

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18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）	674.7	674	-0.7
	持仓（手）	20999	24546	3547
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	110.54	100.84	-9.7
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	699.8	639.4	-60.4
	基差（元/桶）	25.1	-34.6	-59.7

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。
美国众议院批准终止俄罗斯的贸易最惠国待遇, 欧盟决定对俄罗斯采取新一轮的制裁, 欧美加强制裁措施令俄罗斯原油出口面临下降风险。	消息称俄乌双方谈判准备好在乌克兰保持中立、裁军的前提下实施的停火撤军计划。
国际能源署(IEA) 称, 4 月俄罗斯石油产量可能下降约四分之一。现货买家就纷纷避开俄罗斯的石油出口, 4 月俄罗斯石油产量可能减少 300 万桶/日至 860 万桶/日。	俄罗斯表示, 美国已提供“书面保证”, 因俄罗斯入侵乌克兰而对其实施的制裁将不会影响俄罗斯和伊朗之间的核供应协议, 这将为重启 2015 年伊朗核问题全面协议扫清障碍。

周度观点策略总结: 美联储如期加息 25 个基点并暗示年内还会升息 6 次, 鲍威尔对经济的乐观评论提振市场氛围; 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; 美国众议院批准终止俄罗斯的贸易最惠国待遇, 欧美加强制裁措施令俄罗斯原油出口面临下降风险, IEA 预计 4 月开始俄罗斯可能减少 300 万桶/日的石油及石油产品的出口; 乌克兰局势缓和迹象一度推动油市风险溢价大幅缩减, 俄乌谈判相关工作仍在推进, 停火协议仍需时日, 市场再度关注供应风险, 短线原油期价呈现宽幅震荡, 波动率加大, 注意控制风险。关注俄乌谈判进程、伊朗核协议谈判及美国库存周报。

技术上, SC2205 合约探低回升, 期价考验 600 关口支撑, 上方测试 700 区域压力, 短线呈现宽幅震荡走势, 操作上, 短线 600-700 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)	4048	3831	-217
	持仓 (手)	303085	242974	-60111
	前 20 名净持仓	-8630	-4224	净空减少 4406
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	651.91	575.11	-76.8
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	4127	3647	-480
	基差 (元/吨)	79	-184	-263

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)	4955	4903	-52
	持仓 (手)	33992	32535	-1457
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	880.62	788.19	-92.43
	人民币折算价格 (元/吨)	5575	4998	-577

	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/吨）	620	95	-525

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
美国众议院批准终止俄罗斯的贸易最惠国待遇，欧盟决定对俄罗斯采取新一轮的制裁，欧美加强制裁措施令俄罗斯原油出口面临下降风险。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月16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34.1万桶至2335.5万桶；
	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大幅回落，低硫与高硫燃油价差缩窄；新加坡燃料油库存增至三周高点，上海低硫燃料油期货库存大幅减少；波罗的海干散货指数出现回落。前二十名持仓方面，FU2205合约空单减幅大于多单，净空单回落。乌克兰局势缓和迹象推动油市风险溢价大幅缩减，而俄乌停火协议仍需时日，市场再度关注短期供应风险，国际原油宽幅整理，低硫与高硫燃料油期价价差缩窄，燃料油期价呈现震荡整理。

FU2205合约回落整理，下方考验3500一线支撑，上方测试10日均线压力，短线呈宽幅震荡走势，建议3500-4000元/吨区间交易。

LU2206合约下探40日均线支撑，上方测试5100区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，建议4500-5100元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差出现缩窄，预计LU2205合约与FU2205合约价差处于1000-1250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）	3978	3693	-285
	持仓（手）	391437	347664	-43773
	前20名净持仓	-22711	-19933	净空减少2778
现货	华东沥青现货（元/吨）	4200	4000	-200
	基差（元/吨）	222	307	85

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3月16日综合开工率为24.9%，较上周减少4.3个百分点。	截至3月16日当周27家样本沥青厂家库存为98.27万吨，环比增加1.67万吨，增幅为1.7%；33家样本沥青社会库存为67.8万吨，环比增加

	0.5万吨，增幅为0.6%。
美国众议院批准终止俄罗斯的贸易最惠国待遇，欧盟决定对俄罗斯采取新一轮的制裁，欧美加强制裁措施令俄罗斯原油出口面临下降风险。	中石化价格下调，其中齐鲁石化价格累计下调400元/吨，华东主营价格下调200元/吨。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工下降，厂家及社会库存小幅增加；供应方面，下周华北地区伦特石化、凯意石化计划复产，山东地区东明石化转产沥青，整体供应有望增加；需求方面，高价资源需求有限，低价资源需求出现好转，部分地区疫情管控因素影响需求；现货价格出现下调；前二十名持仓方面，BU2206 合约继续减仓，多单减少 29265 手，空单减少 32043 手，净空单出现回落。国际原油回落整理，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 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 3900 一线压力，短线沥青期价呈现宽幅整理走势，操作上，建议短线 3500-3900 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

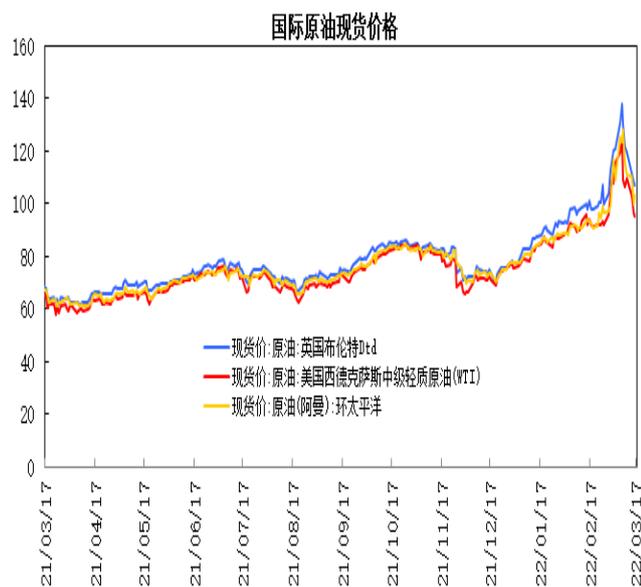
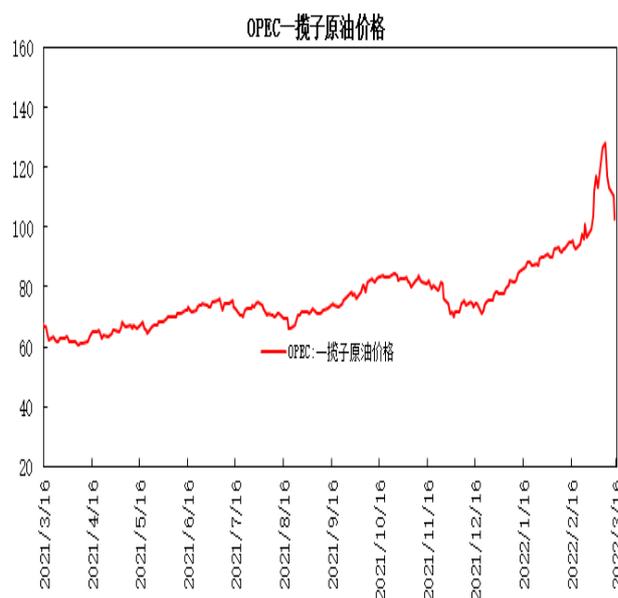


图2：OPEC一揽子原油价格

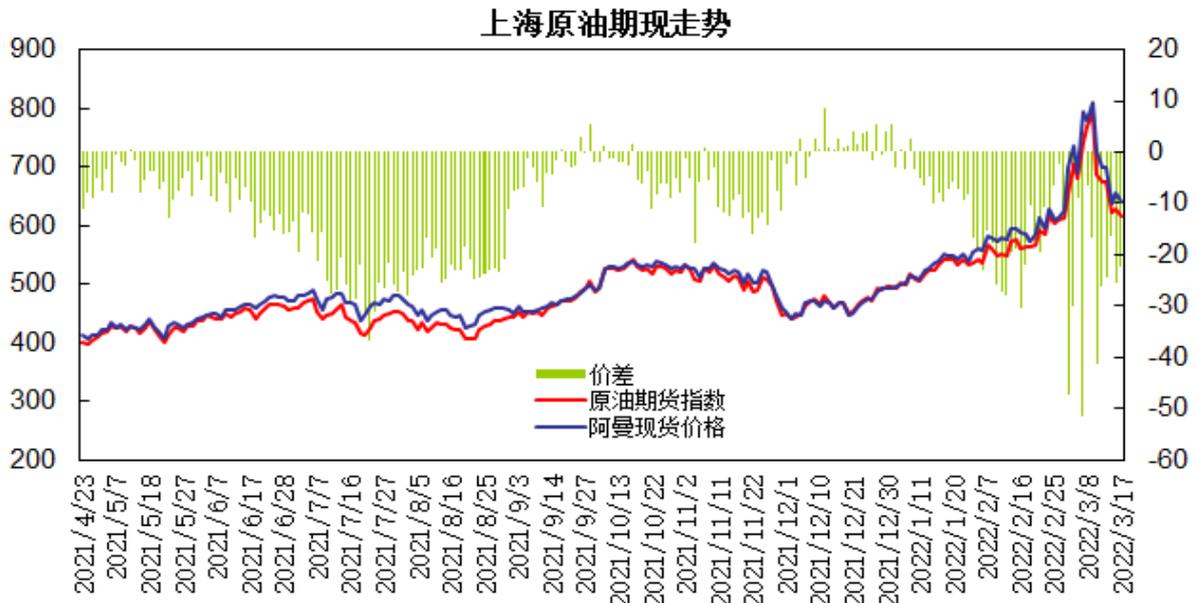


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月17日，布伦特原油现货价格113.74美元/桶，较上周下跌5.49美元/桶；WTI原油现货价格报102.98美元/桶，较上周下跌6.35美元/桶；阿曼原油现货价格报101.03美元/桶，较上周下跌9.75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-16至-26元/桶波动，阿曼原油大幅回落，上海期价回落调整，行情波动幅度扩大，原油期货贴水较上周缩窄。

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-6至18元/桶区间，4月合约升水缩窄，下半周转为贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

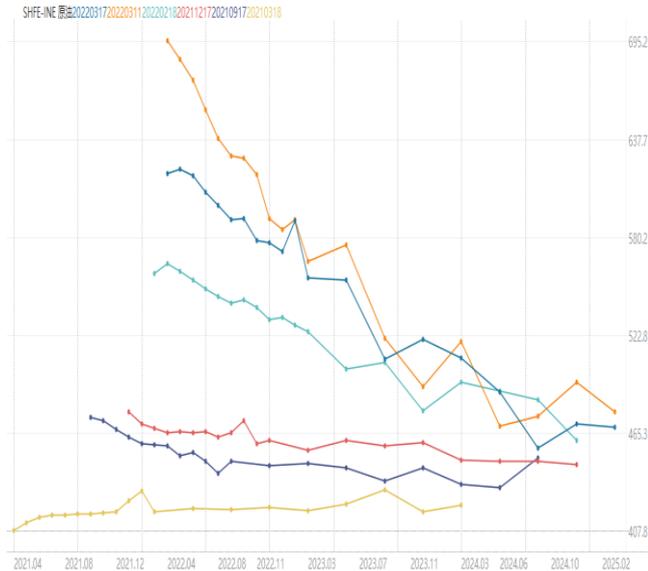
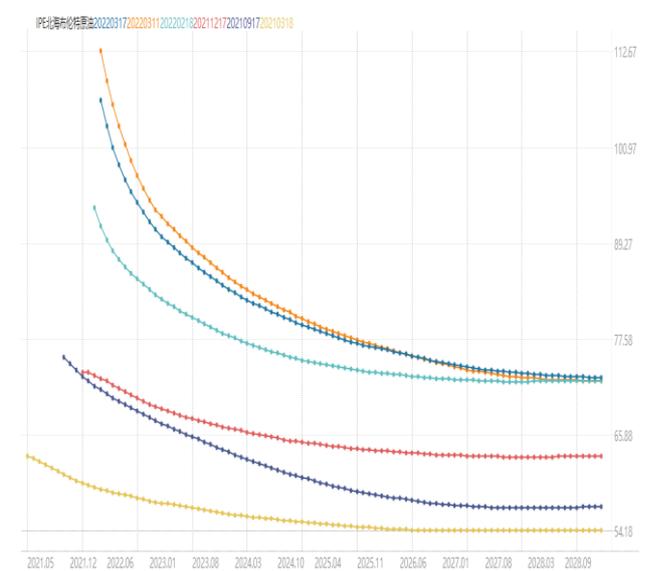


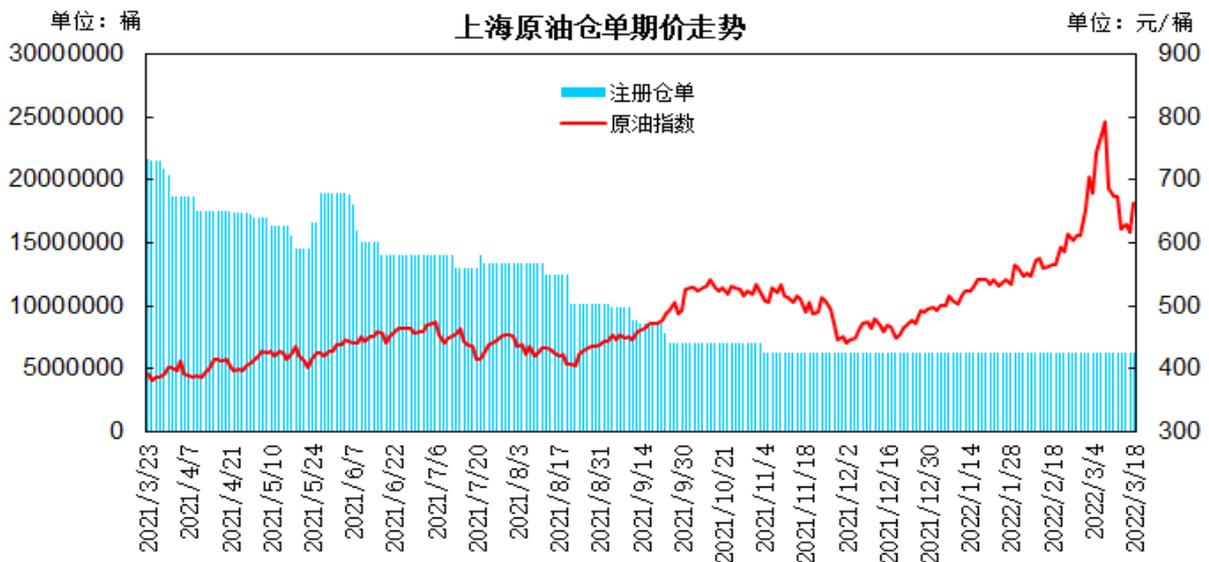
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

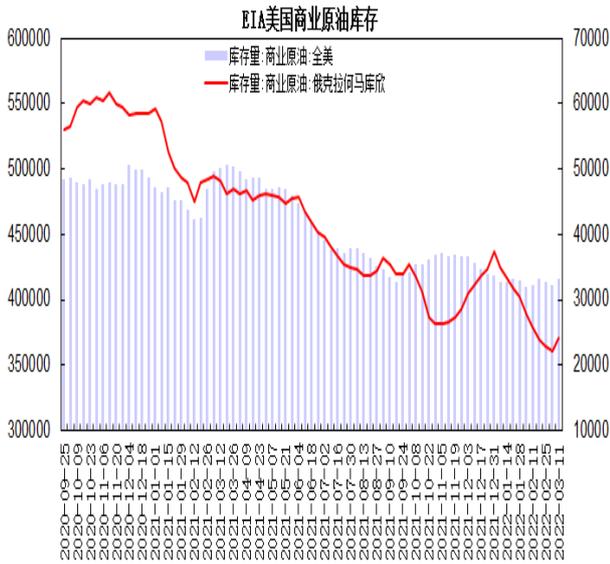
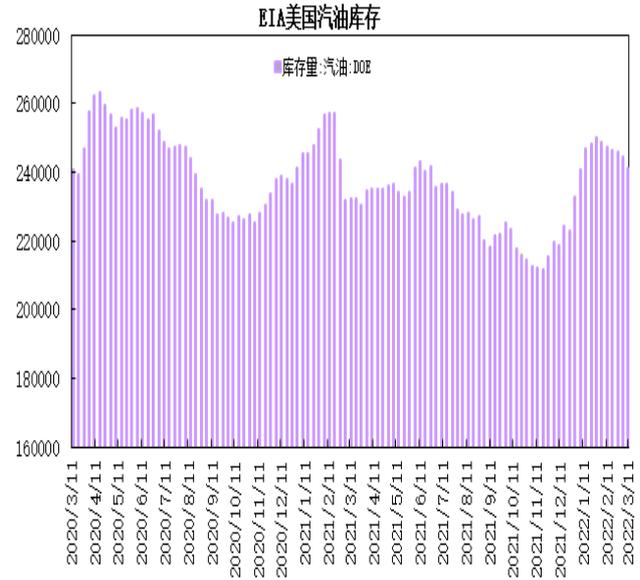


图9：美国汽油库存



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11日当周美国商业原油库存增加434.5万桶至4.159亿桶，预期减少160万桶；库欣原油库存增加178.6万桶至2400.7万桶；汽油库存减少361.5万桶，精炼油库存增加33.2万桶。

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50.56%，较上一周回落5.02个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图11：美国原油产量

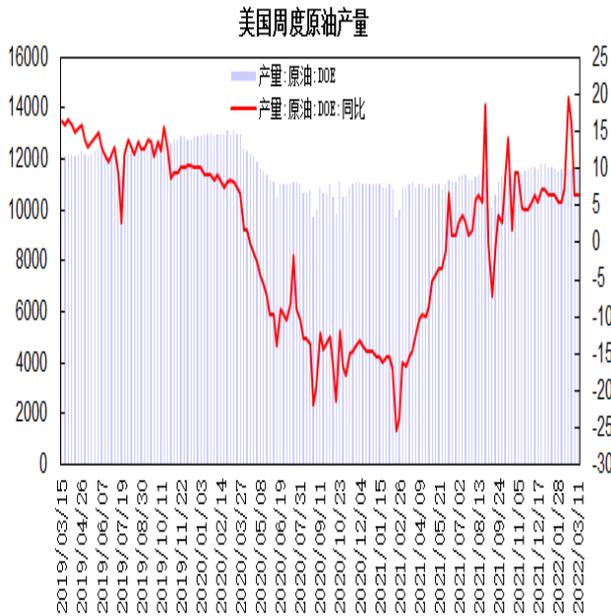


图12：美国炼厂开工



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90.4%，环比增加1.1个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

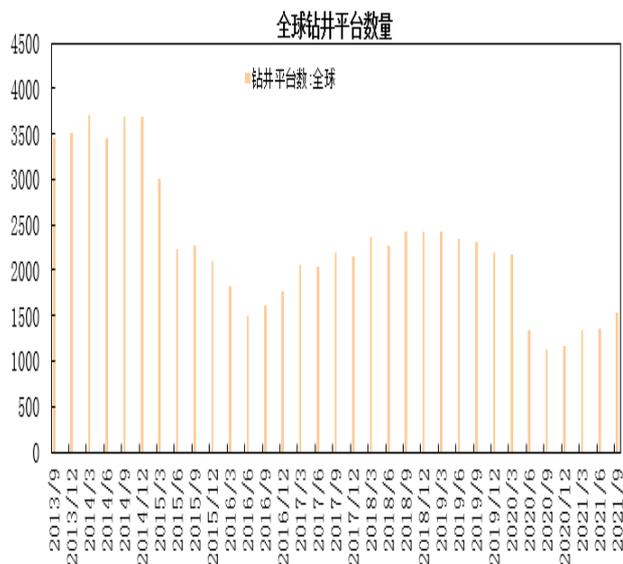
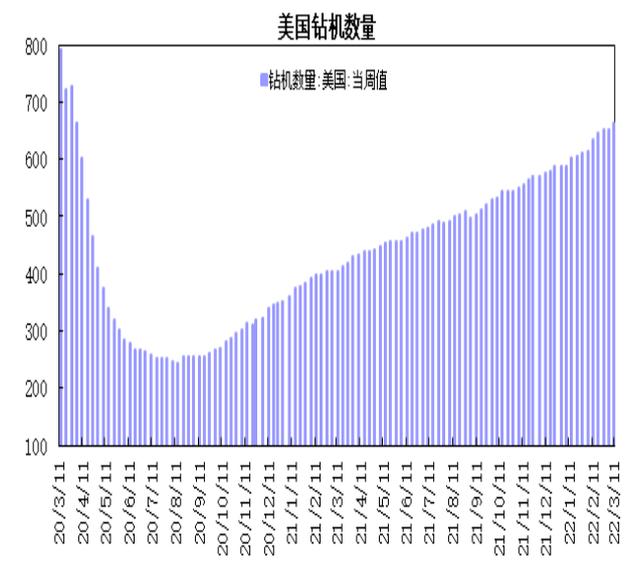


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至3月11日当周，美国石油活跃钻井数量增加8座至527座，较上年同期增加218座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加13座至663座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

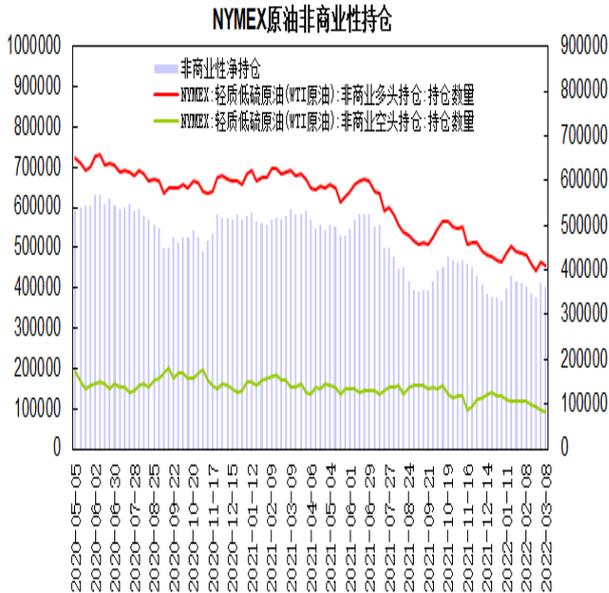
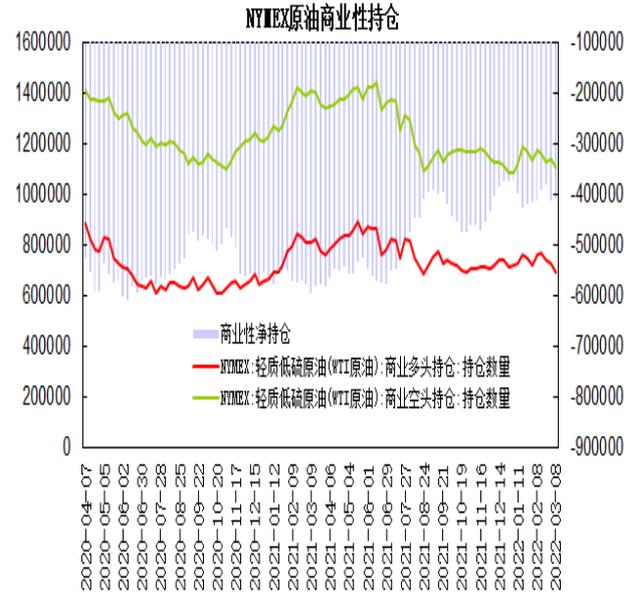


图16：NYMEX原油商业性持仓



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8日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单361665手，较前一周减少6998手；商业性持仓呈净空单为408809手，比前一周减少2146手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

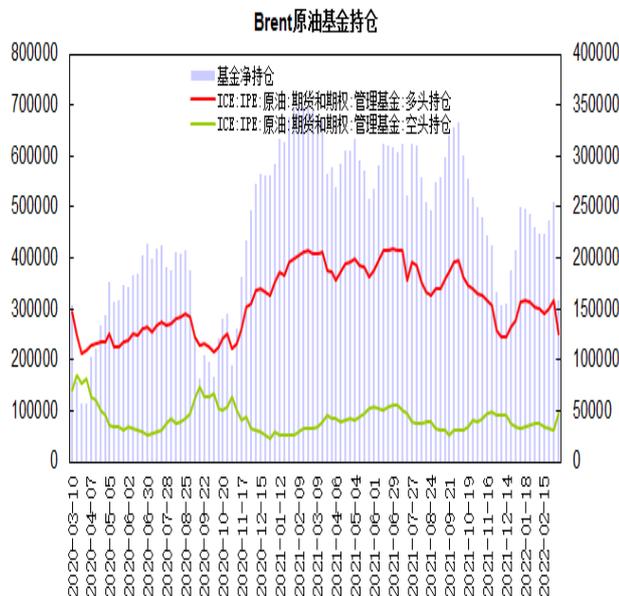
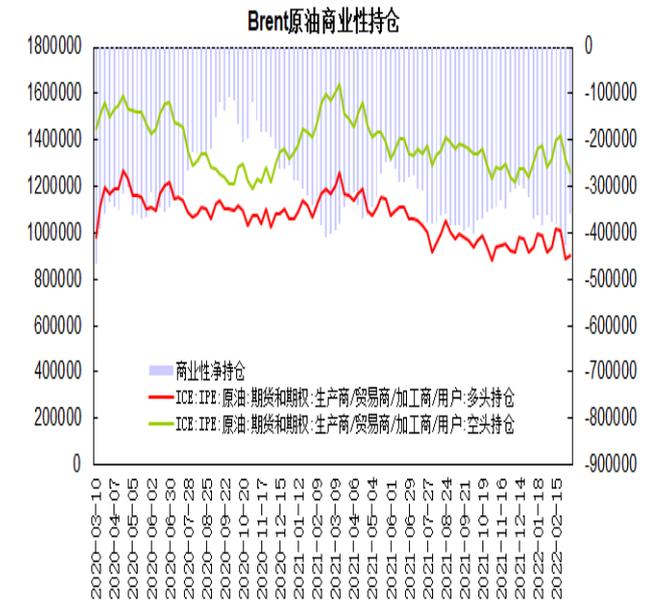


图18：Brent原油商业性持仓



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8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157672手，比前一周减少97122手；商业性持仓呈净空单为358255手，比前一周减少69564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-80至-160元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期价回落整理，燃料油期货贴水较上周缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差

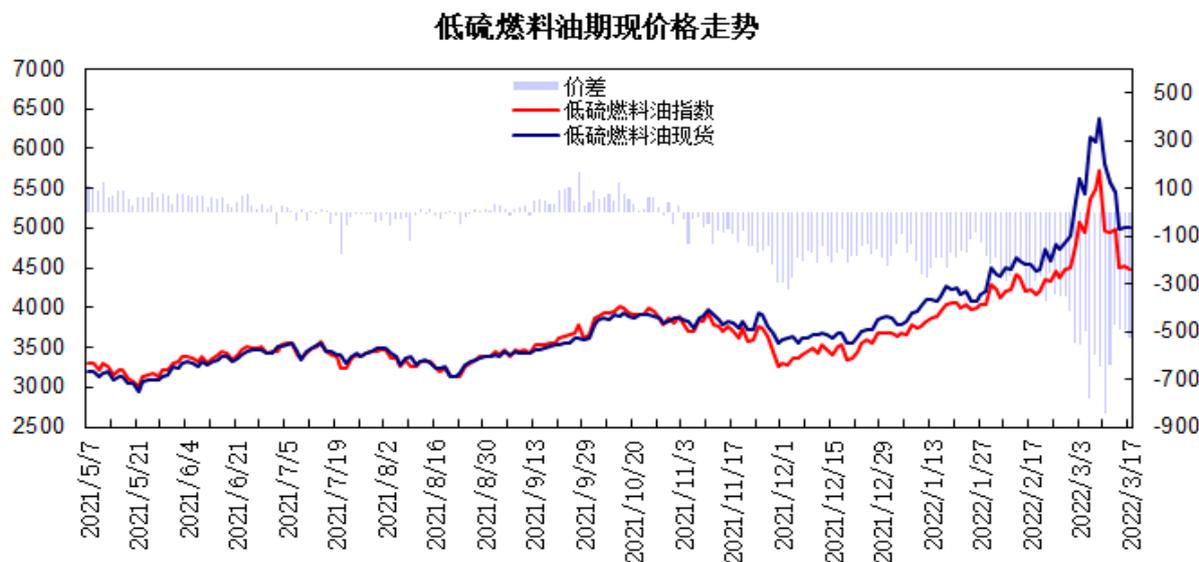


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 65 至 284 元/吨区间，5 月合约升水大幅缩窄。

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



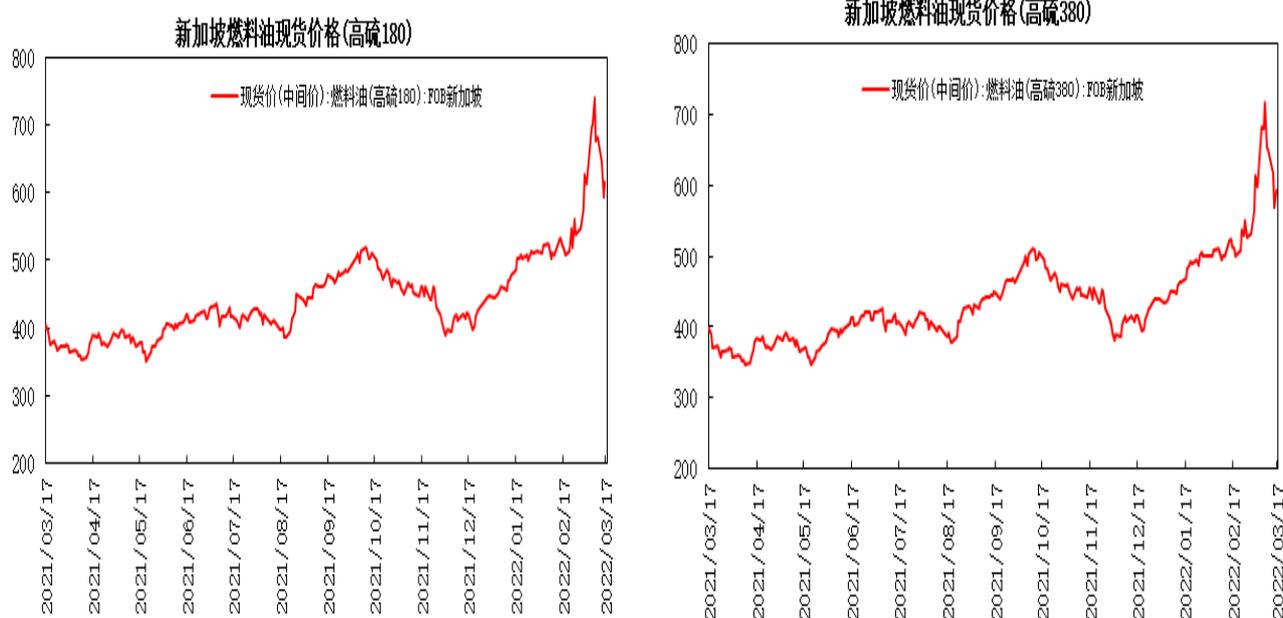
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-470至-650元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅回落，低硫燃料油期价回落调整，期货贴水较上周缩窄。

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

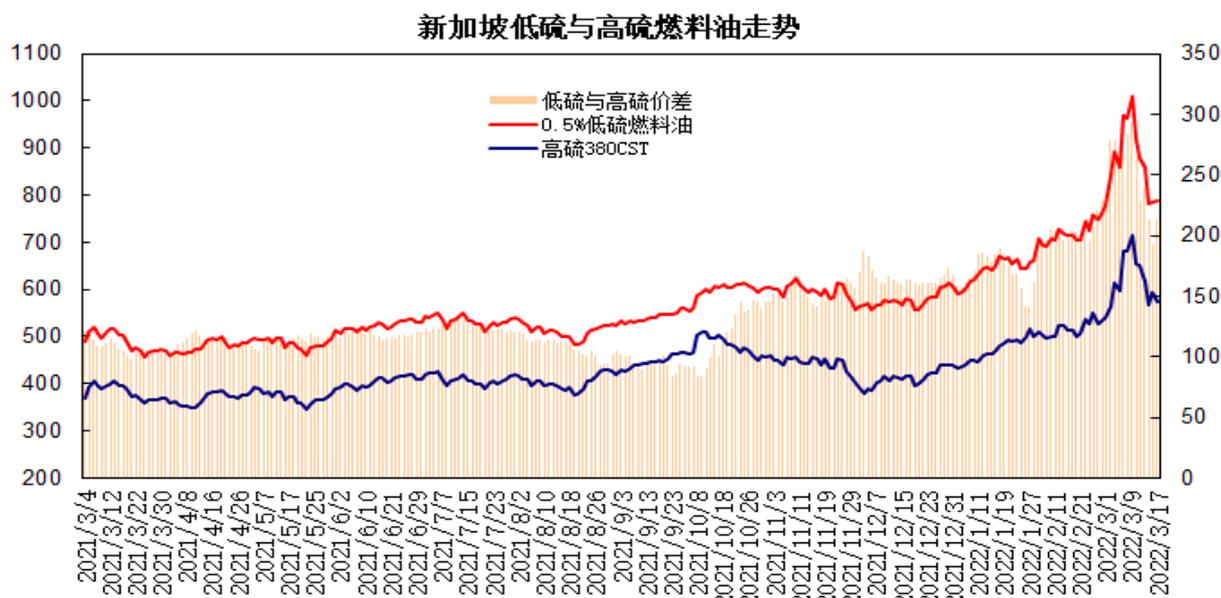


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月17日，新加坡180高硫燃料油现货价格报598.87美元/吨，较上周下跌82.19美元/吨；380高硫燃料油现货价格报575.11美元/吨，较上周下跌76.8美元/吨，跌幅为11.8%。

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



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788.19美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为213.08美元/吨，呈现大幅回落。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

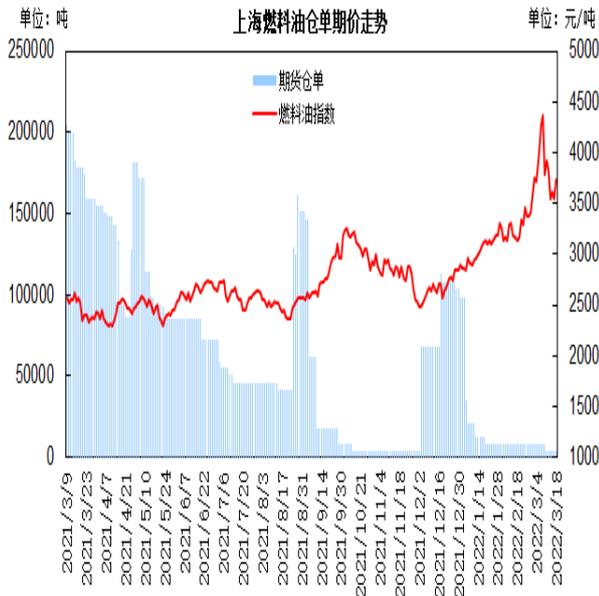
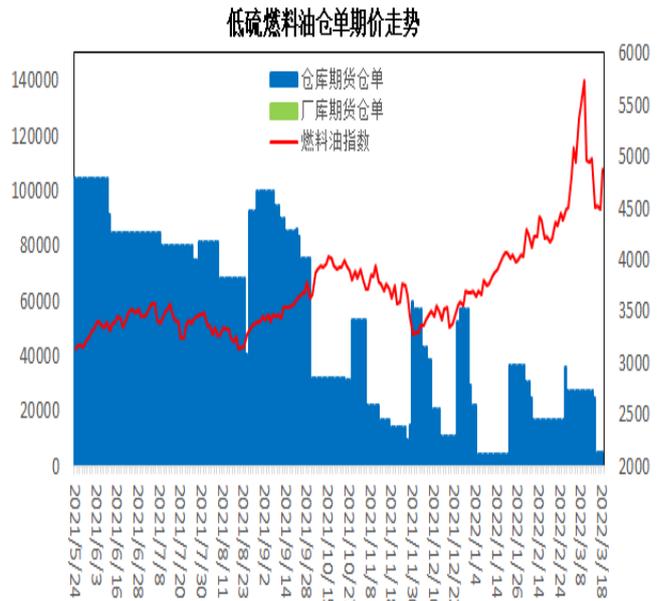


图26：低硫燃料油仓单

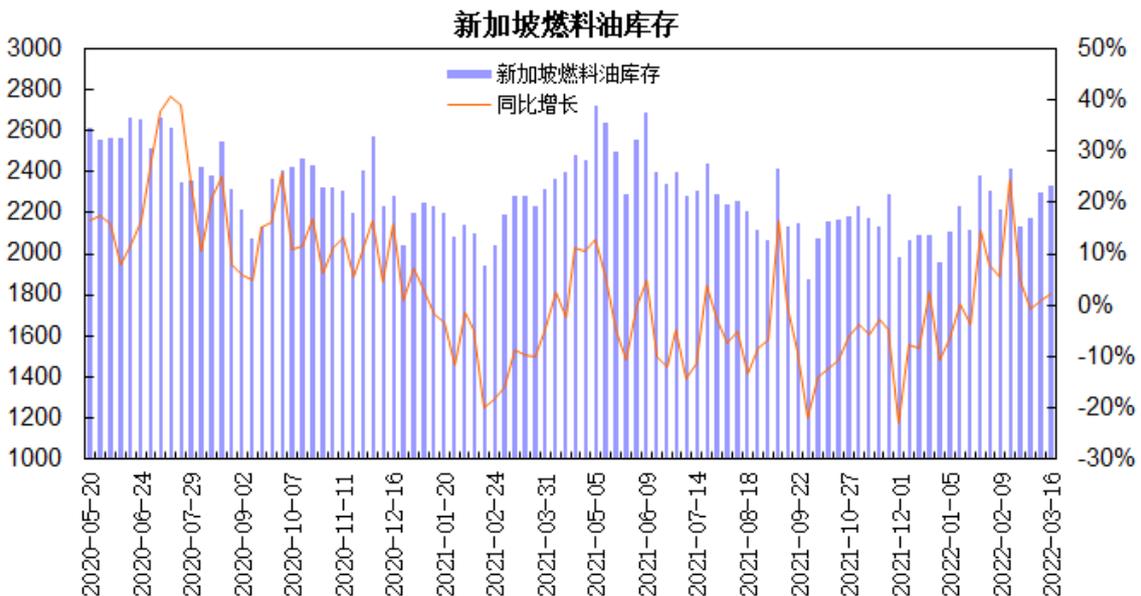


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为4590吨，较上一周减少22750吨；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16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34.1万桶至2335.5万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加28.6万桶至1400.3万桶;中质馏分油库存减少37.6万桶至755.1万桶。

19、沥青现货价格

图28: 各区域沥青现货价格

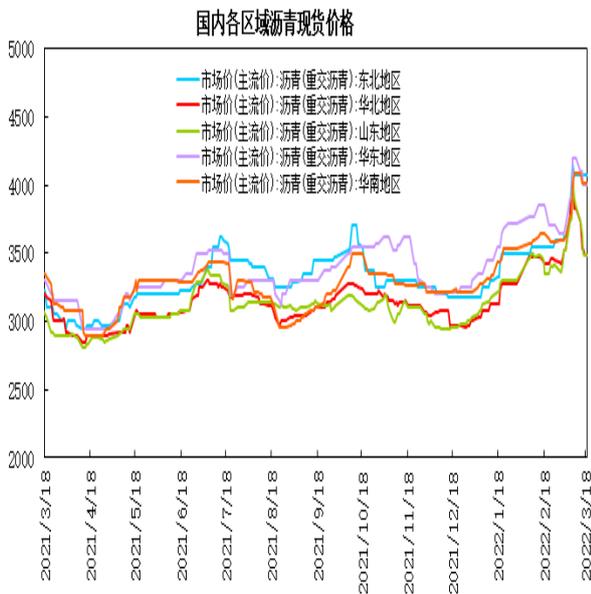
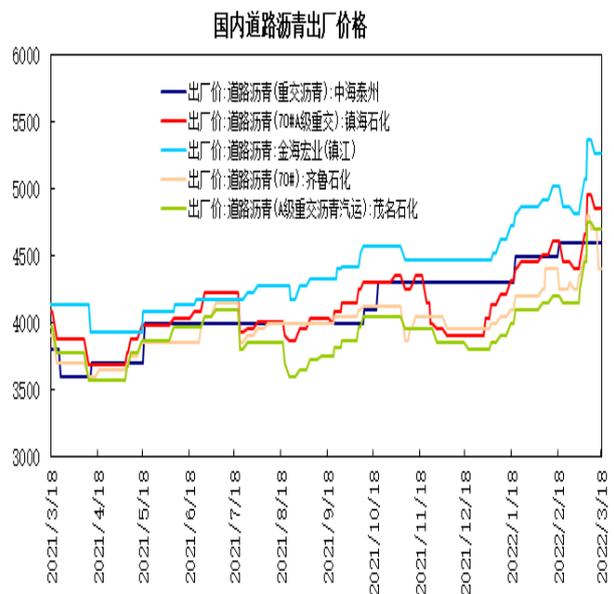


图29: 沥青现货出厂价格

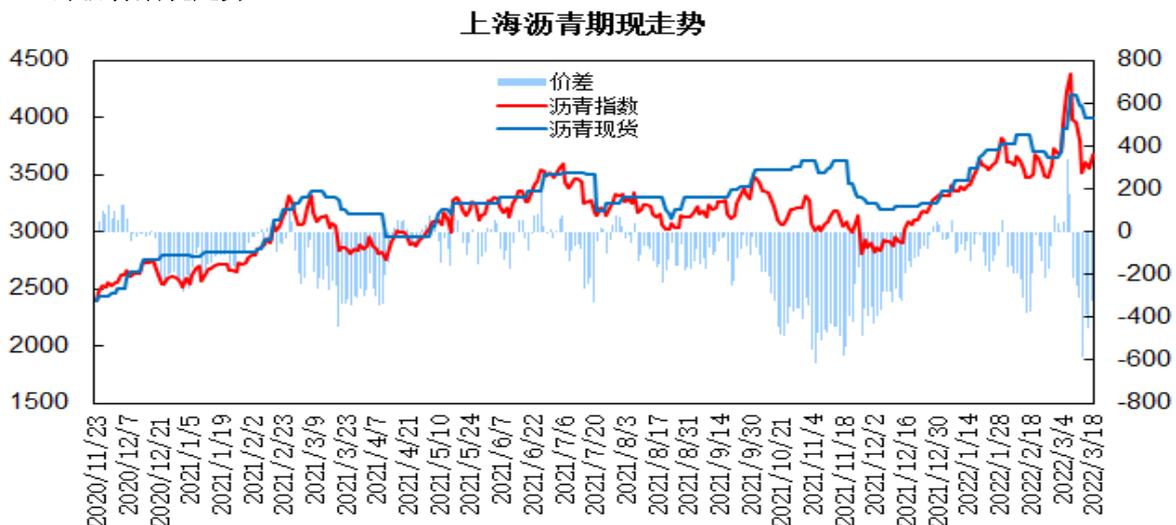


数据来源: 瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4400-5270元/吨区间;重交沥青华东市场报价为4000元/吨,较上周下跌200元/吨;山东市场报价为3485元/吨,较上周下跌355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-300至-490元/吨，华东现货报价下调，沥青期价回落调整，期货贴水走阔。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2206-2212合约价差



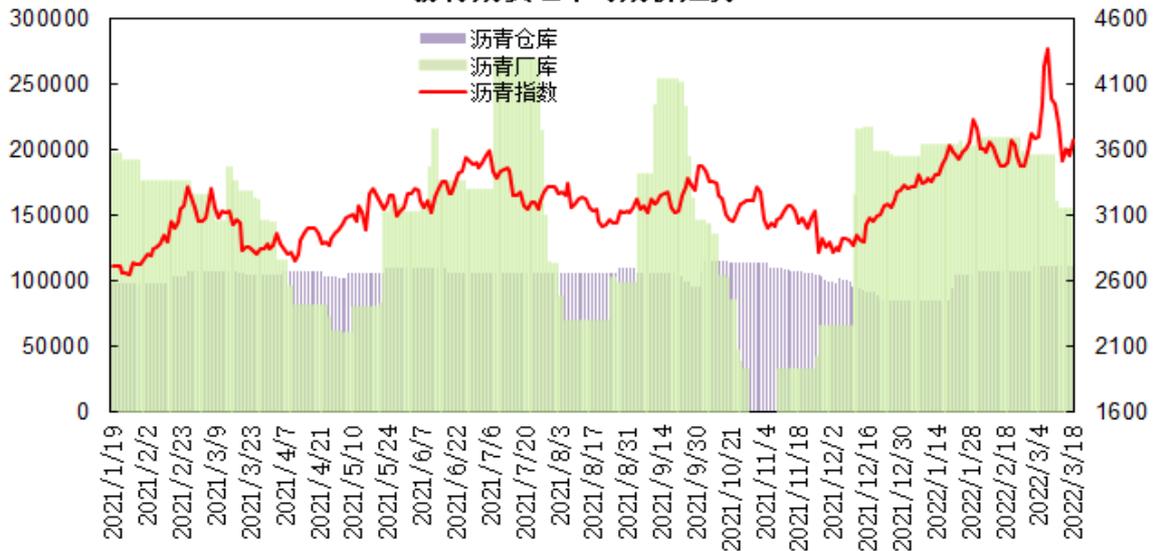
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2206 合约与 2212 合约价差处于 40 至 274 元/吨区间，6 月合约升水缩窄。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单

沥青期货仓单与期价走势



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156190吨，较上一周减少6000吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

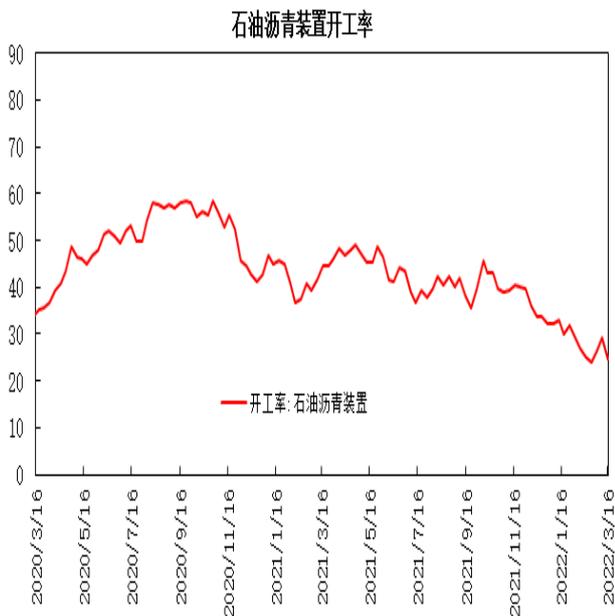
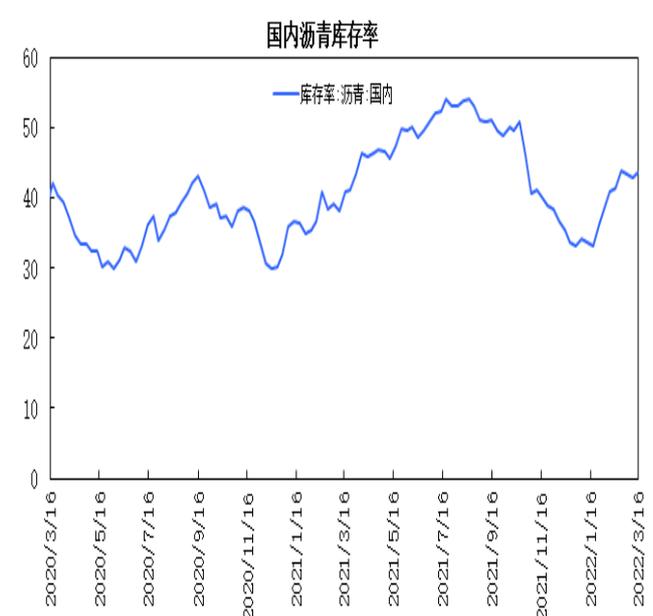


图34：国内沥青库存率



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24.9%，较上一周下降4.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为43.46%，厂家库存及社会库存小幅增加。

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5.6至5.9区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值呈现小幅回落。

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

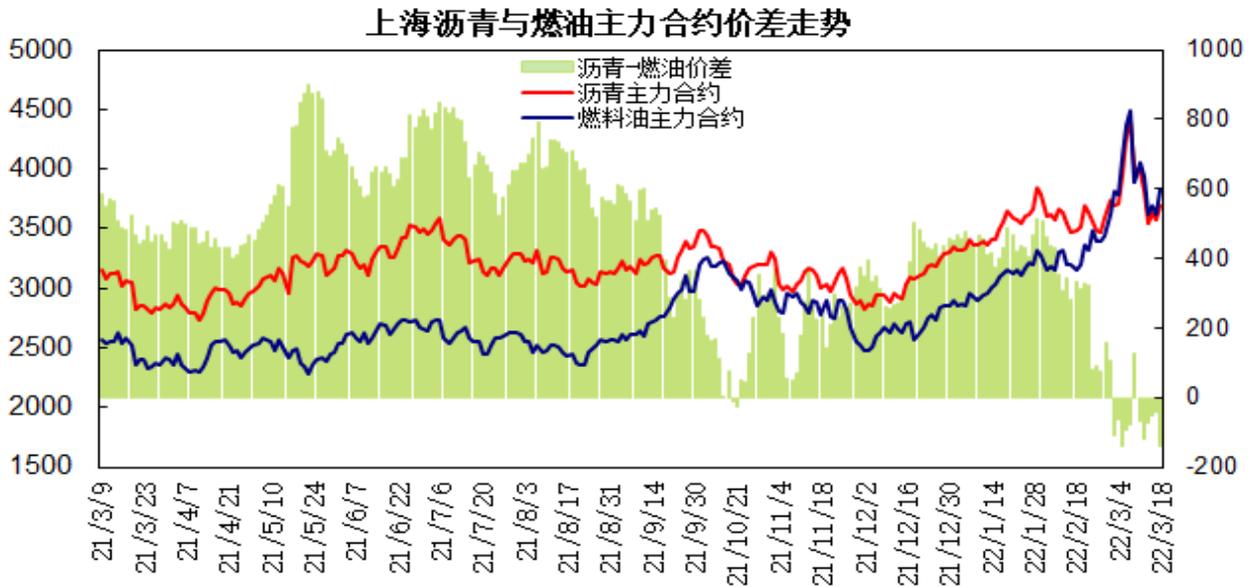


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.9区间，沥青6月合约与原油5月合约比值呈现回落。

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

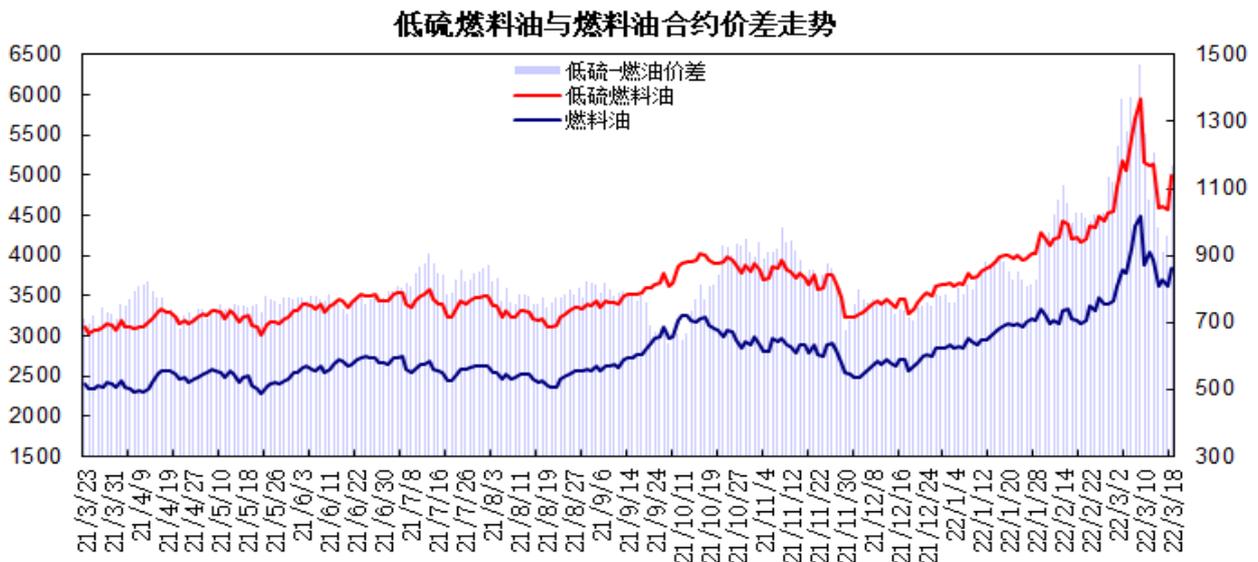


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于-140至-40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910至1210元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差较上周缩窄。

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。