

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16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）	386.6	416.9	+30.3
	持仓（手）	28959	39438	+10479
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	60.99	64.19	+3.2
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	398.9	419.1	+20.2
	基差（元/桶）	12.3	2.2	-10.1

#### 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、印度、南美新冠病例呈现增加，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，市场担忧新一波疫情可能会损害经济复苏和燃料需求。
EIA 数据显示，截至 4 月 9 日当周美国商业原油库存减少 589 万桶至 4.924 亿桶，预期减少 290 万桶；精炼油库存减少 208.3 万桶；炼厂设备利用率升至 85%。	EIA 数据显示，截至 4 月 9 日当周美国原油产量增加 10 万桶/日至 1100 万桶/日。
OPEC 月报预计 2021 年全球原油需求增长 595 万桶/日至 9646 万桶/日。IEA 预计 2021 年全球原油需求将增加 570 万桶至 9670 万桶，较上月上调 20 万桶/日。	IEA 月报显示，3 月全球原油供应为 9290 万桶/日，较 2 月增加 170 万桶/日。
伊朗将铀浓缩丰度提升至 60%，也门胡塞武装连续袭击沙特石油设施，伊拉克部分地区发生爆炸，中东地缘局势动荡。	

**周度观点策略总结：**美联储主席鲍威尔表示，美联储正在等待价格和就业达到目标后再考虑加息，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；OPEC 及 IEA 上调全球原油需求预期，EIA 美国原油库存继续下降，伊朗将铀浓缩丰度提升至 60%，中东地缘局势动荡提振油市，而新冠疫情令市场担忧需求前景，短线油市仍趋宽幅震荡；下周关注中东局势及美国库存报告。上海原油震荡回落，与布伦特原油贴水继续走阔。

技术上，SC2106 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）	2312	2555	+243
	持仓（手）	278179	332585	+54406
	前 20 名净持仓	-15560	-31631	净空增加 16071
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	347.62	378.63	+31.01
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2274	2472	+198
	基差（元/吨）	-38	-83	-45

### 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）	3115	3336	+221
	持仓（手）	63527	84992	+21465
	前 20 名净持仓	725	-5542	净空增加 6267
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	466.89	491.77	+24.88

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3054	3211	+157
基差（元/吨）	-61	-125	-64

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC 及 IEA 上调全球原油需求预期，中东地缘局势动荡提振油市，国际原油上涨至近一个月高点。	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，提振高硫燃料油。	
普氏数据显示，截至 4 月 12 日当周富查伊拉燃料油库存为 999.4 万桶，环比前一周减少 121.7 万桶，降幅 10.9%。	

**周度观点策略总结：**新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油大幅回升，低硫与高硫燃油价差出现回落；新加坡燃料油库存增至四个月高位，上期所燃料油仓单继续流出。前二十名持仓方面，FU2109 合约继续增仓，空单增幅大于多单，净空单较上周呈现增加；LU2107 合约增仓，空单增幅大于多单，持仓转为净空。OPEC 及 IEA 上调全球原油需求预期及地缘局势动荡推动原油大幅回升，短线燃油行情呈现震荡回升。

技术上，FU2109 合约大方回升，上方面临前期高点 2628 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议 2400-2630 元/吨区间交易。

LU2107 合约连续回升，上方趋于测试 3450 一线压力，下方考验 5 日均线支撑，短线呈现震荡回升走势，建议 3200-3450 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差冲高回落，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）	2800	3010	+210
	持仓（手）	448214	346134	-102080
	前 20 名净持仓	-36781	-31070	净空减少 5711
现货	华东沥青现货（元/吨）	3150	2950	-200
	基差（元/吨）	350	-60	-410

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC 及 IEA 上调全球原油需求预期，EIA 美国原	截至 4 月 14 日当周 27 家样本沥青厂家库存为

油库存降幅高于预期，中东地缘局势动荡提振油市，国际原油升至近一个月高点。	103.75 万吨，环比下降 1.1 万吨，降幅为 1%；33 家样本沥青社会库存为 83.47 万吨，环比增加 0.32 万吨，增幅为 0.4%。
据对 72 家主要沥青厂家统计，截至 4 月 14 日综合开工率为 46.7%，较上周环比下降 1.7 个百分点。	截至 4 月 14 日当周，加工马瑞原油利润为 20.84 元/吨，综合利润较上周增加。

**周度观点策略总结：**国内主要沥青厂家开工出现回落，华东、山东、华南区域开工下降；厂家库存出现减少，社会库存小幅增加；供应方面，河北金承石化计划恢复沥青生产，齐鲁石化、汇丰石化、齐岭南石化等炼厂计划转产沥青，上海石化复产沥青，整体资源供应趋于增加；需求方面，终端施工需求恢复缓慢，市场投机备货性需求有所增加，整体交投气氛一般；国际原油大幅上涨，成本端推动沥青期价回升，但需求恢复缓慢一定程度限制短线上行空间。前二十名持仓方面，BU2106 合约大幅减仓，多单减少 54365 手，空单减少 60076 手，净空单出现回落，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2106 合约期价趋于测试 3100 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议 2850-3100 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

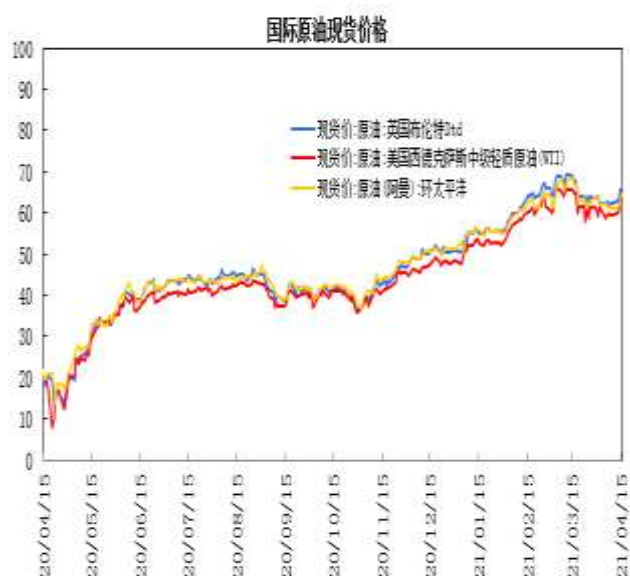
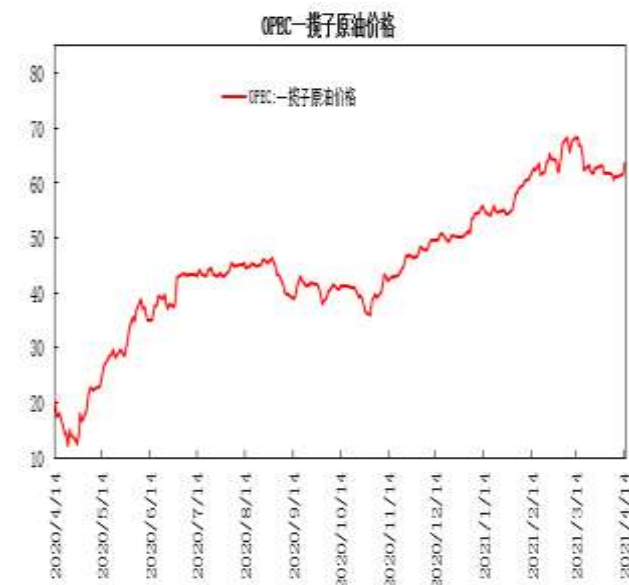


图2：OPEC一揽子原油价格

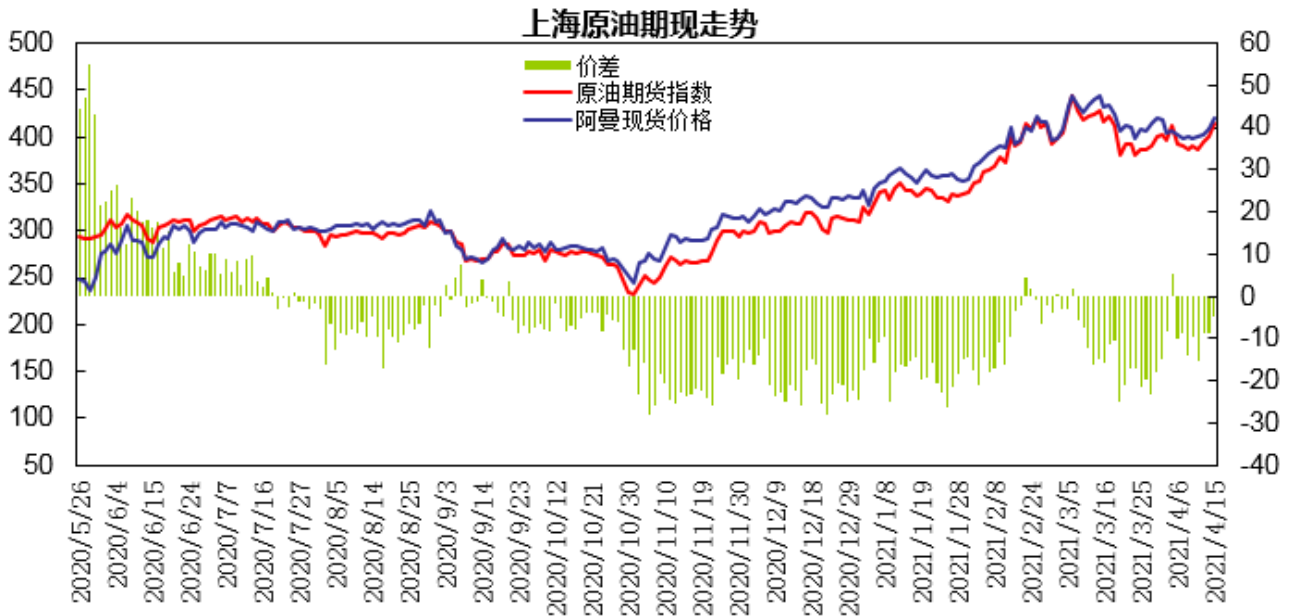


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 4 月 15 日，布伦特原油现货价格报 65.61 美元/桶，较上周上涨 3.13 美元/桶；WTI 原油现货价格报 63.46 美元/桶，较上周上涨 4.14 美元/桶；阿曼原油价格报 64.42 美元/桶，较上周上涨 3.33 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-15至-4.5元/桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价大幅回升，原油期价贴水出现缩窄。

## 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2106-2107合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2106合约与2107合约价差处于-3至0.3元/桶区间，近月合约贴水缩窄。

#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

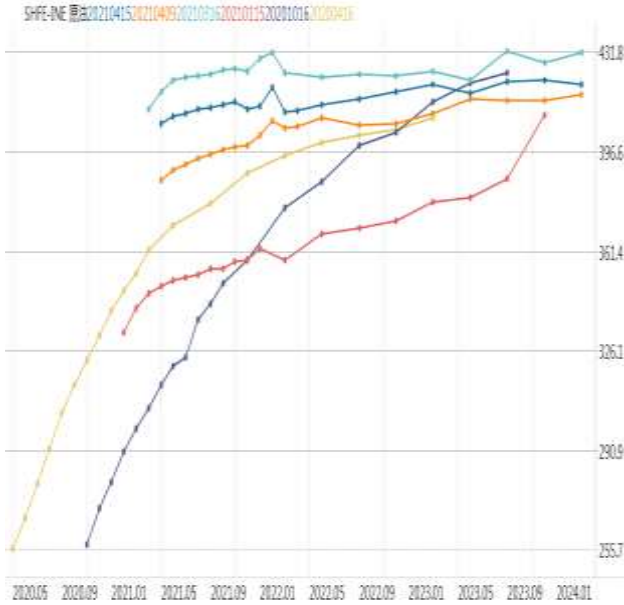
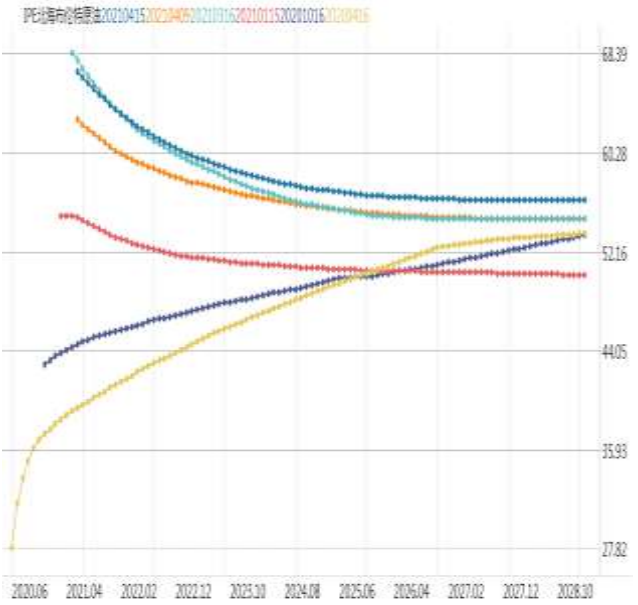


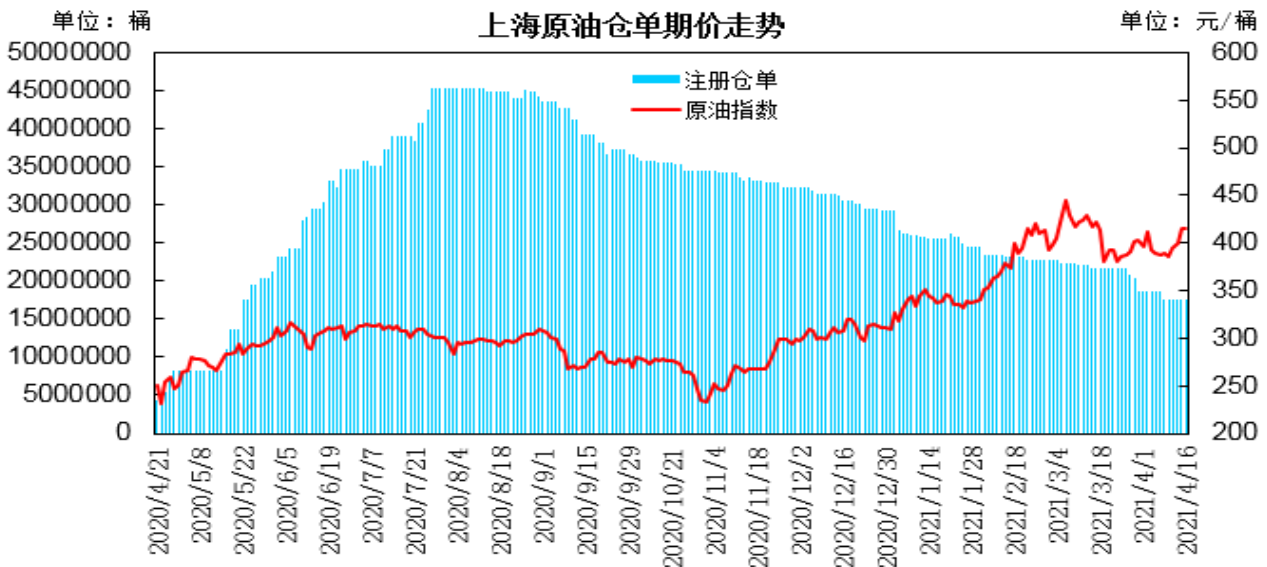
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

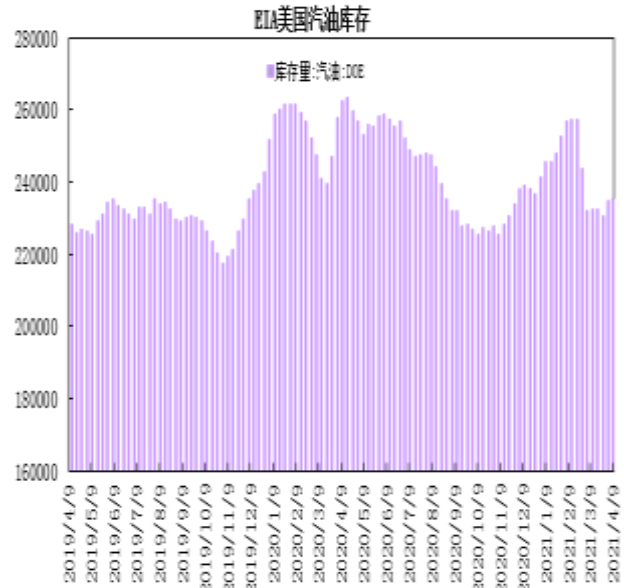
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1748.4万桶，较上一周持平。

## 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4月9日当周美国商业原油库存减少589万桶至4.924亿桶，预期减少290万桶；库欣原油库存增加34.6万桶至4666.8万桶；汽油库存增加30.9万桶，精炼油库存减少208.3万桶。

## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

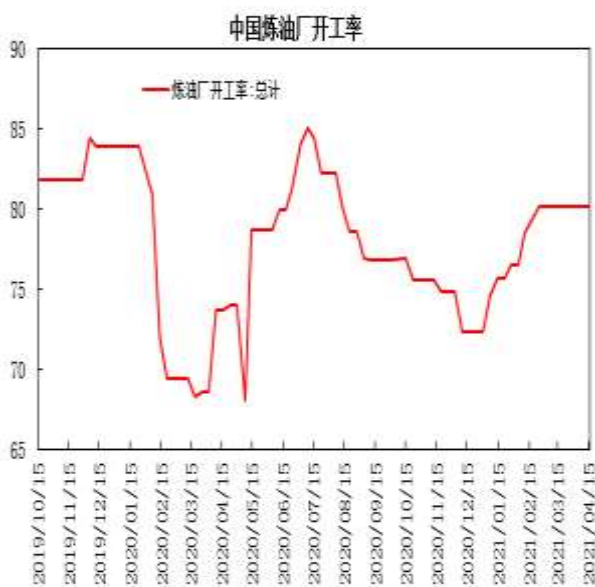
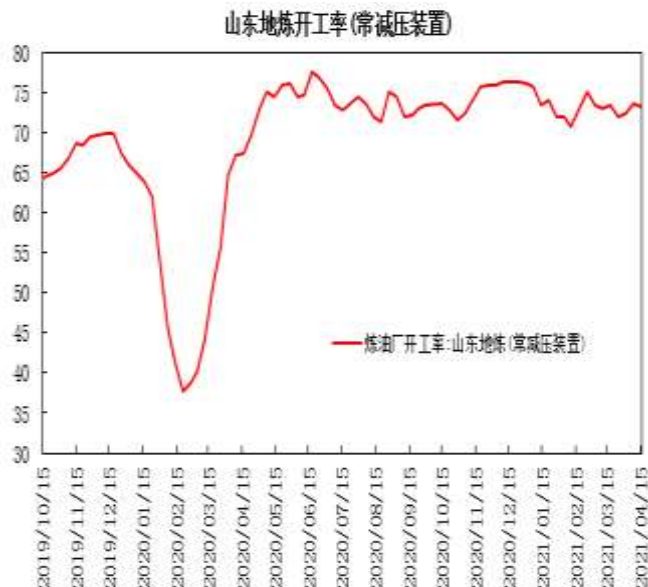


图11：山东地炼开工率



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73.11%，较上



一周下降0.48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1100万桶/日；炼厂产能利用率为85%，环比上升1个百分点。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

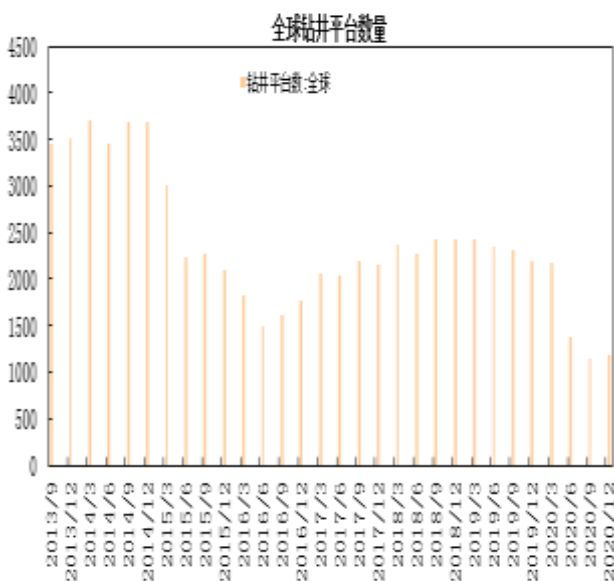
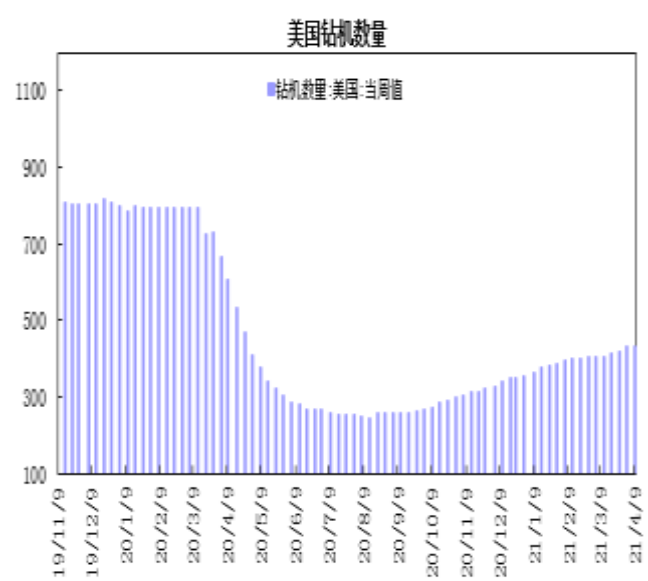


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至4月9日当周，美国石油活跃钻井数持平至337座，较上年同期减少167座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加2座至432座。

## 10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

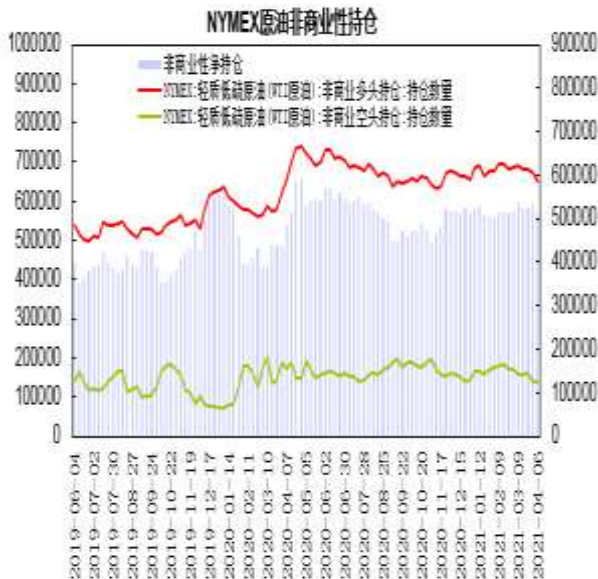


图17：NYMEX原油商业性持仓



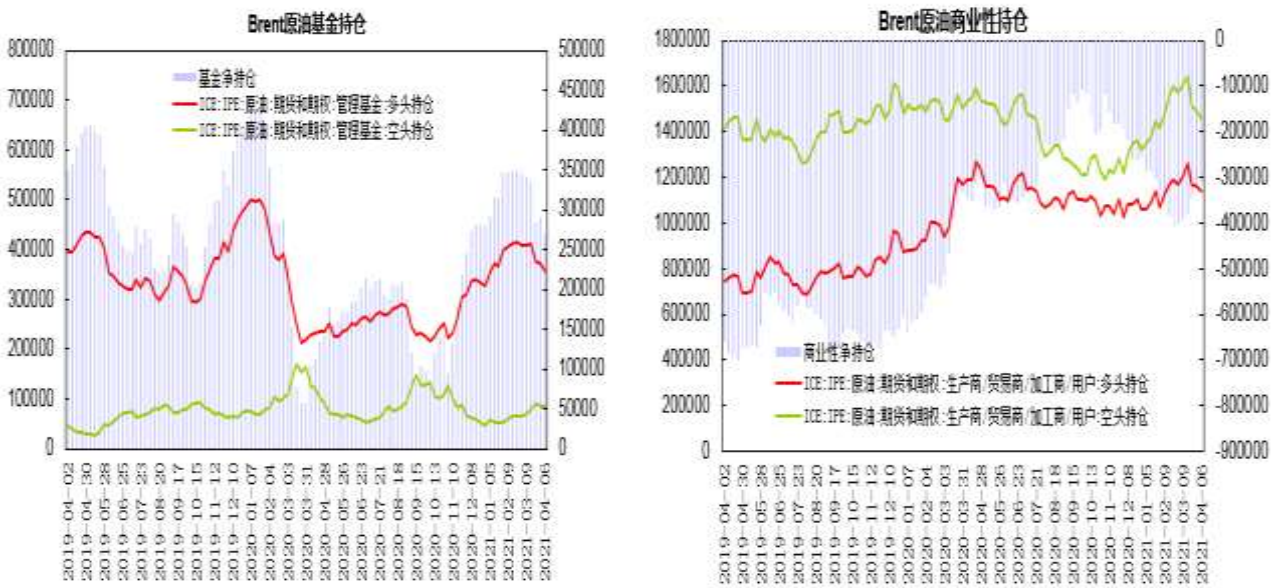
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至4月6日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单511725手，较前一周减少19585手；商业性持仓呈净空单为563474手，比前一周减少15719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

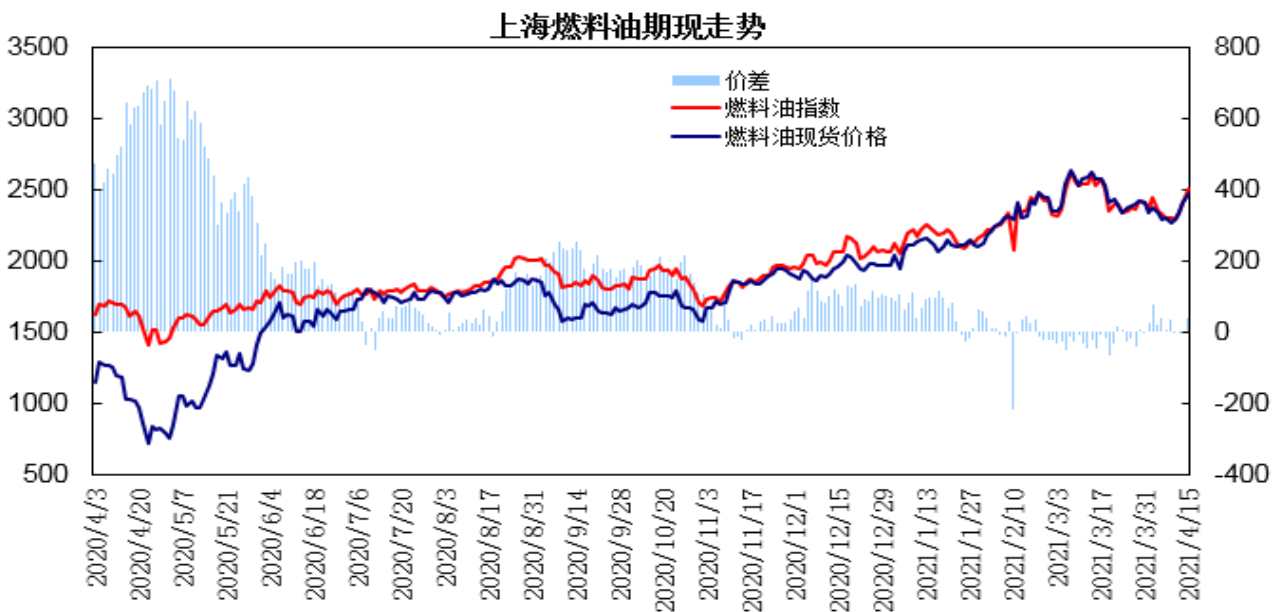


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至4月6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269501手，比前一周减少20278手；商业性持仓呈净空单为313085手，比前一周减少11161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-5至40元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价大幅回升，期货升水小幅走阔。

### 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

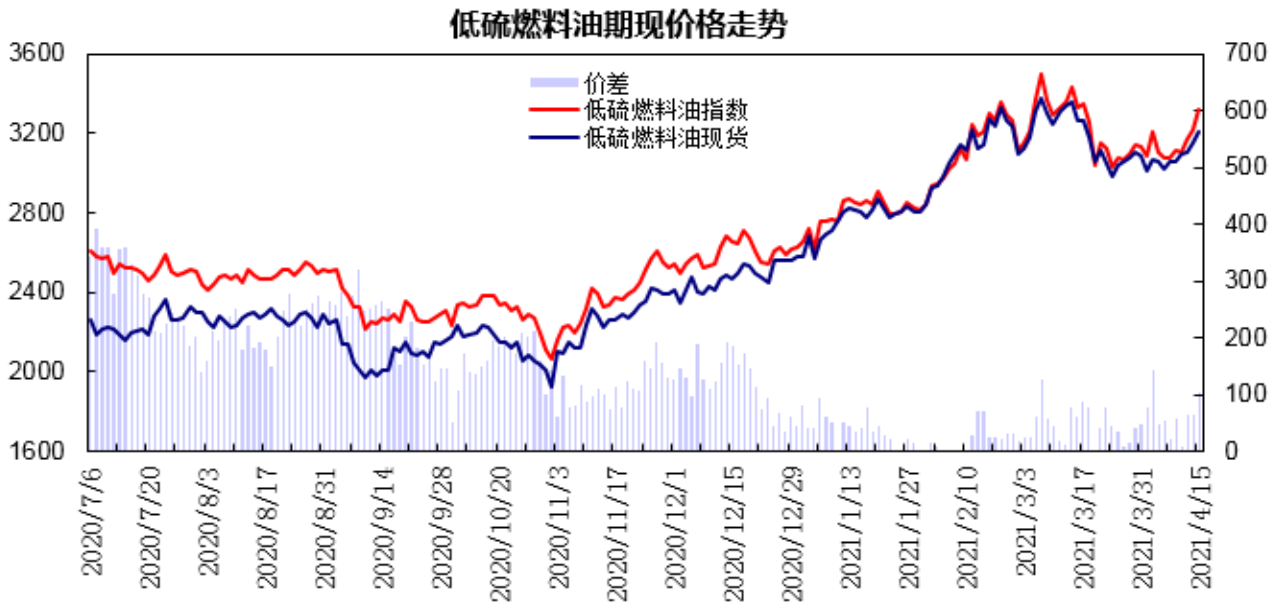


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于-5 至-42 元/吨区间，5 月合约贴水小幅走阔。

### 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110元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价大幅回升，期货升水较上周扩大。

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

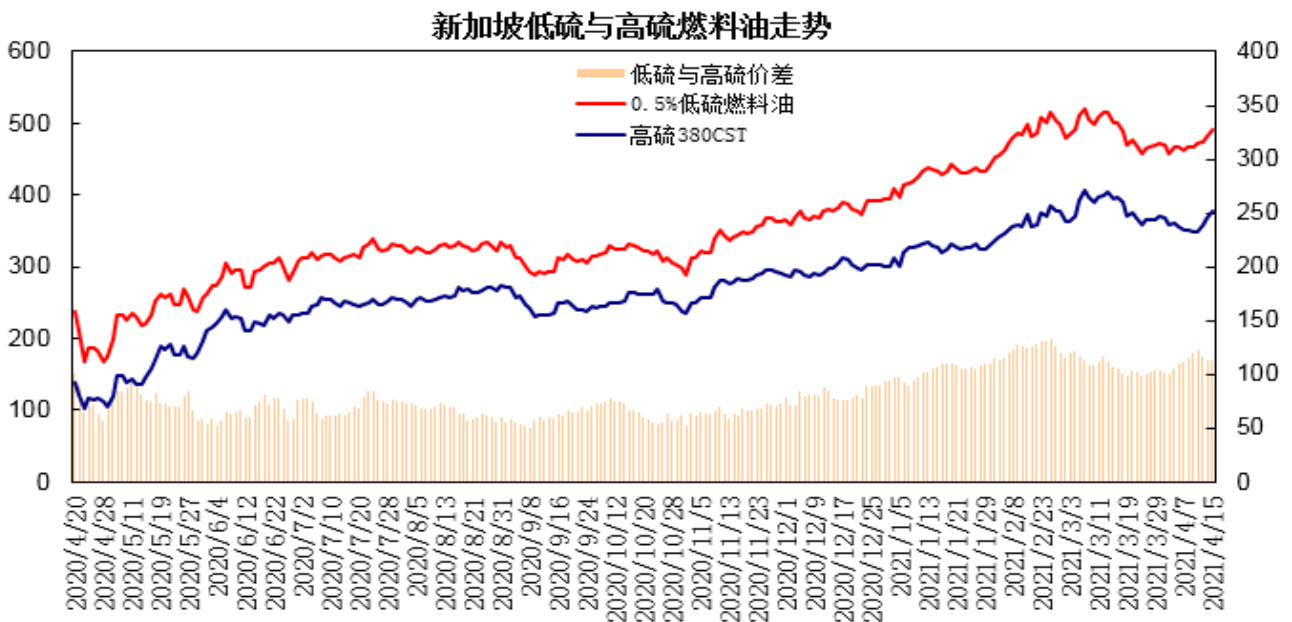


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月15日，新加坡180高硫燃料油现货价格报357.89美元/吨，较上周上涨30.39美元/吨；380高硫燃料油现货价格报378.63美元/吨，较上周上涨31.01美元/吨，涨幅为8.9%。

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491.77美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为113.14美元/吨，较上周呈现冲高回落。

### 17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

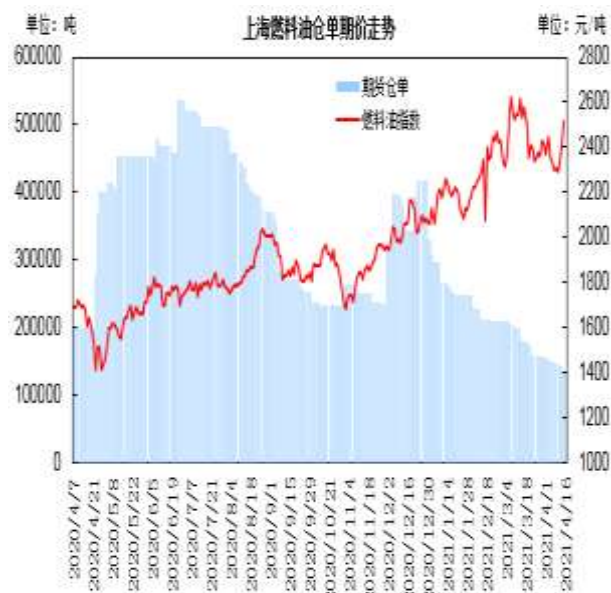


图27：低硫燃料油仓单

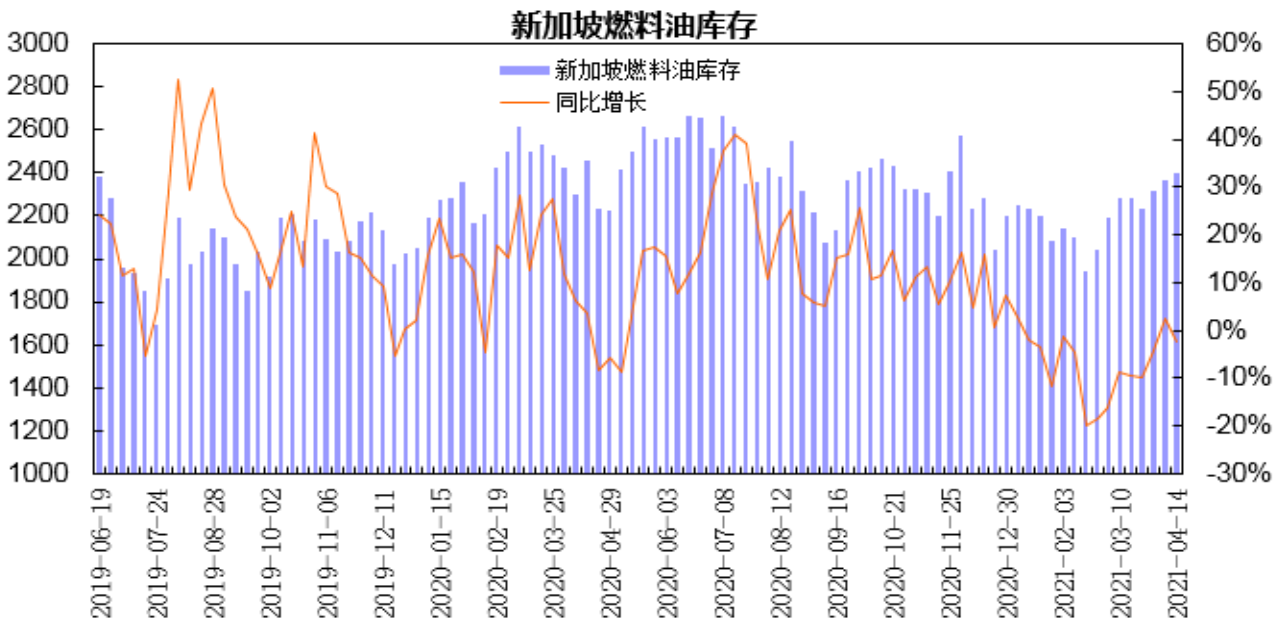


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为94210吨，较上一周减少54130吨。低硫燃料油期货仓单为33330吨，较上一周减少13000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

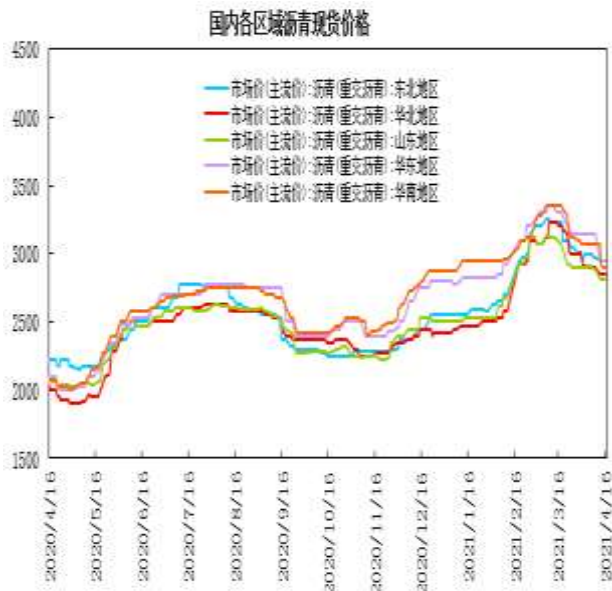


数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至4月14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33.7万桶至2395.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加14.6万桶至1474万桶；中质馏分油库存增加47.5万桶至1343.1万桶。

### 19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

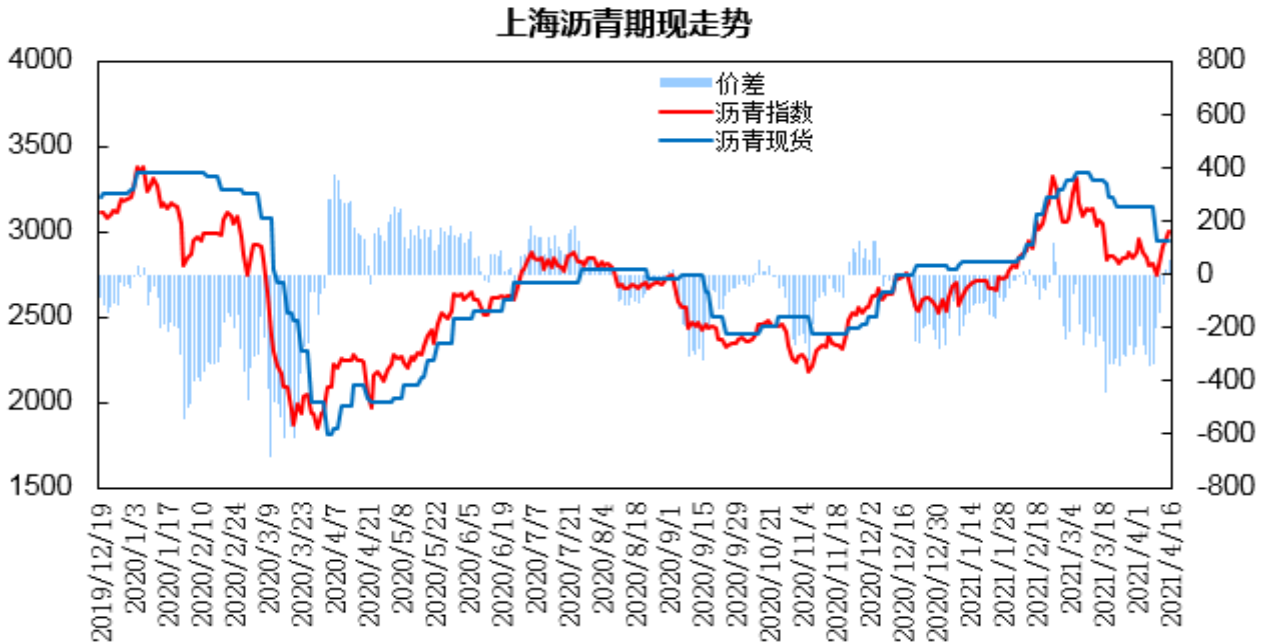
图30：沥青现货出厂价格



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-210至60元/吨，华东现货报价下跌，沥青期价大幅回升，期货转为小幅上升。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2106-2109合约价差



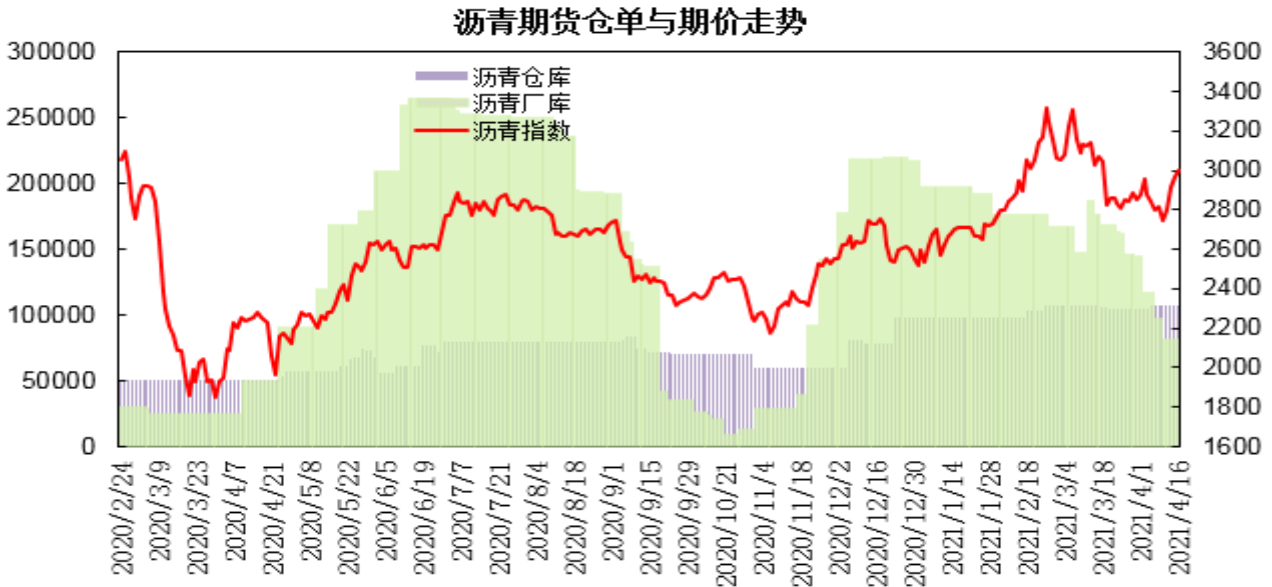


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2106 合约与 2109 合约价差处于-70 至-38 元/吨区间，沥青 6 月合约贴水出现缩窄。

## 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81730吨，较上一周减少15000吨。

## 23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

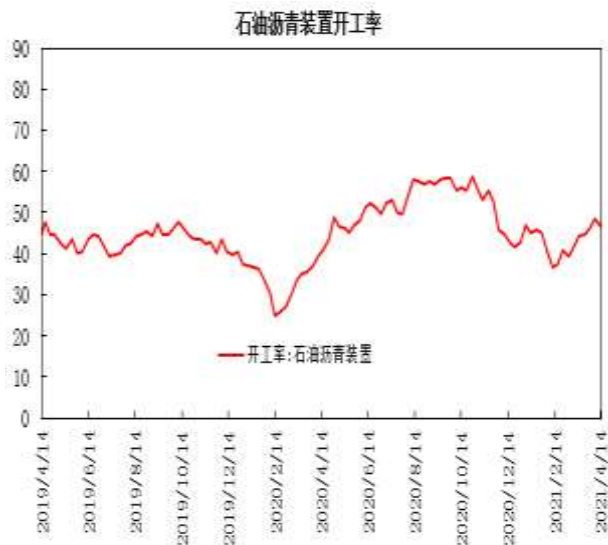


图35：国内沥青库存率



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46.7%，较上一周下降1.7个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为45.89%，厂家库存出现回落，社会库存继续小幅增加。

## 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5.9至6.2区间，燃料油9月合约与原油6月合约比值出现回升。

## 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

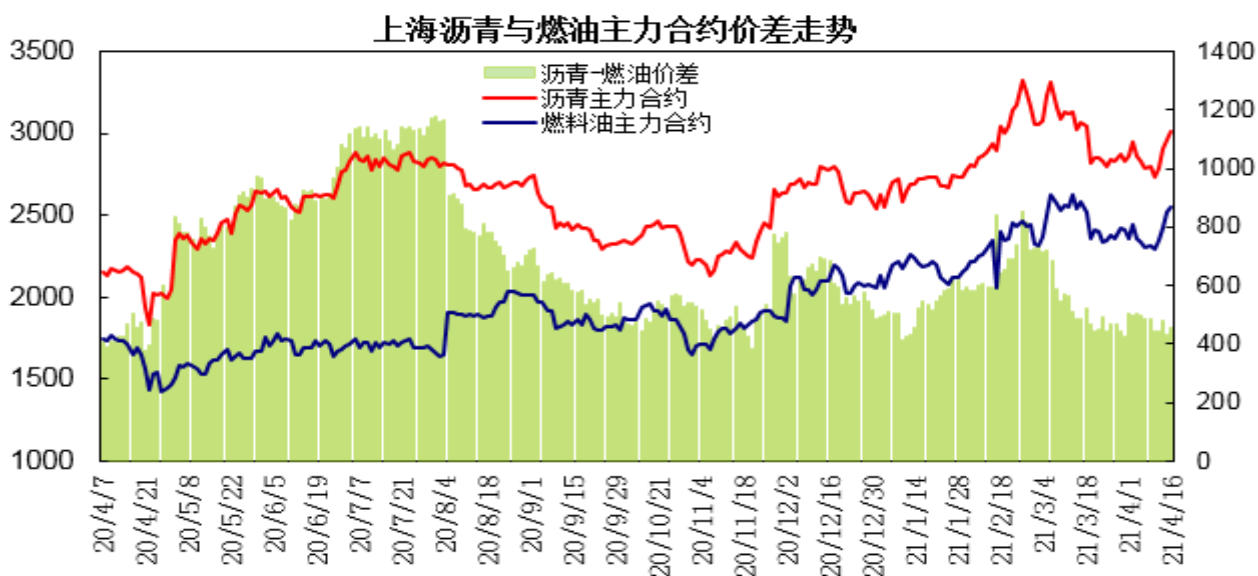


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7至7.3区间，沥青6月合约与原油6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

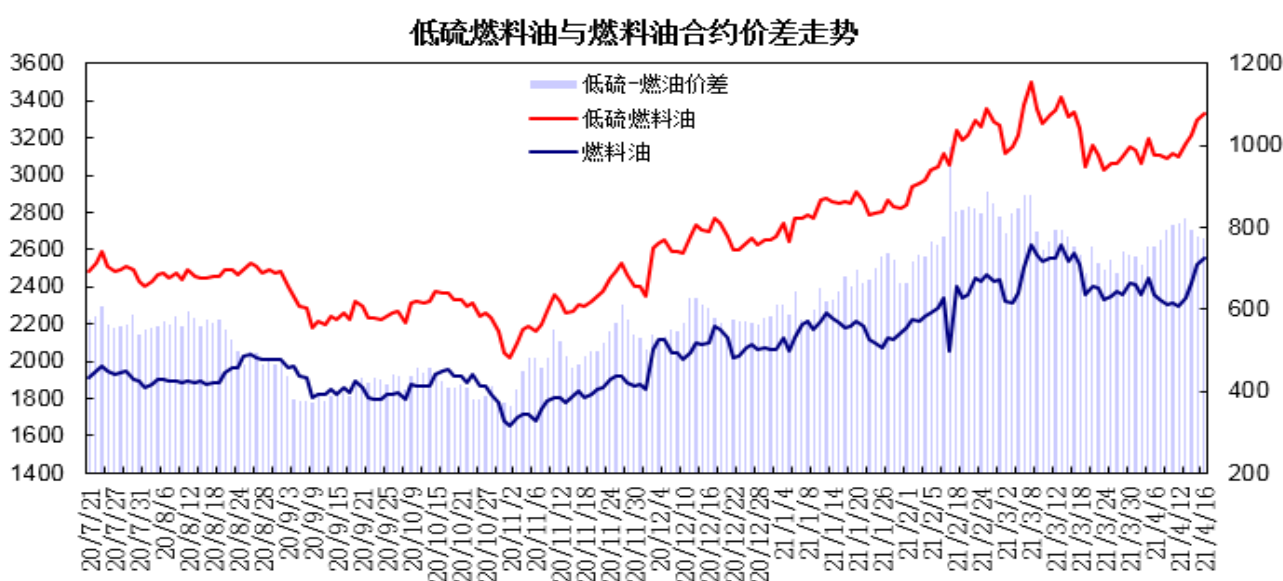


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于480至430元/吨区间，沥青6月合约与燃料油9月价差呈现区间波动。

## 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2109合约与燃料油2109合约价差处于770至830元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差冲高回落。

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。