

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2月26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）	388.4	405.9	+17.5
	持仓（手）	48545	38669	-9876
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	60.84	65.35	+4.51
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	393.2	421.7	+28.5
	基差（元/桶）	4.8	15.8	+11

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+ 2月减产规模为712.5万桶/日，3月减产	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过1.13亿例；美

规模为 705 万桶/日；沙特 2-3 月自愿额外减产 100 万桶/日。	国新冠病例超过 2905 万例，新冠病例继续增加。
鲍威尔重申，美国利率将维持在低位，美联储将继续购买债券以支持美国经济；疫苗接种进程的不断推进令市场对经济复苏及通胀预期升温。	EIA 数据显示，截至 2 月 19 日当周美国商业原油库存增加 128.5 万桶至 4.63 亿桶，预期减少 650 万桶；库欣原油库存增加 280.7 万桶至 4782.3 万桶，炼厂设备利用率降至 68.6%。
EIA 数据显示，截至 2 月 19 日当周美国精炼油库存减少 496.9 万桶；美国国内原油产量减少 110 万桶/日至 970 万桶/日。	OPEC 消息人士称，鉴于近期油价回升，OPEC+产油国将考虑 4 月起适度放宽对原油供应的限制，可能采取增产 50 万桶/日的选项。

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔重申，美国利率将维持在低位，美联储将继续购买债券以支持美国经济；疫苗接种进程的不断推进令市场对经济复苏及通胀预期升温。由于损失评估和电力中断，美国页岩油生产商可能需要至少两周时间才能完全恢复生产。OPEC 消息人士称，鉴于油价回升，OPEC+考虑从 4 月起适度放宽产量限制，可能采取增产 50 万桶/日的选项。EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存出现增加，精炼油库存降幅高于预期，美国国内原油产量减少 110 万桶/日至 970 万桶/日；美国上周原油产量创史上最大周度降幅，供应趋紧预期增强推动油价连续冲高，而 OPEC+即将商议下一阶段产量政策，市场情绪较为谨慎，短线油市趋于高位宽幅震荡；下周重点关注 OPEC+会议。上海原油震荡冲高，与布伦特原油贴水小幅缩窄；短线原油期价呈现高位宽幅震荡走势。

技术上，SC2104 合约测试 420-425 区域压力，下方考验 10 日均线区域支撑，短线呈现强势震荡走势，操作上，短线 390-425 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）	2996	3248	+252
	持仓（手）	377229	384406	+7177
	前 20 名净持仓	-75044	-62677	净空减少 12367
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	3100	3200	+100
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	104	-48	-152
	基差（元/吨）	2996	3248	252

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）	3185	3290	+105
	持仓（手）	100387	55835	-44552
	前 20 名净持仓	-11651	-9596	净空减少 2055
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	482.52	516.04	+33.52

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3118	3330	+212
基差（元/吨）	-67	40	+107

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
美国上周原油产量创最大周度降幅，国际原油期价刷新一年多高点。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2月24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101.2万桶至2039.1万桶。
	普氏数据显示，截至2月22日当周，富查伊拉燃料油库存为1101.8万桶，较上一周增加153.1万桶，增幅为16.1%。

周度观点策略总结：全球疫情缓和及疫苗接种进程推进令市场对经济复苏及通胀预期升温，美国上周原油产量创最大周度降幅，国际原油期价刷新一年多高点；新加坡380高硫燃料油及0.5%低硫燃料油大幅上涨，低硫与高硫燃油价差继续走阔；新加坡燃料油库存增至2039万桶左右；上期所燃料油注册仓单回落至20.8万吨左右，低硫仓单处于5万吨左右。前二十名持仓方面，FU2105合约空单减幅大于多单，净空单较上周大幅回落；LU2105合约大幅减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周继续回落，短线燃油行情呈现高位震荡。

技术上，FU2105合约测试2500区域压力，下方考验2300区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议2300-2500元/吨区间交易。

LU2105合约上测3450区域压力，下方考验10日均线支撑，短线呈现高位震荡走势，建议3200-3450元/吨区间交易；预计LU2105合约与FU2105合约价差处于800-900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）	2996	3248	252
	持仓（手）	377229	384406	7177
	前20名净持仓	-75044	-62677	净空减少12367
现货	华东沥青现货（元/吨）	3100	3200	100
	基差（元/吨）	104	-48	-152

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至2月24日当周27家样本沥青厂家库存为86.85万吨，环比下降5.6万吨，降幅为6.1%。	据对72家主要沥青厂家统计，截至2月24日综合开工率为40.7%，较上周环比增加3.2个百分点

	点。
据隆众资讯测算,截至 2 月 24 日当周加工马瑞原油利润为-87.4 元/吨。	截至 2 月 24 日当周 33 家样本沥青社会库存为 69.15 万吨,环比增加 2.26 万吨,增幅为 3.4%。
	3 月份 84 家国内沥青厂家预计排产 253.3 万吨,环比增加 16.4%,同比增加 22.5%。

周度观点策略总结: 全球疫情缓和及疫苗接种进程推进令市场对经济复苏及通胀预期升温,美国上周原油产量创最大周度降幅,国际原油期价刷新一年多高点;国内主要沥青厂家开工回升,西南、山东、华北、华东区域开工上升;厂家库存出现回落,社会库存增加;供应方面,3 月排产回升部分炼厂逐渐恢复生产,资源供应将会小幅增加;需求方面,下游终端尚未全面复工,备货需求有所增加;原油涨势抬升沥青成本,炼厂现货价格上调,沥青厂家亏损缩窄。前二十名持仓方面,BU2106 合约多单增加 11086 手,空单减少 1281 手,净空持仓出现回落,短期沥青期价趋于高位宽幅震荡走势。

技术上,BU2106 合约测试 3400 区域压力,下方趋于回测 3100 区域支撑,短线沥青期价趋于高位震荡走势,操作上,建议 3100-3400 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

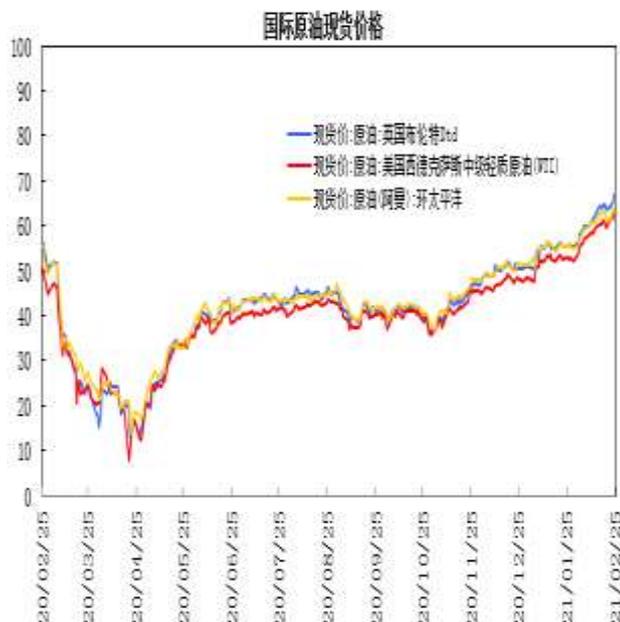
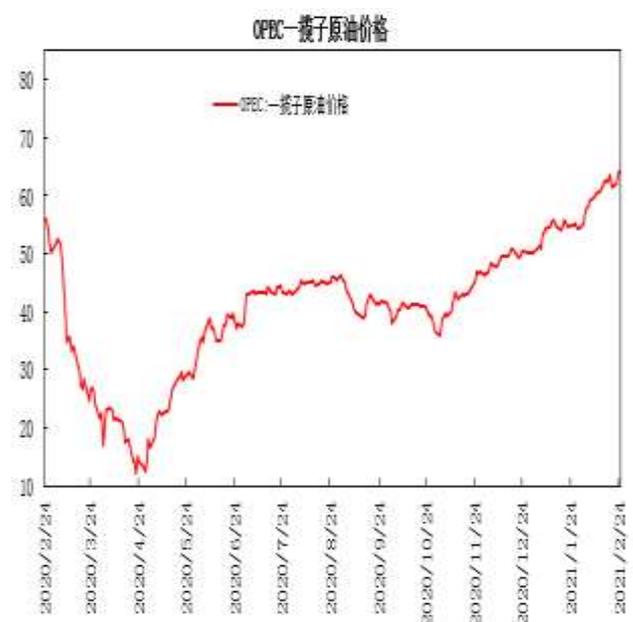


图2: OPEC一揽子原油价格



数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至 2 月 25 日,布伦特原油现货价格报 67.04 美元/桶,较上周上涨 3.5 美元/桶;阿曼原油价格报 65.41 美元/桶,较上周上涨 4.38 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5至-2元/桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价继续冲高，原油期价贴水缩窄，一度出现小幅升水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2104-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2104合约与2105合约价差处于-1至-6元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

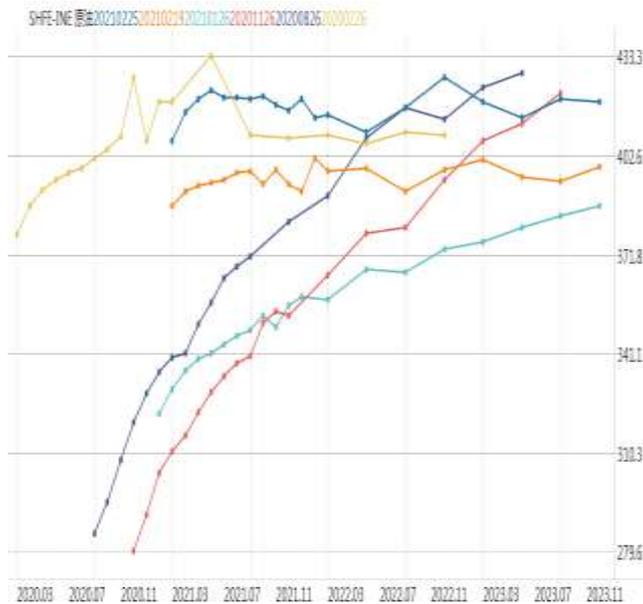
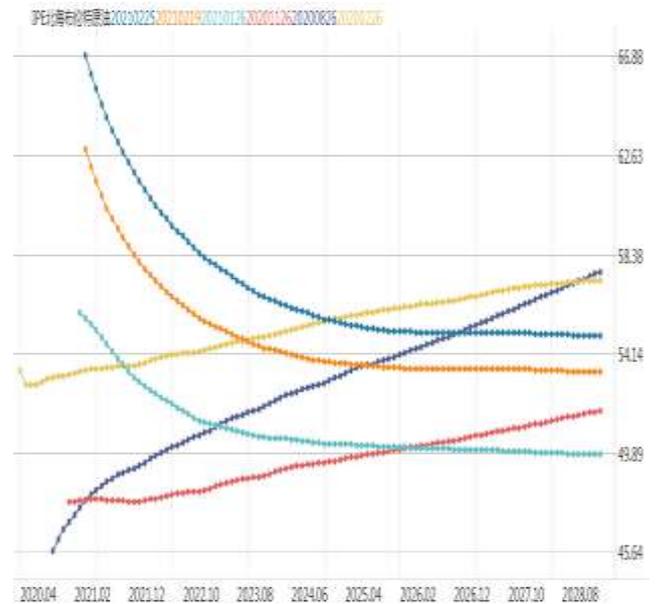


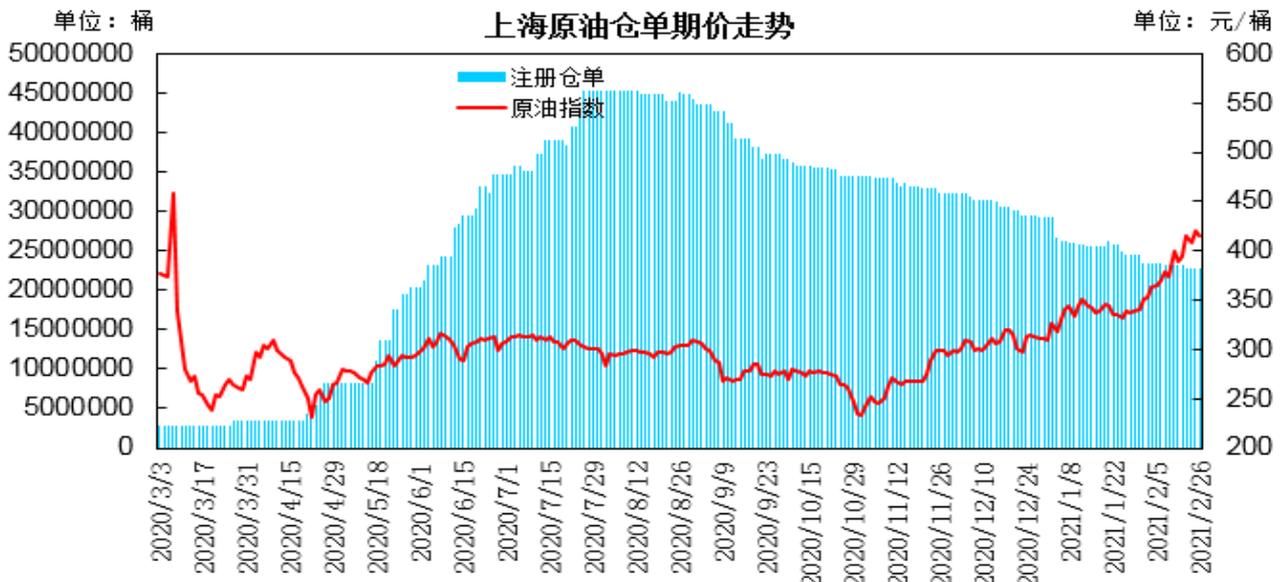
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

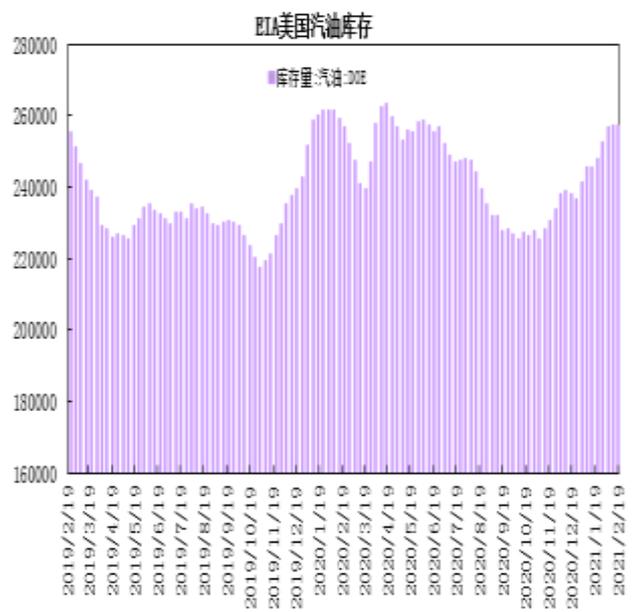
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2282.2万桶，较上一周减少46.9万桶。

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2月19日当周美国商业原油库存增加128.5万桶至4.63亿桶，预期减少650万桶；库欣原油库存增加280.7万桶至4782.3万桶；汽油库存增加1.2万桶，精炼油库存减少496.9万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

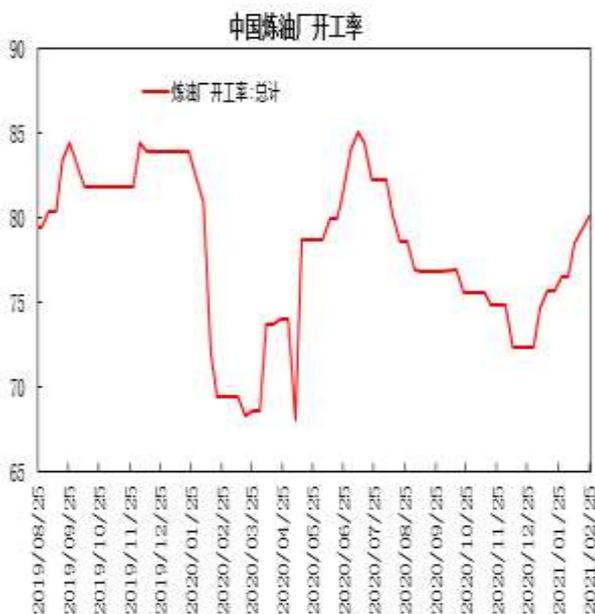
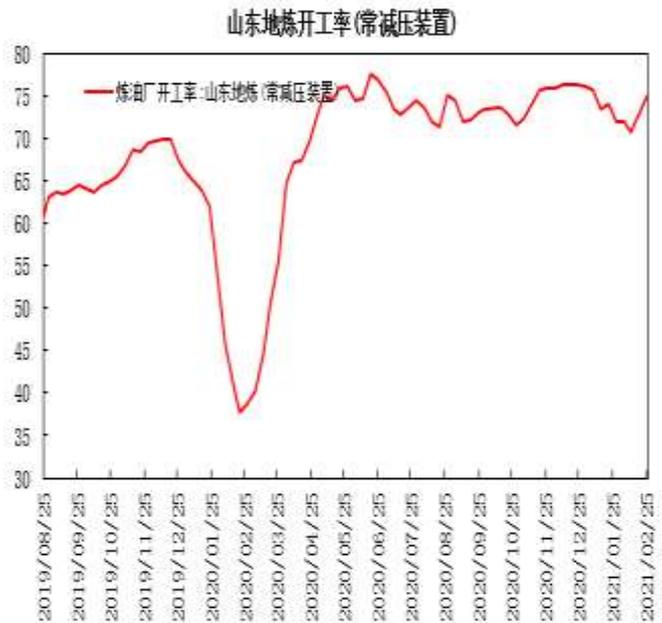


图11：山东地炼开工率



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%，较上周增加1.67个百分点；山东地炼常减压装置开工率为74.94%，较上一周增加4.32个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

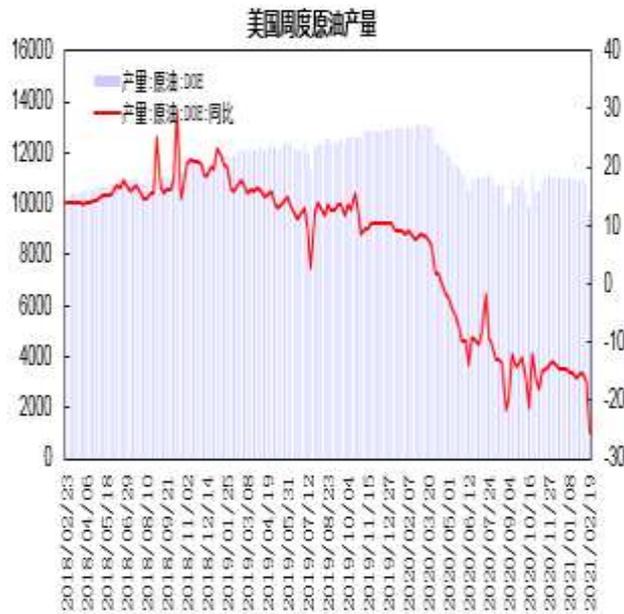


图13：美国炼厂开工



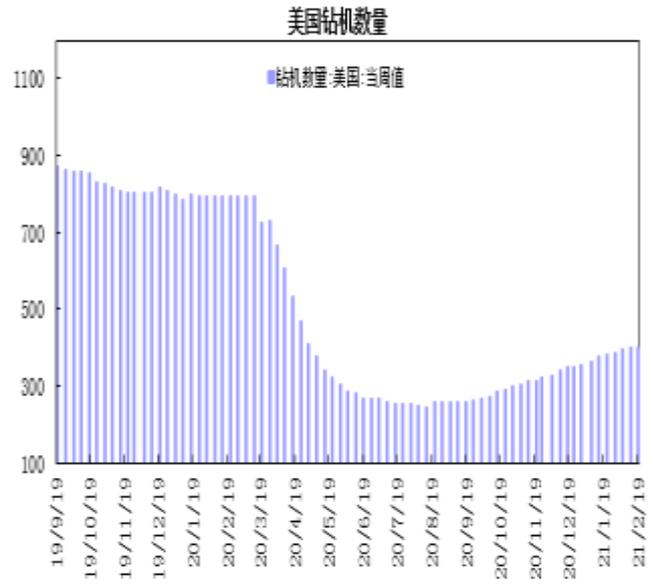
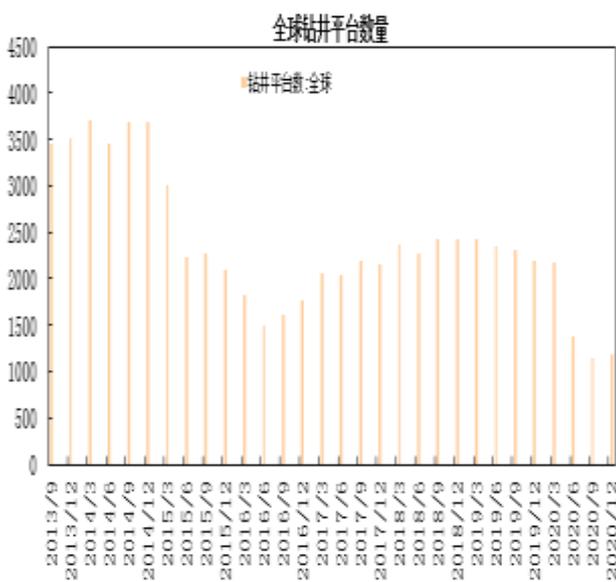
数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少110万桶/日至970万桶/日；炼厂产能利用率为68.6%，环比下降14.5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2月19日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至305座，较上年同期减少374座；美国石油和天然气活跃钻井总数维持至397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



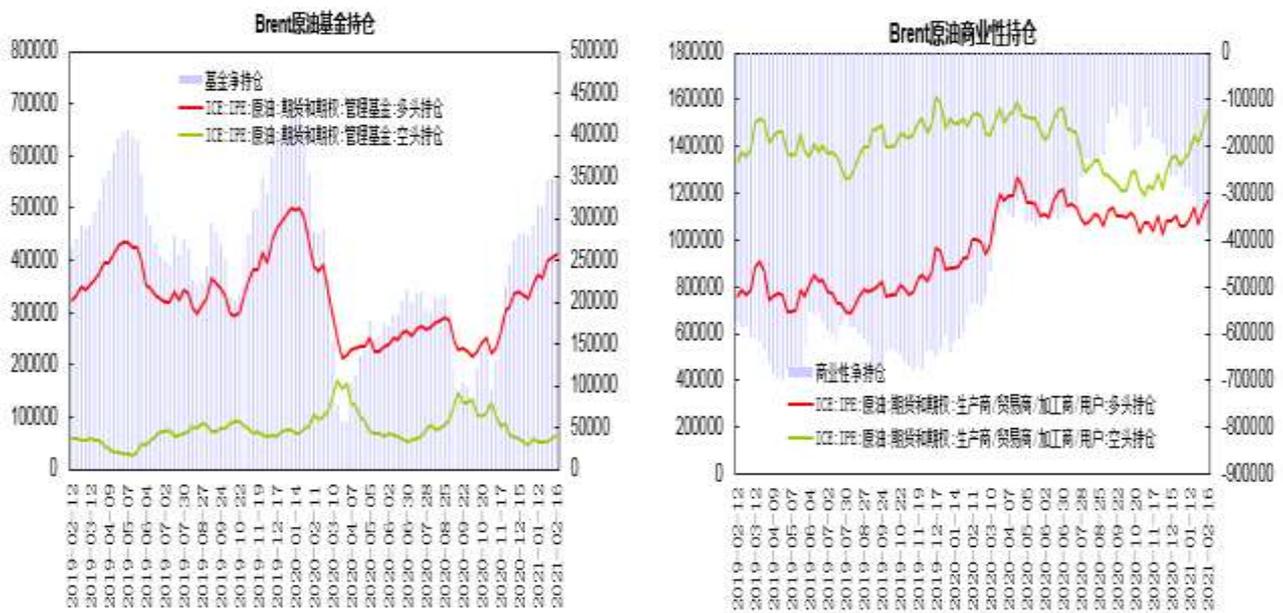
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至2月16日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单514713手，较前一周增加455手；商业性持仓呈净空单为574784手，比前一周增加3752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2月16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347532手，比前一周减少120手；商业性持仓呈净空单为384961手，比前一周增加30184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50至-20元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价震荡冲高，上半周燃料油期货小幅升水，下半周转为小幅贴水。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差



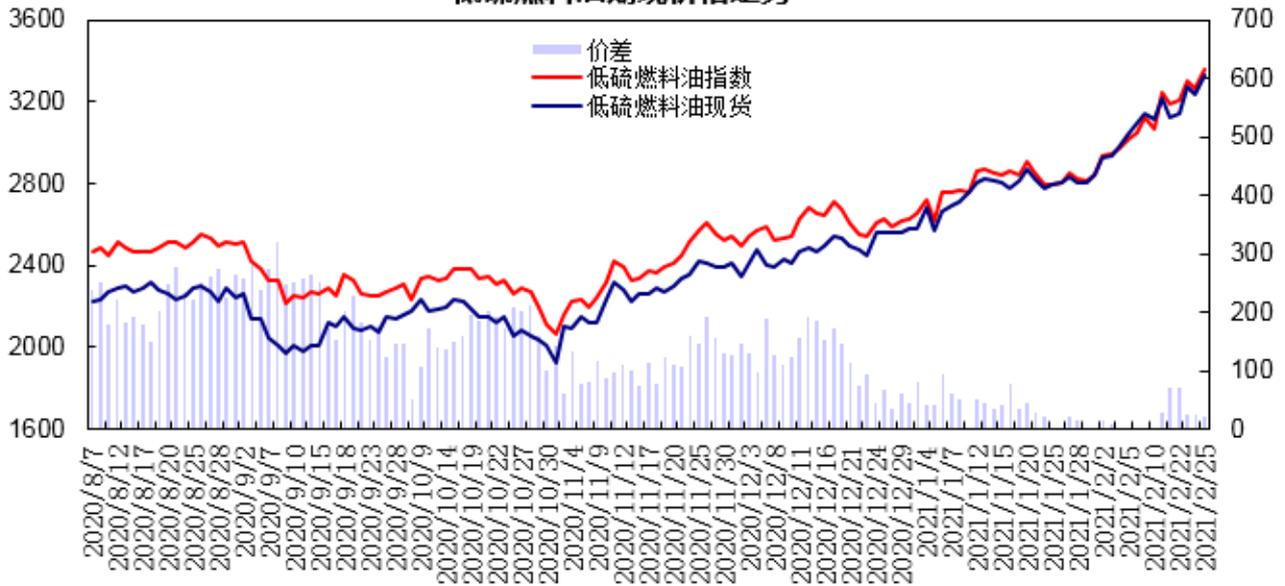
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于-40 至 14 元/吨区间，5 月合约转为小幅升水。

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

低硫燃料油期现价格走势



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75至20元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅上涨，低硫燃料油期货震荡冲高，期货升水小幅缩窄。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

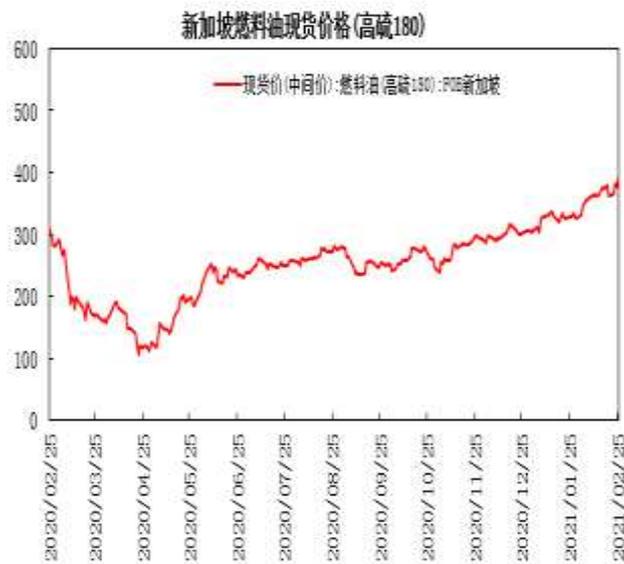
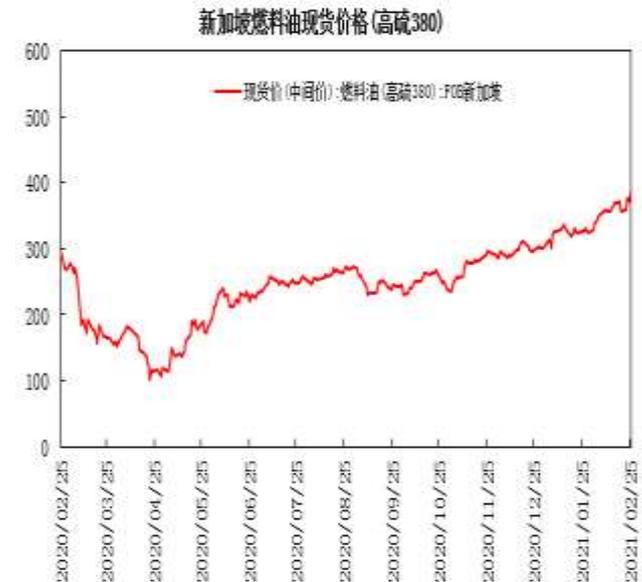


图24：新加坡380燃料油现货

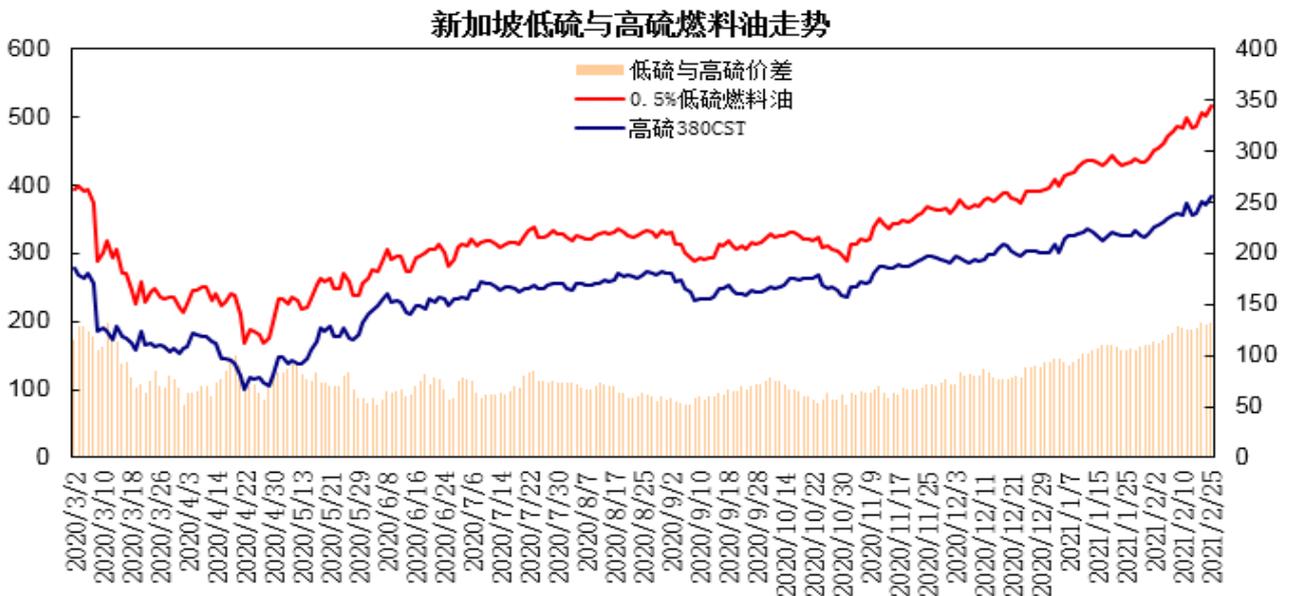


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月25日，新加坡180高硫燃料油现货价格报389.94美元/吨，较上周上涨27.71美元/吨；380高硫燃料油现货价格报384.04美元/吨，较上周上涨27.18美元/吨，涨幅为7.6%。

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516.04美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为132美元/吨，较上周呈现走阔。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

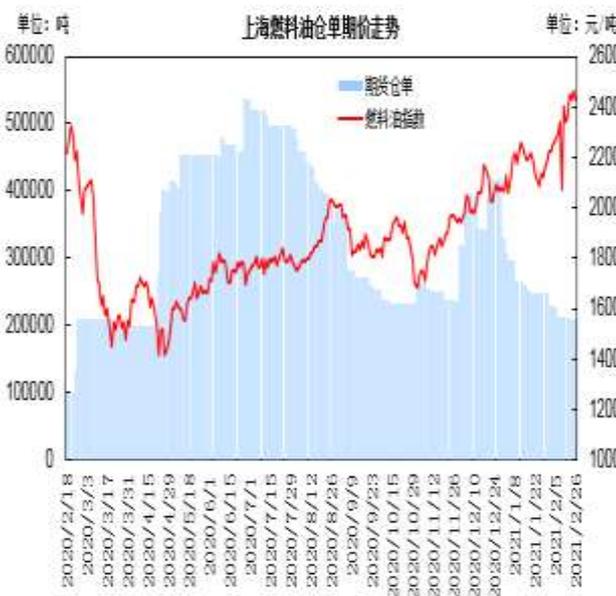
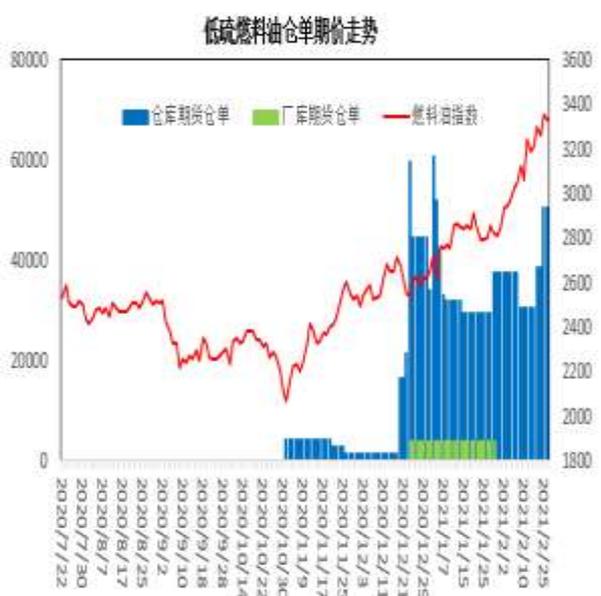


图27：低硫燃料油仓单



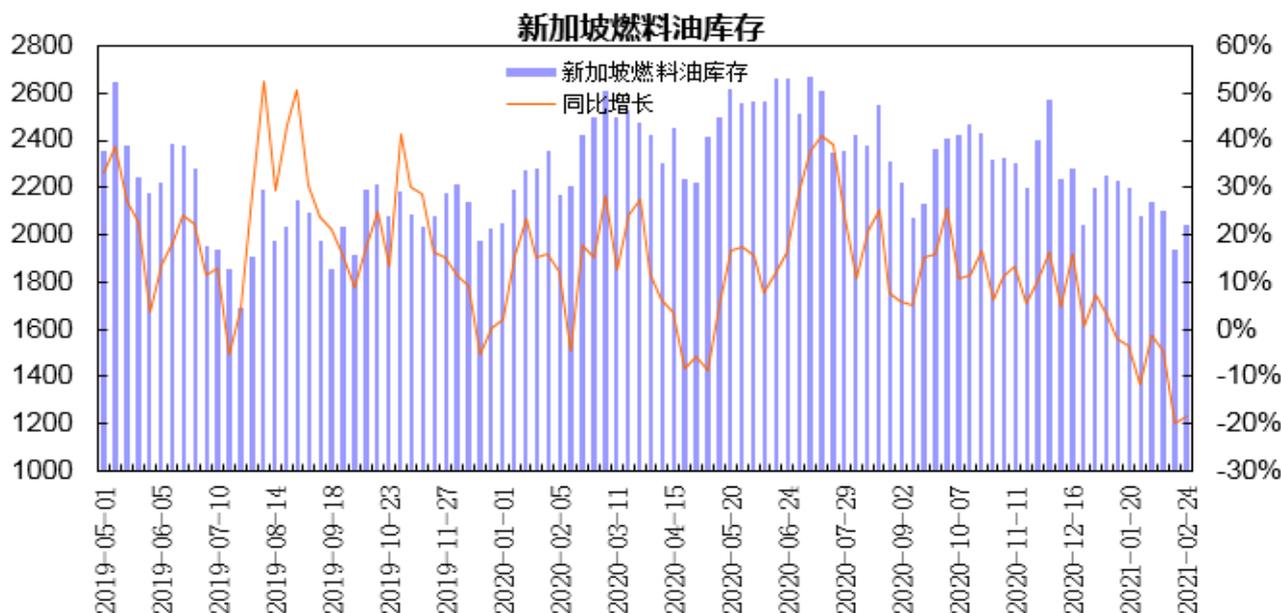
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为208680吨，较上一周减少4020吨。低硫燃料油期货仓单为50540吨，

较上一周增加20160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



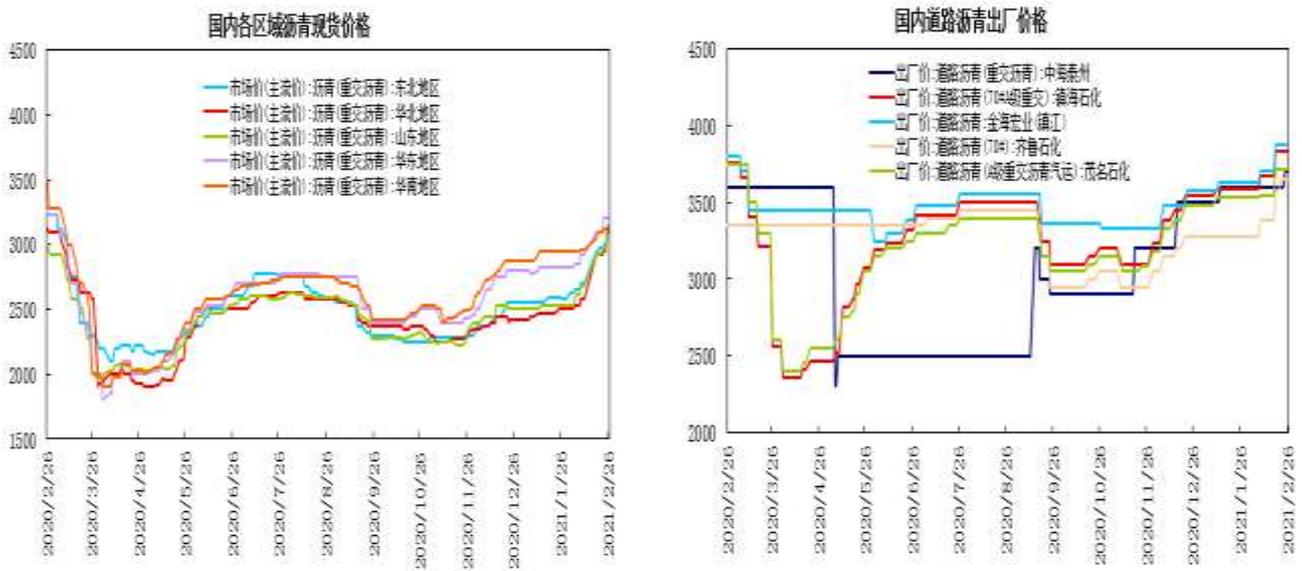
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2月24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101.2万桶至2039.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降23.1万桶至1548.8万桶；中质馏分油库存增加10.9万桶至1551.8万桶。

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

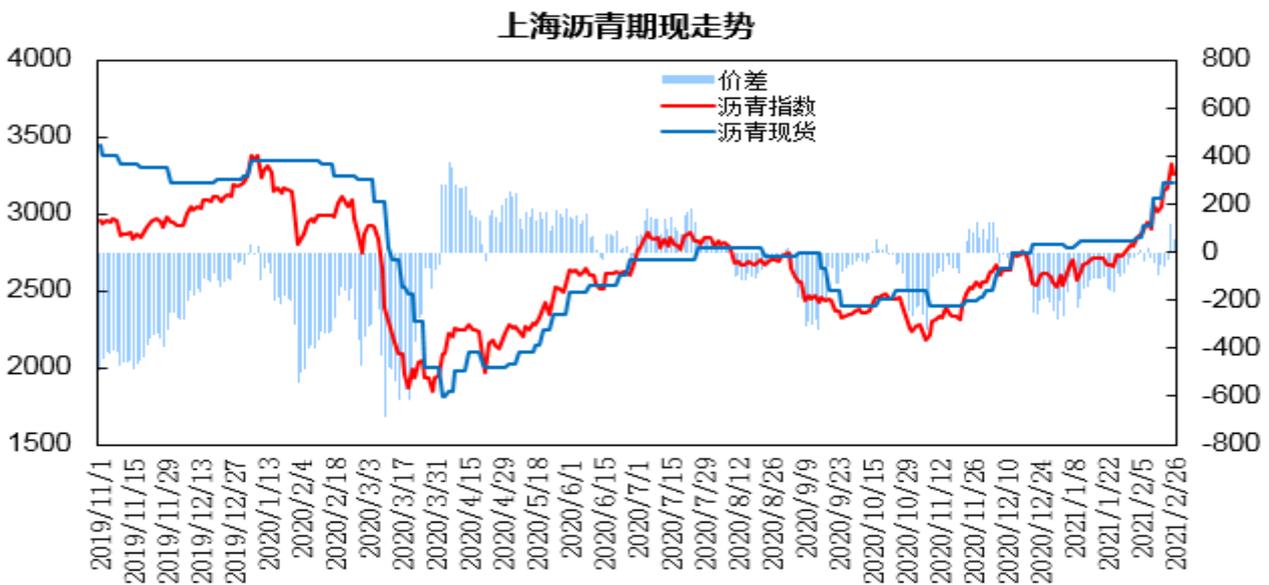


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3580-3880元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3200元/吨，较上周上涨100元/吨；山东市场报价为3150元/吨，较上周上涨200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-50至120元/吨，华东现货报价上涨，沥青期价大幅冲高，期货转为升水。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2104-2106合约价差

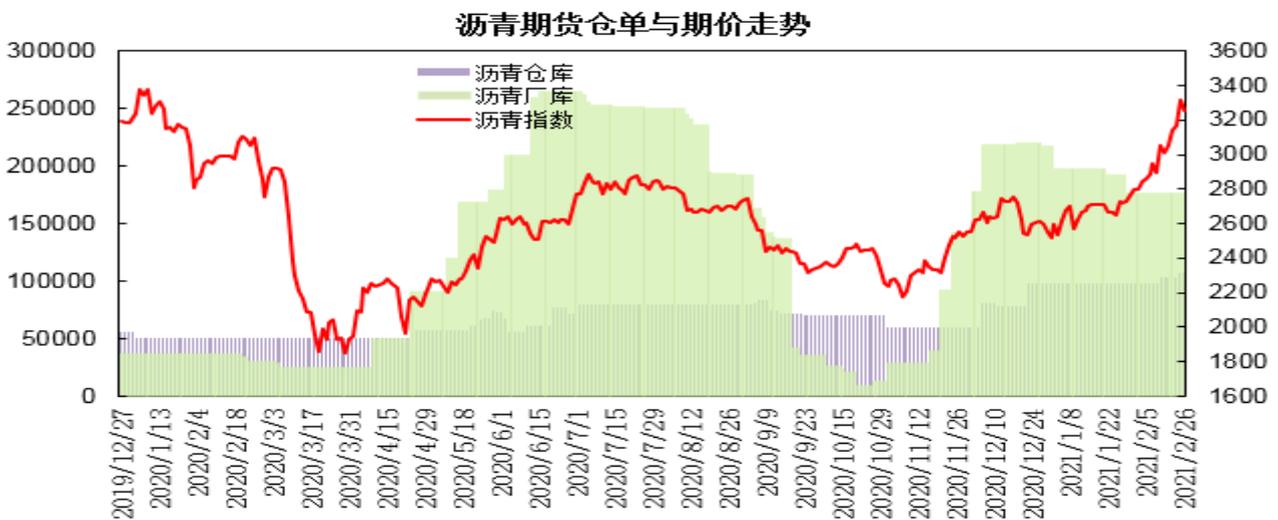


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2104 合约与 2106 合约价差处于 60 至-50 元/吨区间，沥青 4 月合约转为贴水。

22、沥青仓单

图33：上期所沥青仓单



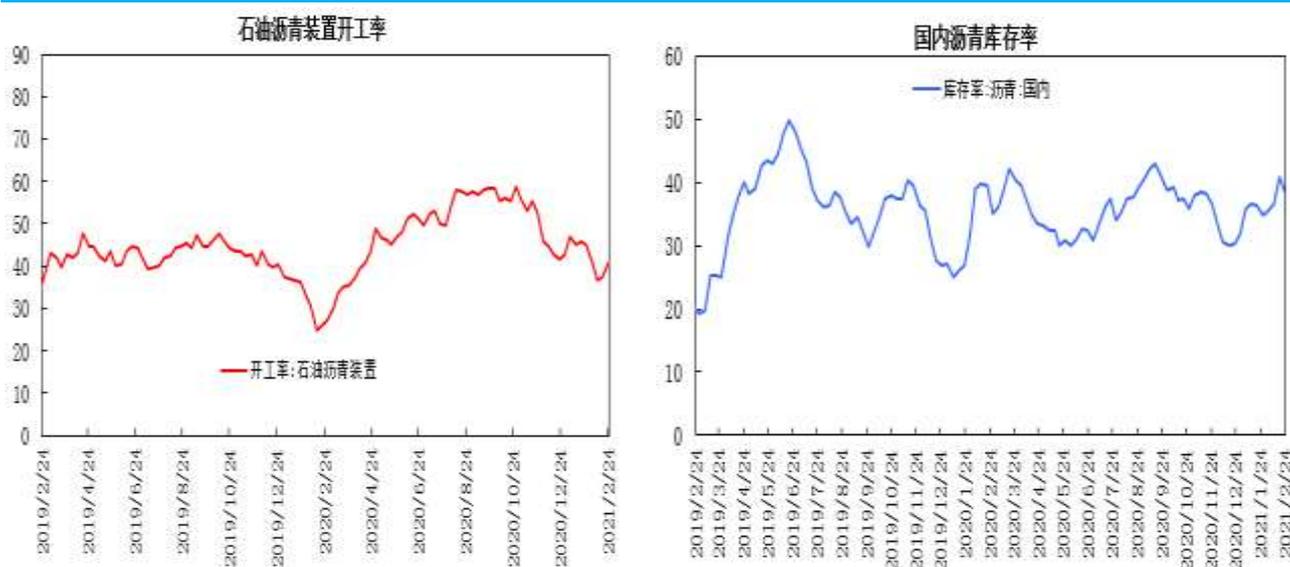
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为107240吨，较上一周增加4100吨；厂库库存为166800吨，较上一周减少10000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40.7%，较上一周增加3.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为38.41%，较上周回落2.48个百分点，厂家库存出现回落，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5.9至6.1区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值区间波动。

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

上海沥青与原油主力合约期价比值

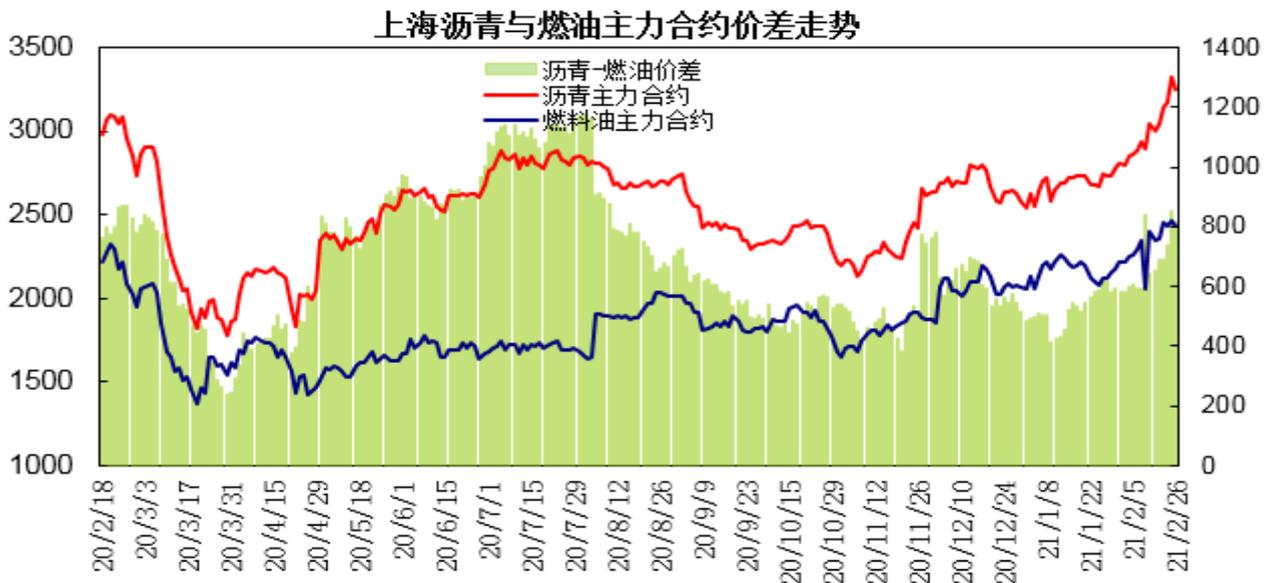


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.6至8区间，沥青6月合约与原油4月合约比值区间呈现回升。

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



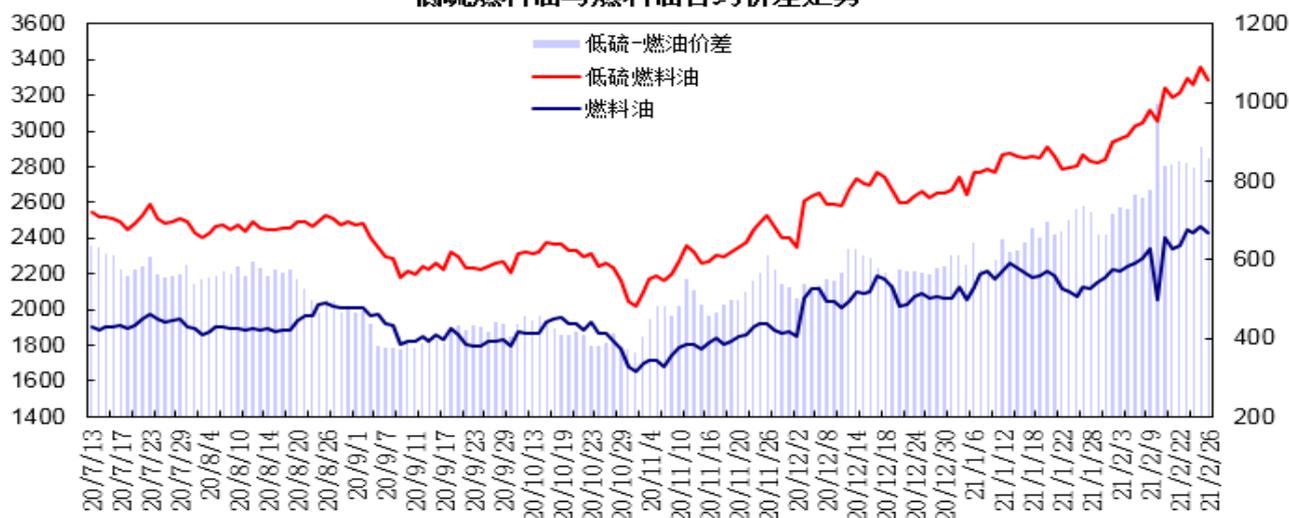
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于680至860元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差呈现扩大。

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

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油2105合约与燃料油2105合约价差处于830至900元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差处于区间波动。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：4008-878766

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。