

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17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）	290	253.7	-36.3
	持仓（手）	48204	67631	+19427
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	23.35	19.8	-3.55
	人民币计价（元/桶）	164.7	140	-24.7
	基差（元/桶）	-125.3	-113.7	+11.6

#### 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。
沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日，7 月至 12 月减产规模为 770 万桶/日，2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产规模为 580 万桶/日。沙特能源大臣阿齐兹表示，考虑到 OPEC+达成的减产协议，以及 20 国集团(G20)其他成员国的减产承诺和各国购买石油充实战略石油储备的行动，全球原油供应实际上将减少约 1950 万桶/日。	IEA 月报显示，预计 4 月全球原油需求同比减少 2900 万桶/日，降至 25 年来的低位水平；二季度原油需求较上年同期将减少 2310 万桶/日；2020 年全球原油需求将减少 930 万桶/日；预计 2020 年全球炼油产量将下降 760 万桶/日至 7430 万桶/日。
EIA 数据显示，截至 4 月 10 日当周美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1230 万桶/日。	EIA 数据显示，截至 4 月 10 日当周美国原油库存增加 1924.8 万桶至 4.844 亿桶，预期增加 1168 万桶，库欣原油库存增加 572.4 万桶；汽油库存增加 491.4 万桶，精炼油库存增加 628 万桶。
	OPEC 月报显示，3 月 OPEC 原油产量增加 82.1 万桶/日至 2861 万桶/日；受疫情对经济的影响预测 4 月全球原油需求减少约 2000 万桶/日，二季度原油需求将减少约 1200 万桶/日，2020 年原油需求量将减少 690 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衰退忧虑，市场担忧原油需求萎缩，IEA 月报指出，预计 2020 年全球原油需求较上年减少 930 万桶/日，随着需求下降超过 OPEC+的减产量，石油储备可能会饱和；OPEC 预计 4 月原油需求将下降 2000 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求将下降 690 万桶/日。沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日。沙特下调销往亚洲原油官方售价，上调销往美国的油价；市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，短期原油市场承压整理，呈现底部宽幅震荡。

技术上，SC2006 合约考验 230-240 区域，上方受 5 日至 10 日均线区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 230-280 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）	1750	1687	-63
	持仓（手）	541837	650522	+108685
	前 20 名净持仓	-126462	-154369	净空增加 27907
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	178.97	144.41	-34.56
	人民币计价（元/吨）	1262	1021	-241
	基差（元/吨）	-488	-666	-178

### 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+国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日，7 月至 12 月减产规模为 770 万桶/日，2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产规模为 580 万桶/日。	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，IEA、OPEC 大幅下调全球原油需求预估，国际原油期价呈现下跌。
	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 4 月 15 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 150.9 万桶至 2454.1 万桶。

**周度观点策略总结：**IEA、OPEC 大幅下调全球原油需求预估，国际原油期价震荡下跌，新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周大幅下跌，低硫与高硫燃油价差处于低位；新加坡燃料油库存回升至三周高点；波罗的海干散货运价指数呈现回升。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，净空持仓增至高位，短期燃料油呈现震荡整理走势。

技术上，FU2009 合约期价考验 1600 区域支撑，上方继续测试 1800 区域压力，短线呈现震荡整理走势，建议 1600-1800 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）	2160	2144	-16
	持仓（手）	506126	477394	-28732
	前 20 名净持仓	-57741	-74428	净空增加 16687
现货	华东沥青现货（元/吨）	1975	2100	+125
	基差（元/吨）	-185	-44	+141

#### 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+国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日，7 月至 12 月减产规模为 770 万桶/日，2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产规模为 580 万桶/日。	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，IEA、OPEC 大幅下调全球原油需求预估，国际原油期价呈现下跌。
截至 4 月 16 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 62.9 万吨，环比下降 4.49 万吨，降幅为 6.7%；33 家样本沥青社会库存为 86.17 万吨，环比下降 0.1 万吨，降幅为 0.1%。	隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 4 月 16 日综合开工率为 40.9%，较上周环比增加 1.7 个百分点。

**周度观点策略总结：**IEA、OPEC 大幅下调全球原油需求预估，国际原油期价震荡下跌；国内主要沥青厂家开工负荷上升，西北、西南区域开工率上升；厂家库存回落，社会仓库高位小幅减少；需求端，下游备货情绪回升，但终端需求恢复仍较缓慢；现货价格稳中有涨，中石化、中石油及地炼价格有所上调。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓继续回落，多单减幅高于空单，净空持仓呈现增加，短期沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2006 合约面临 2250 区域压力，下方趋于考验 2000 关口支撑，短线沥青期价呈现震荡整理走势，操作上，建议 2000-2250 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

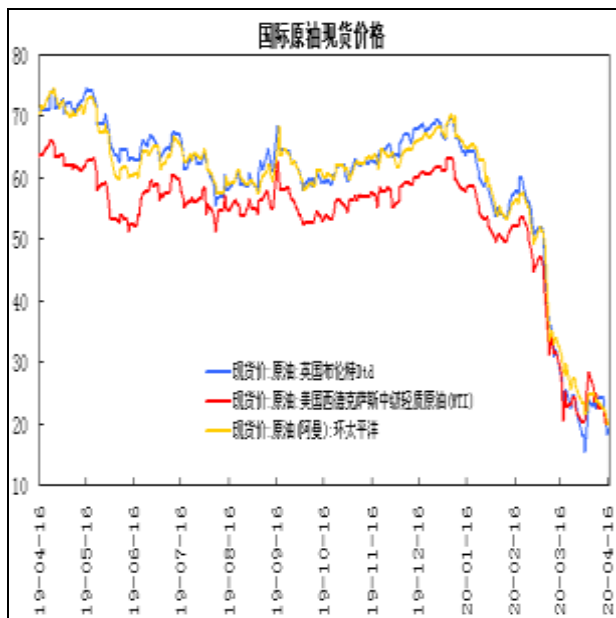
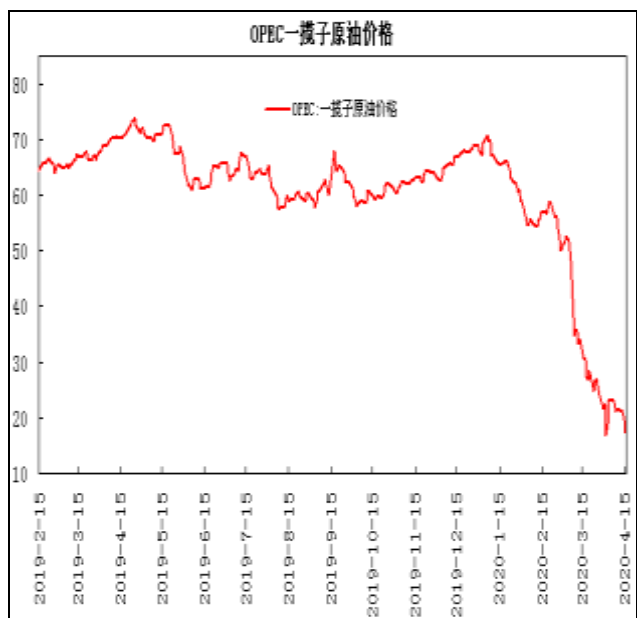


图2：OPEC一揽子原油价格

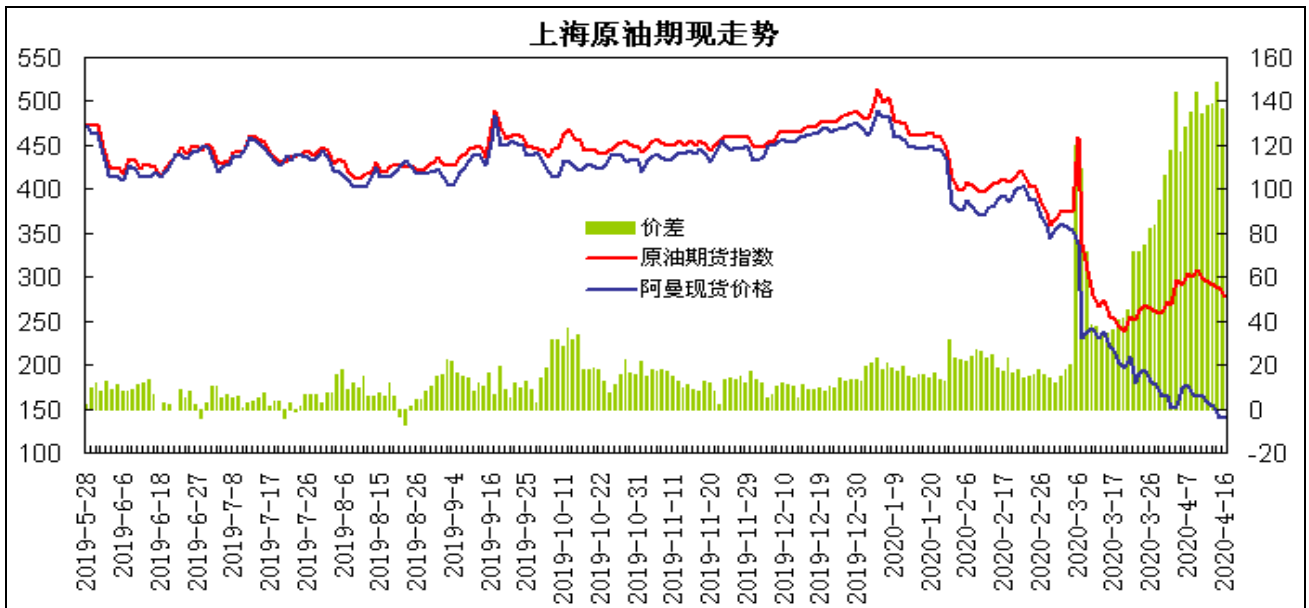


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 4 月 16 日，布伦特原油现货价格报 19.05 美元/桶，较上周下跌 4.95 美元/桶；阿曼原油价格报 19.85 美元/桶，较上周下跌 3.59 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 17.51 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130至150元/桶波动，阿曼原油现货继续走低，上海原油期价出现回落，期货升水处于上市以来高位。

### 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

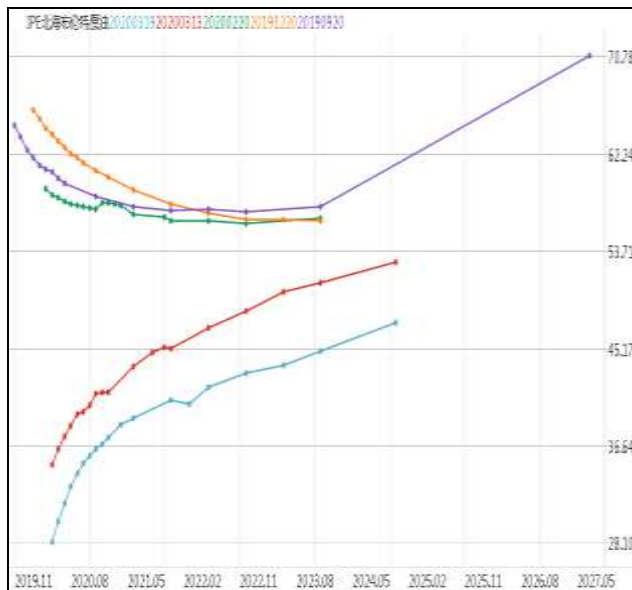
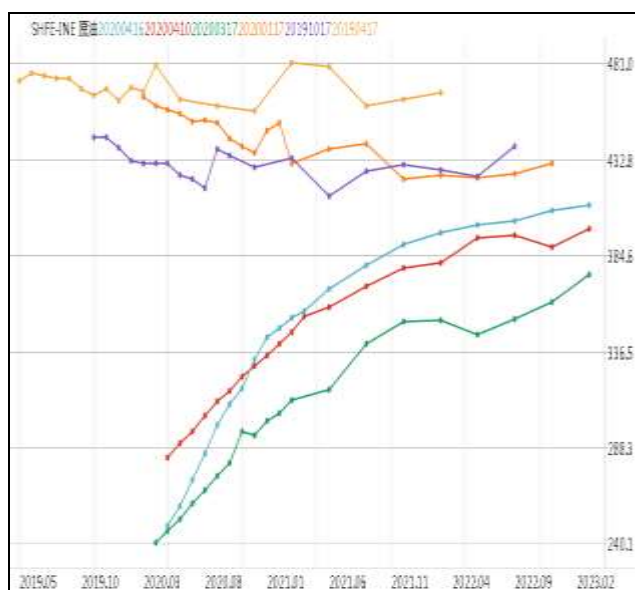
上海原油2006合约与2007合约价差处于-7至-14元/桶区间，近月合约贴水呈现扩大。

### 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

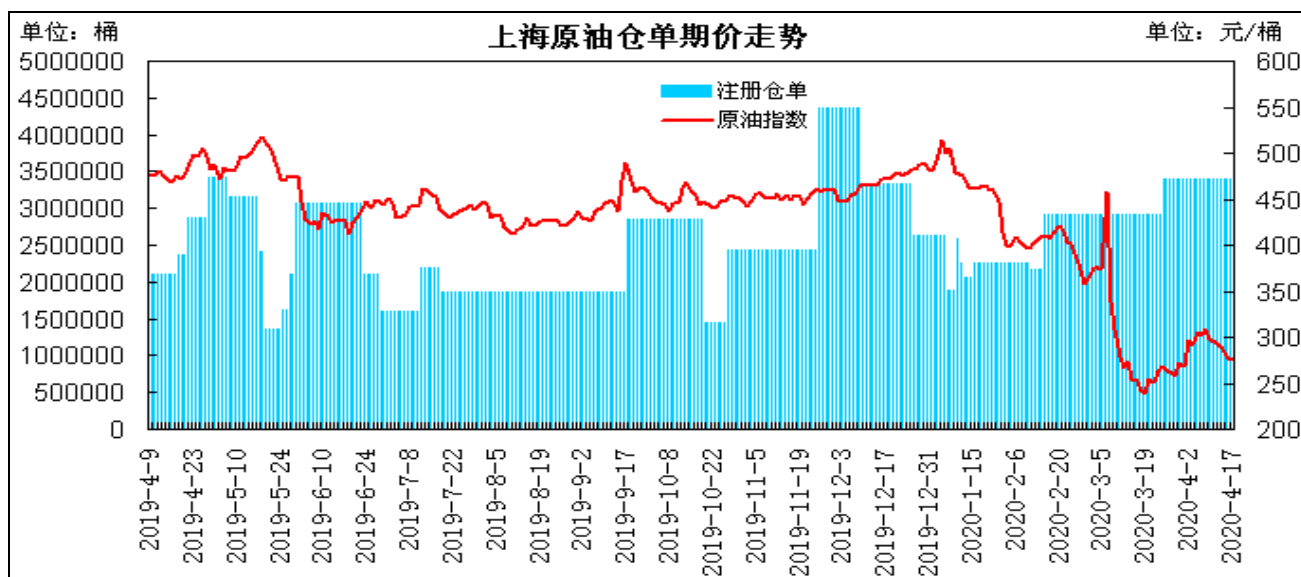




数据来源：瑞达研究院 WIND

## 5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



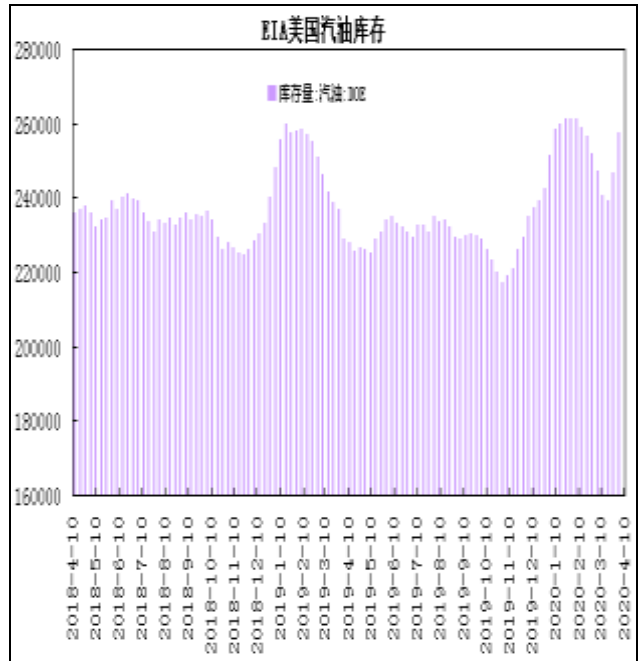
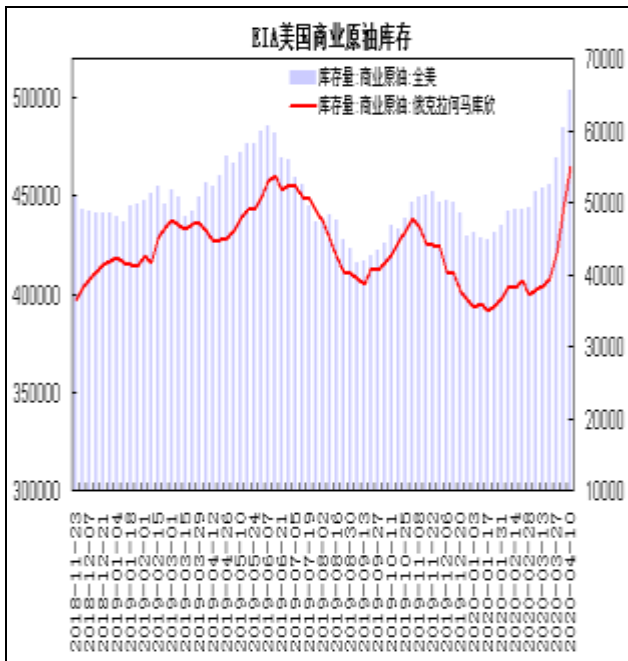
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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

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4月10日当周美国原油库存增加1924.8万桶至4.844亿桶，预期增加1168万桶，库欣原油库存增加572.4万桶；汽油库存增加491.4万桶，精炼油库存增加628万桶。

## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

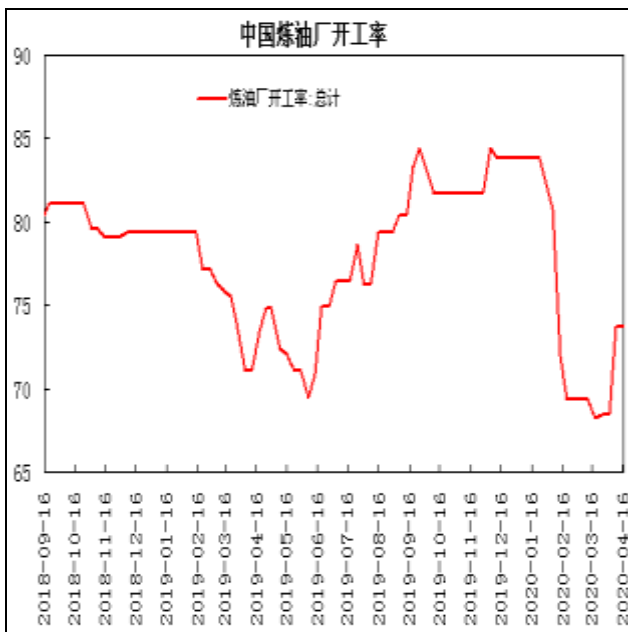
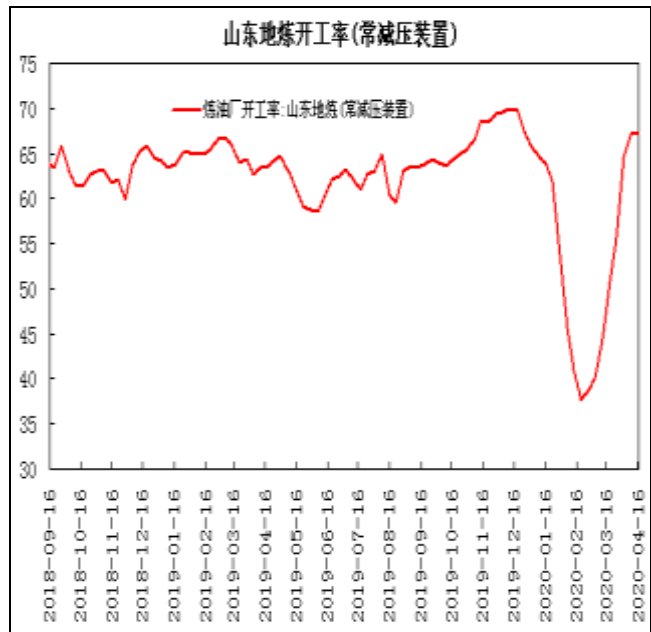


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为73.68%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为67.3%，较上一周增加0.12个百分点。



8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

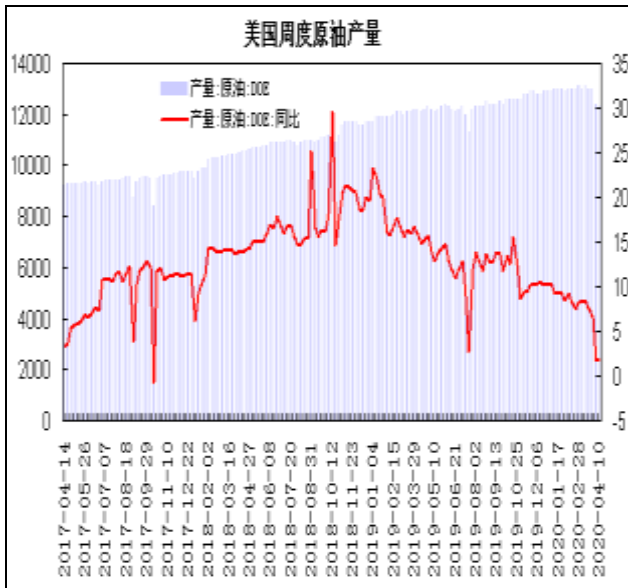


图13：美国炼厂开工



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1240万桶/日；炼厂产能利用率为69.1%，环比下降6.5个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

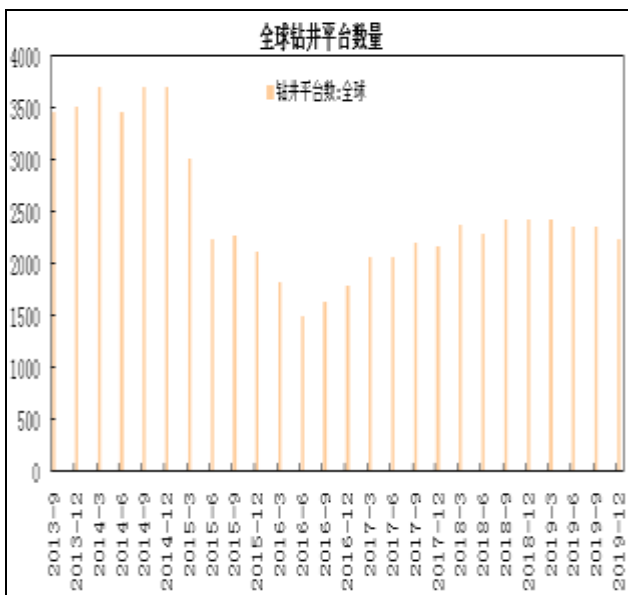
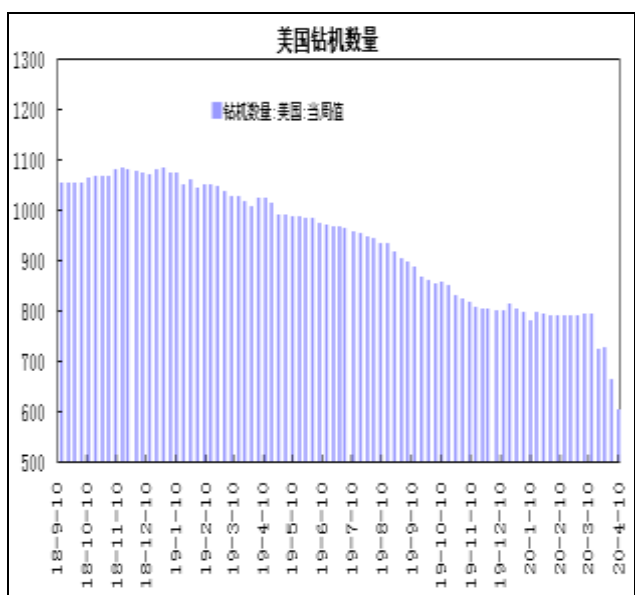


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至4月10日当周，美国石油活跃钻井数减少58座至504座，较上年同期减少

329座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少62座至604座。

### 10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

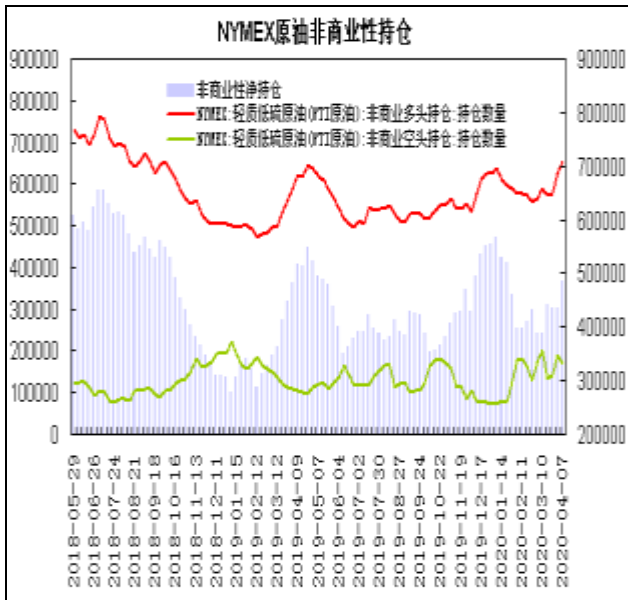
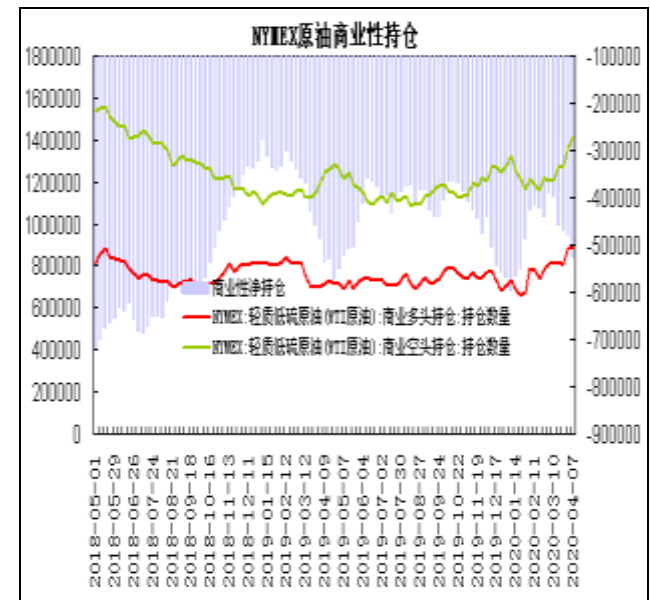


图17：NYMEX原油商业性持仓



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4月7日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单484895手，较前一周增加49787手；商业性持仓呈净空单525047手，比前一周增加45653手。

### 11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

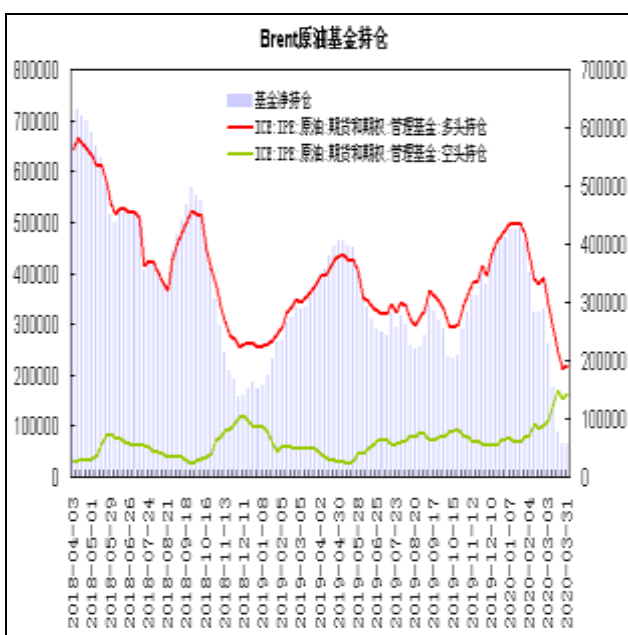
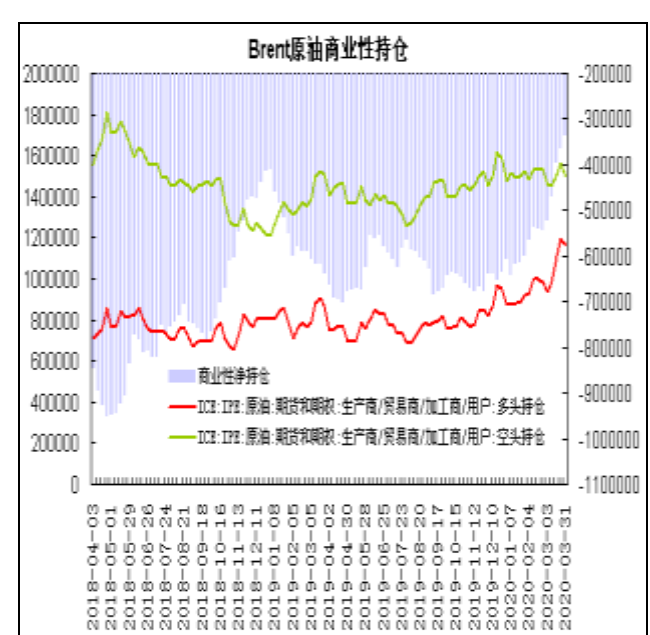


图19：Brent原油商业性持仓

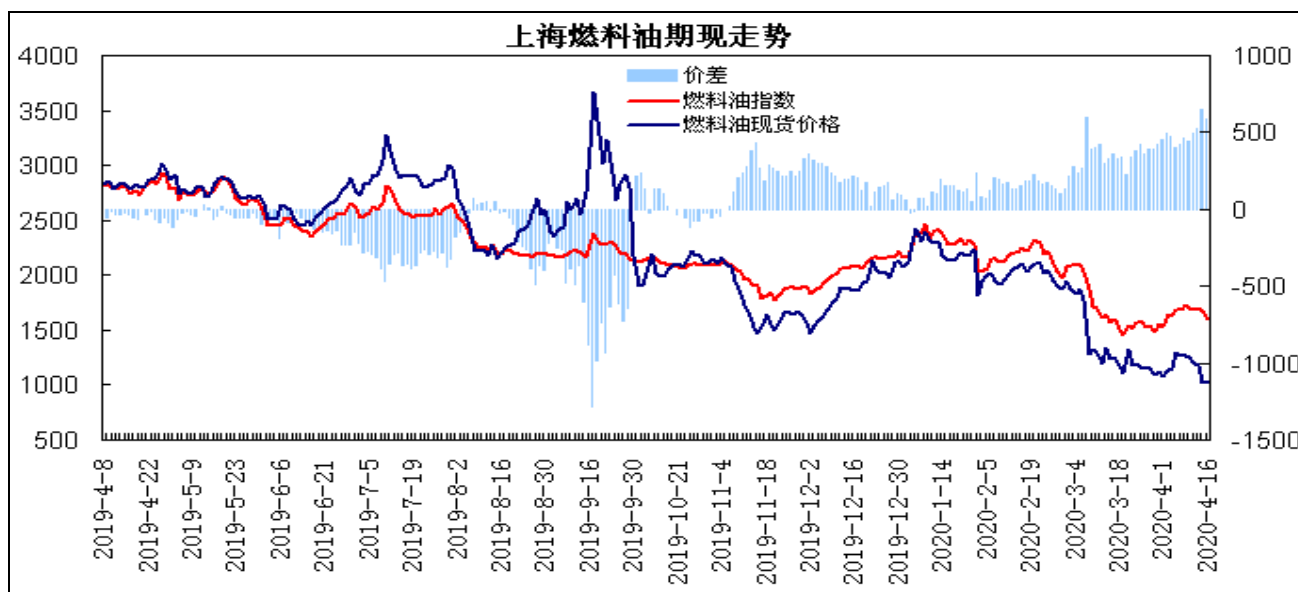


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至3月31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56369手，比前一周减少723手；商业性持仓呈净空单为333255手，比前一周减少27200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490至650元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期货升水处于高位水平。

## 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-180 至-250 元/吨区间，近月合约贴水连续走阔。

#### 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

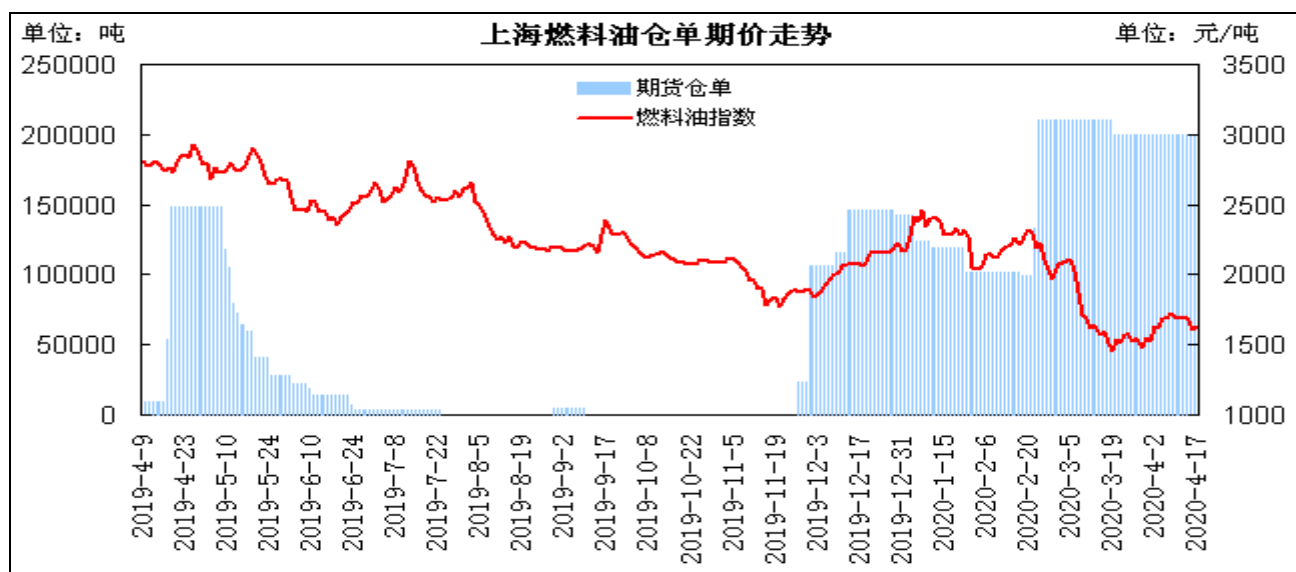


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 4 月 16 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 147.12 美元/吨，较上周下跌 36.23 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 144.41 美元/吨，较上周下跌 34.56 美元/吨，跌幅为 19.3%。

### 15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

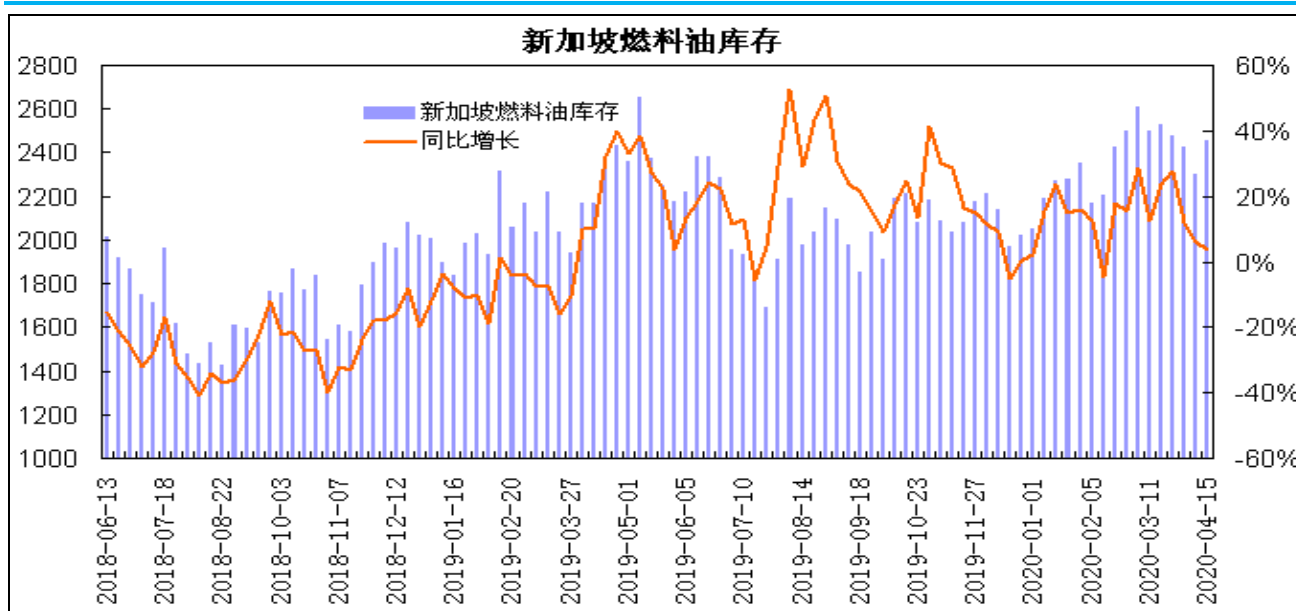


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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15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150.9万桶至2454.1万桶。

17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

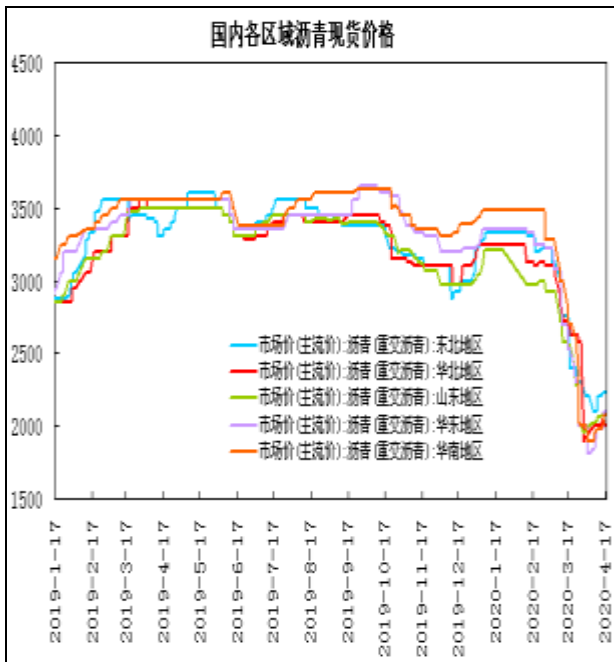
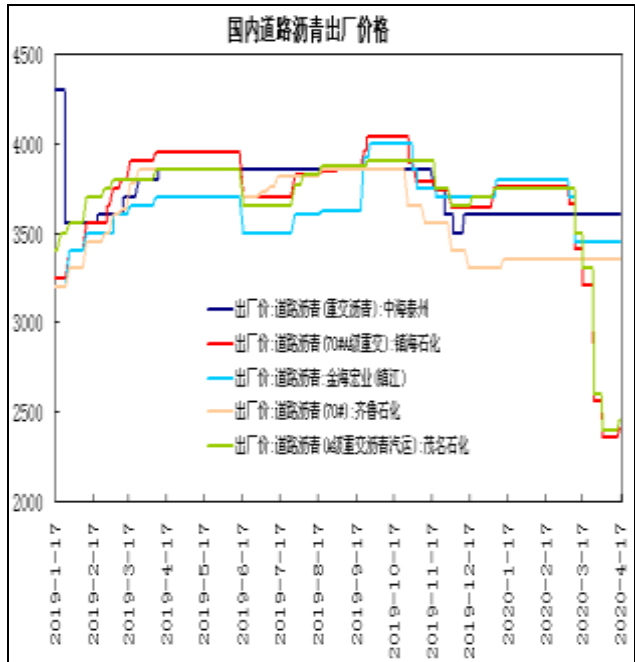


图27：沥青现货出厂价格

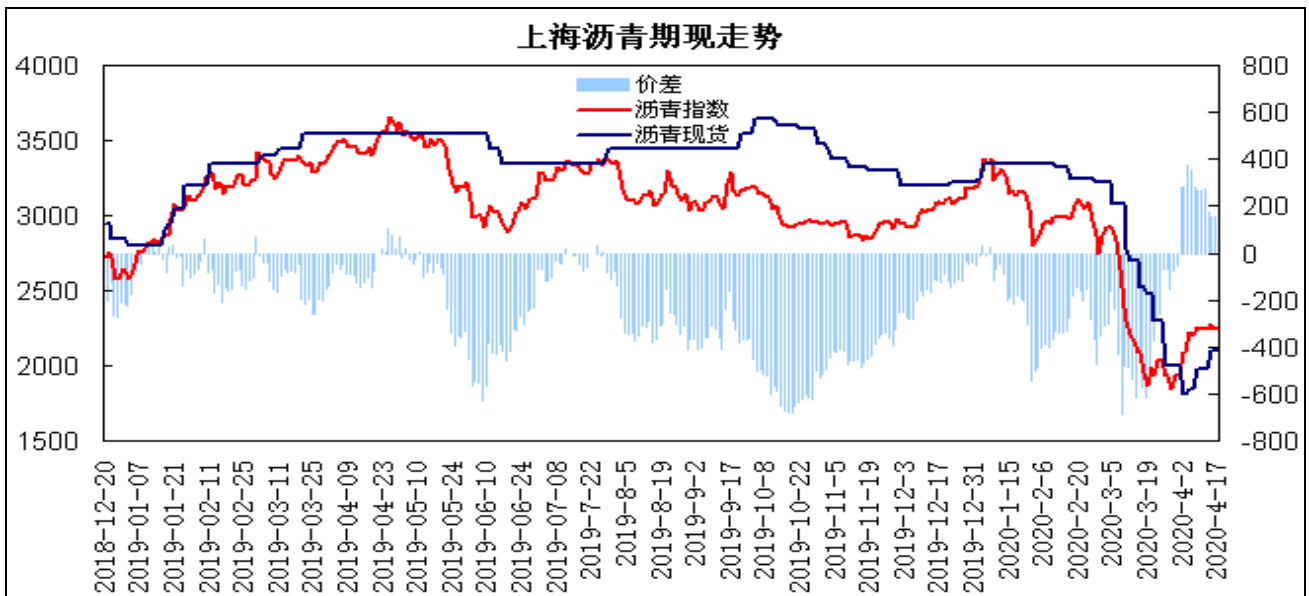


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2410-3600元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2100元/吨，较上周上涨125元/吨；山东市场报价为2090元/吨，较上周上涨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280至150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

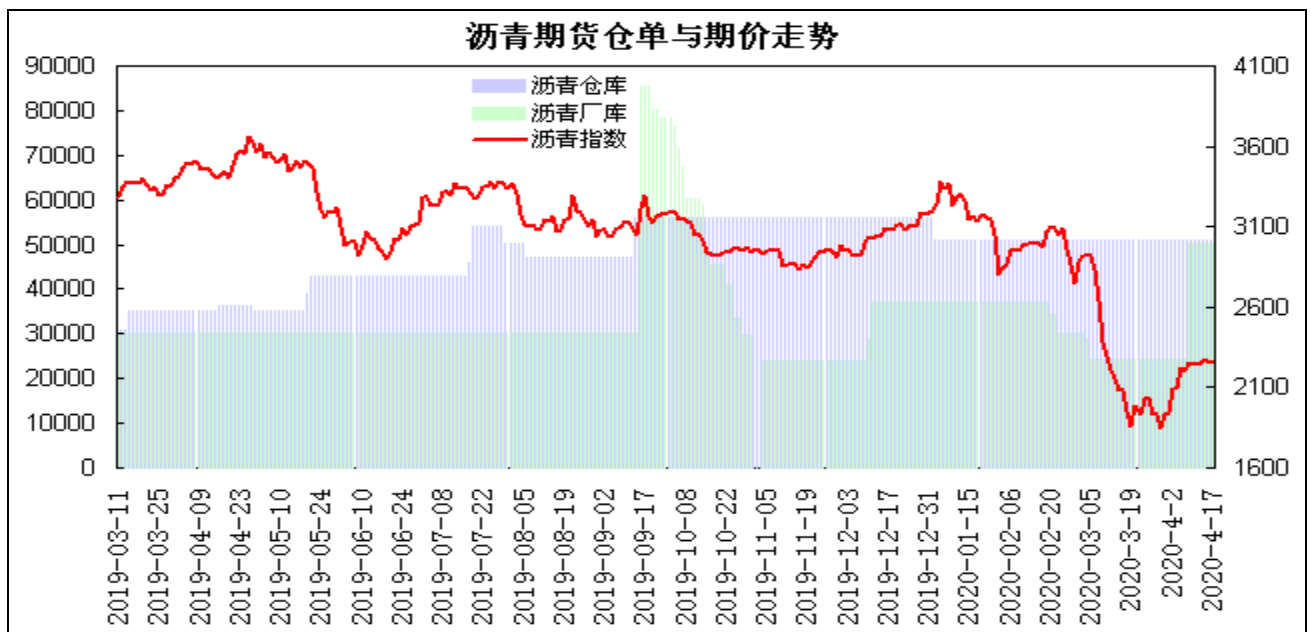


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-200 至-250 元/吨区间，近月合约贴水处于低位波动。

### 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

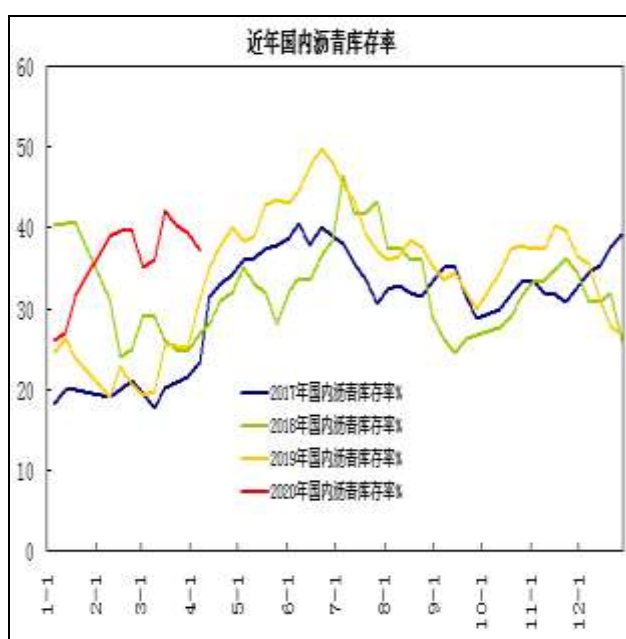
上海期货交易所沥青仓库库存为50820吨，较上一周持平；厂库库存为50310吨，较上一周持平。

## 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



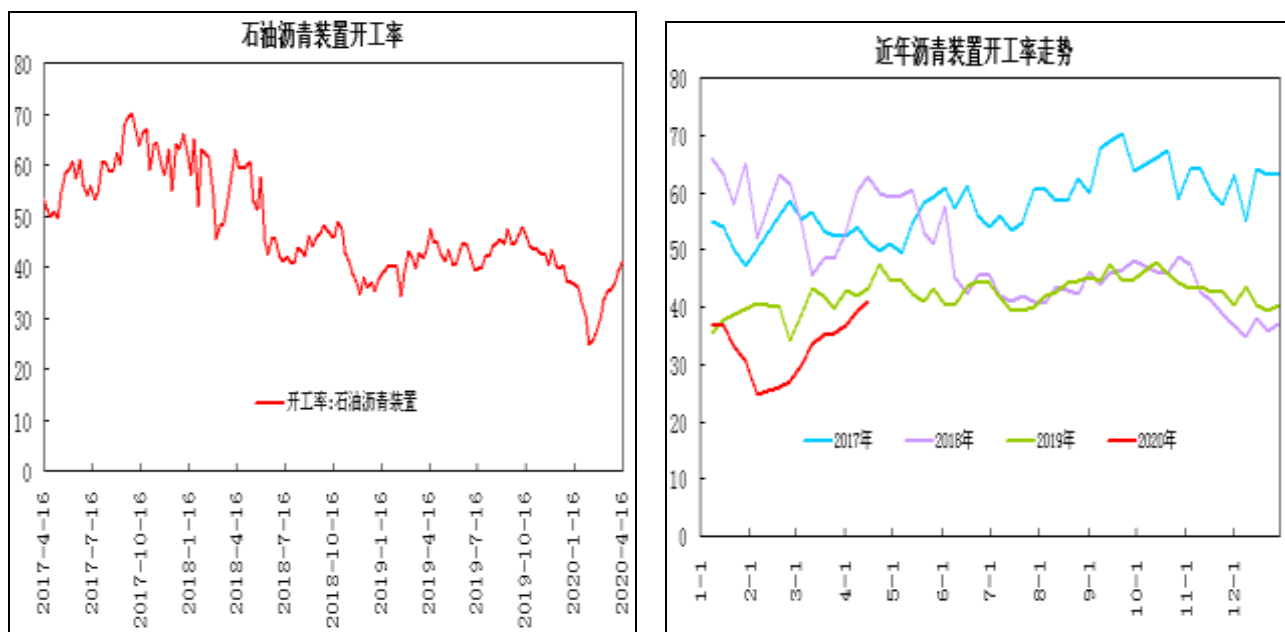
数据来源：瑞达研究院 WIND

国内沥青库存率为34.66%，较上周下降2.47个百分点，厂家库存继续减少，社会库存高位略有回落。

## 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

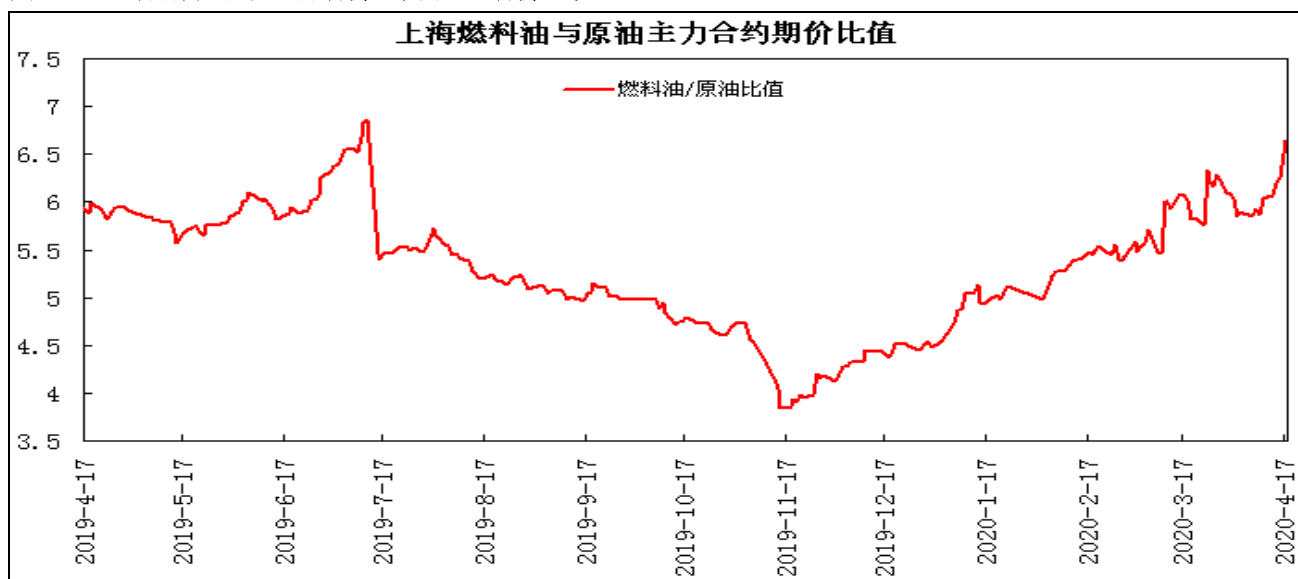


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为40.9%，较上一周上升1.7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

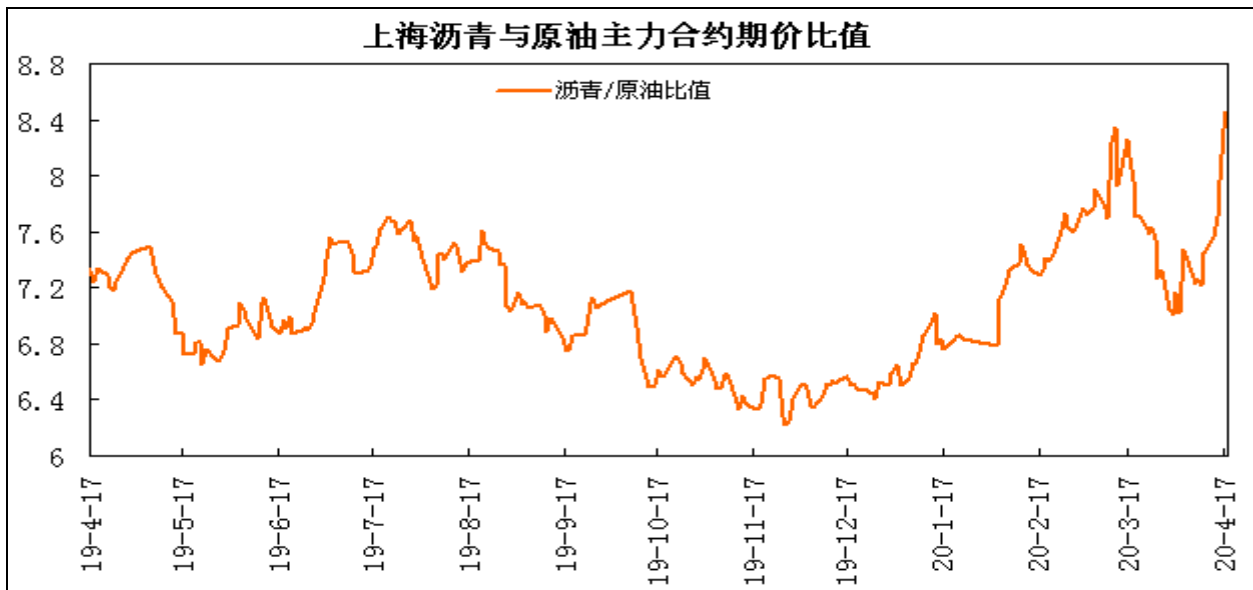


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6至6.7区间，原油6月合约大幅回落，原油与燃料油比值呈现上升。

### 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

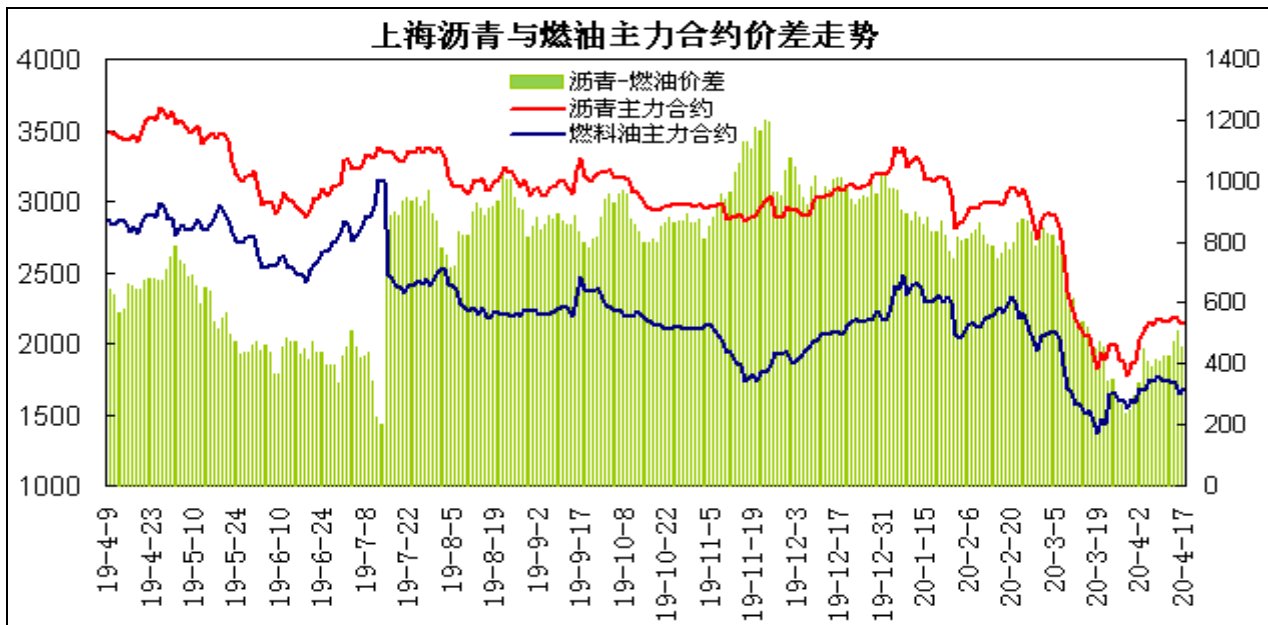


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.5至8.5，原油6月合约大幅回落，原油与沥青比值大幅回升。

## 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420至510元/吨区间，沥青与燃料油价差较上周回升。

## 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。