

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25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)	315.4	309.6	-5.8
	持仓 (手)	54191	36595	-17596
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货 (美元/桶)	51.16	51.36	+0.2
	人民币计价 (元/桶) 备注：不包括运费等费用	334.2	335.7	+1.5
	基差 (元/桶)	18.8	26.1	+7.3

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 7967 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 1907 万例，英国发现传播性高 70%的新冠病毒新变种，冬季疫情形势严峻，市场对经济复苏及原油需求放缓忧虑升温。
据美国疾控中心的统计，截至 23 日上午 9 时，已向全美分发 9465725 支疫苗，其中有 1008025 位美国人接种第一剂新冠疫苗。	API 数据显示，截至 12 月 18 日当周 API 美国原油库存增加 270 万桶至 4.977 亿桶，预期减少 325 万桶，库欣原油库存增加 34.1 万桶；精炼油库存增加 103 万桶。
美国众议院通过 9000 亿美元新冠财政援助法案，为政府提供资金并提供长期的新冠救助。英国与欧盟达成脱欧贸易协议，英国已完成脱欧，将于 2021 年 1 月 1 日起实现全面的政治和经济独立。	12 月 23 日，美国总统特朗普拒签 9000 亿美元财政刺激法案，同时否决 7400 亿美元国防授权法案

周度观点策略总结：英国出现传播性更强的新冠病毒变种，欧洲多地对英国紧急封境，市场担忧能源需求复苏放缓；美国众议院通过 9000 亿美元新冠财政援助计划，英国和欧盟达成脱欧后的贸易协议；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小幅下降，成品油库存也出现回落，美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。新冠病毒出现变种令市场担忧需求复苏放缓，英国达成脱欧协议对市场氛围有所支撑，短线油价高位震荡加剧；关注海外新冠疫情及美国原油库存。上海原油震荡上涨，与布伦特原油贴水略有缩窄；短线原油期价呈现强势震荡走势。

技术上，SC2102 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 320 区域压力，短线呈现强势震荡走势，操作上，短线 290-320 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）	2170	2093	-77
	持仓（手）	454580	398801	-55779
	前 20 名净持仓	-120640	-97213	净空减少 23427
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	310.42	303.01	-7.41
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2028	1981	-47
	基差（元/吨）	-142	-112	+30

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）	2651	2610	-41
	持仓（手）	93192	55846	-37346

	前 20 名净持仓	-25449	-9447	净空减少 16002
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	387.18	392.13	4.95
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2529	2563	34
	基差（元/吨）	-122	-47	75

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 12 月 23 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 243.5 万桶至 2039.4 万桶。	英国出现新冠病毒变种令市场担忧能源需求复苏放缓，国际原油高位剧烈震荡。
普氏数据显示，截至 12 月 21 日当周富查伊拉燃料油库存为 1111.5 万桶，环比前一周减少 21.2 万桶，环比降幅 1.9%。	燃料油期货仓单增至 41.7 万吨。

周度观点策略总结：英国出现新冠病毒变种令市场担忧需求复苏放缓，油市出现高位调整，而美国推出新版财政刺激方案和英国达成脱欧后贸易协议支撑市场，国际原油期价呈现高位宽幅震荡；新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油先抑后扬，低硫与高硫燃油价差出现回升；新加坡燃料油库存降至年内低位 2039 万桶；上期所燃料油注册仓单增至 41.7 万吨左右，低硫仓单增至 4.8 万吨左右；新加坡及富查伊拉燃料油库存出现回落，上海燃料油期货仓单回升，欧美疫情形势严峻，国际原油高位震荡加剧，带动燃料油期价呈现震荡。前二十名持仓方面，FU2105 合约出现减仓，燃料油期价回调，空单减幅高于多单，净空单较上周出现减少；LU2103 合约减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周大幅回落，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2105 合约受 2000 港口支撑，上方测试 2200 区域压力，短线呈现区间震荡走势，建议 2000-2200 元/吨区间交易。

LU2103 合约考验 2500 一线支撑，上方测试 2700 一线压力，短线呈现震荡走势，建议 2500-2700 元/吨区间交易；预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 540-630 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）	2762	2640	-122
	持仓（手）	440181	364567	-75614
	前 20 名净持仓	-122286	-57597	净空减少 64689
现货	华东沥青现货（元/吨）	2750	2800	+50
	基差（元/吨）	-12	160	+172

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。	北方地区需求基本收尾,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 80-100 元/吨。	

周度观点策略总结: 英国出现新冠病毒变种令市场担忧需求复苏放缓,油市出现高位调整,而美国推出新版财政刺激方案和英国达成退欧后贸易协议支撑市场,国际原油期价呈现高位宽幅震荡;国内主要沥青厂家开工小幅下降,华南、华北、山东区域开工下降;厂家库存小幅增加,社会库存小幅回落;供应方面,辽宁华路、河北鑫海及河北金承计划复产沥青,中海滨州、齐鲁石化间歇性转产渣油,下周或恢复生产沥青;需求方面,北方地区需求基本收尾,南方地区赶工需求,下周阴雨天气料影响需求,部分北方货源南下对市场有所影响;南方炼厂资源偏紧,中石化等炼厂价格上调,现货价格稳中有涨;。前二十名持仓方面,BU2106 合约减仓,多单减少 15321 手,空单减少 80010 手,净空持仓较上周显著回落,短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

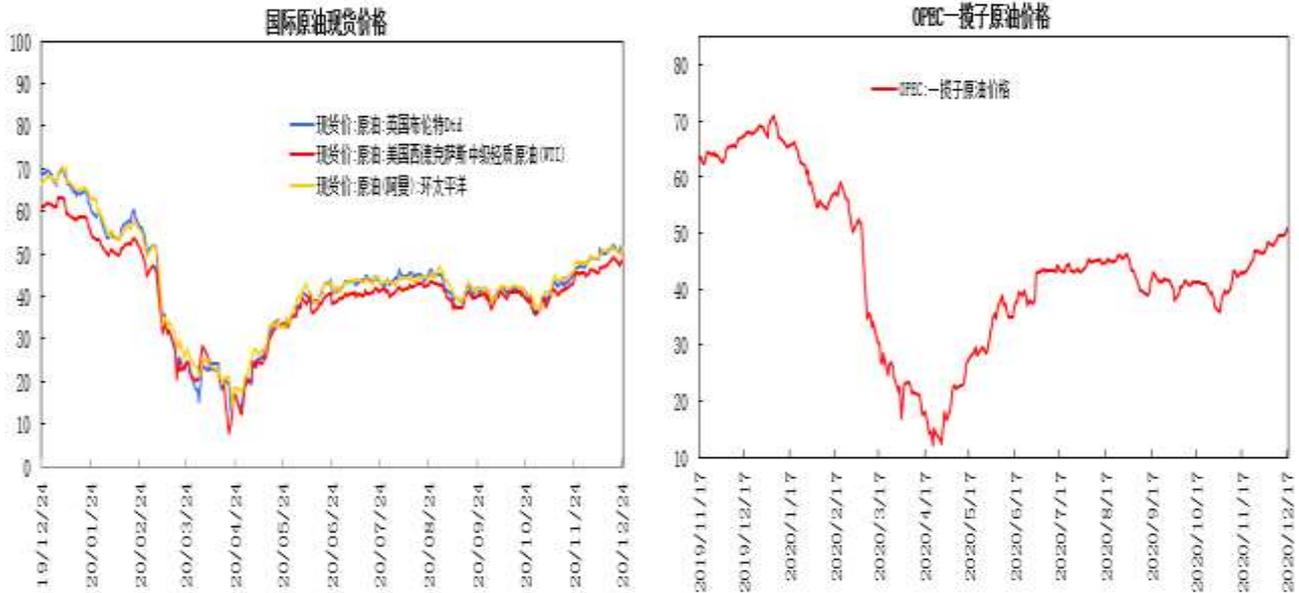
技术上,BU2106 合约考验 2500 区域支撑,上方测试 2700 一线压力,短线沥青期价呈现宽幅震荡走势,操作上,建议 2500-2700 元/吨区间交易。

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

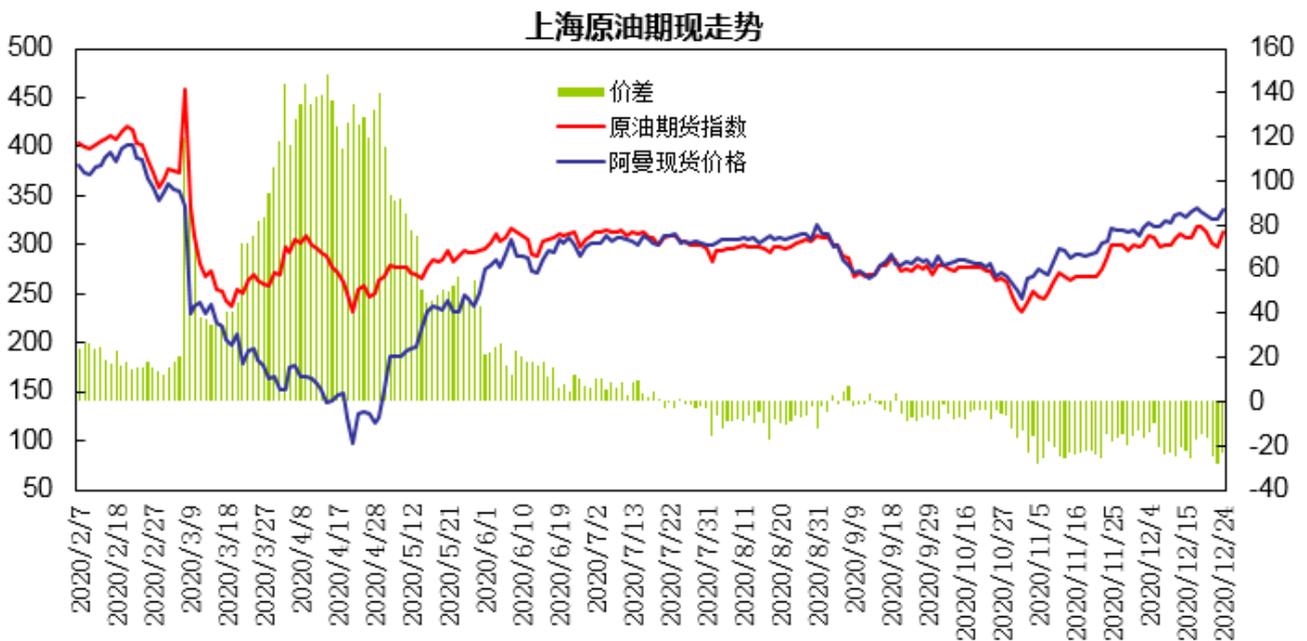


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月24日，布伦特原油现货价格报50.6美元/桶，较上周下跌1.6美元/桶；阿曼原油价格报51.48美元/桶，较上周上涨0.16美元/桶。

2、上海原油期货现走势

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-16至-28元/桶波动，阿曼原油呈现震荡，上海期价探低回升，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

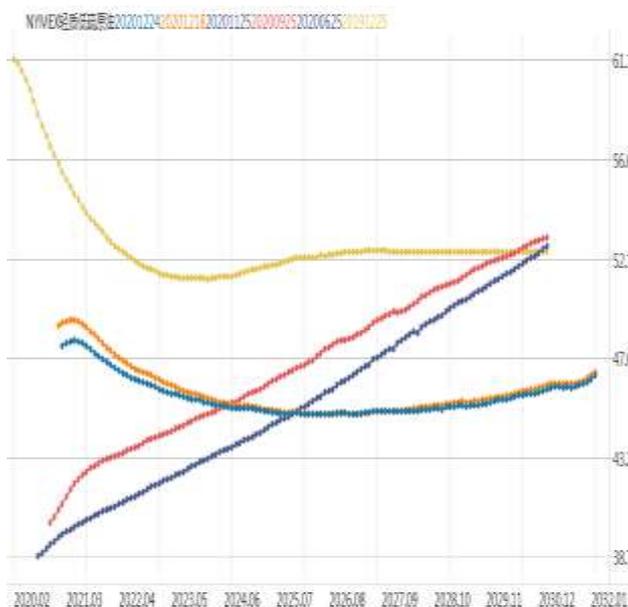


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2102合约与2103合约价差处于-7.5至-4元/桶区间，近月合约贴水小幅缩窄。

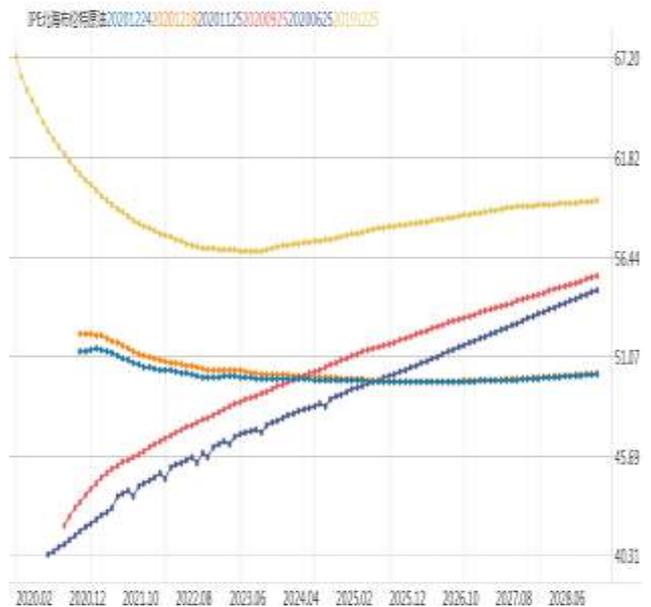
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



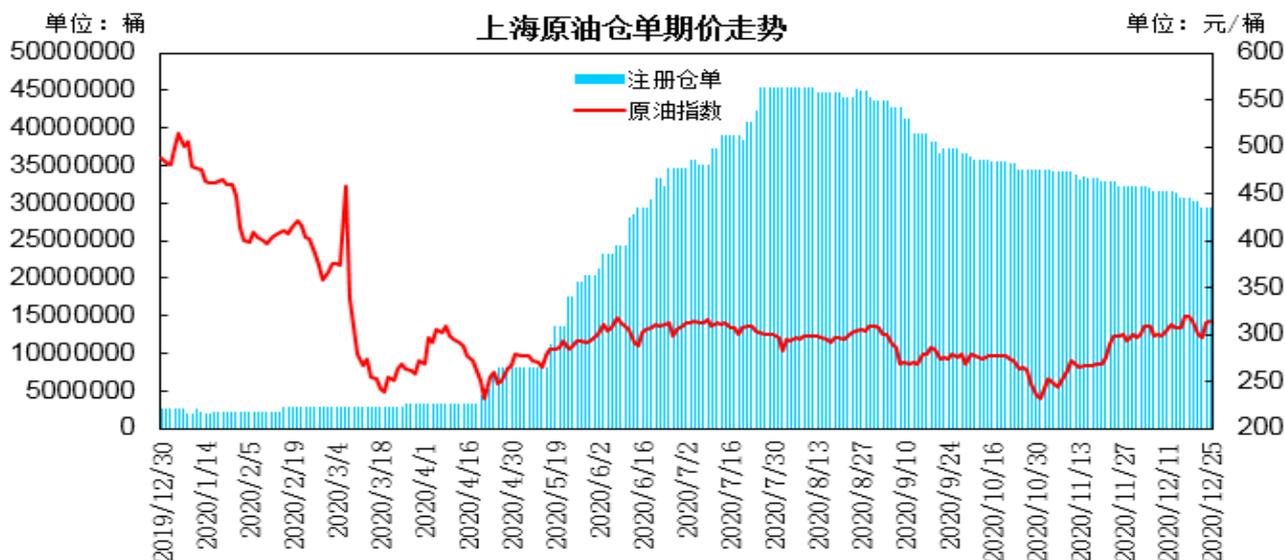
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

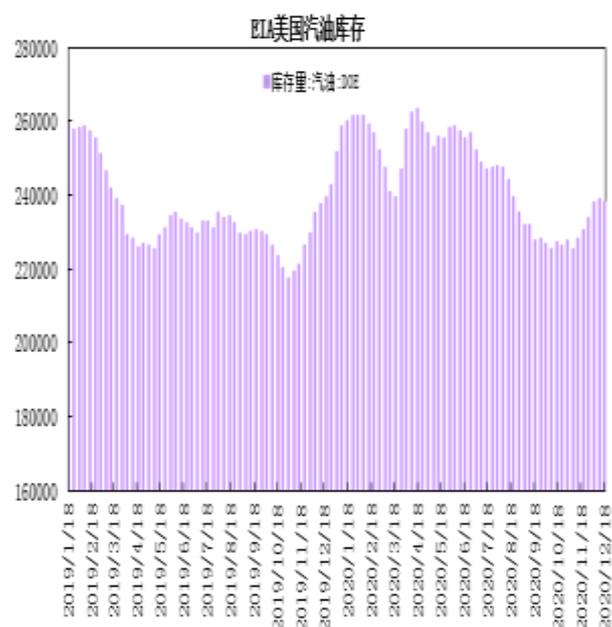
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2983.3万桶，较上一周减少121万桶。

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18日当周美国商业原油库存减少56.2万桶至4.995亿桶，预期减少300万桶；库欣原油库存增加19.8万桶至5840.9万桶；汽油库存减少112.5万桶，精炼油库存减少232.5万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

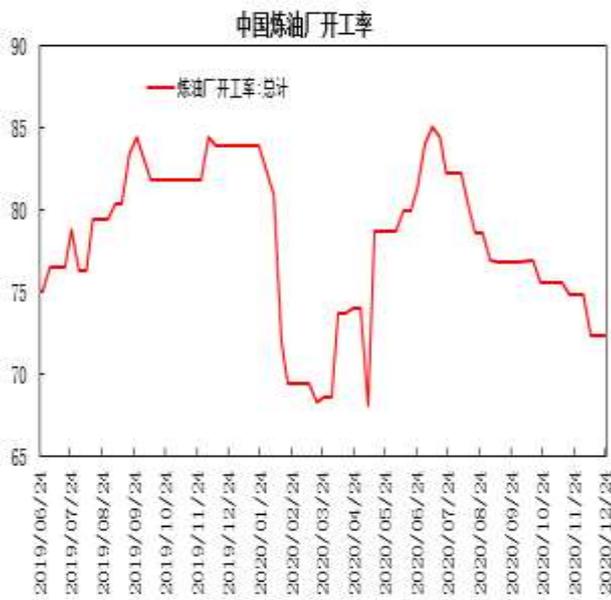


图11：山东地炼开工率



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

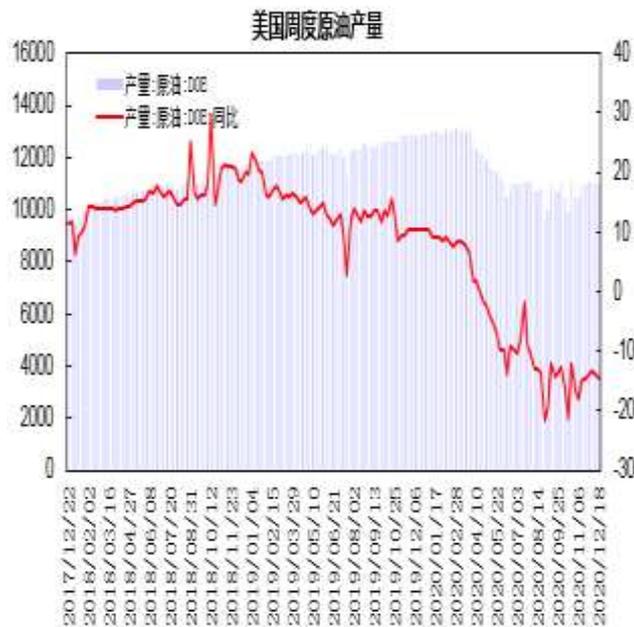


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量维持至1100万桶/日；炼厂产能利用率为78%，环比下降1.8个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

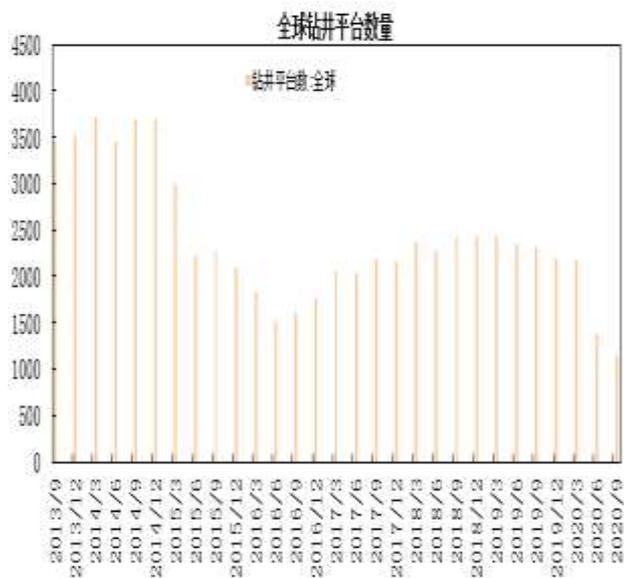
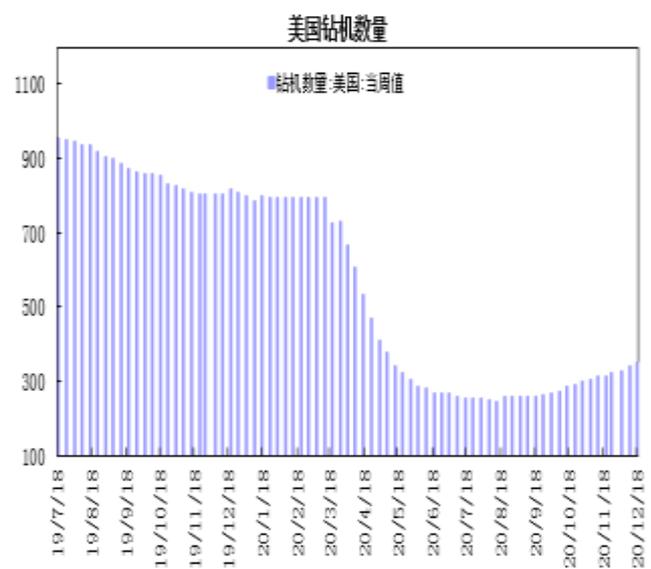


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至12月18日当周，美国石油活跃钻井数增加5座至263座，较上年同期减少422座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加8座至346座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

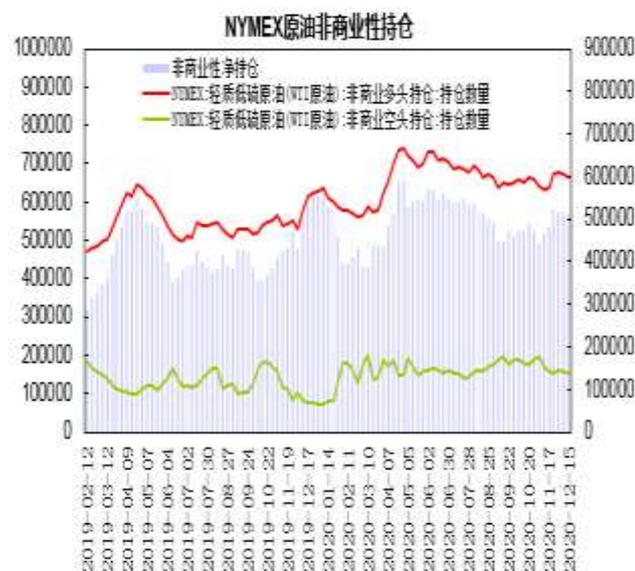
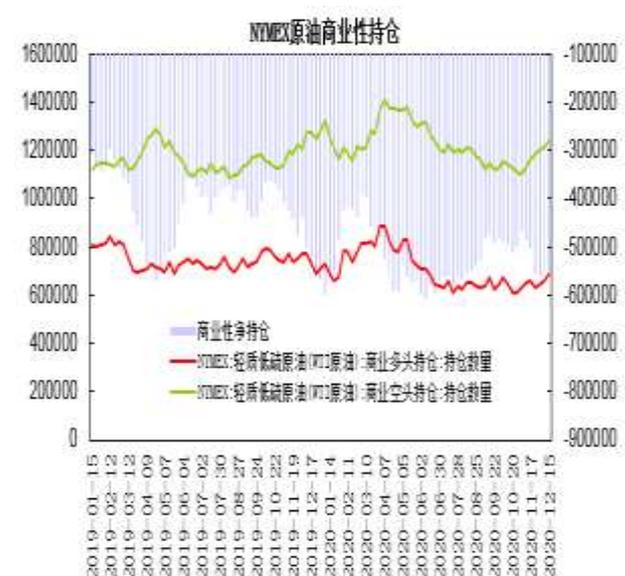


图17：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

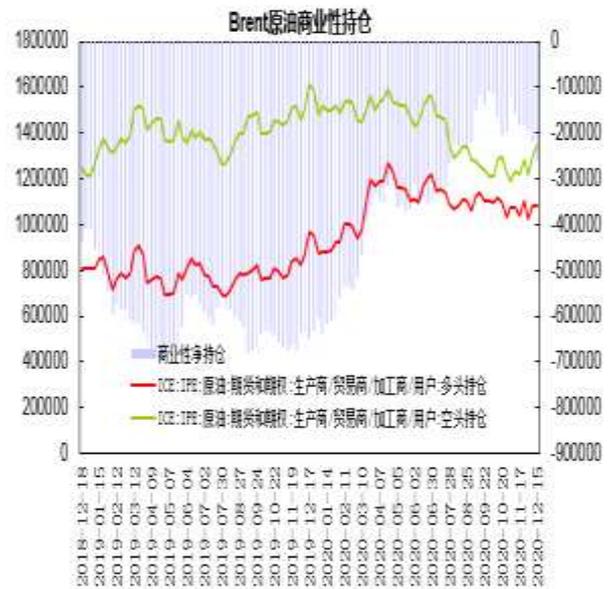
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至12月15日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单513804手，较前一周减少825手；商业性持仓呈净空单为551938手，比前一周减少4537手。

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

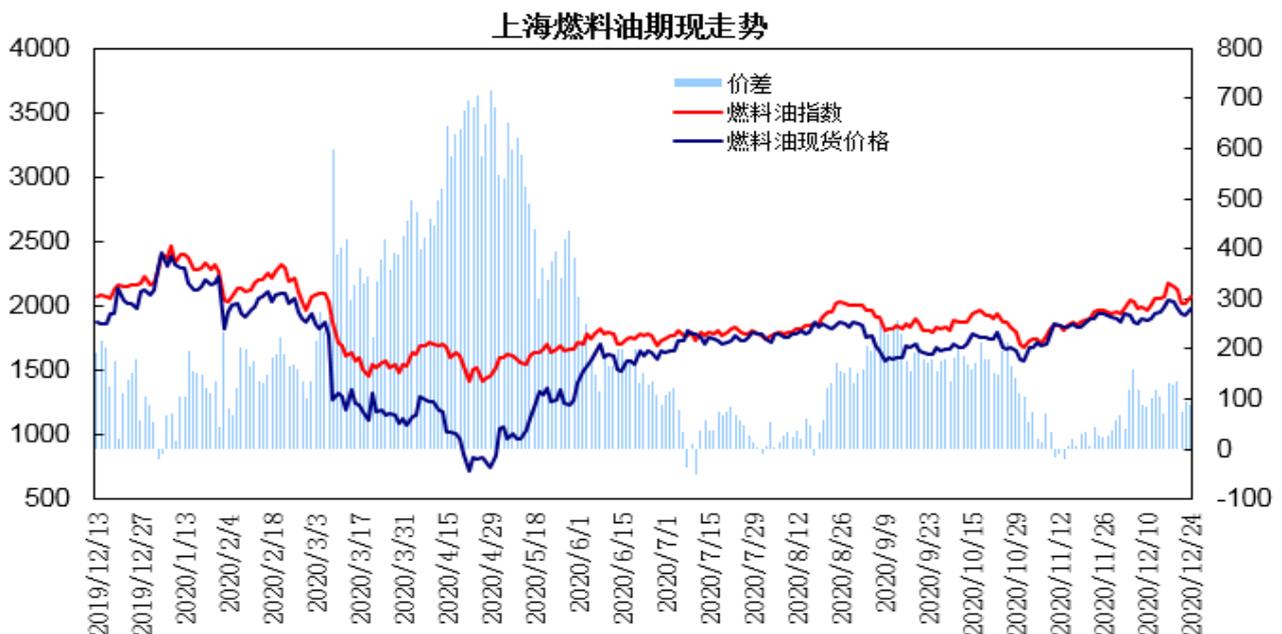


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12月15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282335手，比前一周增加9472手；商业性持仓呈净空单为261231手，比前一周增加42558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140至70元/吨，新加坡380高硫燃料油现货先抑后扬，燃料油期价呈现震荡，燃料油期货升水较上周略有缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2103-2105合约价差



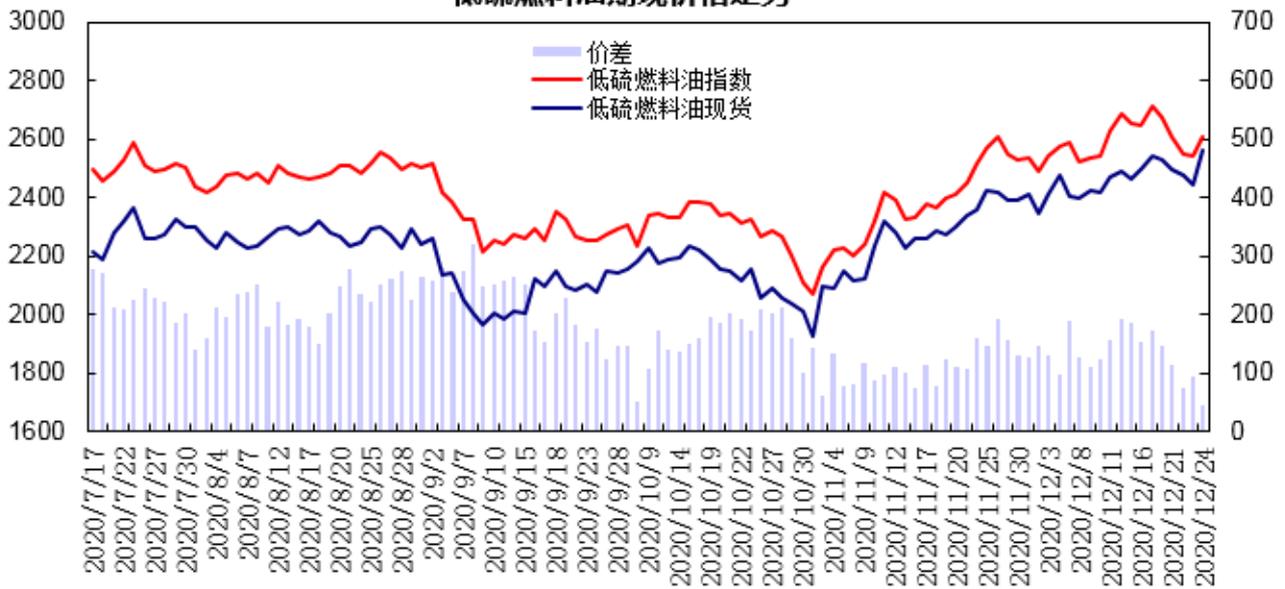
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2103 合约与 2105 合约价差处于-100 至-67 元/吨区间，3 月合约贴水小幅缩窄。

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



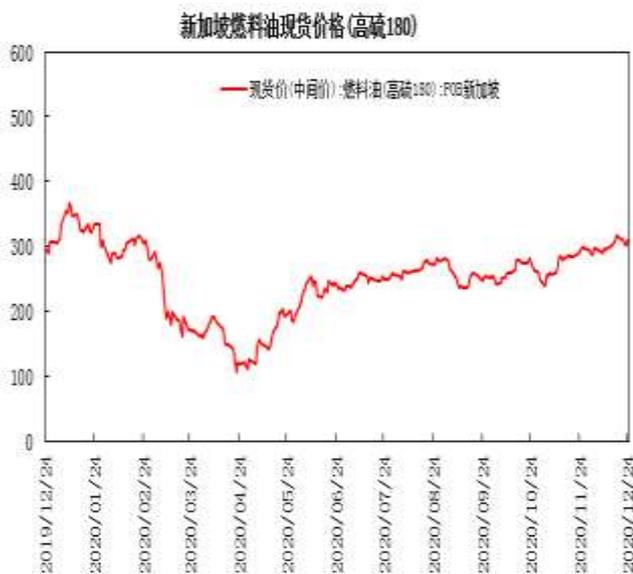
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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120至40元/吨，新加坡低硫燃料油现货先抑后扬，低硫燃料油期价探低回升，期货升水出现缩窄。

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

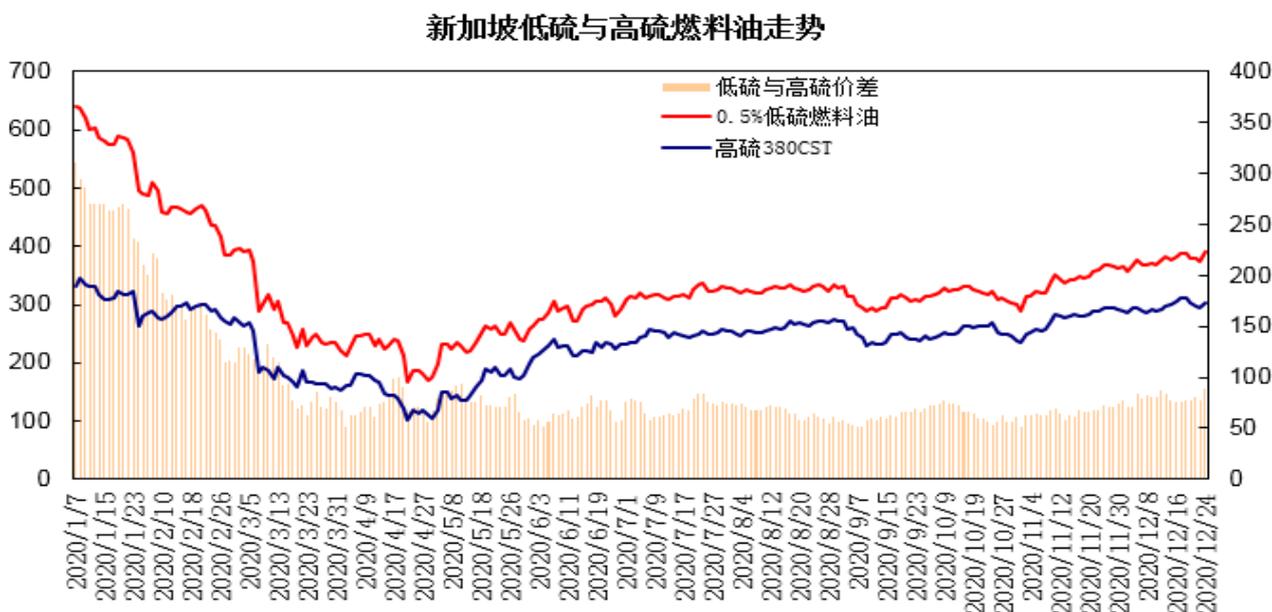


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月24日，新加坡180高硫燃料油现货价格报308.38美元/吨，较上周下跌5.82美元/吨；380高硫燃料油现货价格报303.01美元/吨，较上周下跌7.41美元/吨，跌幅为2.4%。

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

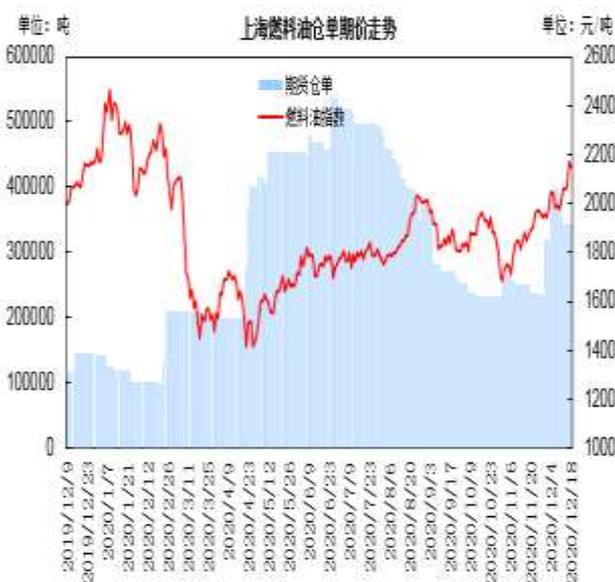


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报392.13美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为89.12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

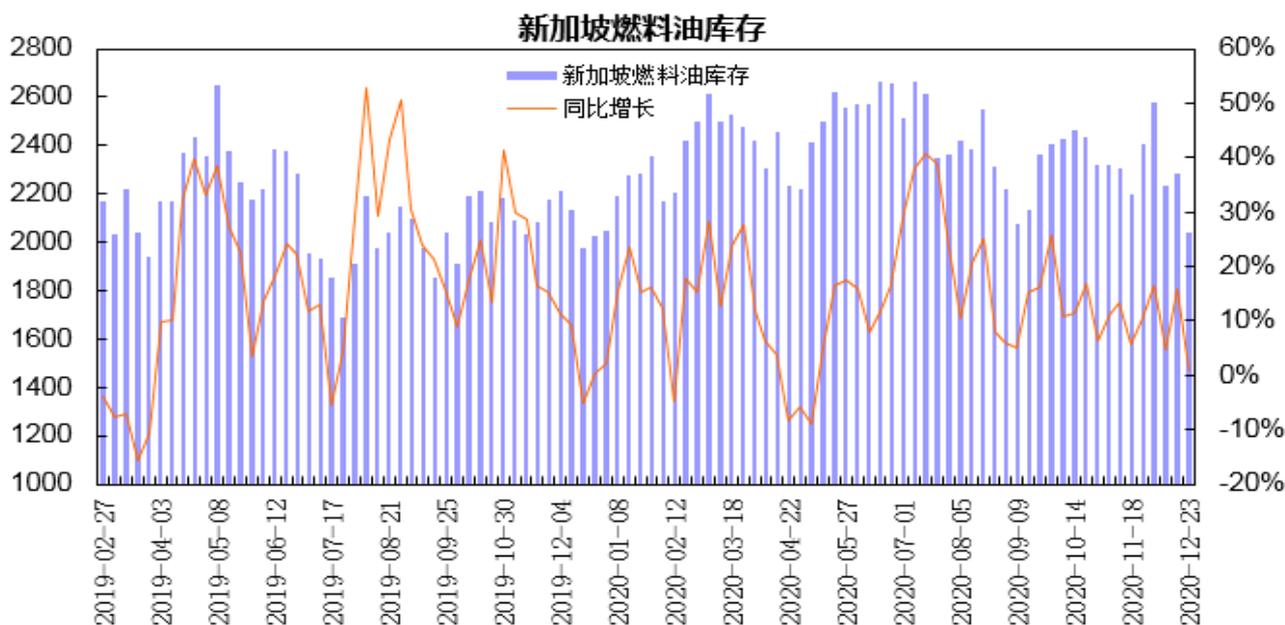
上海期货交易所燃料油期货仓单为417490吨，较上一周增加74610吨。低硫燃料油期货仓单为44480吨，较上一周增加28090吨；低硫燃料油厂库仓单为3800吨，较上一周增加3800吨。

图27：低硫燃料油仓单



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23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243.5万桶至2039.4万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加79.1万桶至1351.1万桶；中质馏分油库存下降38.9万桶至1511.2万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

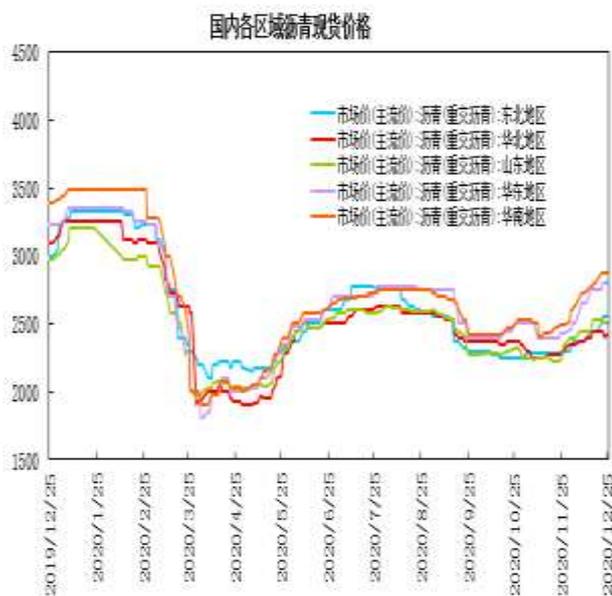
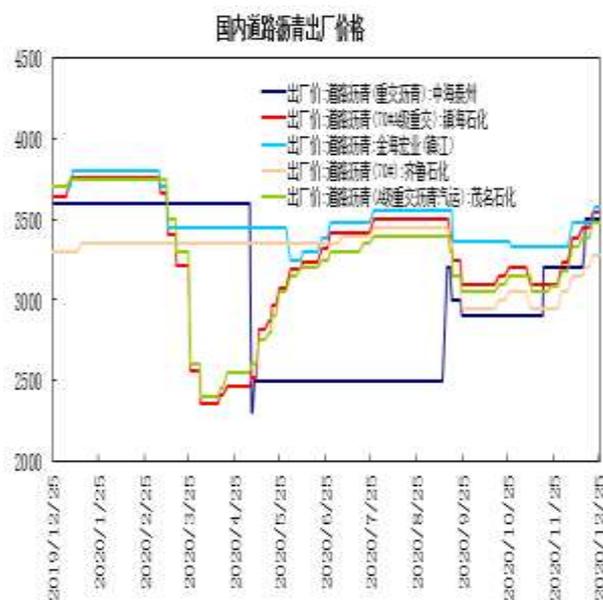


图30：沥青现货出厂价格

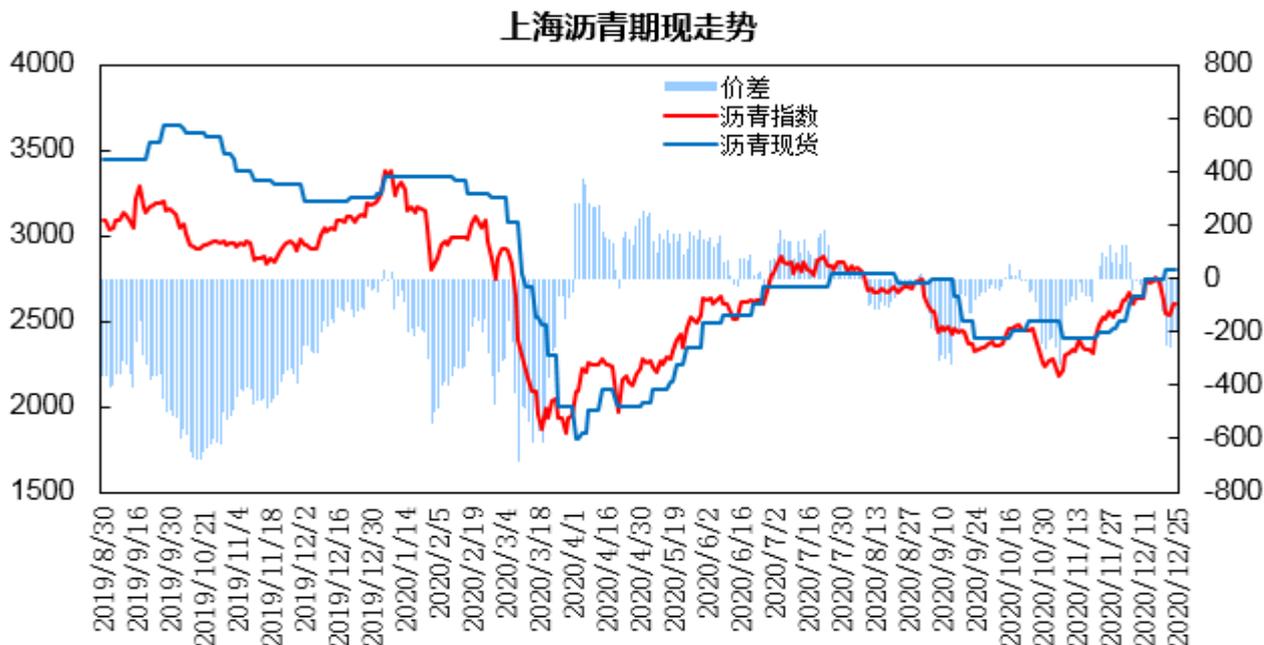


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3280-3580元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2800元/吨，较上周上涨50元/吨；山东市场报价为2510元/吨，较上周下跌15元/吨。

20、上海沥青期现走势

图31：上海沥青期现走势

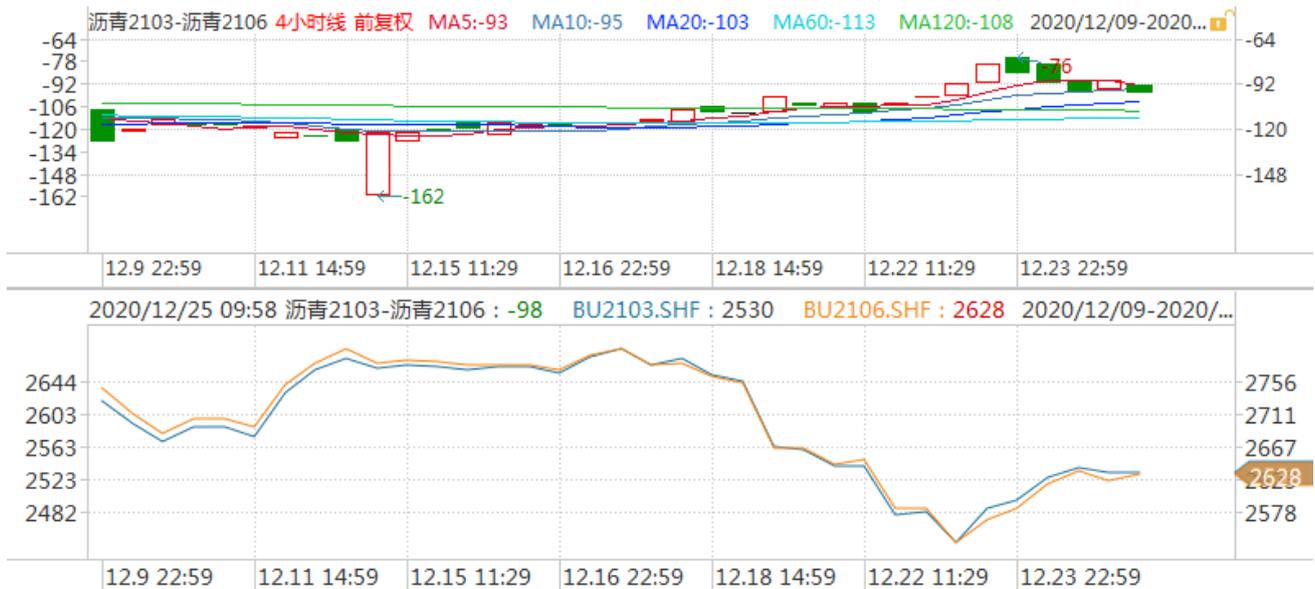


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青期货指数与华东沥青现货价差处于-120至270元/吨，华东现货小幅上涨，沥青期价出现回调，期货贴水较上周走阔。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2103-2106合约价差

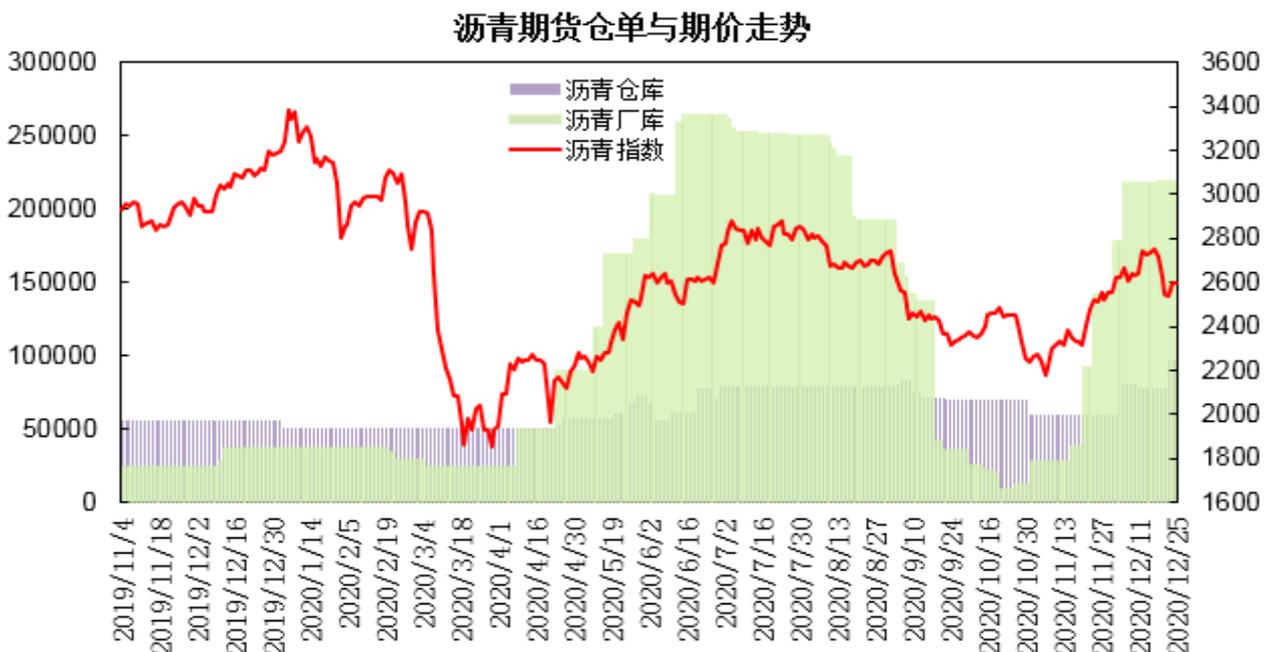


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2103 合约与 2106 合约价差处于-120 至-76 元/吨区间，沥青 3 月合约贴水较上周小幅缩窄。

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97620吨，较上一周增加20000吨；厂库库存为220000吨，较上一周持平。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

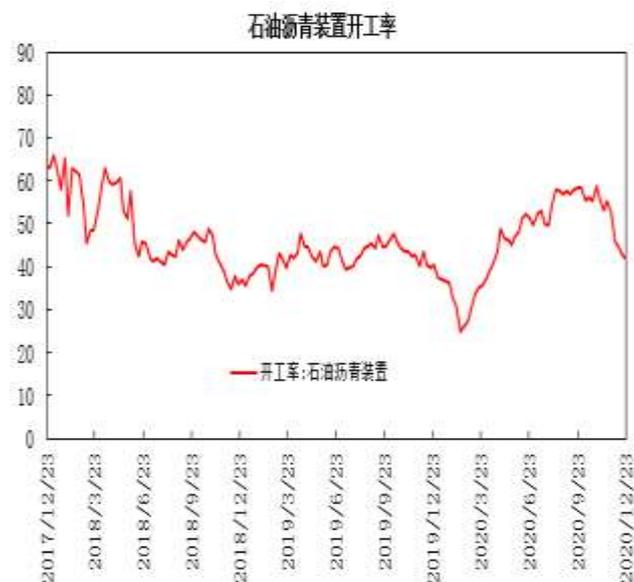
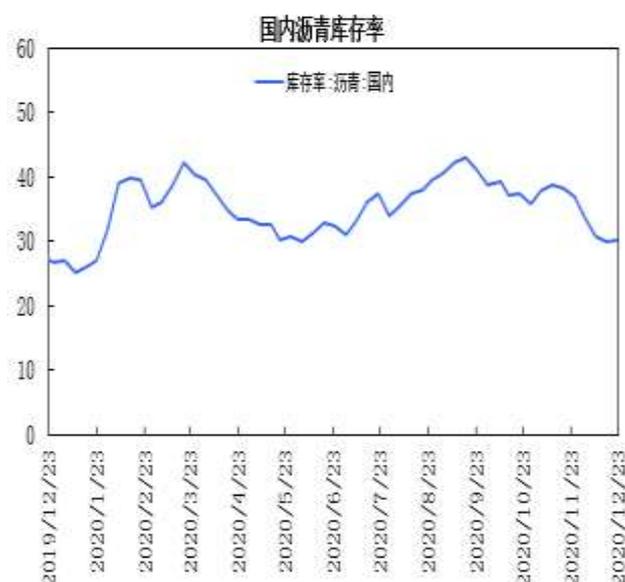


图35：国内沥青库存率

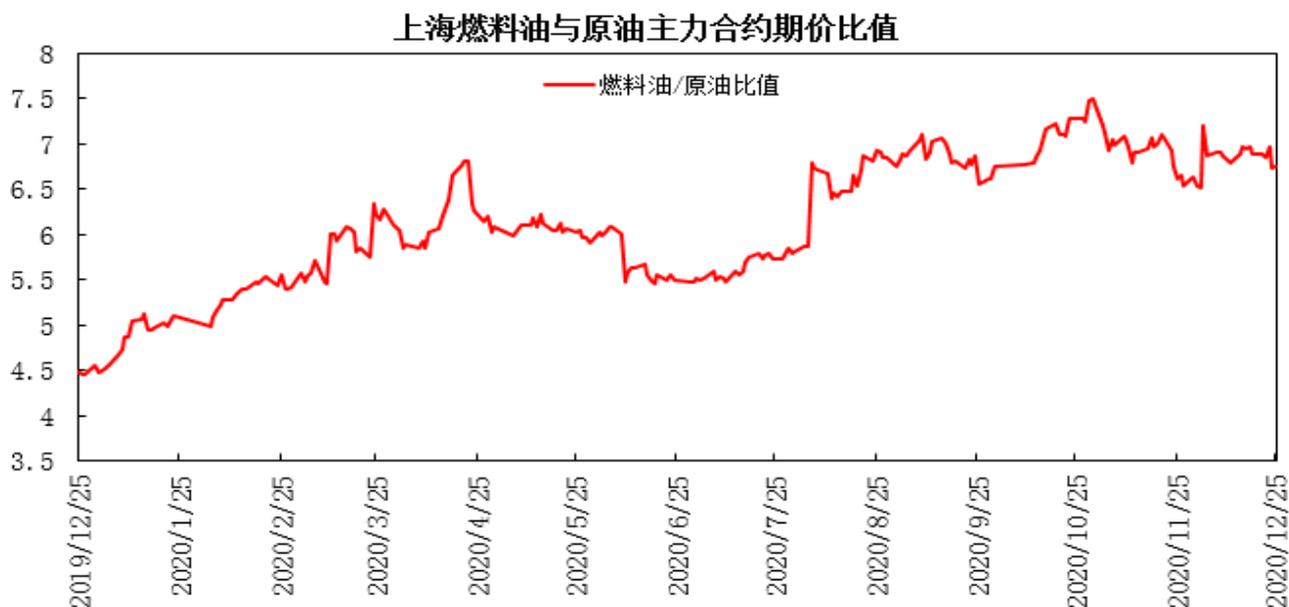


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为41.4%，较上一周下降1.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为30.23%，较上周增加0.31个百分点，厂家库存小幅增加，社会库存小幅回落。

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7区间，燃料油5月合约与原油2月合约比值处于区间波动。

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

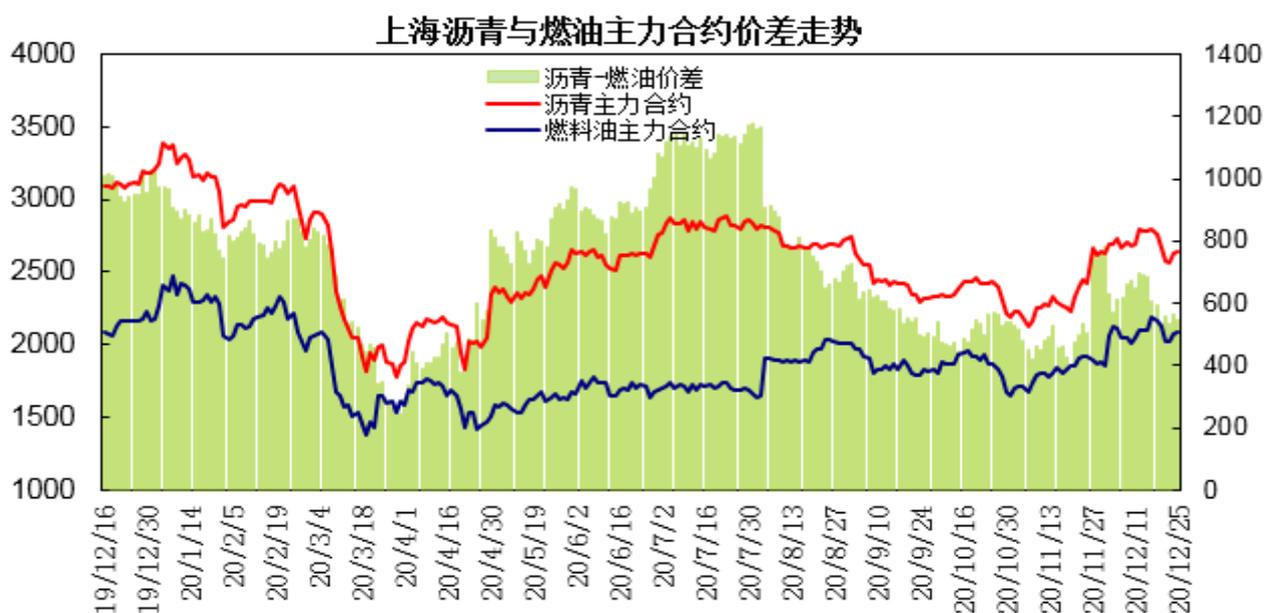


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.8至8.5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

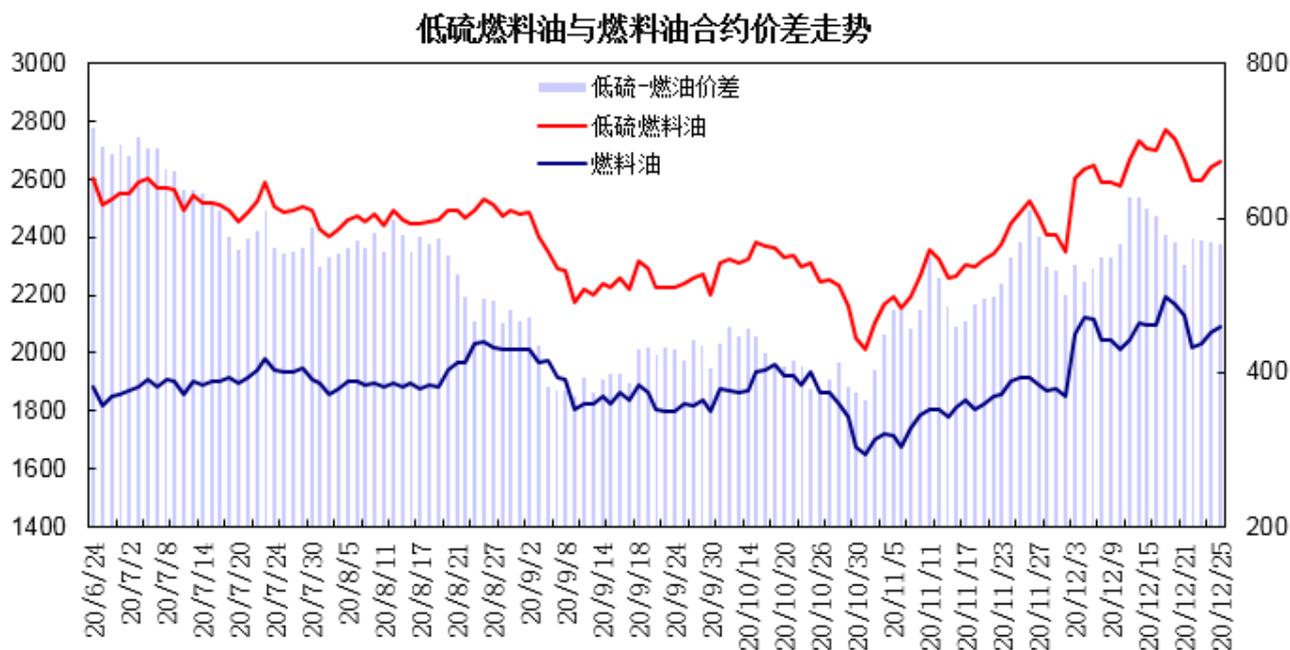


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于530至570元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差呈现缩窄。

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540至580元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差较上周呈现回落。

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。