

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19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）	423.4	379.5	-43.9
	持仓（手）	40535	51163	+10628
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	67.93	65.3	-2.63
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	440.5	423.5	-17
	基差（元/桶）	17.1	44	+26.9

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。
美联储如期宣布维持利率不变，并大幅调高了对外经济增长的预期。	EIA 数据显示，截至 3 月 12 日当周美国商业原油库存增加 239.6 万桶至 5.008 亿桶，预期增加 270 万桶；汽油库存增加 47.2 万桶，精炼油库存增加 25.5 万桶。
国际能源署(IEA)公布的月报显示，2 月全球原油供应下降 200 万桶/日至 9160 万桶/日，预计 2021 年全球原油需求量将增加 550 万桶/日至 9650 万桶/日。	近期中国大规模采购伊朗原油，导致现货市场疲软，加之中石化转售西非原油，也令原油现货承压。

周度观点策略总结：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；美联储宣布维持利率不变，坚定鸽派立场，美债收益率升至高位，美元指数走强，金融市场剧烈震荡，市场避险情绪升温；IEA 认为全球原油库存依然过剩，需求尚未恢复至疫情前水平；EIA 美国原油库存呈现增加，欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，美元指数走强也施压油价，短线油市呈现高位调整；下周关注美国库存报告。上海原油高位回调，与布伦特原油贴水走阔；短线原油期价呈现回落调整走势。

技术上，SC2104 合约大幅回调，期价趋于考验 60 日均线支撑，上方面临 5 日均线压力，短线呈现调整走势，操作上，短线 365-405 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）	2555	2354	-201
	持仓（手）	235473	235421	-52
	前 20 名净持仓	-46687	-31033	净空减少 15654
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	399.64	389.31	-10.33
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2591	2525	-66
	基差（元/吨）	36	171	+135

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）	3360	3042	-318
	持仓（手）	64366	73347	+8981
	前 20 名净持仓	-2323	1179	净多增加 3502
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	515.41	489.63	-25.78

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3342	3176	-166
基差（元/吨）	-18	134	+152

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%。
	普氏数据显示，截至3月15日当周富查伊拉燃料油库存为810.4万桶，较上一周增加46.8万桶，增幅6.1%。

周度观点策略总结：欧洲新冠疫情忧虑重燃，市场对于短期原油需求前景的担忧加剧，美元指数走强也施压油价，国际原油期货价高位大幅回调；新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油出现回落，低硫与高硫燃油价差呈现回落；新加坡燃料油库存小幅增至2285万桶左右；上期所燃料油注册仓单降至17.8万吨左右，低硫仓单处于2.1万吨左右。前二十名持仓方面，FU2105合约多单增仓，空单出现减仓，净空单较上周明显回落；LU2106合约增仓，多单增幅大于空单，持仓转为净多单。受上游原油大幅回调驱动，短线燃油行情呈现回落整理。

技术上，FU2105合约趋于测试60日均线支撑，上方面临20日均线压力，短线呈现回落整理走势，建议2250-2480元/吨区间交易。

LU2106合约考验2950-3000关口支撑，上方面临3250一线压力，短线呈现宽幅整理走势，建议2950-3250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640-740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）	3122	2820	-302
	持仓（手）	338222	392716	+54494
	前20名净持仓	-48761	-36579	净空减少12182
现货	华东沥青现货（元/吨）	3350	3300	-50
	基差（元/吨）	228	480	+252

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17日综合开工率为44.4%，较上周环比增加2.8个百分点

	点。
据隆众资讯测算,截至3月17日当周加工马瑞原油利润为-81.70元/吨,综合利润较上周减少。	截至3月17日当周27家样本沥青厂家库存为92.55万吨,环比增加3.85万吨,增幅为4.3%;33家样本沥青社会库存为76.9万吨,环比增加1.5万吨,增幅为2%。
	统计局公布数据显示,1-2月份沥青产量为899.5万吨,同比增长27%。

周度观点策略总结: 欧洲新冠疫情忧虑重燃,市场对于短期原油需求前景的担忧加剧,美元指数走强也施压油价,国际原油期价高位大幅回调;国内主要沥青厂家开工上升,华东、华北、华南区域开工上升;厂家及社会库存呈现增加;供应方面,齐鲁石化复产沥青,河北凯意石化计划生产沥青;需求方面,整体需求略显清淡,南方阴雨天气因素影响出货一般;国际原油高位回调,对沥青成本支撑减弱,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合约增仓,多单增加36704手,空单增加24522手,净空持仓大幅回落,短期沥青期价呈现高位调整走势。

技术上,BU2106合约将考验2700区域支撑,上方测试3000关口压力,短线沥青期价呈现回落调整走势,操作上,建议2700-3000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

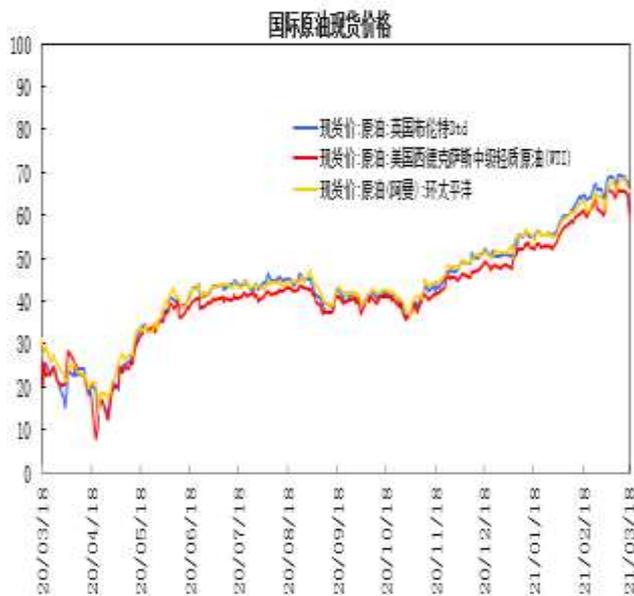
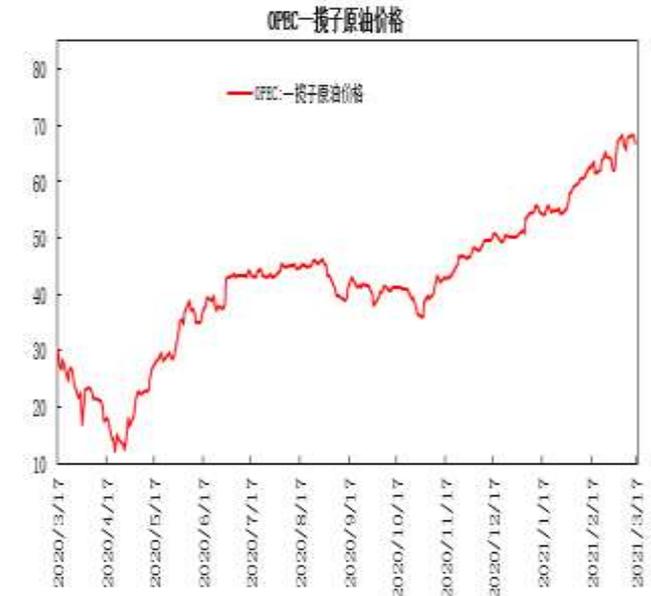


图2: OPEC一揽子原油价格



数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至3月18日,布伦特原油现货价格报65.1美元/桶,较上周下跌4.28美元/桶;WTI原油现货价格报60美元/桶,较上周下跌5.61美元/桶;阿曼原油价格报65.37美元/桶,较上周下跌2.8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-16至-10元/桶波动，阿曼原油震荡回落，上海期价下跌，原油期价贴水小幅缩窄。

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

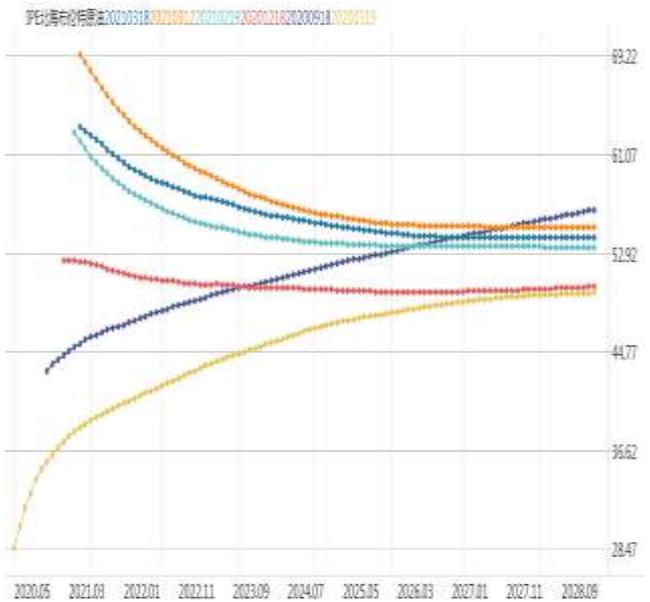
上海原油2105合约与2106合约价差处于-1至-5元/桶区间，近月合约呈现小幅贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



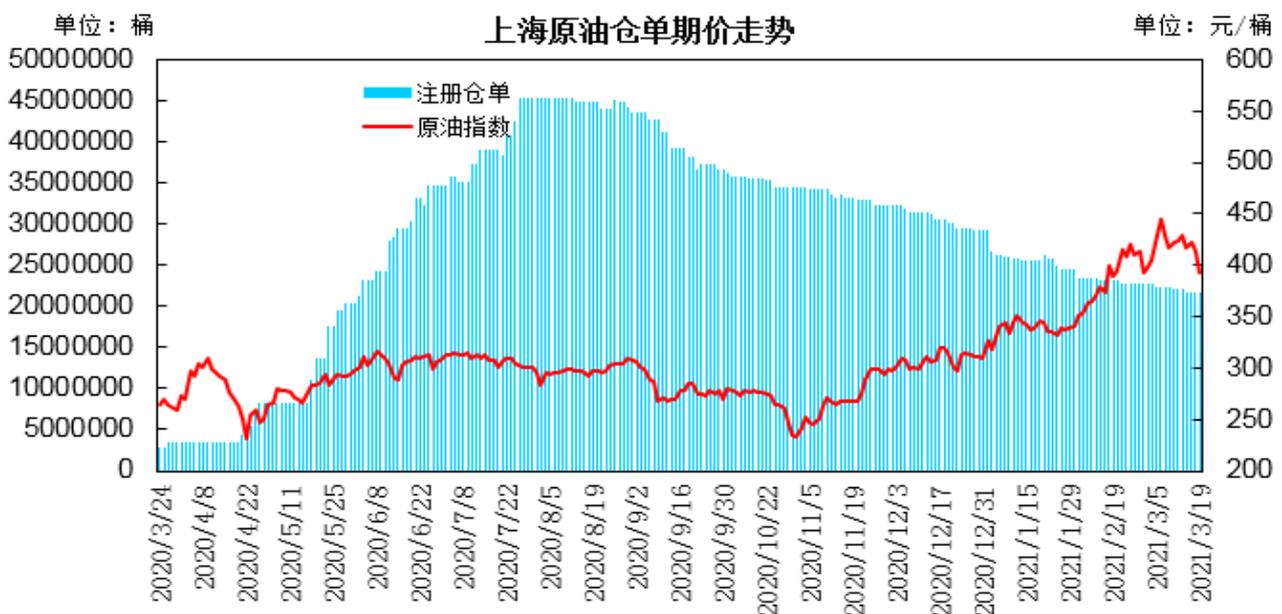
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

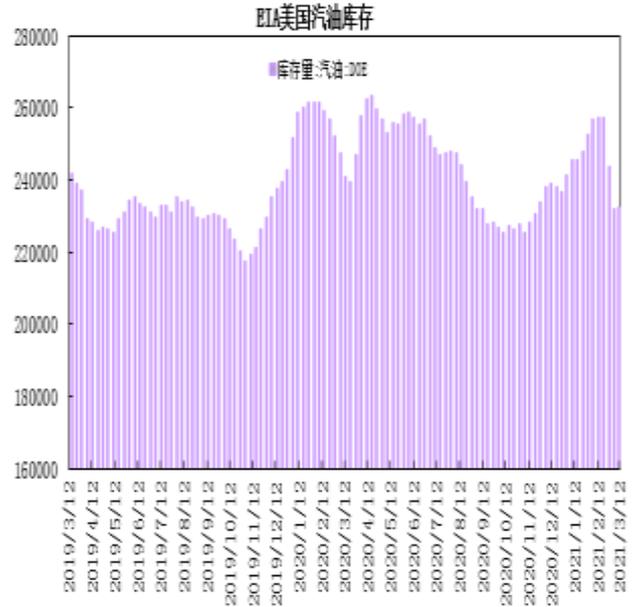
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2172.2万桶，较上一周减少30万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存



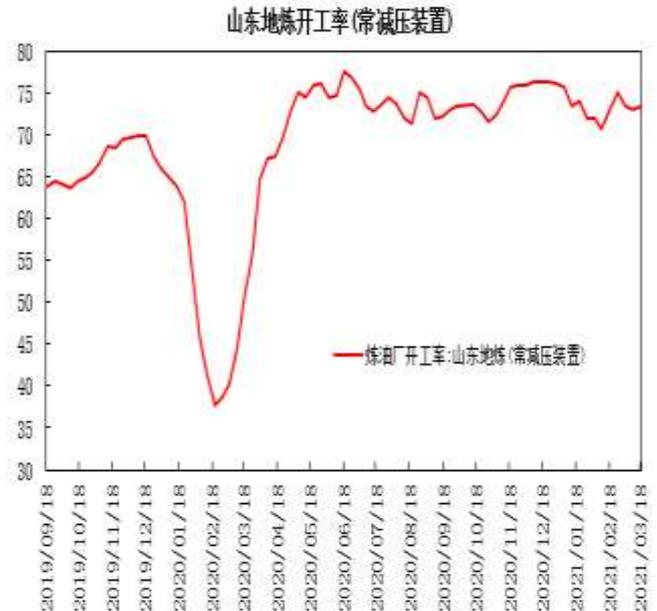
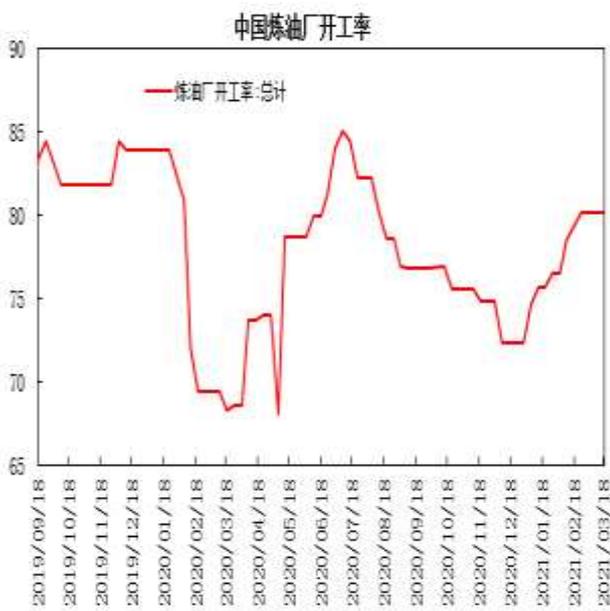
数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至3月12日当周美国商业原油库存增加239.6万桶至5.008亿桶,预期增加270万桶;库欣原油库存减少62.4万桶至4821万桶;汽油库存增加47.2万桶,精炼油库存增加25.5万桶。

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73.41%，较上一周增加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，美国原油产量维持至1090万桶/日；炼厂产能利用率为76.1%，环比上升7.1个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

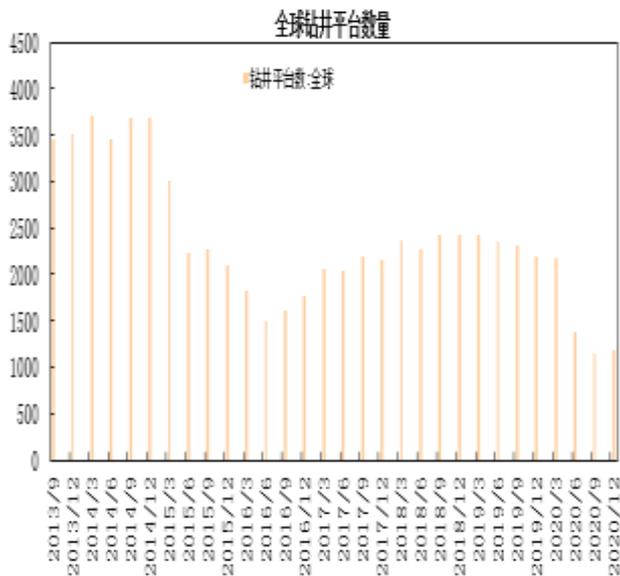
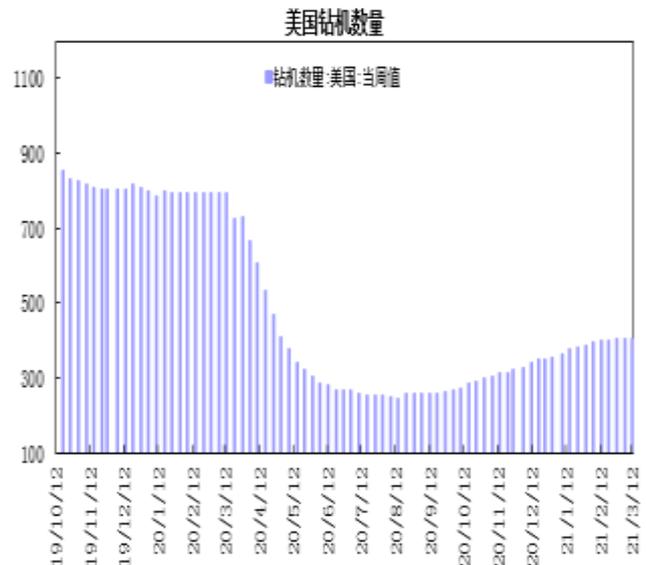


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至3月12日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至309座，较上年同期减少374座；美国石油和天然气活跃钻井总数减少1座至402座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

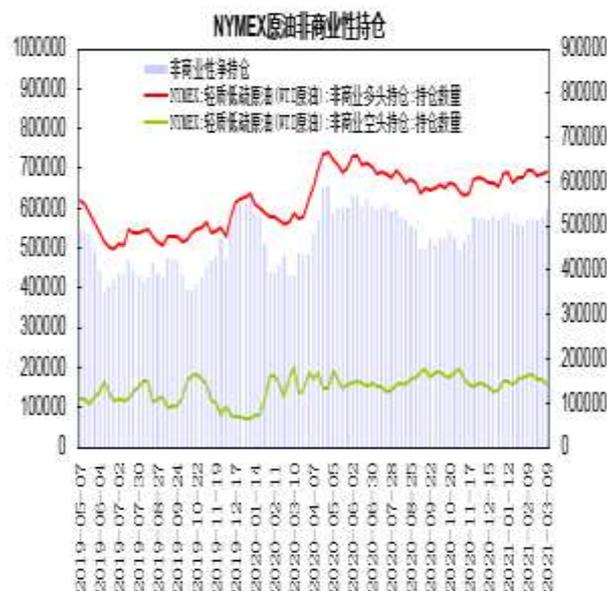


图17：NYMEX原油商业性持仓



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9日当周，NYMEX原油期货非商业性

持仓呈净多单537438手，较前一周增加18419手；商业性持仓呈净空单为594631手，比前一周增加16795手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

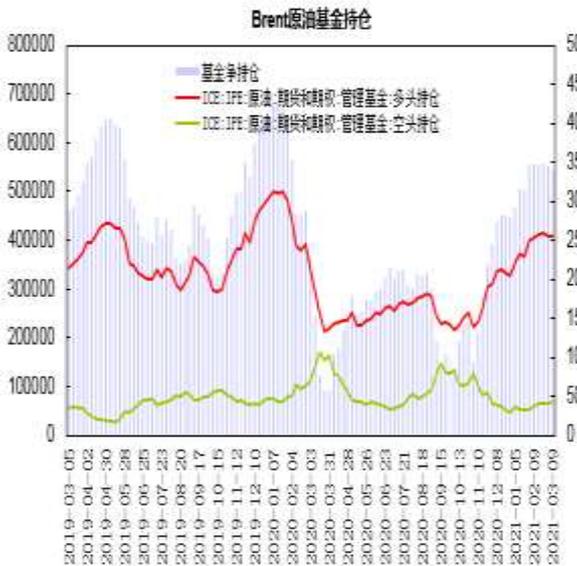


图19：Brent原油商业性持仓

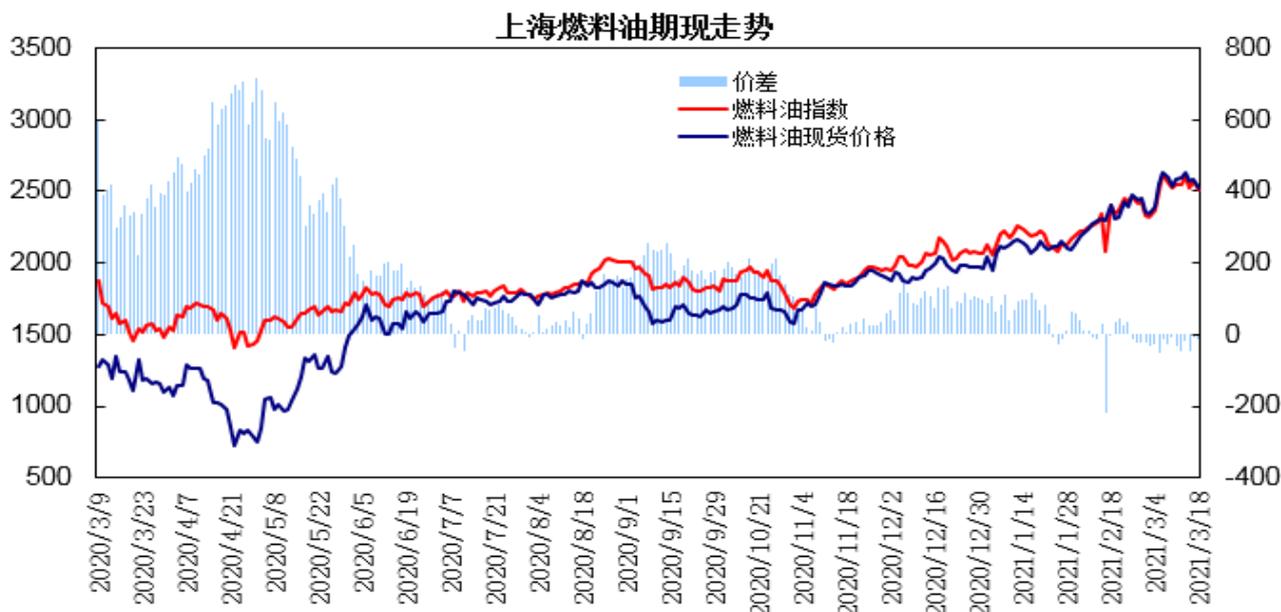


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至3月9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340159手，比前一周减少4816手；商业性持仓呈净空单为396709手，比前一周减少3989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-50至-5元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，燃料油期价出现回调，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

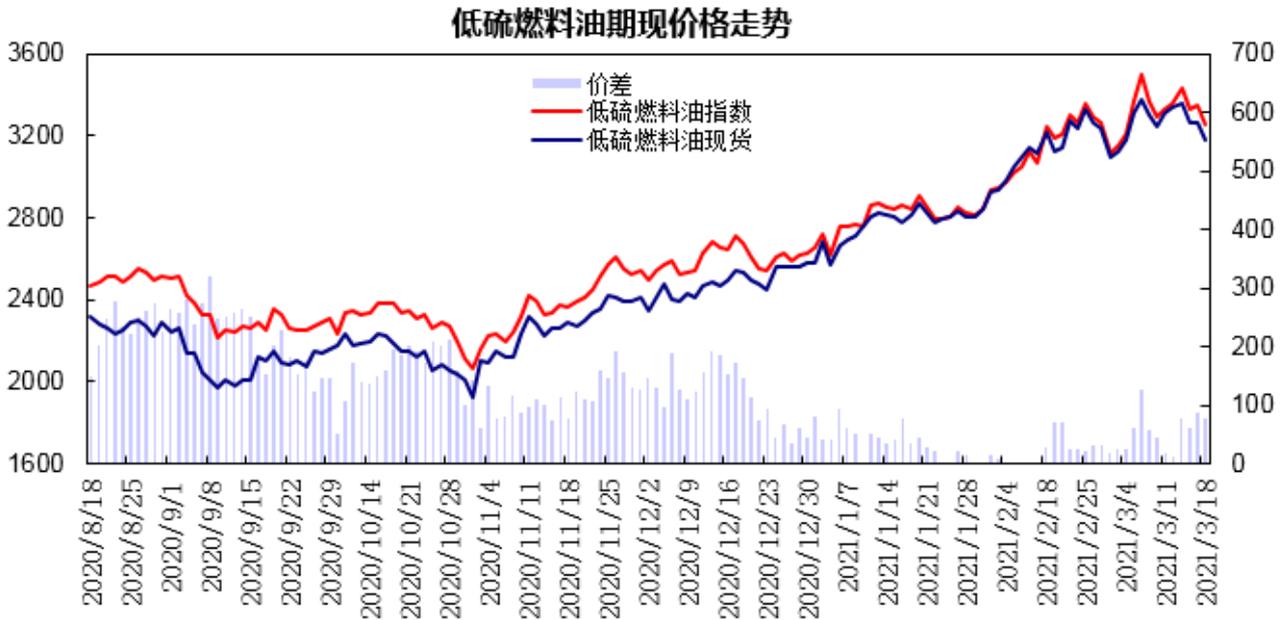


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于 40 至 5 元/吨区间，5 月合约升水出现缩窄。

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10至90元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落，低硫燃料油期价回落调整，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

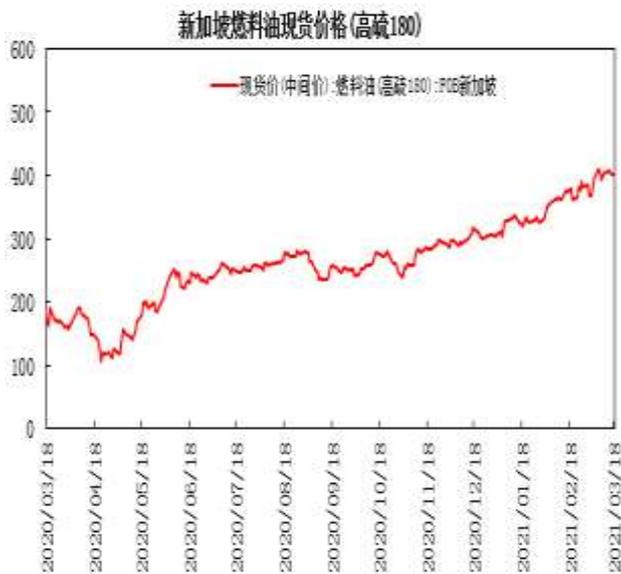
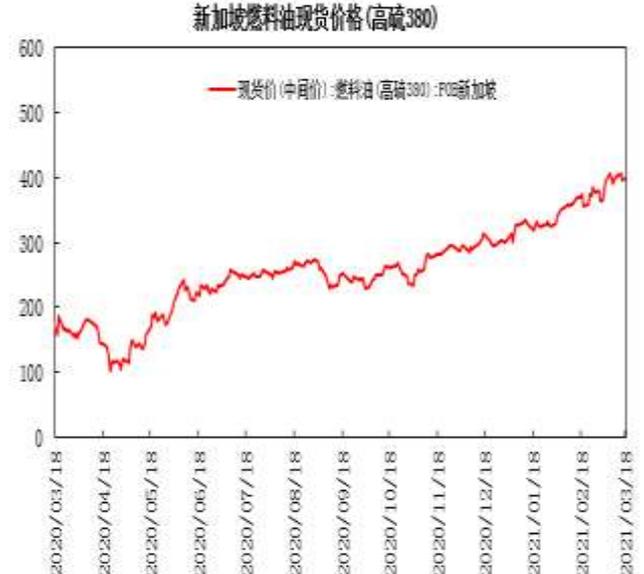


图24：新加坡380燃料油现货

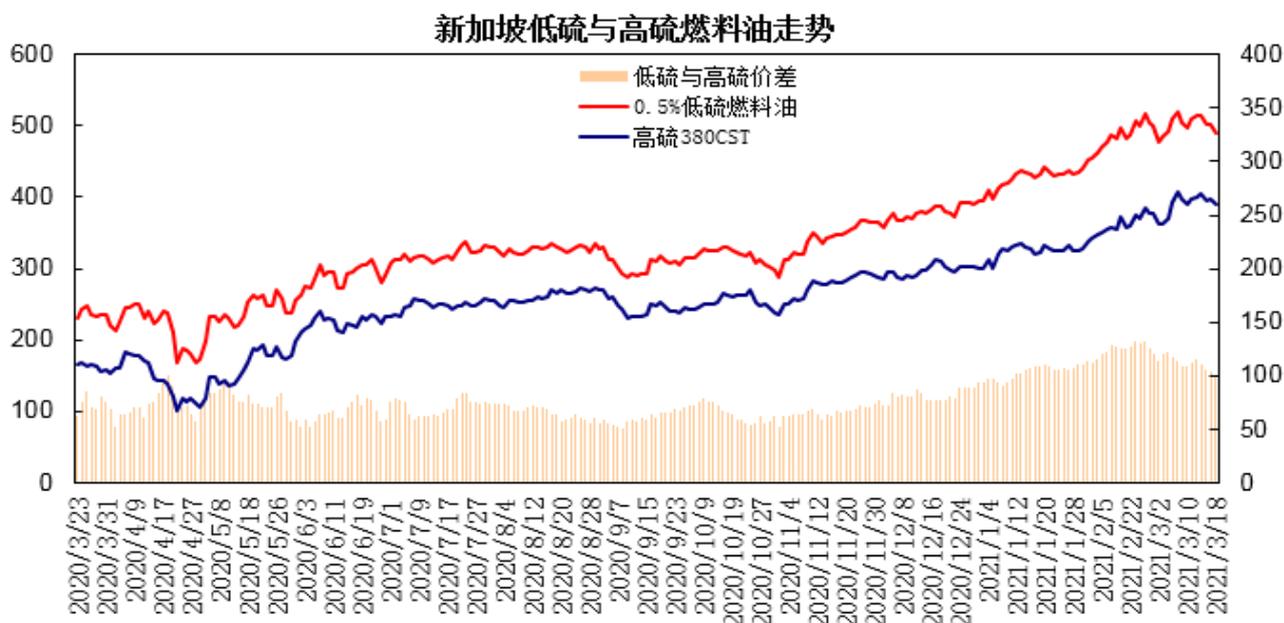


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月18日，新加坡180高硫燃料油现货价格报394.31美元/吨，较上周下跌8.77美元/吨；380高硫燃料油现货价格报389.31美元/吨，较上周下跌10.33美元/吨，跌幅为2.6%。

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



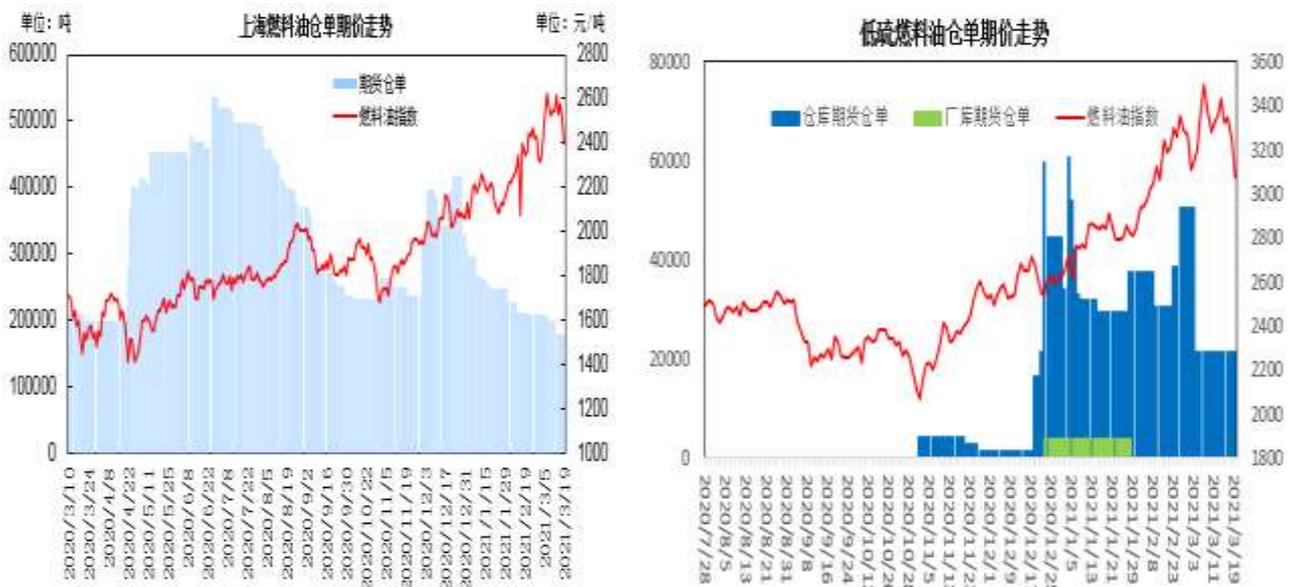
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报489.63美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为100.32美元/吨，较上周继续回落。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

图27：低硫燃料油仓单

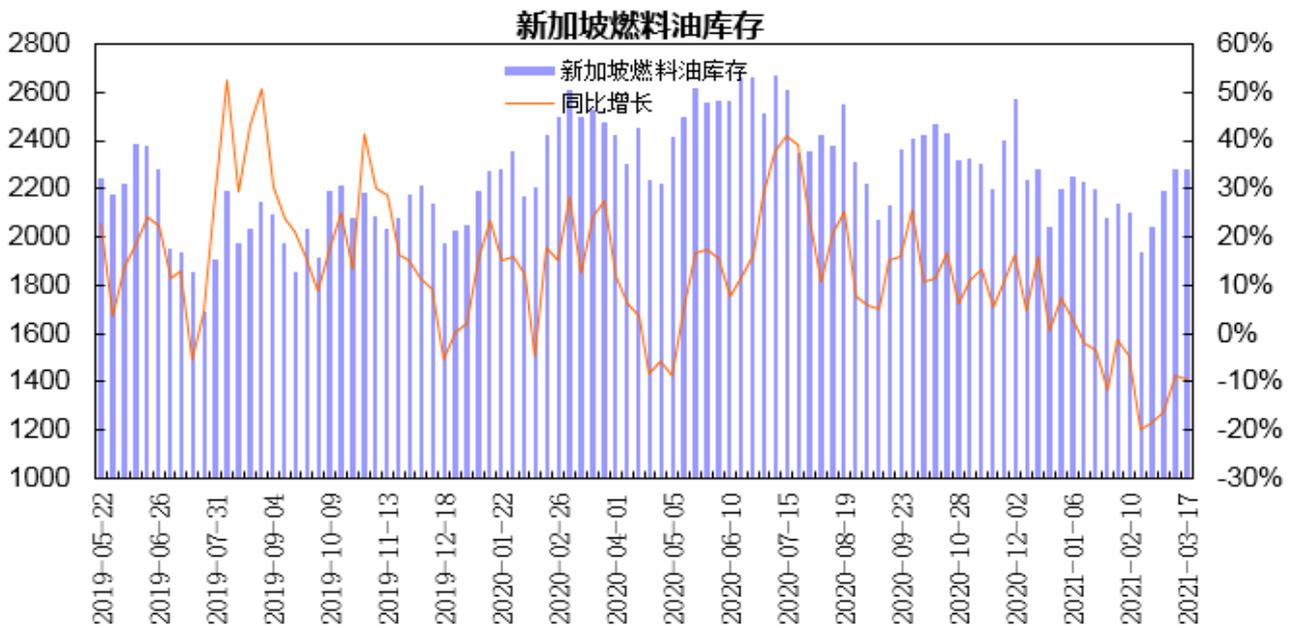


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为178240吨，较上一周减少21340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17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5.1万桶至2284.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少44.6万桶

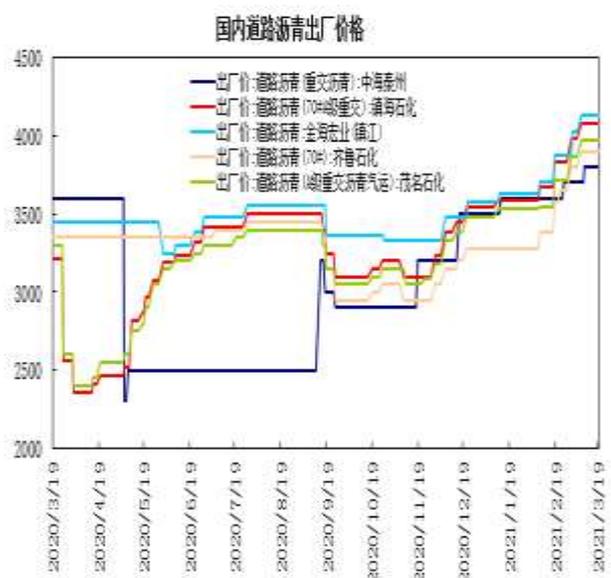
至1550.5万桶；中质馏分油库存减少42.7万桶至1393.1万桶。

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

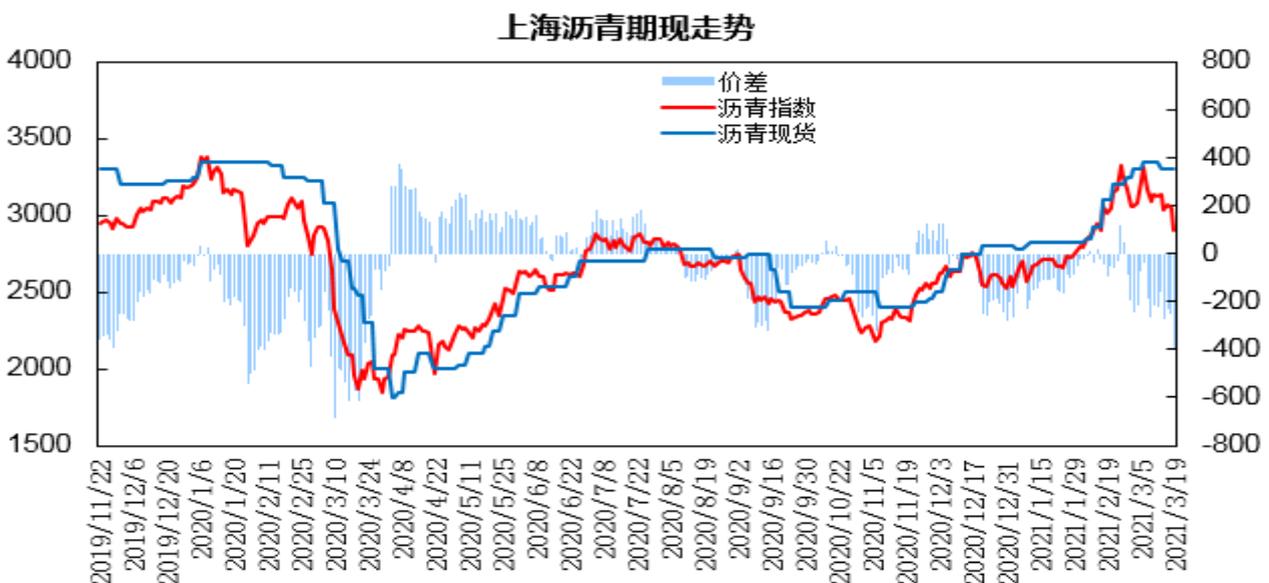


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3800-4130元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3300元/吨，较上周下跌50元/吨；山东市场报价为3035元/吨，较上周下跌85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-160至-400元/吨，华东现货报价小幅回落，沥青期价大幅回调，期货贴水继续走阔。

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-20 至-70 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

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105780吨，较上一周减少1000吨；厂库库存为168540吨，较上一周减少18260吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

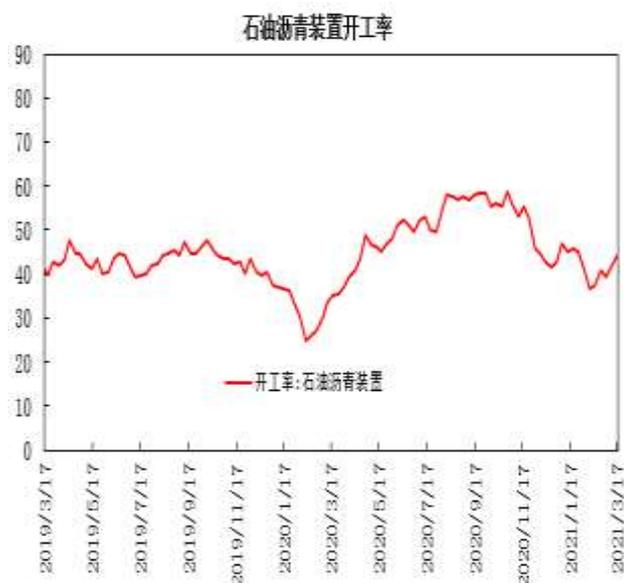
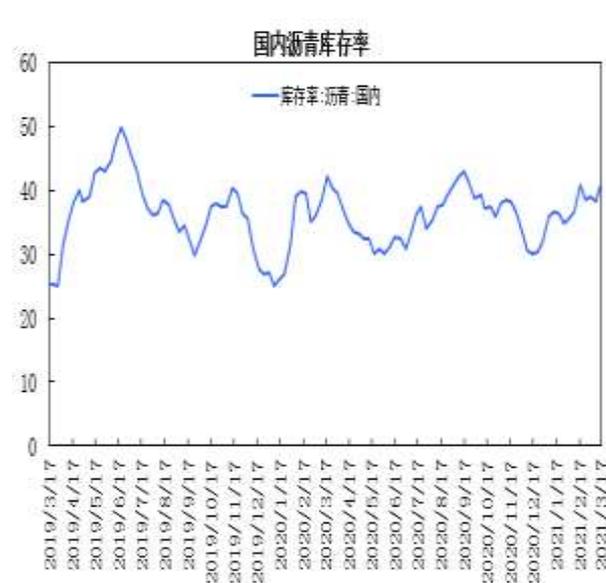


图35：国内沥青库存率



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44.4%，较上一周增加2.8个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为40.93%，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6至6.2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7.2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

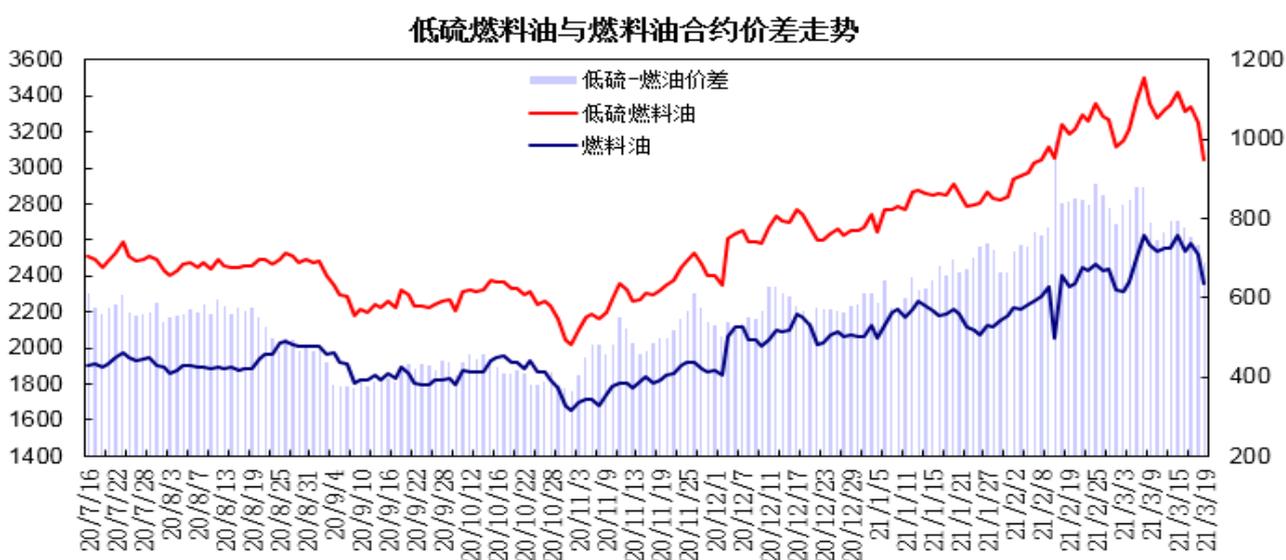


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于570至460元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差呈现回落。

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800至680元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差

继续回落。

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。