

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11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）	298.7	259.8	-38.9
	持仓（手）	26991	55147	+28156
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	43.91	39.86	-4.05
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	300.2	272.4	-27.8
	基差（元/桶）	1.5	12.6	+11.1

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 2830 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 658 万例，新冠疫情持续发展，经济复苏缓慢，燃料需求忧虑升温打压市场氛围。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 9 月 4 日当周美国汽油库存减少 295.4 万桶，精炼油库存减少 167.5 万桶。	沙特阿美将其 10 月份阿拉伯轻质原油的官方售价下调了 1.40 美元/桶。
	EIA 公布的数据显示，截至 9 月 4 日当周美国商业原油库存增加 203.3 万桶至 5.004 亿桶，预期减少 133.5 万桶；库欣原油库存增加 183.8 万桶至 5435.1 万桶；炼厂设备利用率回落至 71.8%，美国国内原油产量增加 30 万桶至 1000 万桶/日

周度观点策略总结：英国脱欧不确定性风险上升，欧亚部分国家新增病例数再次攀升，美国共和党提出的刺激法案未能获得参议院通过，市场避险情绪升温；8 月起 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；沙特阿美下调 10 月份对亚洲和美国出口的所有级别原油的价格；8 月份中国的原油进口量环比下降 7.4% 至 4750 万吨；EIA 报告显示上周美国原油库存意外增加，汽油及精炼油库存出现下降，美国国内原油产量增加 30 万桶至 1000 万桶/日。海外疫情继续发酵，美国夏季出行高峰结束，市场对能源需求的忧虑升温。9 月 17 日 OPEC+ 将举行监督会议。上海原油仓单出现流出，但仍处于较高水平，布伦特原油继续回调，上海原油贴水较上周走阔；短线原油期价呈现回落整理走势。

技术上，SC2011 合约考验 250-255 区域支撑，上方面临 275-280 区域压力，短线呈现弱势整理走势，操作上，短线 250-280 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)	1973	1826	-147
	持仓 (手)	540392	615036	+74644
	前 20 名净持仓	-123963	-124451	净空增加488
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	259.5	233.87	-25.63
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	1774	1598	-176
	基差 (元/吨)	-199	-228	-29

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)	2353	2200	-153
	持仓 (手)	103697	110582	+6885
	前 20 名净持仓	-22763	-21748	净空减少1015

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	313.41	293.54	-19.87
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2142	2006	-136
	基差（元/吨）	-211	-194	+17

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。	海外疫情严峻继续抑制需求预期，国际原油大幅回调。
截至9月9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146万桶至2073.5万桶。	马六甲海峡上浮仓燃料油库存为2417万桶，其中低硫油组分库存约2052万桶。

周度观点策略总结：沙特下调10月原油官方售价，海外疫情严峻继续抑制需求预期，国际原油价格延续调整；新加坡380高硫燃料油现货价格较上周大幅下跌，0.5%低硫燃料油也呈现下跌，低硫与高硫燃油价差探低回升；新加坡燃料油库存降至今年1月以来低位；上期所燃料油注册仓单呈现流出，目前仓单约27万吨左右。前二十名持仓方面，FU2101合约呈现增仓，空单增幅略高于多单，净空单较上周小幅增加；LU2101合约多单增幅略高于空单，净空单较上周小幅回落，短期燃料油呈现震荡整理走势。

技术上，FU2101合约考验1750一线支撑，上方面临1880-1900区域压力，短线呈现震荡整理走势，建议1750-1900元/吨区间交易。

LU2101合约考验2100区域支撑，上方面临2250-2280区域压力，短线呈现整理走势，建议2100-2280元/吨区间交易；预计LU2101合约与FU2101合约价差处于350-430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）	2586	2432	-154
	持仓（手）	656090	611950	-44140
	前20名净持仓	-32414	-49616	净空增加17202
现货	华东沥青现货（元/吨）	2750	2750	0
	基差（元/吨）	164	318	+154

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
据对66家主要沥青厂家统计，截至9月9日综合开工率为56.9%，较上周环比下降0.7个百分点。	据隆众资讯数据显示，截至9月9日当周25家样本沥青厂家库存为79.65万吨，环比增加2.75

	万吨，增幅为 3.6%。
截至 9 月 9 日当周 33 家样本沥青社会库存为 80.56 万吨，环比下降 3.99 万吨，降幅为 4.7%。	海外疫情严峻继续抑制需求预期，国际原油大幅回调，沥青生产成本下降。

周度观点策略总结：沙特下调 10 月原油官方售价，海外疫情严峻继续抑制需求预期，国际原油价格延续调整；炼厂沥青加工利润较上周增加；国内主要沥青厂家开工小幅回落，华北、山东区域开工下降；厂家库存继续增加，社会库存出现回落；供应端来看，山东金诚近期计划日产提升，河北个别炼厂恢复生产沥青，供应面临压力；需求方面，北方部分低价货源流入，现货市场价格受到压制，下游刚需采购为主，需求释放仍未达到预期水平；现货价格稳中有跌，华北、山东现货下调。国际原油调整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 合约出现减仓，多单减少 24448 手，空单减少 7246 手，净空持仓较上周呈现增加，短期沥青期价延续震荡整理走势。

技术上，BU2012 合约考验 2350-2400 区域支撑，上方面临 2500-2550 一线压力，短线沥青期价延续整理走势，操作上，建议 2350-2550 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

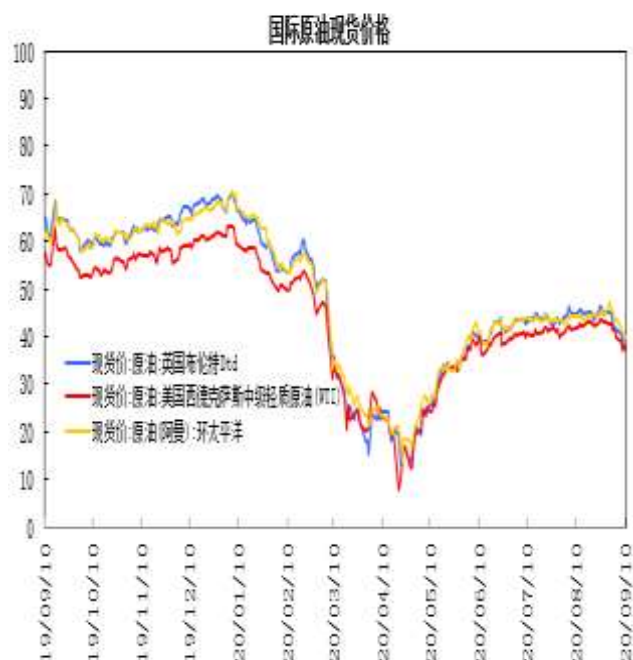
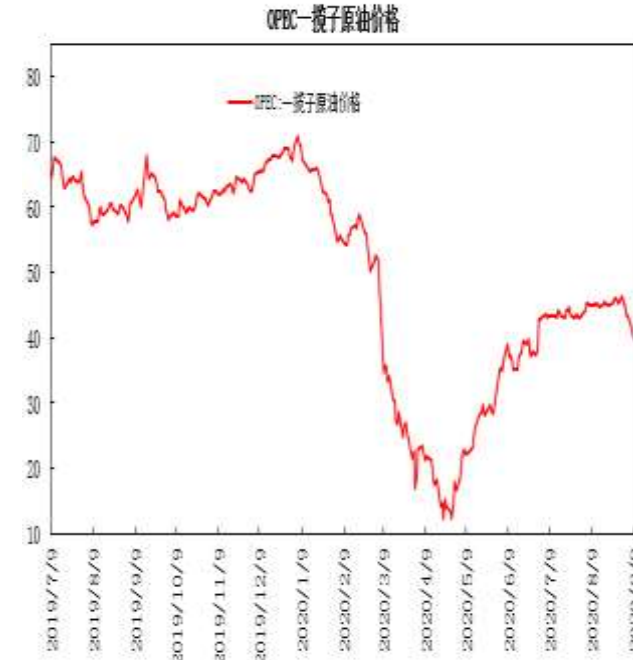


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月10日，布伦特原油现货价格报 39.6 美元/桶，较上周下跌 1.86 美元/桶；阿曼原油价格报 39.95 美元/桶，较上周下跌 4.07 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 39.82 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-2.5至7.5元/桶波动，阿曼原油大幅下跌，上半周上海原油期货价出现升水，下半周呈现小幅贴水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2011-2012合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2011合约与2012合约价差处于-8至-14元/桶区间，近月合约贴水较上周走阔。

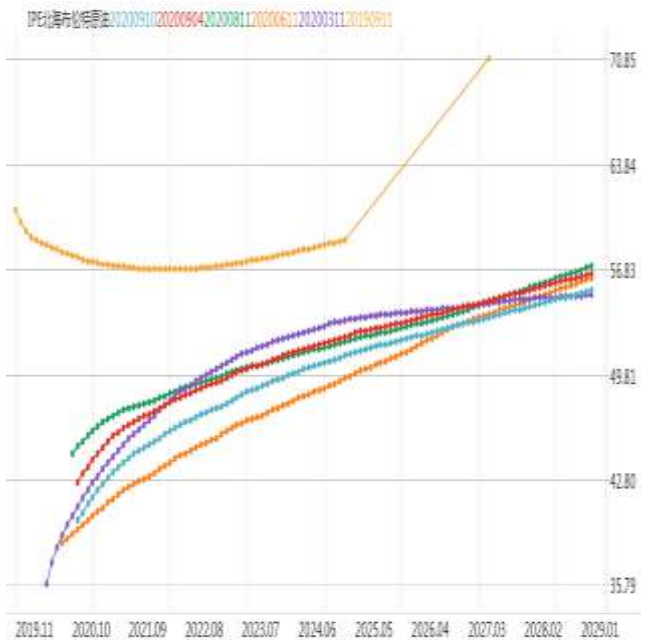
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



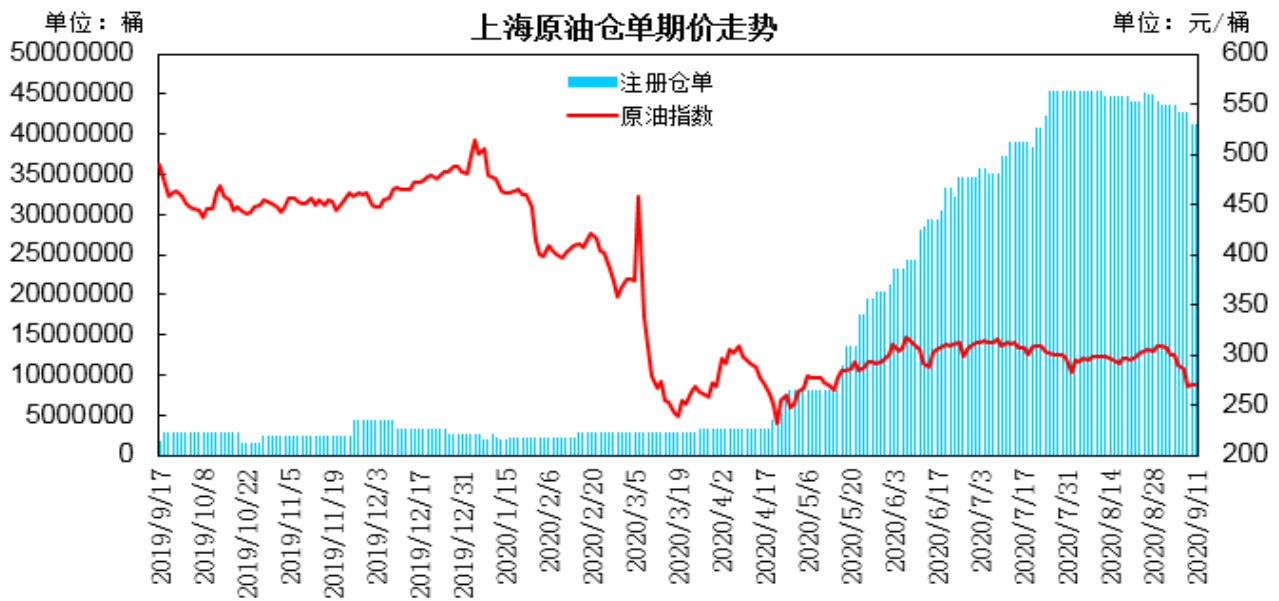
数据来源：瑞达研究院 WIND

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4122.4万桶，较上一周减少244.4万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

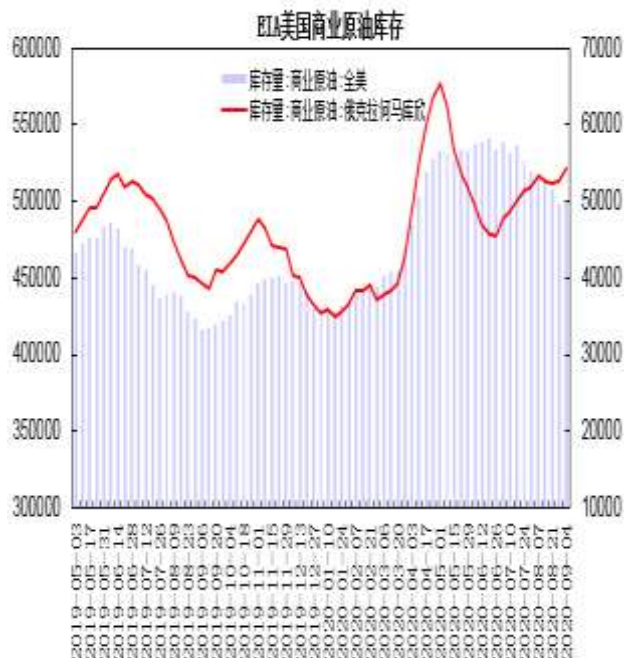
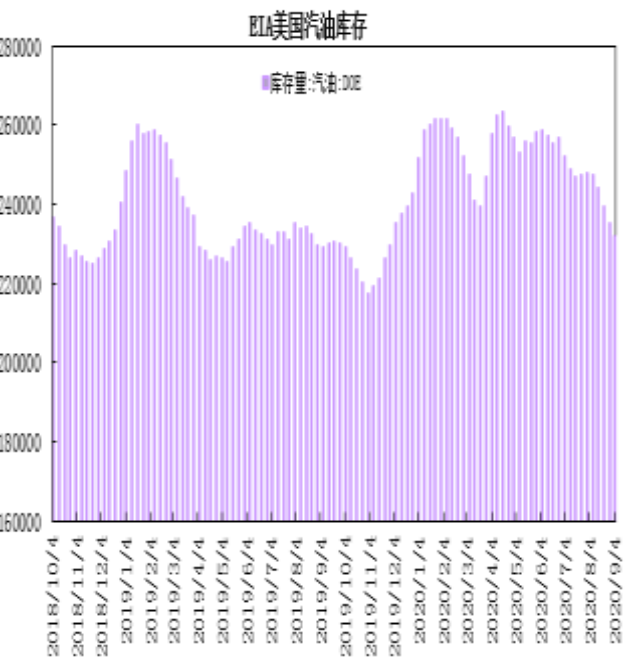


图9：美国汽油库存



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9月4日当周美国商业原油库存增加203.3万桶至5.004亿桶，预期减少133.5万桶；库欣原油库存增加183.8万桶至5435.1万桶；汽油库存减少295.4万桶，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



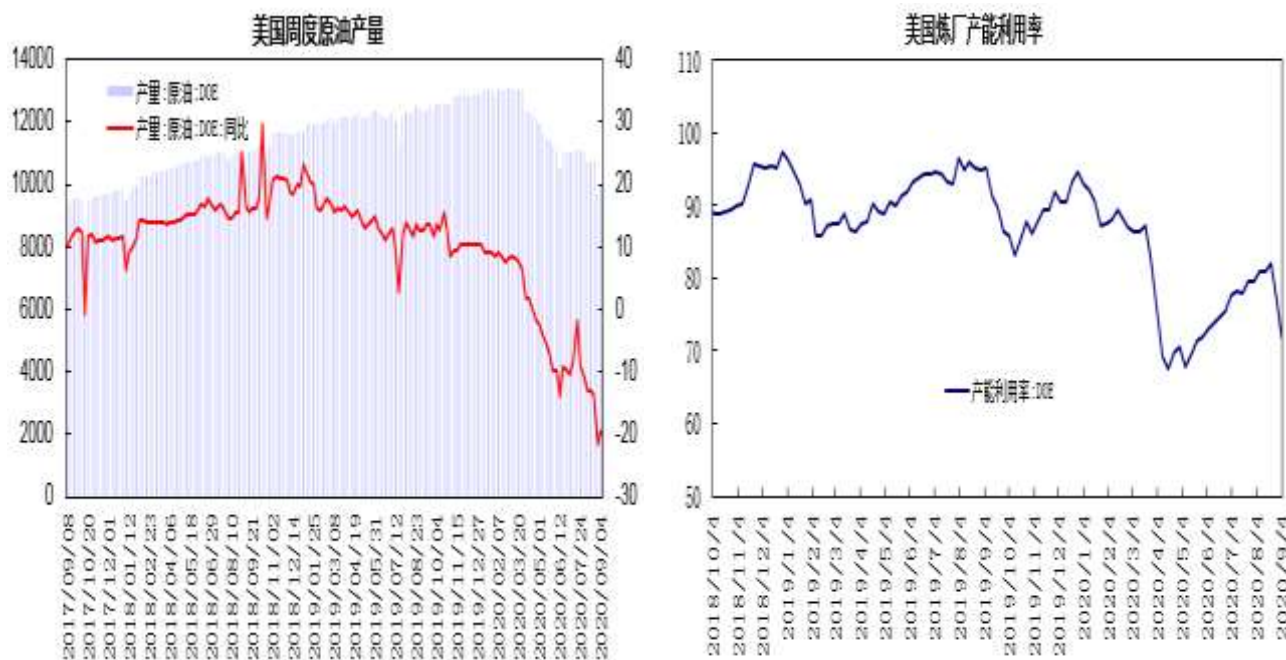
数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为76.81%，较上周下跌0.07个百分点；山东地炼常减压装置开工率为71.94%，较上一周下跌2.42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30万桶/日至1000万桶/日；炼厂产能利用率为71.8%，环比下降4.9个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

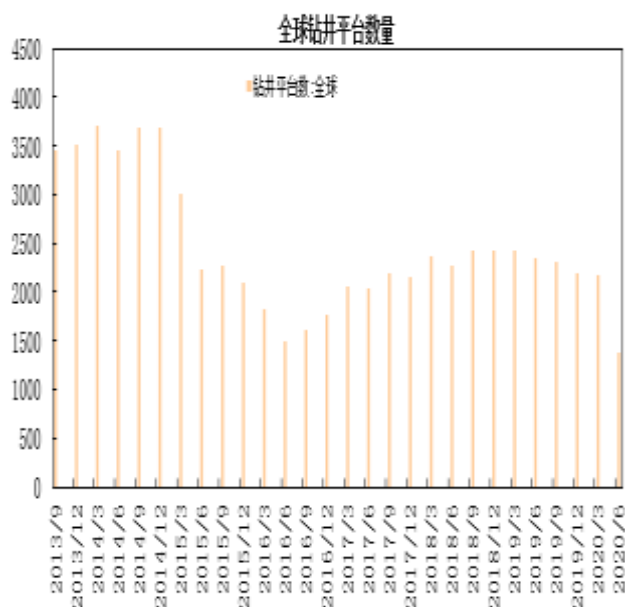
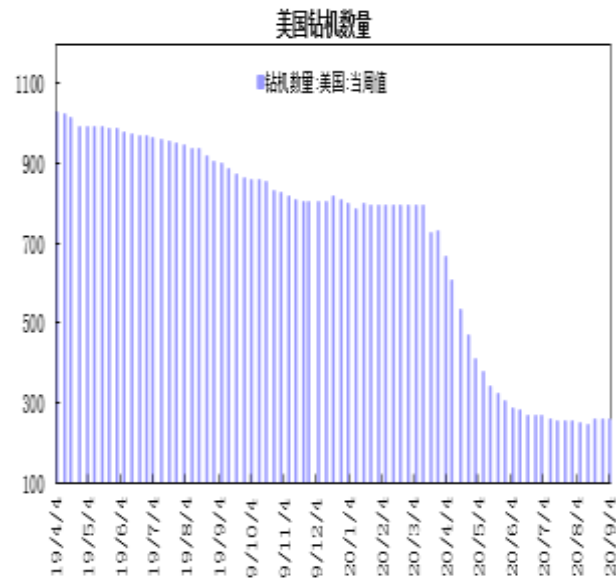


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至9月4日当周，美国石油活跃钻井数增加1座至181座，较上年同期减少557座，美国石油和天然气活跃钻井总数增加2座至256座。

10、NYMEX原油持仓

图16: NYMEX原油非商业性持仓

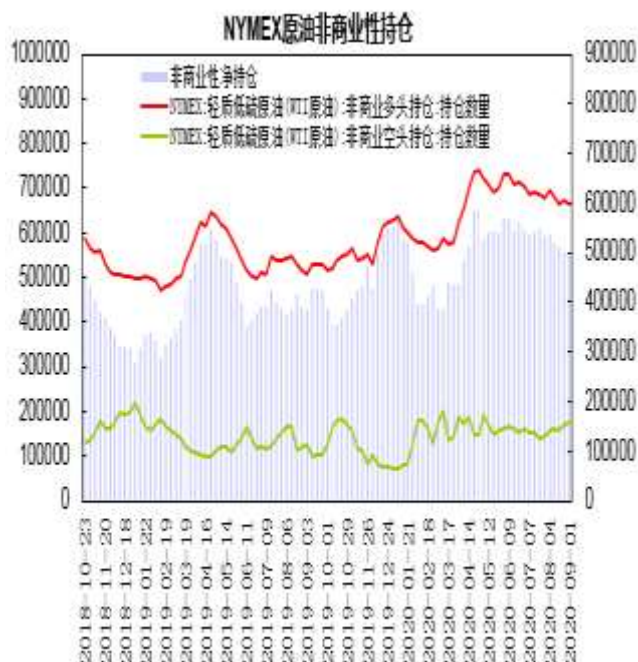
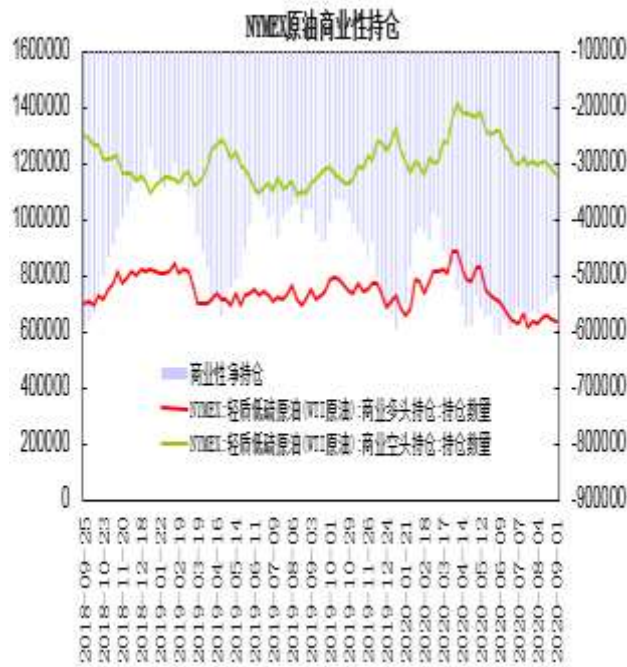


图17: NYMEX原油商业性持仓



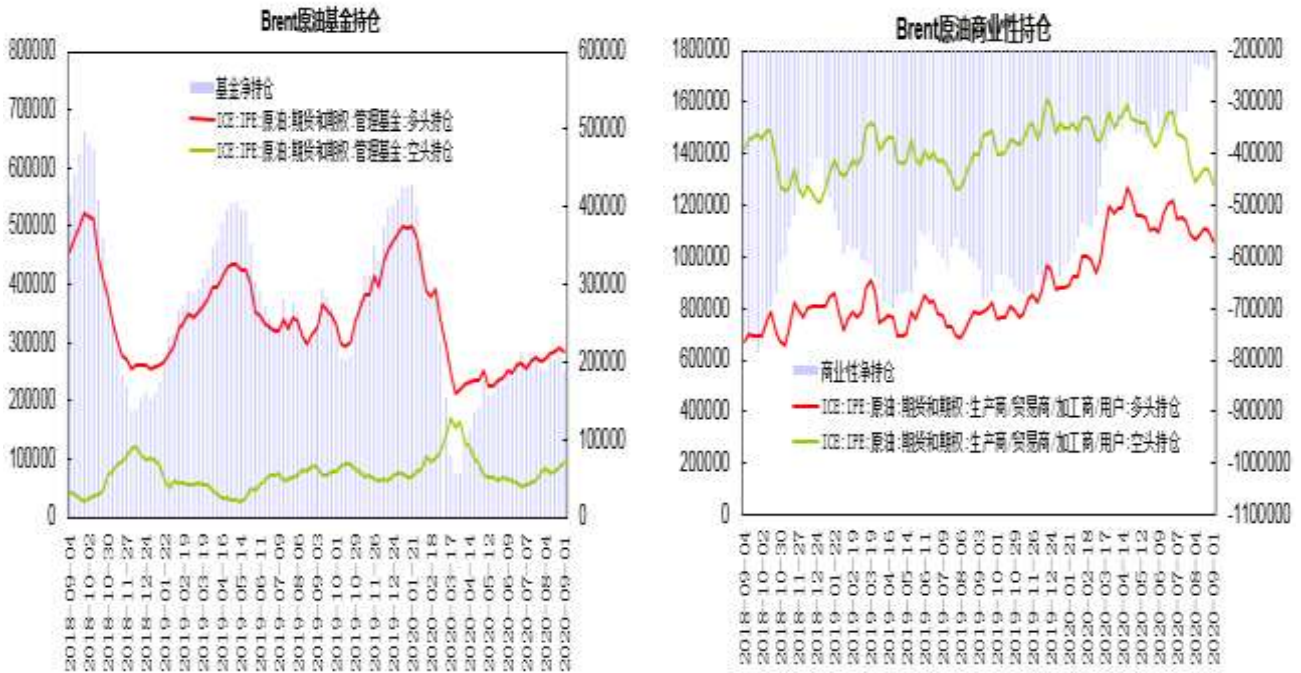
数据来源: 瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布数据显示, 截至9月1日当周, NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单490915手, 较前一周减少9784手; 商业性持仓呈净空单527236手, 比前一周减少9733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

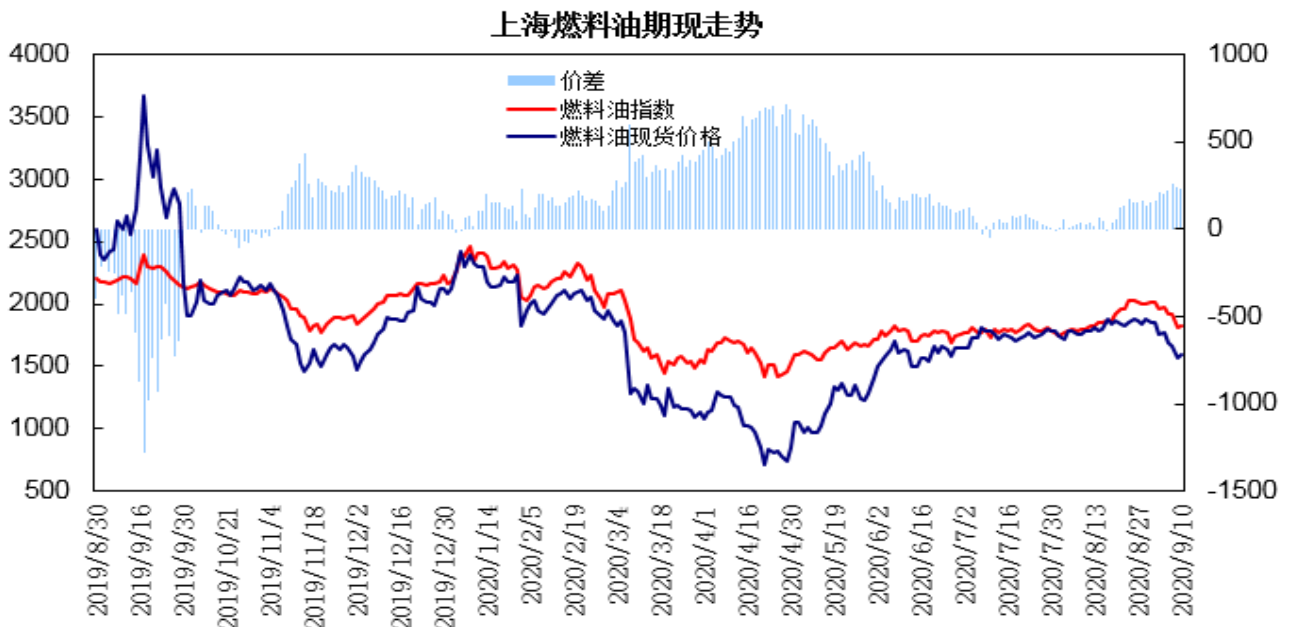


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至9月1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188481手，比前一周减少19467手；商业性持仓呈净空单为218505手，比前一周减少18039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220至260元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅下跌，燃料油期货升水较上周走阔。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2010-2101合约价差



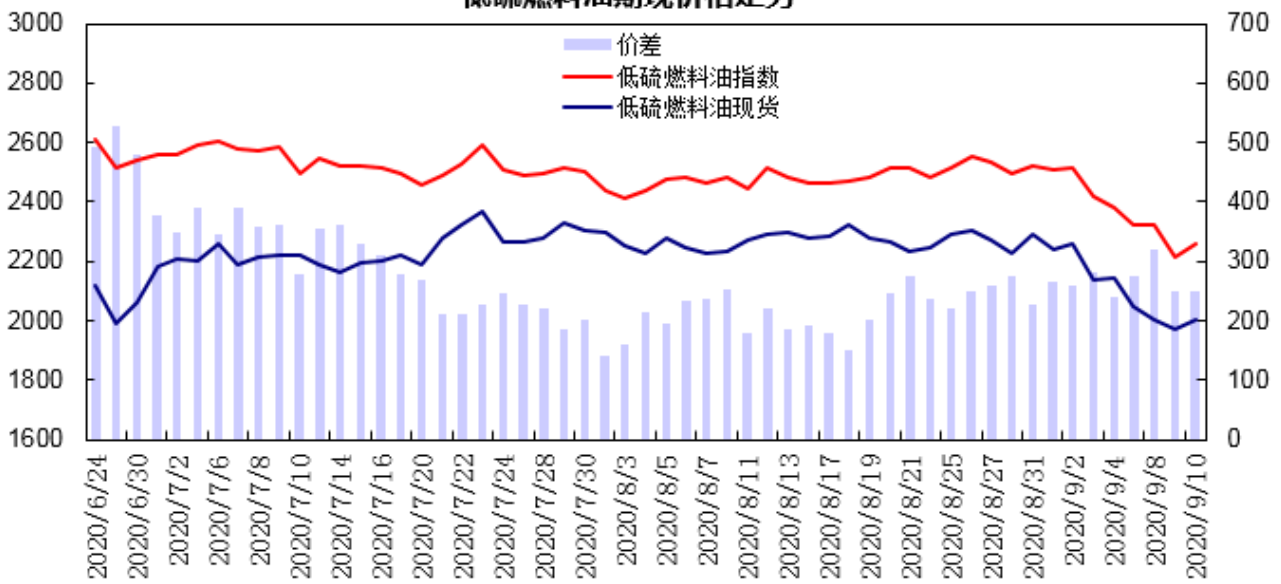
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2010 合约与 2101 合约价差处于-90 至-140 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

低硫燃料油期现价格走势



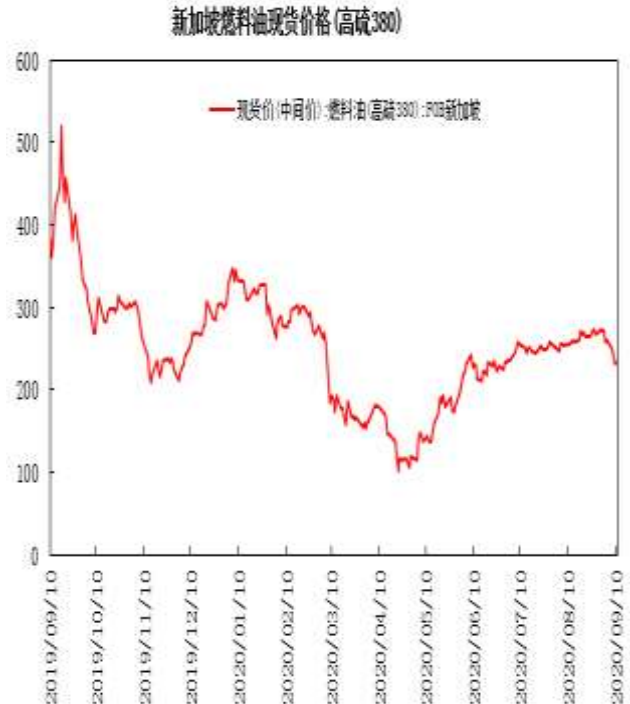
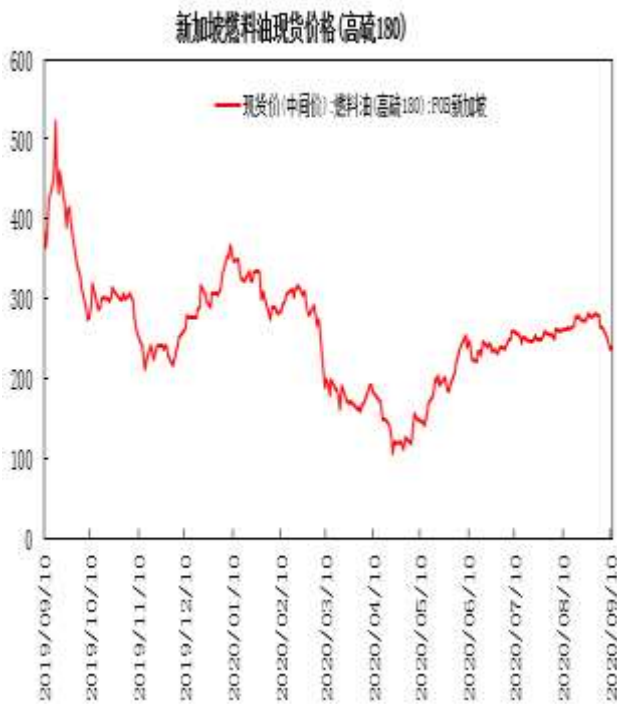
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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240至320元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅下跌，低硫燃料油期货升水较上周走阔。

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

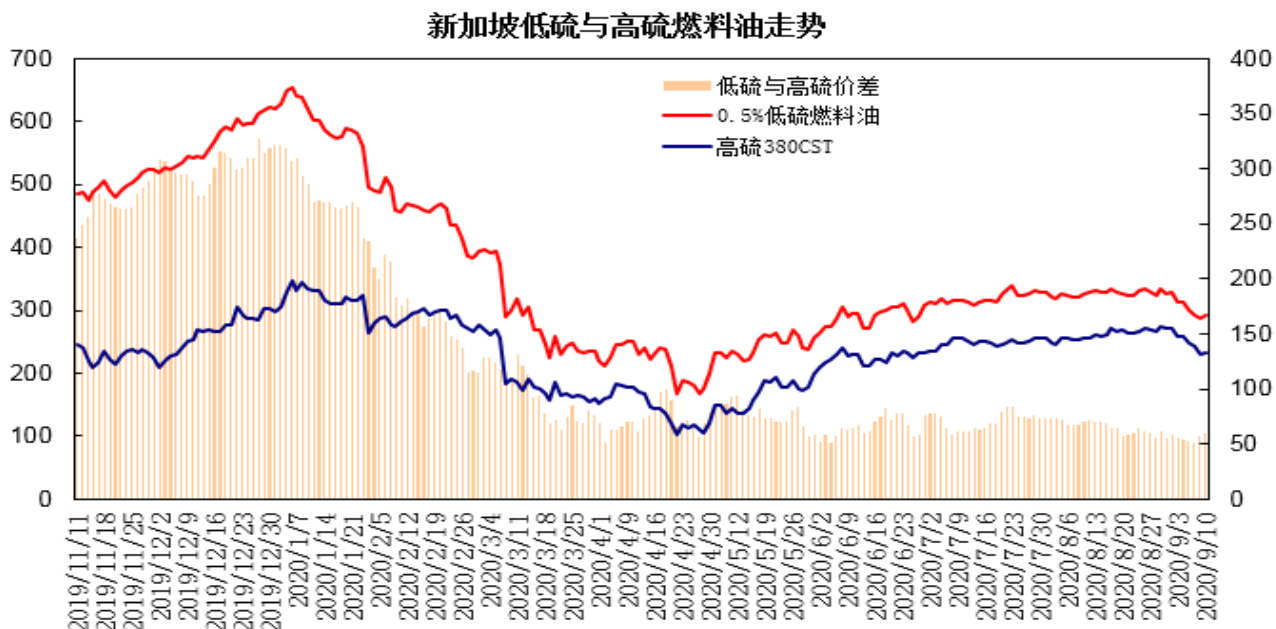


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至9月10日，新加坡180高硫燃料油现货价格报237.99美元/吨，较上周下跌24.84美元/吨；380高硫燃料油现货价格报233.87美元/吨，较上周下跌25.63美元/吨，跌幅为9.9%。

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

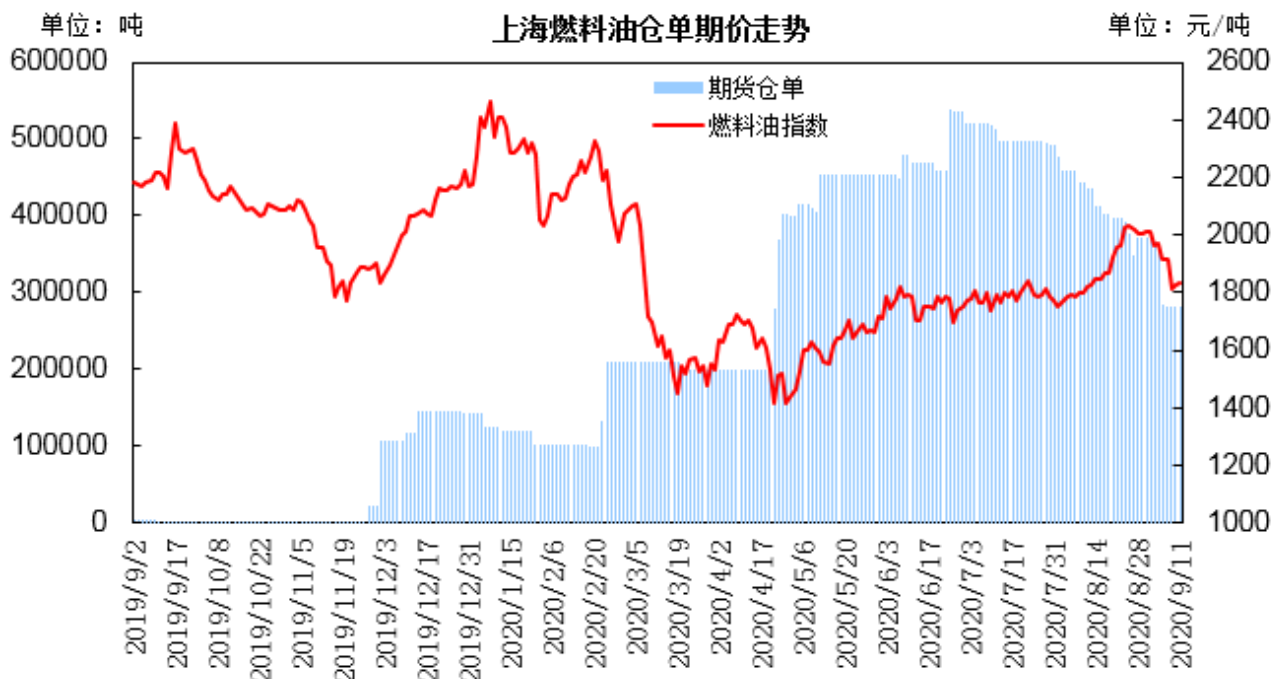


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报293.54美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为59.67美元/吨，较上周呈现回升。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

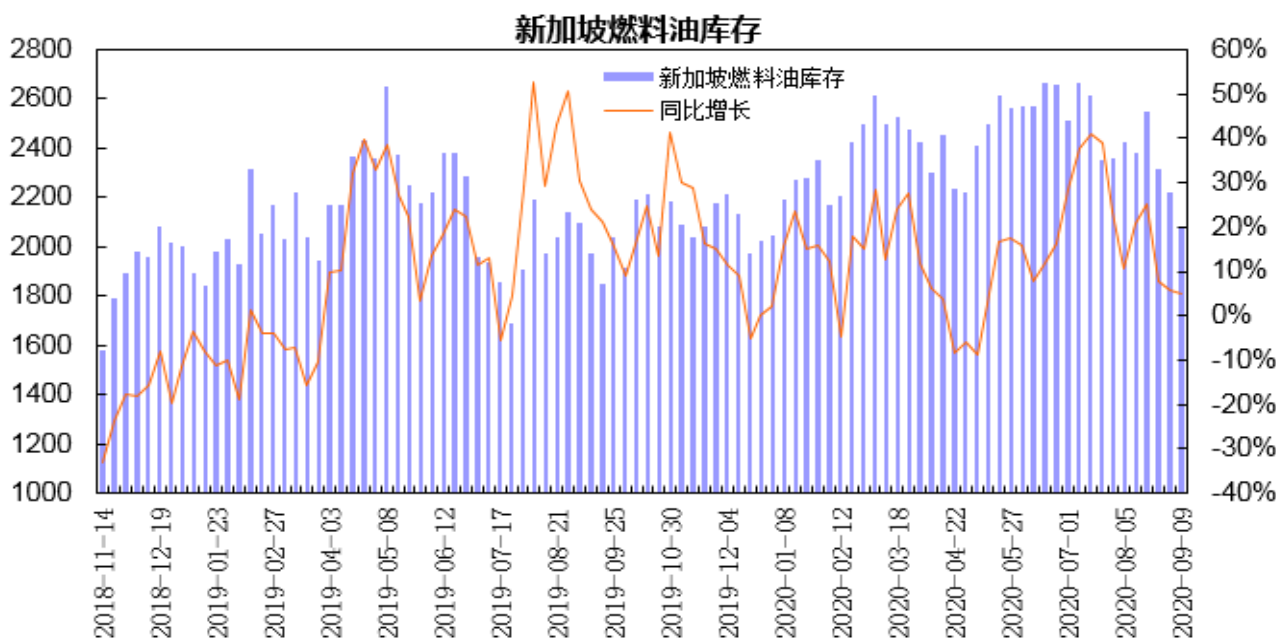


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为271270吨，较上一周减少83550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9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146万桶至2073.5万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加73.7万桶

至1476.1万桶；中质馏分油库存减少97.1万桶至1505.3万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

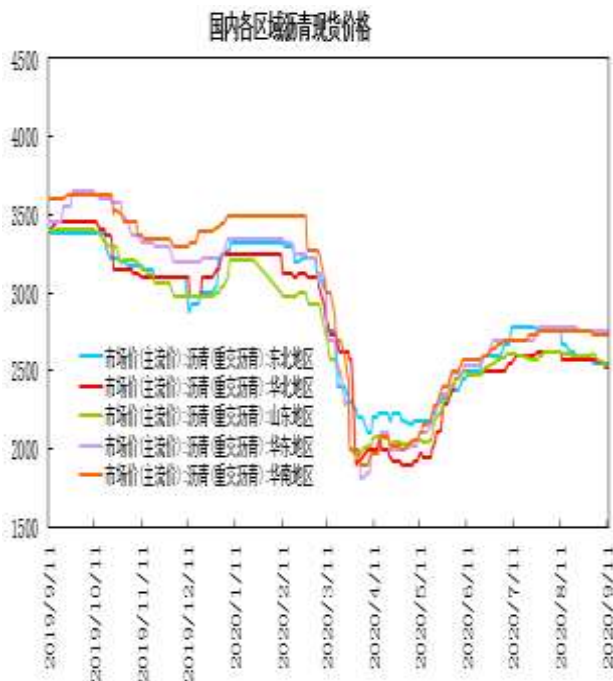
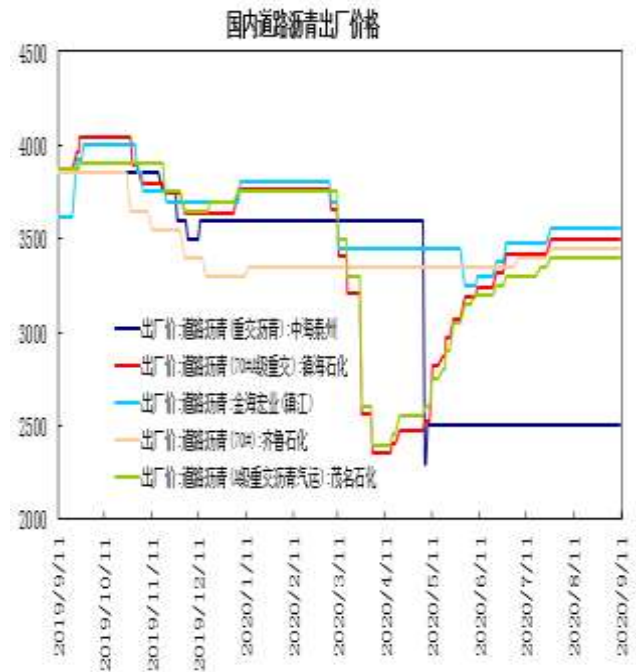


图29：沥青现货出厂价格

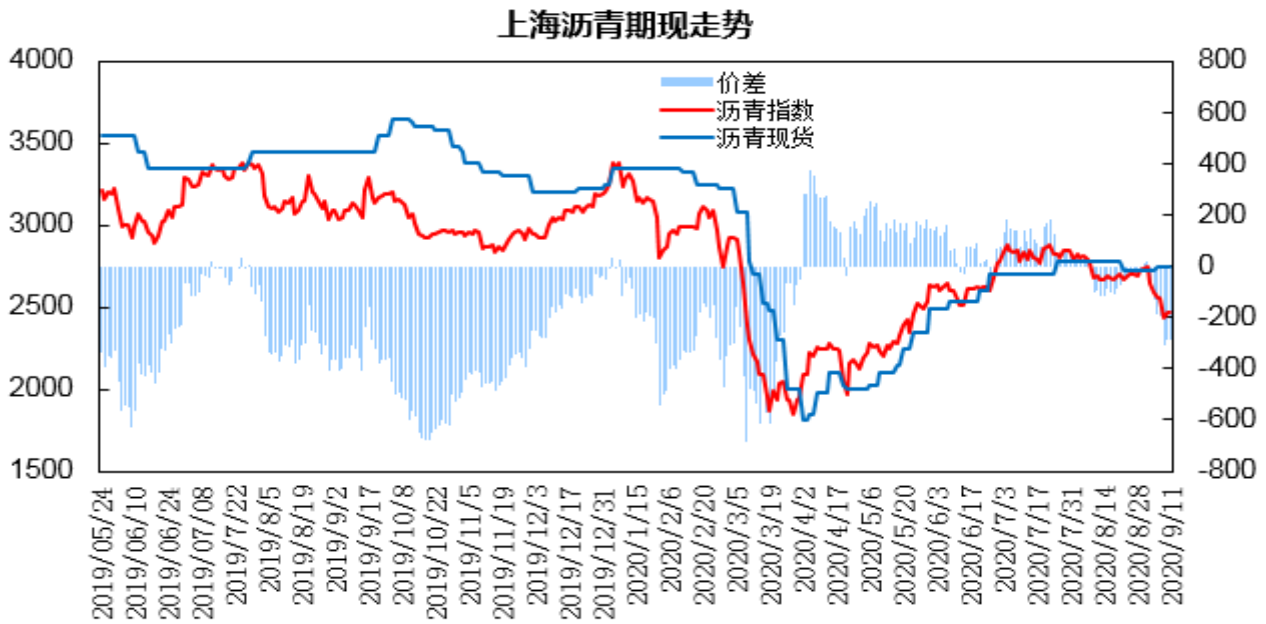


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2750元/吨，较上周持平；山东市场报价为2540元/吨，较上周下跌55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-315元/吨，华东现货持平，沥青期货呈现下跌，期货贴水连续走阔。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2012-2103合约价差

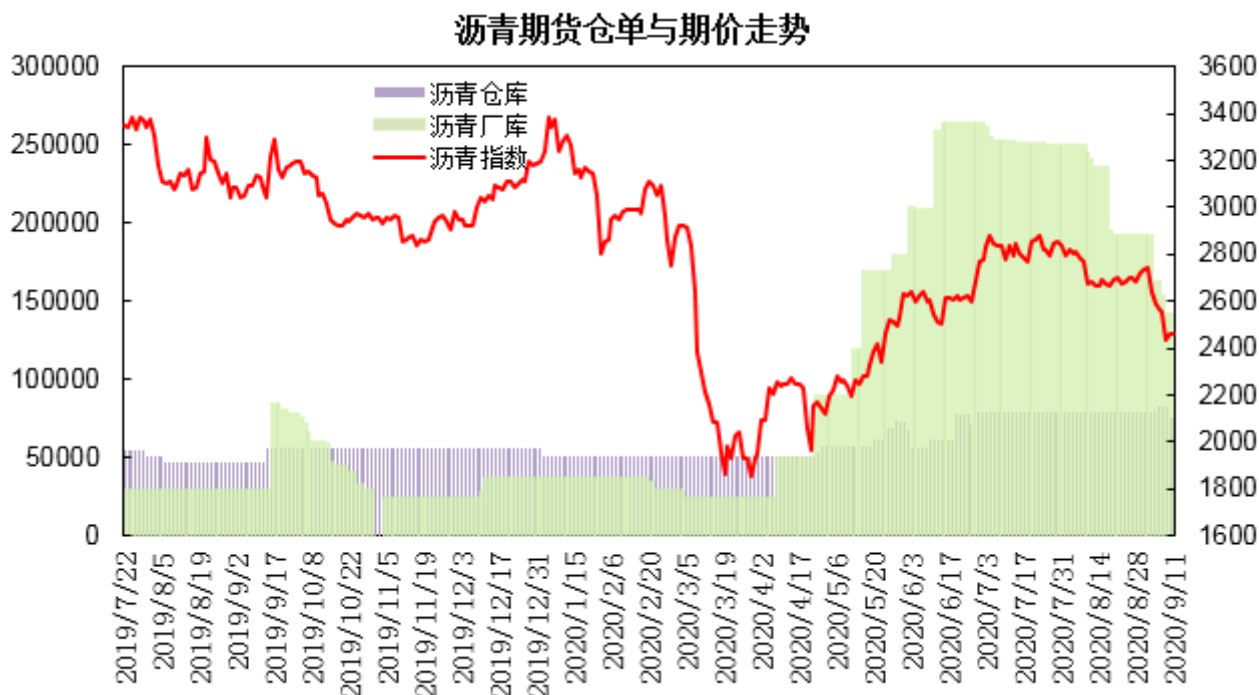


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-50 至-100 元/吨区间，12 月合约贴水呈现走阔。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



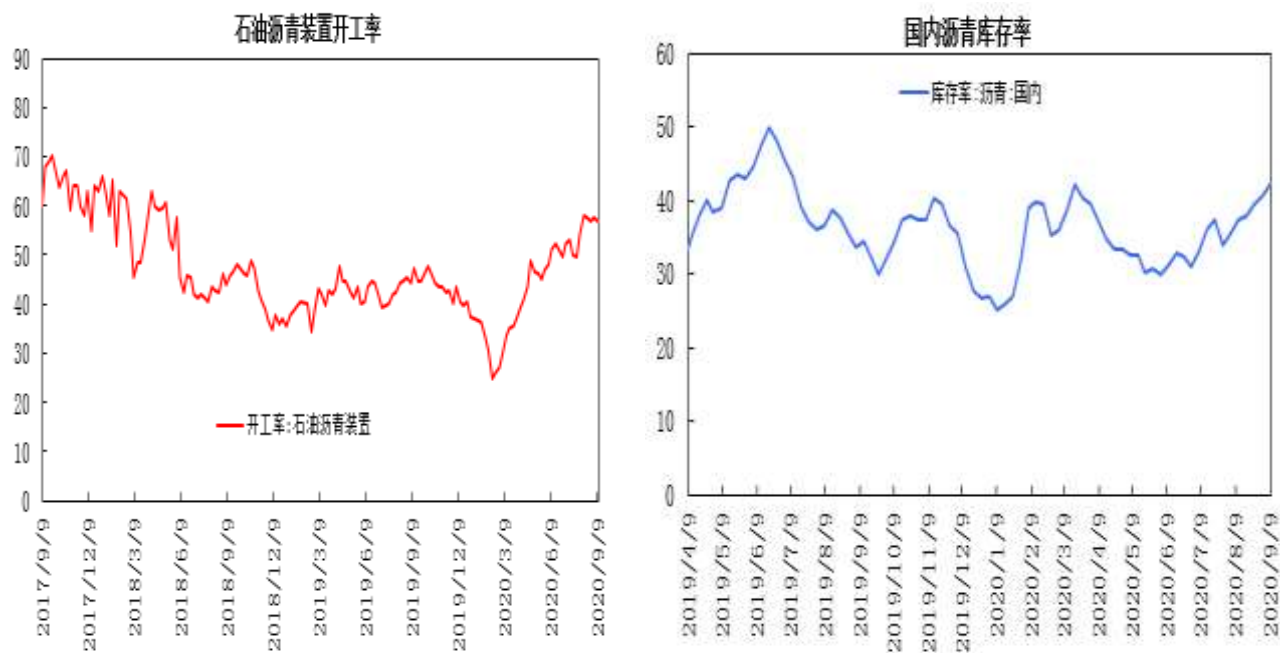
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为74660吨，较上一周减少5720吨；厂库库存为137700吨，较上一周下降25880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

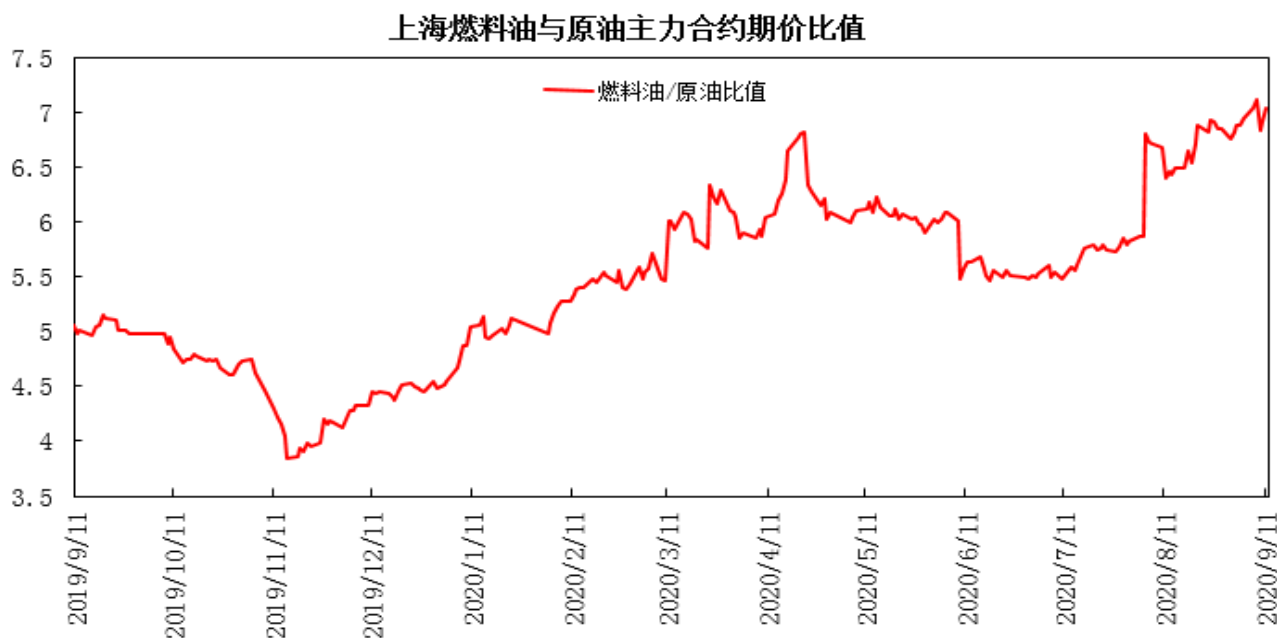


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为56.9%，较上一周下降0.7个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为42.03%，较上周增加1.45个百分点，厂家库存继续增加，社会库存出现回落。

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7.1区间，燃料油1月合约与原油10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

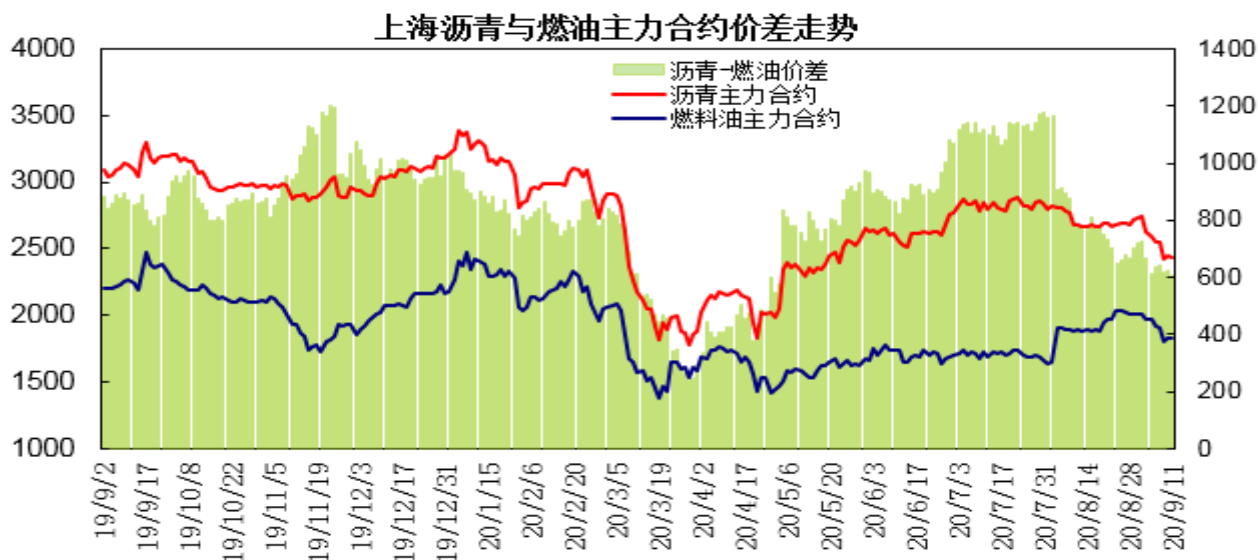


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.1至9.4区间，沥青12月合约与原油11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

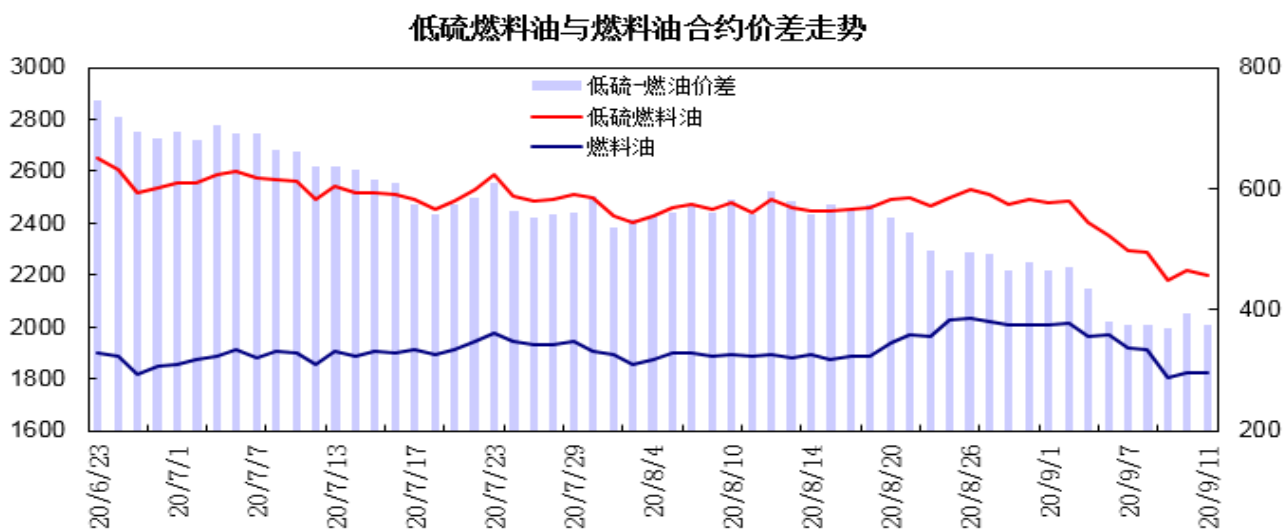


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于640至600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370至400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。