

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



金誉发



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25日

联系方式：研究院微信号



金融 投资 专业 理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	上周	本周	涨跌
期货	收盘（元/桶）	674	722.6	48.6
	持仓（手）	24546	31079	6533
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	106.64	115.81	9.17
	人民币计价（元/桶）	676.4	639.4	-37
	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/桶）	2.4	-83.2	-85.6

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, 直到完全恢复 580 万桶/日的主动减产量; 减产协议延	中国部分地区出现奥密克戎病例, 市场担忧封锁管控措施将影响经济复苏和燃料需求。

长至 2022 年 12 月 31 日。	
美国宣布针对俄罗斯个人及实体的新一轮制裁措施，七国集团设法降低对俄罗斯能源的依赖程度，欧美加强制裁措施令俄罗斯原油出口面临下降风险。	美国能源部长表示，美国及其盟国正在讨论可能进一步协调从储备中释放更多石油，以帮助稳定石油市场。
俄罗斯能源部方面表示由于里海管道需要维修，通过里海管道出口的原油每日可能会减少 100 万桶，并且可能需要长达 2 个月的时间来进行维修。	伊朗外长阿卜杜拉希扬表示，伊朗核问题全面协议相关方谈判已接近达成最终协议。

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔表示美联储须迅速行动必要时会激进加息，；OPEC+会议维持增产 40 万桶/日的产量政策，2 月 OPEC+减产执行率达 136%；俄乌谈判仍未出现明朗结果，乌克兰局势继续动荡；美国宣布针对俄罗斯个人及实体的新一轮制裁，但欧盟各国对于禁运俄罗斯原油分歧明显；里海石油管道关闭加剧供应担忧，地缘政治局势动荡推升风险溢价，而 IEA 表示必要时将释放更多原油储备稳定油市，短线原油期价呈现强势震荡，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 合约连续回升，期价测试 750 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 680-750 元/桶区间交易。

3、燃料油周度数据

观察角度	名称	上周	本周	涨跌
期货	收盘(元/吨)	3831	4261	430
	持仓(手)	242974	259400	16426
	前 20 名净持仓	-4224	2387	净多增加 6611
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	589.22	683.36	94.14
	人民币折算价格(元/吨) 备注：不包括运费等费用	3850	4349	499
	基差(元/吨)	19	88	69

4、低硫燃料油周度数据

观察角度	名称	上周	本周	涨跌
期货	收盘(元/吨)	4903	5320	417
	持仓(手)	32535	34014	1479
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油(美元/吨) 备注：不包括运费等费用	826.42	892.8	66.38
	人民币折算价格(元/吨)	5242	5682	440
	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
美国宣布针对俄罗斯个人及实体的新一轮制裁措施，七国集团设法降低对俄罗斯能源的依赖程度，欧美加强制裁措施令俄罗斯原油出口面临下降风险，国际原油呈现上涨。	美国能源部长表示，美国及其盟国正在讨论可能进一步协调从储备中释放更多石油，以帮助稳定石油市场。
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月23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94.9万桶至2240.6万桶。	

周度观点策略总结：新加坡380高硫及低硫燃料油现货大幅上涨，低硫与高硫燃油价差先扬后抑；新加坡燃料油库存回落至三周低位，上海燃料油期货库存处于低位；波罗的海干散货指数小幅回落。前二十名持仓方面，FU2205合约多单增幅大于空单，持仓转为净多单。乌克兰局势维持动荡，美国对俄罗斯实施新一轮制裁措施再度推升油市风险溢价，欧盟对禁运俄罗斯原油呈现分歧，国际原油震荡上行，低硫与高硫燃料油期价价差处于高位，燃料油期价呈现强势震荡。

FU2205合约大幅上行，上方测试4500区域压力，下方考验10日均线支撑，短线呈现强势震荡走势，建议3900-4500元/吨区间交易。

LU2206合约震荡回升，上方测试5500区域压力，下方考验20日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势，建议4950-5500元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差先扬后抑，预计LU2205合约与FU2205合约价差处于1000-1300元/吨区间波动。

6、沥青周度数据

观察角度	名称	上周	本周	涨跌
期货	收盘(元/吨)	3693	4025	332
	持仓(手)	347664	384415	36751
	前20名净持仓	-19933	-9180	净空减少10753
现货	华东沥青现货(元/吨)	3850	3930	80
	基差(元/吨)	157	-95	-252

7、沥青多空因素分析

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，美国宣布针对俄罗斯个人及实体的新一轮制裁措施，七国集团设法降低对俄罗斯能源的依赖程度，欧美加强制裁措施令俄罗斯原油出口面临下降风	据对73家主要沥青厂家统计，截至3月23日综合开工率为27%，较上周增加2.7个百分点。

险，国际原油呈现上涨。

截至 3 月 23 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 103.4 万吨，环比增加 5.1 万吨，增幅为 5.2%；33 家样本沥青社会库存为 69.7 万吨，环比增加 1.9 万吨，增幅为 2.8 %。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅回升，厂家及社会库存呈现增加；供应方面，华北地区伦特石化、凯意石化恢复生产，上海石化、阿尔法、宁波科元短暂停工，岚桥石化计划生产沥青；需求方面，北方地区刚需有所提升，南方需求表现一般，部分地区疫情管控及降雨天气影响需求；现货价格先跌后涨；前二十名持仓方面，BU2206 合约增仓，多单增加 29584 手，空单增加 18831 手，净空单回落。国际原油上涨推动沥青成本，炼厂生产积极性欠佳，需求回暖有限，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2206 合约测试 4200 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议短线 3750-4200 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

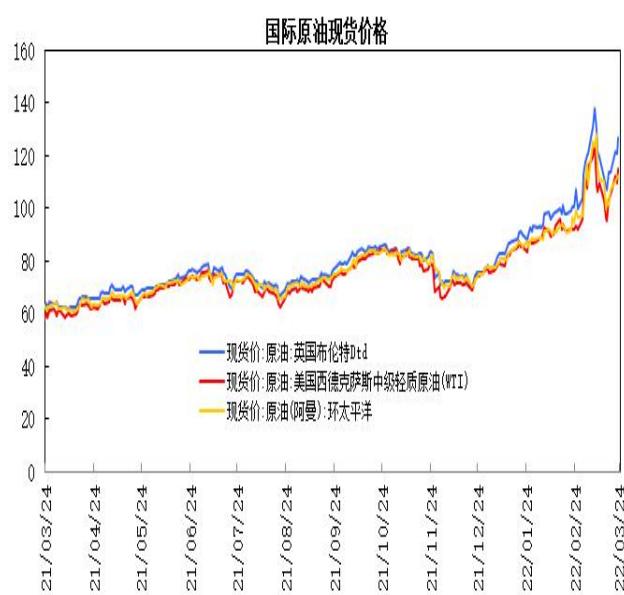
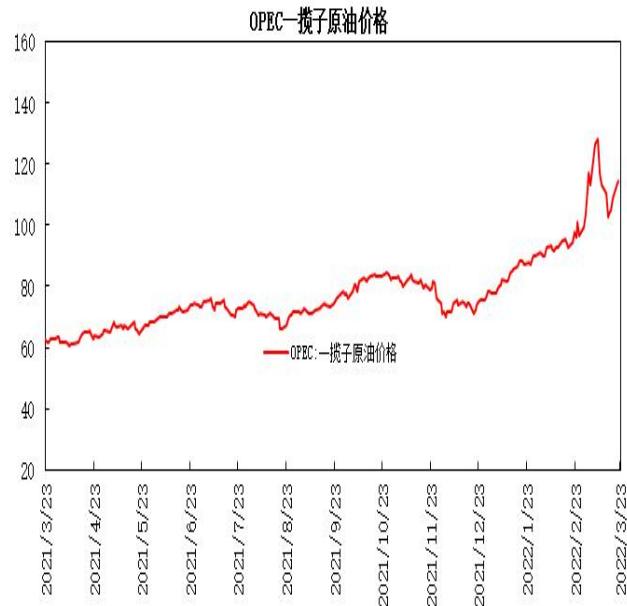


图2：OPEC一揽子原油价格

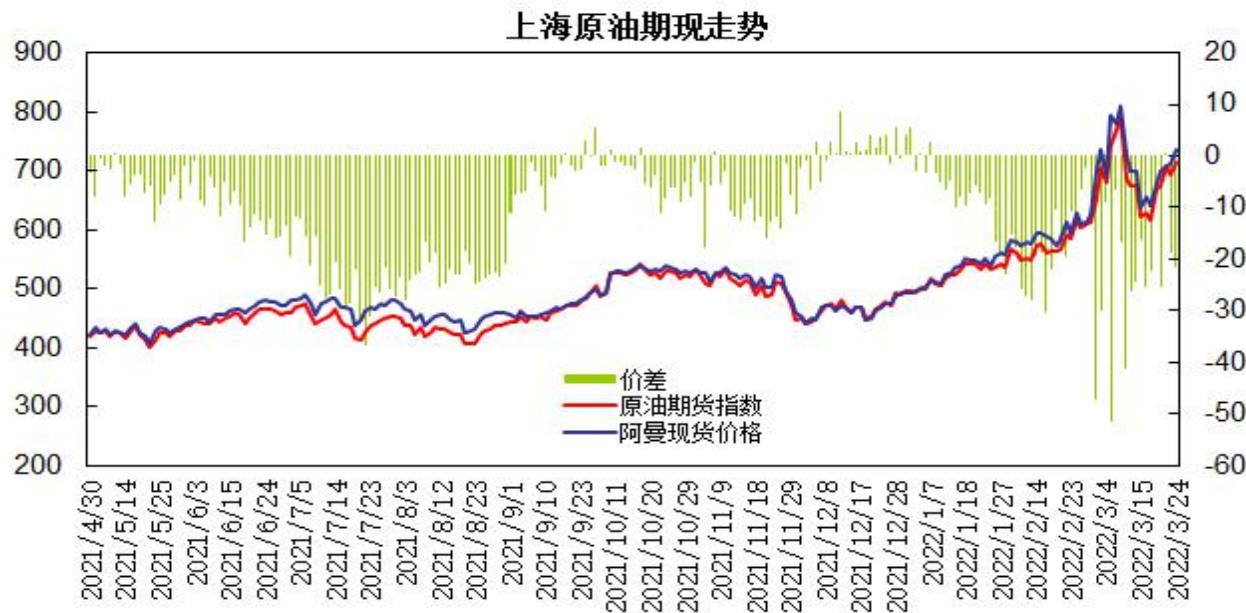


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 3 月 24 日，布伦特原油现货价格 124.33 美元/桶，较上周上涨 10.93 美元/桶；WTI 原油现货价格报 114.93 美元/桶，较上周上涨 10.23 美元/桶；阿曼原油现货价格报 115.85 美元/桶，较上周上涨 9.6 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0至-26元/桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价震荡上行，行情波动幅度扩大，原油期价贴水较上周小幅缩窄。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2205-2206合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2205合约与2206合约价差处于11至21元/桶区间，5月合约升水走阔。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

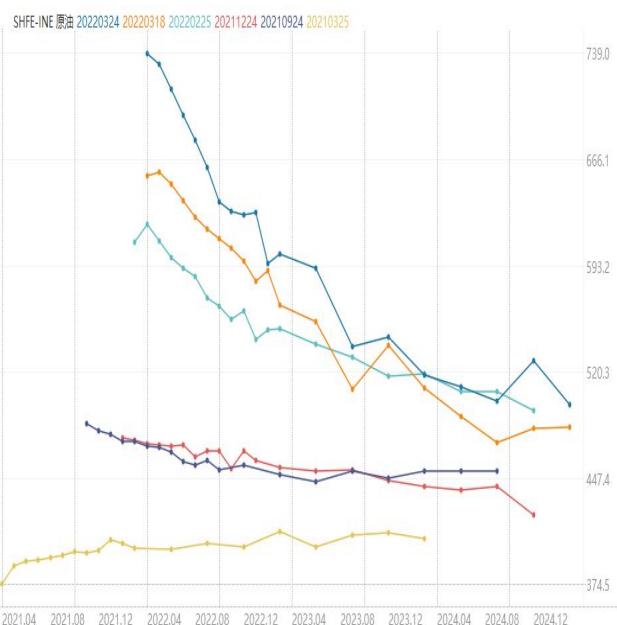
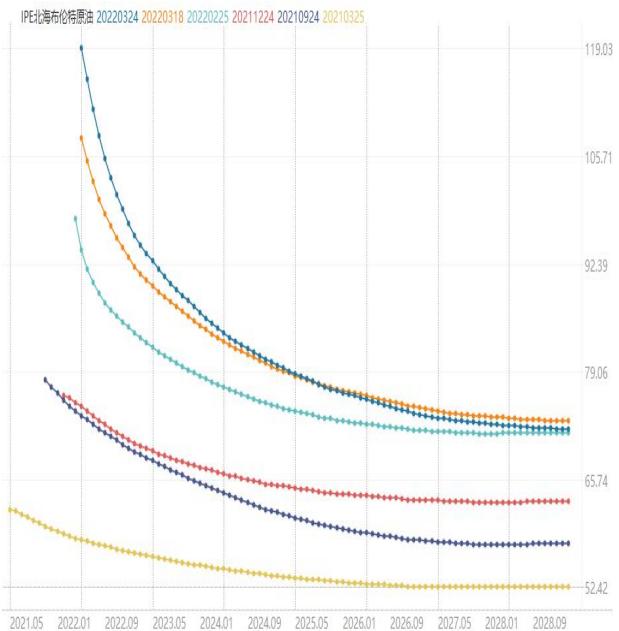


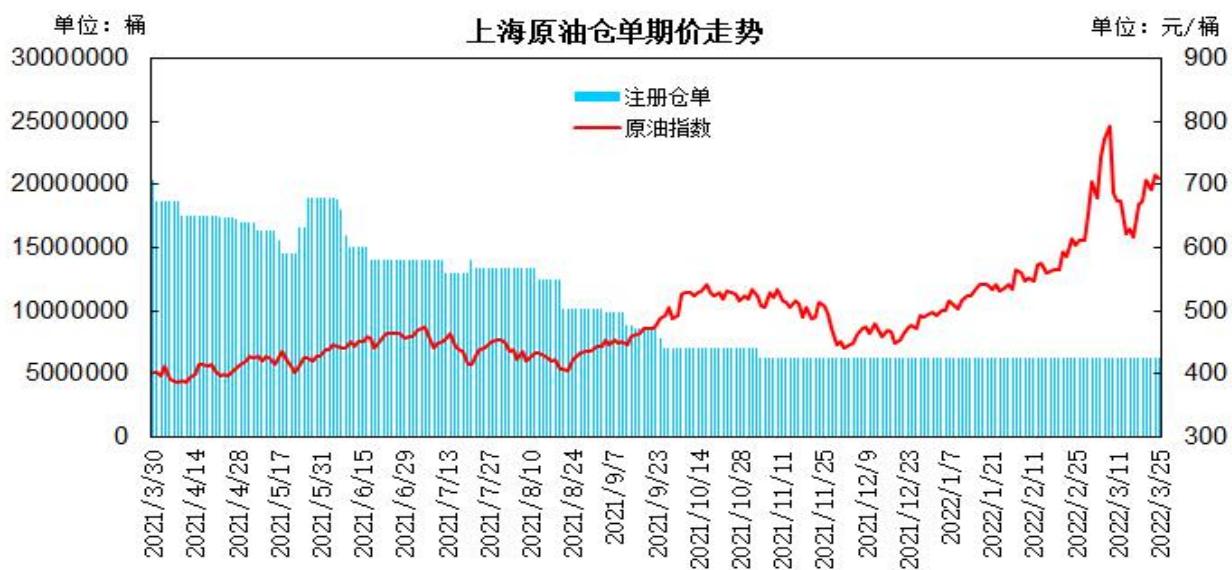
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

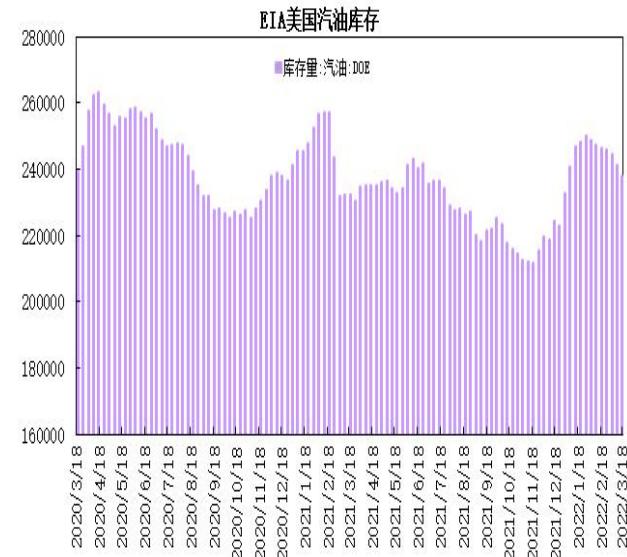
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为628.7万桶，较上一周持平。

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18日当周美国商业原油库存减少250.8万桶至4.134亿桶，预期减少75万桶；库欣原油库存增加123.5万桶至2524.2万桶；汽油库存减少294.8万桶，精炼油库存减少207.1万桶。

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

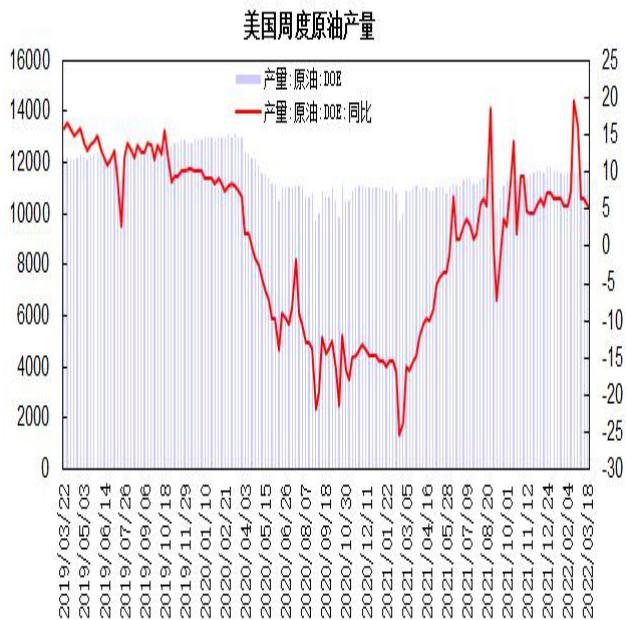


图12：美国炼厂开工



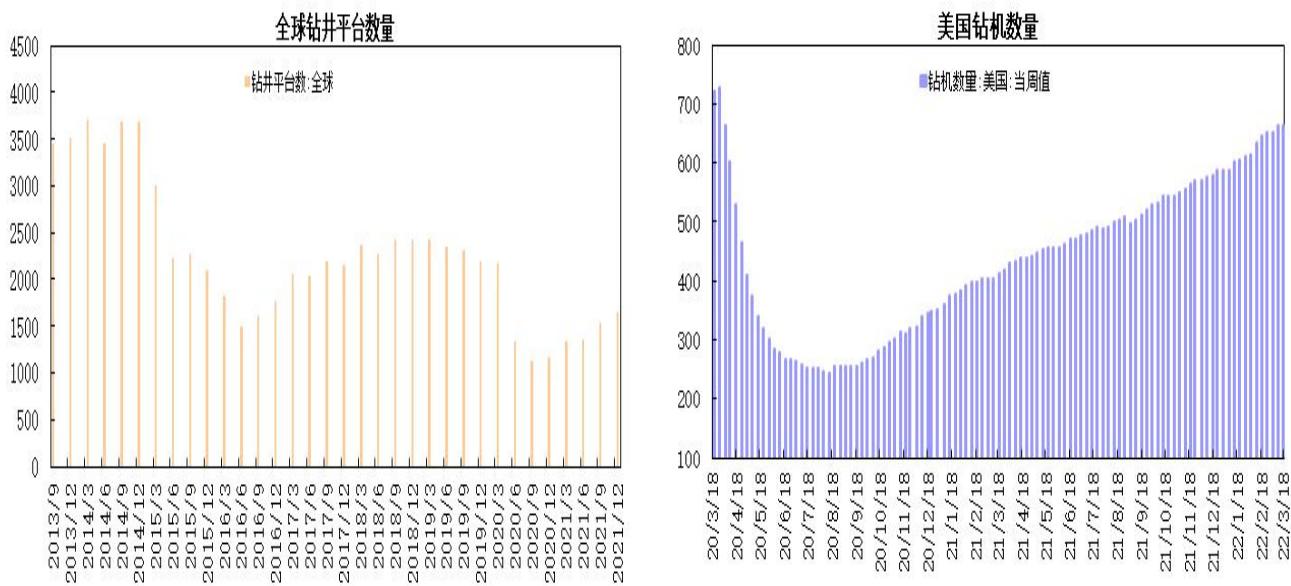
数据来源：瑞达研究院 EIA

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91.1%，环比增加0.7个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

图14：美国钻机

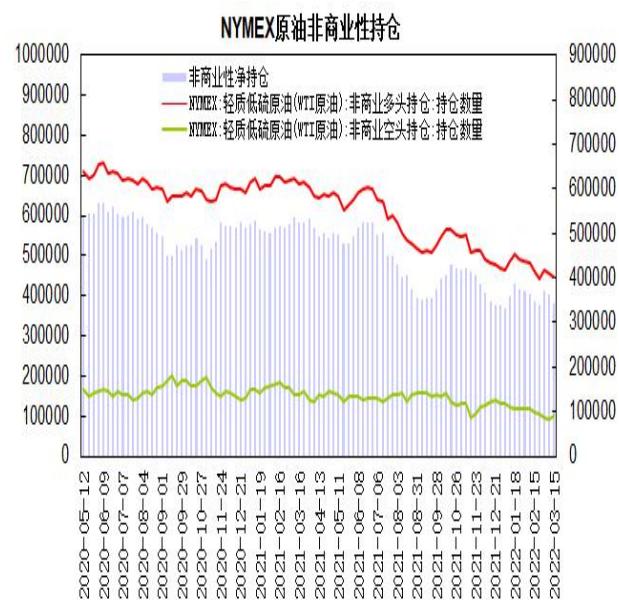


数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至3月18日当周，美国石油活跃钻井数量减少3座至524座，较上年同期增加206座；美国石油和天然气活跃钻井总数维持至663座。

10、NYMEX原油持仓

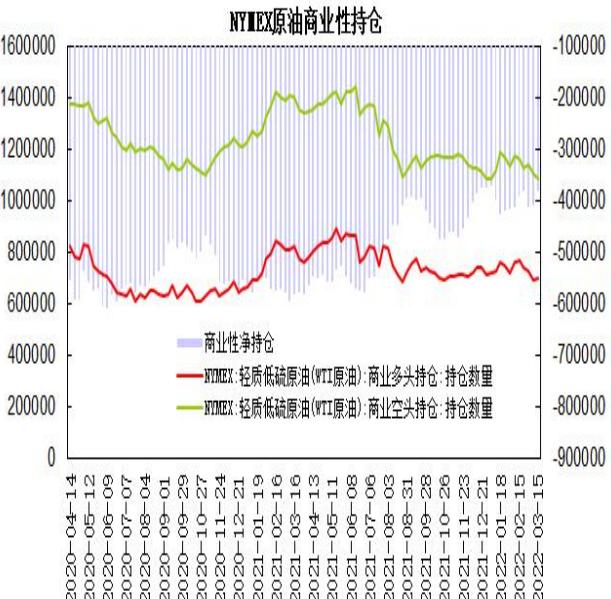
图15：NYMEX原油非商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易会员会（CFTC）公布数据显示，截至3月15日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单341815手，较前一周减少19850手；商业性持仓呈净空单为382602手，比前一周减少216207手。

图16：NYMEX原油商业性持仓



11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

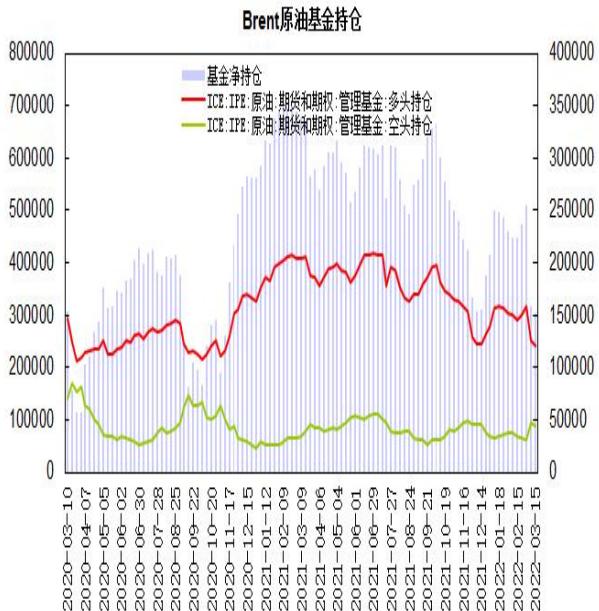
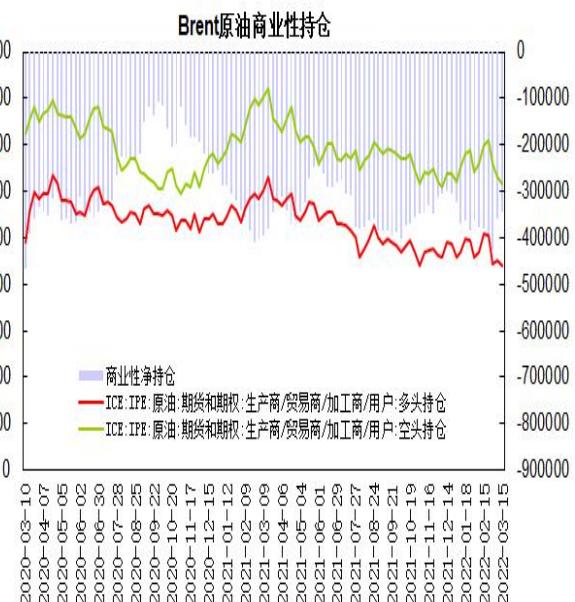


图18：Brent原油商业性持仓



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15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152605手，比前一周减少5067手；商业性持仓呈净空单为346370手，比前一周减少11885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-20至-260元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价大幅回升，燃料油期货贴水较上周走阔。

13、上海燃料油跨期价差

图20：上海燃料油2205-2209合约价差



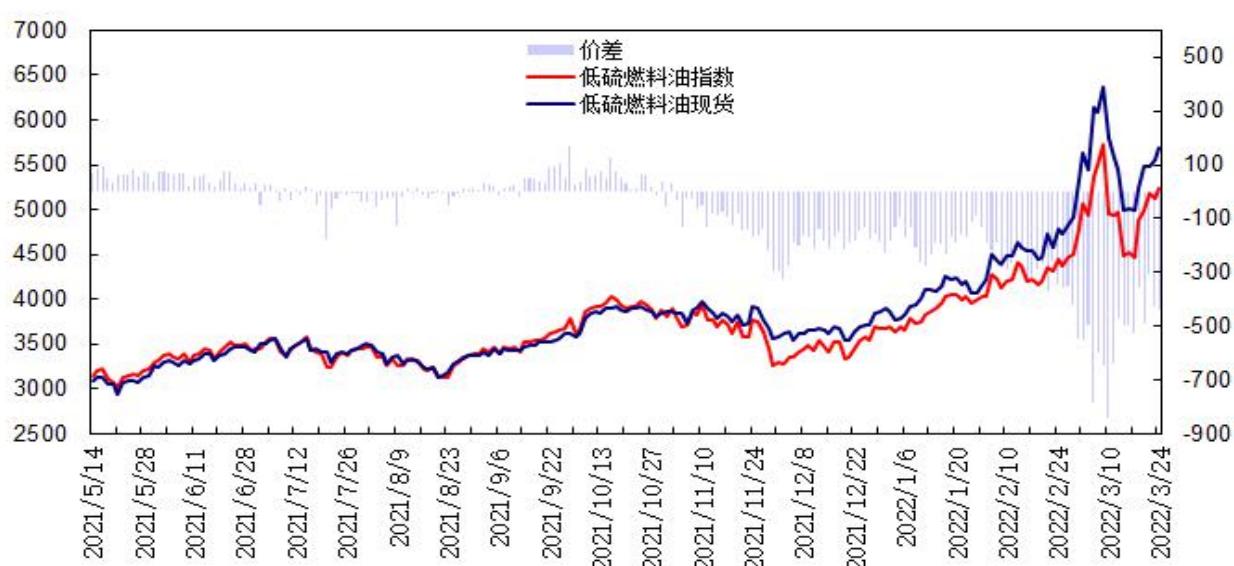
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 75 至 230 元/吨区间，5 月合约升水逐步走阔。

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

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-300至-490元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅上涨，低硫燃料油期价震荡上行，期货贴水较上周小幅缩窄。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

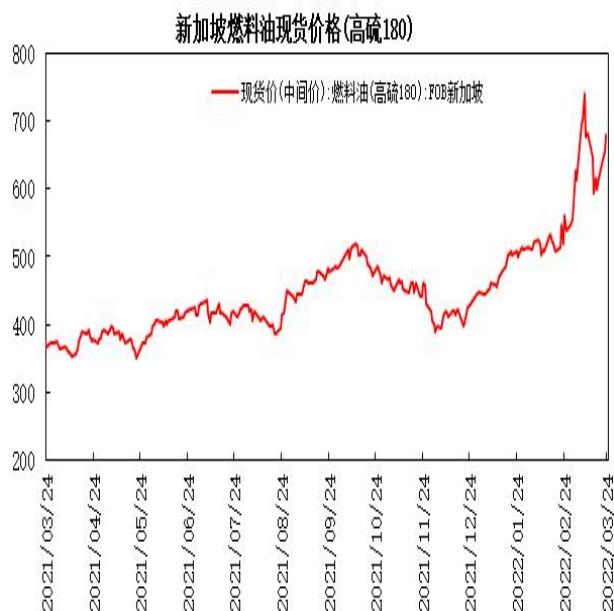
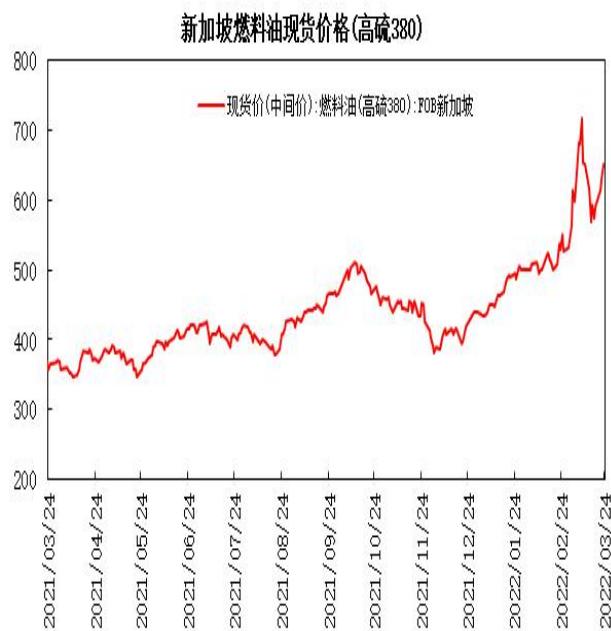


图23：新加坡380燃料油现货

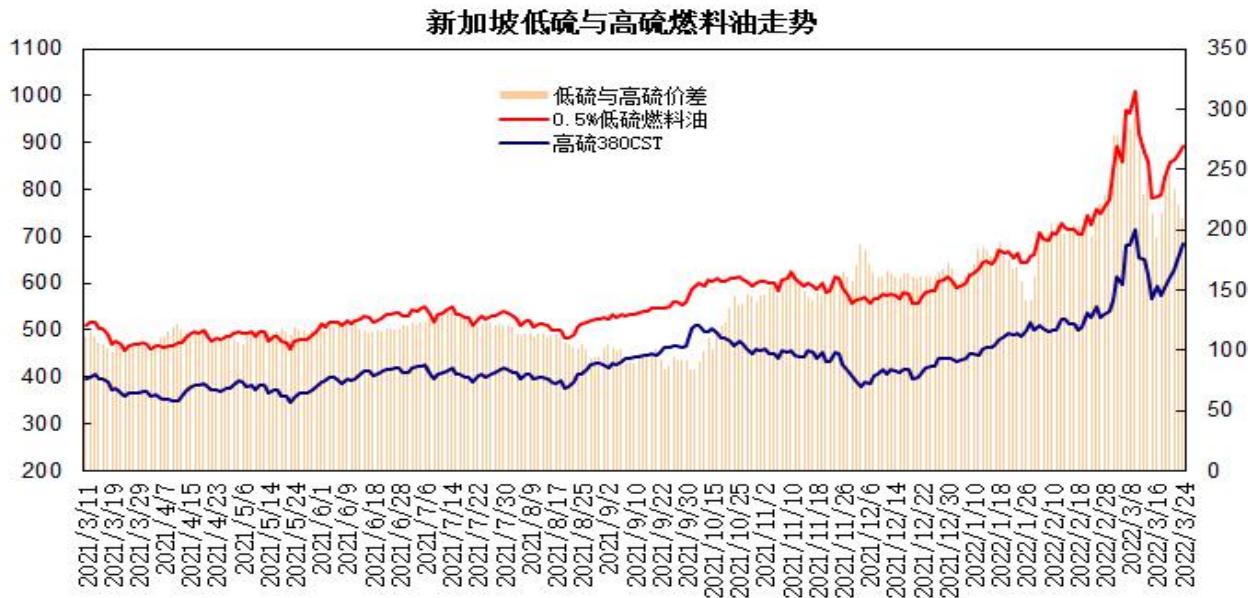


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至3月24日，新加坡180高硫燃料油现货价格报712.57美元/吨，较上周上涨97.02美元/吨；380高硫燃料油现货价格报683.36美元/吨，较上周上涨94.14美元/吨，涨幅为16%。

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

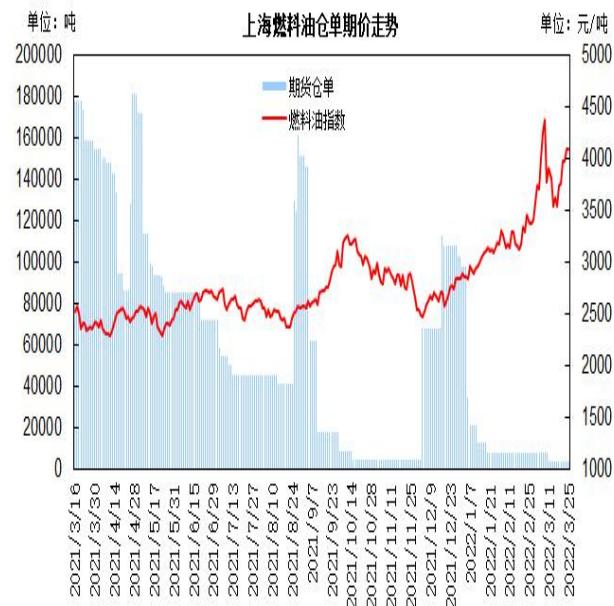


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报892.8美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为209.44美元/吨，两者价差呈现先扬后抑。

17、燃料油仓单

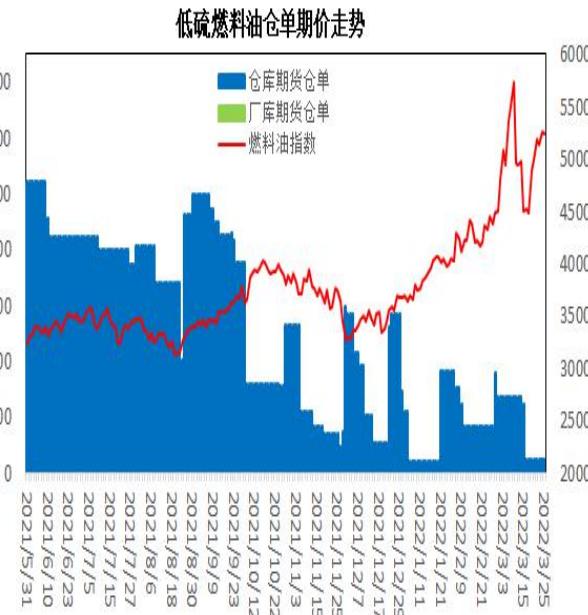
图25：上海燃料油仓单



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

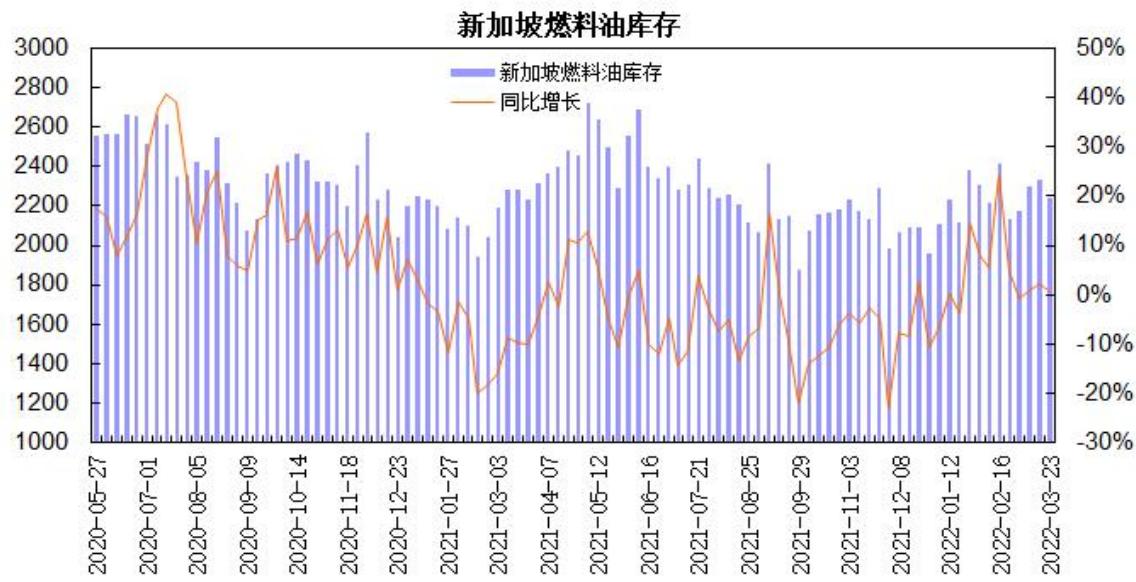
上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为4590吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0吨。

图26：低硫燃料油仓单



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23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94.9万桶至2240.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加88.5万桶至1488.8万桶；中质馏分油库存增加3.9万桶至759万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

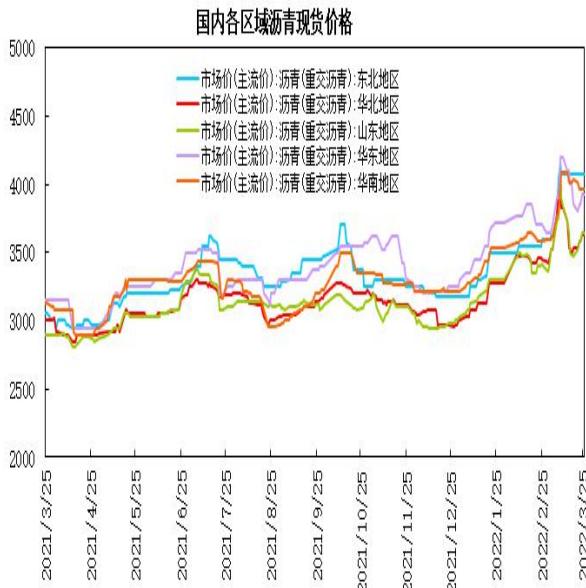
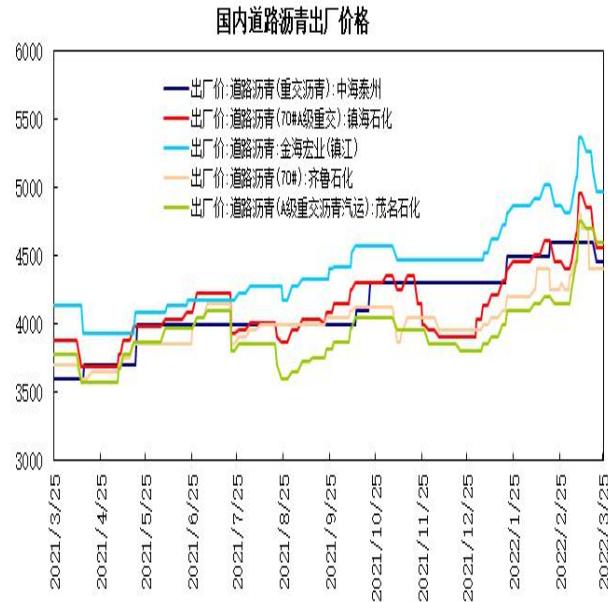


图29：沥青现货出厂价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4400-54970元/吨区间；重交沥青华东市场报为3930元/吨，较上周上涨80元/吨；山东市场报为3675元/吨，较上周上涨200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-150至-160元/吨，华东现货报价上调，沥青期价震荡回升，期货贴水缩窄。

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 35 至 234 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



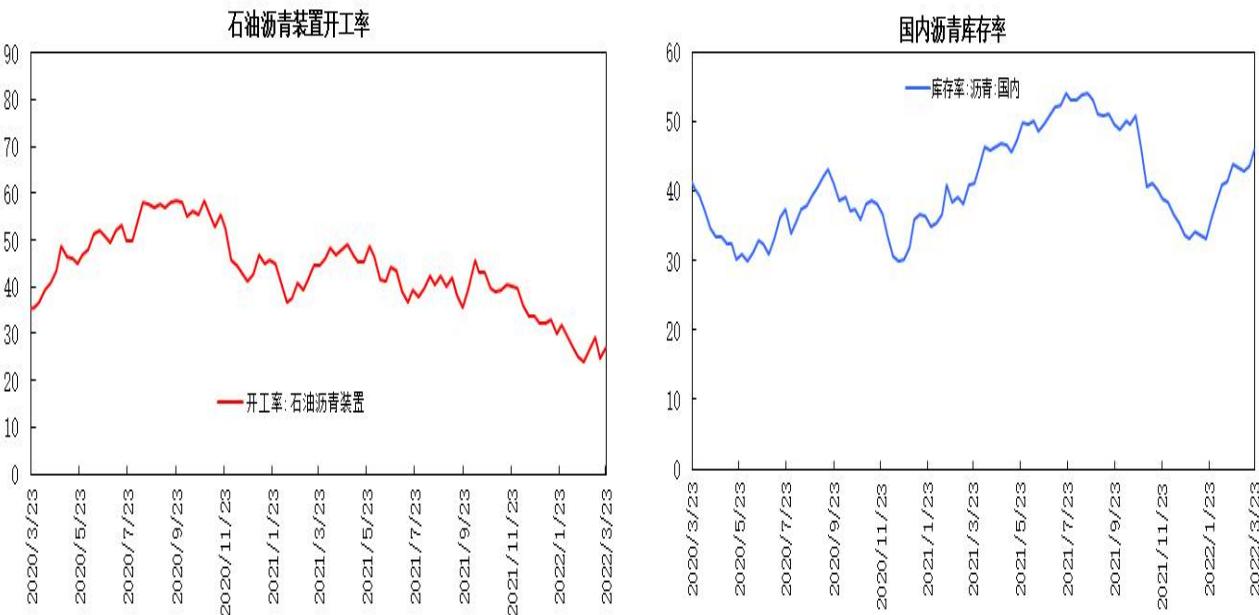
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为114410吨，较上一周增加2600吨；厂库库存为156190吨，较上一周持平。

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27%，较上一周增加2.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为45.73%，厂家库存及社会库存呈现增加。

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5.6至5.9区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值呈现回升。

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

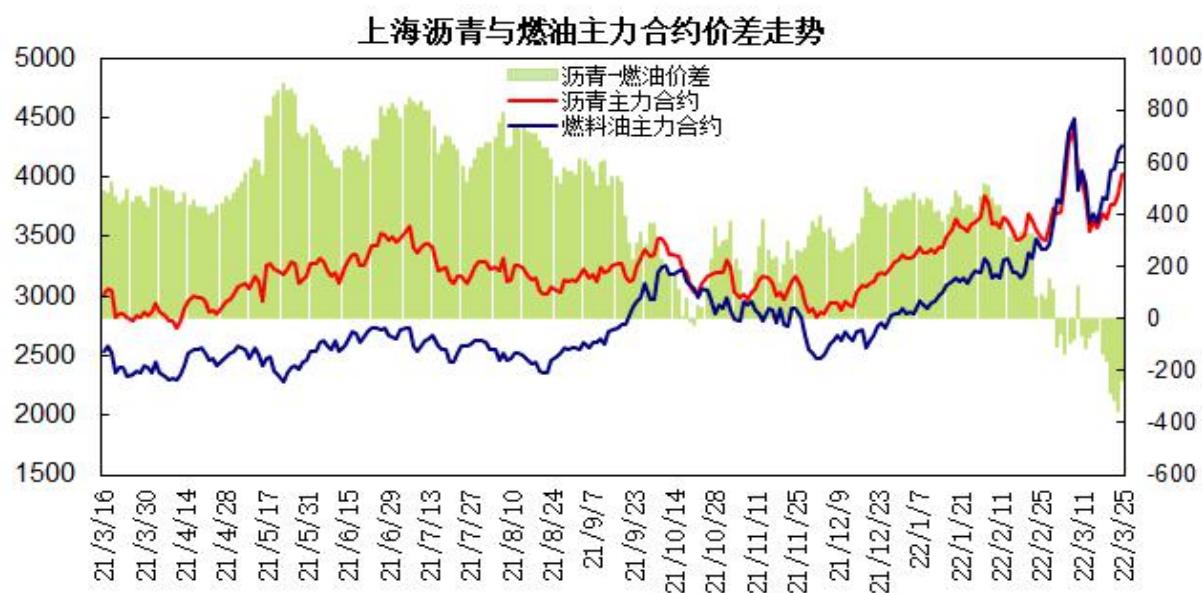


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于5.2至5.5区间，沥青6月合约与原油5月合约比值处于区间波动。

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-160至800元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差降至低

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1160至1300元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差较上周扩大。

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，需注明出自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。