

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28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）	400.2	429.9	+29.7
	持仓（手）	52740	37628	-15112
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	63.37	66.4	+3.03
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	407.5	425.2	+17.7
	基差（元/桶）	7.3	-4.7	-12

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 21 日当周美国商业原油库存减少 166.2 万桶至 4.843 亿桶，预期减少 100 万桶；库欣原油库存减少 100.8 万桶至 4475.5 万桶；汽油库存减少 174.5 万桶，精炼油库存减少 301.3 万桶，炼厂设备利用率升至 87%。	伊朗总统鲁哈尼表示，旨在恢复遵守伊朗核协议的维也纳会谈将继续下去，直到达成一个最终的协议。
美国民众在州际公路上的行驶里程达到与 2019 年类似的水平，燃油需求复苏进程良好。	

周度观点策略总结：美联储官员淡化通胀预期，美国初请失业金人数降幅超预期，拜登计划提出 6 万亿美元预算方案，提振市场风险情绪；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；OPEC+ 将召开会议讨论产量政策，市场预计伊朗增产的因素将被考虑在减产联合宣言参与国产量政策中。EIA 美国原油及成品油库存降幅高于预期，OPEC、IEA 预期下半年原油需求前景向好支撑油市，亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围，短线油市呈现震荡上行；关注 OPEC+ 会议、伊朗核协议进展。上海原油震荡回升，与布伦特原油贴水小幅缩窄。

技术上，SC2107 合约期价回升，期价重回 60 日均线，上方测试 440 区域压力，短线呈现震荡上行走势，操作上，短线 412-442 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）	2282	2447	+165
	持仓（手）	432323	321345	-110978
	前 20 名净持仓	-64384	-46982	净空减少 17402
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	345.38	366.71	+21.33
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2221	2348	+127
	基差（元/吨）	-61	-99	-38

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）	2993	3206	+213
	持仓（手）	110564	27151	-83413
	前 20 名净持仓	5756	965	净多减少 4791
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	458.68	481.11	+22.43
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2949	3081	+132

	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 26 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 208.5 万桶至 2287.5 万桶。	伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加。
下半年原油需求前景向好支撑油市, 国际原油震荡回升。	

周度观点策略总结: 新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油现货上涨, 低硫与高硫燃油价差小幅走阔; 新加坡燃料油库存降至两个月低位, 上期所燃料油仓单继续流出, 低硫燃料油仓单持平。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 合约大幅减仓, 多单减幅大于空单, 净多单明显回落。美国原油及成品油库存下降, 夏季需求乐观预期支撑油市, 国际原油再度升至高位, 带动燃料油期价回升。

FU2109 合约减仓回升, 期价企稳 2350 区域, 上方测试 2550-2600 区域压力, 短线呈现震荡回升走势, 建议 2350-2600 元/吨区间交易。

LU2108 合约站上 3100 区域, 上方测试 3300-3250 区域压力, 短线呈现震荡回升走势, 建议 3100-3350 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 720-800 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）	3180	3142	-38
	持仓（手）	170753	243115	+72362
	前 20 名净持仓	-22494	-23736	净空增加 1242
现货	华东沥青现货（元/吨）	3250	3250	0
	基差（元/吨）	70	108	+38

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至 5 月 26 日 33 家样本沥青社会库存为 86.73 万吨, 环比下降 1.27 万吨, 降幅为 1.4%。	据对 73 家主要沥青厂家统计, 截至 5 月 26 日综合开工率为 48.7%, 较上周增加 3.3 个百分点。
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	截至 5 月 26 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 112.7 万吨, 环比增加 5.9 万吨, 增幅为 5.5%。

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。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工上升，厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；供应方面，华东、山东、华北、华南区域开工上升，中油高富两套装置恢复生产；需求方面，降水天气、资金等因素影响，终端需求不及预期，实际成交一般；现货价格持稳为主；国际原油回落带动市场氛围。前二十名持仓方面，BU2109 合约继续增仓，多单增加 35302 手，空单增加 36544 手，净空单较上周小幅增加，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2109 合约期价震荡回落，期价考验 3050-3100 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 3050-3300 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

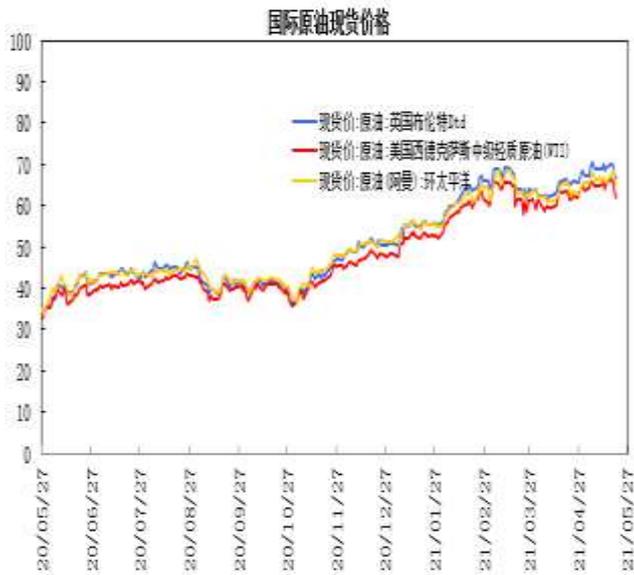
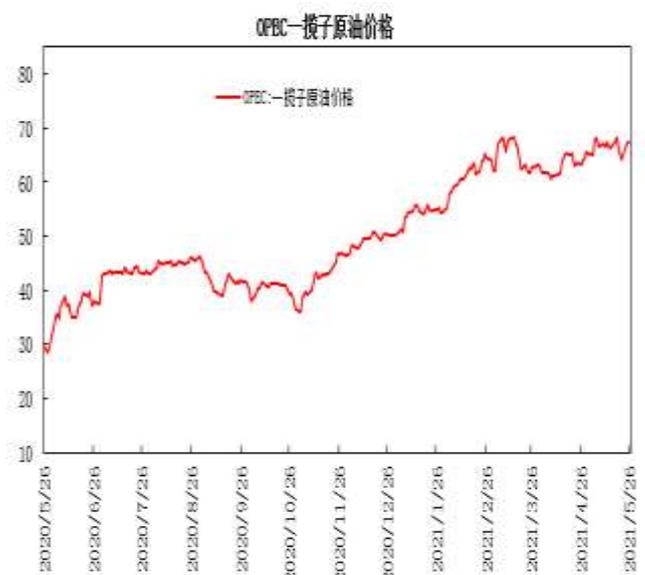


图2：OPEC一揽子原油价格

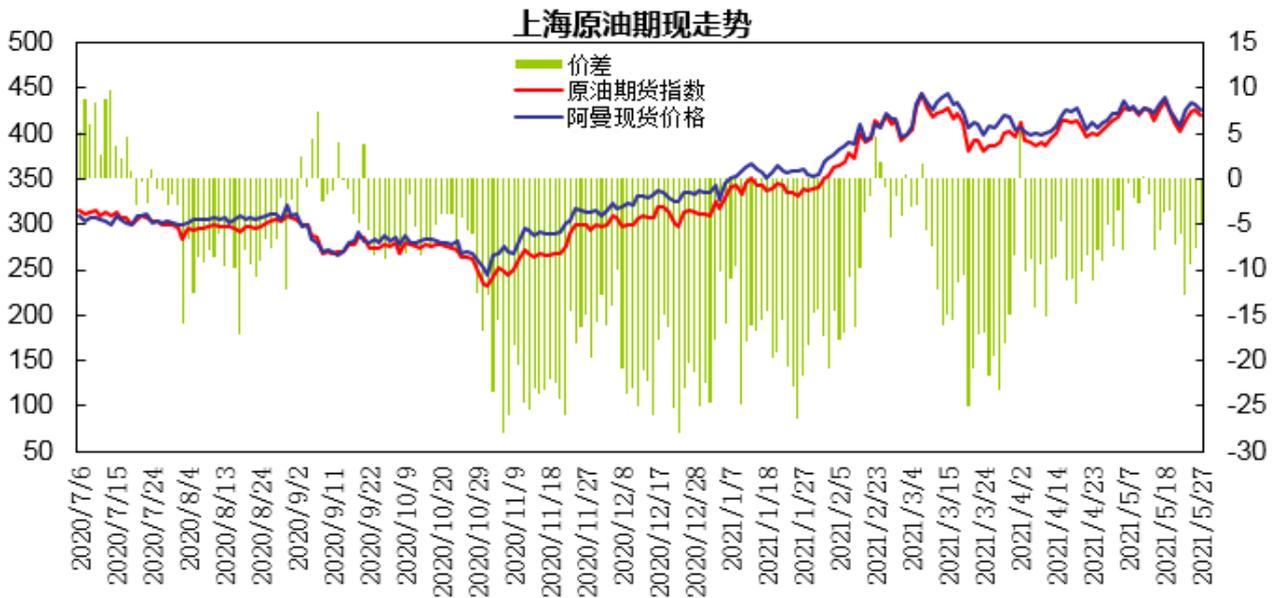


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 5 月 27 日，布伦特原油现货价格报 69.34 美元/桶，较上周上涨 2.23 美元/桶；WTI 原油现货价格报 66.85 美元/桶，较上周上涨 3.27 美元/桶；阿曼原油价格报 66.58 美元/桶，较上周上涨 3.21 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-13至-5元/桶波动，阿曼原油上涨，上海期价连续回升，原油期货贴水周初扩大，下半周出现缩窄。

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

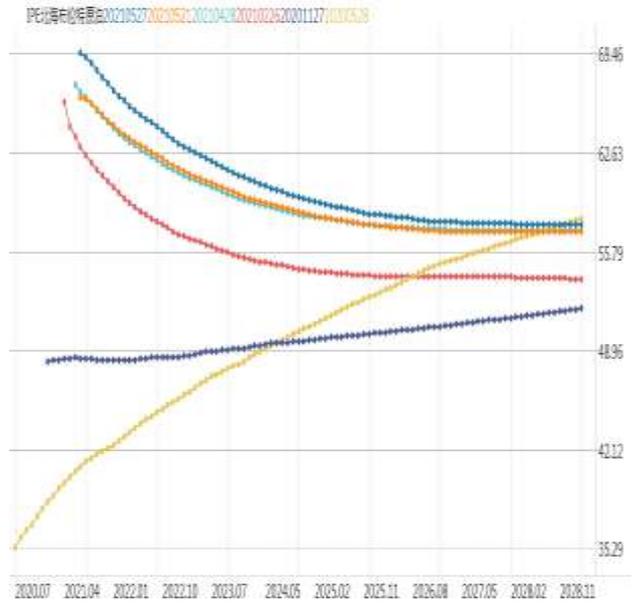
上海原油2107合约与2108合约价差处于-7.8至4.3元/桶区间，7月合约转为小幅升水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



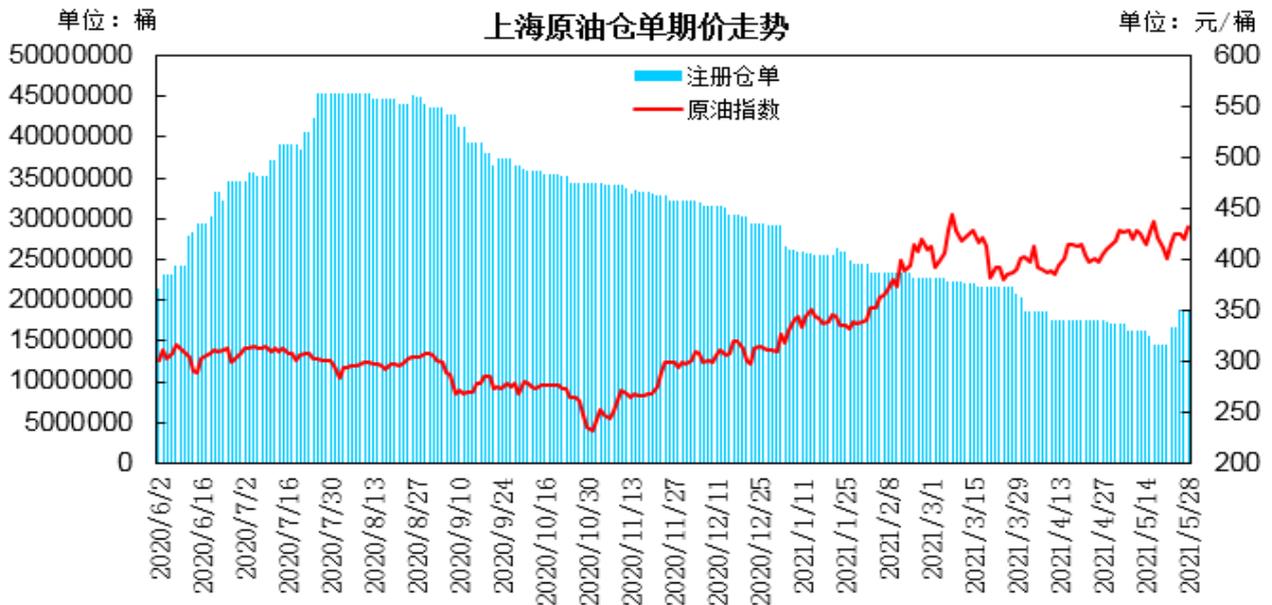
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

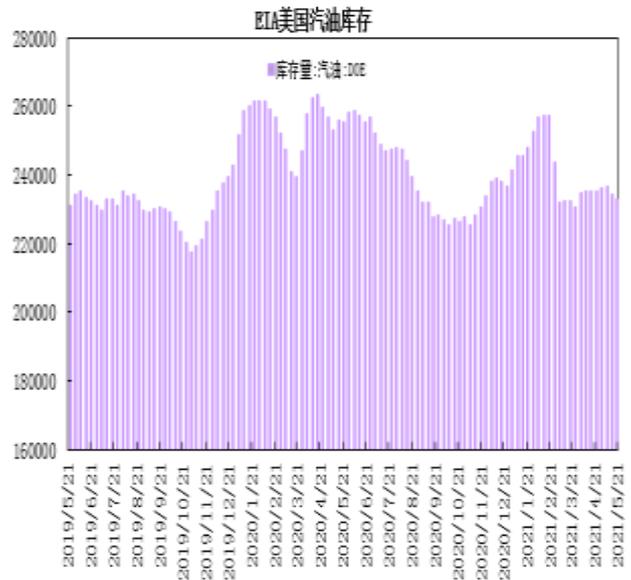
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1893.9万桶，较上一周增加436.1万桶。

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21日当周美国商业原油库存减少166.2万桶至4.843亿桶,预期减少100万桶;库欣原油库存减少100.8万桶至4475.5万桶;汽油库存减少174.5万桶,精炼油库存减少301.3万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

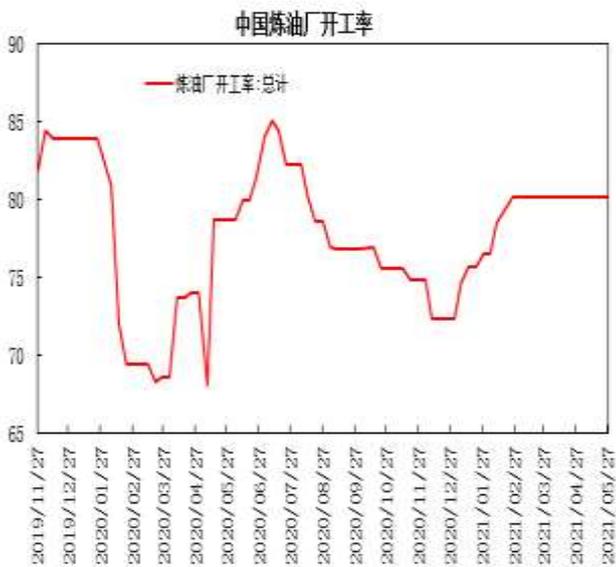
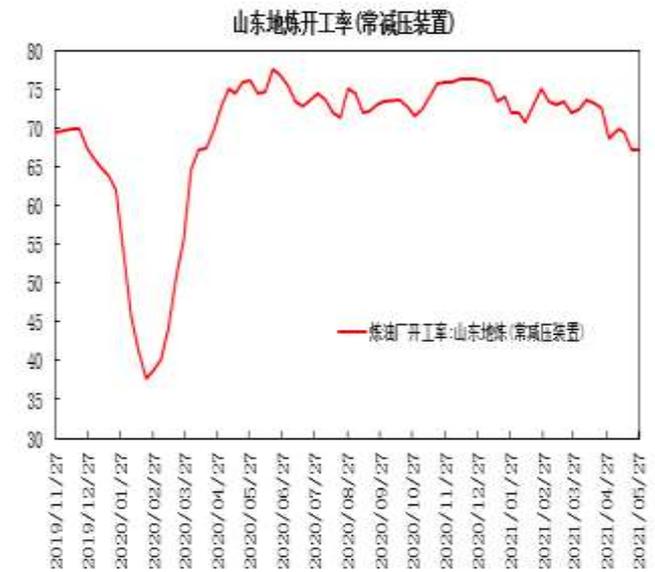


图11：山东地炼开工率



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67.06%,较上一周增加0.02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87%，环比增加0.7个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

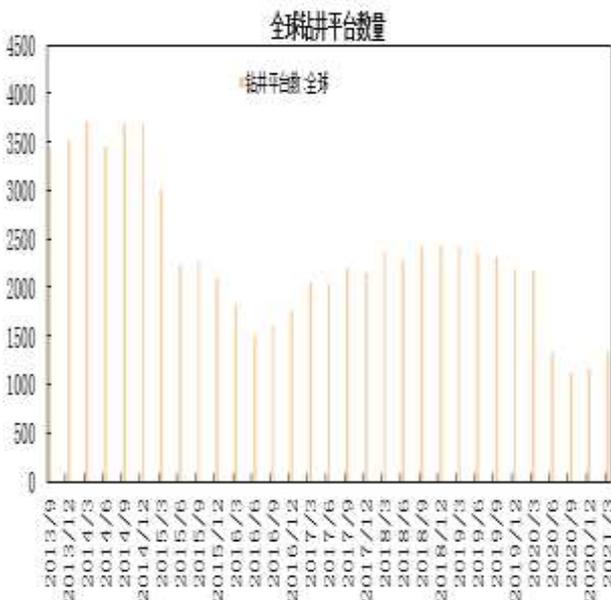
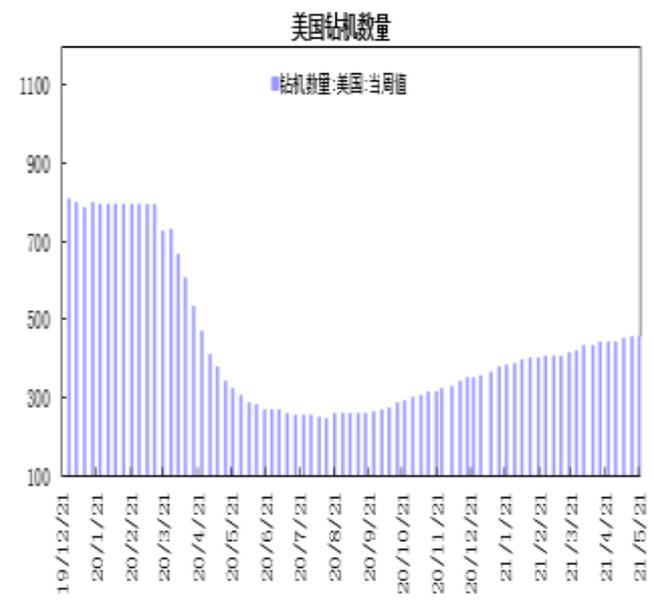


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至5月21日当周，美国石油活跃钻井数量增加4座至356座，较上年同期增加

119座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加2座至455座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

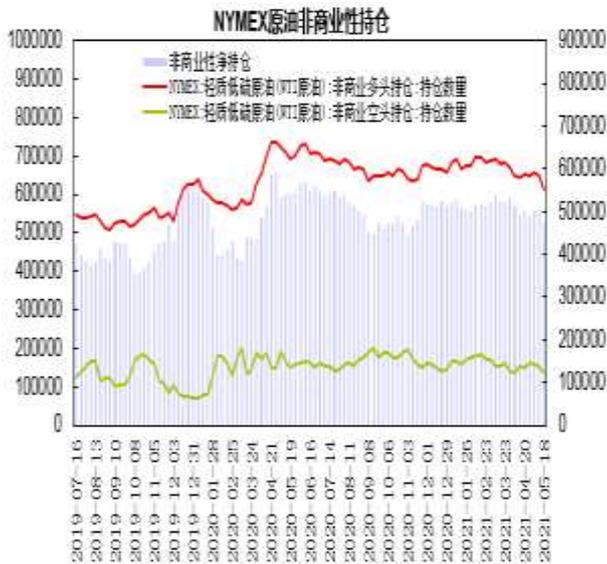


图17：NYMEX原油商业性持仓



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18日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单475947手，较前一周减少20614手；商业性持仓呈净空单为532529手，比前一周减少24322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

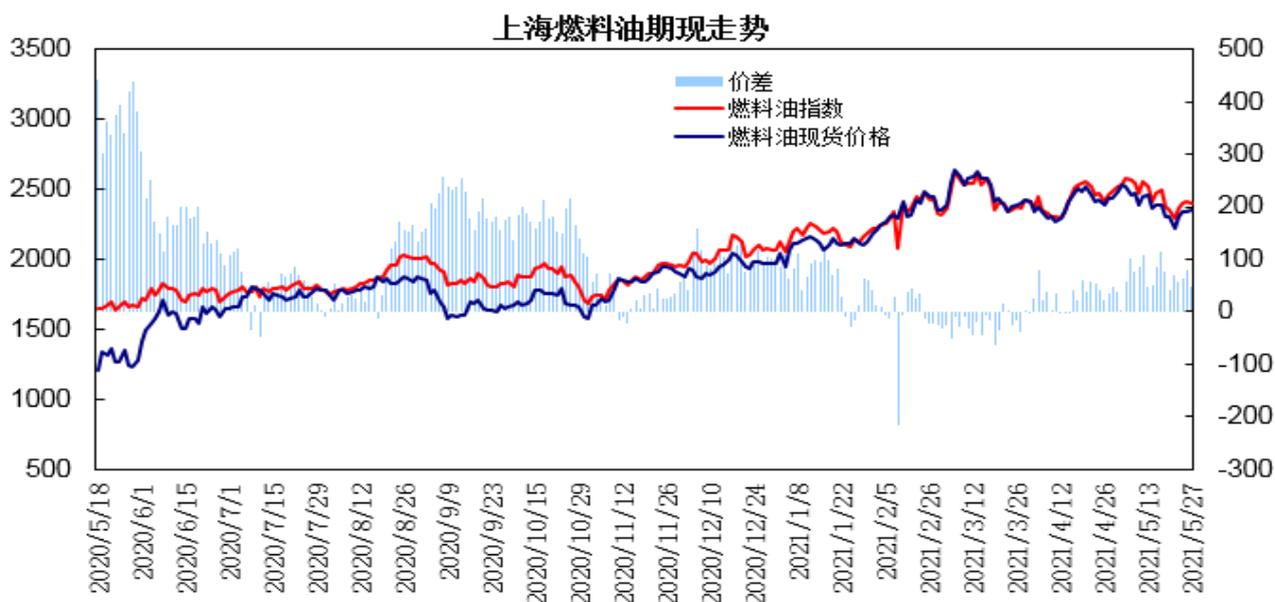


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至5月18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286000手，比前一周减少9833手；商业性持仓呈净空单为274522手，比前一周减少47153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80至45元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡回升，期货升水小幅缩窄。

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-24 至 4 元/吨区间，9 月合约贴水小幅缩窄。

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



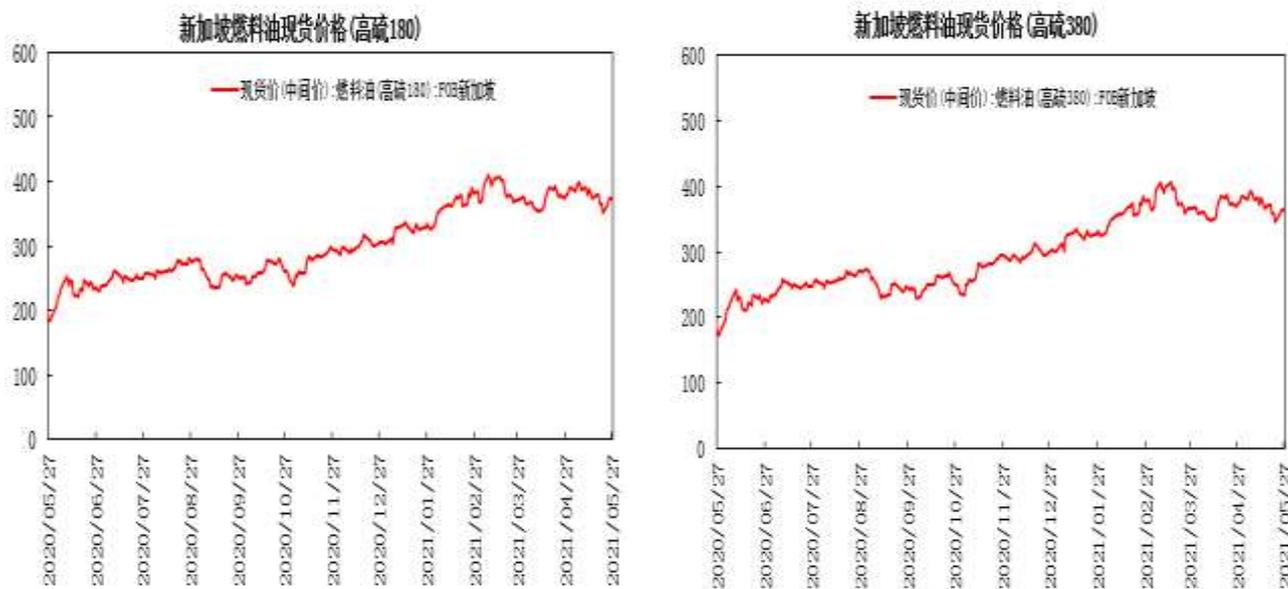
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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55至85元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡回升，期货升水较上周处于区间波动。

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

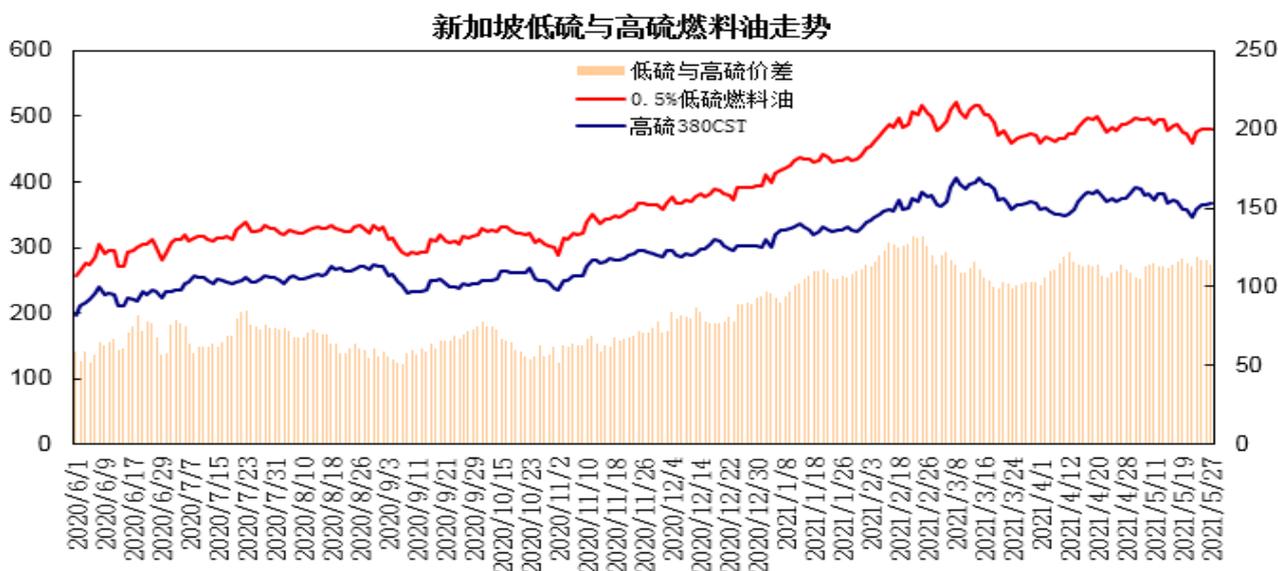


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月27日，新加坡180高硫燃料油现货价格报373.89美元/吨，较上周上涨21.85美元/吨；380高硫燃料油现货价格报366.71美元/吨，较上周上涨21.33美元/吨，涨幅为6.2%。

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481.11美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为114.4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

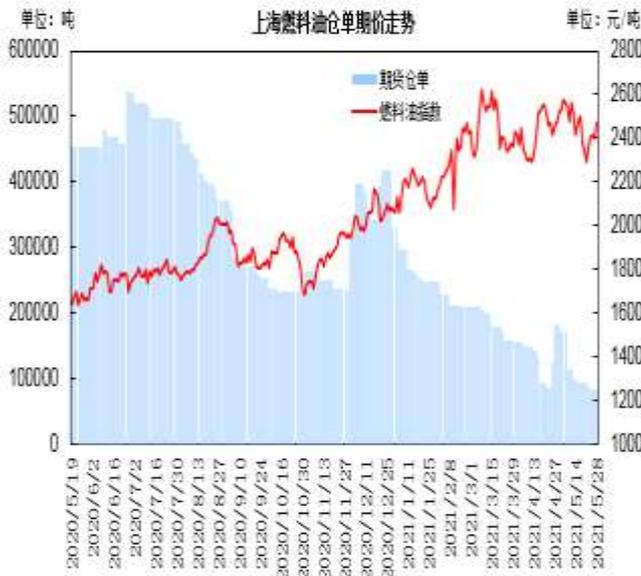
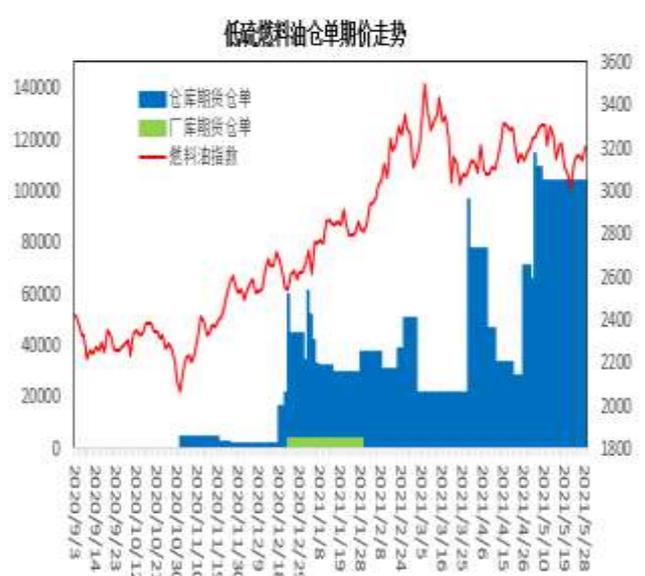


图27：低硫燃料油仓单

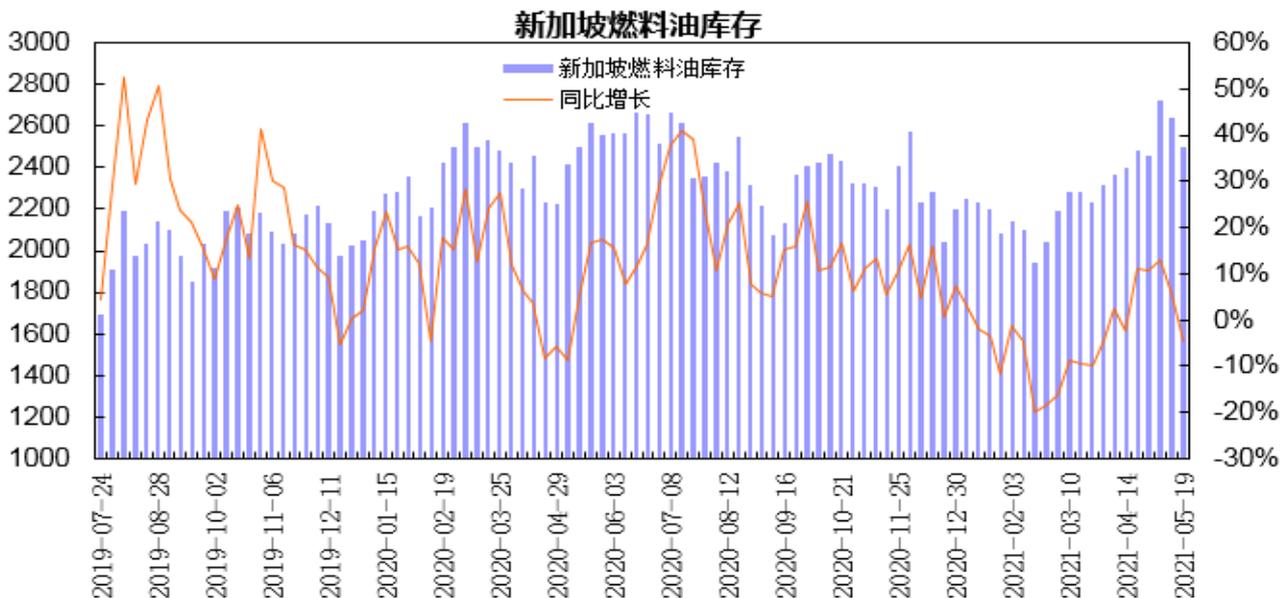


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为85020吨，较上一周减少8000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26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208.5万桶至2287.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少3.9万

桶至1252.2万桶；中质馏分油库存减少114.2万桶至1245.2万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

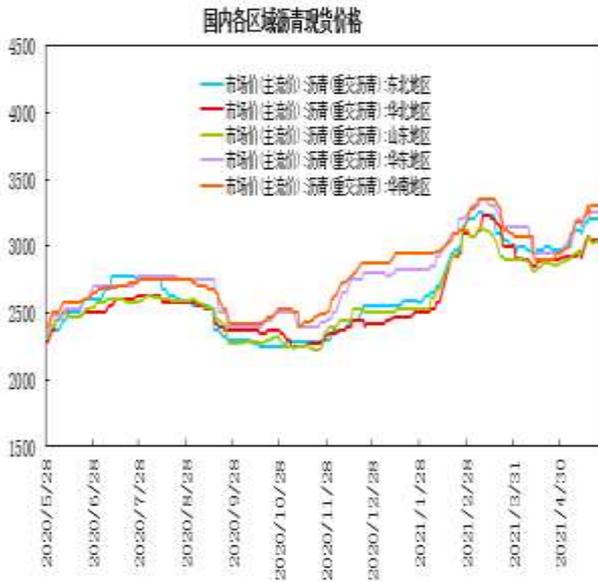
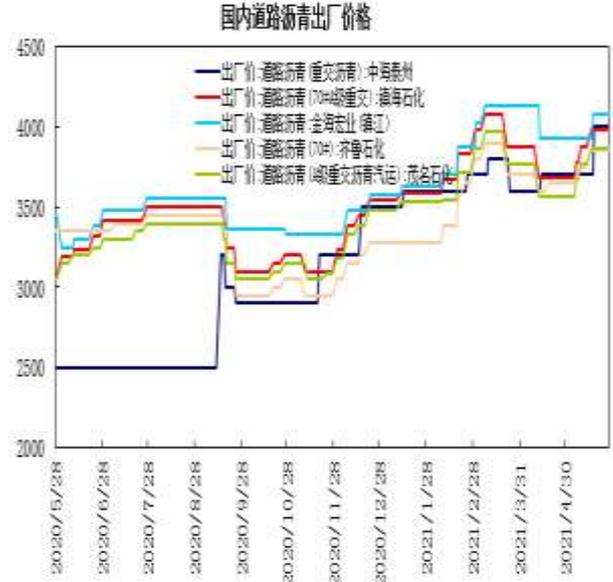


图30：沥青现货出厂价格

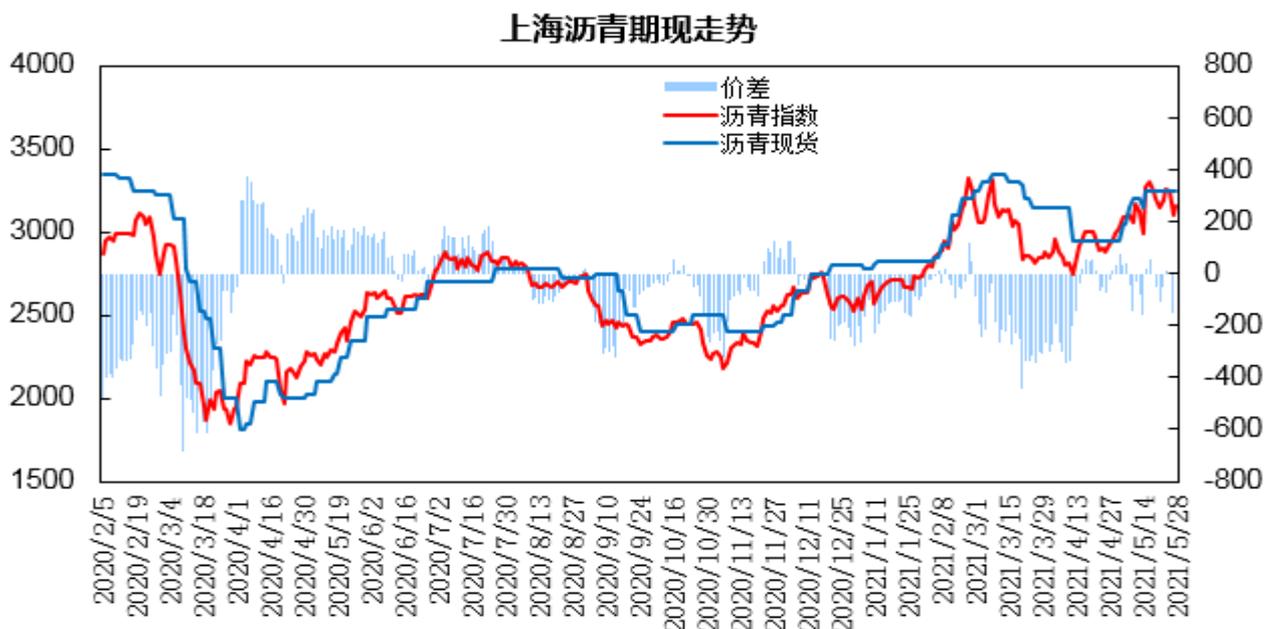


数据来源：瑞达研究院 WIND

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，较上周持平；山东市场报价为3035元/吨，较上周上涨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8至-155元/吨，华东现货报价持稳，沥青期价出现回落，期货贴水走阔。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2109-2112合约价差



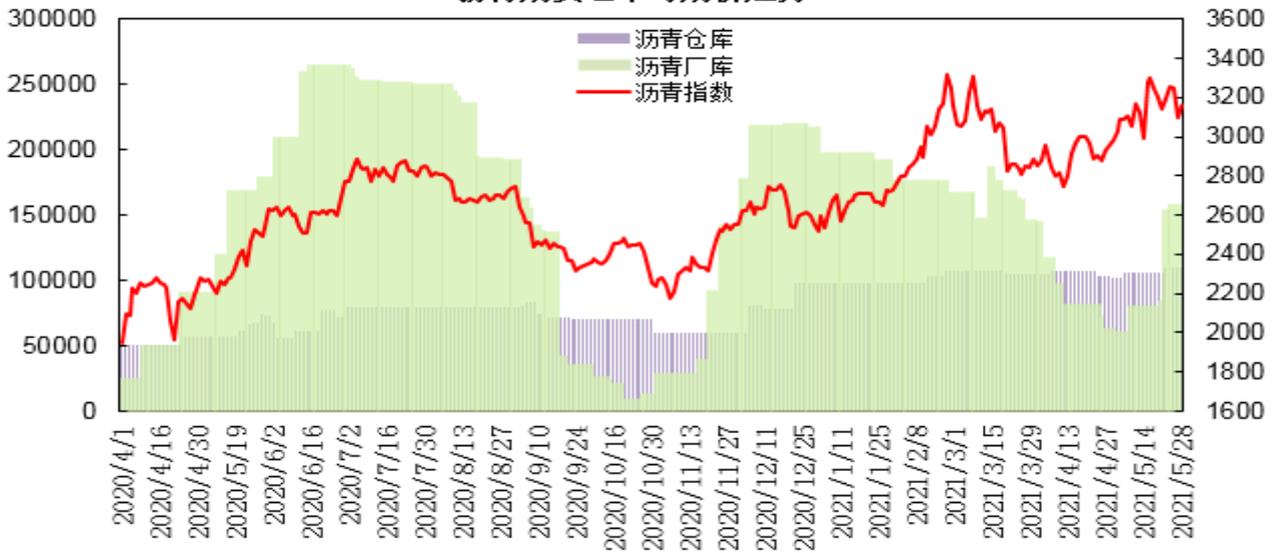
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2109 合约与 2112 合约价差处于-10 至-64 元/吨区间，沥青 9 月合约贴水逐步走阔。

22、沥青仓单

图33：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110040吨，较上一周增加4620吨；厂库库存为158530吨，较上一周增加5000吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

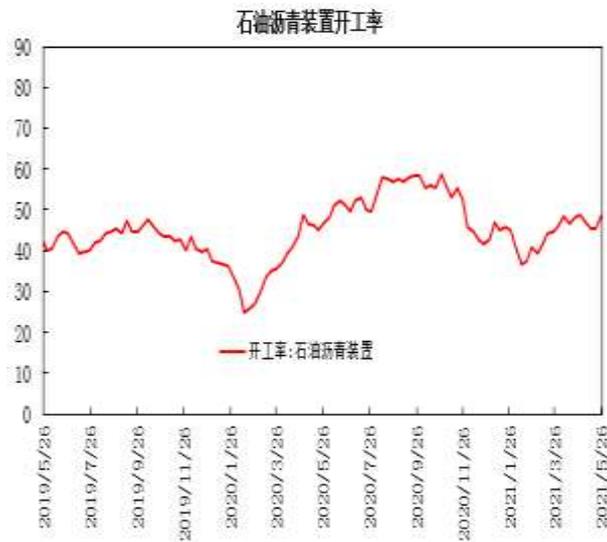
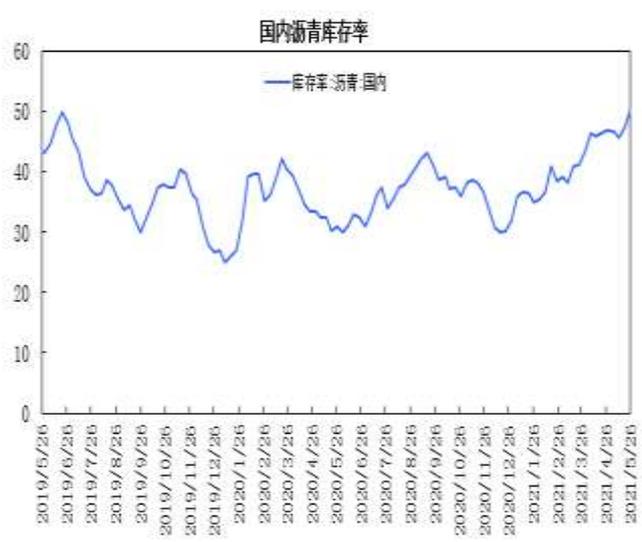


图35：国内沥青库存率



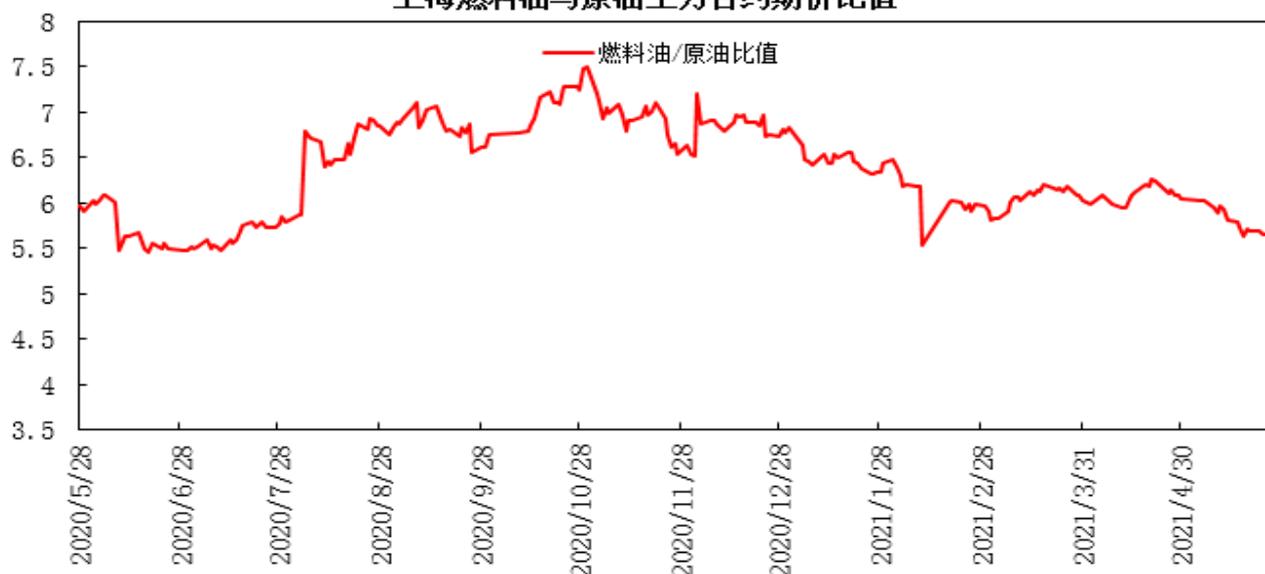
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为48.7%，较上一周增加3.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为49.85%，厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落。

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

上海燃料油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

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.7区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值呈现区间波动。

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

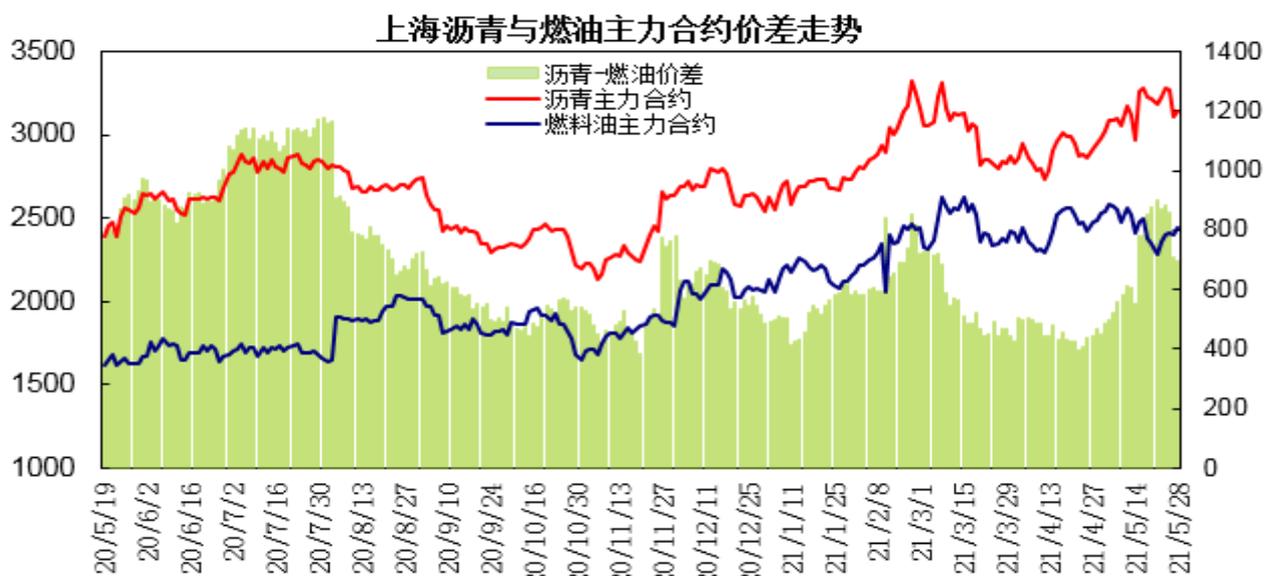


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.8至7.3区间，沥青9月合约与原油7月合约比值呈现回落。

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

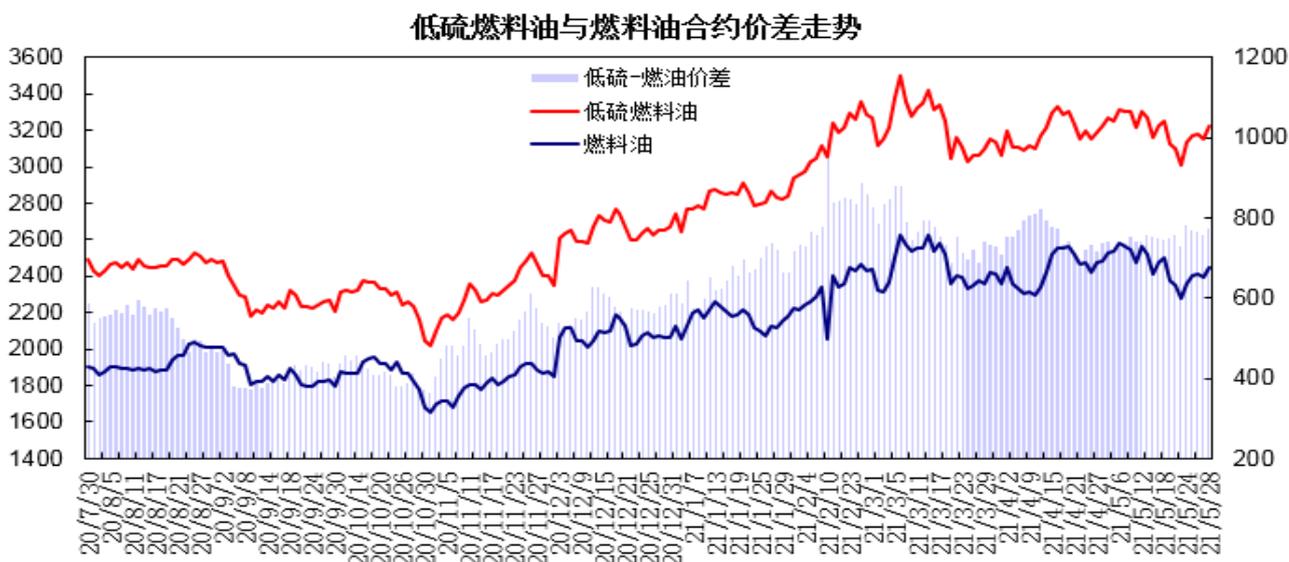


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于880至690元/吨区间，沥青9月合约与燃料油9月价差呈现缩窄。

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750至780元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差较上周小幅走阔。

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。