

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20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）	267.1	251.5	-15.6
	持仓（手）	39007	43413	+4406
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	34.09	27.9	-6.19
	人民币计价（元/桶）	238.7	196.8	-41.9
	基差（元/桶）	-28.4	-54.7	-26.3

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储紧急宣布降息至接近零水平，并启动 7000 亿美元的量化宽松计划，通过建立商业票据融资	WHO 称新冠病毒已构成“全球性流行病”，全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑；市场对原油需求忧虑

机制支持信贷；欧洲央行宣布旨在应对新冠疫情的 7500 亿欧元债券购买计划；IMF 总裁称 IMF 能向成员国提供大约 1 万亿美元贷款，全球主要央行宽松预期升温。	加剧，欧美股市遭遇抛售，流动性危机忧虑令市场避险情绪显著上升。
EIA 截至 3 月 13 日当周美国汽油库存减少 618 万桶，精炼油库存减少 294 万桶。	OPEC 与非 OPEC 产油国未达成协议，目前 OPEC+ 减产协议将于 3 月底到期。沙特、伊拉克、阿联酋等国相继大幅下调 4 月官方售价。
外媒报道称，特朗普政府正在考虑干预沙特与俄罗斯的石油价格战，方法是敦促沙特减产，并威胁对俄罗斯实施制裁。	沙特能源部指示沙特阿美石油公司在未来几个月继续以创纪录的 1230 万桶/日的速度供应原油。
	美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，截至 3 月 13 日当周美国原油产量增加 10 万桶/日至 1310 万桶/日。

周度观点策略总结：WHO 称新冠病毒已构成“全球性流行病”，全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，金融市场剧烈动荡；市场对原油需求忧虑加剧，OPEC 和 EIA 双双下调 2020 年原油需求预期；特朗普政府正讨论推出约 1 万亿美元的经济刺激计划，欧洲央行宣布 7500 亿欧元债券购买计划，市场避险情绪有所缓和；美国原油产量增加 10 万桶/日至 1310 万桶/日；OPEC+减产协议将于 3 月底到期，沙特、伊拉克、科威特等相继下调 4 月官方售价，沙特能源部指示沙特阿美在未来数月以 1230 万桶/日的水平供应原油，供需失衡加剧压制油市氛围，而外媒报道称特朗普政府正考虑干预沙特与俄罗斯的石油价格战，这令市场抛售氛围有所缓和。预计原油期价呈现低位宽幅震荡走势。

技术上，SC2006 合约触及历史低位后出现反弹，期价在 220-230 止跌企稳，上方趋于反抽 280-290 区域压力，短线呈现低位宽幅震荡走势，操作上，短线依托 240 元/桶短多交易，目标关注 279，止损参考 227。

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)	1584	1469	-115
	持仓 (手)	352610	304133	-48477
	前 20 名净持仓	-63650	-53930	净空减少 9720
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	192.14	157.14	-35
	人民币计价 (元/吨)	1346	1108	-238
	基差 (元/吨)	-238	-361	-123

4、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储紧急宣布降息至接近零水平，并启动 7000 亿美元的量化宽松计划，欧洲央行宣布旨在应对新冠疫情的 7500 亿欧元债券购买计划；IMF 总裁称 IMF 能向成员国提供大约 1 万亿美元贷款，全	WHO 称新冠病毒已构成“全球性流行病”，全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，金融市场剧烈动荡，避险情绪显著上升，国际原油触及十多年低点。

球主要央行宽松预期升温。	
	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至3月18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29.6万桶至2527.7万桶。

周度观点策略总结: 全球疫情扩散加剧经济忧虑,全球多家央行推出的大规模刺激政策,市场避险情绪有所缓和,消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的价战,国际原油期价触及十多年低点后出现反弹,新加坡380高硫燃料油现货价格下跌,低硫与高硫燃油价差降至低位;新加坡燃料油库存小幅增加,处于九个多月高位;波罗的海干散货运价指数小幅回升。前二十名持仓方面,FU2005合约出现减仓,空单减幅高于多单,净空持仓出现回落,短期燃料油趋于低位震荡走势。

技术上,FU2005合约期价考验1350-1400区域支撑,上方反抽1600-1650一线压力,短线呈现低位宽幅震荡走势,建议1400-1650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)	2118	1940	-178
	持仓(手)	461119	421874	-39245
	前20名净持仓	-71440	-59628	净空减少11812
现货	华东沥青现货(元/吨)	2700	2475	-225
	基差(元/吨)	582	535	-47

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,马瑞原油供应可能受限。	WHO称新冠病毒已构成“全球性流行病”,全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑,金融市场剧烈动荡,避险情绪显著上升,国际原油触及十多年低点。
美联储紧急宣布降息至接近零水平,并启动7000亿美元的量化宽松计划,欧洲央行宣布旨在应对新冠疫情的7500亿欧元债券购买计划;IMF总裁称IMF能向成员国提供大约1万亿美元贷款,全球主要央行宽松预期升温。	据对66家主要沥青厂家统计,据对66家主要沥青厂家统计,截至3月19日综合开工率为35.2%,较上周环比增加1.6个百分点。
	隆众数据显示,截至3月19日当周25家样本沥青厂家库存为76.5万吨,环比增加6.1万吨,增幅为8.7%;33家样本沥青社会库存为78.47万吨,环比增加2.9万吨,增幅为3.8%。

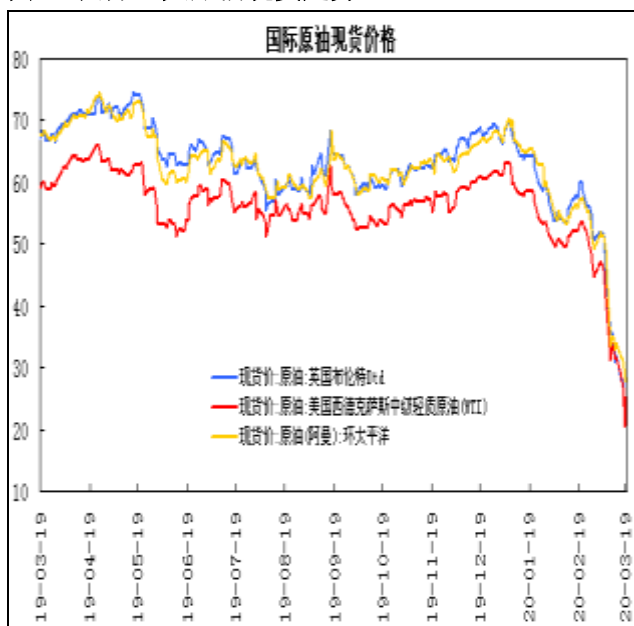
周度观点策略总结：全球疫情扩散加剧经济忧虑，全球多家央行推出的大规模刺激政策，市场避险情绪有所缓和，消息称美国可能干预沙特及俄罗斯掀起的價格战，国际原油期价触及十多年低点后出现反弹，沥青生产成本继续下行；国内主要沥青厂家开工率回升，厂家及社会仓库继续增加；北方地区炼厂出货放缓，山东地区合同成交多以期现货源为主；南方地区炼厂开工回升，货源供应充裕，部分低价货源冲击市场；中石化、中石油炼厂价格下调，现货市场呈现下跌。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓减少，空单减幅高于多单，净空持仓出现回落，短期沥青期价呈现低位震荡走势。

技术上，BU2006 合约考验 1800 区域支撑，上方测试 2100-2150 一线压力，短线沥青期价呈现低位震荡走势，操作上，建议 1850-2150 元/吨区间交易。

二、周度市场数据

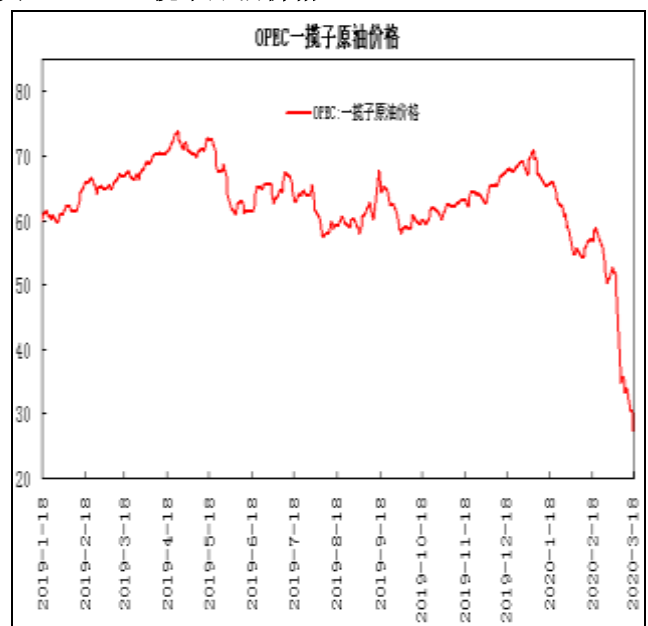
1、国际原油价格

图1：国际三大原油现货走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

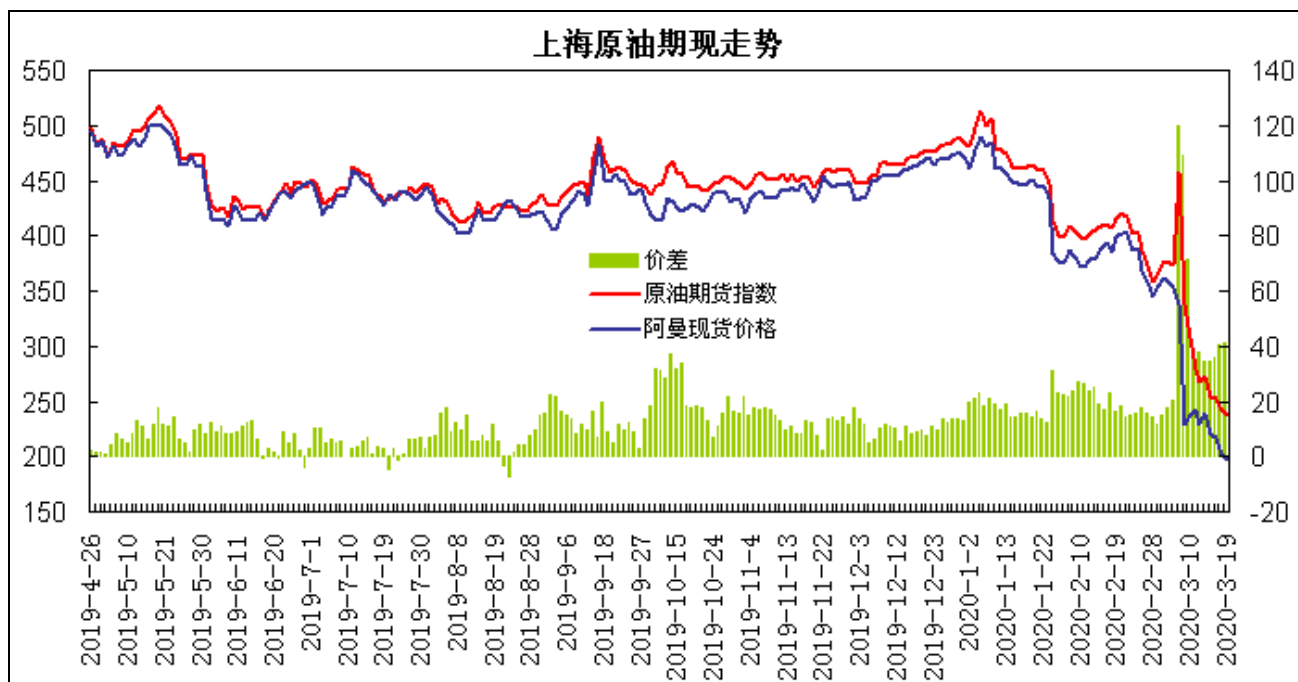
图2：OPEC一揽子原油价格



布伦特原油现货价格报 24.23 美元/桶，较上周下跌 7.7 美元/桶；阿曼原油价格报 27.9 美元/桶，较上周下跌 6.22 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 28.47 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34至42元/桶波动，下半周上海原油升水有所扩大。

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-8.4至-0.5元/桶区间，近月合约贴水处于区间运行。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

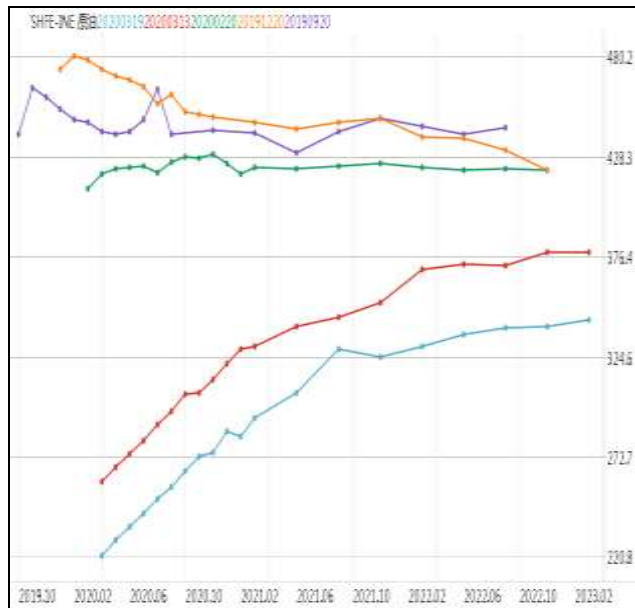
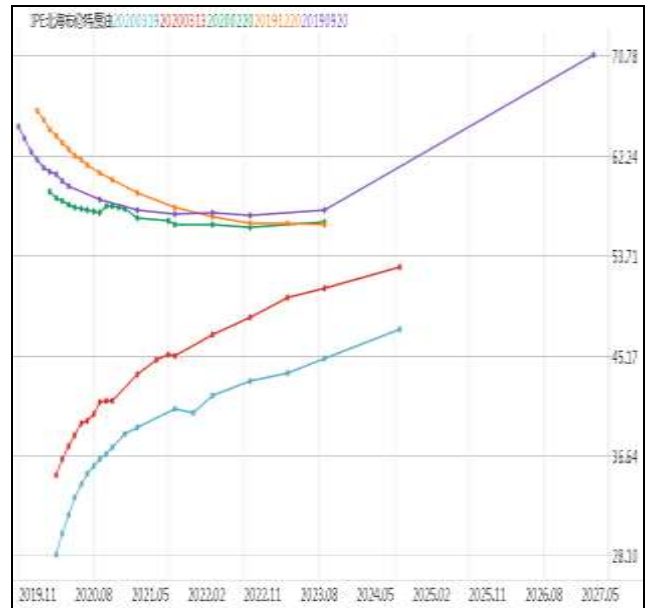


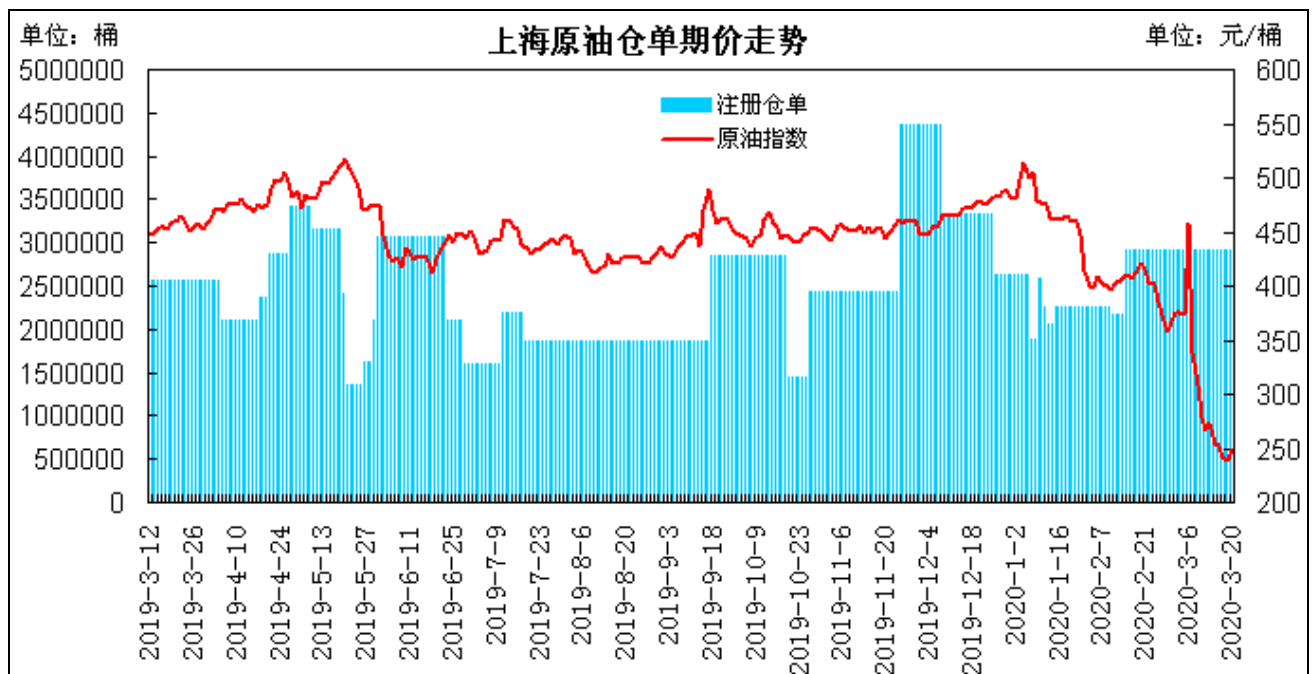
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

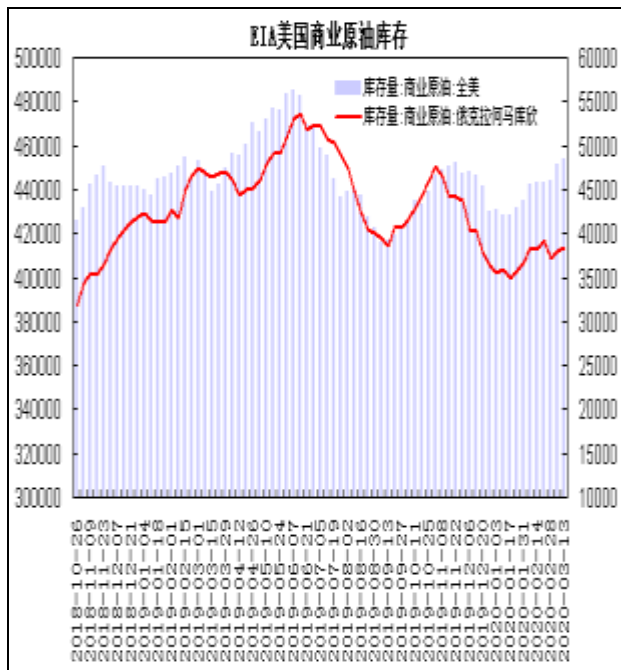
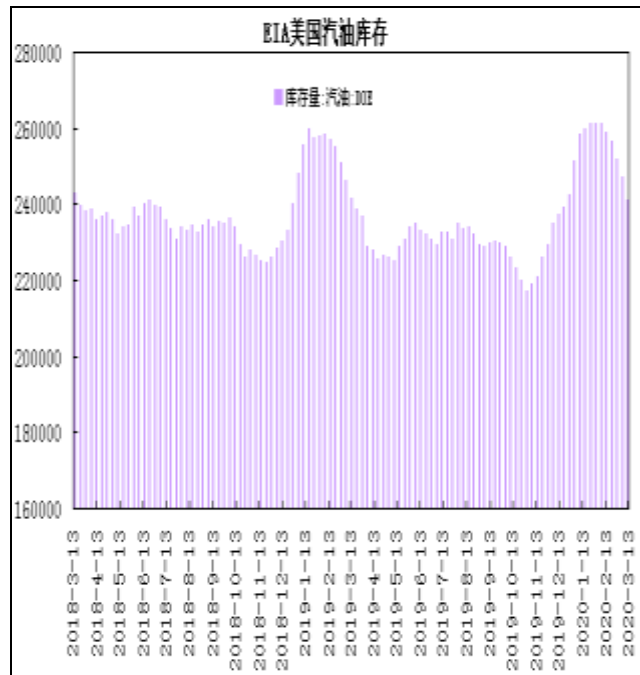


图9：美国汽油库存



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3月13日当周美国原油库存增加195.4万桶至4.537亿桶，预期增加330万桶，库欣原油库存增加56.3万桶。汽油库存减少618万桶，精炼油库存减少294万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

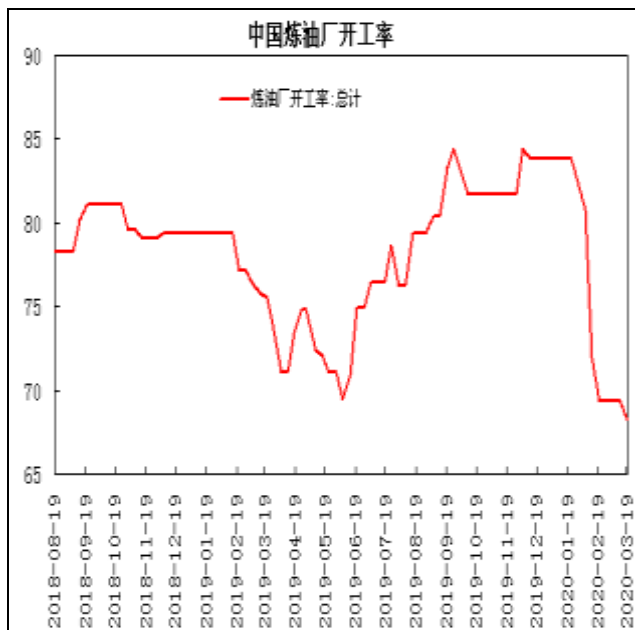
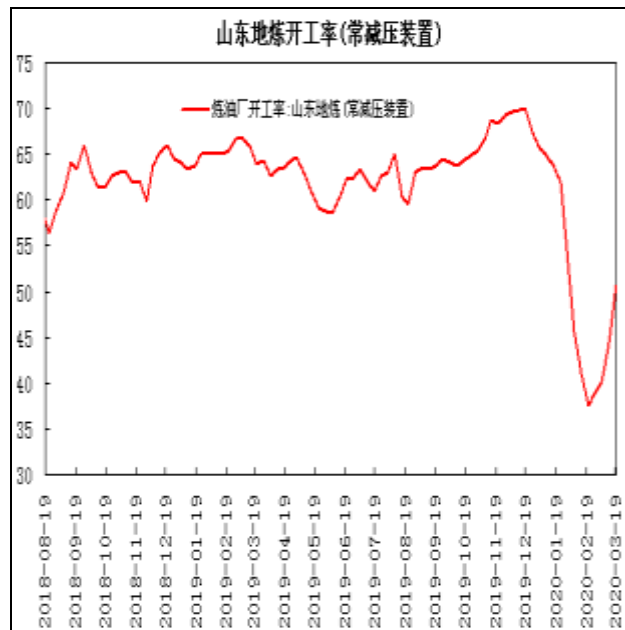


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为68.21%，较上周下降1.14个百分点；山东地炼常减压装置开工率为50.71%，较上一周增加6.4个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

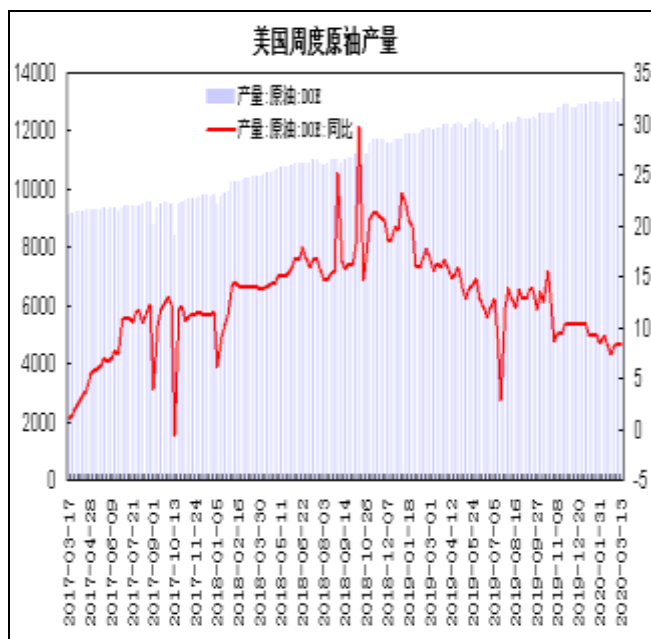


图13：美国炼厂开工



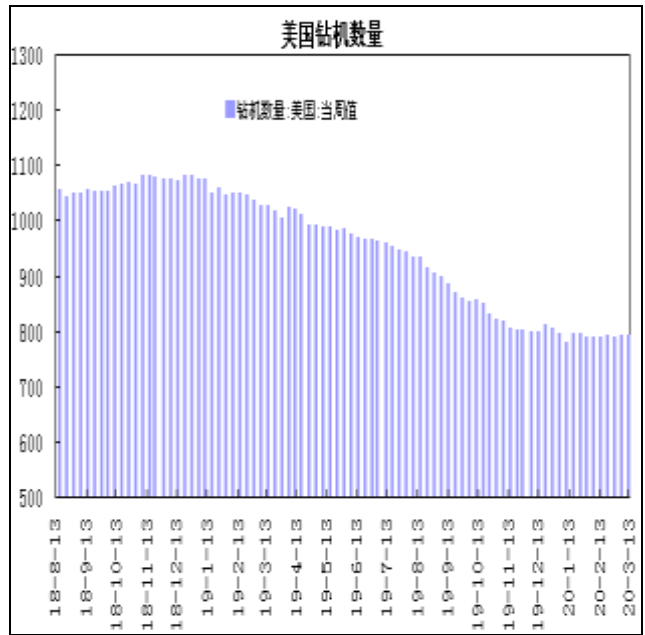
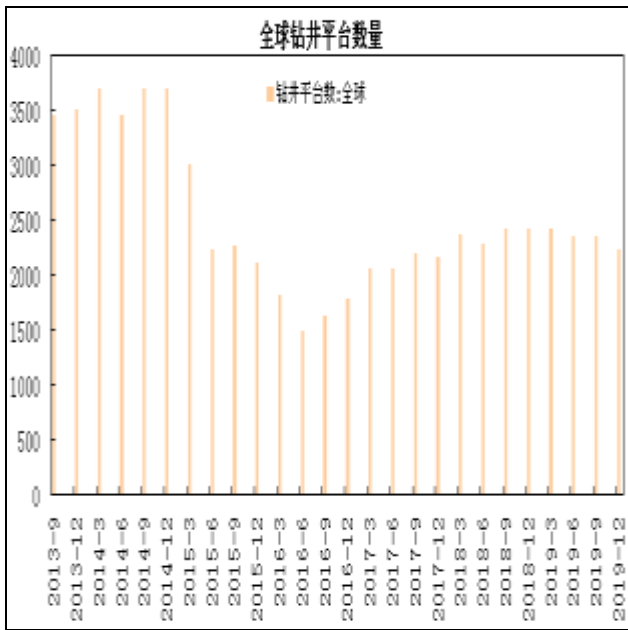
数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加10万桶/日至1310万桶/日；炼厂产能利用率维持至86.4%。

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3月13日当周，美国石油活跃钻井数增加1座至683座，较上年同期减少150座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少2座至792座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

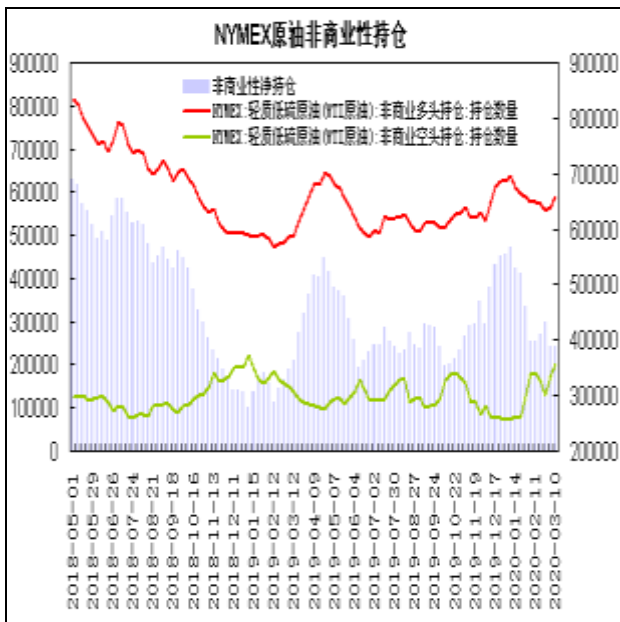
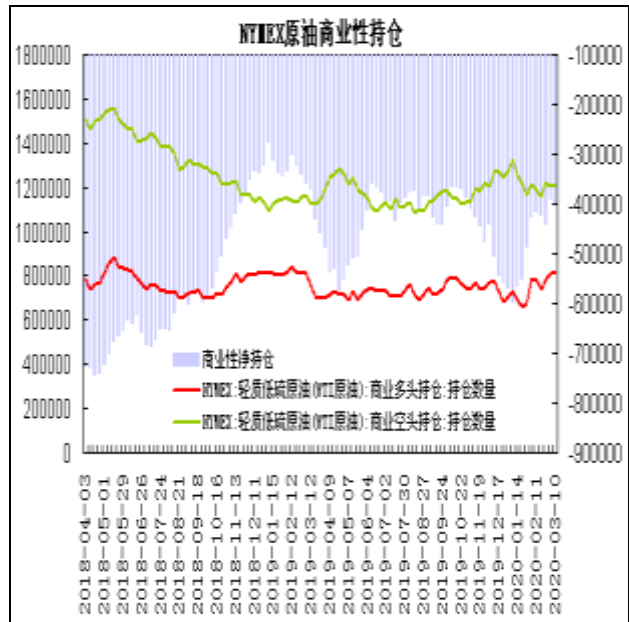


图17：NYMEX原油商业性持仓



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3月3日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单387397手，较前一周减少972手；商业性持仓呈净空单396382手，比前一周增加6212手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

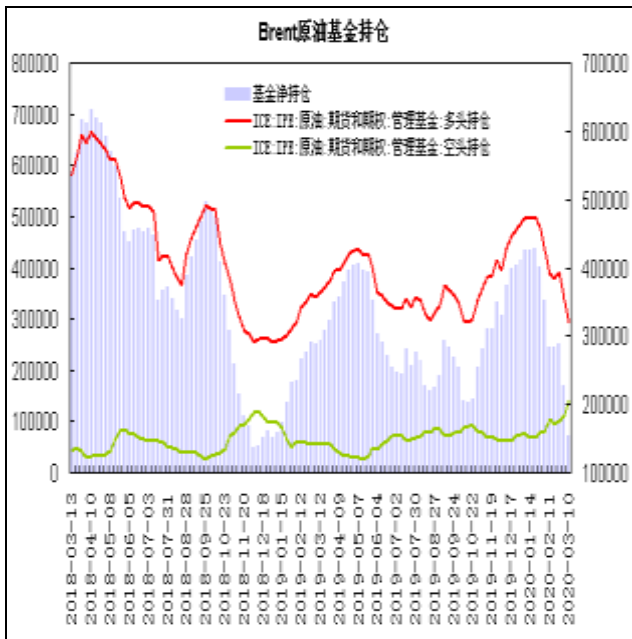
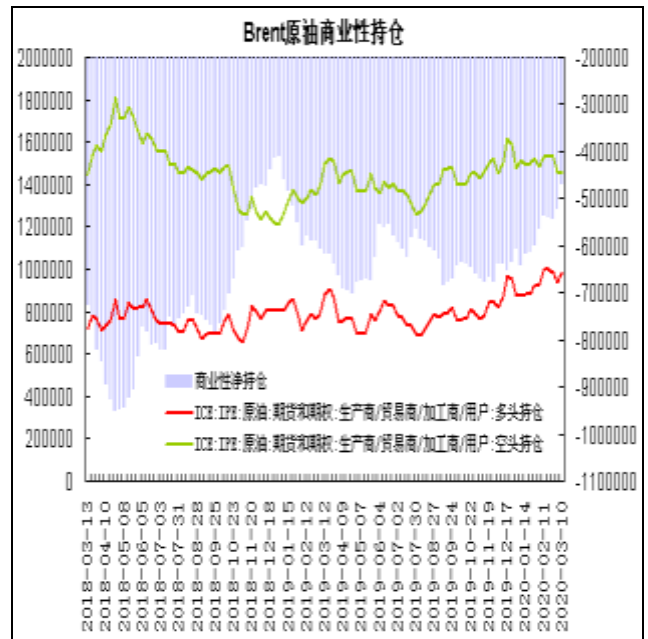


图19: Brent原油商业性持仓

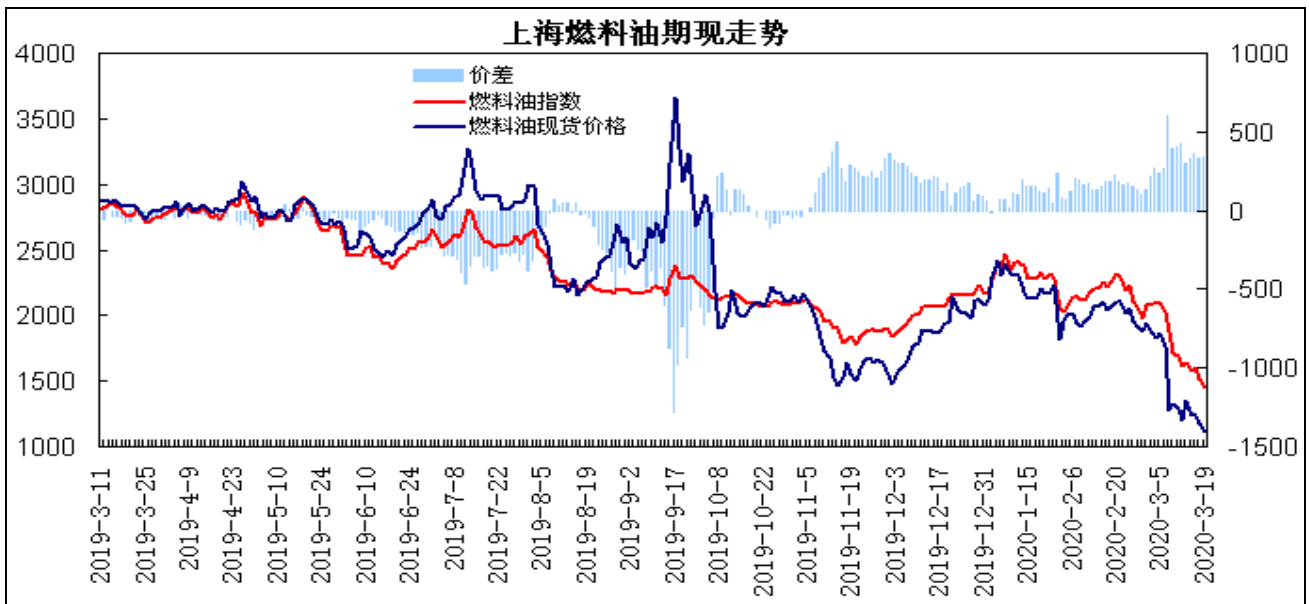


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至3月3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153355手，比前一周减少74430手；商业性持仓呈净空单为467470手，比前一周减少51270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320至380元/吨，新加坡380高硫燃料油现货低位整理，燃料油期货升水处于偏高区间波动。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2005-2009合约价差



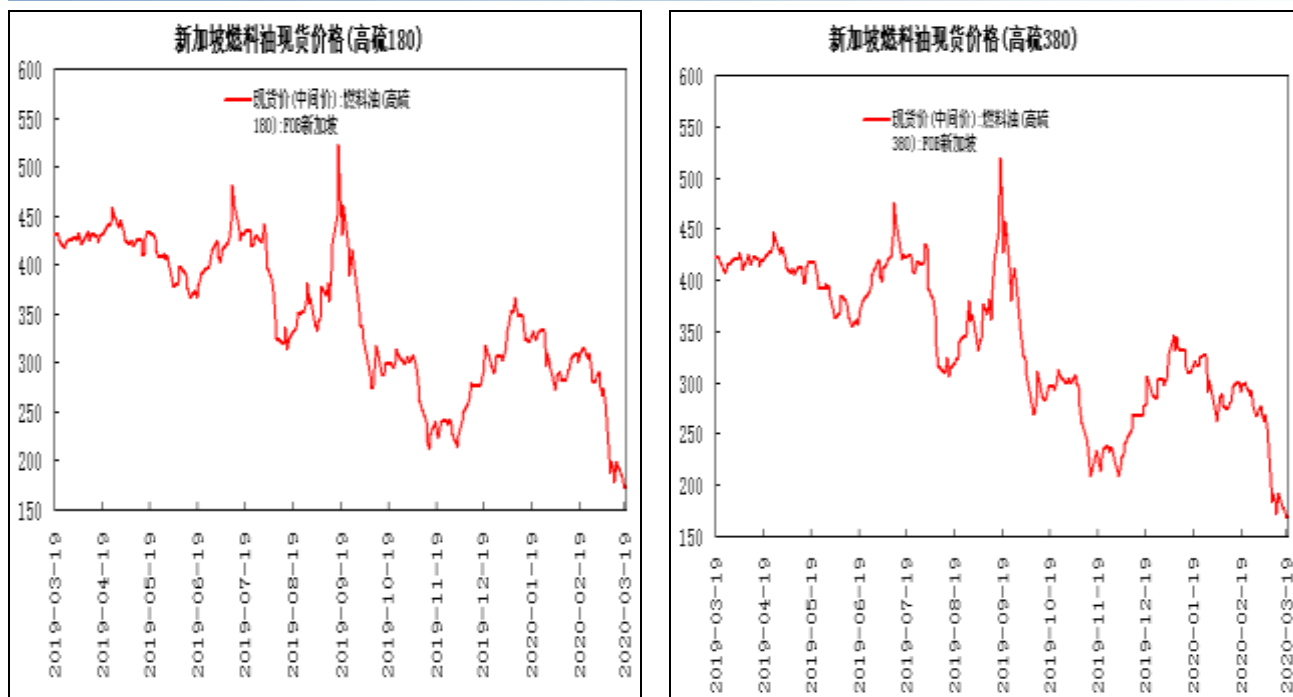
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2005 合约与 2009 合约价差处于-193 至-130 元/吨区间，周初燃料油近月合约贴水出现扩大，下半周有所收窄。

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

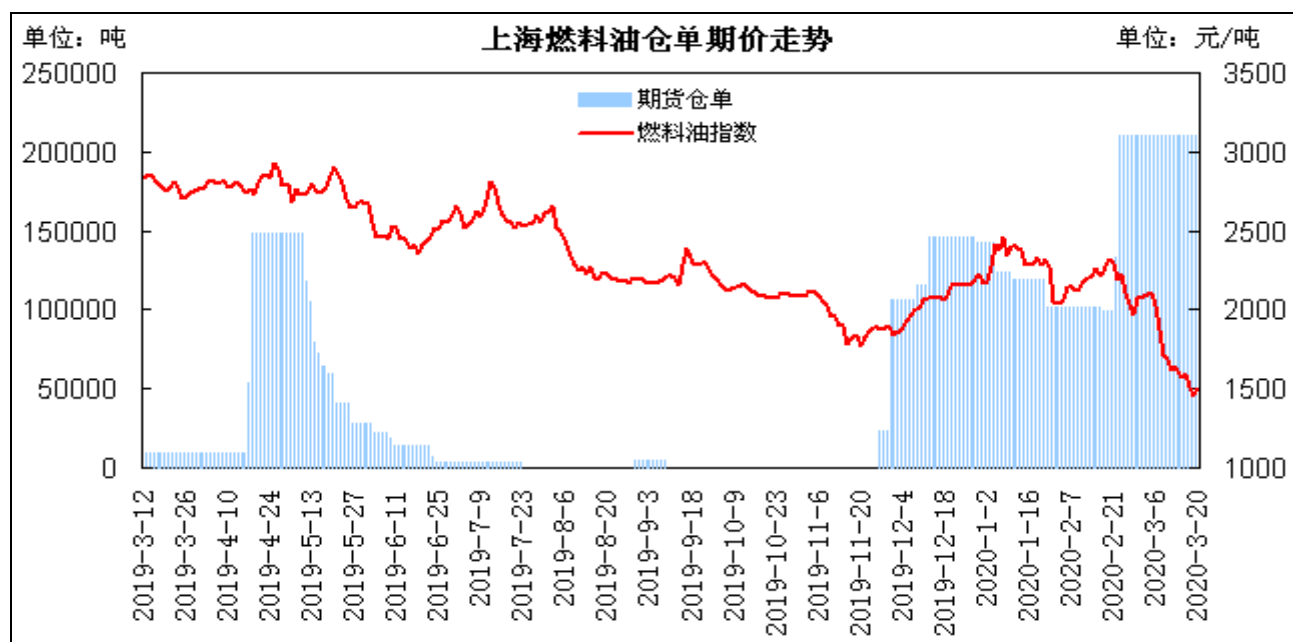


数据来源: 瑞达研究院 WIND

新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 161.63 美元/吨, 较上周下跌 37.7 美元/吨, 跌幅为 18.9%; 380 高硫燃料油现货价格报 157.14 美元/吨, 较上周下跌 35 美元/吨, 跌幅为 18.2%。

15、燃料油仓单

图24: 上海燃料油仓单

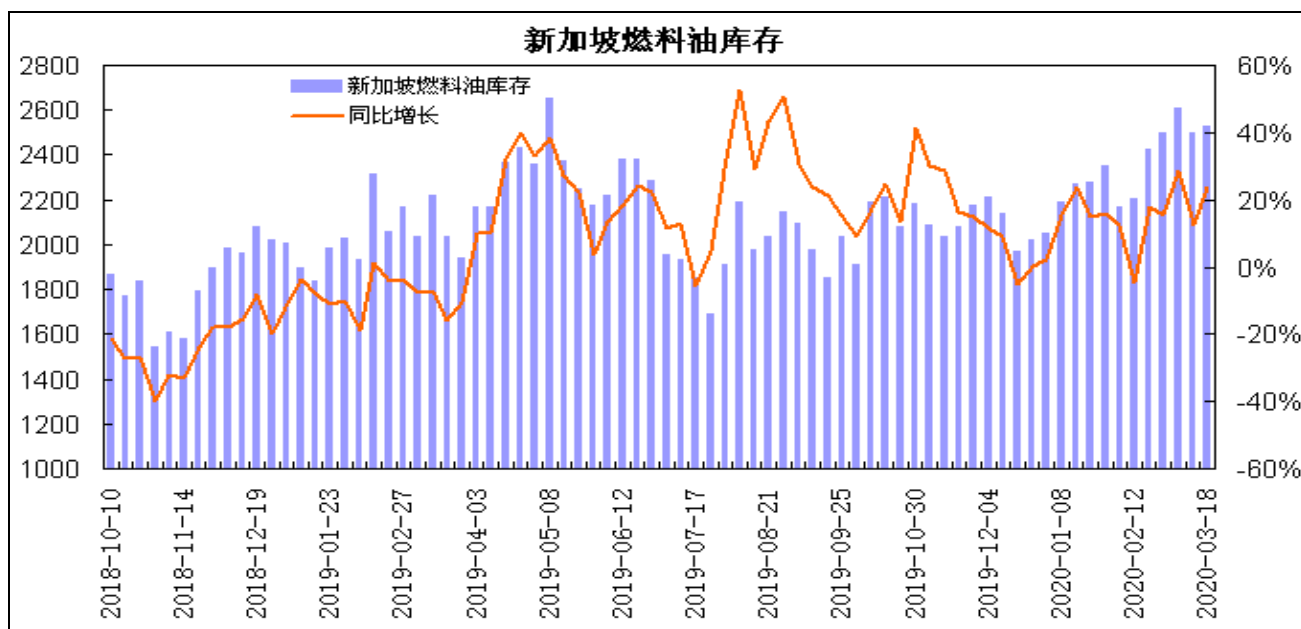


数据来源: 瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为200160吨, 较上一周减少10000吨。

16、新加坡燃料油库存

图25：新加坡燃料油库存



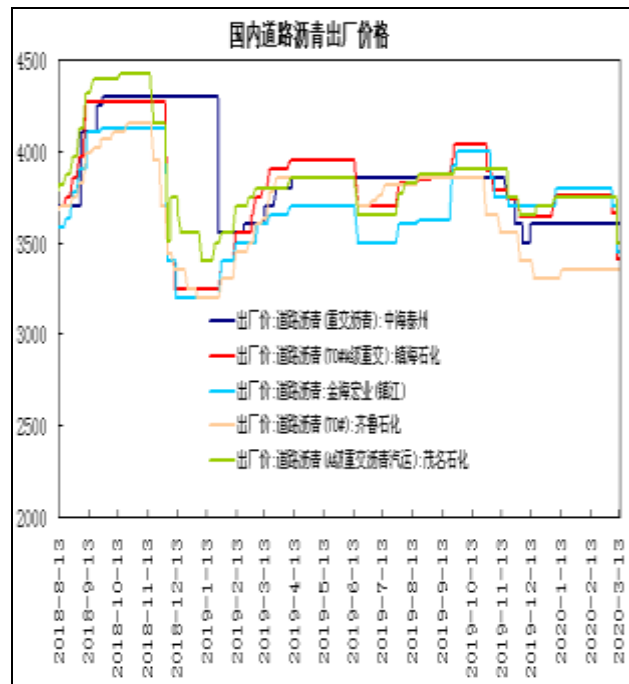
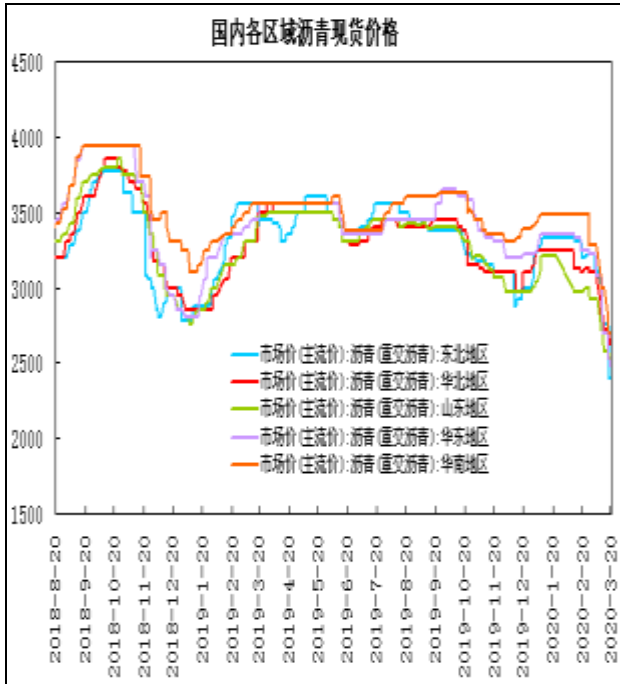
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月18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29.6万桶至2527.7万桶。

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

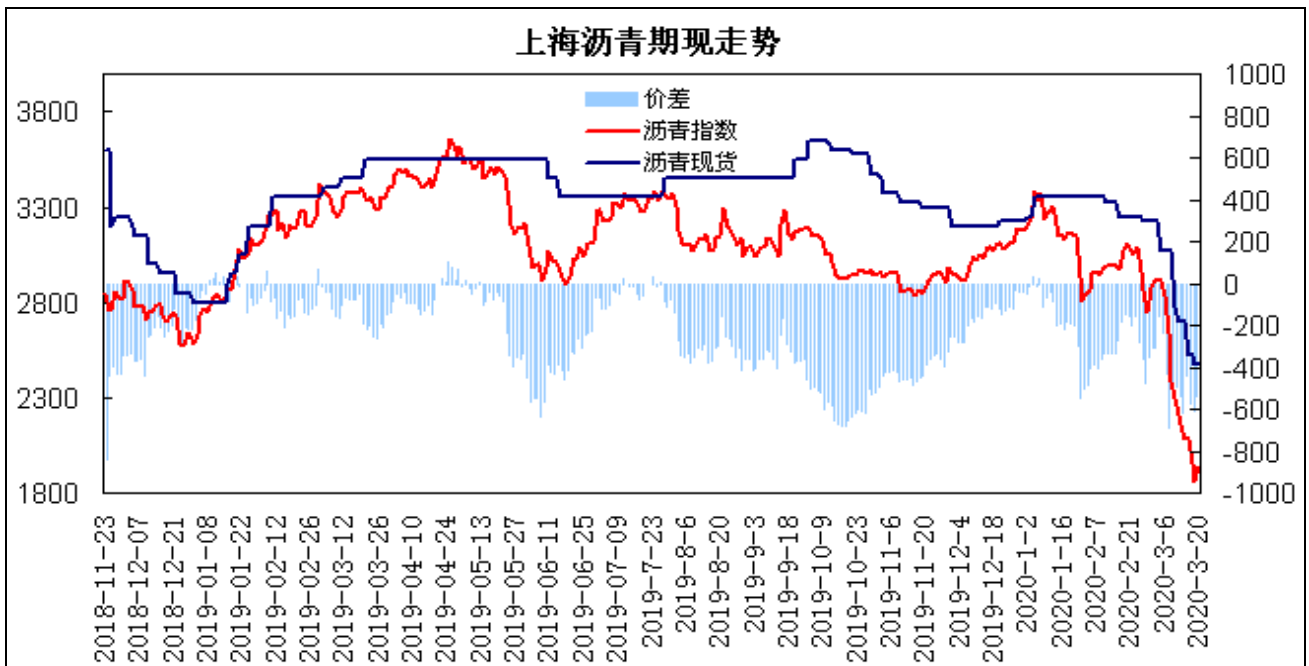


数据来源: 瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3210-3600元/吨区间, 部分厂家下调200元/吨; 重交沥青华东市场报价为2475元/吨, 较上周下跌225元/吨; 山东市场报价为2500元/吨, 较上周下跌75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-430至-620 元/吨。沥青现货升水处于高位。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

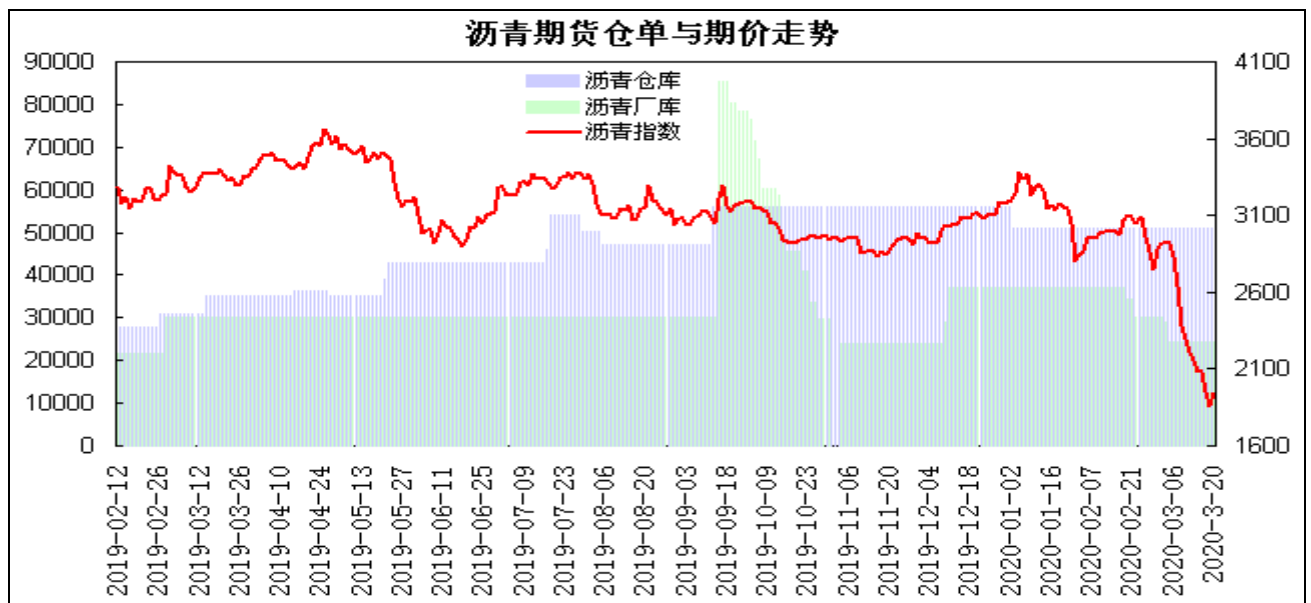


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-226 至-140 元/吨区间，周初近月合约贴水扩大，随后回升至区间波动。

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

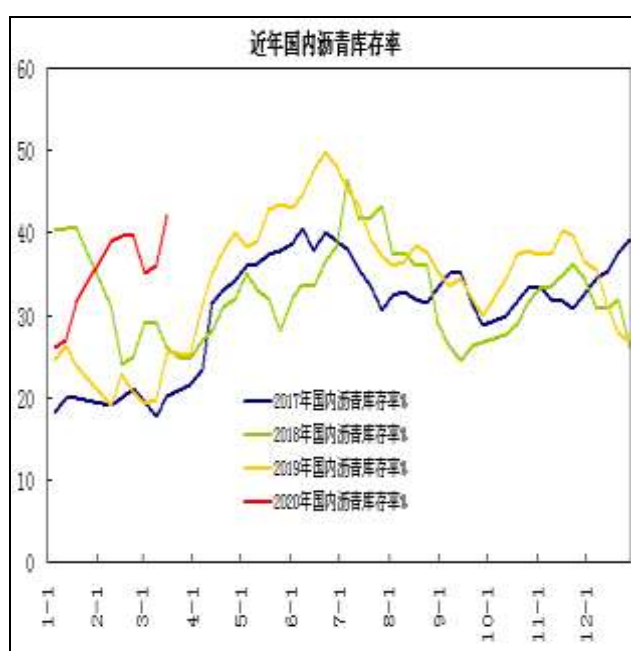
上海期货交易所沥青仓库库存为50820吨，较上一周持平；厂库库存为24450吨，较上一周持平。

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



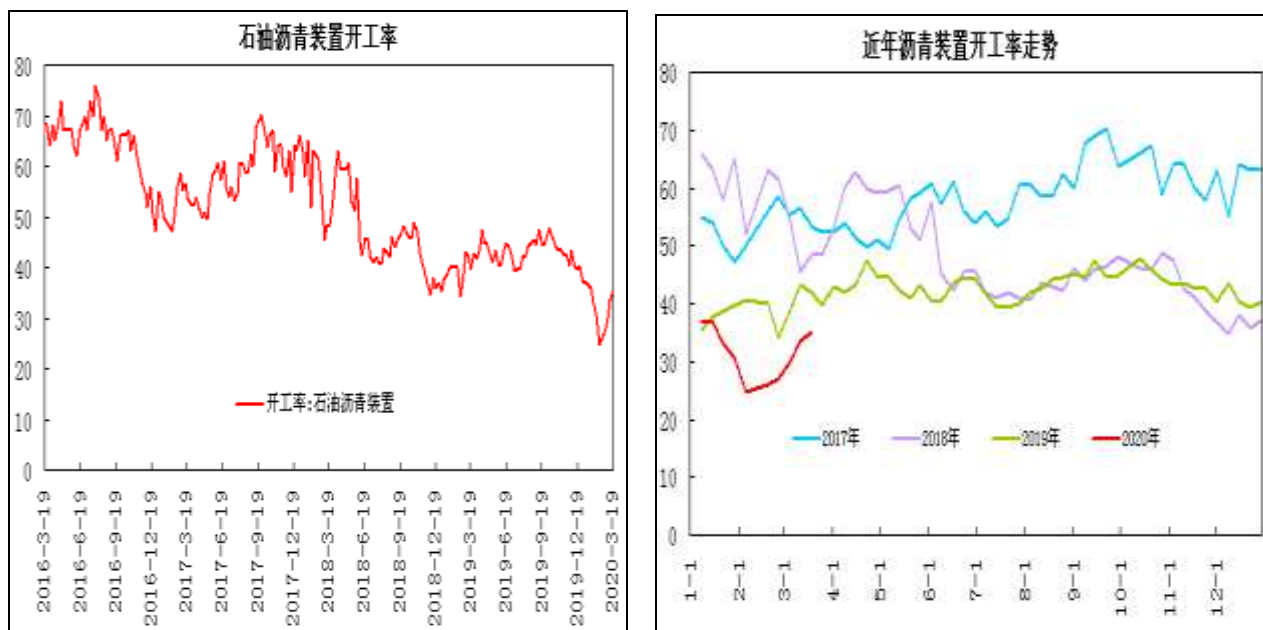
数据来源：瑞达研究院 WIND

国内沥青库存率为42.15%，较上周上升3.36个百分点，厂家及社会库存继续增加，库存率高于往年同期水平。

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

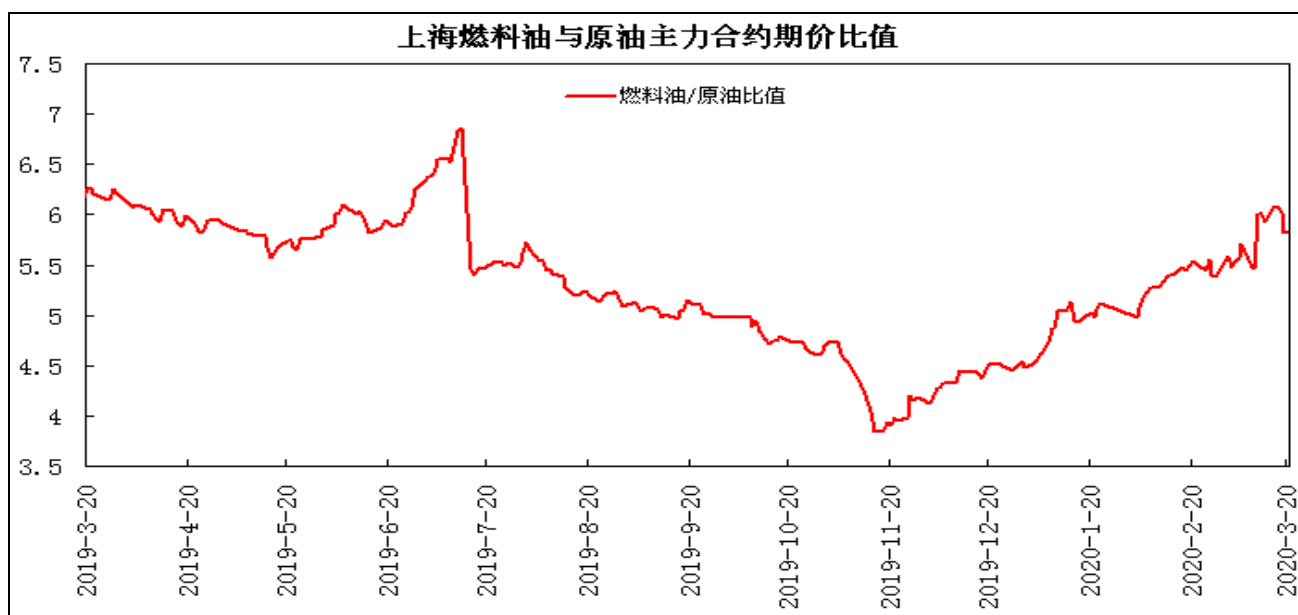


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为35.2%，较上一周上升1.6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

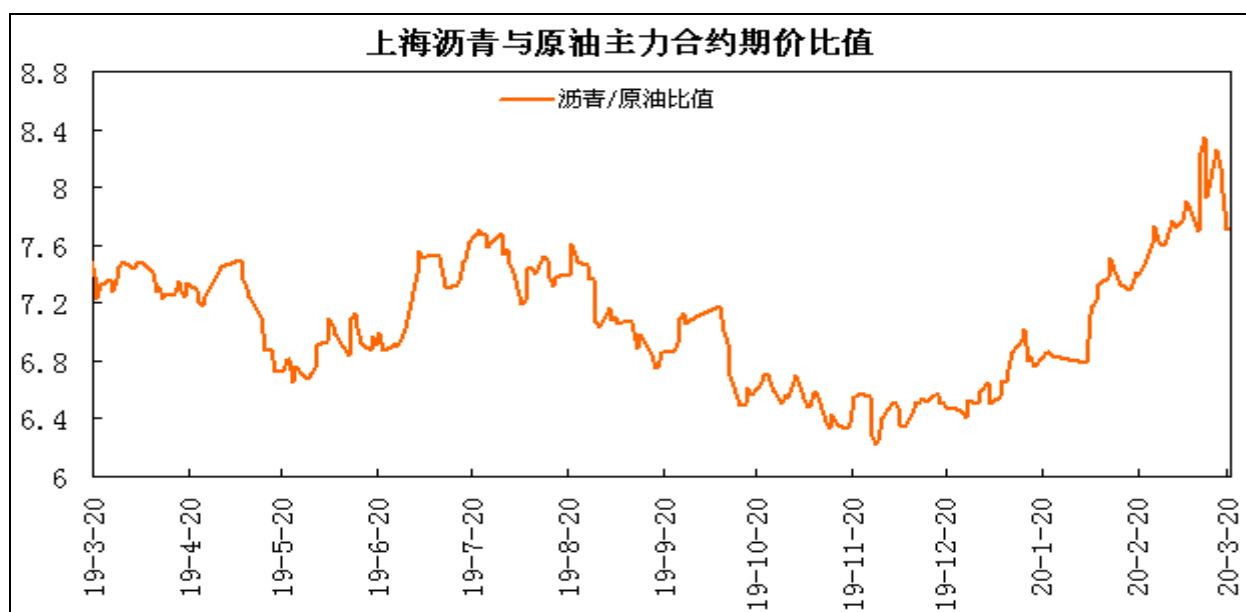


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.1至5.7区间，上半周原油与燃料油比值触及近期高位，下半周有所回落。

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

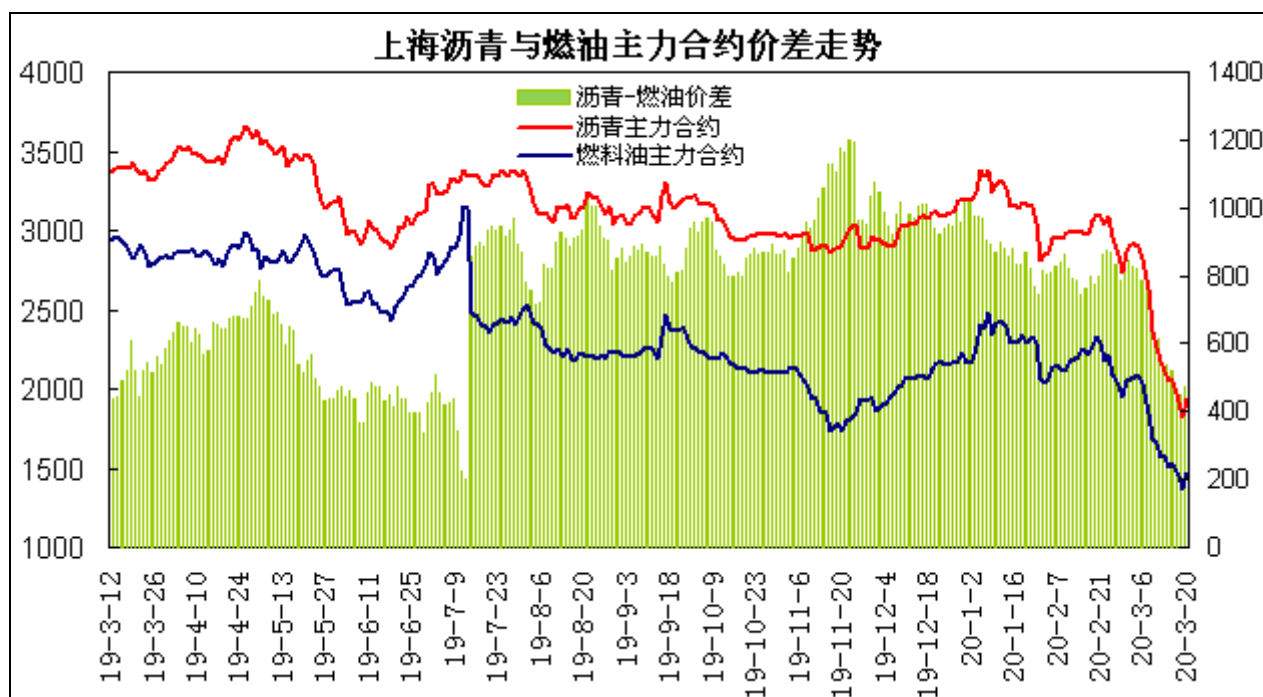


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.3至7.7，原油与沥青比值高位出现回落。

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540至440元/吨区间，沥青期价表现弱于燃料油，价差呈现回落。

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。