

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26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）	379.5	384.3	+4.8
	持仓（手）	51163	42184	-8979
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	62.4	62.4	0
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	406.2	407.4	+1.2
	基差（元/桶）	26.7	23.1	-3.6

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	德国、意大利和法国宣布暂停使用阿斯利康的新

模为 690 万桶/日；沙特 3-4 月自愿额外减产 100 万桶/日。	冠疫苗，欧洲新冠病例出现增加，部分地区重启限制措施，市场担忧欧洲疫苗接种进程受阻可能会损害经济复苏和燃料需求。
报道称一艘中国台湾地区的货轮 23 日在苏伊士运河搁浅，导致该运河双向大堵塞，并影响后续航道通航。	EIA 数据显示，截至 3 月 19 日当周美国商业原油库存增加 191.2 万桶至 5.027 亿桶，预期增加 270 万桶；汽油库存增加 20.4 万桶，精炼油库存增加 380.6 万桶；美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1100 万桶/日。
也门胡赛武装称，25 日对沙特发动袭击，目标是沙特阿美拥有的石油设施。	美国经济及疫苗接种好于欧洲，美元指数升至四个月高位。

周度观点策略总结：欧洲新冠病例出现增加，部分地区重启封锁限制措施，市场担忧欧洲疫苗接种进程受阻可能会损害经济复苏和燃料需求；EIA 数据显示美国原油库存继续增加，炼厂开工恢复至正常水平。OPEC+将于 4 月 1 日举行会议讨论产量政策，基于疫情形势反复，预计将维持现有减产规模的概率较大；苏伊士运河航道堵塞可能影响原油运输短暂提振油市，中东地缘局势及 OPEC 减产对油市有一定支撑，而欧洲新一轮防疫措施令市场担忧需求前景，短线油市呈现宽幅震荡；下周重点关注 OPEC+会议情况。上海原油回落整理，与布伦特原油贴水走阔；短线原油期货呈现震荡整理走势。

技术上，SC2104 合约期价考验 60 日均线支撑，上方面临 20 日均线压力，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线 370-408 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）	2354	2373	+19
	持仓（手）	235421	205486	-29935
	前 20 名净持仓	-31033	-20615	净空减少 10418
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	371.06	364.8	-6.26
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2416	2381	-35
	基差（元/吨）	62	8	-54

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）	3042	3074	+32
	持仓（手）	73347	36579	-36768
	前 20 名净持仓	1179	1649	净多增加 470
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	469.54	465.84	-3.7

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3057	3041	-16
基差（元/吨）	15	-33	-48

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。	国家统计局数据，1-2月份燃料油产量为570.2万吨，同比增长42.4%。
截至3月24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53.8万桶至2231.1万桶。	国际原油价格回落调整，燃料油成本支撑减弱。

周度观点策略总结：欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景，美元指数涨至四个月高位，而苏伊士运河航道堵塞一度推升运输中断忧虑，国际原油期价呈现宽幅整理；新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油回落整理，低硫与高硫燃油价差呈现回落；新加坡燃料油库存降至2231万桶左右；上期所燃料油注册仓单降至15.9万吨左右，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，空单减幅大于多单，净空单较上周继续回落；LU2106合约大幅减仓，多单减幅略大于空单，净多单小幅增加。上游原油呈现宽幅整理，短线燃油行情呈现震荡整理。

技术上，FU2105合约考验60日均线支撑，上方测试10日均线压力，短线呈现震荡整理走势，建议2250-2450元/吨区间交易。

LU2106合约考验2950-3000关口支撑，上方趋于反抽10日均线压力，短线呈现宽幅整理走势，建议2950-3200元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差呈现缩窄，预计LU2105合约与FU2105合约价差处于650-760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）	2820	2840	+20
	持仓（手）	392716	393592	+876
	前20名净持仓	-36579	-33870	净空减少2709
现货	华东沥青现货（元/吨）	3300	3150	-150
	基差（元/吨）	480	310	-170

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。	据对72家主要沥青厂家统计，截至3月24日综合开工率为44.5%，较上周环比增加0.1个百分点

	点。
	截至3月24日当周27家样本沥青厂家库存为93万吨，环比增加0.45万吨，增幅为0.5%；33家样本沥青社会库存为79.1万吨，环比增加2.2万吨，增幅为2.9%。

周度观点策略总结：欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景，美元指数涨至四个月高位，而苏伊士运河航道堵塞一度推升运输中断忧虑，国际原油期价呈现宽幅整理；国内主要沥青厂家开工小幅上升，华北、西北区域开工上升；厂家及社会库存继续增加；供应方面，天之泽计划恢复生产沥青，齐鲁石化计划转产沥青；需求方面，终端需求恢复缓慢，部分项目陆续开工，南方阴雨天气因素影响出货一般；国际原油高位调整，对沥青成本支撑减弱，终端需求恢复缓慢，市场资源供应压力增加。前二十名持仓方面，BU2106合约小幅增仓，多单增加599手，空单减少2110手，净空持仓呈现回落，短期沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2106合约将考验2750区域支撑，上方趋于测试10日均线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势，操作上，建议2750-2950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

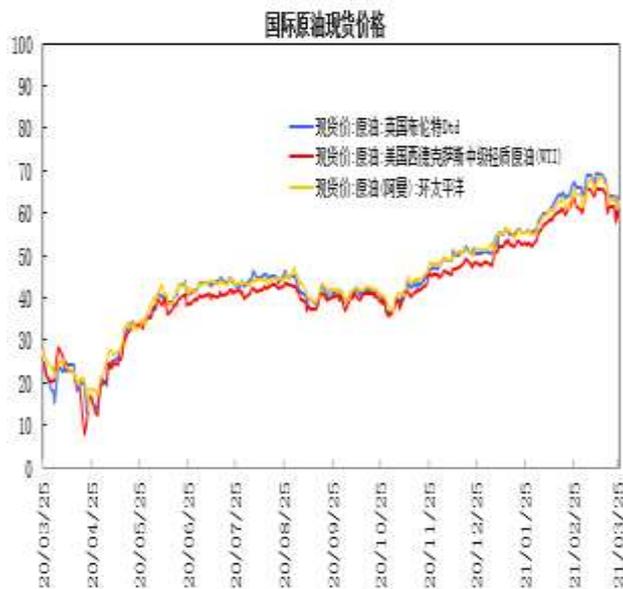
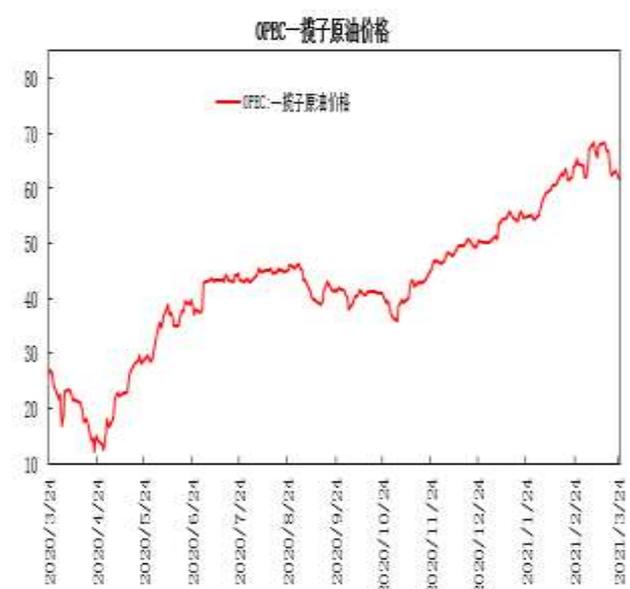


图2：OPEC一揽子原油价格

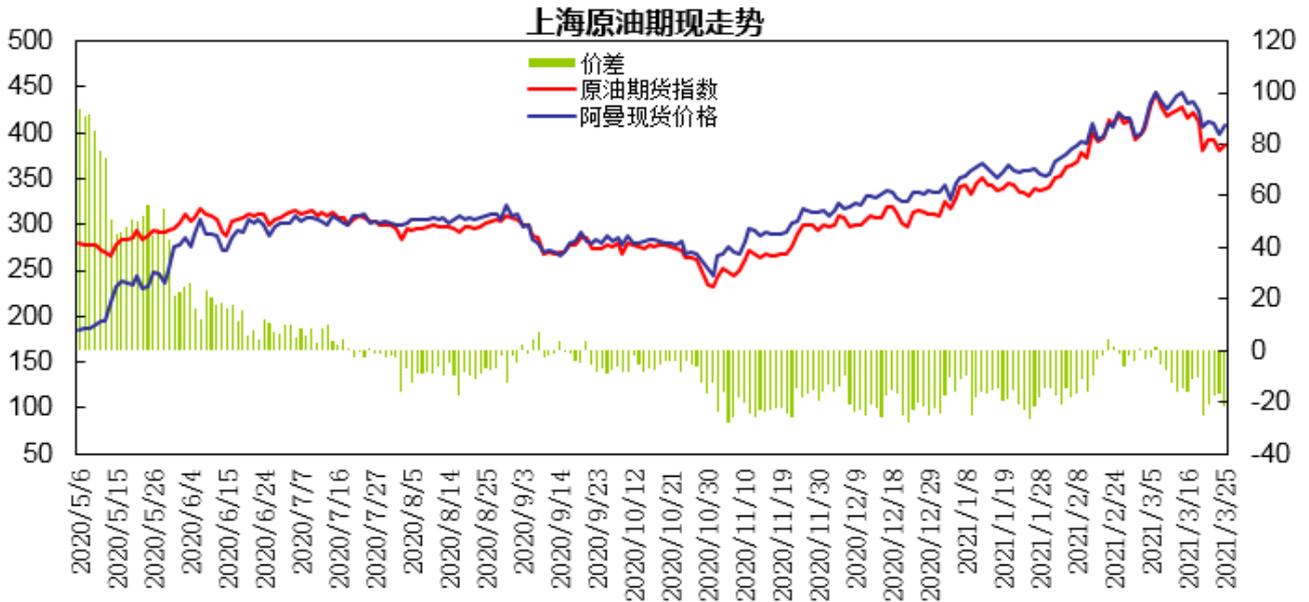


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月25日，布伦特原油现货价格报61.36美元/桶，较上周下跌2.42美元/桶；WTI原油现货价格报58.56美元/桶，较上周下跌2.86美元/桶；阿曼原油价格报62.62美元/桶，较上周持平。

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-16至-22元/桶波动，阿曼原油呈现震荡整理，上海期价回落整理，原油期货价贴水小幅走阔。

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

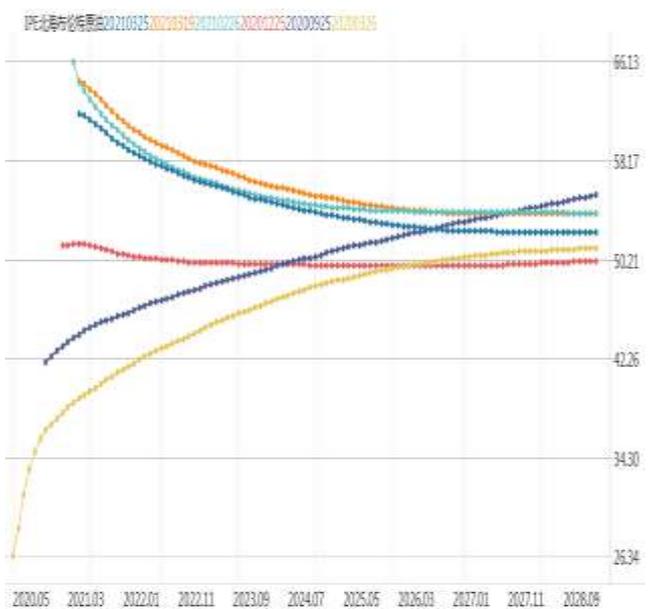
上海原油2105合约与2106合约价差处于-2至-5.4元/桶区间，近月合约呈现小幅贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



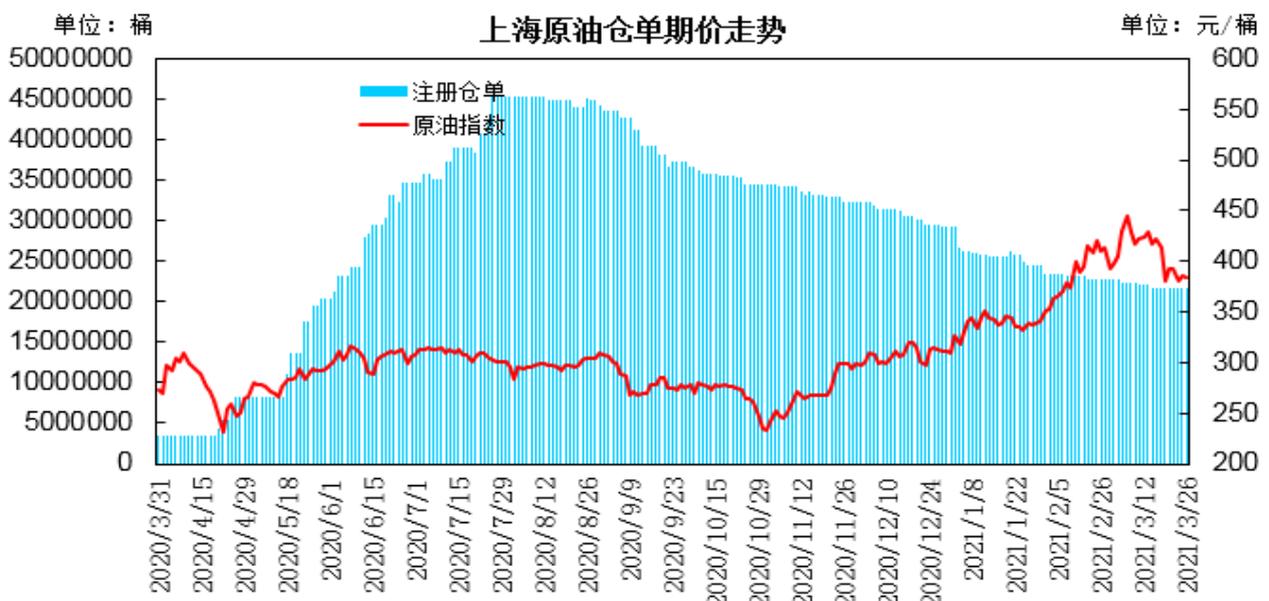
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

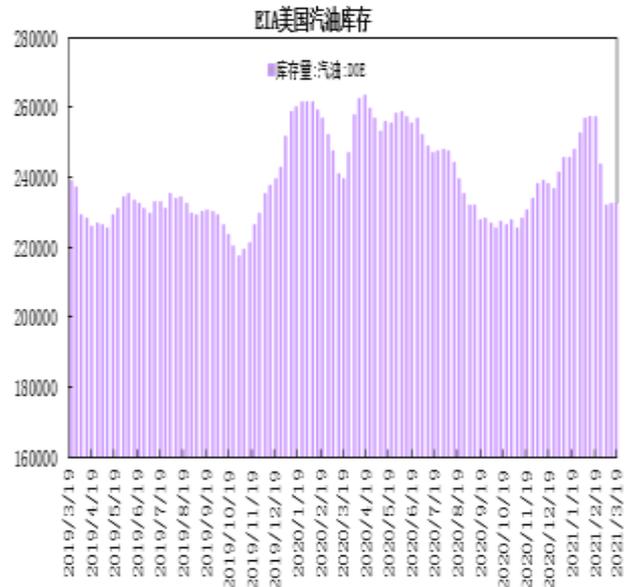
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2157.2万桶，较上一周减少15万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存



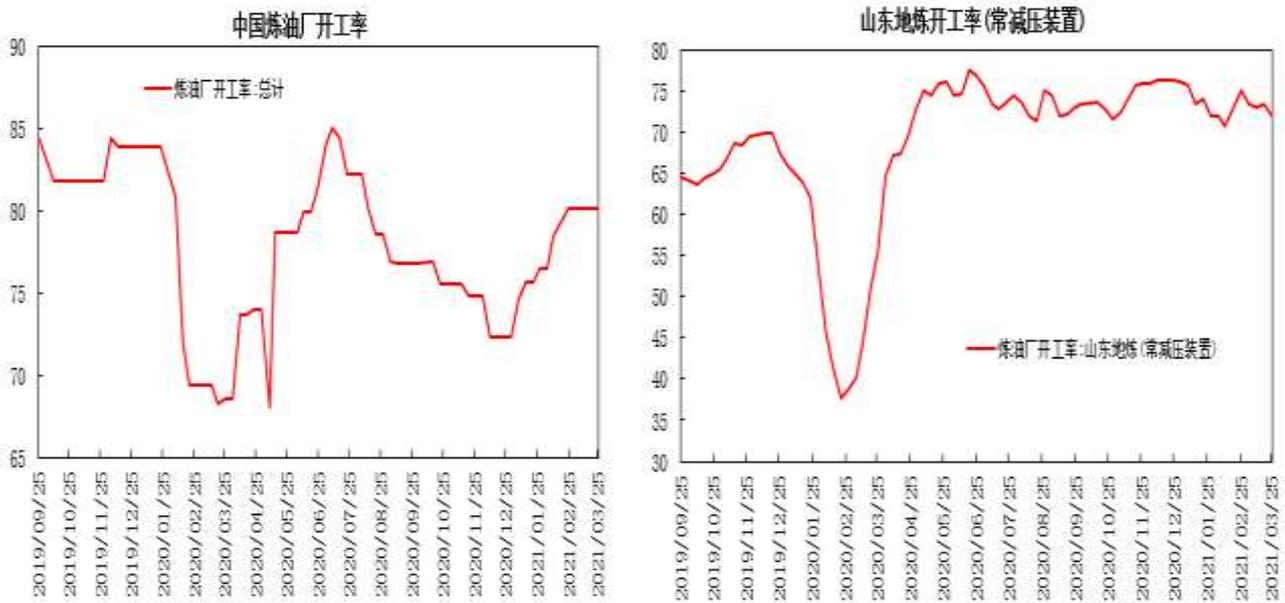
数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至3月19日当周美国商业原油库存增加191.2万桶至5.027亿桶，预期增加270万桶；库欣原油库存减少193.5万桶至4627.5万桶；汽油库存增加20.4万桶，精炼油库存增加380.6万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

图11：山东地炼开工率

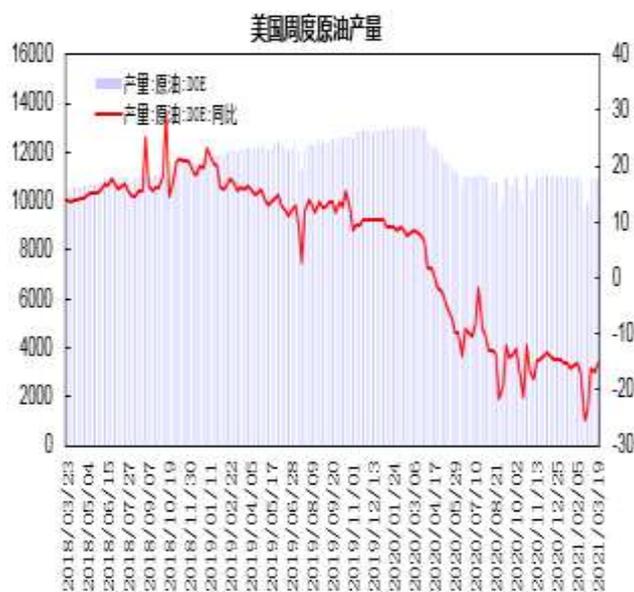


数据来源：瑞达研究院 WIND

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71.93%，较上一周下降1.48个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加10万桶/日至1100万桶/日；炼厂产能利用率为81.6%，环比上升5.6个百分点。

图13：美国炼厂开工



9、钻机数据

图14：全球钻机

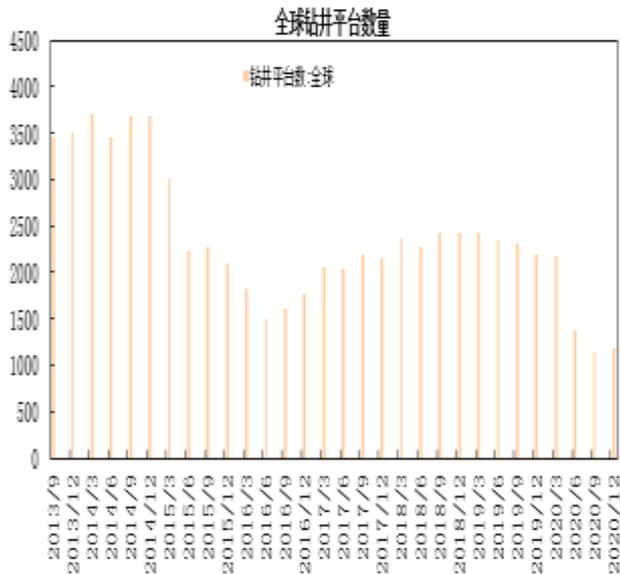
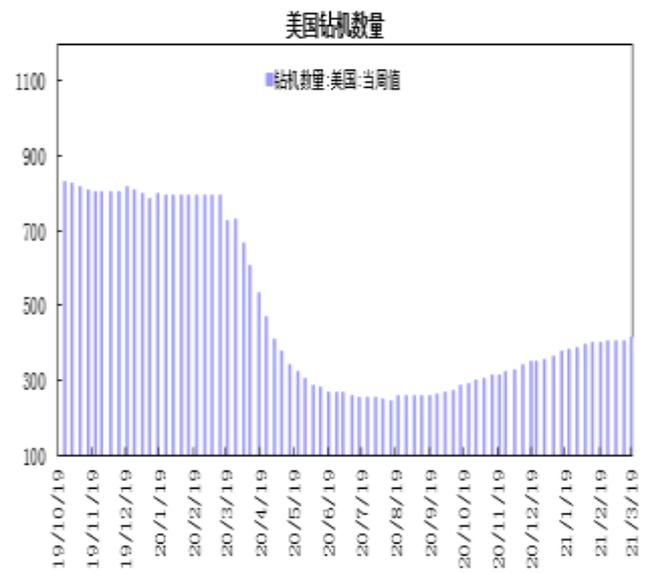


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至3月19日当周，美国石油活跃钻井数增加9座至318座，较上年同期减少346座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加9座至411座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

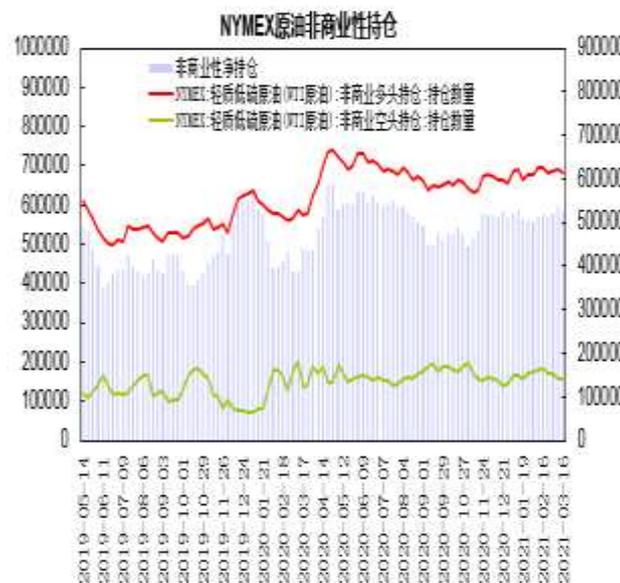
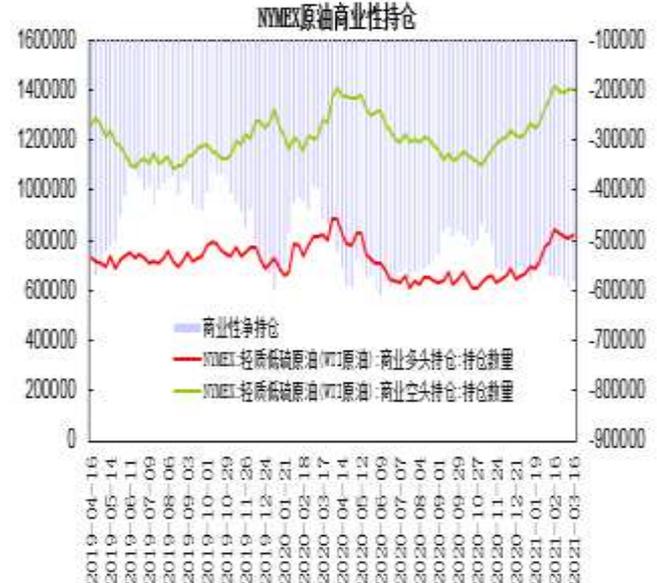


图17：NYMEX原油商业性持仓



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16日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单525442手，较前一周减少11996手；商业性持仓呈净空单为579200手，比前一周减少15431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16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334403手，比前一周减少5756手；商业性持仓呈净空单为381714手，比前一周减少14995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-60至15元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅下跌，燃料油期价震荡整理，期货贴水缩窄，出现短暂升水。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

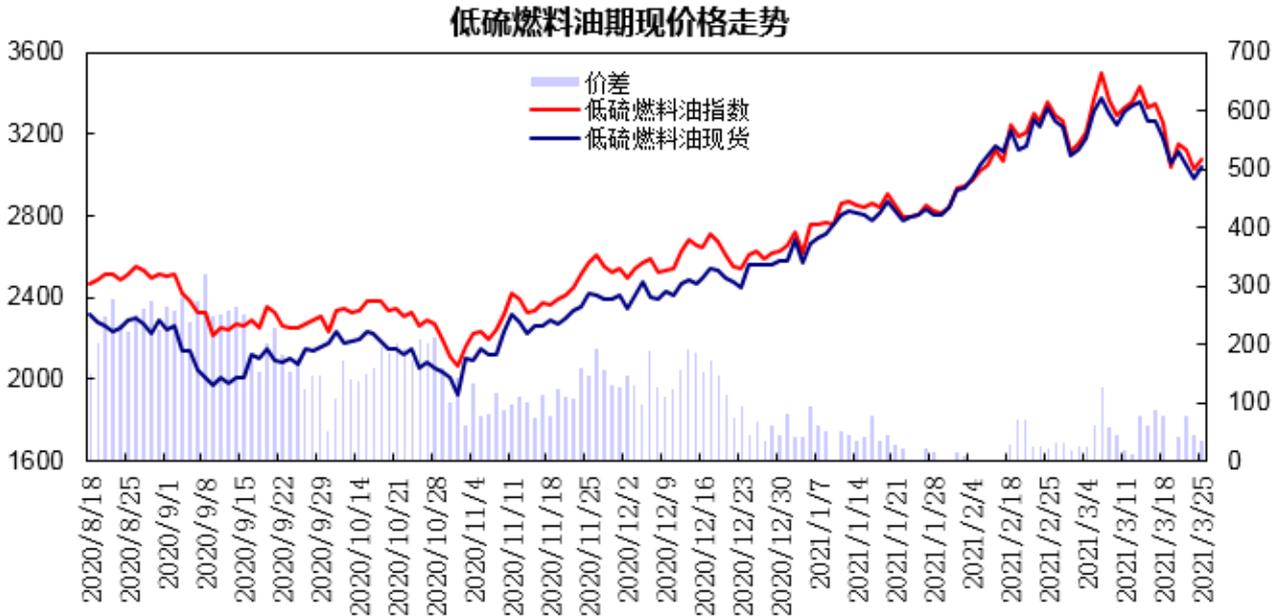


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于 20 至 -38 元/吨区间，5 月合约转为小幅贴水。

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30至80元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落整理，低硫燃料油期价呈现震荡，期货升水先抑后扬。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

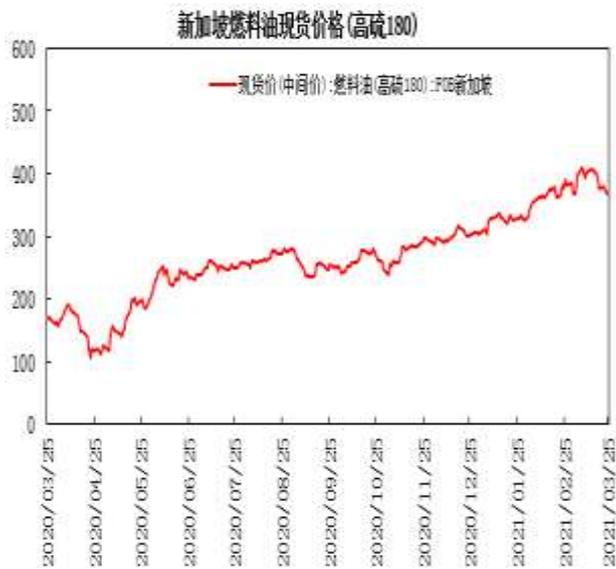


图24：新加坡380燃料油现货

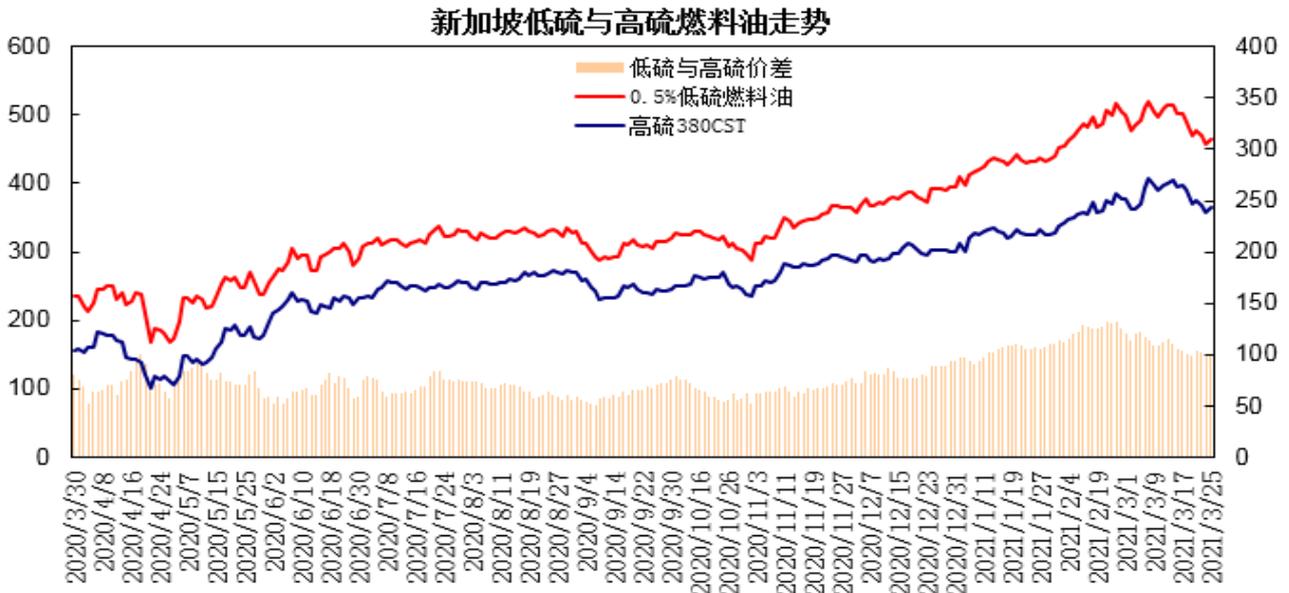


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月25日，新加坡180高硫燃料油现货价格报371.18美元/吨，较上周下跌5.39美元/吨；380高硫燃料油现货价格报364.8美元/吨，较上周下跌6.26美元/吨，跌幅为1.7%。

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465.84美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为101.91美元/吨，较上周小幅回落。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

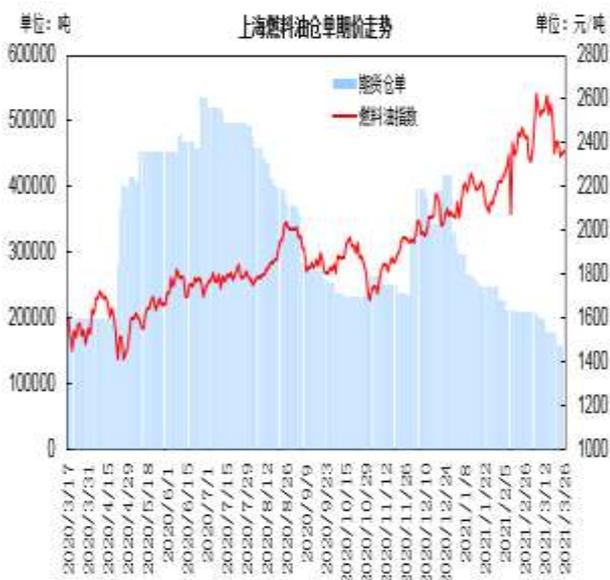


图27：低硫燃料油仓单

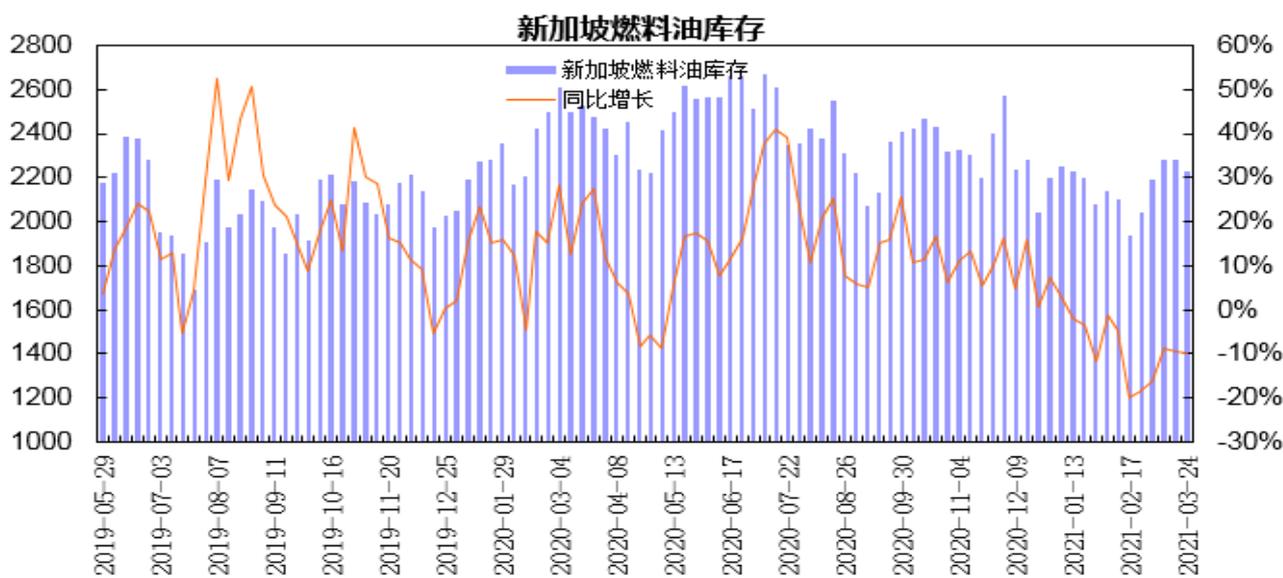


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为159140吨，较上一周减少19100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。

18、新加坡燃料油库存

图28：新加坡燃料油库存



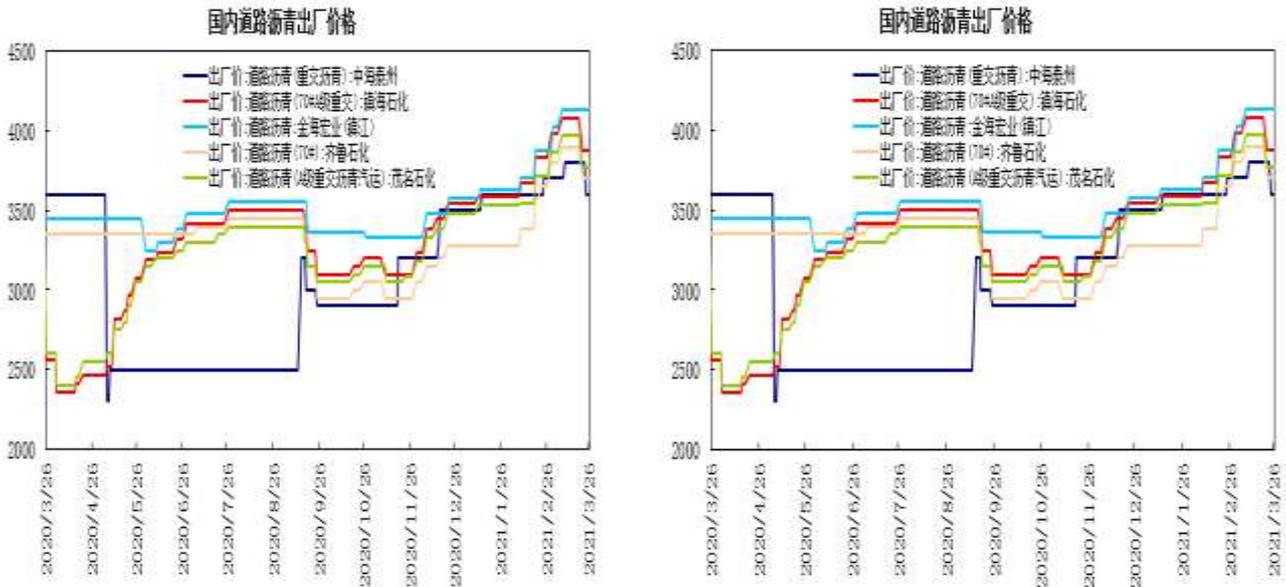
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月24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53.8万桶至2231.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少85.8万桶至1464.7万桶；中质馏分油库存减少12.3万桶至1380.8万桶。

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

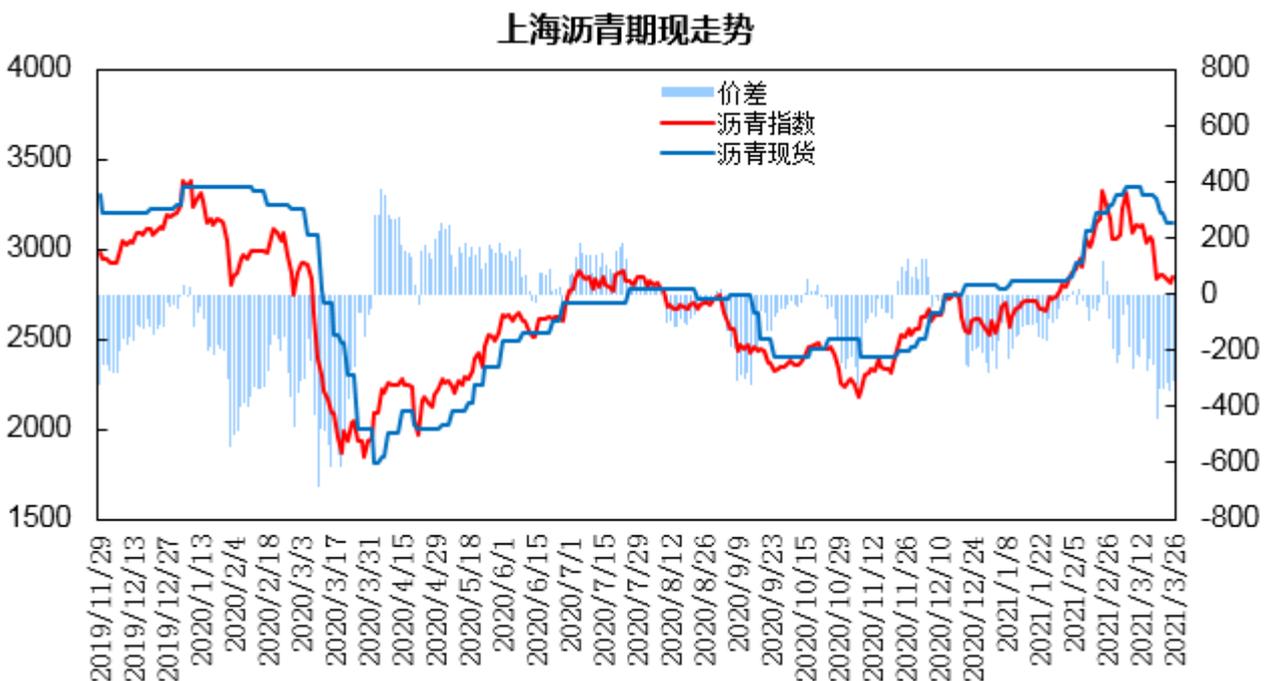


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3600-4130元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3150元/吨，较上周下跌125元/吨；山东市场报价为2895元/吨，较上周下跌140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-300至-350元/吨，华东现货报价下跌，沥青期价回落整理，

期货贴水处于区间波动。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2106-2109合约价差

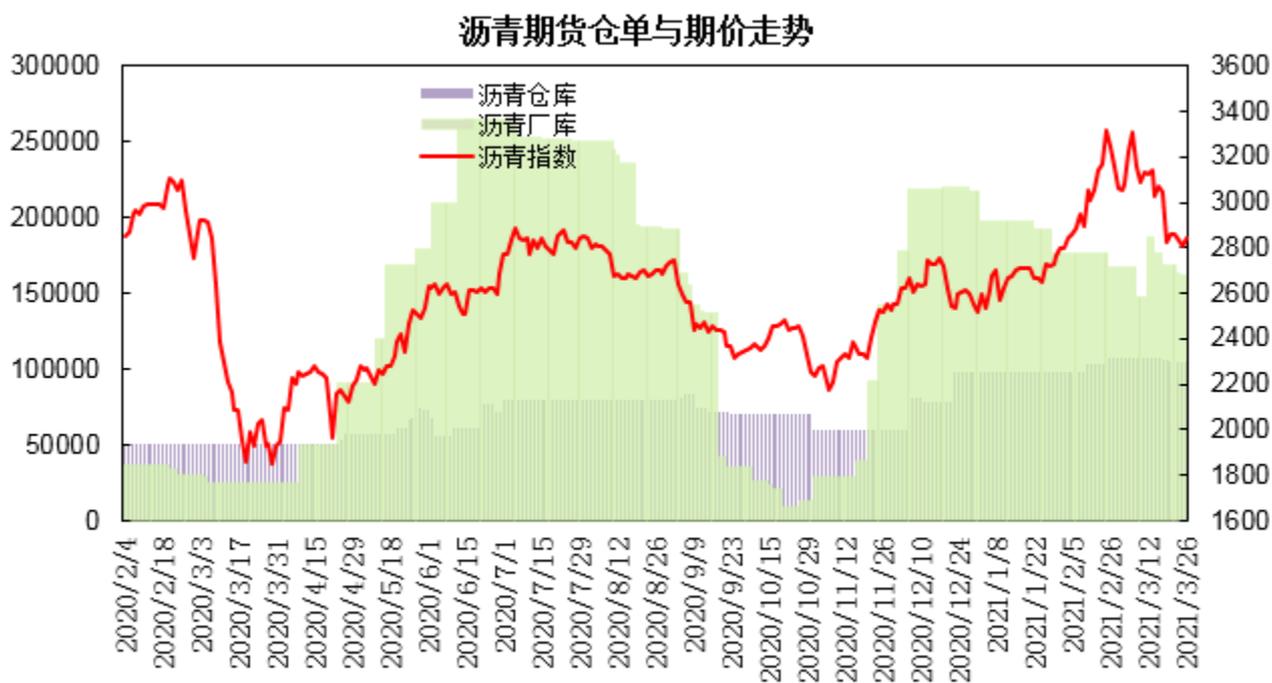


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2106 合约与 2109 合约价差处于-40 至-86 元/吨区间，沥青 6 月合约贴水呈现走阔。

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104940吨，较上一周减少840吨；厂库库存为146040吨，较上一周减少22500吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

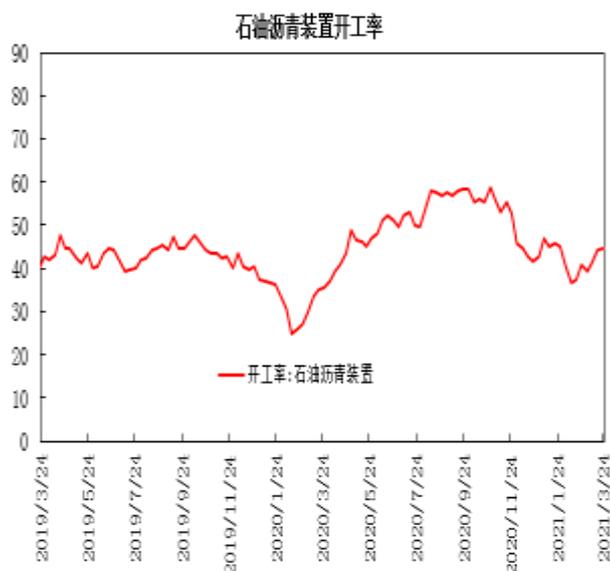


图35：国内沥青库存率



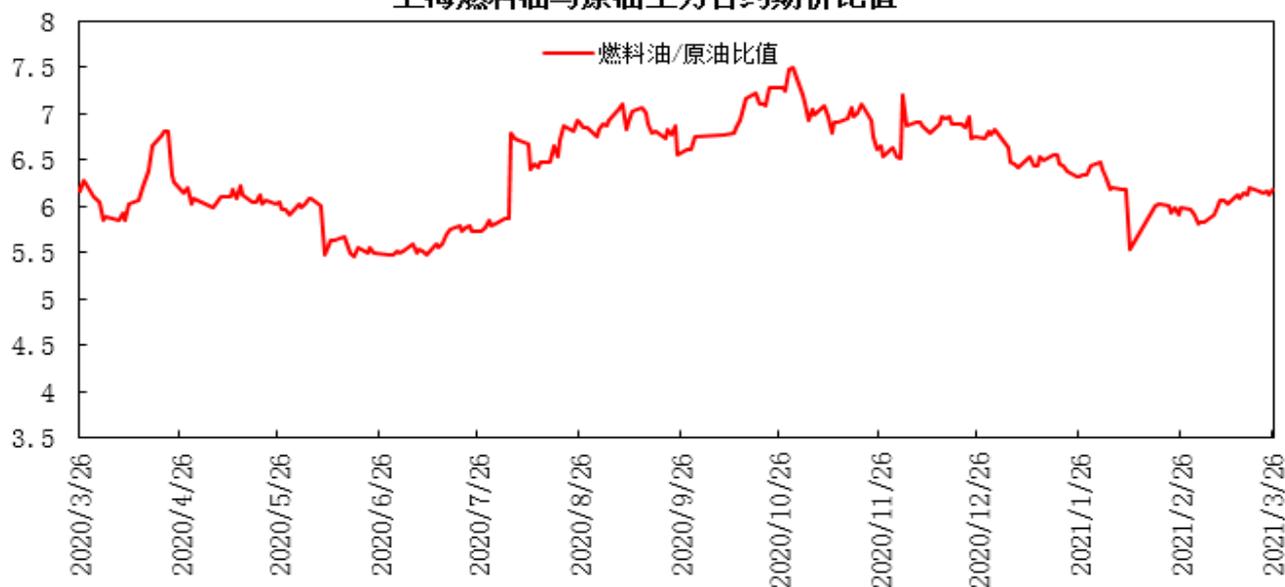
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为44.5%，较上一周增加0.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为41.13%，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

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6.1至6.2区间，燃料油5月合约与原油5月合约比值处于区间波动。

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

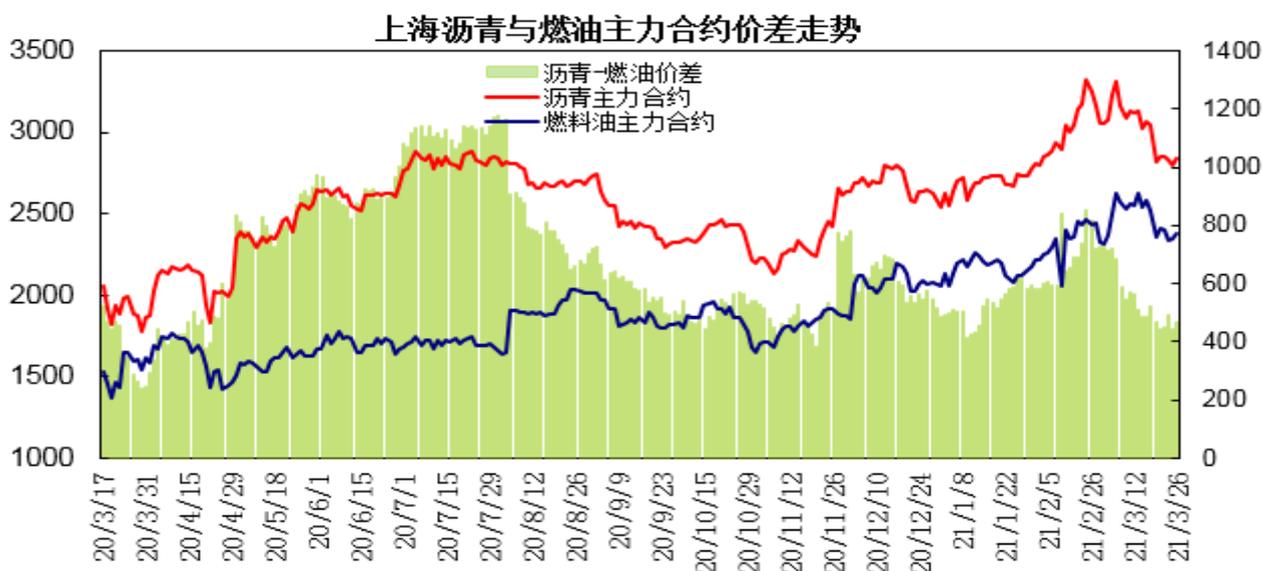


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.2至7.5区间，沥青6月合约与原油5月合约比值呈现区间波动。

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

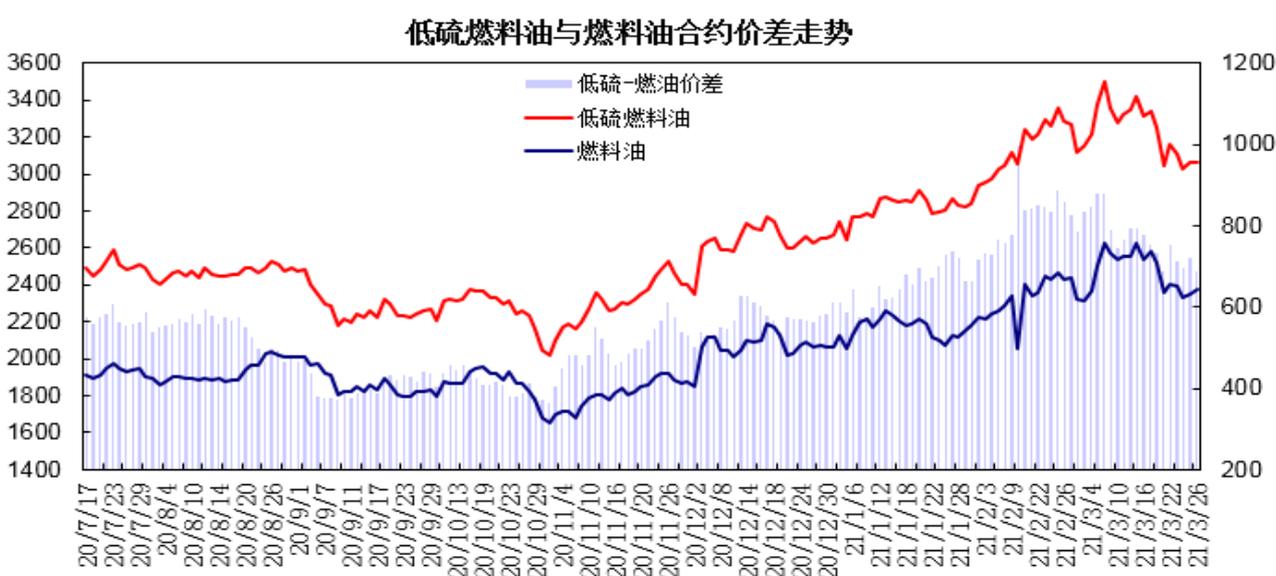


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于440至500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680至760元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差小幅回升。

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。