



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7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）	286.1	281.8	-4.3
	持仓（手）	54559	47850	-6709
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	42.8	43.86	+1.06
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	298.9	304.6	+5.7
	基差（元/桶）	12.8	22.8	+10

#### 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1922万例；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 502 万例，新冠疫情持续发展，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 7 月 31 日当周美国商业原油库存减少 737.3 万桶至 5.186 亿桶，预期减少 310 万桶；炼厂设备利用率上升至 79.6%，美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1100 万桶/日。	沙特阿美公布 9 月份原油官方售价(OSP)，将 9 月对亚洲客户的阿拉伯轻质原油官方售价确定为较阿曼/迪拜原油均价每桶升水 0.90 美元，较 8 月下调 0.30 美元。
伊拉克承诺 8 月将额外减产约 40 万桶/日，以弥补前几个月 OPEC+协议的未完成减产配额。	上海国际能源交易中心原油期货仓单数量为 4529 万桶。
美元指数下跌至两年多低位。	

**周度观点策略总结：**美国、欧元区制造业数据表现好于预期，美国国会围绕新一轮援助计划展开磋商，美元指数处于两年多低位，支撑市场氛围；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；EIA 数据显示，上周美国原油库存减少 737 万桶至 5.186 亿桶，成品油库存出现增加，美国原油产量减少 10 万桶至 1100 万桶/日。上海原油仓单处于高位，内盘原油表现弱于布伦特原油，上海原油贴水扩大；短线油价延续震荡走势。

技术上，SC2009 合约考验 270-275 区域支撑，上方测试 20 日均线压力，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线 270-295 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)	1893	1891	-2
	持仓 (手)	331551	373765	+42214
	前 20 名净持仓	-56722	-75670	净空增加 18948
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	254.94	356.04	+101.1
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	1781	1778	-3
	基差 (元/吨)	-112	-113	-1

### 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)	2430	2452	+22
	持仓 (手)	69468	66350	-3118
	前 20 名净持仓	-18147	-13875	净空减少 4272
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	329.08	323.72	-5.36
	人民币折算价格 (元/吨)	2299	2248	-51

	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/吨）	-131	-204	-73

### 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。	截至8月5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增加64.2万桶至2423.4万桶。
EIA原油库存大幅下降及美元走弱提振油市，国际原油出现上涨。	据悉，马六甲水域约有3100万桶的燃料油浮仓，其中低硫燃料油约占2800万桶。
	上期所燃料油期货仓单为458030吨。

**周度观点策略总结：**美国国会围绕新一轮援助计划展开磋商，EIA原油库存大幅下降及美元走弱提振油市，国际原油价格出现震荡上涨；新加坡380高硫燃料油现货价格较上周小幅上涨，0.5%低硫燃料油出现回落，低硫与高硫燃油价差回落；新加坡燃料油库存增至近三周高位；波罗的海干散货运价指数呈现回升。上期所燃料油注册仓单约在45.8万吨左右，仓单对近月合约构成压制。前二十名持仓方面，FU2101合约增仓，空单增幅高于多单，净空持仓较上周增加；LU2101合约空单小幅减仓，净空持仓较上周小幅减少，短期燃料油呈现区间震荡走势。

技术上，FU2101合约考验1850一线支撑，上方面临1950-2000区域压力，短线呈现区间震荡走势，建议1850-2000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530-590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）	2840	2788	-52
	持仓（手）	478996	512079	+33083
	前20名净持仓	-33195	-51918	净空增加18723
现货	华东沥青现货（元/吨）	2780	2780	0
	基差（元/吨）	-60	-8	+52

### 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5日综合开工率为54.2%，较上周环比增加4.5个百分点。
EIA原油库存大幅下降及美元走弱提振油市，国际原油出现上涨。	据隆众资讯数据显示，截至8月5日当周25家样本沥青厂家库存为65.9万吨，环比增加2.7万吨，增幅为4.3%；33家样本沥青社会库存为87.05

万吨，环比增加 1.75 万吨，增幅为 2.1%

**周度观点策略总结：**美国国会围绕新一轮援助计划展开磋商，EIA 原油库存大幅下降及美元走弱提振油市，国际原油价格出现震荡上涨；炼厂沥青加工利润较上周回升；国内主要沥青厂家开工上升，山东、华东区域开工提升；厂家及社会库存出现小幅增加；供应端来看，河北鑫海、大连西太、中化弘润将恢复正常生产，供应呈现增加。需求方面，山东、华北地区连续降雨天气增加，南方部分地区受台风天气影响，终端施工有所受阻，但中部地区天气尚可，有部分赶工需求。现货价格持稳为主。前二十名持仓方面，BU2012 合约多单减少 7247 手，空单增加 10756 手，净空持仓出现增加，短期沥青期价呈现高位震荡走势。

技术上，BU2012 合约测试 2900-2950 区域压力，下方考验 2700 一线支撑，短线沥青期价呈现高位震荡走势，操作上，建议 2700-2950 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

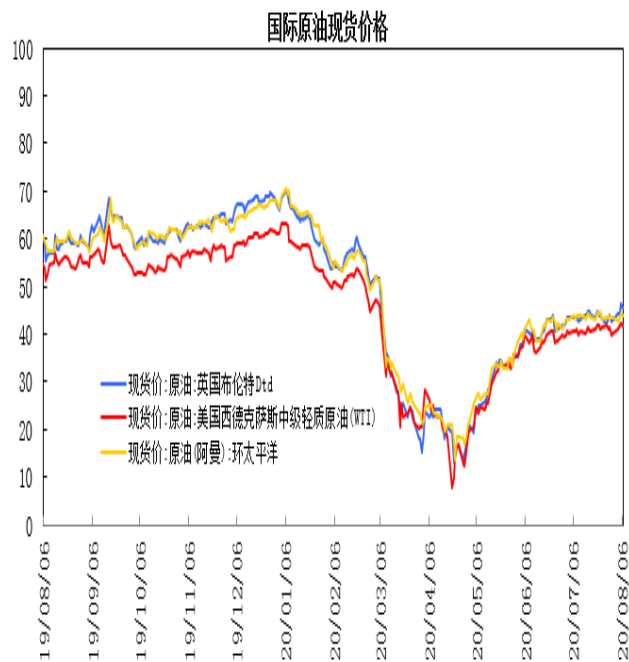
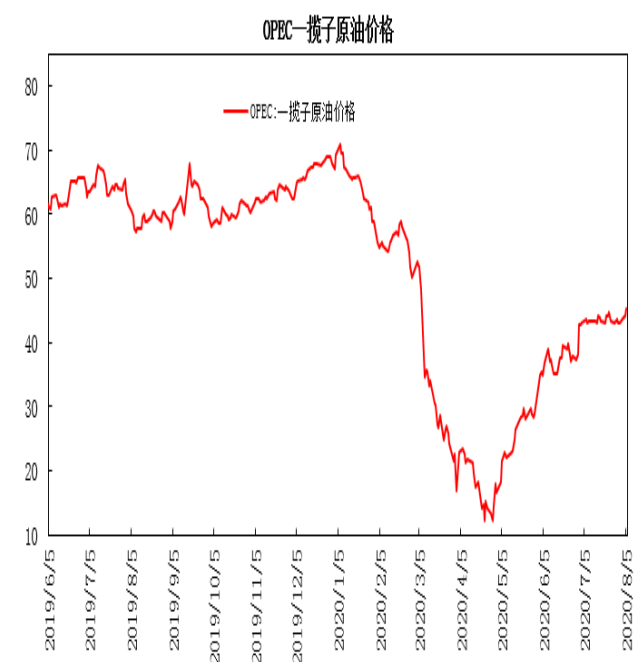


图2：OPEC一揽子原油价格

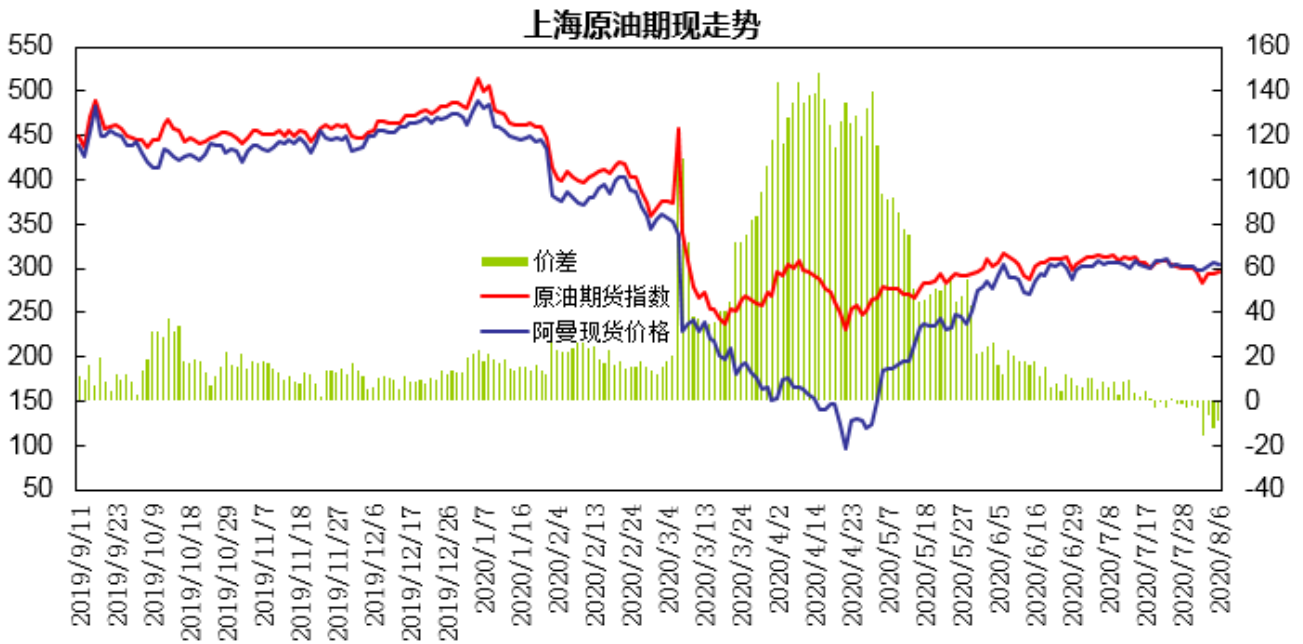


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月6日，布伦特原油现货价格报 45.43 美元/桶，较上周上涨 2.27 美元/桶；阿曼原油价格报 43.99 美元/桶，较上周上涨 0.67 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 45.34 美元/桶。

### 2、上海原油期货走势

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-16元/桶波动，上海原油期价贴水扩大。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2009-2010合约价差

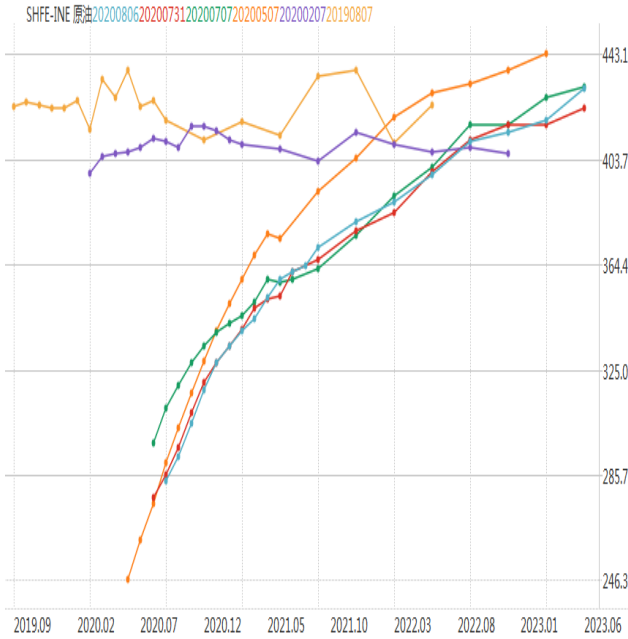


数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

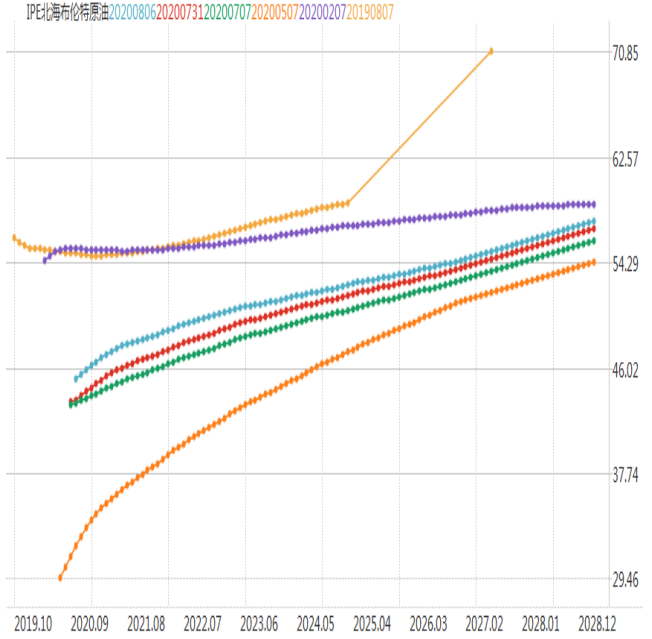
#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



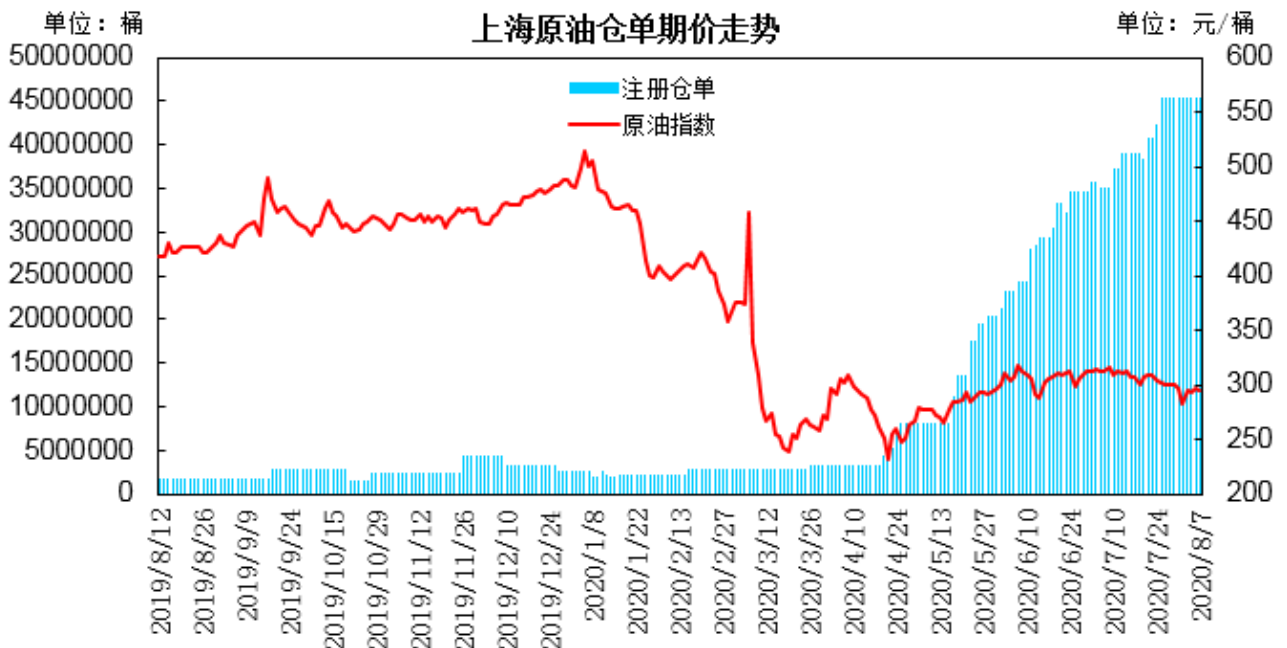
数据来源：瑞达研究院 WIND

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4529万桶，较上一周持平。

## 6、美国原油库存

图8：美国原油库存

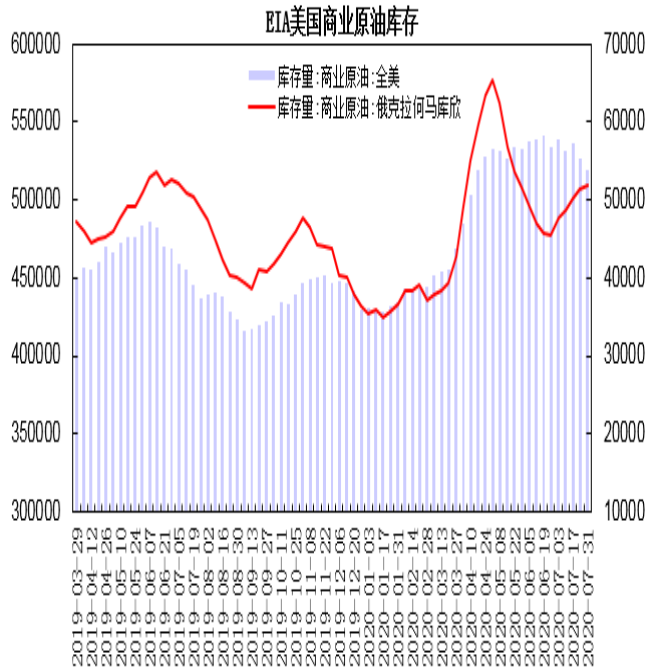
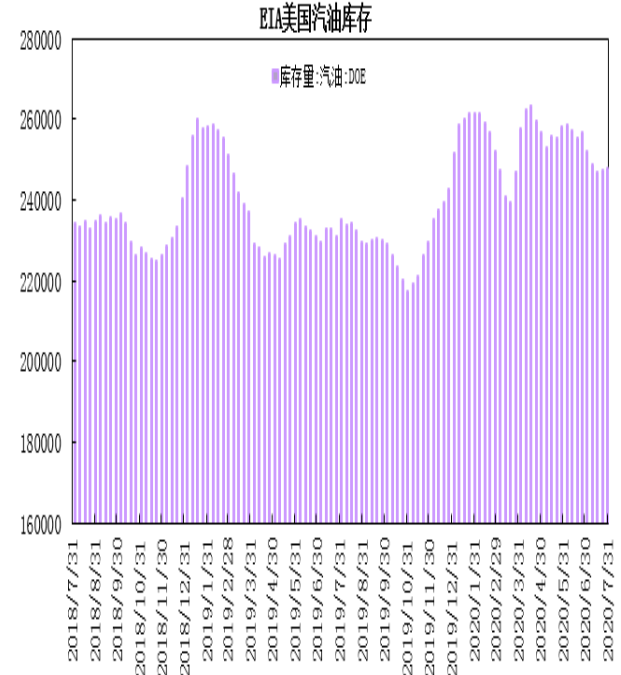


图9：美国汽油库存



数据来源：瑞达研究院 EIA

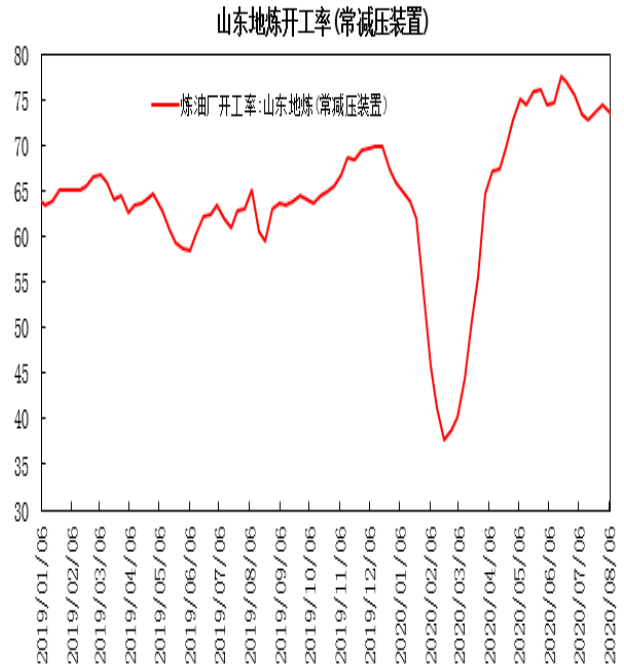
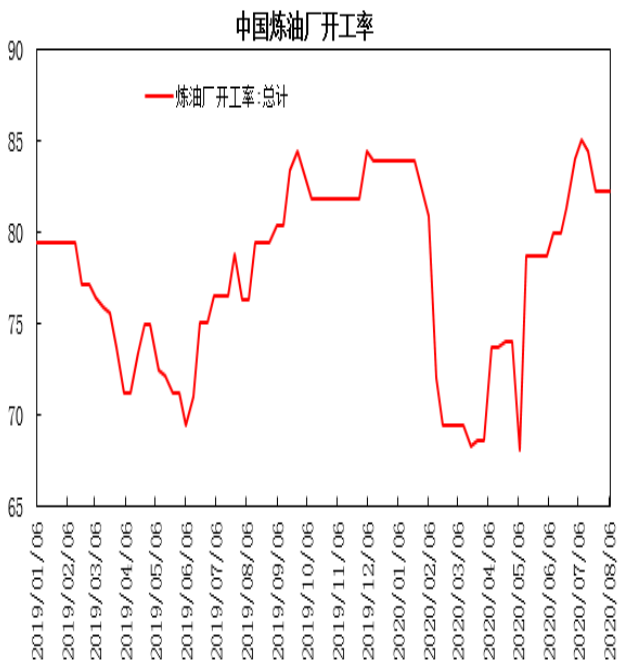
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至7月31日当周美国商业原油库存减少737.3万桶至5.186亿桶,预期减少310万桶;库欣原油库存增加53.2万桶至5195.3万桶;汽油库存增加41.9万桶,精炼油库存增加159.2万桶。

## 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82.18%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为73.56%，较上一周下降0.85个百分点。

## 8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

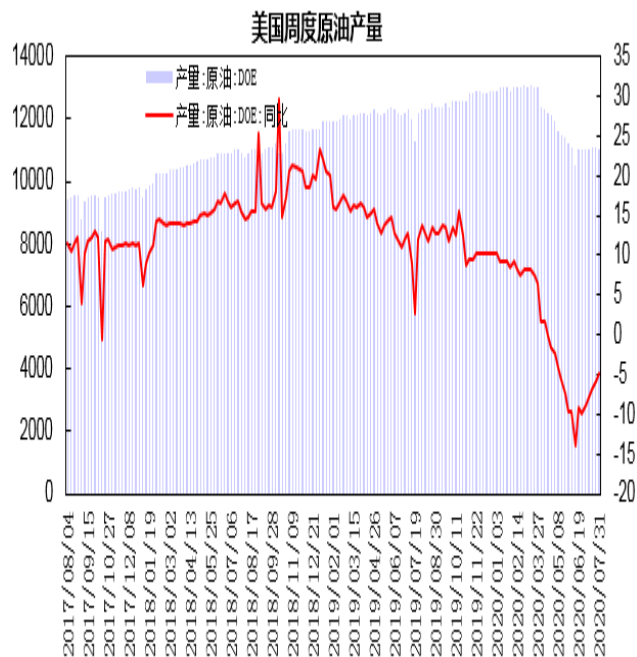
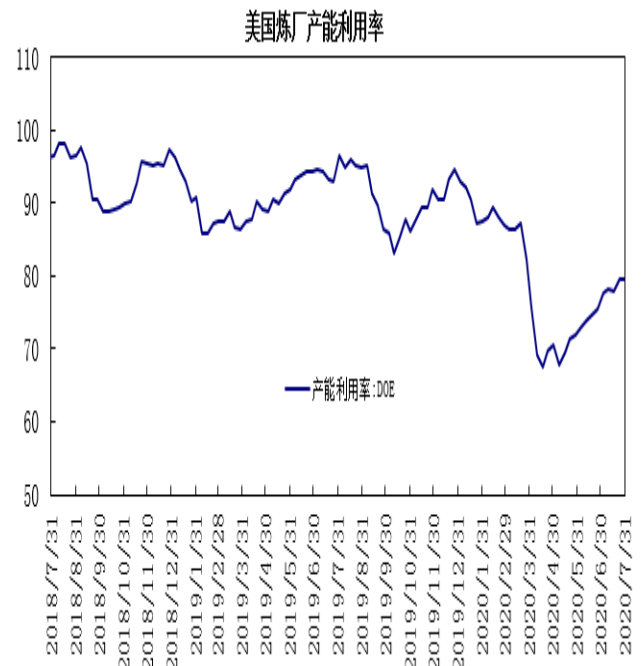


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少10万桶/日至1100万桶/日；炼厂产能利用率为79.6%，环比上升0.1个百分点。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

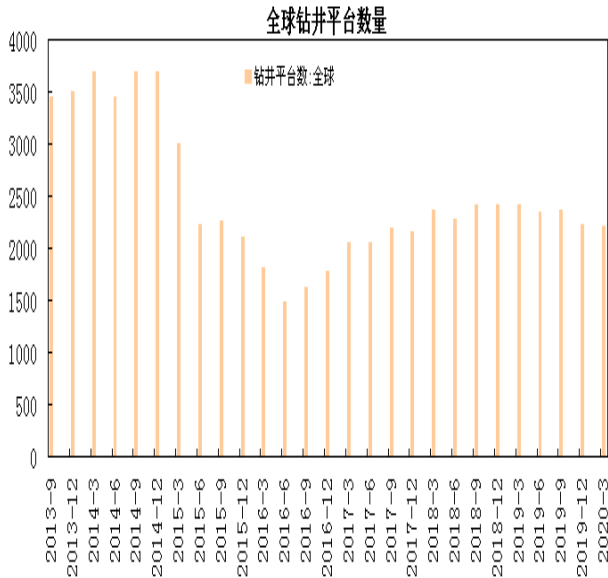
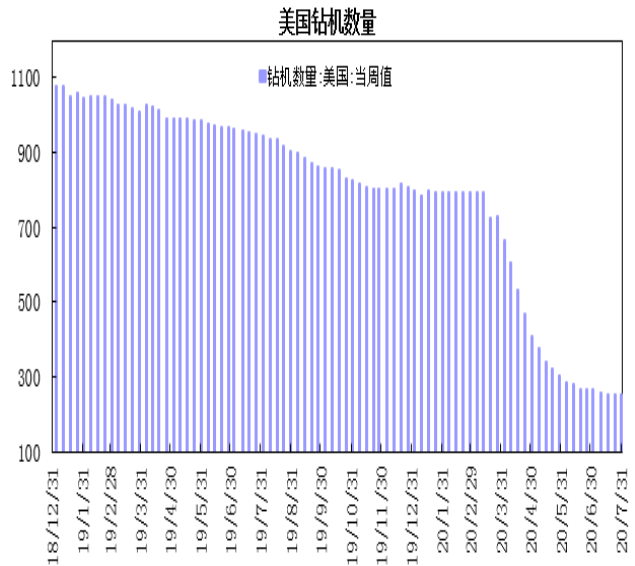


图15：美国钻机



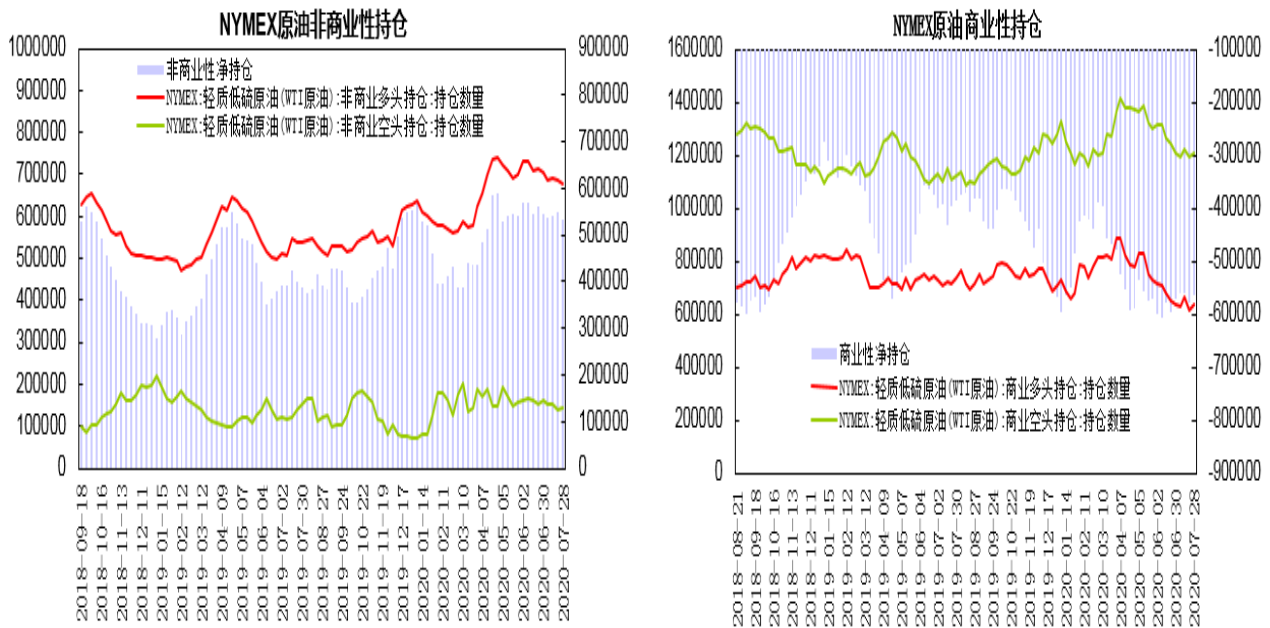
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至7月31日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至180座，较上年同期减少590座，美国石油和天然气活跃钻井总数维持至251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

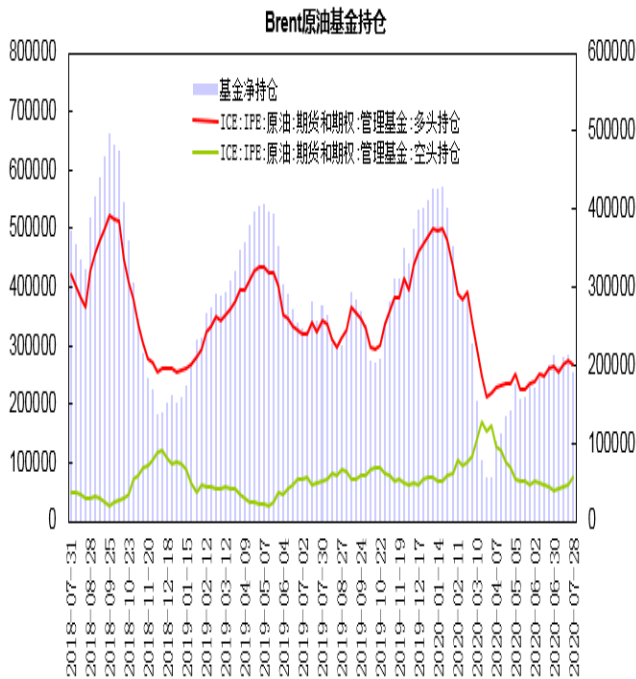


数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至7月28日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单532569手，较前一周减少16307手；商业性持仓呈净空单564457手，比前一周减少14199手。

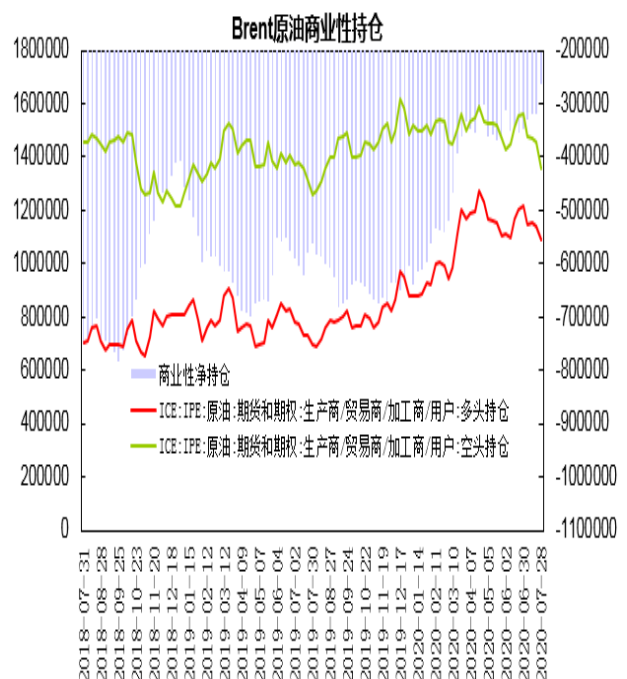
### 11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓



数据来源：瑞达研究院 IPE

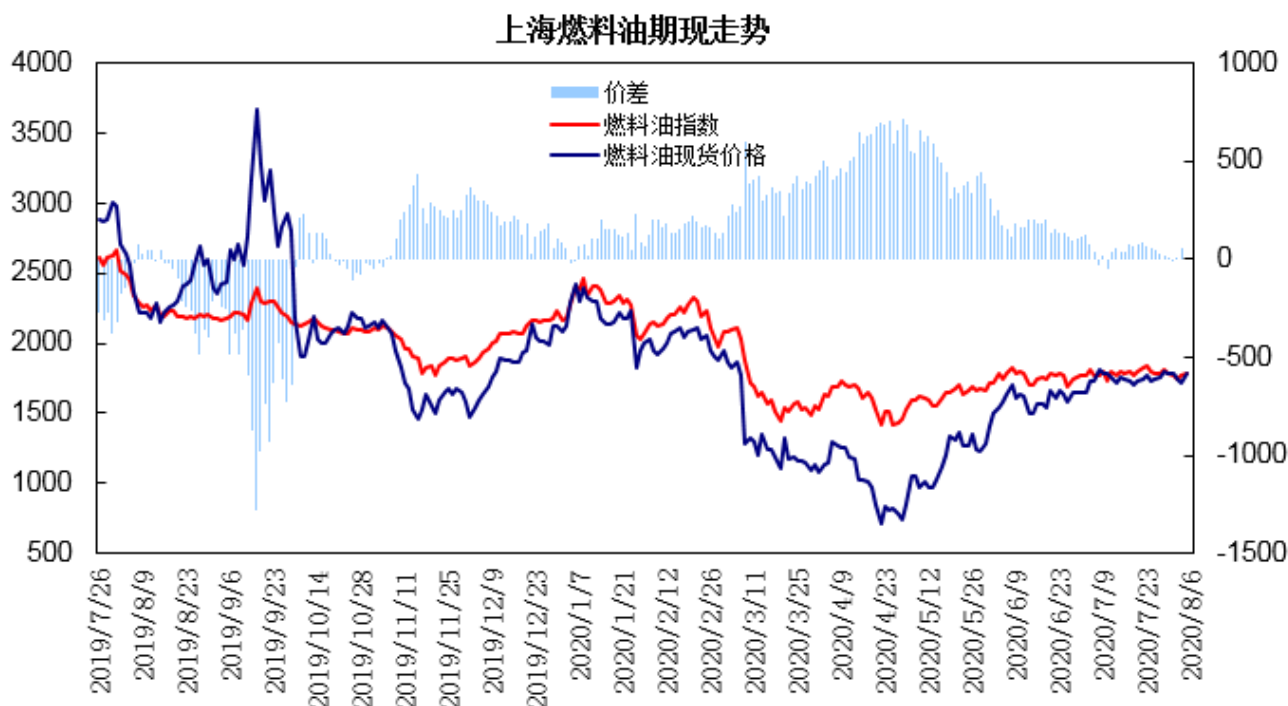
图19: Brent原油商业性持仓



据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至7月28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191625手，比前一周减少20899手；商业性持仓呈净空单为264951手，比前一周减少53377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4至55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

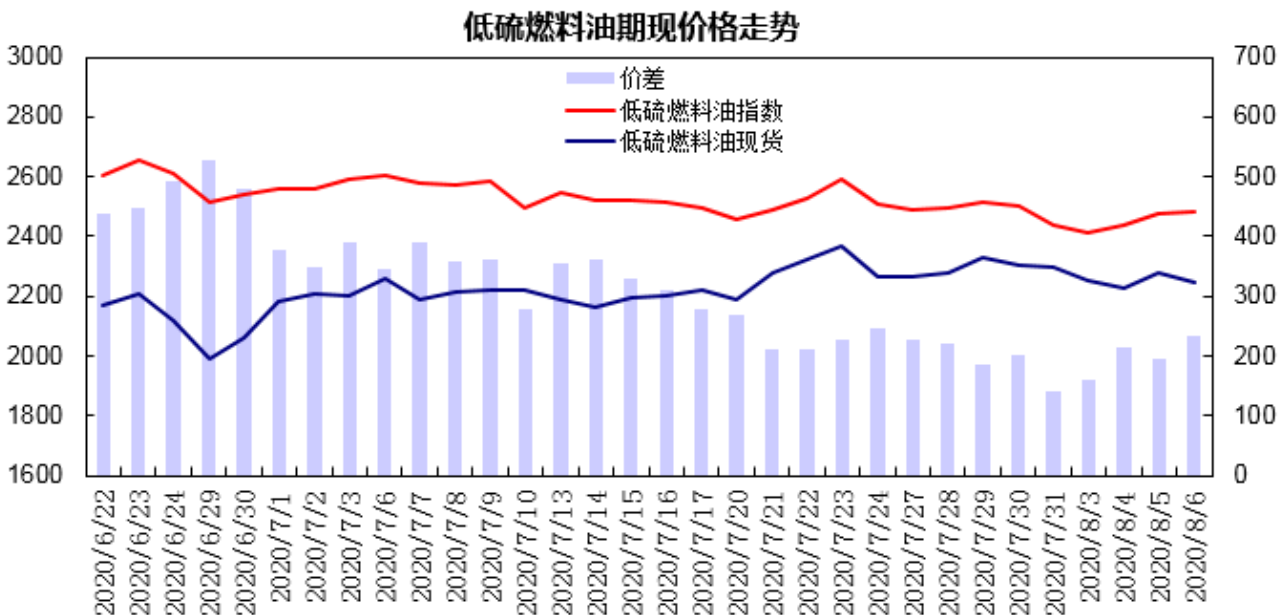


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2009 合约与 2101 合约价差处于-210 至-256 元/吨区间，近月合约贴水区间走阔。

#### 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

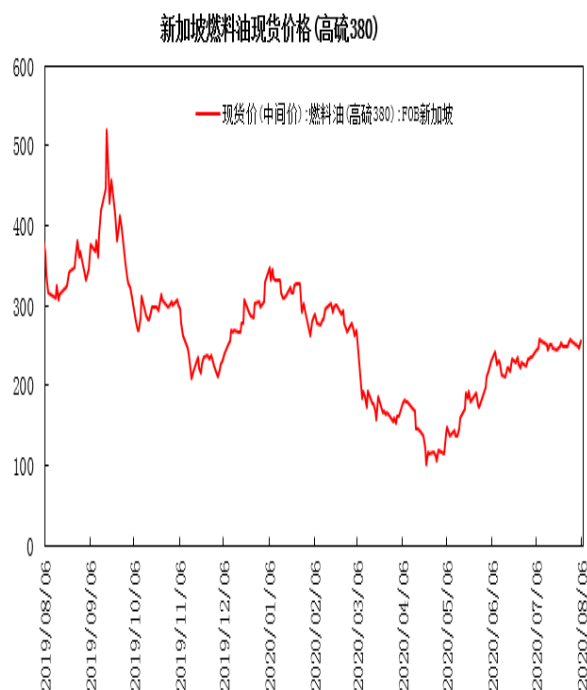
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于160至240元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅下跌，低硫燃料油期货升水小幅走阔。

## 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



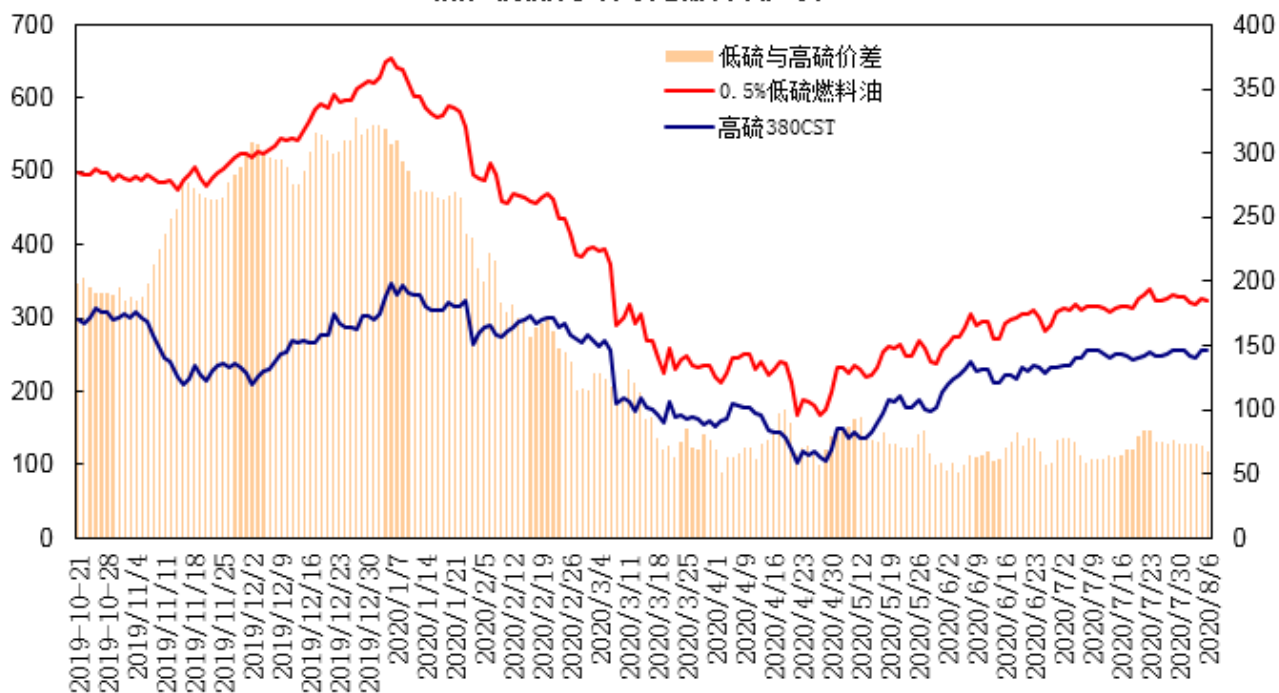
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至8月6日，新加坡180高硫燃料油现货价格报262.17美元/吨，较上周上涨5.15美元/吨；380高硫燃料油现货价格报256.04美元/吨，较上周上涨1.12美元/吨，涨幅为0.4%。

## 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

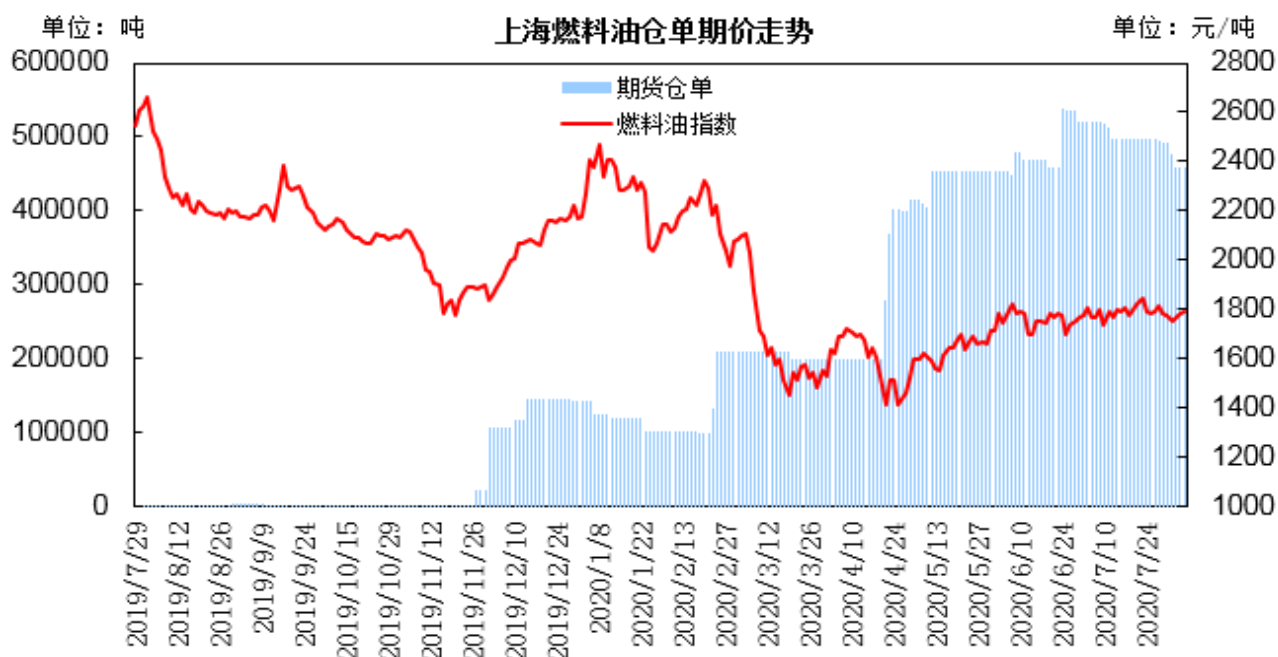


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报323.72美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为67.68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

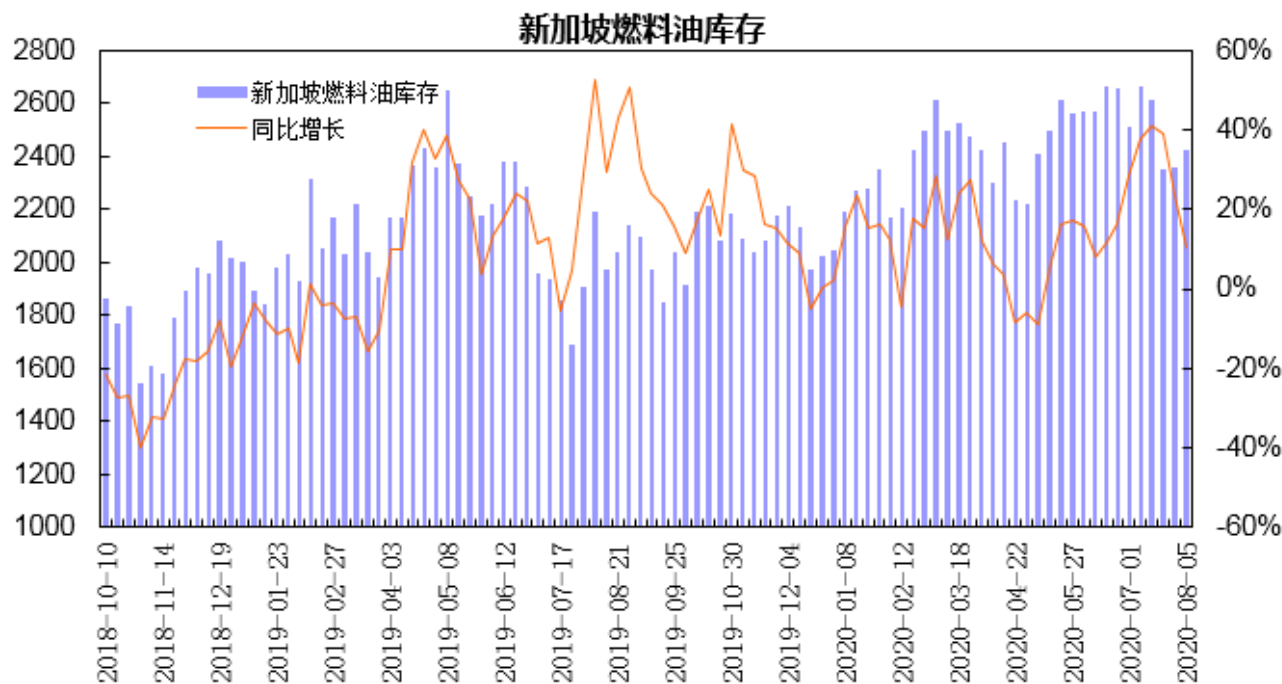


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为458030吨，较上一周减少33620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5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增加64.2万桶至2423.4万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存下降193.6万桶至1459.4万桶;中质馏分油库存增加92.8万桶至1459.8万桶。

## 19、沥青现货价格

图28: 各区域沥青现货价格

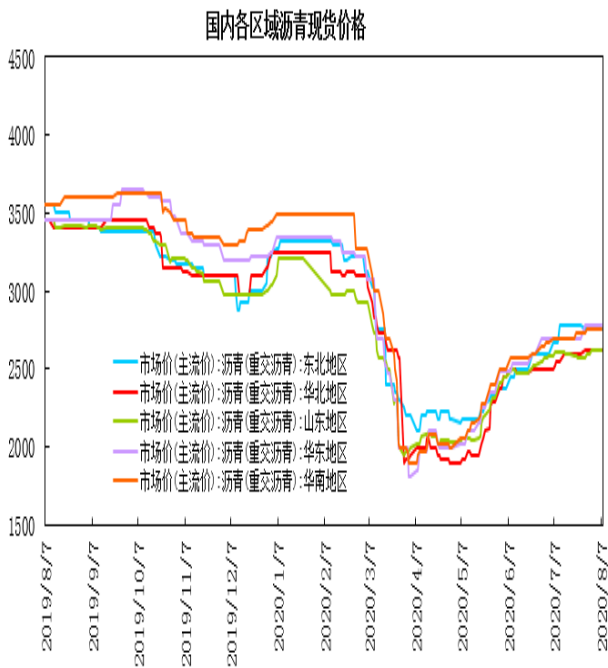
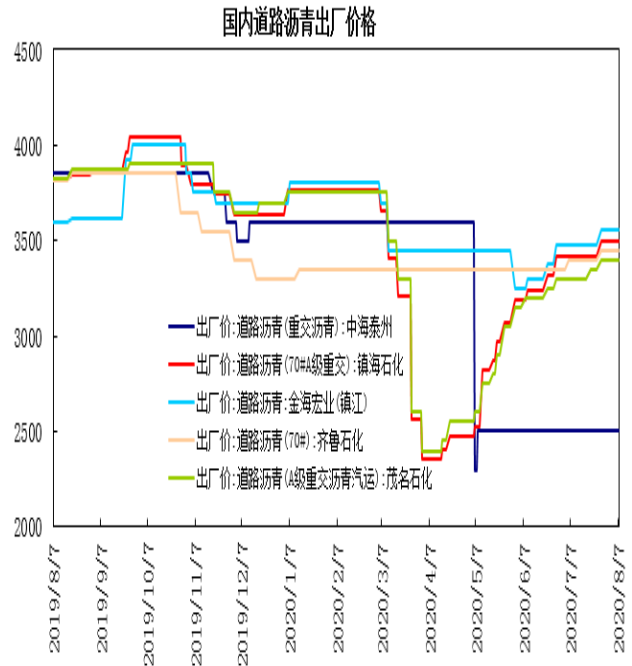


图29: 沥青现货出厂价格

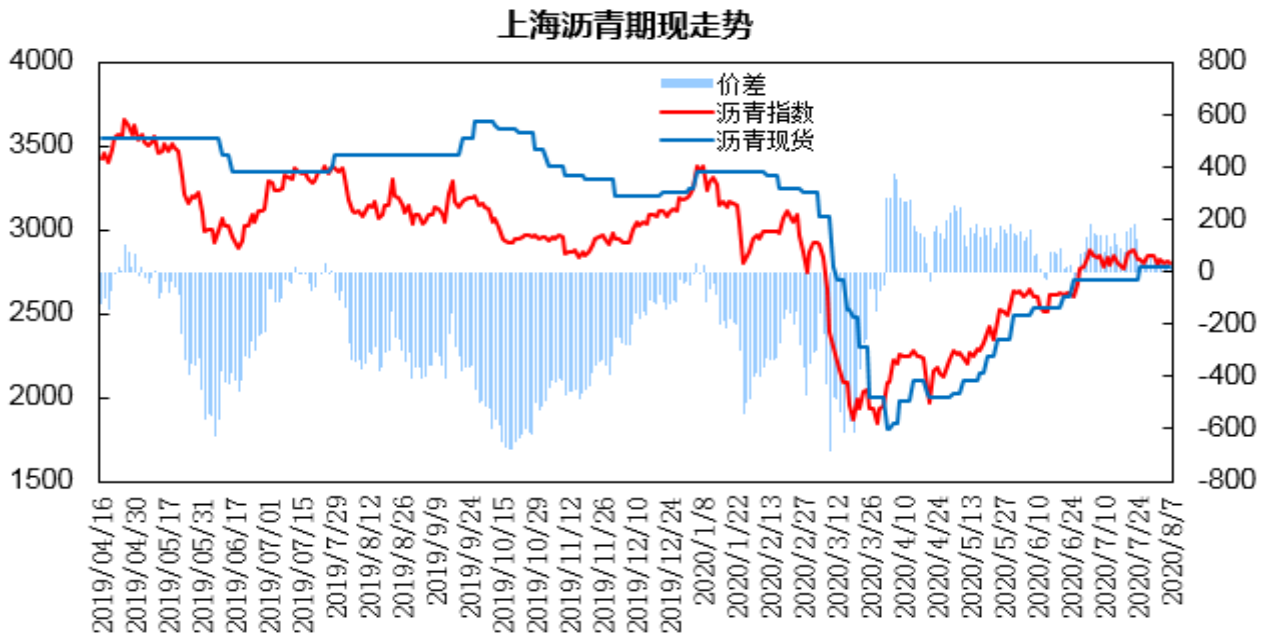


数据来源: 瑞达研究院 WIND

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2615元/吨,较上周上涨25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10至40元/吨，华东现货保持平稳，沥青期货呈现震荡，期货升水缩窄至区间波动。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2009-2012合约价差

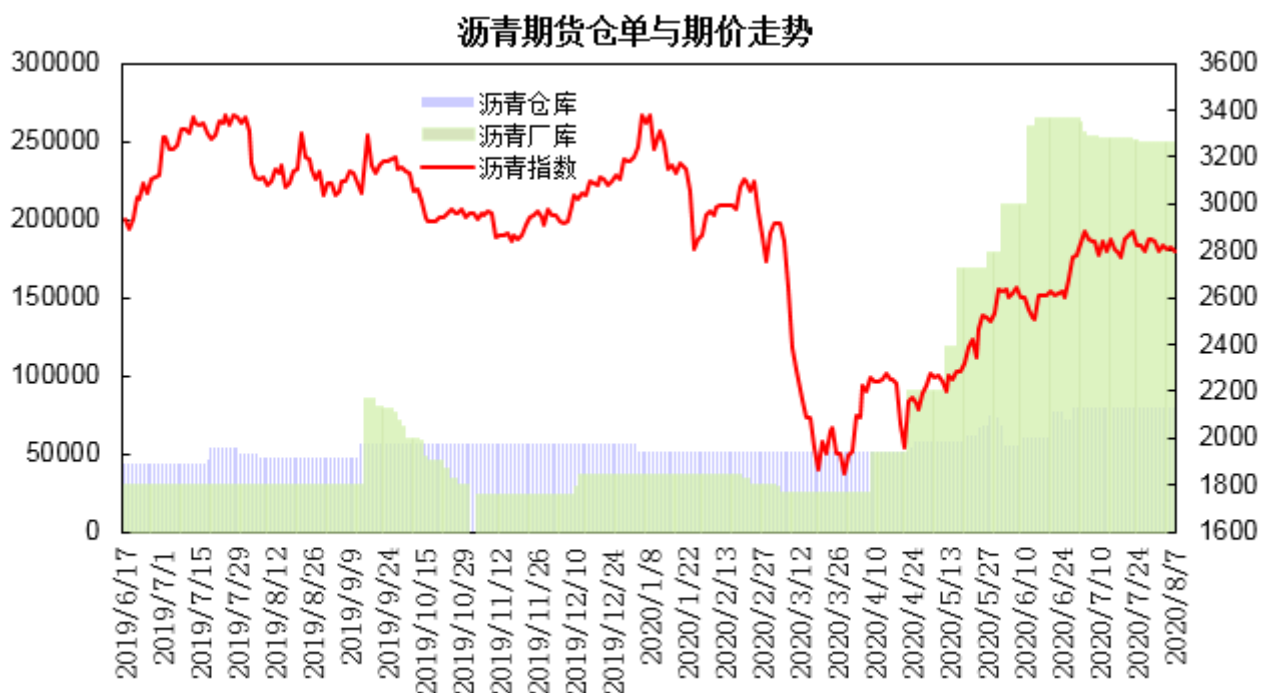


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2009 合约与 2012 合约价差处于-80 至-110 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



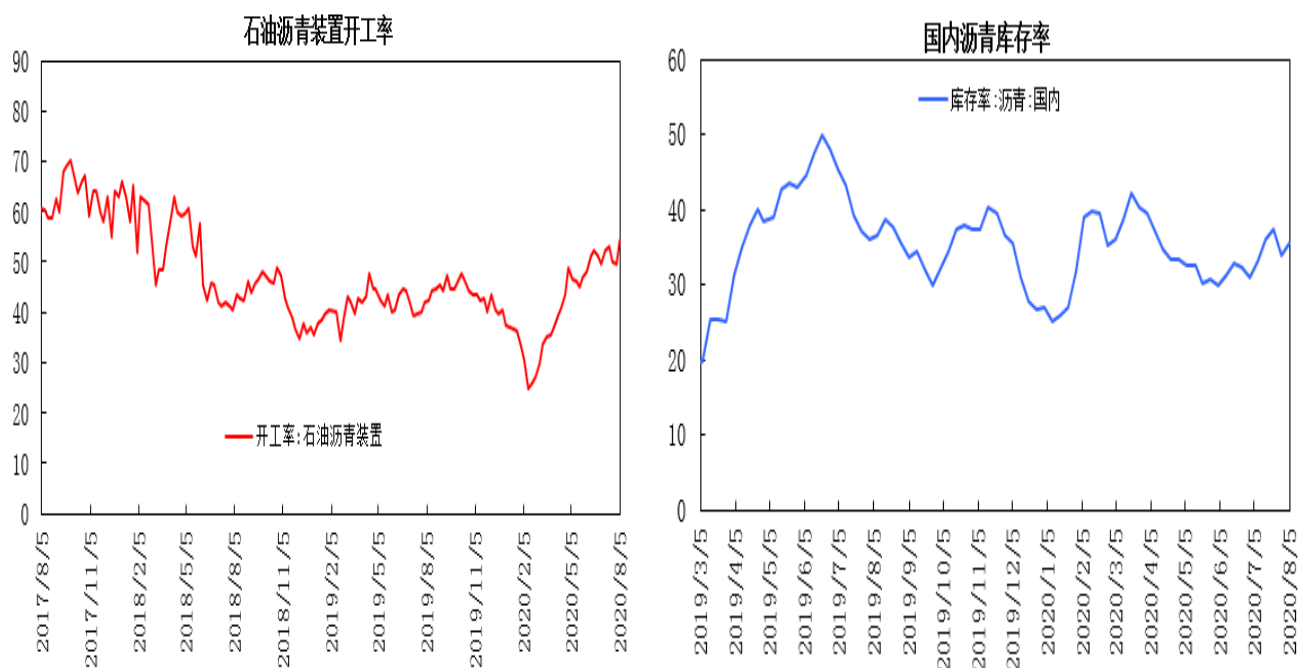
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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249910吨，较上一周持平。

## 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

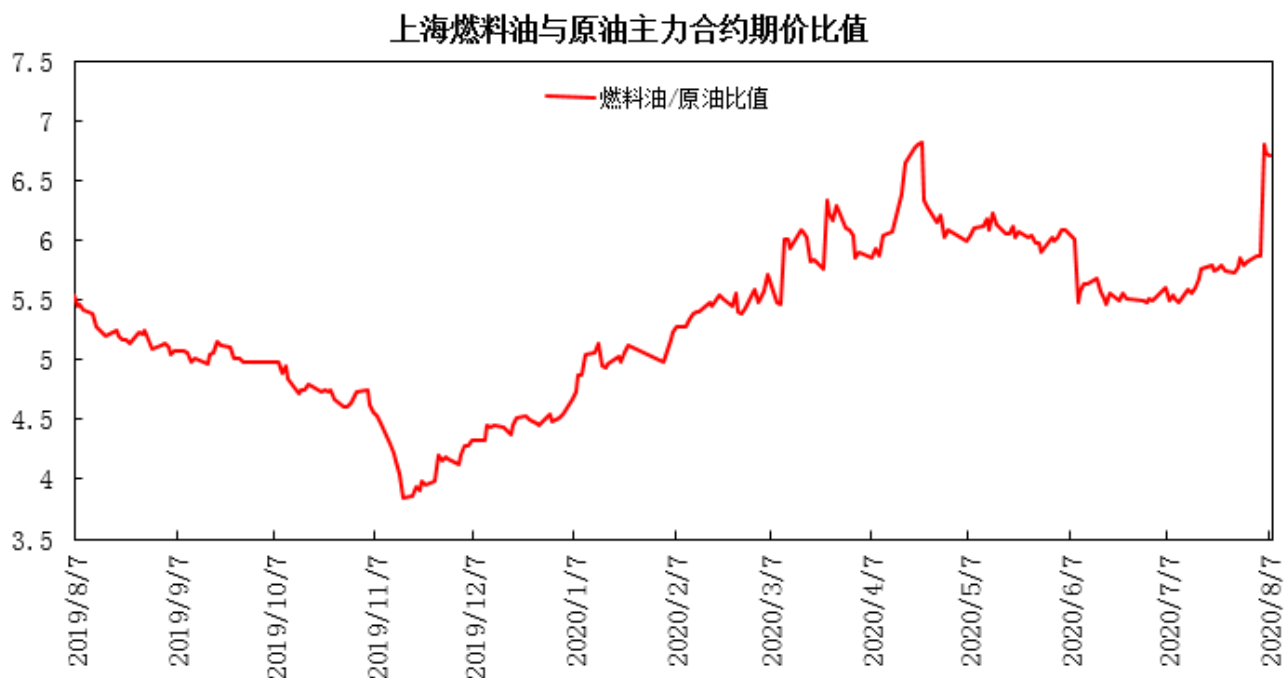


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为54.2%，较上一周上升4.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为35.34%，较上周增加1.45个百分点，厂家及社会库存出现小幅增加。

#### 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6.8区间，燃料油主力合约移至1月合约，与原油9

月合约比值上升。

## 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

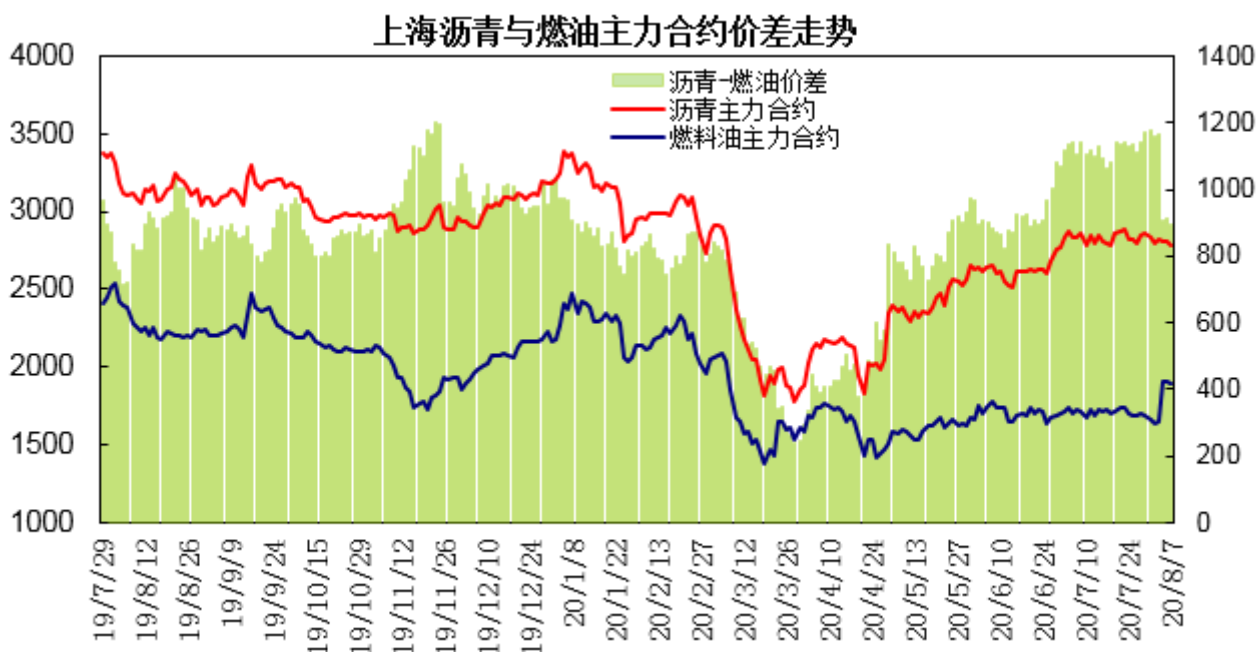


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于10.1至9.8，沥青12月合约与原油9月合约比值呈现上升。

## 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

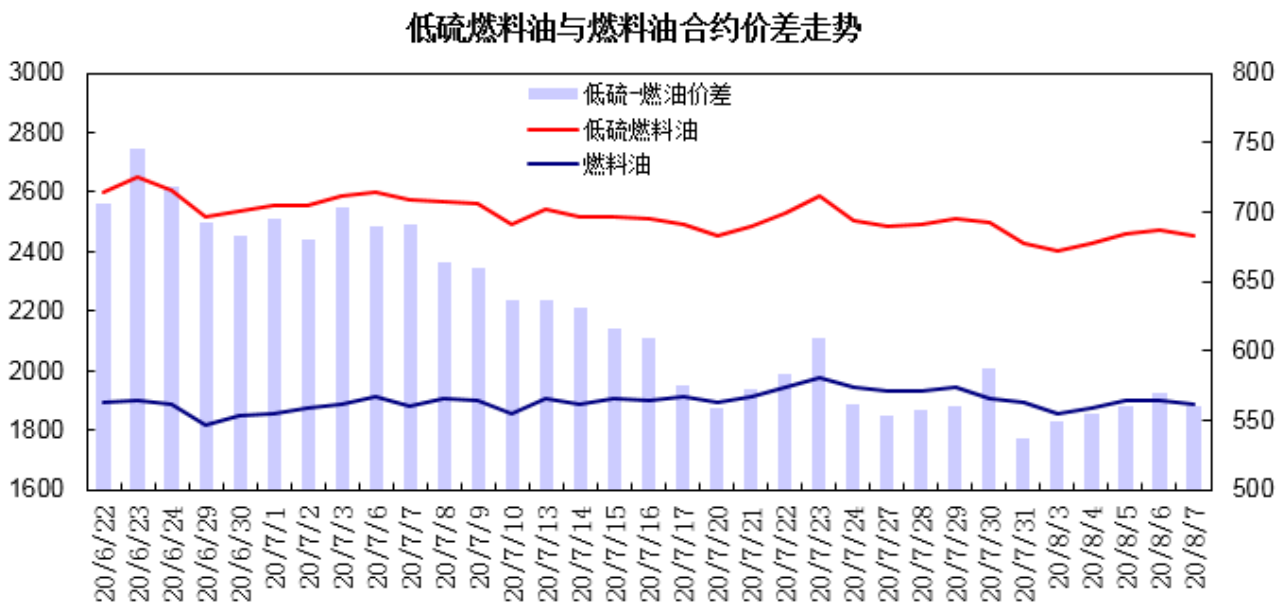


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于1170至890元/吨区间，燃料油主力合约移至1月，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540至570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。