

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10月23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）	271.4	265.3	-6.1
	持仓（手）	50896	57236	+6340
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	42.19	41.69	-0.5
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	284.1	277.5	-6.6
	基差（元/桶）	12.7	12.2	-0.5

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4193万例；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 865 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燃油需求前景。
截至 10 月 16 日当周美国商业原油库存减少 100.1 万桶至 4.881 亿桶，精炼油库存减少 383.2 万桶，美国国内原油产量下降 60 万桶至 990 万桶/日。	截至 10 月 16 日当周美国库欣原油库存增加 97.5 万桶至 6041.7 万桶；汽油库存增加 189.5 万桶，炼厂设备利用率回落至 72.9%。
俄罗斯总统普京表示，俄罗斯不排除 OPEC+增产计划推迟的可能性。	利比亚原油产量恢复至 50 万桶/日左右。

周度观点策略总结：欧美国家新冠病例数持续攀升，欧洲部分地区重新实施封锁措施，市场担忧经济复苏及石油需求前景；美国财长努钦和众议院议长佩洛西在财政刺激计划方面取得进展，美元指数呈现回落；中国三季度 GDP 同比上涨 4.9%，前三季度 GDP 同比增长 0.7%；9 月中国原油产量保持小幅增长，原油加工量增速放缓；OPEC+联合部长级会议重申对减产协议的承诺，并鼓励参与国加大努力，补偿以前超额生产的部分，以便实现市场再平衡；EIA 数据显示上周美国原油及精炼油库存出现下降，汽油库存出现增加，美国国内原油产量减少 60 万桶至 990 万桶/日；利比亚原油产量恢复至 50 万桶/日左右。上海原油贴水较上周小幅缩窄；短线原油期价呈现震荡走势。

技术上，SC2012 合约考验 260-263 区域支撑，上方受 20 日均线压力，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线 260-276 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）	1944	1932	-12
	持仓（手）	477030	507726	+30696
	前 20 名净持仓	-117491	-113008	净空减少 4483
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	263.98	262.36	-1.62

人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1777	1746	-31
基差（元/吨）	-167	-186	-19

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10月21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33.5万桶至2431.7万桶。	国家统计局数据显示，9月燃料油产量为252.8万吨，环比下降9.2%，同比增长12.1%。1-9月燃料油累计产量为2610.9万吨，同比增长44.9%。
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）。	普氏数据显示，截至10月19日当周富查伊拉燃料油库存为1036.1万桶，环比前一周增加139.6万桶，涨幅15.57%。
Kpler 数据显示，新加坡附近燃料油浮仓库存约2434万桶，环比前一周下滑243万桶，降幅9.1%。	

周度观点策略总结：全球新增病例持续增加，航空业表现低迷令市场担忧原油需求前景，而OPEC+可能推迟明年增产及美国推出经济刺激方案预期支撑油市，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回落，0.5%低硫燃料油呈现下跌，低硫与高硫燃油价差继续缩窄；新加坡燃料油库存降至2431.7万桶，富查伊拉燃料油库存出现回升；上期所燃料油注册仓单处于23.4万吨左右。前二十名持仓方面，FU2101合约继续增仓，多单增幅大于空单，净空单较上周小幅回落；LU2101合约出现减仓，空单减幅高于多单，净空单较上周出现回落，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2101合约考验20日均线支撑，上方面临1960-2000关口压力，短线呈现震荡走势，建议1860-2000元/吨区间交易。

LU2101合约考验2250区域支撑，上方测试60日均线压力，短线呈现震荡走势，建议2250-2400元/吨区间交易；预计LU2101合约与FU2101合约价差处于360-420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）	2432	2428	-4
	持仓（手）	542462	487041	-55421
	前20名净持仓	-56326	-78412	净空增加22086
现货	华东沥青现货（元/吨）	2400	2450	+50
	基差（元/吨）	-32	22	+54

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

隆众数据显示, 据对 66 家主要沥青厂家统计, 截至 10 月 21 日综合开工率为 55.1%, 较上周环比下降 1 个百分点。

截至 10 月 21 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 70.76 万吨, 环比增加 0.36 万吨, 增幅为 0.5%; 33 家样本沥青社会库存为 75.49 万吨, 环比增加 1.3 万吨, 增幅为 1.8%。

据隆众资讯测算, 截止 10 月 21 日当周加工马瑞原油利润平均盈利-102.27 元/吨, 综合利润较上周减少。马瑞原油周度均价 2213 元/吨, 环比下调 3 元/吨或 0.14%。

9 月沥青产量为 583.5 万吨, 环比环比增长 2.9%, 同比增长 30.5%。

周度观点策略总结: 全球新增病例持续增加, 航空业表现低迷令市场担忧原油需求前景, 而 OPEC+ 可能推迟明年增产及美国推出经济刺激方案预期支撑油市, 国际原油期价呈现震荡; 炼厂沥青加工延续亏损局面, 成本有所支撑; 国内主要沥青厂家开工小幅回落, 华南、山东区域开工下降; 厂家及社会库存小幅增加; 供应端来看, 华东金陵石化日产恢复至 5000 吨, 华南中油高富日产小幅下降, 北海和源装置恢复生产; 需求方面, 受冷空气因素影响北方地区道路施工需求逐渐下滑, 南方地区需求平稳, 华南地区受台风影响需求一般; 现货价格稳中有涨, 华东、山东等地区小幅上调。目前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 合约减仓, 多单减少 25532 手, 空单减少 3446 手, 净空持仓较上周大幅增加, 短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上, BU2012 合约考验 20 日均线支撑, 上方测试 40 日均线压力, 短线沥青期价呈现震荡走势, 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

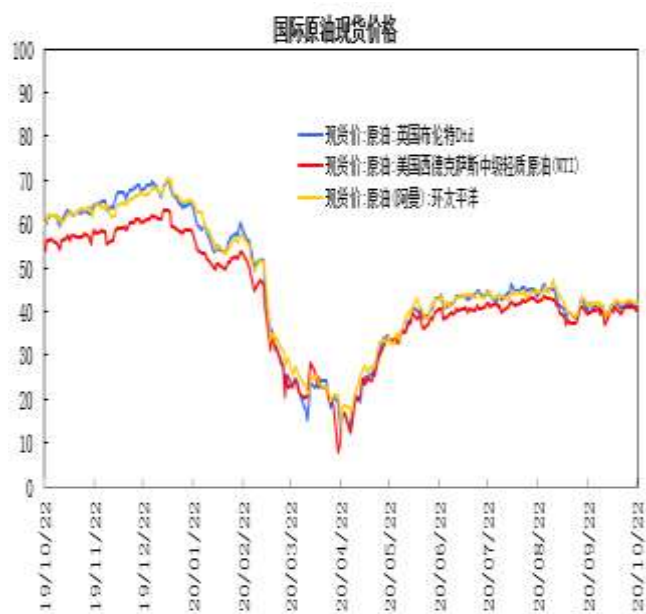
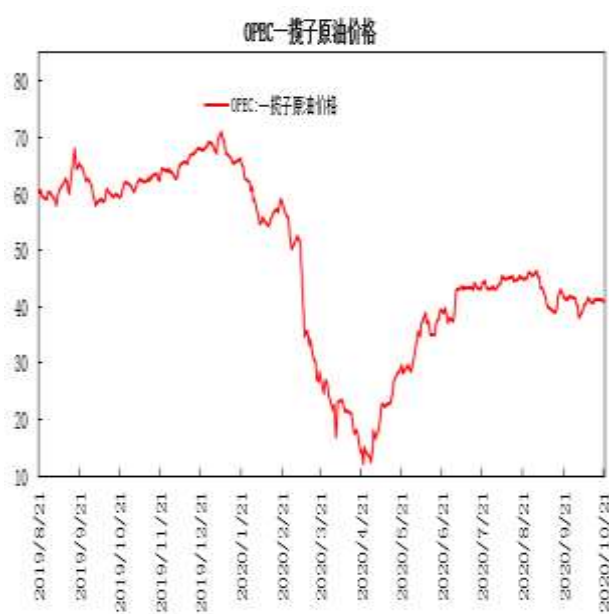


图2: OPEC一揽子原油价格

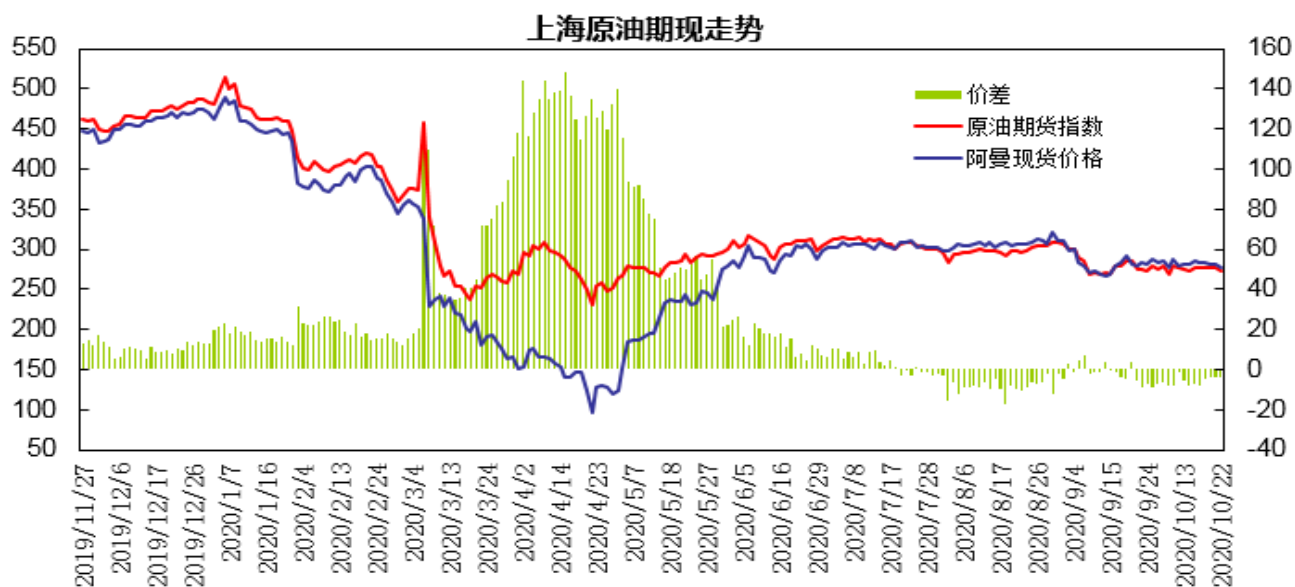


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月22日，布伦特原油现货价格报41.7美元/桶，较上周下跌0.18美元/桶；阿曼原油价格报41.85美元/桶，较上周上涨0.01美元/桶。OPEC一揽子原油价格报40.88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-3至-6元/桶波动，阿曼原油小幅回落，上海原油期货价呈现贴水。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2012-2101合约价差



上海原油2012合约与2101合约价差处于-9至-11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

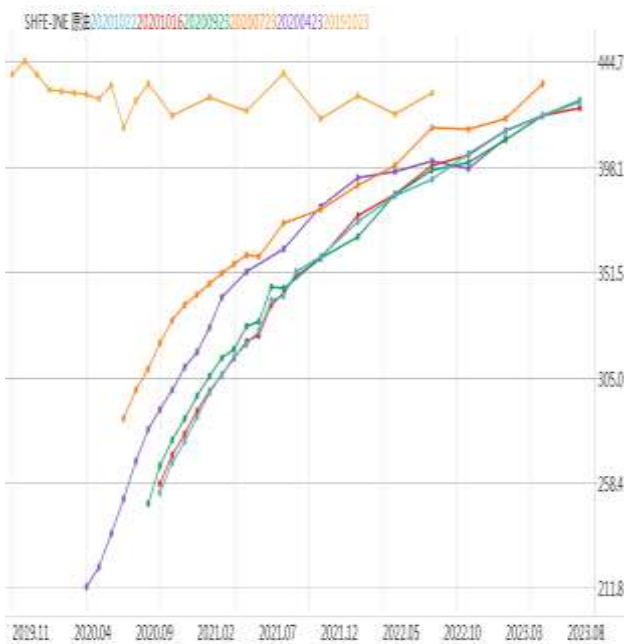
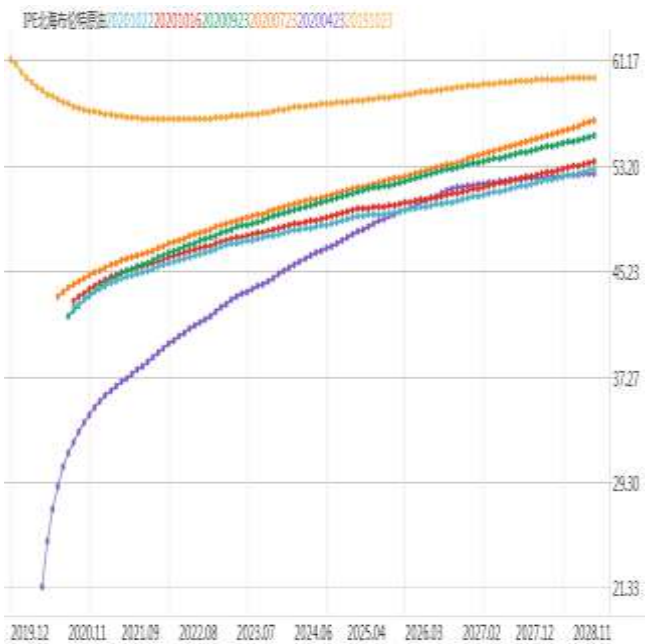
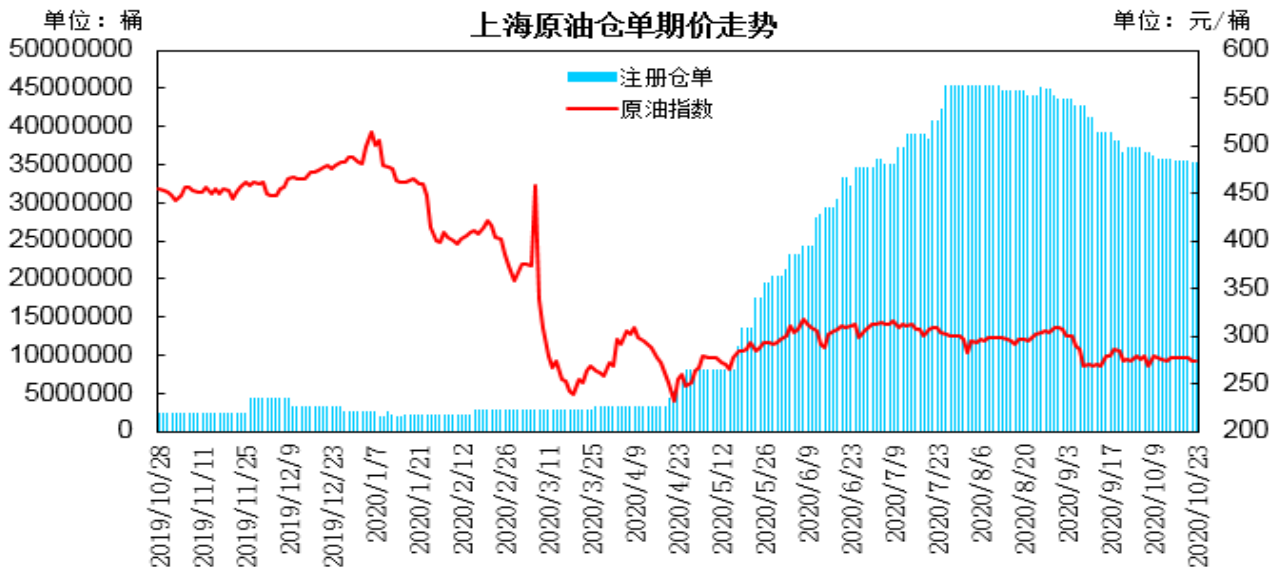


图6：布伦特原油期货远期曲线



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

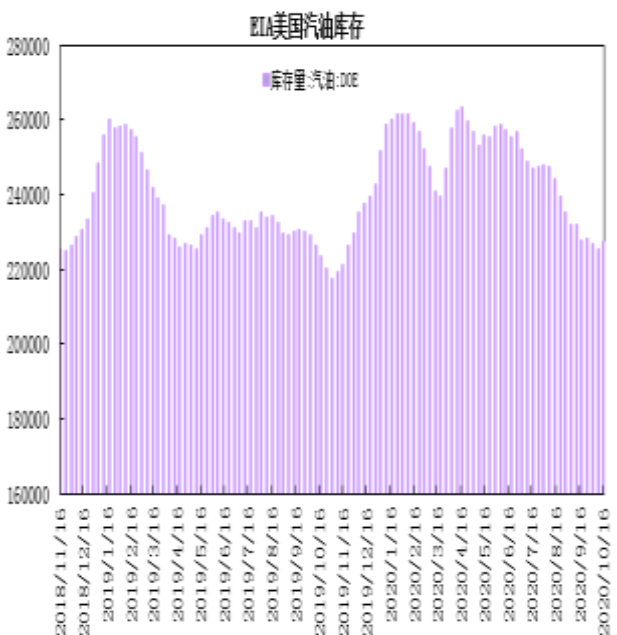
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3527.3万桶，较上一周减少25.2万桶。

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16日当周美国商业原油库存减少100.1万桶至4.881亿桶，预期减少137.5万桶；库欣原油库存增加97.5万桶至6041.7万桶；汽油库存增加189.5万桶，精炼油库存减少383.2万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

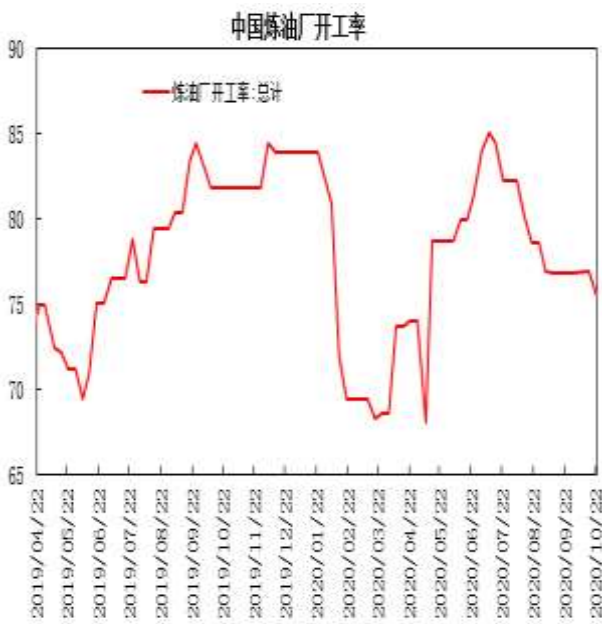
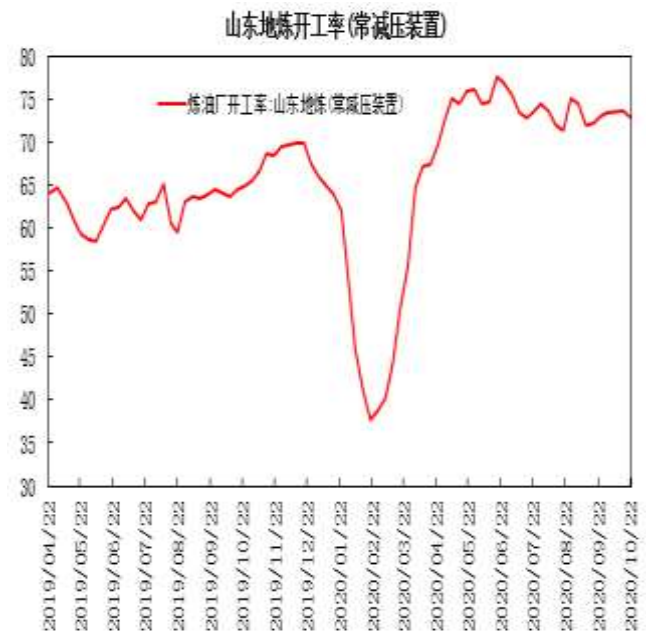


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为75.57%，较上周下降1.31个百分点；山东地炼常减压装置开工率为72.68%，较上一周下降0.88个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

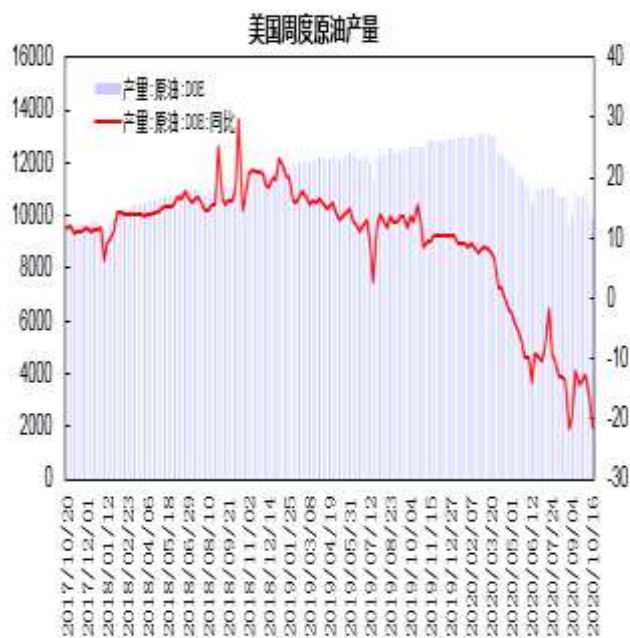


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量下降60万桶/日至990万桶/日；炼厂产能利用率为72.9%，环比下降2.2个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

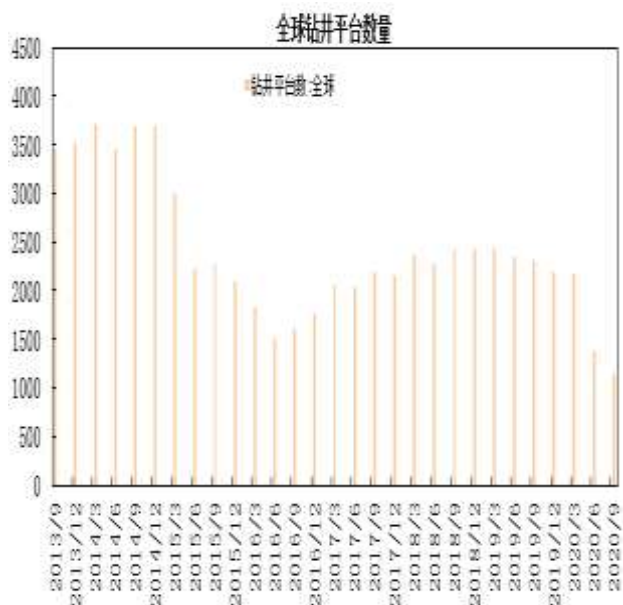
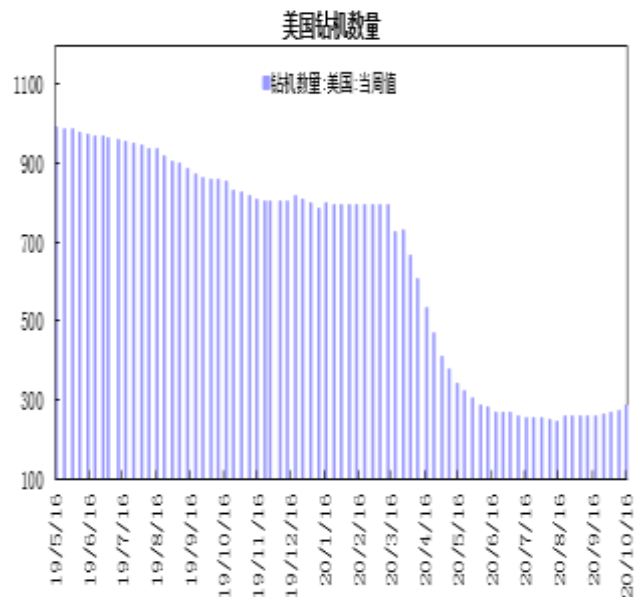


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至10月16日当周，美国石油活跃钻井数增加12座至205座，较上年同期减少508座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加13座至282座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

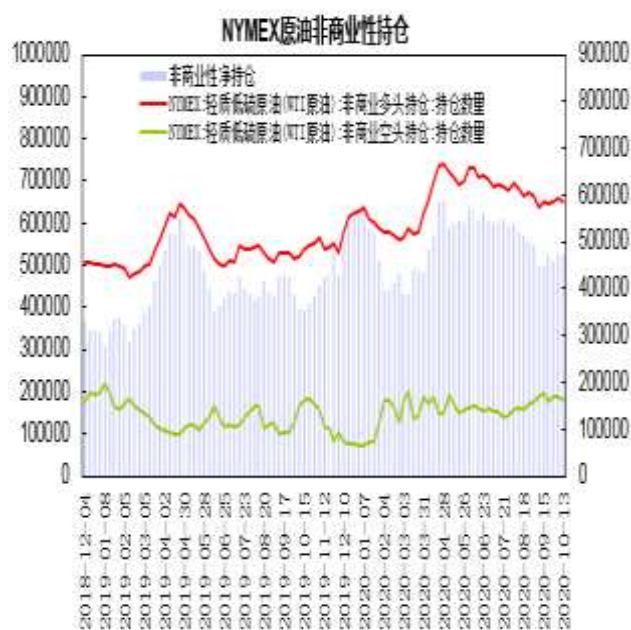


图17：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

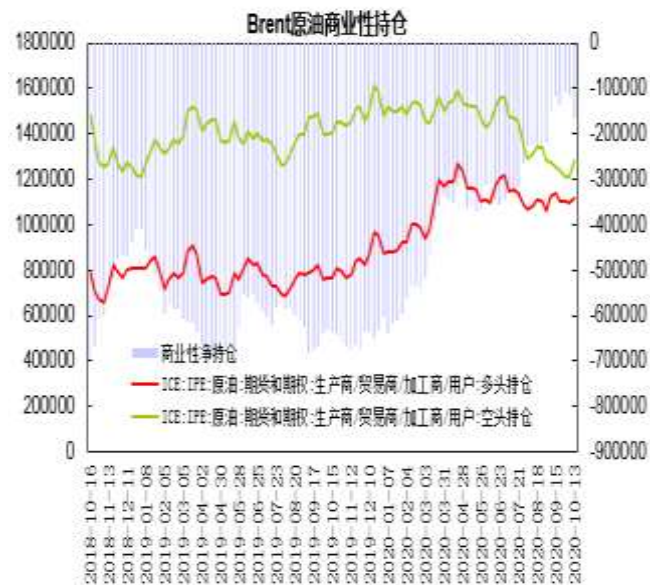
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至10月13日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单472797手，较前一周增加1261手；商业性持仓呈净空单496915手，比前一周增加8551手。

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

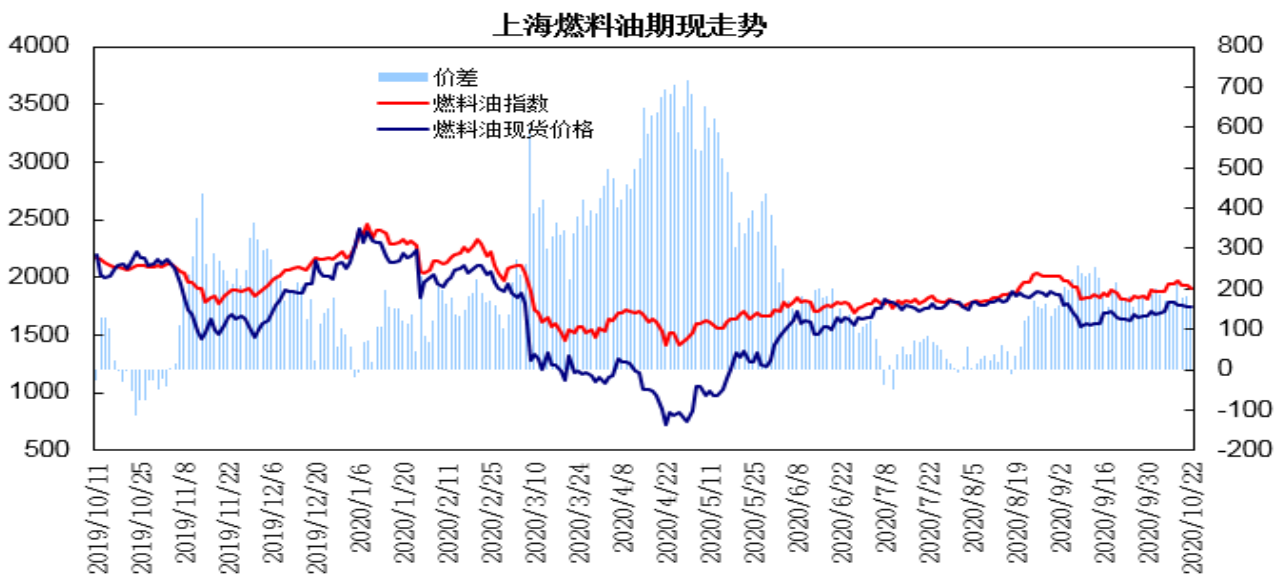


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月13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120108手，比前一周增加37531手；商业性持仓呈净空单为164853手，比前一周增加49101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

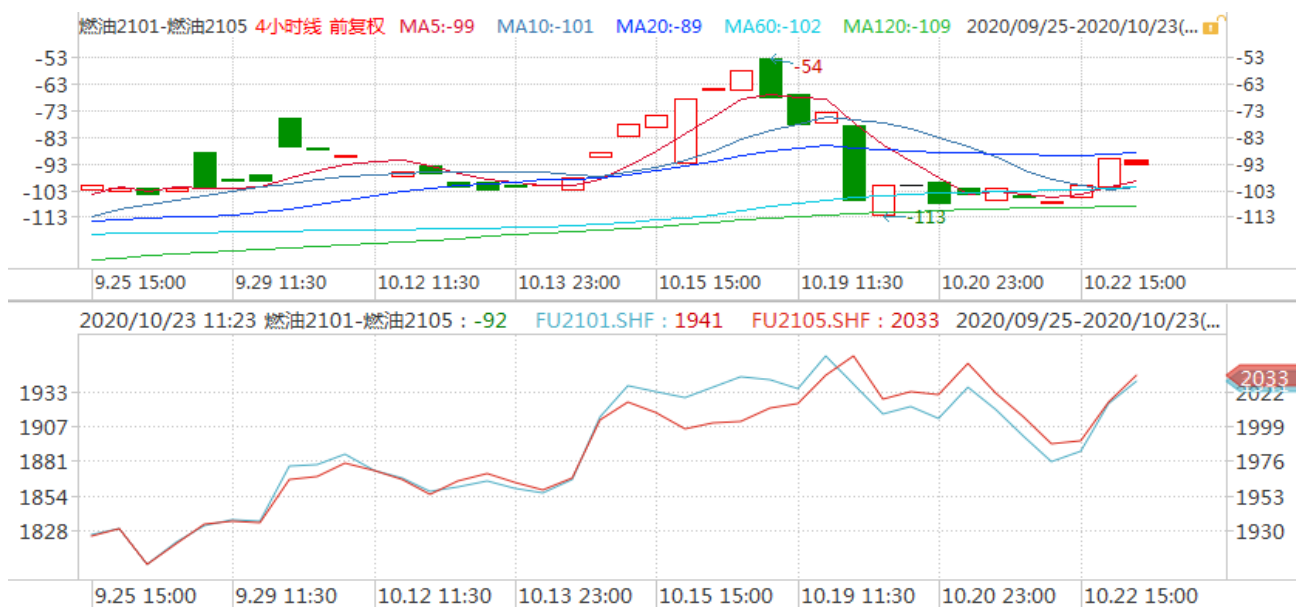


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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215至150元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅回落，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

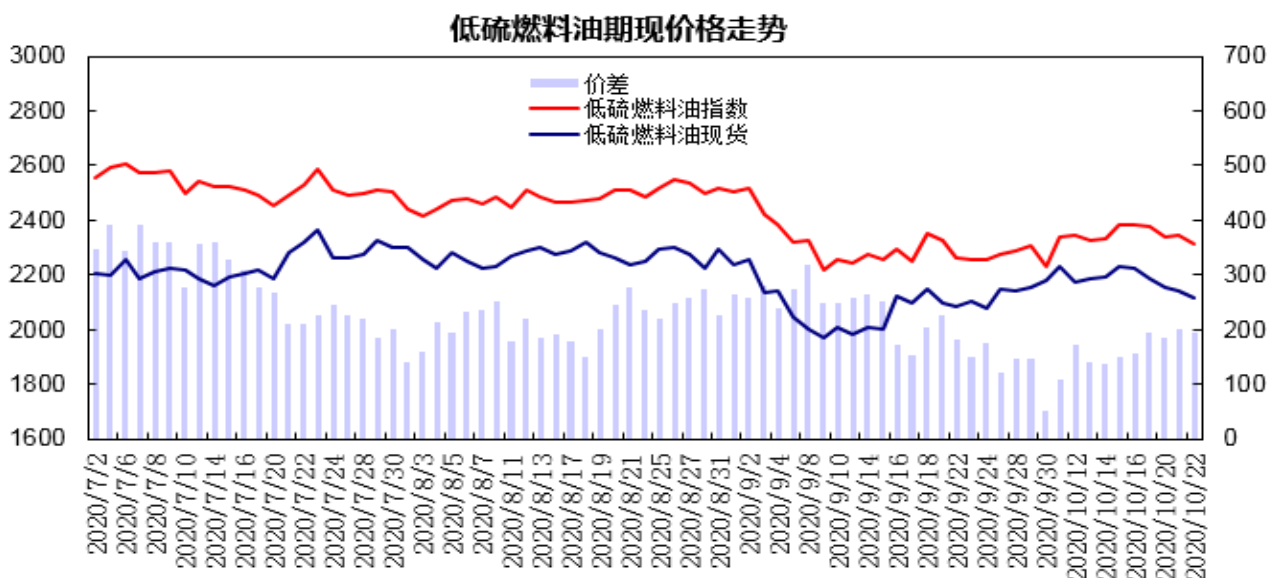


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-54 至-113 元/吨区间，1 月合约贴水周初呈现扩大，下半周小幅收窄。

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

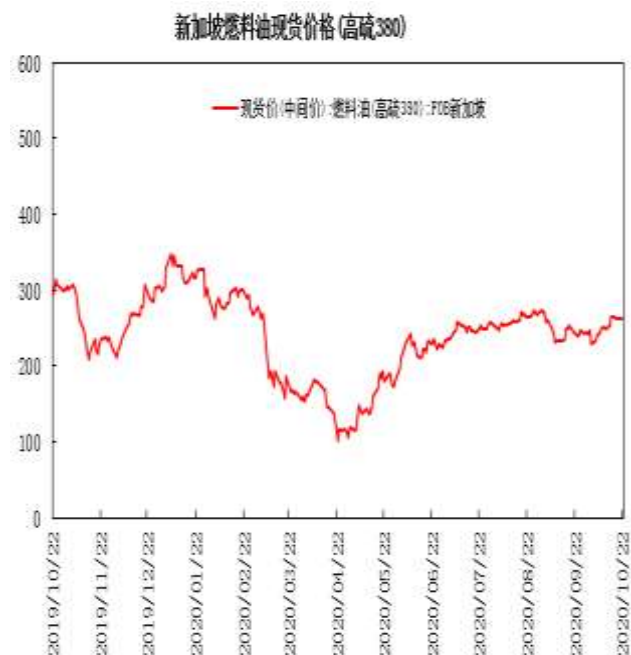
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于185至205元/吨，新加坡低硫燃料油现货出现回落，低硫燃料油期货升水较上周小幅走阔。

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

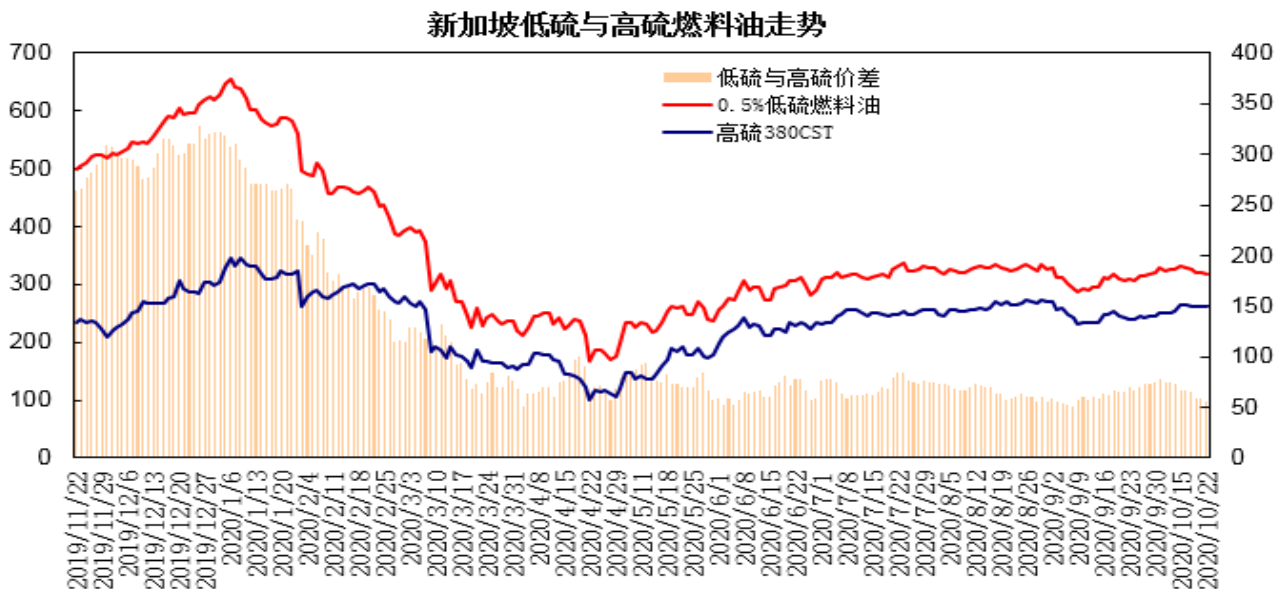


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月22日，新加坡180高硫燃料油现货价格报273.78美元/吨，较上周下跌4.76美元/吨；380高硫燃料油现货价格报262.36美元/吨，较上周下跌1.62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

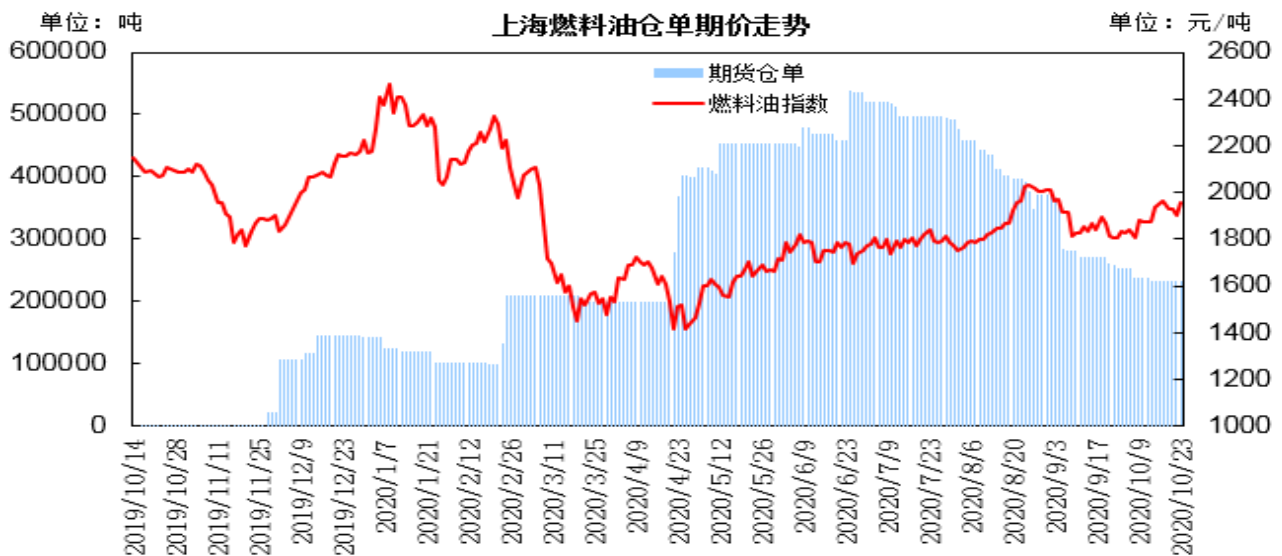


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报318.27美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为55.91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

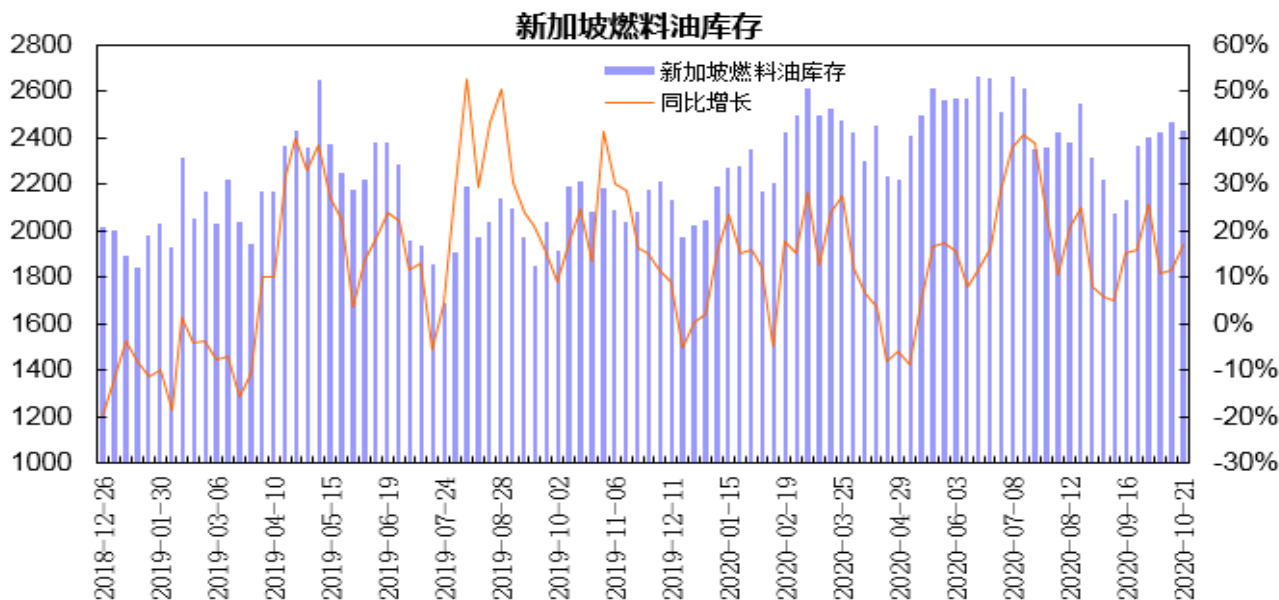


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为233970吨，较上一周持平。

18、新加坡燃料油库存

图27：新加坡燃料油库存



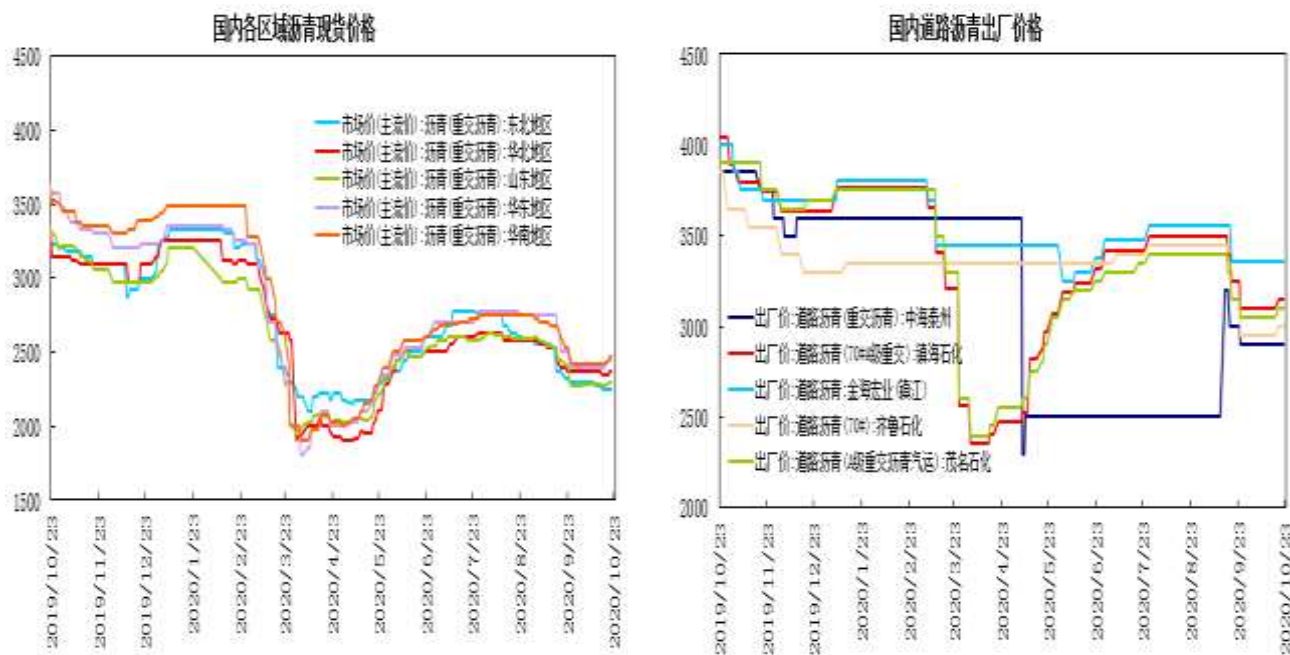
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至10月21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33.5万桶至2431.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少54万桶至1329.9万桶；中质馏分油库存减少31.2万桶至1481.4万桶。

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

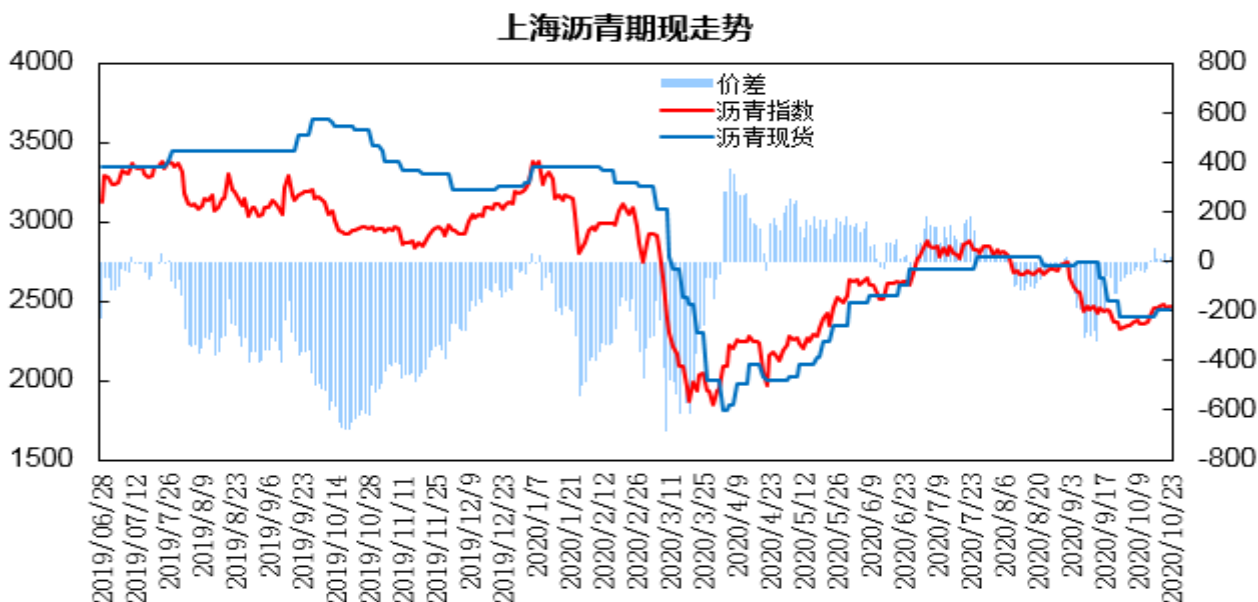


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2450元/吨，较上周上涨50元/吨；山东市场报价为2300元/吨，较上周上涨25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-10至35元/吨，华东现货小幅上调，沥青期货呈现震荡，沥青期货呈小幅升水。

21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2012-2103合约价差

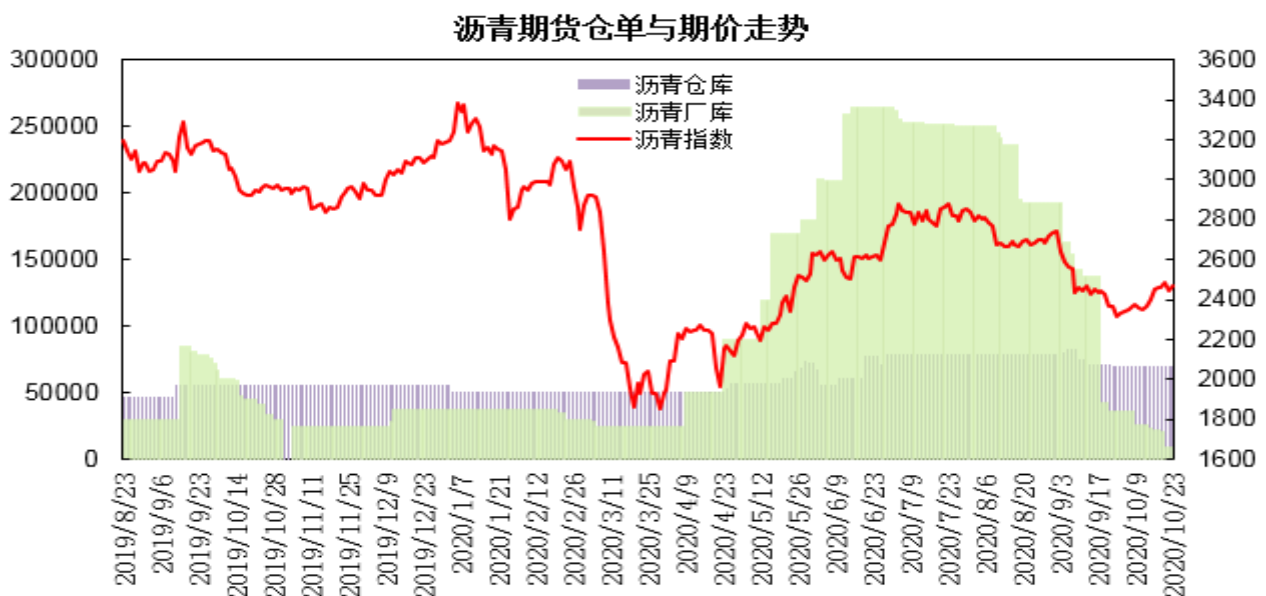


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-100 至-78 元/吨区间，12 月合约贴水小幅缩窄。

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9160吨，较上一周减少12390吨。

23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

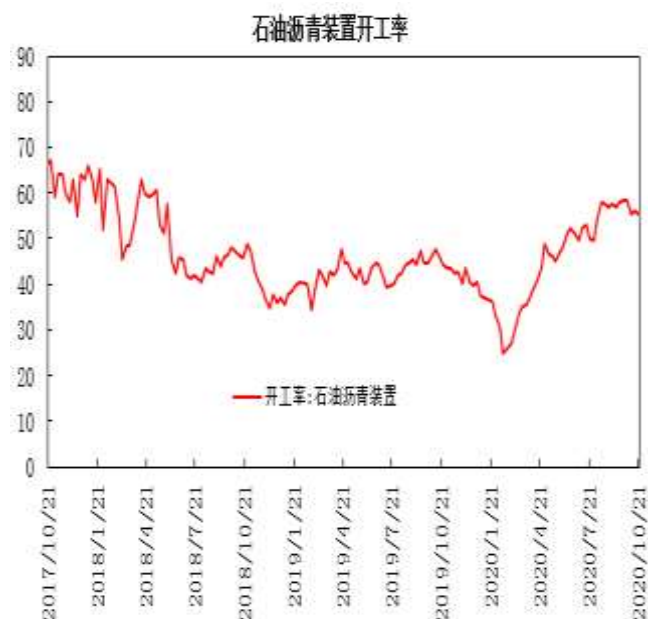
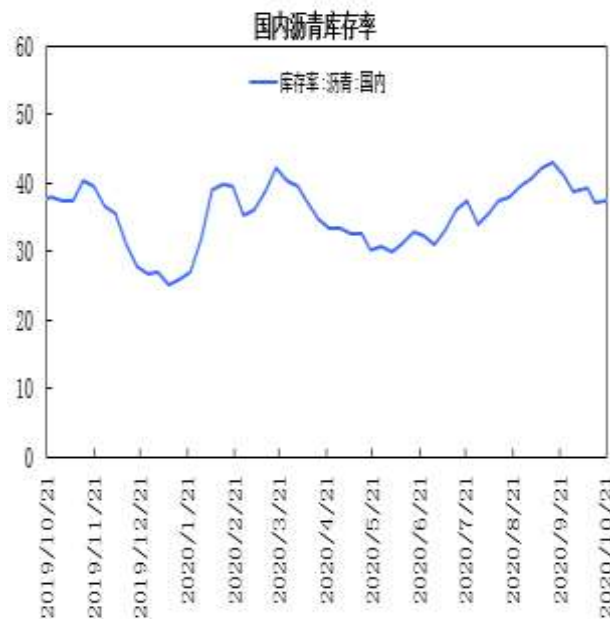


图34：国内沥青库存率

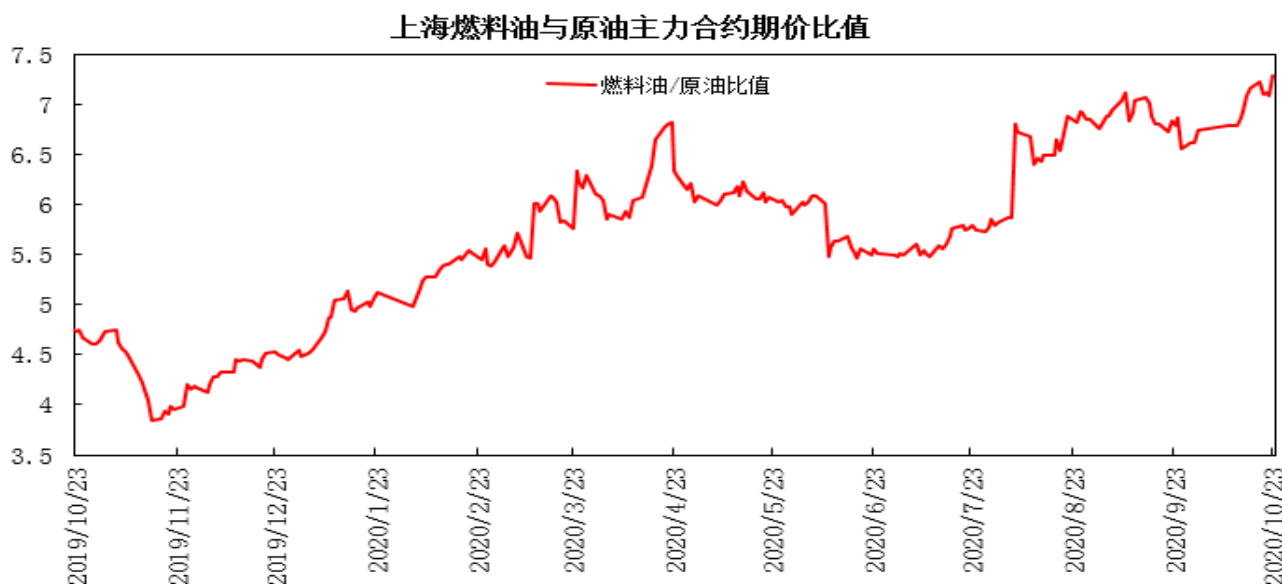


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为55.3%，较上一周下降0.8个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为37.34%，较上周增加0.19个百分点，厂家及社会库存小幅增加。

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7至7.3区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值呈现上升。

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

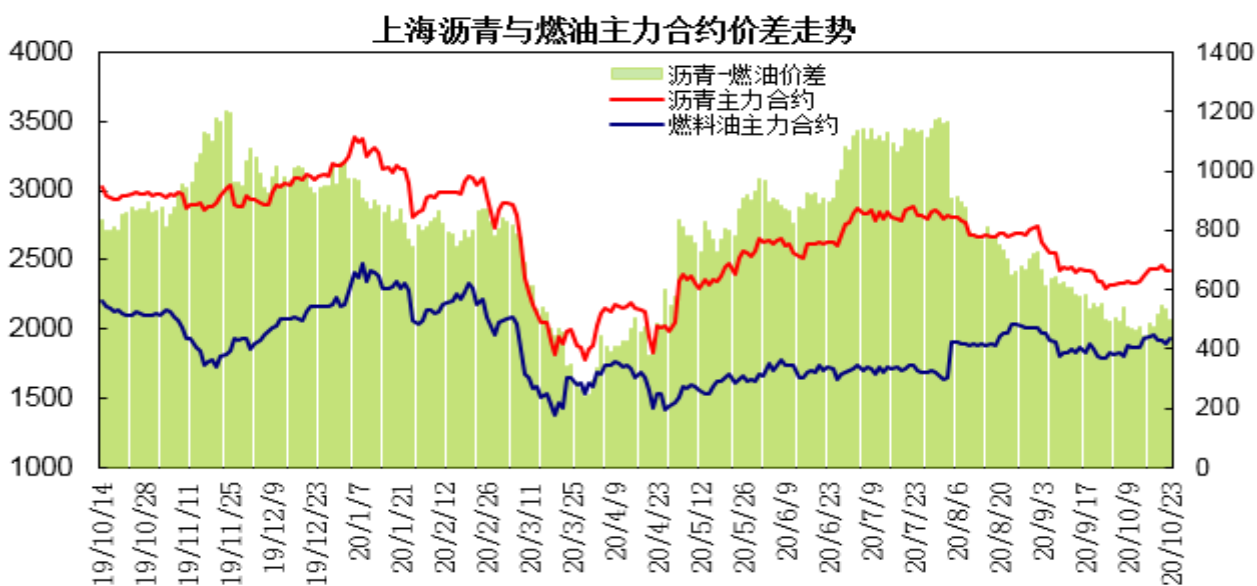


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.9至9.2区间，沥青12月合约与原油12月合约比值小幅回升。

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



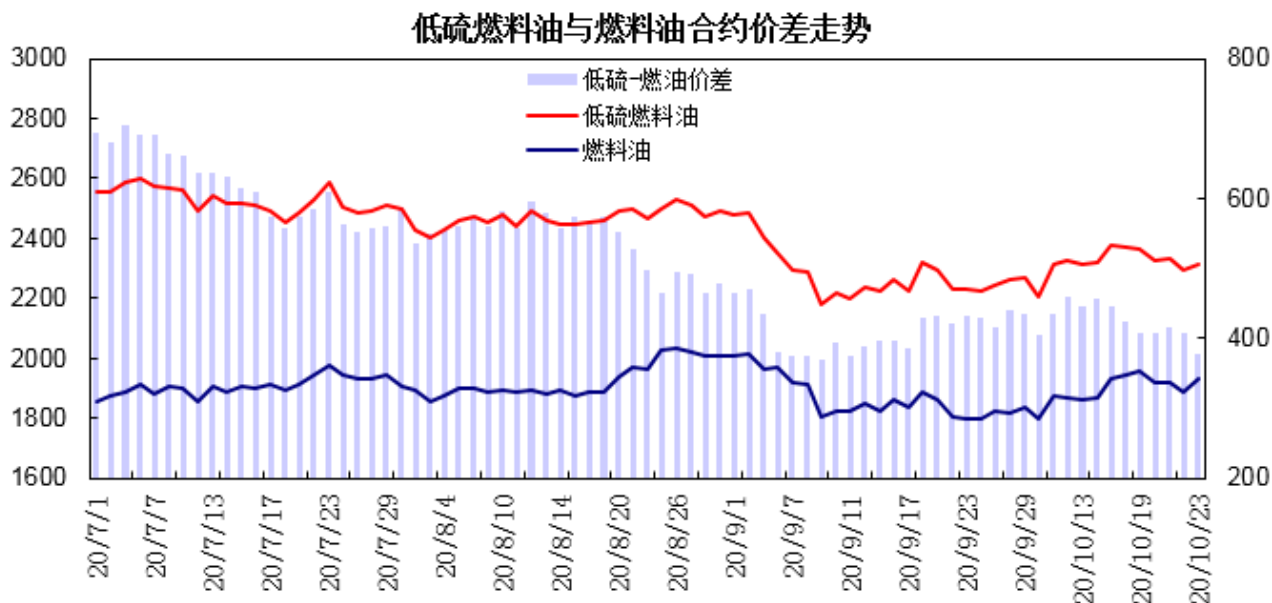
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于470至550元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差小幅走

阔。

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420至380元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现缩窄。

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。

