

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5月29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）	265.7	275.2	+9.5
	持仓（手）	67052	51200	-15852
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	32.56	33.21	+0.65
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	231	236.7	+5.7
	基差（元/桶）	-34.7	-38.5	-3.8

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 495 万例；多

行减产协议，减产规模为 970 万桶/日。沙特宣布 6 月额外减产 100 万桶/日，阿联酋、科威特也宣布额外减产。	地解封政策引发疫情二次爆发风险，原油需求呈现放缓。中美关系趋于紧张，市场避险情绪升温。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 5 月 22 日当周美国库欣原油库存减少 339.5 万桶；汽油库存减少 72.4 万桶，炼厂设备利用率上升至 71.3%，美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1140 万桶/日。	API 数据显示，截至 5 月 22 日当周 API 美国原油库存增加 873.1 万桶至 5.3 亿桶，预期减少 250 万桶；汽油库存增加 112 万桶，精炼油库存增加 690.7 万桶。
据 OPEC+和俄罗斯行业消息人士称，沙特和其他 OPEC 产油国正考虑将创纪录减产举措延长至 2020 年底。	EIA 数据显示，截至 5 月 22 日当周美国商业原油库存增加 792.8 万桶至 5.344 亿桶，预期减少 190 万桶，库欣原油库存减少 339.5 万桶；精炼油库存增加 549.4 万桶。
	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 2039.8 万桶，较上一周增加 288.5 万桶。

周度观点策略总结：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，汽车交通运输和燃料需求有望回升；OPEC 秘书长巴尔金表示，OPEC 成员国都在迅速提高自己的减产执行率，到目前为止一切都进展顺利；俄罗斯称接近完成减产目标，全球原油供应量已降低 1400 万-1500 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油库存增加 792.8 万桶至 5.344 亿桶，库欣原油及汽油库存下降，美国原油产量减少 10 万桶/日至 1140 万桶/日。消息称 OPEC 正考虑将 970 万桶/日的减产举措延长至 2020 年底，但俄罗斯尚未表示支持；供需改善预期支撑油市氛围，而中美紧张关系令避险情绪升温，整体呈现震荡走势。

技术上，SC2007 合约受 260-265 区域支撑，上方趋于测试 285-290 区域压力，短线呈现震荡走势，操作上，260-290 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）	1611	1624	+13
	持仓（手）	655110	702478	+47368
	前 20 名净持仓	-106938	-105124	净空减少 1814
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	178.18	172.73	-5.45
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1264	1231	-33
	基差（元/吨）	-347	-393	-46

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；沙特宣布 6 月额外减产 100 万桶/日。	4 月燃料油产量为 308.7 万吨，同比增长 68%。

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至5月27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57.5万桶至2559.7万桶。

上期所燃料油期货仓单为454040吨。

周度观点策略总结: OPEC+逐步实施减产,欧美国家逐步放松封锁措施,供需改善预期支撑油市,而美国原油库存意外增加,中美紧张关系令避险情绪升温,国际原油价格呈现震荡;新加坡380高硫燃料油现货价格较上周小幅回落,低硫与高硫燃油价差重新降至低位;新加坡燃料油库存回落至两周低位;波罗的海干散货运价指数低位整理。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合约增仓,多单增幅略高于空单,净空持仓小幅回落,短期燃料油呈现震荡走势。

技术上,FU2009合约面临60日均线至1700区域压力,下方趋于考验1500-1550一线支撑,短线呈现震荡走势,建议1500-1700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)	2392	2558	+166
	持仓(手)	408901	443314	+34413
	前20名净持仓	-48824	-59222	净空增加10398
现货	华东沥青现货(元/吨)	2250	2350	+100
	基差(元/吨)	-142	-208	-66

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。沙特宣布6月额外减产100万桶/日。	隆众数据显示,据对66家主要沥青厂家统计,截至5月27日综合开工率为46.9%,较上周环比上升1.8个百分点。
截止5月27日当周,加工马瑞原油利润盈利98.33元/吨,综合利润较上周减少。	截至5月27日当周25家样本沥青厂家库存为57.41万吨,环比增加1.41万吨,增幅为2.5%;33家样本沥青社会库存为87.85万吨,较上周持平。
	上海期货交易所沥青沥青仓库库存为72510吨,较上一周增加11240吨;厂库库存为179320吨,较上一周增加10210吨。

周度观点策略总结: OPEC+逐步实施减产,欧美国家逐步放松封锁措施,供需改善预期支撑油市,而美国原油库存意外增加,中美紧张关系令避险情绪升温,国际原油价格呈现震荡;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、山东区域开工回升；厂家库存小幅增加，社会仓库高位持稳；北方地区部分远期货源外放，市场询盘有所增加，但业者多按需采购为主；南方地区连续降雨天气增加，道路施工受阻，整体出货走缓；中石化等炼厂价格上调，现货价格出现上涨。前二十名持仓方面，BU2012 合约多单减幅高于空单，净空持仓出现增加，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 2650-2700 区域压力，短线沥青期价呈现强势震荡走势，操作上，建议 2450-2700 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

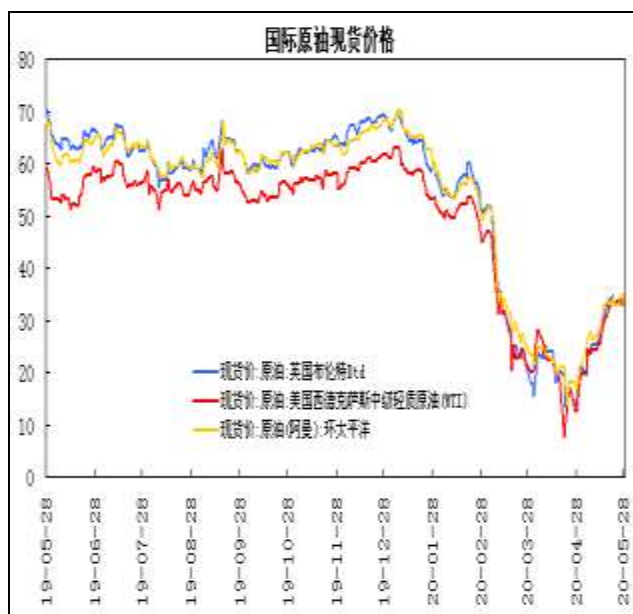
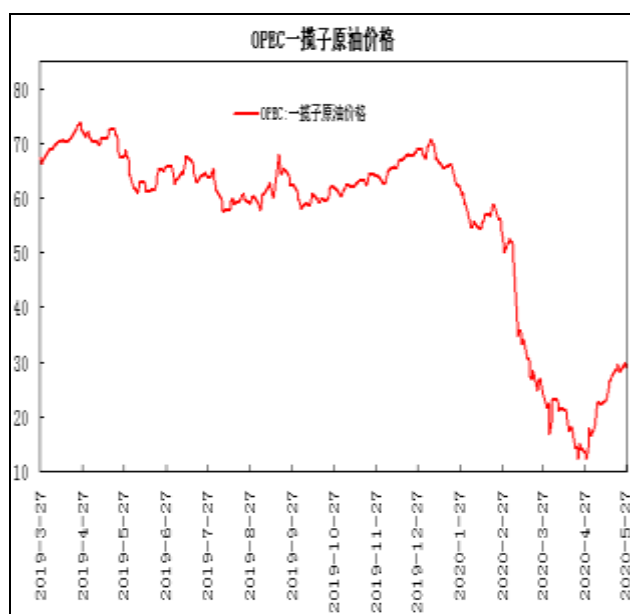


图2：OPEC一揽子原油价格

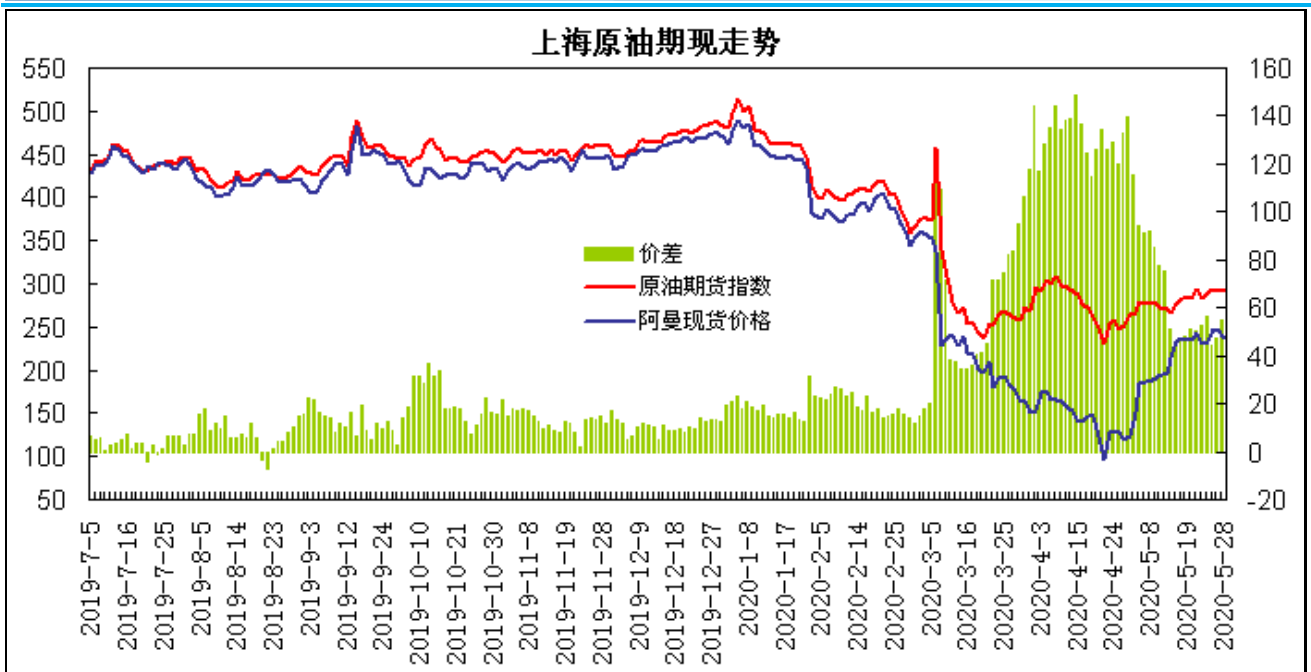


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 5 月 28 日，布伦特原油现货价格报 33.35 美元/桶，较上周上涨 0.22 美元/桶；阿曼原油价格报 33.27 美元/桶，较上周上涨 0.49 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 29.03 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44至56元/桶波动，阿曼原油现货小幅上涨，上海原油期价升水略有走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2007-2009合约价差



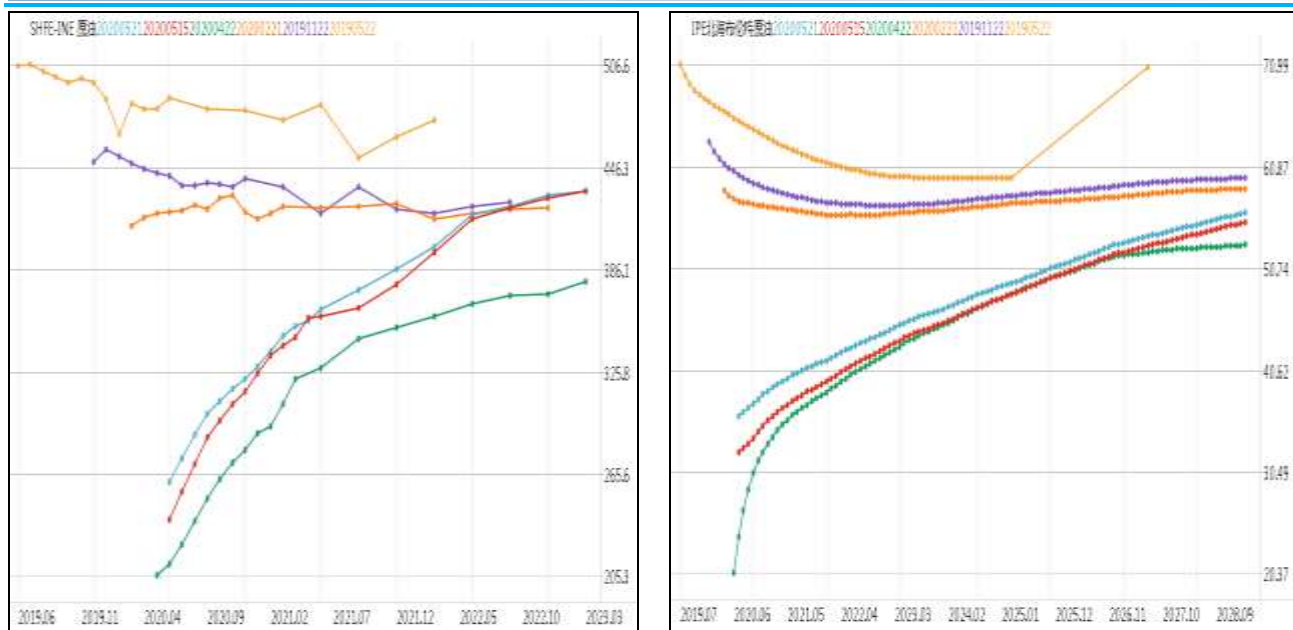
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2007合约与2009合约价差处于-26至-30元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

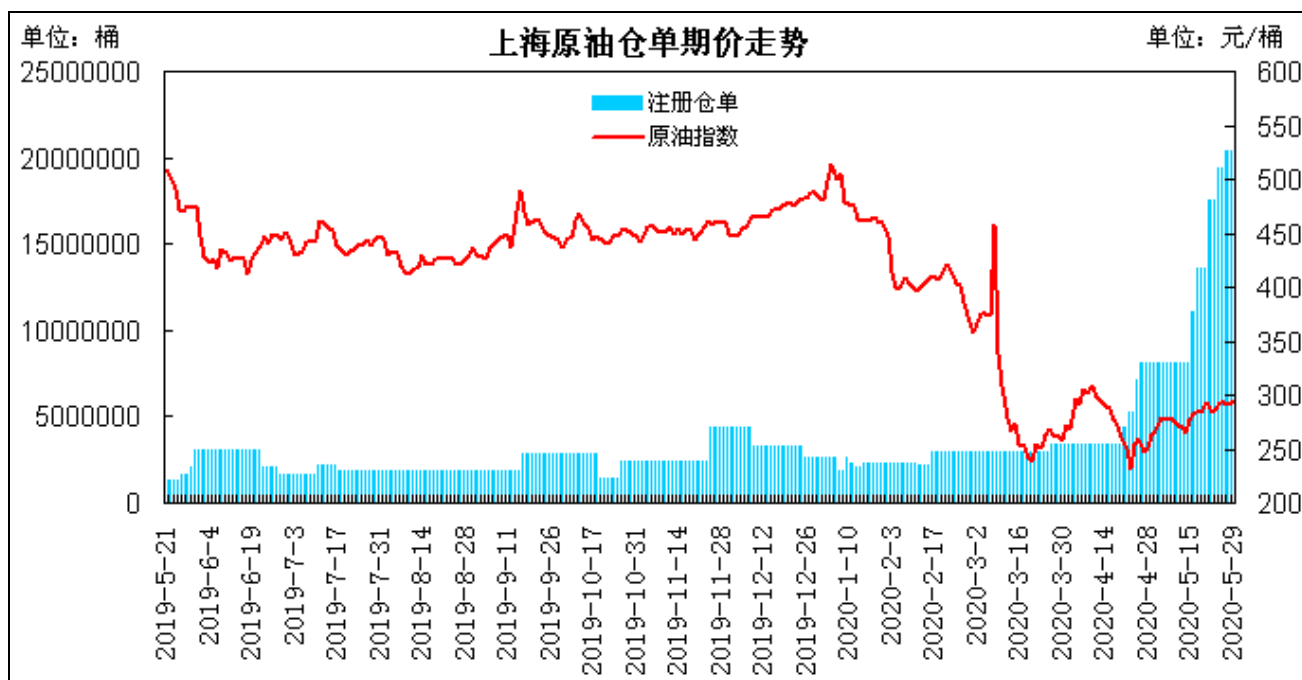
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

5、交易所仓单

图7：上海原油仓单



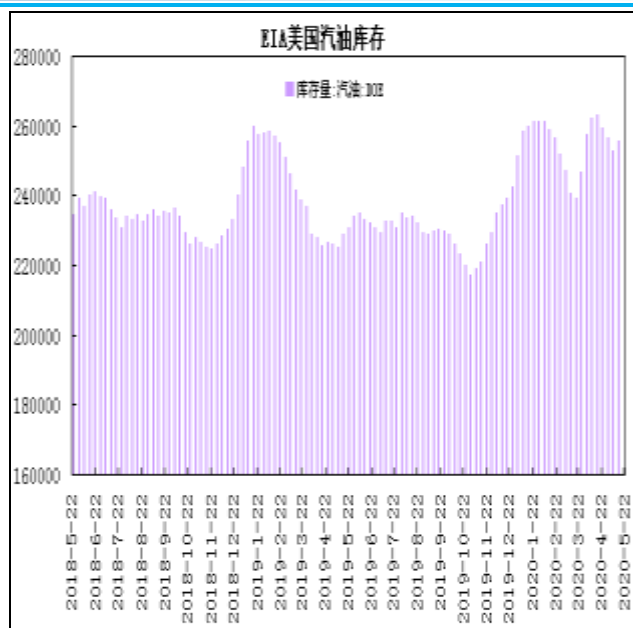
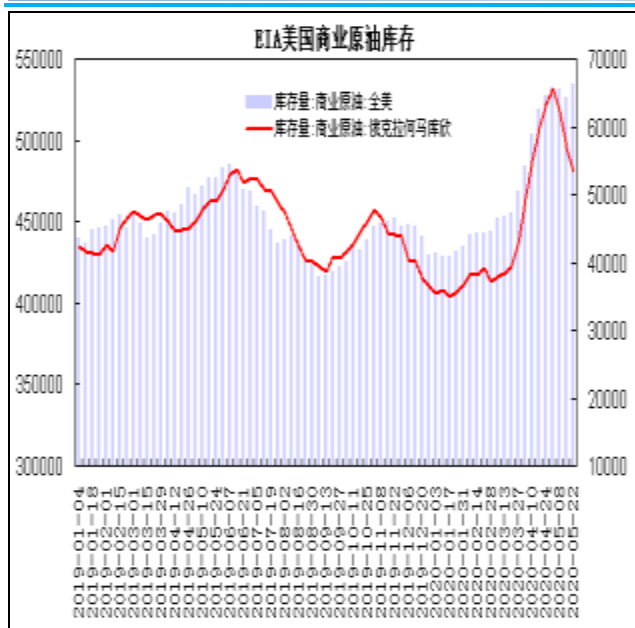
数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为1750.7万桶，较上一周增加640.1万桶。

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22日当周美国商业原油库存增加792.8万桶至5.344亿桶,预期减少190万桶,库欣原油库存减少339.5万桶;汽油库存减少72.4万桶,精炼油库存增加549.4万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

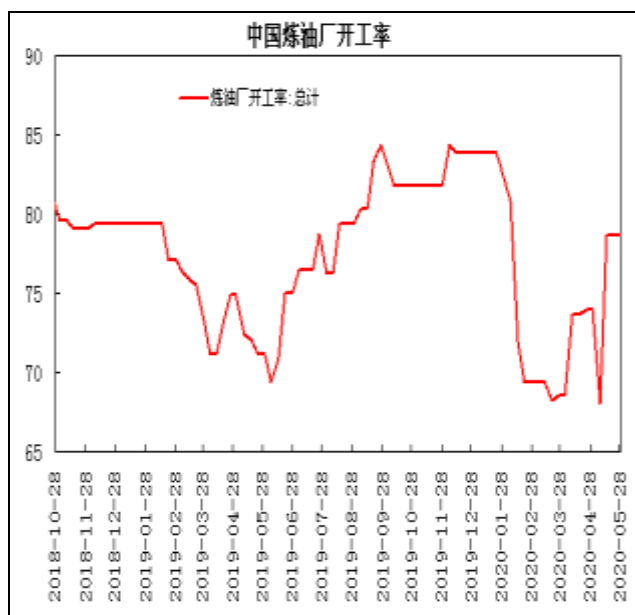
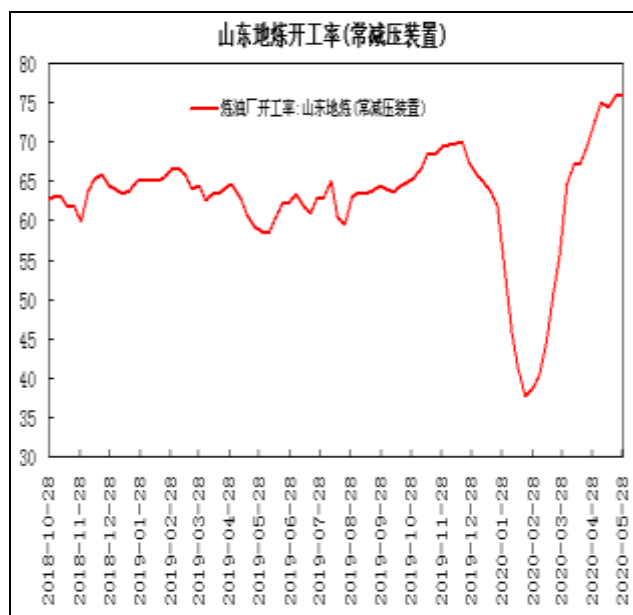


图11：山东地炼开工率



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76.16%,较上一周增加0.39个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

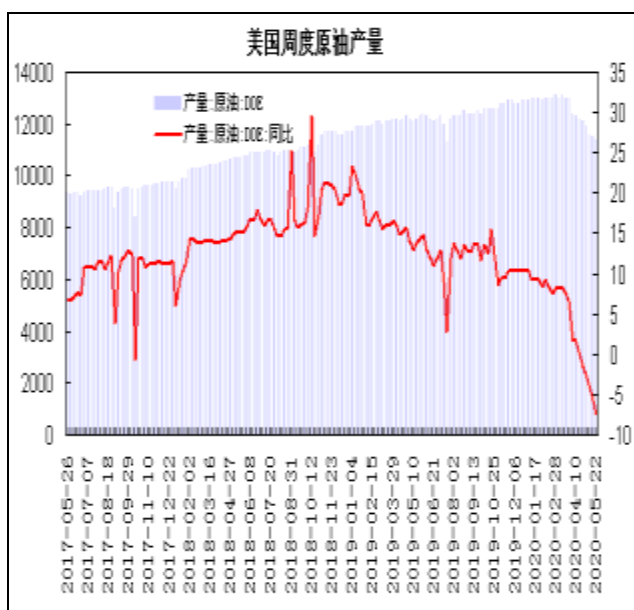
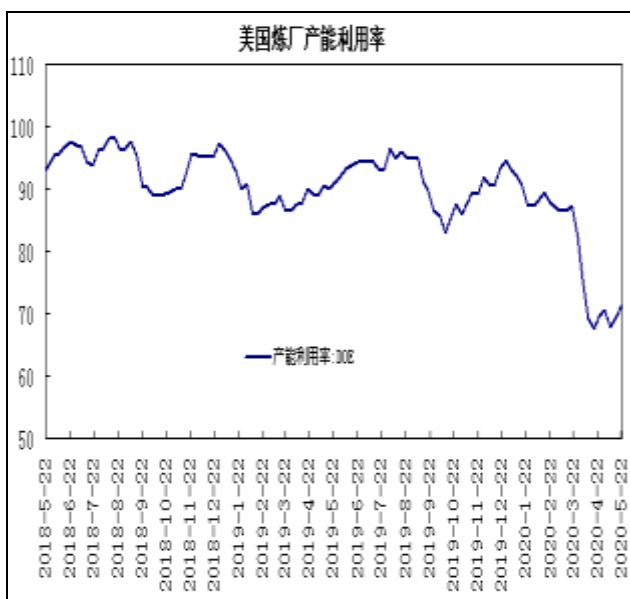


图13：美国炼厂开工



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1140万桶/日；炼厂产能利用率为71.3%，环比增加1.9个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

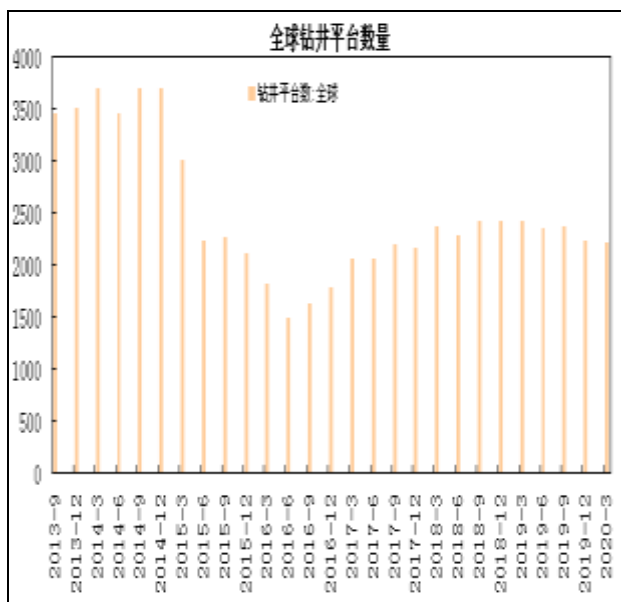
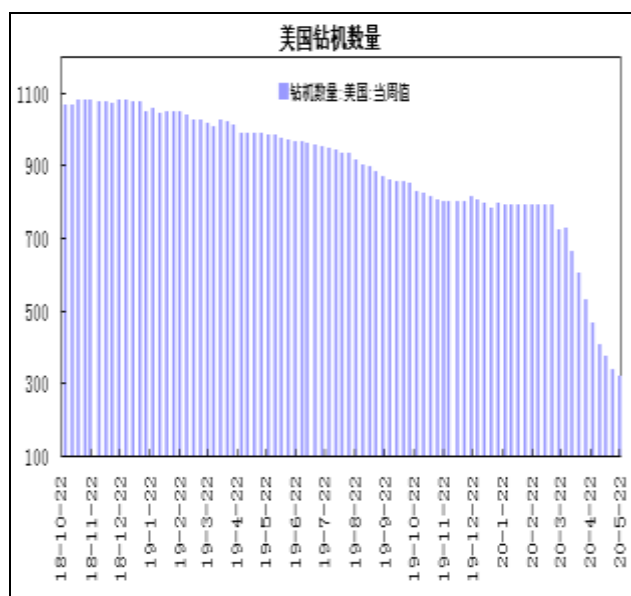


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至5月22日当周，美国石油活跃钻井数减少21座至237座，较上年同期减少560座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少21座至318座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

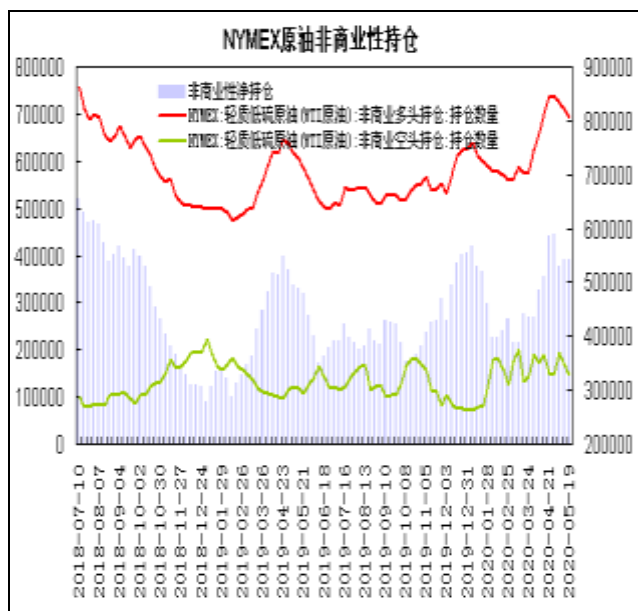
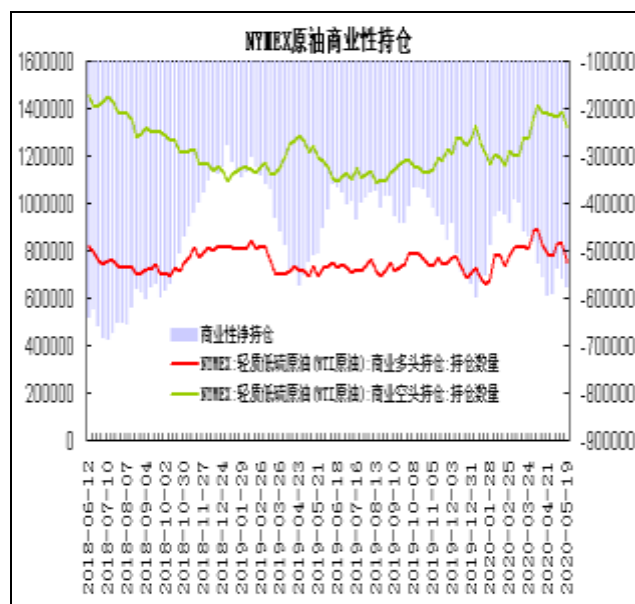


图17：NYMEX原油商业性持仓



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19日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单543603手，较前一周增加2584手；商业性持仓呈净空单574955手，比前一周增加16984手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

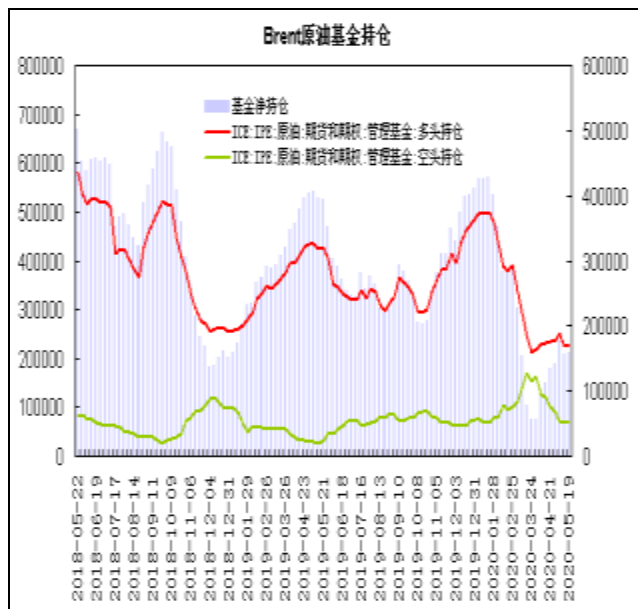
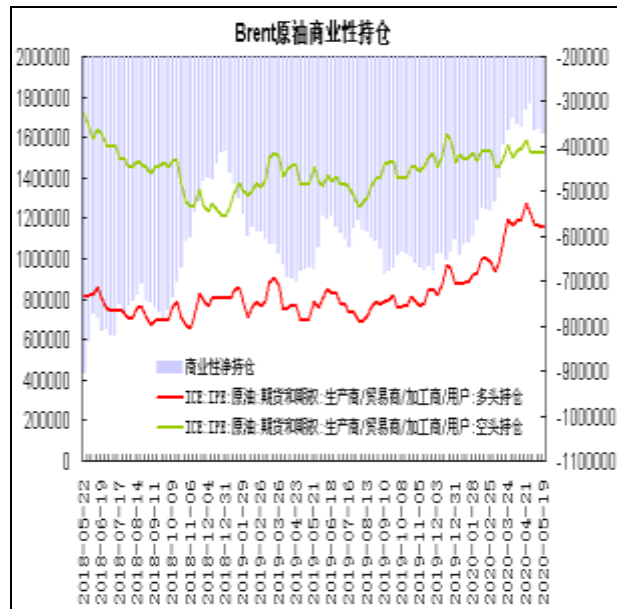


图19：Brent原油商业性持仓

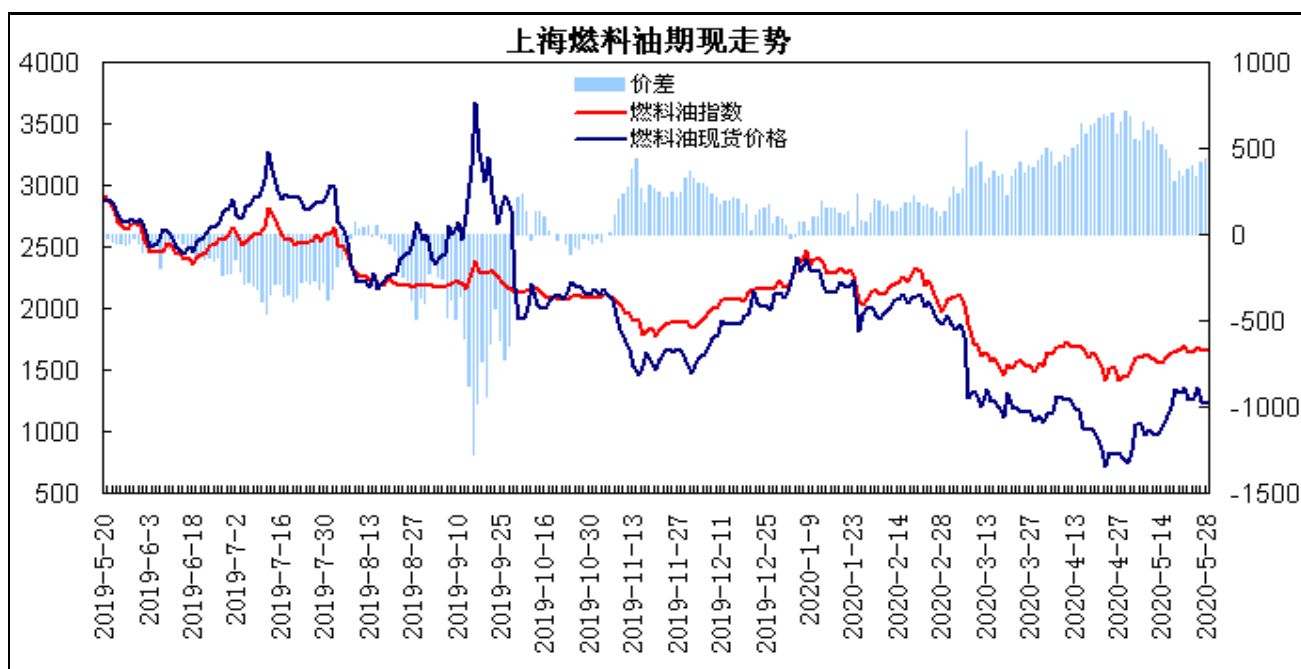


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至5月19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158439手，比前一周增加2363手；商业性持仓呈净空单为368243手，比前一周增加8531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340至440元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回落，燃料油期货升水小幅走阔。

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，近月合约贴水小幅扩大。

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

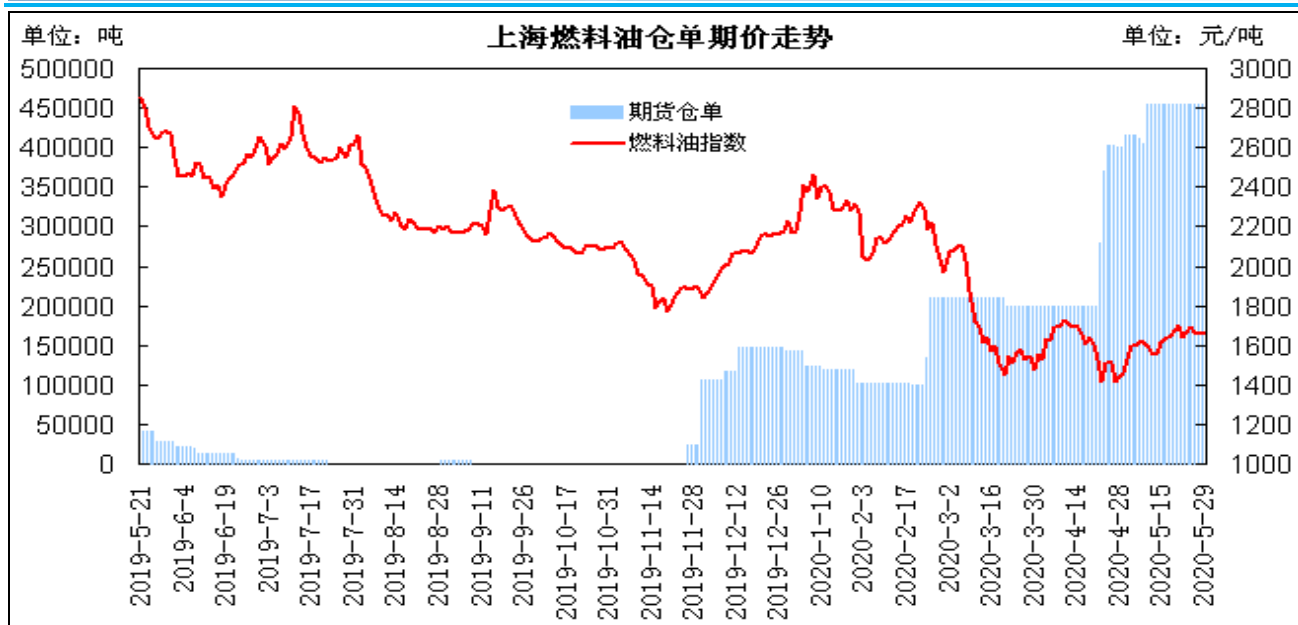


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 5 月 28 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 183.9 美元/吨，较上周下跌 5.81 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 172.73 美元/吨，较上周下跌 5.45 美元/吨，跌幅为 3.1%。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

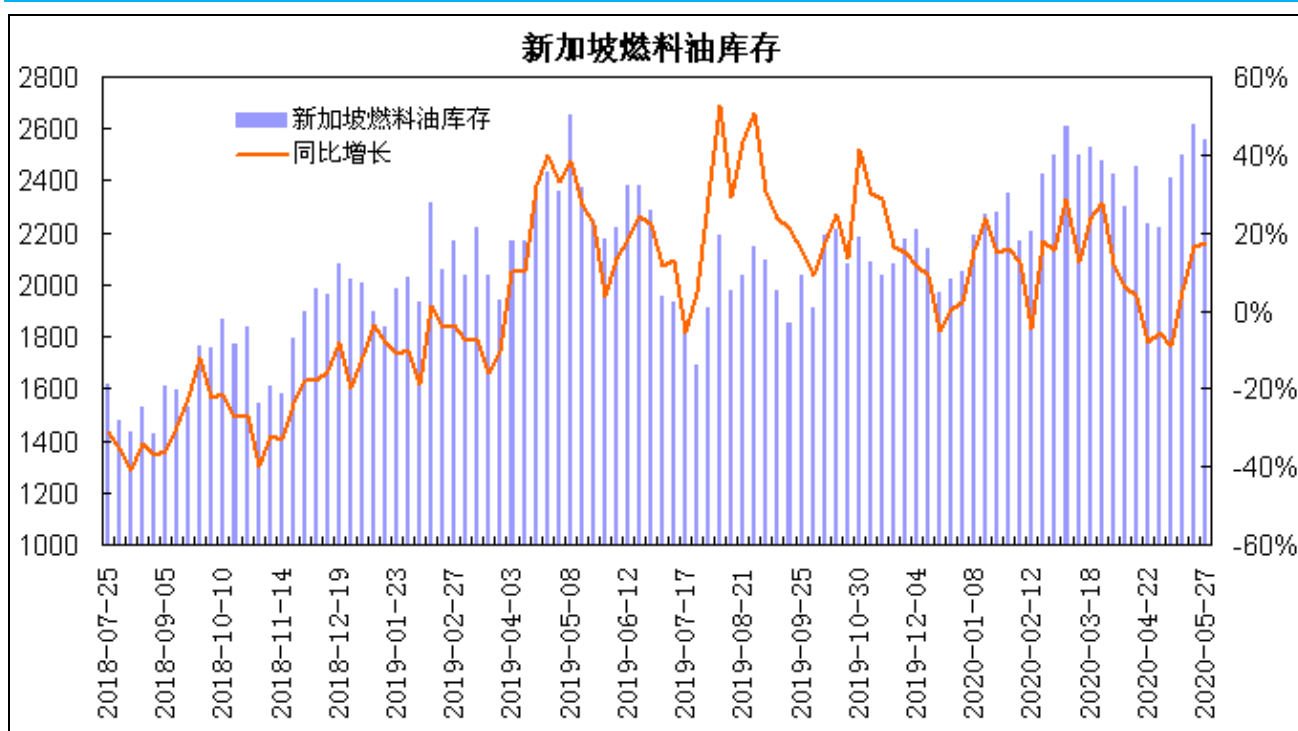


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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5月27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57.5万桶至2559.7万桶。

17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

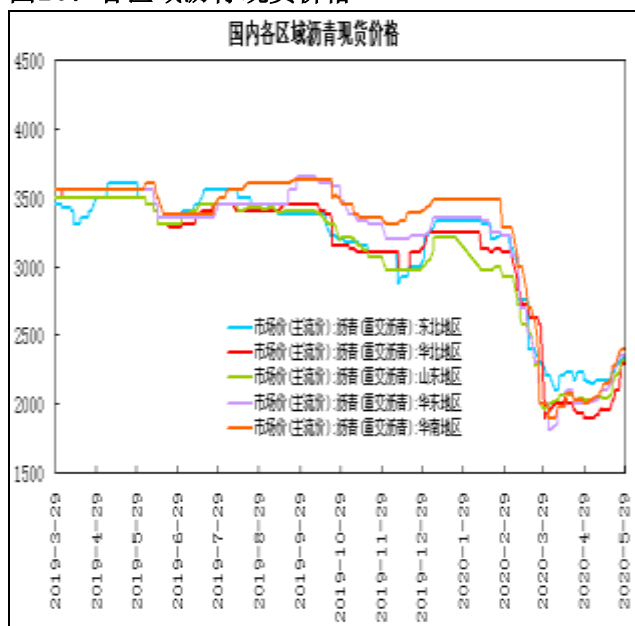
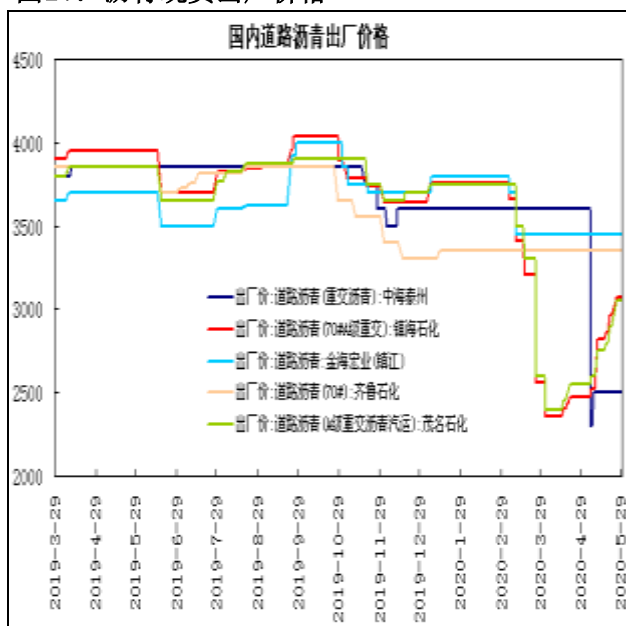


图27：沥青现货出厂价格

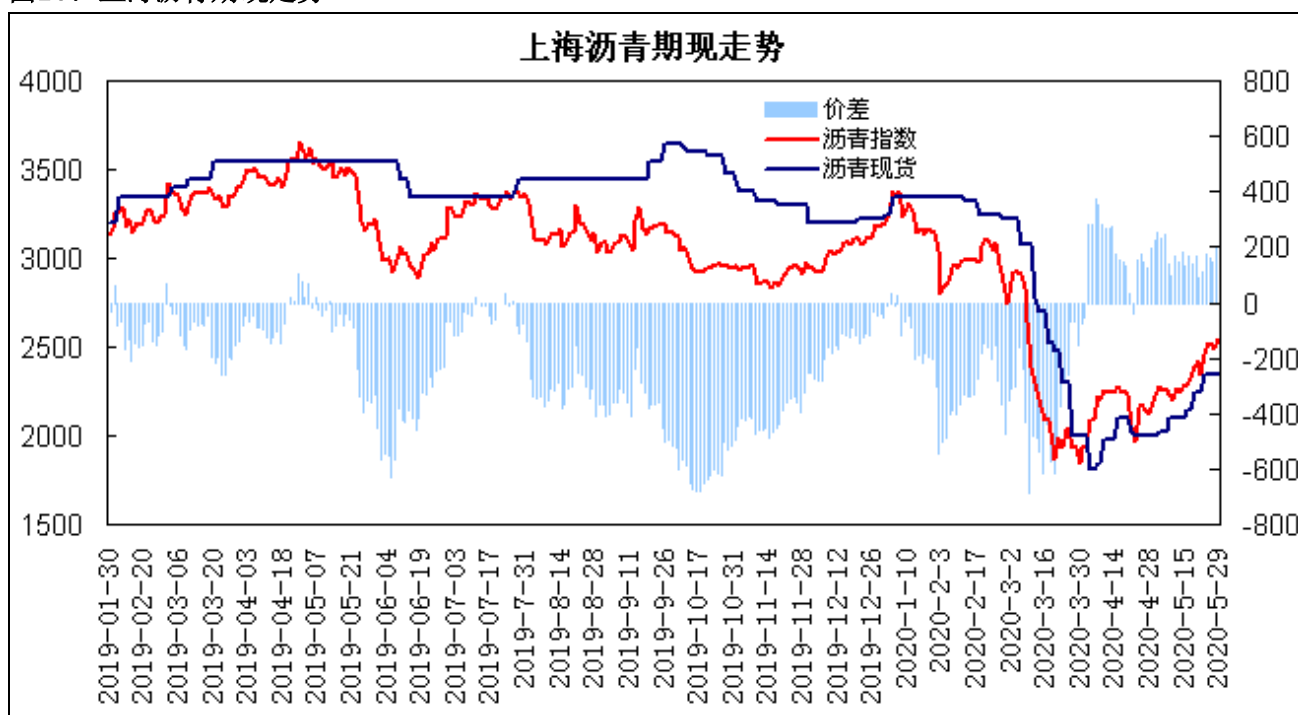


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3450元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2350元/吨，较上周上涨100元/吨；山东市场报价为2310元/吨，较上周上涨110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110至200元/吨，沥青期货升水走阔。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2009-2012合约价差

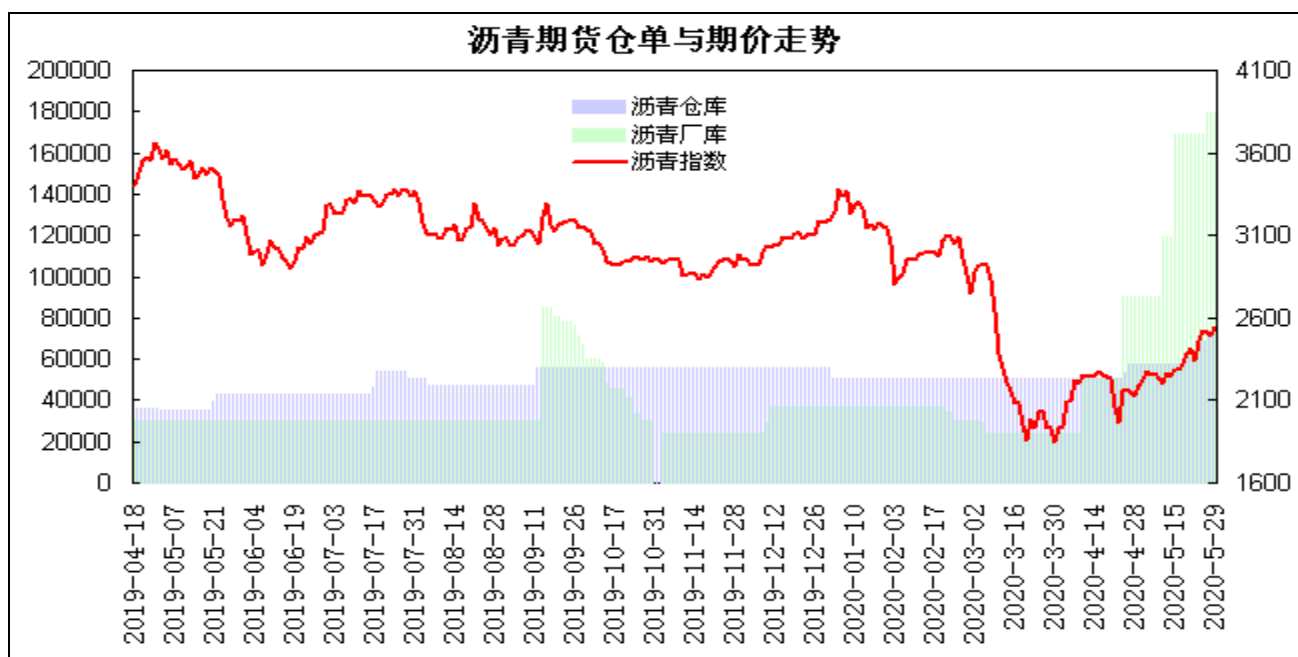


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-130 至-90 元/吨区间，9 月合约贴水小幅缩窄。

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72510吨，较上一周增加11240吨；厂库库存为179320吨，较上一周增加10210吨。

21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

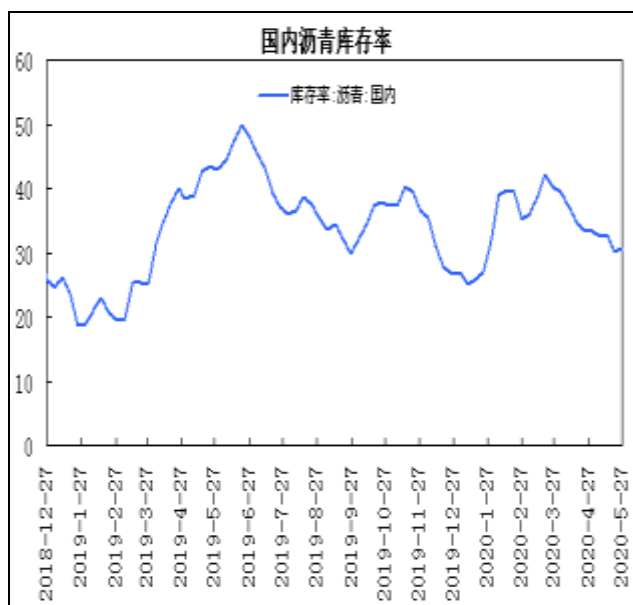
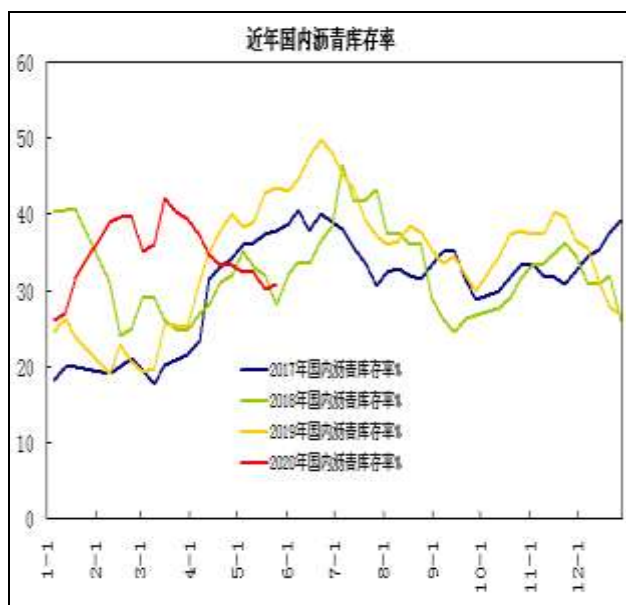


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内沥青库存率为30.78%，较上周增加0.75个百分点，厂家库存出现回升，社会库存持稳。

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

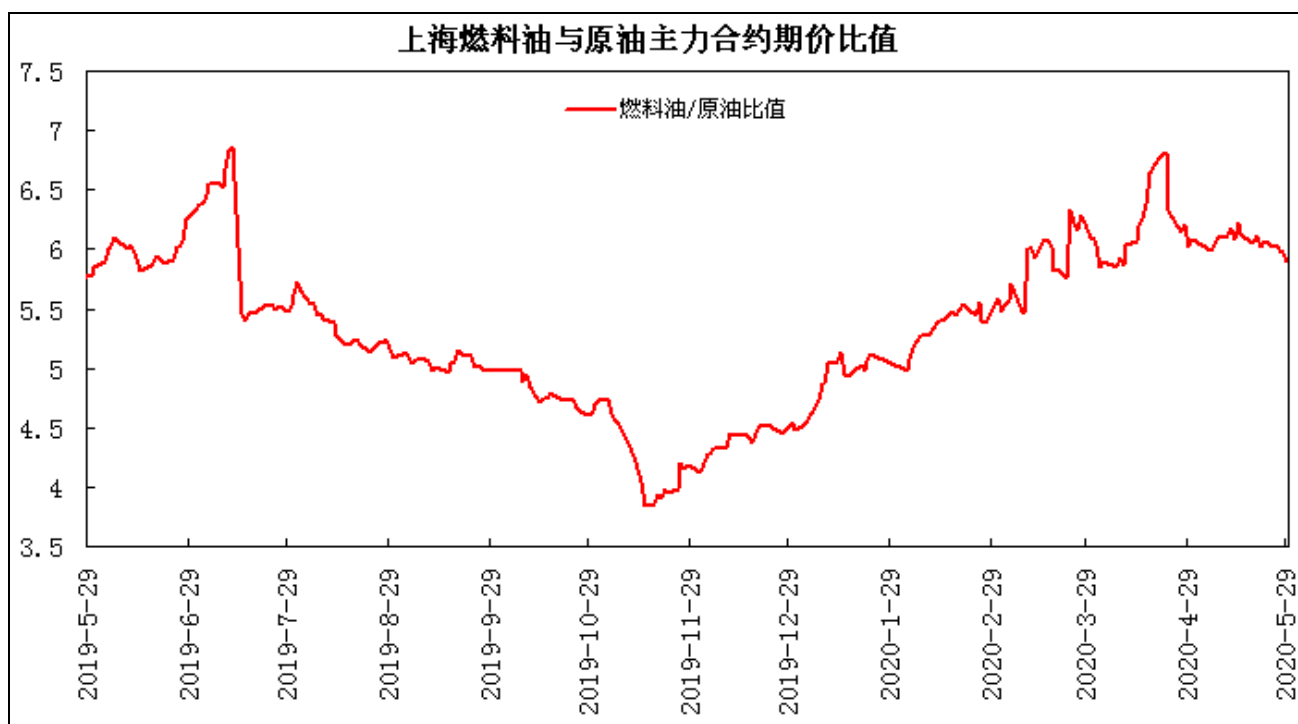


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为46.9%，较上一周增加1.8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

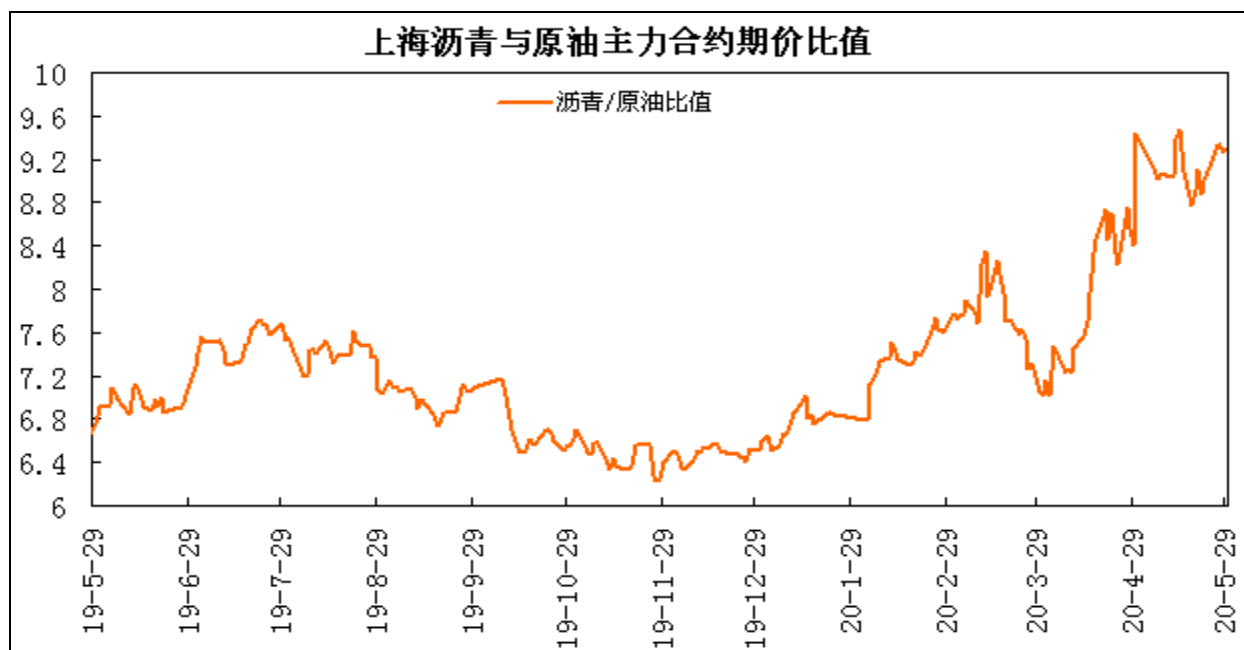


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.1至5.9区间，燃料油9月合约与原油7月合约比值呈现回落。

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

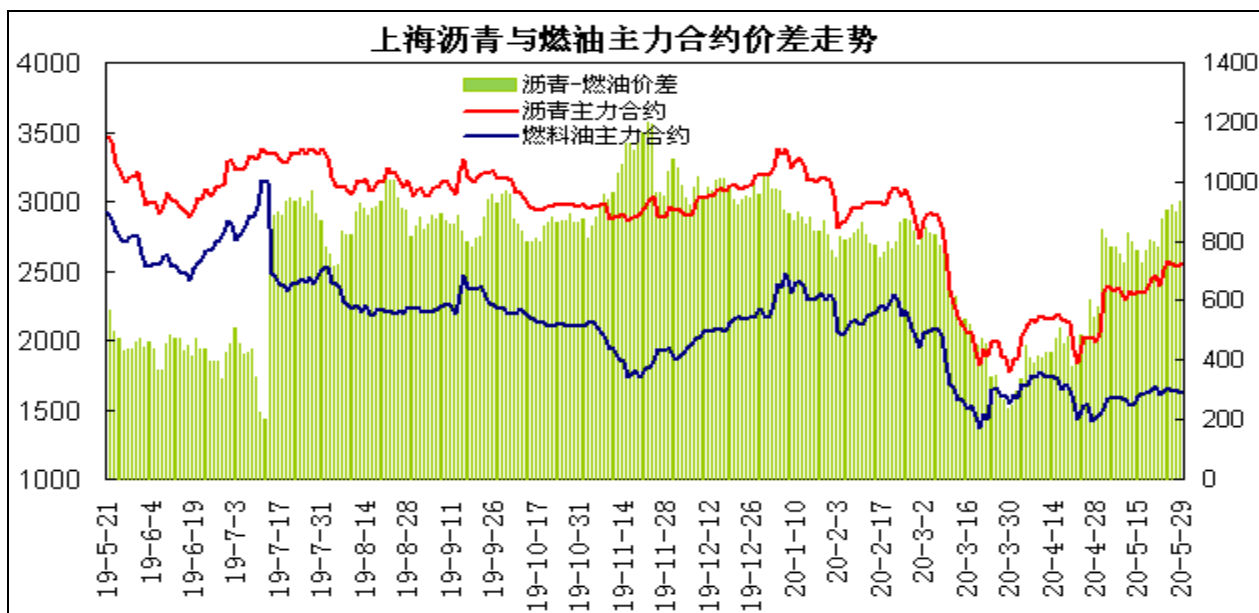


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.2至9.4，沥青12月合约与原油7月合约比值回升。

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870至940元/吨区间，沥青期价表现强于燃料油，沥青12月合约与燃料油9月价差扩大。

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。