

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23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）	416.9	399	-17.9
	持仓（手）	39438	38217	-1221
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	65.2	62.4	-2.8
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	425.7	405	-20.7
	基差（元/桶）	8.8	6	-2.8

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	印度、日本新冠病例激增，部分地区重启限制措

自愿额外减产 100 万桶/日。5-7 月将逐步削减减产规模。	施，市场担忧新一波疫情可能会损害经济复苏和燃料需求。
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。	EIA 数据显示，截至 4 月 16 日当周美国商业原油库存增加 59.4 万桶至 4.93 亿桶，预期减少 355 万桶；汽油库存增加 8.5 万桶，美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。
利比亚宣布部分地区出口遭遇不可抗力，利比亚石油产量降至约 100 万桶/日。	伊朗总统鲁哈尼表示伊朗核协议谈判已经完成 60%-70%，如果美国有诚意的拿出实际行动，问题可以很快解决。

周度观点策略总结：美国零售销售数据好于预期，中国一季度 GDP 同比增长 18.3%；OPEC+ 将于 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，利比亚宣布部分出口遭遇不可抗力，中东地缘局势动荡支撑油市，而印度、日本等地区新冠病例再度激增，全球新冠疫情令市场担忧需求前景，伊朗核协议谈判取得进展，EIA 原油库存出现增加，短线油市呈现宽幅震荡；下周关注 OPEC+ 会议，预计大概率延续 4 月初产量政策。上海原油震荡回落，与布伦特原油贴水走阔。

技术上，SC2106 合约期价考验 385-390 区域支撑，上方测试 410 一线压力，短线呈现震荡走势，操作上，短线 385-410 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	2473	-82
	持仓（手）	332585	334823	+2238
	前 20 名净持仓	-31631	-68544	净空增加 36913
现货	新加坡 380 燃料油（美元/吨）	383.66	370.74	-12.92
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2505	2406	-99
	基差（元/吨）	-50	-67	-17

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）	3336	3176	-160
	持仓（手）	84992	79169	-5823
	前 20 名净持仓	-5542	-6196	净空增加 654
现货	新加坡 0.5% 低硫燃料油（美元/吨）	497.87	476.28	-21.59
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3250	3091	-159

	基差（元/吨）	-86	-85	+1
--	---------	-----	-----	----

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
中东及东南亚地区发电需求趋于回升，提振高硫燃料油。	截至4月21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 85.5 万桶至 2481.3 万桶。
OPEC+执行减产协议，中东地缘局势动荡支撑原油市场。	普氏数据显示，截至4月19日当周富查伊拉燃料油库存为 1294.6 万桶，环比前一周增加 295.2 万桶，增幅 29.5%。
	统计局数据显示，3月燃料油产量为 343.6 万吨，同比增长 24.4%。

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油出现回落，低硫与高硫燃油价差逐步缩窄；新加坡燃料油库存增至四个多月高位，上期所燃料油仓单呈现流出。前二十名持仓方面，FU2109 合约小幅增仓，多单减仓，空单增仓，净空单较上周大幅增加；LU2107 合约减仓，多单减幅略大于空单，净空单小幅增加。全球新冠疫情令市场担忧需求前景，利比亚产量下降及 OPEC+减产支撑油价，国际原油震荡整理，短线燃油行情呈现震荡。

技术上，FU2109 合约回落，期价受 2600 区域压力，下方考验 60 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议 2400-2600 元/吨区间交易。

LU2107 合约出现回落，期价趋于考验 3050-3100 区域支撑，上方受 3300 一线压力，短线呈现震荡走势，建议 3050-3300 元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差回落，预计 LU2109 合约与 FU2109 合约价差处于 660-780 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）	3010	2882	-128
	持仓（手）	346134	314290	-31844
	前 20 名净持仓	-31070	-33728	净空增加 2658
现货	华东沥青现货（元/吨）	2950	2950	0
	基差（元/吨）	-60	68	+128

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+执行减产协议，中东地缘局势动荡支撑原油市场。	据对 72 家主要沥青厂家统计，截至 4 月 21 日综合开工率为 48%，较上周环比增加 1.3 个百分点。
	截至 4 月 21 日当周 27 家样本沥青厂家库存为

104.89万吨，环比增加1.14万吨，增幅为1.1%；33家样本沥青社会库存为84.72万吨，环比增加1.25万吨，增幅为1.5%。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工出现上升，华东、华北区域开工上升；厂家及社会库存小幅增加；供应方面，齐鲁石化、上海石化、河北金承、汇丰石化复产，整体资源供应呈现增加；需求方面，终端施工需求小幅回升，南方部分地区受降雨影响需求偏弱，整体交投气氛一般；国际原油震荡回落，需求恢复缓慢限制短线上行空间。前二十名持仓方面，BU2106合约继续减仓，多单减少22232手，空单减少19574手，净空单较上周小幅增加，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2106合约期价考验2750-2800区域支撑，上方面临3000关口压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议2750-3000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

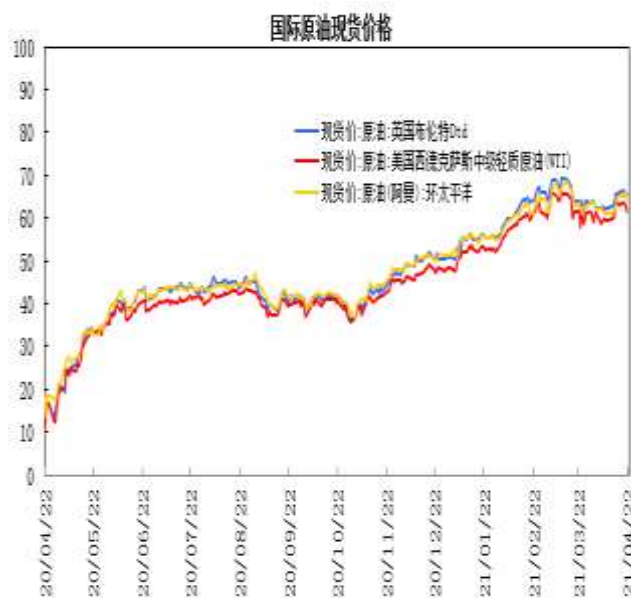
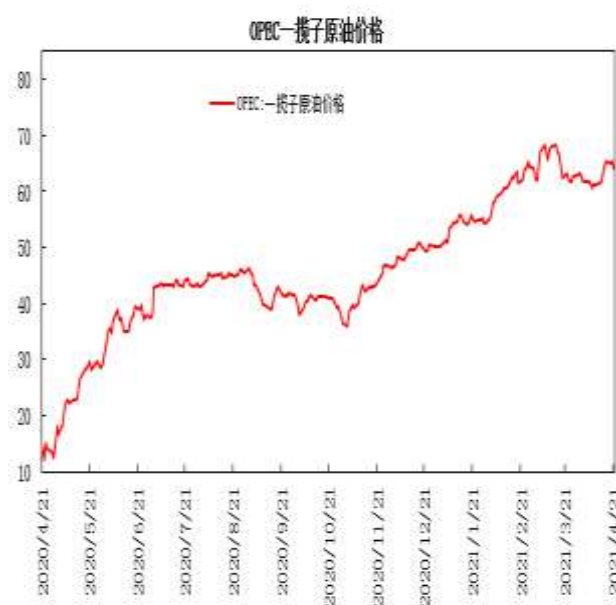


图2：OPEC一揽子原油价格

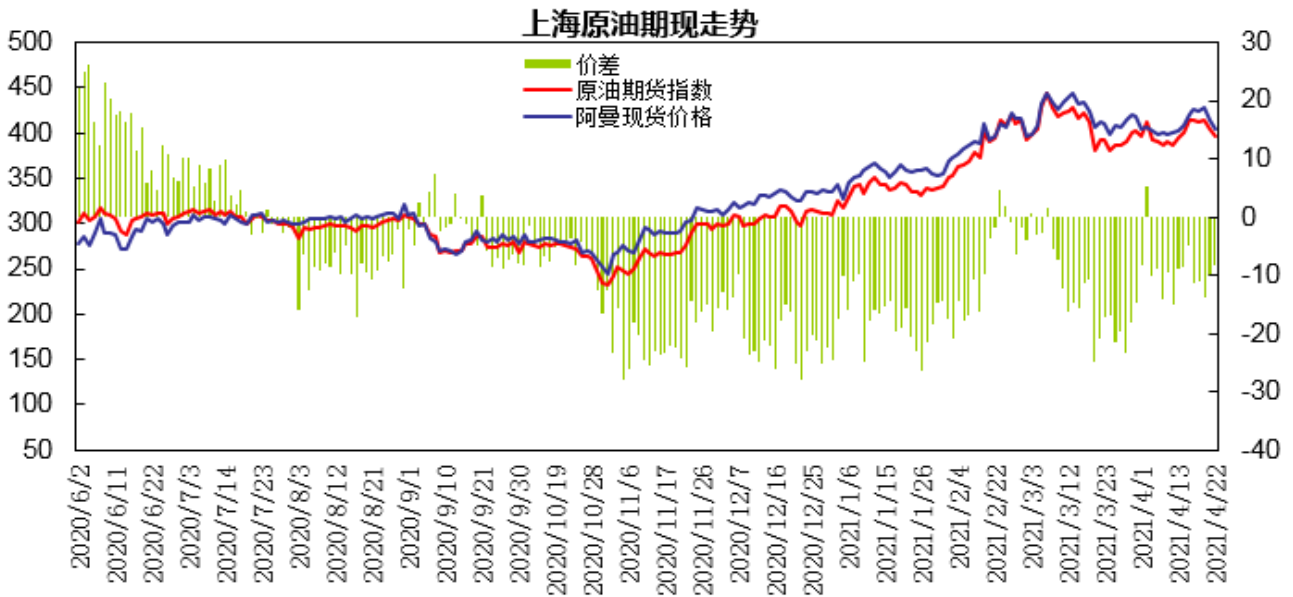


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月22日，布伦特原油现货价格报65.32美元/桶，较上周下跌0.66美元/桶；WTI原油现货价格报61.43美元/桶，较上周下跌1.7美元/桶；阿曼原油价格报62.44美元/桶，较上周下跌2.86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-14至-8元/桶波动，阿曼原油出现回落，上海期价震荡回调，原油期货贴水先扬后抑。

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0.6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

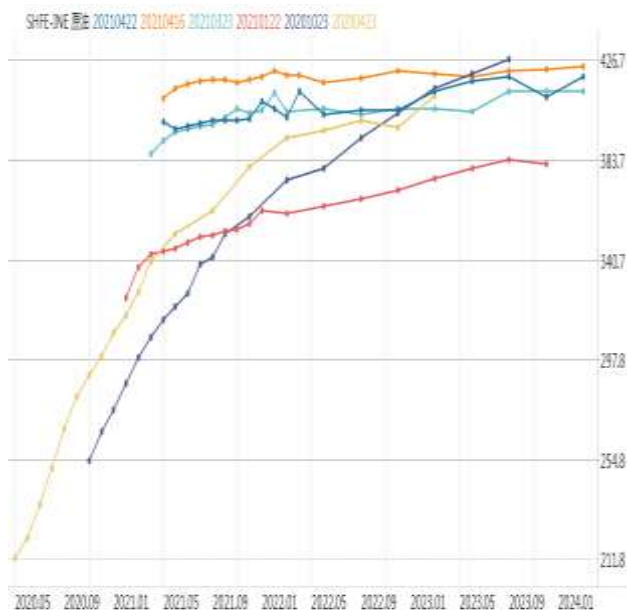
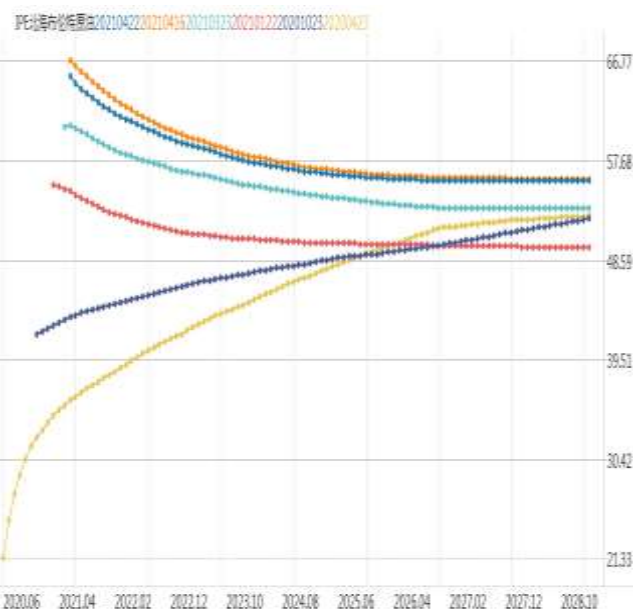


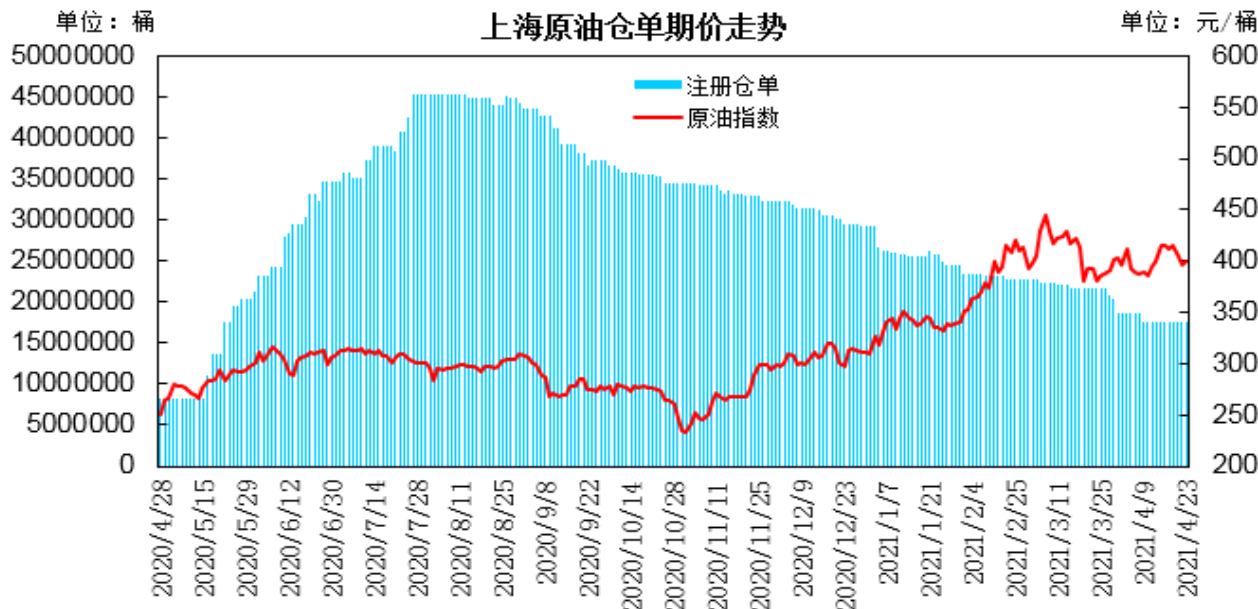
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

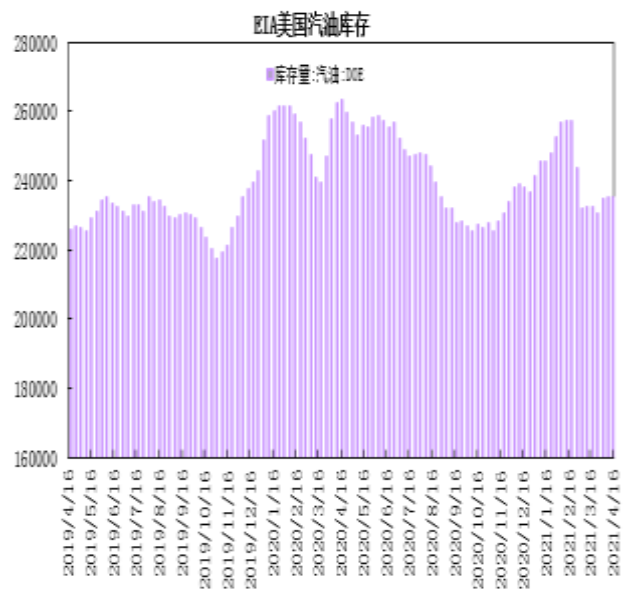
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1745.5万桶，较上一周减少2.9万桶。

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16日当周美国商业原油库存增加59.4万桶至4.93亿桶，预期减少355万桶；库欣原油库存减少131.8万桶至4535万桶；汽油库存增加8.5万桶，精炼油库存减少107.3万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

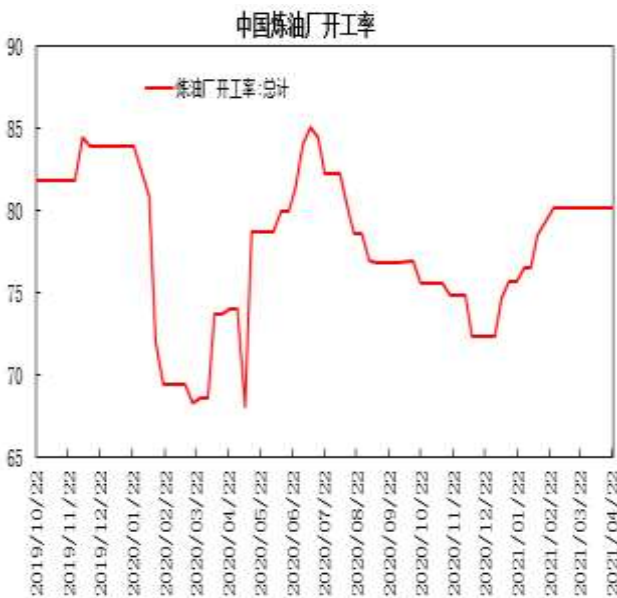
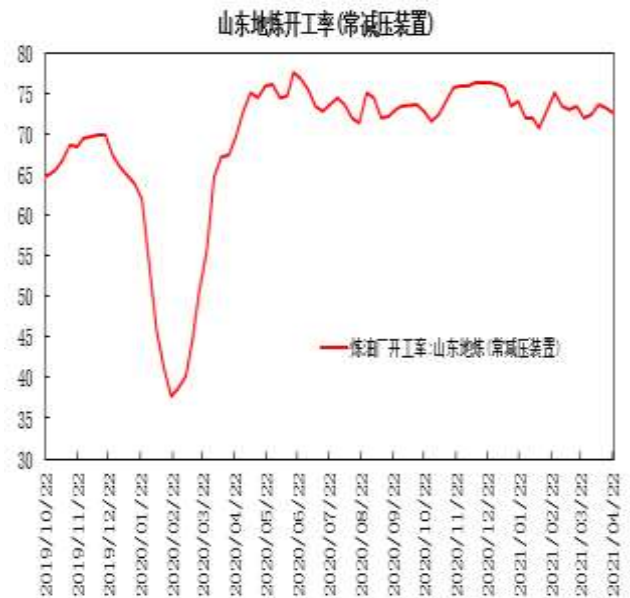


图11：山东地炼开工率



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72.6%，较上一周下降0.51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85%，环比持平。

9、钻机数据

图14：全球钻机

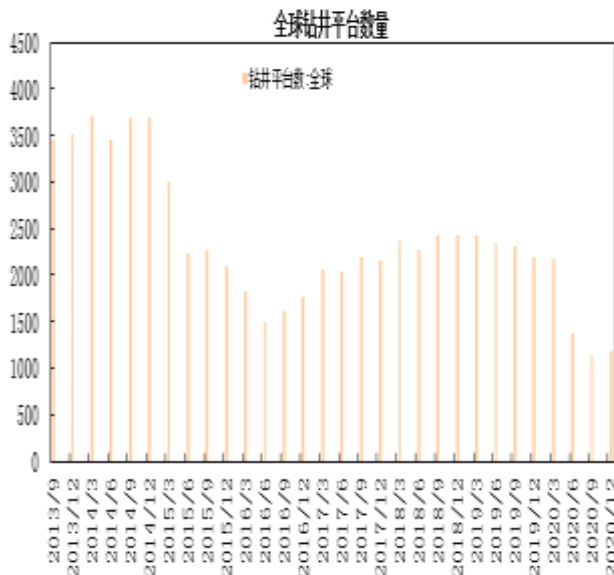
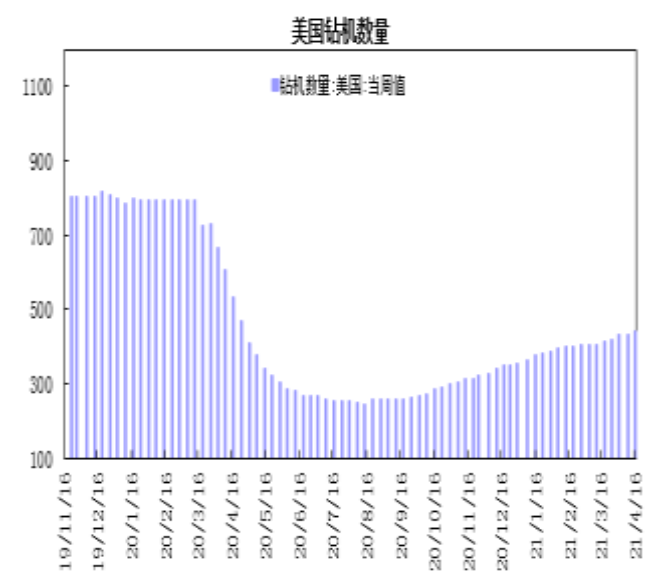


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至4月16日当周，美国石油活跃钻井数量增加7座至344座，较上年同期减少94座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加7座至439座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

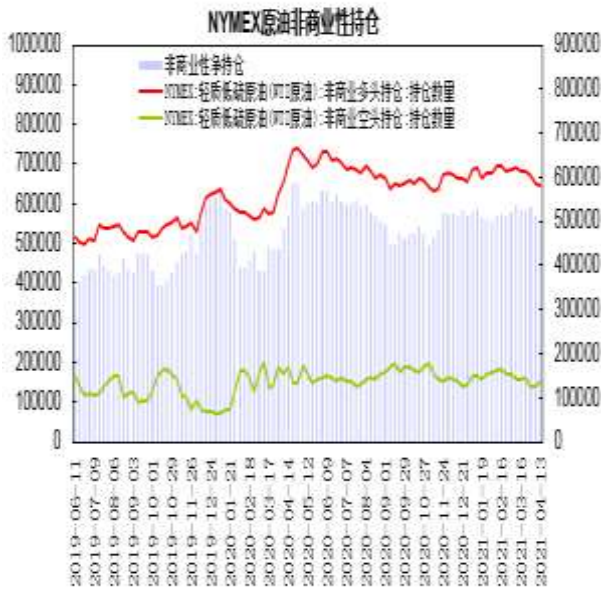


图17：NYMEX原油商业性持仓



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13日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单492678手，较前一周减少19047手；商业性持仓呈净空单为544688手，比前一周减少18786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



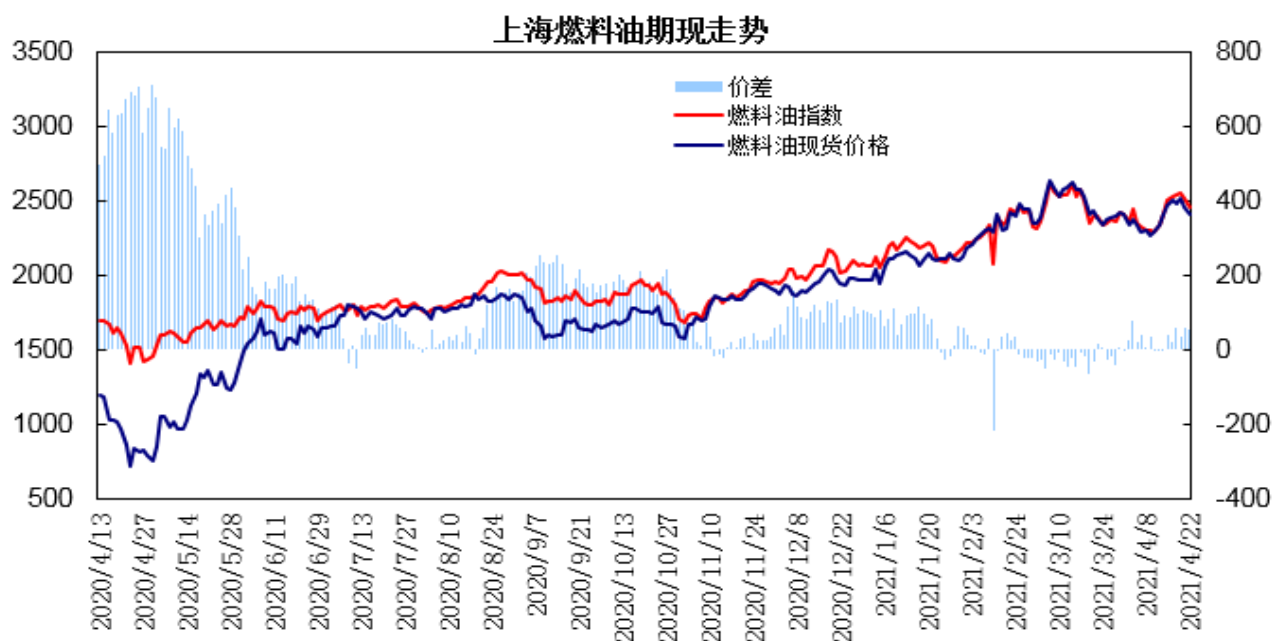
数据来源：瑞达研究院 IPE

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292155手，比前一周增加22654手；商业性持仓呈净空单为342651手，比前一周增加29566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35至65元/吨，新加坡380高硫燃料油现货下跌，燃料油期价出现回落，期货升水呈现走阔。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2109-2201合约价差

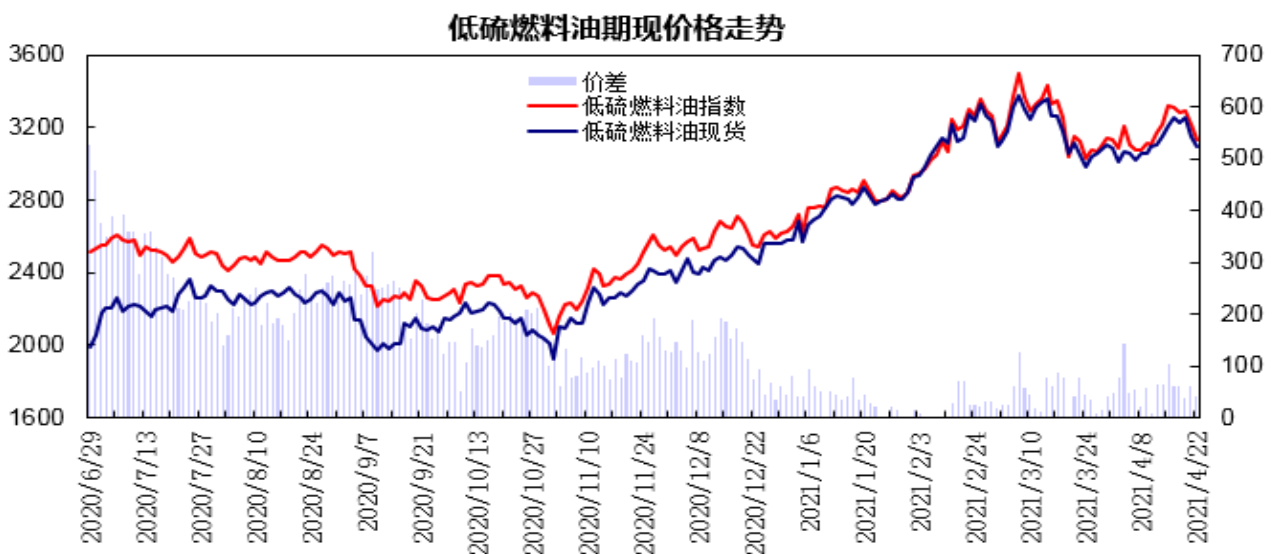


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于 78 至 25 元/吨区间，9 月合约升水先扬后抑。

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



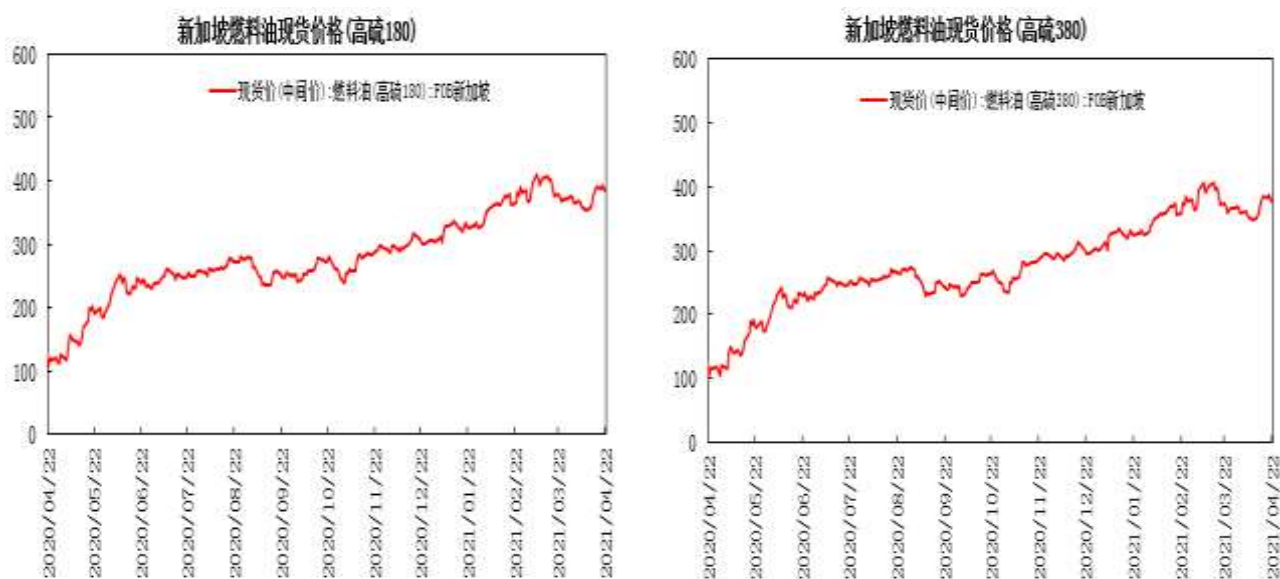
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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35至65元/吨，新加坡低硫燃料油现货下跌，低硫燃料油期价回落，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

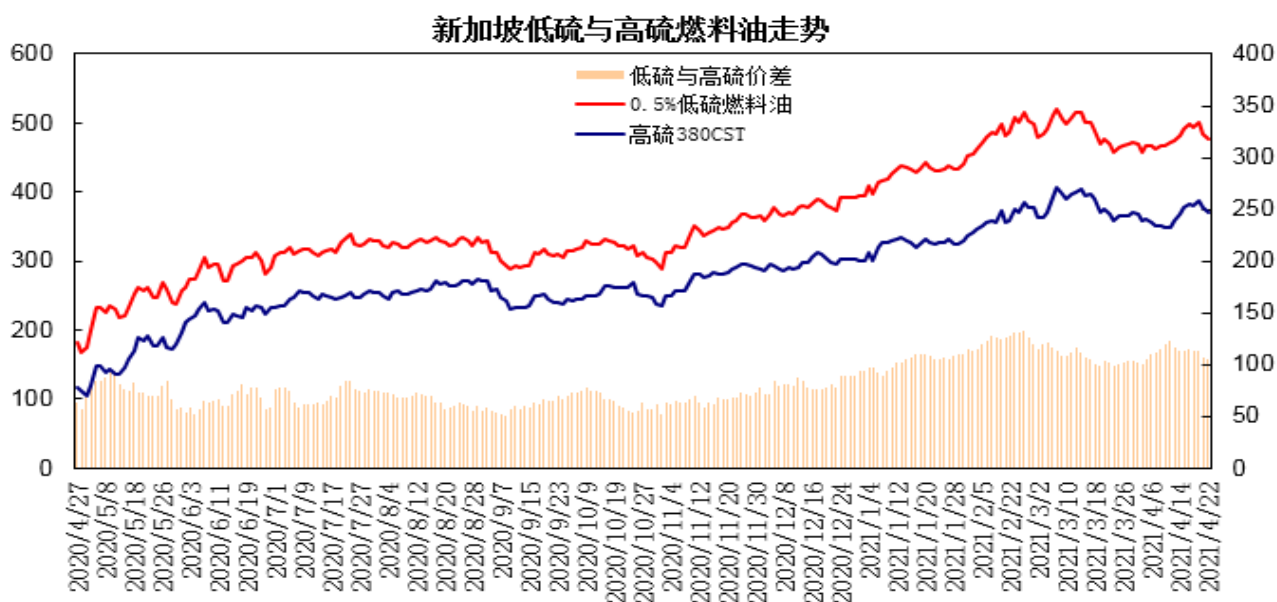


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月22日，新加坡180高硫燃料油现货价格报375.46美元/吨，较上周下跌13.77美元/吨；380高硫燃料油现货价格报370.74美元/吨，较上周下跌12.92美元/吨，跌幅为3.4%。

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476.28美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为105.54美元/吨，较上周呈现回落。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单



图27：低硫燃料油仓单

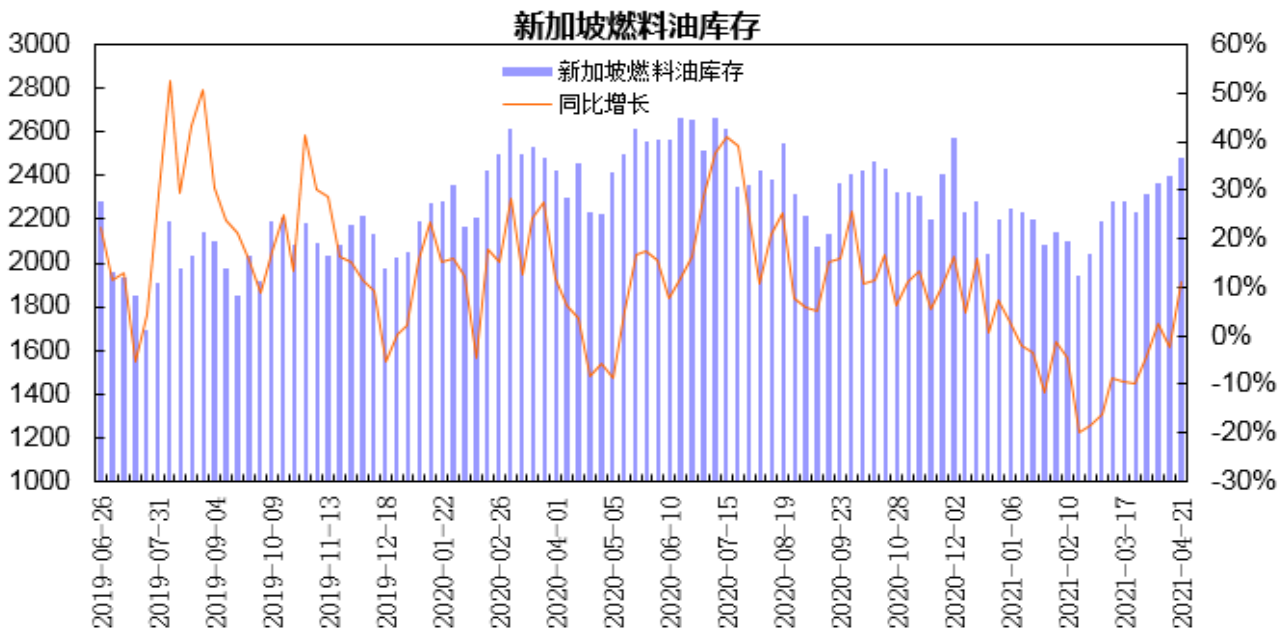


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为86210吨，较上一周减少8000吨。低硫燃料油期货仓单为27830吨，较上一周减少5500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21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85.5万桶至2481.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少126.8万桶至1347.2万桶；中质馏分油库存增加5.6万桶至1348.7万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

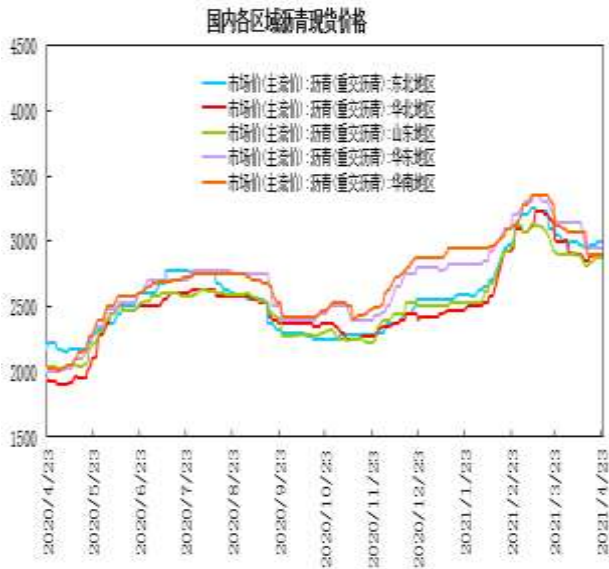


图30：沥青现货出厂价格



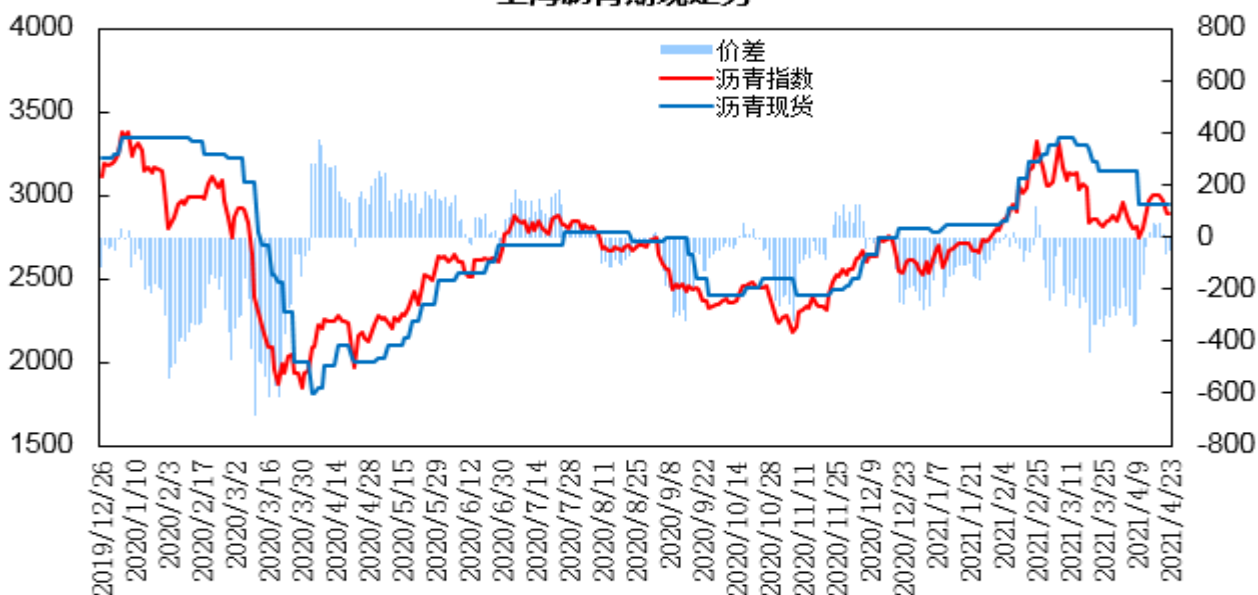
数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3570-3930元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2950元/吨，较上周持平；山东市场报价为2880元/吨，较上周上涨45元/吨。

20、上海沥青期现走势

图31：上海沥青期现走势

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50至-70元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价出现回落，期货重回小幅贴水。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2106-2109合约价差

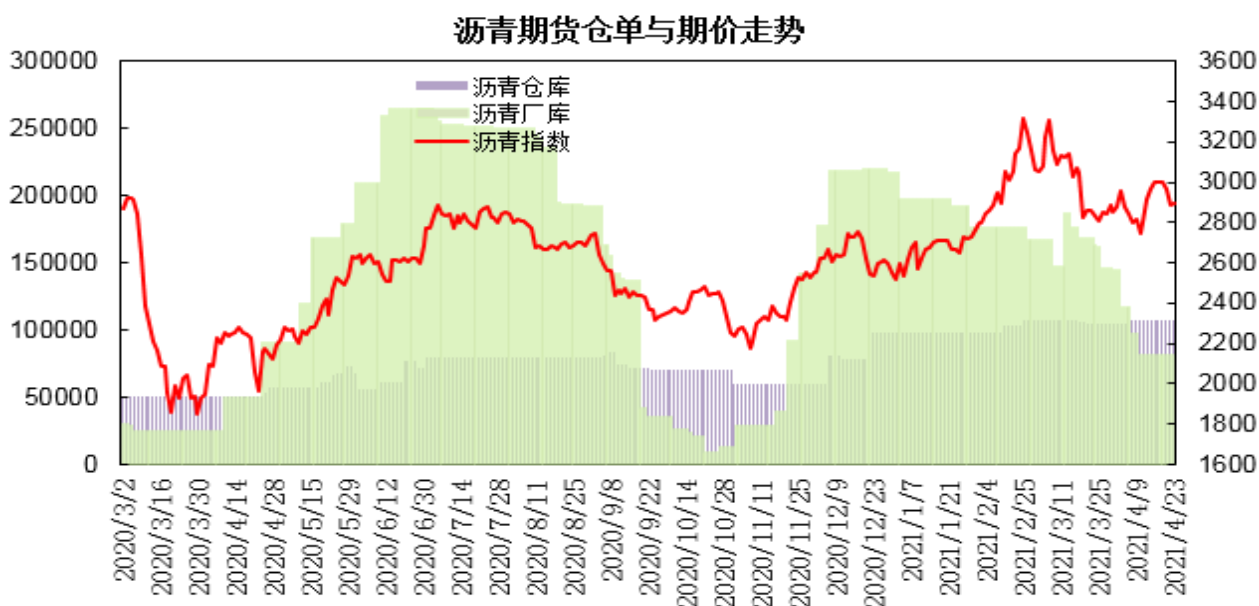


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2106 合约与 2109 合约价差处于-28 至-65 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102670吨，较上一周减少5210吨；厂库库存为81730吨，较上一周持平。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

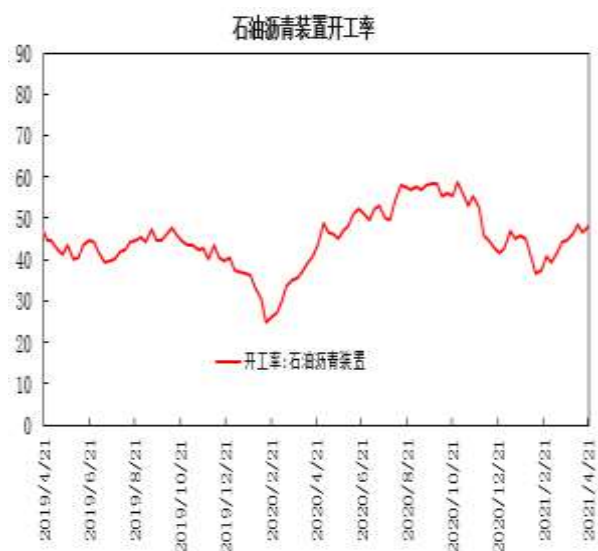


图35：国内沥青库存率

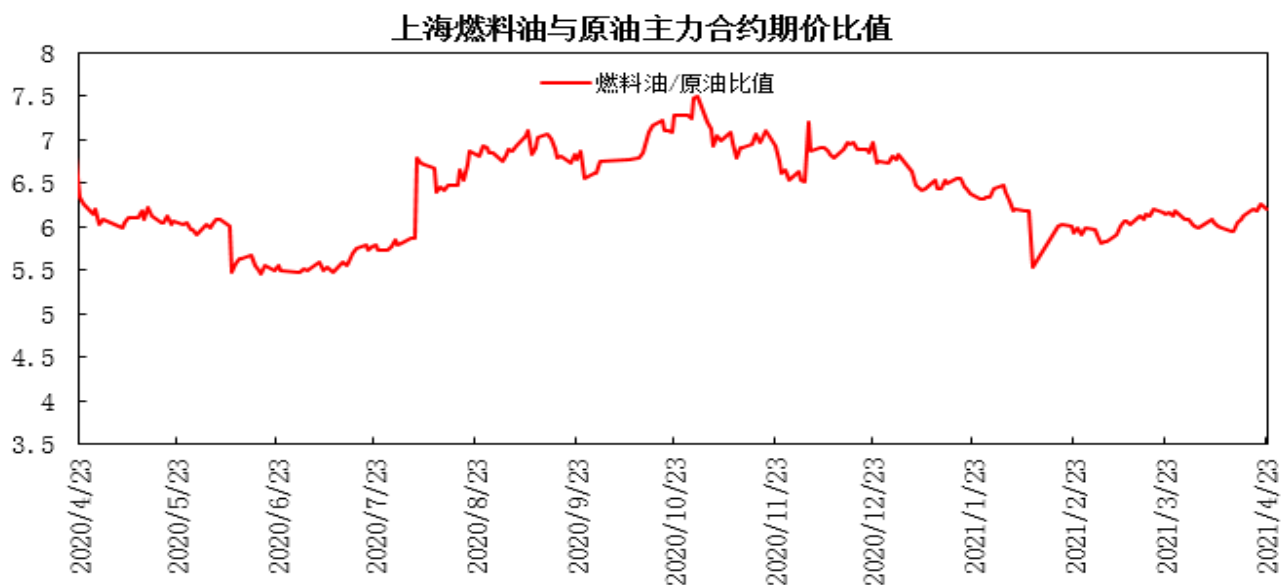


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为48%，较上一周增加1.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为46.39%，厂家级社会库存小幅增加。

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6.1至6.3区间，燃料油9月合约与原油6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

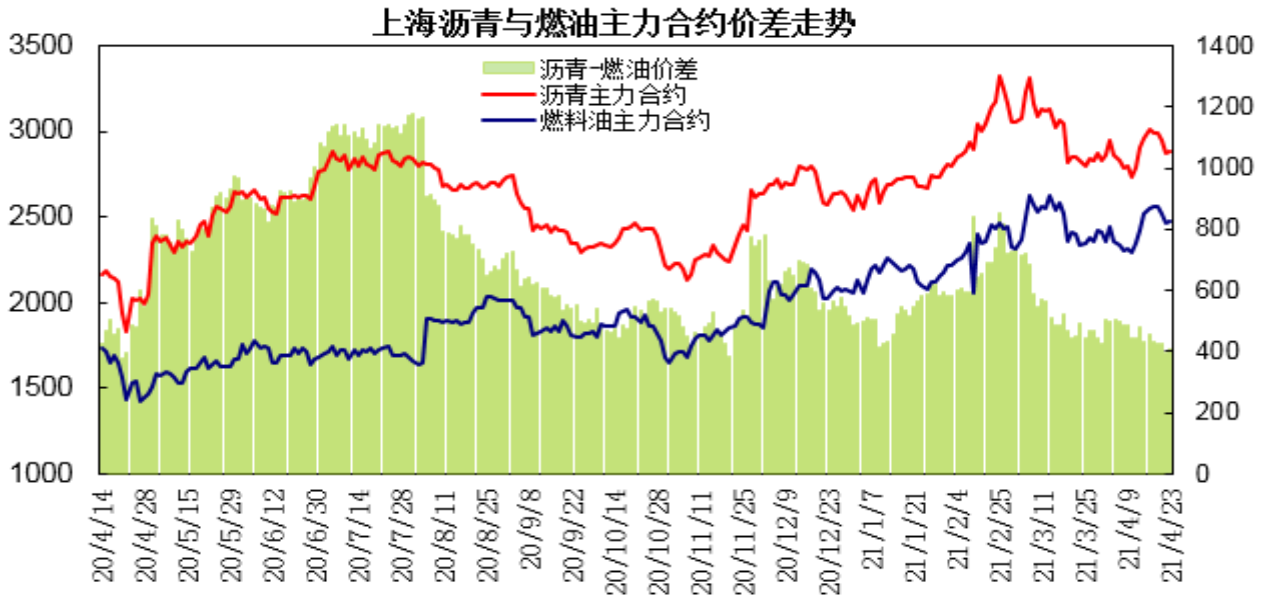


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.2至7.4区间，沥青6月合约与原油6月合约比值呈现回升。

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

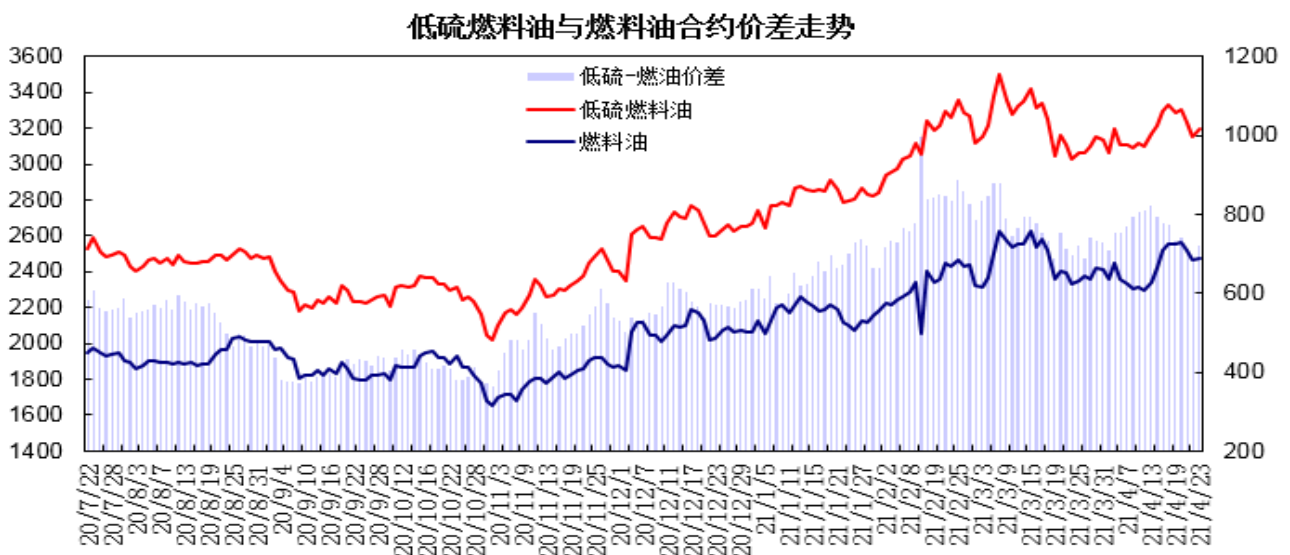


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于430至390元/吨区间，沥青6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750至680元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差呈现缩窄。

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。