

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10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）	283.5	290	+6.5
	持仓（手）	46215	48204	+1989
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	24.56	23.35	-1.21
	人民币计价（元/桶）	174.6	164.7	-9.9
	基差（元/桶）	-108.9	-125.3	-16.4

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；EIA 将 2020 年全球原油需求增速预期下调 560 万桶/日至-523 万桶/日。
沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家在视频会议上达成临时性协议，首阶段自 2020 年 5 月 1 日起，减产 1000 万桶/日，为期两个月；自 2020 年 7 月起减产 800 万桶/日至 12 月；自 2021 年 1 月起减产 600 万桶/日至 2022 年 4 月。	API 数据显示，截至 4 月 3 日当周 API 美国原油库存增加 1190 万桶至 4.738 亿桶，预期增加 1013 万桶，库欣原油库存增加 680 万桶；汽油库存增加 940 万桶。
EIA 数据显示，截至 4 月 3 日当周美国国内原油产量减少 60 万桶/日至 1240 万桶/日。	EIA 数据显示，截至 4 月 3 日当周美国原油库存增加 1517.7 万桶至 4.844 亿桶，预期增加 930 万桶，库欣原油库存增加 641.7 万桶；汽油库存增加 1049.7 万桶，精炼油库存增加 47.6 万桶。
贝克休斯数据显示，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。	

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，EIA 大幅下调全球原油需求增幅预估；EIA 数据显示上周美国原油库存大增 1518 万桶，汽油库存增加 1050 万桶，美国国内原油产量减少 60 万桶/日至 1240 万桶/日；沙特、俄罗斯及其他 OPEC+国家周四在视频会议上达成临时性协议，将减产 1000 万桶/日，确认自 2020 年 5 月 1 日起减产 1000 万桶/日，为首轮减产，为期两个月；自 2020 年 7 月起减产 800 万桶/日至 12 月；自 2021 年 1 月起减产 600 万桶/日至 2022 年 4 月。周五将召开 G20 能源部长会议，届时包括美国、加拿大、英国、巴西、挪威在内的多个非 OPEC 产油国将就稳定油市和减产细节进行磋商和讨论；整体上，OPEC+达成减产协议有助于缓解供应压力，此前油市反弹已消化利多影响，市场担忧减产规模不足以应对疫情对需求的冲击，后续关注 G20 会议协商结果；短期油市夯实底部，整体震荡波动幅度加剧，预计原油期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，SC2006 合约考验 10 日均线区域，上方趋于测试 310-315 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，操作上，短线依托 278 元/桶短多交易，目标关注 308，止损参考 268。

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）	1672	1750	+78
	持仓（手）	478890	541837	+62947
	前 20 名净持仓	-136916	-126462	净空减少 10454
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	161.74	178.97	+17.23
	人民币计价（元/吨）	1150	1262	+112
	基差（元/吨）	-522	-488	+34

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+国家在视频会议上达	全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取

成临时性协议，首阶段自 2020 年 5 月 1 日起，减产 1000 万桶/日，为期两个月；自 2020 年 7 月起减产 800 万桶/日至 12 月；自 2021 年 1 月起减产 600 万桶/日至 2022 年 4 月。	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。
新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 4 月 8 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 119.7 万桶至 2303.2 万桶。	

周度观点策略总结： OPEC+达成减产协议，但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，国际原油期价宽幅震荡，新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周回升，低硫与高硫燃油价差处于低位；新加坡燃料油库存降至两个月低位；波罗的海干散货运价指数出现回升。前二十名持仓方面，FU2009 合约持仓继续增加，多单增幅高于空单，净空持仓出现回落，短期燃料油呈现震荡反弹走势。

技术上，FU2009 合约期价考验 1600-1650 区域支撑，上方趋于测试 1800-1850 一线压力，短线呈现震荡反弹走势，建议 1600-1850 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)	2038	2160	+122
	持仓 (手)	519419	506126	-13293
	前 20 名净持仓	-63295	-57741	净空减少 5554
现货	华东沥青现货 (元/吨)	1810	1975	+165
	基差 (元/吨)	-228	-185	+43

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+国家在视频会议上达成临时性协议，首阶段自 2020 年 5 月 1 日起，减产 1000 万桶/日，为期两个月；自 2020 年 7 月起减产 800 万桶/日至 12 月；自 2021 年 1 月起减产 600 万桶/日至 2022 年 4 月。	隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 4 月 9 日综合开工率为 39.2%，较上周环比增加 2.3 个百分点。
截至 4 月 9 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 67.39 万吨，环比下降 4.21 万吨，降幅为 5.9%。	截至 4 月 9 日当周 33 家样本沥青社会库存为 86.27 万吨，环比增加 0.6 万吨，增幅为 0.7%。

周度观点策略总结： OPEC+达成减产协议，但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，国际原油期价宽幅震荡；国内主要沥青厂家开工负荷逐步回升，社会仓库处于高位；西北、山东区域开工率上升，山东个别炼厂开始对外报价；南方地区部分主营炼厂排队出货，厂库呈现去库存；需求来看，贸易商备货需求尚可，实际刚需回暖有限；现货价格稳中上涨。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓小幅回落，净空持仓出现减少，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2006 合约考验 2000 关口支撑，上方测试 2200-2250 一线压力，短线沥青期价趋于区间震荡走势，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

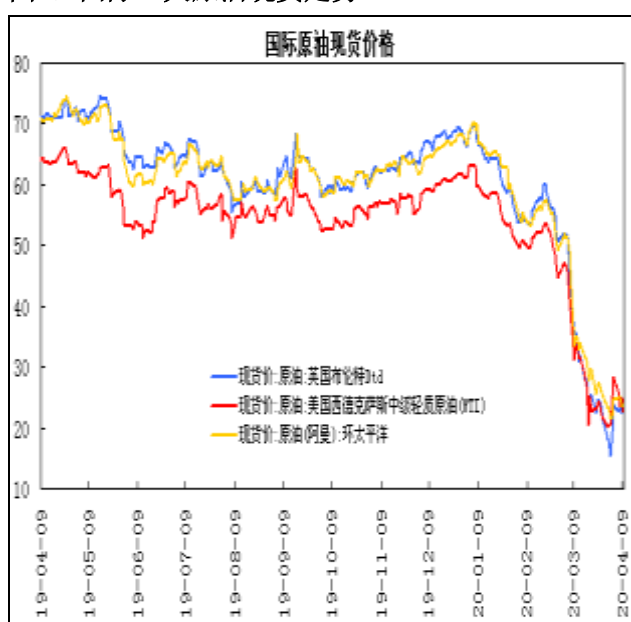
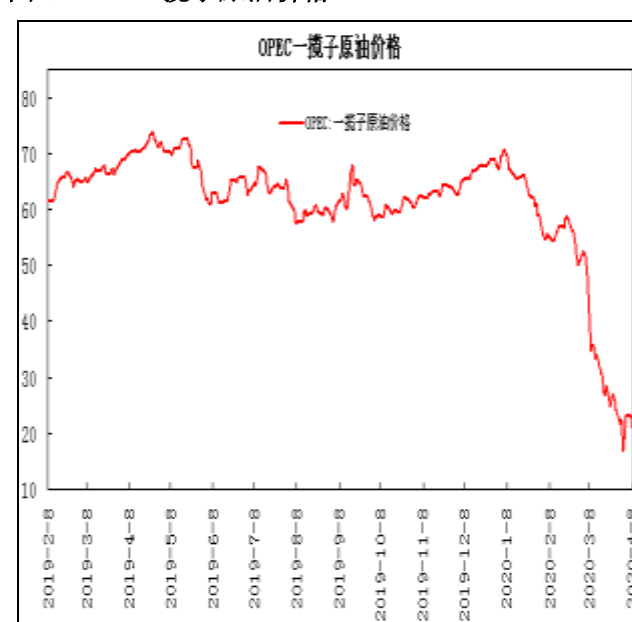


图2：OPEC一揽子原油价格

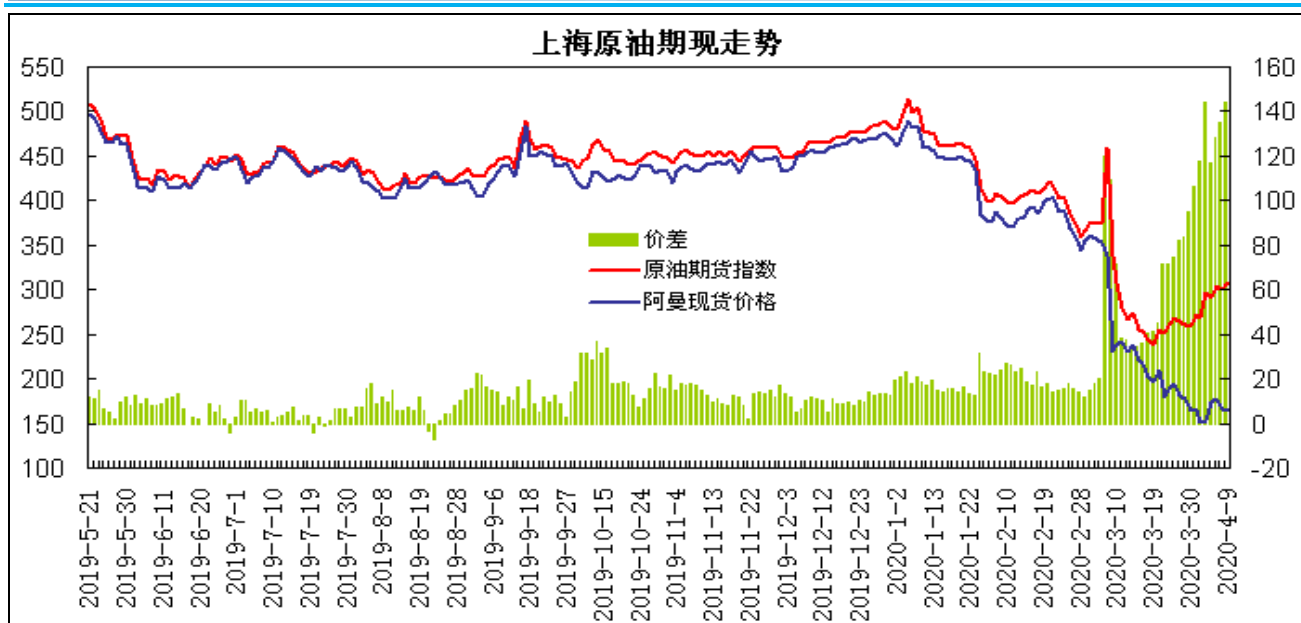


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至4月9日，布伦特原油现货价格报24美元/桶，较上周上涨0.2美元/桶；阿曼原油价格报23.44美元/桶，较上周下跌1.12美元/桶。OPEC一揽子原油价格报21.19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125至145元/桶波动，阿曼原油现货低位震荡，上海原油期价延续反弹，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



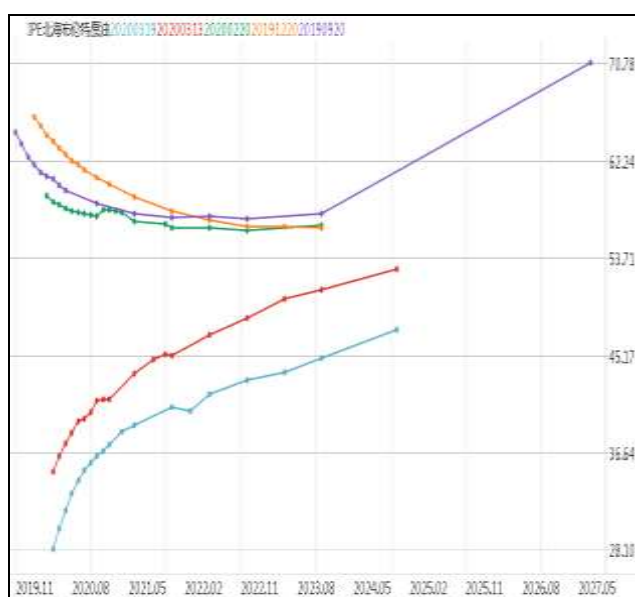
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2006合约与2007合约价差处于-5至-11元/桶区间，近月合约贴水有所扩大。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

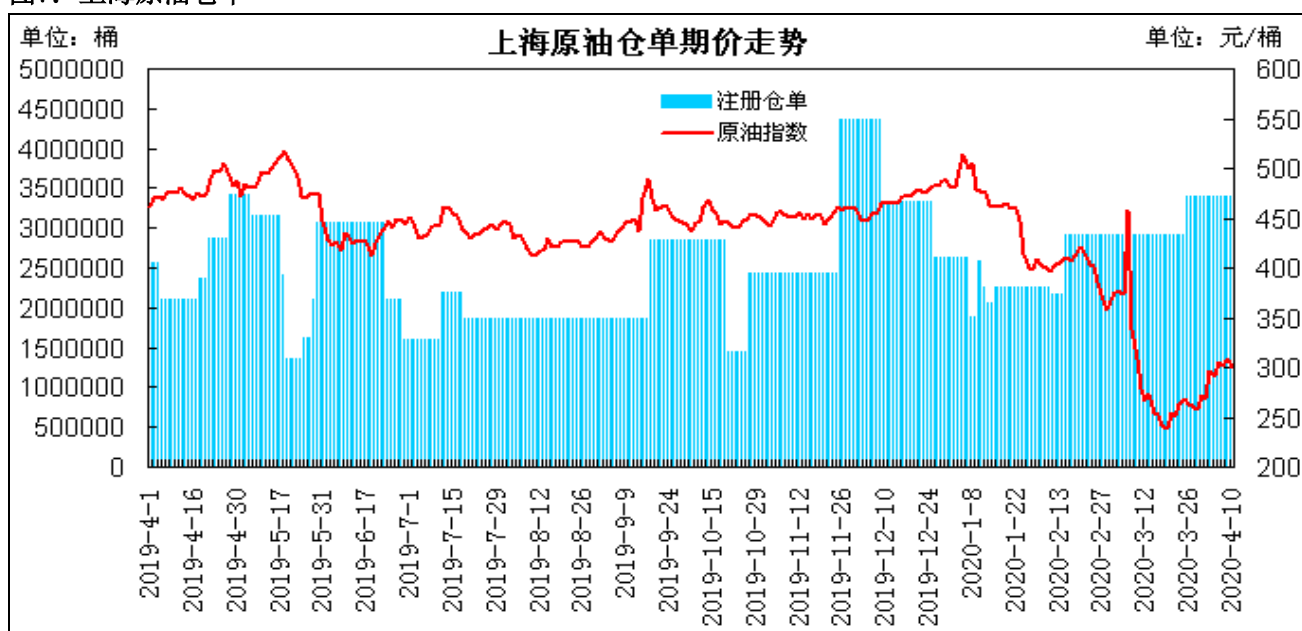
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



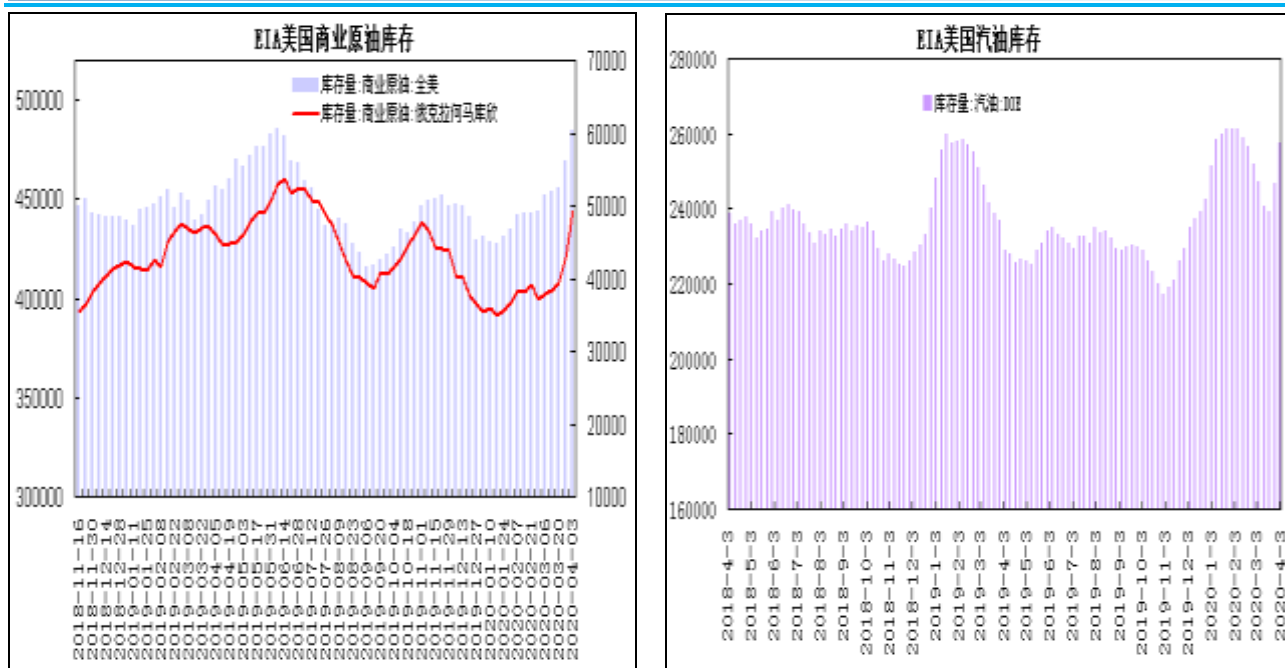
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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3日当周美国原油库存增加1517.7万桶至4.844亿桶，预期增加930万桶，库欣原油库存增加641.7万桶；汽油库存增加1049.7万桶，精炼油库存增加47.6万桶。

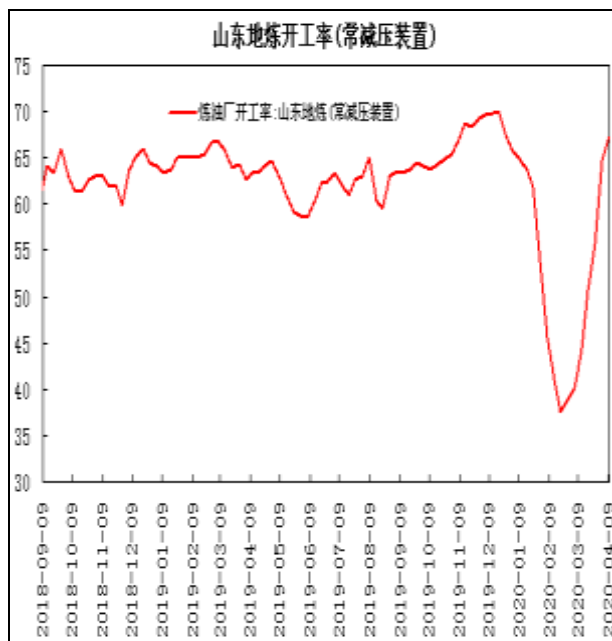
7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：山东地炼开工率



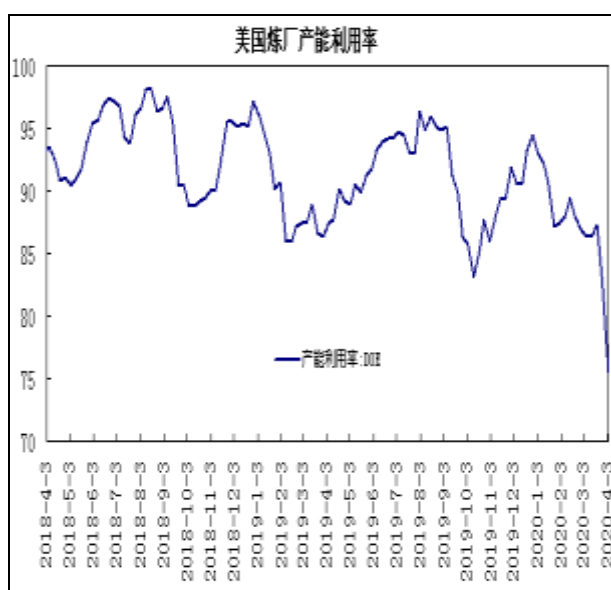
据隆众数据，中国炼油厂开工率为73.68%，较上周增加5.19个百分点；山东地炼常减压装置开工率为67.18%，较上一周增加2.56个百分点。

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1240万桶/日; 炼厂产能利用率为75.6%, 环比下降6.7个百分点。

9、钻机数据

图14: 全球钻机

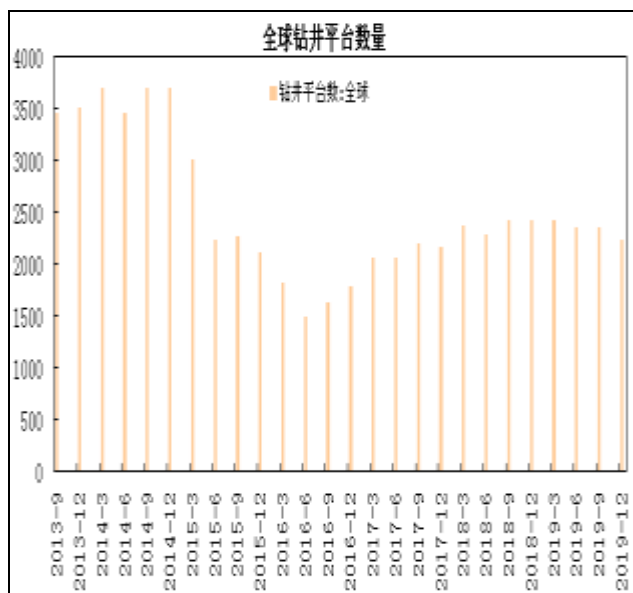
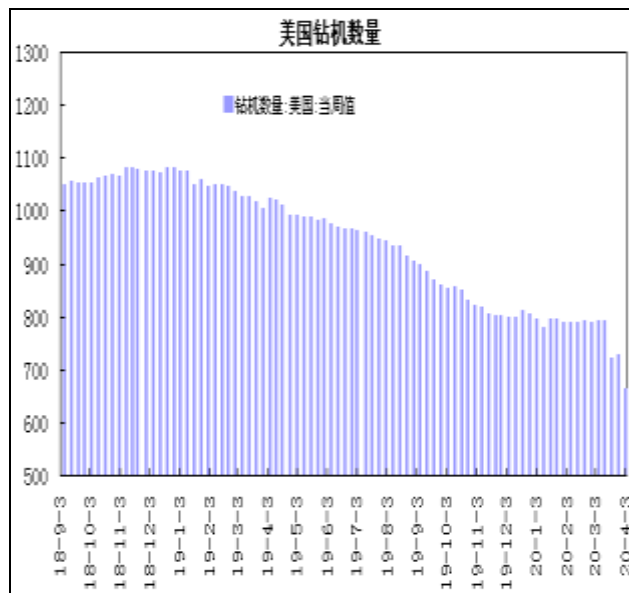


图15: 美国钻机



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

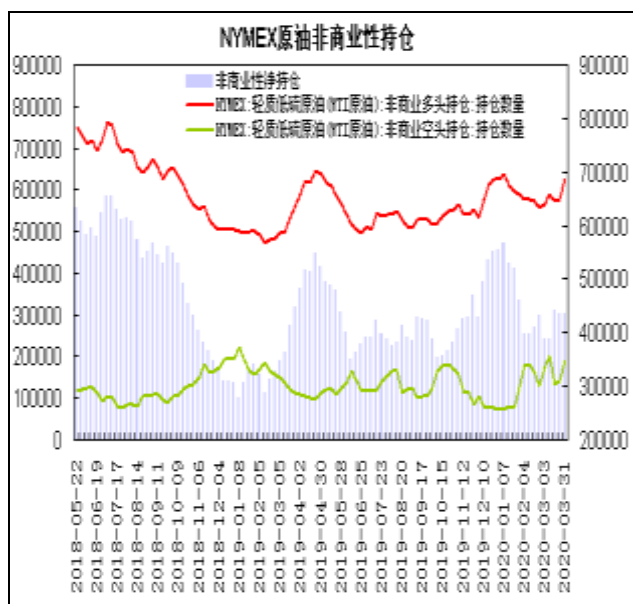
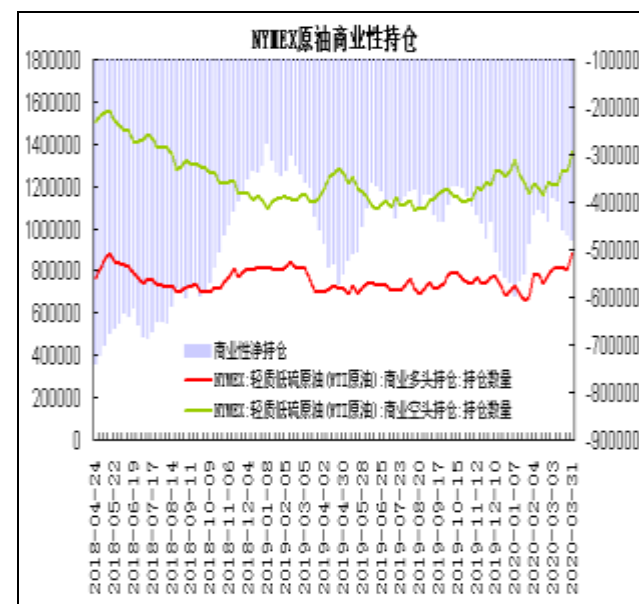


图17: NYMEX原油商业性持仓



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3月31日当周,NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单435108手,较前一周减少905手;商业性持仓呈净空单479394手,比前一周减少12501手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

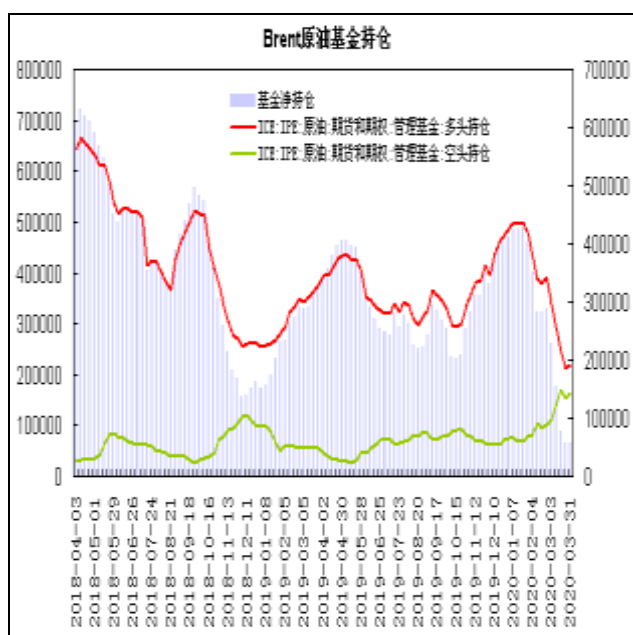
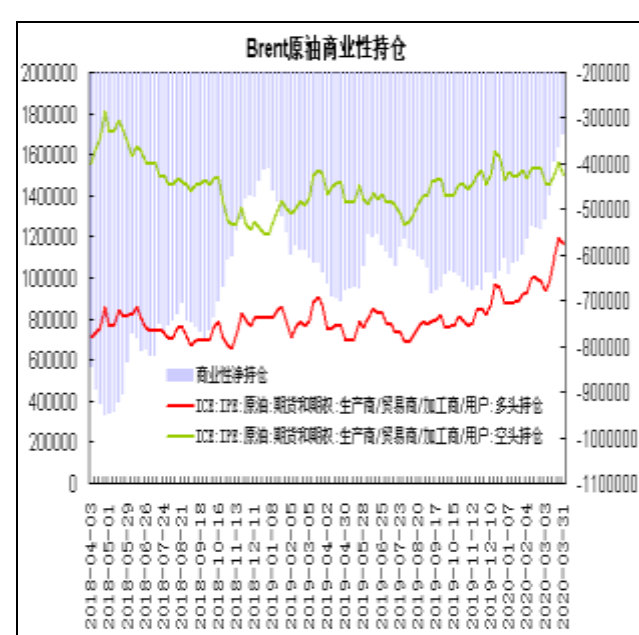


图19: Brent原油商业性持仓



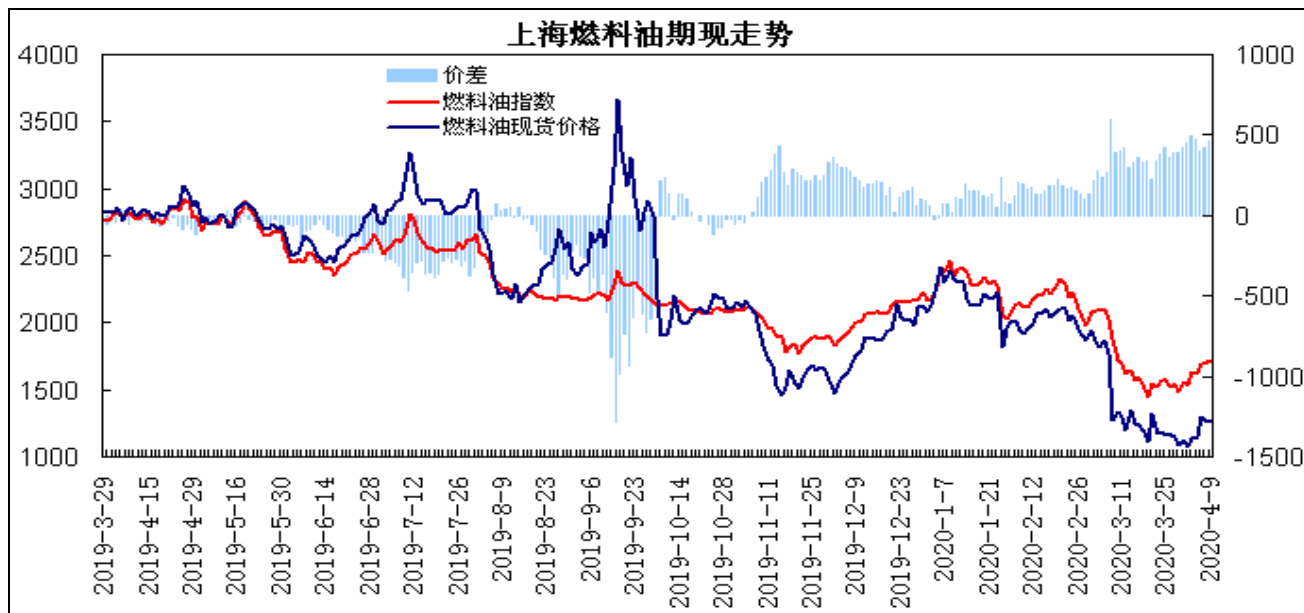
数据来源: 瑞达研究院 IPE

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400至460元/吨，新加坡380高硫燃料油现货出现回升，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-140 至-200 元/吨区间，近月合约贴水走阔。

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

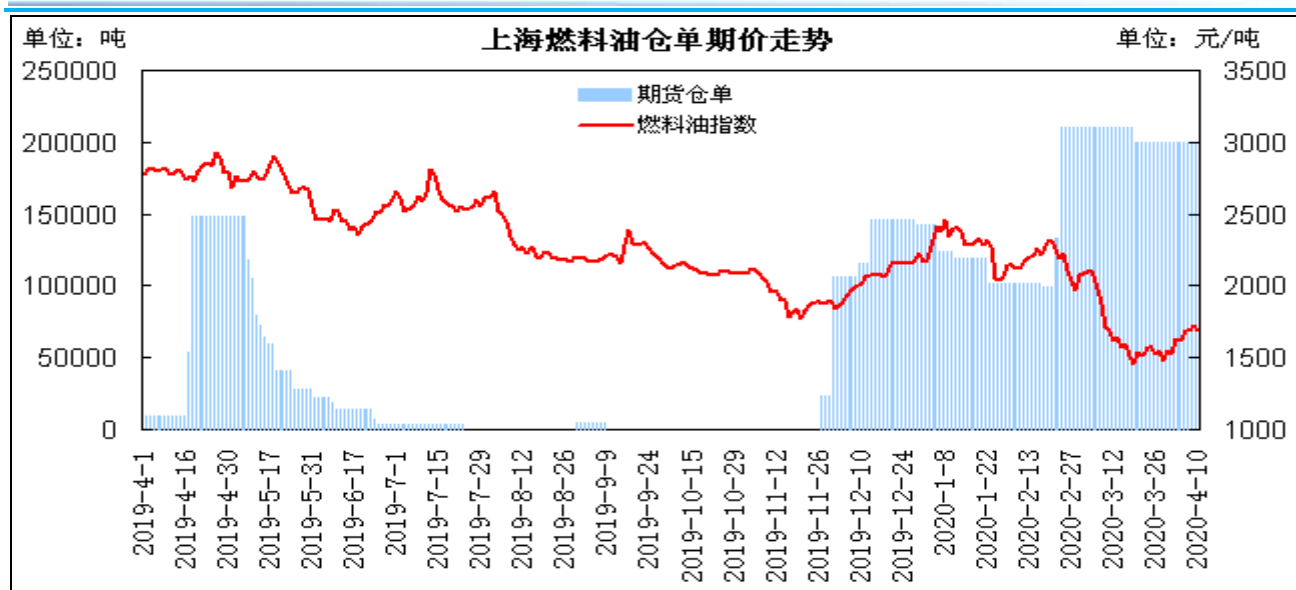


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 4 月 9 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 183.35 美元/吨，较上周上涨 14.13 美元/吨，涨幅为 8.4%；380 高硫燃料油现货价格报 178.97 美元/吨，较上周上涨 17.23 美元/吨，涨幅为 10.7%。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

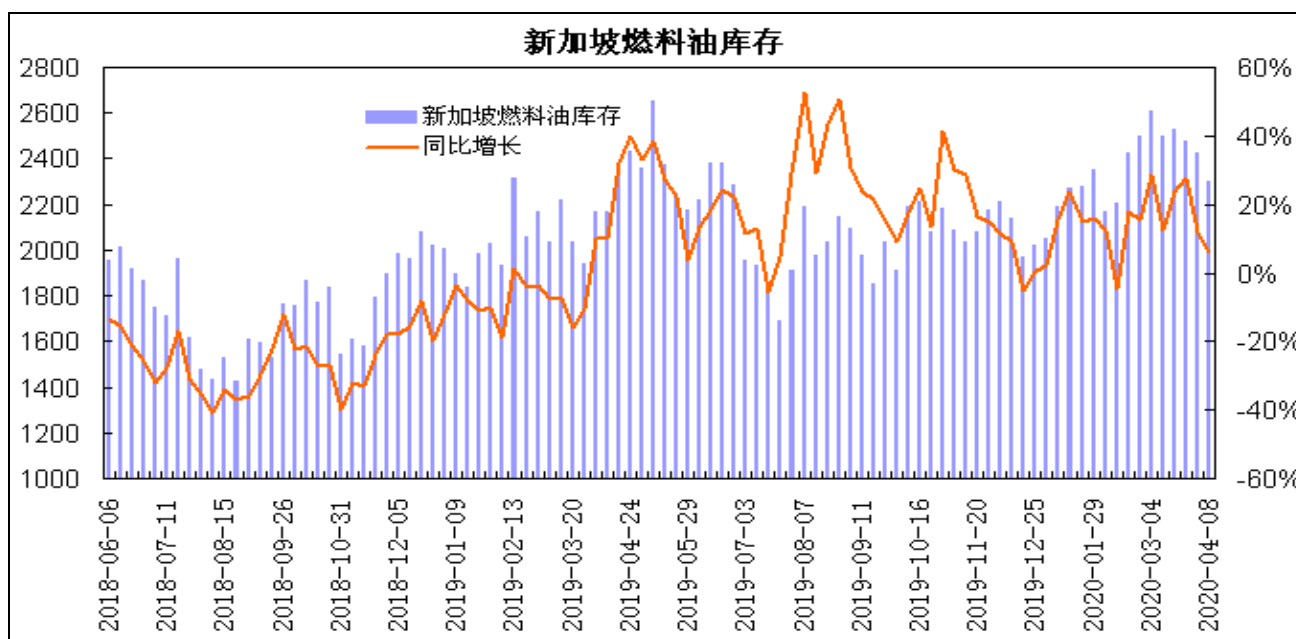


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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8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119.7万桶至2303.2万桶。

17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

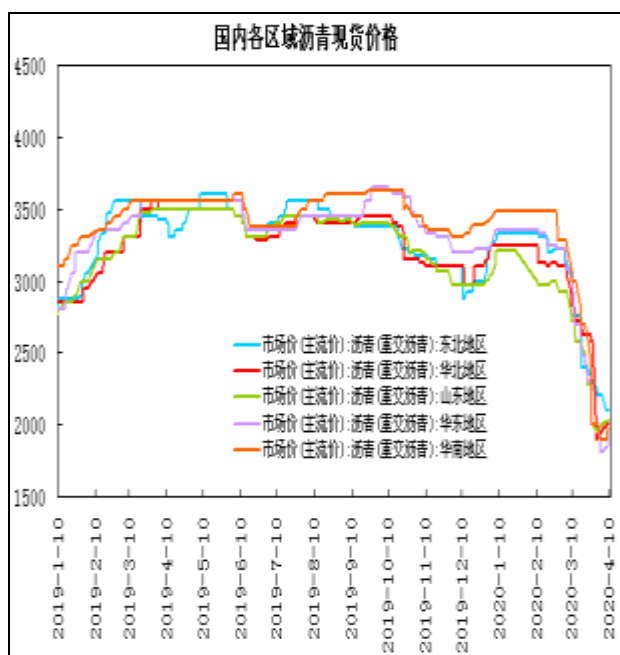
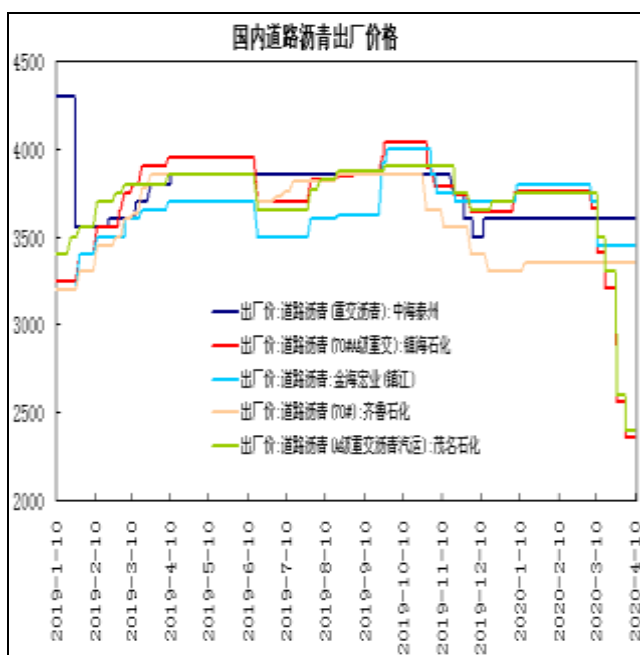


图27：沥青现货出厂价格

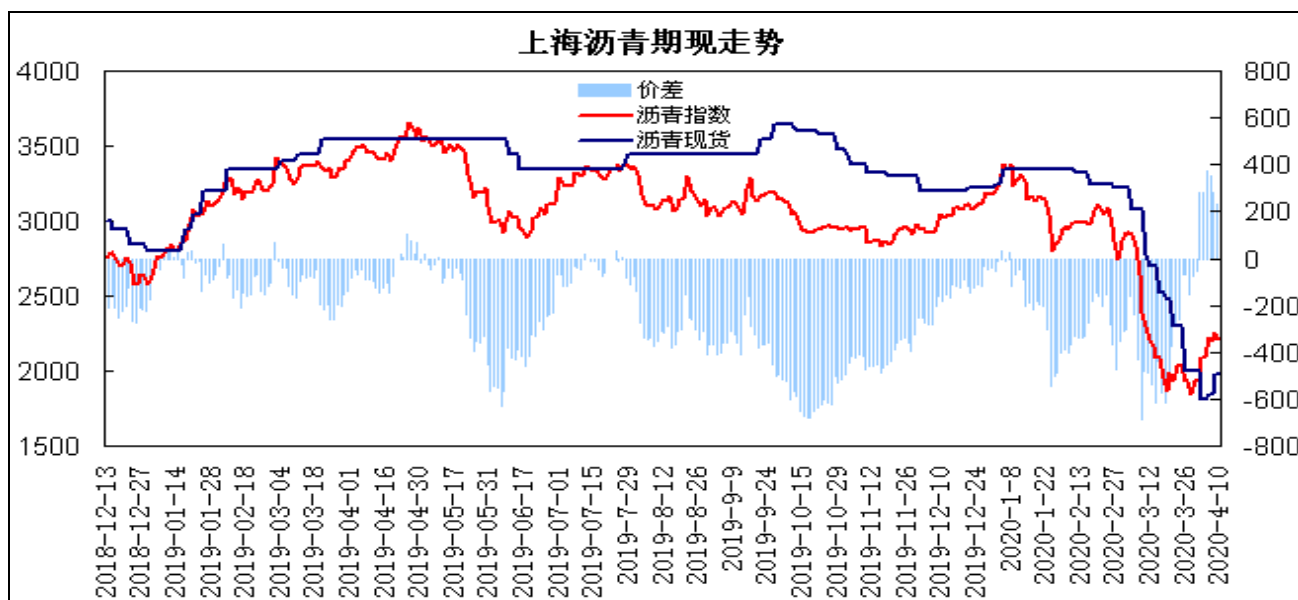


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2360-3600元/吨区间；重交沥青华东市场报价为1975元/吨，较上周上涨165元/吨；山东市场报价为2025元/吨，较上周上涨50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380至230元/吨，沥青期货升水触及380后出现缩窄。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

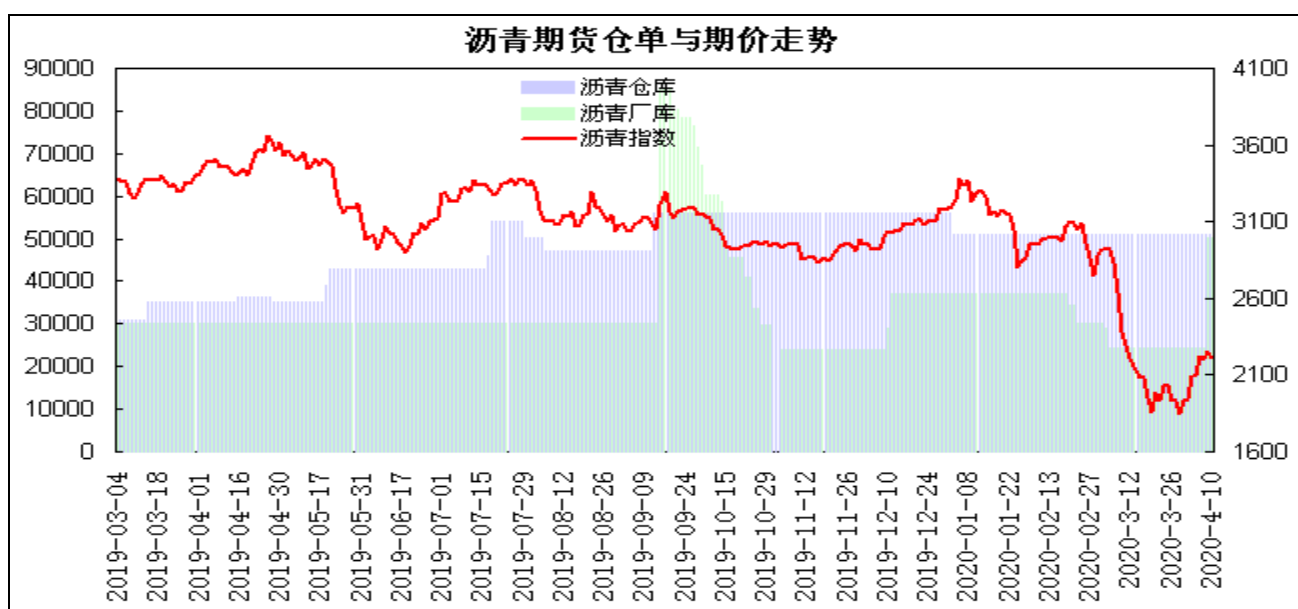


数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

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

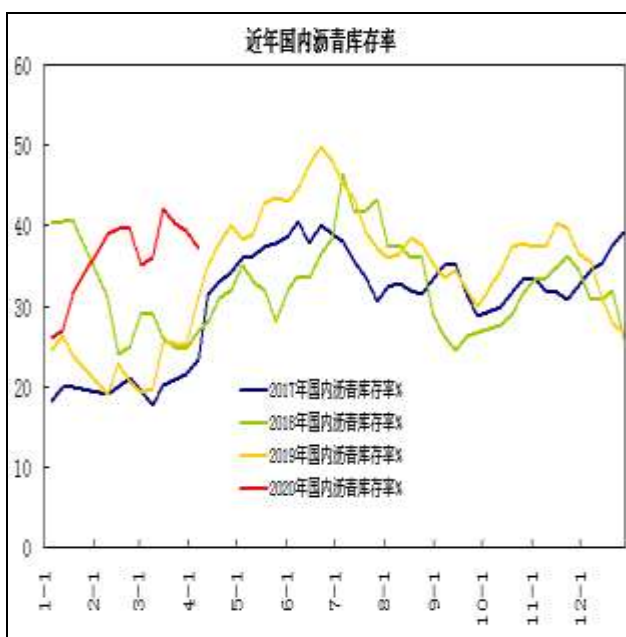
上海期货交易所沥青仓库库存为50820吨，较上一周持平；厂库库存为50310吨，较上一周增加25860吨。

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

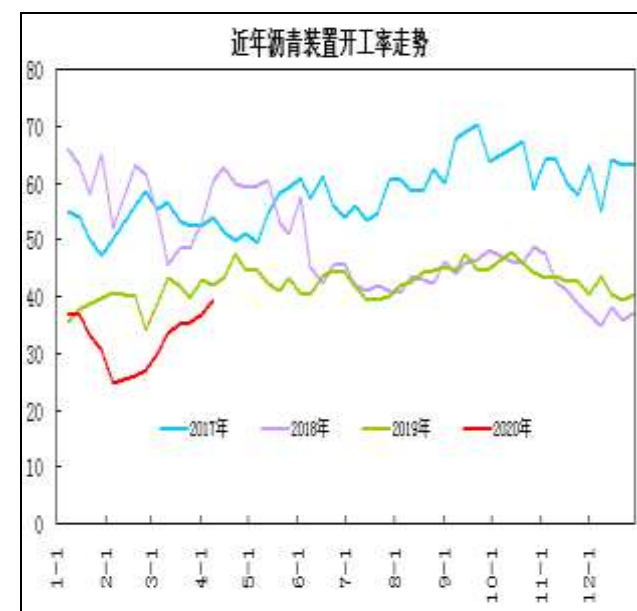
国内沥青库存率为37.13%，较上周下降2.32个百分点，厂家库存继续回落，社会库存小幅增加。

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

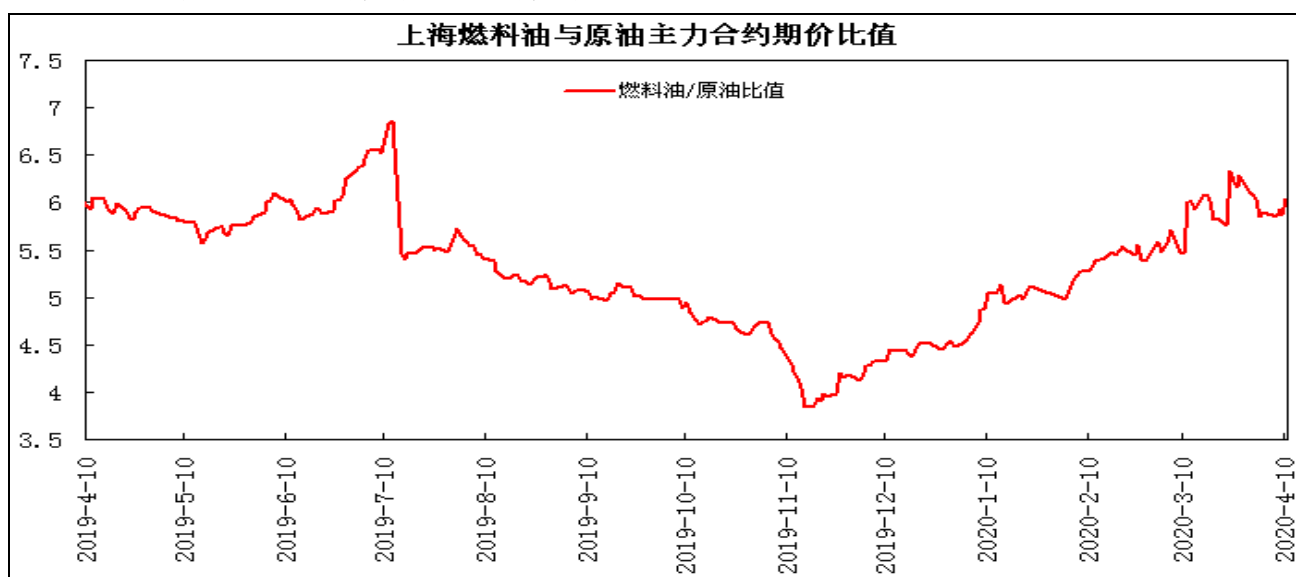


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为39.2%，较上一周上升2.3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

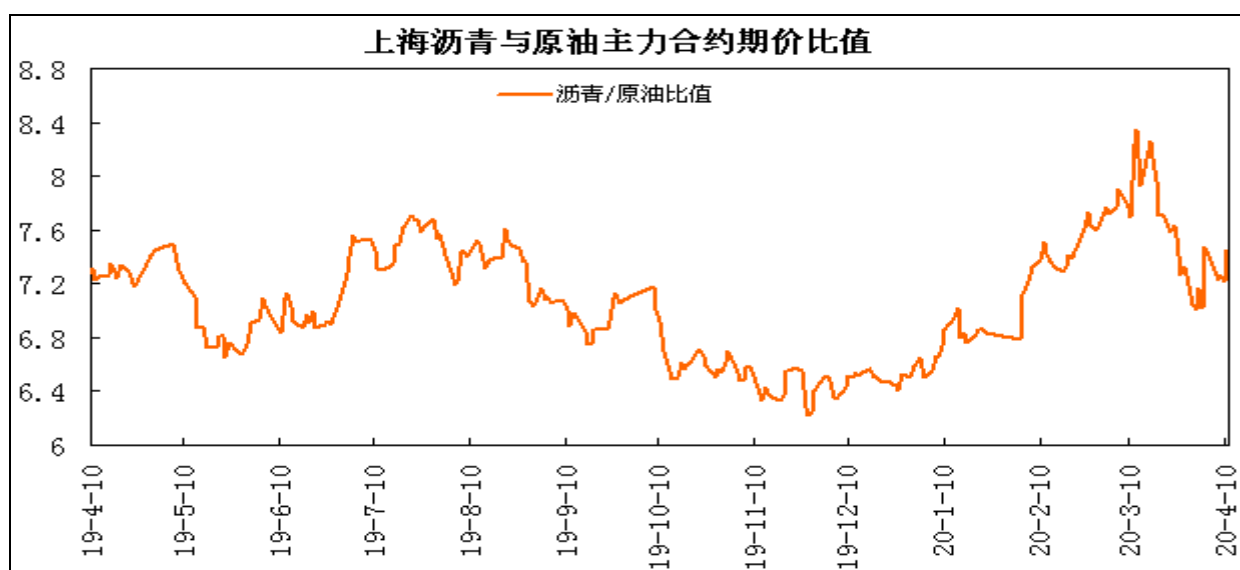


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.8至6.1区间，原油与燃料油比值小幅回升。

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

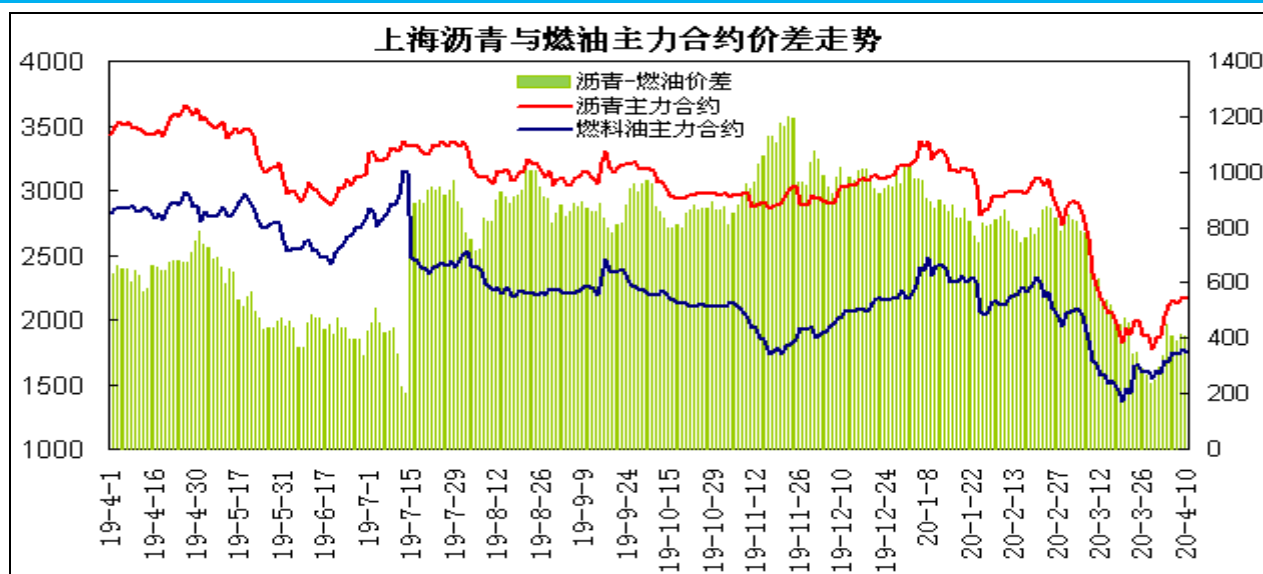


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.2至7.5，原油与沥青比值出现回升。

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390至420元/吨区间，燃料油主力合约移至9月，沥青与燃料油价差较上周回升，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。