MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

瑞达期货 RUIDA FUTURES

瑞达期货研究院

化工组 原油、燃料油、沥青期货周报 2021年4月30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）	399	420.1	+21.1
	持仓（手）	38217	33686	-4531
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	63.37	65.29	+1.92
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	411.5	422.5	+11
	基差（元/桶）	12.5	2.4	-10.1

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	印度等地区新冠病例激增，部分地区重启限制措

自愿额外减产 100 万桶/日。5-7 月将逐步削减减产规模。	施，市场担忧新一波疫情可能会损害经济复苏和燃料需求。
OPEC+技术委员会将 2021 年全球原油需求增幅小幅提高至 600 万桶/日，预计今年 7 月全球石油库存将降至 29.5 亿桶，低于 2015-2019 年的平均水平。	EIA 数据显示，截至 4 月 23 日当周美国商业原油库存增加 9 万桶至 4.931 亿桶，预期减少 100 万桶；库欣原油库存增加 72.2 万桶至 4607.2 万桶；汽油库存增加 9.2 万桶。
截至 4 月 23 日当周美国精炼油库存减少 334.2 万桶，炼厂设备利用率升至 85.4%。	伊朗总统办公厅表示伊朗核协议谈判取得一些积极进展，但形势仍较复杂。

周度观点策略总结：美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，美国一季度 GDP 好于前值，美元指数下滑至逾二个月低位；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+技术委员会上调今年原油需求预估，但警告印度疫情风险；美国炼厂开工回升，市场对于夏季需求回升的乐观预期及美元走弱提振原油期价回升，而印度等地区新冠疫情持续恶化及 OPEC+5 月将开始增产仍影响市场氛围，短线油市呈现强势震荡；关注美国原油库存数据。上海原油震荡回升，与布伦特原油贴水缩窄。

技术上，SC2106 合约期价测试 425-428 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势，操作上，短线 406-428 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）	2473	2537	+64
	持仓（手）	334823	289913	-44910
	前 20 名净持仓	-68544	-49934	净空减少 18610
现货	新加坡 380 燃料油（美元/吨）	373.78	383.72	+9.94
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2427	2483	+56
	基差（元/吨）	-46	-54	-8

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）	3186	3268	+82
	持仓（手）	2953	58469	+55516
	前 20 名净持仓	-1317	-2316	净空增加 999
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	482.86	492.23	+9.37
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	3135	3185	+50
	基差（元/吨）	-51	-83	-32

5、 燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
中东及东南亚地区发电需求趋于回升，提振高硫燃料油。	截至4月21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 85.5 万桶至2481.3 万桶。
美联储维持宽松政策，OPEC+对全球需求预期乐观，国际原油出现回升。	普氏数据显示，截至 4 月 19 日当周富查伊拉燃料油库存为 1294.6 万桶，环比前一周增加 295.2 万桶，增幅 29.5%。
	统计局数据显示，3 月燃料油产量为 343.6 万吨，同比增长 24.4%。

周度观点策略总结：新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货出现上涨，低硫与高硫燃油价差逐步缩窄；新加坡燃料油库存出现回落，上期所燃料油及低硫燃料油仓单出现增加。前二十名持仓方面，FU2109 合约减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周回落；LU2108 合约增为主力合约，多空增仓，净空单小幅增加。OPEC+对全球需求预期乐观支撑油价，国际原油回升带动燃料油市场氛围，短线燃油行情呈现宽幅震荡。

技术上，FU2109 合约回升，期价站上 40 日均线，上方趋于测试 2600 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，建议 2450-2600 元/吨区间交易。

LU2108 合约企稳 60 日均线，上方测试 3350-3400 区域压力，短线呈现震荡走势，建议 3150-3400 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 660-760 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）	2882	3022	+140
	持仓（手）	314290	280696	-33594
	前 20 名净持仓	-33728	-57795	净空增加 24067
现货	华东沥青现货（元/吨）	2950	2950	0
	基差（元/吨）	68	-72	-140

7、 沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储维持宽松政策，OPEC+对全球需求预期乐观，国际原油出现回升。	据对 72 家主要沥青厂家统计，截至 4 月 28 日综合开工率为 49%，较上周环比增加 1 个百分点。
	截至 4 月 28 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 105.9 万吨，环比增加 1.01 万吨，增幅为 1%；33 家样本沥青社会库存为 85.31 万吨，环比增加

	0.59 万吨，增幅为 0.7%。
	5 月份国内沥青排产计划在 320 万吨左右，地方炼厂增量明显。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅上升，山东、东北区域开工上升；厂家及社会库存继续小幅增加；供应方面，金诚石化、汇丰石化相继恢复生产，山东资源供应回升；扬子石化、科元、金陵短暂停工带动华东地区开工率下滑；需求方面，终端需求小幅回升，部分炼厂出货逐渐好转；国际原油上涨拉动沥青期价回升，但库存增加对上行空间有所限制。前二十名持仓方面，BU2106 合约继续减仓，多单减少 38949 手，空单减少 14882 手，净空单较上周大幅增加，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

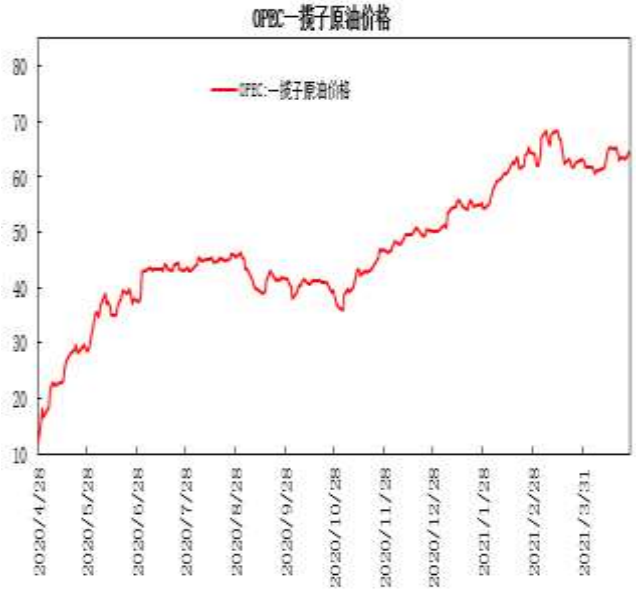
技术上，BU2106 合约期价重回 20 日均线，上方测试 3050-3100 区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议 2900-3100 元/吨区间交易。

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

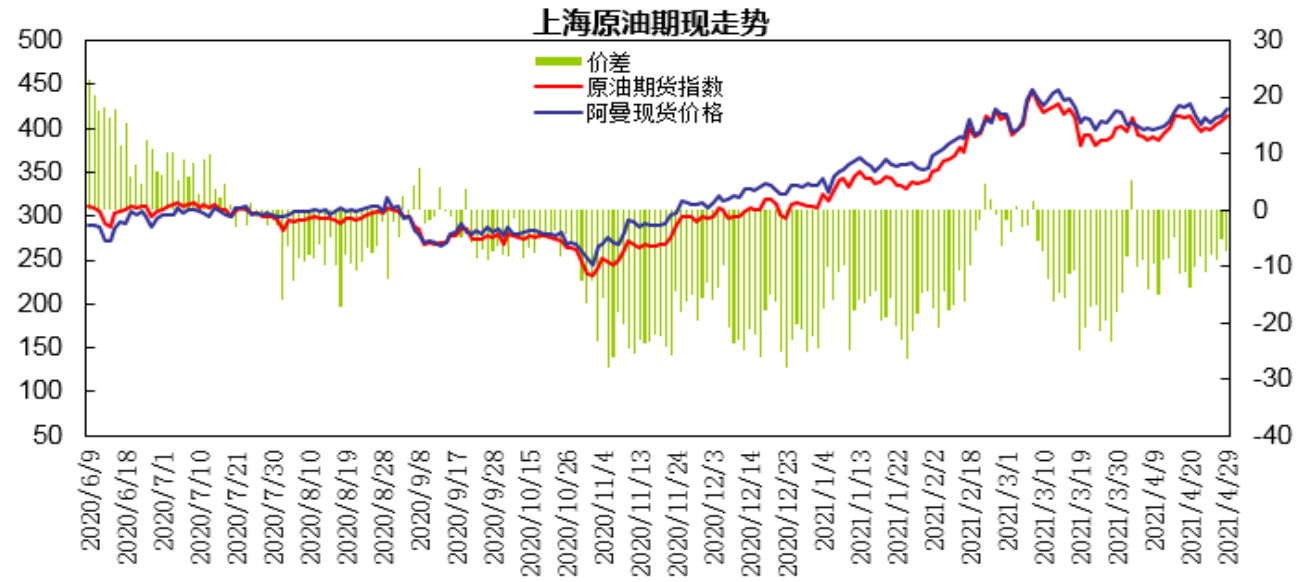


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 4 月 29 日，布伦特原油现货价格报 68.36 美元/桶，较上周上涨 2.57 美元/桶；WTI 原油现货价格报 65.01 美元/桶，较上周上涨 2.87 美元/桶；阿曼原油价格报 65.29 美元/桶，较上周上涨 1.92 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-10至-5元/桶波动，阿曼原油出现上涨，上海期价震荡回升，原油期价贴水出现缩窄。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2106-2107合约价差

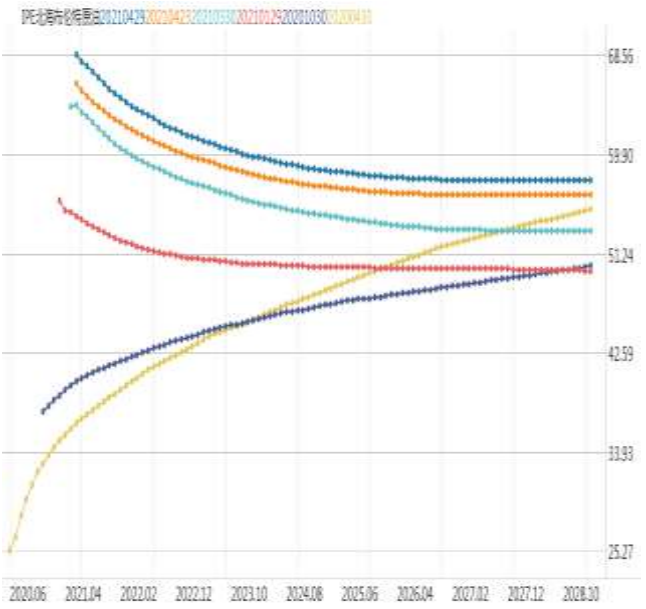
数据来源：瑞达研究院　WIND

上海原油2106合约与2107合约价差处于-8至2元/桶区间，近月合约转为小幅升水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

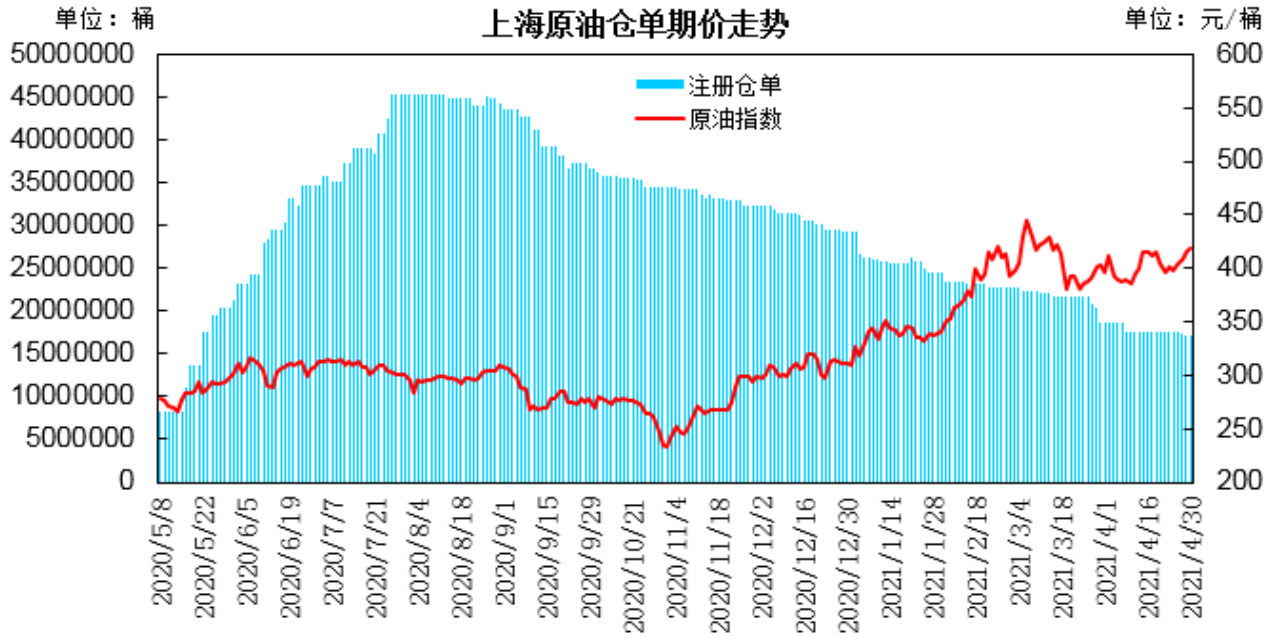
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



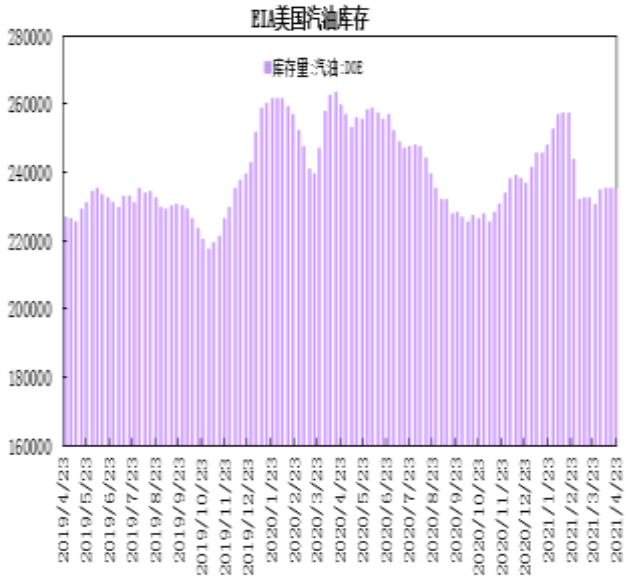
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1705.2万桶，较上一周减少40.3万桶。

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4月23日当周美国商业原油库存增加9万桶至4.931亿桶，预期减少100万桶；库欣原油库存增加72.2万桶至4607.2万桶；汽油库存增加9.2万桶，精炼油库存减少334.2万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

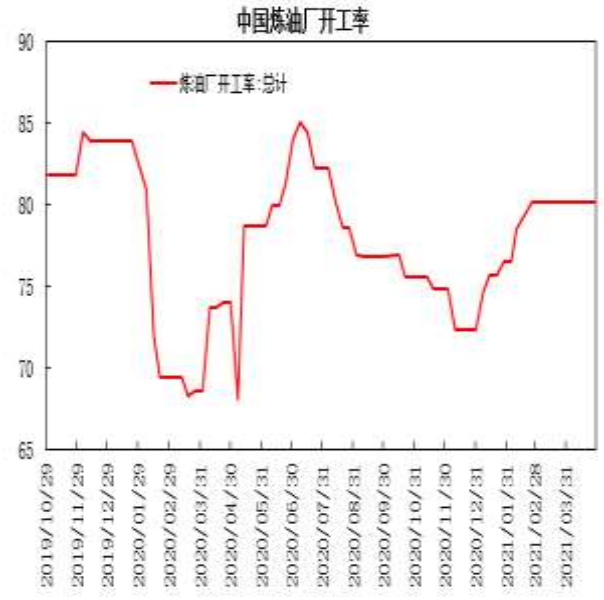


图11：山东地炼开工率

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68.65%，较上一周下降3.95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，美国原油产量下降10万桶/日至1090万桶/日；炼厂产能利用率为85.4%，环比增加0.4个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

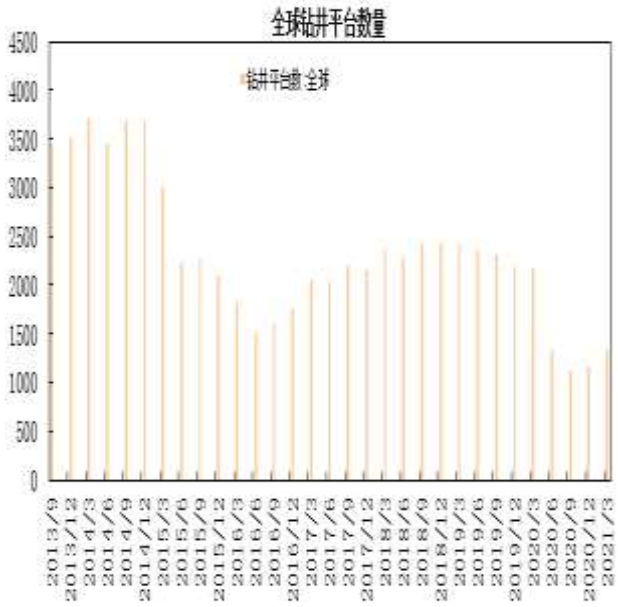
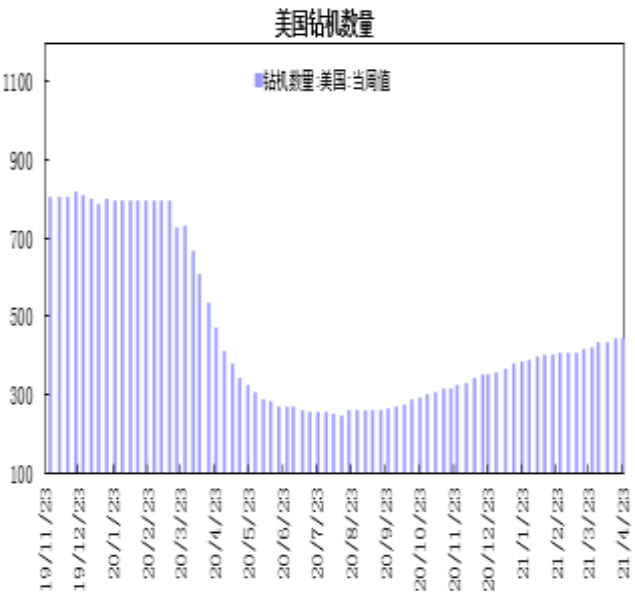


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至4月23日当周，美国石油活跃钻井数量减少1座至343座，较上年同期减少35座；美国石油和天然气活跃钻井总数减少1座至438座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

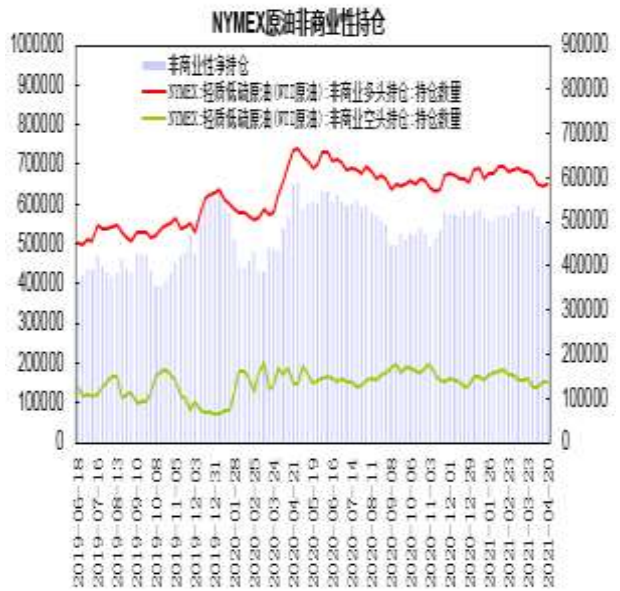


图17：NYMEX原油商业性持仓

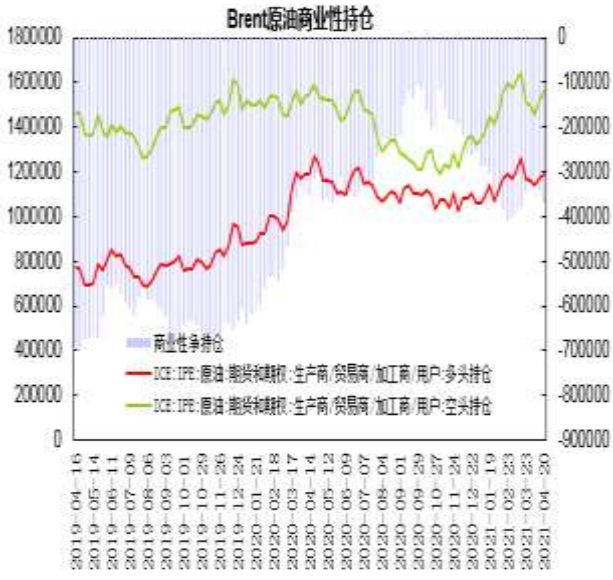
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易会员会（CFTC）公布数据显示，截至4月20日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单499983手，较前一周增加7305手；商业性持仓呈净空单为548874手，比前一周增加4186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

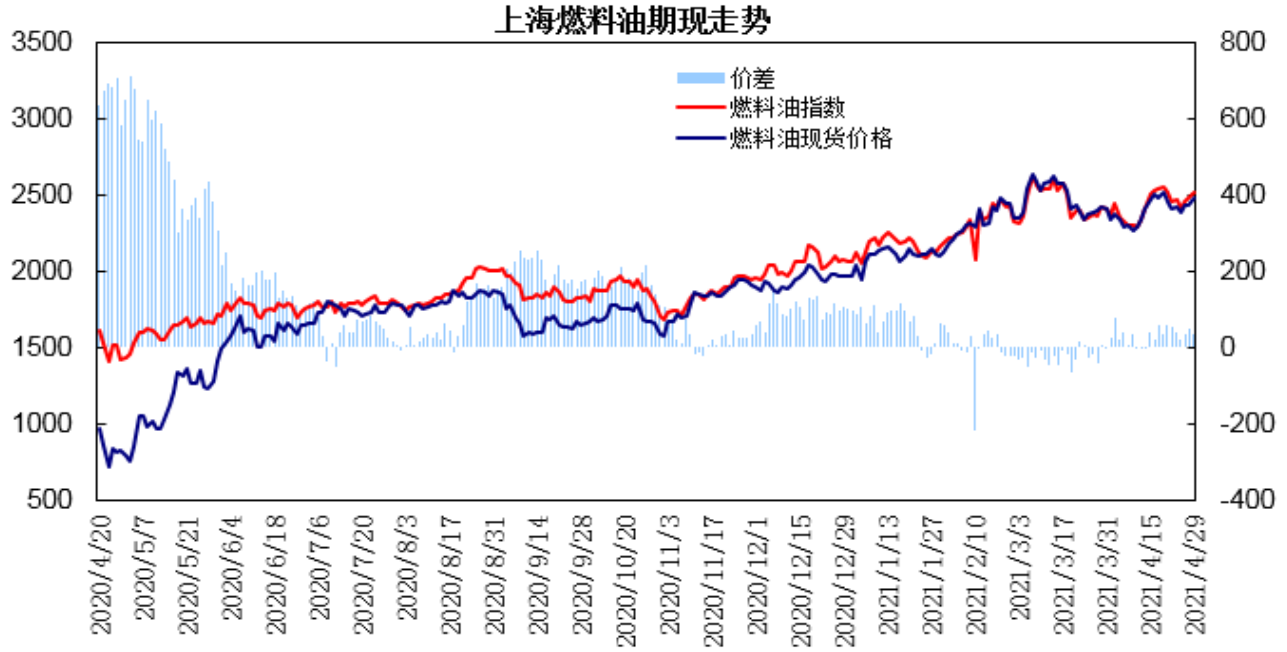


数据来源：瑞达研究院　IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至4月20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305744手，比前一周增加13589手；商业性持仓呈净空单为371199手，比前一周增加28548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20至50元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价出现回升，期货升水处于区间波动。

13、上海燃料油跨期价差

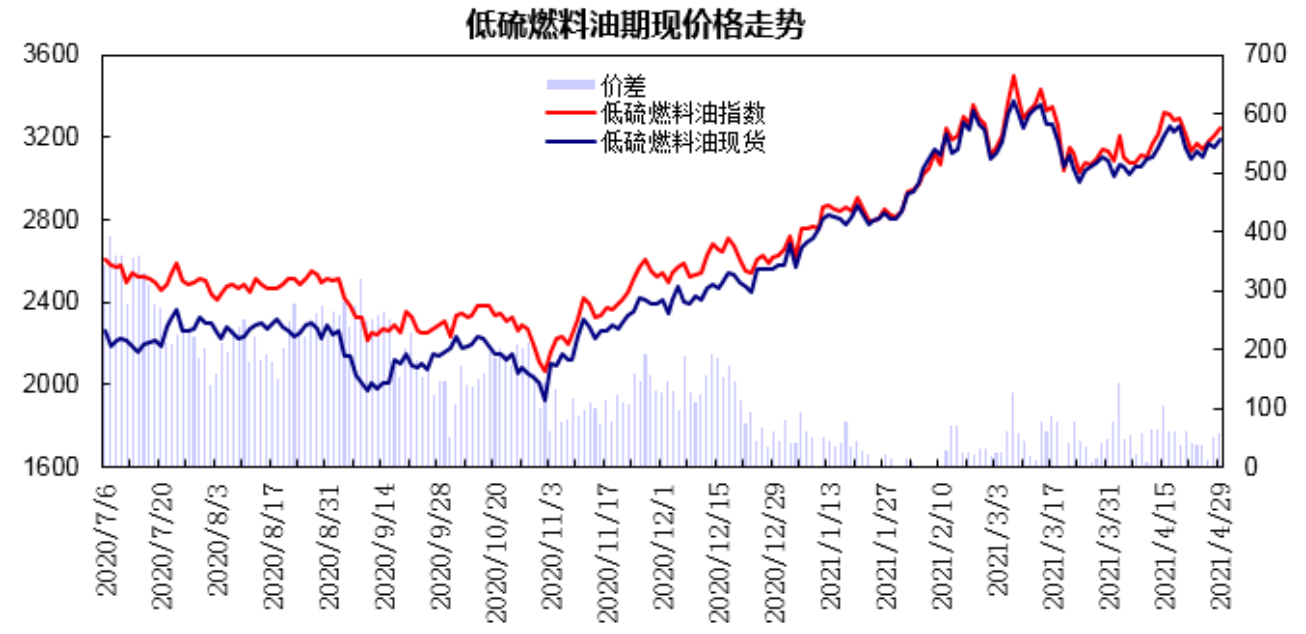
图21：上海燃料油2109-2201合约价差

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50至17元/吨区间，9月合约升水处于区间波动。

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10至60元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价回升，期货升水缩窄至区间波动。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

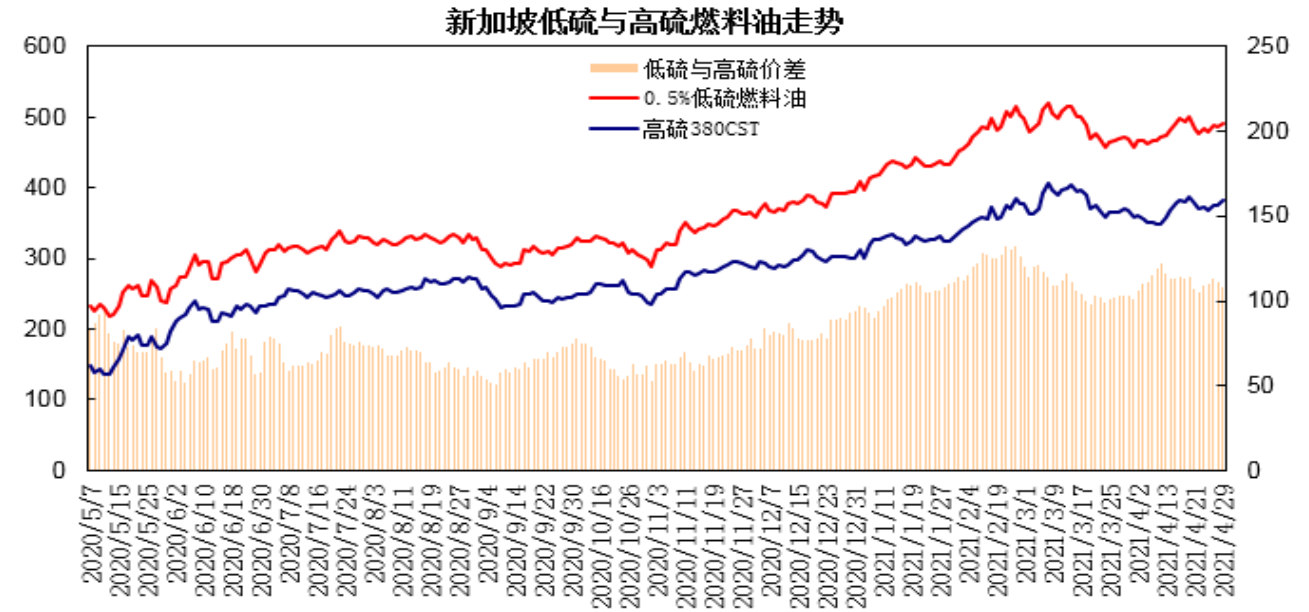
图24：新加坡380燃料油现货

数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 4 月 29 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 389.25 美元/吨，较上周上涨 10.72 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 383.72 美元/吨，较上周上涨 9.94 美元/吨，涨幅为 2.7%。

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492.23美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为108.21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

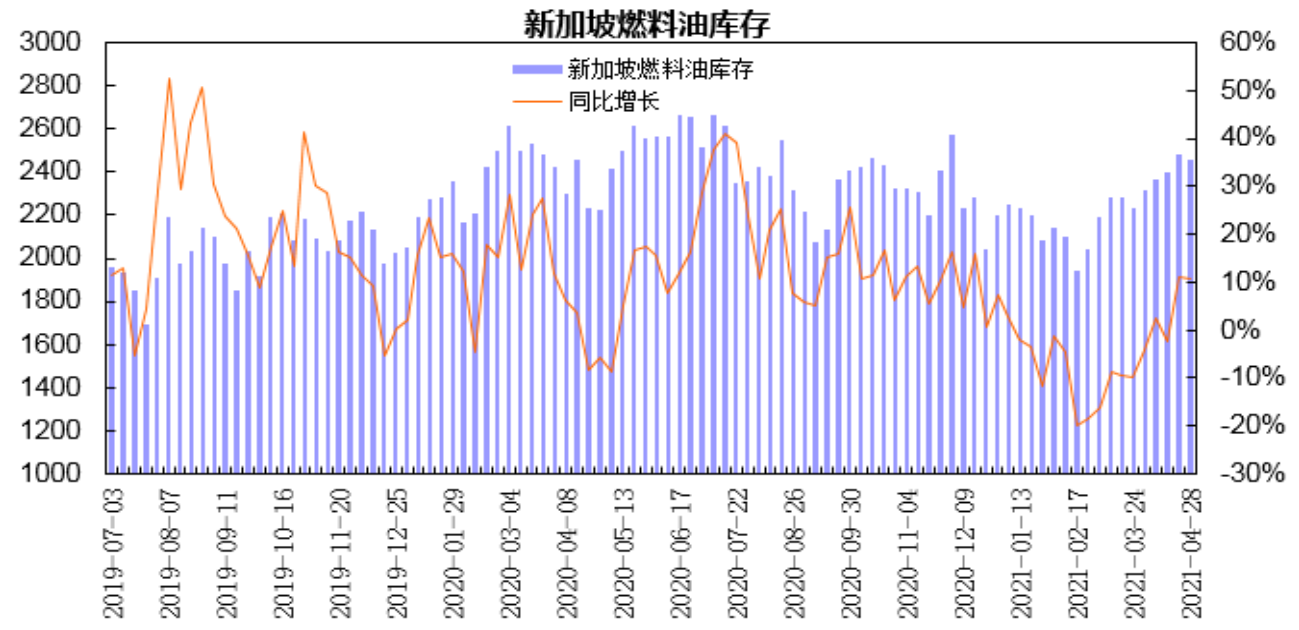
图27：低硫燃料油仓单

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172370吨，较上一周增加86160吨。低硫燃料油期货仓单为114230吨，较上一周增加86400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4月28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25.4万桶至2455.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少108.7万桶至1238.5万桶；中质馏分油库存减少53.3万桶至1295.4万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

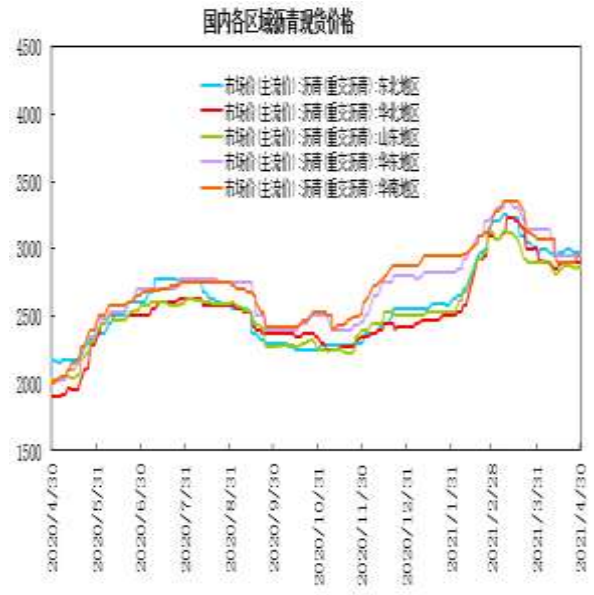


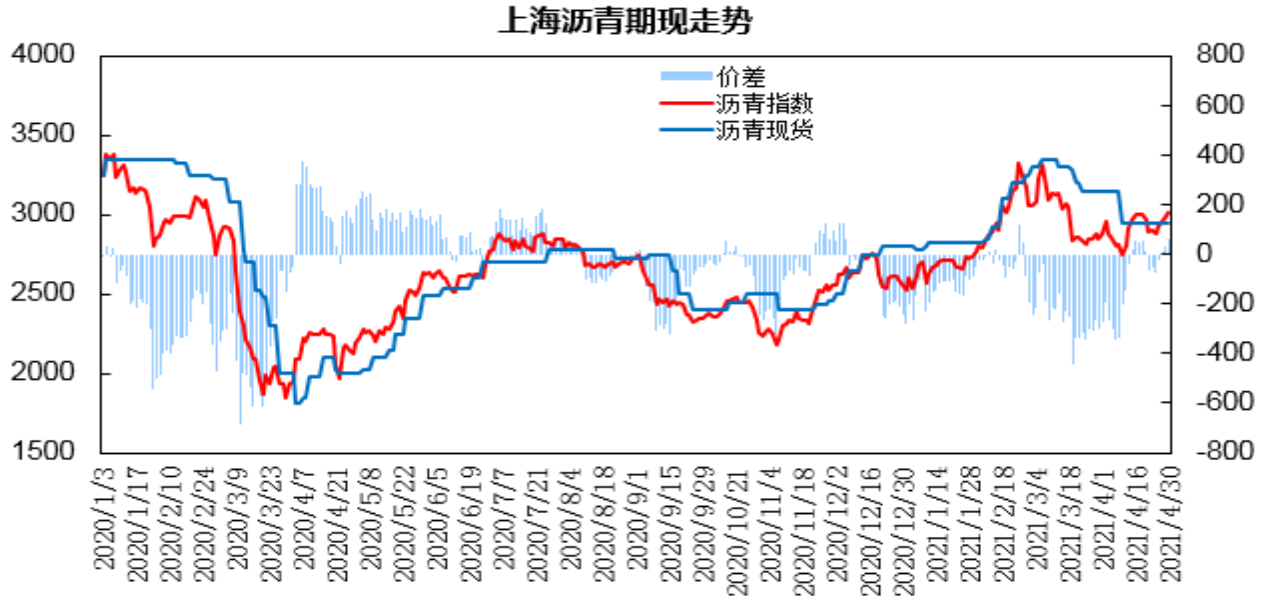
图30：沥青现货出厂价格

数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3570-3930元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2950元/吨，较上周持平；山东市场报价为2870元/吨，较上周下跌10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-80至60元/吨，华东现货报价持平，沥青期价出现回升，期货转为小幅升水。

21、上海沥青跨期价差

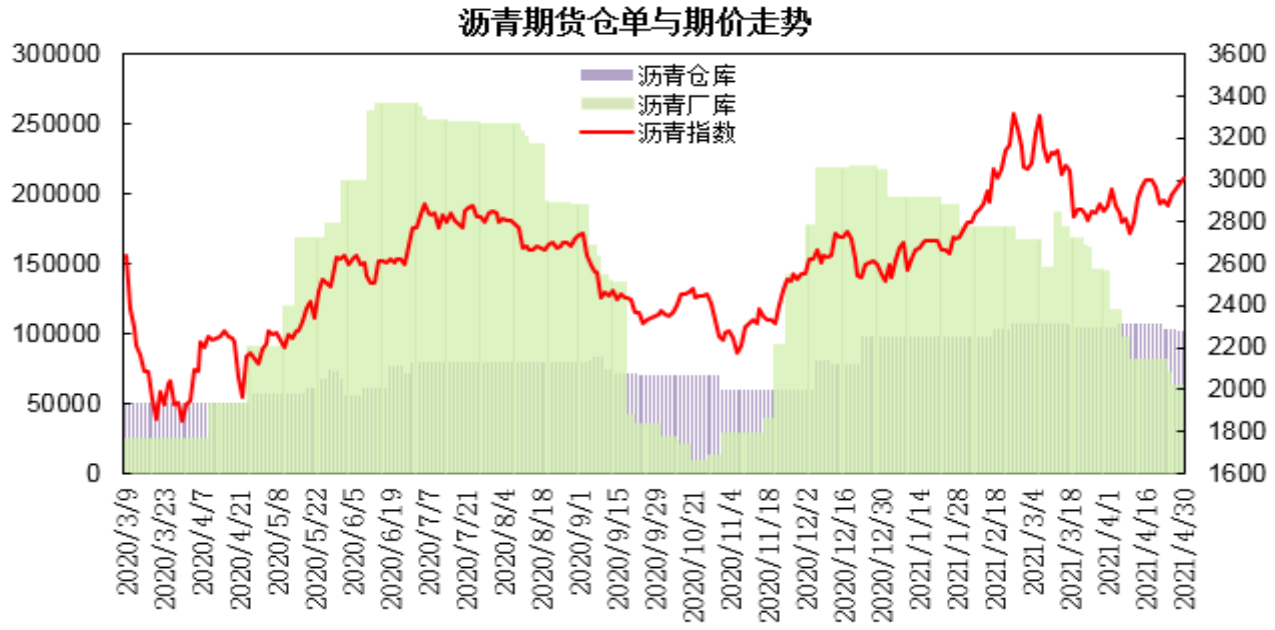
图32：上海沥青2106-2109合约价差

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-60 至-8 元/吨区间，沥青 6 月合约贴水缩窄。

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102470吨，较上一周减少200吨；厂库库存为60430吨，较上一周减少21300吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

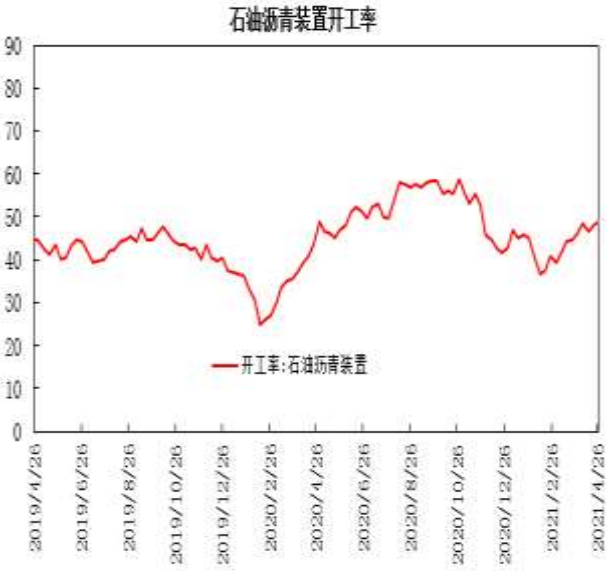


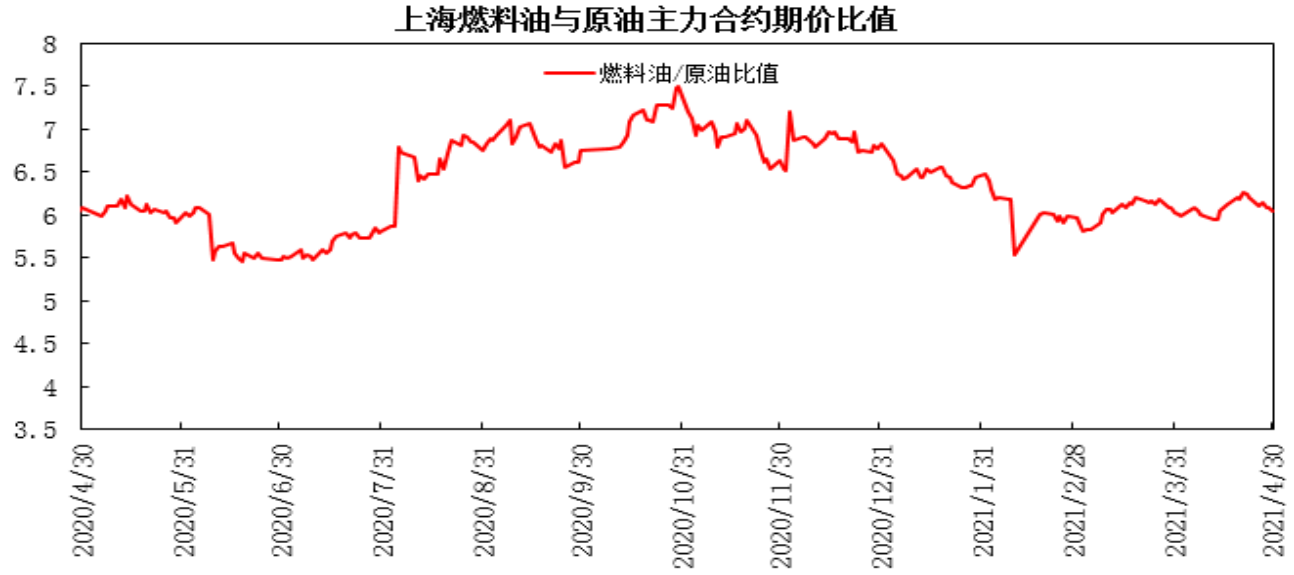
图35：国内沥青库存率

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49%，较上一周增加1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为46.84%，厂家及社会库存小幅增加。

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6至6.2区间，燃料油9月合约与原油6月合约比值小幅回落。

25、上海沥青与原油期价比值

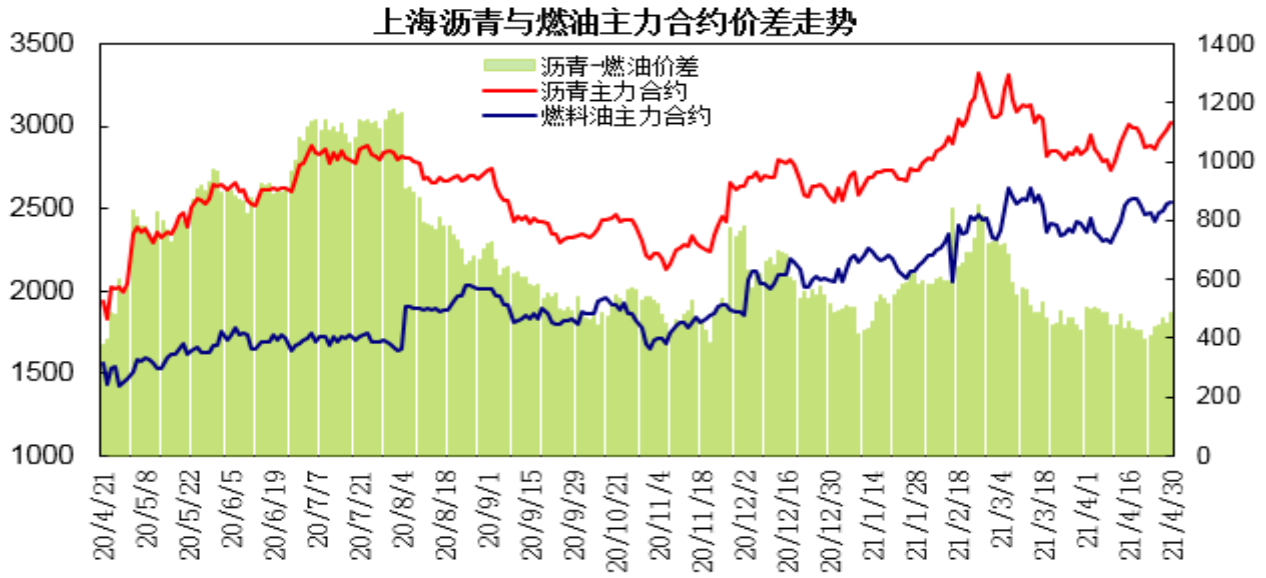
图37：上海沥青与原油期价主力合约期价比值

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7.1至7.3区间，沥青6月合约与原油6月合约比值小幅回落。

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

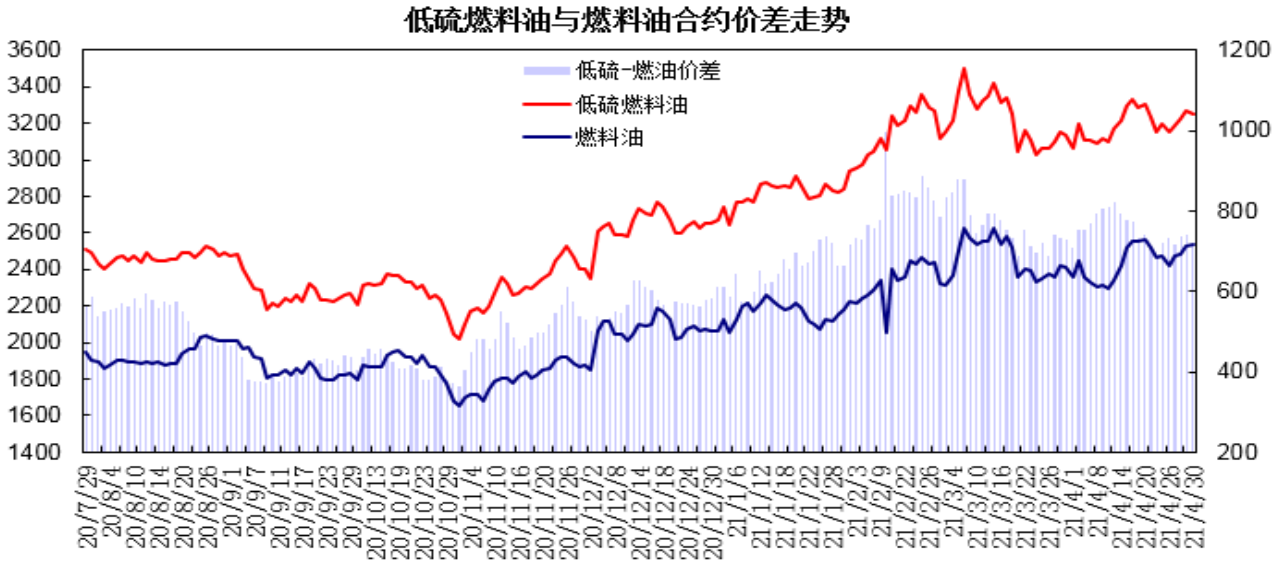


数据来源：瑞达研究院　上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于430至470元/吨区间，沥青6月合约与燃料油9月价差小幅走阔。

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710至740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。