

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3月5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）	410.7	428.4	+17.7
	持仓（手）	28533	36731	+8198
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	64.29	63.04	-1.25
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	416	408.2	-7.8
	基差（元/桶）	5.3	-20.2	-25.5

#### 2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+3 月减产规模为 705 万桶/日, 4 月份减产规	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过 1.16 亿例; 美

模为 690 万桶/日；沙特 3-4 月自愿额外减产 100 万桶/日。	国新冠病例超过 2952 万例，新冠病例继续增加。
OPEC+部长级会议决定，同意将现有减产规模延长至 4 月，沙特表示，将延长自愿额外减产 100 万桶/日的计划，并在未来几个月决定何时逐步取消减产。	EIA 数据显示，截至 2 月 26 日当周美国商业原油库存增加 2156.3 万桶至 4.846 亿桶，预期减少 130 万桶；库欣原油库存增加 48.5 万桶至 4830.8 万桶；炼厂设备利用率降至 56%，美国国内原油产量增加 30 万桶/日至 1000 万桶/日
EIA 数据显示，截至 2 月 26 日当周美国汽油库存减少 1362.4 万桶，精炼油库存减少 971.9 万桶。	俄罗斯和哈萨克斯坦获准 4 月份分别增产 13 万桶/日和 2 万桶/日。

**周度观点策略总结：**美联储官员强调继续购债，美国参议院计划开始审议 1.9 万亿美元经济刺激计划。EIA 数据显示上周美国原油库存增幅远超预期，精炼油和汽油库存大幅下降，美国国内原油产量增加 30 万桶至 1000 万桶/日；OPEC+会议决定，同意将现有减产规模延长至 4 月，俄罗斯和哈萨克斯坦则获准分别增产 13 万桶/日和 2 万桶/日。沙特表示，将延长自愿减产 100 万桶/日的计划，并在未来几个月决定何时逐步取消减产。OPEC+决定维持现有减产规模至 4 月，沙特延长额外减产，短期油市供应维持偏紧格局，原油期货呈现强势震荡；下周关注三大机构报告及美国库存报告。上海原油震荡冲高，与布伦特原油贴水处于区间波动；短线原油期价呈现强势震荡走势。

技术上，SC2104 合约短暂回调后刷新高点，下方受 5 日均线支撑，上方测试 445 区域压力，短线呈现强势震荡走势，操作上，短线 405-445 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）	2430	2499	+69
	持仓（手）	256988	268361	+11373
	前 20 名净持仓	-36232	-33953	净空减少 2279
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	377.61	369.58	-8.03
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2444	2393	-51
	基差（元/吨）	14	-106	-120

### 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）	3290	3377	+87
	持仓（手）	55835	42407	-13428
	前 20 名净持仓	-9596	-4779	净空减少 4817
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	503.77	491.14	-12.63
	人民币折算价格（元/吨）	3260	3181	-79

	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/吨）	-30	-196	-166

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+会议决定维持现有减产规模至4月，沙特将延长自愿减产100万桶/日的计划，国际原油期价刷新一年多高点。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月3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150.9万桶至2190万桶。
	据俄罗斯能源部数据，俄罗斯2月份燃料油产量达到372万吨，环比1月份增加5%。

**周度观点策略总结：** OPEC+会议决定维持现有减产规模至4月，沙特将延长自愿减产100万桶/日的计划，国际原油期价高位回调后刷新一年多高点；新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油出现回调，低硫与高硫燃油价差出现回落；新加坡燃料油库存增至2190万桶左右；上期所燃料油注册仓单处于20.8万吨左右，低硫仓单降至2.1万吨左右。前二十名持仓方面，FU2105合约多单增幅大于空单，净空单较上周呈现回落；LU2105合约减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周继续回落，短线燃油行情呈现强势震荡。

技术上，FU2105合约受220日均线支撑，上方测试2600一线压力，短线呈现震荡冲高走势，建议2350-2600元/吨区间交易。

LU2105合约受20日均线支撑，上方趋于测试3500关口压力，短线呈现强势震荡走势，建议3200-3500元/吨区间交易；预计LU2105合约与FU2105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）	3248	3222	-26
	持仓（手）	384406	362376	-22030
	前20名净持仓	-62677	-43697	净空减少18980
现货	华东沥青现货（元/吨）	3200	3300	+100
	基差（元/吨）	-48	78	+126

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
据对72家主要沥青厂家统计，截至3月3日综合开工率为39.2%，较上周环比下降1.5个百分点。	截至3月3日当周27家样本沥青厂家库存为88.2万吨，环比增加1.35万吨，增幅为1.6%；33家样本沥青社会库存为73.15万吨，环比增加4万吨，增幅为5.8%。

OPEC+会议决定维持现有减产规模至4月，沙特将延长自愿减产100万桶/日的计划，国际原油期价刷新一年多高点。

3月份84家国内沥青厂家预计排产253.3万吨，环比增加16.4%，同比增加22.5%。

**周度观点策略总结：**OPEC+会议决定维持现有减产规模至4月，沙特将延长自愿减产100万桶/日的计划，国际原油期价高位回调后刷新一年多高点；国内主要沥青厂家开工小幅回落，山东、华东区域开工下降；厂家及社会库存呈现增加；供应方面，3月排产回升部分炼厂逐渐恢复生产，齐鲁石化、温州中油复产沥青；需求方面，终端需求缓慢恢复，市场备货性质需求一般，南方阴雨天气影响需求偏弱；原油高位强势震荡支撑沥青成本，炼厂现货价格上调。前二十名持仓方面，BU2106合约多单减少1272手，空单减少20252手，净空持仓大幅回落，短期沥青期价呈现高位震荡走势。

技术上，BU2106合约考验3100区域支撑，上方测试3300-3400区域压力，短线沥青期价呈现高位震荡走势，操作上，建议3100-3400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

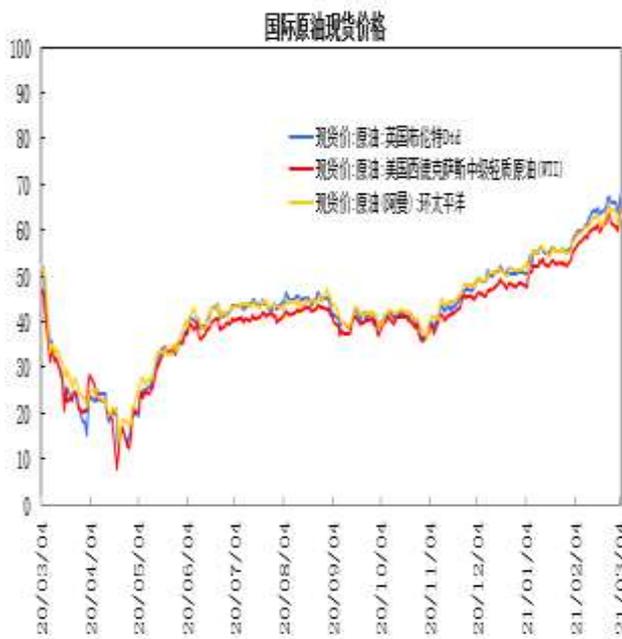
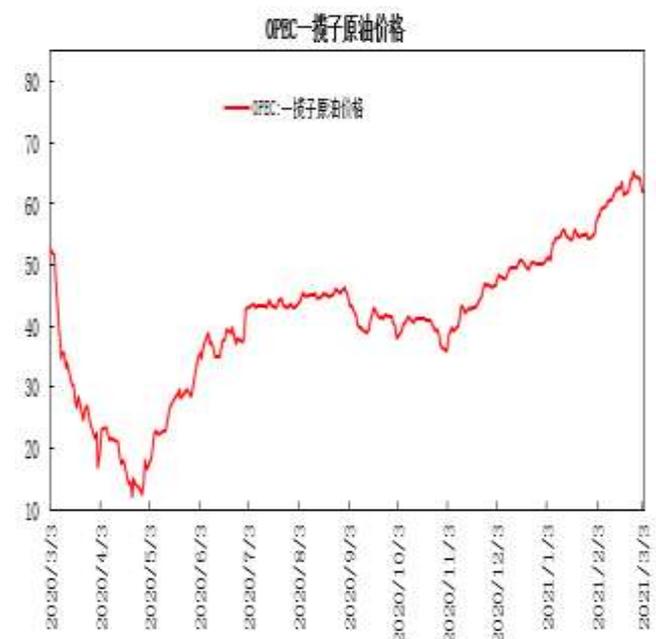


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月4日，布伦特原油现货价格报67.51美元/桶，较上周上涨1.45美元/桶；阿曼原油价格报63.3美元/桶，较上周下跌1.01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-4至1元/桶波动，阿曼原油回落，上海期价高位回调，原油期价呈现小幅贴水。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2104-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2104合约与2105合约价差处于-9.2至-3元/桶区间，近月合约贴水先扩大后缩窄。

#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

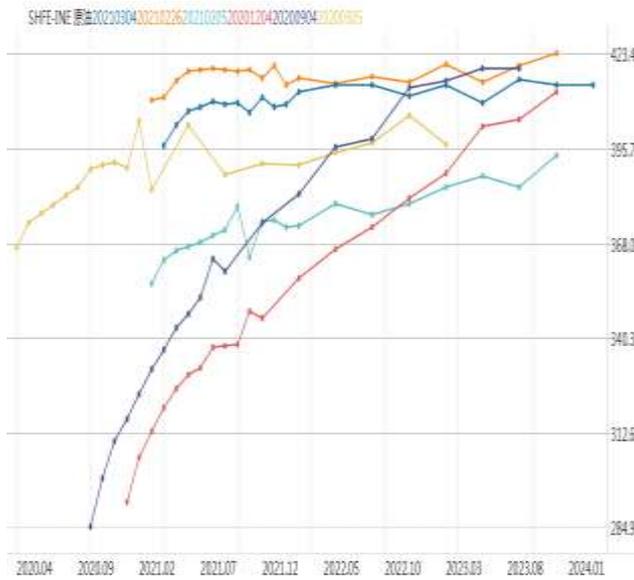
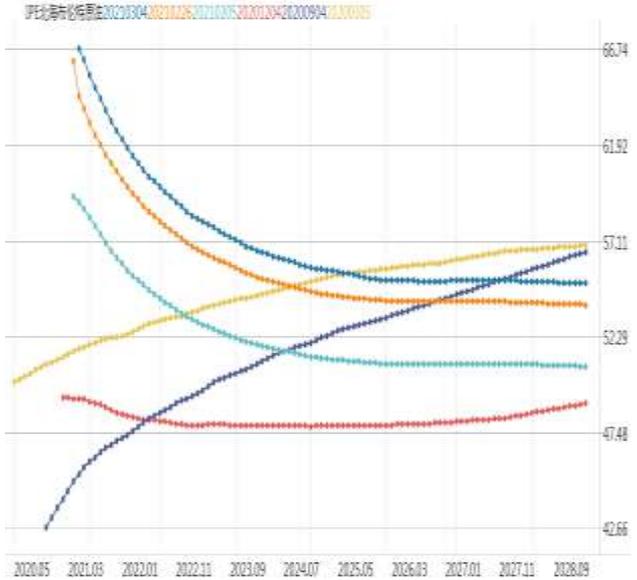


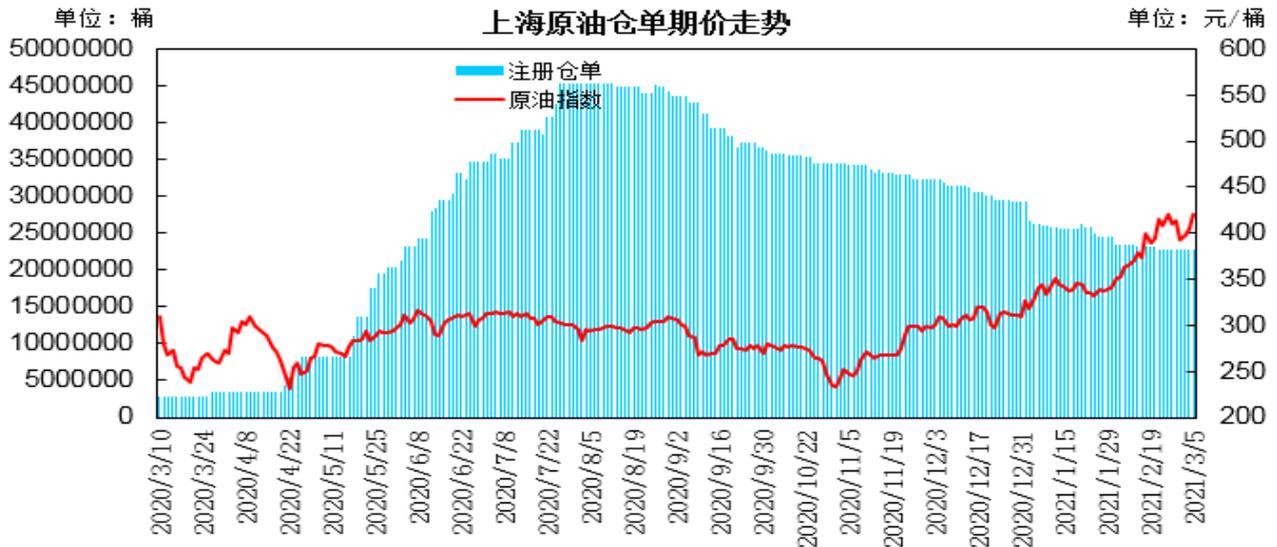
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

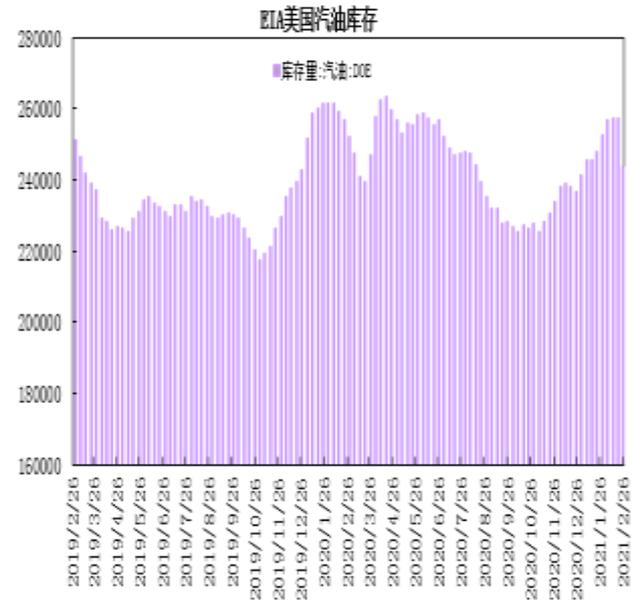
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2232.2万桶，较上一周减少50万桶。

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2月26日当周美国商业原油库存增加2156.3万桶至4.846亿桶，预期减少130万桶；库欣原油库存增加48.5万桶至4830.8万桶；汽油库存减少1362.4万桶，精炼油库存减少971.9万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

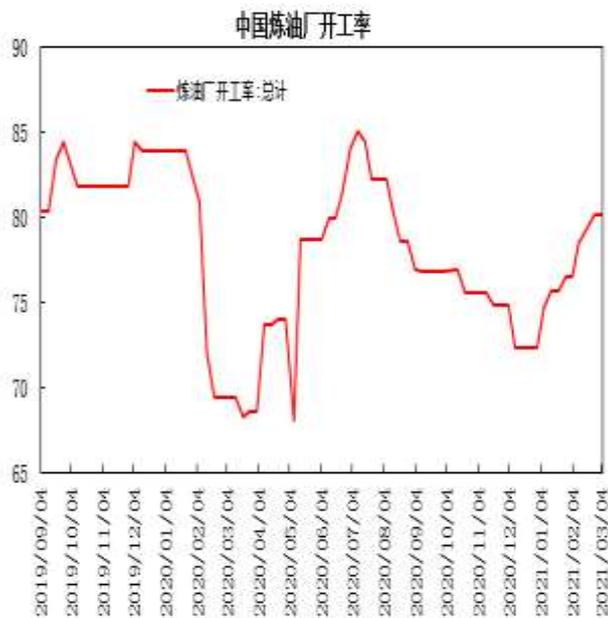
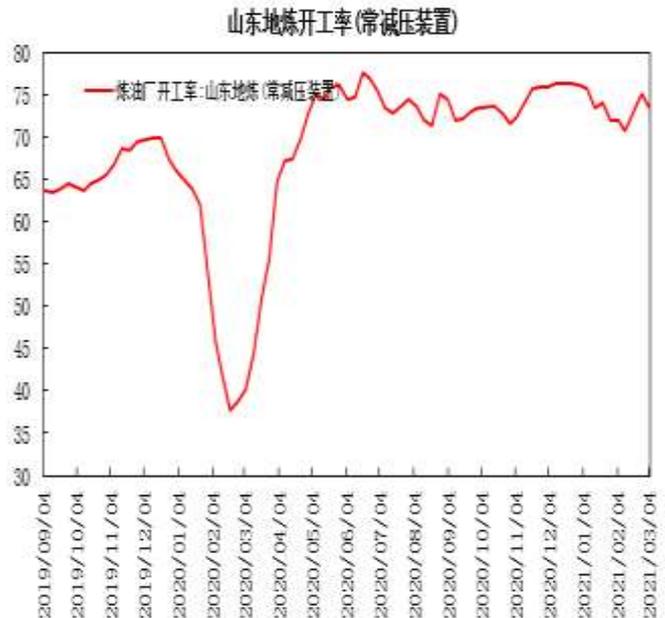


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为80.12%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为73.41%，较上一周下降1.53个百分点。

## 8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

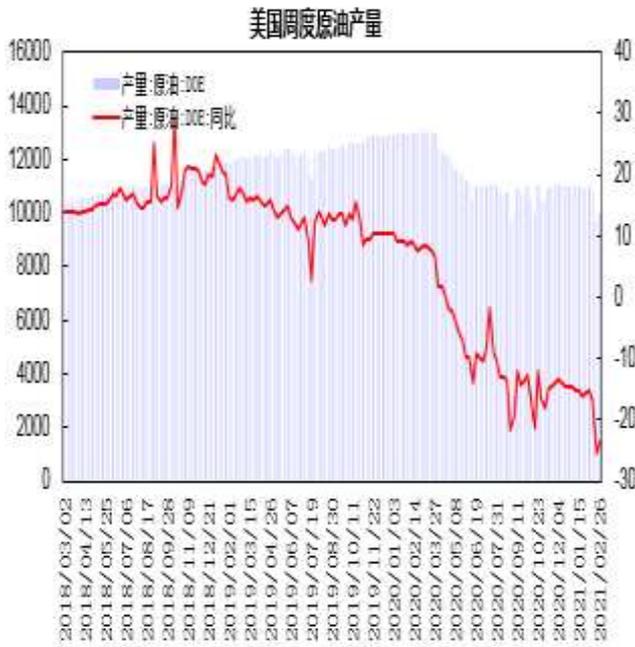
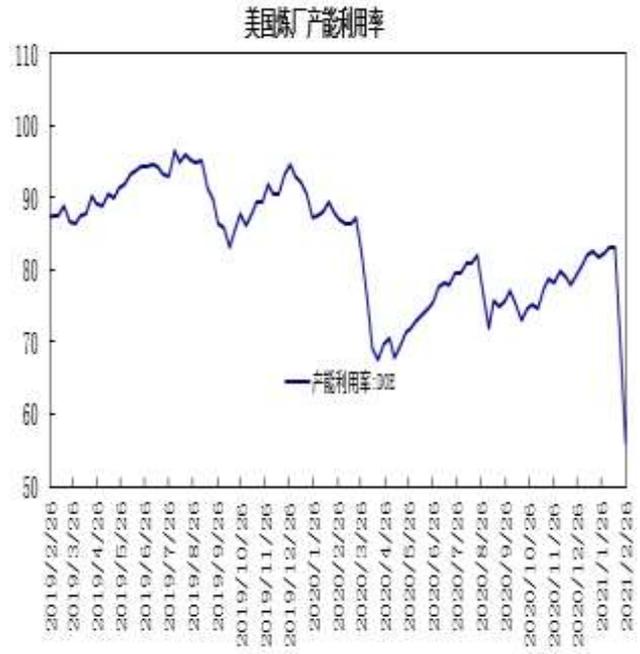


图13：美国炼厂开工



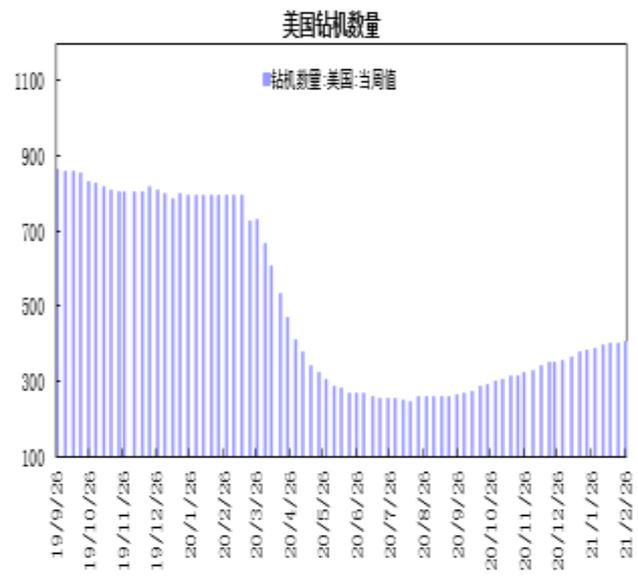
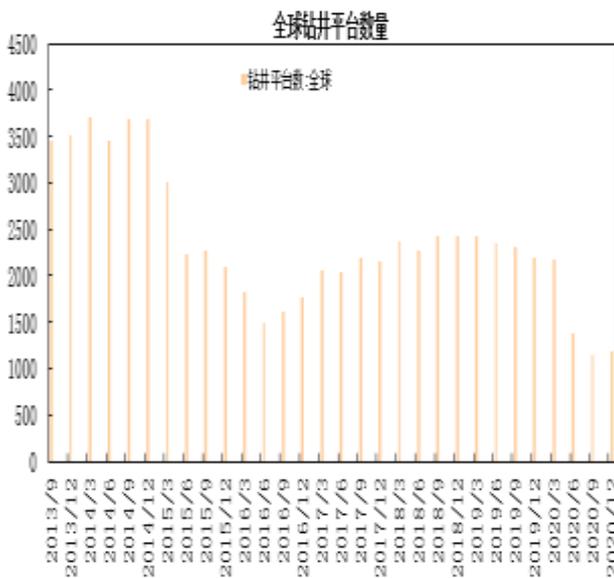
数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加30万桶/日至1000万桶/日；炼厂产能利用率为56%，环比下降12.8个百分点。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

图15：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2月26日当周，美国石油活跃钻井数增加4座至309座，较上年同期减少369座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至402座。

## 10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

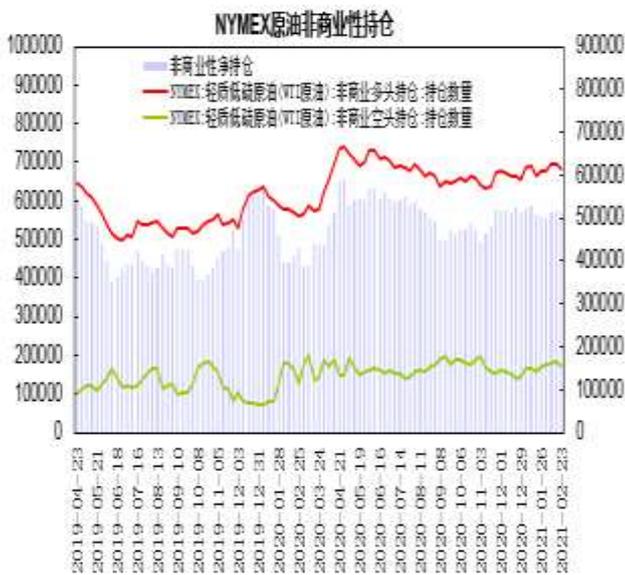


图17：NYMEX原油商业性持仓



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2月23日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单511840手，较前一周减少2873手；商业性持仓呈净空单为569824手，比前一周减少4960手。

## 11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

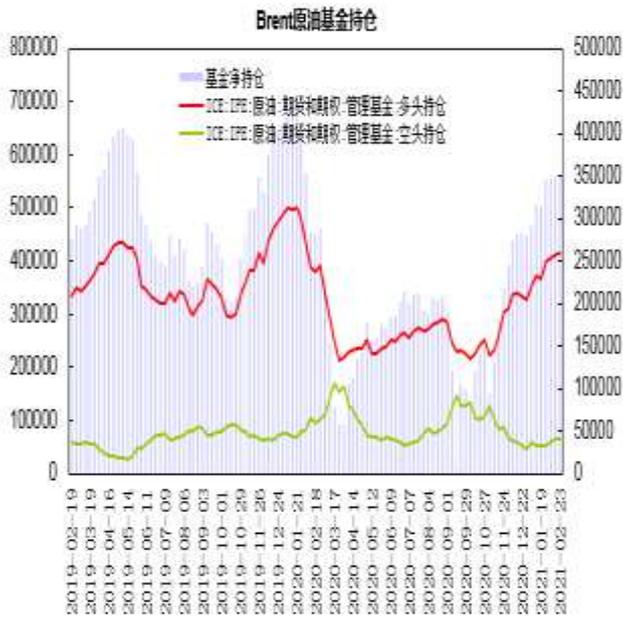
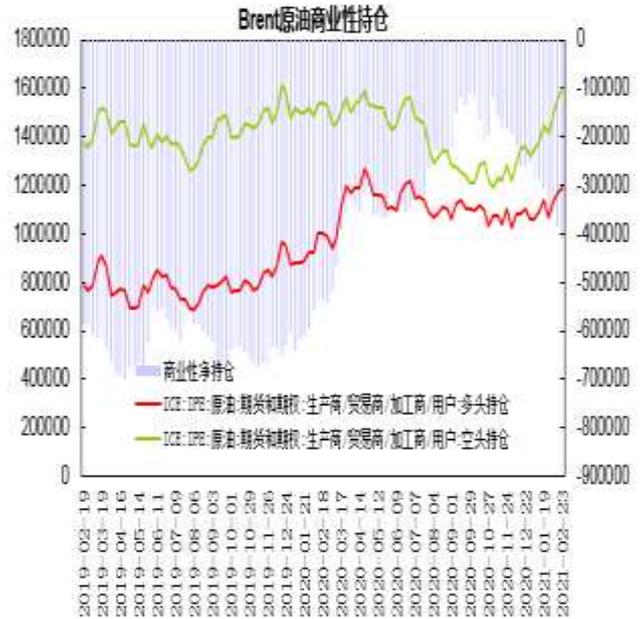


图19: Brent原油商业性持仓

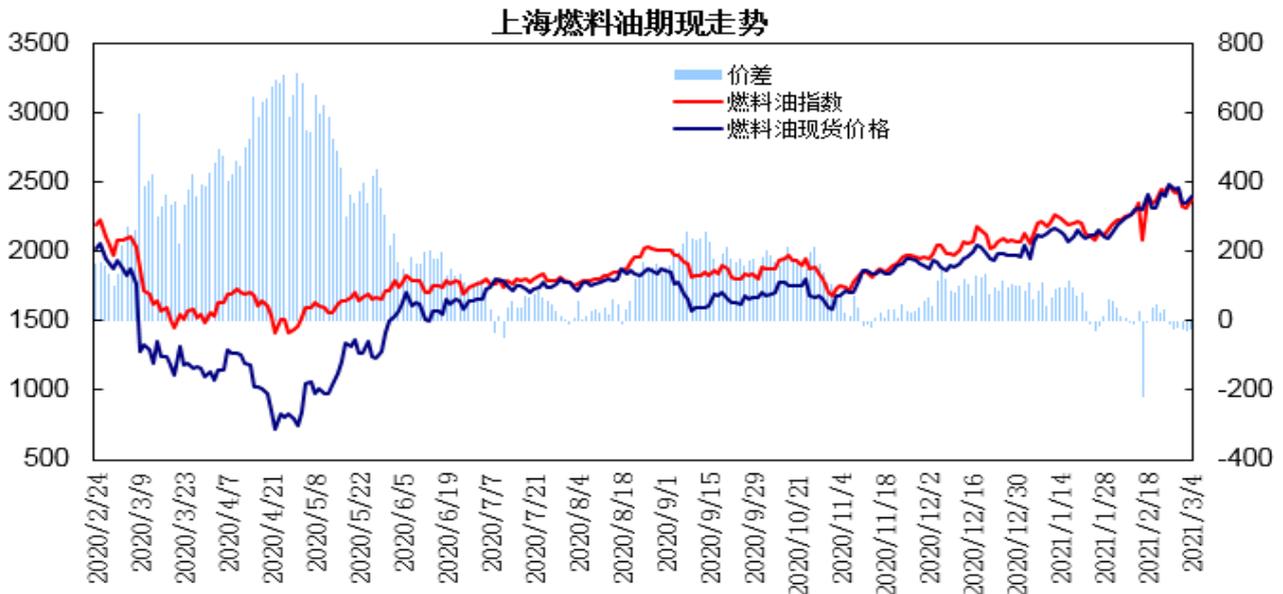


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2月23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348784手，比前一周增加1252手；商业性持仓呈净空单为407574手，比前一周增加22613手。

## 12、上海燃料油期现走势

图20: 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-10至-40元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回落，燃料油期价呈现调整，燃料油期货呈现小幅贴水。

### 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

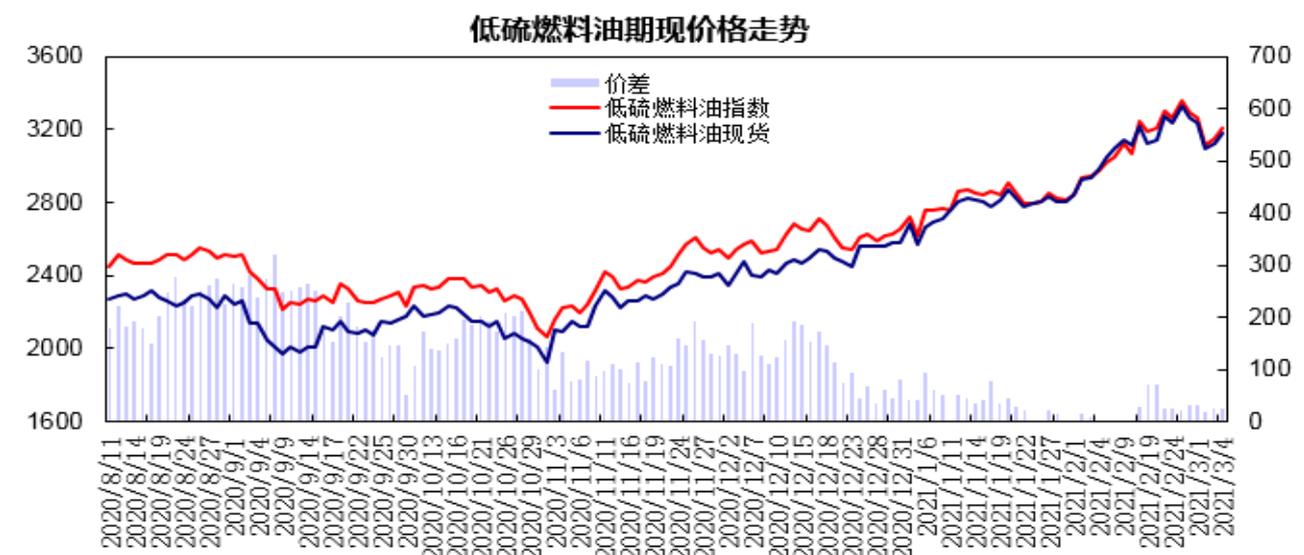


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于 60 至-10 元/吨区间，5 月合约升水缩窄，转为小幅贴水。

### 14、低硫燃料油期现走势

图22：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10至40元/吨，新加坡低硫燃料油现货出现回落，低硫燃料油期价高位调整，期货升水小幅缩窄。

### 15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

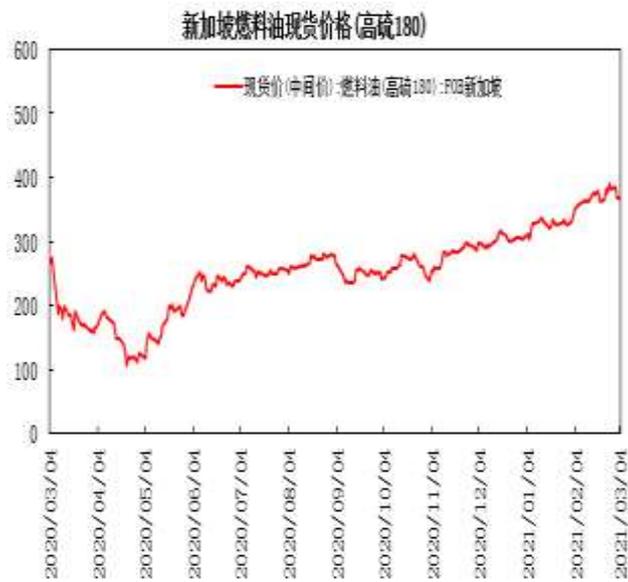


图24：新加坡380燃料油现货

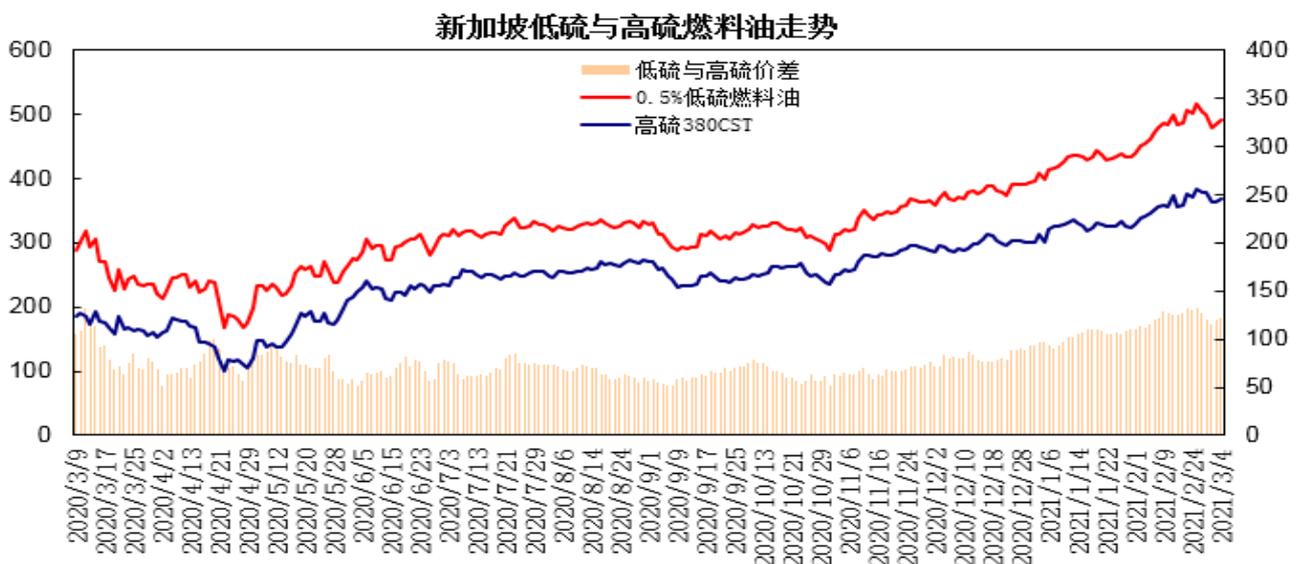


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月4日，新加坡180高硫燃料油现货价格报374.35美元/吨，较上周下跌8.77美元/吨；380高硫燃料油现货价格报369.58美元/吨，较上周下跌8.03美元/吨，跌幅为2.1%。

### 16、新加坡低硫与高硫燃料油走势

图25：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491.14美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为121.56美元/吨，较上周呈现回落。

### 17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

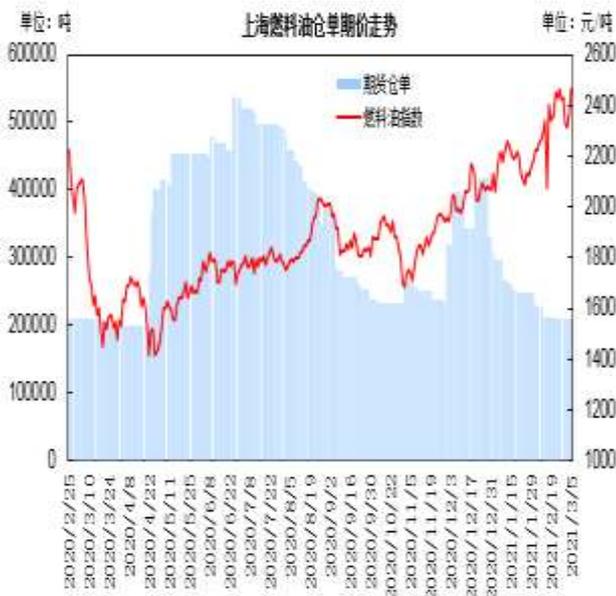


图27：低硫燃料油仓单

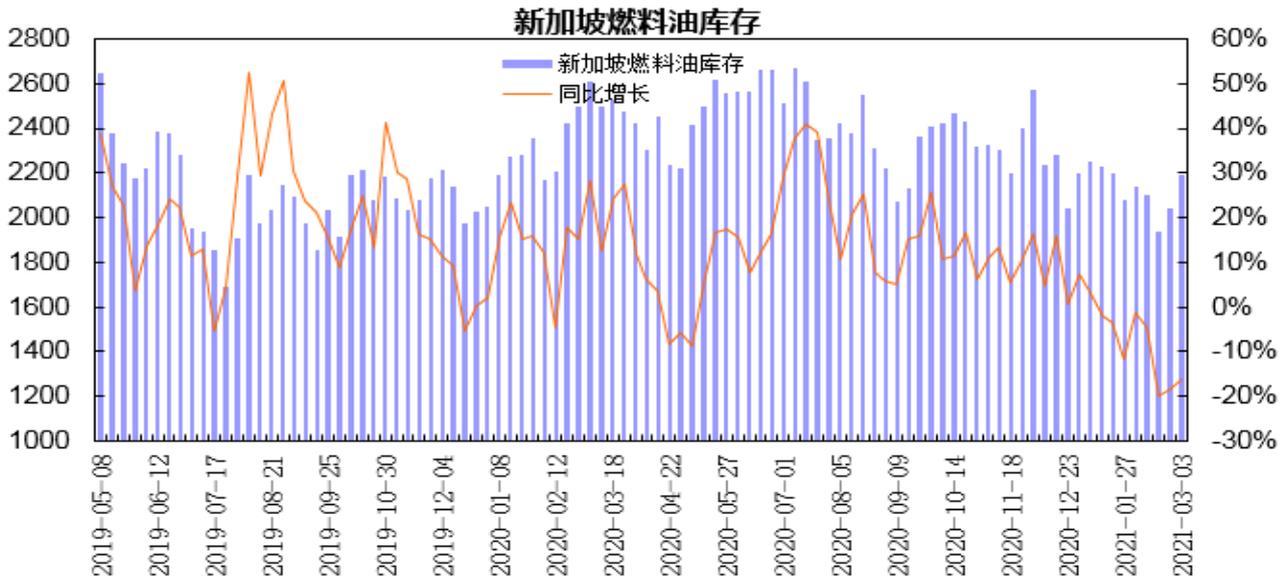


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为208680吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为21360吨，较上一周减少29180吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

### 18、新加坡燃料油库存

图28：新加坡燃料油库存

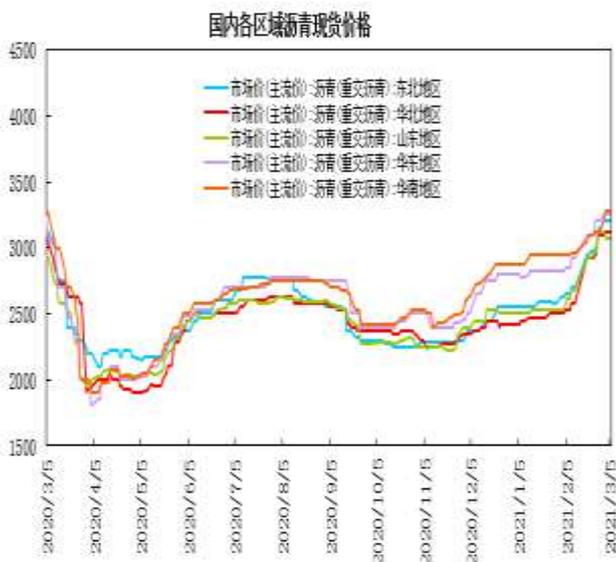


数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月3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150.9万桶至2190万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加41.9万桶至1590.7万桶；中质馏分油库存减少100.1万桶至1451.7万桶。

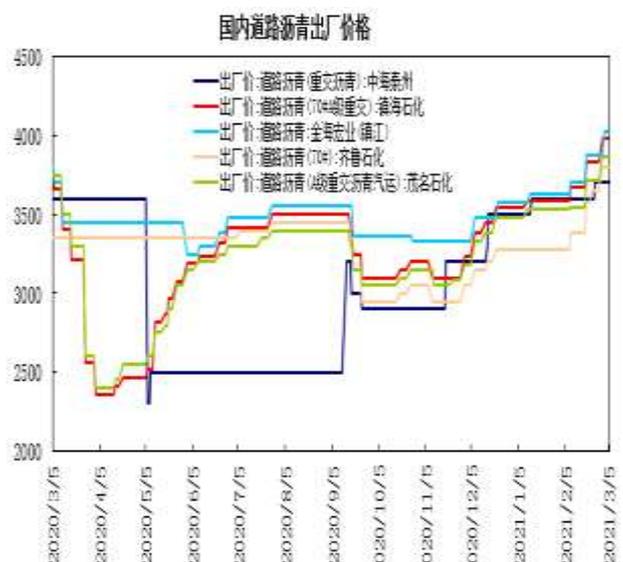
## 19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图30：沥青现货出厂价格



国内道路沥青出厂价格报3700-4030元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3300元/吨，较上周上涨100元/吨；山东市场报价为3150元/吨，较上周上涨200元/吨。

## 20、上海沥青期现走势

图31：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-80至-250元/吨，华东现货报价上涨，沥青期价高位调整，期货贴水走阔。

## 21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2106-2109合约价差

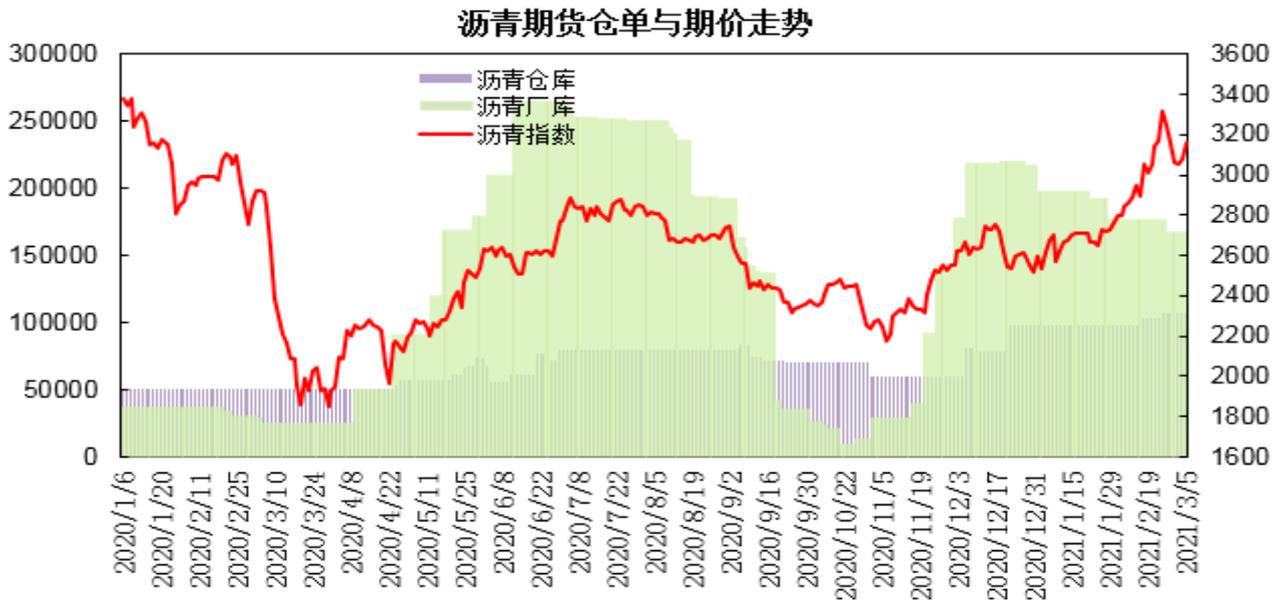


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2106 合约与 2109 合约价差处于-108 至-8 元/吨区间，沥青 6 月合约贴水先扩大后缩窄。

## 22、沥青仓单

图33：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107240吨，较上一周持平；厂库库存为166800吨，较上一周持平。

## 23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

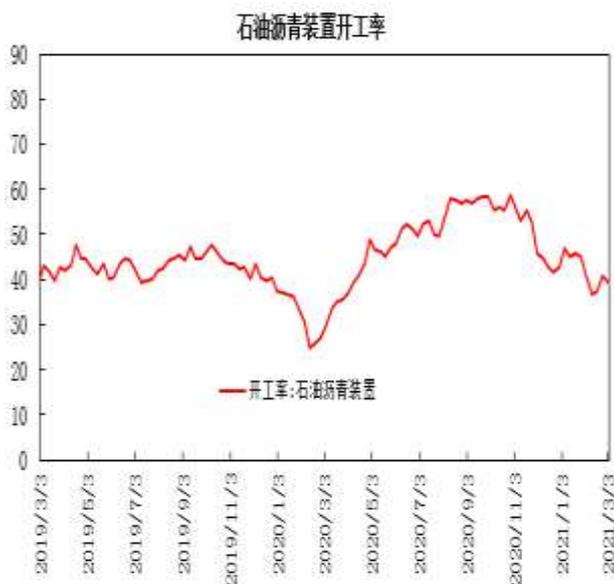


图35：国内沥青库存率



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%，较上一周下降1.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为38.41%，厂家库存及社会库存小幅增加。

#### 24、上海燃料油与原油期价比值

图36：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5.8区间，燃料油5月合约与原油5月合约比值区间小幅回落。

#### 25、上海沥青与原油期价比值

图37：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7.8至7.5区间，沥青6月合约与原油5月合约比值小幅回落。

## 26、上海沥青与燃料油期价价差

图38：上海沥青与燃料油期价主力合约价差

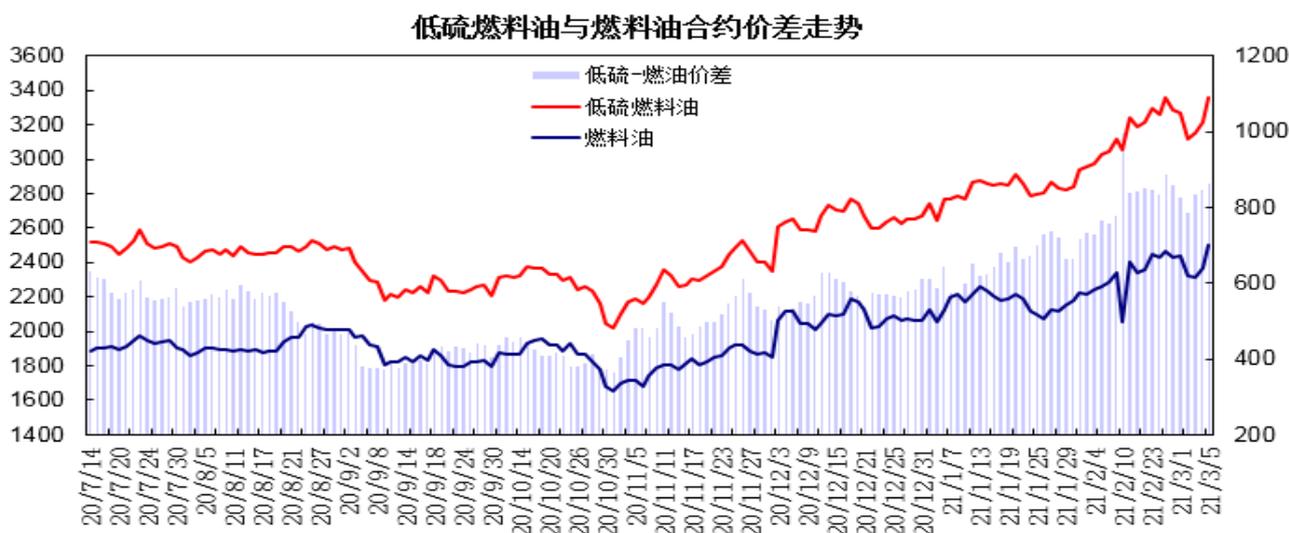


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于710至740元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差处于区间波动。

## 27、低硫燃料油与燃料油期价价差

图39：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2105合约与燃料油2105合约价差处于780至870元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差先抑后扬。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：4008-878766

## 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。