

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12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）	311.6	293.2	-18.4
	持仓（手）	40710	45469	+4759
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	40.95	40.65	-0.3
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	290.6	287	-3.6
	基差（元/桶）	-21	-6.2	+14.8

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+国家将 970 万桶/日的	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过 735 万例；美

减产规模延长至7月底，5月和6月未能百分百完成减产配额的国家，将在7月至9月额外减产作为弥补；伊拉克、尼日利亚等国承诺提高减产执行率。	国新冠病例突破200万例，疫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6月5日当周美国战略石油储备库存增加222万桶至6.499亿桶，库欣原油库存减少173.9万桶；，炼厂设备利用率上升至73.1%，美国国内原油产量减少10万桶/日至1110万桶/日。	EIA数据显示，截至6月5日当周美国商业原油库存增加572万桶至5.381亿桶，预期减少170万桶；汽油库存增加86.6万桶，精炼油库存增加156.8万桶。
EIA公布月度短期能源展望报告，预计2020年美国原油产量将下降67万桶/日至1156万桶/日。	石油分析公司Vortexa的数据显示，截至6月5日，全球在油轮上至少已滞存7天的原油储量已升至1.777亿吨，较5月29日的1.6476亿桶增加7.9%，比去年同期增加280%。
	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为2796.9万桶，较上一周增加472万桶。

周度观点策略总结：美联储维持利率不变，预计今年美国GDP将萎缩6.5%，点阵图预期将把接近于零的利率维持至2022年底；美国部分州新冠病例出现回升，新冠疫情二次爆发风险引发市场避险情绪；OPEC+会议同意将日均970万桶的原油减产规模延长至7月底；同时，5月和6月未能百分百完成减产配额的国家，将在7月至9月额外减产作为弥补；沙特、科威特等国陆续提高7月对亚洲的官方原油售价，这可能进一步压低炼厂利润率。EIA数据显示上周美国原油库存再度增至高位，库欣原油库存继续下降，成品油库存呈现增加，美国原油产量减少10万桶至1110万桶/日；短线油价呈现回调整理。

技术上，SC2009合约跌破10日均线，下方考验60日均线至280区域支撑，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线280-310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)	1735	1651	-84
	持仓(手)	613781	555272	-58509
	前20名净持仓	-102694	-72545	净空减少30149
现货	新加坡380燃料油(美元/吨)	229.55	229.12	-0.43
	人民币折算价格(元/吨) 备注：不包括运费等费用	1629	1618	-11
	基差(元/吨)	-106	-33	+73

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+国家将970万桶/日的减产规模延长至7月底。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至6月10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 0.2 万桶至 2568.7 万桶。
	上期货所燃料油期货仓单为 467960 吨,较上一周增加 13920 吨。

周度观点策略总结: OPEC+将减产 970 万桶/日的举措延长至 7 月,而美国原油库存增至高位,新冠疫情二次爆发忧虑推升避险情绪,国际原油价格出现回落;新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周小幅下跌,低硫与高硫燃油价差出现回升;新加坡燃料油库存略有增加,处于年内高位水平;波罗的海干散货运价指数连续回升。国内燃料油供应增加,上期所燃料油注册仓单继续增加,对近月合约上行空间构成压制。前二十名持仓方面, FU2009 合约继续减仓,空单减幅高于多单,净空持仓呈现下降,短期燃料油呈现整理走势。

技术上, FU2009 合约考验 1550-1600 区域支撑,上方面临 10 日均线压力,短线呈现回落整理走势,建议 1550-1750 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)	2636	2526	-110
	持仓(手)	449345	441489	-7856
	前 20 名净持仓	-60765	-33152	净空减少 27613
现货	华东沥青现货(元/吨)	2485	2535	+50
	基差(元/吨)	-151	9	+160

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 970 万桶/日的减产规模延长至 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 10 日综合开工率为 51.2%,较上周环比增加 3.2 个百分点。
沥青现货表现平稳,基差出现缩窄,对期价构成一定支撑。	截至 6 月 10 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 58.1 万吨,环比增加 2.2 万吨,增幅为 3.9%; 33 家样本沥青社会库存为 90.9 万吨,环比增加 2.05 万吨,增幅为 2.3%。
	沥青仓库库存为 60720 吨,较上一周增加 5000 吨;厂库库存为 259680 吨,较上一周增加 50000 吨。

周度观点策略总结: OPEC+将减产 970 万桶/日的举措延长至 7 月,而美国原油库存增至高位,

新冠疫情二次爆发忧虑推升避险情绪，国际原油价格出现回落；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上升，华北、西北区域开工提升；厂家及社会仓库呈现增加；下周华东地区上海石化、宁波科元将会复产沥青，华南地区茂名石化将会转产沥青，东北地区盘锦北沥计划检修。需求方面，南方受降雨天气因素影响，刚性需求放缓；北方高价合同需求有限，市场多贸易商价格流转为主，实际刚需一般；中石化及部分炼厂调涨，现货价格小幅上涨。前二十名持仓方面，BU2012 合约减仓，空单出现减少，净空持仓大幅回落，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2012 合约回测 2400 区域支撑，上方受 10 日均线压力，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2400-2650 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

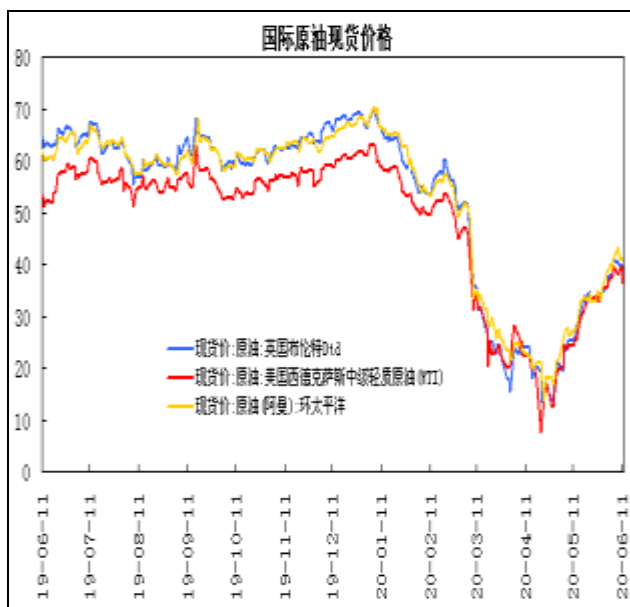
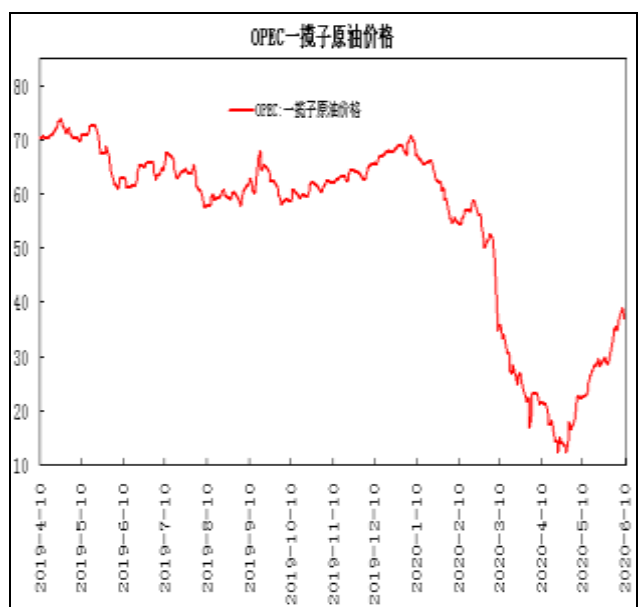


图2：OPEC一揽子原油价格

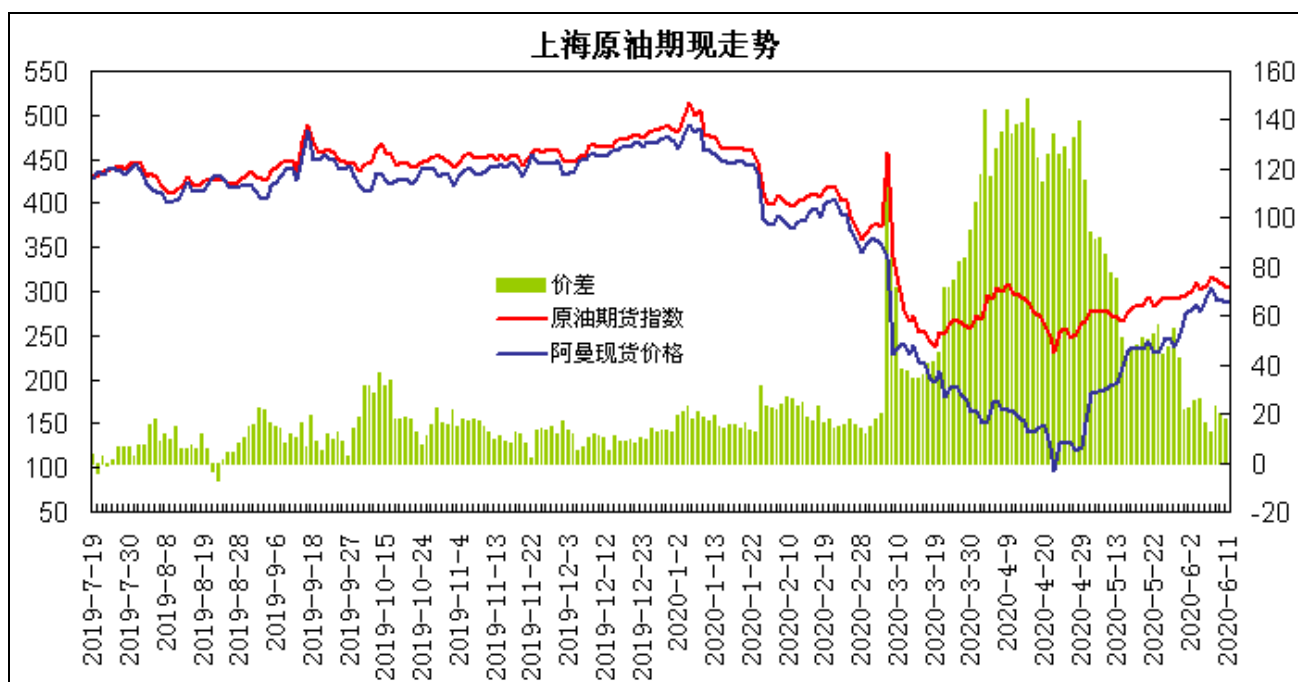


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至6月11日，布伦特原油现货价格报38.55美元/桶，较上周下跌2.54美元/桶；阿曼原油价格报40.77美元/桶，较上周下跌0.18美元/桶。OPEC一揽子原油价格报37.09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12至24元/桶波动，阿曼原油现货冲高回落，上海原油期价升水缩窄至区间波动。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2008-2009合约价差

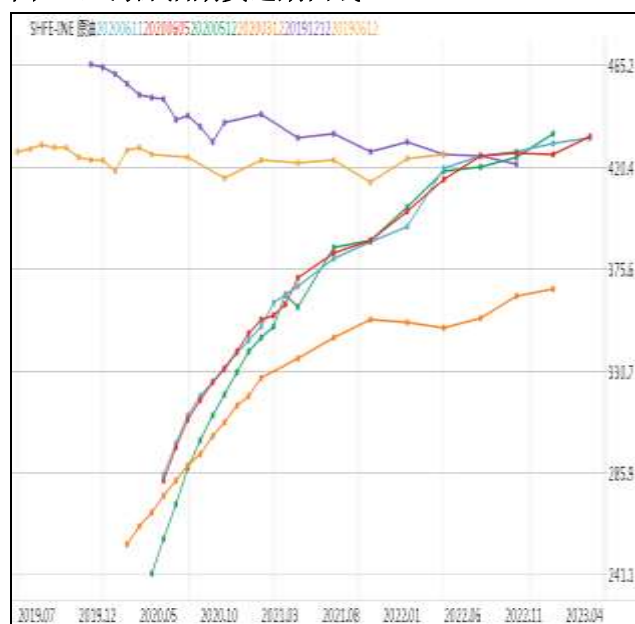


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2008合约与2009合约价差处于-23至-28元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

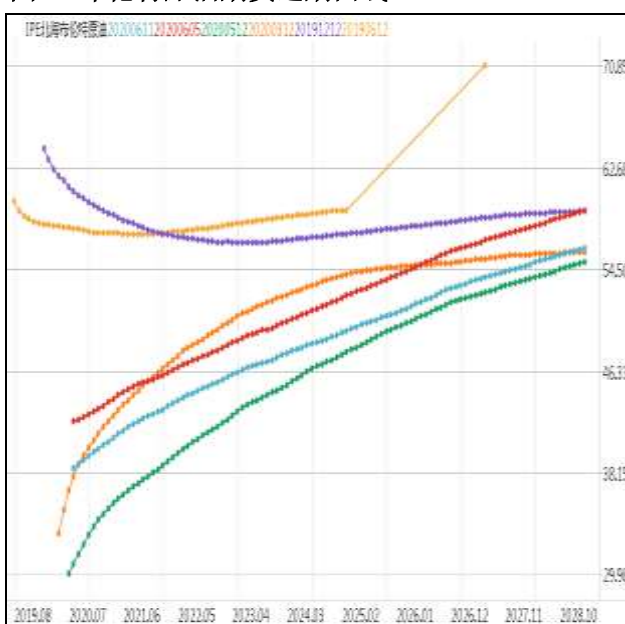
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



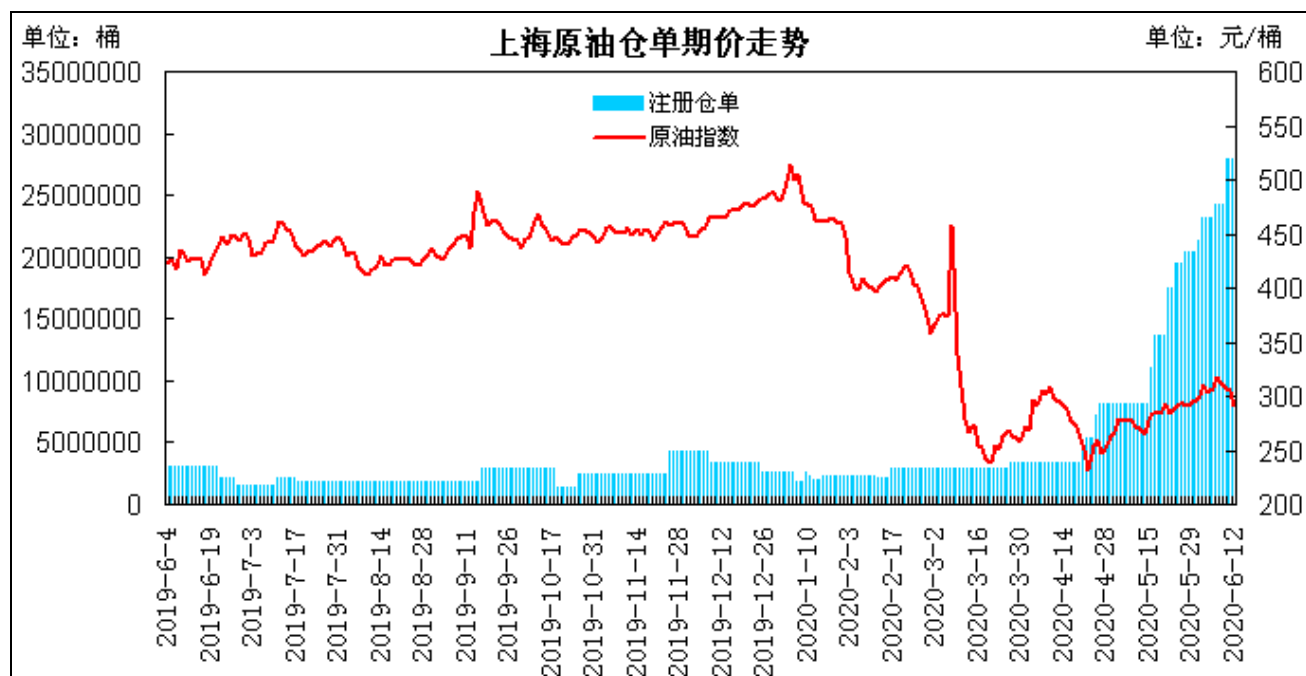
数据来源：瑞达研究院 WIND

图6：布伦特原油期货远期曲线



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2842.6万桶，较上一周增加517.7万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

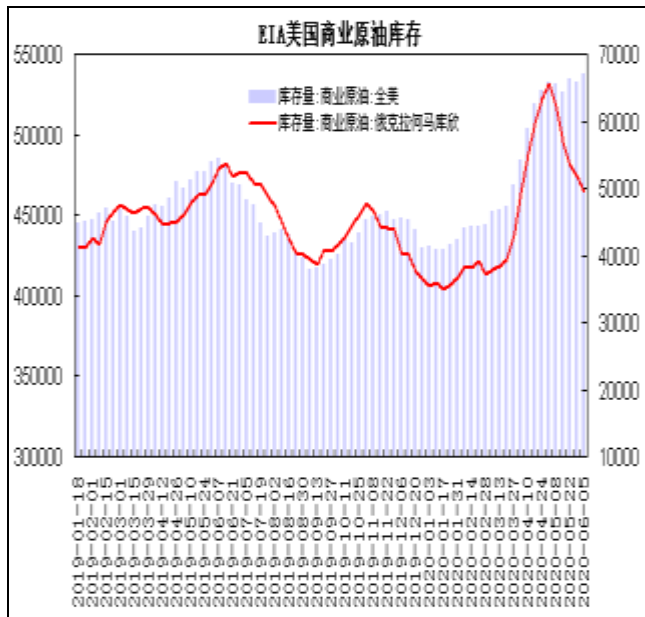
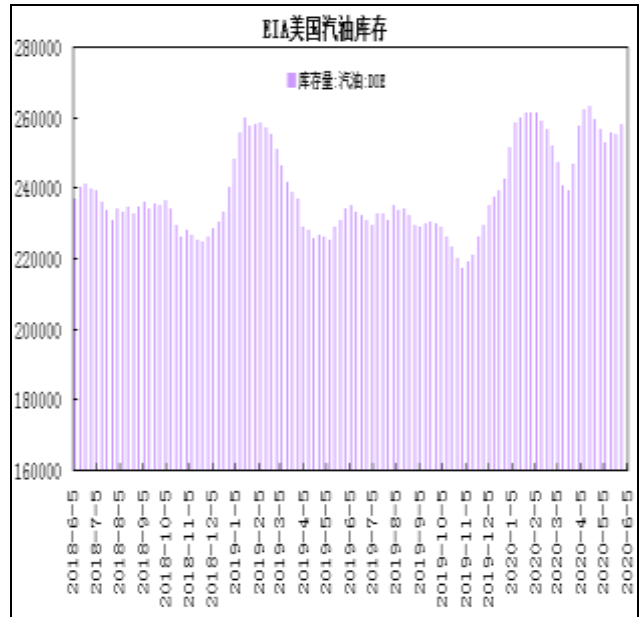


图9：美国汽油库存



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6月5日当周美国商业原油库存增加572万桶至5.381亿桶，预期减少170万桶；库欣原油库存减少173.9万桶；汽油库存增加86.6万桶，精炼油库存增加156.8万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

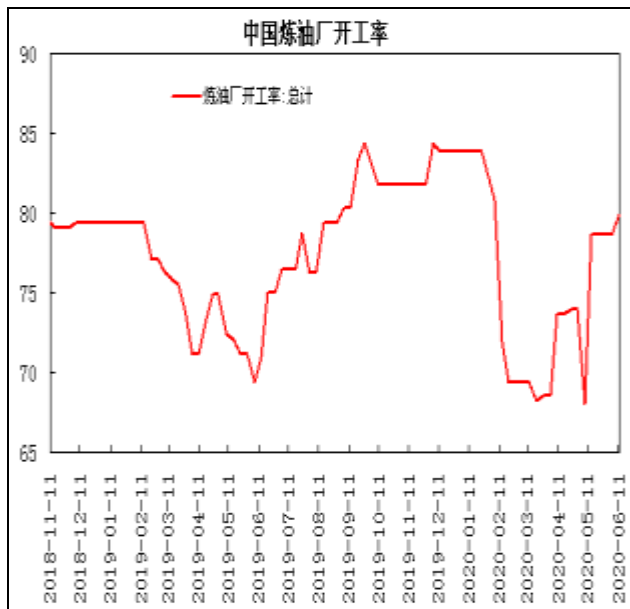
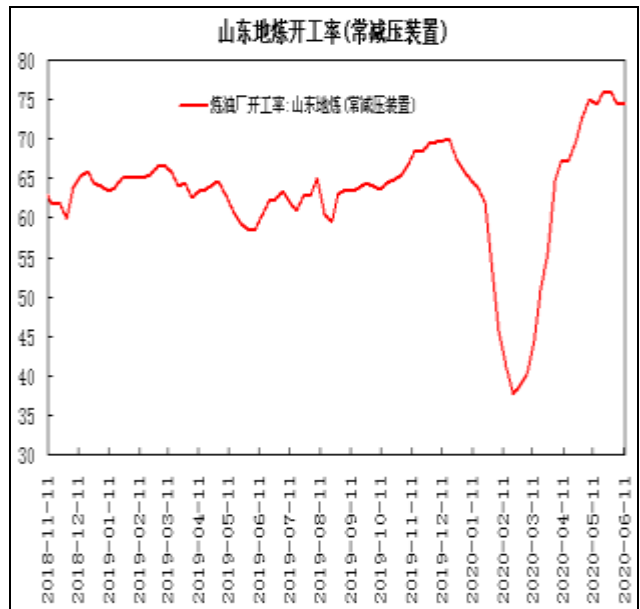


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为79.86%，较上周增加1.2个百分点；山东地炼常减压装置开工率为74.55%，较上一周增加0.24个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

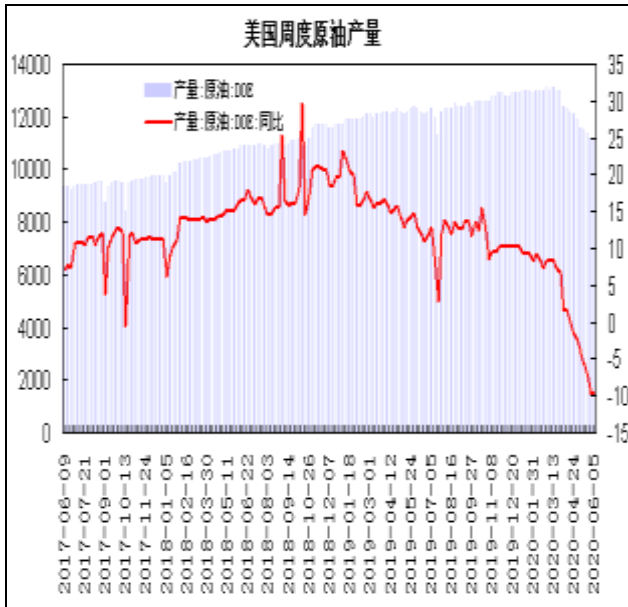


图13：美国炼厂开工



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1110万桶/日；炼厂产能利用率为73.1%，环比增加1.3个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

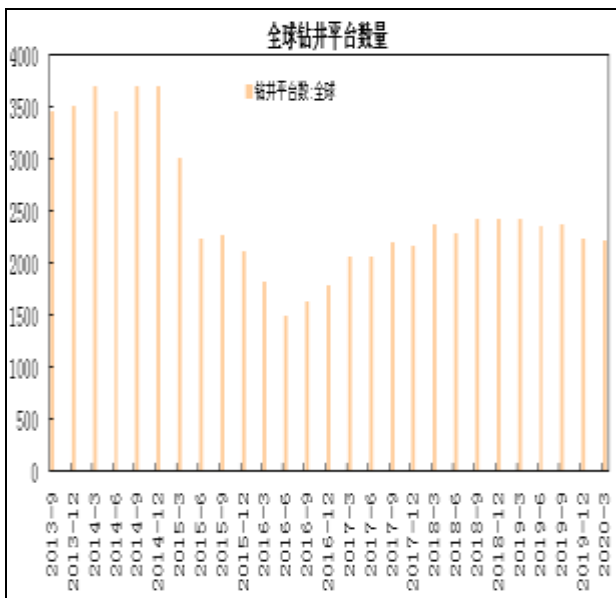
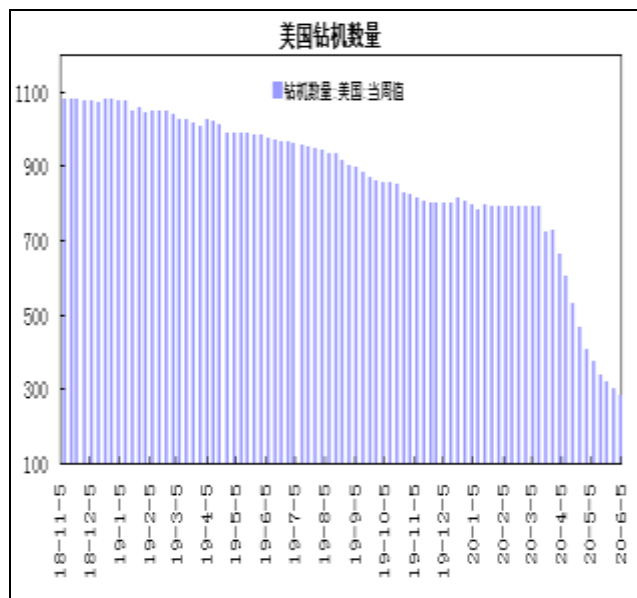


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至6月5日当周，美国石油活跃钻井数减少16座至206座，较上年同期减少583座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少17座至284座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

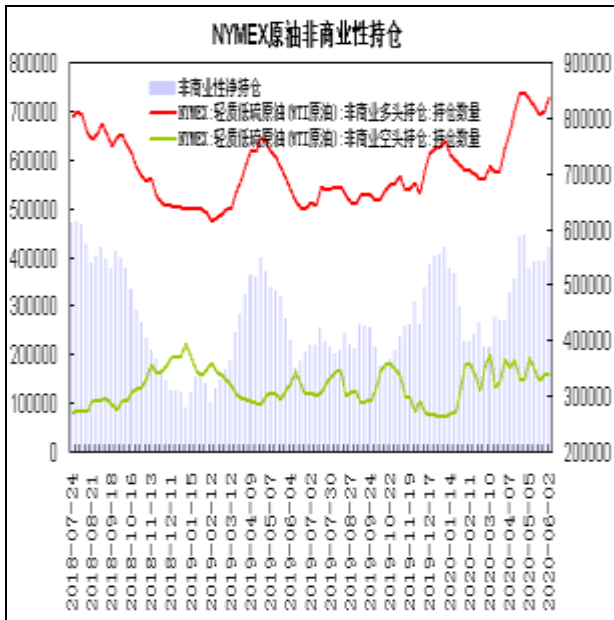
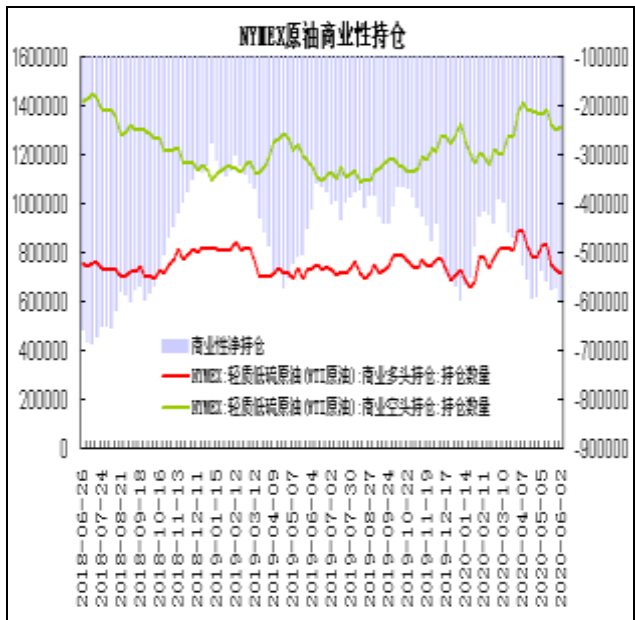


图17: NYMEX原油商业性持仓



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568330手，较前一周增加25756手；商业性持仓呈净空单600014手，比前一周增加28874手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

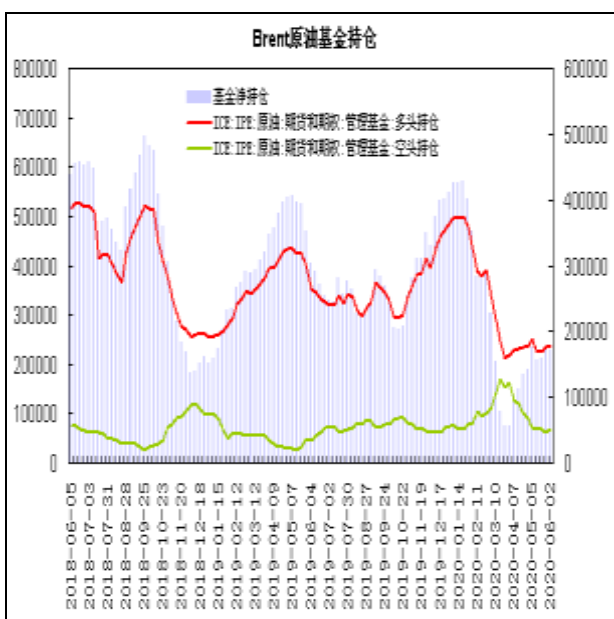
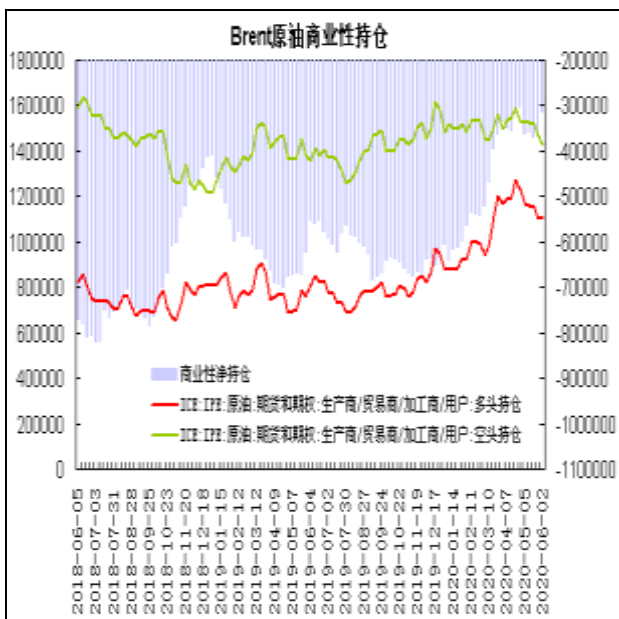


图19: Brent原油商业性持仓

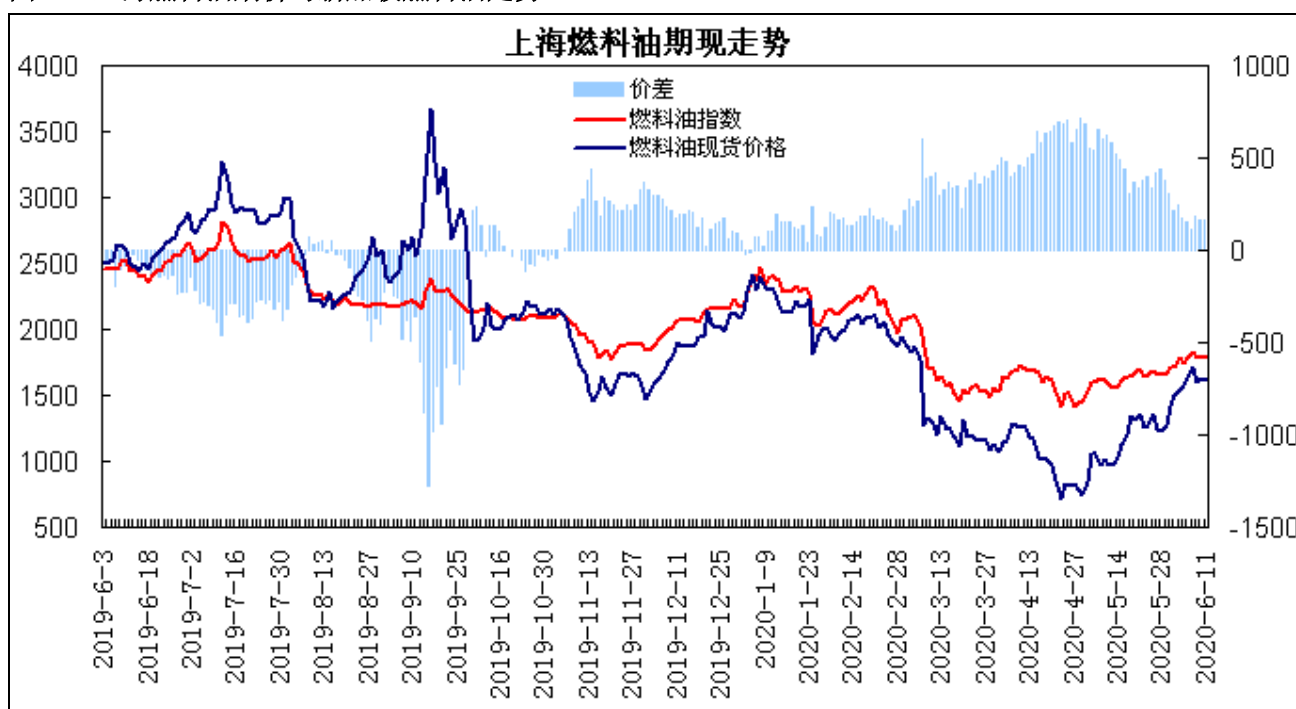


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月2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171482手，比前一周减少1714手；商业性持仓呈净空单为313782手，比前一周减少51986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110至190元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先扬后抑，燃料油期货升水缩窄至区间波动。

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-170 至-210 元/吨区间，近月合约贴水小幅走阔，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

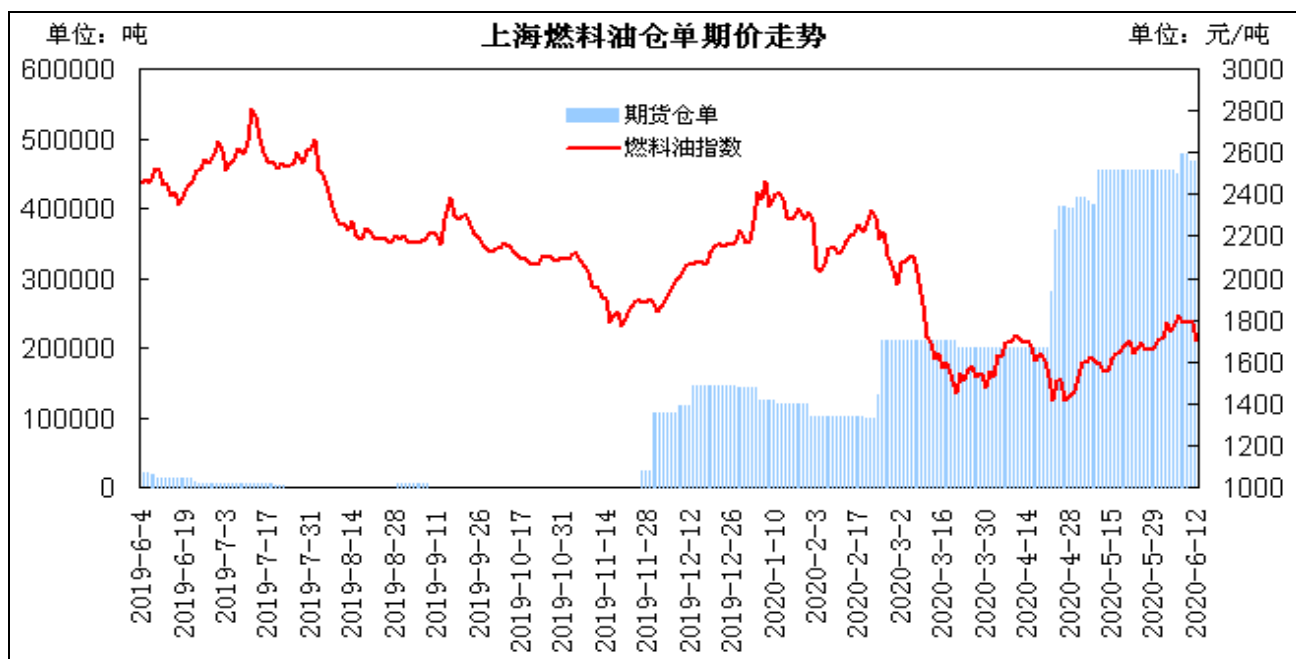


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 6 月 11 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 243.72 美元/吨，较上周上涨 3.48 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 229.12 美元/吨，较上周下跌 0.43 美元/吨，跌幅为 0.2%。

15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

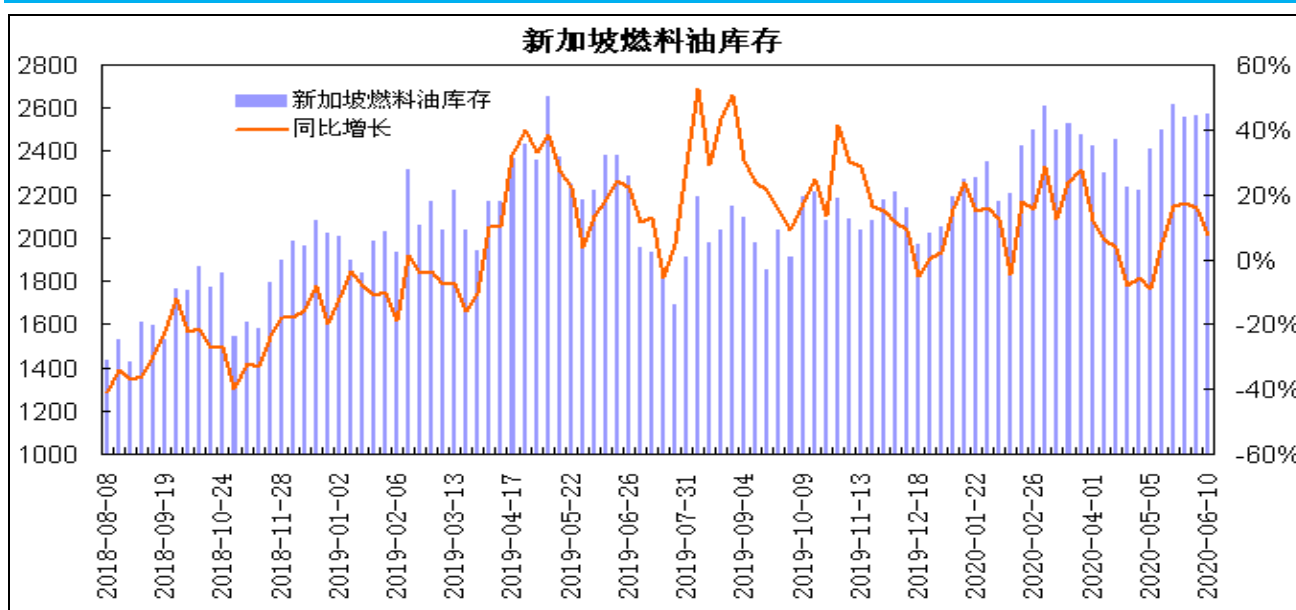


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为467960吨，较上一周增加13920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6月10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0.2万桶至2568.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少46.4万桶至1534.5万桶；中质馏分油库存增加22.5万桶至1485.1万桶。

17、沥青现货价格

图26：各区域沥青现货价格

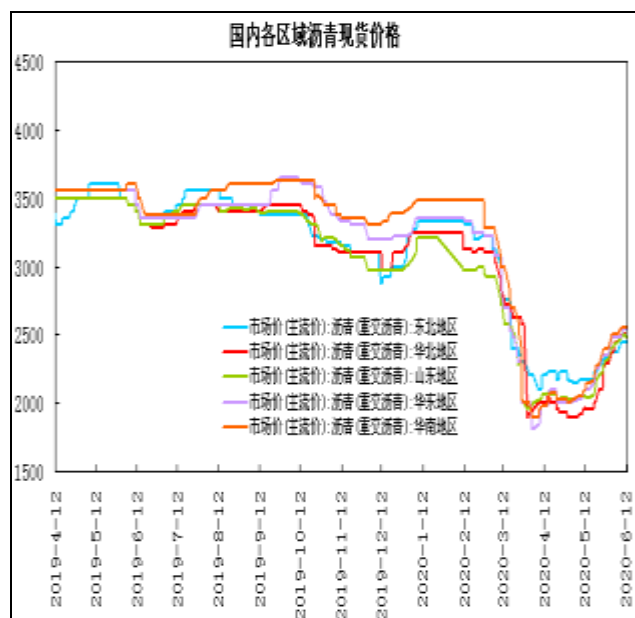
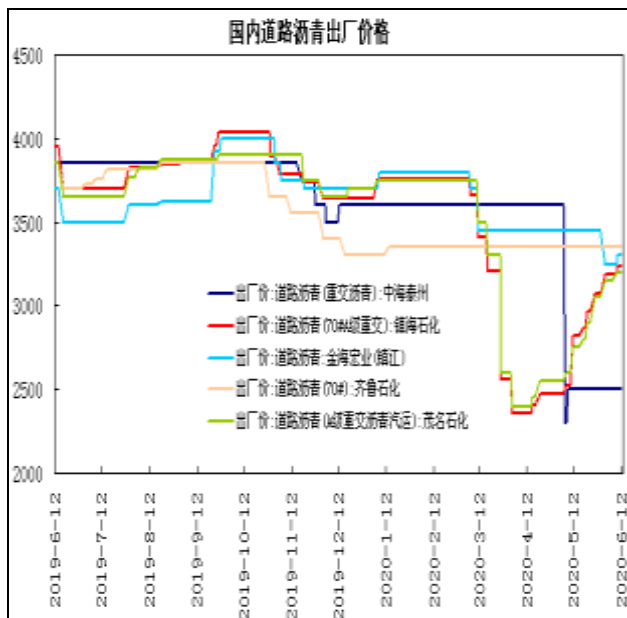


图27：沥青现货出厂价格

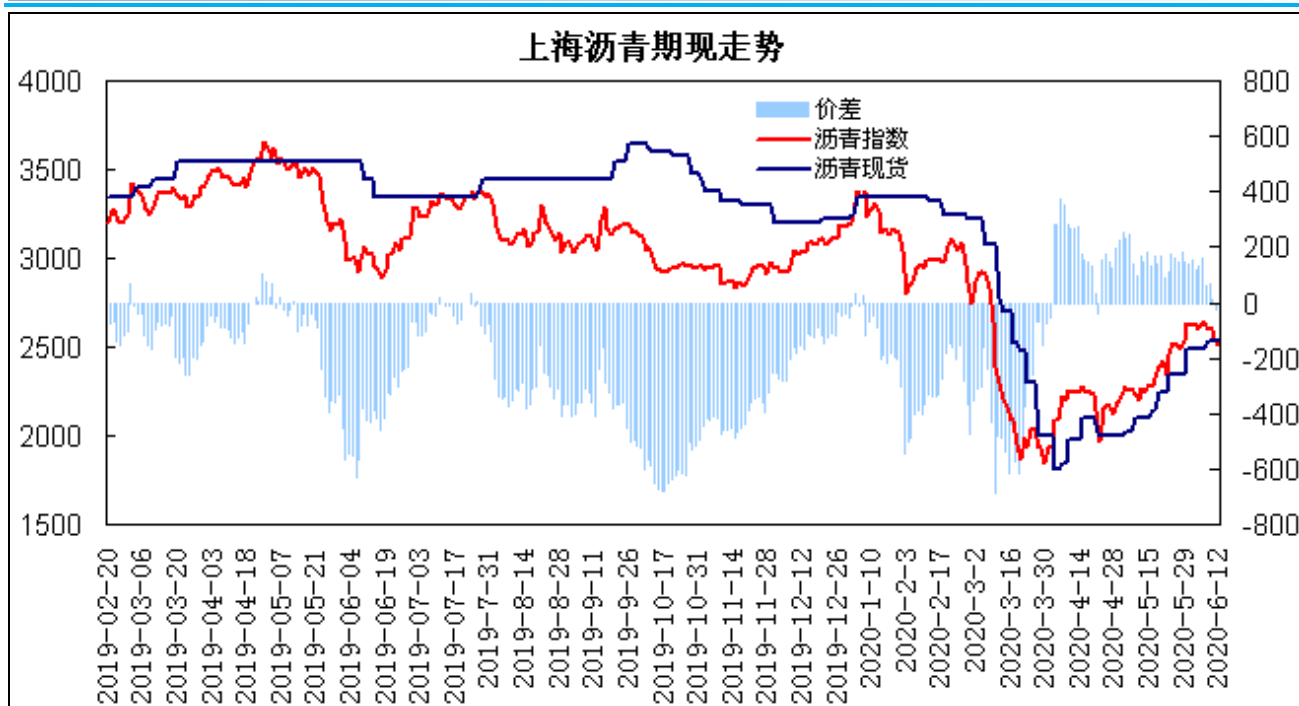


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3350元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2535元/吨，较上周上涨50元/吨；山东市场报价为2475元/吨，较上周上涨25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160至-30元/吨，沥青期货升水连续缩窄，出现小幅贴水。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2009-2012合约价差

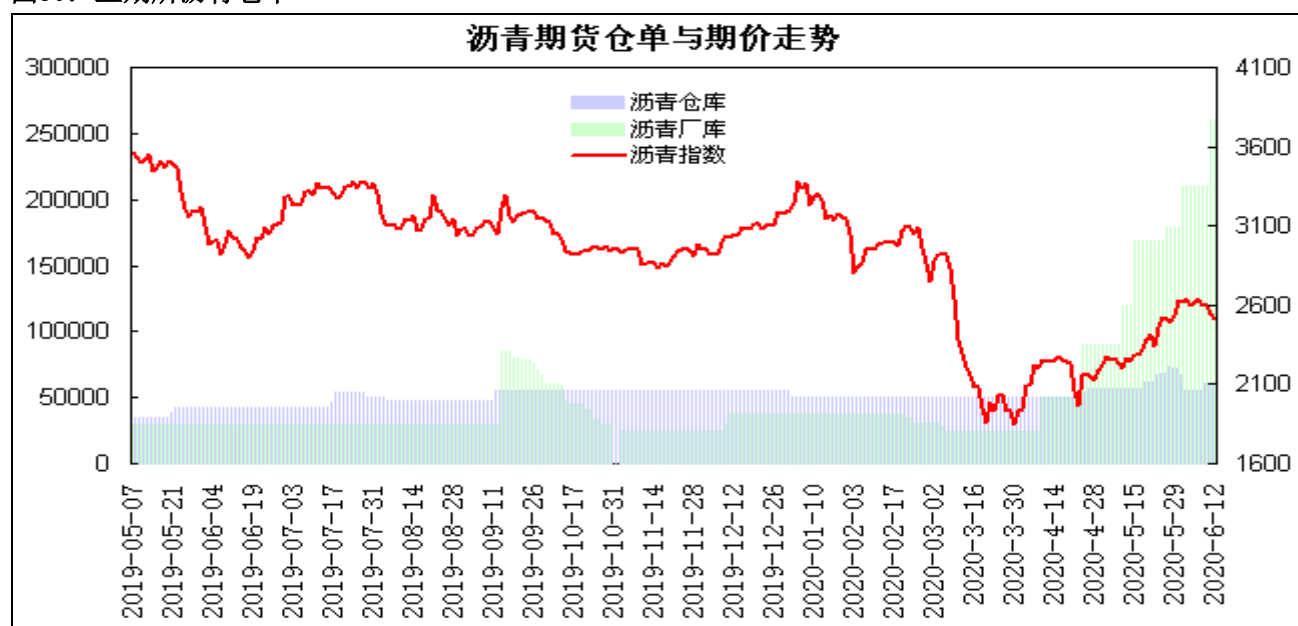


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-40 至-60 元/吨区间，9 月合约贴水缩窄，处于区间波动。

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60720吨，较上一周增加5000吨；厂库库存为259680吨，较上一周增加50000吨。

21、沥青库存率

图31：国内沥青库存率

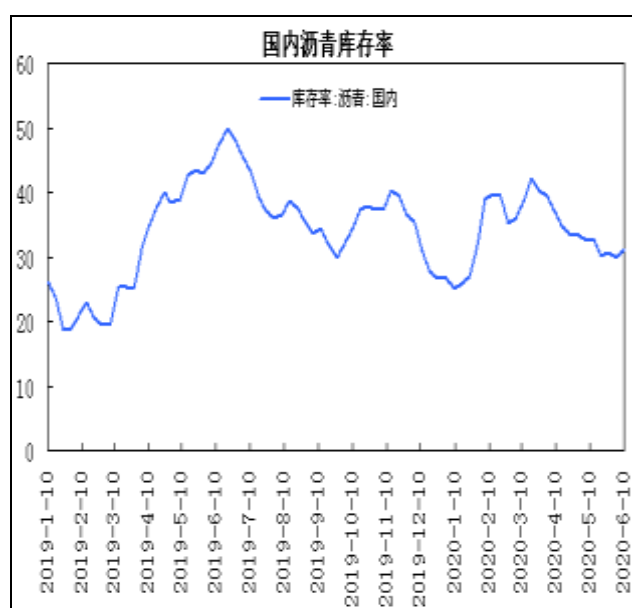
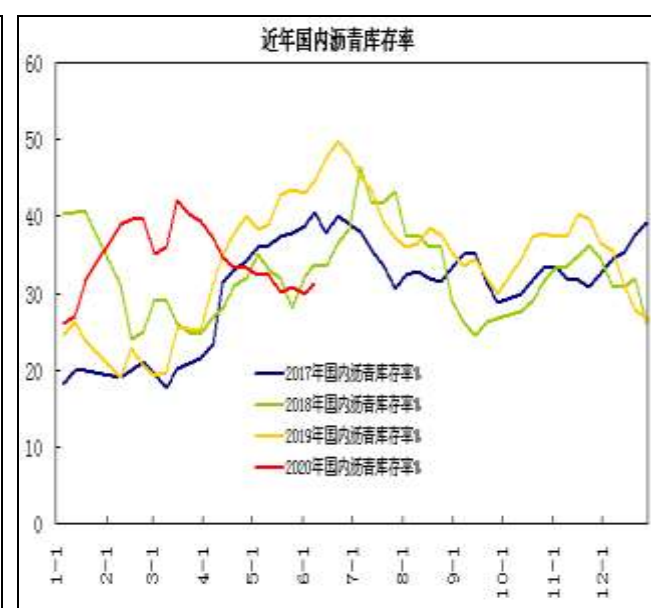


图32：近年国内沥青库存率



数据来源：瑞达研究院 WIND

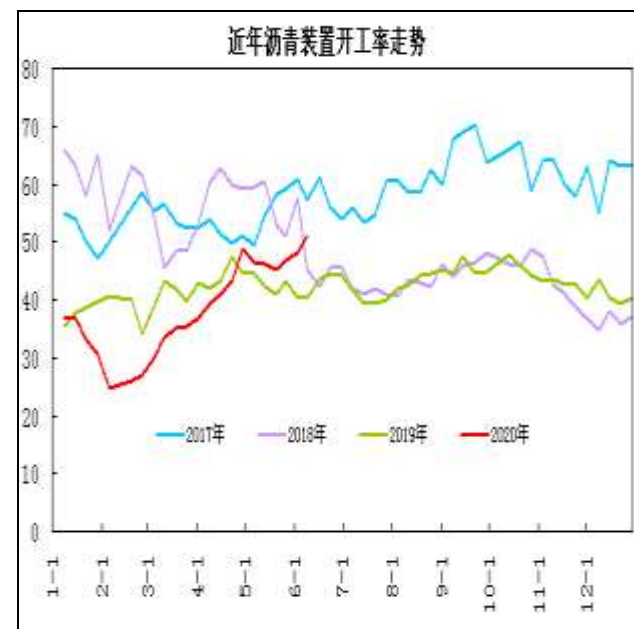
国内沥青库存率为31.15%，较上周增加1.18个百分点，厂家及社会库存呈现增加。

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

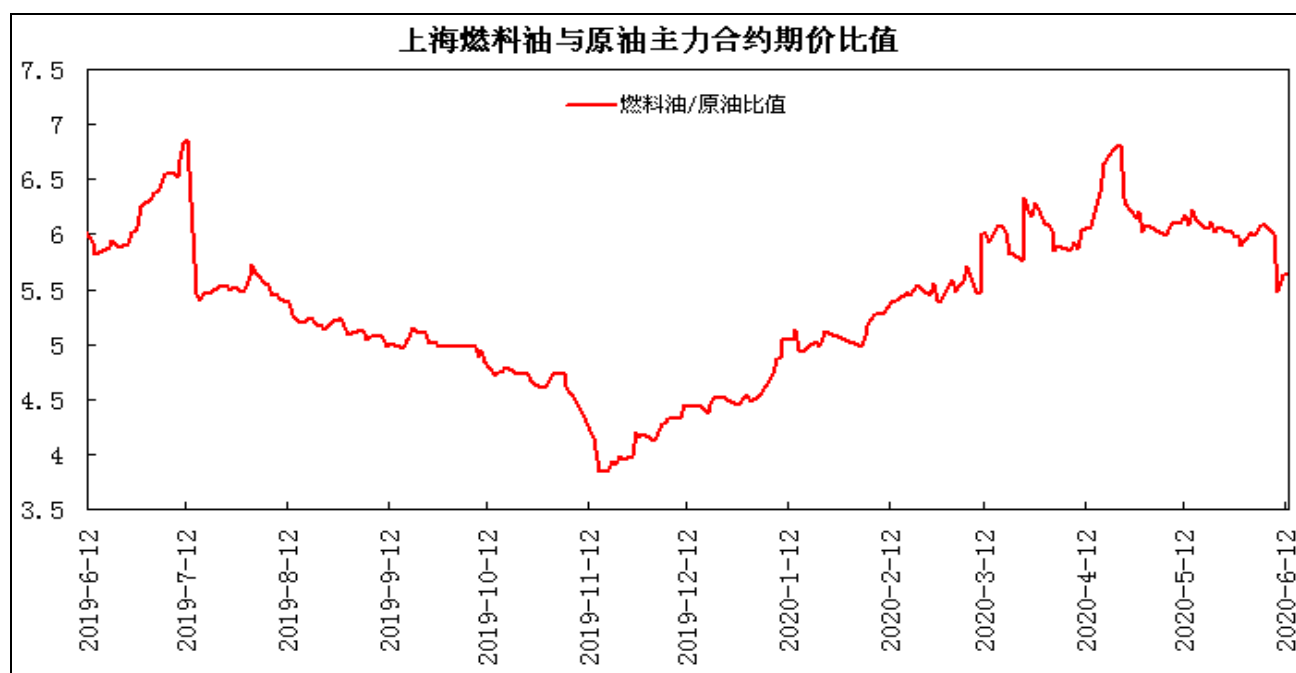


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为51.2%，较上一周增加3.2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

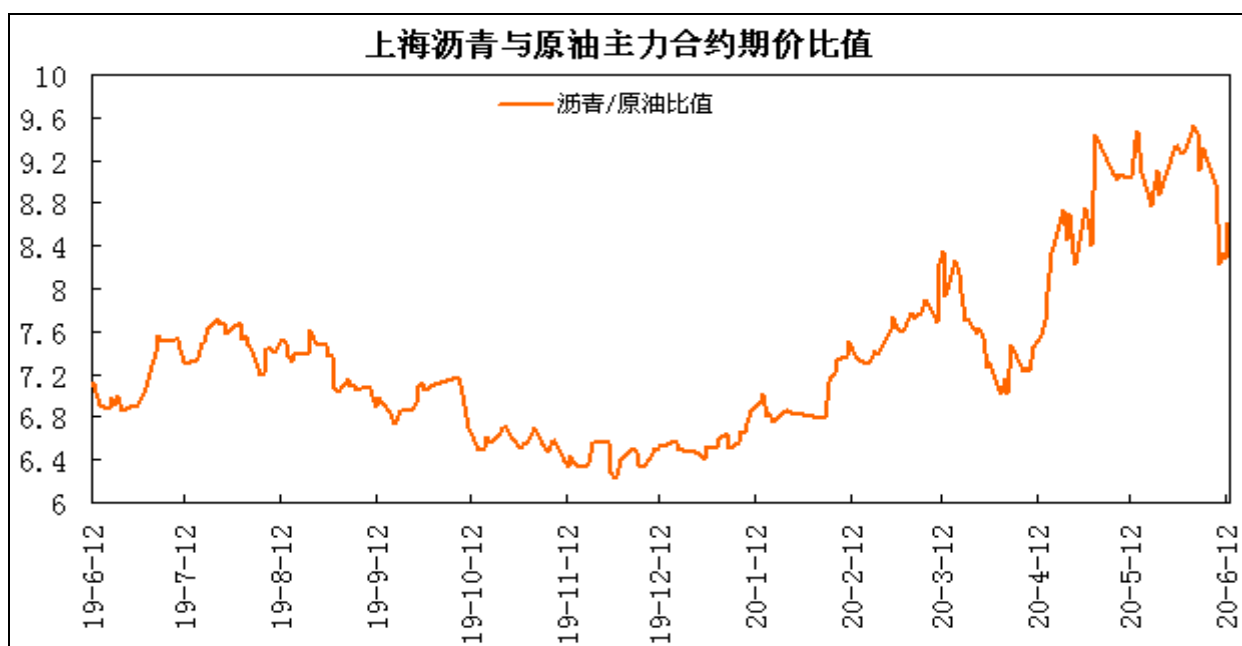


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6至5.4区间，原油主力持仓移至9月合约，燃料油9月合约与原油9月合约比值回落。

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

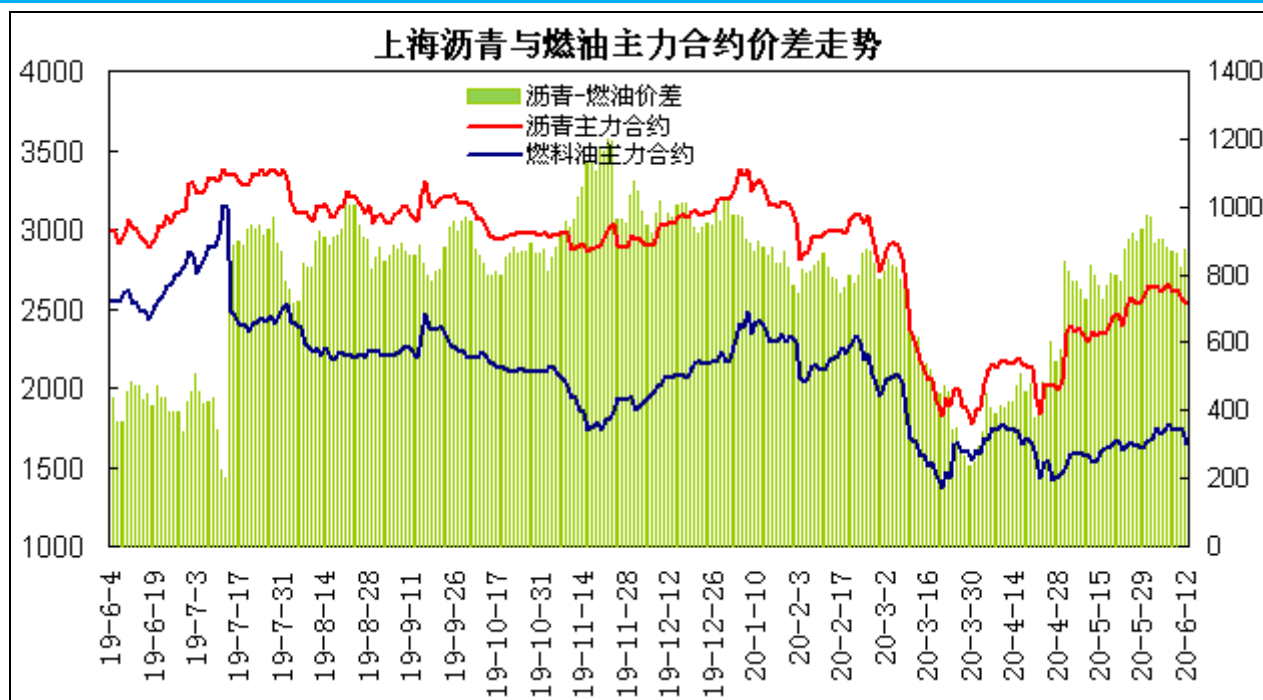


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9至8.2，原油主力持仓移至9月合约，沥青12月合约与原油9月合约比值呈现回落。

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890至820元/吨区间，沥青12月合约与燃料油9月价差处于区间波动。

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。