

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3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）	255.5	283.5	+28
	持仓（手）	42312	46215	+3903
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	25.1	21.5	-3.6
	人民币计价（元/桶）	176.8	152.6	-24.2
	基差（元/桶）	-78.7	-130.9	-52.2

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，美国参议院投票通过 2 万亿美元的经济刺激法案。各国央行协同释	全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取出行限制削减全球燃料需求，市场对原油需求放

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。	缓忧虑加剧。
美国总统特朗普称沙特和俄罗斯将缓解对石油的压力，预计将宣布减产 1000 万至 1500 万桶；消息推动国际原油大幅反弹；沙特通讯社报道，沙特呼吁 OPEC+产油国举行紧急会议，以达成一项“公平协议”，恢复石油市场的平衡。	EIA 数据显示，截至 3 月 27 日当周美国原油库存增加 1383.3 万桶至 4.692 亿桶，预期增加 400 万桶，库欣原油库存增加 352.1 万桶。汽油库存增加 752.4 万桶，美国原油产量维持至 1300 万桶/日。
阿塞拜疆能源部长表示，OPEC+会议计划在 4 月 6 日举行。	3 月 31 日 OPEC+原油减产协议到期，行业消息人士称，4 月 1 日沙特原油供应升至逾 1200 万桶/日。

周度观点策略总结：全球新冠疫情持续蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取出行限制削减全球燃料需求，国际能源署(IEA)负责人称，由于新冠病毒疫情导致 30 亿人处于封锁状态，全球原油需求可能下降 20%。彭博报道称，知情人士表示中国要求今年尽快达到 90 天净进口量的国家石油储备；特朗普称沙特和俄罗斯将大幅减产，消息推动国际原油大幅反弹；沙特通讯社报道，沙特并未确认减产，但呼吁 OPEC+产油国举行紧急会议，以达成一项“公平协议”，恢复石油市场的平衡。据悉 OPEC+会议计划在 4 月 6 日举行，OPEC+减产预期重燃影响短线油市氛围，关注 OPEC+会议进展。预计原油期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，SC2006 合约继续回升，期价考验 10 日均线区域，上方趋于测试 300-320 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，操作上，短线依托 265 元/桶短多交易，目标关注 265，止损参考 227。

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)	1607	1672	+65
	持仓 (手)	371753	478890	+107137
	前 20 名净持仓	-106246	-136916	净空增加 30670
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	163.38	160.45	-2.93
	人民币计价 (元/吨)	1151	1139	-12
	基差 (元/吨)	-456	-533	-77

4、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 4 月 1 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 55.4 万桶至 2422.9 万桶。	全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取出行限制削减全球燃料需求，市场对原油需求放缓忧虑加剧。
特朗普称沙特和俄罗斯将大幅减产，沙特通讯社报道，沙特呼吁 OPEC+产油国举行紧急会议，以达成一项“公平协议”，恢复石油市场的平衡；	

OPEC+减产预期重燃提振油市氛围。

周度观点策略总结：全球疫情扩散加剧经济忧虑，供需失衡忧虑打压油价，而特朗普称沙特和俄罗斯将大幅减产，OPEC+减产预期重燃提振市场，国际原油期价探低后大幅反弹，新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周小幅下探，低硫与高硫燃油价差降至低位；新加坡燃料油库存回落至五周低位；波罗的海干散货运价指数出现反弹。前二十名持仓方面，FU2009 合约持仓大幅增加，空单增幅高于多单，净空持仓继续增加，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2009 合约期价受 1550-1600 区域支撑，上方趋于测试 1800 一线压力，短线呈现低位震荡走势，建议 1550-1800 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）	1872	2038	166
	持仓（手）	527286	519419	-7867
	前 20 名净持仓	-60578	-63295	净空增加 2717
现货	华东沥青现货（元/吨）	2000	1810	-190
	基差（元/吨）	128	-228	-356

6、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
特朗普称沙特和俄罗斯将大幅减产，沙特通讯社报道，沙特呼吁 OPEC+产油国举行紧急会议，以达成一项“公平协议”，恢复石油市场的平衡；OPEC+减产预期重燃提振油市氛围。	隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 4 月 2 日综合开工率为 36.9%，较上周环比增加 1.3 个百分点。
截至 4 月 2 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 71.6 万吨，环比下降 1.5 万吨，降幅为 2.1%。	截至 4 月 2 日当周 33 家样本沥青社会库存为 85.67 万吨，环比增加 1.1 万吨，增幅为 1.3%。

周度观点策略总结：国际原油期价低位反弹，助推沥青生产成本；国内主要沥青厂家开工继续小幅回升，社会仓库处于高位；北方区域开工回升，部分炼厂仍执行前期合同为主，市场按需采购为主；南方地区供应充裕，部分地区降雨天气影响需求，下游业者按需采购为主，炼厂价格有所下调，现货市场继续回落。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓出现回落，净空持仓小幅增加，短期沥青期价呈现震荡反弹走势。

技术上，BU2006 合约站上 5 日均线支撑，上方测试 2150-2180 一线压力，短线沥青期价呈现低位反弹走势，操作上，建议 1900-2180 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

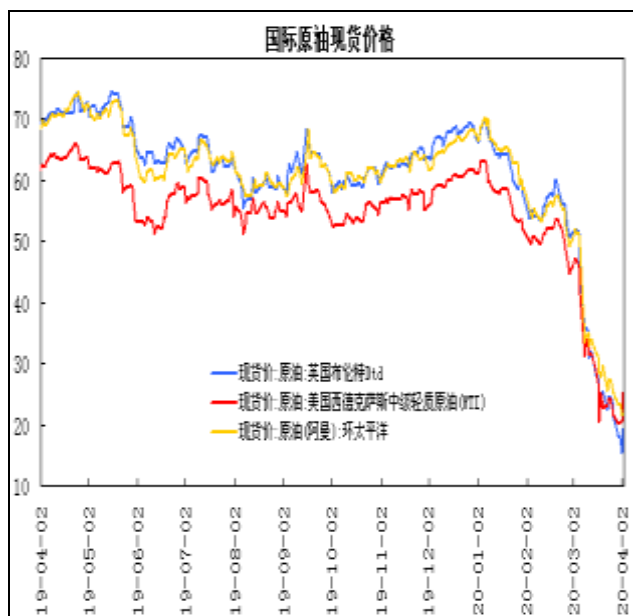
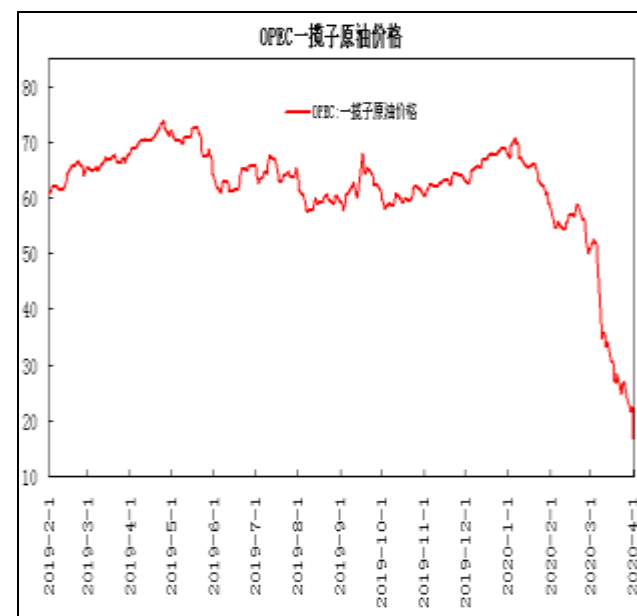


图2：OPEC一揽子原油价格

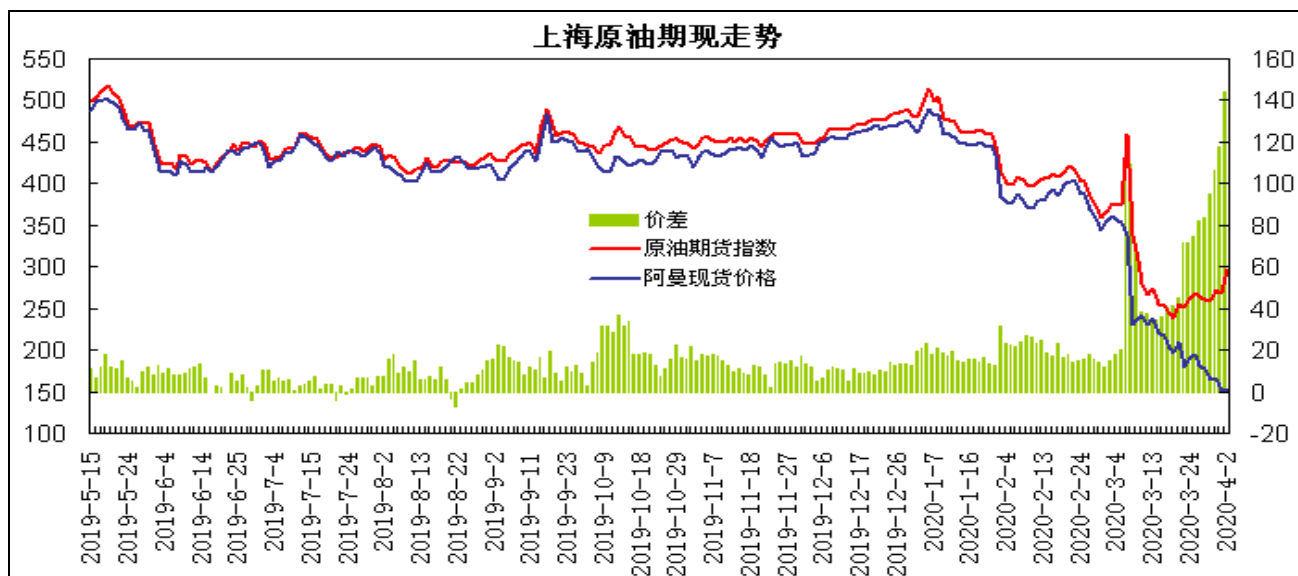


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月2日，布伦特原油现货价格报19.31美元/桶，较上周下跌1.9美元/桶；阿曼原油价格报21.83美元/桶，较上周下跌3.33美元/桶。OPEC一揽子原油价格报16.87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90至140元/桶波动，阿曼原油现货继

续下跌，上海原油期价呈现反弹，升水扩大至上市以来高位。

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-10至-4元/桶区间，近月合约贴水小幅缩窄，处于区间运行。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

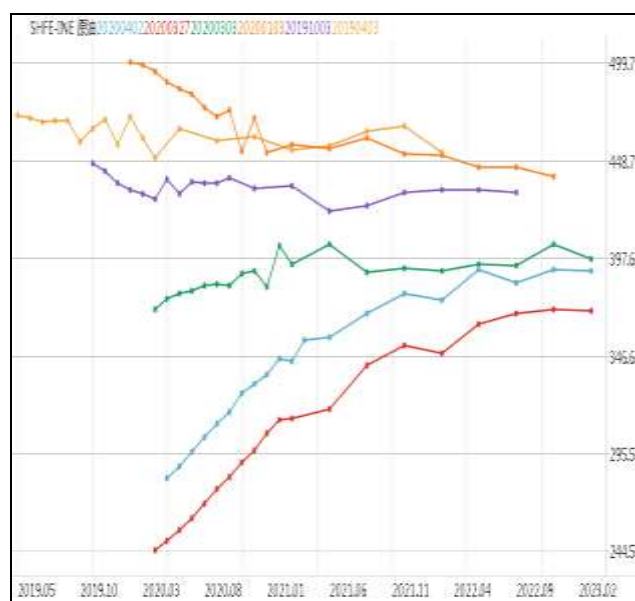
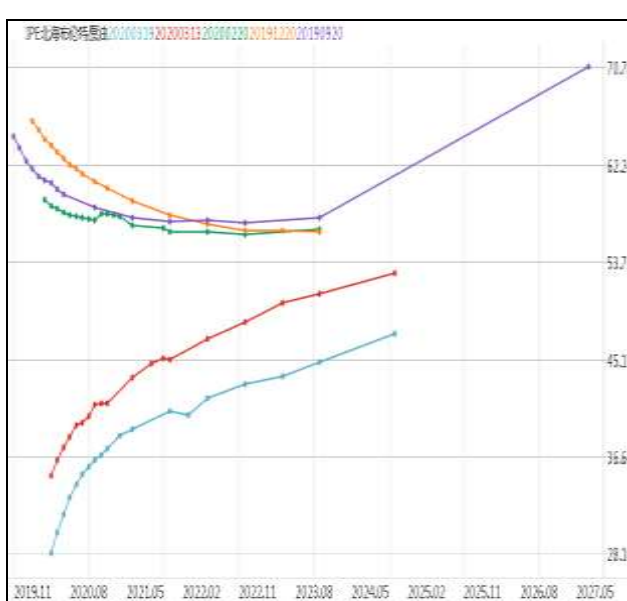


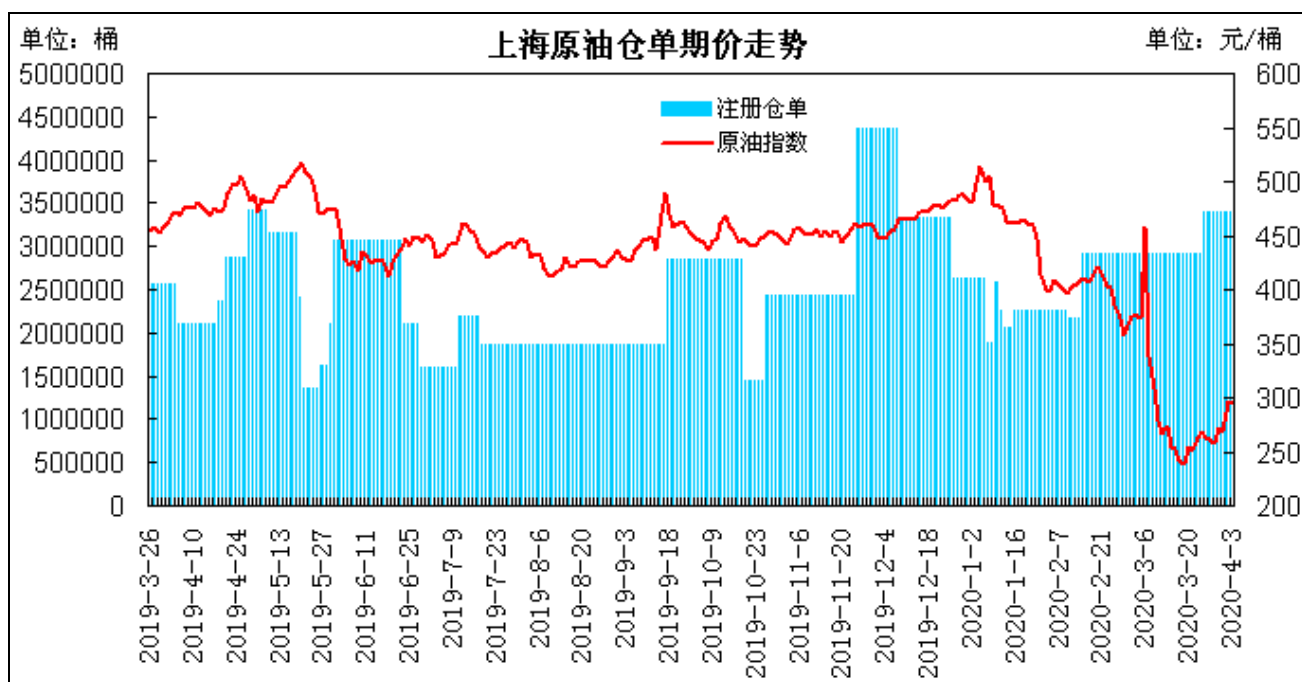
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单

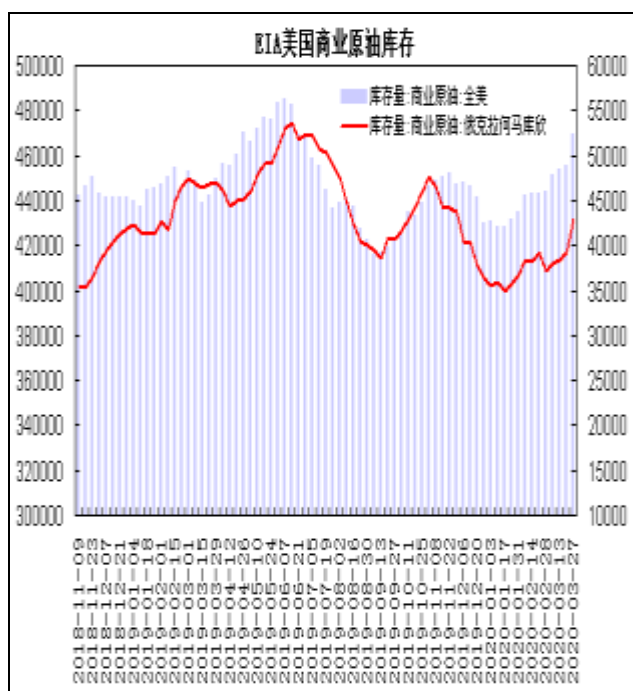


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为339.8万桶，较上一周持平。

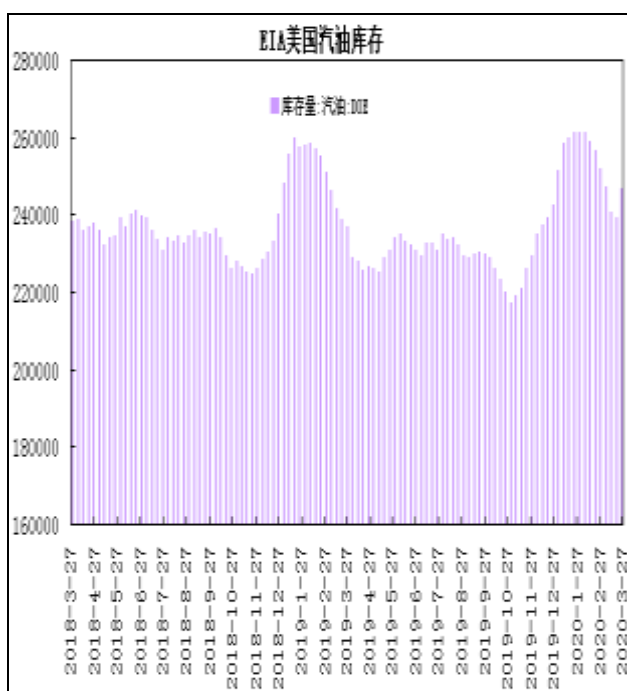
6、美国原油库存

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3月27日当周美国原油库存增加1383.3万桶至4.692亿桶,预期增加400万桶,库欣原油库存增加352.1万桶。汽油库存增加752.4万桶,精炼油库存减少219.4万桶。

7、中国炼厂

图10: 中国炼油厂开工率

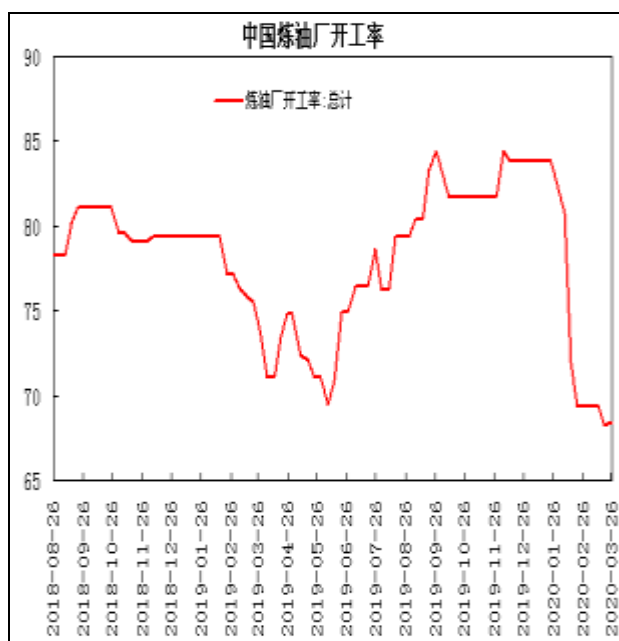
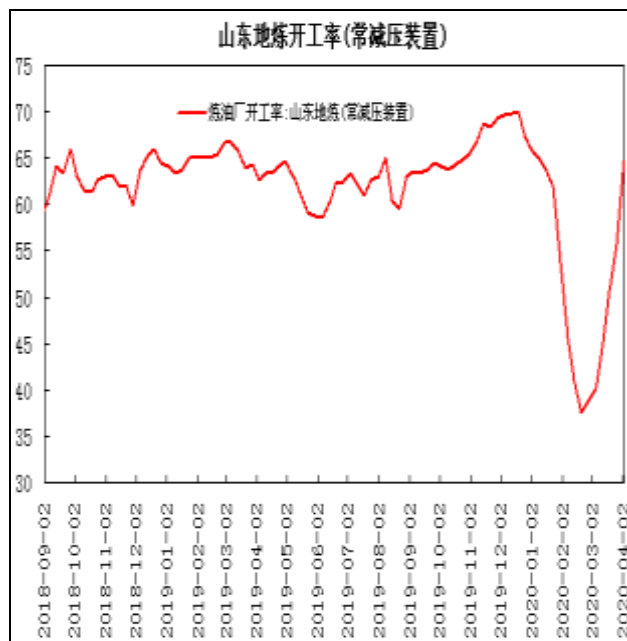


图11: 山东地炼开工率



数据来源: 瑞达研究院 WIND

据隆众数据,中国炼油厂开工率为68.49%,较上周增加0.28个百分点;山东地炼常减压装置开工率为64.62%,较上一周增加9.07个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12: 美国原油产量

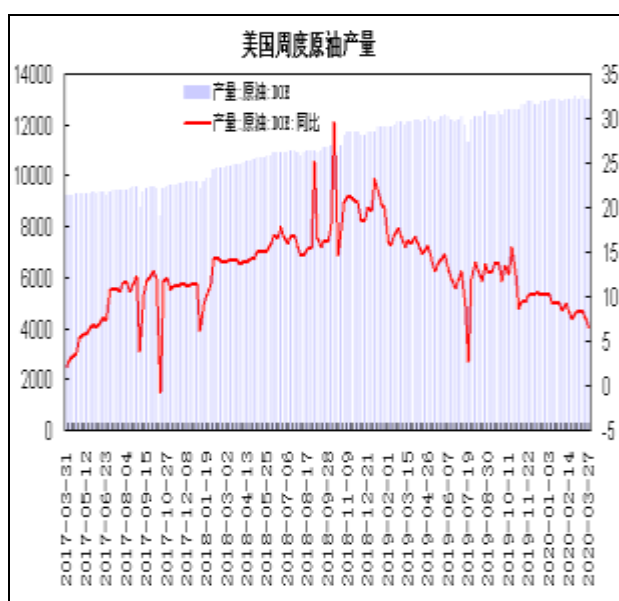
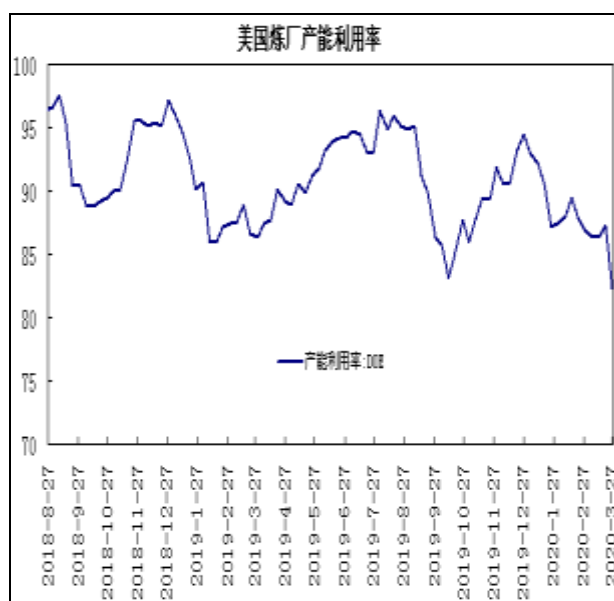


图13: 美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量维持至1300万桶/日；炼厂产能利用率为87.3%，环比下降5个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

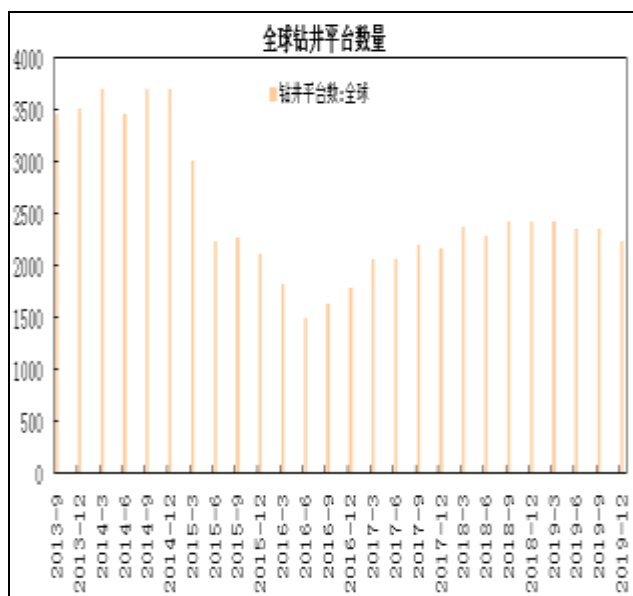
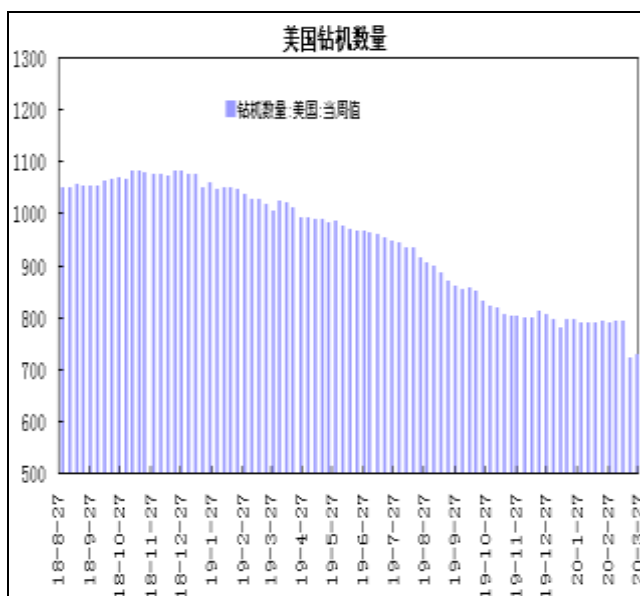


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至3月27日当周，美国石油活跃钻井数减少40座至624座，较上年同期减少192座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少44座至728座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

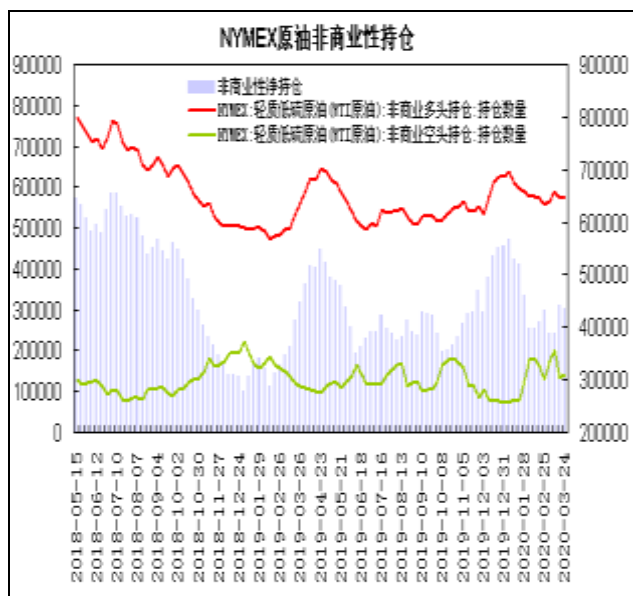
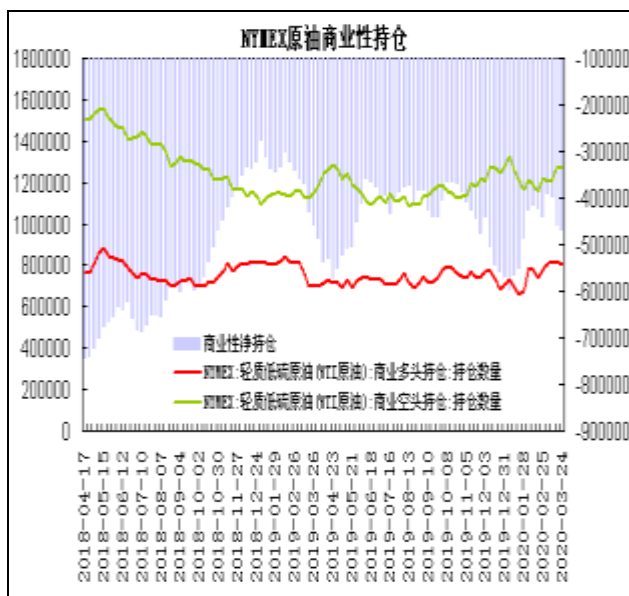


图17：NYMEX原油商业性持仓

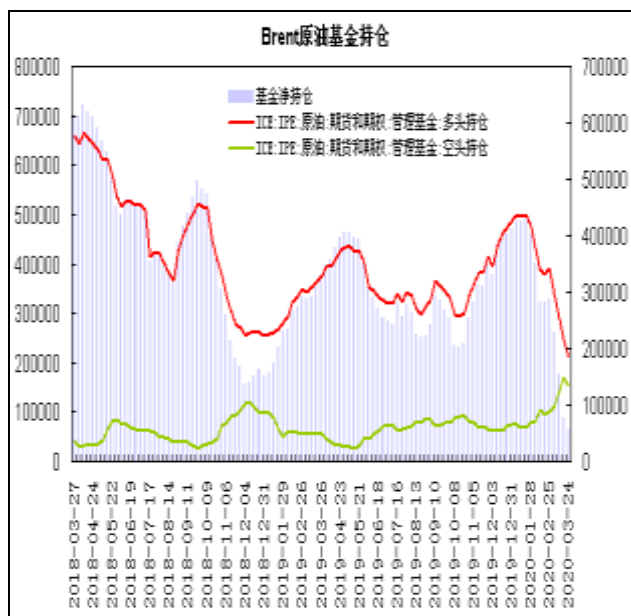


数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至3月24日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单436013手，较前一周减少4224手；商业性持仓呈净空单466893手，比前一周增加10295手。

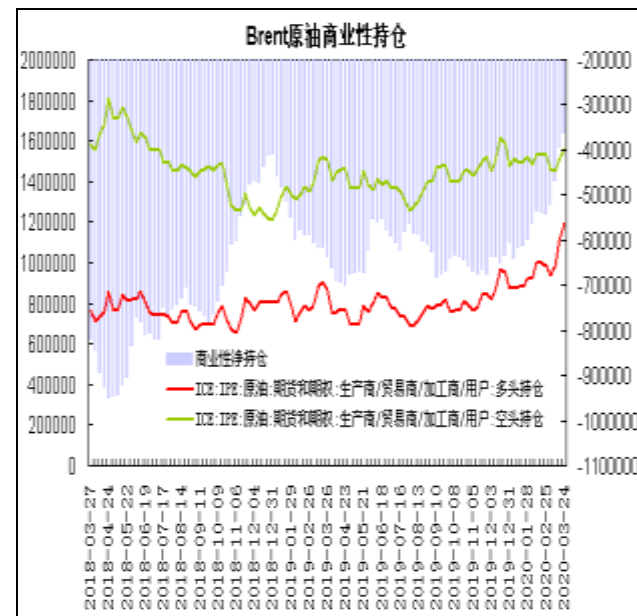
11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓



数据来源：瑞达研究院 IPE

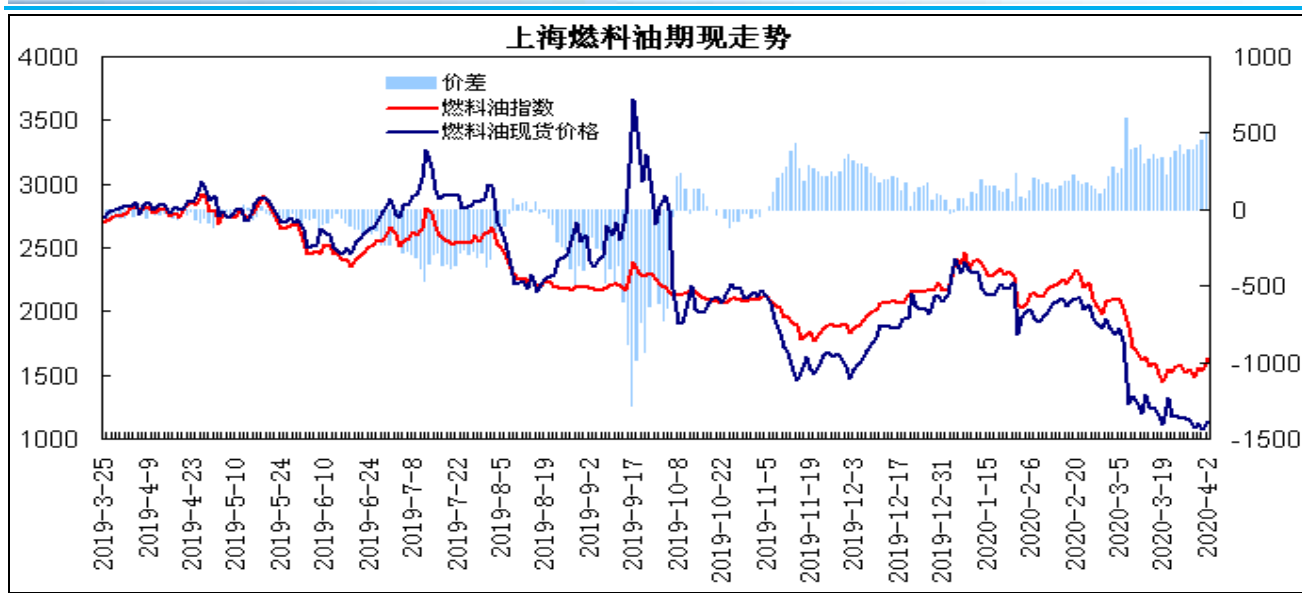
图19：Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至3月24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57092手，比前一周减少21413手；商业性持仓呈净空单为360455手，比前一周减少32417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380至500元/吨，新加坡380高硫燃料油现货低位整理，燃料油期货升水继续扩至高位。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2005-2009合约价差



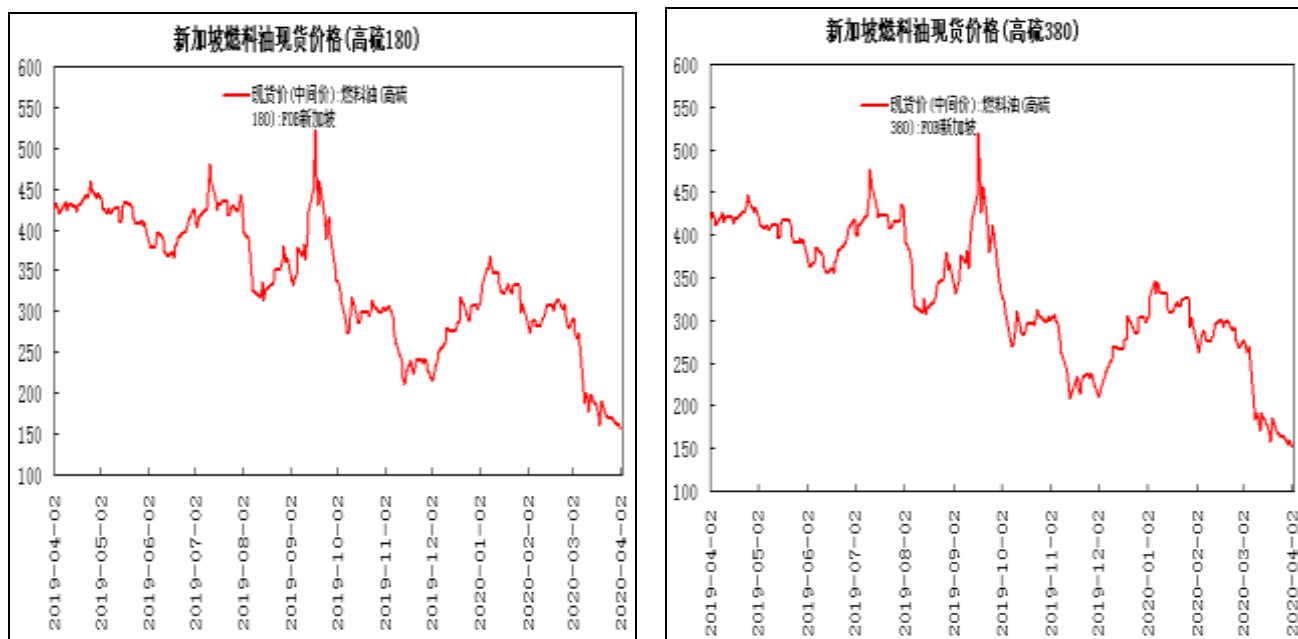
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2005 合约与 2009 合约价差处于-165 至-110 元/吨区间，近月合约贴水小幅缩窄。

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

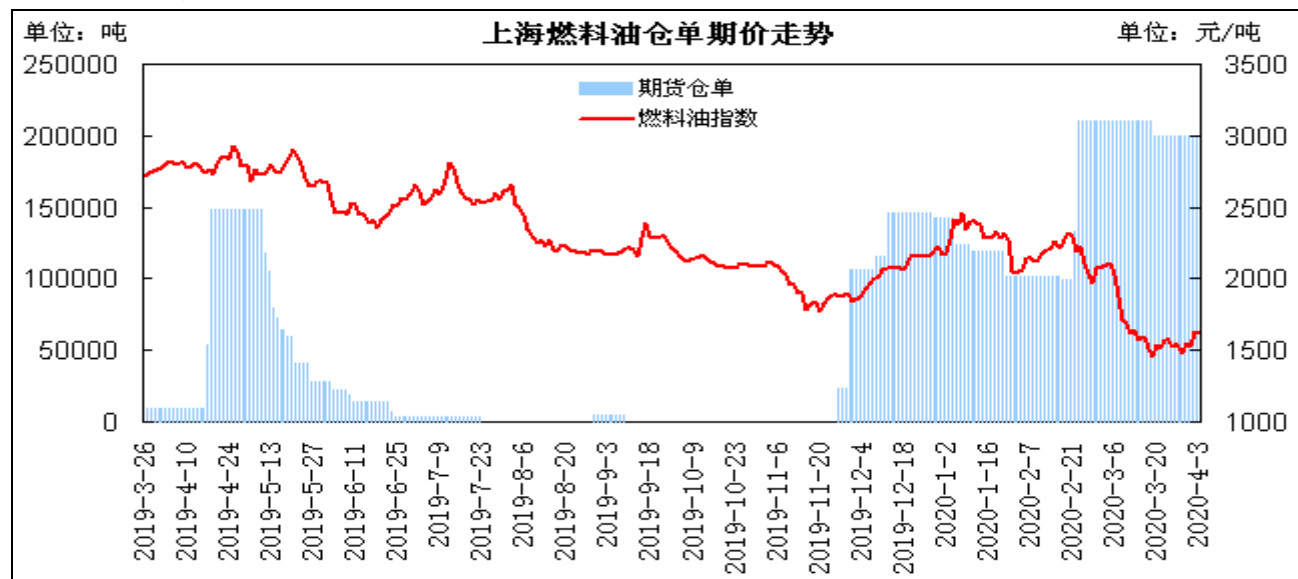


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至4月2日,新加坡180高硫燃料油现货价格报165.93美元/吨,较上周下跌2.37美元/吨,跌幅为1.4%;380高硫燃料油现货价格报160.45美元/吨,较上周下跌2.93美元/吨,跌幅为1.8%。

15、燃料油仓单

图24: 上海燃料油仓单

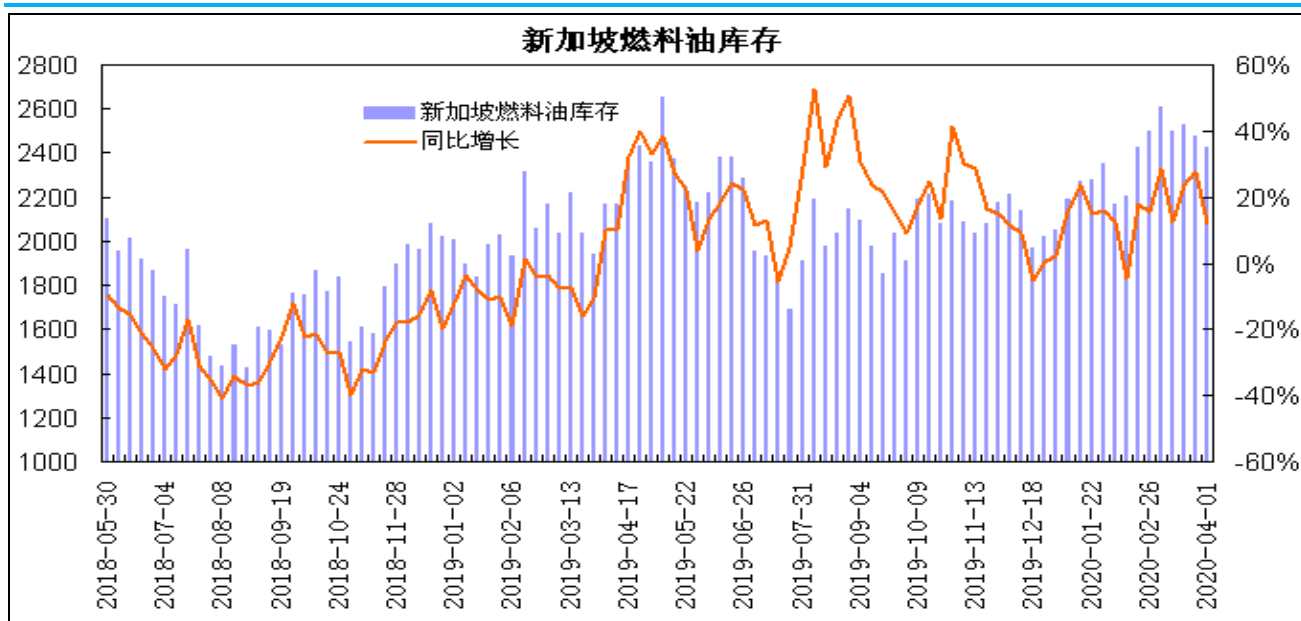


数据来源: 瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为200160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

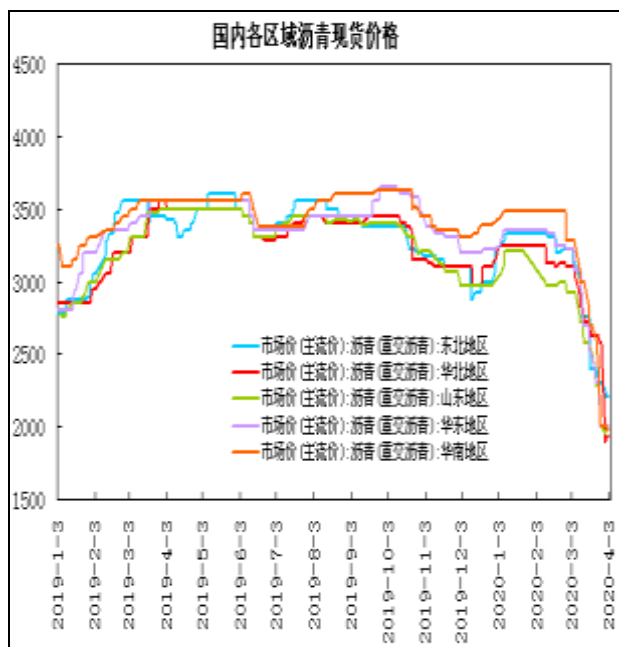


数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至4月1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55.4万桶至2422.9万桶。

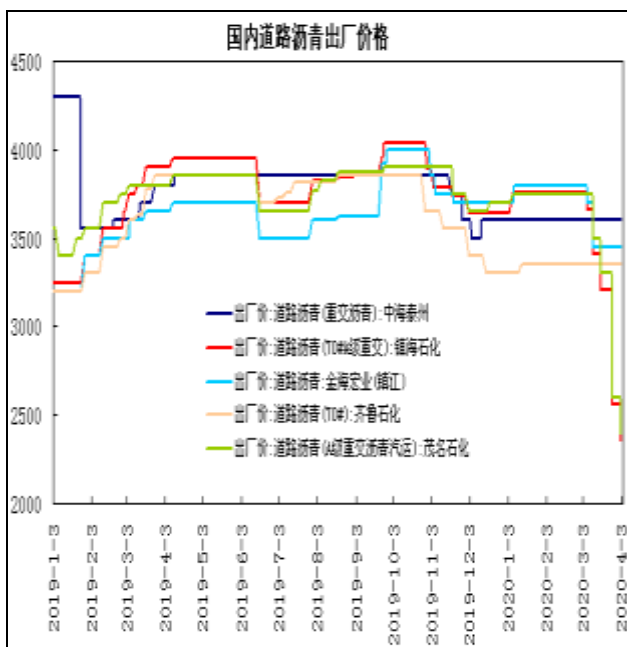
17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

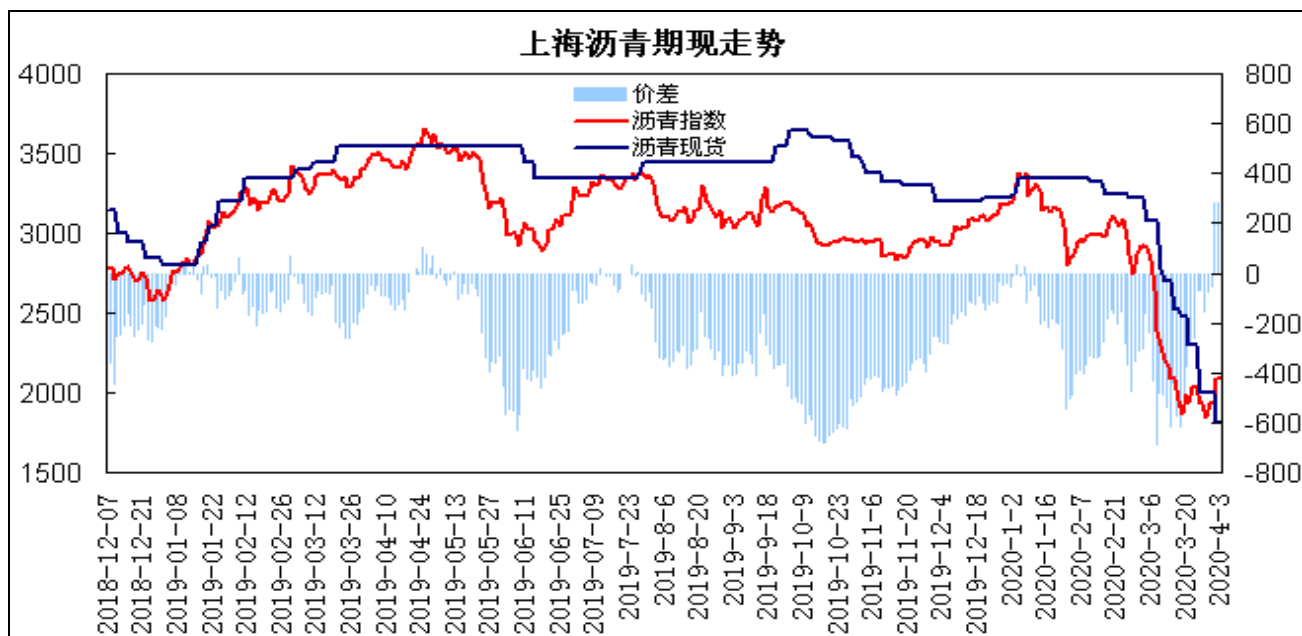
图27：沥青现货出厂价格



国内道路沥青出厂价格报2360-3600元/吨区间，部分厂家下调200元/吨；重交沥青华东市场报价为1810元/吨，较上周下跌190元/吨；山东市场报价为1975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-150至280 元/吨，现货继续下跌，沥青期货转为升水。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

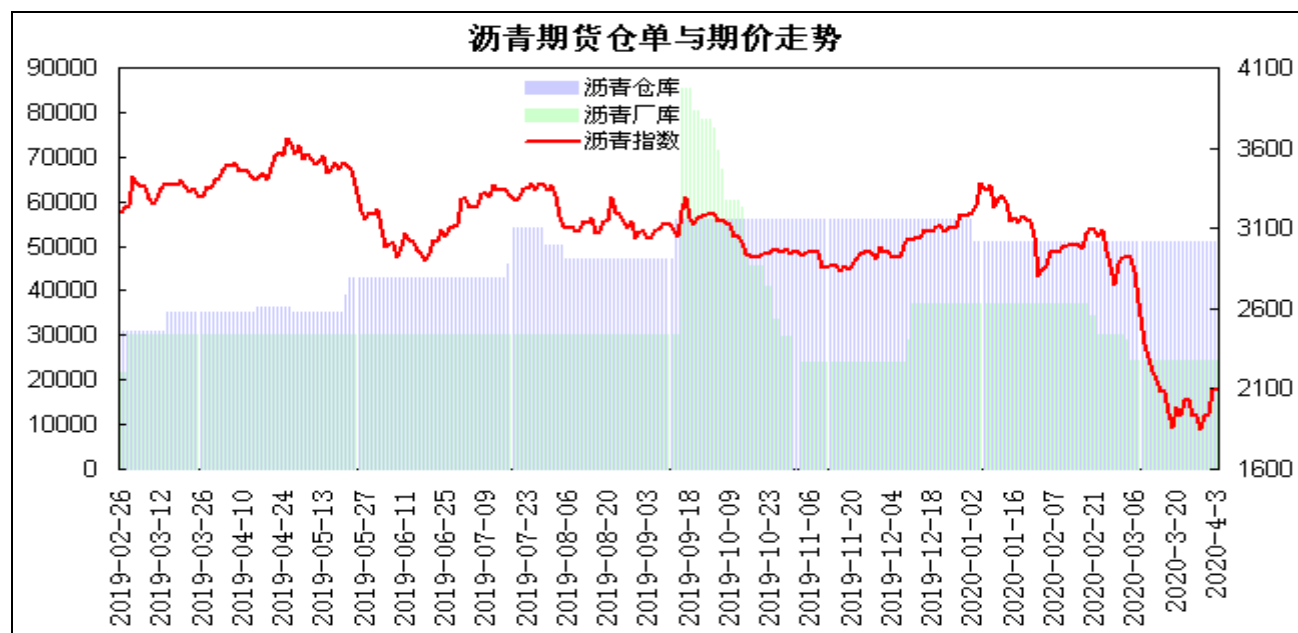


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-250 至-190 元/吨区间，近月合约贴水较上周扩大。

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50820吨，较上一周持平；厂库库存为24450吨，较上一周持平。

21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

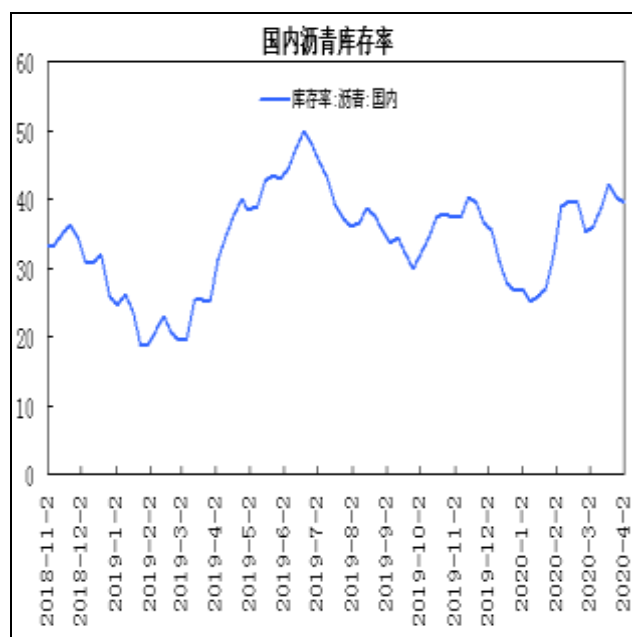
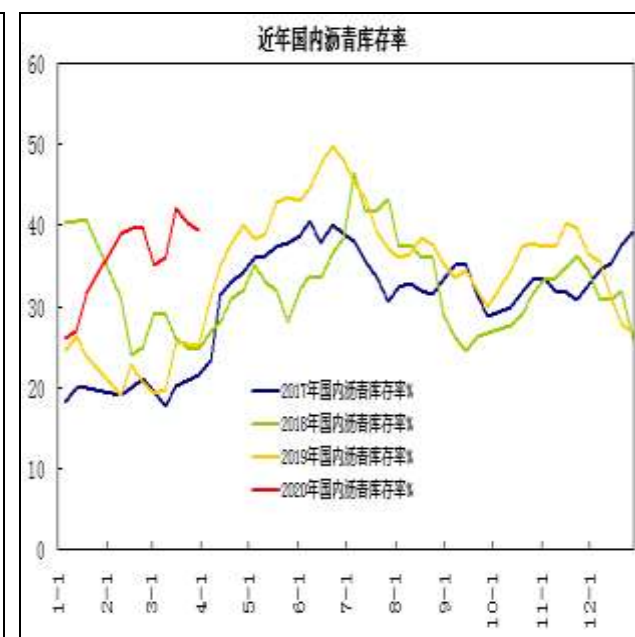


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

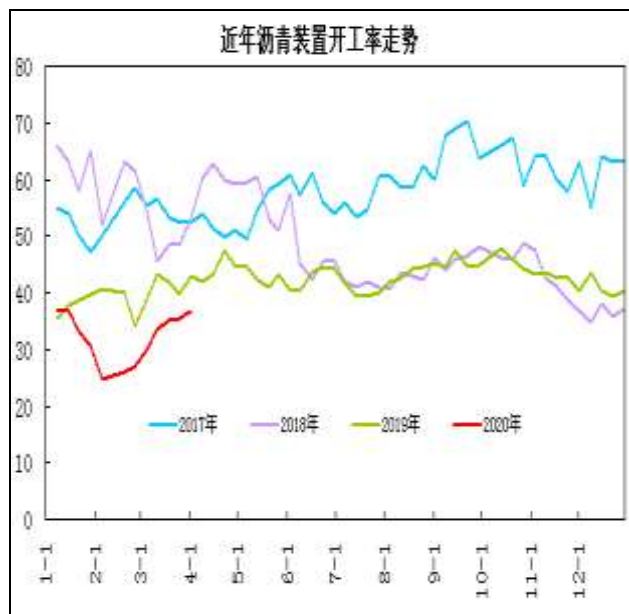
国内沥青库存率为39.45%，较上周下降0.83个百分点，厂家库存呈现回落，社会库存小幅增加，库存率高于往年同期水平。

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

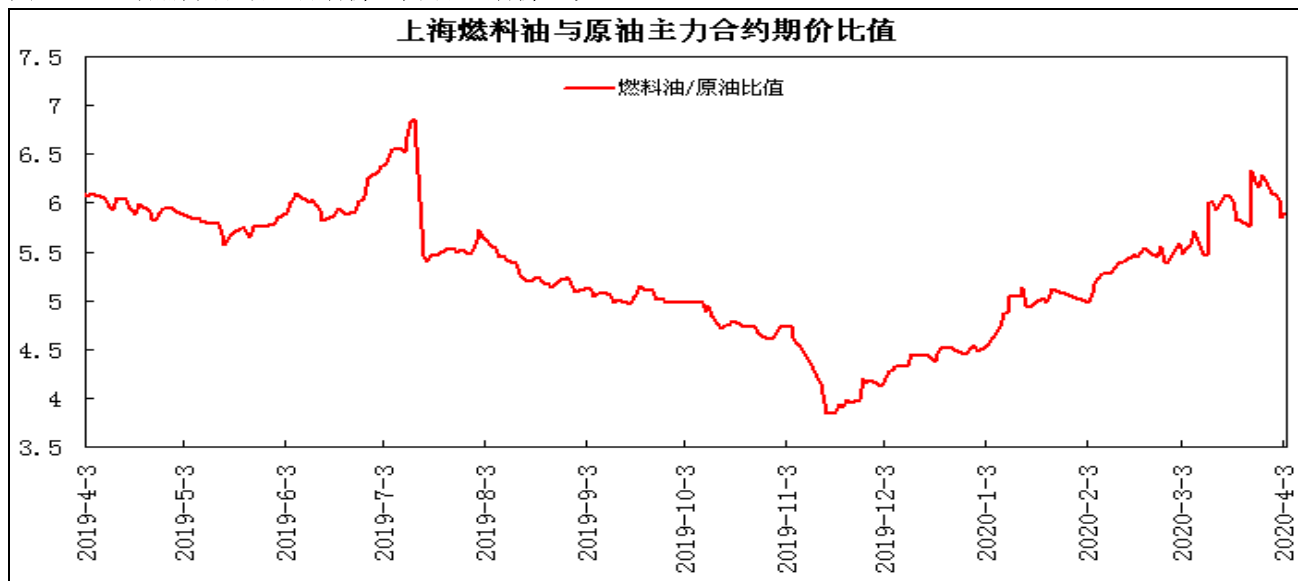


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为36.9%，较上一周上升1.3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

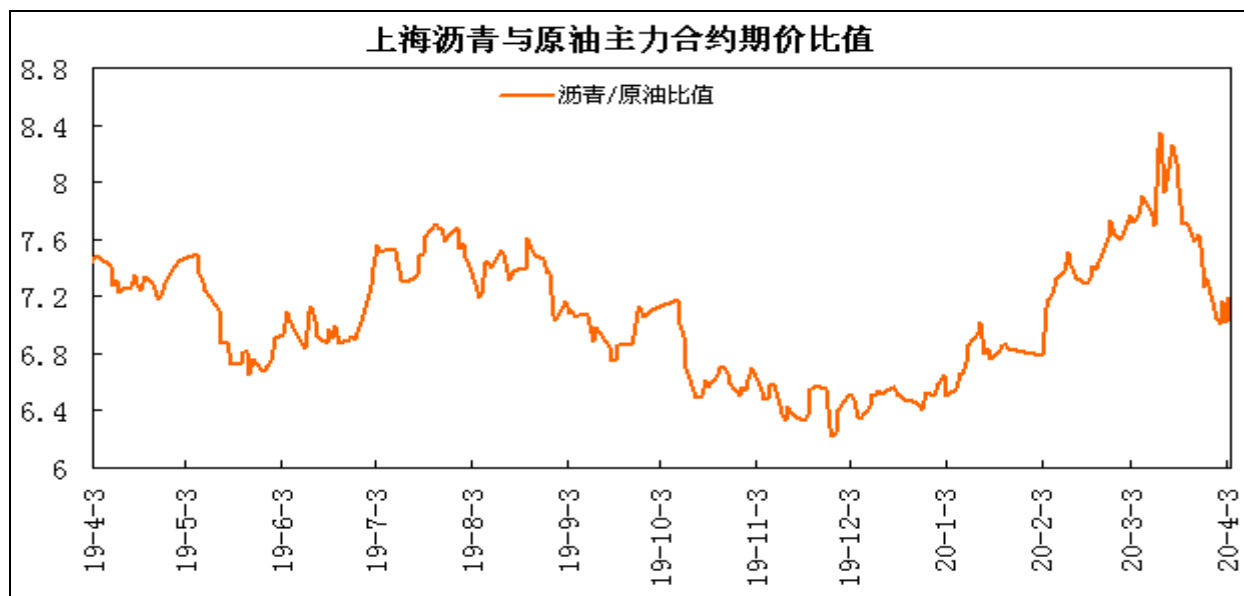


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.1至5.8区间，原油与燃料油比值高位出现回落。

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

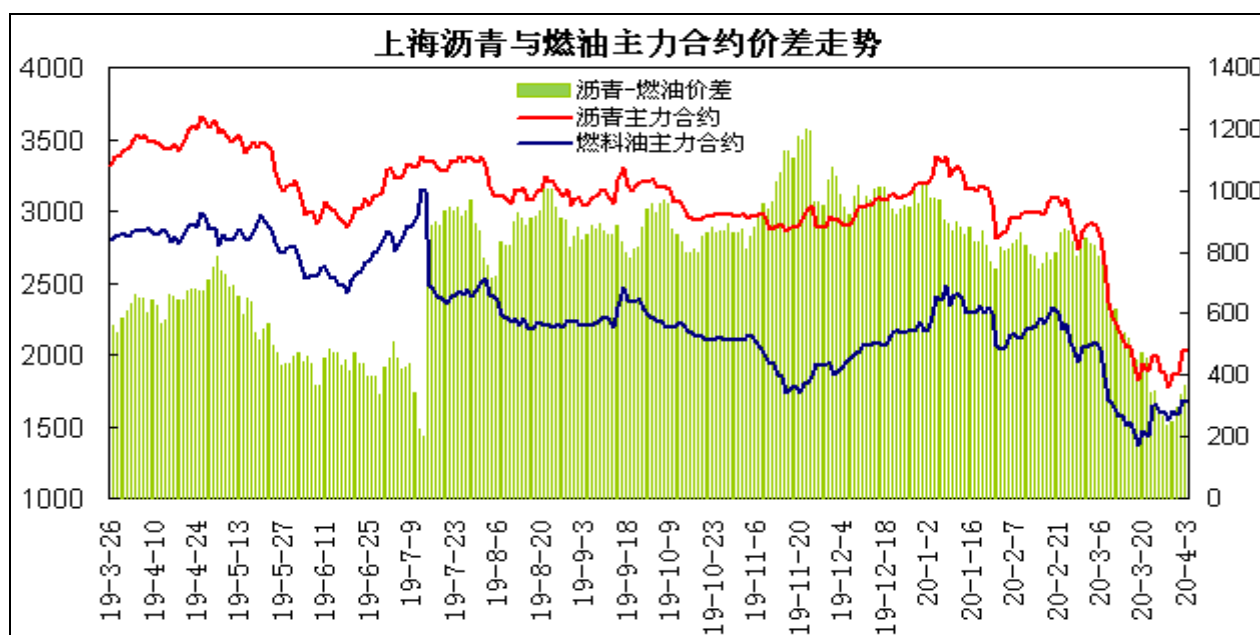


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7至7.2，原油与沥青比值呈现回落。

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230至340元/吨区间，燃料油主力合约移至9月，沥青与燃料油价差降至近期低位。

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。