

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





# 瑞达期货研究院

化工组 原油、燃料油、沥青期货周报 2021年4月9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）	408.8	386.6	-22.2
	持仓（手）	29871	28959	-912
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	61.99	61.3	-0.69
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	407	401.3	-5.7
	基差（元/桶）	-1.8	14.7	+16.5

#### 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、印度新冠病例呈现增加，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 4 月 2 日当周美国商业原油库存减少 352.2 万桶至 4.98 亿桶，预期减少 200 万桶；库欣原油库存减少 73.5 万桶至 4632.2 万桶，炼厂设备利用率升至 84%。	EIA 数据显示，截至 4 月 2 日当周美国汽油库存增加 404.4 万桶，精炼油库存增加 145.2 万桶。
EIA 报告显示，预计 2021 年美国原油产量将减少 27 万桶/日至 1104 万桶/日，比 3 月报告下调 11 万桶/日；预计 2021 年全球原油需求将增长 550 万桶/日。	美国国务院举行发布会称，美国正准备取消对伊朗的制裁，以恢复伊核协议。计划准备解除的制裁包括与伊核协议不符的相关内容，但内容没有提供具体细节。

**周度观点策略总结：**国际货币基金组织再度上调全球经济增长预期，美联储主席鲍威尔重申宽松论调并淡化通胀失控风险，美元指数呈现回落；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；EIA 数据显示上周美国原油库存下降，成品油库存增幅高于预期；伊核问题会谈在维也纳举行，美国表示准备取消对伊朗的制裁以换取伊朗重回伊核协议，伊朗原油供应增加预期压制油市，全球新一波新冠疫情令市场担忧需求前景，短线油市延续震荡整理；下周关注伊核问题会谈以及 OPEC、IEA 报告。上海原油震荡回落，与布伦特原油贴水继续走阔。

技术上，SC2105 合约期价考验 375 一线支撑，上方测试 400 关口压力，短线呈现震荡走势，操作上，短线 375-405 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）	2455	2312	-143
	持仓（手）	162558	278179	+115621
	前 20 名净持仓	-14167	-15560	净空增加 1393
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	361.14	351.18	-9.96
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2371	2299	-72
	基差（元/吨）	-84	-13	+71

### 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）	3211	3115	-96
	持仓（手）	42995	63527	+20532
	前 20 名净持仓	90	725	净多增加 635
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	467.14	466.47	-0.67

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3067	3054	-13
基差（元/吨）	-144	-61	+83

### 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。	截至 4 月 7 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 45.4 万桶至 2362.1 万桶。
中东及东南亚地区发电需求趋于回升。	普氏数据显示，截至 4 月 5 日当周富查伊拉燃料油库存为 1121.1 万桶，环比前一周增加 297.5 万桶，增幅 36.1%。

**周度观点策略总结：**IMF 上调全球经济增长预期及美联储重申宽松论调提振风险情绪，而全球新一轮疫情令市场担忧需求前景，美国准备取消伊朗制裁措施也令市场担忧供应增加，国际原油期价呈现震荡整理；新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油小幅回落，低硫与高硫燃油价差出现回升；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 14.8 万吨左右，低硫仓单降至 4.6 万吨左右。前二十名持仓方面，FU2109 合约大幅增仓，空单增幅大于多单，净空单较上周小幅增加；LU2107 合约增仓，多单增幅略大于空单，净多单小幅增加。供应回升预期及疫情忧虑令原油呈现震荡整理，短线燃油行情呈现震荡。

技术上，FU2109 合约考验 2250-2300 一线支撑，上方测试 2400 区域压力，短线呈现震荡走势，建议 2250-2400 元/吨区间交易。

LU2107 合约考验 3000 区域支撑，上方测试 3200 一线压力，短线呈现震荡走势，建议 3050-3200 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差出现回升，预计 LU2109 合约与 FU2109 合约价差处于 740-840 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）	2944	2800	-144
	持仓（手）	348736	448214	+99478
	前 20 名净持仓	-27510	-36781	净空增加 9271
现货	华东沥青现货（元/吨）	3150	3150	0
	基差（元/吨）	206	350	+144

### 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。  
截至 4 月 8 日当周，加工马瑞原油利润为-19.44 元/吨，综合利润较上周增加。

据对 72 家主要沥青厂家统计，截至 4 月 7 日综合开工率为 48.4%，较上周环比增加 2.2 个百分点。  
截至 4 月 7 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 104.85 万吨，环比增加 6.67 万吨，增幅为 6.8%；33 家样本沥青社会库存为 83.15 万吨，环比增加 2.48 万吨，增幅为 3.1%。

**周度观点策略总结：**IMF 上调全球经济增长预期及美联储重申宽松论调提振风险情绪，而全球新一轮疫情令市场担忧需求前景，美国准备取消伊朗制裁措施也令市场担忧供应增加，国际原油期价呈现震荡整理；国内主要沥青厂家开工继续提升，山东、华北、西北、西南区域开工上升；厂家及社会库存连续增加；供应方面，中海四川、金陵石化、东方华龙、燕捷石化恢复正常生产，加之京博石化两套装置生产沥青，4 月计划排产继续增加；需求方面，终端需求恢复较为缓慢，南方雨水天气因素影响需求；国际原油震荡整理，需求恢复缓慢及库存增加限制短期沥青上行空间。前二十名持仓方面，BU2106 合约增仓，多单增加 40623 手，空单增加 45750 手，净空持仓呈现增加，短期沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2106 合约期价继续考验 2750 区域支撑，上方面临 60 日均线压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2750-2900 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

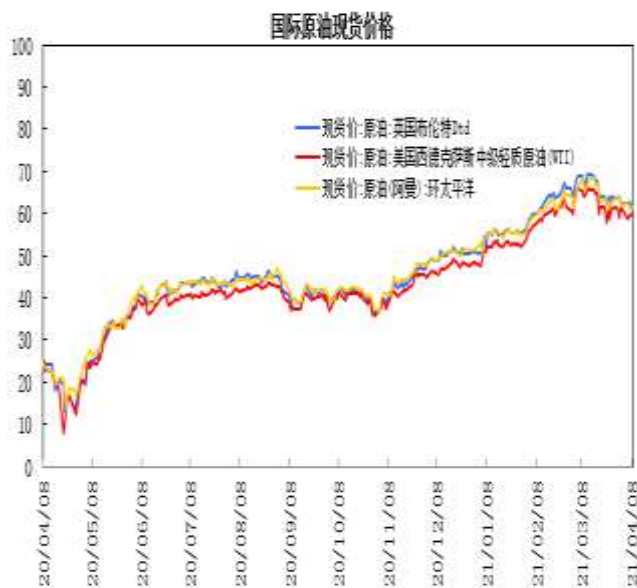
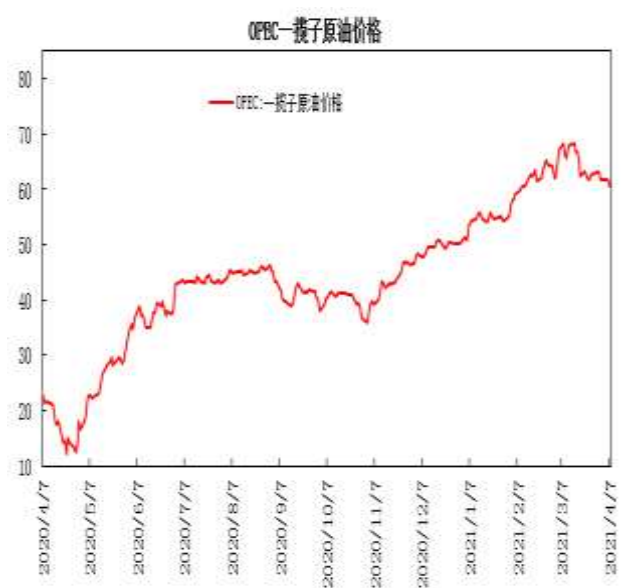


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 4 月 8 日，布伦特原油现货价格报 62.17 美元/桶，较上周下跌 0.18 美元/桶；WTI 原油现货价格

报 59.6 美元/桶，较上周下跌 1.85 美元/桶；阿曼原油价格报 61.53 美元/桶，较上周下跌 0.21 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-8至-15元/桶波动，阿曼原油小幅下跌，上海期价回落整理，原油期价贴水处于区间波动。

## 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-5.5至-2元/桶区间，近月合约贴水小幅缩窄。

#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

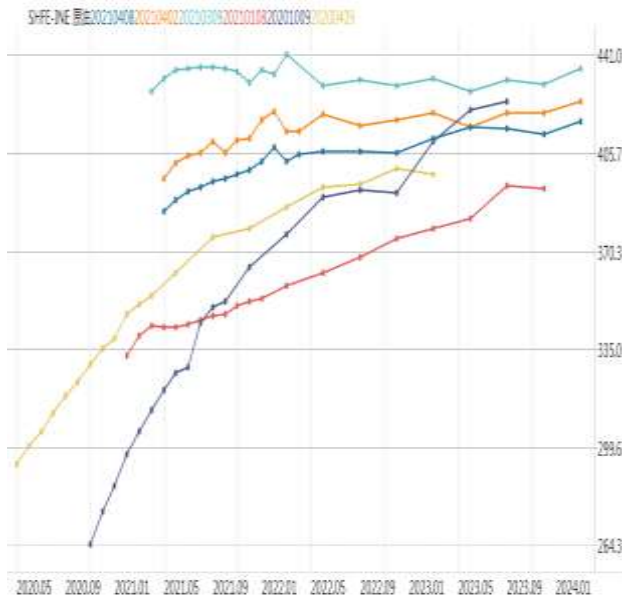
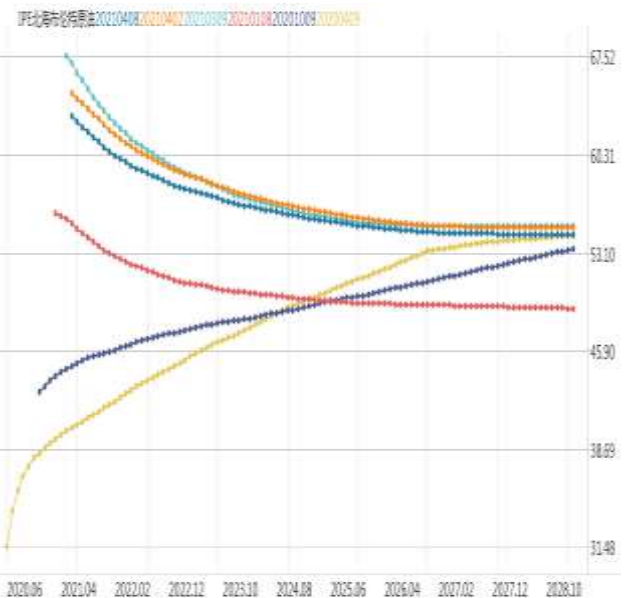


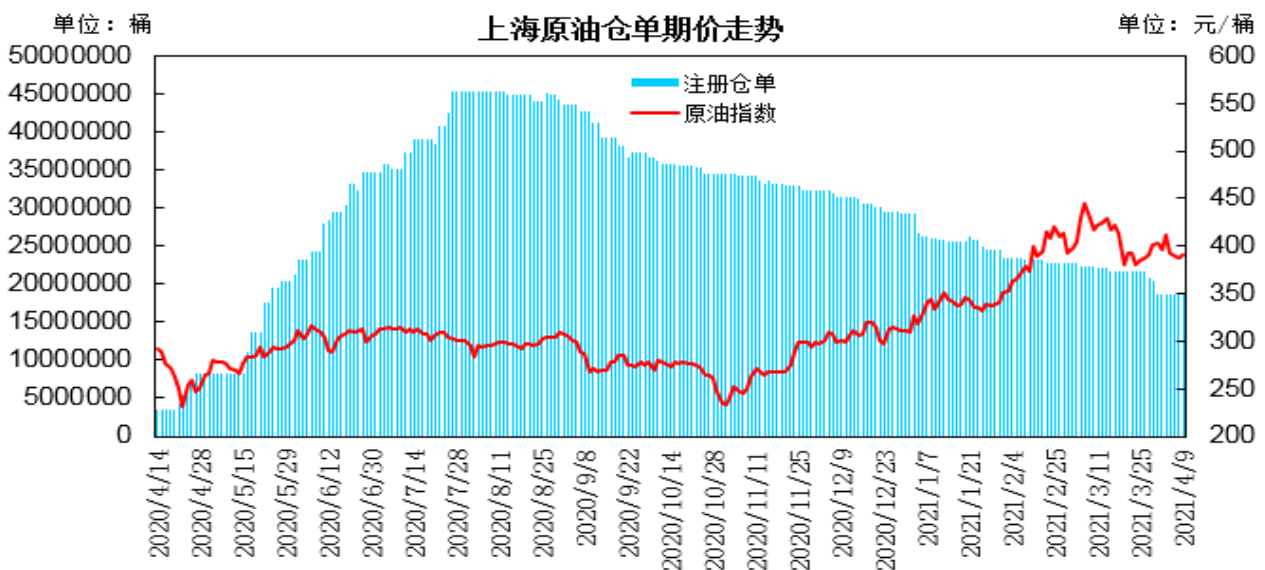
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

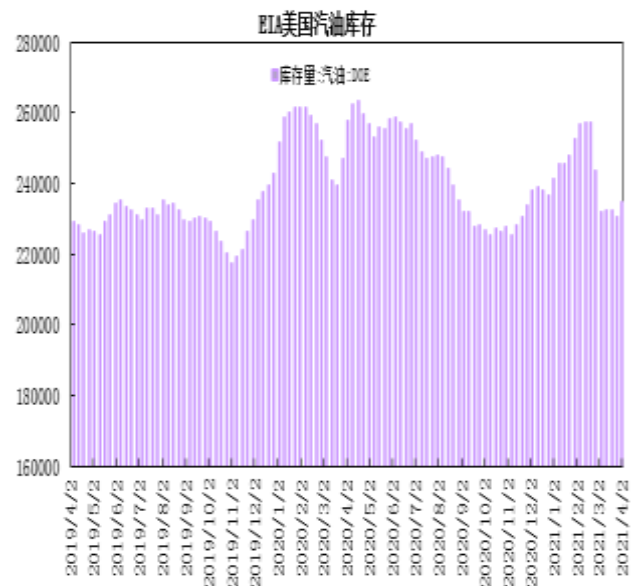
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1748.4万桶，较上一周减少115.8万桶。

## 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4月2日当周美国商业原油库存减少352.2万桶至4.98亿桶，预期减少200万桶；库欣原油库存减少73.5万桶至4632.2万桶；汽油库存增加404.4万桶，精炼油库存增加145.2万桶。

## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

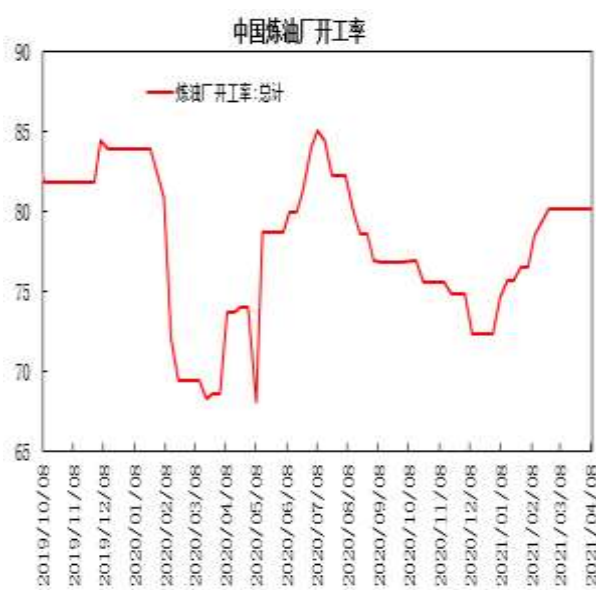
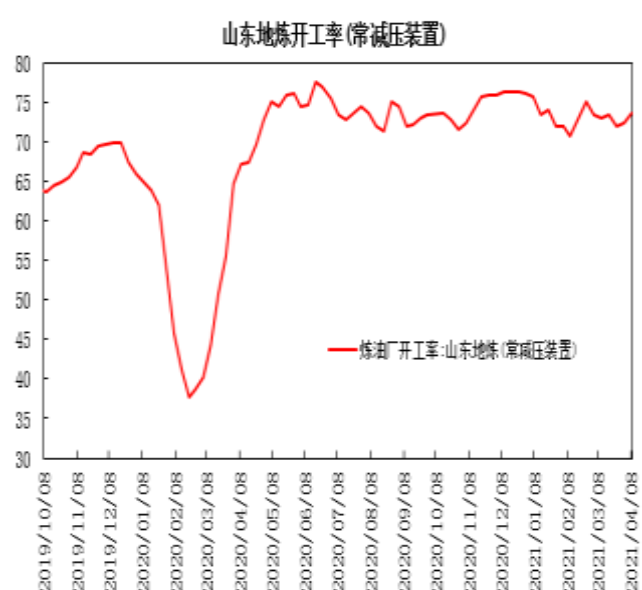


图11：山东地炼开工率





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73.59%，较上一周增加1.22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



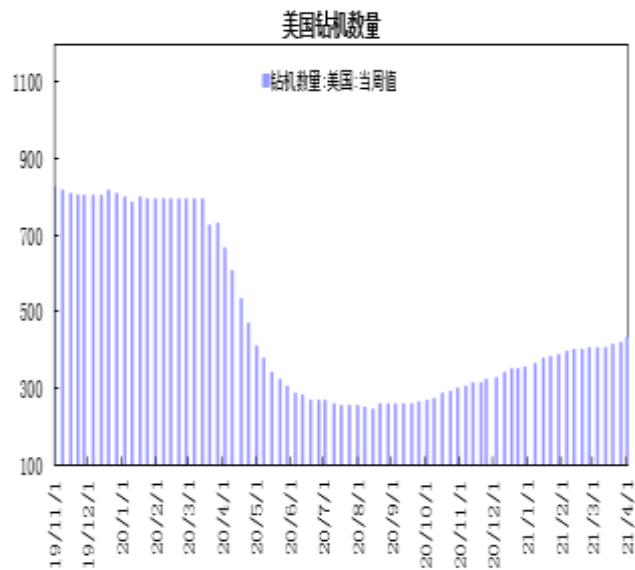
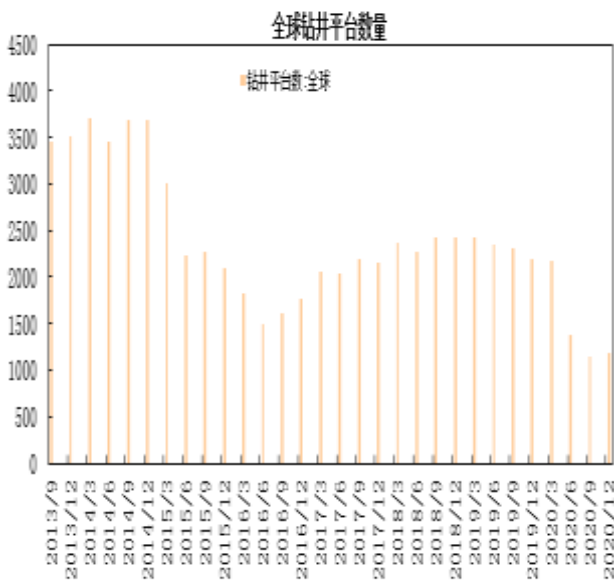
数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少20万桶/日至1090万桶/日；炼厂产能利用率为84%，环比上升0.1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4月1日当周，美国石油活跃钻井数增加13座至337座，较上年同期减少225座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加13座至430座。

## 10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

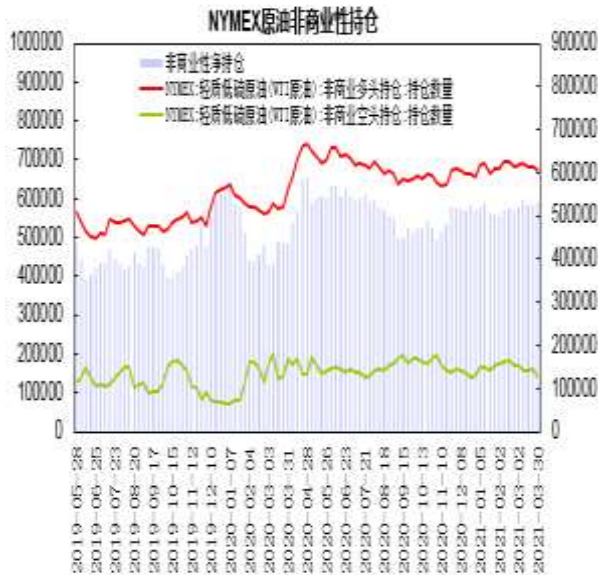


图17：NYMEX原油商业性持仓



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30日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单531310手，较前一周增加8255手；商业性持仓呈净空单为579193手，比前一周增加1437手。

## 11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

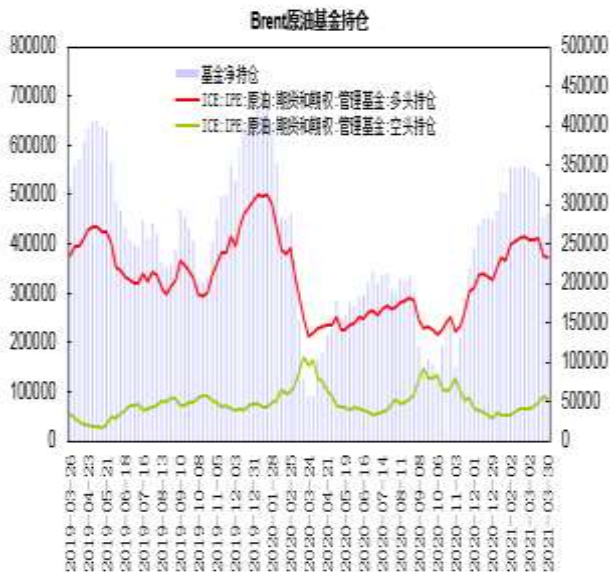


图19: Brent原油商业性持仓

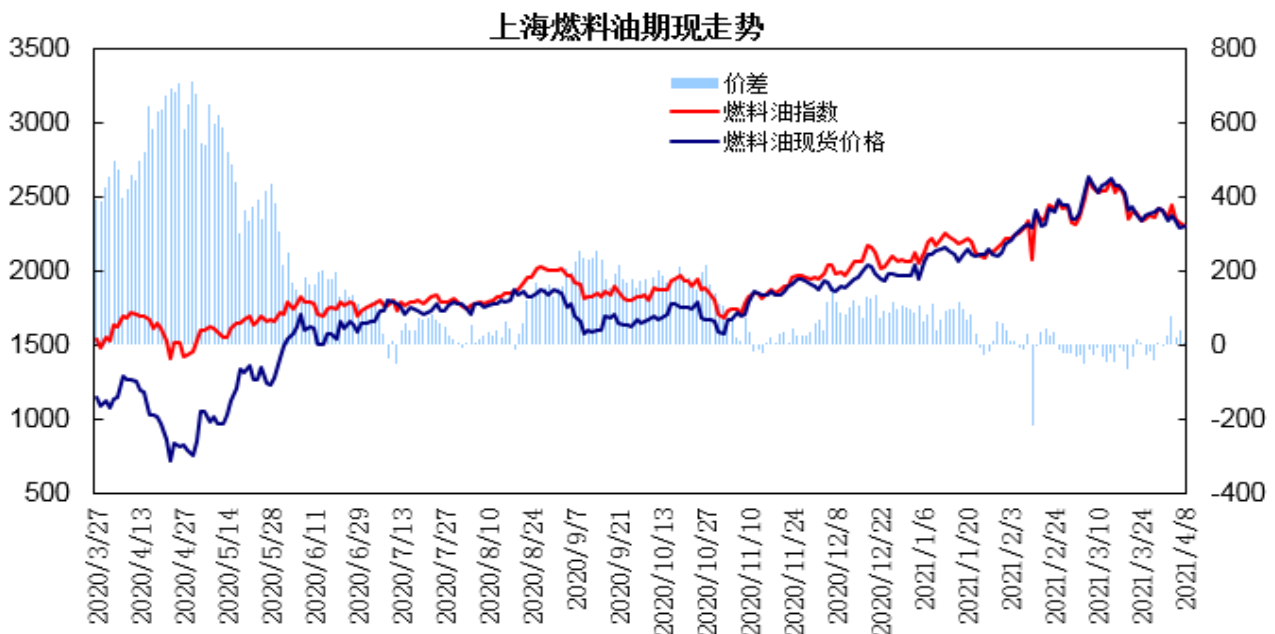


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至3月30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289779手，比前一周增加6849手；商业性持仓呈净空单为324246手，比前一周减少21267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0元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅下跌，燃料油期价震荡回落，期货升水呈现缩窄。

### 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

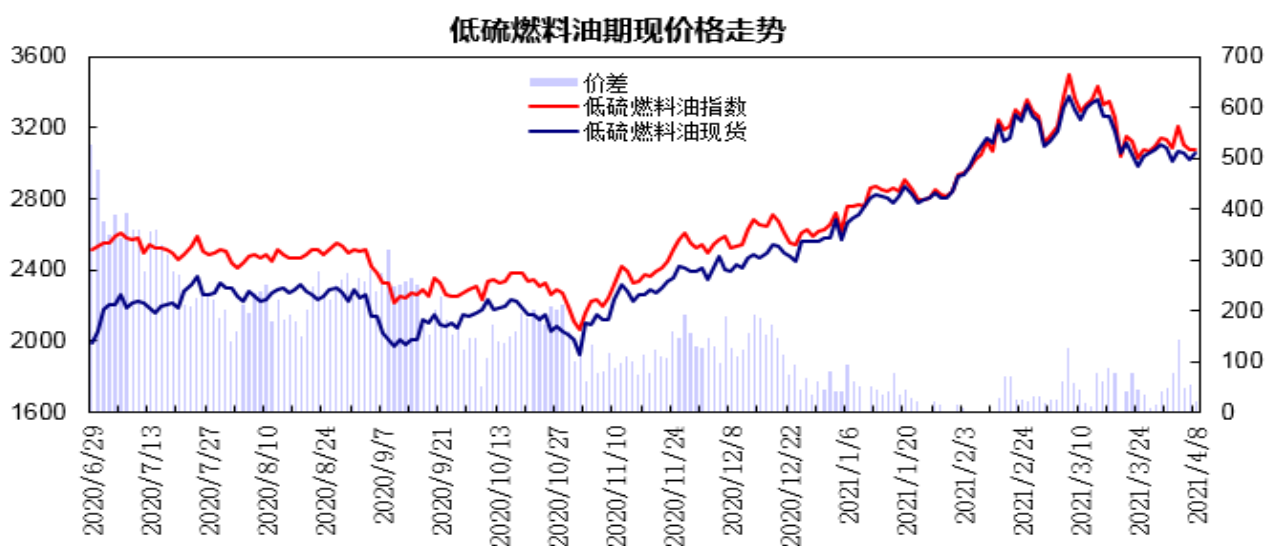


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于 5 至 -30 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20至60元/吨，新加坡低硫燃料油现货窄幅整理，低硫燃料油期价呈现震荡，期货升水处于区间波动。

### 15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

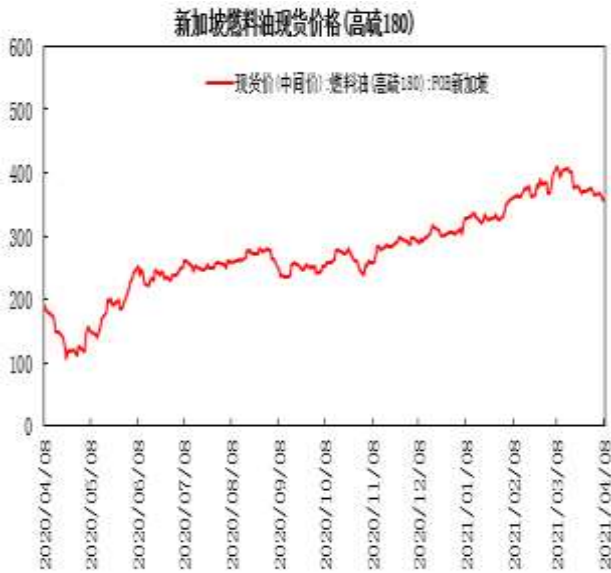
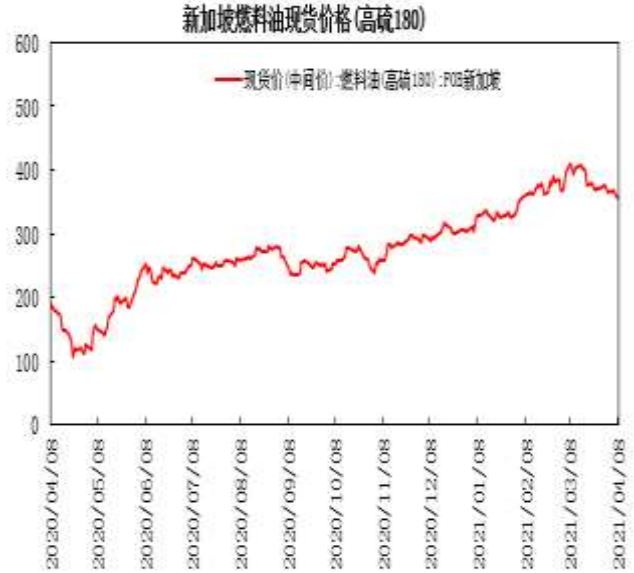


图24：新加坡380燃料油现货

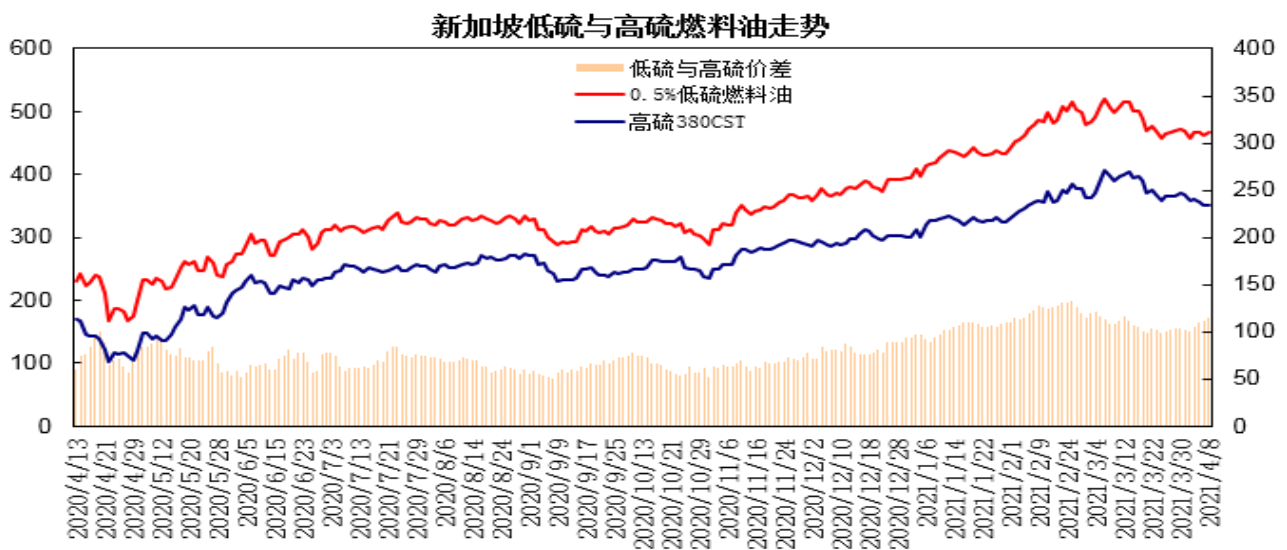


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月8日，新加坡180高硫燃料油现货价格报357.89美元/吨，较上周下跌6.32美元/吨；380高硫燃料油现货价格报351.18美元/吨，较上周下跌6.26美元/吨，跌幅为1.8%。

### 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466.47美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为115.29美元/吨，较上周出现回升。

## 17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

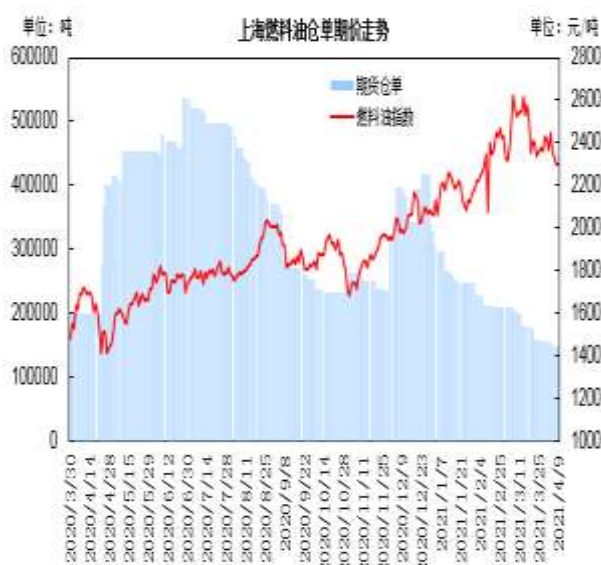


图27：低硫燃料油仓单

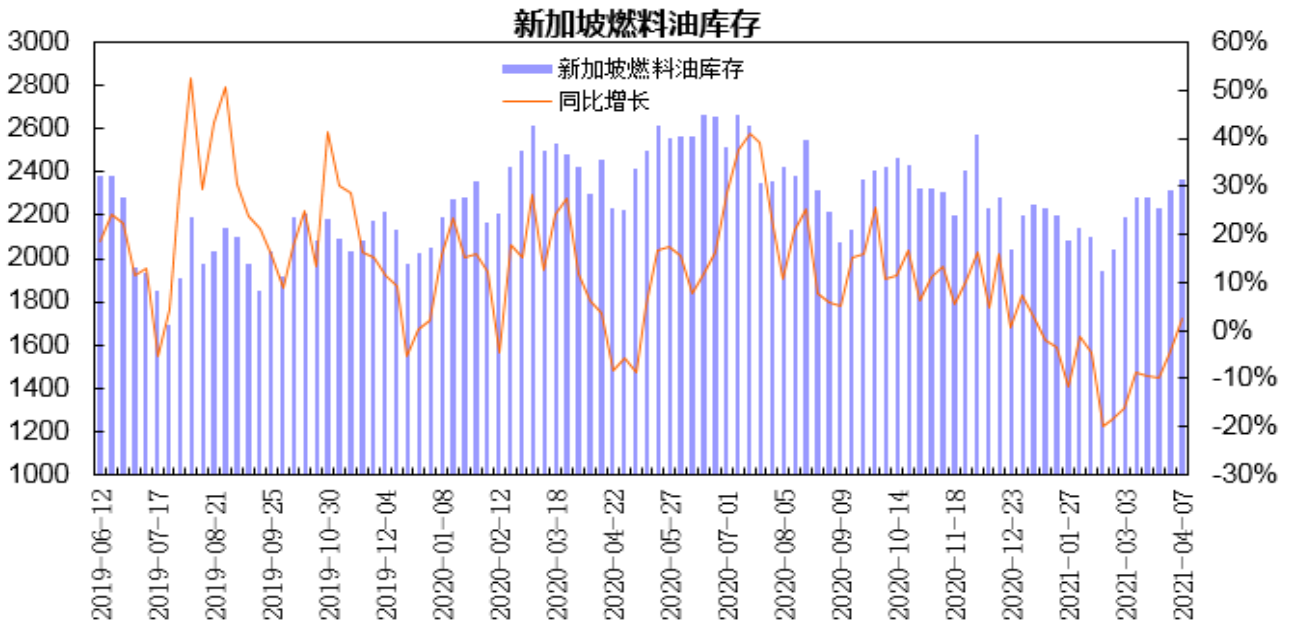


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为148340吨，较上一周减少6700吨。低硫燃料油期货仓单为46330吨，较上一周减少31000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4月7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45.4万桶至2362.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加34.4万桶至1459.4万桶；中质馏分油库存减少31.5万桶至1295.6万桶。

## 19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

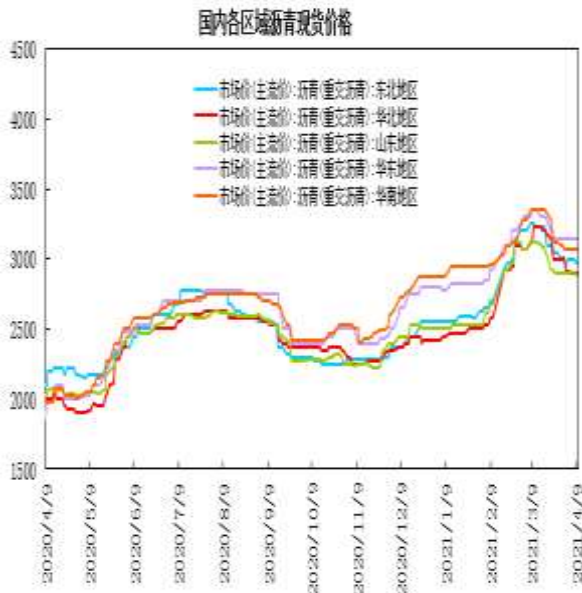
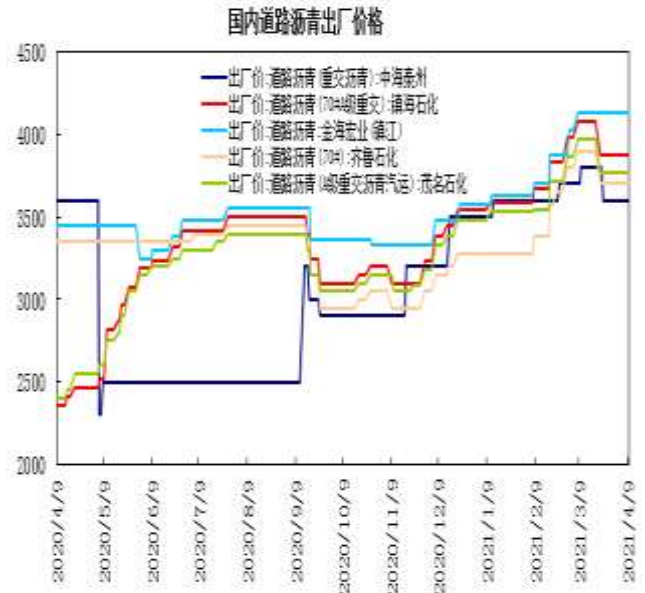


图30：沥青现货出厂价格

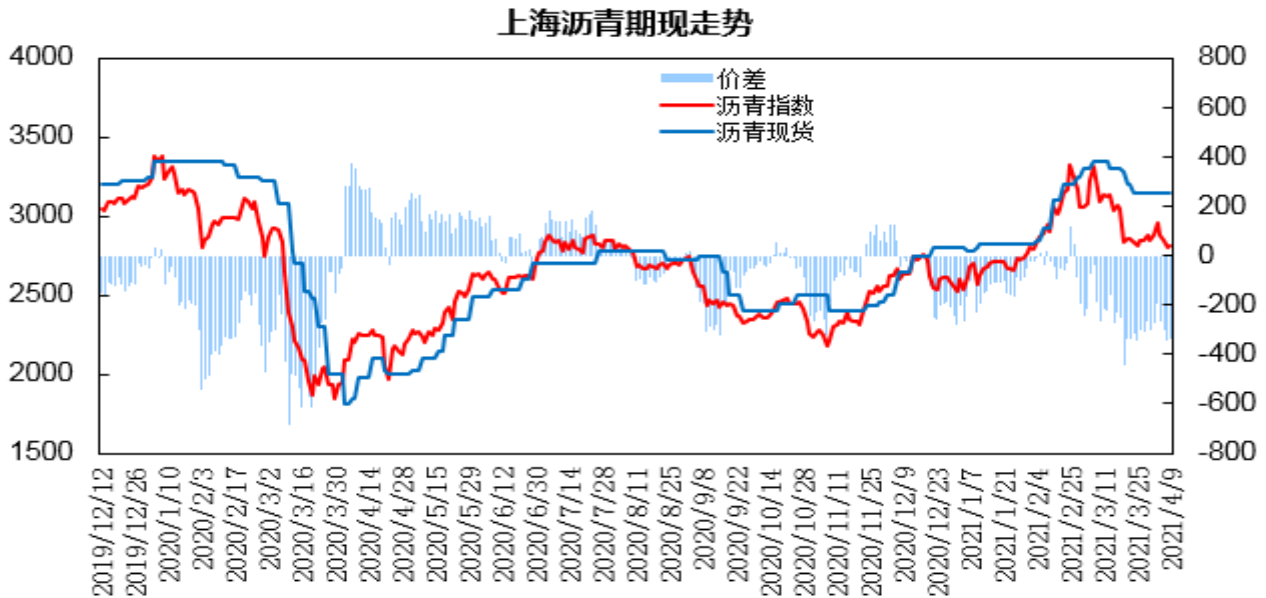


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2885元/吨，较上周下跌10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-190至-350元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价回落，期货贴水出现扩大。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2106-2109合约价差



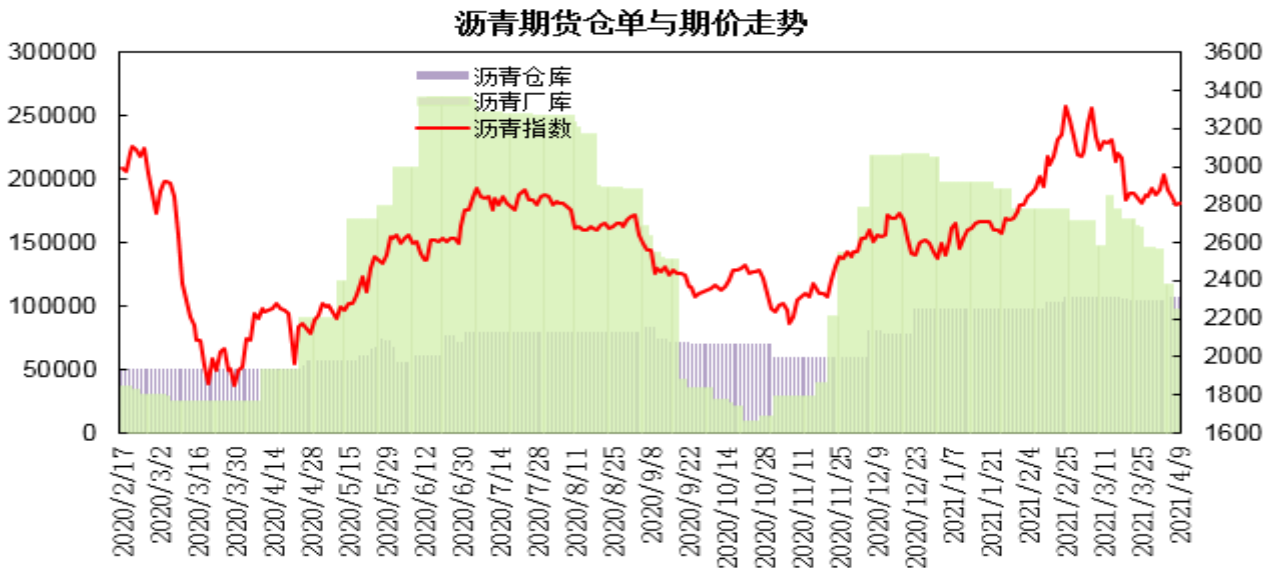
数据来源：瑞达研究院 WIND



上海沥青 2106 合约与 2109 合约价差处于-30 至-85 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107880吨，较上一周增加2940吨；厂库库存为96730吨，较上一周减少20000吨。

## 23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

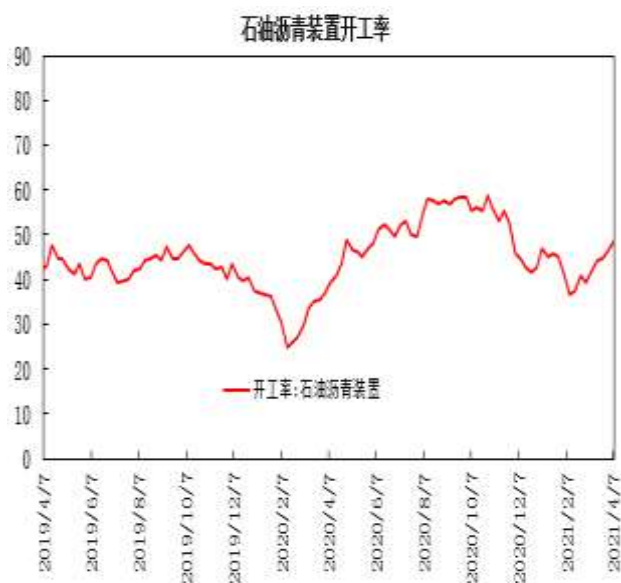


图35：国内沥青库存率

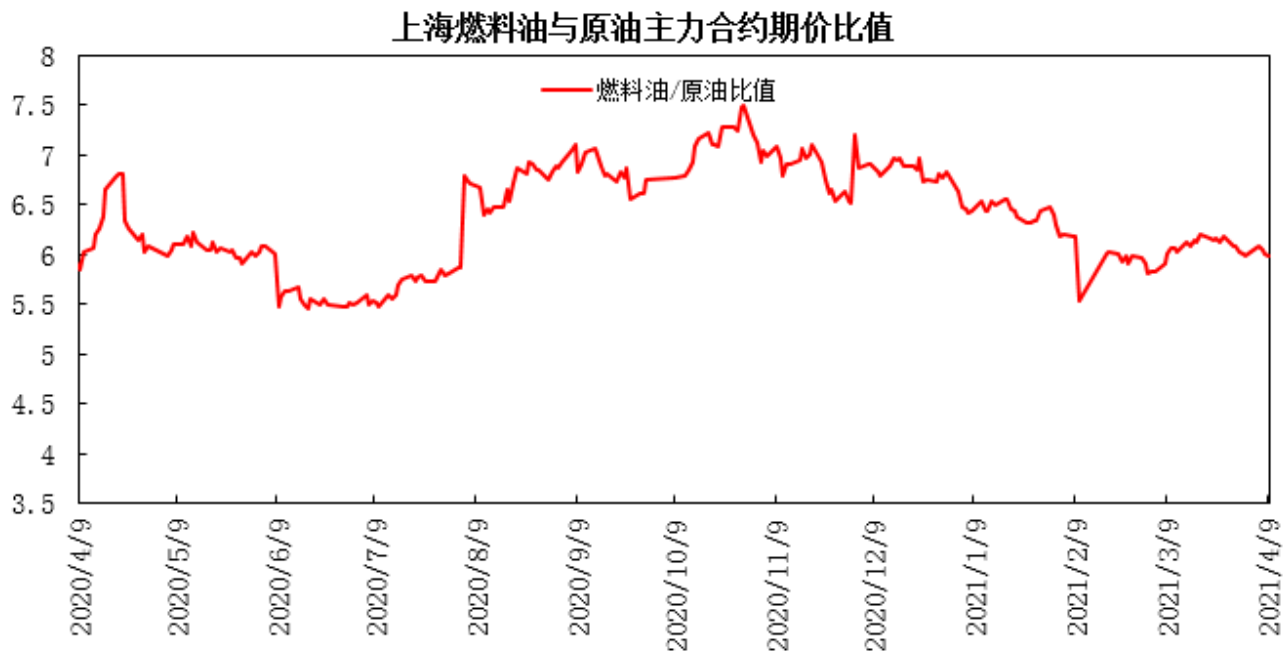


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为48.4%，较上一周增加2.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为46.37%，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



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9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

上海沥青与原油主力合约期价比值

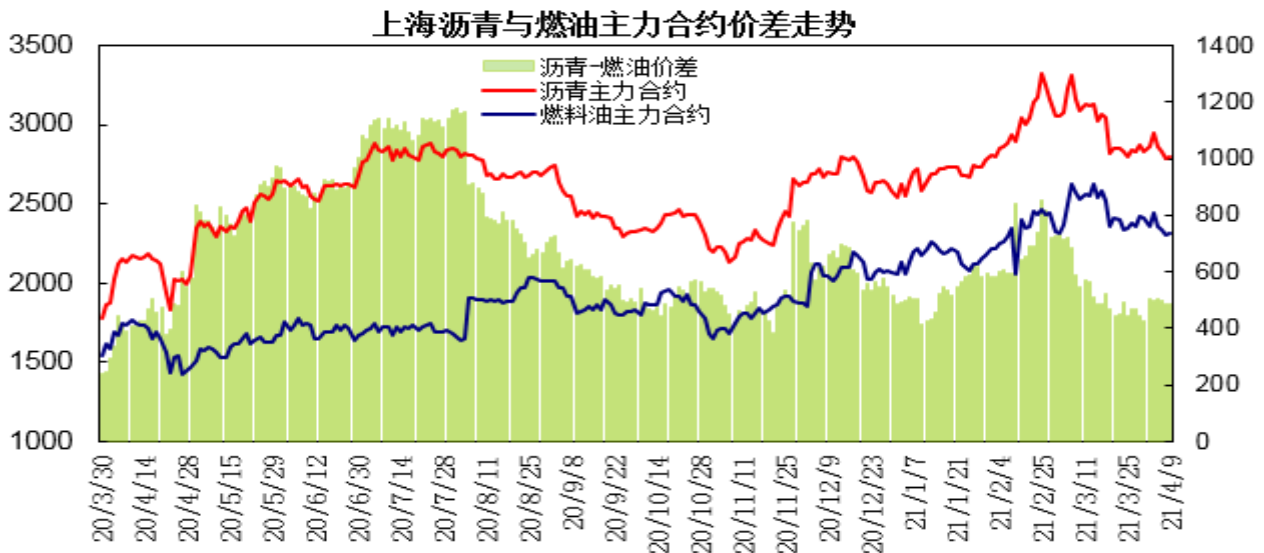


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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6月合约与原油5月合约比值处于区间波动。

## 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



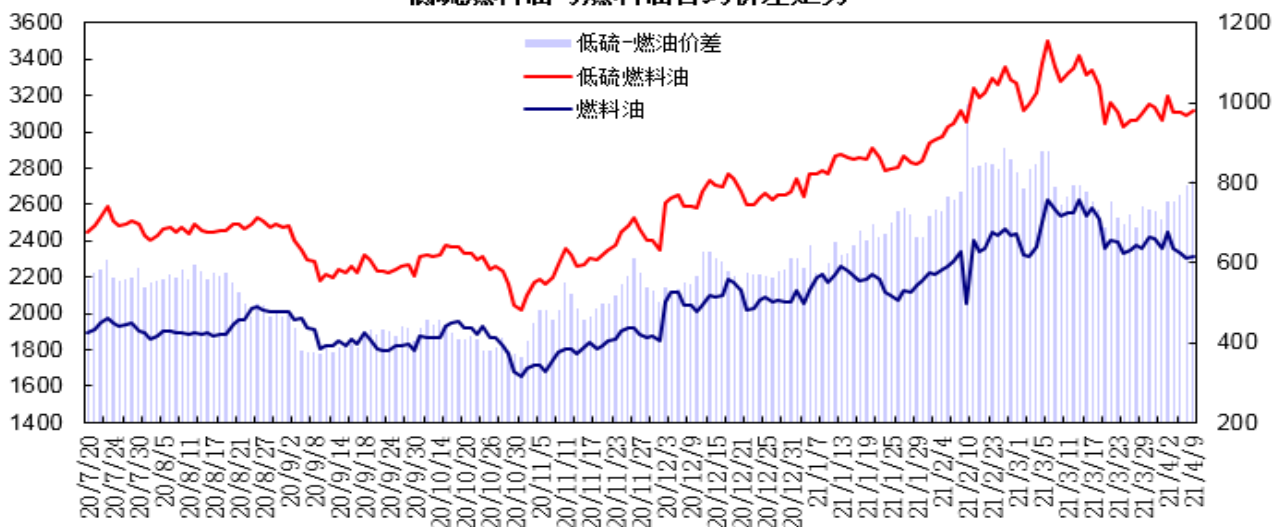
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于510至480元/吨区间，沥青6月合约与燃料油9月价差区间小幅回落。

## 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

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710至800元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差呈现回升。

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。