

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9月4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）	293.6	284.4	-9.2
	持仓（手）	52043	51074	-969
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	44.41	43.57	-0.84
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	305.9	297.7	-8.2
	基差（元/桶）	12.3	13.3	+1

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2645万例；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 633 万例，新冠疫情持续发展，经济复苏缓慢，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 28 日当周美国商业原油库存减少 936.2 万桶至 4.98 亿桶，预期减少 200 万桶；汽油库存减少 432 万桶，精炼油库存减少 167.5 万桶，美国国内原油产量下降 110 万桶至 970 万桶/日。	EIA 数据显示，截至 8 月 28 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1828.1 万桶，比去年同期低 15.9%；车用汽油需求四周日均量 886.5 万桶，比去年同期低 8.9%。
	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 4366.8 万桶。

周度观点策略总结：中国、美国制造业数据好于预期短暂提振市场，而美国就业数据表现偏弱，美国股市创近三个月最大跌幅，下半周市场避险情绪升温；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；俄罗斯能源部长诺瓦克表示俄罗斯将建议 OPEC+ 对全球石油需求回升做出反应；EIA 数据显示，截至 8 月 28 日当周美国原油及汽油库存降幅高于预期，受飓风影响美国国内原油产量减少 110 万桶至 970 万桶/日，而汽油需求降至 878 万桶/日，市场担忧夏季出行高峰期结束后能源需求下降。下周关注三大机构月度报告。上海原油仓单处于较高水平，布伦特原油出现回调，上海原油贴水较上周小幅缩窄；短线原油期价呈现震荡整理走势。

技术上，SC2010 合约考验 280-282 区域支撑，上方测试 292-296 区域压力，短线呈现震荡走势，操作上，短线 280-296 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）	2010	1973	-37
	持仓（手）	492845	540392	+47547
	前 20 名净持仓	-119030	-123963	净空增加 4933
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	267.5	257.4	-10.1
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1843	1759	-84
	基差（元/吨）	-167	-214	-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）	2475	2353	-122
	持仓（手）	81171	103697	+22526
	前 20 名净持仓	-22427	-22763	净空增加 336
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美	322.86	312.9	-9.96

	元/吨)			
	人民币折算价格(元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2224	2138	-86
	基差(元/吨)	-251	-215	36

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9月2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93.6万桶至2219.5万桶。	国际原油期价出现回落调整。

周度观点策略总结: 海外疫情抑制能源需求前景,市场担忧夏季出行高峰期结束需求下降,国际原油价格出现回落调整;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六个月低位;上期所燃料油注册仓单呈现流出,目前仓单约35万吨左右。前二十名持仓方面,FU2101合约呈现增仓,空单增幅高于多单,净空单较上周呈现增加;LU2101合约空单增幅略高于多单,净空单较上周小幅增加,短期燃料油呈现震荡整理走势。

技术上,FU2101合约考验60日均线支撑,上方面临2050区域压力,短线呈现区间震荡走势,建议1920-2050元/吨区间交易。

LU2101合约下探2300区域支撑,上方面临5日均线压力,短线呈现回落整理走势,建议2300-2450元/吨区间交易;预计LU2101合约与FU2101合约价差处于360-450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)	2678	2586	-92
	持仓(手)	549774	656090	+106316
	前20名净持仓	-56107	-32414	净空减少23693
现货	华东沥青现货(元/吨)	2725	2725	0
	基差(元/吨)	47	139	+92

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,据对66家主要沥青厂家统计,截至9月2日综合开工率为57.6%,较上周环比增加0.6个百分点。

截至 9 月 2 日当周 33 家样本沥青社会库存为 84.55 万吨，环比下降 1.5 万吨，降幅为 1.7%。	截至 9 月 2 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 76.9 万吨，环比增加 2.35 万吨，增幅为 3.2%。
---	---

周度观点策略总结：海外疫情抑制能源需求前景，市场担忧夏季出行高峰期结束需求下降，国际原油价格出现回落调整；炼厂沥青加工利润较上周小幅回升；国内主要沥青厂家开工小幅提升，东北、山东区域开工上升，供应压力仍存；厂家库存继续增加；供应端来看，上海石化、中海四川 6 日计划生产沥青；需求方面，下游需求表现一般，整体刚需积极性尚可，部分贸易商多出合同或社会库为主，整体新签合同有限；现货价格持稳为主，东北、华南现货小幅下调。国际原油回调及沥青市场供应增加对期价构成压制，短期关注下游需求情况，前二十名持仓方面，BU2012 合约大幅增仓，多单增加 47533 手，空单增加 23840 手，净空持仓较上周呈现回落，短期沥青期价延续震荡整理走势。

技术上，BU2012 合约回测 2500 关口支撑，上方面临 60 日均线压力，短线沥青期价延续整理走势，操作上，建议 2500-2720 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

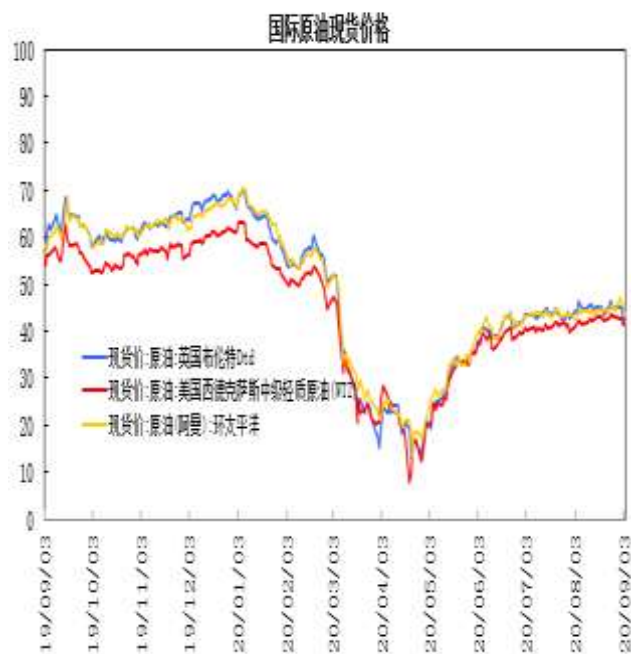
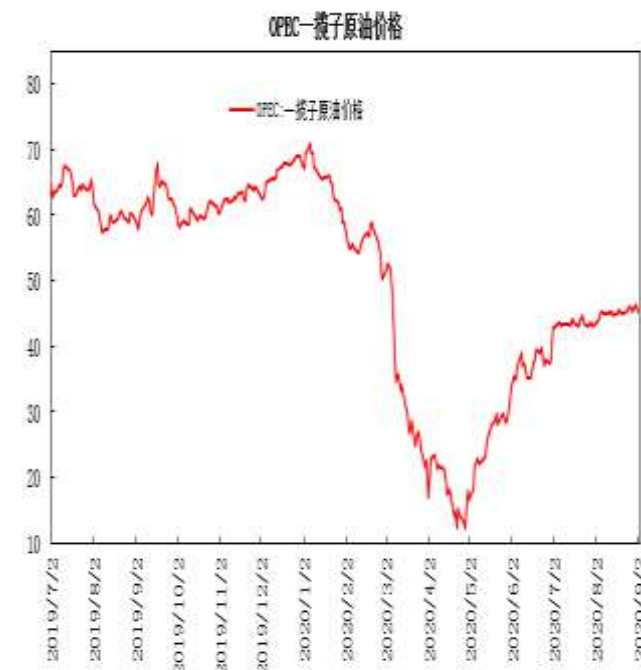


图2：OPEC一揽子原油价格

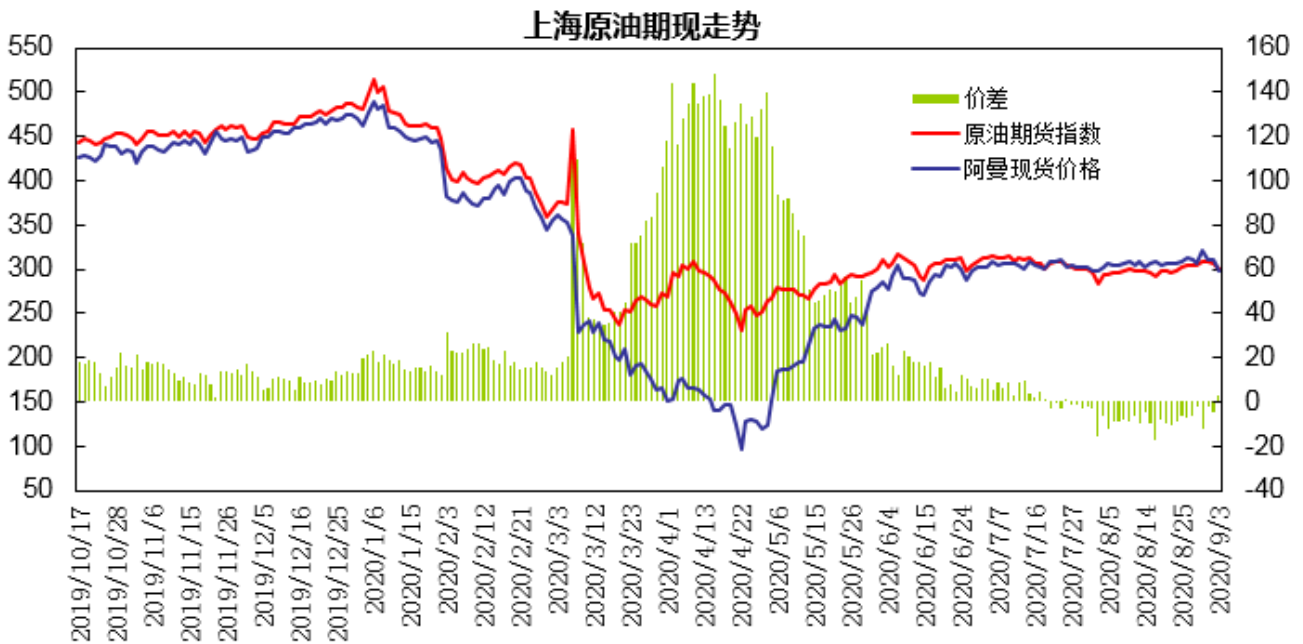


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 9 月 3 日，布伦特原油现货价格报 41.61 美元/桶，较上周下跌 3.36 美元/桶；阿曼原油价格报 43.57 美元/桶，较上周下跌 0.89 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 45.03 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-12.5至2.5元/桶波动，阿曼原油出现回调，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

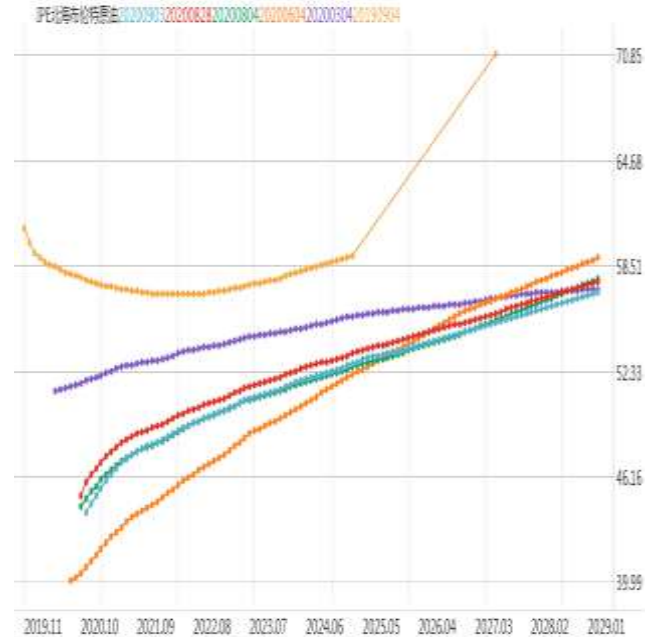
上海原油2010合约与2011合约价差处于-12.5至-15元/桶区间，近月合约贴水较上周基本持平。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



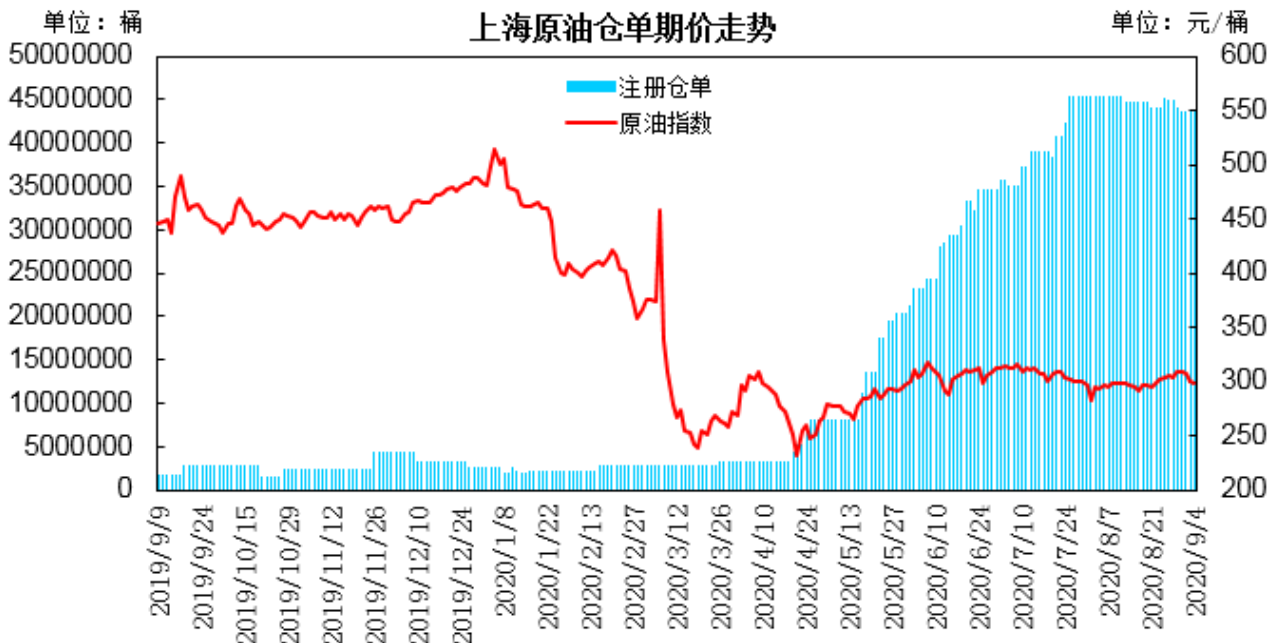
图6：布伦特原油期货远期曲线



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4366.8万桶，较上一周减少119万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

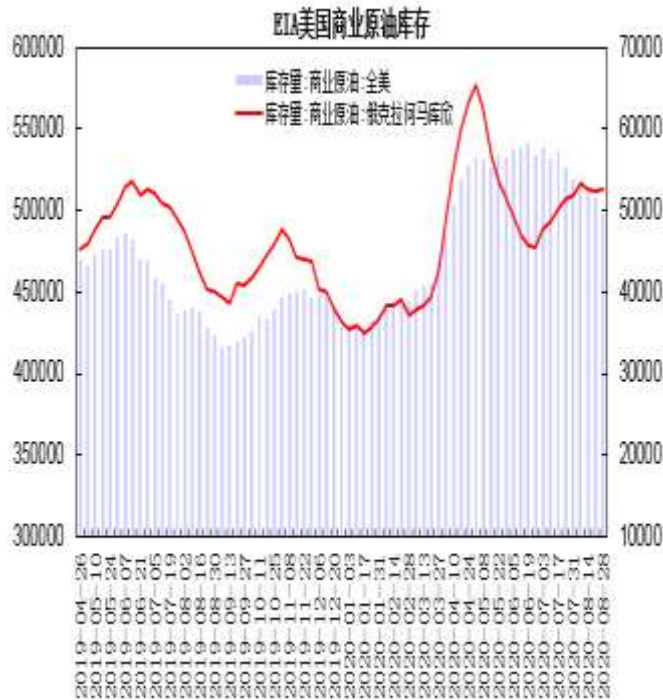
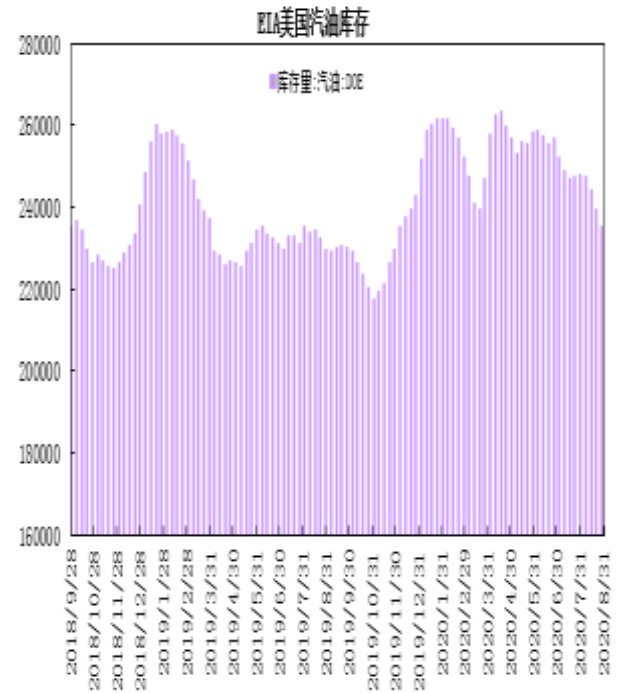


图9：美国汽油库存



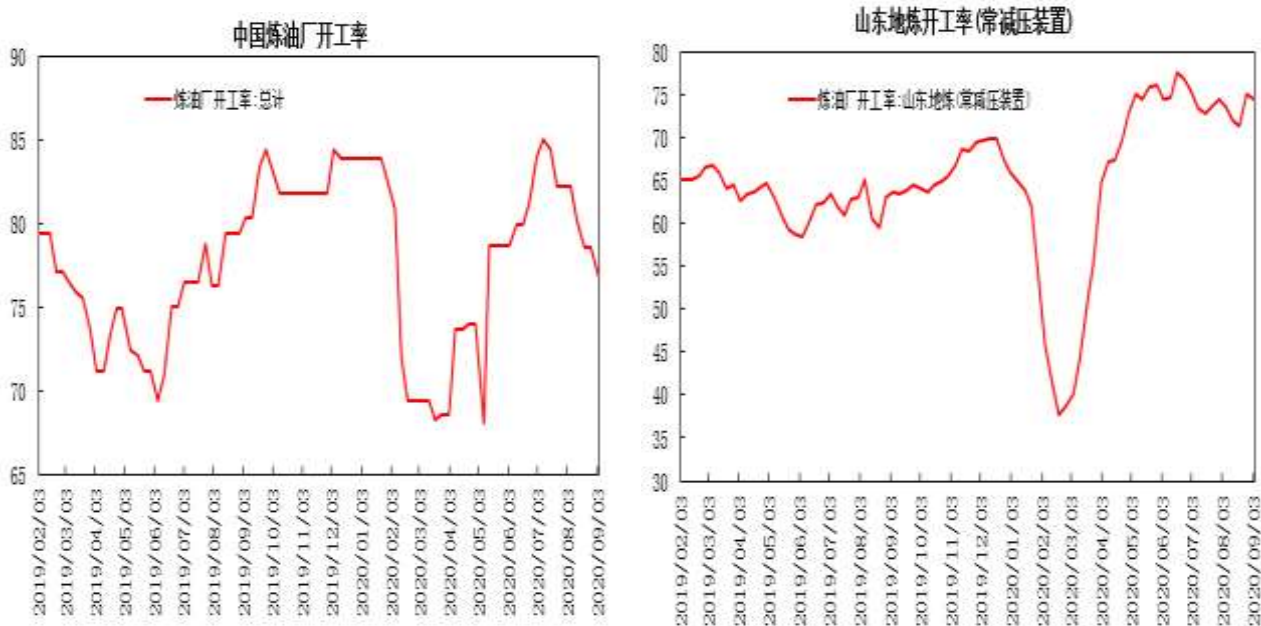
数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月28日当周美国商业原油库存减少936.2万桶至4.98亿桶，预期减少200万桶；库欣原油库存增加11万桶至5251.3万桶；汽油库存减少432万桶，精炼油库存减少167.5万桶。

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

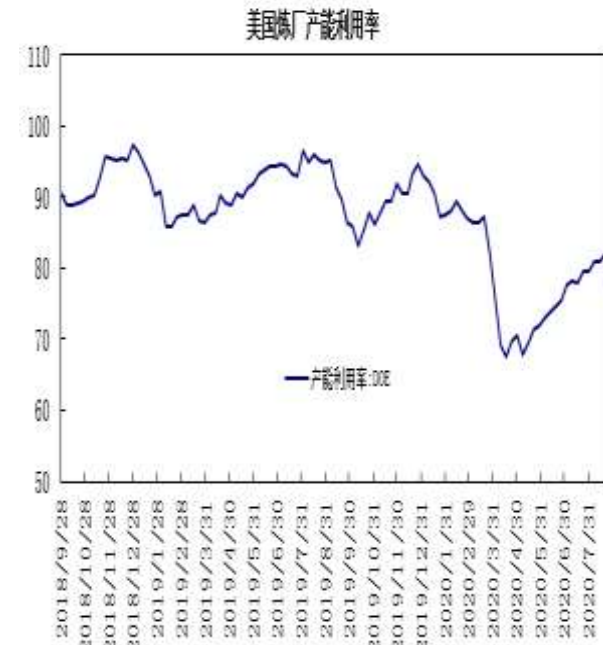
据隆众数据，中国炼油厂开工率为76.88%，较上周下跌1.71个百分点；山东地炼常减压装置开工率为74.36%，较上一周下跌0.76个百分点。

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，美国原油产量下降110万桶/日至970万桶/日；炼厂产能利用率为76.7%，环比下降5.3个

百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

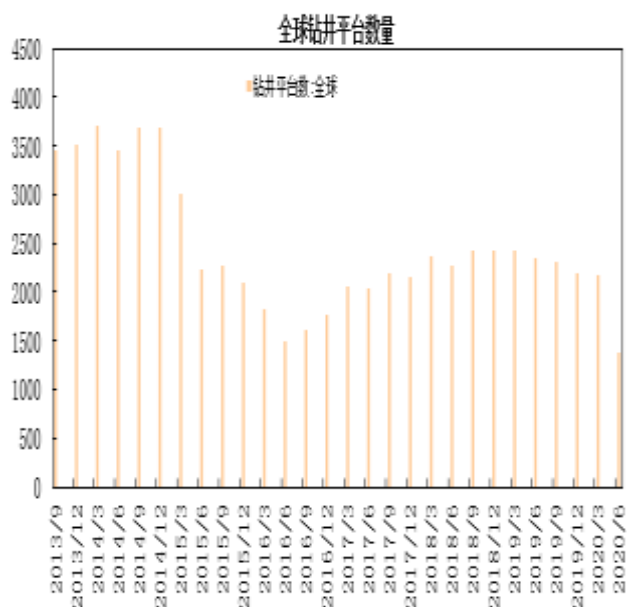
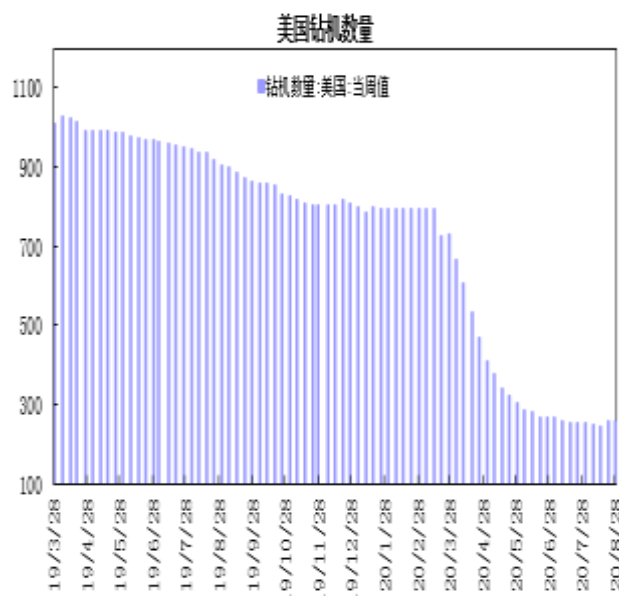


图15：美国钻机



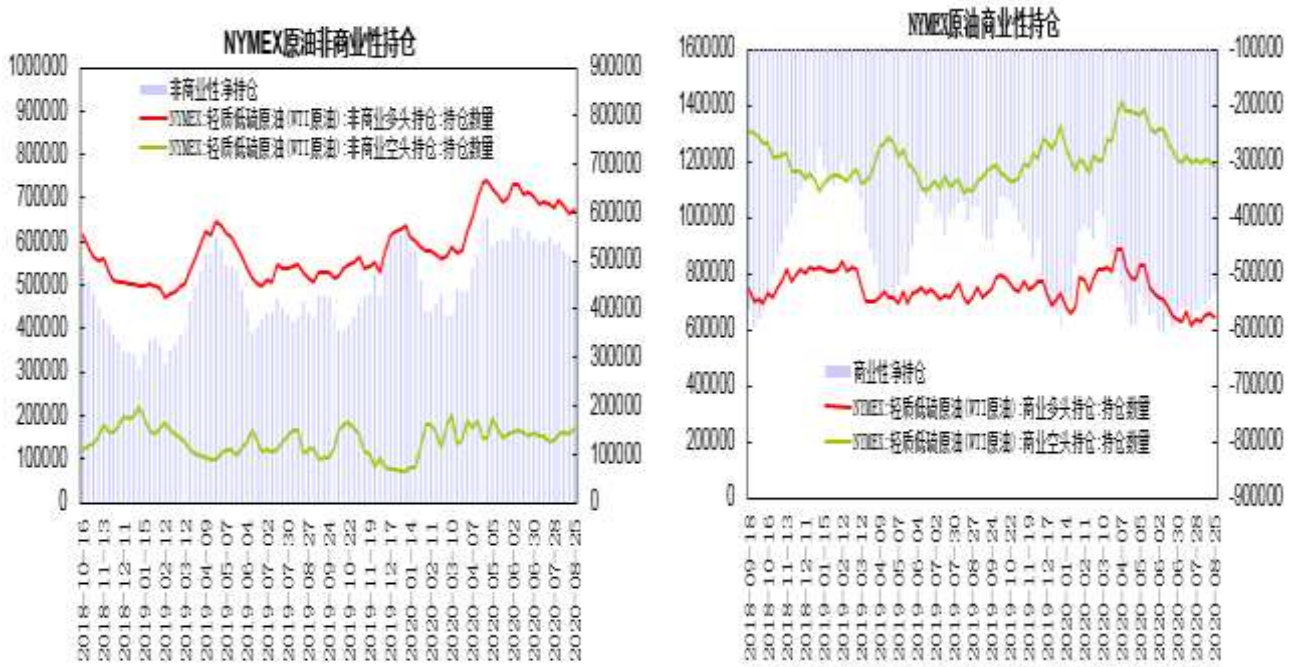
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至8月28日当周，美国石油活跃钻井数减少3座至180座，较上年同期减少562座，美国石油和天然气活跃钻井总数持平至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25日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单500699手，较前一周减少9996手；商业性持仓呈净空单536969手，比前一周减少10778手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

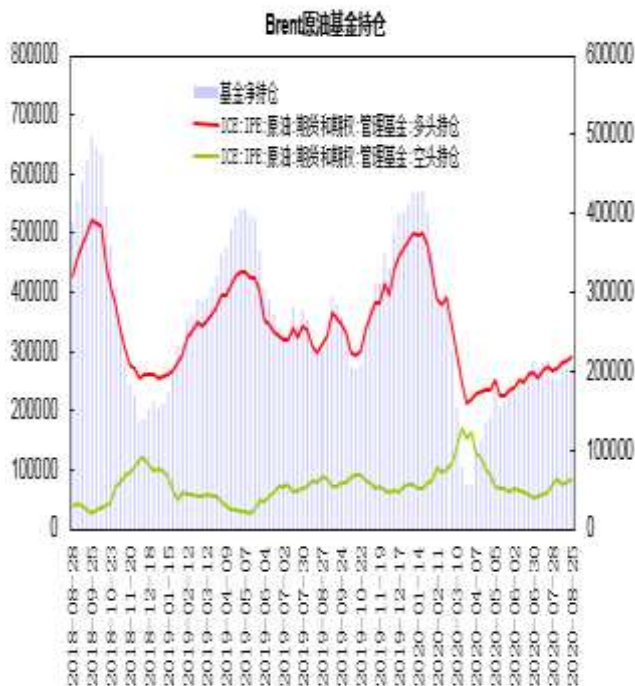
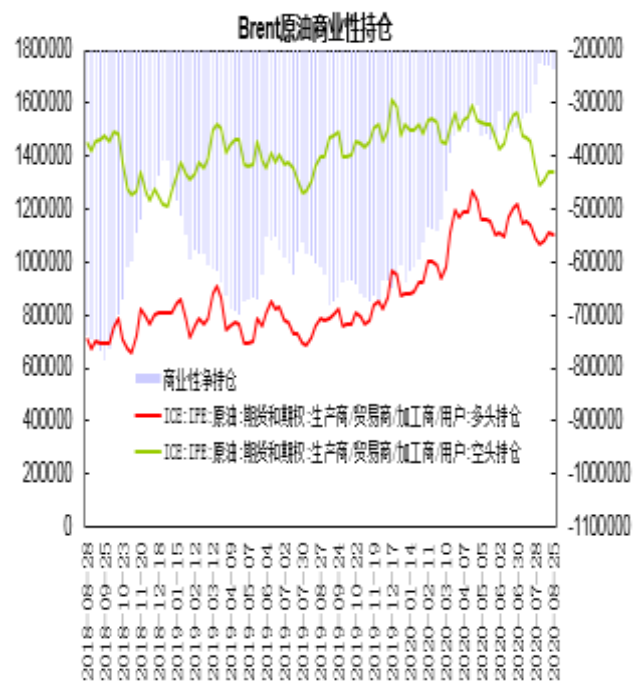


图19：Brent原油商业性持仓

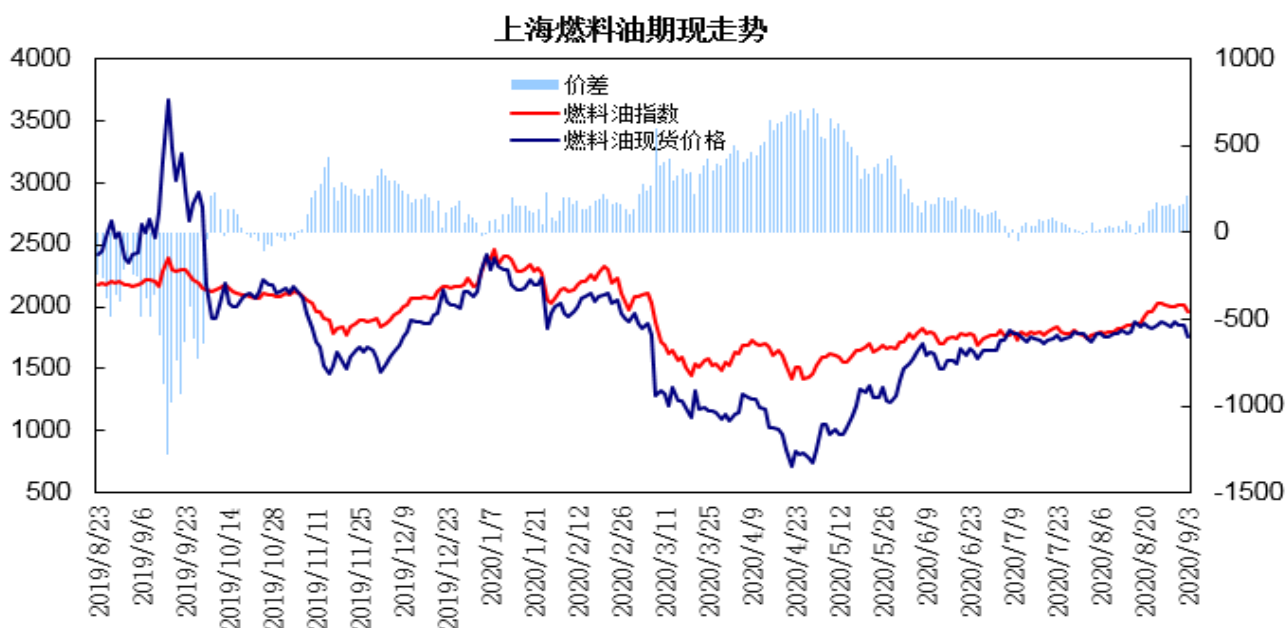


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至8月25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207948手，比前一周增加4132手；商业性持仓呈净空单为236544手，比前一周增加7848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210元/吨，新加坡380高硫燃料油现货出现回落，燃料油期货升水小幅走阔。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2010-2101合约价差

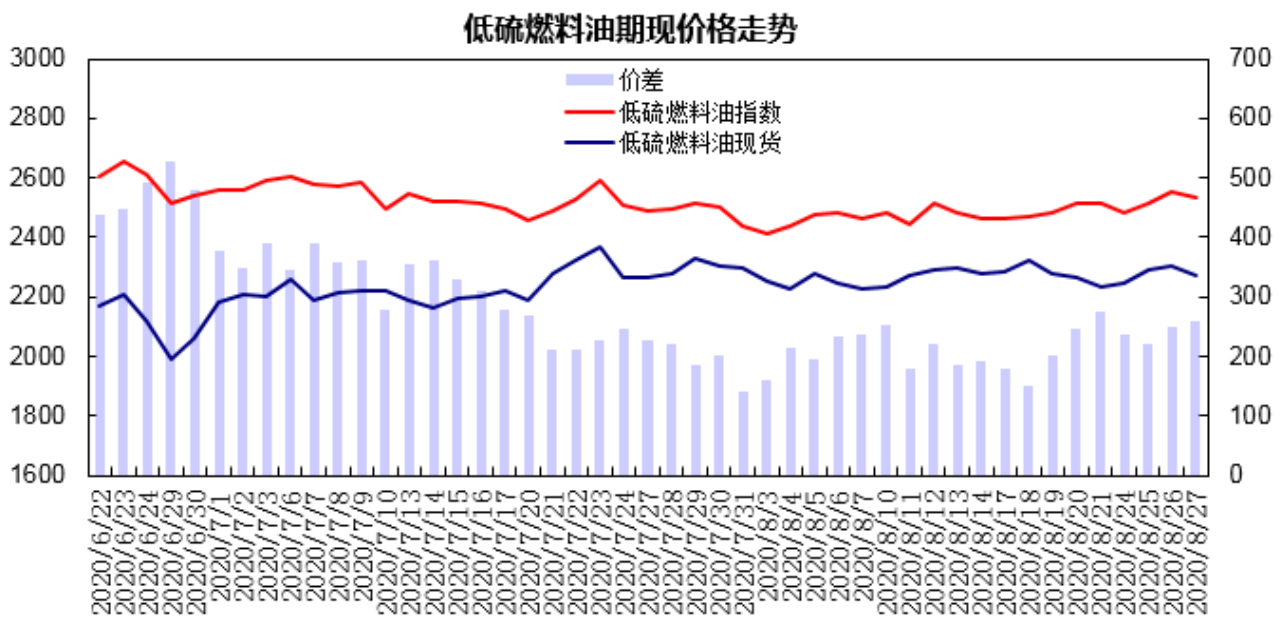


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2010 合约与 2101 合约价差处于-85 至-130 元/吨区间，近月合约贴水呈现扩大。

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



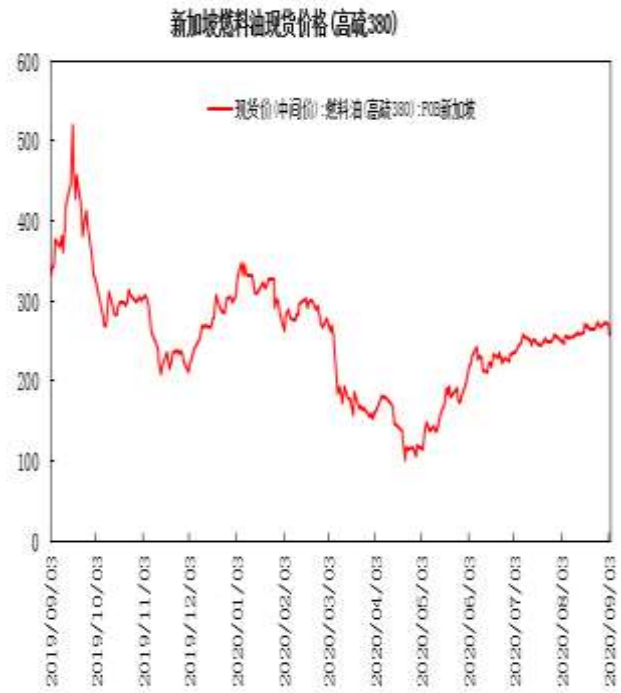
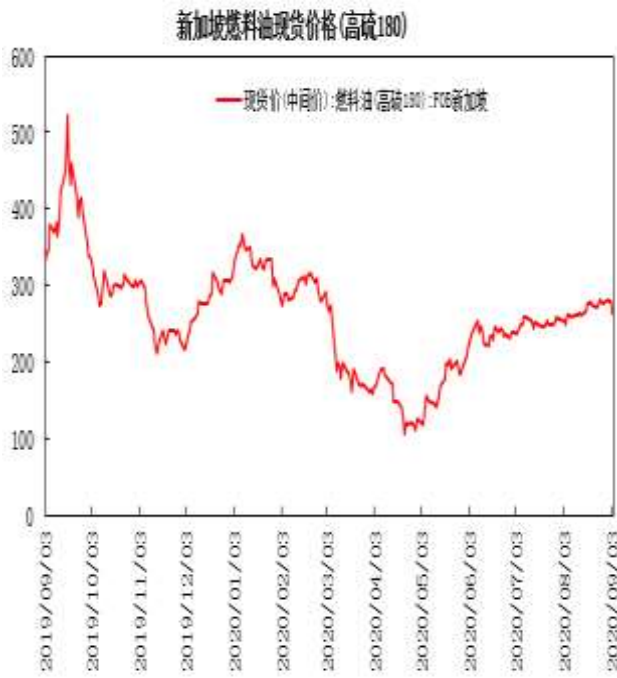
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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

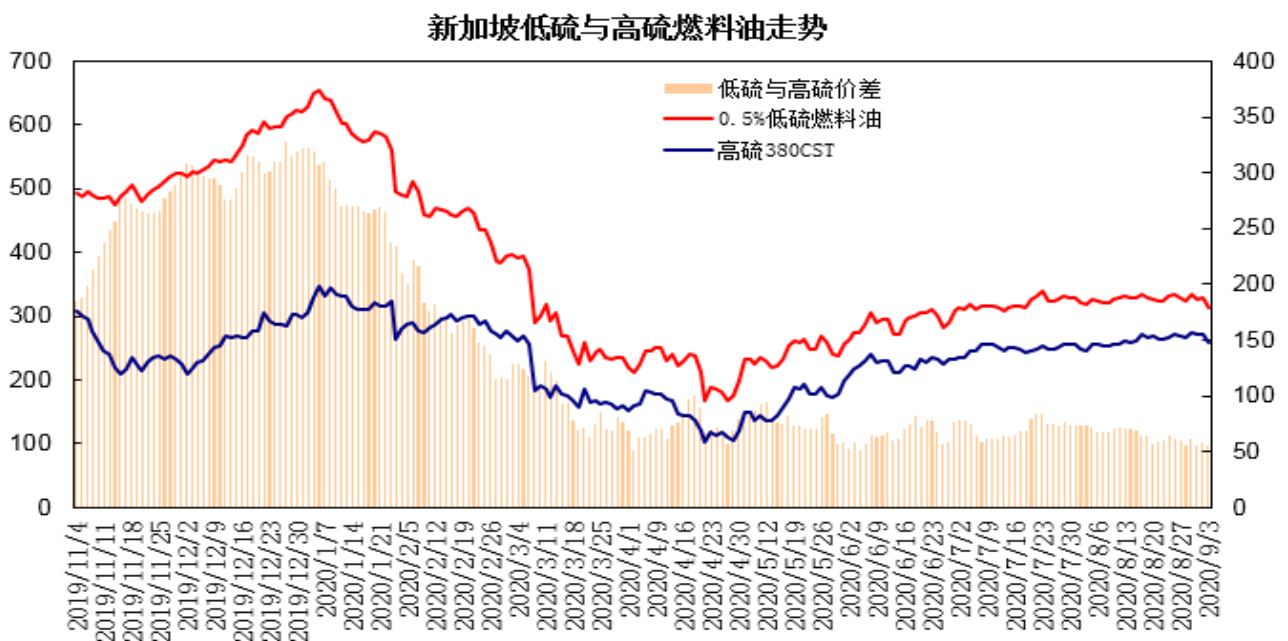


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月3日，新加坡180高硫燃料油现货价格报263.1美元/吨，较上周下跌12.3美元/吨；380高硫燃料油现货价格报257.4美元/吨，较上周下跌10.1美元/吨，跌幅为3.8%。

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

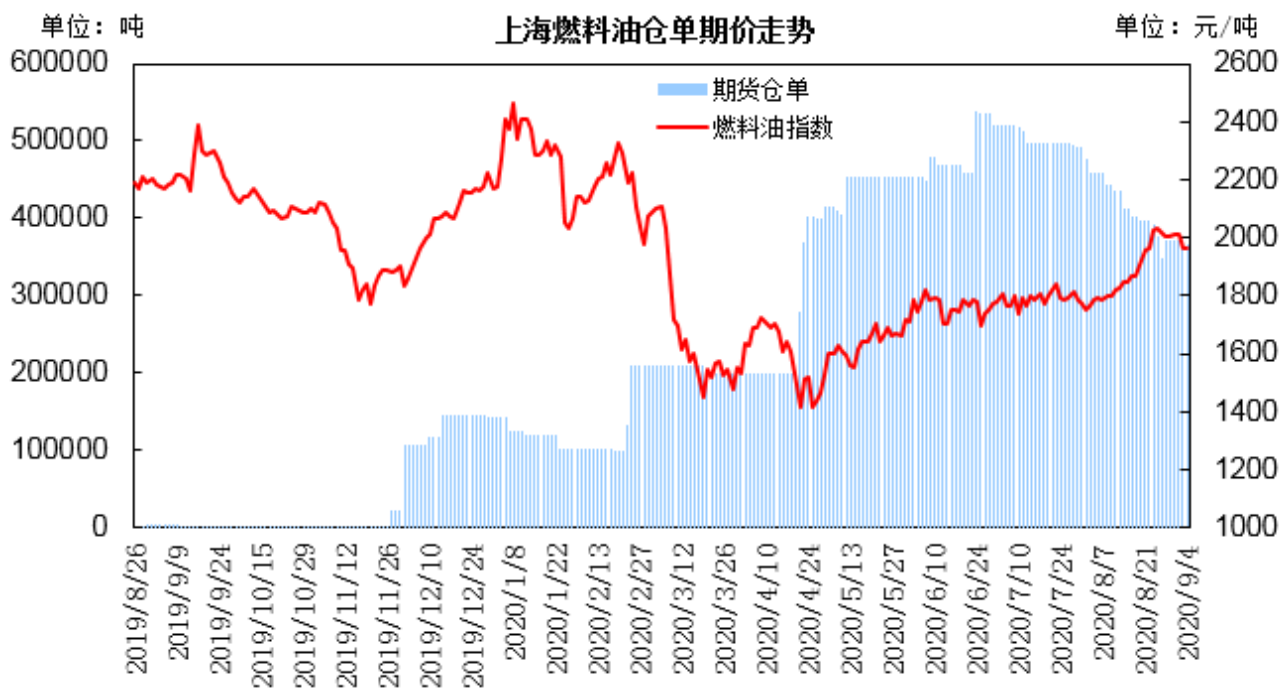


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报312.9美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为55.5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

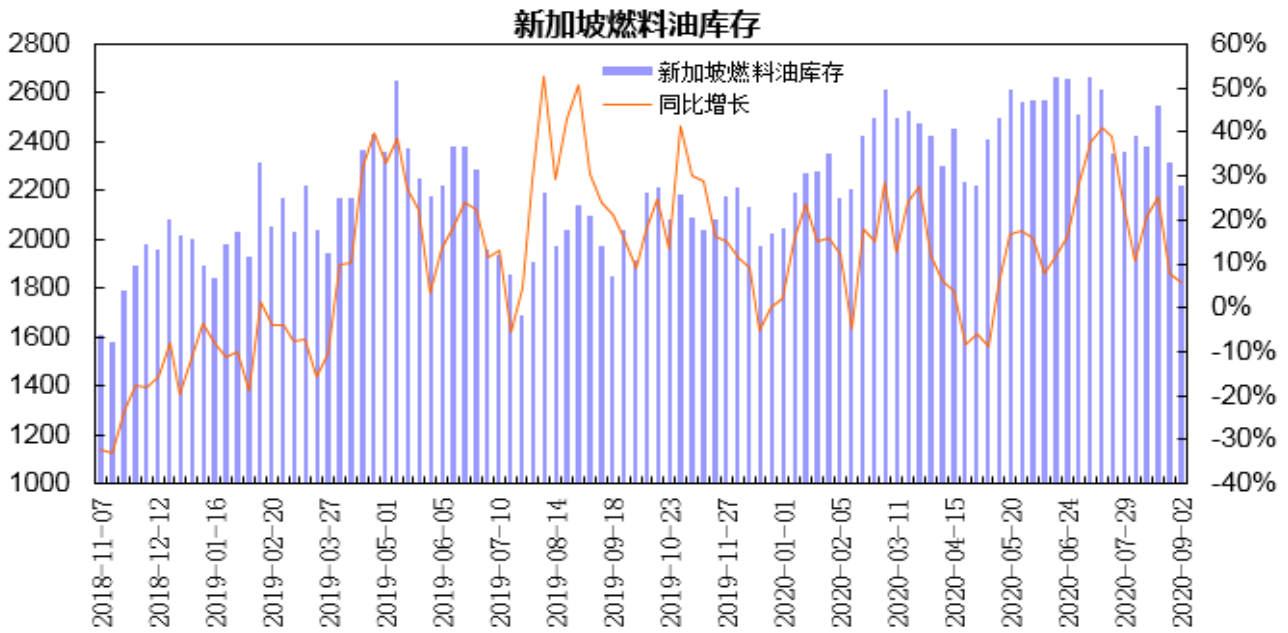


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为354820吨，较上一周减少17000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9月2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93.6万桶至2219.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加38.1万桶至1402.4万桶；中质馏分油库存增加166.2万桶至1602.4万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

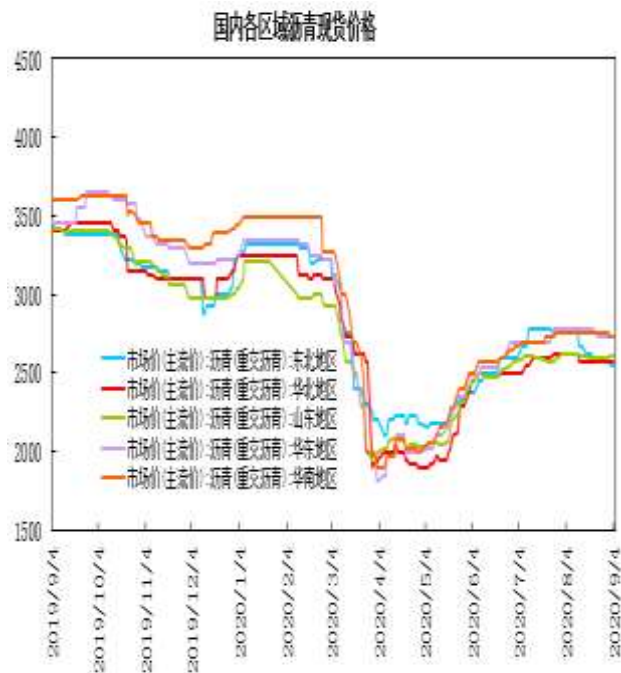
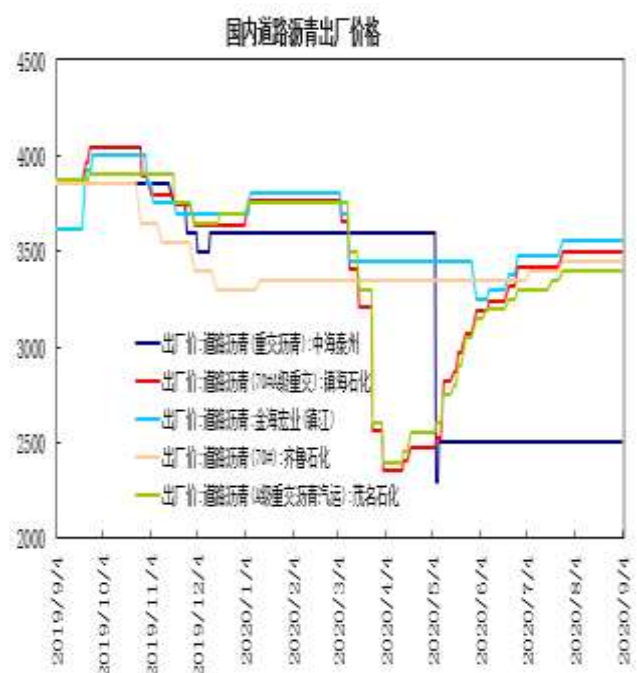


图29：沥青现货出厂价格

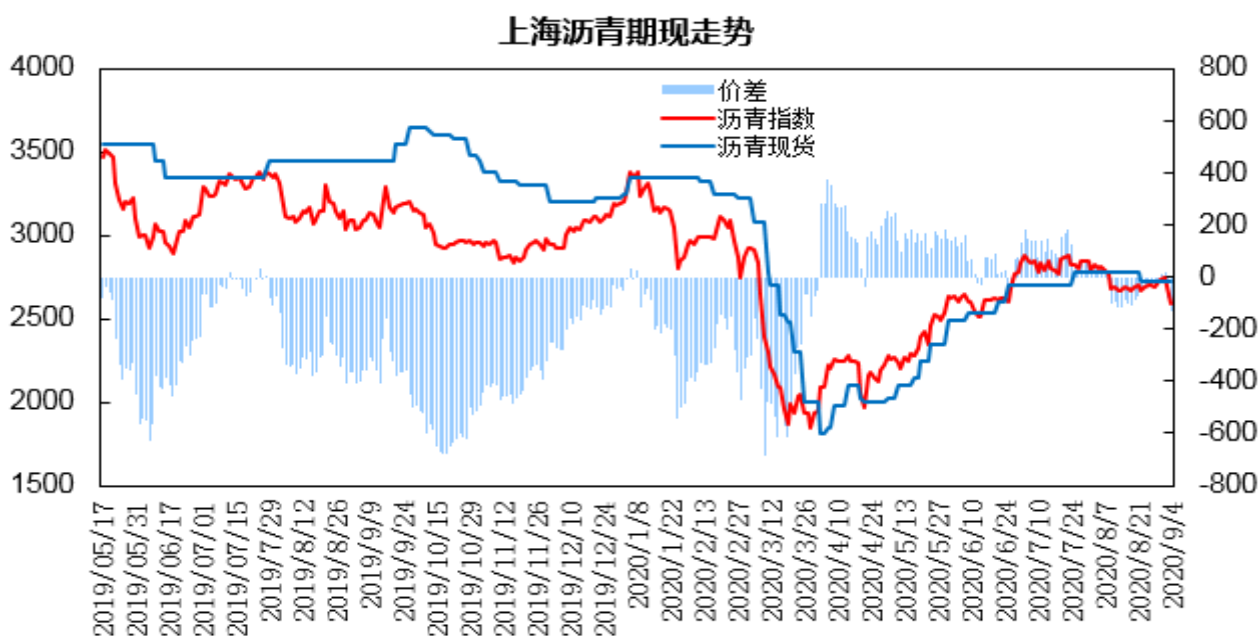


数据来源：瑞达研究院 WIND

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，较上周持平；山东市场报价为2595元/吨，较上周上涨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20至-135元/吨，华东现货持平，沥青期货出现下跌，期货贴水走阔。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2012-2103合约价差

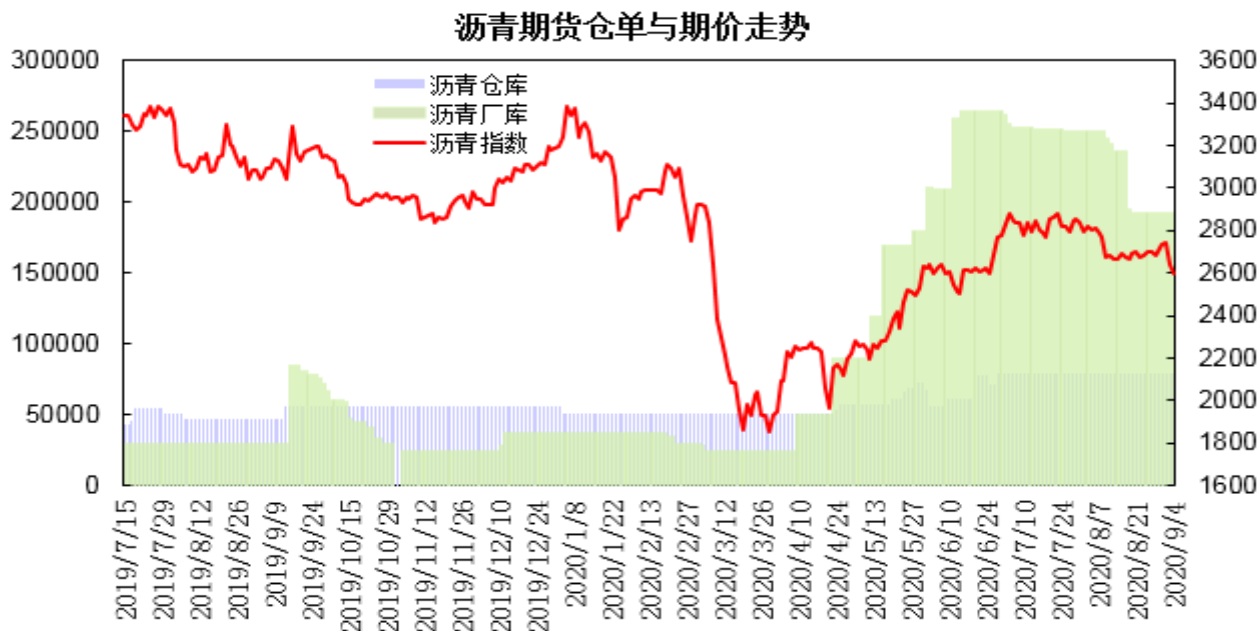


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-50 至-80 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



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80380吨，较上一周增加1480吨；厂库库存为163580吨，较上一周下降28800吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

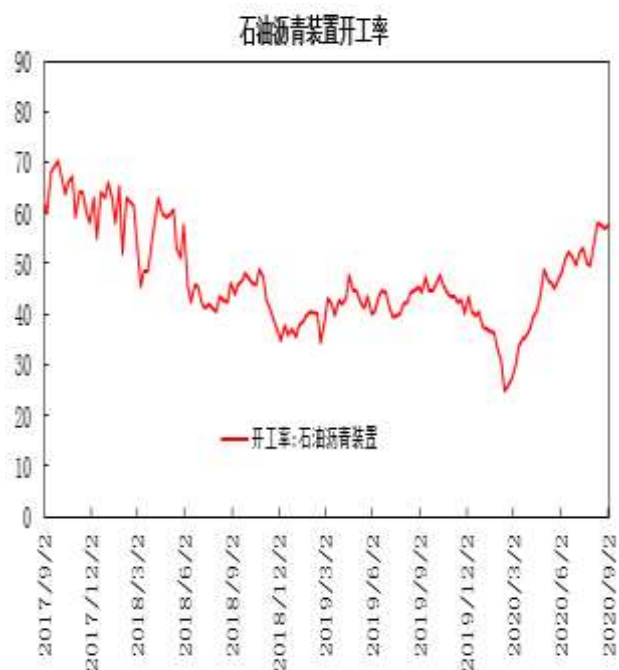
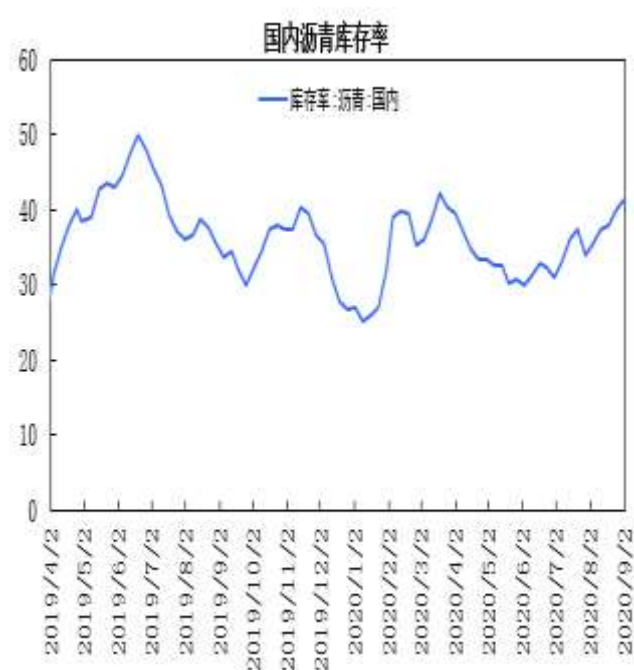


图34：国内沥青库存率

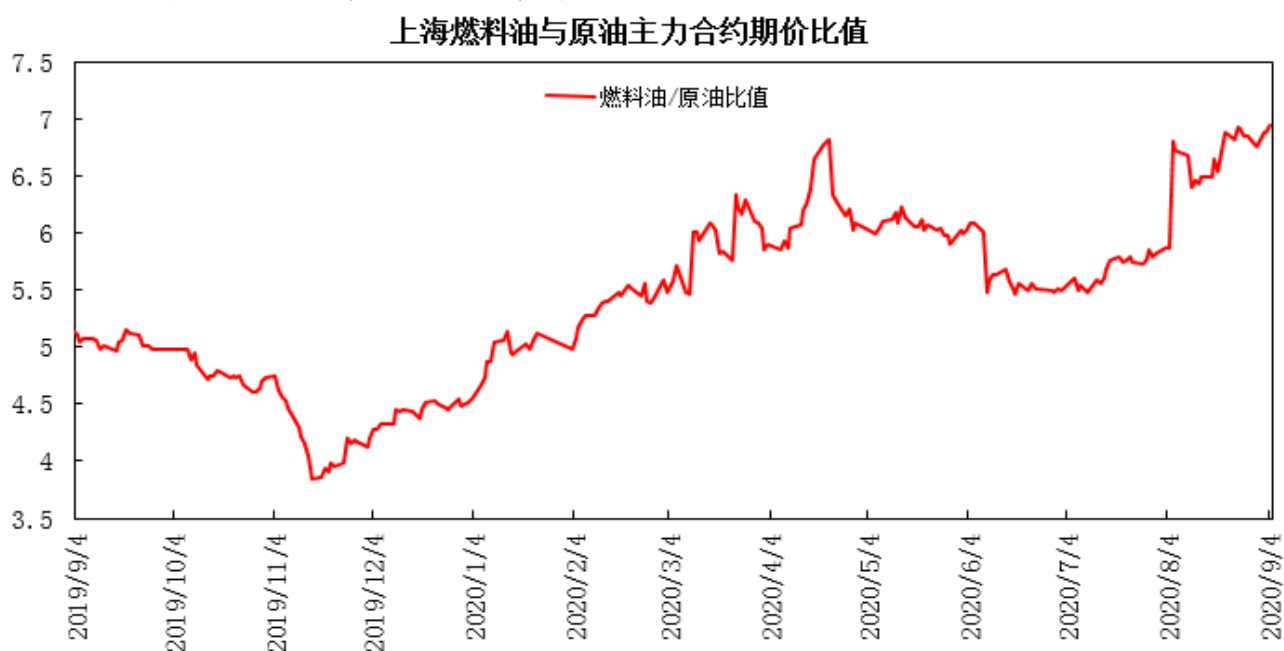


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为57.6%，较上一周增加0.6个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为41.23%，较上周增加1.26个百分点，厂家库存继续增加。

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6.7至7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

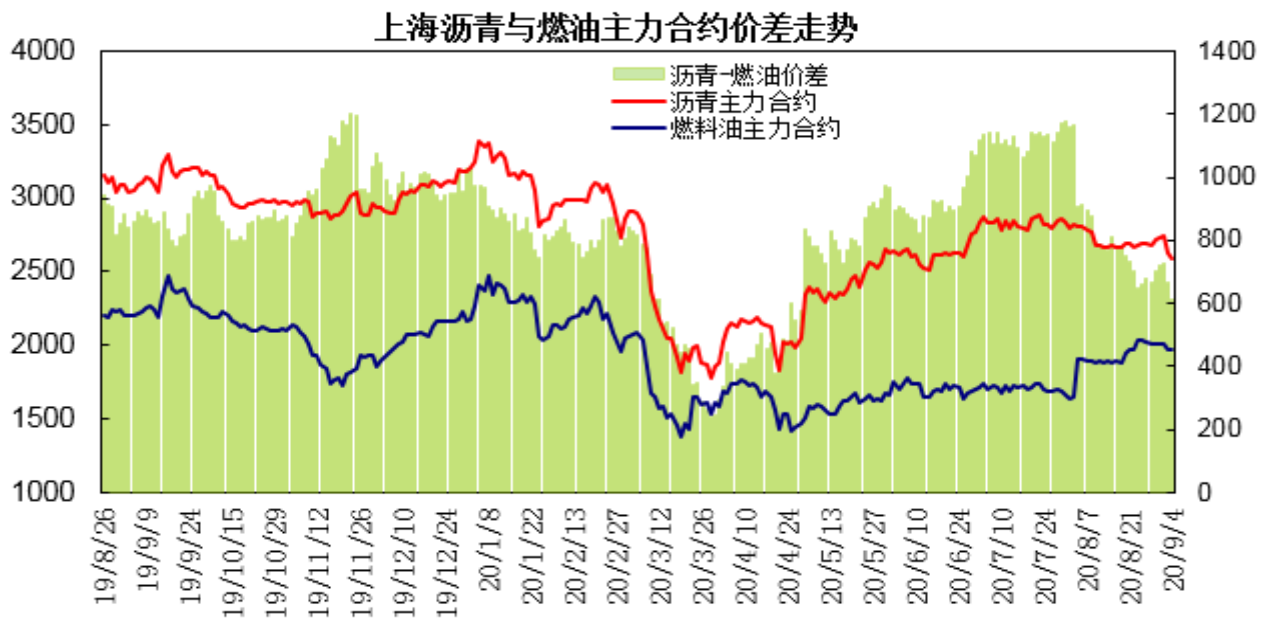


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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

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

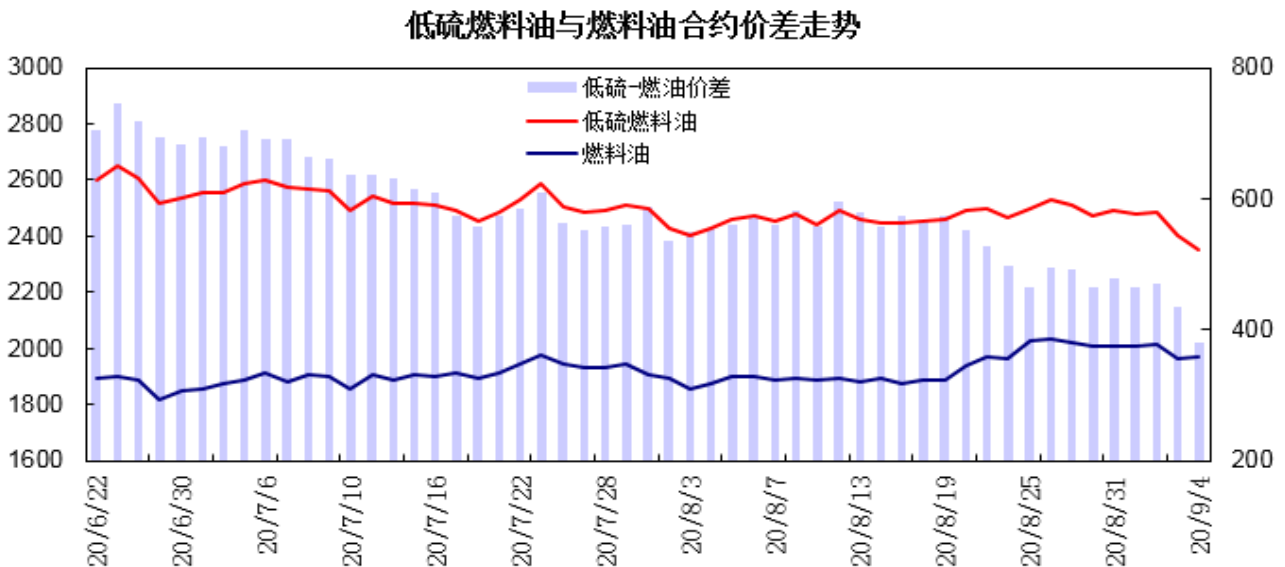


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于730至610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480至380元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差区间继续缩窄。

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。