

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2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）	447.1	404.9	-42.2
	持仓（手）	10449	22730	+12281
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	63.1	55.24	-7.86
	人民币计价（元/桶）	434.6	386.6	-48
	基差（元/桶）	-12.5	-18.3	-5.8

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。外媒报道 OPEC+正考虑在 2 月 14 日-15 日召开部	世卫组织宣布新型冠状病毒疫情构成国际关注的突发公共卫生事件，但不推荐限制国际旅行和贸

长级会议；据悉 OPEC+技术委员会提出的再减产 60 万桶/日的临时建议，以应对突发公共卫生事件对能源需求的影响。	易的举措；金融市场避险情绪升温。
由于武装派别封锁原油出口码头导致若干油田停产，利比亚的原油产量已从约 130 万桶/日下降至约 30 万桶/日。	中石化通知其炼厂本月削减产量约 60 万桶/日，约占产能 12%，为十余年来最大幅度减产；山东地炼也呈现减产。
EIA 数据显示，截至 1 月 31 日当周美国汽油库存减少 9.1 万桶，精炼油库存减少 151.2 万桶；美国原油产量减少 10 万桶/日至 1290 万桶/日。	美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 1 月 31 日当周 API 美国原油库存增加 418.2 万桶至 4.329 亿桶，预期增加 280 万桶，库欣原油库存增加 95.7 万桶；汽油库存增加 196.3 万桶。
	美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 1 月 31 日当周美国原油库存增加 335.5 万桶至 4.35 亿桶，预期增加 286 万桶，库欣原油库存增加 106.8 万桶。

周度观点策略总结：世卫组织宣布新型冠状病毒疫情构成国际关注的突发公共卫生事件，但不推荐限制国际旅行和贸易的举措；中石化通知其炼厂本月削减产量约 60 万桶/日，山东地炼也陆续减产，疫情打击短期国内燃料需求；EIA 美国原油库存增幅高于预期，汽油和精炼油库存出现减少，美国原油产量下降 10 万桶/日至 1290 万桶/日。周中新冠病毒治疗方案有所进展及央行采取临时宽松措施，欧美及亚洲股市呈现反弹，市场避险情绪有所缓和；外媒称 OPEC+正考虑在 2 月 14 日-15 日召开部长级会议；OPEC+技术委员会提出的再减产 60 万桶/日，以应对全球公共卫生事件对需求的冲击。周度关注 OPEC 会议进展。预计原油期价呈现宽幅震荡走势。

技术上，SC2003 合约大幅回落，期价下探 380 区域后有所反弹，上方面临 420 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势，操作上，建议依托 395 元/桶短多交易，止损参考 388，目标看向 416。

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）	2286	2137	-149
	持仓（手）	165439	193339	+27900
	前 20 名净持仓	-19112	-18212	-900
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	323.91	288.83	-35.08
	人民币计价（元/吨）	2231	2021	-210
	基差（元/吨）	-55	-116	-61

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 2 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)库存减少 187 万桶至 2168.5 万桶。	IMO2020 限硫新规于 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%，高硫燃料油需求呈现下降。

OPEC+考虑提前召开部长级会议，OPEC+技术委员会提出的再减产 60 万桶/日的临时建议，以应对突发公共卫生事件对能源需求的影响。	世卫组织宣布新型冠状病毒疫情构成国际关注的突发公共卫生事件，市场避险情绪升温。
	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 431 点，周度环比大幅下跌。
	国际原油出现大幅下跌，生产成本下降。

周度观点策略总结：新型冠状病毒疫情冲击短期原油需求，油市承压调整，外媒称 OPEC+计划扩大减产，国际原油期价低位有所反弹。新加坡燃料油现货价格探低回升，低硫与高硫燃油价差降至三个多月低位；新加坡燃料油库存回落至五周低位；波罗的海干散货运价指数大幅跌至低位。前二十名持仓方面，FU2005 合约持仓回升，净空持仓先增后减，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2005 合约期价跳空低开，期价下探 1900-2000 区域后逐步回升，上方测试跳空缺口压力，短线呈现震荡走势，建议 2050-2250 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）	3056	2966	-90
	持仓（手）	180107	241936	+61829
	前 20 名净持仓	-13044	-11085	-1959
现货	华东沥青现货（元/吨）	3350	3350	0
	基差（元/吨）	294	384	+90

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 2 月 6 日综合开工率为 30.6%，较上周环比下降 2.5 个百分点。	世卫组织宣布新型冠状病毒疫情构成国际关注的突发公共卫生事件，市场避险情绪升温；下游开工延迟。
OPEC+考虑提前召开部长级会议，OPEC+技术委员会提出的再减产 60 万桶/日的临时建议，以应对突发公共卫生事件对能源需求的影响。	截至 2 月 6 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 66.9 万吨，环比增加 12.5 万吨，增幅为 23%；33 家样本沥青社会库存为 38.7 万吨，环比增加 1.5 万吨，增幅为 4%。
	国际原油出现大幅下跌，生产成本下降。

周度观点策略总结：新型冠状病毒疫情冲击短期原油需求，国际原油期价承压调整，带动沥青成本下行；国内主要沥青厂家开工率小幅下降，厂家及社会库存出现增加；北方地区大部分炼厂停工或转产焦化，山东、华东地区炼厂开工负荷下降，炼厂出货不畅；汽运受限较为明显，节后下游复工延迟，现货市场淡稳为主。。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓增加，多单增幅高于空单，净空持仓继续小幅回落，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2006 合约低开反弹，期价下探近三个月低点 2772 一线后逐步反弹，上方测试跳空缺口压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2850-3100 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

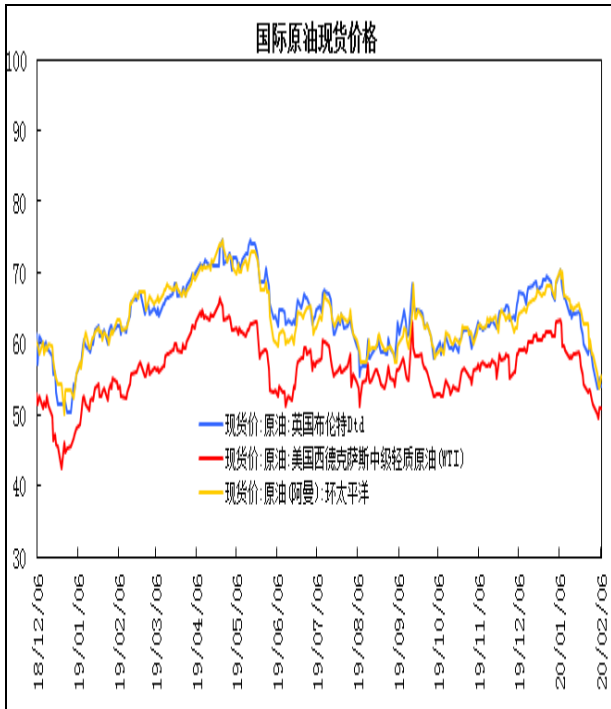
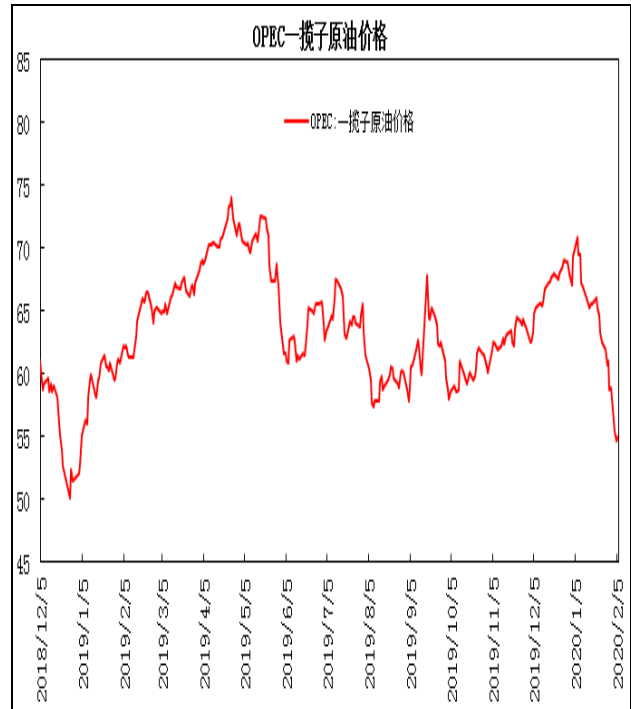


图2：OPEC一揽子原油价格

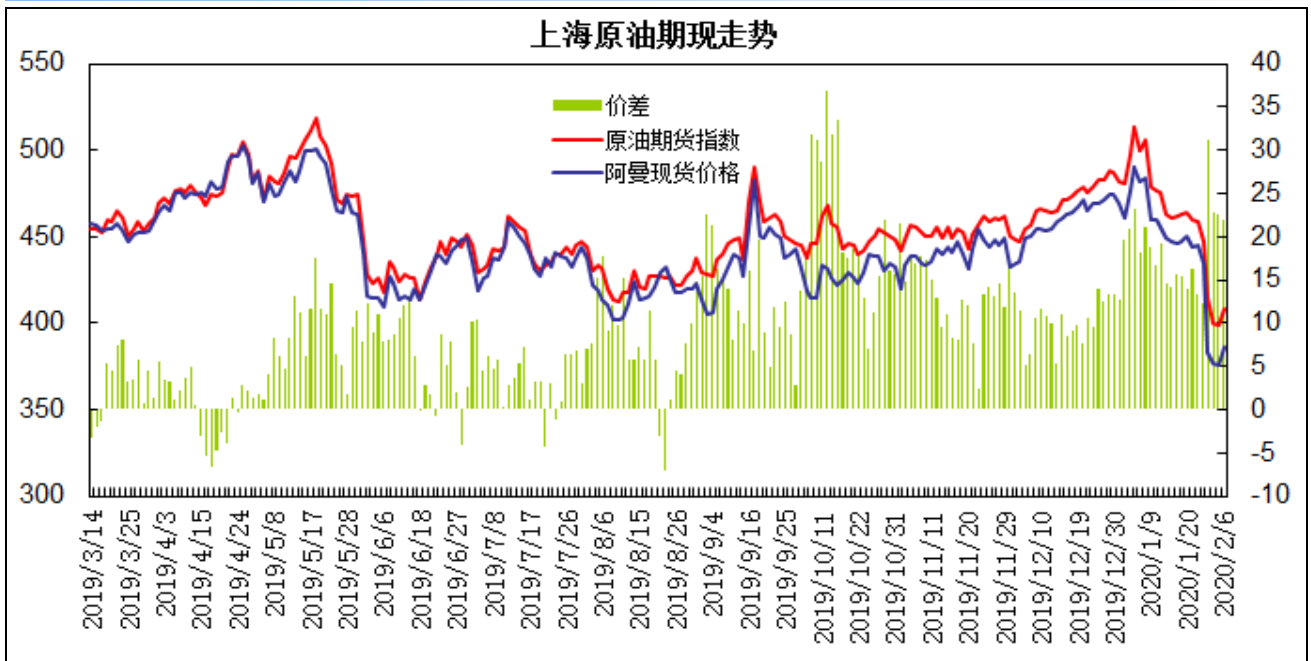


数据来源：瑞达研究院 WIND

布伦特原油现货价格报 50.1 美元/桶，阿曼原油现货价格报 55.47 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 54.99 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21至31元/桶。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2003-2004合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2003合约与2004合约价差处于1.9至-8元/桶区间。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

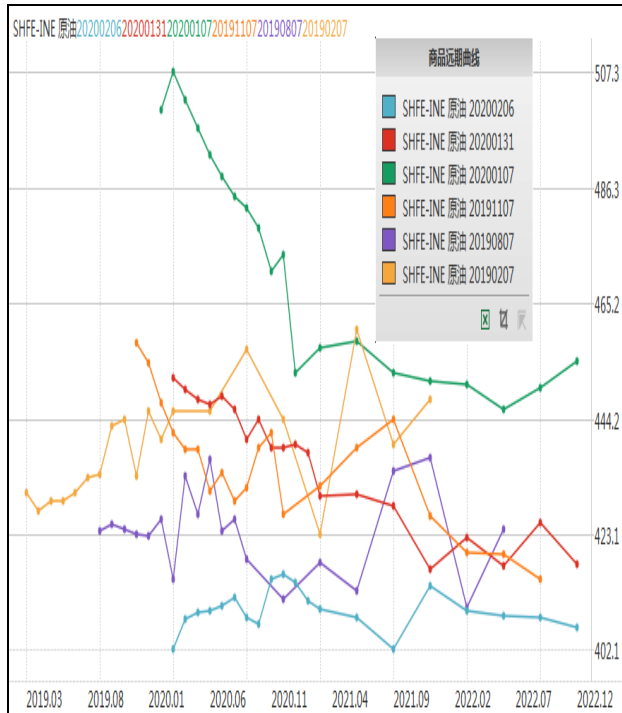
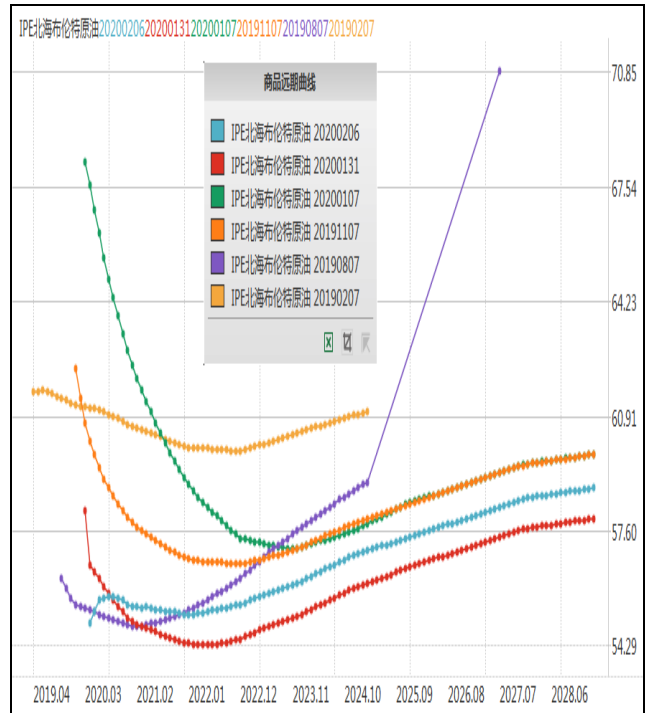


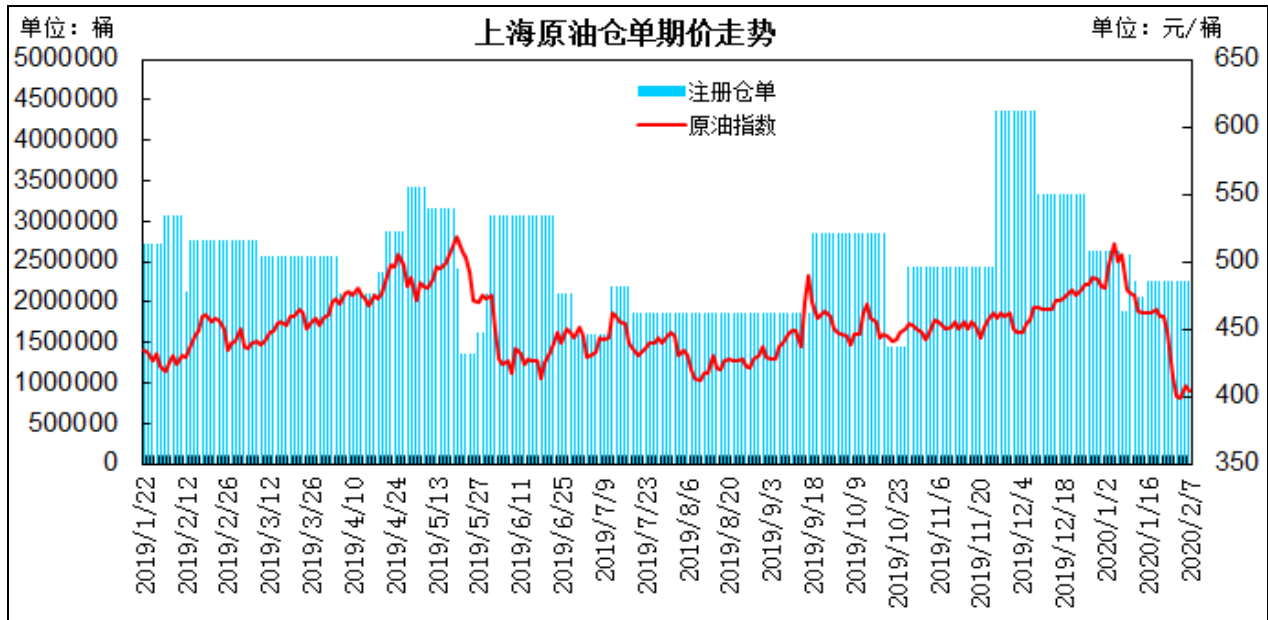
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单

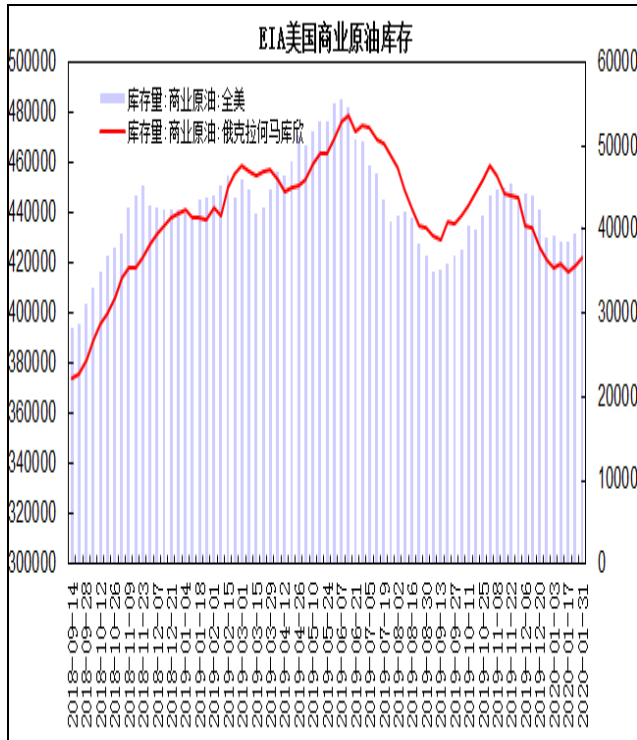


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为226.8万桶，较上一周持平。

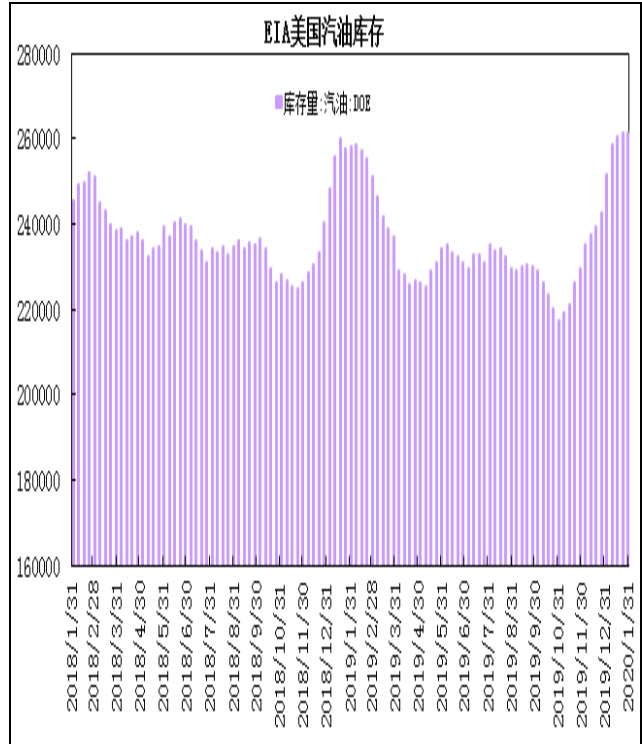
6、美国原油库存

图8：美国原油库存



数据来源：瑞达研究院 EIA

图9：美国汽油库存

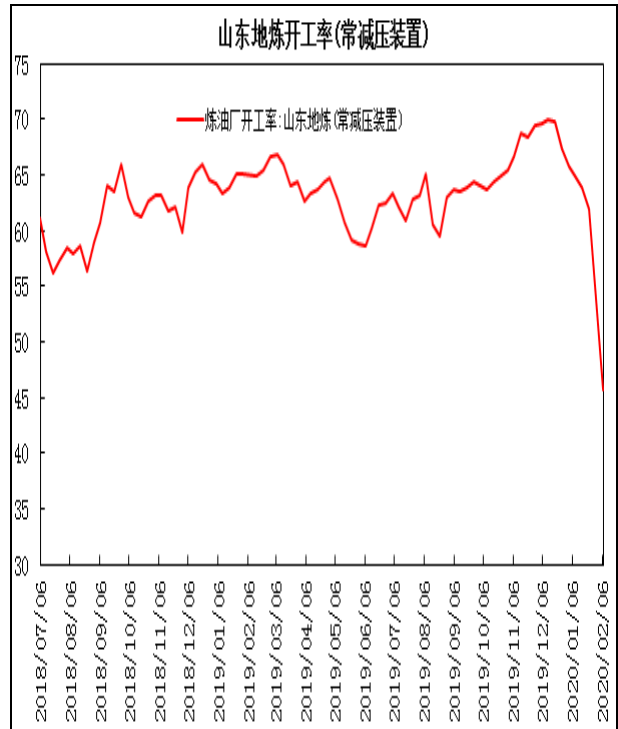
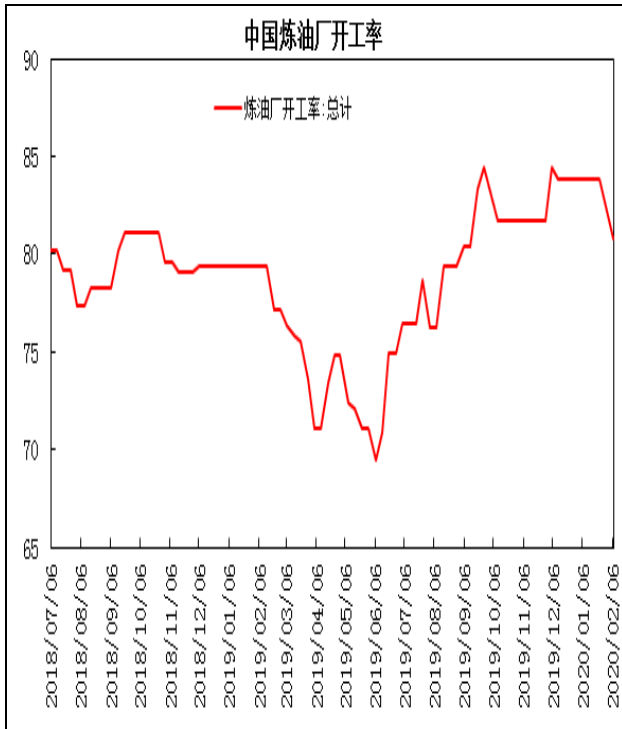


美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月31日当周美国原油库存增加335.5万桶至4.35亿桶，预期增加286万桶，库欣原油库存增加106.8万桶。汽油库存减少9.1万桶，精炼油库存减少151.2万桶。

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

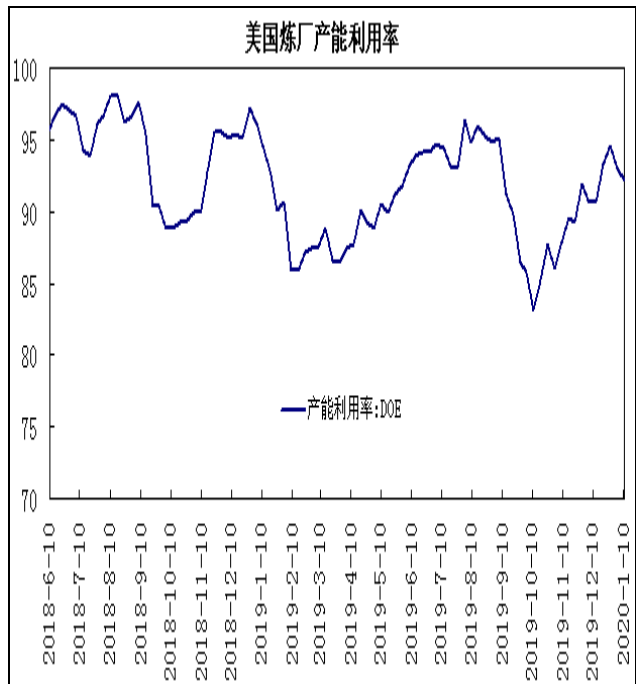
据隆众数据，中国炼油厂开工率为80.84%，下降3个百分点；山东地炼常减压装置开工率为45.7%，较上一周下降16.23个百分点。

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10万桶/日至1290万桶/日；炼厂产能利用率上升0.1%至87.3%。

9、钻机数据

图14：全球钻机

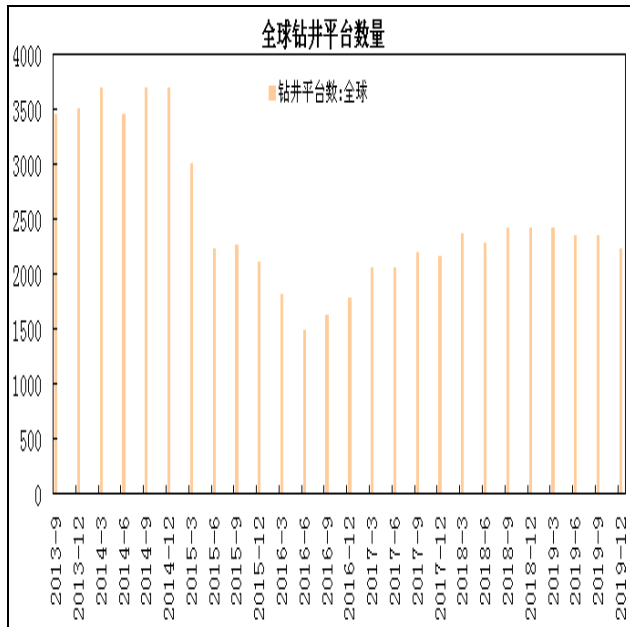
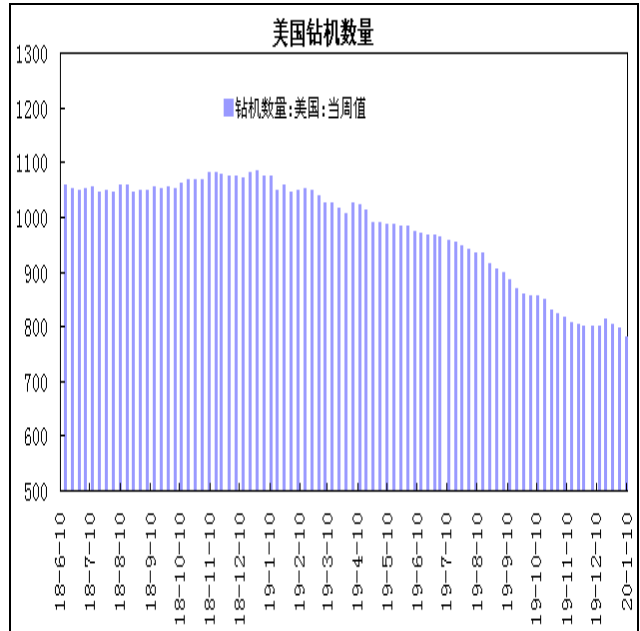


图15：美国钻机



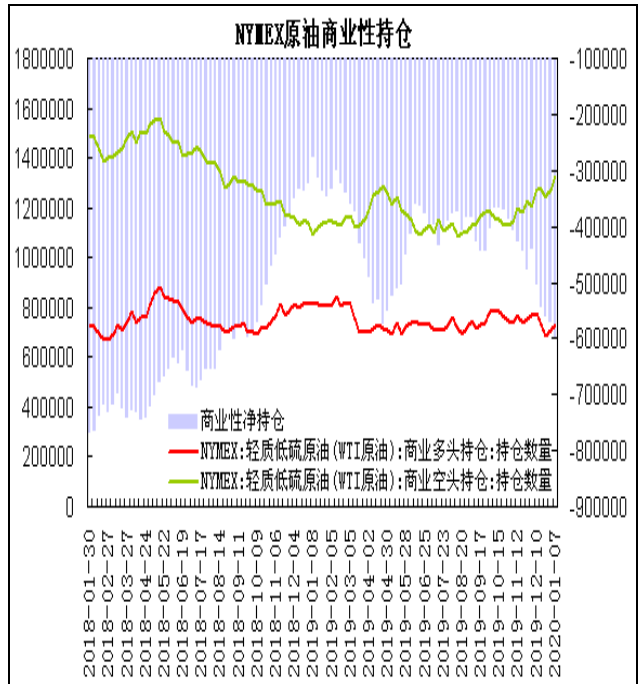
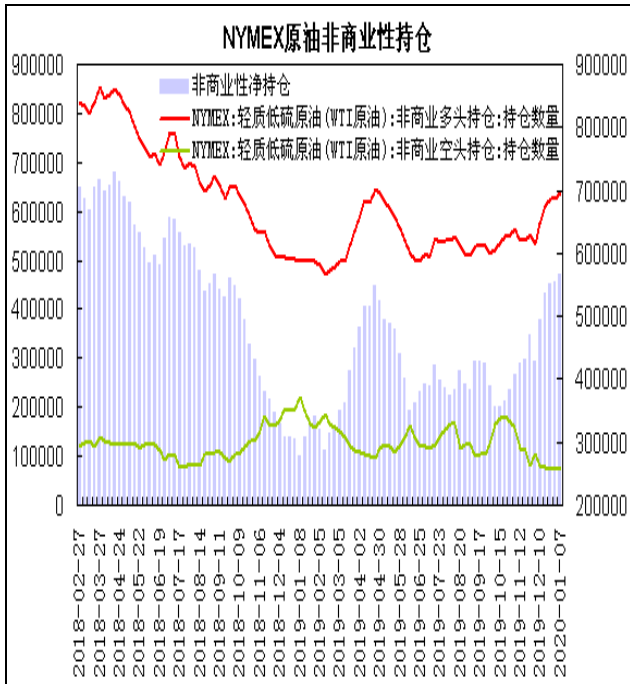
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至1月31日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至675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

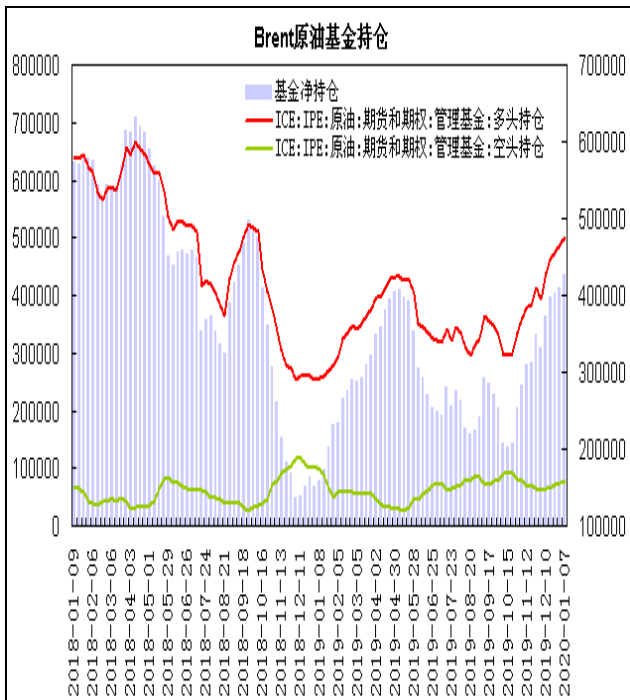


数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至1月28日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单46.18万手，较前一周减少58806手；商业性持仓呈净空单，比前一周减少26633手。

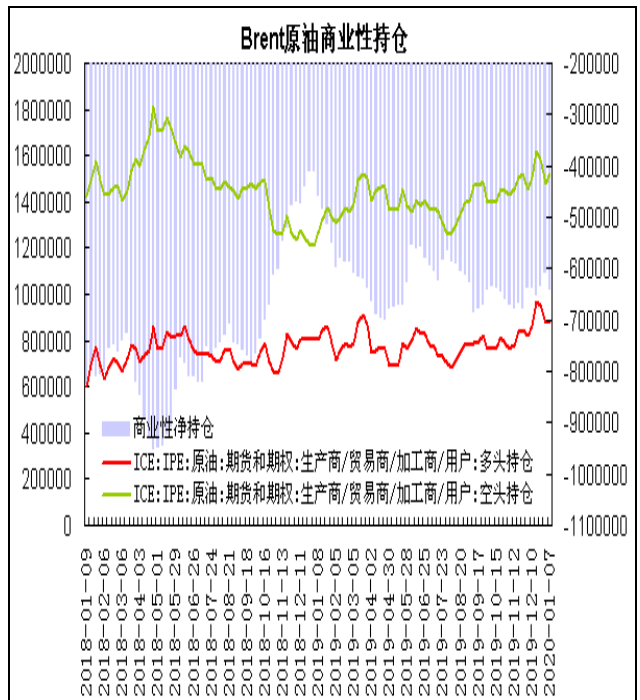
11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓



数据来源：瑞达研究院 IPE

图19: Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1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40.24万手，比前一周减少26633手；商业性持仓呈净空单，比前一周减少26633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63至232元/吨。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2005-2007合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2005 合约与 2007 合约价差处于 25 至-65 元/吨区间，燃料油跨月价差探低回升。

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

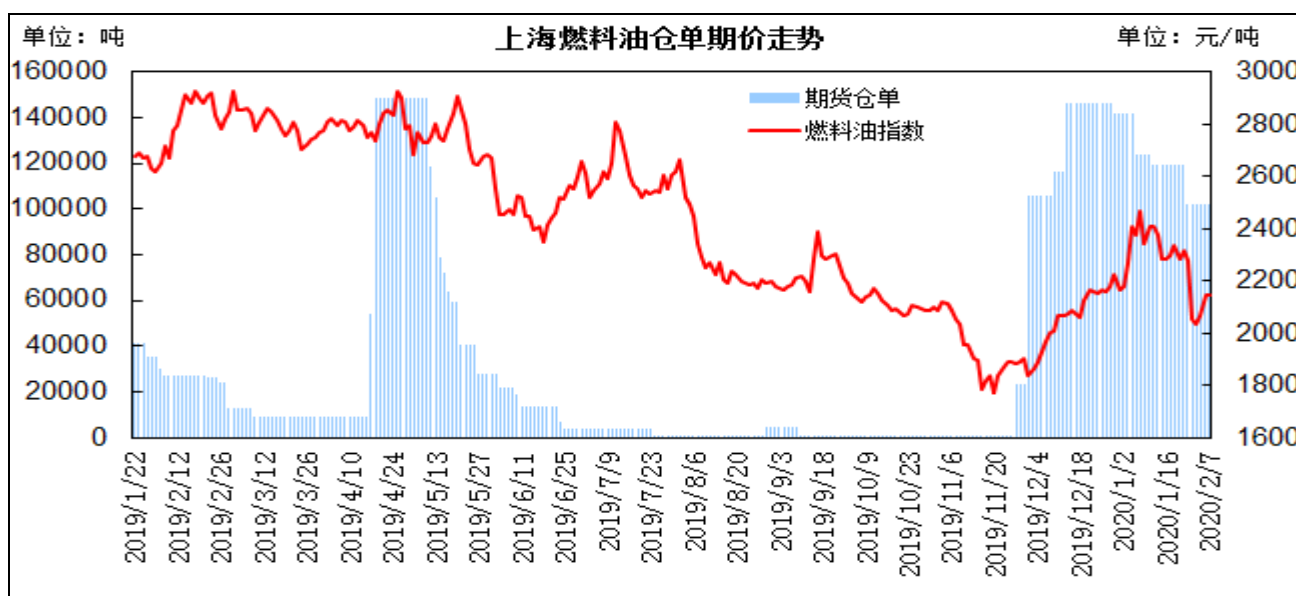


数据来源：瑞达研究院 WIND

新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 289.58 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 288.83 美元/吨，较上周下跌 4.07 美元/吨。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

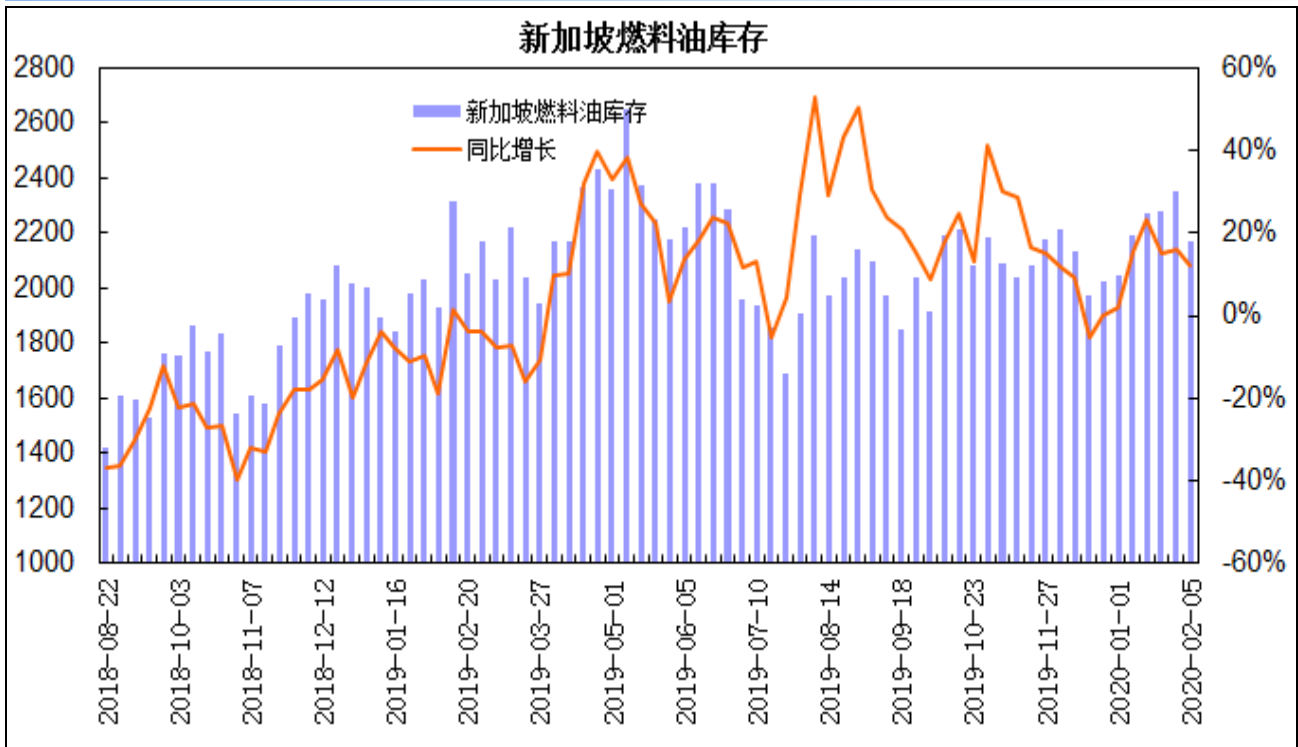


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为101970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2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)库存减少187万桶至2168.5万桶。

17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

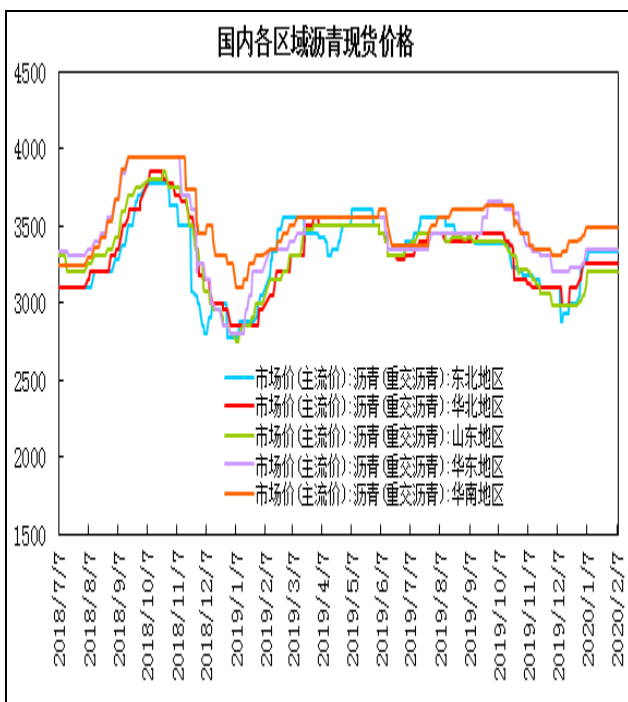
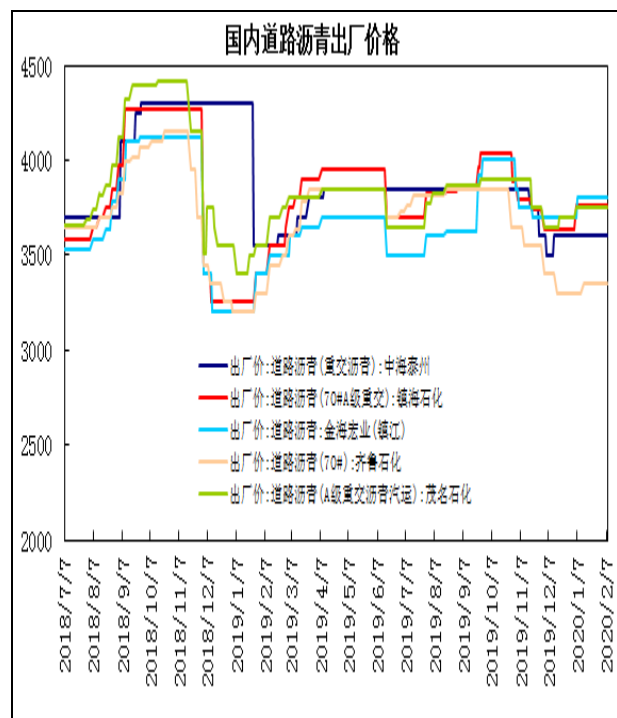


图27：沥青现货出厂价格

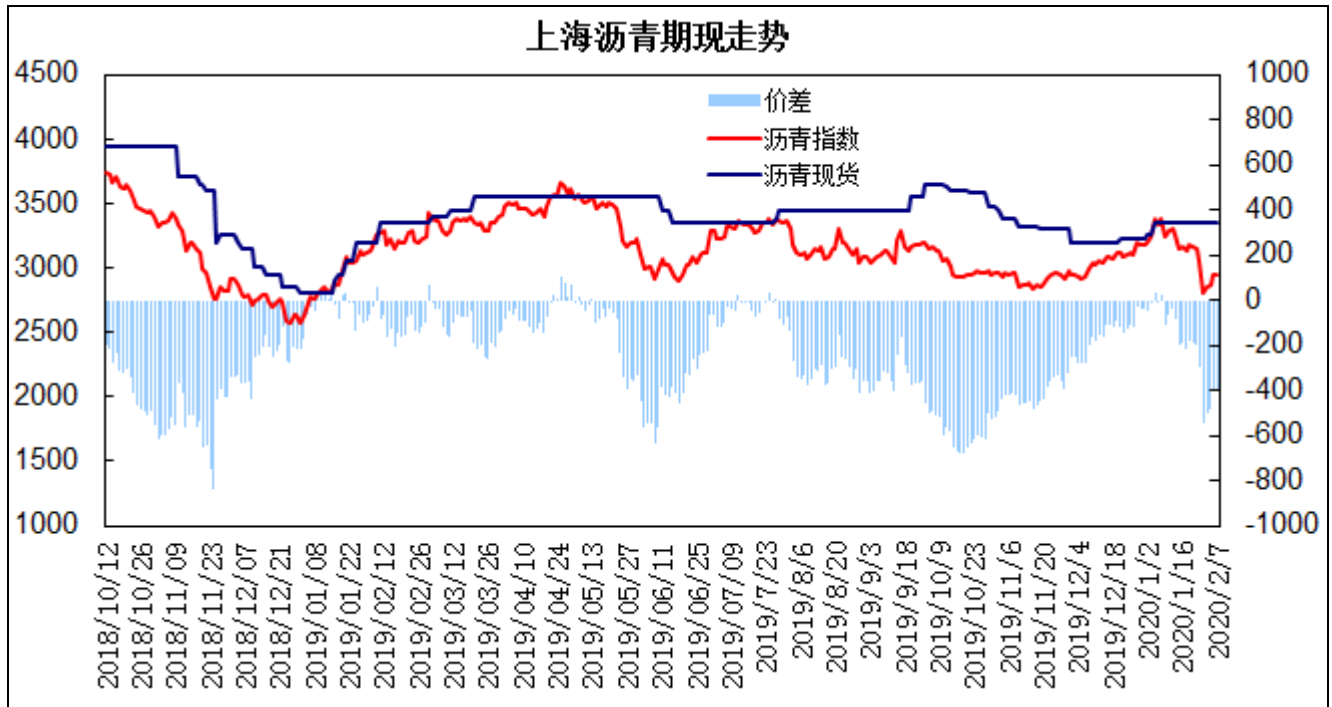


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3350-3800元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3350元/吨，山东市场报价为3205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400-546 元/吨。现货市场暂无实际成交，业者观望气氛浓厚。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2009合约价差

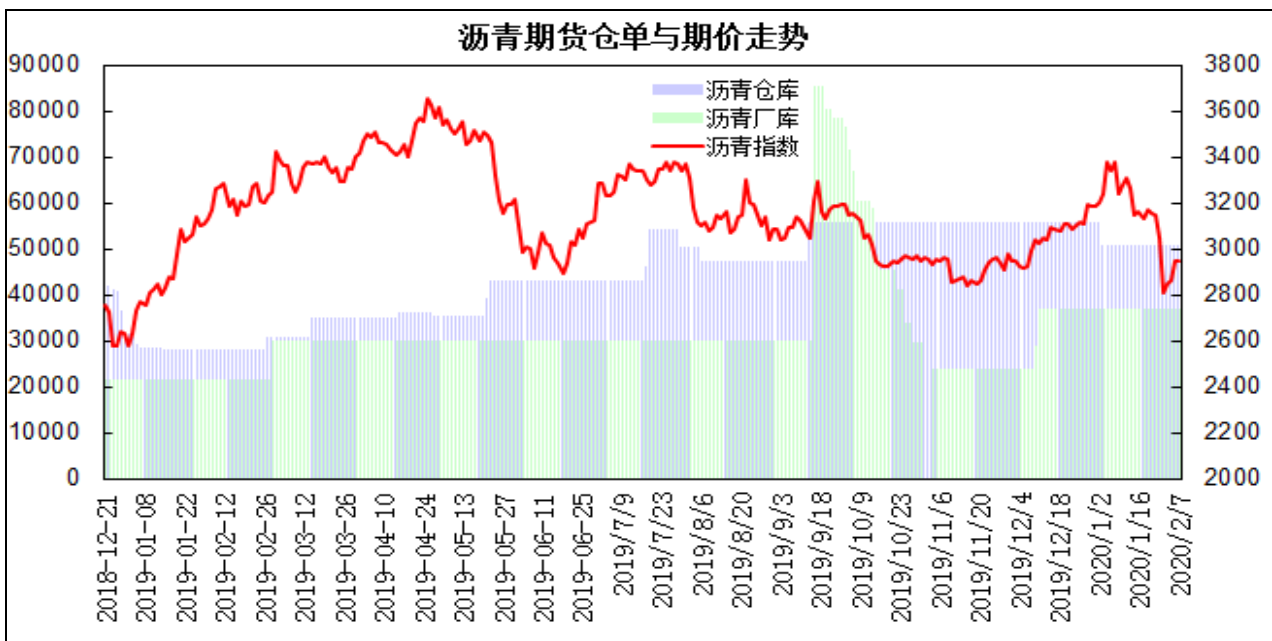


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2009 合约价差处于 35 至-60 元/吨区间，呈现近弱远强。

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

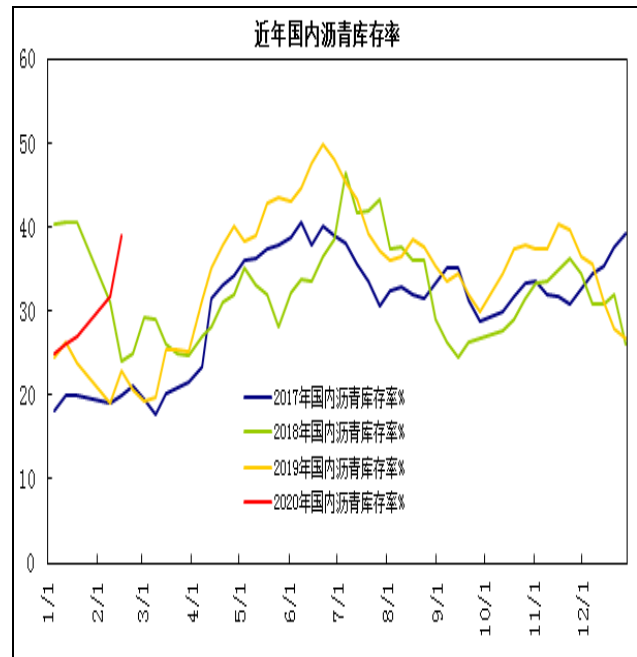
上海期货交易所沥青仓库库存为50820吨，较上一周持平；厂库库存为37000吨，较上一周持平。

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

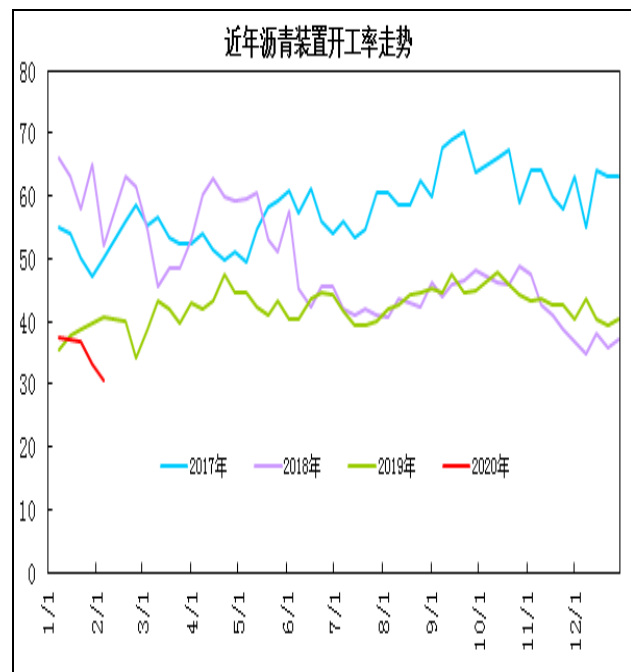
国内沥青库存率为39.01%，较上一周增加7.29个百分点，春节期间厂家库存增长。

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30.6%，较上一周下降2.5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

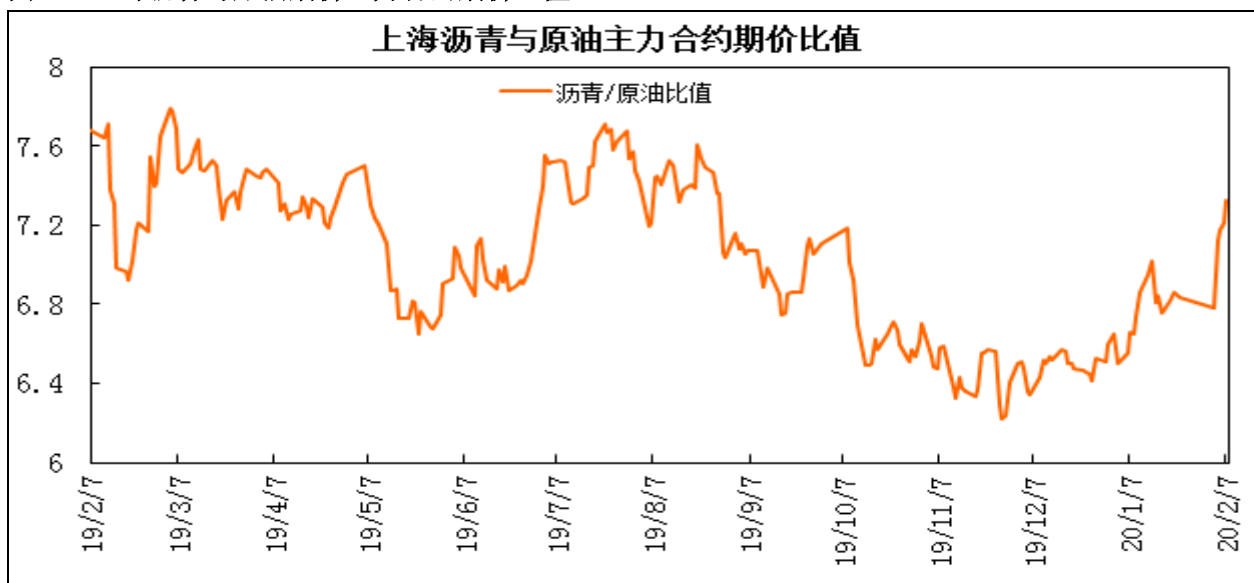


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于4.9至5.3区间，呈现上行，燃料油期价表现强于原油期价。

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

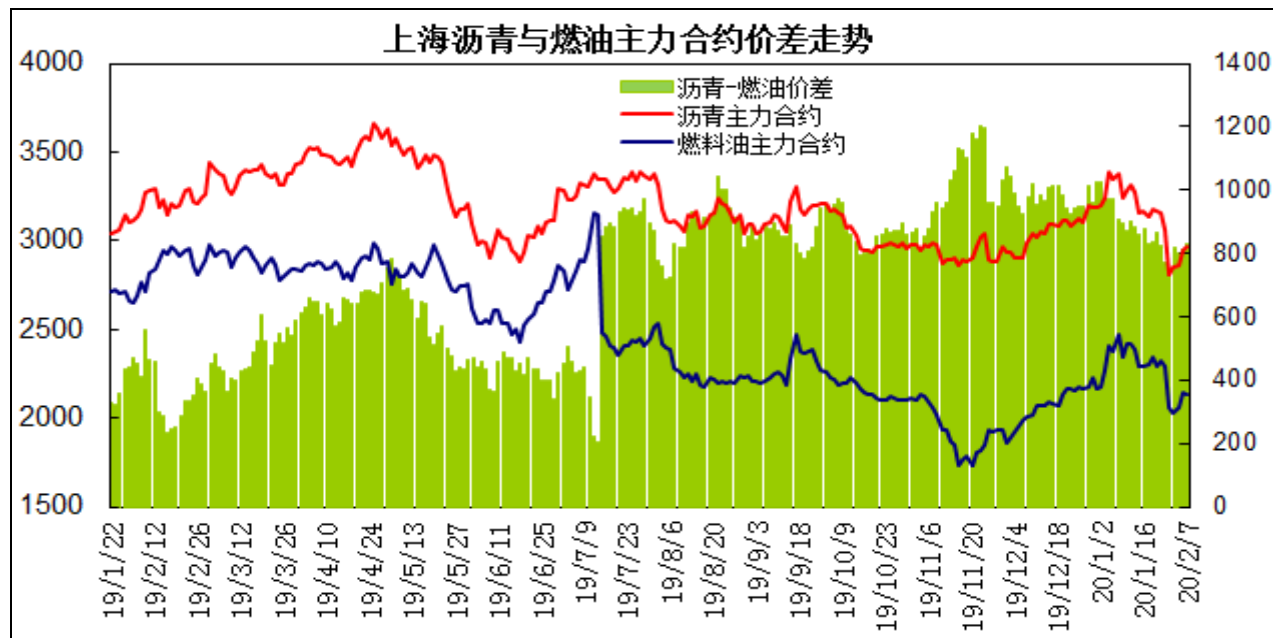


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于6.7至7.4，呈上行态势，沥青期价表现强于原油期价。

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740至830元/吨区间，沥青表现略强于燃料油。

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。