

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12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）	308.8	301.5	-7.3
	持仓（手）	44039	49459	+5420
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	49.24	49.14	-0.1
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	322.6	321.7	-0.9
	基差（元/桶）	13.8	20.2	+6.4

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 7066 万例；美

规模为 770 万桶/日。OPEC+部长级会议声明，自 2021 年 1 月开始将减产数目从 770 万桶/日调整至 720 万桶/日，产量增加 50 万桶/日，每月召开部长级会议评估市场状况并决定产量政策，每月调整不超过 50 万桶/日，补偿减产期限延长至 2021 年 3 月底。	国新冠病例超过 1601 万例，欧洲、美国新增病例持续增加，美国加州、德国、韩国重启部分限制措施。
8 日英国开始大规模接种新冠疫苗，9 日加拿大批准了其首批新冠疫苗，美国食品和药物管理局（FDA）有望批准新冠疫苗上市。	EIA 数据显示，截至 12 月 4 日当周美国商业原油库存增加 1518.9 万桶至 5.032 亿桶，预期减少 103.5 万桶；汽油库存增加 422.1 万桶，精炼油库存增加 522.2 万桶。
伊拉克基尔库克省的两处油井遭到炸弹袭击，并在该地区引发火灾。据悉，该油田的日产量约为 2.5 万桶原油。	普氏资讯利用船运和贸易数据预估，利比亚 12 月原油和凝析油出口量有望增至 124 万桶/日，为 13 个月高位。

周度观点策略总结：美国和欧洲的新冠病例继续增加，美国加州、德国、韩国重启限制措施，而英国开始接种疫苗，美国即将批准新冠疫苗上市，疫苗上市乐观预期提振市场情绪；美国就业数据表现弱于预期，美国财长努钦表示，国会两党议员就新冠疫情救助问题的会谈取得“很大进展”。OPEC+部长级会议声明，自 2021 年 1 月开始将减产数目从 770 万桶/日调整至 720 万桶/日，产量增加 50 万桶/日。沙特阿美上调 1 月销往亚洲的原油官方售价；伊朗已指示其石油部在三个月内全力准备原油生产和销售设施。EIA 数据显示上周美国原油库存大增 1500 万桶，成品油库存增幅高于预期，美国国内原油产量维持至 1110 万桶/日；欧美疫苗上市进展和 OPEC+缓步执行增产支撑原油期价，而欧美疫情仍较严峻，美国原油库存大幅增加，短线油市高位震荡加剧；关注美国围绕新一轮财政刺激计划的磋商进展及美国原油库存。上海原油高位震荡，与布伦特原油贴水走阔；短线原油期价呈现强势震荡走势。

技术上，SC2102 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 310-315 区域压力，短线呈现强势震荡走势，操作上，短线 290-315 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）	2120	2045	-75
	持仓（手）	330458	371409	+40951
	前 20 名净持仓	-87761	-96969	净空增加 9208
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	294.08	288.69	-5.39
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1926	1890	-36
	基差（元/吨）	-194	-155	+39

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）	2563	2616	+53
	持仓（手）	83960	91064	+7104
	前 20 名净持仓	-15311	-25723	净空增加 10412
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	377.86	368.97	-8.89
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2475	2416	-59
	基差（元/吨）	-88	-200	-112

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
欧美疫苗上市进展及 OPEC+就明年产量政策达成协议支撑油市，国际原油震荡上涨。	普氏数据显示，截至 12 月 7 日当周富查伊拉燃料油库存为 1020.7 万桶，环比前一周增加 159.2 万桶，增幅 18.5%。
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 12 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减少 339 万桶至 2236.1 万桶。	

周度观点策略总结：欧美疫苗上市进展和 OPEC+缓步执行增产支撑油市，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油区间整理，低硫与高硫燃油价差呈现走阔；新加坡燃料油库存降至 2236 万桶；上期所燃料油注册仓单处于 38.5 万吨左右；国际原油上涨带动燃料油成本，新加坡库存下降，富查伊拉燃料油库存继续增加。前二十名持仓方面，FU2105 合约继续增仓，空单增幅大于多单，净空单较上周呈现增加；LU2103 合约增仓，多单出现减仓，空单增仓，净空单较上周呈现增加，短期燃料油趋于震荡走势。

技术上，FU2105 合约出现回落，期价考验 1960-2000 区域支撑，上方测试 2150 区域压力，短线呈现震荡走势，建议 1960-2150 元/吨区间交易。

LU2103 合约出现回升，期价考验 20 日均线支撑，上方测试 2650-2700 一线压力，短线呈现强势震荡走势，建议 2500-2700 元/吨区间交易；预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 540-650 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）	2690	2694	+4
	持仓（手）	354098	369007	+14909
	前 20 名净持仓	-87504	-80995	净空减少 6509
现货	华东沥青现货（元/吨）	2500	2650	+150

	基差（元/吨）	-190	-44	+146
--	---------	------	-----	------

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
据对 68 家主要沥青厂家统计，截至 12 月 9 日综合开工率为 44.6%，较上周环比下降 1 个百分点。	北方基本上处于收尾阶段，终端需求释放有限，天气影响华北、山东等地区刚需放缓。
截至 12 月 9 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 57.95 万吨，环比下降 5.62 万吨，降幅为 8.8%；33 家样本沥青社会库存为 59.33 万吨，环比下降 0.38 万吨，降幅为 0.6%。	华东地区部分炼厂计划复产沥青。
中石化炼厂价格上调 100-150 元/吨。	

周度观点策略总结：欧美疫苗上市进展和 OPEC+缓步执行增产支撑油市，国际原油期价呈现震荡上涨；炼厂沥青加工延续亏损局面；国内主要沥青厂家开工继续小幅下滑，山东、东北、华南区域开工回落；厂家及社会库存呈现回落；供应端来看，齐鲁石化日产小幅提升，扬子石化恢复生产，鑫海石化计划 12 日转产沥青；需求方面，北方地区处于收尾阶段，需求释放有限；南方地区赶工需求，下游拿货积极性较高；上游原油成本带动，中石化、中石油等炼厂价格继续上调，现货价格呈现上涨。前二十名持仓方面，BU2106 合约增仓，多单增加 6980 手，空单增加 471 手，净空持仓较上周出现回落，短期沥青期价呈现震荡走势。

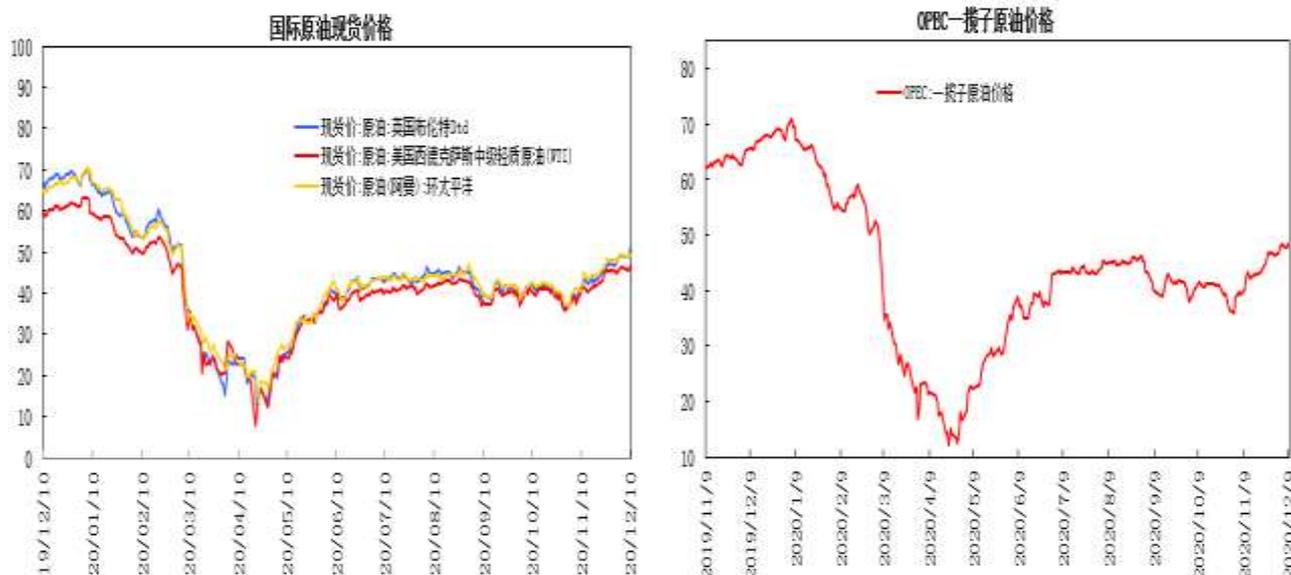
技术上，BU2106 合约测试 2750-2800 区域压力，下方趋于考验 20 日均线支撑，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议 2600-2800 元/吨区间交易。

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12月10日，布伦特原油现货价格报51.04美元/桶，较上周上涨1.95美元/桶；阿曼原油价格报49.37美元/桶，较上周下跌0.08美元/桶。OPEC一揽子原油价格报48.31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至-24元/桶波动，阿曼原油呈现震荡，上海期价冲高回落，原油期货贴水较上周扩大。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2102-2103合约价差

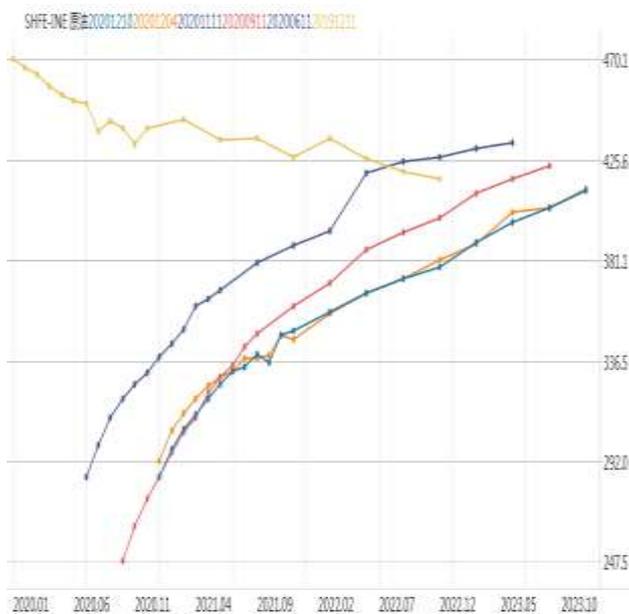


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2102合约与2103合约价差处于-7.5至-10.5元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

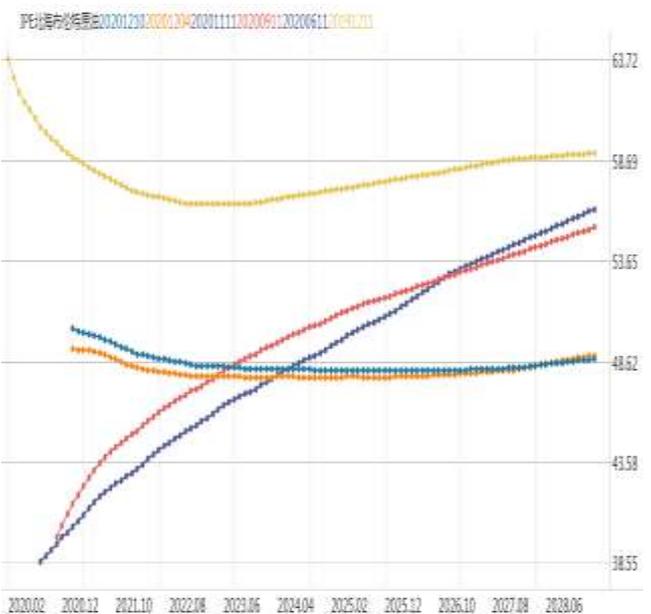
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



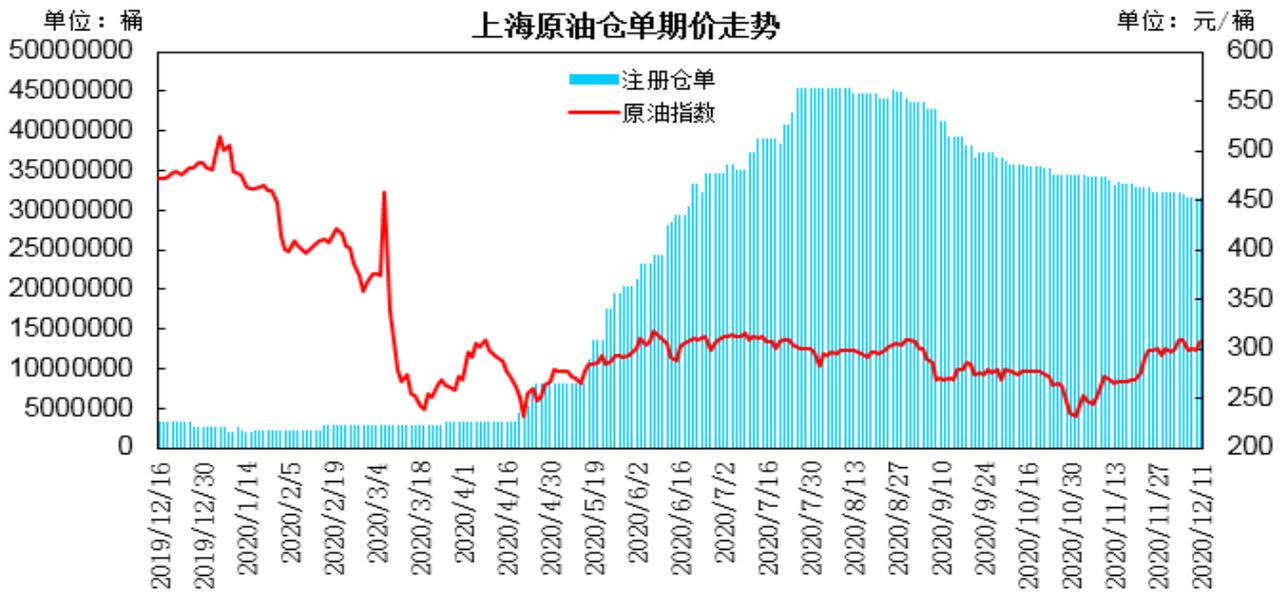
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

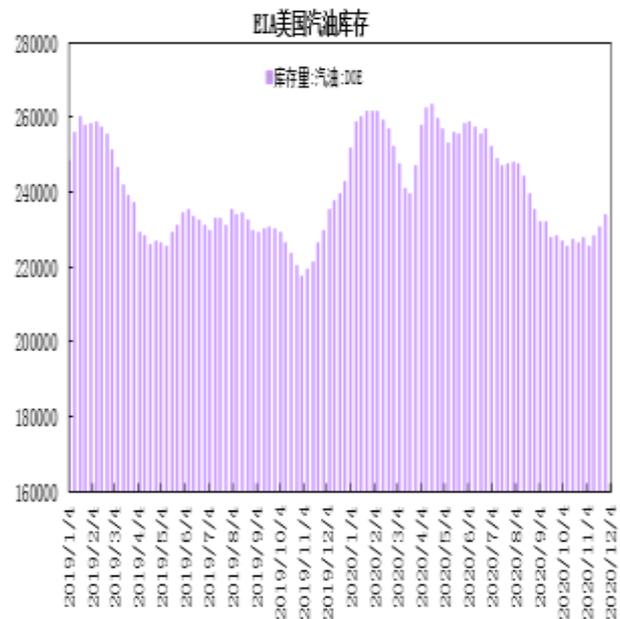
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3152.4万桶，较上一周减少69万桶。

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12月4日当周美国商业原油库存增加 1518.9万桶至5.032亿桶，预期减少103.5万桶；库欣原油库存减少136.4万桶至5821.1万桶；汽油库存增加422.1万桶，精炼油库存增加522.2万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

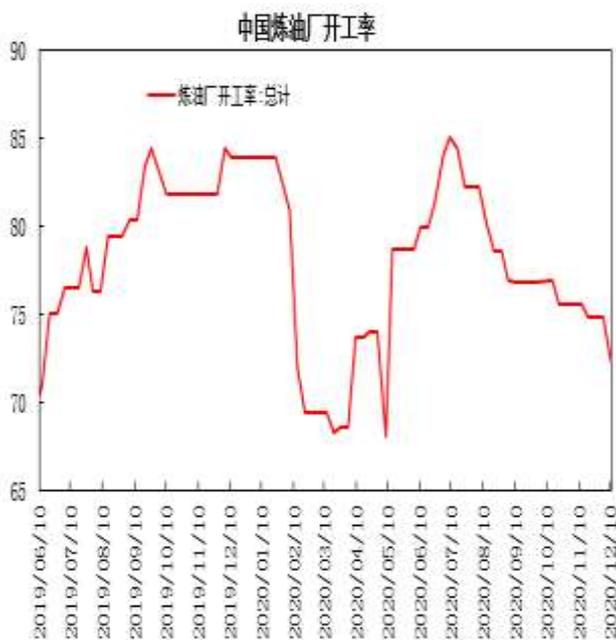
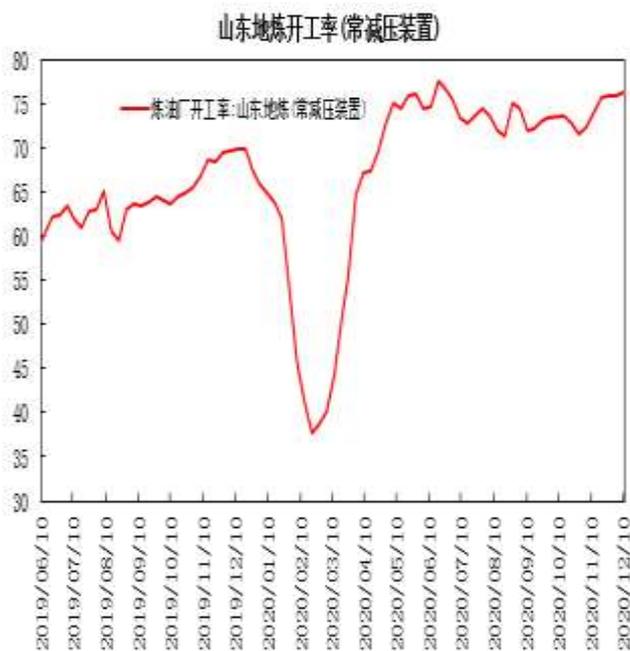


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为72.26%，较上周下降2.55个百分点；山东地炼常减压装置开工率为76.33%，较上一周增加0.48个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

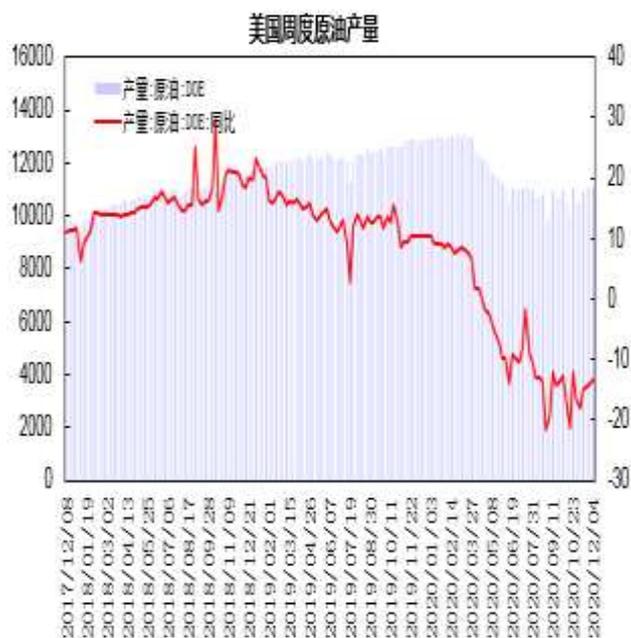


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量维持至1110万桶/日；炼厂产能利用率为79.9%，环比增加1.7个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

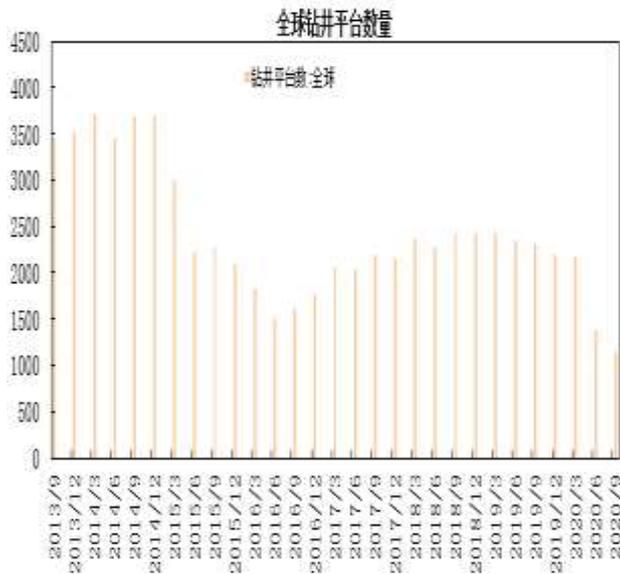
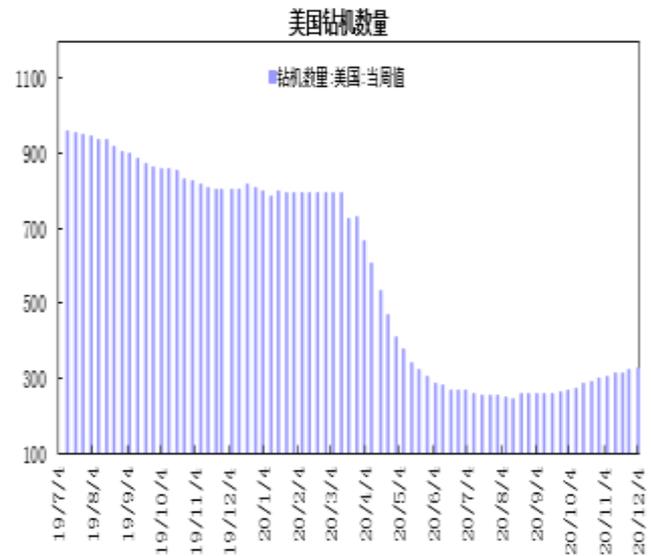


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至12月4日当周，美国石油活跃钻井数增加5座至246座，较上年同期减少417座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至323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12月1日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单517165手，较前一周减少5474手；商业性持仓呈净空单为559995手，比前一周增加4209手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

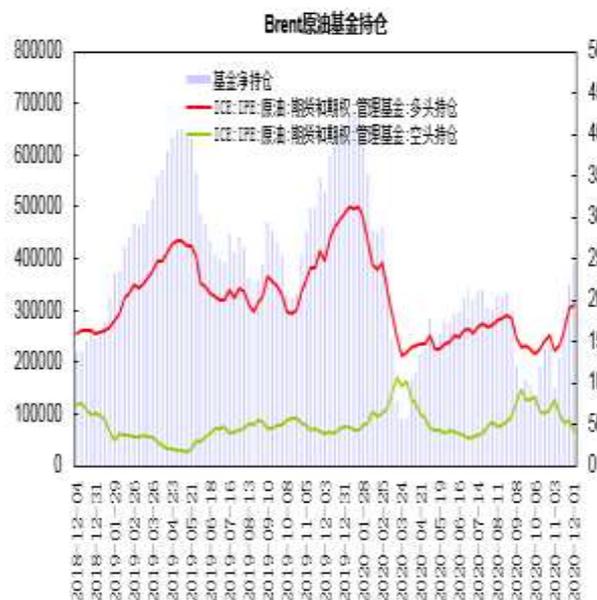


图19: Brent原油商业性持仓

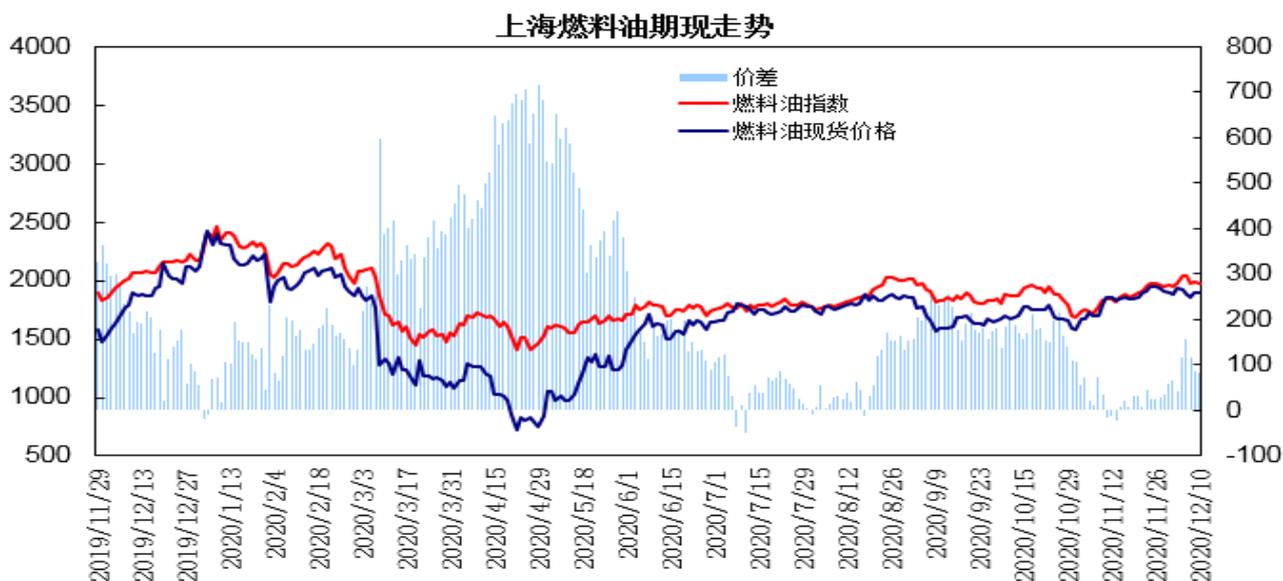


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12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245864手，比前一周增加28274手；商业性持仓呈净空单为194813手，比前一周增加9983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80至160元/吨，新加坡380高硫燃料油现货出现回落，燃料油期价呈现震荡，燃料油期货升水较上周扩大。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差



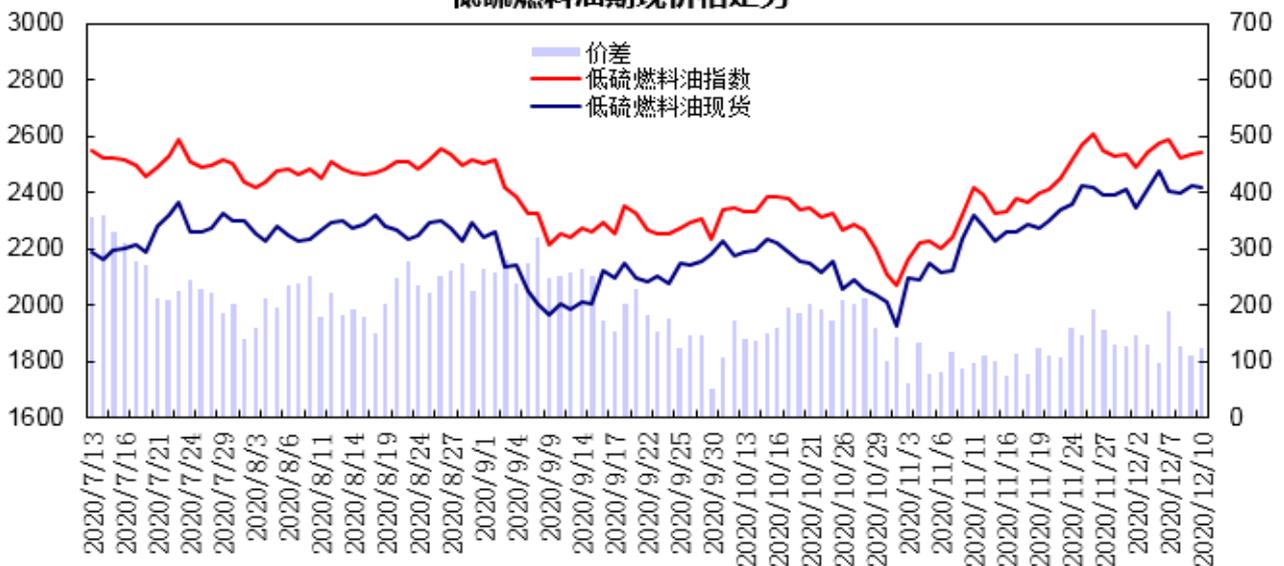
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-220 至-160 元/吨区间，1 月合约贴水出现缩窄。

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

低硫燃料油期现价格走势



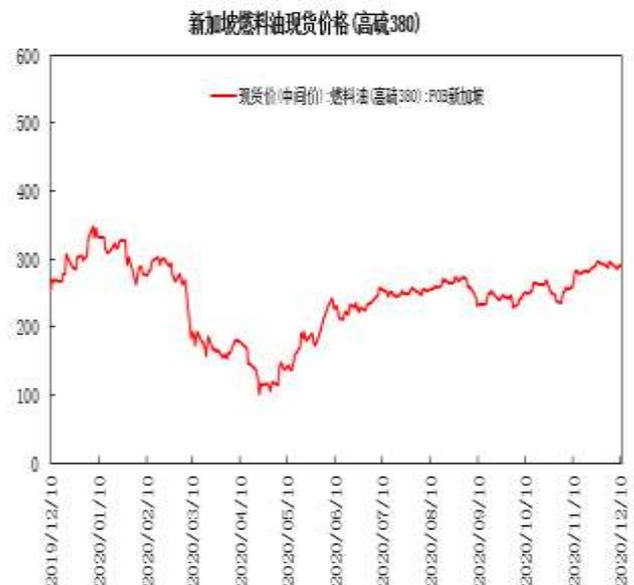
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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190至110元/吨，新加坡低硫燃料油现货出现回落，低硫燃料油期价宽幅震荡，期货升水先扬后抑。

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

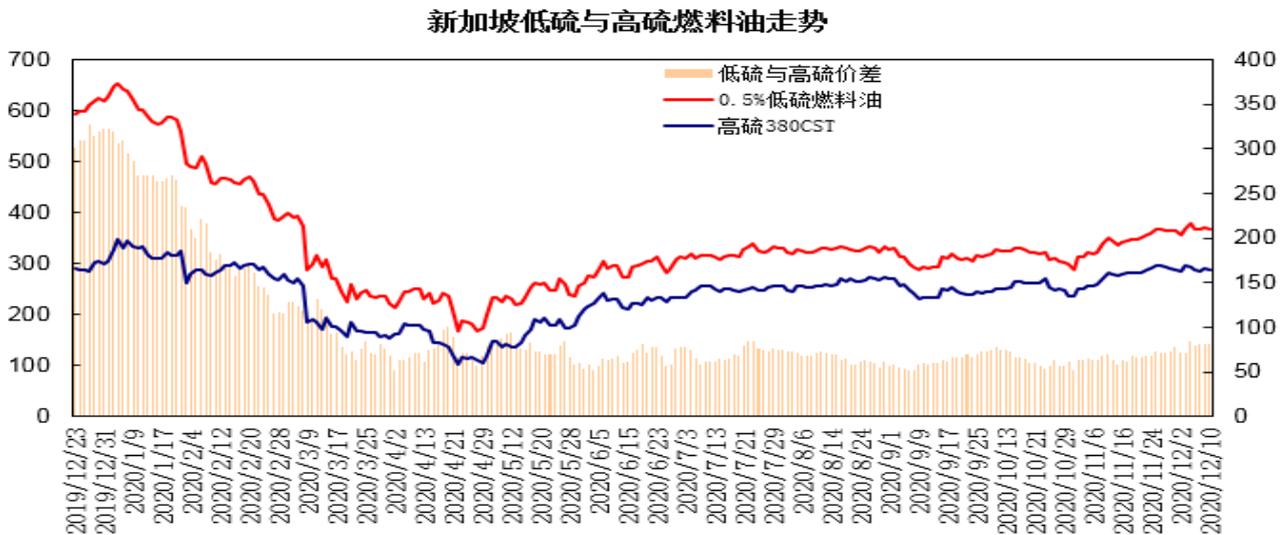


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月10日，新加坡180高硫燃料油现货价格报292.99美元/吨，较上周下跌4.25美元/吨；380高硫燃料油现货价格报288.69美元/吨，较上周下跌5.39美元/吨，跌幅为1.9%。

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368.97美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为80.28美元/吨，较上周呈现扩大。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

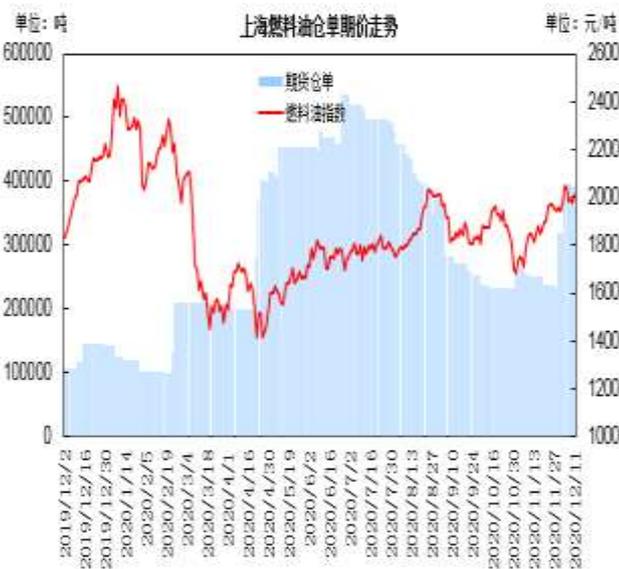
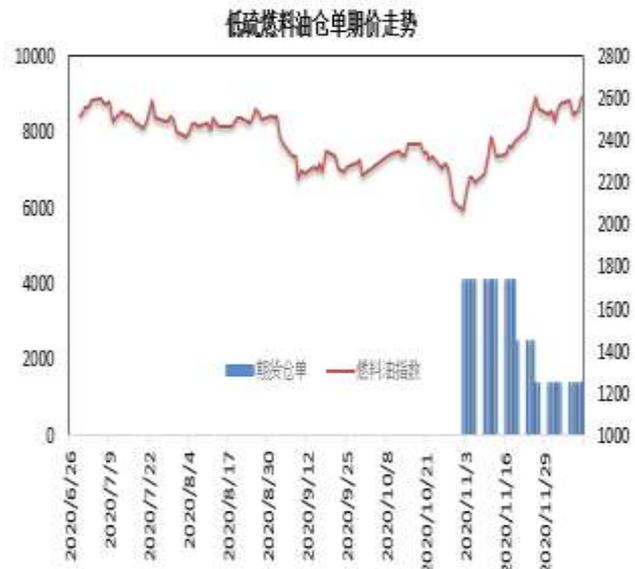


图27：低硫燃料油仓单

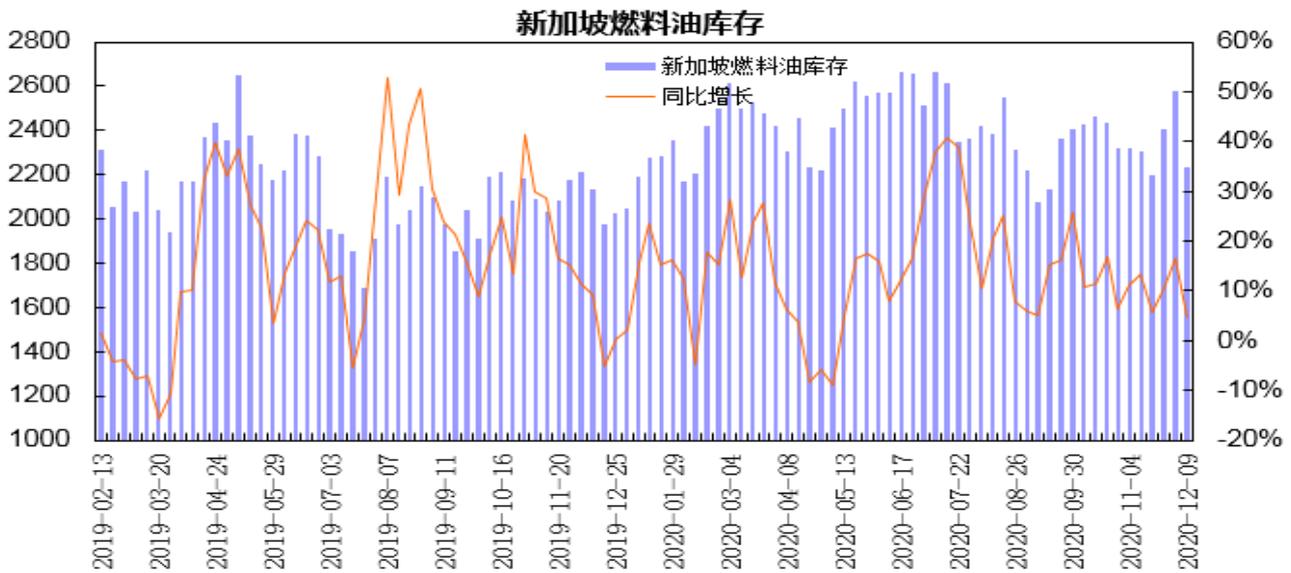


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为384920吨，较上一周减少11200吨。低硫燃料油期货仓单为1390吨，较上一周持平。

18、新加坡燃料油库存

图28：新加坡燃料油库存

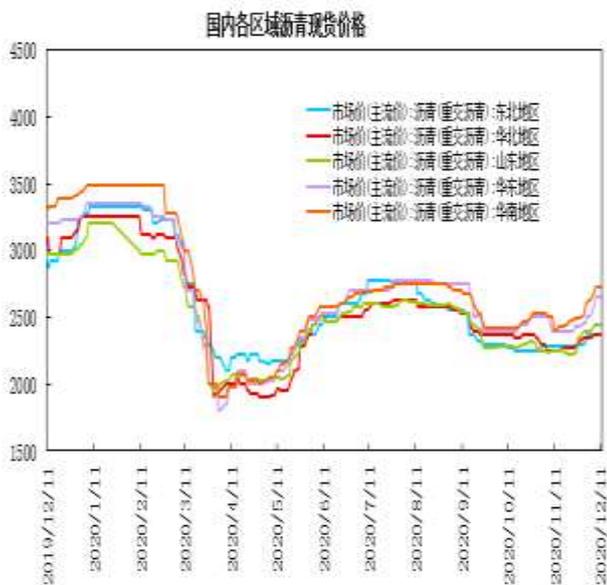


数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12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减少339万桶至2236.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加22.3万桶至1243.3万桶；中质馏分油库存减少82.2万桶至1504.5万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

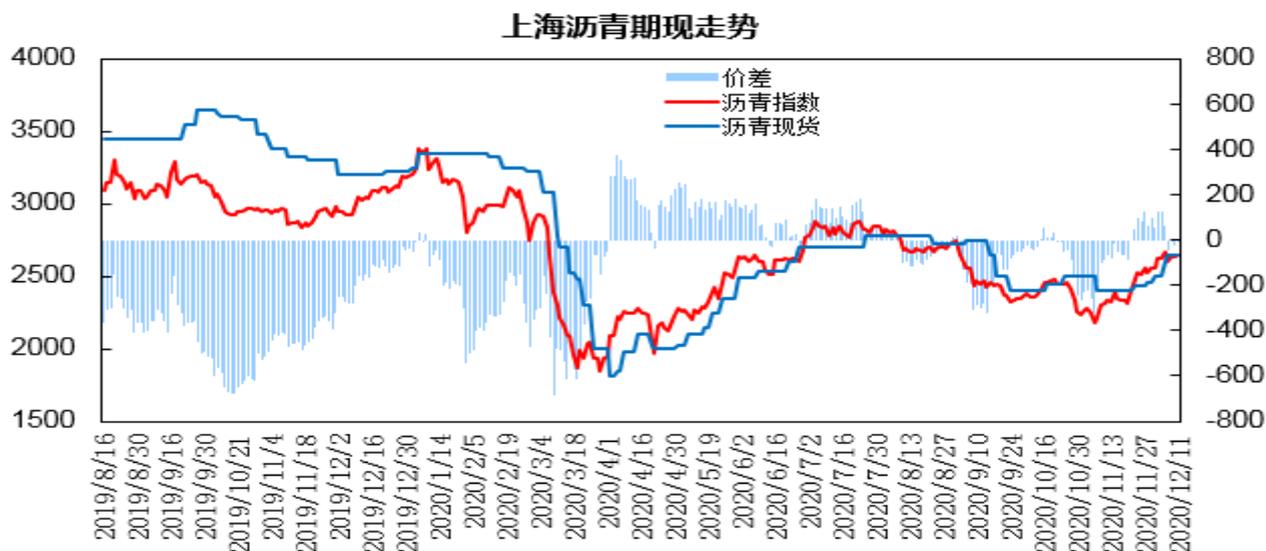
图30：沥青现货出厂价格



国内道路沥青出厂价格报3150-3480元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2650元/吨，较上周上涨150元/吨；山东市场报价为2450元/吨，较上周上涨50元/吨。

20、上海沥青期现走势

图31：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65元/吨，华东现货上涨，沥青期价高位震荡，期货转为小幅贴水。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2103-2106合约价差

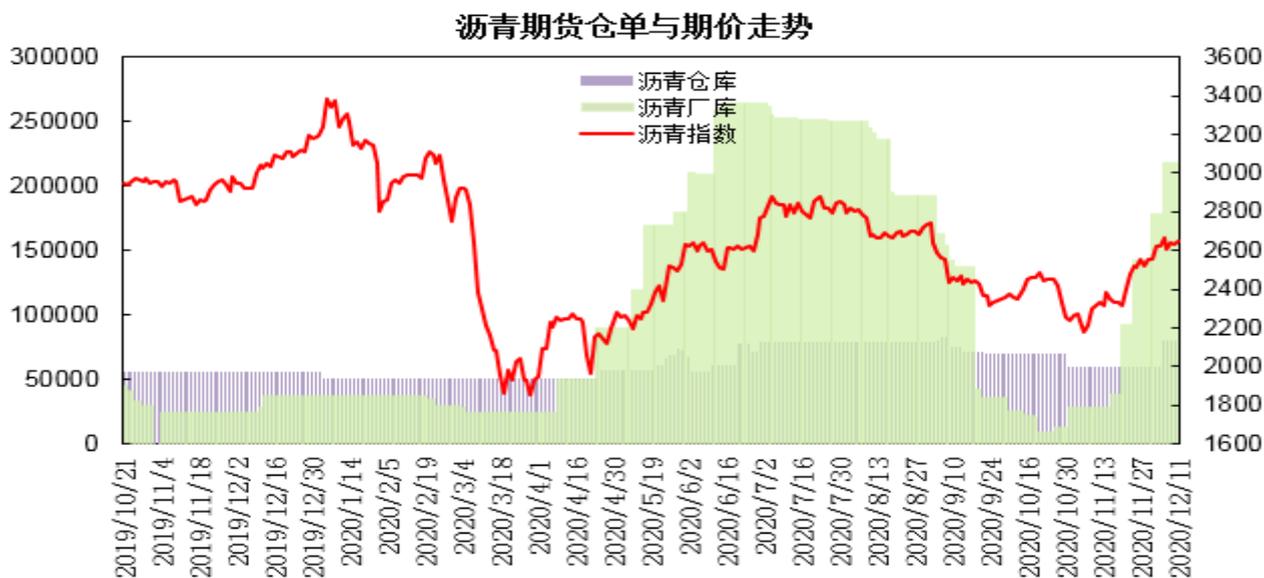


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2103 合约与 2106 合约价差处于-95 至-130 元/吨区间，沥青 3 月合约贴水处于区间波动。

22、沥青仓单

图33：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80440吨，较上一周增加17180吨；厂库库存为218220吨，较上一周增加40000吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

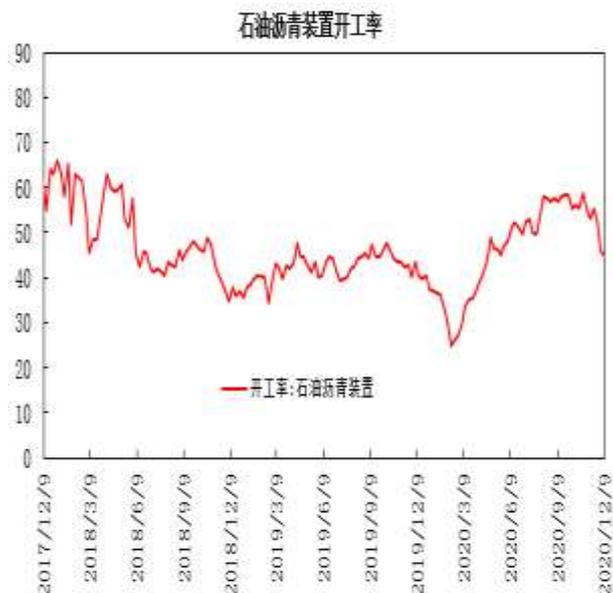


图35：国内沥青库存率



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44.6%，较上一周下降1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为

30.58%，较上周下降2.97个百分点，厂家及社会库存呈现回落。

24、上海燃料油与原油期价比值

图36：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6.9区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值小幅回落。

25、上海沥青与原油期价比值

图37：上海沥青与原油期价主力合约期价比值

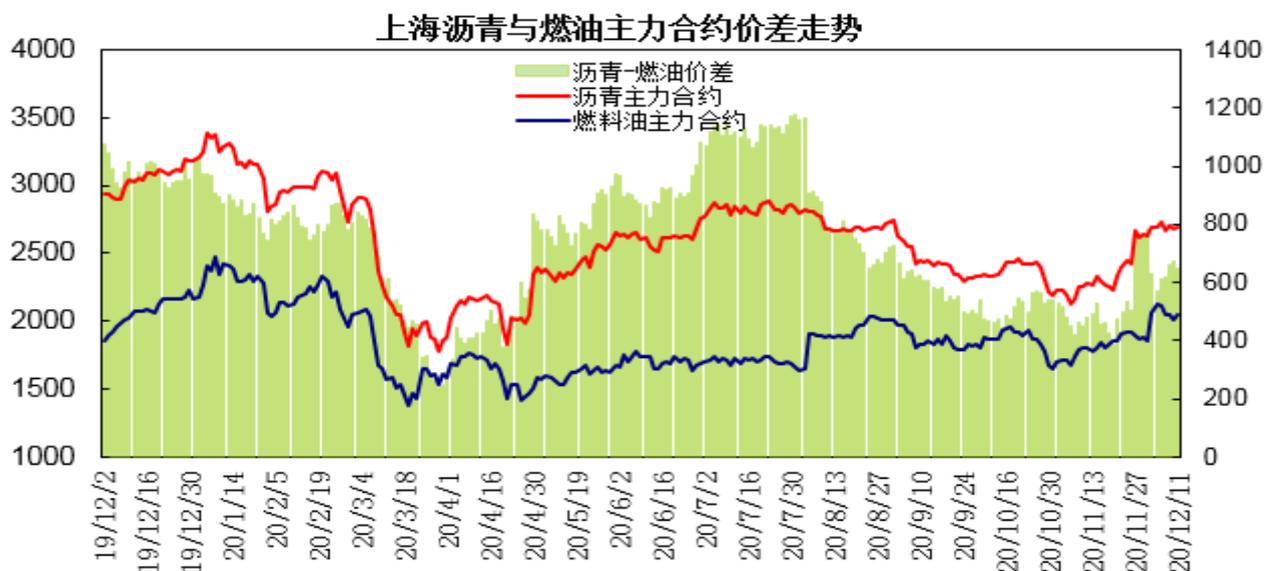


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.8至9.1区间，沥青6月合约与原油2月合约比值小幅回落。

26、上海沥青与燃料油期价价差

图38：上海沥青与燃料油期价主力合约价差

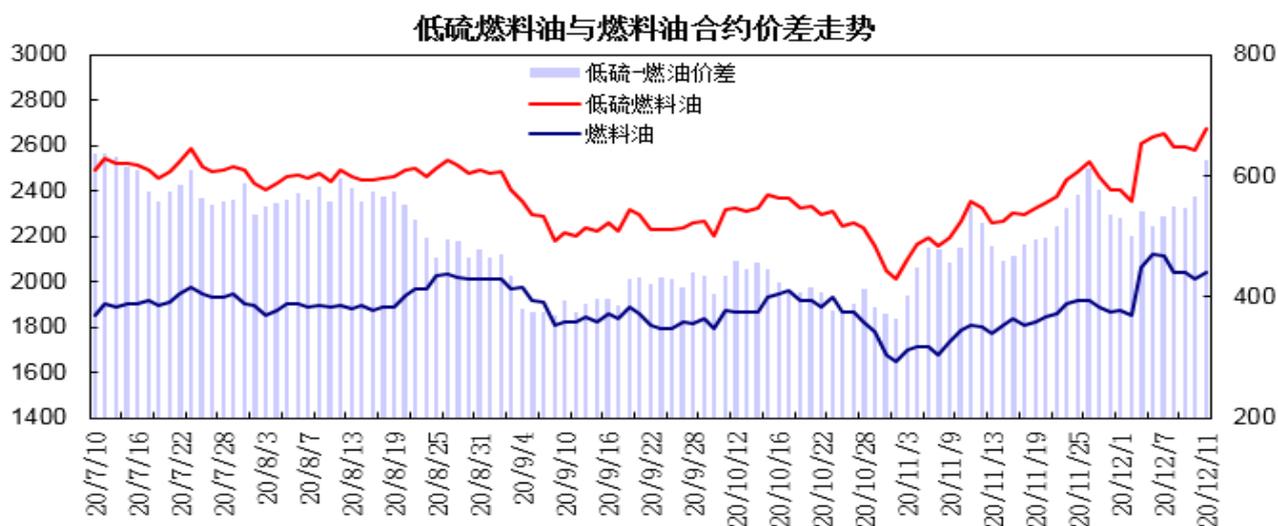


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于610至670元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差出现扩大。

27、低硫燃料油与燃料油期价价差

图39：低硫燃料油与燃料油合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

低硫燃料油2105合约与燃料油2105合约价差处于530至630元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差较上周呈现扩大。

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。