

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5月7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）	420.1	425.7	+5.6
	持仓（手）	33686	33569	-117
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	65.3	67.14	+1.84
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	422.3	435.7	+13.4
	基差（元/桶）	2.2	10	+7.8

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、巴西等地区新冠病例持续增加，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，市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
API 数据显示，截至 4 月 30 日当周美国原油库存减少 768.8 万桶，汽油库存减少 530.8 万桶，馏分油库存减少 345.3 万桶。	沙特阿拉伯下调 6 月销往亚洲的所有原油等级的官方售价(OSPs)。
EIA 数据显示，截至 4 月 30 日当周美国商业原油库存减少 799 万桶至 4.851 亿桶，预期减少 200 万桶；库欣原油库存增加 25.4 万桶至 4632.6 万桶；汽油库存增加 73.7 万桶，精炼油库存减少 289.6 万桶。	美国一位官员透露，如果德黑兰方面证明有意愿通过限制核活动换取制裁放松，美国和伊朗可能最早本月重返核协议。

周度观点策略总结：美联储官员继续淡化通货膨胀率上升的风险，美元指数再度回落；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；美国原油库存降幅高于预期，炼厂开工继续回升；欧美疫情缓和及疫苗接种进程加快，市场对于夏季需求回升的乐观预期支撑油市，而印度等地区新冠疫情持续恶化及 5 月 OPEC+ 开始增产加剧油价震荡幅度，短线油市呈现强势震荡；关注美国原油库存数据。上海原油震荡回升，与布伦特原油贴水小幅缩窄。

技术上，SC2106 合约期价测试 436-438 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势，操作上，短线 410-438 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）	2537	2567	+30
	持仓（手）	289913	347165	+57252
	前 20 名净持仓	-49934	-78203	净空增加 28269
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	391.04	388.71	-2.33
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2529	2523	-6
	基差（元/吨）	-8	-44	-36

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）	3268	3311	+43
	持仓（手）	58469	77263	+18794
	前 20 名净持仓	-2316	-4046	净空增加 1730
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	496.91	494.18	-2.73
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3214	3207	-7

	基差（元/吨）	-54	-104	-50
--	---------	-----	------	-----

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。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至5月5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266.9万桶至2722.8万桶。
美联储维持宽松政策，夏季需求上升的乐观预期支撑油市，国际原油呈现震荡上涨。	

周度观点策略总结：新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油现货小幅上涨，低硫与高硫燃油价差先扬后抑；新加坡燃料油库存增至近四年来高位，上期所燃料油及低硫燃料油仓单回升。前二十名持仓方面，FU2109合约增仓，空单增幅大于多单，净空单较上周大幅增加；LU2108合约增仓，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。夏季需求上升的乐观预期支撑油市，但印度疫情及OPEC+开始增产加剧油价震荡幅度，国际原油涨势带动燃料油市场氛围，短线燃油行情呈现宽幅震荡。

技术上，FU2109合约受40日均线支撑，上方测试2600-2650区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，建议2450-2650元/吨区间交易。

LU2108合约考验60日均线支撑，上方测试3400区域压力，短线呈现强势震荡走势，建议3200-3400元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差走阔，预计LU2109合约与FU2109合约价差处于700-800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）	3022	3090	+68
	持仓（手）	280696	279348	-1348
	前20名净持仓	-57795	-64051	净空增加6256
现货	华东沥青现货（元/吨）	2950	3050	+100
	基差（元/吨）	-72	-40	+32

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
中石化山东地区价格上调50元/吨，华东炼厂汽运价格上调100元/吨，船运价格上调100-130元/吨。	截至5月6日当周33家样本沥青社会库存为85.81万吨，环比增加0.5万吨，增幅为0.6%。
截至5月6日当周27家样本沥青厂家库存为	5月份国内沥青厂家预计排产323.3万吨，环比

105.35 万吨，环比下降 0.55 万吨，降幅为 0.5%。增加 7.1%，同比增加 10.4%。

据对 72 家主要沥青厂家统计，截至 5 月 6 日综合开工率为 46.9%，较上周环比下降 2.1 个百分点。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工出现回落，华东、华南、东北区域开工回落；厂家库存小幅回落，社会库存继续小幅增加；供应方面，华东、华南部分主营炼厂降低开工负荷，山东科力达装置恢复开工；需求方面，下游按需采购为主，需求略显平淡；中石化调涨带动各区域现货上涨；国际原油上涨拉动沥青期价回升，但需求恢复较为迟缓对上行空间有所限制。前二十名持仓方面，BU2106 合约小幅减仓，多单减少 8246 手，空单减少 1990 手，净空单较上周呈现增加，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2106 合约期价站上 3000 关口，上方面临 3150-3200 区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议 2950-3200 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

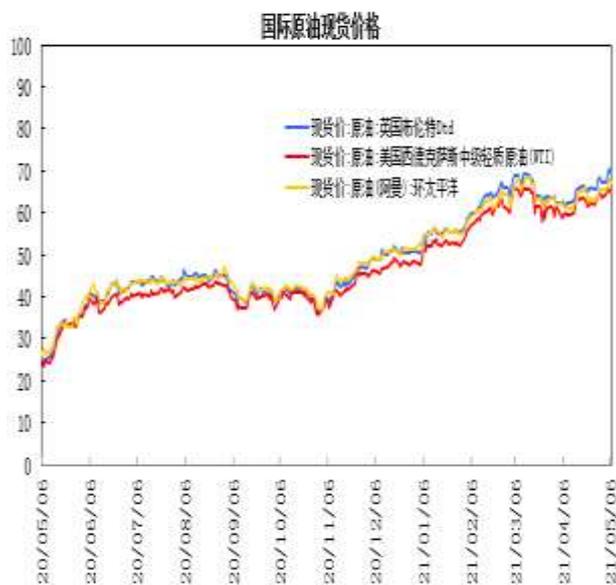
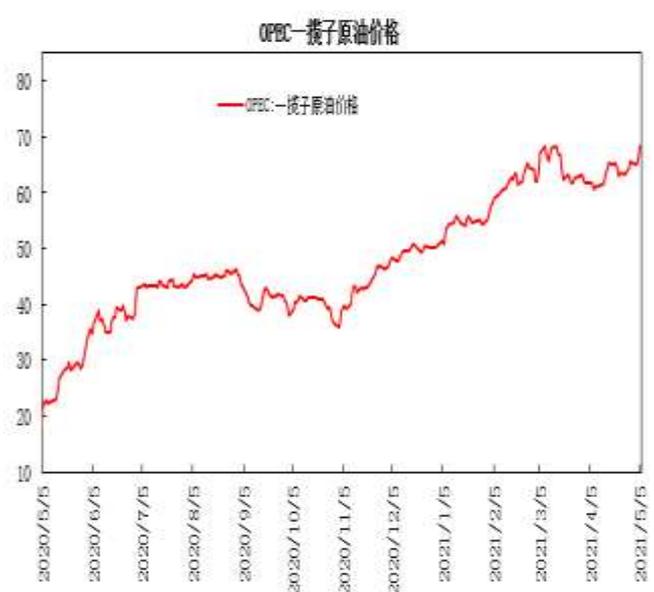


图2：OPEC一揽子原油价格

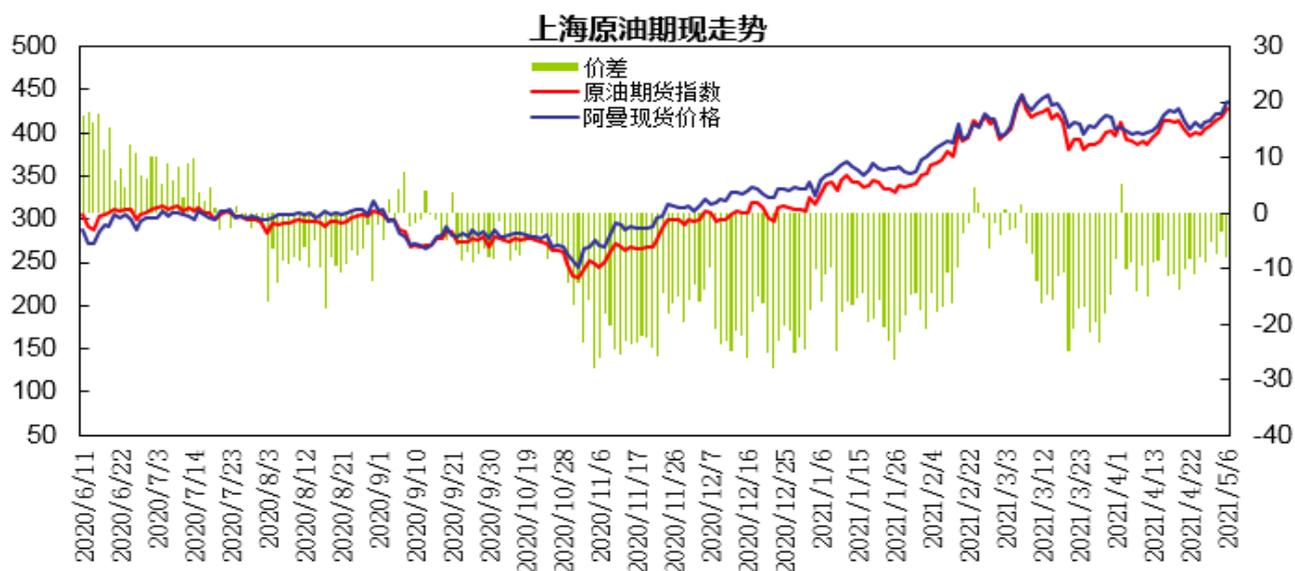


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 5 月 6 日，布伦特原油现货价格报 69.31 美元/桶，较上周上涨 1.99 美元/桶；WTI 原油现货价格报 64.71 美元/桶，较上周上涨 1.13 美元/桶；阿曼原油价格报 67.19 美元/桶，较上周上涨 1.69 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-3至-8元/桶波动，阿曼原油上涨，上海期价继续回升，原油期价贴水处于区间波动。

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-2至2.6元/桶区间，近月合约呈现小幅升水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

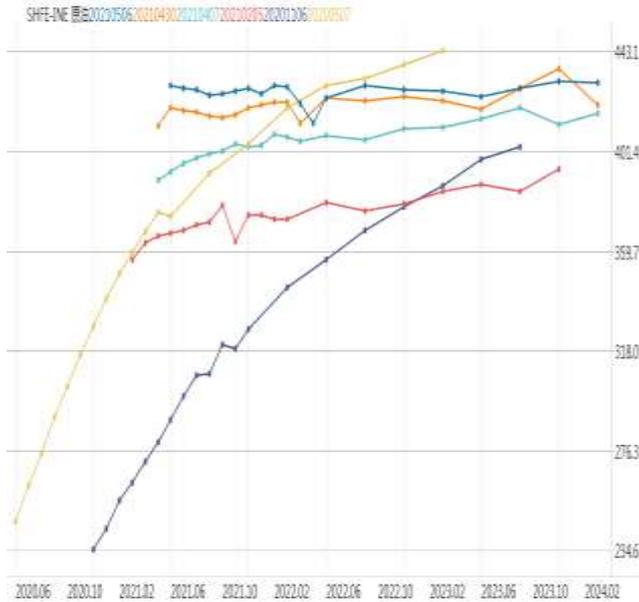
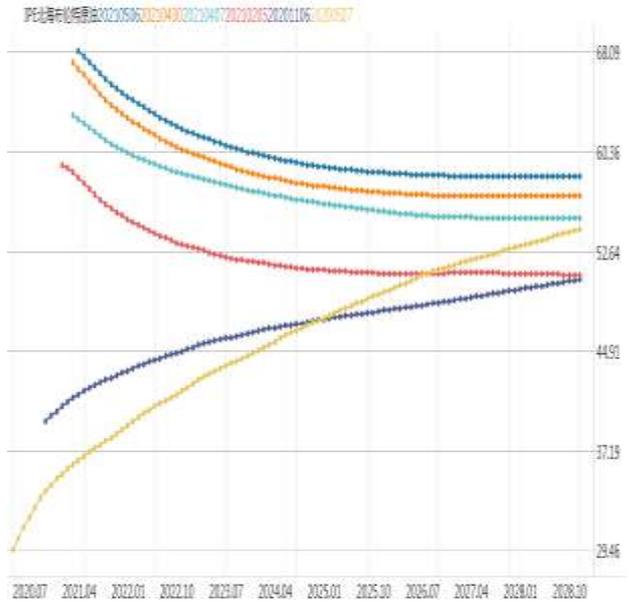


图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



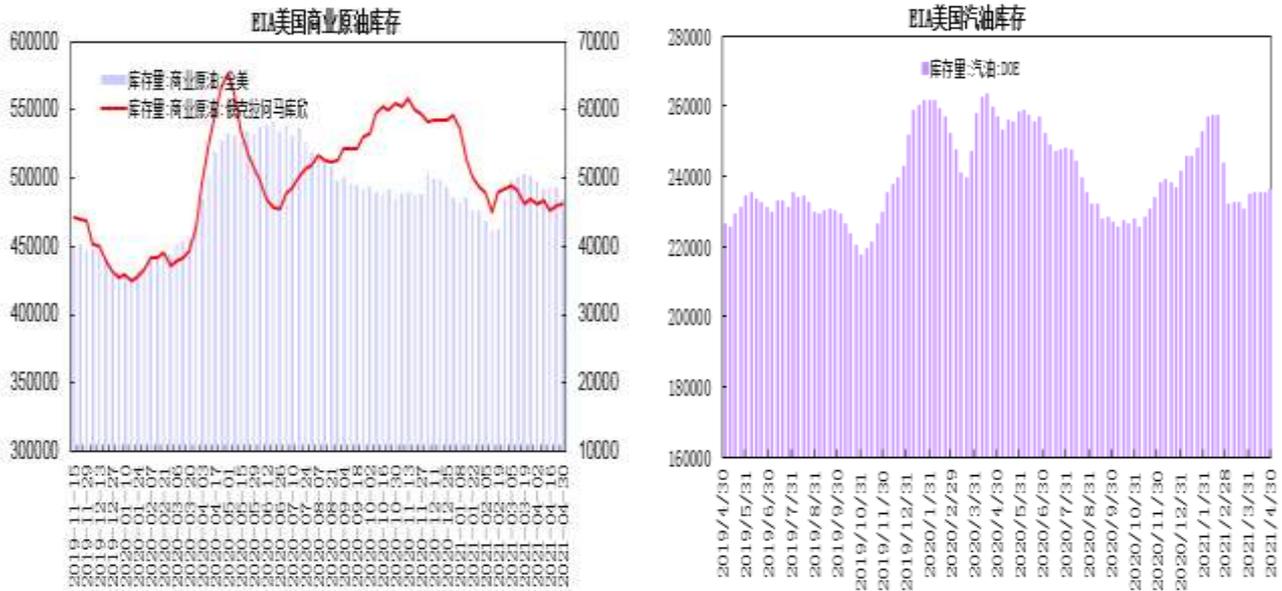
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1705.2万桶，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30日当周美国商业原油库存减少799万桶至4.851亿桶，预期减少200万桶；库欣原油库存增加25.4万桶至4632.6万桶；汽油库存增加73.7万桶，精炼油库存减少289.6万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

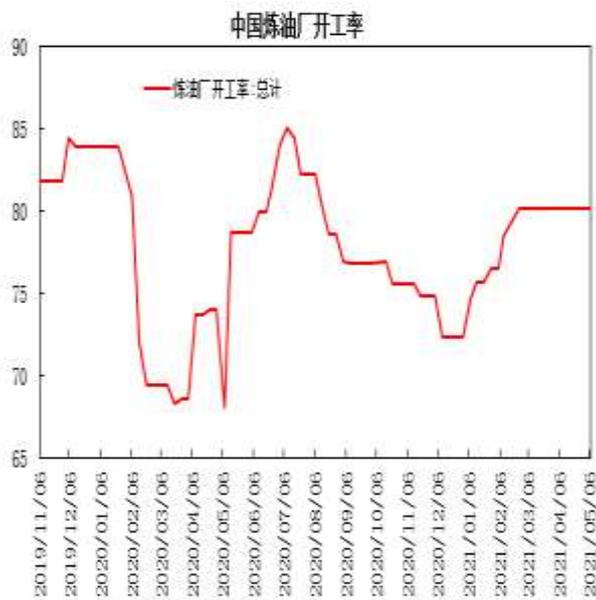
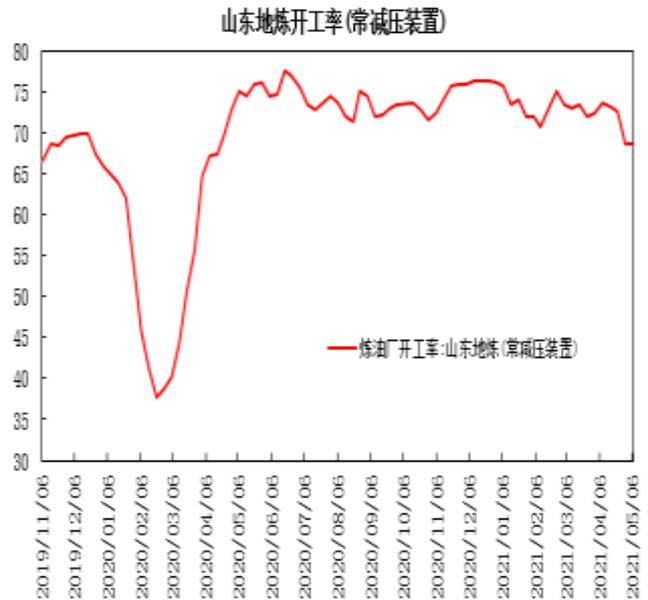


图11：山东地炼开工率



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68.65%，较上一周下降1个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

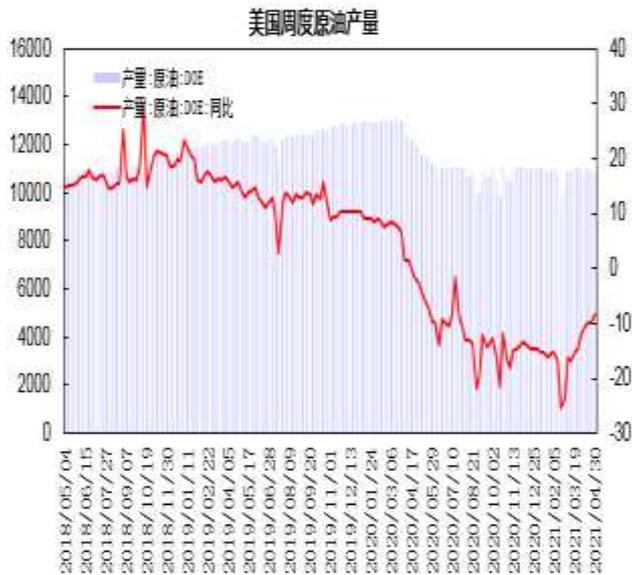
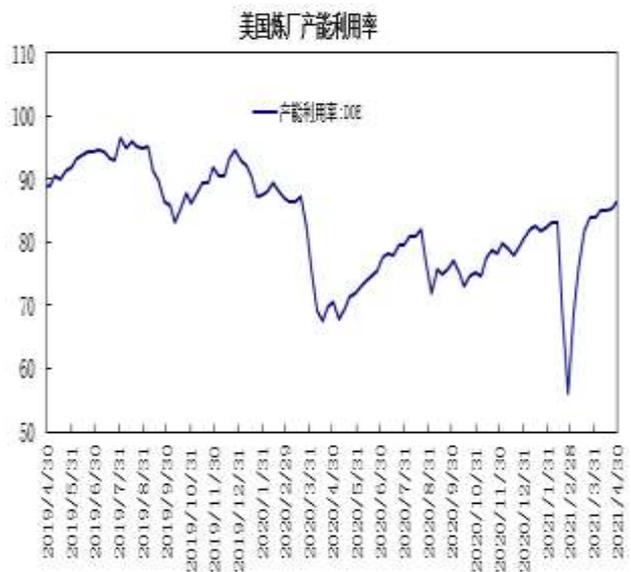


图13：美国炼厂开工



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86.5%，环比增加1.1个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

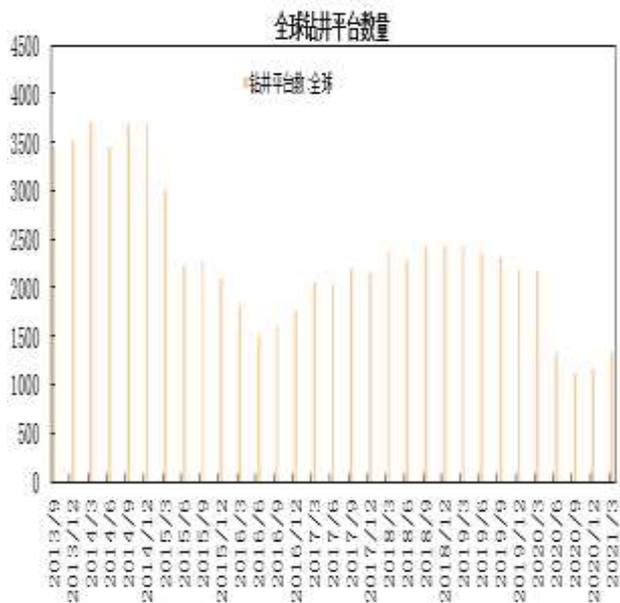
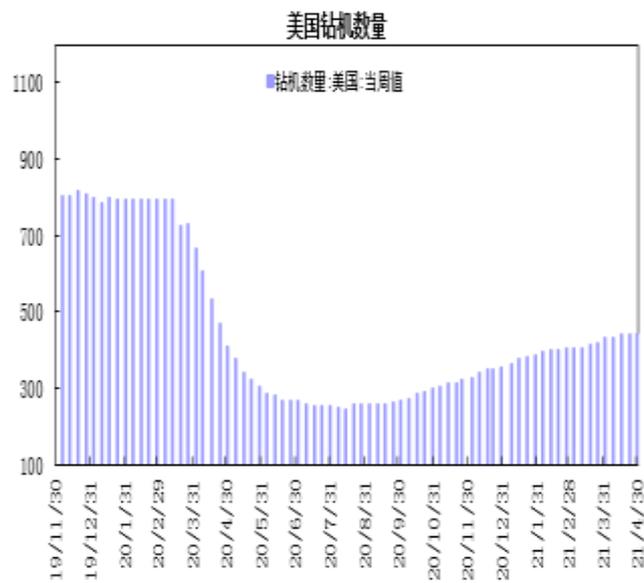


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至4月30日当周，美国石油活跃钻井数量减少1座至342座，较上年同期增加17座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加2座至440座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

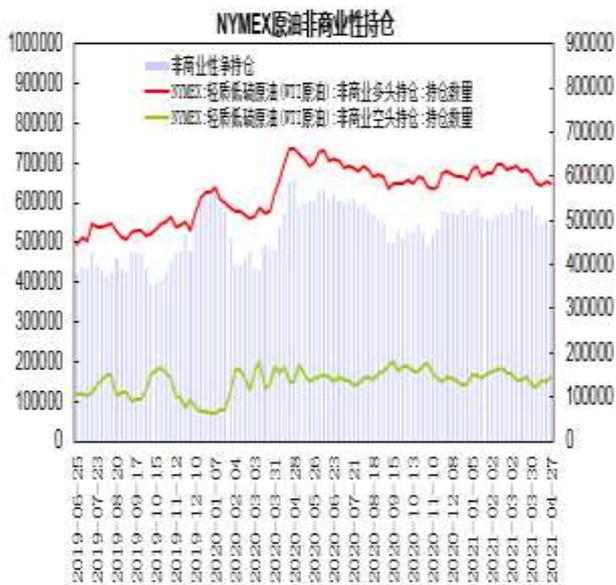
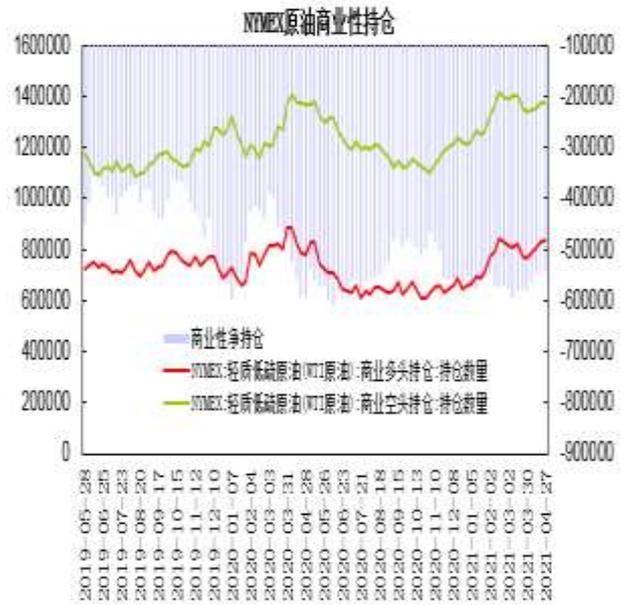


图17: NYMEX原油商业性持仓



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27日当周,NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单489711手,较前一周减少10272手;商业性持仓呈净空单为542141手,比前一周减少6733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



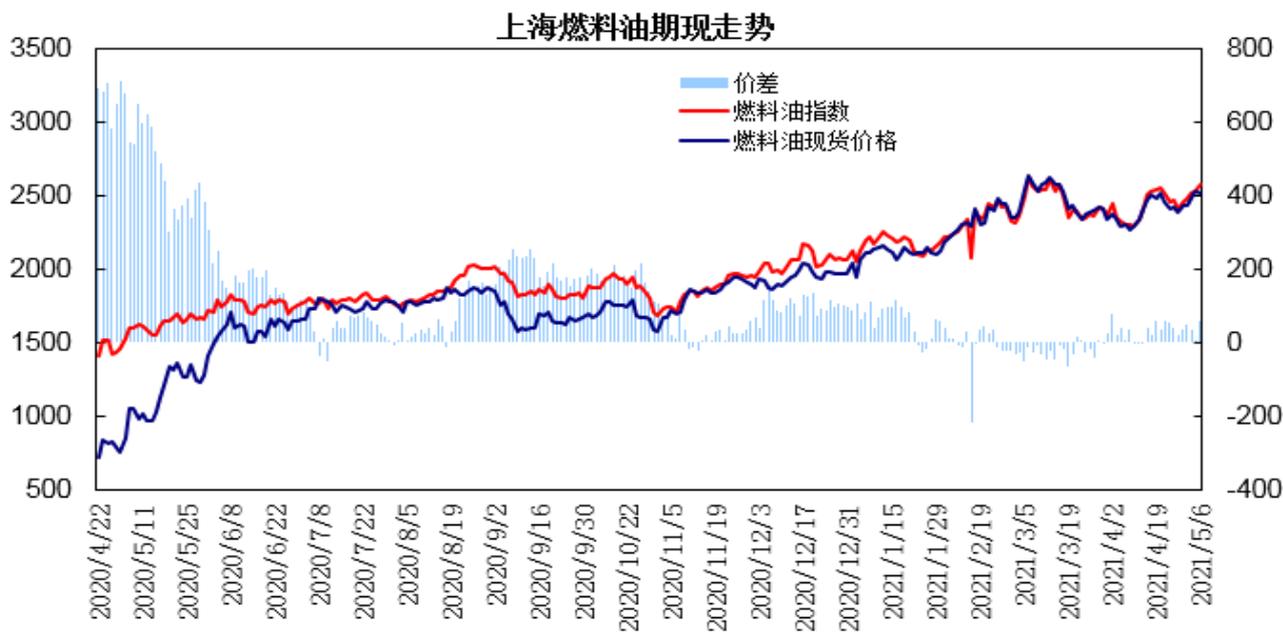
数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至4月27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305099手，比前一周减少645手；商业性持仓呈净空单为361927手，比前一周减少9272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10至60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价继续回升，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 20 至 50 元/吨区间，9 月合约升水处于区间波动。

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



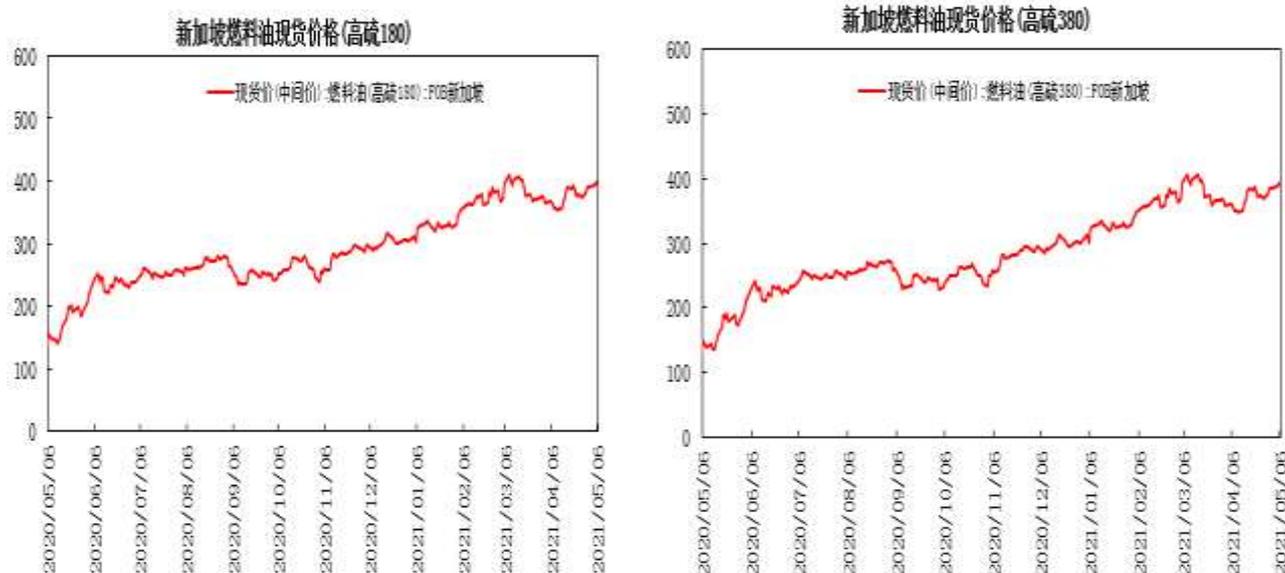
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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40至85元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价上涨，期货升水走阔。

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

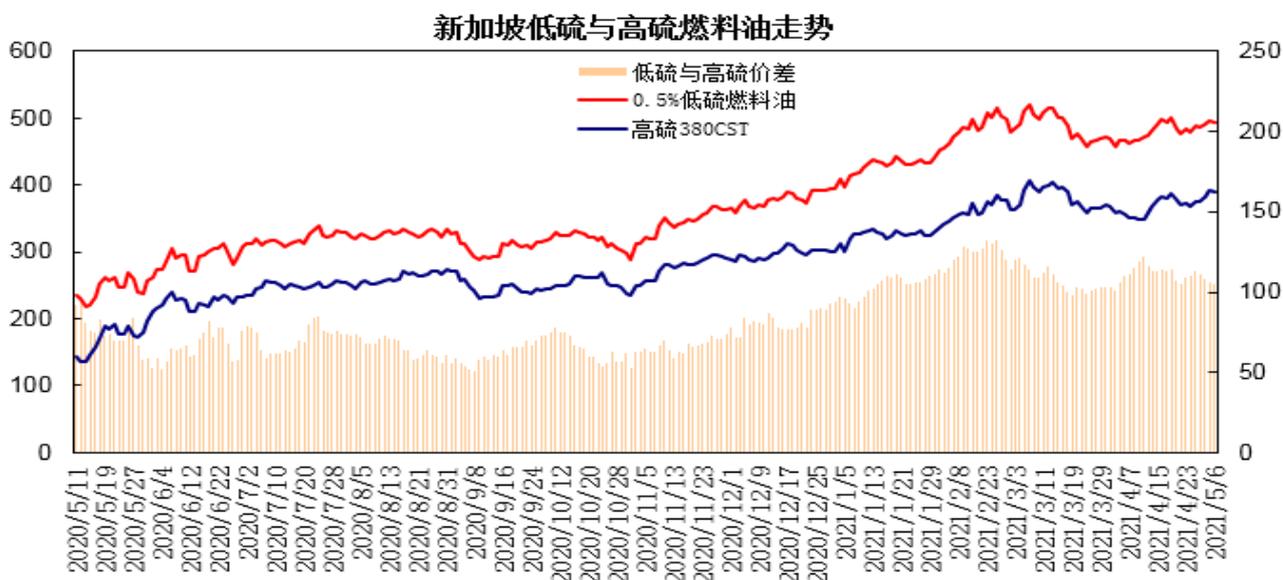


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至5月6日,新加坡180高硫燃料油现货价格报395.75美元/吨,较上周上涨4.7美元/吨;380高硫燃料油现货价格报388.71美元/吨,较上周上涨2.93美元/吨,涨幅为0.8%。

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494.18美元/吨,低硫与高硫燃料油价差为105.47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

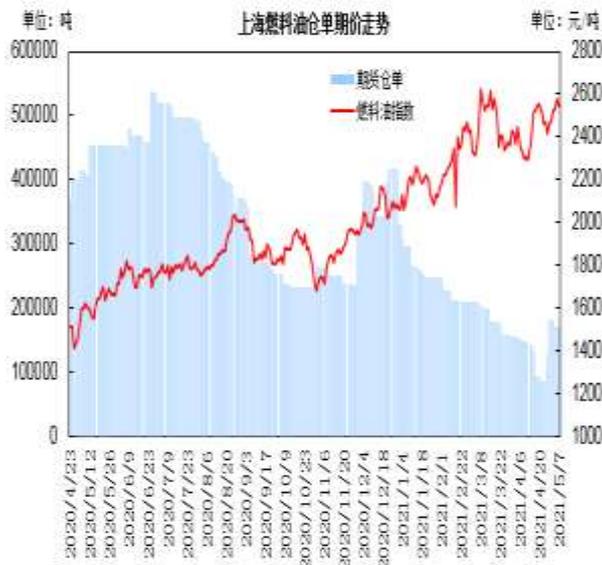


图27：低硫燃料油仓单

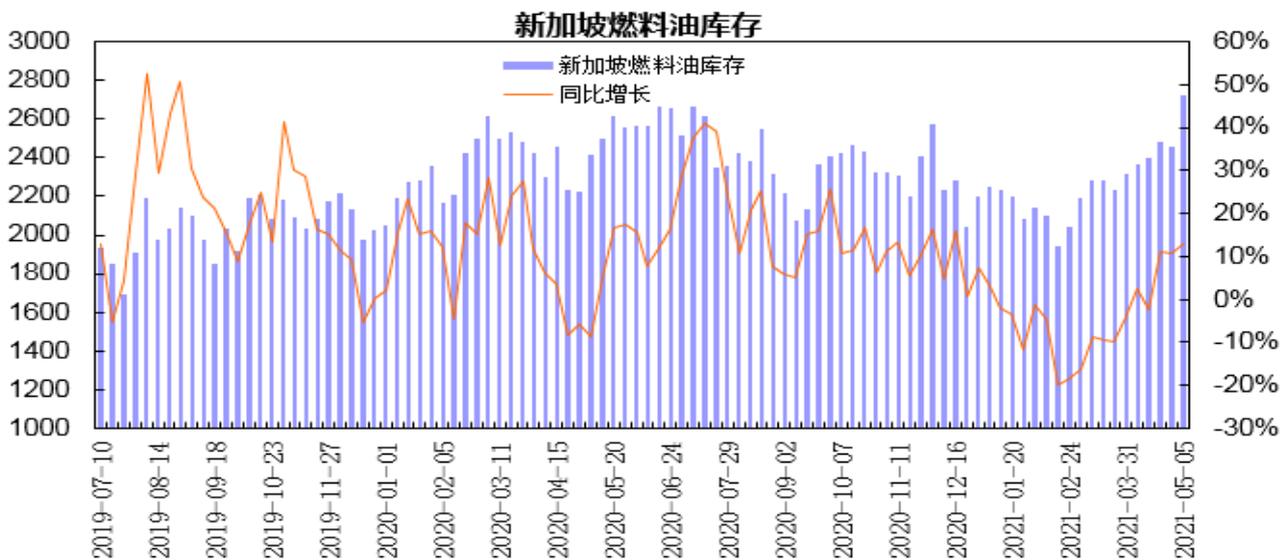


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为172370吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为109100吨，较上一周减少5130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5月5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266.9万桶至2722.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少48.6万桶至1189.9万桶；中质馏分油库存减少48.6万桶至1345.7万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

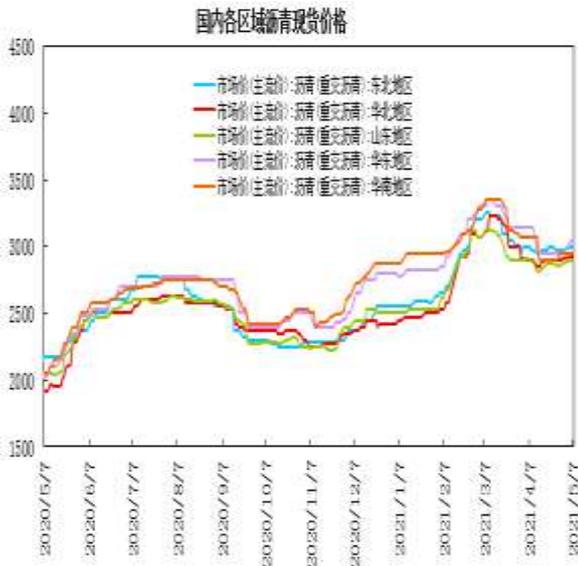
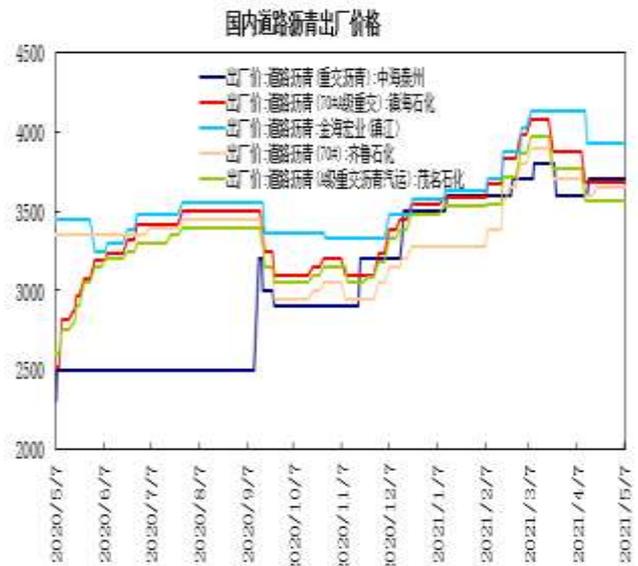


图30：沥青现货出厂价格

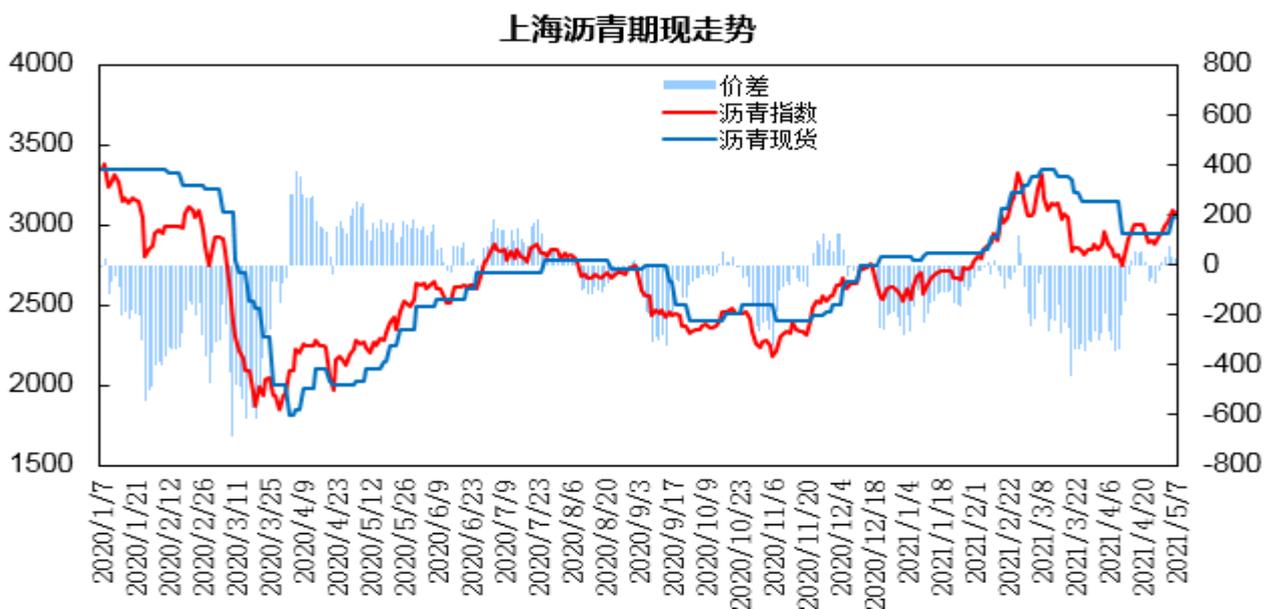


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3670-3930元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3050元/吨，较上周上涨100元/吨；山东市场报价为2900元/吨，较上周上涨30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20至50元/吨，华东现货报价上调，沥青期价回升，期货升水处于区间波动。

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-30 至 0 元/吨区间，沥青 6 月合约贴水呈现缩窄。

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105420吨，较上一周增加2950吨；厂库库存为60430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

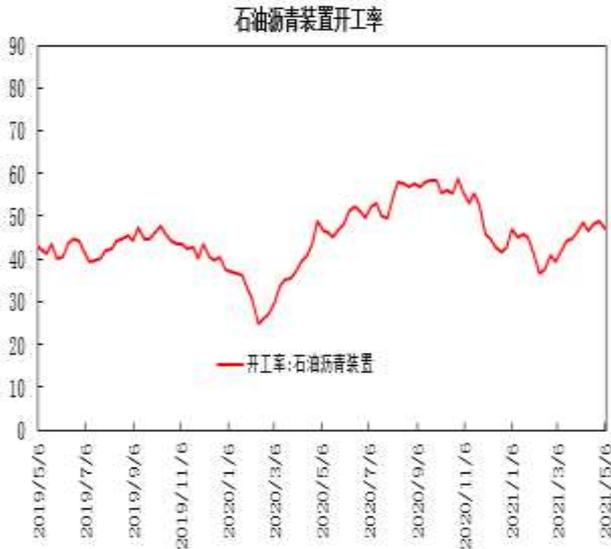


图35：国内沥青库存率



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46.9%，较上一周下降2.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为46.59%，厂家库存小幅回落，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6至6.2区间，燃料油9月合约与原油6月合约比值处于区

间波动。

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

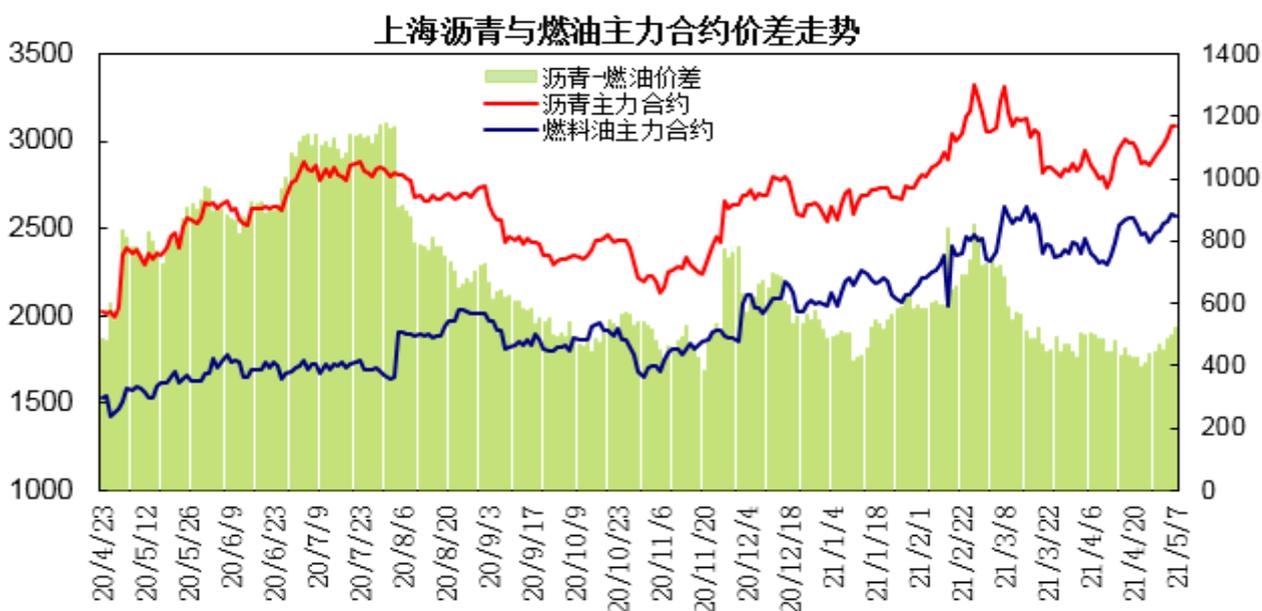


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.1至7.3区间，沥青6月合约与原油6月合约比值小幅回升。

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

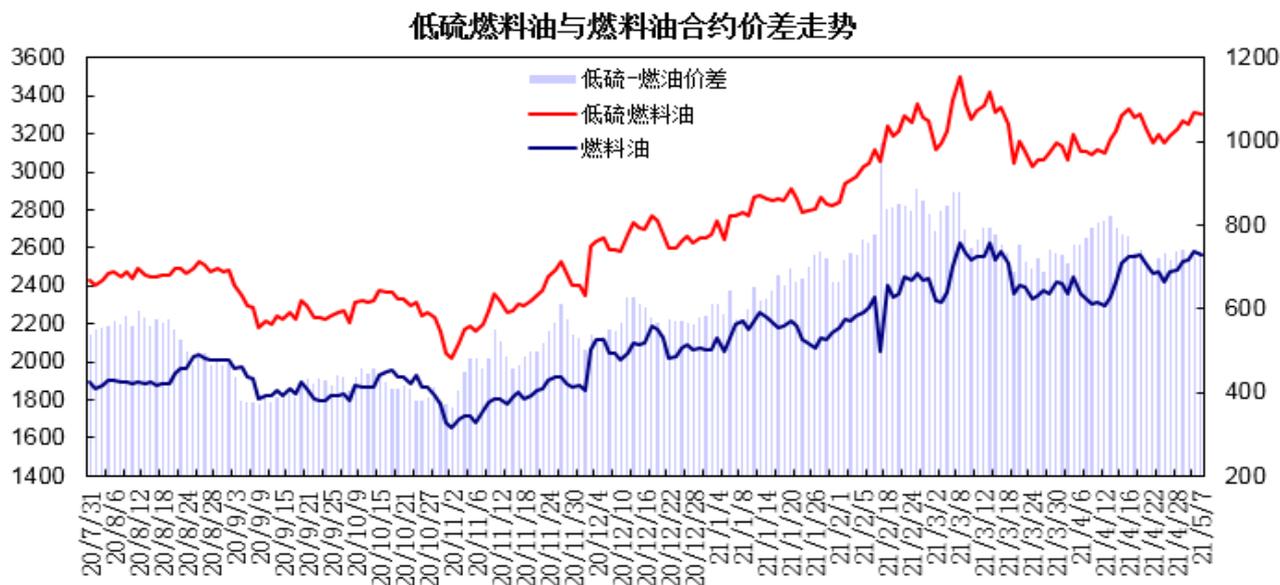


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于480至530元/吨区间，沥青6月合约与燃料油9月价差走阔。

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710至740元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差小幅走阔。

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。