

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5月15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）	262.3	259.5	-2.8
	持仓（手）	53036	65371	+12335
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	26.3	30.24	+3.94
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	186.2	214.5	+28.3
	基差（元/桶）	-76.1	-45	+31.1

#### 2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家于 5 月至 6 月执	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过 435 万例；多

行减产协议, 减产规模为 970 万桶/日。沙特宣布 6 月额外减产 100 万桶/日, 阿联酋、科威特也宣布额外减产。	地解封政策引发疫情二次爆发风险, 原油需求放缓忧虑压制市场。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示, 截至 5 月 8 日当周美国原油库存减少 74.5 万桶至 5.315 亿桶, 库欣原油库存减少 300.2 万桶; 汽油库存减少 351.3 万桶, 美国国内原油产量减少 30 万桶/日至 1160 万桶/日。	美国能源信息署(EIA)月报显示, 预计 2020 年全球原油需求增速预期减少 813 万桶/日至 9260 万桶/日
石油运输咨询公司 Petro-Logistics 表示, 5 月前 14 天, OPEC 13 个成员国的原油出口量较 4 月减少 485 万桶/日; 10 个非 OPEC 国家原油出口量也呈现下降, 较 4 月减少 110.5 万桶/日。	OPEC 公布的月报显示, 4 月 OPEC 原油产量增加 180 万桶/日至 3041 万桶/日, 沙特、阿联酋和科威特增产; 预计 2020 年全球原油需求将减少 907 万桶/日至 9070 万桶/日。
IEA 月报预计, 5 月全球原油产量将下降 1200 万桶/日至 8800 万桶/日, 处于 9 年低点。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 816.4 万桶。

**周度观点策略总结:** 美联储主席鲍威尔称, 经济前景高度不确定, 下行风险显著, 但表示不会实施负利率; OPEC、EIA 进一步下调全球原油需求预估, 多地解封政策引发疫情二次爆发风险, 全球储油剩余库容紧张令短线油价震荡加剧; 欧洲、美国等计划逐步解除放宽疫情封锁措施, 重启经济活动, 汽车交通运输和燃料需求预计将反弹; 沙特、阿联酋、科威特宣布 6 月将额外减产; EIA 数据显示上周美国原油库存减少 74.5 万桶至 5.315 亿桶, 库欣原油库存减少 300 万桶; 美国国内原油产量减少 30 万桶至 1160 万桶/日; IEA 缩减需求跌幅的预测, 表示全球油市正出现改善迹象; 阿曼现货原油回升, 期现价差逐步缩窄, 现货抛售氛围有所缓和, 短线原油期价趋于震荡回升。

技术上, SC2007 合约下探 240 区域后止跌回升, 上方趋于测试 275-280 区域压力, 短线呈现震荡回升走势, 操作上, 依托 250 元/桶短多交易, 目标看向 277, 止损参考 241。

### 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)	1600	1590	-10
	持仓 (手)	698934	719988	+21054
	前 20 名净持仓	-140908	-136555	净空减少 4353
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	137.54	145.25	+7.71
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	974	1031	+57
	基差 (元/吨)	-626	-559	+67

### 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。沙特宣布 6 月额外减产 100 万桶/日。	新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示, 截至 5 月 5 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) 库存增加 85.1 万桶

	至 2498.7 万桶。
	截至 5 月 15 日上期所燃料油期货仓单为 454040 吨，较上一周增加 43140 吨。

**周度观点策略总结：**沙特宣布额外减产，EIA 美国原油库存意外下降，IEA 称原油供应将收紧且需求下滑幅度低于预期，全球油市正出现改善迹象，国际原油价格呈现震荡回升；新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周上涨，低硫与高硫燃油价差低位出现回升；新加坡燃料油库存增至近两个月高位；波罗的海干散货运价指数继续下跌。上期所燃料油注册仓单继续增加，对近月合约上行空间构成压制。前二十名持仓方面，FU2009 合约持仓回升，下半周空单减仓，净空持仓小幅回落，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2009 合约受到 1500 一线支撑，上方趋于 1650-1700 区域压力，短线呈现震荡走势，建议 1500-1700 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）	2378	2358	-20
	持仓（手）	285129	377671	+92542
	前 20 名净持仓	-38309	-63010	净空增加 24701
现货	华东沥青现货（元/吨）	2025	2100	+75
	基差（元/吨）	-353	-258	+95

### 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+ 国家将于 5 月至 6 月执行减产协议，减产规模为 970 万桶/日。沙特宣布 6 月额外减产 100 万桶/日。	据隆众数据显示，截至 5 月 14 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 60.5 万吨，环比增加 0.03 万吨，增幅为 0.1%。
隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 5 月 14 日综合开工率为 46.2%，较上周环比下降 0.3 个百分点。	上海期货交易所沥青仓库库存为 57120 吨，较上一周持平；厂库库存为 169110 吨，较上一周增加 78800 吨。

**周度观点策略总结：**沙特宣布额外减产，EIA 美国原油库存意外下降，IEA 称原油供应将收紧且需求下滑幅度低于预期，全球油市正出现改善迹象，国际原油价格呈现震荡回升；国内主要沥青厂家开工负荷小幅回落，西北区域开工降幅较大；厂家库存小幅增加，社会仓库略有回落；北方地区供应稳中增加，南方地区供应平稳，主力炼厂库存维持低位。需求端，下游按需采购为主，部分地区受降雨影响需求放缓；现货价格持稳为主。前二十名持仓方面，BU2012 合约持仓增加，空单增幅高于空单，净空持仓较上周明显增加，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2012 合约考验 2250 区域支撑，上方面临 60 日均线压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2250-2450 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

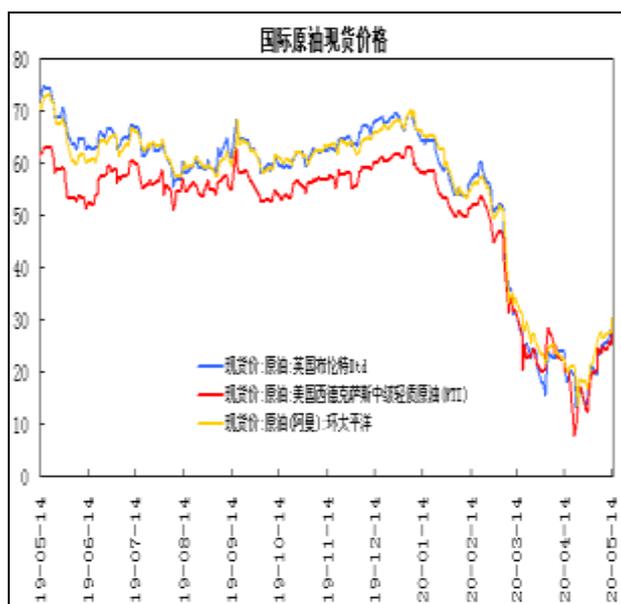
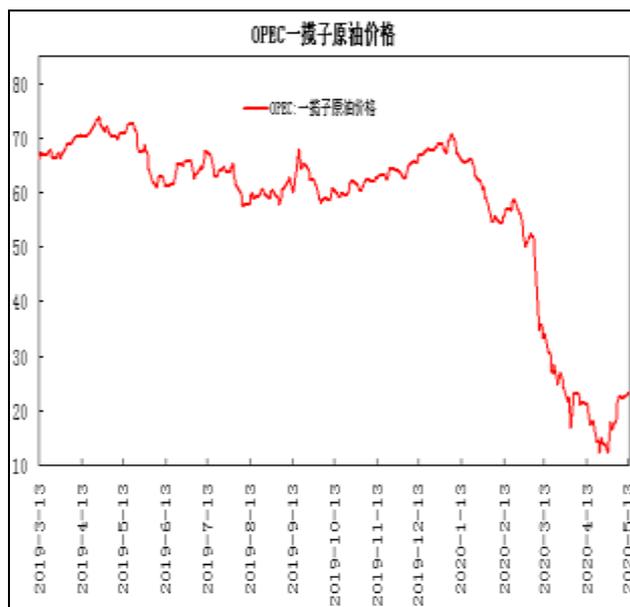


图2：OPEC一揽子原油价格

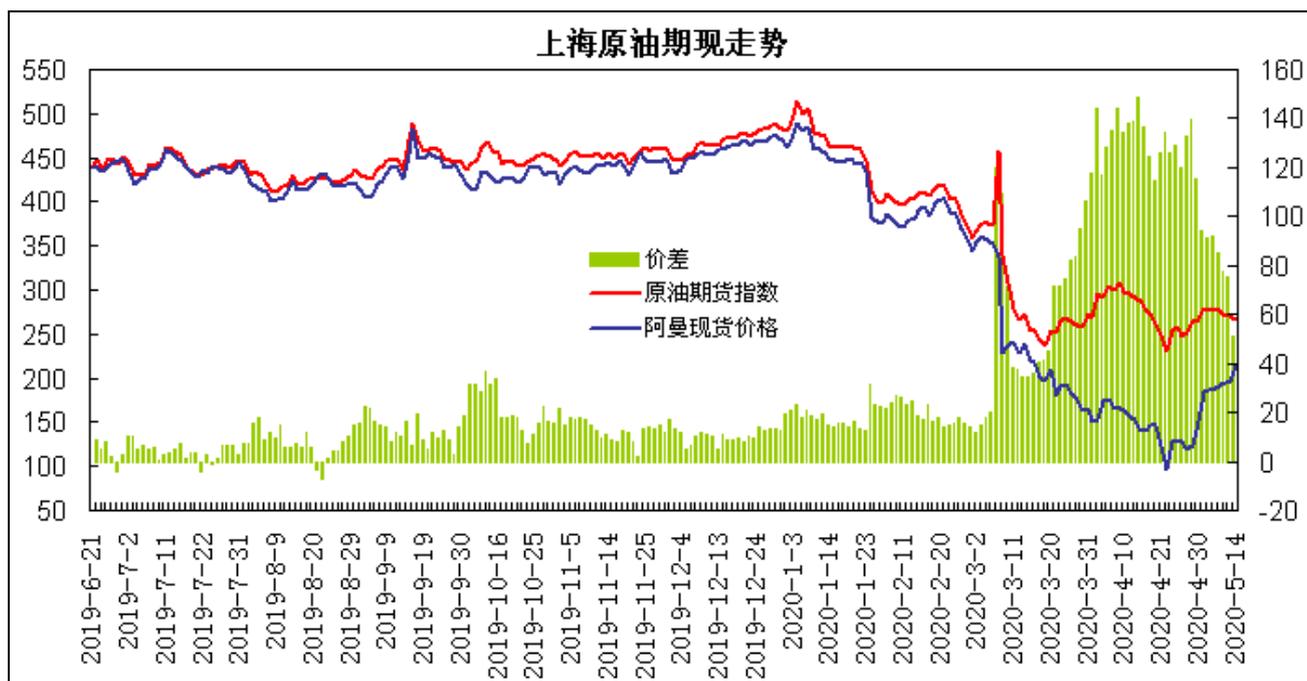


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月14日，布伦特原油现货价格报28.61美元/桶，较上周上涨3.44美元/桶；阿曼原油价格报30.28美元/桶，较上周上涨3.91美元/桶。OPEC一揽子原油价格报23.25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86至51元/桶波动，阿曼原油现货继续回升，上海原油期价升水呈现大幅回落。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2007-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

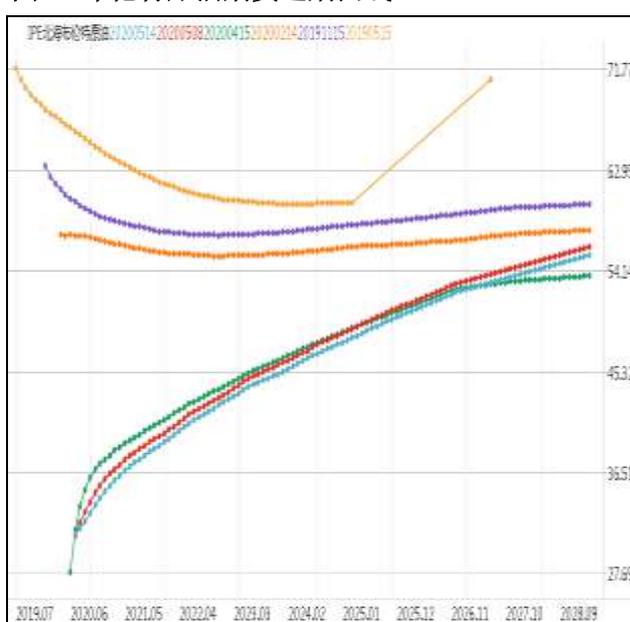
上海原油2007合约与2009合约价差处于-29至-36元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



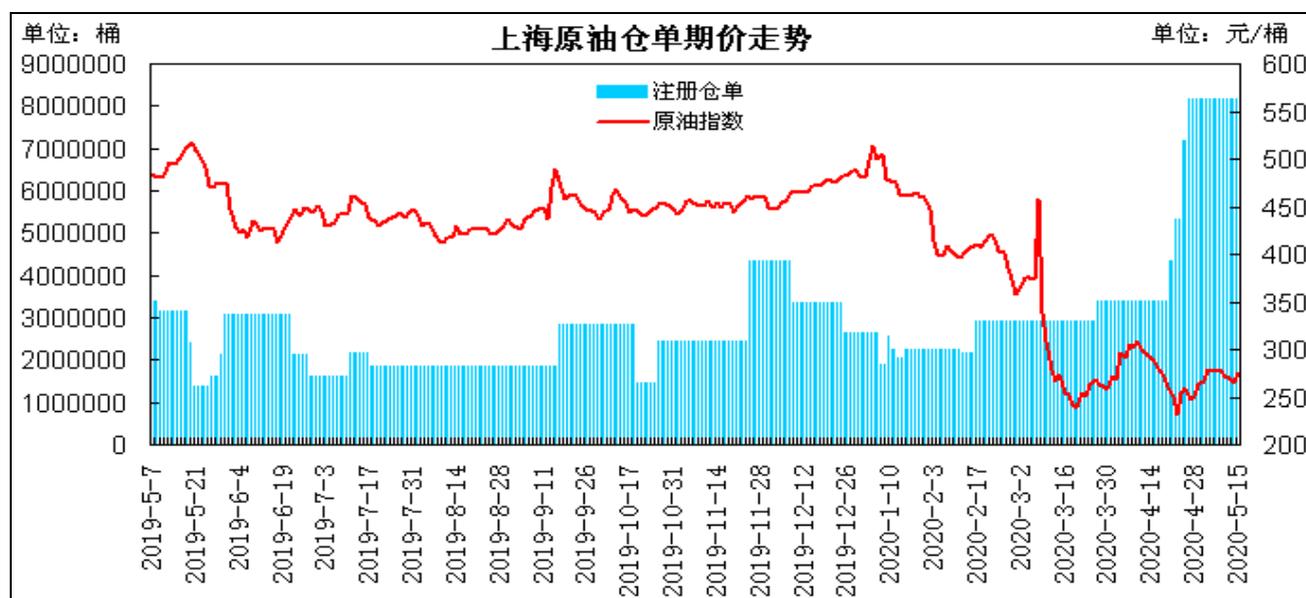
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

#### 5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



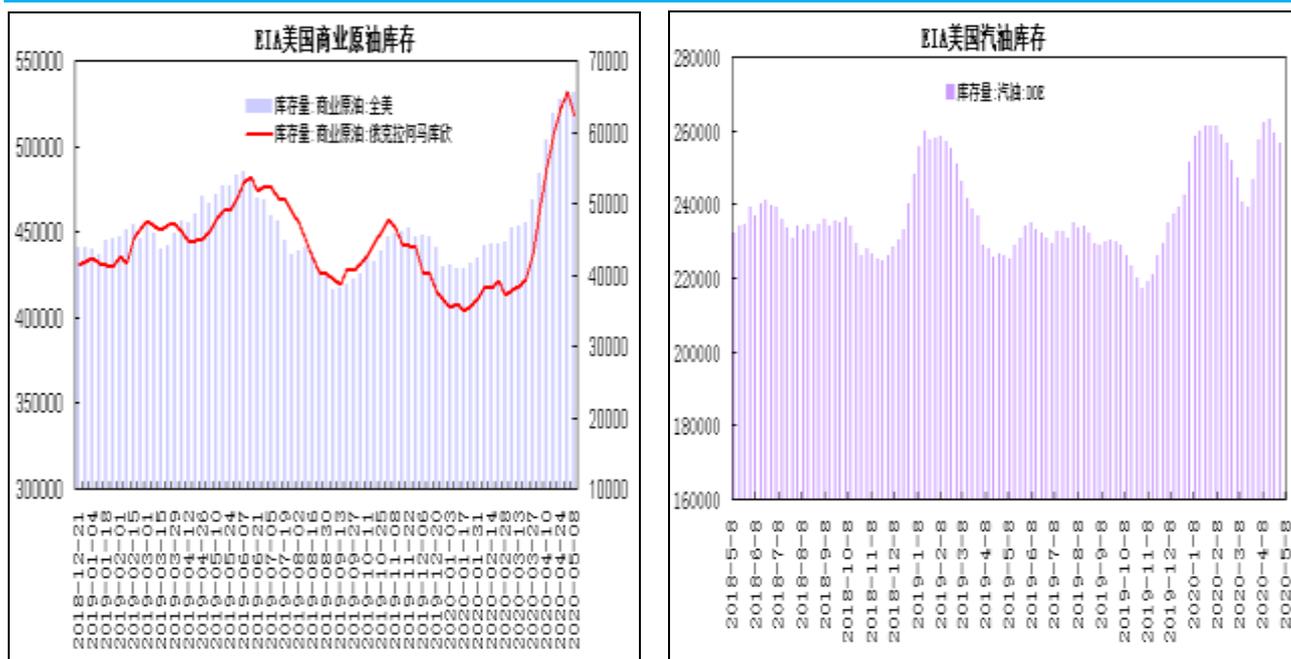
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为816.4万桶，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

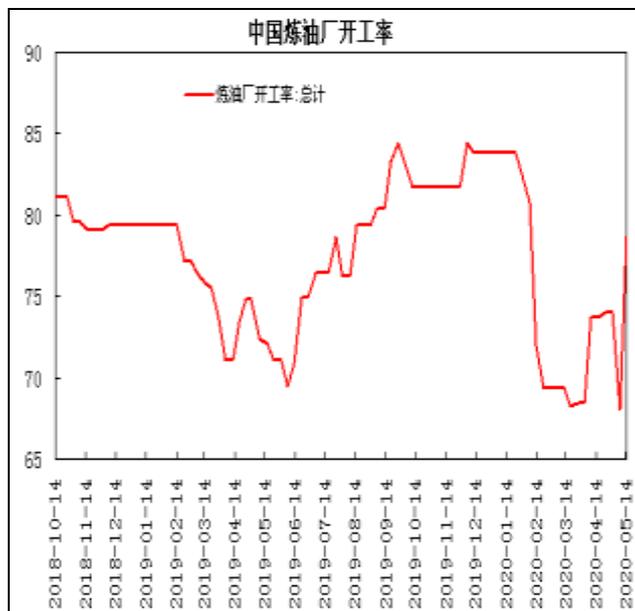


数据来源: 瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至5月8日当周美国原油库存减少74.5万桶至5.315亿桶,预期增加414.7万桶,库欣原油库存减少300.2万桶;汽油库存减少351.3万桶,精炼油库存增加351.1万桶。

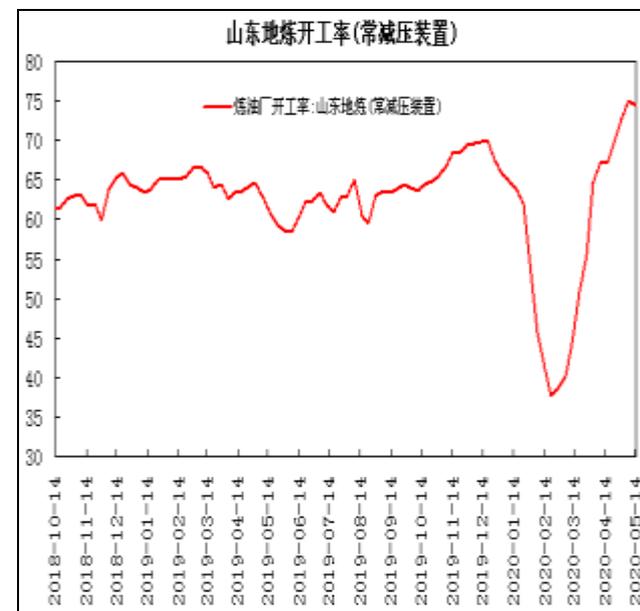
## 7、中国炼厂

图10: 中国炼油厂开工率



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图11: 山东地炼开工率



据隆众数据,中国炼油厂开工率为78.66%,较上周增加10.62个百分点;山东地炼常减压装置开工率为74.31%,较上一周减少0.78个百分点。

## 8、美国产量及炼厂开工

图12: 美国原油产量

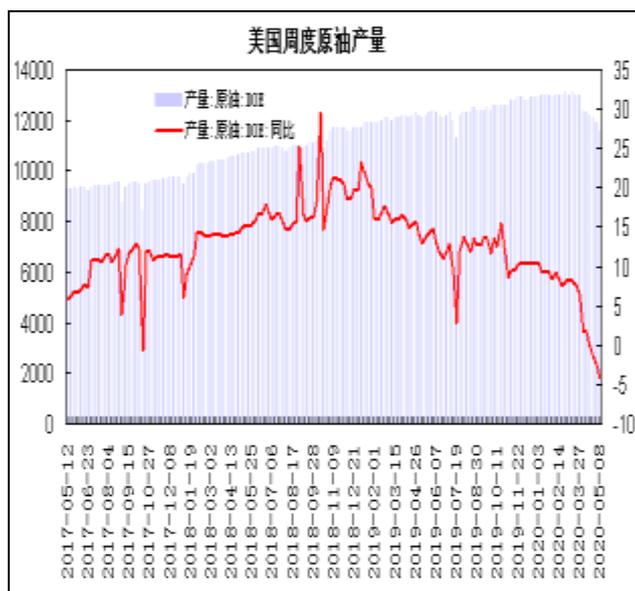


图13: 美国炼厂开工



数据来源: 瑞达研究院 EIA

EIA数据显示, 美国原油产量减少30万桶/日至1160万桶/日; 炼厂产能利用率为67.9%, 环比下降2.6个百分点。

## 9、钻机数据

图14: 全球钻机

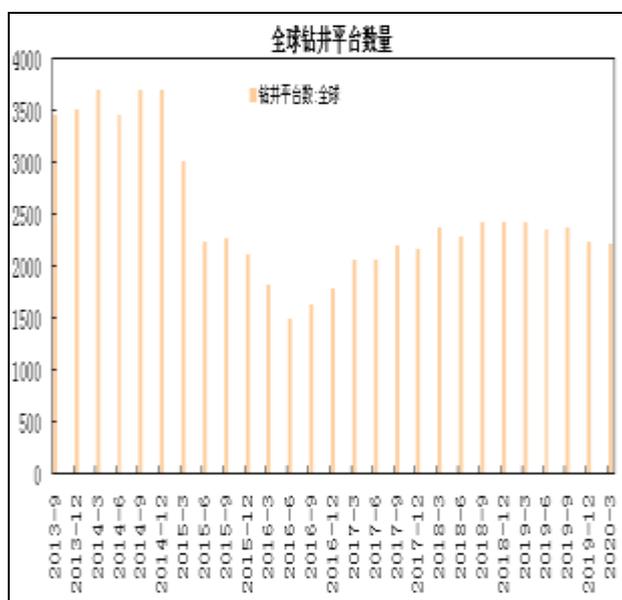
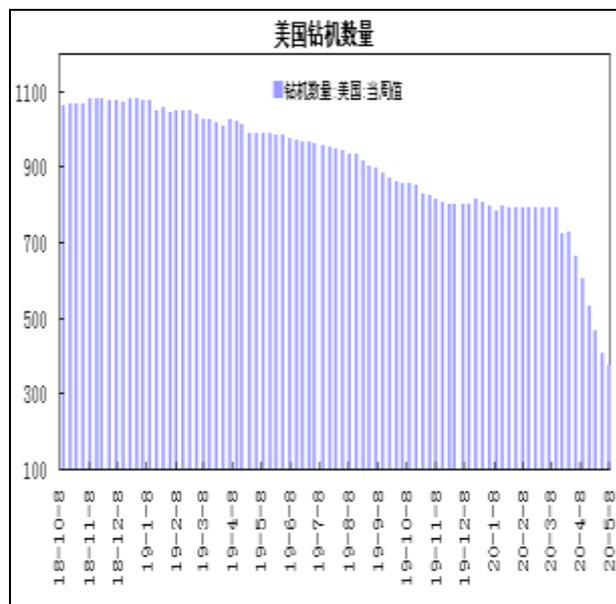


图15: 美国钻机



数据来源: 瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示, 截至5月8日当周, 美国石油活跃钻井数减少33座至292座, 较上年同期减少513座, 美国石油和天然气活跃钻井总数减少34座至374座。

## 10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

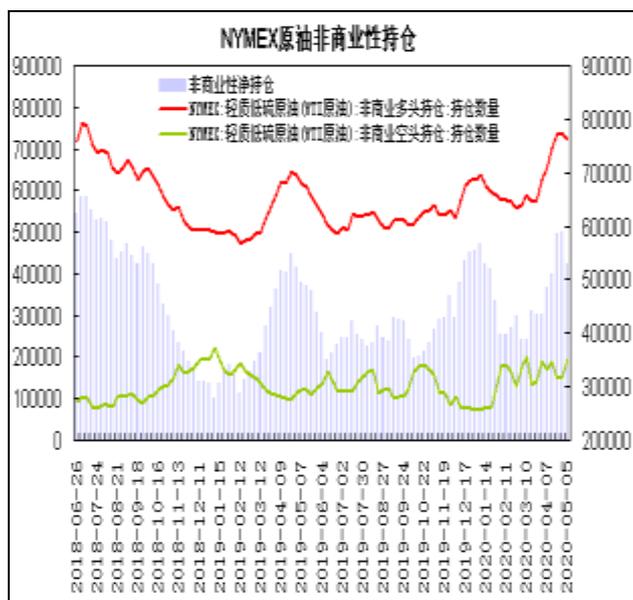
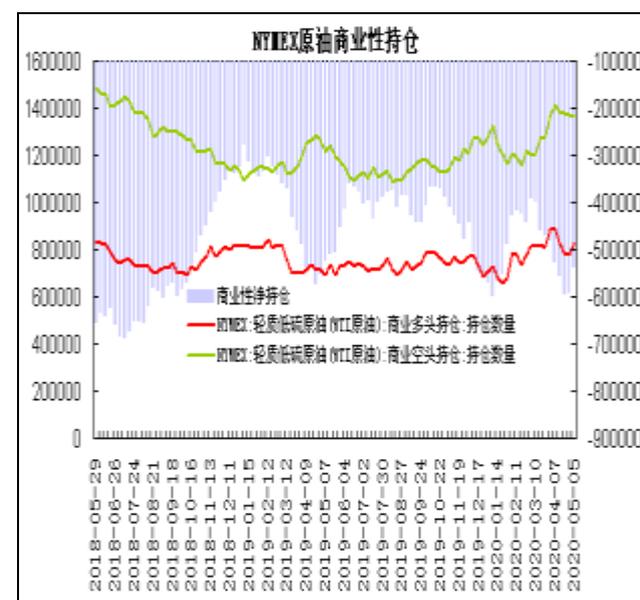


图17: NYMEX原油商业性持仓



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5日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单530612手，较前一周减少58776手；商业性持仓呈净空单536898手，比前一周减少53387手。

## 11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

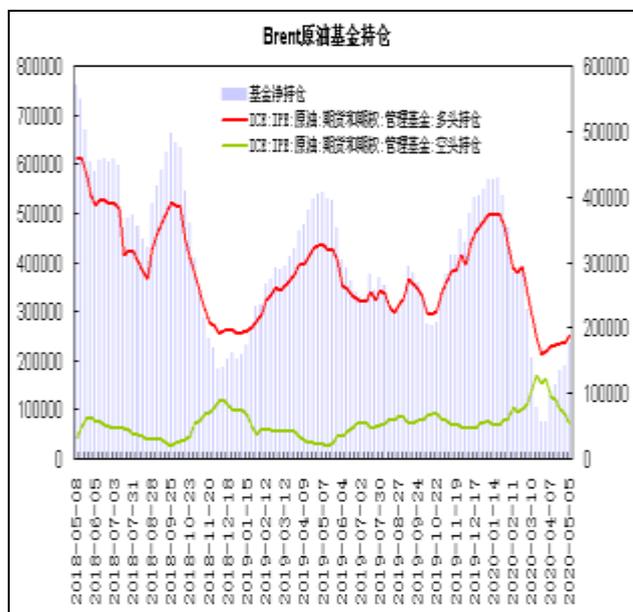
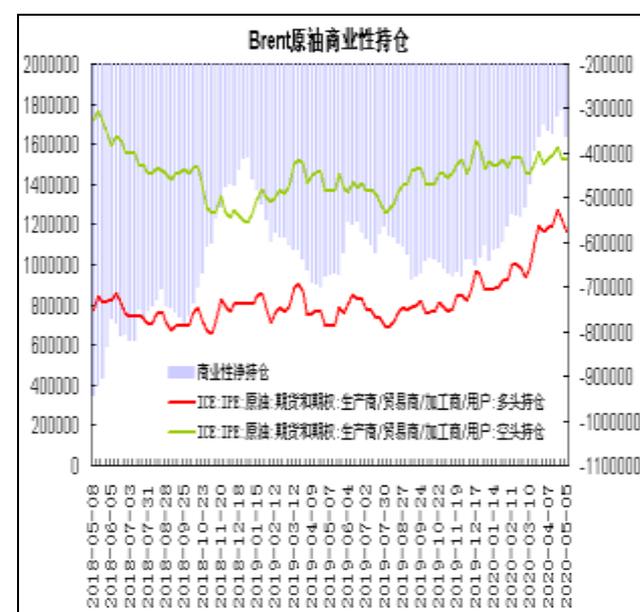


图19: Brent原油商业性持仓

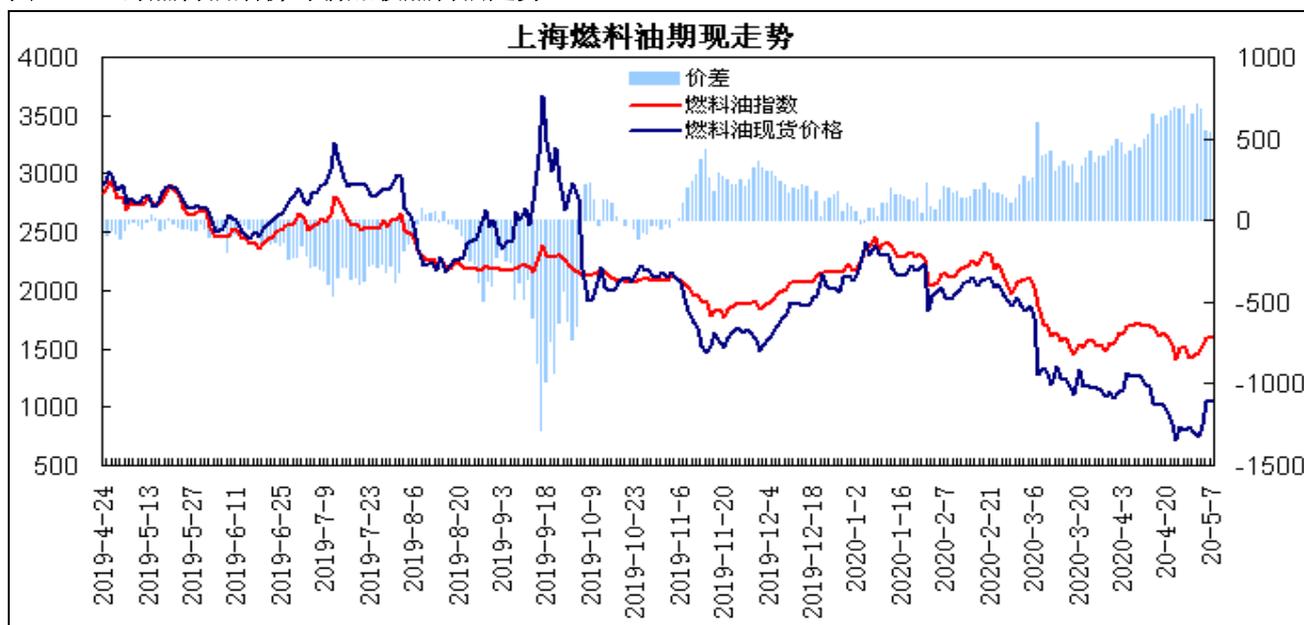


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至5月5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176942手，比前一周增加33816手；商业性持仓呈净空单为361033手，比前一周增加58252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620至520元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回升，燃料油期货升水呈现缩窄。

## 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-260 至-180 元/吨区间，近月合约贴水逐步缩窄。

#### 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

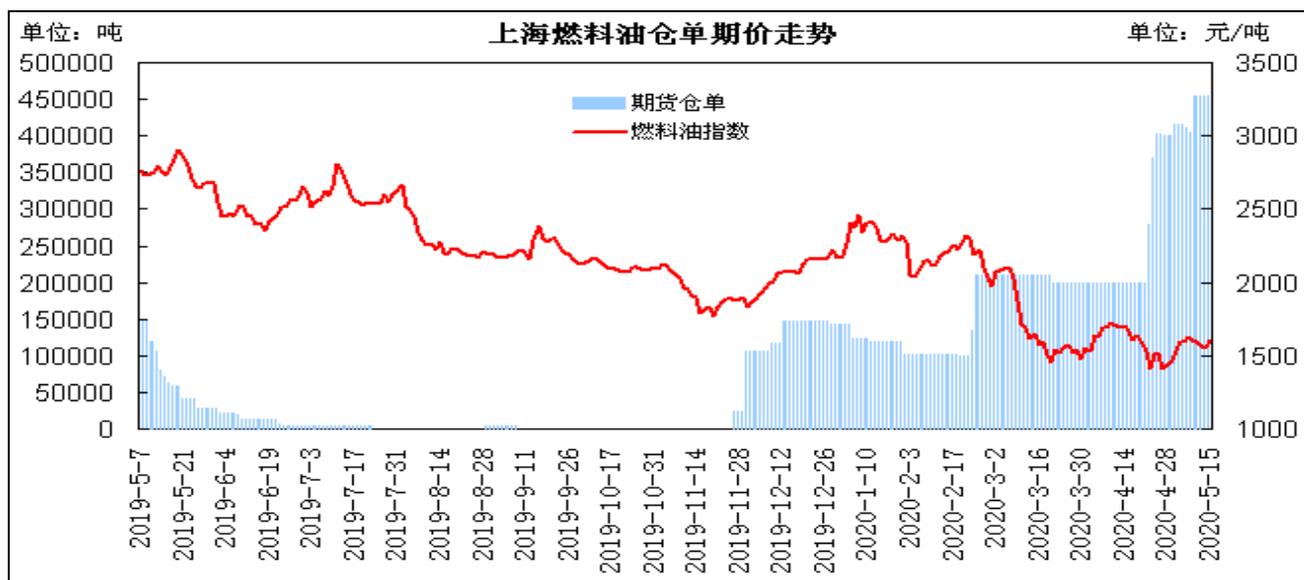


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月14日，新加坡180高硫燃料油现货价格报154.78美元/吨，较上周上涨7.26美元/吨；380高硫燃料油现货价格报145.25美元/吨，较上周上涨7.71美元/吨，涨幅为5.6%。

#### 15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

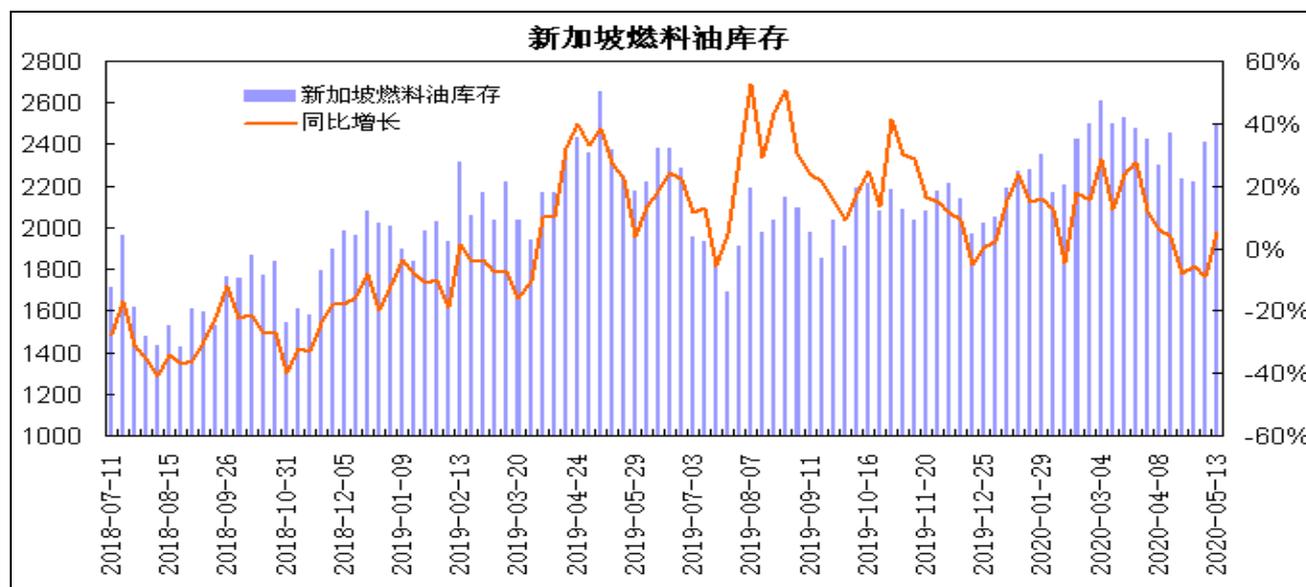


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为454040吨，较上一周增加43140吨。

## 16、新加坡燃料油库存

图25：新加坡燃料油库存



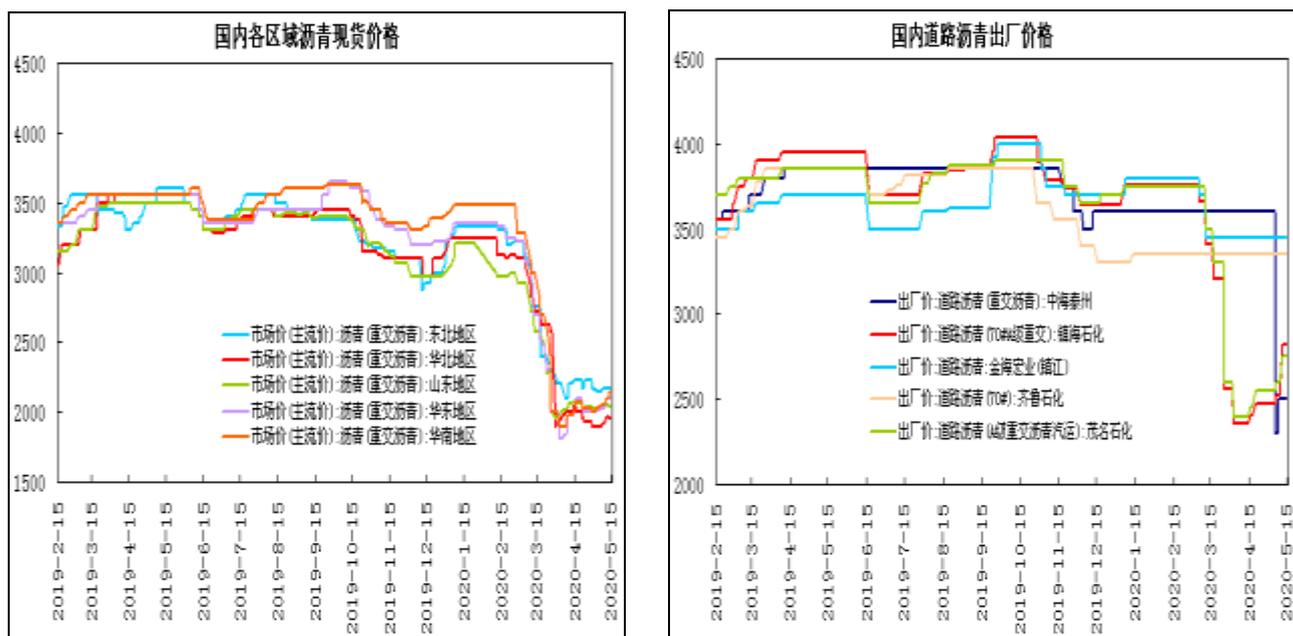
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至5月13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)库存增加85.1万桶至2498.7万桶。

## 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

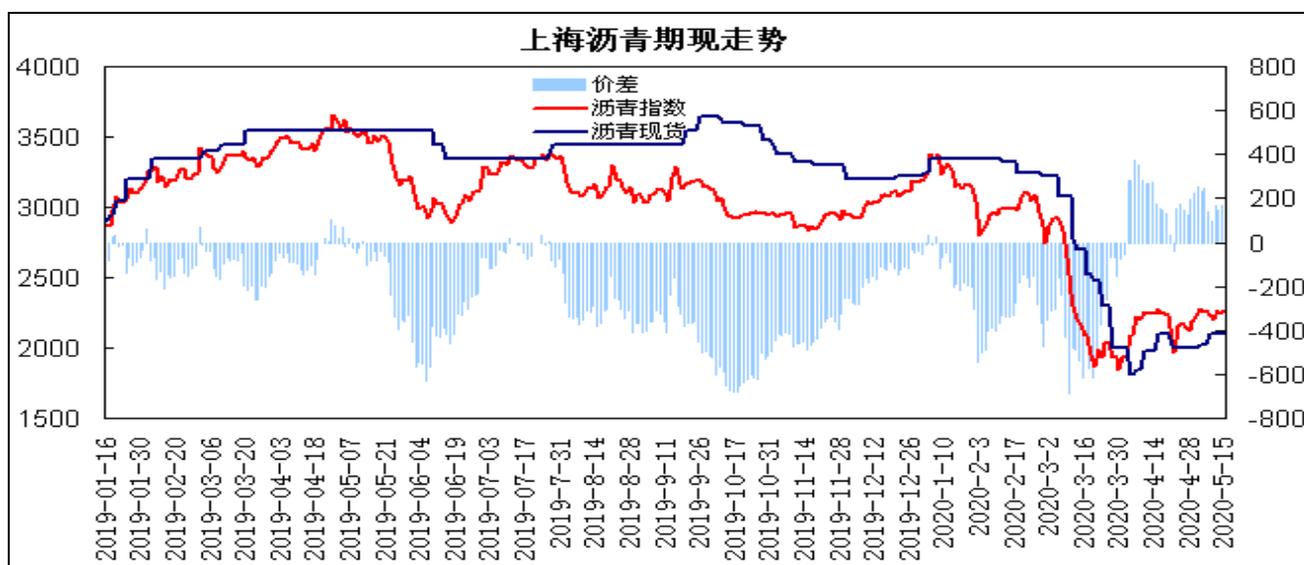


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3450元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2100元/吨，较上周上涨75元/吨；山东市场报价为2040元/吨，较上周下跌15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90至170元/吨，沥青期货升水呈现缩窄。

### 19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

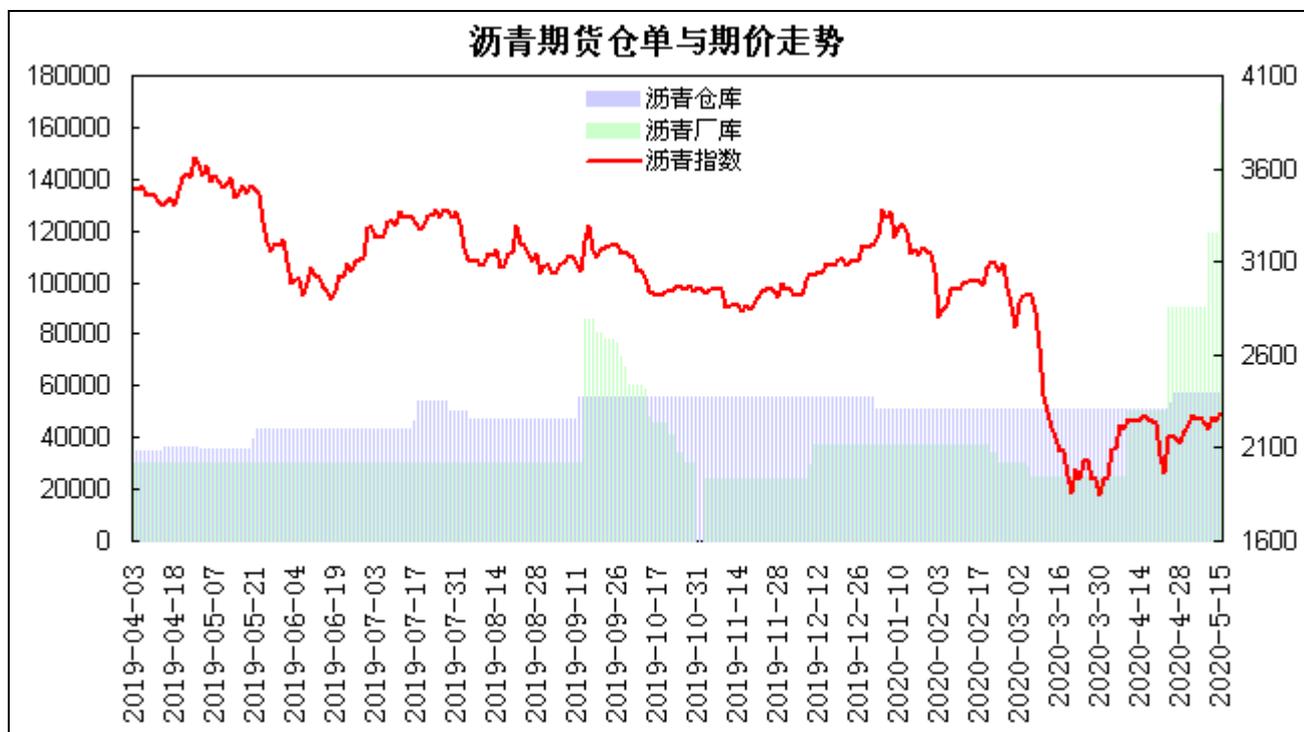


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-240 至-280 元/吨区间，近月合约贴水处于区间波动。

## 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，较上一周持平；厂库库存为169110吨，较上一周增加78800吨。

## 21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

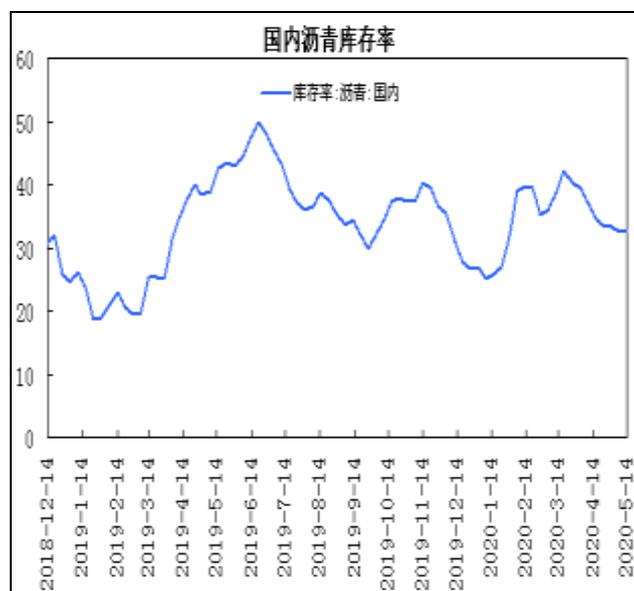
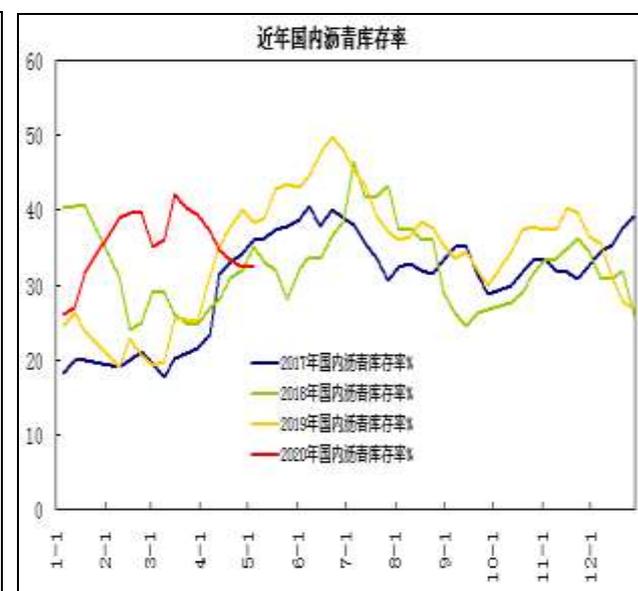


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

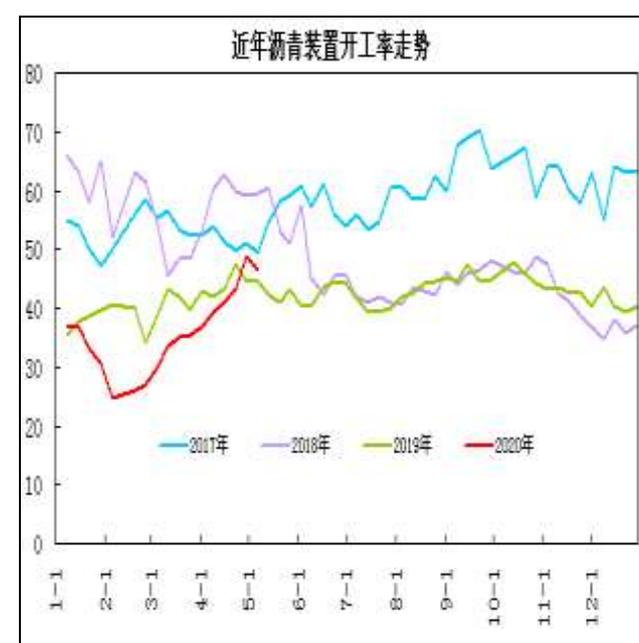
国内沥青库存率为32.44%，较上周增加0.02个百分点，厂家库存小幅增加，社会库存小幅回落。

## 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

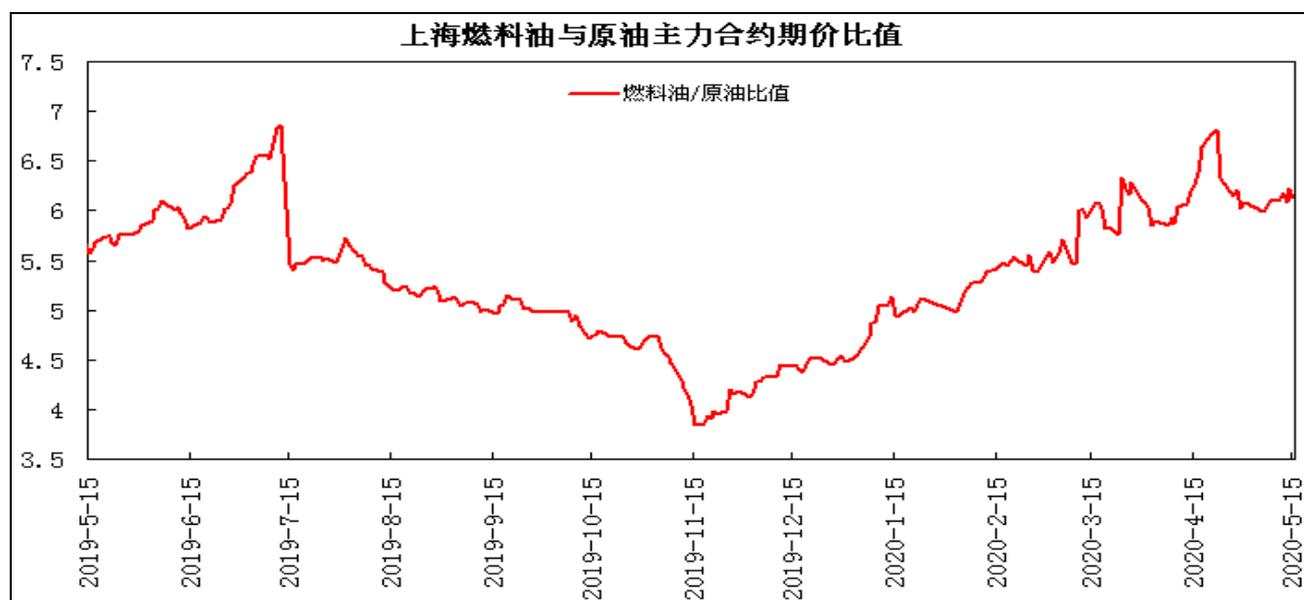


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为46.2%，较上一周下降0.3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

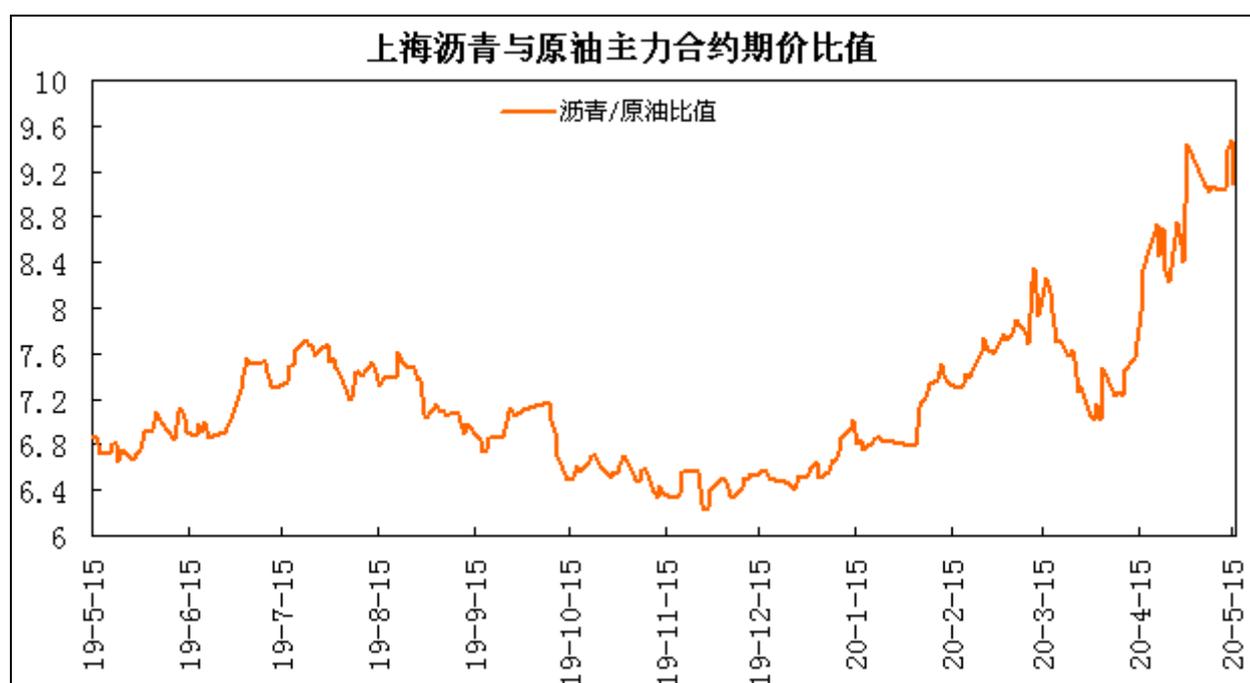


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6至6.3区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值区间波动。

### 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

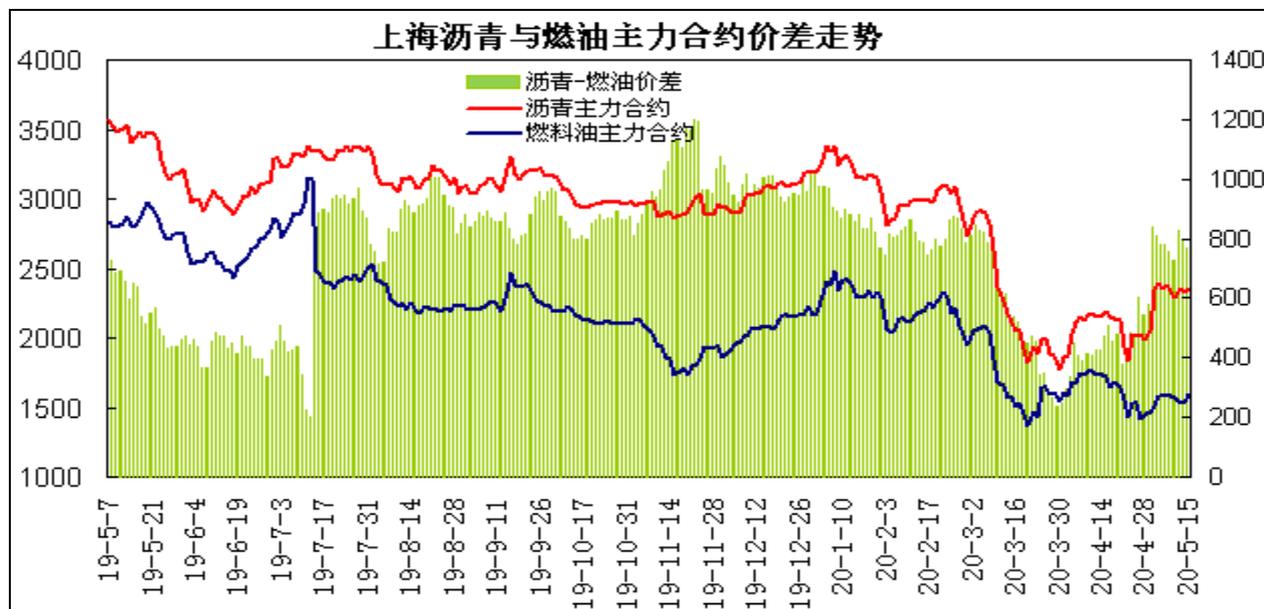


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9至9.5，沥青12月合约与原油7月合约比值冲高回落。

## 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720至830元/吨区间，沥青12月合约与燃料油9月价差区间先扬后抑。

## 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。