

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9月18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）	259.8	277.8	+18
	持仓（手）	55147	49924	-5223
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	39.34	41.7	+2.36
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	269	282.2	+13.2
	基差（元/桶）	9.2	4.4	-4.8

2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+减产协议进入第二阶段，8 月至 12 月减产	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过 3032 万例；美

规模为 770 万桶/日。OPEC+会议表示，8 月 OPEC+ 减产执行率为 102%；要求减产未达标成员国将补偿减产期限延长至 12 月并承诺完全弥补超额生产部分。	国新冠病例超过 687 万例，新冠疫情持续发展，经济复苏缓慢，燃料需求忧虑升温打压市场氛围。
美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 9 月 11 日当周 API 美国原油库存减少 951.7 万桶至 4.95 亿桶，预期增加 204.9 万桶，库欣原油库存减少 79.8 万桶。	OPEC 月报预计 2020 年全球原油需求下滑 946 万桶/日。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 9 月 11 日当周美国商业原油库存减少 438.9 万桶至 4.96 亿桶，预期增加 145.3 万桶；库欣原油库存减少 7.4 万桶至 5427.7 万桶；汽油库存减少 38.1 万桶。	IEA 月报显示，预计 8 月全球原油供应增加 110 万桶/日至 9170 万桶/日；将 2020 年全球原油需求预估下调 20 万桶/日至 9170 万桶/日。
BSEE 的数据显示，飓风 Sally 导致美国墨西哥湾近 27%的石油生产关闭，关闭的天然气产量占比 28%；149 个平台和 3 个钻机被疏散。	

周度观点策略总结：国内 8 月经济继续稳定恢复，美联储维持基准利率在近乎水平并暗示会至少维持到 2023 年；8 月起 OPEC+将减产规模缩减至 770 万桶/日；OPEC 月报显示，8 月 OPEC 原油产量环比增加 76 万桶/日至 2405 万桶/日，减产协议履行率 103%，预计 2020 年全球原油需求下滑 946 万桶/日，OPEC 认为由于需求疲软，页岩油产量复苏，石油价格前景将趋弱；IEA 将 2020 年全球原油需求预估下修 20 万桶/日至 9170 万桶/日；利比亚指挥官哈夫塔计划停止对石油港口封锁，此举将推动利比亚恢复原油供应。飓风萨莉影响美国墨西哥湾石油产能暂时关闭。OPEC+会议强调全面遵守减产协议的重要性，要求减产未达标成员国将补偿减产期限延长至 12 月并承诺完全弥补超额生产部分，若油市形势恶化将在 10 月份召开特别会议。上海原油仓单呈现流出，布伦特原油大幅反弹，上海原油贴水较上周小幅走阔；短线原油期价呈现震荡反弹走势。

技术上，SC2011 合约重回 5 日均线，上方趋于测试 288-292 区域压力，短线呈现震荡反弹走势，操作上，短线 265-292 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)	1826	1890	64
	持仓 (手)	615036	577537	-37499
	前 20 名净持仓	-124451	-110529	净空减少 13922
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	232.61	248.96	16.35
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	1591	1685	94
	基差 (元/吨)	-235	-205	30

4、低硫燃料油周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	2200	2320	120
	持仓（手）	110582	105264	-5318
	前 20 名净持仓	-21748	-23090	净空增加 1342
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	290	310.15	20.15
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1983	2099	116
	基差（元/吨）	-217	-221	-4

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+8月至12月减产规模为770万桶/日。OPEC+会议强调全面遵守减产协议且将补偿减产期限延长至12月，国际原油价格呈现反弹。	截至9月16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库存增加57.5万桶至2131万桶。
新加坡8月船燃销量达到416.9万吨，环比增加2.7%，同比上涨13.6%。	马六甲海峡上浮仓燃料油库存为2417万桶，其中低硫油组分库存约2052万桶。

周度观点策略总结：飓风影响美国墨西哥湾沿岸石油产能关闭，美国商业原油库存下降，OPEC+会议强调全面遵守减产协议且将补偿减产期限延长至12月，国际原油价格呈现反弹；新加坡380高硫燃料油现货价格较上周出现上涨，0.5%低硫燃料油也呈现回升，低硫与高硫燃油价差小幅回升；新加坡燃料油库存增至2131万桶；上期所燃料油注册仓单处于27万吨左右。前二十名持仓方面，FU2101合约出现减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周呈现回落；LU2101合约多单减幅略高于空单，净空单较上周出现增加，短期燃料油呈现震荡回升走势。

技术上，FU2101合约在1800一线获得支撑，上方测试1940-1980区域压力，短线呈现震荡走势，建议1800-1980元/吨区间交易。

LU2101合约企稳2200区域，上方测试2400区域压力，短线呈现震荡回升走势，建议2200-2400元/吨区间交易；预计LU2101合约与FU2101合约价差处于400-460元/吨区间波动。

6、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）	2432	2424	-8
	持仓（手）	611950	667206	+55256
	前 20 名净持仓	-49616	-77769	净空增加 28153
现货	华东沥青现货（元/吨）	2750	2500	-250
	基差（元/吨）	318	76	-242

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至 9 月 16 日当周 33 家样本沥青社会库存为 76.8 万吨，环比下降 3.76 万吨，降幅为 4.7%。	据隆众资讯数据显示，截至 9 月 16 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 81.6 万吨，环比增加 1.95 万吨，增幅为 2.5%。
OPEC+会议强调全面遵守减产协议且将补偿减产期限延长至 12 月，国际原油价格呈现反弹。	据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 9 月 16 日综合开工率为 58.1%，较上周环比增加 1.2 个百分点。
	中石化价格普降 150-200 元/吨，带动国内沥青价格下跌。

周度观点策略总结：沙飓风影响美国墨西哥湾沿岸石油产能关闭，美国商业原油库存下降，OPEC+会议强调全面遵守减产协议且将补偿减产期限延长至 12 月，国际原油价格呈现反弹；炼厂沥青加工利润较上周继续增加；国内主要沥青厂家开工小幅上升，华东、山东、华北区域开工回升；厂家库存继续增加，社会库存呈现回落；供应端来看，东北地区辽河石化两套装置生产沥青，新疆美汇特有计划恢复生产沥青，沥青供应继续稳中增加；需求方面，下游刚需采购为主，业者入市积极性不佳，需求释放弱于预期；中石化沥青价格大幅下调，现货价格出现下跌，华东、华北、山东现货下调。短期沥青市场供大于求对期价构成压制，关注下游需求情况，前二十名持仓方面，BU2012 合约出现增仓，多单增加 22435 手，空单增加 50588 手，净空持仓较上周大幅增加，短期沥青期价延续震荡整理走势。

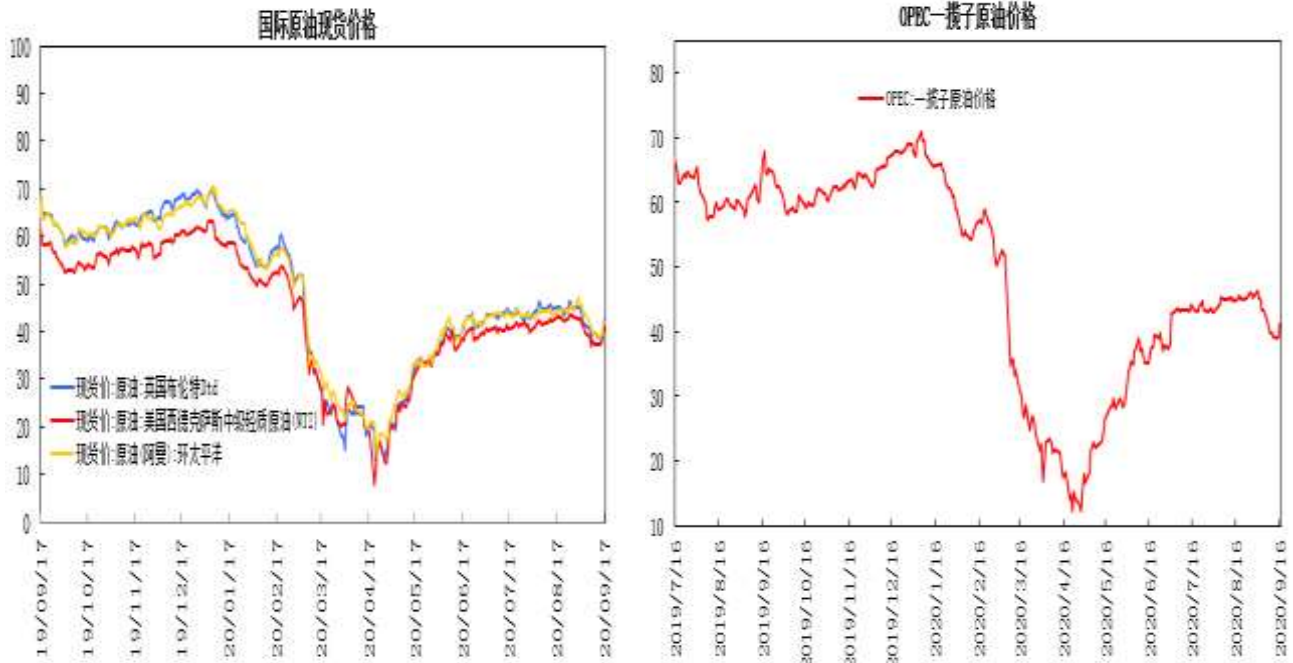
技术上，BU2012 合约考验 2350-2400 区域支撑，上方面临 2500-2550 一线压力，短线沥青期价呈现区间整理走势，操作上，建议 2350-2550 元/吨区间交易。

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

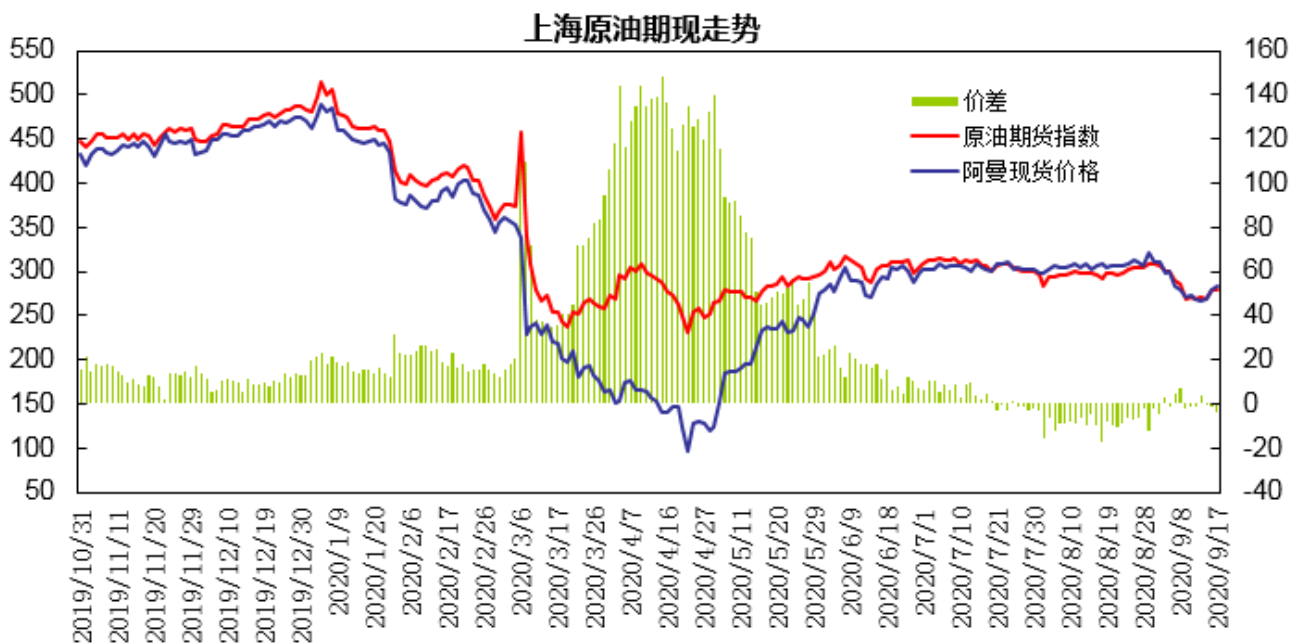


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月17日，布伦特原油现货价格报42.59美元/桶，较上周上涨3.32美元/桶；阿曼原油价格报41.72美元/桶，较上周上涨2.29美元/桶。OPEC一揽子原油价格报41.29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4.1至-3.9元

/桶波动，阿曼原油出现反弹，周初上海原油期货价呈现升水，下半周转为小幅贴水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2011-2012合约价差

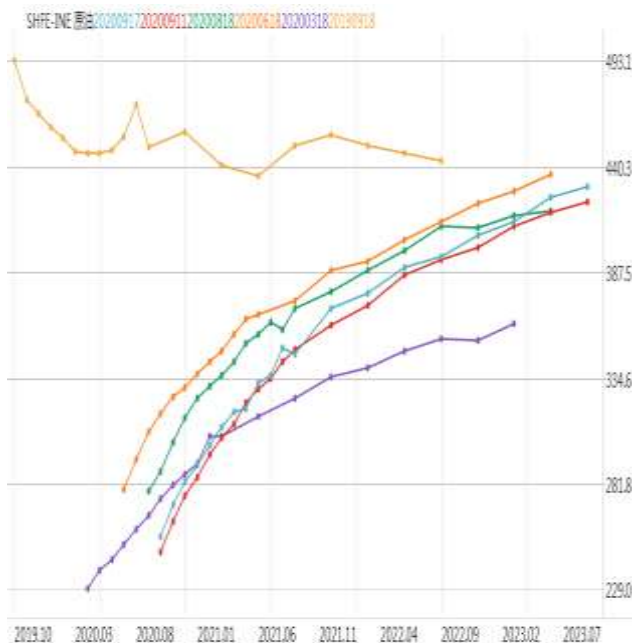


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2011合约与2012合约价差处于-13至-10元/桶区间，近月合约贴水较上周小幅缩窄。

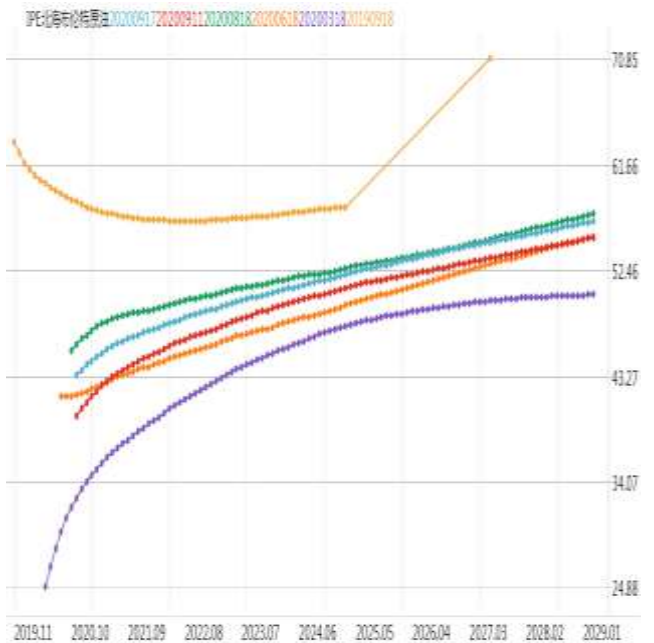
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



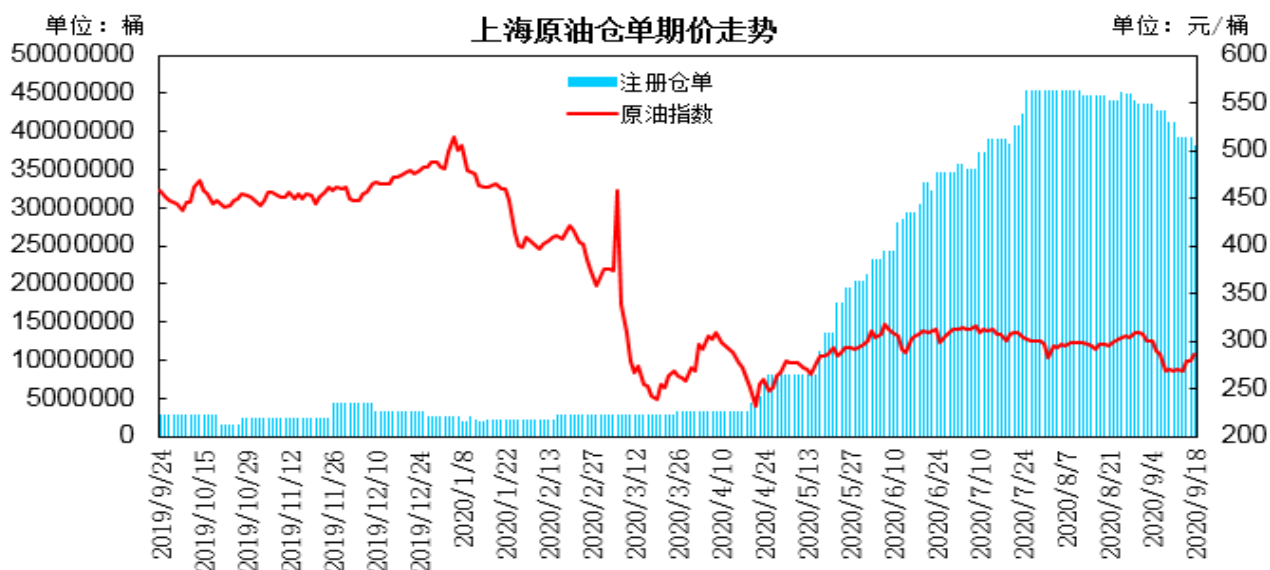
数据来源：瑞达研究院 WIND

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3816万桶，较上一周减少306.4万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

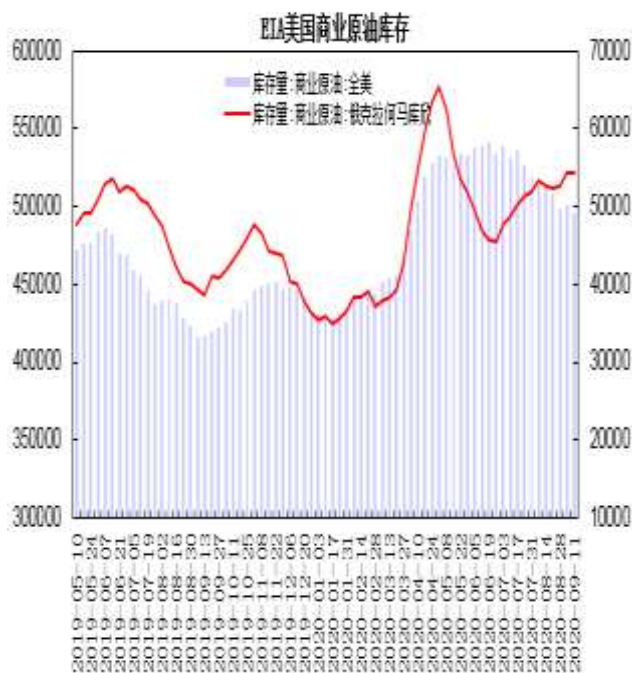
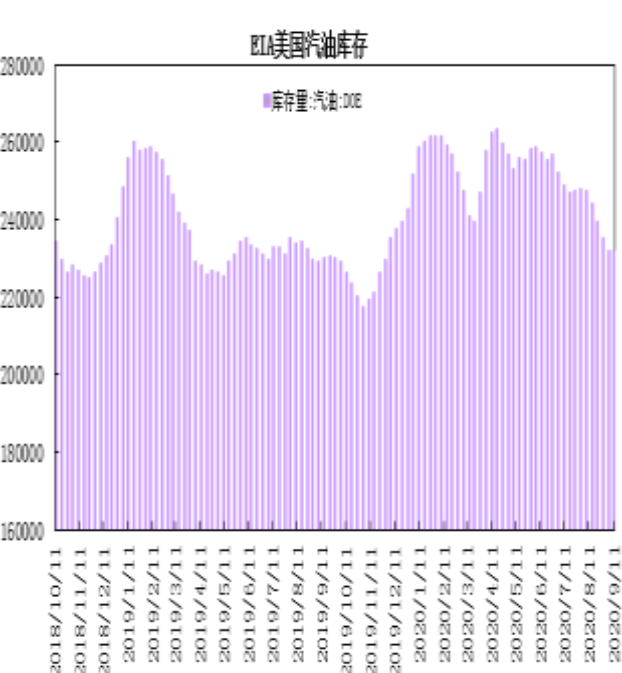


图9：美国汽油库存



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9月11日当周美国商业原油库存减少438.9万桶至4.96亿桶，预期增加145.3万桶；库欣原油库存减少7.4万桶至5427.7万桶；汽油库存减少38.1万桶，精炼油库存增加346.1万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

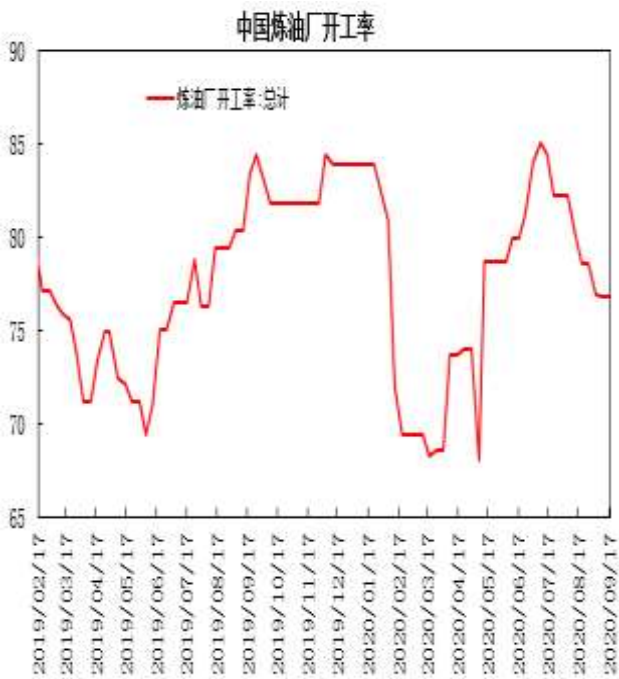


图11：山东地炼开工率



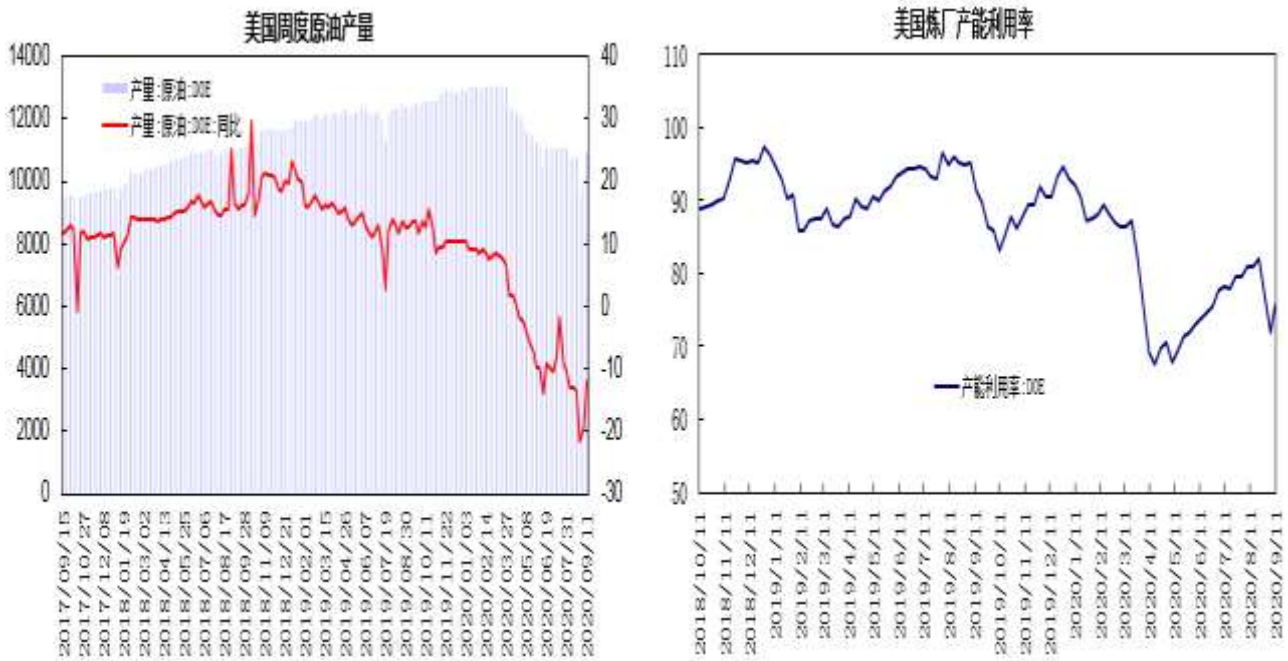
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为76.81%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为72.04%，较上一周增加0.1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

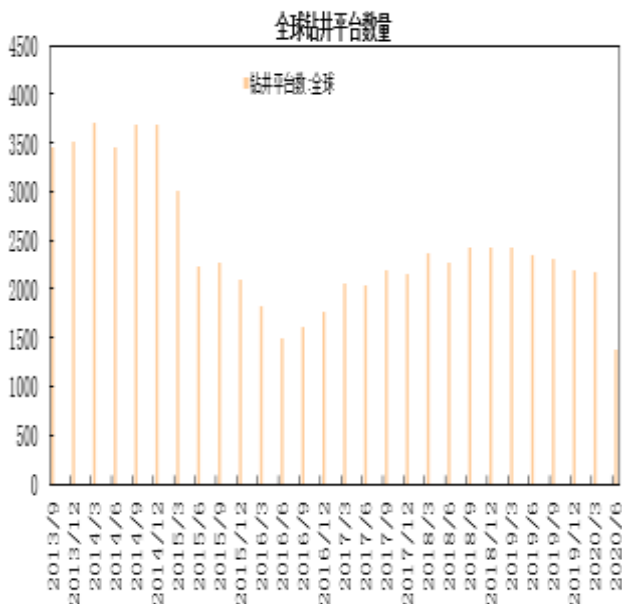


数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加90万桶/日至1090万桶/日；炼厂产能利用率为75.8%，环比增加4个百分点。

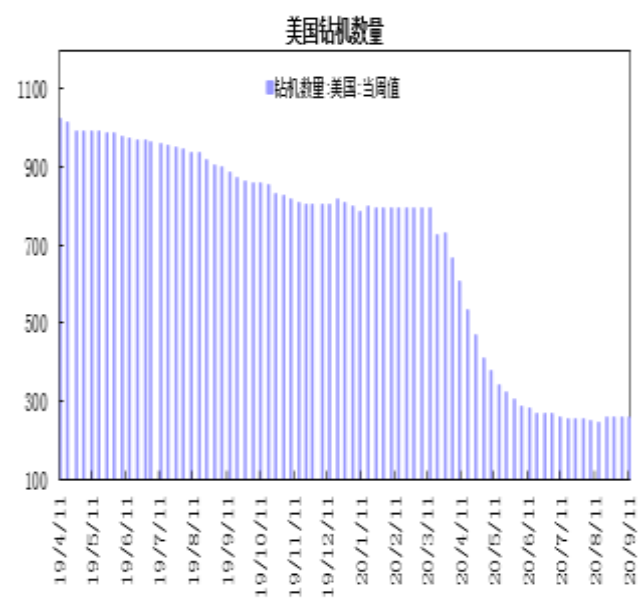
9、钻机数据

图14：全球钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

图15：美国钻机



贝克休斯公布数据显示，截至9月11日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至180座，较上年同期减少553座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少2座至254座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

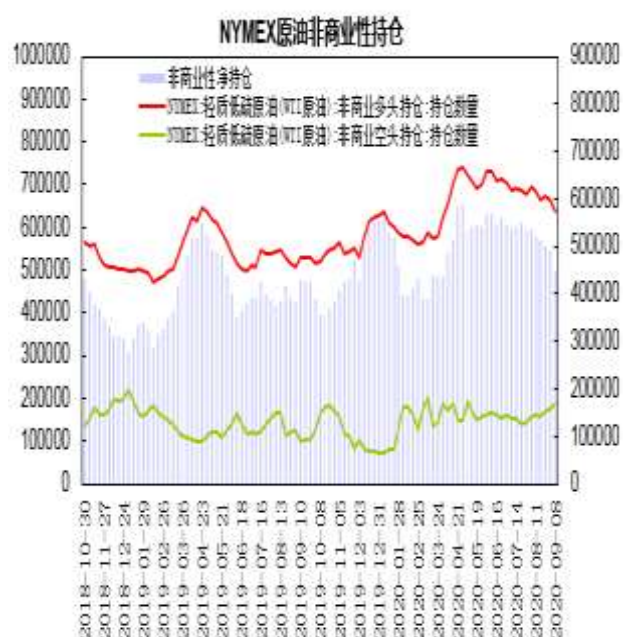
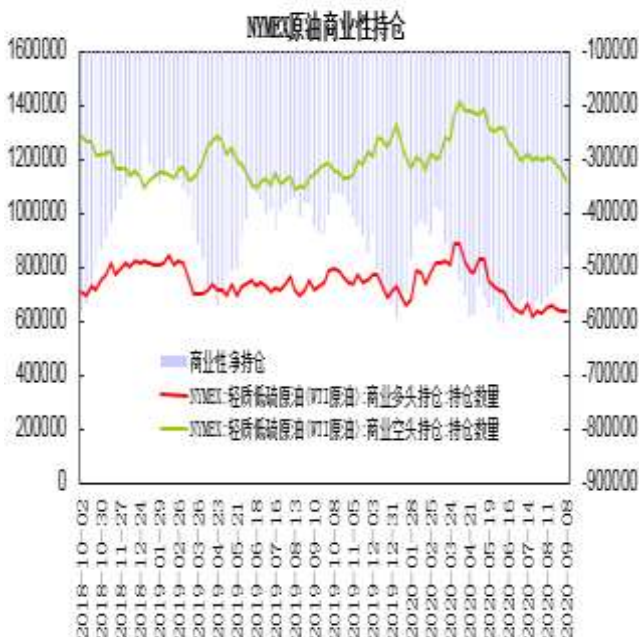


图17：NYMEX原油商业性持仓



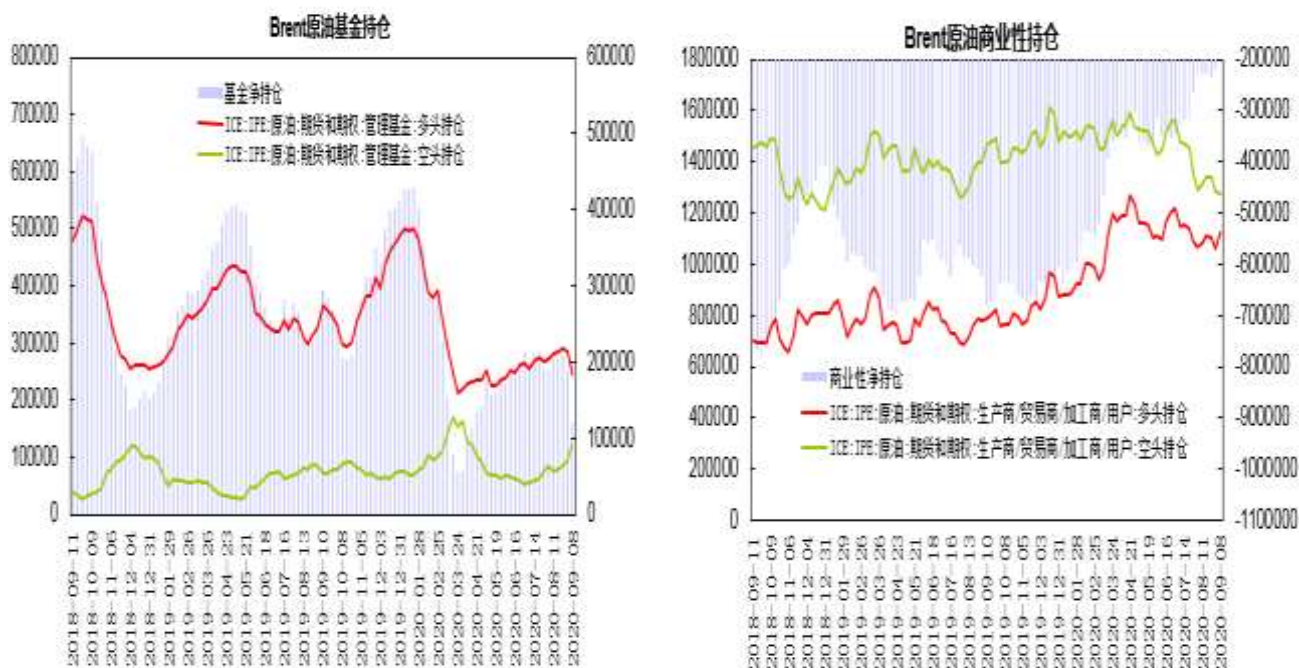
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至9月8日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单449366手，较前一周减少41549手；商业性持仓呈净空单480182手，比前一周减少47054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

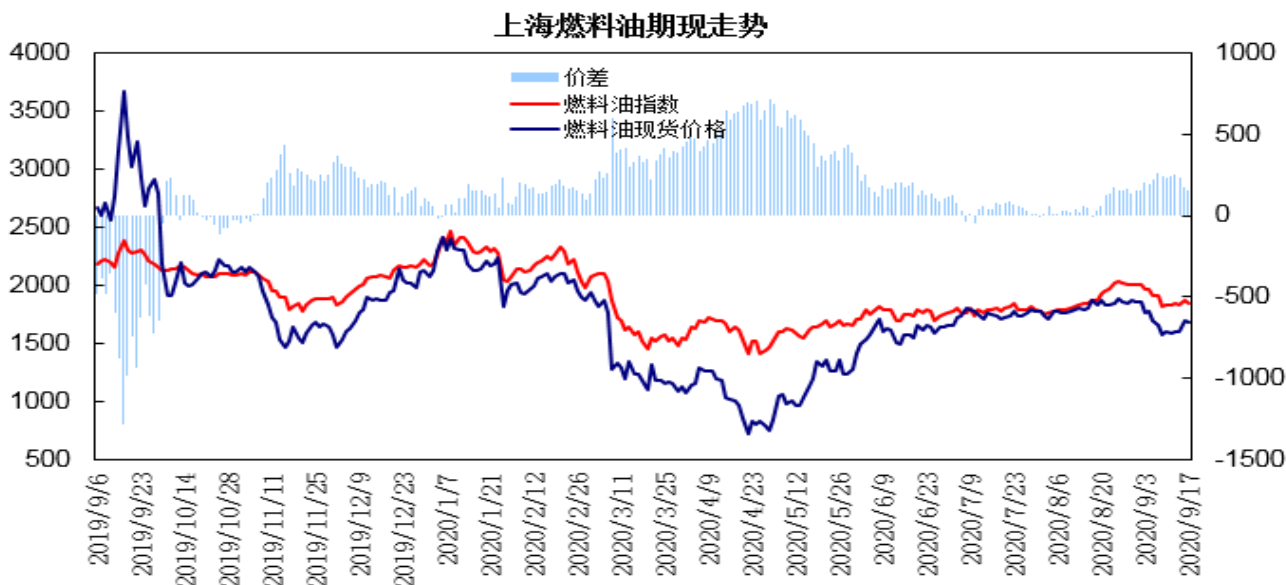


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至9月8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121167手，比前一周减少67314手；商业性持仓呈净空单为151302手，比前一周减少67203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260至150元/吨，新加坡380高硫燃料油现货出现反弹，燃料油期货升水较上周缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差

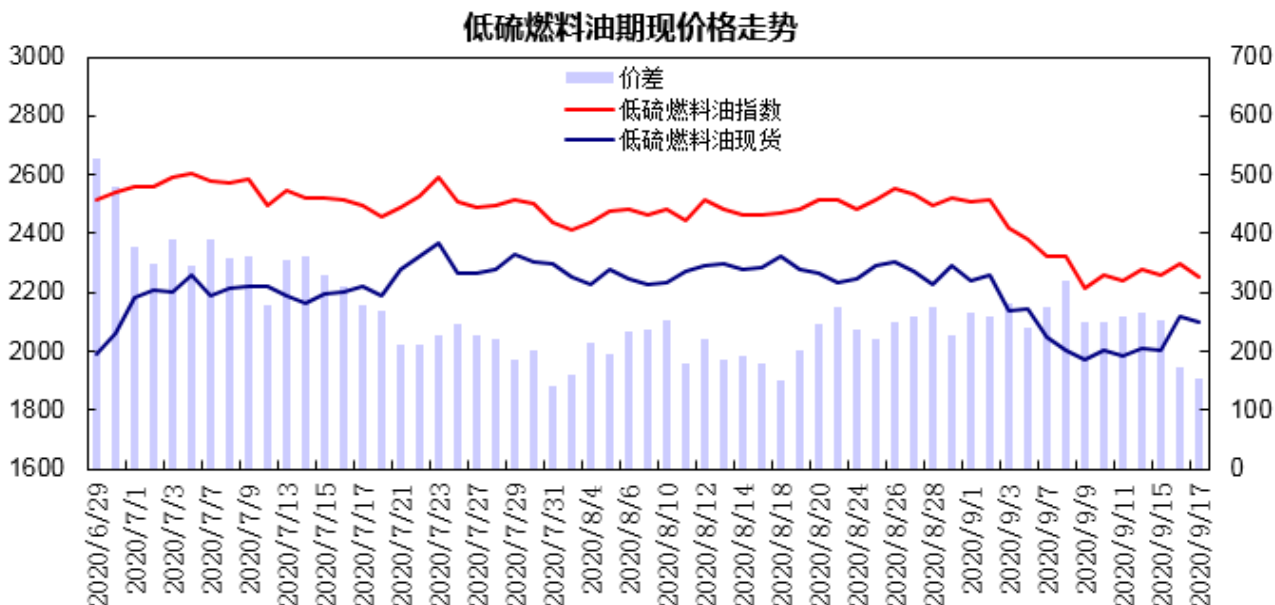


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-130 至-110 元/吨区间，1 月合约贴水呈现缩窄。

14、低硫燃料油期现走势

图22：低硫燃料油期价与新加坡低硫燃料油走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差

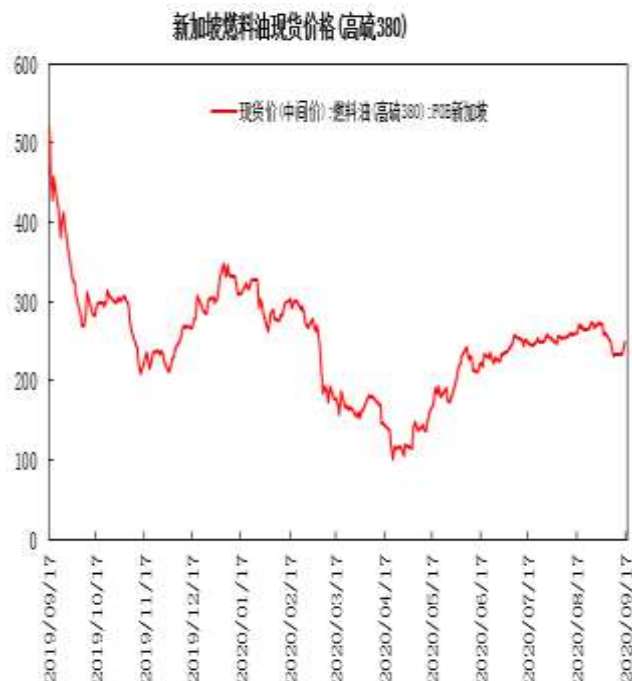
处于270至150元/吨，新加坡低硫燃料油现货反弹，低硫燃料油期货升水较上周缩窄。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货



图24：新加坡380燃料油现货



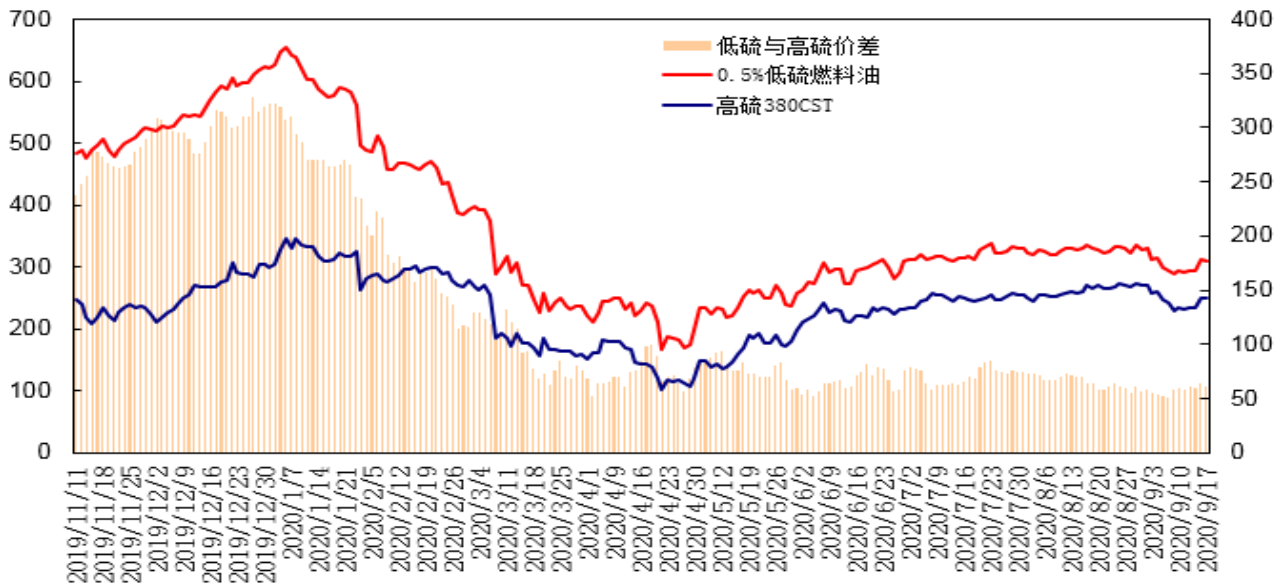
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月17日，新加坡180高硫燃料油现货价格报254.93美元/吨，较上周上涨18.15美元/吨；380高硫燃料油现货价格报248.96美元/吨，较上周上涨16.35美元/吨，涨幅为7%。

16、新加坡低硫与高硫燃料油走势

图25：新加坡0.5%低硫与380CST燃料油走势

新加坡低硫与高硫燃料油走势

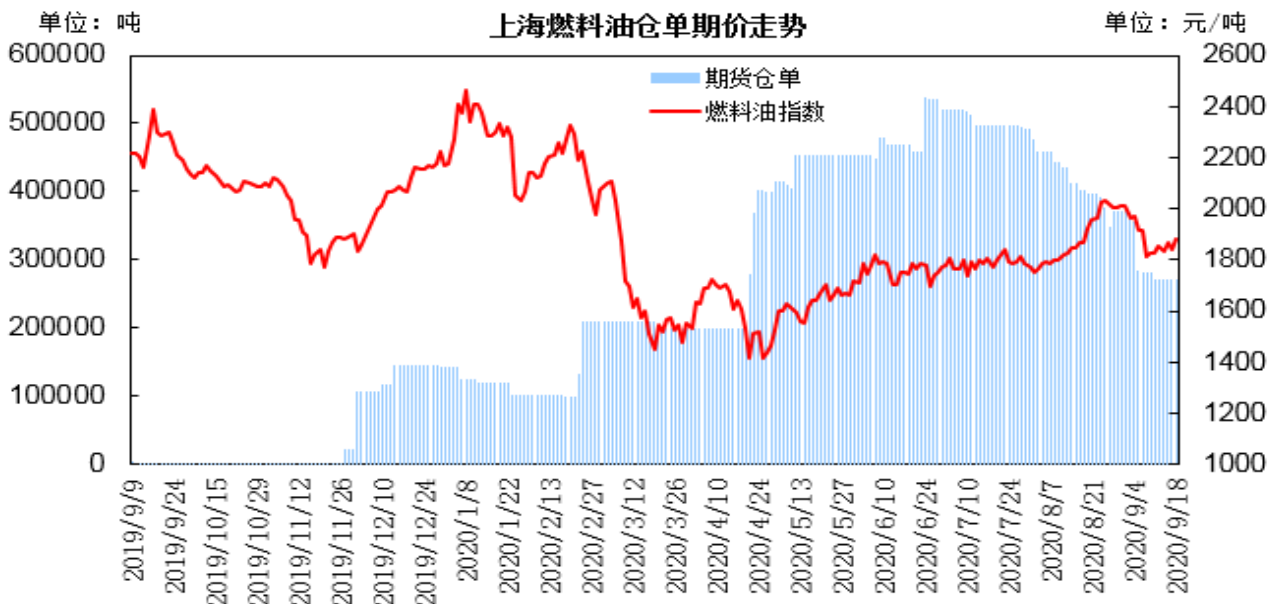


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报310.15美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为61.19美元/吨，较上周小幅回升。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

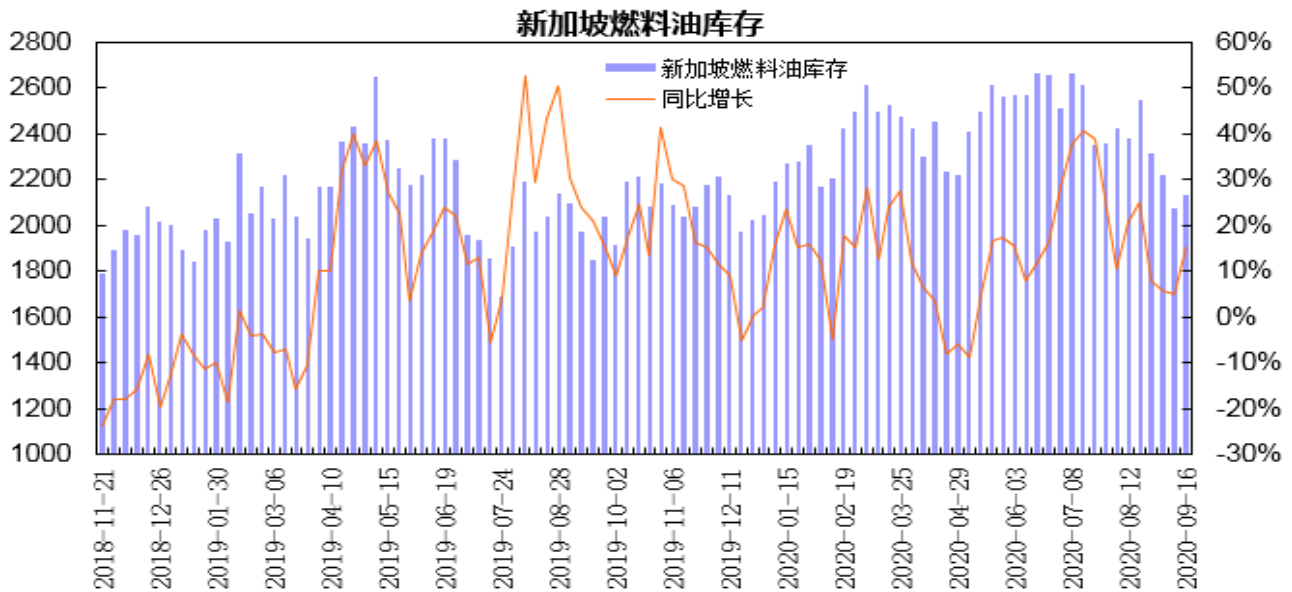


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为271270吨，较上一周持平。

18、新加坡燃料油库存

图27：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9月16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库存增加57.5万桶至2131万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加269万桶至1745.1万桶；中质馏分油库存增加20.5万桶至1525.8桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

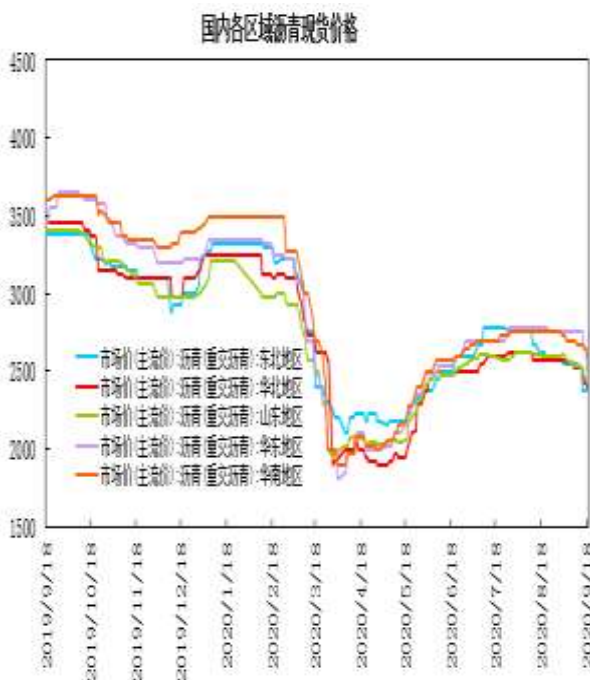
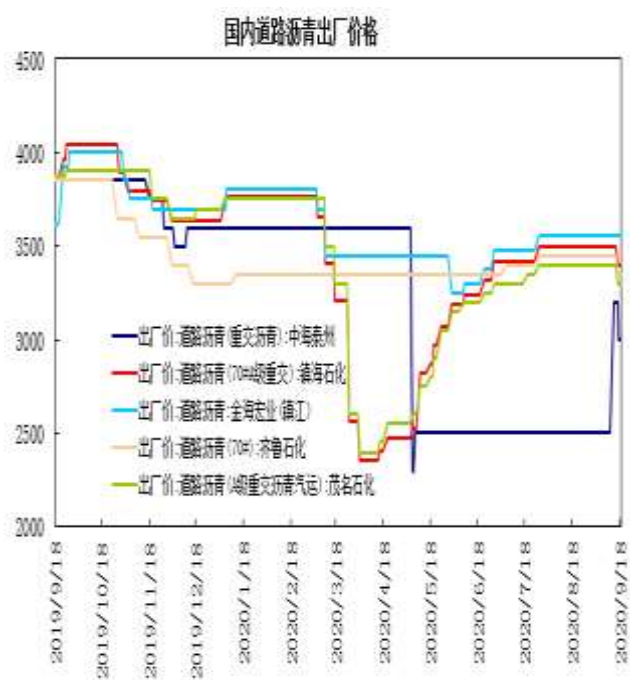


图29：沥青现货出厂价格

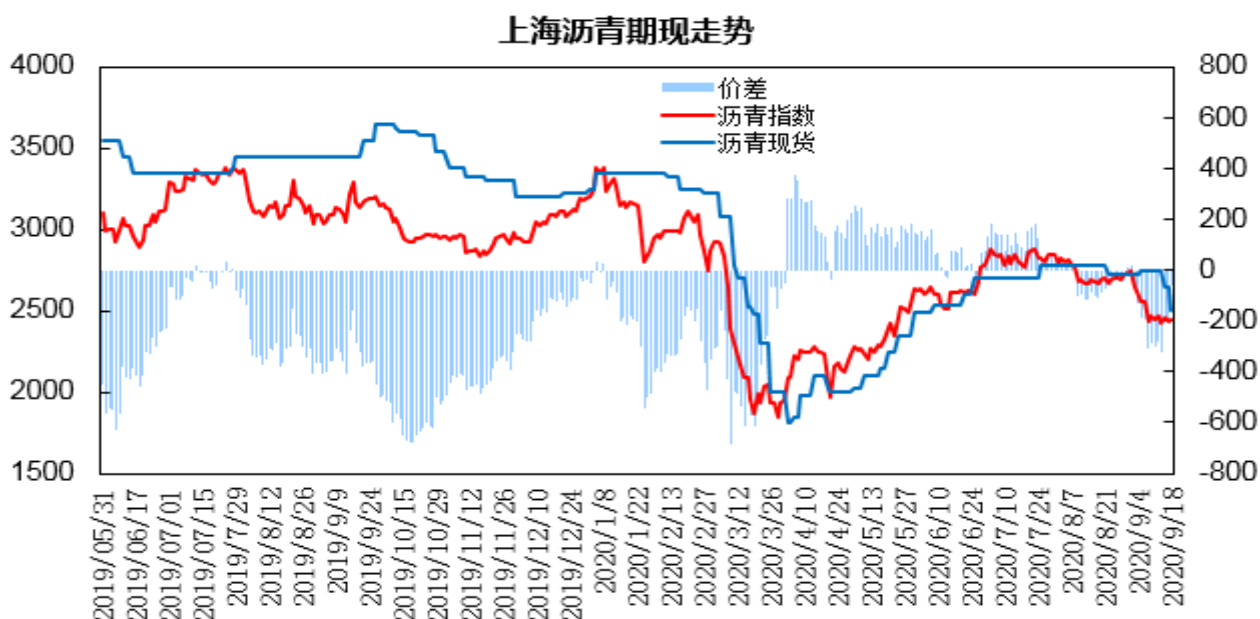


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3000-3560元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2500元/吨，较上周下跌250元/吨；山东市场报价为2450元/吨，较上周下跌90元/吨。

20、上海沥青期现走势

图30：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-330至-50元/吨，华东现货大幅下跌，沥青期货区间整理，期货贴水呈现缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2012-2103合约价差

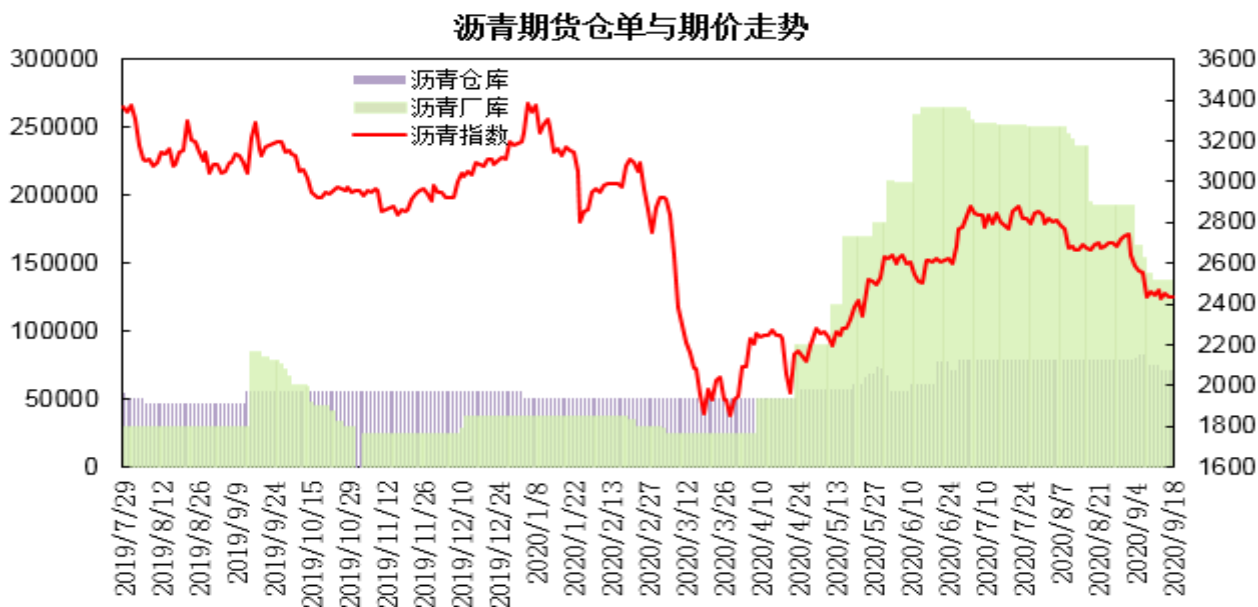


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-70 至-110 元/吨区间，12 月合约贴水呈现走阔。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



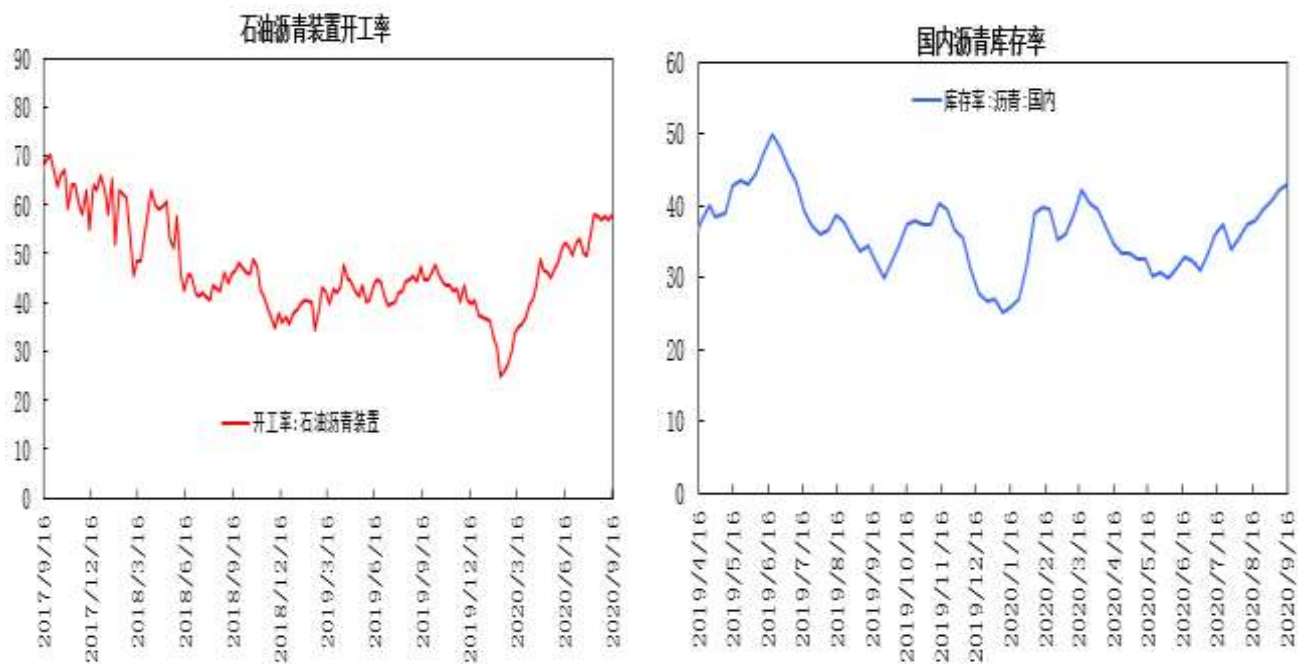
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为71450吨，较上一周减少3210吨；厂库库存为42440吨，较上一周下降95260吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

图34：国内沥青库存率

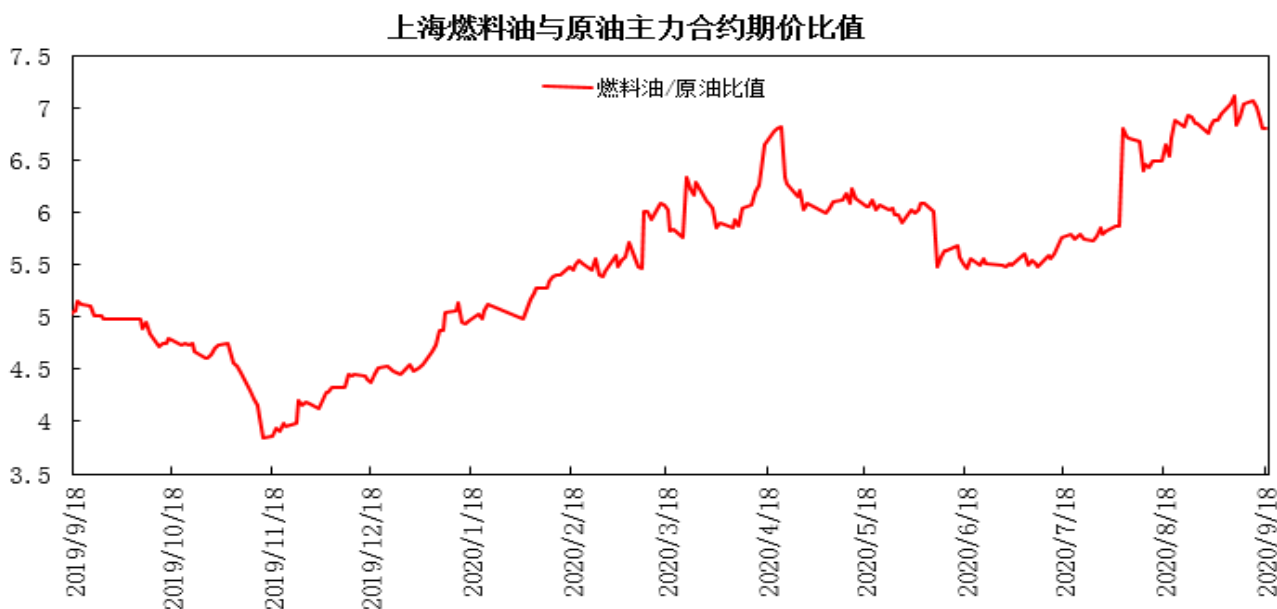


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为58.1%，较上一周上升1.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为43.06%，较上周增加1.03个百分点，厂家库存继续增加，社会库存呈现回落。

24、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7.1至6.8区间，燃料油1月合约与原油11月合约比值出现回落。

25、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

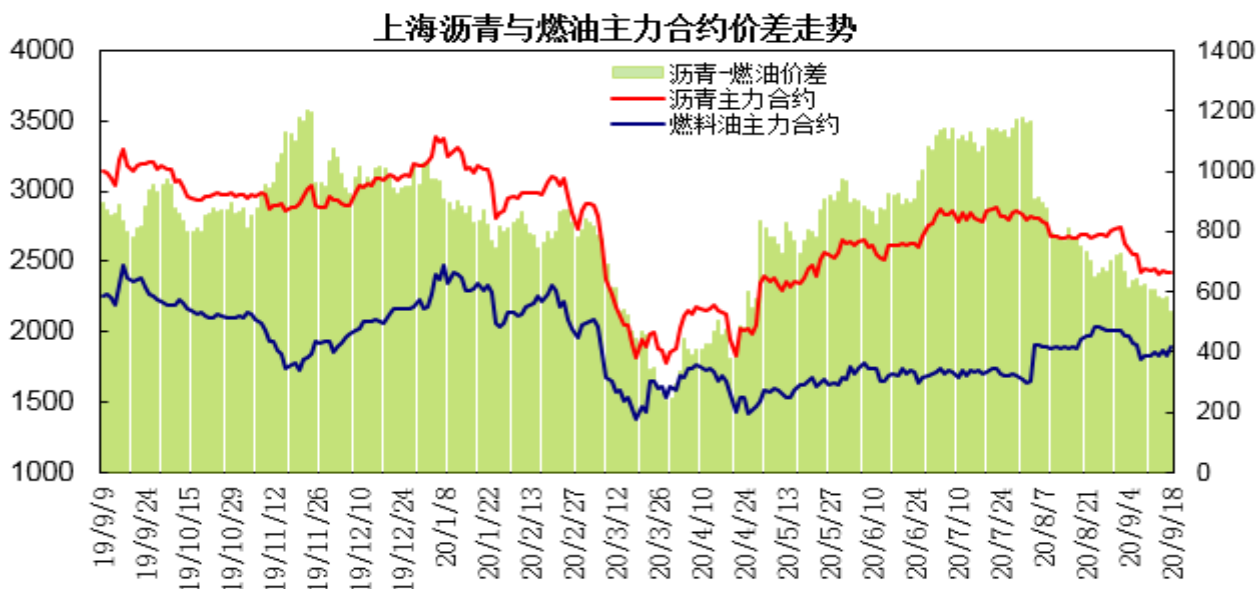


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.4至8.7区间，沥青12月合约与原油11月合约比值呈现回落。

26、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

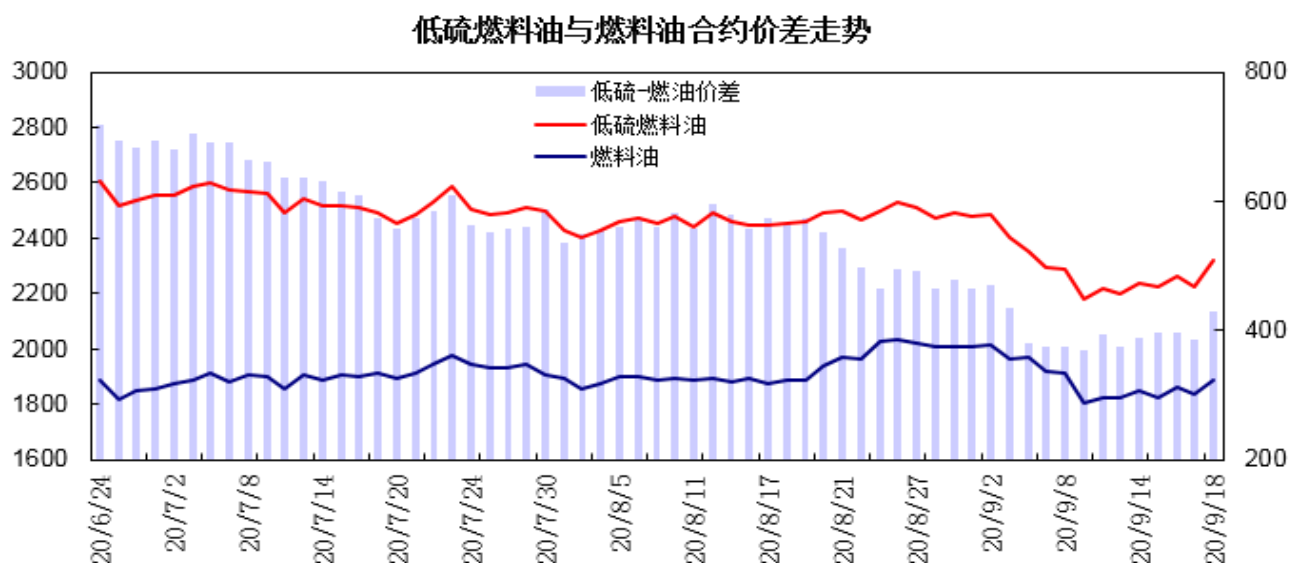


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于610至530元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差继续缩窄。

27、低硫燃料油与燃料油期价价差

图38：低硫燃料油与燃料油2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油与燃料油2101合约价差处于380至430元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差走阔。

瑞达期货化工林静宜
 资格证号：F0309984
 Z0013465
 联系电话：4008-878766

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。