



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2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）	417.8	360	-57.8
	持仓（手）	23585	28975	+5390
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	57.29	51	-6.29
	人民币计价（元/桶）	402.2	358.1	-44.1
	基差（元/桶）	-15.6	-1.9	+13.7

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
据悉 OPEC+技术委员会提出的再减产 60 万桶/日的临时建议，以应对突发公共卫生事件对能源需	新冠病毒疫情继续影响市场氛围，东亚、欧洲、中东等确诊人数呈现增加，公共卫生事件局势的

求的影响，OPEC+会议计划于3月初举行。	恶化加剧全球需求放缓担忧，市场避险情绪再度升温。
受原油出口码头的持续封锁导致了若干油田停产的影响，利比亚国家石油公司公布数据显示，截至2月25日利比亚原油产量约为13.6万桶/日。	美国石油协会(API)公布的数据显示，截至2月21日当周API美国原油库存增加130万桶至4.444亿桶，库欣原油库存增加41.1万桶。
	美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，美国原油产量维持至1300万桶/日。
	高盛将2020年石油需求增长预估从120万桶/日下调至60万桶/日，并将布伦特原油预估从63美元/桶下调至60美元/桶。

周度观点策略总结：公共卫生事件在全球加快传播，东亚、欧洲和中东地区新冠病例呈现增加，美国发布疫情警告，市场对原油需求忧虑加剧，金融市场避险情绪升温，恐慌抛压增强；EIA数据显示，上周美国原油库存增幅不及预期，成品油库存出现回落，美国国内原油产量维持在1300万桶/日。OPEC+技术委员会建议再减产60万桶/日以应对全球公共卫生事件对需求的冲击，OPEC+会议将于3月5日至6日举行，俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯与沙特在OPEC+的相关问题上从未有不同意见；下周关注疫情进展及OPEC会议举措。预计原油期价呈现震荡探底走势。

技术上，SC2005合约大幅下挫，期价趋于考验345-350一线支撑，上方面临380-385区域压力，短线呈现震荡探底走势，操作上，建议345-385元/桶区间交易，行情波动剧烈，注意控制风险。

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)	2291	1953	-338
	持仓(手)	230632	260352	+29720
	前20名净持仓	-25957	-36116	+10159
现货	新加坡380燃料油(美元/吨)	299.95	271.23	-28.72
	人民币计价(元/吨)	2106	1904	-202
	基差(元/吨)	-185	-49	+136

4、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+技术委员会提出的再减产60万桶/日的临时建议，以应对突发公共卫生事件对能源需求的影响。	新型冠状病毒疫情继续影响市场氛围，东亚、欧洲、中东等确诊人数增加，市场避险情绪再度升温，国际原油大幅下跌。
国内炼厂负荷下降，市场供应量减少。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2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(沥青除外)库存增加74万桶至2497.1万桶。
	燃料油期货仓单为210160吨，较上一周增加111280吨。

周度观点策略总结: 公共卫生事件局势的恶化加剧全球需求放缓担忧, 市场避险情绪再度升温, 国际原油期货价大幅下跌; 新加坡 380 高硫燃料油现货价格大幅下跌, 低硫与高硫燃油价差回落至近几个月低位; 新加坡燃料油库存增加至九个月高位; 波罗的海干散货运价指数低位小幅反弹。前二十名持仓方面, FU2005 合约继续增仓, 空单增幅高于多单, 净空持仓较上周大幅增加, 短期燃料油呈现回落调整走势。

技术上, FU2005 合约期价大幅回调, 期价趋于考验 1850-1900 区域支撑, 上方测试 2000-2050 区域压力, 短线呈现震荡调整走势, 建议 1850-2050 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)	3088	2736	-352
	持仓 (手)	331682	361227	+29545
	前 20 名净持仓	-31928	-34793	+2865
现货	华东沥青现货 (元/吨)	3250	3225	-25
	基差 (元/吨)	162	489	+327

6、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
美国制裁俄罗斯石油公司 Rosneft 子公司, 进一步封锁委内瑞拉原油出口贸易, 市场担忧马瑞原油供应。	新型冠状病毒疫情继续影响市场氛围, 东亚、欧洲、中东等确诊人数增加, 市场避险情绪升温, 国际原油大幅下跌。
隆众数据显示, 截至 2 月 27 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 60.2 万吨, 环比下降 7.65 万吨, 降幅为 11.3%。	截至 2 月 27 日当周 33 家样本沥青社会库存为 56.97 万吨, 环比增加 6.9 万吨, 增幅为 13.8%。
据对 66 家主要沥青厂家统计, 截至 2 月 27 日综合开工率为 27.1%, 较上周环比增加 1.2 个百分点, 仍维持低负荷运行。	下游复工率偏低, 需求恢复缓慢, 市场消耗有限。

周度观点策略总结: 国际原油期货价大幅下跌, 带动沥青成本下行; 国内主要沥青厂家开工率小幅回升, 炼厂库存转移至社会仓库; 北方地区炼厂负荷处于低位, 炼厂多放远期合同为主, 3 月部分炼厂将陆续恢复生产, 供应面临回升, 下游终端施工恢复缓慢; 现货市场出现下跌, 华东、山东、华南现货调降。前二十名持仓方面, BU2006 合约持仓增加, 空单增幅高于多单, 净空持仓继续增加, 短期沥青期价呈现震荡调整走势。

技术上, BU2006 合约大幅回调, 期价趋于回测 2600-2650 一线支撑, 短线沥青期价呈现震荡调整走势, 操作上, 建议 2600-2850 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

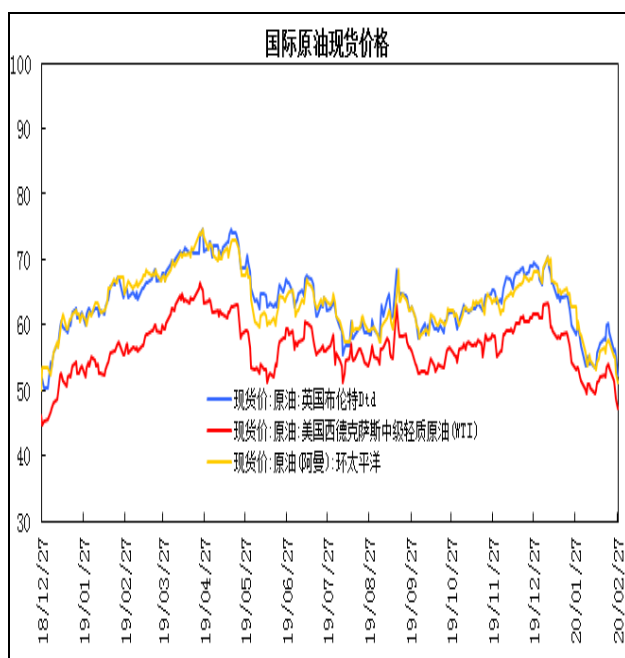


图2：OPEC一揽子原油价格

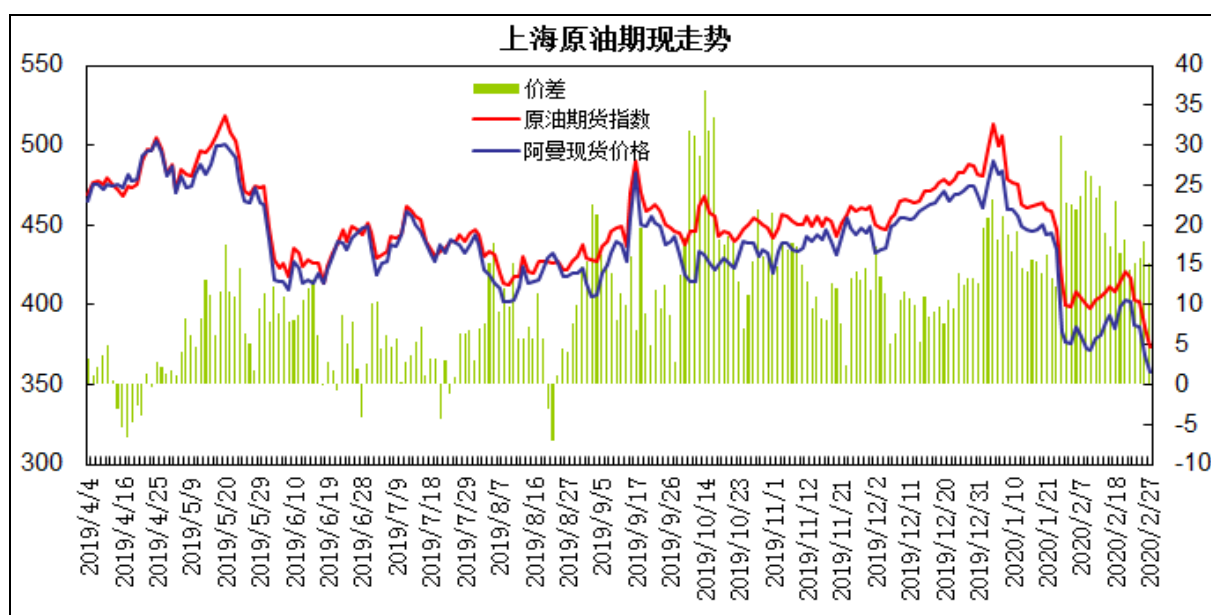


数据来源：瑞达研究院 WIND

布伦特原油现货价格报 52.38 美元/桶，较上周下跌 6.38 美元/桶；阿曼原油价格报 51.06 美元/桶，较上周下跌 6.34 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 54.01 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（折算人民币价格）价差处于15至18元/桶，上海期货升水继续回落。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2004-2005合约价差

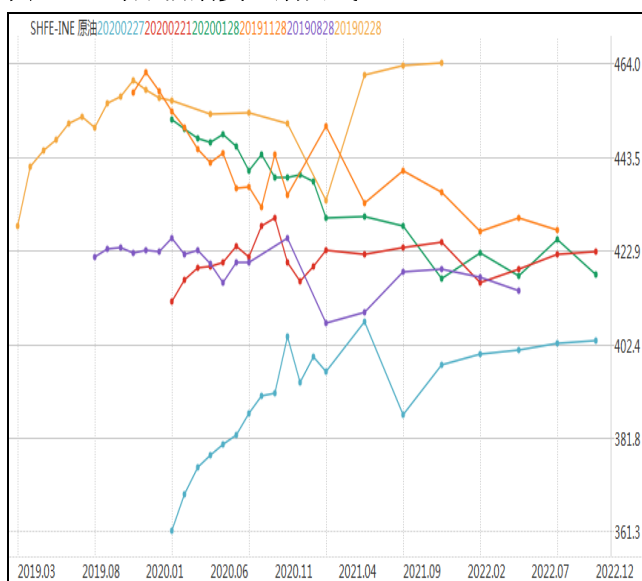


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2004合约与2005合约价差处于-2至-7元/桶区间，近月合约呈现贴水。

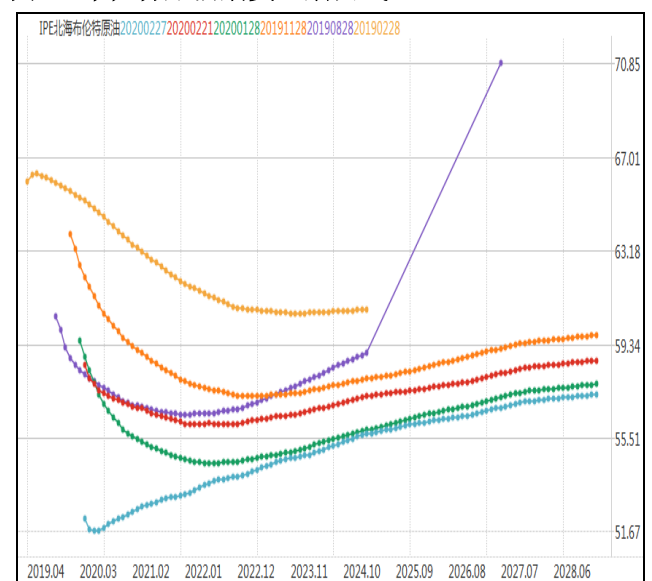
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



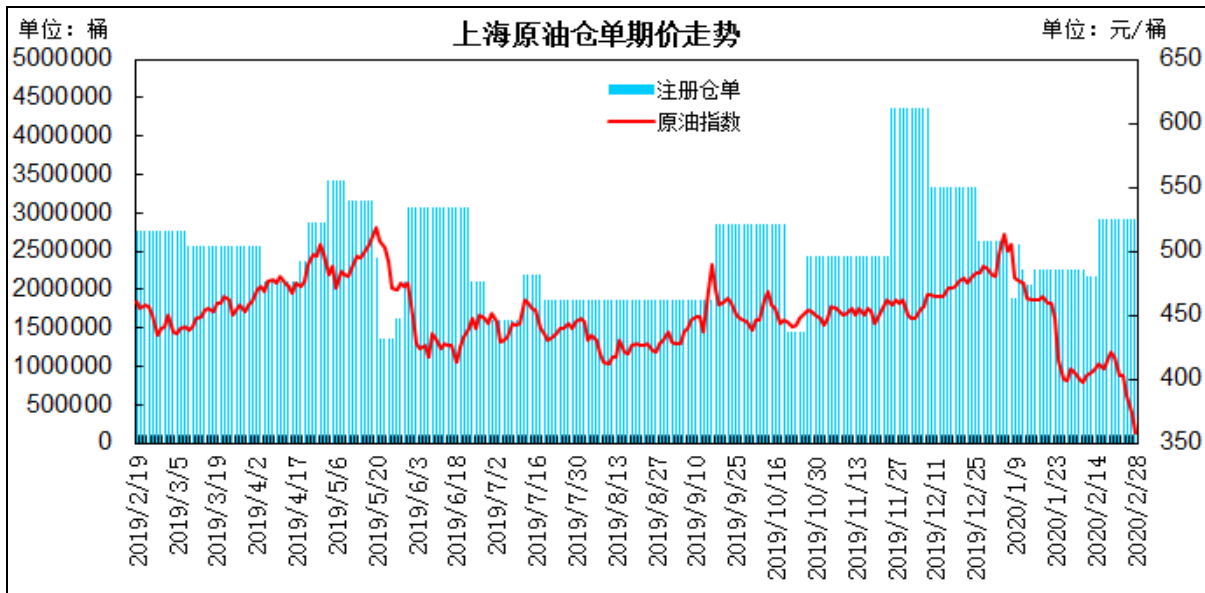
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

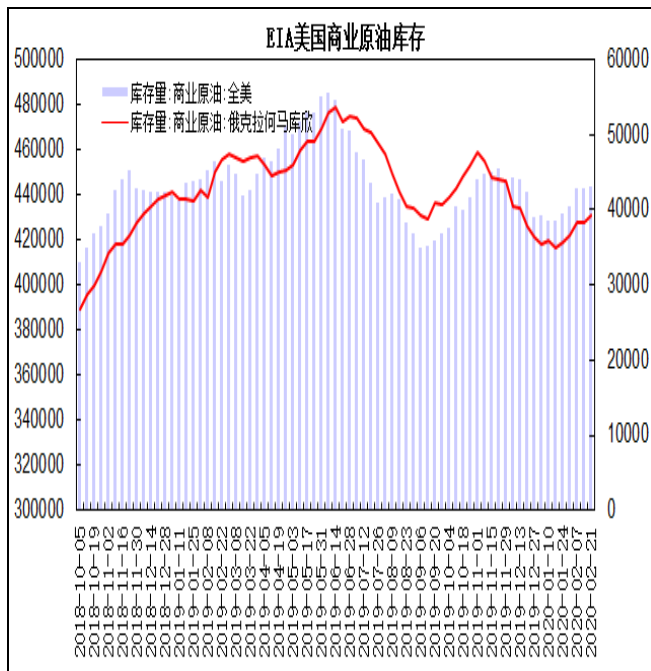


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为292.2万桶，较上一周持平。

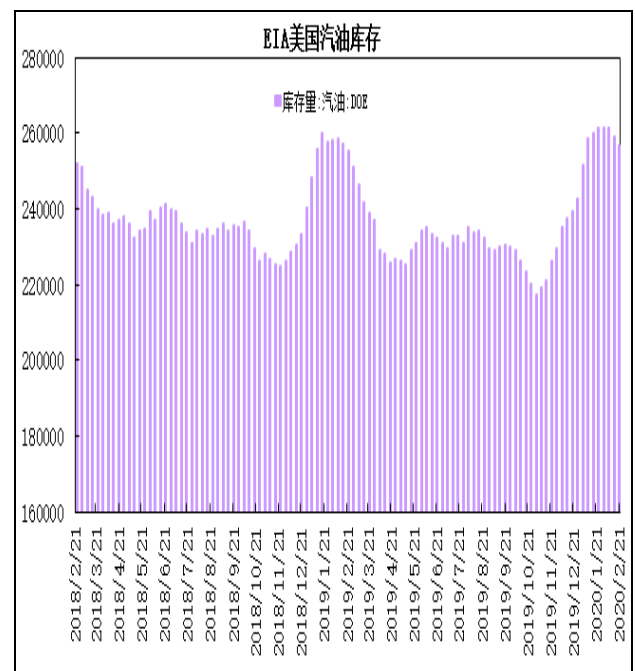
6、美国原油库存

图8：美国原油库存



数据来源：瑞达研究院 EIA

图9：美国汽油库存



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至2月21日当周美国原油库存增加45.2万桶至4.433亿桶,预期增加246.7万桶,库欣原油库存增加90.6万桶。汽油库存减少269.1万桶,精炼油库存减少211.5万桶。

7、中国炼厂

图10: 中国炼油厂开工率

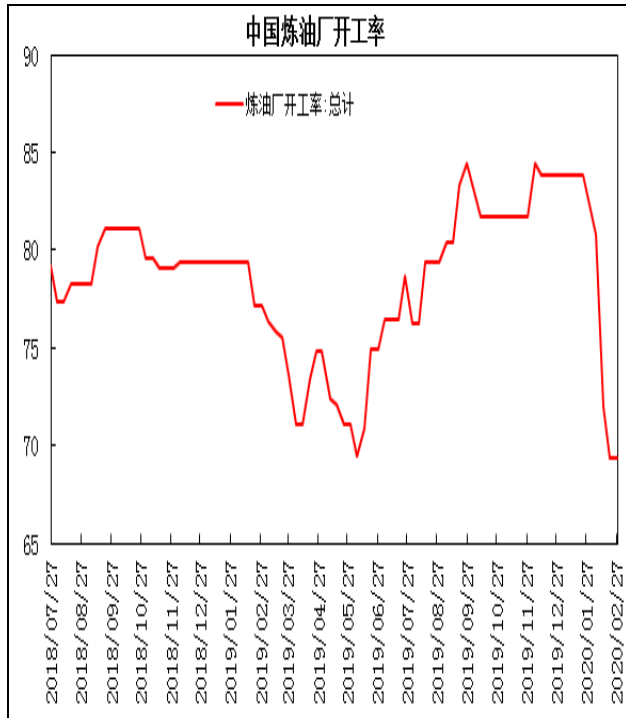
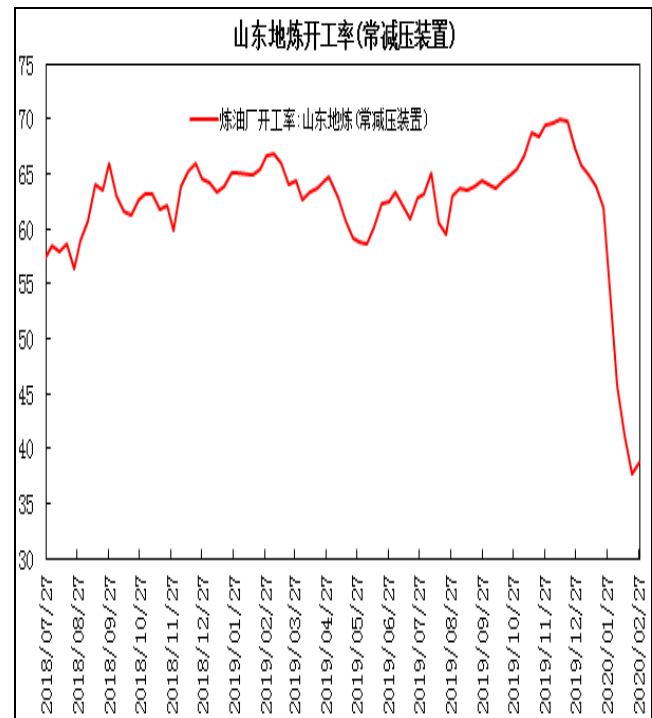


图11: 山东地炼开工率



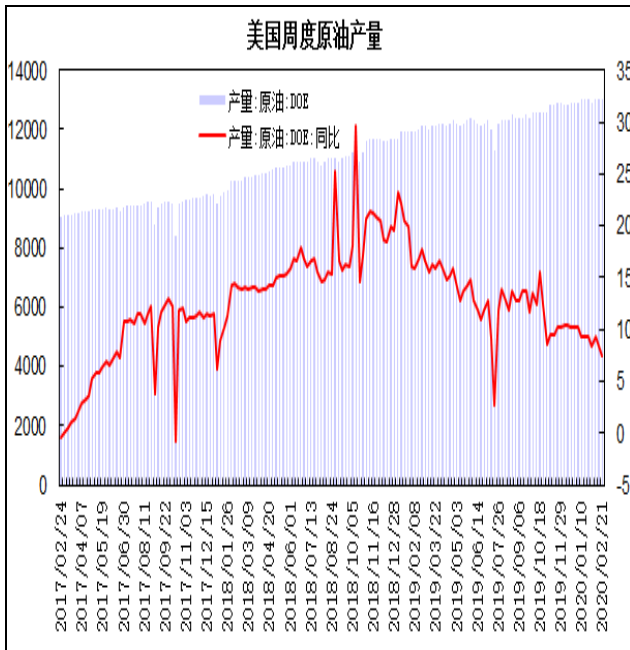
数据来源: 瑞达研究院 WIND

据隆众数据,中国炼油厂开工率为69.35%,较上周持平;山东地炼常减压装置开工率为38.8%,较上一周上升1.21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，美国原油产量持平至1300万桶/日的记录高位；炼厂产能利用率下降1.5个百分点至87.9%。

9、钻机数据

图14: 全球钻机

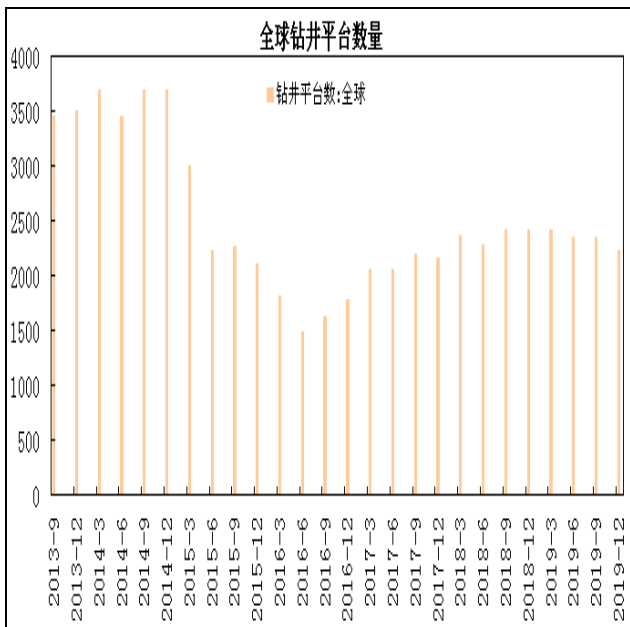
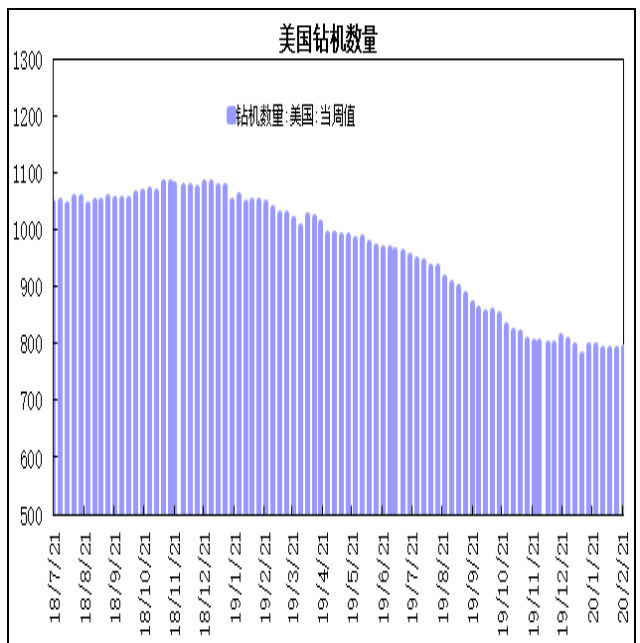


图15: 美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至2月21日当周，美国石油活跃钻井数增加1座至679座，较上年同期减少174座，美国石油和天然气活跃钻井总数增加1座至791座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

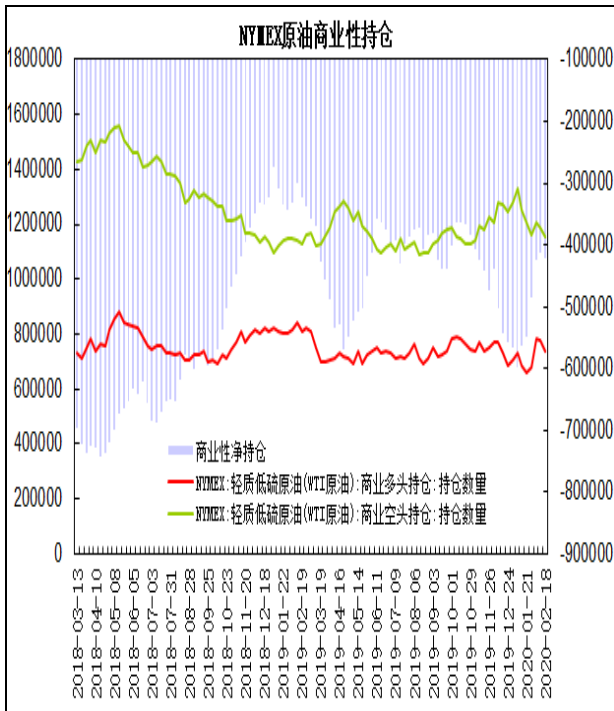
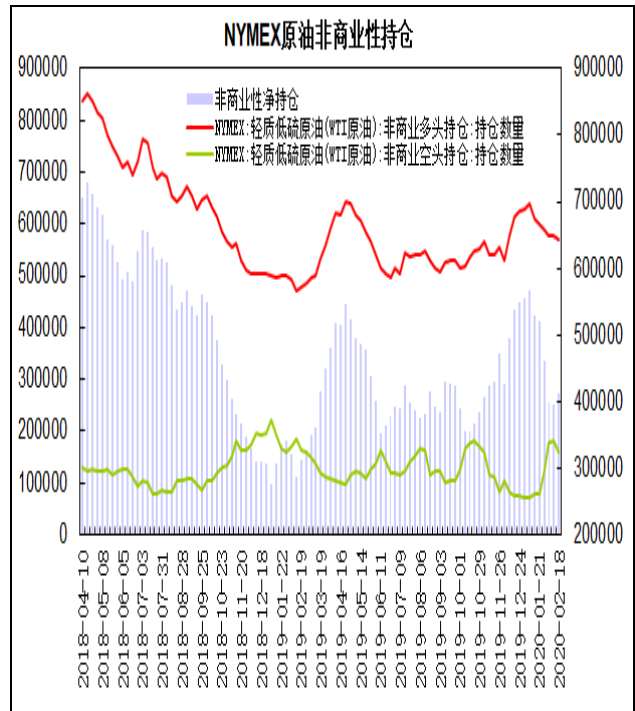


图17: NYMEX原油商业性持仓



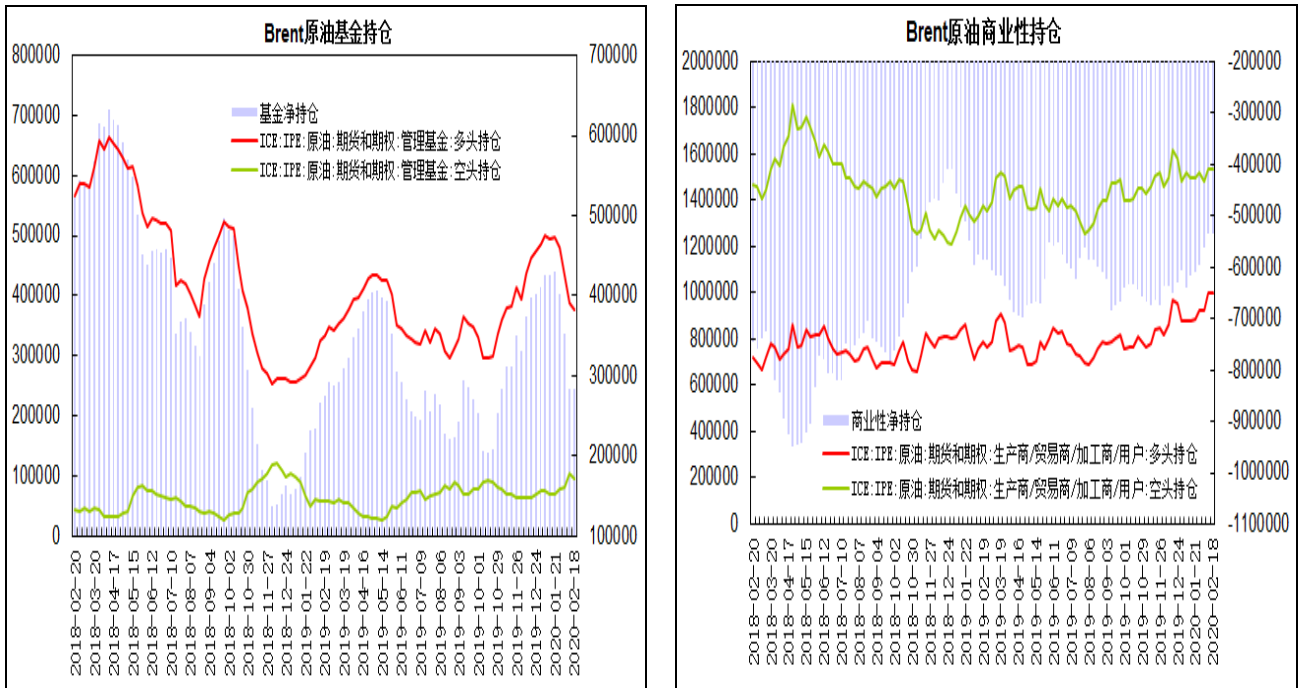
数据来源: 瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布数据显示,截至2月18日当周,NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单41.18万手,较前一周增加14995手;商业性持仓呈净空单42.02万手,比前一周增加7603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

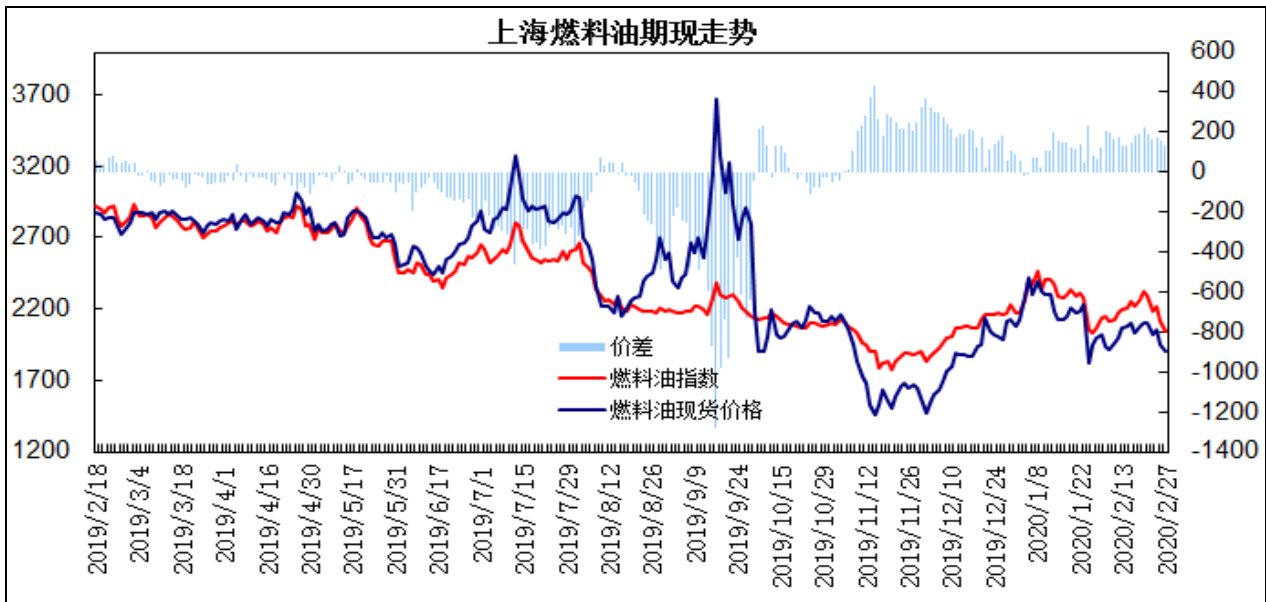


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2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28.26万手，比前一周减少841手；商业性持仓呈净空单为53.57万手，比前一周增加1596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（折算人民币价格）价差处于130至190元/吨，期货升水小幅回落。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2005-2007合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2005 合约与 2007 合约价差处于-10 至-65 元/吨区间，燃料油近月合约贴水走阔。

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

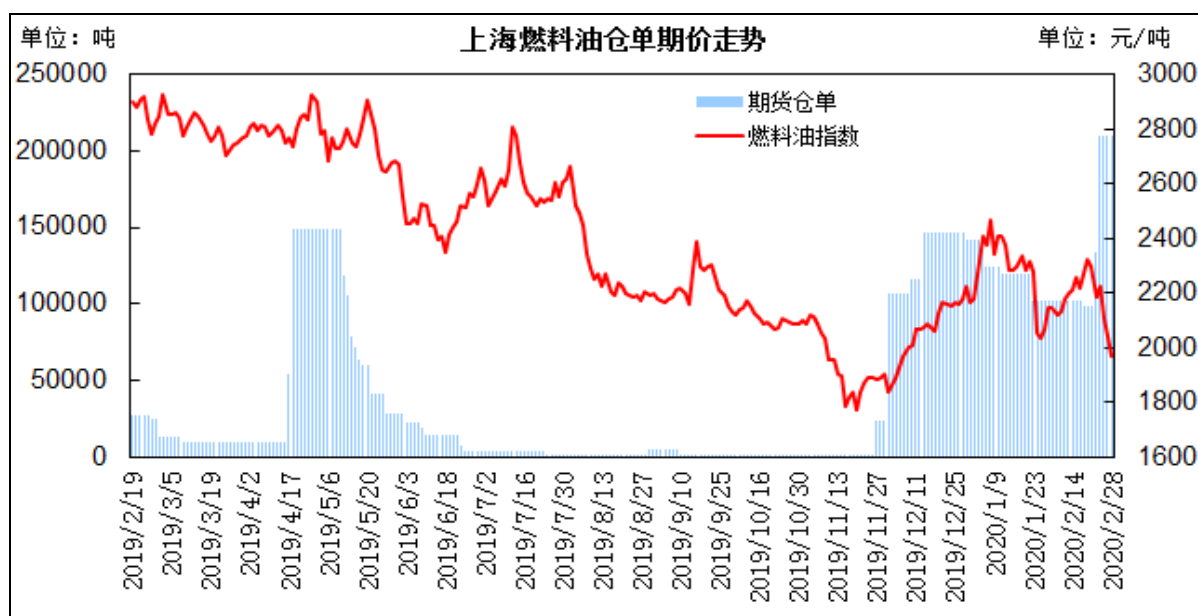


数据来源：瑞达研究院 WIND

新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 282.29 美元/吨，较上周下跌 33.46 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 271.23 美元/吨，较上周下跌 28.72 美元/吨。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

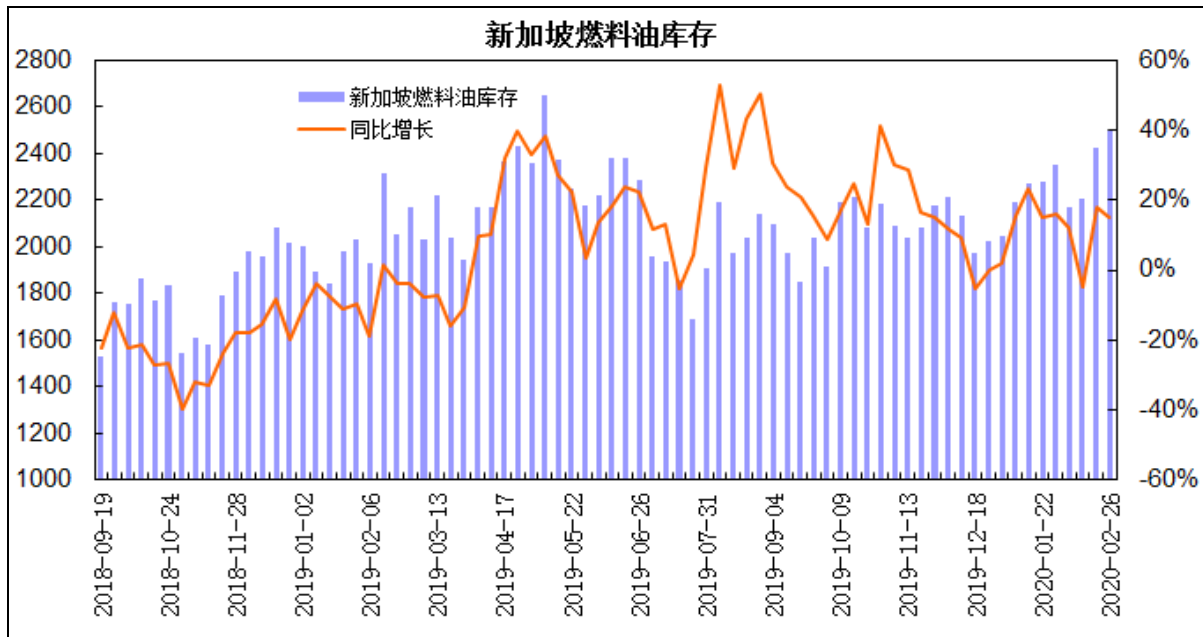


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为210160吨，较上一周增加111280吨。

16、新加坡燃料油库存

图25：新加坡燃料油库存

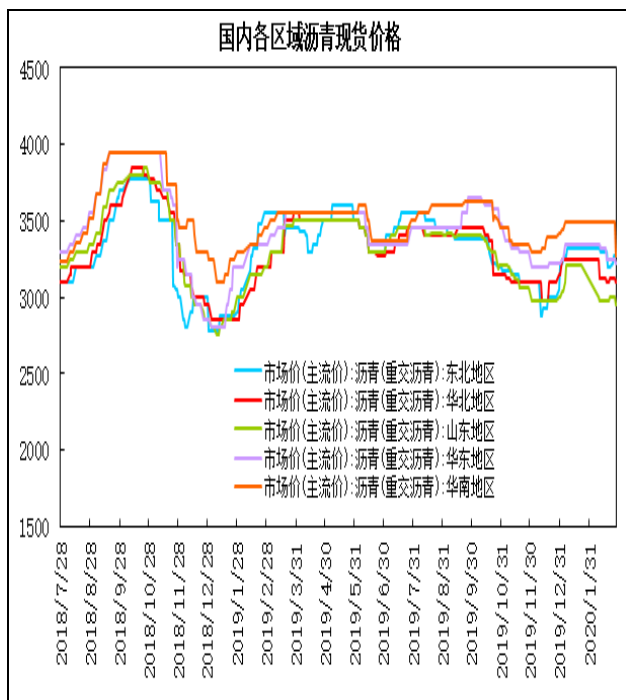


数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2月19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74万桶至2497.1万桶。

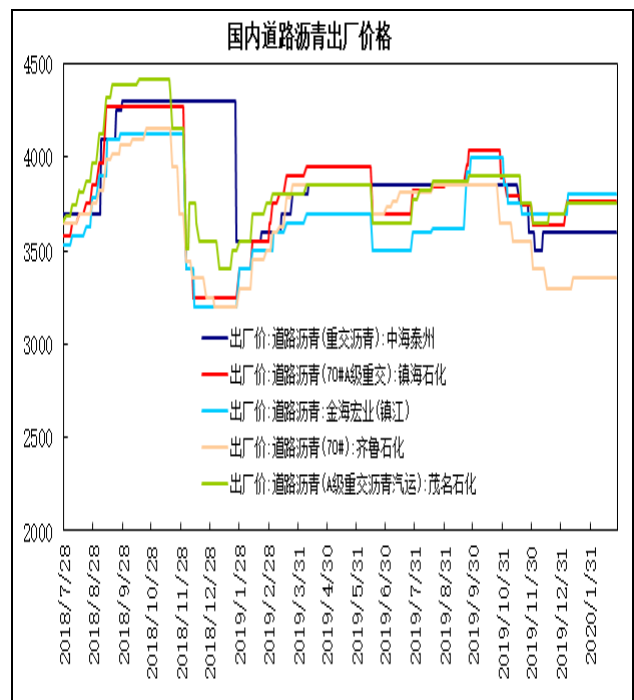
17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图27：沥青现货出厂价格

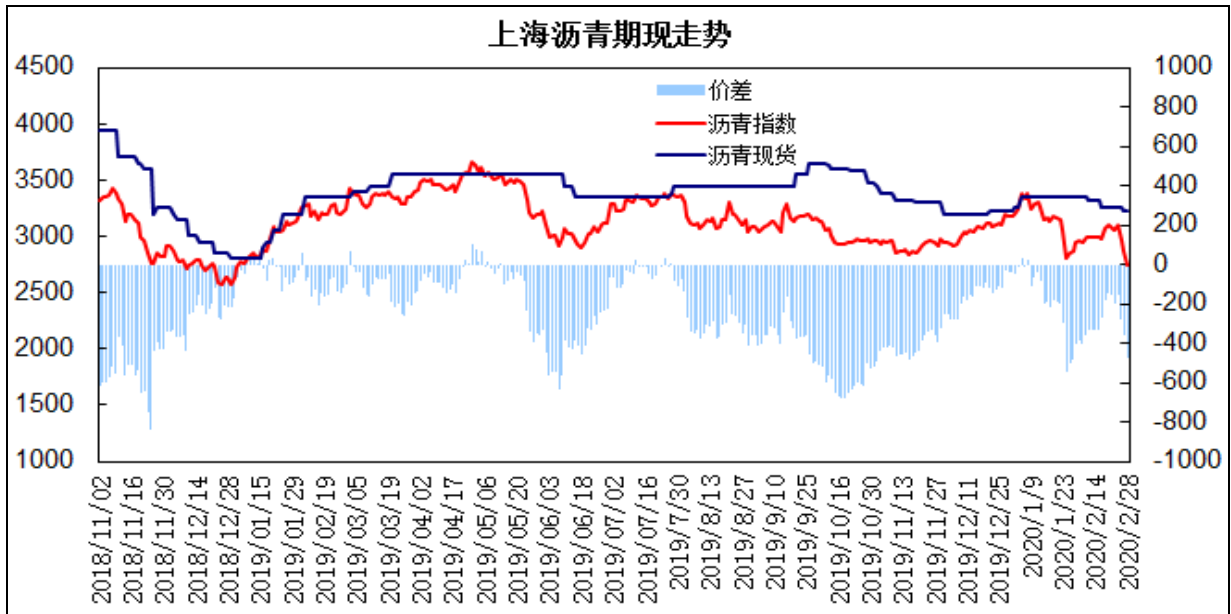


国内道路沥青出厂价格报3350-3800元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3225元/吨，较上周下跌25元/吨；

山东市场报价为2925元/吨，较上周下跌75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-150至-480 元/吨。期价大幅下挫，现货升水扩大。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

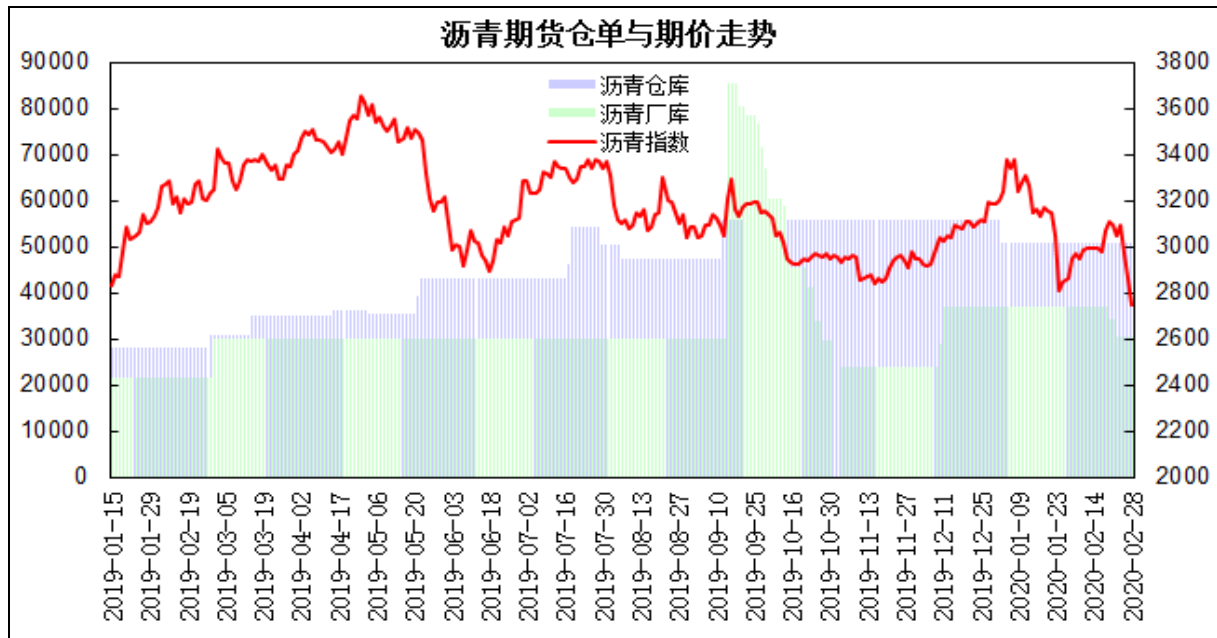


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-20 至-120 元/吨区间，近月贴水扩大，呈现近弱远强。

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

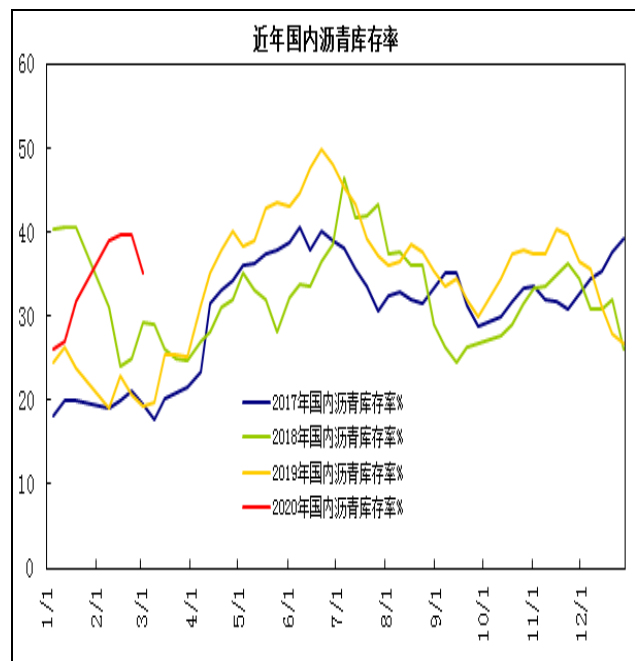
上海期货交易所沥青仓库库存为50820吨，较上一周持平；厂库库存为30290吨，较上一周减少4000吨。

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

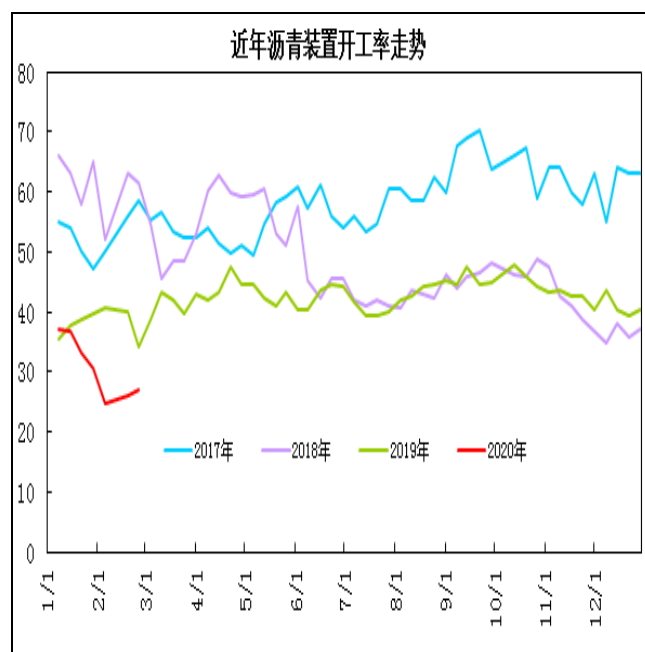
国内沥青库存率为35.1%，厂家库存呈现回落，社会库存则出现增加。

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

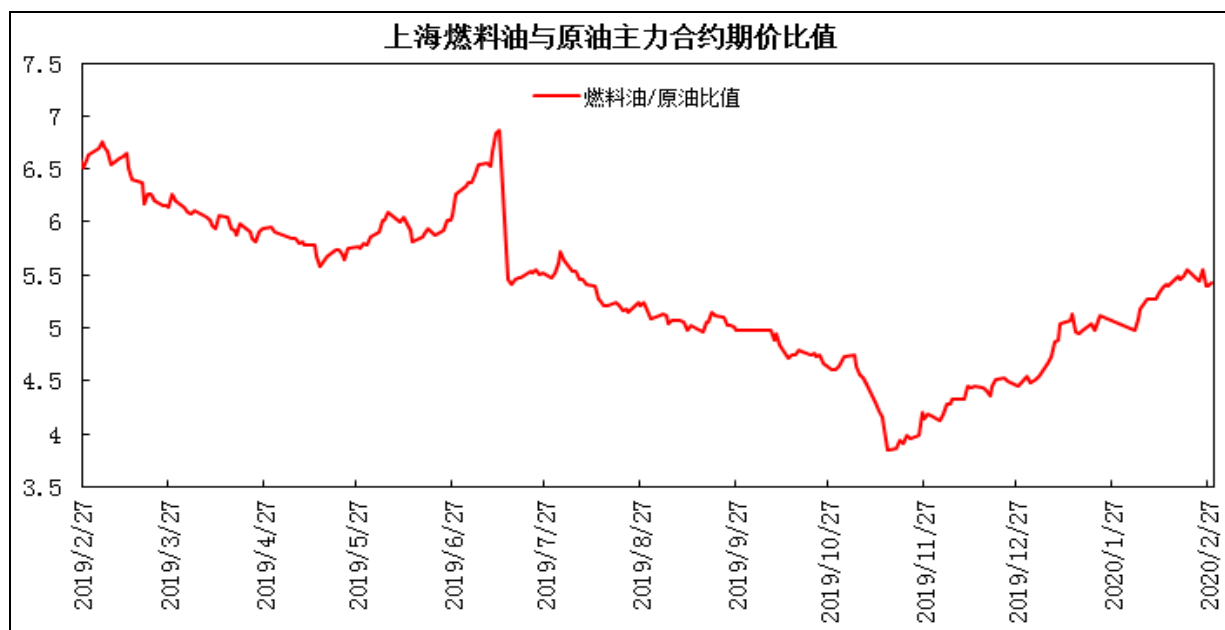


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为27.1%，较上一周上升1.2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

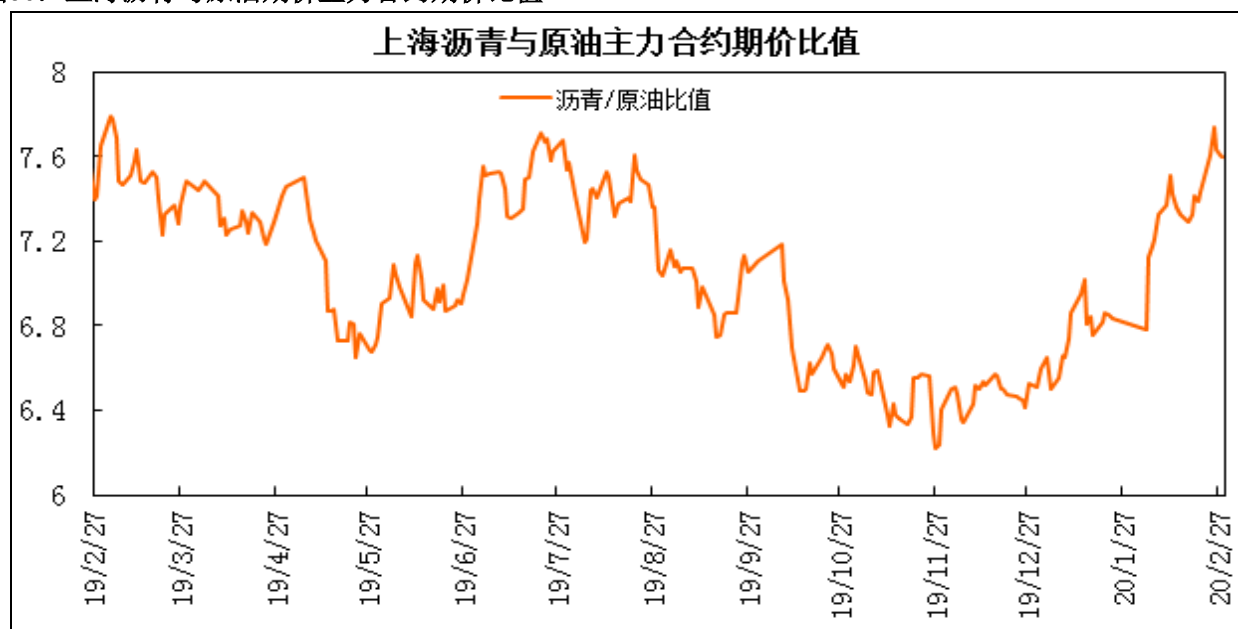


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.6至5.3区间，呈现先扬后抑，原油下跌带动燃料油走弱。

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

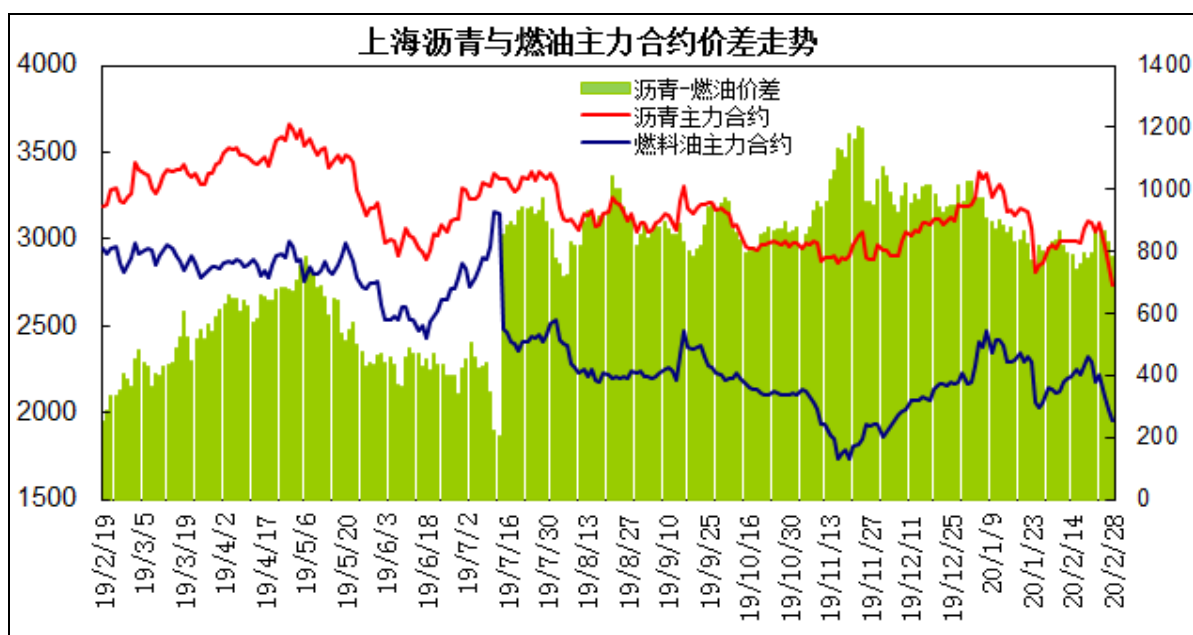


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.5至7.8，原油期价大幅下跌，比值触及高位。

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880至780元/吨区间，沥青与燃料油价差先扬后抑。

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。