

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21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）	408.2	415.4	+7.2
	持仓（手）	30635	29196	-1439
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	55.74	57.5	+1.76
	人民币计价（元/桶）	389.3	402.6	+13.3
	基差（元/桶）	-18.9	-12.8	+6.1

#### 2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
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	新型冠状病毒疫情继续影响市场氛围，韩国、日本等确诊人数增加，疫情存在变数，市场避险情

求的影响，OPEC+会议计划于3月初举行。	绪反复。
利比亚国家石油公司称，利比亚原油产量降至13.5万桶/日。	美国石油协会(API)公布的数据显示，截至2月14日当周API美国原油库存增加416万桶至4.431亿桶，预期增加250万桶，库欣原油库存增加42.1万桶。
2月18日美国政府宣布针对俄罗斯石油公司Rosneft下属的一家石油贸易公司制裁措施，声明称该公司帮助委内瑞拉运输及销售原油。	美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至2月14日当周美国原油库存增加41.5万桶至4.429亿桶；美国原油产量维持至1300万桶/日。
央行下调贷款市场报价利率(LPR)：1月末社会融资规模存量为256.36万亿元，同比增长10.7%。	巴西国家石油管理局(ANP)表示，1月份巴西企业石油平均产量为317万桶/日，比去年同期增长20.4%，创下历史新高。

**周度观点策略总结：** 世卫组织表示新冠肺炎新增病例呈下降趋势，央行下调贷款市场报价利率(LPR)，货币宽松政策提振市场，但韩国日本等地疫情存在变数，市场避险情绪有所反复；EIA周报显示，上周美国原油库存增幅低于预期，成品油库存出现下降，美国原油产量维持在1300万桶/日。受港口和输油管道遭遇封锁影响利比亚原油产量降至低位，美国制裁俄罗斯石油公司Rosneft子公司，继续封锁委内瑞拉原油出口，对油市构成一定支撑；OPEC+技术委员会建议再减产60万桶/日以应对全球公共卫生事件对需求的冲击；沙特呼吁尽快扩大减产为油价提供底部支撑，俄罗斯暗示将在3月会议上讨论减产60万桶/日，态度有所松动，OPEC+会议将按计划于3月初举行。预计原油期价呈现震荡回升走势。

技术上，SC2003合约低位反弹，期价考验10日均线支撑，上方测试420-425区域压力，短线呈现震荡回升走势，操作上，建议依托408元/桶短多交易，止损参考404，目标看向420。

### 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)	2203	2291	+88
	持仓(手)	217713	230632	+12919
	前20名净持仓	-24664	-25957	+1293
现货	新加坡380燃料油(美元/吨)	297.36	299.9	+2.54
	人民币计价(元/吨)	2077	2100	+23
	基差(元/吨)	-126	-191	-65

### 4、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
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。	新型冠状病毒疫情继续影响市场氛围，韩国、日本等确诊人数增加，疫情存在变数，市场避险情绪反复。
国内炼厂负荷下降，市场供应量减少。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至2月19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216.9万

	桶至 2423.1 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 421 点，周度环比小幅下跌。	

**周度观点策略总结：**国际原油期价震荡回升，新加坡 380 高硫燃料油现货价格小幅回升，低硫与高硫燃油价差处于四个月低位；新加坡燃料油库存增加至九个多高位；波罗的海干散货运价指数低位出现反弹。前二十名持仓方面，FU2005 合约继续增仓，空单增幅略高于空单，净空持仓较上周小幅增加，短期燃料油连续回升后趋于震荡走势。

技术上，FU2005 合约期价连续回升，期价测试 2350-2400 区域压力，下方支撑在 10 日均线，短线趋于宽幅震荡走势，建议 2200-2400 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）	2990	3088	+98
	持仓（手）	322875	331682	+8807
	前 20 名净持仓	-13659	-31928	+18269
现货	华东沥青现货（元/吨）	3325	3250	-75
	基差（元/吨）	335	162	-173

### 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，市场担忧马瑞原油供应。	截至 2 月 20 日当周 33 家样本沥青社会库存为 50.07 万吨，环比增加 9.7 万吨，增幅为 24%；。
隆众数据显示，截至 2 月 20 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 67.85 万吨，环比下降 0.2 万吨，降幅为 0.3%；。	据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 2 月 20 日综合开工率为 25.9%，较上周环比增加 1.1 个百分点。

**周度观点策略总结：**国内货币政策呈现宽松及利比亚原油产量下降支撑油市，国际原油期价震荡回升；国内主要沥青厂家开工率小幅回升，厂家库存略有回落，社会库存大幅回升；北方地区维持低负荷开工，但物流远距离运输未有好转，库存仍有压力；南方地区，个别炼厂移库缓解压力，下游企业复工率低，市场观望氛围浓厚；现货市场淡稳为主，华东现货小幅下调，山东低端价格小幅上涨。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓小幅增加，持仓呈减多增空，净空持仓明显增加，短期沥青期价趋于震荡走势。

技术上，BU2006 合约回升，期价测试 3130-3180 区域压力，下方回测 10 日均线支撑，短线沥青期价趋于震荡走势，操作上，建议 3000-3180 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

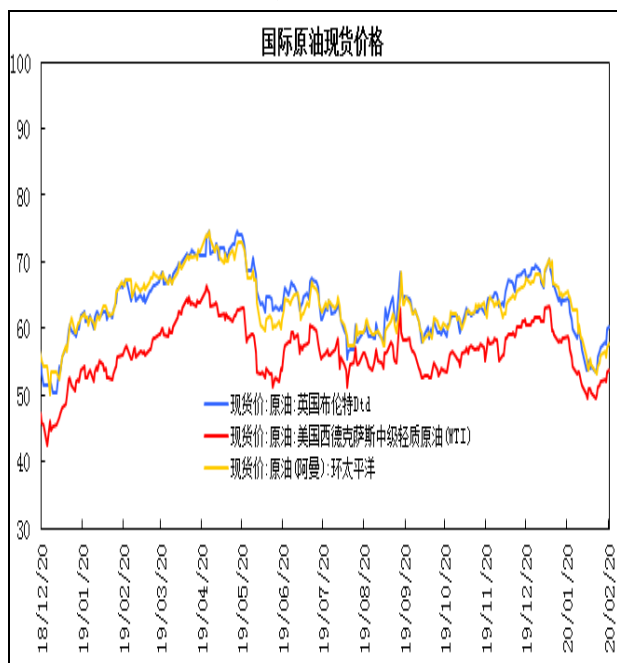
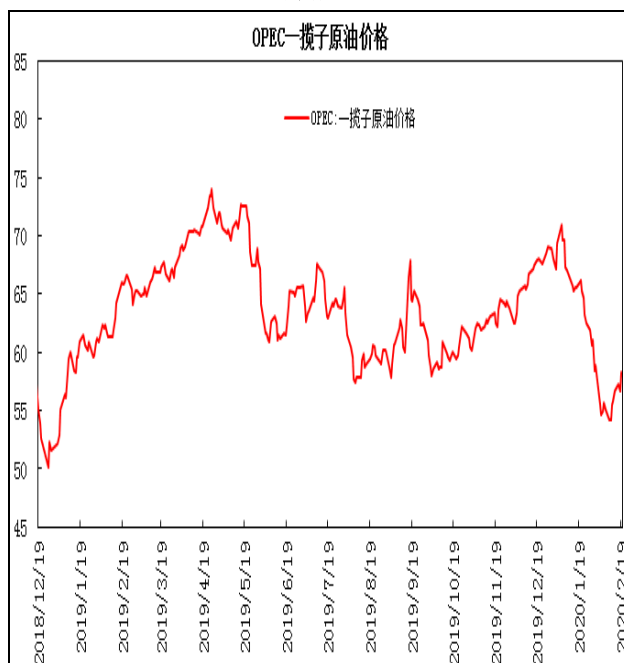


图2：OPEC一揽子原油价格

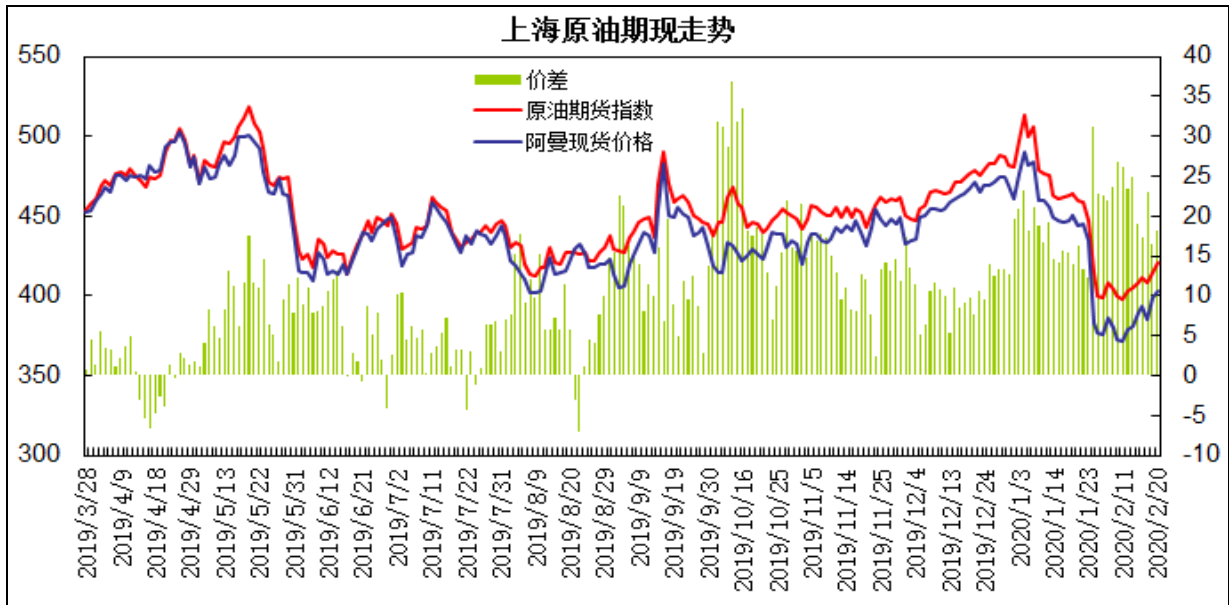


数据来源：瑞达研究院 WIND

布伦特原油现货价格报 60.31 美元/桶，较上周上涨 3.14 美元/桶；阿曼原油价格报 57.54 美元/桶，较上周上涨 1.68 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 58.35 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16至23元/桶，上海期货升水出现回落。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2004-2005合约价差



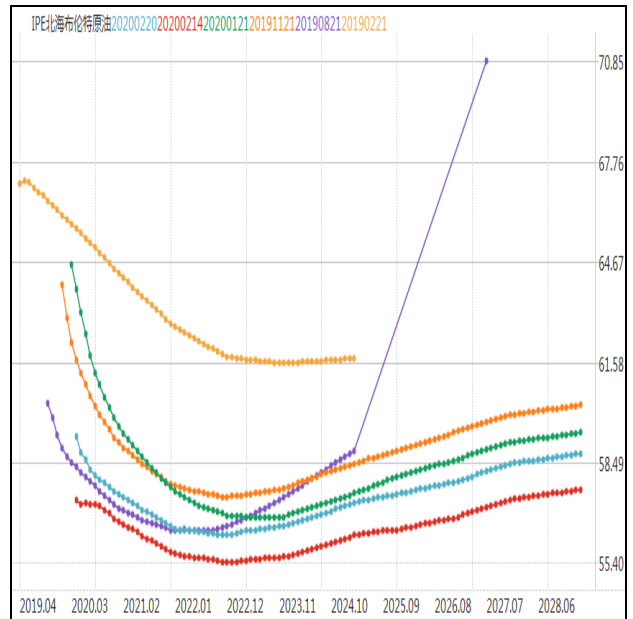
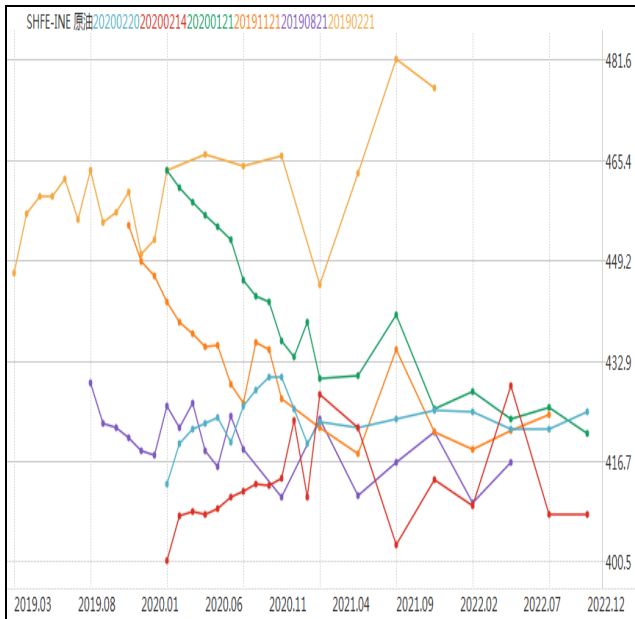
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2004合约与2005合约价差处于0.5至-4元/桶区间，近月合约呈现小幅贴水。

### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

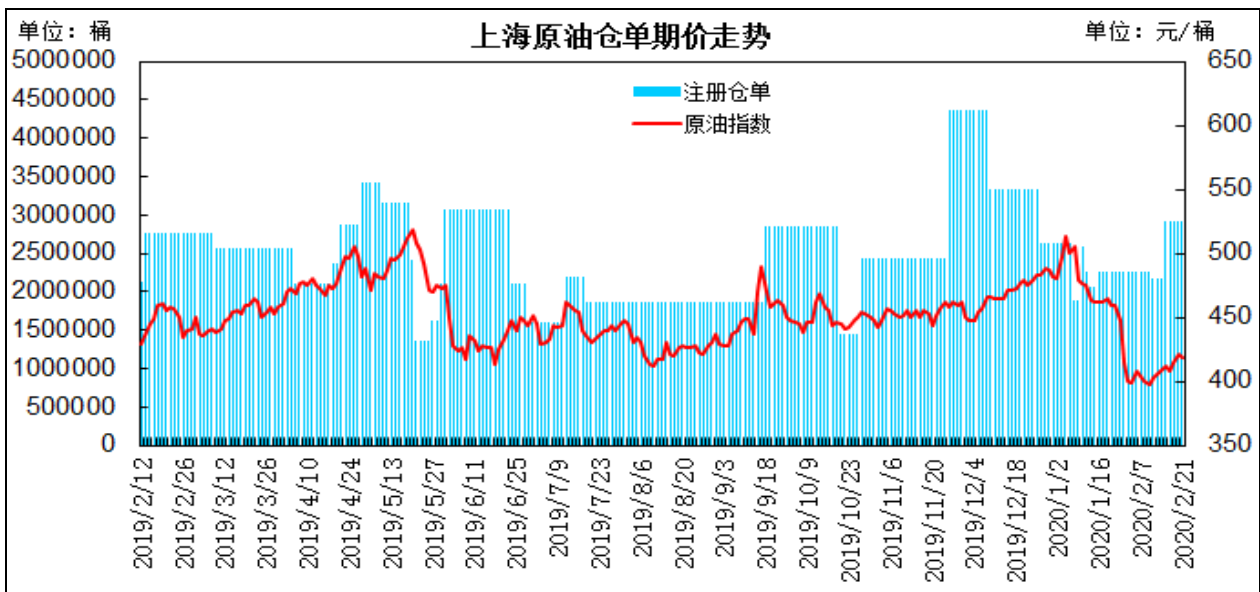
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

### 5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



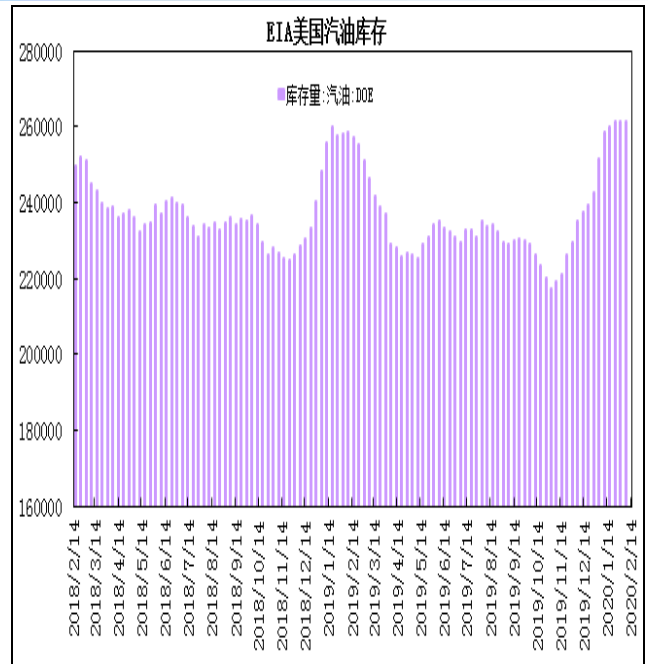
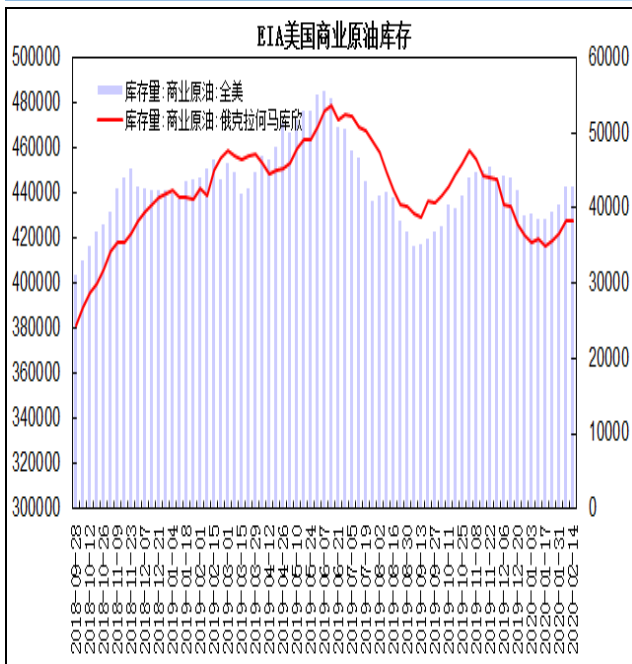
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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，较上一周增加74.3万桶。

### 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2月14日当周美国原油库存增加41.5万桶至4.429亿桶，预期增加282.5万桶，库欣原油库存减少13.3万桶。汽油库存减少197.1万桶，精炼油库存减少63.5万桶。

## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

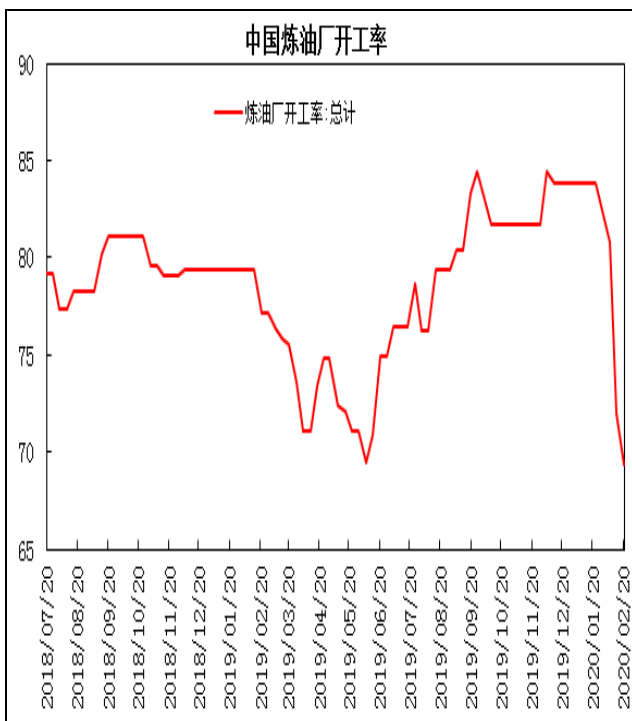
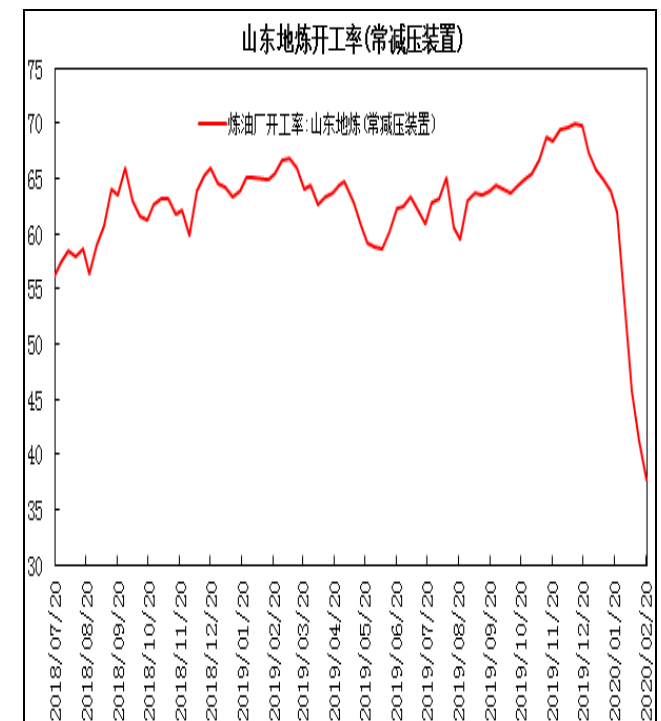


图11：山东地炼开工率



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%，下降2.61个百分点；山东地炼常减压装置开工率为37.59%，较上一周下降3.51个百分点。



8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

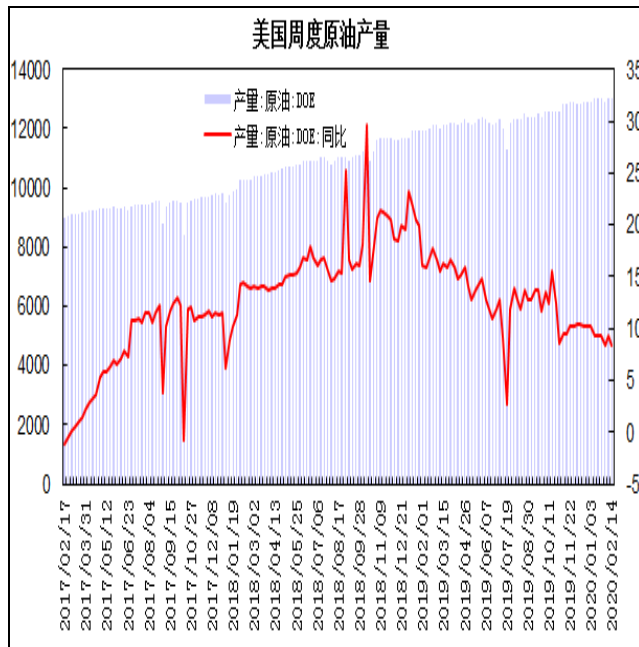


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量持平至1300万桶/日的记录高位；炼厂产能利用率提升1.4个百分点至89.4%。

9、钻机数据

图14：全球钻机

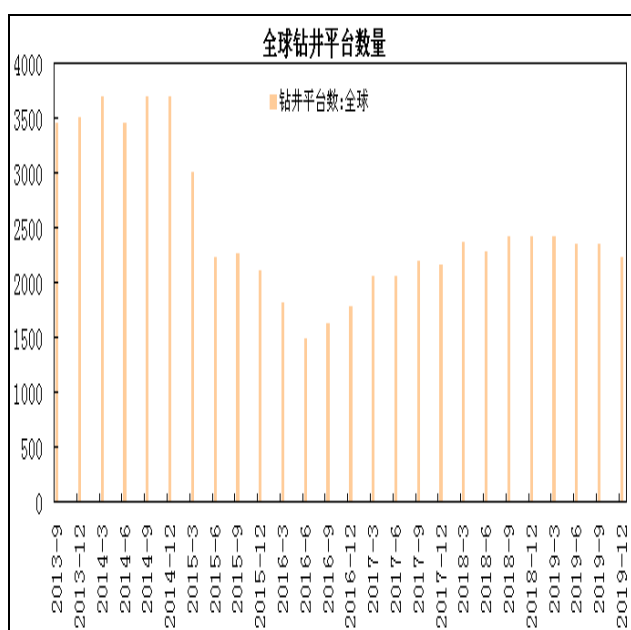
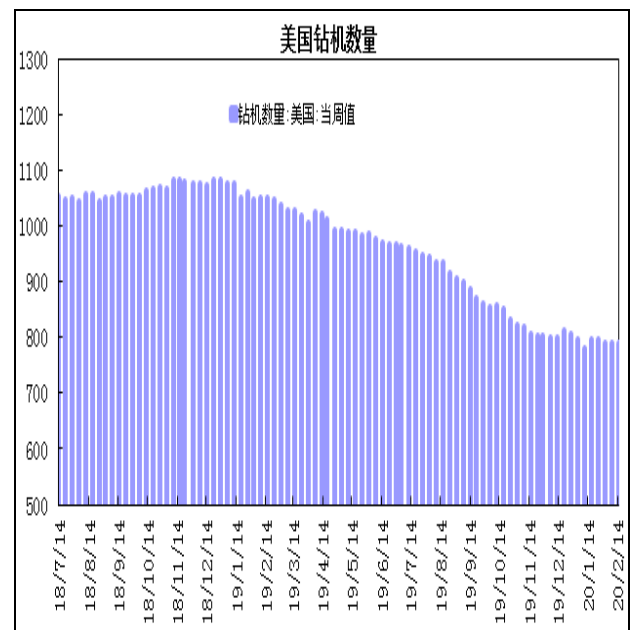


图15：美国钻机

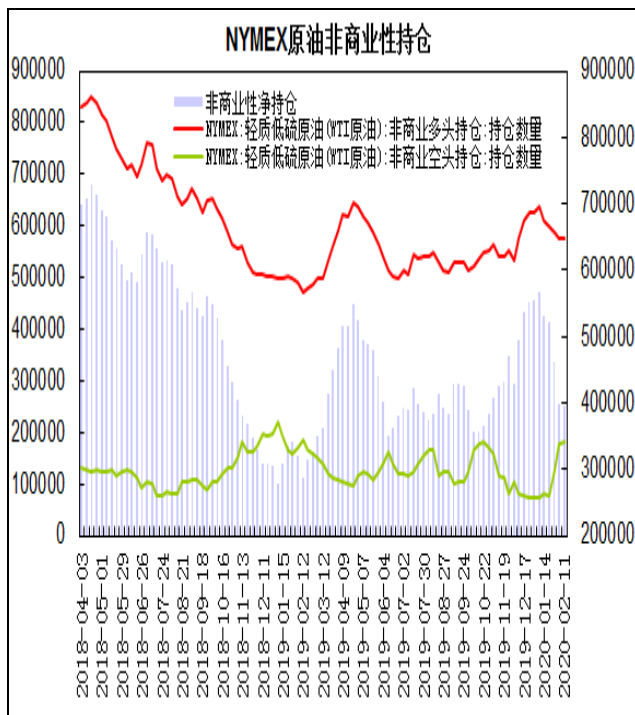


数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至2月14日当周，美国石油活跃钻井数增加2座至678座，较上年同期减少179座，美国石油和天然气活跃钻井总数持平至790座。

## 10、NYMEX原油持仓

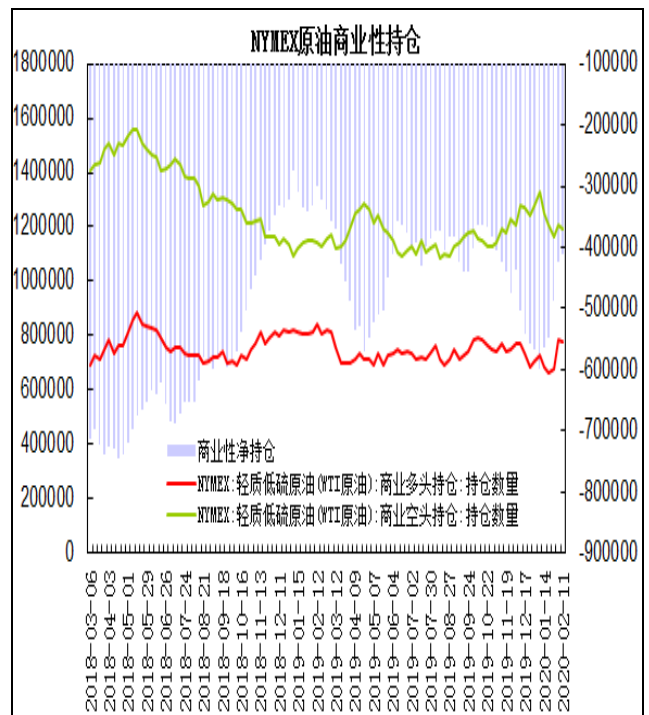
图16：NYMEX原油非商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至2月11日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单39.68万手，较前一周减少605手；商业性持仓呈净空单41.26万手，比前一周减少12519手。

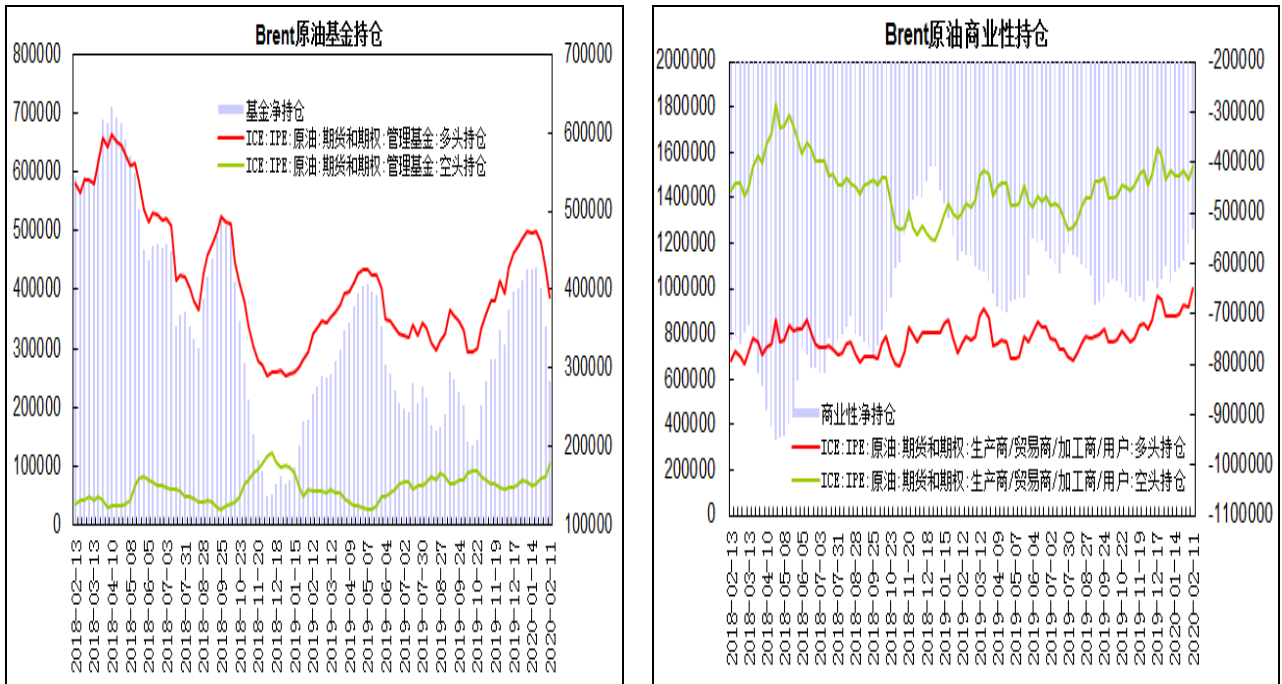
图17：NYMEX原油商业性持仓



## 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

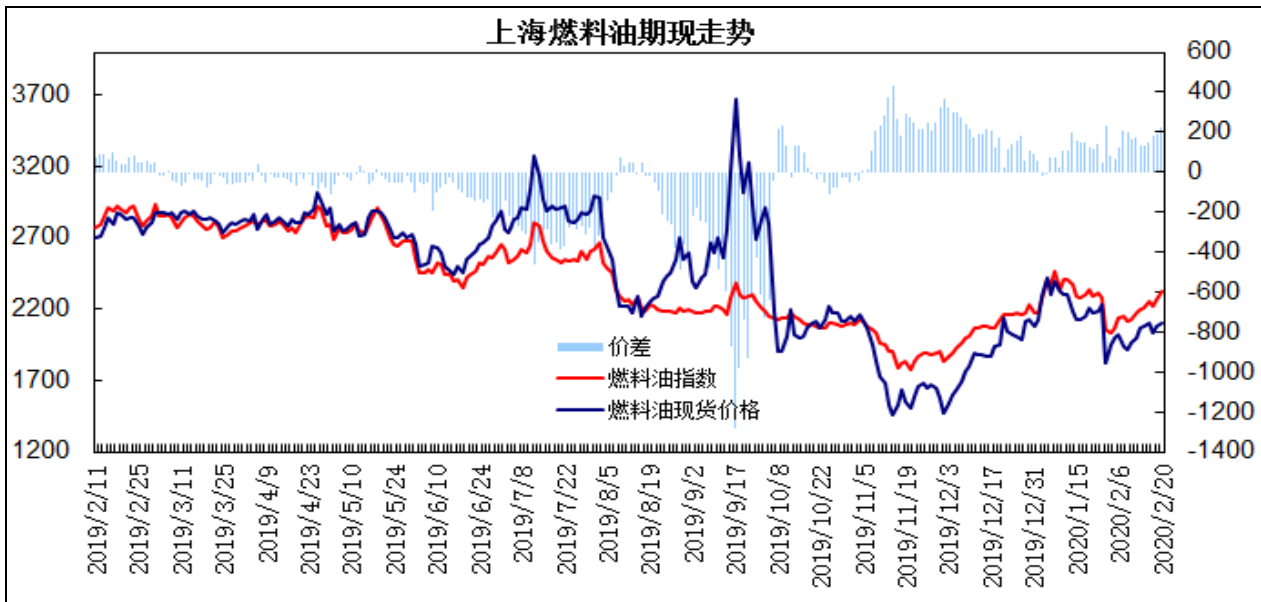


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2月11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28.34万手，比前一周减少69284手；商业性持仓呈净空单为53.42万手，比前一周减少26875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140至230元/吨，期货升水小幅走阔。

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

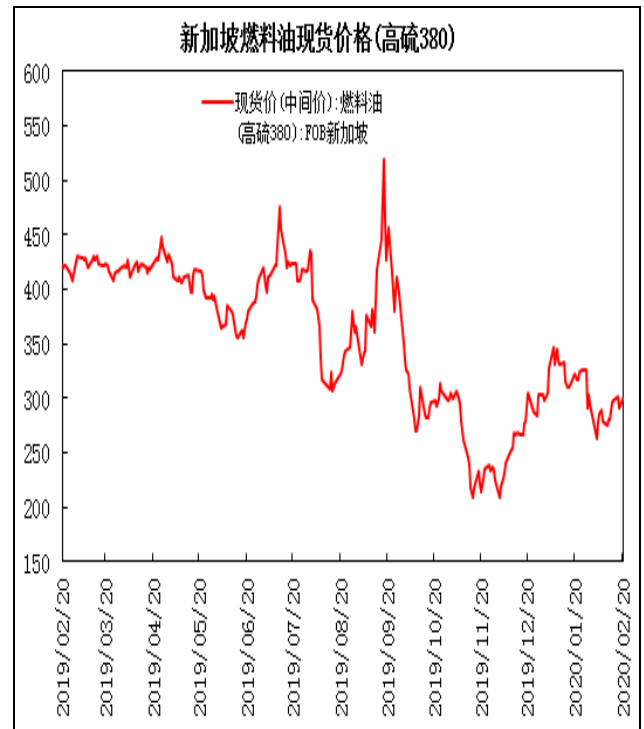
上海燃料油 2005 合约与 2007 合约价差处于 5 至-35 元/吨区间，燃料油跨月价差窄幅波动。

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

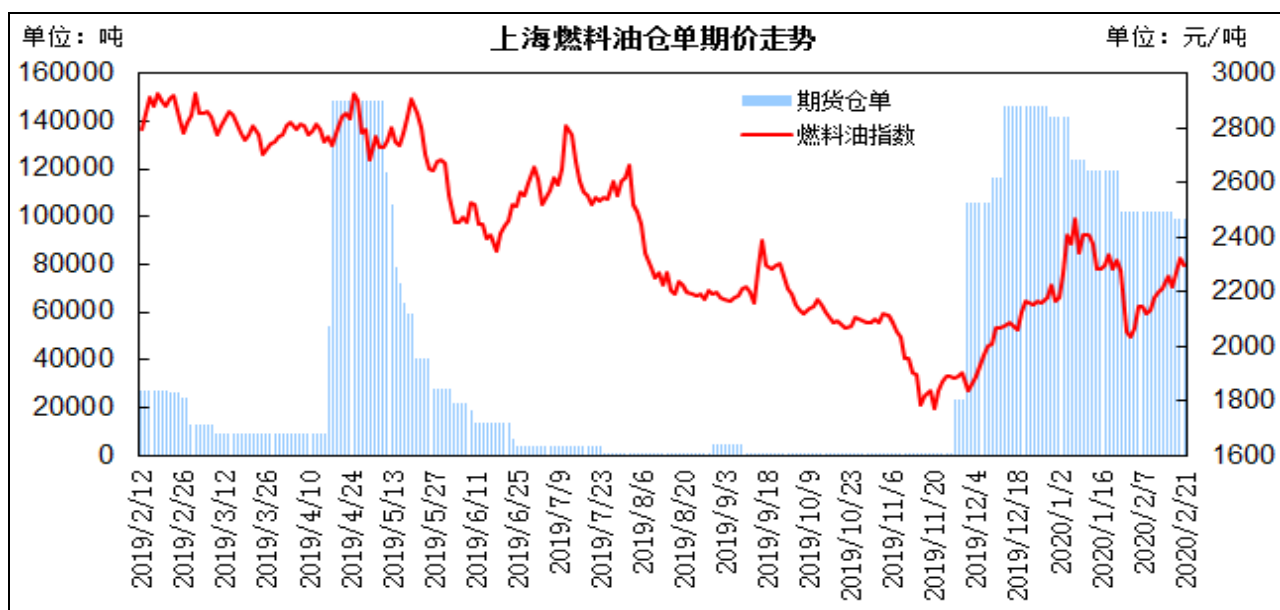


数据来源：瑞达研究院 WIND

新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 313.52 美元/吨，较上周上涨 7.32 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 299.9 美元/吨，较上周上涨 2.54 美元/吨。

## 15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

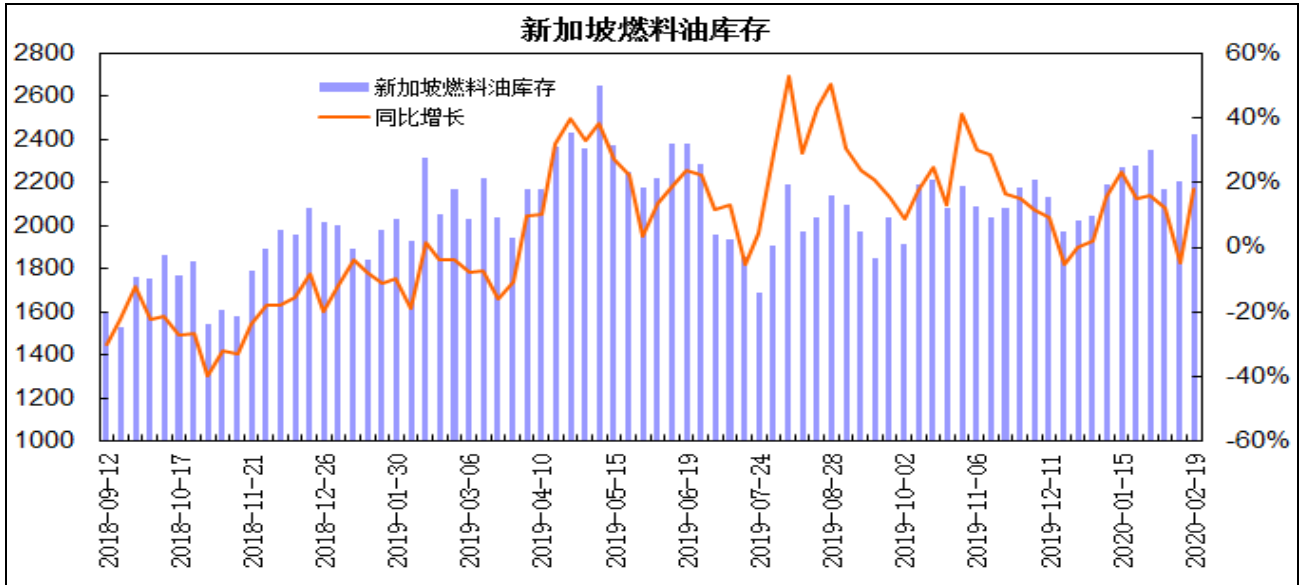


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为98880吨，较上一周减少3090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2月19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216.9万桶至2423.1万桶。

### 17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

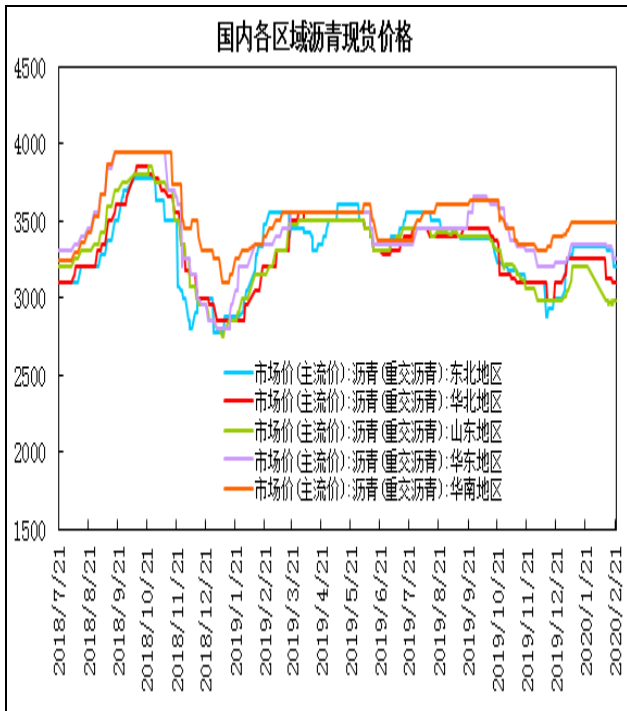
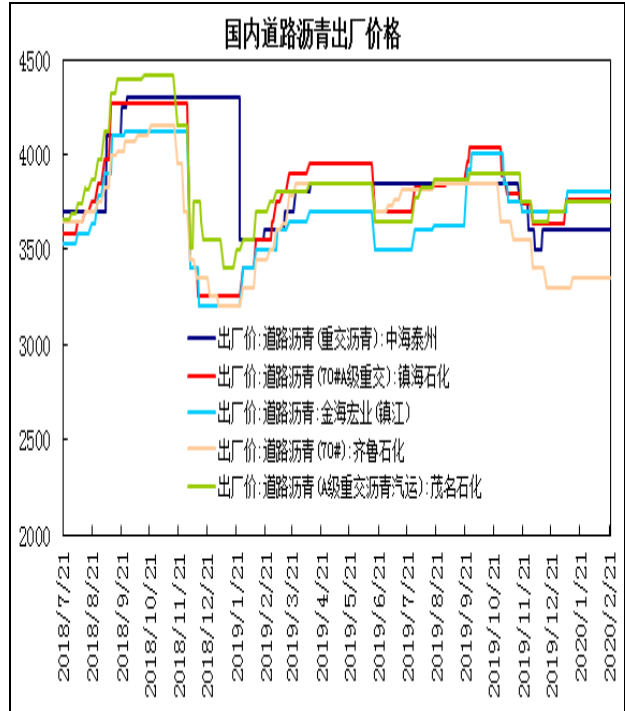


图27：沥青现货出厂价格



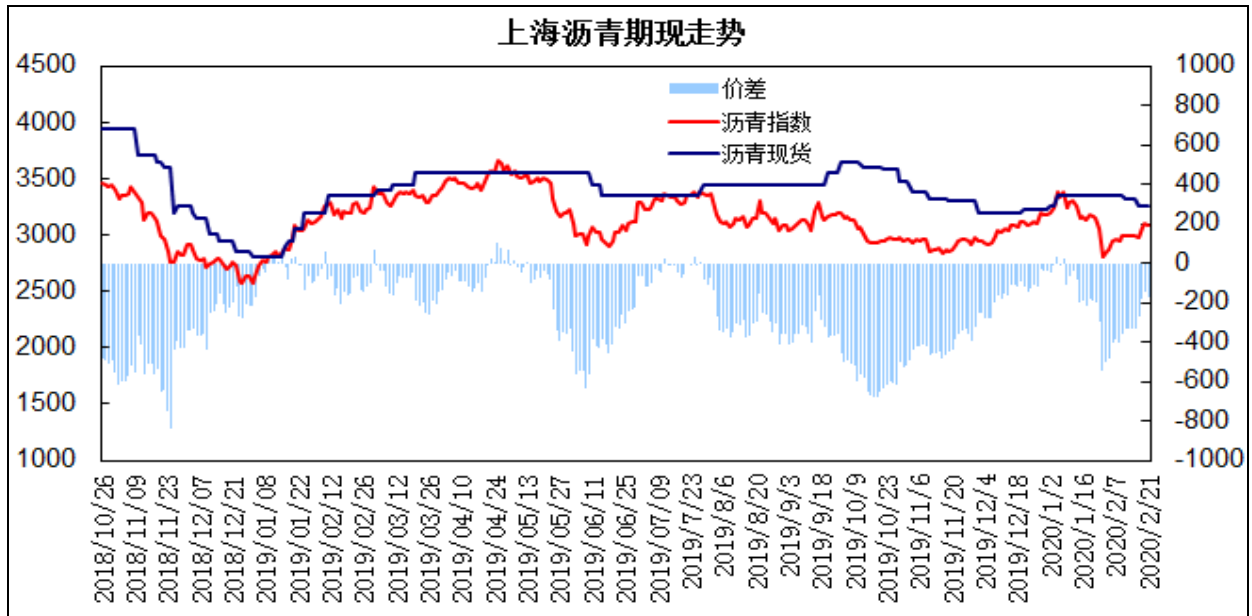
数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3350-3800元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3250元/吨，较上周下跌75元/吨；

山东市场报价为3000元/吨，较上周上涨50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-330至-140 元/吨。现货市场下调，现货升水缩窄。

### 19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2009合约价差

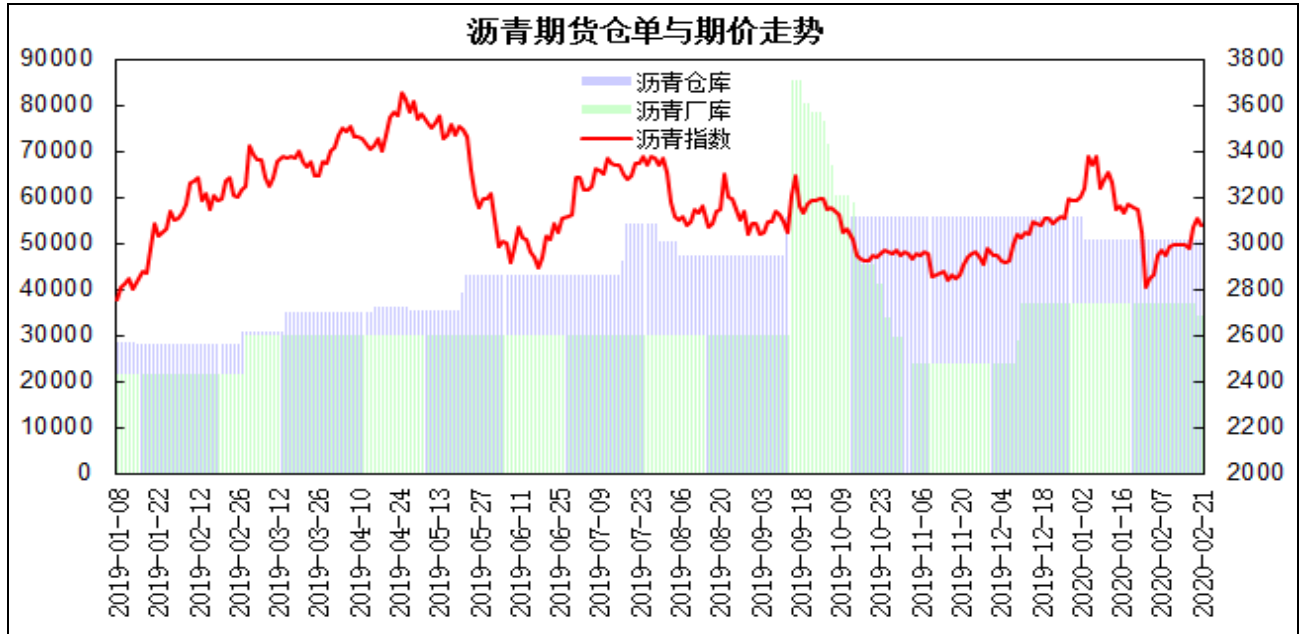


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2009 合约价差处于-40 至-98 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

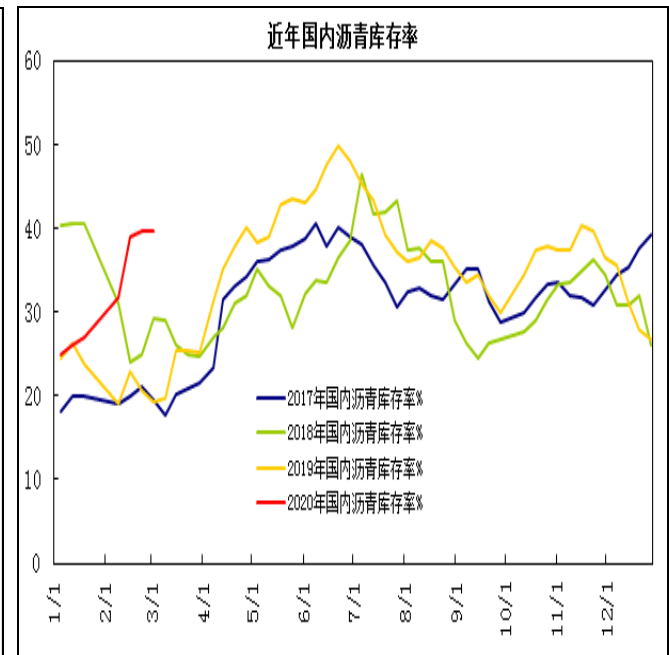
上海期货交易所沥青仓库库存为50820吨，较上一周持平；厂库库存为34290吨，较上一周减少2710吨。

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39.56%，厂家库存回落，社会库存出现增加。

## 22、沥青装置开工

图33：沥青装置开工率

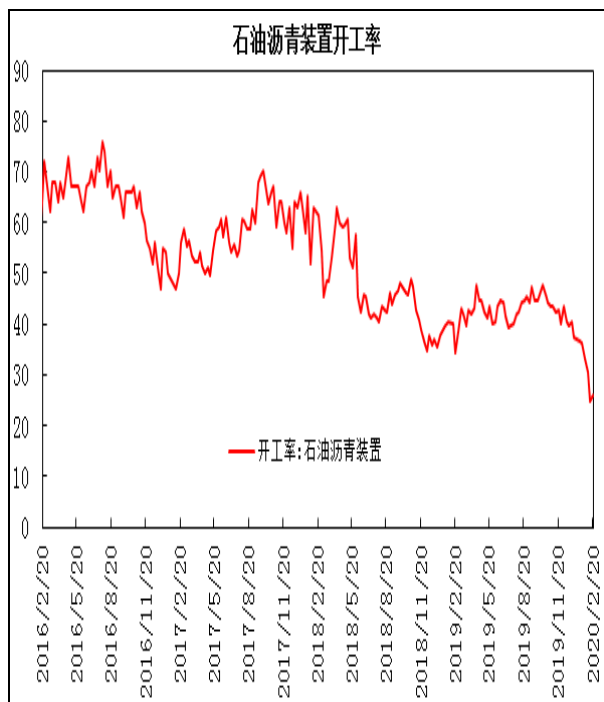
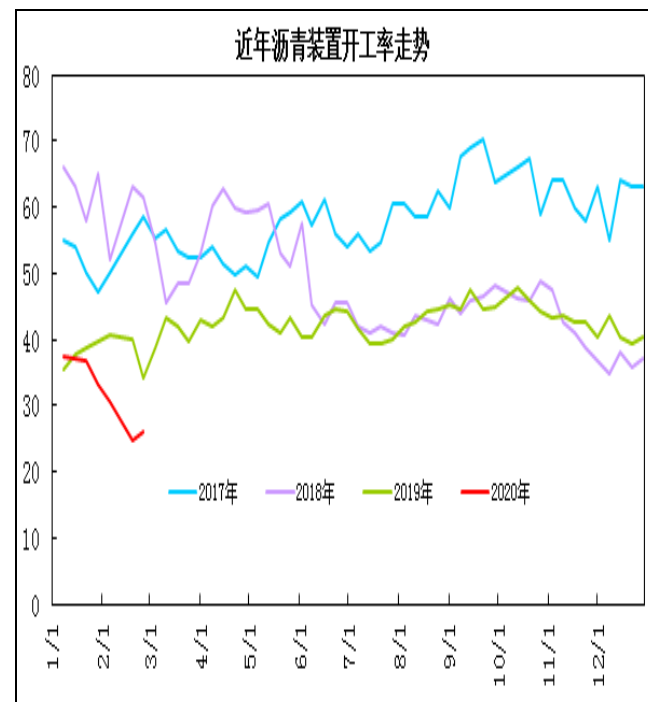


图34：近年沥青装置开工走势



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25.9%，较上一周上升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5.4至5.6区间，呈现小幅上行，燃料油期价走势强于原油期价。

#### 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

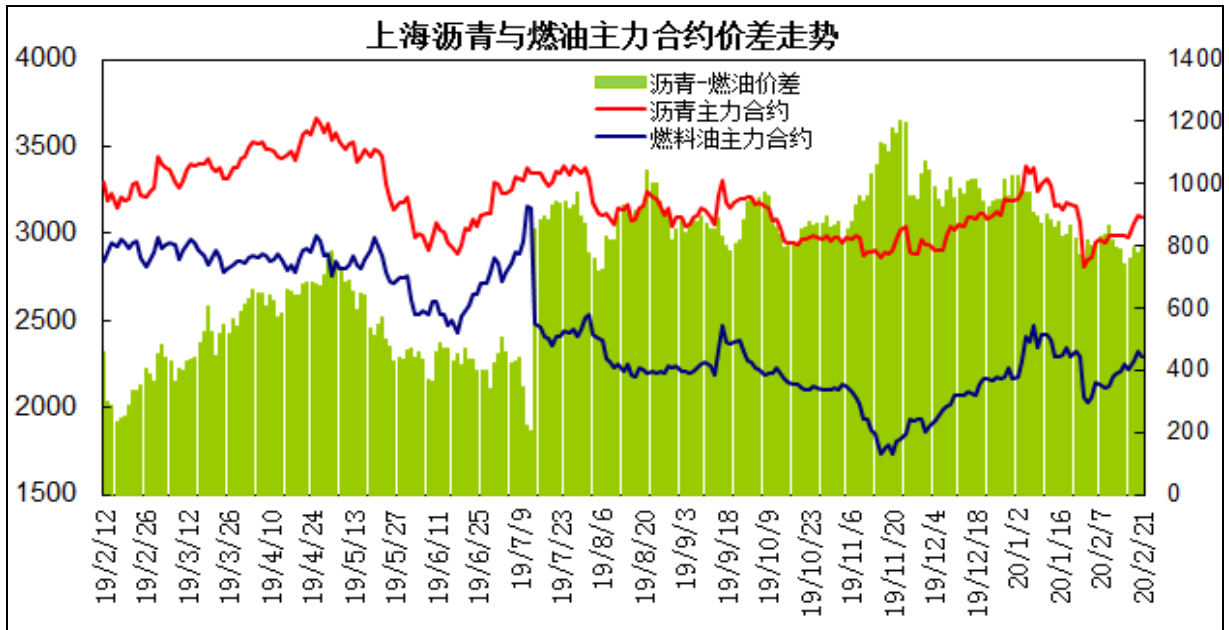


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.2至7.5，原油期价回升，比值略有回落。

#### 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740至800元/吨区间，沥青与燃料油价差出现回升。

## 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。