

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11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）	693.2	683	-10.2
	持仓（手）	37148	32714	-4434
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	108.84	115.36	6.52
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	688.8	728	39.2
	基差（元/桶）	-4.4	45	49.4

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	中国部分地区出现奥密克戎病例, 市场担忧封锁

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。	管控措施将影响经济复苏和燃料需求。
美国总统拜登宣布禁止进口俄罗斯原油和其他能源;英国宣布将在 2022 年底前逐步停止进口俄罗斯原油和成品油, 欧美加强制裁措施, 地缘局势升级加剧市场对能源供应中断的担忧情绪。	美国国务院表示, 就与伊朗达成核协议, 仍有少数几个悬而未决的问题, 但长达 11 个月的谈判已经进入最后阶段。
EIA) 公布的数据显示, 截至 3 月 4 日当周美国商业原油库存减少 186.3 万桶至 4.116 亿桶, 预期减少 125 万桶; 库欣原油库存减少 58.5 万桶至 2222.1 万桶; 汽油库存减少 140.5 万桶, 精炼油库存减少 523.1 万桶, 炼厂设备利用率升至 89.3%。	俄罗斯总统普京表示, 作为主要能源生产国, 俄罗斯将会继续履行其能源供应的合同义务。俄外交部称, 俄罗斯将履行向欧洲供应能源的义务。

周度观点策略总结: 美国 2 月 CPI 再创 40 年新高, 市场关注下周美联储议息会议; 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; 美国及英国宣布禁止进口俄罗斯原油, 美国财长称考虑对俄罗斯实施额外的制裁, 贸易商规避俄罗斯原油进口风险, 供应中断忧虑支撑油市, 而欧洲对制裁俄罗斯能源存在分歧, 阿联酋、伊拉克等国释放增产意愿, 俄罗斯承诺履行能源供应合同令供应忧虑略有缓解, 短线原油期价呈现宽幅整理, 波动率显著放大, 注意控制风险。关注俄乌谈判进程、伊朗核协议谈判及 OPEC、IEA 月报。

技术上, SC2204 合约创出新高 823.6 后出现剧烈调整, 期价趋于考验 20 日均线支撑, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 640-750 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)	3778	4048	270
	持仓 (手)	372083	303085	-68998
	前 20 名净持仓	9878	-8630	净空增加 18508
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	598.15	653.04	54.89
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3786	4121	335
	基差 (元/吨)	8	73	65

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)	4941	4955	14
	持仓 (手)	41173	33992	-7181
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美	859.02	918.92	59.9

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	5437	5799	362
	基差(元/吨)	496	844	348

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
美国及英国宣布禁止进口俄罗斯原油，欧美加强制裁措施，地缘局势升级加剧市场对能源供应中断的担忧情绪。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月9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127.6万桶至2301.4万桶。
	俄罗斯总统普京表示，作为主要能源生产国，俄罗斯将会继续履行其能源供应的合同义务。

周度观点策略总结：新加坡380高硫及低硫燃料油现货冲高回落，低硫与高硫燃油价差处于两年多高位；新加坡燃料油库存增至三周高点，上海燃料油期货库存降至低位；波罗的海干散货指数呈现上行。前二十名持仓方面，FU2205合约多单减幅大于空单，持仓转为净空单。美国及英国禁止进口俄罗斯原油，供应短缺忧虑推高油价，而欧洲未制裁俄罗斯能源，阿联酋、伊拉克等国释放增产意愿，国际原油大幅冲高后宽幅整理，低硫与高硫燃料油期价价差高位回落，燃料油期价呈现震荡整理。

FU2205合约创出合约新高4556后大幅回落，下方考验3650一线支撑，短线呈宽幅震荡走势，建议3650-4300元/吨区间交易。

LU2206合约冲高回落，期价刷新合约高点5765，下方回测4600区域支撑，短线呈现宽幅整理走势，建议4600-5350元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差冲高回落，预计LU2205合约与FU2205合约价差处于950-1200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)	3716	3978	262
	持仓(手)	442397	391437	-50960
	前20名净持仓	-12734	-22711	净空增加9977
现货	华东沥青现货(元/吨)	3650	4200	550
	基差(元/吨)	-66	222	288

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

截至3月9日当周27家样本沥青厂家库存为96.6万吨，环比下降1.4万吨，降幅为1.4%。

隆众数据显示，据对73家主要沥青厂家统计，截至3月9日综合开工率为29.2%，较上周增加2.5个百分点。

中石化沥青价格上调，主营炼厂价格上调450-600元/吨。

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，社会库存呈现增加；供应方面，下周塔河石化、中海四川以及齐岭南停产，加之个别主营炼厂间歇生产，整体供应有所下降；需求方面，下游开工低于预期，终端需求表现偏淡；炼厂成本处于高位，现货价格大幅上调；前二十名持仓方面，BU2206合约继续减仓，多单减少34713手，空单减少24736手，净空单呈现增加。国际原油冲高回落，成本端波动剧烈，炼厂生产积极性欠佳，沥青期价呈现宽幅整理走势。

技术上，BU2206合约触及八年高点4416后大幅回调，下方趋于考验20日均线支撑，短线沥青期价呈现宽幅整理走势，操作上，建议短线3700-4200元/吨区间交易。

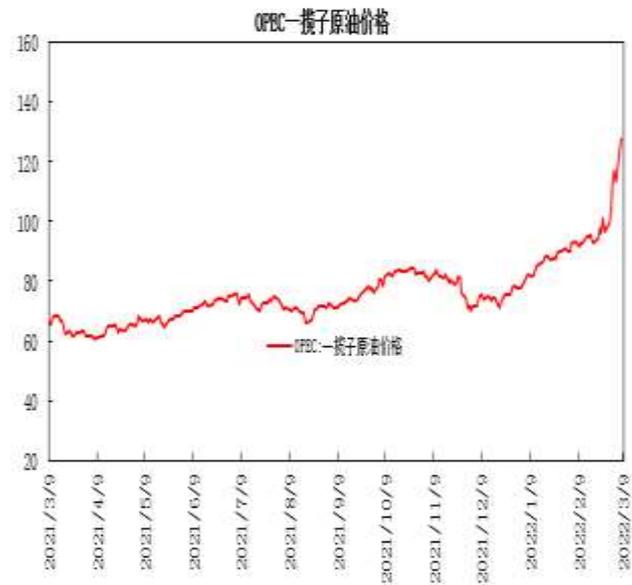
二、周度市场数据

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

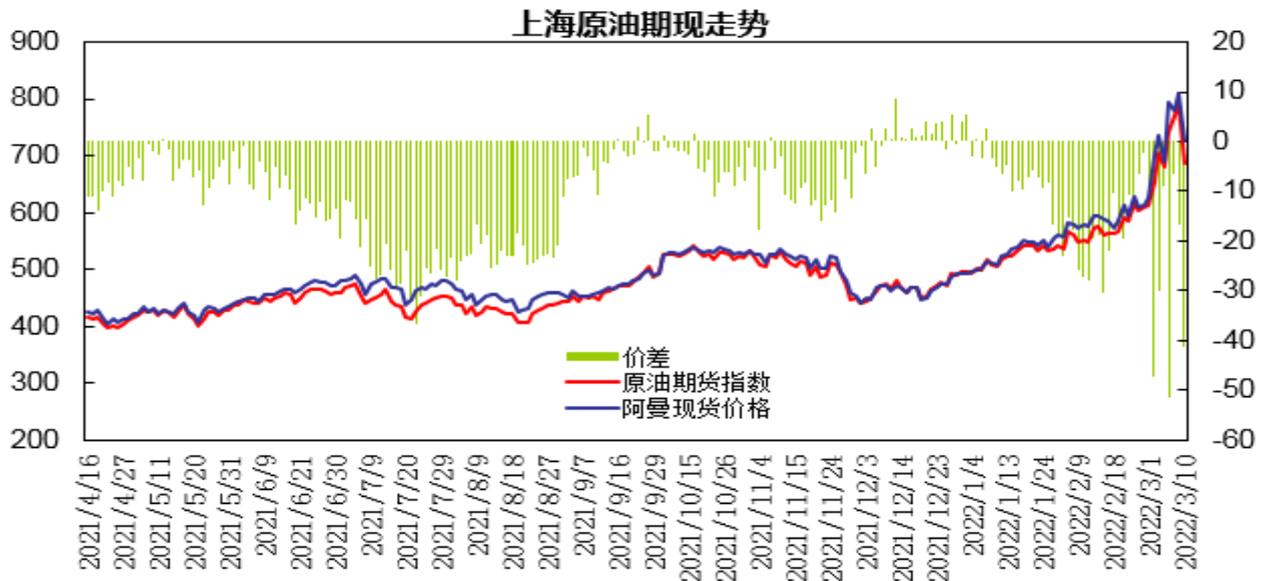


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月10日，布伦特原油现货价格121.31美元/桶，较上周上涨0.98美元/桶；WTI原油现货价格报106.02美元/桶，较上周下跌9.66美元/桶；阿曼原油现货价格报115.41美元/桶，较上周上涨6.37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-6至-52元/桶波动，阿曼原油先扬后抑，上海期价冲高回落，行情波动幅度扩大，原油期货贴水呈现走阔。

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7至21.5元/桶区间，4月合约升水逐步缩窄。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

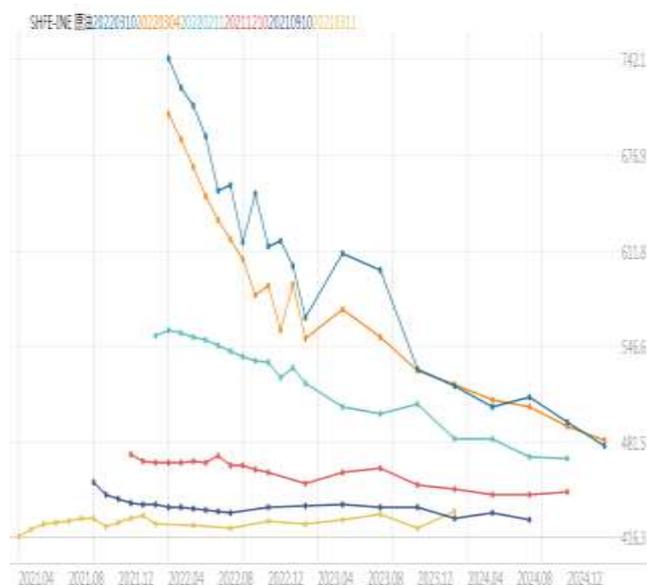
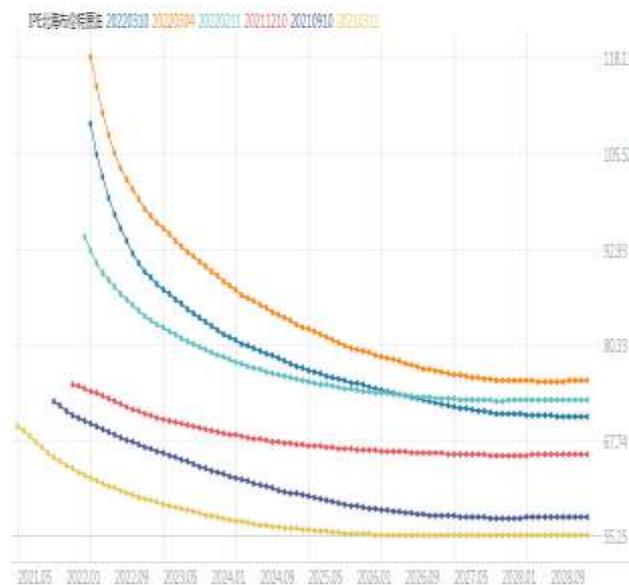


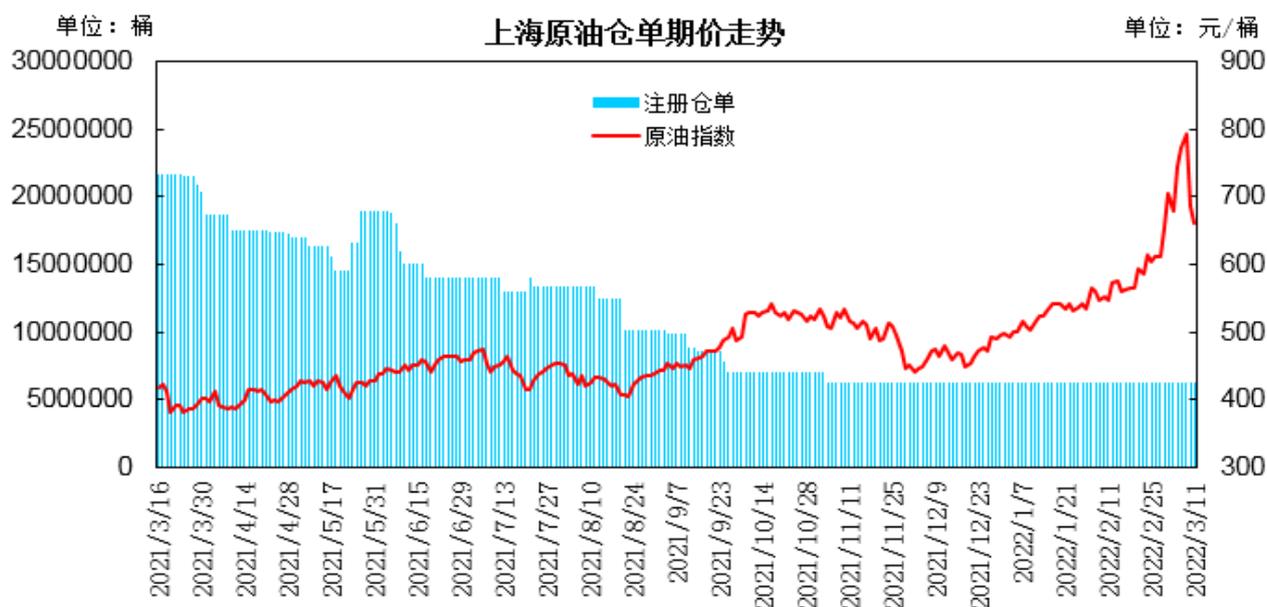
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

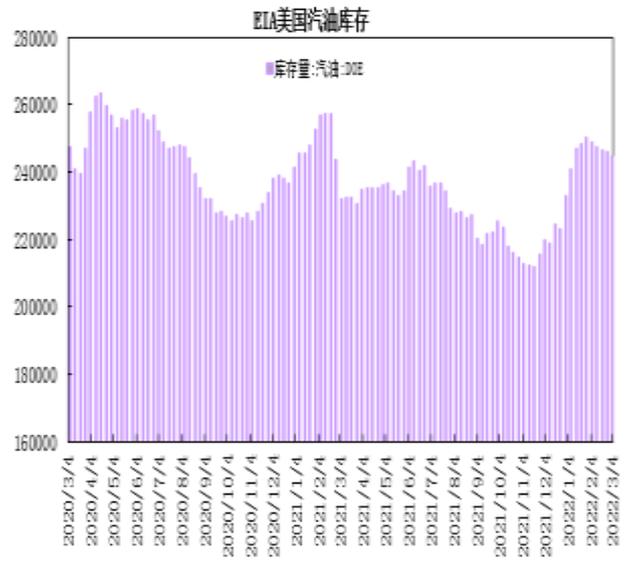
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

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3月4日当周美国商业原油库存减少186.3万桶至4.116亿桶，预期减少125万桶；库欣原油库存减少58.5万桶至2222.1万桶；汽油库存减少140.5万桶，精炼油库存减少523.1万桶。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



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55.58%，较上一周回落3.3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89.3%，环比增加1.6个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

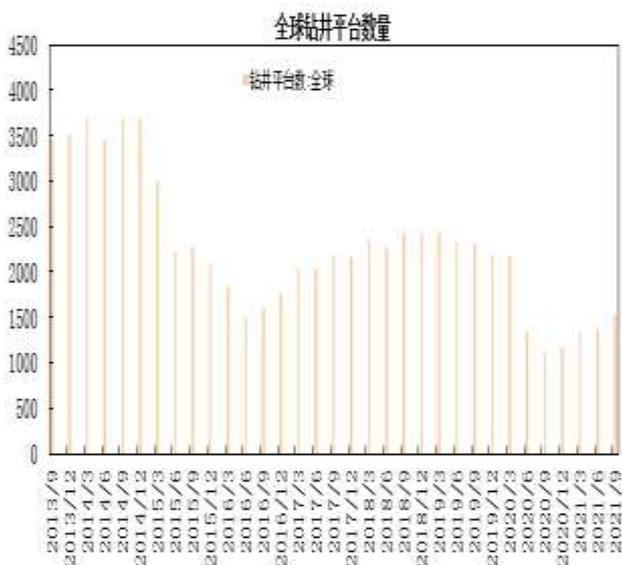
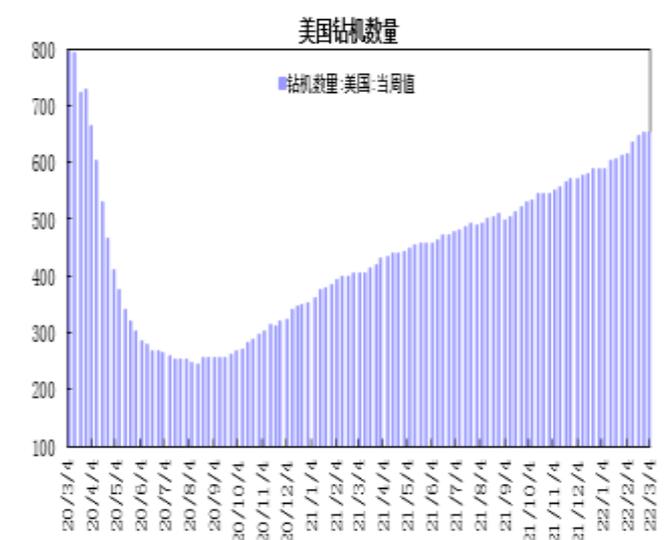


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至3月4日当周，美国石油活跃钻井数量减少3座至519座，较上年同期增加209座；美国石油和天然气活跃钻井总数维持至650座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

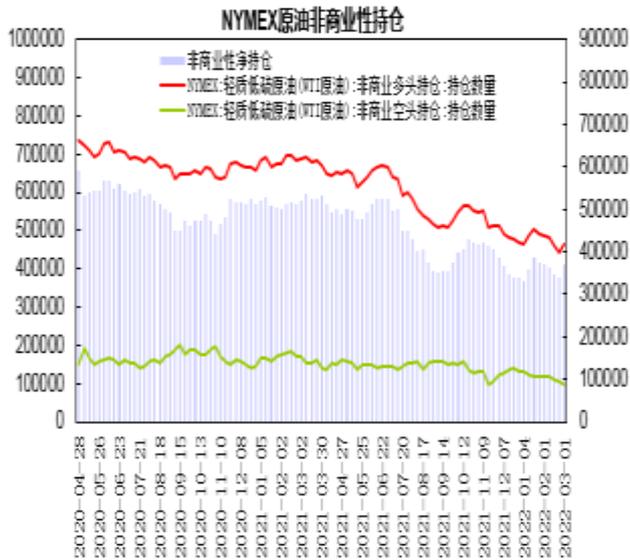


图16：NYMEX原油商业性持仓



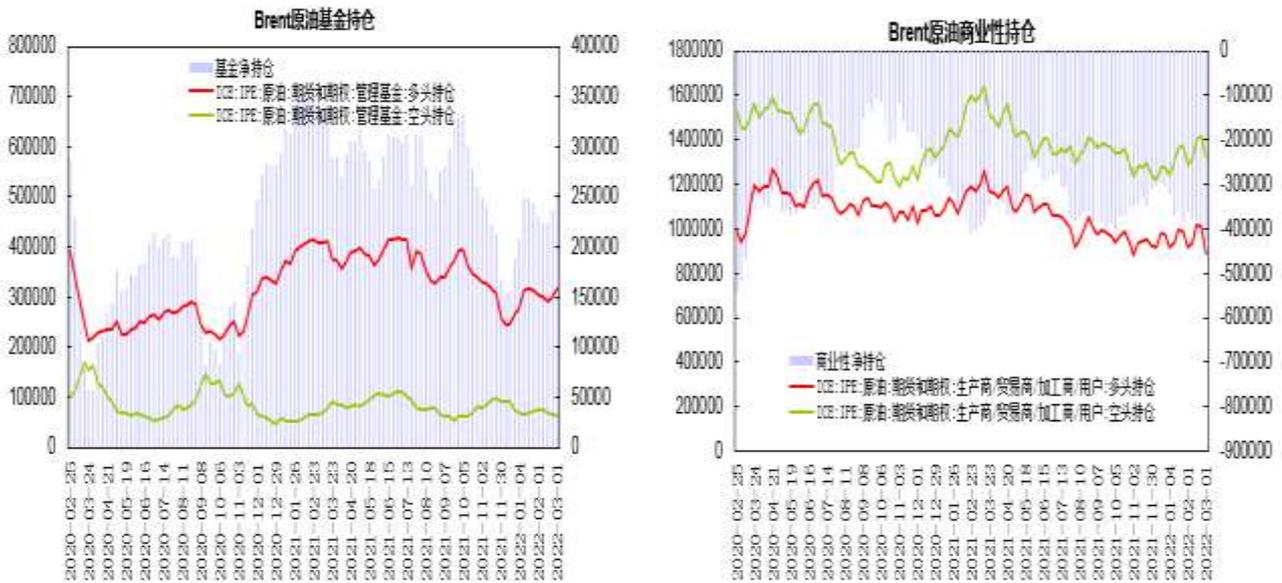
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至3月1日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单368663手，较前一周增加29622手；商业性持仓呈净空单为410955手，比前一周增加28064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3月1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254794手，比前一周增加18047手；商业性持仓呈净空单为427819手，比前一周增加18854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



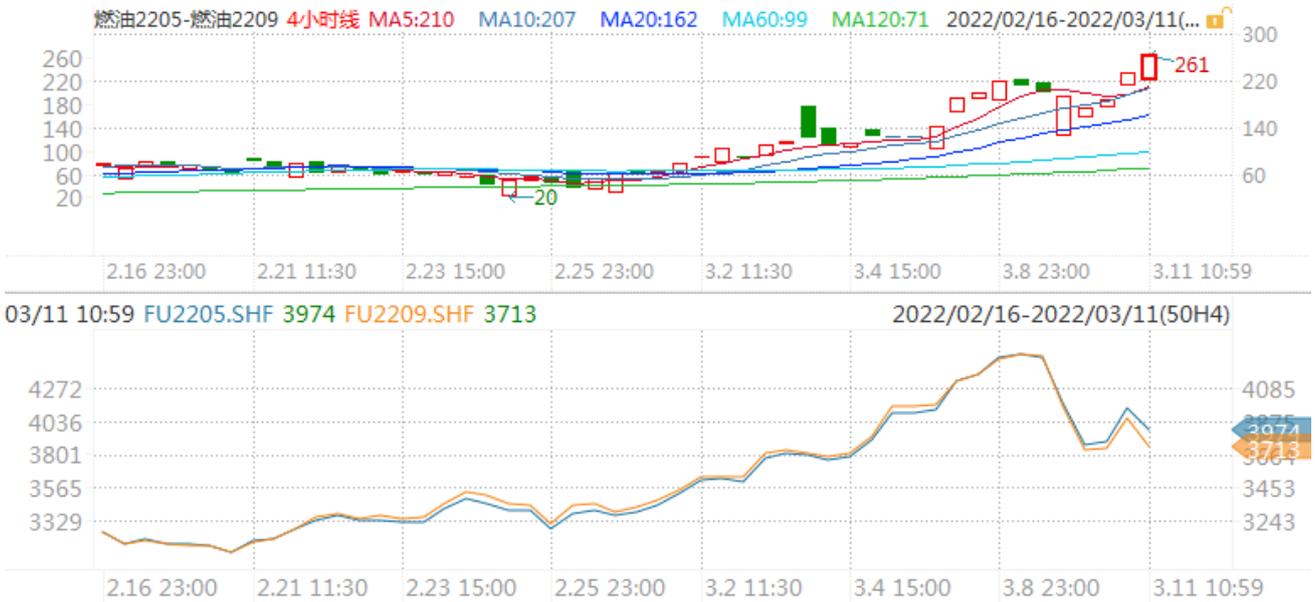
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-340元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先扬后抑，燃料油期价冲高回落，燃料油期货贴水扩大。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

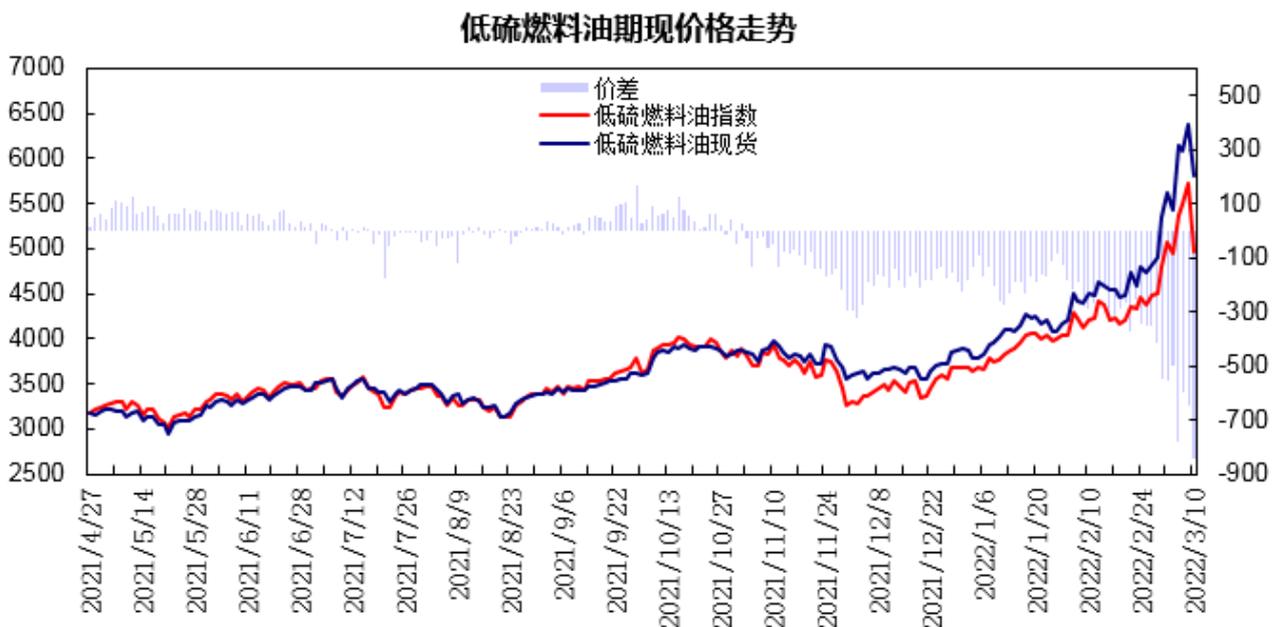


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 100 至 261 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-590至-850元/吨，新加坡低硫燃料油现货冲高回落，低硫燃料油期价冲高回调，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

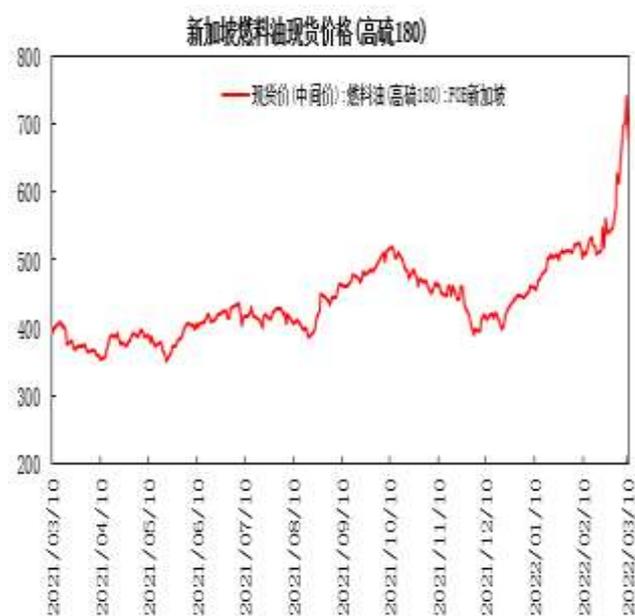
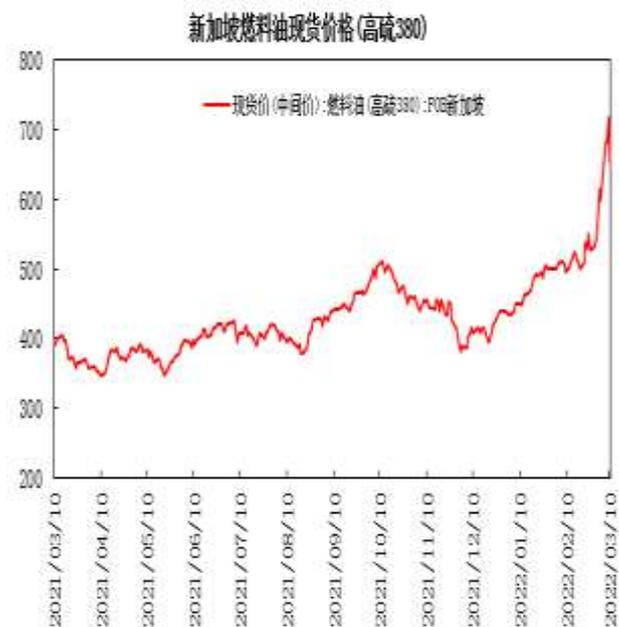


图23：新加坡380燃料油现货



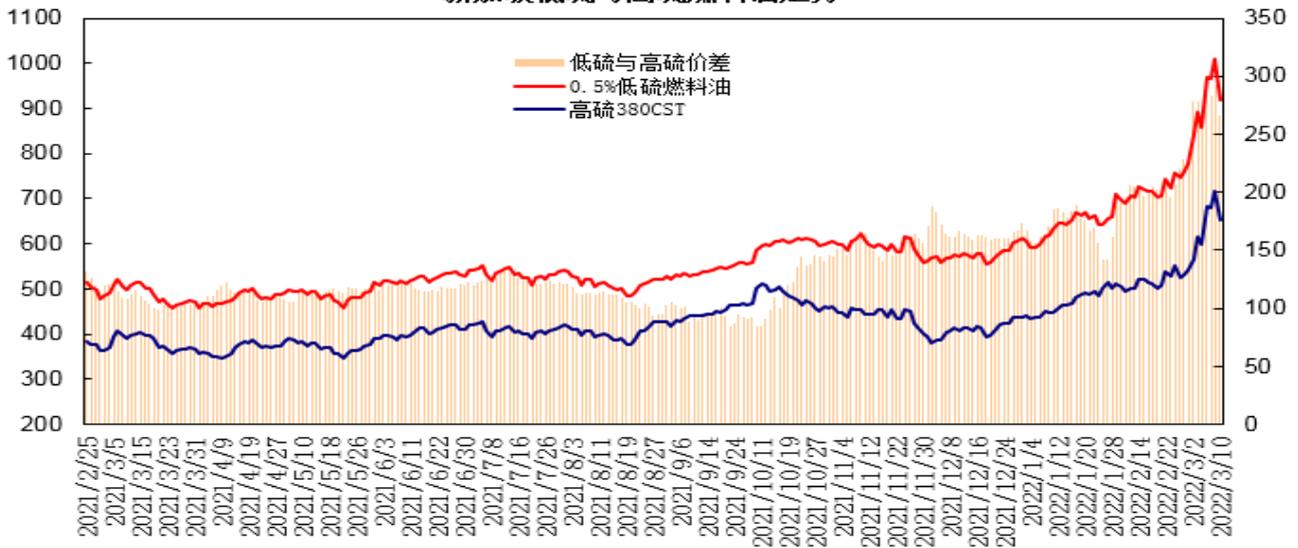
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月10日，新加坡180高硫燃料油现货价格报676.04美元/吨，较上周上涨64.16美元/吨；380高硫燃料油现货价格报653.04美元/吨，较上周上涨54.89美元/吨，涨幅为9.2%。

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918.92美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为265.88美元/吨，呈现冲高回落。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

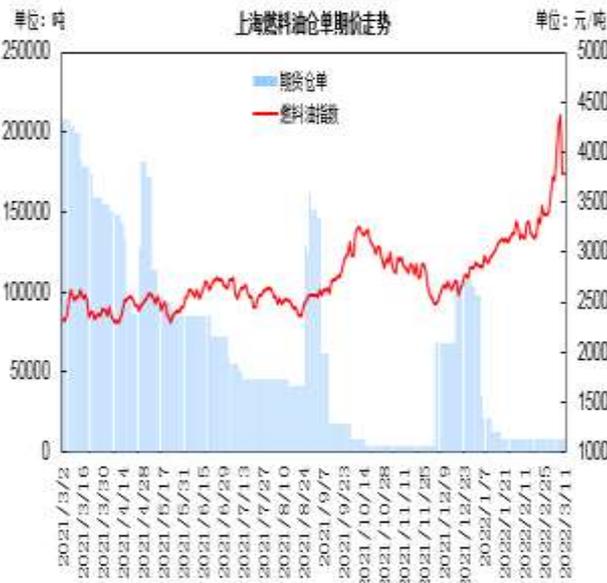
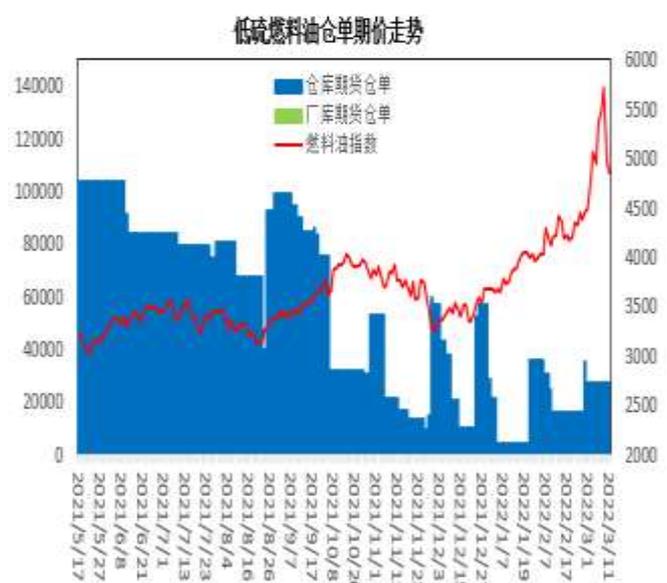


图26：低硫燃料油仓单

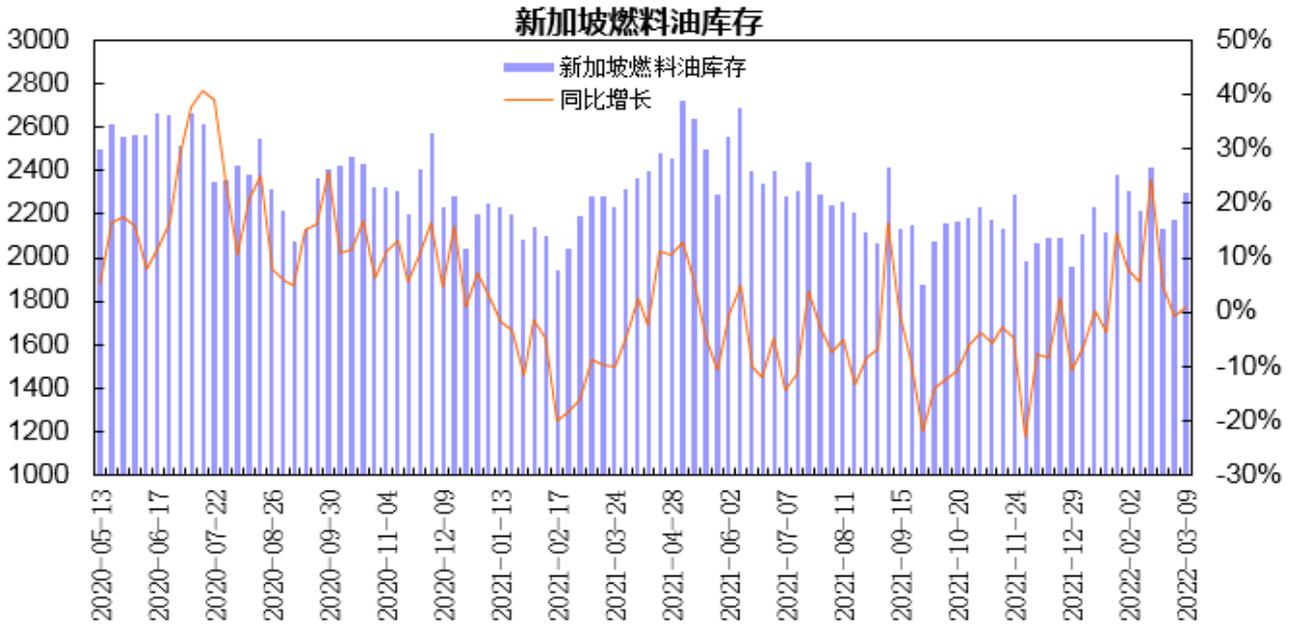


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周减少4000吨。低硫燃料油期货仓单为27340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9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127.6万桶至2301.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少3.9万桶至1371.7万桶；中质馏分油库存增加0.9万桶至792.7万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

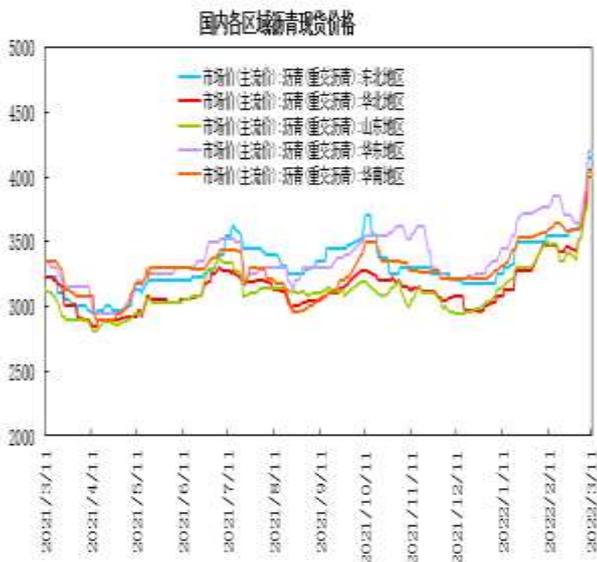


图29：沥青现货出厂价格

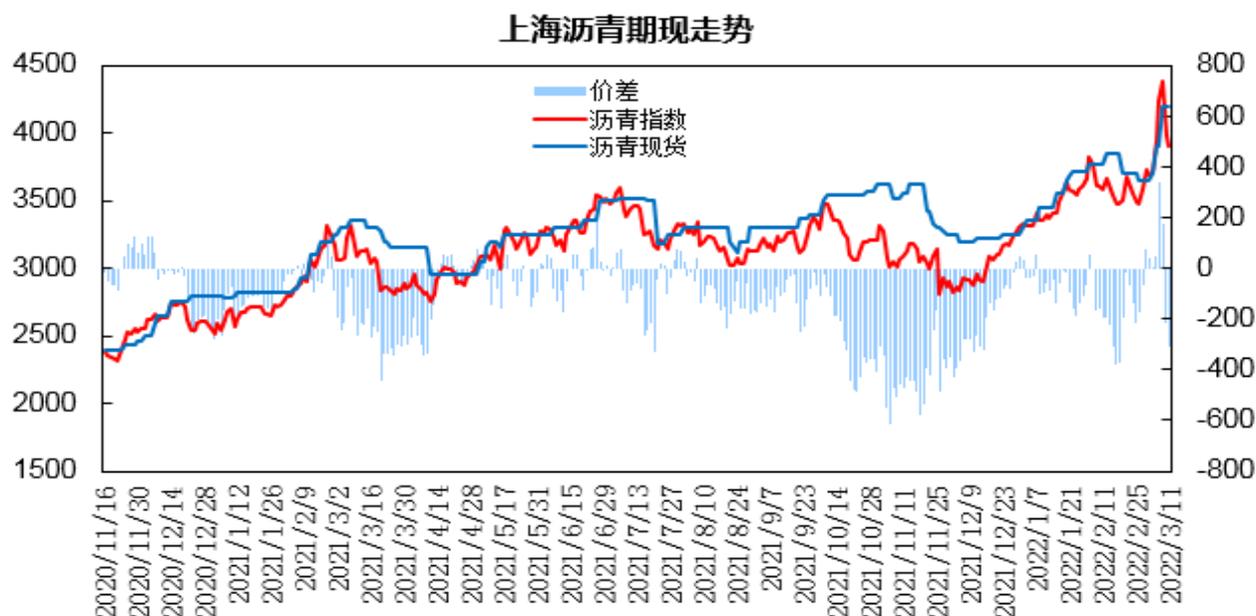


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4600-5370元/吨区间；重交沥青华东市场报价为4200元/吨，较上周上涨500元/吨；山东市场报价为3840元/吨，较上周上涨315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340至-310元/吨，华东现货报价大幅上调，沥青期价冲高回落，周初期货大幅上升，下半周转为贴水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2206-2212合约价差

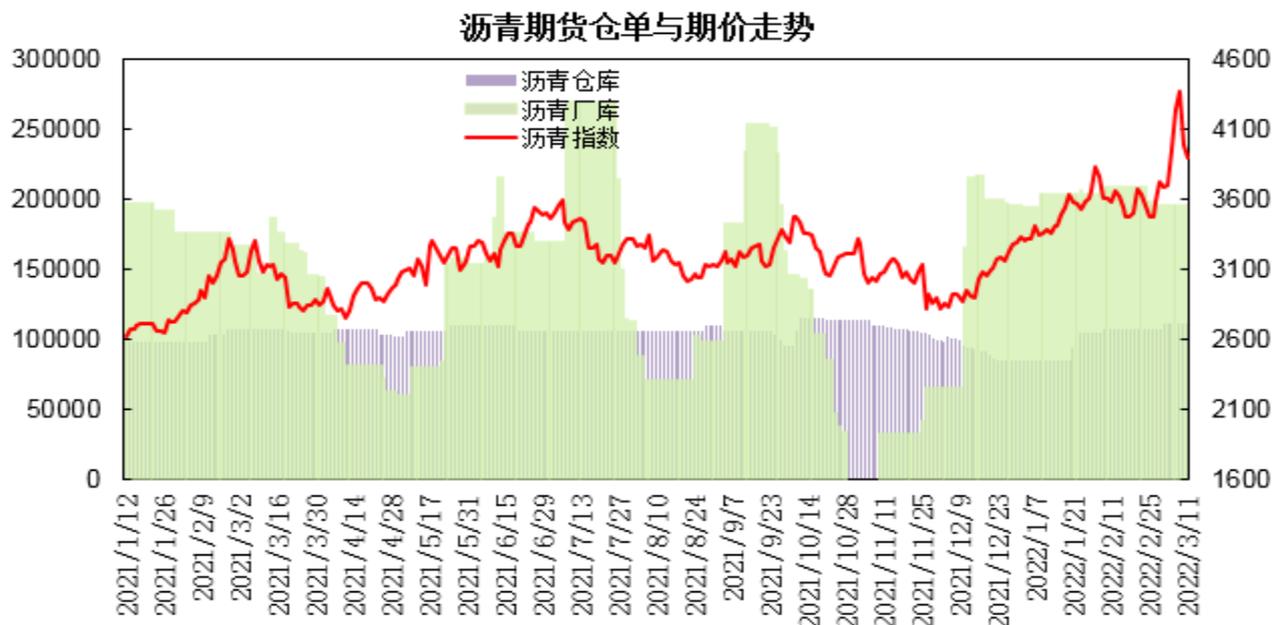


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2206 合约与 2212 合约价差处于 50 至 274 元/吨区间，6 月合约升水冲高回落。

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，较上一周持平；厂库库存为161190吨，较上一周减少34940吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

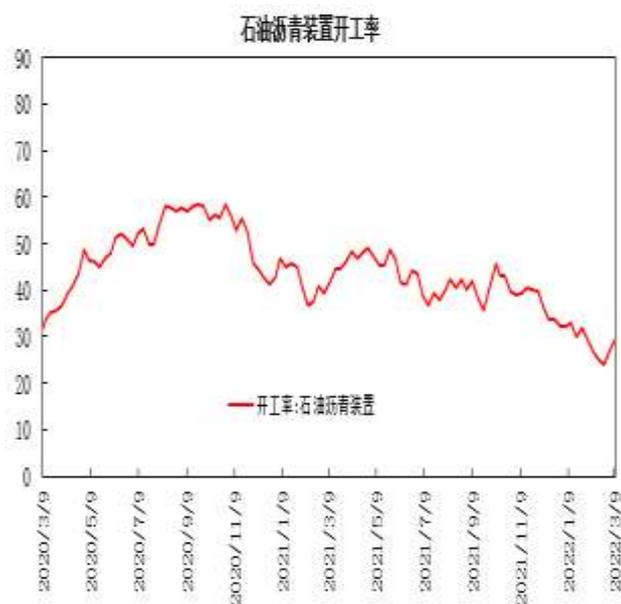
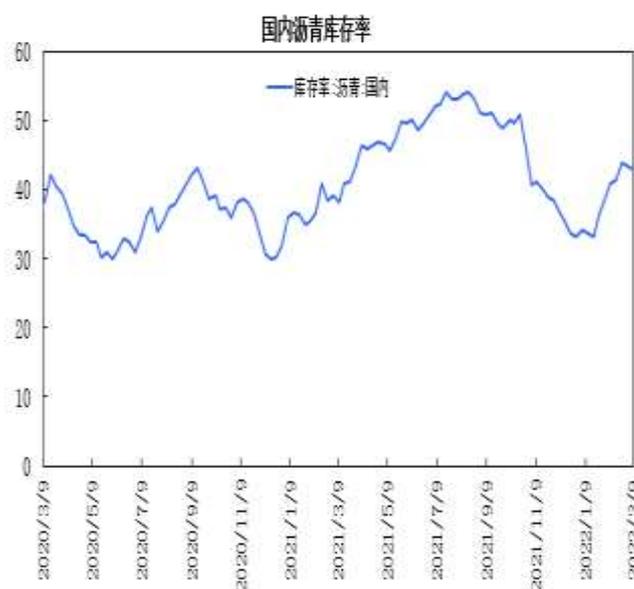


图34：国内沥青库存率



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29.2%，较上一周增加2.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为42.72%，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5.3至6区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值呈现上升。

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

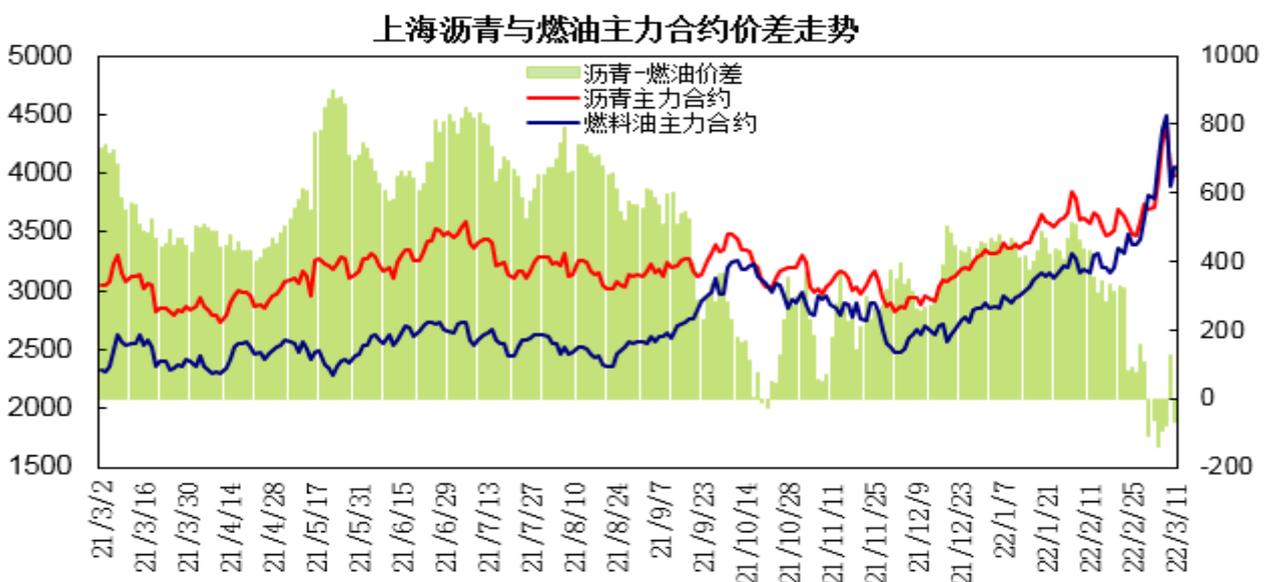


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.1至5.9区间，沥青6月合约与原油4月合约比值呈现回升。

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



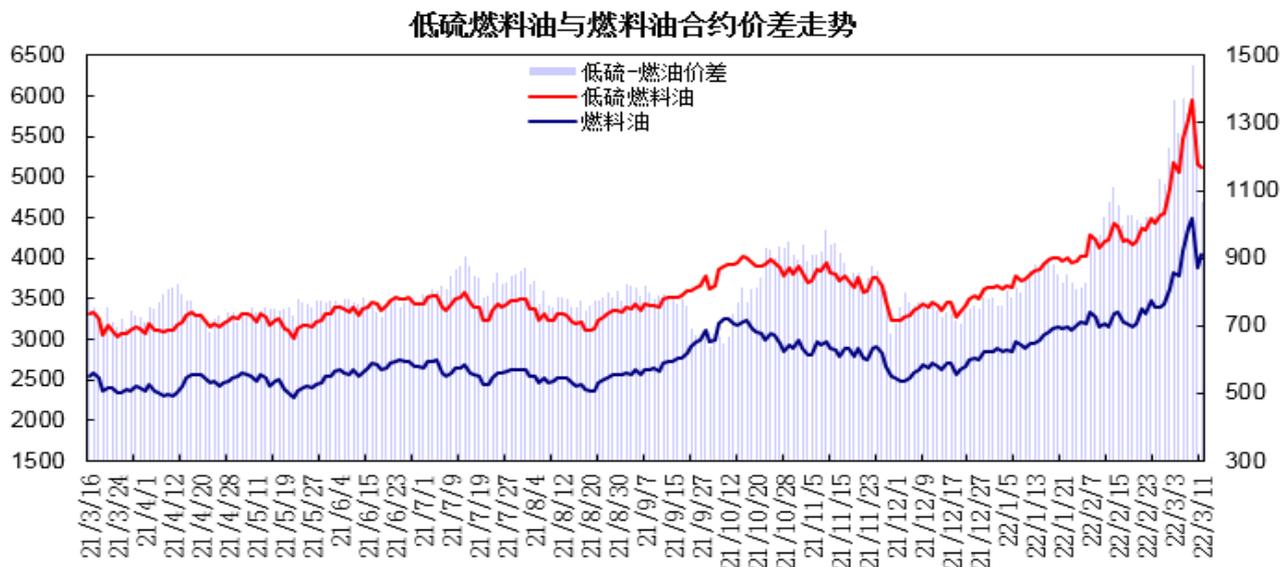
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于-140至130元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差处于低

位。

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1060至1480元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现冲高回落。

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。

