

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 2022年3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）	612.3	693.2	80.9
	持仓（手）	42271	37148	-5123
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	96.28	116.63	20.35
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	609.9	735	125.1
	基差（元/桶）	-2.4	41.8	44.2

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+维持每月增产 40 万桶/日的产量政策,直到	奥密克戎毒株继续扩散,中国部分地区出现病例,

完全恢复 580 万桶/日的主动减产量;减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。	市场担忧封锁管控措施将影响经济复苏和燃料需求。
俄罗斯持续对乌克兰展开军事行动,欧美国家加强制裁措施,地缘局势升级加剧市场对能源供应中断的担忧情绪。	俄罗斯负责伊核谈判的代表称,我们已经到了终点线,伊核协议可以在 24-48 小时内达成。美国国务院表示,与伊朗的核谈判取得了重大进展,接近达成潜在的协议。但一些棘手的问题仍未解决。
环球银行金融电信协会 SWIFT 表示,鉴于欧盟的行动,将切断七家指定的俄罗斯实体及其指定的俄罗斯子公司的 SWIFT 连接。按照欧盟法规的要求,于 3 月 12 日切断与俄罗斯指定实体的连接。此举加大了欧美国家购买俄罗斯石油的难度。	国际能源署(IEA)成员国同意释放 6000 万桶战略储备原油,美国投放 3000 万桶,其他国家释放 3000 万桶,以抑制市场对供应的担忧。

周度观点策略总结: 鲍威尔支持美联储 3 月加息 25 个基点,美联储激进加息预期降温; OPEC+ 会议维持增产 40 万桶/日的产量政策, OPEC 产油国增产能力受限; 欧美加强对俄罗斯制裁措施, 切断 SWIFT 影响能源贸易及融资, 贸易商规避俄罗斯原油进口风险, 俄乌局势升级加剧油市供应中断忧虑, 而消息称美国和伊朗有望很快达成核协议, 伊朗制裁解禁预期升温, 欧美对制裁俄罗斯能源持谨慎态度, 地缘政治风险加剧油价波动, 短线原油期货价呈现高位宽幅震荡, 波动率显著放大, 谨防高位调整风险。关注乌克兰局势、伊朗核协议谈判及三大机构月报。

技术上, SC2204 合约创出高点 732.9, 期价处于 700 关口强势整理, 下方趋于回测 650 区域支撑, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 650-730 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)	3394	3778	384
	持仓 (手)	374137	372083	-2054
	前 20 名净持仓	16106	9878	净多减少 6228
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	525.71	614.47	88.76
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3330	3872	542
	基差 (元/吨)	-64	94	158

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)	4362	4941	579
	持仓 (手)	34672	41173	6501
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美	746.79	892.61	145.82

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	4731	5625	894
	基差(元/吨)	281	375	94

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
俄罗斯持续对乌克兰展开军事行动，欧美国家加强制裁措施，地缘局势升级加剧市场对能源供应中断的担忧情绪。	伊朗核谈判代表宣称各方接近达成协议，伊朗制裁解禁预期升温。
	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3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36.8万桶至2173.8万桶。

周度观点策略总结：新加坡380高硫及低硫燃料油现货大幅上涨，低硫与高硫燃油价差扩大至两年多高位；新加坡燃料油库存小幅增加；波罗的海干散货指数小幅回升。前二十名持仓方面，FU2205合约多单减幅大于空单，净多单呈现回落。欧美加强对俄罗斯制裁措施，供应短缺忧虑推动油价脉冲式上涨，而伊朗制裁解禁预期升温，国际原油大幅冲高后趋于震荡，低硫与高硫燃料油期价价差大幅走高，燃料油期价呈现高位宽幅震荡。

FU2205合约测试3900区域压力，下方趋于回测3500一线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议3500-3900元/吨区间交易。

LU2206合约冲高回落，期价创出合约新高5125，下方回测4600区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议4600-5100元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差大幅走阔，预计LU2205合约与FU2205合约价差处于1100-1400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)	3488	3716	228
	持仓(手)	483279	442397	-40882
	前20名净持仓	-7904	-12734	净空增加4830
现货	华东沥青现货(元/吨)	3700	3650	-50
	基差(元/吨)	212	-66	-278

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

截至 3 月 2 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 97.98 万吨，环比下降 1 万吨，降幅为 1%。

隆众数据显示，据对 73 家主要沥青厂家统计，截至 3 月 2 日综合开工率为 26.7%，较上周增加 2.8 个百分点。

俄罗斯持续对乌克兰展开军事行动，欧美国家加强制裁措施，地缘局势升级加剧市场对能源供应中断的担忧情绪。

3 月沥青排产计划预计 238.1 万吨，较 2 月环比增加 73 万吨，增幅高于预期。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存小幅回落，社会库存增加；供应方面，河北鑫海小装置转产沥青，京博石化日产提升，东方华龙复产沥青，华东部分主力炼厂恢复生产；需求方面，国内部分地区天气转暖，下游需求缓慢恢复；现货价格震荡回升，山东、华北现货小幅调涨；前二十名持仓方面，BU2206 合约减仓，多单减少 28946 手，空单减少 24116 手，净空单呈现增加。国际原油大幅冲高，成本端波动加大，3 月沥青排产增幅高于预期，沥青期价呈现高位宽幅震荡走势。

技术上，BU2206 合约测试 3800 区域压力，下方考验 3400 区域支撑，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议短线 3400-3800 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

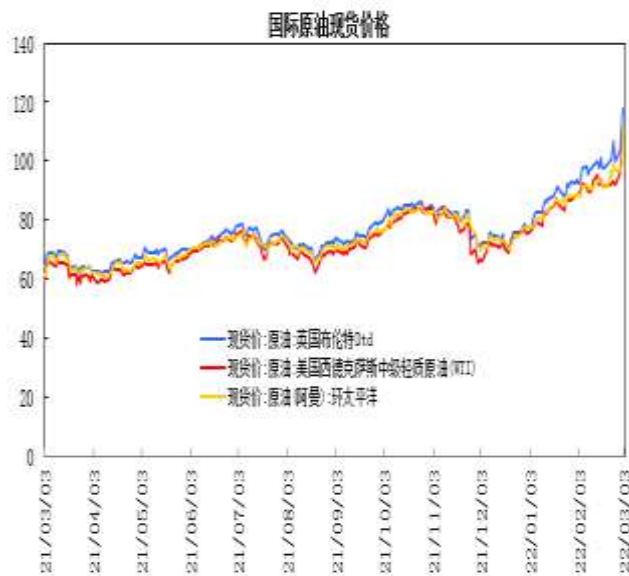
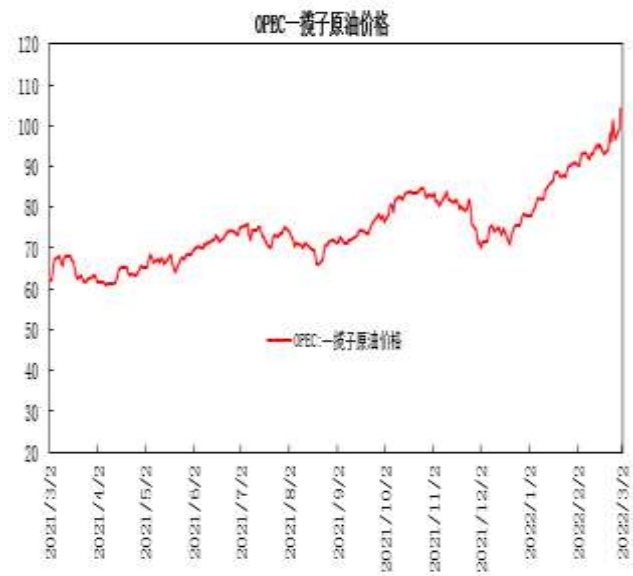


图2：OPEC一揽子原油价格

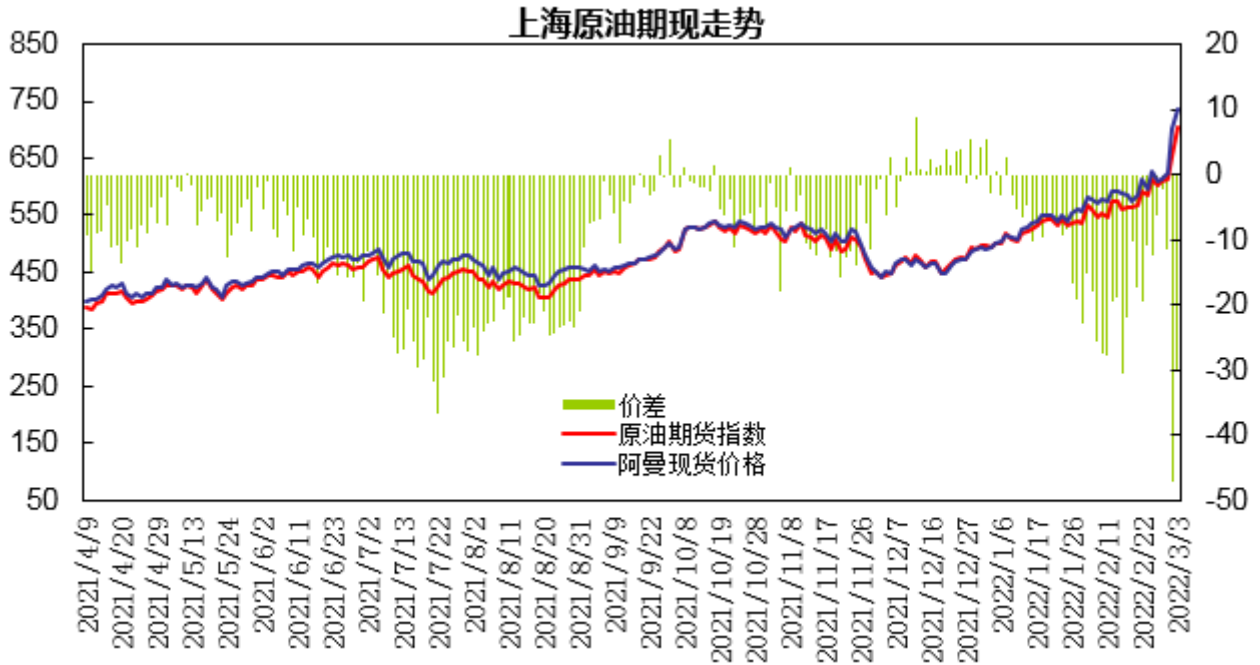


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 3 月 3 日，布伦特原油现货价格 119.88 美元/桶，较上周上涨 20.24 美元/桶；WTI 原油现货价格报 107.67 美元/桶，较上周上涨 16.08 美元/桶；阿曼原油现货价格报 116.8 美元/桶，较上周上涨 20.38 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-2至-48元/桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价冲高回落，原油期价贴水大幅走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2204-2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

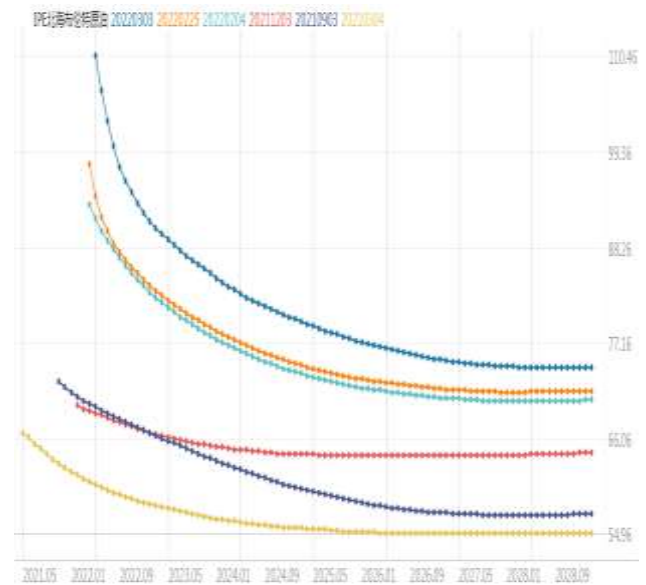
上海原油2204合约与2205合约价差处于10至21.5元/桶区间，4月合约升水大幅走阔。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



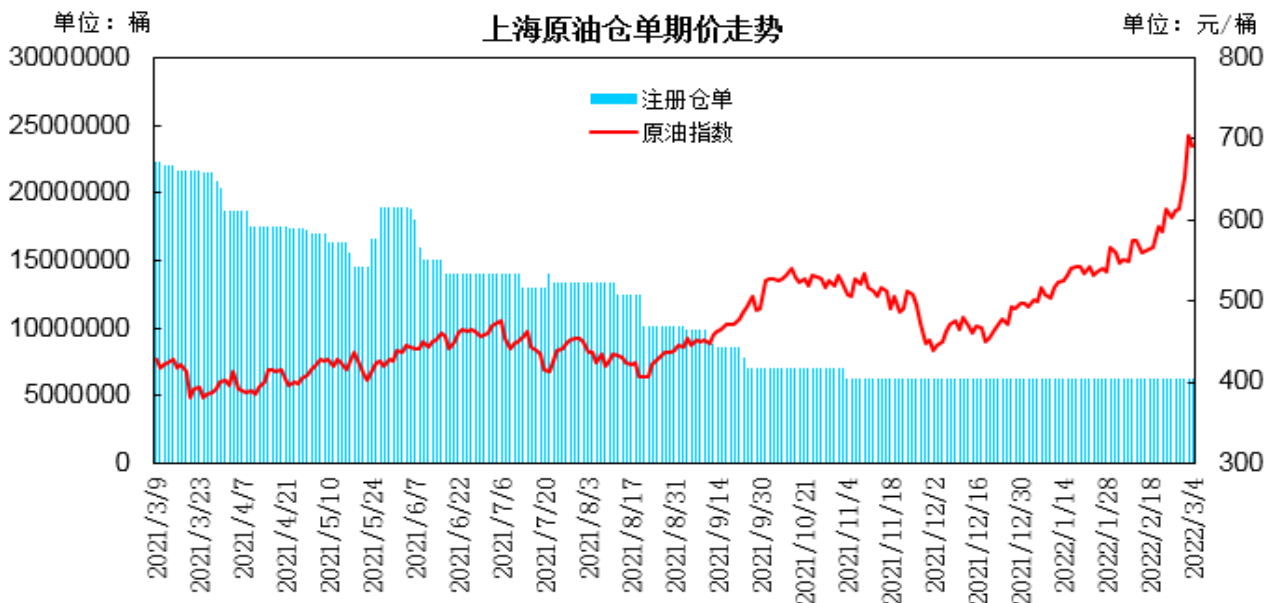
图6：布伦特原油期货远期曲线



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628.7万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

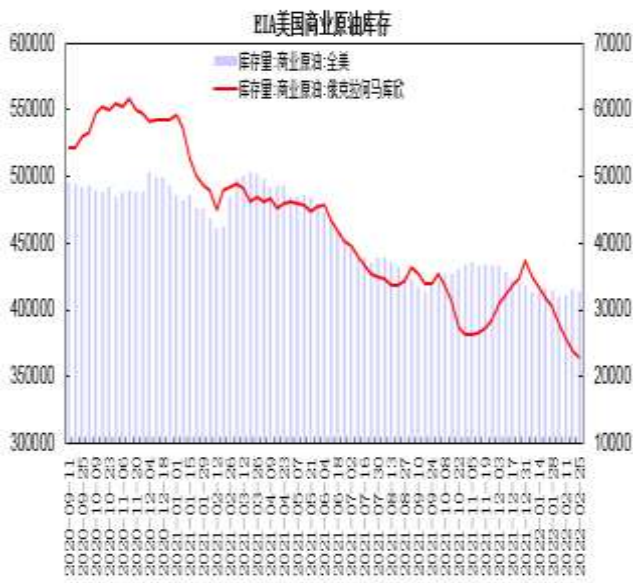
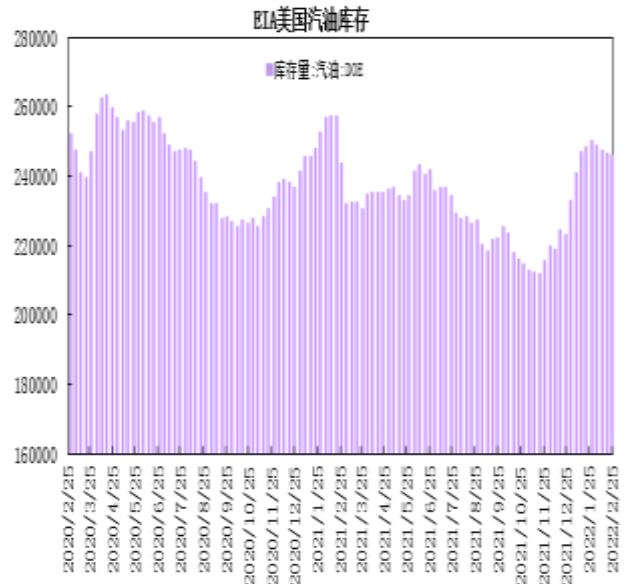


图9：美国汽油库存



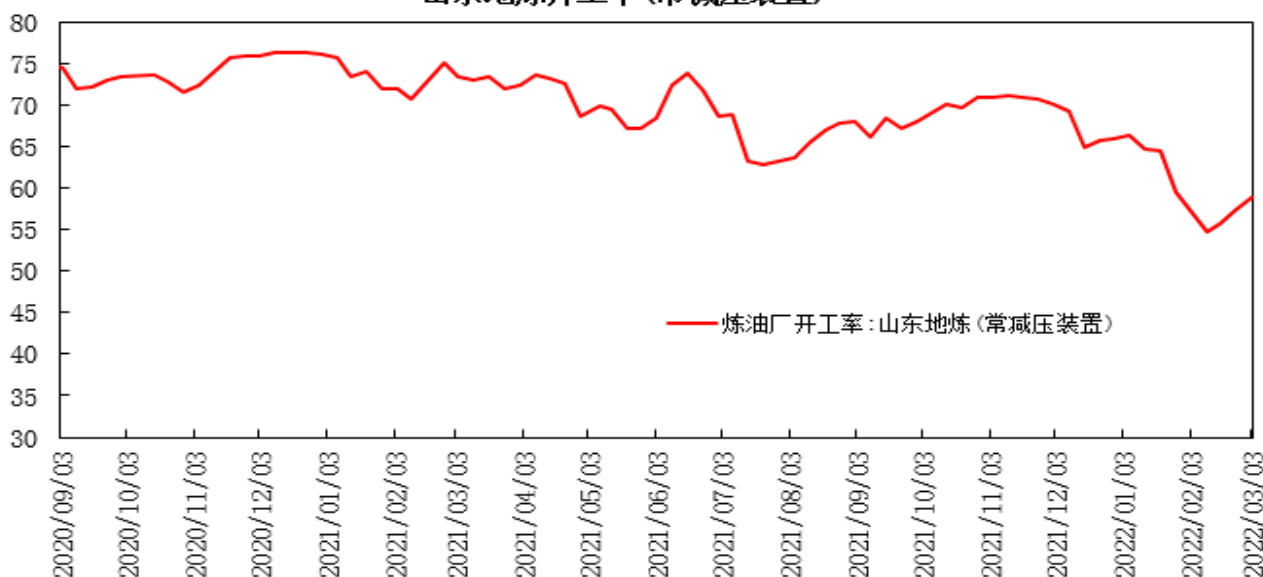
数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月25日当周美国商业原油库存减少259.7万桶至4.134亿桶，预期增加228万桶；库欣原油库存减少97.2万桶至2280.6万桶；汽油库存减少46.8万桶，精炼油库存减少57.3万桶。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率

山东地炼开工率(常减压装置)



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为58.88%，较上一周增加1.57个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量



图12：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1160万桶/日；炼厂产能利用率为87.7%，环比增加0.3个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

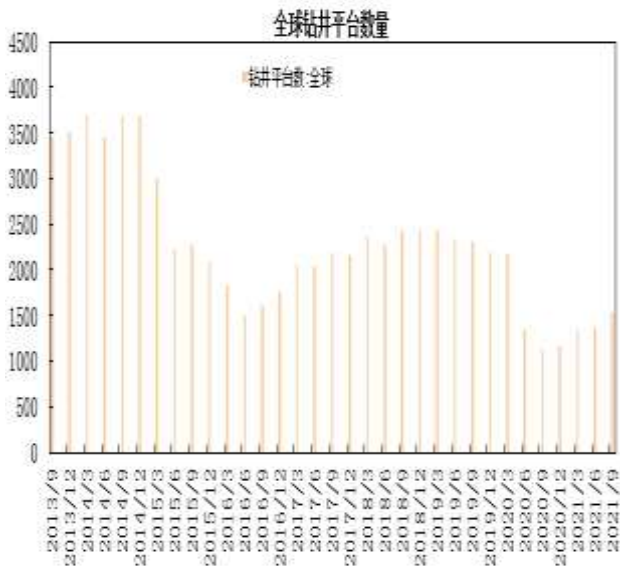
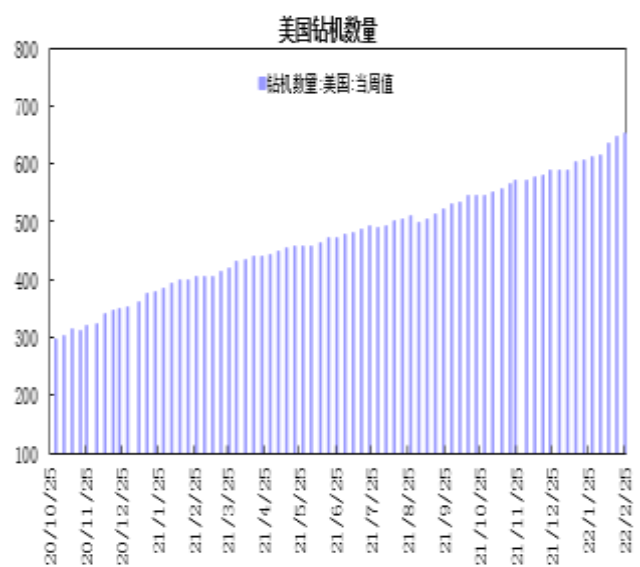


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至2月25日当周，美国石油活跃钻井数量增加2座至522座，较上年同期增加213座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至650座。。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

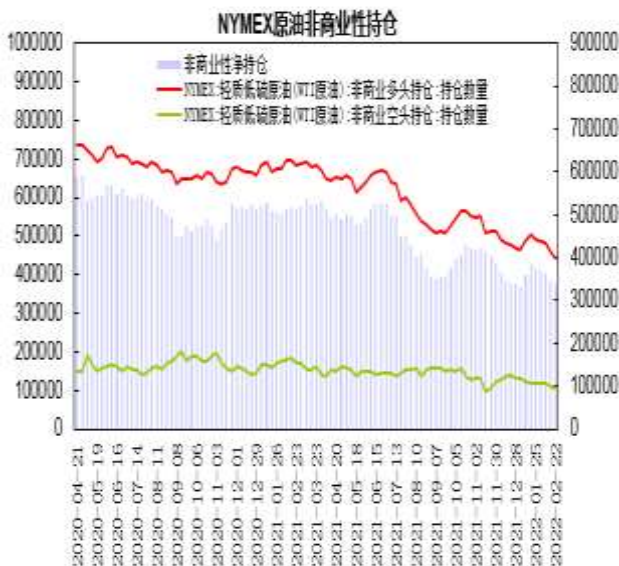


图16：NYMEX原油商业性持仓



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2月22日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单339041手，较前一周减少9052手；商业性持仓呈净空单为382891手，比前一周减少9109手。

11、Brent原油持仓

图17: Brent原油基金持仓

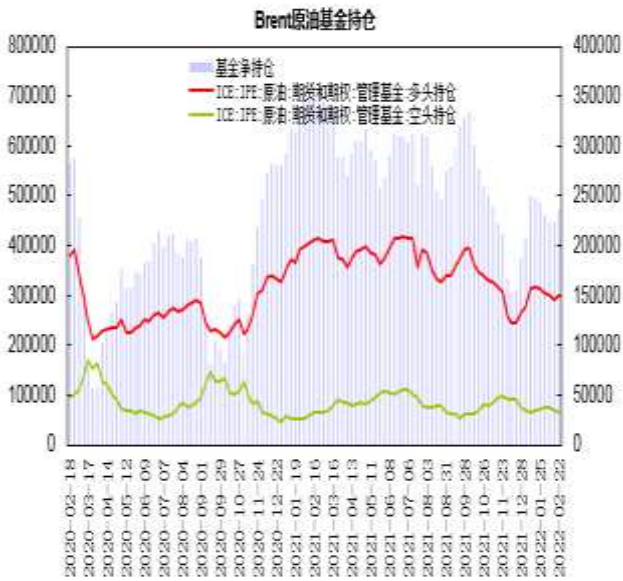
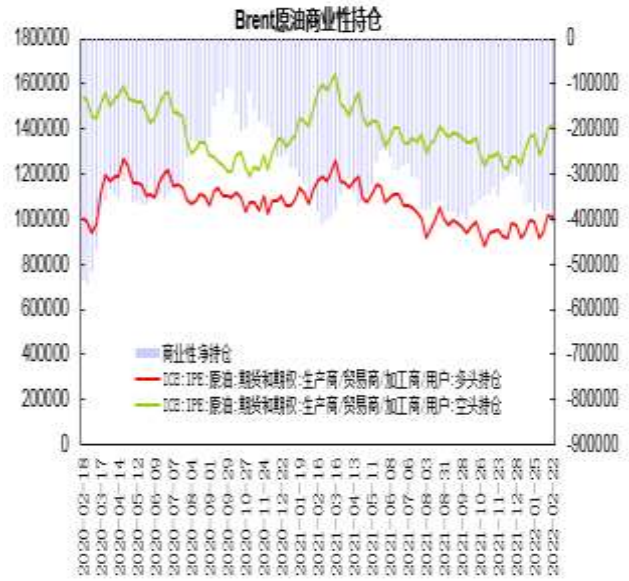


图18: Brent原油商业性持仓

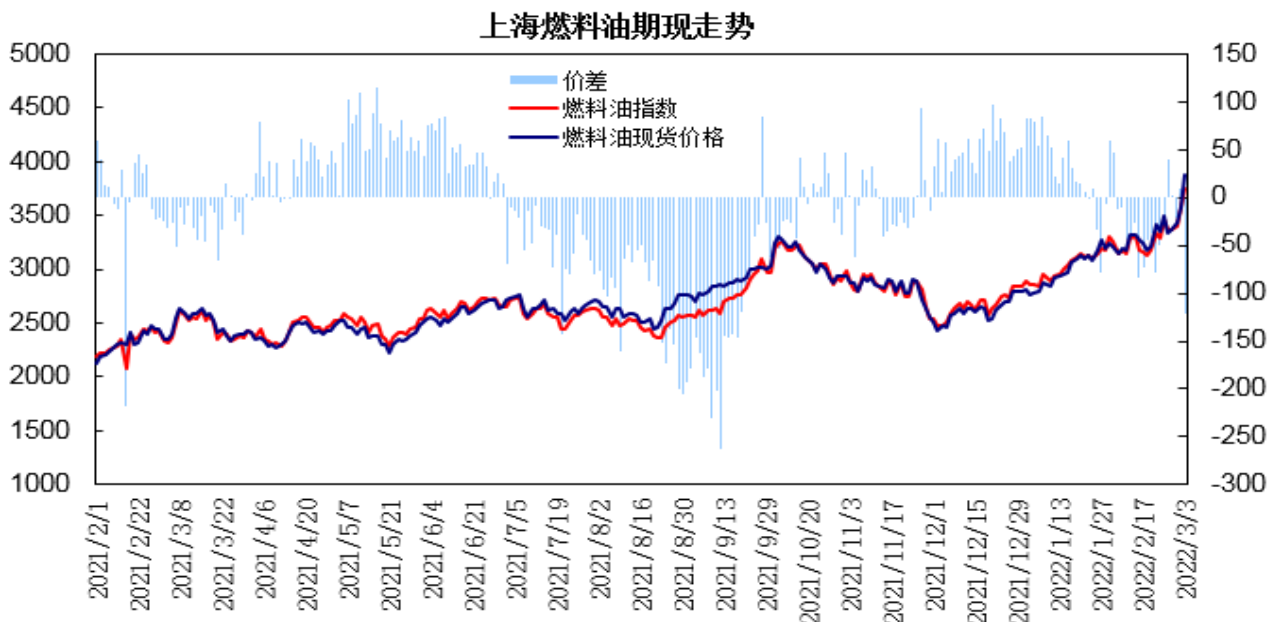


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2月22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236747手，比前一周增加13394手；商业性持仓呈净空单为408965手，比前一周增加29452手。

12、上海燃料油期现走势

图19: 上海燃料油期价与新加坡燃料油走势



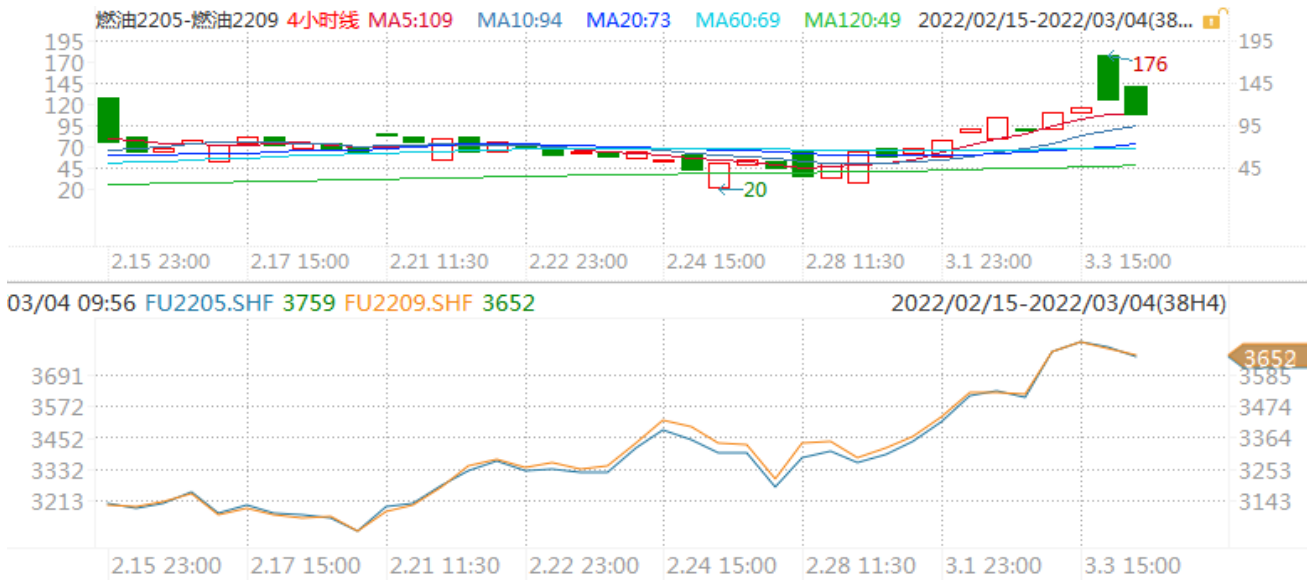
数据来源: 瑞达研究院 上海期货交易所

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-125元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价冲高回落，燃料油期价短暂升水，下半周贴水扩大。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

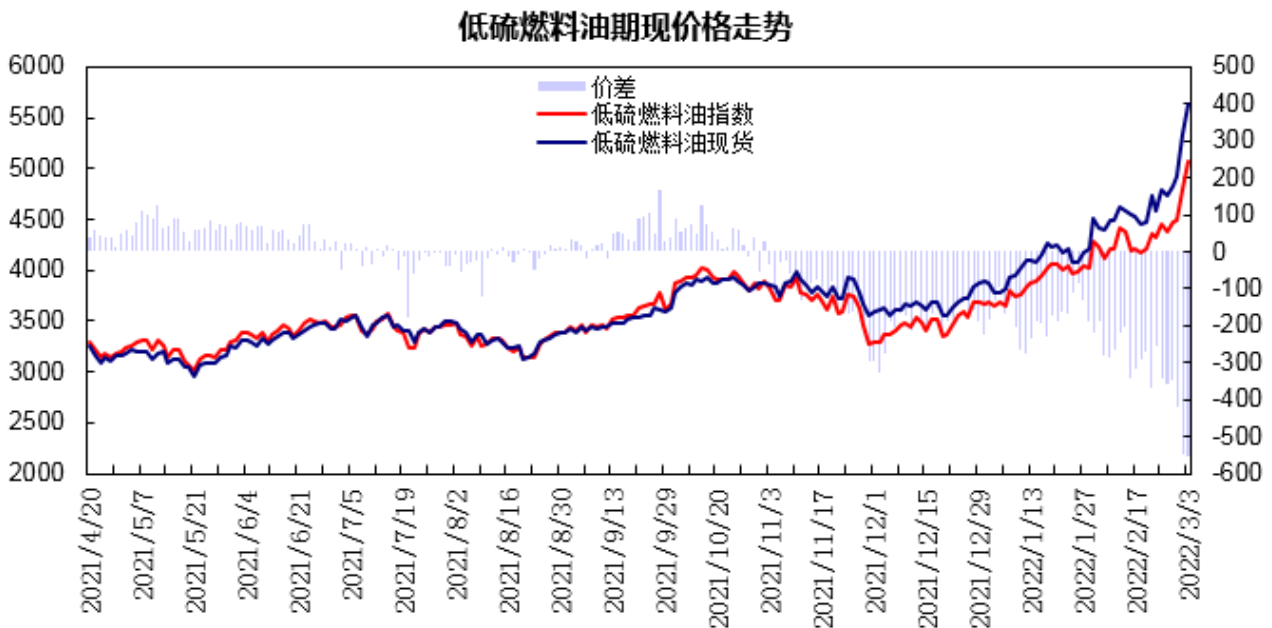


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 25 至 176 元/吨区间，5 月合约升水大幅冲高。

14、低硫燃料油期现走势

图21：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-340至-560元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅上涨，低硫燃料油期价冲高回落，期货贴水进一步走阔。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

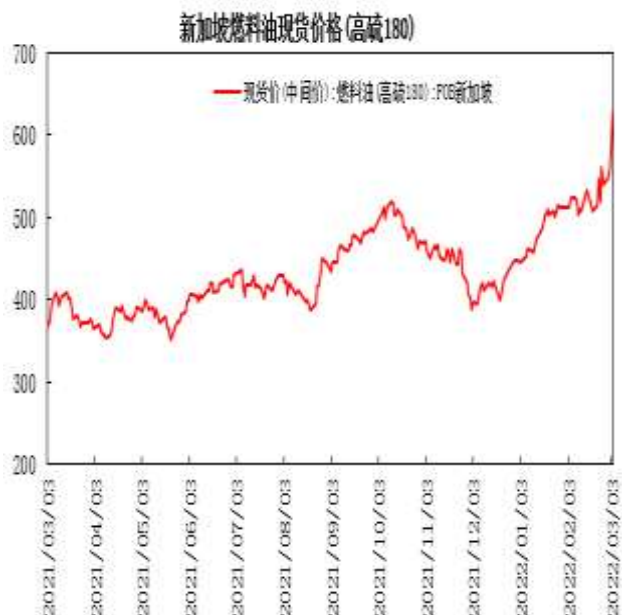
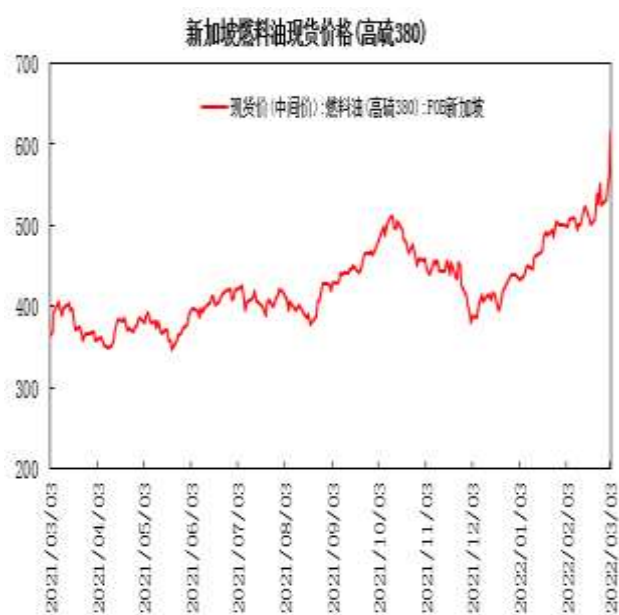


图23：新加坡380燃料油现货



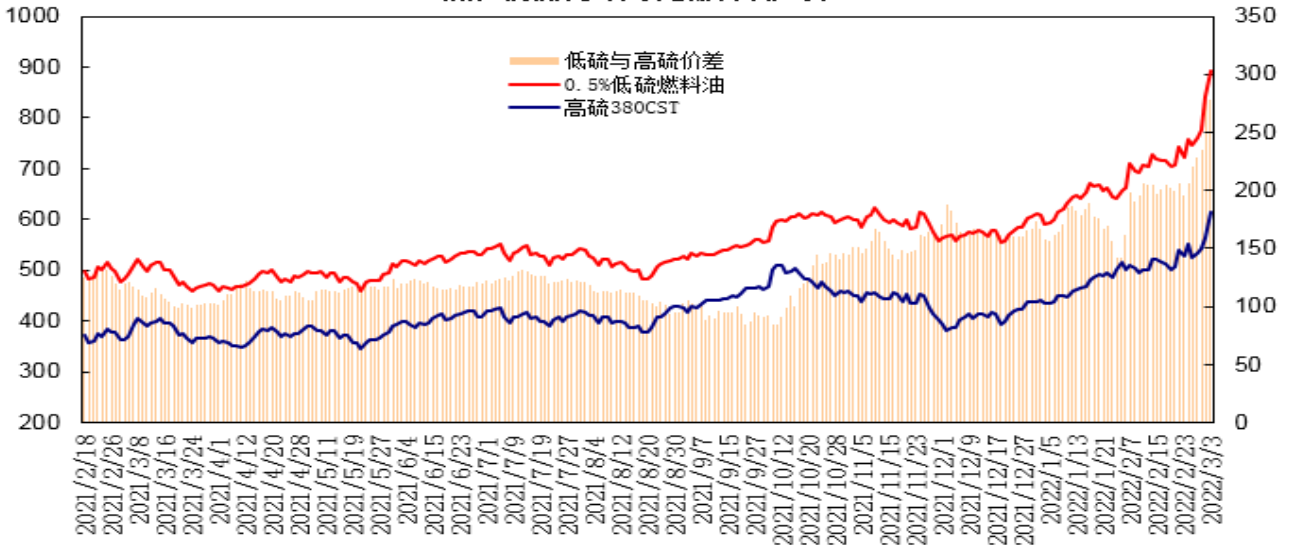
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月3日，新加坡180高硫燃料油现货价格报627.13美元/吨，较上周上涨88.65美元/吨；380高硫燃料油现货价格报614.47美元/吨，较上周上涨88.76美元/吨，涨幅为16.9%。

16、新加坡低硫与高硫燃料油走势

图24：新加坡0.5%低硫与380CST燃料油走势

新加坡低硫与高硫燃料油走势



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892.61美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为278.14美元/吨，升至2020年1月以来高位。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

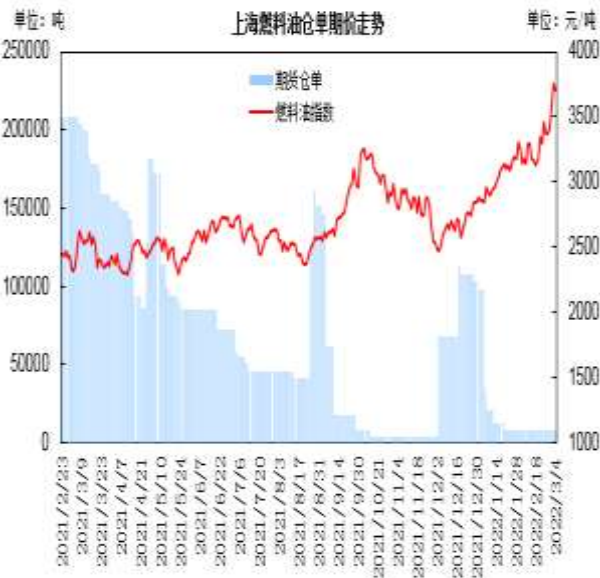


图26：低硫燃料油仓单

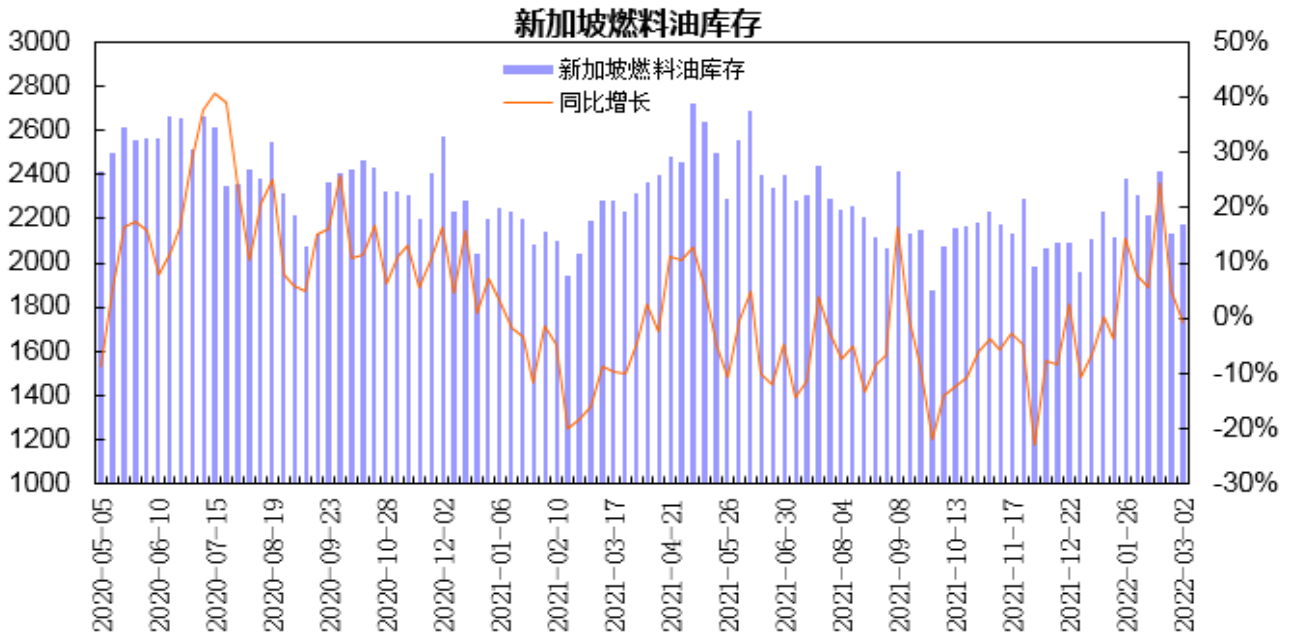


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为7860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为27340吨，较上一周增加10900吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

18、新加坡燃料油库存

图27：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36.8万桶至2173.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少68.8万桶至1375.6万桶；中质馏分油库存增加56.3万桶至791.8万桶。新加坡燃料油库存环比增幅为1.7%，较上年同期下降0.7%。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

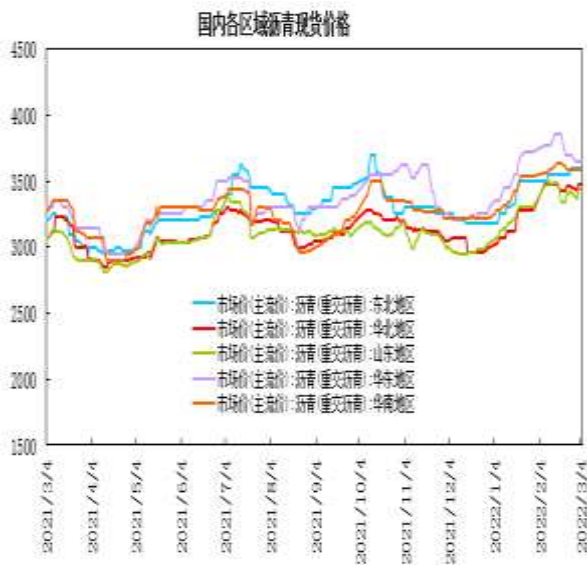


图29：沥青现货出厂价格

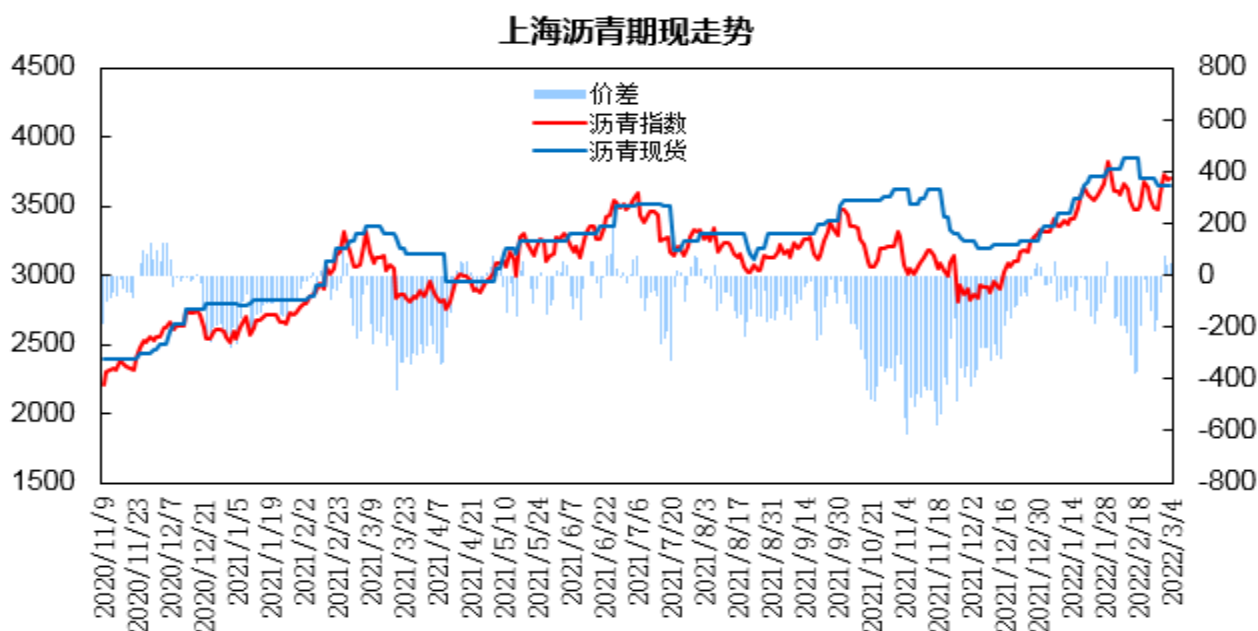


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4150-4820元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3700元/吨，较上周持平；山东市场报价为3435元/吨，较上周上涨25元/吨。

20、上海沥青期现走势

图30：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-20至-210元/吨，华东现货报价下调，沥青期价震荡回落，期货贴水缩窄后出现扩大。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2206-2212合约价差

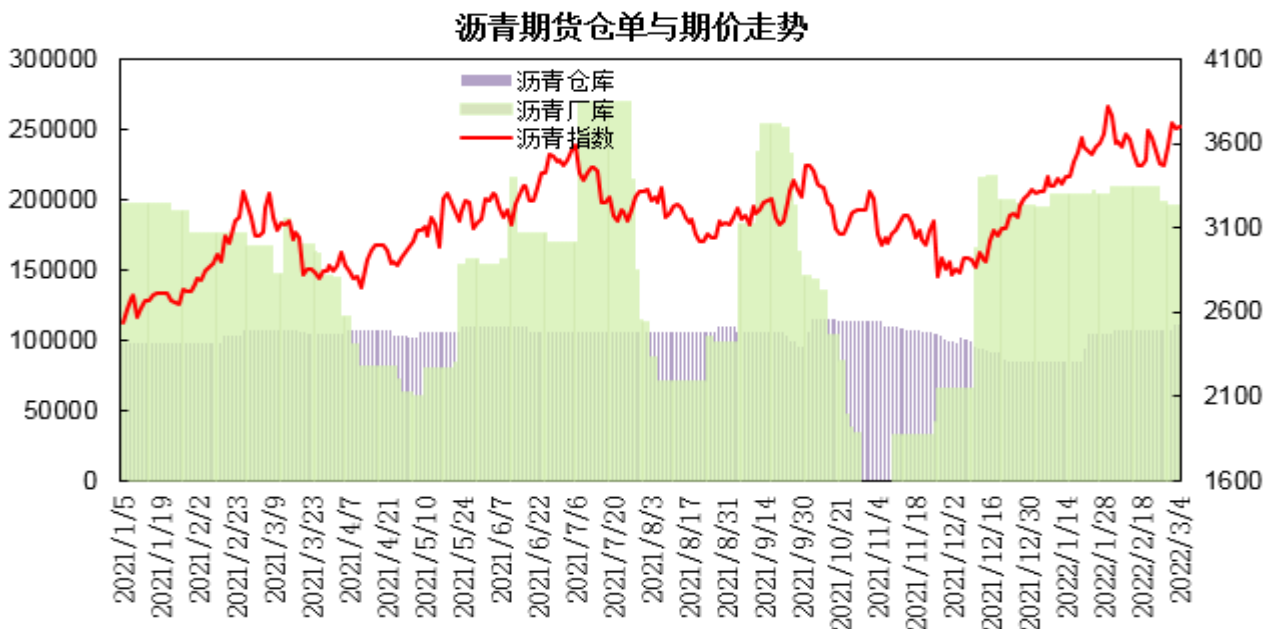


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2206 合约与 2212 合约价差处于-16 至 65 元/吨区间，6 月合约升水呈现走阔。

22、沥青仓单

图32：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111810吨，较上一周增加5000吨；厂库库存为196130吨，较上一周减少3000吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

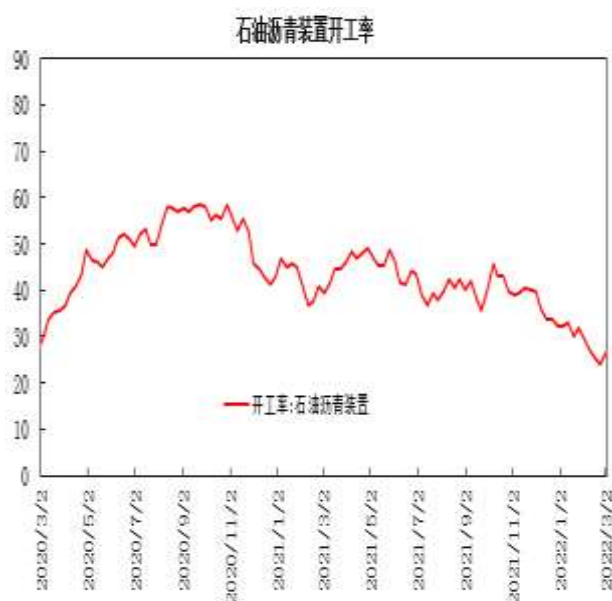
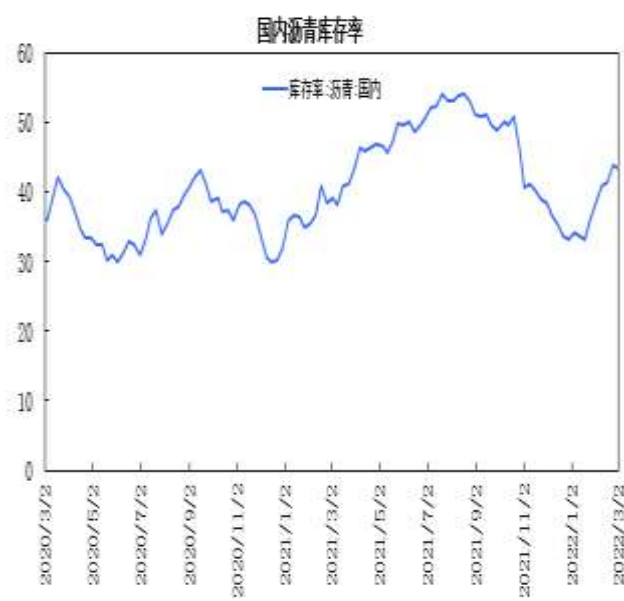


图34：国内沥青库存率

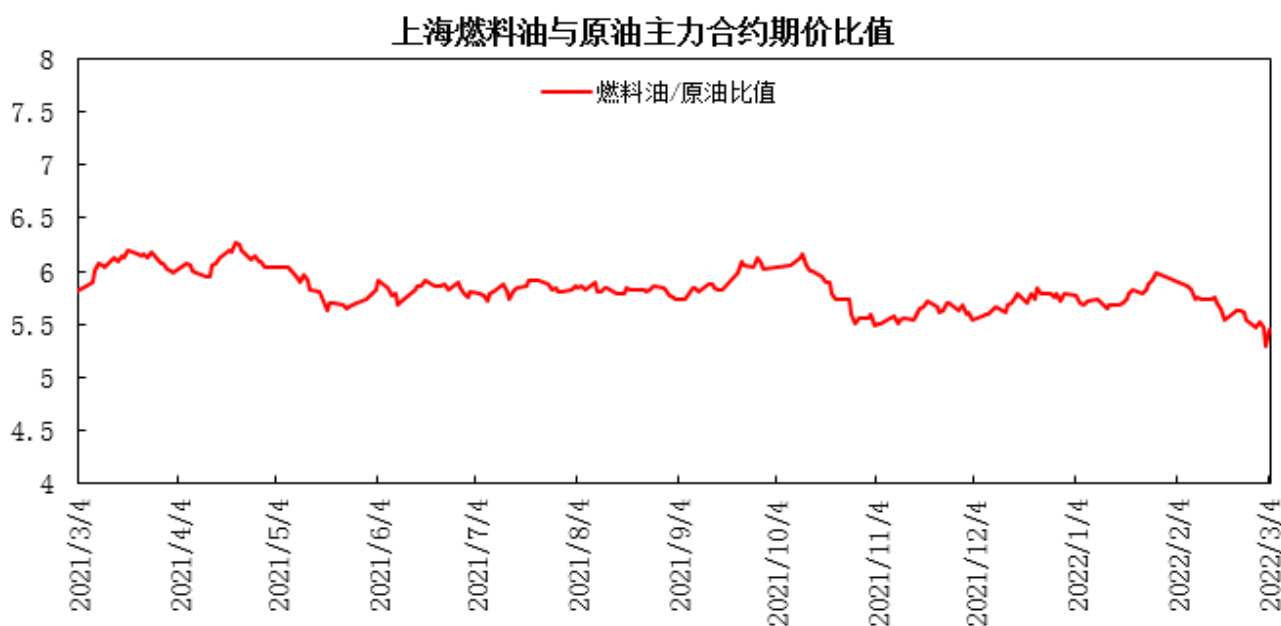


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为26.7%，较上一周增加2.8个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为43.33%，厂家库存小幅回落，社会库存呈现增加。

24、上海燃料油与原油期价比值

图35：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5.2至5.6区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值呈现回落。

25、上海沥青与原油期价比值

图36：上海沥青与原油期价主力合约期价比值

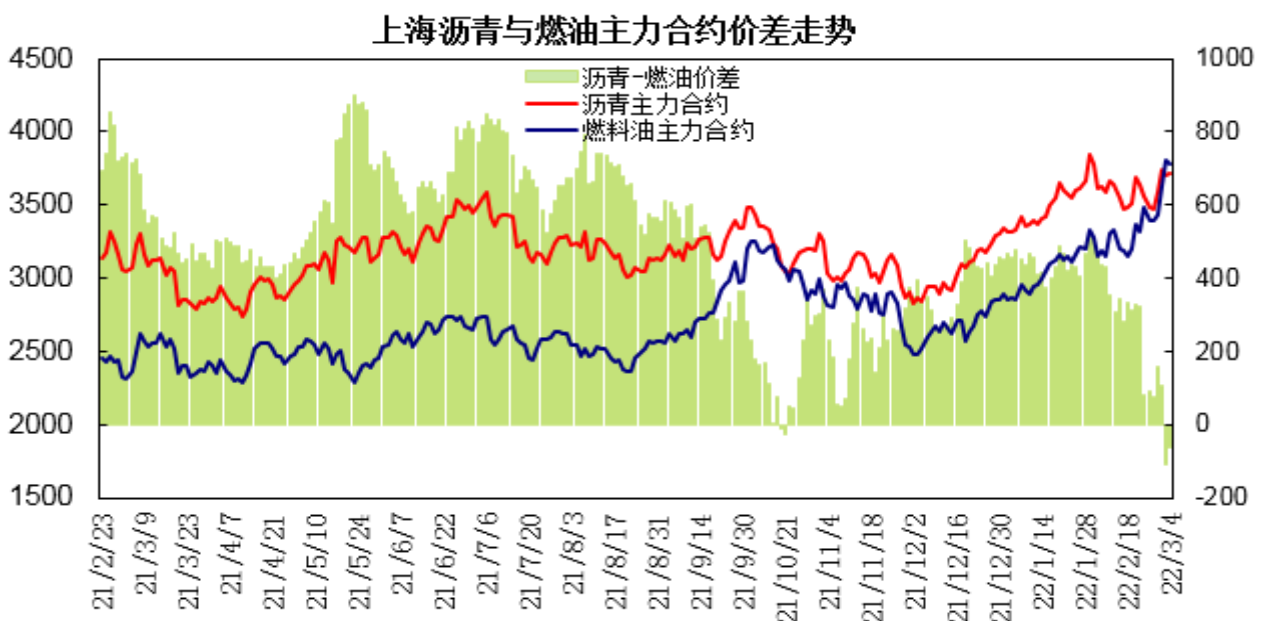


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.8至5.1区间，沥青6月合约与原油4月合约比值大幅回落。

26、上海沥青与燃料油期价价差

图37：上海沥青与燃料油期价主力合约价差

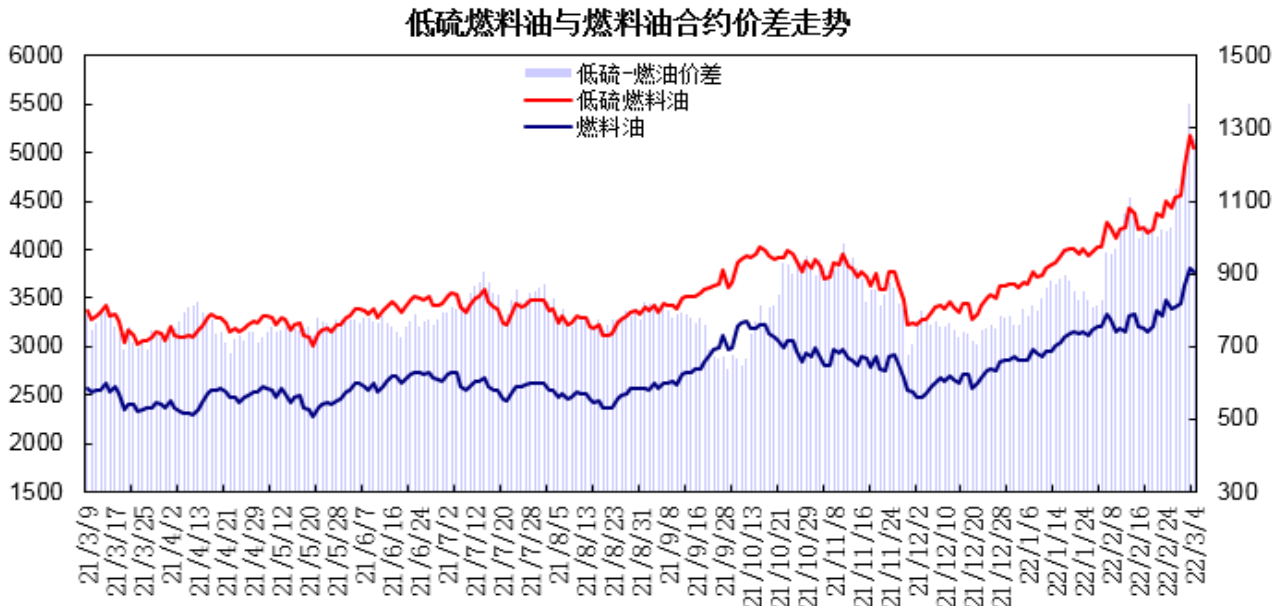


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于-160至-110元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差大幅回落。

27、低硫燃料油与燃料油期价价差

图38：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2205合约与燃料油2205合约价差处于1110至1400元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差大幅走高。

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。