

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7月3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）	311.9	309.5	-2.4
	持仓（手）	40952	41045	+93
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	42.45	42.81	+0.36
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	299.5	302.1	+2.6
	基差（元/桶）	-12.4	-7.4	+5

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 1080 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、安哥拉等国提交减产执行计划。	国新冠病例超过283万例，美国部分州已暂停“经济重启”计划，市场担忧需求受到影响。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至6月26日当周美国商业原油库存减少719.5万桶至5.335亿桶，预期增加28.9万桶；库欣原油库存减少263万桶；炼厂设备利用率上升至75.5%。	俄罗斯能源部长诺瓦克表示，OPEC+产油国预计将从8月开始按此前达成的协议削减减产幅度。
调查数据显示，6月OPEC原油产量约为2269万桶/日，较5月下降192万桶，这创下了自1991年海湾战争以来该组织月度产量的最低水平。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为3568.5万桶，较上一周增加101.5万桶。

周度观点策略总结：中国6月官方PMI指数回升至50.9，美国PMI及非农就业数据好于预期，这提振市场风险偏好情绪；全球新冠确诊病例累计超过1080万例，新冠疫情二次爆发的担忧情绪对市场氛围有所影响；据媒体调查，6月OPEC原油产量为2262万桶，较5月减少192万桶，降至20多年来最低水平；沙特敦促其他成员国弥补未完成的减产承诺，否则将再度引发石油价格战；EIA数据显示上周原油库存减少719.5万桶至5.335亿桶，汽油库存出现增加，美国原油产量维持在1100万桶/日；上海原油仓单继续增加，内盘原油升水缩窄；短线油价仍趋宽幅震荡走势。

技术上，SC2009合约考验60日均线支撑，上方测试316-322区域压力，短线呈现震荡走势，操作上，短线300-322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)	1717	1709	-8
	持仓(手)	499955	476156	-23799
	前20名净持仓	-79194	-89024	净空增加9830
现货	新加坡380燃料油(美元/吨)	232.45	234.55	+2.1
	人民币折算价格(元/吨) 备注：不包括运费等费用	1640	1654	+14
	基差(元/吨)	-77	-55	+22

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)	2603	2589	-14
	持仓(手)	34207	39595	+5388
	前20名净持仓	-	-	-
现货	新加坡0.5%低硫燃料油(美元/吨)	299.93	312.92	+12.99

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2116	2208	+92
基差（元/吨）	-487	-381	+106

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
调查数据显示，6月 OPEC 原油产量约为 2269 万桶/日，较 5 月下降 192 万桶，这创下了自 1991 年海湾战争以来该组织月度产量的最低水平。	上期货所燃料油期货仓单为 519490 吨。
新加坡企业发展局 (ESG) 公布的数据显示，截至 7 月 1 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 147.3 万桶至 2512.3 万桶。	

周度观点策略总结：调查显示 6 月 OPEC 原油产量降至 20 多年来低位，美国原油库存创出年内最大单周跌幅，国际原油价格呈现震荡回升；新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周小幅上涨，0.5% 低硫燃料油出现上涨，低硫与高硫燃油价差探低回升；新加坡燃料油库存高位回落；波罗的海干散货运价指数继续上涨。上期所燃料油注册仓单小幅回落，仍处于高位，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，多单减幅高于空单，净空持仓呈现增加，短期燃料油呈现区间震荡走势。

技术上，FU2009 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 1750-1800 一线压力，短线呈现震荡走势，建议 1650-1800 元/吨区间交易。

LU2101 合约下探 2486 一线后震荡回升，上方测试 2650-2700 区域压力，短线呈现震荡走势，建议 2500-2700 元/吨区间交易；LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 650-800 元/吨区间波动，套利策略以买 LU 抛 FU 为主。

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）	2626	2828	+202
	持仓（手）	381340	469417	+88077
	前 20 名净持仓	-36689	-22343	净空减少 14346
现货	华东沥青现货（元/吨）	2600	2700	+100
	基差（元/吨）	-26	-128	-102

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截	截至 7 月 1 日当周 33 家样本沥青社会库存为

至7月1日综合开工率为49.6%，较上周环比下降1.5个百分点。	87.97万吨，环比增加1.21万吨，增幅为1.4%
截至7月1日当周25家样本沥青厂家库存为57.7万吨，环比下降2.65万吨，降幅为4.4%。	根据隆众调查数据显示，山东地区滨阳炼化计划复产沥青，日照海佑石化计划生产沥青；河北地区伦特石化老装置计划开工，鑫海石化大装置计划转产沥青，东北地区辽河石化计划两套装置转产沥青，整体北方地区供应资源出现增加。
调查数据显示，6月OPEC原油产量约为2269万桶/日，较5月下降192万桶，这创下了自1991年海湾战争以来该组织月度产量的最低水平。	上期所沥青仓库库存为78900吨；厂库库存为264290吨。

周度观点策略总结：调查显示6月OPEC原油产量降至20多年来低位，美国原油库存创出年内最大单周跌幅，国际原油价格呈现震荡回升；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小幅回落，华北、山东区域开工下降；厂家库存小幅回落；北方地区部分装置计划转产沥青，资源供应趋于回升，南方地区供应平稳；需求端来看，近期大范围降雨因素影响，下游实际刚性需求或受阻，部分备货性需求平稳；现货价格稳中有涨。前二十名持仓方面，BU2012合约出现增仓，多单增加4.6万手左右，空单增加3.2万手左右，净空持仓继续下降，短期沥青期价呈现震荡上行走势。

技术上，BU2012合约站上2700一线，上方进一步测试2900-2950区域压力，短线沥青期价呈现震荡上行走势，操作上，建议2700-2950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

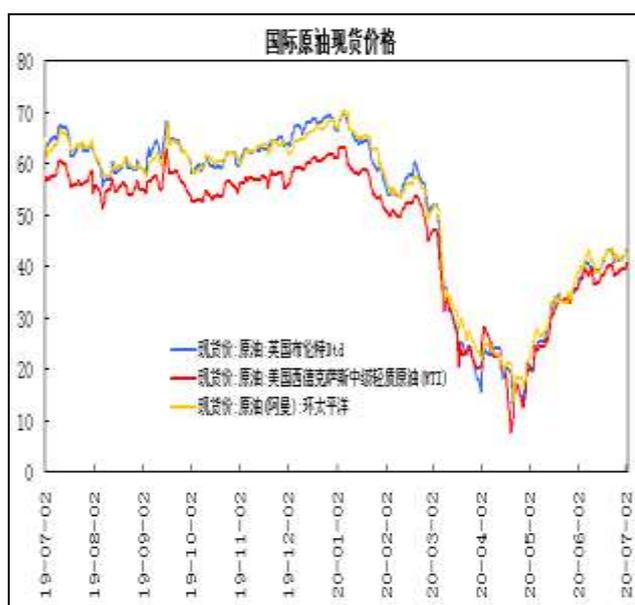
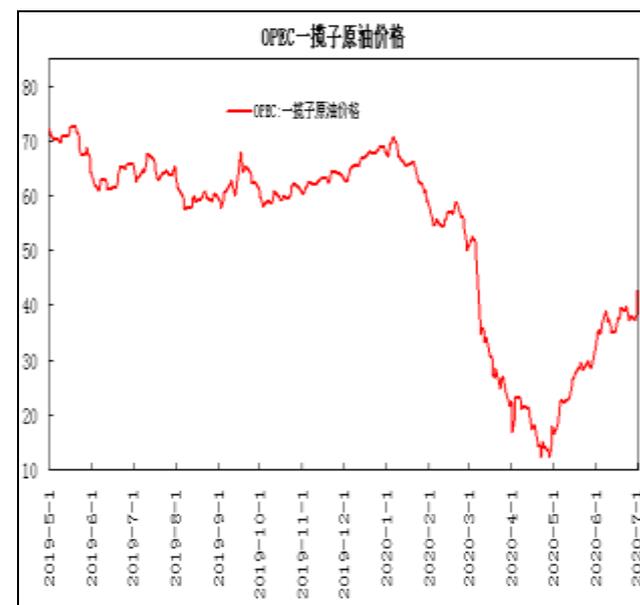


图2：OPEC一揽子原油价格

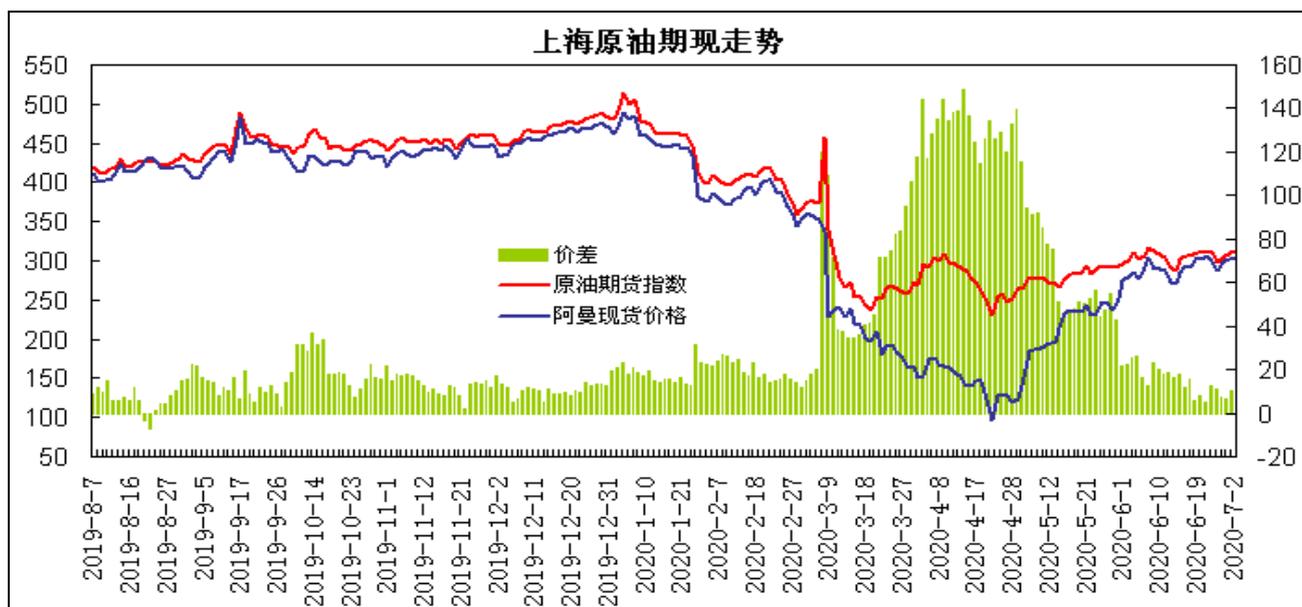


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月2日，布伦特原油现货价格报43.42美元/桶，较上周上涨2.6美元/桶；阿曼原油价格报42.89美元/桶，较上周上涨0.62美元/桶。OPEC一揽子原油价格报42.66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6至11元/桶波动，阿曼原油现货小幅上涨，上海原油期价升水处于区间波动。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2008-2009合约价差

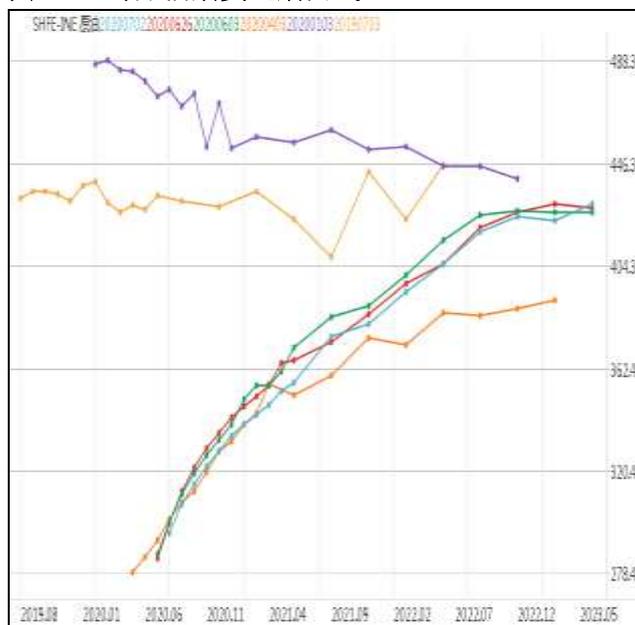


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2008合约与2009合约价差处于-24至-32元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

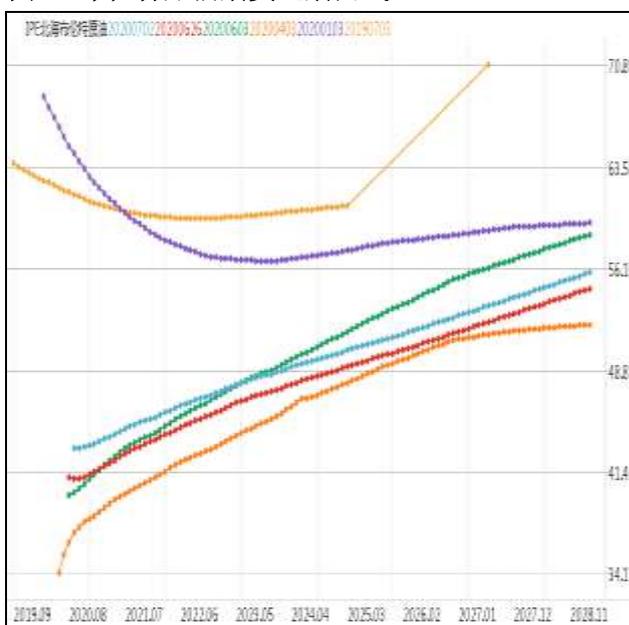
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



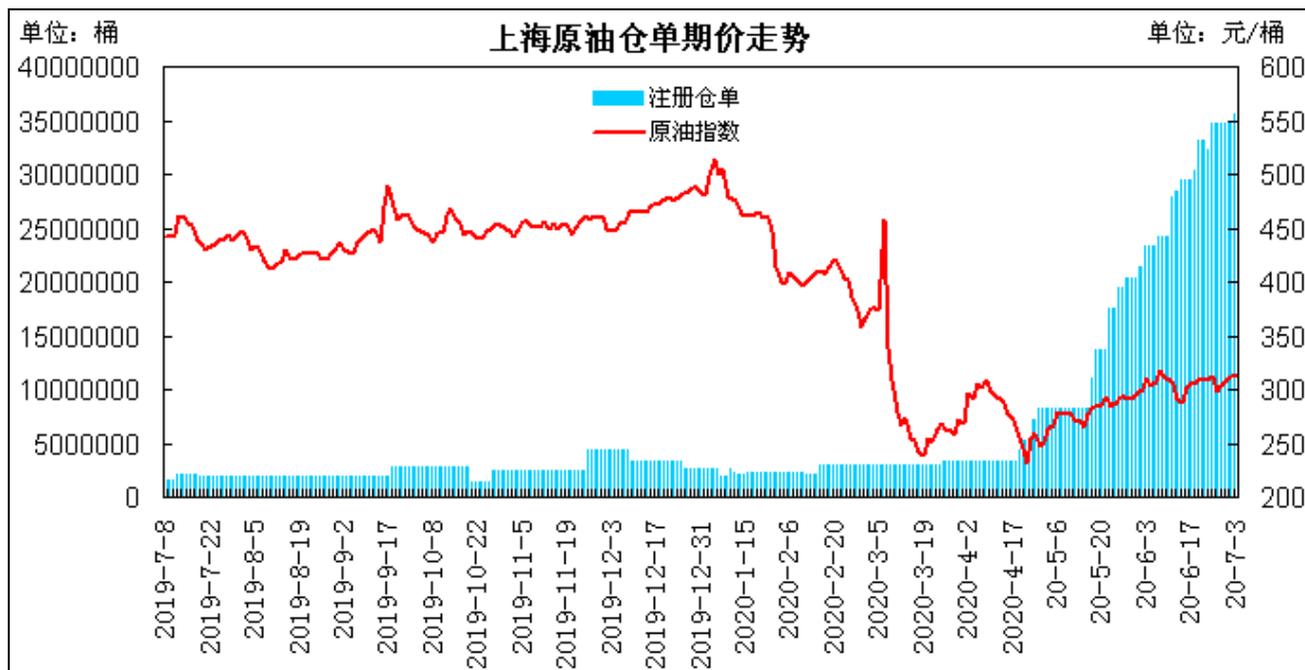
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

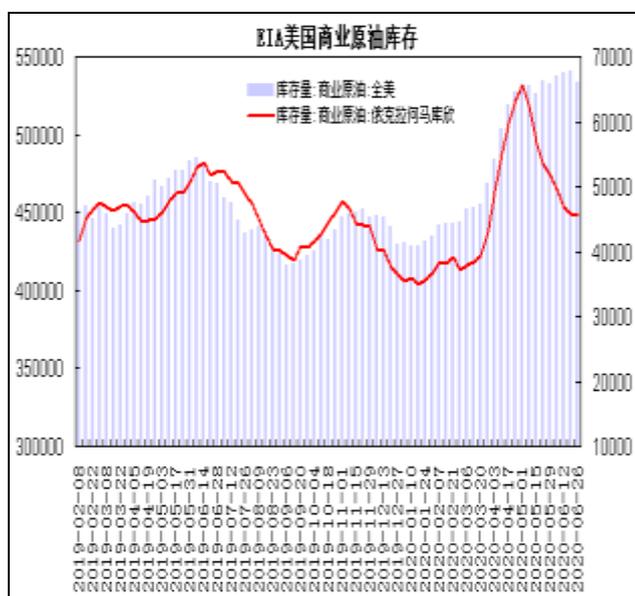


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3568.5万桶，较上一周增加101.5万桶。

6、美国原油库存

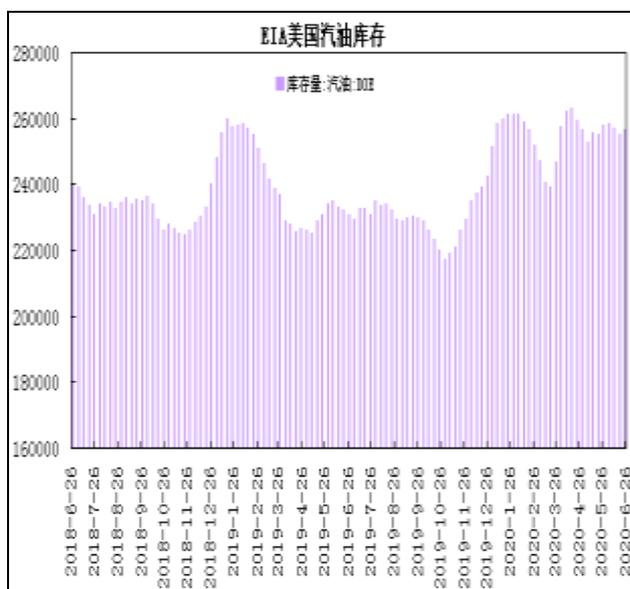
图8：美国原油库存



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26日当周美国商业原油库存减少719.5万桶至5.335亿桶，预期增加28.9万桶；库欣原油库存减少263万桶；汽油库存增加119.9万桶，精炼油库存减少59.3万桶。

图9：美国汽油库存



7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

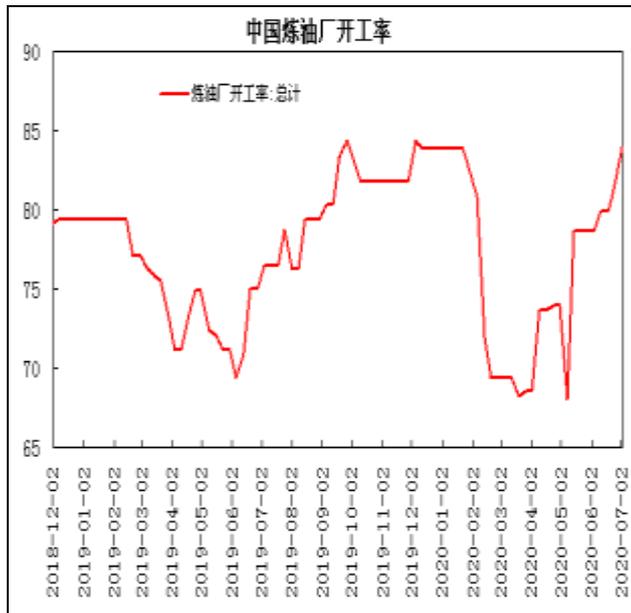
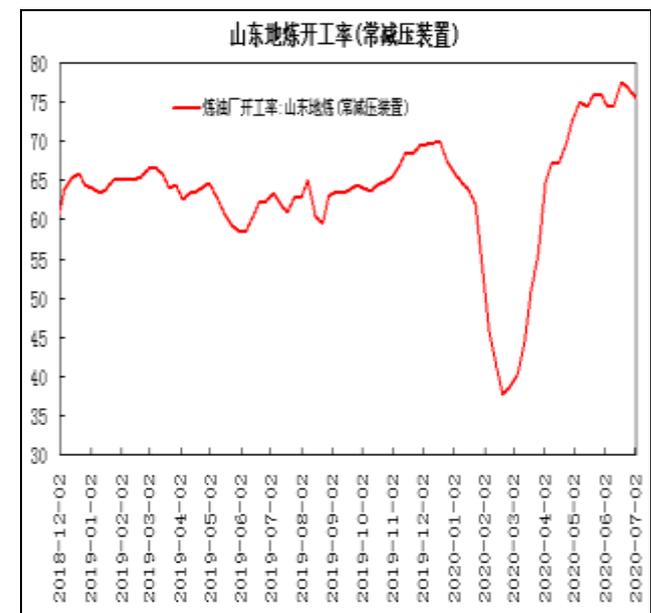


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为84%，较上周增加2.8个百分点；山东地炼常减压装置开工率为75.38%，较上一周回落1.45个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

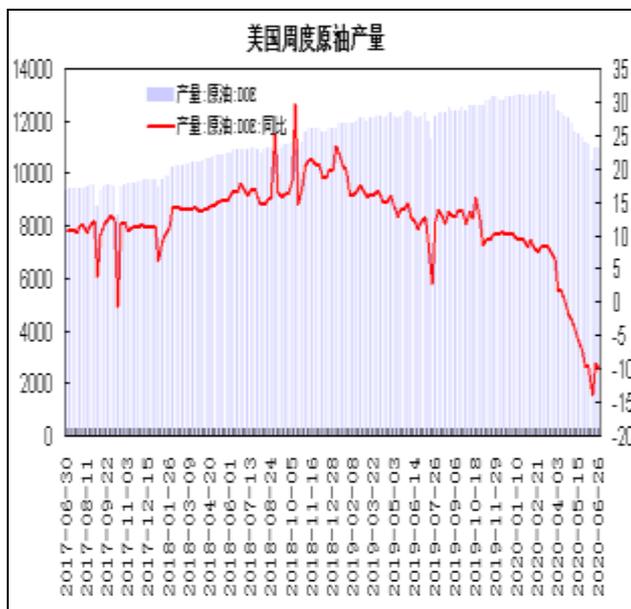
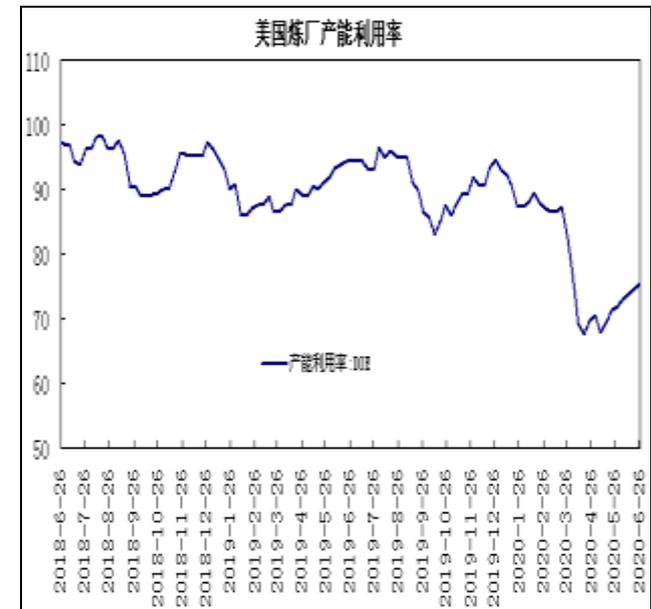


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量维持至1100万桶/日；炼厂产能利用率为75.5%，环比增加0.9个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

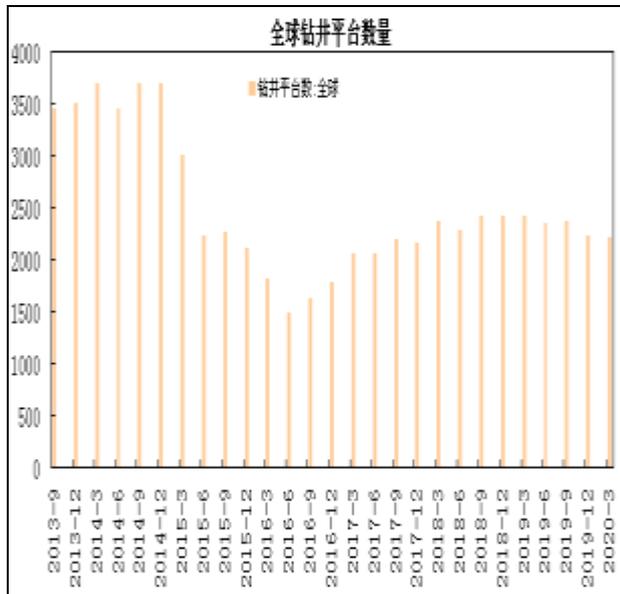
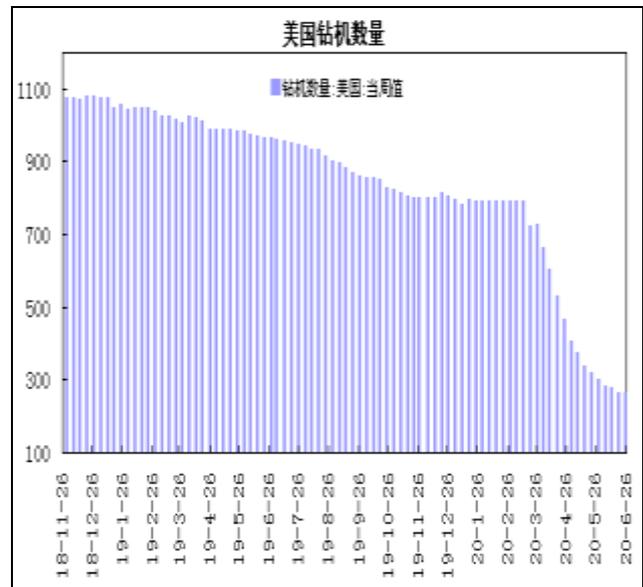


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至7月3日当周，美国石油活跃钻井数减少3座至185座，较上年同期减少603座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少2座至263座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

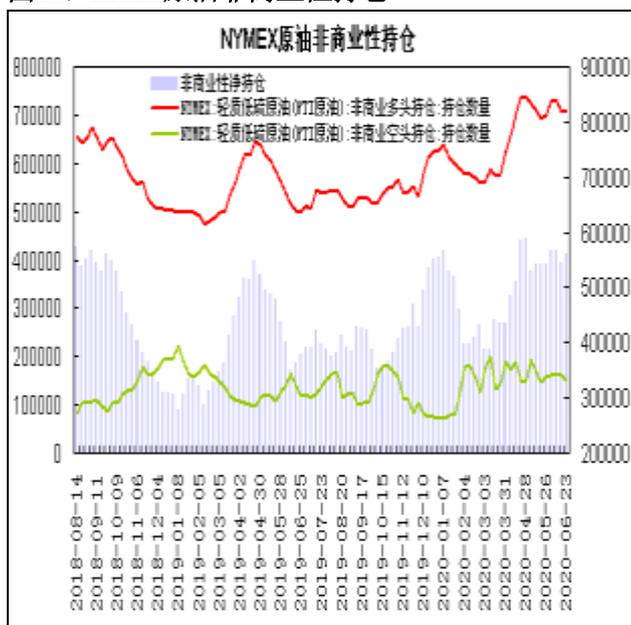
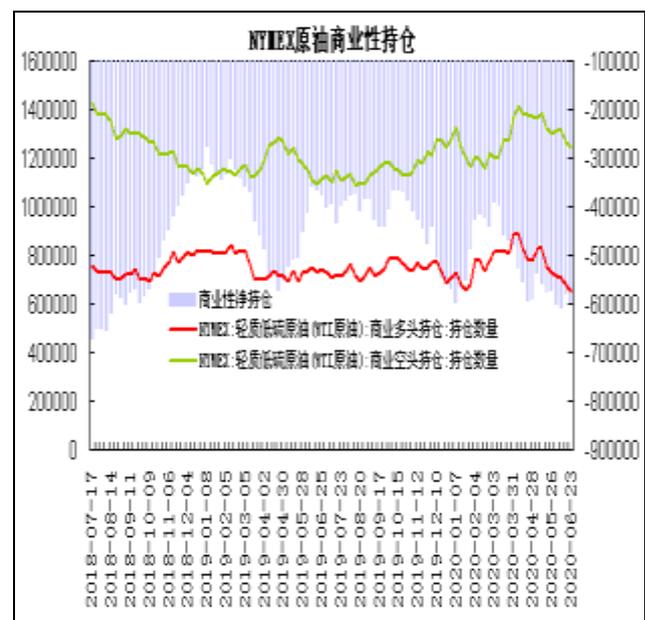


图17：NYMEX原油商业性持仓



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6月23日当周，NYMEX原油期货非商业性

持仓呈净多单560883手，较前一周增加14611手；商业性持仓呈净空单595878手，比前一周增加15569手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

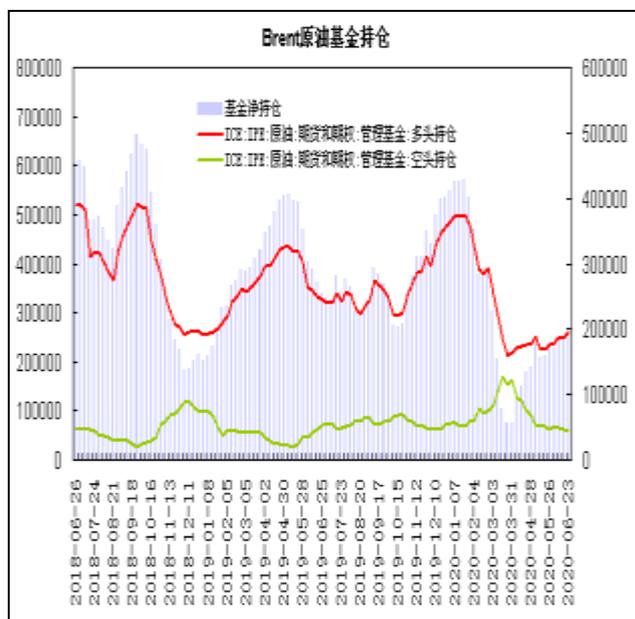
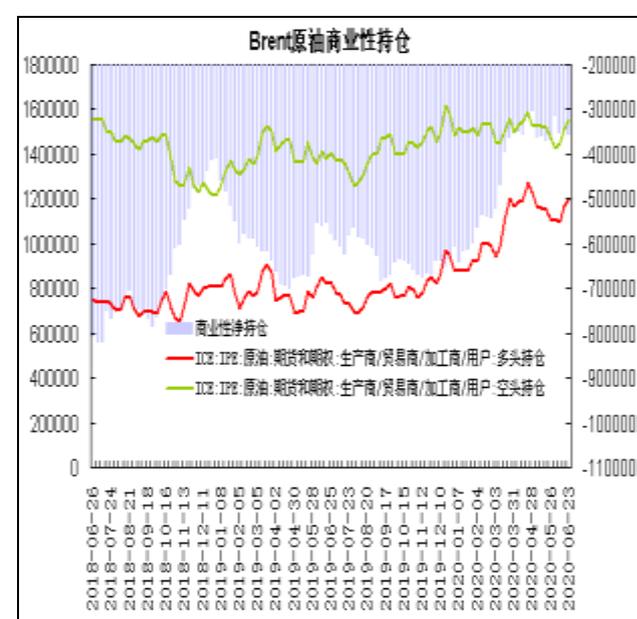


图19：Brent原油商业性持仓



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23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201669手，比前一周增加16449手；商业性持仓呈净空单为354438手，比前一周增加10649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85至120元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期货升水呈现缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2009-2101合约价差

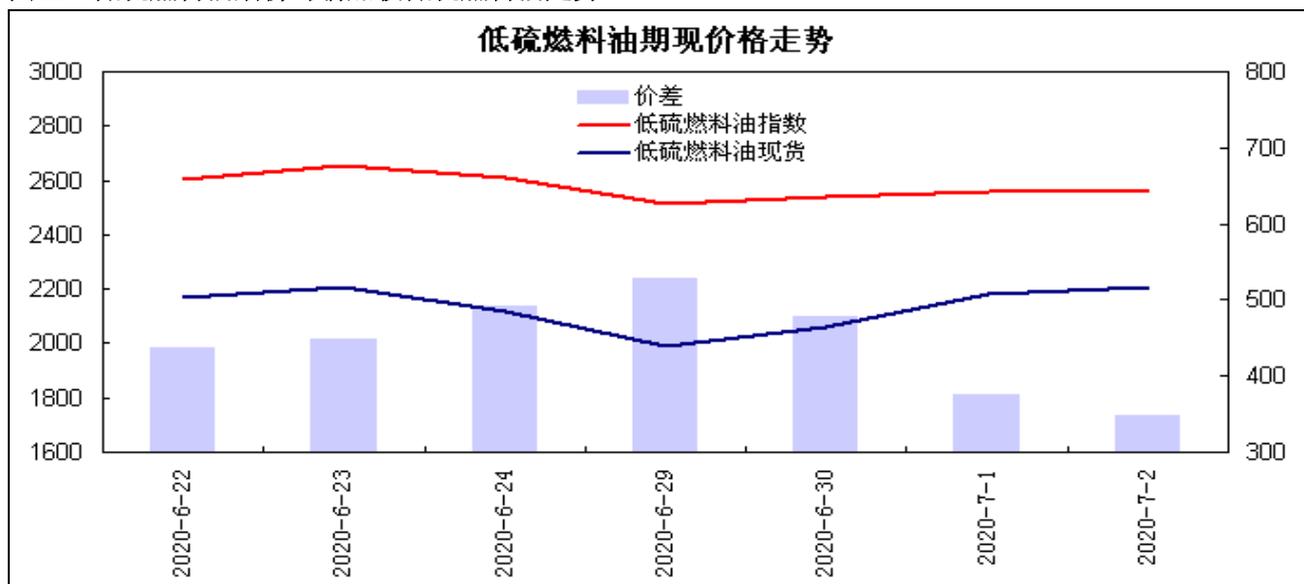


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-160 至-190 元/吨区间，近月合约贴水处于区间波动。

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530至340元/吨，新加坡低硫燃料油现货回升，低硫燃料油期货升水呈现回落。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

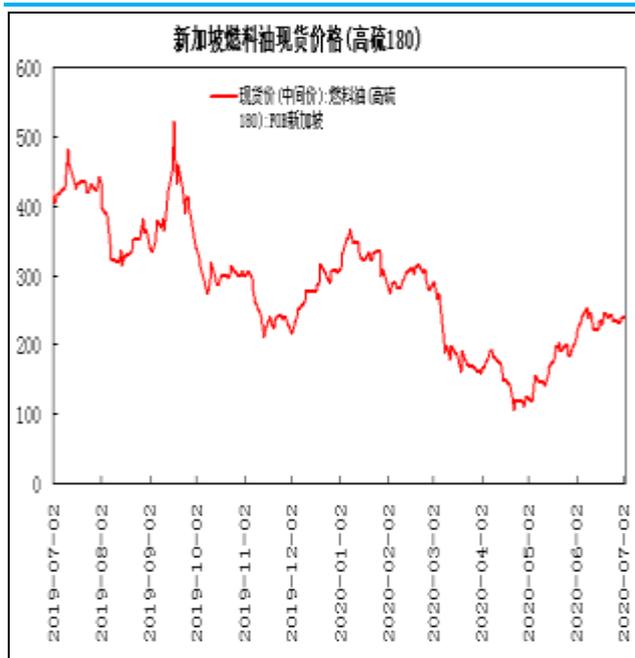


图24：新加坡380燃料油现货

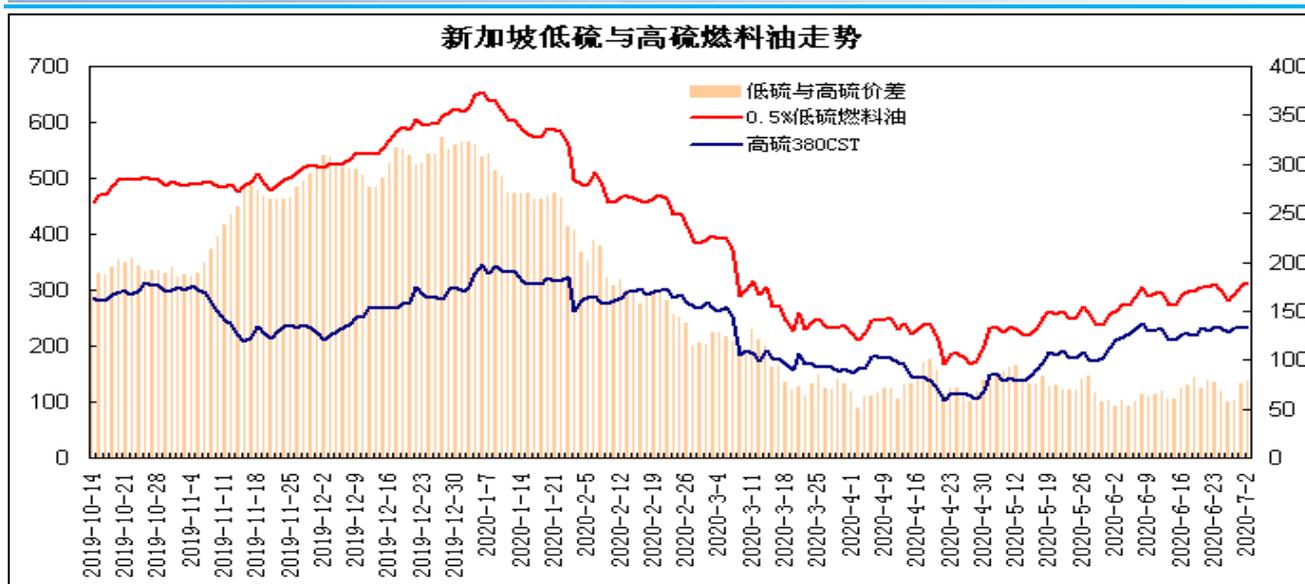


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月2日，新加坡180高硫燃料油现货价格报237.88美元/吨，较上周上涨2.53美元/吨；380高硫燃料油现货价格报234.35美元/吨，较上周上涨5.42美元/吨，涨幅为2.4%。

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

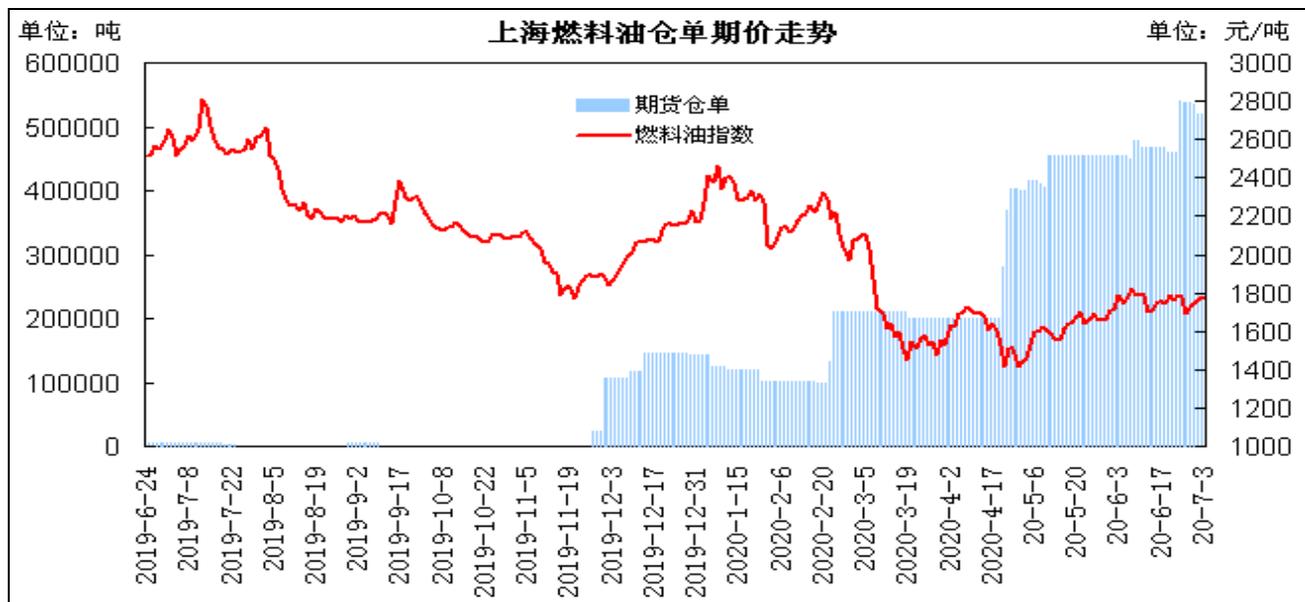


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报312.92美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为78.57美元/吨，较上周呈现扩大。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

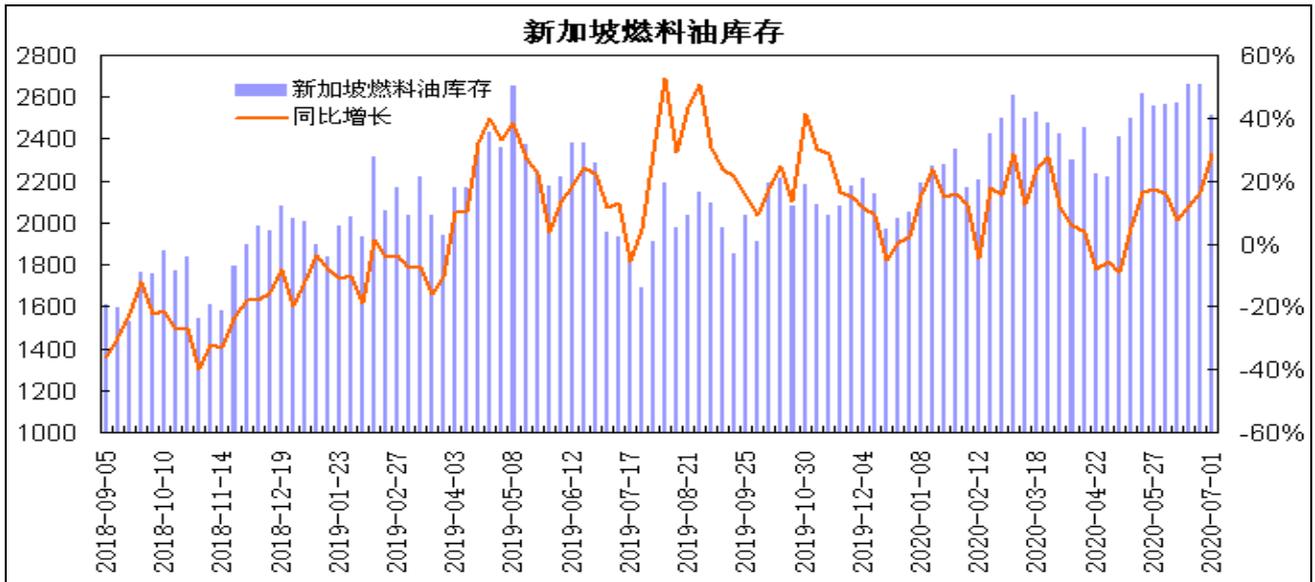


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为519490吨，较上一周减少19880吨。

18、新加坡燃料油库存

图27：新加坡燃料油库存

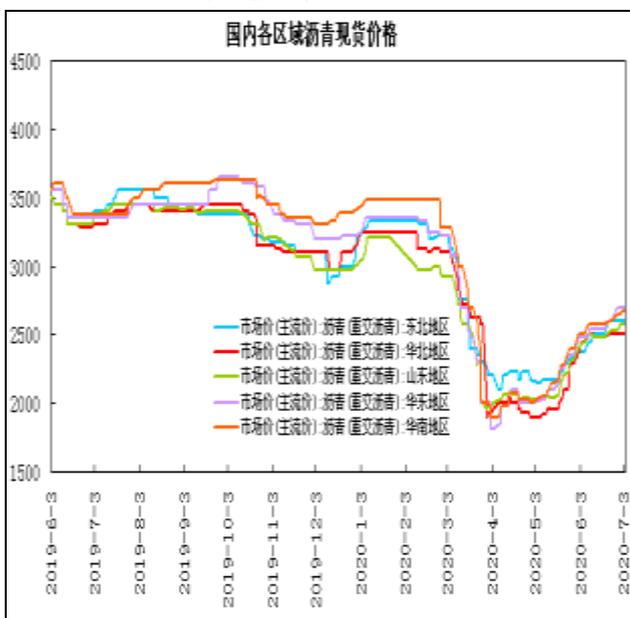


数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至7月1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147.3万桶至2512.3万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加147.3万桶至1511.4万桶；中质馏分油库存减少53.5万桶至1341万桶。

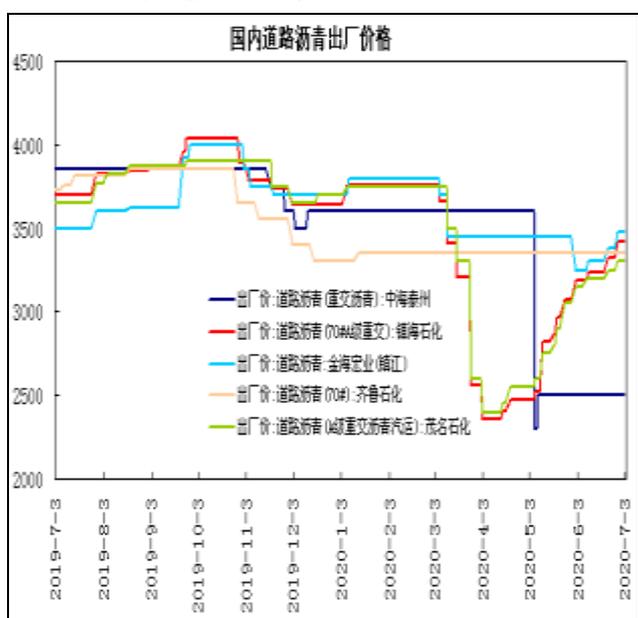
19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

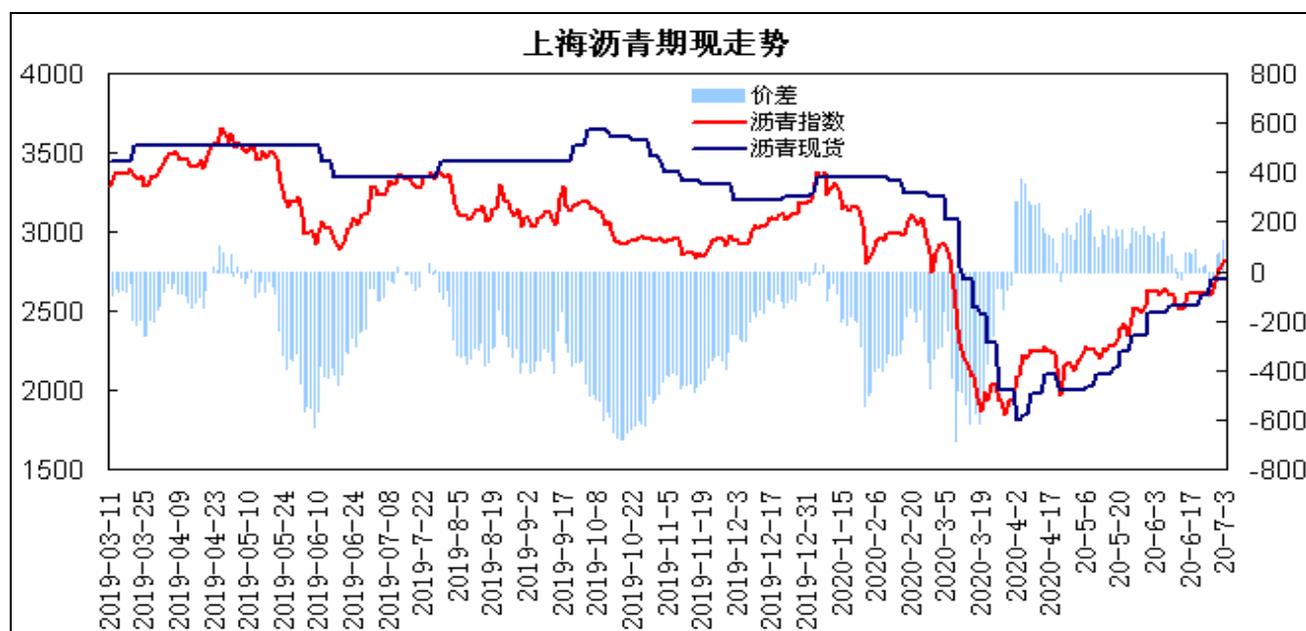
图29：沥青现货出厂价格



国内道路沥青出厂价格报2500-3480元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2700元/吨，较上周上涨100元/吨；山东市场报价为2585元/吨，较上周上涨60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-100至130元/吨，周初现货涨价，沥青期货出现贴水，下半周沥青期货大幅上涨，重新呈现升水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2009-2012合约价差

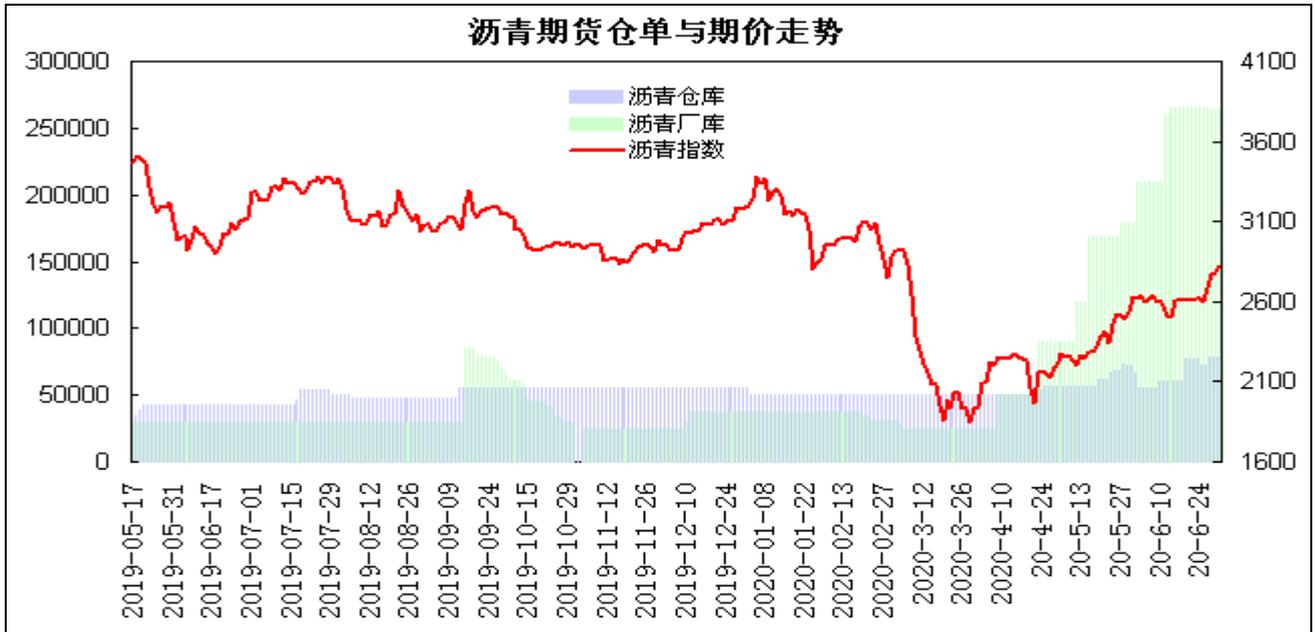


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-20 至 36 元/吨区间，9 月合约转为小幅升水。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



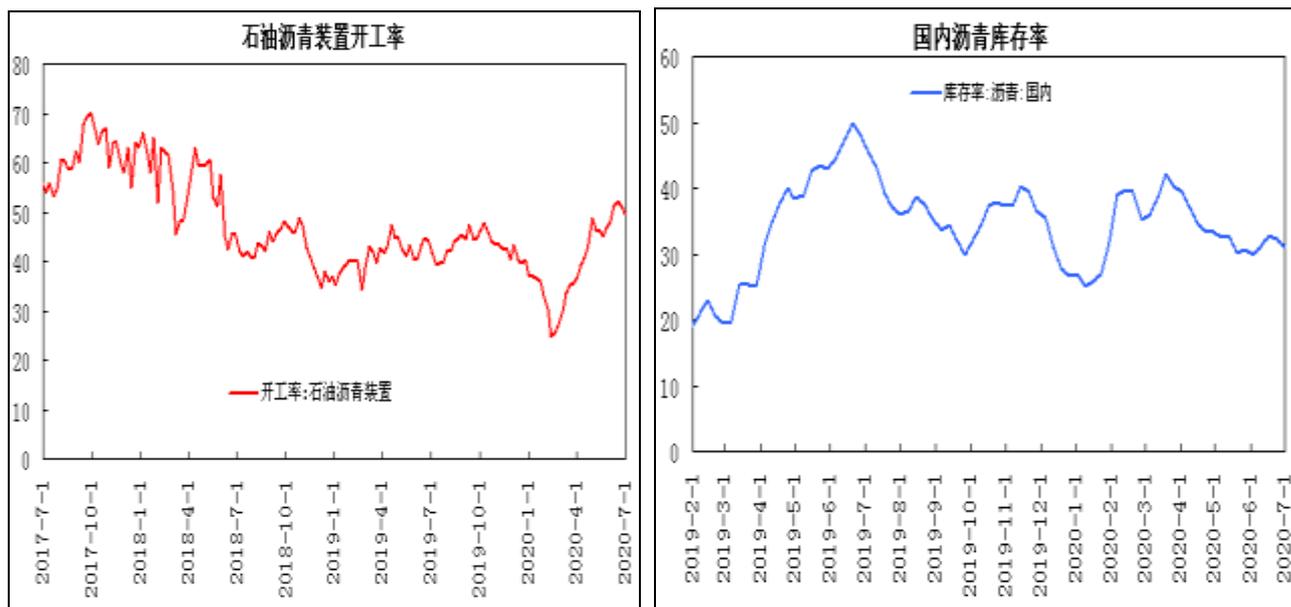
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为78900吨，较上一周增加1370吨；厂库库存为261750吨，较上一周减少2930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

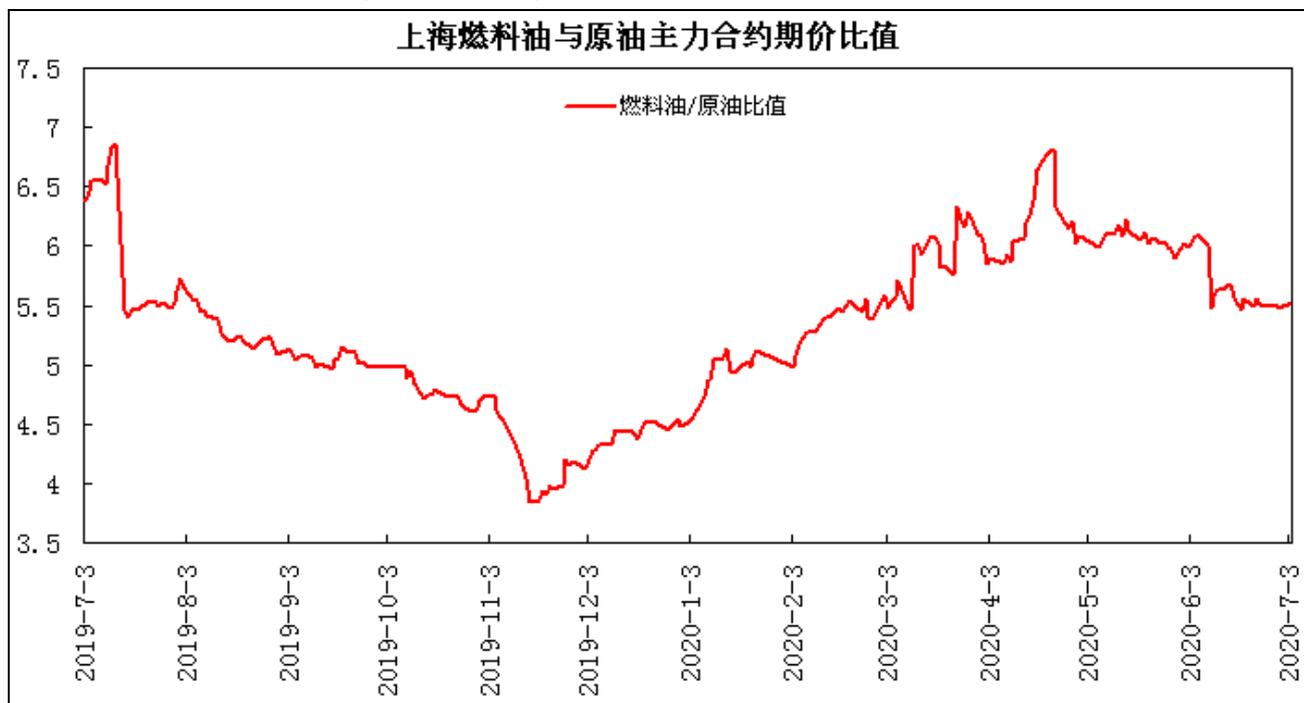


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为49.6%，较上一周下降1.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为30.94%，较上周下降1.42个百分点，厂家库存出现下降。

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5.4至5.6区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值处于区间波动。

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

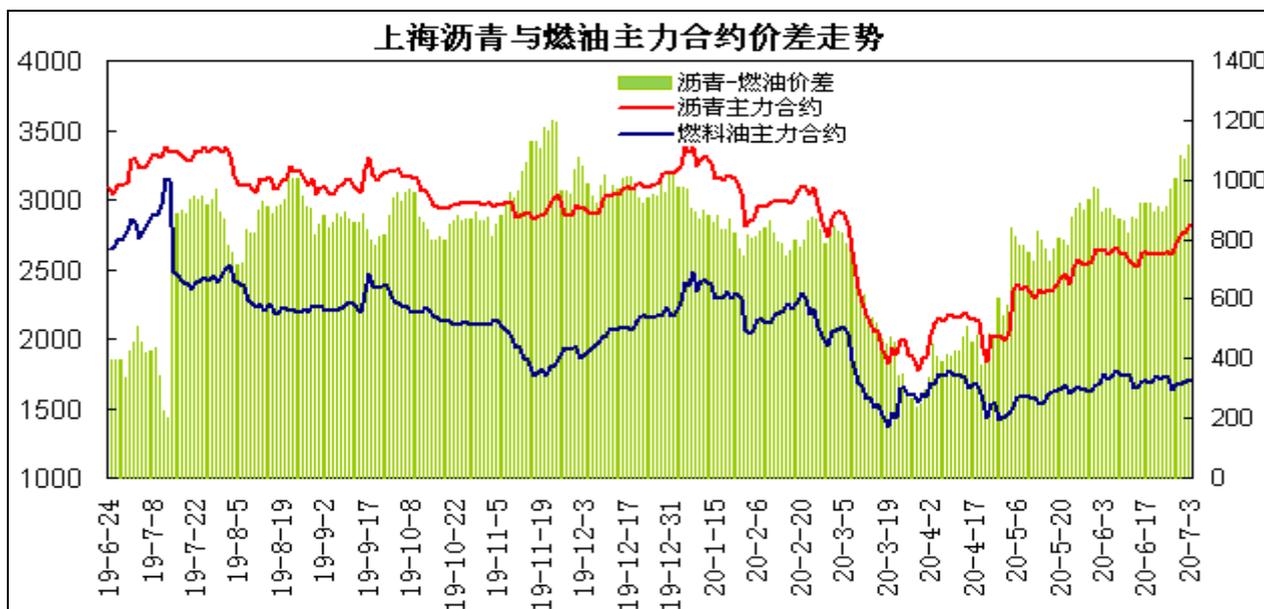


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.7至9.2，沥青12月合约与原油9月合约比值出现上升。

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

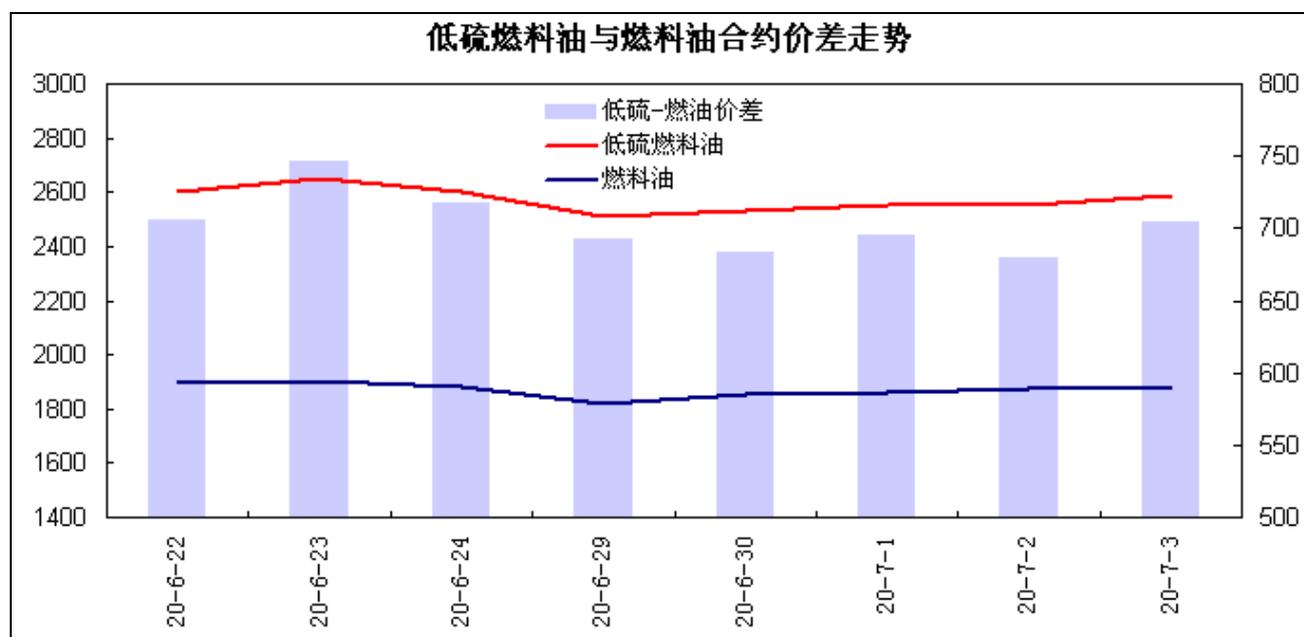


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于960至1130元/吨区间，沥青期价表现较强，沥青12月合约与燃料油9月价差呈现扩大。

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680至710元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月价差小幅缩窄。

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。