

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6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）	360	357.3	-2.7
	持仓（手）	28975	41138	+12163
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	49.2	50.94	+1.74
	人民币计价（元/桶）	344.7	353.5	+8.8
	基差（元/桶）	-15.3	-3.8	+11.5

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储紧急宣布下调联邦基金利率目标区间 50 个基点至 1.00-1.25%；全球主要央行宽松预期升	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，市场避险情

温。	绪升温。
机构调查预计, 13 个 OPEC 成员国 2 月原油产量为 2784 万桶/日, 较 1 月下降 51 万桶/日, 触及 2009 年以来最低水平, 利比亚及沙特产量下降。	美国石油协会(API)公布的数据显示, 截至 2 月 21 日当周 API 美国原油库存增加 130 万桶至 4.444 亿桶, 库欣原油库存增加 41.1 万桶。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示, 截至 2 月 28 日当周美国原油库存增加 78.4 万桶至 4.441 亿桶, 增幅低于预期, 库欣原油库存减少 197.1 万桶。汽油库存减少 433.9 万桶, 精炼油库存减少 400.8 万桶。	OPEC 与非 OPEC 产油国未能就扩大减产达成协议, 目前的 OPEC+减产协议将于 3 月底到期。OPEC 秘书长巴尔金都表示 OPEC 不会采取单边行动。俄罗斯能源部长诺瓦克表示, 4 月 1 日起, 各国可以不受限制地按意愿产油; 同意继续与 OPEC+ 成员国合作, 俄罗斯的产量将取决于企业的计划。
	美国能源信息署(EIA)公布的数据显示, 美国原油产量增加 10 万桶/日至 1310 万桶/日。
	HIS Markit 表示, 全球第一季度原油需求将减少 380 万桶/日, 将出现“有史以来最大的降幅”, 甚至超过 2009 年金融危机期间的降幅。

周度观点策略总结: 世界卫生组织(WHO)将疫情对全球风险的评估上调至“非常高”, 国际新增确诊病例持续增加, 市场对原油需求忧虑加剧; 美联储紧急降息 50 个基点, G7 集团财长会议未列出刺激经济的措施, 金融市场避险情绪升温; EIA 数据显示, 上周美国原油库存增幅低于预期, 库欣原油及成品油库存大幅下降, 美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1310 万桶/日, 再创纪录新高; OPEC 与非 OPEC 产油国未能就扩大减产达成协议, 目前的 OPEC+减产协议将于 3 月底到期, OPEC 秘书长巴尔金都表示 OPEC 不会采取单边行动; 供需失衡忧虑打击油市氛围。预计原油期价呈现震荡探底走势。

技术上, SC2005 合约跳空低开, 期价趋于考验 320 一线支撑, 上方面临 350 一线压力, 短线呈现震荡探底走势, 操作上, 依托 350 元/桶短空交易, 目标关注 326, 止损参考 358。

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)	1953	2013	+60
	持仓 (手)	260352	264965	+4613
	前 20 名净持仓	-36116	-32523	-3593
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	267.32	269.41	+2.09
	人民币计价 (元/吨)	1873	1870	-3
	基差 (元/吨)	-80	-143	-63

4、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
国内炼厂开工处于低位, 市场供应量减少。	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, 市场避险情绪升温。
	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示, 截至 3

	月 4 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 114.7 万桶至 2611.8 万桶。
	OPEC 与非 OPEC 产油国未能就扩大减产达成协议，目前的 OPEC+减产协议将于 3 月底到期；国际原油大幅下跌。

周度观点策略总结：国际原油期价继续探底，新加坡 380 高硫燃料油现货价格小幅上涨，低硫与高硫燃油价差处于近几个月低位；新加坡燃料油库存增加至九个多月高位；波罗的海干散货运价指数继续反弹。前二十名持仓方面，FU2005 合约小幅增仓，多单增幅高于空单，净空持仓较上周出现回落，短期燃料油呈现回落调整走势。

技术上，FU2005 合约期价趋于考验 1800 区域支撑，上方受 2000 一线压力，短线呈现回落调整走势，建议 1800-2000 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）	2736	2822	+86
	持仓（手）	361227	374815	+13588
	前 20 名净持仓	-34793	-53349	+18556
现货	华东沥青现货（元/吨）	3225	3075	-150
	基差（元/吨）	489	253	-236

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。	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，市场避险情绪升温。
	隆众数据显示，截至 3 月 5 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 61.9 万吨，环比增加 1.7 万吨，增幅为 2.8%；33 家样本沥青社会库存为 68.47 万吨，环比增加 11.5 万吨，增幅为 20.2%
	据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 3 月 5 日综合开工率为 29.9%，较上周环比增加 2.8 个百分点。
	OPEC 与非 OPEC 产油国未能就扩大减产达成协议，目前的 OPEC+减产协议将于 3 月底到期；国际原油大幅下跌。

周度观点策略总结：国际原油期价继续探底，沥青生产成本下行；国内主要沥青厂家开工率小

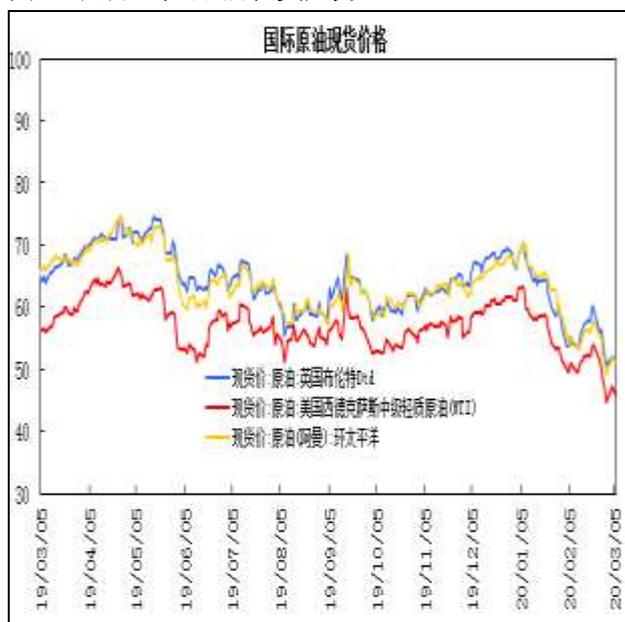
幅回升，炼厂库存将会转移至社会库存，导致社会库压力增加；北方地区炼厂开工出现回升，炼厂多放远期合同为主；部分炼厂计划恢复生产，下游终端施工恢复较为缓慢，供应压力增加；现货市场出现下跌，东北、华东、华南现货调降。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓增加，空单出现增仓，净空持仓大幅增加，短期沥青期价呈现回落调整走势。

技术上，BU2006 合约趋于考验 2550-2600 区域支撑，上方受 2800 一线压力，短线沥青期价呈现回落调整走势，操作上，建议 2550-2800 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

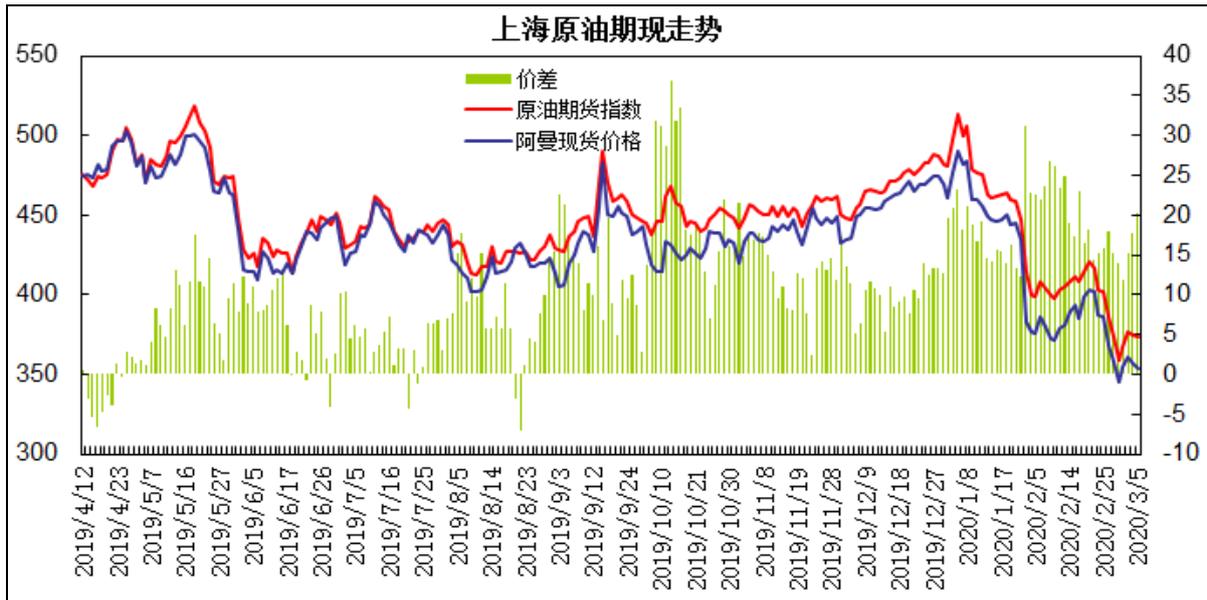
图2：OPEC一揽子原油价格



布伦特原油现货价格报 51.57 美元/桶，较上周上涨 1 美元/桶；阿曼原油价格报 51.07 美元/桶，较上周上涨 1.87 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 51.99 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11至21元/桶，上海期货升水走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2005-2006合约价差



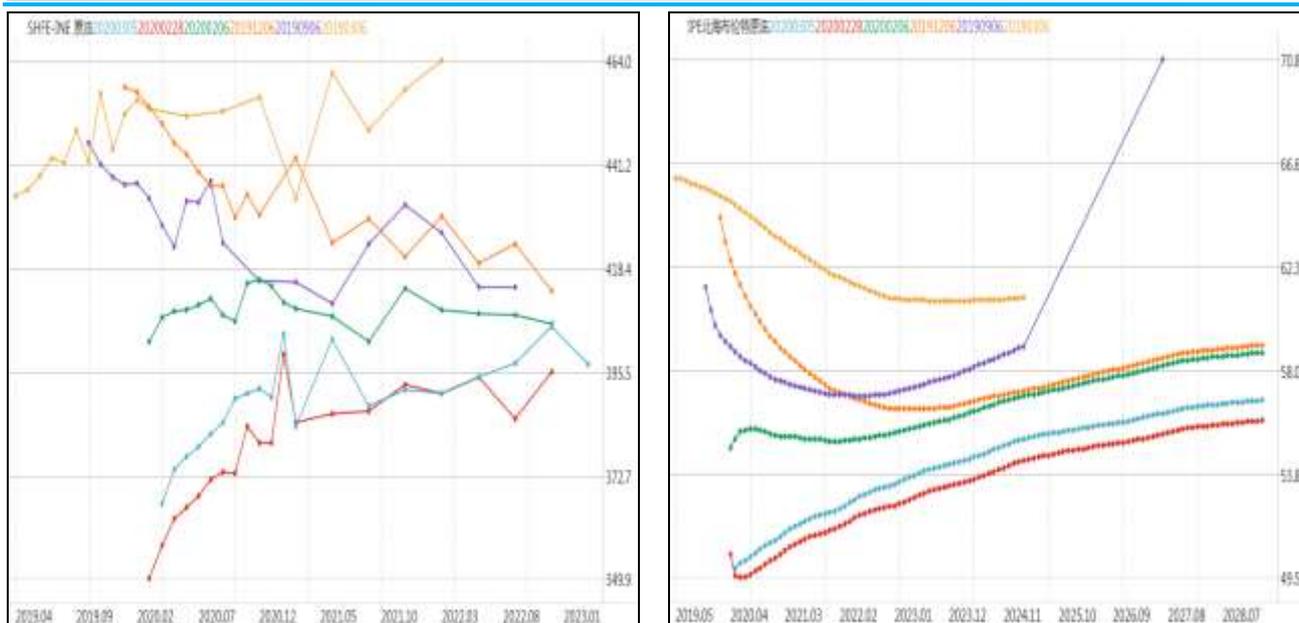
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2005合约与2006合约价差处于2.5至-5.2元/桶区间，近月合约呈现贴水。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

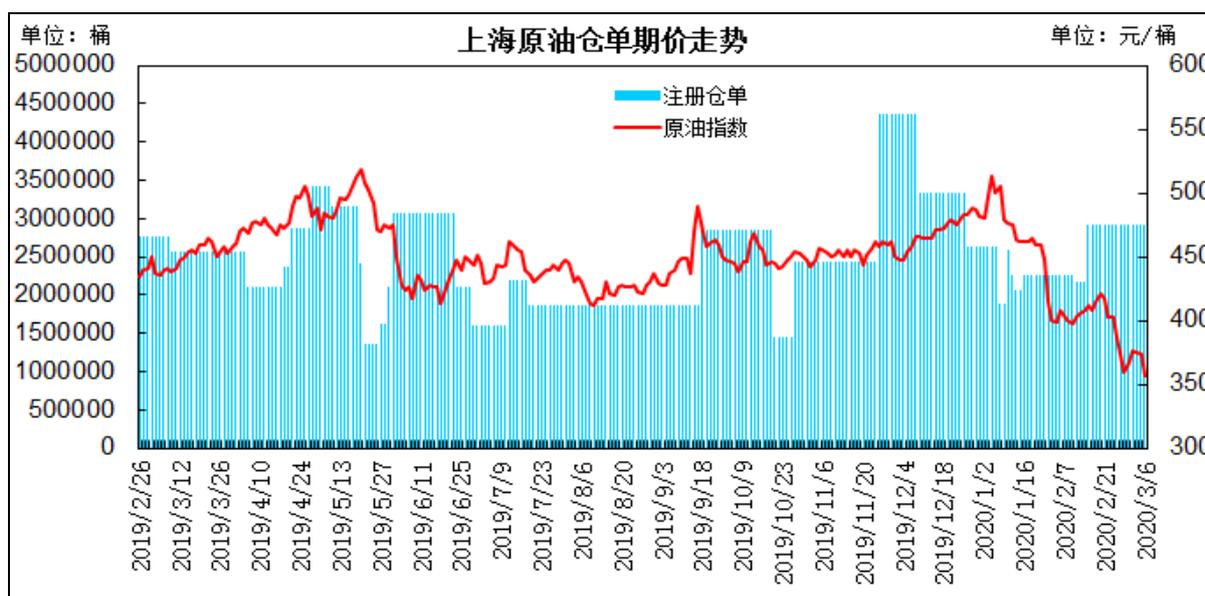
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



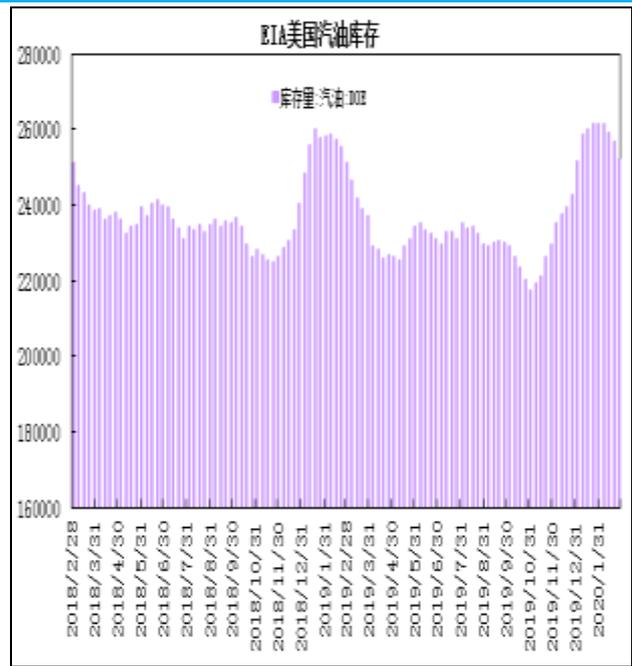
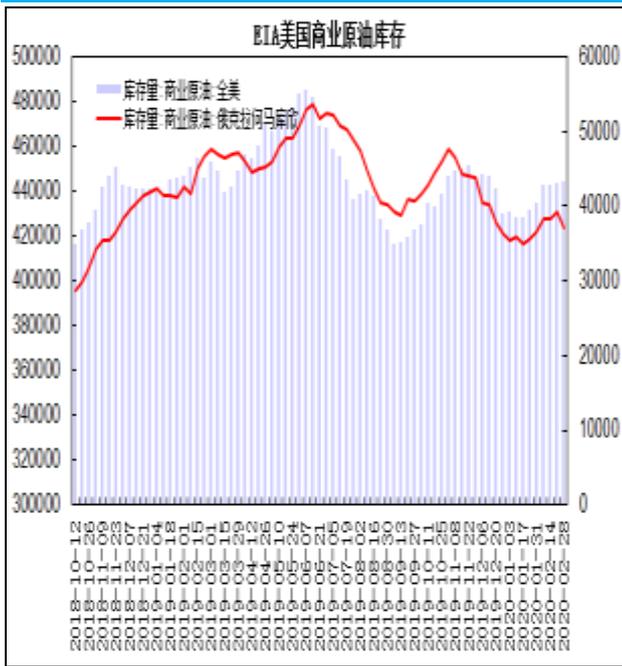
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

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2月28日当周美国原油库存增加78.4万桶至4.441亿桶，预期增加264.4万桶，库欣原油库存减少197.1万桶。汽油库存减少433.9万桶，精炼油库存减少400.8万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

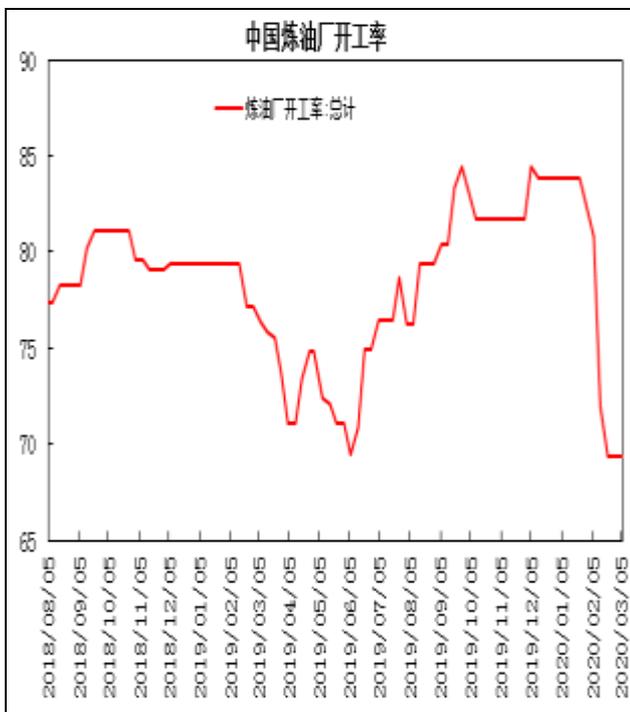
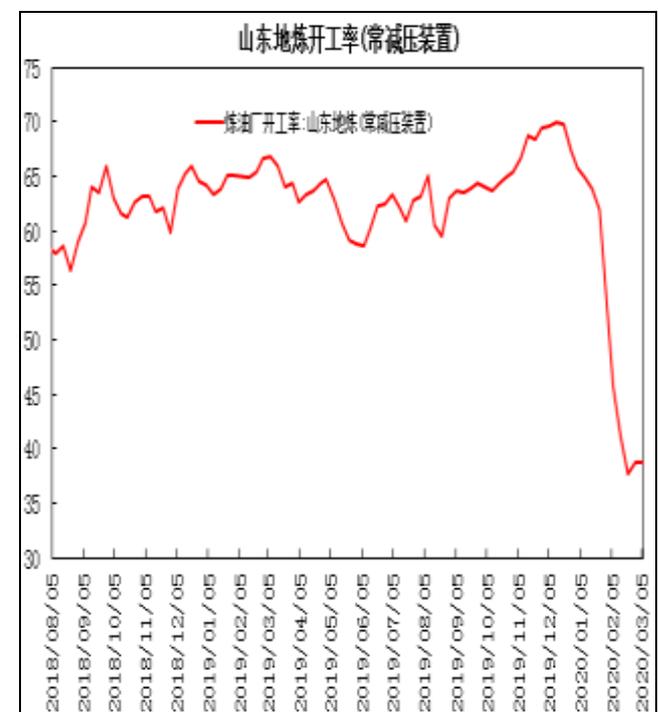


图11：山东地炼开工率



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38.8%，较上一周持

平。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

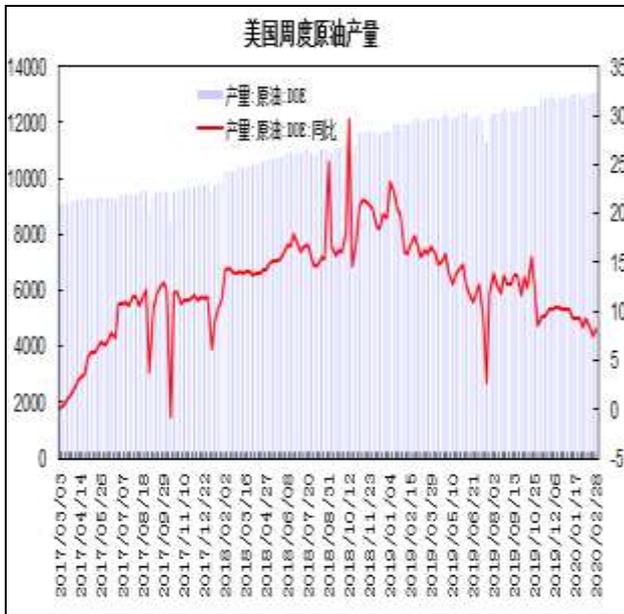


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加10万桶/日至1310万桶/日，再创记录新高；炼厂产能利用率下降1个百分点至86.9%。

9、钻机数据

图14：全球钻机

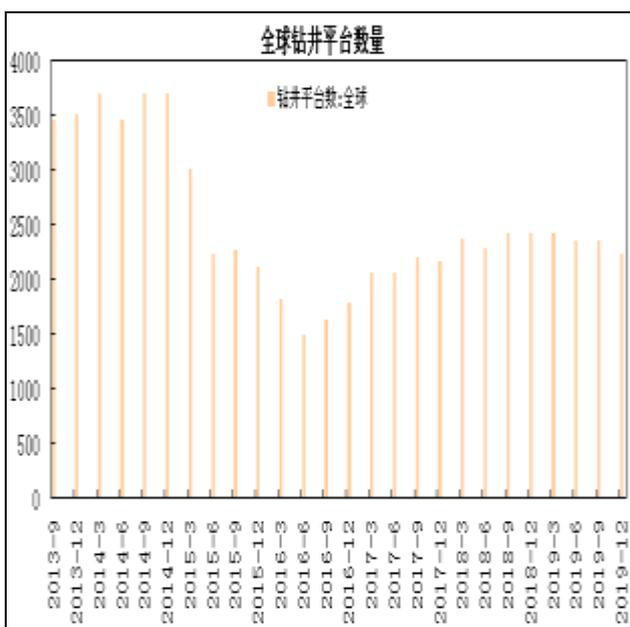
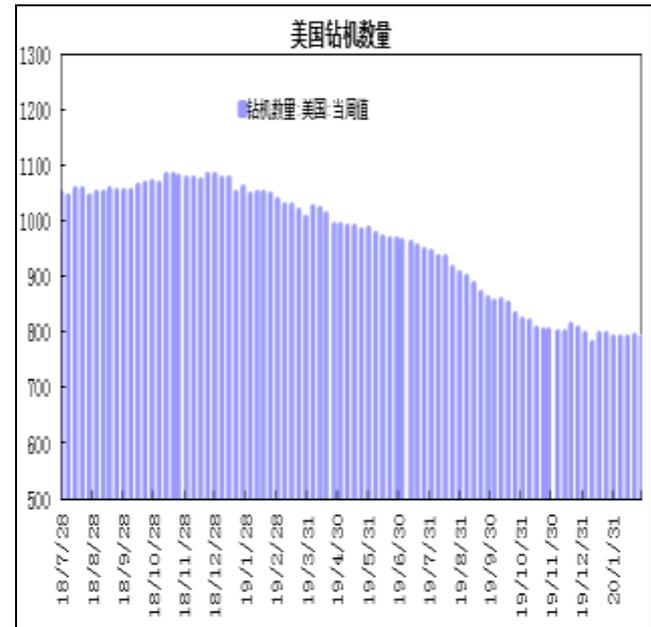


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至2月28日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至678座，较上年同期减少168座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少1座至790座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

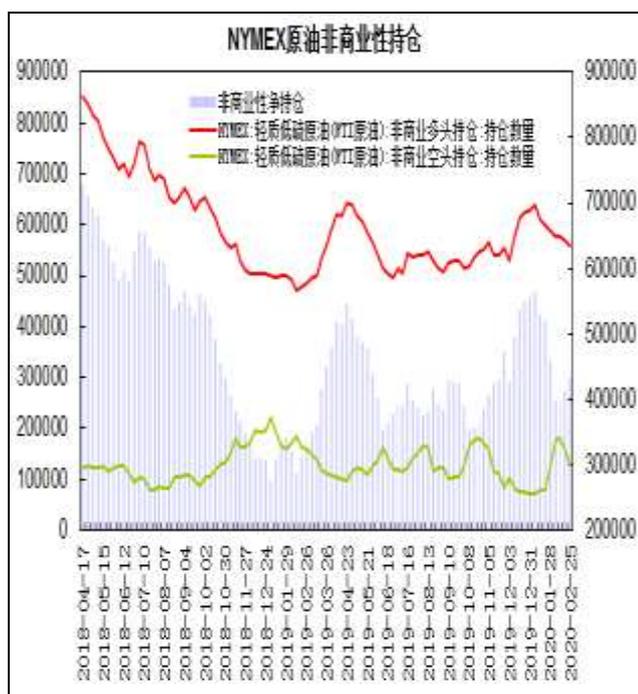
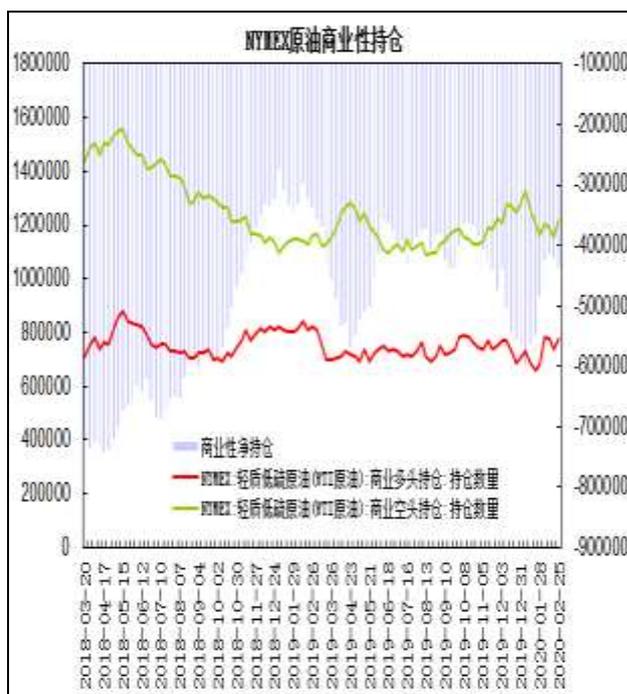


图17：NYMEX原油商业性持仓



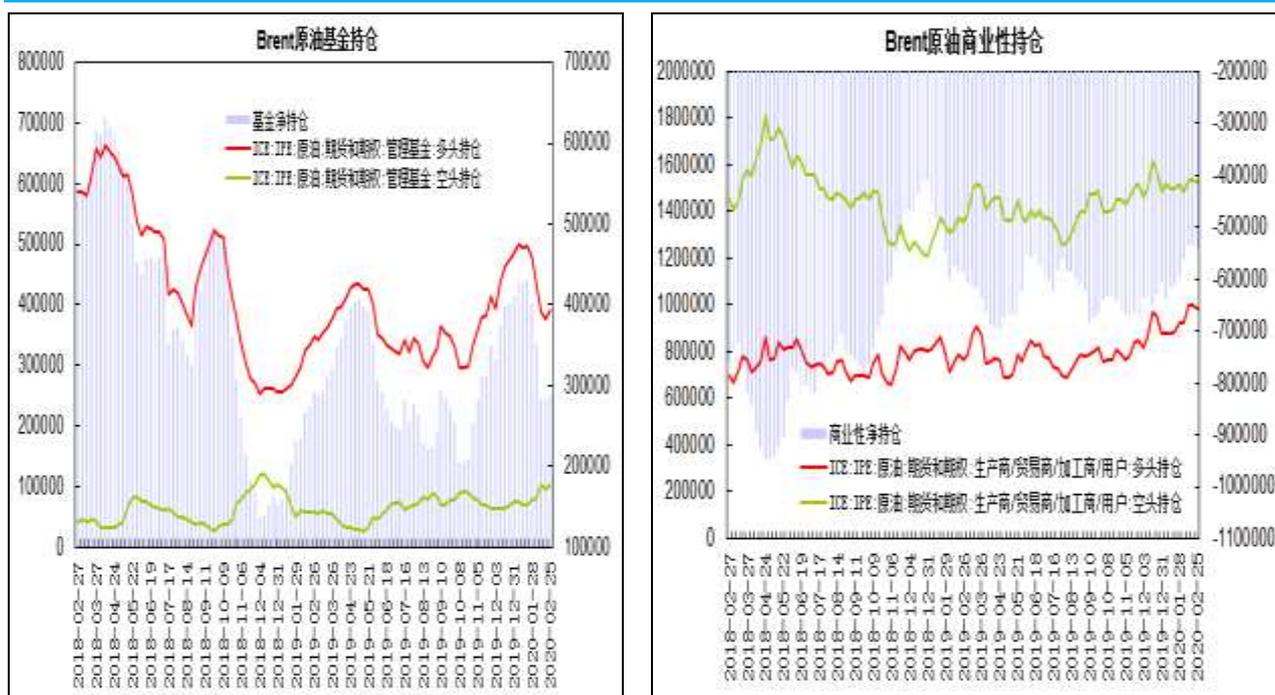
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至2月25日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单431466手，较前一周增加19702手；商业性持仓呈净空单439803手，比前一周增加19593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

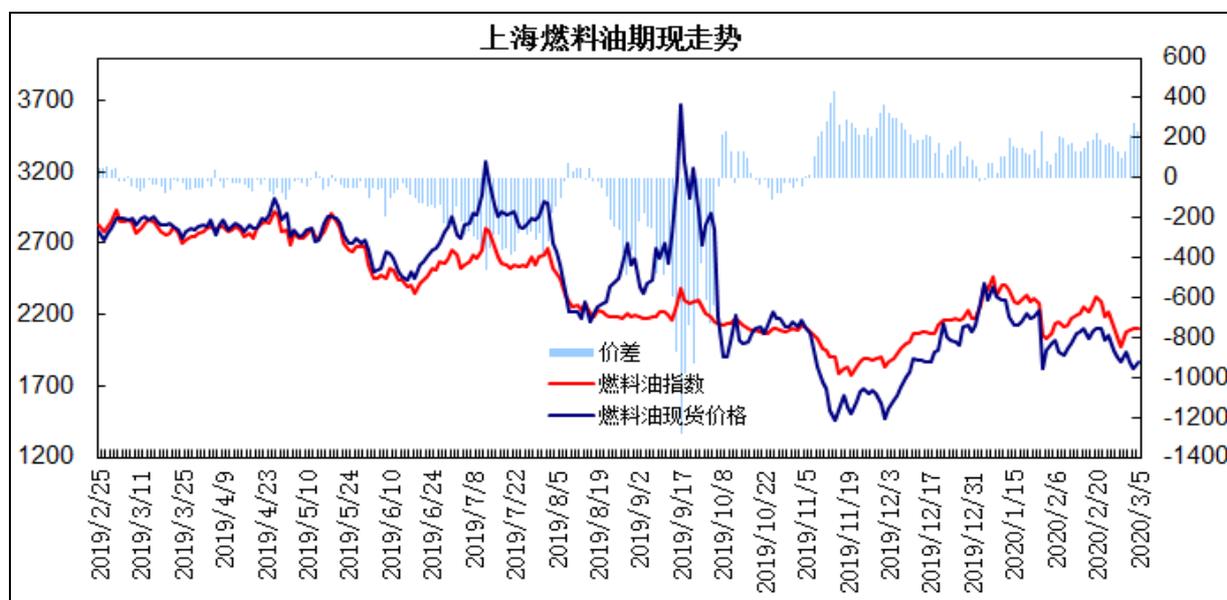


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至2月25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288075手，比前一周增加5485手；商业性持仓呈净空单为542001手，比前一周增加6255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130至280元/吨，期货升水逐步扩大。

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-22 至-55 元/吨区间，燃料油近月合约贴水小幅缩窄。

14、新加坡燃料油价格

图22：新加坡180燃料油现货

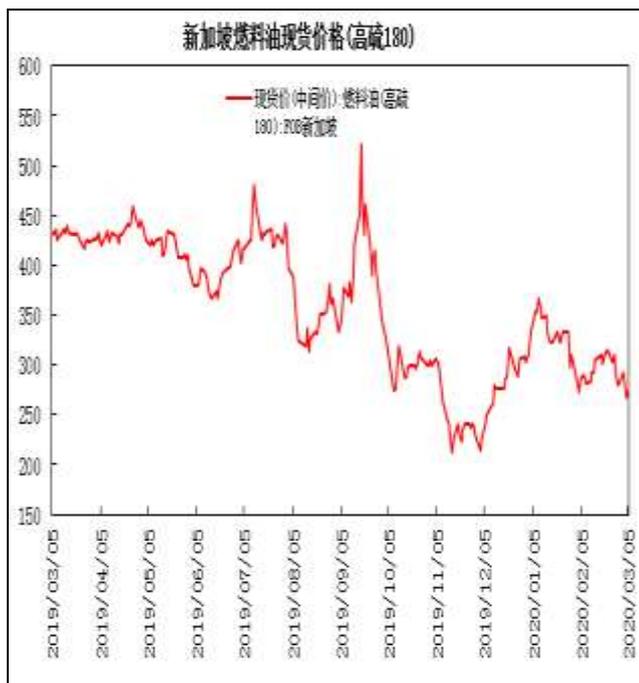
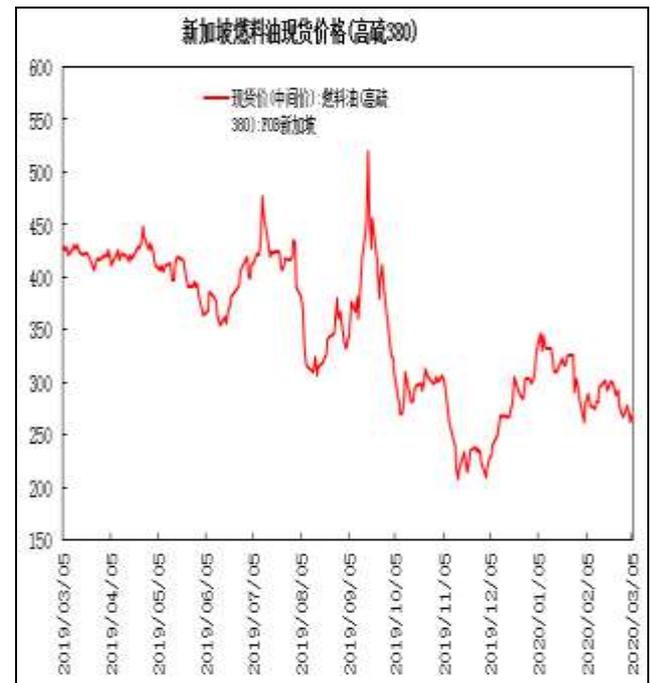


图23：新加坡380燃料油现货

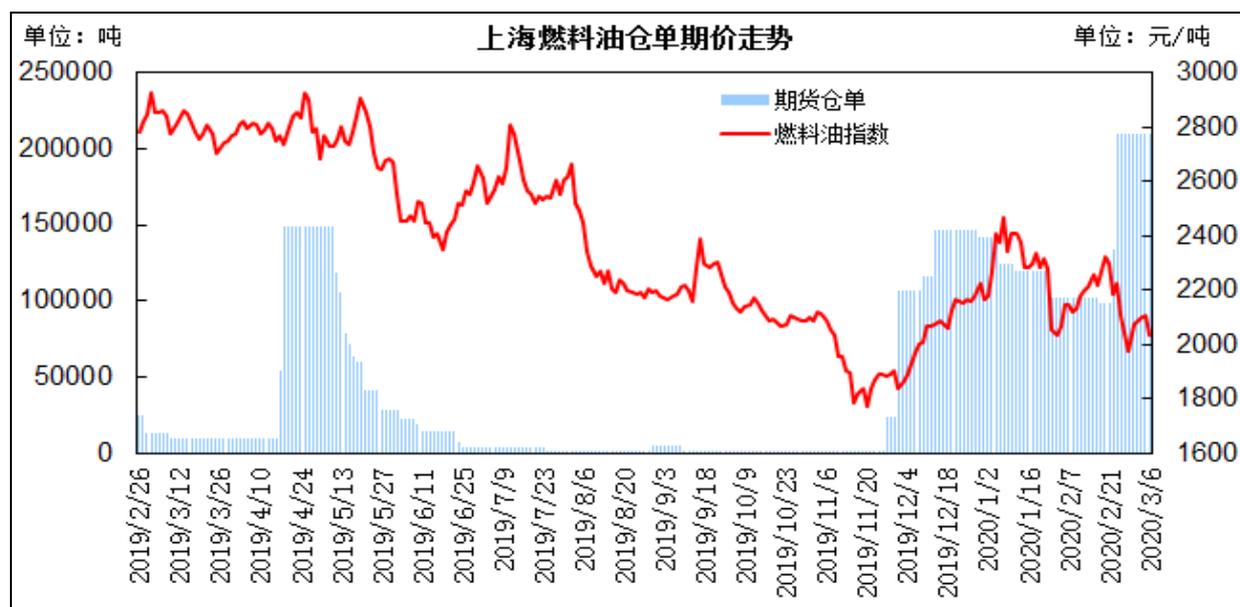


数据来源：瑞达研究院 WIND

新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 274.12 美元/吨，较上周下跌 5.55 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 269.41 美元/吨，较上周上涨 2.09 美元/吨。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

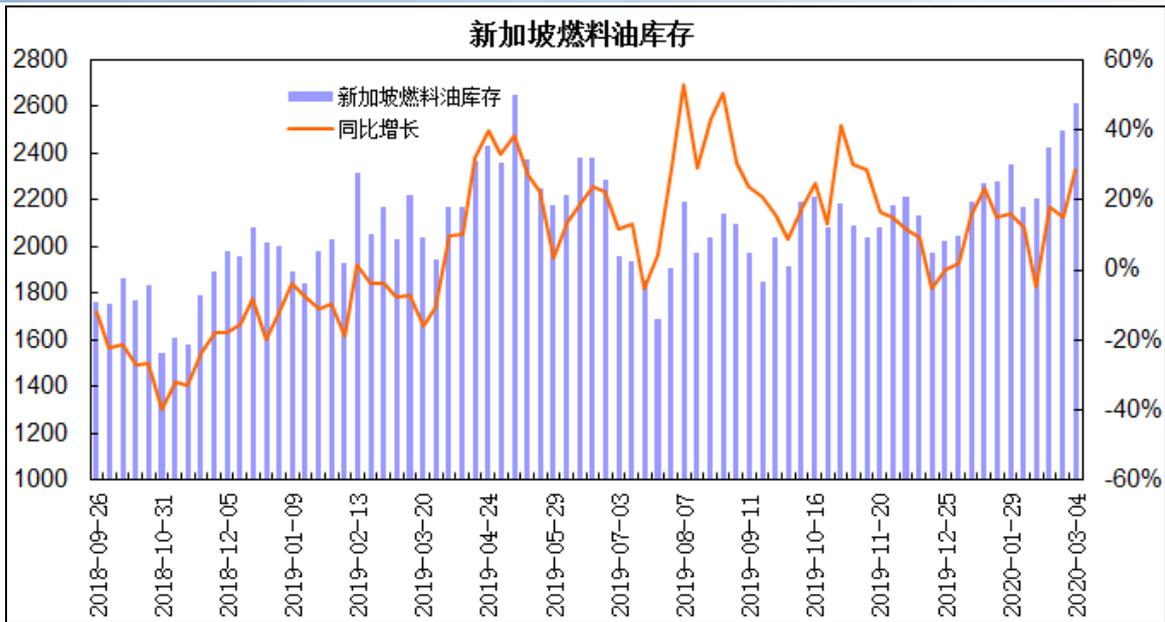


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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

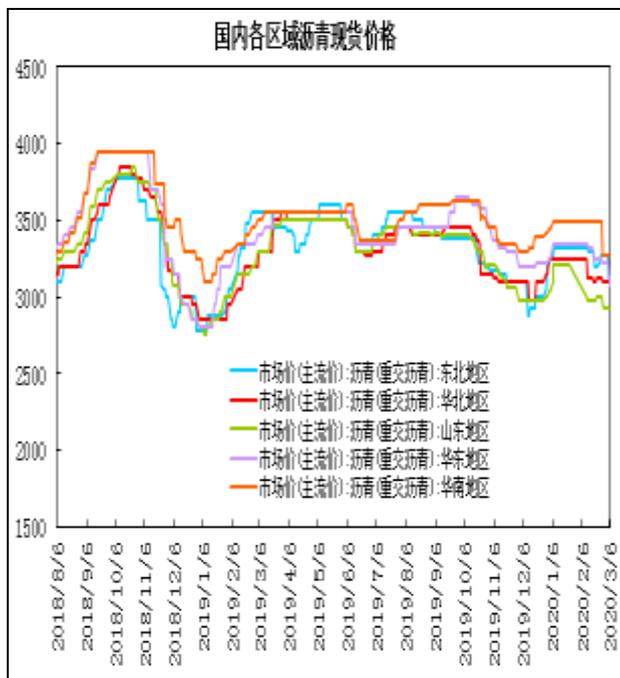


数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月4日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡燃油在内的残渣燃料油(沥青除外)库存增加114.7万桶至2611.8万桶。

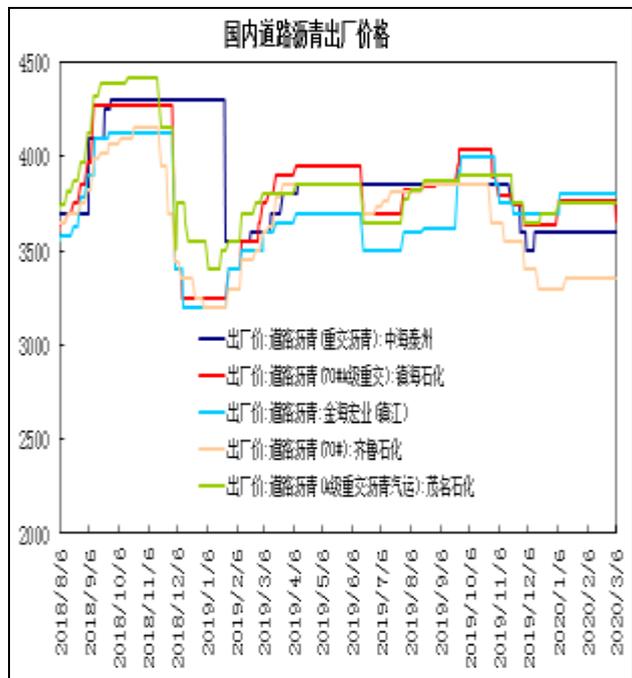
17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

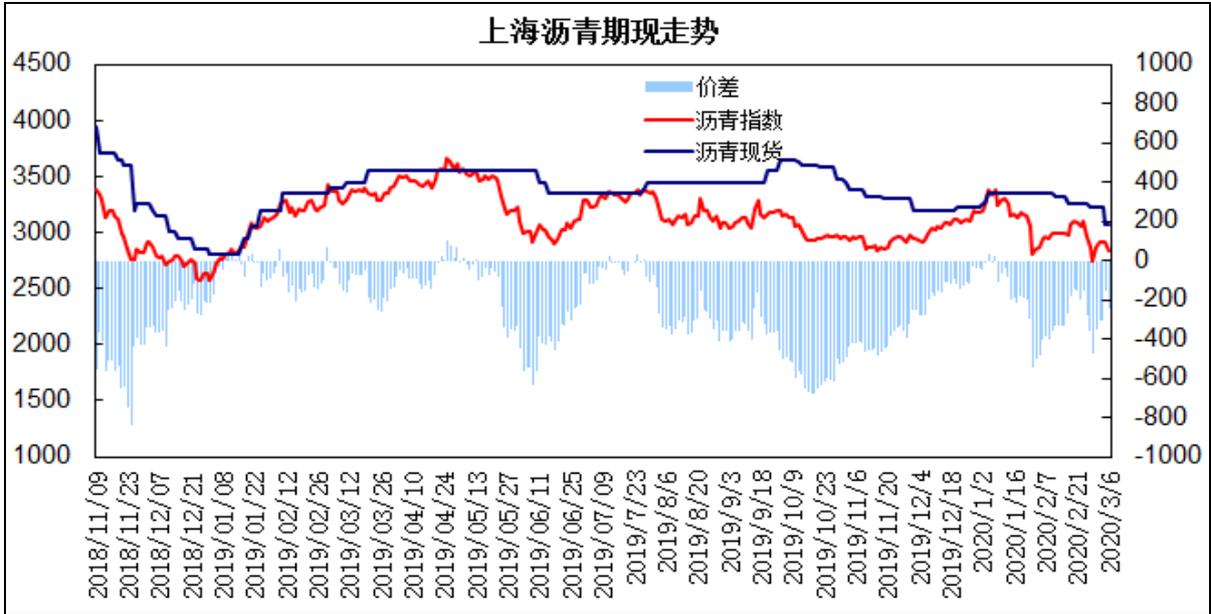
图27：沥青现货出厂价格



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3075元/吨，较上周下跌150元/吨；山东市场报价为2925元/吨，较上周持平。

18、上海沥青期现走势

图28：上海沥青期现走势

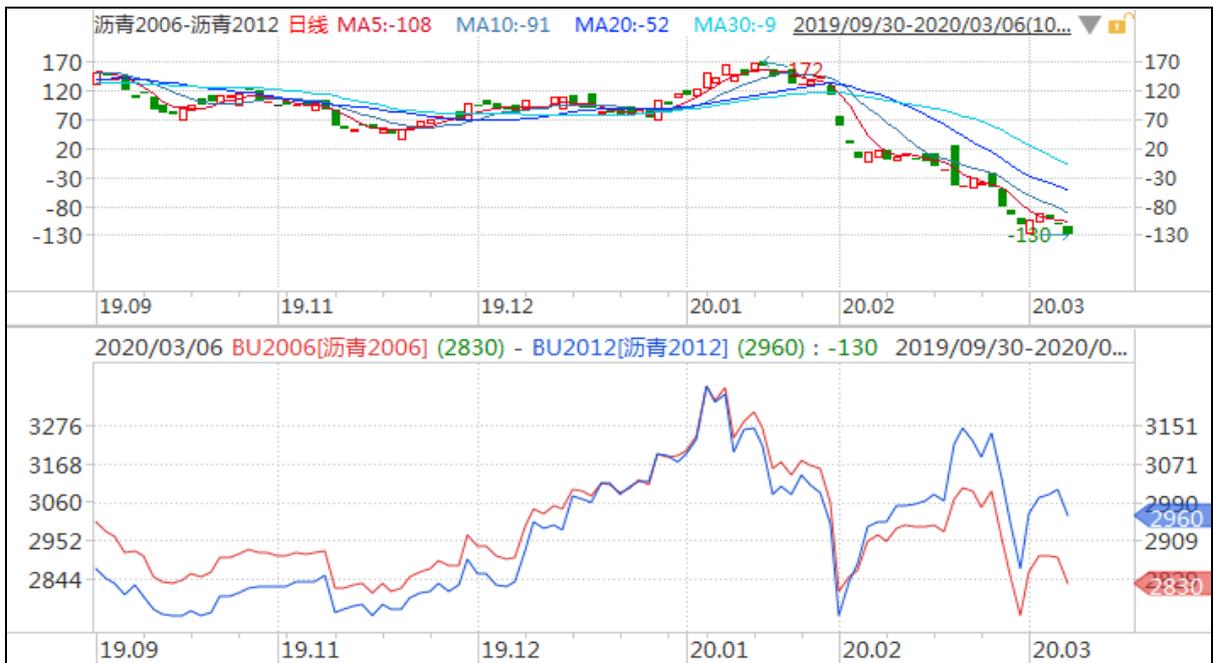


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-150至-360 元/吨。华东现货下跌，现货升水出现缩窄。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

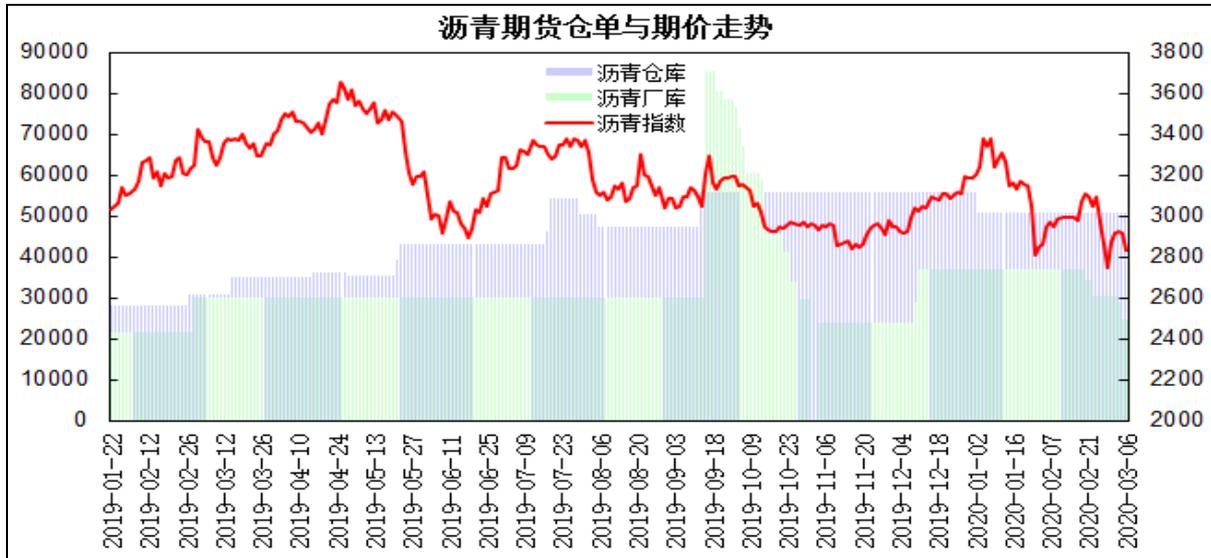


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-90 至-130 元/吨区间，近月贴水逐步扩大，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24450吨，较上一周减少5840吨。

21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

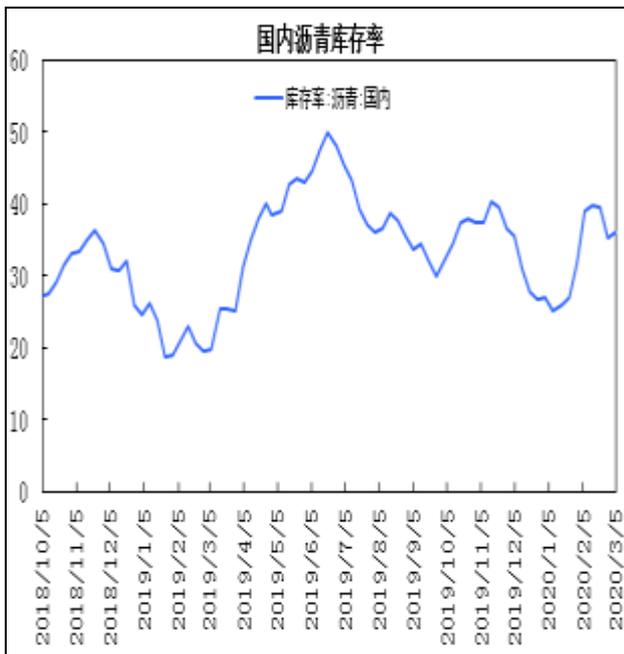
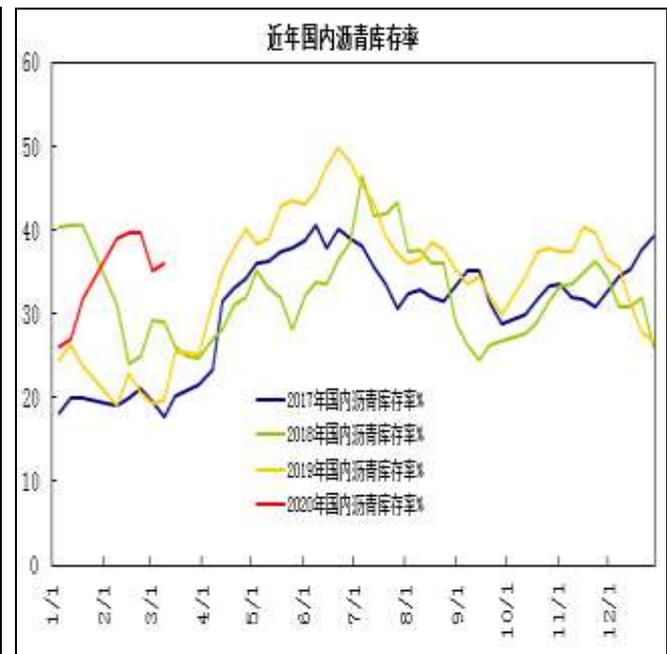


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

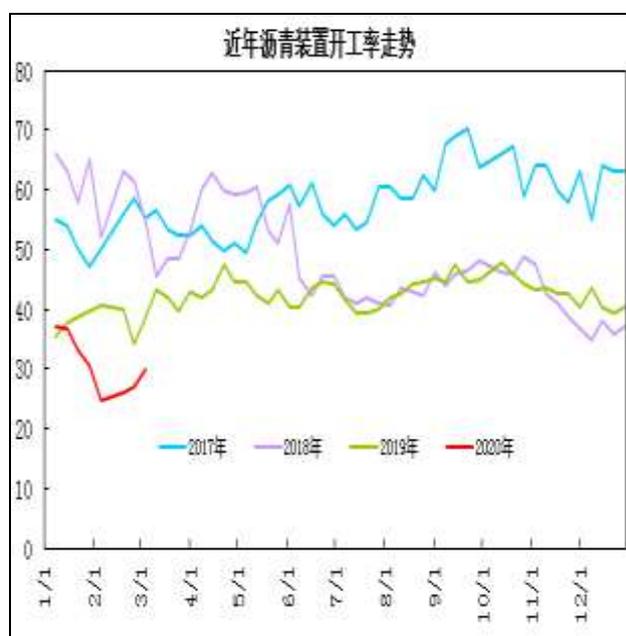
国内沥青库存率为36.09%，较上周上升0.99个百分点，厂家库存小幅增加，社会库存增幅较大。

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29.9%，较上一周上升2.8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

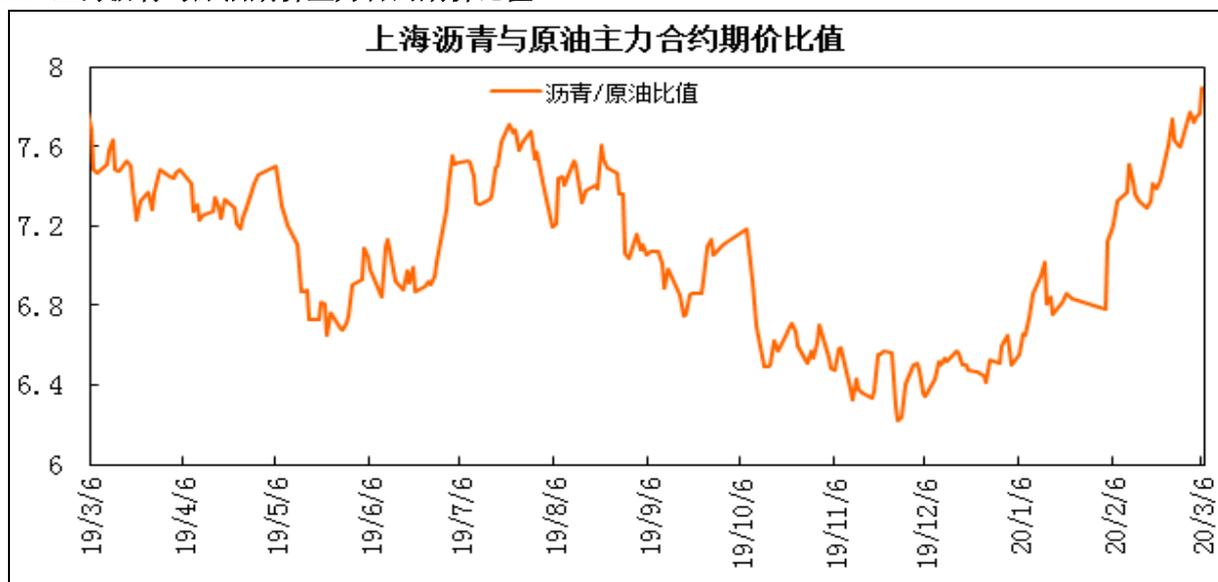


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.4至5.7区间，原油期价表现较弱，比值处于高位。

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

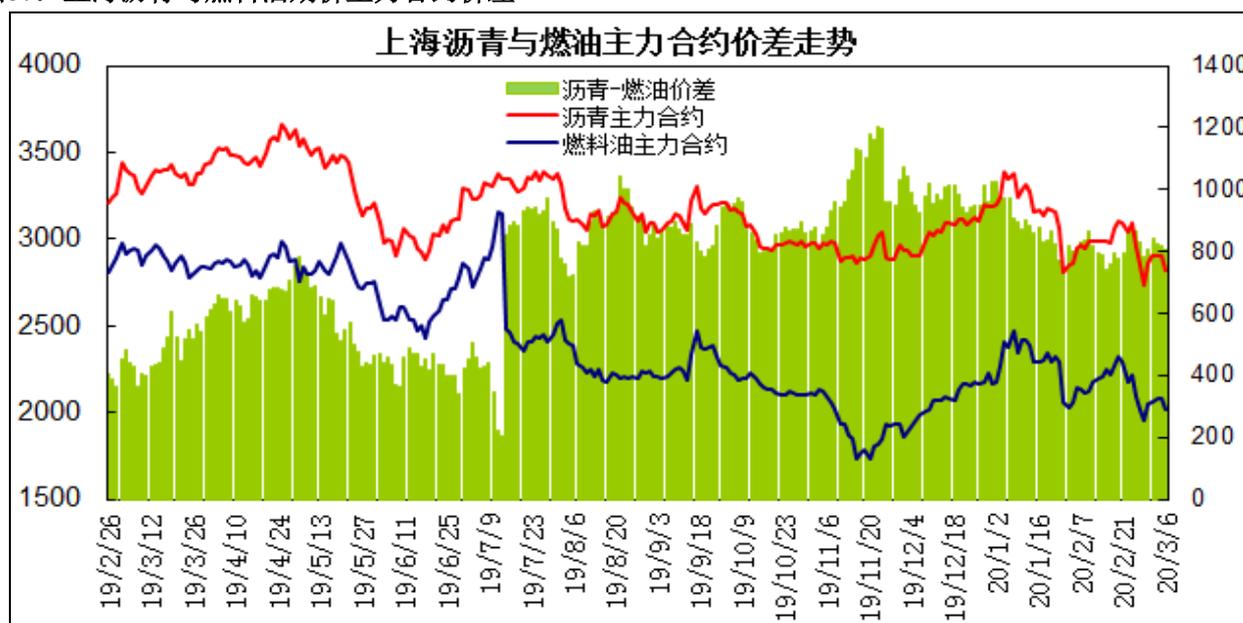


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.7至7.9，原油期价表现较弱，比值继续上行。

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800至850元/吨区间，沥青与燃料油价差处于区间波动。

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。