

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5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）	275.2	284.9	+9.7
	持仓（手）	51200	42850	-8350
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	35.15	38.94	+3.79
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	250.7	276.5	+25.8
	基差（元/桶）	-24.5	-8.4	+16.1

#### 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 655 万例；疫

行减产协议，减产规模为 970 万桶/日。据报道，沙特和俄罗斯考虑将减产 970 万桶的政策延长一个月的时间，但前提是其他 OPEC+成员国必须严格遵守减产协议，并需要补足此前未遵守的减产量。	情二次爆发风险犹存，原油需求呈现放缓。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 5 月 29 日当周美国商业原油库存减少 207.7 万桶至 5.323 亿桶，预期增加 332.6 万桶；库欣原油库存减少 173.9 万桶，炼厂设备利用率上升至 71.8%，美国国内原油产量减少 20 万桶/日至 1120 万桶/日。	EIA 数据显示，截至 5 月 29 日当周美国汽油库存增加 279.5 万桶至 2.58 亿桶，精炼油库存增加 993.4 万桶至 1.74 亿桶。
俄罗斯能源部数据显示，俄罗斯 5 月原油和天然气凝析油产量降至 3970 万吨，约合 939 万桶/日，环比下降 17.2%，同比下降 15.5%；扣除凝析油的原油产量为 859 万桶/日，接近 OPEC+协议的减产目标。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 2324.9 万桶，较上一周增加 285.1 万桶。

**周度观点策略总结：**欧洲央行维持利率不变，将紧急抗疫购债计划(PEPP)规模进一步扩大 6000 亿欧元至 1.35 万亿欧元；欧洲、美国等逐步解除放宽疫情封锁措施，经济重启预期提振市场风险情绪，汽车交通运输和燃料需求有望回升；经济重启预期提振市场，汽车交通运输和燃料需求有望回升；EIA 数据显示上周美国原油库存小幅减少，精炼油库存大幅增加，美国原油产量减少 20 万桶至 1120 万桶/日。沙特和俄罗斯考虑将减产 970 万桶的政策延长至 7 月底，但要求其他产油国必须承诺严格履行减产并补足之前未履约的部分，沙特、科威特和阿联酋不打算在 6 月之后再额外自愿减产 118 万桶/日；目前伊拉克等减产执行情况不佳的国家承诺提高协议执行率，据最新消息称 OPEC 和非 OPEC 产油国将原定于 6 月 10 日的部长级提前至 6 月 6 日，以讨论产量政策；关注 OPEC 会议，供需改善预期支撑市场，但需谨防延长减产的利好兑现后的获利回吐，短线原油期价趋于强势震荡走势。

技术上，SC2007 合约受 10 日均线支撑，上方趋于测试 295-300 区域压力，短线呈现强势震荡走势，操作上，270-300 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)	1624	1735	+111
	持仓(手)	702478	613781	-88697
	前 20 名净持仓	-105124	-102694	净空减少 2430
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	179.18	221.73	+42.55
	人民币折算价格(元/吨) 备注：不包括运费等费用	1278	1575	+297
	基差(元/吨)	-346	-160	+186

#### 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 5 月至 6 月执行减产协议，减产规模为 970 万桶/日；沙特和俄罗斯考虑将减产 970 万桶的政策延长至 7 月底。	4 月燃料油产量为 308.7 万吨，同比增长 68%。
新加坡燃料油现货价格大幅上涨。	新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 6 月 3 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 8.8 万桶至 2568.5 万桶。
	上期货所燃料油期货仓单为 454040 吨。

**周度观点策略总结：**OPEC+考虑将减产 970 万桶/日的举措延长一至两个月，美国原油产量及库存呈现下降，供需改善预期支撑油市，国际原油价格呈现震荡上行；新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周大幅上涨，低硫与高硫燃油价差处于低位；新加坡燃料油库存小幅增加，处于年内高位水平；波罗的海干散货运价指数出现反弹。国内燃料油供应增加，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 合约减仓，空单减幅略高于多单，净空持仓小幅回落，短期燃料油呈现强势震荡走势。

技术上，FU2009 合约站上 60 日均线，上方趋于测试 1800-1850 区域压力，短线呈现强势震荡走势，建议 1650-1850 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）	2558	2636	+78
	持仓（手）	443314	449345	+6031
	前 20 名净持仓	-59222	-60765	净空增加 1543
现货	华东沥青现货（元/吨）	2350	2485	+135
	基差（元/吨）	-208	-151	+57

#### 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。沙特和俄罗斯考虑将减产 970 万桶的政策延长至 7 月底。	隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 6 月 3 日综合开工率为 48%，较上周环比上升 1.1 个百分点。
隆众资讯数据显示，截至 6 月 3 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 55.9 万吨，环比下降 1.51 万吨，降幅为 2.6%。	截至 6 月 3 日当周 33 家样本沥青社会库存为 88.85 万吨，环比增加 1 万吨，增幅为 1.1%。
	上海石化、宁波科元、滨阳燃化以及东明石化计划复产沥青。

**周度观点策略总结：** OPEC+考虑将减产 970 万桶/日的举措延长一至两个月，美国原油产量及库存呈现下降，供需改善预期支撑油市，国际原油价格呈现震荡上行；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负荷小幅上升，华北、华东区域开工提升；厂家库存出现回落，社会仓库增加；上海石化、宁波科元、滨阳燃化以及东明石化计划复产沥青，供应仍呈增长态势；北方地区天气整体利于施工，但客户高价拿货意愿下滑，南方地区持续降雨因素影响，刚需整体一般，部分投机备货性需求有所走弱；中石化等炼厂价格继续上调，现货价格呈现上涨。前二十名持仓方面，BU2012 合约增仓，空单增幅高于多单，净空持仓小幅增加，短期沥青期价呈现强势震荡走势。

技术上，BU2012 合约受 10 日均线支撑，上方趋于测试 2700-2750 区域压力，短线沥青期价呈现强势震荡走势，操作上，建议 2550-2750 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

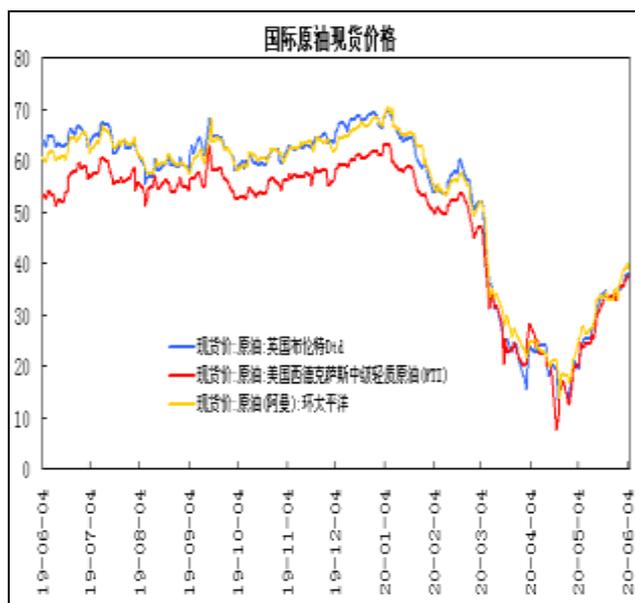
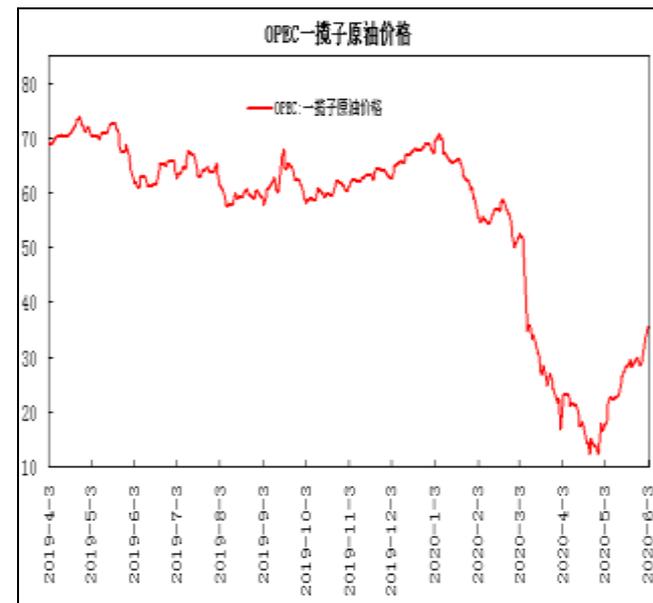


图2：OPEC一揽子原油价格

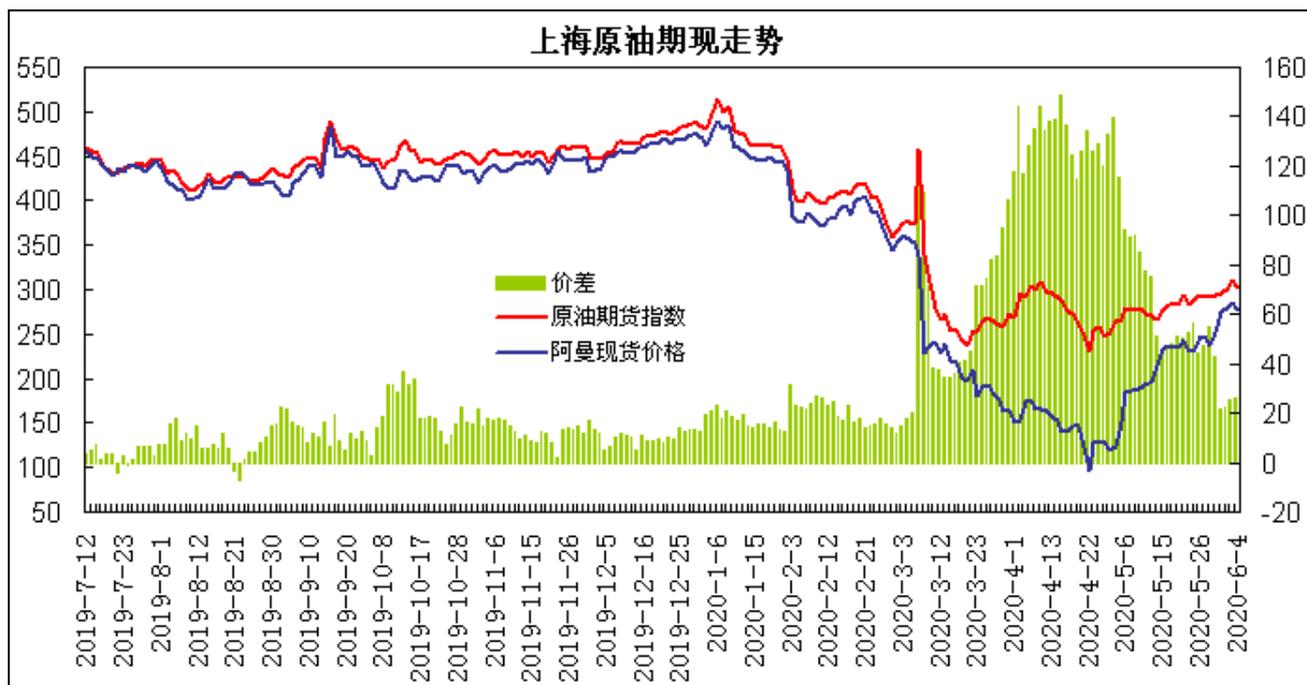


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月4日，布伦特原油现货价格报 37.97 美元/桶，较上周上涨 3.33 美元/桶；阿曼原油价格报 38.96 美元/桶，较上周上涨 3.6 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 35.46 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21至27元/桶波动，阿曼原油现货继续上涨，上海原油期价升水呈现缩窄。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2007-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2007合约与2009合约价差处于-27至-23元/桶区间，近月合约贴水小幅缩窄，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

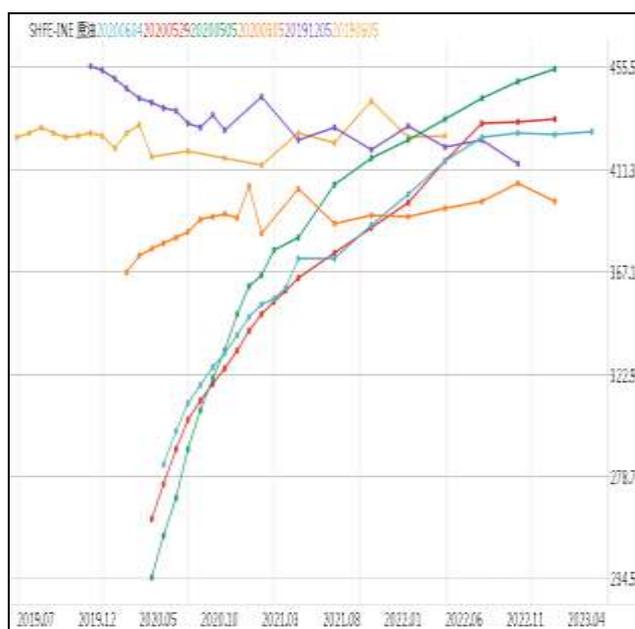
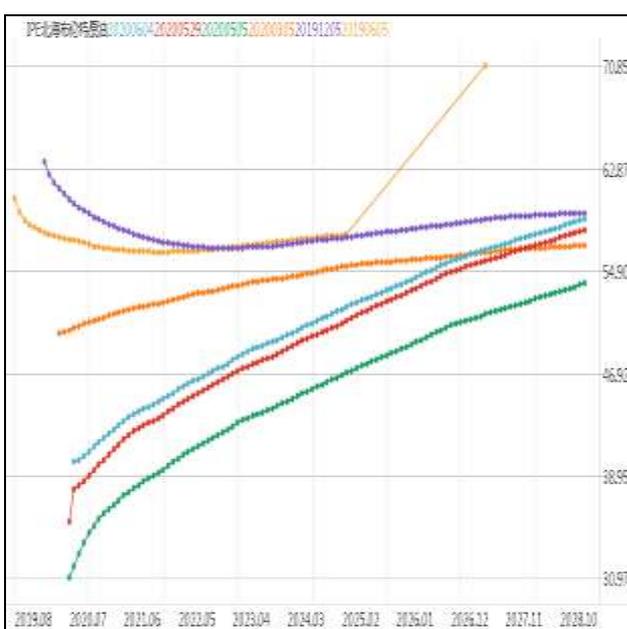


图6：布伦特原油期货远期曲线



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2324.9万桶，较上一周增加285.1万桶。

## 6、美国原油库存

图8：美国原油库存

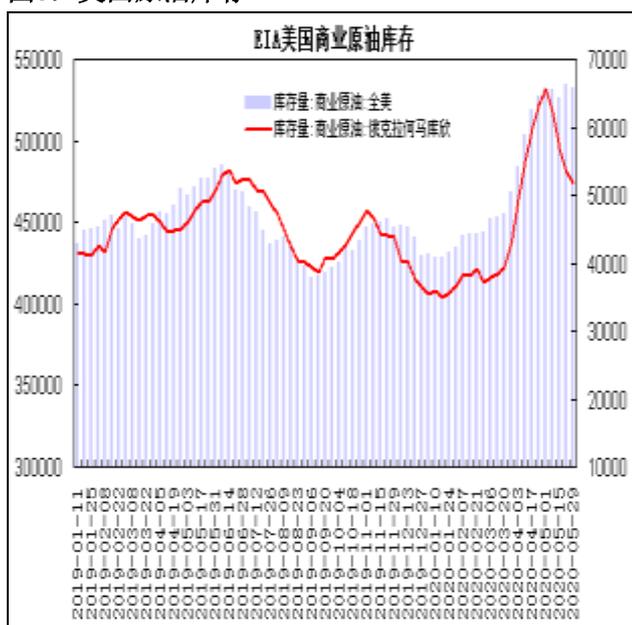
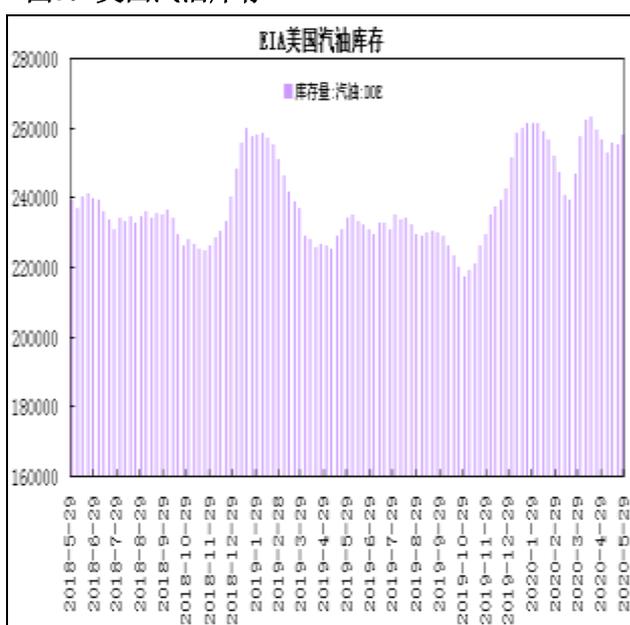


图9：美国汽油库存



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5月29日当周美国商业原油库存减少207.7万桶至5.323亿桶,预期增加332.6万桶;库欣原油库存减少173.9万桶;汽油库存增加279.5万桶,精炼油库存增加993.4万桶。

## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

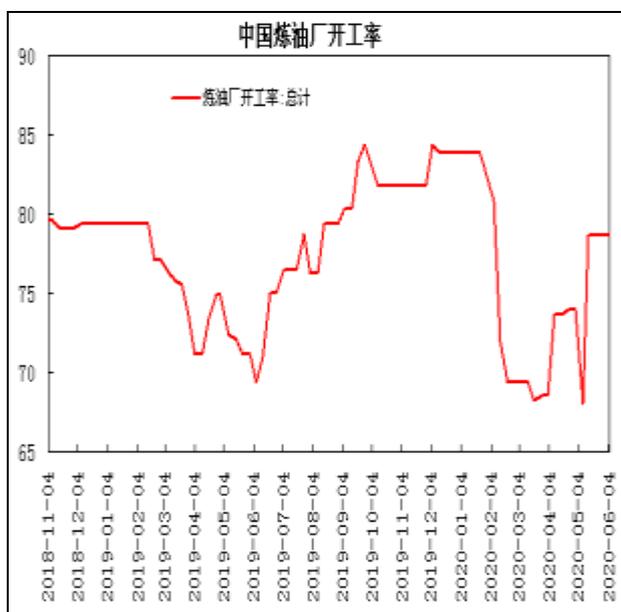
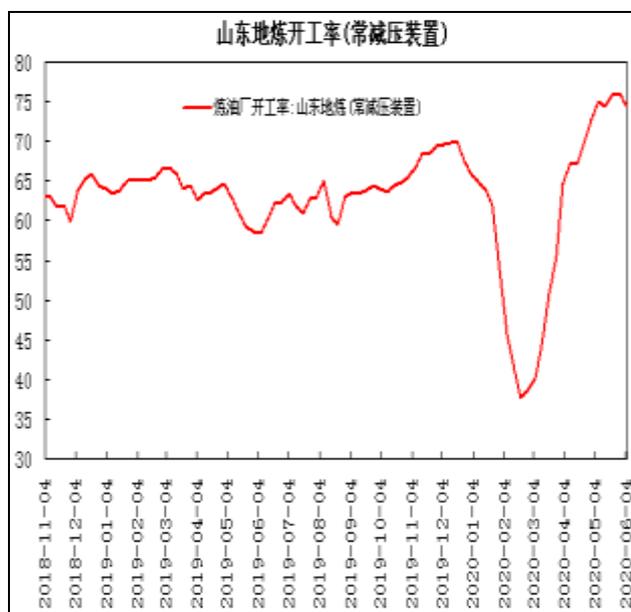


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据,中国炼油厂开工率为78.66%,较上周持平;山东地炼常减压装置开工率为74.31%,较上一周下降1.85个百分点。

## 8、美国产量及炼厂开工

图12: 美国原油产量

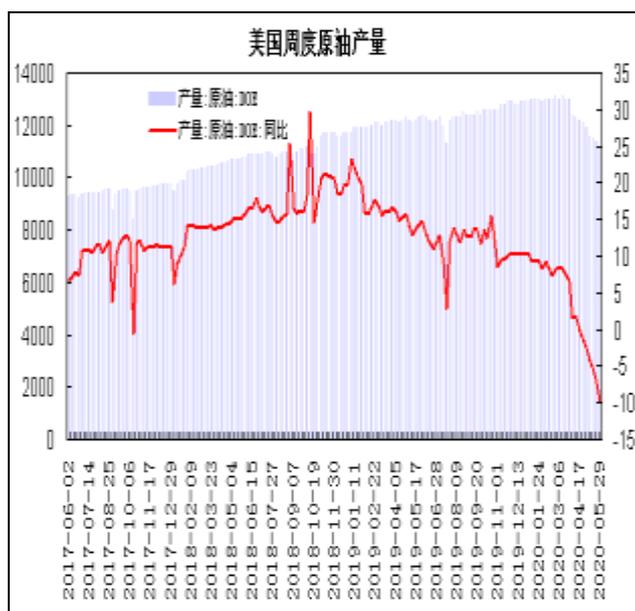
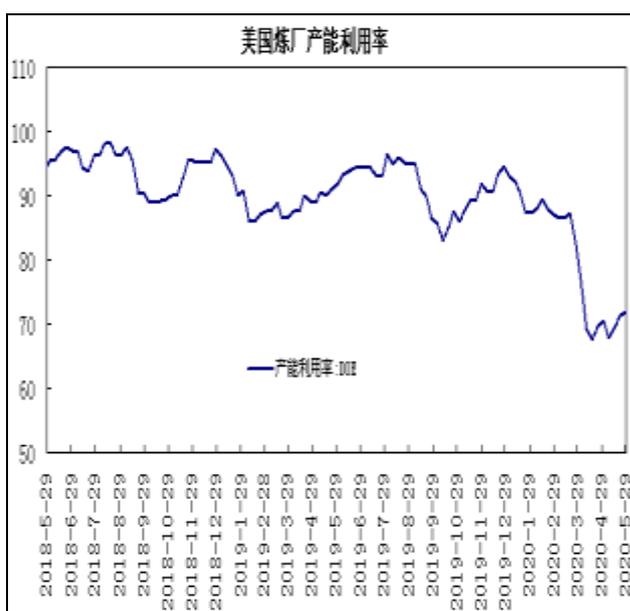


图13: 美国炼厂开工



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1120万桶/日; 炼厂产能利用率为71.8%, 环比增加0.5个百分点。

## 9、钻机数据

图14: 全球钻机

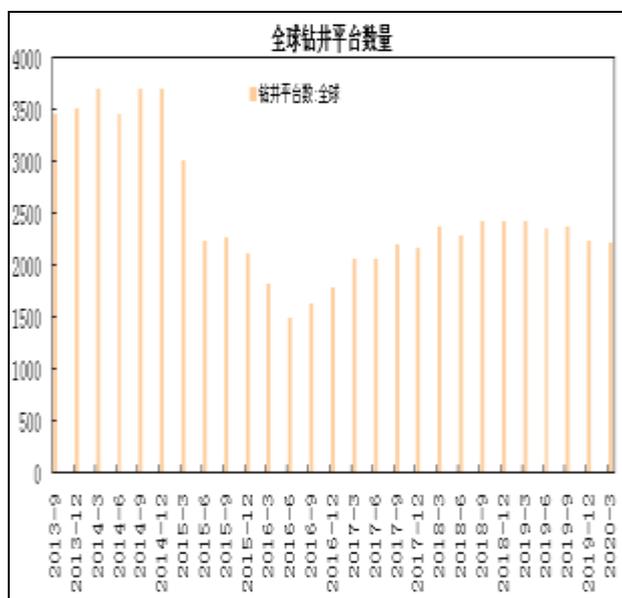
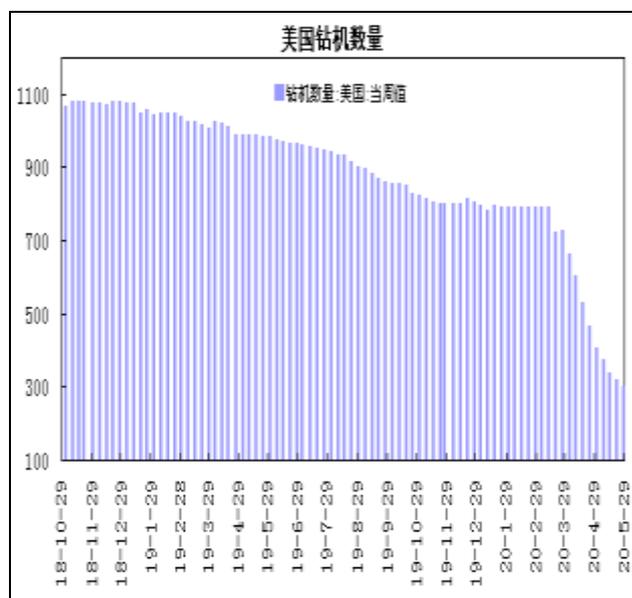


图15: 美国钻机



数据来源: 瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示, 截至5月29日当周, 美国石油活跃钻井数减少15座至222座, 较上年同期减少578座, 美国石油和天然气活跃钻井总数减少17座至301座。

## 10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

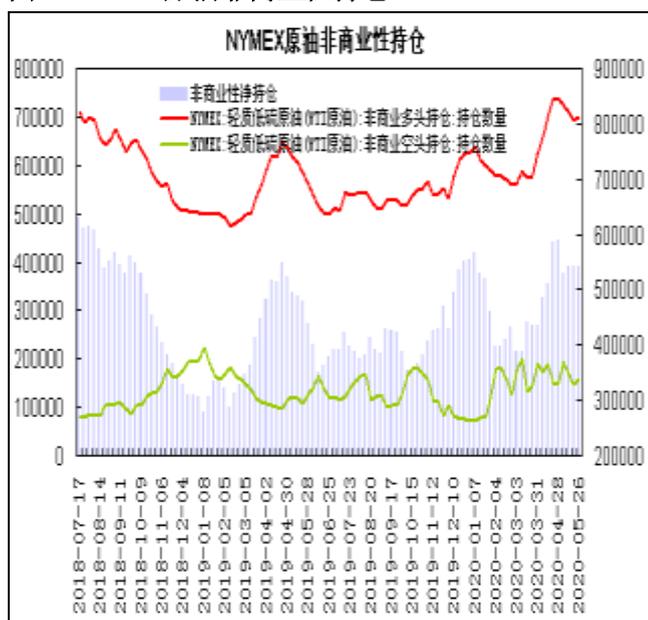
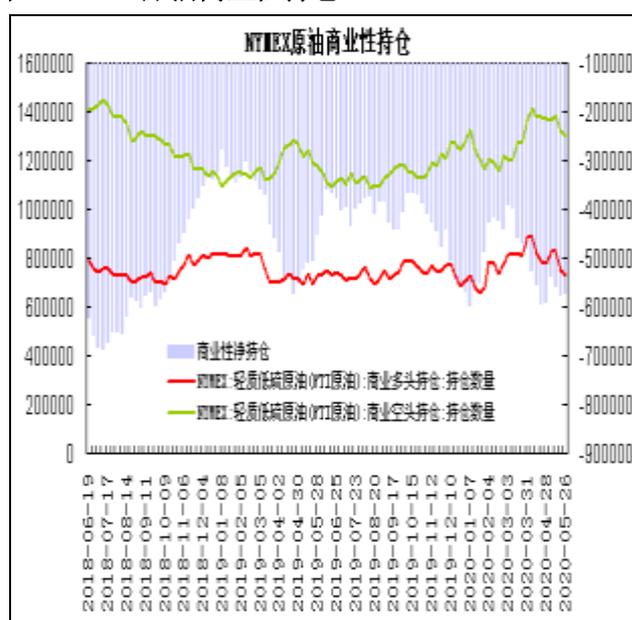


图17: NYMEX原油商业性持仓



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5月26日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单542574手，较前一周减少1029手；商业性持仓呈净空单571140手，比前一周减少3815手。

## 11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

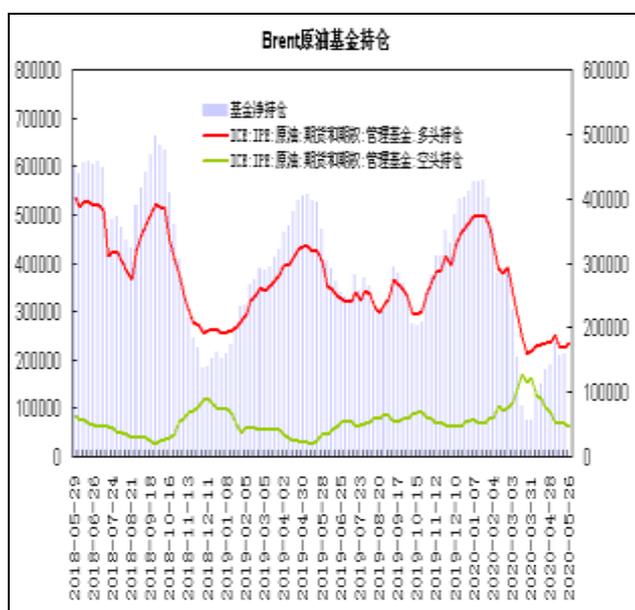
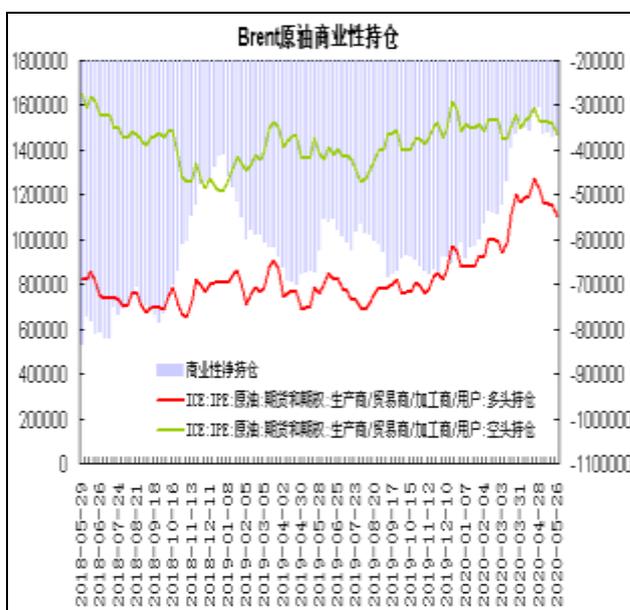


图19: Brent原油商业性持仓

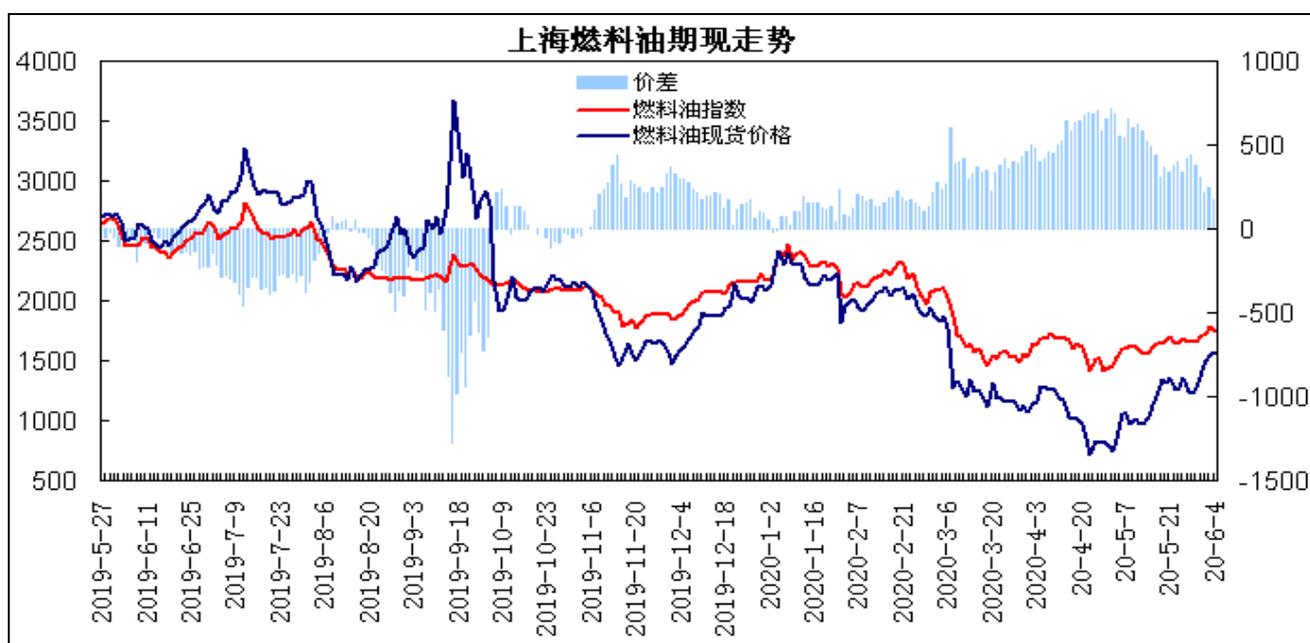


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至5月26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173196手，比前一周增加14757手；商业性持仓呈净空单为365768手，比前一周减少2475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310至170元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期货升水缩窄。

## 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-160 至-190 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

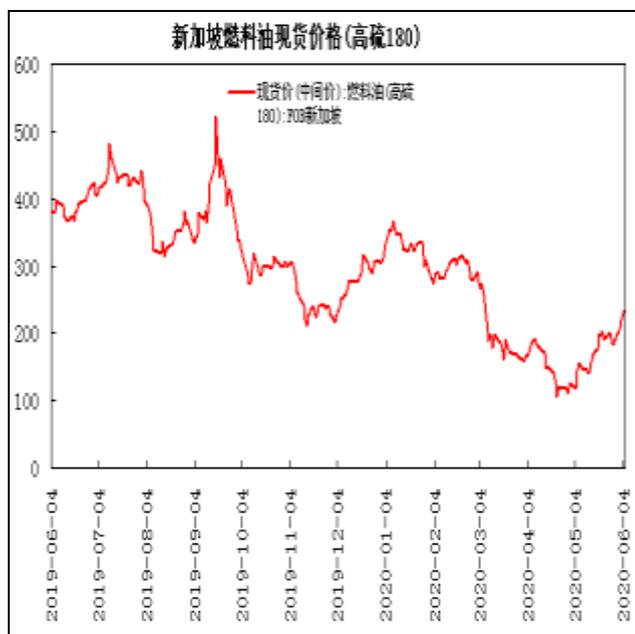
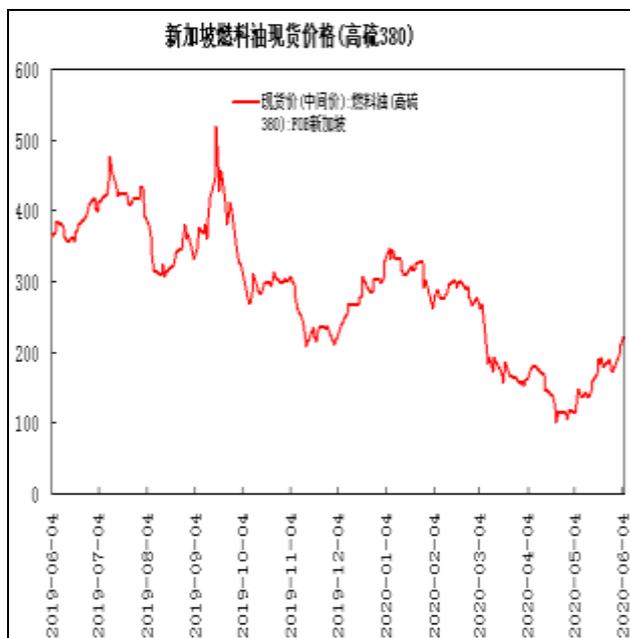


图23：新加坡380燃料油现货



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月4日，新加坡180高硫燃料油现货价格报232.89美元/吨，较上周上涨42.73美元/吨；380高硫燃料油现货价格报221.73美元/吨，较上周上涨42.55美元/吨，涨幅为23.7%。

## 15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

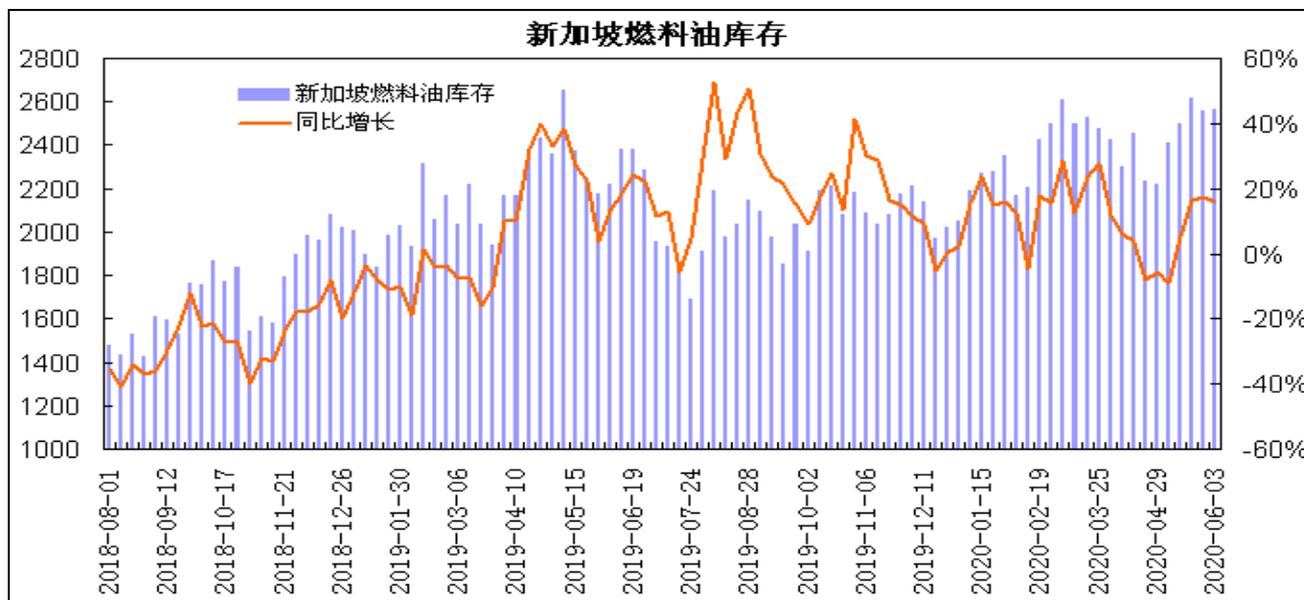


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为454040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6月3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8.8万桶至2568.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加161.8万桶至1580.9万桶；中质馏分油库存减少29.8万桶至1462.6万桶。

## 17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

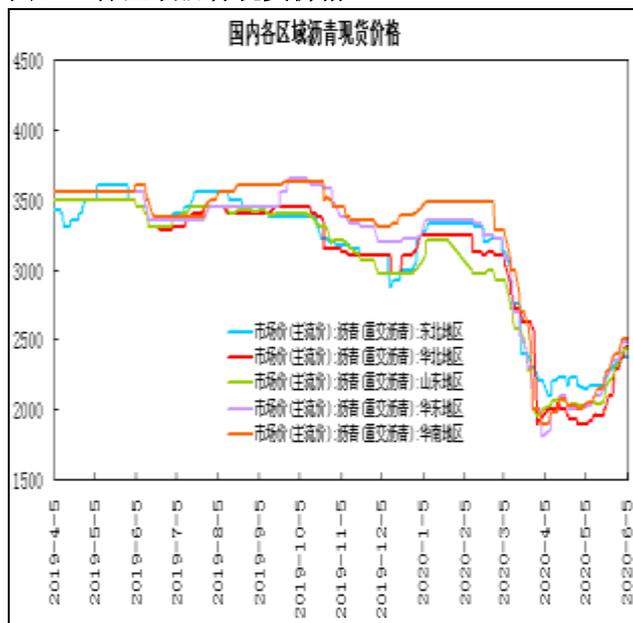
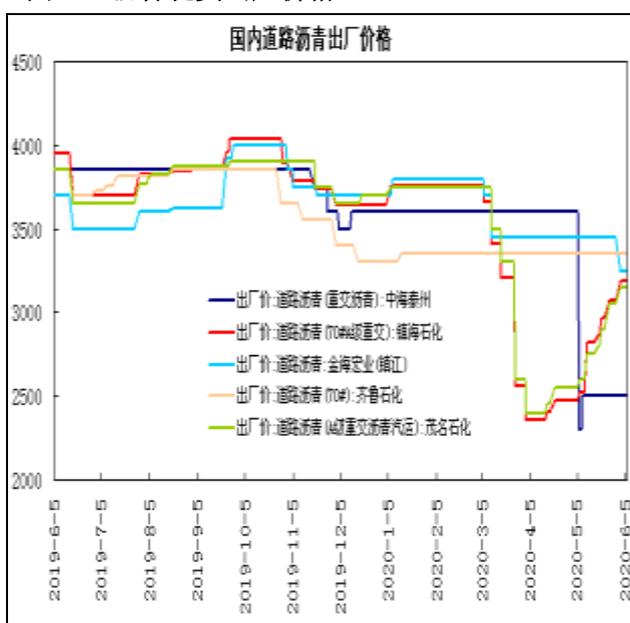


图27：沥青现货出厂价格

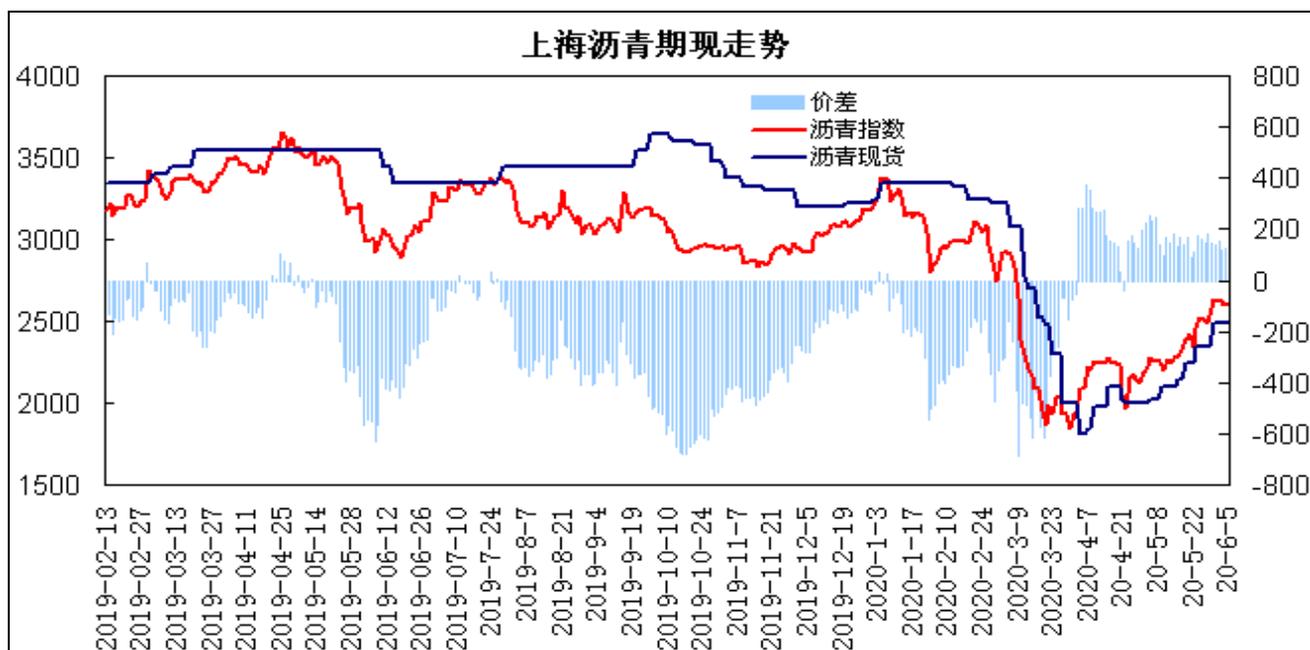


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3350元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2485元/吨，较上周上涨135元/吨；山东市场报价为2435元/吨，较上周上涨125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155至115元/吨，沥青期货升水呈现缩窄。

### 19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2009-2012合约价差

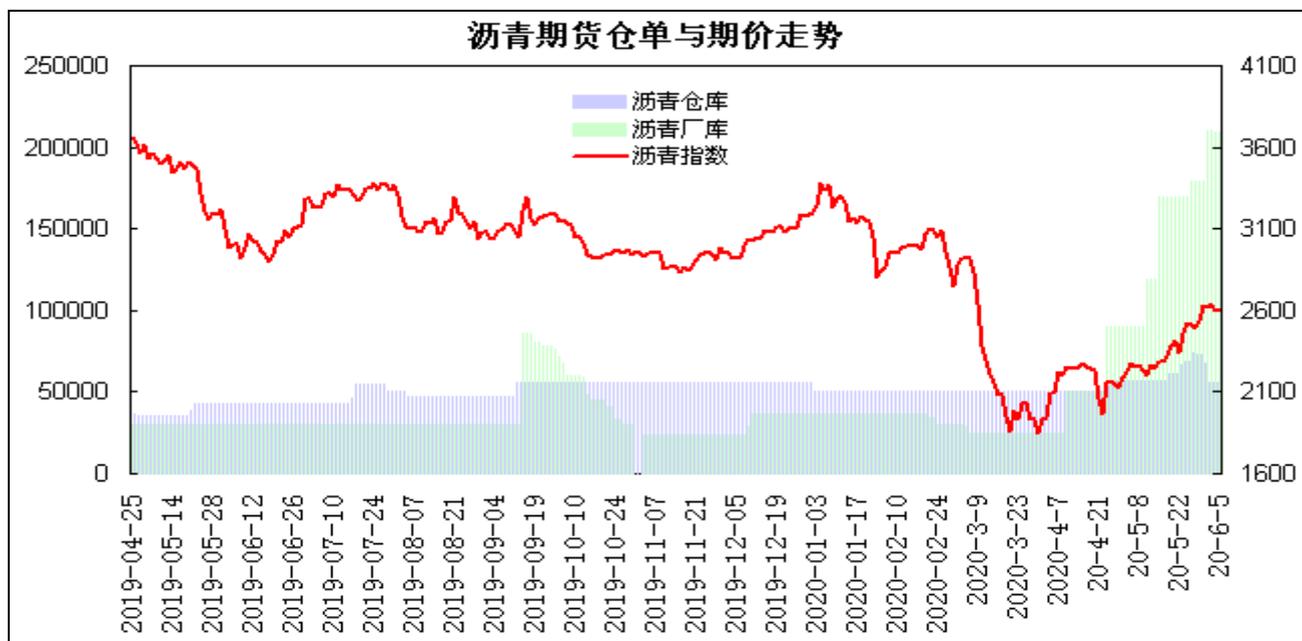


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-95 至-25 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55720吨，较上一周减少16790吨；厂库库存为209680吨，较上一周增加30360吨。

## 21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

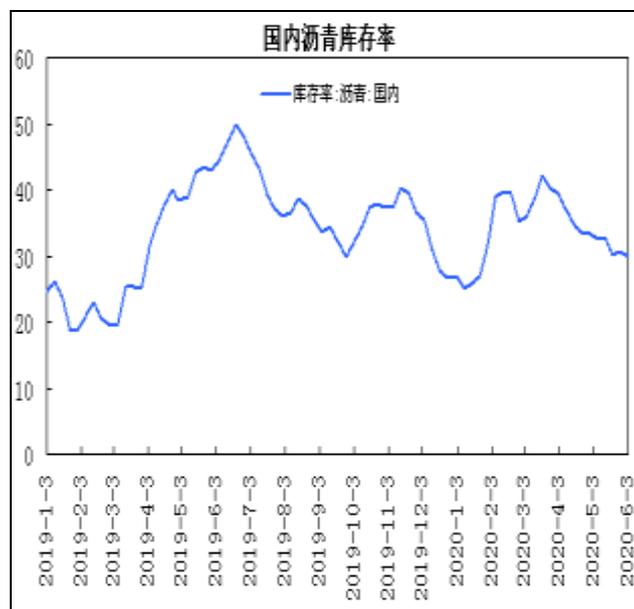
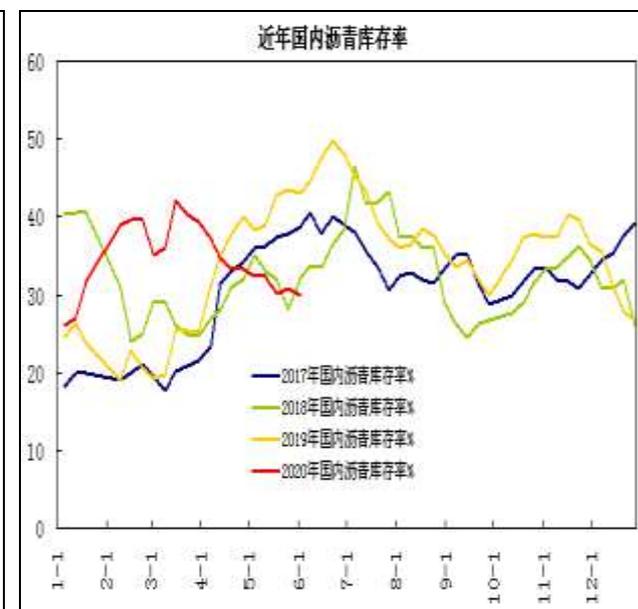


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内沥青库存率为29.97%，较上周回落0.81个百分点，厂家库存小幅回落，社会库存小幅增加。

## 22、沥青装置开工

图33：沥青装置开工率

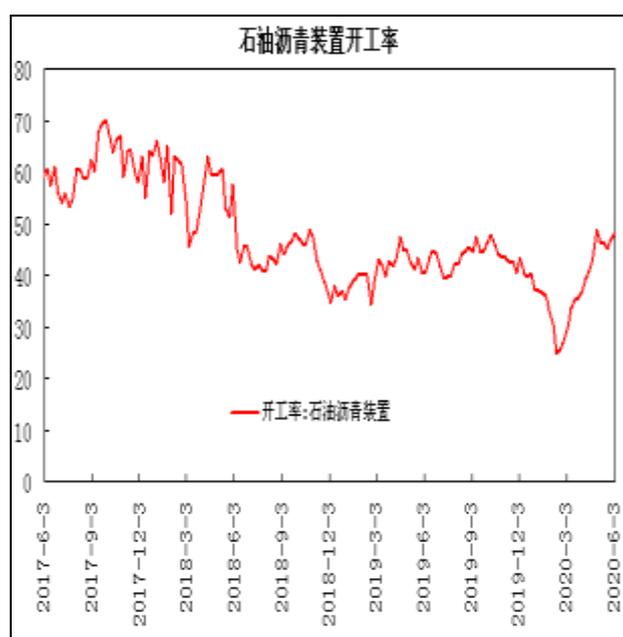
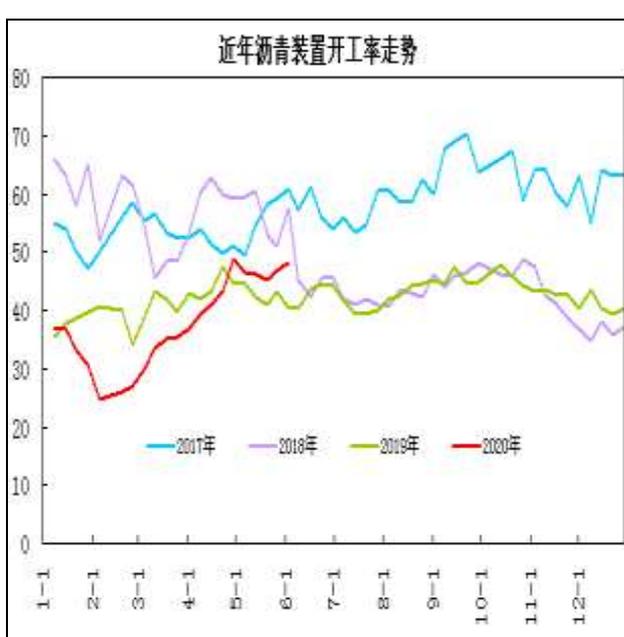


图34：近年沥青装置开工走势

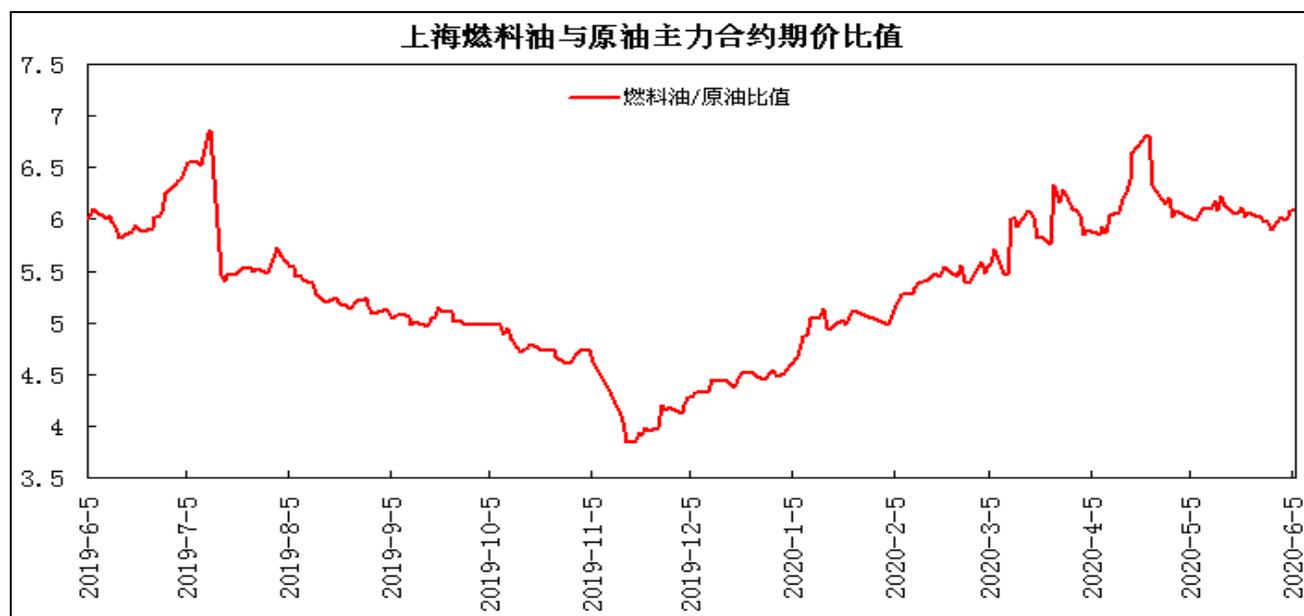


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为48%，较上一周增加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

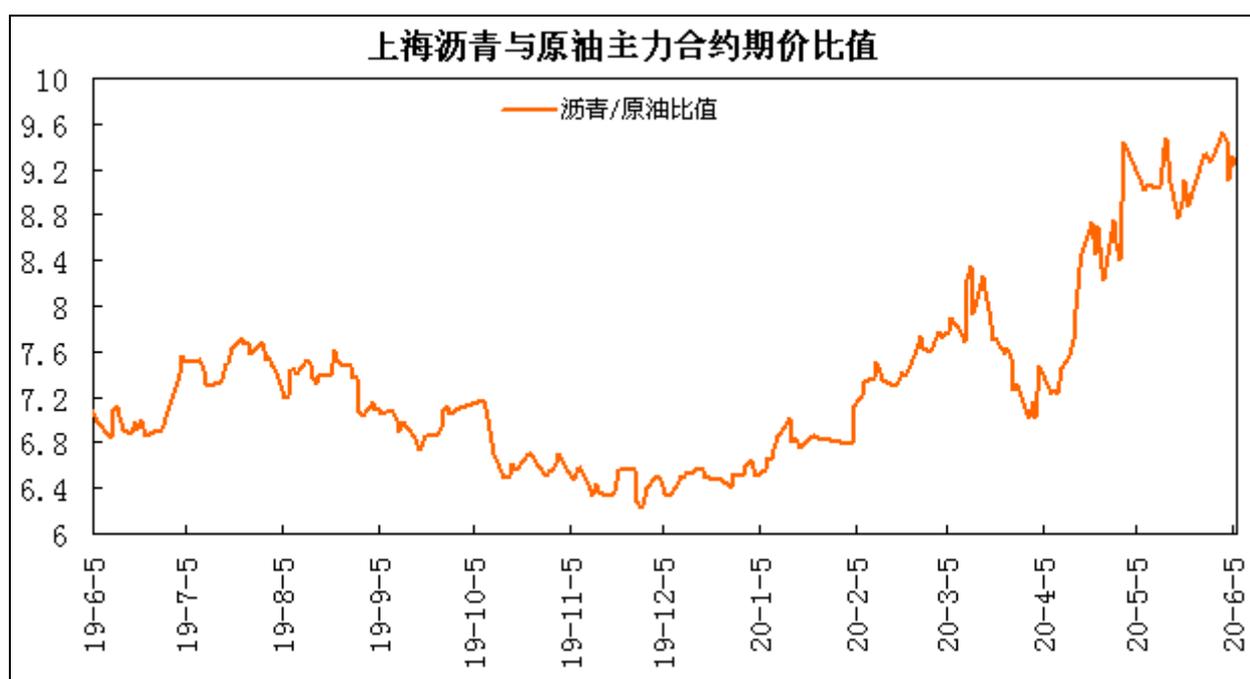


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6至6.1区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值处于区间波动。

### 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

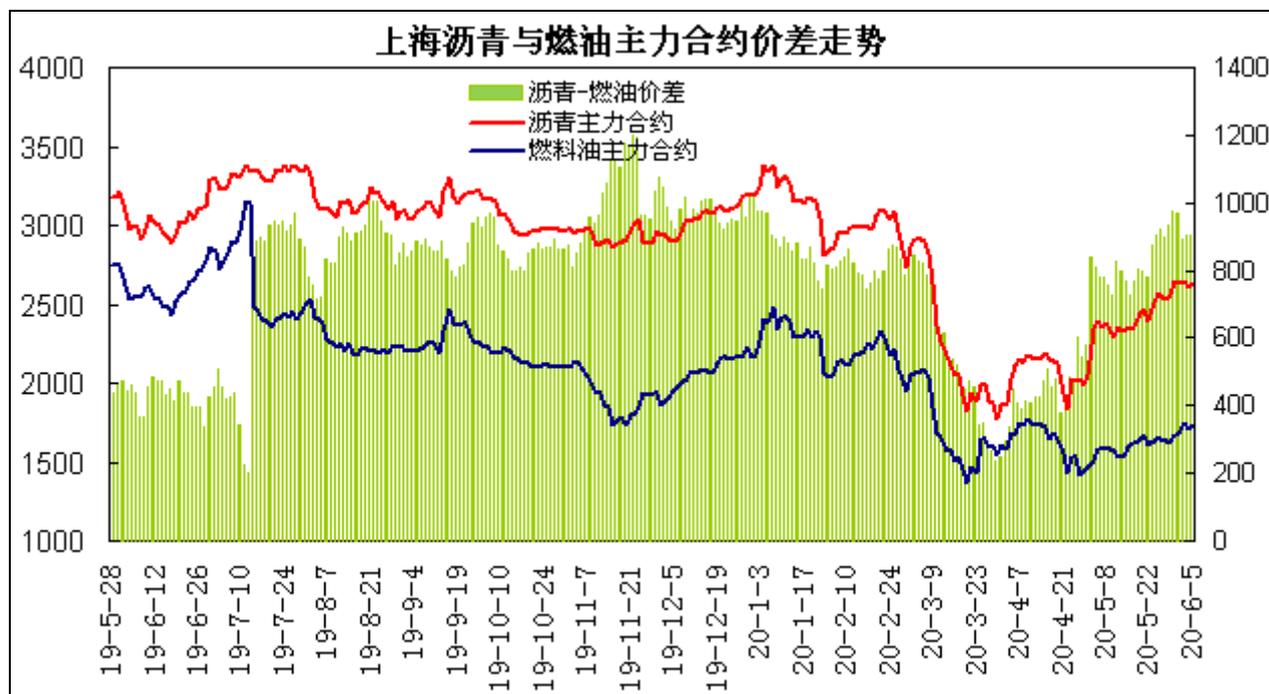


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.6至9.1，沥青12月合约与原油7月合约比值升至高位后出现回落。

## 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980至890元/吨区间，沥青期价呈现震荡，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。