

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11月13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）	240.4	257.2	+16.8
	持仓（手）	47709	50556	+2847
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	41.14	44.24	+3.1
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	275.2	293	+17.8
	基差（元/桶）	34.8	35.8	+1

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 4898 万例；美

规模为 770 万桶/日。据报道 OPEC+会议将商谈当前的减产协议延长至明年一至二季度。	国新冠病例超过 990 万例，欧洲、美国新增病例持续攀升，欧洲部分国家恢复封锁措施，市场对经济复苏及燃油需求前景忧虑加剧。
美联社报道，美国药厂辉瑞及德国生物技术公司 BioNTech 合作研发的核酸 RNA 疫苗在大规模试验中阻止了 90% 的感染。	利比亚原油产量恢复至 100 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 130 万桶/日。
截至 11 月 6 日当周 API 美国原油库存减少 514.7 万桶至 4.82 亿桶，预期减少 91.3 万桶，库欣原油库存减少 117 万桶；汽油库存减少 329.7 万桶，精炼油库存减少 561.9 万桶。	OPEC 月报显示，10 月 OPEC 原油产量为 2439 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求下降 975 万桶/日至 9001 万桶/日，较上月预估下调 28 万桶/日
	截至 11 月 6 日当周美国商业原油库存增加 427.7 万桶至 4.887 亿桶，预期减少 190 万桶。

周度观点策略总结： 欧美国新冠病例数持续攀升，市场担忧经济复苏及石油需求前景；拜登赢得美国大选，新冠疫苗研发取得积极进展，一度提振金融市场风险偏好；报道称 OPEC+可能将当前减产规模延长至 2021 年上半年，且不排除加大减产力度的可能性；利比亚原油产量恢复至 100 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 130 万桶/日；OPEC、IEA 下调今年原油需求预估；EIA 数据显示，上周美国原油库存意外增加，成品油库存降幅高于预期，美国国内原油产量持平至 1050 万桶/日。美国新冠疫苗研发取得进展及 OPEC+可能加大减产力度提振油市，而欧美疫情形势严峻，机构下调需求预估限制上方空间，关注 OPEC 监督会议及美国库存数据；上海原油表现弱于外盘，与布伦特原油贴水呈现走阔；短线原油期价呈现震荡反弹走势。

技术上，SC2101 合约测试 268-272 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势，操作上，短线 248-272 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)	1678	1776	+98
	持仓 (手)	576547	463674	-112873
	前 20 名净持仓	-112041	-108269	净空减少 3772
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	257.28	280.2	+22.92
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	1721	1856	+135
	基差 (元/吨)	43	80	+37

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)	2158	2261	+103
	持仓 (手)	63341	52313	净空减少 11028
	前 20 名净持仓	-15078	-12717	-2361

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	321.55	343.96	+22.41
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2151	2278	+127
	基差（元/吨）	-7	17	+24

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 11 月 9 日当周富查伊拉燃料油库存为 894.1 万桶,环比前一周减少 55.2 万桶,降幅 5.8%,当前库存水平同比去年低 36%。	OPEC、IEA 下调全球原油需求预估。
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至 11 月 11 日当周新加坡残渣燃料油库存减少 18.2 万桶至 2304.6 万桶。	高硫燃料油裂解价差处于高位水平。
Kpler 数据,新加坡附近海域燃料油浮仓库存为 2470 万桶,环比前一周减少 71 万桶,降幅 3.01%。浮仓中低硫燃料油库存为 2279 万桶,环比前一周下降 78 万桶,降幅 3.31%。	

周度观点策略总结：美国新冠疫苗研发取得进展提振市场，OPEC+推迟增产并可能加大减产力度也推升油价，而 OPEC、IEA 下调全球需求预估限制涨幅，国际原油期价呈现冲高回落；新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油均出现上涨，低硫与高硫燃油价差呈现冲高回落；新加坡燃料油库存小幅降至 2304.6 万桶；上期所燃料油注册仓单处于 25 万吨左右。前二十名持仓方面，FU2101 合约减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周呈现回落；LU2101 合约减仓，空单减幅高于多单，净空单较上周继续回落，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2101 合约测试 40 日均线压力，下方考验 1700 区域支撑，短线呈现震荡整理走势，建议 1700-1850 元/吨区间交易。

LU2101 合约冲高回落，期价面临 2400 一线压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势，建议 2200-2400 元/吨区间交易；预计 LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 440-520 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）	2130	2266	+136
	持仓（手）	396119	280612	-115507
	前 20 名净持仓	-41783	-27213	净空减少 14570
现货	华东沥青现货（元/吨）	2500	2400	-100
	基差（元/吨）	370	134	-236

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 68 家主要沥青厂家统计, 截至 11 月 11 日综合开工率为 52.9%, 较上周环比下降 2.9 个百分点。	截至 11 月 11 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 73.1 万吨, 环比增加 1.1 万吨, 增幅为 1.5%。
33 家样本沥青社会库存为 63.79 万吨, 环比下降 6.29 万吨, 降幅为 9%。	北方地区需求逐步收尾, 南方需求表现一般, 北方货源南下压制市场。
据隆众资讯测算, 截止 11 月 11 日当周加工马瑞原油利润平均盈利-104.38 元/吨; 马瑞原油周度均价 2115 元/吨, 环比上调 113 元/吨或 5.64%。	中石化及中石油炼厂下调 100 元/吨。

周度观点策略总结: 美国新冠疫苗研发取得进展提振市场, OPEC+推迟增产并可能加大减产力度也推升油价, 而 OPEC、IEA 下调全球需求预估限制涨幅, 国际原油期价呈现冲高回落; 炼厂沥青加工延续亏损局面; 国内主要沥青厂家开工呈现回落, 西北、华东、东北区域开工下降; 厂家库存小幅增加, 社会库存继续回落; 供应端来看, 山东地区个别炼厂小装置复产, 华东地区主力炼厂转产沥青或提高沥青产量; 需求方面, 北方地区需求逐渐收尾, 华北、山东地区刚需为主, 南方地区需求较为平淡, 终端拿货积极性一般; 中石油、中石化炼厂价格下调, 现货价格稳中有跌。国际原油反弹拉抬沥青成本, 而厂家去库存较为缓慢, 供大于求仍压制沥青市场; 前二十名持仓方面, BU2012 合约减仓, 多单减少 51186 手, 空单减少 65756 手, 净空持仓较上周继续回落, 短期沥青期价呈现低位震荡走势。

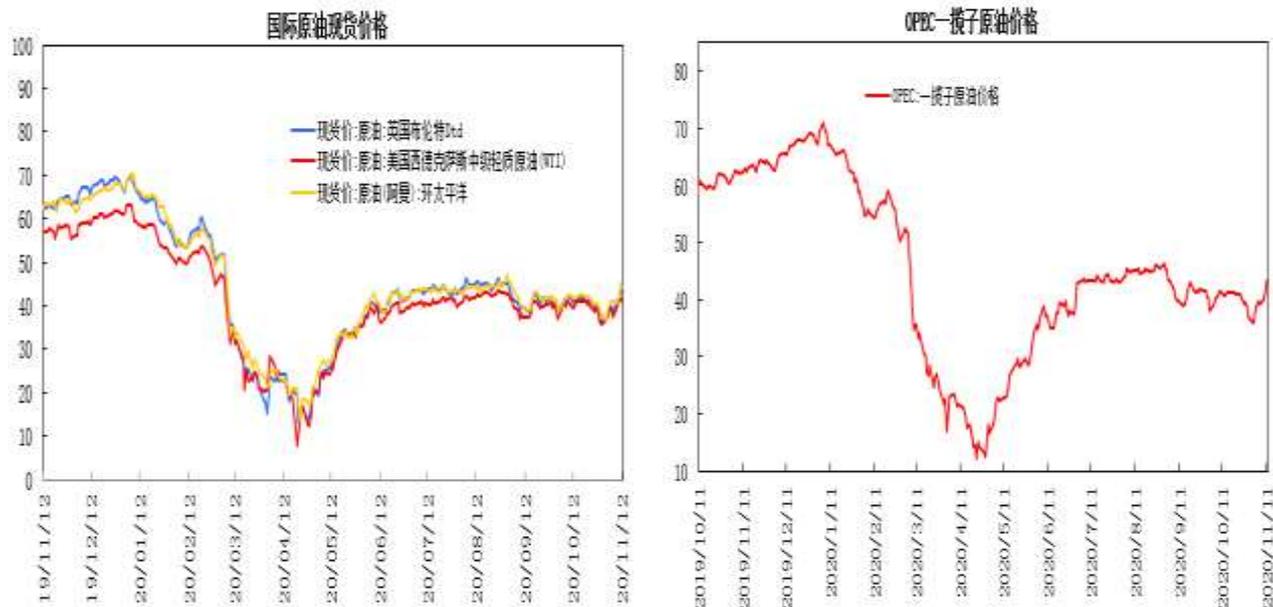
技术上, BU2012 合约考验 2200 区域支撑, 上方测试 20 日至 40 日均线压力, 短线沥青期价呈现低位震荡走势, 操作上, 建议 2200-2350 元/吨区间交易。

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

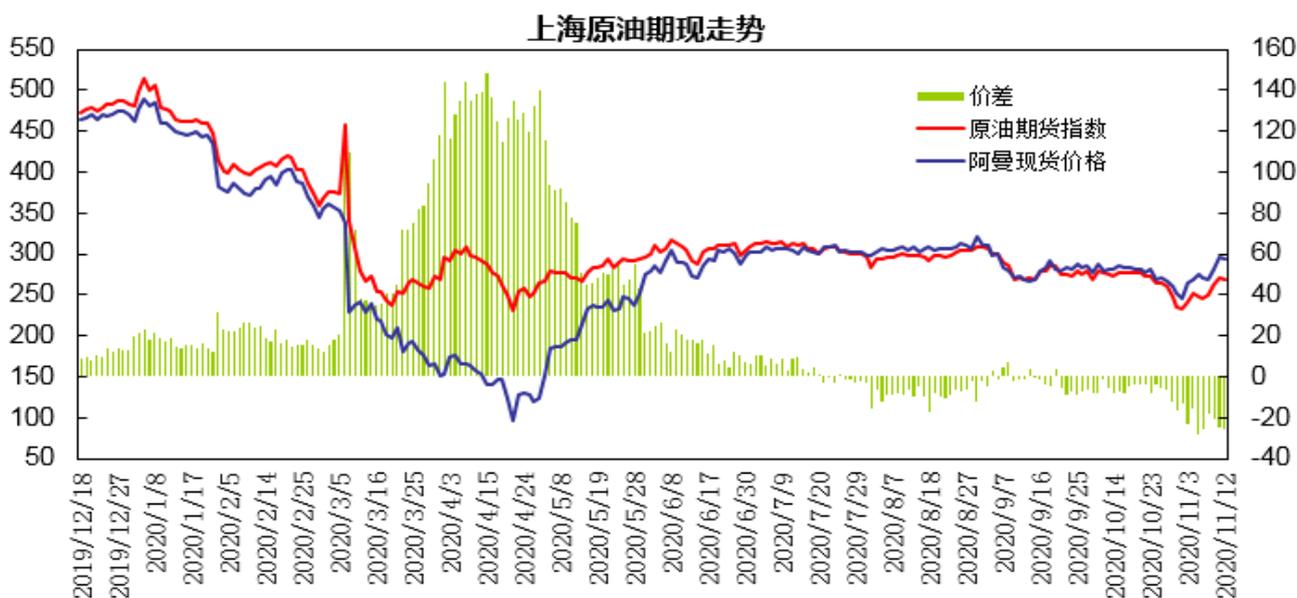


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 12 日，布伦特原油现货价格报 43.01 美元/桶，较上周上涨 4.6 美元/桶；阿曼原油价格报 44.4 美元/桶，较上周上涨 3.54 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 43.42 美元/桶。

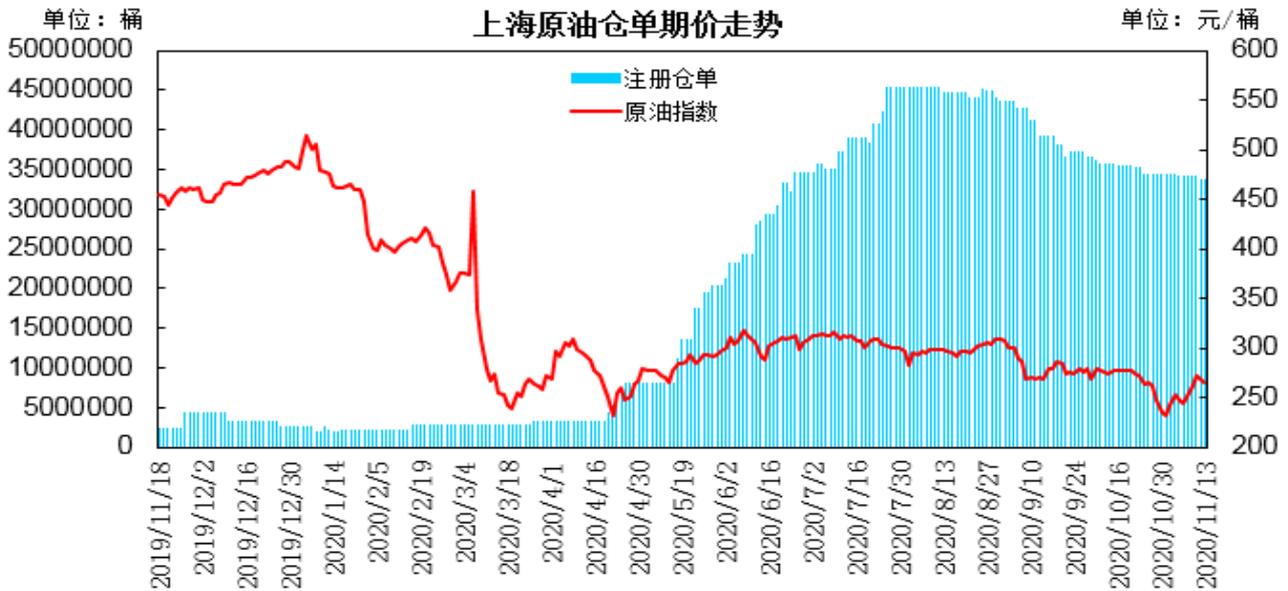
2、上海原油期现走势

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-18至-26元/桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价跟随反弹，原油期价贴水继续走阔。



数据来源：瑞达研究院 上海国际能源交易中心

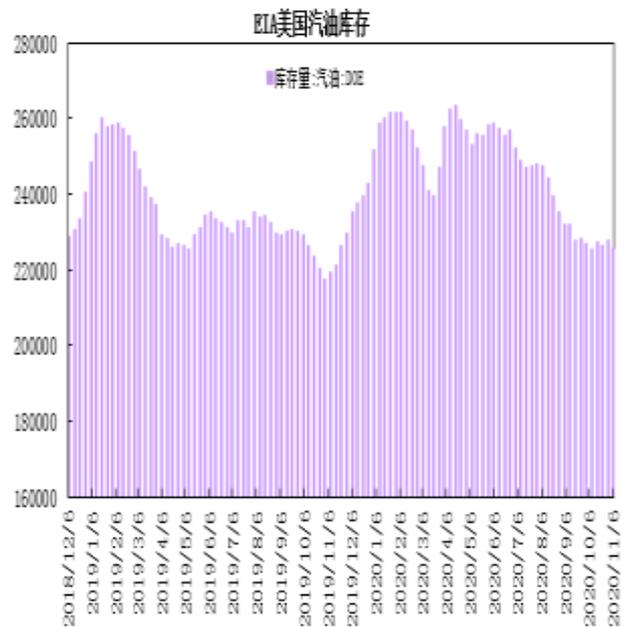
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3306.5万桶，较上一周减少120.8万桶。

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11月6日当周美国商业原油库存增加427.7万桶至4.887亿桶，预期减少190万桶；库欣原油库存减少51.8万桶至6041.3万桶；汽油库存减少230.9万桶，精炼油库存减少535.4万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

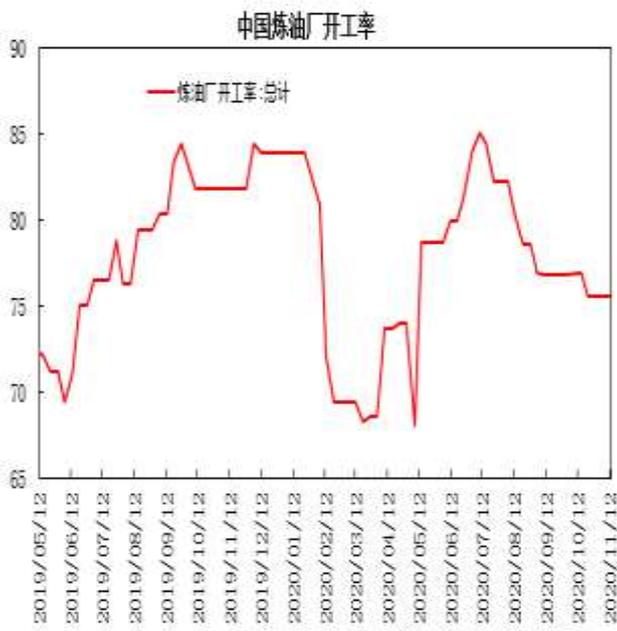
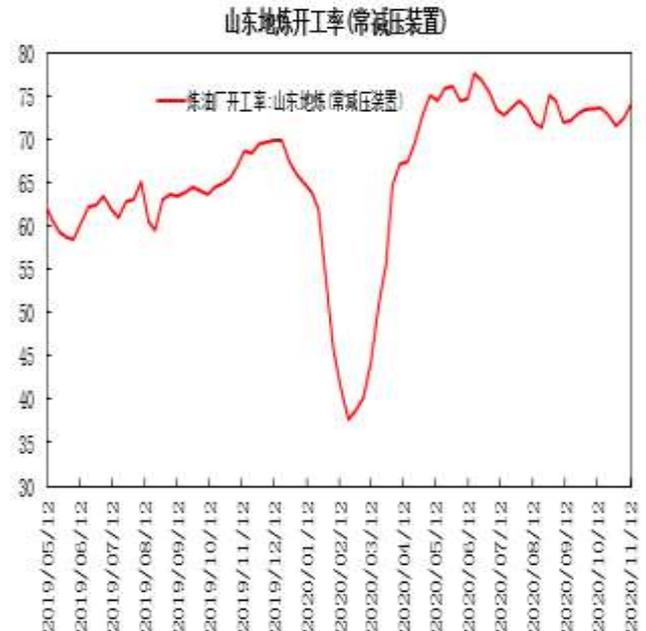


图11：山东地炼开工率



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%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为73.95%，较上一周上升1.64个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

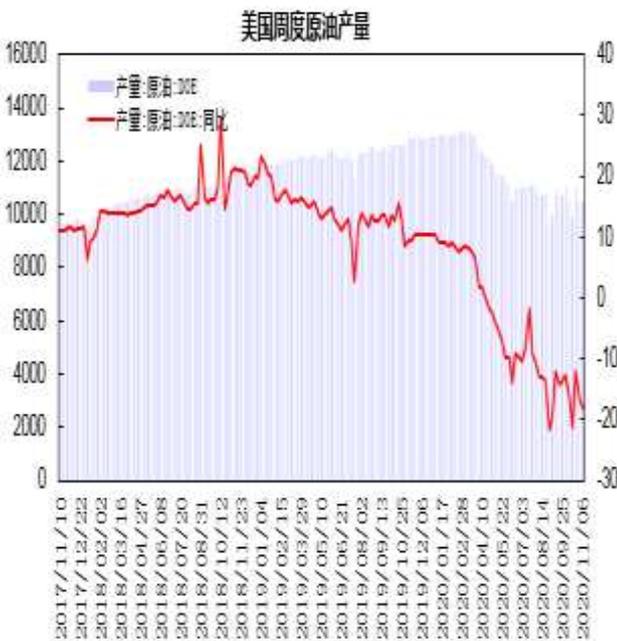


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量持平至1060万桶/日；炼厂产能利用率为74.7%，环比下降0.8个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

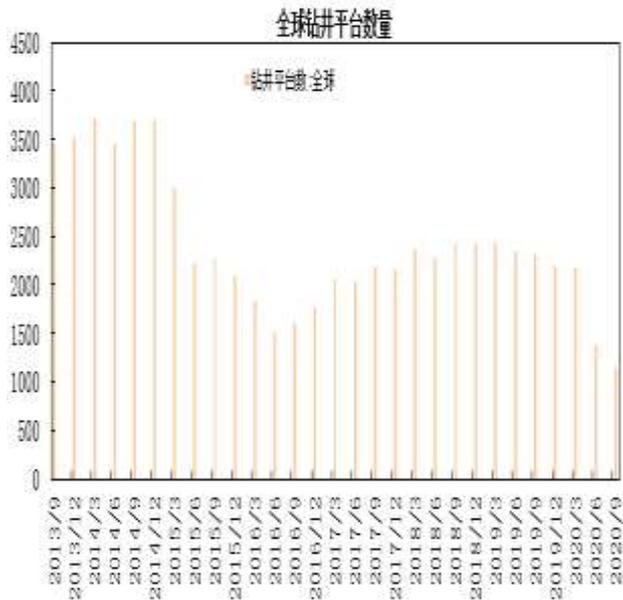
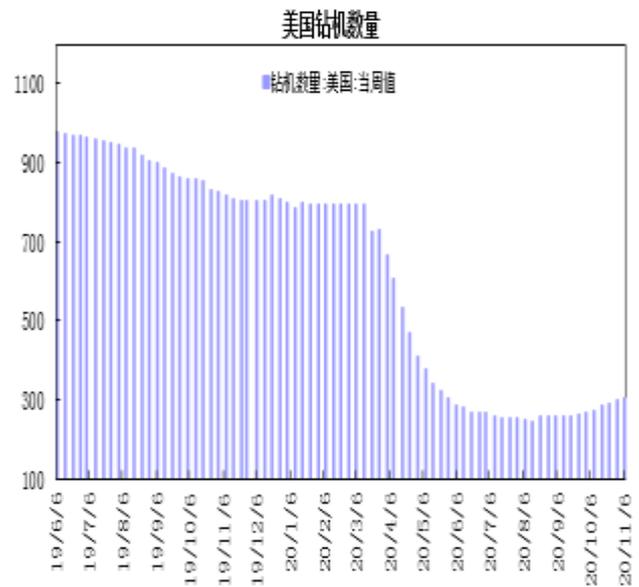


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至11月6日当周，美国石油活跃钻井数增加5座至226座，较上年同期减少458座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加4座至300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11月3日当周，NYMEX原油期货非商业性

持仓呈净多单442460手，较前一周减少29630手；商业性持仓呈净空单为467558手，比前一周减少31246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

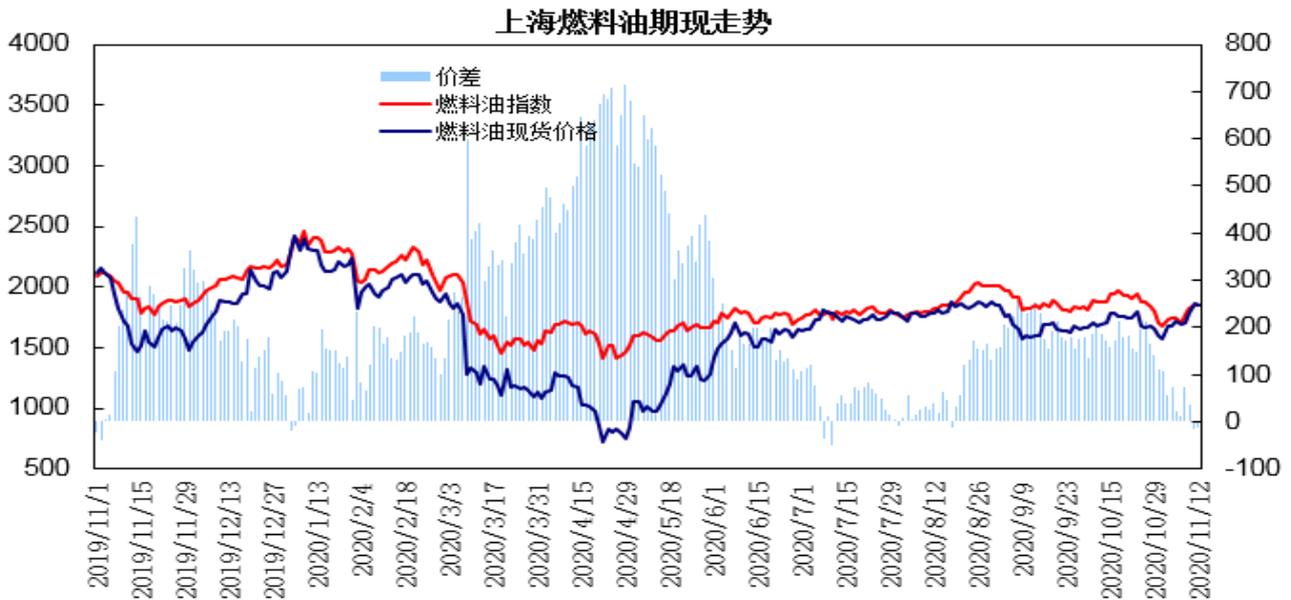


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月3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93495手，比前一周减少50136手；商业性持仓呈净空单为117503手，比前一周减少78909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72至-15元/吨，新加坡380高硫燃料油现货大幅上涨，燃料油期价震荡回升，燃料油期货出现小幅贴水。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差



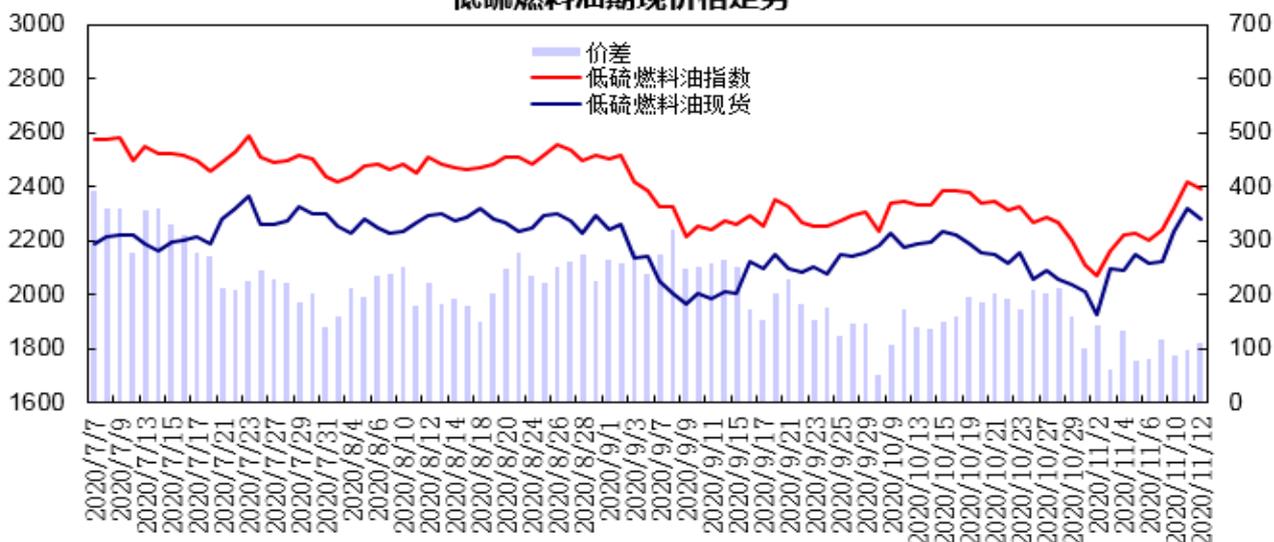
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-115 至-151 元/吨区间，1 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

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80至120元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅回升，低硫燃料油期货升水较上周呈现缩窄。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

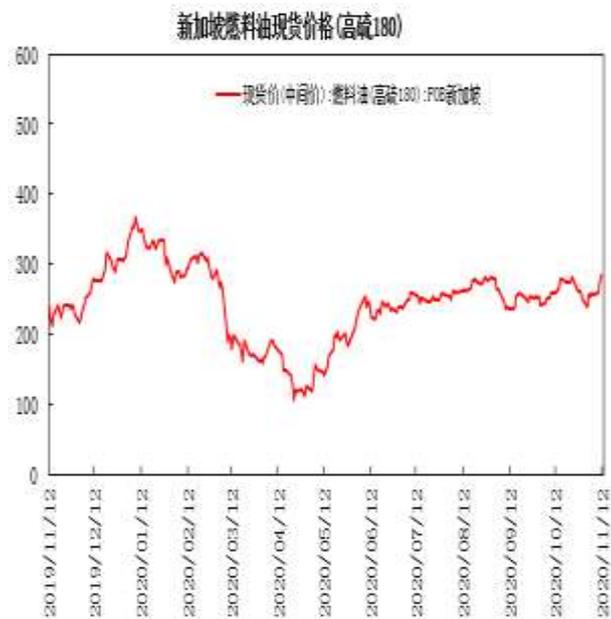
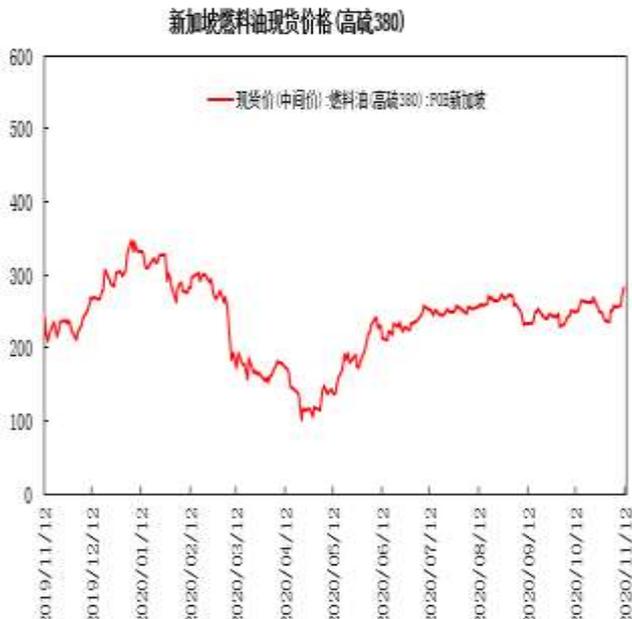


图24：新加坡380燃料油现货

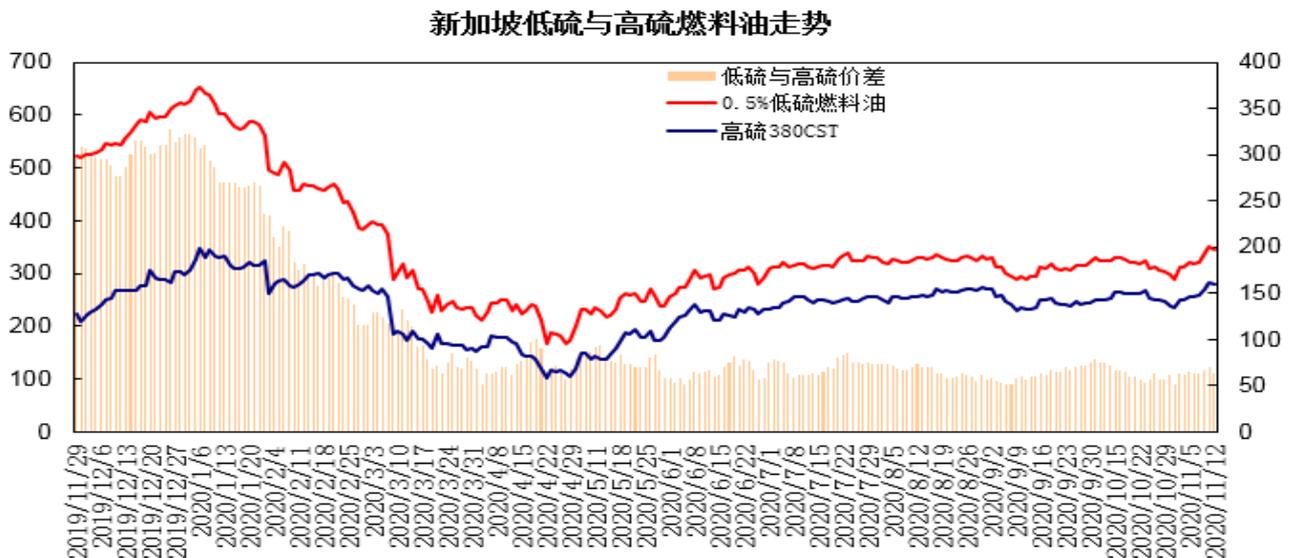


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月5日，新加坡180高硫燃料油现货价格报280.57美元/吨，较上周上涨23.71美元/吨；380高硫燃料油现货价格报280.2美元/吨，较上周上涨24.14美元/吨，涨幅为9.4%。

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

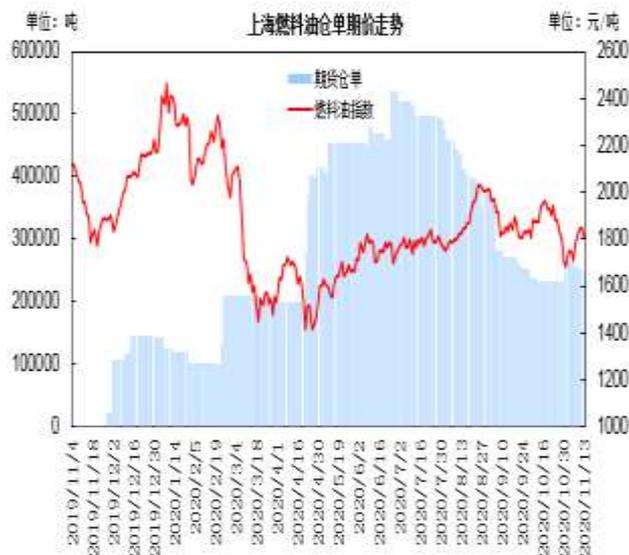


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报343.96美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为63.76美元/吨，较上周呈现冲高回落。

17、燃料油仓单

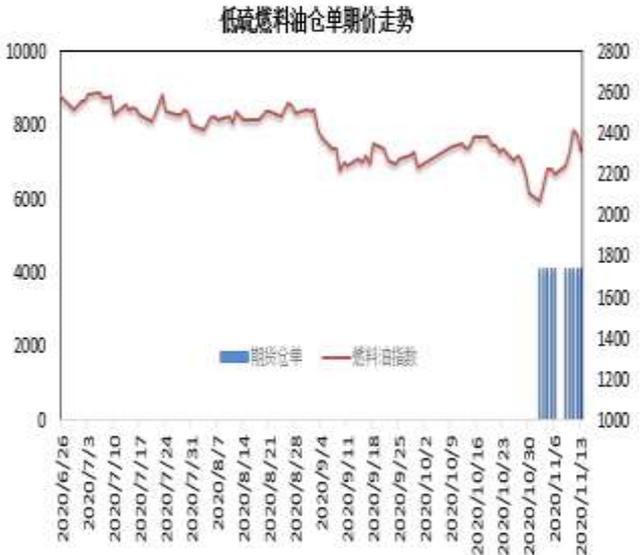
图26：上海燃料油仓单



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

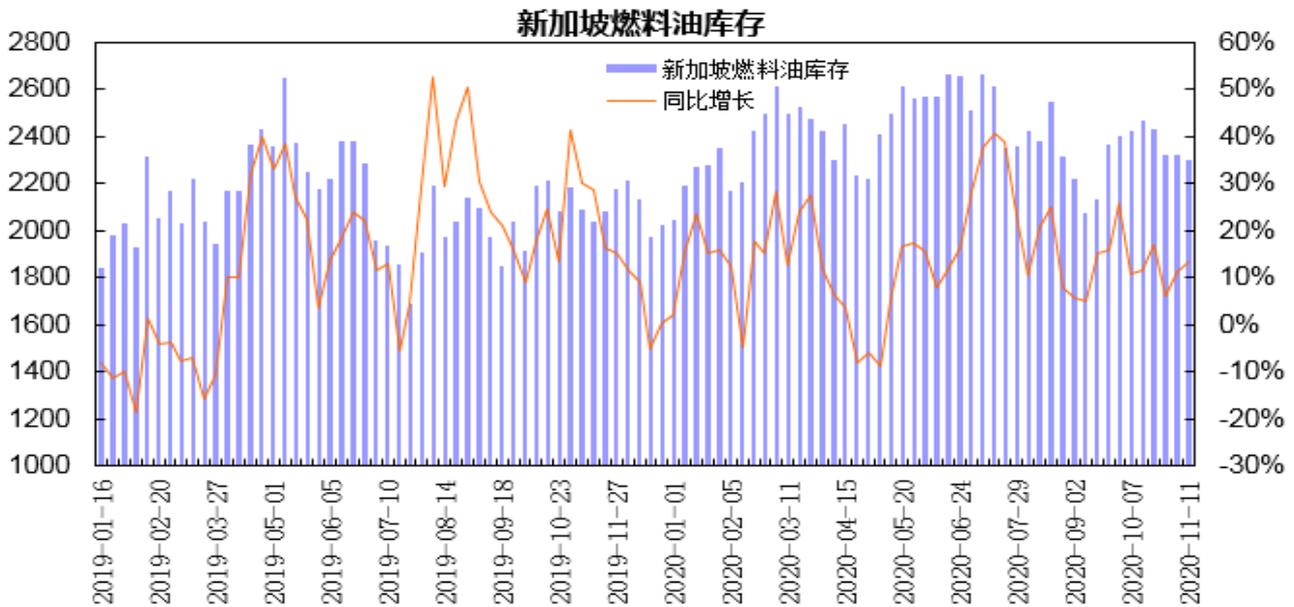
上海期货交易所燃料油期货仓单为250310吨，较上一周减少12900吨。低硫燃料油期货仓单为4090吨，较上一周持平。

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11月11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18.2万桶至2304.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加48.5万桶至1335.2万桶；中质馏分油库存增加163.6万桶至1658.5万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

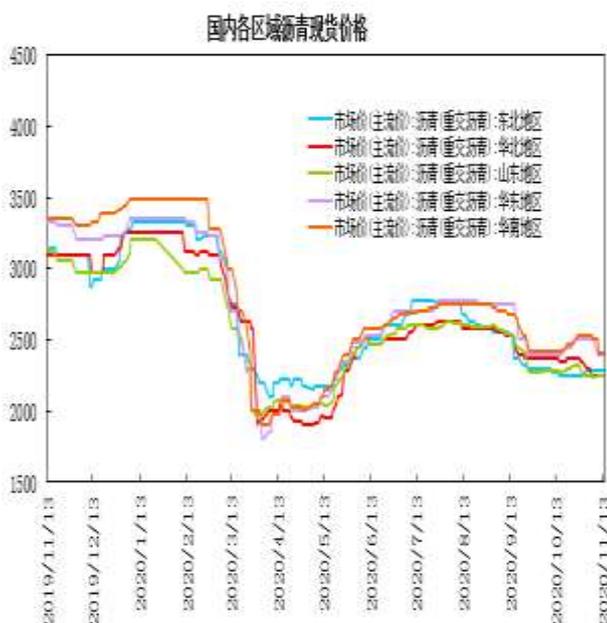
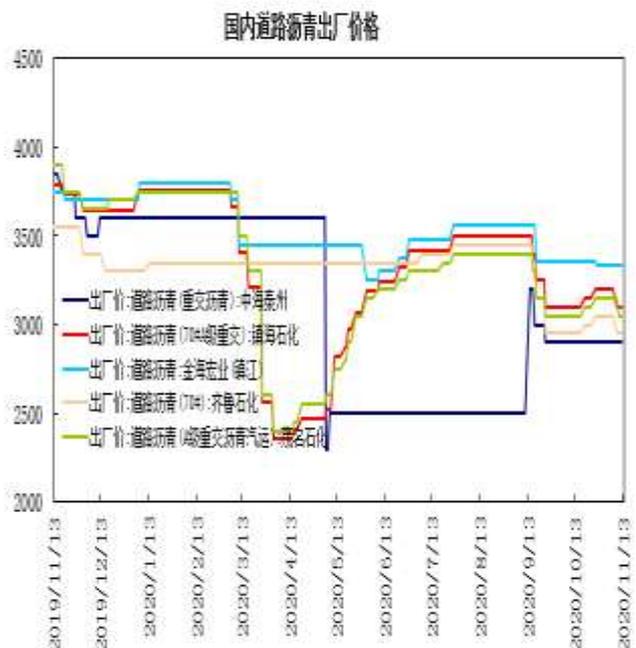


图30：沥青现货出厂价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2900-3330元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2400元/吨，较上周下跌100元/吨；山东市场报价为2250元/吨，较上周上涨10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-40至-250元/吨，周初华东现货小幅上调，下半周沥青期货大幅下跌，沥青期货贴水走阔。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2012-2103合约价差

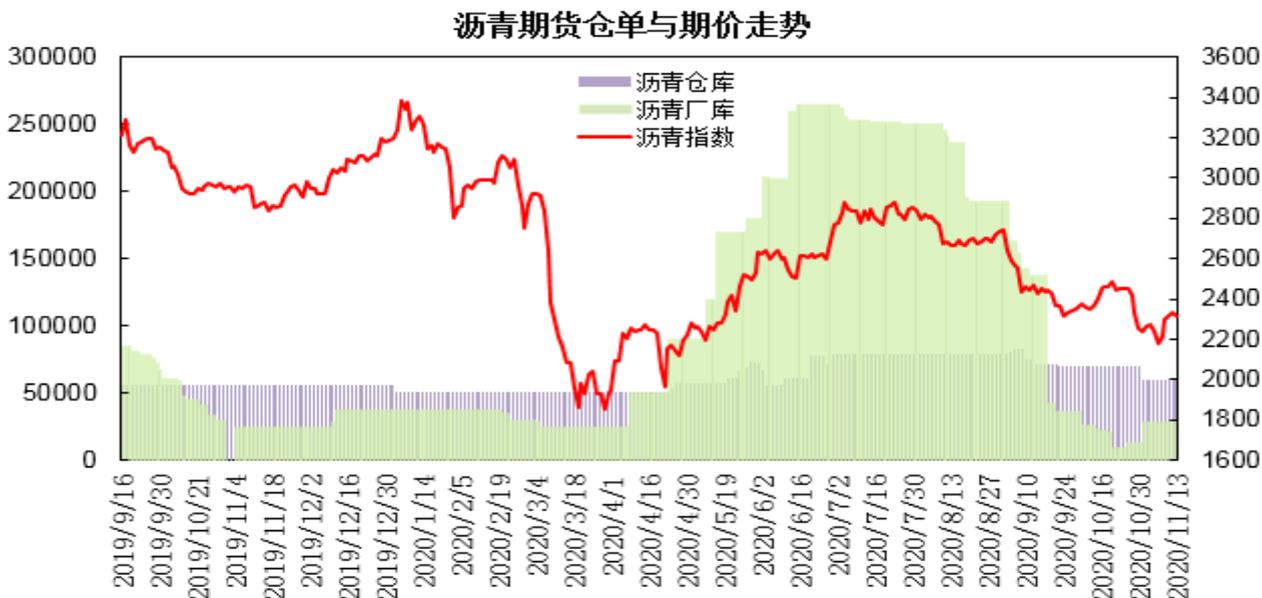


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-70 至-100 元/吨区间，12 月合约贴水处于区间波动。

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60440吨，较上一周持平；厂库库存为28820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

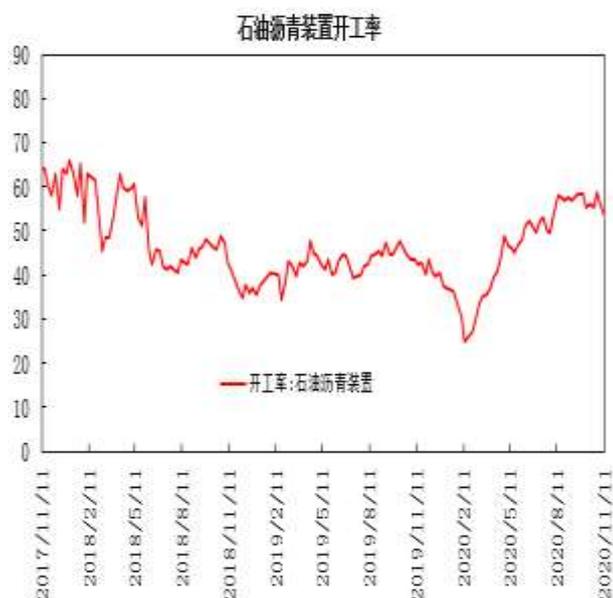
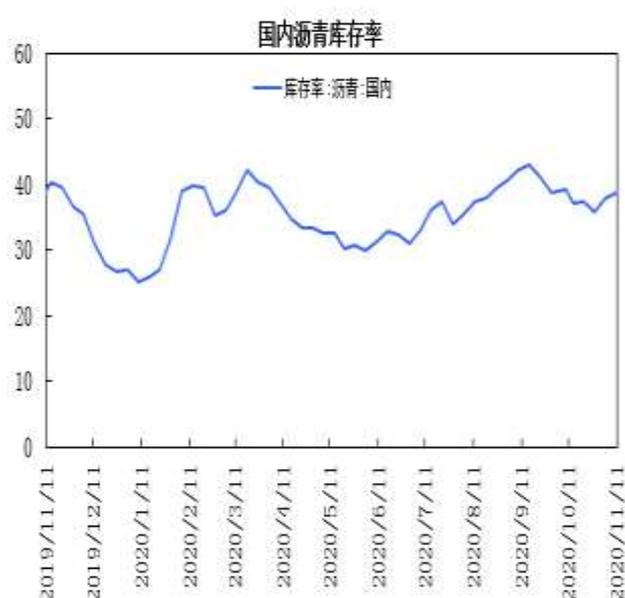


图35：国内沥青库存率



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52.9%，较上一周下降2.9个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为38.58%，较上周增加0.59个百分点，厂家库存增加，社会库存回落。

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7.1至6.8区间，燃料油1月合约与原油1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

上海沥青与原油主力合约期价比值

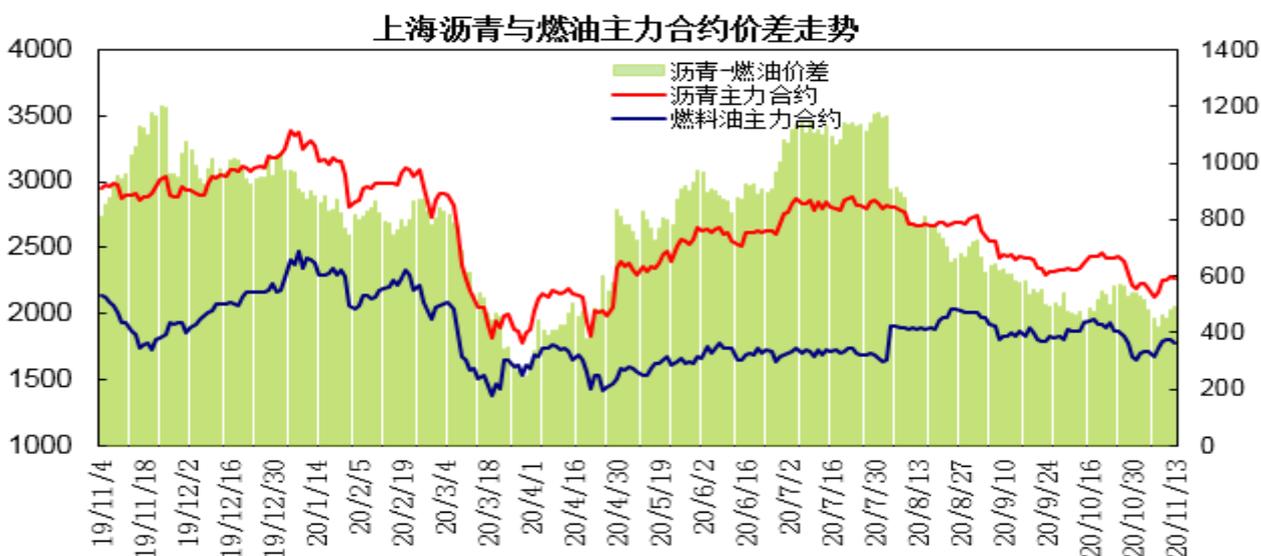


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.4至8.8区间，沥青12月合约与原油1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

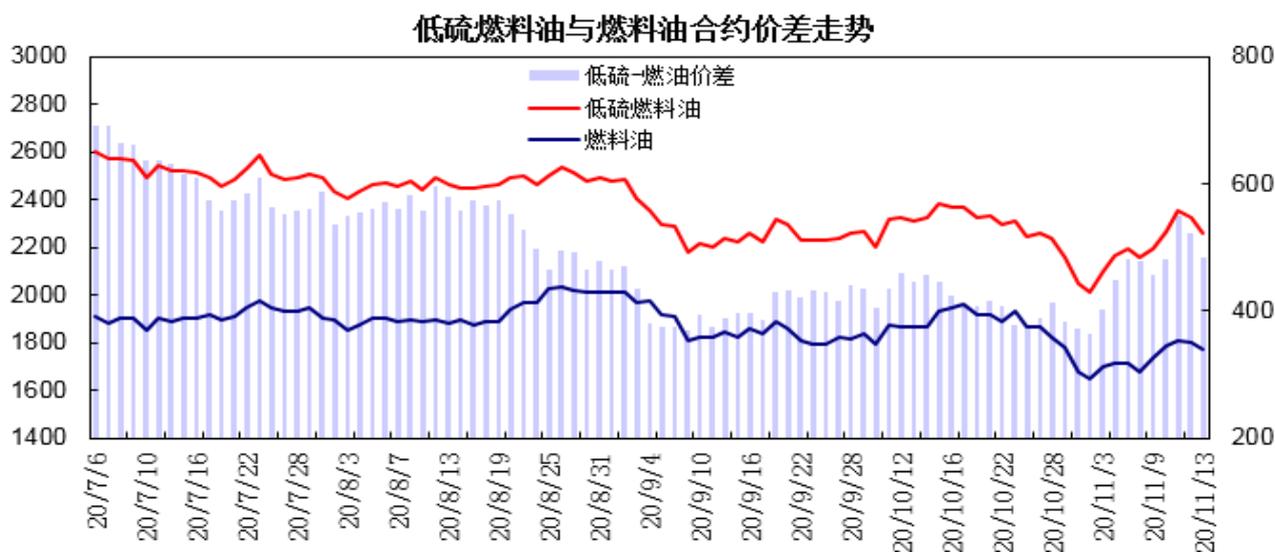


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于420至490元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差出现回升。

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450至550元/吨区间，低硫燃料油波动幅度大，低硫与高硫燃料油1月合约价差冲高回落。

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。