

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30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）	436.6	452.2	15.6
	持仓（手）	37300	32083	-5217
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	72.65	73.78	1.13
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	469.7	479.1	9.4
	基差（元/桶）	33.1	26.9	-6.2

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/日的主动减产产量; 减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。	部分国家新增病例出现反弹, 国内部分地区出现新增病例, 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 23 日当周美国商业原油库存减少 408.9 万桶至 4.356 亿桶, 预期减少 290 万桶; 库欣原油库存减少 126.8 万桶至 3544.3 万桶; 汽油库存减少 225.3 万桶, 精炼油库存减少 308.8 万桶, 美国国内原油产量减少 20 万桶/日至 1120 万桶/日。	截至 7 月 20 日当周, NYMEX 原油期货非商业性持仓呈净多单 448740 手, 较前一周减少 50356 手。
伊朗发表声明指责美国导致核谈判暂停, 美国国务卿布林肯称与伊朗的谈判进程不能无限期地进行下去。	

周度观点策略总结: 美联储维持宽松政策不变, 鲍威尔称经济朝着目标取得进展, 但尚未到减码时机; 美国二季度 GDP 环比增长 6.5% 低于预期, 但美国家庭支出创几十年来最大增幅, 美国股市涨至纪录高位, 提振市场风险情绪。全球新冠确诊病例增幅创出两个月以来最大, 国内部分地区出现新增病例, 德尔塔变异毒株导致疫情反弹令市场对需求忧虑情绪有所升温。EIA 数据显示美国原油及成品油库存降幅均高于预期, 市场预期下半年油市仍面临供应趋紧的状况。短线油市呈现震荡回升; 关注美国原油库存数据。上海原油与布伦特原油贴水小幅缩窄。

技术上, SC2109 合约逐步回升, 上方趋于测试 468-470 区域压力, 下方考验 60 日均线支撑, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 440-470 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)	2578	2627	49
	持仓 (手)	227488	171461	-56027
	前 20 名净持仓	-13934	-23294	净空增加 9360
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	407.46	415.52	8.06
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2634	2698	64
	基差 (元/吨)	56	71	15

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)	3412	3470	58
	持仓 (手)	73523	26310	-47213
	前 20 名净持仓	991	-983	净空增加 1974
现货	新加坡 0.5% 低硫燃料油 (美	528.69	537.87	9.18

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3418	3493	75
	基差(元/吨)	6	23	17

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至7月28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减少153万桶至2290.4万桶。	沙特燃料油进口量低于同期水平。
美国原油及成品油库存下降,下半年油市供应趋紧预期支撑市场,国际原油震荡上涨。	

周度观点策略总结: 新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油现货回升,低硫与高硫燃油价差走阔;新加坡燃料油库存回落至三周低位,上期所燃料油仓单持平,低硫燃料油仓单增加。前二十名持仓方面,FU2109合约减仓,多单减幅大于空单,净空单较上周出现回升;LU2110合约大幅减仓,多单减幅大于空单,持仓转为小幅净空。美国原油及成品油库存下降,下半年油市供应趋紧预期支撑市场,国际原油震荡上涨,带动燃料油期价回升。

FU2109合约考验10日均线支撑,上方测试2650-2700区域压力,短线呈现震荡走势,建议2550-2700元/吨区间交易。

LU2110合约考验60日均线支撑,上方测试3500-3550关口压力,短线呈现震荡走势,建议3350-3550元/吨区间交易。

低硫与高硫燃油价差呈现走阔,预计LU2109合约与FU2109合约价差处于800-900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)	3162	3282	120
	持仓(手)	406863	251776	-155087
	前20名净持仓	-18056	-15346	净空减少2710
现货	华东沥青现货(元/吨)	3185	3250	65
	基差(元/吨)	23	-32	-55

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7月28日综	截至7月28日当周33家样本沥青社会库存为

合开工率为 37.8%，较上周下降 1.4 个百分点。	94.73 万吨，环比增加 2.7 万吨，增幅为 2.9%。
8 月石油沥青计划排产总量为 266 万吨，环比减少 8%，同比减少 22.2%。	

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存出现回落，社会库存呈现增加；供应方面，鑫海石化、金承石化、益久石化计划复产，华东主力炼厂计划开工；需求方面，国内主要地区降雨天气减少，下游需求有望逐步恢复；中石化等炼厂报价小幅上调，市场低端资源减少，现货价格稳中有涨；国际原油逐步回升，沥青成本支撑增强，沥青期价呈现震荡回升。前二十名持仓方面，BU2109 合约大幅减仓，多单减少 94030 手，空单减少 96740 手，净空单较上周呈现回落，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2109 合约回升，期价考验 10 日均线支撑，上方测试 3400 区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势，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

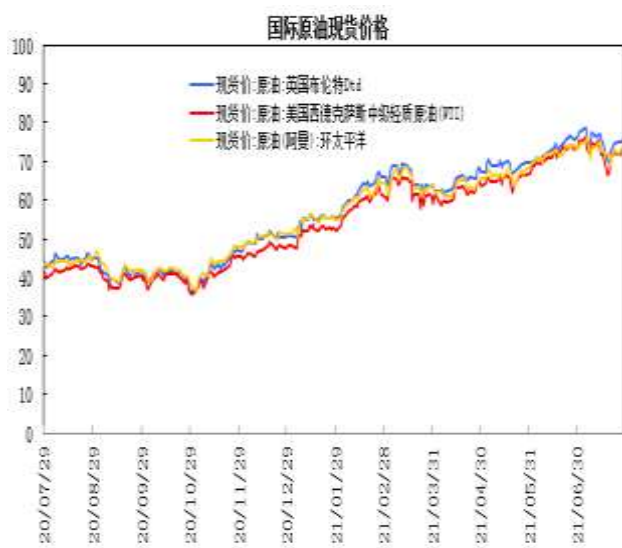
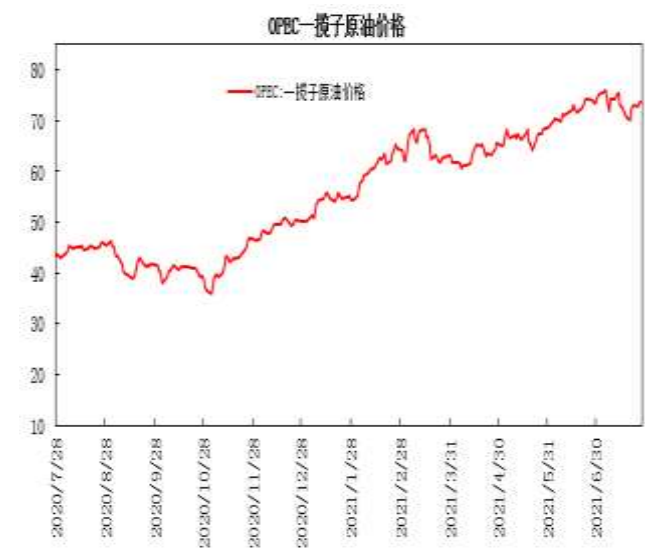


图2：OPEC一揽子原油价格

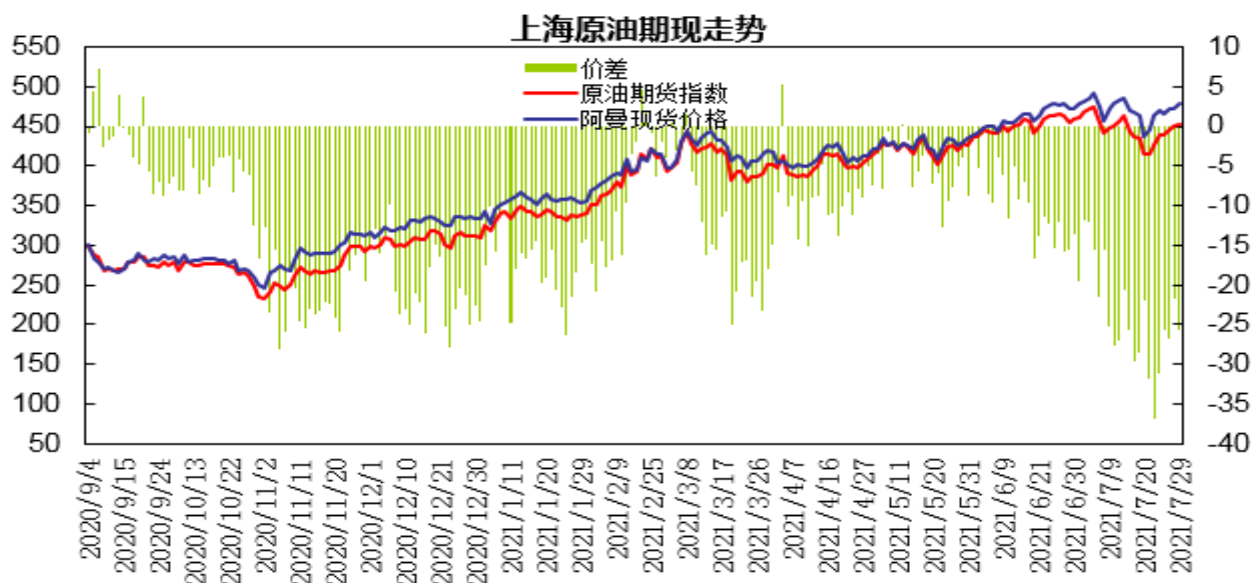


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月29日，布伦特原油现货价格报75.77美元/桶，较上周上涨1.32美元/桶；WTI原油现货价格报73.62美元/桶，较上周上涨1.55美元/桶；阿曼原油价格报73.89美元/桶，较上周上涨1.02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-21至-32元/桶波动，阿曼原油呈现上涨，上海期价回升，原油期价贴水较上周小幅缩窄。

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-5至1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

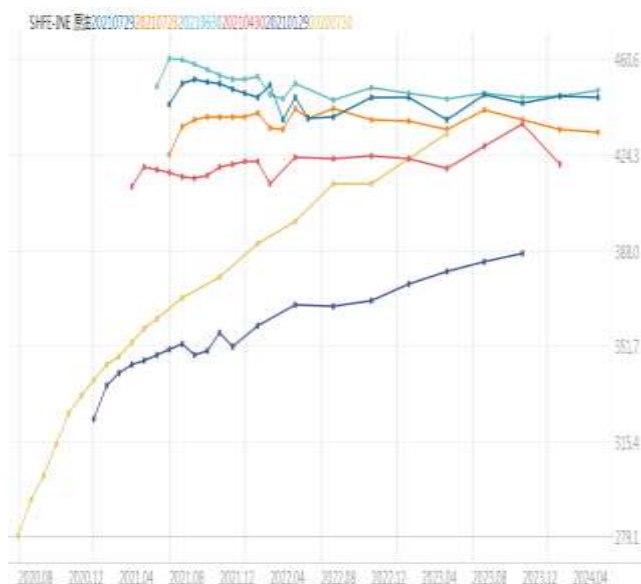
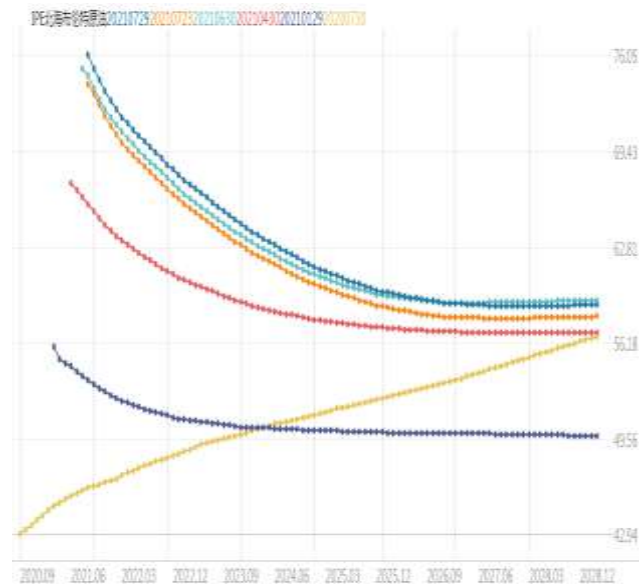


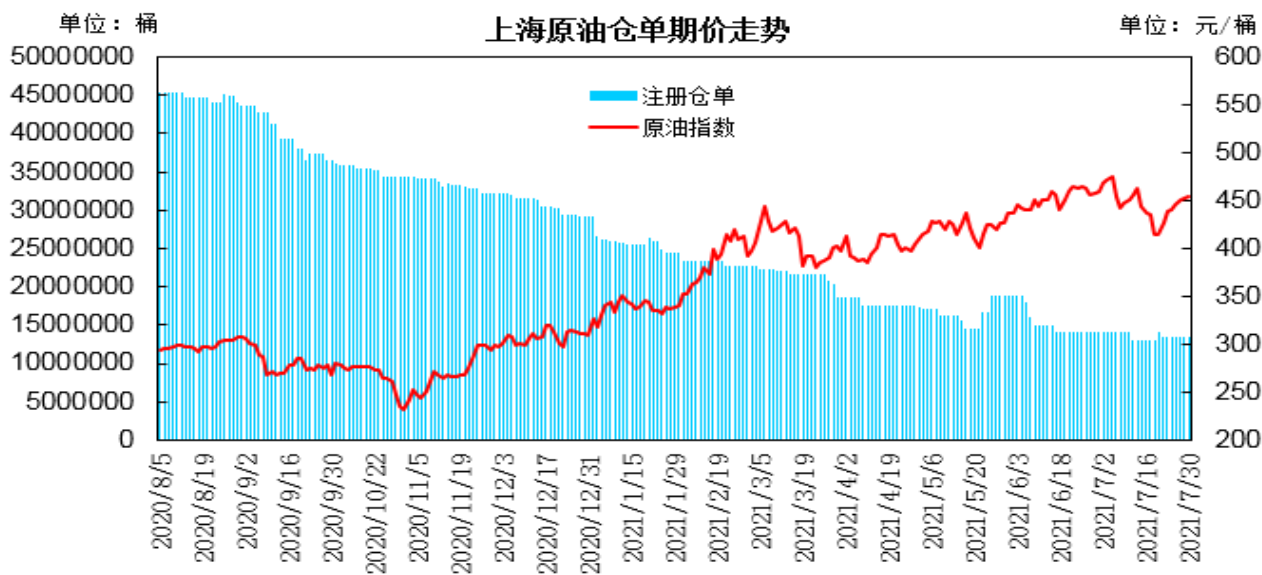
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



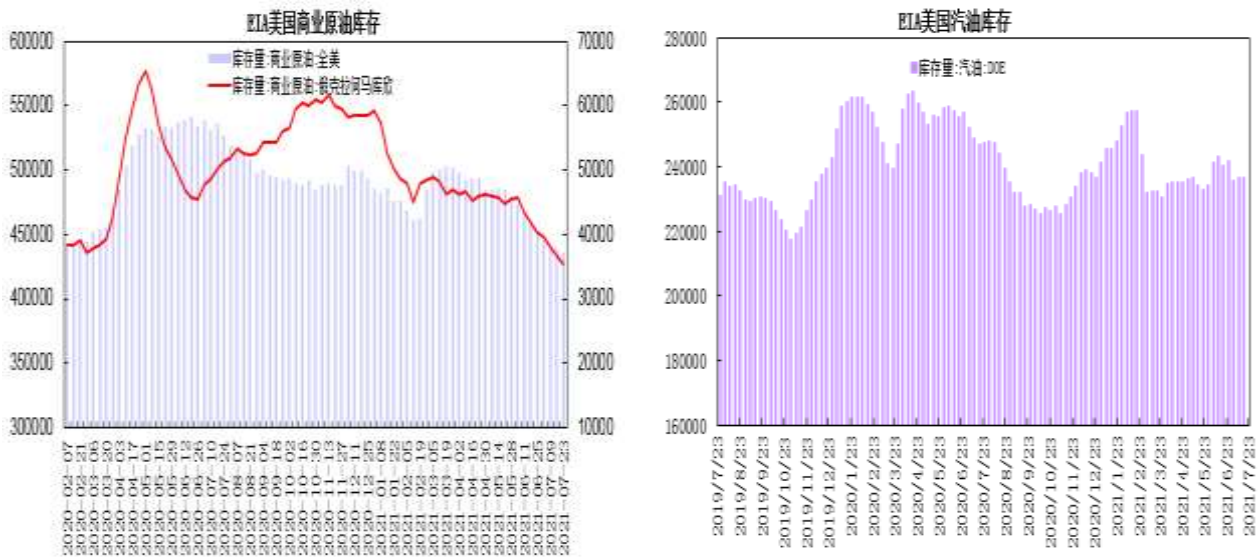
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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

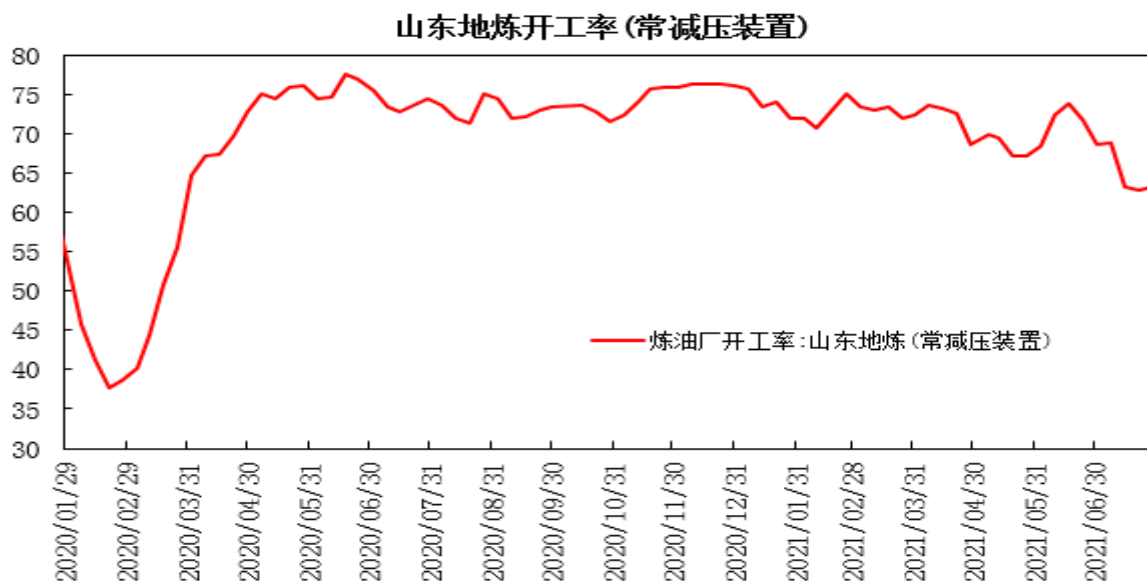


数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至7月23日当周美国商业原油库存减少408.9万桶至4.356亿桶,预期减少290万桶;库欣原油库存减少126.8万桶至3544.3万桶;汽油库存减少225.3万桶,精炼油库存减少308.8万桶。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



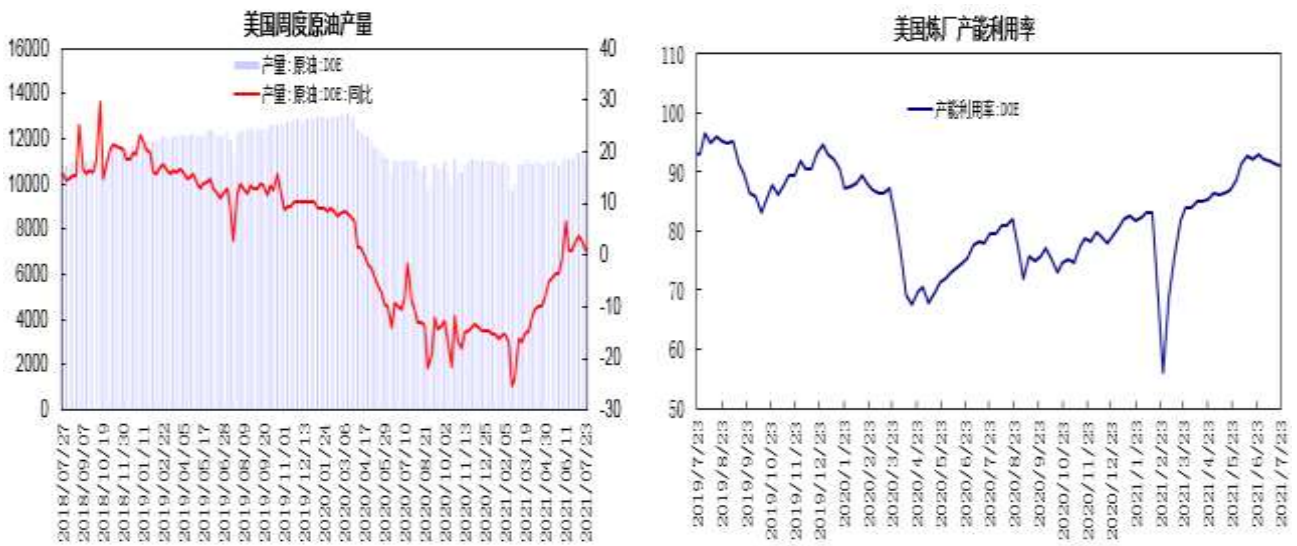
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据,山东地炼常减压装置开工率为63.24%,较上一周增加0.41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

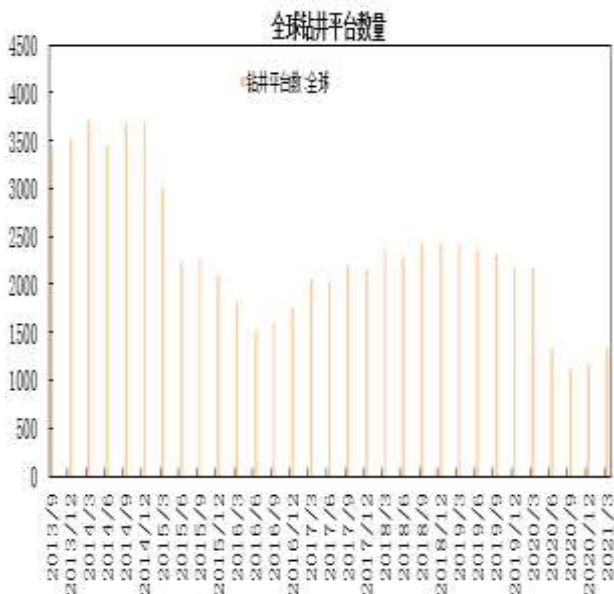


数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少20万桶/日至1120万桶/日；炼厂产能利用率为91.1%，环比下降0.3个百分点。

9、钻机数据

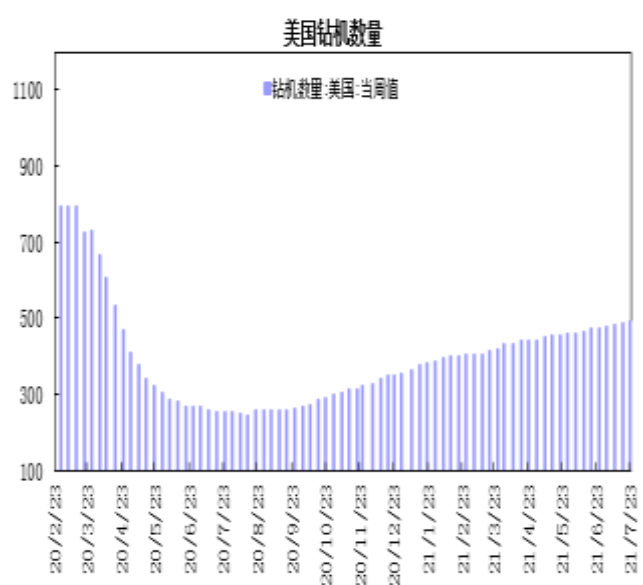
图13：全球钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至7月23日当周，美国石油活跃钻井数量增加7座至387座，较上年同期增加206座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加7座至491座。

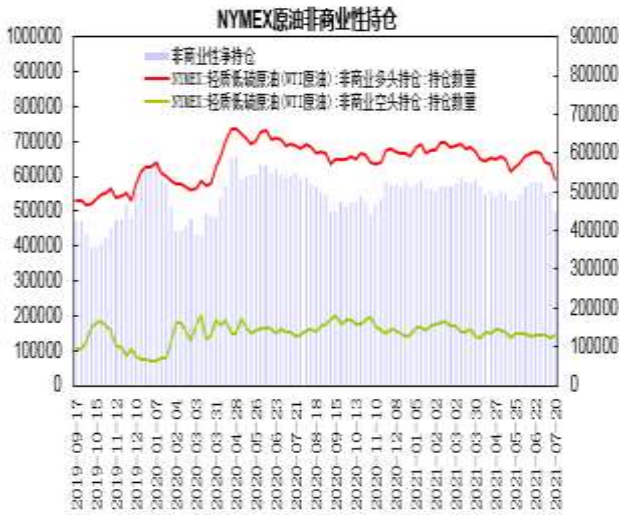
图14：美国钻机



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20日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单448740手，较前一周减少50356手；商业性持仓呈净空单为500536手，比前一周减少47019手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

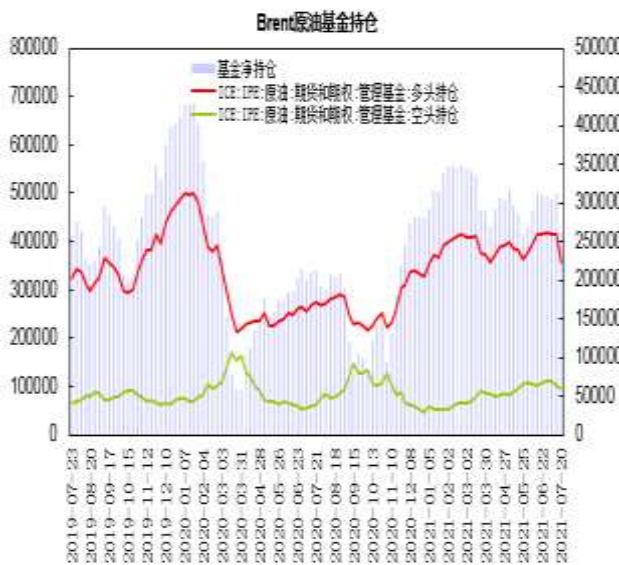
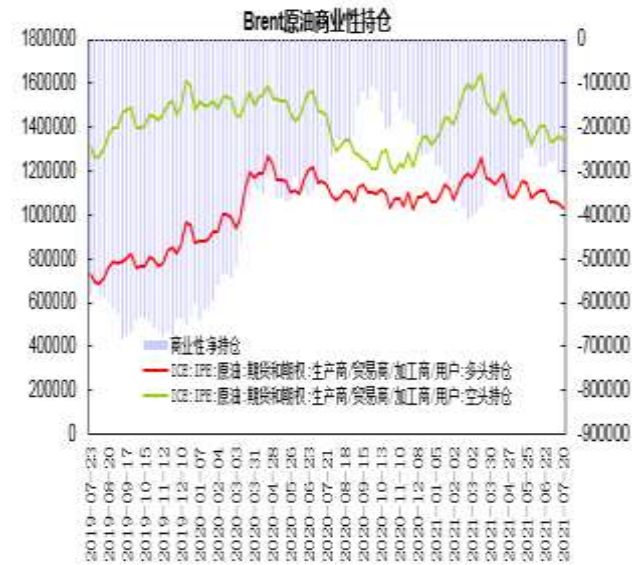


图18：Brent原油商业性持仓

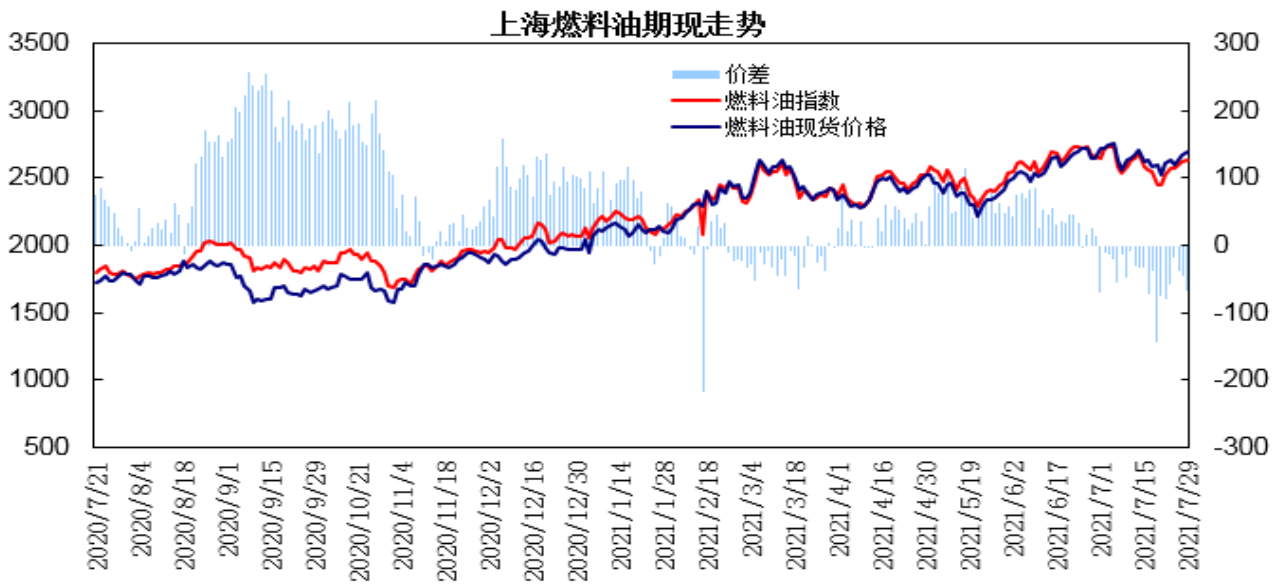


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月20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261841手，比前一周减少50786手；商业性持仓呈净空单为309519手，比前一周增加3752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-15至-70元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价逐步回升，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

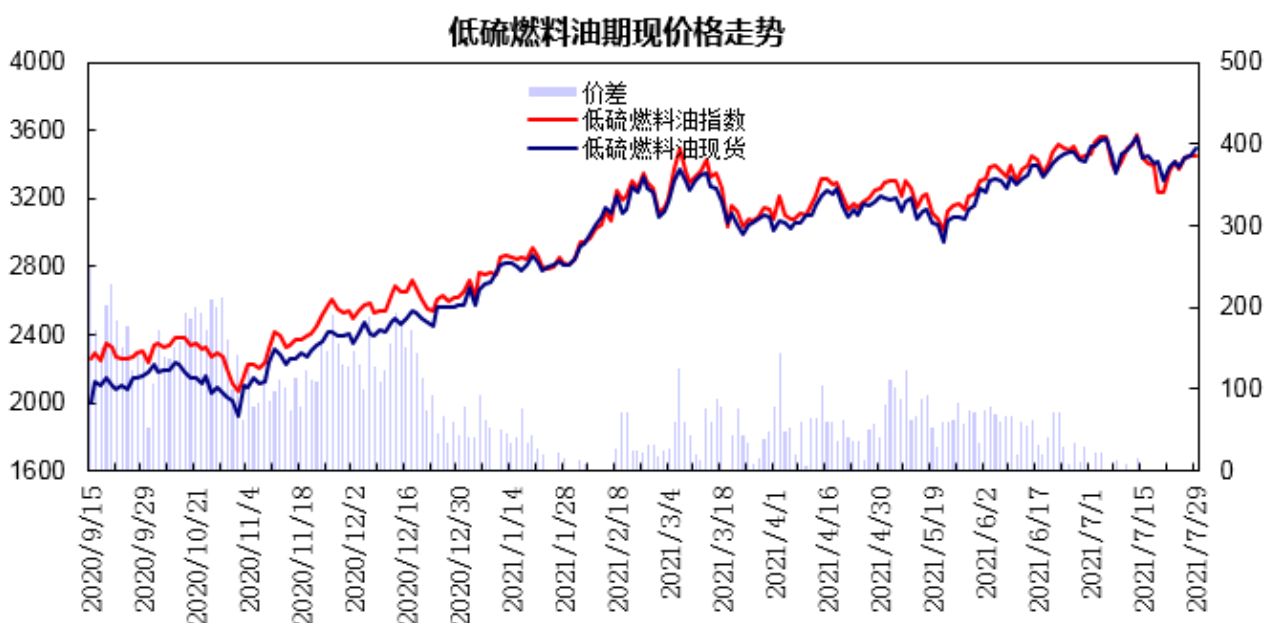


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于 22 至-18 元/吨区间，9 月合约周初呈现小幅升水，下半周转为小幅贴水。

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

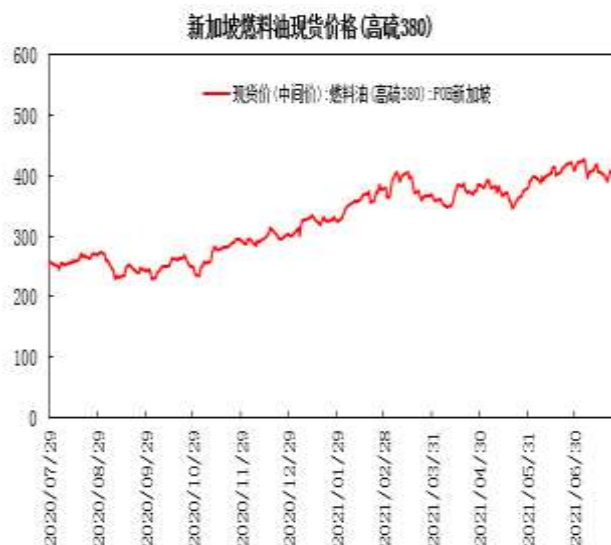
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于0至-40元/吨，新加坡低硫燃料油现货出现上涨，低硫燃料油期货震荡回升，期货贴水缩窄。

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

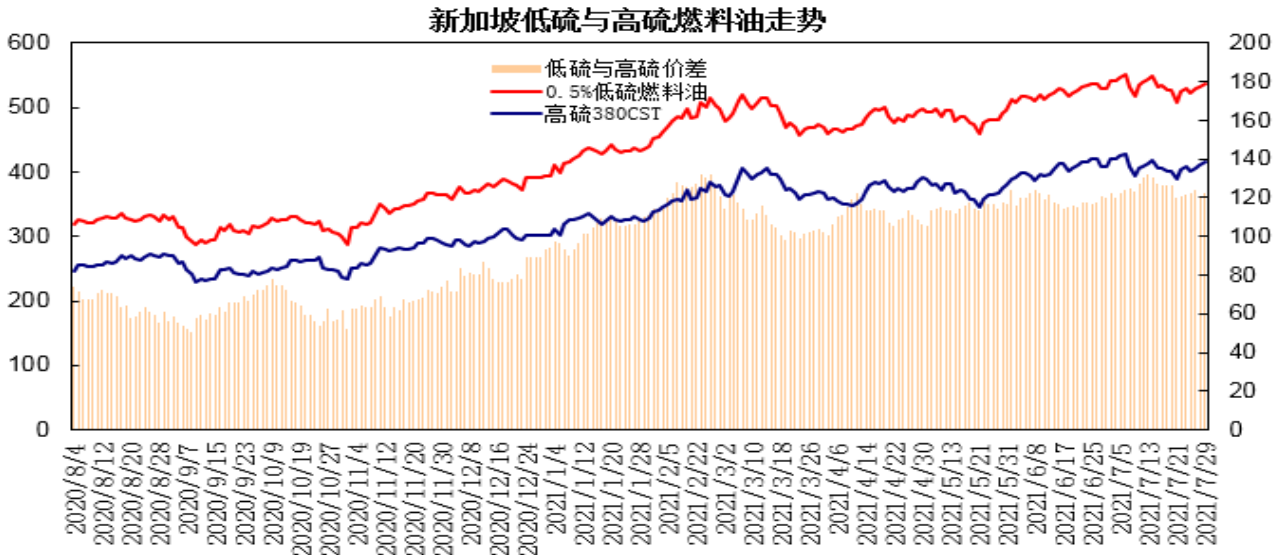


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月29日，新加坡180高硫燃料油现货价格报426.08美元/吨，较上周上涨7.51美元/吨；380高硫燃料油现货价格报415.52美元/吨，较上周上涨8.06美元/吨，涨幅为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

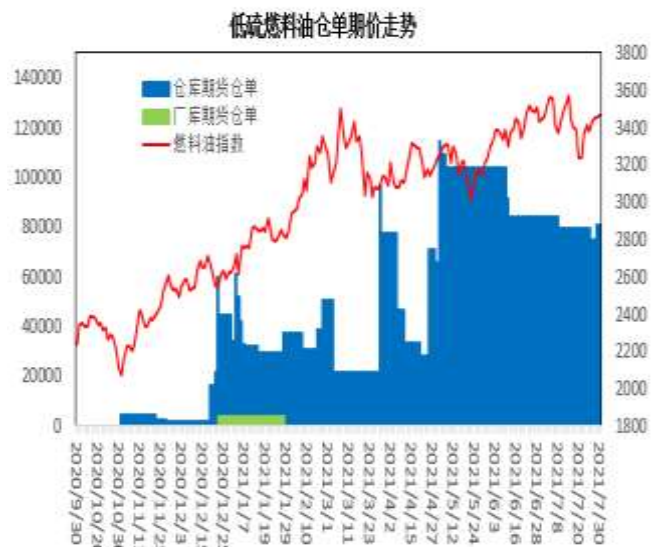
新加坡0.5%低硫燃料油价格报537.87美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为122.35美元/吨，较上周小幅走阔。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单



图26：低硫燃料油仓单

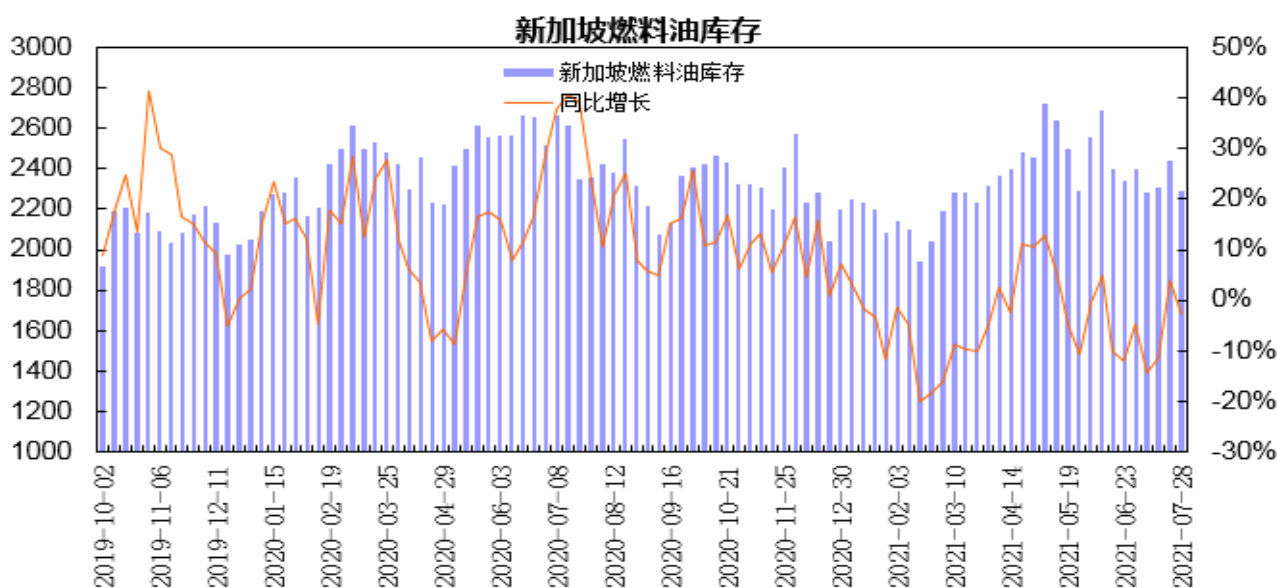


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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81010吨，较上一周增加1420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



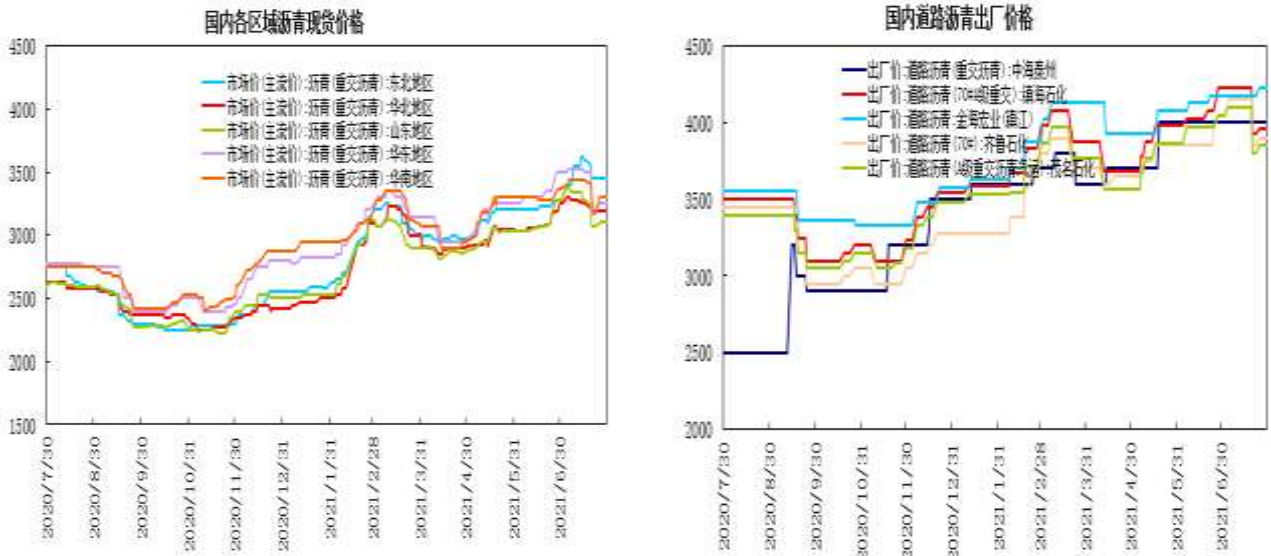
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至7月28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减少153万桶至2290.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加146.7万桶至1375.9万桶；中质馏分油库存减少48.3万桶至1081.4万桶。

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

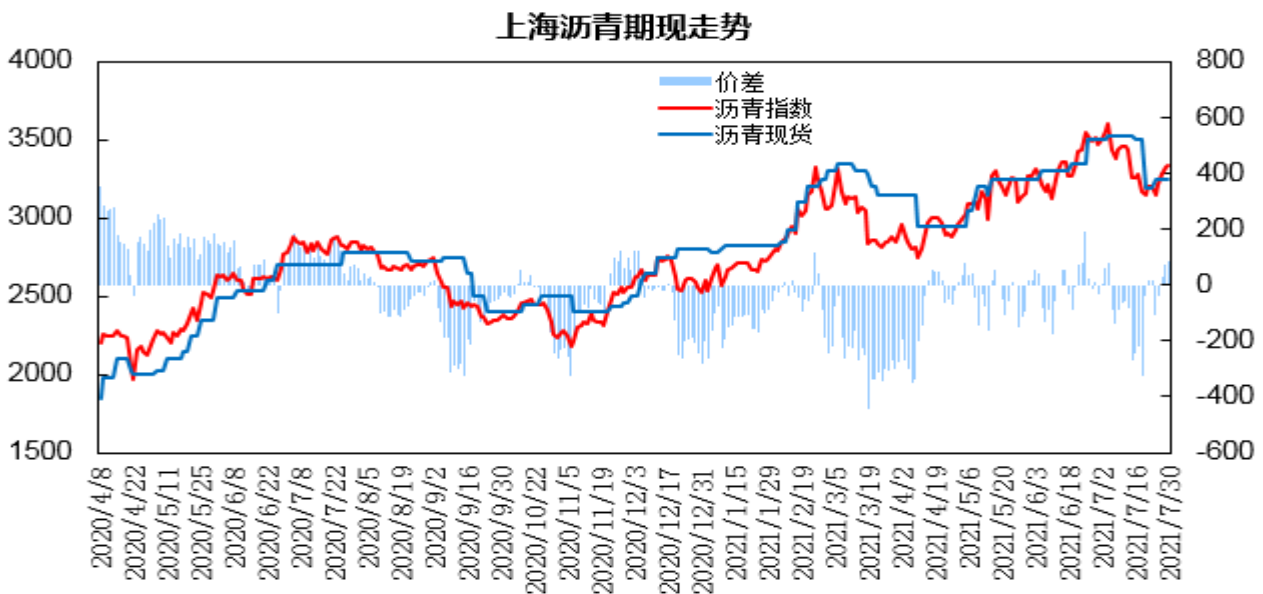


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3850-4230元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3250元/吨，较上周上涨65元/吨；山东市场报价为3110元/吨，较上周上涨35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-110至90元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡回升，周初期货呈现贴水，下半周转为升水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2109-2112合约价差

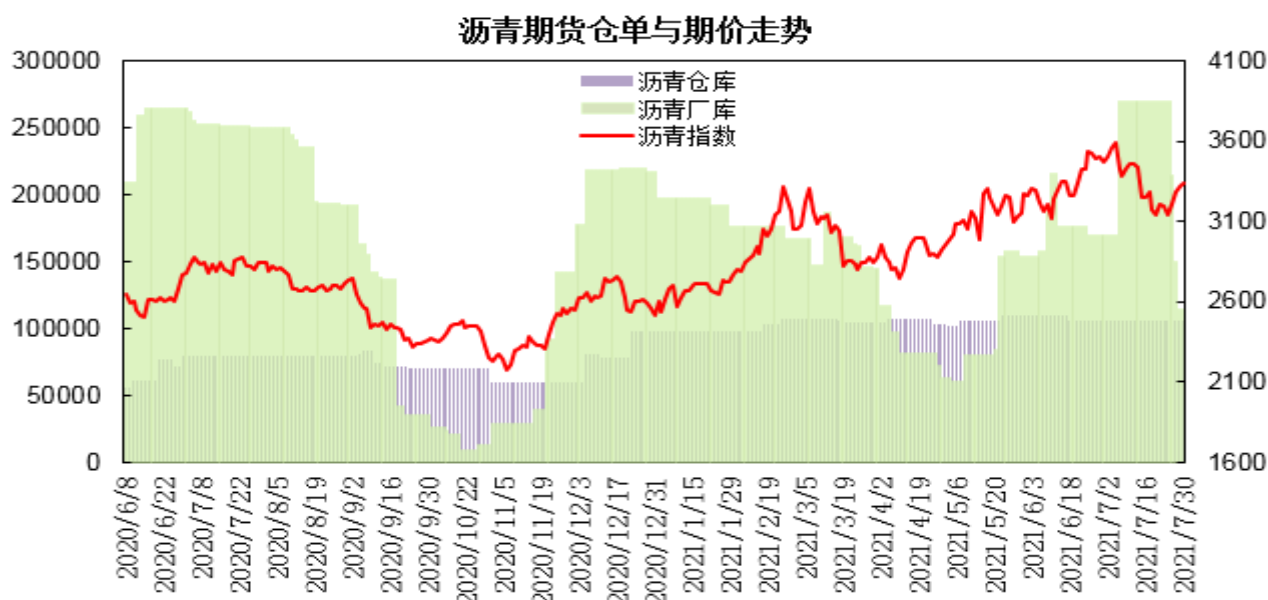


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-90 至-150 元/吨区间，9 月合约贴水出现缩窄。

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105420吨，较上一周持平；厂库库存为113070吨，较上一周减少157190吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

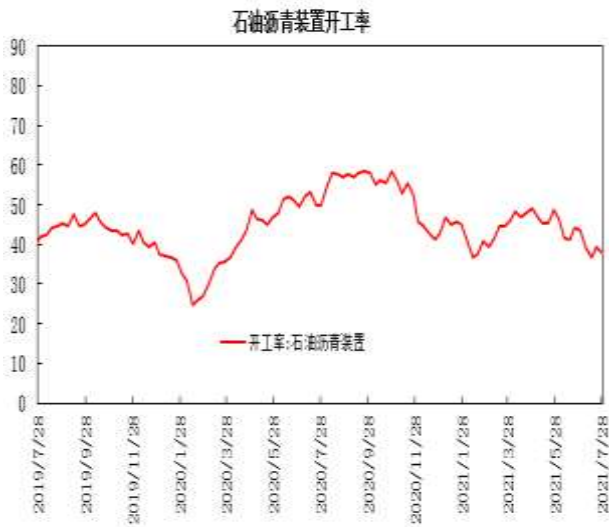


图34：国内沥青库存率



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37.8%，较上一周下降1.4个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为52.96%，厂家库存出现回落，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



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5.9区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值处于区间波动。

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

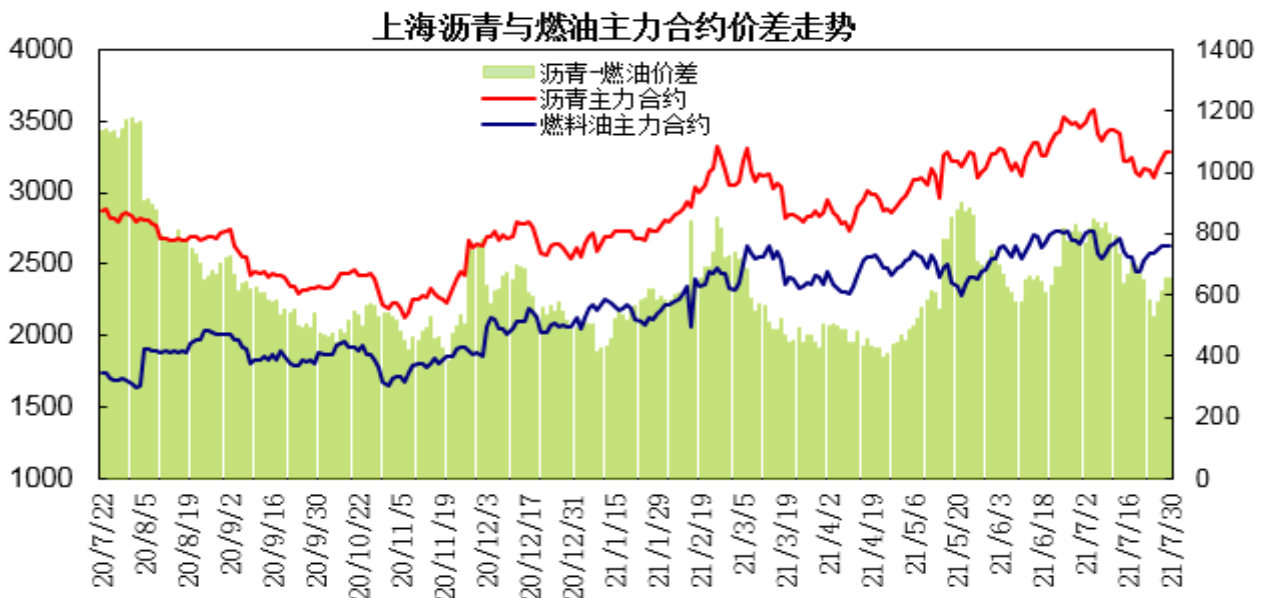


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7至7.3区间，沥青9月合约与原油9月合约比值呈现探低回升。

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

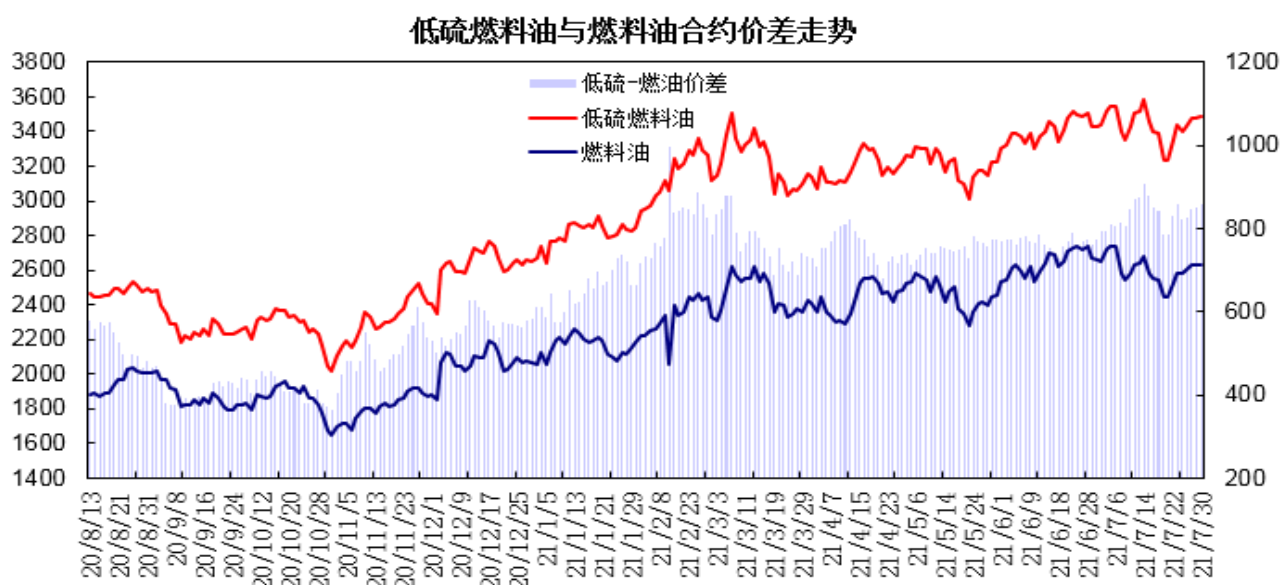


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于520至660元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差较上周呈现回升。

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2109合约与燃料油2109合约价差处于820至860元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差处于区间波动。

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。