

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）	245.1	248.7	+3.6
	持仓（手）	52597	50433	-2164
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	18.32	17.55	-0.77
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	129.7	124.1	-5.6
	基差（元/桶）	-115.4	-124.6	-9.2

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	全球新冠肺炎累计确诊病例数已经超过 321 万

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。	例；IMF 下调世界经济增长率至-3%，市场对原油需求放缓忧虑加剧。
沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家将于 5 月至 6 月执行减产协议，减产规模为 970 万桶/日。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，OPEC+和其他产油国在 5 月的减产幅度可能达到 1500-2000 万桶/日。	美国石油协会 (API) 公布的数据显示，截至 4 月 24 日当周 API 美国原油库存增加 998 万桶至 5.1 亿桶，预期增加 1060 万桶，库欣原油库存增加 249 万桶。
EIA 数据显示，截至 4 月 24 日当周美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1210 万桶/日。	EIA 数据显示，截至 4 月 24 日当周美国原油库存增加 899.1 万桶至 5.276 亿桶，预期增加 1061.9 万桶，库欣原油库存增加 363.7 万桶；精炼油库存增加 509.2 万桶。
美国至少有 16 个州计划重启经济，欧洲各国政府宣布放松疫情相关限制措施。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 816.4 万桶，较上一周增加 99.5 万桶。

周度观点策略总结：美联储决议维持利率不变且表示将继续使用各种工具支持疫情冲击下的经济；全球新冠肺炎确诊病例数超过 321 万例，IMF 下调世界经济增长率至-3%，市场担忧原油需求萎缩；IEA 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；EIA 数据显示上周美国原油库存增加 899.1 万桶至 5.28 亿桶，库欣原油库存增加 363.7 万桶，全球储油剩余库容紧张，高盛预计未来 3-4 周石油市场将测试全球储存能力，这对近月合约构成压制；而欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+将于 5 月执行减产协议对市场氛围有所提振，短期原油期价呈现宽幅震荡。

技术上，SC2007 合约震荡回升，期价继续在 220 区域获得支撑，上方测试 20 日均线压力，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)	1536	1512	-24
	持仓 (手)	728675	739551	+10876
	前 20 名净持仓	-168635	-158551	净空减少 10084
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	114.19	105.62	-8.57
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	808	747	-61
	基差 (元/吨)	-728	-765	-37

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+国家将于 5 月至 6 月执行减产协议，减产规模为 970 万桶/日。	全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，市场对原油需求放缓忧虑加剧，库存压力对近月构成压制，国际原油出现下探。
新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 4	截至 4 月 30 日上期所燃料油期货仓单为

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。	415900 吨, 较上一周增加 12250 吨。

周度观点策略总结: 全球储油剩余库容紧张对近月合约构成压制, 欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+将于 5 月执行减产协议, 国际原油价格探低反弹, 新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周呈现下跌, 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呈现下跌。上期所燃料油注册仓单增至高位, 对近月合约构成压制。前二十名持仓方面, FU2009 合约持仓继续增加, 多单增幅高于空单, 净空持仓出现回落, 短期燃料油呈现低位震荡走势。

技术上, FU2009 合约探低回升, 期价创出 1361 的低点后出现反弹, 上方趋于测试 20 日均线区域压力, 短线呈现低位震荡走势, 建议 1450-1650 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)	2350	2348	-2
	持仓 (手)	243784	272917	+29133
	前 20 名净持仓	-18988	-40819	净空增加 21831
现货	华东沥青现货 (元/吨)	2000	2000	0
	基差 (元/吨)	-350	-348	+2

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, 市场对原油需求放缓忧虑加剧, 库存压力对近月构成压制, 国际原油出现下探。
截至 4 月 30 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 60.4 万吨, 环比下降 0.2 万吨, 降幅为 0.3%; 33 家样本沥青社会库存为 87 万吨, 环比下降 1.1 万吨, 降幅为 1.2%。	隆众数据显示, 据对 66 家主要沥青厂家统计, 截至 4 月 30 日综合开工率为 48.7%, 较上周环比增加 5.4 个百分点。

周度观点策略总结: 全球储油剩余库容紧张对近月合约构成压制, 欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+将于 5 月执行减产协议, 国际原油价格探低反弹; 国内主要沥青厂家开工负荷继续提升, 华北区域开工增幅较大, 厂家加工利润上升; 厂家及社会仓库略有下降; 需求端, 下游按需采购为主, 备货较前期走缓; 现货价格稳中有跌, 华东、山东、华南现货小幅下调。前二十名持仓方

面，BU2012 合约持仓增加，空单增幅高于多单，净空持仓较上周呈现大幅增加，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2012 合约下探 2170 一线后出现回升，上方面临 2450-2550 区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2200-2550 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

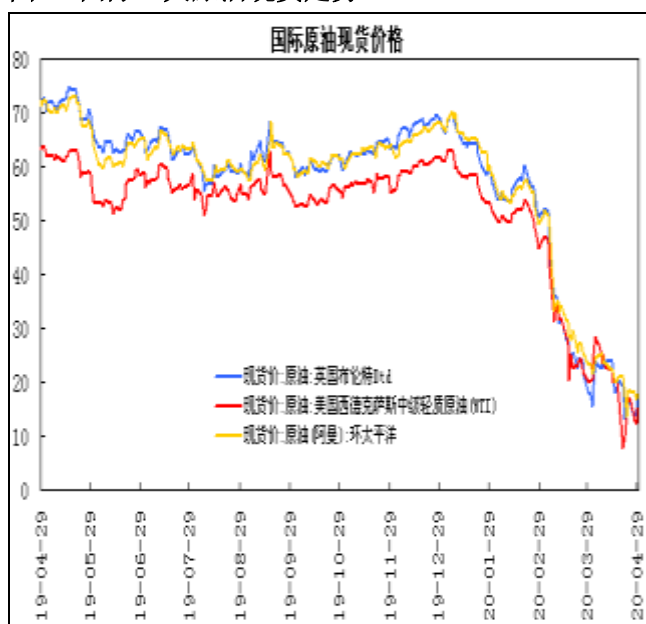
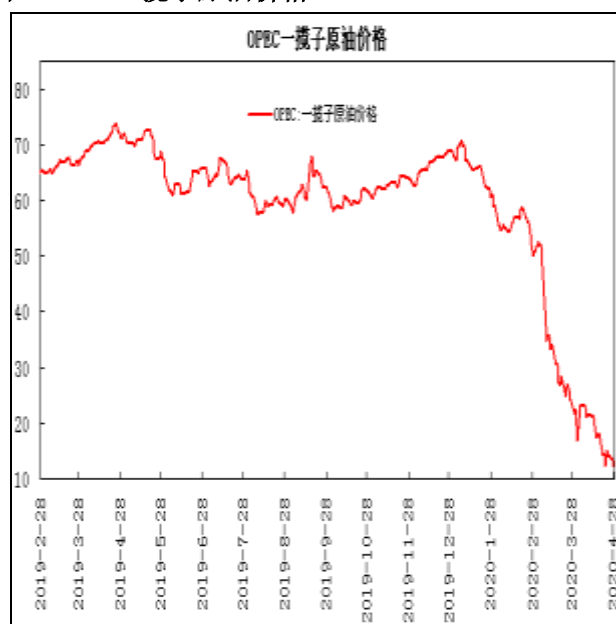


图2：OPEC一揽子原油价格

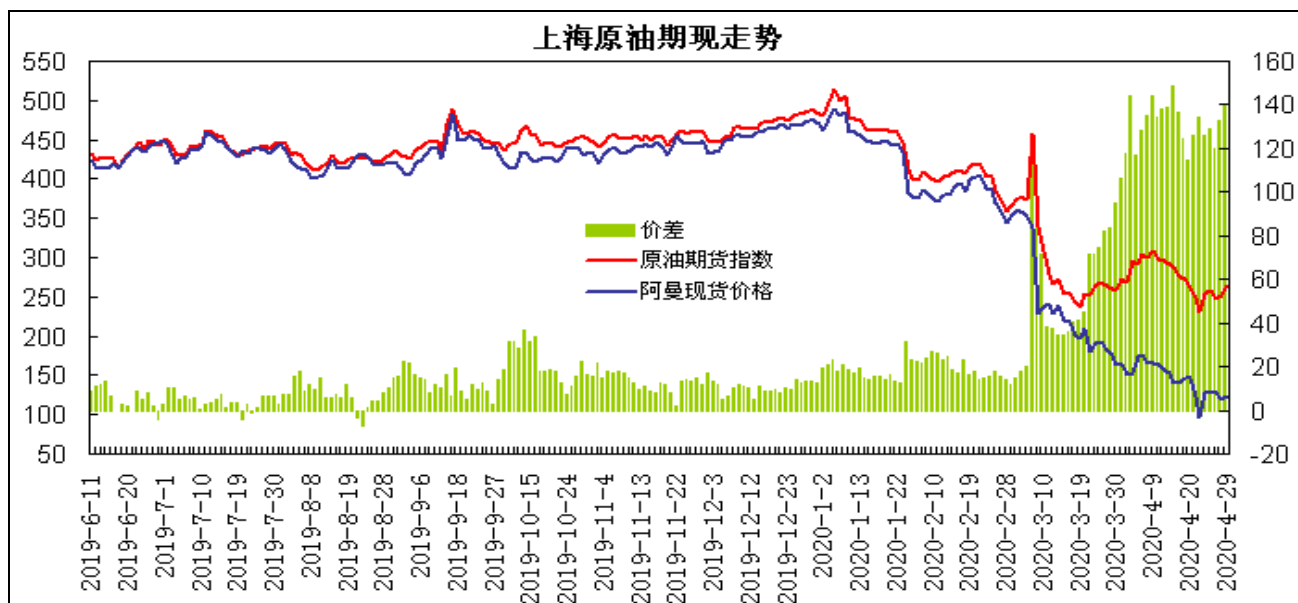


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月29日，布伦特原油现货价格报17美元/桶，较上周上涨0.76美元/桶；阿曼原油价格报17.84美元/桶，较上周下跌0.48美元/桶。OPEC一揽子原油价格报12.41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118至140元/桶波动，阿曼原油现货低位整理，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

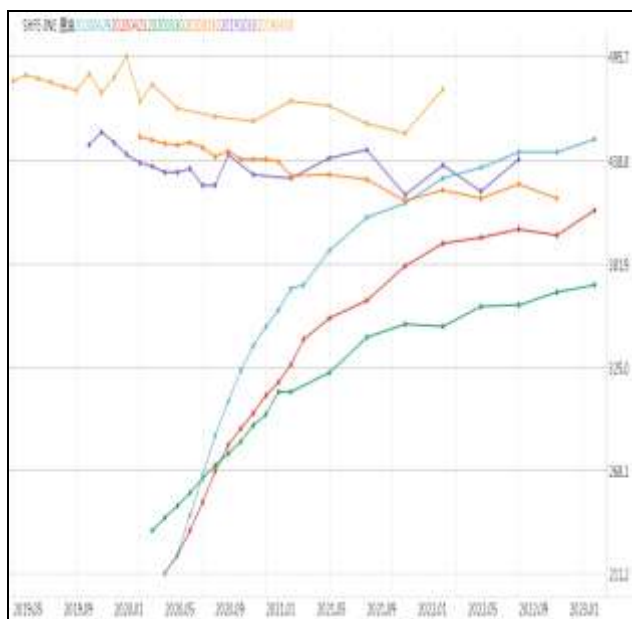


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2006合约与2007合约价差处于-15至-26元/桶区间，近月合约贴水继续走阔。

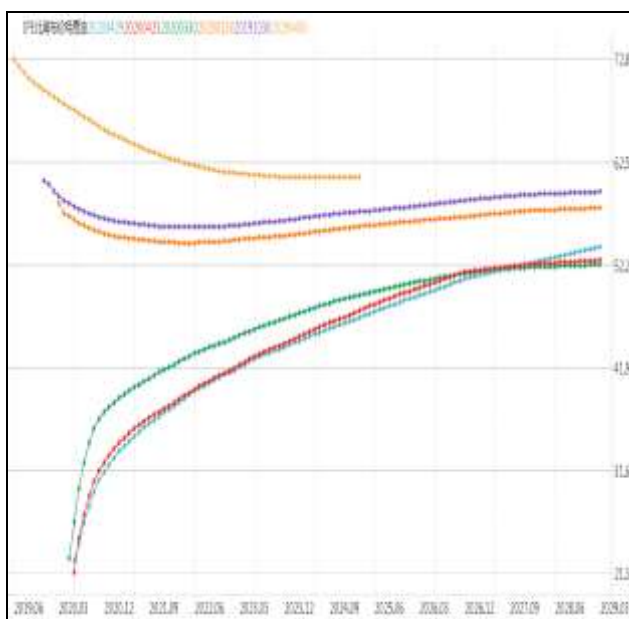
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



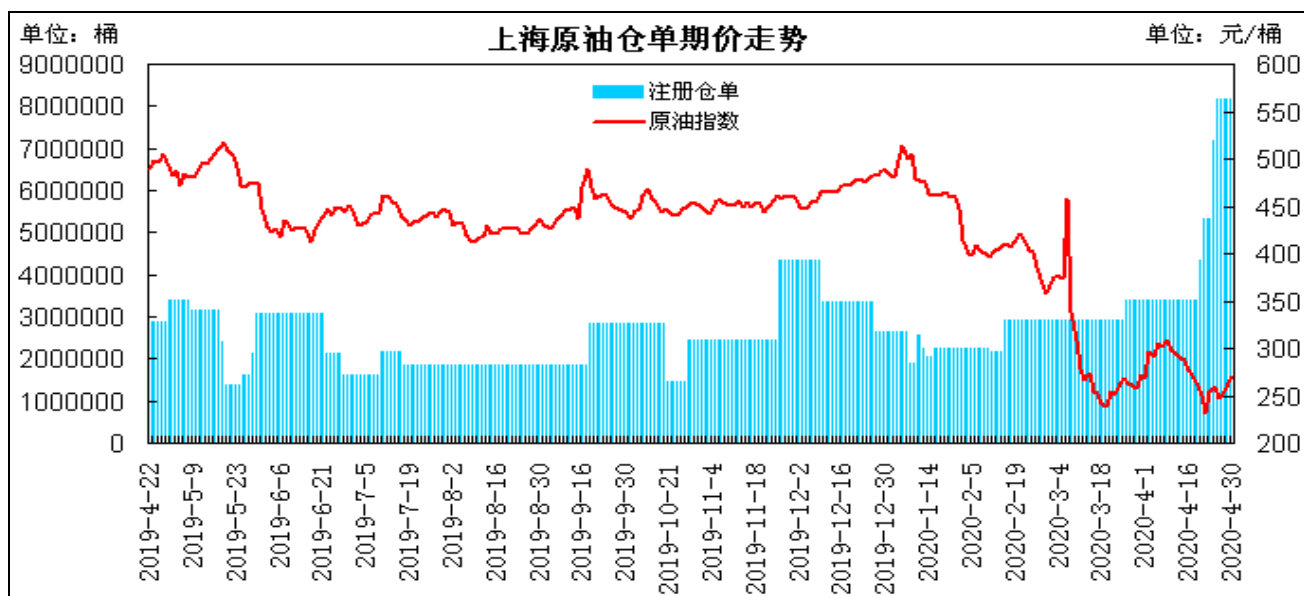
数据来源：瑞达研究院 WIND

图6：布伦特原油期货远期曲线



5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



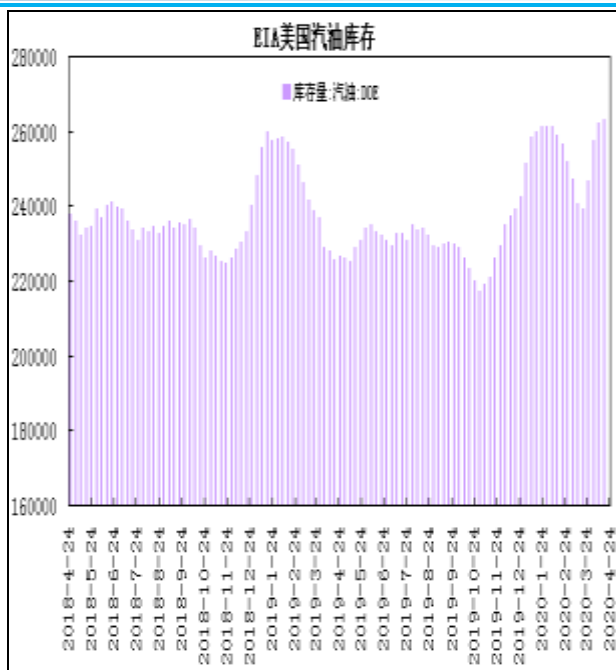
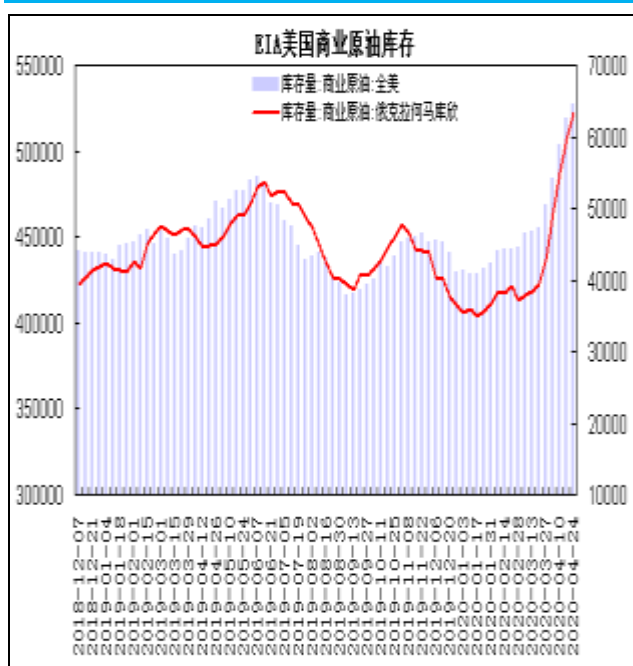
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为816.4万桶，较上一周增加99.5万桶。

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24日当周美国原油库存增加899.1万桶至5.276亿桶，预期增加1061.9万桶，库欣原油库存增加363.7万桶；汽油库存减少366.9万桶，精炼油库存增加509.2万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

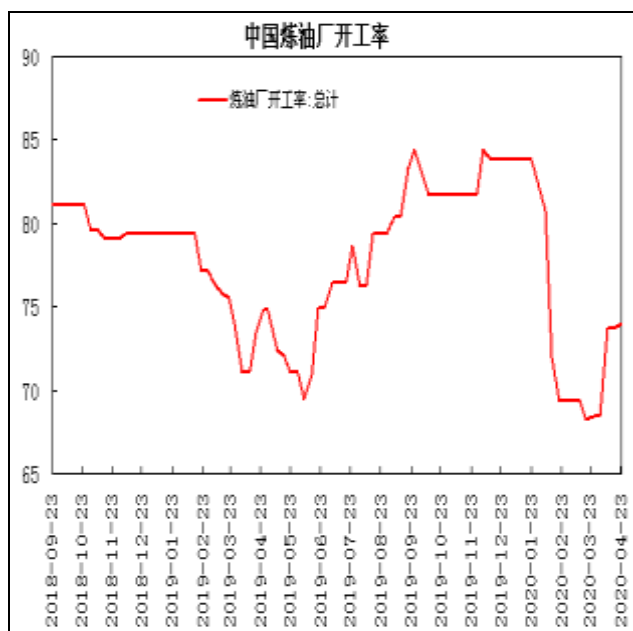
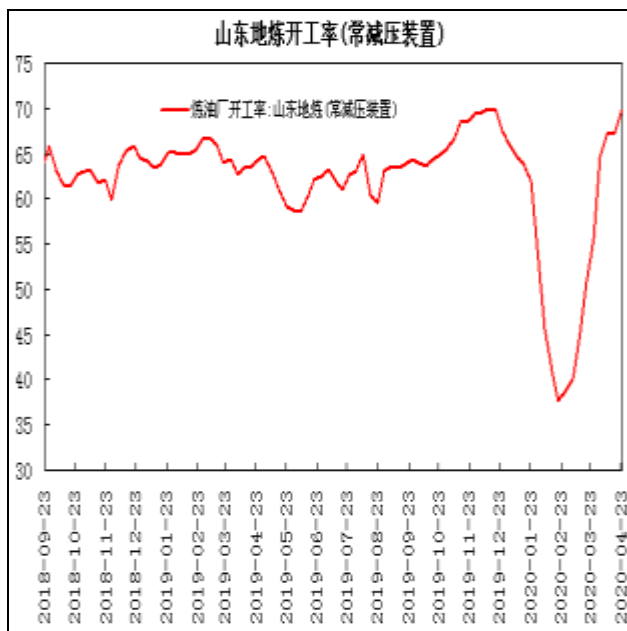


图11：山东地炼开工率



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1210万桶/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

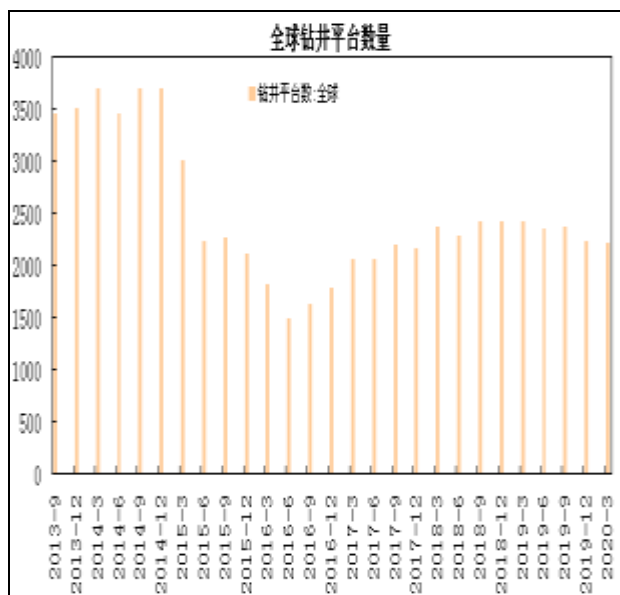
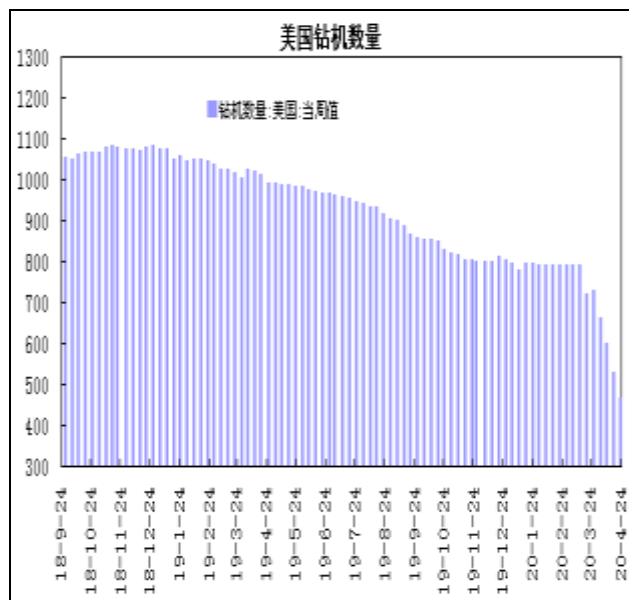


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至4月24日当周，美国石油活跃钻井数减少60座至378座，较上年同期减少427座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少64座至465座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

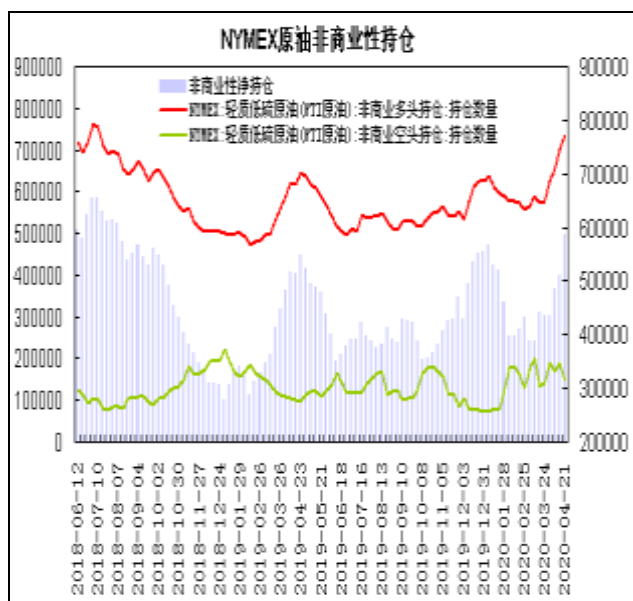
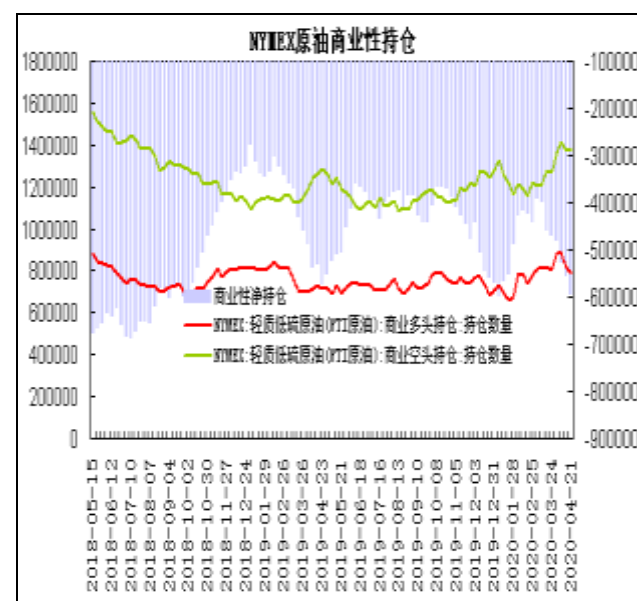


图17: NYMEX原油商业性持仓



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21日当周,NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单587180手,较前一周增加76511手;商业性持仓呈净空单592582手,比前一周增加37753手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

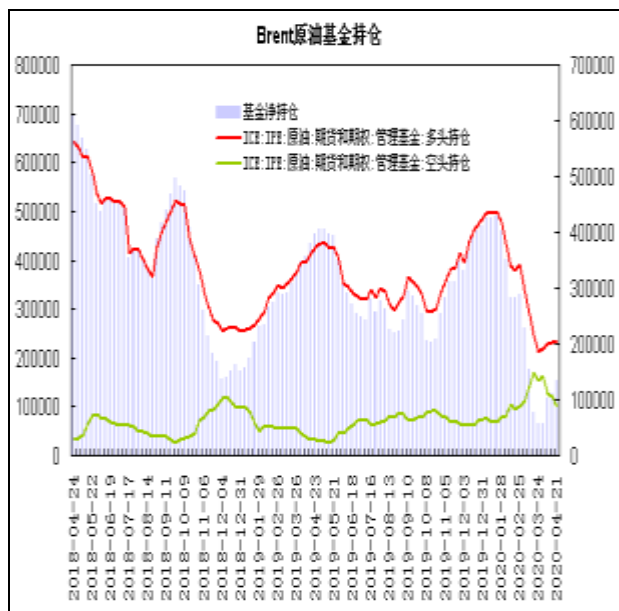
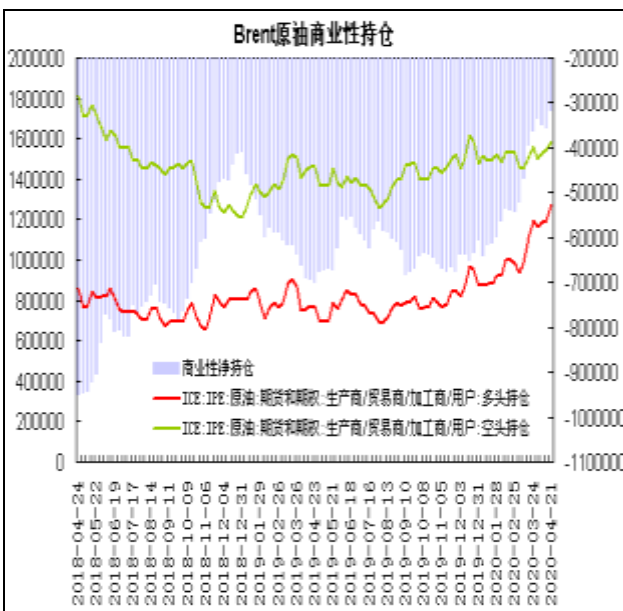


图19: Brent原油商业性持仓

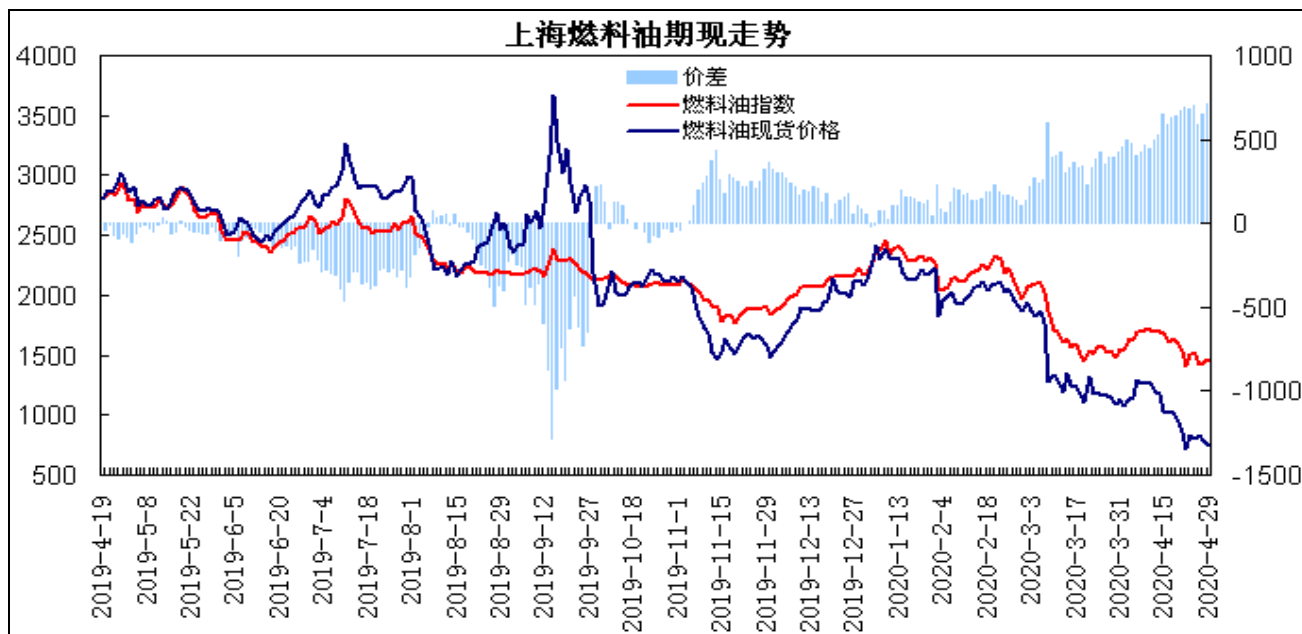


数据来源: 瑞达研究院 ICE

据洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至4月21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134119手,比前一周增加22665手;商业性持仓呈净空单为317316手,比前一周减少36001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580至720元/吨，新加坡380高硫燃料油现货低位整理，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-290 至-445 元/吨区间，仓单压力增大，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

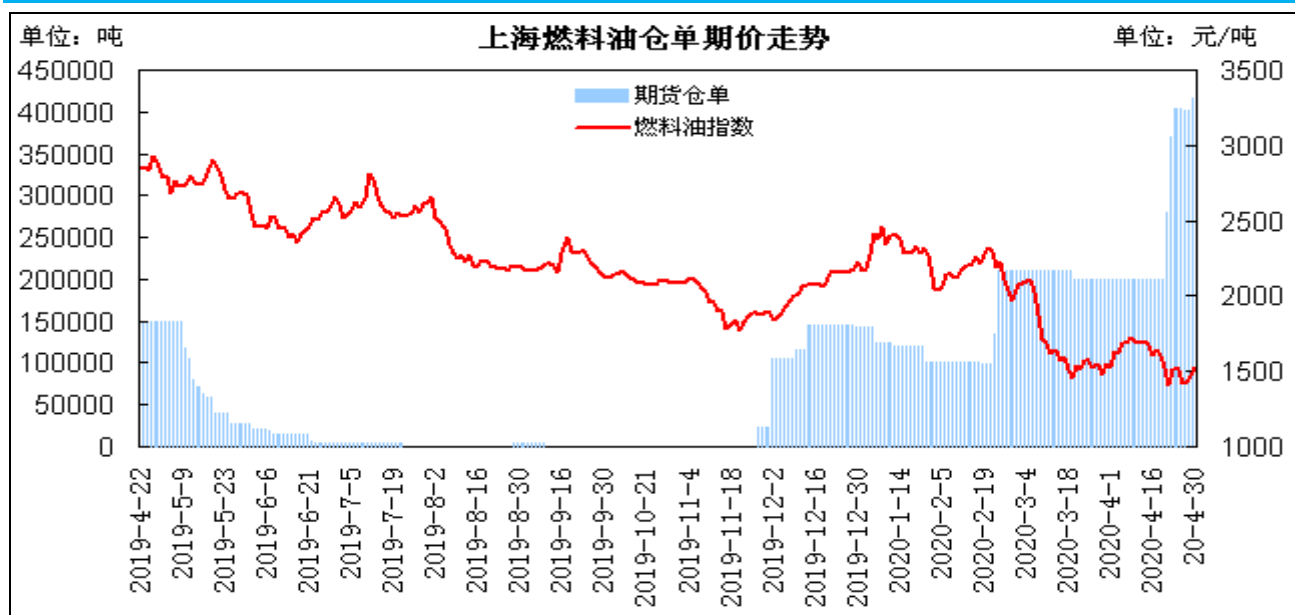


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 4 月 29 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 111.24 美元/吨，较上周下跌 7.07 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 105.62 美元/吨，较上周下跌 8.57 美元/吨，跌幅为 7.5%。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

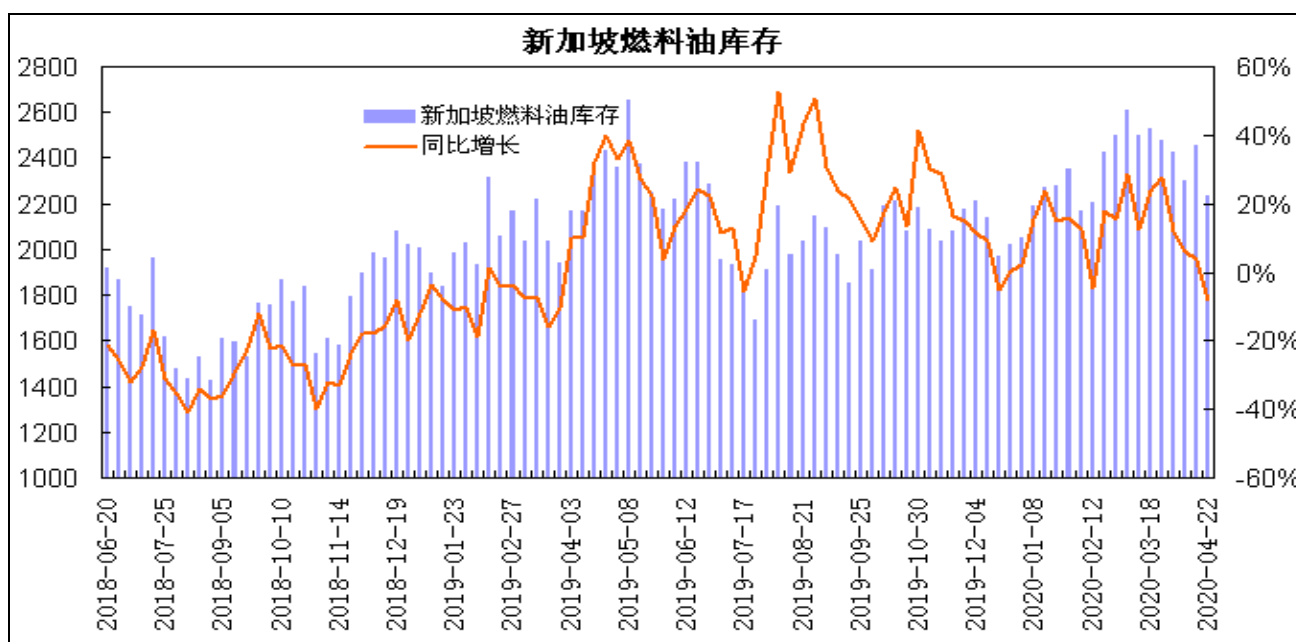


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为415900吨，较上一周增加12250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

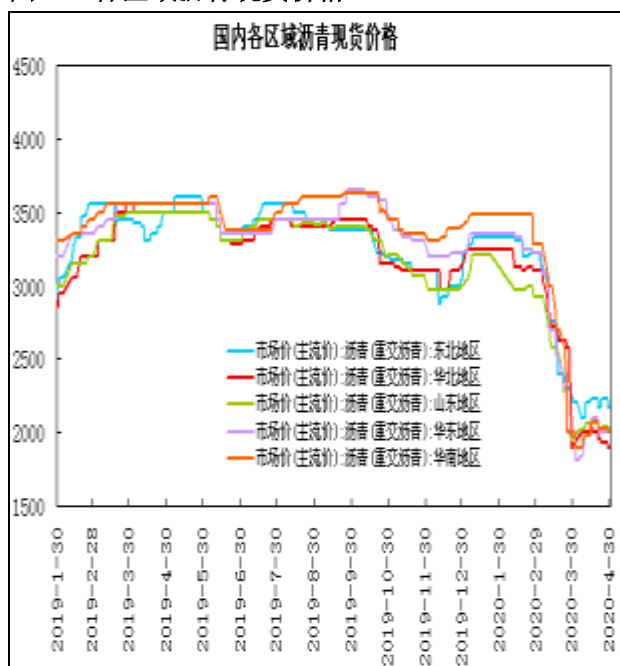
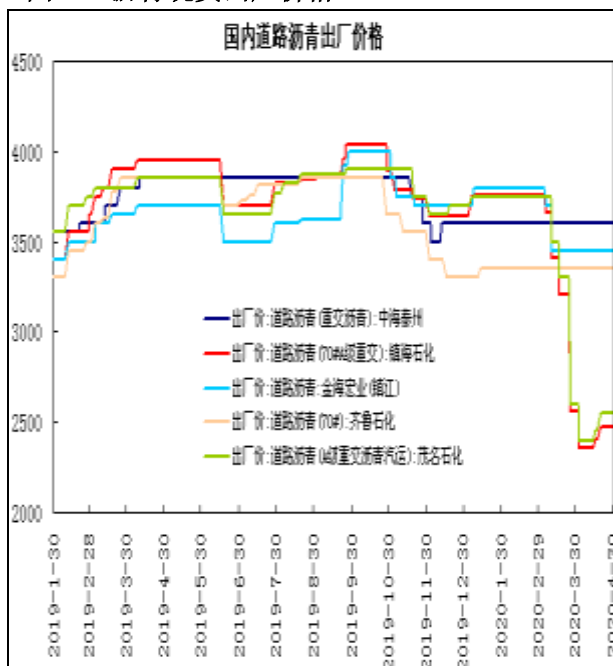


图27：沥青现货出厂价格

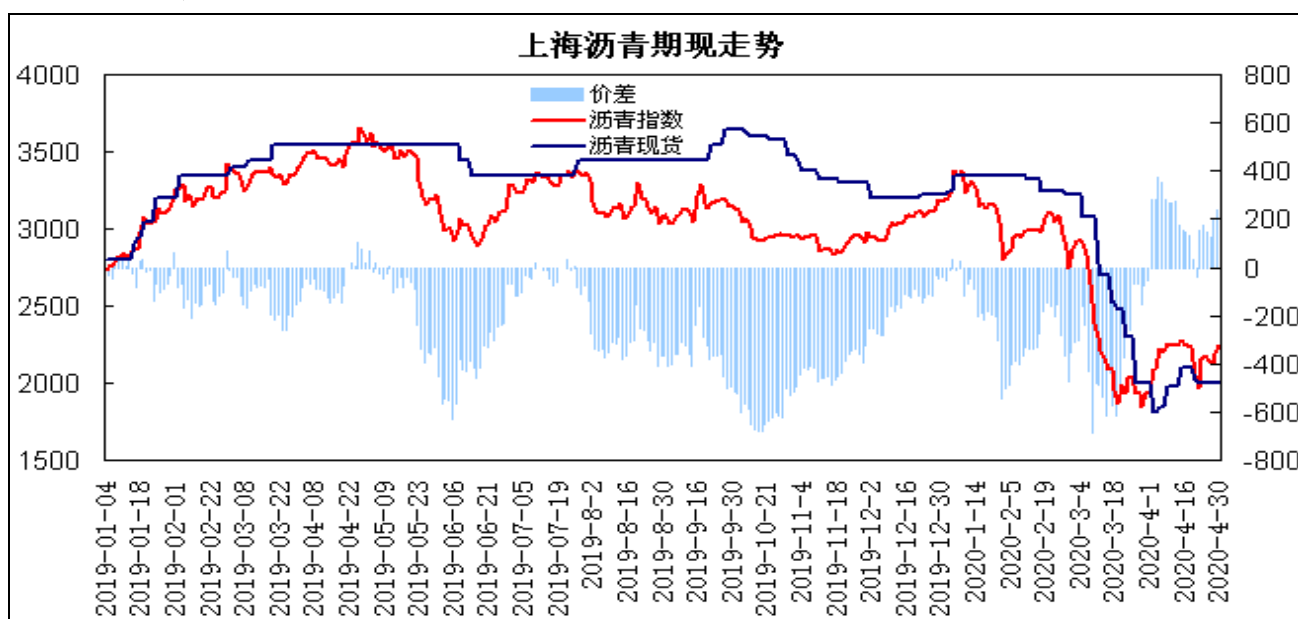


数据来源：瑞达研究院 WIND

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120至240元/吨，沥青期货升水走阔。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

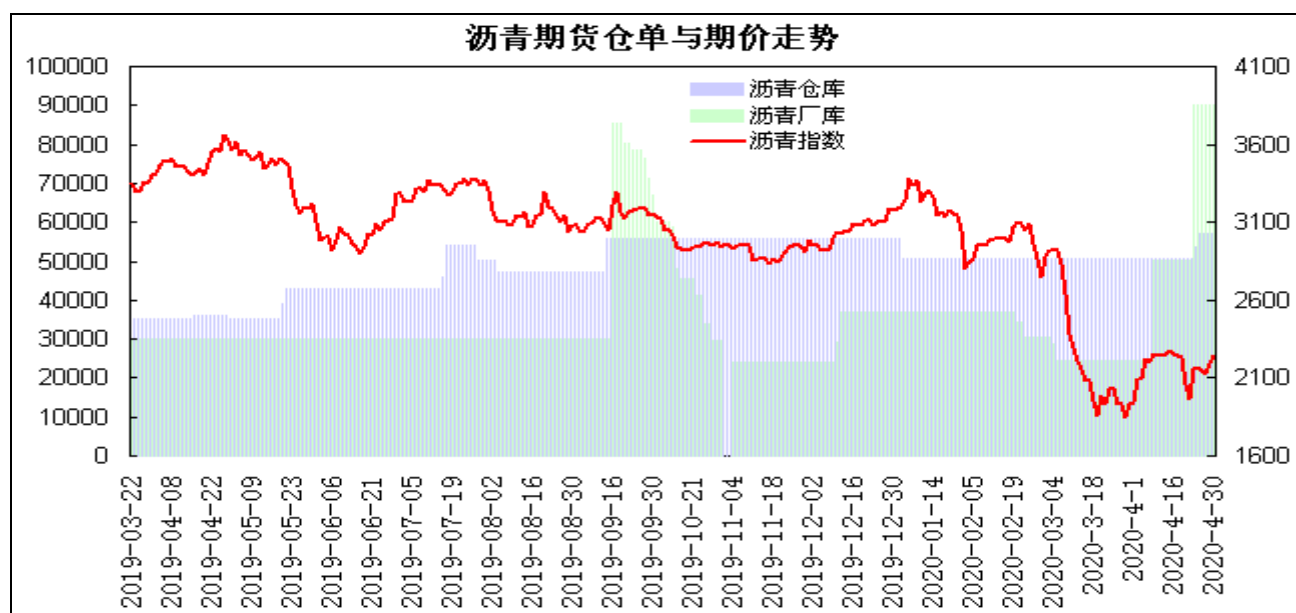


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

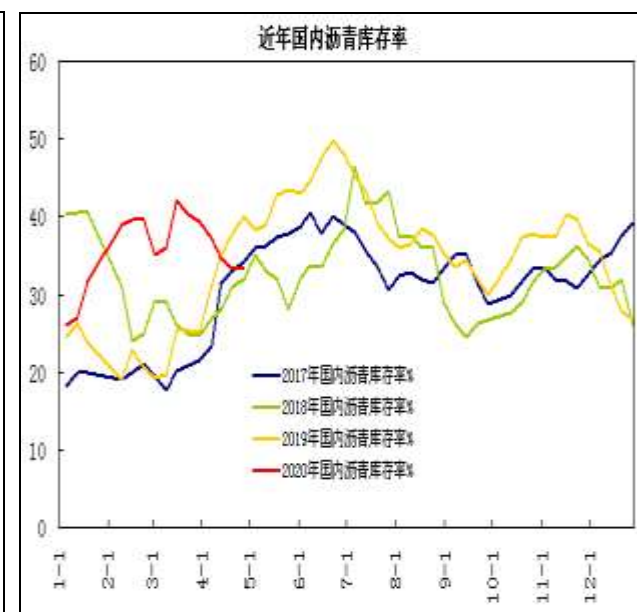
上海期货交易所沥青仓库库存为57120吨，较上一周增加6300吨；厂库库存为90310吨，较上一周持平。

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

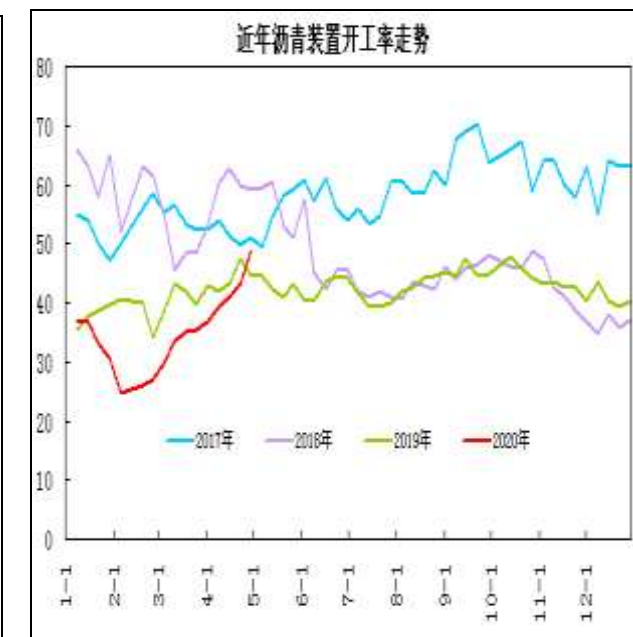
国内沥青库存率为33.28%，较上周下降0.11个百分点，厂家及社会库存小幅回落。

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

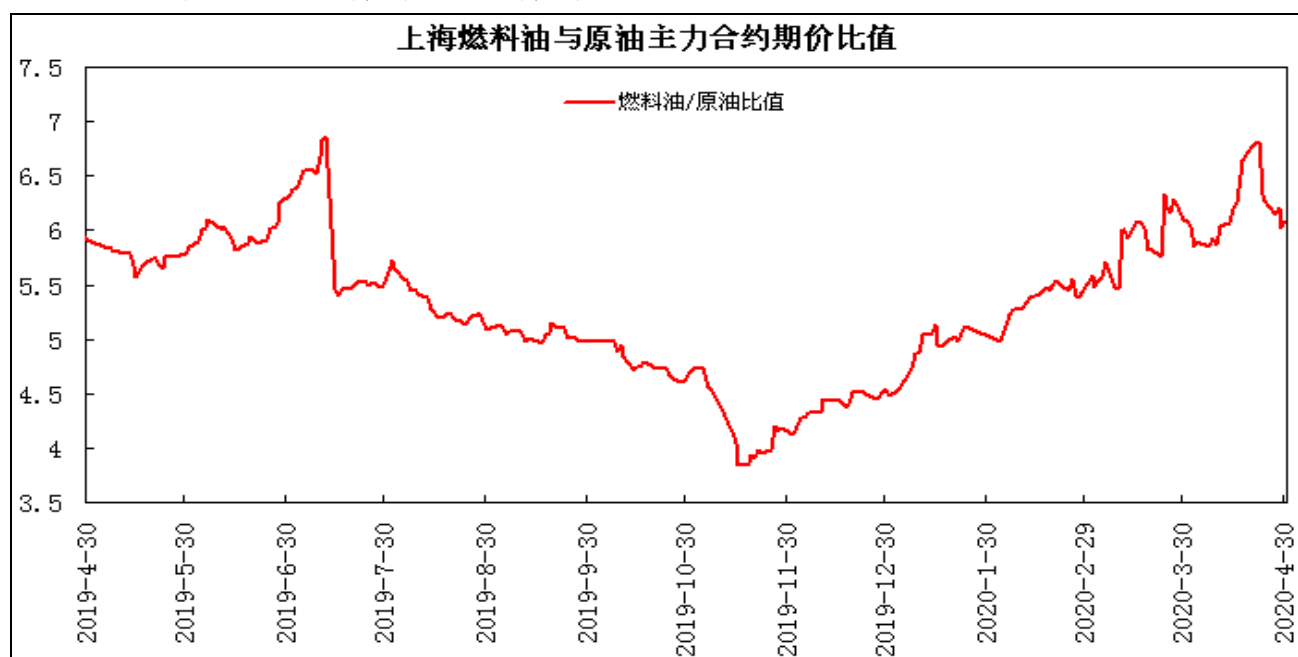


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为48.7%，较上一周增加5.4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

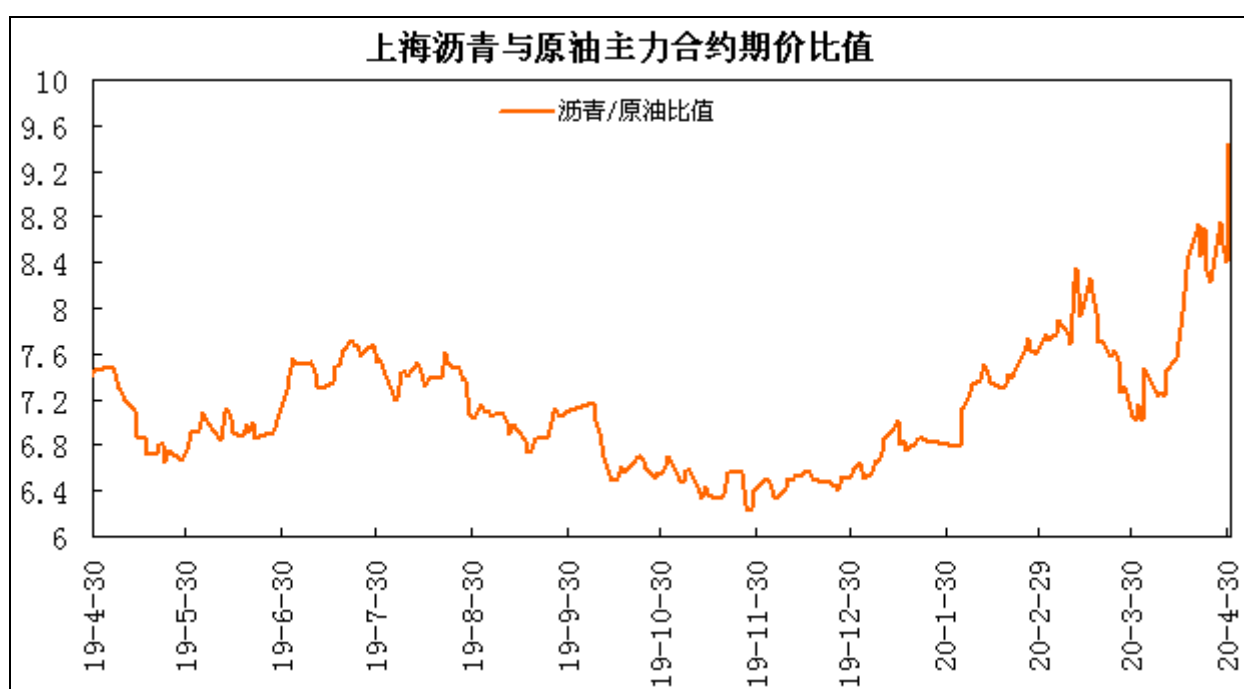


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.3至6.8区间，燃料油走势偏弱，原油7月合约与燃料油9月合约比值呈现回落。

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

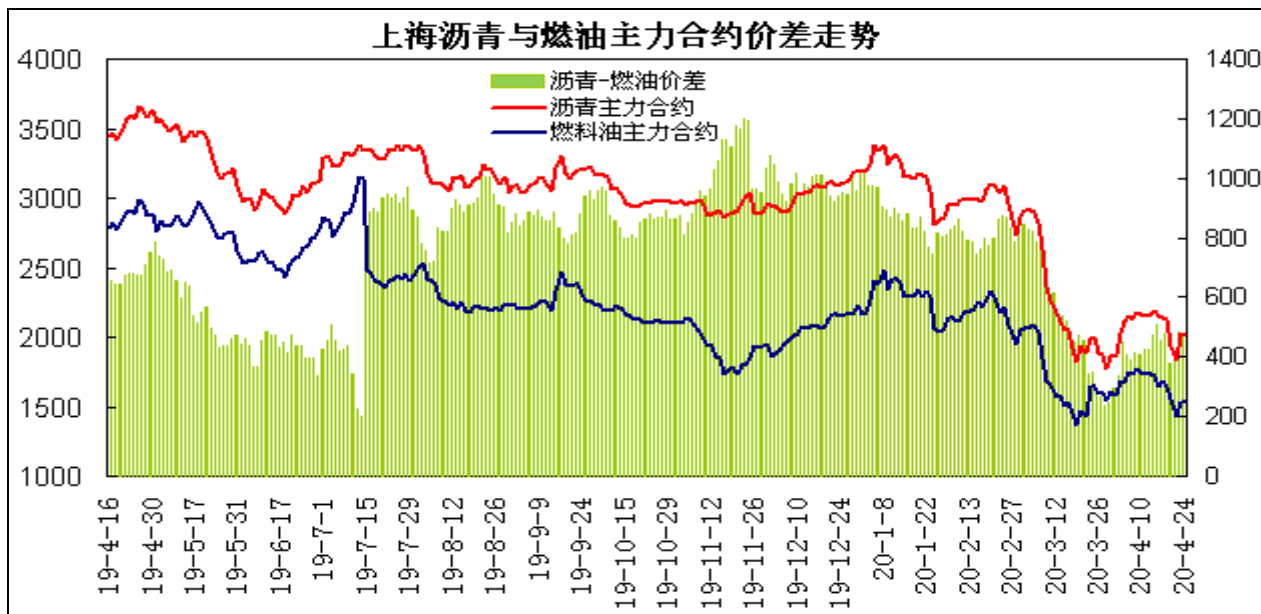


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期货主力合约期价比值处于8.4至9.4，沥青主力合约移至12月，原油7月合约与沥青12月合约比值上升。

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550至840元/吨区间，沥青主力合约移至12月，沥青12月合约与燃料油9月价差较上周上升。

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。