

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31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）	309.6	301.7	-7.9
	持仓（手）	36595	31114	-5481
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	51.36	51.15	-0.21
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	335.7	334.1	-1.6
	基差（元/桶）	26.1	32.4	+6.3

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8299万例；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 2017 万例，英国新冠病毒新变种扩散至全球多个地区，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。
美国总统特朗普签署 9000 亿美元的新冠病毒救济法案，避免了政府关门，并将失业福利扩大到数百万美国人。	俄罗斯表示将支持 OPEC+从 2021 年 2 月起将石油产量增加 50 万桶/日。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 12 月 25 日当周美国商业原油库存减少 606.5 万桶至 4.935 亿桶，预期减少 310 万桶；汽油库存减少 119.2 万桶，精炼油库存增加 309.5 万桶，炼厂设备利用率升至 79.4%。	利比亚国家石油公司消息人士称，12 月 28 日利比亚原油产量达 128 万桶/日，高于 11 月底的 125 万桶/日。

周度观点策略总结：英国出现传播性更强的新冠病毒变种，且已向全球扩散，市场担忧能源需求复苏放缓；美国总统特朗普签署疫情救助和支出法案，美国众议院投票通过将疫情补助支票的金额提高至 2000 美元的议案；俄罗斯表示将支持 OPEC+从 2021 年 2 月起将石油产量增加 50 万桶/日。EIA 数据显示，上周美国原油库存降幅高于预期，精炼油库存出现增加，美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。特朗普签署疫情救助和支出法案及 EIA 美国原油库存大降支撑油市，而新冠病毒变种扩散令市场担忧需求复苏放缓，短线油价高位震荡加剧；下周 OPEC+将召开联合部长级监督委员会(JMMC)会议，关注 OPEC+产量政策。上海原油震荡整理，与布伦特原油贴水走阔；短线原油期价呈现震荡走势。

技术上，SC2102 合约考验 292-296 区域支撑，上方测试 313-316 区域压力，短线呈现震荡走势，操作上，短线 292-316 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）	2093	2060	-33
	持仓（手）	398801	384076	-14725
	前 20 名净持仓	-97213	-96693	净空减少 520
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	303.01	301.33	-1.68
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1981	1968	-13
	基差（元/吨）	-112	-92	+20

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）	2630	2652	+22

	持仓（手）	54640	66358	+11718
	前 20 名净持仓	-4319	-5416	净空增加 1097
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	392.13	394.59	+2.46
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2563	2578	+15
	基差（元/吨）	-67	-74	-7

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。
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%。	

周度观点策略总结：特朗普签署疫情救助和支出法案及 EIA 美国原油库存大降支撑油市，新冠病毒变种令市场担忧需求复苏放缓，国际原油期货呈现高位震荡；新加坡 380 高硫燃料油小幅回落，0.5%低硫燃料油小幅上涨，低硫与高硫燃油价差呈现回升；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回落至 33 万吨左右，低硫仓单降至 3.8 万吨左右；国际原油高位震荡加剧，燃料油期价延续震荡，高低硫价差小幅扩大。前二十名持仓方面，FU2105 合约出现减仓，空单减幅略高于多单，净空单较上周小幅减少；LU2104 合约增仓，多空持仓增加，净空单较上周出现增加，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2105 合约受 2000 关口支撑，上方测试 2150-2200 区域压力，短线呈现区间震荡走势，建议 2000-2200 元/吨区间交易。

LU2104 合约在 2550-2570 区域止跌企稳，上方测试 2700-2750 区域压力，短线呈现震荡走势，建议 2550-2750 元/吨区间交易；预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 550-640 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）	2640	2544	-96
	持仓（手）	364567	418360	+53793
	前 20 名净持仓	-57597	-74753	净空增加 17156
现货	华东沥青现货（元/吨）	2800	2800	0
	基差（元/吨）	160	256	+96

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 30 日综合开工率为 41.3%,较上周环比下降 0.1 个百分点。	北方地区需求基本收尾,货源逐步流向南方。降温天气影响下游需求。
截至 12 月 30 日当周 33 家样本沥青社会库存为 57.08 万吨,环比下降 0.05 万吨,降幅为 0.1%。	截至 12 月 30 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 60.34 万吨,环比增加 3.06 万吨,增幅为 5.3%。

周度观点策略总结: 特朗普签署疫情救助和支出法案及 EIA 美国原油库存大降支撑油市,新冠病毒变种令市场担忧需求复苏放缓,国际原油期价呈现高位震荡;国内主要沥青厂家开工小幅下降,山东、华南、西南区域开工下降;厂家库存呈现增加,社会库存小幅回落;供应方面,河北鑫海、山东齐鲁石化沥青恢复生产;1 月国内沥青排产预计同比增加 43.6%至 287 万吨;需求方面,北方地区需求基本收尾,南方地区年底赶工需求,降温天气将影响道路施工和物流发货,部分北方货源南下对市场有所影响;南方炼厂资源偏紧,现货价格持稳为主,淡季供需趋于宽松预期压制期价上方空间。前二十名持仓方面, BU2106 合约增仓,多单增加 22152 手,空单增加 43242 手,空单增幅较大,净空持仓较上周出现增加,短期沥青期价呈现震荡整理走势。

技术上, BU2106 合约受 10 日均线压力,下方考验 2450-2500 区域支撑,短线沥青期价呈现震荡整理走势,操作上,建议 2450-2650 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

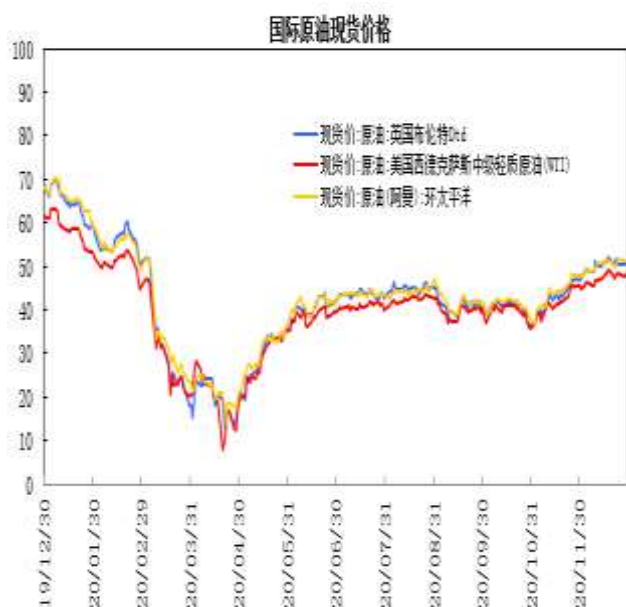
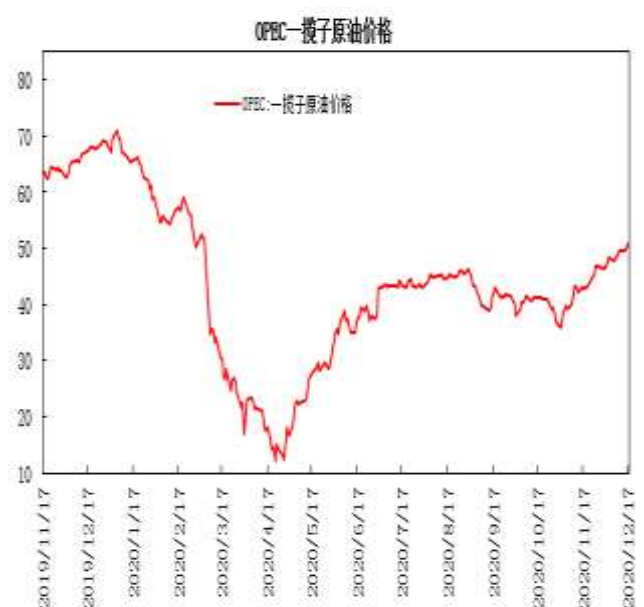


图2: OPEC一揽子原油价格

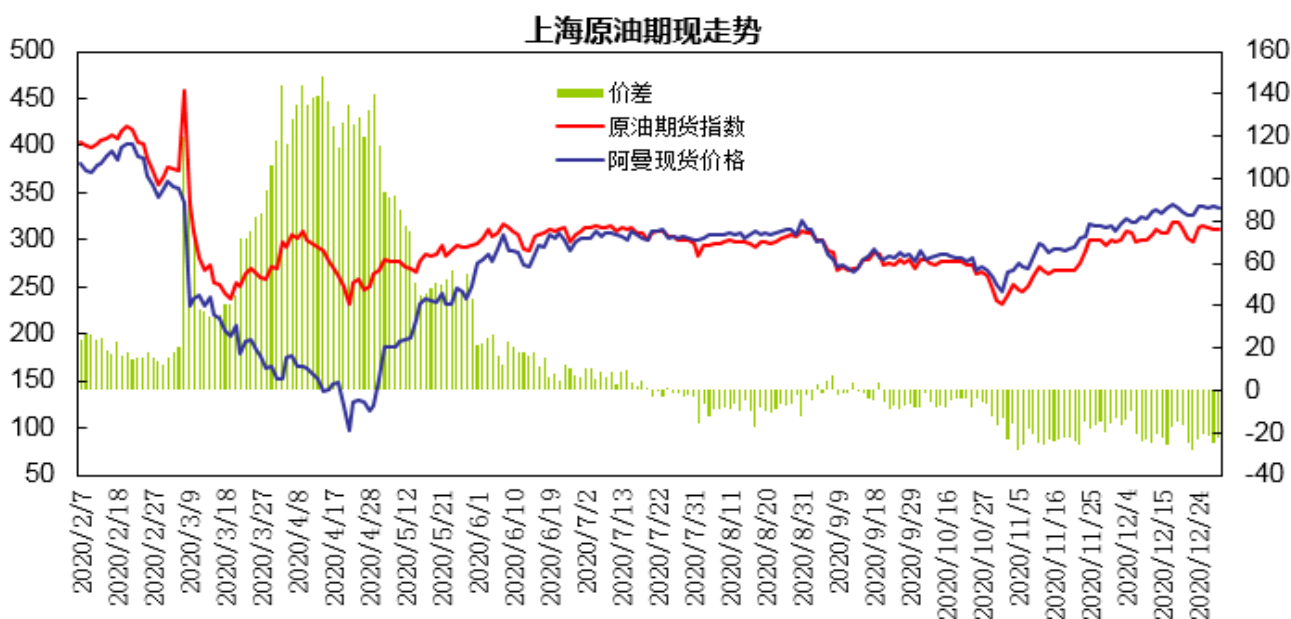


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 12 月 30 日，布伦特原油现货价格报 50.78 美元/桶，较上周上涨 0.18 美元/桶；阿曼原油价格报 51.33 美元/桶，较上周下跌 0.15 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-21至-26元/桶波动，阿曼原油小幅整理，上海期价区间震荡，原油期价贴水处于较高水平。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2102-2103合约价差

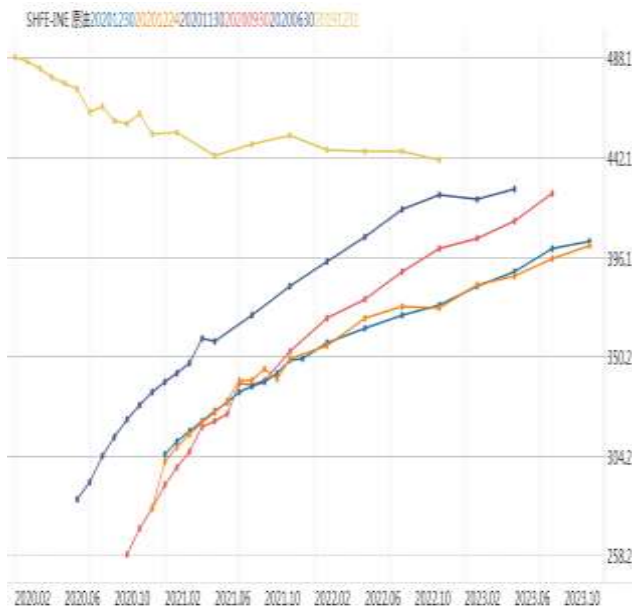


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2102合约与2103合约价差处于-4至-7.7元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

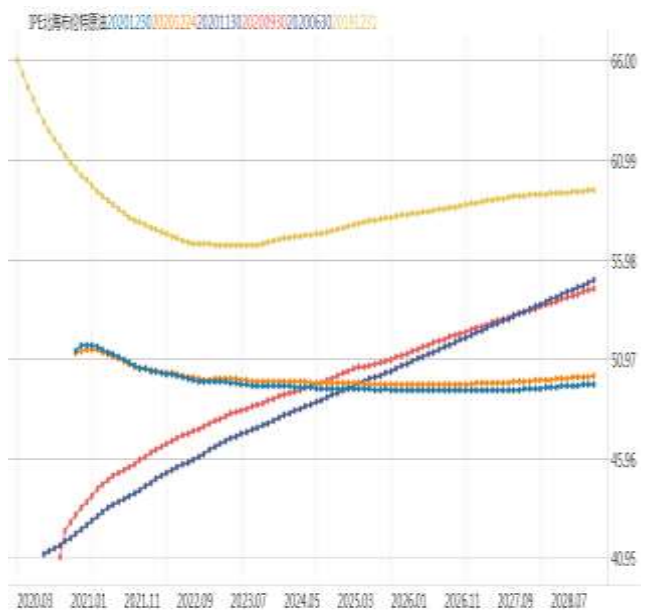
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



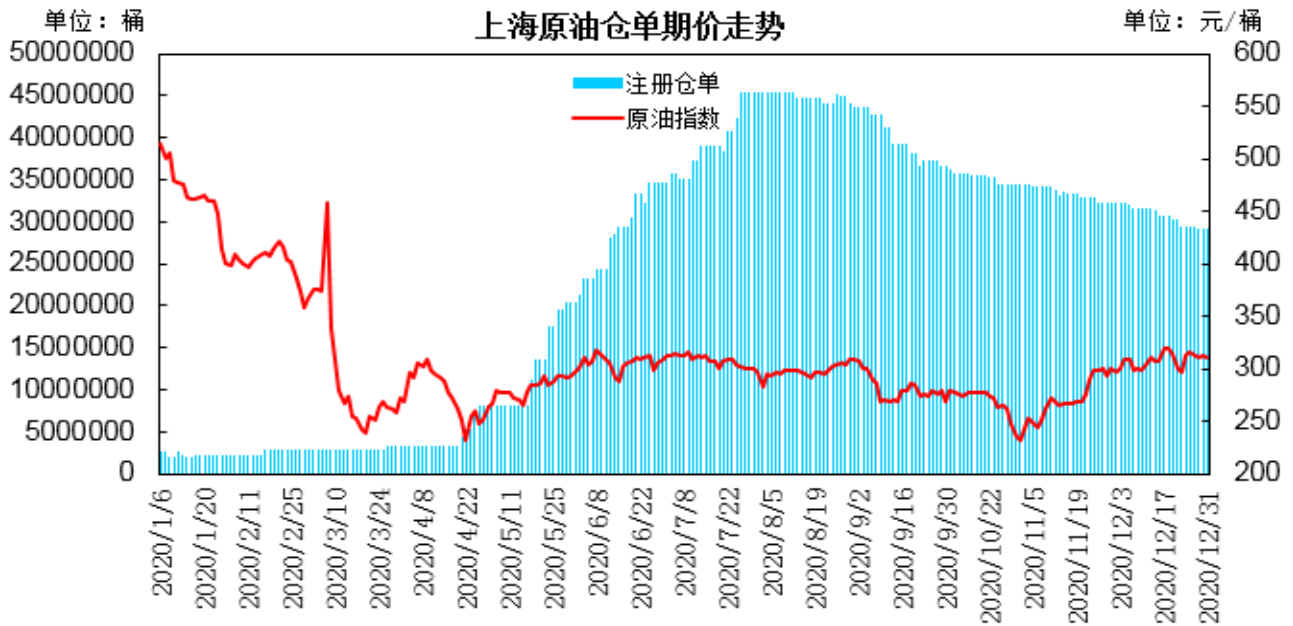
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

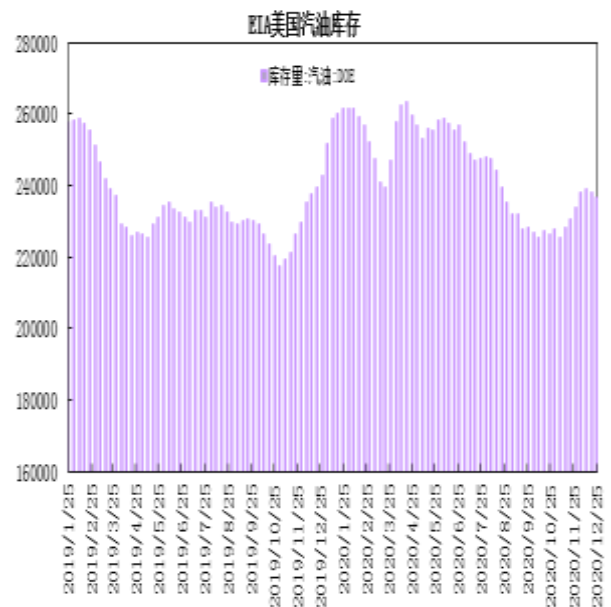
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2925.7万桶，较上一周减少12.6万桶。

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25日当周美国商业原油库存减少606.5万桶至4.935亿桶，预期减少310万桶；库欣原油库存增加2.7万桶至5841万桶；汽油库存减少119.2万桶，精炼油库存增加309.5万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

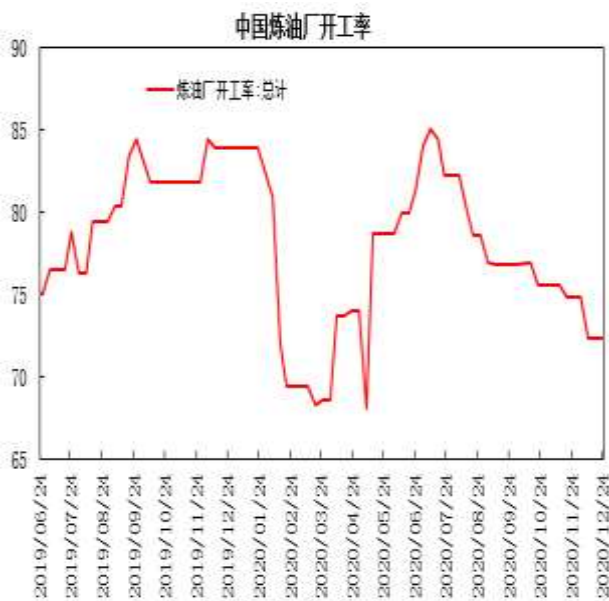


图11：山东地炼开工率



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

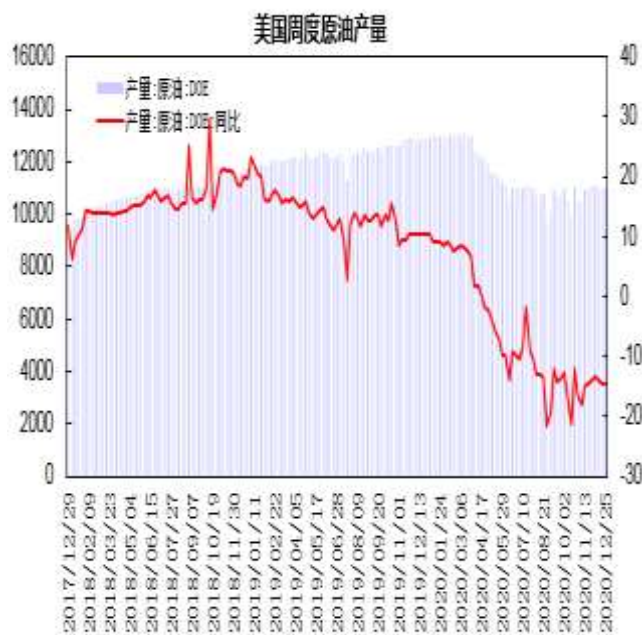


图13：美国炼厂开工



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79.4%，环比增加1.4个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

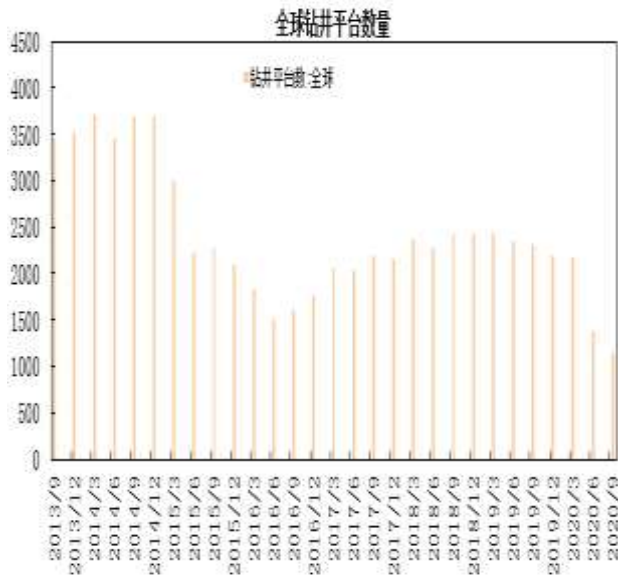
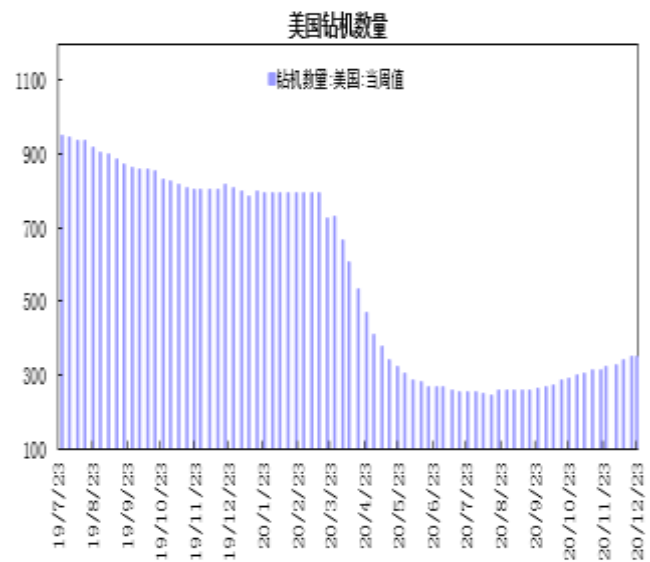


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至12月23日当周，美国石油活跃钻井数增加1座至264座，较上年同期减少413座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加2座至348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

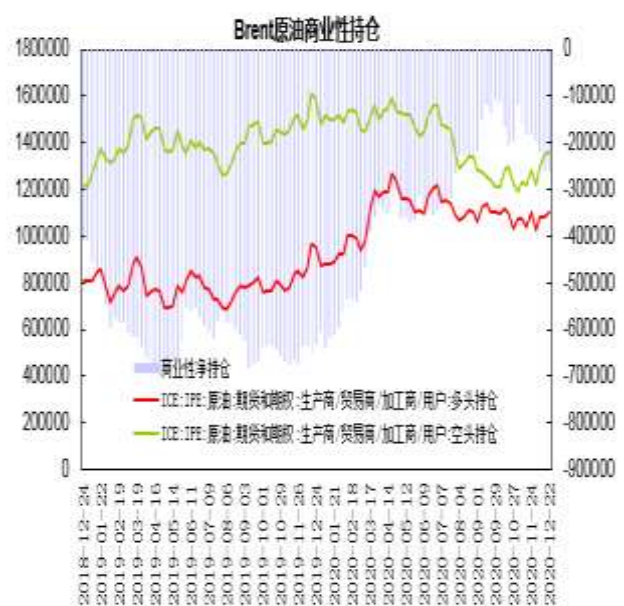
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至12月22日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单525702手，较前一周增加11898手；商业性持仓呈净空单为570577手，比前一周增加18639手。

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

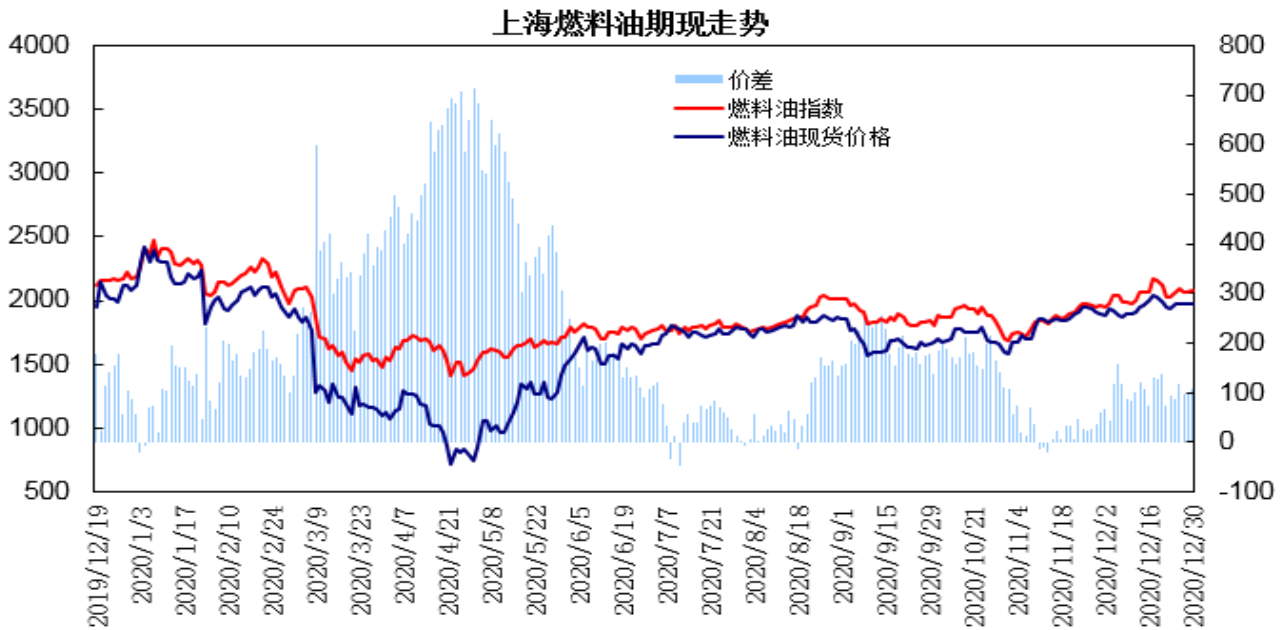


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12月22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280847手，比前一周减少1488手；商业性持仓呈净空单为260809手，比前一周减少422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90至110元/吨，新加坡380高硫燃料油现货窄幅整理，燃料油期价小幅回落，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

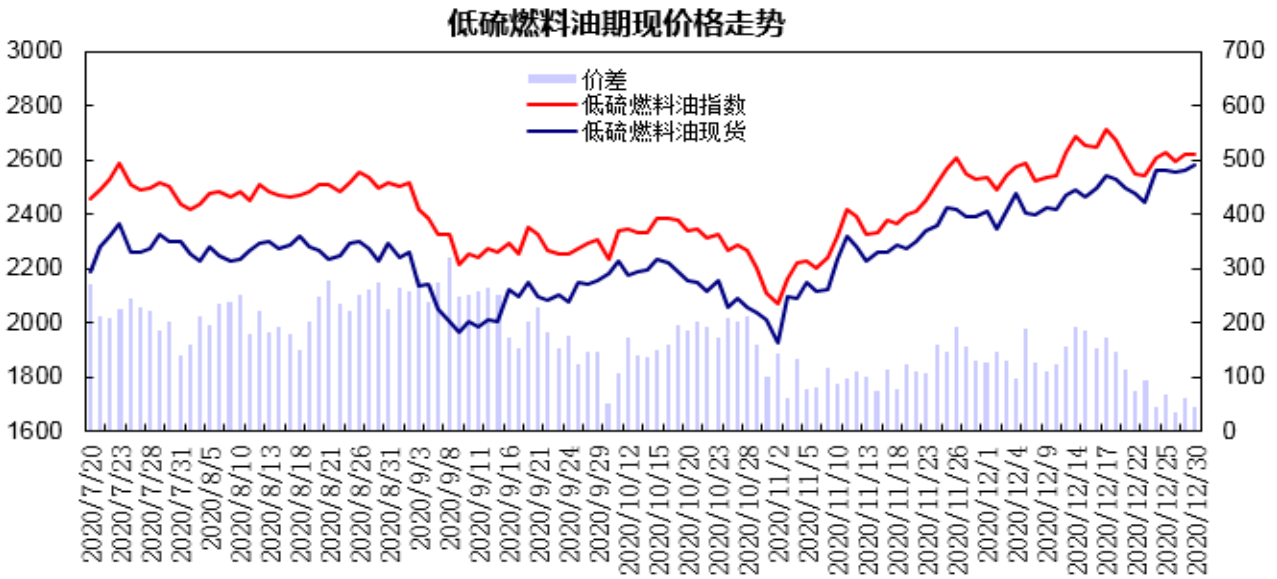


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2103 合约与 2105 合约价差处于-67 至-95 元/吨区间，3 月合约贴水小幅走阔。

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



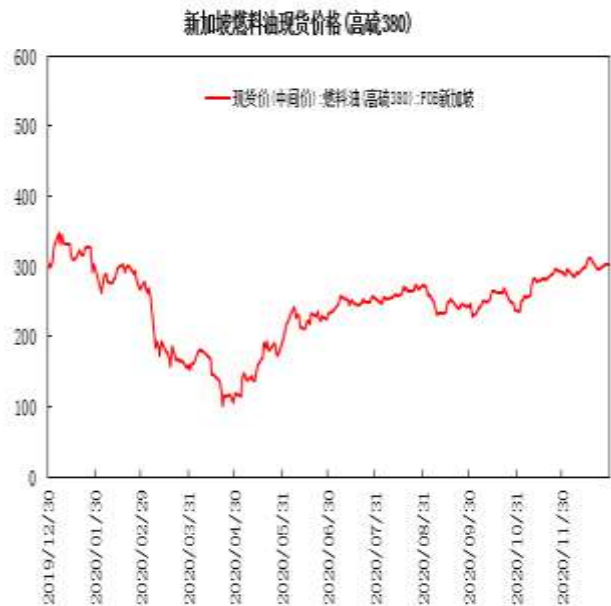
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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30至70元/吨，新加坡低硫燃料油现货窄幅整理，低硫燃料油期价呈现震荡，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

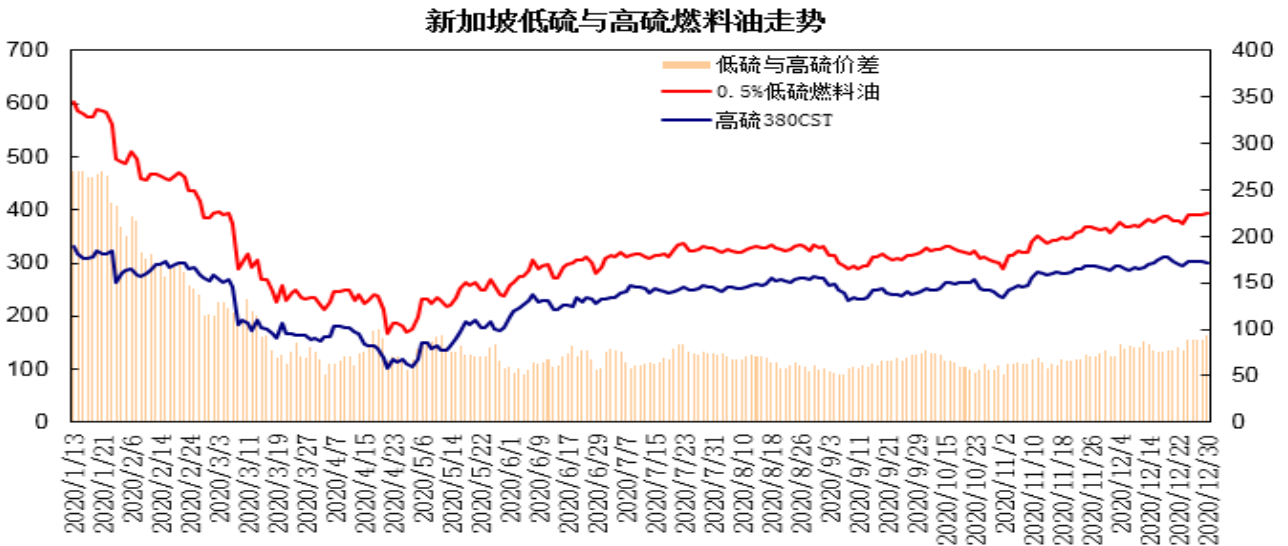


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月30日，新加坡180高硫燃料油现货价格报304.78美元/吨，较上周下跌3.56美元/吨；380高硫燃料油现货价格报301.33美元/吨，较上周下跌1.68美元/吨，跌幅为0.6%。

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394.59美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为93.26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

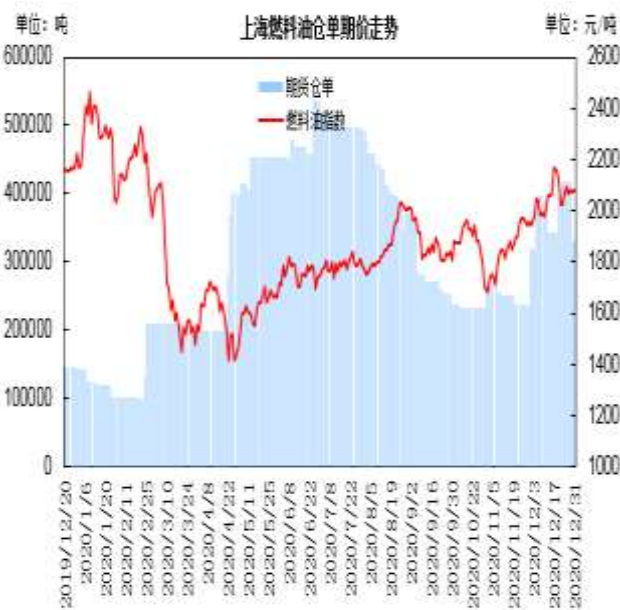


图27：低硫燃料油仓单

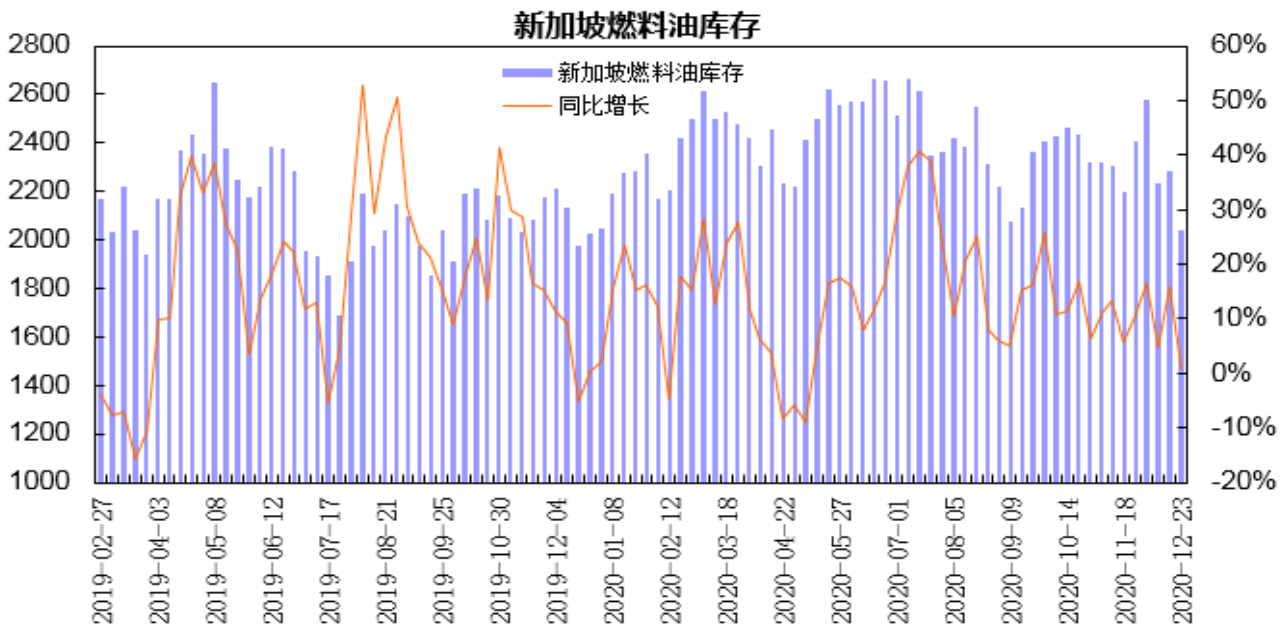


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为329470吨，较上一周减少88020吨。低硫燃料油期货仓单为33850吨，较上一周减少10630吨；低硫燃料油厂库仓单为3800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



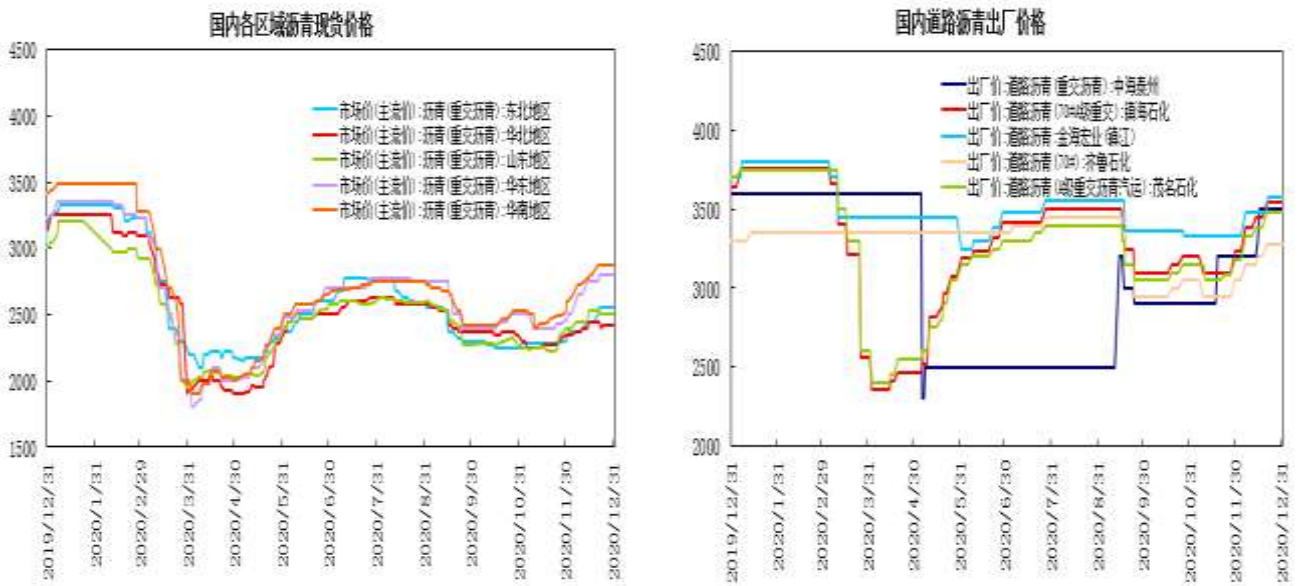
数据来源：瑞达研究院 ESG

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

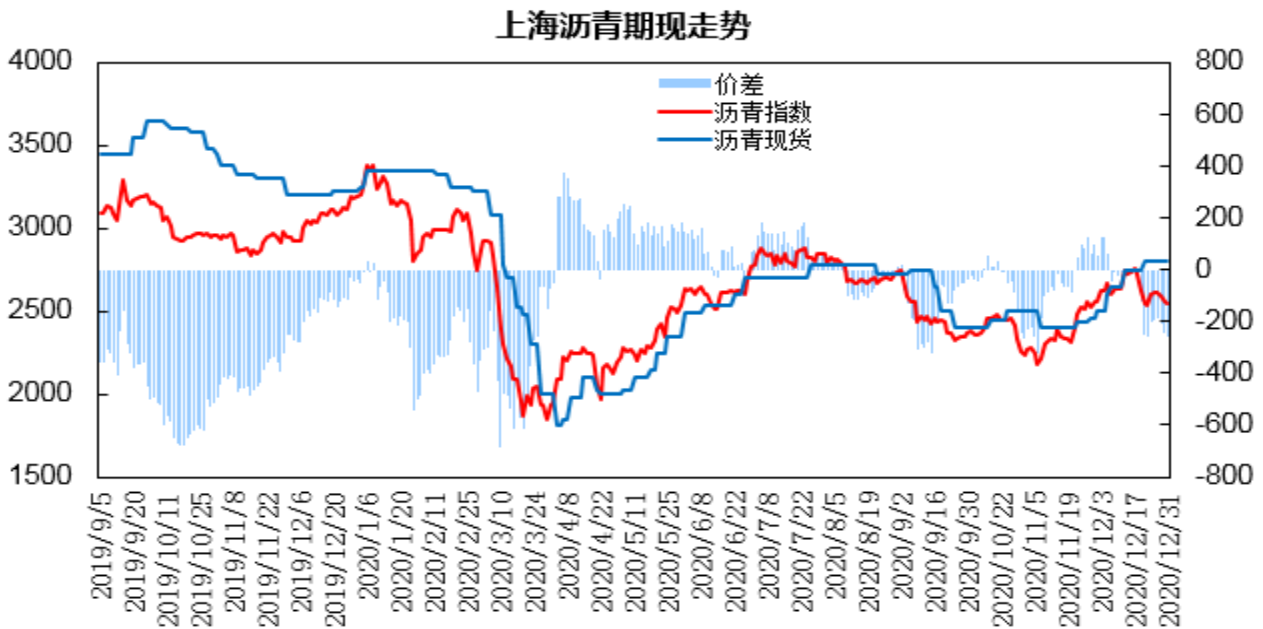


数据来源：瑞达研究院 WIND

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，较上周持平；山东市场报价为2510元/吨，较上周持平。

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-180至-260元/吨，华东现货持平，沥青期价呈现回落，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

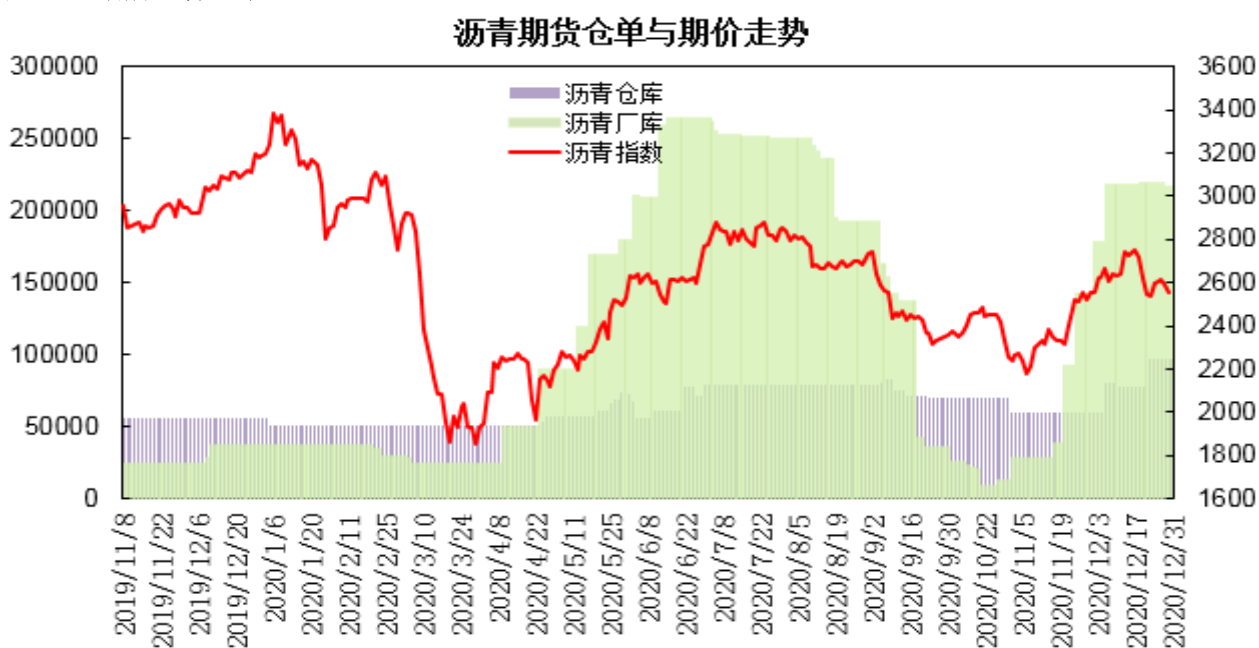


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2103 合约与 2106 合约价差处于-116 至-76 元/吨区间，沥青 3 月合约贴水较上周有所缩窄。

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，较上一周持平；厂库库存为217160吨，较上一周下跌2840吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

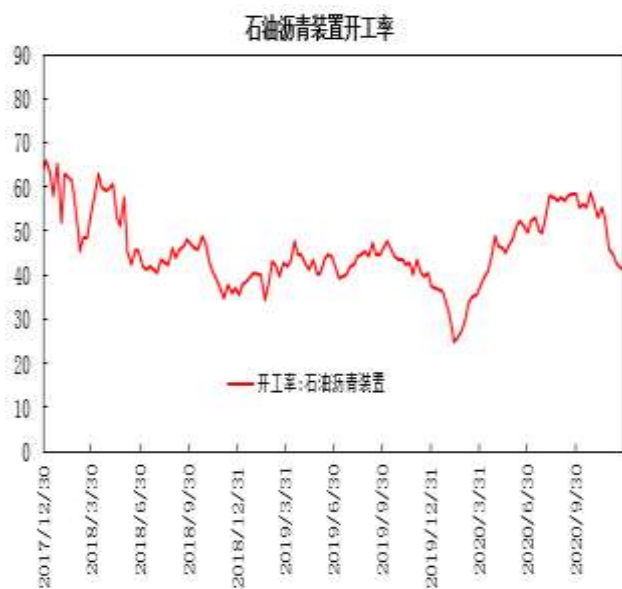
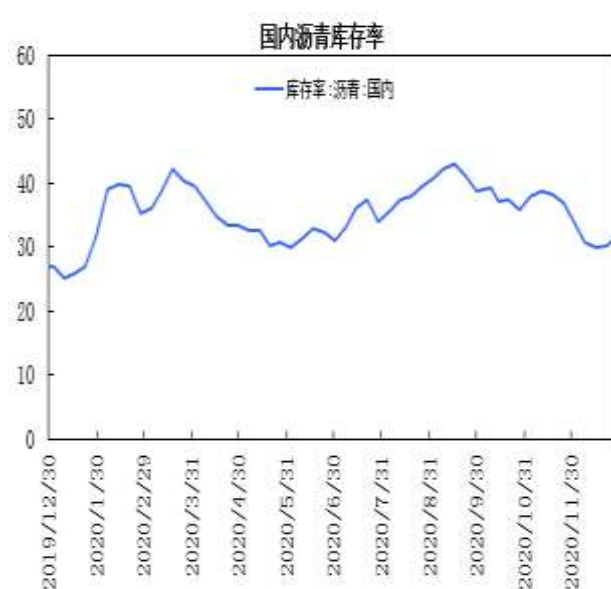


图35：国内沥青库存率



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41.3%，较上一周下降0.1个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为31.84%，较上周增加1.61个百分点，厂家库存呈现增加，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6.9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

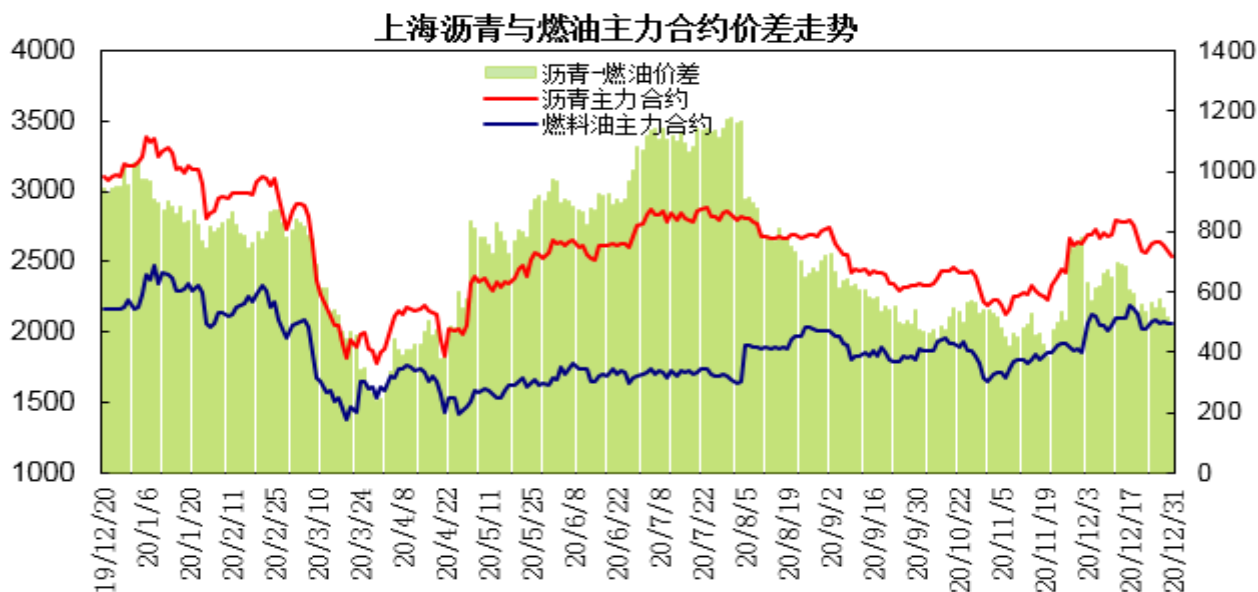


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.7至8.4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

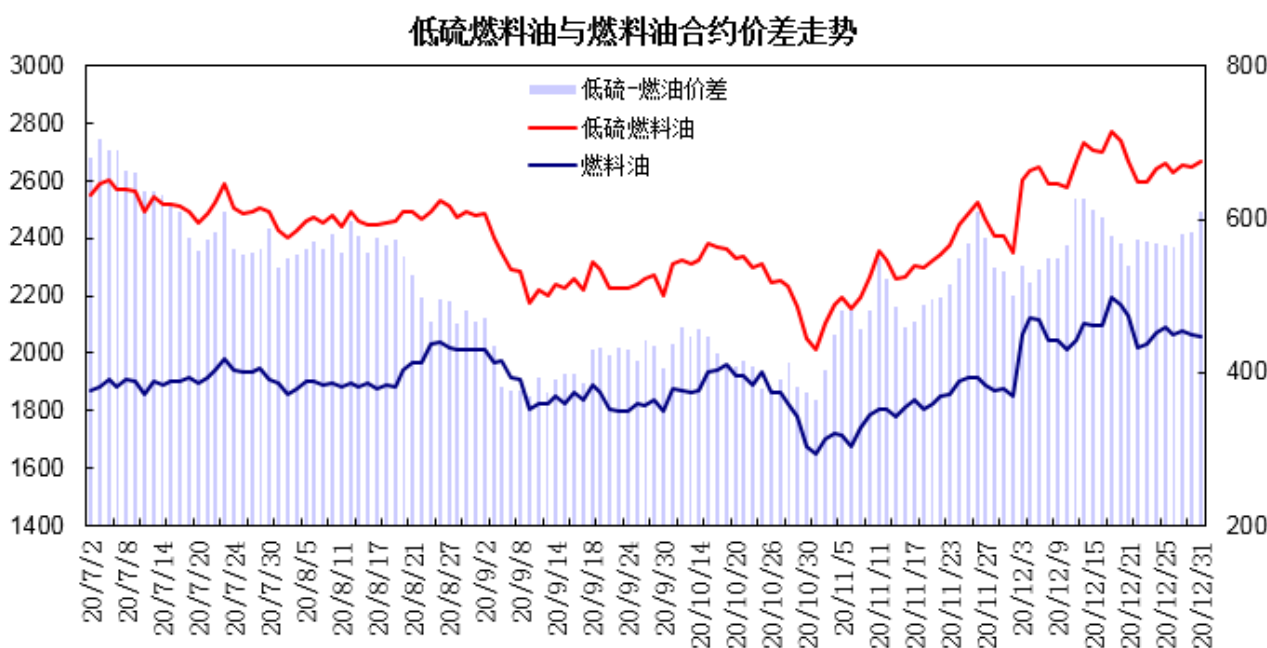


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于580至480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560至610元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差较上周呈现回升。

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。