

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6月4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）	429.9	445.2	+15.3
	持仓（手）	37628	36085	-1543
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	67.56	70.05	+2.49
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	431.4	447	+15.6
	基差（元/桶）	1.5	1.8	+0.3

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+5 月份减产规模为 730 万桶/日（包含沙特	印度、巴西等地区新冠病例持续增加，亚洲部分

额外减产 75 万桶/日); 6 月份减产规模为 660 万桶/日 (包含沙特额外减产 40 万桶/日); 7 月份减产规模为 575 万桶/日。	地区重启限制措施, 市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
EIA 数据显示, 截至 5 月 28 日当周美国商业原油库存减少 507.9 万桶至 4.793 亿桶, 预期减少 244 万桶; 炼厂设备利用率升至 88.7%, 美国国内原油产量减少 20 万桶/日至 1080 万桶/日。	伊朗总统鲁哈尼表示, 旨在恢复遵守伊朗核协议的维也纳会谈将继续下去, 直到达成一个最终的协议。
Descartes Labs 数据显示, 上周美国汽油需求达到疫情爆发以来的最高水平, 而英国公路上的车流量也首次超过了疫情前的纪录。	截至 5 月 28 日当周美国库欣原油库存增加 78.4 万桶至 4553.9 万桶; 汽油库存增加 149.9 万桶, 精炼油库存增加 372 万桶。

周度观点策略总结: 美联储褐皮书称经济复苏步伐加快但物价压力攀升, 中国及美国制造业数据上升, 提振市场风险偏好情绪, 美国经济数据好于预期令市场忧虑美联储提前退出宽松政策, 美元指数升至三周高位; OPEC+ 预计过剩的原油库存或将在 6 月末消耗殆尽, 维持在 6 月和 7 月增加原油供应的计划; 伊朗核协议谈判进展缓慢, 夏季原油需求前景向好支撑油市, 亚洲部分地区新冠疫情严峻及伊朗潜在增供预期加剧震荡, 短线油市呈现高位强势震荡; 关注机构月度报告及伊朗核协议进展。上海原油震荡上行, 与布伦特原油贴水呈现缩窄。

技术上, SC2107 合约期价触及年内高点, 期价考验 10 日均线支撑, 上方测试 455-460 区域压力, 短线呈现强势震荡走势, 操作上, 短线 430-460 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)	2447	2629	+182
	持仓 (手)	321345	410898	+89553
	前 20 名净持仓	-46982	-33998	净空减少 12984
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	373.58	397.8	+24.22
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2386	2538	+152
	基差 (元/吨)	-61	-91	-30

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)	3221	3392	+171
	持仓 (手)	32898	70238	+37340
	前 20 名净持仓	-1243	-4158	净空增加 2915
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	490.81	517.88	+27.07
	人民币折算价格 (元/吨)	3134	3305	+171

	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/吨）	-87	-87	0

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+预计过剩的原油库存或将在6月末消耗殆尽，夏季需求乐观预期支撑油市，国际原油升至年内高位。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至6月2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271.9万桶至2559.4万桶。
	普氏数据显示，截至5月31日当周富查伊拉燃料油库存为1465万桶，较前一周增加278.1万桶，环比增幅23.4%。

周度观点策略总结：新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油现货大幅上涨，低硫与高硫燃油价差呈现走阔；新加坡燃料油库存增至三周高位，上期所燃料油及低硫燃料油仓单持平。前二十名持仓方面，FU2109合约大幅增仓，多单增幅大于空单，净空单较上周继续回落；LU2109合约转为主力合约，空单增幅大于多单，净空单出现增加。伊朗核协议谈判进展缓慢，夏季需求乐观预期支撑油市，国际原油刷新年内高点，带动燃料油期价回升。

FU2109合约刷新年内高点，期价受2500区域支撑，上方测试2700区域压力，短线呈现强势震荡走势，建议2500-2700元/吨区间交易。

LU2109合约企稳5日均线，上方区域测试3450区域压力，短线呈现震荡回升走势，建议3100-3350元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差处于区间波动，预计LU2109合约与FU2109合约价差处于730-800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）	3142	3294	+152
	持仓（手）	243115	262679	+19564
	前20名净持仓	-23736	-50485	净空增加26749
现货	华东沥青现货（元/吨）	3250	3250	0
	基差（元/吨）	108	-44	-152

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
据对73家主要沥青厂家统计，截至6月2日综合开工率为46.5%，较上周下降2.2个百分点。	截至6月2日当周33家样本沥青社会库存为88.03万吨，环比增加1.3万吨，增幅为1.5%。

截至6月2日当周27家样本沥青厂家库存为112万吨，环比下降0.7万吨，降幅为0.6%。

南方地区降雨天气，下游终端施工受阻，需求相对偏弱。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存小幅回落，社会库存出现增加；供应方面，河北金承、扬子石化、阿尔法装置恢复生产；需求方面，需求表现平淡，南方降雨天气影响，需求成交一般，北方地区刚需平淡，部分多为备货需求为主；现货价格持稳为主；国际原油升至年内高位，带动沥青成本上抬，而需求恢复缓慢及厂家库存偏高使得期价震荡加剧。前二十名持仓方面，BU2109合约增仓，多单增加1168手，空单增加27917手，净空单较上周大幅增加，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2109合约回升，期价考验20日均线支撑，上方测试3350-3400区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议短线3200-3400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

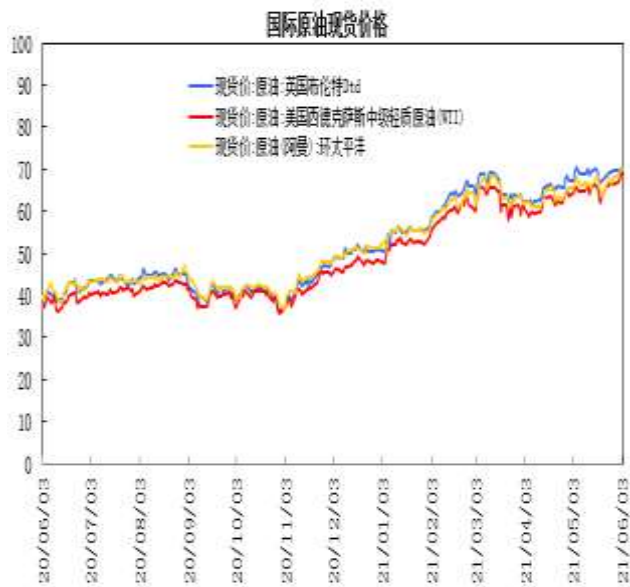


图2：OPEC一揽子原油价格

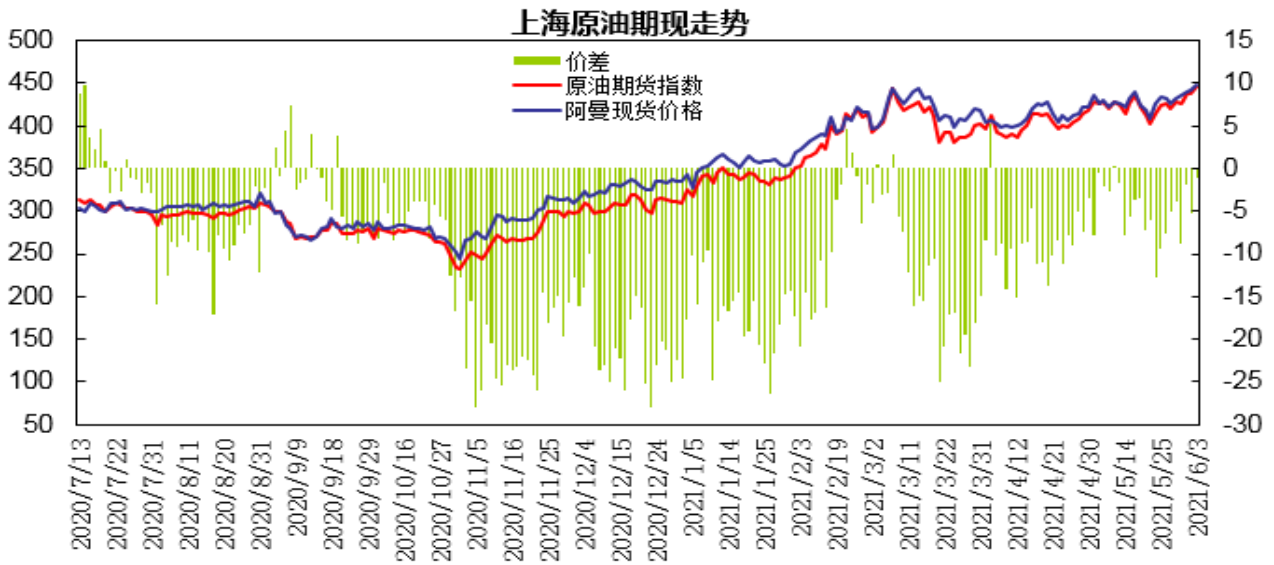


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月3日，布伦特原油现货价格报70.13美元/桶，较上周上涨0.38美元/桶；WTI原油现货价格报68.81美元/桶，较上周上涨2.49美元/桶；阿曼原油价格报70.17美元/桶，较上周上涨2.34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-9至-1元/桶波动，阿曼原油上涨，上海期价震荡上行，原油期价贴水缩窄。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2107-2108合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

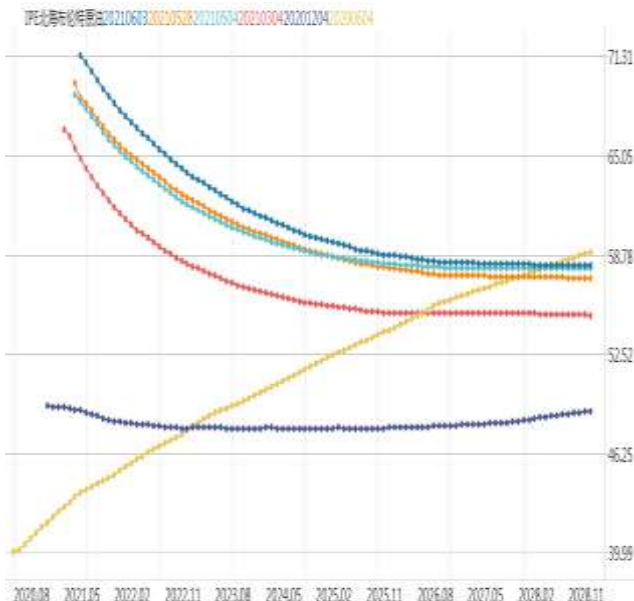
上海原油2107合约与2108合约价差处于-1至5.5元/桶区间，7月合约呈现小幅升水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



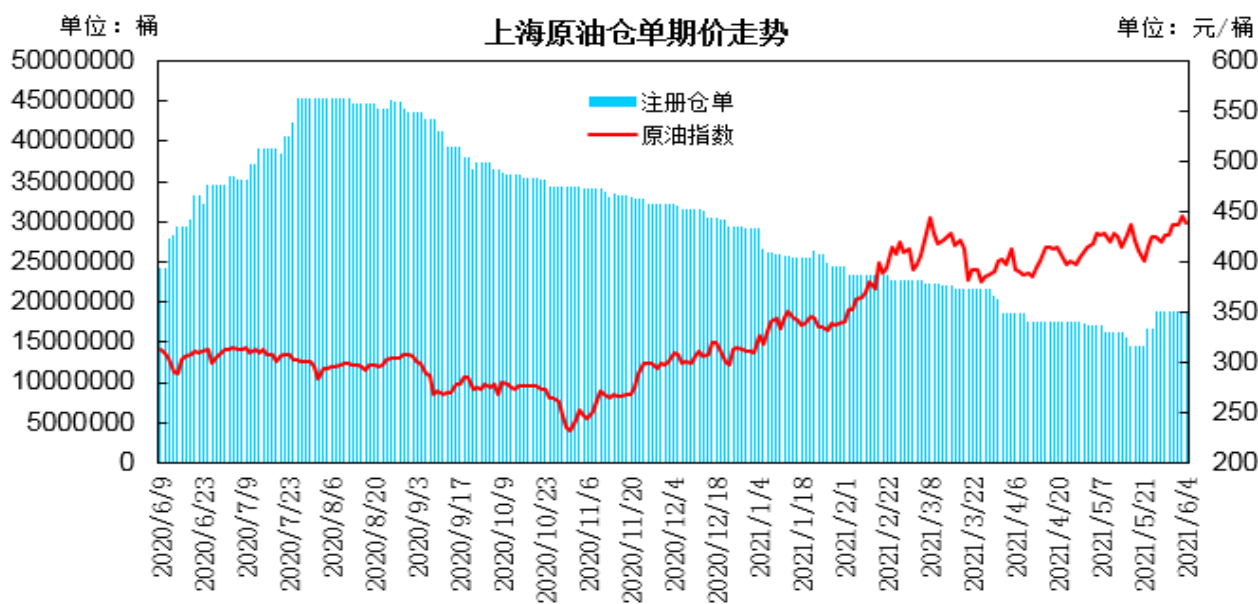
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



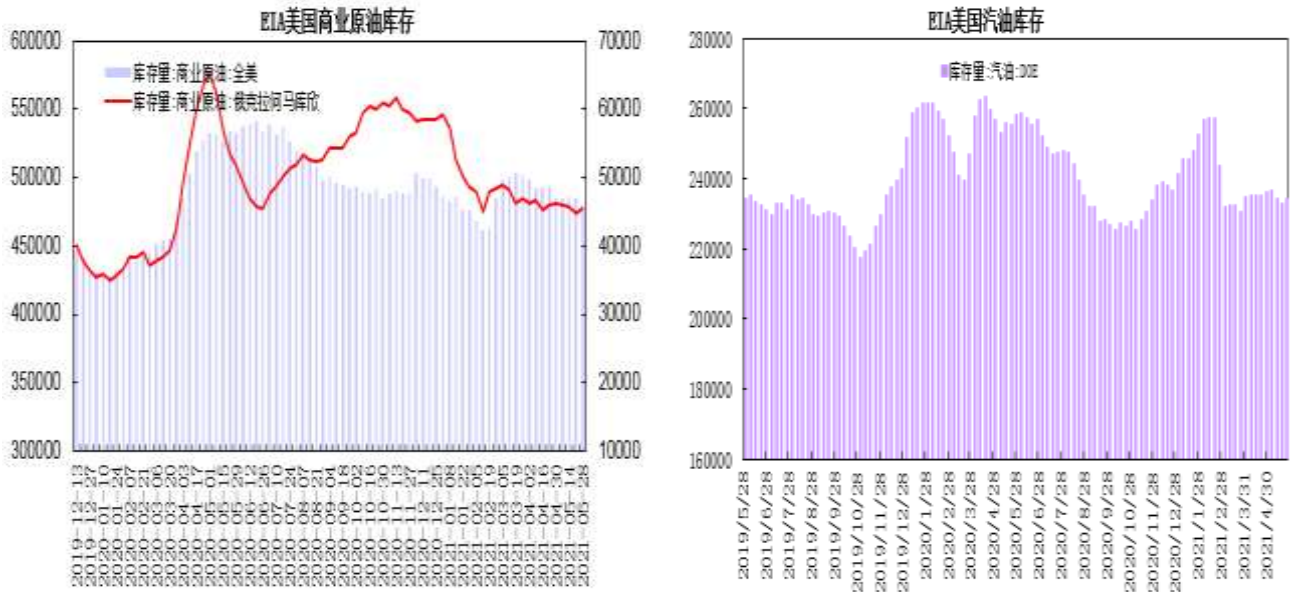
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1883.9万桶，较上一周减少10万桶。

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5月28日当周美国商业原油库存减少507.9万桶至4.793亿桶,预期减少244万桶;库欣原油库存增加78.4万桶至4553.9万桶;汽油库存增加149.9万桶,精炼油库存增加372万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

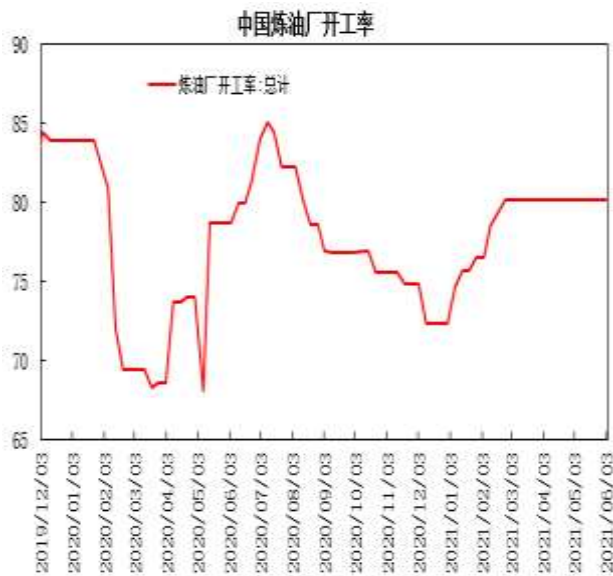
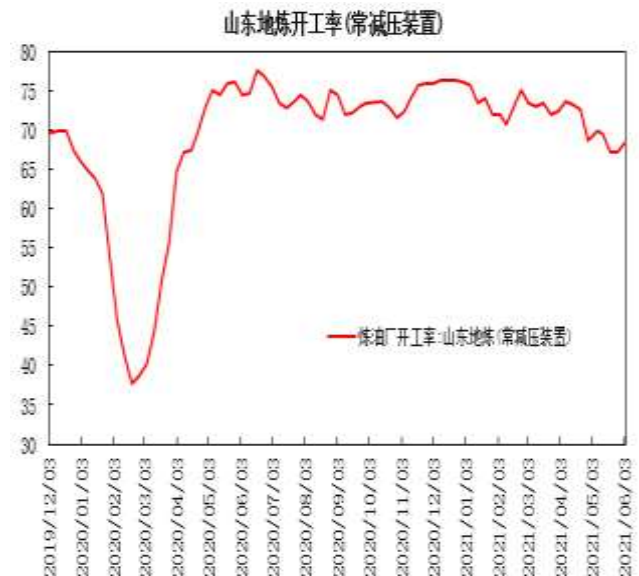


图11：山东地炼开工率



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68.28%,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，美国原油产量维持至1100万桶/日；炼厂产能利用率为87%，环比增加0.7个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

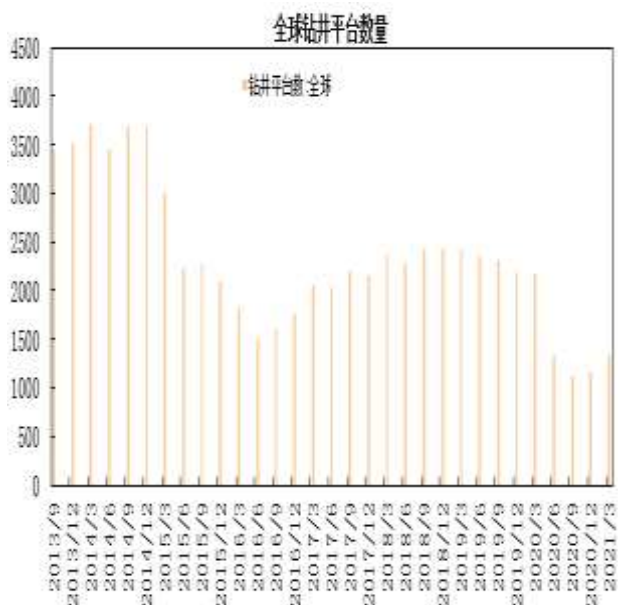
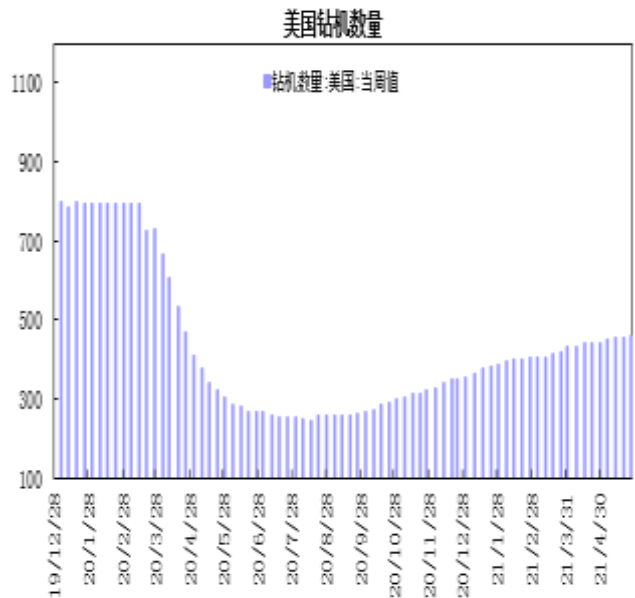


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至5月28日当周，美国石油活跃钻井数量增加3座至359座，较上年同期增加137座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加2座至457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5月25日当周,NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单475490手,较前一周减少457手;商业性持仓呈净空单为524540手,比前一周减少7989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

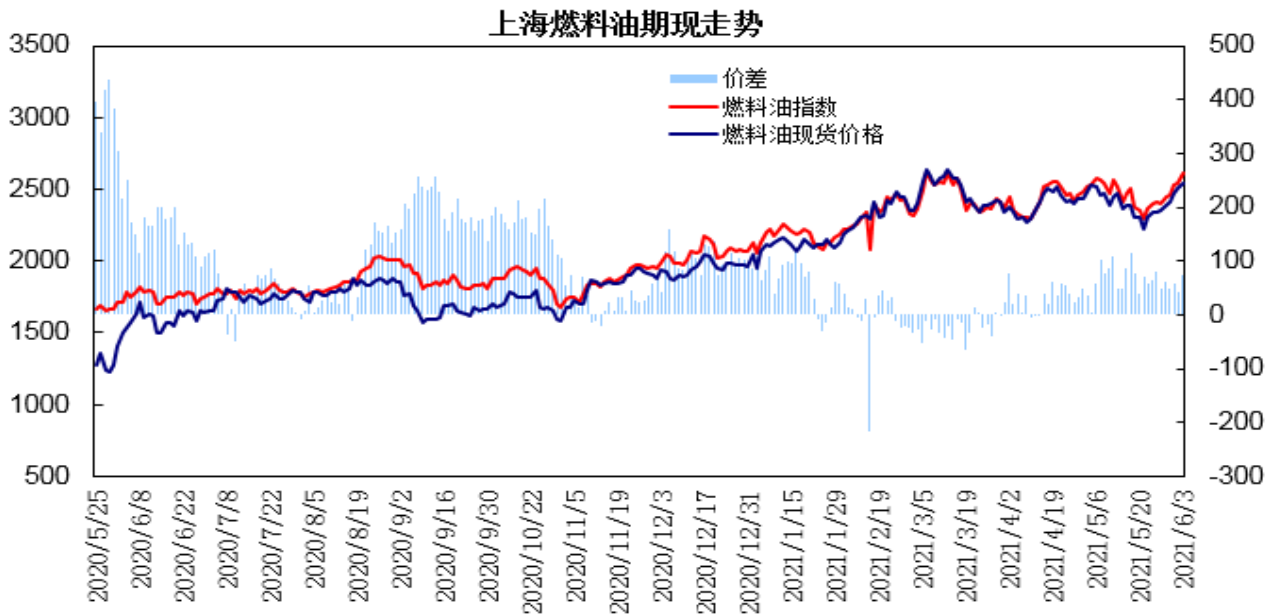


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至5月25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258452手,比前一周减少27548手;商业性持仓呈净空单为246564手,比前一周减少27958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80元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价震荡上行，期货升水处于区间波动。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2109-2201合约价差

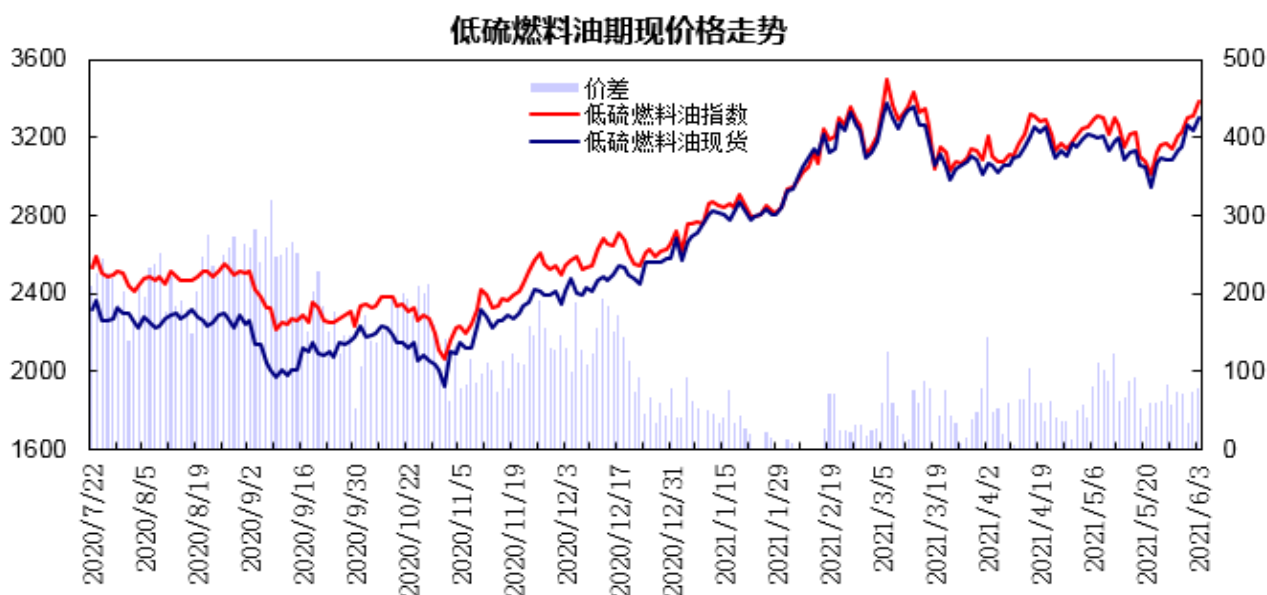


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于-20 至 12 元/吨区间，9 月合约转为小幅升水。

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



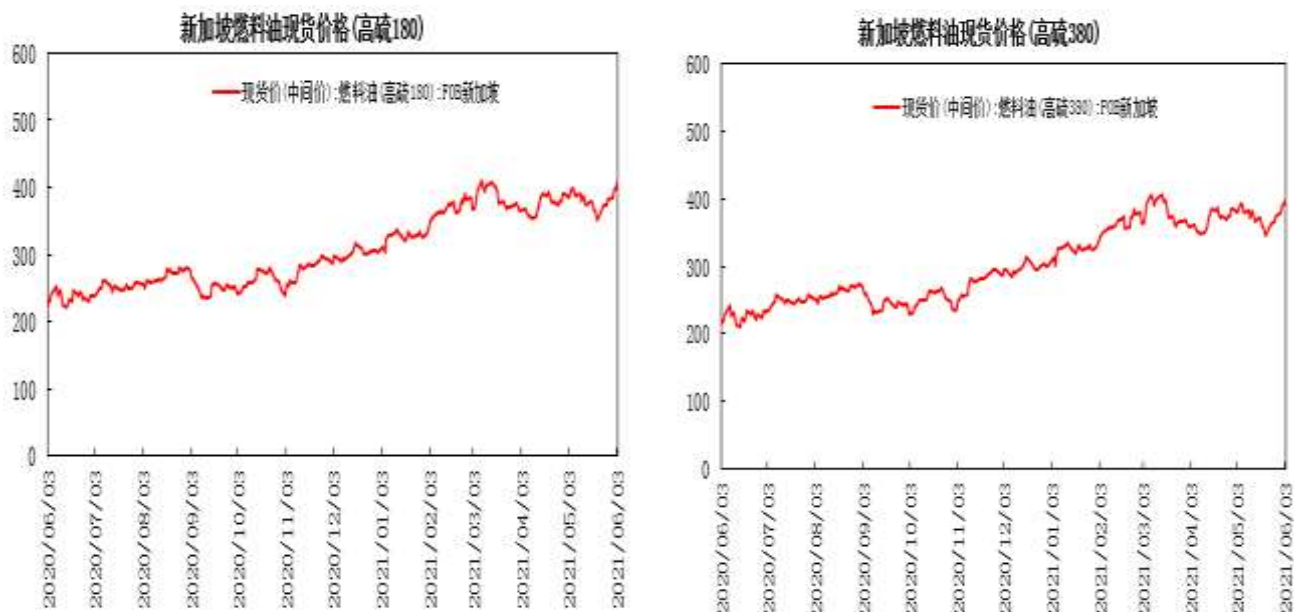
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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上涨，低硫燃料油期价上行，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

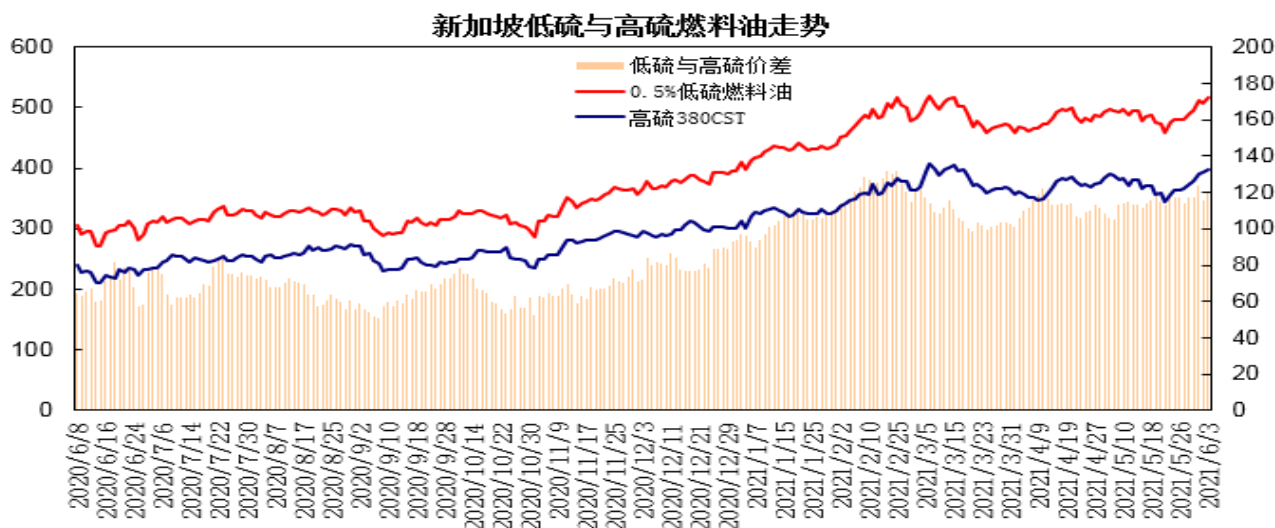


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月3日，新加坡180高硫燃料油现货价格报405.8美元/吨，较上周上涨24.63美元/吨；380高硫燃料油现货价格报397.8美元/吨，较上周上涨24.22美元/吨，涨幅为6.5%。

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517.88美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为120.08美元/吨，较上周小幅上升。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

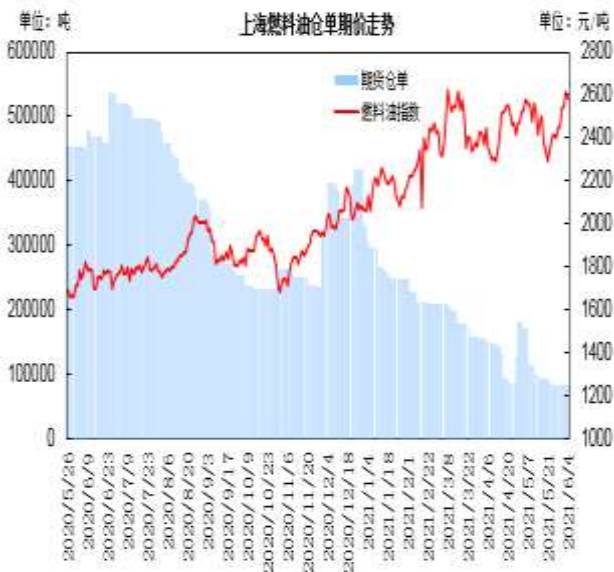


图27：低硫燃料油仓单

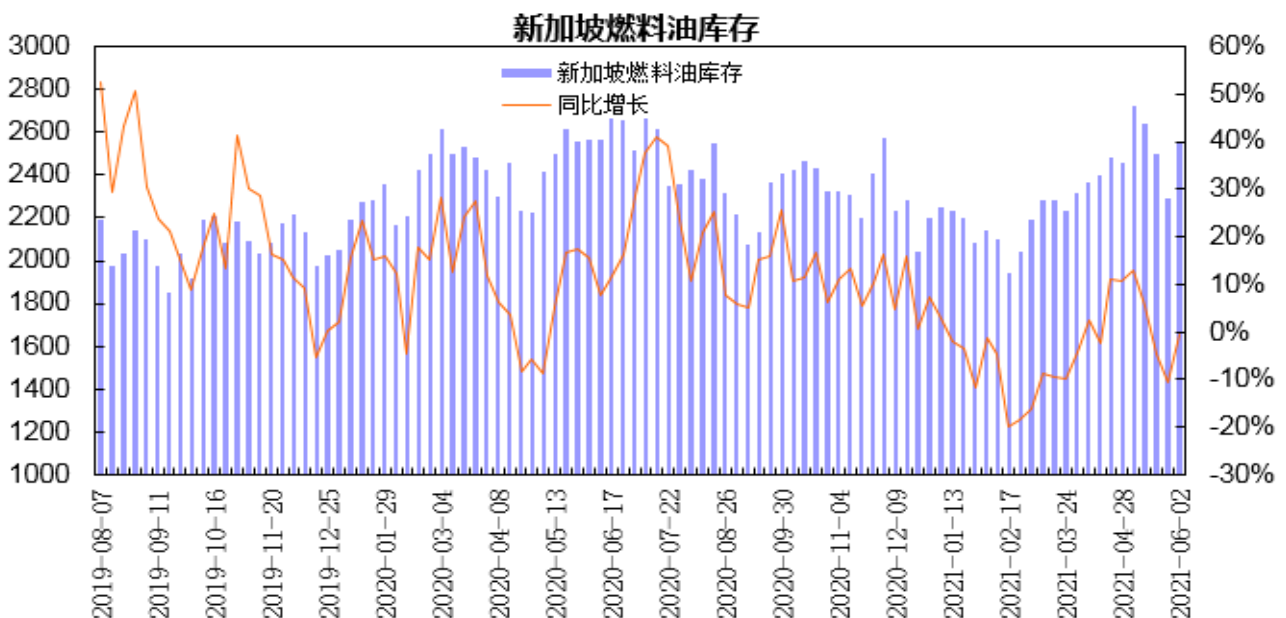


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为85020吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为104100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6月2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271.9万桶至2559.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加109.3万

桶至1361.5万桶；中质馏分油库存减少98.7万桶至1146.5万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

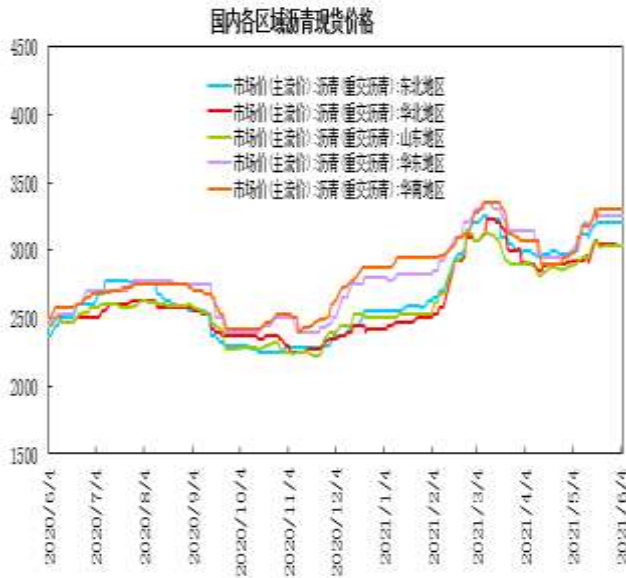
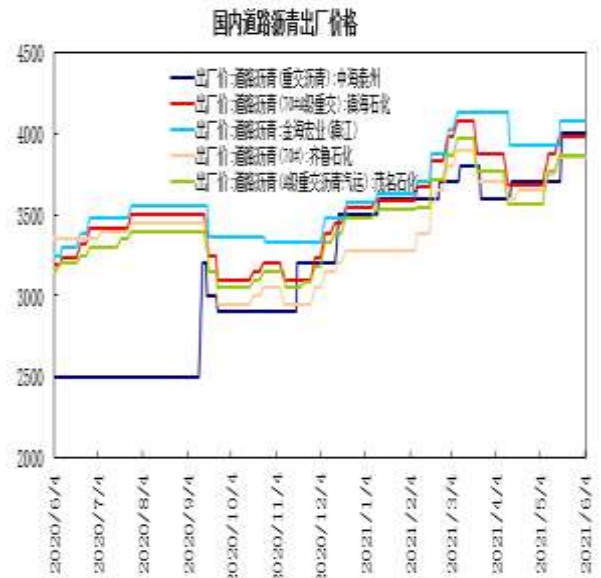


图30：沥青现货出厂价格

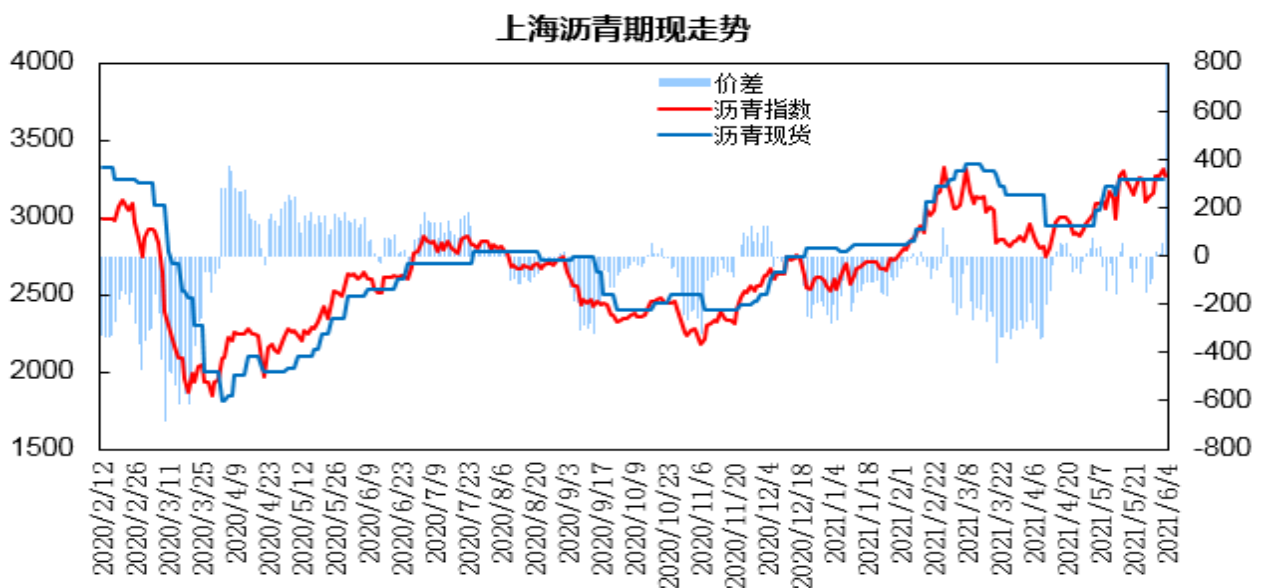


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3850-4080元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3250元/吨，较上周持平；山东市场报价为3035元/吨，较上周上涨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-95至60元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价震荡上行，期货转为小幅升水。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2109-2112合约价差



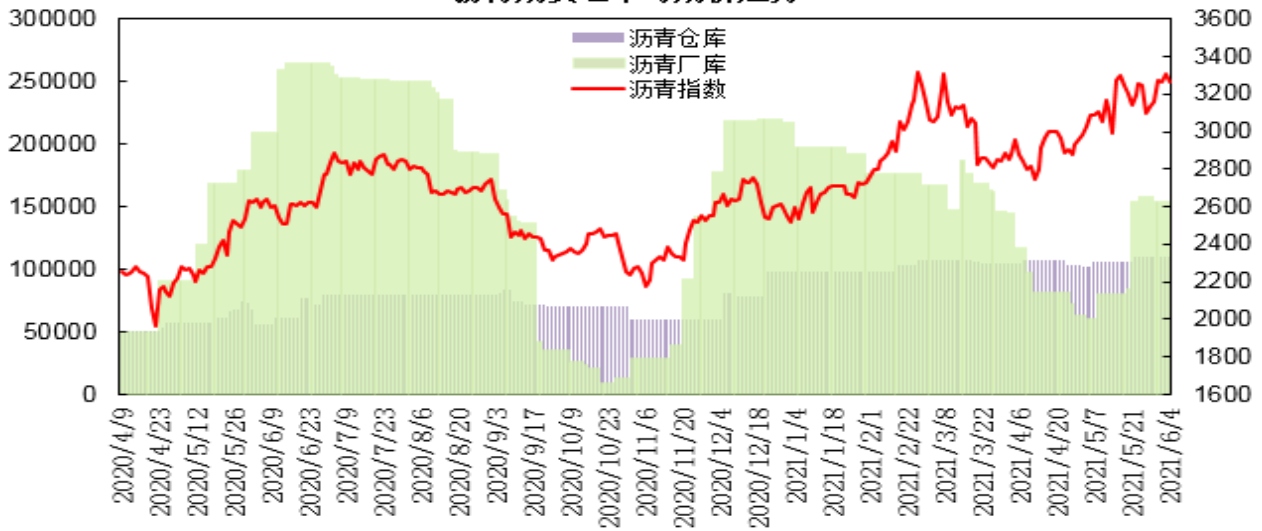
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-45 至-78 元/吨区间，沥青 9 月合约贴水小幅走阔。

22、沥青仓单

图33：上期所沥青仓单

沥青期货仓单与期价走势



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110040吨，较上一周增加4620吨；厂库库存为153530吨，较上一周减少5000吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

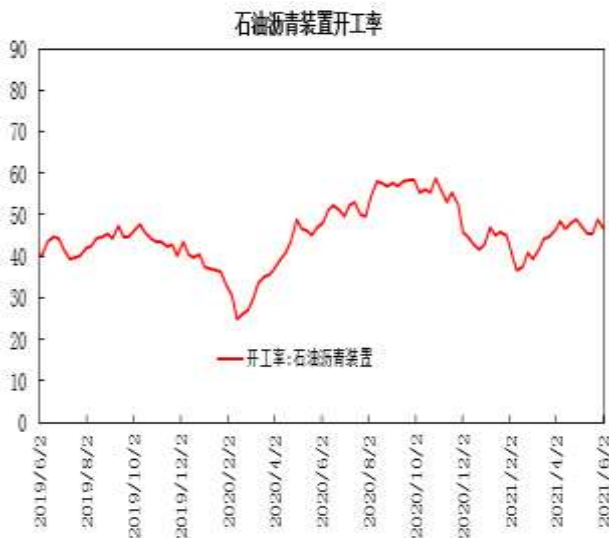


图35：国内沥青库存率



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46.5%，较上一周回落2.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为49.54%，厂家库存小幅回落，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5.7至6区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值呈现回升。

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

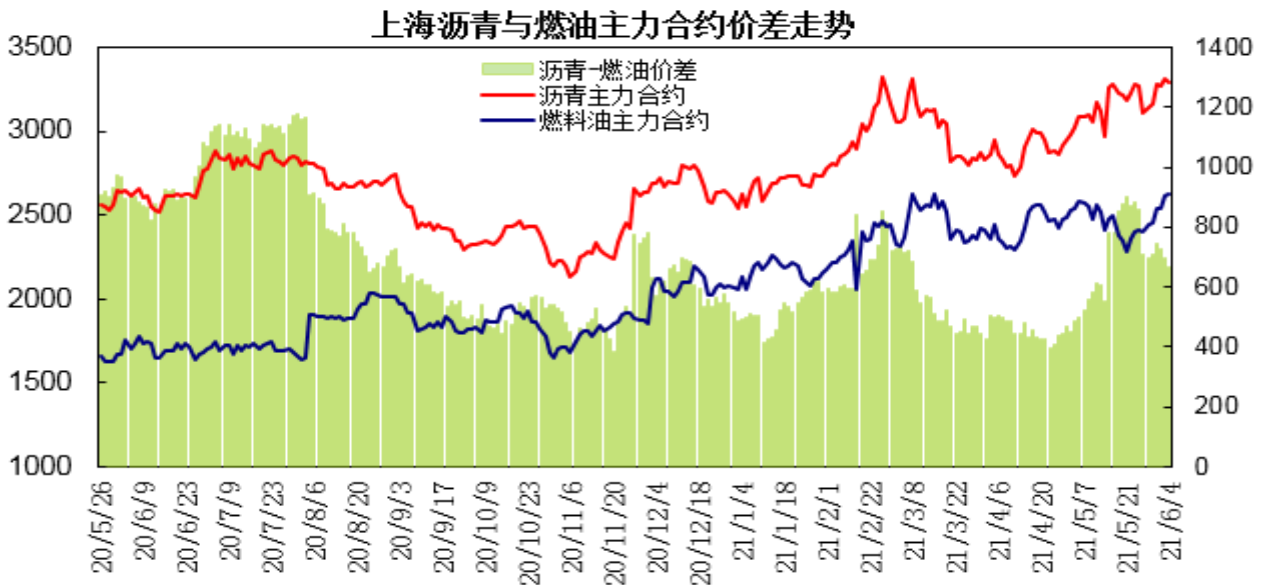


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.5至7.3区间，沥青9月合约与原油7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

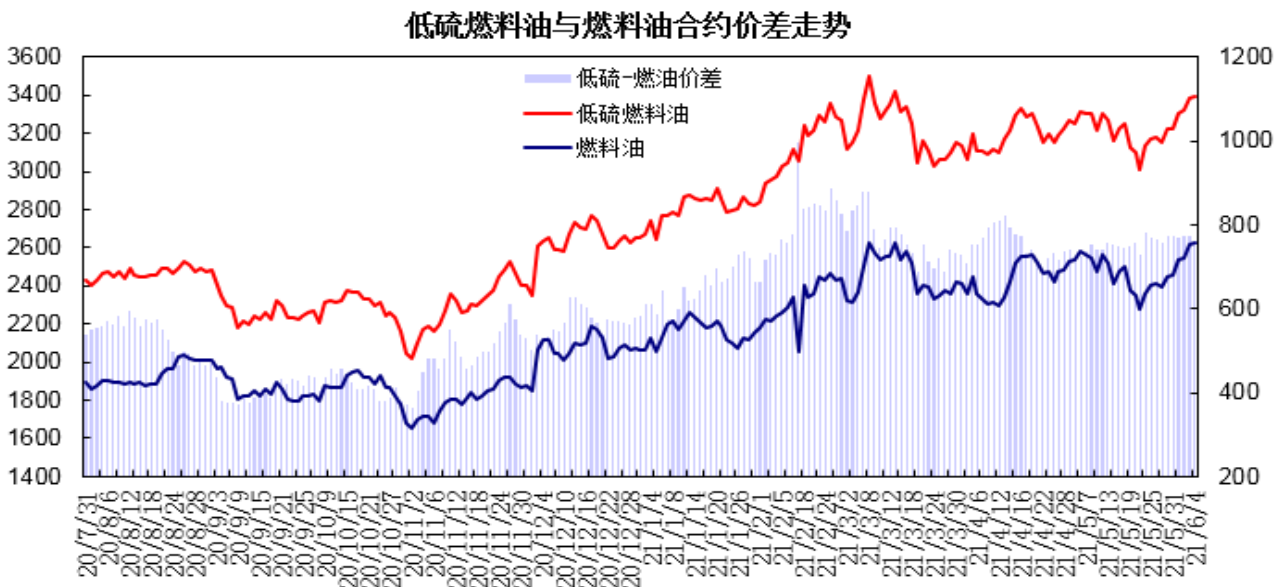


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于750至660元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差呈现缩窄。

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2109合约与燃料油2109合约价差处于760至780元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差处于区间波动。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：0595-86778969

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。