

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6月25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）	442.4	466.3	+23.9
	持仓（手）	49096	52741	+3645
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	71.13	73.9	+2.77
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	457.8	479	+21.2
	基差（元/桶）	15.4	12.7	-2.7

#### 2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+5 月份减产规模为 730 万桶/日（包含沙特	印度“德尔塔”变异毒株传播能力和传染性的增

额外减产 75 万桶/日); 6 月份减产规模为 660 万桶/日 (包含沙特额外减产 40 万桶/日); 7 月份减产规模为 575 万桶/日。	强, 部分地区新增病例上升, 市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
API 数据显示, 截至 6 月 18 日当周 API 美国原油库存减少 719.9 万桶至 4.58 亿桶, 预期减少 394 万桶, 库欣原油库存减少 255 万桶。	据悉俄罗斯考虑在 7 月会议上提议 OPEC+增产, OPEC+正在讨论 8 月起进一步增加产量的方案。
EIA 数据显示, 截至 6 月 18 日当周美国商业原油库存减少 761.4 万桶至 4.591 亿桶, 预期减少 350 万桶; 库欣原油库存减少 183.3 万桶至 4172.1 万桶; 汽油库存减少 293 万桶。	沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹表示, OPEC+在遏制通胀压力方面发挥了作用; 可通过确保市场不失控来控制通胀。
美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议。	

**周度观点策略总结:** 美联储主席鲍威尔重申, 经济重启导致近期物价涨幅大于预期, 但未来通胀可能回落, 美联储在加息问题上将保持耐心。美国总统拜登与国会议员就基础设施计划达成初步协议, 增强了市场对经济复苏的乐观情绪。欧美地区跨境管制持续放松, EIA 美国原油及汽油库存降幅高于预期, 夏季原油需求前景乐观预期继续提振油市; 7 月 1 日 OPEC+将召开会议讨论下一阶段产量政策, 据悉 OPEC+正讨论 8 月起进一步增加产量的方案, 伊朗核协议谈判最快于下周恢复, 供应增加预期加剧震荡幅度, 短线油市呈现强势震荡; 关注 OPEC+会议及伊朗核协议进展。上海原油上涨, 与布伦特原油贴水呈现回升。

技术上, SC2108 合约刷新高点, 期价趋于测试 480-485 区域压力, 下方考验 450 区域支撑, 短线呈现震荡冲高走势, 操作上, 短线 450-485 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)	2619	2717	+98
	持仓 (手)	352293	392798	+40505
	前 20 名净持仓	-48201	-62179	净空增加 13978
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	401.33	412.75	+11.42
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2583	2654	+71
	基差 (元/吨)	-36	-63	-27

### 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)	3346	3486	+140
	持仓 (手)	85562	75897	-9665
	前 20 名净持仓	-2922	-7838	净空增加 4916
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美	516.36	527.22	+10.86

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3323	3390	+67
	基差(元/吨)	-23	-96	-73

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
EIA 美国原油及汽油库存降幅高于预期, 夏季原油需求前景乐观预期继续提振油市, 国际原油涨至两年多高位。	美国、中国炼厂开工回升。
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示, 截至 6 月 23 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下降 57.4 万桶至 2340.3 万桶。	普氏数据, 截至 6 月 21 日当周富查伊拉燃料油库存为 1294.4 万桶, 较上周增加 58.2 万桶, 涨幅 4.71%

**周度观点策略总结:** 新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货上涨, 低硫与高硫燃油价差小幅走阔; 新加坡燃料油库存回落至五周低点, 上期所燃料油仓单出现流出。前二十名持仓方面, FU2109 合约增仓, 空单增幅大于多单, 净空单较上周呈现增加; LU2109 合约出现减仓, 多单减幅大于空单, 净空单呈现增加。EIA 美国原油及汽油库存降幅高于预期, 夏季原油需求前景乐观预期继续提振油市, 国际原油涨至两年多高位, 带动燃料油期价震荡上行。

FU2109 合约上涨, 期价趋于测试 2800-2850 区域压力, 下方考验 20 日均线支撑, 短线呈现强势震荡走势, 建议 2600-2850 元/吨区间交易。

LU2109 合约测试 3600-3650 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 3400-3650 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差出现扩大, 预计 LU2109 合约与 FU2109 合约价差处于 740-850 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)	3260	3532	+272
	持仓(手)	276179	373664	+97485
	前 20 名净持仓	-40531	-28519	净空减少 12012
现货	华东沥青现货(元/吨)	3300	3350	+50
	基差(元/吨)	40	-182	-222

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

截至 6 月 23 日当周加工马瑞原油利润为-37.98 元/吨，综合利润环比减少 40.1 元/吨。

南方地区主营炼厂价格上调 50 元/吨。

据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 6 月 23 日综合开工率为 44.3%，较上周增加 3.2 个百分点。

截至 6 月 23 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 111.89 万吨，环比增加 2.02 万吨，增幅为 1.8%；33 家样本沥青社会库存为 90.34 万吨，环比增加 0.63 万吨，增幅为 0.7%。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工上升，厂家及社会库存小幅增加；供应方面，华东扬子及河北鑫海大装置计划复产沥青，下周开工有望小幅回升；需求方面，华东地区天气好转带动需求，山东低价货源减少，下游采购积极性增加；现货价格小幅上涨，华东、山东、华北地区出现上调；国际原油升至两年多高位，成本支撑增强，带动期价震荡上行。前二十名持仓方面，BU2109 合约多单减少 5075 手，空单减少 5719 手，净空单较上周小幅回落，短期沥青期价呈现震荡冲高走势。

技术上，BU2109 合约测试 3670-3700 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线沥青期价呈现震荡冲高走势，操作上，建议短线 3350-3700 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

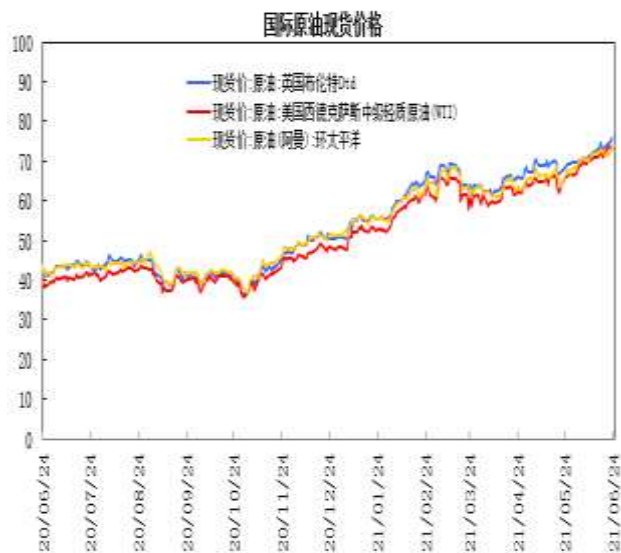
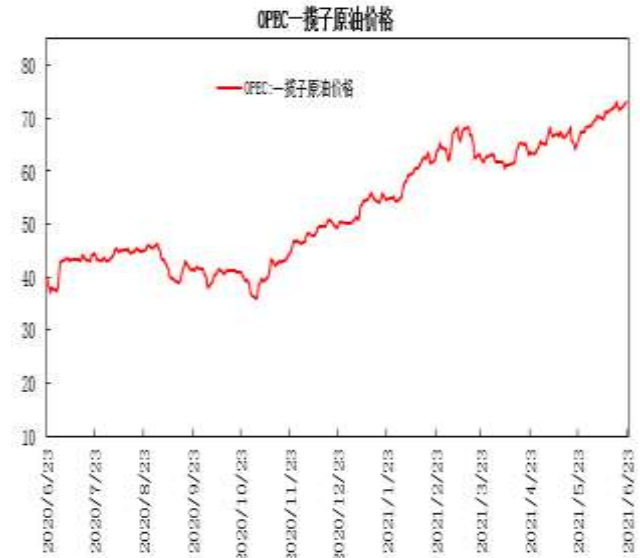


图2：OPEC一揽子原油价格

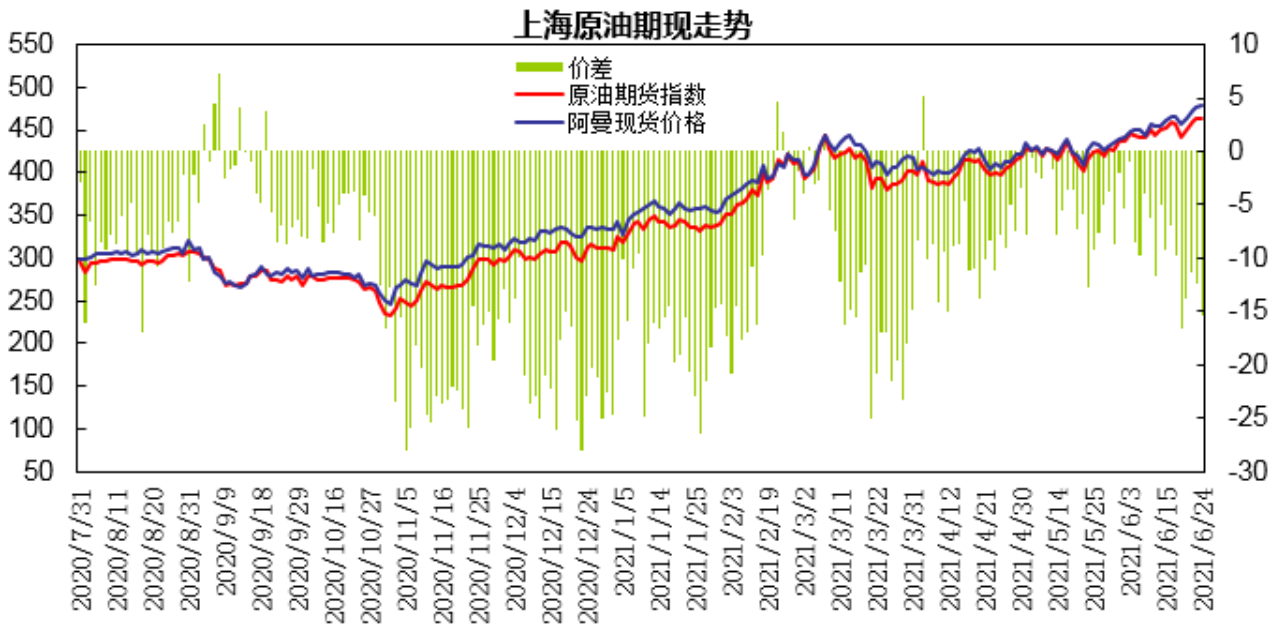


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 6 月 24 日，布伦特原油现货价格报 75.79 美元/桶，较上周上涨 2.35 美元/桶；WTI 原油现货价格报 73.3 美元/桶，较上周上涨 1.66 美元/桶；阿曼原油价格报 73.9 美元/桶，较上周上涨 2.77 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-11至-16元/桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价震荡冲高，原油期价贴水较上周走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2108-2109合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2108合约与2109合约价差处于-1至4元/桶区间，8月合约呈现小幅升水。

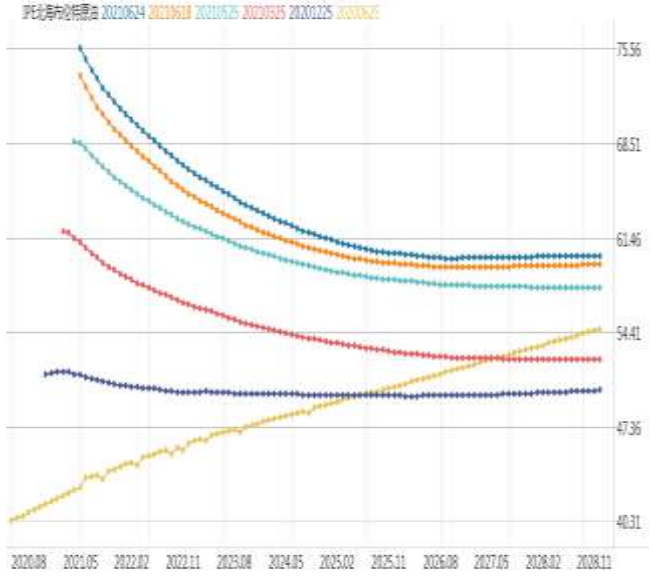
#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



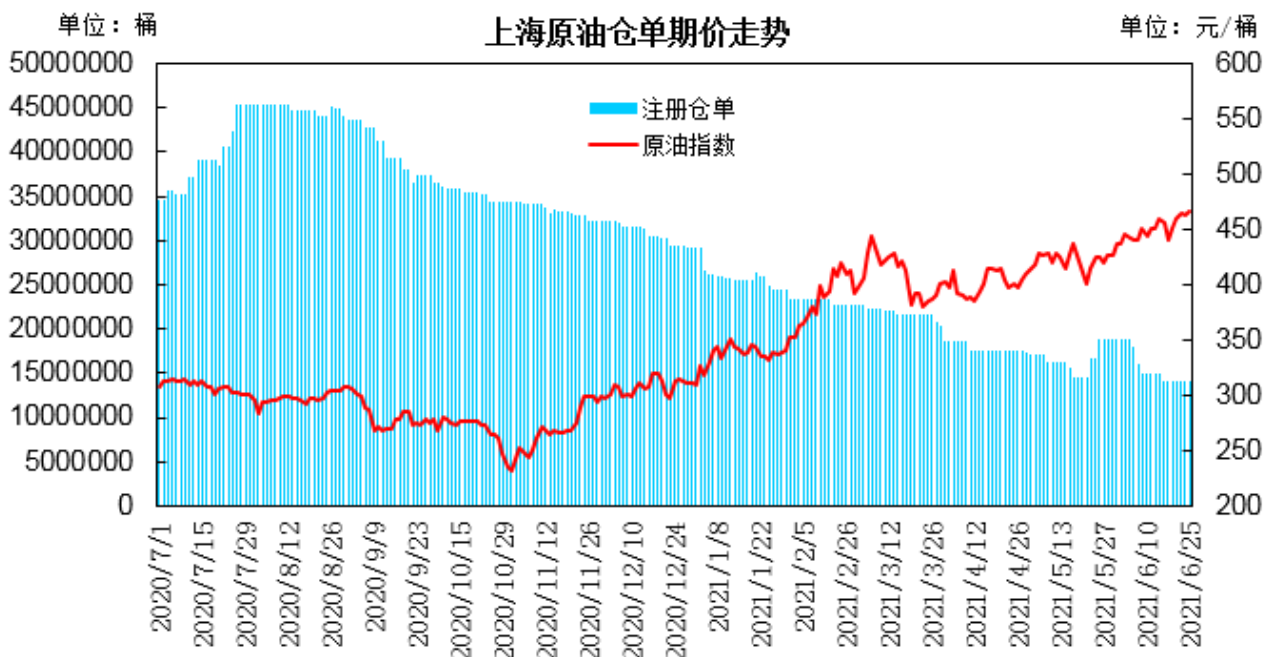
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

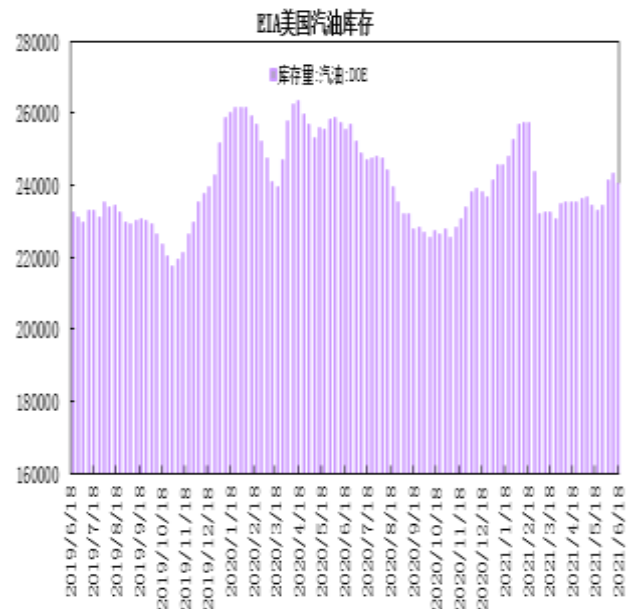
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1402.2万桶，较上一周减少5.2万桶。

## 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

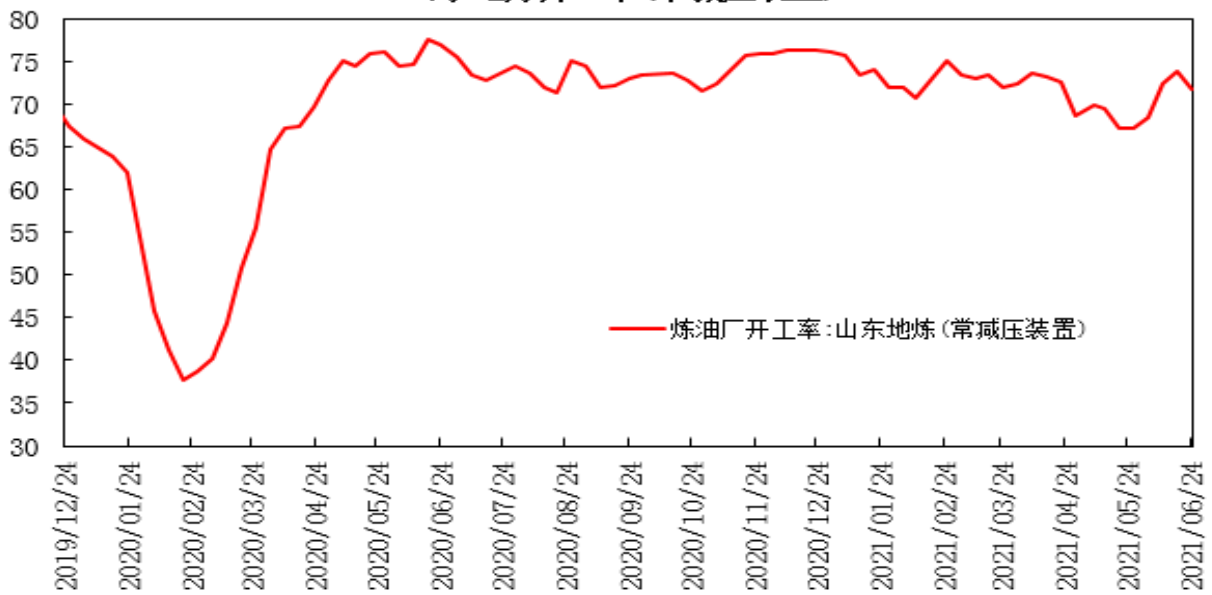
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至6月18日当周美国商业原油库存减少761.4万桶至4.591亿桶,预期减少350万桶;库欣原油库存减少183.3万桶至4172.1万桶;汽油库存减少 293万桶,精炼油库存增加175.4万桶。

## 7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



山东地炼开工率(常减压装置)



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71.76%，较上一周下降1.92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10万桶/日至1110万桶/日；炼厂产能利用率为92.2%，环比下降0.4个百分点。

## 9、钻机数据

图13：全球钻机

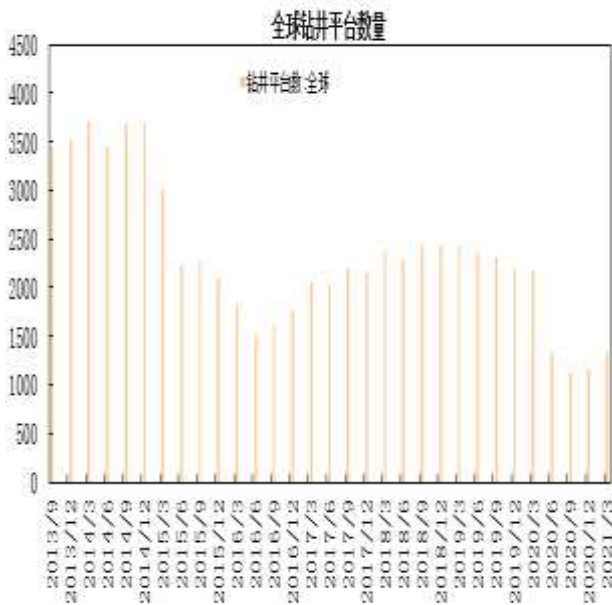
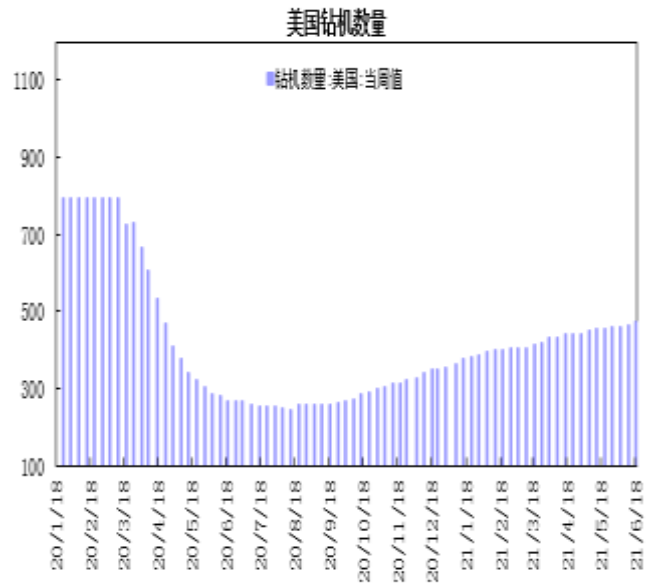


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至6月18日当周，美国石油活跃钻井数量增加8座至373座，较上年同期增加184座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加9座至470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

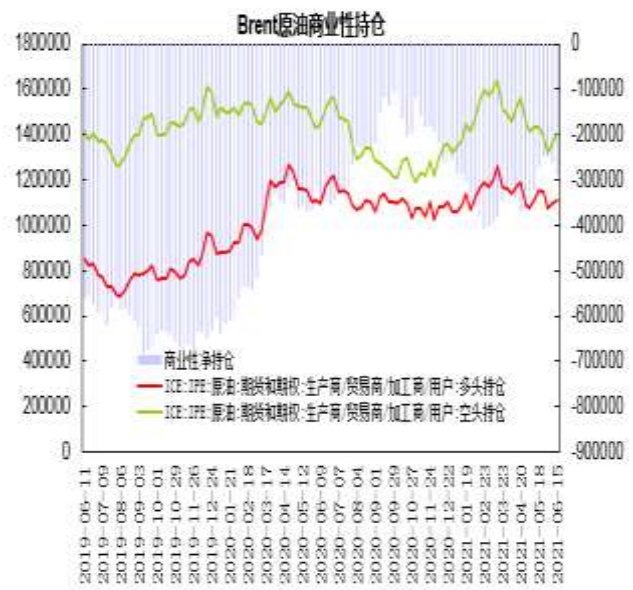
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至6月15日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单523956手，较前一周增加13457手；商业性持仓呈净空单为571900手，比前一周增加10947手。

### 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

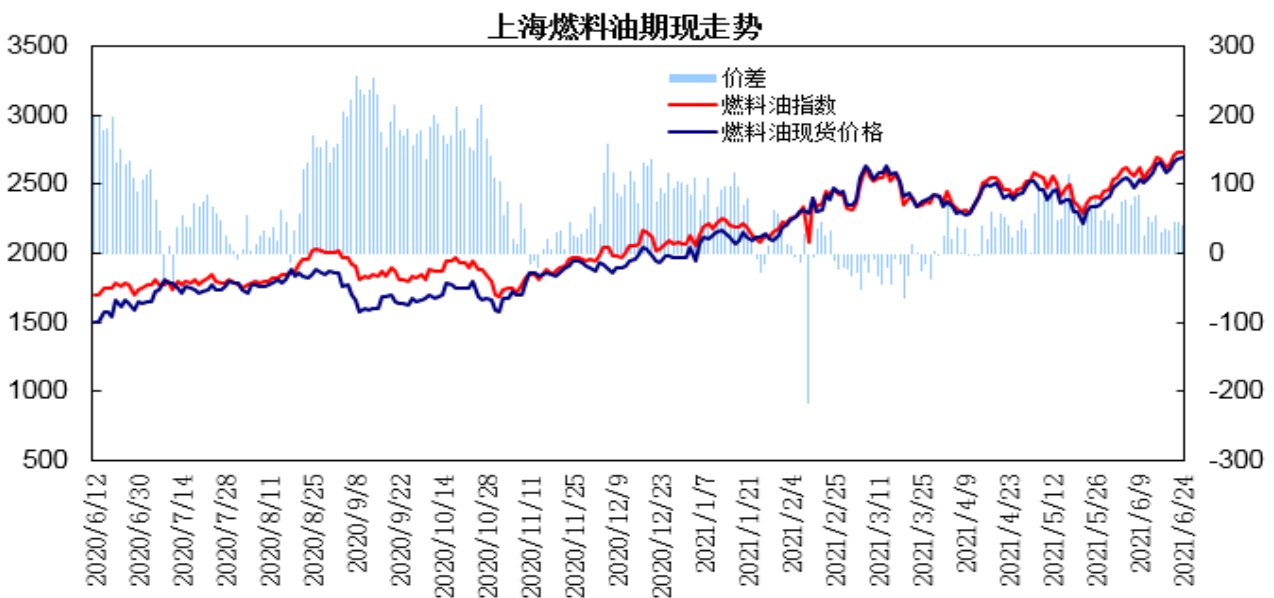


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月15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312266手，比前一周增加21521手；商业性持仓呈净空单为290434手，比前一周增加27100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50元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价冲高，期货升水处于区间。

### 13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2109-2201合约价差

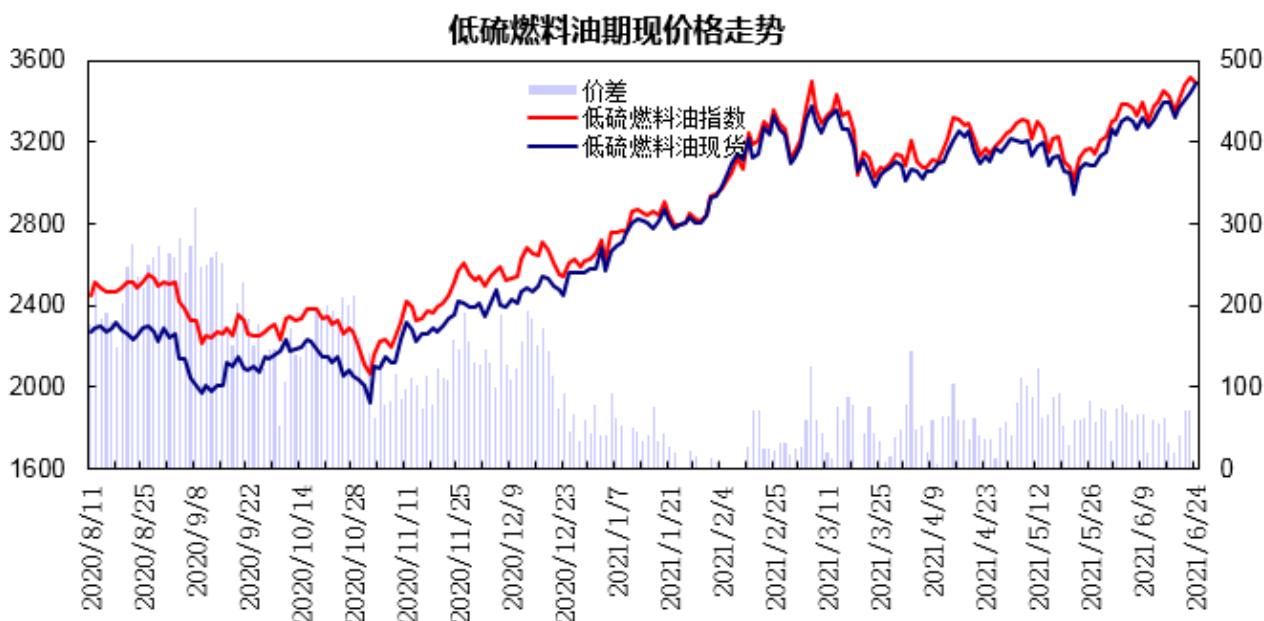


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于-12 至 24 元/吨区间，9 月合约呈现小幅贴水。

### 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20至70元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价呈现冲高，期货升水先扬后抑。

### 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

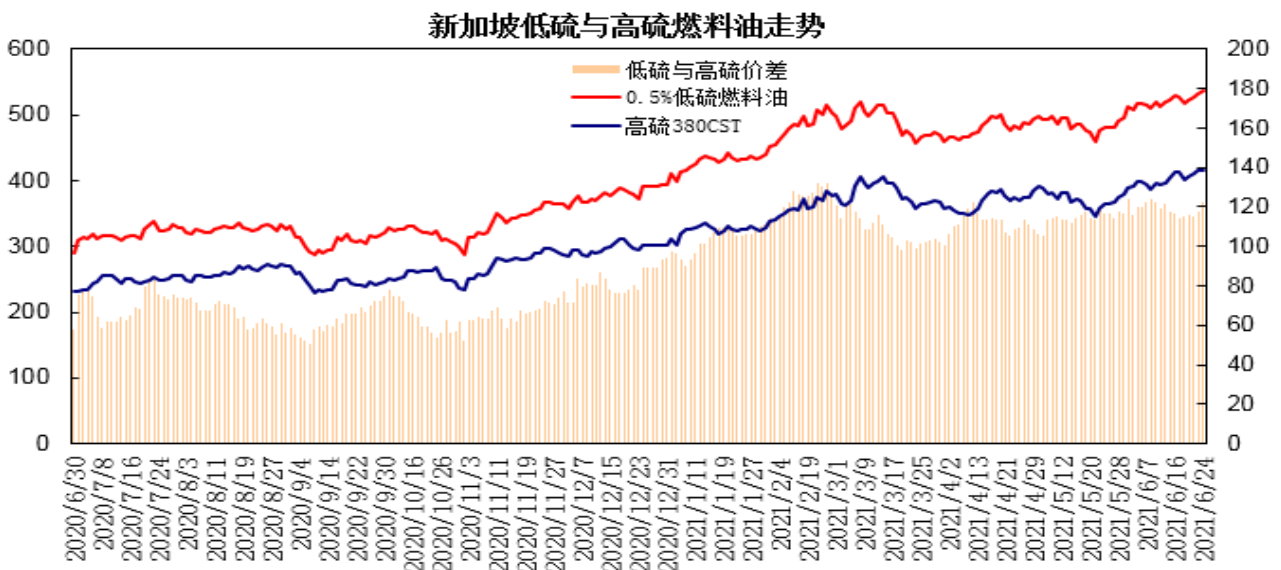


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月24日，新加坡180高硫燃料油现货价格报419.73美元/吨，较上周上涨11.3美元/吨；380高硫燃料油现货价格报415.48美元/吨，较上周上涨14.15美元/吨，涨幅为3.5%。

### 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532.9美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为117.88美元/吨，较上周小幅回升。

### 17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

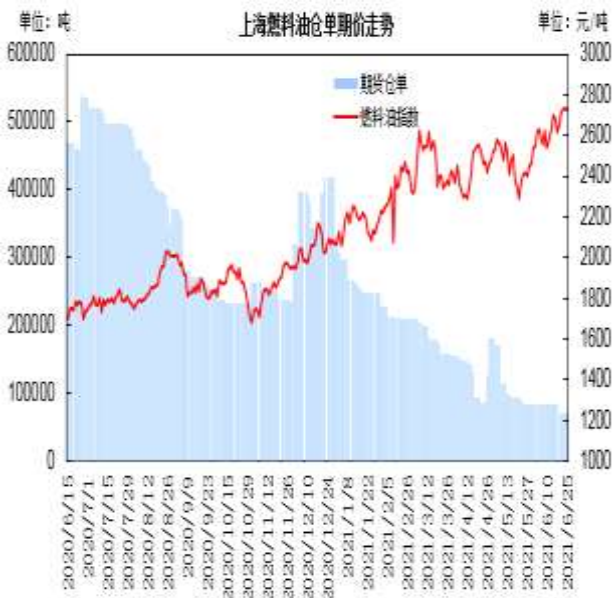


图26：低硫燃料油仓单

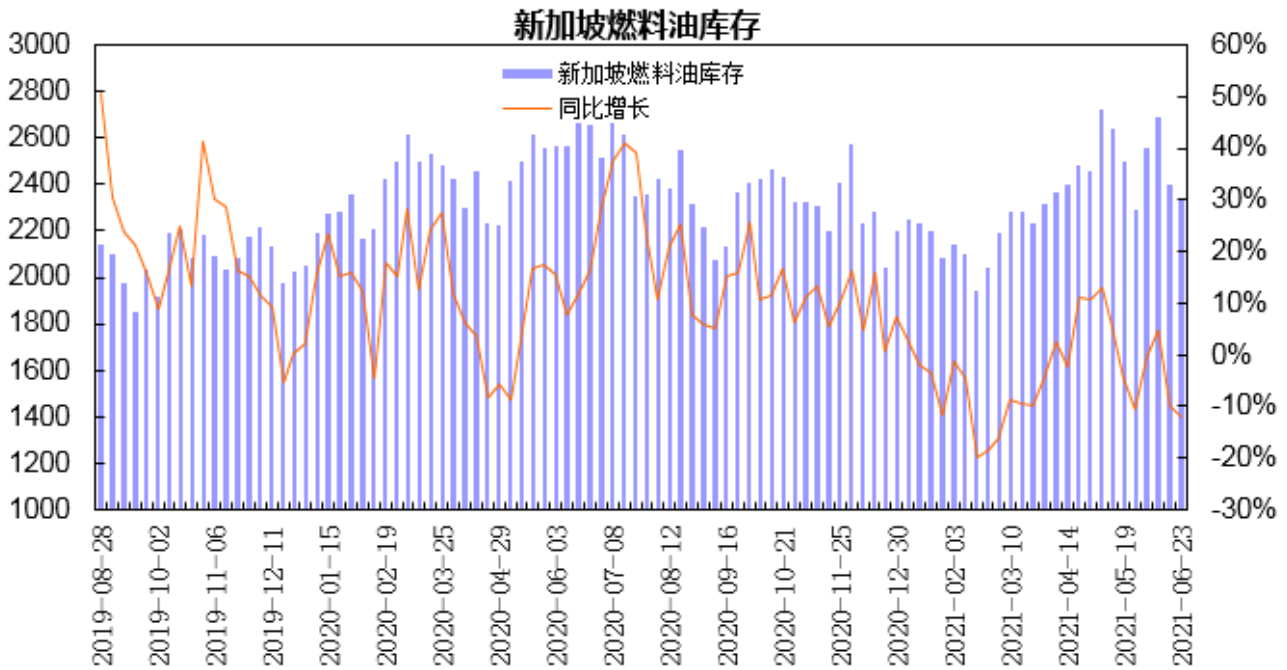


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为72020吨，较上一周减少13000吨。低硫燃料油期货仓单为84080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

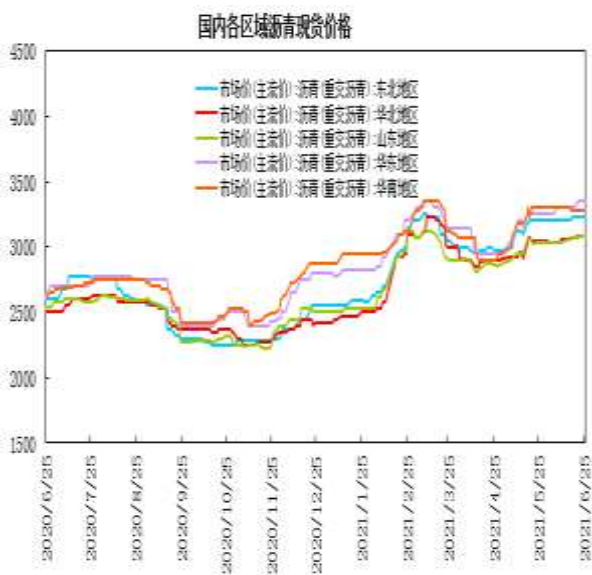


数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至6月23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下降57.4万桶至2340.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降74.3万桶至1348.2万桶；中质馏分油库存增加13.1万桶至1308.9万桶。

## 19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图29：沥青现货出厂价格

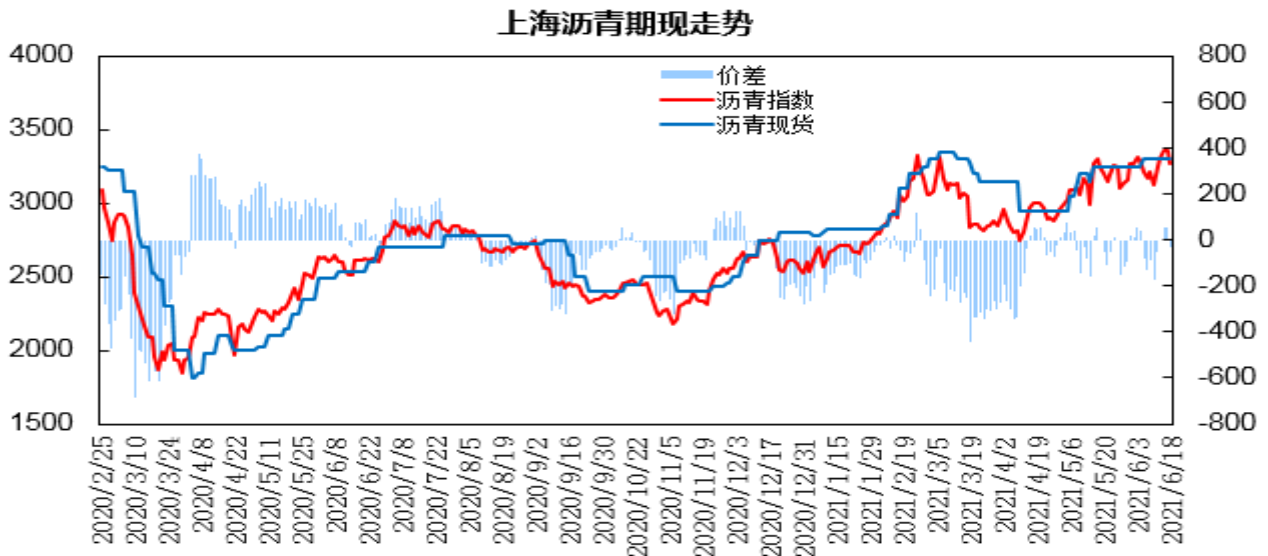


国内道路沥青出厂价格报3850-4180元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3350元/吨，较上周上涨50元

/吨；山东市场报价为3185元/吨，较上周上涨110元/吨。

## 20、上海沥青期现走势

图30：上海沥青期现走势

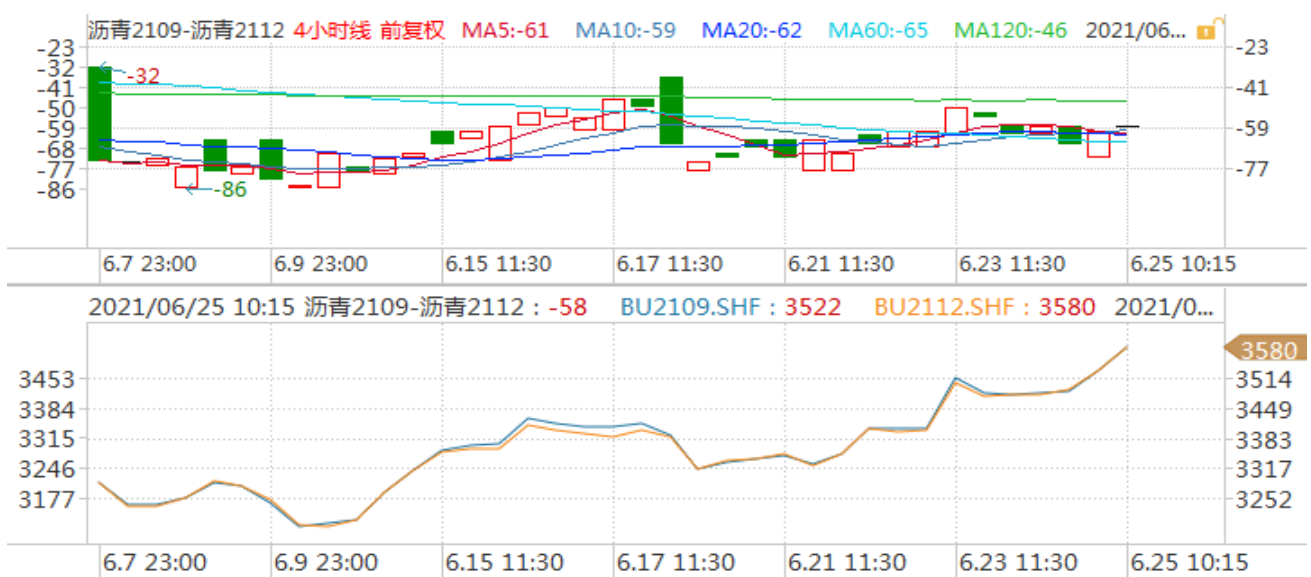


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-90至180元/吨，华东现货报价上调，沥青期价大幅上涨，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



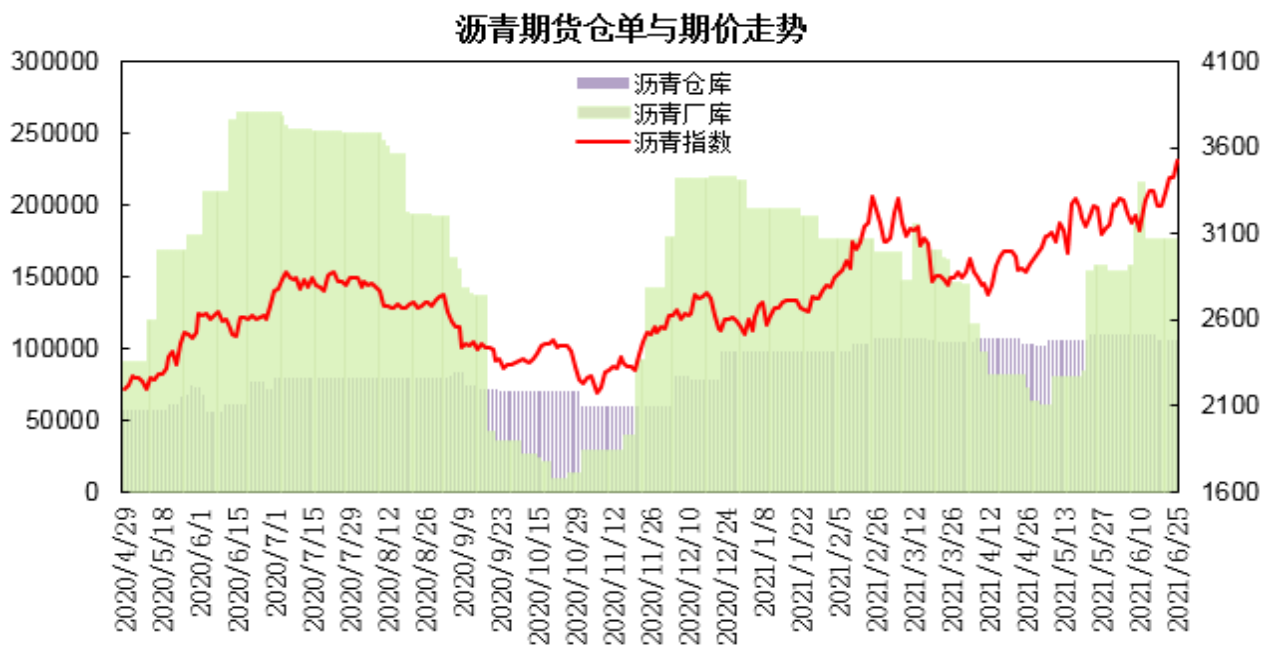
数据来源：瑞达研究院 WIND



上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-45 至-80 元/吨区间，沥青 9 月合约贴水处于区间波动。

## 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170260吨，较上一周减少6000吨。

## 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

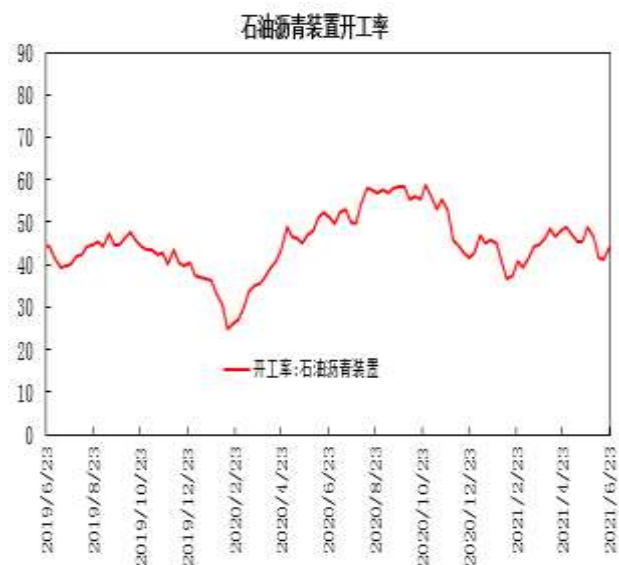


图34：国内沥青库存率

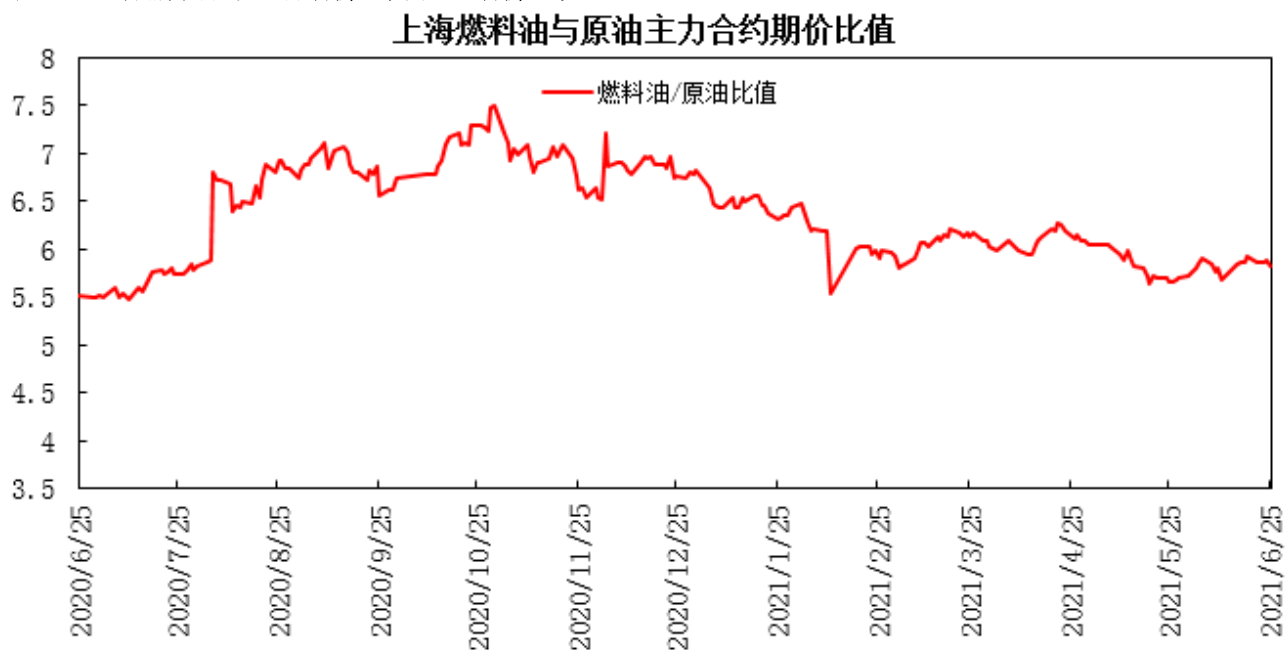


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为44.3%，较上一周上升3.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为49.49%，厂家及社会库存小幅增加。

#### 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8月合约比值区间波动。

#### 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

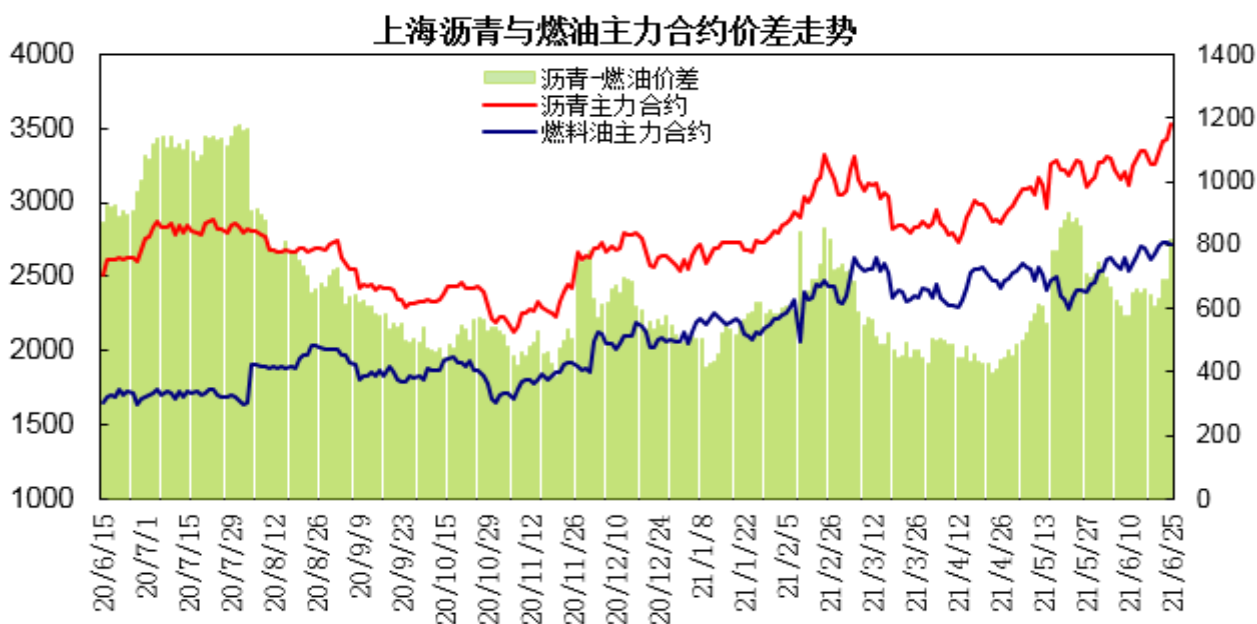


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.2至7.4区间，沥青9月合约与原油8月合约比值呈现上升。

## 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



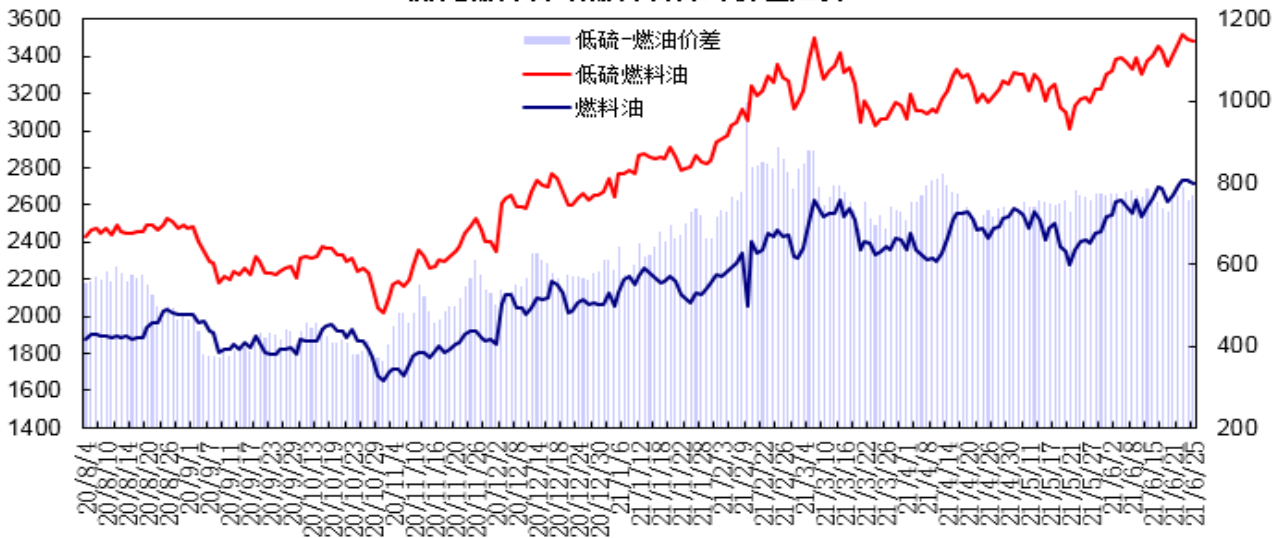
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于600至690元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差走阔。

## 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

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



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750至820元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差走阔。

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。