

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25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 3239 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 718 万例, 欧洲部分国家疫情加剧, 市场担忧经济复苏及需求前景, 这打压市场氛围。
美国石油协会(API)公布的数据显示, 截至 9 月 18 日当周 API 美国汽油库存减少 773.5 万桶, 精炼油库存减少 210.4 万桶。	
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示, 截至 9 月 18 日当周美国商业原油库存减少 163.9 万桶至 4.944 亿桶, 预期减少 327 万桶; 汽油库存减少 402.5 万桶, 精炼油库存减少 336.4 万桶。	利比亚国家石油公司陆续解除了石油码头与油田的不可抗力, 预期下周产量将增至 26 万桶/日。

**周度观点策略总结:** 欧洲、美国新冠疫情再度回升, 市场担忧经济前景, 市场避险情绪升温; 美联储官员强调财政刺激对经济复苏的重要性, 美国财长姆努钦释放重启新刺激谈判信号, 市场关注美国新一轮财政刺激方案进展; OPEC+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 月份召开紧急会议; 沙特表示如有必要, OPEC+可以主动调整 2021 年的减产配额。利比亚国家石油公司(NOC)预期下周产量将增至 26 万桶/日。EIA 数据显示上周美国原油及成品油库存呈现下降, 美国国内原油产量减少 20 万桶至 1070 万桶/日。布伦特原油回落整理, 上海原油贴水较上周呈现走阔; 短线原油期货价呈现震荡走势。

技术上, SC2012 合约考验 270 区域支撑, 上方测试 290-292 区域压力, 短线呈现震荡走势, 操作上, 短线 270-292 元/桶区间交易, 临近国庆长假, 注意控制风险。

### 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)	1890	1825	-65
	持仓 (手)	577537	530915	-46622
	前 20 名净持仓	-110529	-109612	净空减少 917
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	252.1	238.54	-13.56
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	1707	1623	-84
	基差 (元/吨)	-183	-202	-19

### 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)	2320	2241	-79
	持仓 (手)	105264	85514	-19750
	前 20 名净持仓	-23090	-23955	净空增加 865

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	318.22	305.27	-12.95
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2151	2077	-74
	基差（元/吨）	-169	-164	5

### 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23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232.3万桶至2363.3万桶。
根据普氏数据，截至9月21日当周富查伊拉燃料油库存为1005.8万桶，环比前一周下滑249.4万桶，降幅19.9%。	欧洲部分国家疫情加剧，市场担忧经济复苏及需求前景。

**周度观点策略总结：**欧美新冠疫情再度增加令市场担忧需求前景，OPEC+遵守减产协议及美国原油库存下降对市场有所支撑，国际原油价格呈现回落整理；新加坡380高硫燃料油现货价格较上周出现下跌，0.5%低硫燃料油小幅回落，低硫与高硫燃油价差呈现回升；新加坡燃料油库存增至近一个月高位2363万桶；上期所燃料油注册仓单降至25万吨左右。前二十名持仓方面，FU2101合约呈现减仓，空单减幅略大于多单，净空单较上周小幅回落；LU2101合约多单减幅高于空单，净空单较上周小幅增加，短期燃料油呈现区间震荡走势。

技术上，FU2101合约考验1750一线支撑，上方测试1880-1900区域压力，短线呈现震荡走势，建议1750-1900元/吨区间交易。

LU2101合约考验2160-2200区域，上方测试2300区域压力，短线呈现区间震荡走势，建议2160-2300元/吨区间交易；预计LU2101合约与FU2101合约价差处于400-450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）	2424	2316	-108
	持仓（手）	667206	585734	-81472
	前20名净持仓	-77769	-47152	净空减少30617
现货	华东沥青现货（元/吨）	2500	2400	-100
	基差（元/吨）	76	84	8

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至9月23日当周25家样本沥青厂家库存为	据对66家主要沥青厂家统计，截至9月23日综

<p>78.05 万吨，环比下降 3.55 万吨，降幅为 4.4%；33 家样本沥青社会库存为 76 万吨，环比下降 0.8 万吨，降幅为 1%。</p>	<p>合开工率为 58.4%，较上周环比增加 0.3 个百分点。</p>
<p>据隆众资讯测算，截止 9 月 23 日当周加工马瑞原油利润平均盈利 30.32 元/吨，综合利润较上周收窄；马瑞原油周度均价为 2256 元/吨，环比上调 98 元/吨或 4.54%。</p>	<p>中石化炼厂结算价格下调 150-250 元/吨。</p>

**周度观点策略总结：** 欧美新冠疫情再度增加令市场担忧需求前景，OPEC+遵守减产协议及美国原油库存下降对市场有所支撑，国际原油价格呈现回落整理；炼厂沥青加工利润较上周呈现缩窄；国内主要沥青厂家开工小幅上升，华东、山东区域开工增加；厂家及社会库存出现回落；供应端来看，新疆美汇特计划恢复生产沥青，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，南方降雨天气影响需求；中石化结算价格继续下调，现货价格下跌，华东、山东、华南等地区现货下调。短期沥青市场供大于求压制期价，关注下游需求情况；前二十名持仓方面，BU2012 合约大幅减仓，多单减少 31949 手，空单减少 62566 手，净空持仓较上周出现回落，短期沥青期价延续震荡整理走势。

技术上，BU2012 合约考验 2250-2300 区域支撑，上方测试 5 日至 10 日均线压力，短线沥青期价呈现低位整理走势，操作上，建议 2250-2400 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

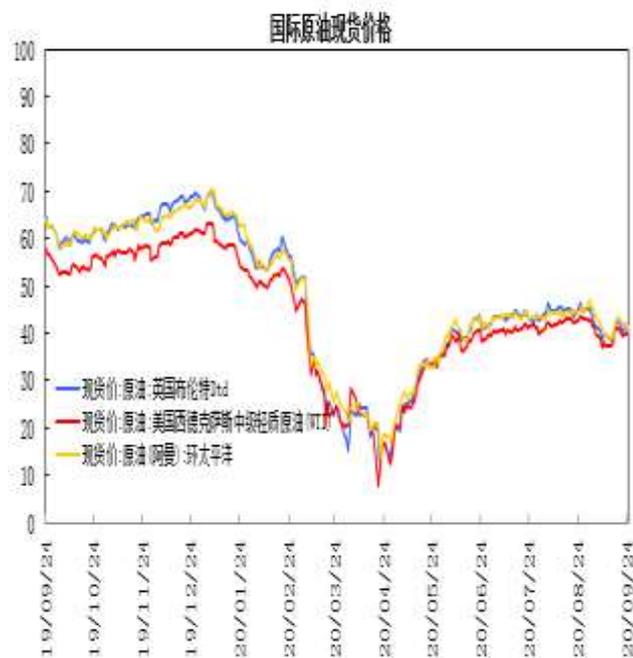
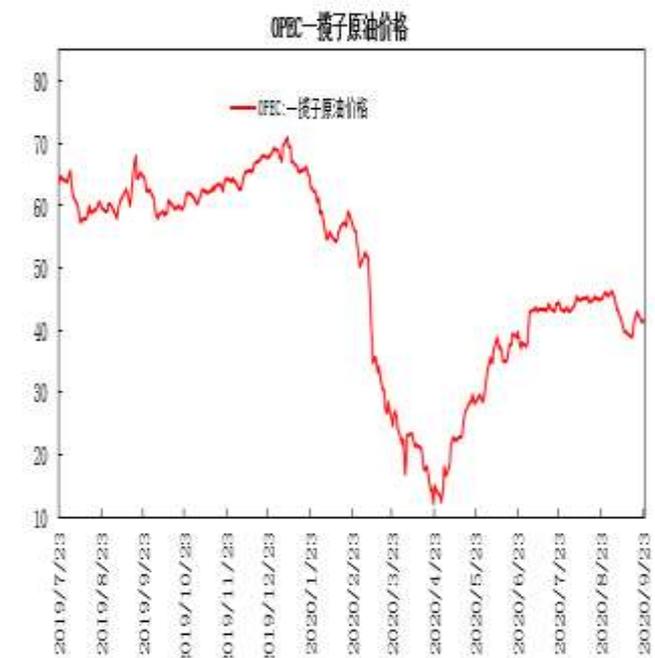


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月24日，布伦特原油现货价格报40.92美元/桶，较上周下跌1.84美元/桶；阿曼原油价格报41.44美元/桶，较上周下跌1.84美元/桶。OPEC一揽子原油价格报41.4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3.8至-8.5元/桶波动，阿曼原油回落，周初上海原油期货价呈现升水，下半周呈现贴水。

## 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-9.5至-13元/桶区间，近月合约贴水较上周小幅走阔。

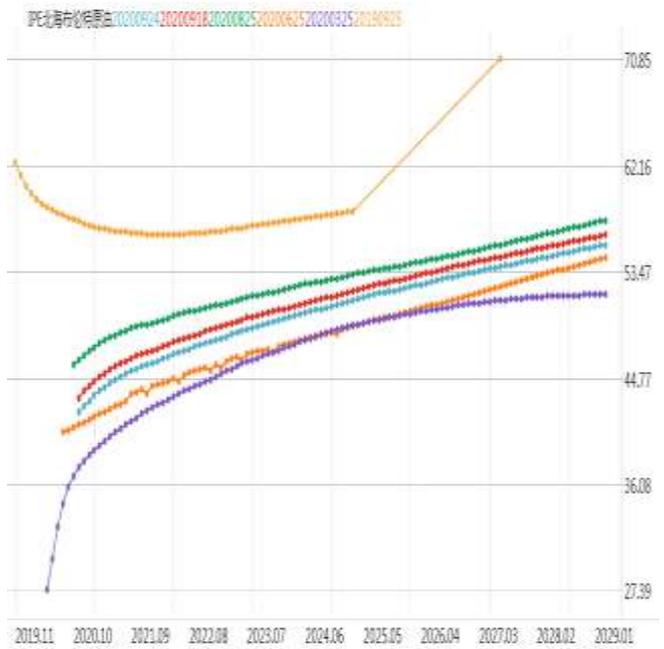
#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



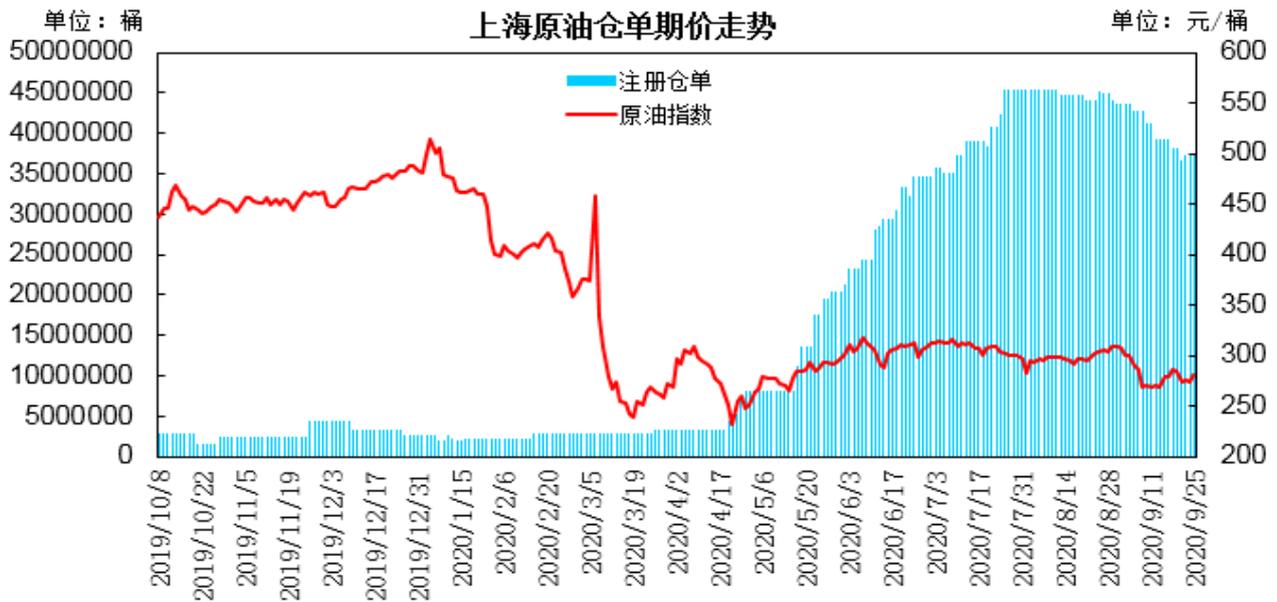
数据来源：瑞达研究院 WIND

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3736.1万桶，较上一周减少79.9万桶。

## 6、美国原油库存

图8：美国原油库存

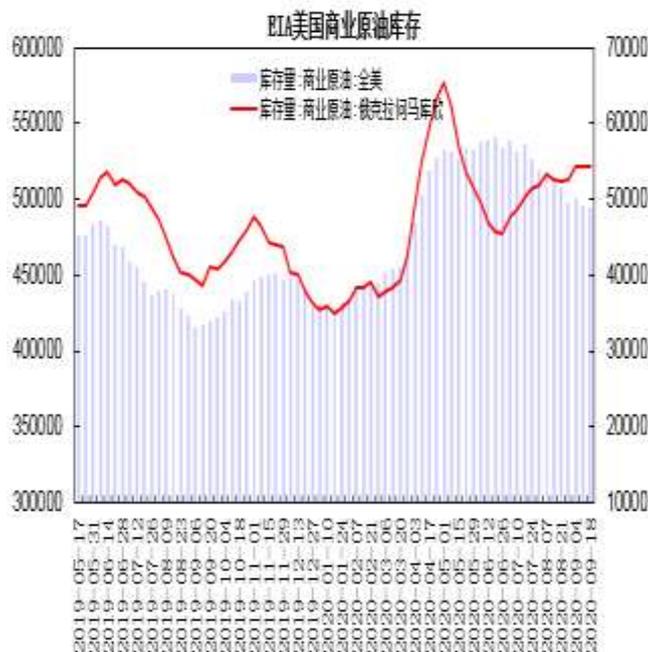
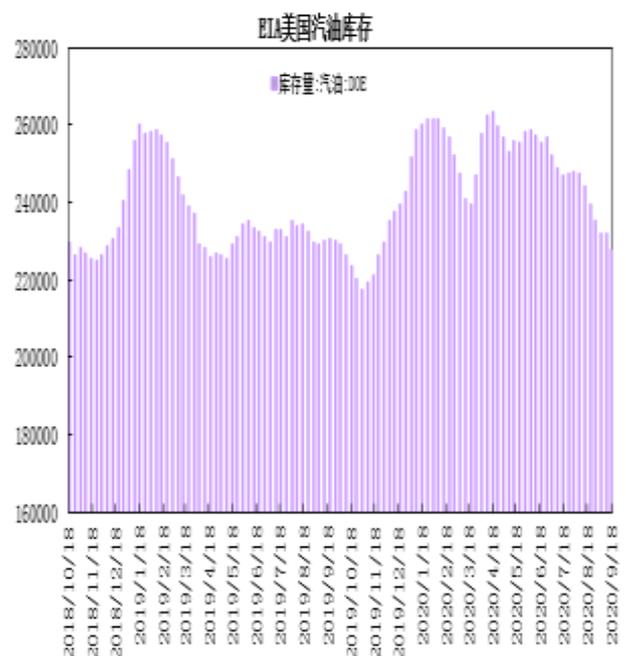


图9：美国汽油库存



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18日当周美国商业原油库存减少163.9万桶至4.944亿桶，预期减少327万桶；库欣原油库存增加0.4万桶至5428.1万桶；汽油库存减少402.5万桶，精炼油库存减少336.4万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

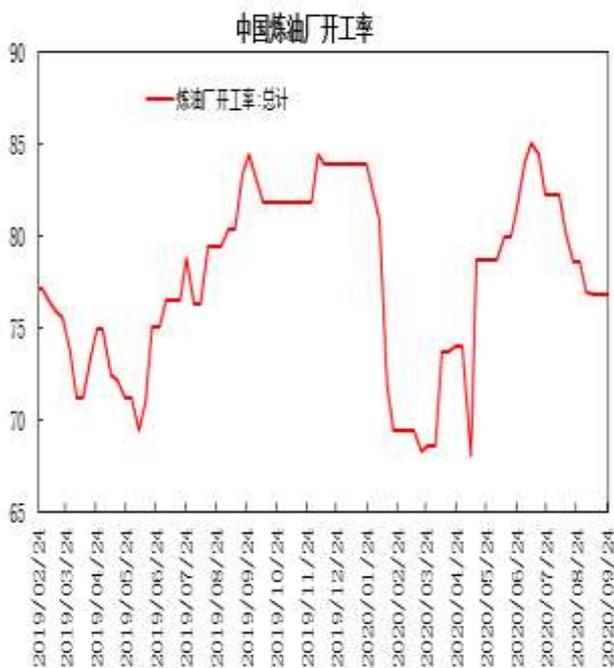
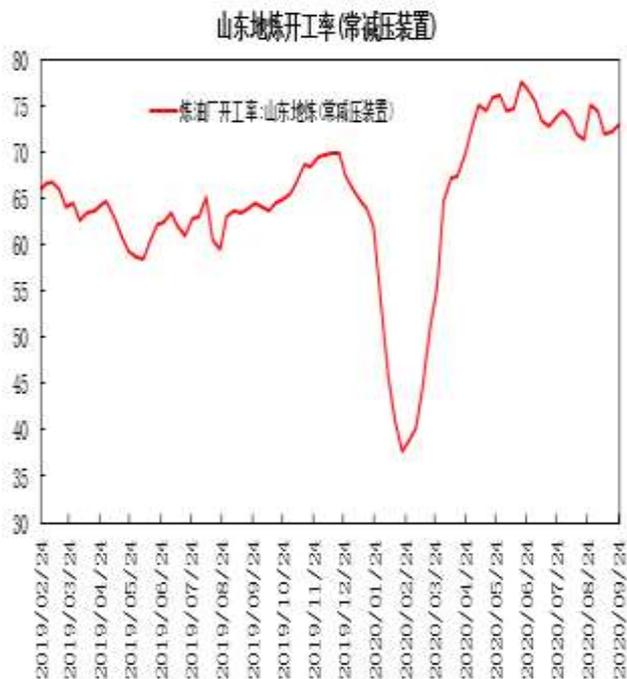


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为76.81%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为73.02%，较上一周增加0.98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20万桶/日至1070万桶/日；炼厂产能利用率为74.8%，环比下降1个百分点。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

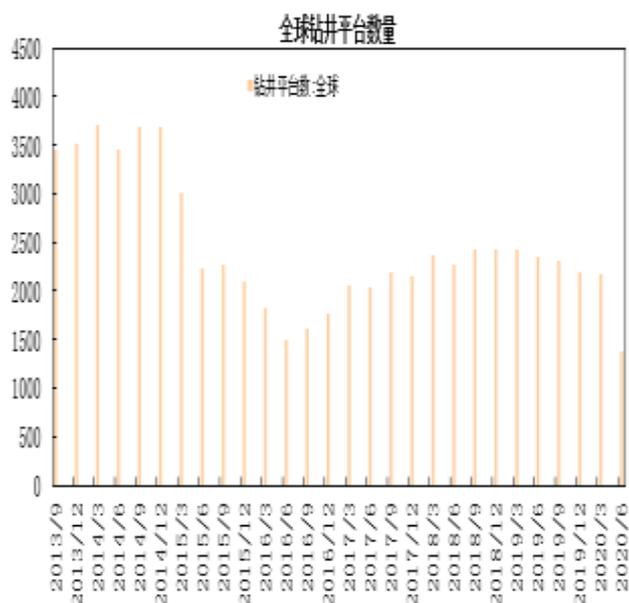
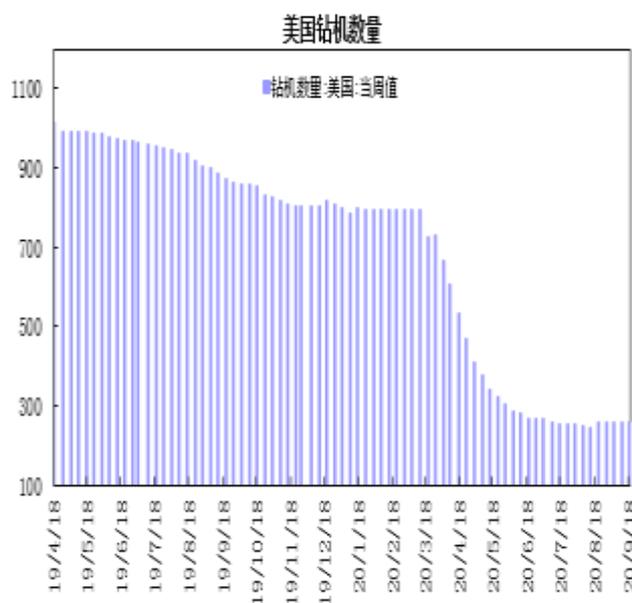


图15：美国钻机



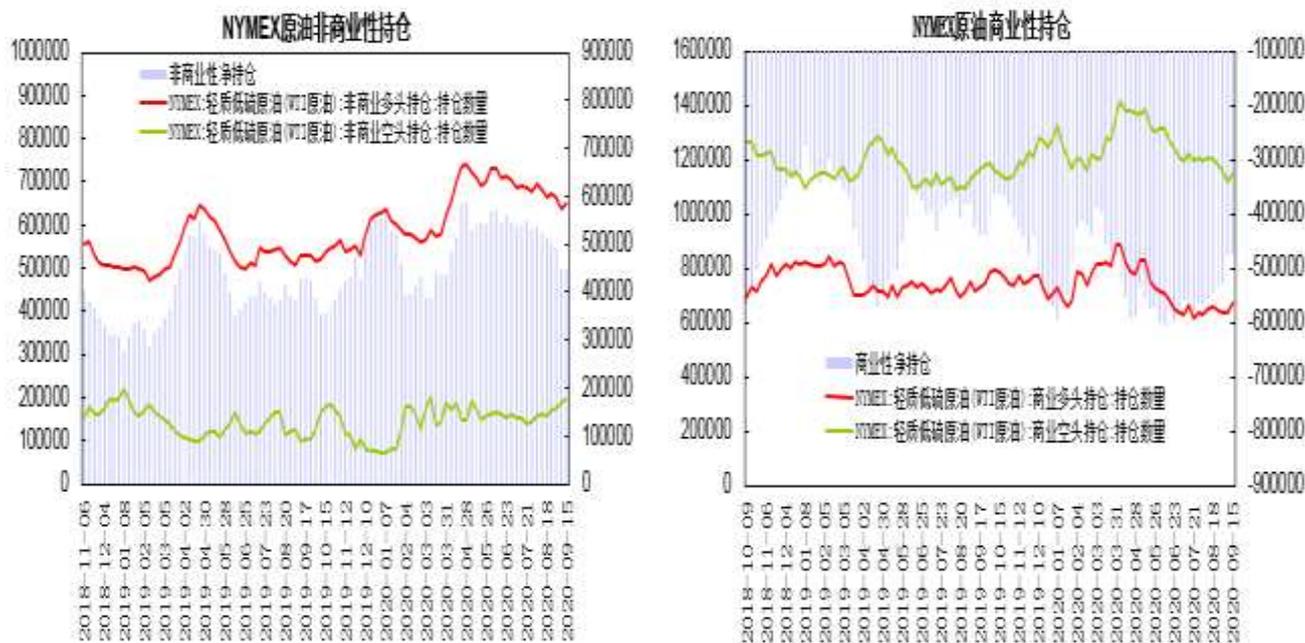
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至9月18日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至179座，较上年同期减少540座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加1座至255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15日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单449744手，较前一周增加378手；商业性持仓呈净空单474847手，比前一周减少5335手。

### 11、Brent原油持仓

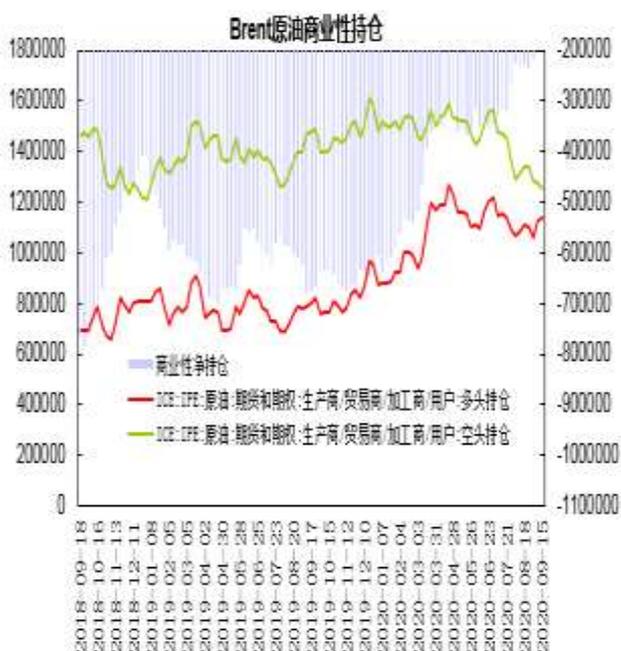
图18：Brent原油基金持仓



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15日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净

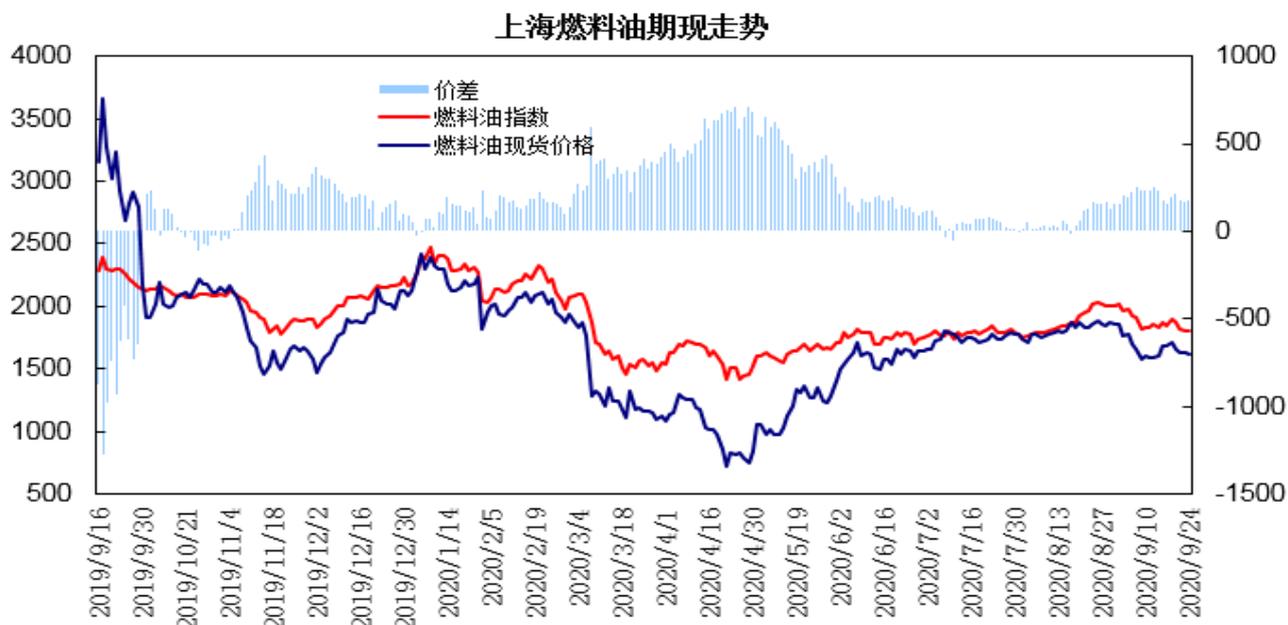
图19：Brent原油商业性持仓



多单为81292手，比前一周减少39875手；商业性持仓呈净空单为120137手，比前一周减少31165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220至170元/吨，新加坡380高硫燃料油现货回落，燃料油期货升水较上周小幅缩窄。

## 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差

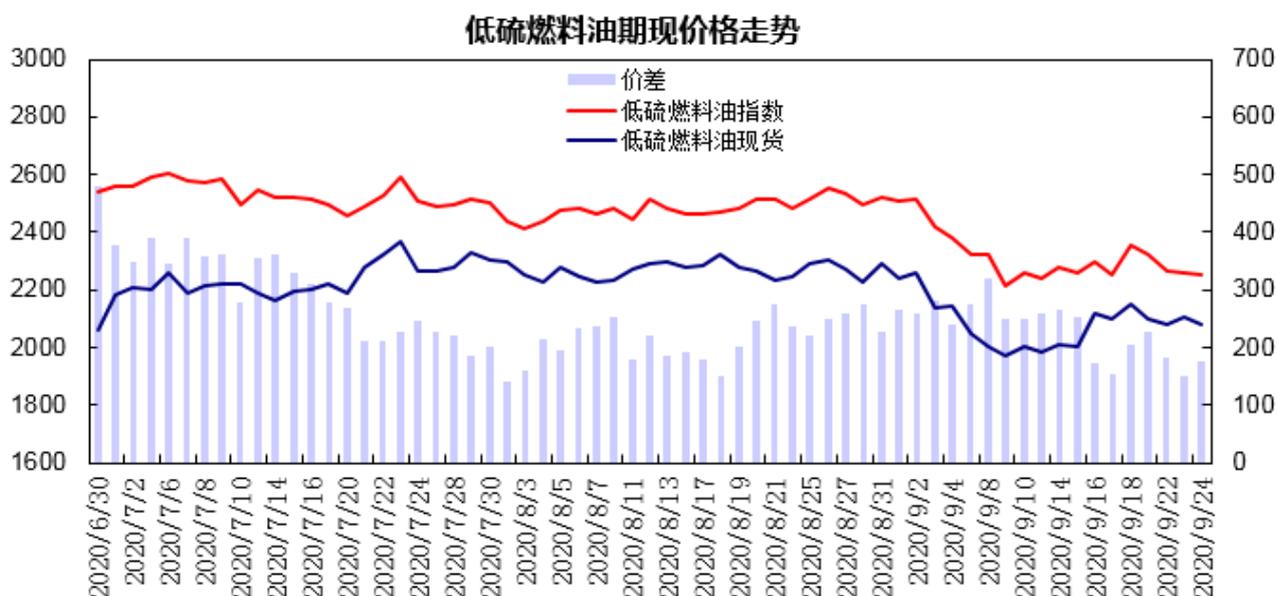


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-135 至-90 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230至150元/吨，新加坡低硫燃料油现货回落，低硫燃料油期货升水较上周小幅缩窄。

#### 15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

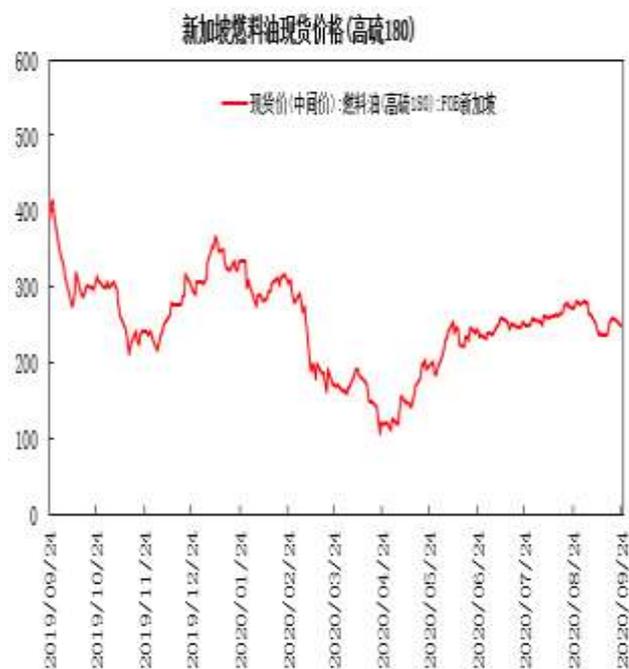
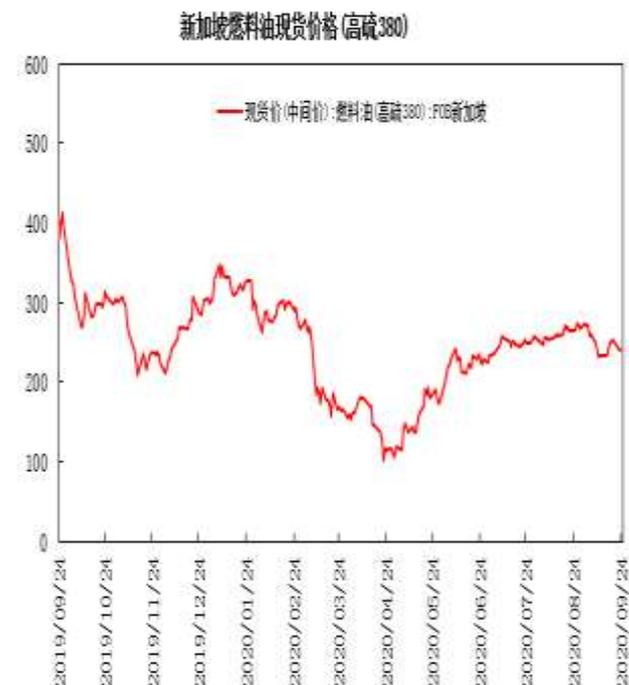


图24：新加坡380燃料油现货



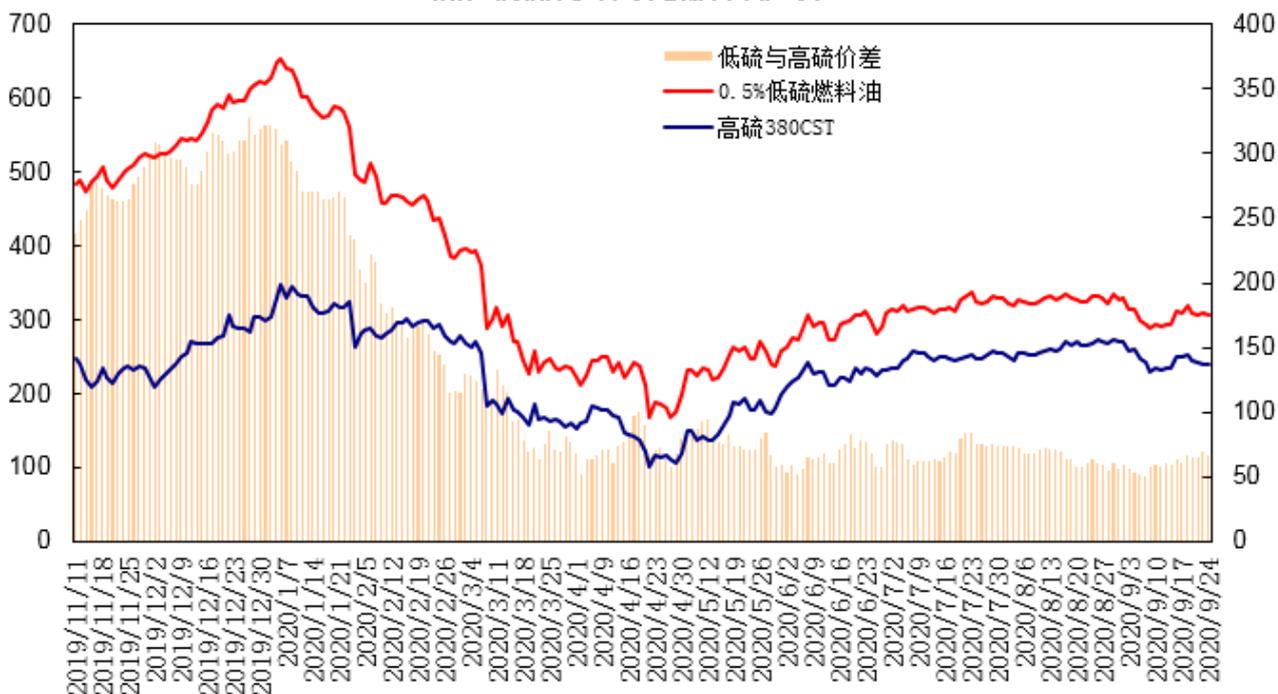
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月24日，新加坡180高硫燃料油现货价格报246.47美元/吨，较上周下跌12.14美元/吨；380高硫燃料油现货价格报238.54美元/吨，较上周下跌13.56美元/吨，跌幅为5.4%。

## 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

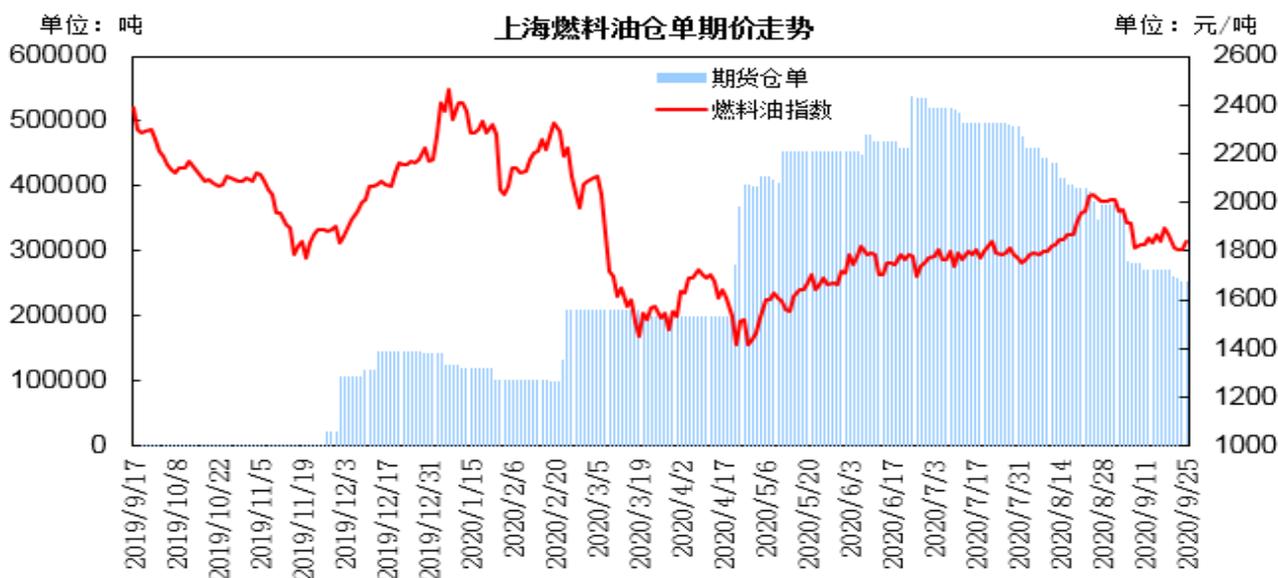


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报305.27美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为66.73美元/吨，较上周呈现回升。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

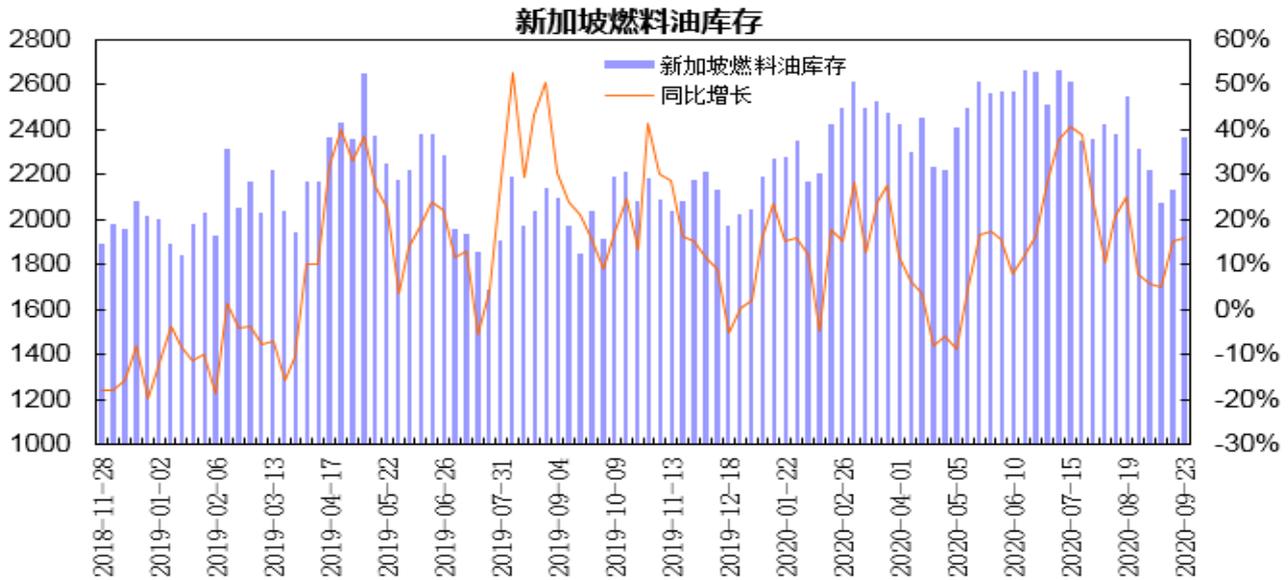


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为254340吨，较上一周减少16930吨。

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23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232.3万桶至2363.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降321万桶至1424.1万桶；中质馏分油库存增加40.2万桶至1566万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

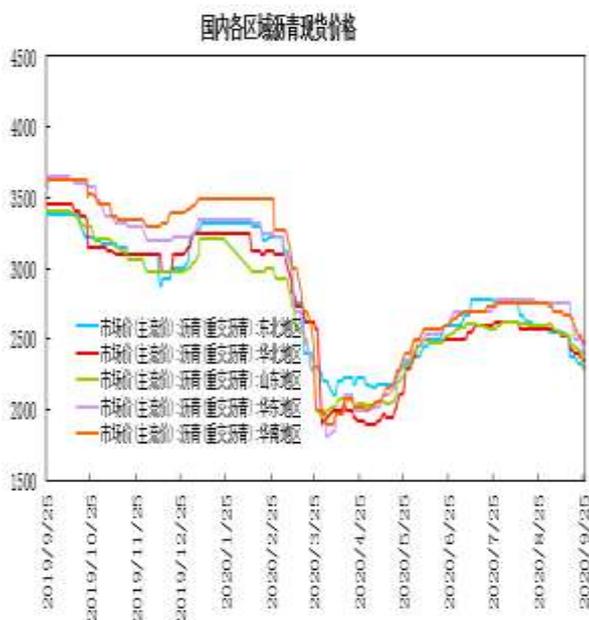
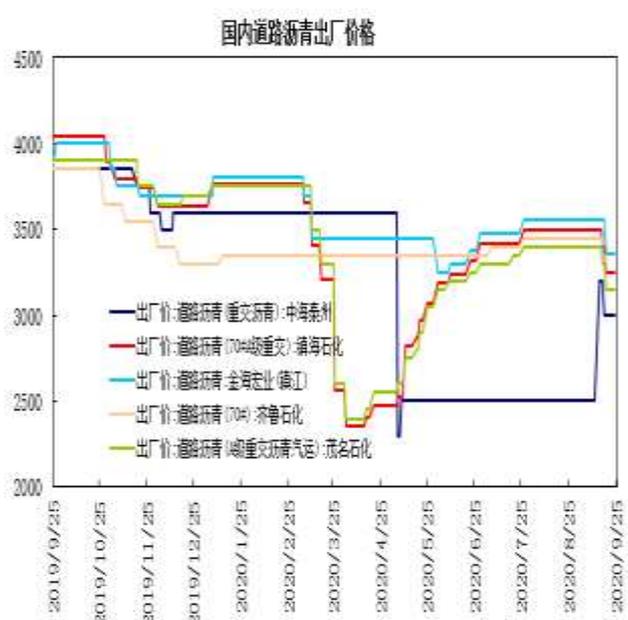


图29：沥青现货出厂价格

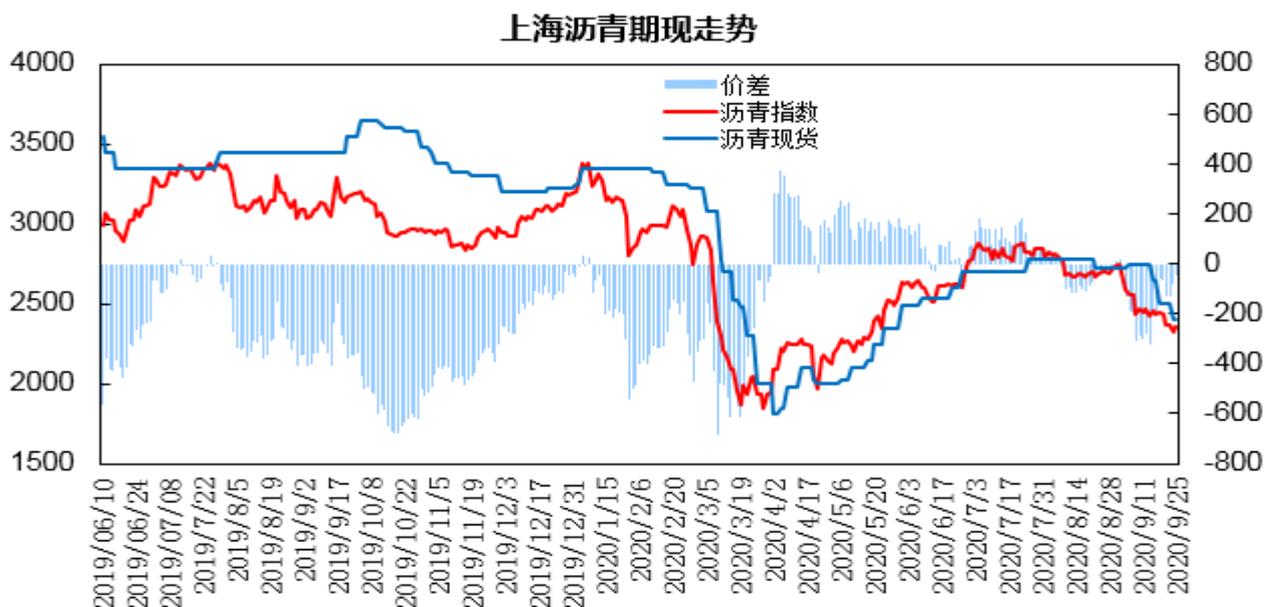


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3000-3360元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2400元/吨，较上周下跌250元/吨；山东市场报价为2290元/吨，较上周下跌170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-140至-40元/吨，华东现货大幅下跌，沥青期货低位整理，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-118 至-90 元/吨区间，12 月合约贴水探低回升。

## 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70710吨，较上一周减少740吨；厂库库存为35880吨，较上一周下降6560吨。

## 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

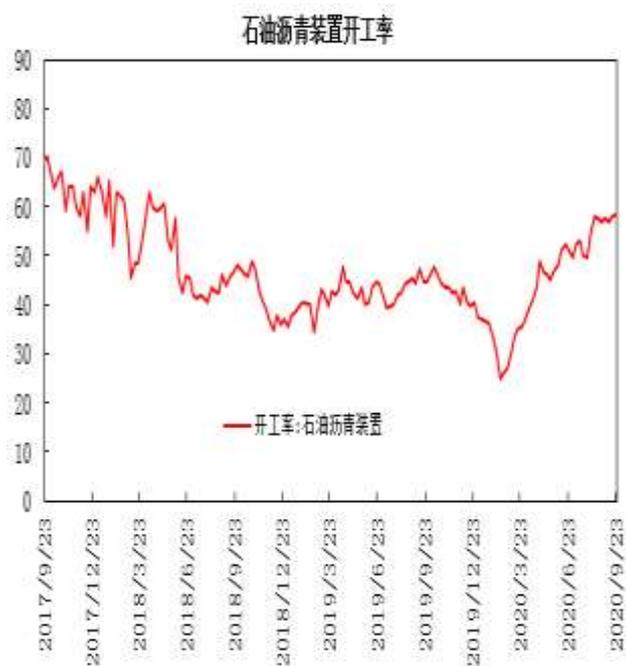
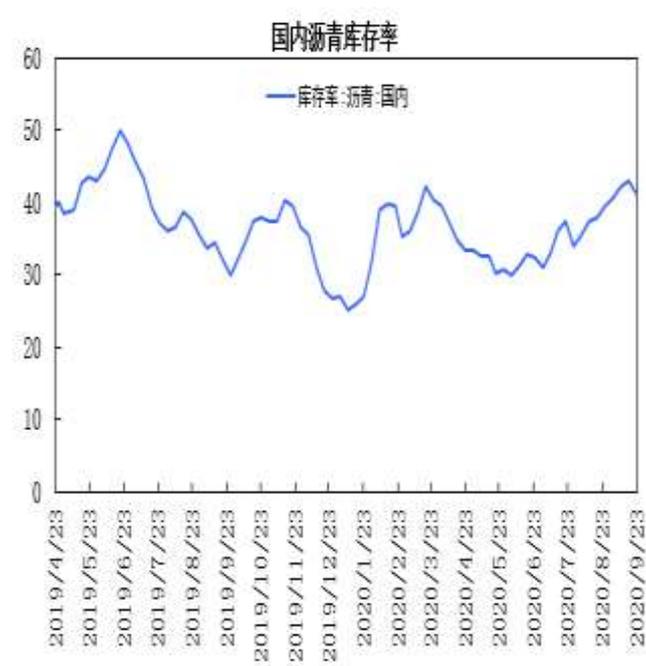


图34：国内沥青库存率



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58.4%，较上一周上升0.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为41.19%，较上周下降1.87个百分点，厂家及社会库存出现回落。

#### 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6.9至6.5区间，燃料油1月合约与原油12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

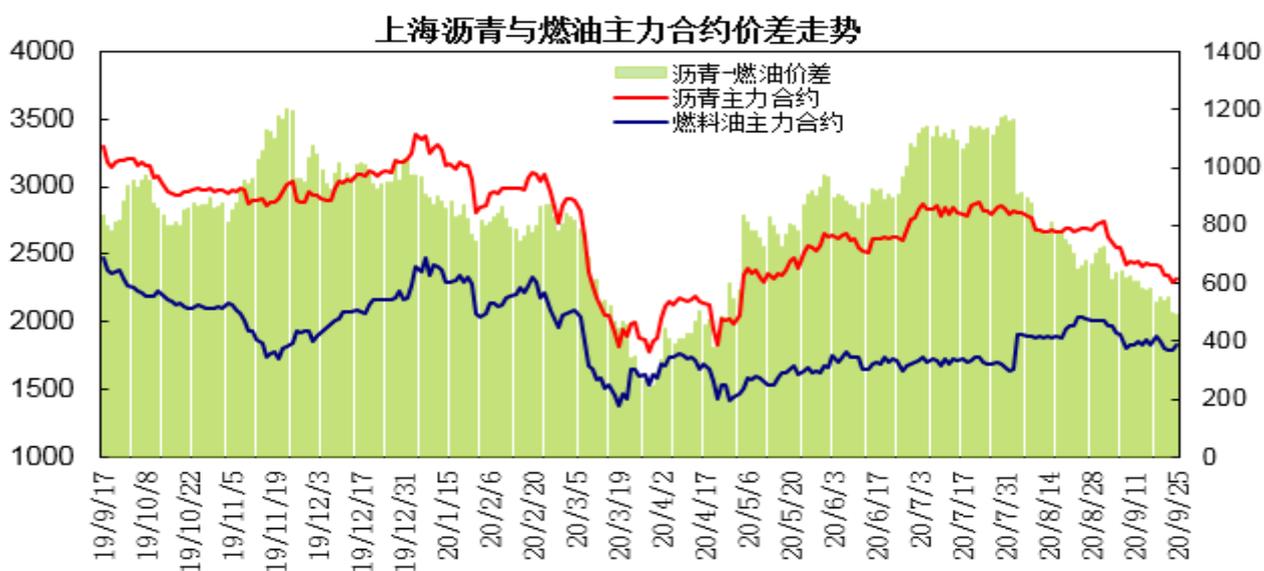


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.9至8.3区间，沥青12月合约与原油12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



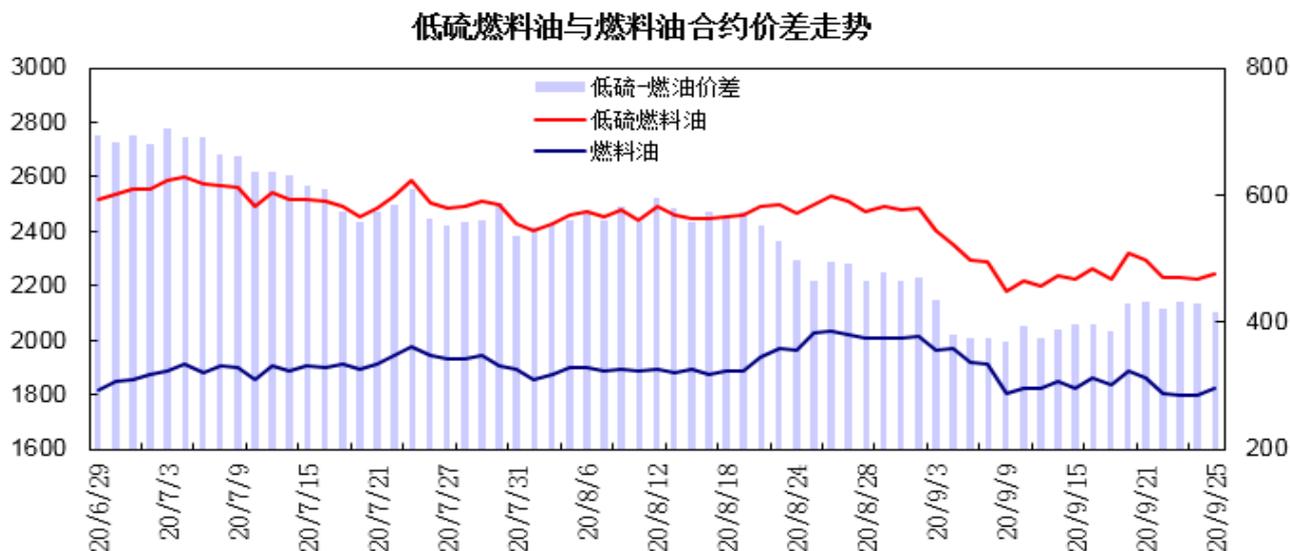
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于555至490元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差呈现缩

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440至410元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差处于区间波动。

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。