

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21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）	414.5	400.2	-14.3
	持仓（手）	43131	52740	+9609
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	65.44	65	-0.44
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	422.3	419	-3.3
	基差（元/桶）	7.8	18.8	+11

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，亚洲部分

自愿额外减产 100 万桶/日。5-7 月将逐步削减减产规模。	地区重启限制措施，市场担忧疫情可能会影响经济复苏和燃料需求。
EIA 数据显示，截至 5 月 14 日当周美国汽油库存减少 196.3 万桶，精炼油库存减少 232.4 万桶，炼厂设备利用率小幅升至 86.3%。	伊朗总统鲁哈尼表示，已就伊朗核协议的主要部分达成了一致；西方已同意解除对伊朗的主要制裁；在达成最终协议之前，只需要解决一些细节问题。
	美联储会议纪要显示美联储官员在 4 月会议上对美国复苏持谨慎乐观态度，同时一些官员暗示愿在“某个时候”讨论收缩购债计划。

周度观点策略总结:美联储 4 月会议纪要鸽派程度不及预期，美元指数处于近三个月低位；OPEC+ 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。欧美经济有序恢复，OPEC、IEA 月报预期下半年原油需求前景向好对油市构成支撑，而伊朗总统鲁哈尼表示已就伊朗核协议的主要部分达成一致，伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加，亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围，短线油市呈现震荡整理；关注伊朗核协议进展、亚洲疫情及美国原油库存数据。上海原油高位回调，与布伦特原油贴水呈现回升。

技术上，SC2107 合约期价冲高后大幅回调，期价考验 393-398 区域支撑，上方测试 420 区域压力，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线 393-400 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）	2412	2282	-130
	持仓（手）	359626	432323	+72697
	前 20 名净持仓	-58978	-64384	净空增加 5406
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	366.22	357.93	-8.29
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2363	2307	-56
	基差（元/吨）	-49	25	+74

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）	3152	2993	-159
	持仓（手）	95279	110564	+15285
	前 20 名净持仓	-65	5756	净多增加 5821
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	477.8	472.58	-5.22
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3083	3046	-37

	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19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141.6万桶至2496万桶。	伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加,国际原油高位连续回落。
	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。

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合约增仓,空单增幅大于多单,净空单较上周呈现增加;LU2108合约持续增仓,多单增幅大于空单,持仓转为净多单。伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加,亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围,国际原油高位连续回落,带动燃料油期价回调整理。

FU2109合约大幅回调,期价考验2250一线支撑,上方测试2430-2460区域压力,短线呈现震荡整理走势,建议2250-2460元/吨区间交易。

LU2108合约考验2950-3000关口支撑,上方受3200区域压力,短线呈现震荡走势,建议2950-3200元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差处于区间波动,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）	3012	3180	+168
	持仓（手）	104429	170753	+66324
	前20名净持仓	-12975	-22494	净空增加9519
现货	华东沥青现货（元/吨）	3150	3250	+100
	基差（元/吨）	138	70	-68

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19日综合开工率为45.4%,较上周持平。	截至5月19日当周27家样本沥青厂家库存为106.84万吨,环比增加4.07万吨,增幅为4%;33家样本沥青社会库存为88万吨,环比增加0.1

	万吨，增幅为 0.1%。
5 月 14 日，财政部、海关总署、税务总局发布公告，自 2021 年 6 月 12 日起，对部分成品油视同石脑油或燃料油征收进口环节消费税。稀释沥青将征收进口环节消费税抬升沥青原料成本。	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%。
	伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加，国际原油高位连续回落。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工持平，厂家及社会库存呈现增加；供应方面，华北、东北、华东区域开工上升，中油高富计划复产沥青；需求方面，天气多雨、资金等因素影响，终端需求不及预期，实际成交一般；中石化炼厂上调，现货价格小幅上涨；稀释沥青将征收进口环节消费税抬升部分沥青原料成本，国际原油回落带动市场氛围。前二十名持仓方面，BU2109 合约增仓转为主力合约，多单增加 36683 手，空单增加 46202 手，净空单较上周增加，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2109 合约期价冲高回落，期价回测 3100 区域支撑，上方测试 3300 区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议短线 3100-3300 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

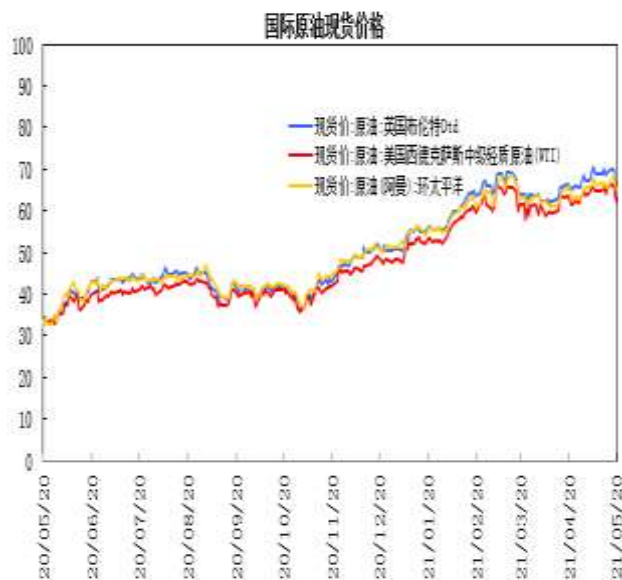


图2：OPEC一揽子原油价格

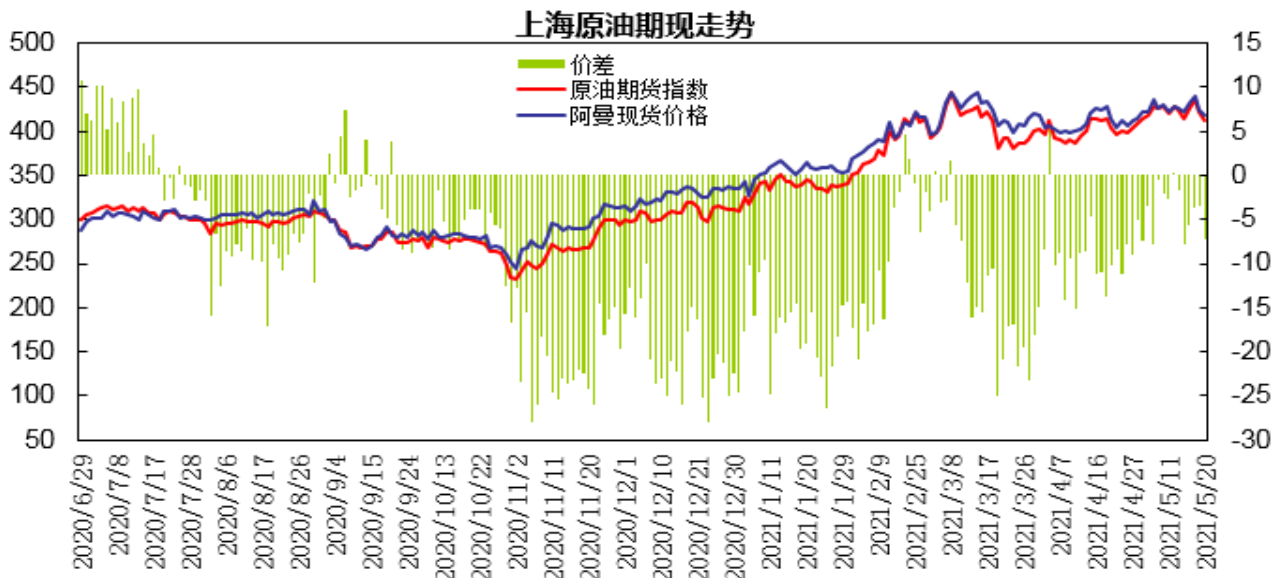


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 5 月 20 日，布伦特原油现货价格报 66.73 美元/桶，较上周下跌 2.44 美元/桶；WTI 原油现货价格报 61.94 美元/桶，较上周下跌 3.43 美元/桶；阿曼原油价格报 65.02 美元/桶，较上周下跌 0.6 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-3至-8元/桶波动，阿曼原油出现回落，上海期价大幅回调，原油期价贴水走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2107-2108合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

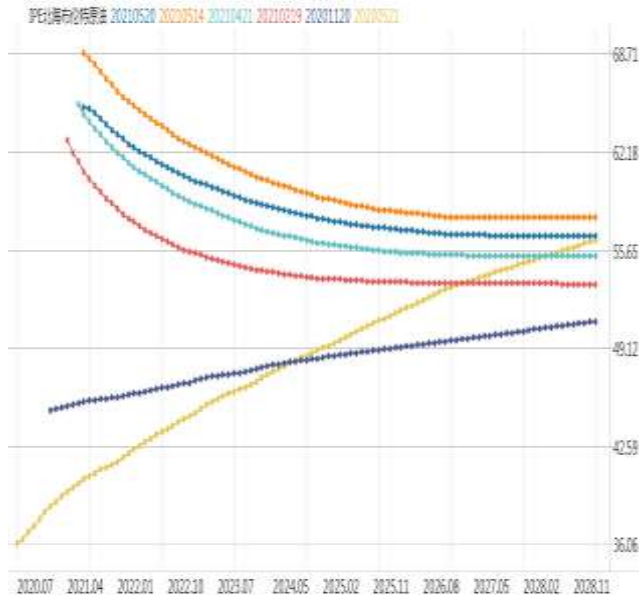
上海原油2107合约与2108合约价差处于-2至3元/桶区间，处于区间波动。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



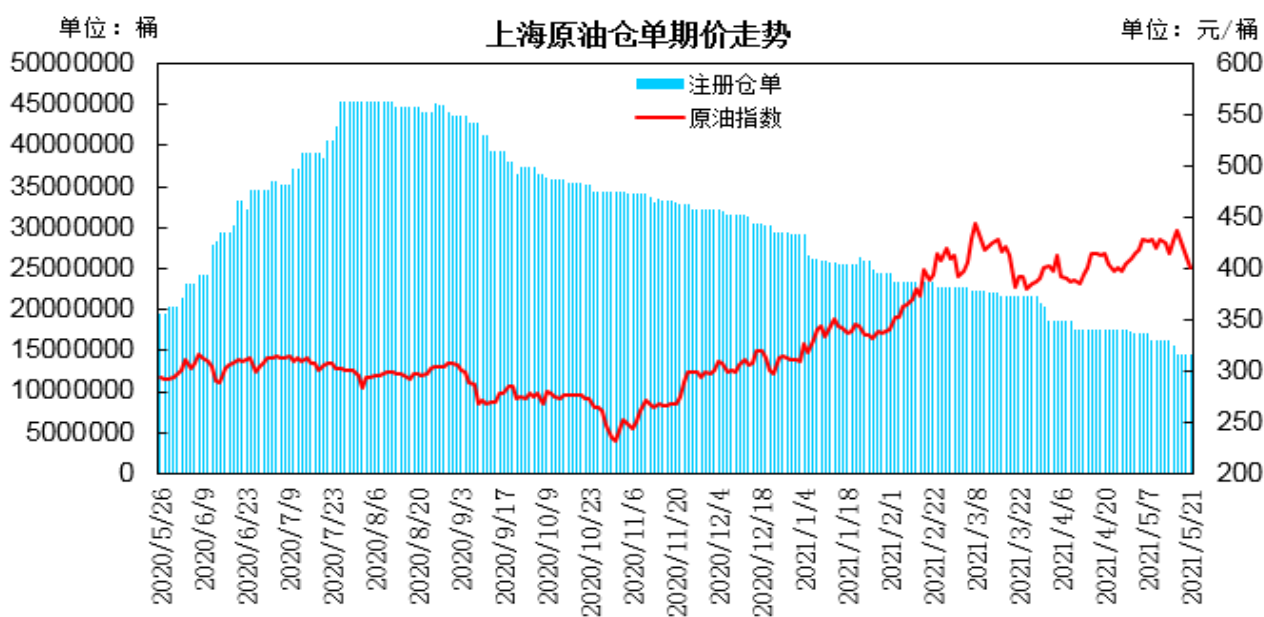
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

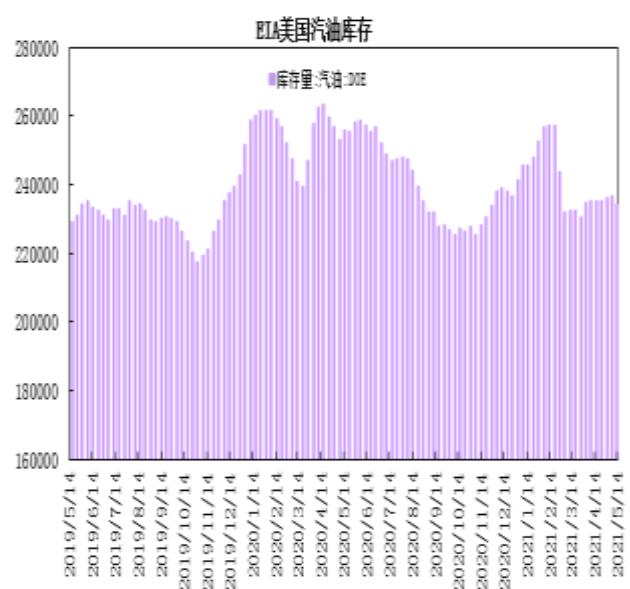
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1457.8万桶，较上一周减少174.8万桶。

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

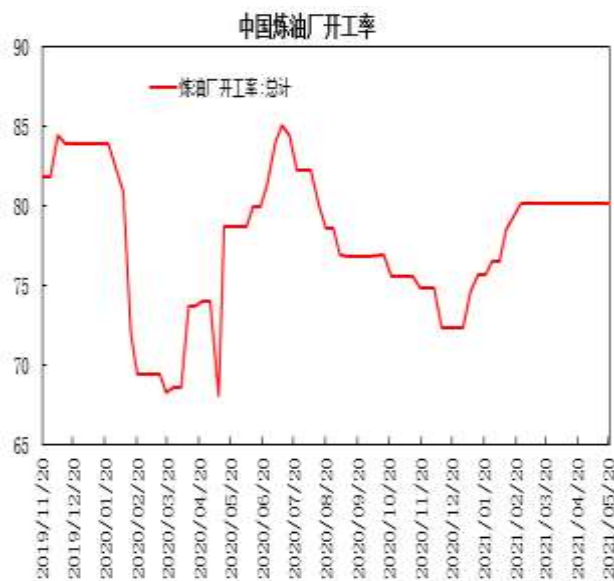
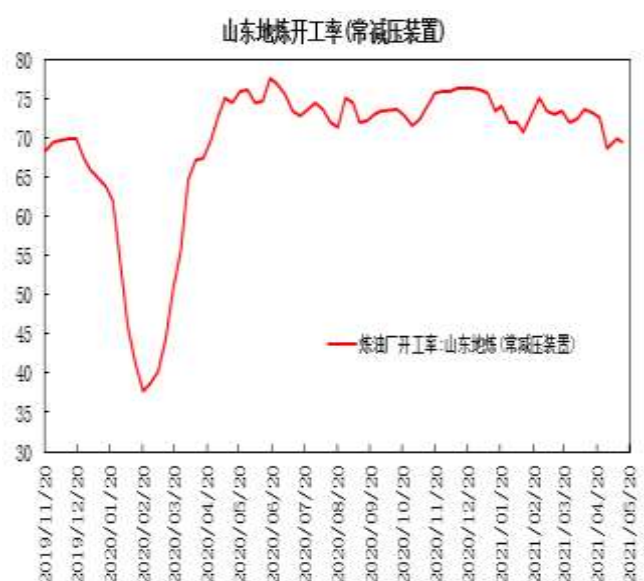


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

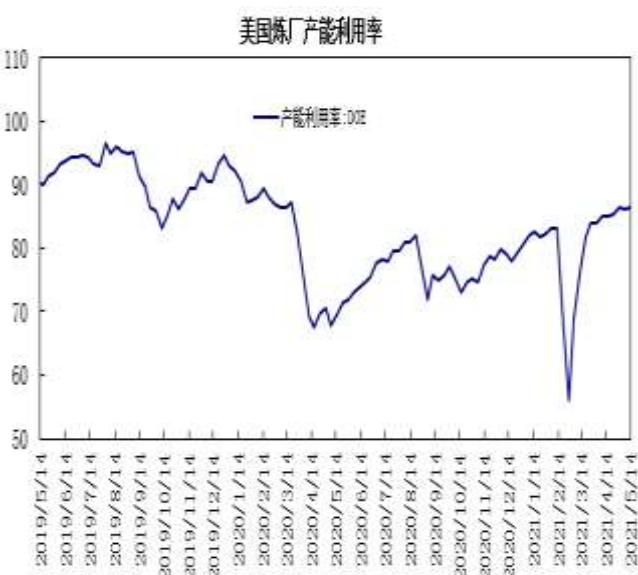
据隆众数据，中国炼油厂开工率为80.12%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为69.34%，较上一周下降0.41个百分点。

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，美国原油产量维持至1100万桶/日；炼厂产能利用率为86.3%，环比增加0.2个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

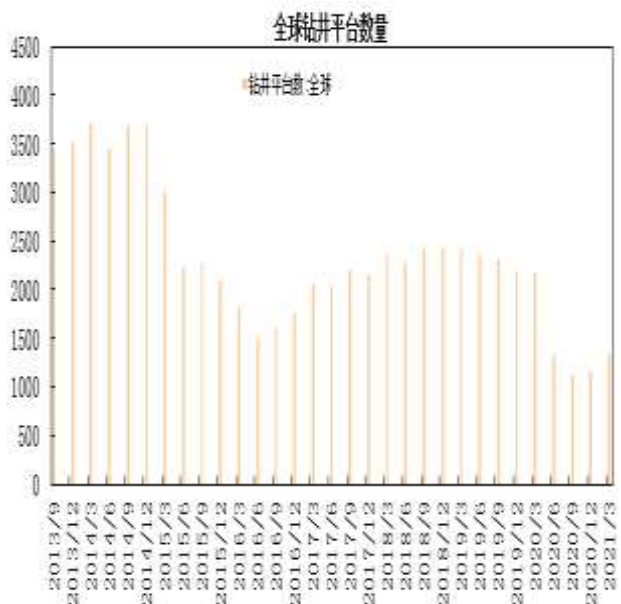
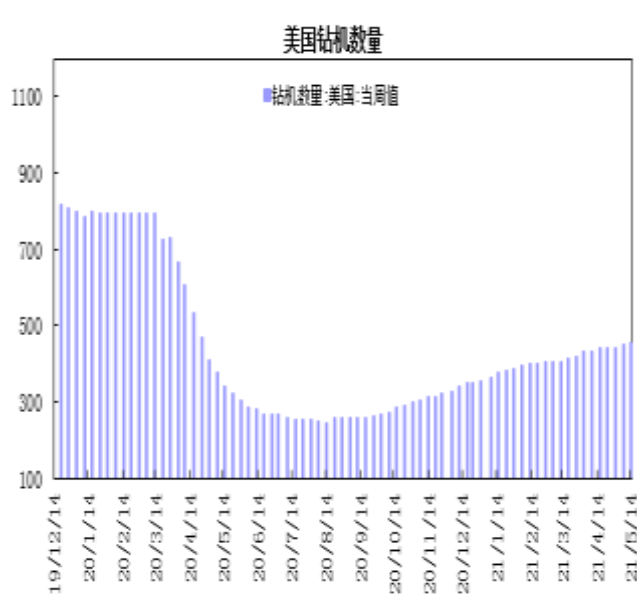


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至5月14日当周，美国石油活跃钻井数量增加8座至352座，较上年同期增加94座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至453座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

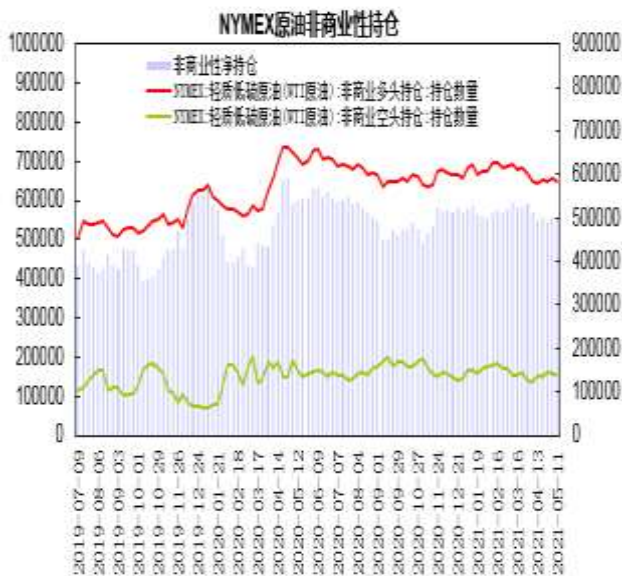


图17：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

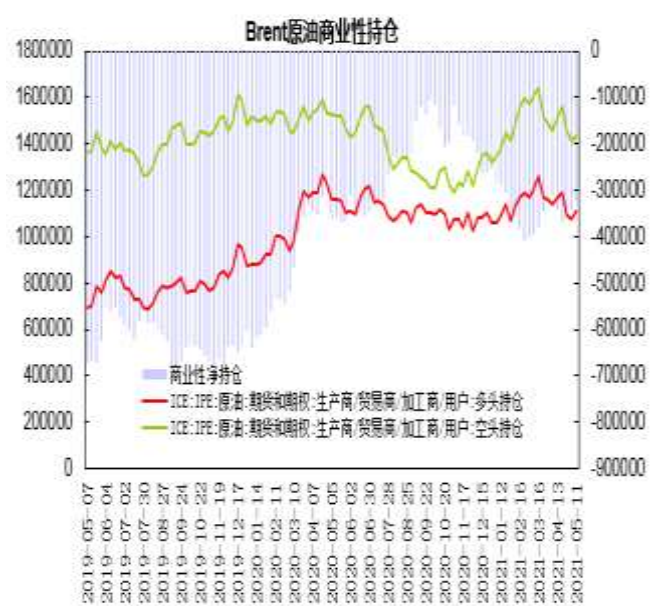
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至5月11日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单496561手，较前一周减少3452手；商业性持仓呈净空单为556851手，比前一周增加381手。

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5月11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295833手，比前一周减少20737手；商业性持仓呈净空单为321675手，比前一周减少22606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120至40元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回落，燃料油期价大幅回调，期货升水出现缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2109-2201合约价差

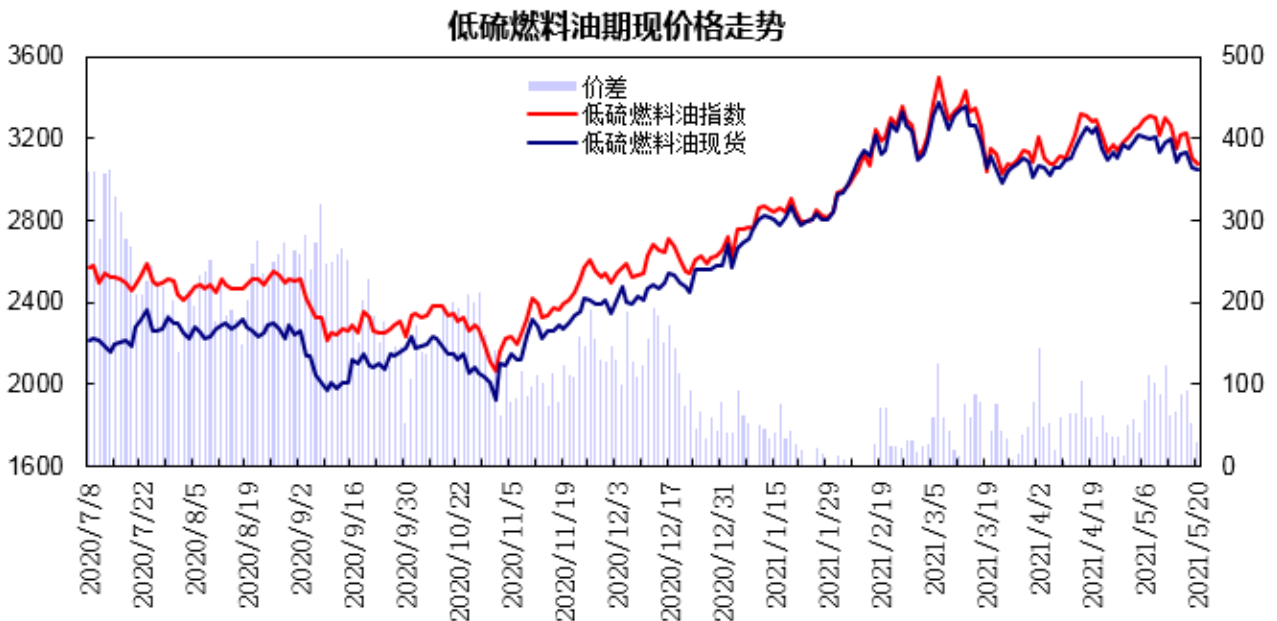


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2109 合约与 2201 合约价差处于 10 至-24 元/吨区间，9 月合约转为小幅贴水。

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



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95至30元/吨，新加坡低硫燃料油现货先扬后抑，低硫燃料油期价大幅回调，期货升水较上周缩窄。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

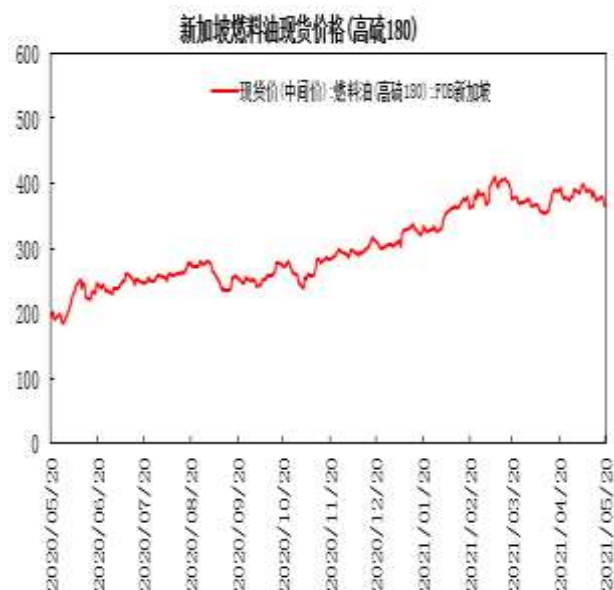
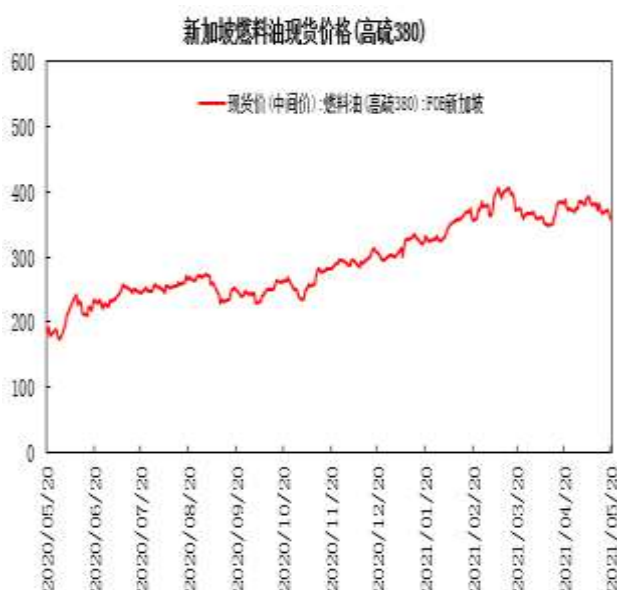


图24：新加坡380燃料油现货

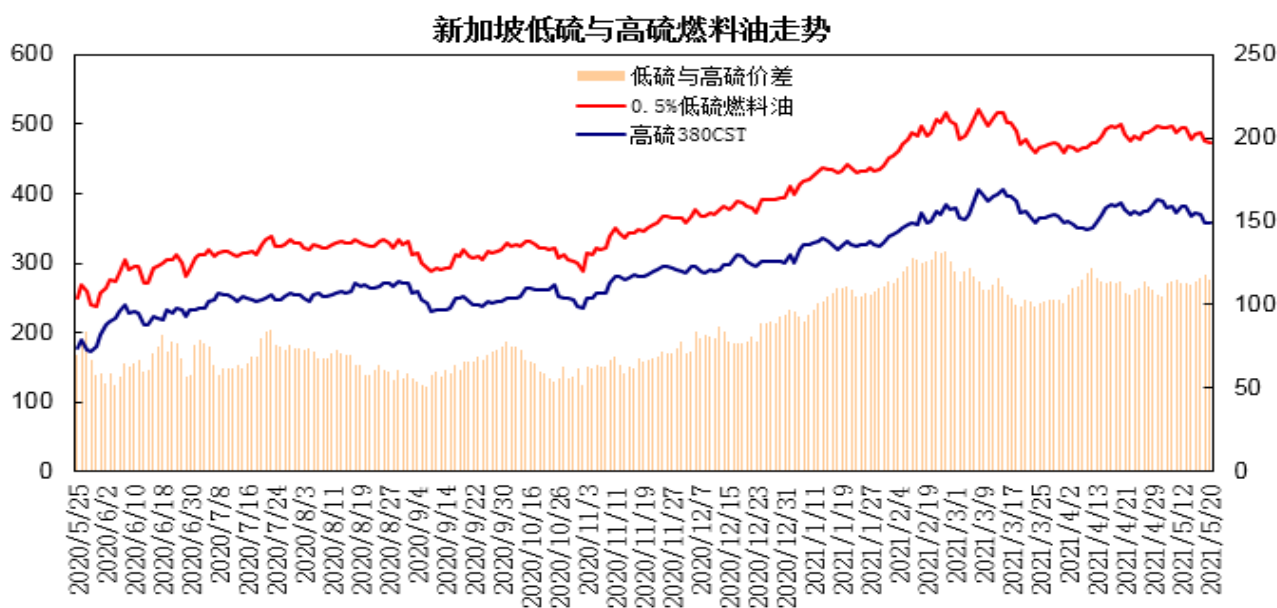


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月20日，新加坡180高硫燃料油现货价格报364.61美元/吨，较上周下跌8.18美元/吨；380高硫燃料油现货价格报357.93美元/吨，较上周下跌8.29美元/吨，跌幅为2.3%。

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472.58美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为114.65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

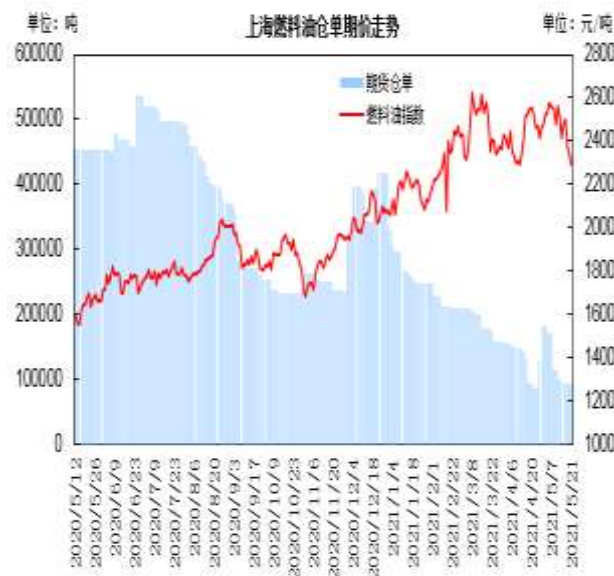


图27：低硫燃料油仓单

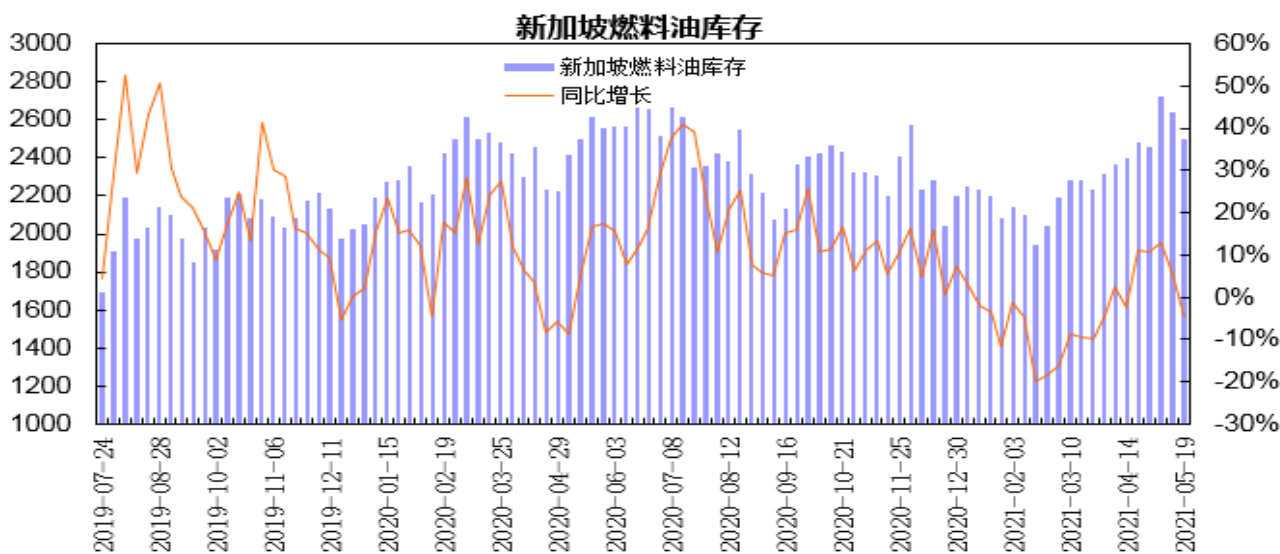


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为93020吨，较上一周减少1100吨。低硫燃料油期货仓单为104100吨，较上一周持平；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19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141.6万桶至2496万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加18.1万桶至1256.1万桶；中质馏分油库存减少35.2万桶至1359.4万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

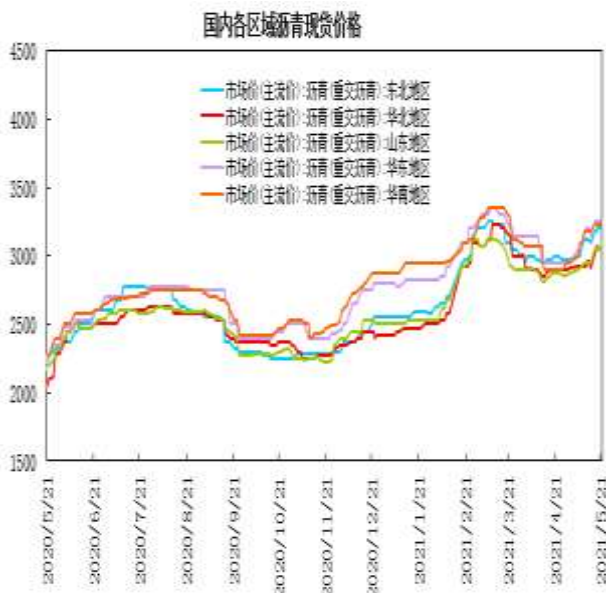
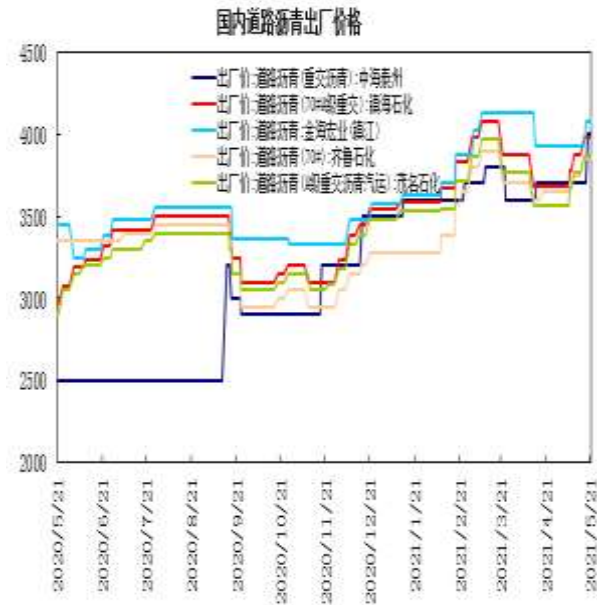


图30：沥青现货出厂价格

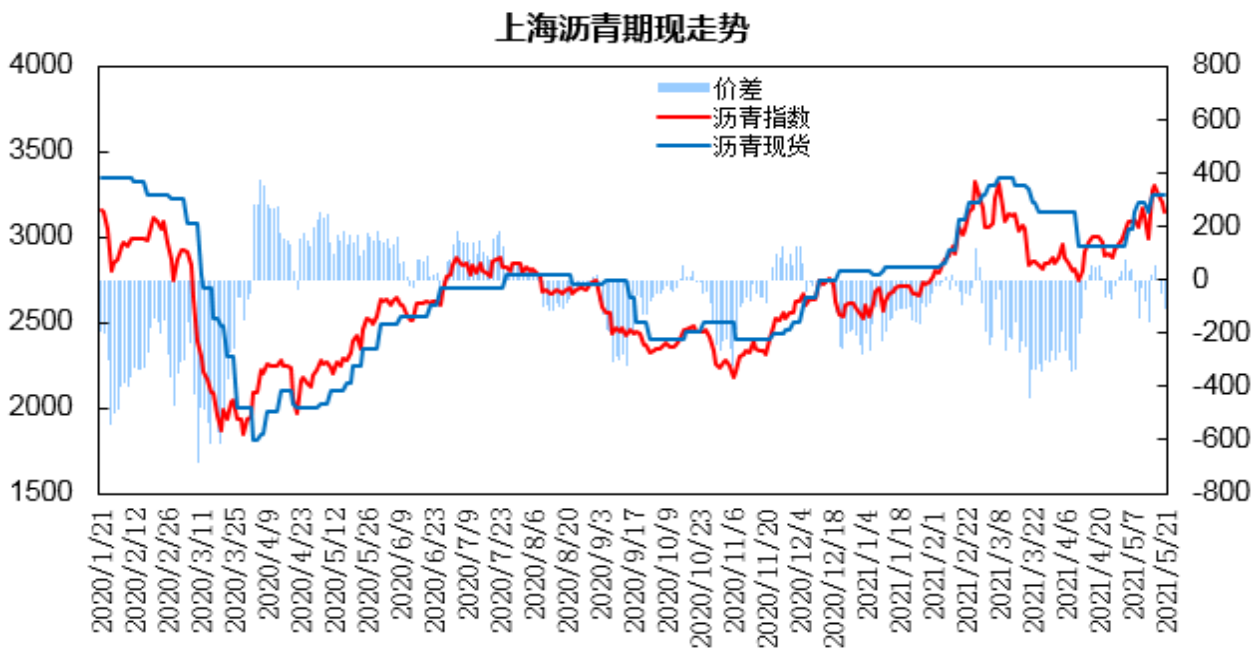


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3850-4080元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3250元/吨，较上周上涨100元/吨；山东市场报价为3025元/吨，较上周上涨85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

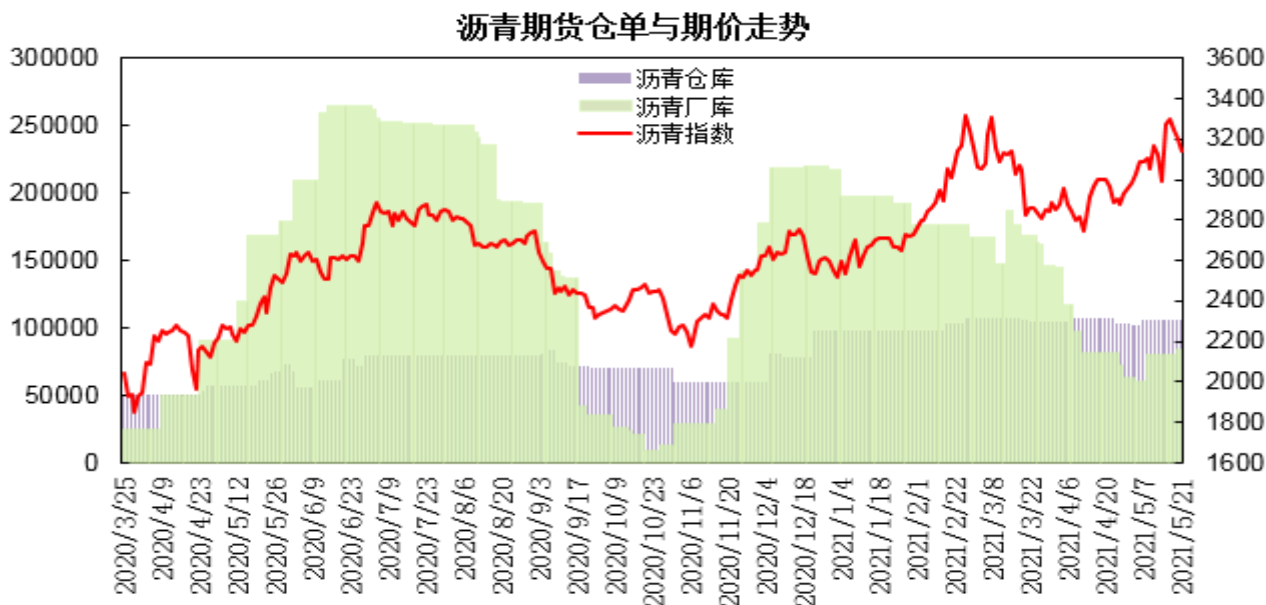


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2106 合约与 2109 合约价差处于 106 至-82 元/吨区间，沥青 6 月合约周初升水短暂扩大，下半周期价回调，逐步转为贴水。

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105420吨，较上一周持平；厂库库存为153530吨，较上一周增加73100吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

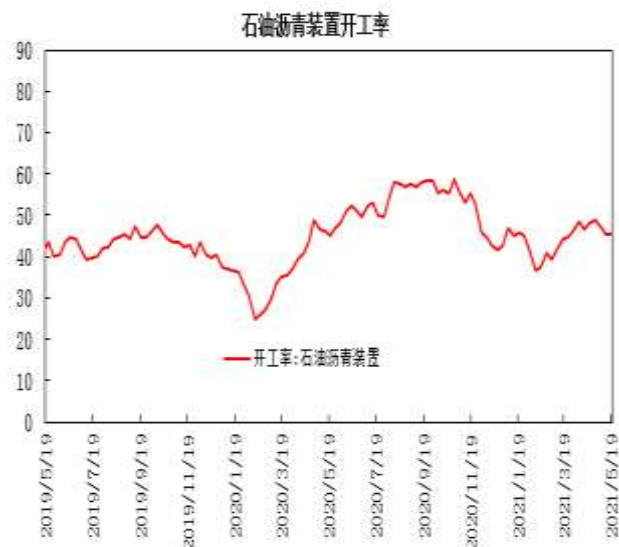


图35：国内沥青库存率



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45.4%，较上一周持平。国内主流炼厂沥青库存率为47.25%，厂家

及社会库存呈现增加。

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5.6至5.9区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值呈现回落。

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

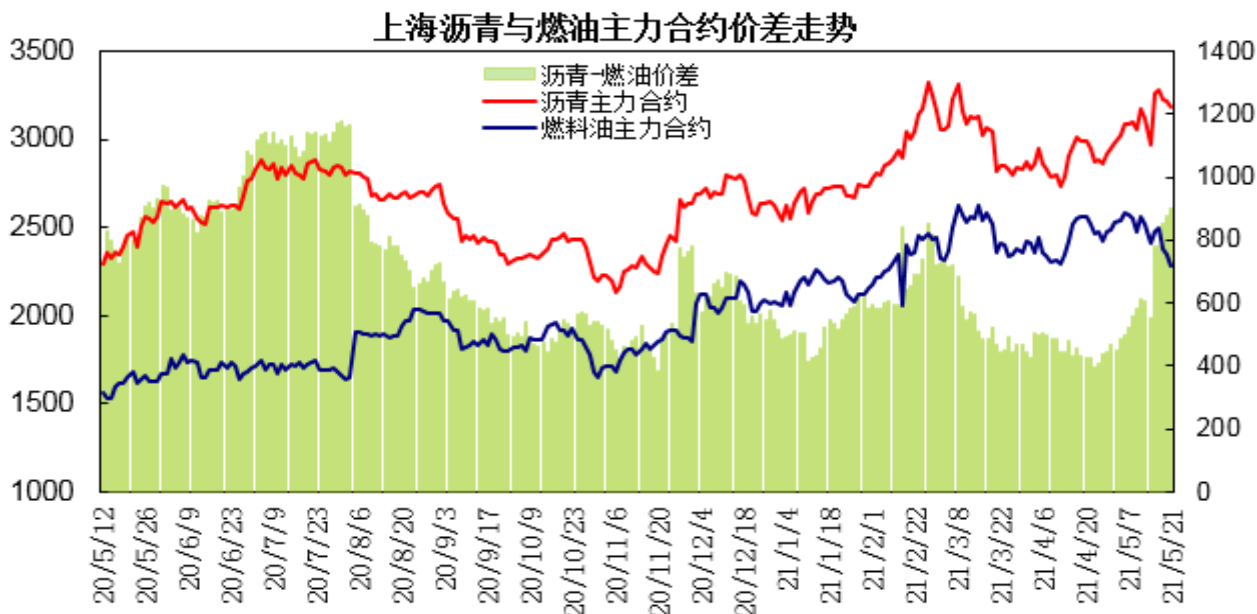


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.5至8区间，沥青9月合约与原油7月合约比值呈现回升。

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

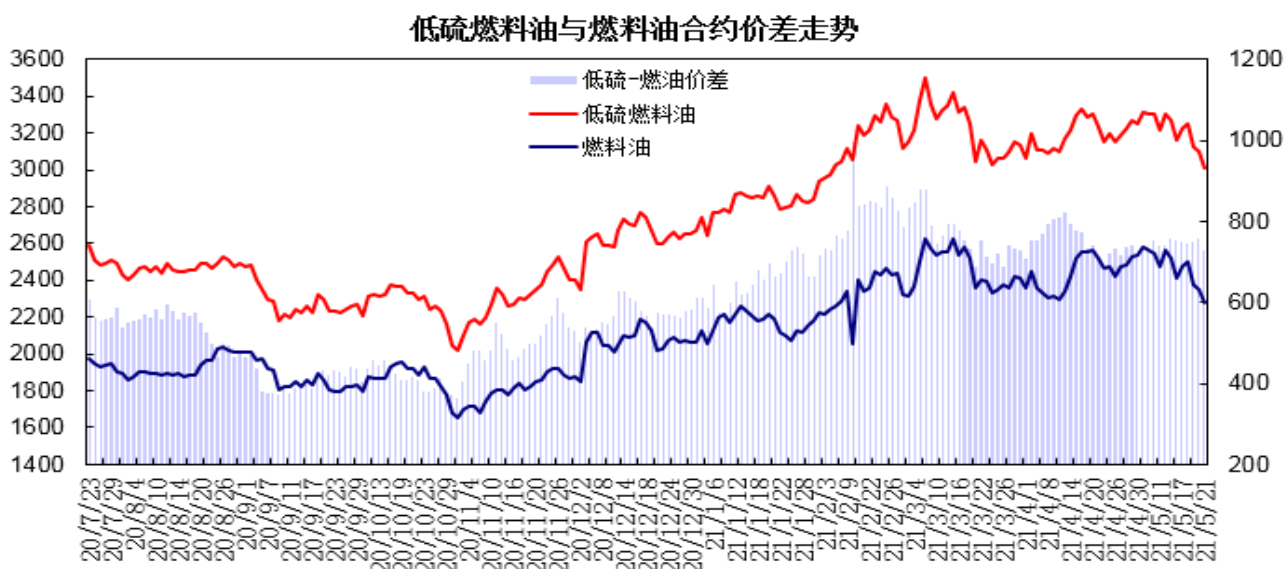


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于780至900元/吨区间，沥青9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720至760元/吨区间，低硫与高硫燃料油9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：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。