

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 2020年4月24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） | 265.9 | 245.1 | -20.8 |
| | 持仓（手） | 49358 | 52597 | +3239 |
| | 前 20 名净持仓 | - | - | - |
| 现货 | 阿曼原油现货（美元/桶） | 20.8 | 18.11 | -2.69 |
| | 人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用 | 147.7 | 128.4 | -19.3 |
| | 基差（元/桶） | -118.2 | -116.7 | +1.5 |

2、原油多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-----------------------|-----------------------|
| 美联储开启无限量宽松措施，美国参议院投票通 | 全球疫情蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取出行 |

| | |
|--|---|
| 过 2 万亿美元的经济刺激法案。各国央行协同释放流动性，G20 承诺“不惜代价”对抗新冠危机，各国举措向全球注资 5 万亿美元。 | 限制削减全球燃料需求，市场对原油需求放缓忧虑加剧。 |
| 沙特、俄罗斯及其他 OPEC+ 国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日，7 月至 12 月减产规模为 770 万桶/日，2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产规模为 580 万桶/日。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，OPEC+ 和其他产油国的石油减产在 5 月可能达到 1500-2000 万桶/日。 | 库欣地区库容逼近上限，临近交割大量持仓平仓，WTI 5 月原油期货合约跌入负值，引发市场避险情绪。 |
| 美国总统特朗普表示，如果伊朗炮艇距离美国海军军舰太近，美军将把伊朗炮艇“击沉”。伊朗革命卫队负责人表示，如果伊朗在海湾地区的安全受到威胁，将摧毁美国军舰。美伊关系再度呈现紧张态势。 | EIA 数据显示，截至 4 月 17 日当周美国原油库存增加 1502.2 万桶至 5.186 亿桶，预期增加 1515 万桶，库欣原油库存增加 477.6 万桶；汽油库存增加 101.7 万桶，精炼油库存增加 787.6 万桶。 |
| EIA 数据显示，截至 4 月 17 日当周美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1220 万桶/日。 | 上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 716.9 万桶，较上一周增加 377.1 万桶。 |

周度观点策略总结：全球新冠疫情持续蔓延加剧经济衰退忧虑，市场担忧原油需求萎缩；IEA 月报指出，预计 2020 年全球原油需求较上年减少 930 万桶/日，随着需求下降超过 OPEC+ 的减产量，石油储备可能会饱和；市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，全球储油剩余库容紧张；WIT 5 月期货遭遇抛售跌至负值引发恐慌情绪，原油 ETF 基金集中平仓导致油市一度遭遇抛售；EIA 数据显示上周美国原油库存增加 1502 万桶，库欣原油库存增加 477.6 万桶，美国原油产量减少 10 万桶至 1220 万桶/日；俄罗斯能源部长诺瓦克表示，OPEC+ 和其他产油国 5 月减产可能达到 1500-2000 万桶/日，主要产油国表示将加快实施减产协议，美国俄克拉何马州能源监管机构批准一份减产协议允许该州钻探商停工；OPEC+ 扩大减产预期升温及美伊局势再度紧张对原油期价调整空间有所限制，短期原油市场呈现低位宽幅震荡。

技术上，SC2007 合约探低回升，期价创出合约低点 219 元/桶后出现反弹，上方测试 10 日至 20 日均线区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 230-275 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） | 1687 | 1536 | -151 |
| | 持仓（手） | 650522 | 728675 | +78153 |
| | 前 20 名净持仓 | -154369 | -168635 | 净空增加 14266 |
| 现货 | 新加坡 380 燃料油(美元/吨) | 143.11 | 117.23 | -25.88 |
| | 人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用 | 1012 | 831 | -181 |
| | 基差（元/吨） | -675 | -705 | -30 |

4、燃料油多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| 沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日，7 月至 12 月减产规模为 770 万桶/日，2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产规模为 580 万桶/日。 | 全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取出行限制削减全球燃料需求，市场对原油需求放缓忧虑加剧，WTI 5 月原油期货跌至负值引发市场避险情绪，国际原油期价创出新低。 |
| 新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 4 月 22 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 (沥青除外) 库存减少 221.2 万桶至 2232.9 万桶。 | 截至 4 月 24 日上期所燃料油期货仓单为 403350 吨，较上一周增加 203109 吨。 |
| | |
| | |

周度观点策略总结：WTI 5 月原油期货跌至负值引发市场避险情绪，原油 ETF 基金集中性平仓导致油市一度遭遇抛售，市场预期主要产油国将加速实施减产以应对需求下滑，国际原油价格创出新低后出现反弹，新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周下跌，低硫与高硫燃油价差处于低位；新加坡燃料油库存降至十周低位；波罗的海干散货运价指数出现下跌。上期所燃料油注册仓单大幅增加，对近月合约构成压力。前二十名持仓方面，FU2009 合约持仓继续增加，空单增幅高于多单，净空持仓进一步增加，短期燃料油呈现低位整理走势。

技术上，FU2009 合约探低回升，期价创出 1435 的低点，上方测试 1650-1700 区域压力，短线呈现低位整理走势，建议 1450-1700 元/吨区间交易。

5、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) | 2144 | 2016 | -128 |
| | 持仓 (手) | 477394 | 366855 | -110539 |
| | 前 20 名净持仓 | -74428 | -42883 | 净空减少 31545 |
| 现货 | 华东沥青现货 (元/吨) | 2100 | 2000 | -100 |
| | 基差 (元/吨) | -44 | -16 | 28 |

6、沥青多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| 沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日，7 月至 12 月减产规模为 770 万桶/日，2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产规模为 580 万桶/日。 | 全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取出行限制削减全球燃料需求，市场对原油需求放缓忧虑加剧，WTI 5 月原油期货跌至负值引发市场避险情绪，国际原油期价再创新低。 |
| 截至 4 月 23 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 60.7 万吨，环比下降 2.3 万吨，降幅为 3.7%。 | 隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 4 月 23 日综合开工率为 43.3%，较上周环比增加 2.4 个百分点。 |
| | 隆众数据显示，截至 4 月 23 日当周 33 家样本沥青社会库存为 88.1 万吨，环比增加 1.93 万吨，增 |

幅为 2.2%。

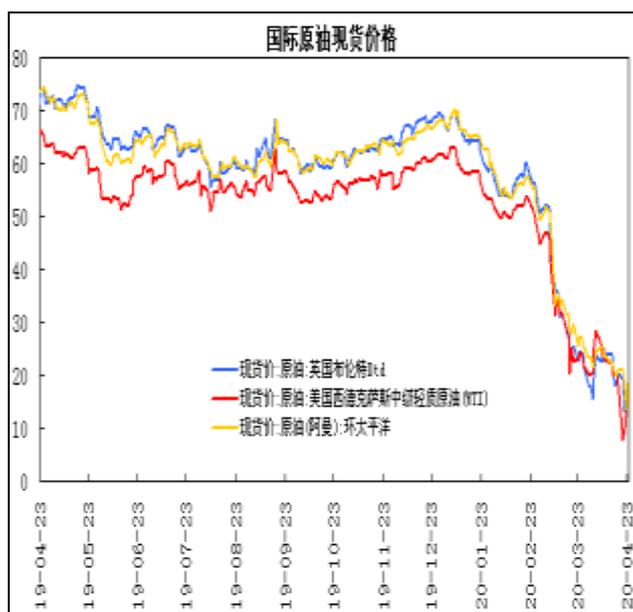
周度观点策略总结：WTI 5 月原油合约跌至负值引发市场避险情绪，原油 ETF 基金集中性平仓导致油市一度遭遇抛售，而市场预期主要产油国将加速实施减产以应对需求下滑，国际原油价格创出新低后出现反弹；国内主要沥青厂家开工负荷继续提升，华东、华南、山东区域开工小幅上升；厂家库存回落，社会仓库维持高位；需求端，下游备货积极性放缓，但终端需求仍未恢复；现货价格稳中有跌，山东、华东现货出现回落。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓继续回落，空单减幅高于多单，净空持仓先减后增，较上周呈现回落，短期沥青期价呈现低位震荡走势。

技术上，BU2006 合约下探 1800 支撑后出现回升，上方面临 2100-2150 区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 1900-2150 元/吨区间交易。

二、周度市场数据

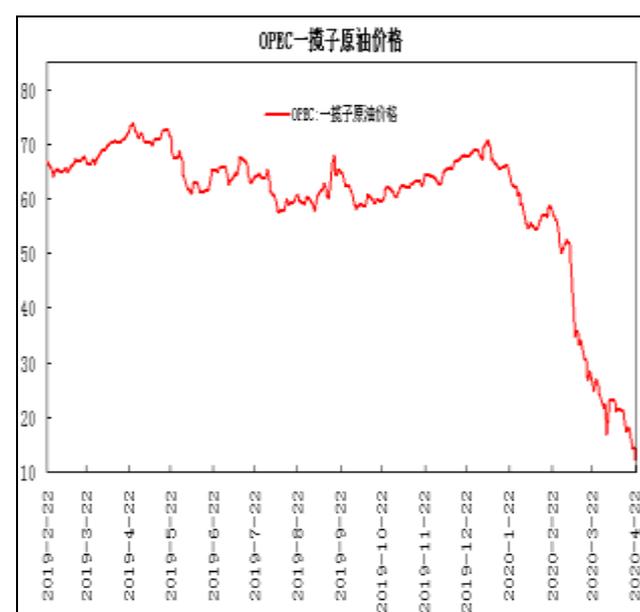
1、国际原油价格

图1：国际三大原油现货走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

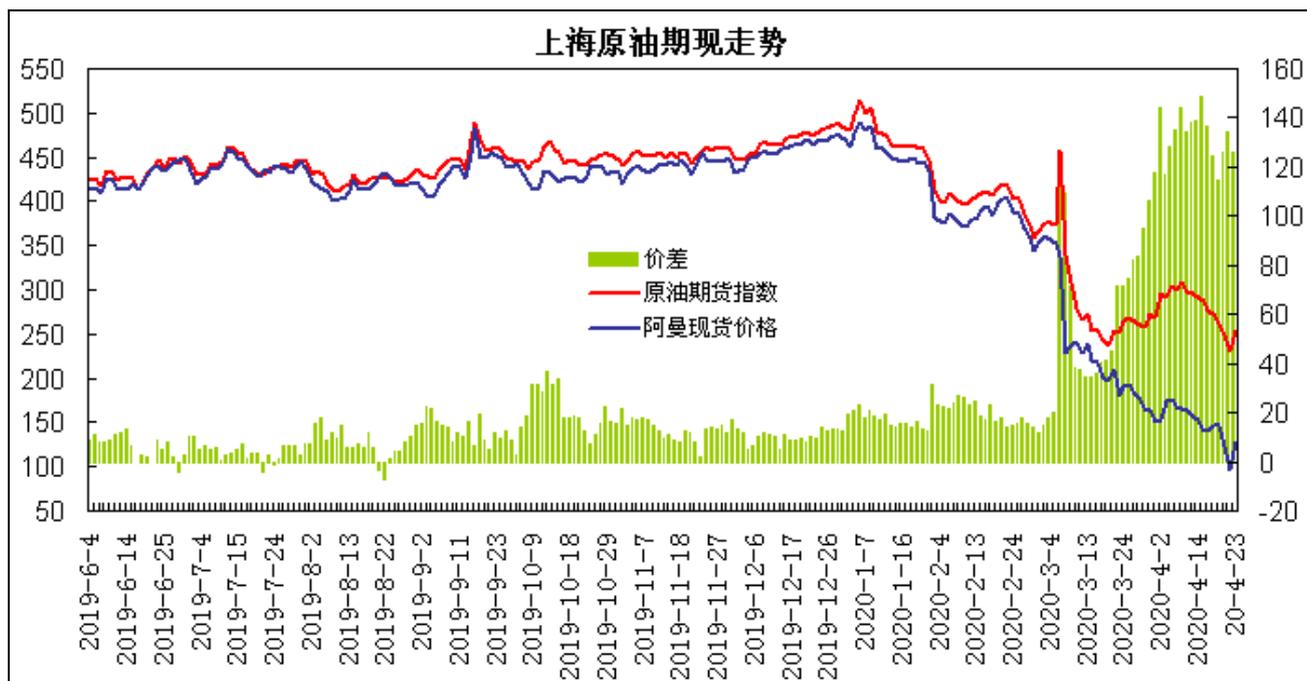
图2：OPEC一揽子原油价格



截至 4 月 23 日，布伦特原油现货价格报 16.51 美元/桶，较上周下跌 3.9 美元/桶；阿曼原油价格报 183.36 美元/桶，较上周下跌 2.69 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 12.22 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110至135元/桶波动，阿曼原油现货探低回升，上海原油期价升水处于高位。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2006-2007合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2006合约与2007合约价差处于-10至-18元/桶区间，近月合约贴水继续扩大。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

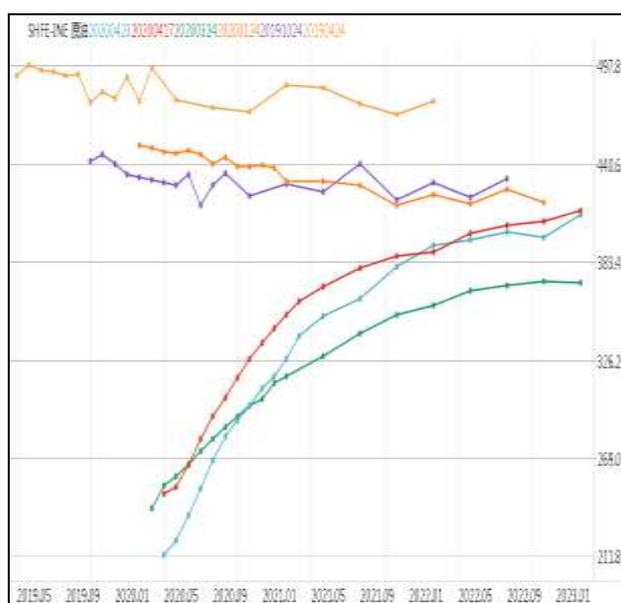
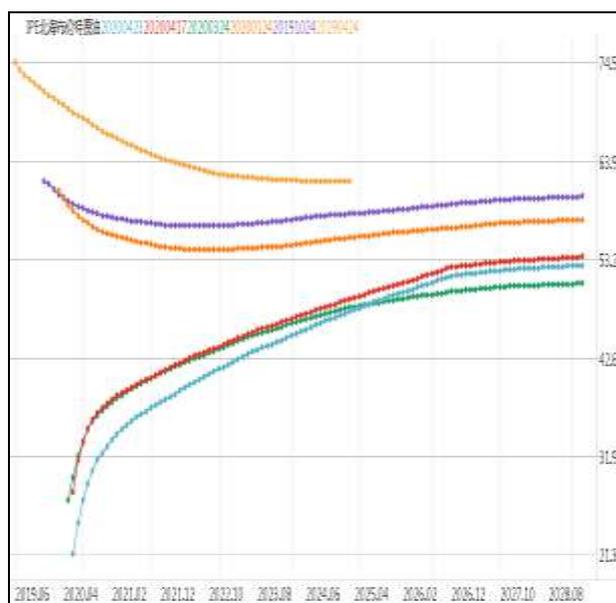


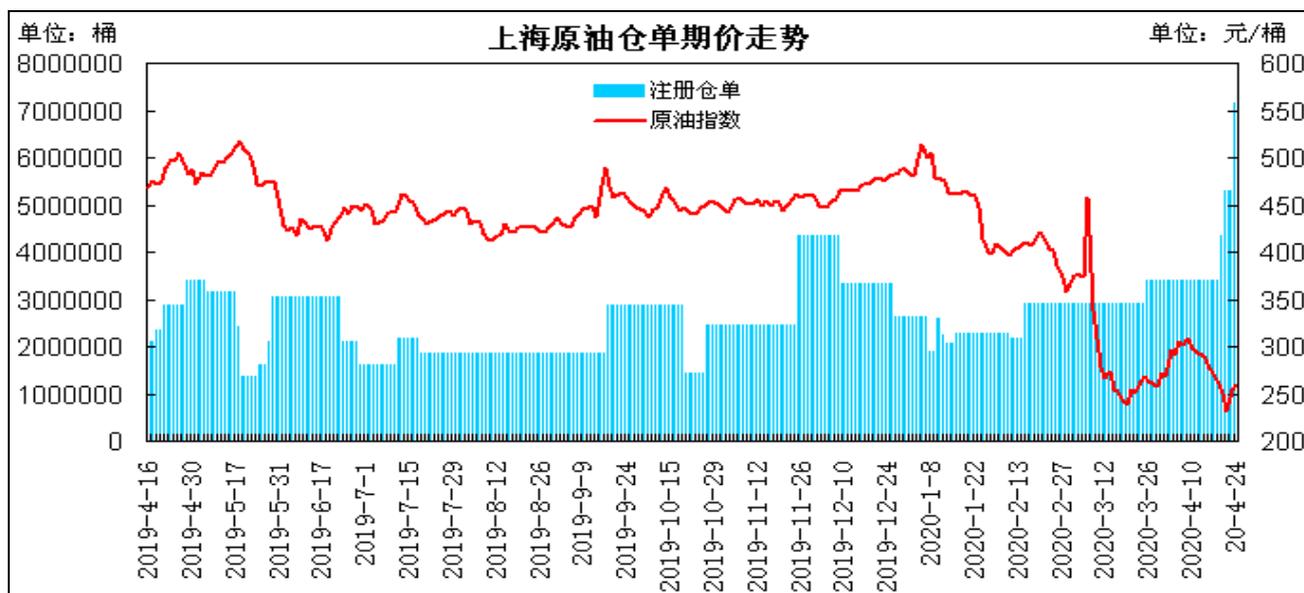
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



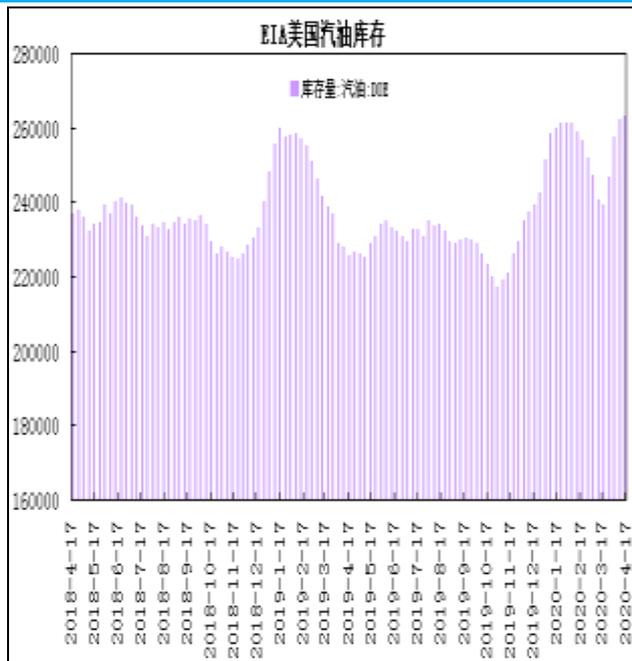
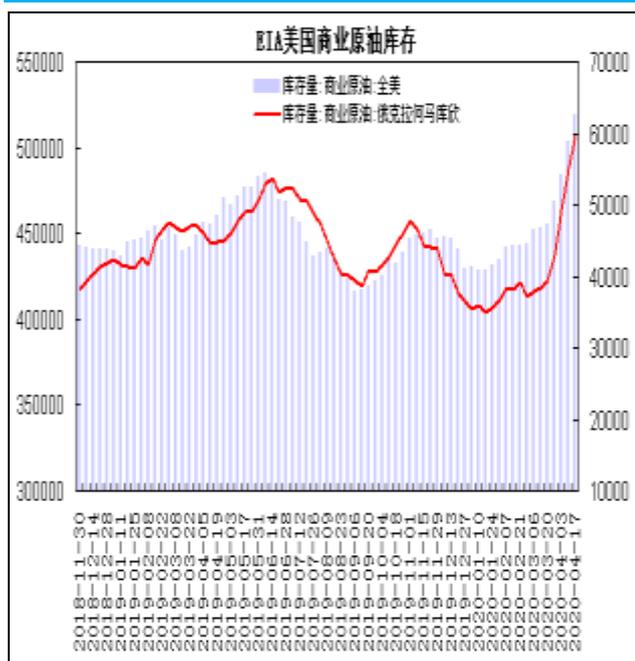
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为716.9万桶，较上一周增加377.1万桶。

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4月17日当周美国原油库存增加1502.2万桶至5.186亿桶，预期增加1515万桶，库欣原油库存增加477.6万桶；汽油库存增加101.7万桶，精炼油库存增加787.6万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

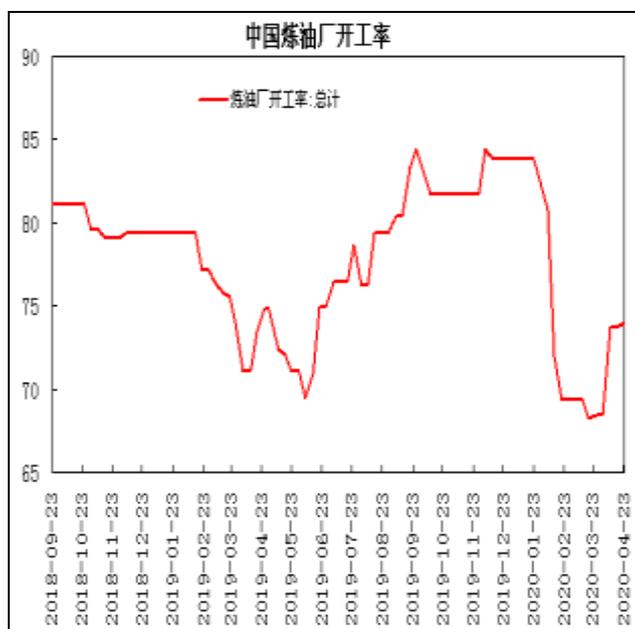
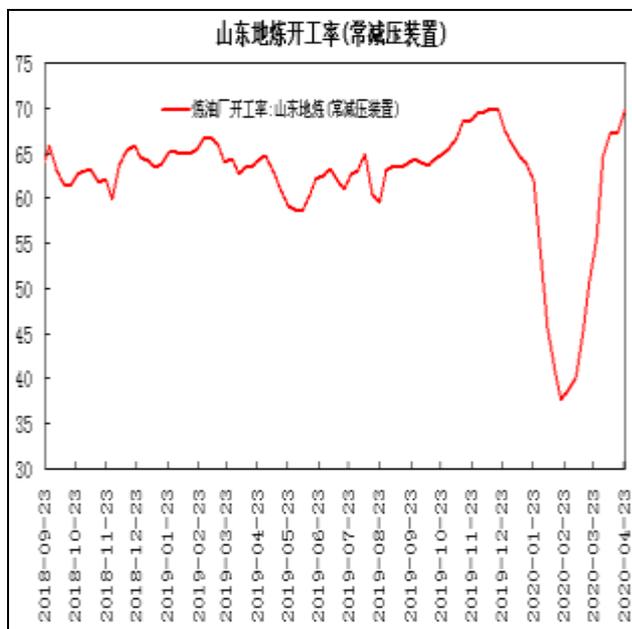


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为73.96%，较上周增加0.28个百分点；山东地炼常减压装置开工率为69.71%，较上一周增加2.41个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

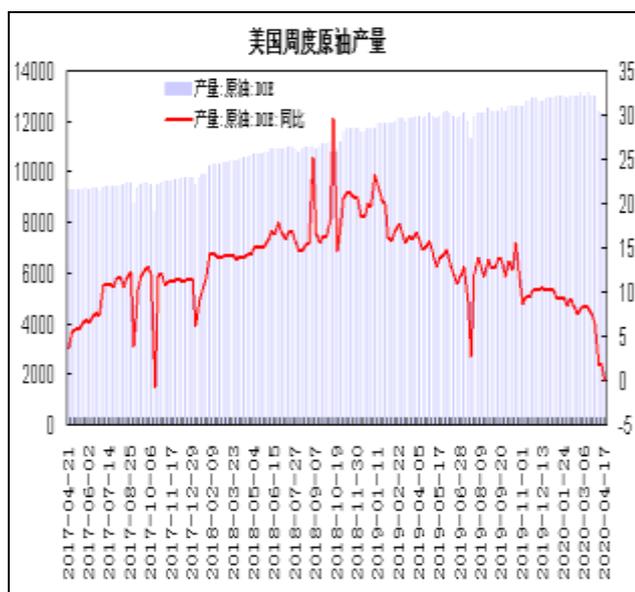


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少10万桶/日至1220万桶/日；炼厂产能利用率为67.6%，环比下降1.5个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

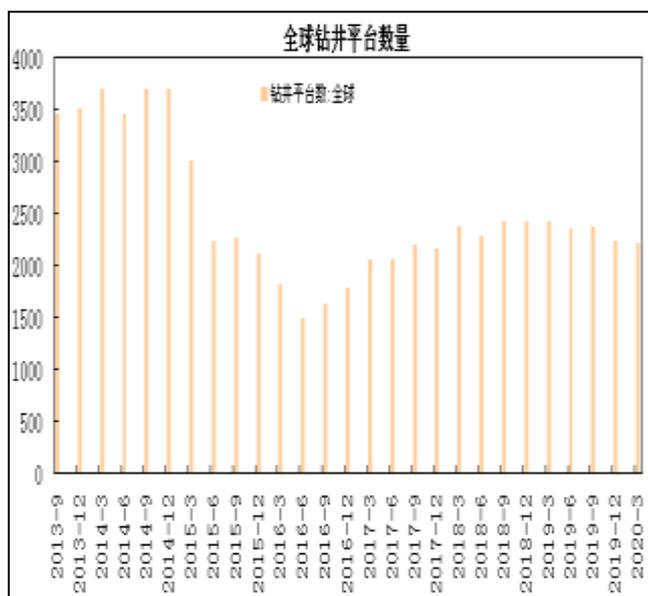
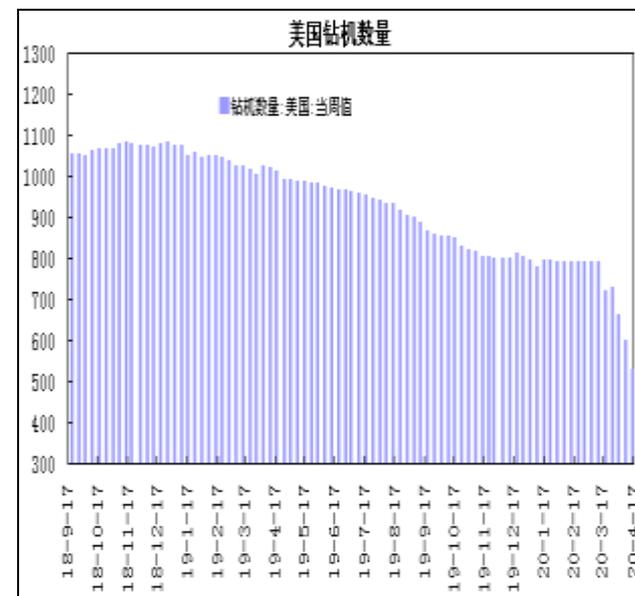


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至4月17日当周，美国石油活跃钻井数减少66座至438座，较上年同期减少387座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少73座至529座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

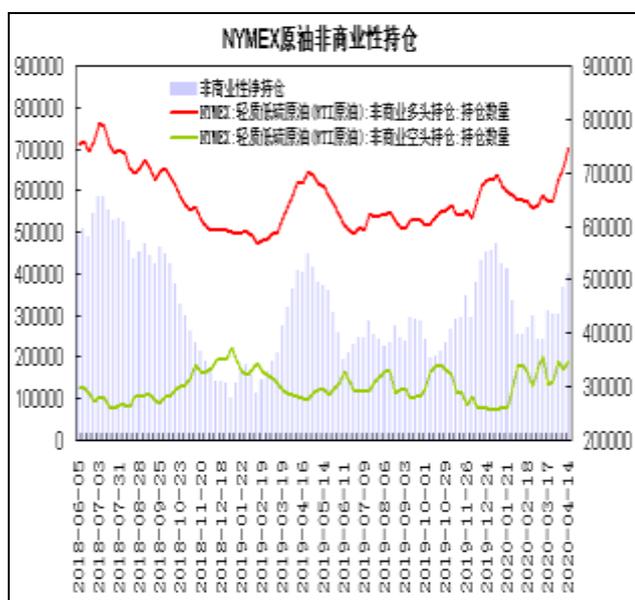
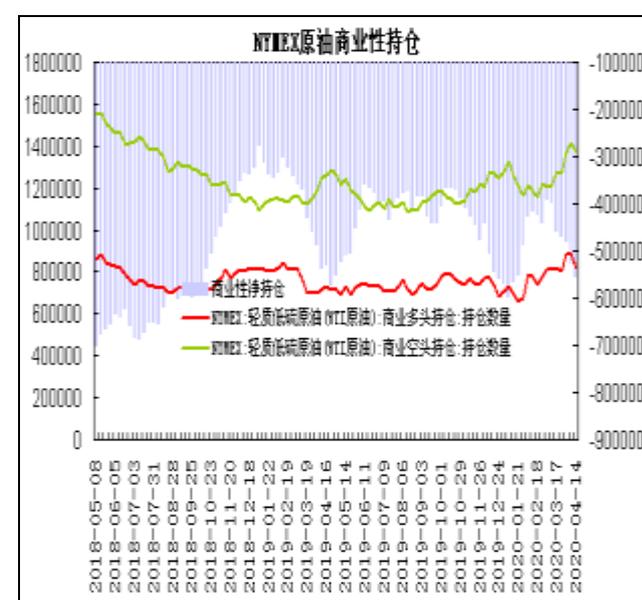


图17：NYMEX原油商业性持仓



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4月14日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单510669手，较前一周增加25774手；商业性持仓呈净空单554829手，比前一周增加29782手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

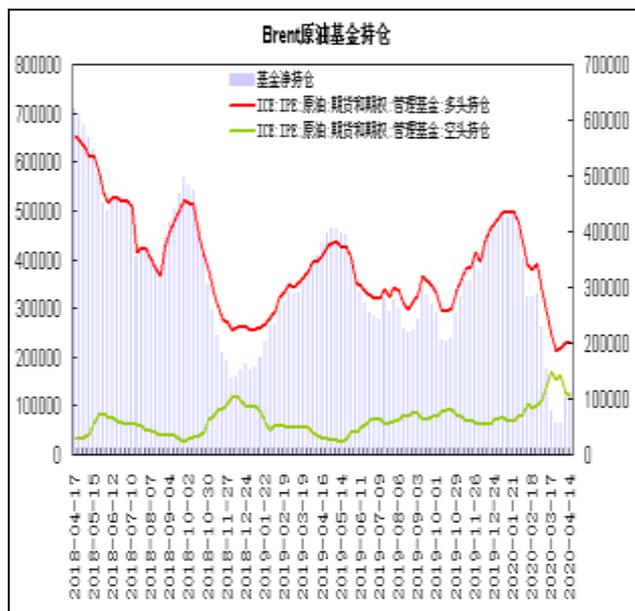
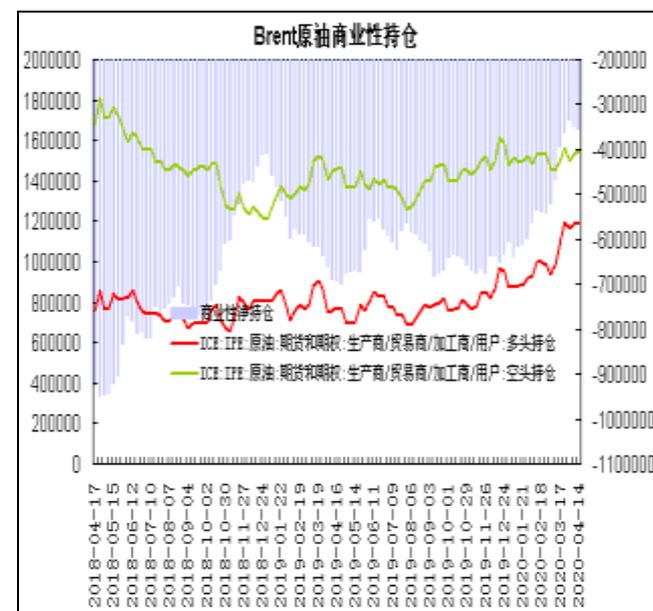


图19：Brent原油商业性持仓

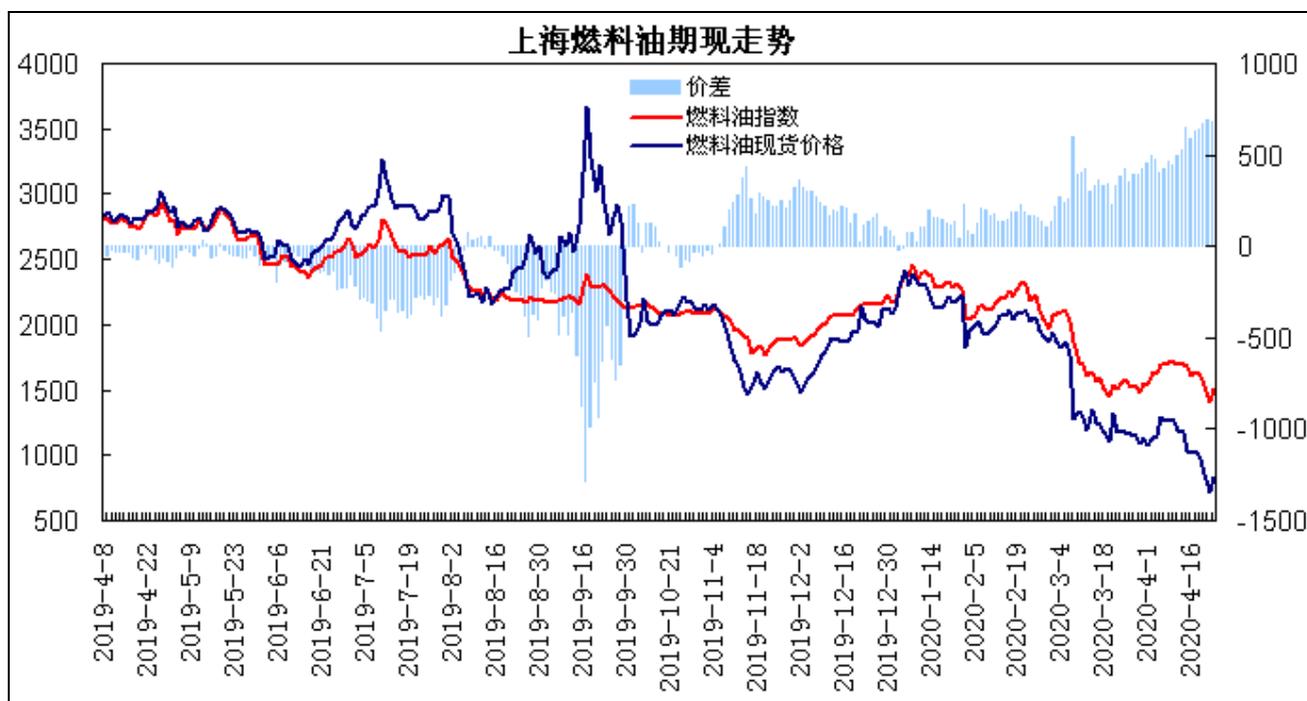


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至4月14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111454手，比前一周增加7839手；商业性持仓呈净空单为353317手，比前一周增加7406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630至700元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期货升水处于高位水平。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2005-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2005 合约与 2009 合约价差处于-200 至-310 元/吨区间，近月合约贴水连续走阔。

14、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

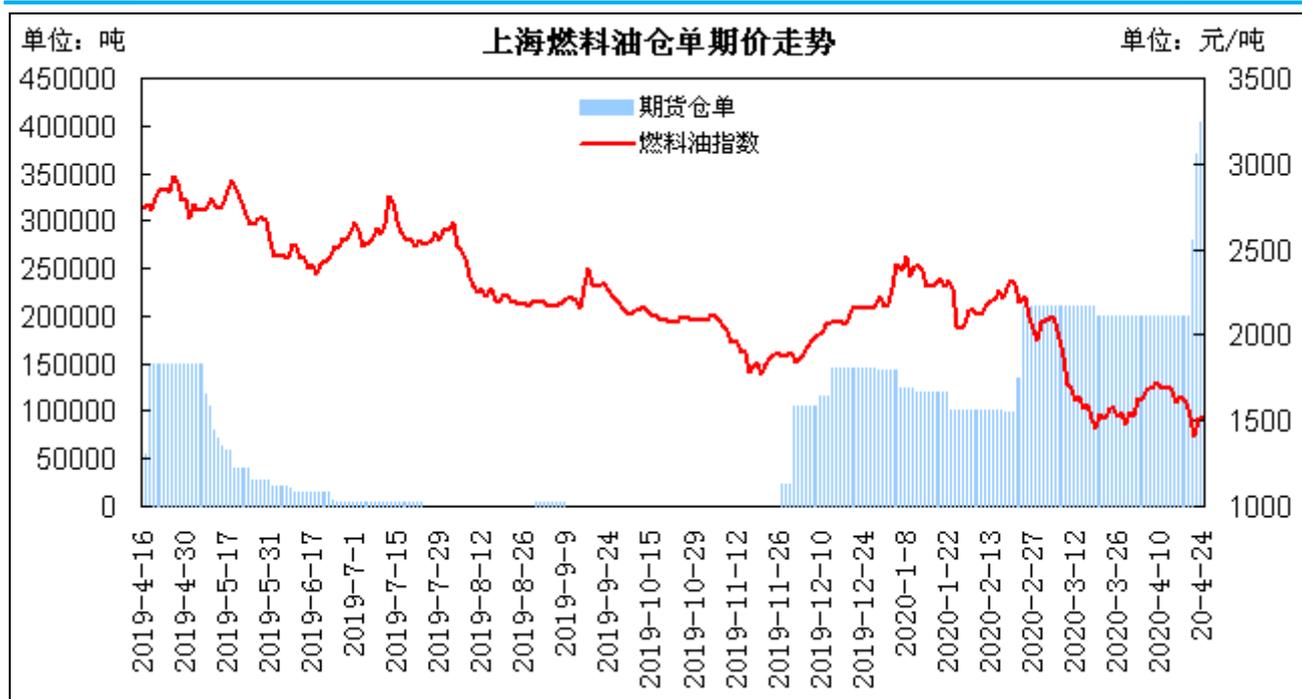


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月23日，新加坡180高硫燃料油现货价格报147.12美元/吨，较上周下跌36.23美元/吨；380高硫燃料油现货价格报117.23美元/吨，较上周下跌25.88美元/吨，跌幅为18.1%。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

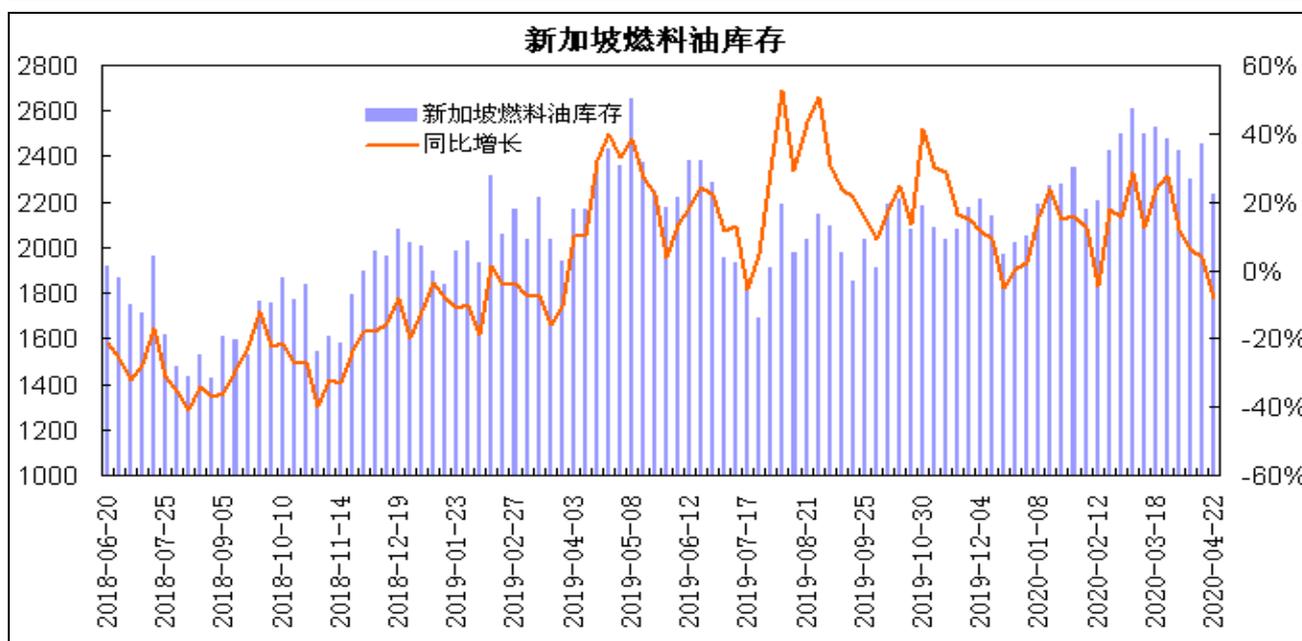


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为403350吨，较上一周增加203109吨。

16、新加坡燃料油库存

图25：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22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(沥青除外)库存减少221.2万桶至2232.9万桶；轻质馏分油库存减少20.3万桶至1627.3万桶；中

质馏分油库存减少49.1万桶至1444.2万桶。

17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

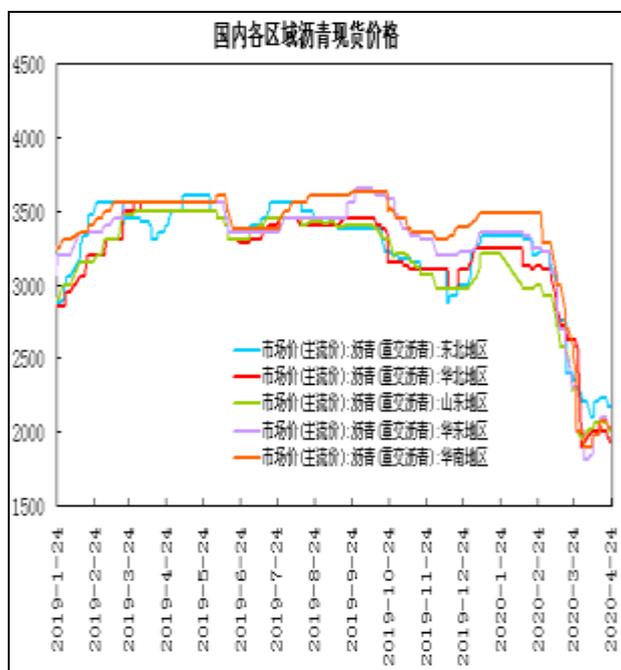
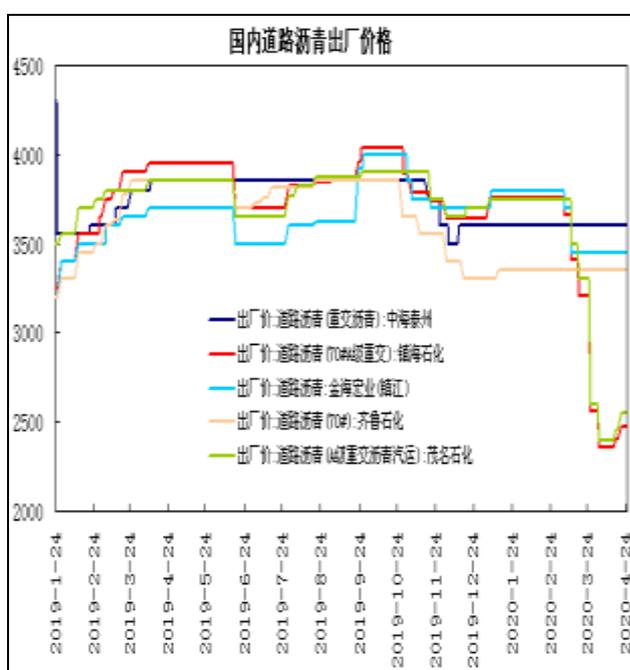


图27：沥青现货出厂价格

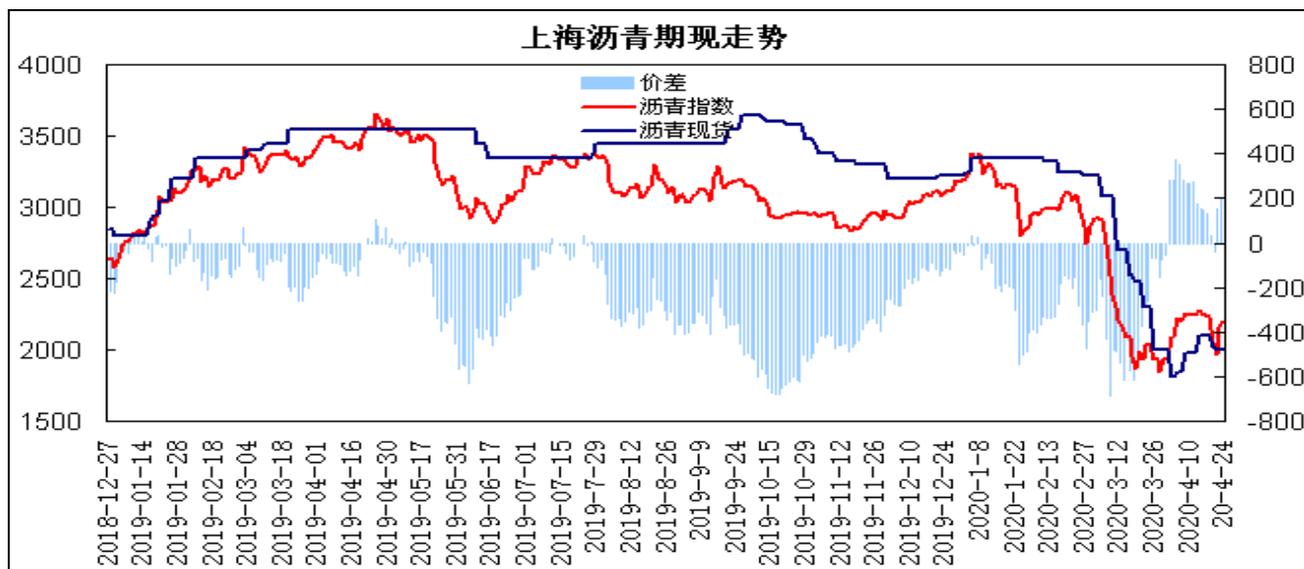


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2470-3600元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2025元/吨，较上周下跌75元/吨；山东市场报价为2040元/吨，较上周下跌25元/吨。

18、上海沥青期现走势

图28：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-40至200元/吨，沥青期货呈现探低反弹，期货出现短暂贴水。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

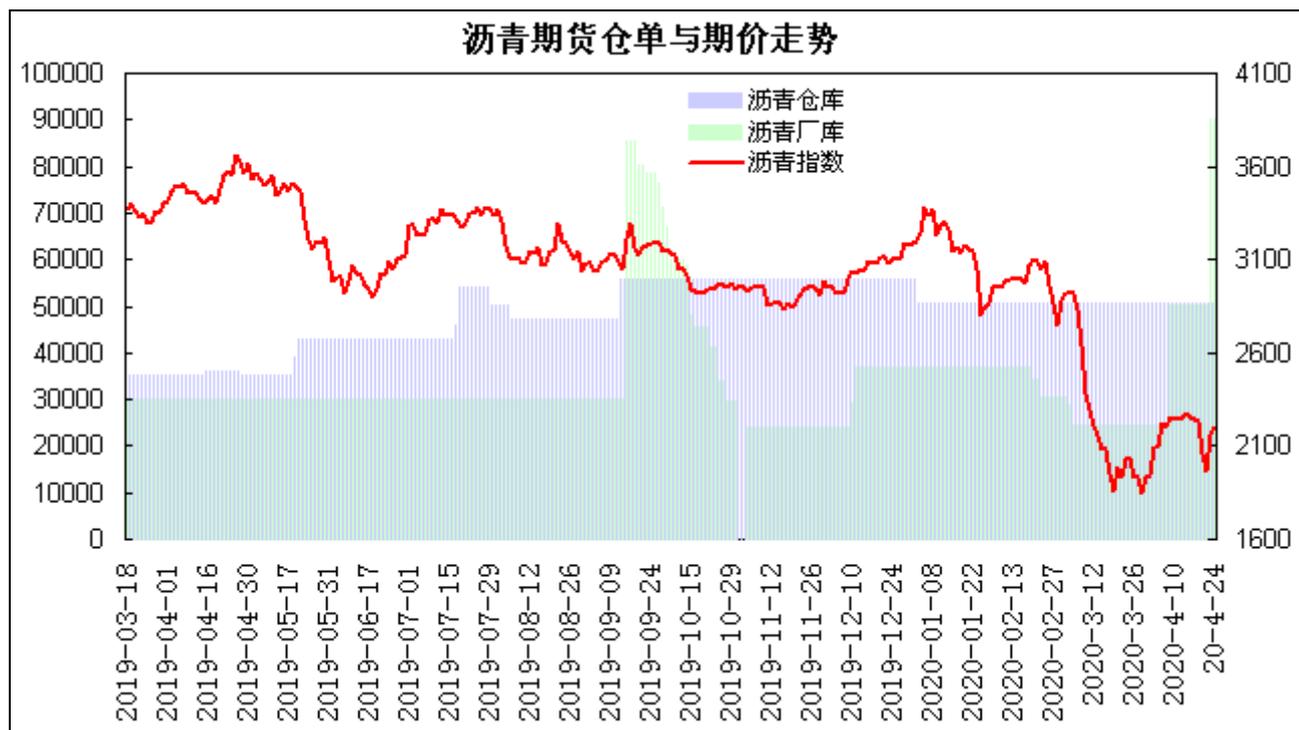


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-240 至-340 元/吨区间，近月合约贴水呈现扩大。

20、沥青仓单

图30：上期所沥青仓单



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

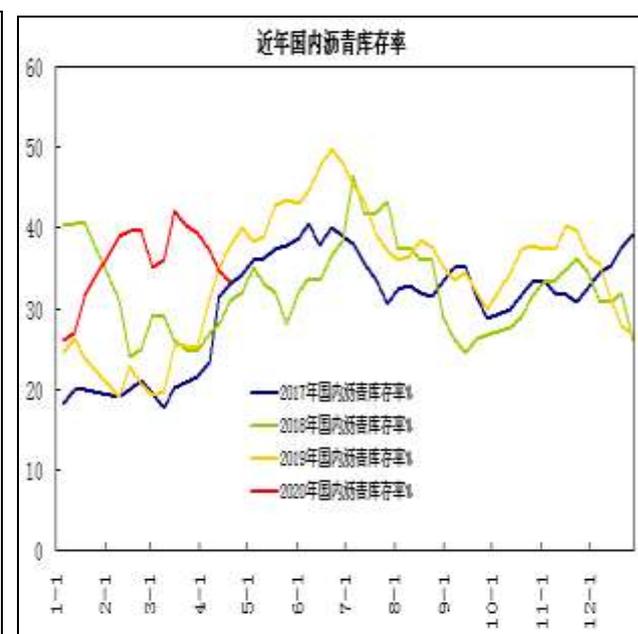
上海期货交易所沥青仓库库存为50530吨，较上一周减少290吨；厂库库存为90310吨，较上一周增加40000吨。

21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率



图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

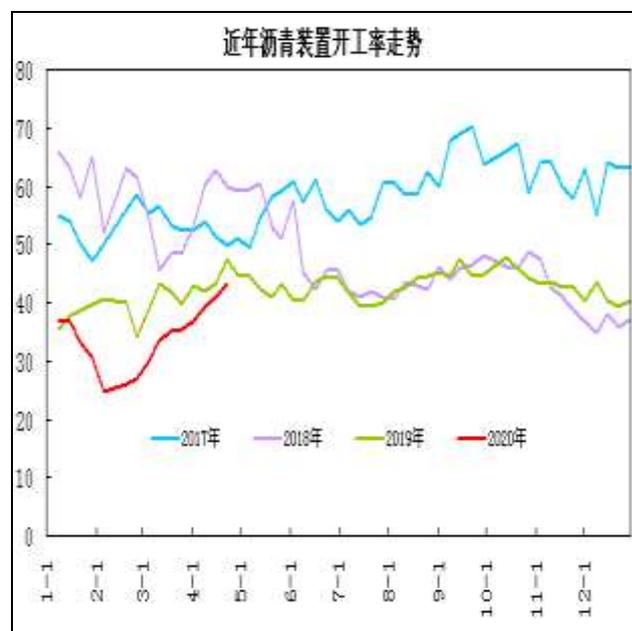
国内沥青库存率为33.39%，较上周下降1.27个百分点，厂家库存继续小幅减少，社会库存处于高位。

22、沥青装置开工

图33：沥青装置开工率



图34：近年沥青装置开工走势



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43.3%，较上一周上升2.4个百分点。

23、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

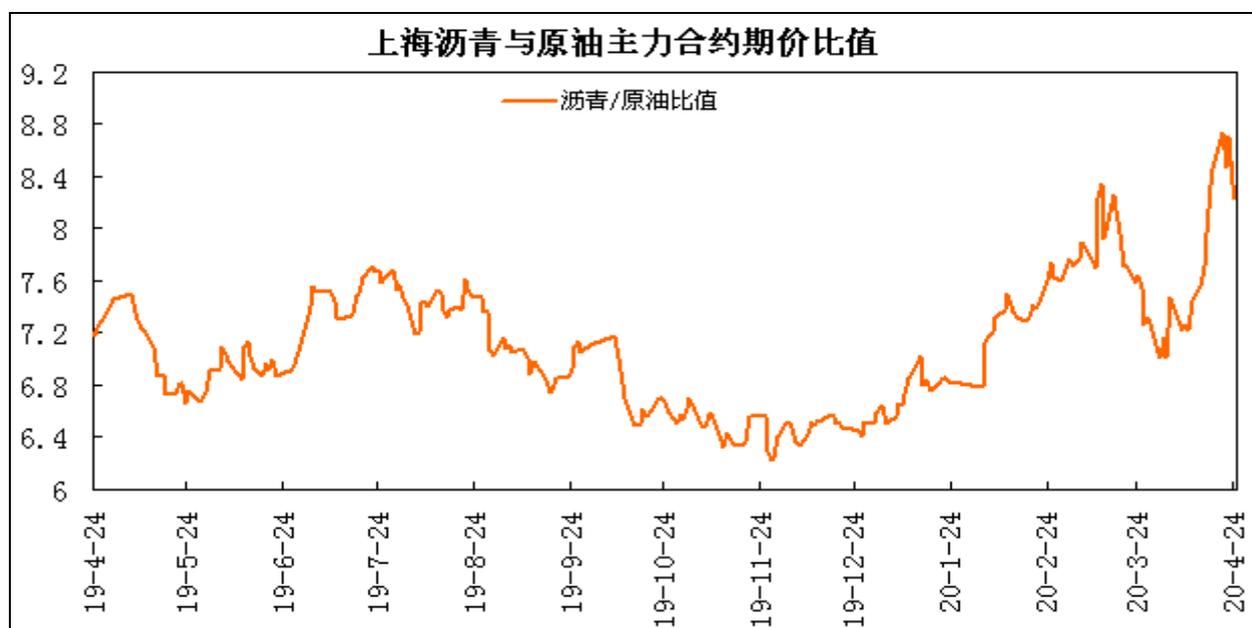


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.8至6.3区间，原油主力合约移至7月，原油与燃料油比值高位回落。

24、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

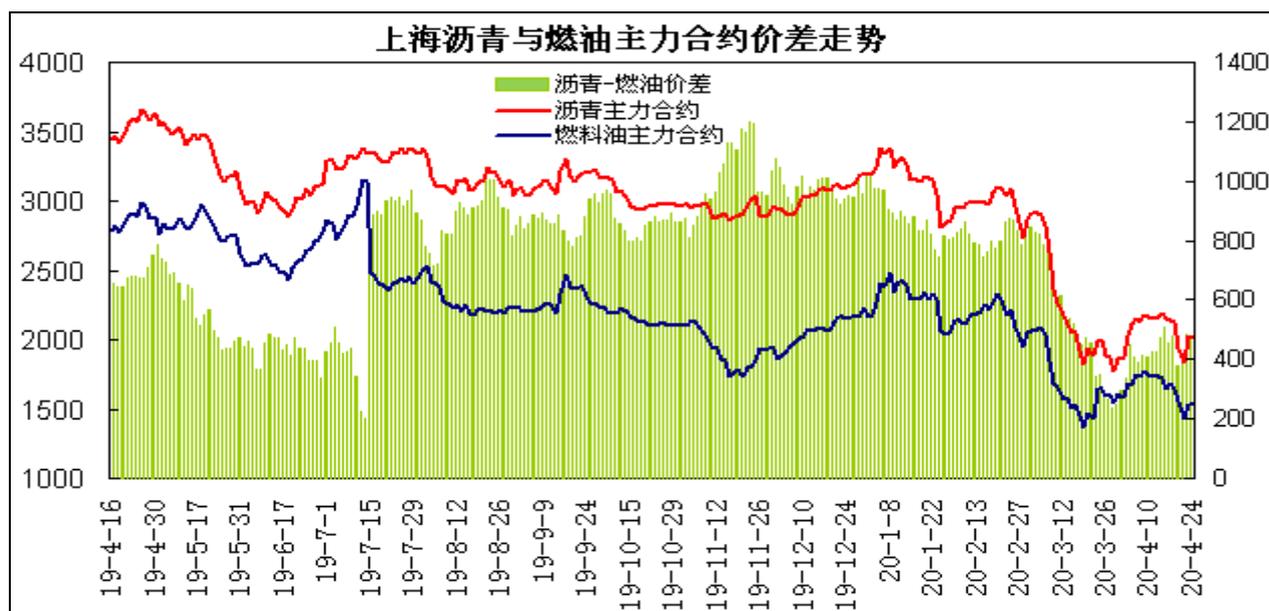


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.7至8.3，原油主力合约移至7月，原油与沥青比值出现回落。

25、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380至490元/吨区间，沥青与燃料油价差较上周回升。

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。