

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14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）	291.3	291.9	+0.6
	持仓（手）	43355	51125	+7770
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	43.9	44.3	+0.4
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	304.7	307.6	+2.9
	基差（元/桶）	13.4	15.7	+2.3

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2106万例；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 541 万例，新冠疫情持续发展，拉美、亚洲地区疫情发展迅速，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 7 日当周美国商业原油库存减少 451.2 万桶至 5.14 亿桶，预期减少 290 万桶；汽油库存减少 722 万桶，精炼油库存减少 232.2 万桶；炼厂设备利用率上升至 81%，美国国内原油产量减少 30 万桶/日至 1070 万桶/日。	OPEC 月报显示，7 月 OPEC 原油产量增加 98 万桶/日至 2317 万桶/日，减产履约率降至 97%，将 2020 年全球原油需求增速预期下调 11 万桶/日至 -906 万桶/日，截至 6 月 OECD 商业石油库存增至 32.4 亿桶，较五年均值高出 2.91 亿桶。
EIA 预计 2020 年美国原油产量将减少 99 万桶/日至 1126 万桶/日。	IEA 将 2020 年全球原油需求预期从 9210 万桶/日下调至 9190 万桶/日，较上年减少 810 万桶/日。
伊拉克表示，将在 8-9 月额外减产约 40 万桶/日以弥补未完成减产配额。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 4479 万桶。

周度观点策略总结：美国国会就针对新一轮刺激计划的磋商仍未取得进展，美元指数出现回落；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。海湾地区石油部长发表联合声明，重申对 OPEC+ 协议的全面承诺，强调全面遵守以加速石油市场再平衡；OPEC 月报显示，7 月 OPEC 原油产量增加 98 万桶/日至 2317 万桶/日，减产履约率降至 97%，将 2020 年全球原油需求增速预期下调 11 万桶/日至 -906 万桶/日；EIA 美国原油库存连续三周回落，成品油库存也呈现减少，美国国内原油产量减少 30 万桶至 1070 万桶/日；关注 OPEC 监督委员会会议及美国库存周报。上海原油仓单处于较高水平，人民币汇率上升，内盘原油表现弱于布伦特原油，上海原油呈现贴水局面；短线原油期价呈现震荡整理走势。

技术上，SC2010 合约考验 285-290 区域支撑，上方测试 300 关口压力，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线 285-300 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)	1891	1893	+2
	持仓 (手)	373765	390595	+16830
	前 20 名净持仓	-75670	-79588	净空增加 3918
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	253.13	260.16	+7.03
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	1757	1806	+49
	基差 (元/吨)	-134	-87	+47

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)	2452	2450	-2

	持仓（手）	66350	66777	+427
	前 20 名净持仓	-13875	-13852	净空减少 23
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	320.64	331.13	+10.49
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2225	2299	+74
	基差（元/吨）	-227	-151	+76

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。	据悉，马六甲水域约有 2300 万桶的低硫燃料油浮仓。
新加坡及上期所燃料油库存出现回落。	新加坡燃料油约 2381.7 万桶，上期所燃料油仓单约 41 万吨，仍处于偏高水平。

周度观点策略总结：EIA 原油库存继续下降及美元走弱支撑油市，OPEC 及 IEA 下调全球原油需求预估限制空间，国际原油价格小幅上涨；新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周小幅上涨，0.5% 低硫燃料油上涨，低硫与高硫燃油价差探低回升；新加坡燃料油库存出现回落；上期所燃料油注册仓单较上周呈现回落，目前约 41 万吨左右，库存去化压力仍对近月合约有所压制。前二十名持仓方面，FU2101 合约多单减仓，空单小幅增仓，净空单较上周小幅增加；LU2101 合约多空小幅减仓，净空单较上周略有减少，短期燃料油呈现震荡整理走势。

技术上，FU2101 合约考验 1800 一线支撑，上方面临 1950 一线压力，短线呈现区间整理走势，建议 1800-1950 元/吨区间交易。

LU2101 合约考验 2400 区域支撑，上方测试 2550 一线压力，短线呈现区间震荡走势，建议 2400-2550 元/吨区间交易；预计 LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 540-600 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）	2788	2662	-126
	持仓（手）	512079	563611	+51532
	前 20 名净持仓	-51918	-47042	净空减少 4876
现货	华东沥青现货（元/吨）	2780	2780	0
	基差（元/吨）	-8	118	+126

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。

据对66家主要沥青厂家统计，截至8月12日综合开工率为58%，较上周环比增加3.8个百分点；供应呈现增加。

据隆众资讯测算，截止8月12日当周加工马瑞原油利润平均盈利33.6元/吨，综合利润较上周收窄。

据隆众资讯数据显示，截至8月12日当周25家样本沥青厂家库存为69.8万吨，环比增加3.9万吨，增幅为5.9%。

周度观点策略总结：EIA原油库存继续下降及美元走弱支撑油市，OPEC及IEA下调全球原油需求预估限制空间，国际原油价格小幅上涨；炼厂沥青加工利润较上周缩窄；国内主要沥青厂家开工继续上升，东北、山东、华北区域开工提升；厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；供应端来看，河北鑫海、中化弘润恢复生产，供应增加对市场有所压制。需求方面，降雨范围逐渐北移，加之台风天气影响，整体需求表现偏弱，预计下周需求趋于北弱南稳；现货价格稳中有跌，北方地区现货小幅下调。前二十名持仓方面，BU2012合约多单增加7757手，空单增加2881手，净空持仓出现回落，短期沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上，BU2012合约考验2600区域支撑，上方反抽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

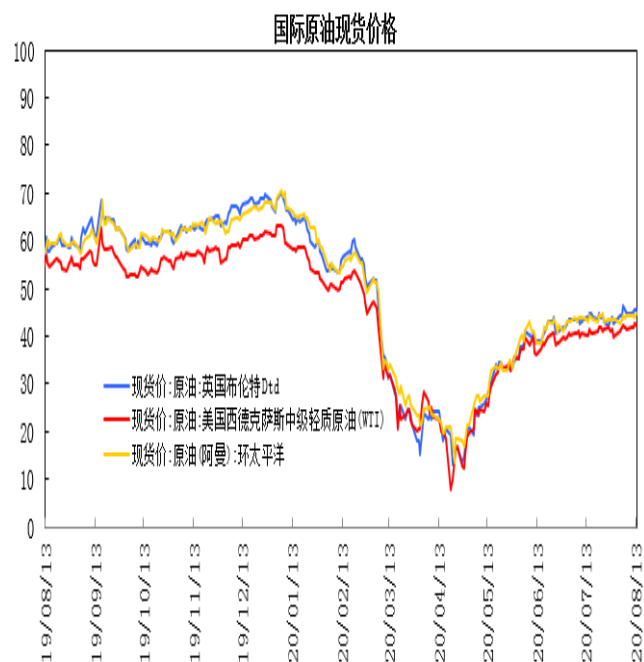
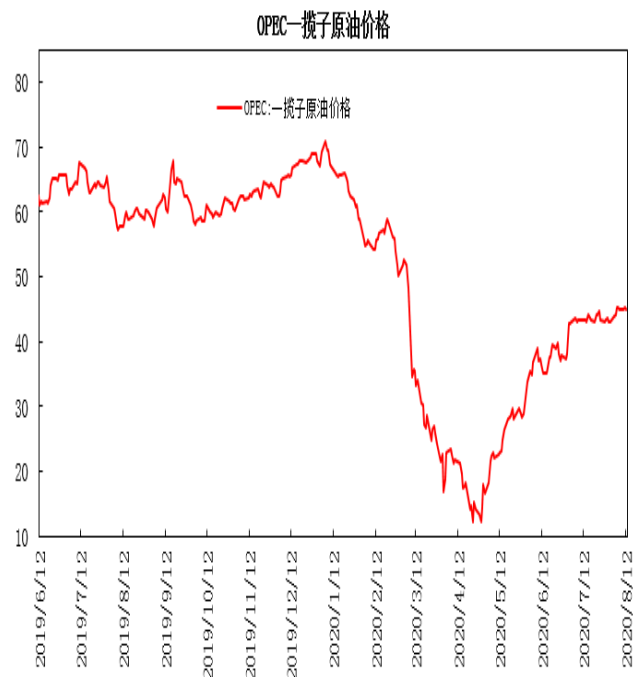


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月13日，布伦特原油现货价格报45.35美元/桶，较上周上涨0.83美元/桶；阿曼原油价格报44.53美元/桶，较上周上涨0.35美元/桶。OPEC一揽子原油价格报45.08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-6至-10元/桶波动，上海原油期价贴水区间波动。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2009-2010合约价差

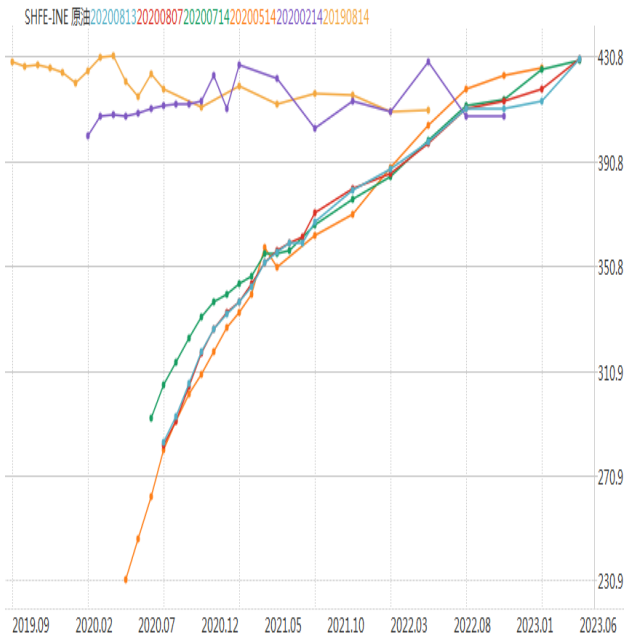


数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

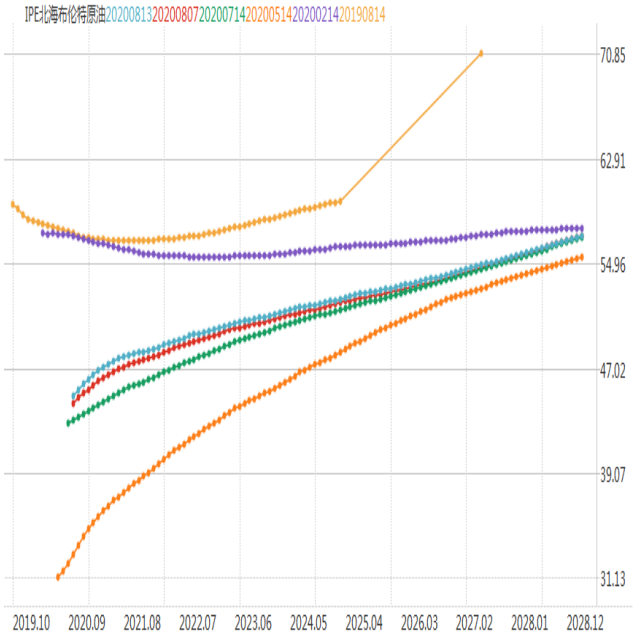
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



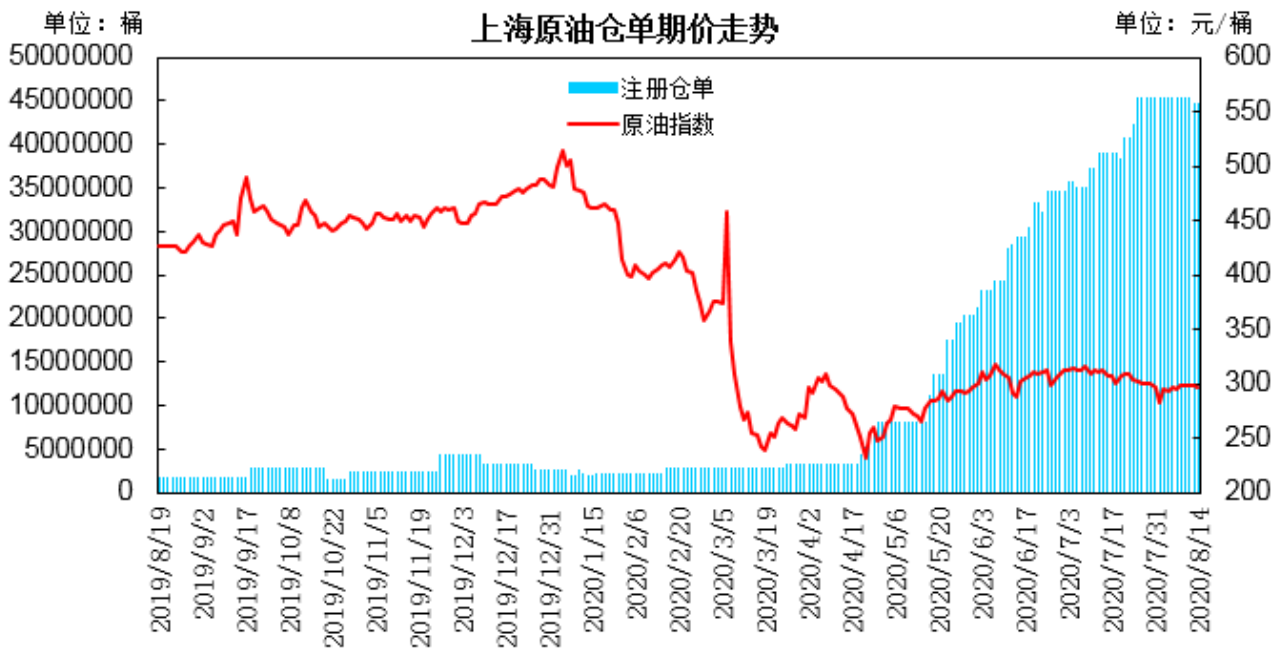
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

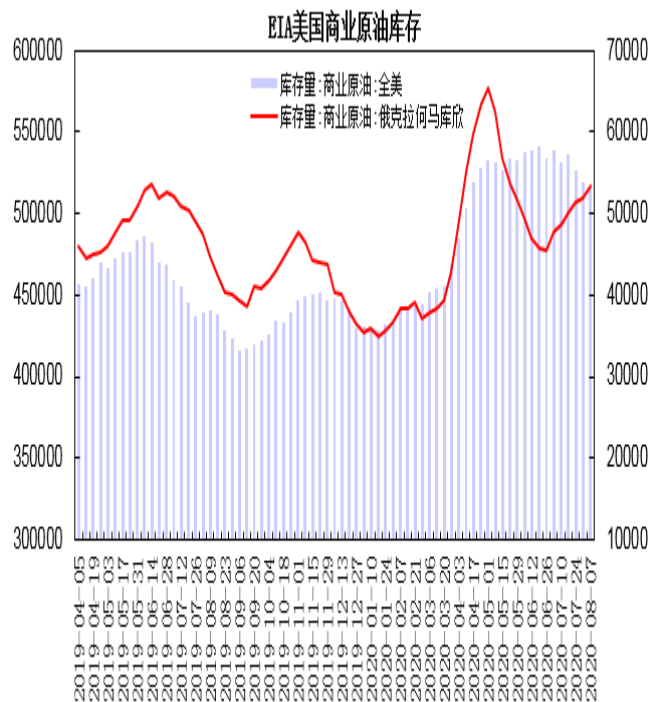


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为4479万桶，较上一周减少50万桶。

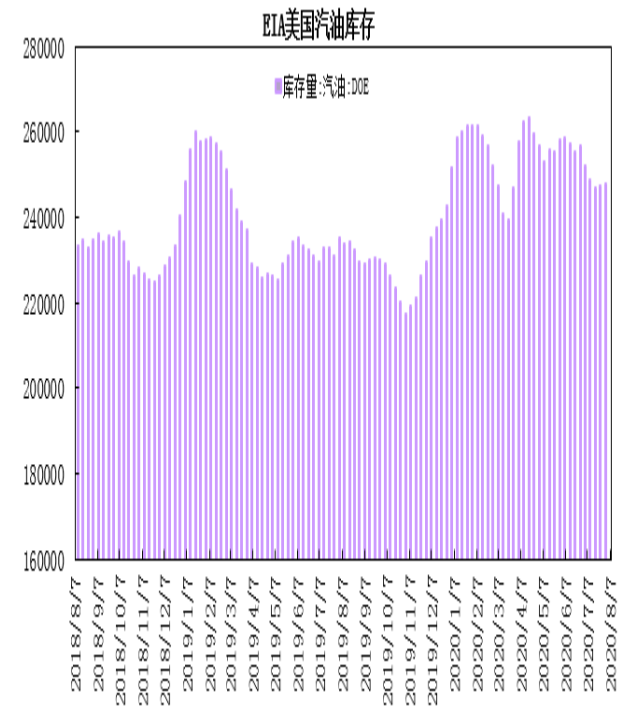
6、美国原油库存

图8：美国原油库存



数据来源：瑞达研究院 EIA

图9：美国汽油库存



美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月7日当周美国商业原油库存减少451.2万桶至5.14亿桶，预期减少290万桶；库欣原油库存增加133.6万桶至5328.9万桶；汽油库存减少722万桶，精炼油库存减少232.2万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

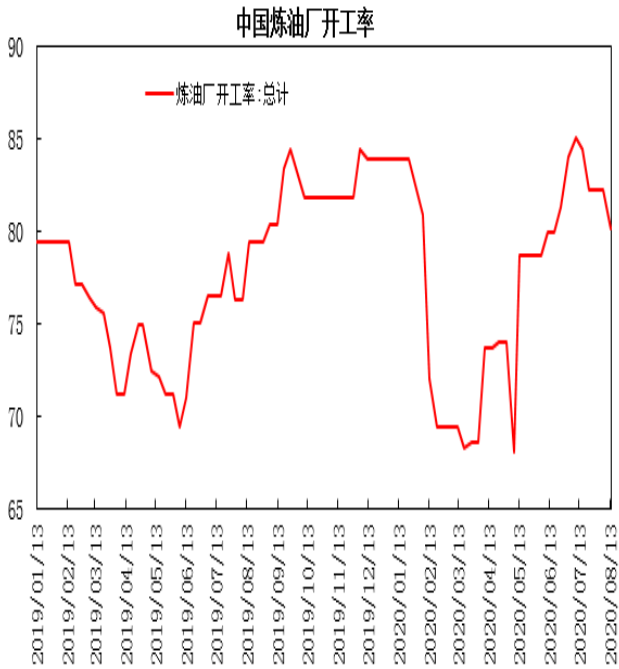


图11：山东地炼开工率



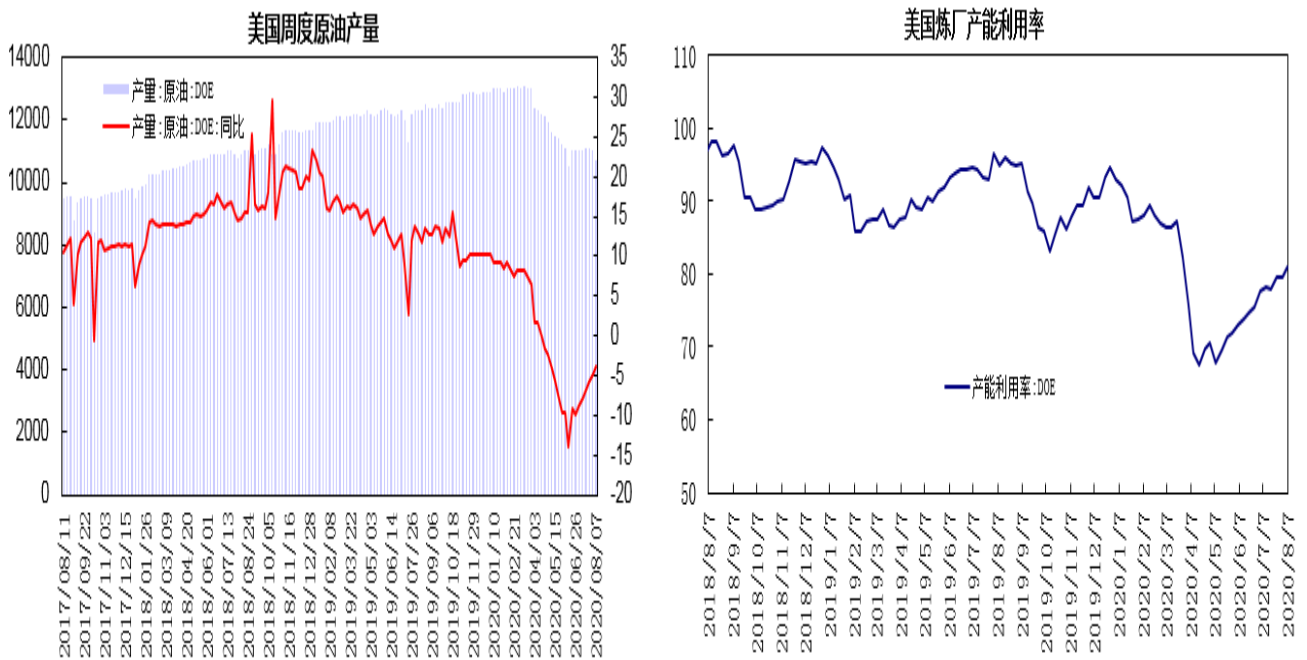
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为80.15%，较上周下降2.03个百分点；山东地炼常减压装置开工率为71.81%，较上一周下降1.75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，美国原油产量减少30万桶/日至1070万桶/日；炼厂产能利用率为81%，环比上升1.4个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

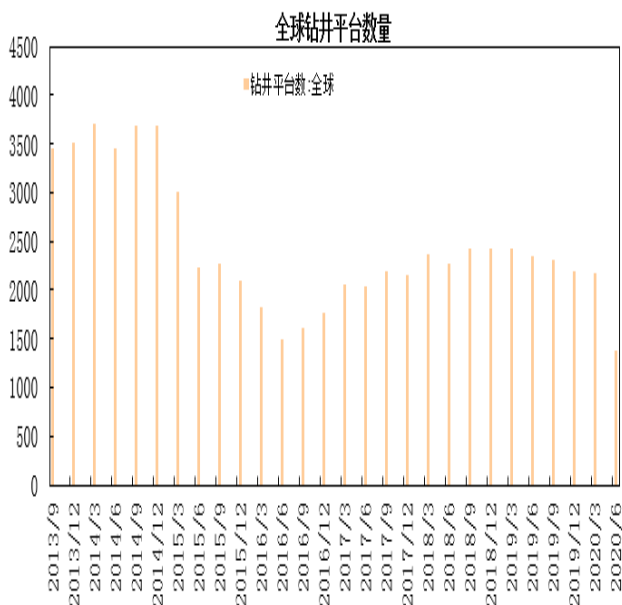
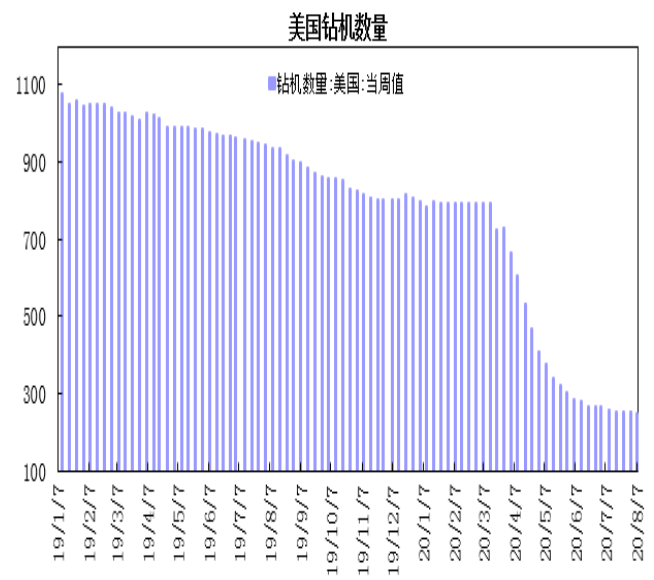


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至8月7日当周，美国石油活跃钻井数减少4座至176座，较上年同期减少588座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少4座至247座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

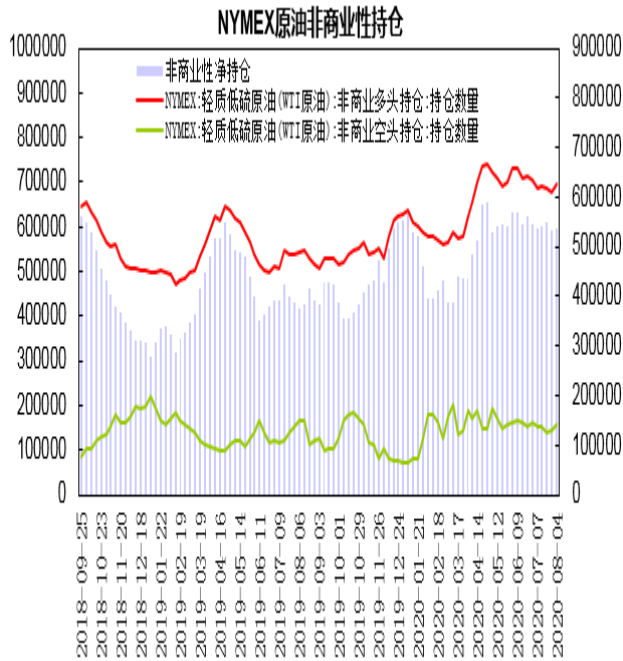
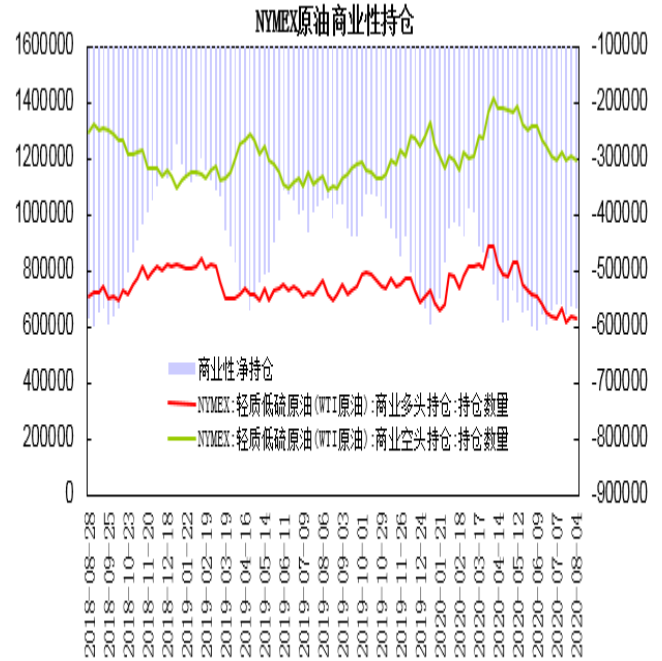


图17: NYMEX原油商业性持仓



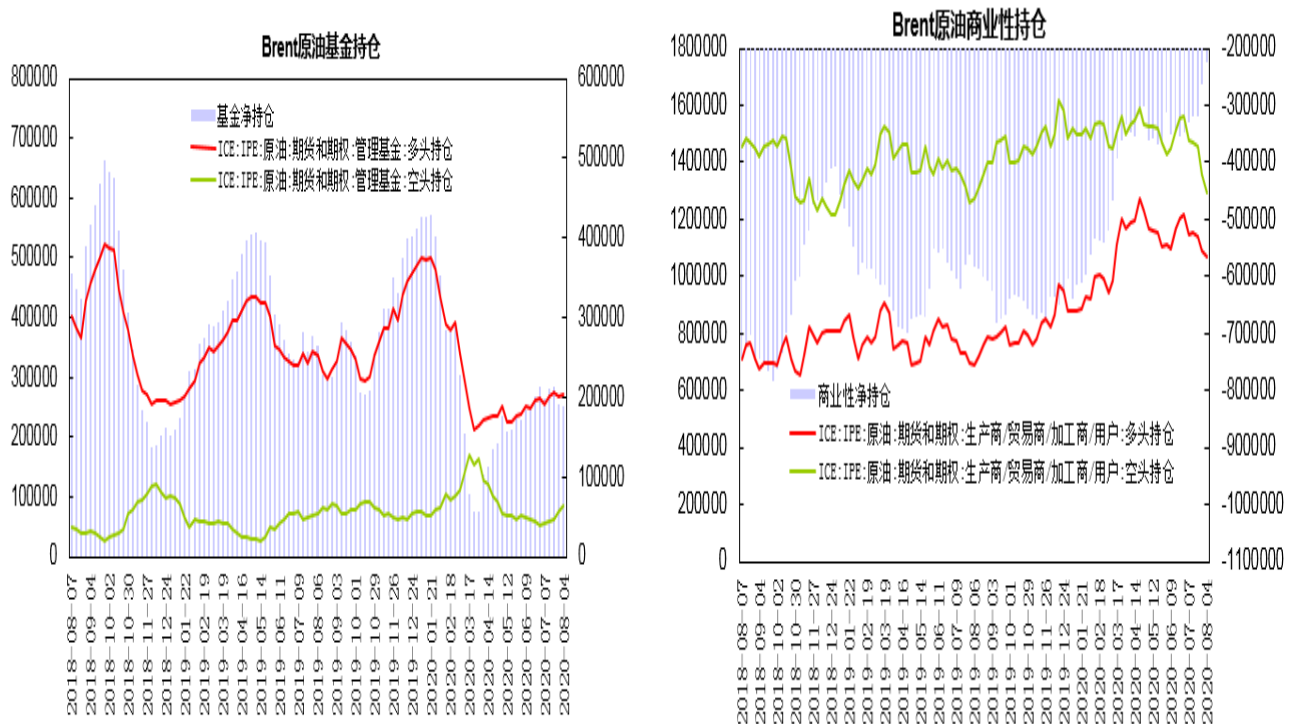
数据来源: 瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布数据显示, 截至8月4日当周, NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单536266手, 较前一周增加3697手; 商业性持仓呈净空单567061手, 比前一周增加2604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



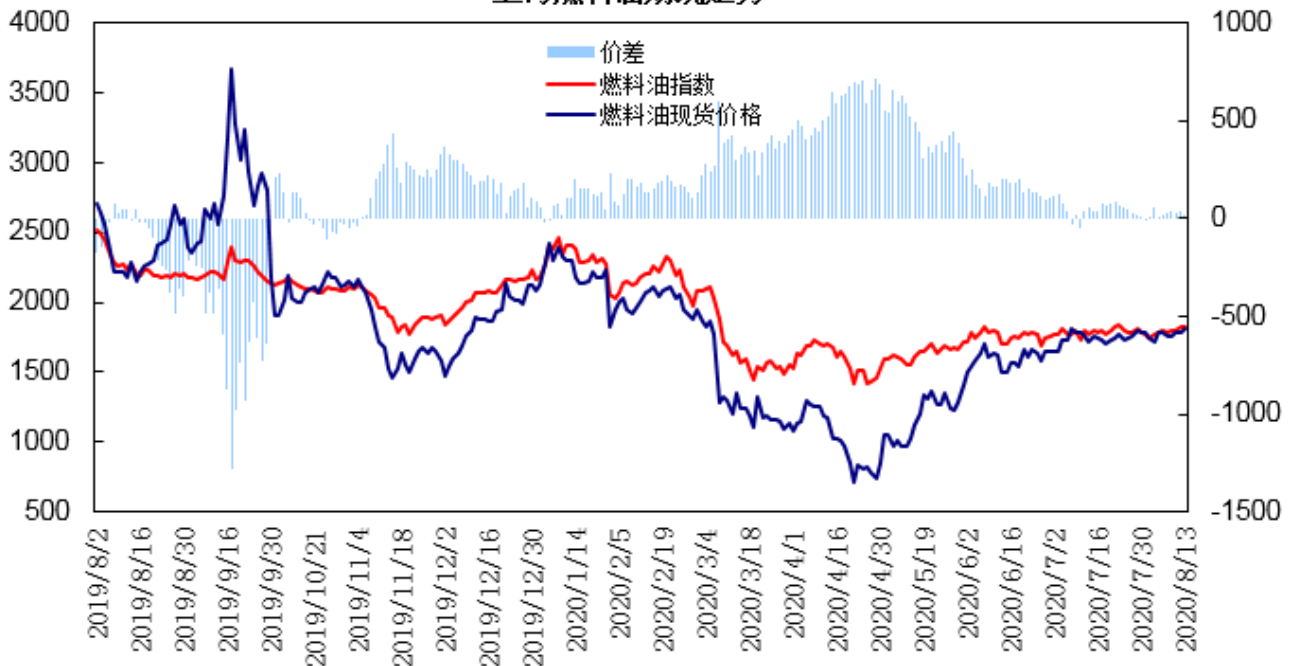
数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至8月4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188004手，比前一周减少3621手；商业性持仓呈净空单为226225手，比前一周减少38726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

上海燃料油期现走势



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20至40元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，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

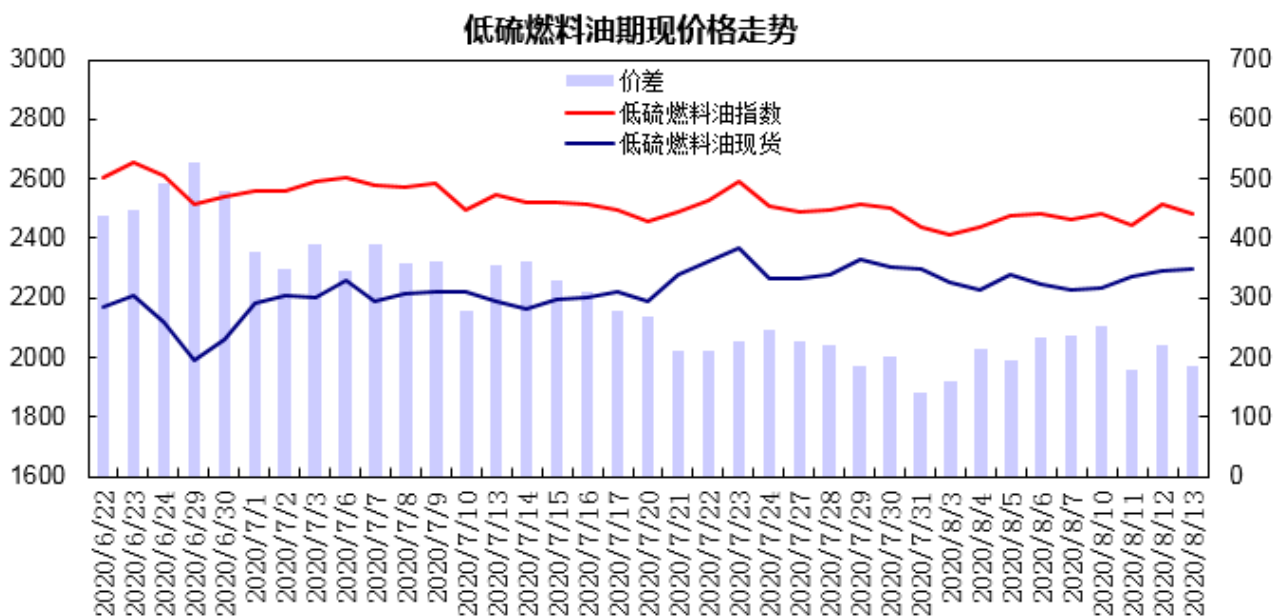


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-240 至-165 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250至170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区间小幅回落。

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

新加坡燃料油现货价格(高硫180)



新加坡燃料油现货价格(高硫380)

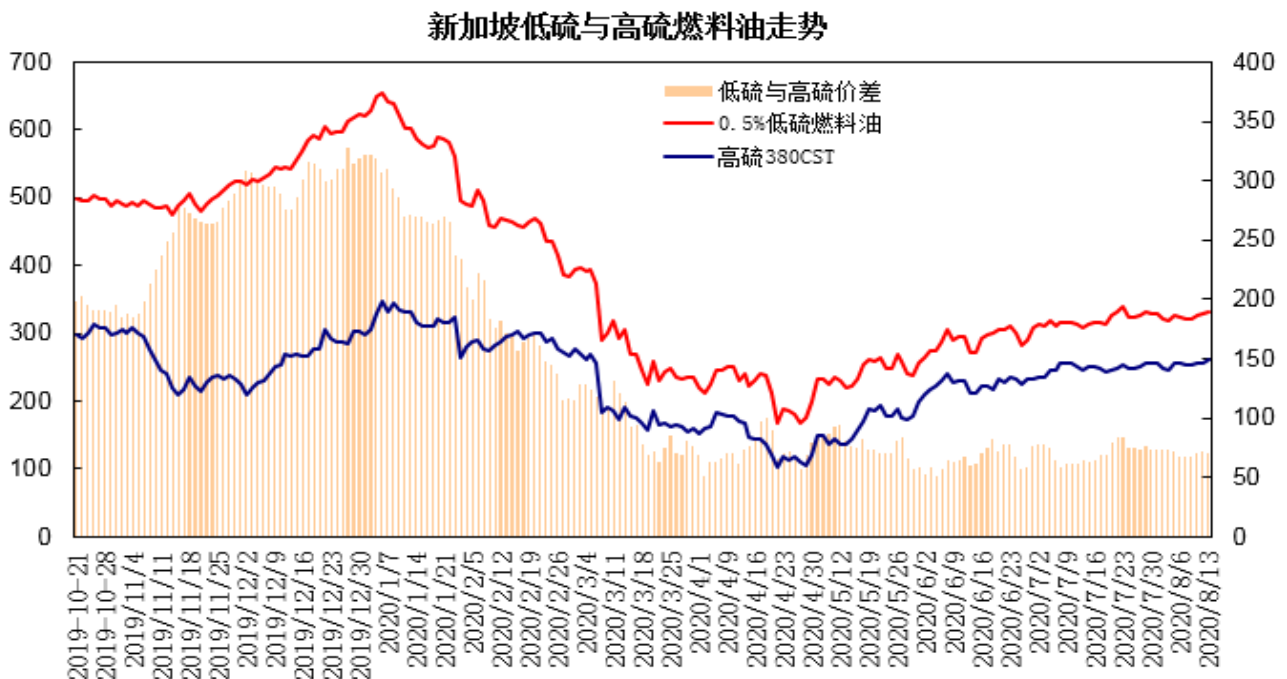


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至8月13日,新加坡180高硫燃料油现货价格报264.83美元/吨,较上周上涨2.66美元/吨;380高硫燃料油现货价格报260.16美元/吨,较上周上涨4.12美元/吨,涨幅为1.6%。

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

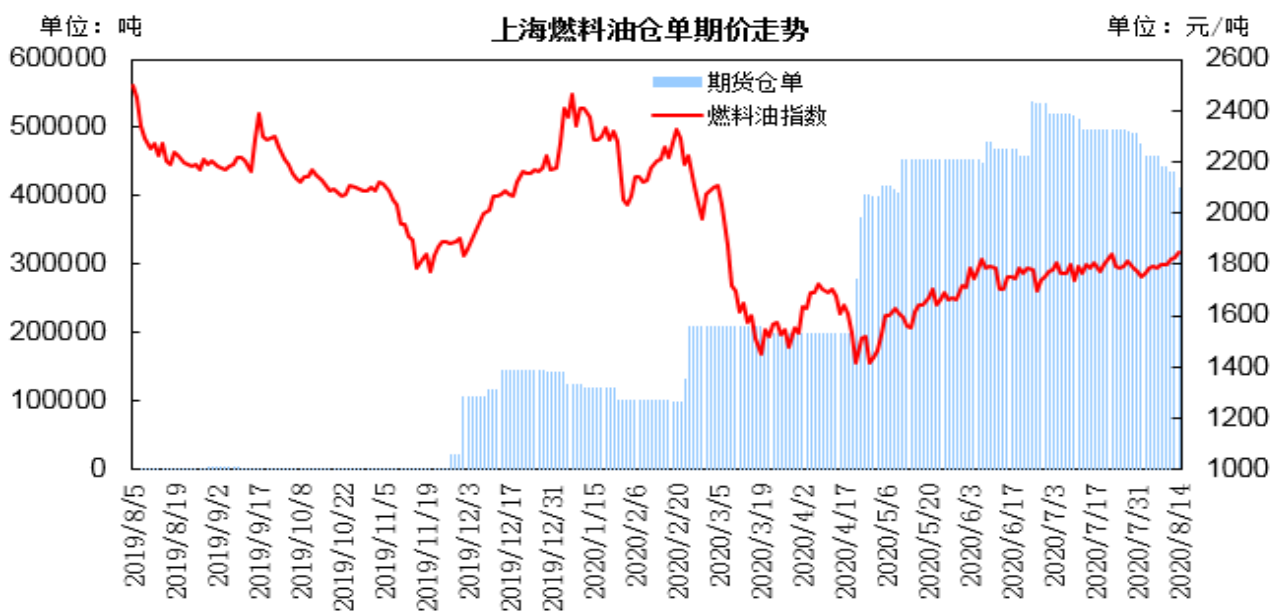


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报331.13美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为70.97美元/吨，较上周呈现小幅回升。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

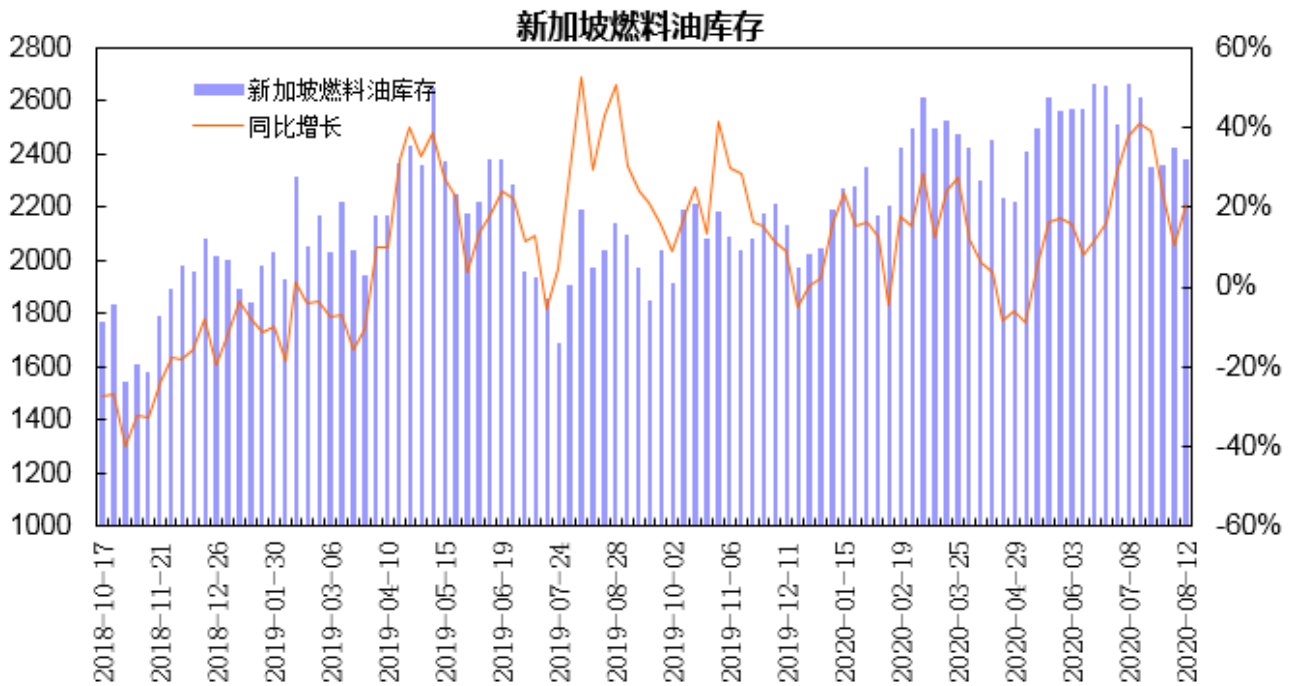


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为411380吨，较上一周减少46650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12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减少41.7万桶至2381.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加124.6万桶至1584万桶；中质馏分油库存减少9.3万桶至1450.5万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

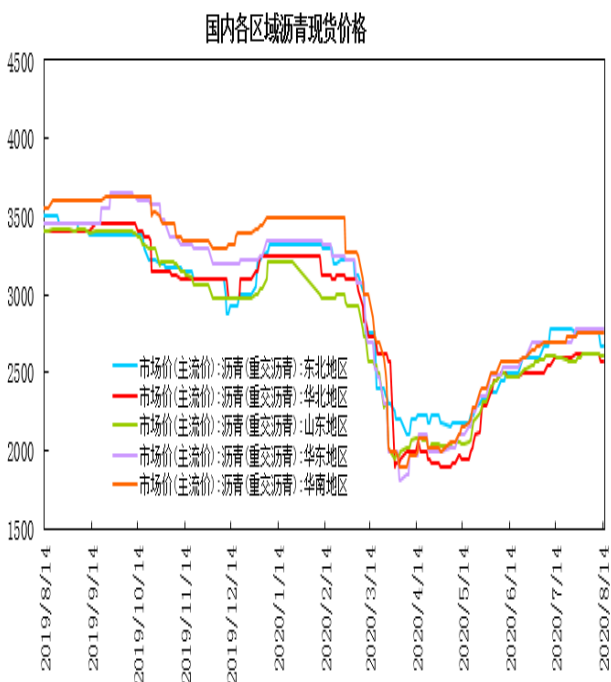
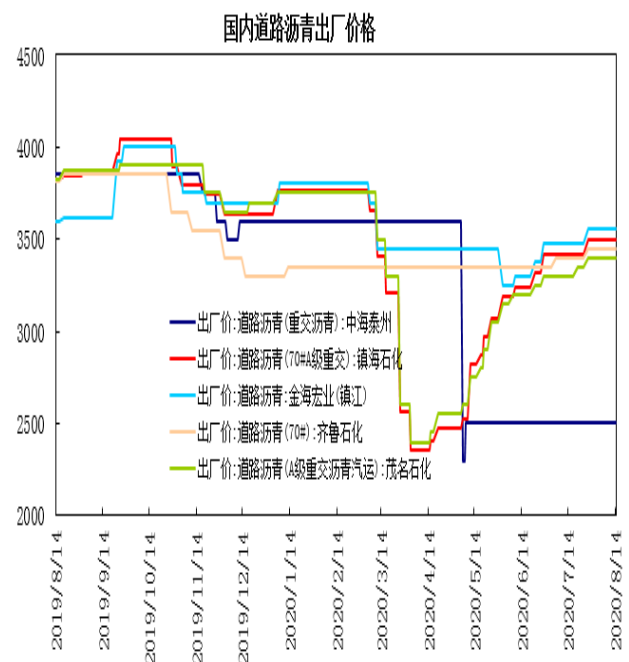


图29：沥青现货出厂价格

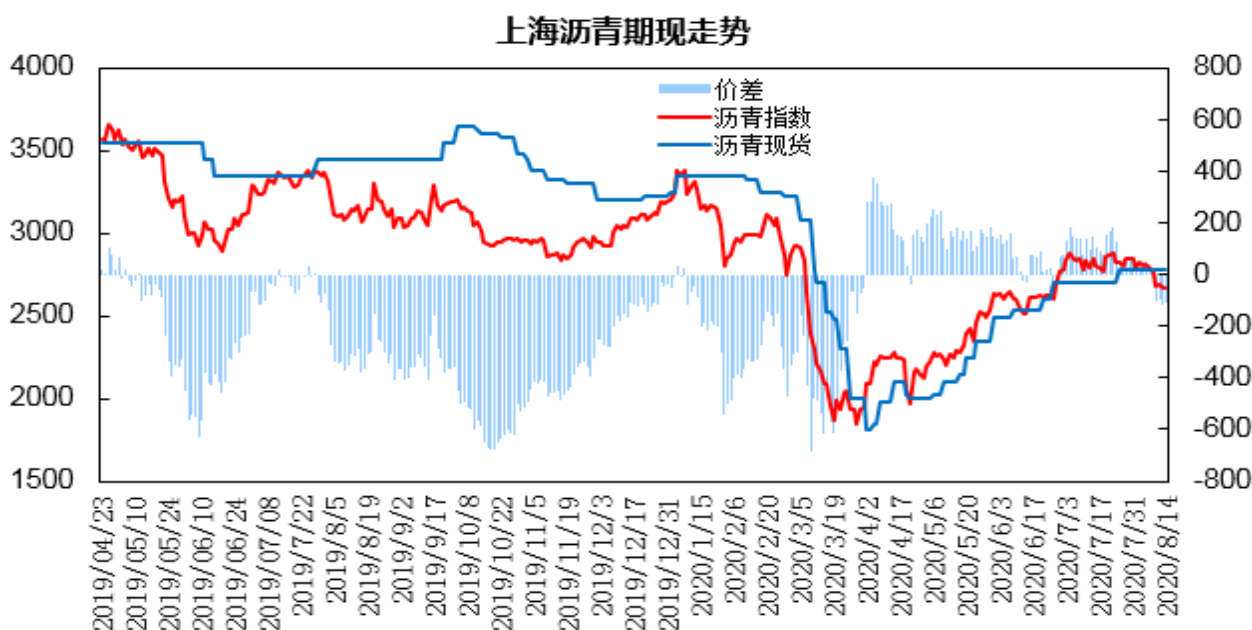


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2500-3560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2605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-90至-120元/吨，华东现货持平，沥青期货出现回调，期货转为贴水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2009-2012合约价差

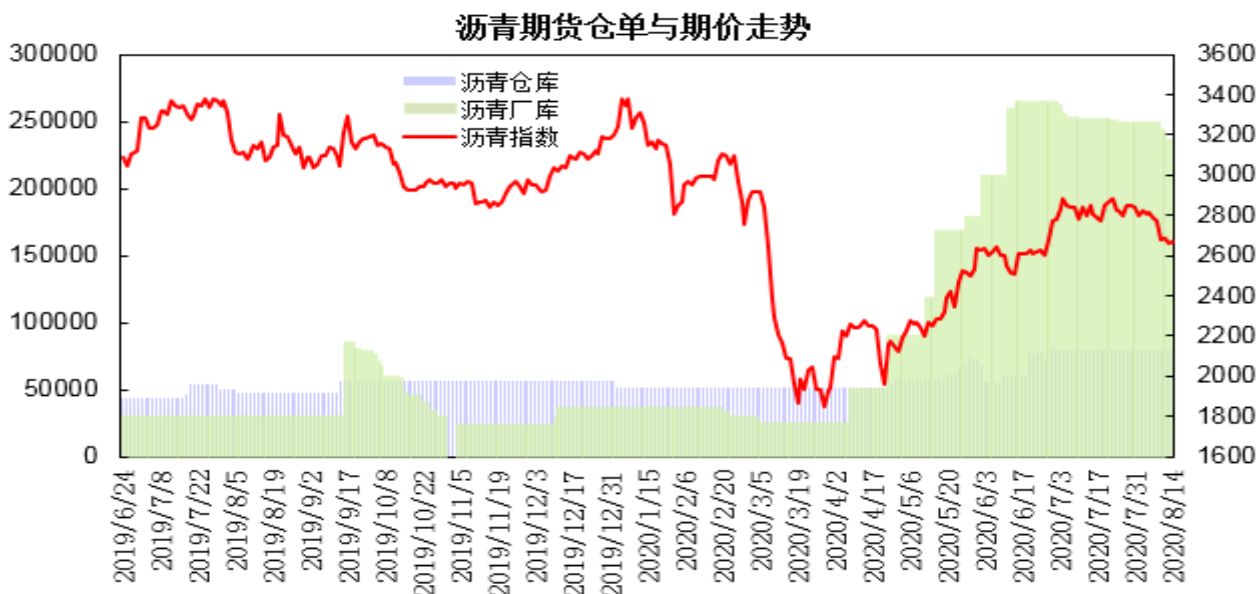


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-70 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



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

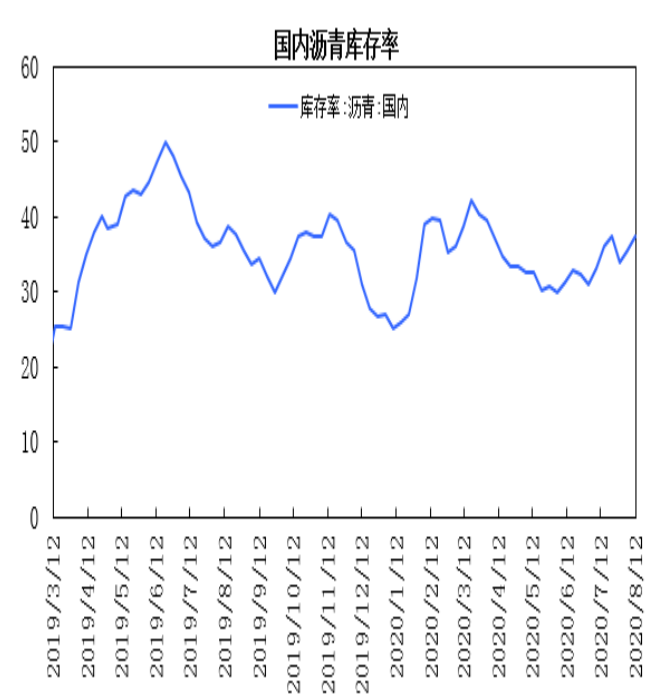
上海期货交易所沥青仓库库存为78900吨，较上一周持平；厂库库存为236170吨，较上一周减少13740吨。

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



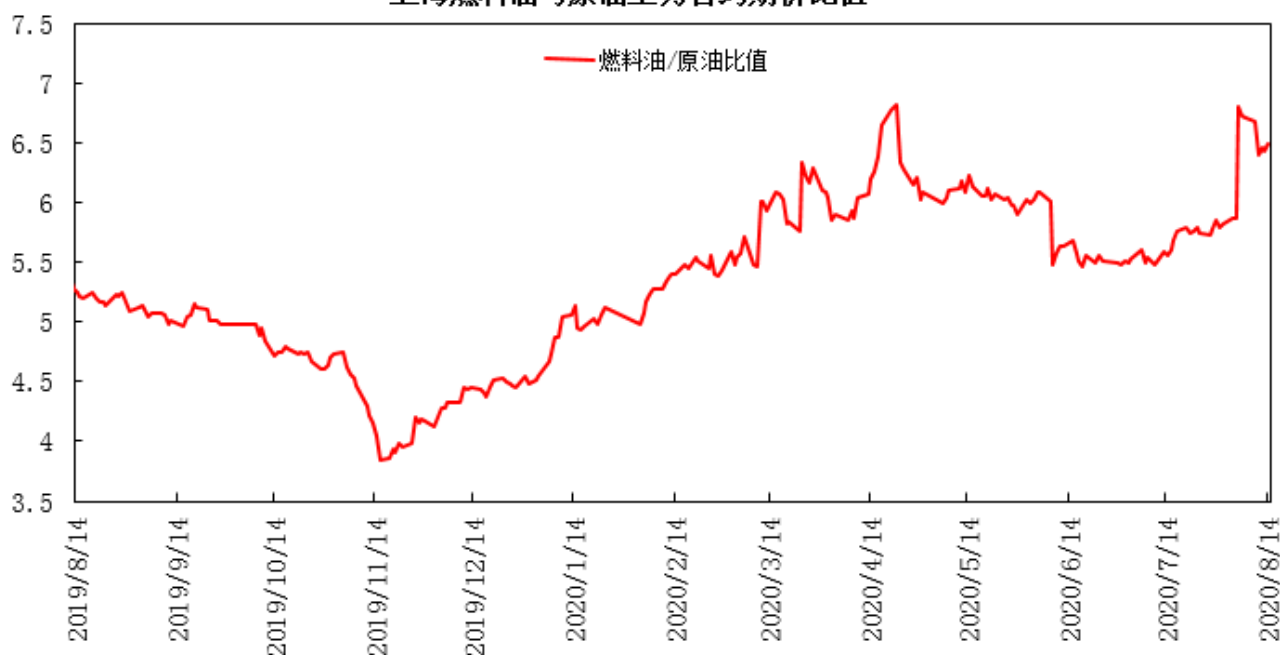
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为58%，较上一周上升3.8个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为37.43%，较上周增加2.09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

上海燃料油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

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.7至6.4区间，燃料油1月合约与原油10月合约比值回落。

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



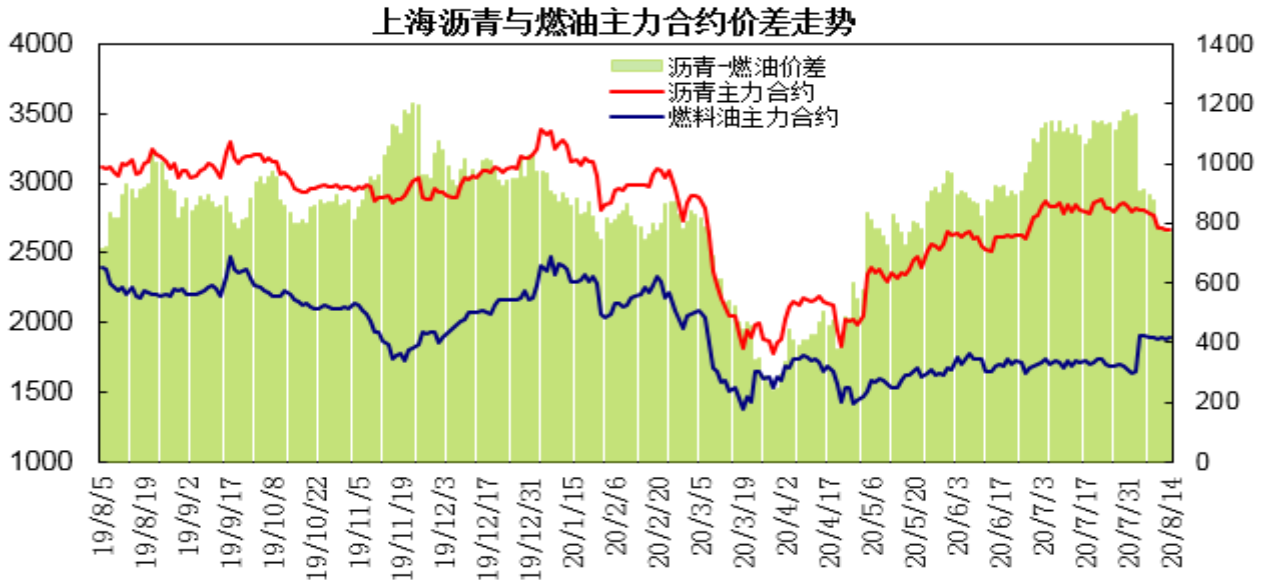
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.2至9区间，原油主力合约移至10月，沥青12月合约与原油

油10月合约比值回落。

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

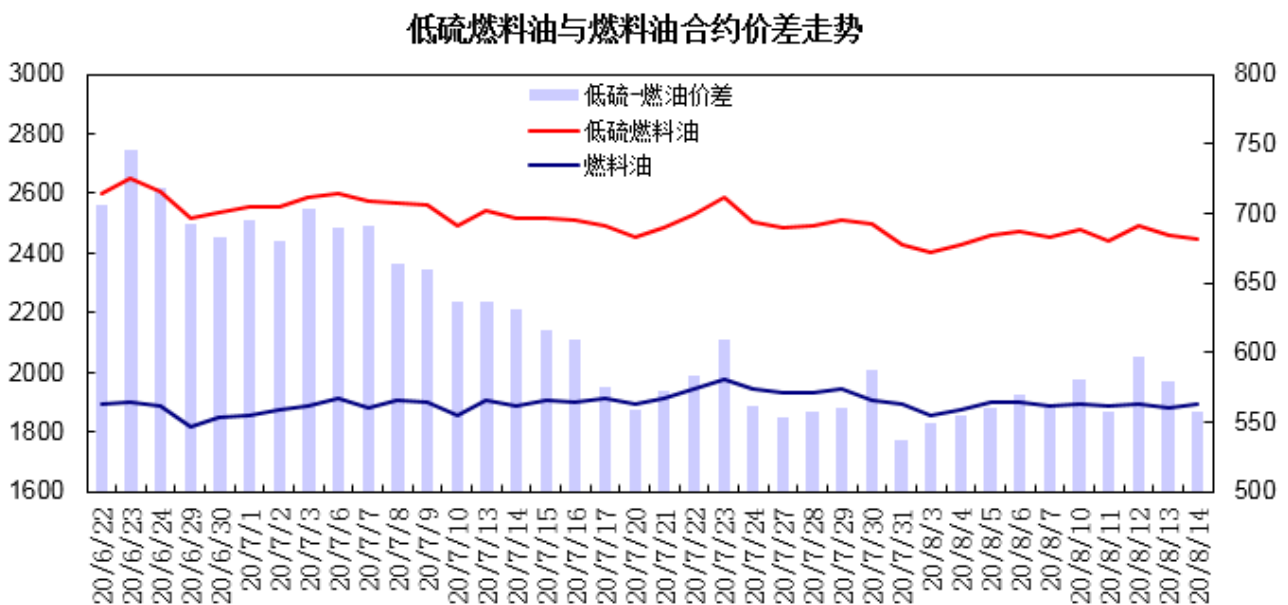


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于880至760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550至600元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差区间波动。

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。