

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22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）	259.5	265.7	+6.2
	持仓（手）	65371	67052	+1681
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	32.68	34.35	+1.67
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	231.8	243.4	+11.6
	基差（元/桶）	-27.7	-22.3	+5.4

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 495 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，原油需求呈现放缓。中美局势趋于紧张，市场避险情绪升温。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 5 月 15 日当周美国商业原油库存减少 498.2 万桶至 5.265 亿桶，预期增加 115 万桶，库欣原油库存减少 558.7 万桶；战略原油储备增加 190 万桶至 6.416 亿桶，美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1150 万桶/日。	截至 5 月 15 日当周美国汽油库存增加 283 万桶，精炼油库存增加 383.2 万桶。
据追踪石油流动的公司的数据，5 月迄今，OPEC+ 已将原油产量削减约 600 万桶/日，显示该组织在遵守协议方面有了良好的开端。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 1750.7 万桶，较上一周增加 640.1 万桶。

周度观点策略总结：美联储公布的会议记录显示，委员们认为新冠疫情对经济构成严重威胁，将致力于全面使用其工具，并采取适当行动来支持美国经济；欧洲、美国等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；OPEC 秘书长巴尔金表示，OPEC 成员国都在迅速提高自己的减产执行率，到目前为止一切都进展顺利；国际能源署(IEA)表示，随着需求增加，IEA 预计下半年原油库存将减少约 550 万桶/日；EIA 数据显示，上周美国原油库存减少 500 万桶，库欣地区原油库存减少 560 万桶，成品油库存出现增加，美国原油产量减少 10 万桶至 1150 万桶/日；供需改善预期支撑市场氛围；而国际贸易局势及疫情二次爆发风险，市场避险情绪升温，获利了结使得市场震荡加剧。

技术上，SC2007 合约测试 275-280 区域压力，下方考验 250 一线支撑，短线呈现震荡走势，操作上，250-280 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)	1590	1611	+21
	持仓(手)	719988	655110	-64878
	前 20 名净持仓	-136555	-106938	净空减少 29617
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	169.34	192.47	+23.13
	人民币折算价格(元/吨) 备注：不包括运费等费用	1203	1364	+161
	基差(元/吨)	-387	-247	+140

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 20 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 118.5 万

	桶至 2617.2 万桶。
	上期货所燃料油期货仓单为 454040 吨。
	4 月燃料油产量为 308.7 万吨，同比增长 68%。

周度观点策略总结：OPEC+逐步实施减产，EIA 美国原油库存连续下降，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落；新加坡燃料油库存增至近一年高位；波罗的海干散货运价指数出现反弹。国内燃料油产量增幅扩大，上期所燃料油注册仓单增至高位，对近月合约上行空间构成压制。前二十名持仓方面，FU2009 合约减仓，空单减幅高于多单，净空持仓呈现回落，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2009 合约面临 1700 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，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）	2358	2392	+34
	持仓（手）	377671	408901	+31230
	前 20 名净持仓	-63010	-48824	净空减少 14186
现货	华东沥青现货（元/吨）	2100	2250	+150
	基差（元/吨）	-258	-142	+116

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。	上海期货交易所沥青仓库库存为 61270 吨，较上一周增加 4150 吨；厂库库存为 169110 吨，较上一周持平。
隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 5 月 21 日综合开工率为 45.1%，较上周环比下降 1.1 个百分点。	
据隆众数据显示，截至 5 月 21 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 56 万吨，环比下降 4.5 万吨，降幅为 7.4%。	

周度观点策略总结：OPEC+逐步实施减产，EIA 美国原油库存连续下降，全球油市正出现改善迹象，国际原油价格呈现震荡回升，炼厂加工利润收窄；国内主要沥青厂家开工负荷小幅回落，华东区域开工下降；厂家库存呈现下降，社会仓库高位持稳；北方地区供应稳中增加，炼厂低价惜售。需求端，下游按需采购为主，部分地区受降雨影响需求放缓；中石化结算价格上调，现货价格出现上涨。前二十名持仓方面，BU2012 合约持仓增加，多单增幅高于空单，净空持仓出现回落，短期沥

青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2012 合约考验 2300-2350 区域支撑，上方测试 2500-2550 区域压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2300-2550 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

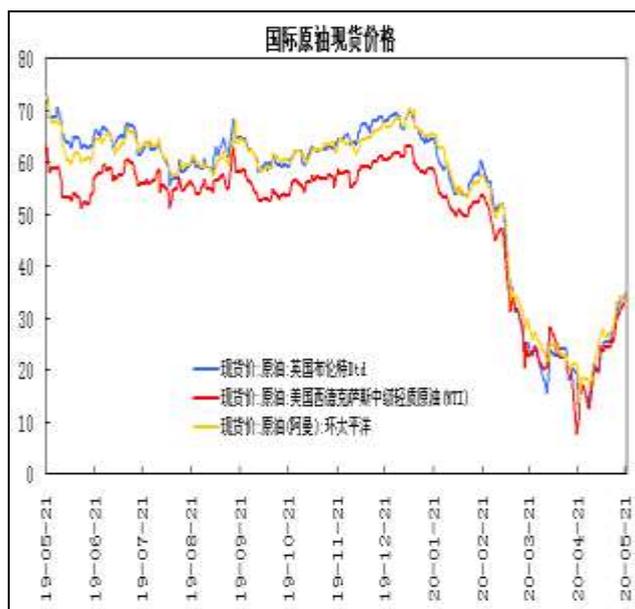
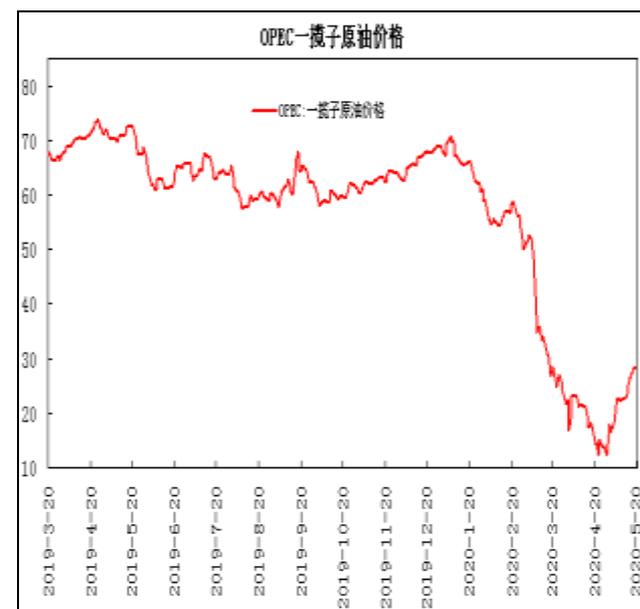


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月21日，布伦特原油现货价格报34.39美元/桶，较上周上涨4.02美元/桶；阿曼原油价格报34.35美元/桶，较上周上涨1.67美元/桶。OPEC一揽子原油价格报28.43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45至51元/桶波动，阿曼原油现货回升，上海原油期货价升水缩窄。

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-24至-30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

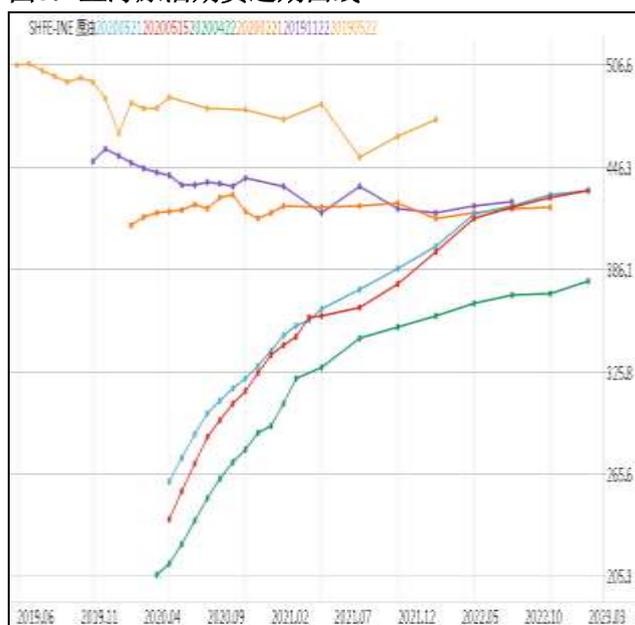
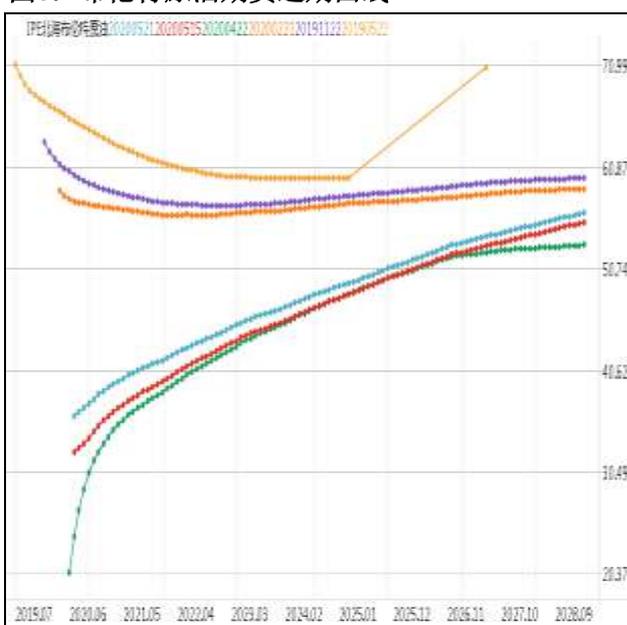


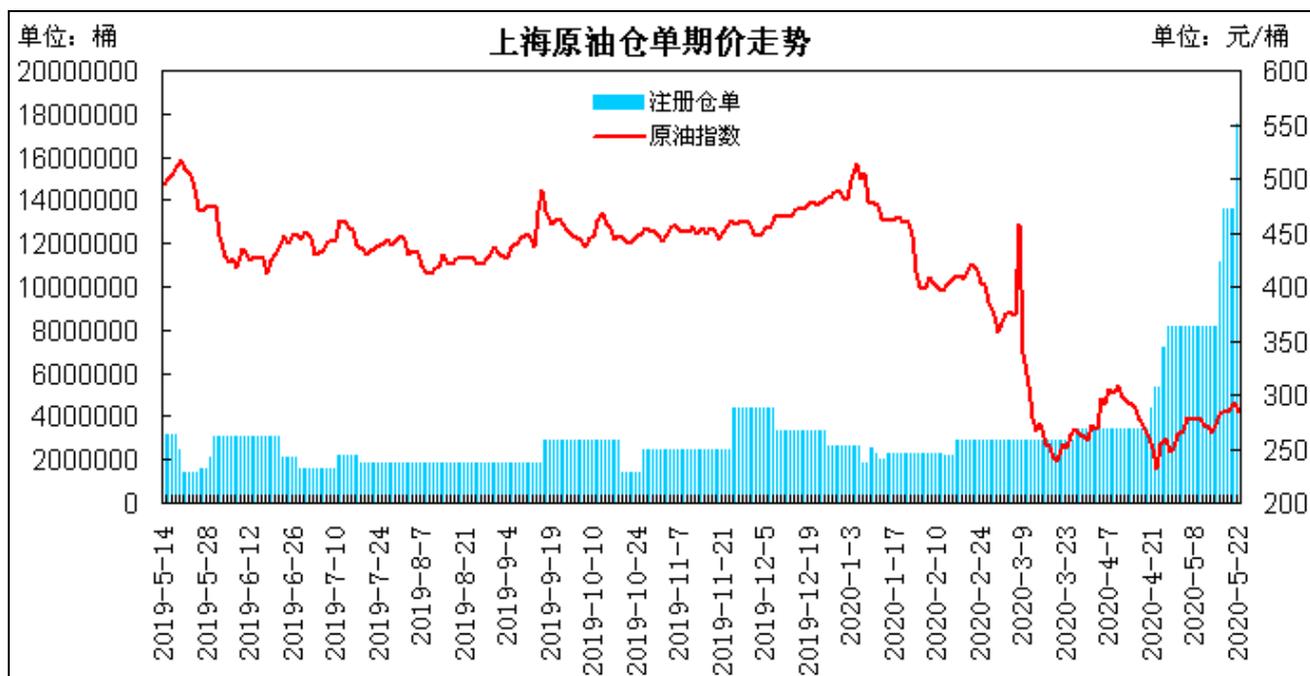
图6：布伦特原油期货远期曲线



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1750.7万桶，较上一周增加640.1万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

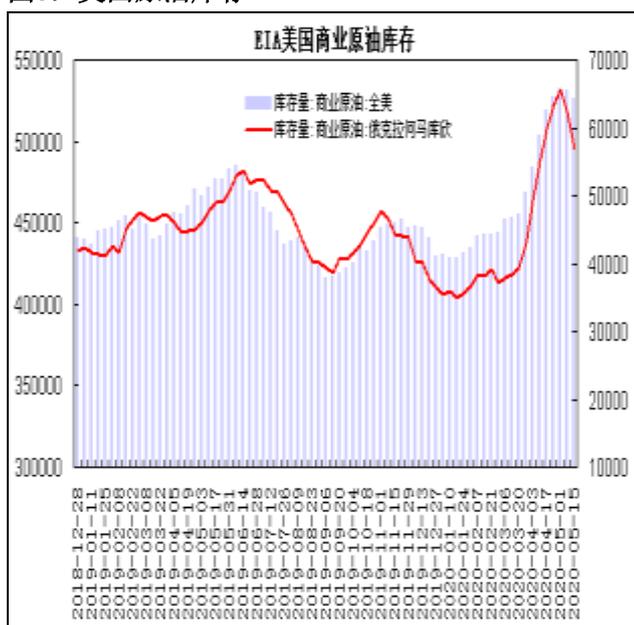
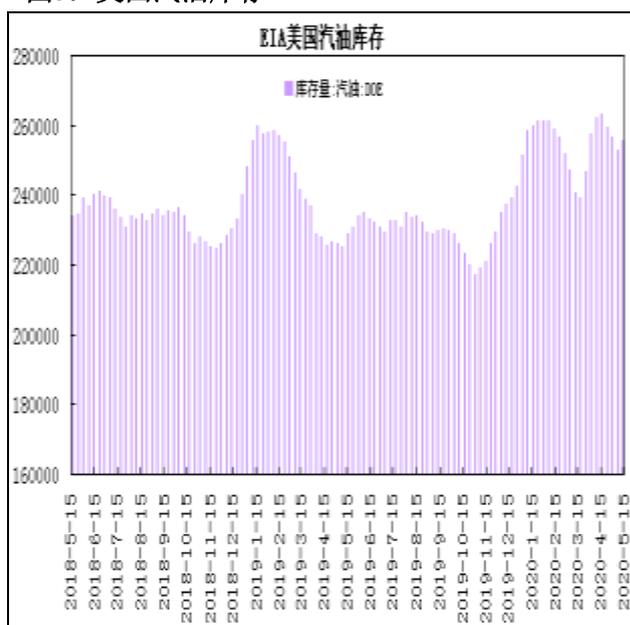


图9：美国汽油库存



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5月15日当周美国商业原油库存减少498.2万桶至5.265亿桶，预期增加115万桶，库欣原油库存减少558.7万桶；战略原油储备增加190万桶至6.416亿桶；汽油库存增加283万桶，精炼油库存增加383.2万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

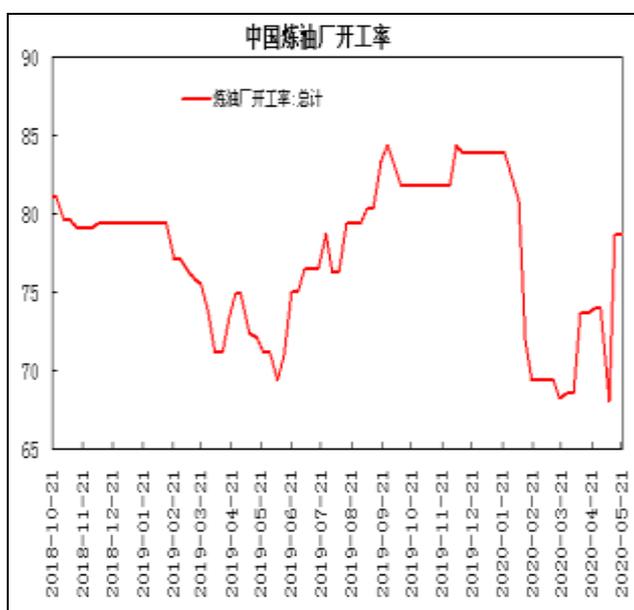
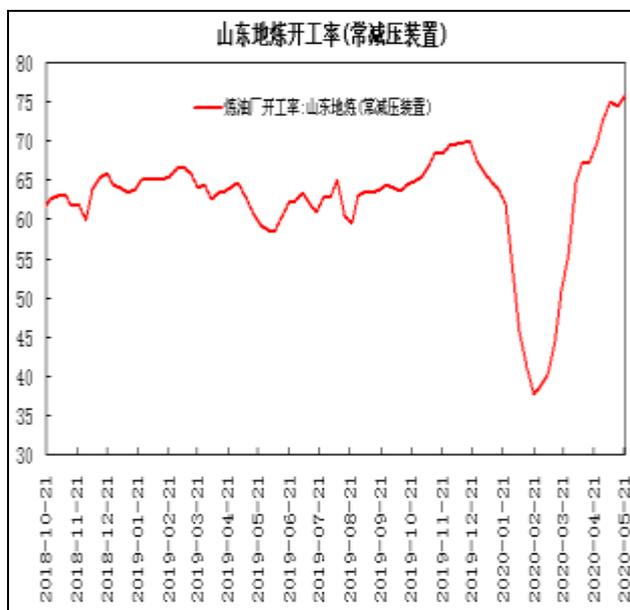


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为78.66%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为75.77%，较上一周增加1.46个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12: 美国原油产量

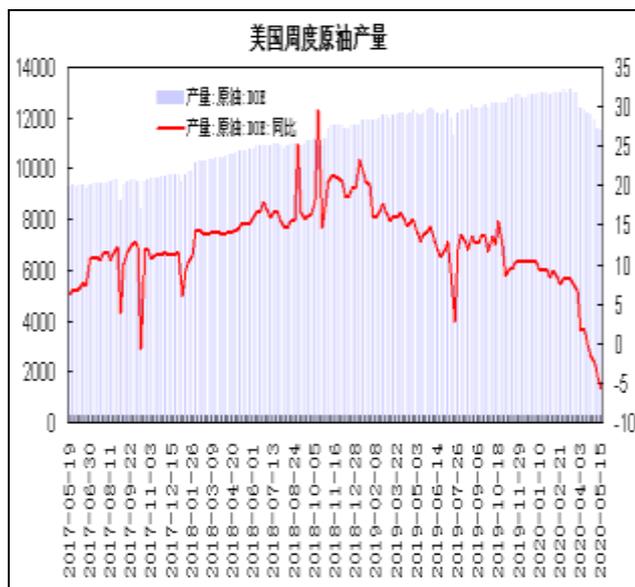


图13: 美国炼厂开工



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1150万桶/日; 炼厂产能利用率为69.4%, 环比增加1.5个百分点。

9、钻机数据

图14: 全球钻机

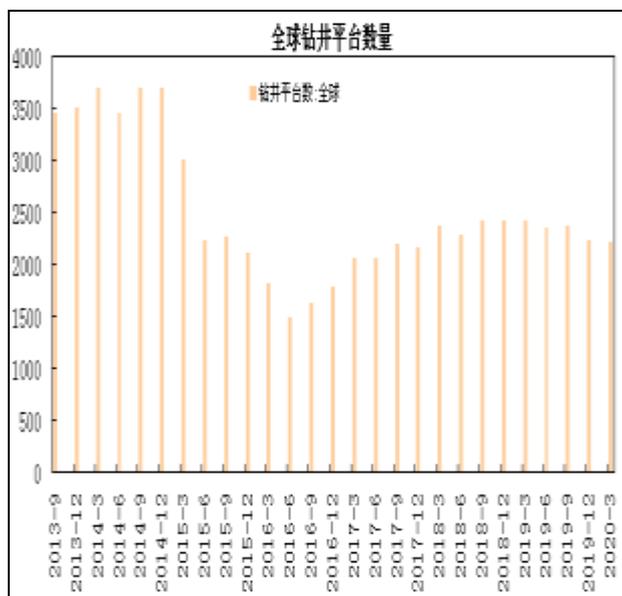
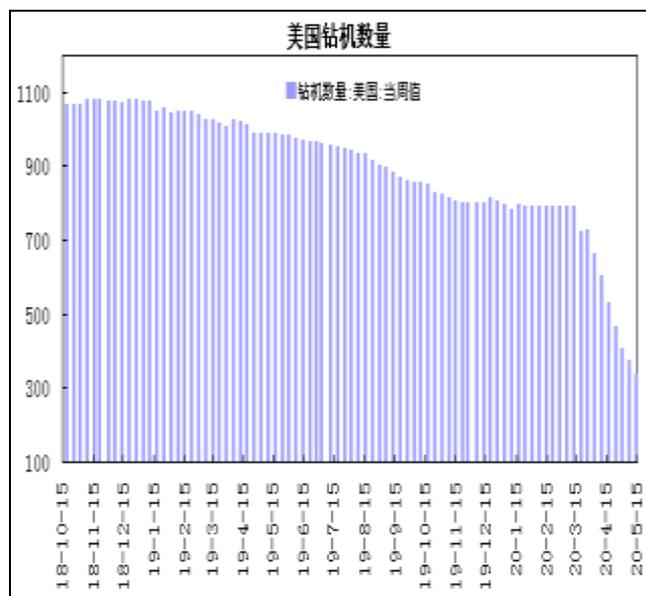


图15: 美国钻机



数据来源: 瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示, 截至5月15日当周, 美国石油活跃钻井数减少34座至258座, 较上年同期减少544座, 美国石油和天然气活跃钻井总数减少35座至339座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

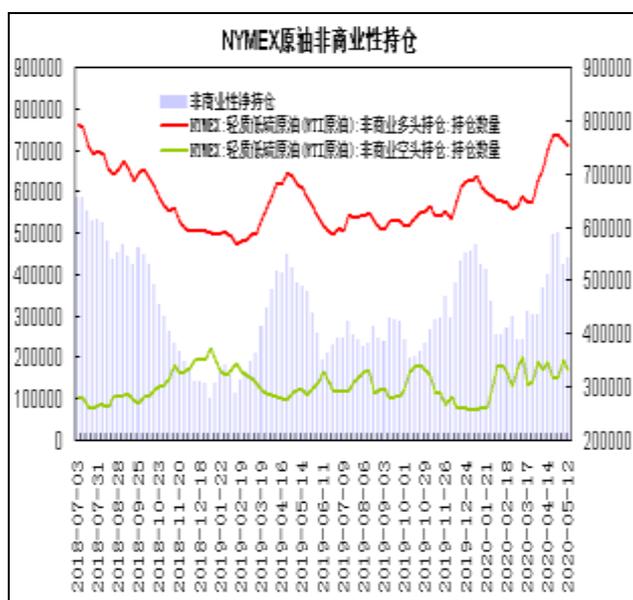
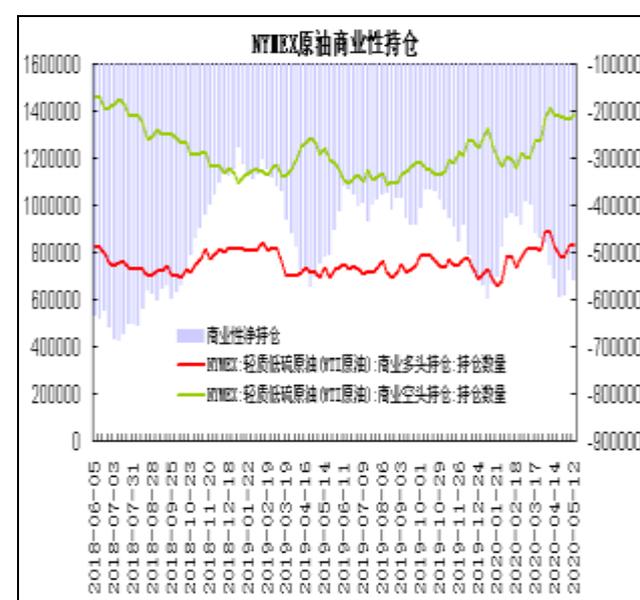


图17: NYMEX原油商业性持仓



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12日当周,NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单541019手,较前一周增加10407手;商业性持仓呈净空单557971手,比前一周增加21073手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

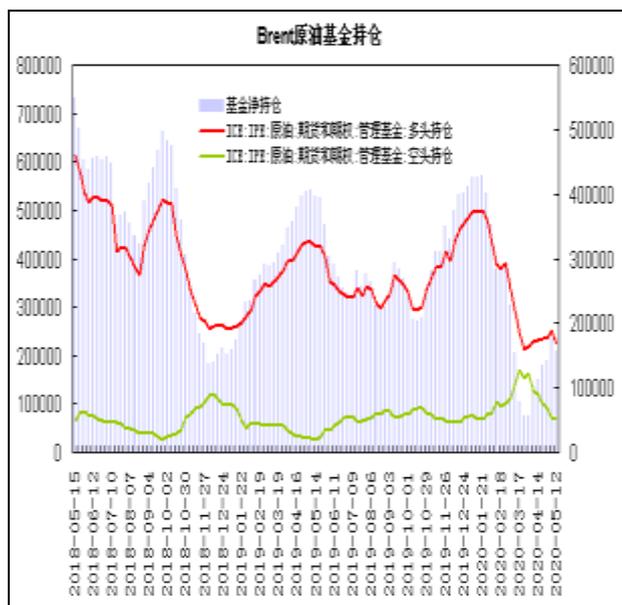
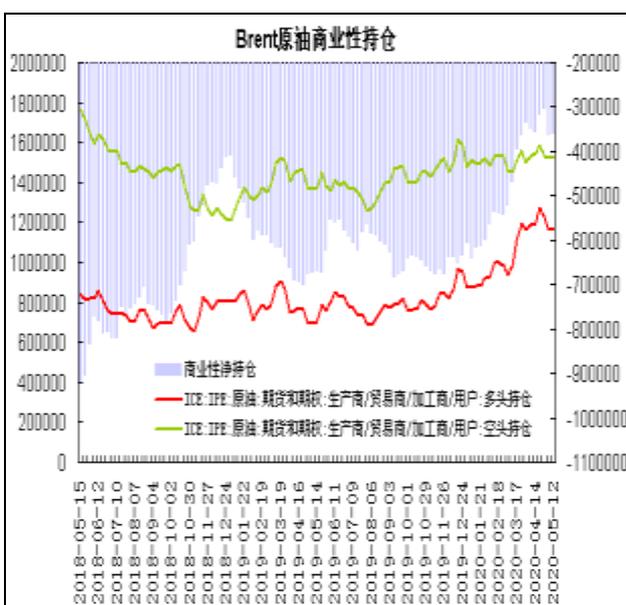


图19: Brent原油商业性持仓



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12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156072手,比前一周减少20866手;商业性持仓呈净空单为359712手,比前一周减少1321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440至300元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回升，燃料油期货升水继续缩窄。

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

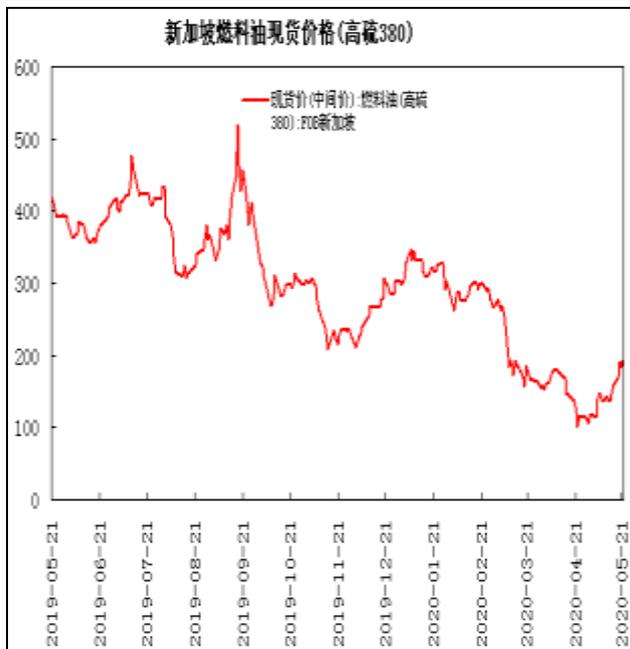
上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-185 至-155 元/吨区间，近月合约贴水呈现缩窄。

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 21 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 202.41 美元/吨，较上周上涨 33.9 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 192.47 美元/吨，较上周上涨 34.01 美元/吨，涨幅为 21.5%。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

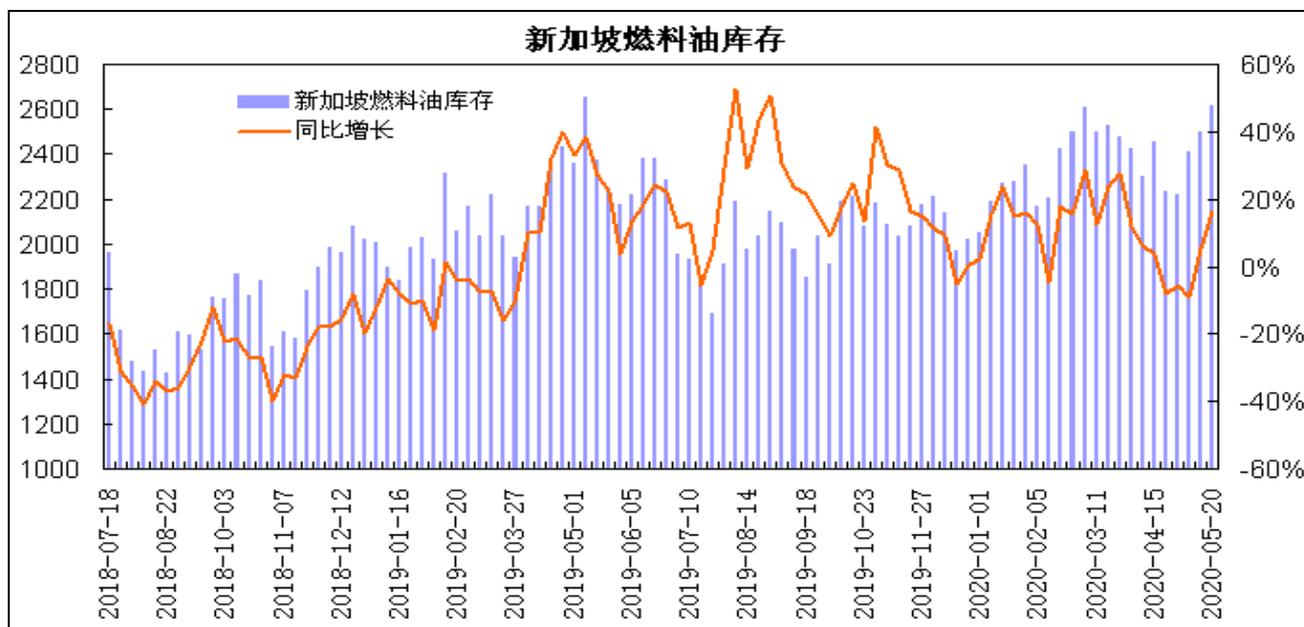


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为454040吨，较上一周持平。

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20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118.5万桶至2617.2万桶。

17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

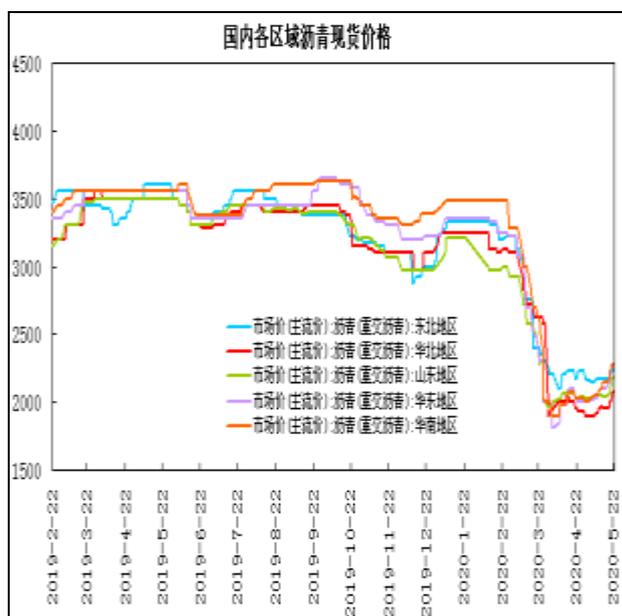
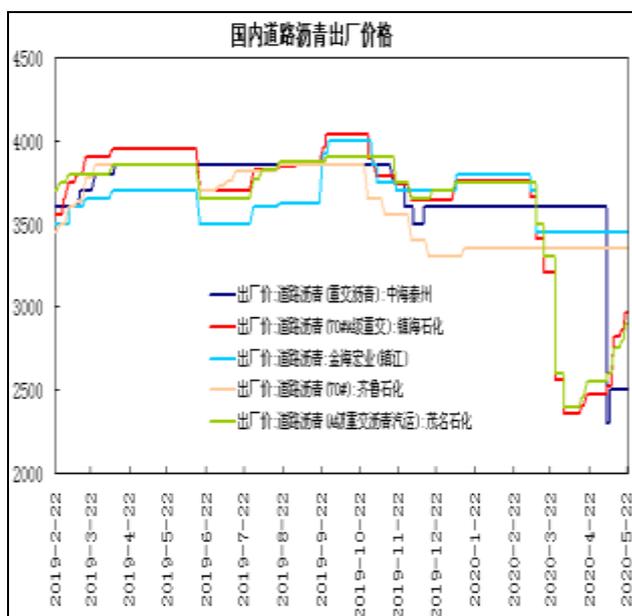


图27：沥青现货出厂价格

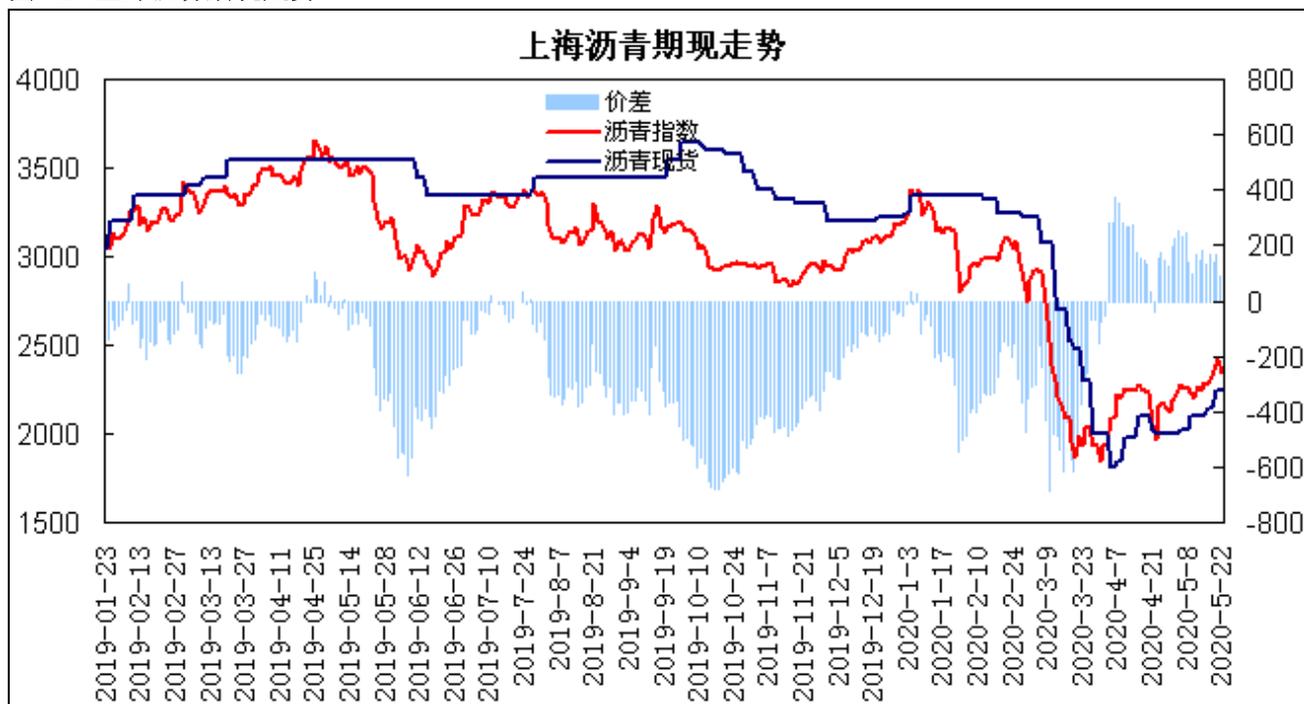


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3450元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2250元/吨，较上周上涨150元/吨；山东市场报价为2210元/吨，较上周上涨170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170至90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

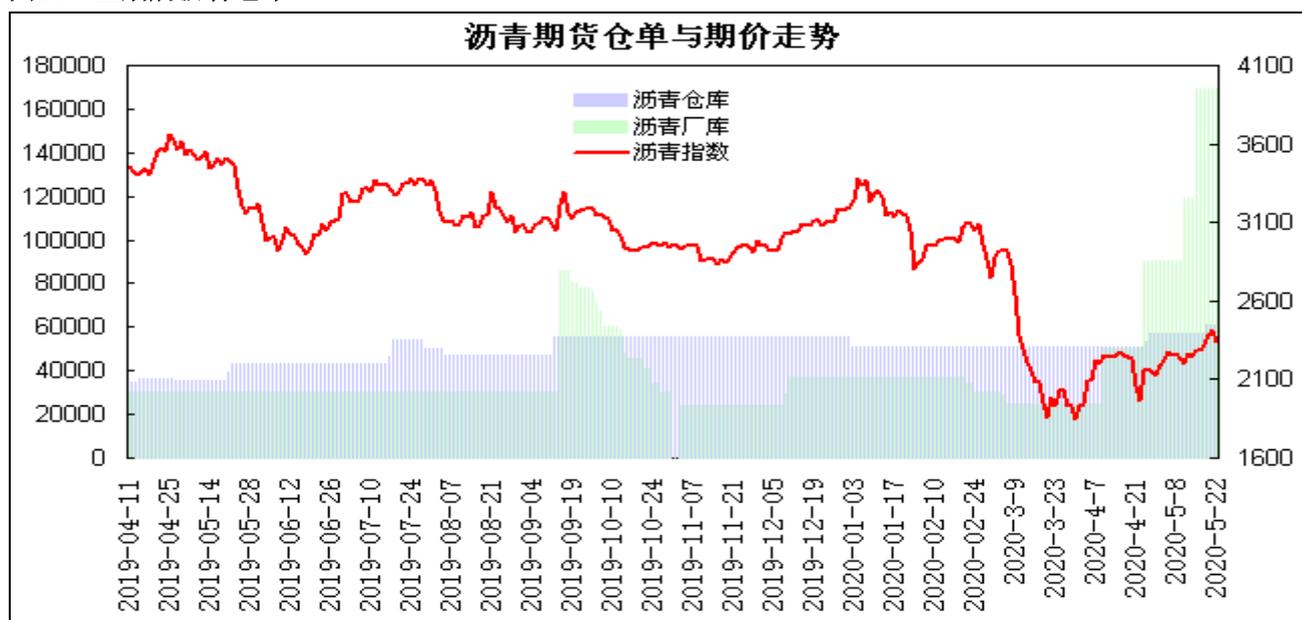


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-260 至-310 元/吨区间，近月合约贴水小幅走阔。

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61270吨，较上一周增加4150吨；厂库库存为169110吨，较上一周持平。

21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

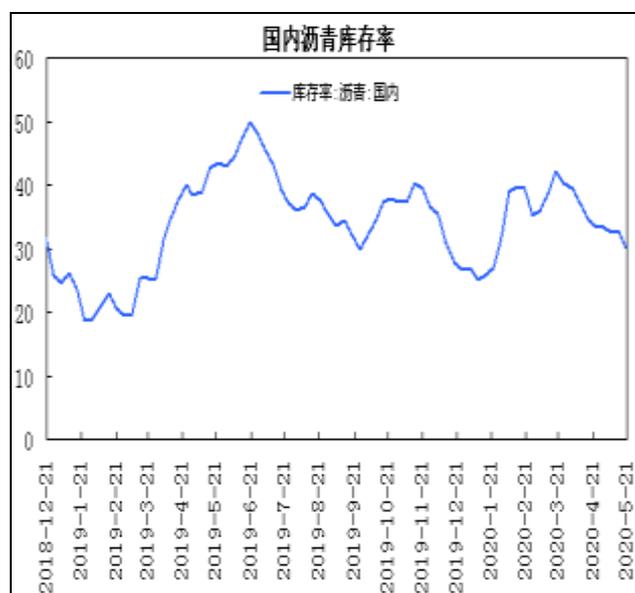
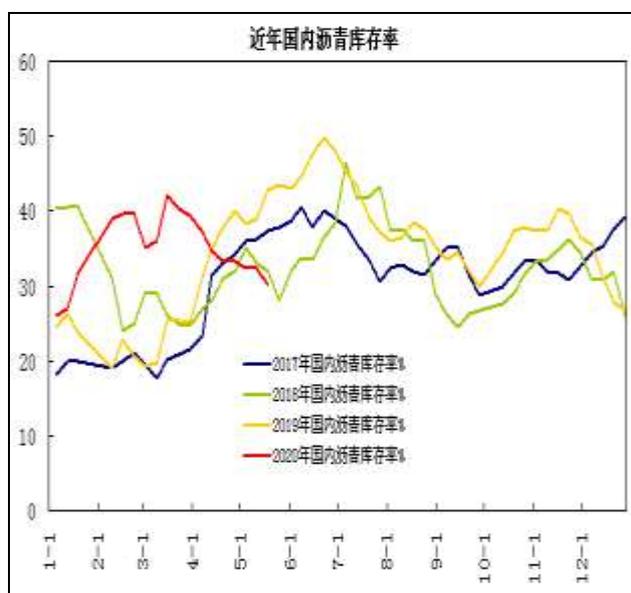


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内沥青库存率为30.03%，较上周增加2.41个百分点，厂家库存出现下降，社会库存持稳。

22、沥青装置开工

图33：沥青装置开工率

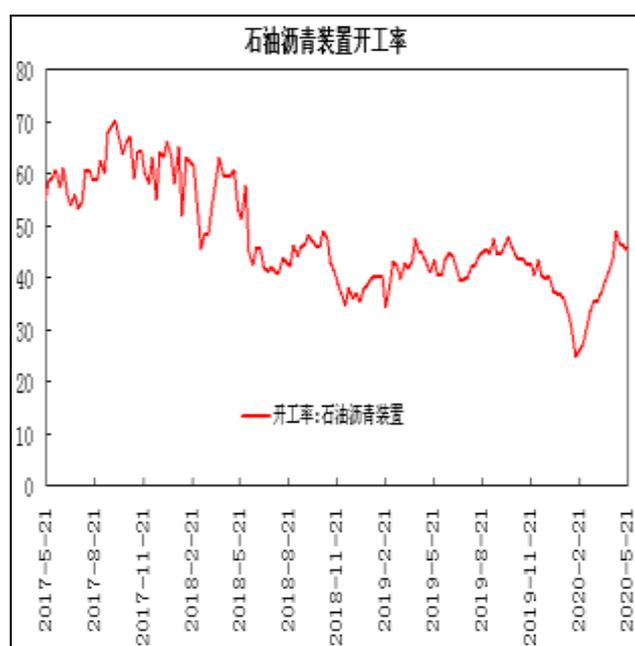
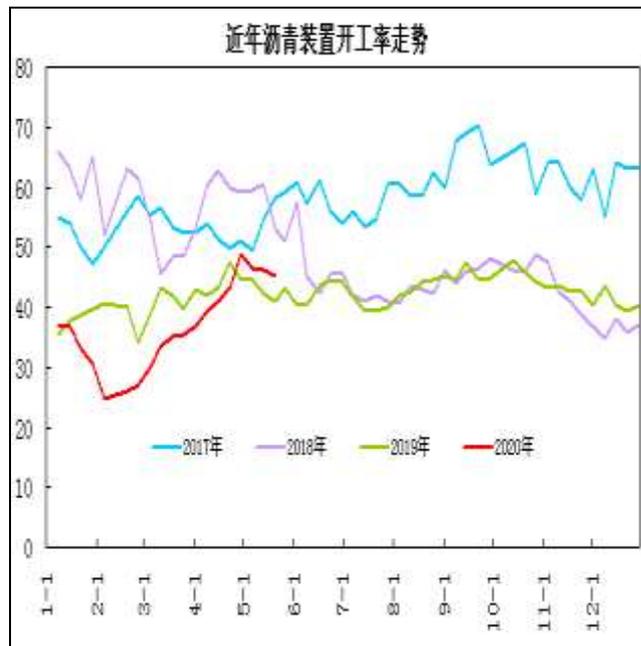


图34：近年沥青装置开工走势

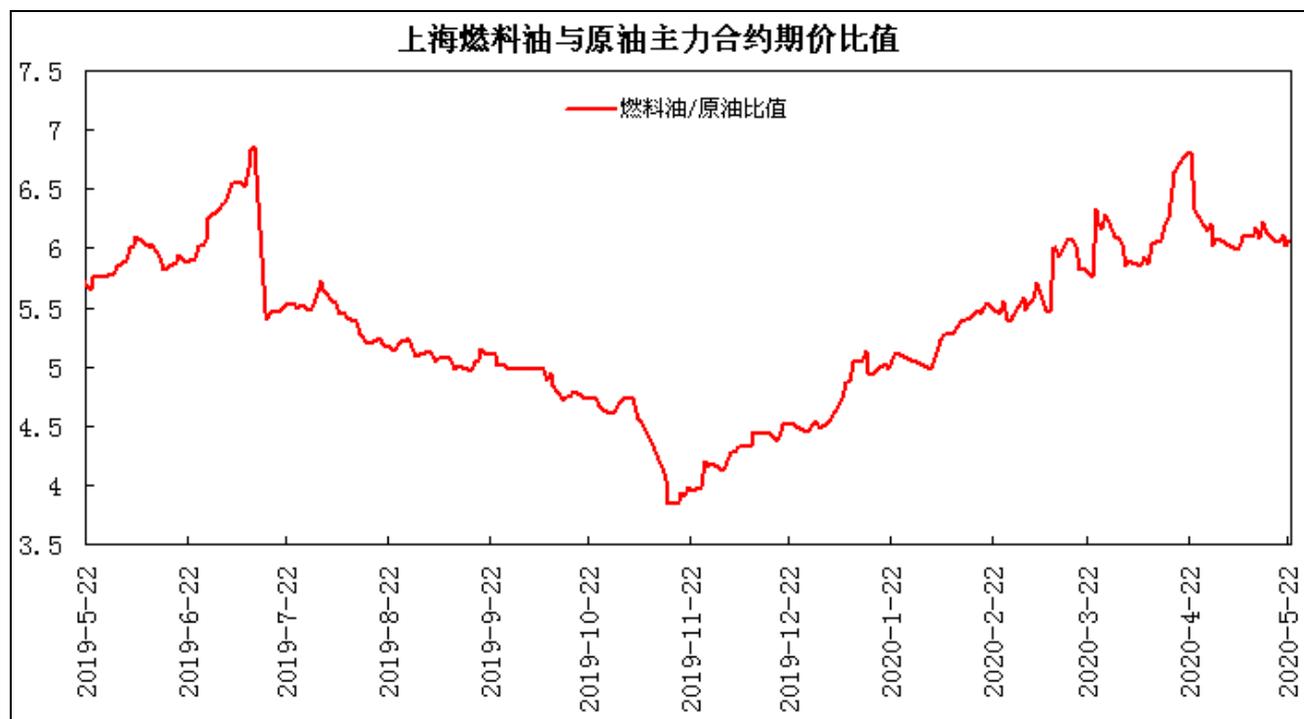


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

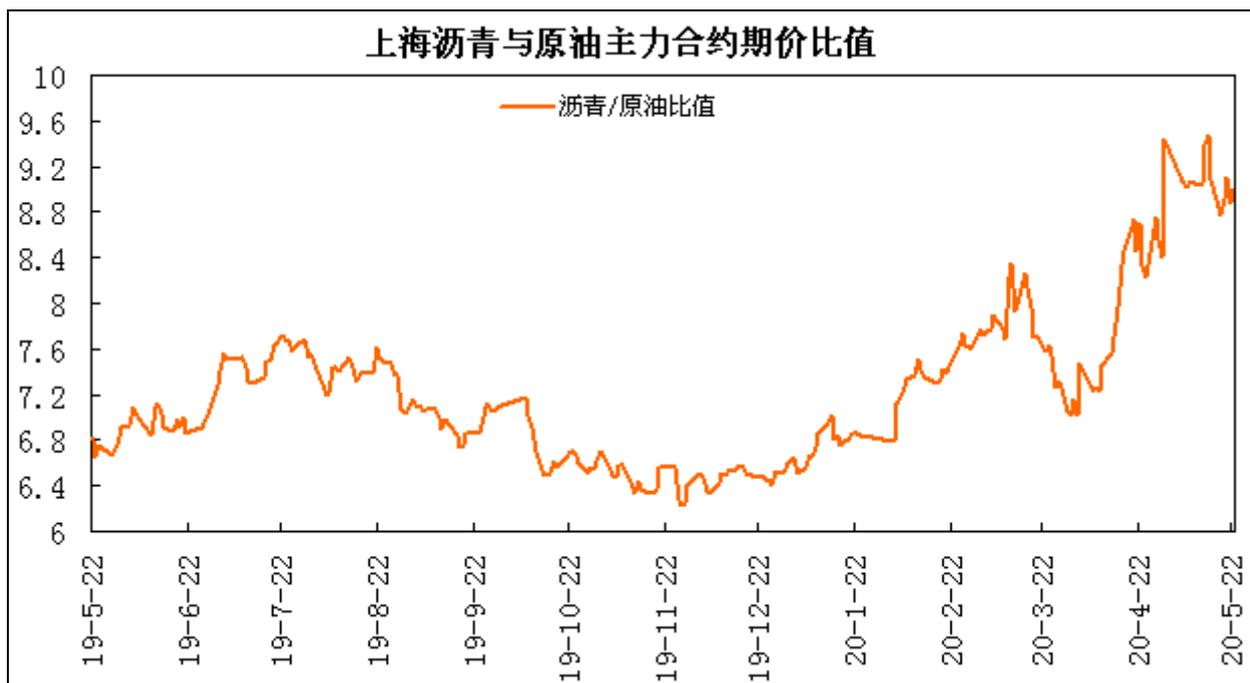


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.1至6.8区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值区间小幅回落。

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

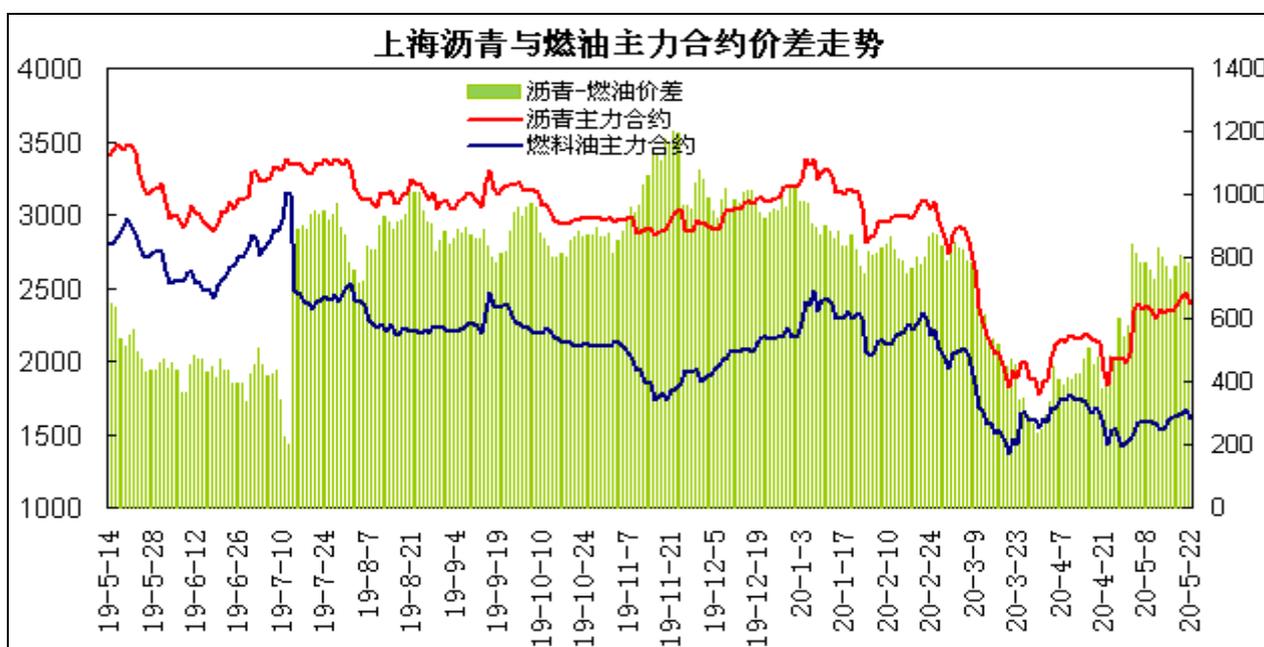


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.7至9.1，沥青12月合约与原油7月合约比值呈现回落。

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720至810元/吨区间，沥青12月合约与燃料油9月价差处于区间波动。

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。