

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14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）	426.4	414.5	-11.9
	持仓（手）	28809	43131	+14322
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	65.94	65.98	+0.04
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	426.5	426.3	-0.2
	基差（元/桶）	0.1	11.8	+11.7

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 5 月 7 日当周 API 美国原油库存减少 253.3 万桶至 5.09 亿桶，预期减少 225 万桶，库欣原油库存减少 120.9 万桶；精炼油库存减少 87.2 万桶。	EIA 报告显示，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1100 万桶/日。
OPEC 将 2021 年全球对其原油的需求预测上调 20 万桶/日至 2770 万桶/日，将 2021 年全球原油需求增幅预期维持为 595 万桶/日。	美国 4 月 CPI 数据创 2009 年以来最大涨幅，市场对通胀忧虑升温，美元指数低位反弹。
美国最大管道商 Colonial Pipeline 的输油网络遭遇黑客攻击而关闭运营，导致东海岸各州出现燃料短缺。	

周度观点策略总结：美国 4 月就业数据远低于预期，一度提振美联储维持宽松政策预期，而美国 4 月 CPI 数据创 2009 年以来最大涨幅，市场对通胀忧虑升温，美元指数探低反弹；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、IEA 预期下半年原油需求前景向好支撑油市，美国 Colonial Pipeline 重启输油管道网络，印度等地区新冠疫情持续恶化及 5 月 OPEC+ 增产加剧油价震荡幅度，短线油市呈现高位震荡；关注印度疫情、伊朗核协议进展及美国原油库存数据。上海原油冲高回落，与布伦特原油贴水小幅回升。

技术上，SC2107 合约期价考验 405-410 区域支撑，上方测试 330 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 405-430 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）	2567	2412	-155
	持仓（手）	347165	359626	+12461
	前 20 名净持仓	-78203	-58978	净空减少 19225
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	380.52	381.44	+0.92
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2461	2465	+4
	基差（元/吨）	-106	53	+159

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）	3311	3152	-159
	持仓（手）	77263	95279	+18016
	前 20 名净持仓	-4046	-65	净空减少 3981
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	493.77	494.81	+1.04

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3194	3197	+3
基差（元/吨）	-117	45	+162

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至5月11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减少85.2万桶至2637.6万桶。	根据船期数据，沙特燃料油进口预计在5月份显著下滑，目前跟踪的到港预计仅为42万吨，环比4月份下降85万吨。
中东及东南亚地区发电需求趋于回升，提振高硫燃料油。	

周度观点策略总结：新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油现货先扬后抑，低硫与高硫燃油价差小幅扩大；新加坡燃料油库存出现回落，上期所燃料油仓单大幅流出，低硫燃料油仓单小幅减少。前二十名持仓方面，FU2109合约继续增仓，多单增仓，净空单较上周呈现减少；LU2108合约继续增仓，多单增幅大于空单，净空单减至低位。OPEC、IEA预期下半年原油需求前景向好支撑油市，但印度疫情及OPEC+开始增产加剧油价震荡幅度，国际原油高位震荡，带动燃料油期价呈现震荡走势。

FU2109合约考验2350一线支撑，上方受260区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，建议2350-2630元/吨区间交易。

LU2108合约考验3100区域支撑，上方受3350区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，建议3100-3350元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差小幅走阔，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）	3090	3012	-78
	持仓（手）	279348	205025	-74323
	前20名净持仓	-64051	-47437	净空减少16614
现货	华东沥青现货（元/吨）	3050	3200	+150
	基差（元/吨）	-40	188	+228

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
据对73家主要沥青厂家统计，截至5月12日综	截至5月12日当周33家样本沥青社会库存为

合开工率为 45.4%，较上周环比下降 1.5 个百分点。	87.9 万吨，环比增加 2.09 万吨，增幅为 2.4%。
截至 5 月 12 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 102.77 万吨，环比下降 2.58 万吨，降幅为 2.5%。	5 月份国内沥青厂家预计排产 323.3 万吨，环比增加 7.1%，同比增加 10.4%。
中石化主营炼厂沥青价格上调，其中山东地区上调 50 元/吨，华东、华南地区上调 100 元/吨。	

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工继续回落，华东、西南、华南、华北、东北区域开工回落；厂家库存小幅减少，社会库存呈现增加；供应方面，山东地区齐鲁石化计划复产沥青，河北地区金承石化计划复产，华南地区珠海华峰计划复产；需求方面，南方地区多降雨天气，实际刚需受阻，北方地区整体需求回暖有限；中石化炼厂继续上调，主要区域现货价格上涨；国际原油宽幅震荡带动市场氛围，需求恢复较为迟缓对沥青期价上行空间有所限制。前二十名持仓方面，BU2106 合约大幅减仓，多单减少 29569 手，空单减少 46183 手，净空单较上周出现回落，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2106 合约期价触及 3200 区域压力后快速回调，下方考验 2850-2900 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 2850-3150 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

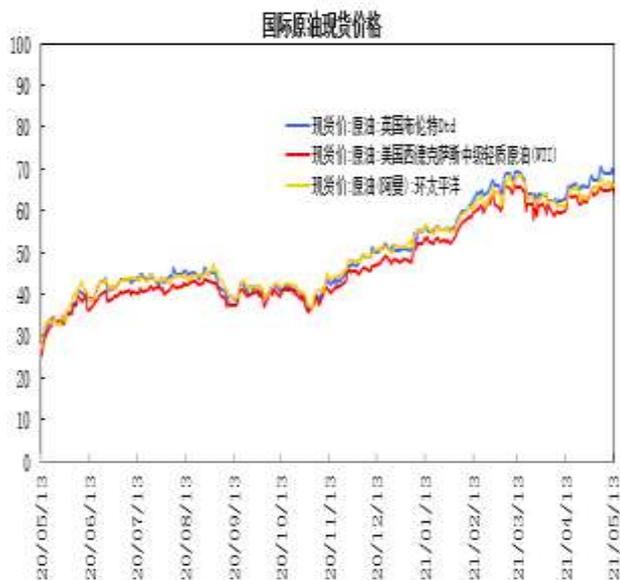
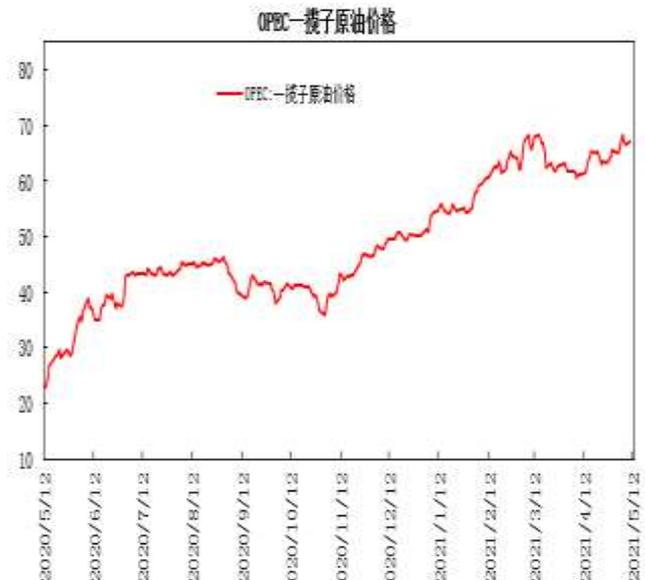


图2：OPEC一揽子原油价格

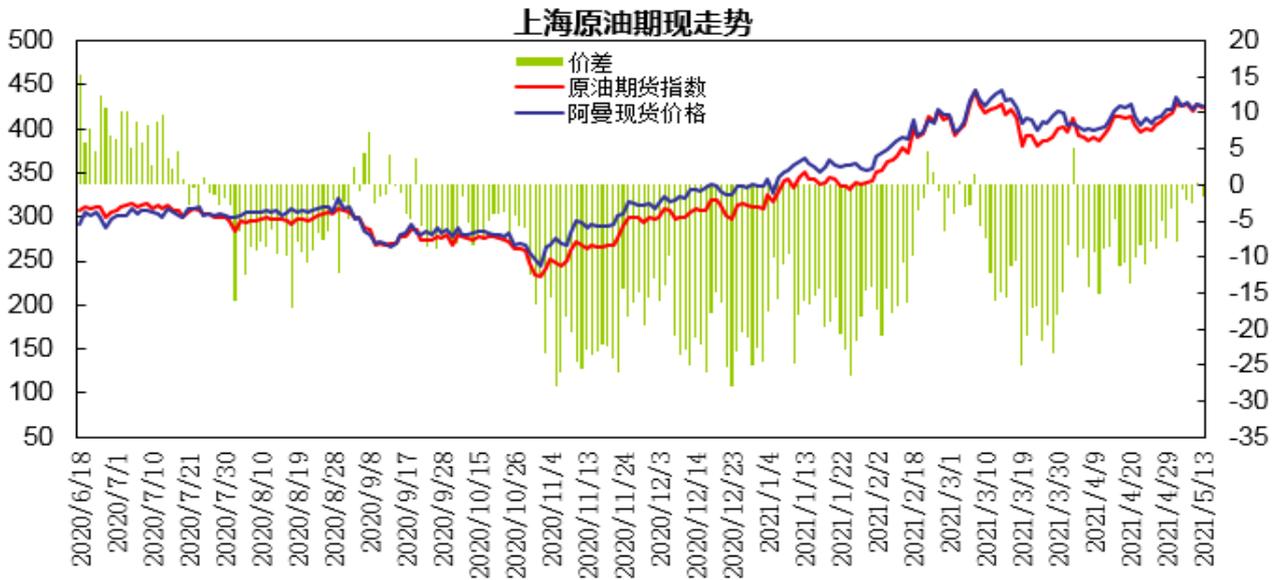


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 5 月 13 日，布伦特原油现货价格报 68.29 美元/桶，较上周下跌 0.69 美元/桶；WTI 原油现货价格报 63.82 美元/桶，较上周下跌 1.08 美元/桶；阿曼原油价格报 65.98 美元/桶，较上周下跌 0.2 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1至-3元/桶波动，阿曼原油先扬后抑，上海期价冲高回落，原油期货贴水处于区间波动。

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-4至1元/桶区间，近月合约贴水小幅缩窄。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

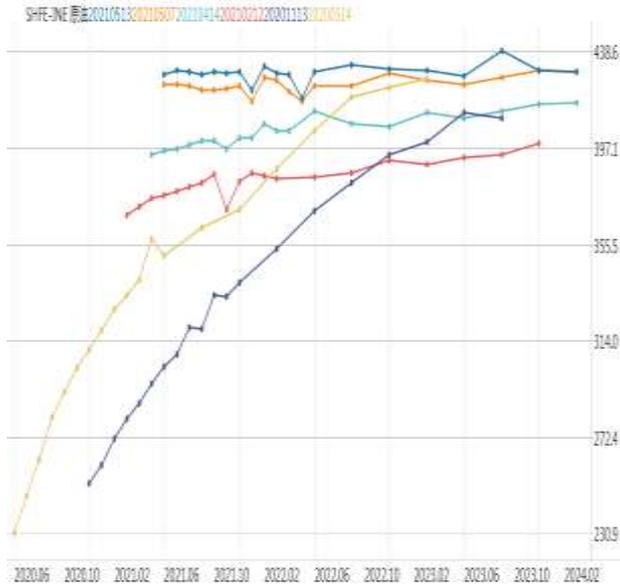
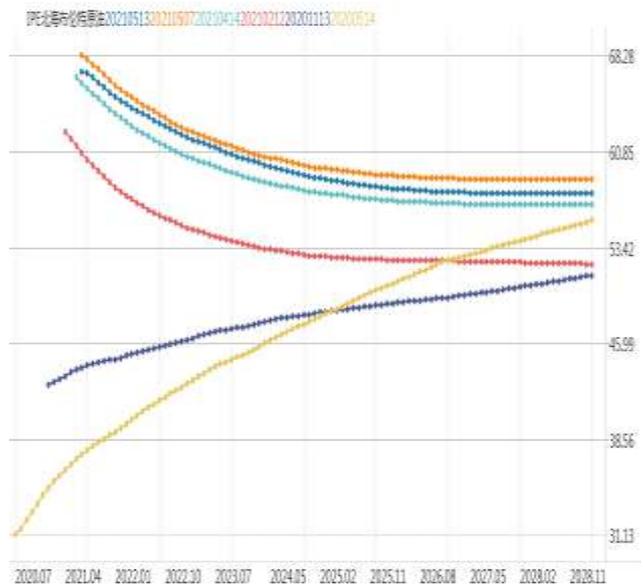


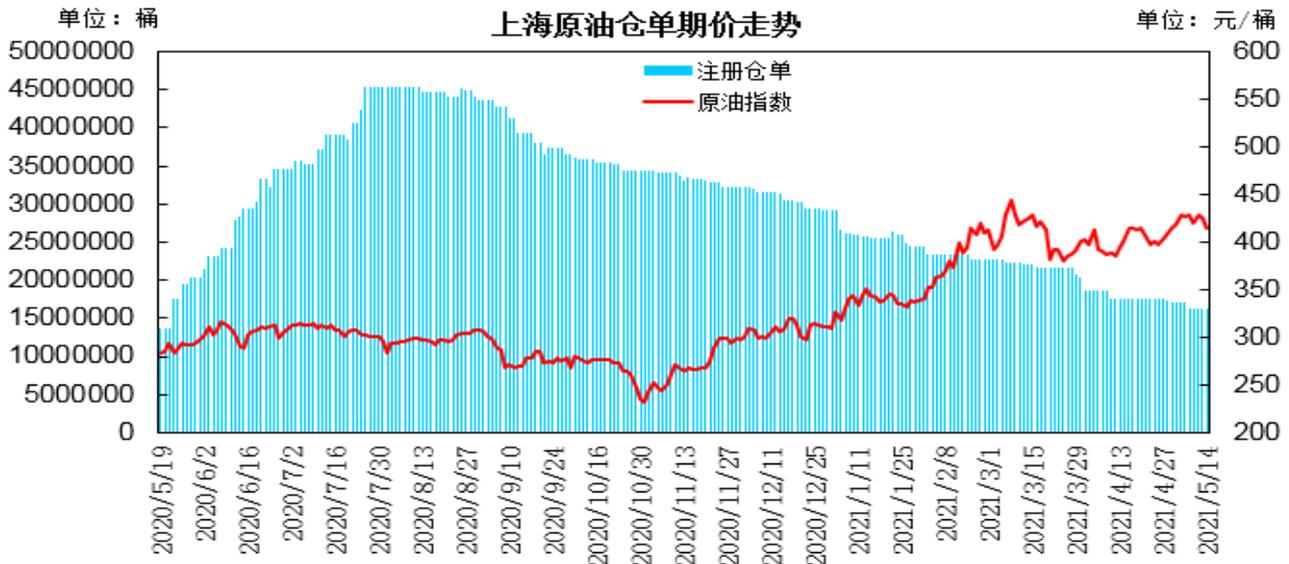
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

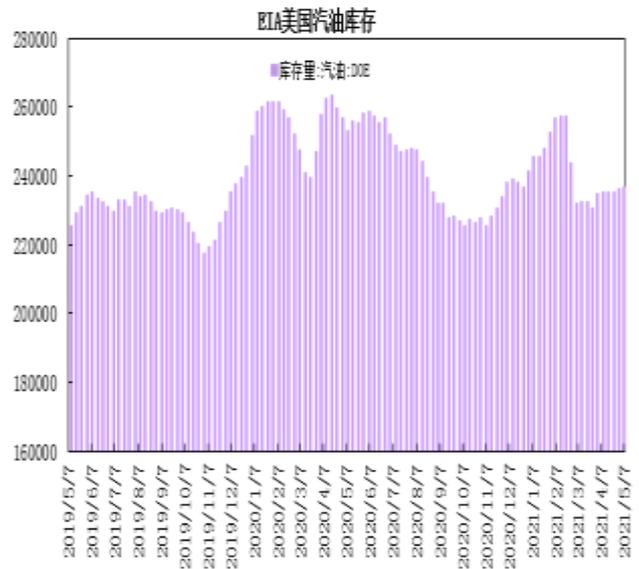
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1632.6万桶，较上一周减少72.6万桶。

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5月7日当周美国商业原油库存减少42.6万桶至4.847亿桶，预期减少210万桶；库欣原油库存减少42.1万桶至4590.5万桶；汽油库存增加37.8万桶，精炼油库存减少173.4万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

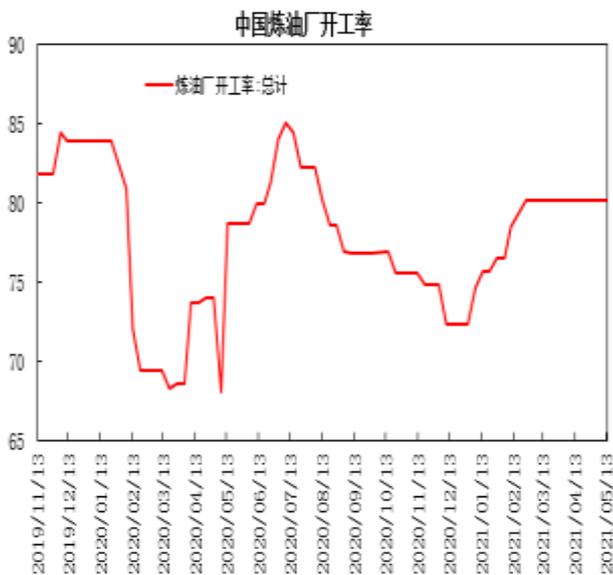
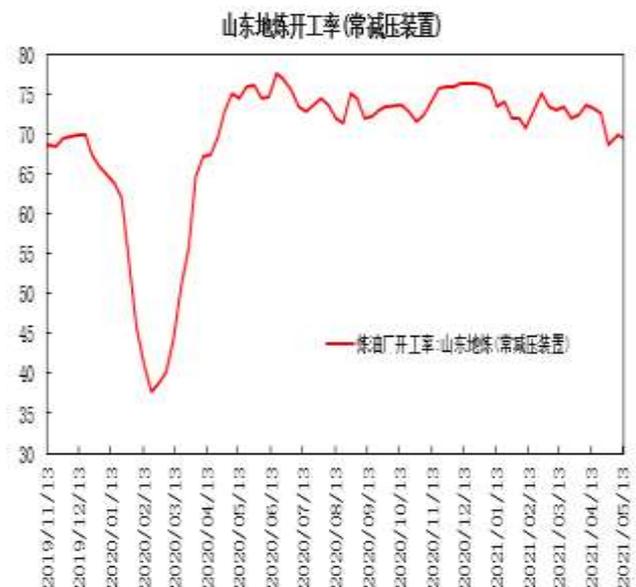


图11：山东地炼开工率



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69.34%，较上

一周下降0.41个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

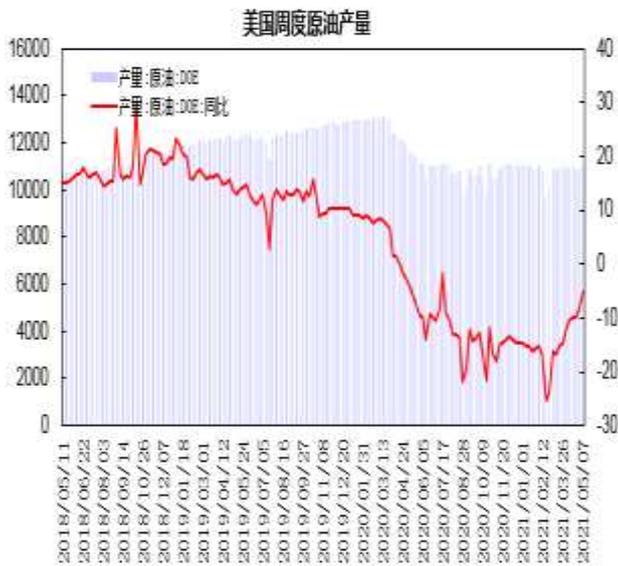


图13：美国炼厂开工



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86.1%，环比下降0.4个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

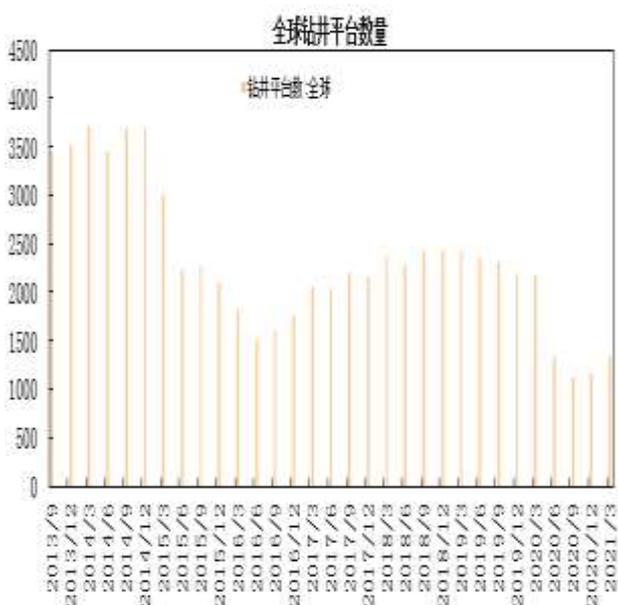
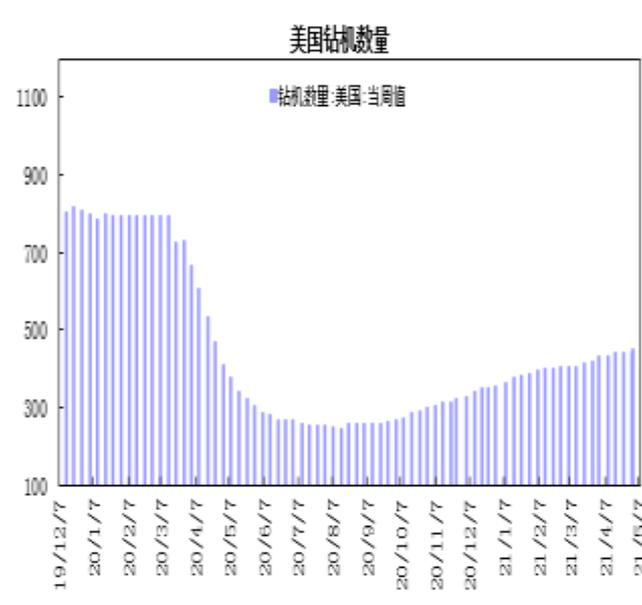


图15：美国钻机

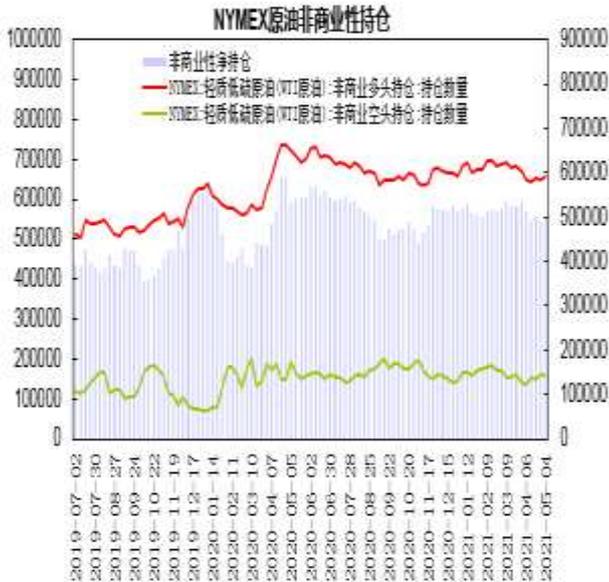


数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至5月7日当周，美国石油活跃钻井数量增加2座至344座，较上年同期增加6座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加8座至448座。

10、NYMEX原油持仓

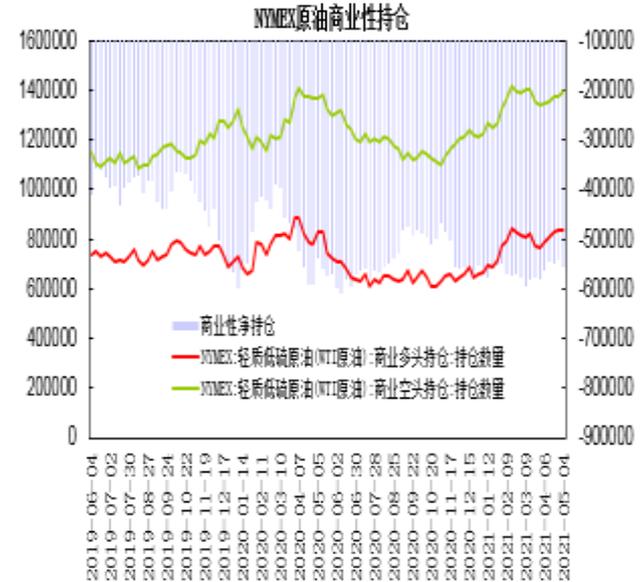
图16：NYMEX原油非商业性持仓



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5月4日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单500013手，较前一周增加10302手；商业性持仓呈净空单为556470手，比前一周增加14329手。

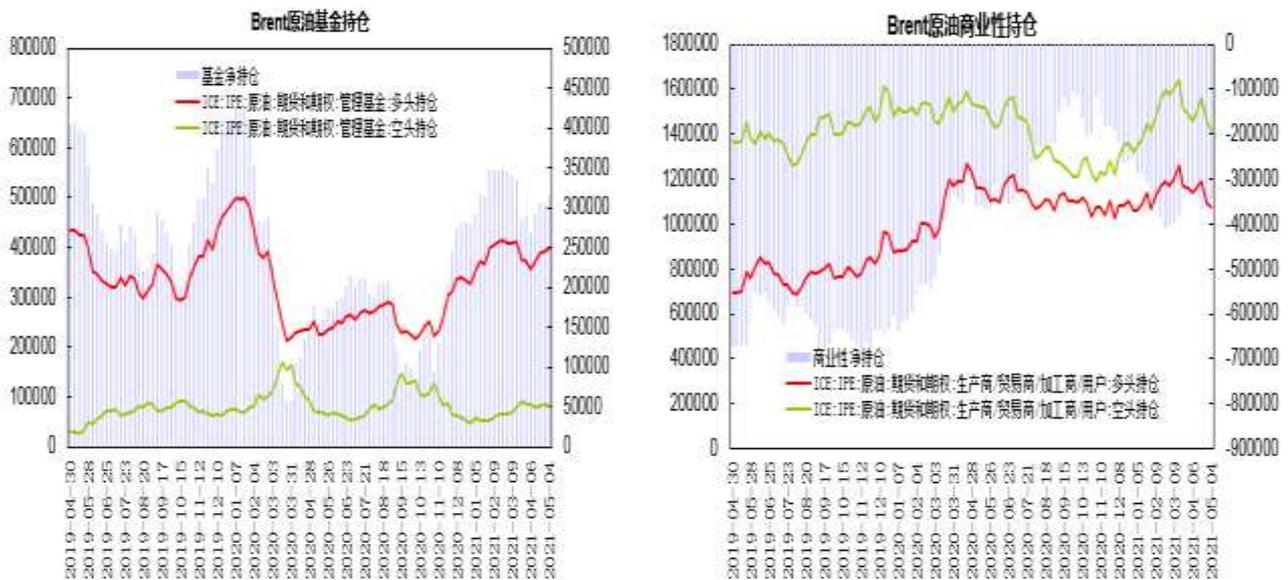
图17：NYMEX原油商业性持仓



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5月4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316570手，比前一周增加11471手；商业性持仓呈净空单为344281手，比前一周减少17646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40至110元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价宽幅震荡，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 35 至-1 元/吨区间，9 月合约升水呈现缩窄。

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

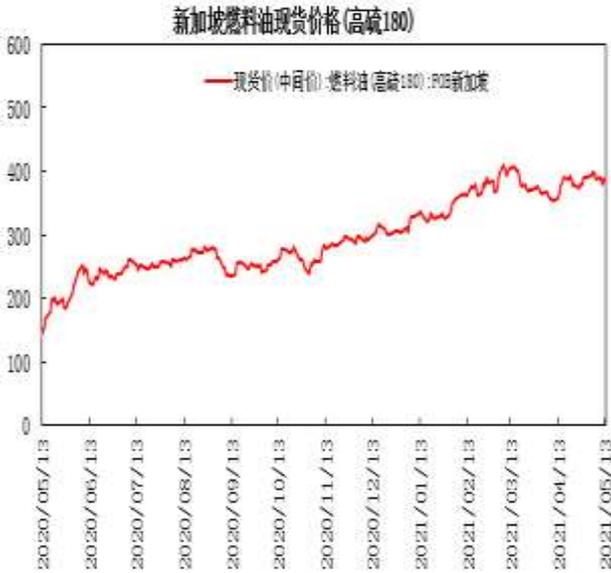
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差

处于60至115元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价冲高回落，期货升水较上周走阔。

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

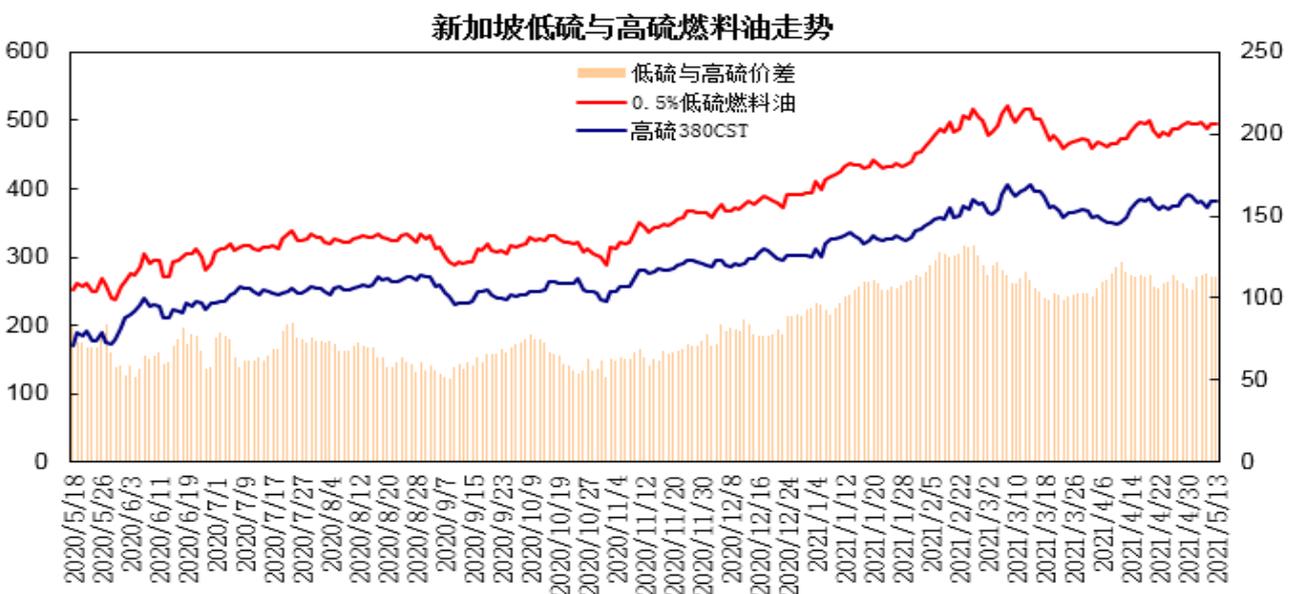


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月13日，新加坡180高硫燃料油现货价格报387.39美元/吨，较上周上涨0.35美元/吨；380高硫燃料油现货价格报381.44美元/吨，较上周上涨0.92美元/吨，涨幅为0.2%。

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494.81美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为113.37美元/吨，较上周小幅上升。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单



图27：低硫燃料油仓单

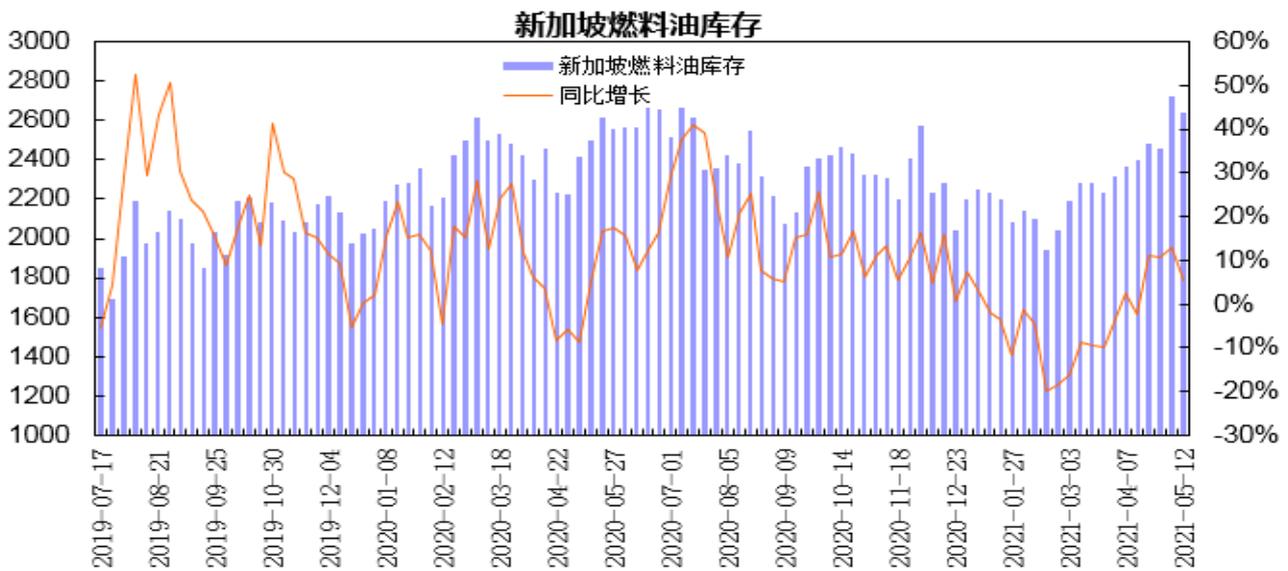


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为98220吨，较上一周减少74150吨。低硫燃料油期货仓单为104100吨，较上一周减少5000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11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减少85.2万桶至2637.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加48.1万桶至1238万桶；中质馏分油库存增加48.9万桶至1394.6万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

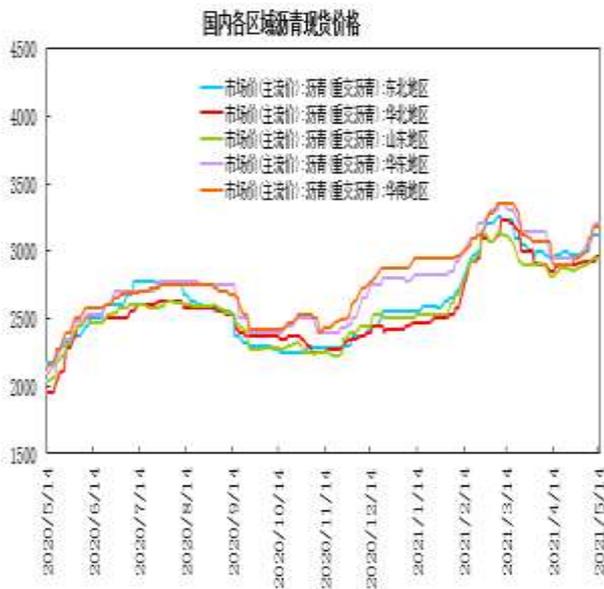


图30：沥青现货出厂价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3700-3930元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3200元/吨，较上周上涨150元/吨；山东市场报价为2950元/吨，较上周上涨40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-30至-215元/吨，华东现货报价上调，沥青期价冲高回落，期货贴水逐步走阔。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2106-2109合约价差

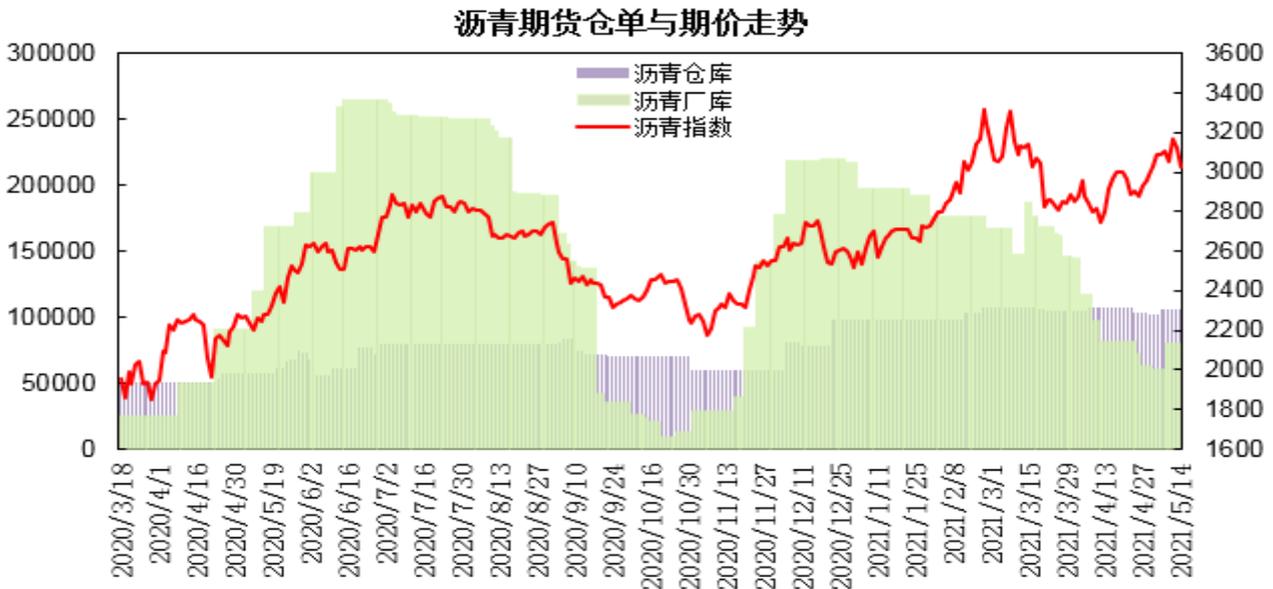


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2106 合约与 2109 合约价差处于-36 至 18 元/吨区间，沥青 6 月合约贴水缩窄，一度呈现小幅升水。

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，较上一周持平；厂库库存为80430吨，较上一周增加20000吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

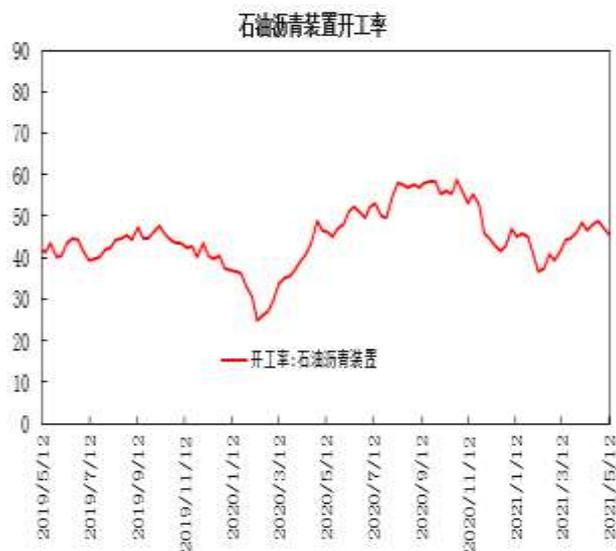


图35：国内沥青库存率

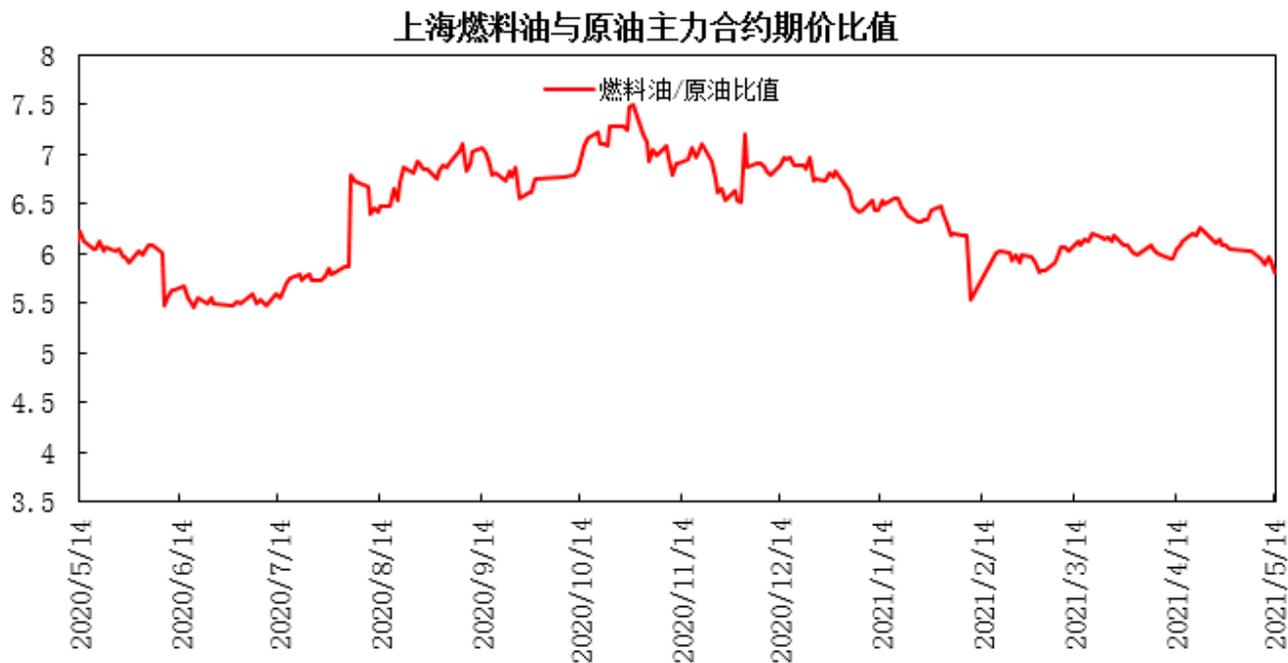


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为46.4%，较上一周下降1.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为45.45%，厂家库存呈现回落，社会库存继续增加。

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



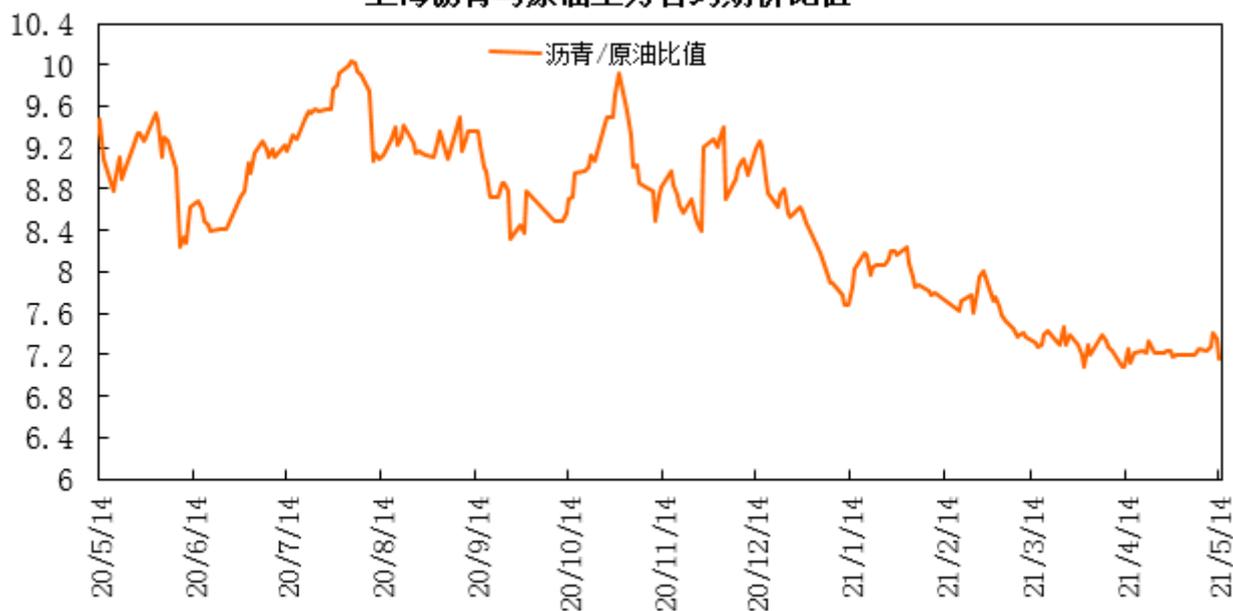
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.1至5.8区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值出现回落。

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

上海沥青与原油主力合约期价比值

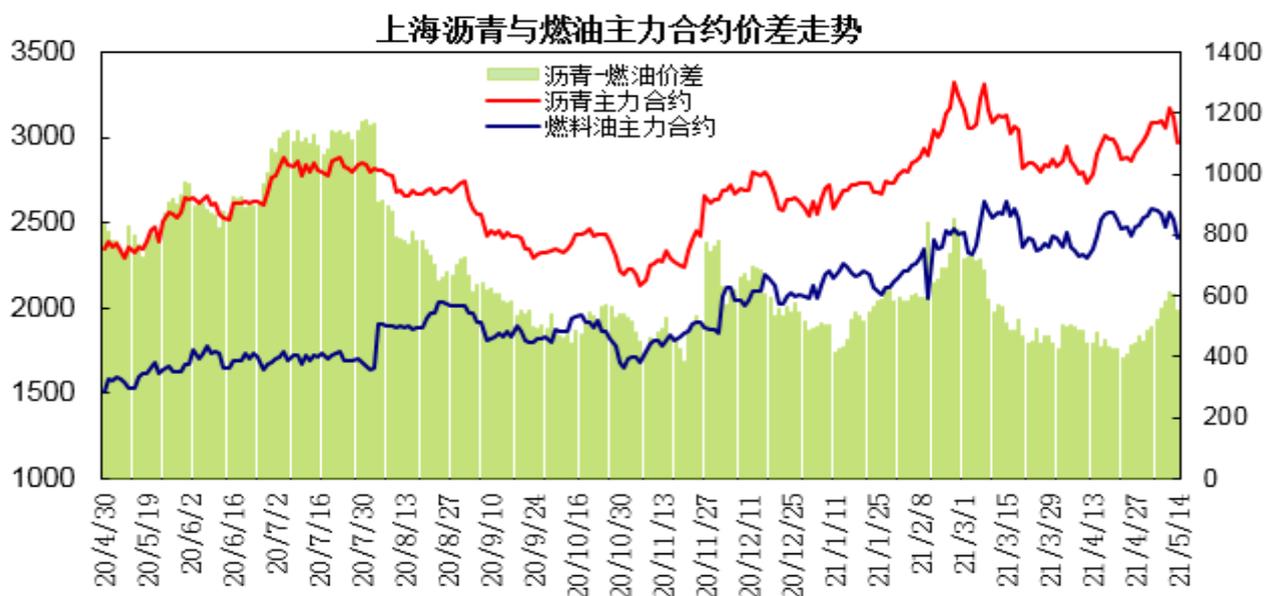


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.4至7.1区间，沥青6月合约与原油7月合约比值先扬后抑。

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

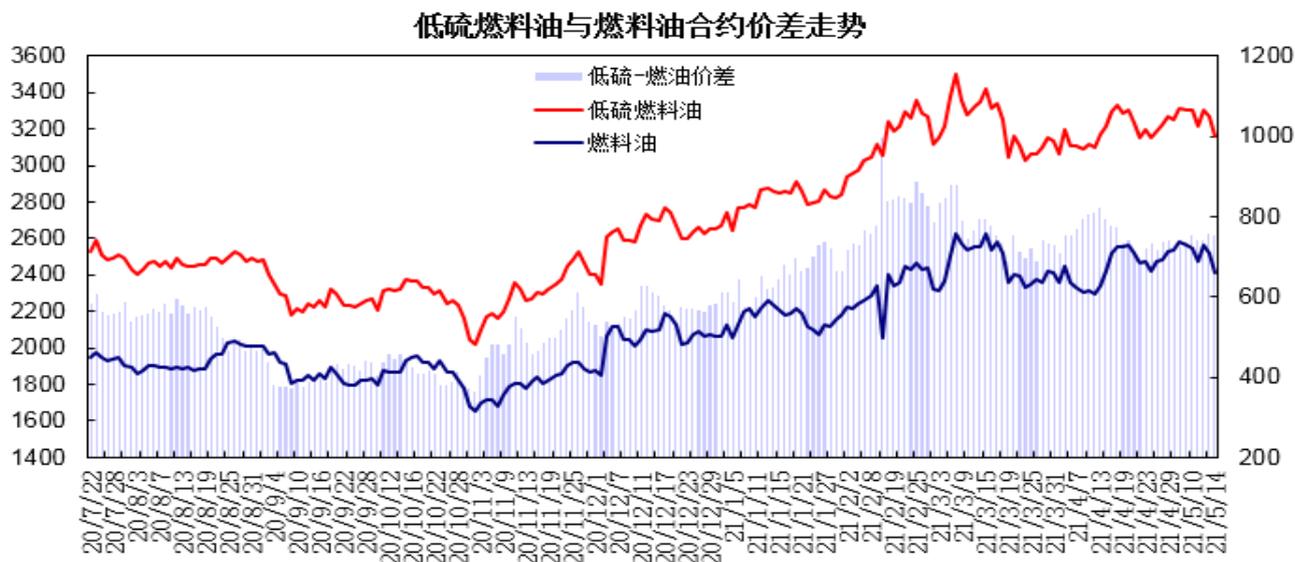


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于5500至6200元/吨区间，沥青6月合约与燃料油9月价差先扬后抑。

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730至760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。