

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18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）	301.5	315.4	+13.9
	持仓（手）	49459	54191	+4732
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	50.54	49.14	-1.4
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	330.6	321.7	-8.9
	基差（元/桶）	29.1	6.3	-22.8

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 7521 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 1758 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。
国家统计局公布的数据显示，11 月原油加工量为 5835 万吨，同比增长 3.2%；1-11 月原油加工量累计为 61441 万吨，同比增长 3.1%。	OPEC 公布的月度报告显示，11 月份 OPEC 原油产量增加 71 万桶/日至 2511 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求下降 977 万桶/日至 8999 万桶/日。

周度观点策略总结：美国和欧洲的新冠病例继续增加，美国、欧洲部分地区采取限制措施，而美国启动新冠疫苗接种行动，疫苗上市乐观预期支撑市场情绪，美联储维持利率不变，将继续保持目前的月度购债计划规模；据报道美国国会两党领袖接近就财政刺激方案达成协议。OPEC 月报显示，11 月份 OPEC 原油产量增加 71 万桶/日至 2511 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求下降 977 万桶/日至 8999 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期，成品油库存增幅不及预期，美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1100 万桶/日；欧美疫苗上市进展和及美国财政刺激方案取得进展提振原油期货价，OPEC、IEA 下调全球需求预期，高位获利回吐压力增加，短线油市高位强势震荡；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。上海原油震荡上涨，与布伦特原油贴水略有缩窄；短线原油期货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 325-328 区域压力，短线呈现强势震荡走势，操作上，短线 300-328 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）	2045	2170	+125
	持仓（手）	371409	454580	+83171
	前 20 名净持仓	-96969	-120640	净空增加 23671
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	291.16	312.18	+21.02
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1904	2040	+136
	基差（元/吨）	-141	-130	+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）	2616	2651	+35
	持仓（手）	91064	93192	+2128
	前 20 名净持仓	-25723	-25449	净空减少 274
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	377.96	388.72	+10.76
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2472	2541	+69
	基差（元/吨）	-144	-110	+34

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 14 日当周富查伊拉燃料油库存为 1132.7 万桶，环比前一周增加 112 万桶，增幅 11%。
MPA 数据，新加坡 11 月船燃销量为 426.3 万吨，环比增长 2.7%，同比增长 4.6%。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 12 月 16 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 46.8 万桶至 2282.9 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，EIA 原油库存出现下降及美国财政刺激方案取得进展也提振油价，国际原油期价呈现震荡上行；新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油上涨，低硫与高硫燃油价差出现回落；新加坡燃料油库存增至 2282 万桶；上期所燃料油注册仓单处于 34.3 万吨左右；国际原油上涨推升燃料油期价，而新加坡及富查伊拉燃料油库存增加，库存增加加剧期价震荡。前二十名持仓方面，FU2105 合约大幅增仓，空单增幅高于多单，净空单较上周继续增加；LU2103 合约小幅增仓，多空有所增仓，净空单较上周小幅回落，短期燃料油呈现强势震荡走势。

技术上，FU2105 合约受 20 日均线支撑，上方测试 2200-2250 区域压力，短线呈现震荡上涨走势，建议 2050-2250 元/吨区间交易。

LU2103 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 2750-2800 一线压力，短线呈现强势震荡走势，建议 2600-2800 元/吨区间交易；预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 520-600 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）	2694	2762	+68
	持仓（手）	369007	440181	+71174
	前 20 名净持仓	-80995	-122286	净空增加 41291
现货	华东沥青现货（元/吨）	2650	2750	+100

	基差（元/吨）	-44	-12	+32
--	---------	-----	-----	-----

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 16 日综合开工率为 42.7%,较上周环比下降 1.9 个百分点。	北方基本上处于收尾阶段,终端需求释放有限,货源逐步流向南方。
截至 12 月 16 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 56.7 万吨,环比下降 1.25 万吨,降幅为 2.2%; 33 家样本沥青社会库存为 58 万吨,环比下降 1.33 万吨,降幅为 2.2%。	华东、华北地区部分炼厂计划复产沥青。
中石化炼厂价格上调 50-100 元/吨带动主流成交价格上行。	

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, EIA 原油库存出现下降及美国财政刺激方案取得进展也提振油价, 国际原油期价呈现震荡上行; 国内主要沥青厂家开工继续下降, 山东、东北、华北、华南区域开工回落; 厂家及社会库存呈现回落; 供应端来看, 辽宁华路、河北鑫海石化、新疆美汇特、金承石化计划复产沥青, 京博石化维持两套装置生产沥青, 市场整体资源供应有所增加; 需求方面, 北方地区进入尾声, 需求释放有限, 部分货源逐渐销往南方, 南方地区赶工需求, 高价资源成交受限, 部分社会库资源报盘积极性增加; 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 合约大幅增仓, 多单增加 198607 手, 空单增加 60992 手, 净空持仓较上周明显增加, 短期沥青期价呈现震荡走势。

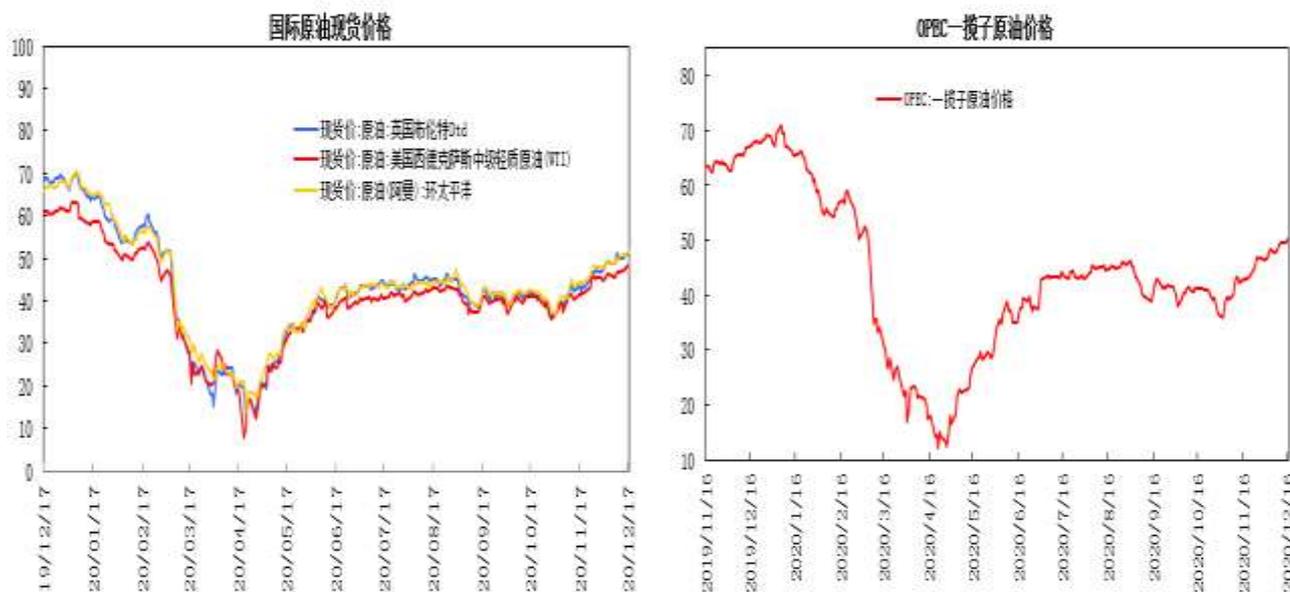
技术上, BU2106 合约测试 2850 区域压力, 下方趋于考验 20 日均线支撑, 短线沥青期价呈现宽幅震荡走势, 操作上, 建议 2650-2850 元/吨区间交易。

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17日，布伦特原油现货价格报51.37美元/桶，较上周上涨1.22美元/桶；阿曼原油价格报51.65美元/桶，较上周上涨1.06美元/桶。OPEC一揽子原油价格报50.12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-17至-26元/桶波动，阿曼原油呈现上涨，上海期价震荡上涨，原油期货贴水较上周小幅走阔。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2102-2103合约价差

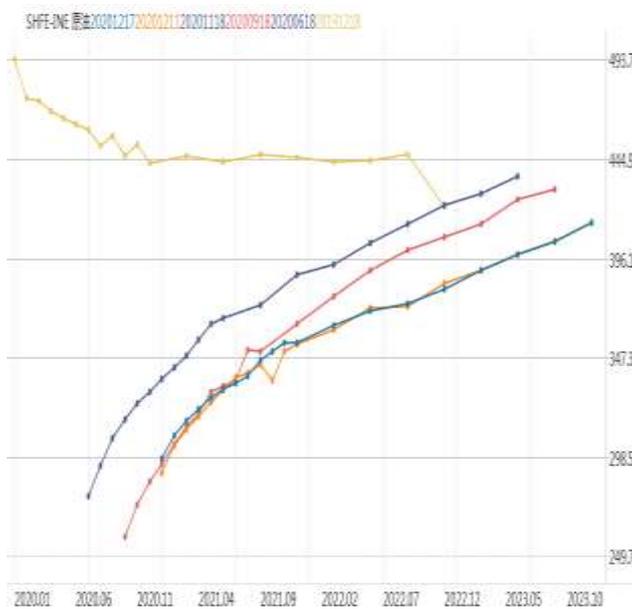


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2102合约与2103合约价差处于-9至-5元/桶区间，近月合约贴水出现缩窄。

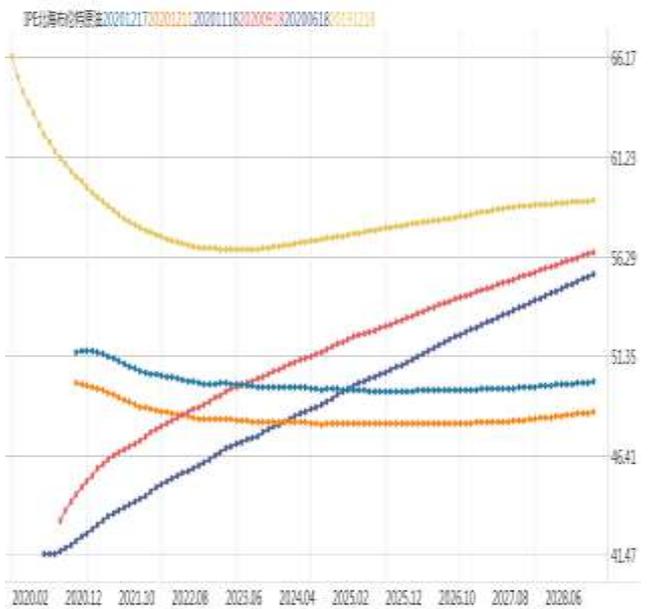
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



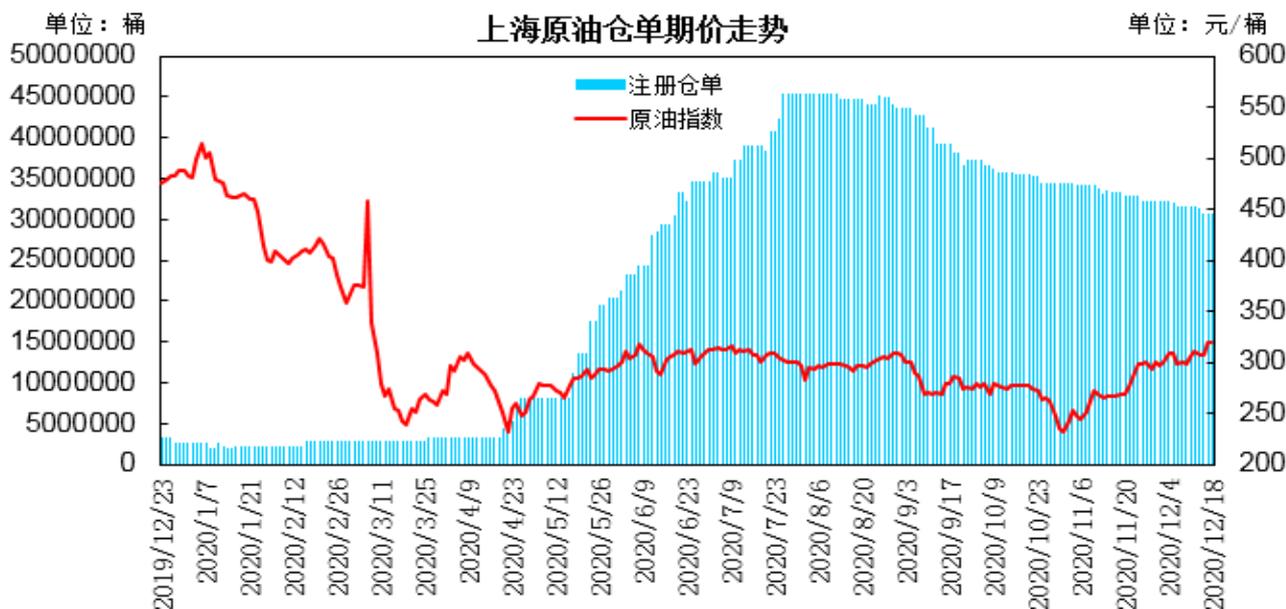
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

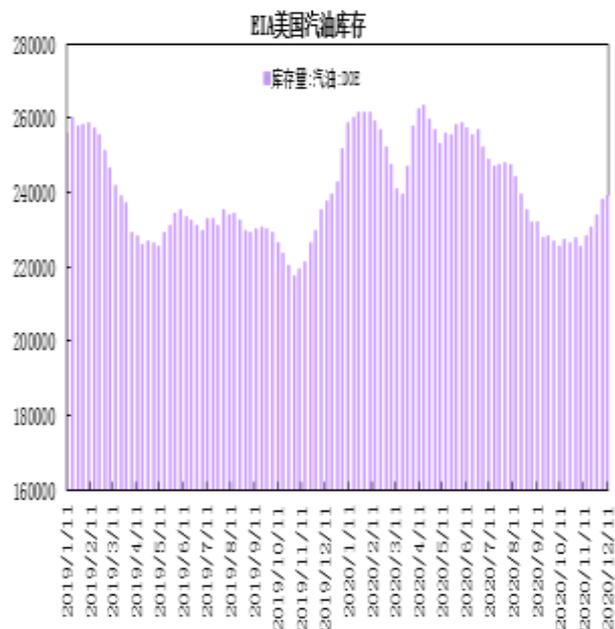
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3059.3万桶，较上一周减少93.1万桶。

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11日当周美国商业原油库存减少313.5万桶至5.001亿桶，预期减少190万桶；库欣原油库存增加19.8万桶至5840.9万桶；汽油库存增加102万桶，精炼油库存增加16.7万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

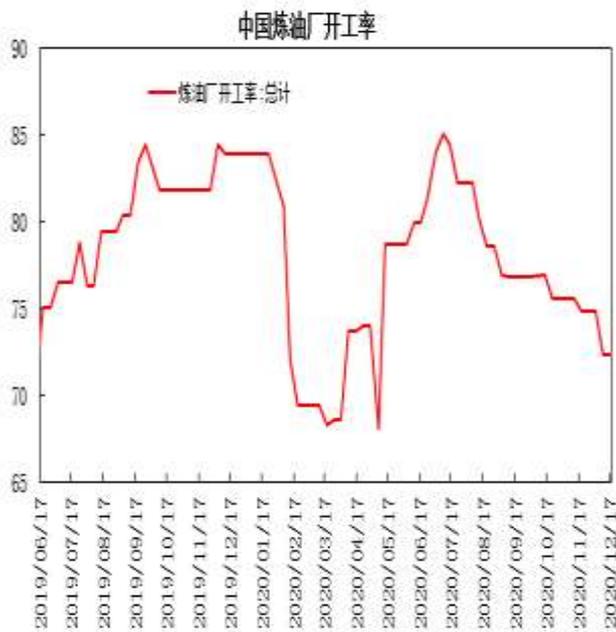
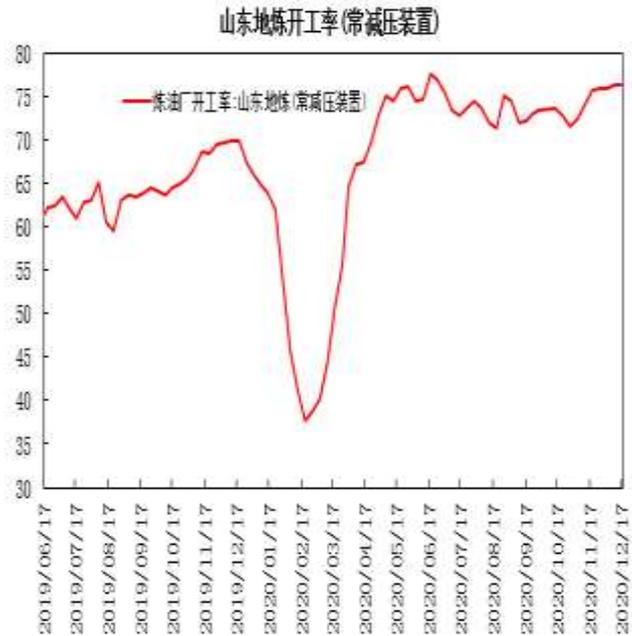


图11：山东地炼开工率



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%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为76.33%，较上一周持平。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

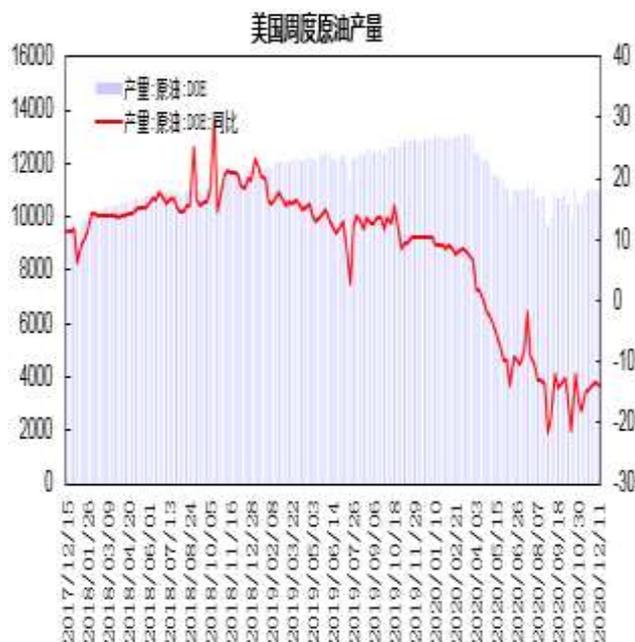


图13：美国炼厂开工



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79.8%，环比下降0.8个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

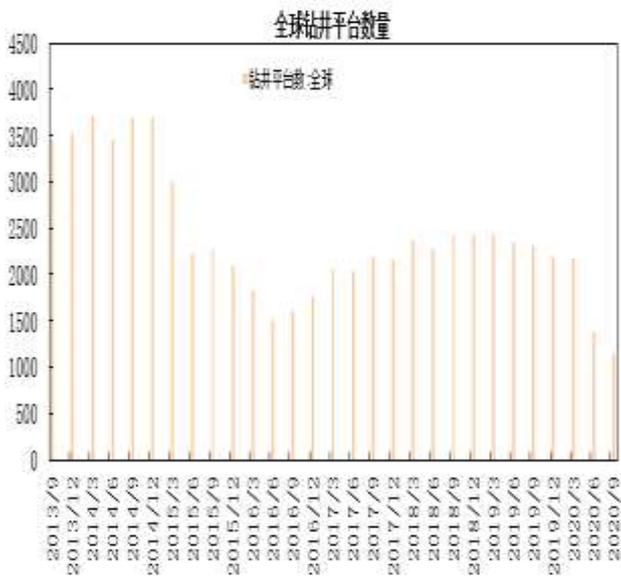
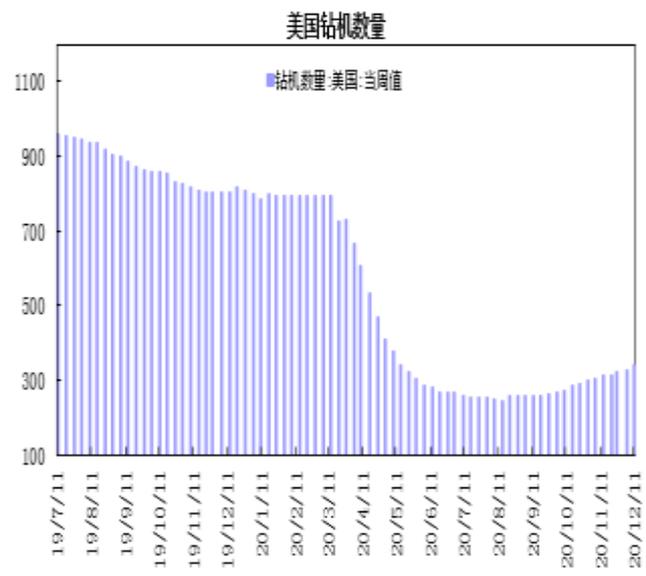


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至12月11日当周，美国石油活跃钻井数增加12座至258座，较上年同期减少409座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加15座至338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

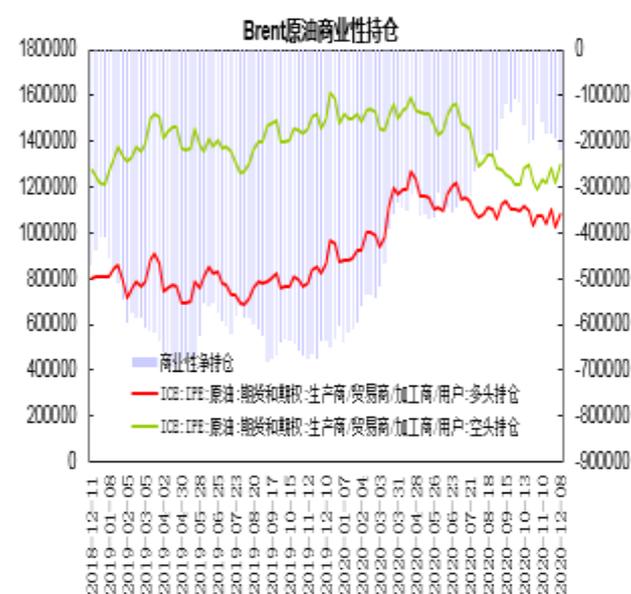
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至12月8日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单514629手，较前一周减少2536手；商业性持仓呈净空单为556475手，比前一周减少3520手。

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

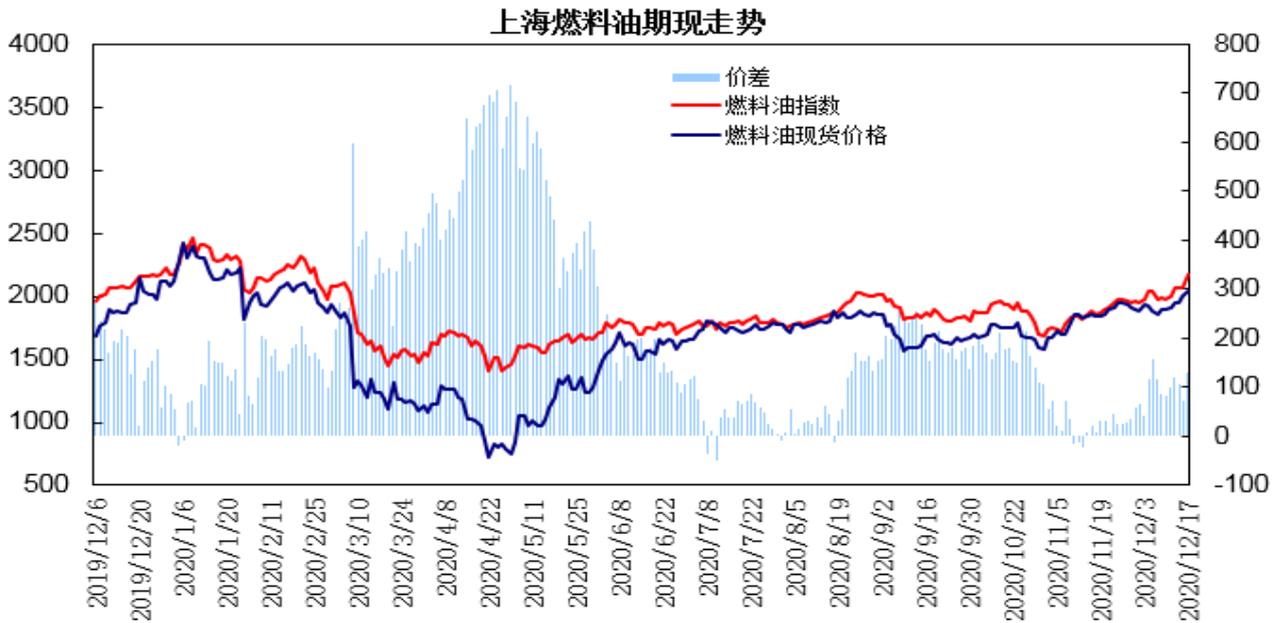


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12月8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272863手，比前一周增加26999手；商业性持仓呈净空单为218673手，比前一周增加23860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70至130元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡回升，燃料油期货升水较上周小幅缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差

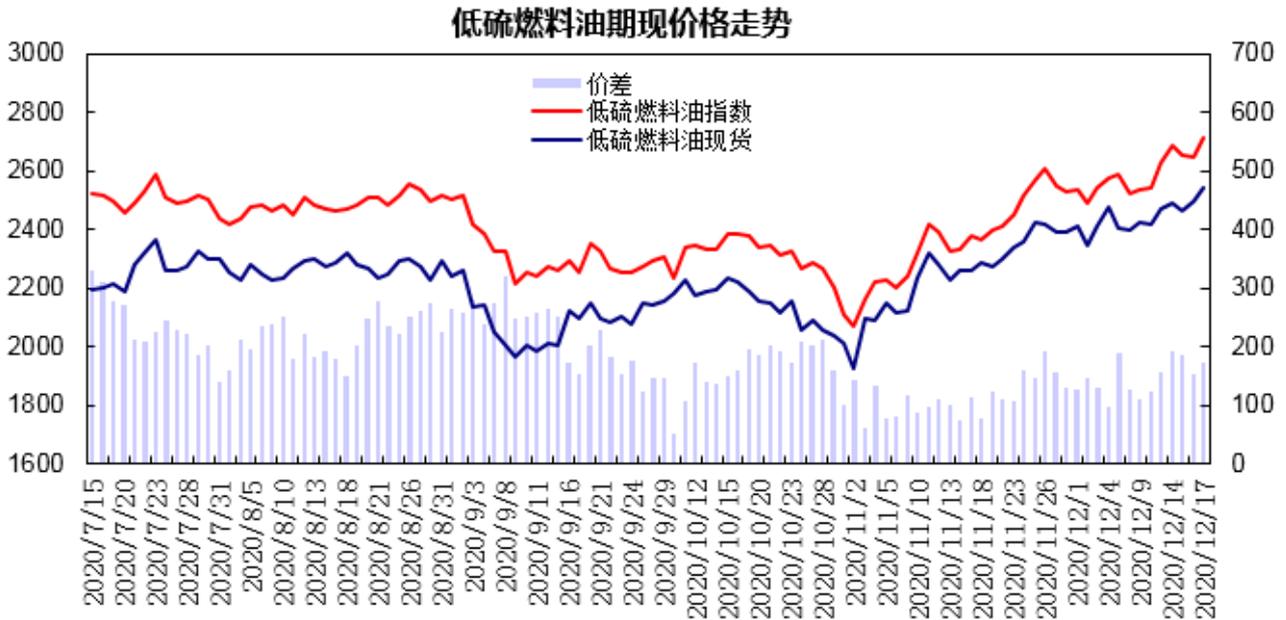


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-170 至 220 元/吨区间，1 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



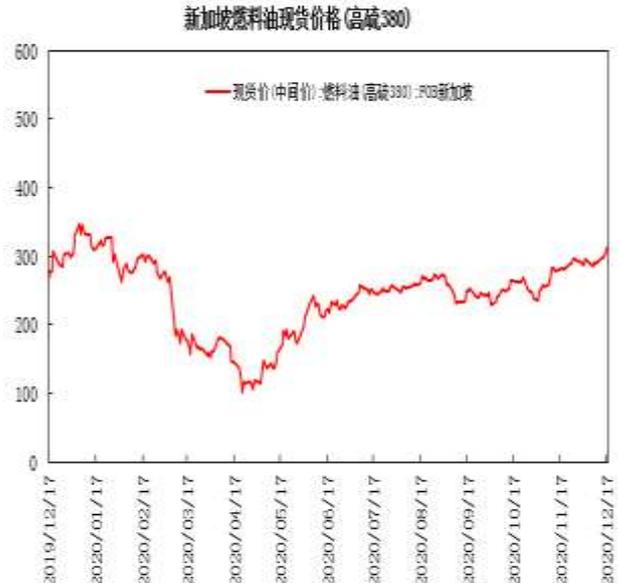
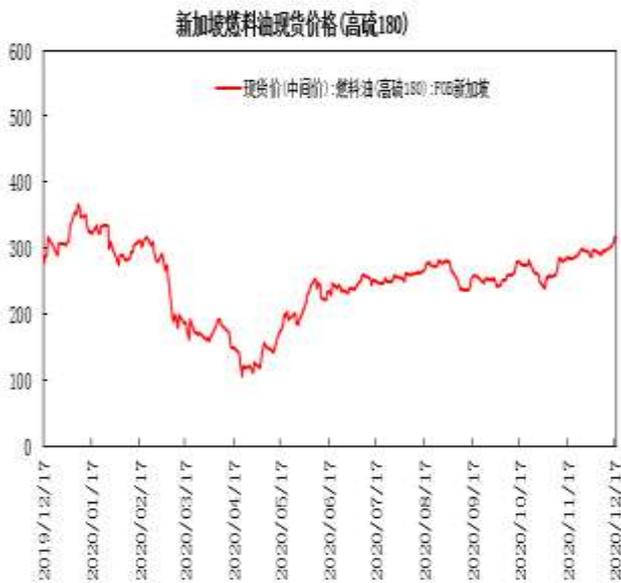
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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200至150元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡上涨，期货升水处于区间波动。

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

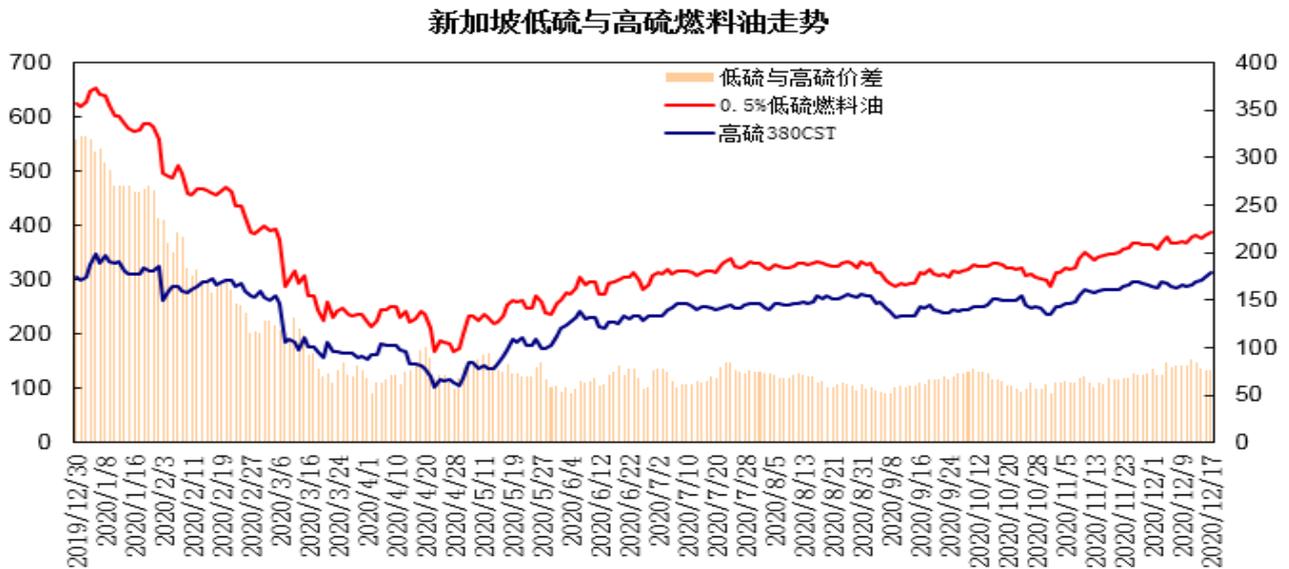


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月17日，新加坡180高硫燃料油现货价格报316.31美元/吨，较上周上涨21.27美元/吨；380高硫燃料油现货价格报312.18美元/吨，较上周上涨21.02美元/吨，涨幅为7.2%。

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



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388.72美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为76.54美元/吨，较上周出现回落。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

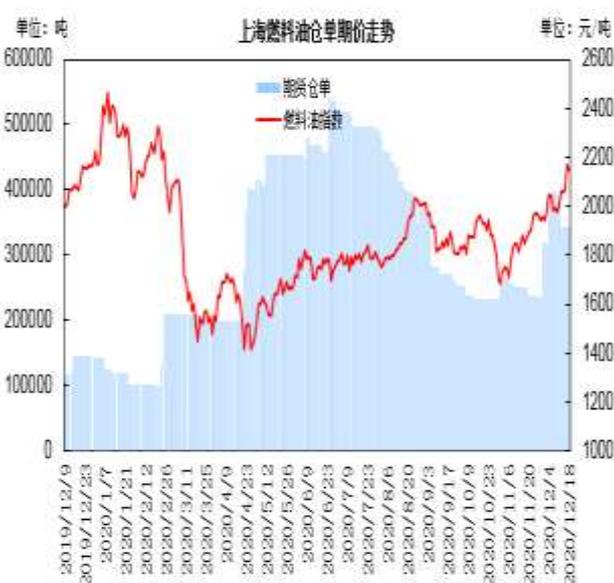
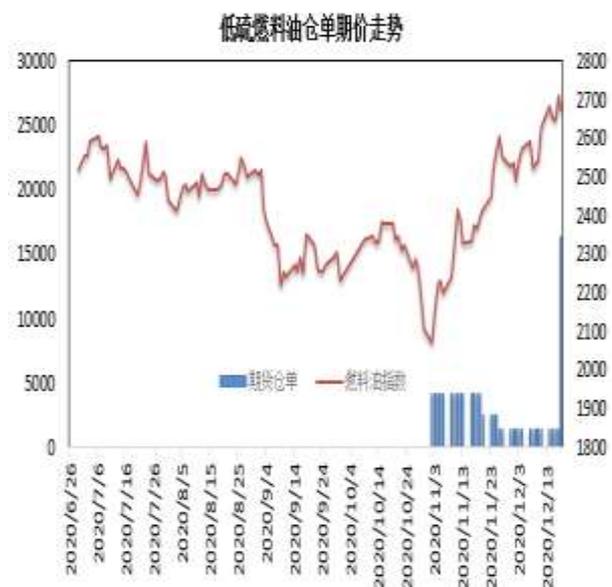


图27：低硫燃料油仓单

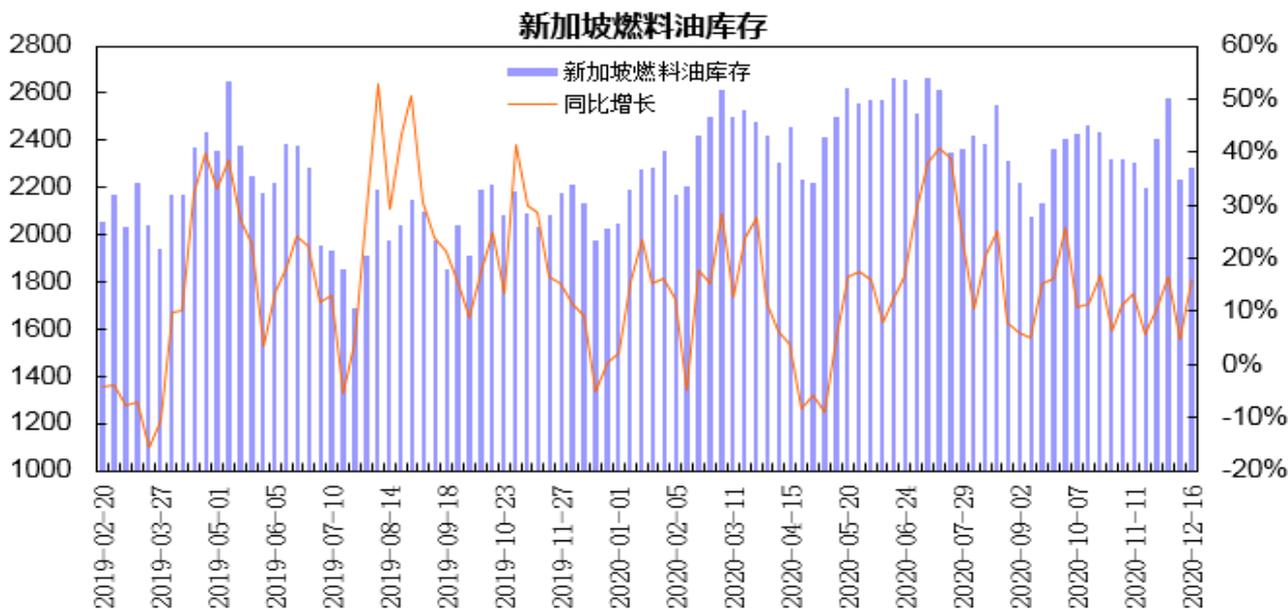


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为342880吨，较上一周减少42040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



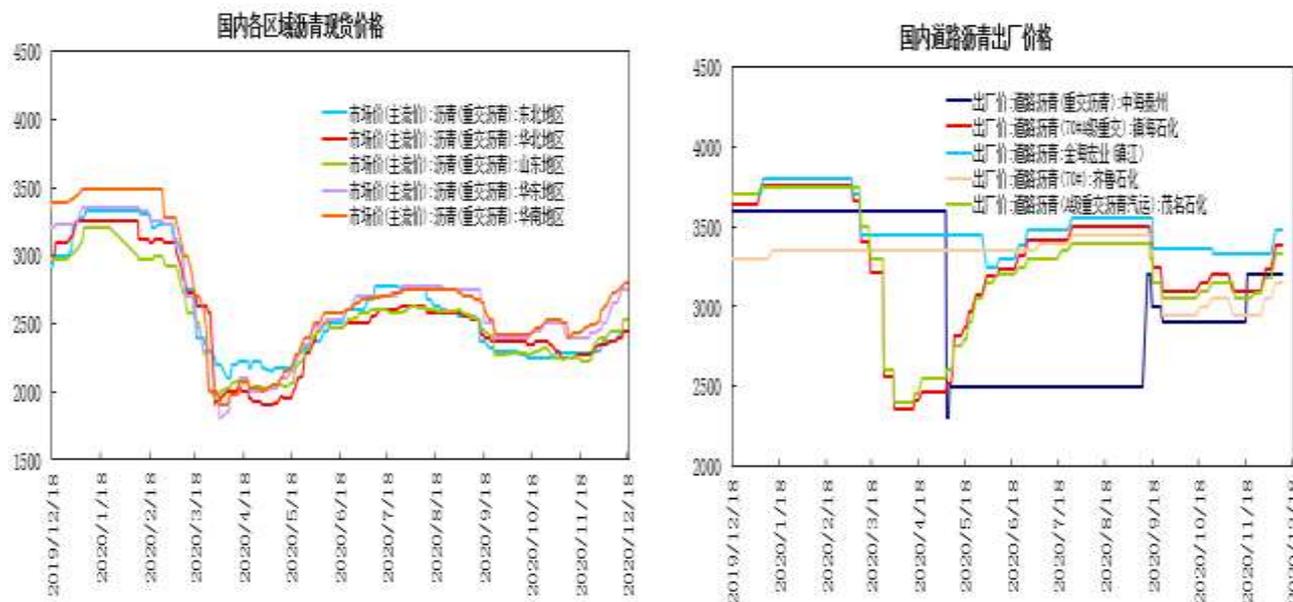
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12月16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46.8万桶至2282.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加28.7万桶至1272万桶；中质馏分油库存增加45.6万桶至1550.1万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

图30：沥青现货出厂价格

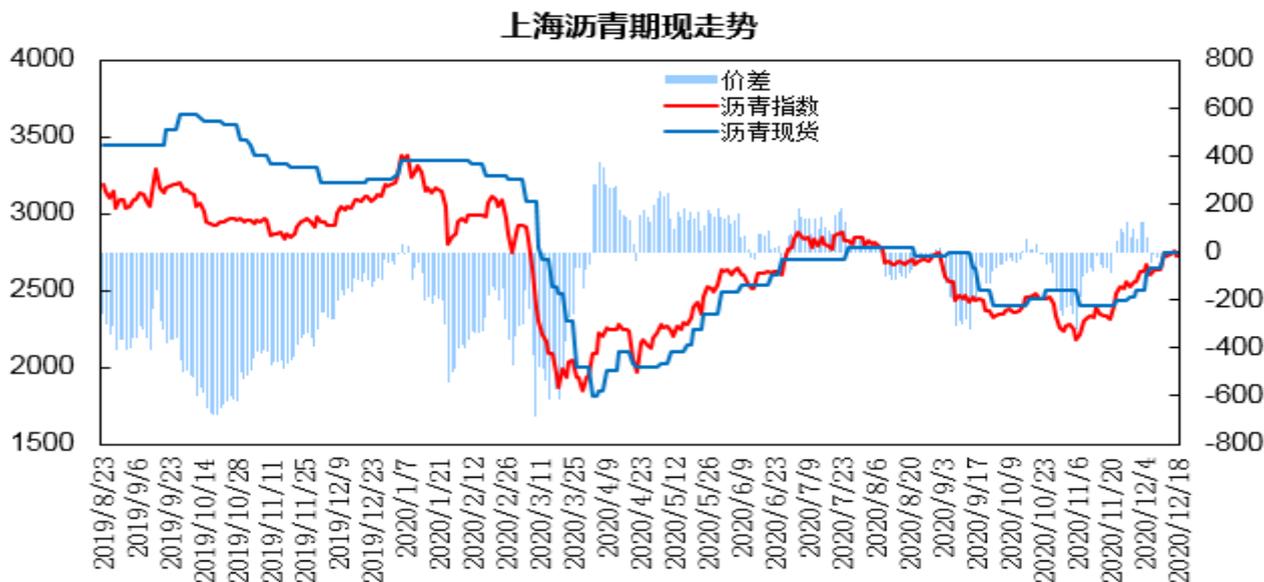


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3200-3500元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2750元/吨，较上周上涨100元/吨；山东市场报价为2525元/吨，较上周上涨75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-30至10元/吨，华东现货上涨，沥青期价高位震荡，期货呈现小幅贴水。

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-162 元/吨区间，周初沥青 3 月合约贴水短暂走阔，下半周处于区间波动。

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77620吨，较上一周持平；厂库库存为220000吨，较上一周增加1780吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

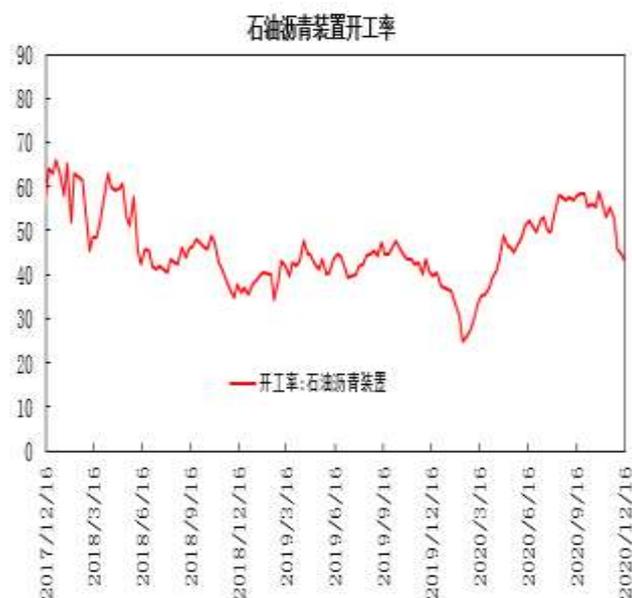
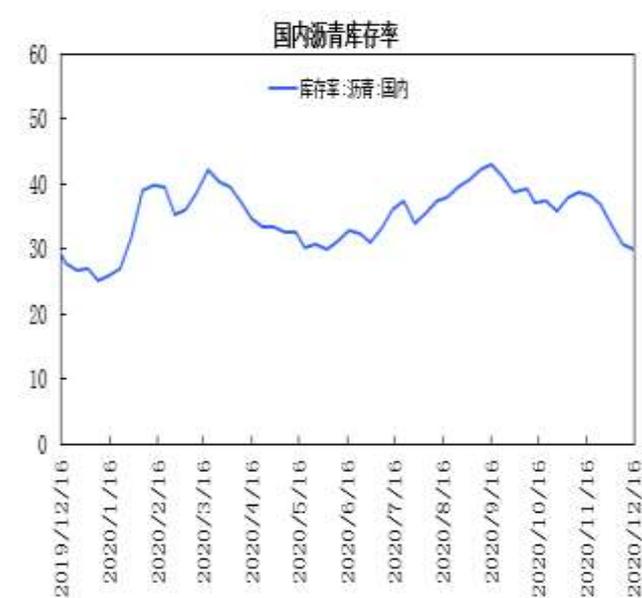


图35：国内沥青库存率



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42.7%，较上一周下降1.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为29.92%，较上周下降0.66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6.8至7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

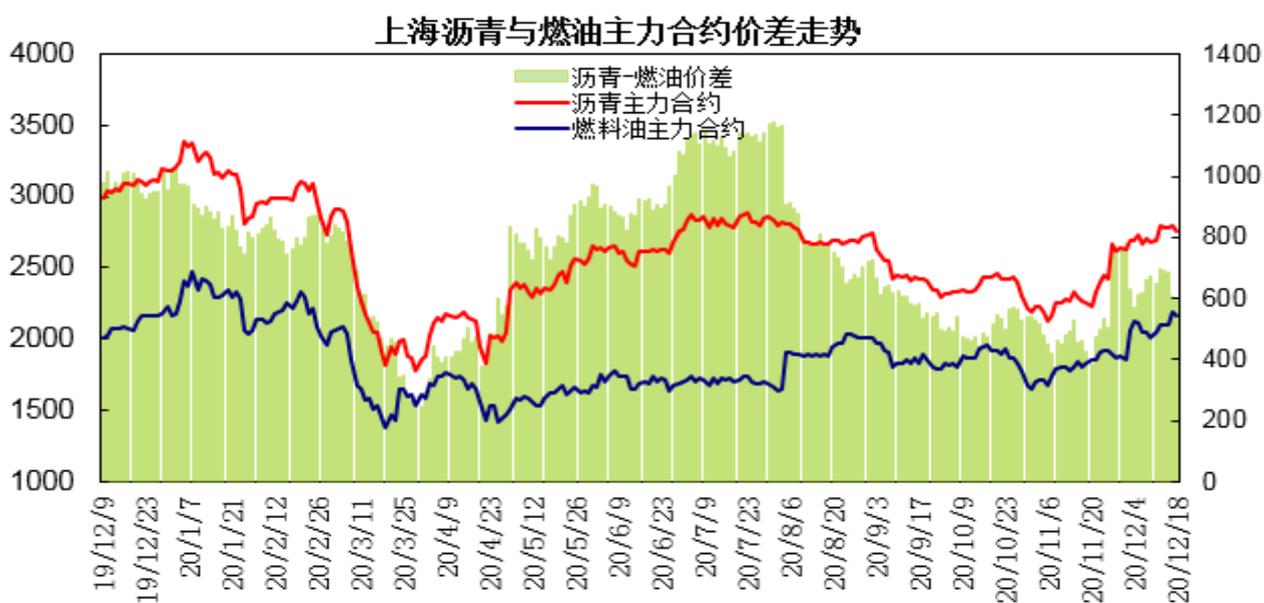


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.3至8.7区间，沥青6月合约与原油2月合约比值呈现回落。

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

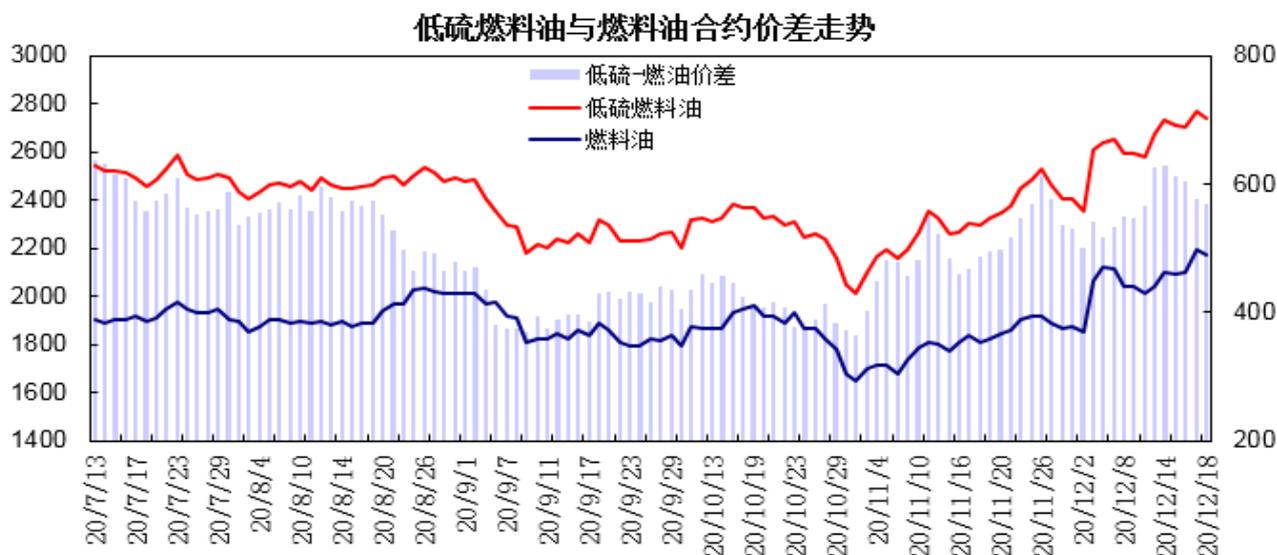


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于700至590元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差出现缩窄。

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630至570元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差较上周出现回落。

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。