



# 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10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）	309.5	304.8	-4.7
	持仓（手）	41045	45234	+4189
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	42.8	43.75	+0.95
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	302.3	306.6	+4.3
	基差（元/桶）	-7.2	1.8	+9

#### 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 1237 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321万例，美国部分州已暂停“经济重启”计划，市场对需求忧虑升温。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月3日当周美国战略石油储备(SPR)增加60万桶至6.56亿桶；汽油库存减少483.9万桶，炼厂设备利用率上升至77.5%。	EIA数据显示，截至7月3日当周美国商业原油库存增加565.4万桶至5.392亿桶，预期减少318.9万桶；库欣原油库存增加220.6万桶；美国国内原油产量维持至1100万桶/日。
据Petroleum Argus估计，OPEC成员国6月的日产量仅为2228万桶，较5月减少182万桶。除了沙特和其他海湾国家“过度遵守”OPEC+协议之外，伊拉克和尼日利亚也显著减少了此前的过剩产量。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为3719.8万桶，较上一周增加151.3万桶。

**周度观点策略总结：**全球新冠确诊病例累计超过1237万例，美国确诊病例达321万例，多个州已暂停“经济重启”计划，新冠疫情二次爆发的担忧情绪影响市场氛围；EIA月报预计今年美国原油产量将减少60万桶/日至1163万桶/日，将2020年全球原油需求增速预期上调19万桶/日至-815万桶/日；沙特上调8月亚洲原油官方售价；EIA数据显示上周美国原油库存大幅增加，汽油库存则大幅下降，美国原油产量维持在1100万桶/日；利比亚国家石油公司准备解除在Es Sider港口不可抗力；7月15日OPEC+将召开月度监督会议，届时将提出下一轮产量政策建议，关注OPEC+是否将按计划下调减产规模。上海原油仓单继续增加，内盘原油升水处于低位；短线油价呈现震荡走势。

技术上，SC2009合约考验60日均线支撑，上方受5日至10日均线压力，短线呈现震荡走势，操作上，短线295-312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)	1709	1670	-39
	持仓(手)	476156	507215	+31059
	前20名净持仓	-89024	-71474	净空减少17550
现货	新加坡380燃料油(美元/吨)	234.17	255	+20.83
	人民币折算价格(元/吨) 备注：不包括运费等费用	1654	1787	+133
	基差(元/吨)	-55	117	+172

### 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)	2589	2493	-96
	持仓(手)	39595	37502	-2093

	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	311.54	317.06	+5.52
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2201	2222	+21
	基差（元/吨）	-388	-271	+117

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
新加坡高硫燃料油现货升水和跨月价差创五个月高位。	截至 7 月 8 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 154.3 万桶至 2666.6 万桶。
	上期货所燃料油期货仓单为 517490 吨。

**周度观点策略总结：**沙特连续三个月上调原油官价 OPEC 原油产量降至 20 多年低位支撑油市，而美国新冠病例连续上升引发对需求面担忧，国际原油价格呈现震荡回落；新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周上涨，0.5%低硫燃料油小幅上涨，低硫与高硫燃油价差出现回落；新加坡燃料油库存增至三年多以来高位；波罗的海干散货运价指数冲高回落。上期所燃料油注册仓单小幅下降，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 合约出现增仓，周五多单出现增仓，净空持仓较上周回落，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，上方受 1750 一线压力，短线呈现震荡走势，建议 1600-1750 元/吨区间交易。

LU2101 合约考验 2400 区域支撑，短线呈现偏弱整理走势，建议 2400-2550 元/吨区间交易；预计 LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 600-680 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）	2828	2778	-50
	持仓（手）	469417	422061	-47356
	前 20 名净持仓	-22343	-26748	净空增加 4405
现货	华东沥青现货（元/吨）	2700	2700	0
	基差（元/吨）	-128	-78	+50

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
据 Petroleum Argus 估计，OPEC 成员国 6 月的日产量仅为 2228 万桶，较 5 月减少 182 万桶。除了	隆众数据显示，据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 7 月 8 日综合开工率为 52.1%，较上周环比增

沙特和其他海湾国家“过度遵守”OPEC+协议之外，伊拉克和尼日利亚也显著减少了此前的过剩产量。	加 2.5 个百分点。
据隆众资讯测算，截止 7 月 8 日当周加工马瑞原油利润平均盈利 17.53 元/吨，综合利润较上周收窄。	截至 7 月 8 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 61.7 万吨，环比增加 4 万吨，增幅为 6.9%；33 家样本沥青社会库存为 89.24 万吨，环比增加 1.27 万吨，增幅为 1.4%。

**周度观点策略总结：**沙特连续三个月上调原油官价 OPEC 原油产量降至 20 多年低位支撑油市，而美国新冠病例连续上升引发对需求面担忧，国际原油价格呈现震荡回落；炼厂加工利润继续收窄，沥青成本支撑增强；国内主要沥青厂家开工回升，华北、山东区域开工上升；厂家及社会库存增加；供应端来看，下周东北地区盘锦北沥装置计划恢复沥青生产，山东地区滨阳燃化、齐鲁石化装置计划停产沥青；需求端来看，北方降雨天气逐渐增加，可能对市场刚性需求有一定影响，南方地区降水较多，资源消耗有限；现货价格持稳为主，部分地区小幅调涨。前二十名持仓方面，BU2012 合约出现减仓，多单减少 3.3 万手左右，空单减少 2.8 万手左右，净空持仓小幅回升，短期沥青期价呈现区间震荡走势。

技术上，BU2012 合约测试 2900 区域压力，下方考验 20 日均线正常，短线沥青期价呈现区间震荡走势，操作上，建议 2700-2900 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

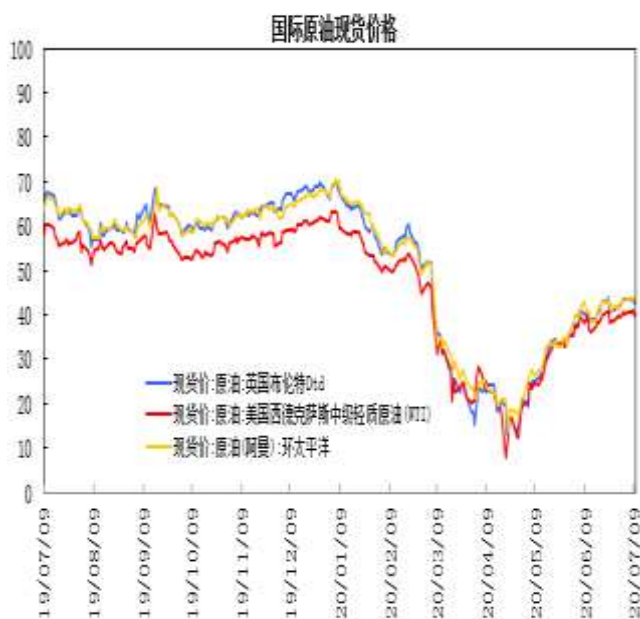
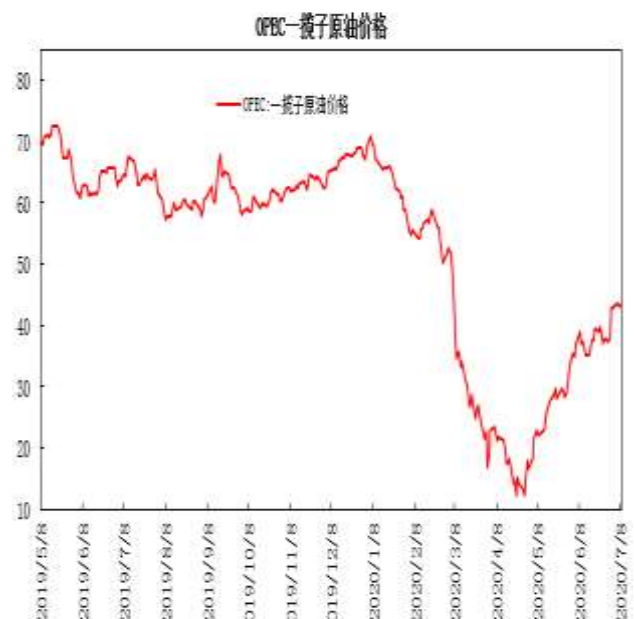


图2：OPEC一揽子原油价格

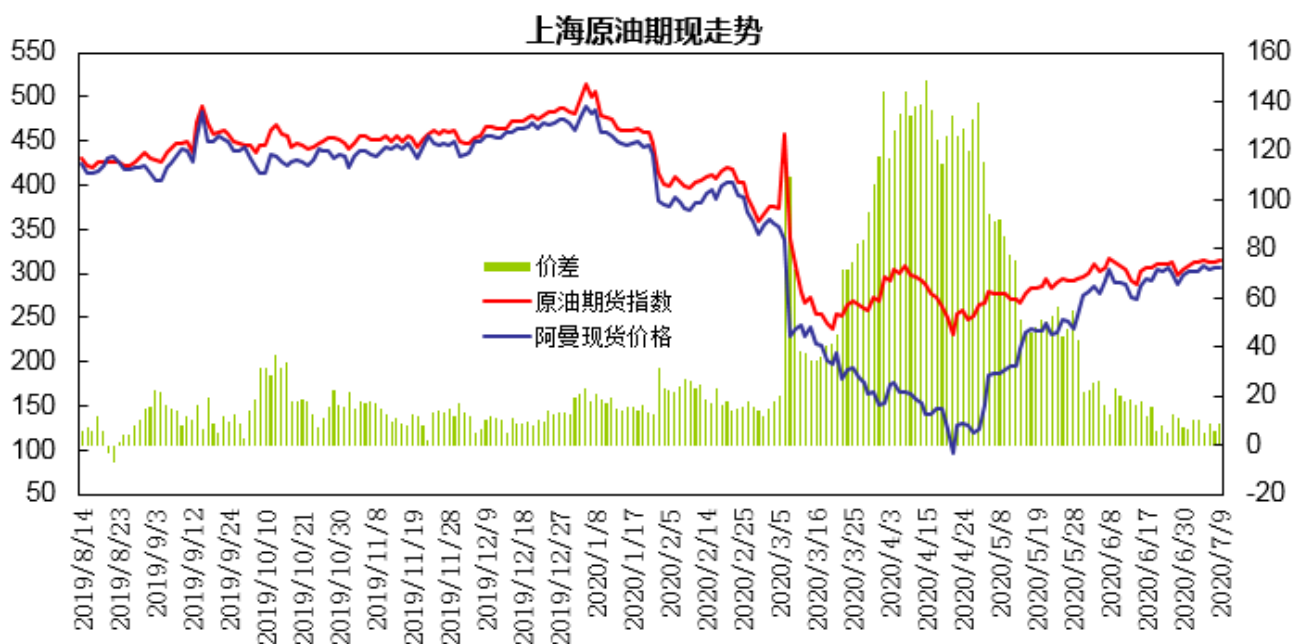


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月9日，布伦特原油现货价格报42.67美元/桶，较上周下跌0.59美元/桶；阿曼原油价格报43.89美元/桶，较上周上涨0.09美元/桶。OPEC一揽子原油价格报43.44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5至9元/桶波动，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

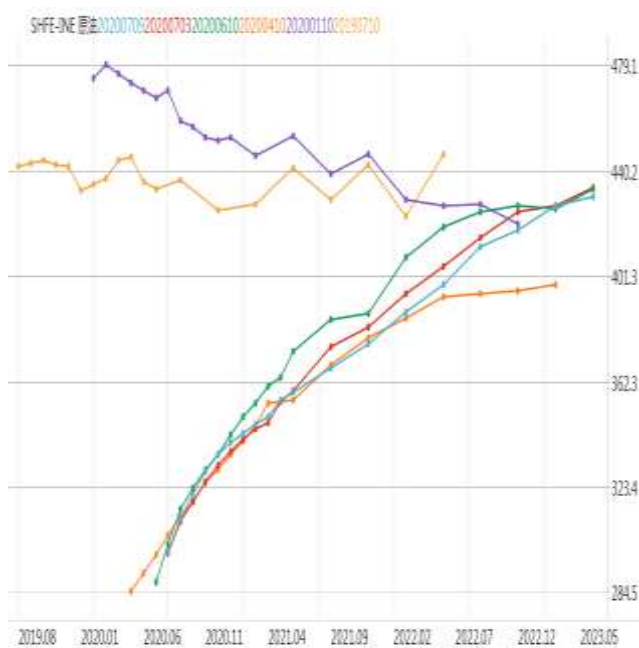


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2008合约与2009合约价差处于-10至-13.5元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

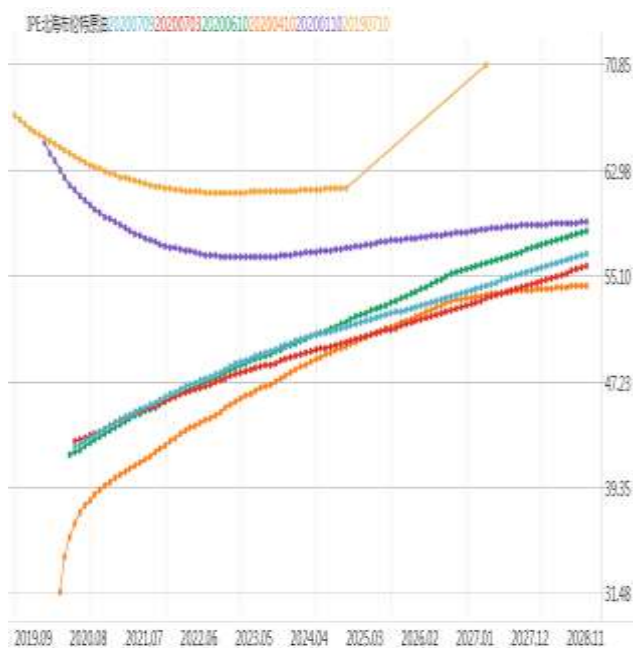
#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



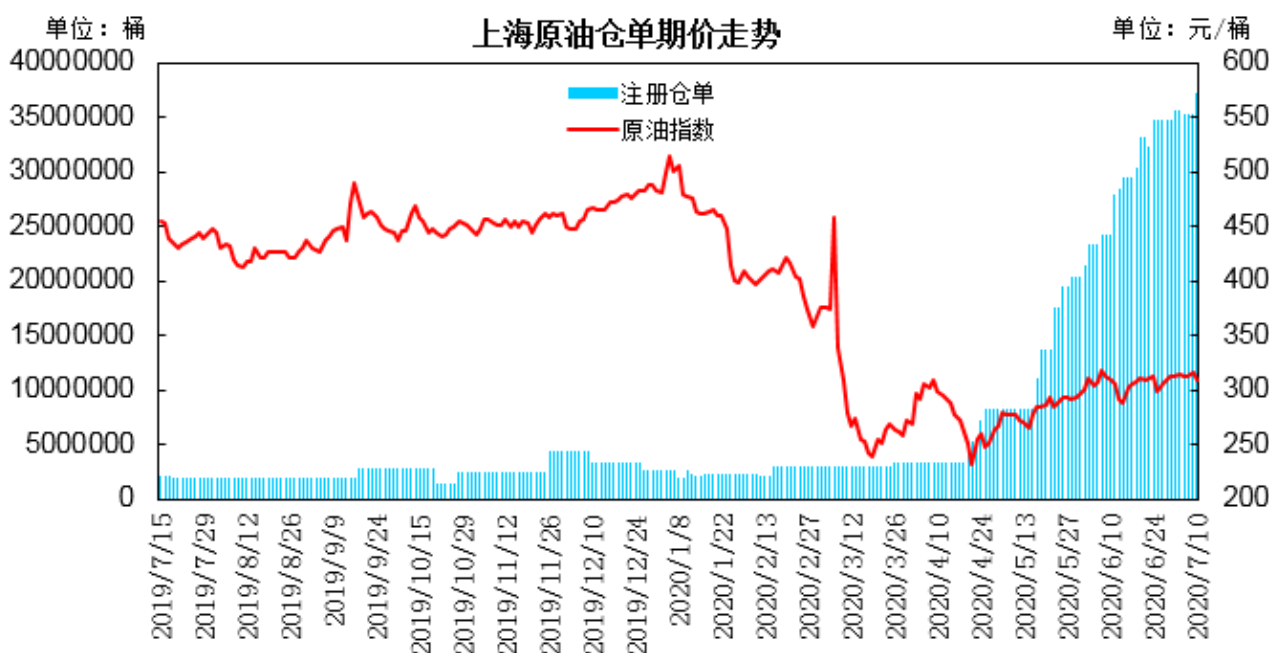
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

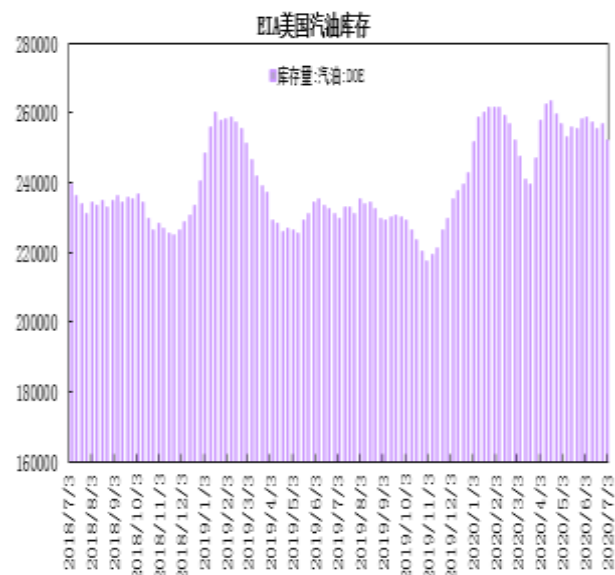
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3719.8万桶，较上一周增加151.3万桶。

## 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3日当周美国商业原油库存增加565.4万桶至5.392亿桶，预期减少318.9万桶；战略石油储备（SPR）增加60万桶至6.56亿桶；库欣原油库存增加220.6万桶；汽油库存减少483.9万桶，精炼油库存增加313.5万桶。



## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

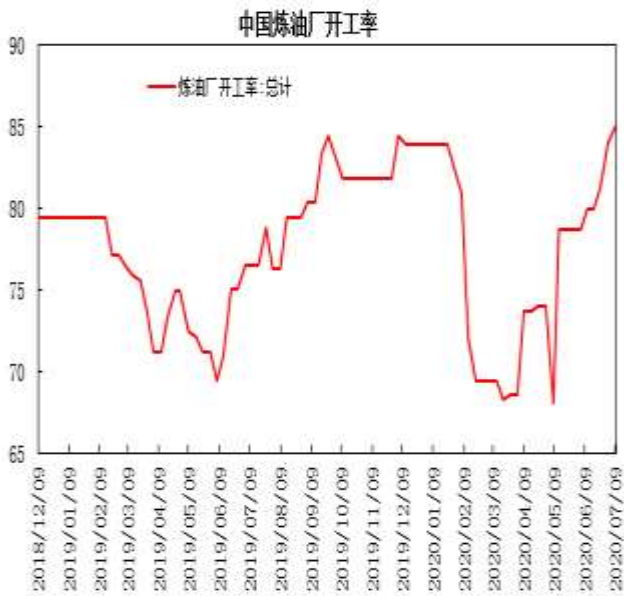
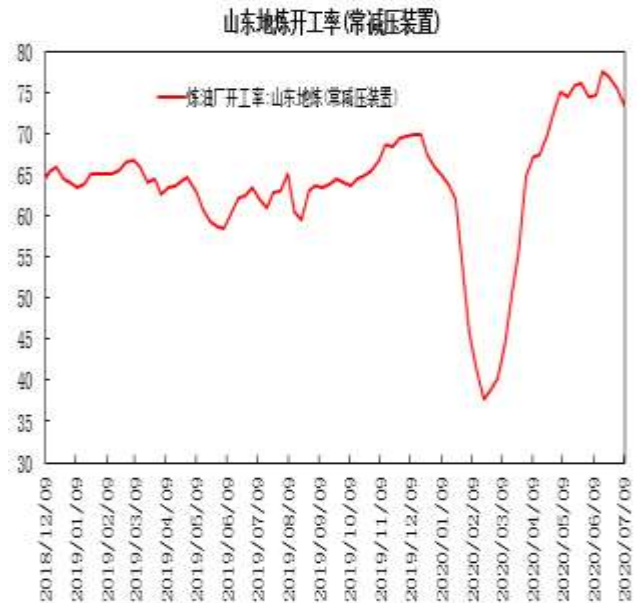


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为85%，较上周增加1个百分点；山东地炼常减压装置开工率为73.44%，较上一周回落1.94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77.5%，环比增加2个百分点。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

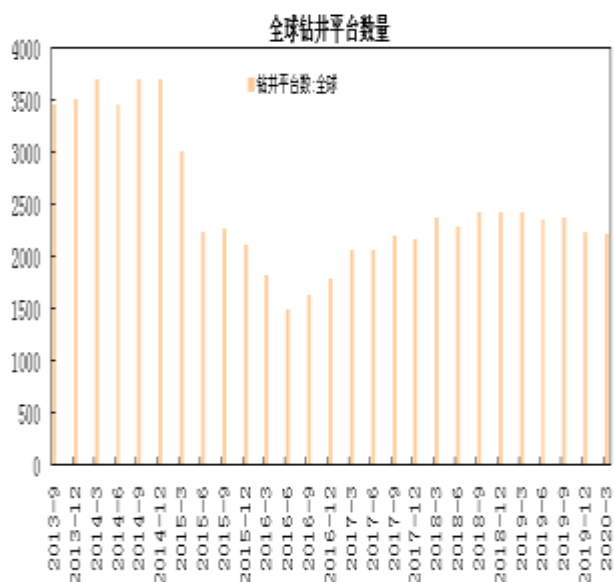
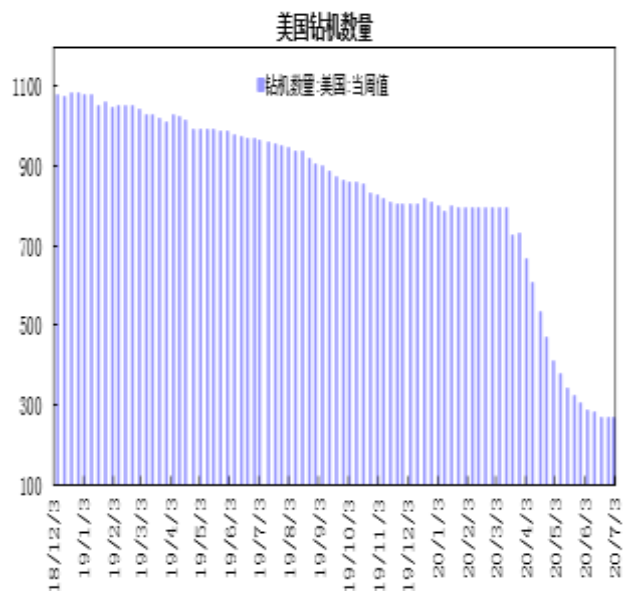


图15：美国钻机



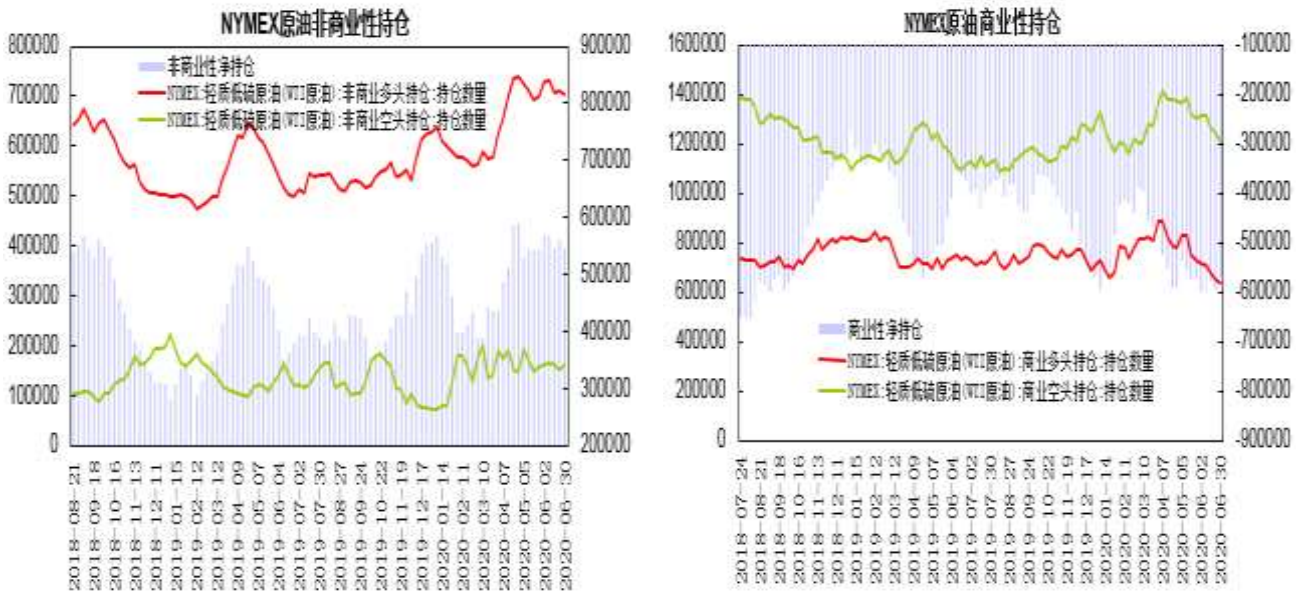
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

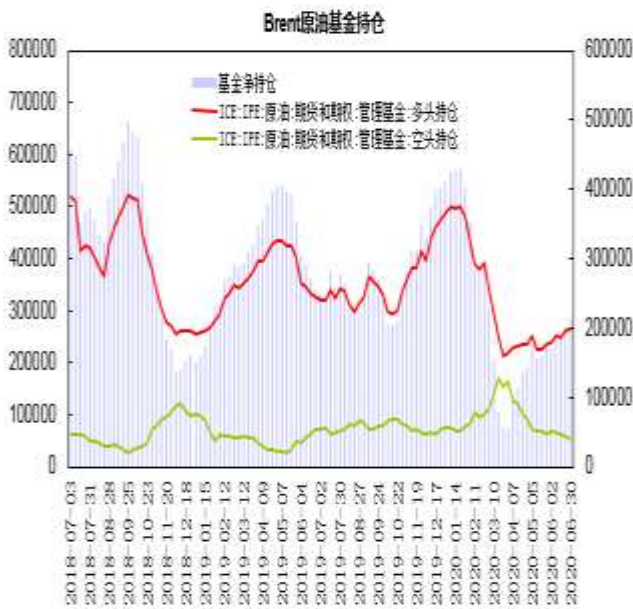


数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至6月30日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单543826手，较前一周减少17057手；商业性持仓呈净空单570385手，比前一周减少25493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

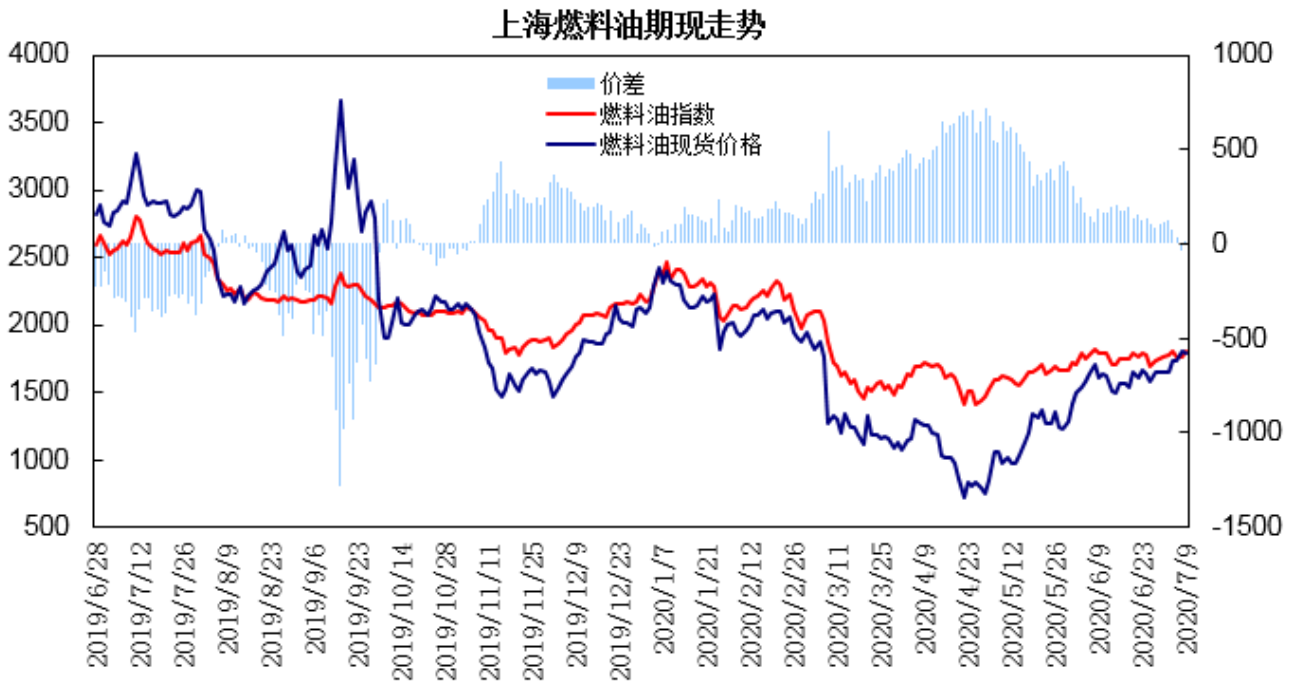
图19：Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至6月30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214141手，比前一周增加12472手；商业性持仓呈净空单为346452手，比前一周减少7986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80至-36元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期货升水呈现缩窄，一度呈现小幅贴水。

### 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2009-2101合约价差

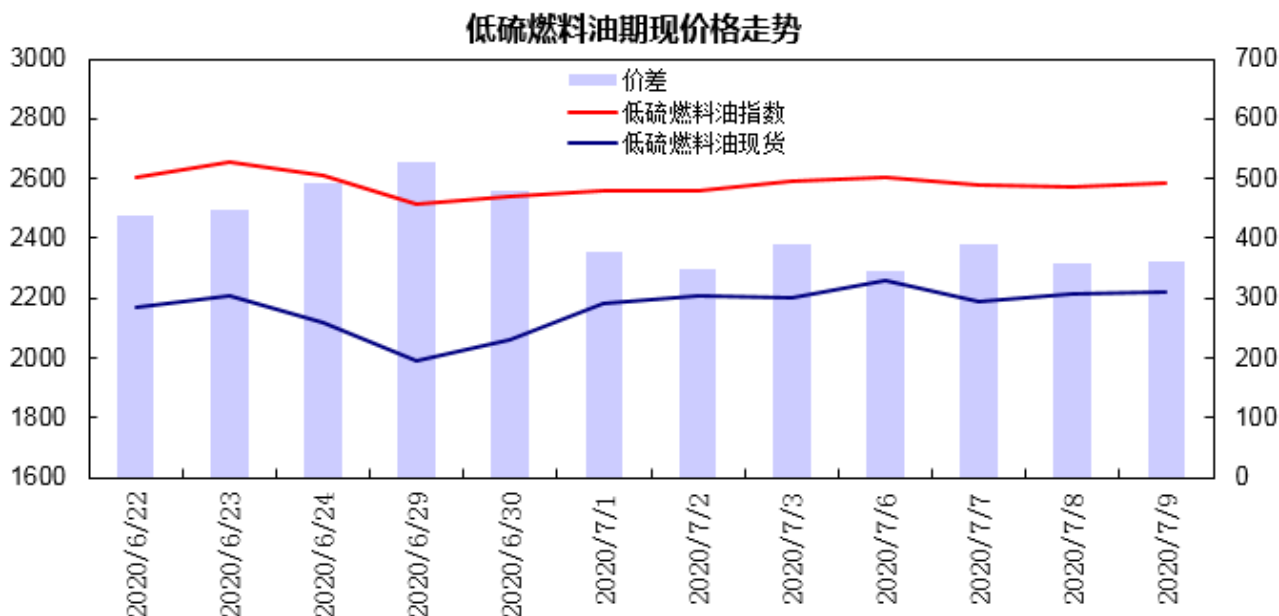


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-160 至-200 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



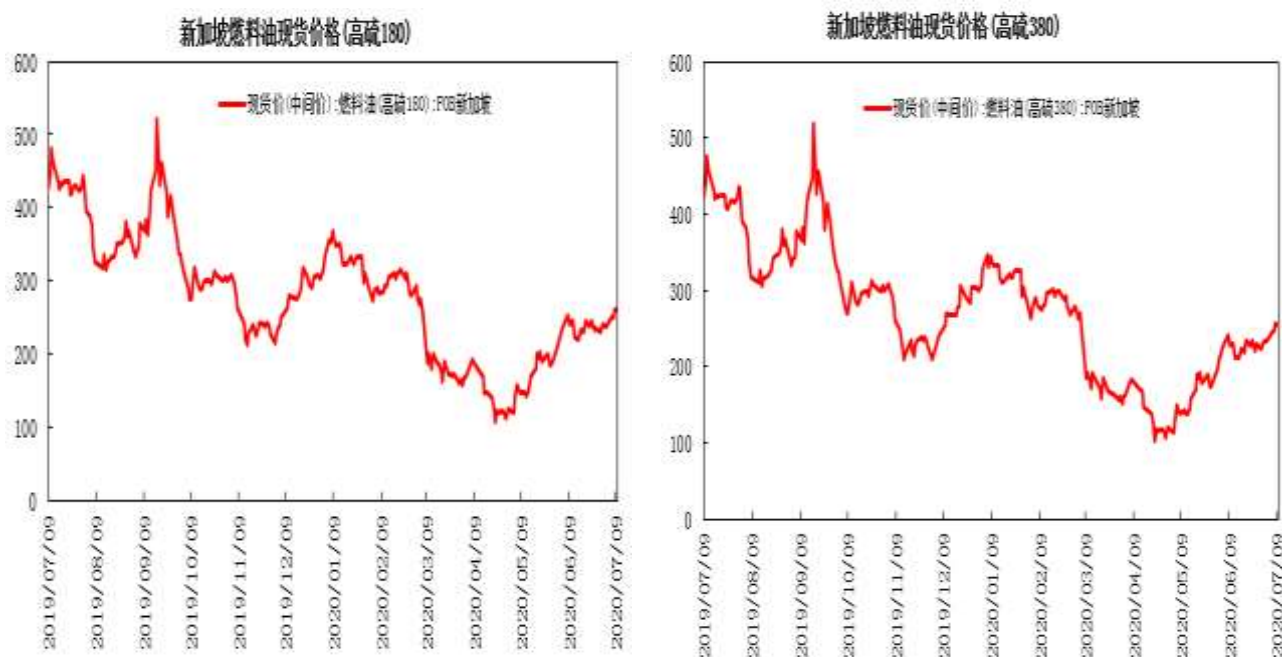
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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340至400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

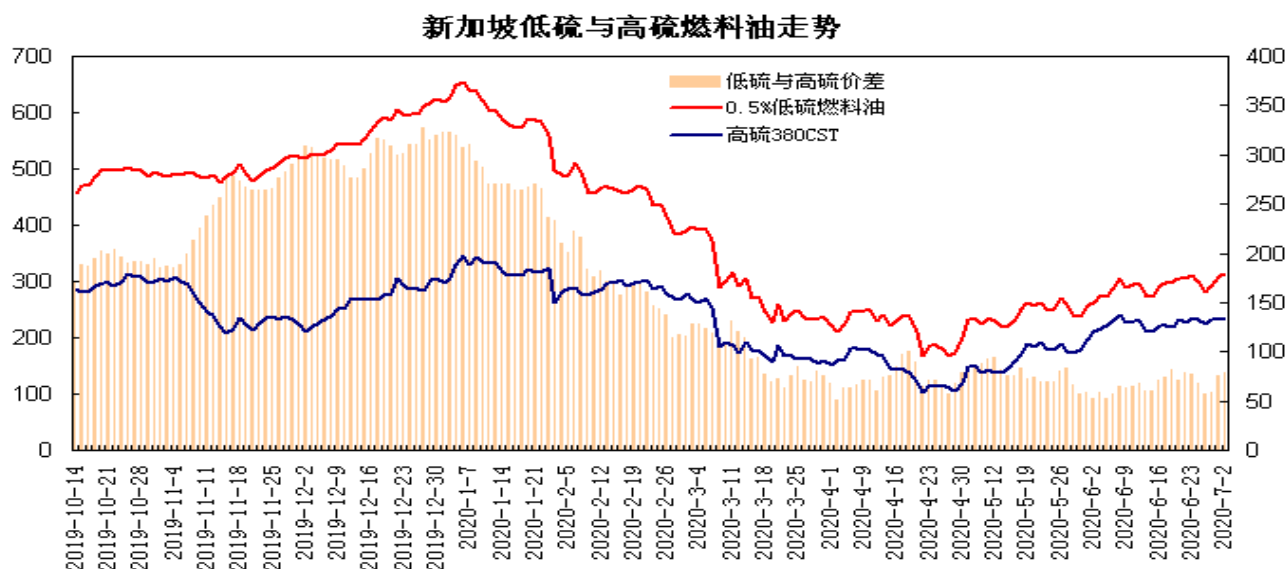


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月9日，新加坡180高硫燃料油现货价格报259.59美元/吨，较上周上涨22.4美元/吨；380高硫燃料油现货价格报255美元/吨，较上周上涨20.83美元/吨，涨幅为8.9%。

## 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

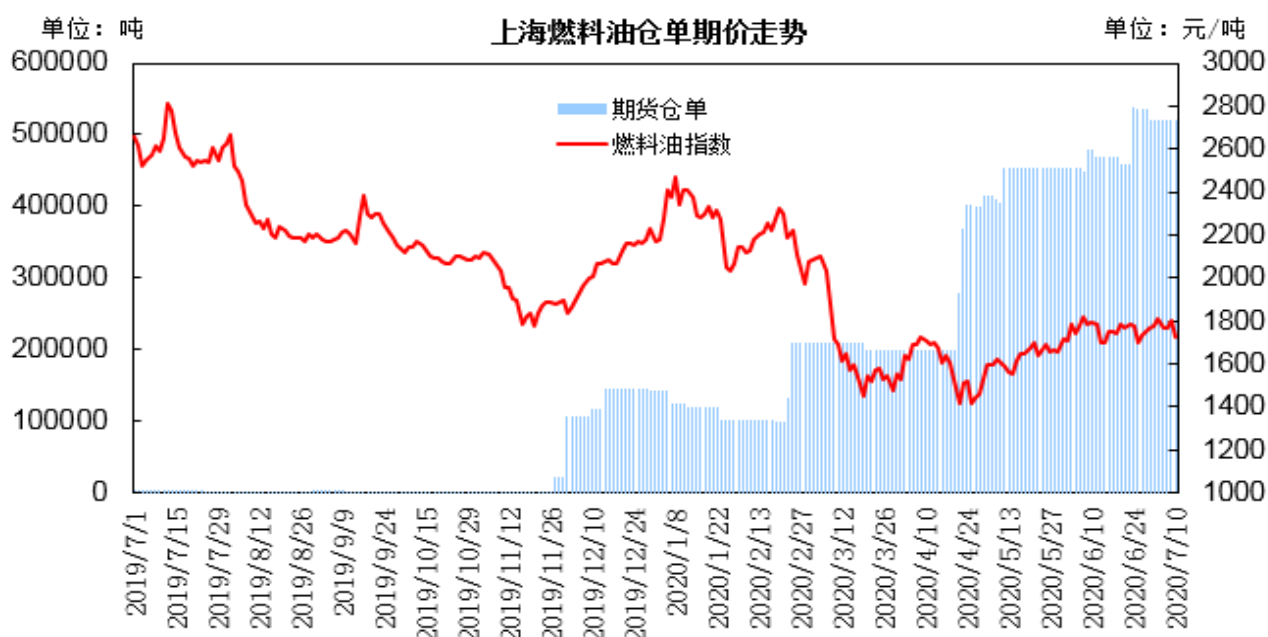


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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

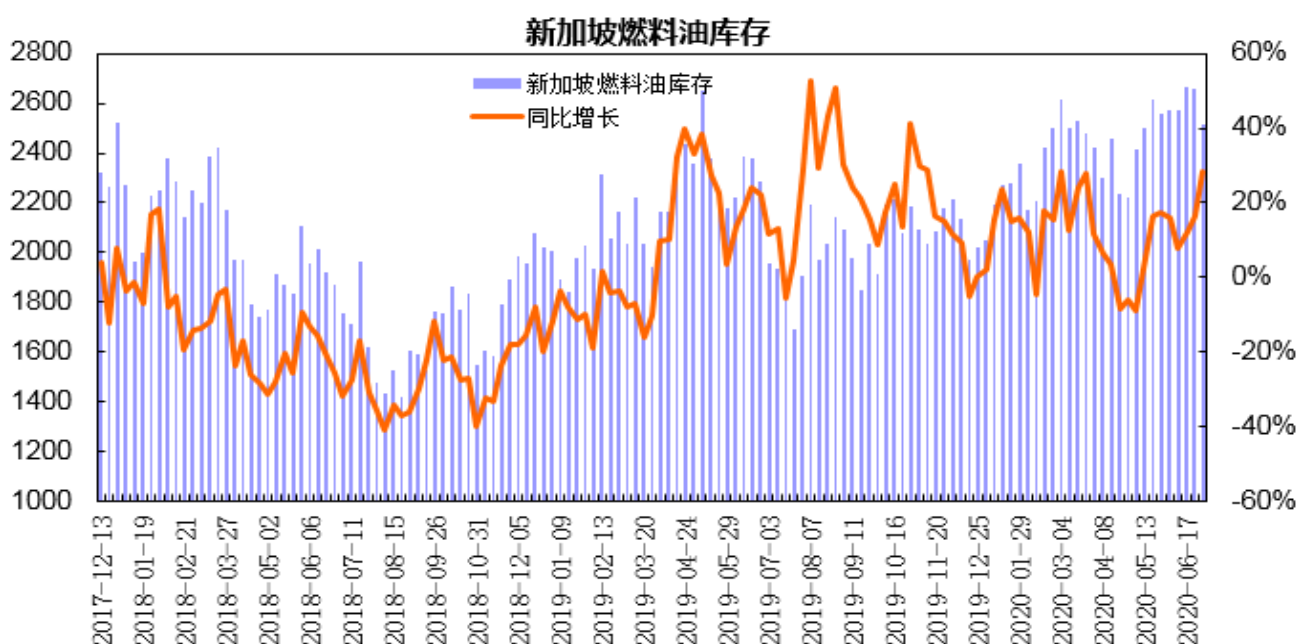


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为517490吨，较上一周减少2000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8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154.3万桶至2666.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加144.3万桶至1655.7万桶；中质馏分油库存增加19.6万桶至1360.6万桶。

## 19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

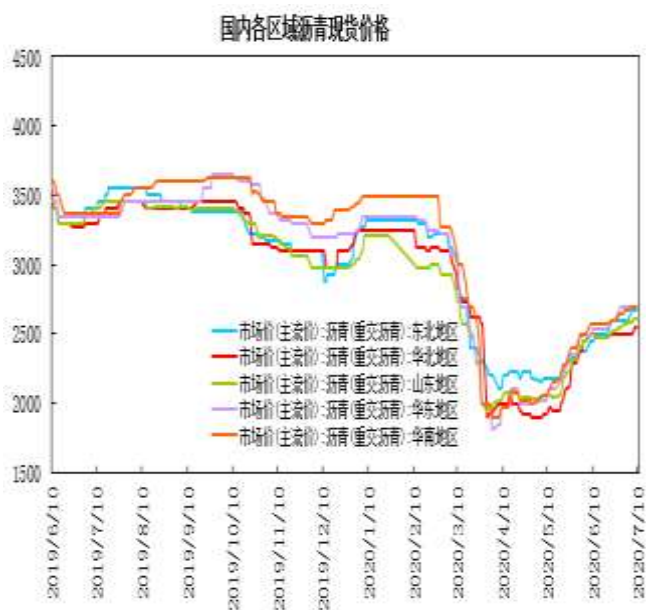
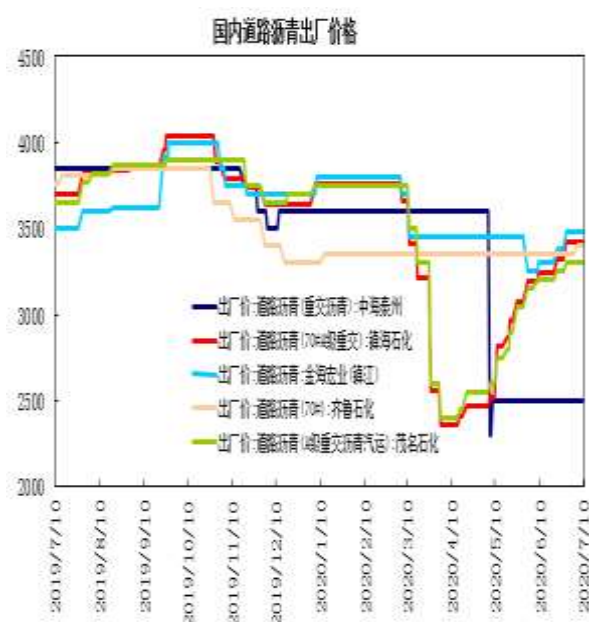


图29：沥青现货出厂价格



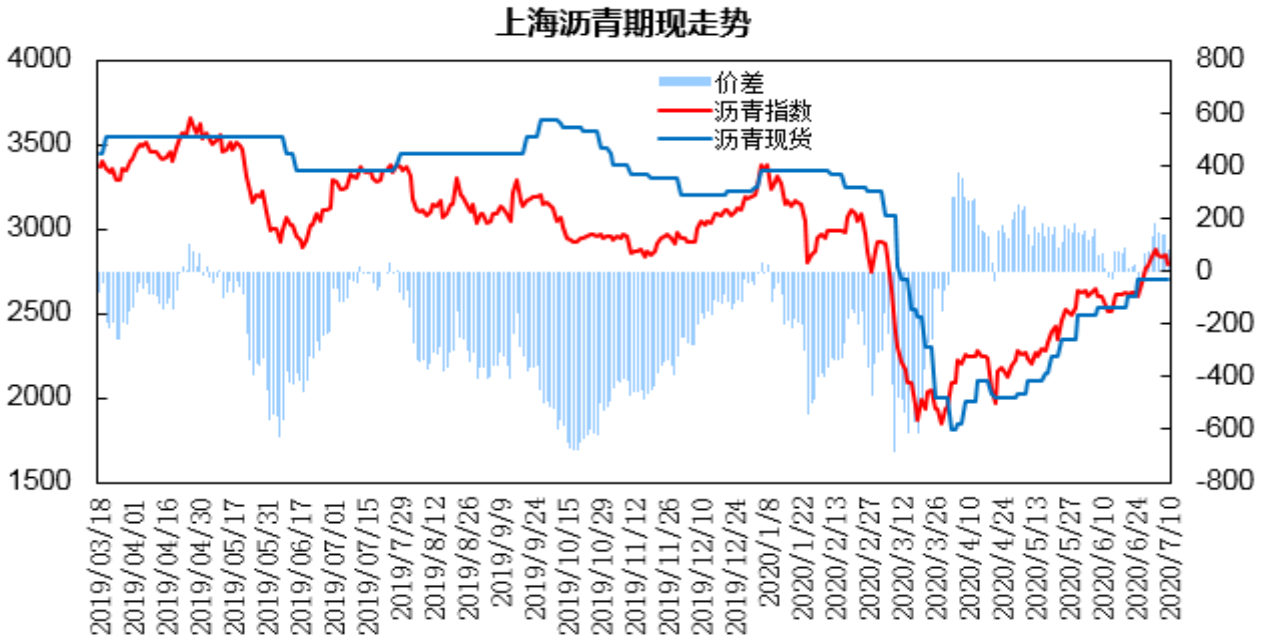
数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3420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2610元/吨，较上周上涨25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190至80元/吨，现货持稳为主，沥青期货冲高回落，期货升水出现缩窄。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2009-2012合约价差

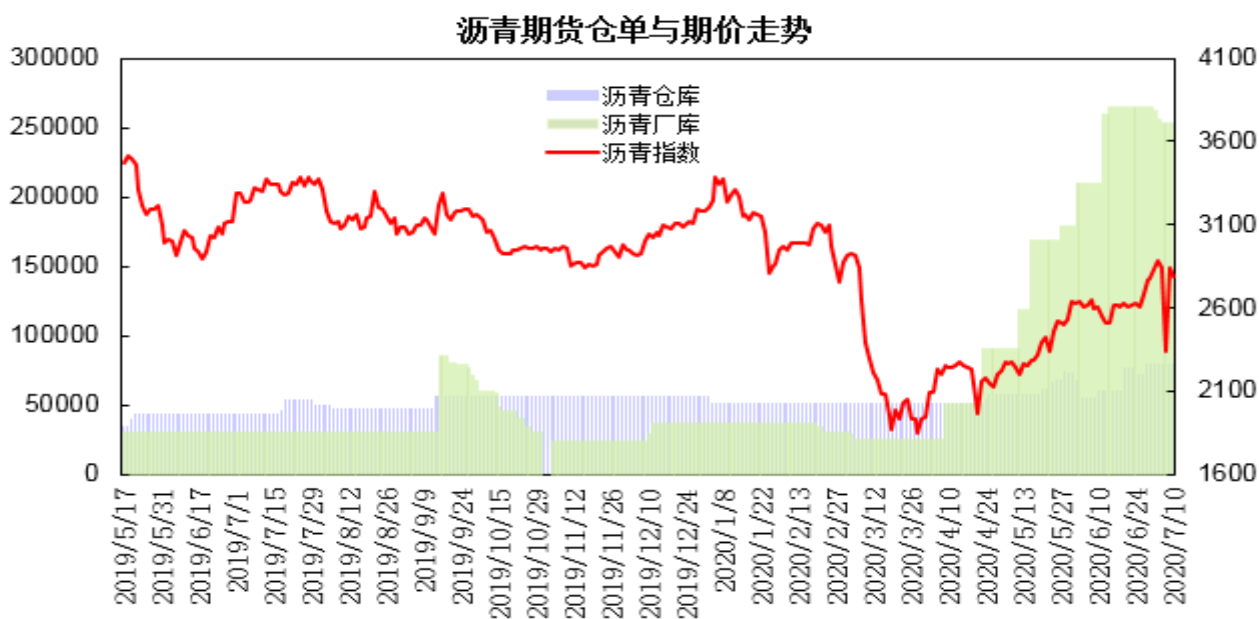


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于 52 至 -30 元/吨区间，周初 9 月合约升水走阔，下半周再度转为贴水。

## 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，较上一周持平；厂库库存为252190吨，较上一周减少9560吨。

## 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

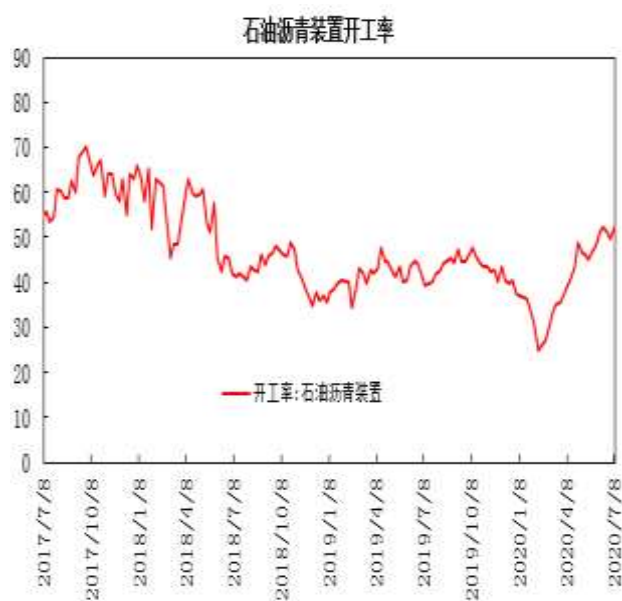


图34：国内沥青库存率



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52.1%，较上一周自己2.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为

33.08%，较上周上升2.14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5.4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

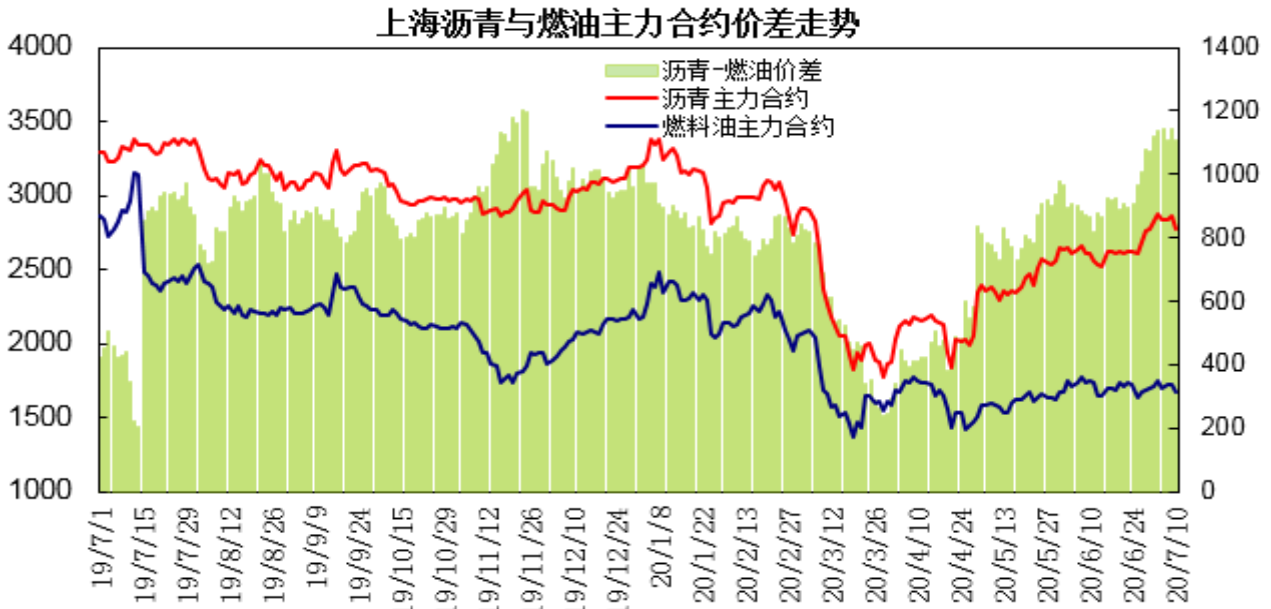


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.3至9.1，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

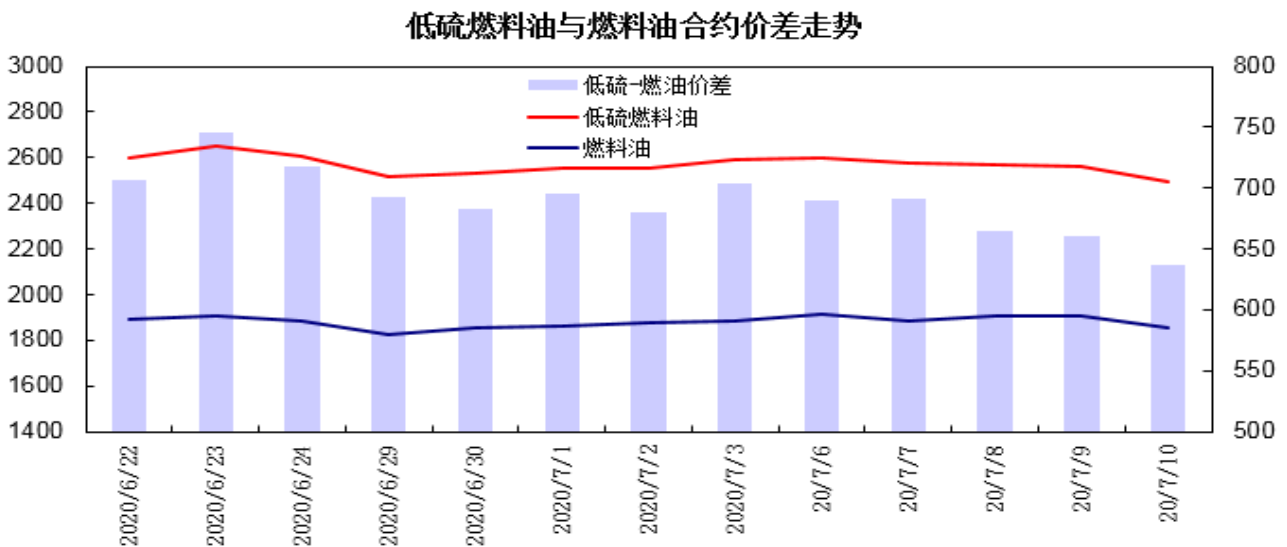


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1100至1150元/吨区间，沥青期价表现较强，沥青12月合约与燃料油9月价差处于高位。

## 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690至630元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差小幅缩窄。

### 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。