

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5月8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）	248.7	262.3	+13.6
	持仓（手）	50433	53036	+2603
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	21.42	26.23	+4.81
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	151.2	186.1	+34.9
	基差（元/桶）	-97.5	-76.2	+21.3

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+ 国家于 5 月至 6 月执	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过 376 万例；IMF

行减产协议，减产规模为 970 万桶/日。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，OPEC+和其他产油国在 5 月的减产幅度可能达到 1500-2000 万桶/日。	下调世界经济增长率至-3%，原油需求放缓忧虑压制市场；Rystad Energy 的分析师预计，2020 年全球原油需求将下降 10.9%，从 2019 年约 9950 万桶/日降至 8870 万桶/日。
EIA 数据显示，截至 5 月 1 日当周美国国内原油产量减少 20 万桶/日至 1190 万桶/日。	API 数据显示，截至 5 月 1 日当周 API 美国原油库存增加 844 万桶至 5.186 亿桶，预期增加 812.5 万桶，库欣原油库存增加 268.1 万桶；精炼油库存增加 614.3 万桶
美国至少有 21 个州计划重启经济，欧洲各国政府宣布放松疫情相关限制措施。	EIA 数据显示，截至 5 月 1 日当周美国原油库存增加 459 万桶至 5.322 亿桶，预期增加 780 万桶，库欣原油库存增加 206.8 万桶；精炼油库存增加 951.8 万桶。
沙特阿美将销往亚洲的大部分原油官方售价上调，同时上调销往欧美的官方售价。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 816.4 万桶。

周度观点策略总结：美国和部分欧亚国家开始放松抗疫封锁措施，汽车交通运输和燃料需求预计将反弹；美国原油产量减少 20 万桶至 1190 万桶/日；4 月中国原油进口量相当于 1042 万桶/日，高于 3 月的 968 万桶/日；沙特上调 6 月官方销售价格，欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+于 5 月执行减产协议改善油市氛围；EIA 数据显示上周美国原油库存增加增加 460 万桶至 5.32 亿桶，库欣原油库存增加 206.8 万桶，精炼油大幅增加汽油库存出现下降；全球储油剩余库容紧张，市场质疑部分产油国的减产履行效果令短线油价震荡加剧，短期原油期价呈现震荡趋于回升走势。

技术上，SC2007 合约震荡回升，期价测试 285-290 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡趋于回升走势，操作上，短线 245-290 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）	1512	1600	+88
	持仓（手）	739551	698934	-40617
	前 20 名净持仓	-158551	-140908	净空减少 17643
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	119.47	148.86	+29.39
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	843	1056	+213
	基差（元/吨）	-669	-544	+125

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+国家将于 5 月至 6 月执行减产协议，减产规模为 970 万桶/日。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 5 月 5 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 193.2 万桶至 2413.6 万桶。

	截至5月8日上期货所燃料油期货仓单为410900吨。

周度观点策略总结：欧美国家陆续解除封锁措施及 OPEC+执行减产协议提振市场，而原油库容及需求忧虑令油价承压，国际原油价格呈现震荡反弹，新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周大幅反弹，低硫与高硫燃油价差低位出现回升；新加坡燃料油库存回升至三周高位；波罗的海干散货运价指数继续下跌。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 合约持仓减少，空单减仓幅度高于多单，净空持仓出现回落，短期燃料油呈现区间震荡走势。

技术上，FU2009 合约考验 10 日均线支撑，上方趋于 1650-1680 区域压力，短线呈现区间震荡走势，建议 1500-1680 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）	2348	2378	+30
	持仓（手）	272917	285129	+12212
	前 20 名净持仓	-40819	-38309	净空减少 2510
现货	华东沥青现货（元/吨）	2000	2025	+25
	基差（元/吨）	-348	-353	-5

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+国家将于 5 月至 6 月执行减产协议，减产规模为 970 万桶/日。	据隆众数据显示，截至 5 月 7 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 60.47 万吨，环比增加 0.07 万吨，增幅为 0.1%；33 家样本沥青社会库存为 87.95 万吨，环比增加 0.95 万吨，增幅为 1.1%。
隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 5 月 7 日综合开工率为 46.5%，较上周环比下降 2.2 个百分点。	

周度观点策略总结：欧美国家陆续解除封锁措施及 OPEC+执行减产协议提振市场，而原油库容及需求忧虑令油价承压，国际原油价格呈现震荡反弹；国内主要沥青厂家开工负荷出现回落，山东、华北区域开工降幅较大，部分厂家转产渣油；厂家及社会仓库略有增加；南方地区主力炼厂多发船运为主，库存维持低位。需求端，下游按需采购为主，低价货源偏紧，高价需求有限；现货价格持稳为主，部分地区低价货源小幅推涨。前二十名持仓方面，BU2012 合约持仓回落，空单出现减仓，净空持仓较上周小幅回落，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2012 合约考验 2250-2300 区域支撑，上方测试 60 日均线压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2250-2500 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

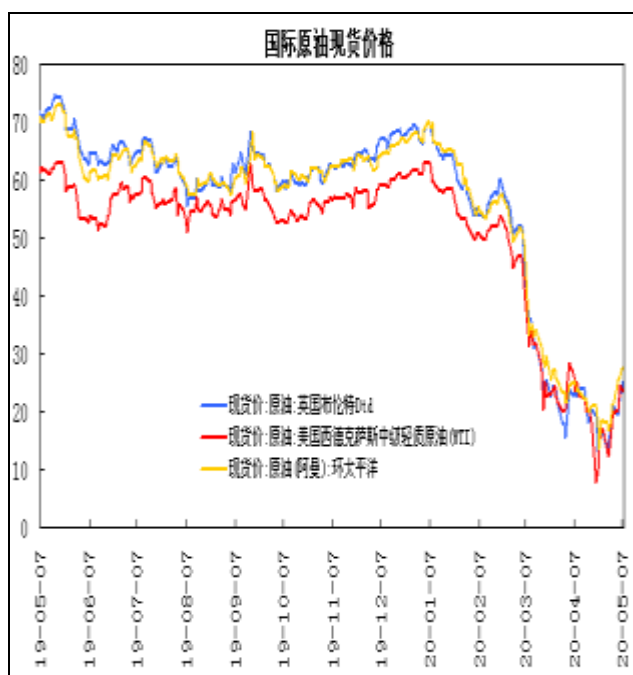
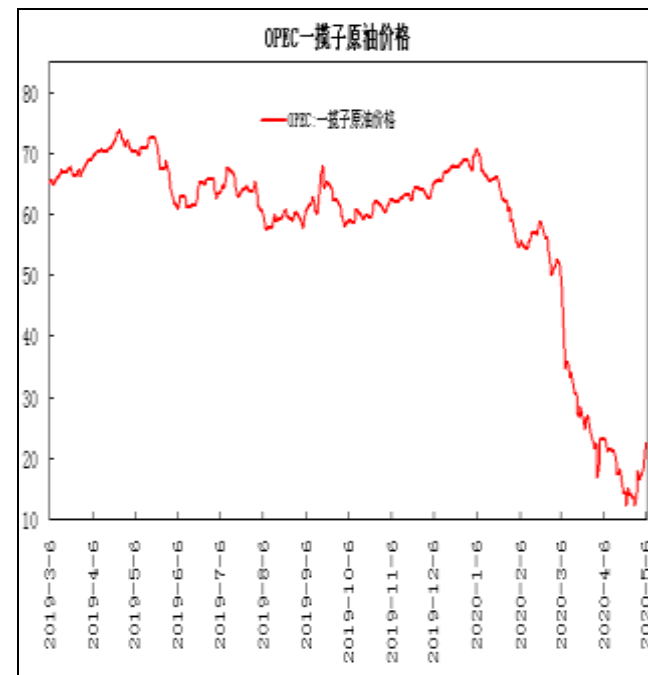


图2：OPEC一揽子原油价格

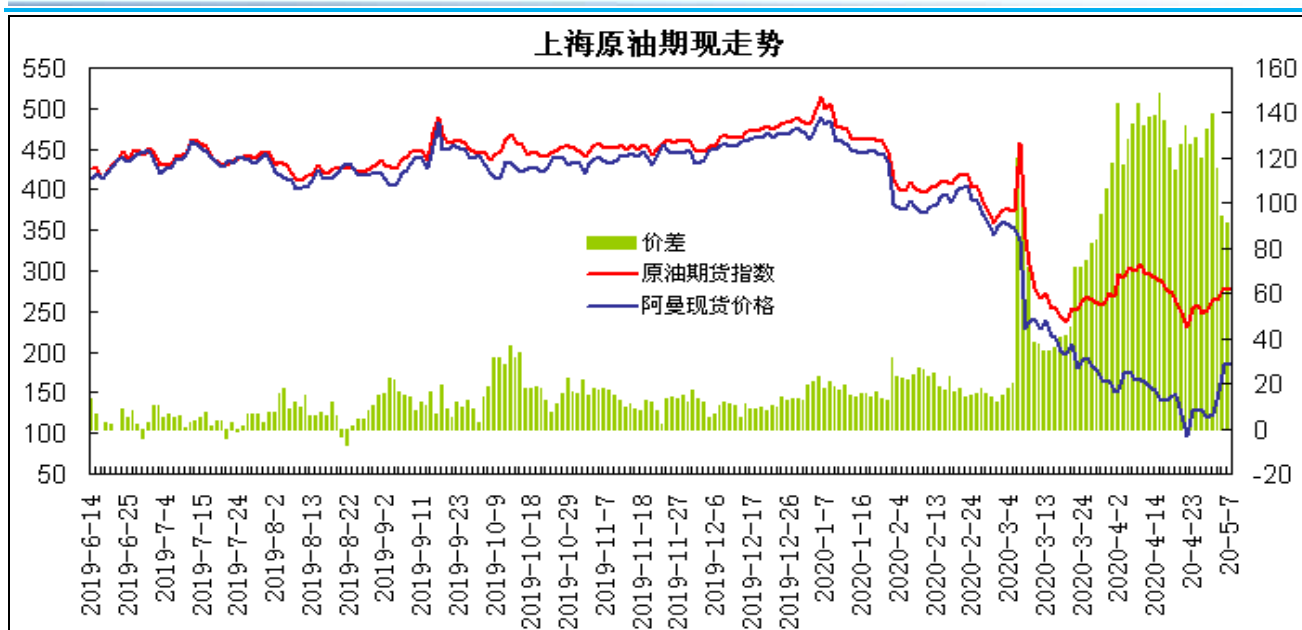


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月7日，布伦特原油现货价格报 25.17 美元/桶，较上周上涨 4.31 美元/桶；阿曼原油价格报 27.52 美元/桶，较上周上涨 6.1 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 22.4 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98至90元/桶波动，阿曼原油现货呈现反弹，上海原油期价升水高位回落。

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-20至-13元/桶区间，近月合约贴水出现缩窄。

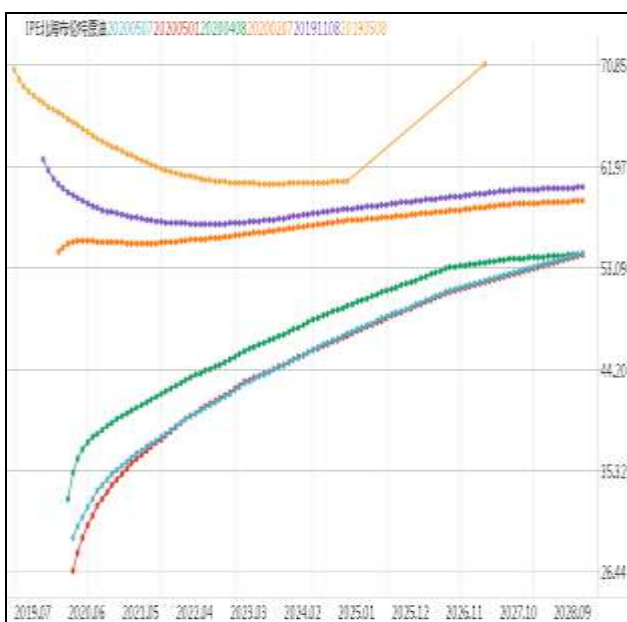
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



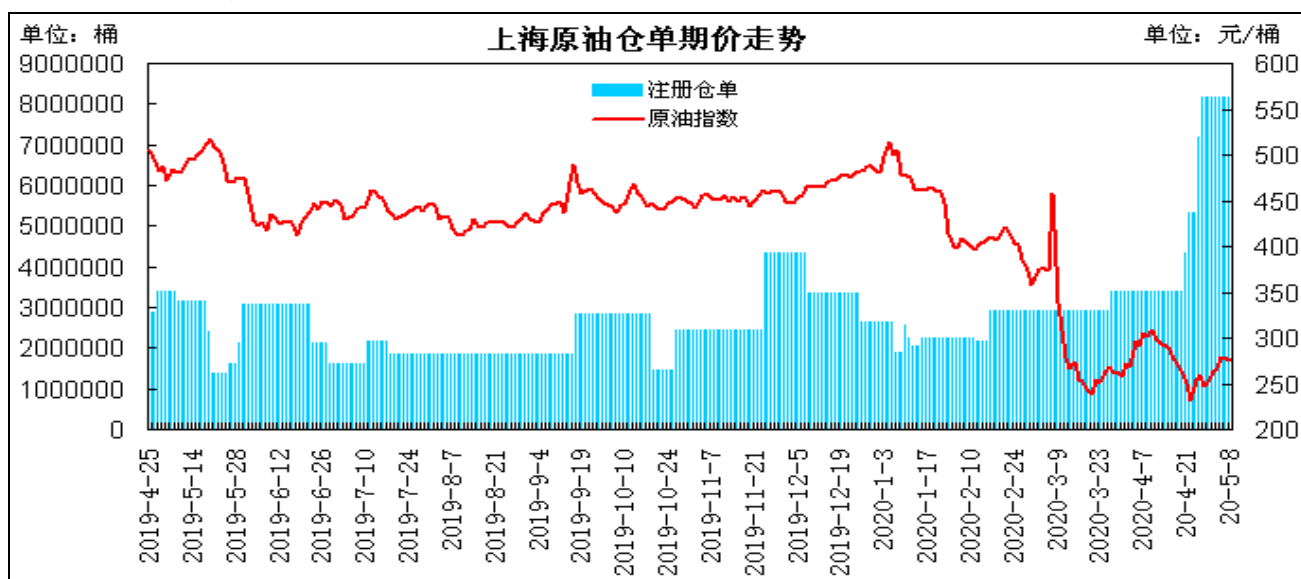
数据来源：瑞达研究院 WIND

图6：布伦特原油期货远期曲线



5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



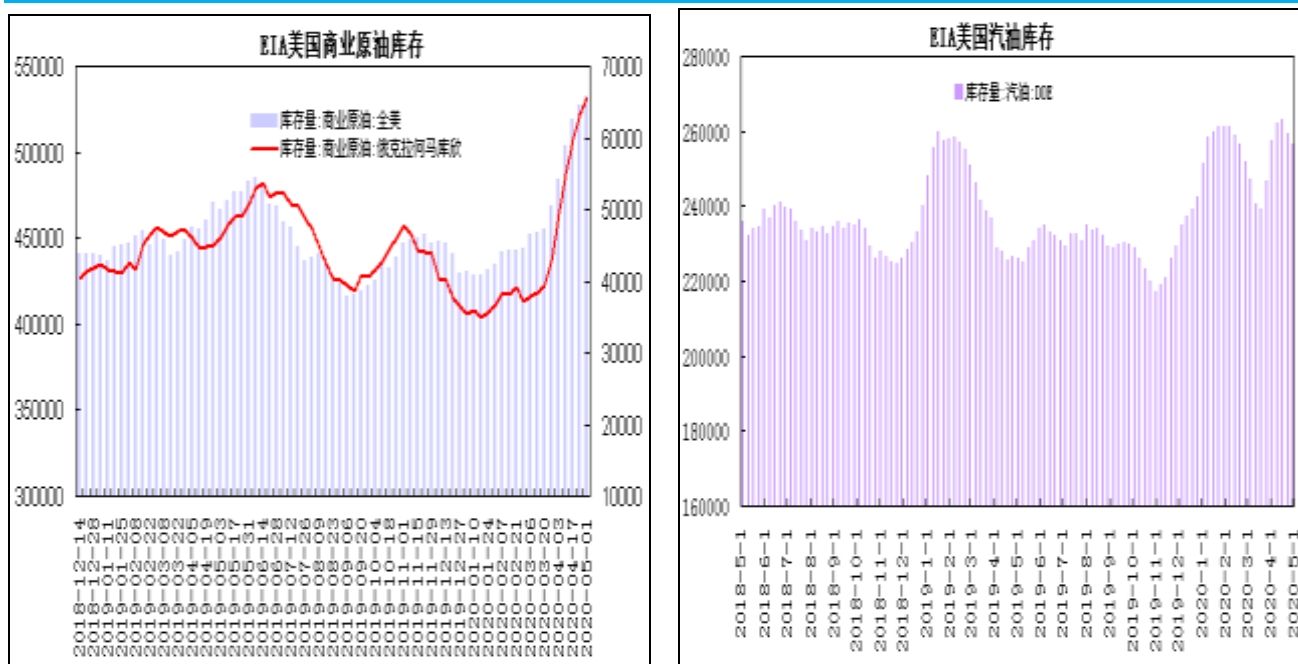
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为816.4万桶，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5月1日当周美国原油库存增加459万桶至5.322亿桶，预期增加780万桶，库欣原油库存增加206.8万桶；汽油库存减少315.8万桶，精炼油库存增加951.8万桶；美国战略石油储备增加170万桶至6.378亿桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

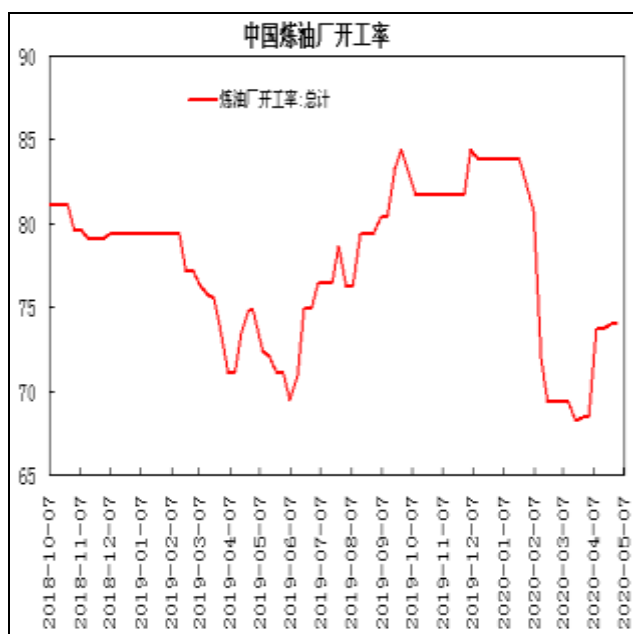
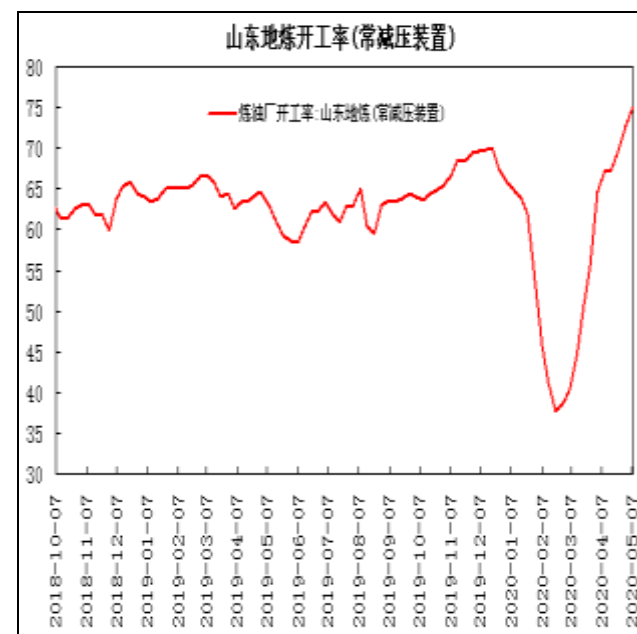


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为73.96%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为75.09%，较上一周增加2.33个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

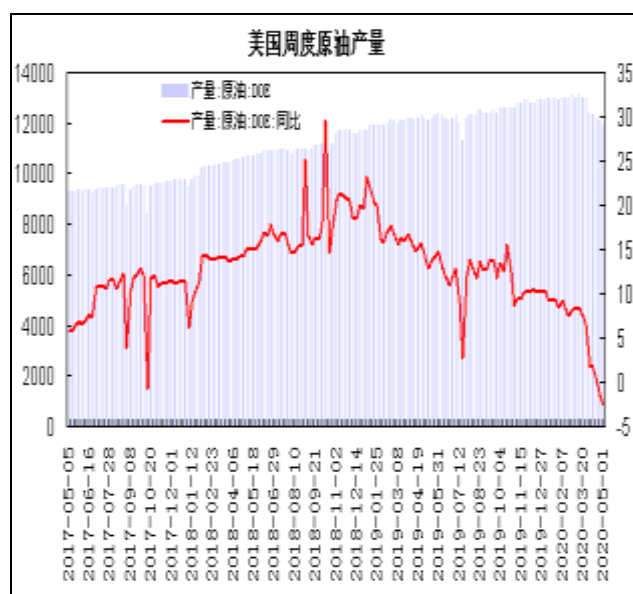


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少20万桶/日至1190万桶/日；炼厂产能利用率为70.5%，环比增加0.9个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

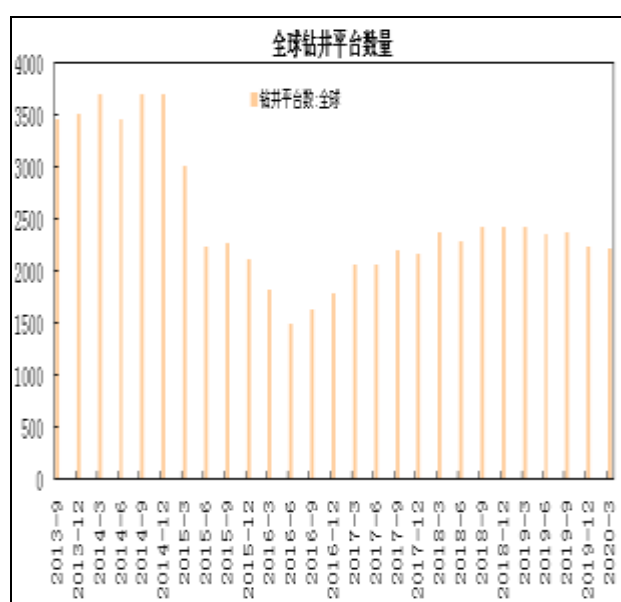
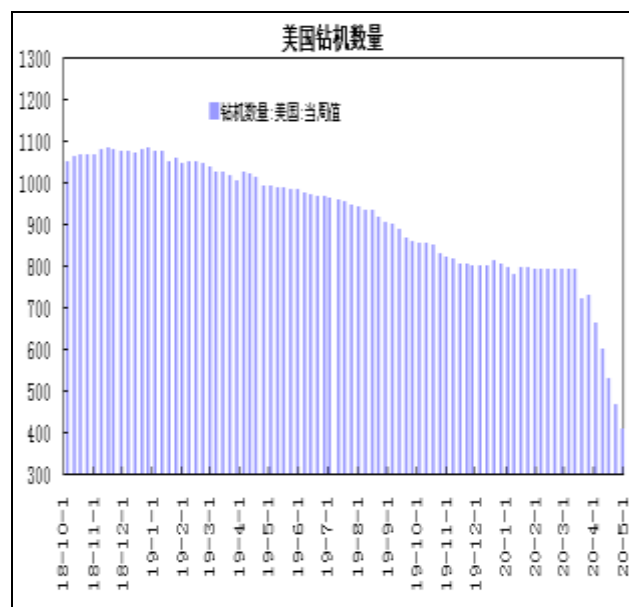


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至5月1日当周，美国石油活跃钻井数减少53座至325座，较上年同期减少482座；美国石油和天然气活跃钻井总数减少47座至408座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

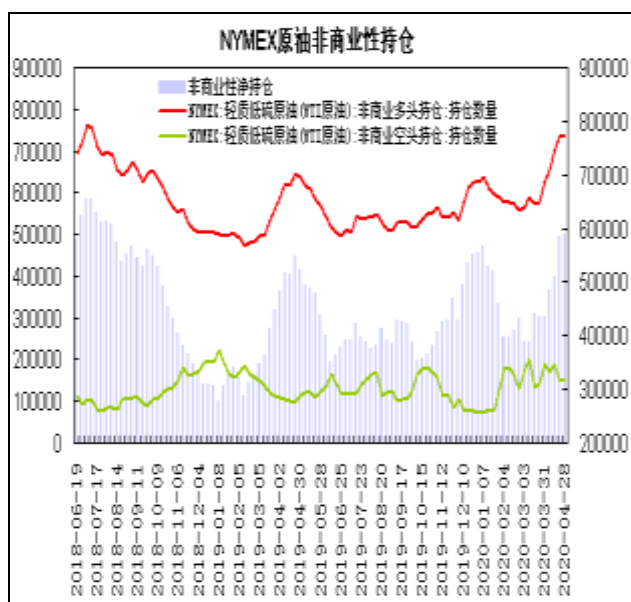
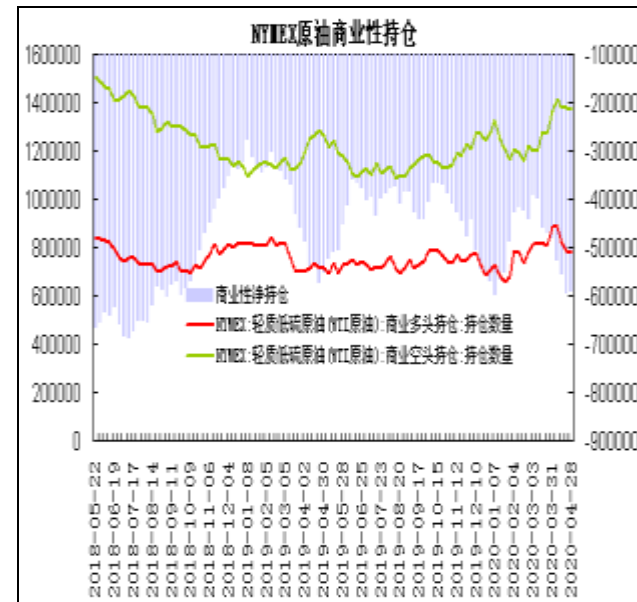


图17: NYMEX原油商业性持仓



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28日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单589388手，较前一周增加2208手；商业性持仓呈净空单590285手，比前一周减少2297手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

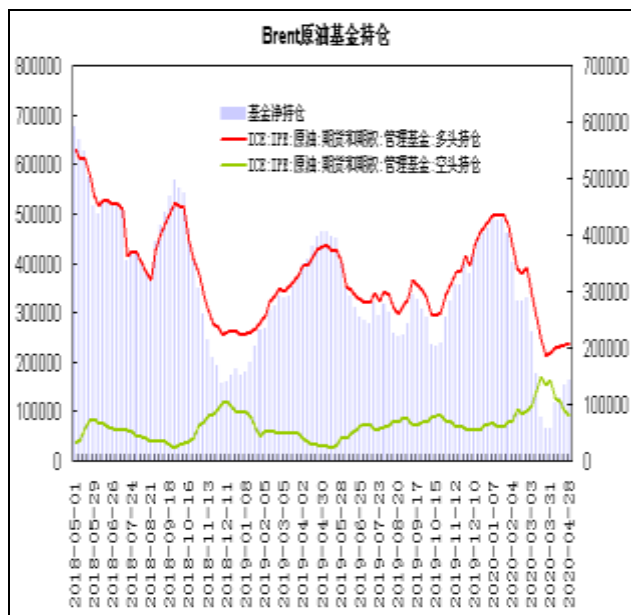
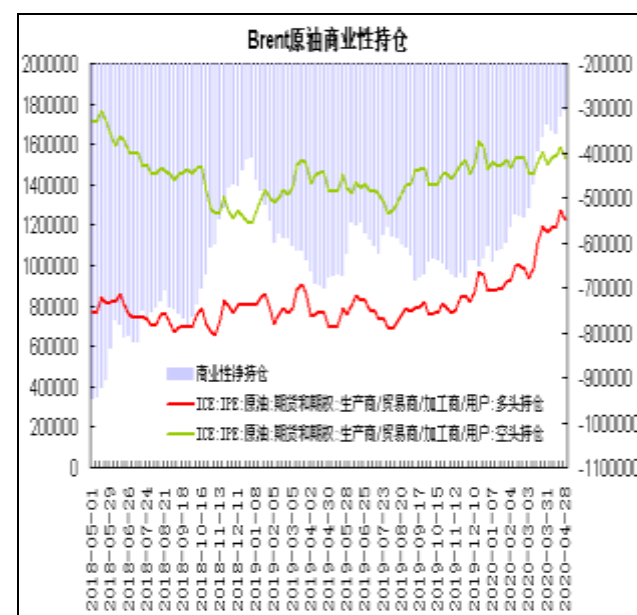


图19: Brent原油商业性持仓



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4月28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143126手，比前一周增加9007手；商业性持仓呈净空单为302781手，比前一周减少14535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530至580元/吨，新加坡380高硫燃料油现货反弹，燃料油期货升水较上周出现回落。

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-230 至-303 元/吨区间，近月合约贴水处于低位。

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

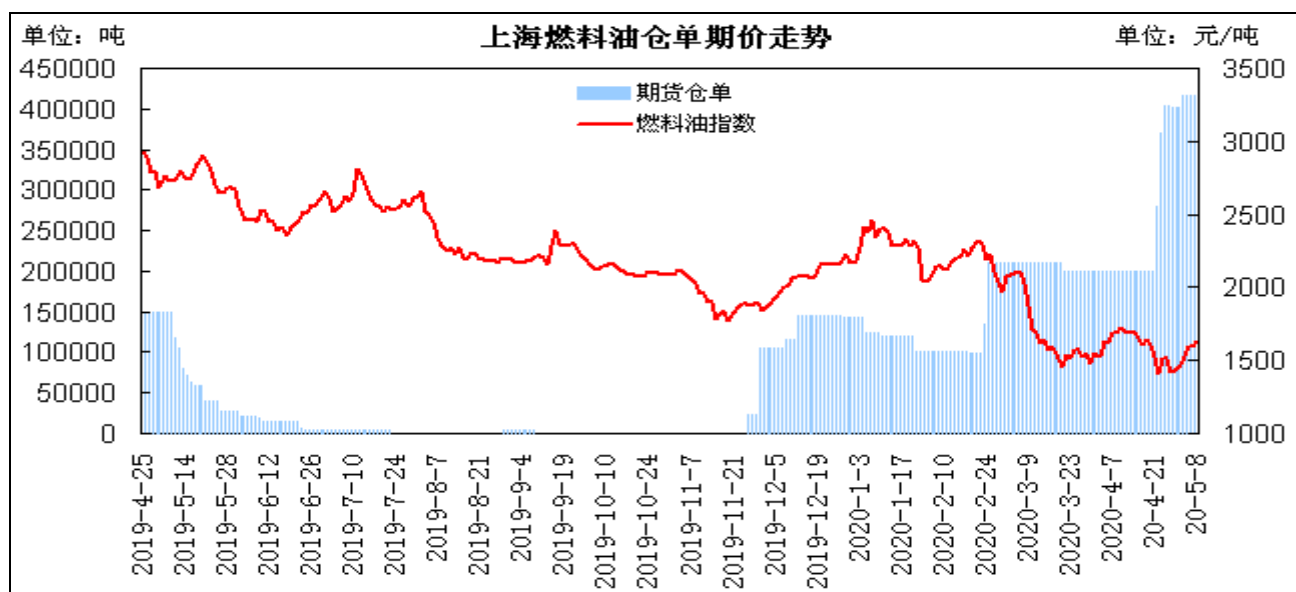


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至5月6日，新加坡180高硫燃料油现货价格报156美元/吨，较上周上涨31.1美元/吨；380高硫燃料油现货价格报148.86美元/吨，较上周上涨29.39美元/吨，涨幅为24.6%。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

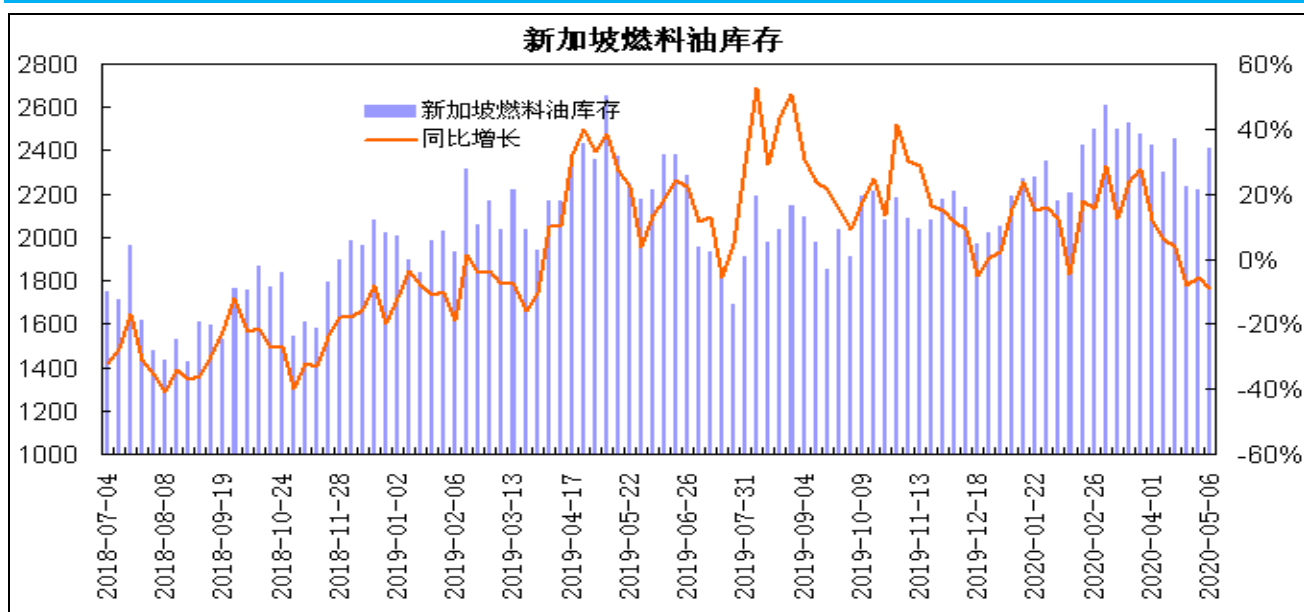


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为410900吨，较上一周减少5000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5月5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193.2万桶至2413.6万桶。

17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

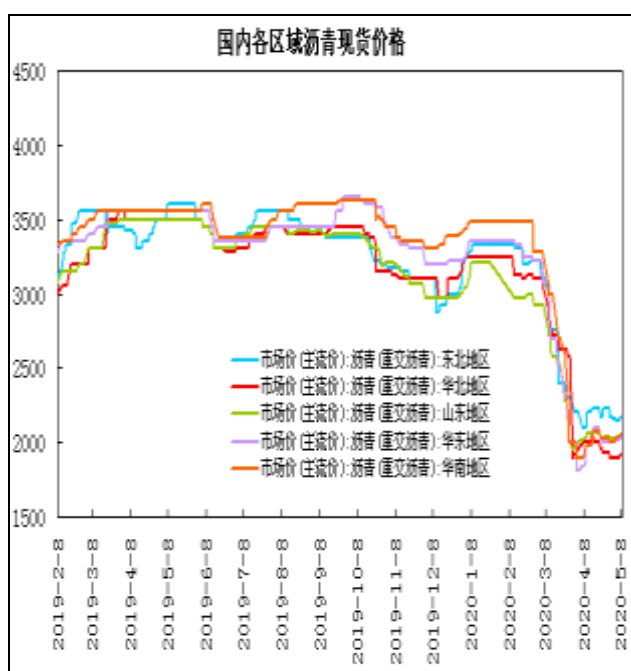
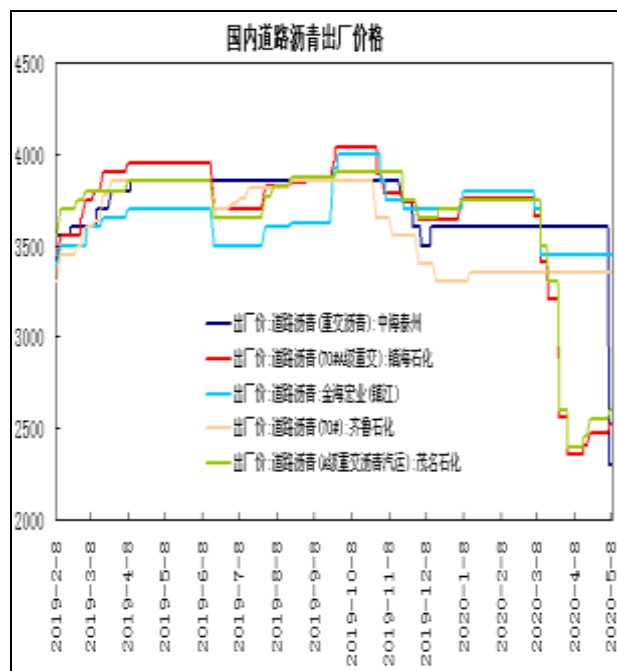


图27：沥青现货出厂价格

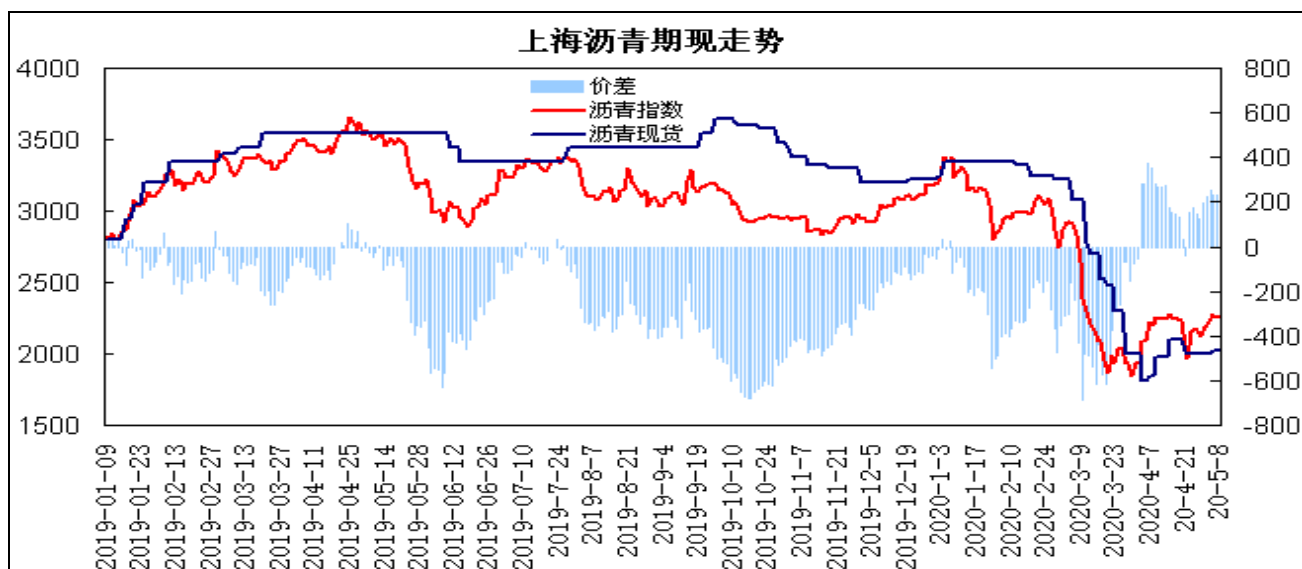


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2300-3450元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2025元/吨，较上周上涨25元/吨；山东市场报价为2055元/吨，较上周上涨15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260至230元/吨，沥青期货升水区间波动。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

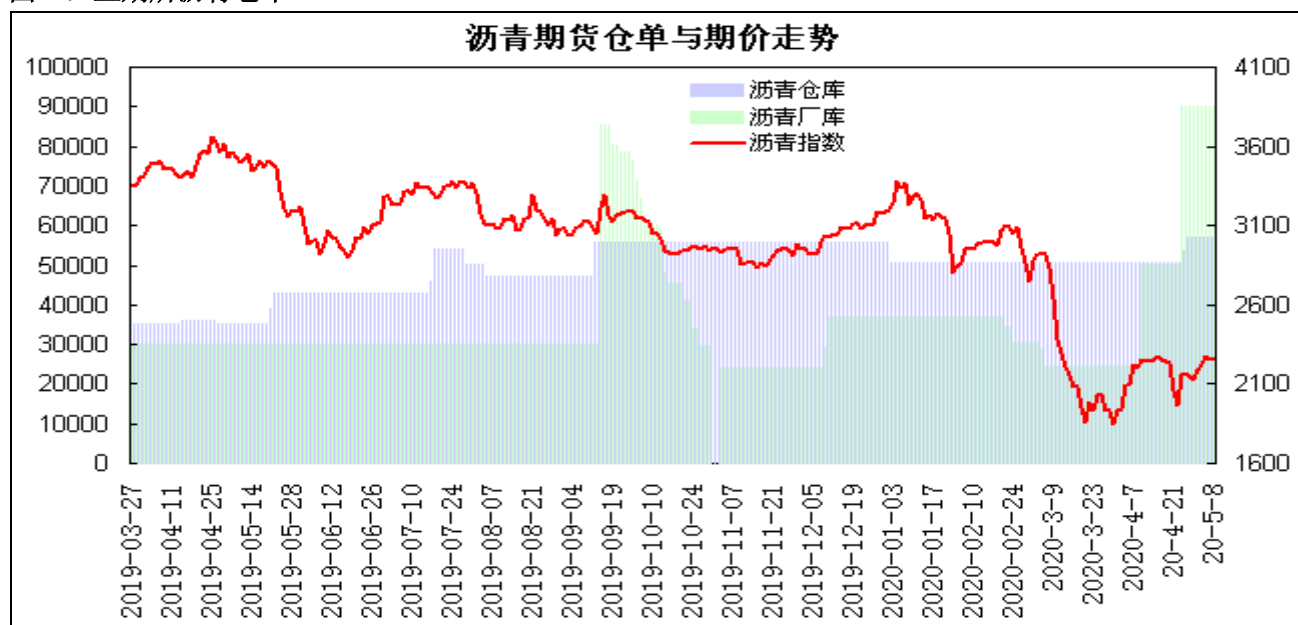


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-240 至-270 元/吨区间，近月合约贴水处于区间波动。

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57120吨，较上一周持平；厂库库存为90310吨，较上一周持平。

21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

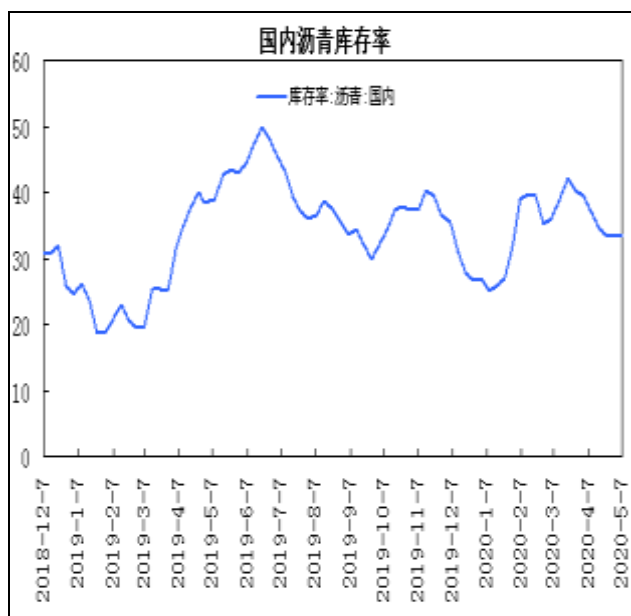
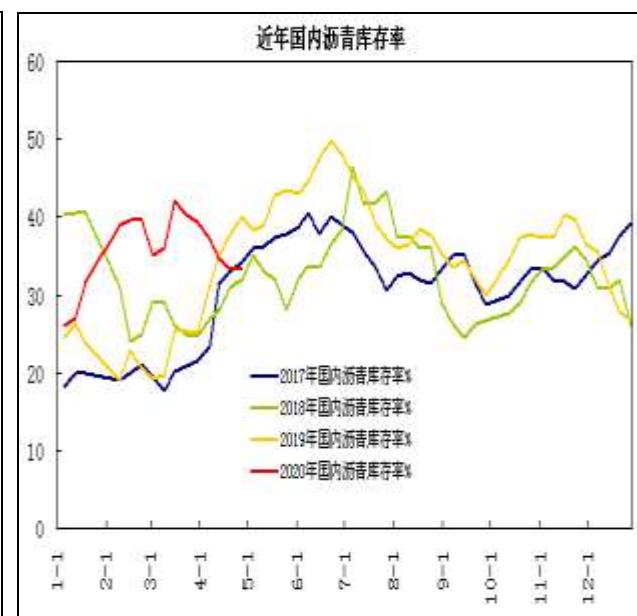


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

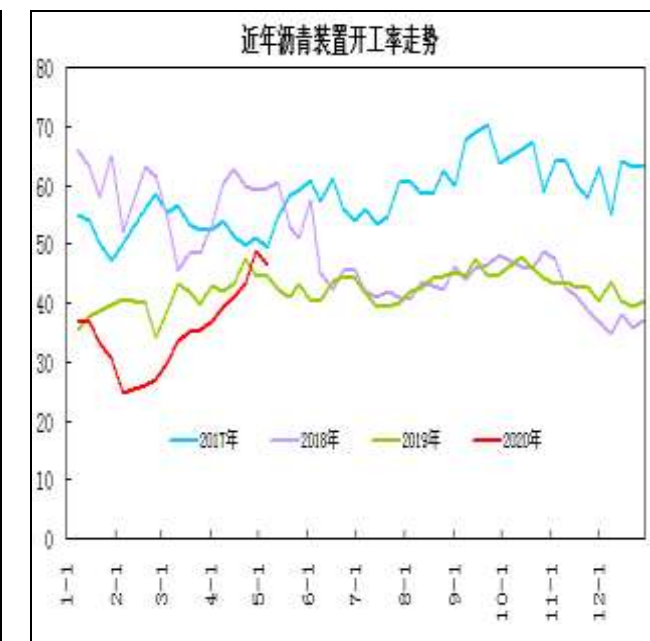
国内沥青库存率为33.4%，较上周增加0.12个百分点，厂家及社会库存小幅回升。

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

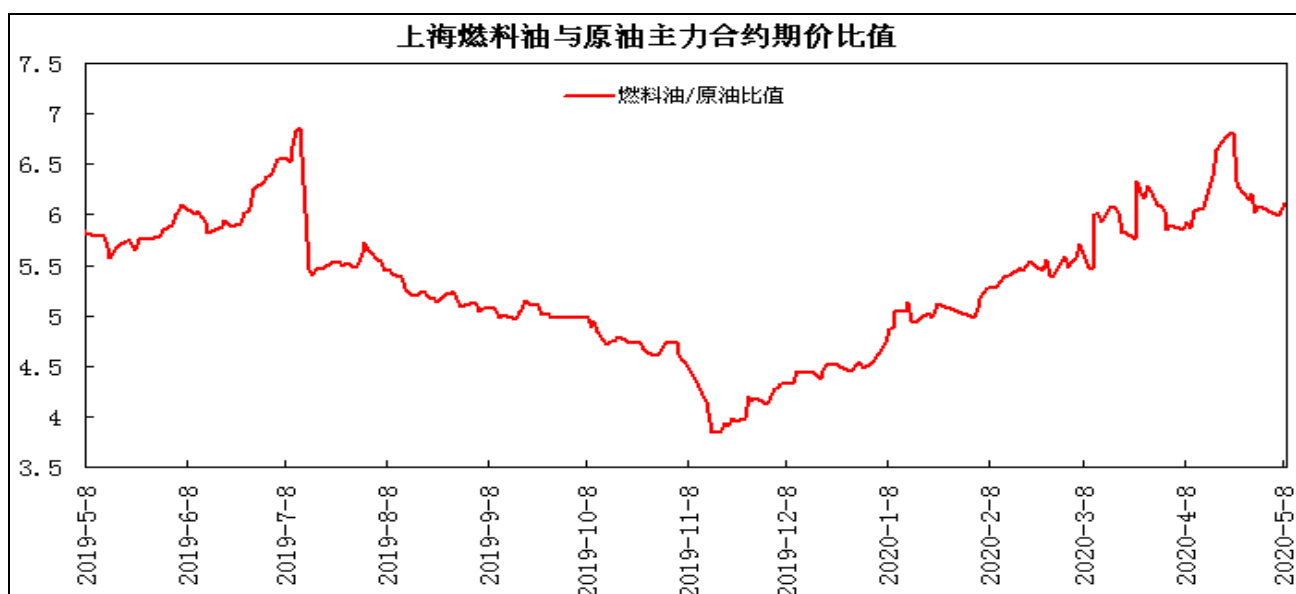


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为46.5%，较上一周下降2.2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

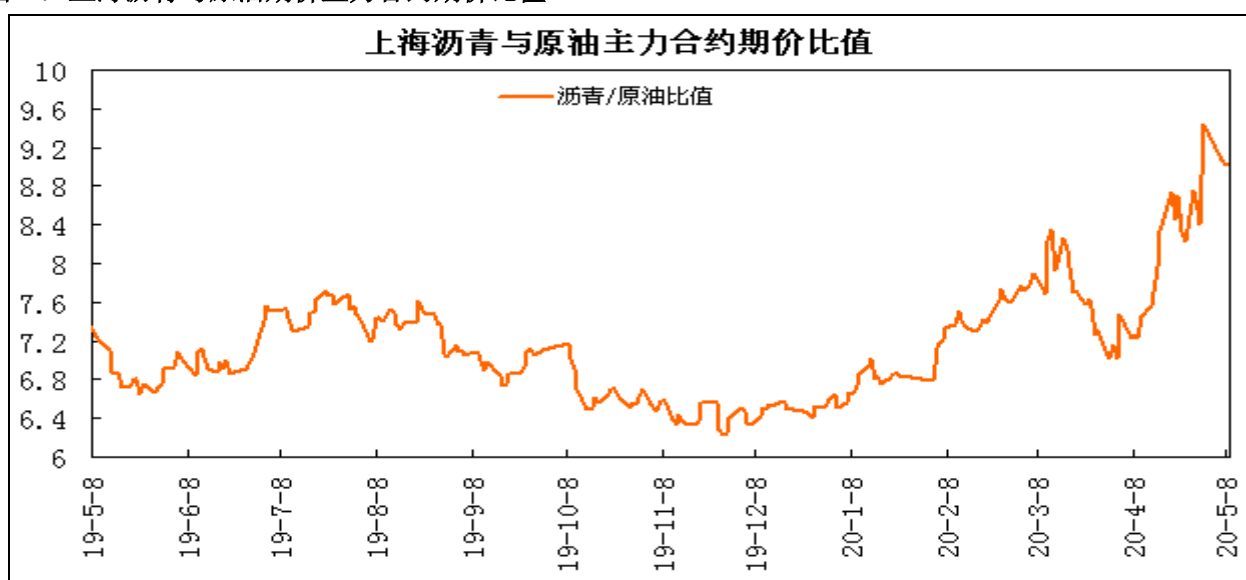


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.9至6.1区间，原油7月合约与燃料油9月合约比值小幅回升。

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

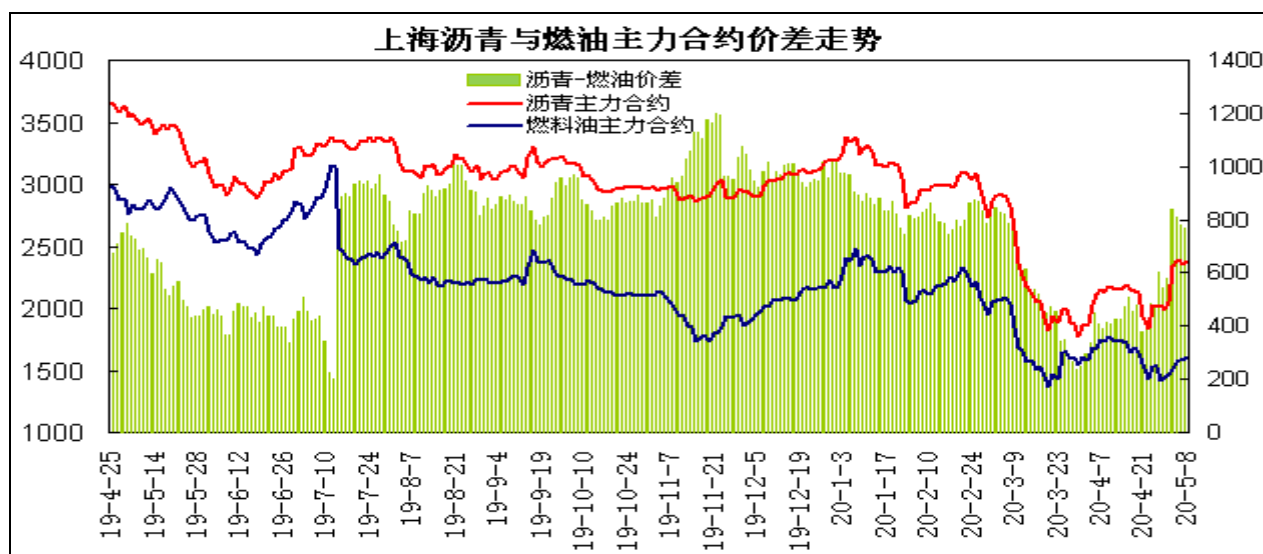


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.1至9，原油7月合约与沥青12月合约比值高位出现回落。

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810至770元/吨区间，沥青12月合约与燃料油9月价差较上周小幅回落。

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。