

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6月19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）	293.2	312.7	+19.5
	持仓（手）	45469	42041	-3428
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	38.45	41.11	+2.66
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	272.5	291.5	+19
	基差（元/桶）	-20.7	-21.2	-0.5

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+国家将 970 万桶/日的	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过 840 万例；美

减产规模延长至7月底，5月和6月未能百分百完成减产配额的国家，将在7月至9月额外减产作为弥补；伊拉克、尼日利亚等国承诺提高减产执行率。	国新冠病例达225万例，新冠疫情二次爆发风险犹存，这影响市场避险情绪。
EIA数据显示，截至6月12日当周美国库欣原油库存减少260.8万桶；汽油库存减少166.7万桶，精炼油库存减少135.8万桶，炼厂设备利用率上升至73.8%，美国国内原油产量减少60万桶/日至1050万桶/日。	API公布的数据显示，截至6月12日当周API美国原油库存增加385.7万桶至5.432亿桶，预期增加50万桶；汽油库存增加426.7万桶，精炼油库存增加91.9万桶。
OPEC月报显示，5月OPEC原油产量减少630万桶/日至2419.5万桶/日。	OPEC月报显示，经合组织4月商业石油库存增加1.077亿桶至30.69亿桶，高于五年均值1.406亿桶。
	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为3322.4万桶，较上一周增加479.8万桶。

周度观点策略总结：美国部分州新冠病例出现回升，北京将突发公共卫生应急响应级别调至二级，新冠疫情面临二次爆发风险；美联储称将开始在二级市场购买公司债，日本央行也扩大资产购买规模，宽松政策提振市场情绪；IEA月报上调明年全球原油需求预测，预计全球库存有望在未来六个月迅速减少；OPEC月报显示，5月份OPEC原油产量减少630万桶/日至2419.5万桶/日；阿联酋表示OPEC+协议将使油价回归正常水平，产油国均致力于推进减产；OPEC+联合部长级监督委员会强调完全遵守减产协议的重要性，要求部分产油国在未来几个月弥补5月未完成的减产承诺，5月OPEC+减产协议执行率为87%；美国原油库存增至记录高位，上海原油仓单继续增加；短线原油期货呈现宽幅震荡。

技术上，SC2009合约重回短期均线系统，上方趋于测试320-350区域压力，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线295-325元/桶区间交易，依托300短多，止损参考293，目标关注321。

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）	1651	1735	+84
	持仓（手）	555272	532860	-22412
	前20名净持仓	-72545	-73051	净空增加506
现货	新加坡380燃料油（美元/吨）	212.15	217.6	+5.45
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1503	1543	+40
	基差（元/吨）	-148	-192	-44

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970万桶/日的减产规模延长至7月底。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至6月10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 0.2 万桶至 2568.7 万桶。
	上期货所燃料油期货仓单为 459960 吨。

周度观点策略总结: IEA 上调全球需求预估, OPEC+会议推动提高减产执行率, 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出现上升; 新加坡燃料油库存增至三年多高位; 波罗的海干散货运价指数大幅上涨。上期所燃料油注册仓单处于高位, 对近月合约上行空间构成压制。前二十名持仓方面, FU2009 合约继续减仓, 多单减幅高于空单, 净空持仓小幅增加, 短期燃料油呈现震荡走势。

技术上, FU2009 合约受 60 日均线支撑, 上方趋于再测 1800 一线压力, 短线呈现震荡走势, 建议 1650-1800 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)	2526	2626	+100
	持仓 (手)	441489	415887	-25602
	前 20 名净持仓	-33152	-45982	净空增加 12830
现货	华东沥青现货 (元/吨)	2535	2535	0
	基差 (元/吨)	9	-91	-100

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 970 万桶/日的减产规模延长至 7 月底。	隆众数据显示, 据对 66 家主要沥青厂家统计, 截至 6 月 17 日综合开工率为 52.2%, 较上周环比增加 1 个百分点。
截至 6 月 17 日当周 33 家样本沥青社会库存为 89.15 万吨, 环比下降 1.75 万吨, 降幅为 1.9%	截至 6 月 17 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 61.1 万吨, 环比增加 3 万吨, 增幅为 5.2%。
沥青现货表现平稳, 基差出现缩窄, 对期价构成一定支撑。	上期所沥青仓库库存为 77530 吨, 较上一周增加 16810 吨; 厂库库存为 264680 吨, 较上一周增加 5000 吨。

周度观点策略总结: IEA 上调全球需求预估, OPEC+会议推动提高减产执行率, 国际原油价格呈现震荡回升; 炼厂加工利润收窄, 沥青成本支撑增强; 国内主要沥青厂家开工小幅上升, 华南、西南、西北区域开工提升; 大范围降雨导致部分炼厂出货放缓, 厂家库存小幅增加; 山东地区齐鲁石化计划 6 月 19 日复产沥青, 华东地区宁波科元复产沥青, 市场整体资源供应较为稳定。需求方面, 南方地区降雨天气导致市场刚需放缓, 贸易商采购积极性走低, 加之部分到期货源出售, 整体需求

略显平淡；现货价格表现平稳。前二十名持仓方面，BU2012 合约减仓，多单减幅较大，净空持仓出现回升，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2012 合约受 2500 区域支撑，上方测试 2700 一线压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2500-2700 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

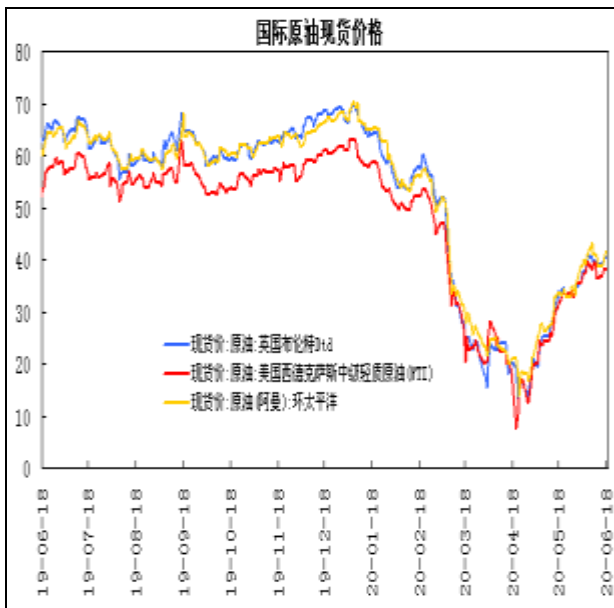


图2：OPEC一揽子原油价格

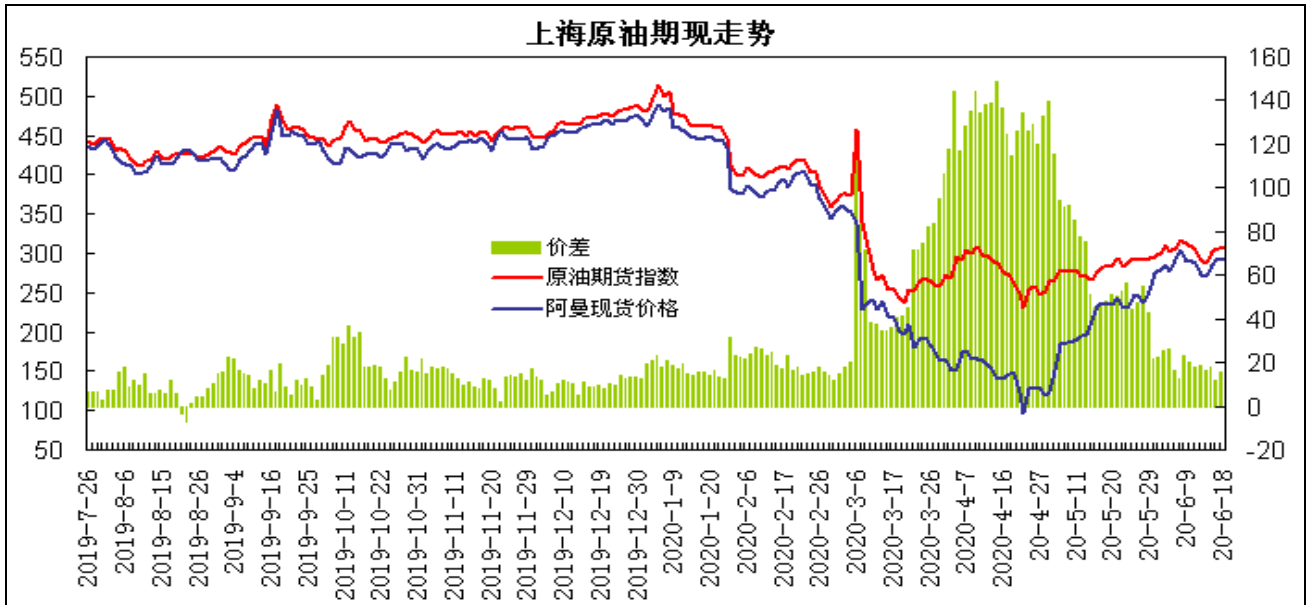


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 6 月 18 日，布伦特原油现货价格报 41.47 美元/桶，较上周上涨 2.61 美元/桶；阿曼原油价格报 41.36 美元/桶，较上周上涨 2.76 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 37.59 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18至11元/桶波动，阿曼原油现货上涨，上海原油期货升水缩窄至区间波动。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2008-2009合约价差



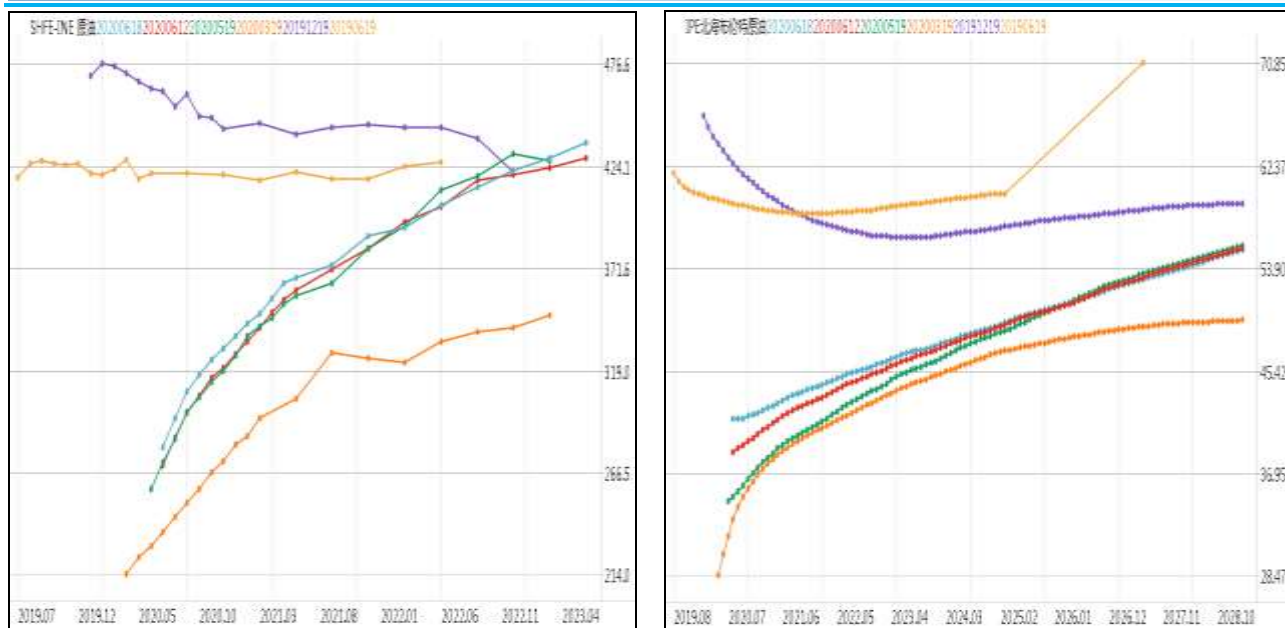
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2008合约与2009合约价差处于-27至-36元/桶区间，周五近月合约贴水短暂走阔后缩窄。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

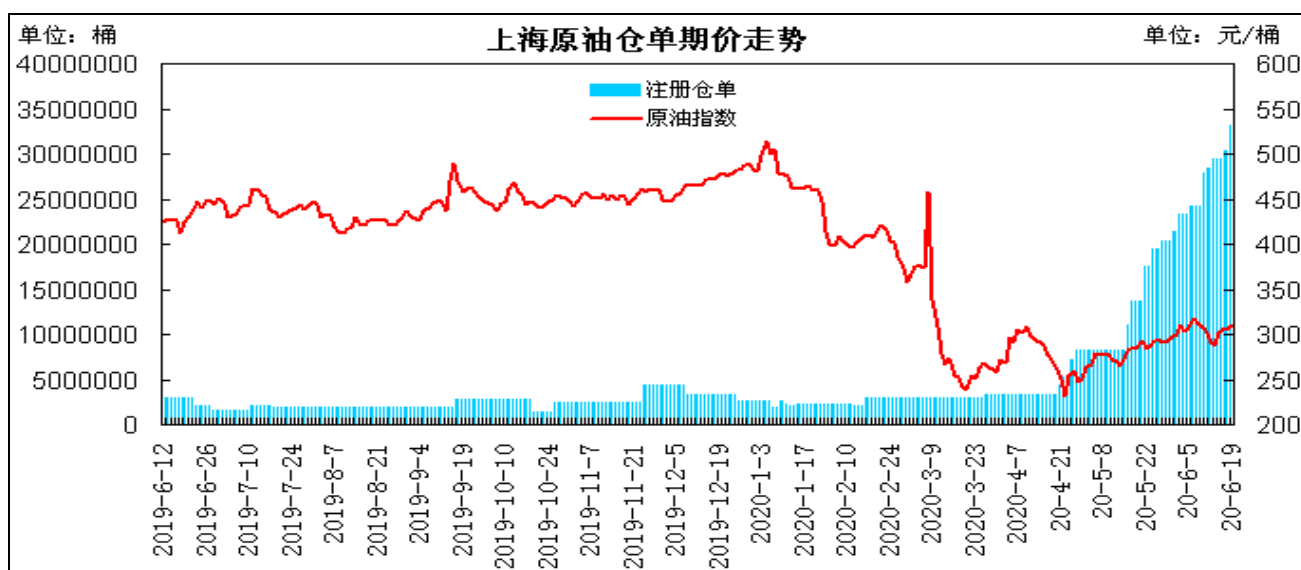
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



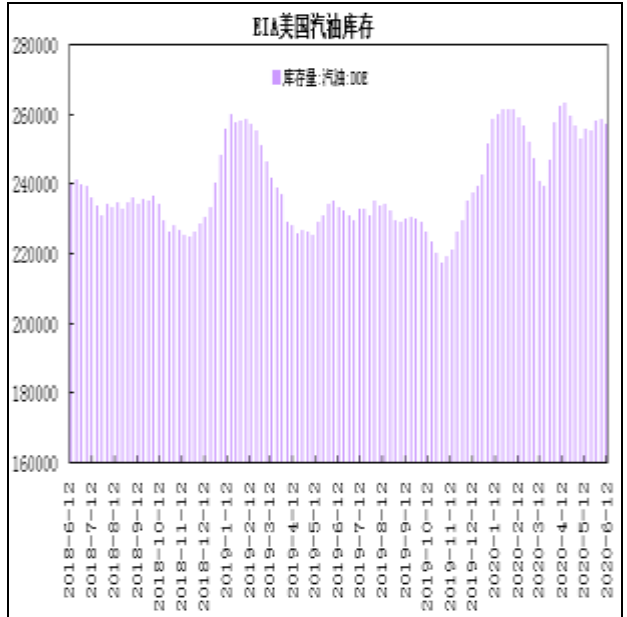
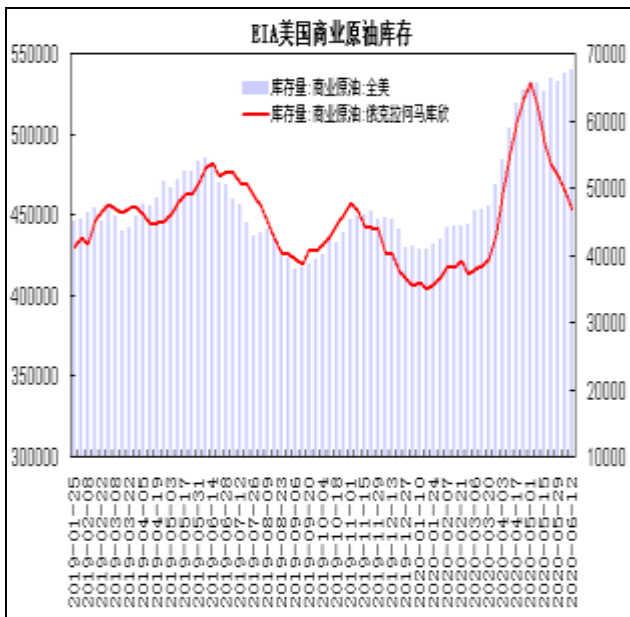
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3322.4万桶，较上一周增加479.8万桶。

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6月12日当周美国商业原油库存增加121.5万桶至5.393亿桶,预期增加160.5万桶;库欣原油库存减少260.8万桶;汽油库存减少166.7万桶,精炼油库存减少135.8万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

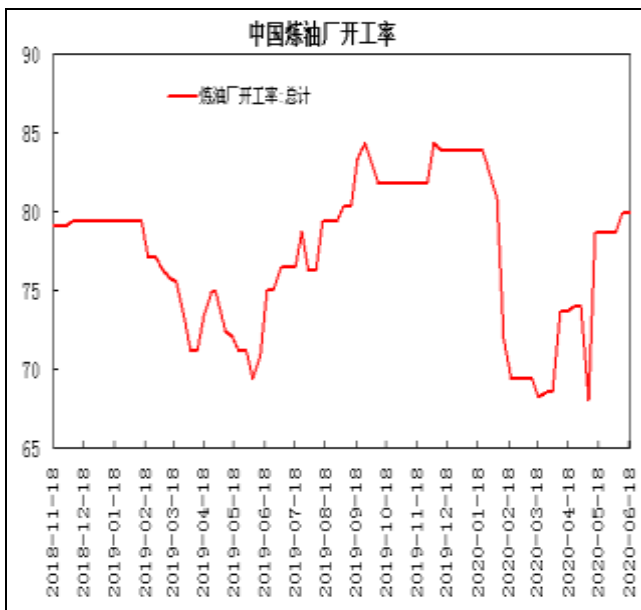
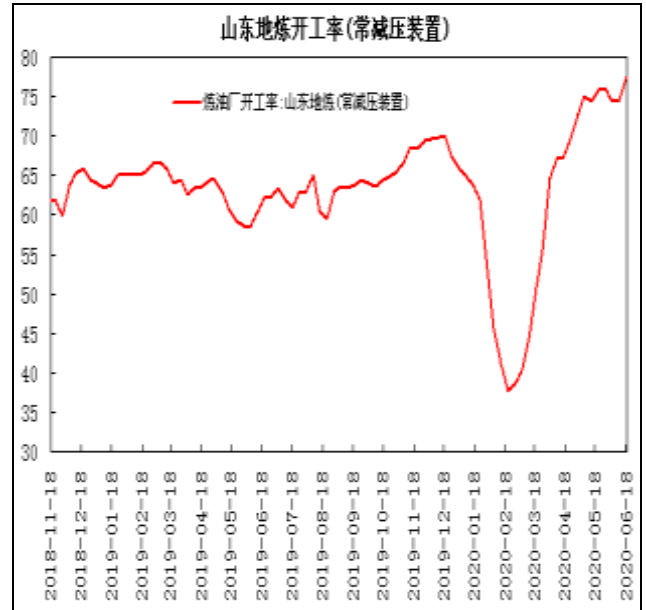


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据,中国炼油厂开工率为79.86%,较上周持平;山东地炼常减压装置开工率为77.42%,较上一周增加2.87个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12: 美国原油产量

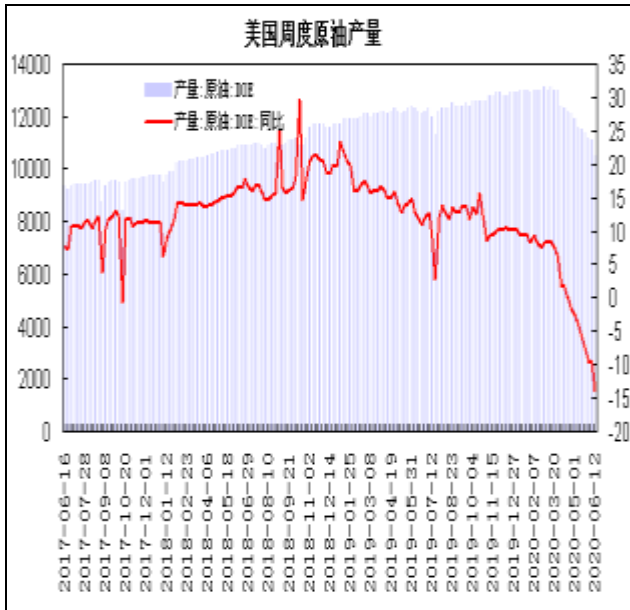


图13: 美国炼厂开工



数据来源: 瑞达研究院 EIA

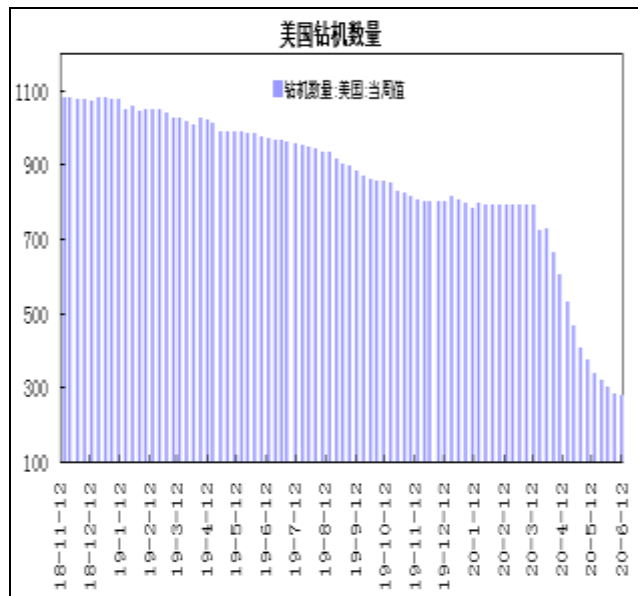
EIA数据显示, 美国原油产量减少60万桶/日至1050万桶/日; 炼厂产能利用率为73.8%, 环比增加0.7个百分点。

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6月12日当周, 美国石油活跃钻井数减少7座至199座, 较上年同期减少589座, 美国石油和天然气活跃钻井总数减少5座至279座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

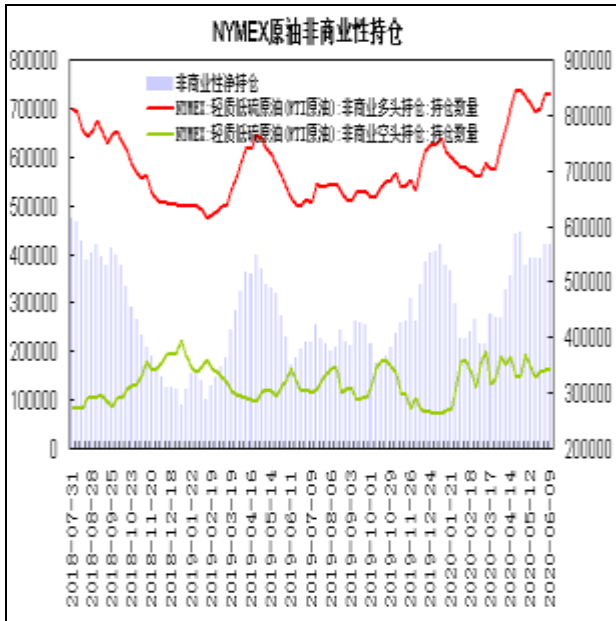
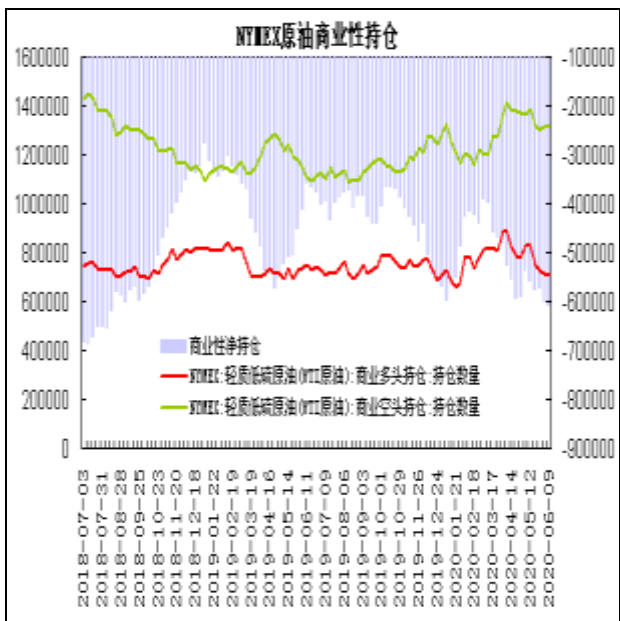


图17：NYMEX原油商业性持仓



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6月9日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单567909手，较前一周减少421手；商业性持仓呈净空单608563手，比前一周增加8549手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

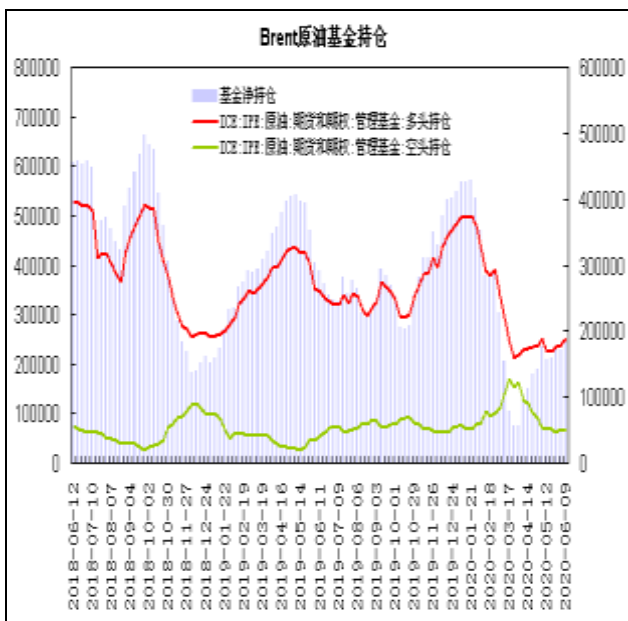
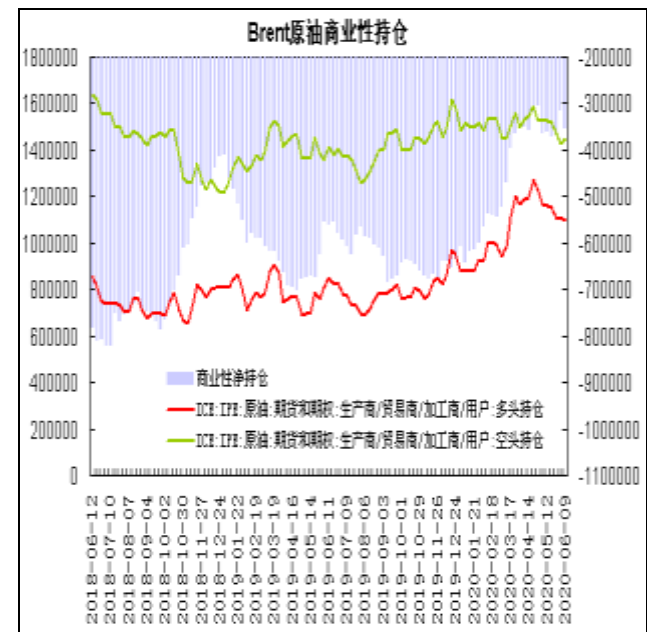


图19：Brent原油商业性持仓

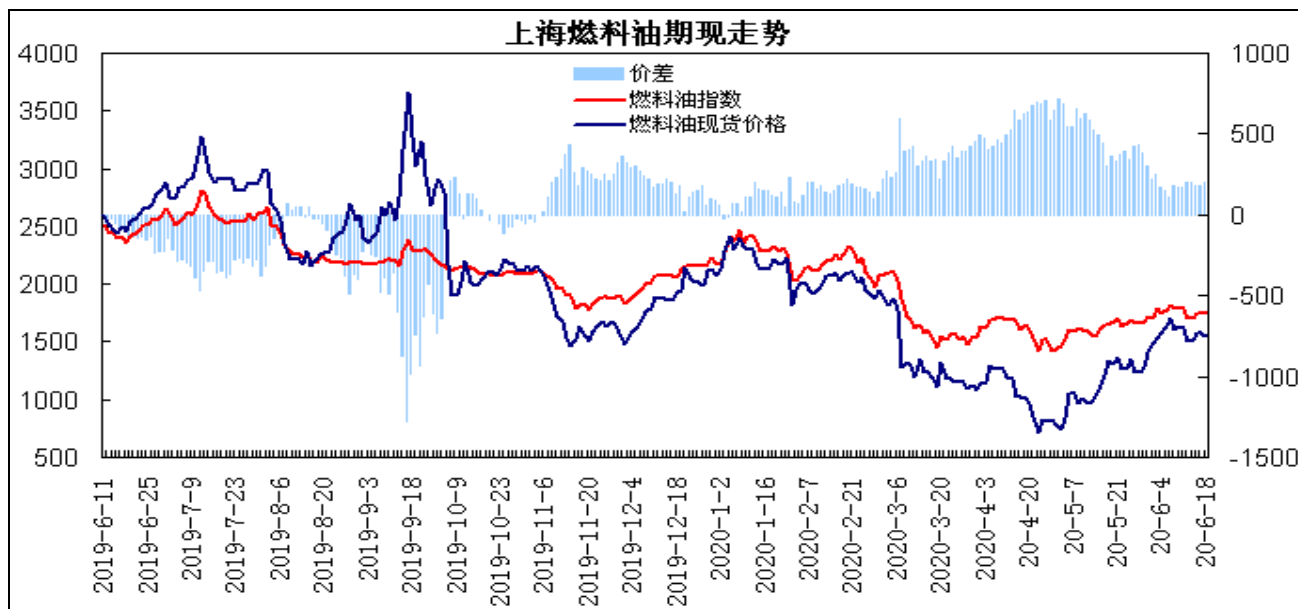


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月9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183538手，比前一周增加12056手；商业性持仓呈净空单为351843手，比前一周增加38061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175至205元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期货升水处于区间波动。

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-175 至-195 元/吨区间，近月合约贴水处于区间波动。

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

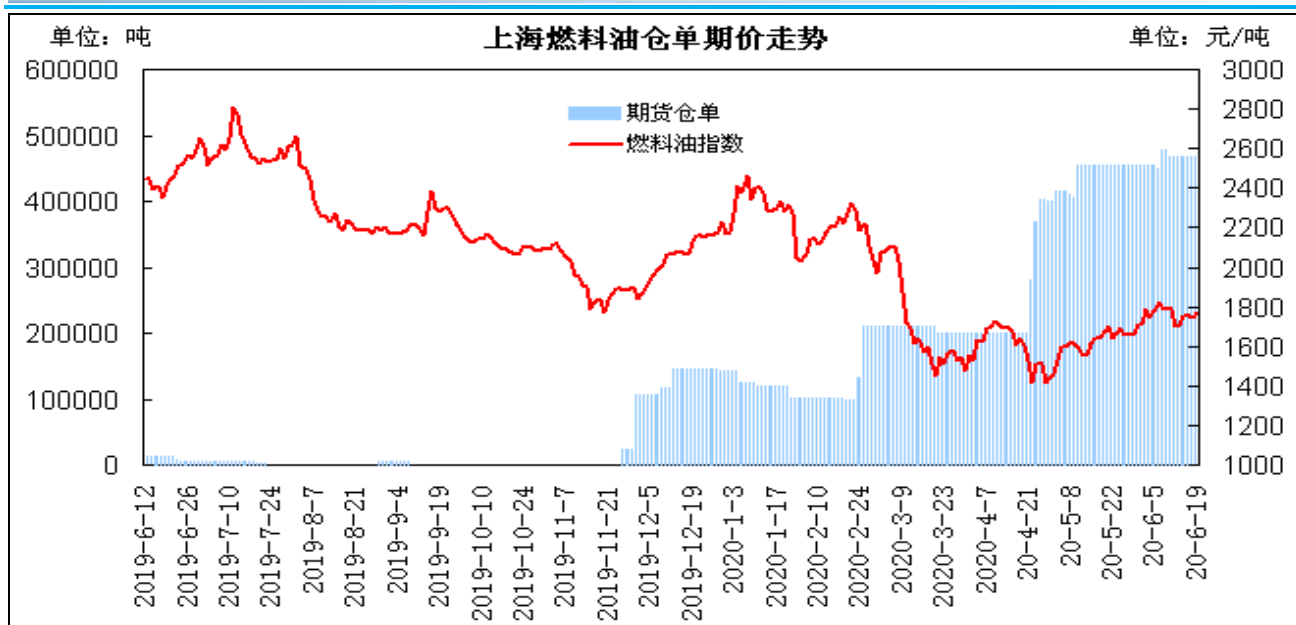


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 6 月 18 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 229.57 美元/吨，较上周上涨 6.59 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 217.6 美元/吨，较上周上涨 5.45 美元/吨，涨幅为 2.6%。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

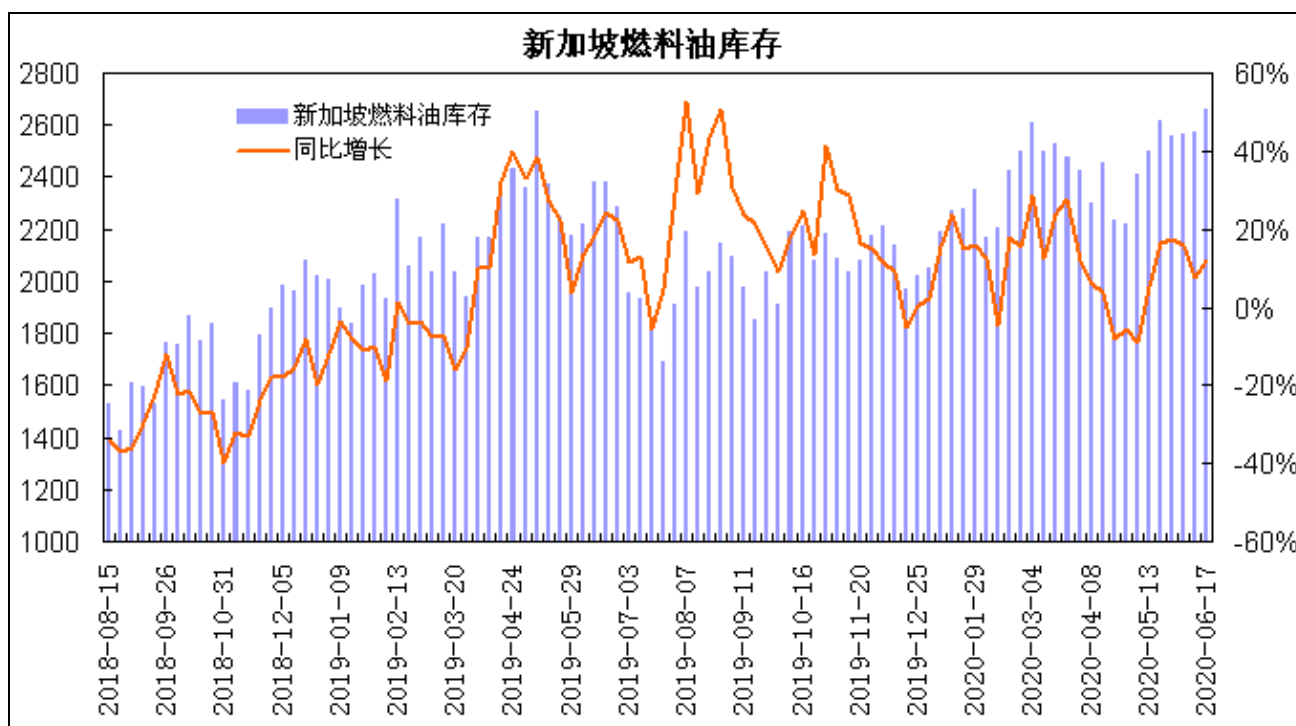


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为459960吨，较上一周减少8000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6月17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94.3万桶至2663万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减

少10.3万桶至1524.2万桶；中质馏分油库存减少87.2万桶至1397.9万桶。

17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

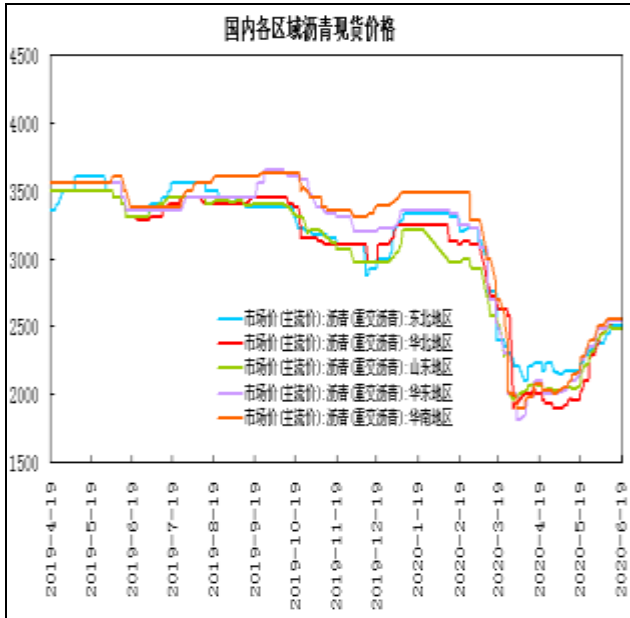
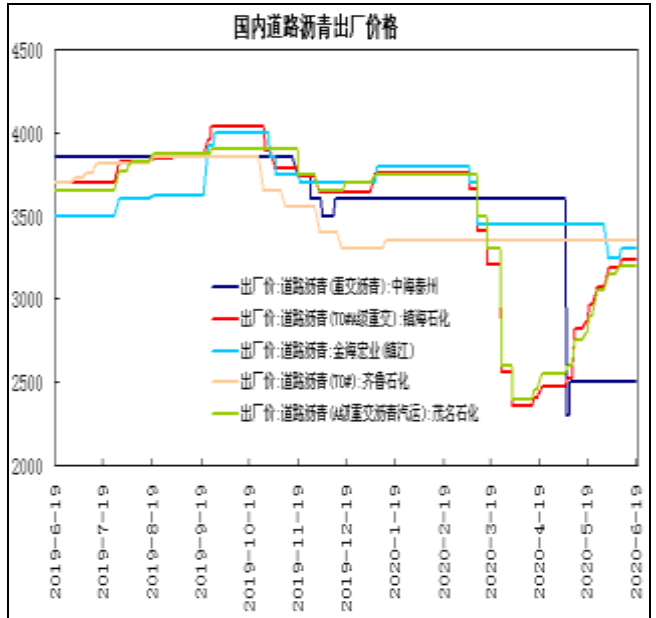


图27：沥青现货出厂价格

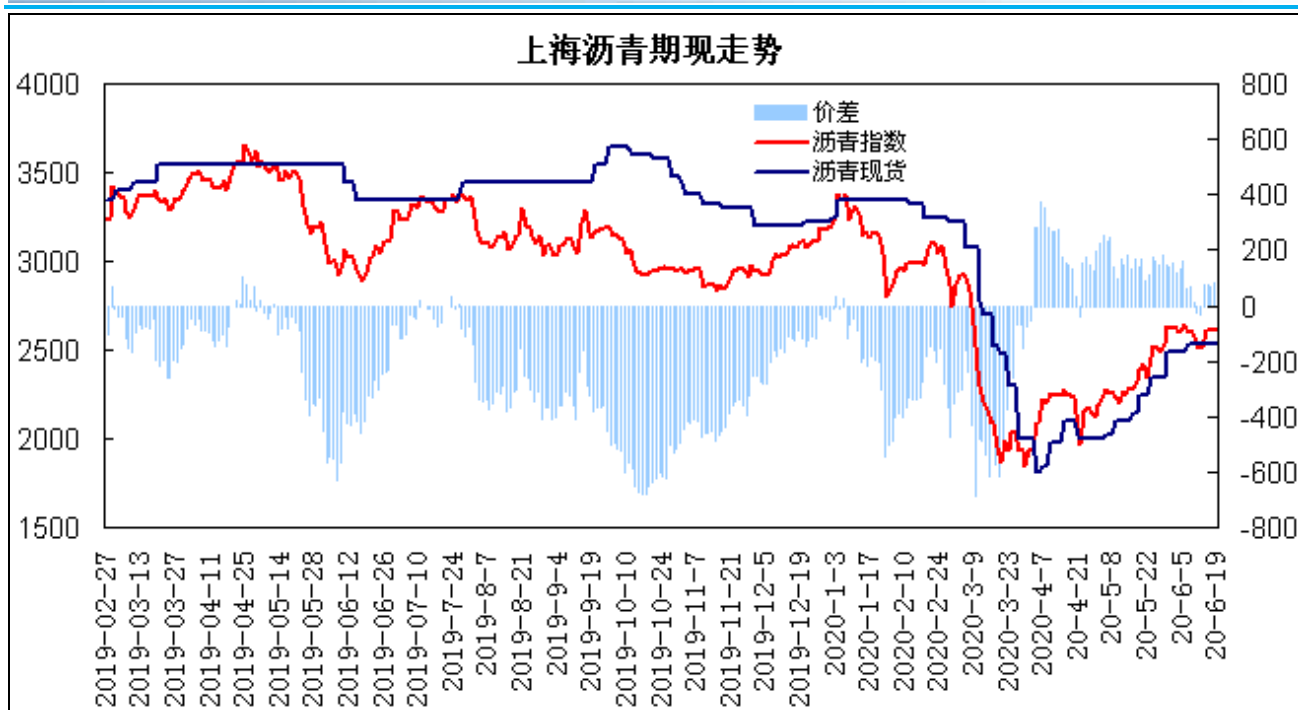


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3350元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2535元/吨，较上周持平；山东市场报价为2475元/吨，较上周持平。

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-30至80元/吨，沥青期货升水小幅走阔。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2009-2012合约价差

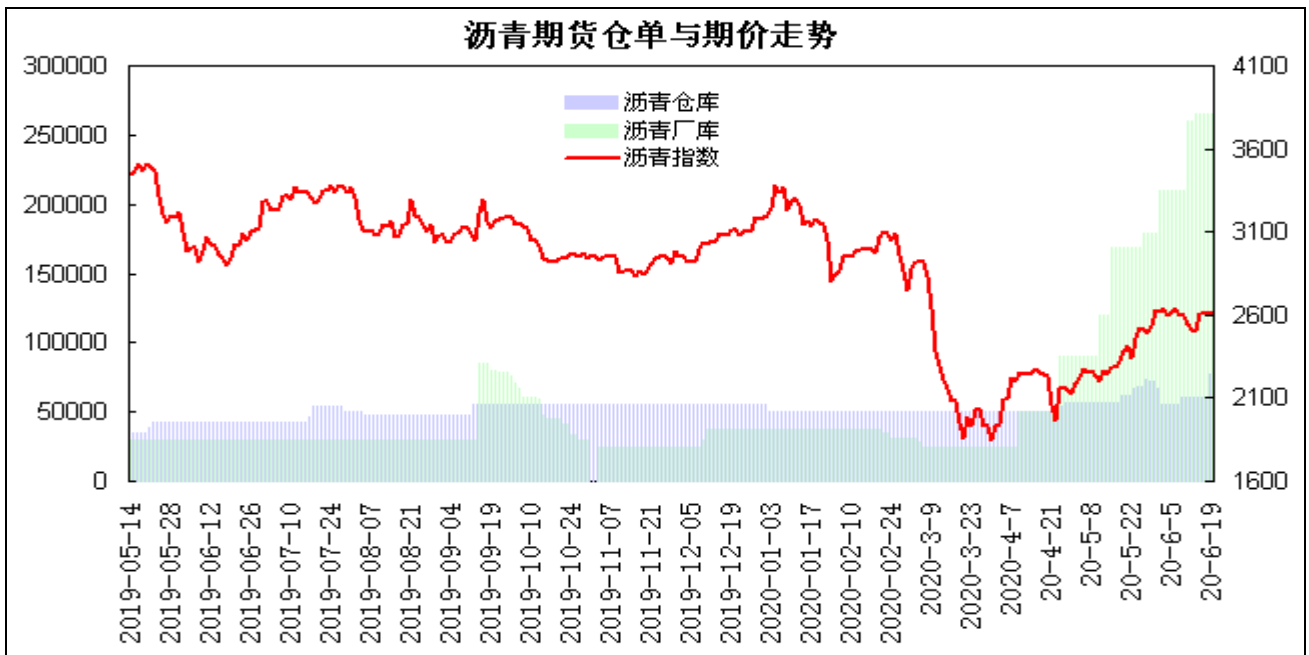


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-50 至-10 元/吨区间，9 月合约贴水呈现缩窄。

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77530吨，较上一周增加16810吨；厂库库存为264680吨，较上一周增加5000吨。

21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

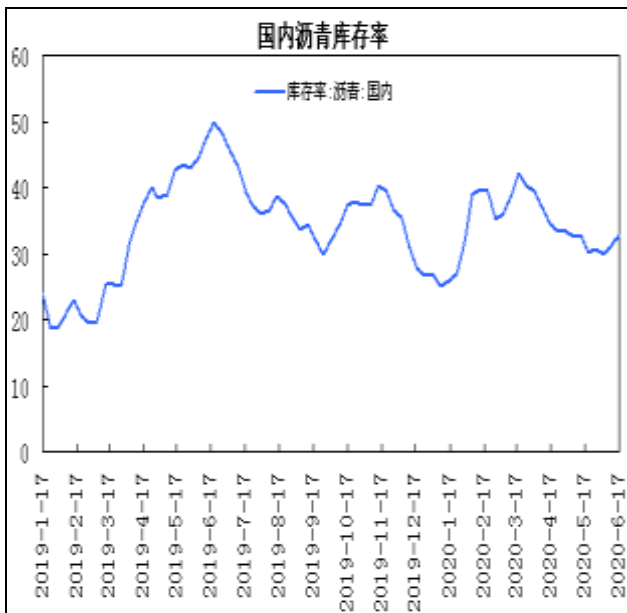
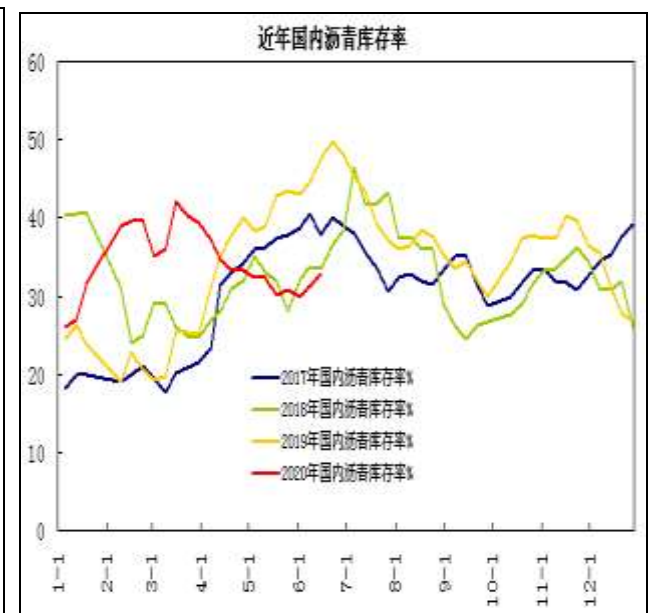


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内沥青库存率为32.75%，较上周增加1.61个百分点，厂家库存呈现增加。

22、沥青装置开工

图33：沥青装置开工率

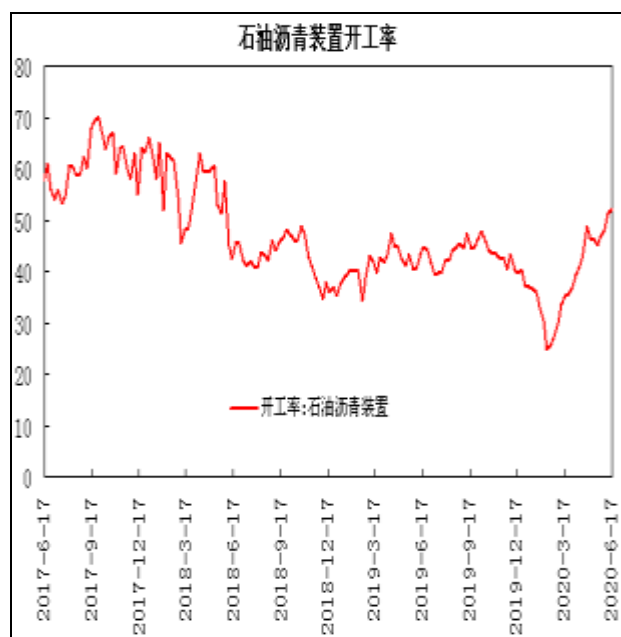


图34：近年沥青装置开工走势

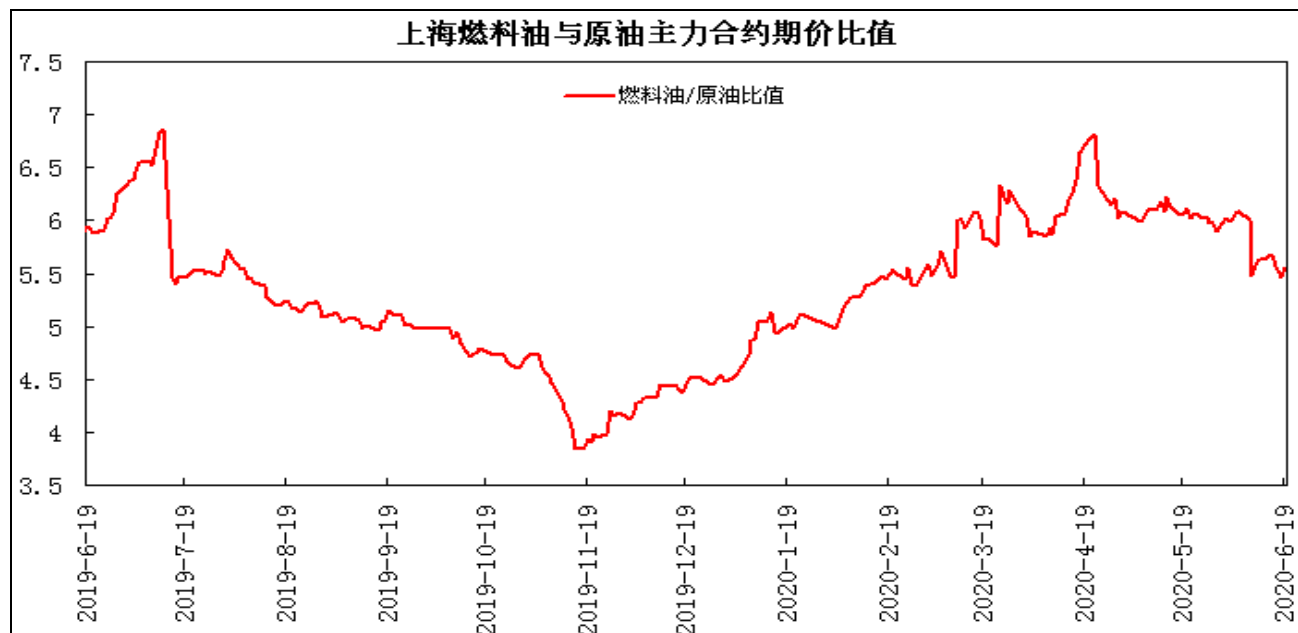


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为52.2%，较上一周增加1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



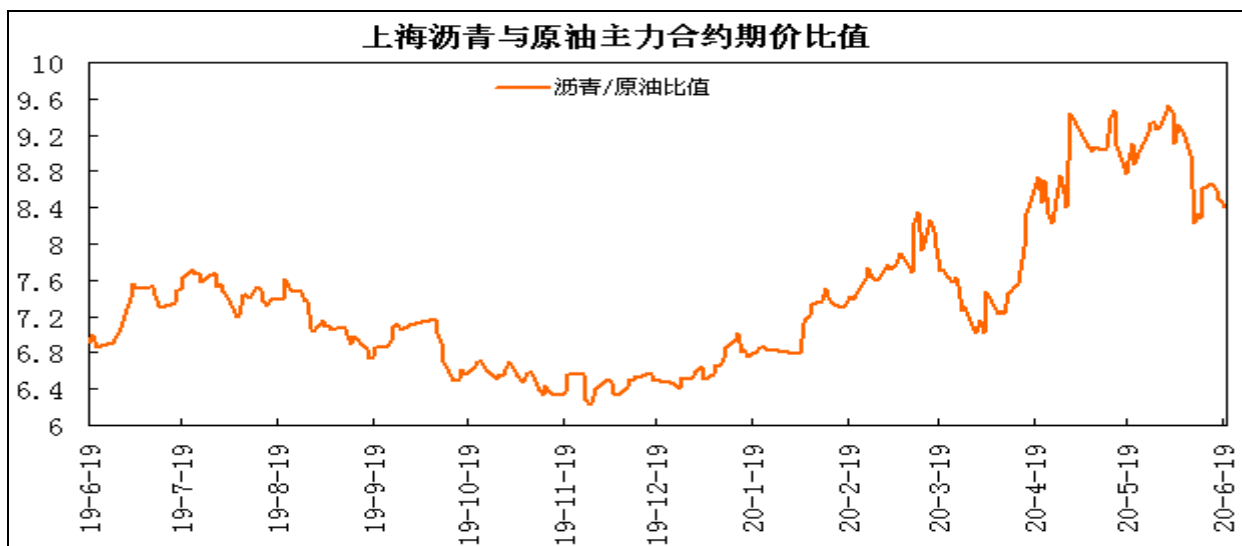
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.7至5.4区间，燃料油9月合约与原油9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

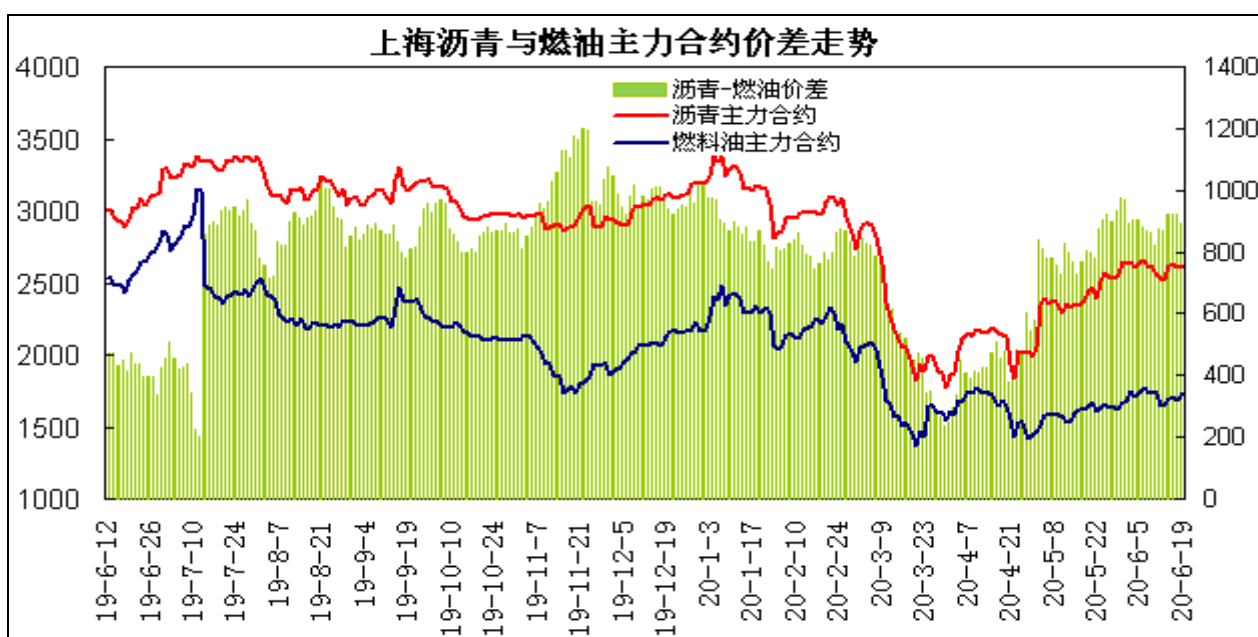


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.7至8.4，沥青12月合约与原油9月合约比值小幅回落。

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860至930元/吨区间，沥青表现强于燃油，沥青12月合约与燃料油9月价差小幅走阔。

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。