

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28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）	286.3	293.6	+7.3
	持仓（手）	67020	52043	-14977
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	44.24	45.2	+0.96
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	305.7	311.4	+5.7
	基差（元/桶）	19.4	17.8	-1.6

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	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过2456万例；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 603 万例，新冠疫情持续发展，部分地区出现二次感染病例，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 21 日当周美国商业原油库存减少 468.9 万桶至 5.078 亿桶，预期减少 370 万桶；库欣原油库存减少 27.9 万桶至 5240.3 万桶；汽油库存减少 458.3 万桶。	EIA 数据显示，美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1080 万桶/日。
美国安全和环境执法局表示，飓风导致墨西哥湾的原油产能 156 万桶/日短暂停产。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 4485.8 万桶。

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔宣布将允许通货膨胀率在一段时间内超过传统上允许的水平，以提振美国就业和通胀；亚洲及欧洲均有二次感染病例出现，市场担忧需求受到抑制；8 月 OPEC+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。利比亚国家石油公司表示可能重启石油出口；EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存降幅高于预期，精炼油库存出现增加，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1080 万桶/日；飓风对美国墨西哥湾地区油气生产及运输加工造成短暂影响，下周关注美国原油库存报告。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走势。

技术上，SC2010 合约考验 285-288 区域支撑，上方测试 296-300 区域压力，短线呈现震荡走势，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）	1968	2010	+42
	持仓（手）	426828	492845	+66017
	前 20 名净持仓	-83069	-119030	净空增加 35961
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	265.04	270.34	+5.3
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1832	1863	+31
	基差（元/吨）	-136	-147	-11

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）	2496	2475	-21
	持仓（手）	72124	81171	+9047
	前 20 名净持仓	-15518	-22427	净空增加 6909
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美	323.85	330.06	+6.21

	元/吨)			
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2235	2274	+39
	基差 (元/吨)	-261	-201	+60

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。	马六甲海峡上浮仓燃料油库存为2415.7万桶,其中低硫油组分库存约2052万桶。
截至8月26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下降235.4万桶至2313.1万桶。	

周度观点策略总结: 飓风对美国墨西哥湾地区油气生产及运输加工造成短暂影响,疫情加剧需求前景的不确定性,国际原油价格呈现冲高回落;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小幅回升;新加坡燃料油库存降至近四个月低位;上期所燃料油注册仓单呈现流出,目前仓单约37万吨左右。前二十名持仓方面,FU2101合约增仓,空单增幅高于多单,净空单较上周明显增加;LU2101合约空单增幅高于多单,净空单较上周继续增加,短期燃料油呈现震荡走势。

技术上,FU2101合约测试2050-2100一线压力,下方回测10日均线支撑,短线呈现震荡走势,建议1950-2100元/吨区间交易。

LU2101合约测试2550-2600一线压力,下方考验2450区域支撑,短线呈现区间震荡走势,建议2450-2600元/吨区间交易;预计LU2101合约与FU2101合约价差处于440-530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)	2698	2678	-20
	持仓 (手)	532293	549774	+17481
	前20名净持仓	-49273	-56107	净空增加6834
现货	华东沥青现货 (元/吨)	2780	2725	-55
	基差 (元/吨)	82	47	-35

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26日当周25家样本沥青厂家库存为74.55万吨,环比增加4.1万吨,增幅为5.8%。

据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 8 月 26 日综合开工率为 57%，较上周环比下降 0.7 个百分点。

受降雨、台风天气影响，下游需求表现偏弱。

据隆众资讯测算，截止 8 月 26 日当周加工马瑞原油利润平均盈利 13.14 元/吨，综合利润较上周收窄。

山东广悦 150 万吨/年常减压计划下周生产 70#沥青。

周度观点策略总结：飓风对美国墨西哥湾地区油气生产及运输加工造成短暂影响，疫情加剧需求前景的不确定性，国际原油价格呈现冲高回落；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，上海石化 26 日停产沥青，大连西太 27 日复产沥青，山东广悦计划下周投产沥青。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

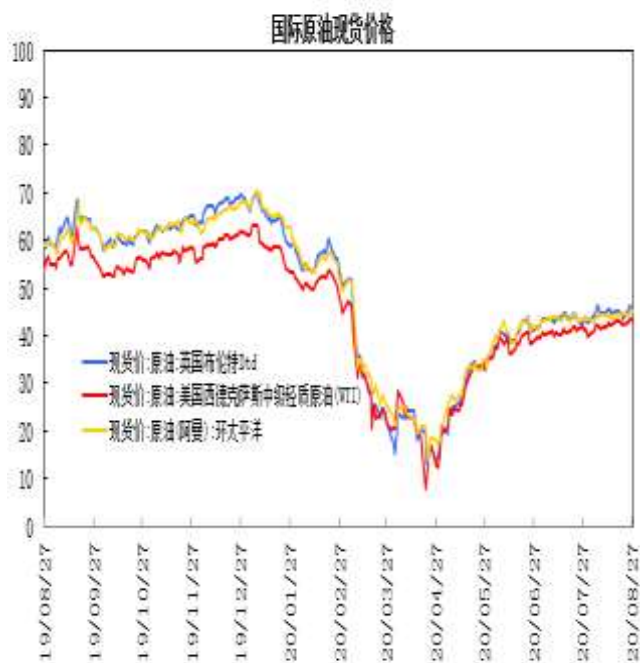
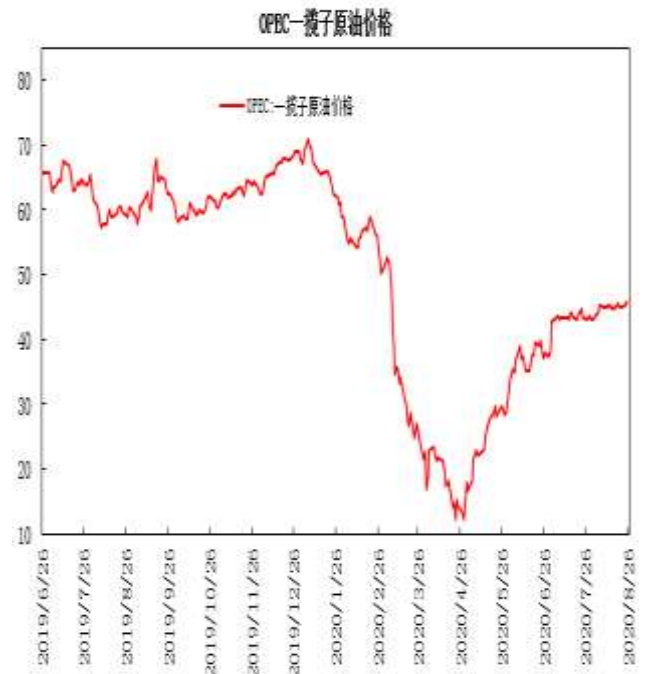


图2：OPEC一揽子原油价格

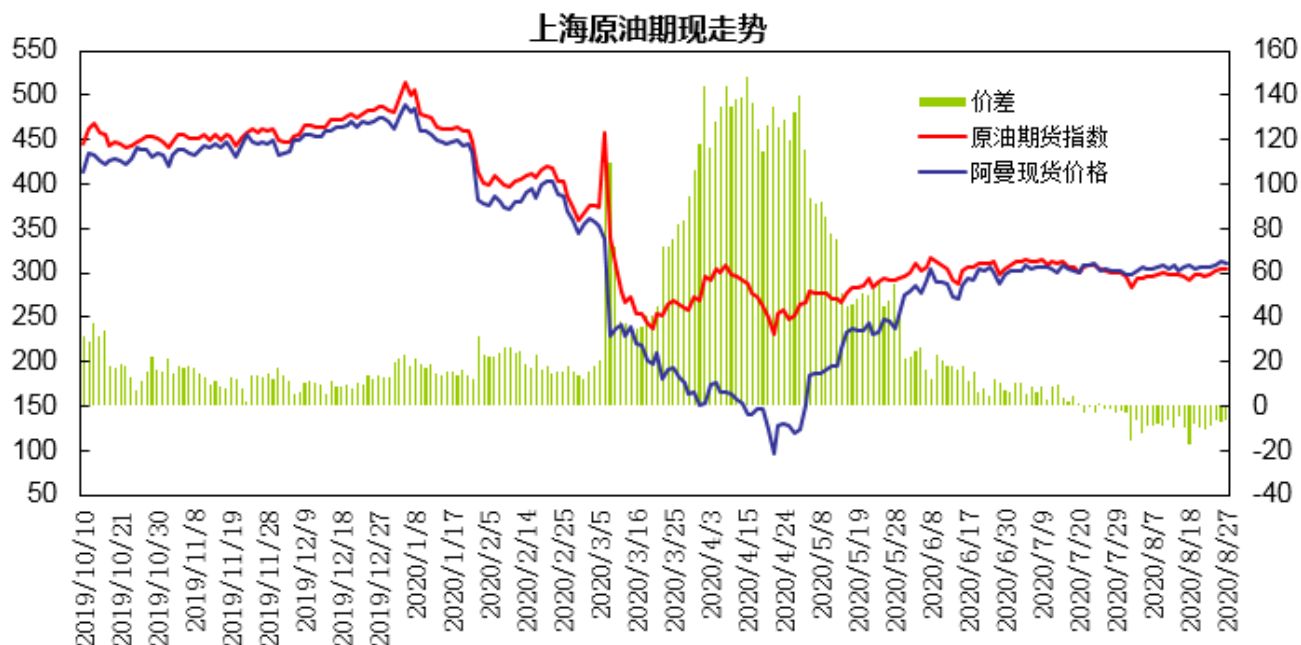


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 8 月 27 日，布伦特原油现货价格报 44.84 美元/桶，较上周上涨 1.24 美元/桶；阿曼原油价格报 45.23 美元/桶，较上周上涨 0.73 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 46.05 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-9.5至-6.5元/桶波动，上海原油期价贴水较上周小幅缩窄。

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-12至-15元/桶区间，近月合约贴水较上周小幅缩窄。

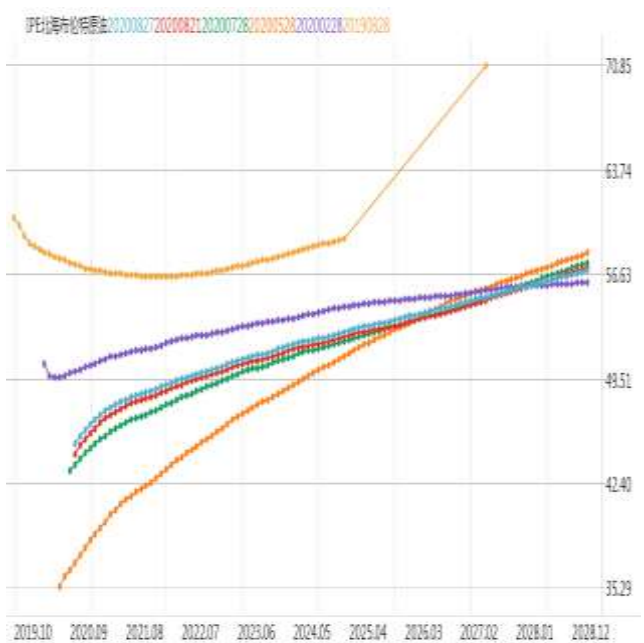
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



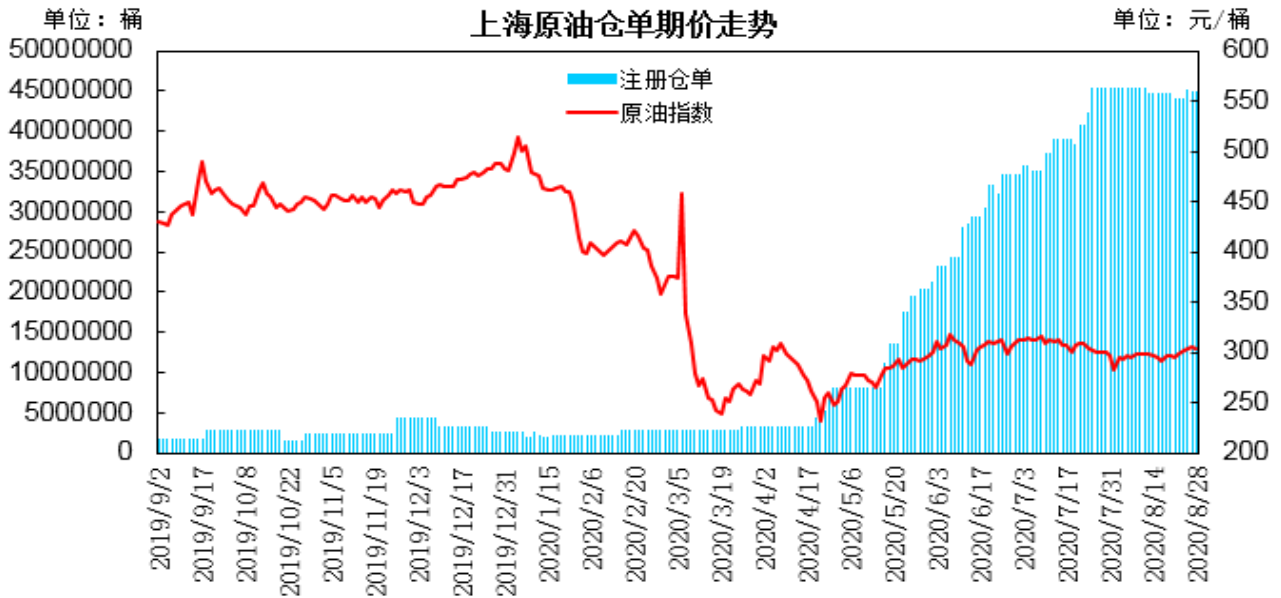
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

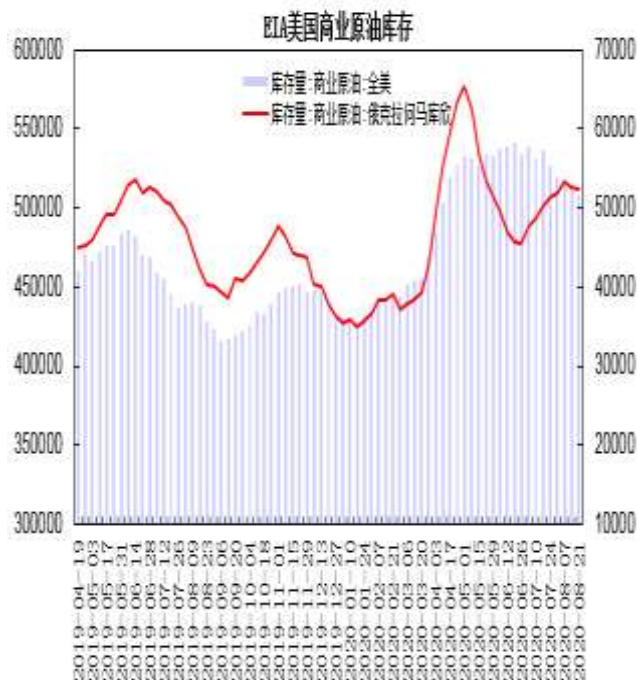


数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为4485.8万桶，较上一周增加76.8万桶。

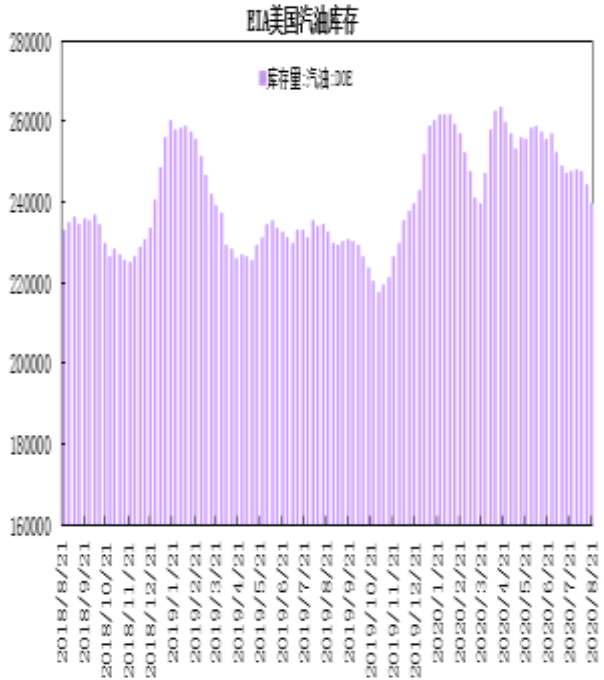
6、美国原油库存

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21日当周美国商业原油库存减少468.9万桶至5.078亿桶，预期减少370万桶；库欣原油库存减少27.9万桶至5240.3万桶；汽油库存减少458.3万桶，精炼油库存增加138.8万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

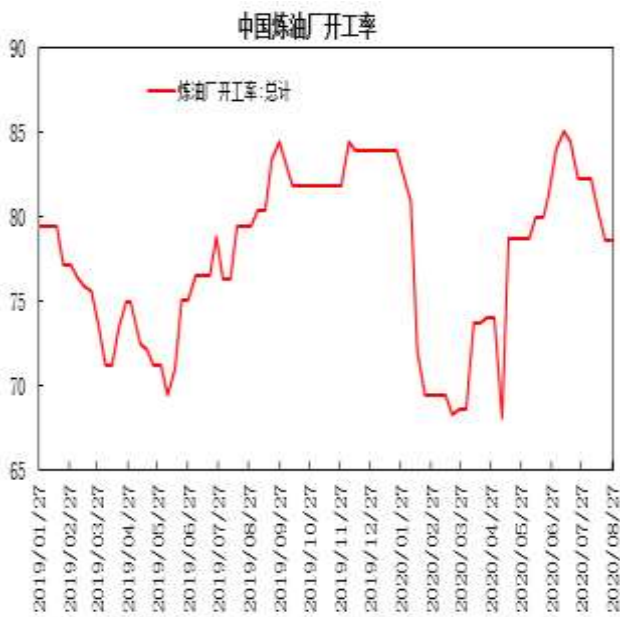


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

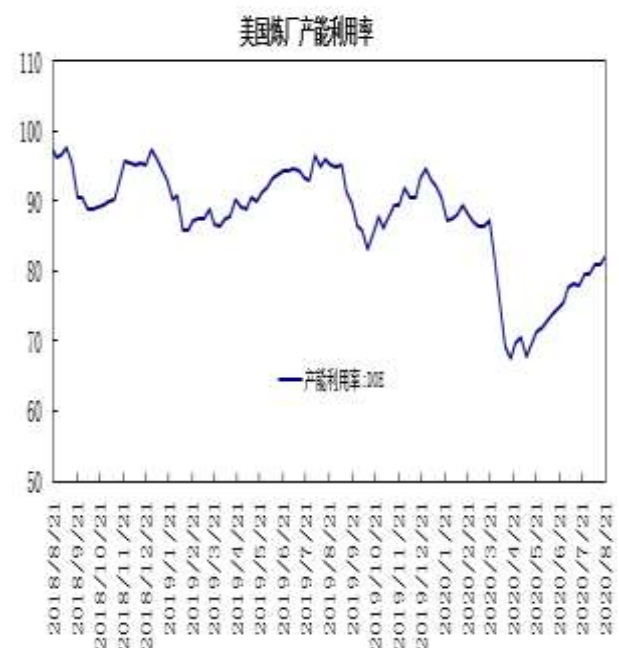
据隆众数据，中国炼油厂开工率为78.59%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为75.12%，较上一周上升3.9个百分点。

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，美国原油产量增加10万桶/日至1080万桶/日；炼厂产能利用率为82%，环比上涨1.1个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

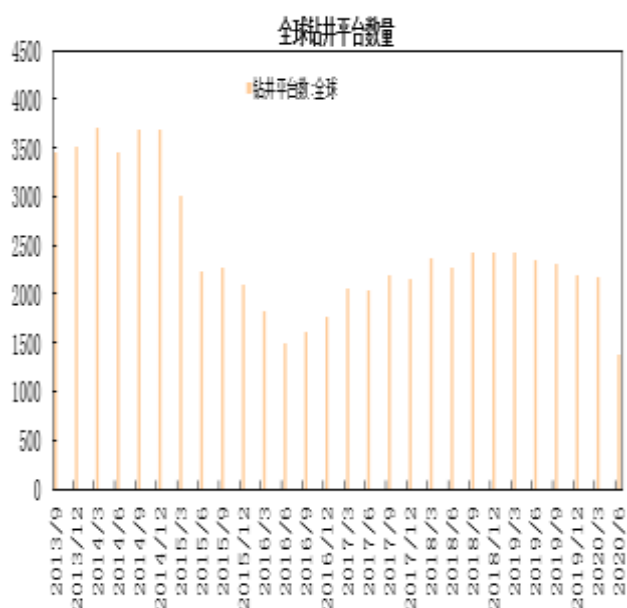
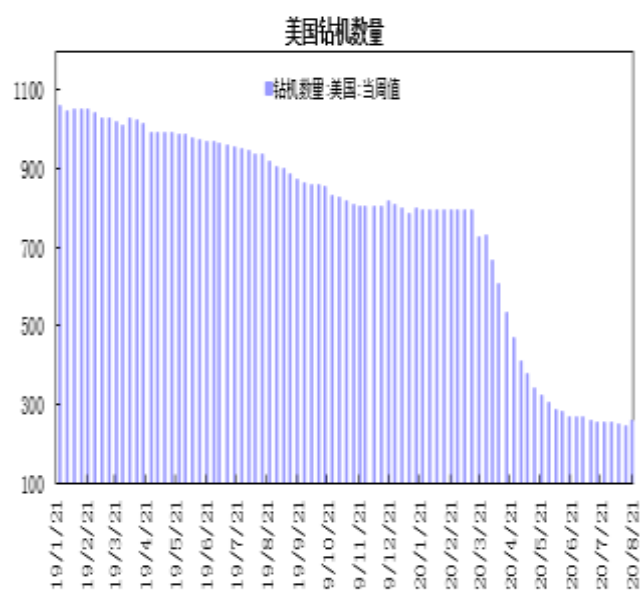


图15：美国钻机



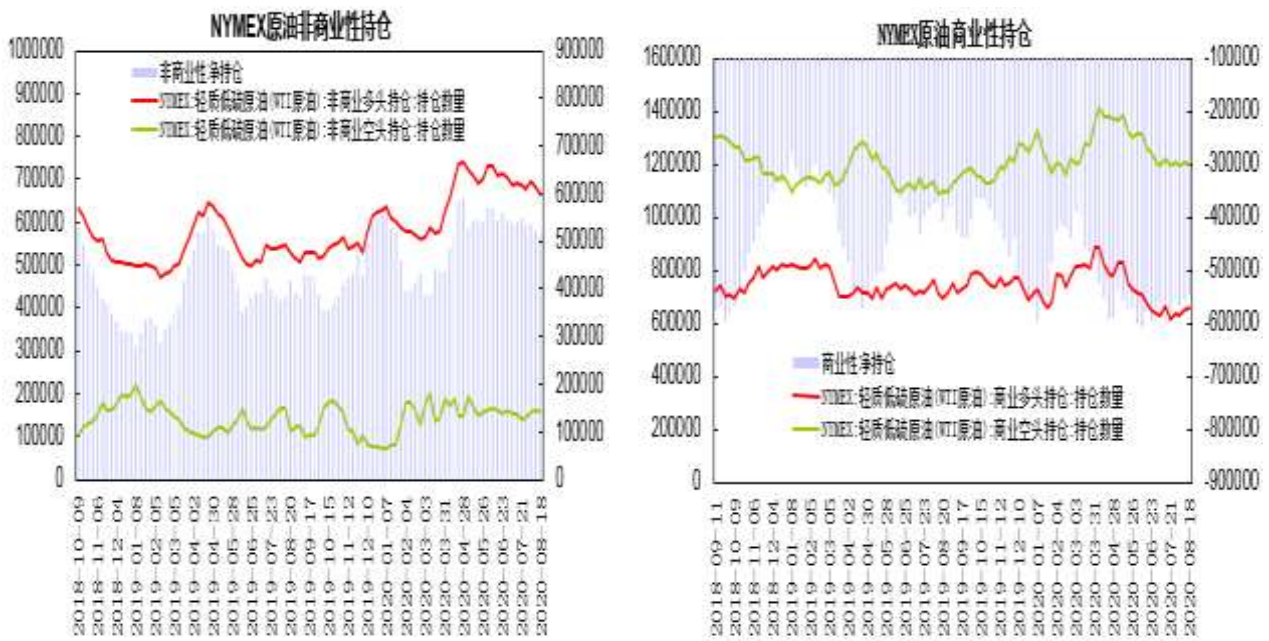
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至8月21日当周，美国石油活跃钻井数增加11座至183座，较上年同期减少571座，美国石油和天然气活跃钻井总数增加10座至254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



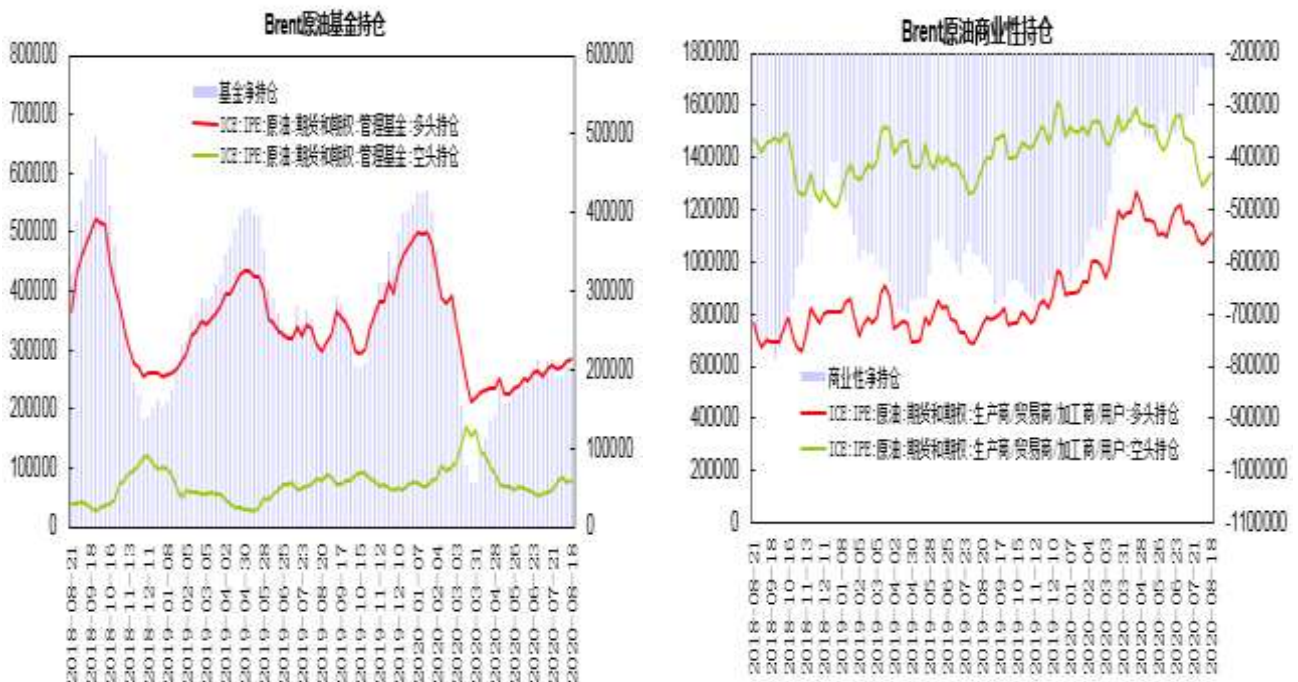
数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至8月18日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单510695手，较前一周减少10240手；商业性持仓呈净空单547747手，比前一周减少9050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

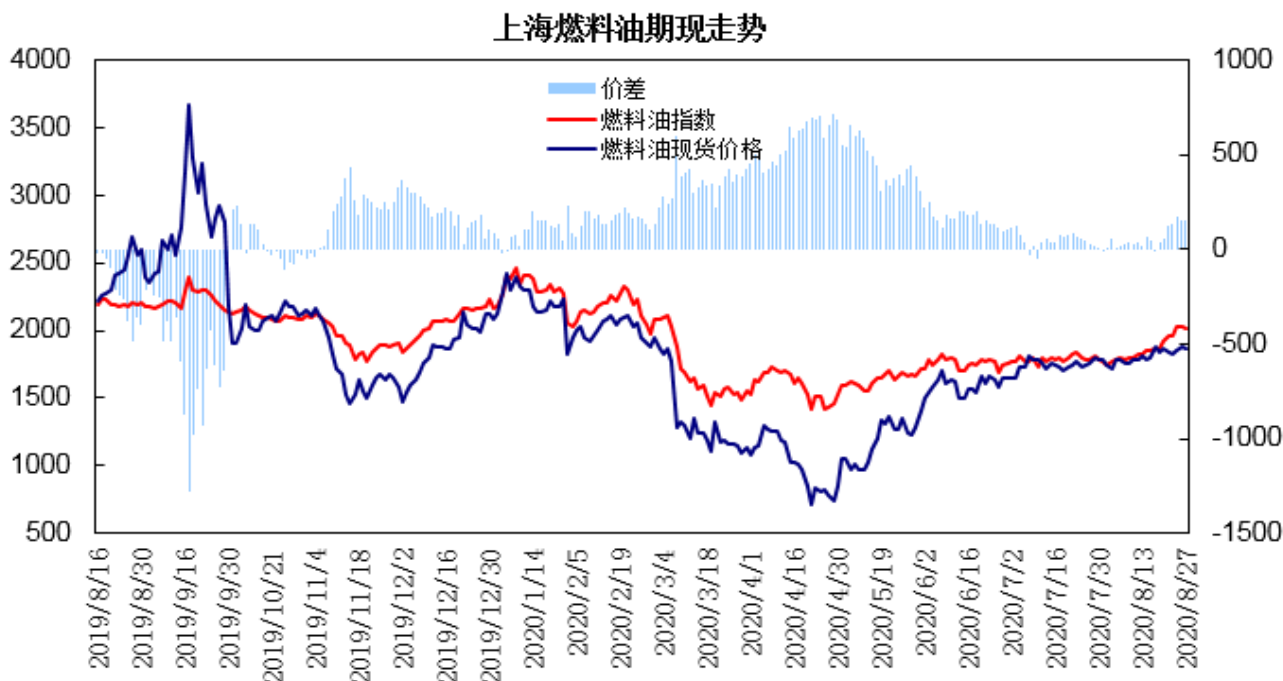


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至8月18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203816手，比前一周减少1292手；商业性持仓呈净空单为228696手，比前一周减少1336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130至170元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期货升水走阔。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2101合约价差

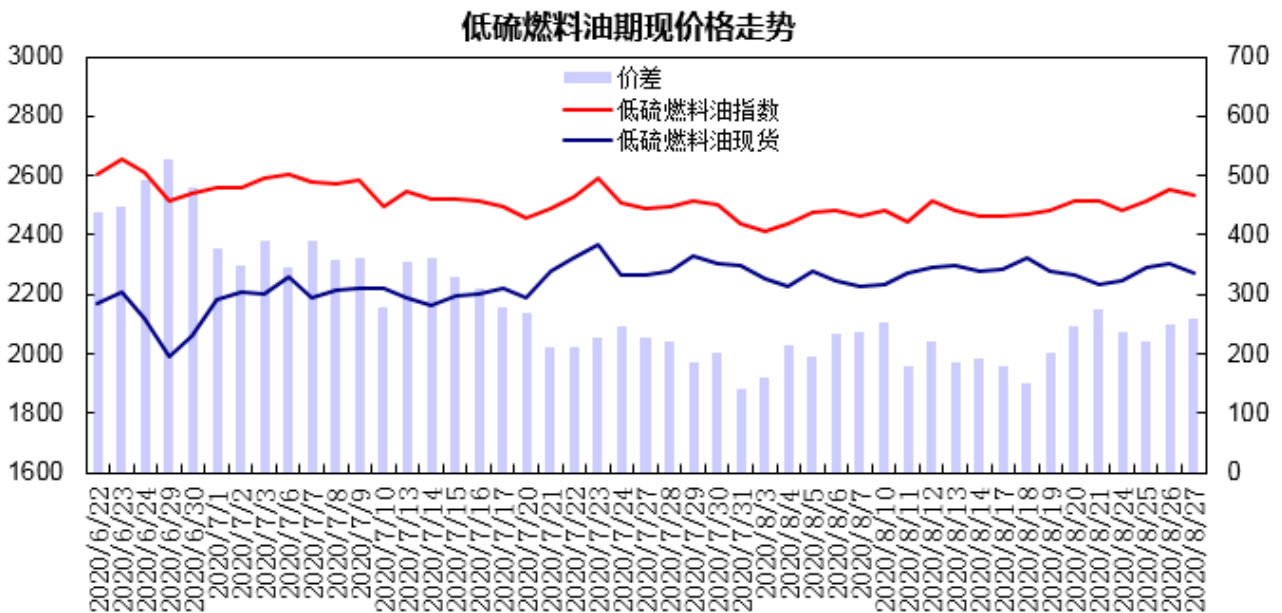


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2010 合约与 2101 合约价差处于-130 至-60 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

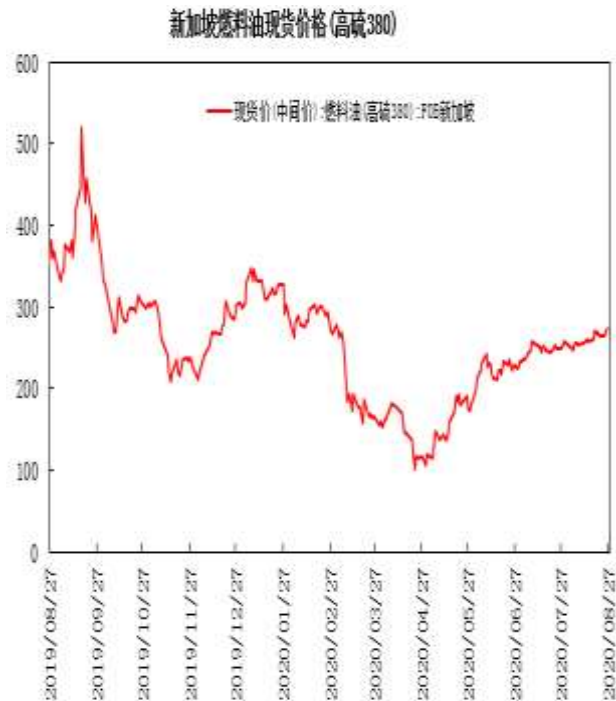
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于220至260元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期货升水小幅走阔。

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



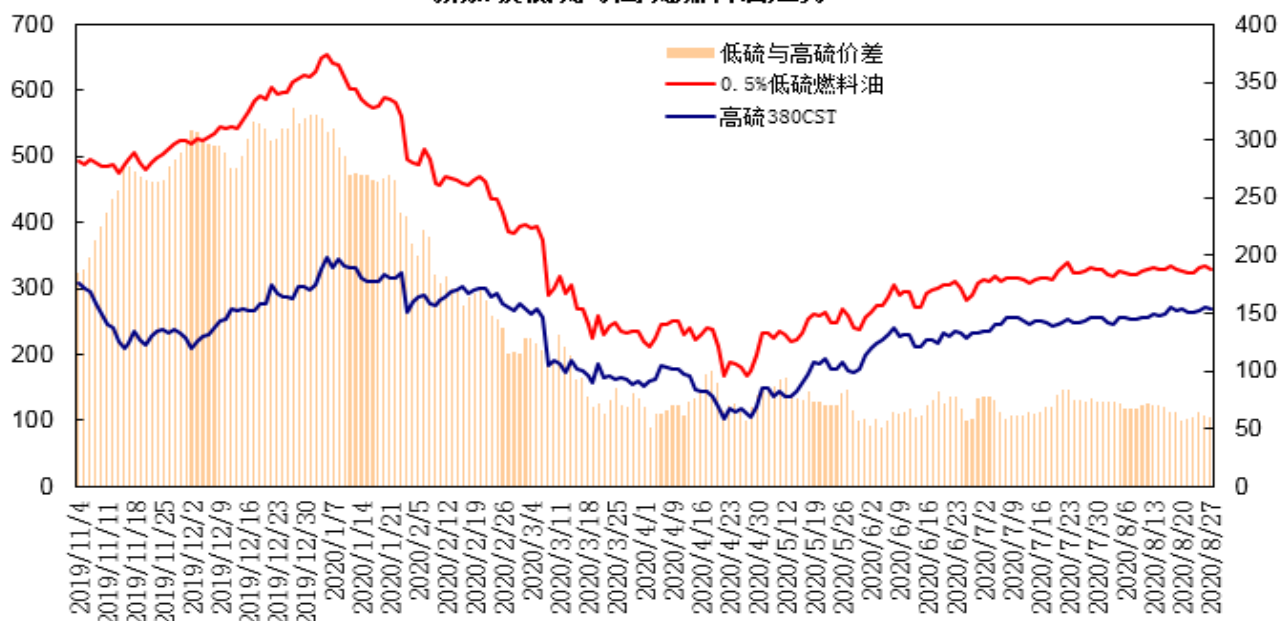
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月27日，新加坡180高硫燃料油现货价格报278.98美元/吨，较上周上涨5.61美元/吨；380高硫燃料油现货价格报270.34美元/吨，较上周上涨5.3美元/吨，涨幅为2%。

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

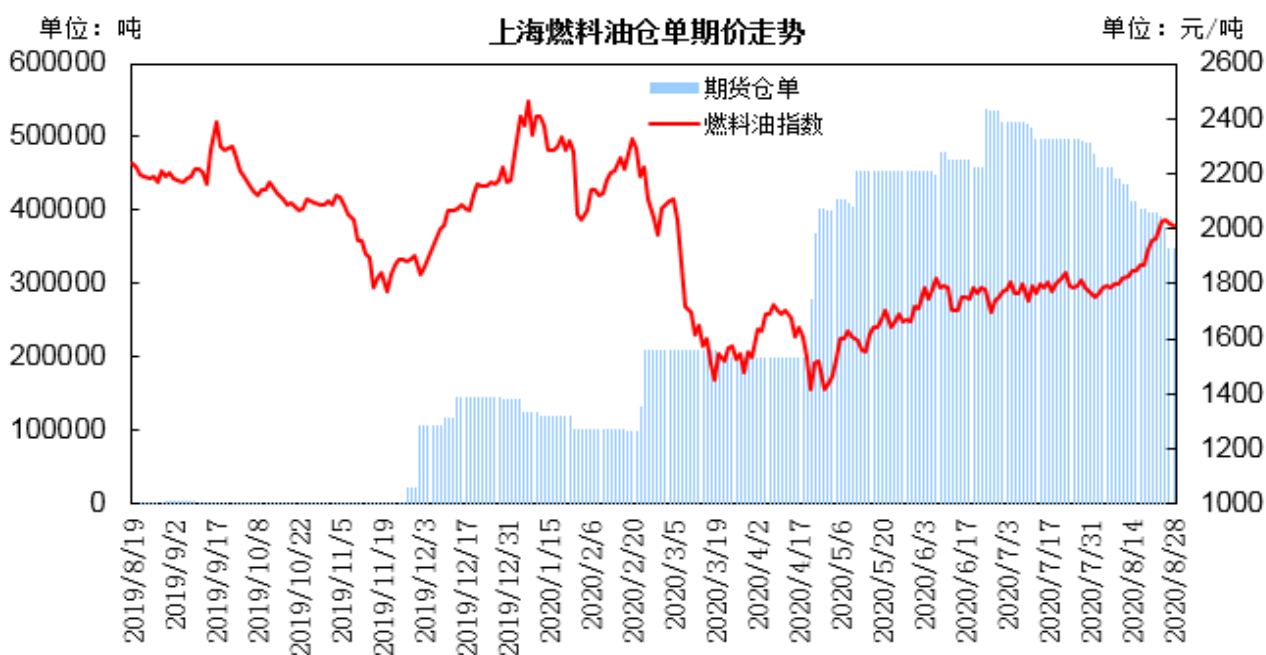


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报330.06美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为59.72美元/吨，较上周小幅上升。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

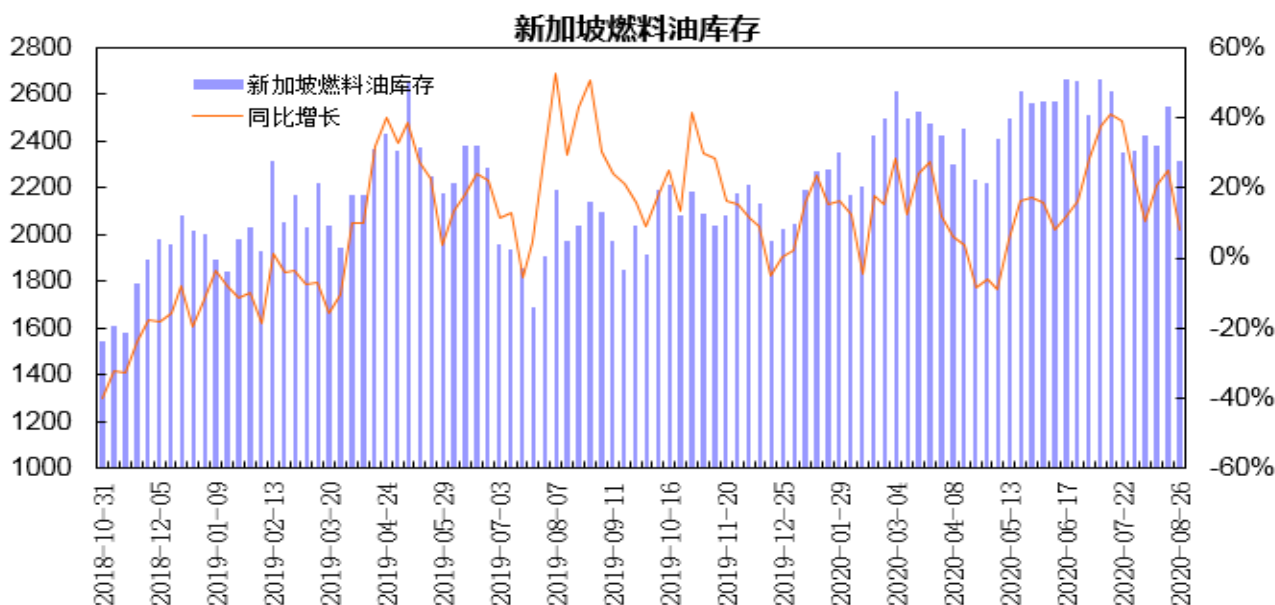


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为371820吨，较上一周减少23000吨。

18、新加坡燃料油库存

图27：新加坡燃料油库存



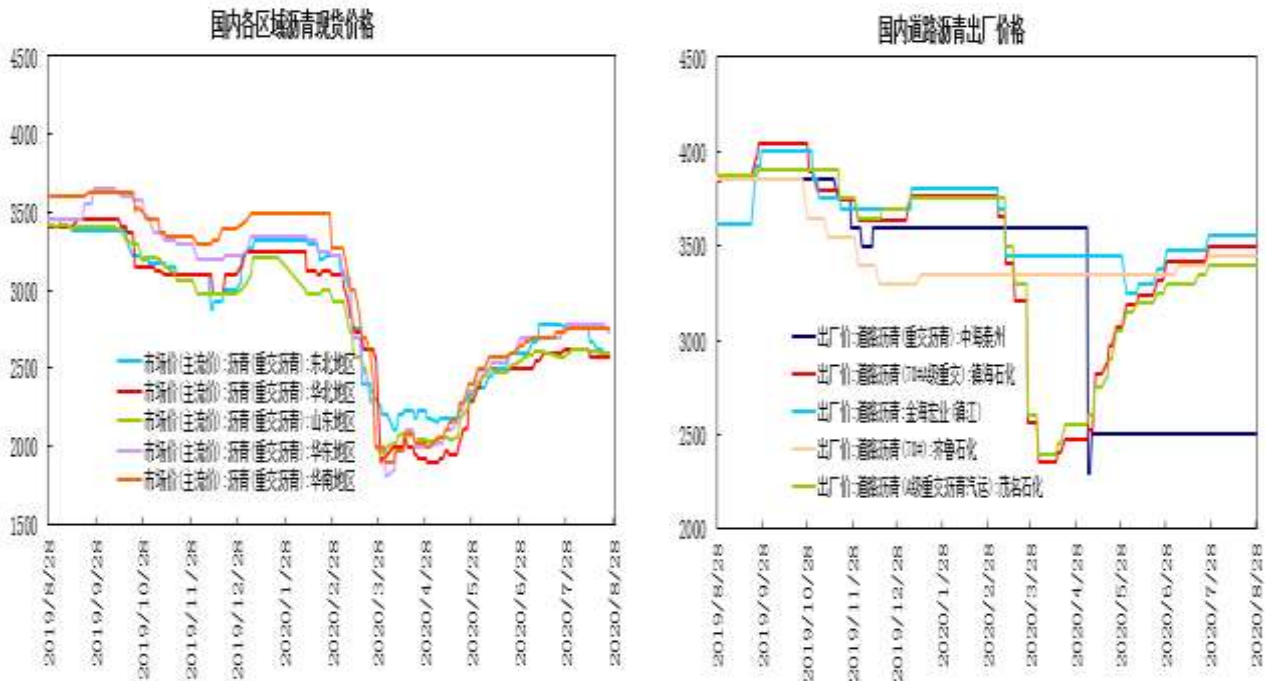
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至8月26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下降235.4万桶至2313.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降118.7万桶至1364.3万桶；中质馏分油库存增加17万桶至1436.2万桶。

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

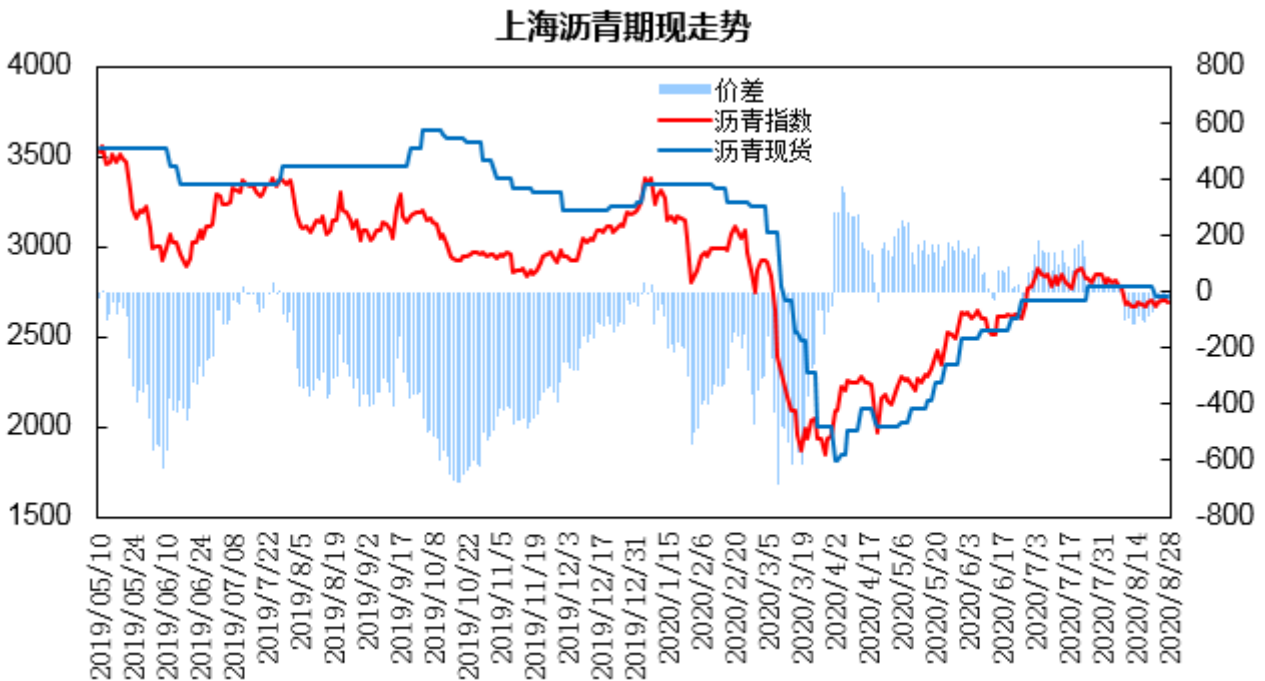


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2725元/吨，较上周下跌55元/吨；山东市场报价为2590元/吨，较上周下跌5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-25至-55元/吨，华东现货小幅下跌，沥青期货区间整理，期货贴水小幅缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2012-2103合约价差



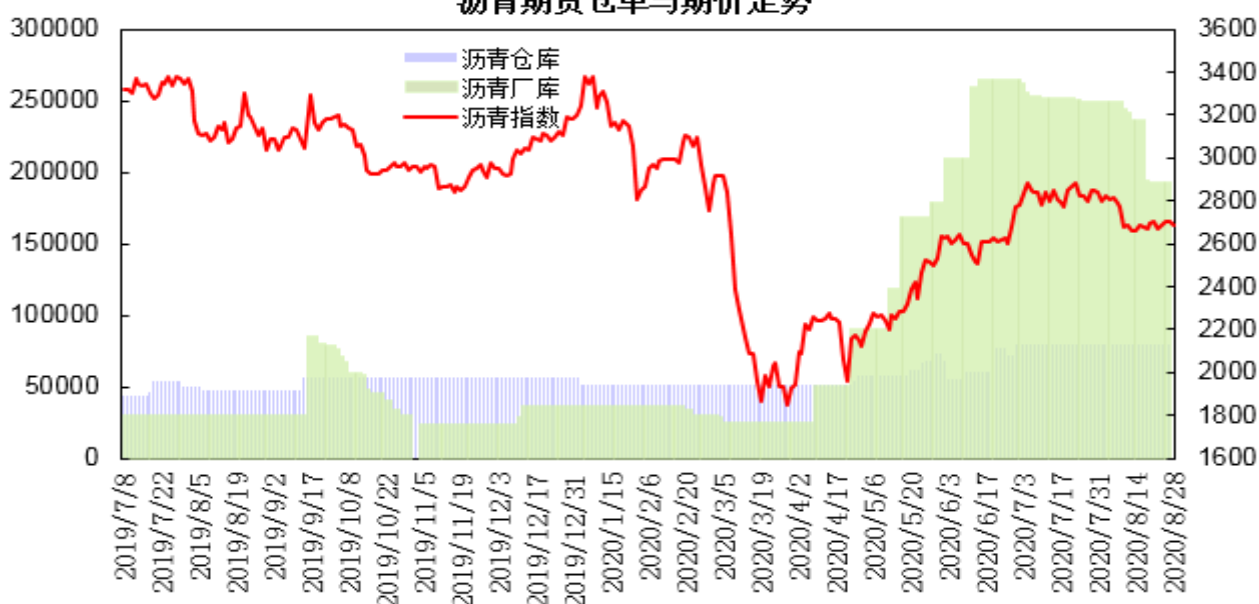
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-80 至-55 元/吨区间，12 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192380吨，较上一周减少750吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

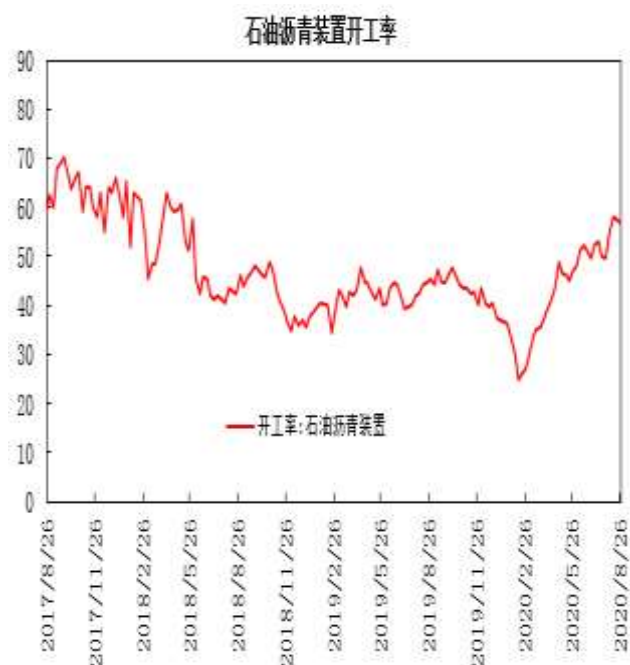
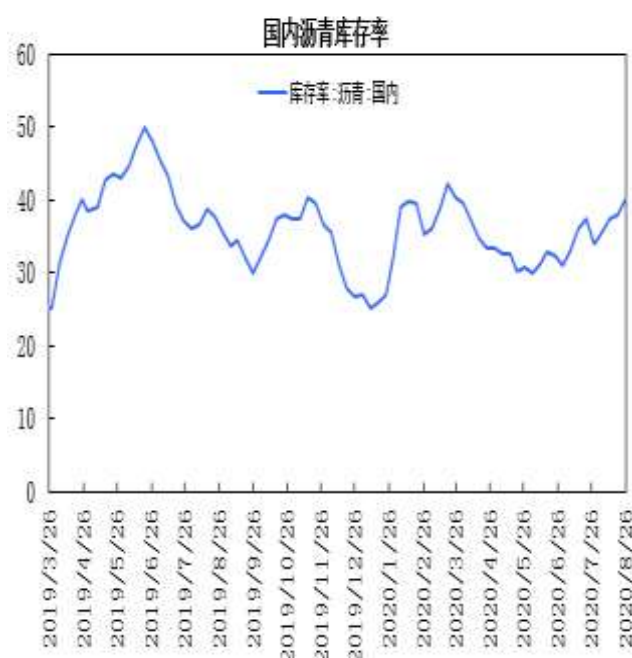


图34：国内沥青库存率

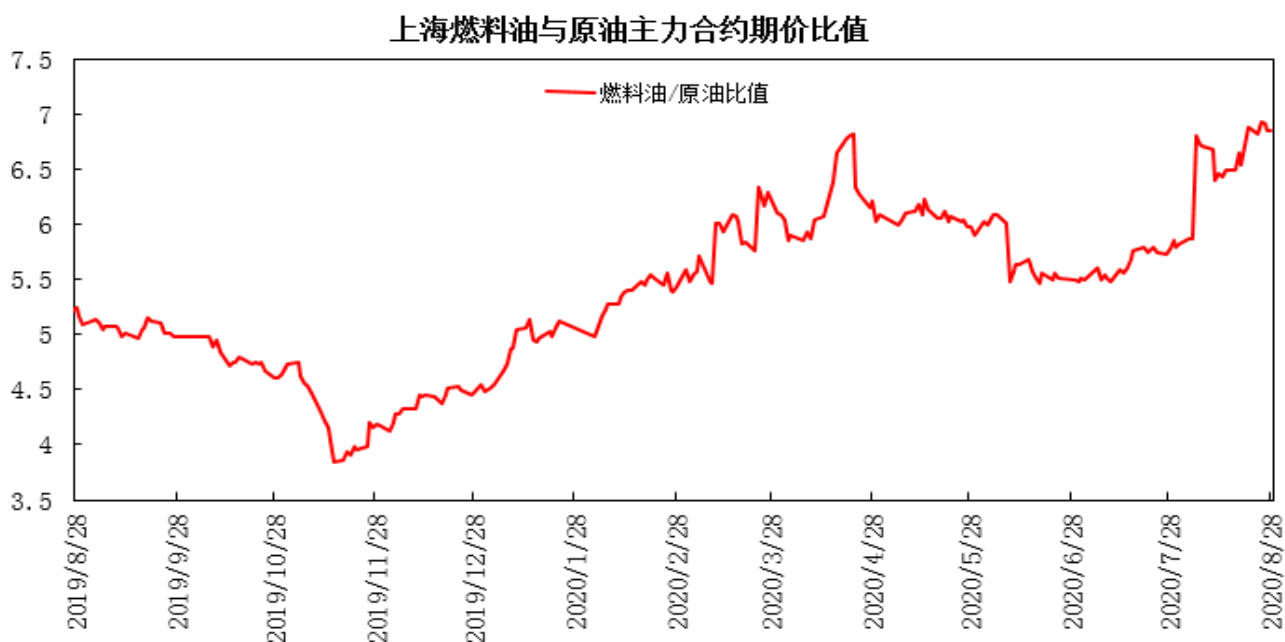


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为57%，较上一周下降0.7个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为39.97%，较上周增加2.2个百分点，厂家库存呈现增加。

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6.8至6.95区间，燃料油1月合约与原油10月合约比值呈现小幅上升。

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

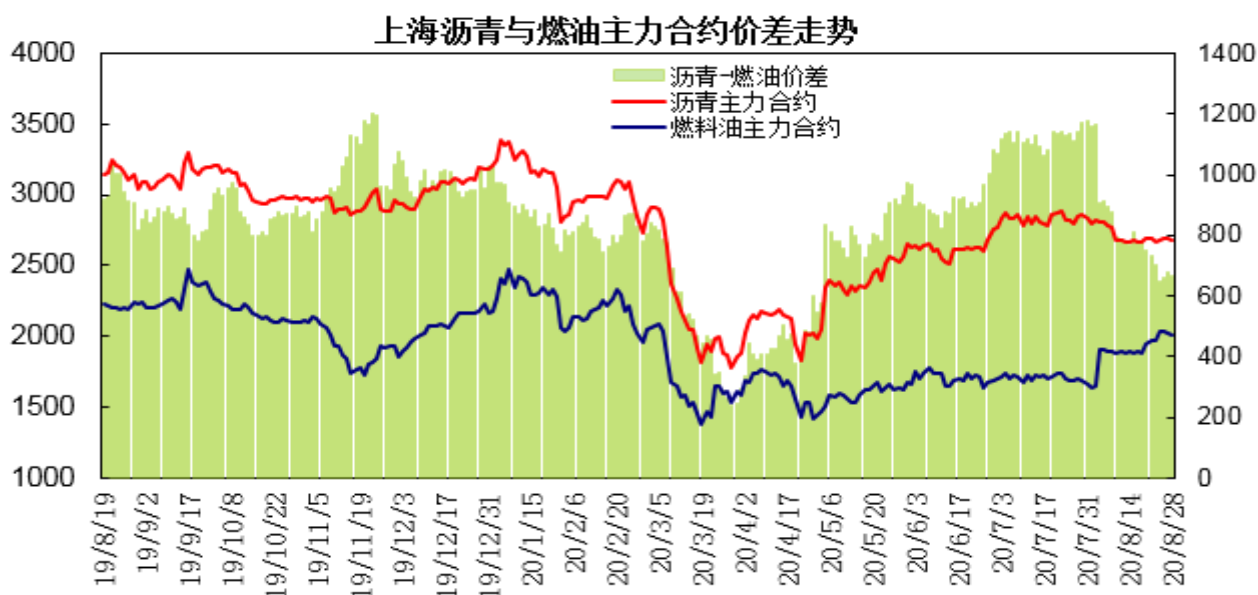


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.4至9.1区间，沥青12月合约与原油10月合约比值出现回落。

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



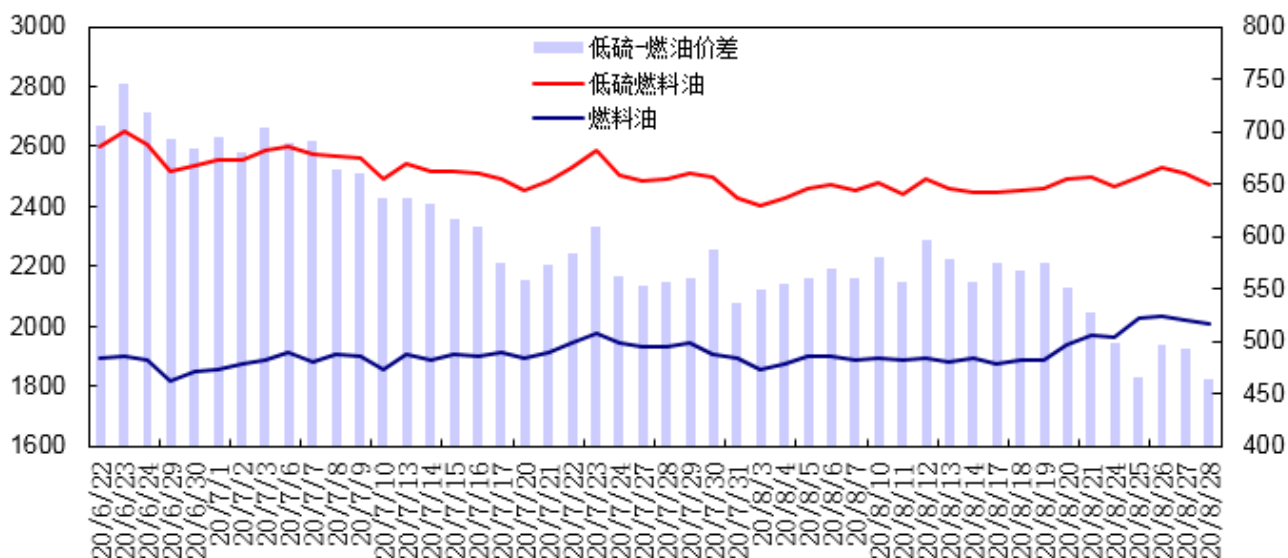
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于710至650元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1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

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



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500至460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。