

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24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）	312.7	311.9	-0.8
	持仓（手）	42041	40952	-1089
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	42.94	43.35	+0.41
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	304.5	306.4	+1.9
	基差（元/桶）	-8.2	-5.5	+2.7

#### 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 930 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、安哥拉等国提交减产执行计划。	国新冠病例达240万例，新冠疫情持续发展，部分国家疫情反弹，这影响市场避险情绪。
截至6月19日当周，美国石油活跃钻井数减少10座至189座，较上年同期减少600座。	API公布的数据显示，截至6月19日当周API美国原油库存增加174.9万桶至5.45亿桶，预期增加29.9万桶。
德勤(Deloitte LLP)的数据显示，在原油价格处于每桶35美元时，近三分之一的美国页岩油生产商在技术上已资不抵债。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为3467万桶，较上一周增加144.6万桶。
	据石油运输咨询公司Petro-Logistics表示，OPEC6月份供应量预计将下降125万桶/日，但距离完全达到减产协议还差155万桶/日。

**周度观点策略总结：**全球新冠确诊病例累计超过930万人，北美和南美增幅显著，新冠疫情面临二次爆发风险；IEA月报上调今明两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+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，伊拉克、尼日利亚、安哥拉等国提交减产执行计划；沙特称该国拦截了胡塞武装向首都利雅得发射的弹道导弹，中东紧张局势有所升温；API原油库存增幅大于预期，成品油库存出现下降；上海原油仓单增至高位令内盘原油升水缩窄；短线油价呈现震荡走势。

技术上，SC2009合约测试320-325区域压力，下方考验60日均线支撑，短线呈现震荡走势，操作上，短线295-325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)	1735	1717	-18
	持仓(手)	532860	499955	-32905
	前20名净持仓	-73051	-79194	净空增加6143
现货	新加坡380燃料油(美元/吨)	233.56	234.55	+0.99
	人民币折算价格(元/吨) 备注：不包括运费等费用	1656	1658	+2
	基差(元/吨)	-79	-59	+20

### 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，OPEC+会议强调提高减产执行率。	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。
	上期所燃料油期货仓单为539370吨，较上周增

	加 79410 吨。

**周度观点策略总结：**OPEC+加强提升减产执行率支撑油市，而美国原油库存增至高位，国际原油价格呈现震荡；新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周小幅上涨，低硫与高硫燃油价差呈现上升；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继续上涨。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，净空持仓呈现增加，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2009 合约测试 1750-1800 一线压力，下方考验 60 日均线支撑，短线呈现震荡走势，建议 1650-1800 元/吨区间交易。

LU2101 合约挂牌上市，触及 2763 一线后出现回落，下方考验 2550-2600 一线支撑，短线趋于震荡走势，建议 2550-2750 元/吨区间交易；LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 650-800 元/吨区间波动，套利策略以买 LU 抛 FU 为主。

### 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）	2626	2626	0
	持仓（手）	415887	381340	-34547
	前 20 名净持仓	-45982	-36689	净空减少 9293
现货	华东沥青现货（元/吨）	2535	2600	+65
	基差（元/吨）	-91	-26	+65

### 6、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 6 月 24 日综合开工率为 51.1%，较上周环比下降 1.1 个百分点。	上期所沥青仓库库存为 77530 吨；厂库库存为 264680 吨。
截至 6 月 24 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 60.35 万吨，环比下降 0.75 万吨，降幅为 1.2%。	南方地区受降雨影响，整体需求平淡。

**周度观点策略总结：**OPEC+加强提升减产执行率支撑油市，而美国原油库存增至高位，国际原油价格呈现震荡；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回落，华北、山东区域开工下降；厂家库存小幅回落；北方地区炼厂开工负荷回落，部分炼厂供应偏紧，主供前期合同为主，整体出货尚可；南方地区因雨季影响实际交投一般，按需采购为主；现货价格持稳为主。前二十名持仓方面，BU2012 合约呈现减仓，空单减幅大于多单，净空持仓出现下降，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2012 合约测试 2700 一线压力，下方受 2500 区域支撑，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

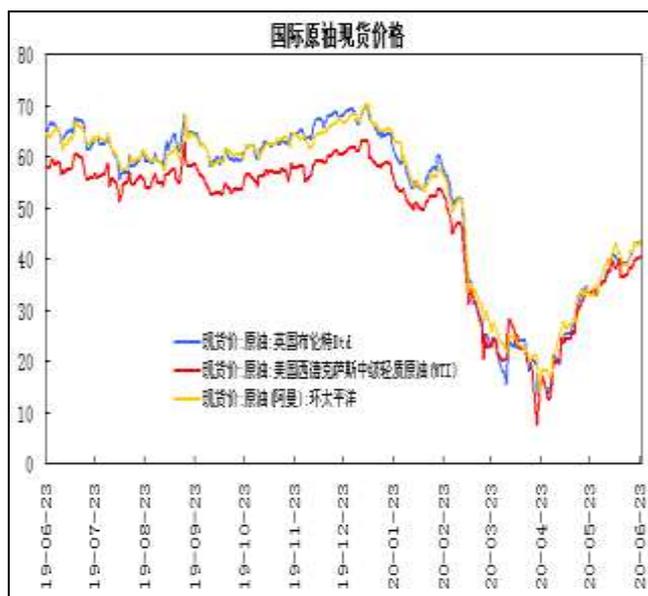
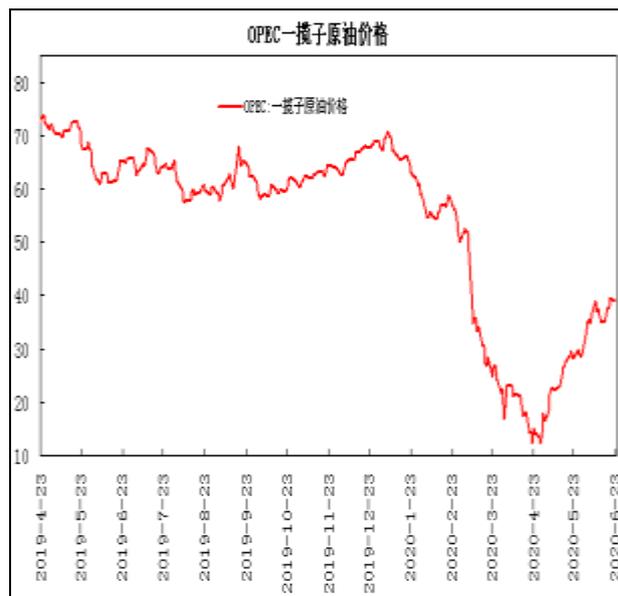


图2：OPEC一揽子原油价格

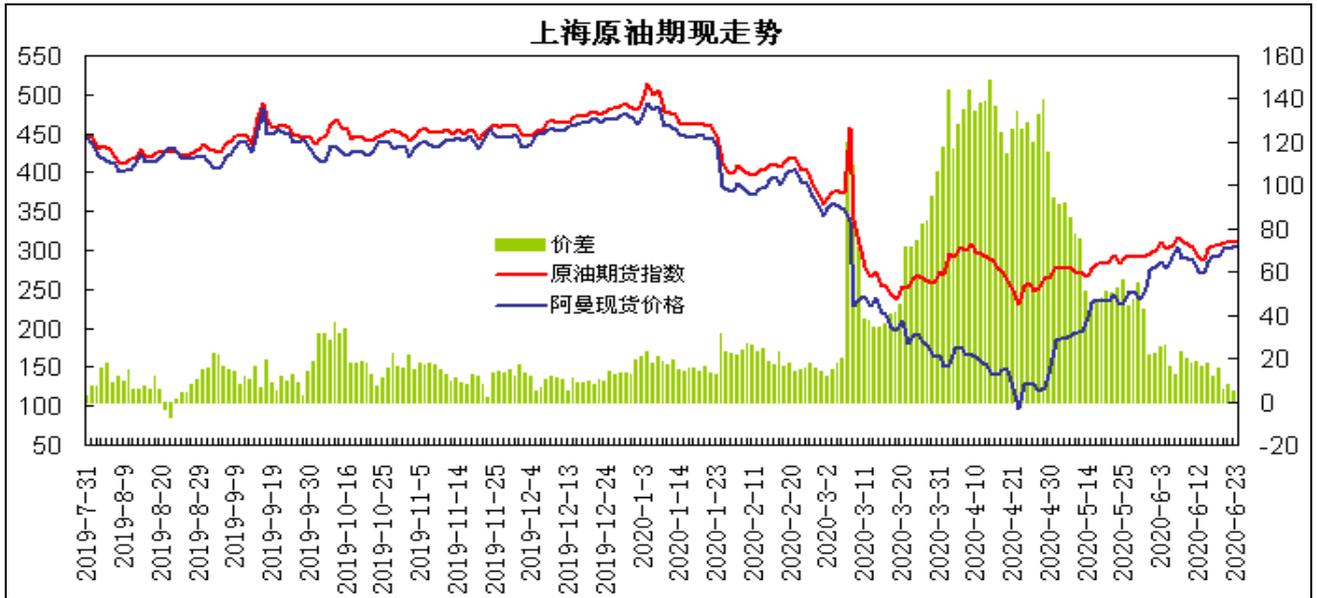


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月23日，布伦特原油现货价格报43.75美元/桶，较上周上涨0.83美元/桶；阿曼原油价格报43.49美元/桶，较上周上涨0.26美元/桶。OPEC一揽子原油价格报38.96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4至8元/桶波动，阿曼原油现货上涨，上海原油期价升水继续缩窄。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2008-2009合约价差



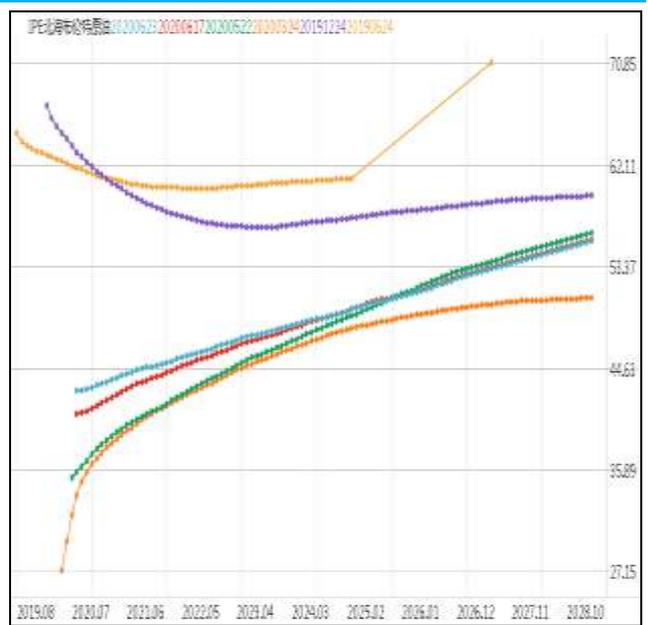
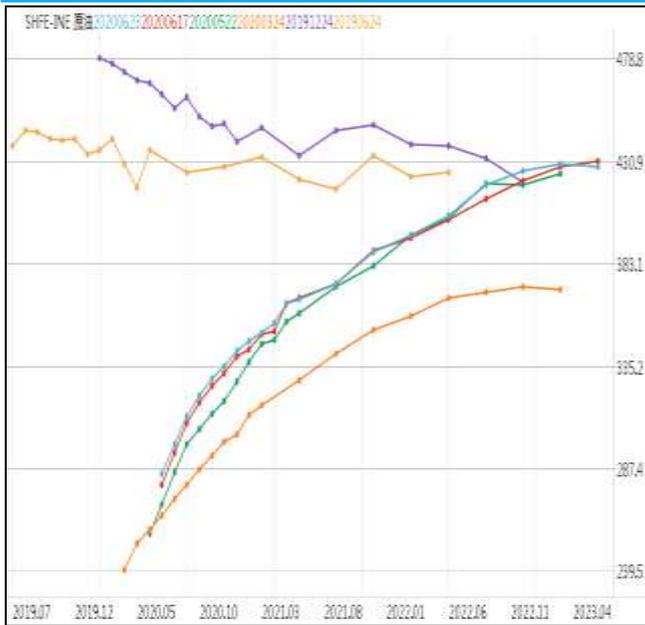
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2008合约与2009合约价差处于-25至-31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



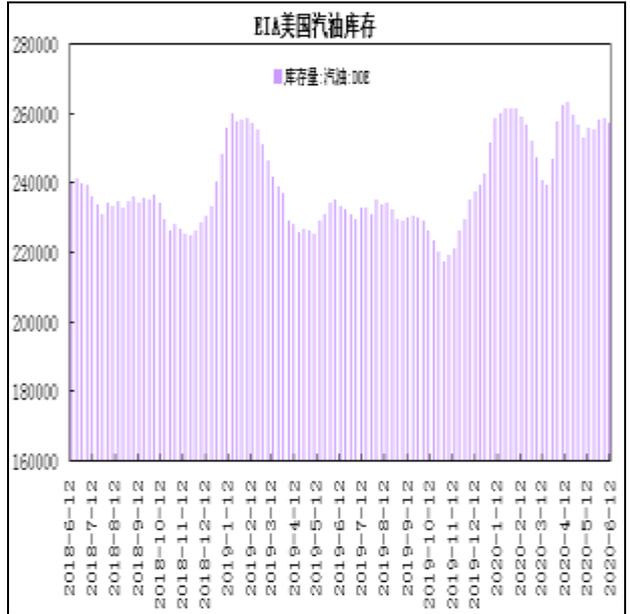
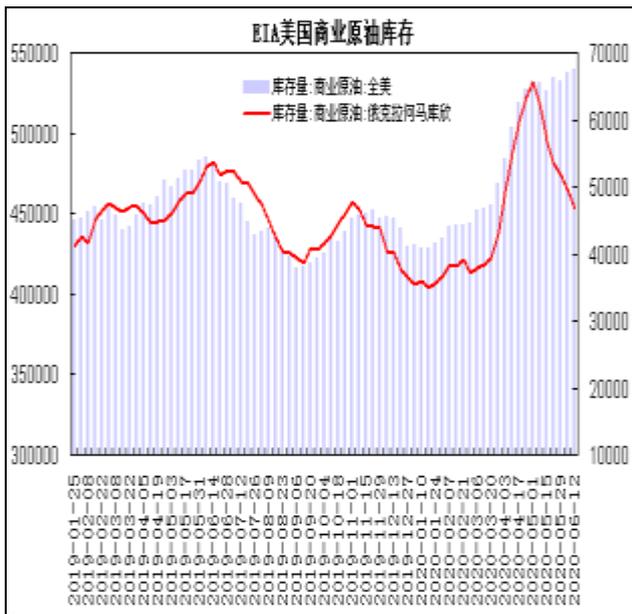
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3467万桶，较上一周增加144.6万桶。

## 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

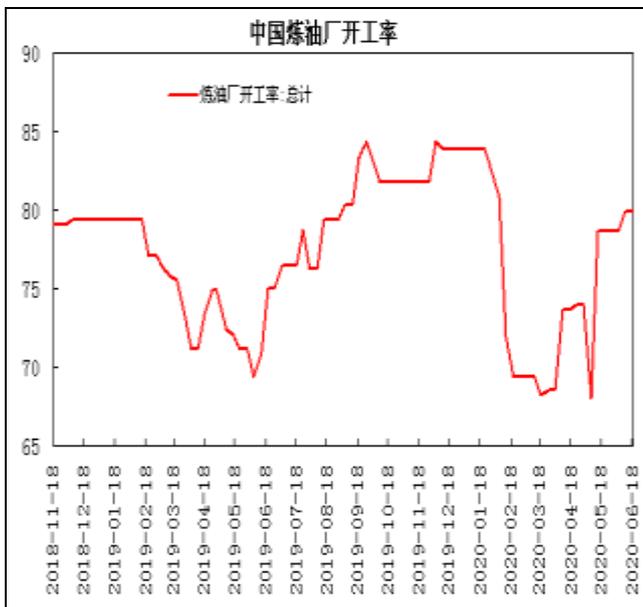
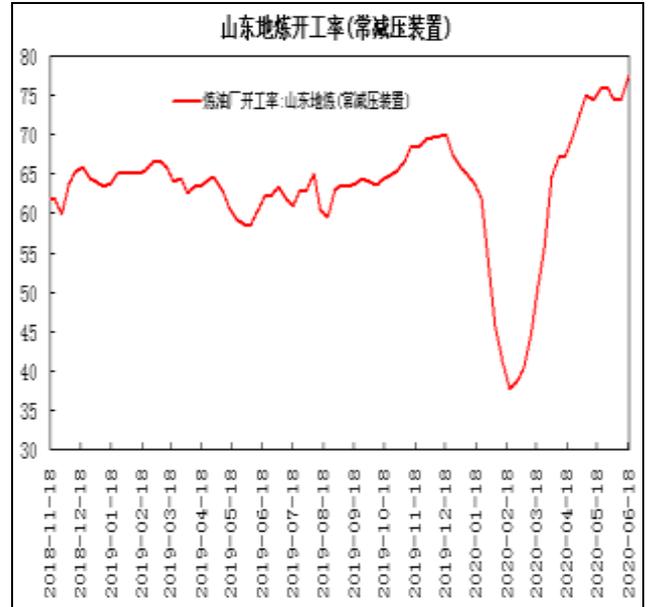


图11：山东地炼开工率

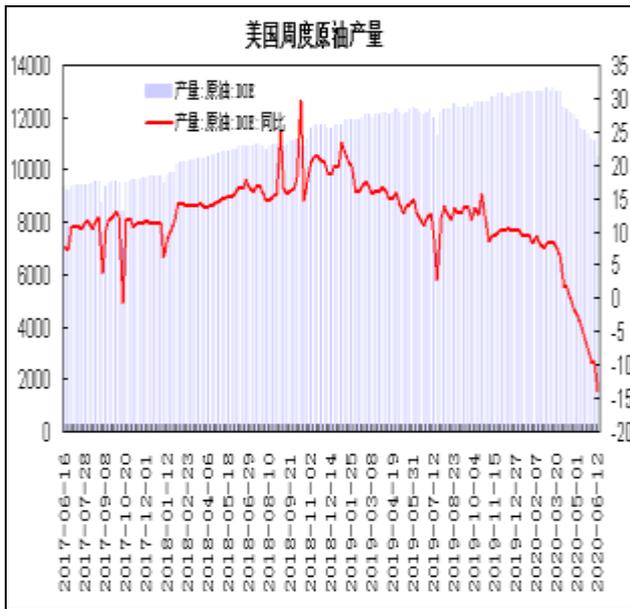


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



数据来源: 瑞达研究院 EIA

图13: 美国炼厂开工



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。

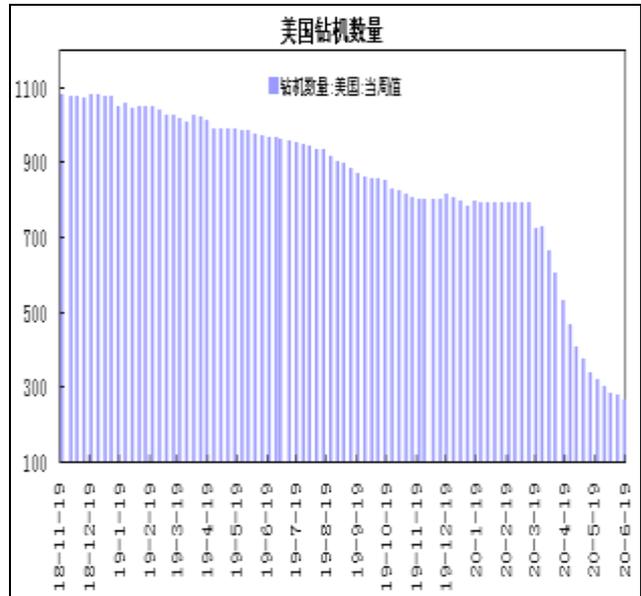
## 9、钻机数据

图14: 全球钻机



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图15: 美国钻机



贝克休斯公布数据显示, 截至6月19日当周, 美国石油活跃钻井数减少10座至189座, 较上年同期减少600座, 美国石油和天然气活跃钻井总数减少13座至266座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

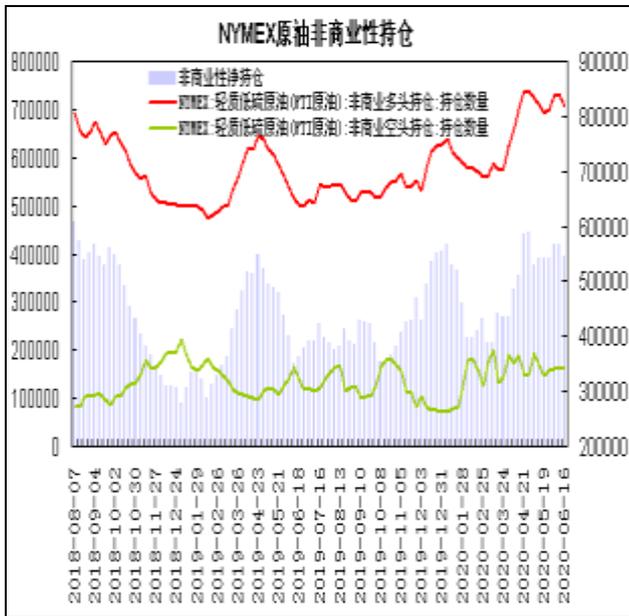
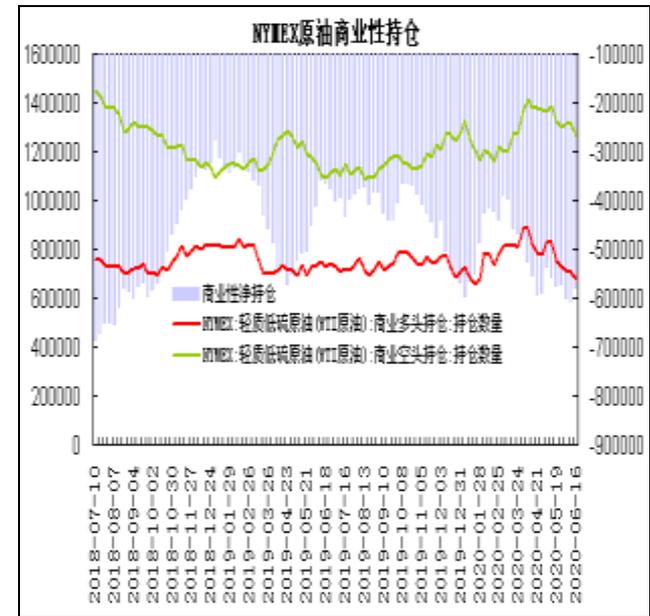


图17: NYMEX原油商业性持仓



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16日当周,NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单546272手,较前一周减少21637手;商业性持仓呈净空单580309手,比前一周减少28254手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

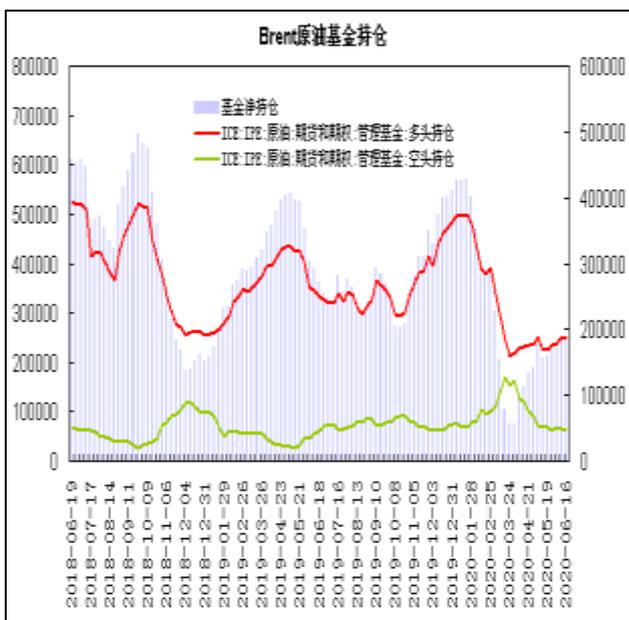
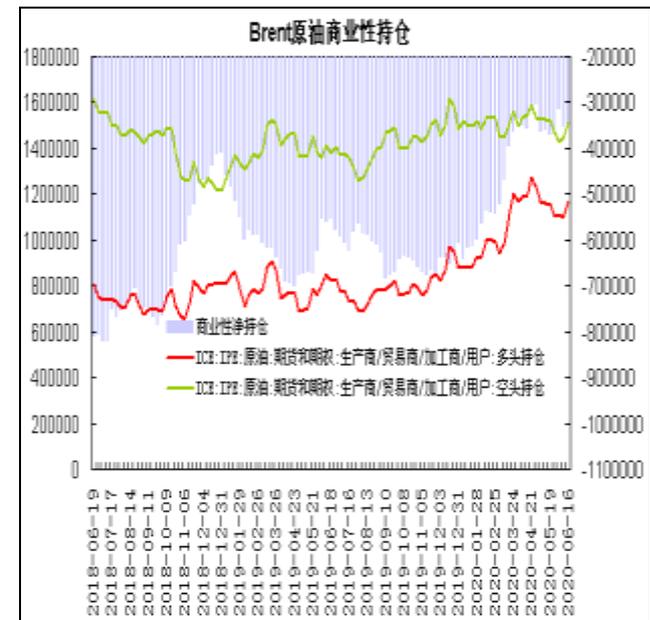


图19: Brent原油商业性持仓



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16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185220手，比前一周增加1682手；商业性持仓呈净空单为343789手，比前一周减少8054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160至120元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期货升水小幅缩窄。

### 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-170 至-200 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

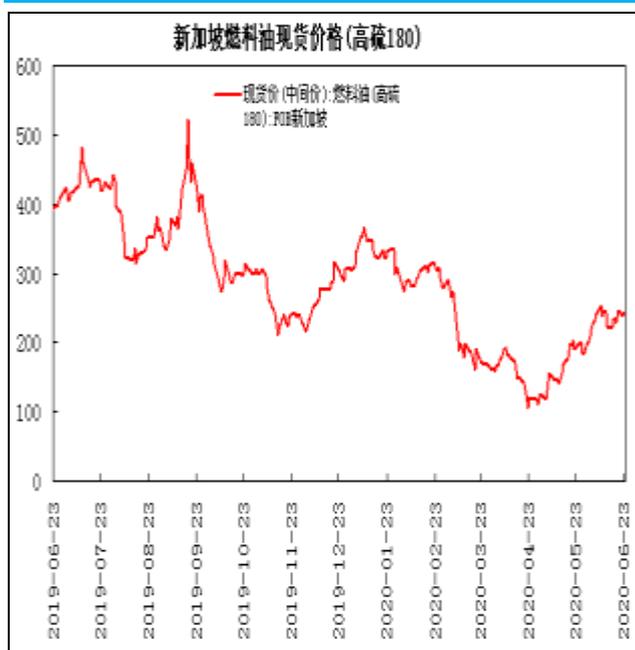


图23：新加坡380燃料油现货

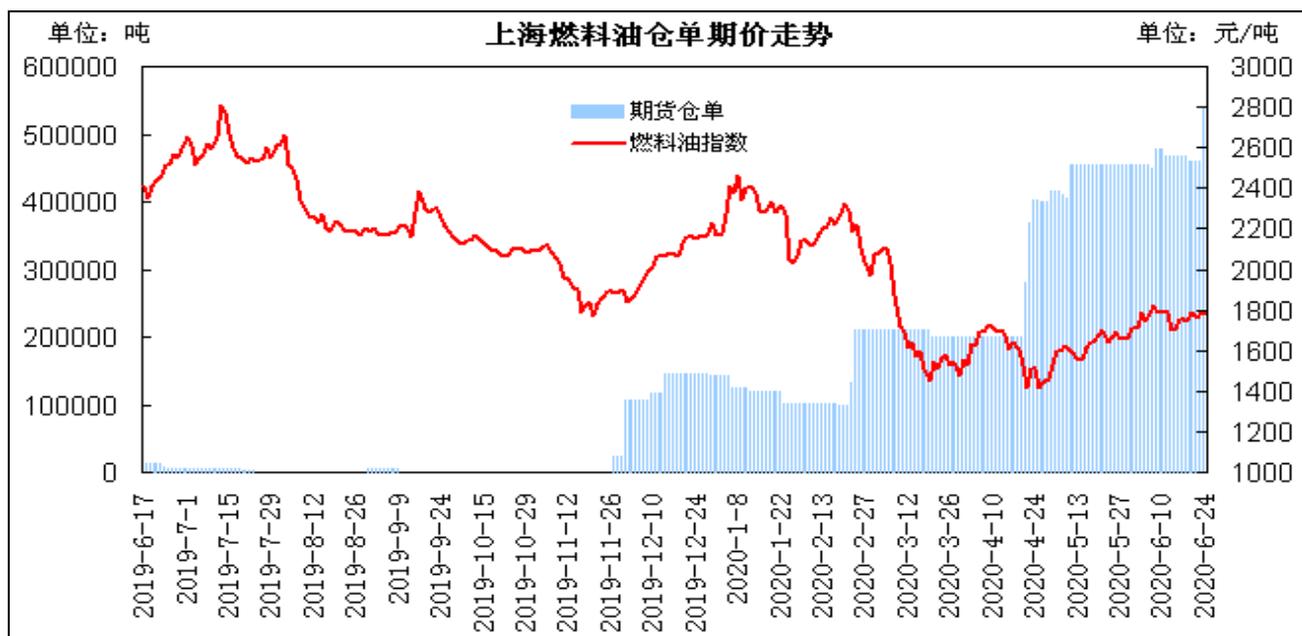


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 6 月 23 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 244.26 美元/吨，较上周下跌 1.61 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 234.55 美元/吨，较上周上涨 0.99 美元/吨，涨幅为 0.4%。

#### 15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

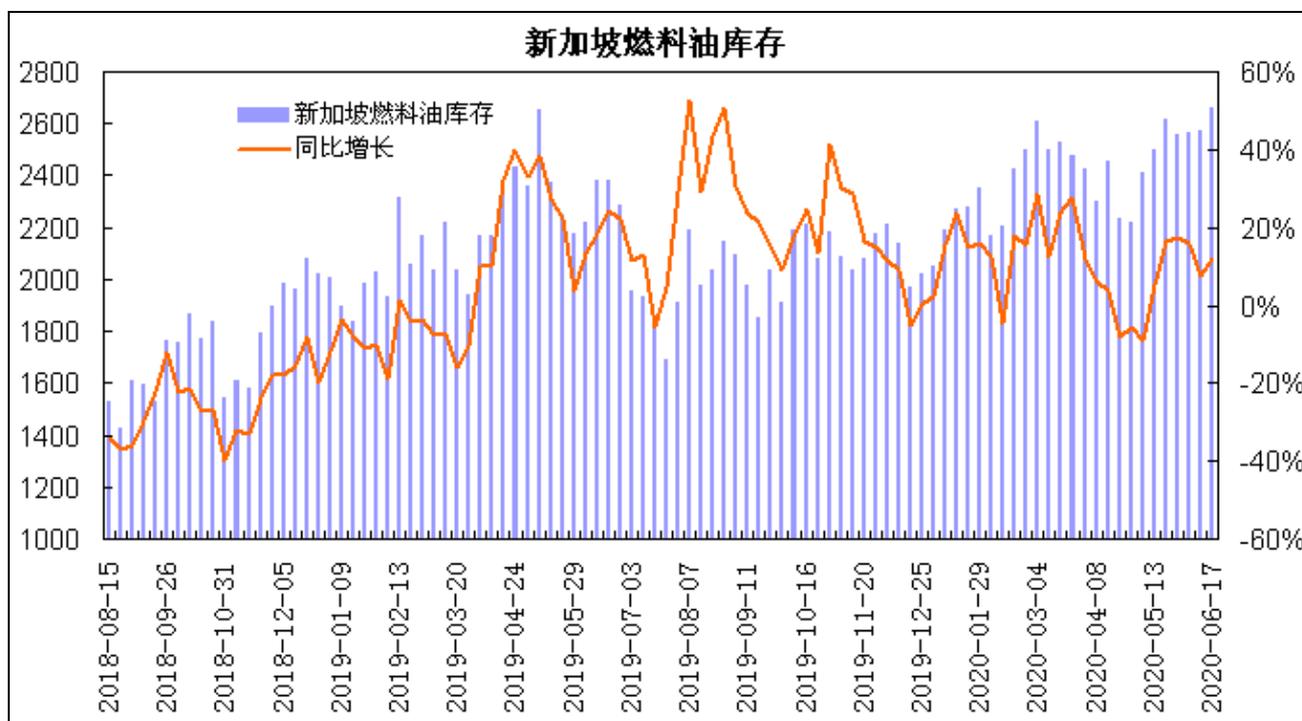


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为539370吨，较上一周增加79410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

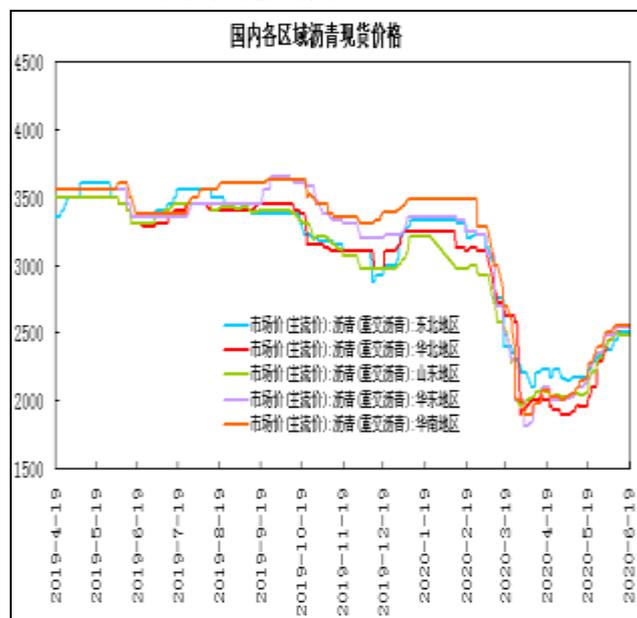
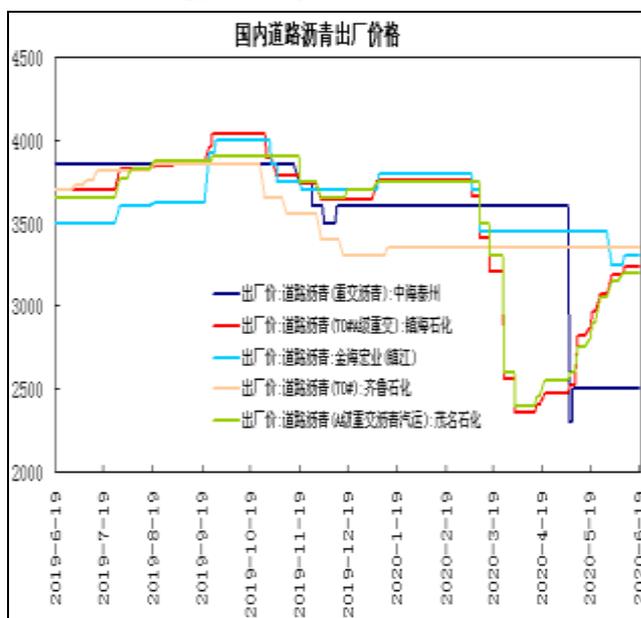


图27：沥青现货出厂价格

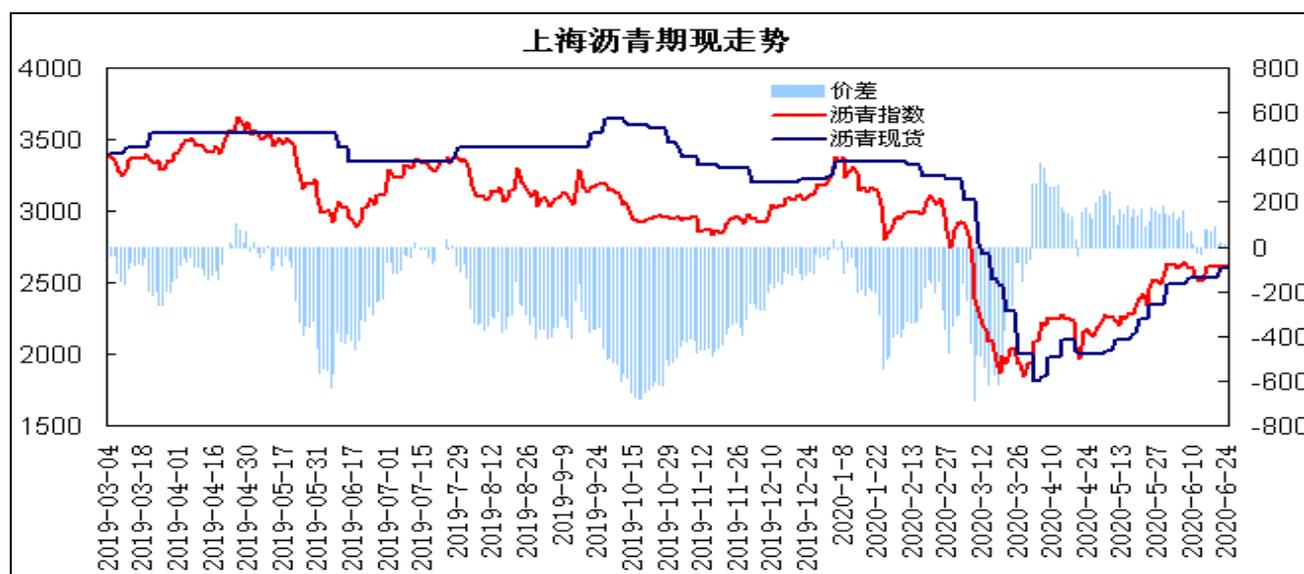


数据来源：瑞达研究院 WIND

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5至20元/吨，沥青期货升水缩窄。

### 19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2009-2012合约价差

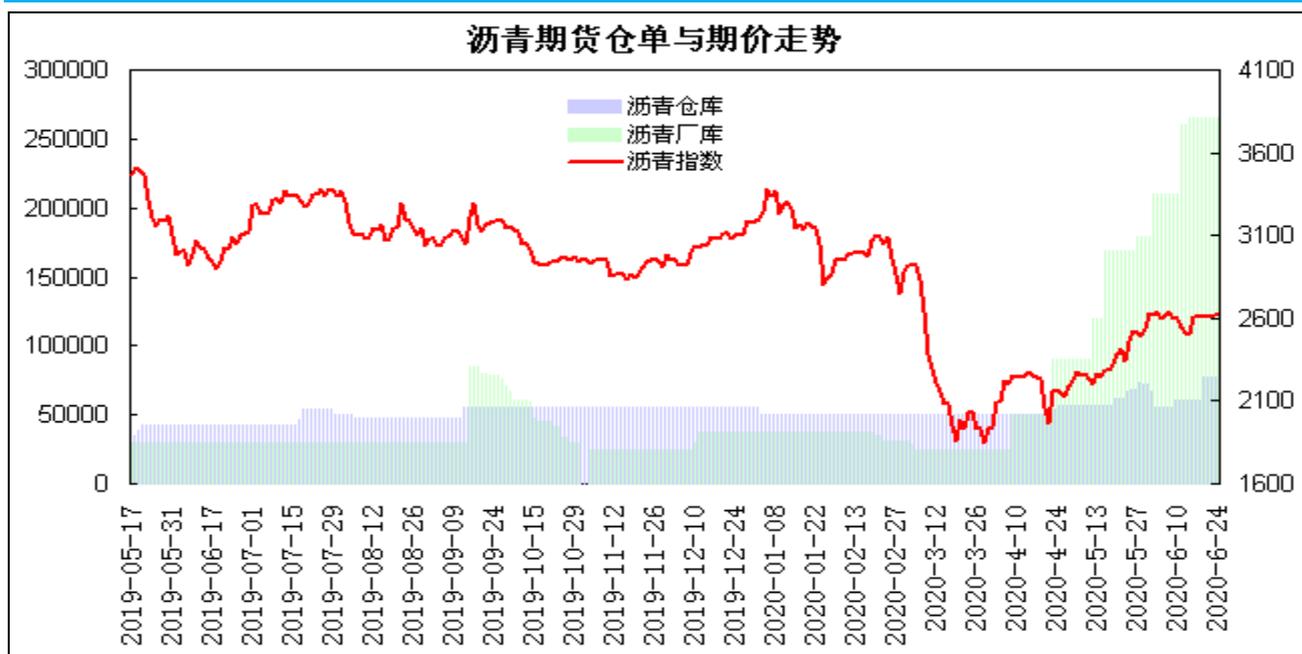


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-40 至-20 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

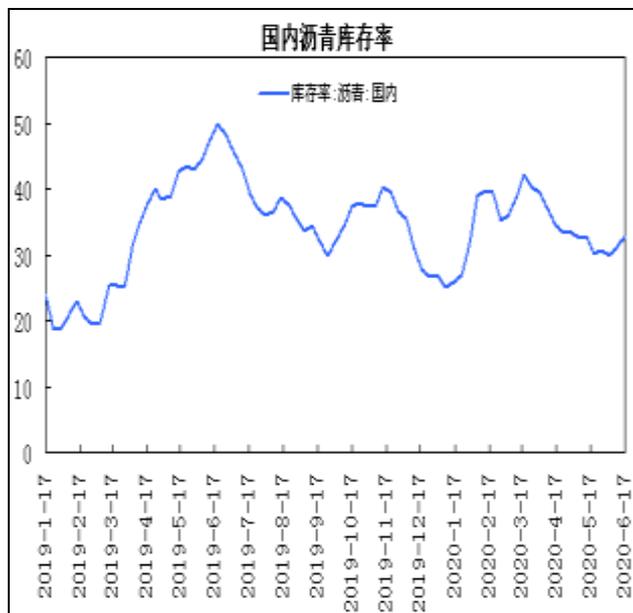


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为77530吨，较上一周持平；厂库库存为264680吨，较上一周持平。

## 21、沥青库存率

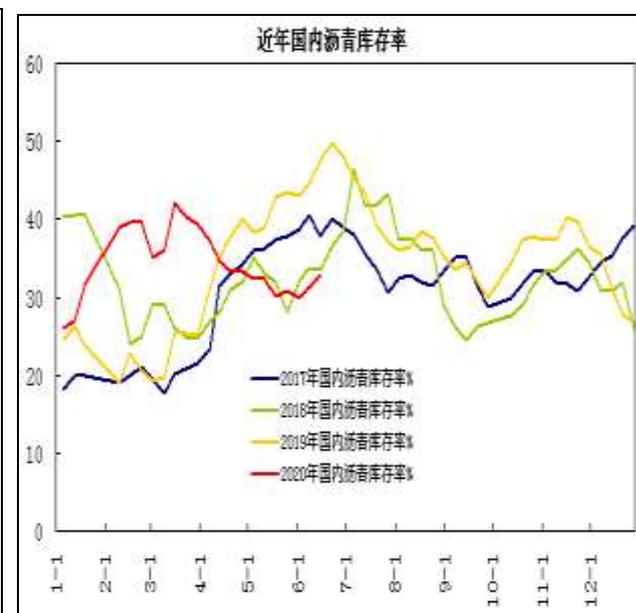
图31：国内沥青库存率



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。

图32：近年国内沥青库存率



## 22、沥青装置开工

图33：沥青装置开工率

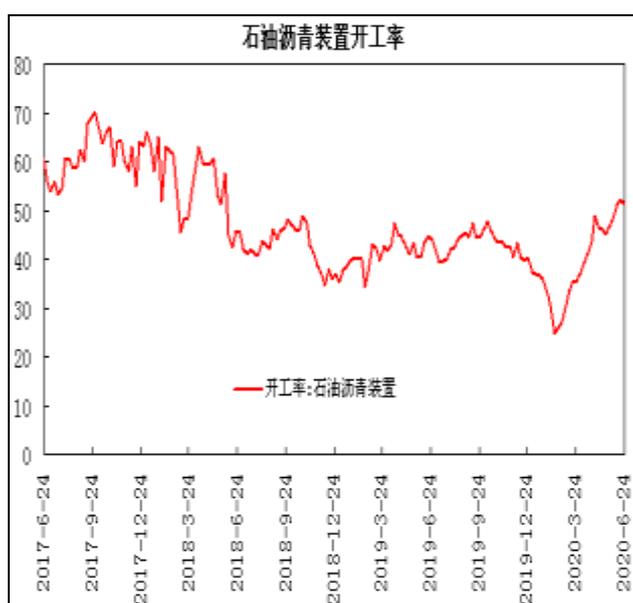
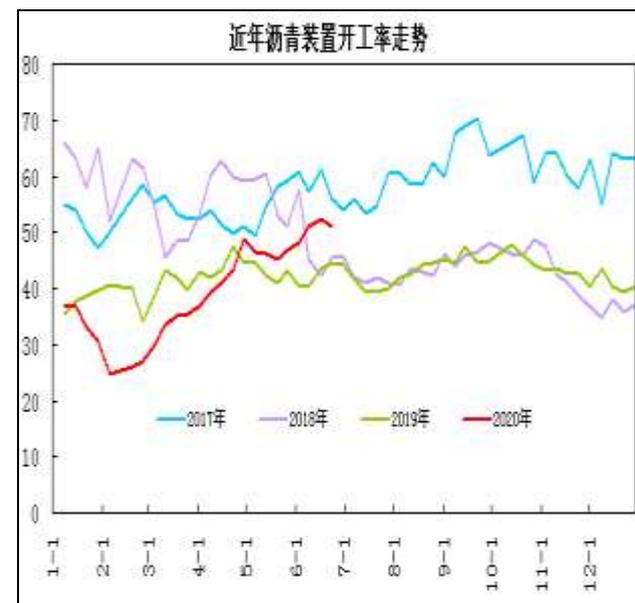


图34：近年沥青装置开工走势

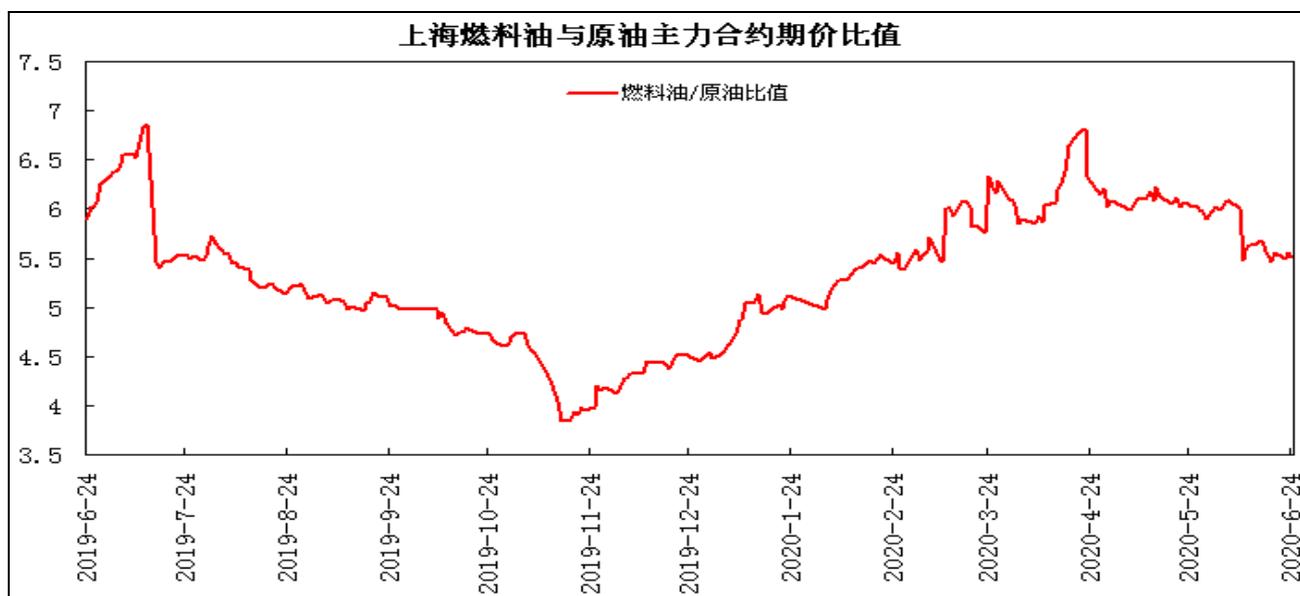


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为51.1%，较上一周下降1.1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5.4至5.6区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值小幅回落。

### 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

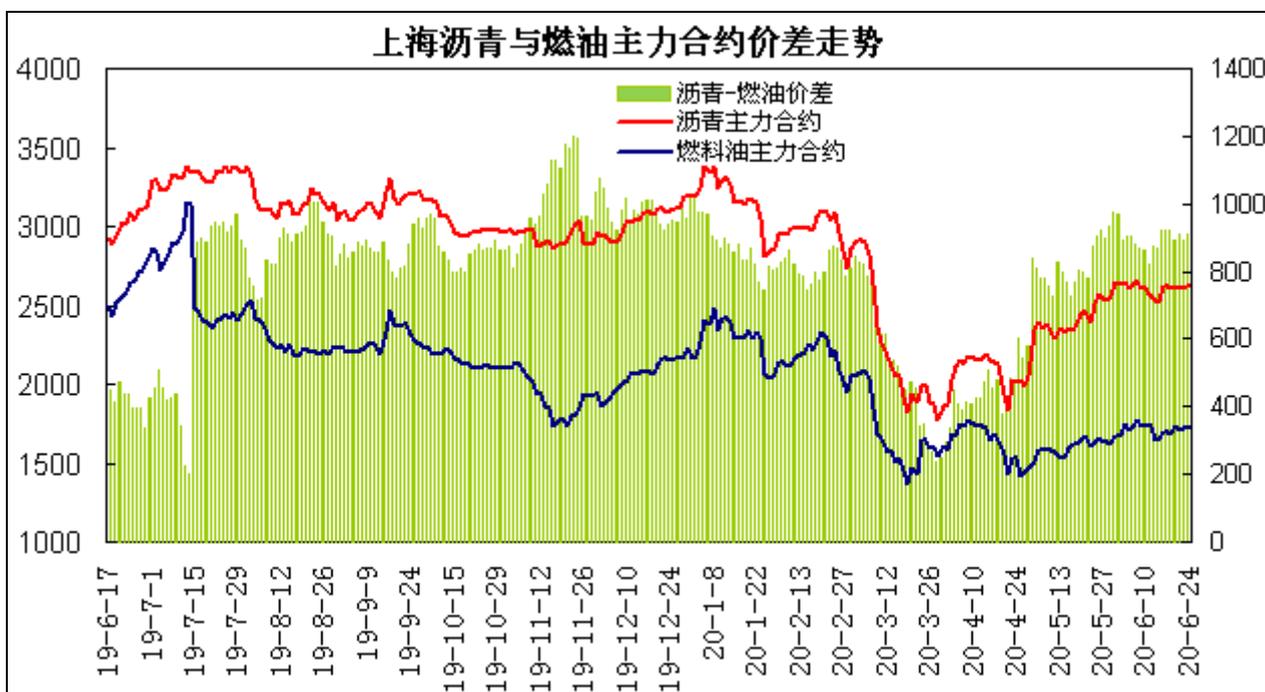


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.4至8.5，沥青12月合约与原油9月合约比值区间波动。

## 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890至920元/吨区间，沥青12月合约与燃料油9月价差小幅缩

窄。

## 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。