



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12日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	428.4	423.4	-5
	持仓（手）	36731	40535	+3804
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	66.42	66.82	+0.4
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	431.1	434.1	+3
	基差（元/桶）	2.7	10.7	+8

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	EIA 数据显示，截至 3 月 5 日当周美国商业原油

规模为 690 万桶/日；沙特 3-4 月自愿额外减产 100 万桶/日。	库存增加 1379.8 万桶至 4.984 亿桶，预期减少 83.3 万桶；库欣原油库存增加 52.6 万桶至 4883.4 万桶；美国国内原油产量增加 90 万桶/日至 1090 万桶/日。
也门胡塞武装向沙特石油产业的中心地带派出无人机并发射导弹，遇袭地区包括沙特阿美在拉斯坦努拉(RASTANURA)的基础设施。	俄罗斯油长诺瓦克表示，由于全球抗疫形势改善，俄罗斯将于 4 月提高产量。
EIA 数据显示，截至 3 月 5 日当周美国汽油库存减少 1186.9 万桶，精炼油库存减少 550.4 万桶，炼厂设备利用率升至 69%。	分析师和船舶追踪机构称，全球库存仍然充裕，上周主要陆地和海上枢纽的原油库存增加。
美国总统拜登签署 1.9 万亿美元的新冠纾困法案，标志着该法案正式生效。	

周度观点策略总结：OECD 将今年全球经济增长预估上调至 5.6%，拜登正式签署 1.9 万亿美元经济刺激法案，经济复苏和通胀预期上升，提振市场风险偏好；沙特石油重镇遭遇胡塞武装无人机袭击，中东局势忧虑有所回升；美国原油产量增加，炼厂开工回升但仍处于年内低位水平。OPEC 月报上调全球原油需求预期，2 月 OPEC 原油减产增加，OPEC+ 及沙特 4 月维持现有减产规模，供应趋紧预期对市场有所支撑，而美国原油库存大增，高位获利了结压力，短线油市呈现高位震荡；下周关注美国库存报告。上海原油高位震荡，与布伦特原油贴水小幅走阔；短线原油期价呈现强势震荡走势。

技术上，SC2104 合约趋于回测 20 日均线支撑，上方测试 440 区域压力，短线呈现高位震荡走势，操作上，短线 408-440 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）	2499	2555	+56
	持仓（手）	268361	235473	-32888
	前 20 名净持仓	-33953	-46687	净空增加 12734
现货	新加坡 380 燃料油（美元/吨）	392.5	397.17	+4.67
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2547	2580	+33
	基差（元/吨）	48	25	-23

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）	3362	3360	-2
	持仓（手）	41909	64366	+22457
	前 20 名净持仓	-1170	-2323	净空增加 1153

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	509.78	508.83	-0.95
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3305	3306	+1
	基差（元/吨）	-57	-54	+3

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
普氏数据显示，截至 3 月 8 日当周富查伊拉燃料油库存为 763.6 万桶，较上一周下降 193.6 万桶，降幅 20.2%。	新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 3 月 10 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 89.8 万桶至 2279.8 万桶。
新加坡附近浮仓库存为 2297 万桶，较上一周下降 183 万桶。	

周度观点策略总结： OPEC+ 及沙特 4 月维持现有减产规模，拜登签署 1.9 万亿美元经济刺激法案提振市场风险情绪，美国原油库存大幅增加，高位获利了结压力加剧震荡，国际原油期价高位宽幅震荡；新加坡 380 高硫燃料油及 0.5% 低硫燃料油震荡整理，低硫与高硫燃油价差呈现回落；新加坡燃料油库存增至 2280 万桶左右；上期所燃料油注册仓单处于 20.3 万吨左右，低硫仓单处于 2.1 万吨左右。前二十名持仓方面，FU2105 合约减仓，多单减幅大于空单，净空单较上周明显增加；LU2106 合约增仓转为主力合约，空单增幅略大于多单，净空单小幅增加。受上游原油高位震荡驱动，短线燃油行情趋于震荡。

技术上，FU2105 合约测试 2600-2630 区域压力，下方趋于测试 20 日均线支撑，短线呈现高位震荡走势，建议 2450-2630 元/吨区间交易。

LU2106 合约测试 3500 关口压力，下方考验 20 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议 3250-3500 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差高位有所缩窄，预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 720-850 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）	3222	3122	-100
	持仓（手）	362376	338222	-24154
	前 20 名净持仓	-43697	-48761	净空增加 5064
现货	华东沥青现货（元/吨）	3300	3350	+50
	基差（元/吨）	78	228	+150

7、沥青多空因素分析

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。	截至3月10日综合开工率为41.6%,较上周环比增加2.4个百分点。
中石化炼厂沥青价格上调100元/吨。	截至3月10日当周27家样本沥青厂家库存为88.7万吨,环比增加0.5万吨,增幅为0.6%;33家样本沥青社会库存为74.5万吨,环比增加2.25万吨,增幅为3.1%。

周度观点策略总结: OPEC+及沙特4月维持现有减产规模,拜登签署1.9万亿美元经济刺激法案提振市场风险情绪,美国原油库存大幅增加,高位获利了结压力加剧震荡,国际原油期价高位宽幅震荡;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,河北鑫海、上海石化复产沥青;需求方面,终端需求缓慢恢复,市场备货需求一般;原油处于高位支撑沥青成本,炼厂现货价格继续上调,需求恢复偏缓及库存增加令市场震荡加剧。前二十名持仓方面,BU2106合约高位减仓,多单减少14849手,空单减少9785手,净空持仓出现回升,短期沥青期价呈现高位震荡走势。

技术上,BU2106合约考验3000关口支撑,上方测试3250区域压力,短线沥青期价呈现高位震荡走势,操作上,建议3000-3250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

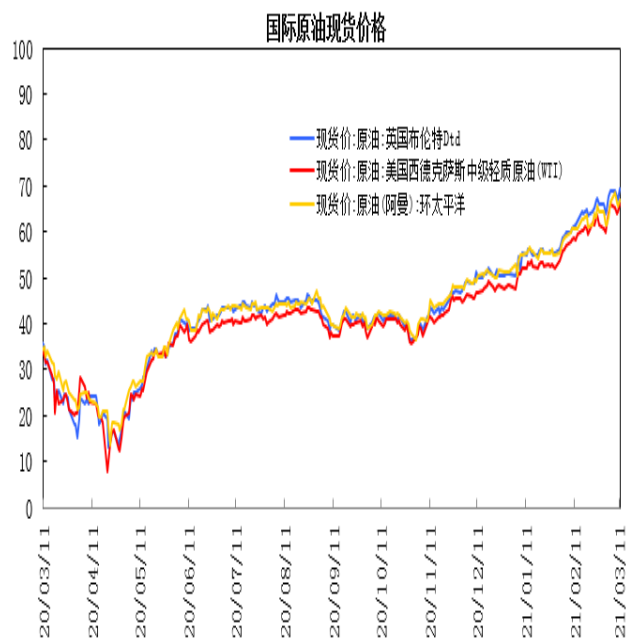
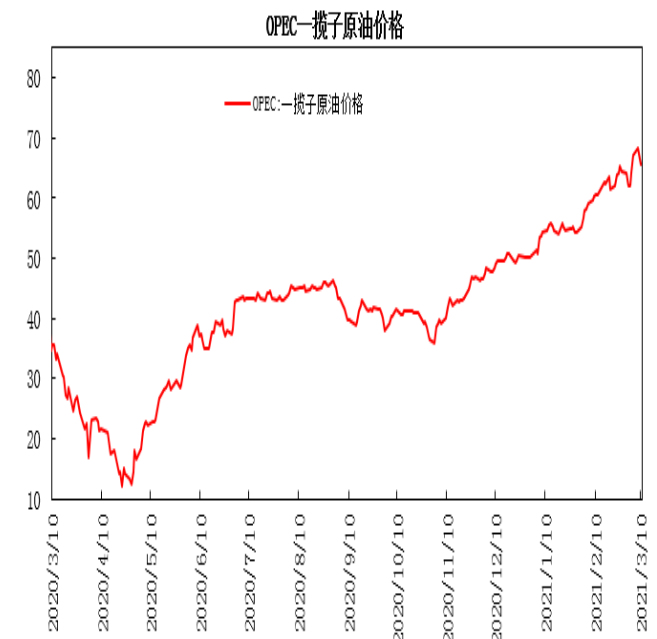


图2: OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月11日，布伦特原油现货价格报69.32美元/桶，较上周上涨0.28美元/桶；WTI原油现货价格报66.02美元/桶，较上周下跌0.07美元/桶；阿曼原油价格报66.88美元/桶，较上周上涨0.38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

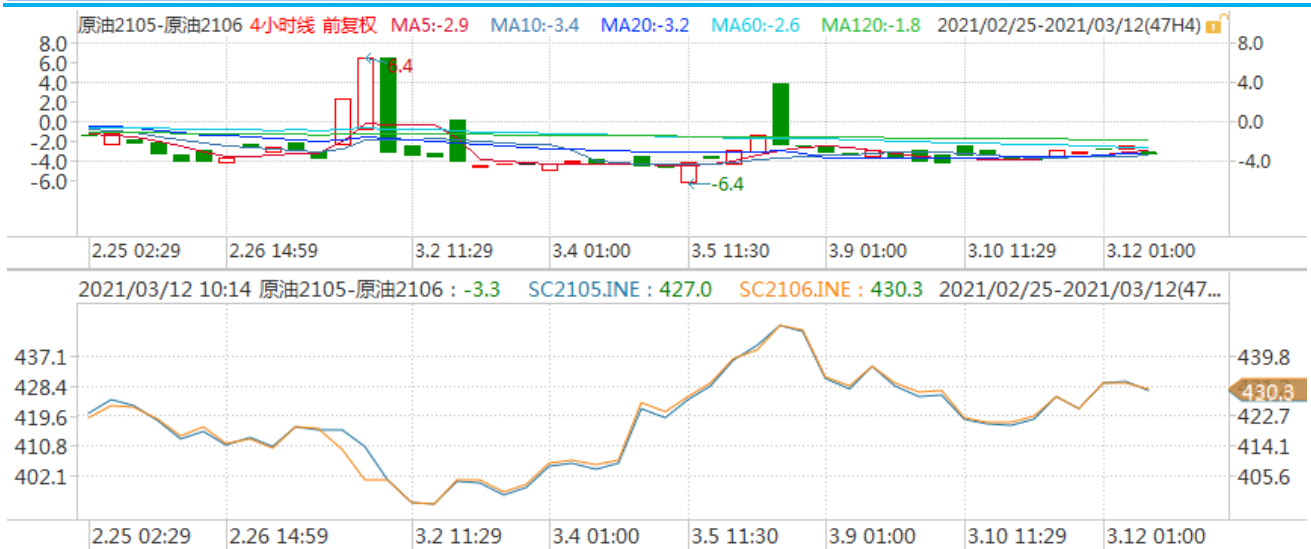


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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2至-13元/桶波动，阿曼原油区间整理，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2105-2106合约价差

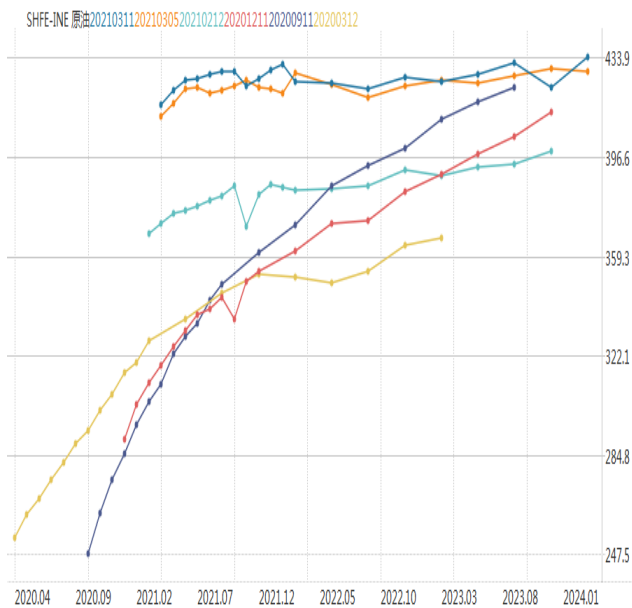


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2105合约与2106合约价差处于4至-5元/桶区间，近月合约短暂升水，随后重回小幅贴水。

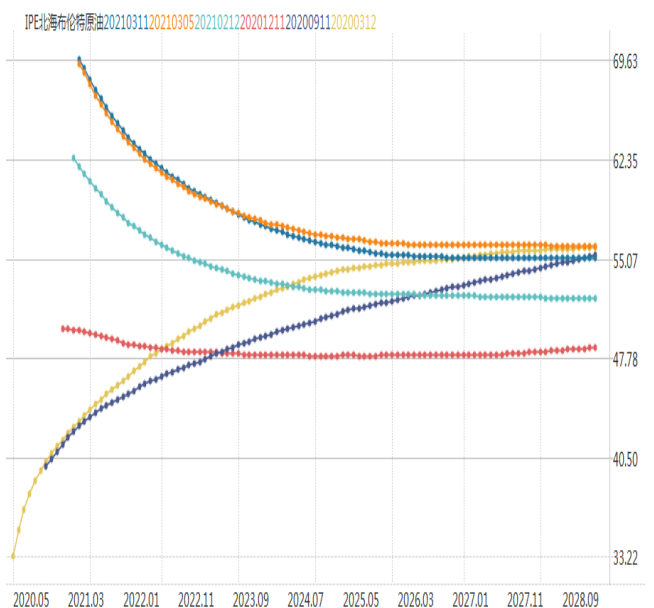
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



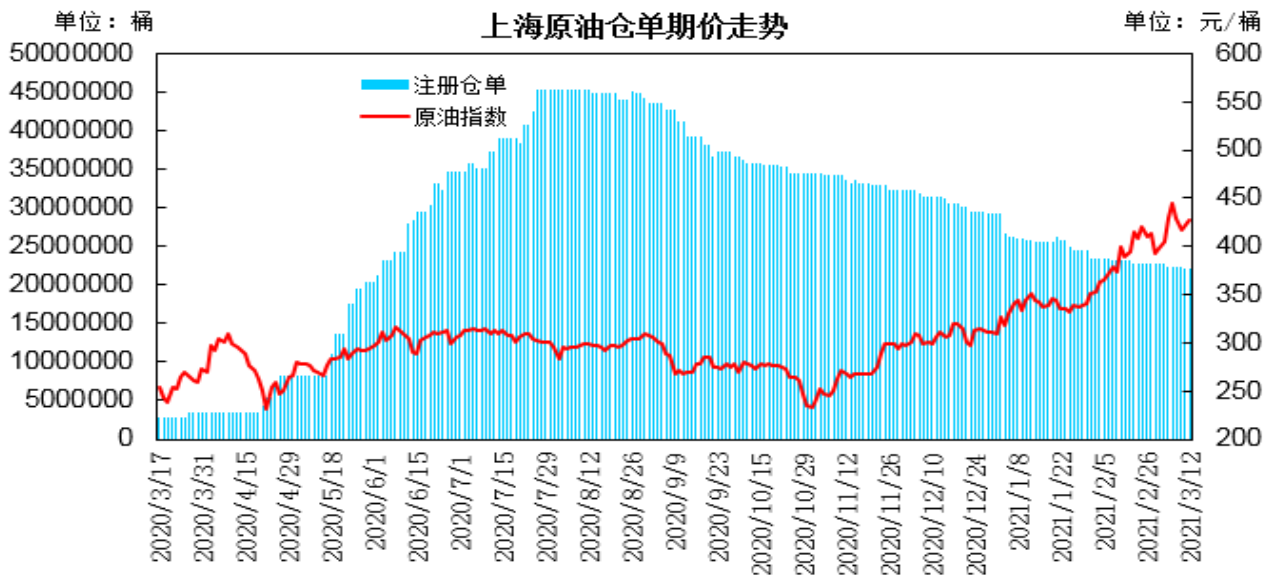
数据来源：瑞达研究院 WIND

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2202.2万桶，较上一周减少30万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

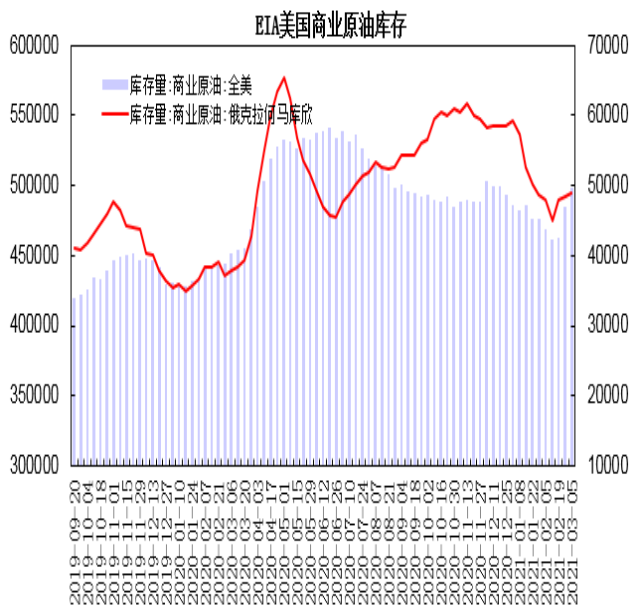
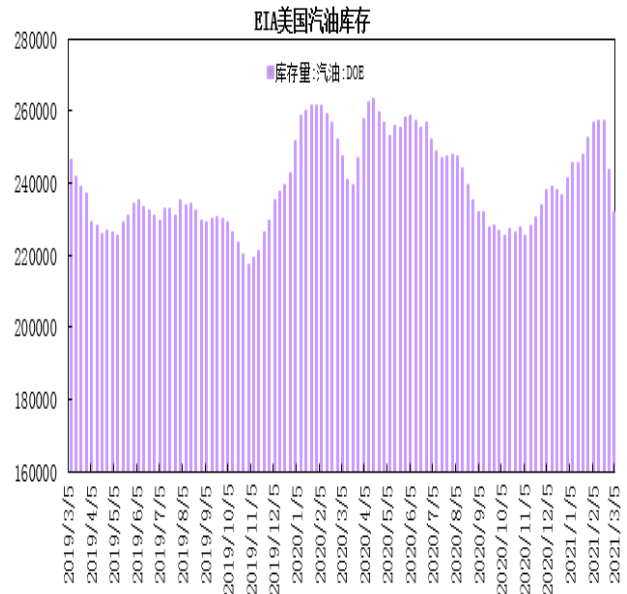


图9：美国汽油库存



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3月5日当周美国商业原油库存增加1379.8万桶至4.984亿桶,预期减少83.3万桶;库欣原油库存增加52.6万桶至4883.4万桶;汽油库存减少1186.9万桶,精炼油库存减少550.4万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

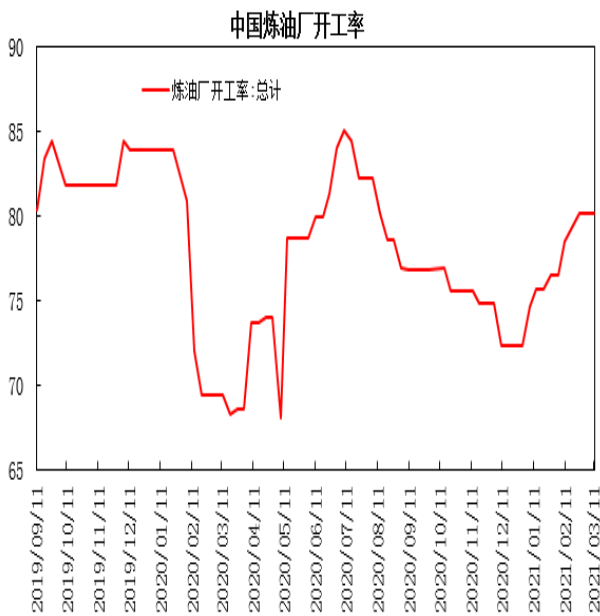
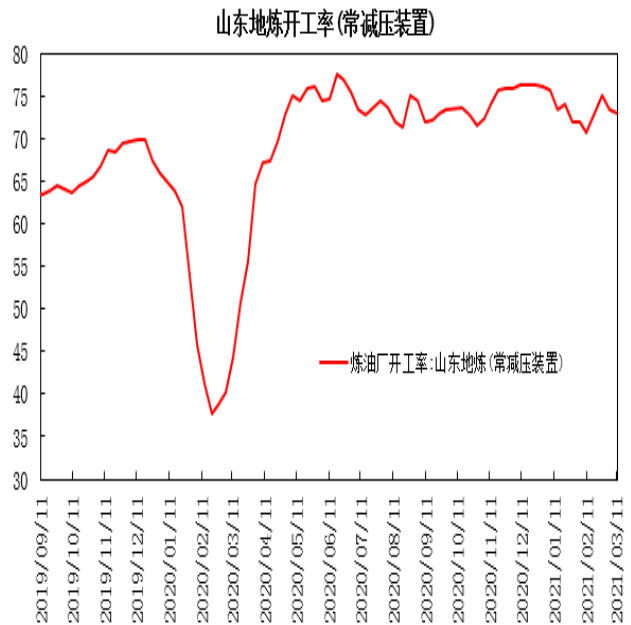


图11：山东地炼开工率



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73.01%，较上一周下降0.4个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

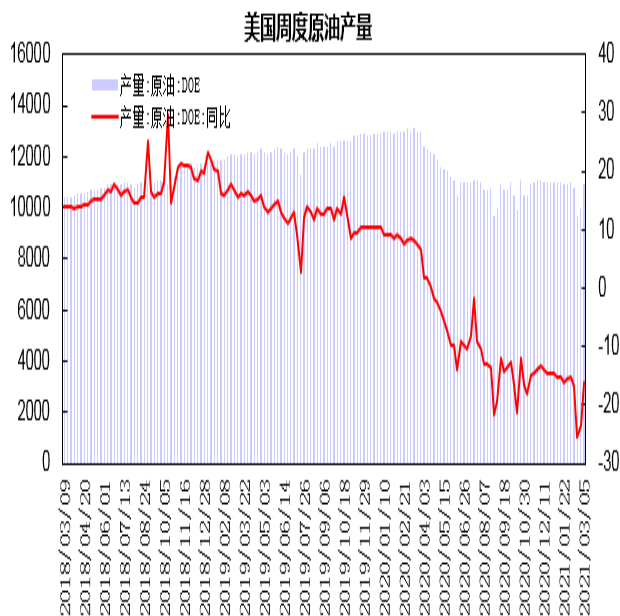


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加90万桶/日至1090万桶/日；炼厂产能利用率为69%，环比上升13个百分

点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

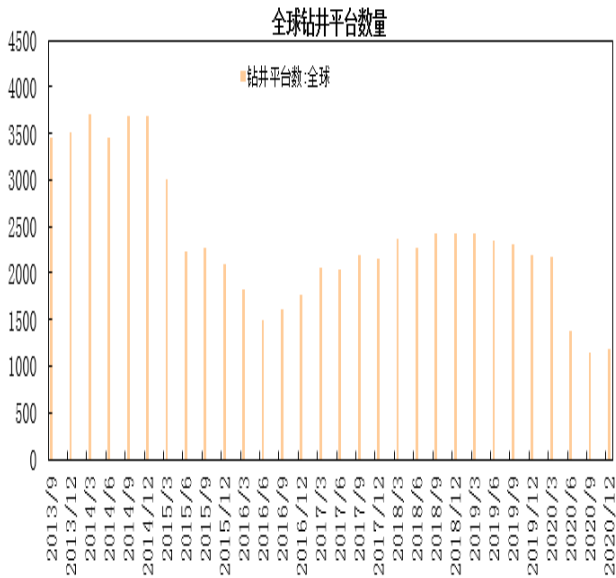
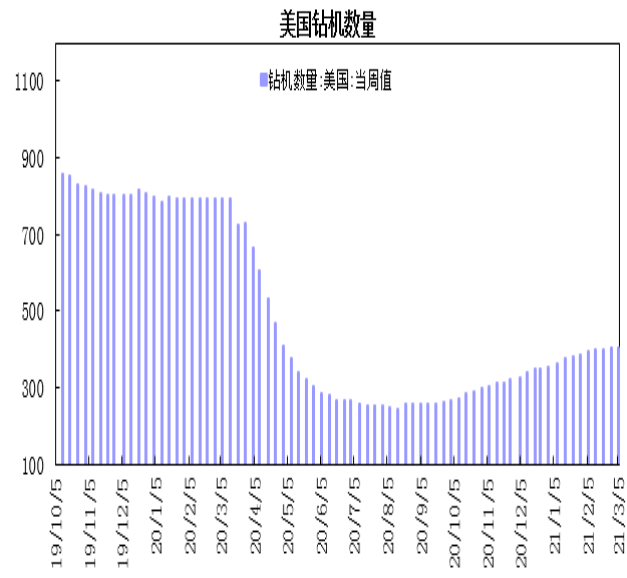


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至3月5日当周，美国石油活跃钻井数增加1座至310座，较上年同期减少372座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加1座至403座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

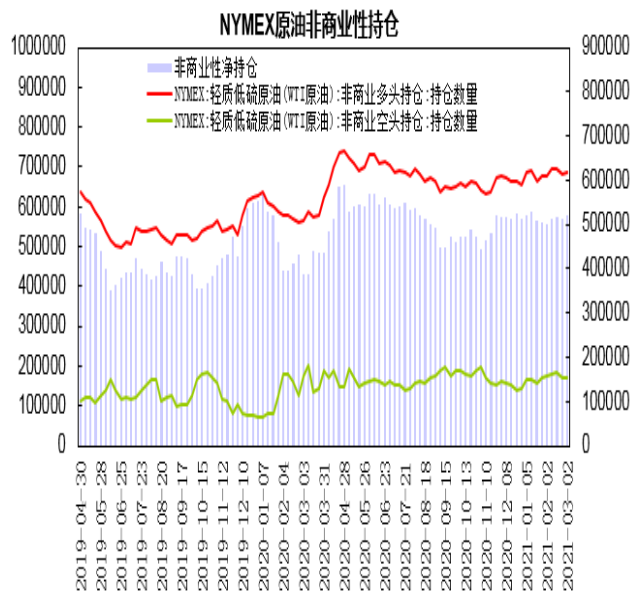
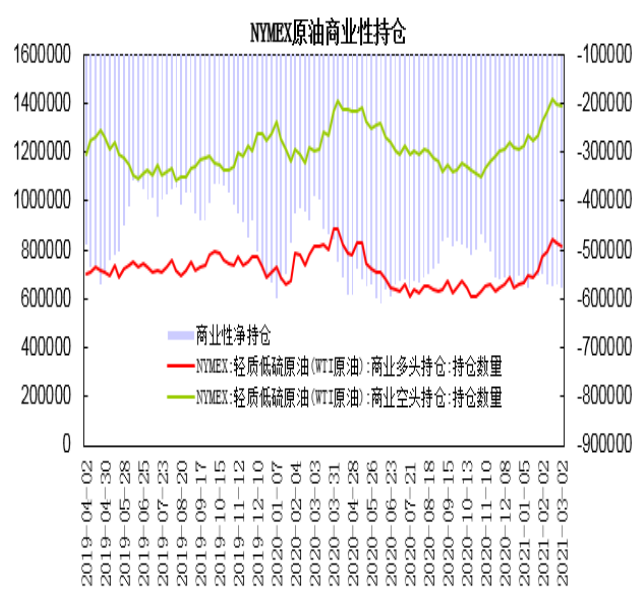


图17：NYMEX原油商业性持仓



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3月2日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单519019手，较前一周增加7179手；商业性持仓呈净空单为577836手，比前一周增加8012手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

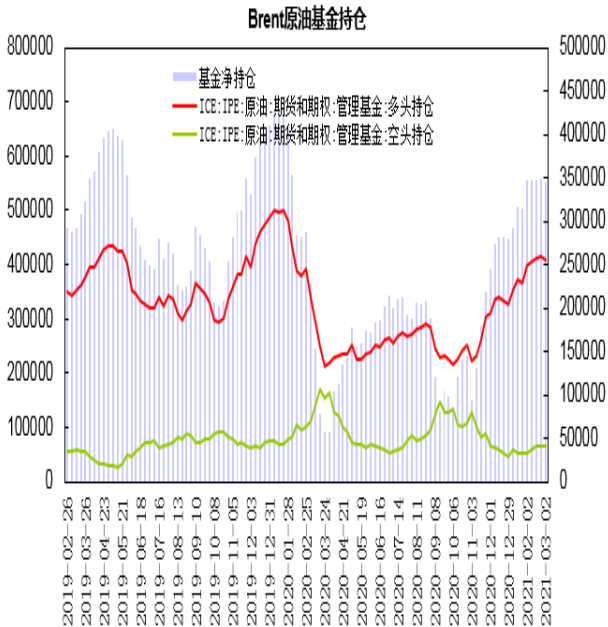
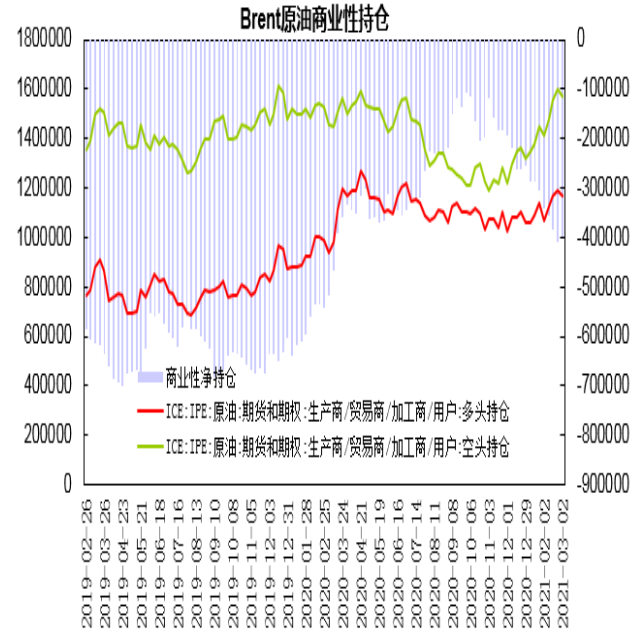


图19: Brent原油商业性持仓



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3月2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344975手，比前一周减少3809手；商业性持仓呈净空单为400698手，比前一周减少6876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-60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货震荡回升，燃料油期价高位震荡，期货贴水处于区间波动。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差



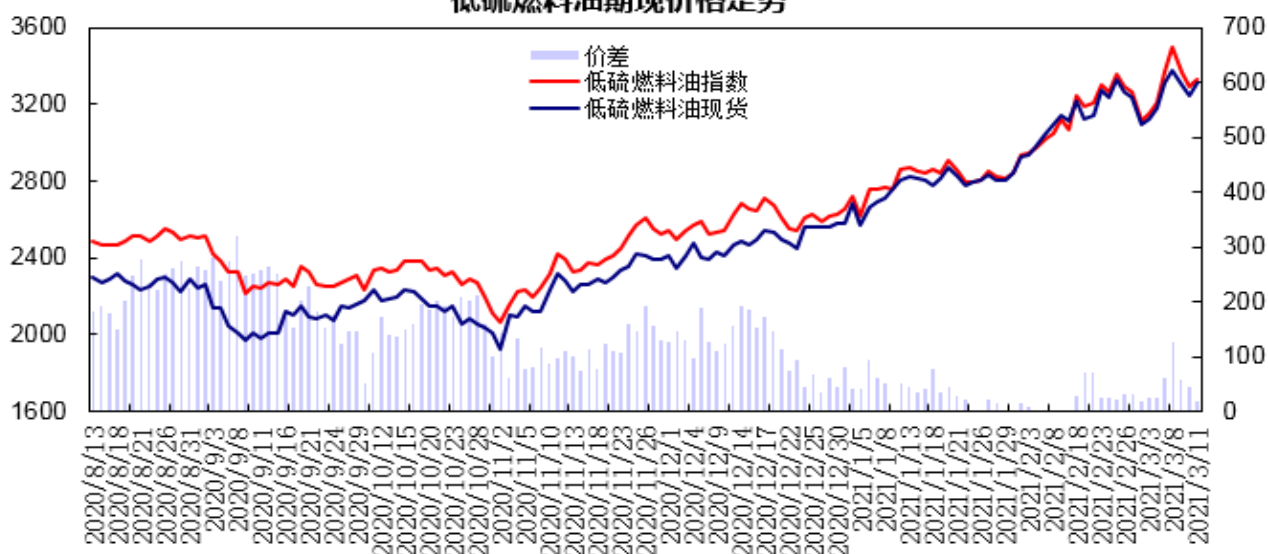
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于-5 至 50 元/吨区间，5 月合约升水小幅走阔。

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

低硫燃料油期现价格走势



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40至130元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回落，低硫燃料油期价冲高回落，期货升水周初扩大后逐步缩窄。

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

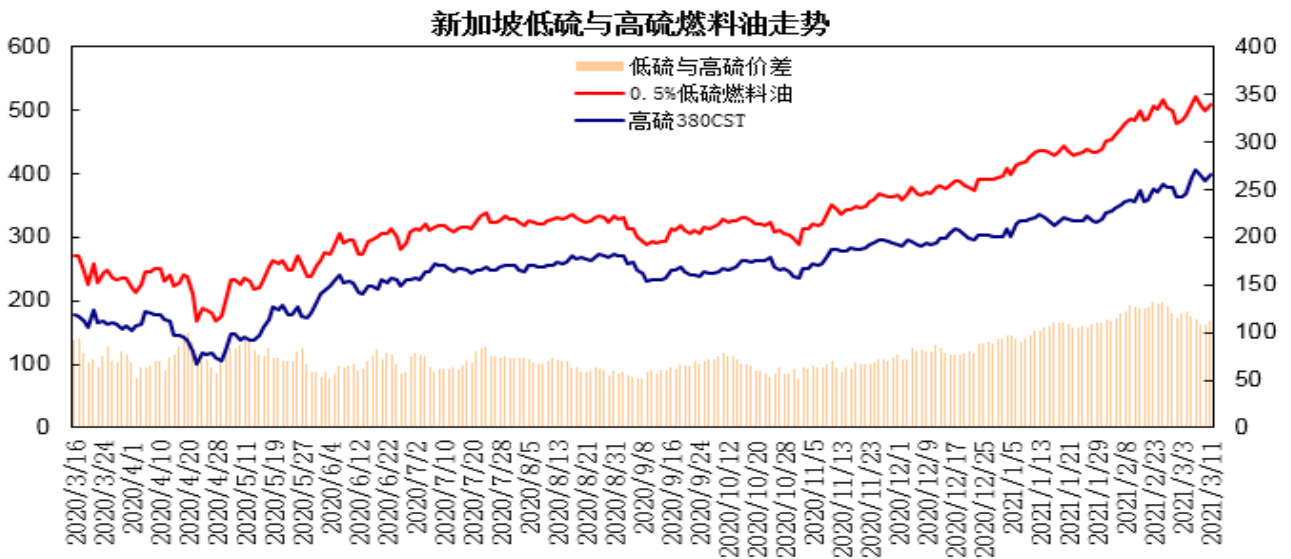


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月11日，新加坡180高硫燃料油现货价格报400.72美元/吨，较上周上涨5.85美元/吨；380高硫燃料油现货价格报397.17美元/吨，较上周上涨4.67美元/吨，涨幅为1.2%。

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

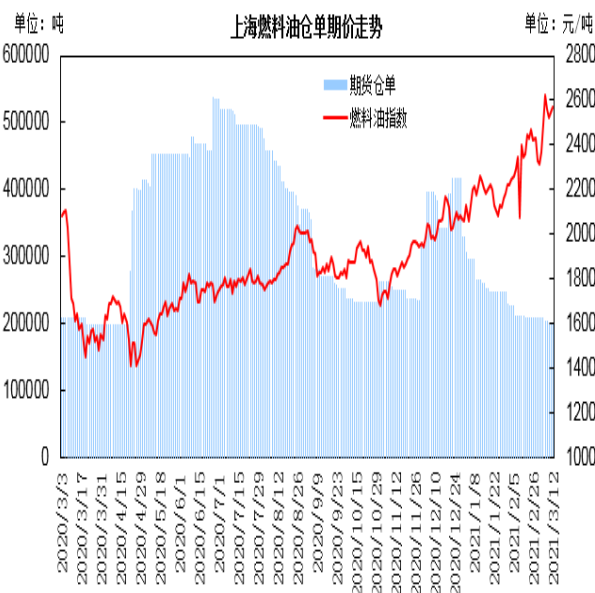


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报508.83美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为111.66美元/吨，较上周呈现回落。

17、燃料油仓单

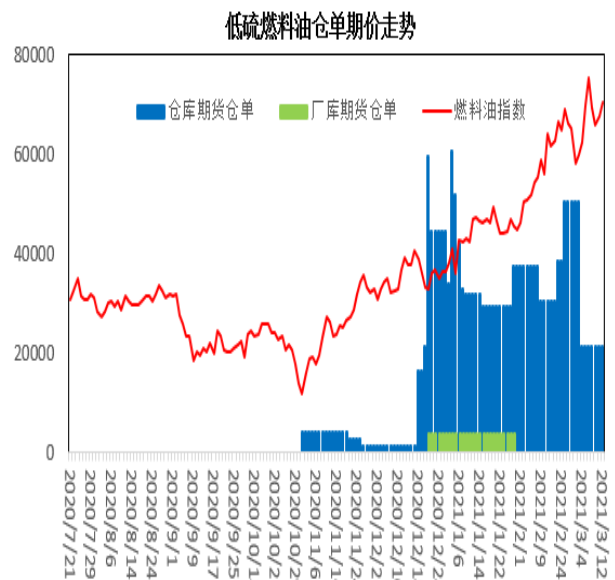
图26：上海燃料油仓单



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

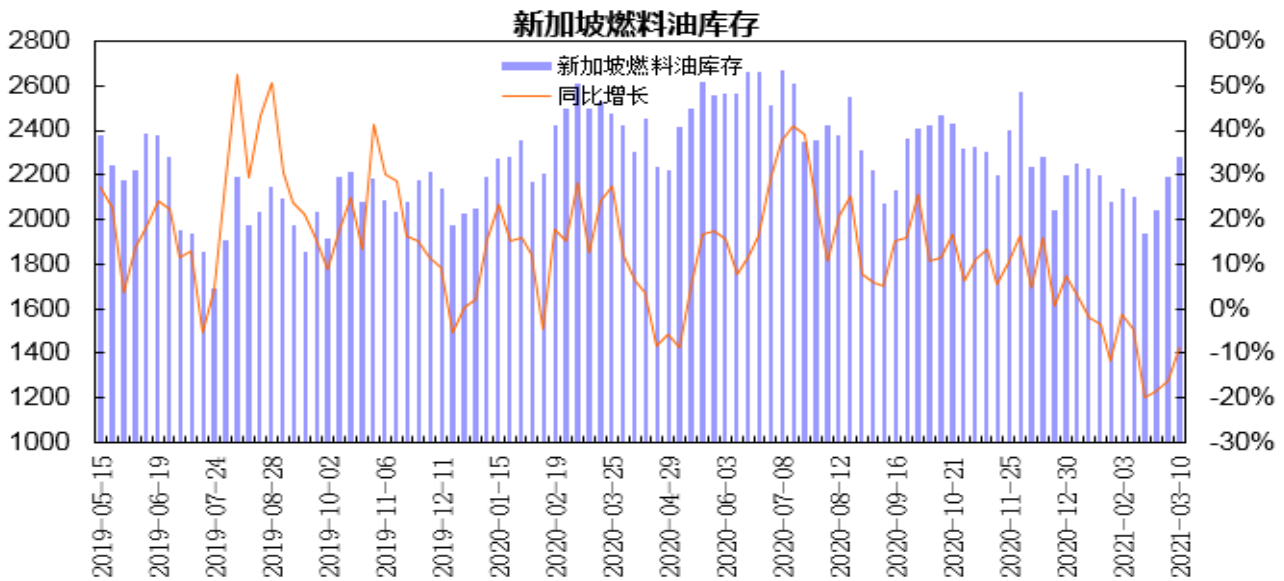
上海期货交易所燃料油期货仓单为199580吨，较上一周减少9100吨。低硫燃料油期货仓单为21360吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

图27：低硫燃料油仓单



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10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89.8万桶至2279.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加4.4万桶至1595.1万桶；中质馏分油库存减少15.9万桶至1435.8万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

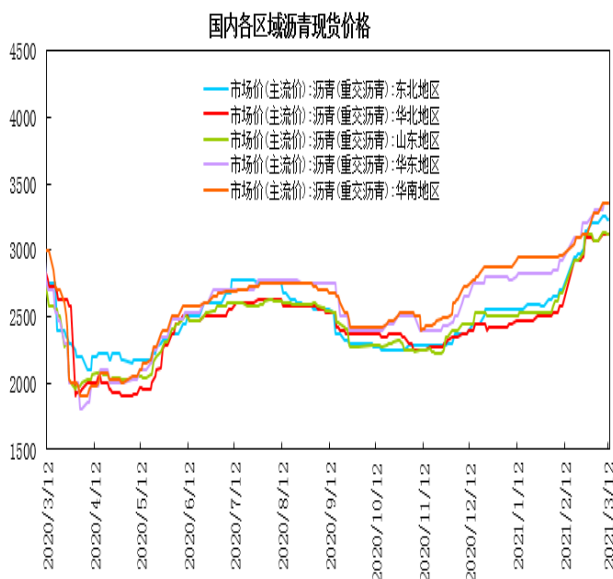
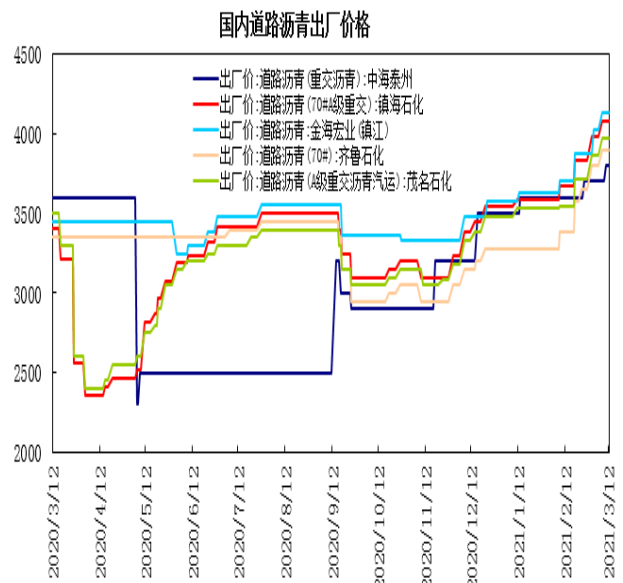


图30：沥青现货出厂价格

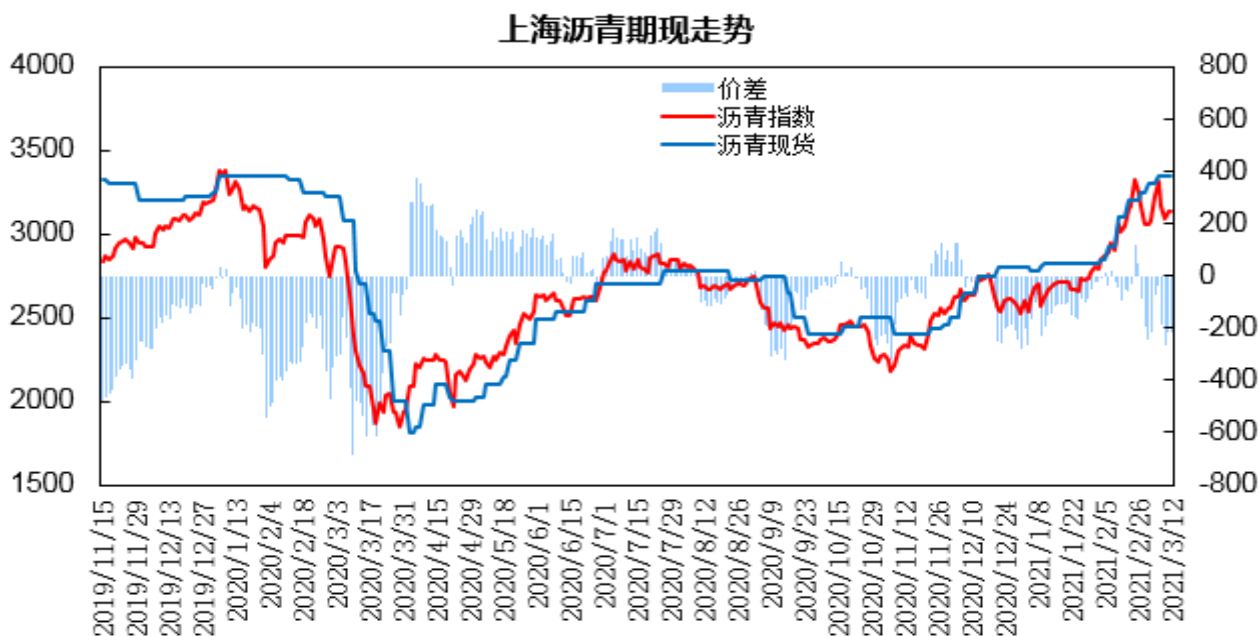


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3800-4130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3120元/吨，较上周上涨45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-40至-270元/吨，华东现货报价上涨，沥青期价高位整理，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

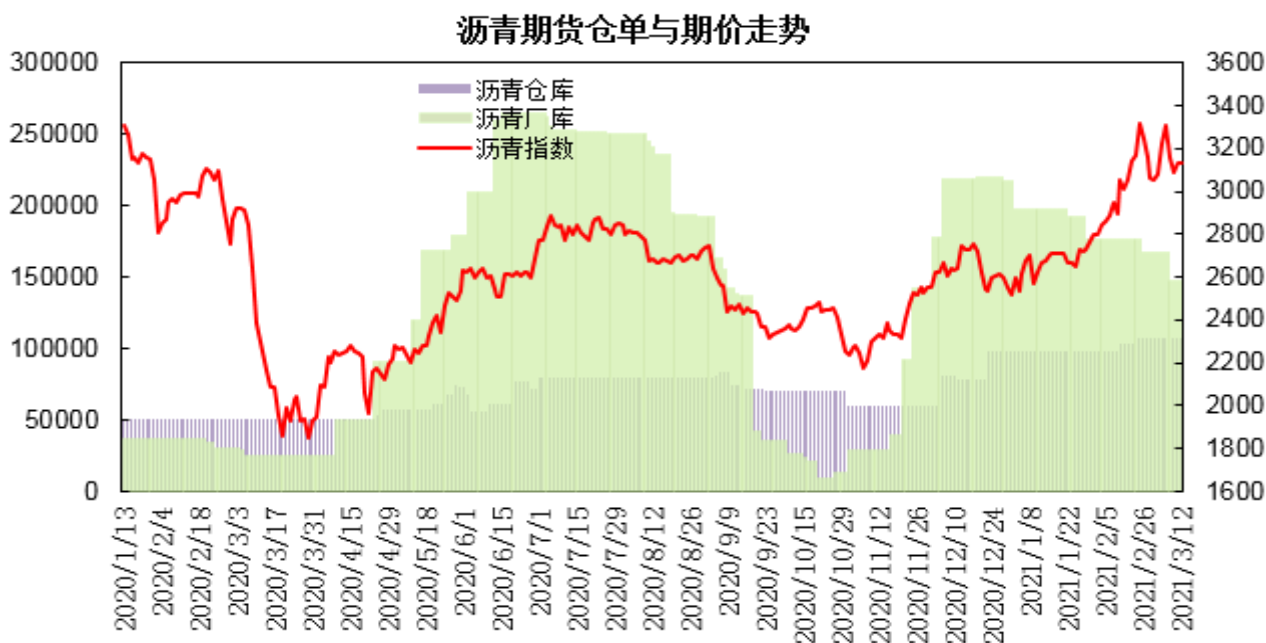


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2106 合约与 2109 合约价差处于-50 至-10 元/吨区间，沥青 6 月合约贴水小幅缩窄。

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106780吨，较上一周减少460吨；厂库库存为186800吨，较上一周增加20000吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

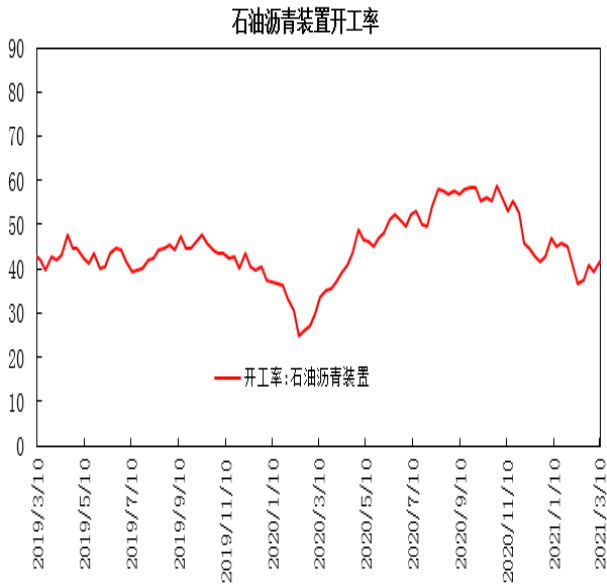


图35：国内沥青库存率



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41.6%，较上一周增加2.4个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为38.08%，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5.9至6.1区间，燃料油5月合约与原油5月合约比值小幅上升。

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

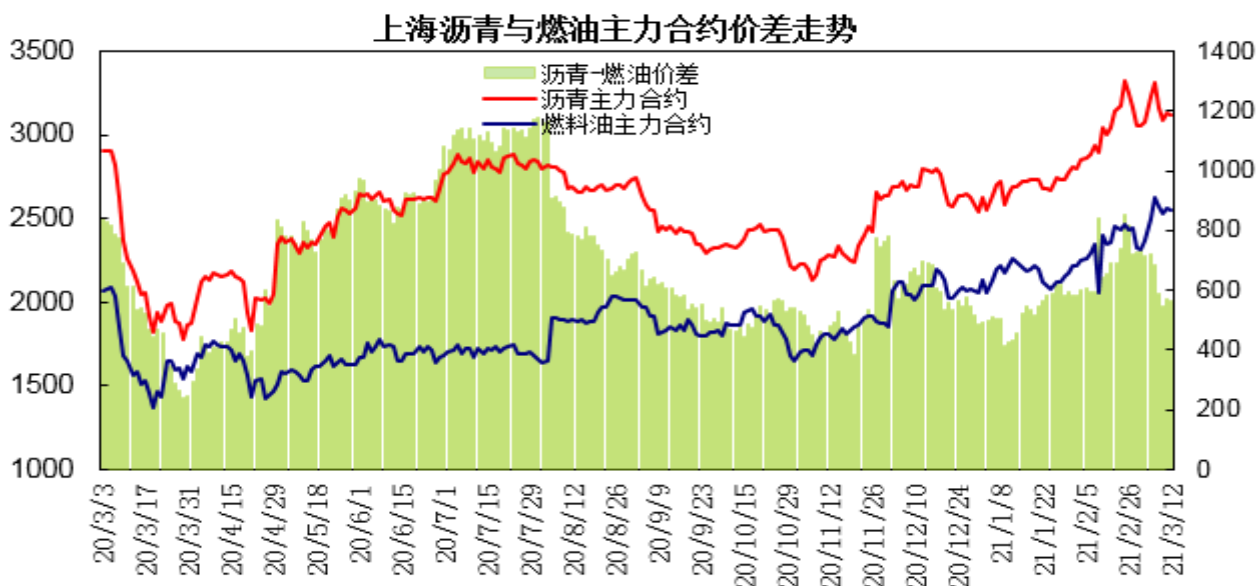


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.6至7.3区间，沥青6月合约与原油5月合约比值呈现落。

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

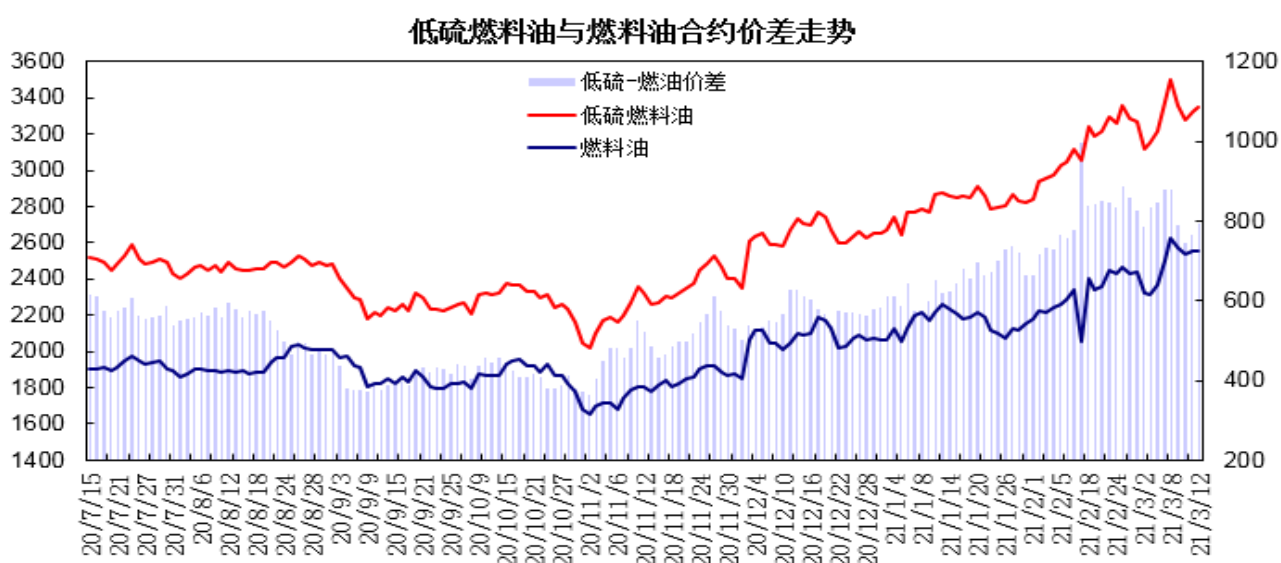


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于690至540元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差出现回落。

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880至740元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差出现回落。

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。