

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3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)	357.3	267.1	-90.2
	持仓 (手)	41138	39007	-2131
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货 (美元/桶)	48.85	32.97	-15.88
	人民币计价 (元/桶)	338.7	229.6	-109.1
	基差 (元/桶)	-18.6	-37.5	-18.9

#### 2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储推出重大措施以缓解疫情造成的市场流动性压力,纽约联储宣布进行 5000 亿美元的 3 个月	世界卫生组织 (WHO) 宣布经过疫情评估后认为新冠病毒已构成“全球性流行病”,国际新冠病毒确

期回购, 5000 亿美元的 1 个月回购; 全球主要央行宽松预期升温。	诊人数持续增加, 公共卫生事件局势的恶化加剧全球需求放缓忧虑, 欧美股市遭遇抛售, 市场避险情绪显著上升。
2 月 OPEC 原油产量为 2777 万桶/日, 较 1 月环比下降 109 万桶/日。	OPEC 与非 OPEC 产油国未达成协议, 目前 OPEC+ 减产协议将于 3 月底到期。沙特、伊拉克、阿联酋等国相继大幅下调 4 月官方售价。
EIA 短期能源展望报告显示, 预计 2020 年美国原油产量预期为 1299 万桶/日, 较上月下调 21 万桶/日; 2021 年美国原油产量预期为 1266 万桶/日, 较上月下调 90 万桶/日。	沙特阿美 CEO 表示, 将在公司最大持续产能 1200 万桶/日的基础上增产 30 万桶/日, 并将产能进一步提高到 1300 万桶/日。阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 称, 将于 4 月起增加原油供应量至 400 万桶/日以上, 将加快把产能目标提高至 500 万桶/日以上。
	OPEC 月报显示, 预计 2020 年全球原油需求增速预估下调 92 万桶/日至 6 万桶/日。EIA 将 2020 年全球原油需求增速预期下调 66 万桶/日至 37 万桶/日。

**周度观点策略总结:** WHO 称新冠病毒已构成“全球性流行病”, 国际新增病例持续增加, 美国宣布暂时对欧洲实行旅游禁令, 欧美股市遭遇抛售, 金融市场避险情绪上升; 市场对原油需求忧虑加剧, OPEC 和 EIA 双双下调 2020 年原油需求预期; OPEC 与非 OPEC 产油国未能达成任何协议, 目前的 OPEC+ 减产协议将于 3 月底到期; 沙特、伊拉克、等国相继下调 4 月官方售价, 沙特、阿联酋计划 4 月增产, 供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。预计原油期价呈现震荡探底走势。

技术上, SC2005 合约连续大跌, 期价考验 240 一线支撑, 上方测试 5 日均线压力, 短线呈现震荡探底走势, 操作上, 短线依托 292 元/桶短空交易, 目标关注 256, 止损参考 304。

### 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)	2013	1584	-429
	持仓 (手)	264965	352610	+87645
	前 20 名净持仓	-32523	-63650	净空增加 31127
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	255.11	171.79	-83.32
	人民币计价 (元/吨)	1769	1196	-573
	基差 (元/吨)	-244	-388	-144

### 4、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示, 截至 3 月 11 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 113.7 万桶至 2498.1 万桶。	WHO 称新冠病毒已构成“全球性流行病”, 国际新冠病毒确诊人数持续增加, 公共卫生事件局势的恶化加剧全球需求放缓忧虑, 欧美股市遭遇抛售, 市场避险情绪显著上升。

国内炼厂开工处于低位，燃料油供应量减少。	OPEC+减产协议将于3月底到期，沙特及俄罗斯等计划增产，OPEC产油国陆续下调4月官方售价，国际原油大幅下跌。

**周度观点策略总结：**全球疫情扩散加剧经济忧虑，OPEC会议未达成减产协议，国际原油期价呈现暴跌，新加坡380高硫燃料油现货价格大幅下跌，低硫与高硫燃油价差处于近几个月低位；新加坡燃料油库存高位出现回落；波罗的海干散货运价指数小幅反弹。前二十名持仓方面，FU2005合约大幅增仓，空单增幅高于多单，净空持仓出现增加，短期燃料油呈现低位整理走势。

技术上，FU2005合约期价大幅下探，期价考验1400区域支撑，上方受1650-1700一线压力，短线呈现低位整理走势，建议1400-1700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）	2822	2118	-704
	持仓（手）	374815	461119	+86304
	前20名净持仓	-53349	-71440	净空增加18091
现货	华东沥青现货（元/吨）	3075	2700	-375
	基差（元/吨）	253	582	329

### 6、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
美国制裁俄罗斯石油公司Rosneft子公司，进一步封锁委内瑞拉原油出口贸易，马瑞原油供应可能受限。	WHO称新冠病毒已构成“全球性流行病”，国际新冠病毒确诊人数持续增加，公共卫生事件局势的恶化加剧全球需求放缓忧虑，欧美股市遭遇抛售，市场避险情绪显著上升。
	OPEC+减产协议将于3月底到期，沙特及俄罗斯等计划增产，OPEC产油国陆续下调4月官方售价，国际原油大幅下跌。
	据对66家主要沥青厂家统计，截至3月12日综合开工率为33.6%，较上周环比增加3.7个百分点。
	隆众数据显示，截至3月12日当周25家样本沥青厂家库存为70.4万吨，环比增加8.5万吨，增幅为13.7%；33家样本沥青社会库存为75.57万吨，环比增加7.1万吨，增幅为10.4%。

**周度观点策略总结：**国际原油期价呈现暴跌，沥青生产成本大幅下行；国内主要沥青厂家开工

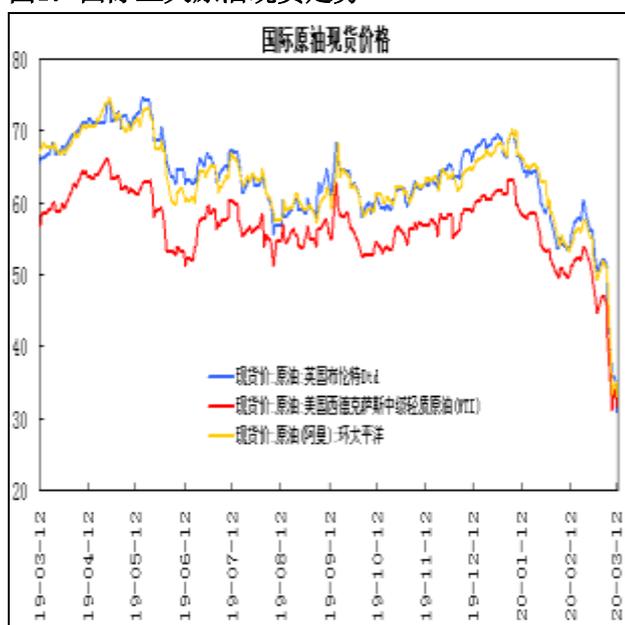
率回升，国内主要沥青厂家开工率继续回升，部分主力炼厂有复产计划；厂家及社会仓库增加；北方地区炼厂开工逐步回升，远期合同为主，贸易商采购谨慎，终端需求恢复仍较缓慢；中石化、中石油炼厂下调报价，现货市场呈现下跌，华东、山东等现货大幅调降。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓大幅增加，空单增幅高于多单，净空持仓继续增加，短期沥青期价呈现弱势整理走势。

技术上，BU2006 合约趋于考验 1950-2000 区域支撑，上方受 2300 一线压力，短线沥青期价呈现弱势整理走势，操作上，建议 1950-2300 元/吨区间短空交易。

## 二、周度市场数据

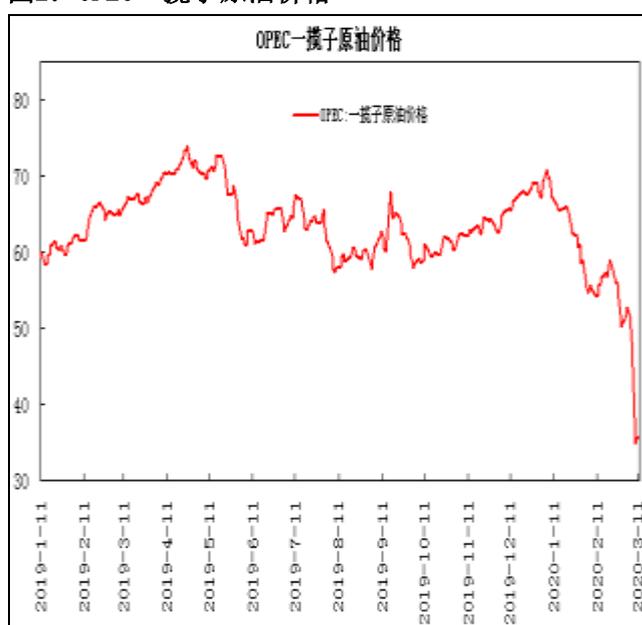
### 1、国际原油价格

图1：国际三大原油现货走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

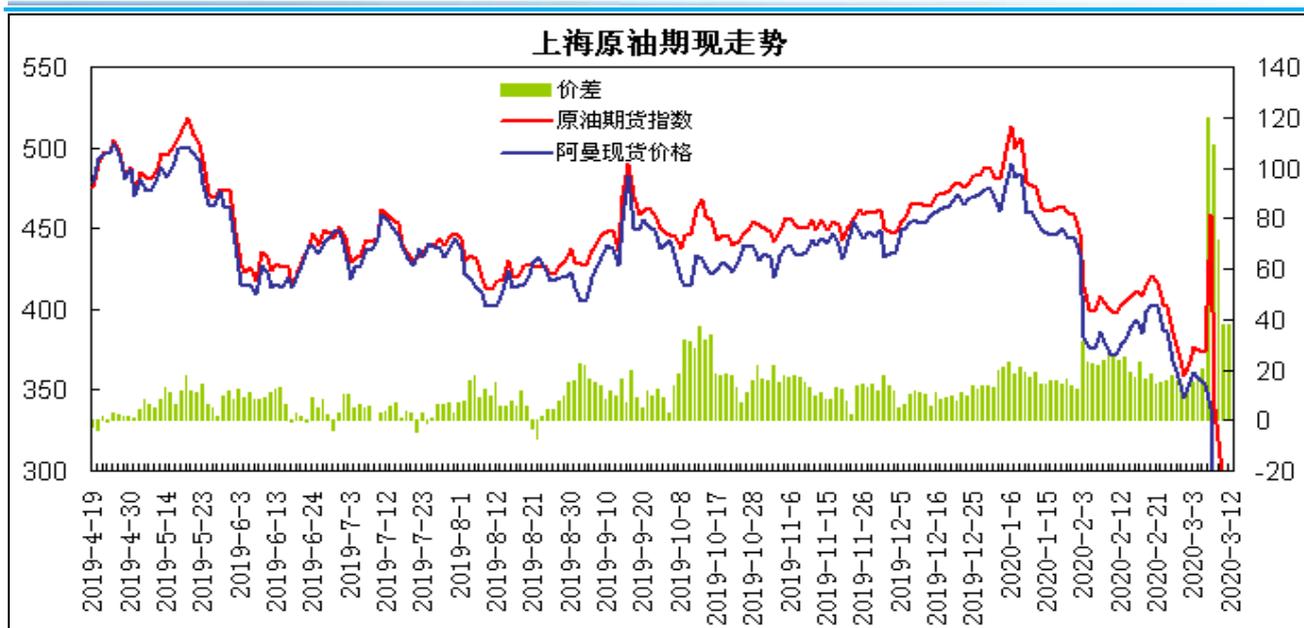
图2：OPEC一揽子原油价格



布伦特原油现货价格报 30.99 美元/桶，较上周下跌 14.62 美元/桶；阿曼原油价格报 32.97 美元/桶，较上周下跌 16.18 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 35.54 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120至35元/桶，阿曼原油大幅下跌，由于涨跌停板限制，周初上海期货跌幅受限，升水一度冲高至100元/桶上方，下半周上海原油补跌，升水逐步回落。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2005-2006合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2005合约与2006合约价差处于1至-7.4元/桶区间，近月合约贴水走阔。

#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

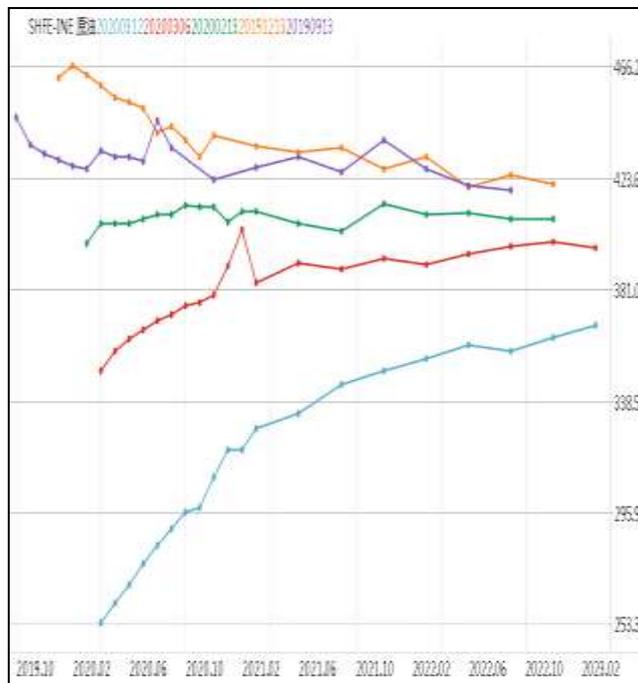
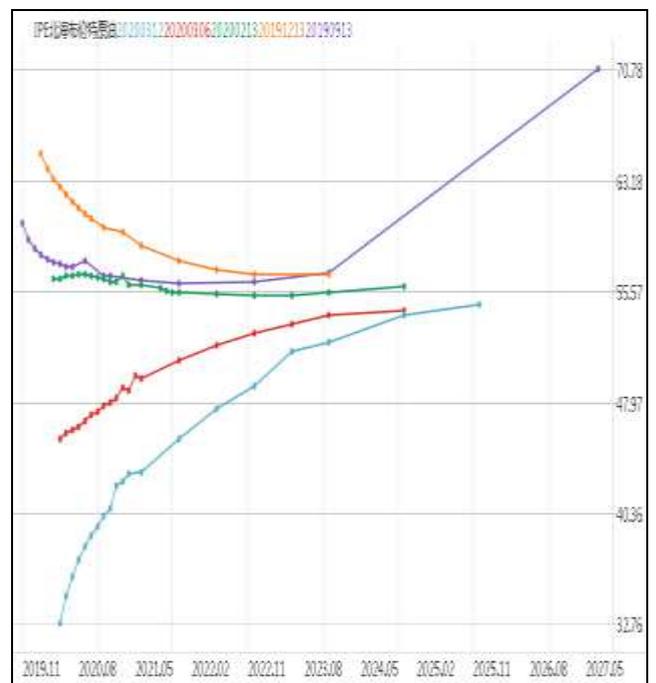


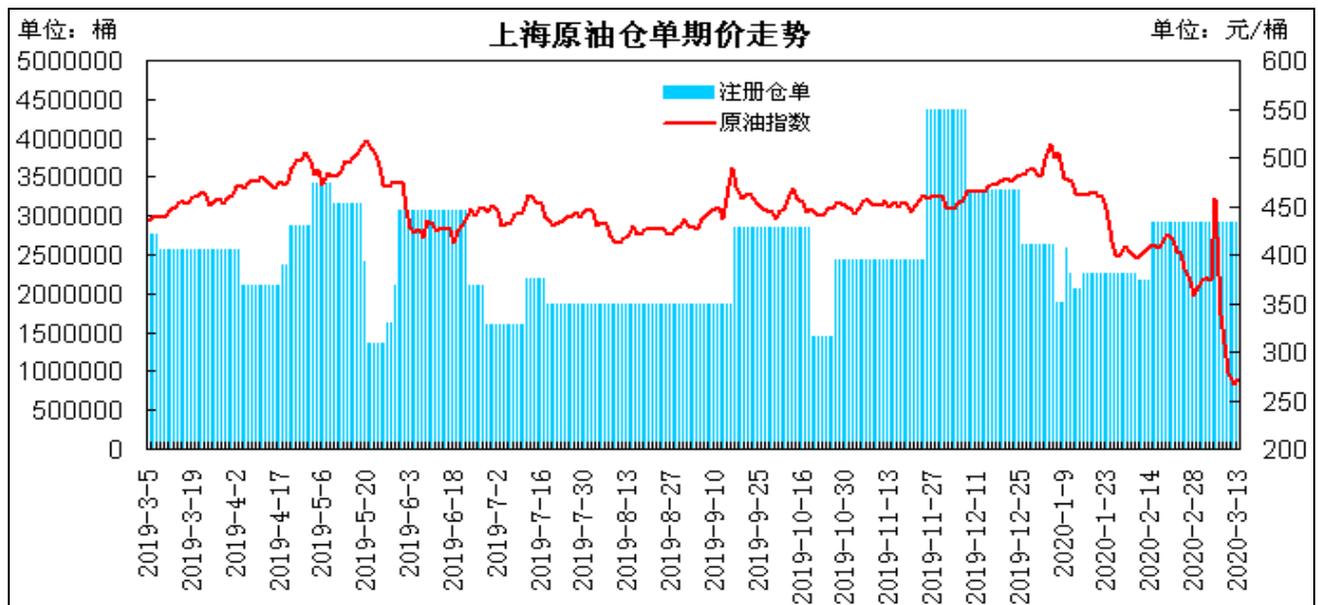
图6：布伦特原油期货远期曲线



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292.2万桶，较上一周持平。

## 6、美国原油库存

图8：美国原油库存

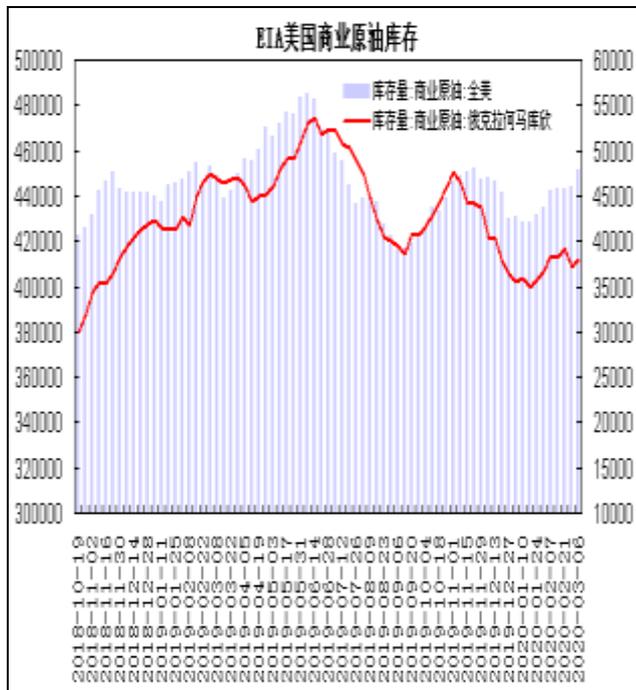
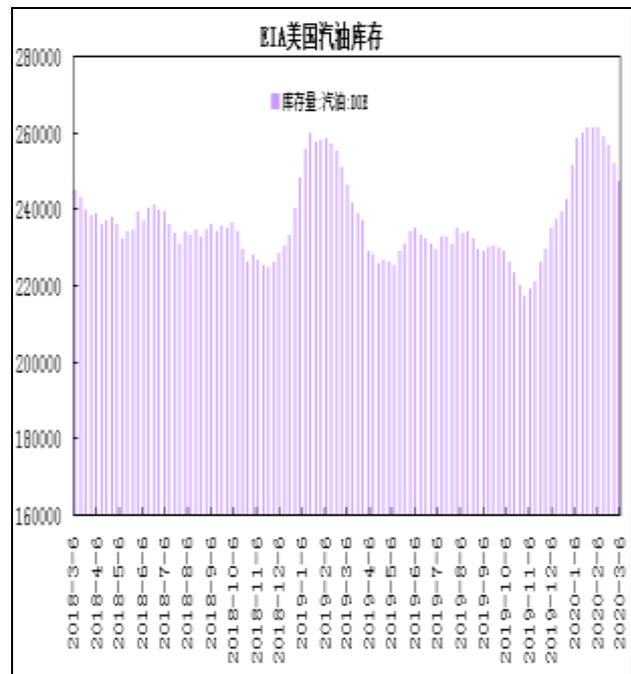


图9：美国汽油库存



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3月6日当周美国原油库存增加766.4万桶至4.518亿桶，预期增加214.9万桶，库欣原油库存增加70.4万桶。汽油库存减少540.9万桶，精炼油库存减少640.4万桶。

## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

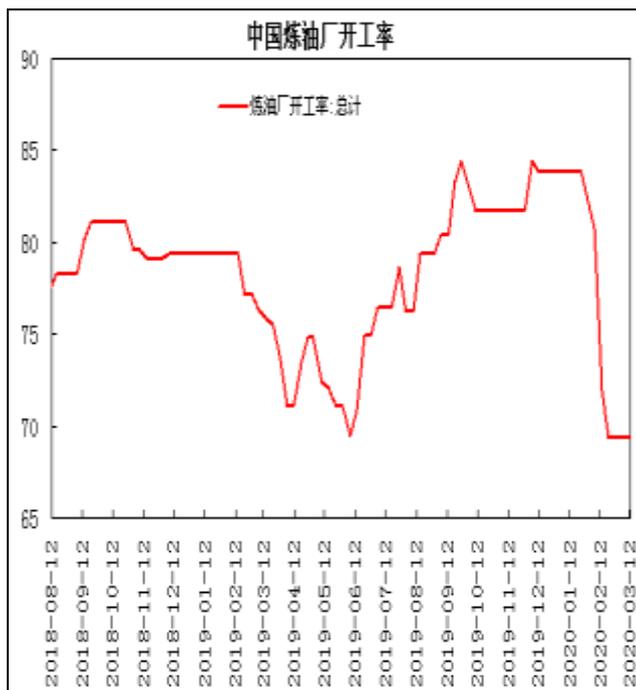


图11：山东地炼开工率

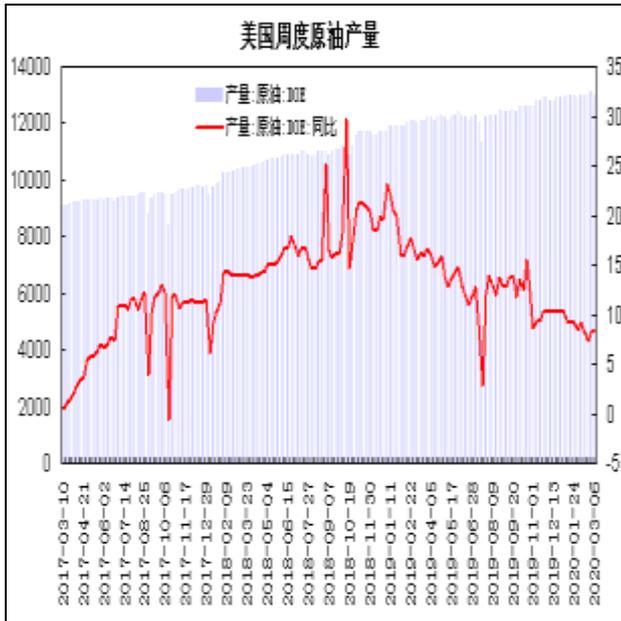


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为69.35%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为44.31%，较上一周增加4.21个百分点，炼厂开工回升。

## 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

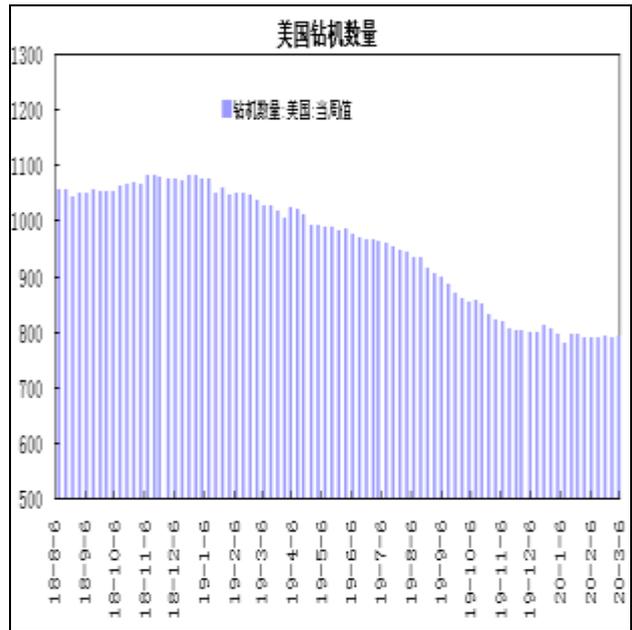
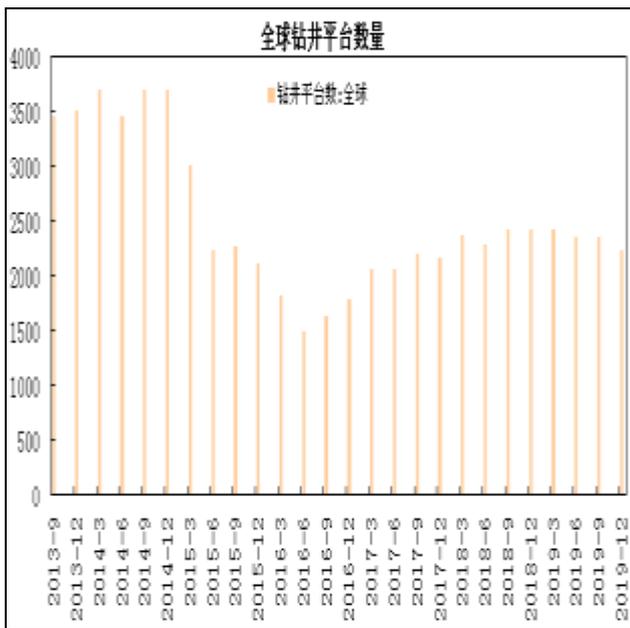


EIA数据显示，美国原油产量减少10万桶/日至1300万桶/日；炼厂产能利用率下降0.5个百分点至86.4%。

## 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3月6日当周，美国石油活跃钻井数增加4座至682座，较上年同期减少152座，美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至793座。

## 10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

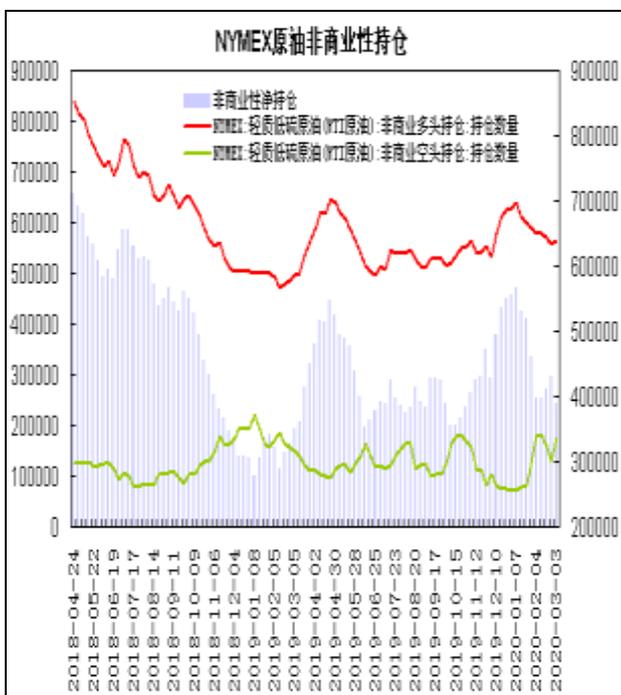
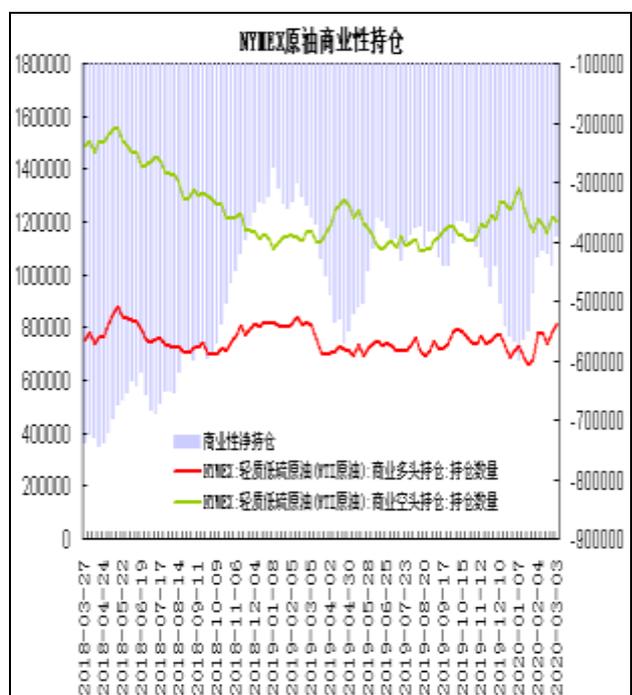


图17：NYMEX原油商业性持仓



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3日当周，NYMEX原油期货非商业性

持仓呈净多单388369手，较前一周减少43097手；商业性持仓呈净空单390170手，比前一周减少49633手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

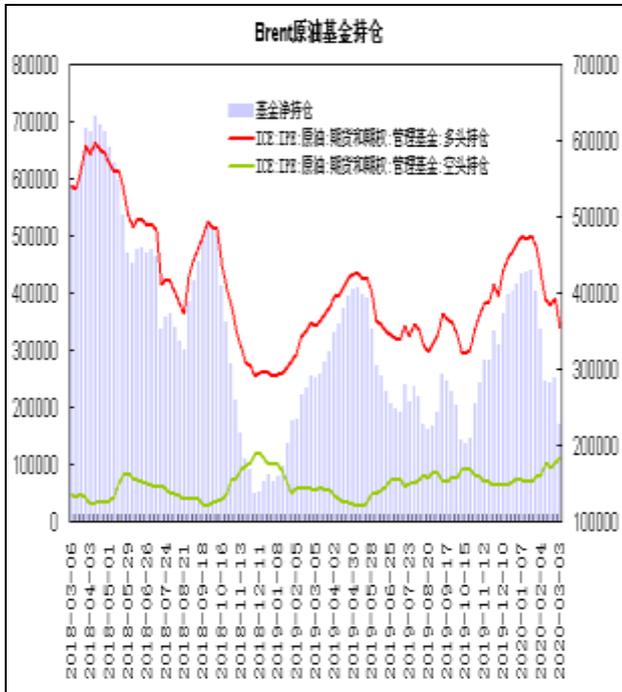
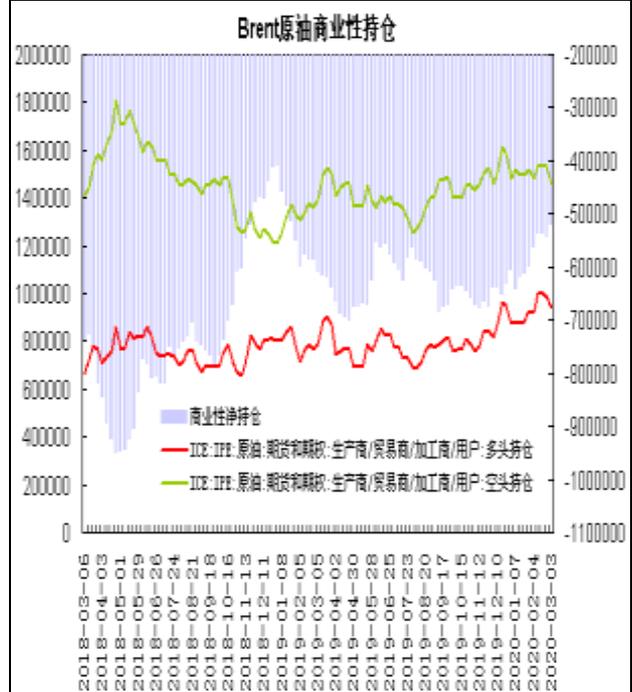


图19: Brent原油商业性持仓



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3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227785手，比前一周减少60290手；商业性持仓呈净空单为518740手，比前一周减少23261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600至380元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，周初上海燃料油期货受跌停板限制，燃料油期货升水一度走阔至600元/吨，下半周燃料油期货修复跌幅，升水回落至380元/吨，仍高于上月水平。

### 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-91 至-156 元/吨区间，燃料油近月合约贴水呈现扩大。

## 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

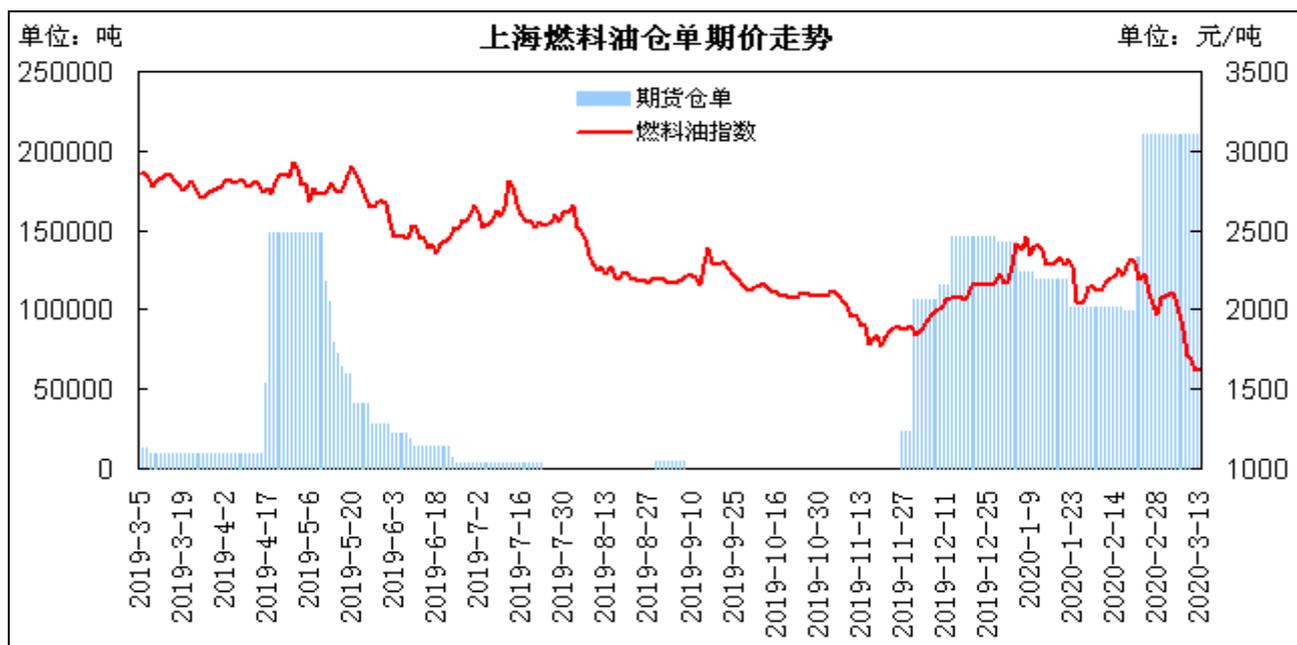


数据来源：瑞达研究院 WIND

新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 178.36 美元/吨，较上周下跌 80.67 美元/吨，跌幅为 31.1%；380 高硫燃料油现货价格报 171.79 美元/吨，较上周下跌 83.32 美元/吨，跌幅为 32.7%。

## 15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

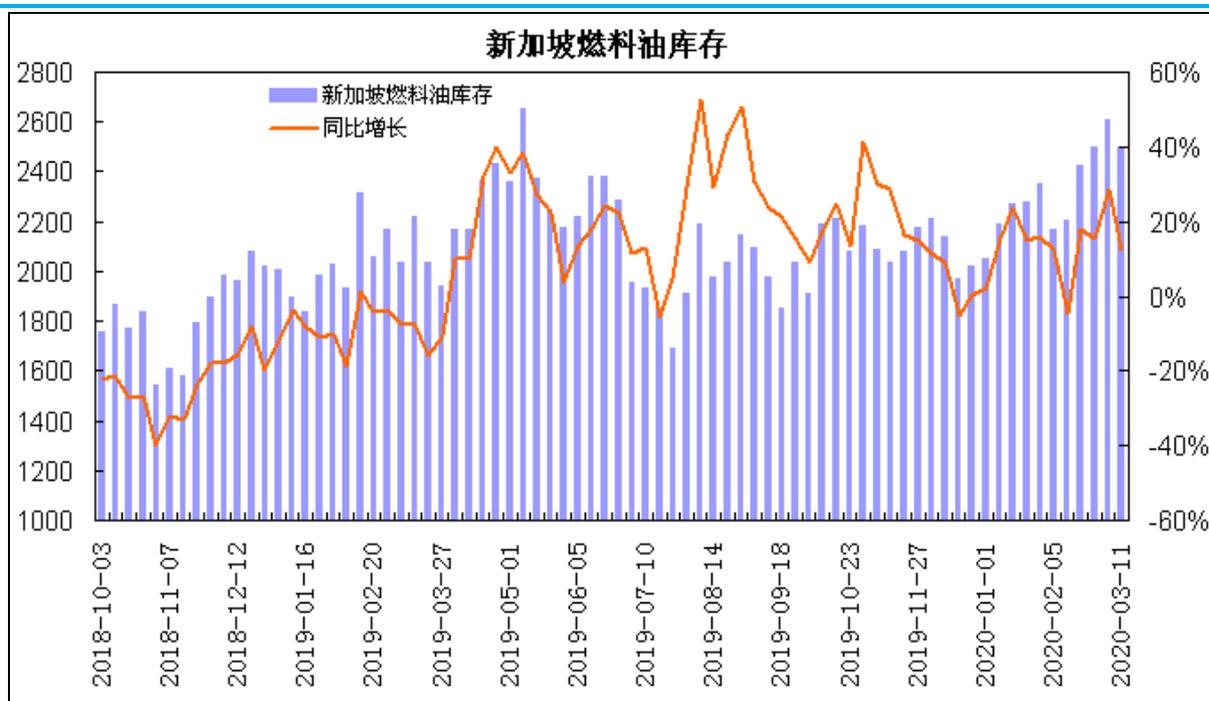


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为210160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3月11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113.7万桶至2498.1万桶。

### 17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

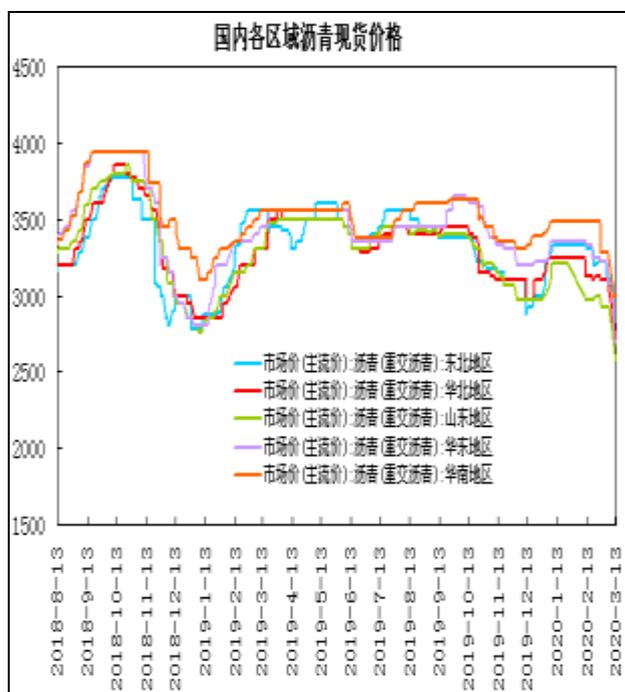
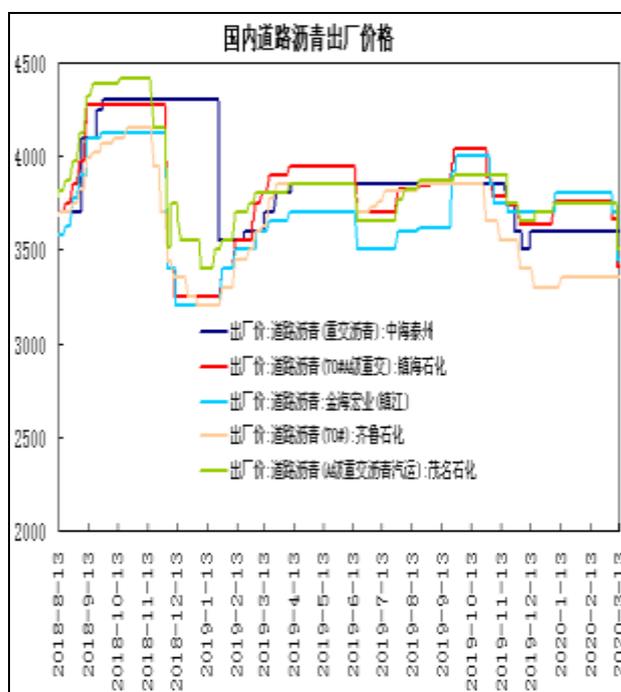


图27：沥青现货出厂价格

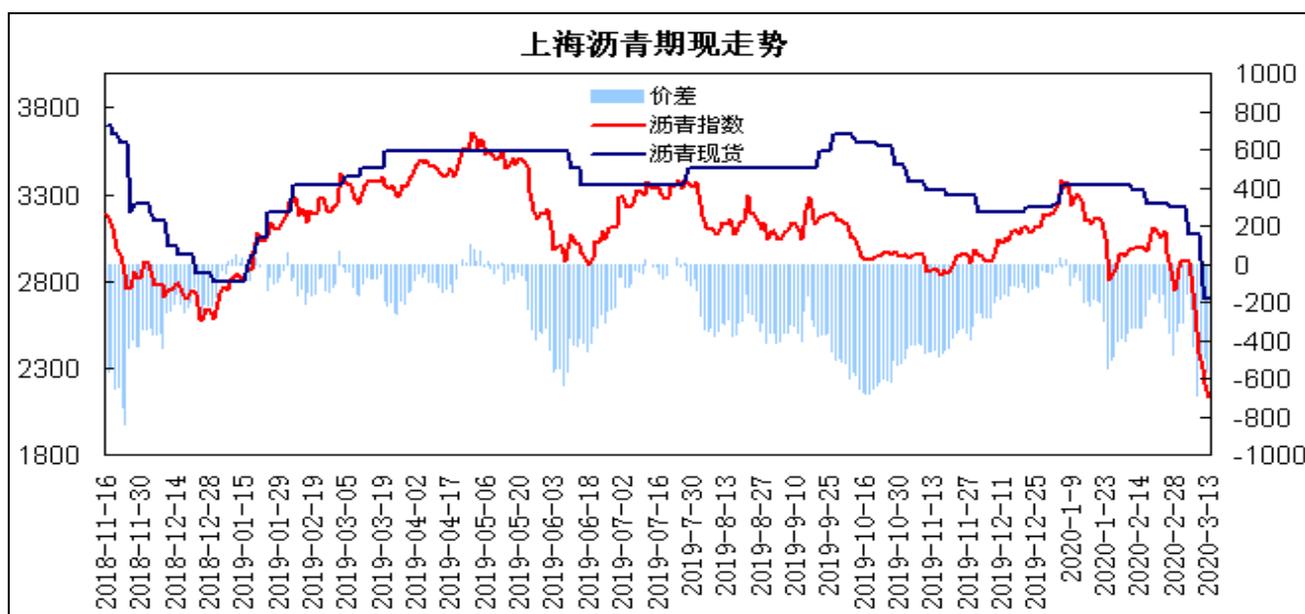


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3350-3600元/吨区间，部分厂家下调250元/吨；重交沥青华东市场报价为2700元/吨，较上周下跌375元/吨；山东市场报价为2575元/吨，较上周下跌350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-430至-690 元/吨。沥青期货大幅下跌，现货升水显著扩大。

### 19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

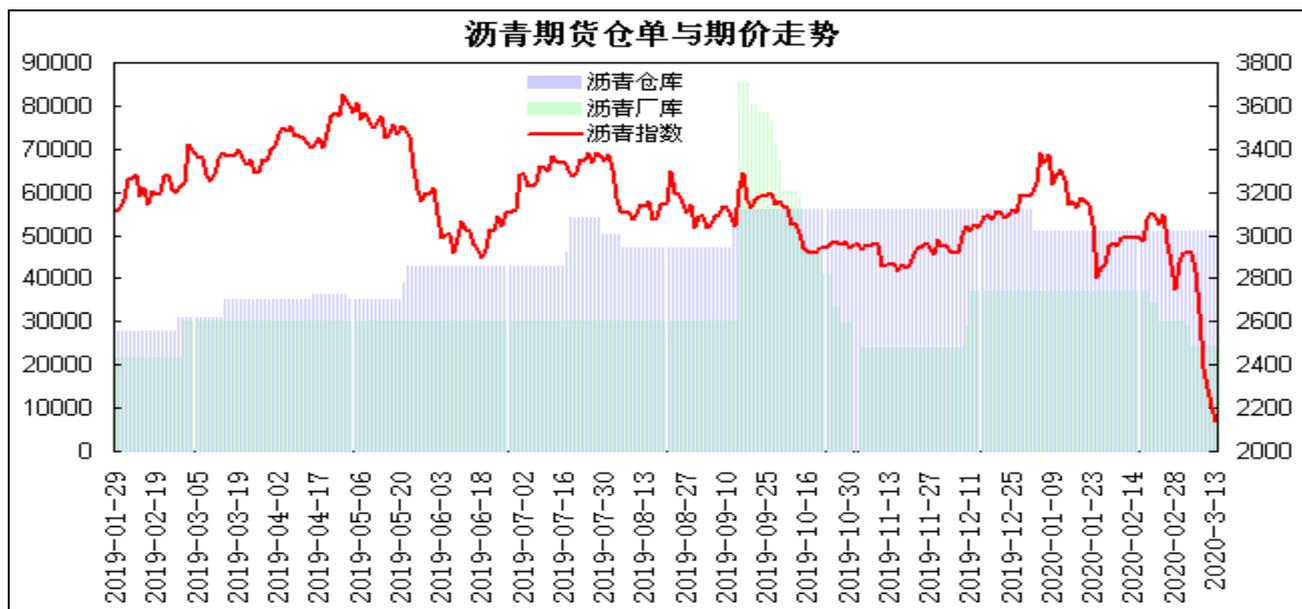


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-100 至-210 元/吨区间，近月弱于远月合约，贴水继续扩大。

### 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24450吨，较上一周持平。

## 21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

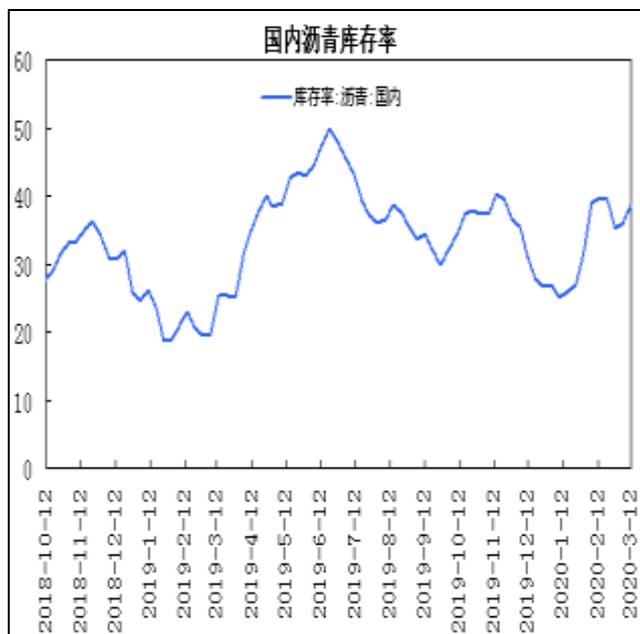
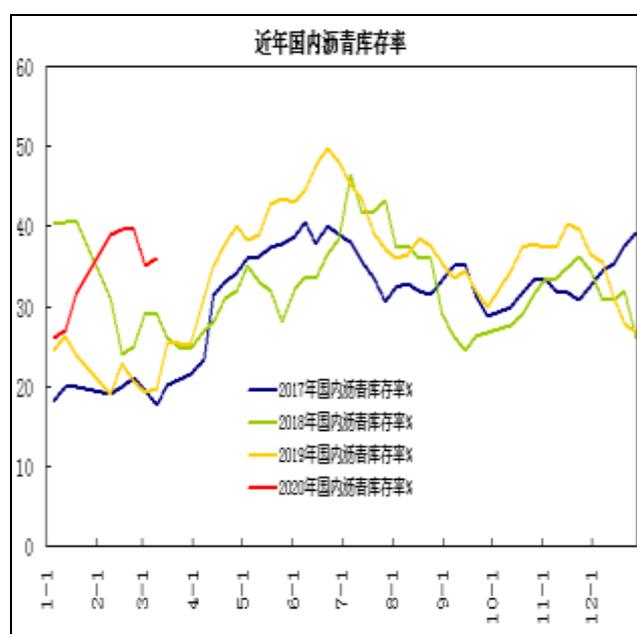


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

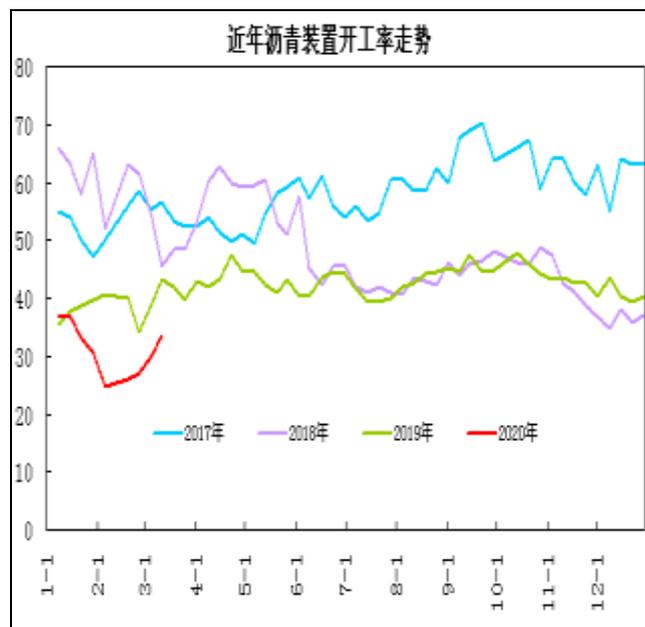
国内沥青库存率为38.79%，较上周上升2.7个百分点，厂家及社会库存继续增加，库存率高于往年同期水平。

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

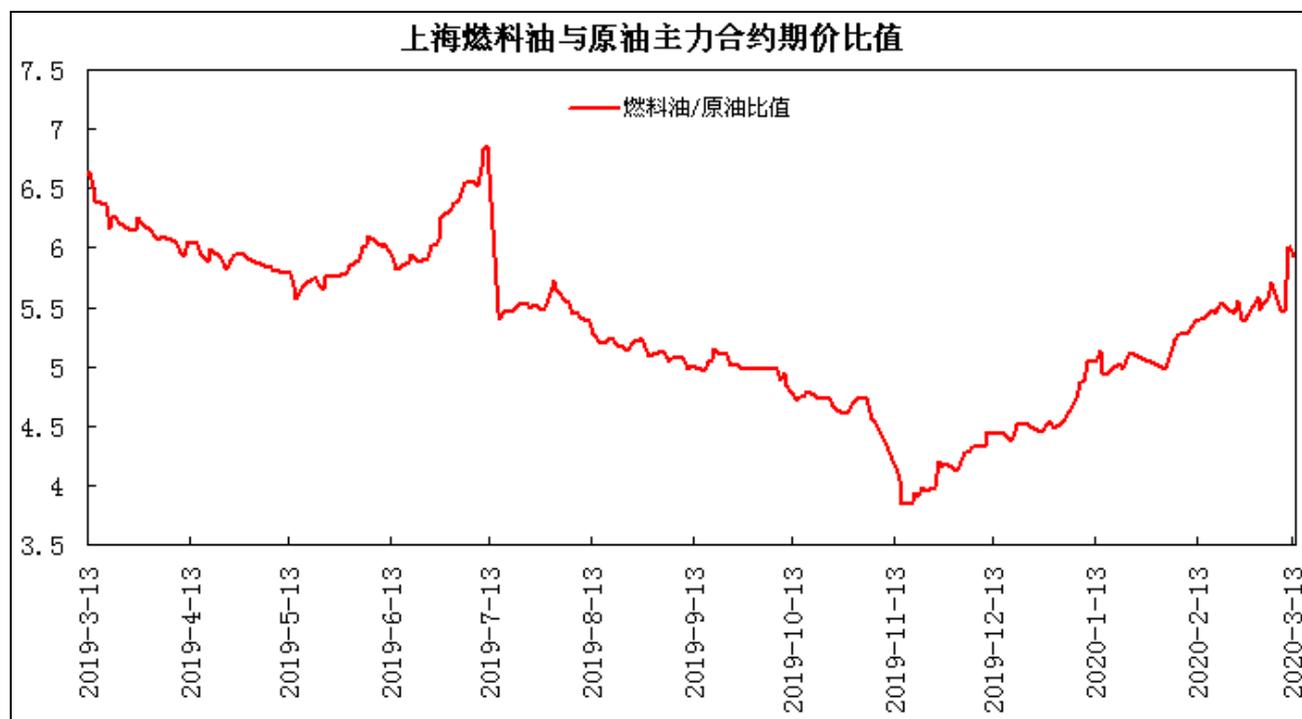


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为33.6%，较上一周上升3.7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

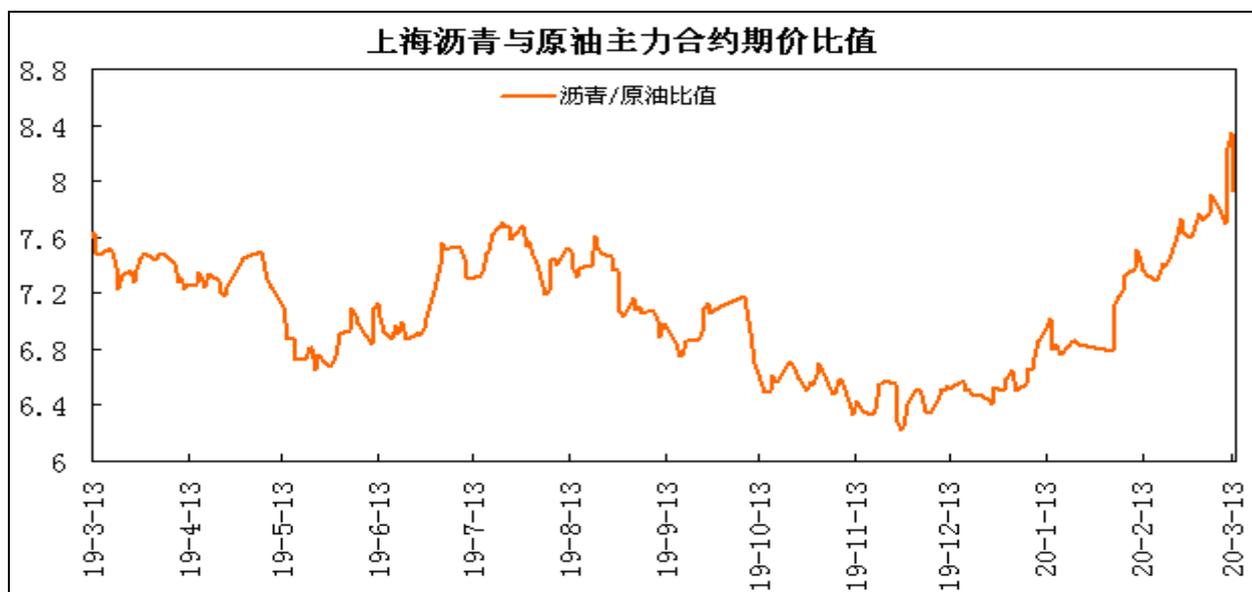


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.4至6.1区间，原油期价盘面表现弱于燃料油，比值升至近期高位。

#### 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

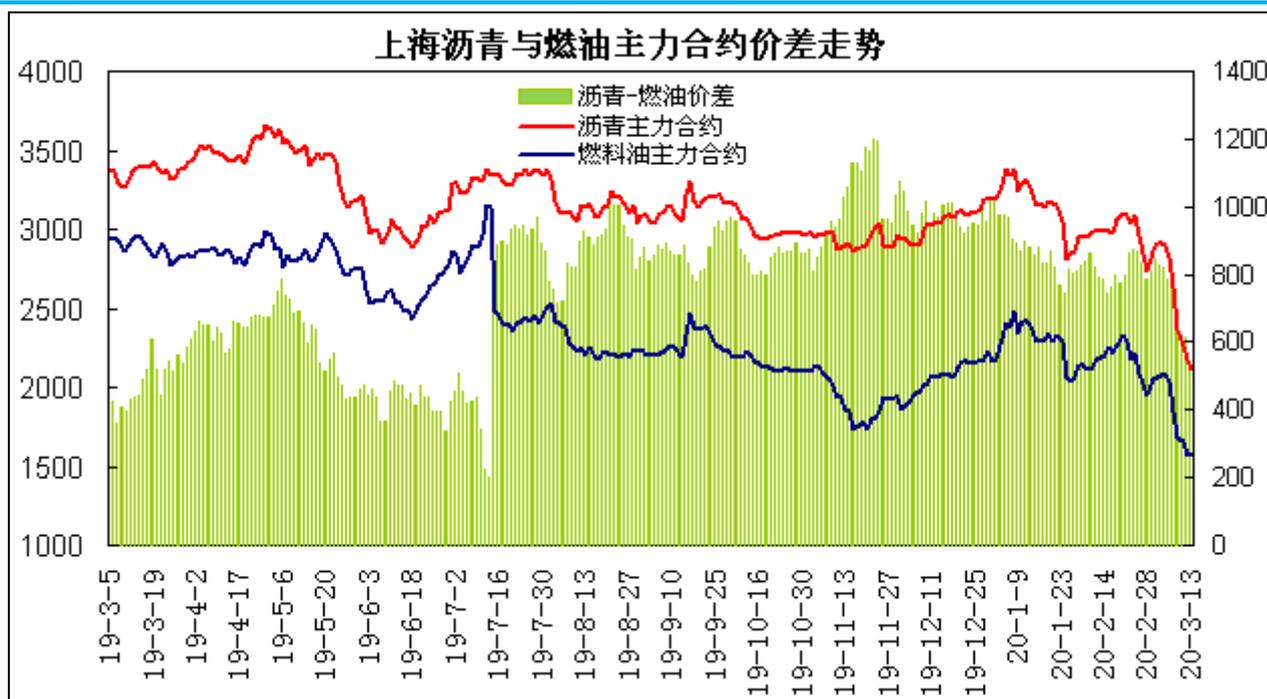


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.6至8.4，原油期价大跌带动沥青下挫，比值触及8.4高位后出现回落。

#### 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780至530元/吨区间，沥青期价表现弱于燃料油，价差从高位出现回落。

## 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。