



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货研究院

化工组 原油、燃料油、沥青期货周报 2020年7月24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）	300.7	295.8	-4.9
	持仓（手）	55941	60664	+4723
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	43.15	44.5	+1.35
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	302.2	311.1	+8.9
	基差（元/桶）	1.5	15.3	+13.8

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 1564 万例；美

规模为 770 万桶/日。包括伊拉克、尼日利亚和哈萨克斯坦在内的成员国需在 8、9 两个月做额外 84.2 万桶/日的补偿性减产。	国新冠病例超过 417 万例，新冠疫情继续蔓延，中美关系日趋紧张，市场避险情绪升温。
欧盟准备设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。	美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，截至 7 月 17 日当周美国商业原油库存增加 489.2 万桶至 5.366 亿桶，预期减少 208.8 万桶；库欣原油库存增加 137.5 万桶；炼厂设备利用率小幅回落至 77.9%，美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1110 万桶/日。
截至 7 月 17 日当周 API 美国汽油库存减少 201.9 万桶，精炼油库存减少 135.7 万桶。	据船运数据显示，伊拉克 7 月迄今原油出口增加，表明伊拉克未完全履行 OPEC+ 减产协议的承诺。
	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 4240.3 万桶，较上一周增加 328.9 万桶。

周度观点策略总结： 欧盟峰会达成 7500 亿欧元复苏基金，一度提振风险偏好情绪，而中美关系日趋紧张，美国疲弱的失业数据和新冠病例激增令市场担忧需求，短线市场避险情绪有所升温，关注下周美国国会就新一轮援刺激计划的协商进展；OPEC+ 监督委员会同意按协议将 8 月减产规模缩减至 770 万桶/日，同时未达标产油国计划在 8-9 月补偿减产 84.2 万桶/日，沙特能源大臣阿齐兹预计 OPEC+ 总减产规模约为 810 万-830 万桶/日。EIA 数据显示，上周美国原油库存意外大幅增加，汽油库存出现减少，美国原油产量增加 10 万桶/日至 1110 万桶/日。上海原油仓单继续增加，内盘原油转为贴水；短线油价延续震荡走势。

技术上，SC2009 合约受 20 日均线压力，下方考验 290-295 一线支撑，短线呈现震荡走势，操作上，短线 290-310 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)	1730	1696	-34
	持仓 (手)	417209	443319	+26110
	前 20 名净持仓	-84531	-75763	净空减少 8768
现货	新加坡 380 燃料油 (美元/吨)	247.1	253.58	+6.48
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	1731	1773	+42
	基差 (元/吨)	1	77	+76

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)	2491	2506	+15
	持仓 (手)	38953	38900	-53
	前 20 名净持仓	-	-	-

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	316.51	338.17	+21.66
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2217	2365	+148
	基差（元/吨）	-274	-141	+133

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。	上期货所燃料油期货仓单为 497580 吨。
截至 7 月 22 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）库存下降 260.5 万桶至 2350.5 万桶。	波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数跌至逾一个月低位，所有船型船运价指数均下滑。

周度观点策略总结： 欧盟达成救助方案及疫苗研发取得进展提振市场氛围，而美国原油库存意外增加及新冠病例激增打压需求前景，国际原油价格呈现震荡；新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周呈现上涨，0.5%低硫燃料油涨幅较大，低硫与高硫燃油价差小幅回升；新加坡燃料油库存环比下降 10%，处于三个月低位；波罗的海干散货运价指数出现下跌。上期所燃料油注册仓单维持在 49.7 万吨左右，对近月合约上行空间构成压制。前二十名持仓方面，FU2009 合约出现增仓，多单增幅高于空单，净空持仓较上周呈现回落，短期燃料油呈现震荡走势。

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 合约趋于考验 2450 区域支撑，上方测试 2600-2650 区域压力，短线呈现区间震荡走势，建议 2450-2650 元/吨区间交易；预计 LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 550-650 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）	2792	2826	+34
	持仓（手）	433252	455813	+22561
	前 20 名净持仓	-39227	-50360	净空增加 11133
现货	华东沥青现货（元/吨）	2700	2700	0
	基差（元/吨）	-92	-126	-34

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+8 月至 12 月减产规模为 770 万桶/日。	隆众数据显示，截至 7 月 22 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 69.86 万吨，环比增加 2.56 万吨，

	增幅为 3.8%;33 家样本沥青社会库存为 89 万吨,环比增加 0.65 万吨,增幅为 0.74%。
隆众数据显示,据对 66 家主要沥青厂家统计,截至 7 月 22 日综合开工率为 49.8%,较上周环比下降 3.3 个百分点。	

周度观点策略总结: 欧盟达成救助方案及疫苗研发取得进展提振市场氛围,而美国原油库存意外增加及新冠病例激增打压需求前景,国际原油价格呈现震荡;炼厂沥青加工利润较上周回落;国内主要沥青厂家开工回落,华北、西北区域开工下降;厂家及社会库存出现增加;供应端来看,扬子石化本月任务排产完成,上海石化 24 日将切换原油,下周供应趋于下降。需求方面,北方地区受降雨因素影响,需求呈现放缓;南方地区雨季逐步过去,部分需求有望逐渐恢复;现货价格保持平稳,部分地区涨跌互现。前二十名持仓方面,BU2012 合约继续增仓,多单增加 5328 手,空单增加 16461 手,净空持仓继续增加,短期沥青期价呈现高位震荡走势。

技术上,BU2012 合约测试 2900-2950 区域压力,下方考验 2700 一线支撑,短线沥青期价呈现高位震荡走势,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

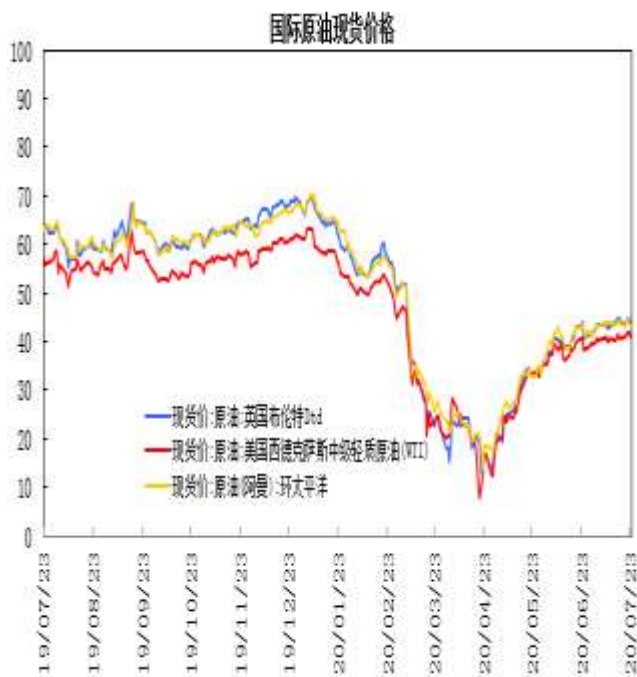
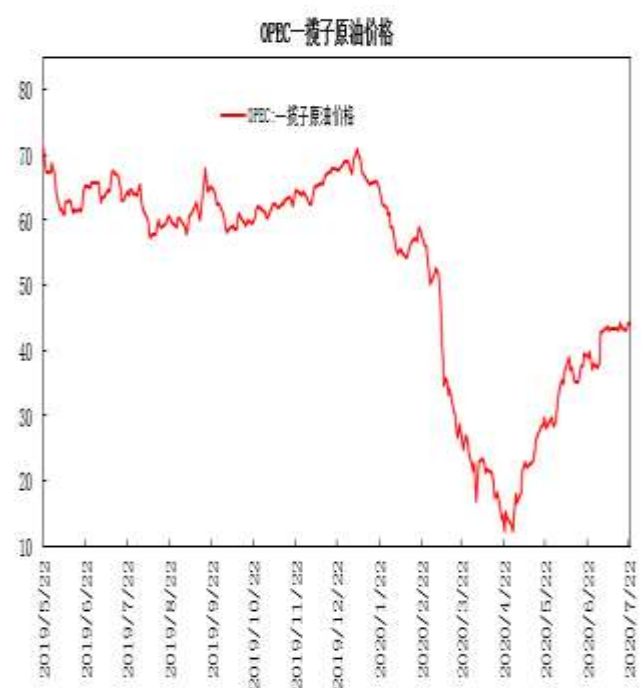


图2: OPEC一揽子原油价格



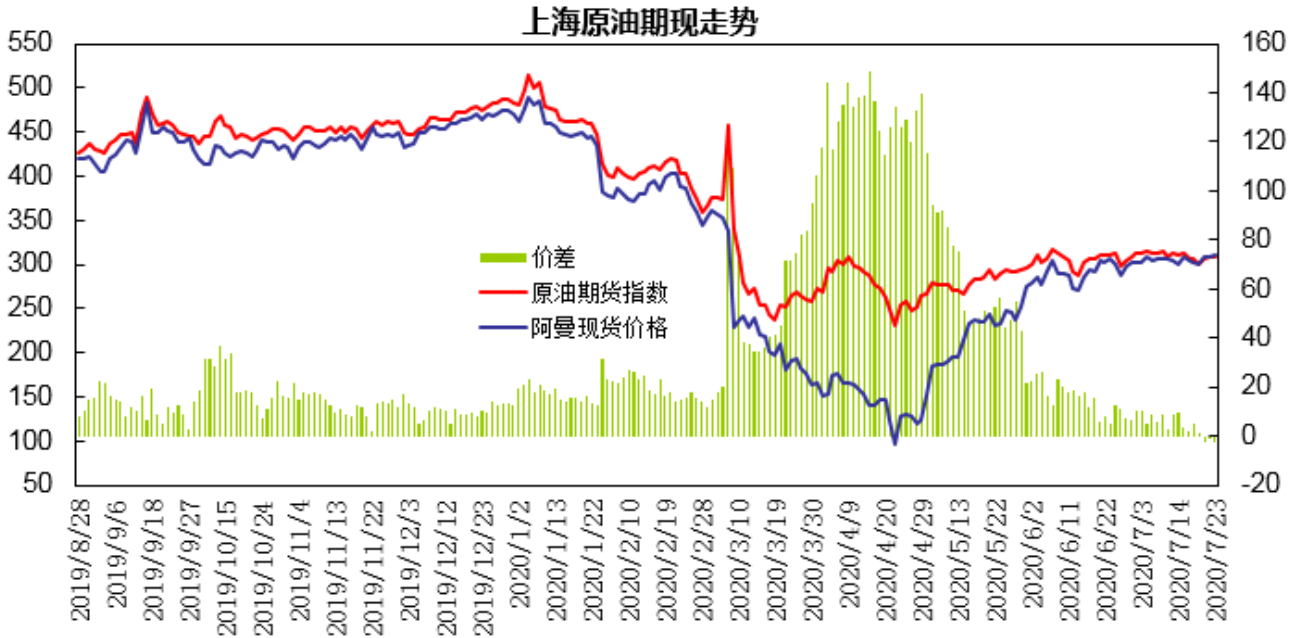
数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至 7 月 23 日,布伦特原油现货价格报 44.38 美元/桶,较上周上涨 0.57 美元/桶;阿曼原油价格报

44.8 美元/桶，较上周上涨 1.48 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 44.24 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2至-3元/桶波动，上海原油转为小幅贴水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2009-2010合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2009合约与2010合约价差处于-7至-11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

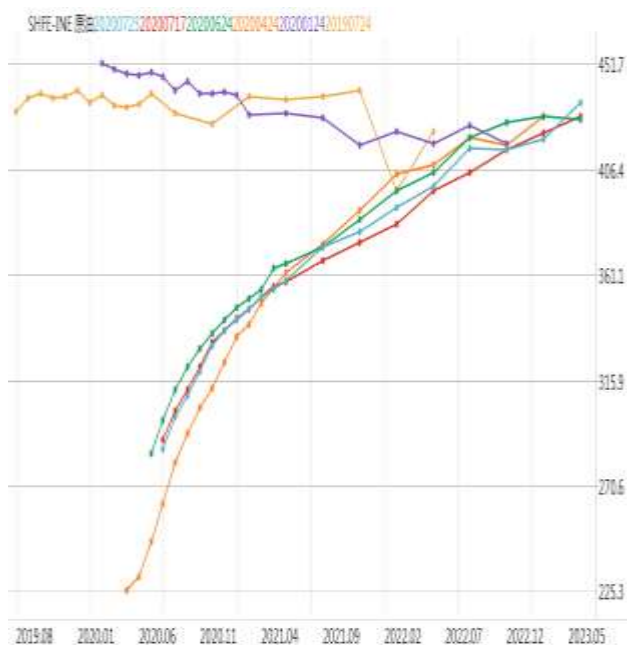
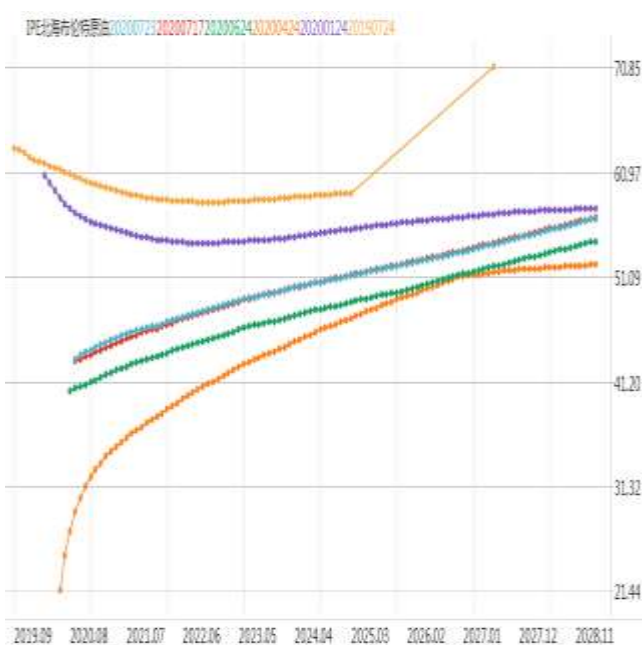


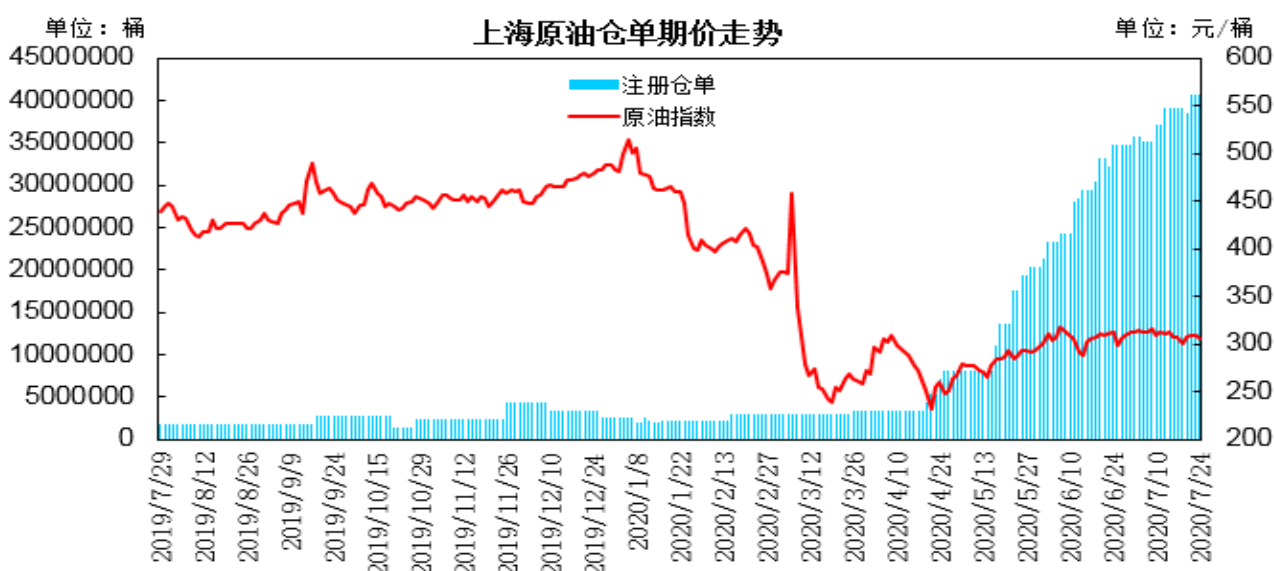
图6：布伦特原油期货远期曲线



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4240.3万桶，较上一周增加328.9万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

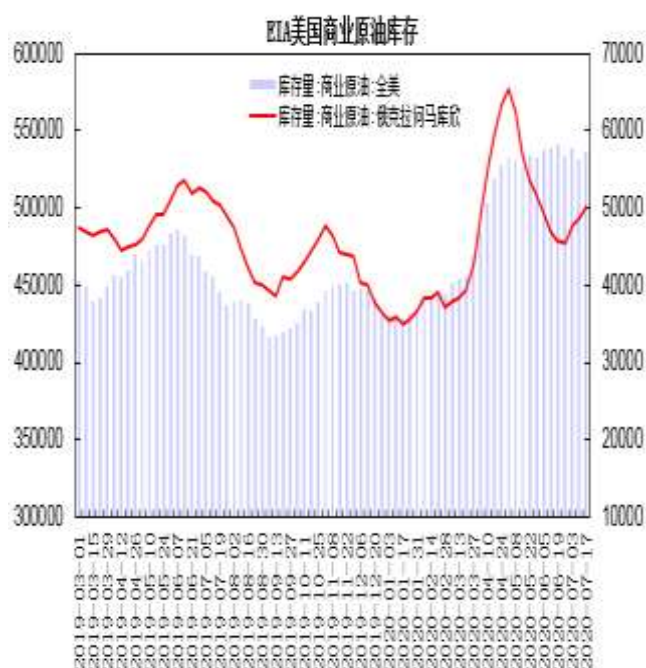
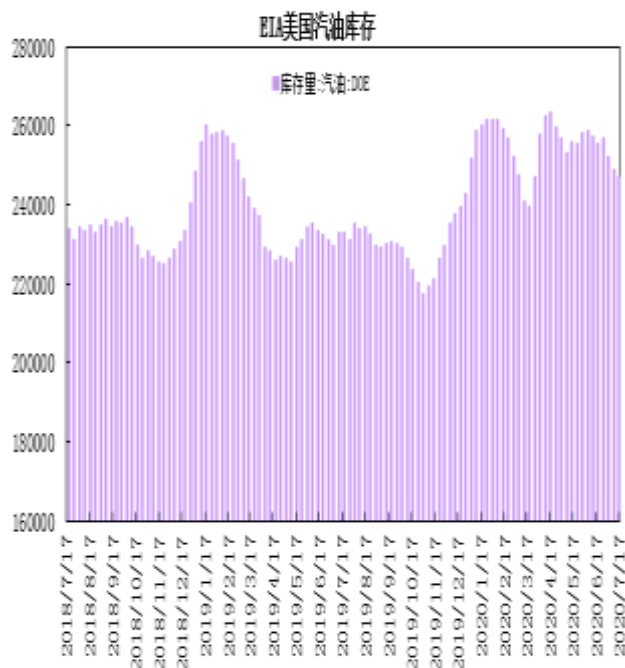


图9：美国汽油库存



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7月17日当周美国商业原油库存增加489.2万桶至5.366亿桶，预期减少208.8万桶；库欣原油库存增加137.5万桶；汽油库存减少180.2万桶，精炼油库存增加107.3万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

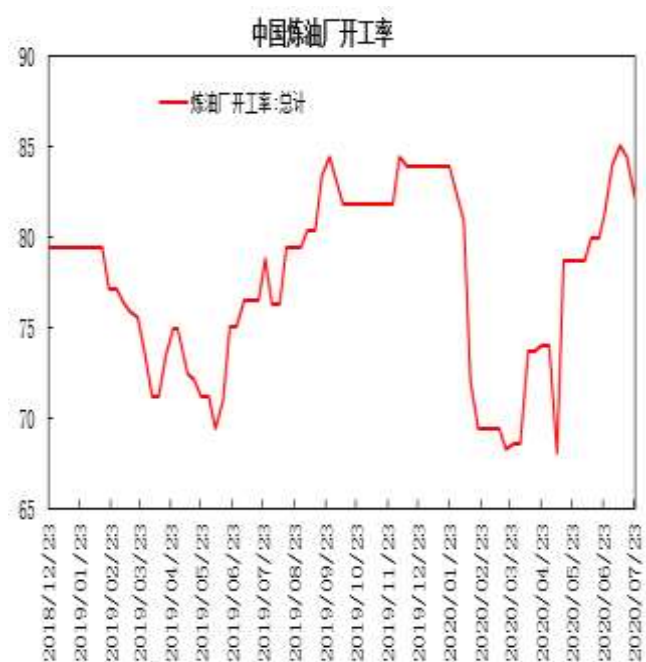
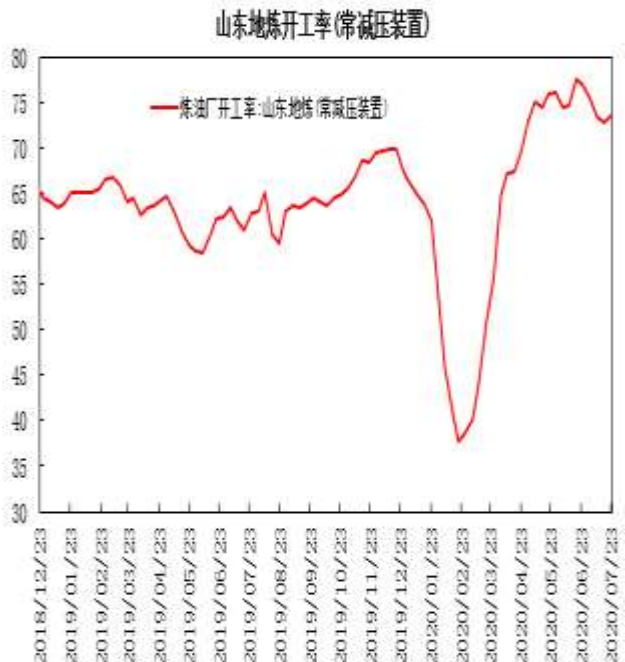


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

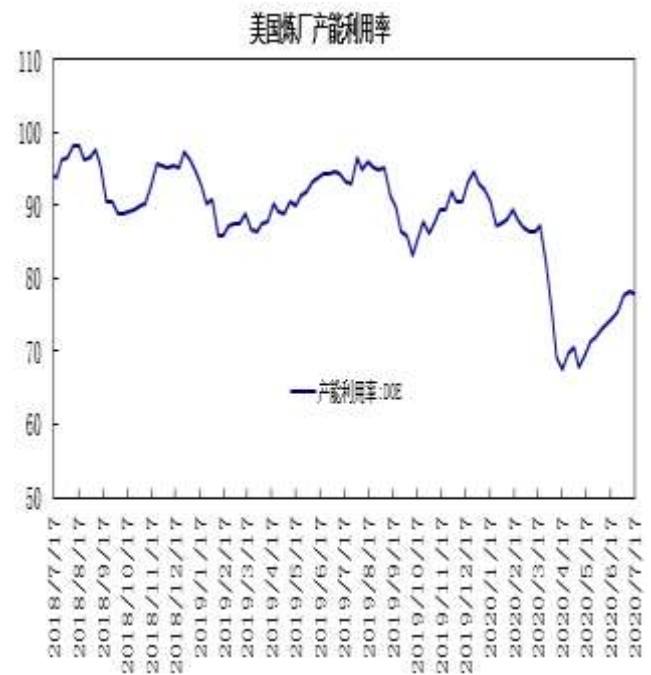
据隆众数据，中国炼油厂开工率为82.18%，较上周回落2.21个百分点；山东地炼常减压装置开工率为73.58%，较上一周上升0.82个百分点。

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



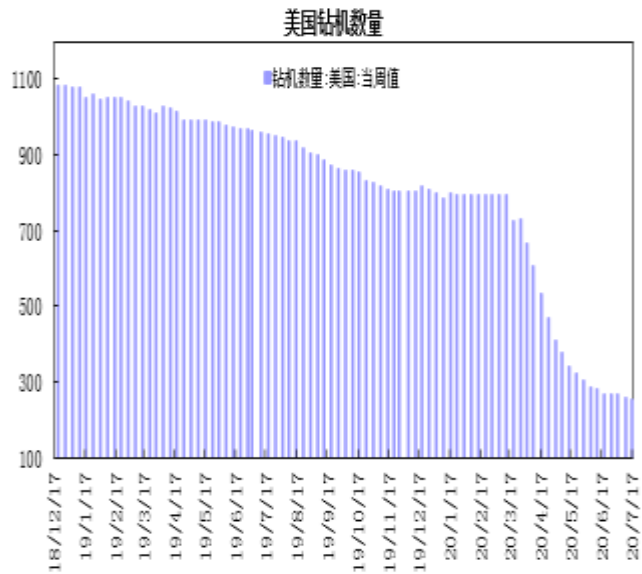
数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加10万桶/日至1110万桶/日；炼厂产能利用率为77.9%，环比下降0.2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17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599座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少5座至253座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

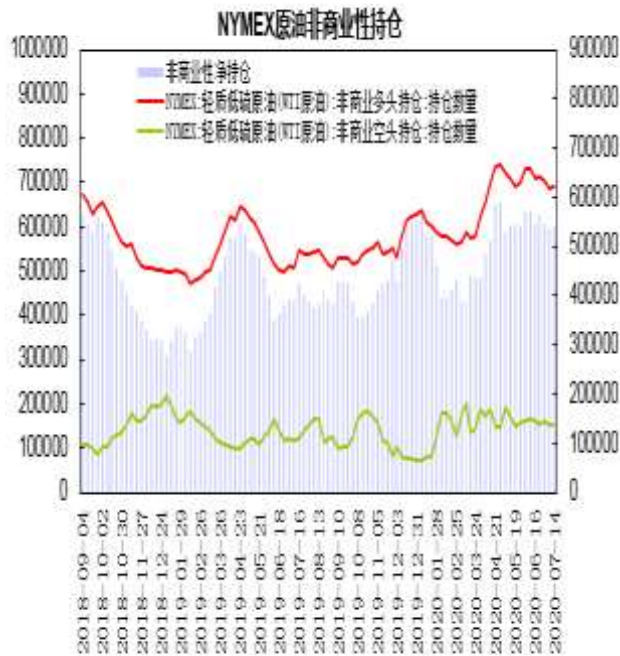
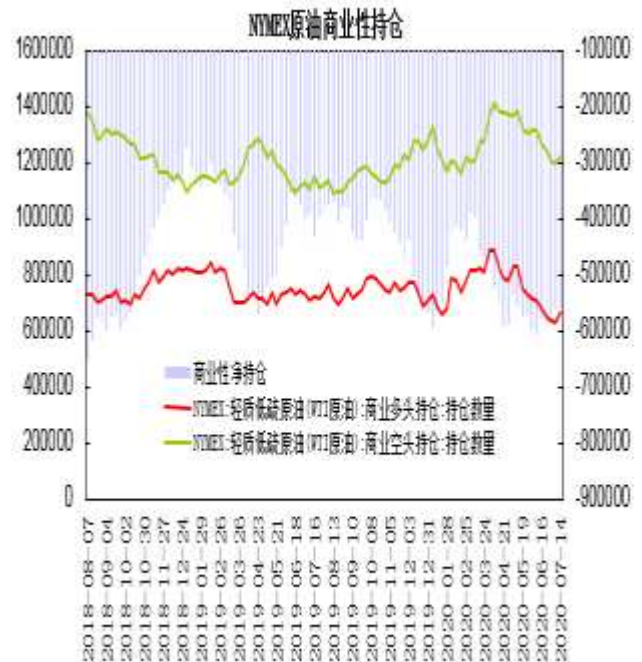


图17：NYMEX原油商业性持仓



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7月14日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单539751手，较前一周增加4434手；商业性持仓呈净空单560793手，比前一周减少1533手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

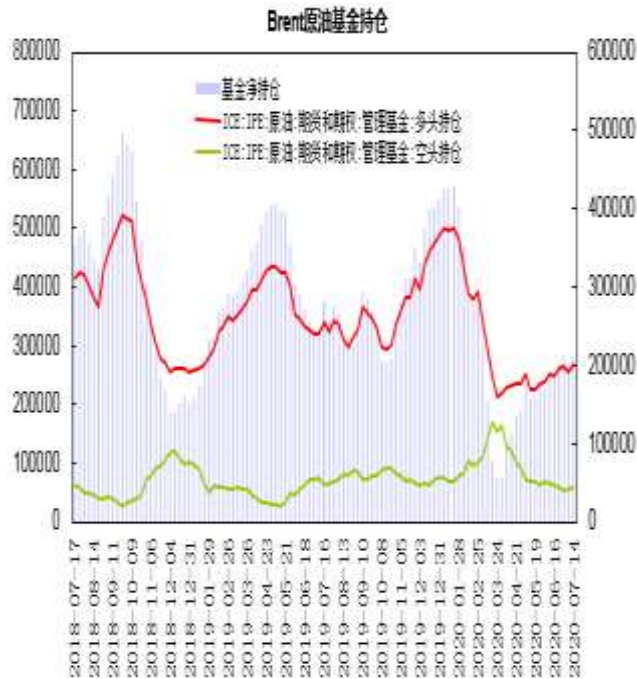
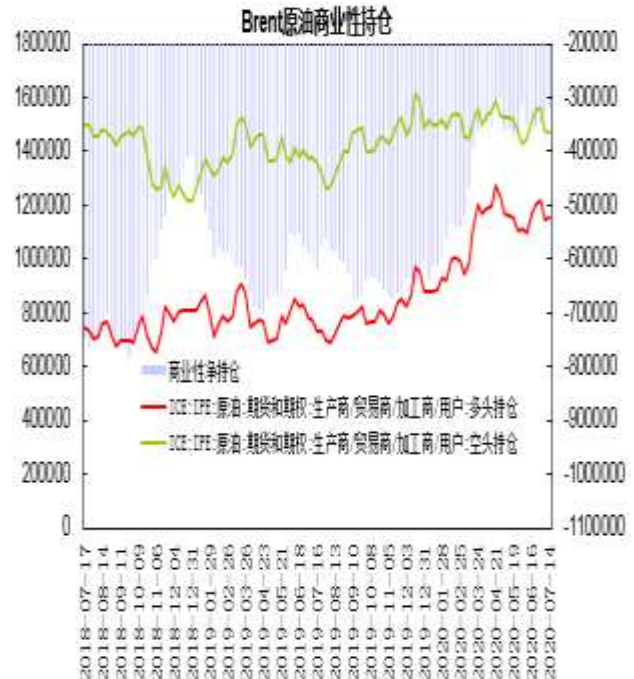


图19: Brent原油商业性持仓

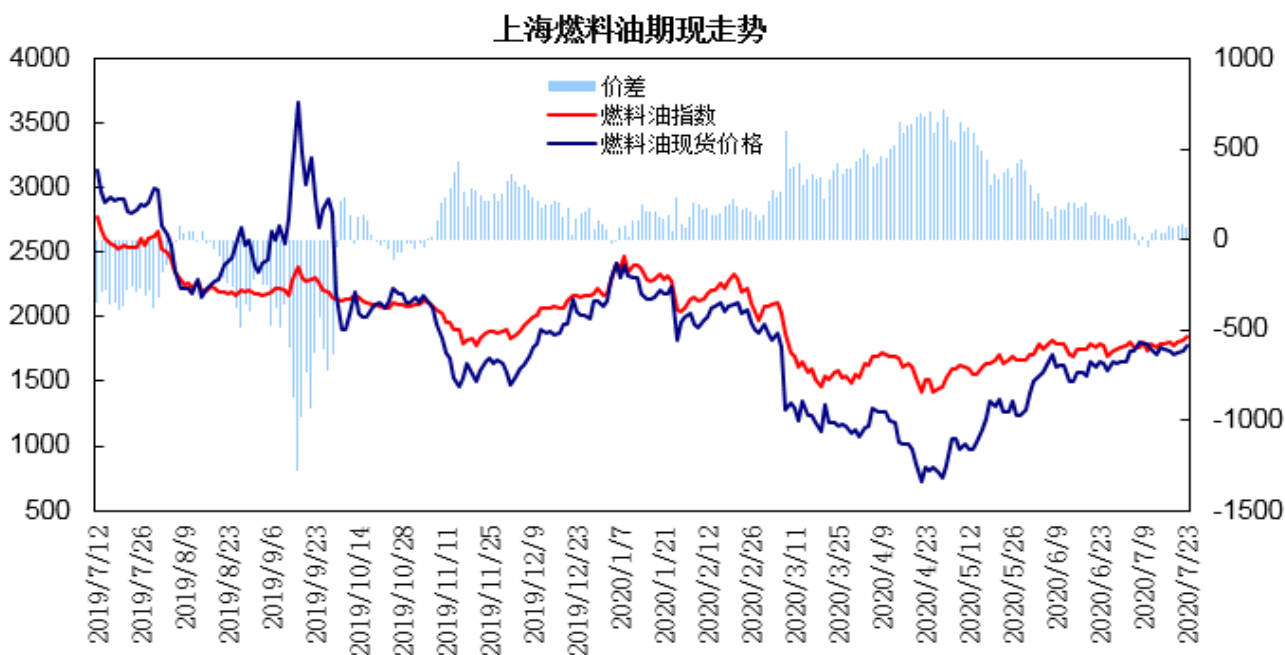


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所 (ICE) 公布数据显示, 截至7月14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209775手, 比前一周增加10519手; 商业性持仓呈净空单为318926手, 比前一周减少10271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60至90元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期货升水区间小幅走阔。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2009-2101合约价差



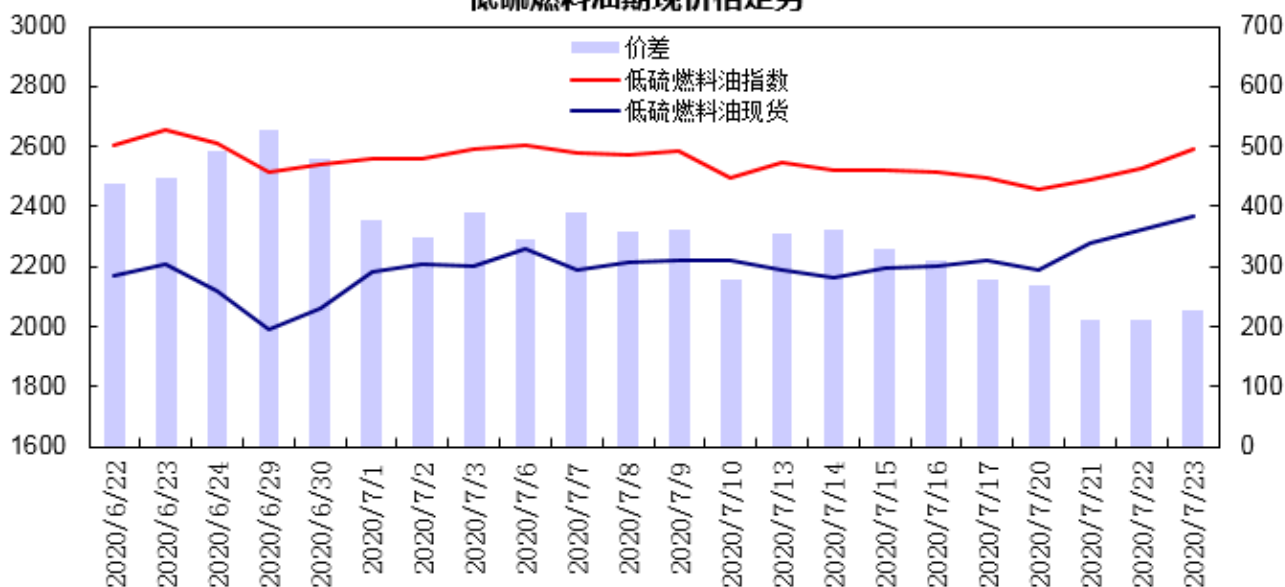
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-170 至-250 元/吨区间，近月合约贴水出现扩大。

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

低硫燃料油期现价格走势



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210元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，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

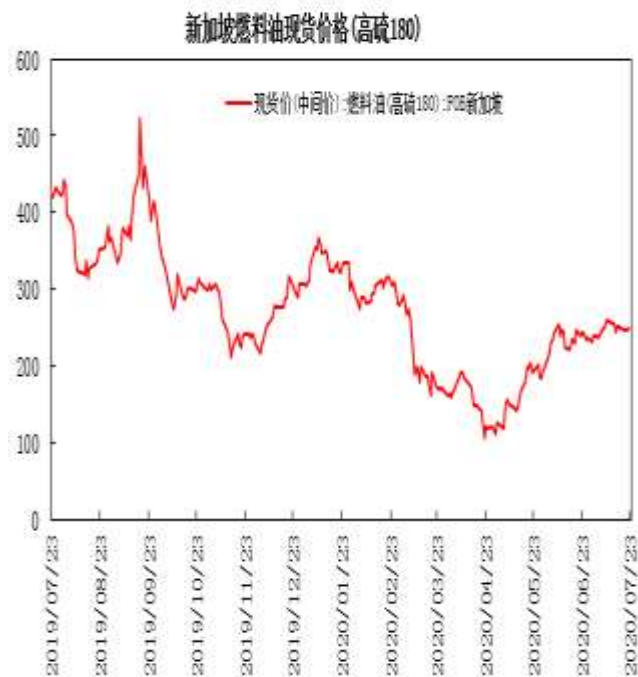
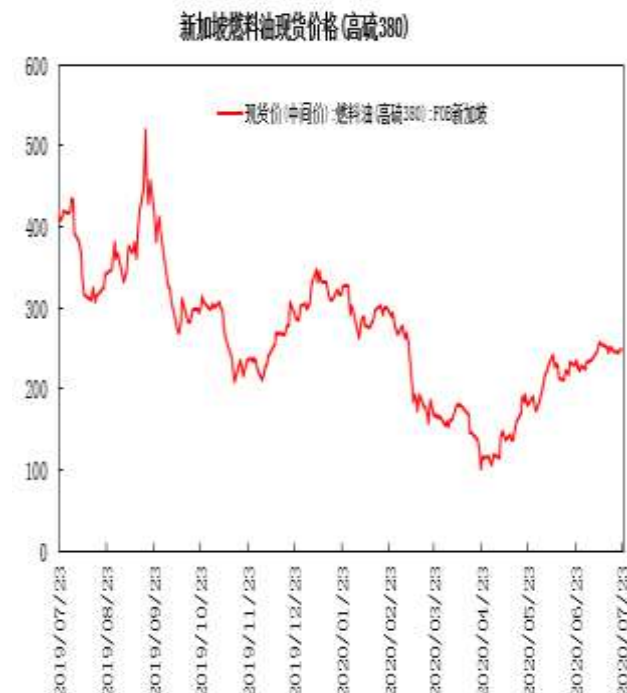


图24：新加坡380燃料油现货

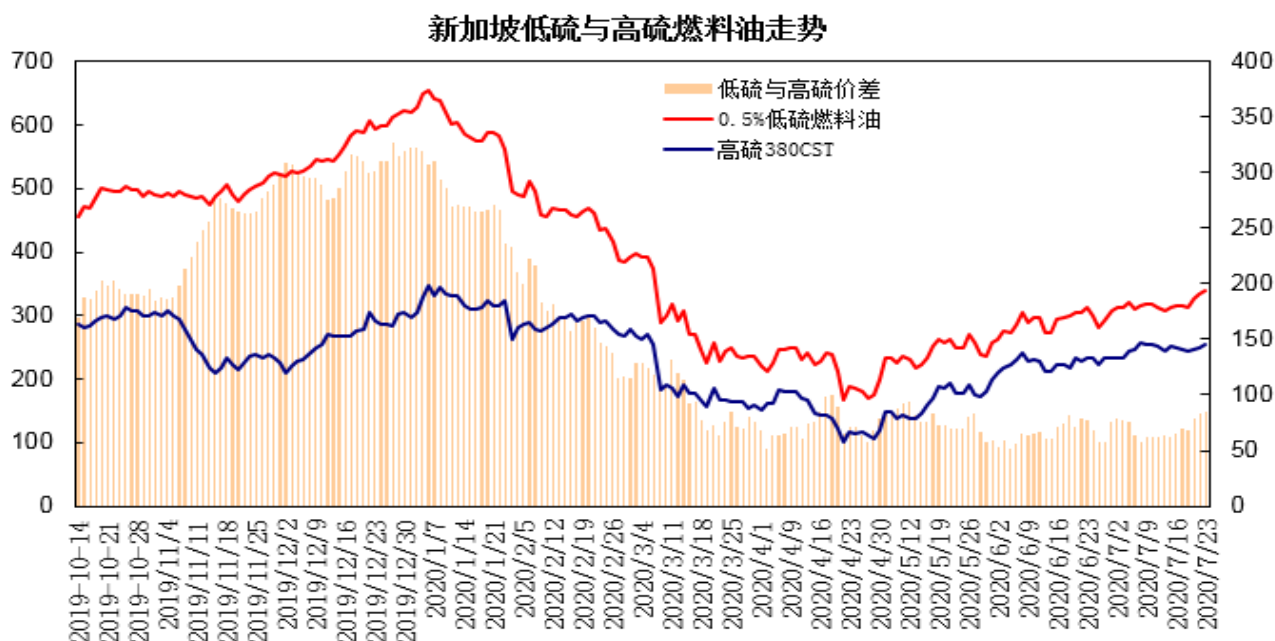


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月23日，新加坡180高硫燃料油现货价格报254.03美元/吨，较上周上涨5.54美元/吨；380高硫燃料油现货价格报253.59美元/吨，较上周上涨6.49美元/吨，涨幅为2.6%。

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

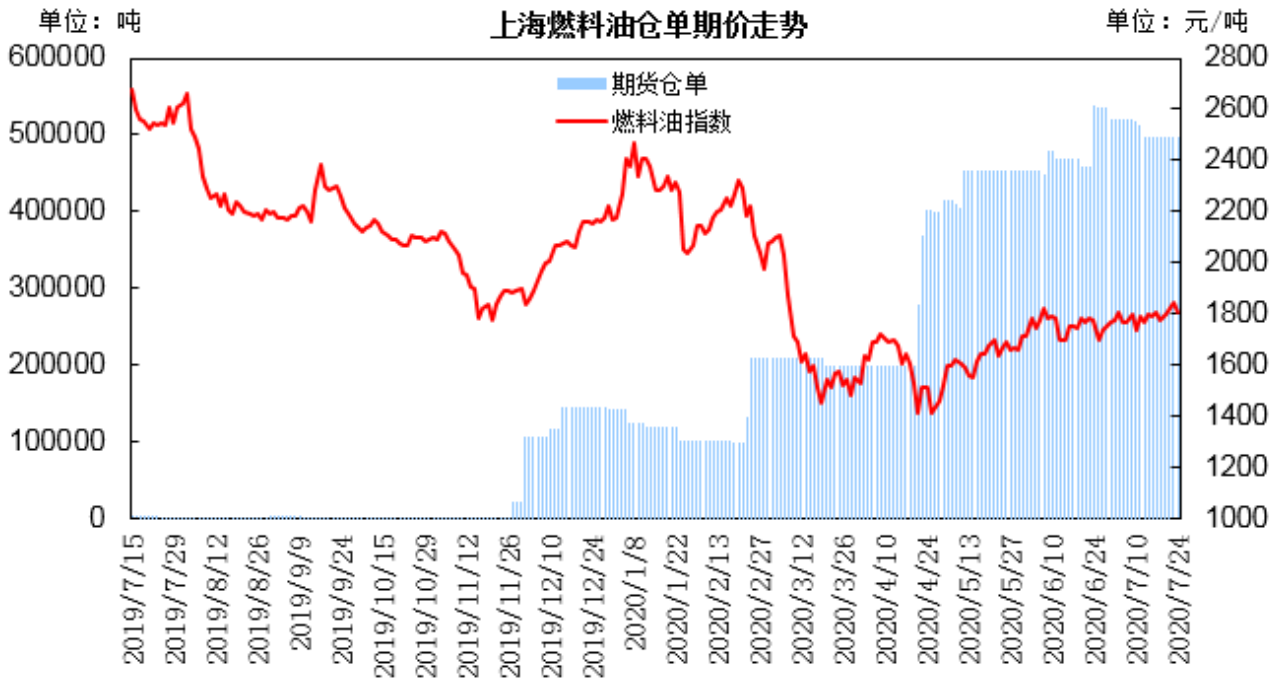


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报338.17美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为84.59美元/吨，较上周呈现走阔。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

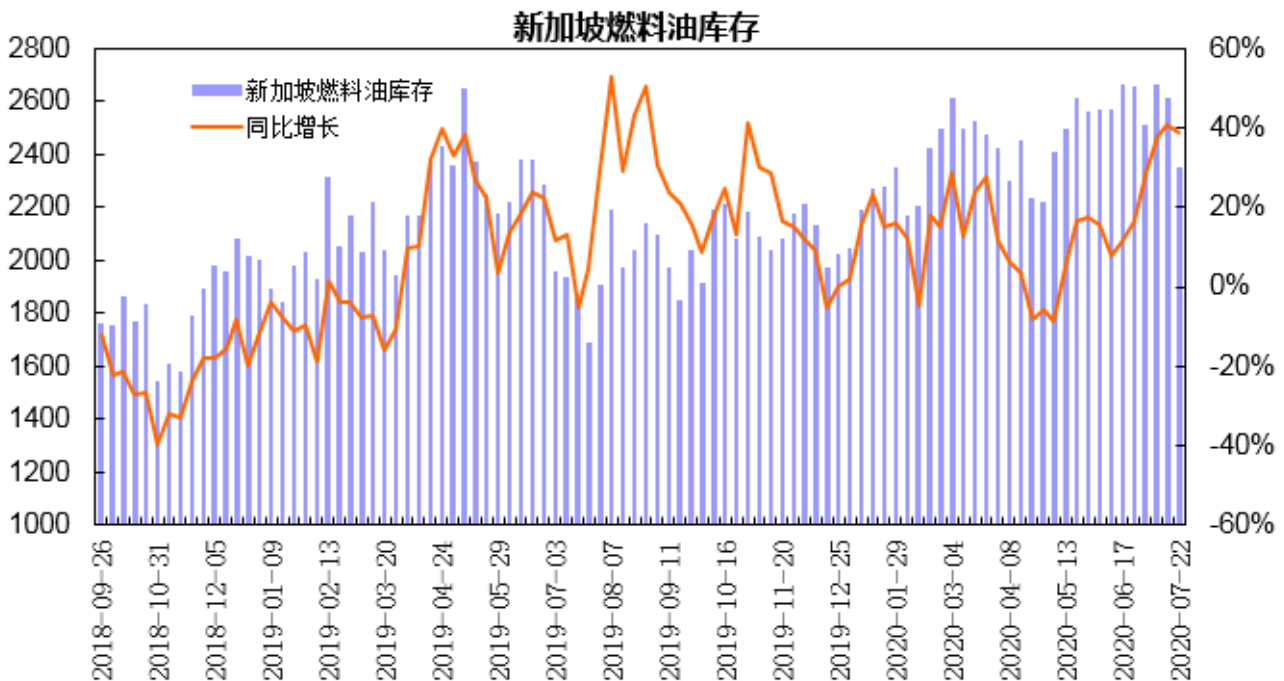


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为497580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7月22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)库存下降260.5万桶至2350.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加17.4万桶至1624.5万桶；中质馏分油库存增加74.2万桶至1410.8万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

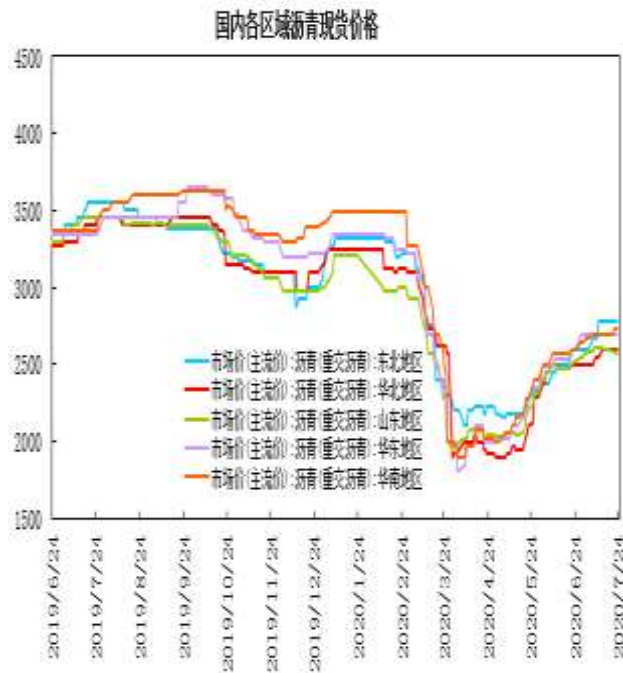
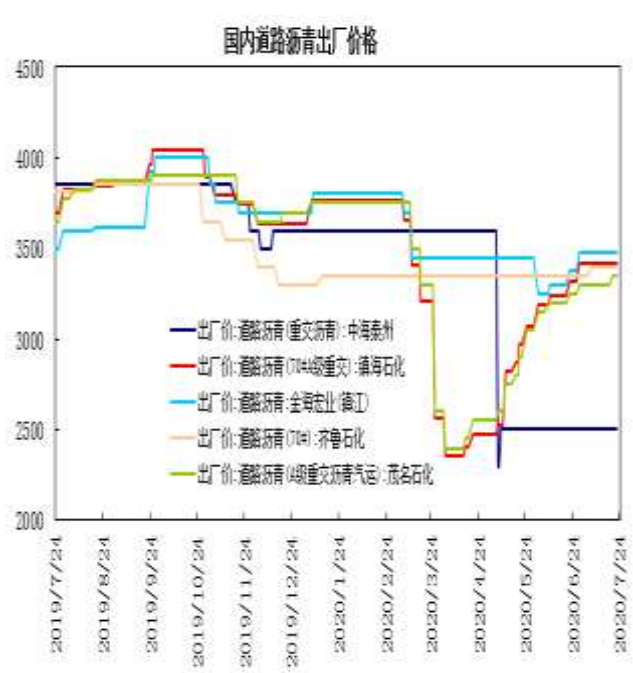


图29：沥青现货出厂价格



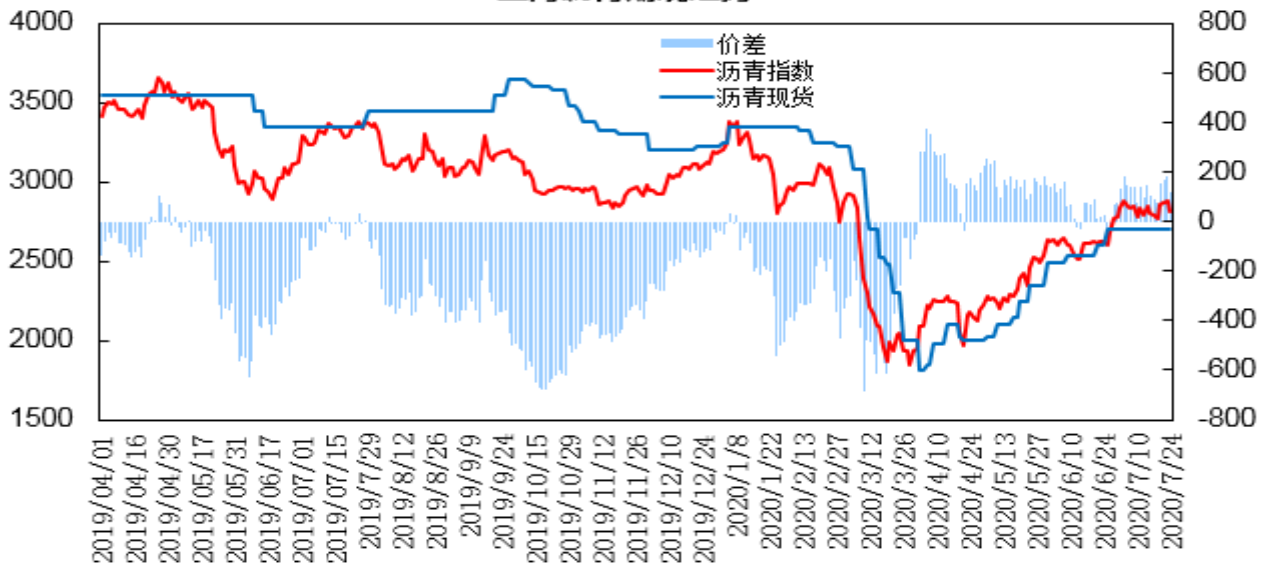
数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3480元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2700元/吨，较上周持平；山东市场报价为2575元/吨，较上周下跌25元/吨。

20、上海沥青期现走势

图30：上海沥青期现走势

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70至180元/吨，现货持稳为主，沥青期货冲高回落，期货升水呈现扩大。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2009-2012合约价差



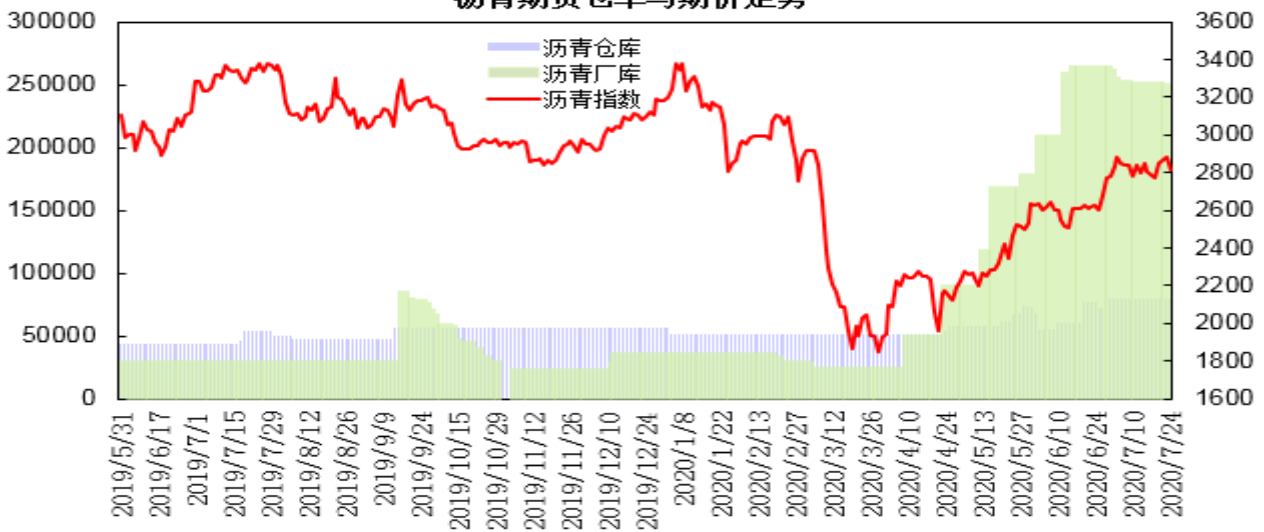
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-40 至-110 元/吨区间，9 月合约贴水逐步走阔。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单

沥青期货仓单与期价走势



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，较上一周持平；厂库库存为250920吨，较上一周减少610吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

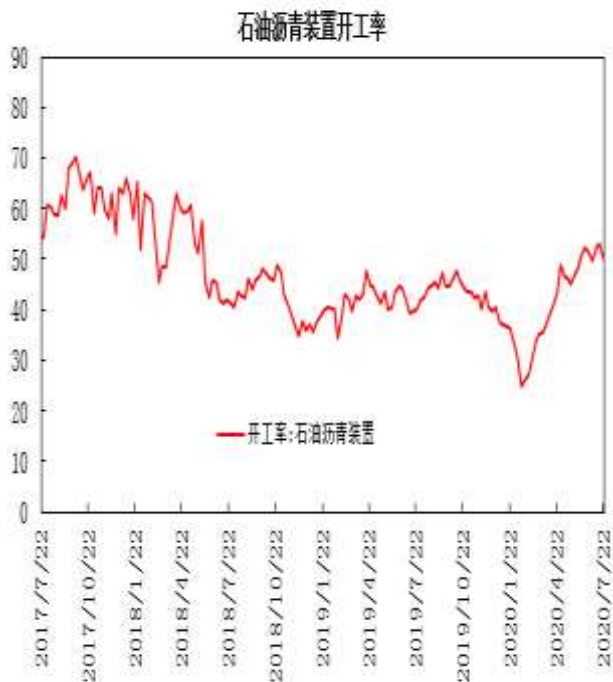
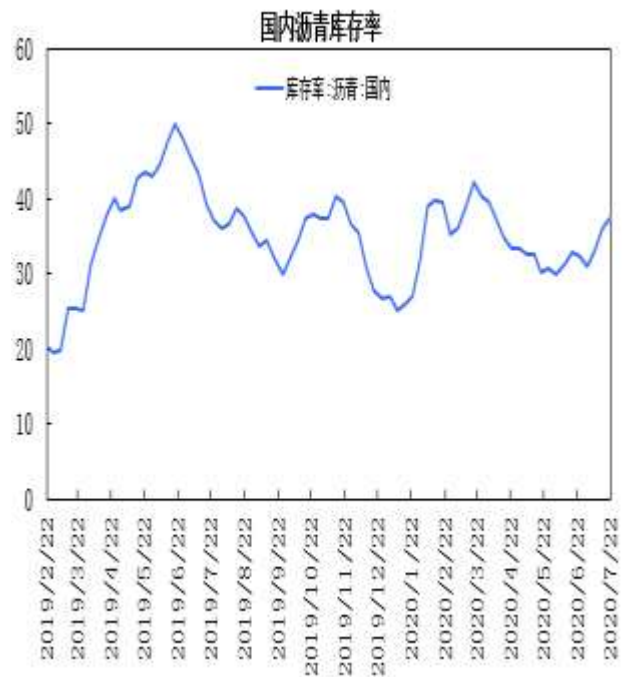


图34：国内沥青库存率

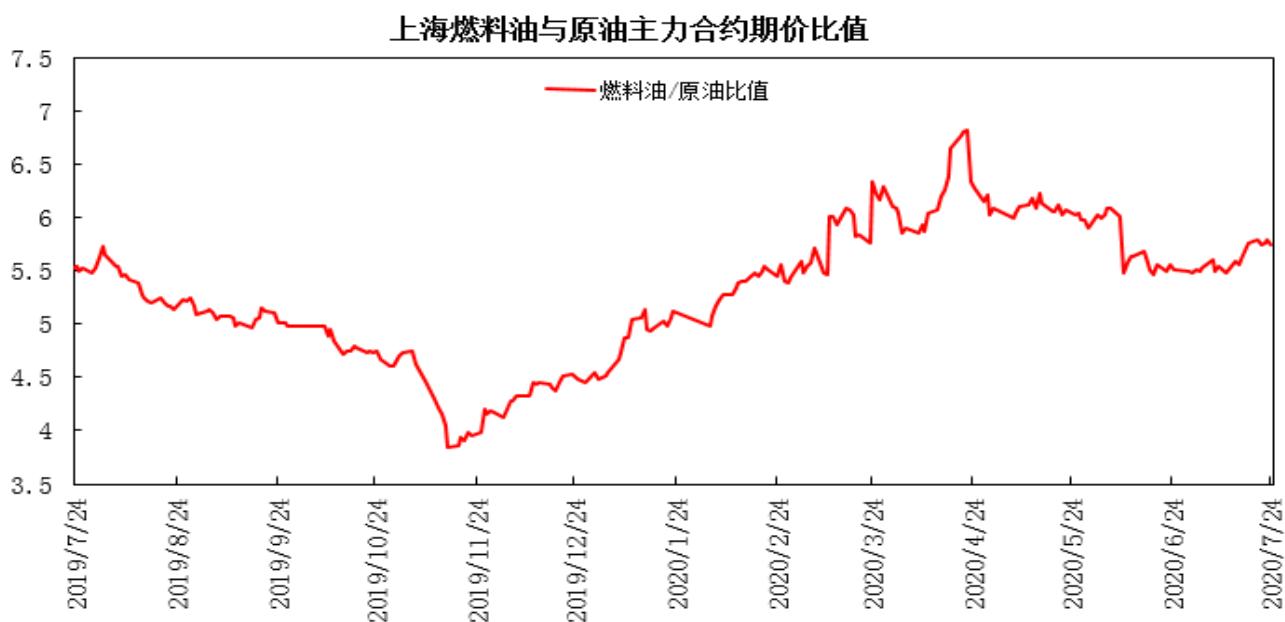


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为49.8%，较上一周下降3.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为37.46%，较上周增加1.37个百分点，厂家及社会库存出现增加。

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5.7至5.8区间，燃料油9月合约与原油9月合约比值小幅上升。

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

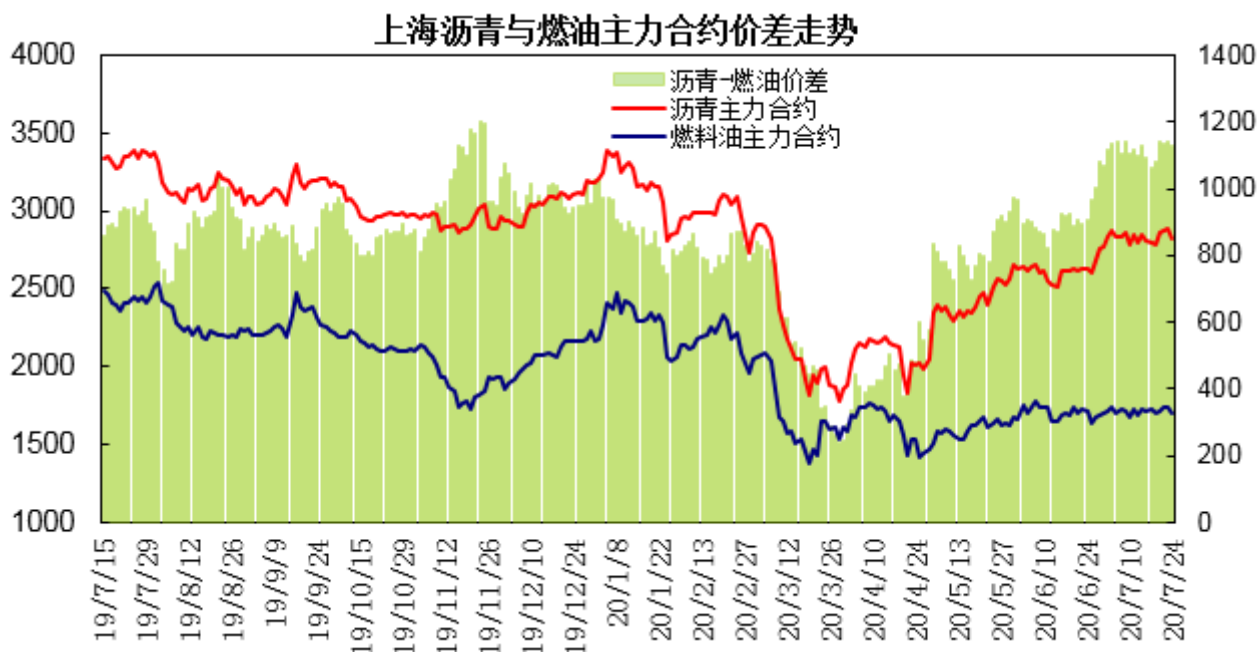


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.4至9.6，沥青12月合约与原油9月合约比值呈现上升。

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

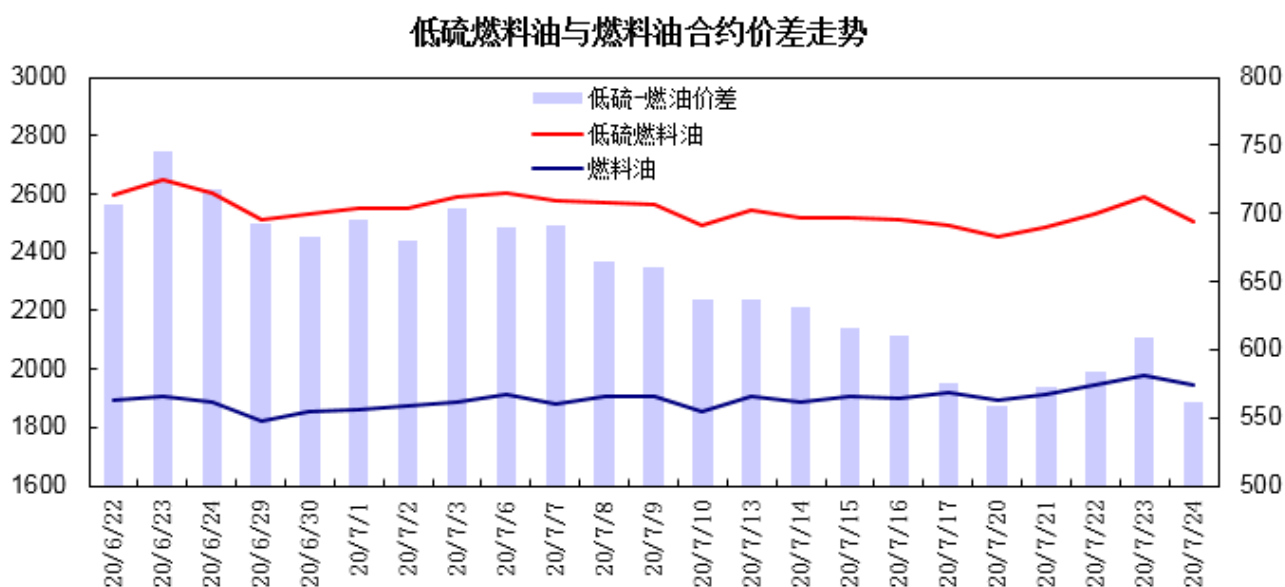


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1070至1150元/吨区间，沥青12月合约与燃料油9月价差小幅回升。

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550至610元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差处于区间波动。

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。