



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31日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	295.8	286.1	-9.7
	持仓（手）	60664	54559	-6105
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	43.2	43.2	0
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	302.1	302	-0.1
	基差（元/桶）	6.3	15.9	+9.6

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 月减产规模为 770 万桶/日。包括伊拉克、尼日利亚和哈	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过 1564 万例；美国新冠病例超过 417 万例，新冠疫情继续蔓延，

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。	美国二季度 GDP 暴跌 32.9%，市场避险情绪升温。
美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，截至 7 月 24 日当周美国商业原油库存减少 1060 万桶至 5.26 亿桶，预期增加 35.7 万桶；炼厂设备利用率上升至 79.5%。	据石油运输咨询公司 Petro-Logistics 数据，7 月 OPEC 石油供应增幅超过 50 万桶/日。
7 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.1%，比上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点以上。	业内消息人士称，随着中东基准原油价格下跌及炼油利润率疲弱，沙特可能下调 9 月在亚洲销售的原油官方售价。
	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 4529 万桶，较上一周增加 288.7 万桶。

周度观点策略总结：美联储维持利率不变，政策声明强调病毒对经济影响，并承诺将使用“所有工具”支持经济；美国二季度 GDP 大幅萎缩，美元指数刷新逾两年低点，市场关注美国新一轮刺激方案进展；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，预计 OPEC+总减产规模约为 810 万-830 万桶/日。EIA 数据显示，上周美国原油库存减少 1060 万桶，汽油和精炼油库存小幅增加，美国国内原油产量维持至 1110 万桶/日。上海原油仓单继续增加，内盘原油呈现小幅贴水；短线油价延续震荡走势。

技术上，SC2009 合约受 300 关口压力，下方考验 280 区域支撑，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线 280-300 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)	1696	1664	-32
	持仓 (手)	443319	396457	-46862
	前 20 名净持仓	-75763	-56722	净空减少 19041
现货	新加坡 380 燃料油 (美元/吨)	247.92	254.94	+7.02
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	1734	1782	+48
	基差 (元/吨)	38	118	+80

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)	2506	2430	-76
	持仓 (手)	38900	69468	+30568
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	323.46	329.08	+5.62

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2262	2300	+38
基差（元/吨）	-244	-130	+114

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。	上期所燃料油期货仓单为491650吨。
7月中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，比上月上升0.2个百分点，连续5个月位于临界点以上。	截至7月29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8.7万桶至2359.2万桶。
	据悉，马六甲水域约有3100万桶的燃料油浮仓，其中低硫燃料油约占2800万桶。

周度观点策略总结：美国二季度GDP大幅萎缩引发避险情绪，OPEC+8月将缩减减产规模及沙特可能下调亚洲官方售价压制油市，国际原油价格出现震荡回落；新加坡380高硫燃料油现货价格较上周出现上涨，0.5%低硫燃料油小幅上涨，低硫与高硫燃油价差回落；新加坡燃料油库存环比小幅增加，仍处于三个月低位；波罗的海干散货运价指数出现反弹。上期所燃料油注册仓单约在49.1万吨左右，仓单对近月合约构成压制。前二十名持仓方面，FU2009合约减仓，空单减幅高于多单，净空持仓较上周均线回落，短期燃料油呈现区间震荡走势。

技术上，FU2009合约考验1600区域支撑，上方面临10日均线压力，短线呈现区间震荡走势，建议1600-1720元/吨区间交易。

LU2101合约考验2380-2400区域支撑，上方受20日均线压力，短线呈现区间整理走势，建议2380-2520元/吨区间交易；预计LU2101合约与FU2101合约价差处于520-600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）	2826	2840	+14
	持仓（手）	455813	478996	+23183
	前20名净持仓	-50360	-33195	净空减少17165
现货	华东沥青现货（元/吨）	2700	2780	+80
	基差（元/吨）	-126	-60	+66

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
隆众数据显示，截至7月29日当周25家样本沥青厂家库存为63.2万吨，环比下降6.66万吨，降幅为9.5%；33家样本沥青社会库存为84.3万吨，环比下降4.7万吨，降幅为5.3%。	8月沥青厂家排产计划约331.5万吨，较7月增加26.3万吨。

据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 7 月 29 日综合开工率为 49.7%，较上周环比下降 0.1 个百分点。

周度观点策略总结：美国二季度 GDP 大幅萎缩引发避险情绪，OPEC+8 月将缩减减产规模及沙特可能下调亚洲官方售价压制油市，国际原油价格出现震荡回落；炼厂沥青加工利润较上周回落；国内主要沥青厂家开工小幅下降，华北、山东区域开工下降；厂家及社会库存出现回落；供应端来看，山东海右 7 月 25 日开工生产沥青，日产在 4000 多吨。需求方面，华东地区降雨减少，长江航运逐渐恢复通航，部分炼厂库存开始小幅下降，整体需求预期有所好转；华南地区终端需求表现较好，部分主营炼厂出货计划放缓，基本产销平衡为主；中石化及部分炼厂小幅上调，现货价格稳中有涨。前二十名持仓方面，BU2012 合约多空继续增仓，多单增加 38280 手，空单增加 21835 手，净空持仓出现减少，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。依托 2750 短多，目标 2900，止损 2700。

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

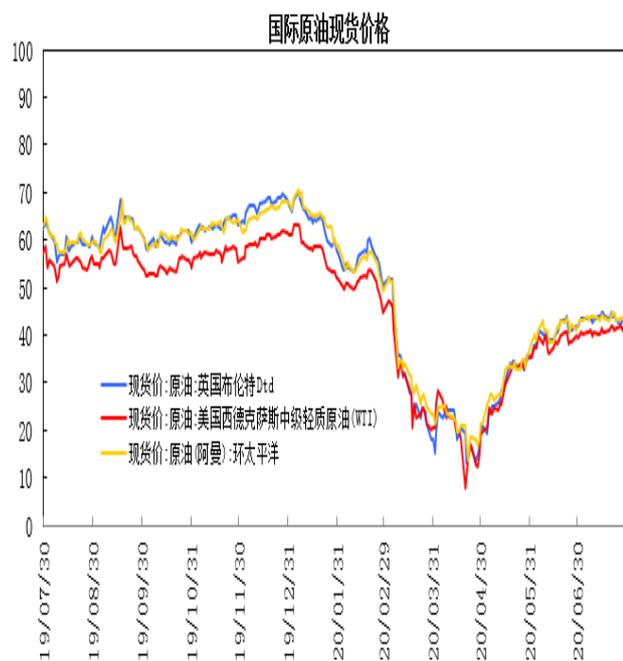
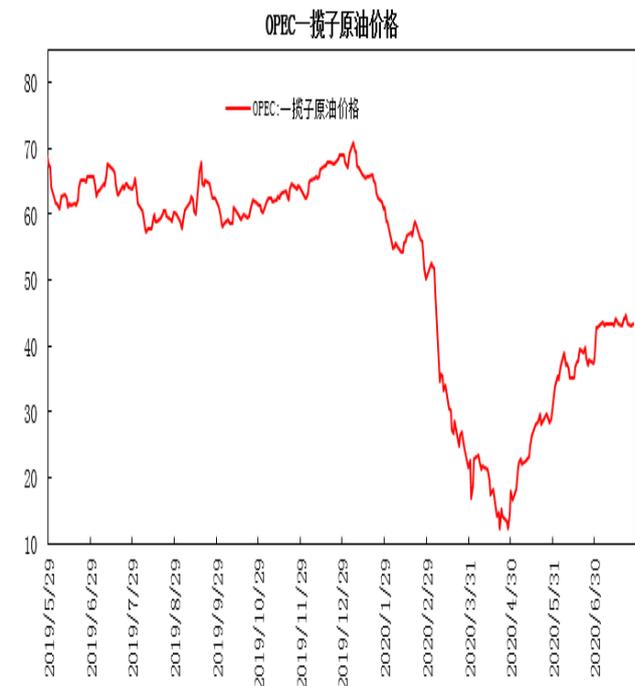


图2：OPEC一揽子原油价格

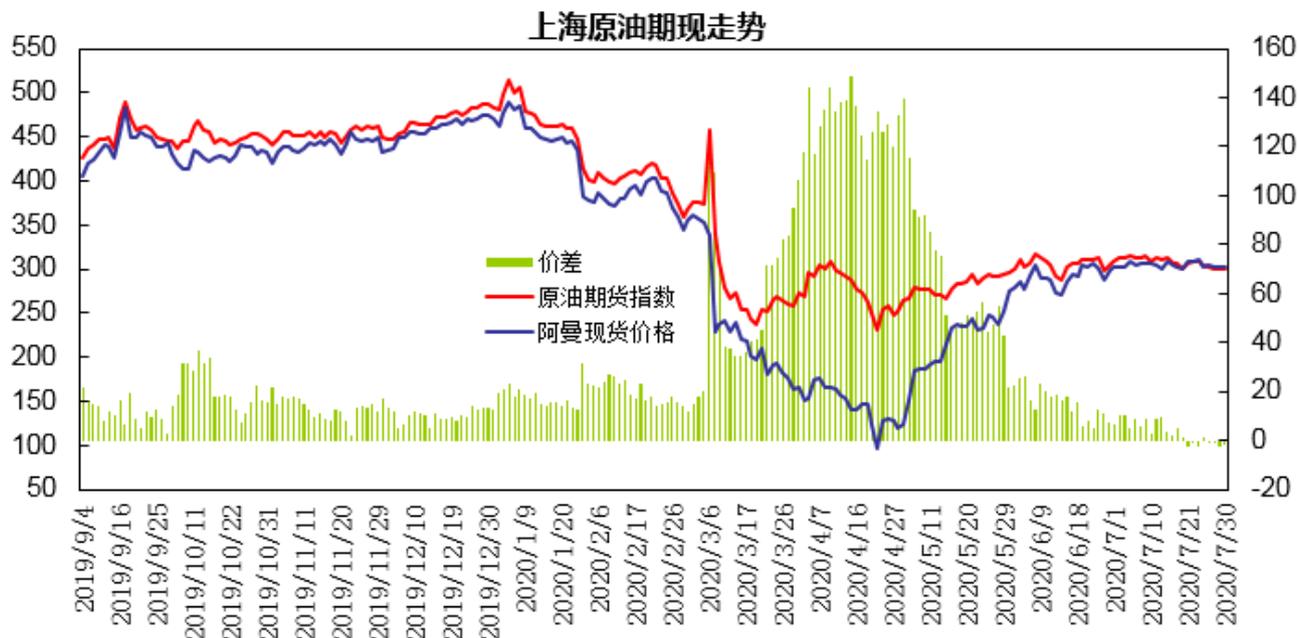


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 7 月 30 日，布伦特原油现货价格报 42.7 美元/桶，较上周下跌 0.36 美元/桶；阿曼原油价格报 43.32 美元/桶，较上周下跌 0.36 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 43.4 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-1至-3元/桶波动，上海原油期价呈现小幅贴水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2009-2010合约价差

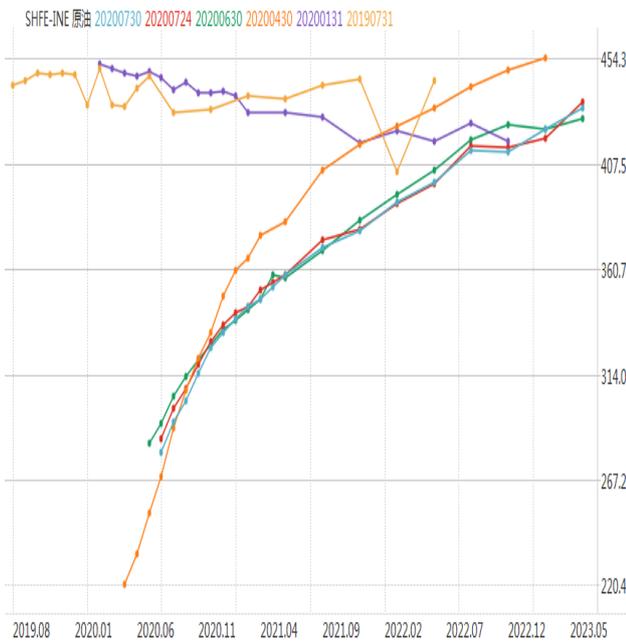


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2009合约与2010合约价差处于-7至-10元/桶区间，近月合约贴水呈现区间波动。

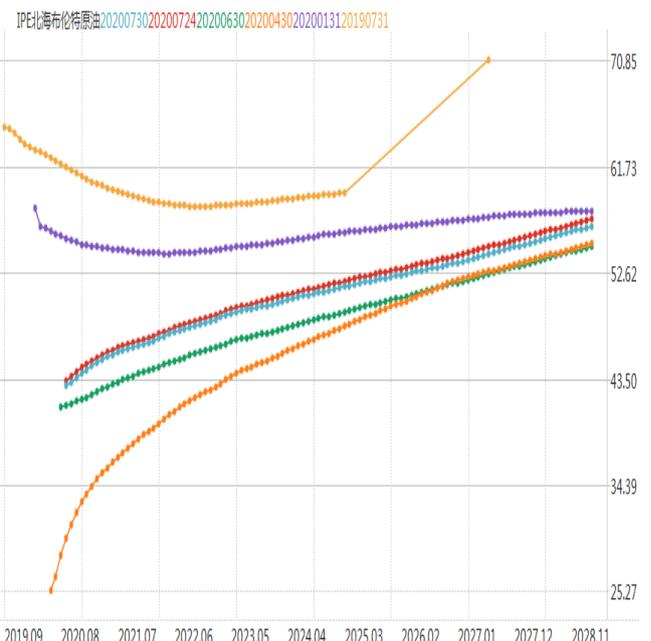
4、原油远期曲线

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4529万桶，较上一周增加288.7万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

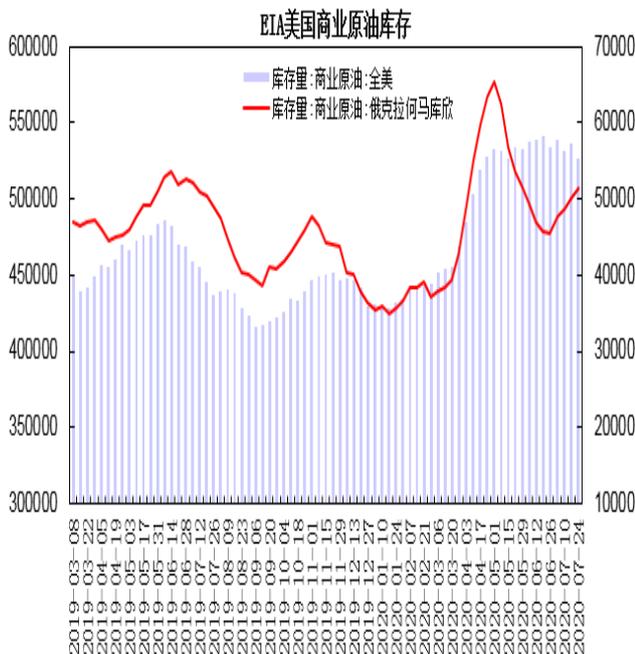
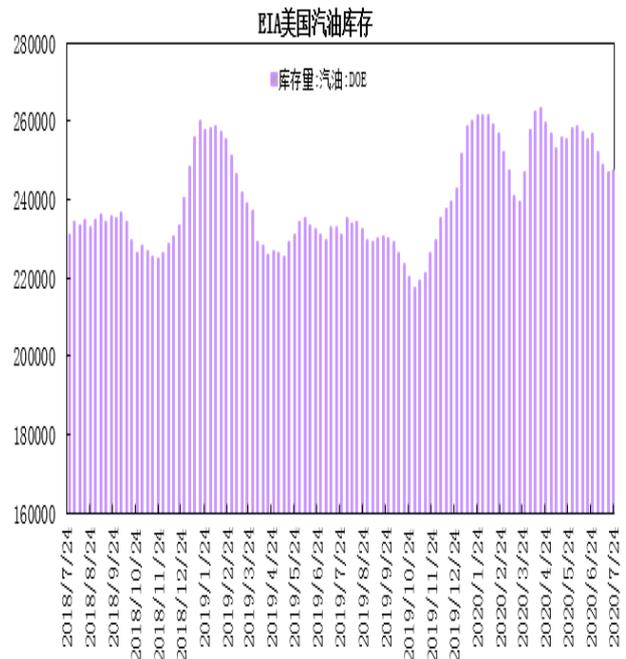


图9：美国汽油库存



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24日当周美国商业原油库存减少1060万桶至5.26亿桶，

预期增加35.7万桶；库欣原油库存增加131万桶至5142万桶；汽油库存增加65.4万桶，精炼油库存增加50.3万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

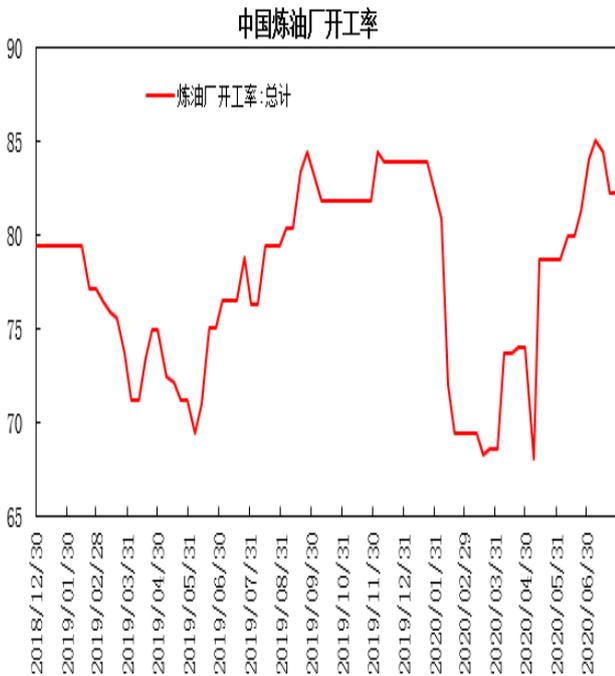


图11：山东地炼开工率



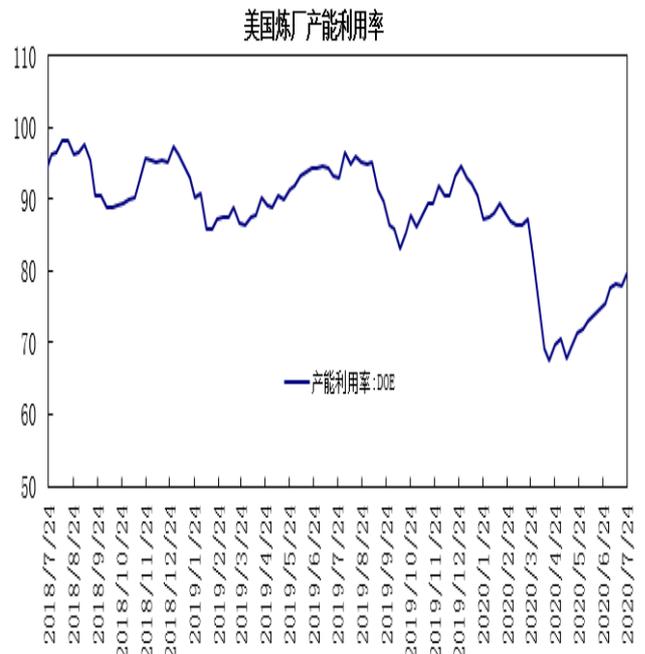
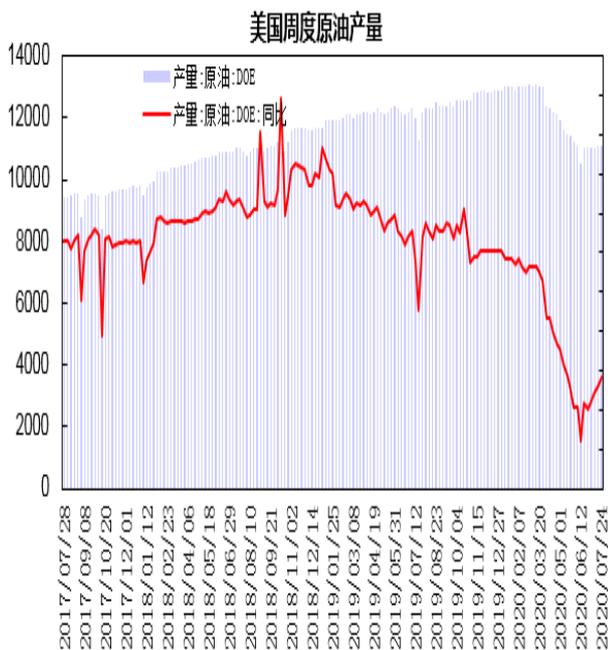
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为82.18%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为74.1%，较上一周上升0.83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1110万桶/日；炼厂产能利用率为79.5%，环比上升1.6个百分点。

9、钻机数据

图14: 全球钻机

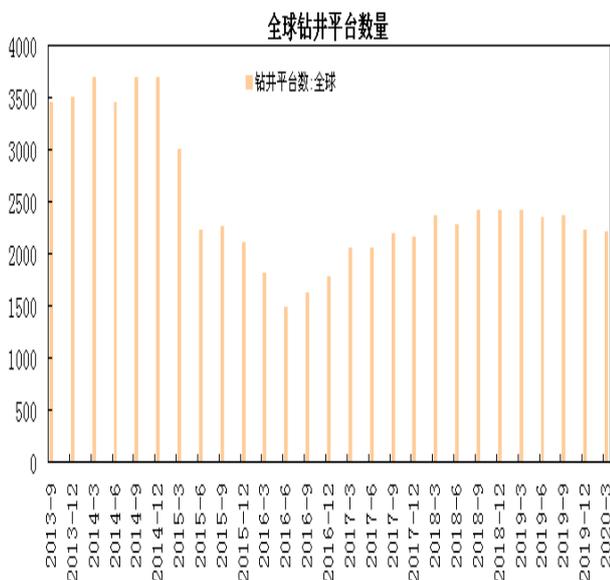
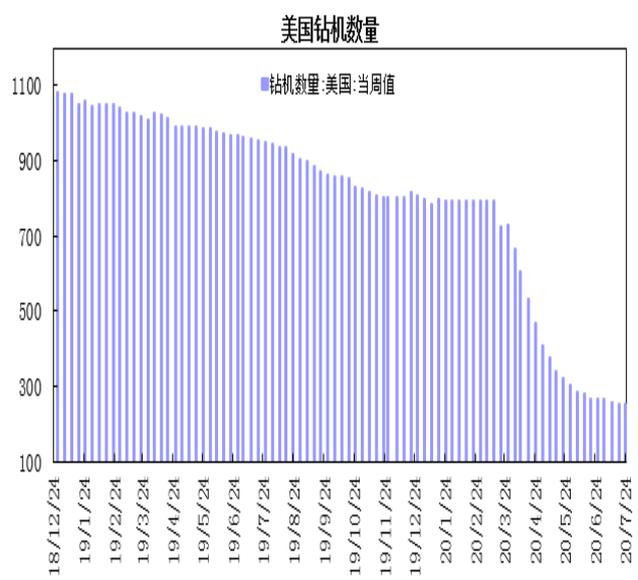


图15: 美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至7月24日当周，美国石油活跃钻井数增加1座至181座，较上年同期减少595座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少2座至251座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

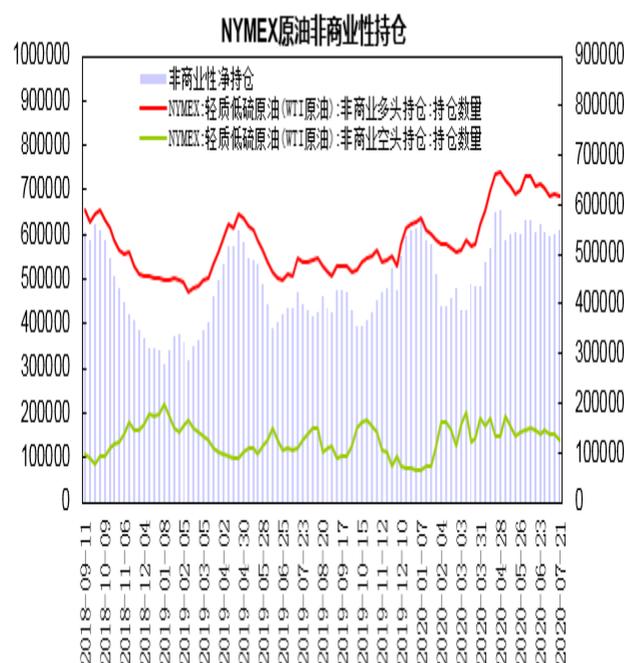
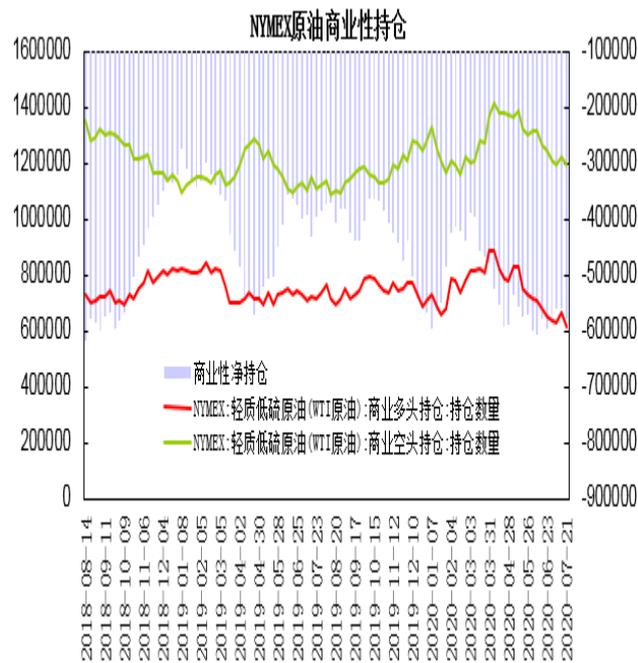


图17：NYMEX原油商业性持仓



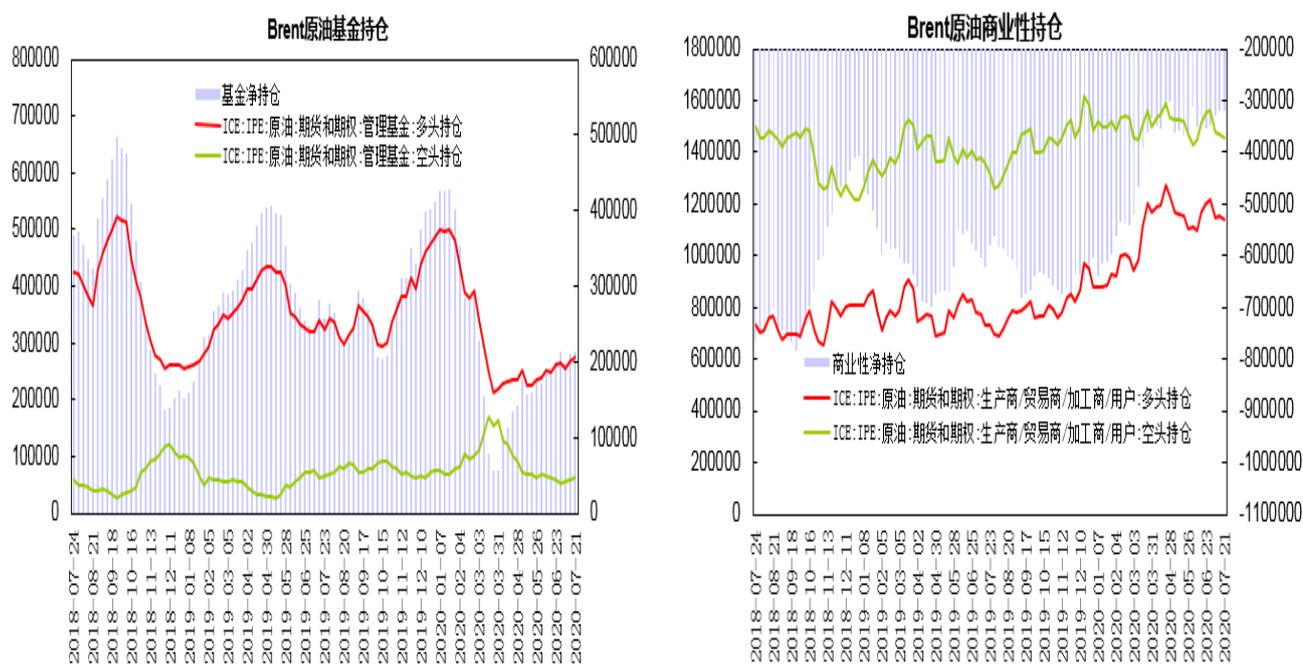
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至7月21日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单548876手，较前一周增加9125手；商业性持仓呈净空单578656手，比前一周增加17863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21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212524手,比前一周增加2749手;商业性持仓呈净空单为318328手,比前一周减少598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50至4元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期货升水出现缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2009-2101合约价差

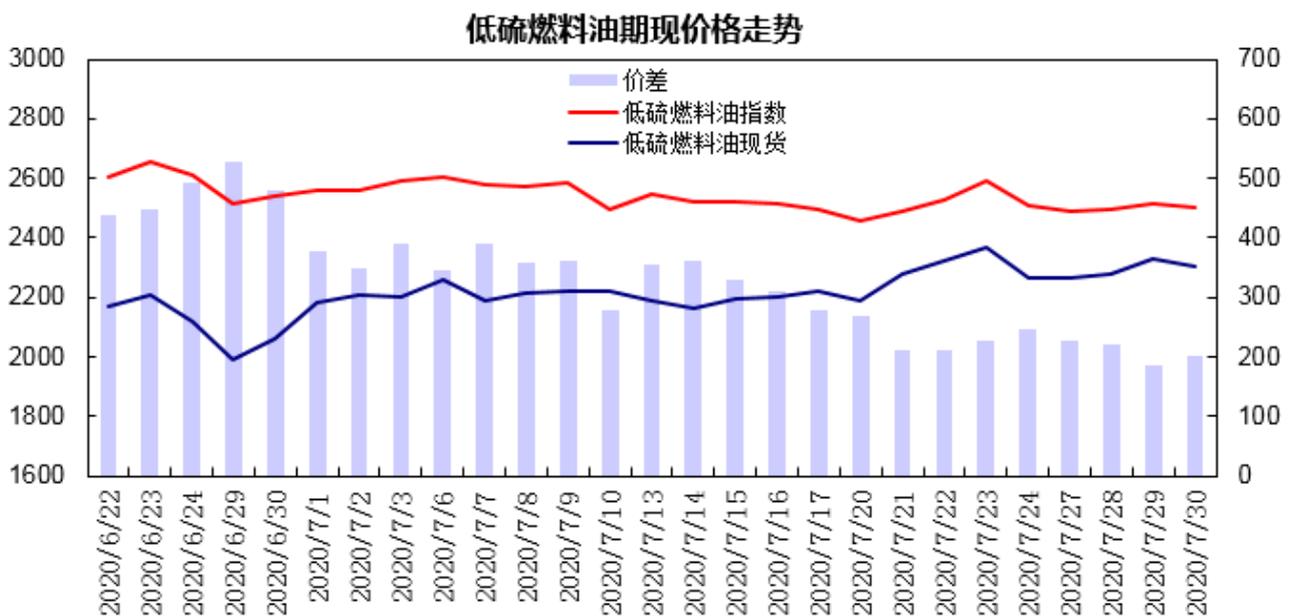


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-250 至-210 元/吨区间，近月合约贴水小幅缩窄。

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180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

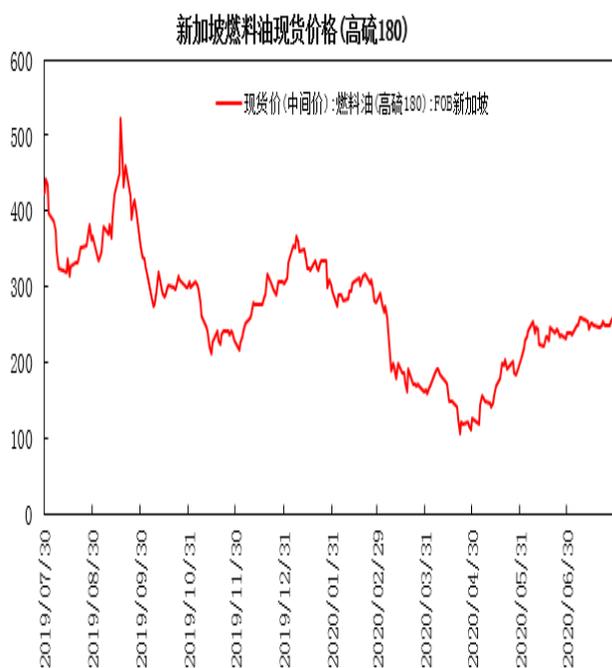
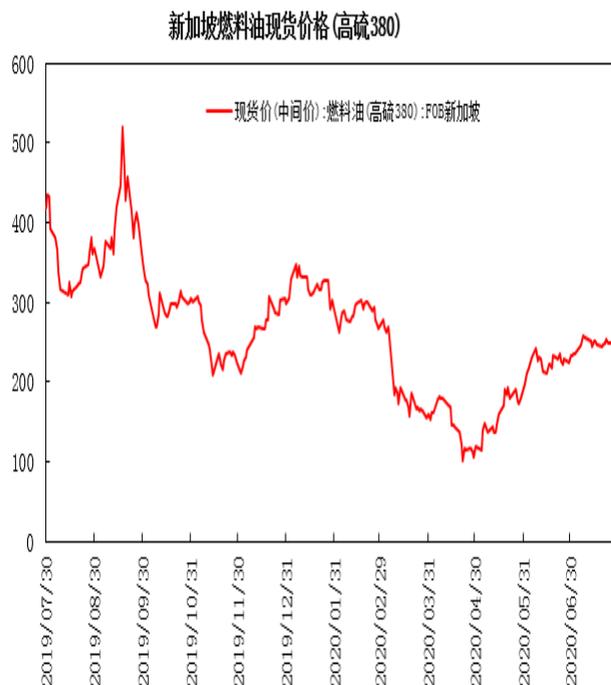


图24：新加坡380燃料油现货



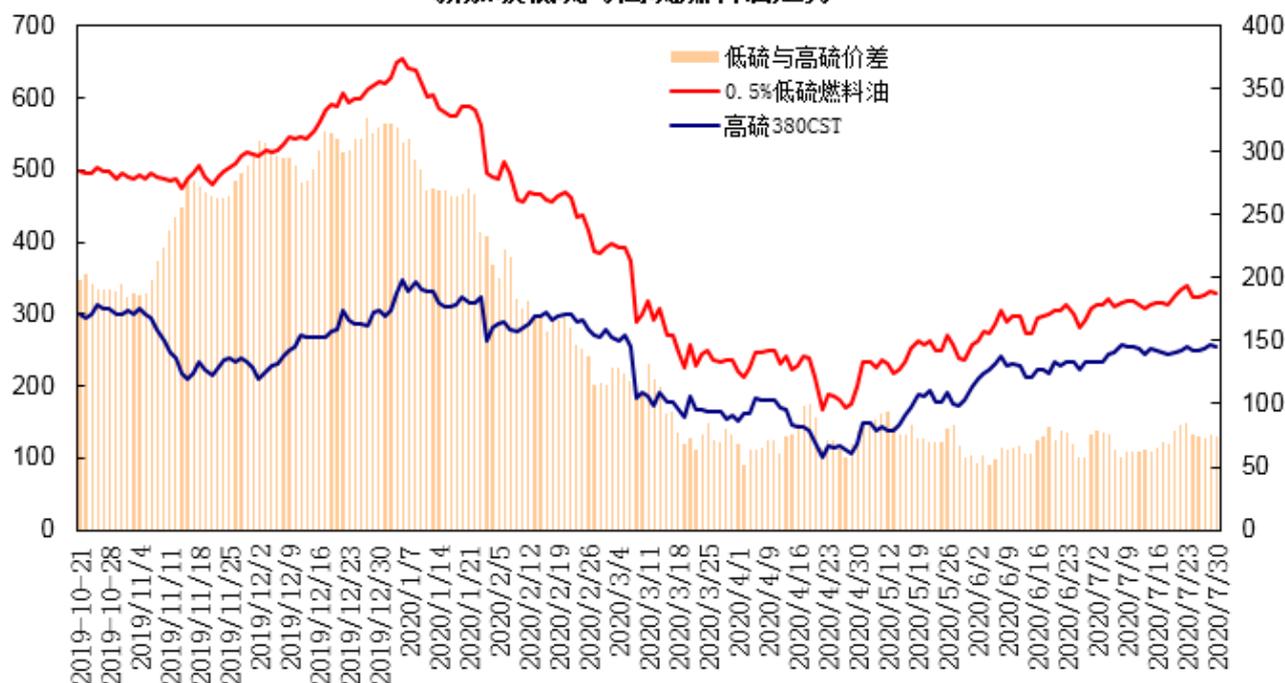
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月30日，新加坡180高硫燃料油现货价格报257.02美元/吨，较上周上涨8.58美元/吨；380高硫燃料油现货价格报254.94美元/吨，较上周上涨7.02美元/吨，涨幅为2.8%。

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

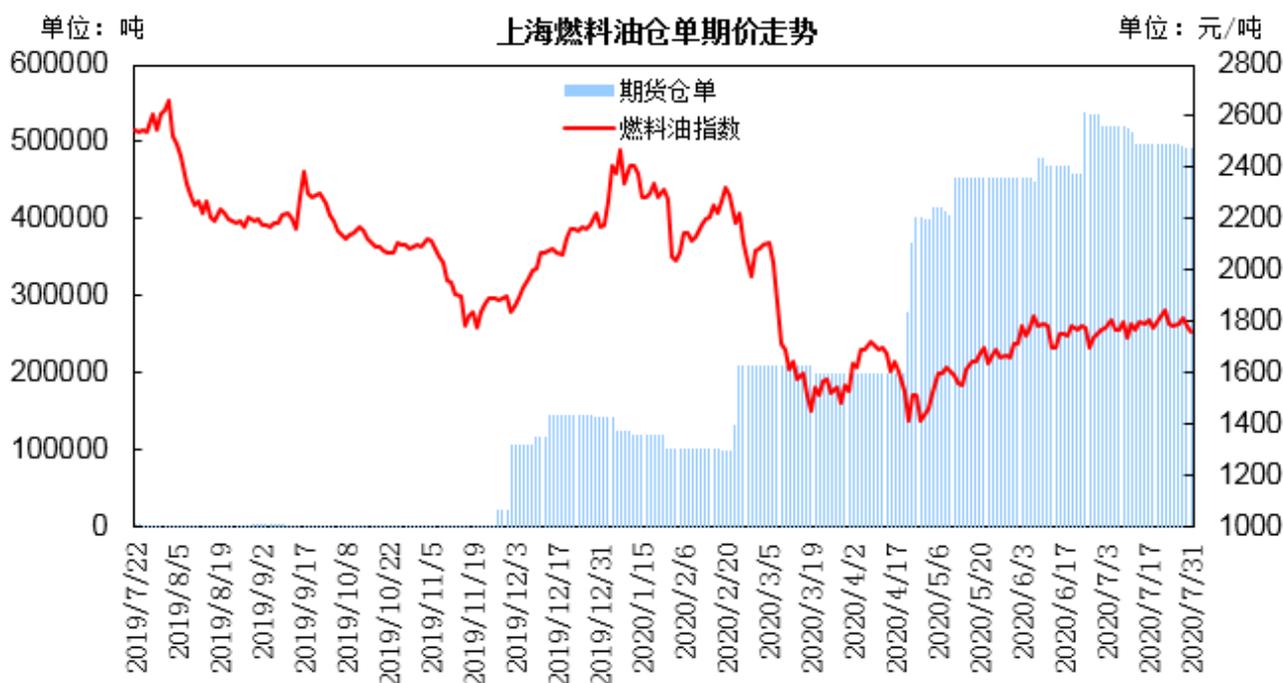


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报329.08美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为74.14美元/吨，较上周出现回落。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

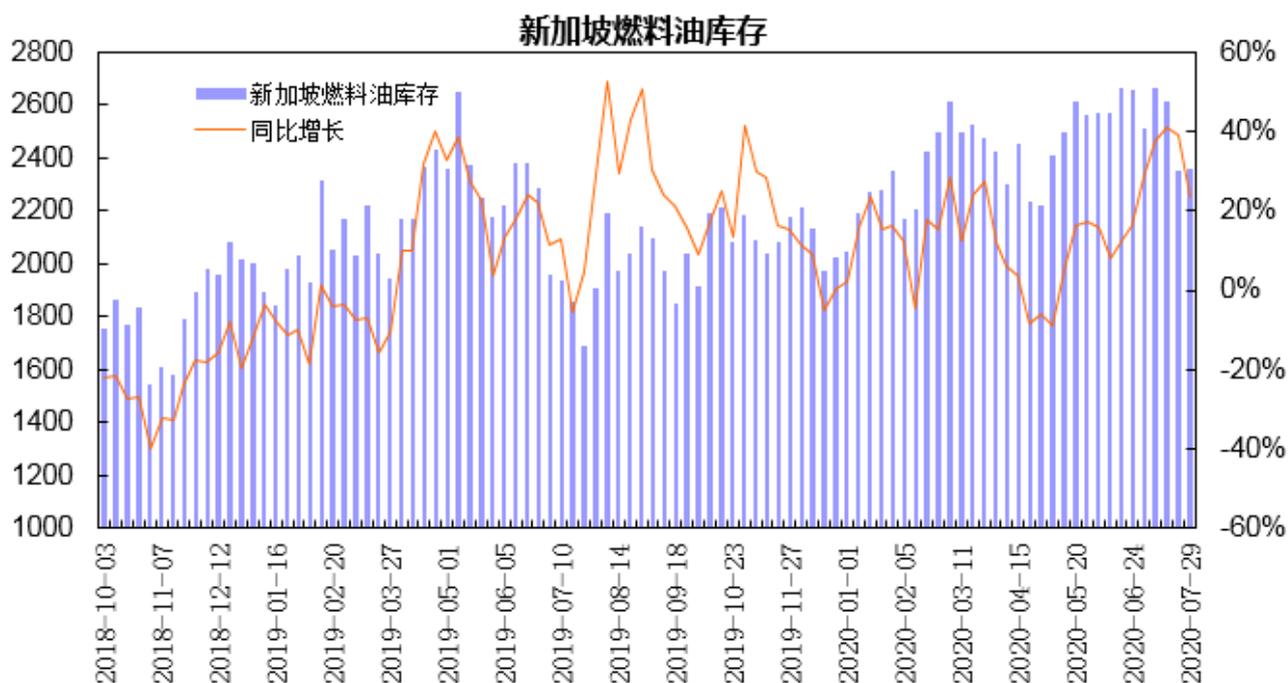


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为491650吨，较上一周减少5930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

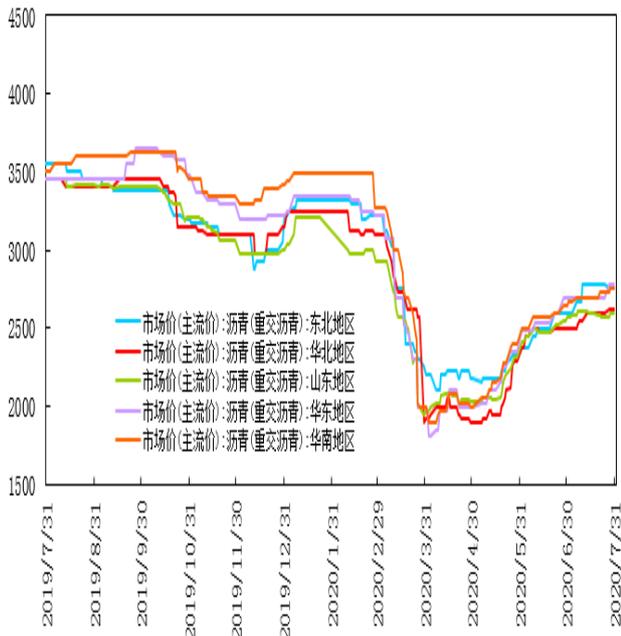
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至7月29日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油(沥青除外)库存增加8.7万桶至2359.2万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加28.5万桶至1653万桶；中质馏分油库存下降43.8万桶至1367万桶。

19、沥青现货价格

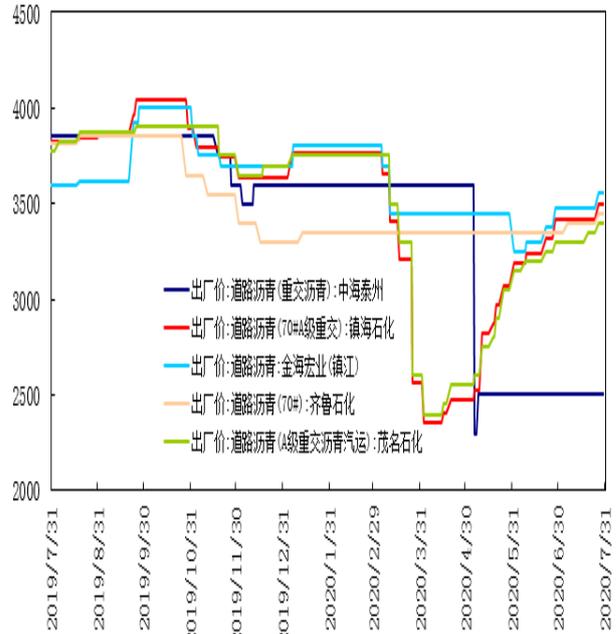
图28：各区域沥青现货价格

图29：沥青现货出厂价格

国内各区域沥青现货价格



国内道路沥青出厂价格

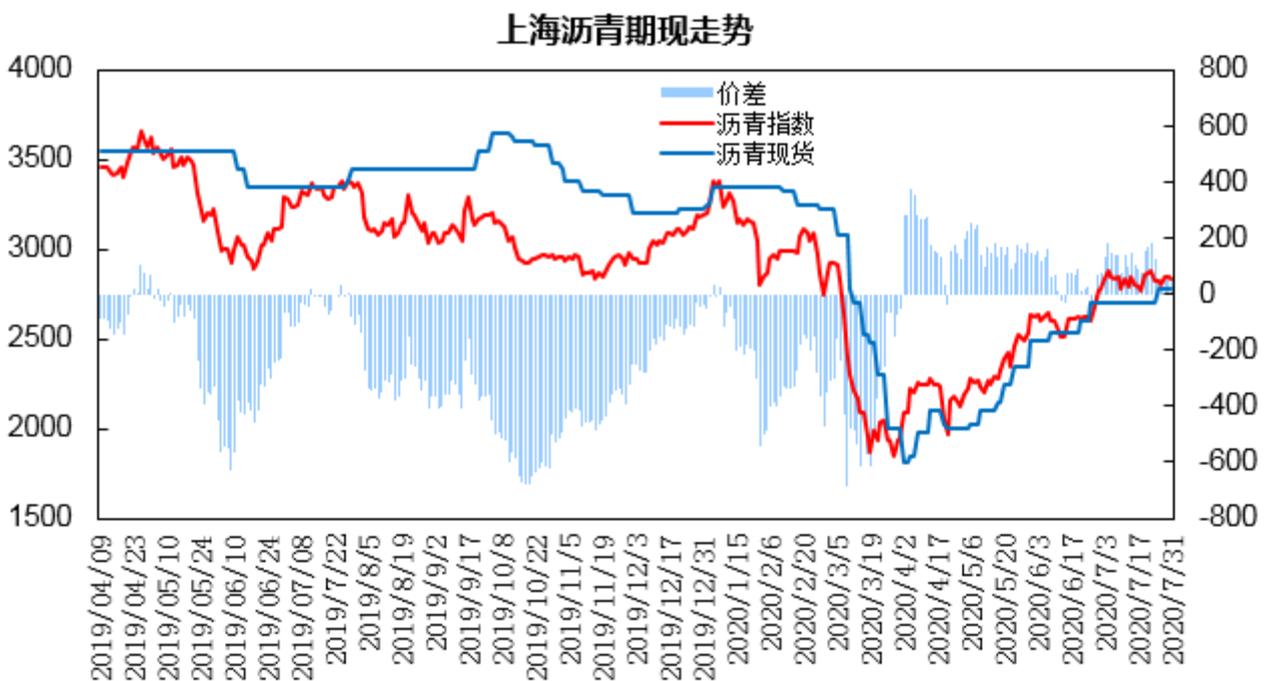


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3560元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2780元/吨，较上周上涨80元/吨；山东市场报价为2590元/吨，较上周上涨15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15至70元/吨，华东现货小幅上涨，沥青期货呈现震荡，期货升水缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2009-2012合约价差



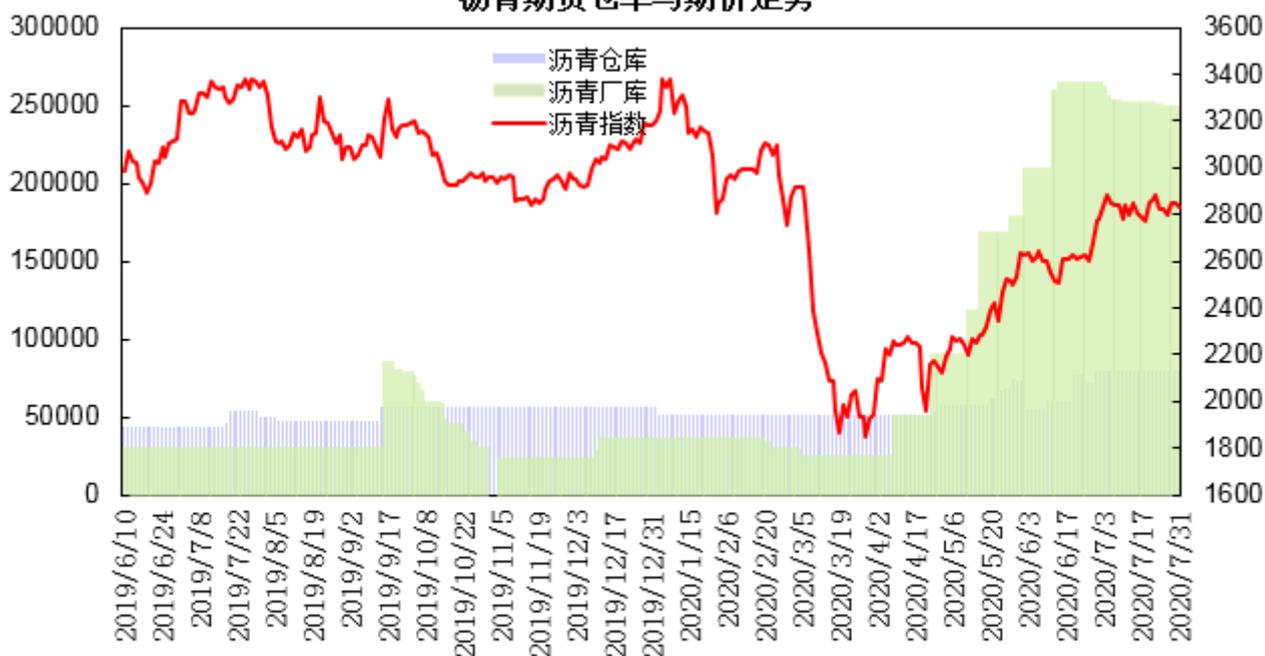
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-60 至-116 元/吨区间，9 月合约贴水区间小幅走阔。

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249910吨，较上一周减少1010吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

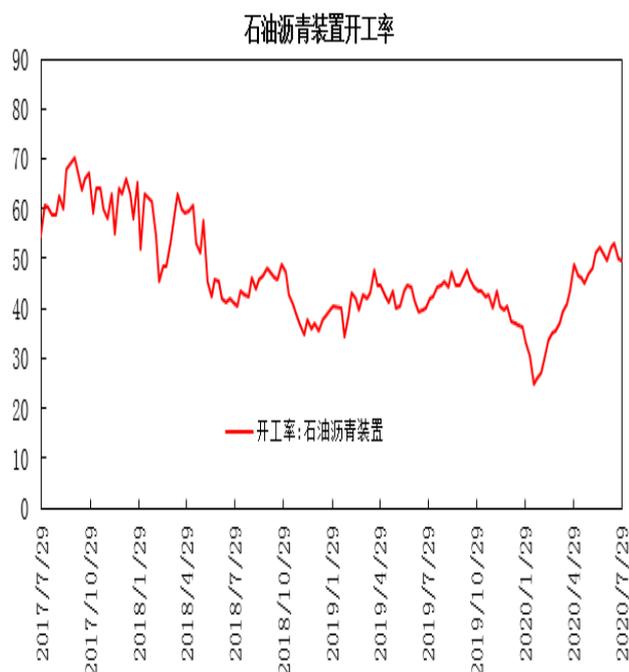
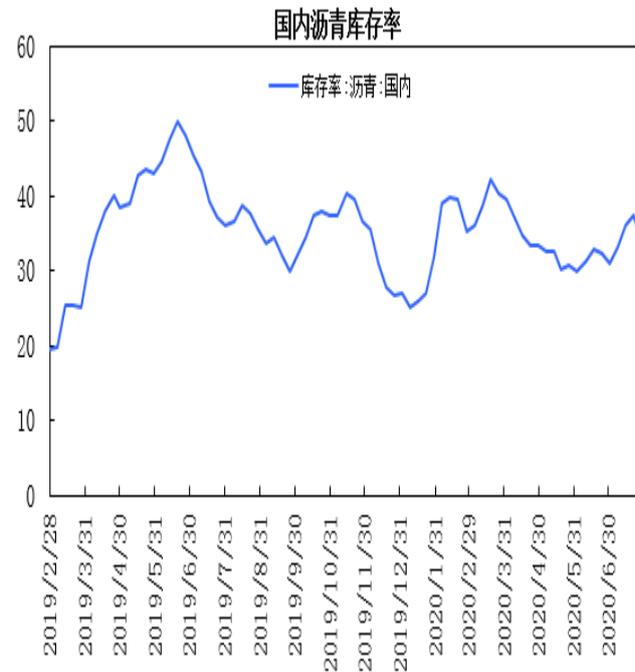


图34：国内沥青库存率



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49.7%，较上一周下降0.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为3.89%，较上周下降3.57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5.7至5.9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9.5至9.9，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

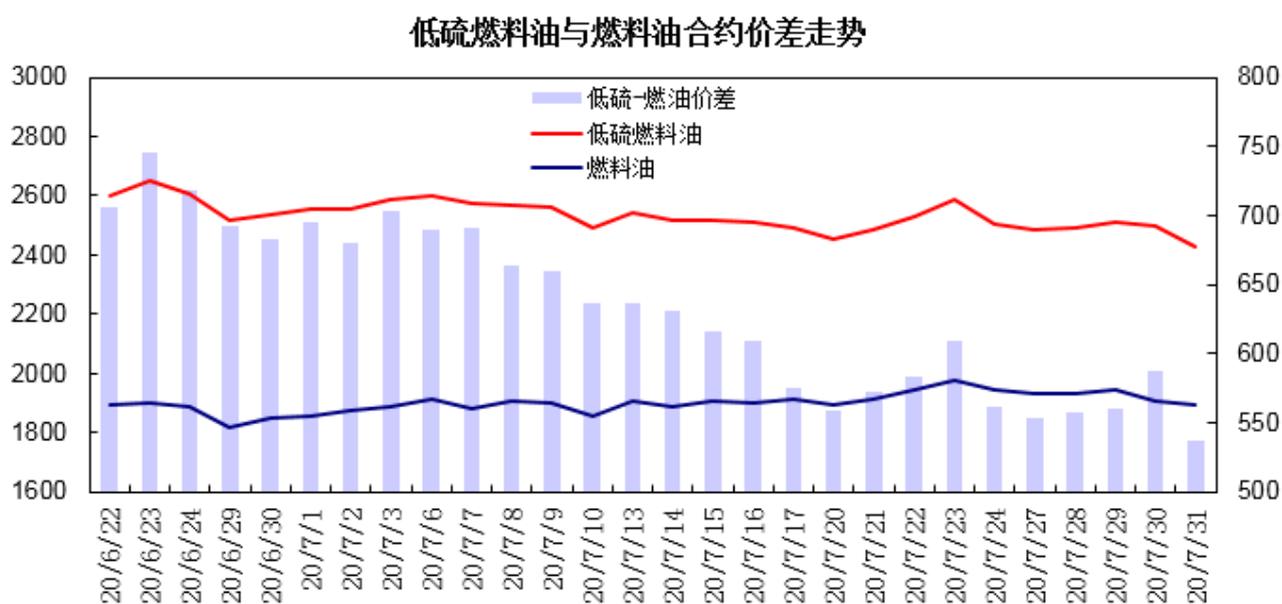


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1100至1180元/吨区间，沥青12月合约与燃料油9月价差小幅上升。

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590至535元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差区间小幅缩窄。

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。