

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8月21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）	291.9	286.3	-5.6
	持仓（手）	51125	67020	+15895
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	43.54	44.25	+0.71
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	302.2	306.5	+4.3
	基差（元/桶）	10.3	20.2	+9.9

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2283万例；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 574 万例，新冠疫情持续发展，市场担忧冲击燃料需求复苏。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 8 月 14 日当周美国商业原油库存减少 163.2 万桶至 5.12 亿桶，预期减少 287 万桶；库欣原油库存减少 60.7 万桶至 5268.2 万桶；汽油库存减少 332.2 万桶。	OPEC+内部报告称，5-7 月，OPEC+成员国超额生产规模预计为 231 万桶/日，应该在 8-9 月进行补偿性减产。
沙特能源部长表示，在今年上半年需求创纪录地下滑之后，预计到年底，全球原油需求将恢复到疫情前水平的 97%。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 4409 万桶。

周度观点策略总结：美联储纪要预计新冠疫情将对经济造成“重大压力”，并下调今年下半年的经济增长预期；美元指数呈现低位整理；8 月 OPEC+将减产规模缩减至 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。OPEC+部长级联合技术委员会(JMMC)公报称，原油市场局势出现改善迹象，但恢复速度慢于预期；7 月 OPEC+减产协议执行率为 95%左右，呼吁严格遵守产量规定，沙特表示超过产量目标的国家必须在 9 月底之前全部弥补。EIA 数据显示，上周美国原油库存降幅低于预期，汽油库存出现减少，美国原油产量维持在 1070 万桶/日。上海原油仓单处于较高水平，人民币汇率小幅上升，内盘原油表现弱于布伦特原油，上海原油延续贴水局面；短线原油期价呈现震荡整理走势。

技术上，SC2010 合约考验 280 区域支撑，上方测试 20 日均线压力，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线 280-295 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)	1893	1968	+75
	持仓 (手)	390595	426828	+36233
	前 20 名净持仓	-79588	-83069	净空增加 3481
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	257.41	269.22	+11.81
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	1787	1865	+78
	基差 (元/吨)	-106	-103	+3

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)	2450	2496	+46
	持仓 (手)	66777	72124	+5347
	前 20 名净持仓	-13852	-15518	净空增加 1666

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	327.8	326.86	-0.94
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2275	2264	-11
	基差（元/吨）	-175	-232	-57

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。	截至8月19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166.8万桶至2548.5万桶。
上期所燃料油库存出现回落。	据悉，马六甲水域约有2300万桶的低硫燃料油浮仓。
7月燃料油产量为269万吨，环比下降16.3%，同比增长51.1%。	

周度观点策略总结：EIA原油库存下降及美元弱势支撑油市，OPEC+监督会议呼吁严格遵守产量规定，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上涨，0.5%低硫燃料油小幅回落，低硫与高硫燃油价差出现回落；新加坡燃料油库存增至五周高点；上期所燃料油注册仓单连续两周流出，目前仓单约39万吨左右。前二十名持仓方面，FU2101合约多空增仓，净空单较上周呈现增加；LU2101合约空单增幅高于多单，净空单较上周增加，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2101合约受1850一线支撑，上方测试2000关口压力，短线呈现震荡走势，建议1850-2050元/吨区间交易。

LU2101合约考验2400区域支撑，上方测试2550-2600一线压力，短线呈现区间震荡走势，建议2400-2600元/吨区间交易；预计LU2101合约与FU2101合约价差处于500-570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）	2662	2698	+36
	持仓（手）	563611	532293	-31318
	前20名净持仓	-47042	-49273	净空增加2231
现货	华东沥青现货（元/吨）	2780	2780	0
	基差（元/吨）	118	82	-36

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。	据隆众资讯数据显示，截至8月19日当周25家样本沥青厂家库存为70.45万吨，环比增加0.65

	万吨，增幅为 0.9%；33 家样本沥青社会库存为 86.35 万吨，环比增加 0.65 万吨，增幅为 0.8%。
据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 8 月 19 日综合开工率为 57.7%，较上周环比下降 0.3 个百分点。	受降雨、台风天气影响，下游需求表现偏弱。

周度观点策略总结：EIA 原油库存下降及美元弱势支撑油市，OPEC+ 监督会议呼吁严格遵守产量规定，国际原油价格呈现震荡；炼厂沥青加工利润较上周继续缩窄；国内主要沥青厂家开工小幅回落，东北、华东区域开工下降；厂家及社会库存小幅上升；供应端来看，中化弘润恢复正常出货；金陵石化日产小幅下降。需求方面，受降雨、台风天气影响，部分地区施工受阻，需求释放不佳，个别地区炼厂存在移库现象；现货价格稳中有跌，东北、山东现货小幅下调。前二十名持仓方面，BU2012 合约多单减少 9768 手，空单减少 7537 手，净空持仓较上周小幅增加，短期沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2012 合约受 2600 区域支撑，上方趋于测试 2750-2800 一线压力，短线沥青期价呈现震荡整理走势，操作上，建议 2600-2800 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

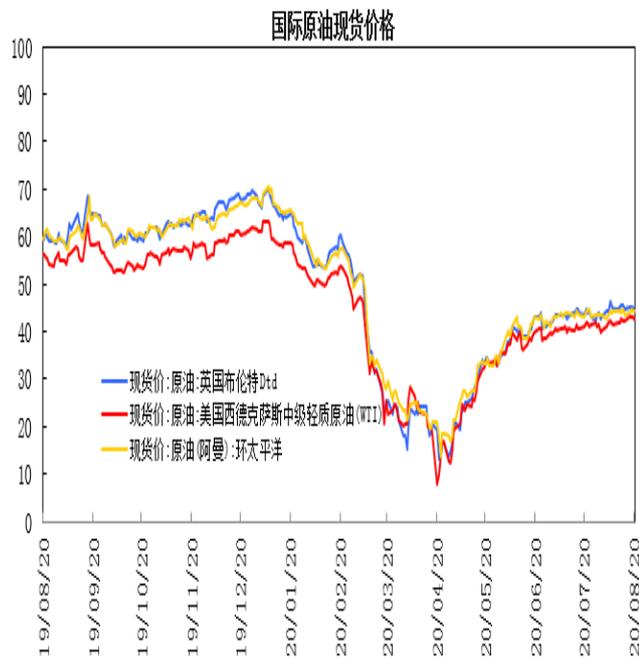
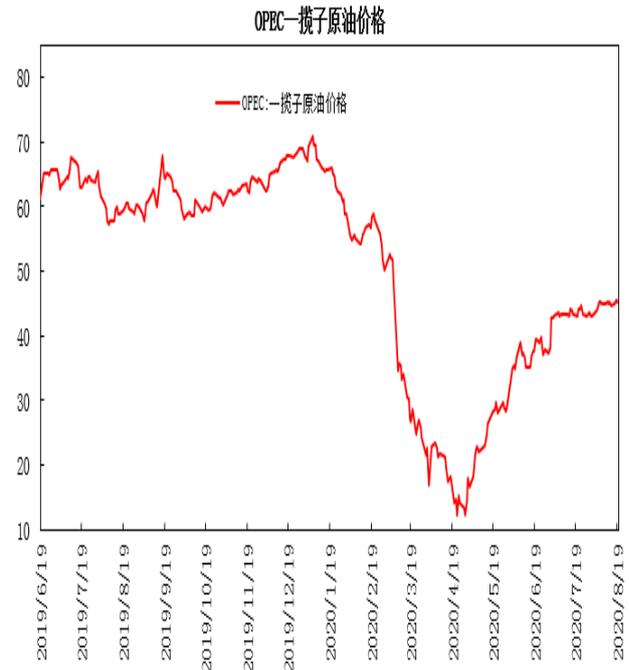


图2：OPEC一揽子原油价格



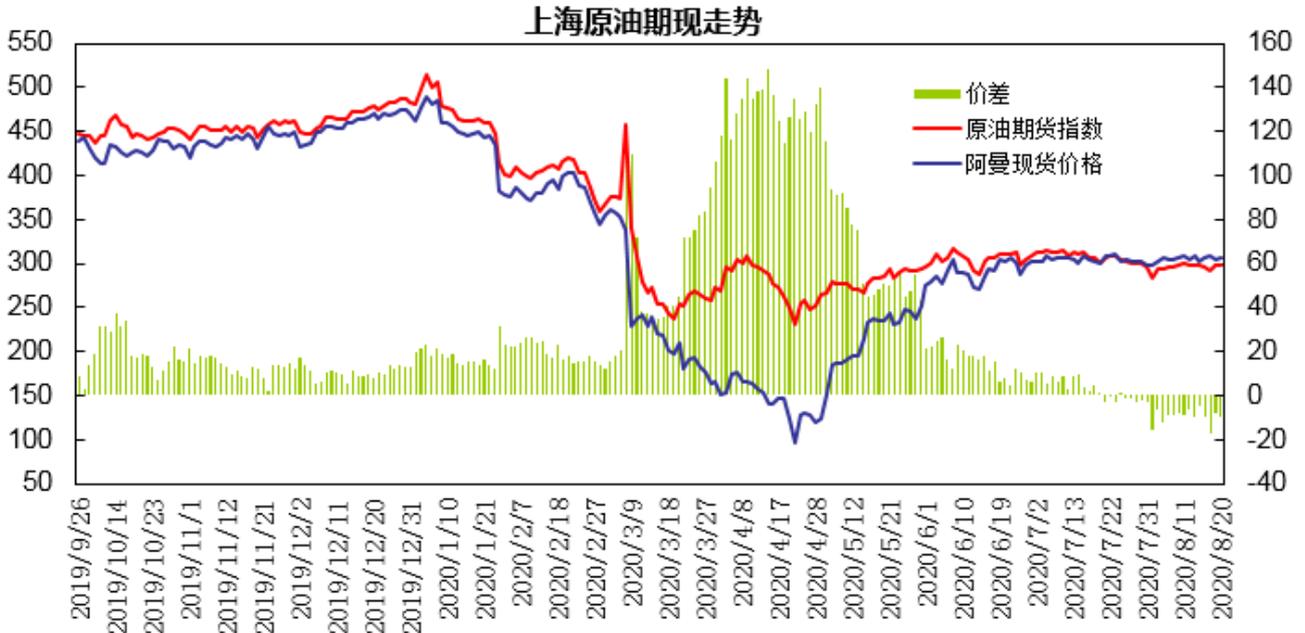
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 8 月 20 日，布伦特原油现货价格报 44.39 美元/桶，较上周下跌 0.17 美元/桶；阿曼原油价格报

44.25 美元/桶，较上周上涨 0.65 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 45.19 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-17至-7元/桶波动，上海原油期价贴水较上周走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2010-2011合约价差

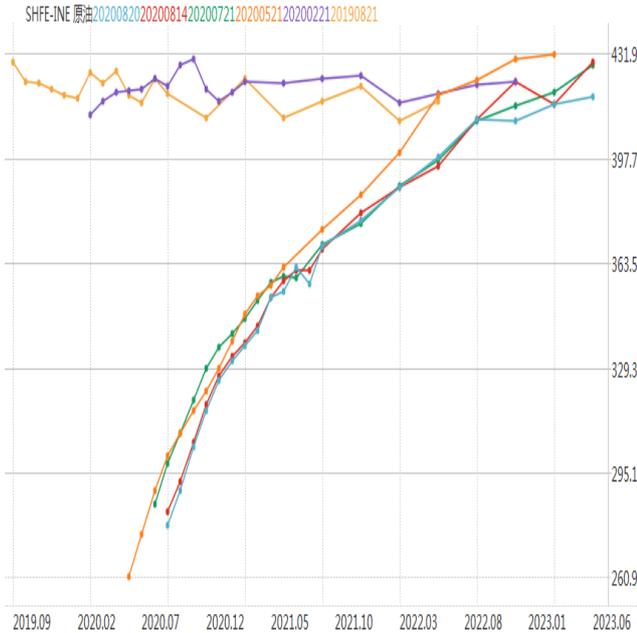


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2010合约与2011合约价差处于-17至-12元/桶区间，近月合约贴水较上周扩大。

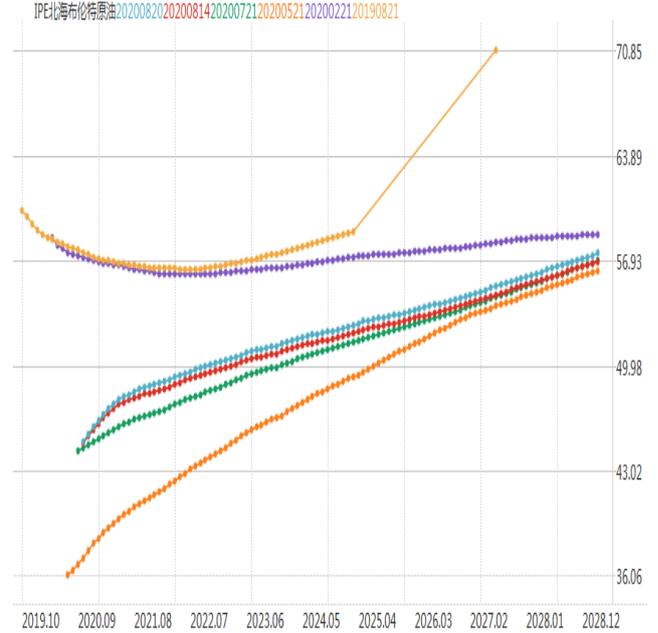
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



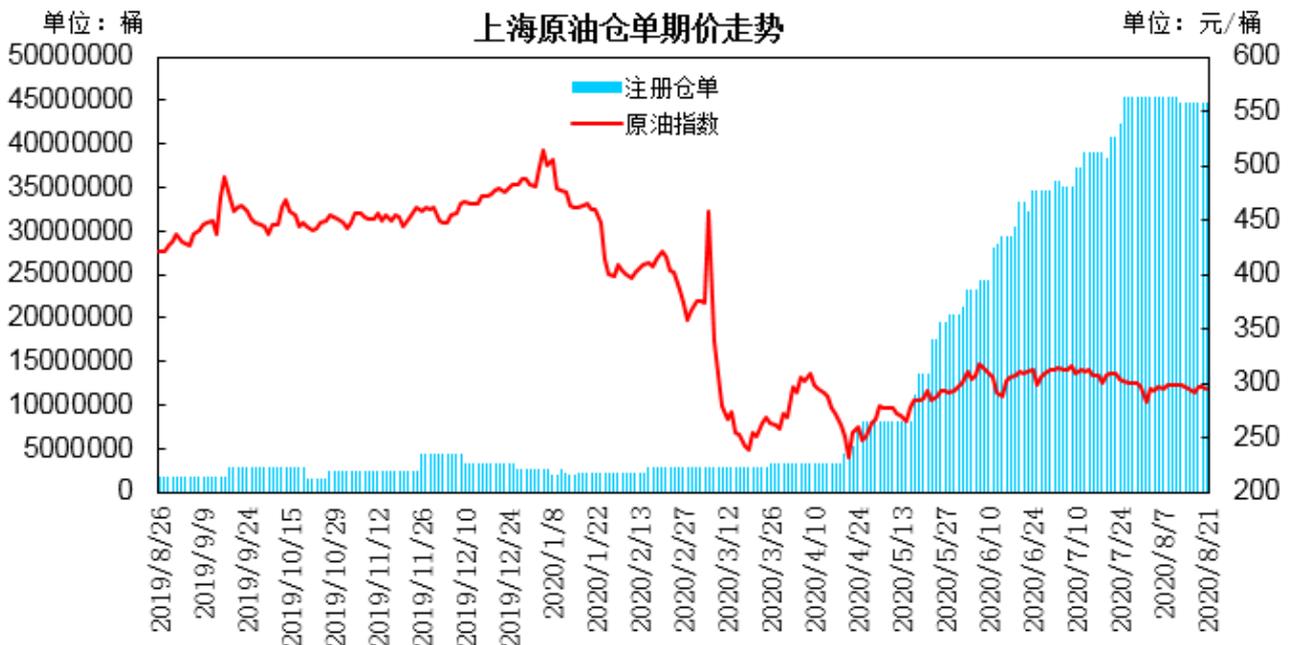
数据来源：瑞达研究院 WIND

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4409万桶，较上一周减少70万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

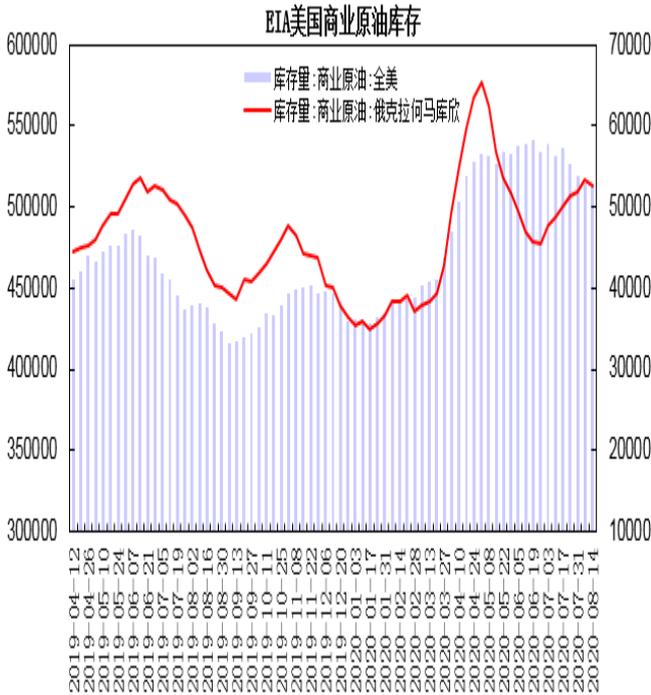
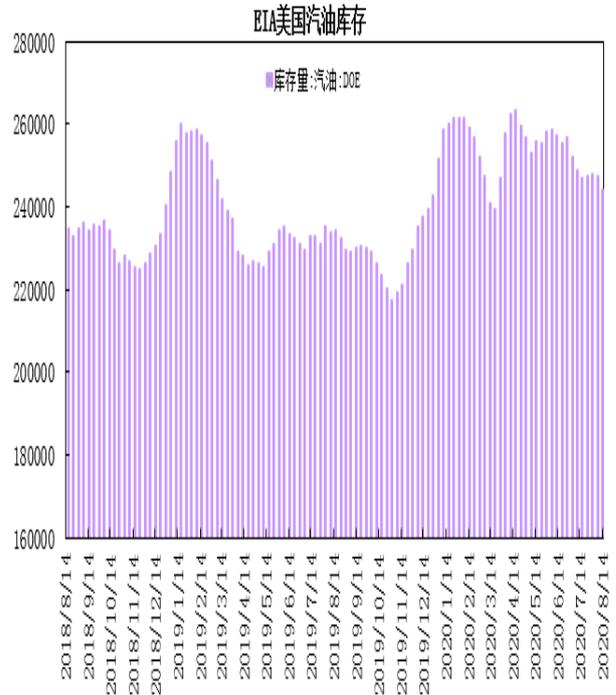


图9：美国汽油库存



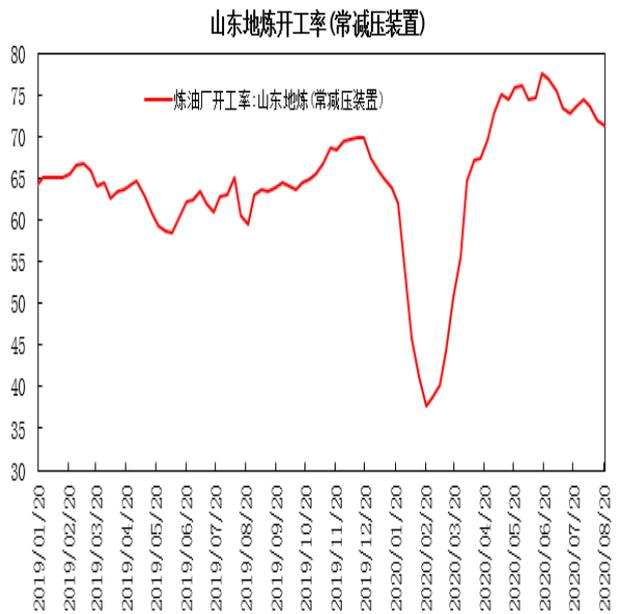
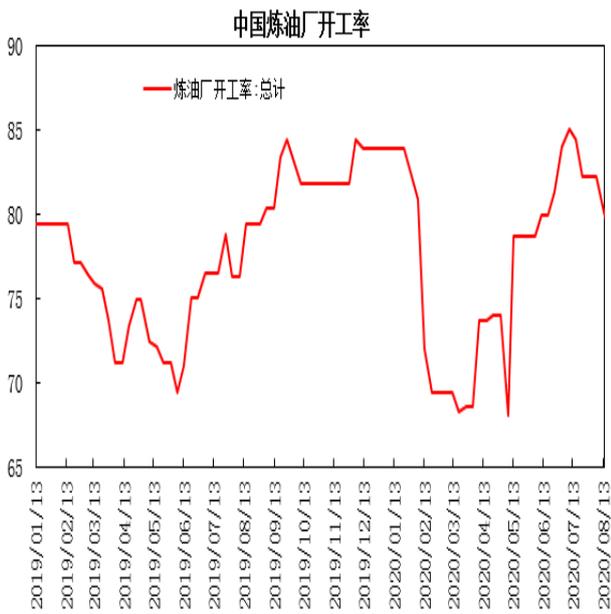
数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月14日当周美国商业原油库存减少163.2万桶至5.12亿桶，预期减少287万桶；库欣原油库存减少60.7万桶至5268.2万桶；汽油库存减少332.2万桶，精炼油库存增加15.2万桶。

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78.59%，较上周下降1.56个百分点；山东地炼常减压装置开工率为71.22%，较上一周下降0.59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，美国原油产量持平至1070万桶/日；炼厂产能利用率为80.9%，环比下降0.1个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

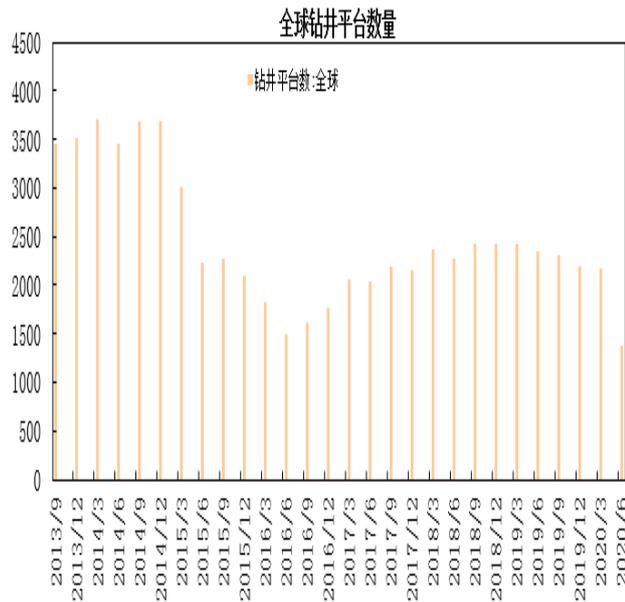
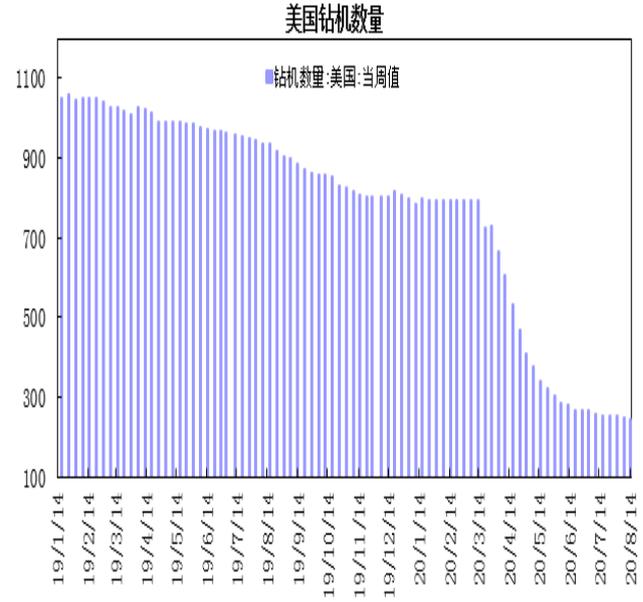


图15：美国钻机



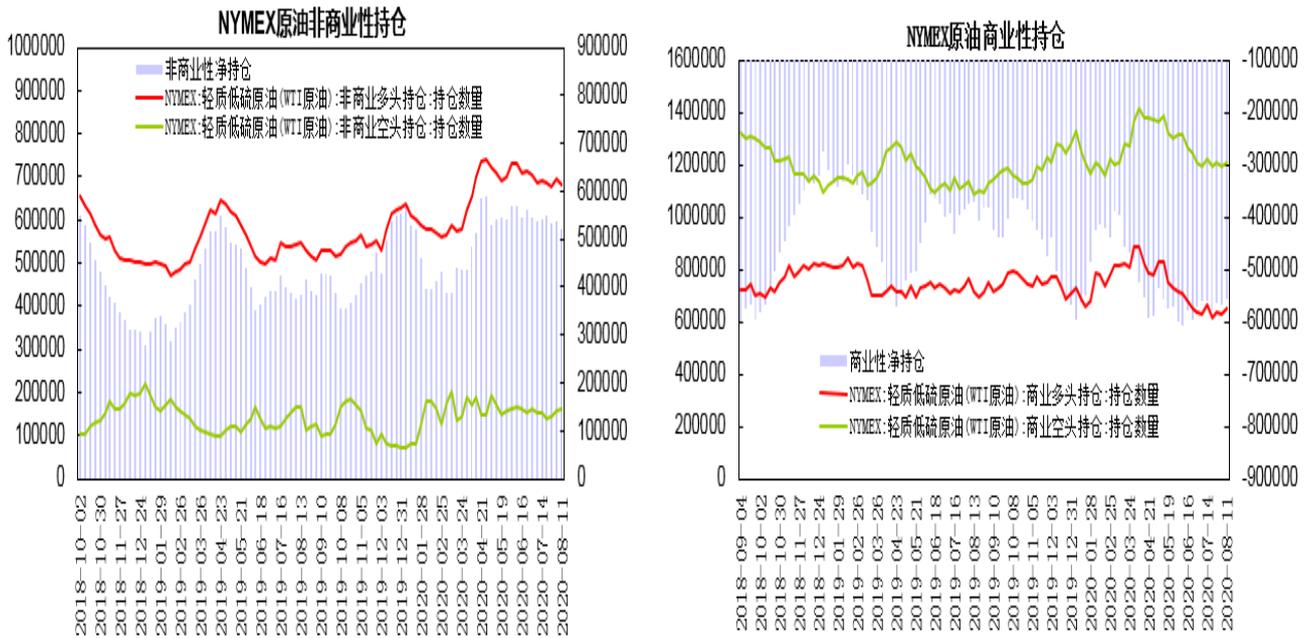
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至8月14日当周，美国石油活跃钻井数减少4座至172座，较上年同期减少598座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少3座至244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

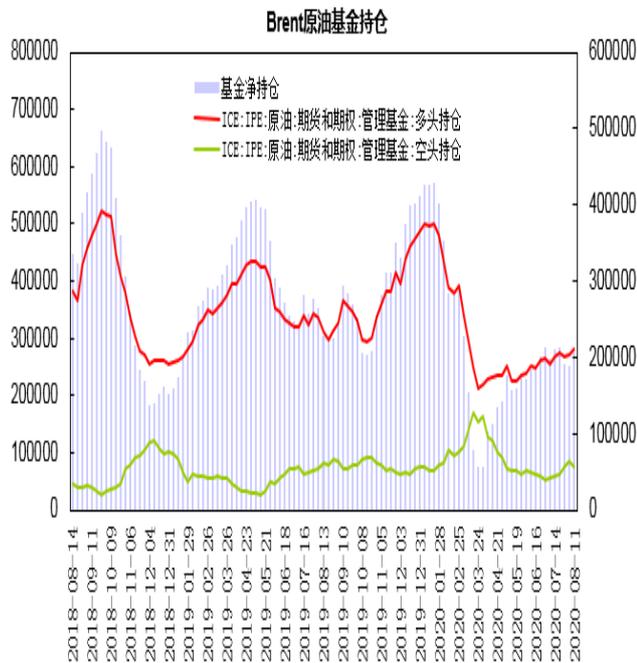


数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至8月11日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单520935手，较前一周减少15331手；商业性持仓呈净空单556797手，比前一周减少10264手。

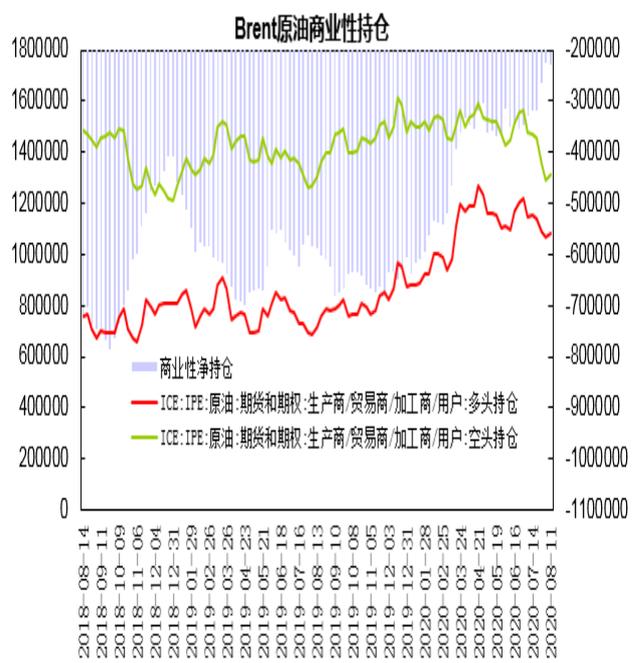
11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓



数据来源：瑞达研究院 IPE

图19：Brent原油商业性持仓

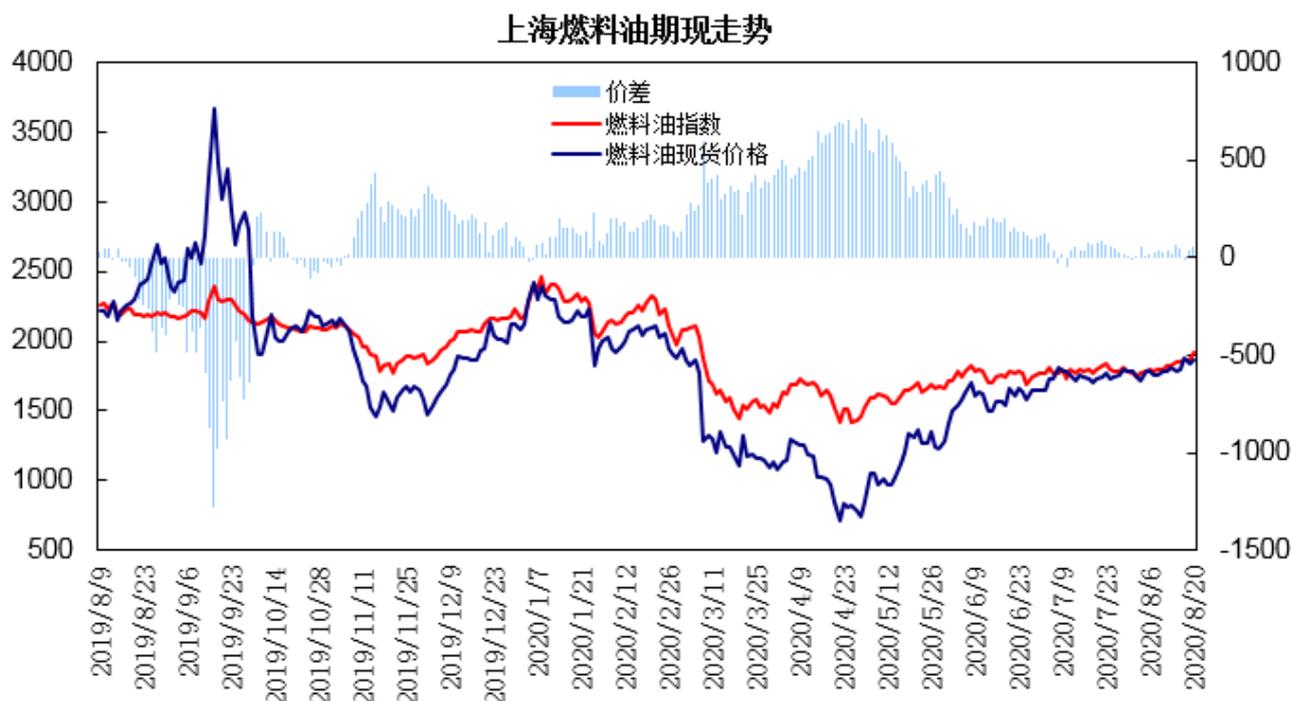


据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至8月11日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净

多单为205108手，比前一周增加17104手；商业性持仓呈净空单为230032手，比前一周增加3807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-15至60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期货短暂贴水后再度呈现升水。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2009-2101合约价差

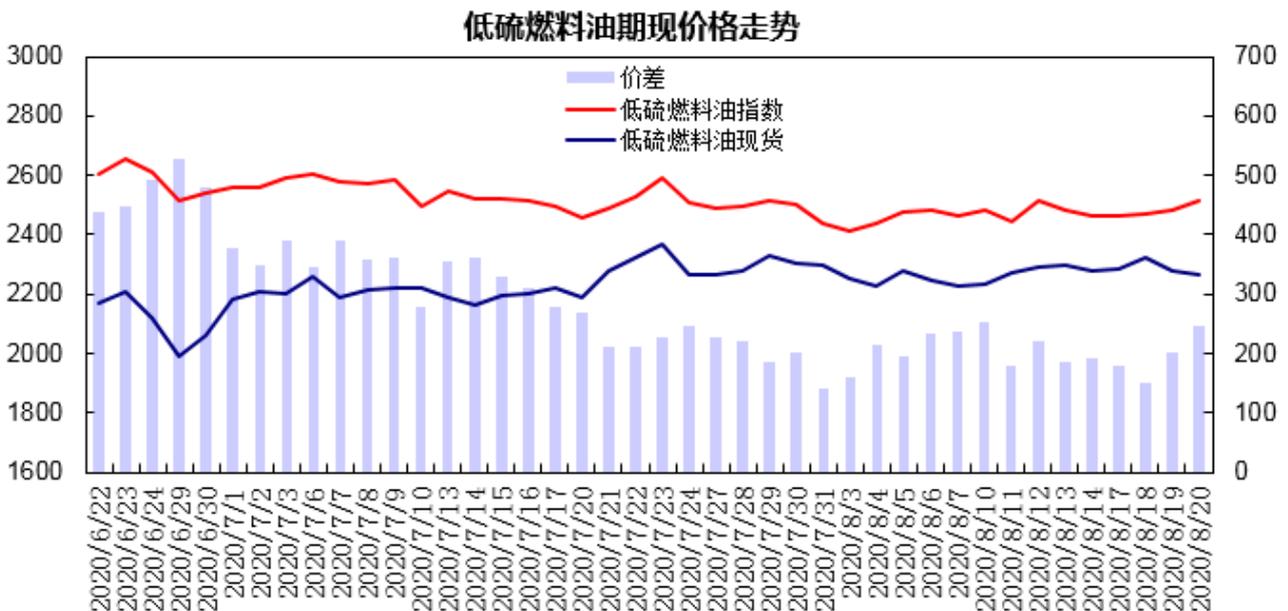


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-180 至-100 元/吨区间，近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

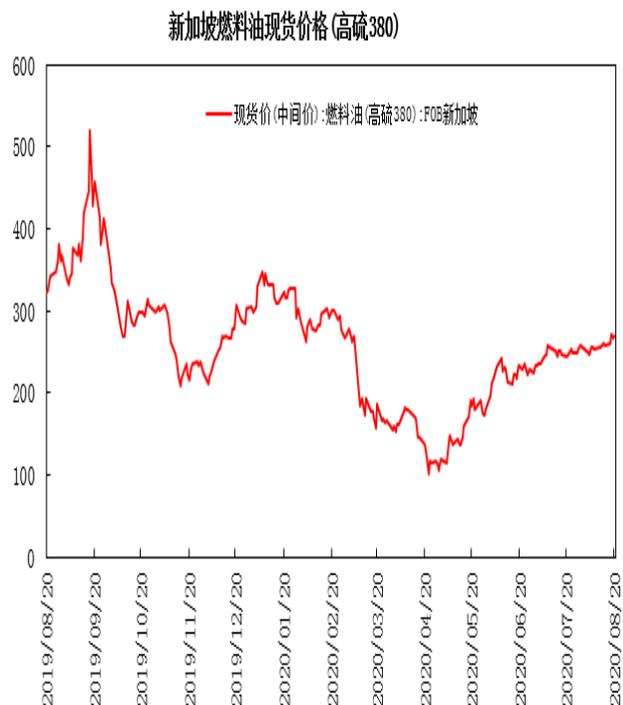
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于150至250元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回落，低硫燃料油期货升水区间小幅走阔。

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



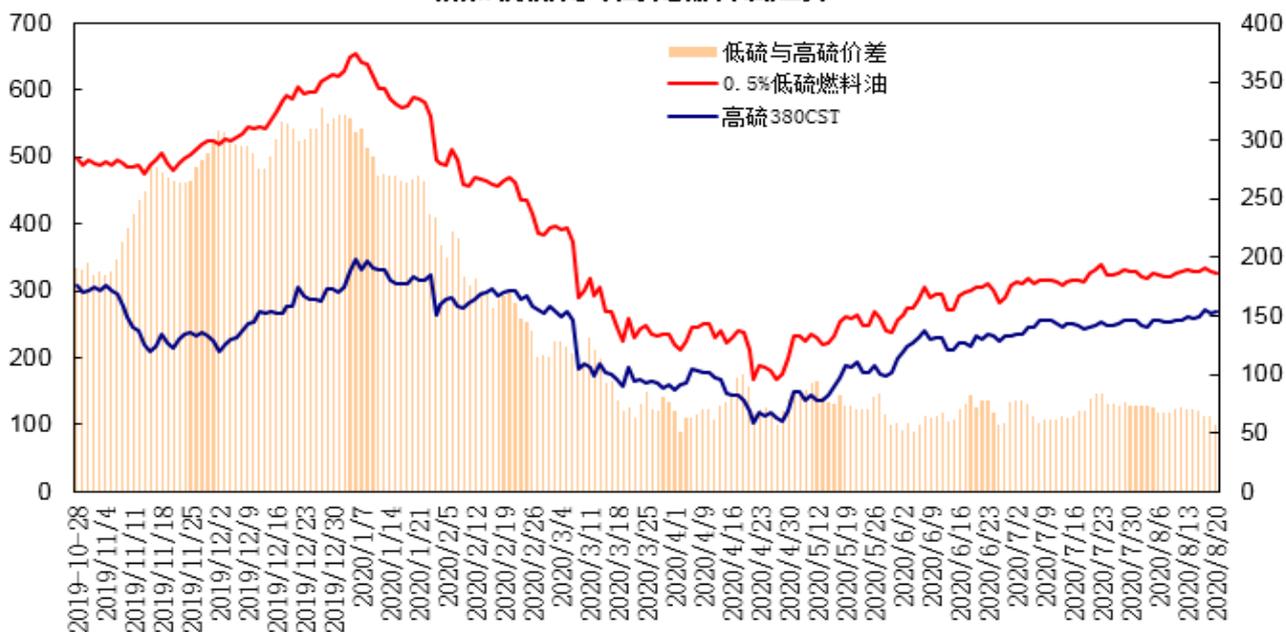
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月20日，新加坡180高硫燃料油现货价格报278.84美元/吨，较上周上涨16.84美元/吨；380高硫燃料油现货价格报269.22美元/吨，较上周上涨11.81美元/吨，涨幅为4.6%。

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

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326.86美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为57.64美元/吨，较上周呈现回落。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

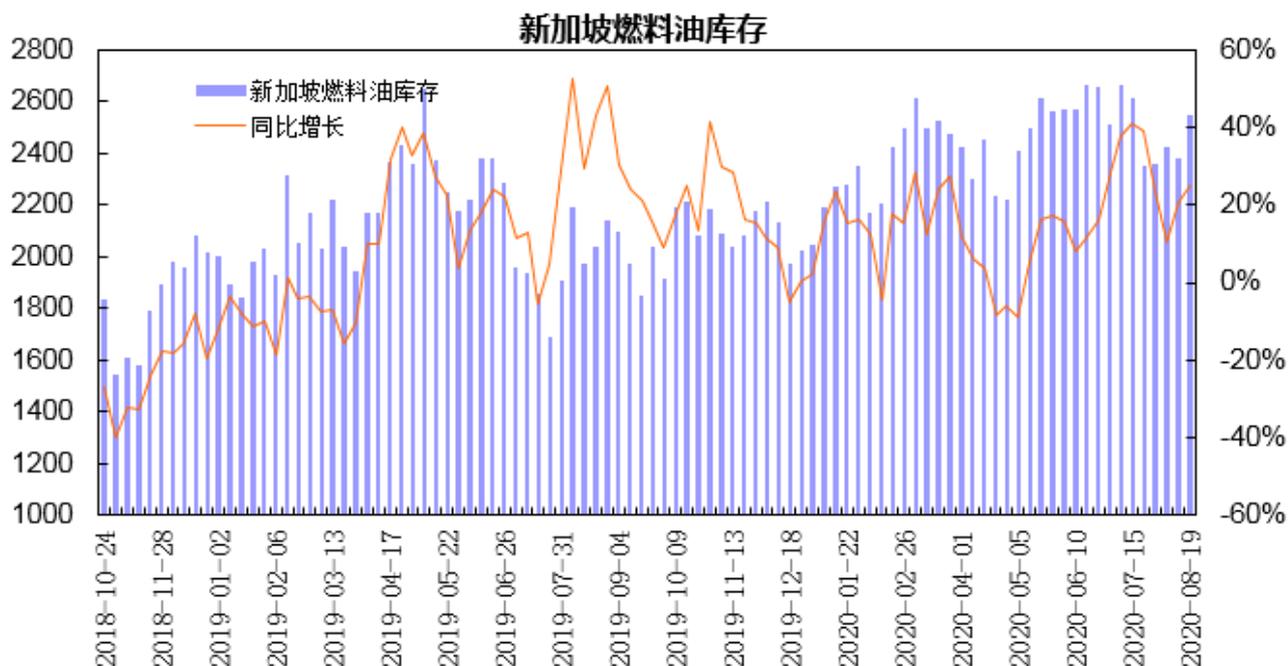


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为396380吨，较上一周减少15000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

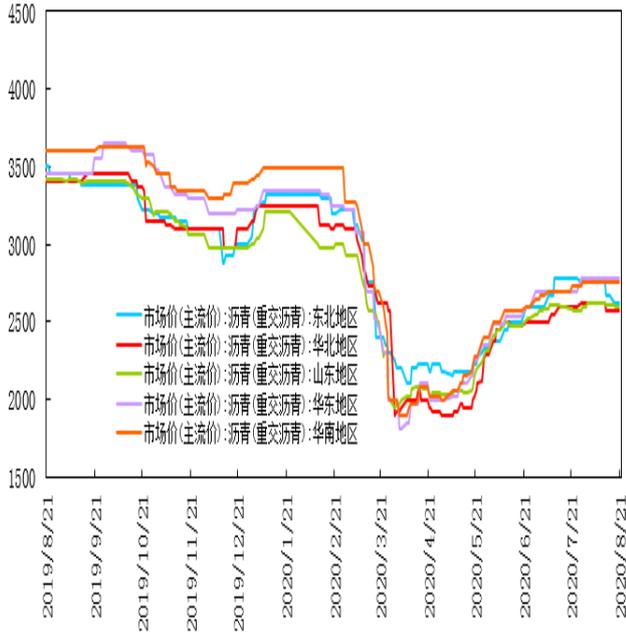
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至8月19日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存增加166.8万桶至2548.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降101万桶至1483万桶；中质馏分油库存减少31.3万桶至1419.2万桶。

19、沥青现货价格

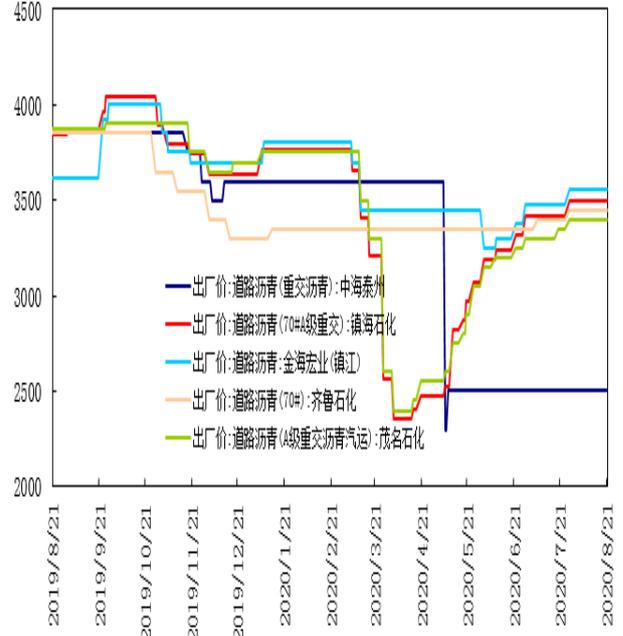
图28：各区域沥青现货价格

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

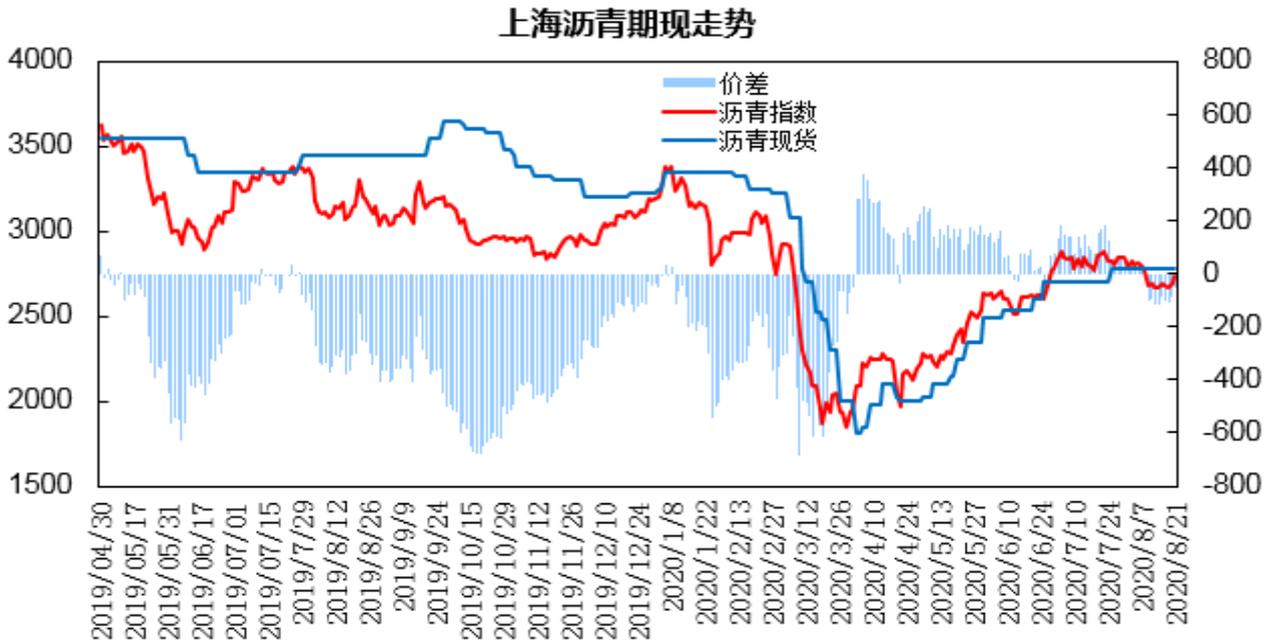


数据来源：瑞达研究院 WIND

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，较上周持平；山东市场报价为2595元/吨，较上周下跌10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-50至-120元/吨，华东现货持平，沥青期货回落整理，期

货呈现贴水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2009-2012合约价差



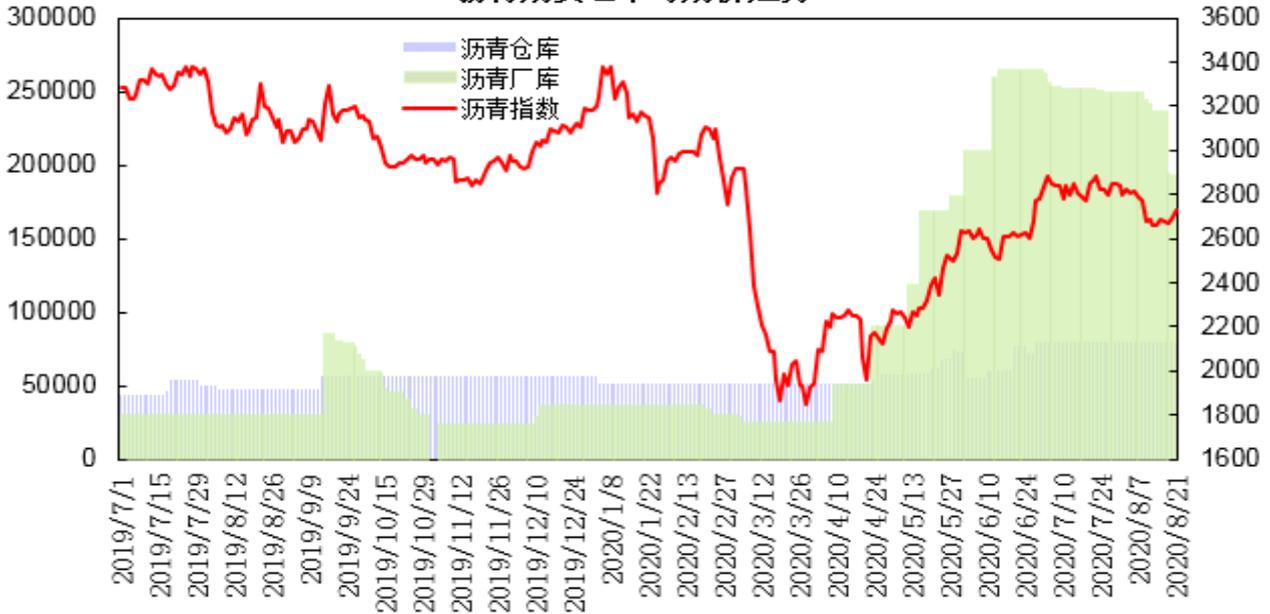
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-80 至-120 元/吨区间，9 月合约贴水区间波动。

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193130吨，较上一周减少43040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

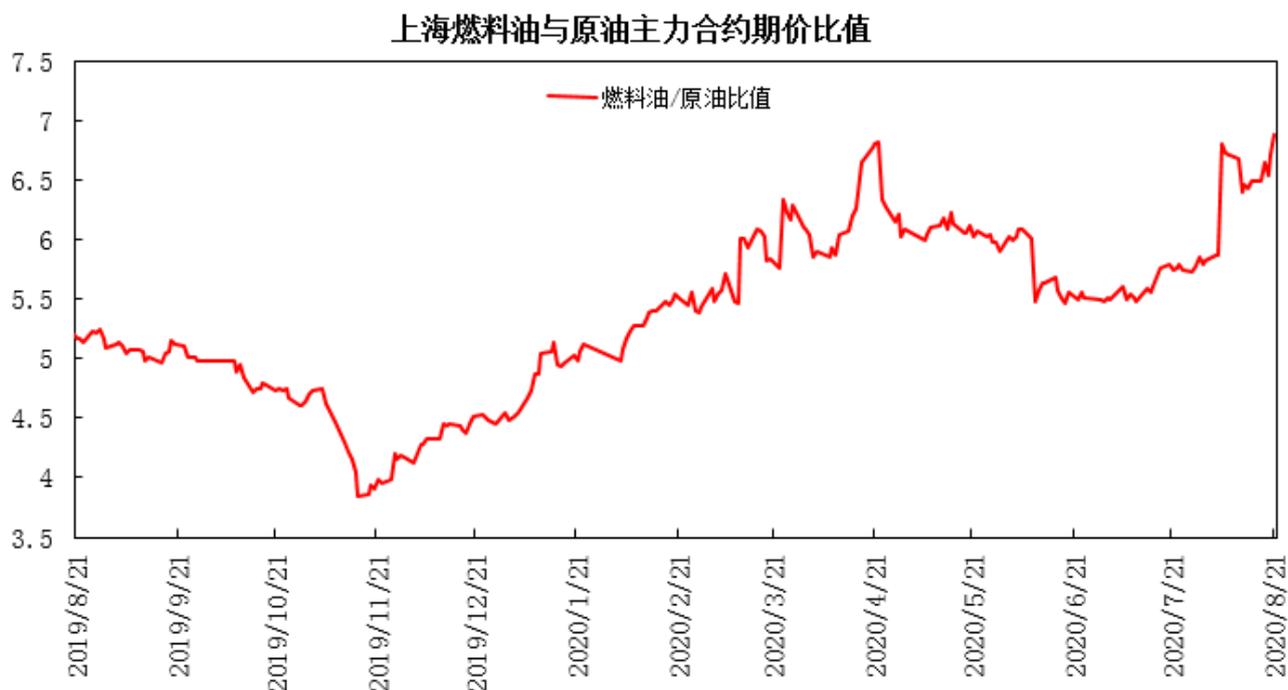


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为57.7%，较上一周下降0.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为37.77%，较上周增加0.34个百分点，厂家及社会库存小幅增加。

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6.4至6.9区间，燃料油1月合约与原油10月合约比值呈现上升。

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

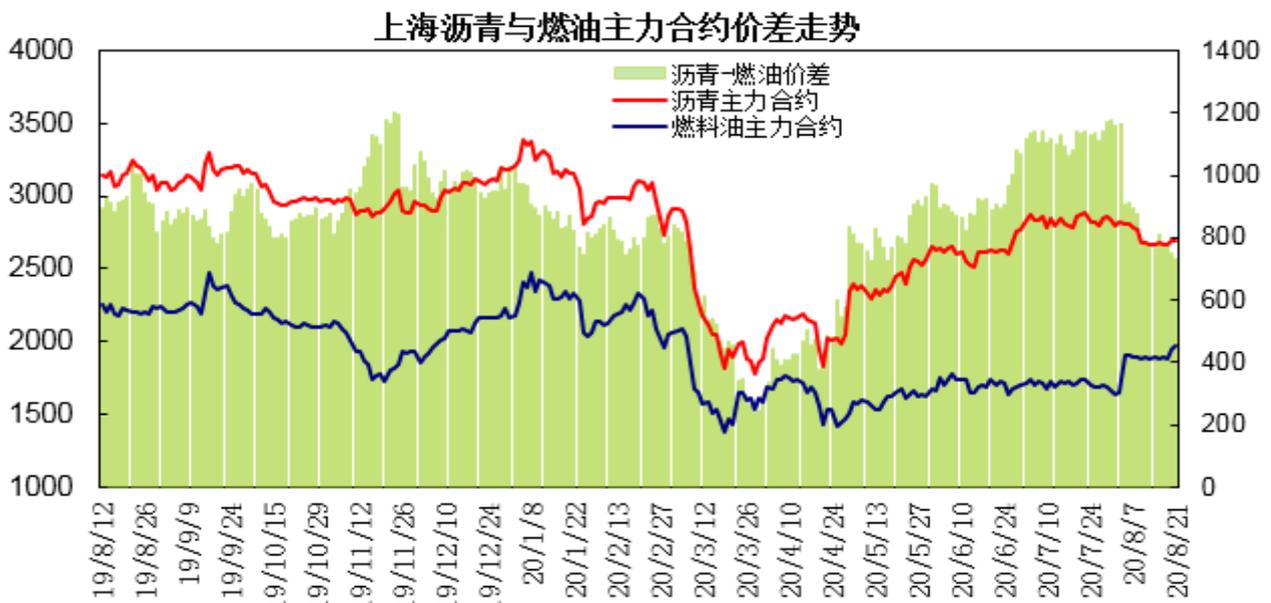


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.2至9.4区间，沥青12月合约与原油10月合约比值小幅上升。

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

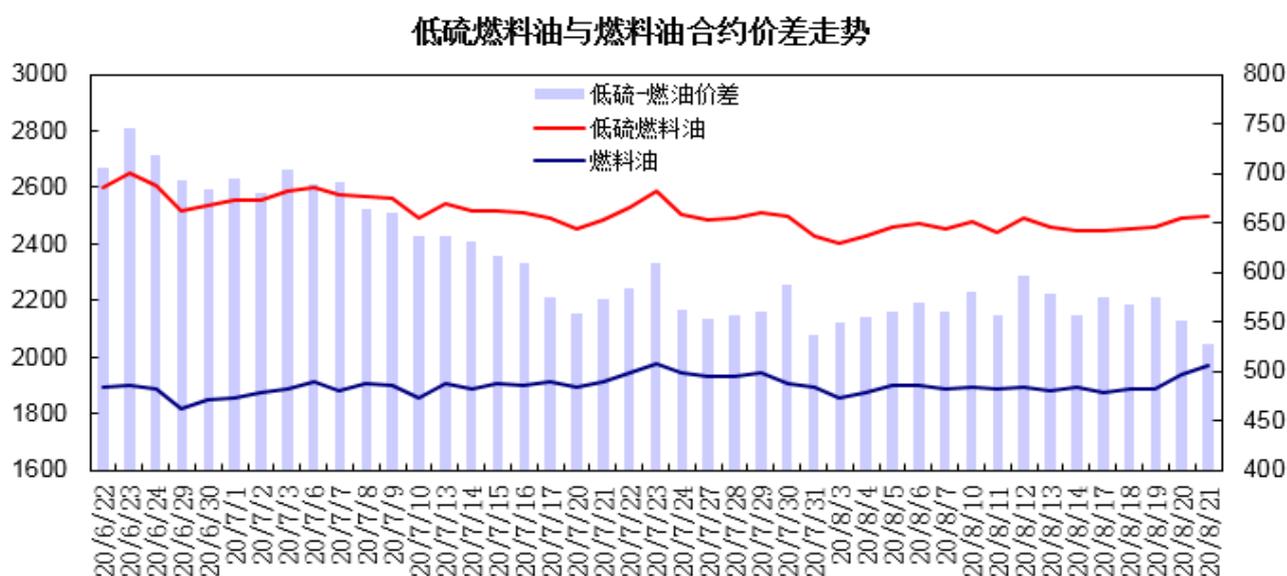


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于810至730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580至520元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差区间呈现缩窄。

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。