

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27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）	251.5	255.5	+4
	持仓（手）	43413	42312	-1101
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	29.44	25.7	-3.74
	人民币计价（元/桶）	209.2	181.7	-27.5
	基差（元/桶）	-42.3	-73.8	-31.5

#### 2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储开启无限量宽松措施，美国参议院投票通过 2 万亿美元的经济刺激法案。各国央行协同释	全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取出行限制削减全球燃料需求，市场对原油需求放

放流动性，G20 承诺“不惜代价”对抗新冠危机，各国举措向全球注资 5 万亿美元。	缓忧虑加剧。
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。	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。
EIA 截至 3 月 13 日当周美国汽油库存减少 153.7 万桶，精炼油库存减少 67.8 万桶；美国原油产量减少 10 万桶/日至 1300 万桶/日。	IHS Markit 表示，按照当前的供求速度，2020 年上半年，原油库存将增加 18 亿桶。剩余的存储空间估计仅有 16 亿桶，届时生产商将被迫减产，因为到 6 月份，就将没有空间来存放无人需要的石油。第二季度石油供应过剩可能达到 1240 万桶/日。

**周度观点策略总结：**全球确诊病例持续增加，新冠疫情持续蔓延加剧经济忧虑，美国初请失业金人数刷新纪录高位，欧美国家采取出行限制削减全球燃料需求，市场对原油需求忧虑加剧；G20 承诺“不惜代价”对抗新冠危机，各国举措向全球注资 5 万亿美元，这一定程度缓和和市场避险情绪；沙特王储与美国国务卿蓬佩奥进行通话，就维持全球能源市场稳定做出努力进行讨论；OPEC+减产协议将于 3 月底到期，沙特、俄罗斯计划增产，供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。预计原油期价呈现低位宽幅震荡走势。

技术上，SC2006 合约低位回升，期价企稳 220-230 区域，上方趋于测试 270-280 区域压力，短线呈现低位宽幅震荡走势，操作上，短线依托 236 元/桶短多交易，目标关注 265，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）	1622	1607	-15
	持仓（手）	293427	371753	+78326
	前 20 名净持仓	-106232	-106246	净空增加 14
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	185.67	165.09	-20.58
	人民币计价（元/吨）	1319	1167	-152
	基差（元/吨）	-303	-440	-137

### 4、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 3 月 25 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 49.4 万桶至 2478.3 万桶。	全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取出行限制削减全球燃料需求，市场对原油需求放缓忧虑加剧，国际原油低位震荡。

**周度观点策略总结：**全球大规模刺激政策一定程度缓和避险情绪，但全球疫情扩散加剧经济忧虑，供需失衡忧虑压制油市，国际原油期价低位震荡，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；新加坡燃料油库存回落至五周低位；波罗的海干散货运价指数出现下跌。前二十名持仓方面，FU2009 合约持仓增加，净空持仓小幅增加，短期燃料油呈现低位震荡走势。

技术上，FU2009 合约期价考验 1500 区域支撑，上方测试 1700-1750 一线压力，短线呈现低位震荡走势，建议 1500-1750 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）	1940	1872	-68
	持仓（手）	421874	527286	+105412
	前 20 名净持仓	-59628	-60578	净空增加 950
现货	华东沥青现货（元/吨）	2475	2000	-475
	基差（元/吨）	535	128	-407

### 6、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储开启无限量宽松措施，美国参议院投票通过 2 万亿美元的经济刺激法案。各国央行协同释放流动性，G20 承诺“不惜代价”对抗新冠危机，各国举措向全球注资 5 万亿美元。	全球疫情继续蔓延加剧经济忧虑，欧美国家采取出行限制削减全球燃料需求，市场对原油需求放缓忧虑加剧，国际原油低位震荡。
截至 3 月 26 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 73.1 万吨，环比下降 3.4 万吨，降幅为 4.4%。	截至 3 月 26 日当周 33 家样本沥青社会库存为 84.57 万吨，环比增加 6.1 万吨，增幅为 7.8%。
	隆众数据显示，截至 3 月 26 日综合开工率为 35.6%，较上周环比增加 0.4 个百分点。

**周度观点策略总结：**国际原油期价低位震荡整理，沥青生产成本下行；国内主要沥青厂家开工率回升，社会仓库增至高位；北方地区部分炼厂走前期合同为主；南方地区炼厂开工回升，下游业者按需采购为主，炼厂结算价大幅下调，现货市场出现大幅下跌。前二十名持仓方面，BU2006 合约持仓大幅增加，空单增幅高于多单，净空持仓小幅增加，短期沥青期价呈现低位震荡走势。

技术上，BU2006 合约继续考验 1800 区域支撑，上方测试 2000-2050 一线压力，短线沥青期价呈现低位震荡走势，操作上，建议 1800-2050 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

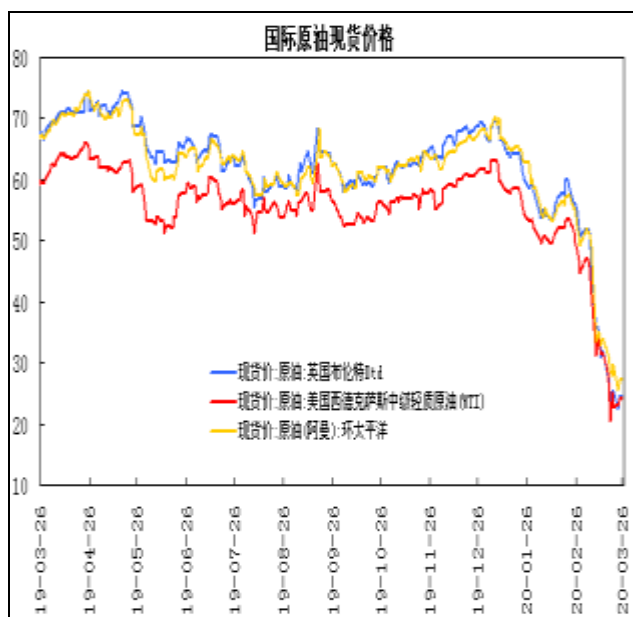
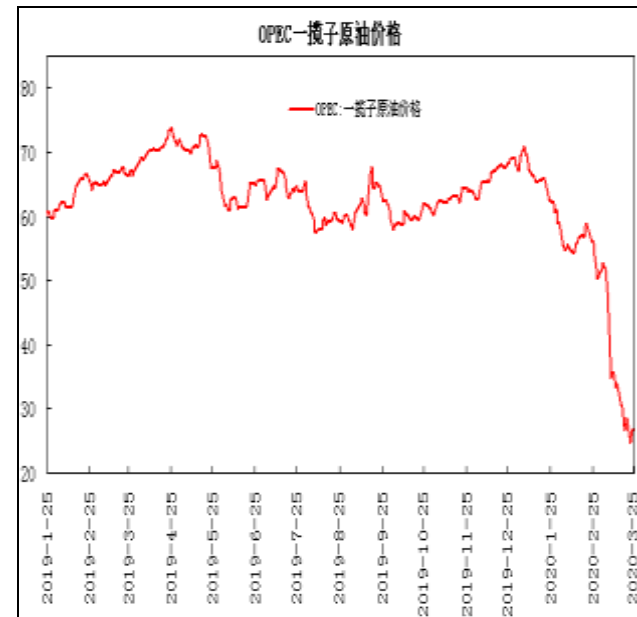


图2：OPEC一揽子原油价格

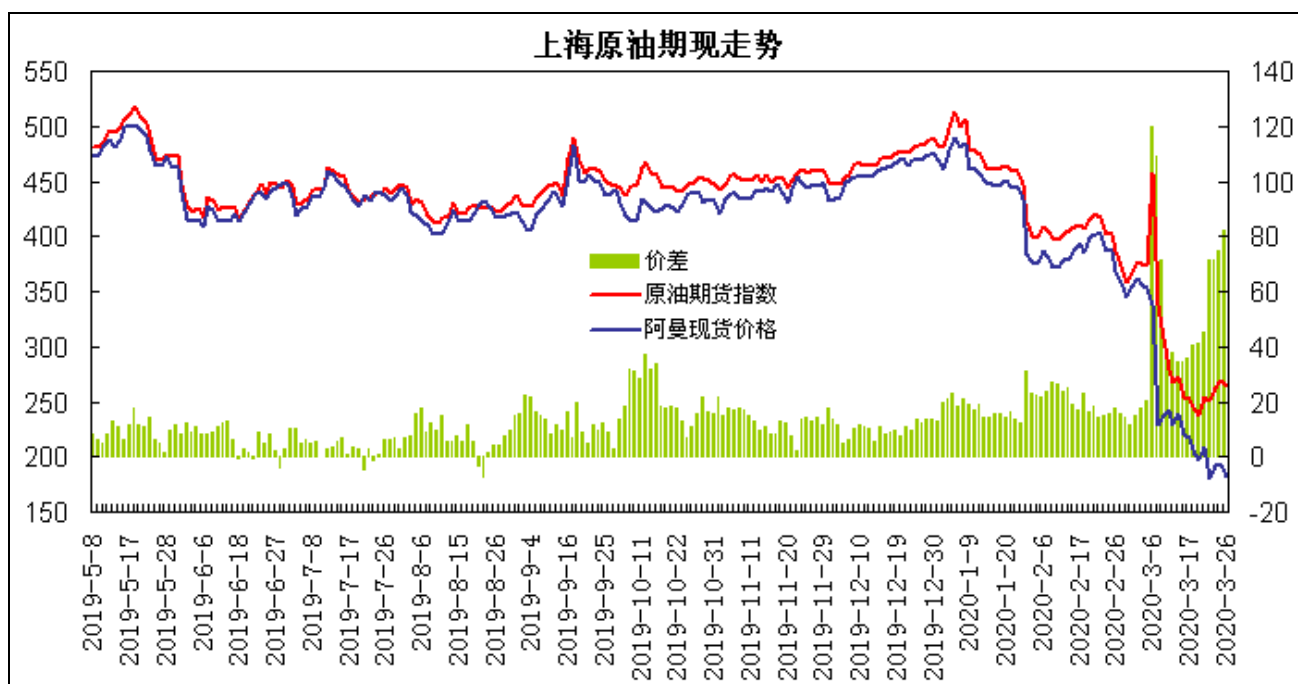


数据来源：瑞达研究院 WIND

布伦特原油现货价格报 23.55 美元/桶，较上周下跌 1.85 美元/桶；阿曼原油价格报 25.7 美元/桶，较上周下跌 3.99 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 26.94 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70至82元/桶波动，阿曼原油现货再度下探，上海原油升水扩大至高位。

### 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

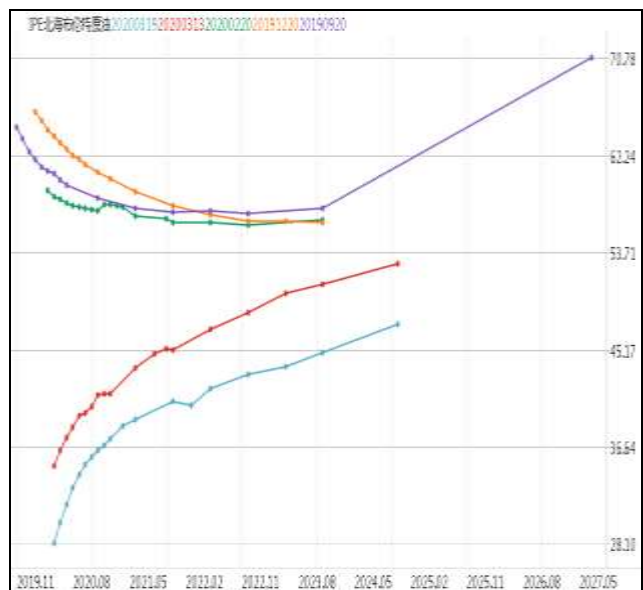
上海原油2005合约与2006合约价差处于-8.4至-0.5元/桶区间，近月合约贴水处于区间运行。

### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



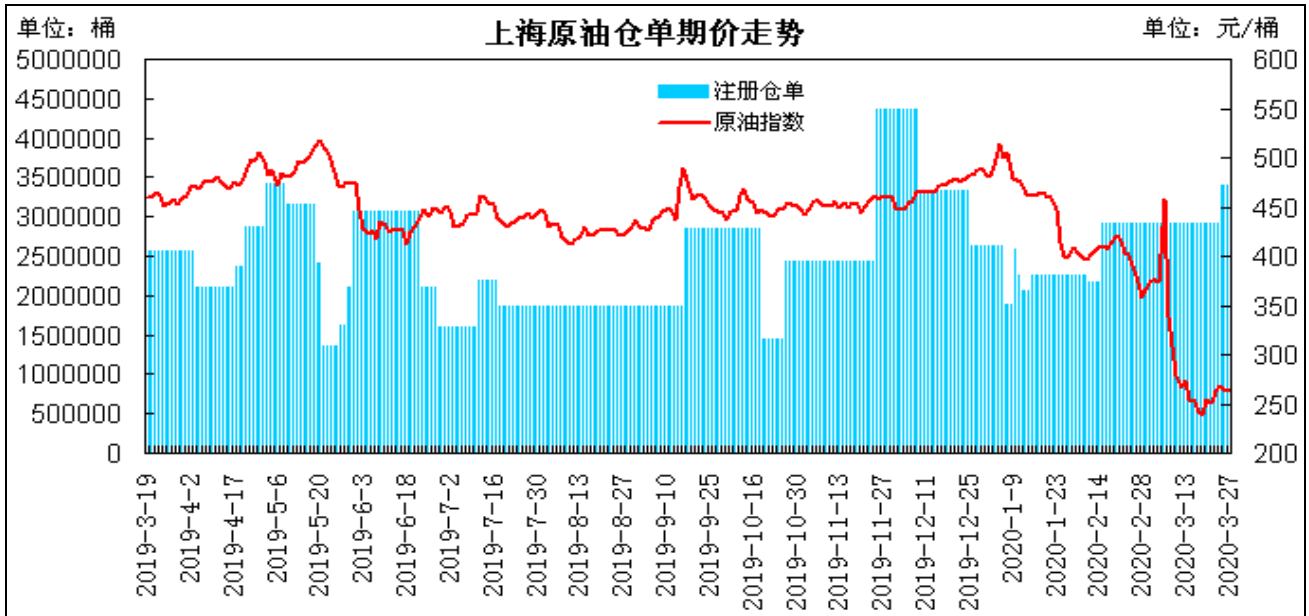
图6：布伦特原油期货远期曲线



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339.8万桶，较上一周增加47.6万桶。

### 6、美国原油库存

图8：美国原油库存

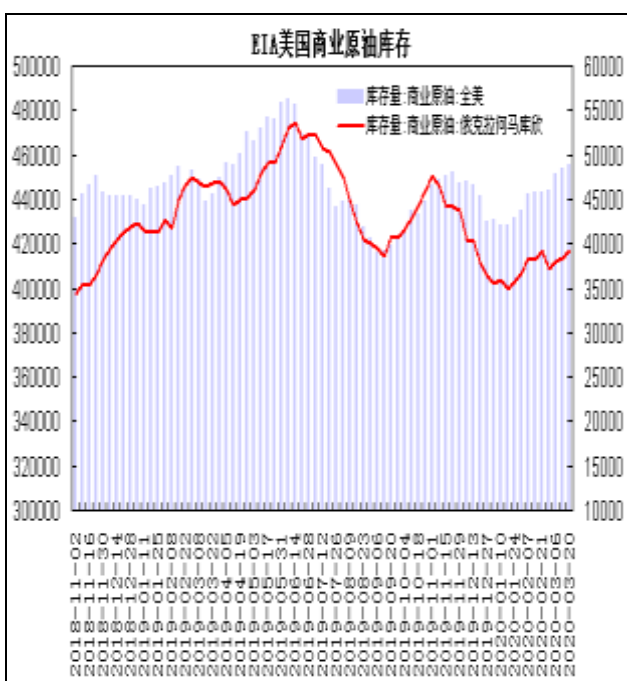
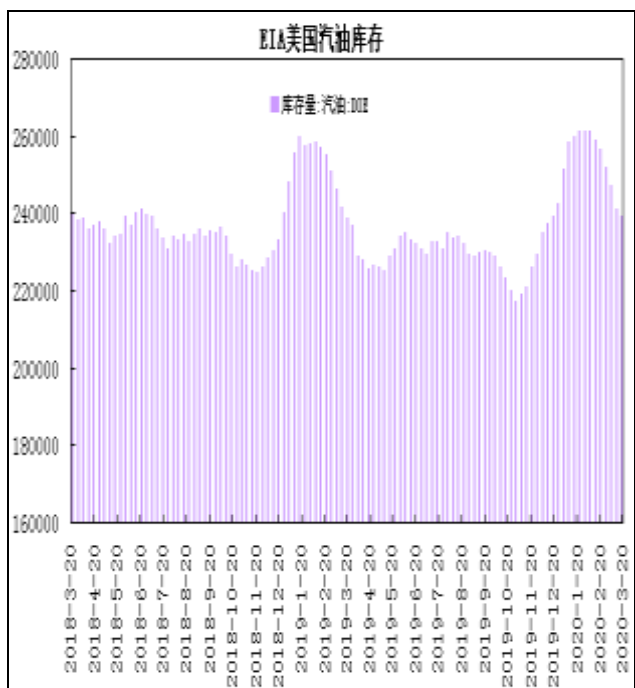


图9：美国汽油库存



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3月20日当周美国原油库存增加162.3万桶至4.554亿桶，预期增加277万桶，库欣原油库存增加85.8万桶。汽油库存减少153.7万桶，精炼油库存减少67.8万桶。

## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

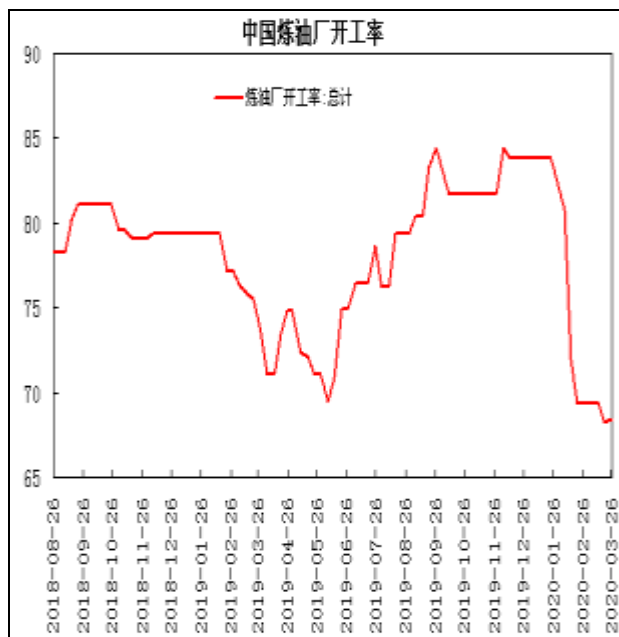
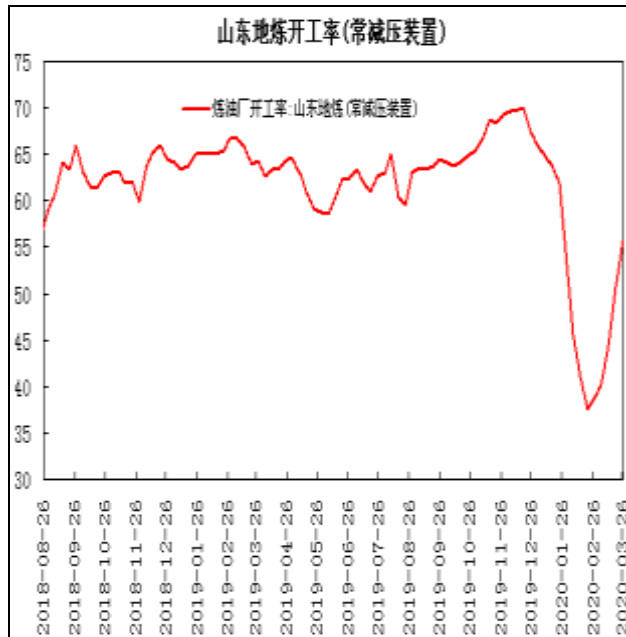


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

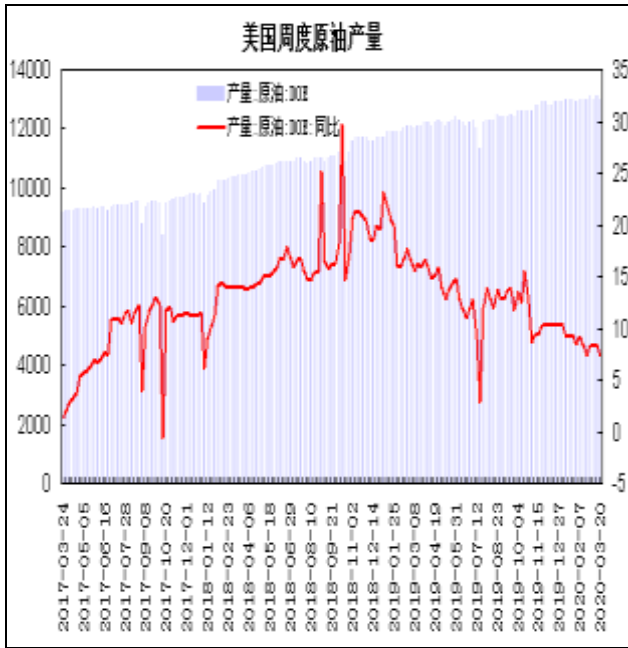
据隆众数据，中国炼油厂开工率为68.49%，较上周增加0.28个百分点；山东地炼常减压装置开工率为55.55%，较上一周增加4.84个百分点。

## 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1300万桶/日；炼厂产能利用率升至87.3%。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

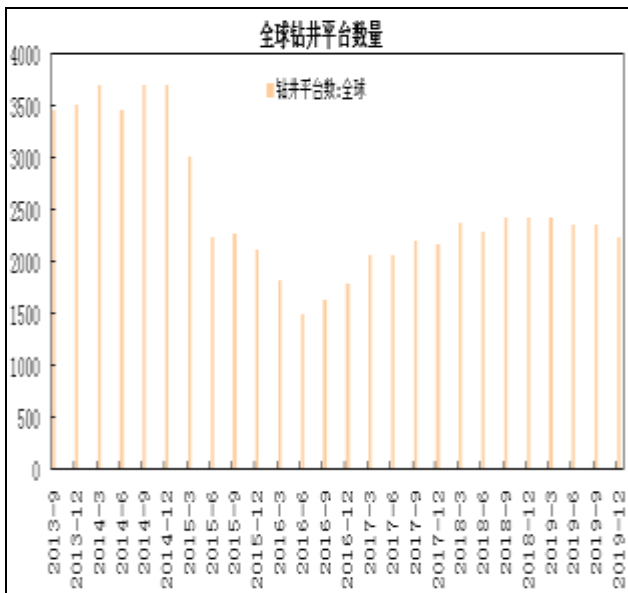
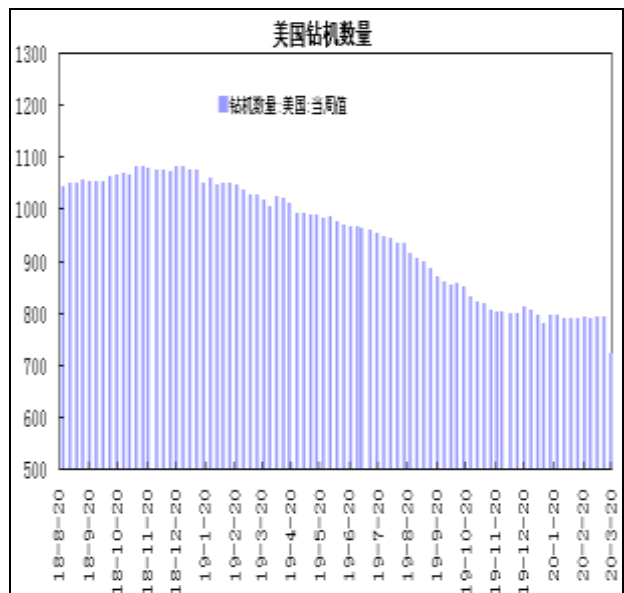


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至3月20日当周，美国石油活跃钻井数减少19座至683座，较上年同期减少160座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少70座至792座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

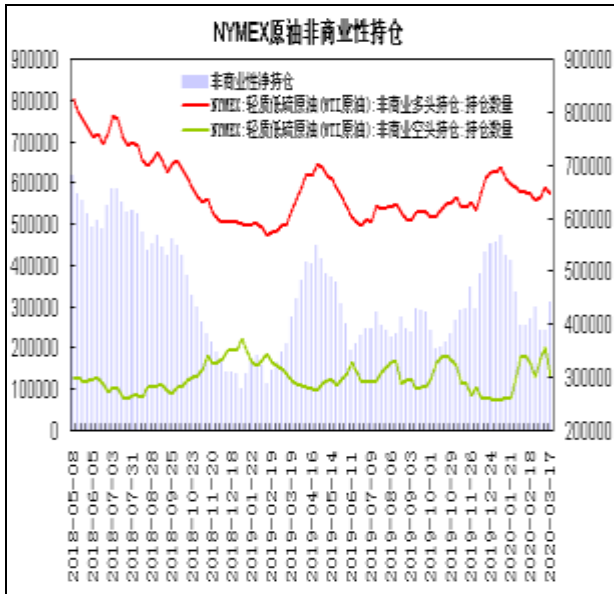
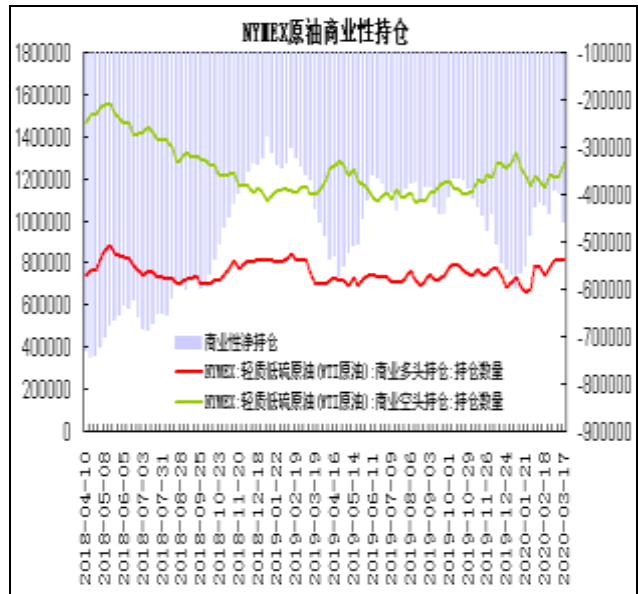


图17: NYMEX原油商业性持仓



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17日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单440237手，较前一周增加52840手；商业性持仓呈净空单456598手，比前一周增加60216手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

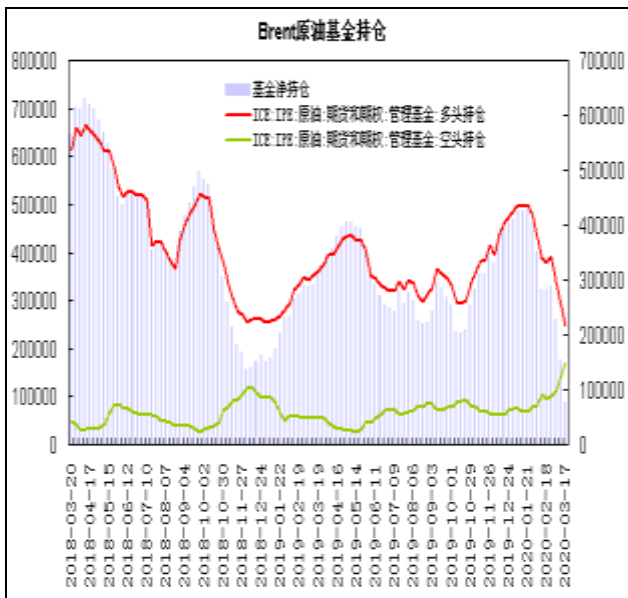
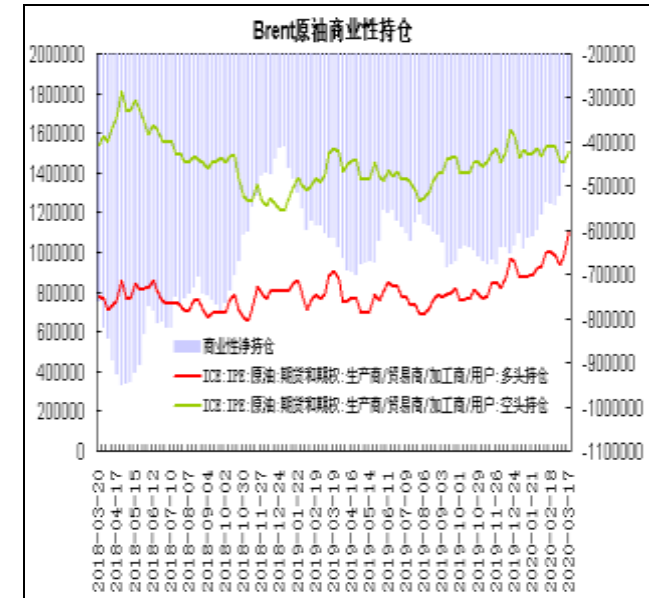


图19: Brent原油商业性持仓

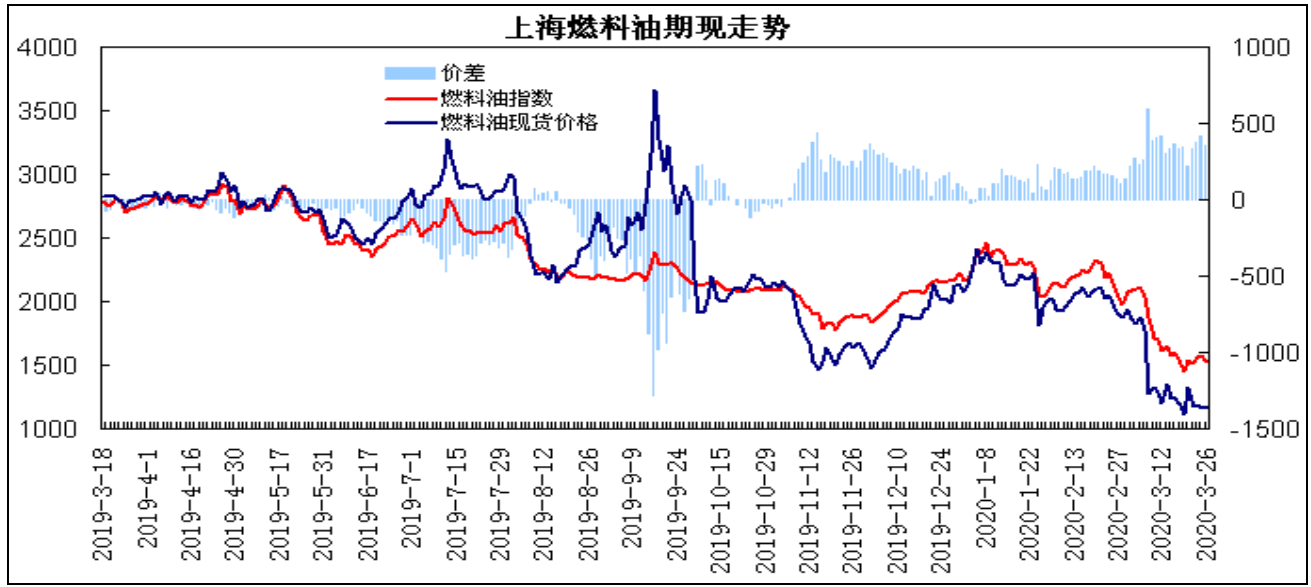


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至3月17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78505手，比前一周减少74850手；商业性持仓呈净空单为392872手，比前一周减少74598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330至420元/吨，新加坡380高硫燃料油现货低位整理，燃料油期货升水扩至高位。

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-140 至-170 元/吨区间，近月合约贴水。

### 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

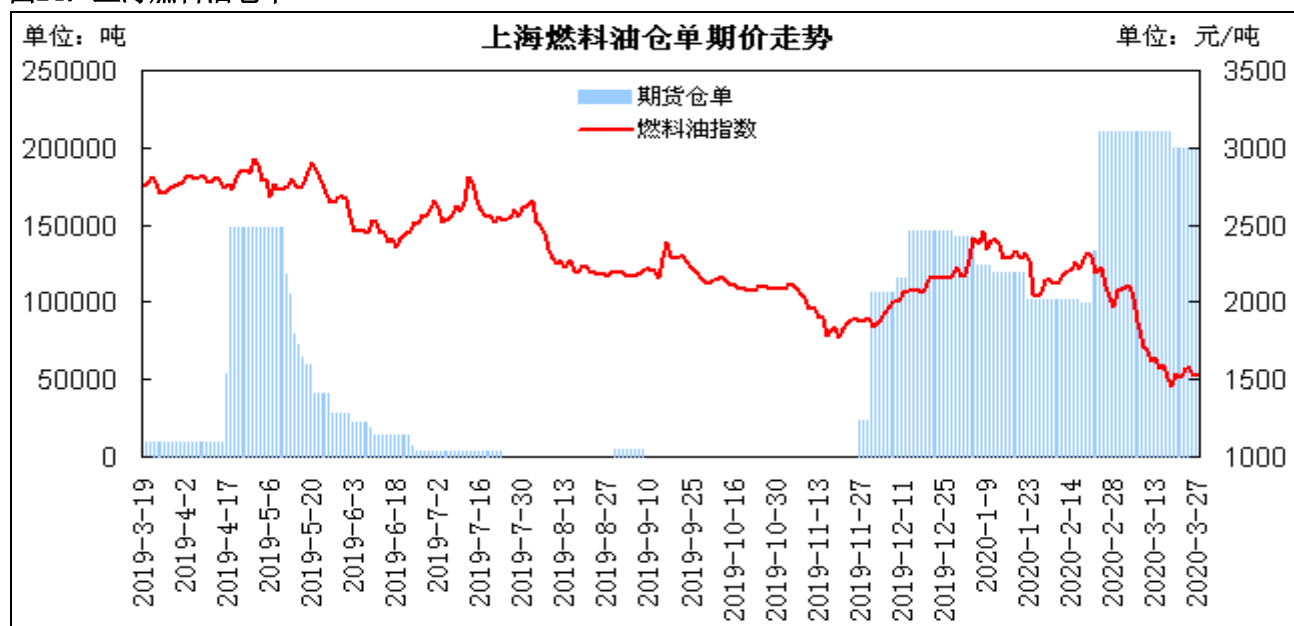


数据来源：瑞达研究院 WIND

新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 170.83 美元/吨，较上周下跌 19.33 美元/吨，跌幅为 10.2%；380 高硫燃料油现货价格报 165.09 美元/吨，较上周下跌 20.58 美元/吨，跌幅为 11.1%。

### 15、燃料油仓单

图24：上海燃料油仓单

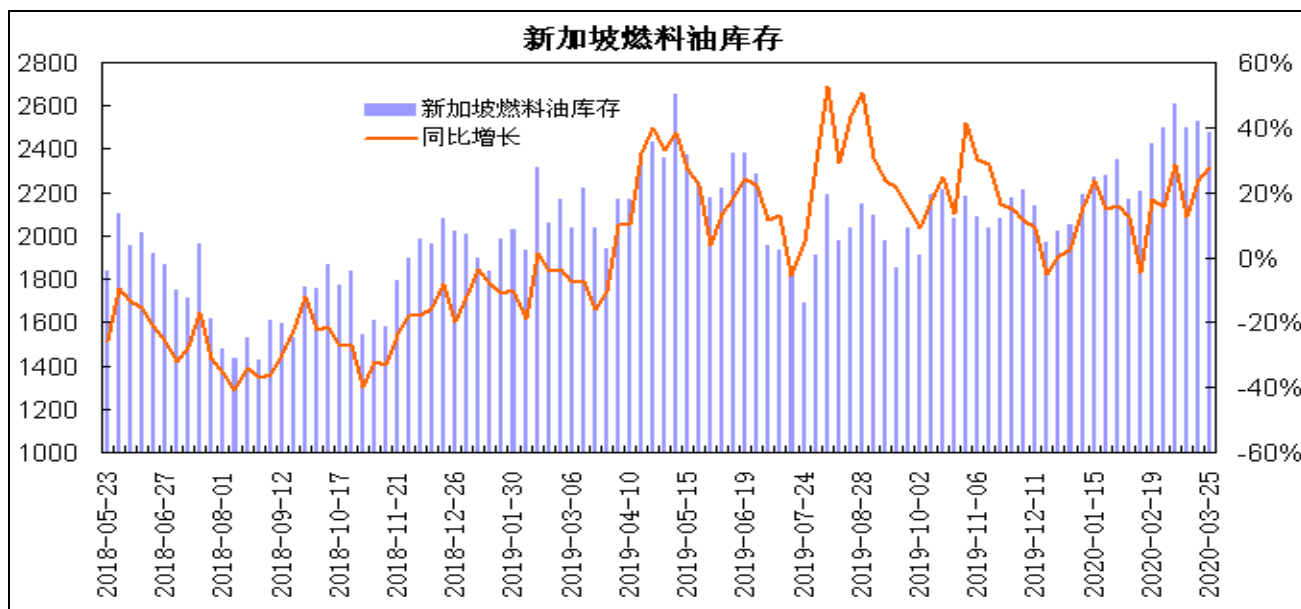


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为200160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



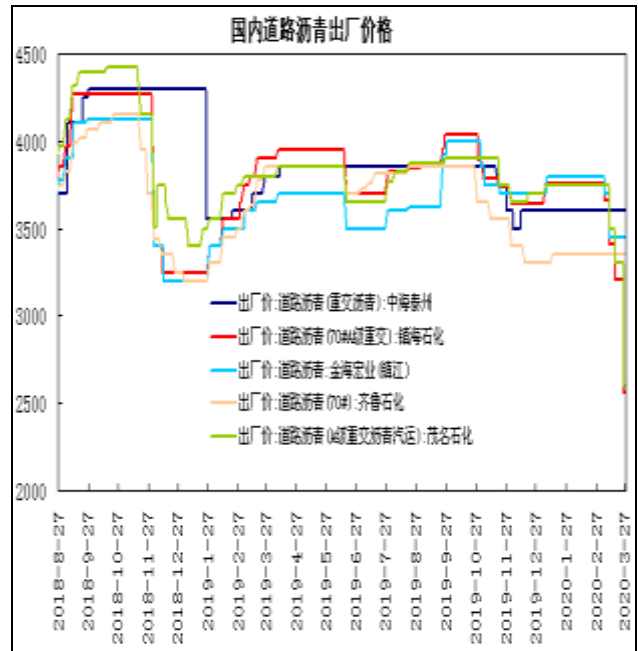
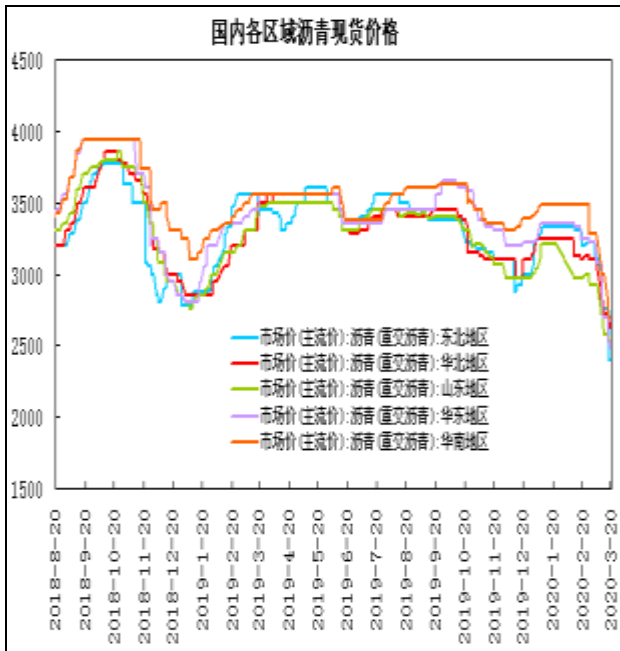
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至3月25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49.4万桶至2478.3万桶。

## 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

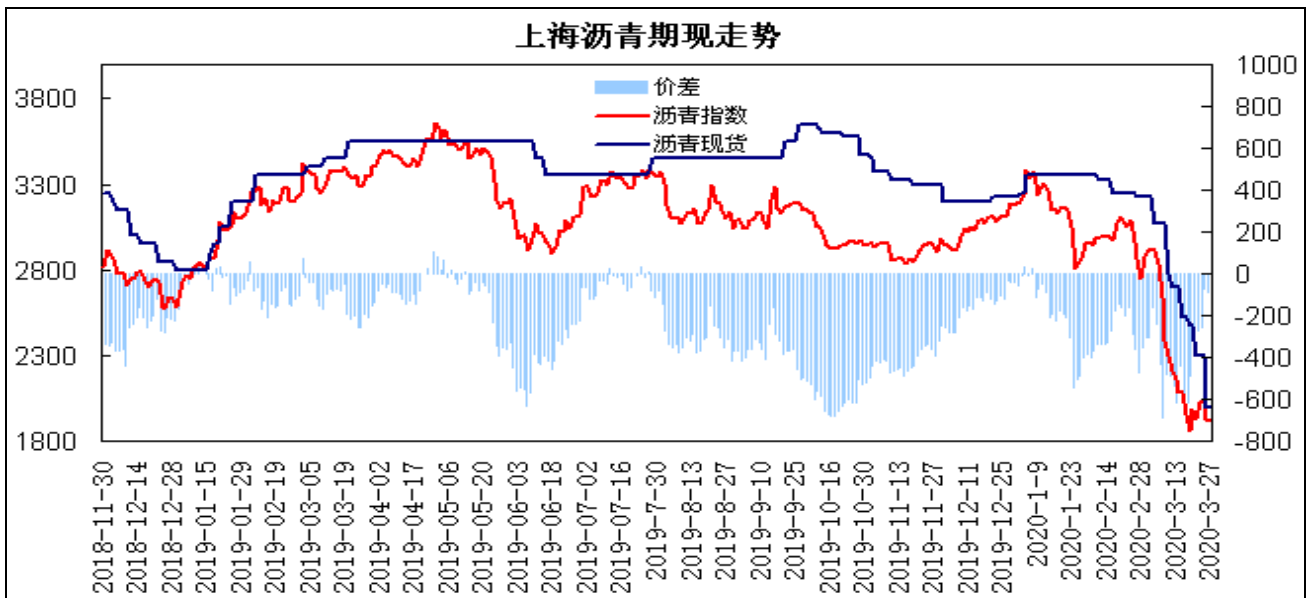


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2560-3600元/吨区间，部分厂家下调600-700元/吨；重交沥青华东市场报价为2000元/吨，较上周下跌475元/吨；山东市场报价为2025元/吨，较上周下跌475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-370至-60 元/吨，现货大幅下调，沥青期货贴水显著缩窄。

19、上海沥青跨期价差

图29：上海沥青2006-2012合约价差

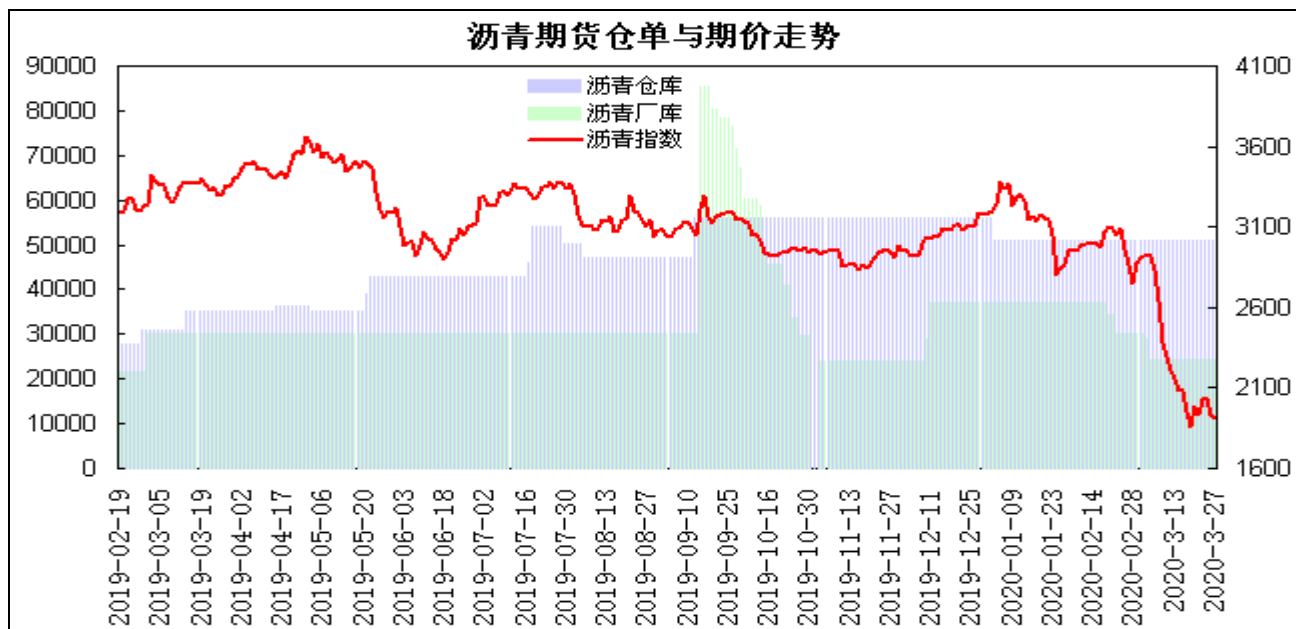


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2006 合约与 2012 合约价差处于-200 至-160 元/吨区间，波动区间有所缩窄。

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

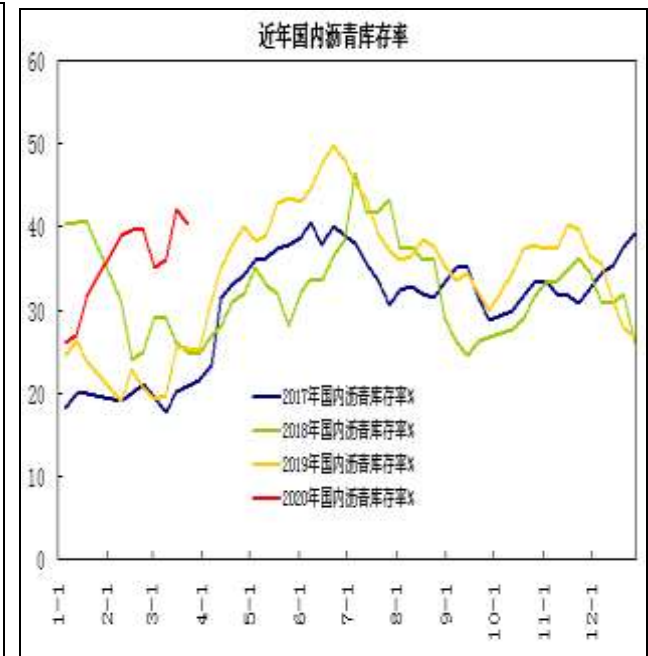
上海期货交易所沥青仓库库存为50820吨，较上一周持平；厂库库存为24450吨，较上一周持平。

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

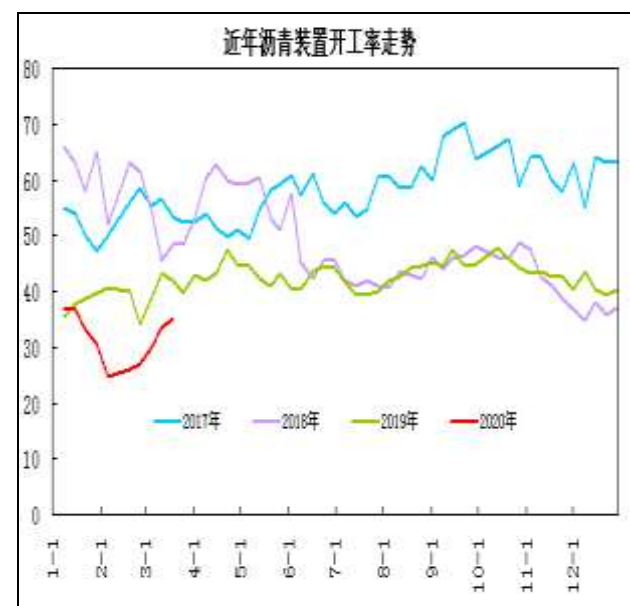
国内沥青库存率为40.28%，较上周下降1.87个百分点，厂家库存出现回落，社会库存继续增加，库存率高于往年同期水平。

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



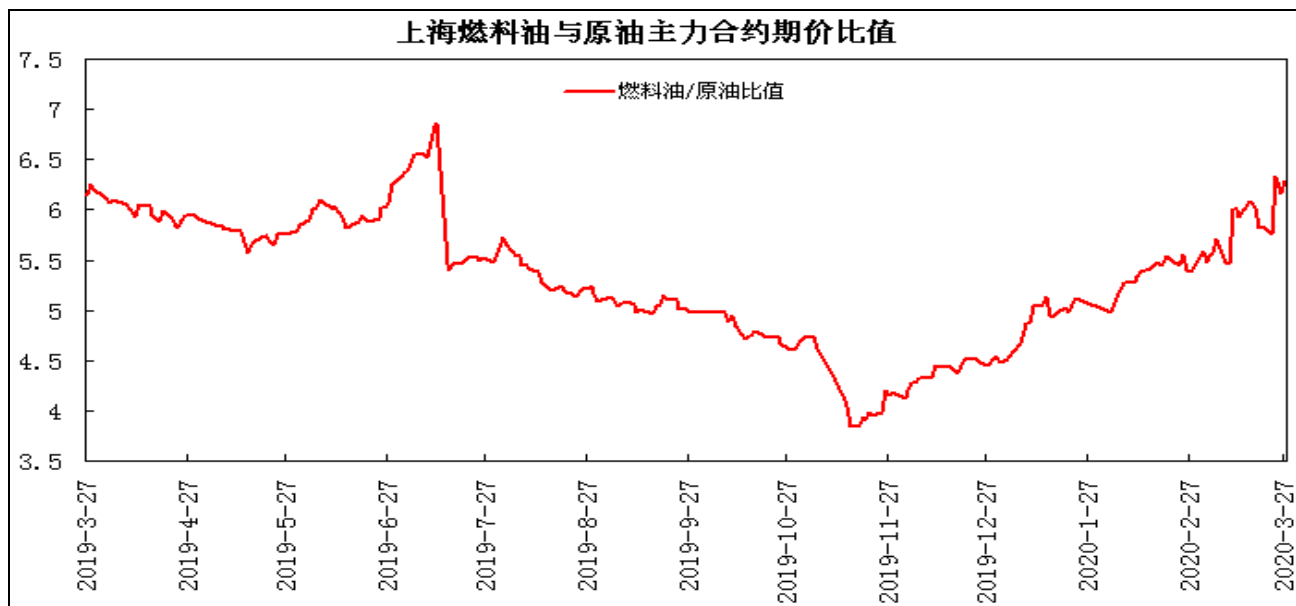


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为35.6%，较上一周上升0.4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

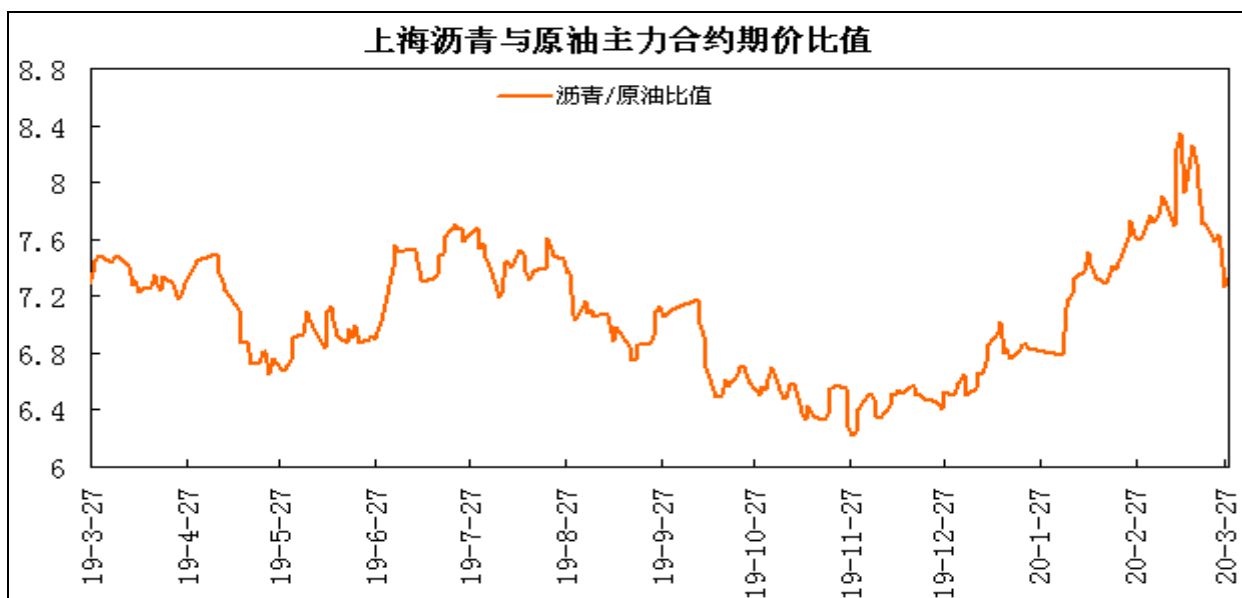


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于5.7至6.4区间，上半周原油与燃料油比值触及近期高位。

### 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

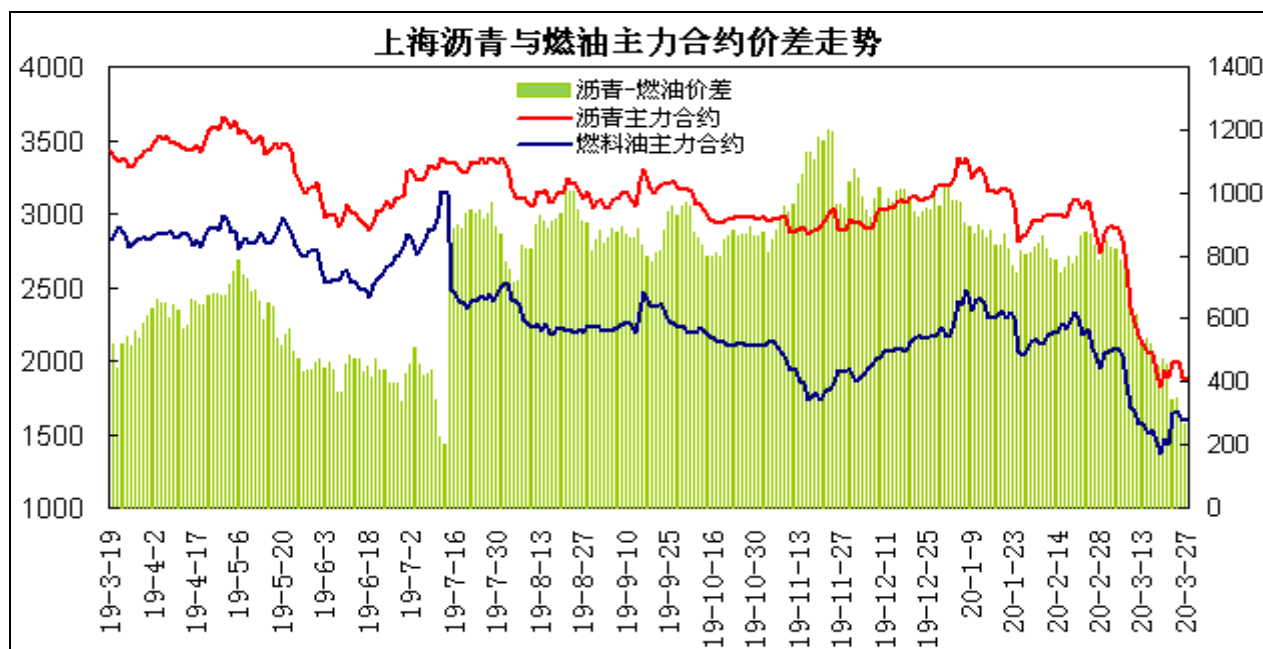


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.7至7.3，原油与沥青比值高位继续回落。

## 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460至260元/吨区间，沥青期价表现弱于燃料油，价差连续两周回落。

## 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。