

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 2022年4月8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	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/桶）	648.7	625.6	-23.1
	持仓（手）	23017	29833	6816
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	101.59	97.36	-4.23
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	645.2	619.8	-25.4
	基差（元/桶）	-3.5	-5.8	-2.3

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
同意坚持现有产量协议，将 5 月份的产量目标提高 43.2 万桶/日，直到完全恢复 580 万桶/日的主	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。

动减产；减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日。	
俄罗斯与乌克兰谈判再次遇阻，美国及欧盟对俄罗斯实施新一轮制裁，欧盟同意禁止进口俄罗斯煤炭，欧美加强制裁措施令俄罗斯原油出口面临下降风险。	美国将在未来 6 个月 1.8 亿桶战略原油储备，国际能源署宣布释放 1.2 亿桶原油储备（包括美国 6000 万桶），本轮全球释储规模达到 2.4 亿桶。
沙特上调 5 月售往亚洲原油的官方定价。	美联储会议纪要显示官员们支持必要时加快加息，考虑每月缩表至多 950 亿美元，强化市场对美联储加快加息遏制通胀的预期，美元指数升至近两年高位。

周度观点策略总结：美联储纪要鹰派信号强化市场对美联储加快加息遏制通胀的预期，美元指数升至近两年高位；OPEC+部长级会议同意坚持现有产量协议，将 5 月份的产量目标提高 43.2 万桶/日；俄乌谈判仍未取得进展，美国和欧洲推出新一轮制裁俄罗斯措施，供应忧虑支撑油市，而美国协同国际能源署计划释放 2.4 亿桶原油储备，亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，短线原油期货呈现宽幅整理，波动率加大。关注俄乌局势、伊朗核协议谈判及美国库存周报。

技术上，SC2205 合约考验 600 关口支撑，上方受 20 日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 600-670 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）	3734	3791	57
	持仓（手）	169237	219562	50325
	前 20 名净持仓	-9181	-5687	净空减少 3494
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	651.35	637.06	-14.29
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	4137	4055	-82
	基差（元/吨）	403	264	-139

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）	4736	4745	9
	持仓（手）	25239	26485	1246
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	803.31	780.59	-22.72
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	5102	4969	-133
	基差（元/吨）	366	224	-142

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4月6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50.1万桶至2043.6万桶。	美国协同国际能源署计划释放2.4亿桶原油储备,国际原油回落整理。

周度观点策略总结: 新加坡380高硫及低硫燃料油现货回落,低硫与高硫燃油价差呈现缩窄;新加坡燃料油库存降至三个多月低位,上海燃料油期货库存处于低位,低硫仓单出现增加;波罗的海干散货指数呈现回落。前二十名持仓方面, FU2209合约多单增幅大于空单,净空单回落。乌克兰局势维持动荡,而美国协同IEA计划释放原油储备,国际原油回落整理,低硫与高硫燃料油期价差小幅回升,燃料油期价呈现震荡整理。

FU2209合约测试3900区域压力,下方趋于考验3500一线支撑,短线呈现震荡整理走势,建议3500-3900元/吨区间交易。

LU2207合约受5000关口压力,下方趋于考验4500区域支撑,短线呈现宽幅整理走势,建议4500-5000元/吨区间交易。

低硫与高硫燃料油价差小幅回升,预计LU2209合约与FU2209合约价差处于750-900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)	3835	3745	-90
	持仓(手)	322358	342155	19797
	前20名净持仓	-8645	-17510	净空增加8865
现货	华东沥青现货(元/吨)	3980	3980	0
	基差(元/吨)	145	235	90

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截止4月6日当周加工稀释沥青综合利润处于亏损状态。	据对73家主要沥青厂家统计,截至4月6日综合开工率为25.6%,较上周上升0.8个百分点。
	截至4月6日当周27家样本沥青厂家库存为101.6万吨,环比增加0.9万吨,增幅为0.9%;33家样本沥青社会库存为72.4万吨,环比增加0.2万吨,增幅为0.3%。

周度观点策略总结：国内主要沥青厂家开工小幅回升，厂家及社会库存小幅增加；供应方面，盘锦宝来复产沥青，中油秦皇岛计划复产沥青；需求方面，部分地区疫情管控影响，物流运输有所受限，下游开工积极性不高，华南、山东现货价格小幅下调；前二十名持仓方面，BU2206 合约增仓，多单增加 6405 手，空单增加 15270 手，净空单增加。国际原油高位整理，炼厂开工处于低位，供需端表现偏弱，沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2206 合约考验 60 均线支撑，上方测试 4000 关口压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议短线 3600-4000 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

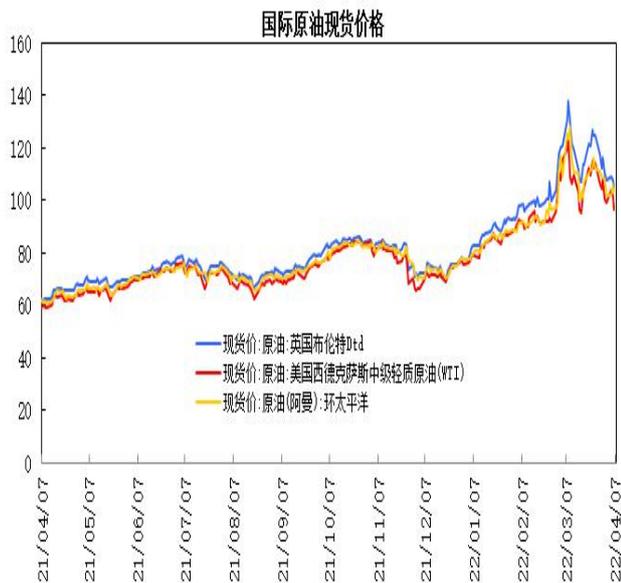


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月7日，布伦特原油现货价格98.39美元/桶，较上周下跌9.27美元/桶；WTI原油现货价格报96.03美元/桶，较上周下跌3.24美元/桶；阿曼原油现货价格报97.42美元/桶，较上周下跌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-2至10.5元/桶波动，阿曼原油呈现下跌，上海期价震荡回落，原油期价出现小幅升水。

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-4至5元/桶区间，5月合约出现小幅贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

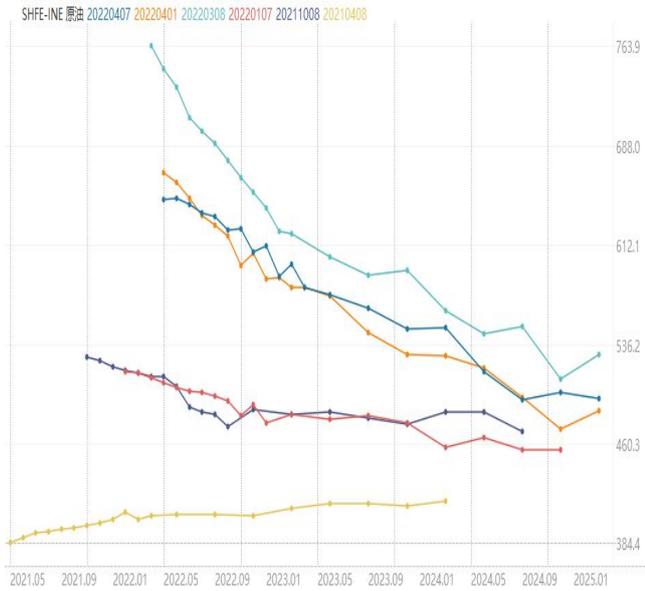
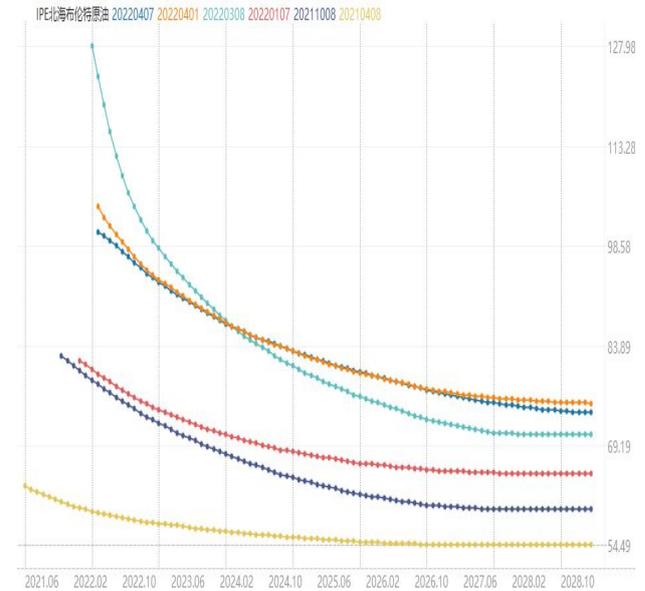


图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



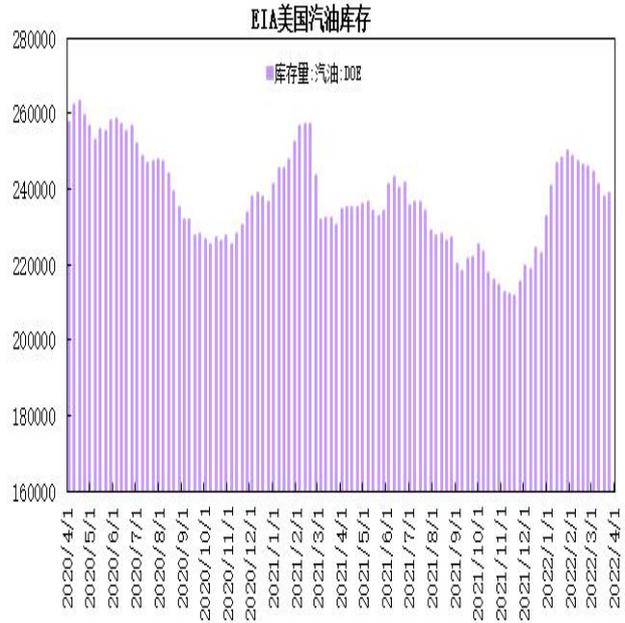
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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4月1日当周美国商业原油库存增加242.1万桶至4.124亿桶，预期减少210万桶；库欣原油库存增加165.4万桶至2588.7万桶；汽油库存减少204.1万桶，精炼油库存增加77.1万桶。

7、中国炼厂

图10：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

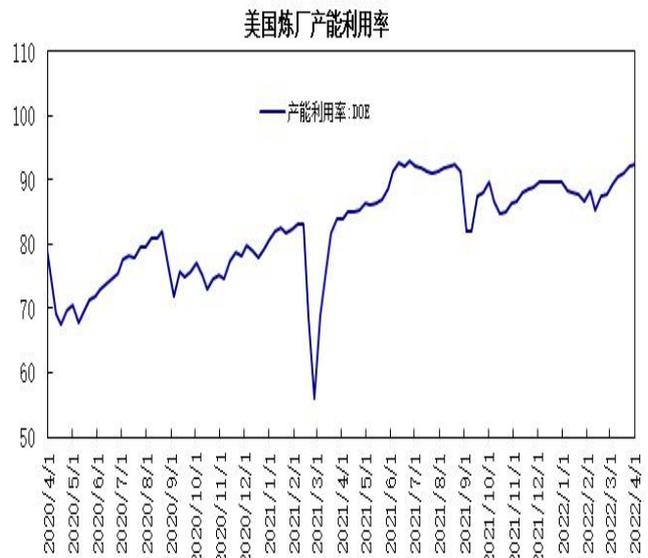
据隆众数据，山东地炼常减压装置开工率为49.41%，较上一周回落0.42个百分点。

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，美国原油产量增加10万桶/日至1180万桶/日；炼厂产能利用率为92.5%，环比增加0.4个百分点。

9、钻机数据

图13：全球钻机

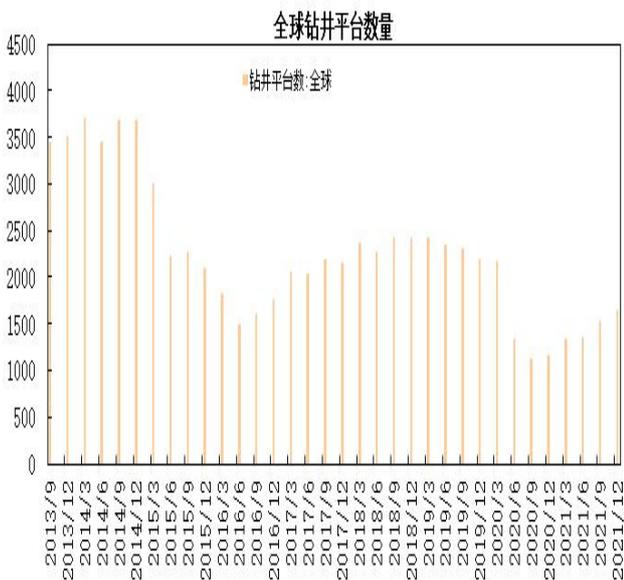
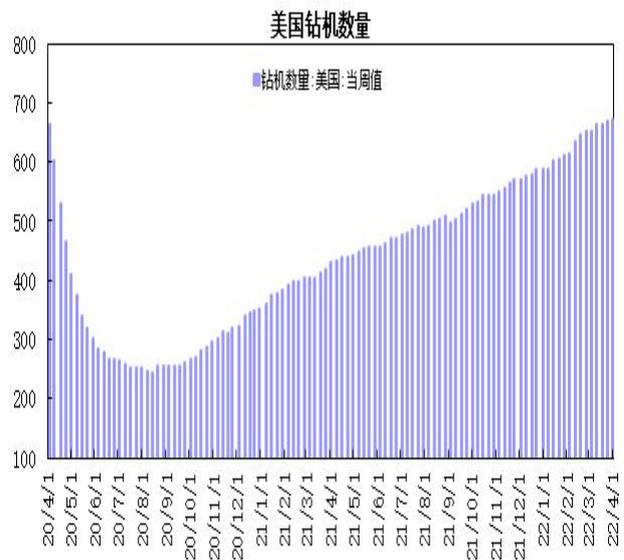


图14：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至4月1日当周，美国石油活跃钻井数量增加2座至533座，较上年同期增加

196座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至673座。

10、NYMEX原油持仓

图15：NYMEX原油非商业性持仓

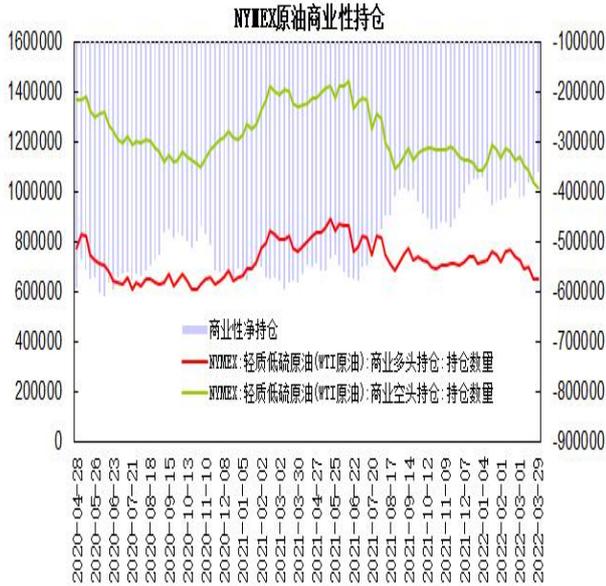
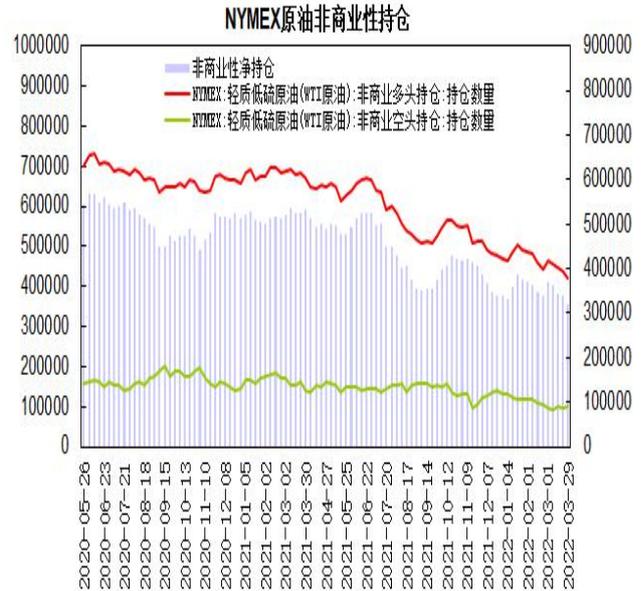


图16：NYMEX原油商业性持仓



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3月29日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单318731手，较前一周减少21238手；商业性持仓呈净空单为360162手，比前一周减少19918手。

11、Brent原油持仓

图17：Brent原油基金持仓

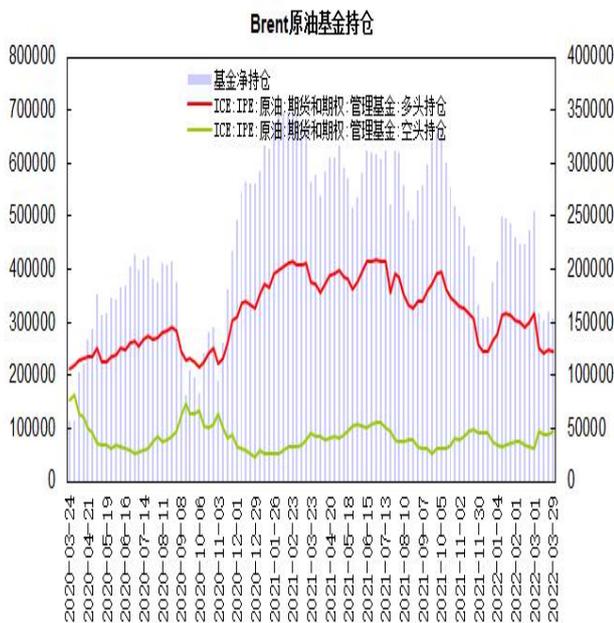
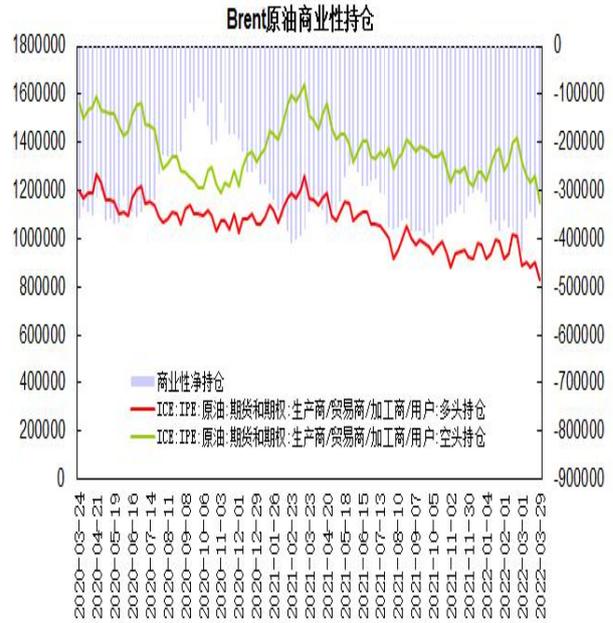


图18：Brent原油商业性持仓

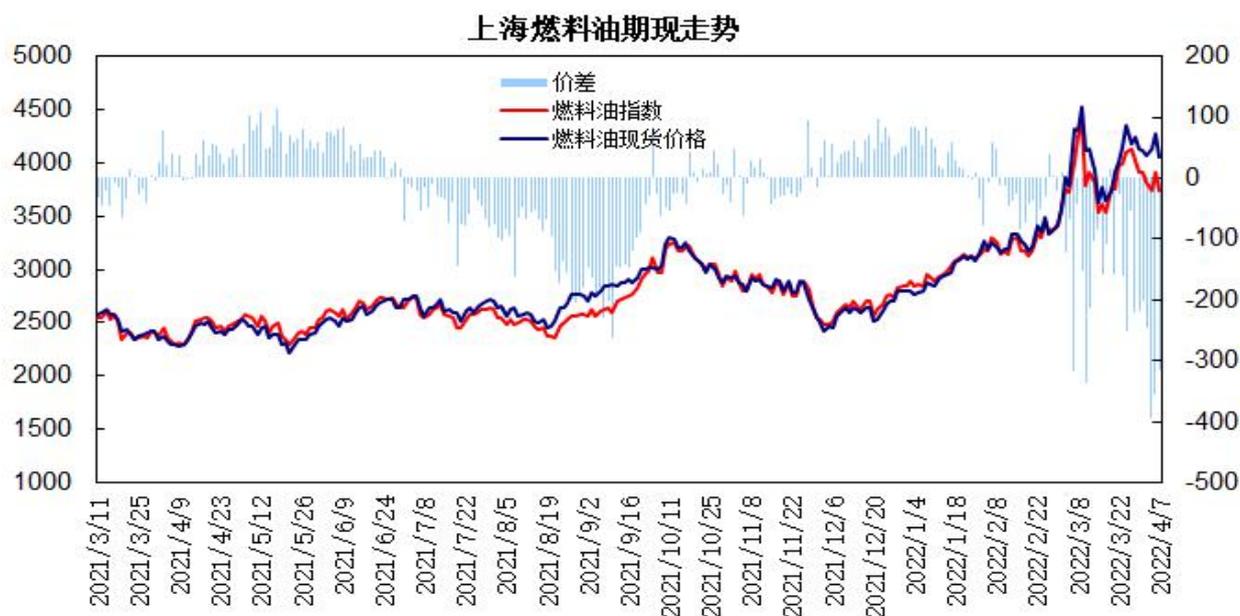


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至3月29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152921手，比前一周减少7516手；商业性持仓呈净空单为328531手，比前一周减少26392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-310至-395元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先扬后抑，燃料油期价震荡回落，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

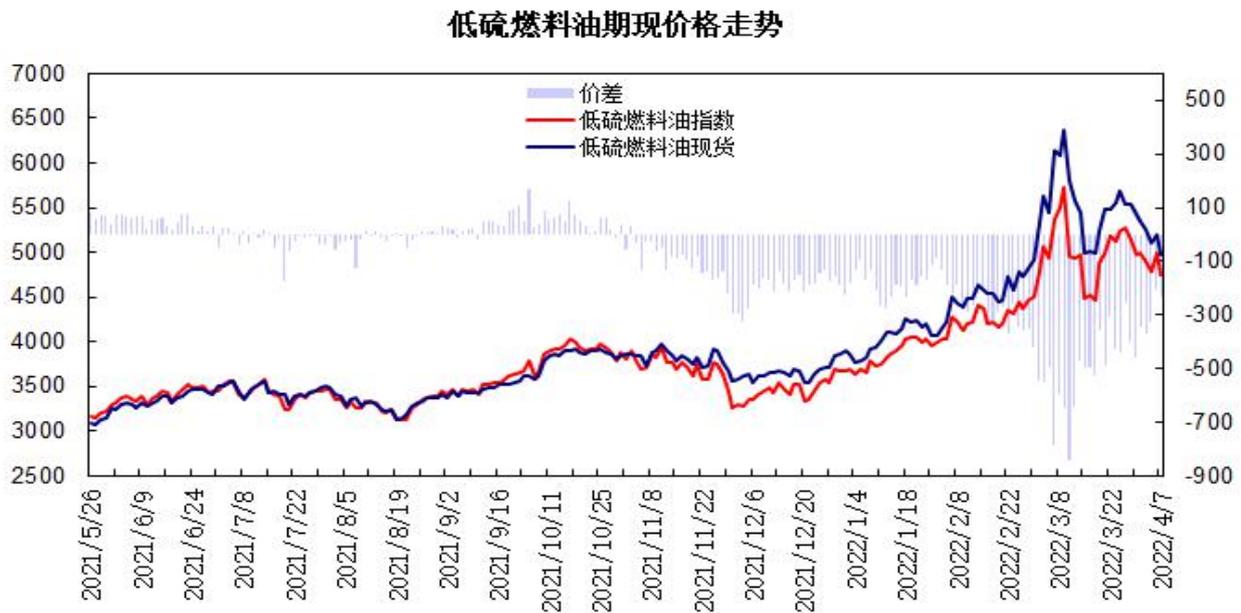


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2205 合约与 2209 合约价差处于 120 至 260 元/吨区间，5 月合约升水呈现走阔。

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



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-200至-330元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落，低硫燃料油期价呈现整理，期货贴水处于区间波动。

15、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

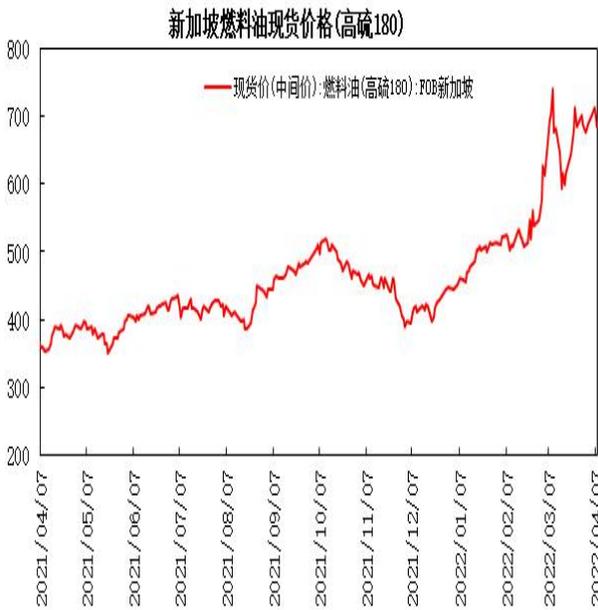
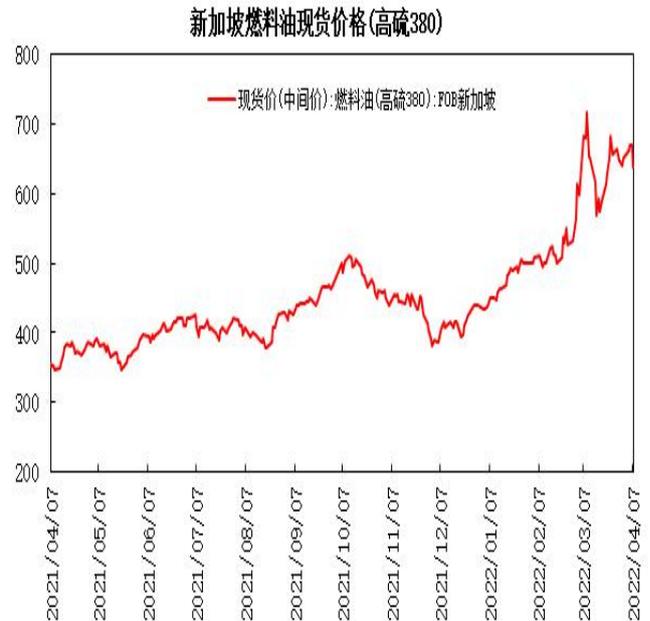


图23：新加坡380燃料油现货

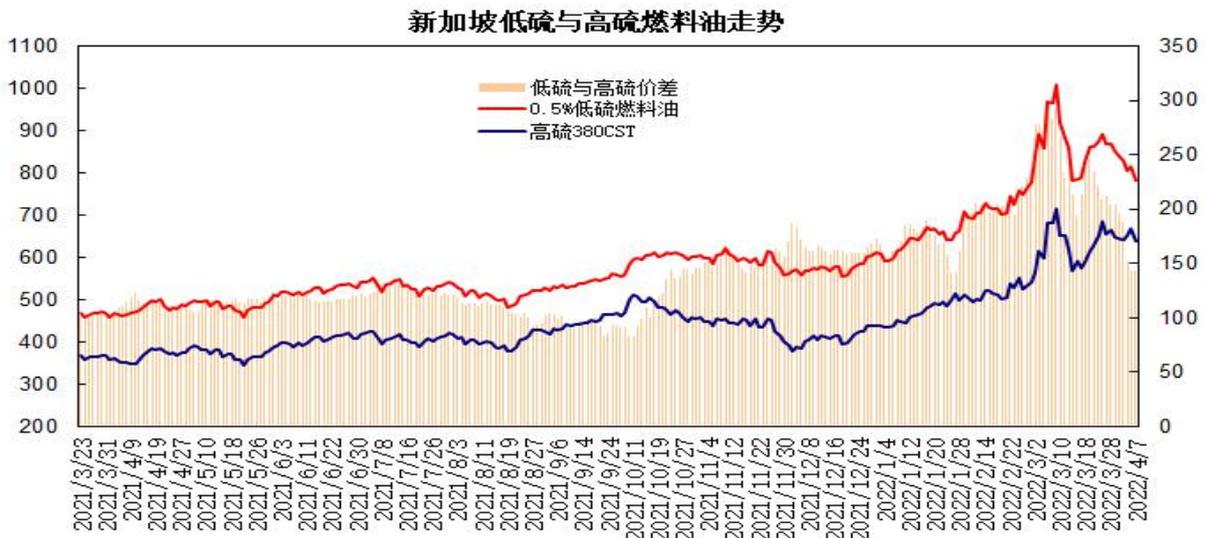


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月7日，新加坡180高硫燃料油现货价格报683.39美元/吨，较上周下跌3.45美元/吨；380高硫燃料油现货价格报637.06美元/吨，较上周下跌14.29美元/吨，跌幅为2.2%。

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780.59美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为143.53美元/吨，两者价差逐步缩窄。

17、燃料油仓单

图25：上海燃料油仓单

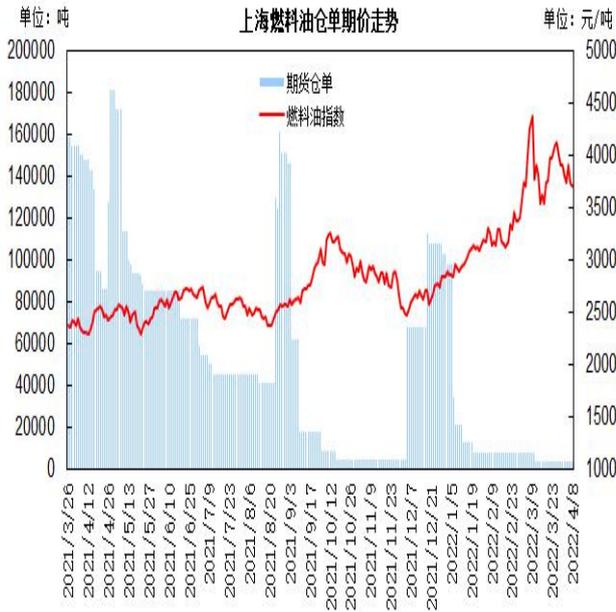
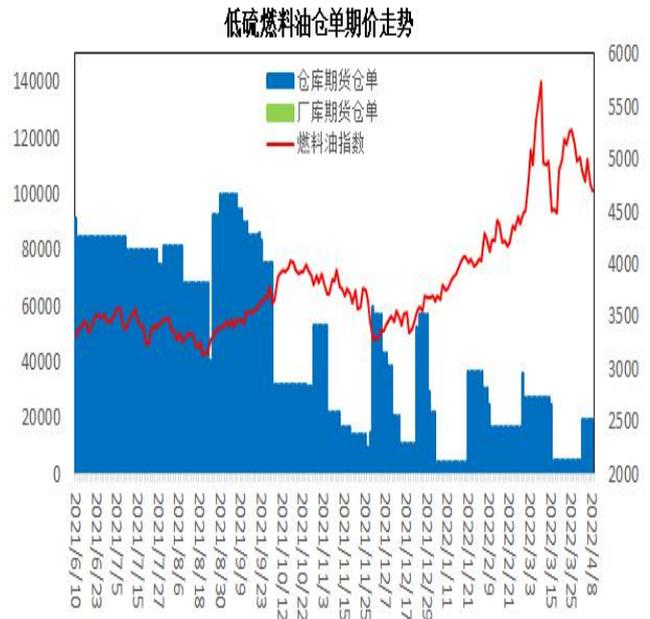


图26：低硫燃料油仓单

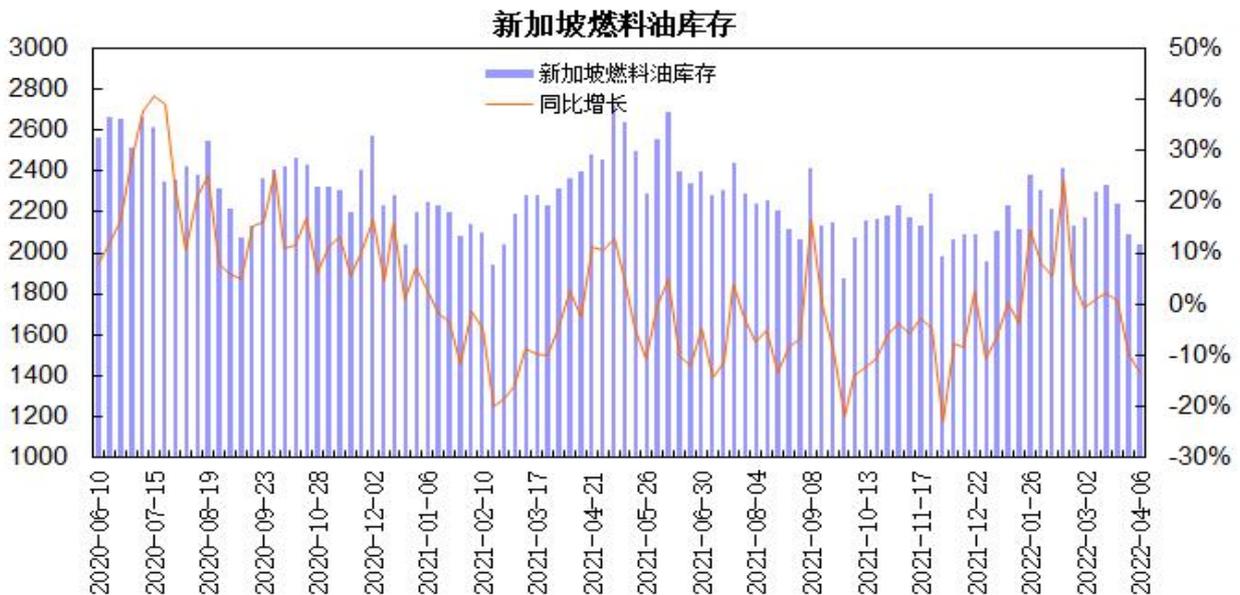


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为3860吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为19480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4月6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50.1万桶至2043.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少114.5万桶至1264.9万桶；中质馏分油库存减少1.8万桶至702.7万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

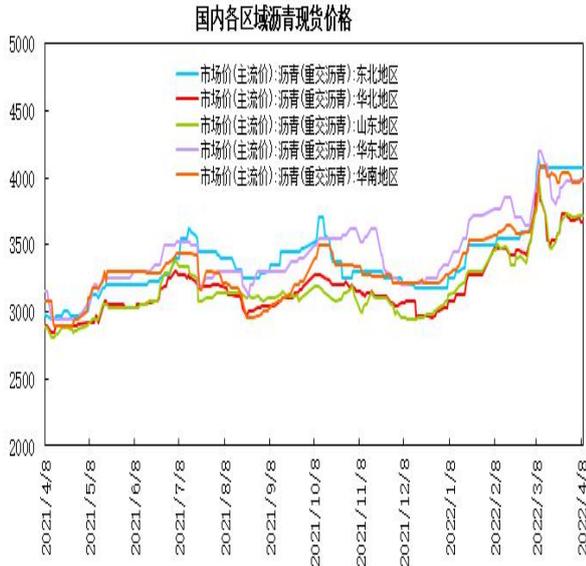
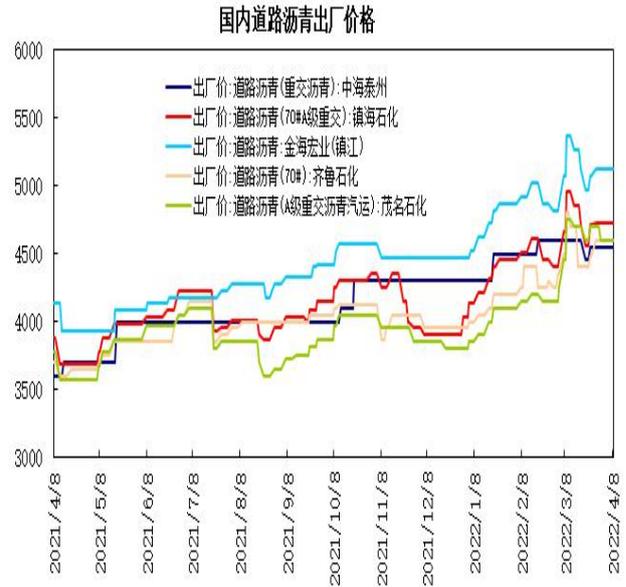


图29：沥青现货出厂价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报4550-5120元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3980元/吨，较上周持平；山东市场报价为3700元/吨，较上周下跌15元/吨。

20、上海沥青期现走势

图30：上海沥青期现走势

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-20至-240元/吨，华东现货报价持平，沥青期价先扬后抑，期货贴水逐步走阔。

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 20 至 160 元/吨区间，6 月合约升水大幅缩窄。

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113300吨，较上一周持平；厂库库存为146930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

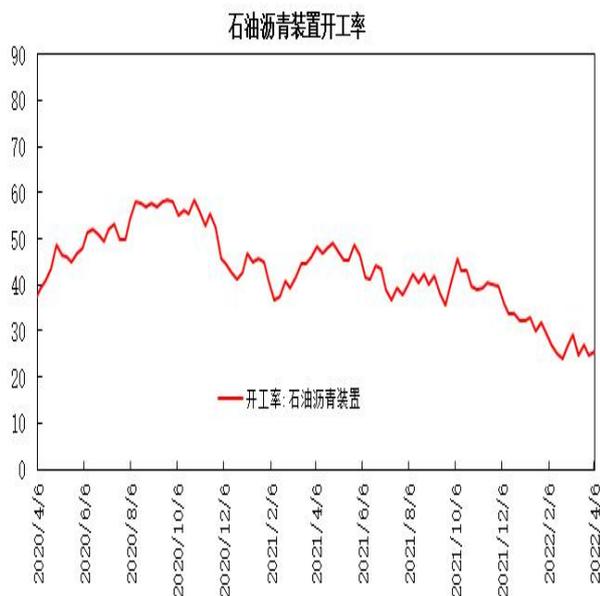
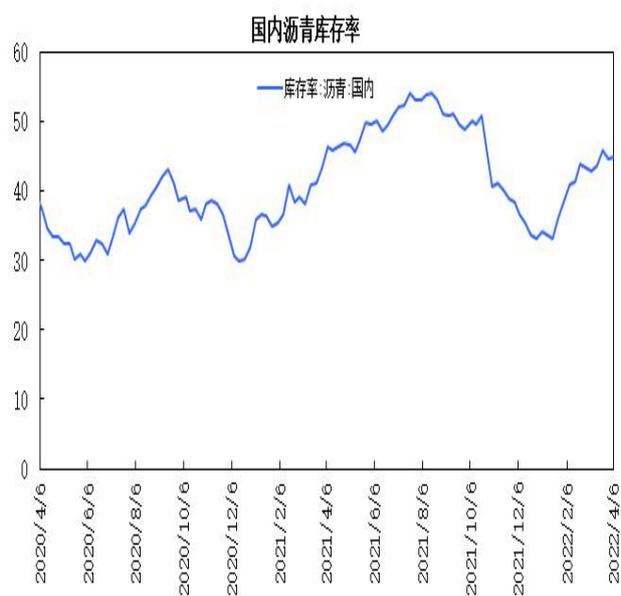


图34：国内沥青库存率



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25.6%，较上一周增加0.8个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为44.94%，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5.8至6.1区间，燃料油9月合约与原油5月合约比值呈现上升。

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5.9至6.1区间，沥青6月合约与原油5月合约比值上升。

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-40至100元/吨区间，沥青6月合约与燃料油9月价差处于低位。

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2209合约与燃料油2209合约价差处于770至840元/吨区间，低硫与高硫燃料油9月合约价差较上周小幅回升。

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。