

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1月13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)	499	479.1	-19.9
	持仓 (手)	17776	19346	+1570
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货 (美元/桶)	68.45	66.21	-2.24
	人民币计价 (元/桶)	477	460.1	-16.9
	基差 (元/桶)	-22	-19	+3

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+将在1-3月将减产幅度提高至170万桶/日。沙特表示，在其他成员国的减产执行率提高后，	沙特能源部称，沙特和科威特已经签订中立区油田共享协议，该中立区油田产能约50万桶/日。

沙特继续在其产量配额的基础上再减产 40 万桶/日。	预计将在 2020 年底生产 32 万桶/日的原油。
伊斯兰革命卫队证实以数十枚导弹袭击美国在伊拉克的阿萨德空军基地，美伊紧张关系升温。	美国总统特朗普就伊朗袭击美军基地发表讲话，宣布美国在伊拉克军事基地的袭击未造成人员伤亡，美国将对伊朗实施新一轮经济制裁，美伊冲突升级忧虑缓和。
据彭博社对政府官员、船舶跟踪数据以及雷斯塔能源公司和 JBC 能源公司等咨询公司调查的结果估计，12 月份 OPEC 原油产量环比下降了 9 万桶/日至 2955 万桶/日。	OPEC 秘书长巴尔金都称，OPEC 评估的指标是石油库存而非油价，伊拉克石油供应预计不会中断，OPEC+机制是应对石油供应中断的保险，目前石油备用产能约 300-350 万桶/日。
美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 1 月 3 日当周 API 美国原油库存减少 595 万桶至 4.3 亿桶，预期减少 406.4 万桶，库欣原油库存减少 100 万桶。	美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 1 月 3 日当周美国原油库存增加 116.4 万桶至 4.31 亿桶，预期减少 406 万桶。汽油库存增加 913.7 万桶，精炼油库存增加 533 万桶；美国原油产量维持至 1290 万桶/日。

周度观点策略总结：据调查显示，12 月 OPEC 原油产量为 2950 万桶/日，尼日利亚和伊拉克更加严格地遵守协议，减产执行率上升至 158%。商务部称应美方邀请刘鹤将率团于 1 月 13 日-15 日赴美签署第一阶段协议，贸易局势缓和对市场构成一定支撑。EIA 数据显示上周美国原油库存意外增加，成品油库存也大幅增加，美国原油产量维持在 1290 万桶/日的高位。美国在伊拉克进行的空袭造成一名伊朗指挥官丧生，伊朗宣布将不再遵守伊核协议的任何限制；周三伊朗袭击了美军驻伊拉克的军事基地；周四特朗普宣布美军基地未造成人员伤亡，美国将对伊朗实施新一轮经济制裁，由于美伊冲突尚未对油市供应产生实质性影响，市场对供应中断担忧情绪降温，地缘局势动荡推动原油期价剧烈震荡。短线原油期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，SC2003 合约冲高回落，期价触及一年多高点 529.8，后快速回调，下方考验 468-472 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势，操作上，建议 468-495 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)	2270	2416	+146
	持仓 (手)	296747	292531	-4216
	前 20 名净持仓	-58289	-34789	-23500
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	328.44	333.99	+5.55
	人民币计价 (元/吨)	2289	2321	+32
	基差 (元/吨)	19	-95	-114

4、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
低硫资源持续紧张，低硫燃料油与高硫燃料油的价格差处于历史高位，对高硫燃料油构成支撑。	IMO2020 限硫新规将于 2020 年 1 月 1 日实施，船用燃料的含硫量上限从 3.5%降至 0.5%，高

	低硫燃料油转换已开启,高硫燃料油需求呈现下降。
中东地缘局势动荡,燃油 2005 合约前 20 名持仓呈现增多减仓。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至 1 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)库存增加 142.7 万桶至 2190.2 万桶;轻质馏分油库存增加 46.6 万桶至 1206.2 万桶。
	波罗的海贸易海运交易所数据显示,整体干散货运价指数报 772 点,周度环比大幅下跌。

周度观点策略总结: 国际原油期价呈冲高回落,行情波动激烈,带动燃料油宽幅震荡。新加坡燃料油现货价格冲高回落,低硫与高硫燃油价差高位回落;新加坡燃料油库存增至五周高点;波罗的海干散货运价指数下滑至九个月低位。前二十名持仓方面,FU2005 合约呈现增多减仓,净空持仓继续回落,短期燃料油呈现强势震荡走势。

技术上,FU2005 合约期价冲高回落,期价触及近八个月高点 2556,下方考验 2250-2300 区域支撑,短线呈现强势震荡走势,建议 2250-2500 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)	3244	3286	+42
	持仓(手)	267042	229838	-37204
	前 20 名净持仓	-22614	-18943	-3671
现货	华东沥青现货(元/吨)	3250	3350	+100
	基差(元/吨)	6	64	+58

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 1 月 9 日综合开工率为 37.1%,较上周环比下降 0.3 个百分点。	截至 1 月 9 日当周 33 家样本沥青社会库存为 31.1 万吨,环比增加 4.6 万吨,增幅为 17.4%。
截至 1 月 9 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 42.8 万吨,环比下降 3.5 万吨,降幅为 7.6%。	临近春节假期,下游需求逐步回落。

周度观点策略总结: 国际原油期价呈冲高回落,行情波动激烈,带动沥青震荡加剧;国内主要沥青厂家开工率小幅下降,厂家库存呈现减少,社会库存出现增加,下游节前备货;北方地区炼厂停工或转产焦化料为主,主要供应冬储订单;南方地区炼厂库存偏低,临近春节假期终端需求逐步

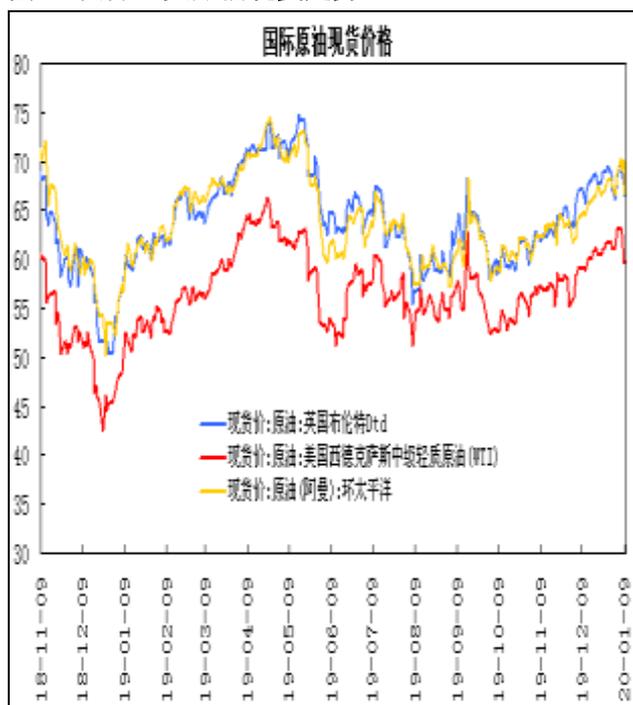
收尾。前二十名持仓方面，BU2006 合约继续减仓，多单减幅高于空单，净空持仓出现回落，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，BU2006 合约冲高回落，下方趋于回测 20 日均线支撑，上方面临 3350-3400 区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议 3150-3400 元/吨区间交易。

二、周度市场数据

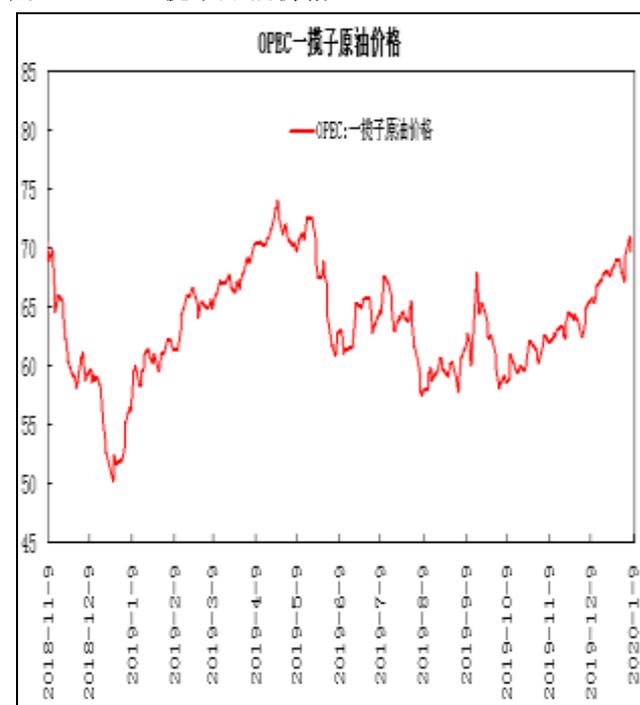
1、国际原油价格

图1：国际三大原油现货走势



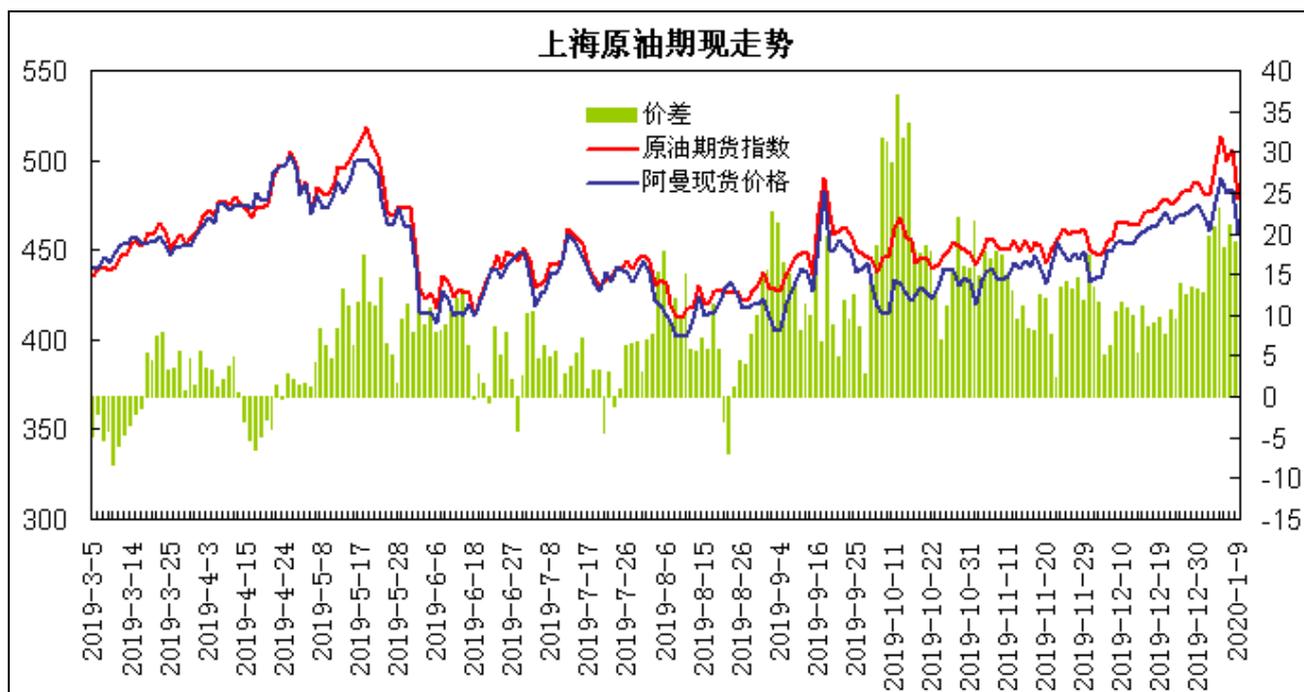
数据来源：瑞达研究院 WIND

图2：OPEC一揽子原油价格



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

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2002-2003合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

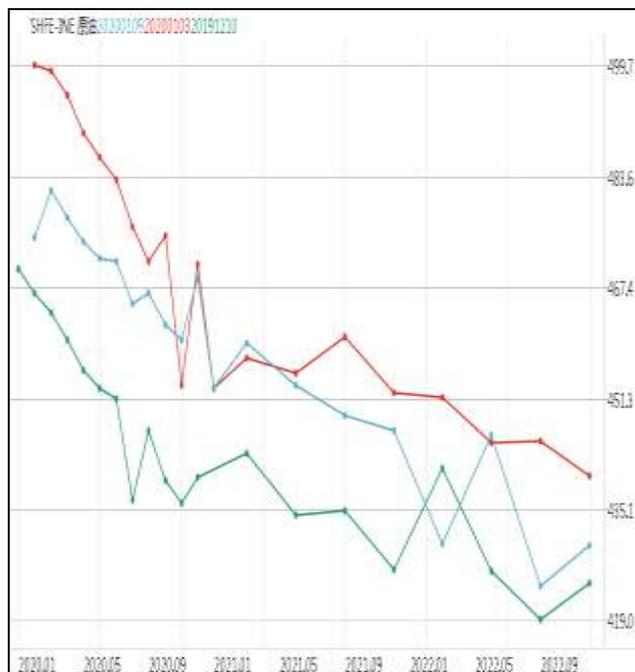
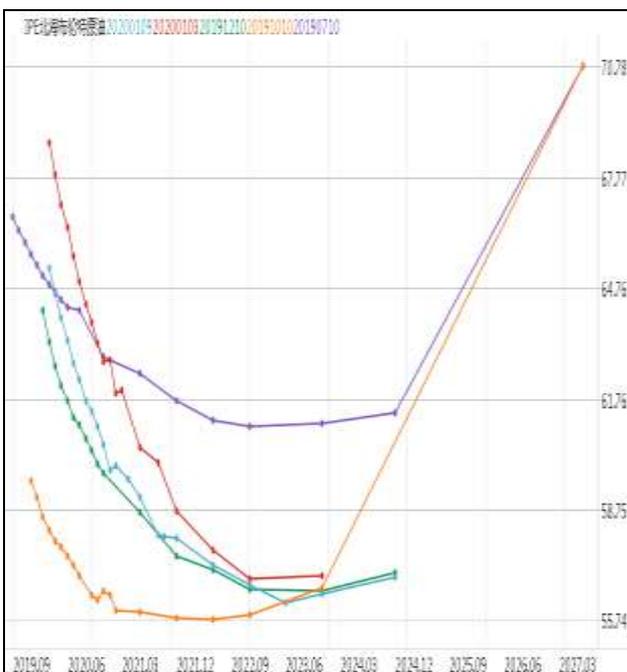


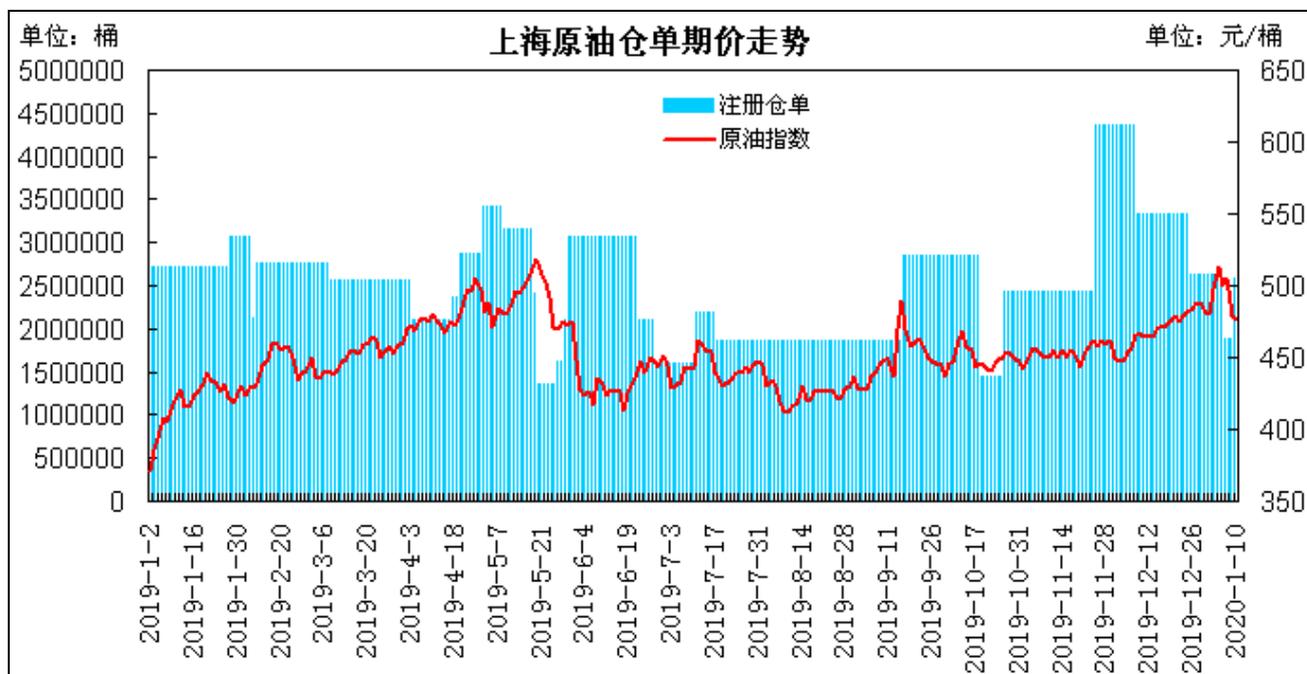
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

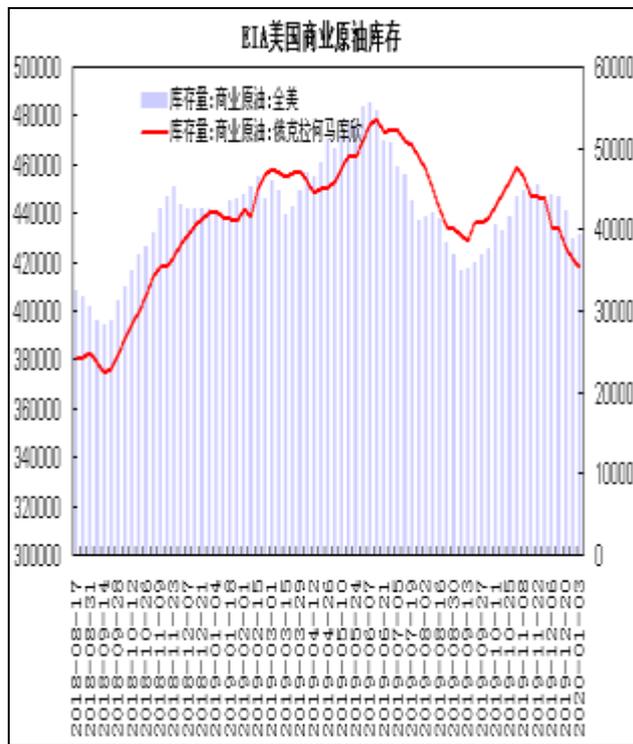
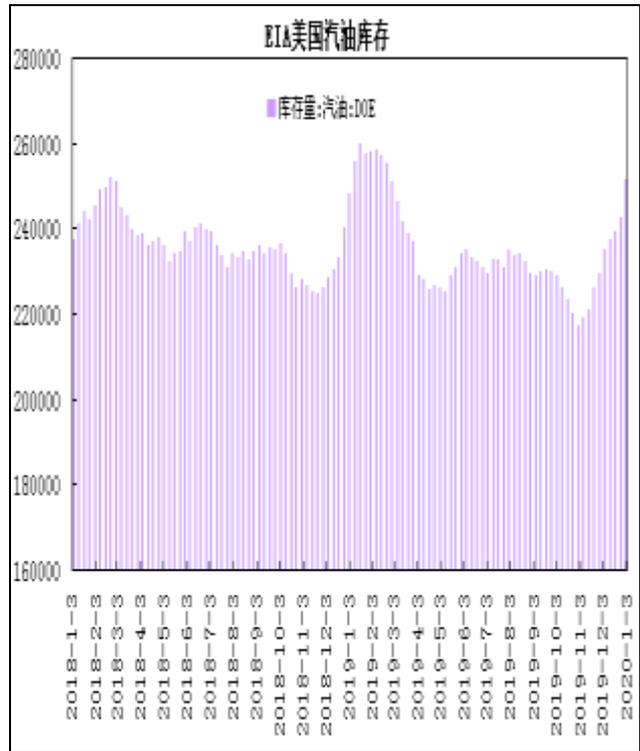


图9：美国汽油库存

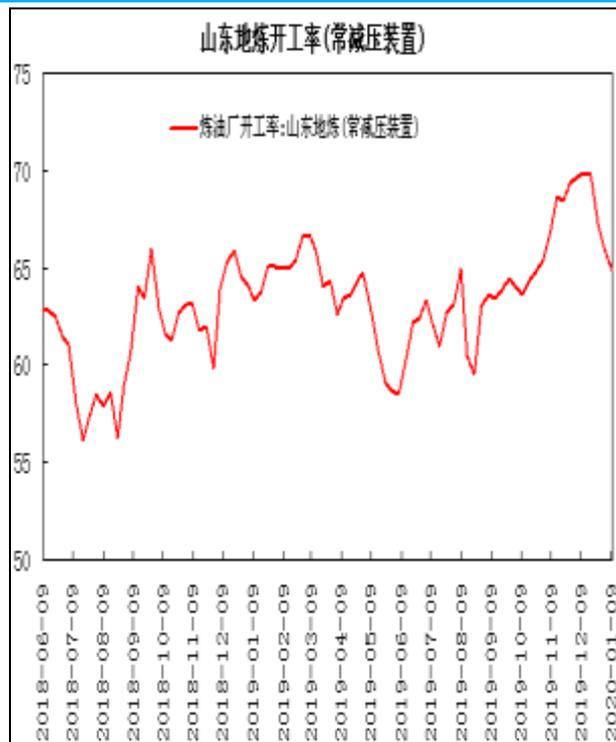
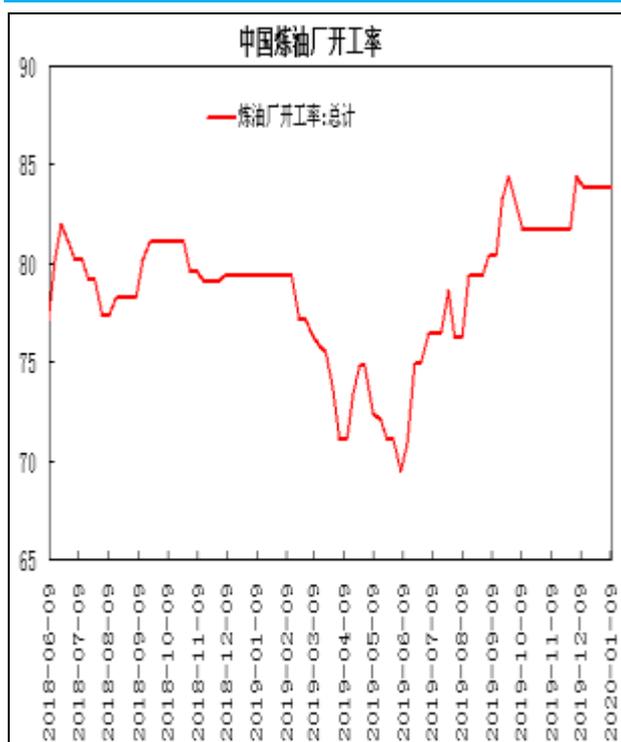


数据来源：瑞达研究院 EIA

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

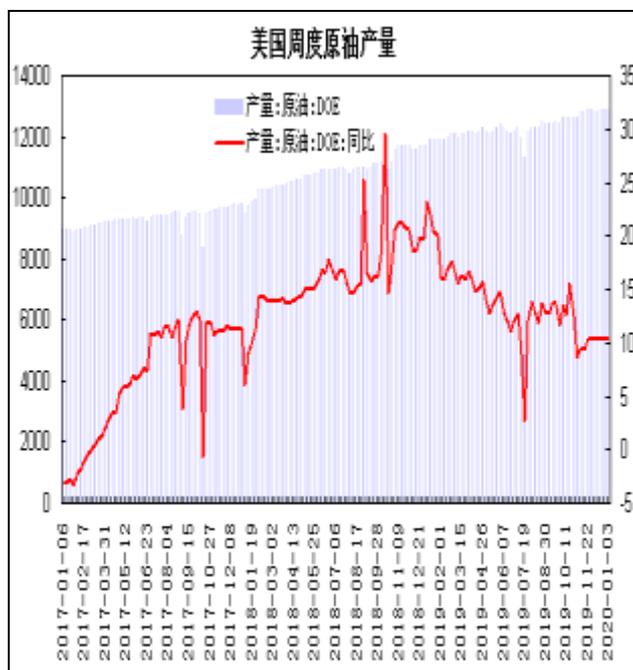
图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量



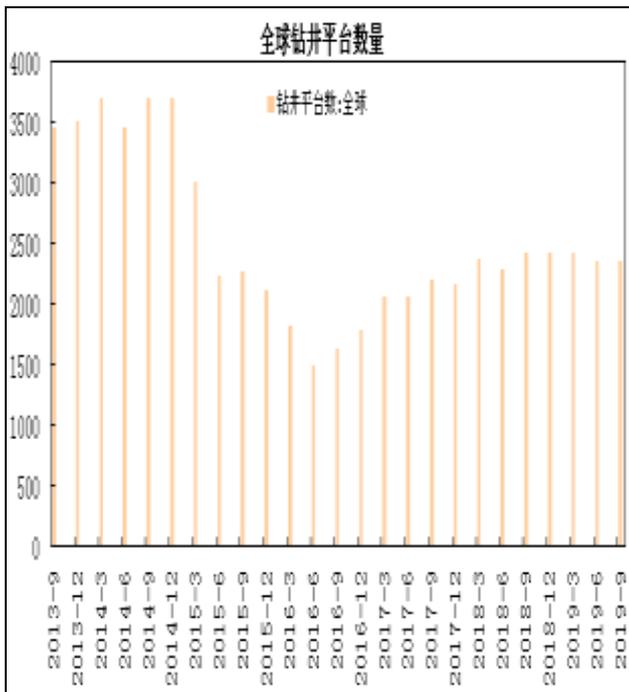
数据来源：瑞达研究院 EIA

图13：美国炼厂开工



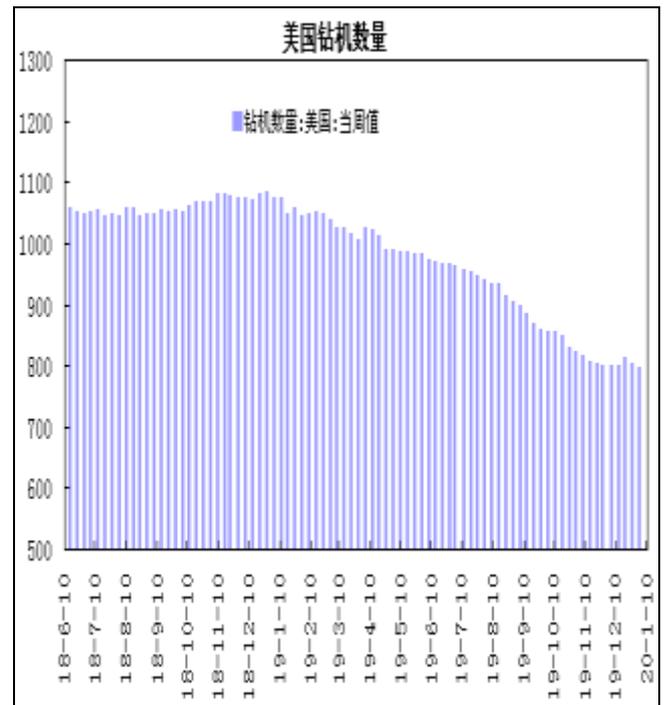
9、钻机数据

图14：全球钻机



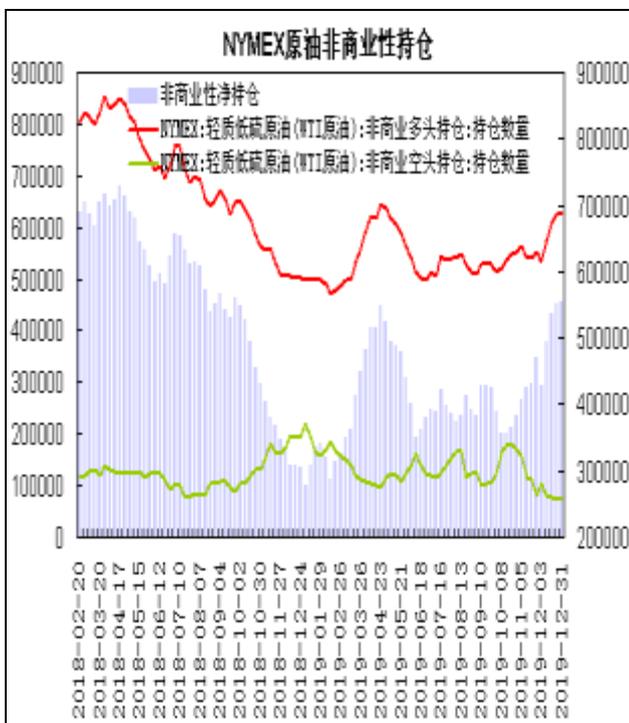
数据来源：瑞达研究院 WIND

图15：美国钻机



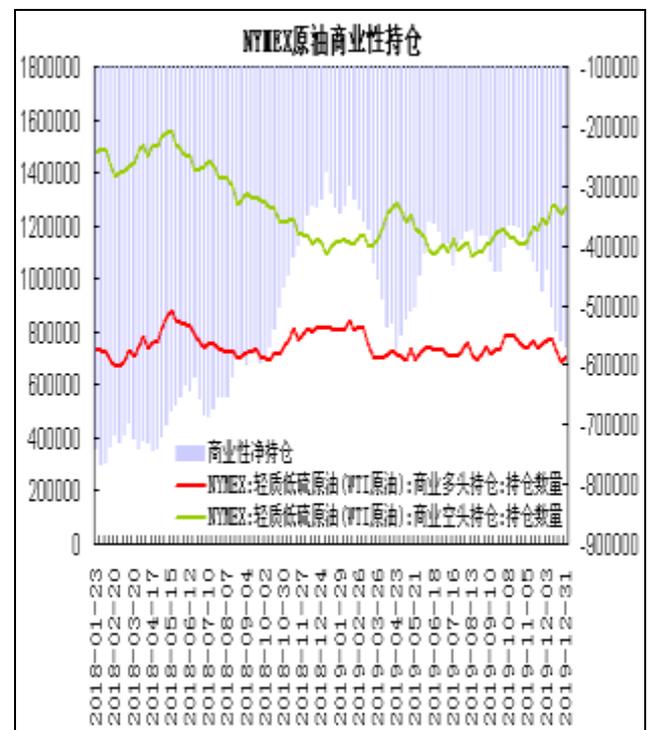
10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

图17：NYMEX原油商业性持仓



11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

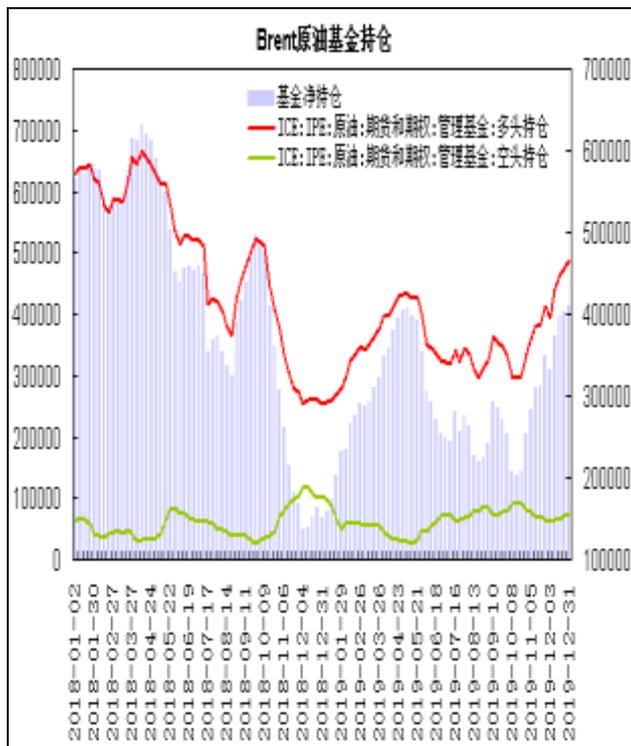
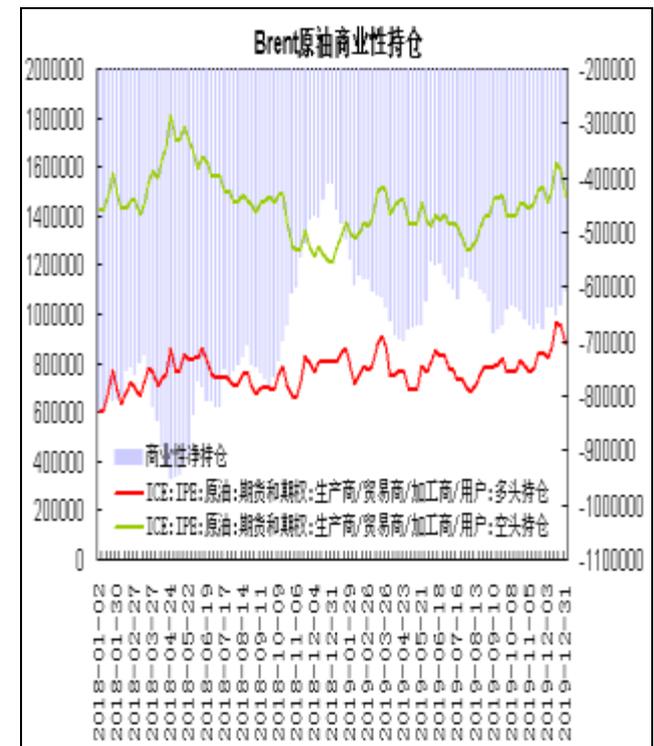


图19: Brent原油商业性持仓



数据来源: 瑞达研究院 IPE

12、上海燃料油期现走势

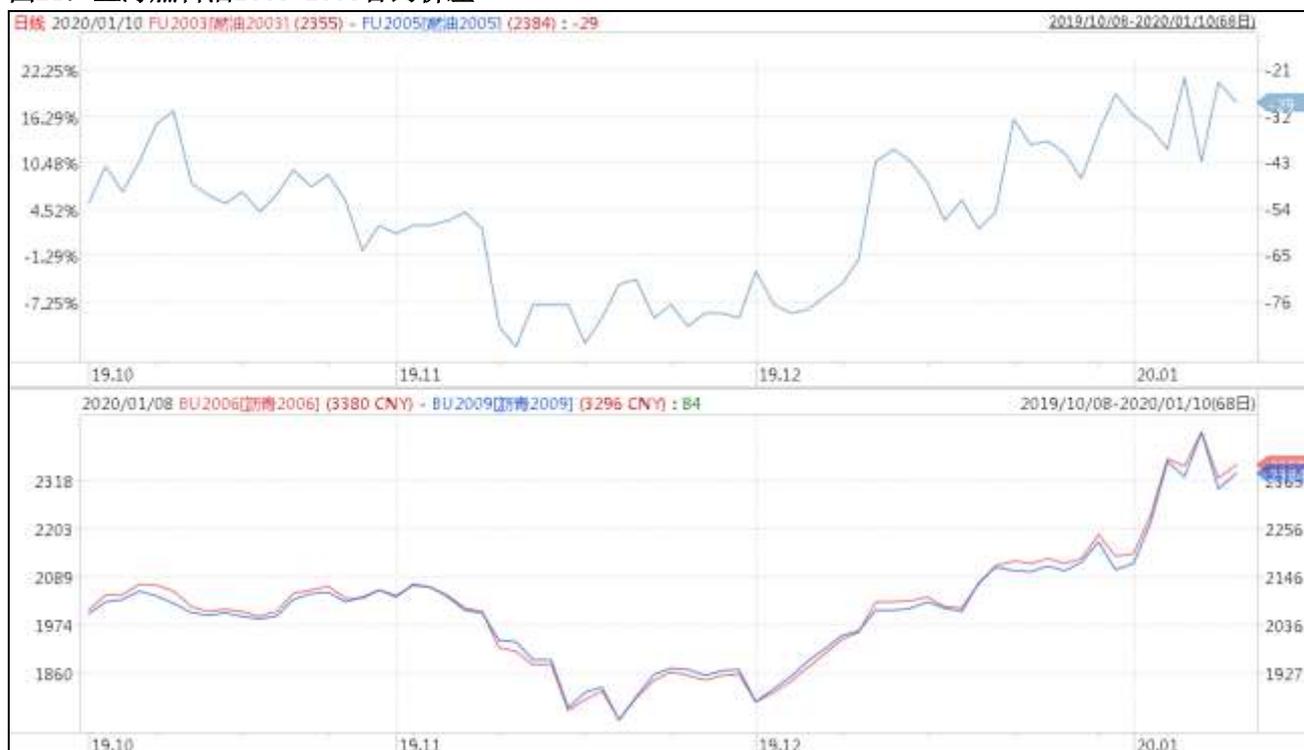
图20: 上海燃料油期价与新加坡燃料油走势



数据来源: 瑞达研究院 上海期货交易所

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2003-2005合约价差

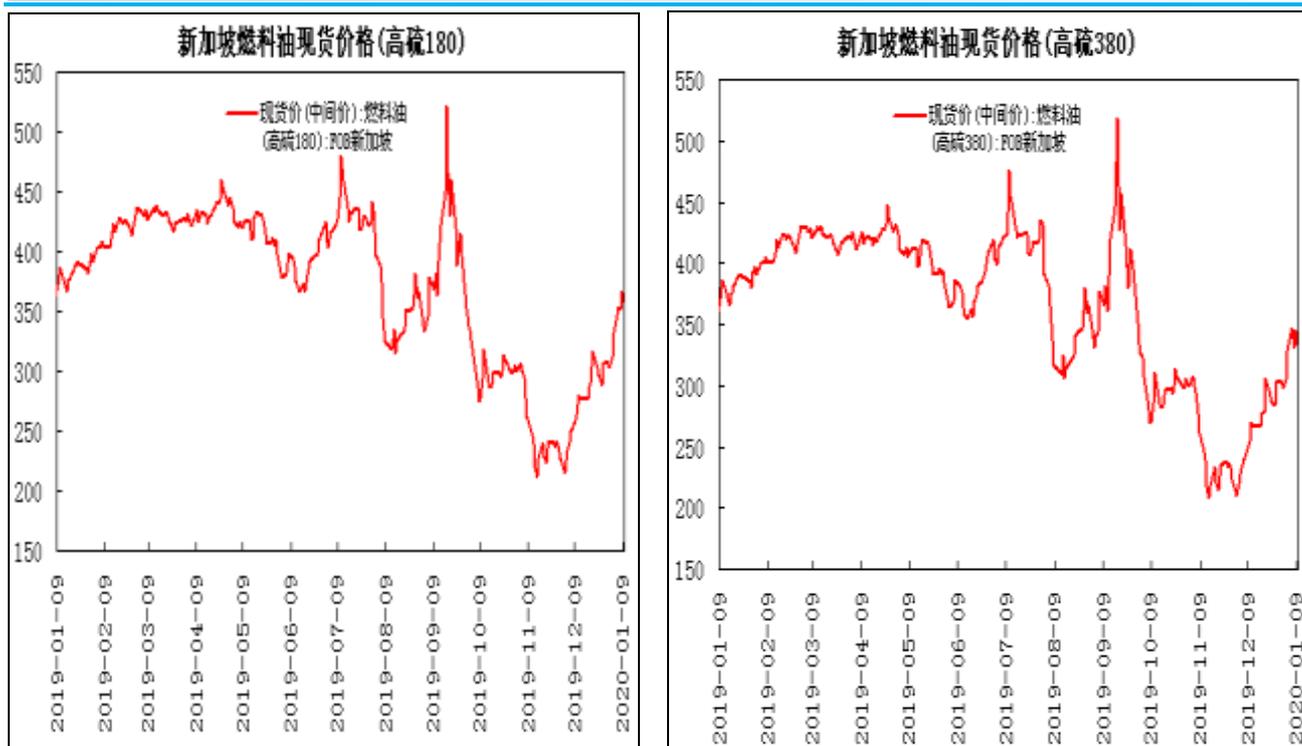


数据来源：瑞达研究院 WIND

14、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

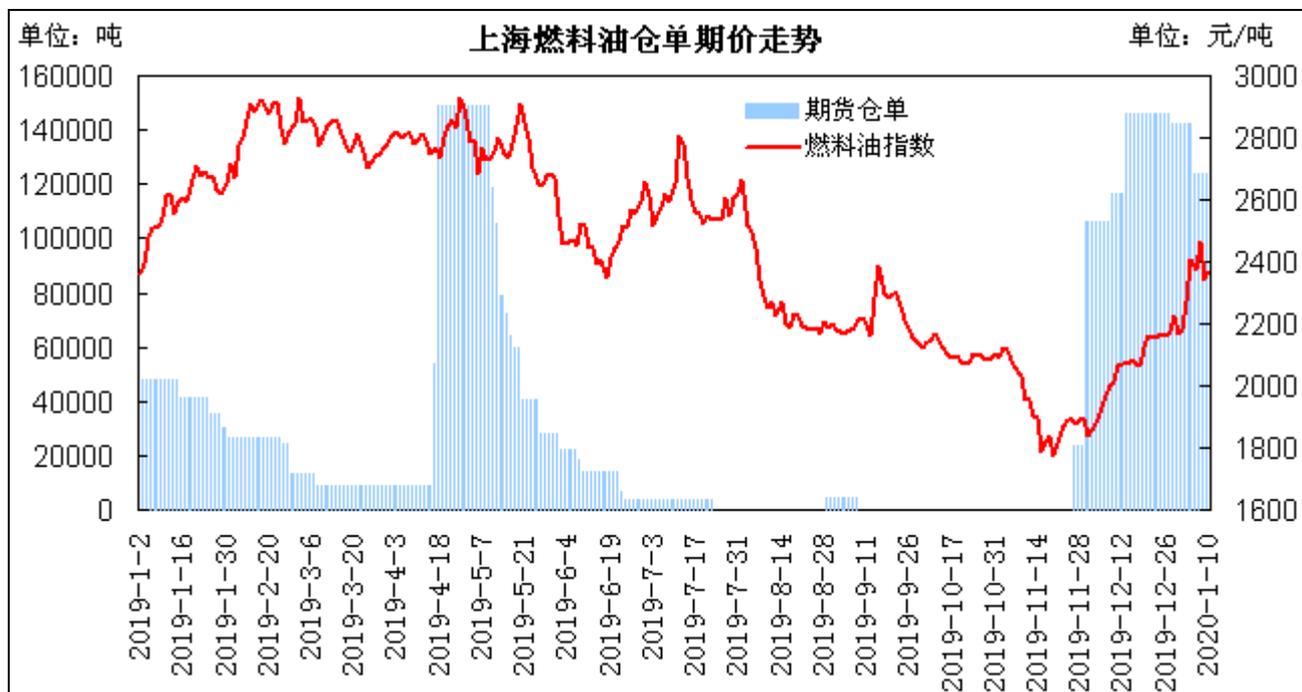
图23：新加坡380燃料油现货



数据来源: 瑞达研究院 WIND

15、燃料油仓单

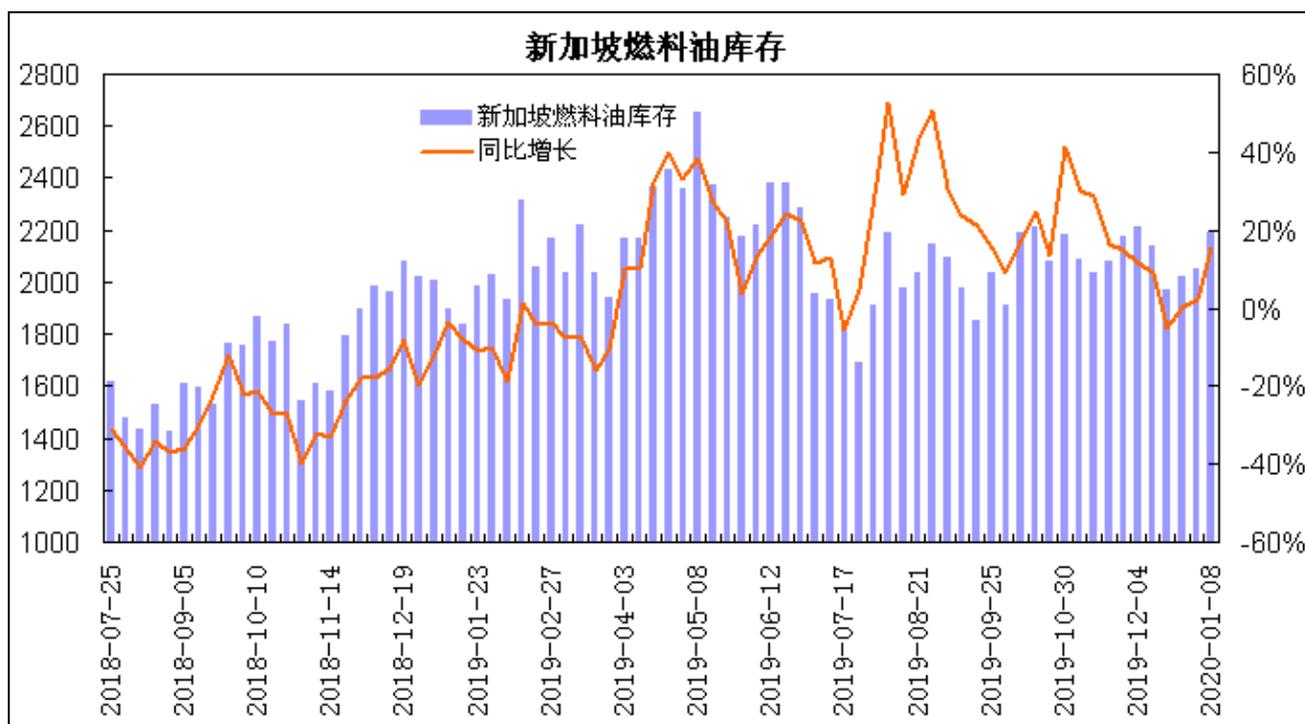
图24: 上海燃料油仓单



数据来源: 瑞达研究院 上海期货交易所

16、新加坡燃料油库存

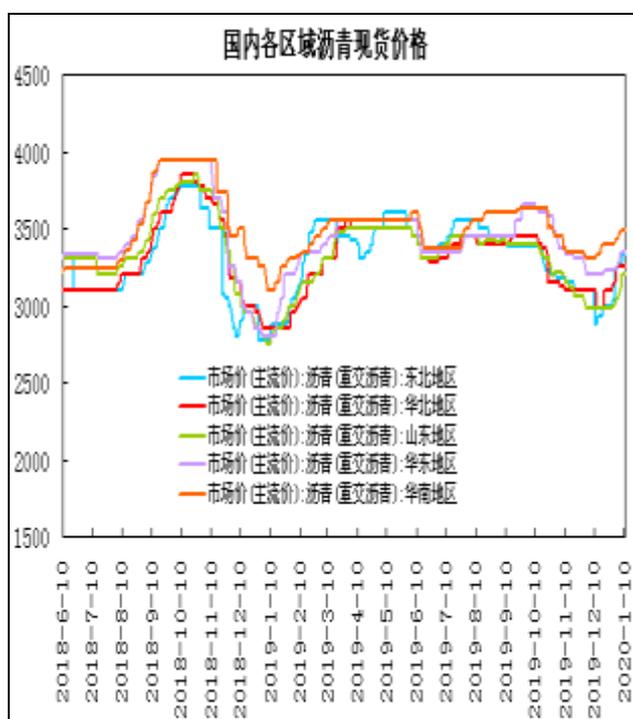
图25：新加坡燃料油库存



数据来源：瑞达研究院 ESG

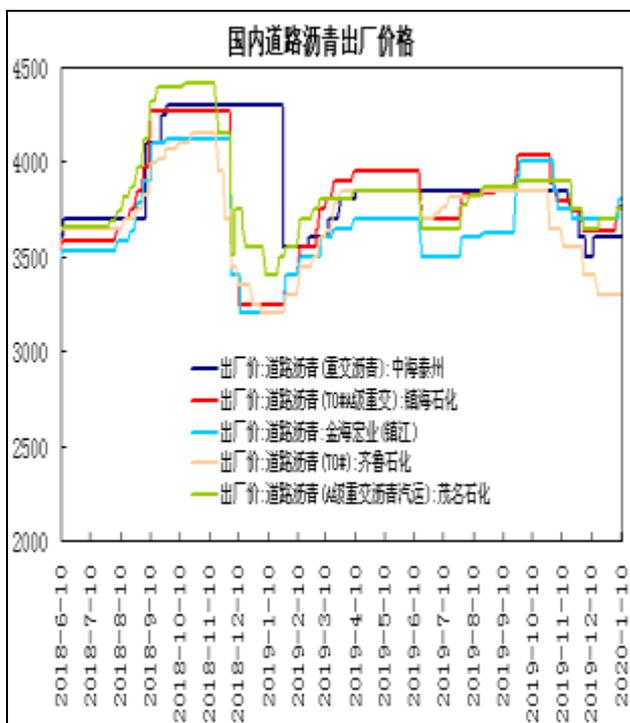
17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格



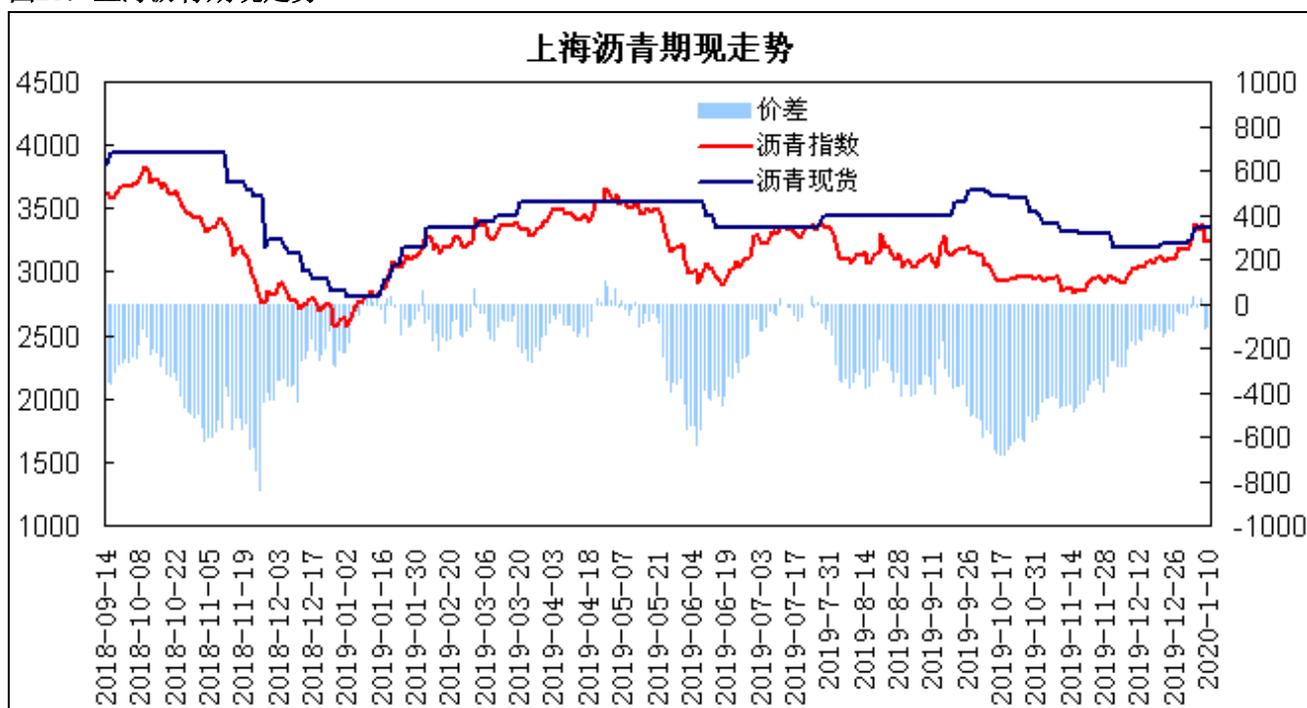
数据来源：瑞达研究院 WIND

图27：沥青现货出厂价格



18、上海沥青期现走势

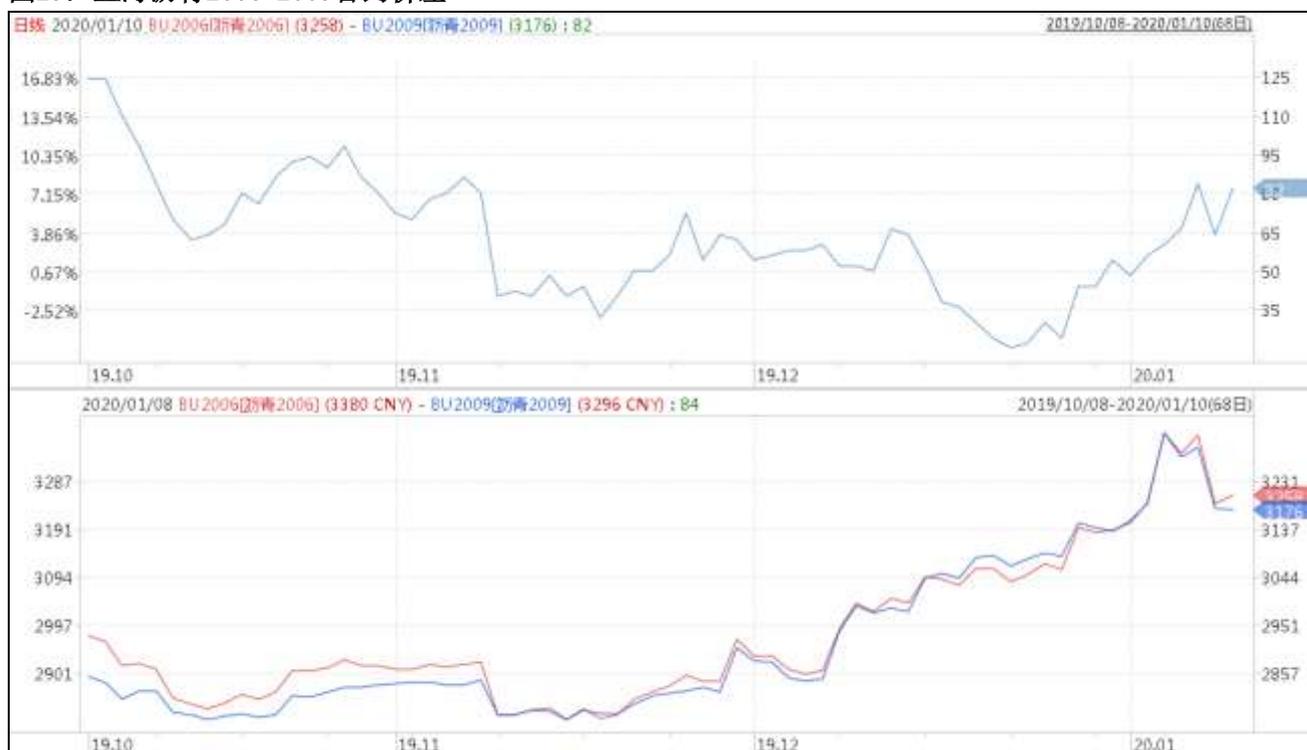
图28：上海沥青期现走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

19、上海沥青跨期价差

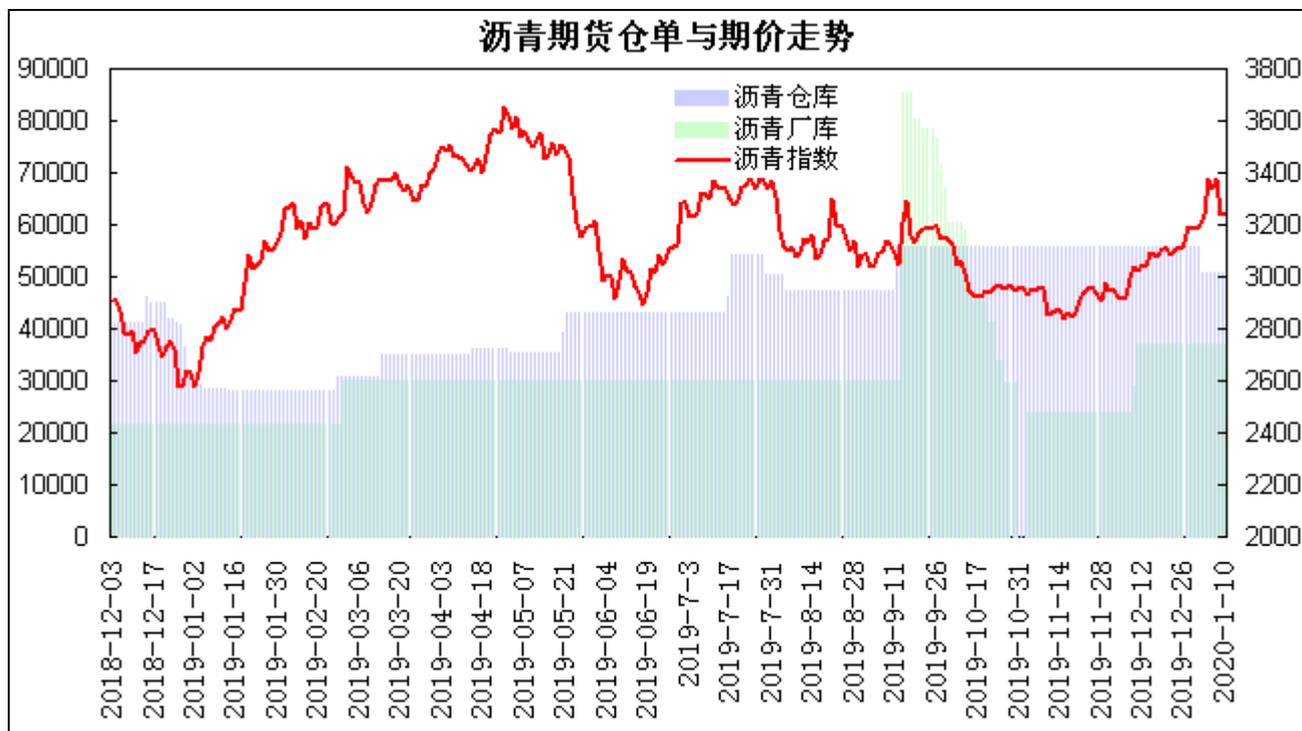
图29：上海沥青2006-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

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

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

22、沥青装置开工

图33：沥青装置开工率



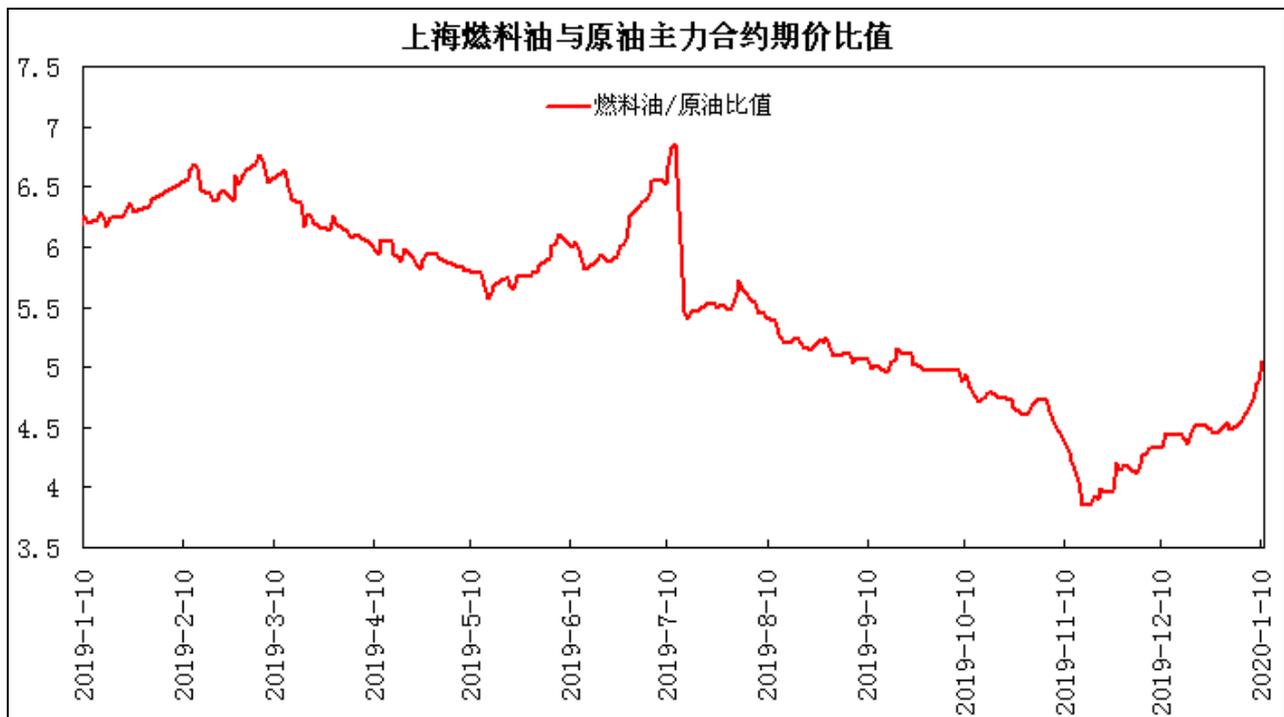
图34：近年沥青装置开工走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

23、上海燃料油与原油期价比值

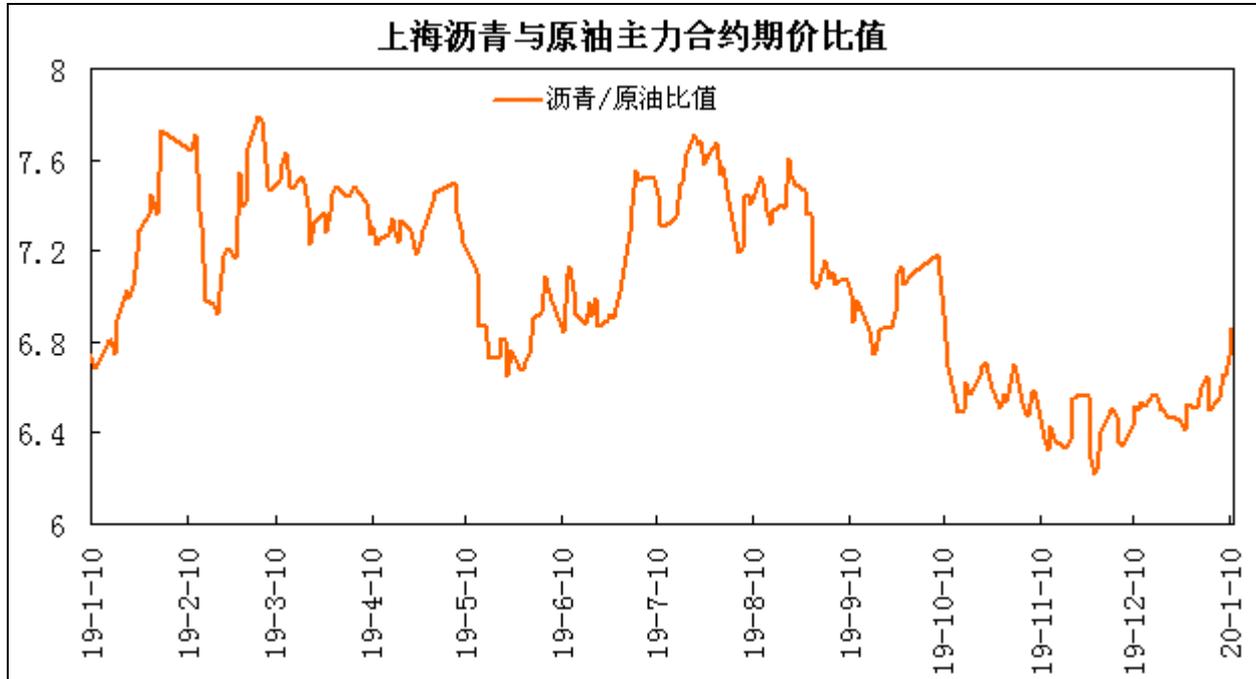
图35：上海燃料油与原油期价主力合约期价比值



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

24、上海沥青与原油期价比值

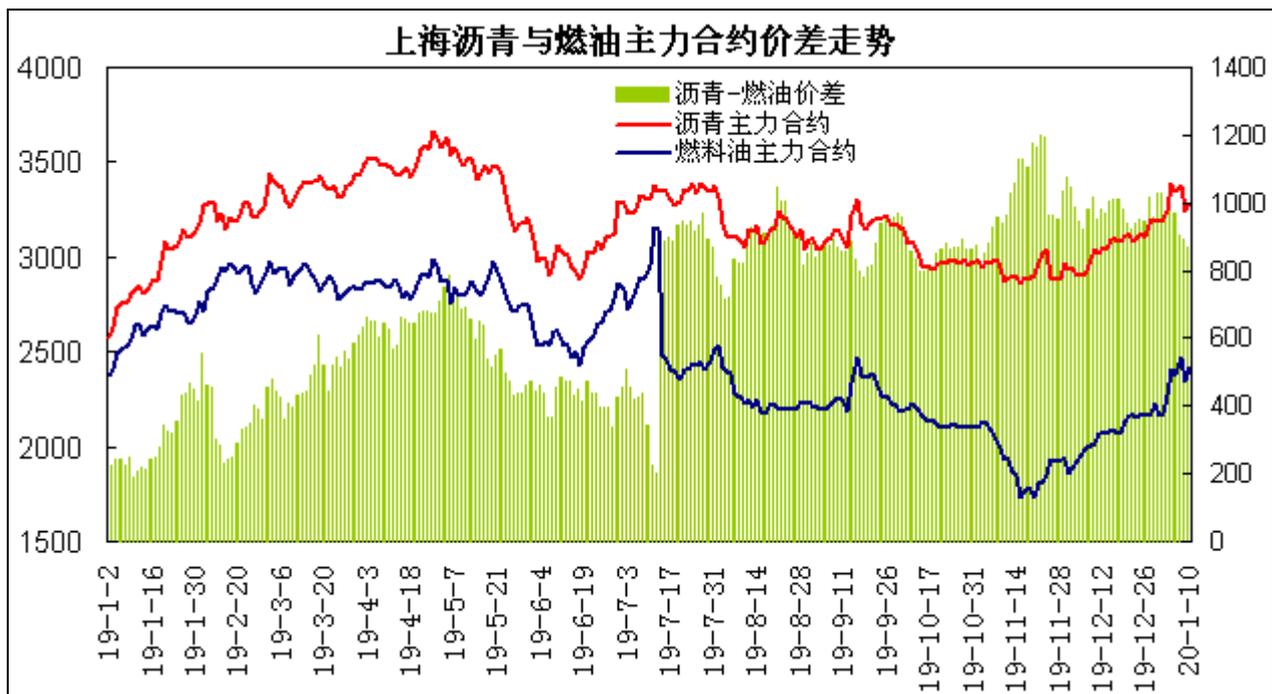
图36：上海沥青与原油期价主力合约期价比值



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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



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。