

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

化工组 原油、燃料油、沥青期货周报 2020年10月16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）	277	271.4	-5.6
	持仓（手）	40775	50896	+10121
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	42.4	42.19	-0.21
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	287.5	284.3	-3.2
	基差（元/桶）	10.5	12.9	+2.4

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 3913 万例；美

规模为 770 万桶/日。沙特高级石油顾问表示，随着全球多地新冠疫情重燃，以及利比亚原油供应重返市场，导致原油供应进一步过剩，沙特正考虑取消原定明年初实施的欧佩克增产计划。	国新冠病例超过 821 万例，欧洲、美国疫情持续发展，欧洲部分国家恢复宵禁和封锁措施，市场担忧经济复苏及需求前景。
IEA 月度报告显示，9 月份全球原油供应量 9110 万桶/日，较 8 月减少 60 万桶/日，比上年同期减少 870 万桶/日。	利比亚解除 Sharara 油田的不可抗力。
EIA 数据显示，截至 10 月 9 日当周美国商业原油库存减少 381.8 万桶至 4.891 亿桶，预期减少 210 万桶；汽油库存减少 162.6 万桶，精炼油库存减少 724.5 万桶；美国国内原油产量下降 50 万桶至 1050 万桶/日。	OPEC 预计 2020 年全球原油需求下降 947 万桶/日。

周度观点策略总结：欧美国家新冠病例数持续攀升，欧洲部分国家加强疫情管控，市场担忧经济复苏及石油需求前景；IMF 预测今年世界经济将萎缩 4.4%；沙特考虑改变明年初 OPEC 增产计划，海关数据显示 9 月中国原油进口保持较快增长；沙特王储萨勒曼和俄罗斯总统普京重申 OPEC+ 遵守减产协议的承诺；EIA 数据显示，上周美国原油及成品油库存降幅高于预期，美国国内原油产量减少 50 万桶至 1050 万桶/日；OPEC 月报显示 9 月 OPEC 原油产量环比下降 5 万桶/日至 2411 万桶/日，今明两年全球原油需求小幅下调；利比亚解除 Sharara 油田的不可抗力加快恢复生产。关注 OPEC+ 减产监督会议。上海原油贴水较上周呈现走阔；短线原油期价趋于震荡回升走势。

技术上，SC2012 合约考验 265-270 区域支撑，上方趋于测试 280-285 区域压力，短线趋于震荡回升走势，操作上，短线 265-285 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）	1878	1944	+66
	持仓（手）	420745	477030	+56285
	前 20 名净持仓	-108862	-117491	净空增加 8629
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	250.69	264.25	+13.56
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1700	1780	+80
	基差（元/吨）	-178	-164	+14

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）	2314	2369	+55
	持仓（手）	70396	89657	+19261
	前 20 名净持仓	-22604	-27381	净空增加 4777

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	328.8	331.14	+2.34
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2229	2231	+2
	基差（元/吨）	-85	-138	-53

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
普氏数据显示，截至 10 月 12 日当周富查伊拉燃料油库存为 896.5 万桶，环比前一周下降 159.2 万桶，降幅 15.18%。	截至 10 月 14 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 41.5 万桶至 2465.2 万桶。
巴基斯坦发布标书采购接近 60 万吨 10-12 月装船的高硫燃料油（用作发电厂原料）。	
新加坡 9 月船燃销量为 421.8 万吨，环比 8 月份上涨 1.2%，同比去年增加 8.2%。	

周度观点策略总结：欧洲部分国家加强疫情管控，需求下降忧虑压制油市，而 OPEC+超额执行减产，EIA 美国原油及成品油库存下降支撑油价，国际原油期价呈现震荡；新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周上涨，0.5%低硫燃料油小幅上涨，低硫与高硫燃油价差出现缩窄；新加坡燃料油库存增至近两个月高位 2465.2 万桶，富查伊拉燃料油库存大幅下降；上期所燃料油注册仓单降至 23.4 万吨左右。前二十名持仓方面，FU2101 合约呈现增仓，空单增幅大于多单，净空单较上周出现增加；LU2101 合约空单增幅高于多单，净空单较上周出现增加，短期燃料油趋于强势震荡走势。

技术上，FU2101 合约趋于测试 2000 关口压力，下方考验 60 日均线支撑，短线呈现震荡走势，建议 1880-2000 元/吨区间交易。

LU2101 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 2400-2450 区域压力，短线呈现震荡回升走势，建议 2300-2450 元/吨区间交易；预计 LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 400-450 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）	2350	2432	+82
	持仓（手）	499455	542462	+43007
	前 20 名净持仓	-59139	-56326	净空减少 2813
现货	华东沥青现货（元/吨）	2400	2400	0
	基差（元/吨）	50	-32	-82

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
隆众数据显示，截至 10 月 14 日当周 25 家样本沥	据对 66 家主要沥青厂家统计，截至 10 月 14 日综

青厂家库存为 70.4 万吨，环比下降 3.85 万吨，降幅为 5.2%；33 家样本沥青社会库存为 74.19 万吨，环比下降 0.27 万吨，降幅为 0.2%。

合开工率为 56.1%，较上周环比增加 0.9 个百分点。

据隆众资讯测算，截止 10 月 14 日当周加工马瑞原油利润平均盈利-89.28 元/吨；马瑞原油周度均价为 2216 元/吨，环比上调 60 元/吨或 2.78%。

周度观点策略总结：欧洲部分国家加强疫情管控，需求下降忧虑压制油市，而 OPEC+超额执行减产，EIA 美国原油及成品油库存下降支撑油价，国际原油期价呈现震荡；炼厂沥青加工呈现亏损局面；国内主要沥青厂家开工小幅上升，华北、山东区域开工上升；厂家及社会库存出现回落；供应端来看，华南地区珠海华峰计划近期生产沥青，西北地区新疆美汇特、塔河石化也有生产沥青计划；需求方面，受天气影响北方地区需求平淡，南方地区需求平稳，下周天气好转，预计需求有望回升；现货价格持稳为主，东北华北小幅下调，华东中石油小幅调涨。短期沥青市场面临去库存压力，关注下游需求情况；前二十名持仓方面，BU2012 合约呈现增仓，多单增加 18437 手，空单增加 15624 手，净空持仓较上周小幅回落，短期沥青期价呈现震荡回升走势。

技术上，BU2012 合约站上 20 日均线，上方趋于测试 40 日均线压力，短线沥青期价呈现震荡回升走势，操作上，建议 2350-2500 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

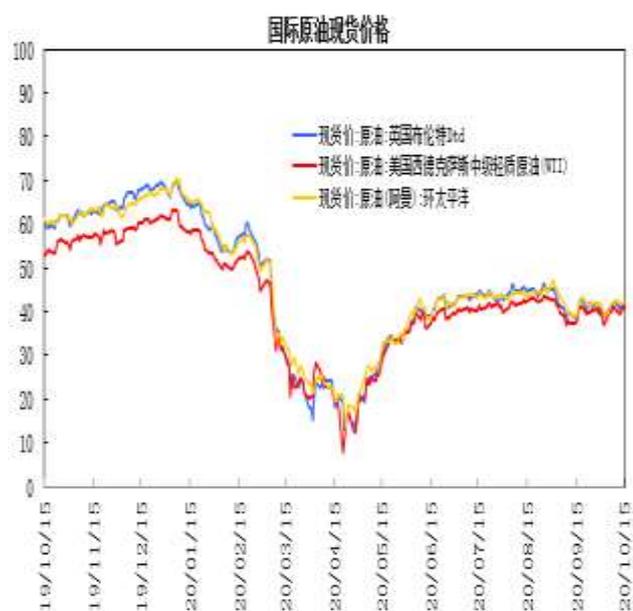
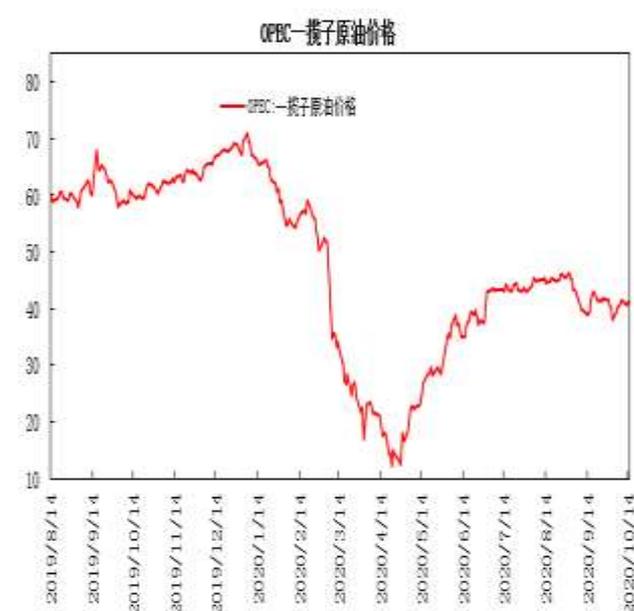


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月15日，布伦特原油现货价格报41.2美元/桶，较上周上涨0.86美元/桶；阿曼原油价格报42.26美元/桶，较上周上涨0.6美元/桶。OPEC一揽子原油价格报41.2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-1.5至-8.5元/桶波动，阿曼原油小幅上涨，上海原油期价呈现贴水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2012-2101合约价差

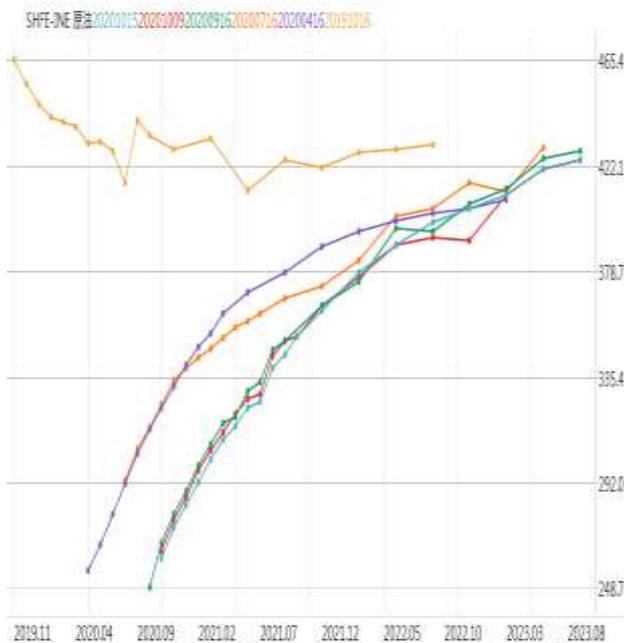


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2012合约与2101合约价差处于-12.6至-8元/桶区间，近月合约贴水小幅缩窄。

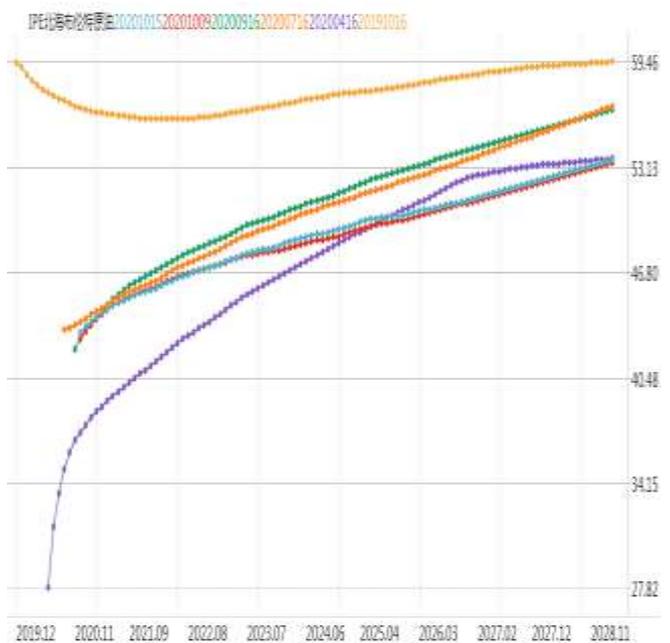
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



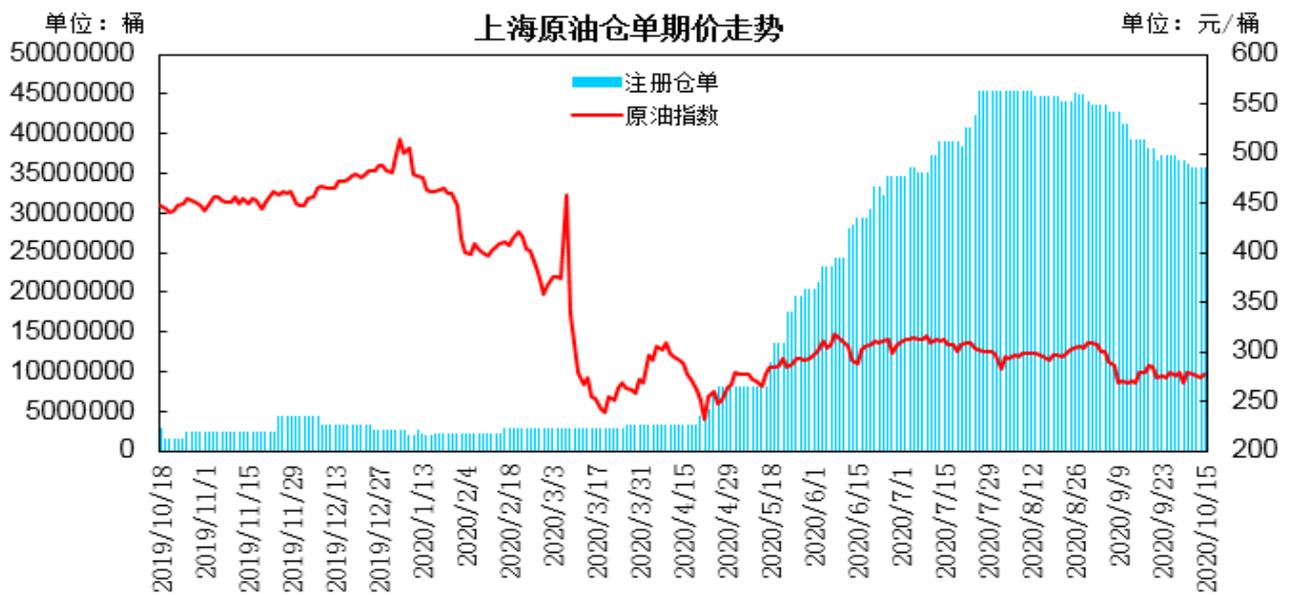
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

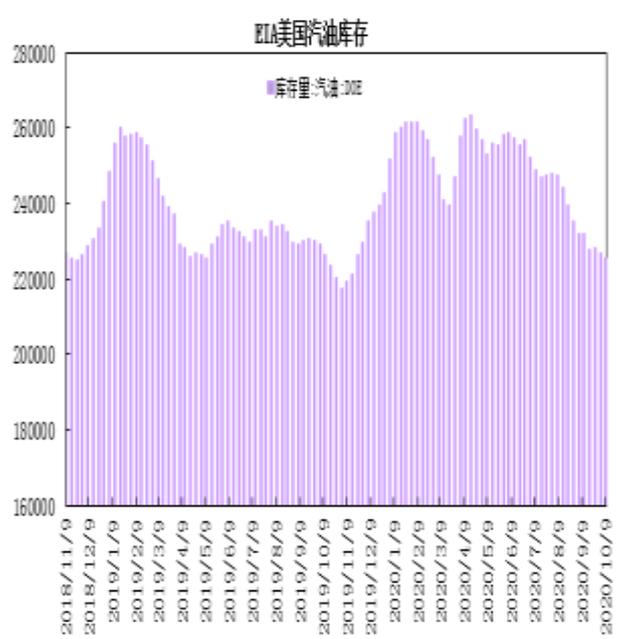
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3552.5万桶，较上一周减少60万桶。

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10月9日当周美国商业原油库存减少381.8万桶至4.891亿桶，预期减少210万桶；库欣原油库存增加290.6万桶至5944.2万桶；汽油库存减少162.6万桶，精炼油库存减少724.5万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

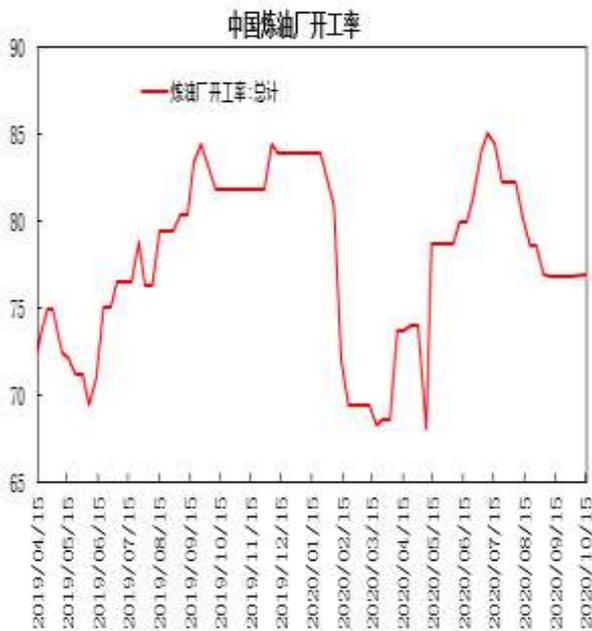
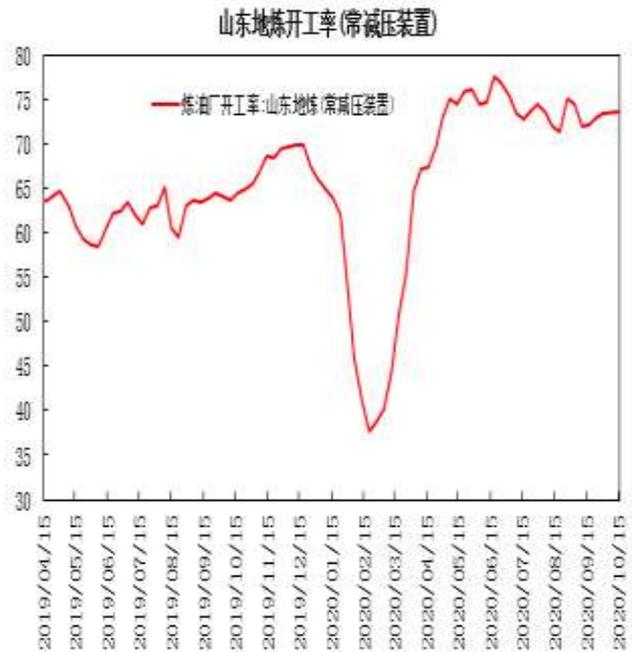


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为76.88%，较上周增加0.07个百分点；山东地炼常减压装置开工率为73.56%，较上一周增加0.13个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

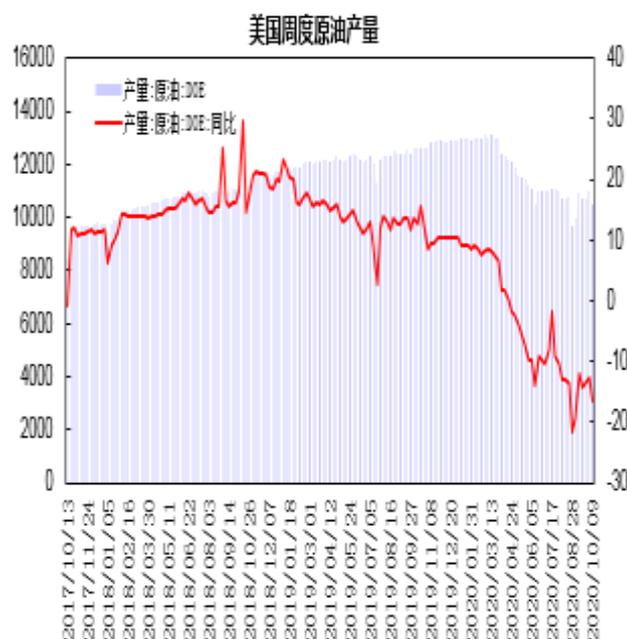


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量下降50万桶/日至1050万桶/日；炼厂产能利用率为75.1%，环比下降2个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

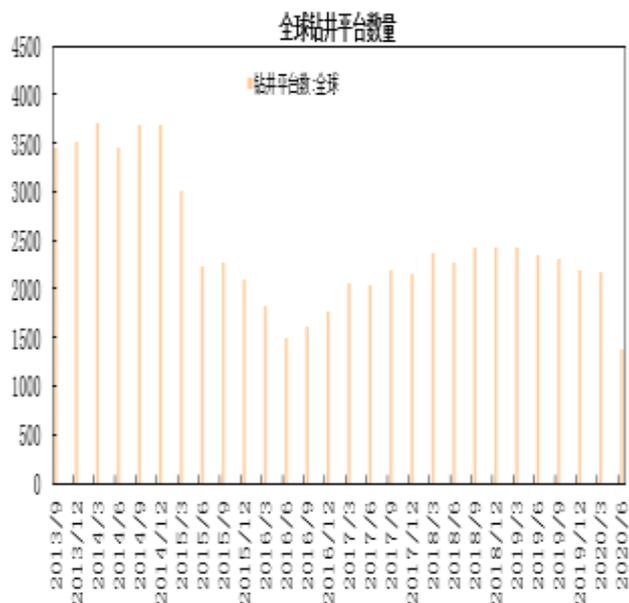
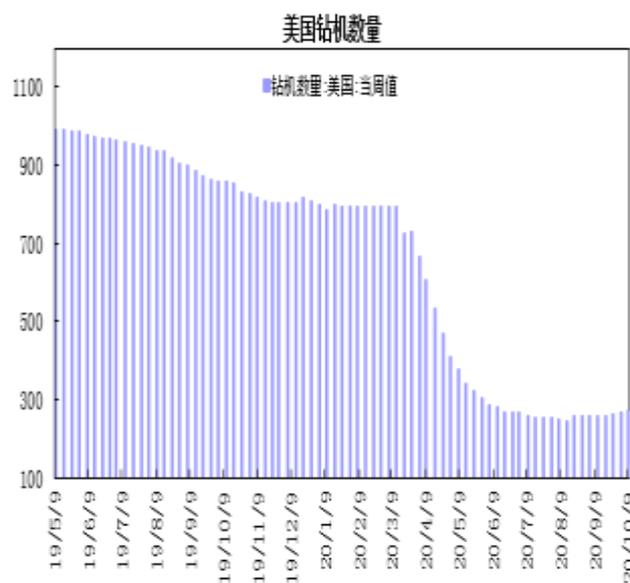


图15：美国钻机



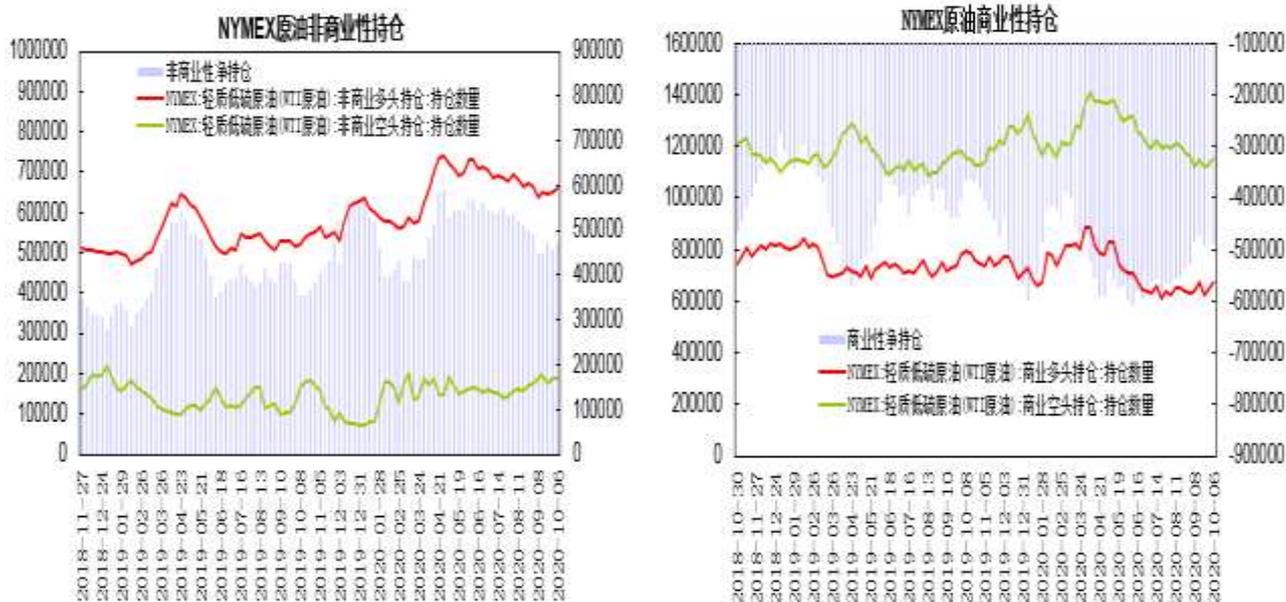
数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至10月9日当周，美国石油活跃钻井数增加4座至193座，较上年同期减少519座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至269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10月6日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单471536手，较前一周增加9625手；商业性持仓呈净空单488364手，比前一周增加7162手。

11、Brent原油持仓

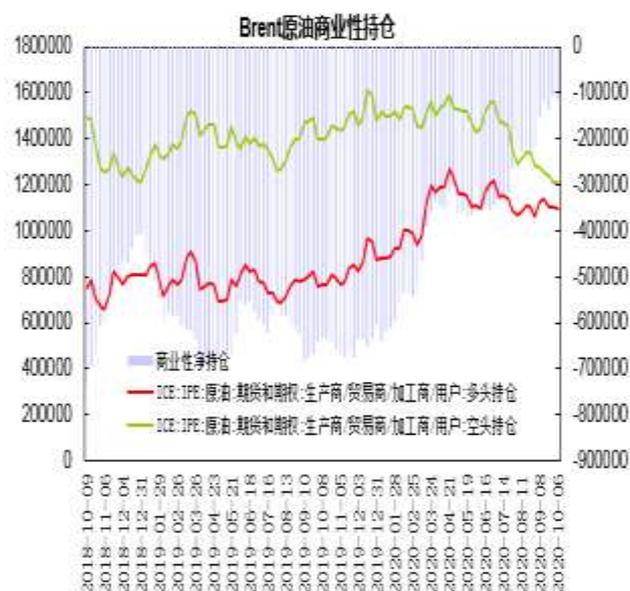
图18：Brent原油基金持仓



数据来源：瑞达研究院 IPE

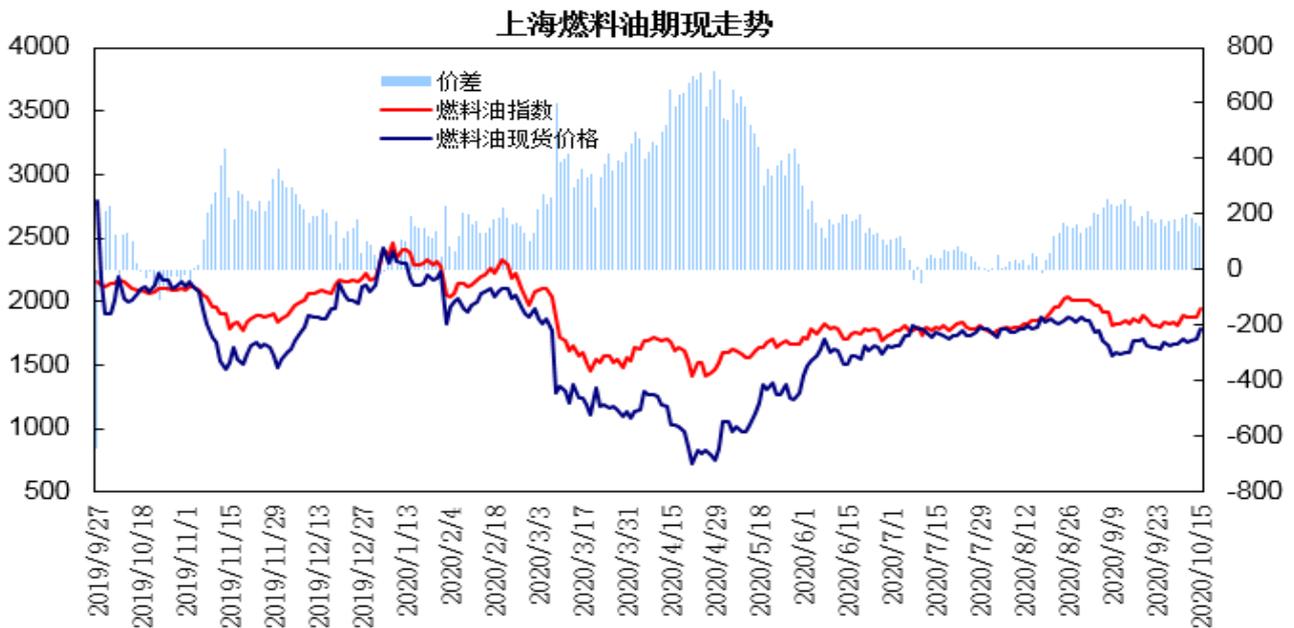
据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月6日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为82577手，比前一周减少14645手；商业性持仓呈净空单为115752手，比前一周增加6473手。

图19：Brent原油商业性持仓



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210至150元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，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

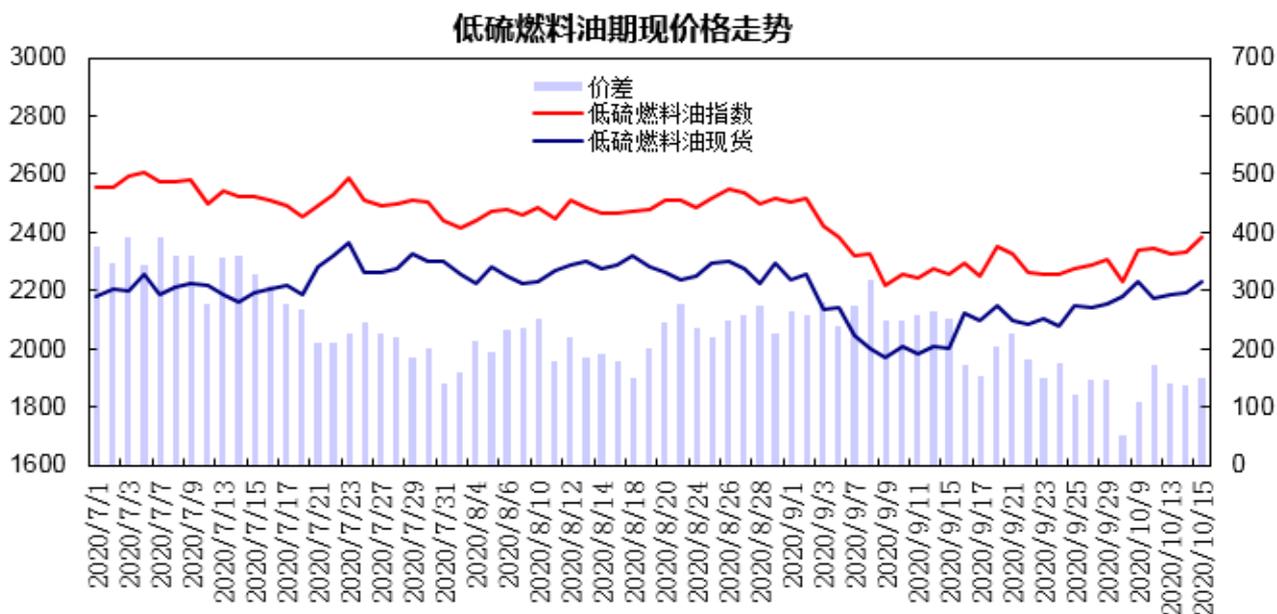


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-100 至-60 元/吨区间，1 月合约贴水呈现缩窄。

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



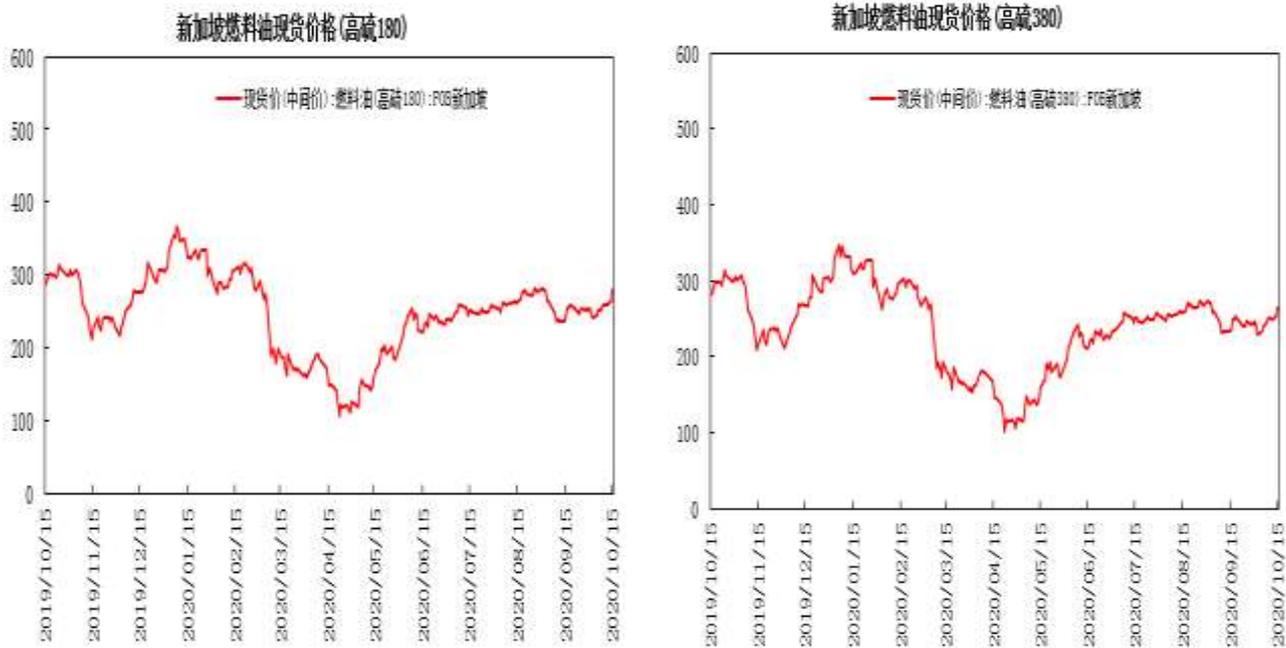
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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135至175元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅回升，低硫燃料油期货升水较上周小幅走阔。

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

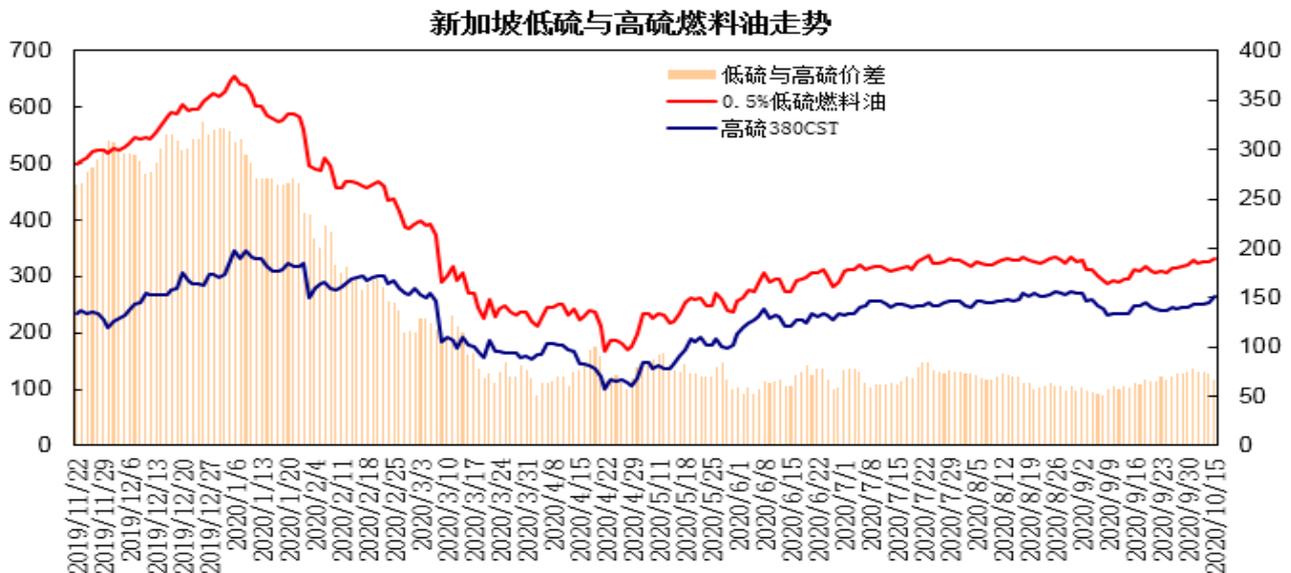


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月15日，新加坡180高硫燃料油现货价格报277.82美元/吨，较上周上涨19.06美元/吨；380高硫燃料油现货价格报264.25美元/吨，较上周上涨13.56美元/吨，涨幅为5.4%。

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331.14美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为66.89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

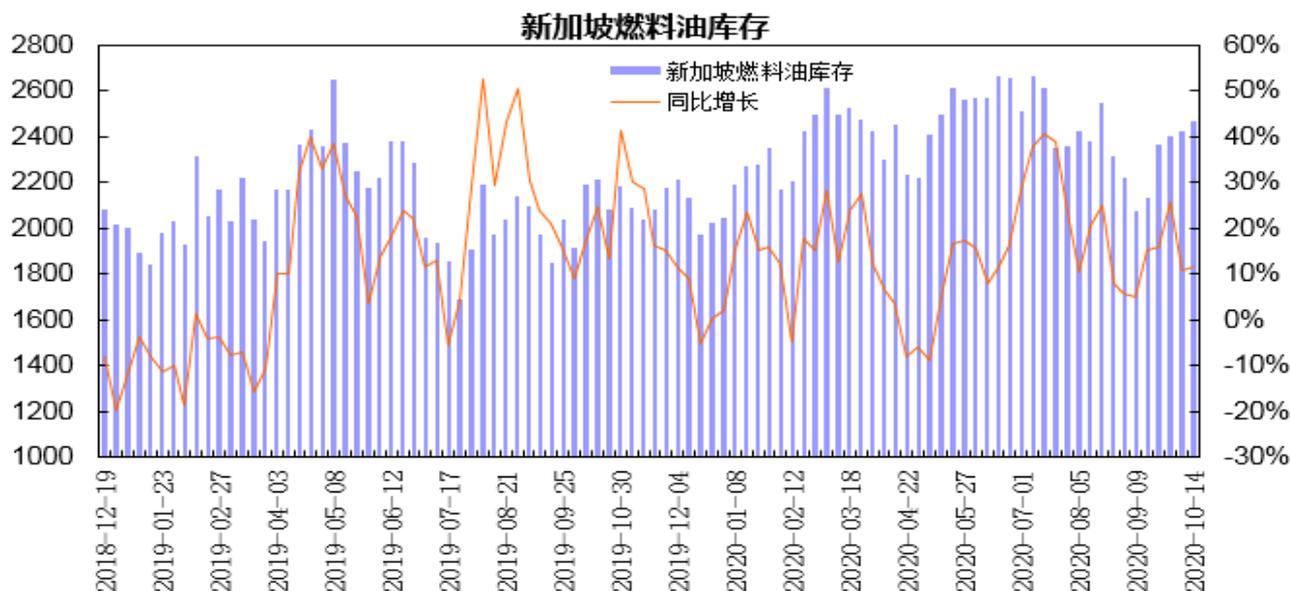


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为233970吨，较上一周减少4370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10月14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41.5万桶至2465.2万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加5.8万桶至1383.9万桶；中质馏分油库存增加29.1万桶至1512.6万桶。

19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

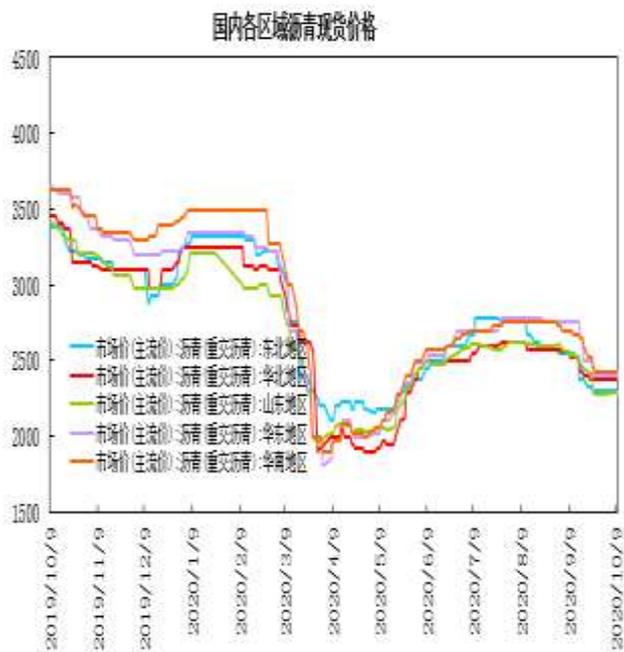
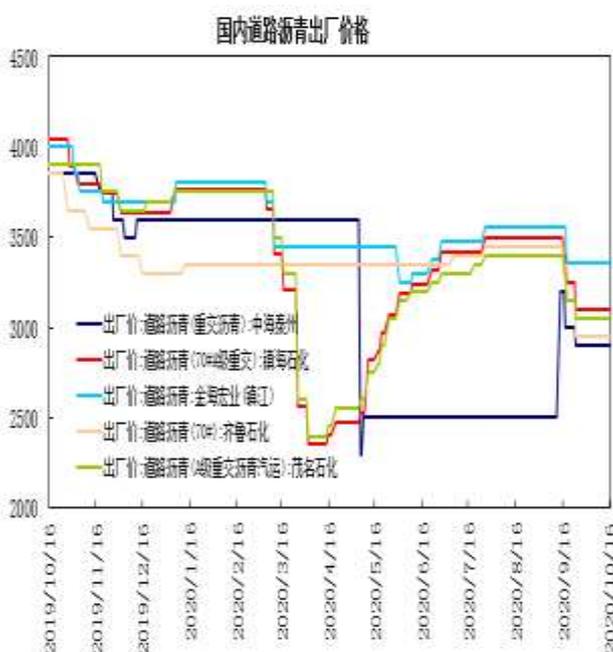


图29：沥青现货出厂价格

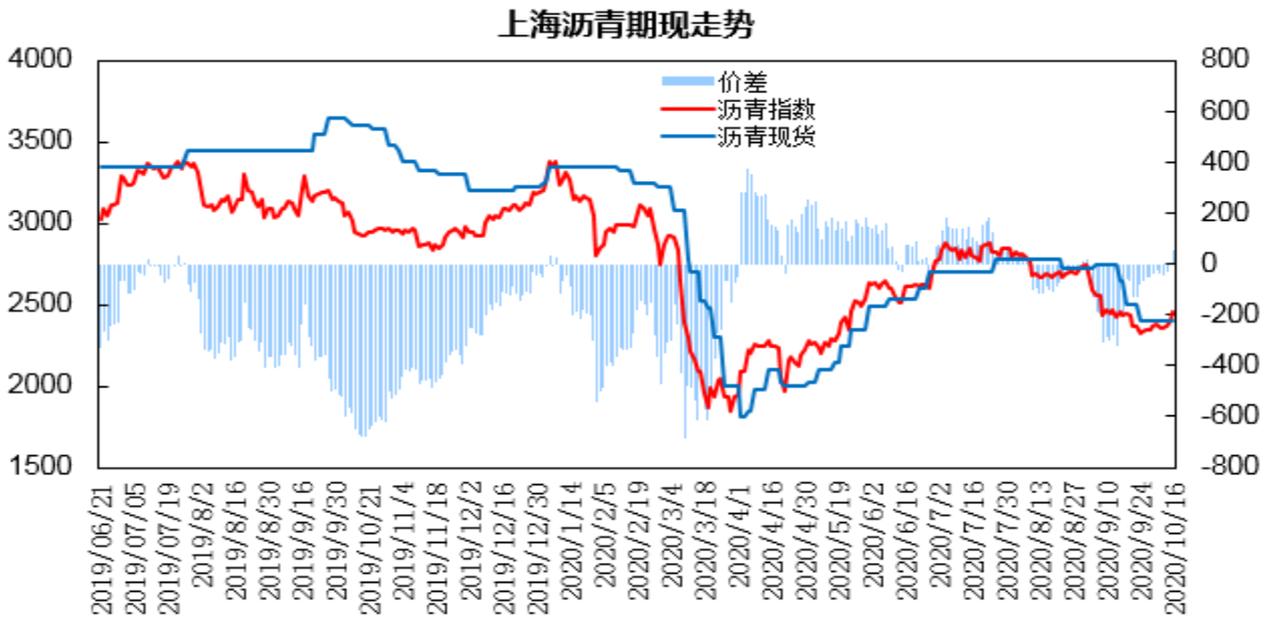


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2900-3360元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2400元/吨，较上周持平；山东市场报价为2275元/吨，较上周下跌10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-50至56元/吨，华东现货持平，沥青期货出现回升，期货转为小幅升水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2012-2103合约价差

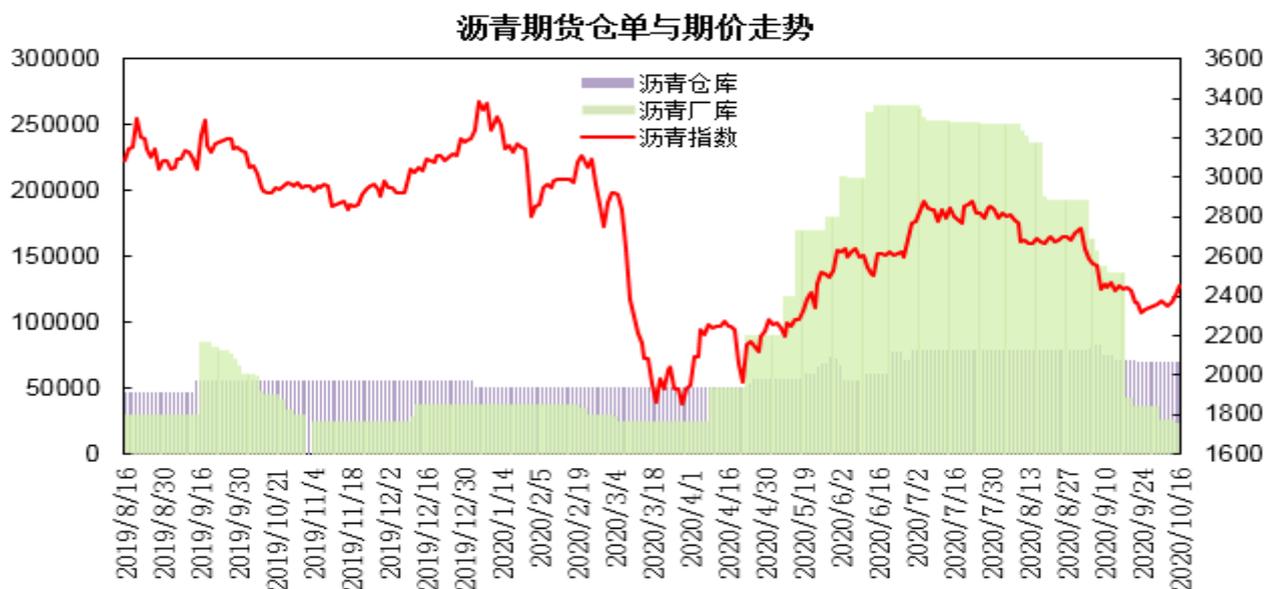


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-130 至-90 元/吨区间，12 月合约贴水出现缩窄。

22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单

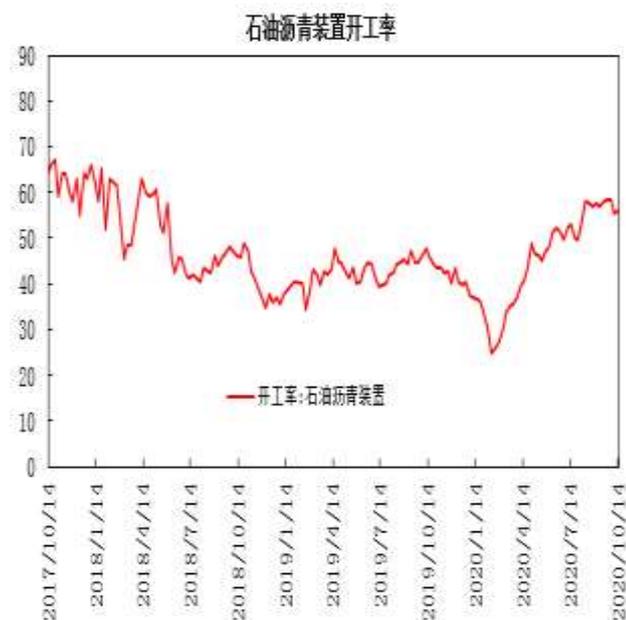


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为70710吨，较上一周持平；厂库库存为21550吨，较上一周减少4330吨。

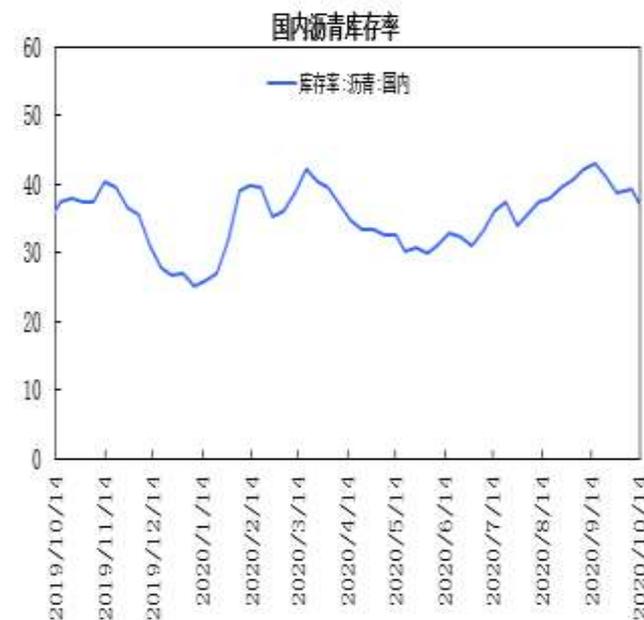
23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

图34：国内沥青库存率



据隆众数据，石油沥青装置开工率为56.1%，较上一周增加0.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为37.15%，较上周下降2.03个百分点，厂家及社会库存出现回落。

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6.8至7.2区间，燃料油1月合约与原油12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8.4至9区间，沥青12月合约与原油12月合约比值出现回升。

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

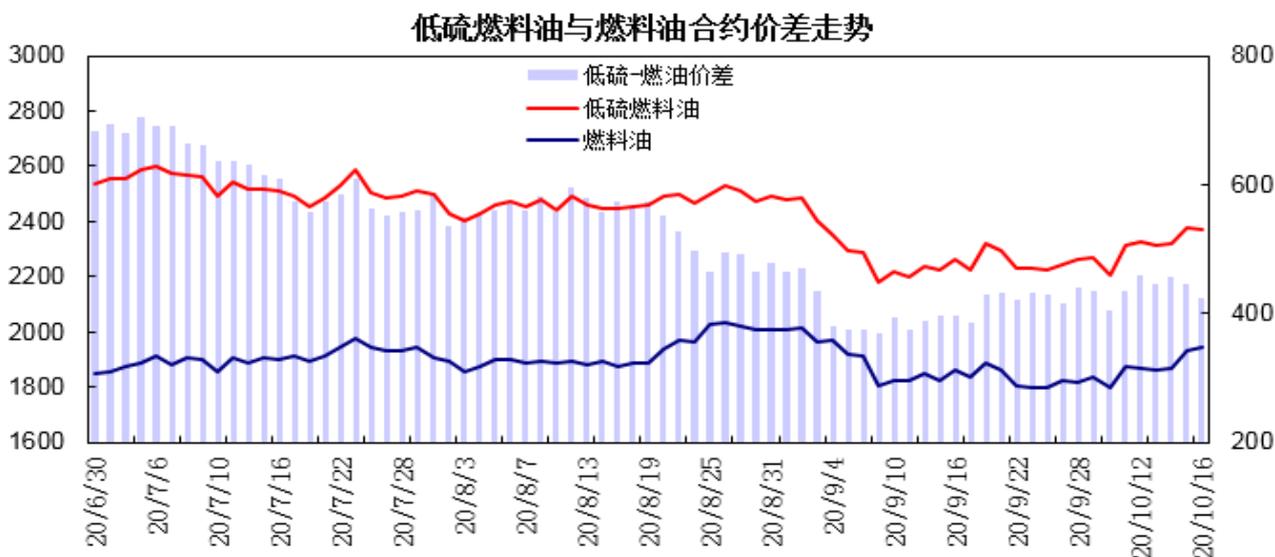


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于440至490元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差处于区间波动。

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460至420元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差先扬后抑。

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。