



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17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）	304.8	300.7	-4.1
	持仓（手）	45234	55941	+10707
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	43.73	43.6	-0.13
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	306	304.8	-1.2
	基差（元/桶）	1.2	4.1	+2.9

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1391万例；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 368 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 10 日当周美国商业原油库存减少 749.3 万桶至 5.317 亿桶，预期减少 210 万桶；汽油库存减少 314.7 万桶，精炼油库存减少 45.3 万桶。	OPEC 月报显示，经合组织 5 月商业石油库存增加 2990 万桶至 31.67 亿桶，高于五年均值 2.1 亿桶。
IEA 预计，2020 年全球原油需求量将下降 790 万桶/日至 9210 万桶，2021 年将回升 530 万桶/日。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 3911.4 万桶，较上一周增加 191.6 万桶。
海关数据显示，中国 6 月原油进口量为 5318.1 万吨，环比增长 10.9%，同比增长 34.4%。	

周度观点策略总结：全球新冠确诊病例累计达 1366 万例，美国确诊病例超 361 万例，多个州已暂停“经济重启”计划，全球新冠疫情加剧的担忧情绪影响市场氛围；OPEC 月报显示 6 月 OPEC 原油产量减少 189 万桶/日至 2227 万桶/日，减产执行率超 100%，预计 2020 年全球原油需求为 9070 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油大幅减少，成品油库存呈现减少，美国原油产量维持在 1100 万桶/日；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+ 总减产规模将达到约 810 万-830 万桶/日。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 合约受 10 日至 20 日均线压力，下方趋于考验 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)	1670	1730	+60
	持仓 (手)	507215	417209	-90006
	前 20 名净持仓	-71474	-84531	净空增加 13057
现货	新加坡 380 燃料油 (美元/吨)	255	250.13	-4.87
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	1787	1749	-38
	基差 (元/吨)	117	19	-98

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)	2493	2491	-2
	持仓 (手)	37502	38953	+1451
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	新加坡 0.5% 低硫燃料油 (美	317.06	315.16	-1.9

	元/吨)			
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2222	2203	-19
	基差 (元/吨)	-271	-288	-17

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC 月报显示, 6 月 OPEC 原油产量减少 189 万桶/日至 2227 万桶/日, 减产执行率超 100%。	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 497580 吨。

周度观点策略总结: 美国原油库存大幅下降提振市场, 而海外疫情继续蔓延导致需求预期仍存不确定性, OPEC+将于 8 月收缩减产规模, 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出现回落, 0.5%低硫燃料油也小幅下跌, 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 2.1%, 仍处于年内高位; 波罗的海干散货运价指数呈现回落。上期所燃料油注册仓单出现减少, 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 合约出现减仓, 多单减幅高于空单, 净空持仓较上周呈现增加, 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 2400 关口支撑, 上方测试 10 日均线压力, 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 530-620 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)	2778	2792	+14
	持仓 (手)	422061	433252	+11191
	前 20 名净持仓	-26748	-39227	净空增加 12479
现货	华东沥青现货 (元/吨)	2700	2700	0
	基差 (元/吨)	-78	-92	-14

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC 月报显示, 6 月 OPEC 原油产量减少 189 万桶/日至 2227 万桶/日, 减产执行率超 100%。	隆众数据显示, 据对 66 家主要沥青厂家统计, 截至 7 月 15 日综合开工率为 53.1%, 较上周环比增加 1 个百分点。
截至 7 月 15 日当周 33 家样本沥青社会库存为	截至 7 月 15 日当周 25 家样本沥青厂家库存为

88.35 万吨，环比减少 1%，同比减少 2.81%。

67.3 万吨，环比增加 9.08%，同比增加 4.50%。

周度观点策略总结：美国原油库存大幅下降提振市场，而海外疫情继续蔓延导致需求预期仍存不确定性，OPEC+将于 8 月收缩减产规模，国际原油价格呈现震荡；本周炼厂加工利润出现回升；国内主要沥青厂家开工小幅提升，华北区域装置开工上升；厂家库存继续增加，社会库存小幅减少；供应端来看，下周山东地区齐鲁石化装置计划复产沥青；华北地区鑫海石化装置停产检修；南方地区炼厂装置开工负荷相对稳定。需求方面，北方地区刚需略显平淡，降雨逐渐增加，部分项目因资金问题进展放缓；南方地区降水开始减少，部分需求有望逐渐恢复；现货价格保持平稳，部分地区小幅调涨。前二十名持仓方面，BU2012 合约出现增仓，多单减少 7344 手，空单增加 5135 手，净空持仓出现增加，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 2700 一线支撑，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

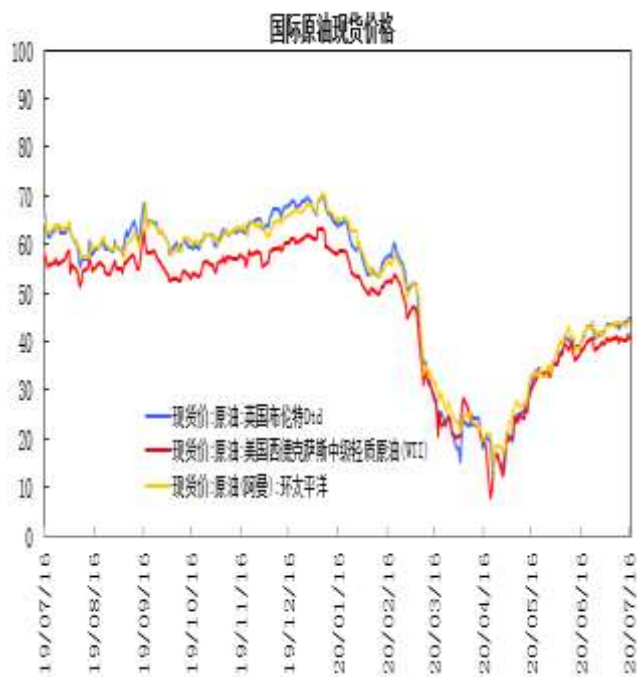
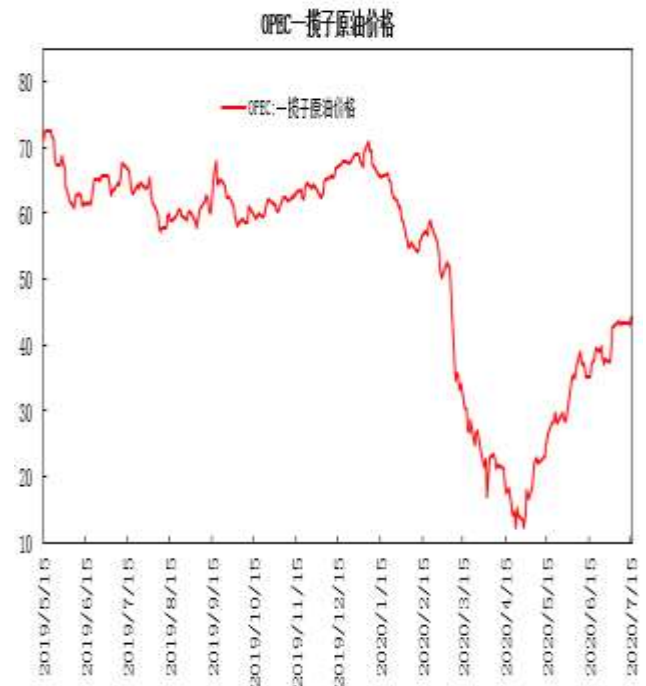


图2：OPEC一揽子原油价格

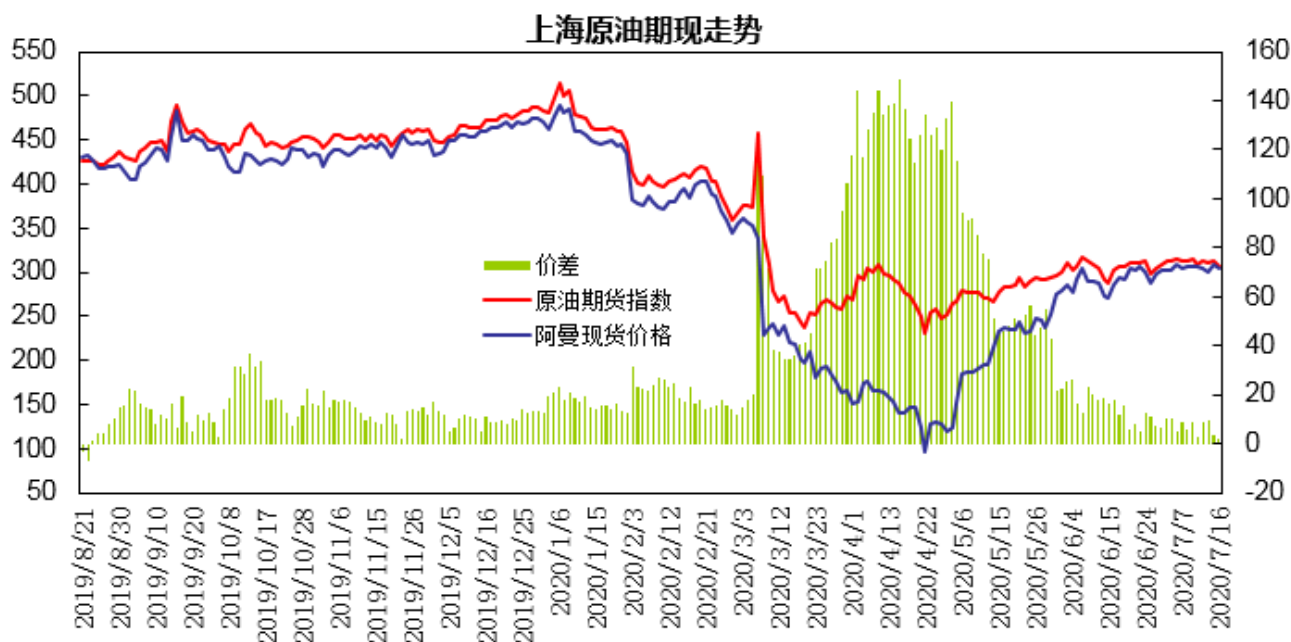


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 7 月 16 日，布伦特原油现货价格报 44.57 美元/桶，较上周上涨 1.35 美元/桶；阿曼原油价格报 43.88 美元/桶，较上周下跌 0.01 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 44.12 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10至2元/桶波动，上海原油期价升水呈现缩窄。

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

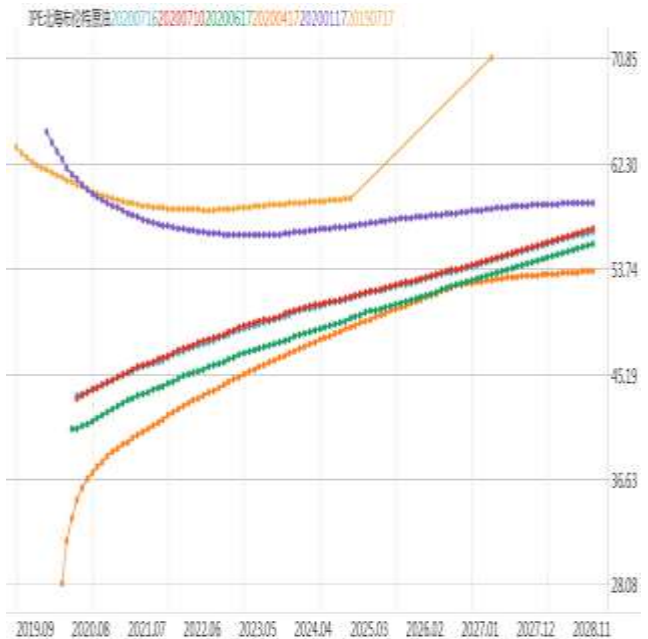
上海原油2008合约与2009合约价差处于-10至-14元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



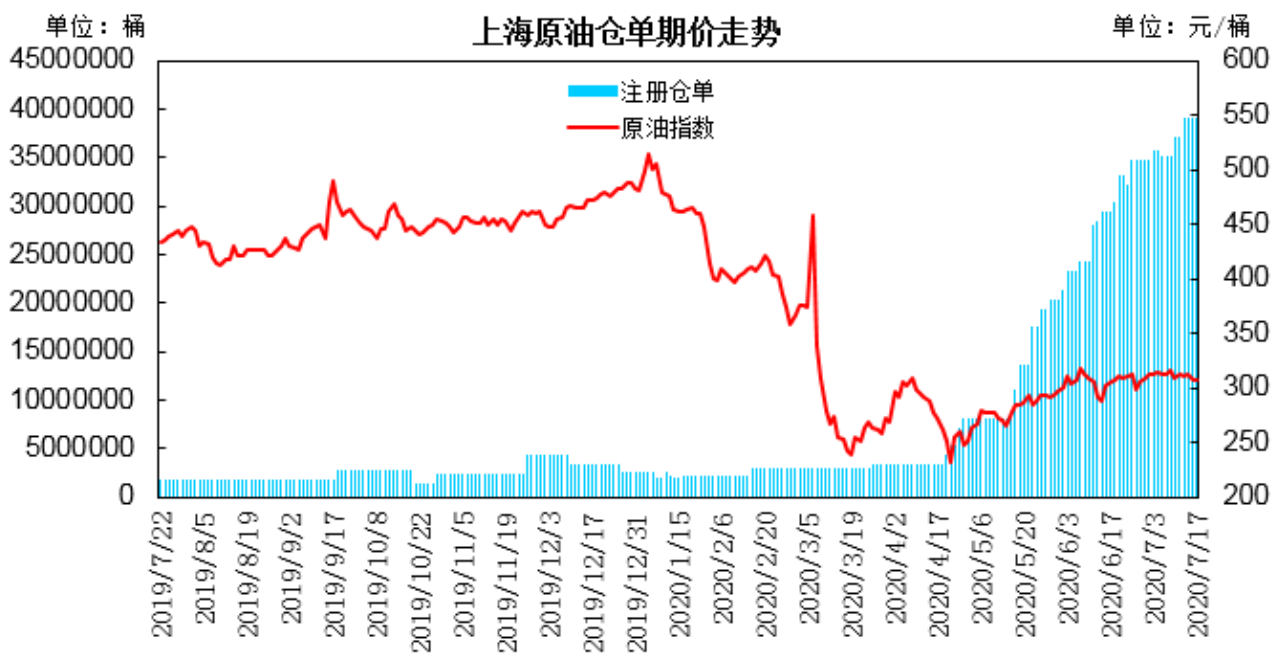
图6：布伦特原油期货远期曲线



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3911.4万桶，较上一周增加191.6万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

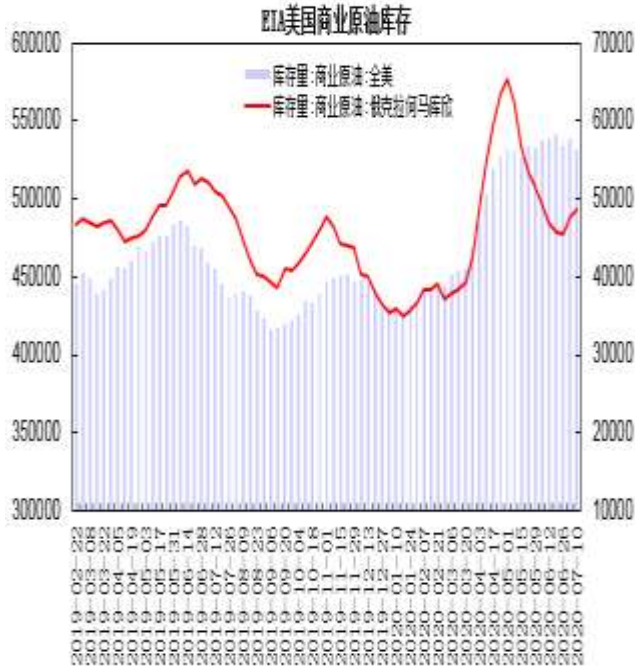
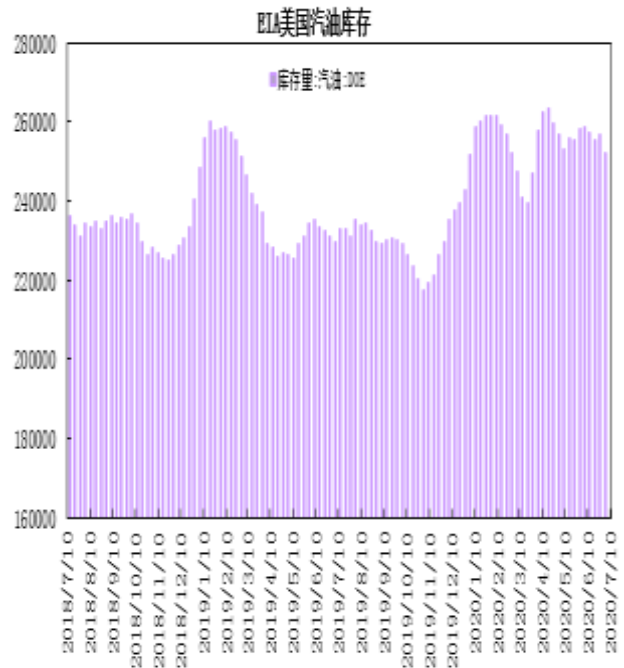


图9：美国汽油库存



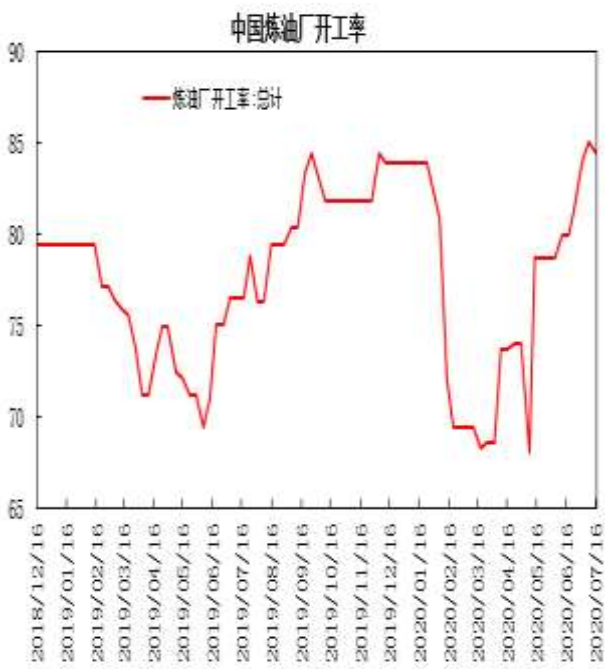
数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至7月10日当周美国商业原油库存减少749.3万桶至5.317亿桶，预期减少210万桶；库欣原油库存增加94.9万桶；汽油库存减少314.7万桶，精炼油库存减少45.3万桶。

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84.39%，较上周回落0.61个百分点；山东地炼常减压装置开工率为72.76%，较上一周回落0.68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78.1%，环比增加0.6个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

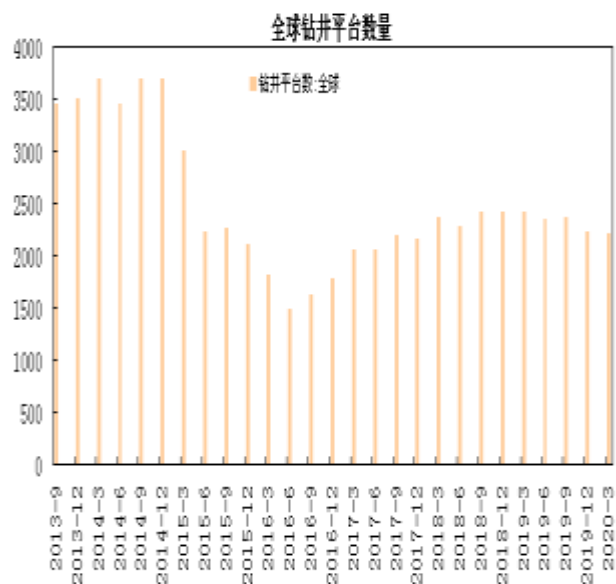
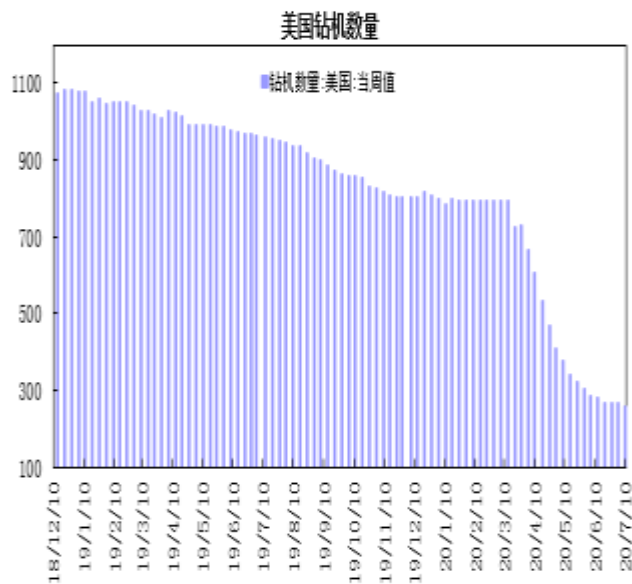


图15：美国钻机



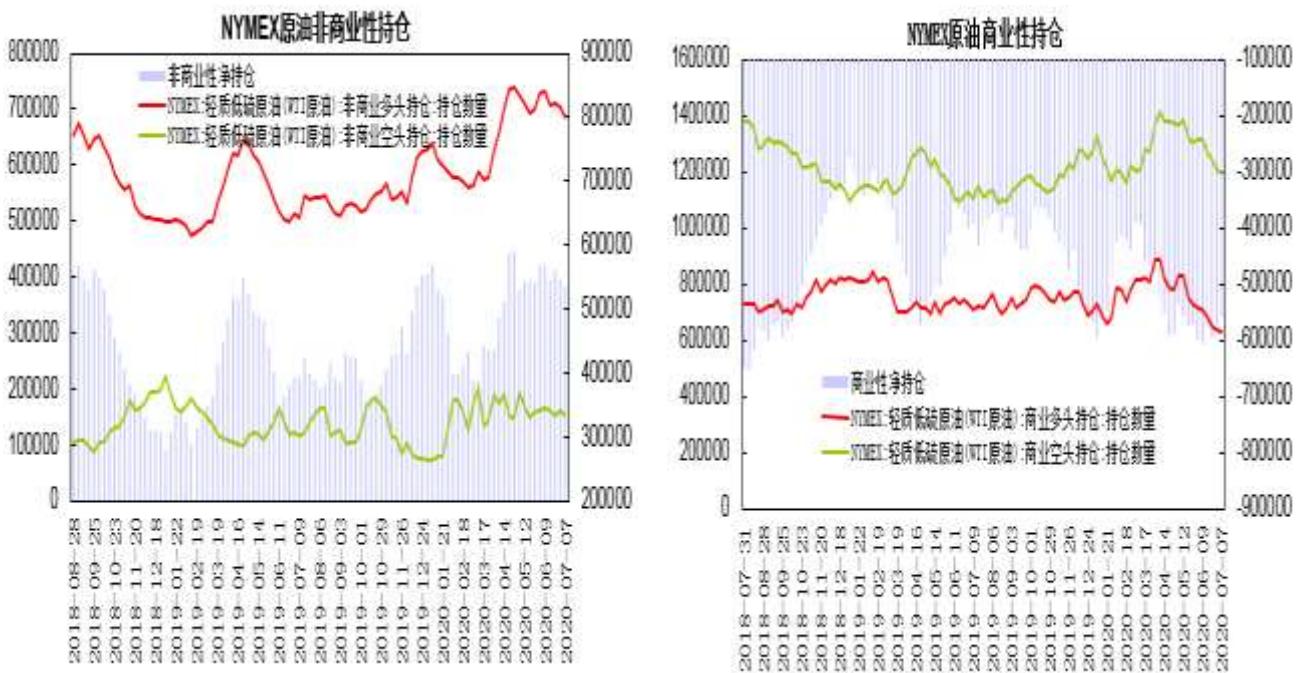
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至7月10日当周，美国石油活跃钻井数减少4座至181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5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7月7日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单535317手，较前一周减少8509手；商业性持仓呈净空单562326手，比前一周减少8059手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

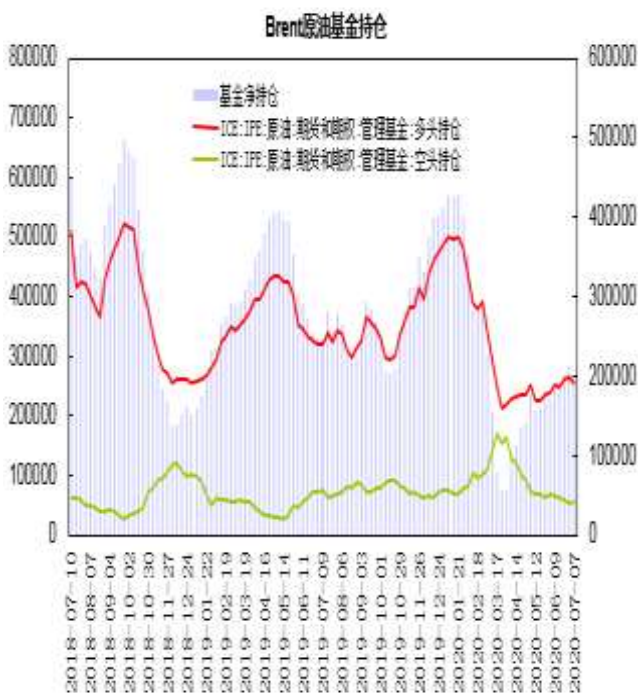
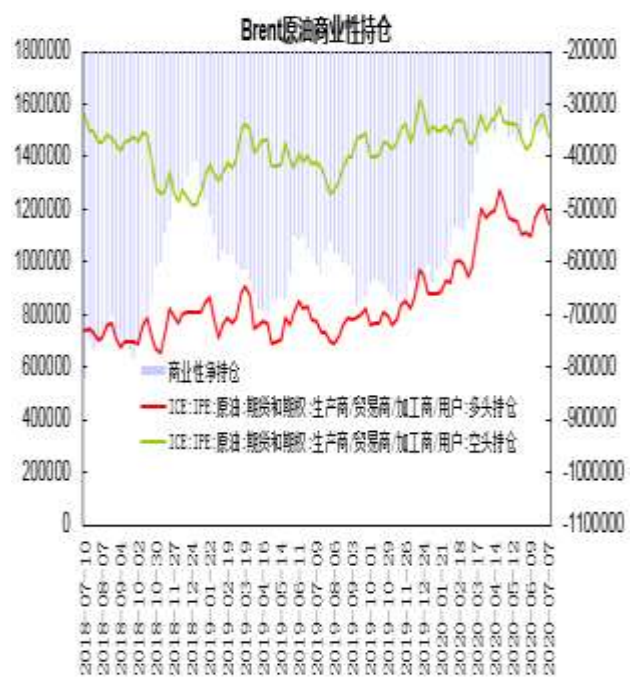


图19：Brent原油商业性持仓

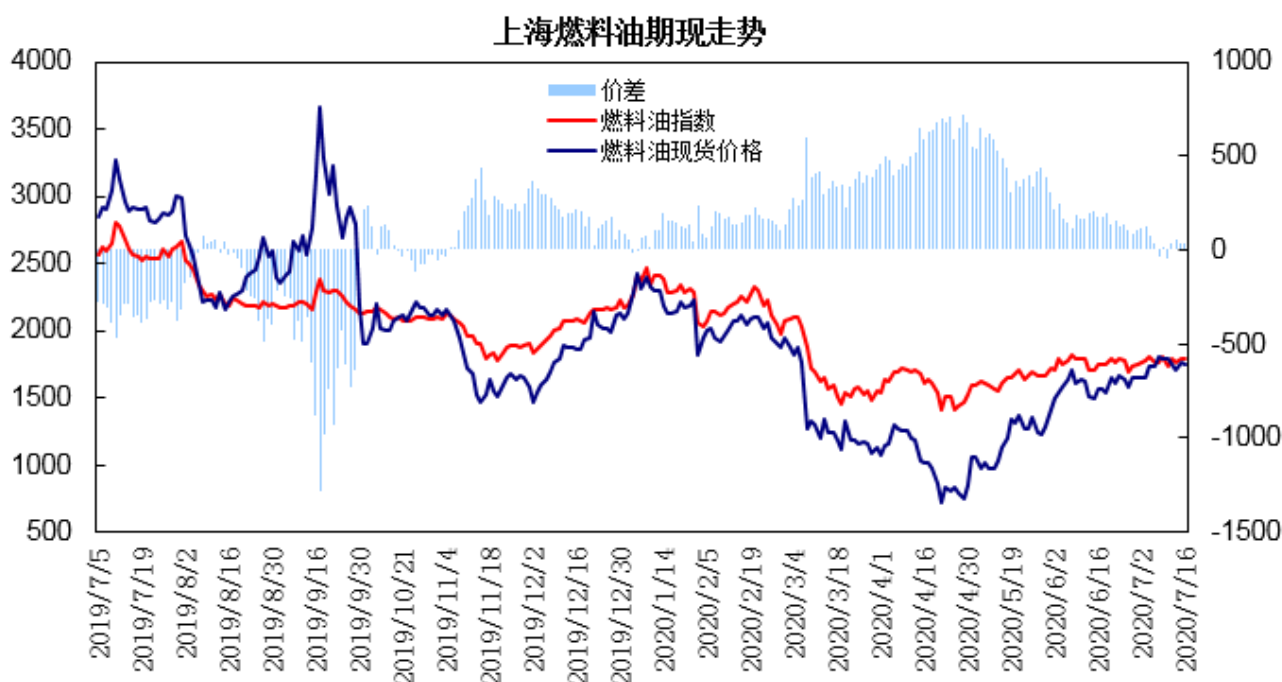


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月7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199256手，比前一周减少14885手；商业性持仓呈净空单为329197手，比前一周减少17255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30至60元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅回升，燃料油期货升水处于区间波动。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2009-2101合约价差

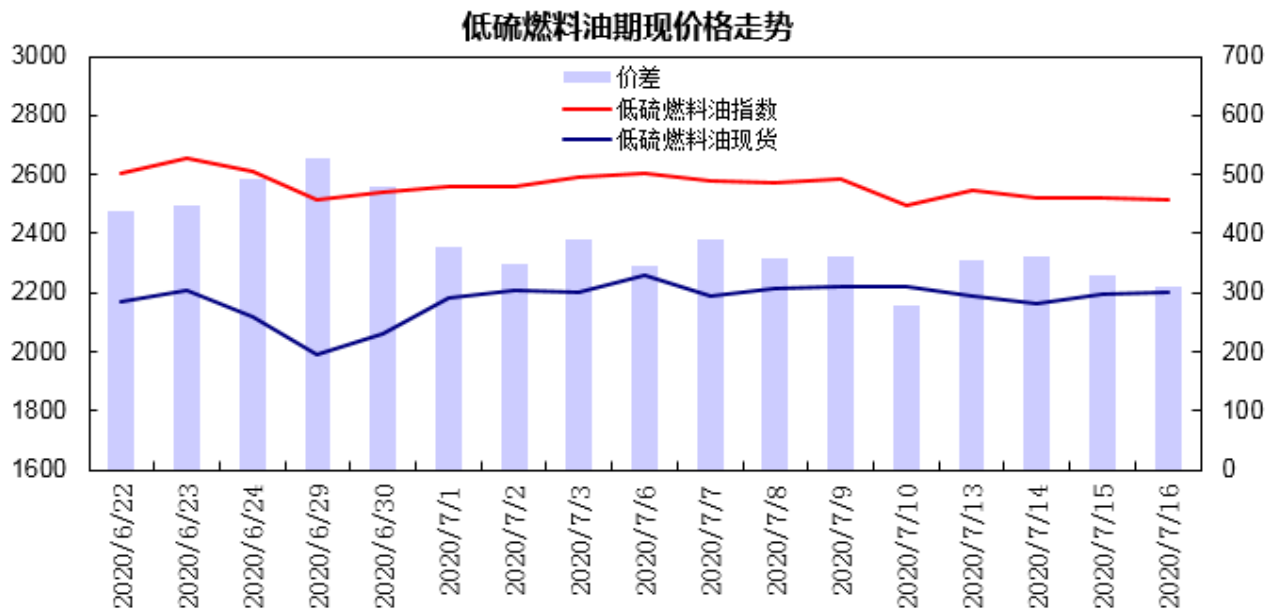


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-170 至-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360至310元/吨，新加坡低硫燃料油现货区间整理，低硫燃料油期货升水小幅回落。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

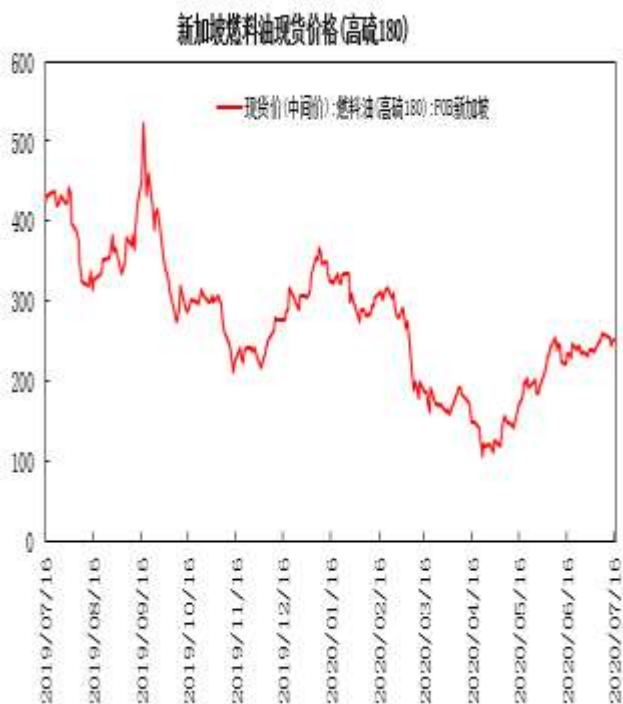
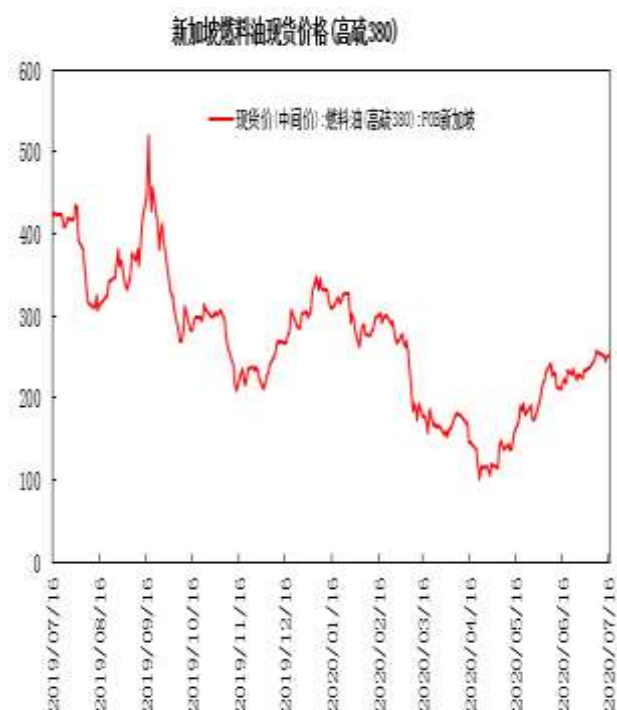


图24：新加坡380燃料油现货



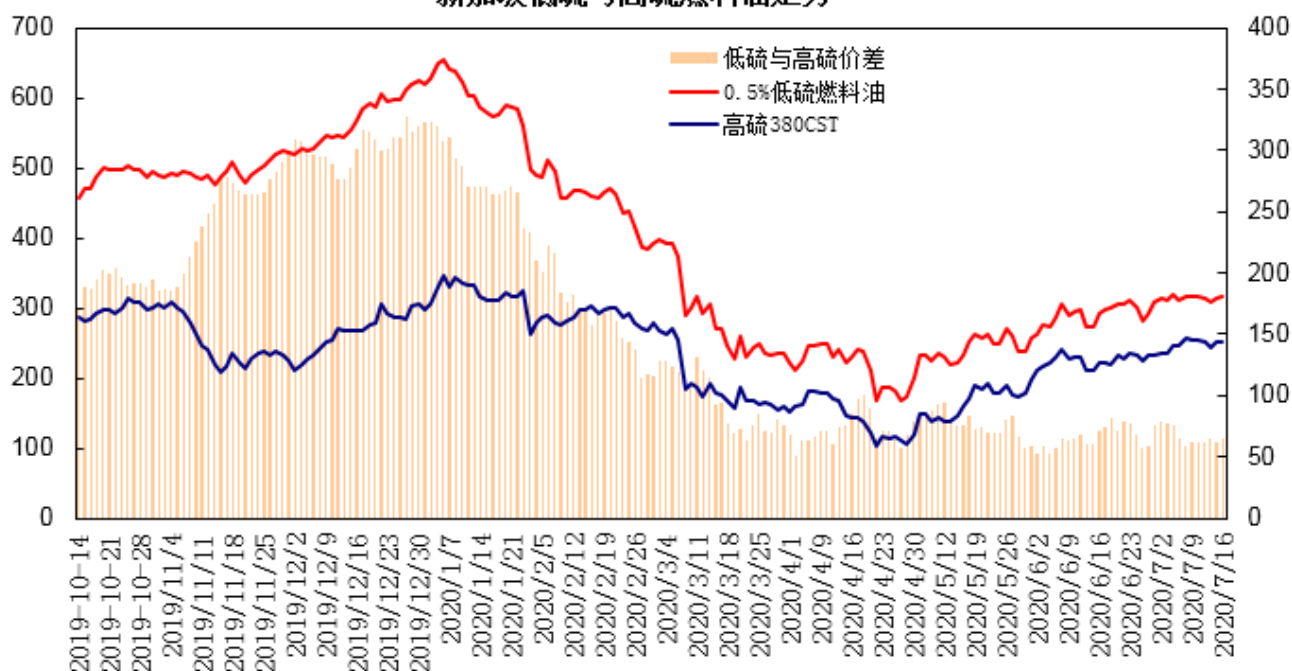
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月16日，新加坡180高硫燃料油现货价格报251.21美元/吨，较上周下跌8.38美元/吨；380高硫燃料油现货价格报250.13美元/吨，较上周下跌4.87美元/吨，跌幅为1.9%。

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

新加坡低硫与高硫燃料油走势

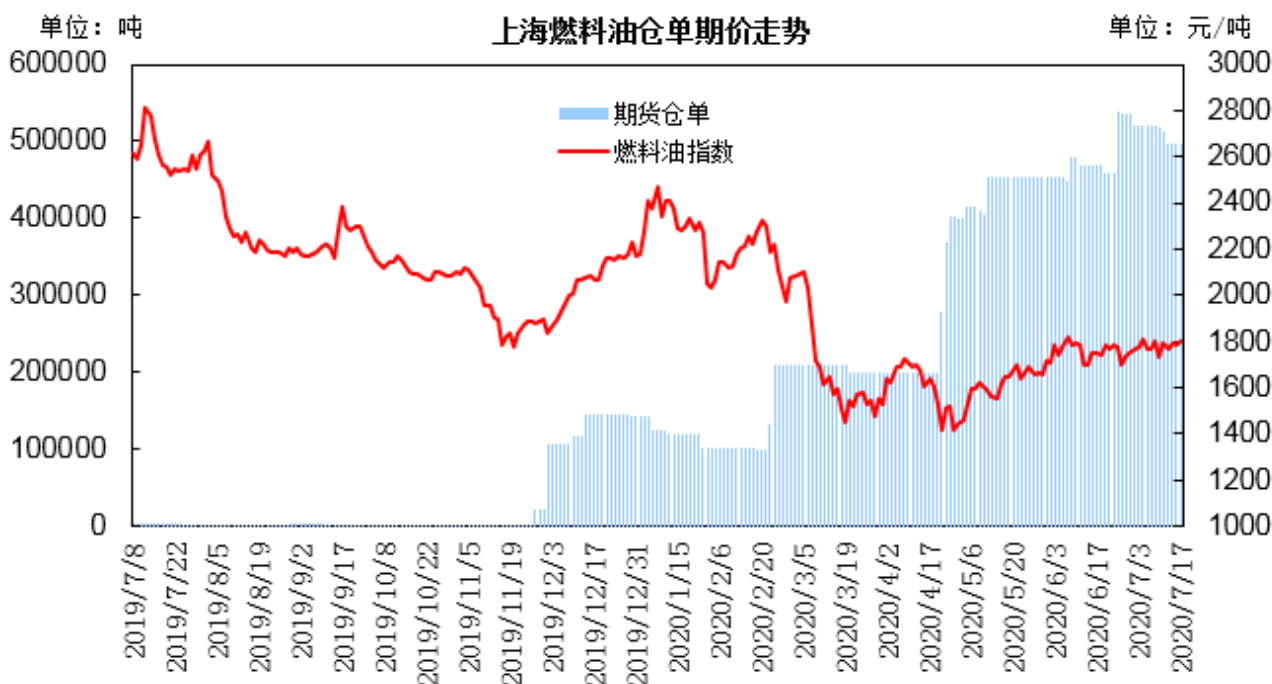


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报315.16美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为65.03美元/吨，较上周小幅回升。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

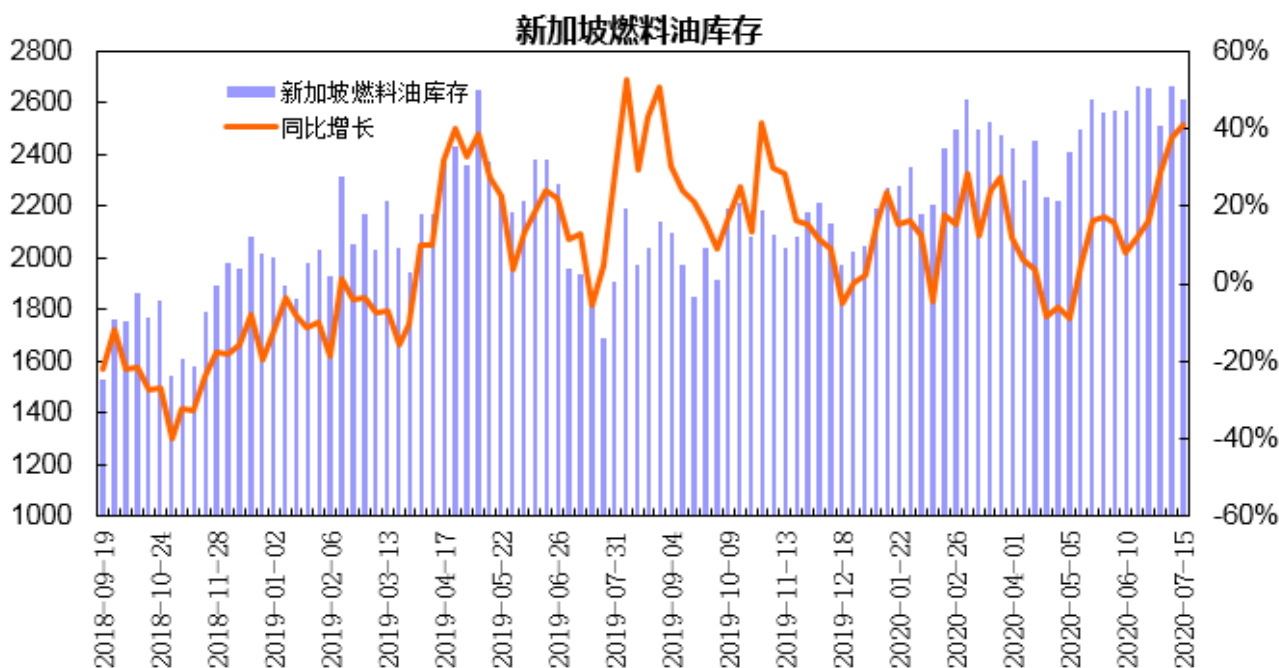


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为497580吨，较上一周减少19910吨。

18、新加坡燃料油库存

图27：新加坡燃料油库存



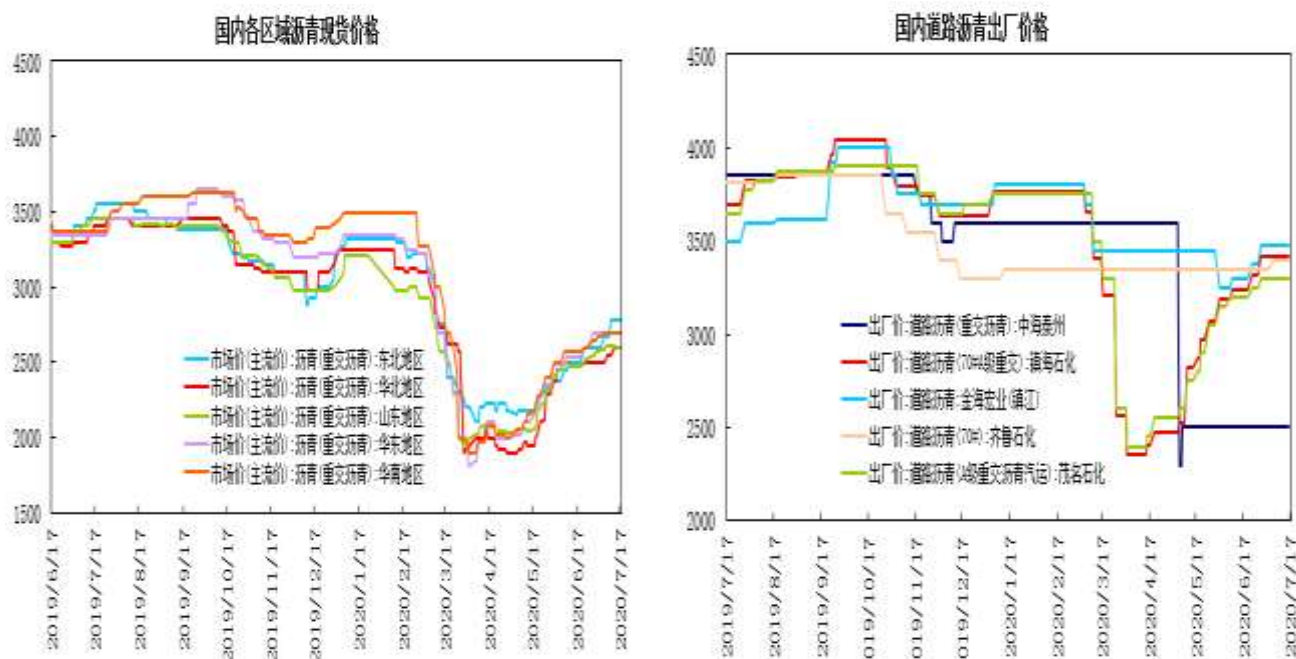
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至7月15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55.6万桶至2611万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降48.6万桶至1607.1万桶；中质馏分油库存下降24万桶至1336.6万桶。

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

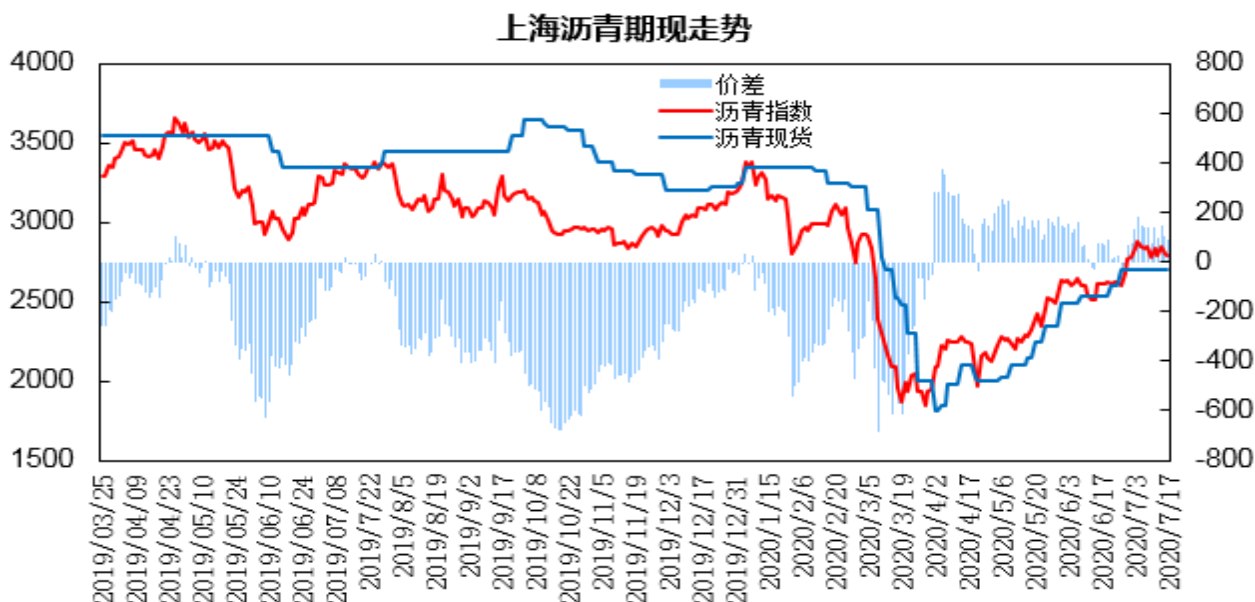


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3480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2600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150至90元/吨，现货持稳为主，沥青期货震荡回落，期货升水呈现缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2009-2012合约价差



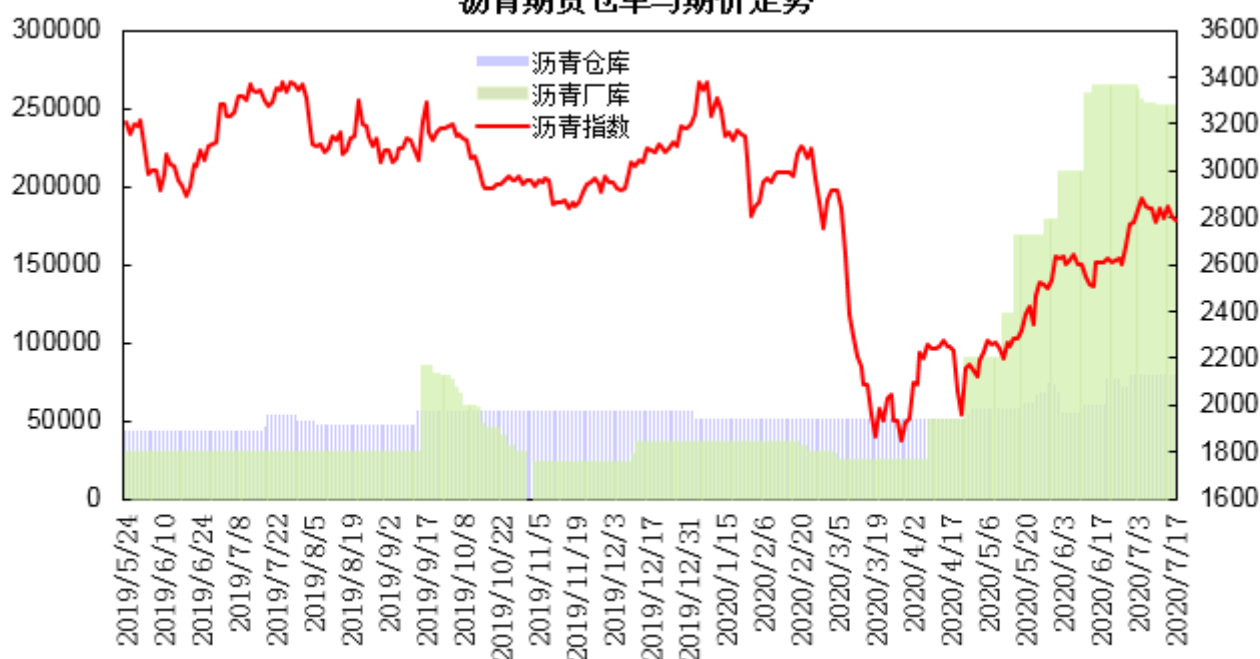
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-15 至-65 元/吨区间，9 月合约贴水走阔。

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251530吨，较上一周减少660吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

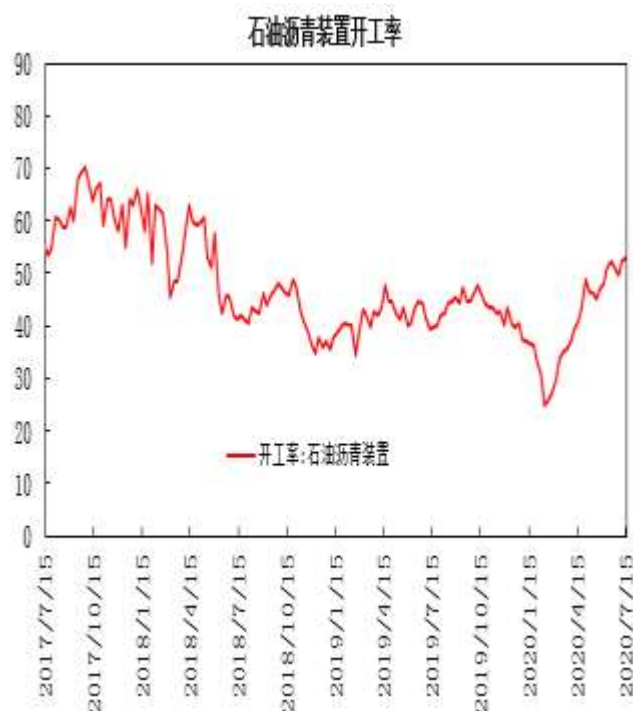
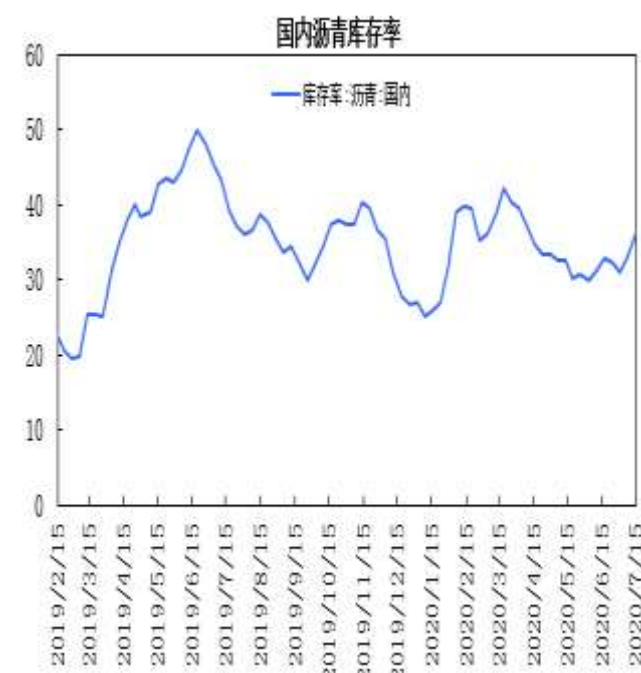


图34：国内沥青库存率

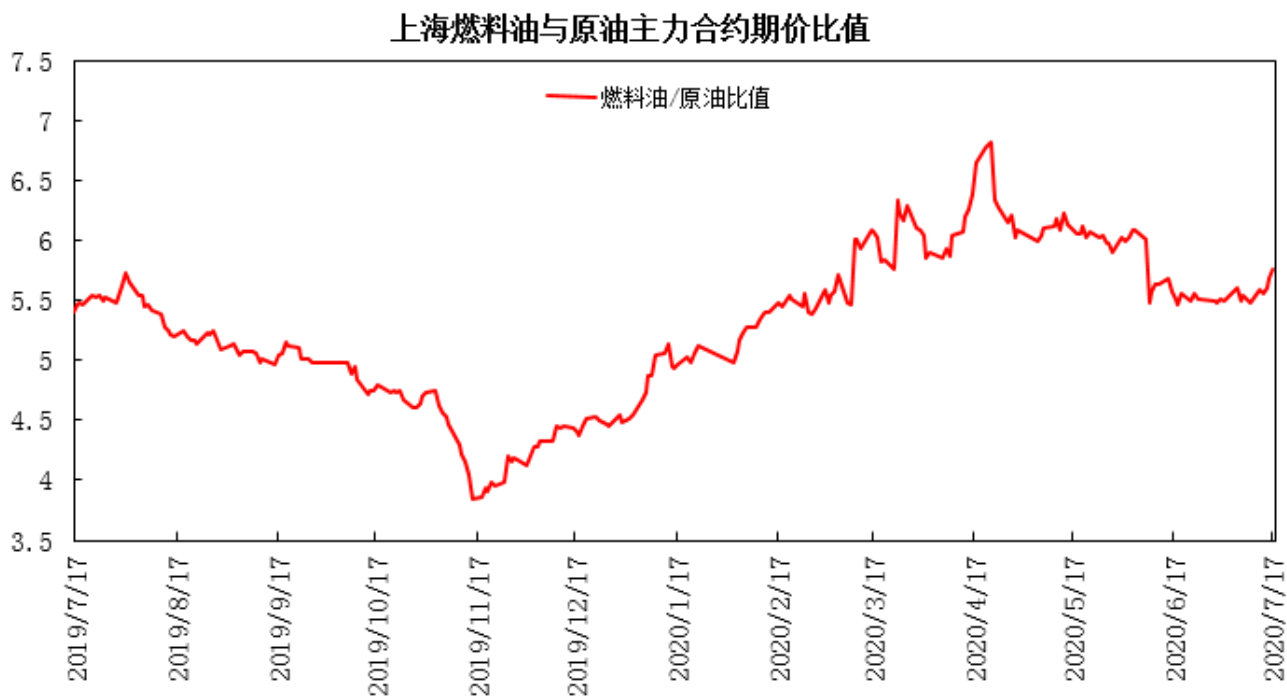


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为53.1%，较上一周提升1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为36.09%，较上周增加3.01个百分点，厂家库存出现增加。

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5.5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

上海沥青与原油主力合约期价比值

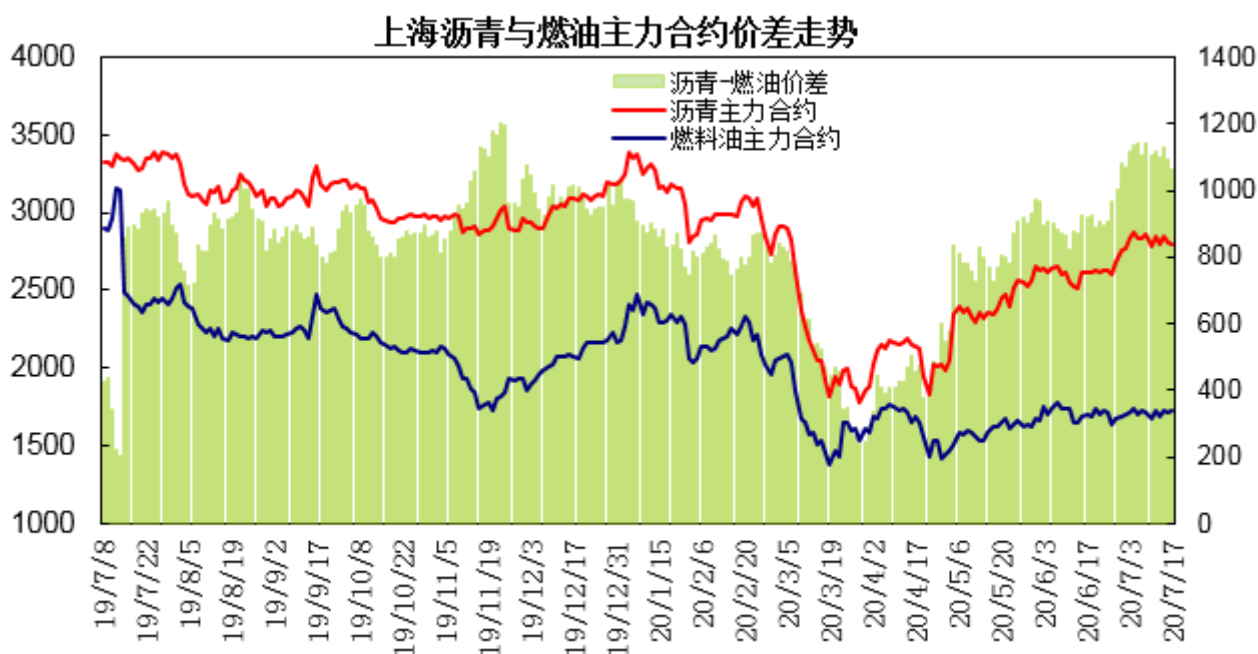


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.1至9.3，沥青12月合约与原油9月合约比值小幅回升。

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



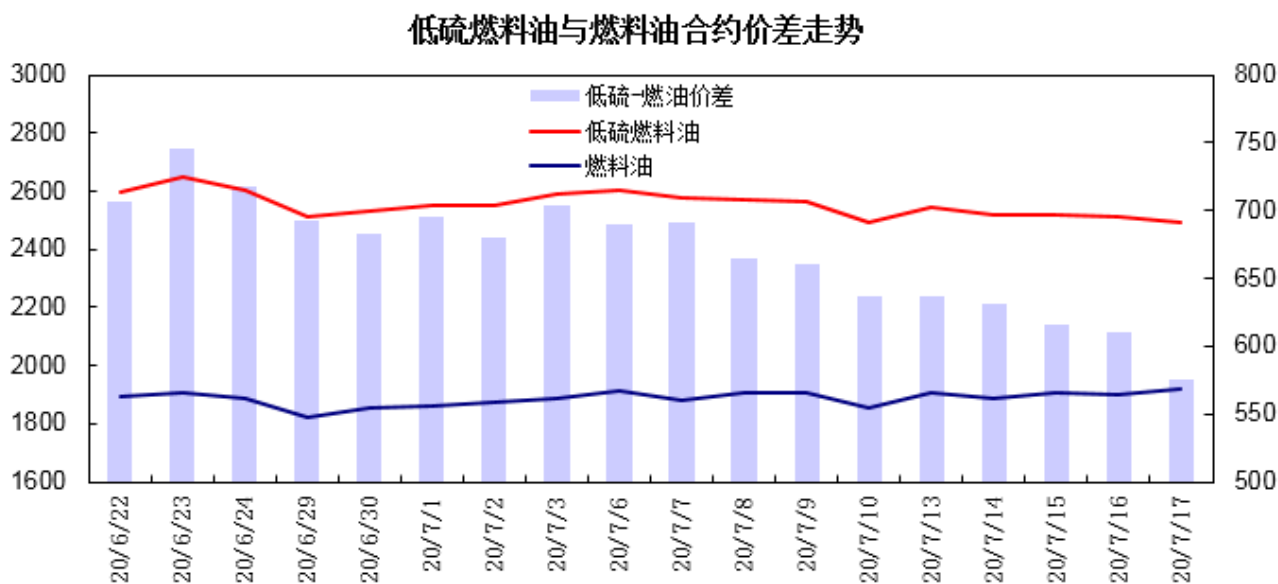
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1130至1060元/吨区间，沥青期价出现回落，沥青12月合约与

燃料油9月价差小幅缩窄。

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640至570元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差继续缩窄。

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。