

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4月2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）	384.3	408.8	+24.5
	持仓（手）	42184	29871	-12313
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	62.2	61.74	-0.46
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	406.6	404.9	-1.7
	基差（元/桶）	22.3	-3.9	-26.2

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+4 月份减产规模为 690 万桶/日；沙特 4 月	欧洲、南美、印度新冠病例出现增加，部分地区

自愿额外减产 100 万桶/日。5-7 月将逐步削减减产规模。	重启限制措施，法国进入第三轮全国封锁状态，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，截至 3 月 26 日当周美国商业原油库存减少 87.6 万桶至 5.018 亿桶，汽油库存减少 173.5 万桶，炼厂设备利用率升至 83.9%。	苏伊士运河航道解决堵塞，逐步恢复正常通行。
美国政府公布一项支出 2.25 万亿美元的就业和基础设施计划。	EIA 数据显示，截至 3 月 26 日当周美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1110 万桶/日。

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；美国经济复苏和疫苗接种进展快于其他发达国家，拜登政府宣布一项支出 2.25 万亿美元的就业和基础设施计划，美元指数处于近五个月高点；OPEC+ 联合技术委员会调降原油需求增长预估并上调供给预期；OPEC+会议决定 5-7 月份逐步增加原油产量，沙特将分阶段撤回额外减产；欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景，美元走强加剧油价震荡，而中东地缘局势及 OPEC+采取谨慎增产策略对油市构成支撑，短线油市呈现宽幅震荡；下周关注美国原油库存报告。上海原油探低回升，与布伦特原油贴水走阔。

技术上，SC2105 合约期价受到 60 日均线支撑，上方趋于测试 420-425 一线压力，短线呈现震荡回升走势，操作上，短线 390-425 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）	2373	2444	71
	持仓（手）	205486	151741	-53745
	前 20 名净持仓	-20615	-19202	净空减少 1413
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	365.98	357.44	-8.54
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2393	2344	-49
	基差（元/吨）	20	-100	-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）	3074	3214	140
	持仓（手）	36579	24040	-12539
	前 20 名净持仓	1649	988	净多减少 661
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	467.99	458.4	-9.59
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3060	3006	-54

	基差（元/吨）	-14	-208	-194
--	---------	-----	------	------

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+4 月份减产规模为 690 万桶/日；沙特 4 月自愿额外减产 100 万桶/日。	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 31 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 85.6 万桶至 2316.7 万桶。

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，中东地缘局势及 OPEC+逐步放宽减产限制支撑油市，国际原油期价呈现震荡回升；新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油回落，低硫与高硫燃油价差小幅缩窄；新加坡燃料油库存增至 2316 万桶左右；上期所燃料油注册仓单降至 15.5 万吨左右，低硫仓单增至 7.7 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 合约减仓，多单减幅大于空单，净多单出现回落。OPEC+采取稳步增产策略仍支撑油市，短线燃油行情呈现震荡。

技术上，FU2105 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 2550 一线压力，短线呈现震荡走势，建议 2350-2550 元/吨区间交易。

LU2107 合约受 60 日均线支撑，上方趋于测试 3350 一线压力，短线呈现震荡走势，建议 3050-3350 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）	2840	2944	104
	持仓（手）	393592	348736	-44856
	前 20 名净持仓	-33870	-27510	净空减少 6360
现货	华东沥青现货（元/吨）	3150	3150	0
	基差（元/吨）	310	206	-104

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+4 月份减产规模为 690 万桶/日；沙特 4 月自愿额外减产 100 万桶/日。	据对 72 家主要沥青厂家统计，截至 3 月 31 日综合开工率为 46.2%，较上周环比增加 1.7 个百分点。
截至 3 月 31 日当周，加工马瑞原油利润为-34.43	截至 3 月 31 日当周 27 家样本沥青厂家库存为

元/吨，综合利润较上周减少。

98.18 万吨，环比增加 5.18 万吨，增幅为 5.6%；33 家样本沥青社会库存为 80.67 万吨，环比增加 1.57 万吨，增幅为 2%。

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，中东地缘局势及 OPEC+逐步放宽减产限制支撑油市，国际原油期价呈现震荡回升；国内主要沥青厂家开工上升，华北、华东、山东、西北区域开工上升；厂家及社会库存继续增加；供应方面，齐鲁石化复产沥青，京博石化恢复两套装置生产，4 月计划排产继续增加；需求方面，终端需求恢复缓慢，南方阴雨天气因素影响需求；国际原油震荡回升拉动沥青成本，而需求恢复缓慢及供应压力增加限制短期沥青上行空间。前二十名持仓方面，BU2106 合约减仓，多单减少 20183 手，空单减少 26543 手，净空持仓继续回落，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2106 合约在 2750 区域获得支撑，上方趋于测试 3100 区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2800-3100 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

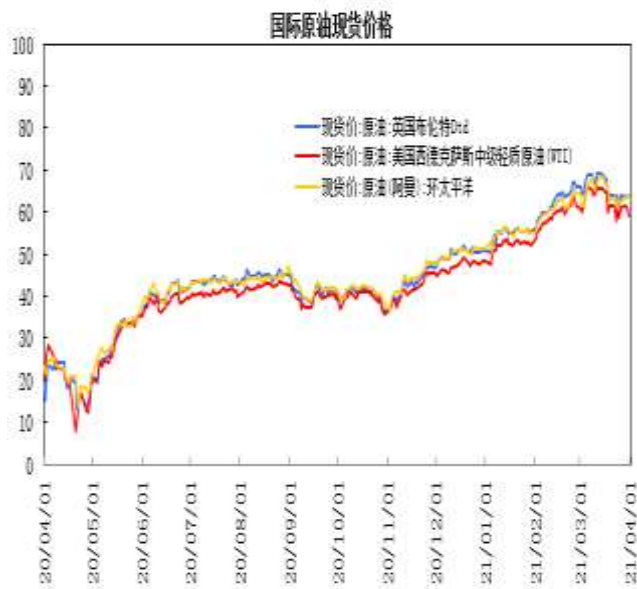
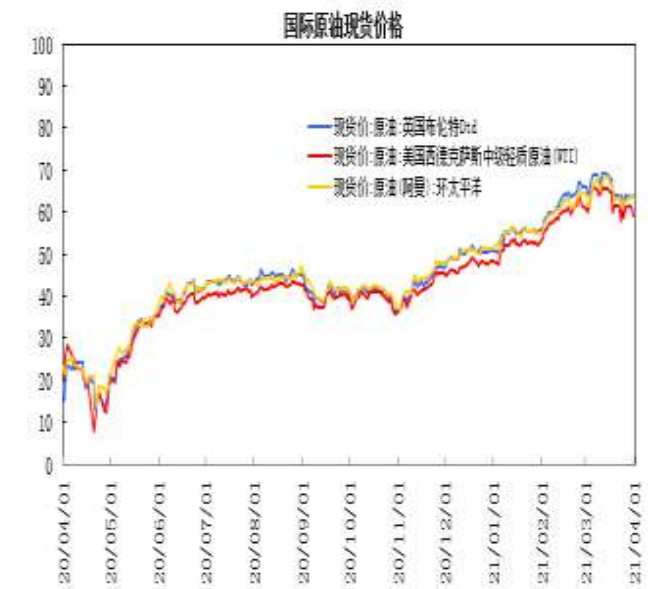


图2：OPEC一揽子原油价格

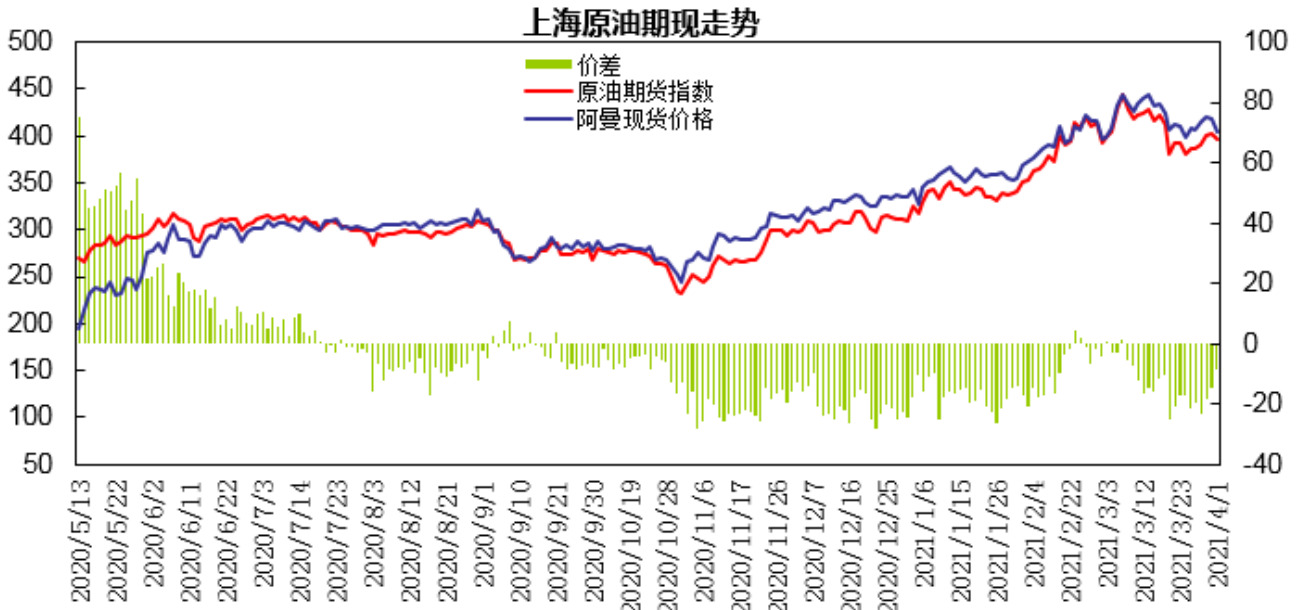


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月1日，布伦特原油现货价格报62.35美元/桶，较上周下跌1.67美元/桶；WTI原油现货价格报61.45美元/桶，较上周上涨0.48美元/桶；阿曼原油价格报61.74美元/桶，较上周下跌0.67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-24至-8元/桶波动，阿曼原油先扬后抑，上海期价呈现震荡，原油期价贴水呈现缩窄。

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-2.5至-7元/桶区间，近月合约贴水小幅走阔。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

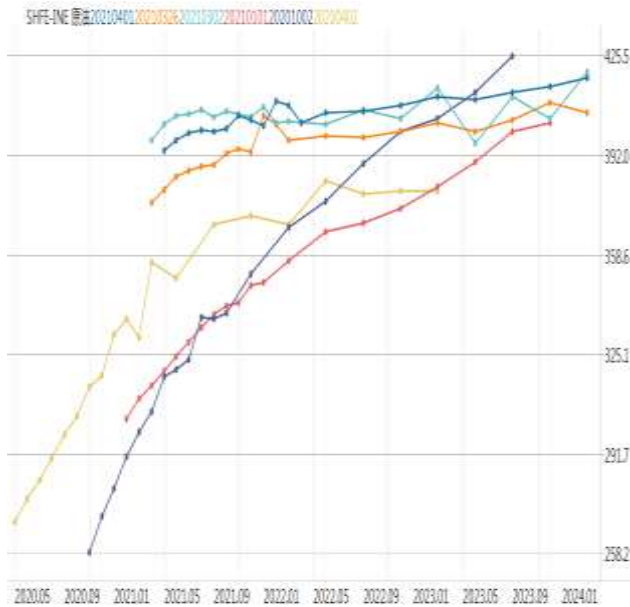
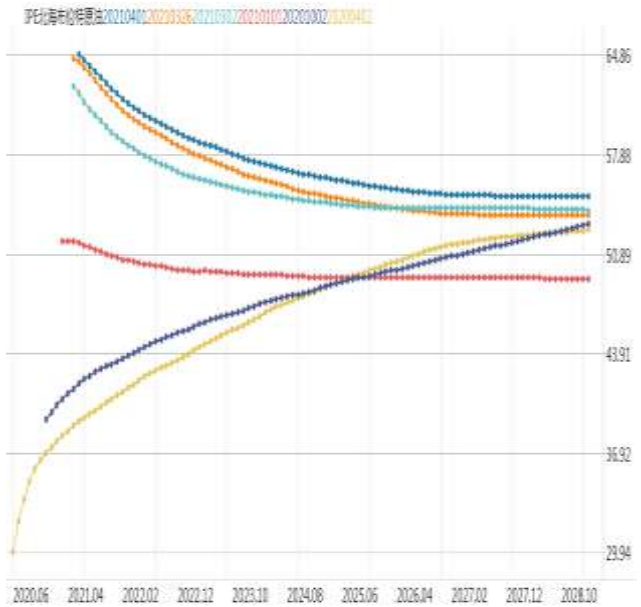


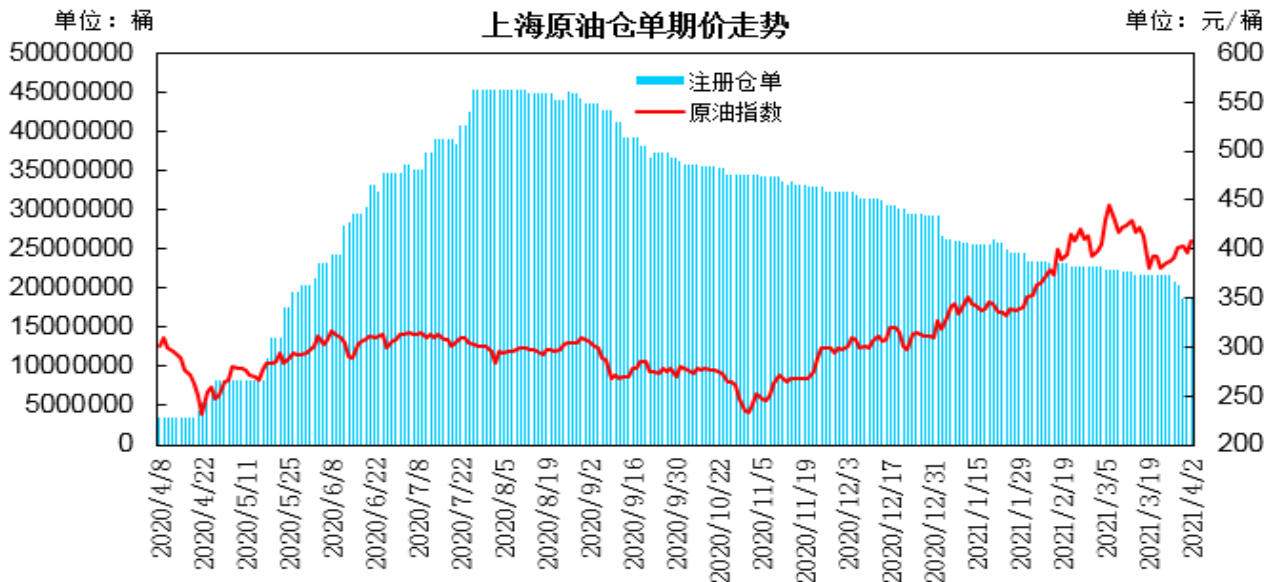
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

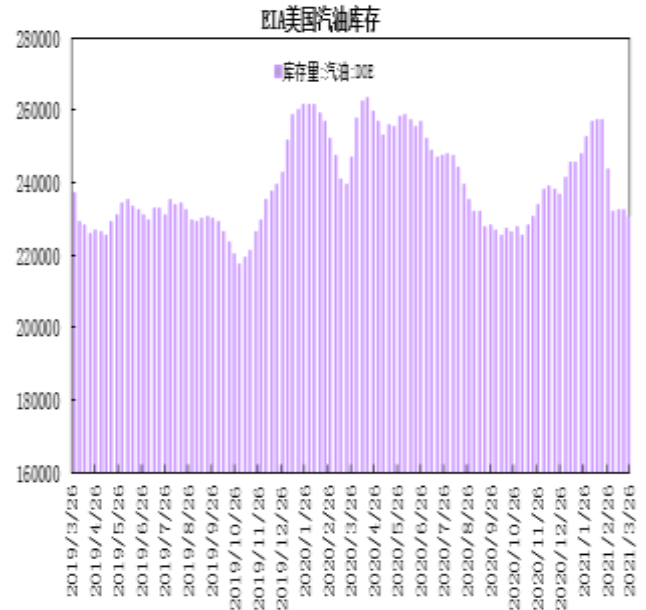
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1864.2万桶，较上一周减少293万桶。

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26日当周美国商业原油库存减少87.6万桶至5.018亿桶，预期减少150万桶；库欣原油库存增加78.2万桶至4705.7万桶；汽油库存减少173.5万桶，精炼油库存增加254.2万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

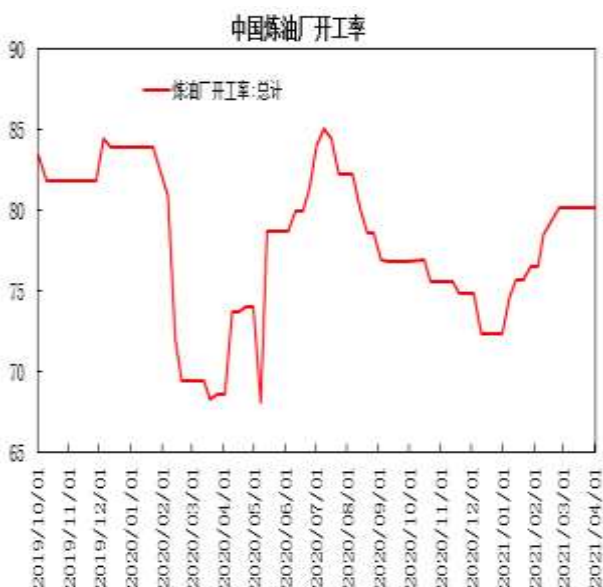
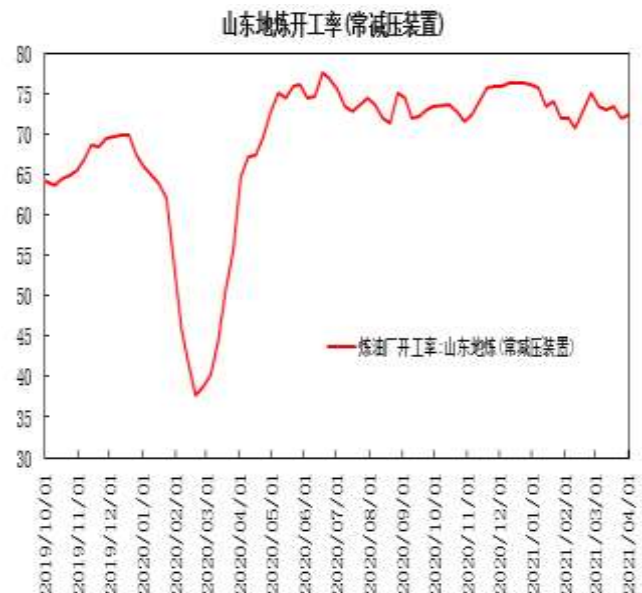


图11：山东地炼开工率



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72.37%，较上

一周增加0.44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10万桶/日至1110万桶/日；炼厂产能利用率为83.9%，环比上升2.3个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

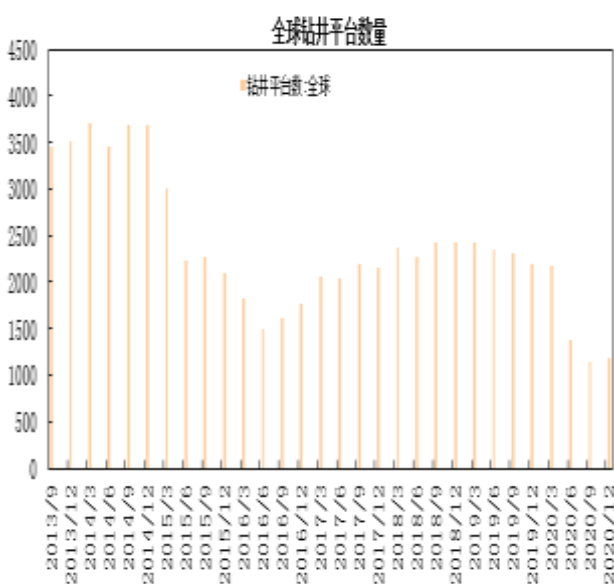
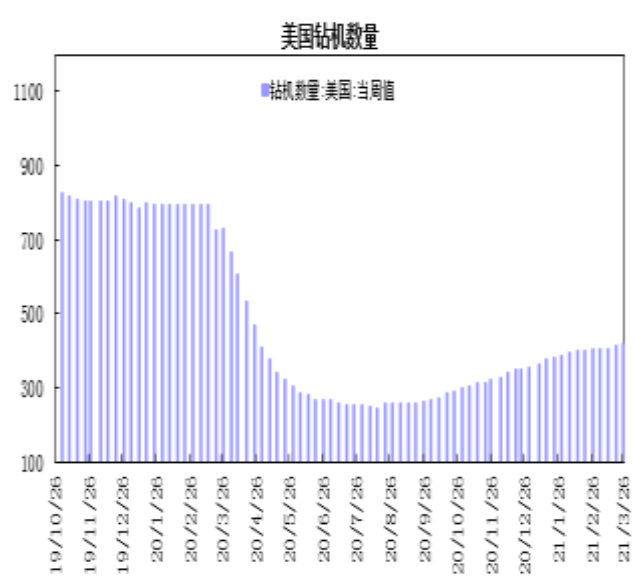


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至3月26日当周，美国石油活跃钻井数增加6座至324座，较上年同期减少300座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加6座至417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23日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单523055手，较前一周减少2387手；商业性持仓呈净空单为577756手，比前一周减少1444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

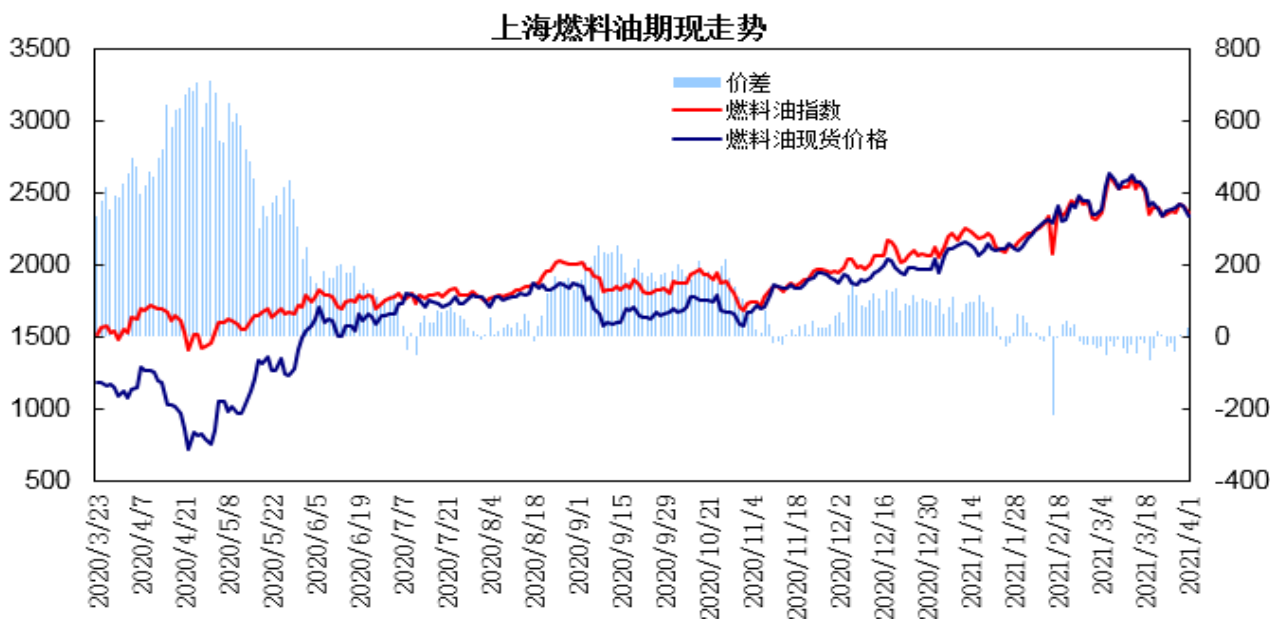


数据来源：瑞达研究院 IPE

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282930手，比前一周减少51473手；商业性持仓呈净空单为345513手，比前一周减少36201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-40至25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，转为小幅升水。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

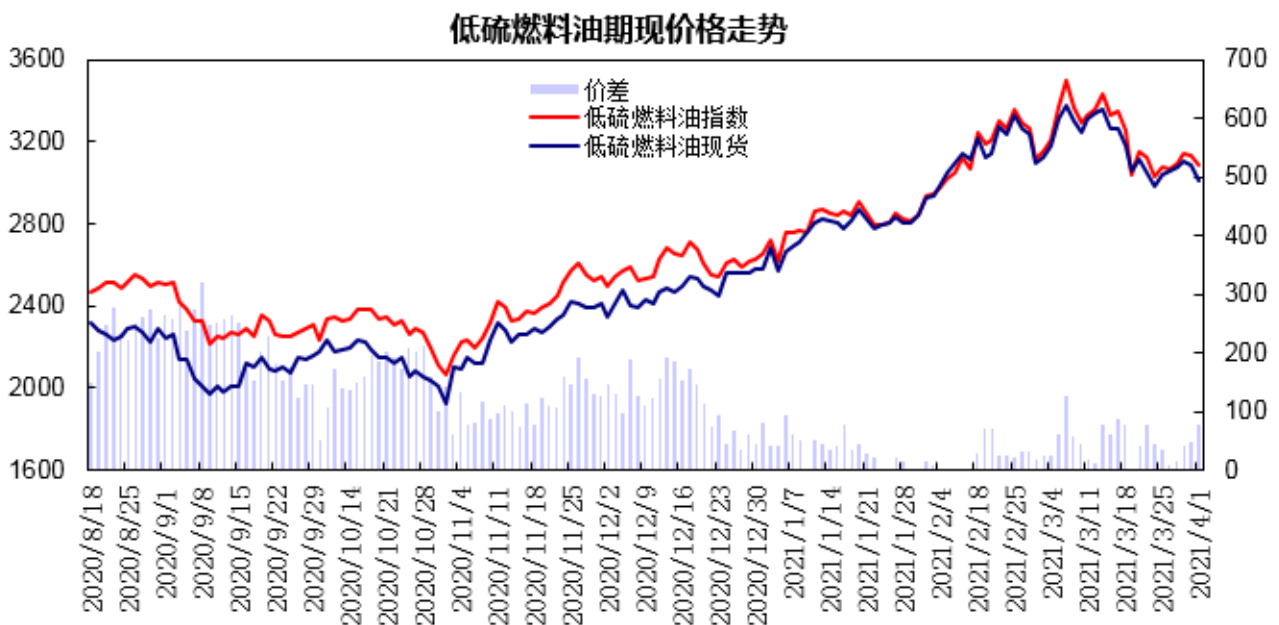


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于 15 至-35 元/吨区间，5 月合约呈现小幅贴水。

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

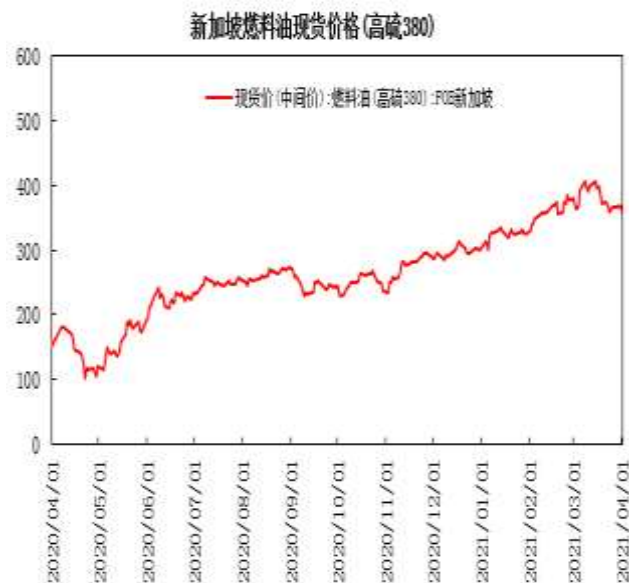
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于5至80元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落整理，低硫燃料油期价呈现震荡，期货升水逐步走阔。

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

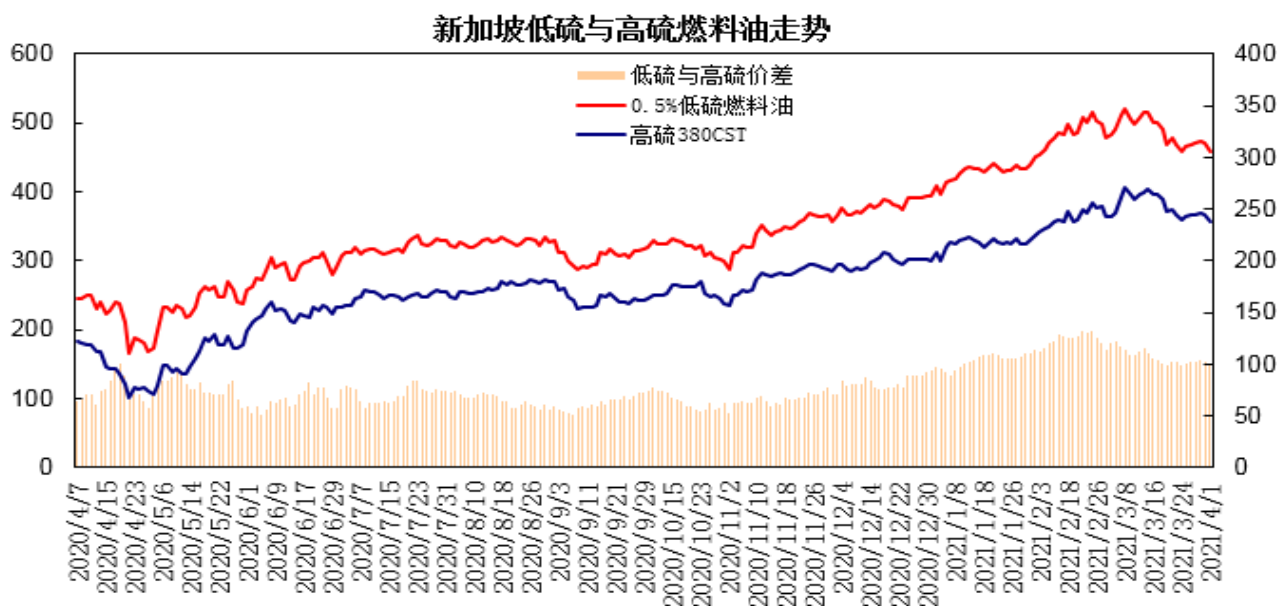


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月25日，新加坡180高硫燃料油现货价格报364.21美元/吨，较上周下跌7.63美元/吨；380高硫燃料油现货价格报357.44美元/吨，较上周下跌8.54美元/吨，跌幅为2.3%。

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458.4美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为100.96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

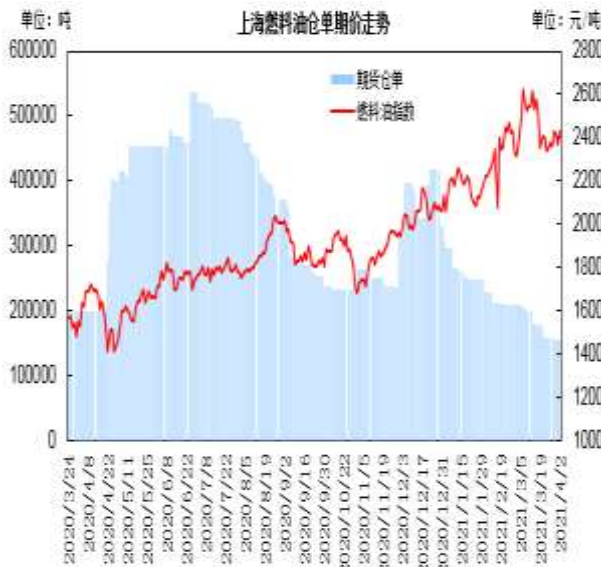


图27：低硫燃料油仓单

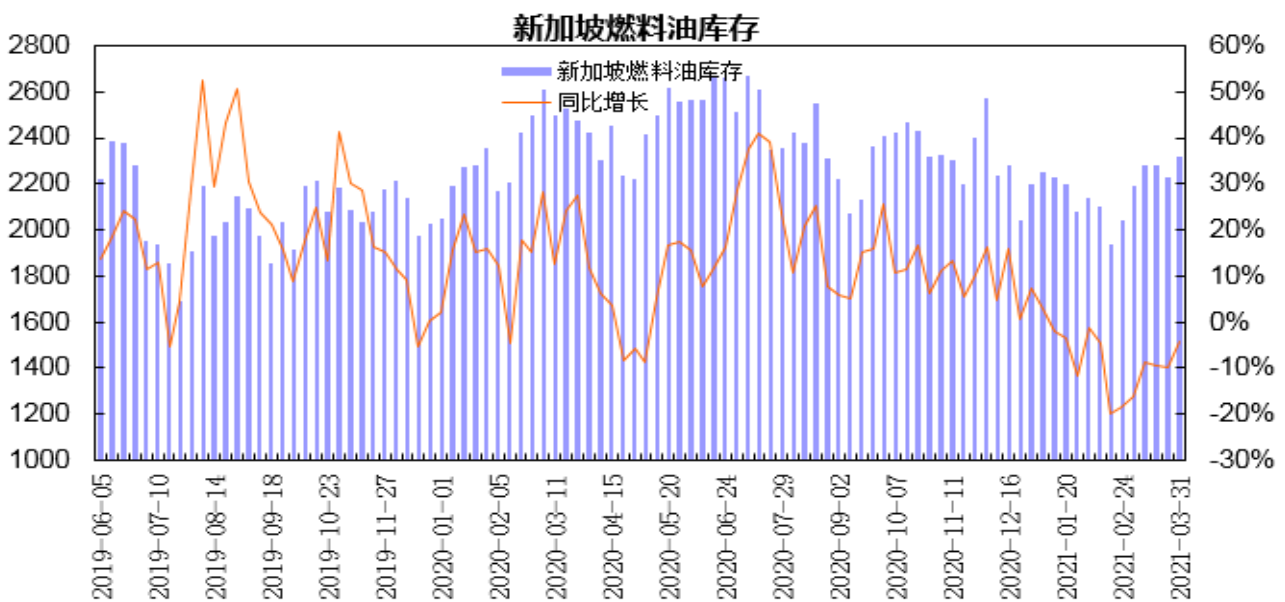


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为155040吨，较上一周减少4100吨。低硫燃料油期货仓单为77330吨，较上一周增加55970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31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85.6万桶至2316.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少39.7万桶至1425万桶；中质馏分油库存减少53.7万桶至1327.1万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

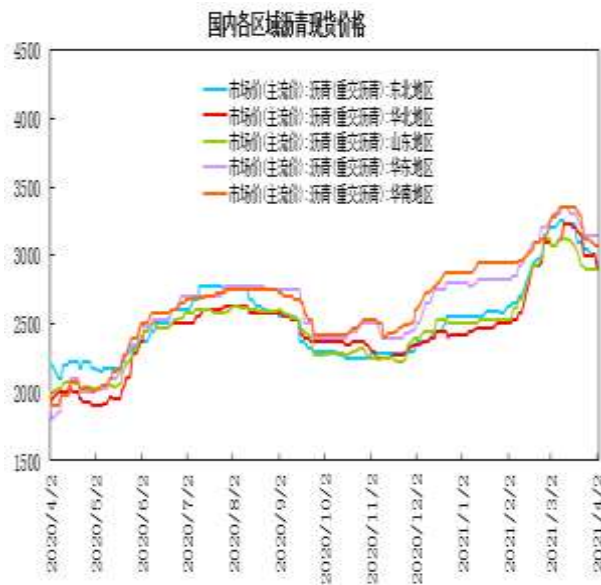
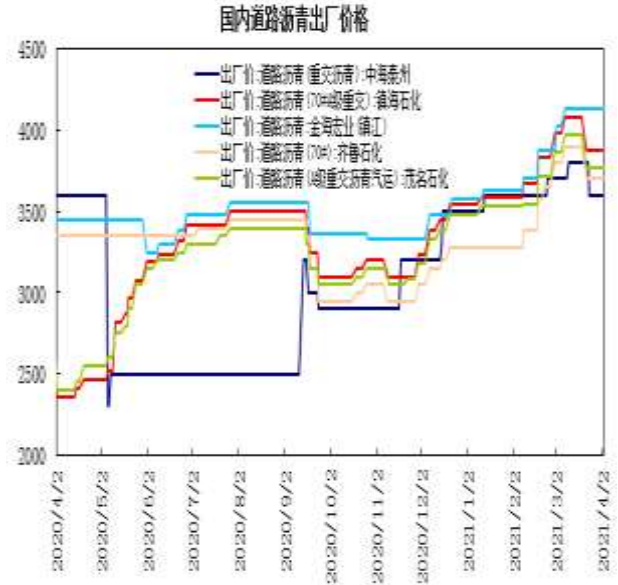


图30：沥青现货出厂价格

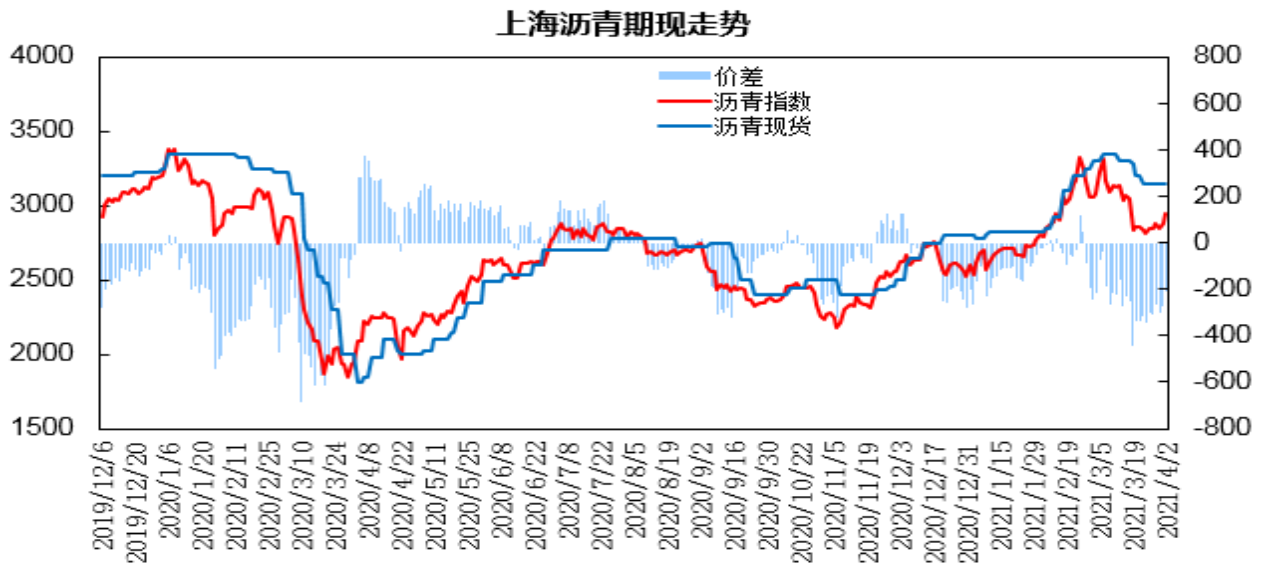


数据来源：瑞达研究院 WIND

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，较上周持平；山东市场报价为2895元/吨，较上周持平。

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-310至-210元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价震荡回升，期货贴水出现缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2106-2109合约价差

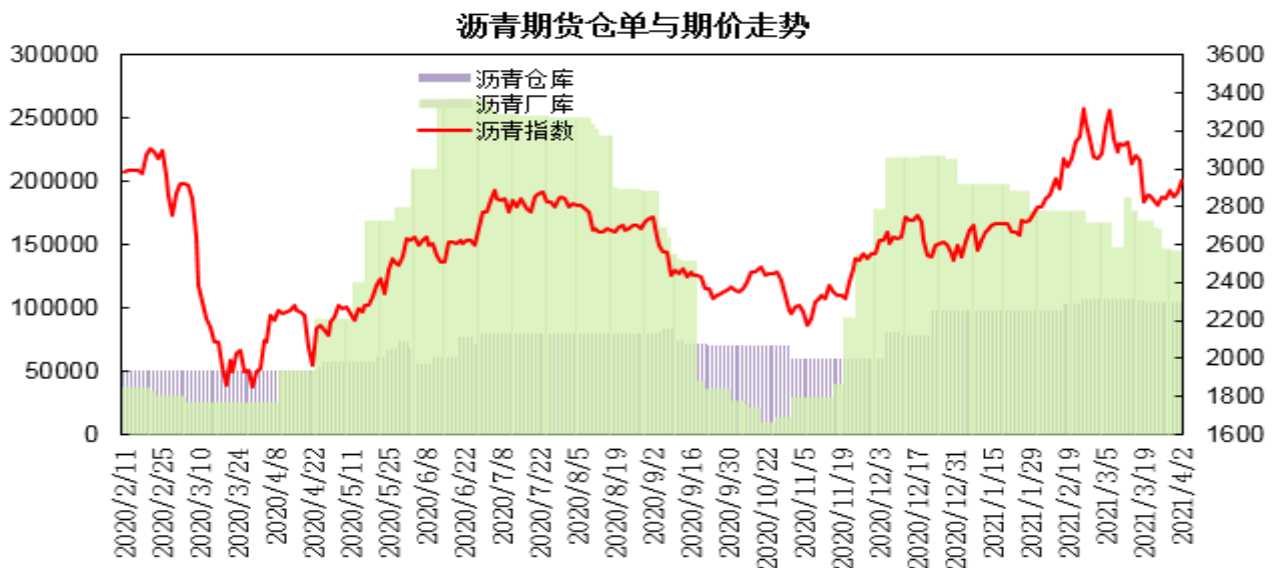


数据来源：瑞达研究院 WIND

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，较上一周持平；厂库库存为116730吨，较上一周减少29310吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

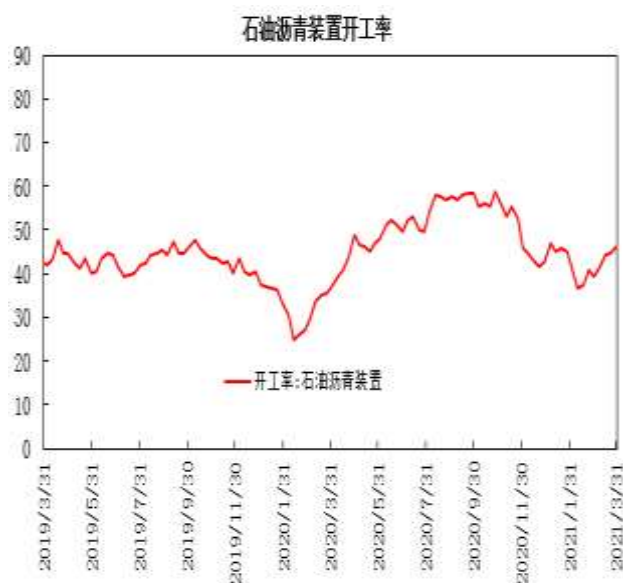


图35：国内沥青库存率



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46.2%，较上一周增加1.7个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为43.42%，厂家库存及社会库存继续增加。

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6.0至6.2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

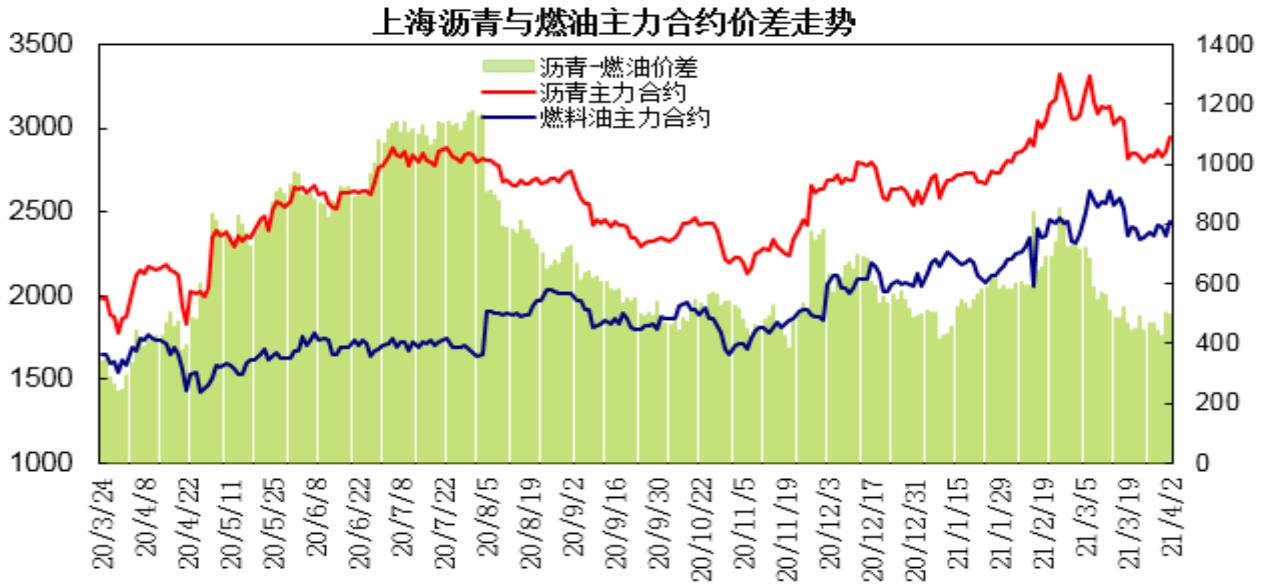


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7至7.3区间，沥青6月合约与原油5月合约比值呈现回落。

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

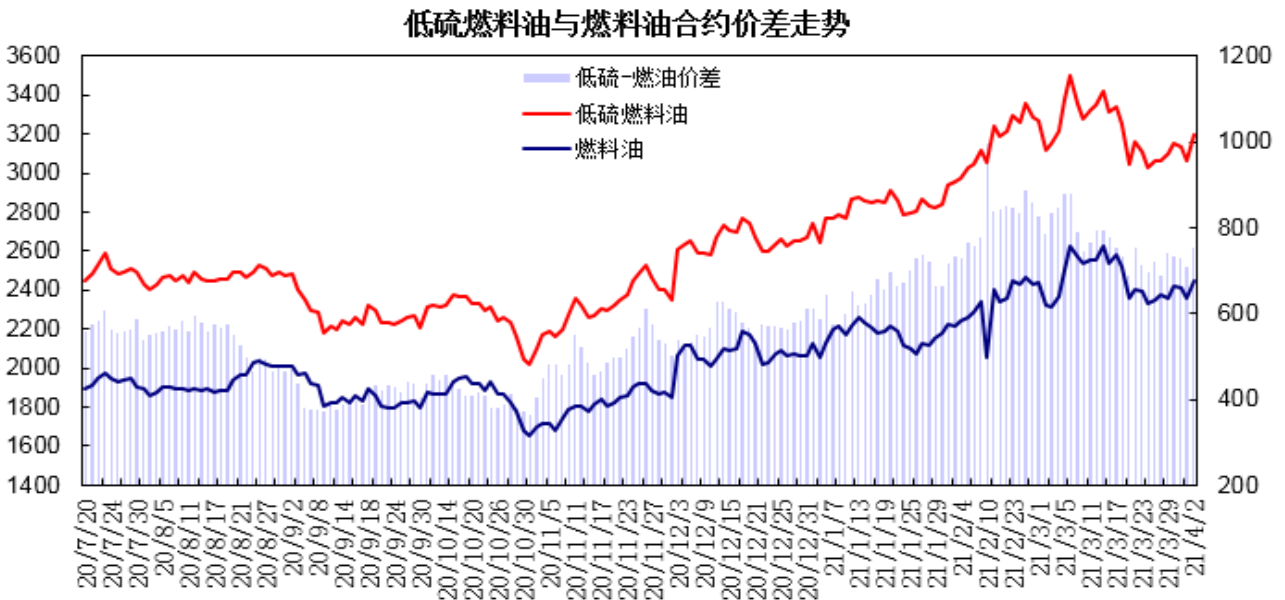


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于440至510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750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。