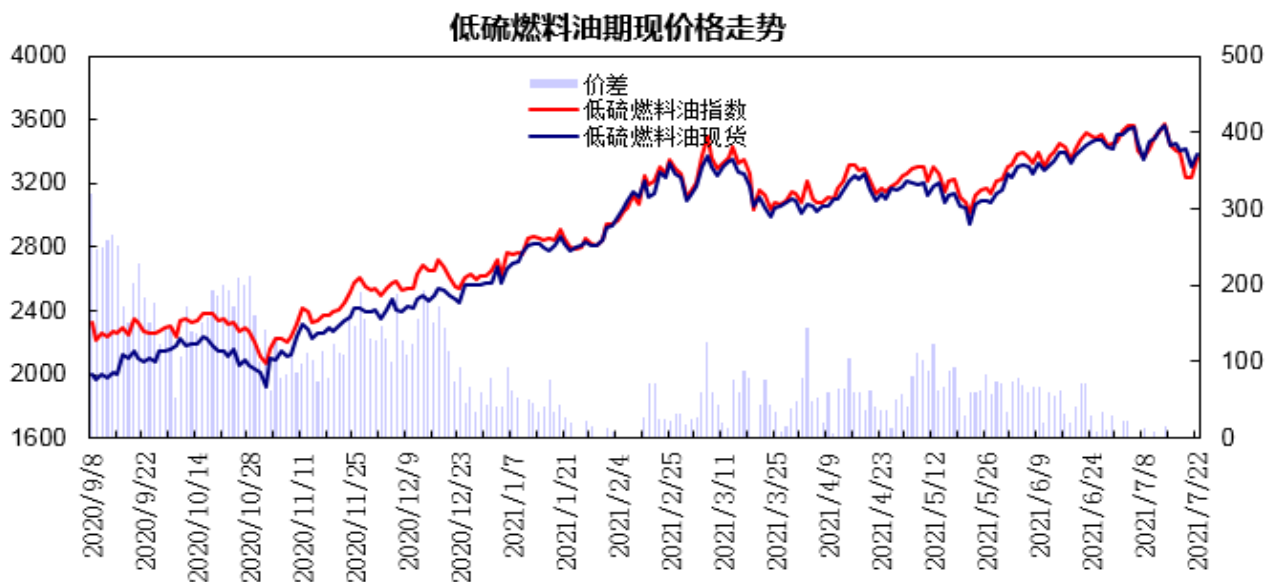


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于 13 至-27 元/吨区间，9 月合约周初呈现贴水，下半周逐步转为小幅升水。

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-15至-180元/吨，新加坡低硫燃料油现货出现回落，低硫燃料油期价探低回升，期货贴水走阔。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

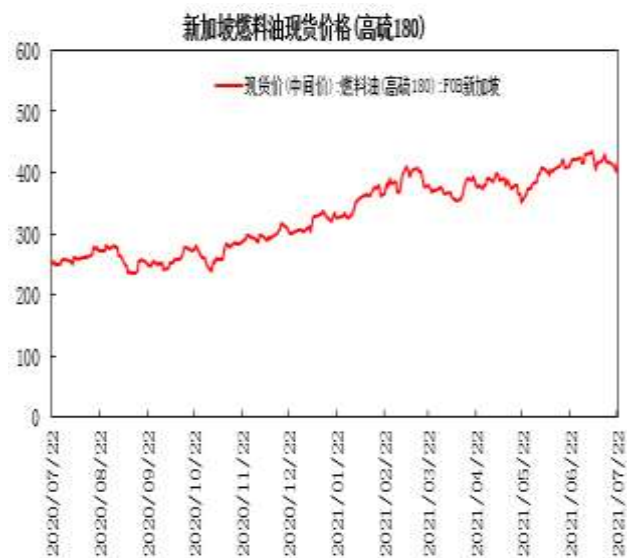


图23：新加坡380燃料油现货

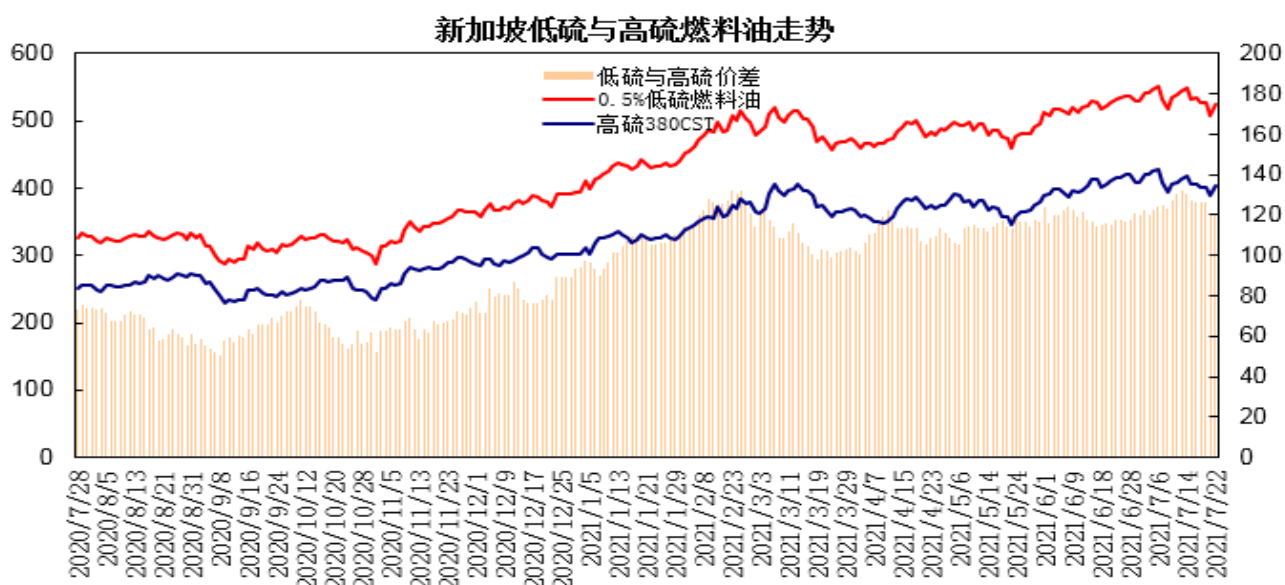


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月22日，新加坡180高硫燃料油现货价格报415.69美元/吨，较上周下跌0.45美元/吨；380高硫燃料油现货价格报402.86美元/吨，较上周下跌2.05美元/吨，跌幅为0.5%。

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523.49美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为120.63美元/吨，较上周出现缩窄。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

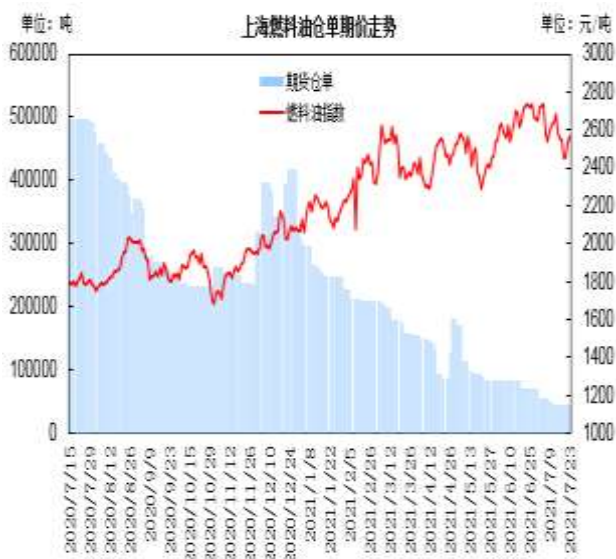


图26：低硫燃料油仓单

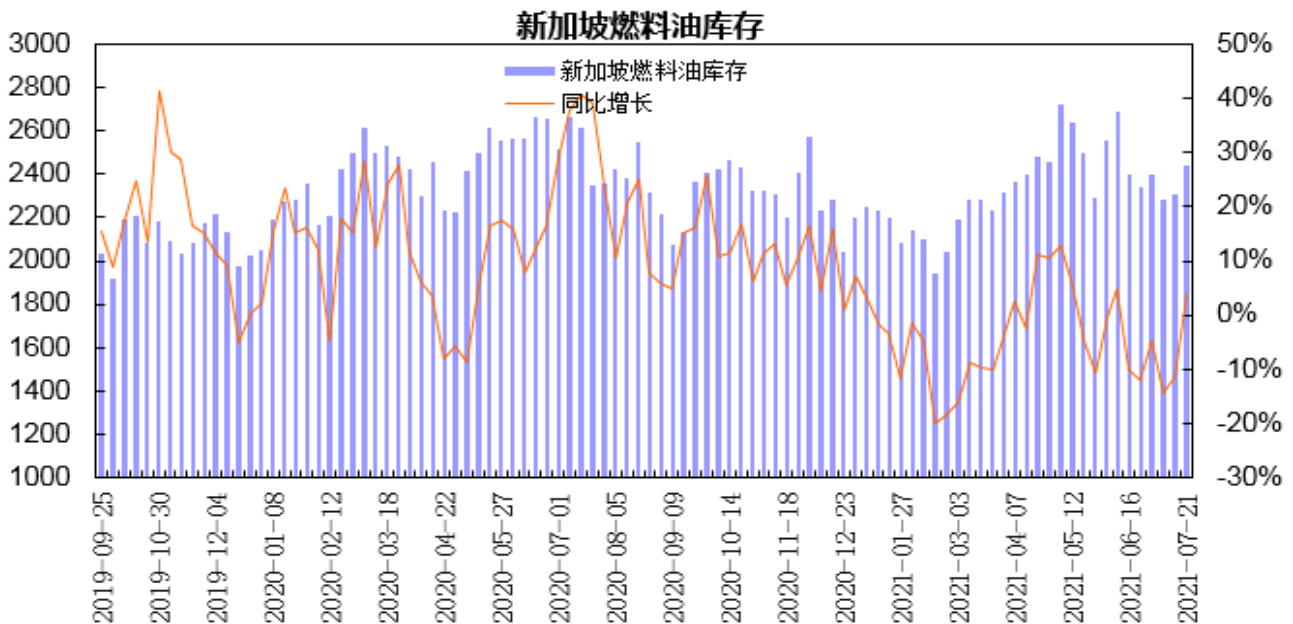


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为45470吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为79590吨，较上一周持平；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7月21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134.6万桶至2443.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少228.1万桶至1229.2万桶；中质馏分油库存减少18.1万桶至1129.7万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

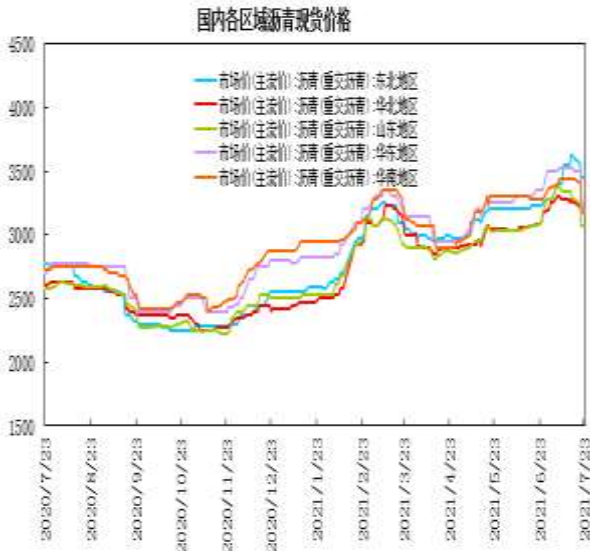
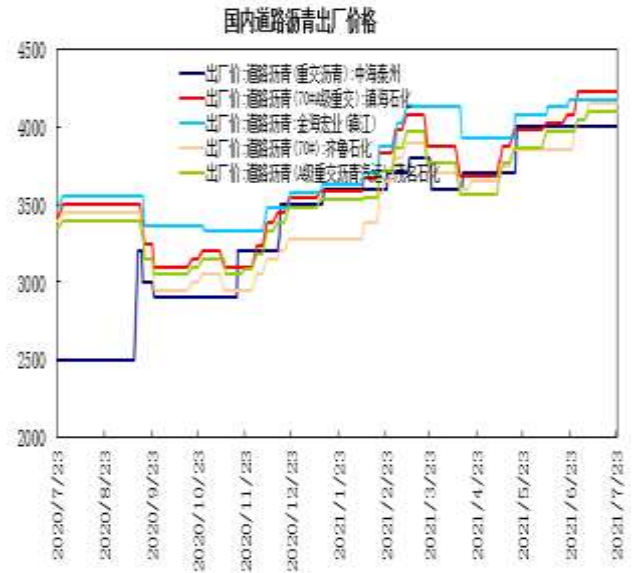


图29：沥青现货出厂价格

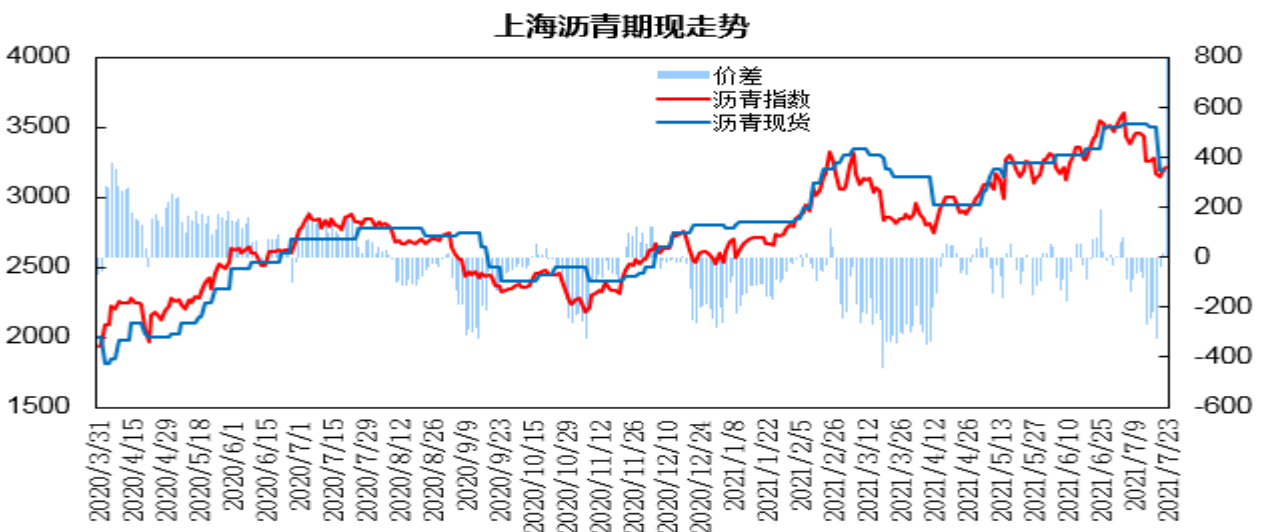


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4000-4230元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3185元/吨，较上周下跌315元/吨；山东市场报价为3075元/吨，较上周下跌200元/吨。

20、上海沥青期现走势

图30：上海沥青期现走势

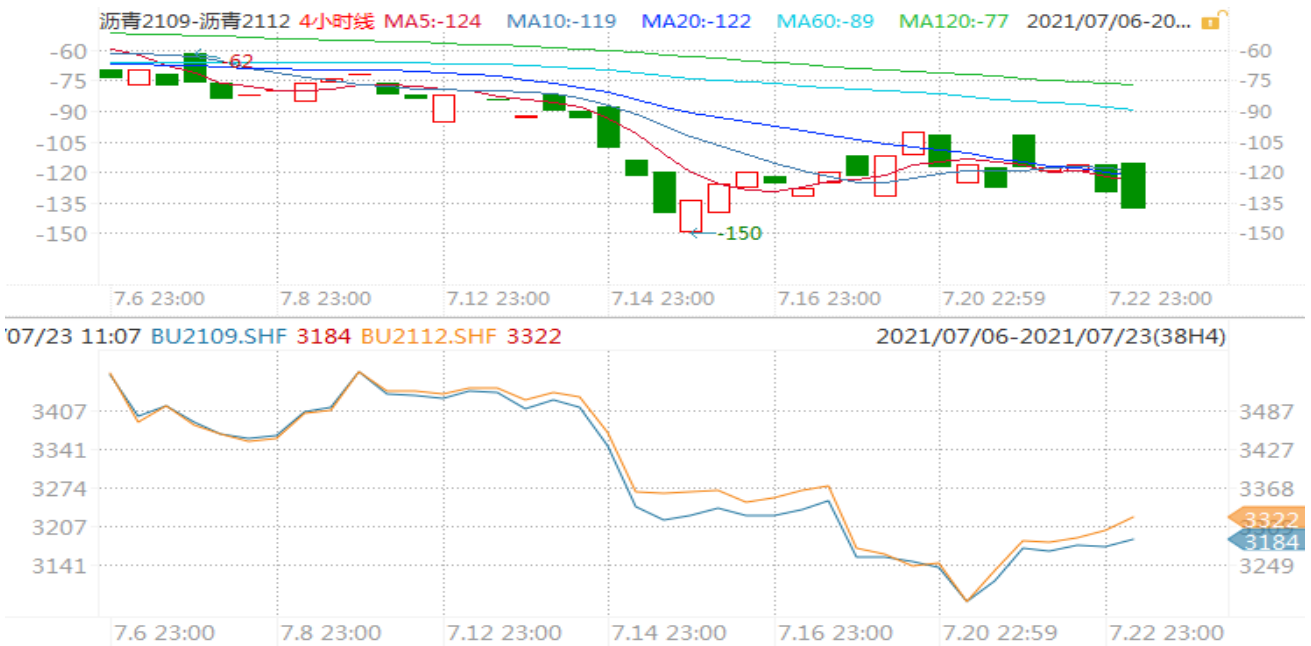


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-330至25元/吨，华东现货报价大幅下调，沥青期价探低后有所回升，期货转为小幅升水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2109-2112合约价差



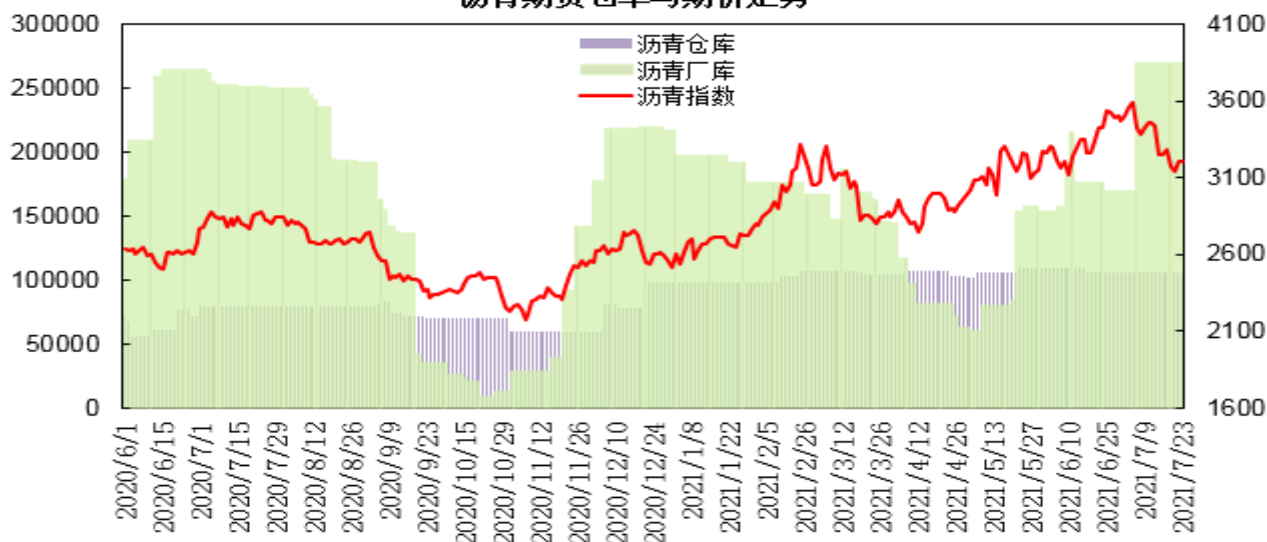
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-90 至-150 元/吨区间，9 月合约贴水小幅走阔。

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105420吨，较上一周持平；厂库库存为270260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

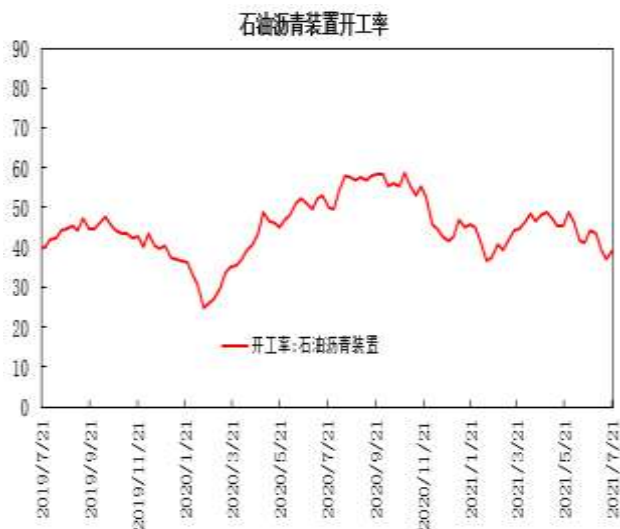


图34：国内沥青库存率



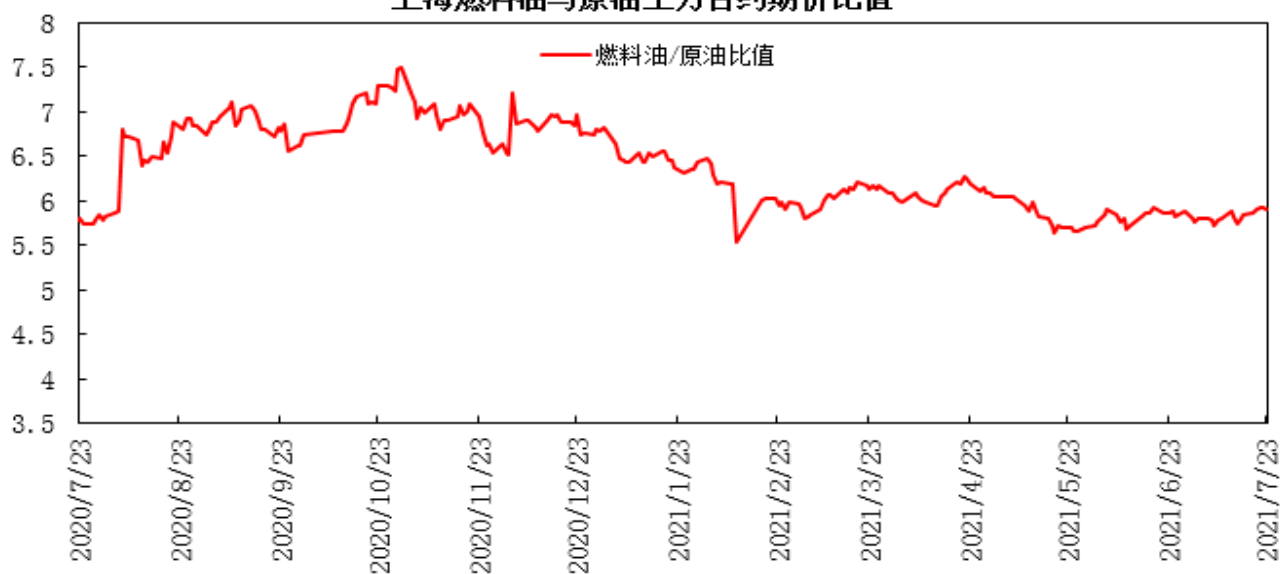
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为39.2%，较上一周增加2.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为54.04%，厂家及社会库存呈现增加。

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5.8至6区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值小幅回升。

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

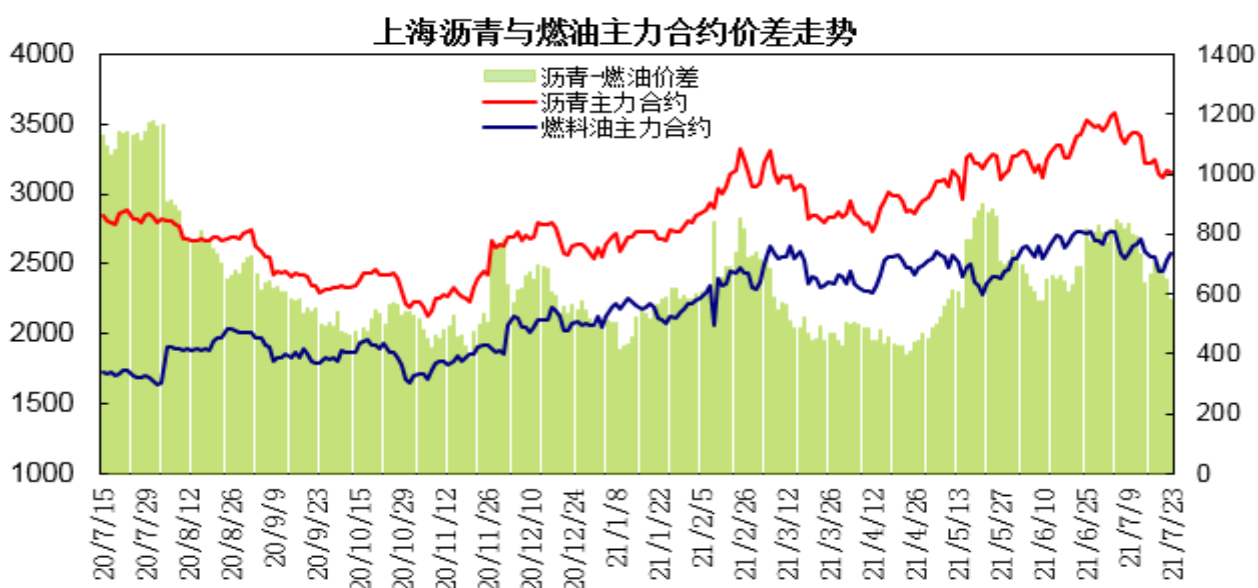


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.6至7.2区间，沥青9月合约与原油9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

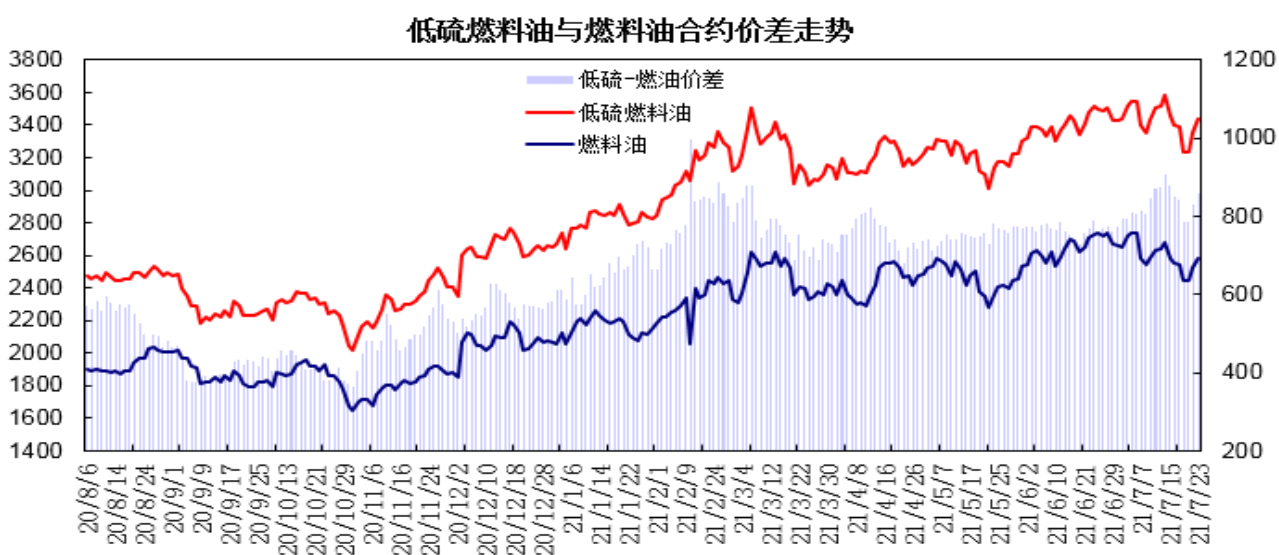


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于710至580元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差较上周呈现缩窄。

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2109合约与燃料油2109合约价差处于780至860元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差探低回升。

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。