

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27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）	260.6	289.1	+28.5
	持仓（手）	57646	50022	-7624
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	44.44	47.89	+3.45
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	292.4	315	+22.6
	基差（元/桶）	31.8	25.9	-5.9

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 5718 万例；美

规模为 770 万桶/日。OPEC 表示，自 5 月以来，全球石油产量减少了 16 亿桶，10 月减产执行率为 101%；OPEC+联合技术委员会建议将原油增产计划延迟三至六个月。	国新冠病例超过 1204 万例，欧洲、美国新增病例持续增加，部分国家恢复封锁措施，市场担忧经济复苏及燃油需求前景。
英国制药公司阿斯利康宣布，其新冠疫苗有效率在 90%左右且没有严重的副作用。	利比亚原油产量增至 121.5 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 130 万桶/日。
也门胡塞武装表示，其向沙特阿美石油公司的一个储配站发射了一枚火箭弹。	截至 11 月 20 日当周美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1100 万桶/日。
EIA 数据显示，截至 11 月 20 日当周美国商业原油库存下降 75.4 万桶至 4.887 亿桶，预期增加 22.5 万桶；库欣原油库存减少 172.1 万桶至 5989.2 万桶；精炼油库存减少 144.1 万桶，炼厂设备利用率升至 78.7%。	

周度观点策略总结： 欧美新冠疫苗研发取得进展，辉瑞申请 FDA 批准新冠疫苗的紧急使用授权，新冠疫苗的乐观预期及美国候任总统拜登被允许开始交接程序提振市场情绪；OPEC+表示，自 5 月以来全球石油产量减少 16 亿桶，10 月 OPEC+减产执行率为 101%；OPEC+联合技术委员会建议将原油增产计划延迟三至六个月；利比亚已将原油产量提高到 125 万桶/日，恢复到封锁前的水平。EIA 数据显示上周美国原油库存小幅下降，汽油库存出现增加，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1100 万桶/日；沙特阿美的石油设施再度遭到也门胡塞武装的火箭弹袭击，这令地缘风险再度升温。整体上，欧美新冠疫苗研发进展及 OPEC+延长现有减产规模预期继续提振油市，而欧美疫情形势严峻，获利回吐压力增加，关注 OPEC+会议产量政策及美国库存数据；上海原油出现上涨，与布伦特原油贴水有所缩窄；短线原油期价呈现强势震荡走势。

技术上，SC2101 合约面临 300 关口压力，下方趋于回测 60 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势，操作上，短线 275-300 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）	1849	1889	+40
	持仓（手）	406852	342356	-64496
	前 20 名净持仓	-110838	-98942	净空减少 11896
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	282.67	295.8	+13.13
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1860	1946	+86
	基差（元/吨）	11	57	+46

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）	2430	2556	+126
	持仓（手）	63915	76409	+12494

	前 20 名净持仓	-6012	-10611	净空增加 4599
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	349.38	367.02	+17.64
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2298	2414	+116
	基差（元/吨）	-132	-142	-10

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 23 日当周富查伊拉燃料油库存为 727.1 万桶，环比前一周减少 89.5 万桶，降幅 11%，当前库存水平同比去年低 52.6%。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 11 月 25 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 203.6 万桶至 2403.8 万桶。
欧美疫苗研发进展及 OPEC+延长现有减产规模预期提振油市，国际原油创出 3 月以来高点。	高硫燃料油裂解价差处于高位水平。

周度观点策略总结： 欧美新冠疫苗研发进展及 OPEC+延长现有减产规模预期继续提振油市，国际原油期价创出 3 月以来高点；新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油呈现上涨，低硫与高硫燃油价差继续走阔；新加坡燃料油库存增至 2403 万桶；上期所燃料油注册仓单处于 23.6 万吨左右，近月合约面临交割压力，低硫仓单约 1390 吨，近期低硫燃料油与燃料油 1 月合约价差出现扩大。前二十名持仓方面，FU2101 合约减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周继续回落；LU2103 合约增仓，空单增幅高于多单，净空单较上周出现增加，短期燃料油呈现震荡走势。

技术上，FU2101 合约冲高回落，上方测试 1950-1970 一线压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势，建议 1850-1970 元/吨区间交易。

LU2103 合约冲高回落，期价测试 2650 一线压力，下方回测 10 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势，建议 2470-2650 元/吨区间交易；预计 LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 520-640 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）	2234	2434	+200
	持仓（手）	239382	115876	-123506
	前 20 名净持仓	-25116	-19338	净空减少 5778
现货	华东沥青现货（元/吨）	2400	2430	30
	基差（元/吨）	166	-4	-170

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
截至 11 月 25 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 69.55 万吨，环比下降 2.65 万吨，降幅为 3.7%。	隆众数据显示，据对 68 家主要沥青厂家统计，截至 11 月 18 日综合开工率为 55.4%，较上周环比增加 2.5 个百分点。
据隆众资讯测算，截止 11 月 25 日当周加工马瑞原油利润平均盈利-280.53 元/吨，综合利润较上周减少。马瑞原油周度均价 2330 元/吨，环比上调 119 元/吨或 5.38%。	截至 11 月 25 日当周 33 家样本沥青社会库存为 61.04 万吨，环比增加 0.4 万吨，增幅为 0.7%。
	北方地区需求逐步收尾，南方需求表现平淡。

周度观点策略总结：欧美新冠疫苗研发进展及 OPEC+延长现有减产规模预期继续提振油市，国际原油期价创出 3 月以来高点；炼厂沥青加工延续亏损局面；国内主要沥青厂家开工下降，华东、华北、东北区域开工回落；厂家库存出现回落，社会库存小幅增加；供应端来看，东北地区沥青资源主供焦化需求为主，华北地区河北鑫海石化计划下周恢复沥青生产；需求方面，北方地区需求偏弱，市场偏好低价货源；南方地区刚性需求为主，降水天气影响需求，现货价格稳中上涨。国际原油涨势抬高沥青成本，部分炼厂推涨远期合同，但厂家去库存较为缓慢，供应压力限制沥青上行空间；前二十名持仓方面，BU2012 合约大幅减仓，多单减少 57736 手，空单减少 63414 手，净空持仓较上周呈现回落，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2012 合约测试 2500 关口压力，下方考验 10 日均线支撑，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议 2360-2500 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

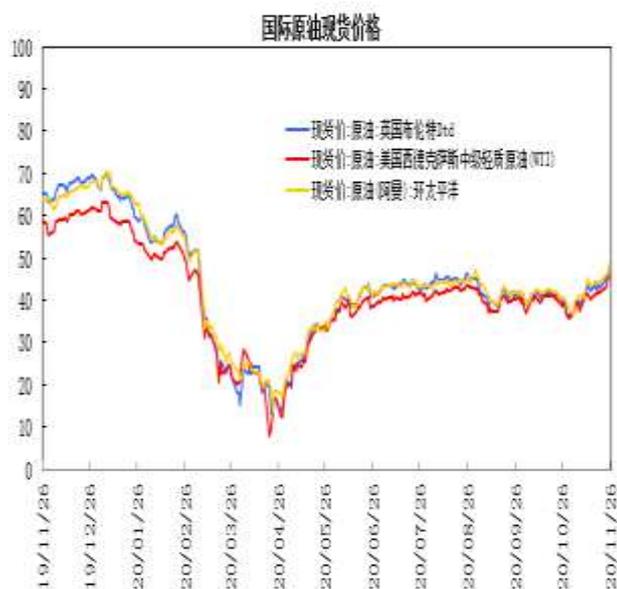
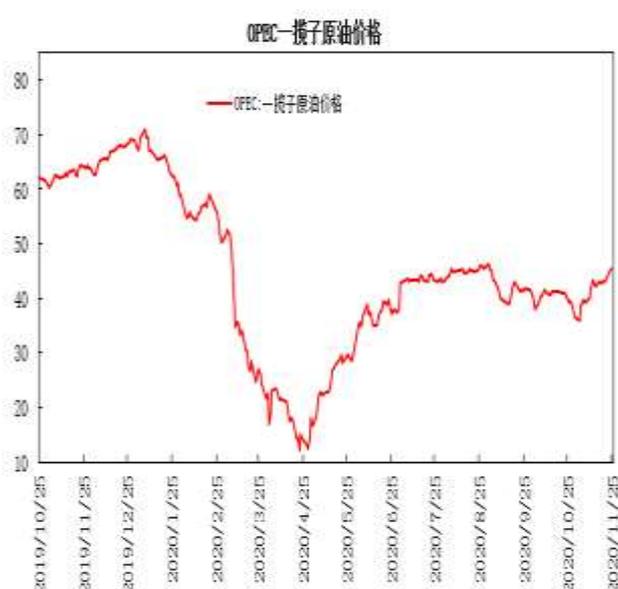


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 26 日，布伦特原油现货价格报 46.6 美元/桶，较上周上涨 3.01 美元/桶；阿曼原油价格报 47.9 美元/桶，较上周上涨 3.24 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 46.91 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-26至-14元/桶波动，阿曼原油呈现上行，上海期价大幅回升，原油期价贴水小幅缩窄。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2101-2102合约价差

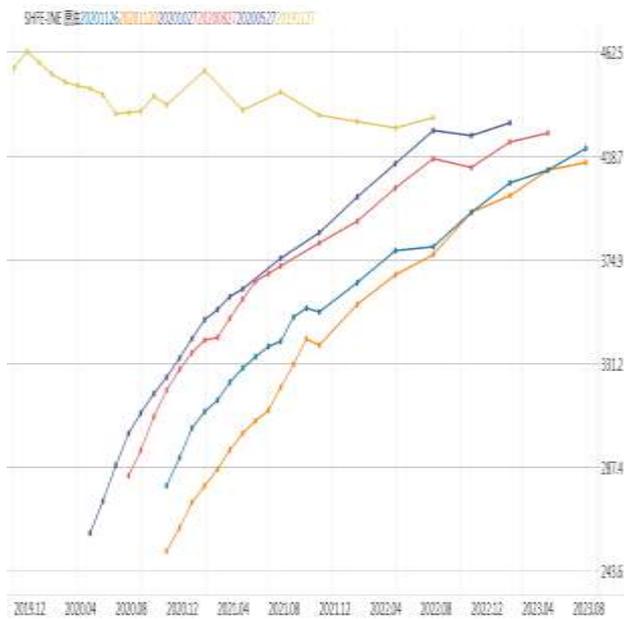


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2101合约与2102合约价差处于-14.6至-9.5元/桶区间，近月合约贴水较上周走阔。

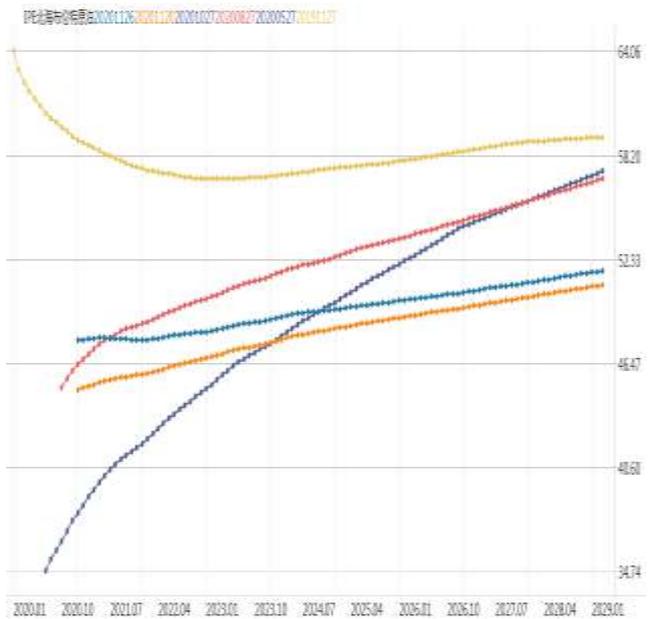
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



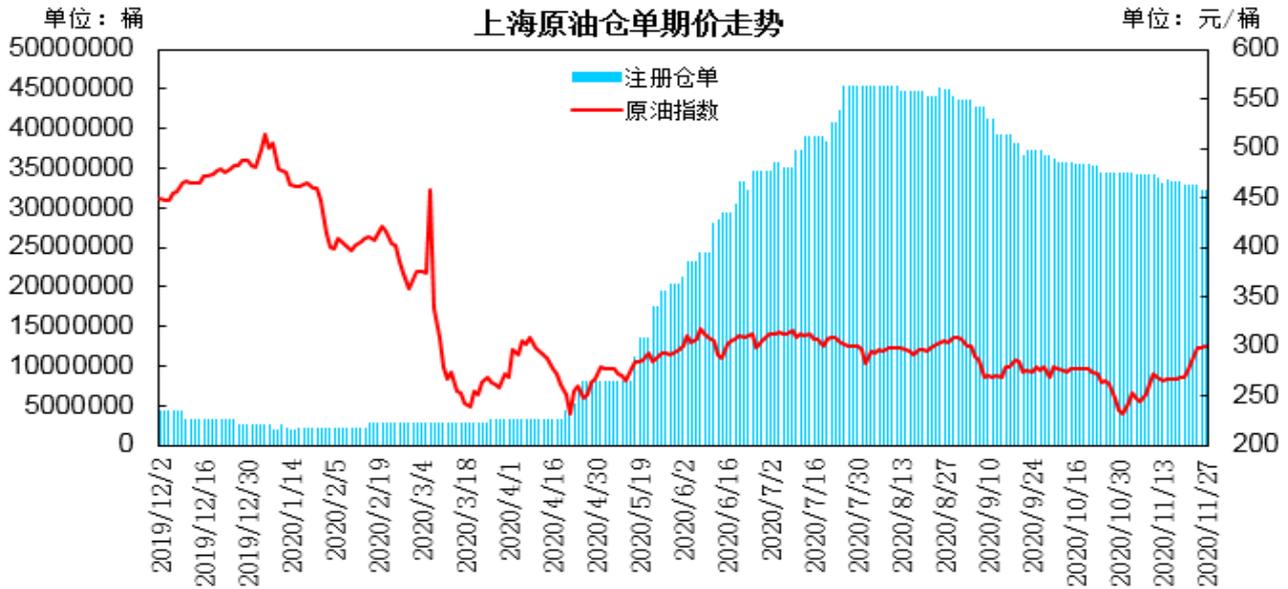
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

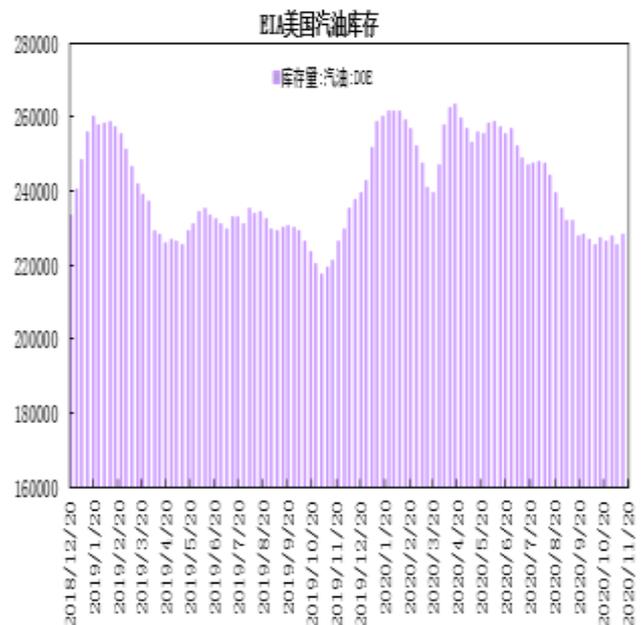
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3221.4万桶，较上一周减少77.1万桶。

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20日当周美国商业原油库存下降75.4万桶至4.887亿桶，预期增加22.5万桶；库欣原油库存减少172.1万桶至5989.2万桶；汽油库存增加218万桶，精炼油库存减少144.1万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

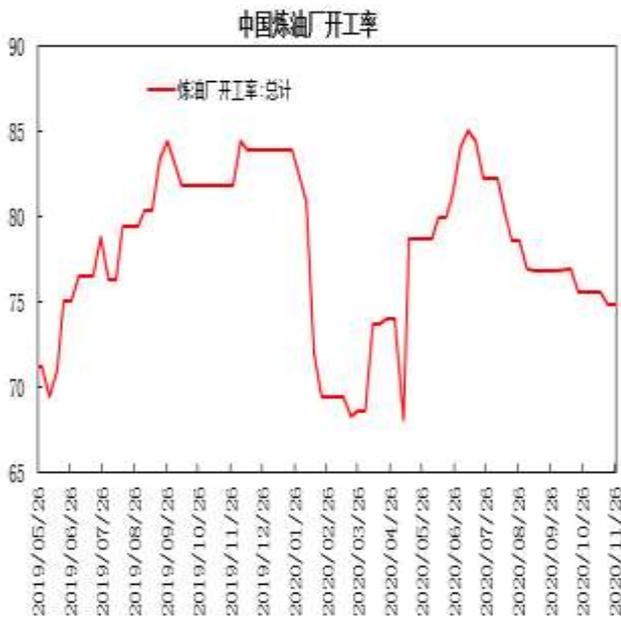
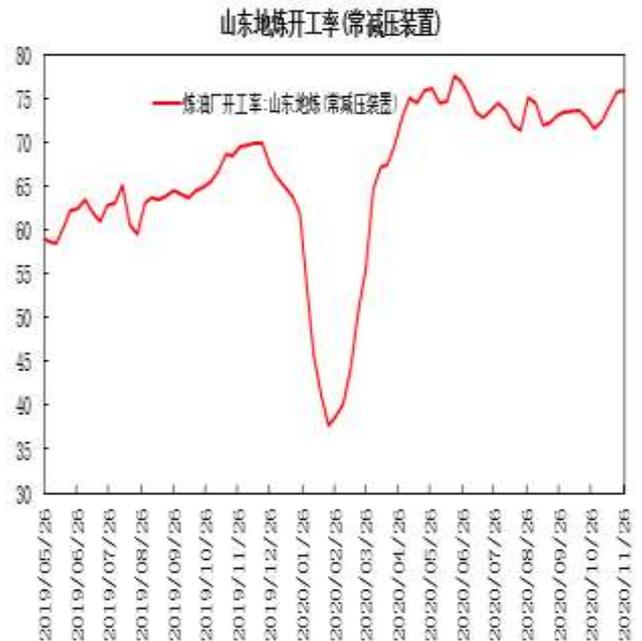


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为74.81%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为75.75%，较上一周上升0.06个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

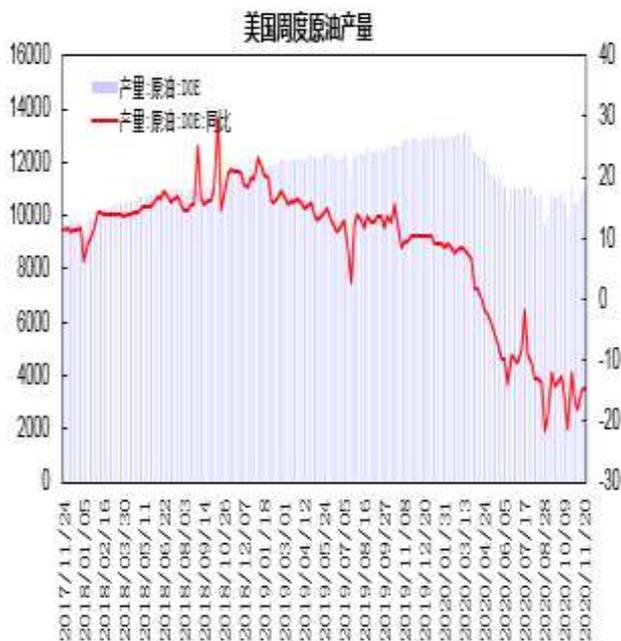


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加10万桶/日至1100万桶/日；炼厂产能利用率为78.7%，环比上升1.3个

百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

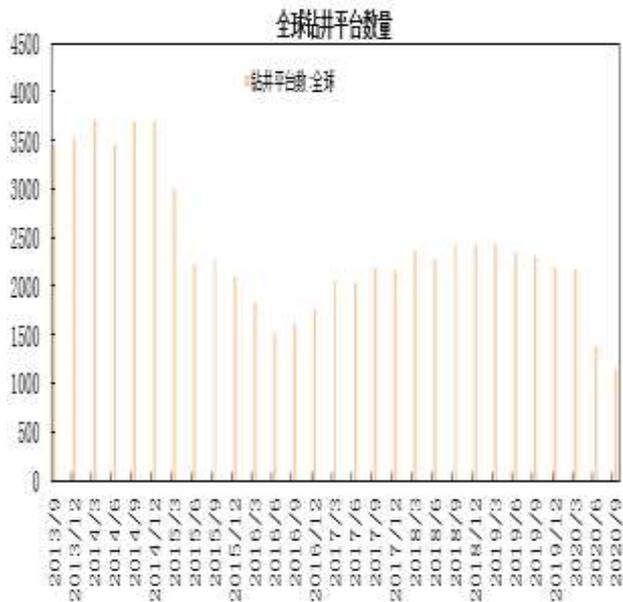
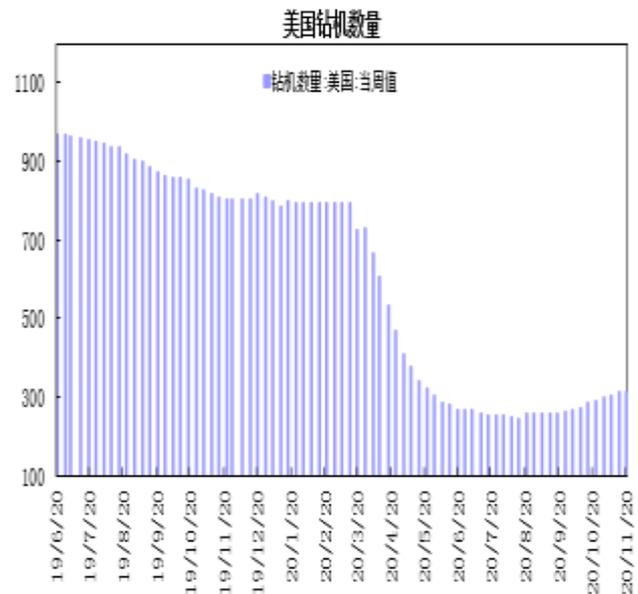


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至11月20日当周，美国石油活跃钻井数减少5座至231座，较上年同期减少440座；美国石油和天然气活跃钻井总数减少2座至310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10日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单480811手，较前一周增加17273手；商业性持仓呈净空单为504036手，比前一周增加18543手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

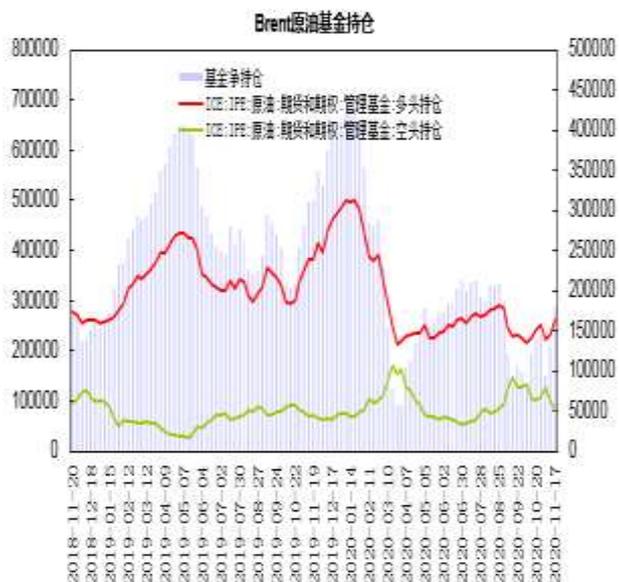
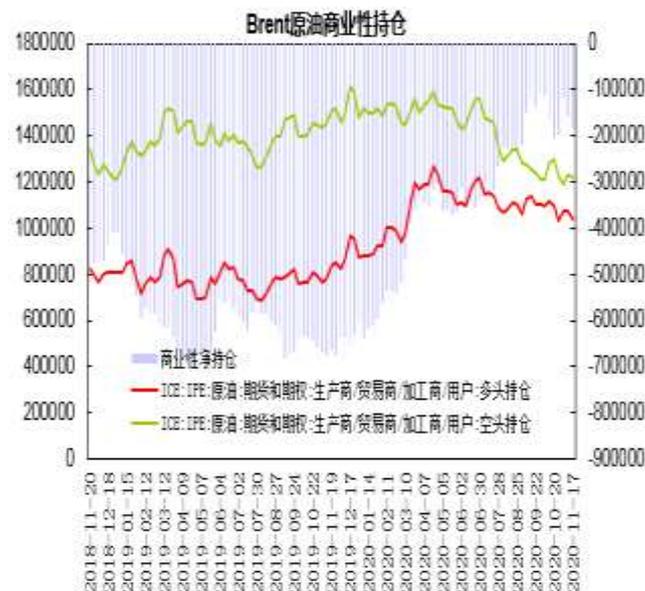


图19：Brent原油商业性持仓



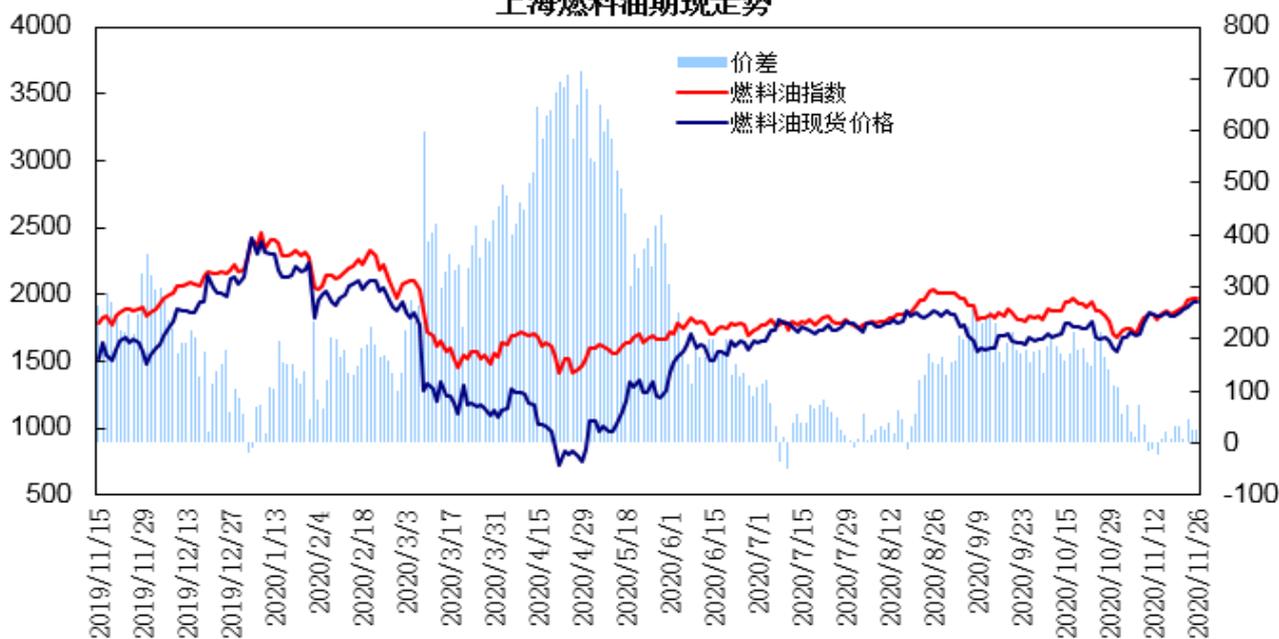
数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月17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180610手，比前一周增加50650手；商业性持仓呈净空单为183832手，比前一周增加24836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

上海燃料油期现走势



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7至45元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价出现回升，燃料油期货呈现小幅升水。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差

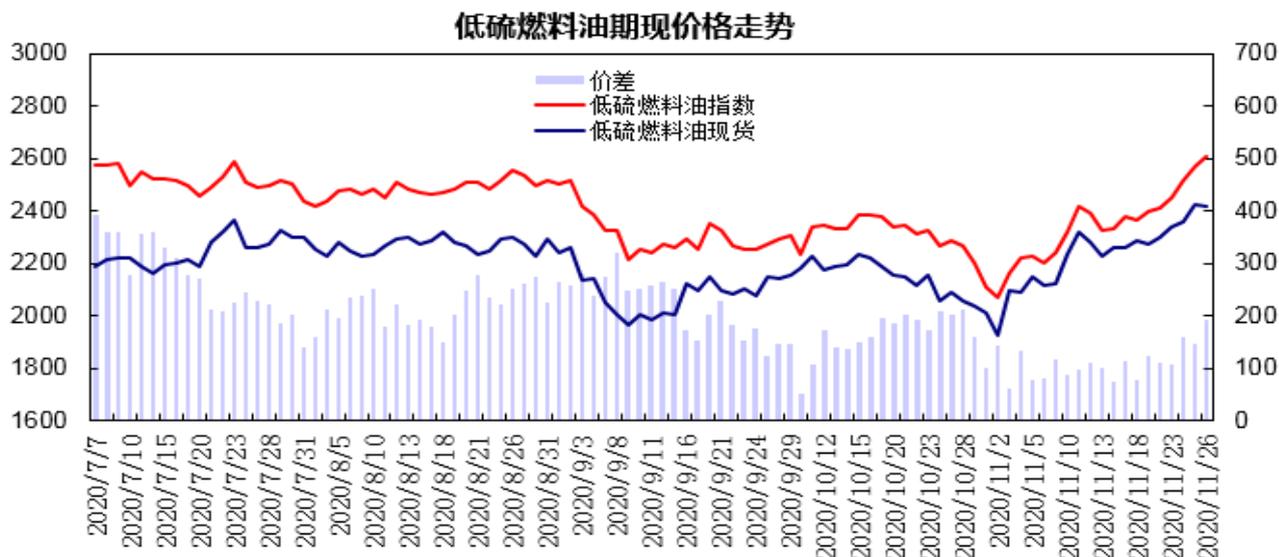


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-115 至-145 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



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105至190元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价大幅回升，期货升水走阔。

15、新加坡燃料油价格

图23：新加坡180燃料油现货

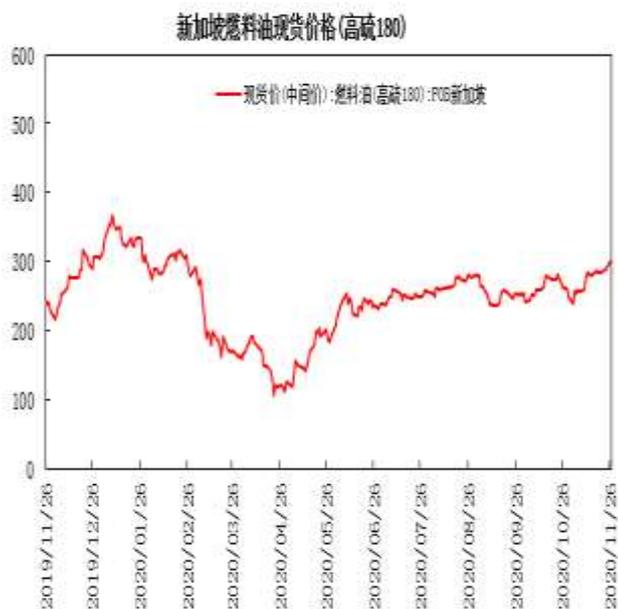
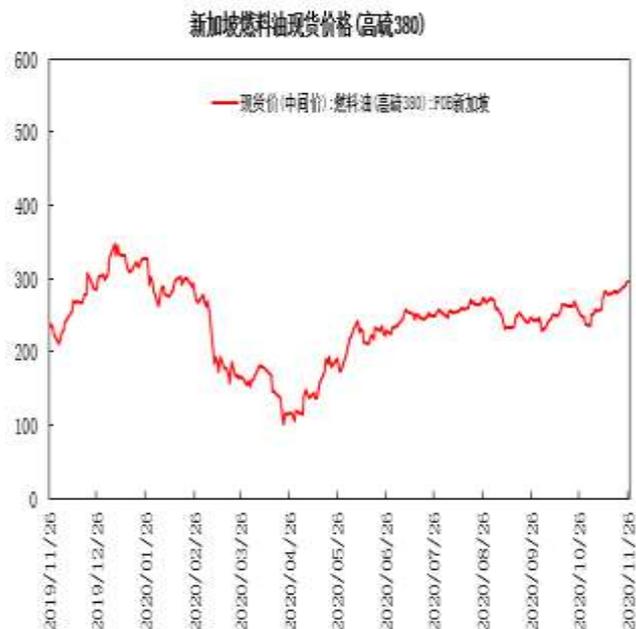


图24：新加坡380燃料油现货

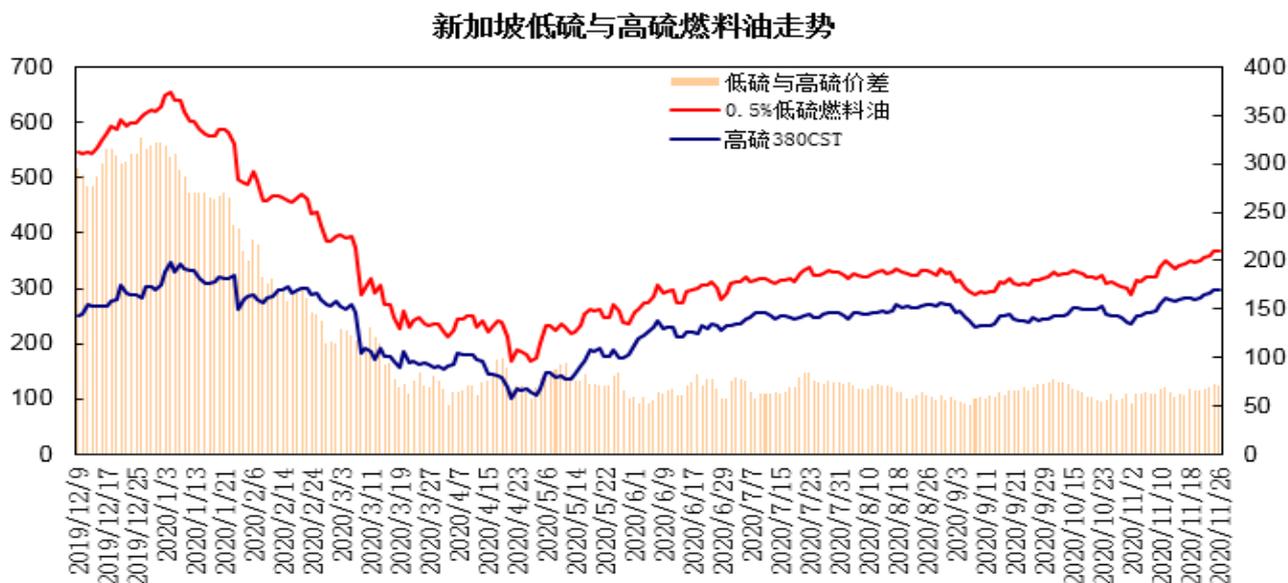


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 26 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 297.85 美元/吨，较上周上涨 14.4 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 295.8 美元/吨，较上周上涨 13.13 美元/吨，涨幅为 4.6%。

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367.02美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为71.22美元/吨，较上周呈现扩大。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

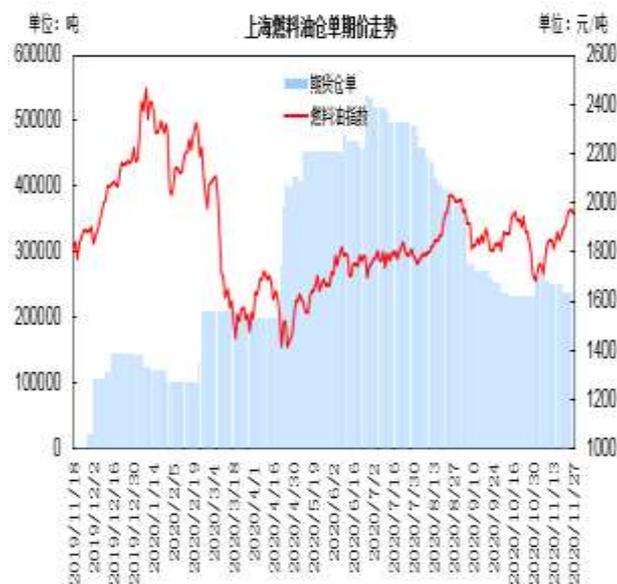
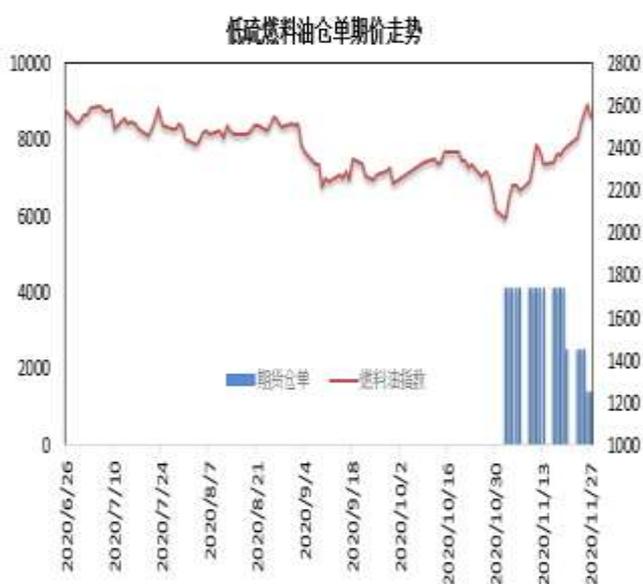


图27：低硫燃料油仓单

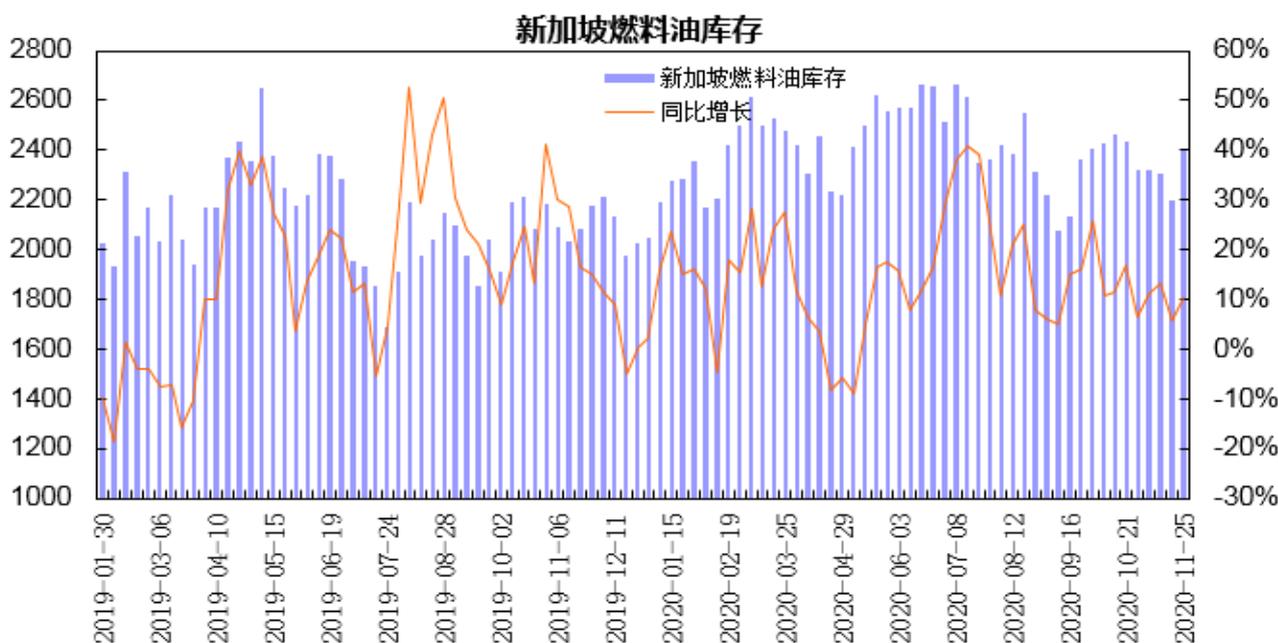


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为236260吨，较上一周减少1900吨。低硫燃料油期货仓单为1390吨，较上一周减少1100吨。

18、新加坡燃料油库存

图28：新加坡燃料油库存



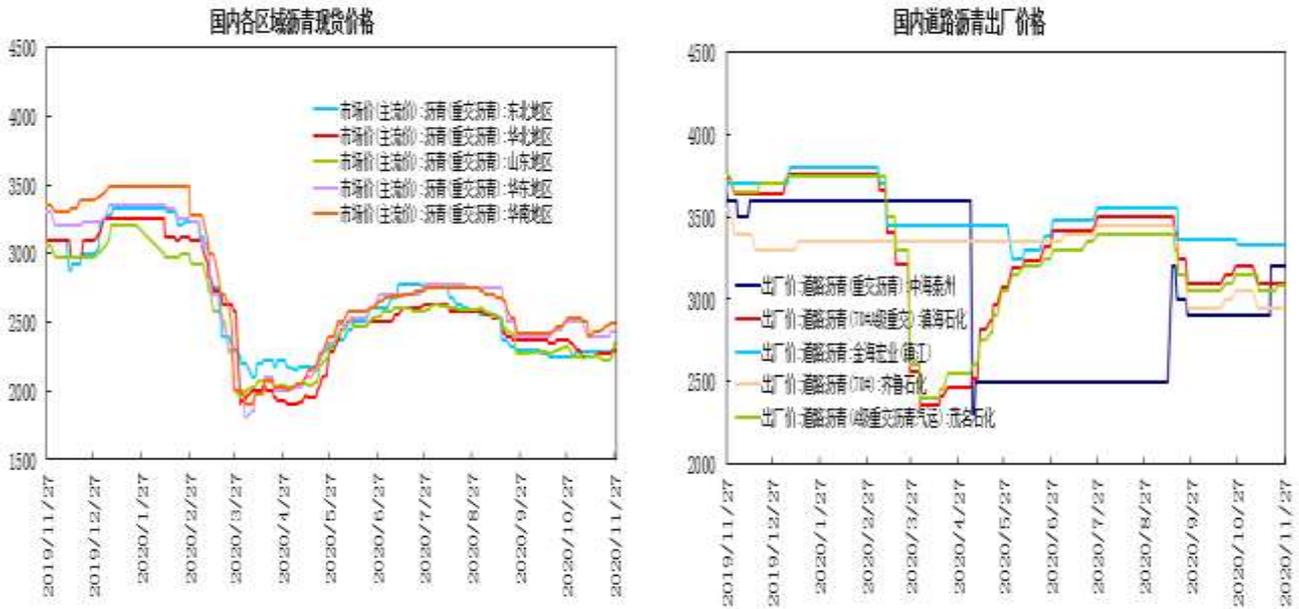
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月25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203.6万桶至2403.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加11.2万桶至1254.6万桶；中质馏分油库存减少70.3万桶至1539万桶。

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

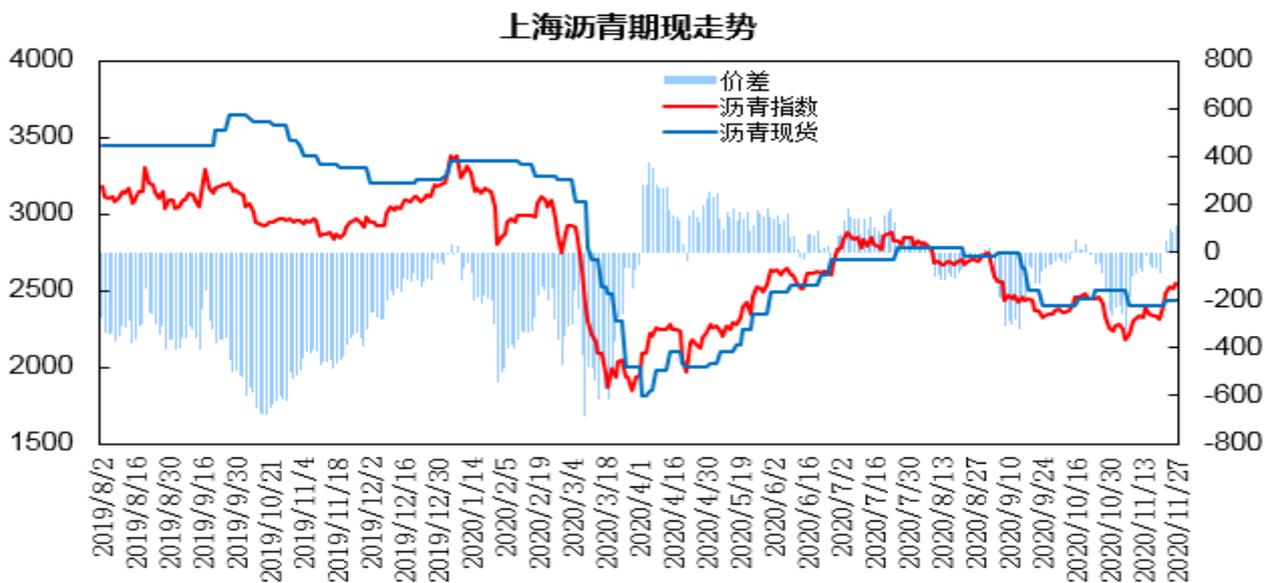


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2430元/吨，较上周上涨30元/吨；山东市场报价为2350元/吨，较上周上涨125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0至110元/吨，华东现货小幅上调，沥青期货升水小幅走阔。

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-66 至-118 元/吨区间，上半周 12 月合约贴水出现缩窄，下半周再度走阔。

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142320吨，较上一周增加50000吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

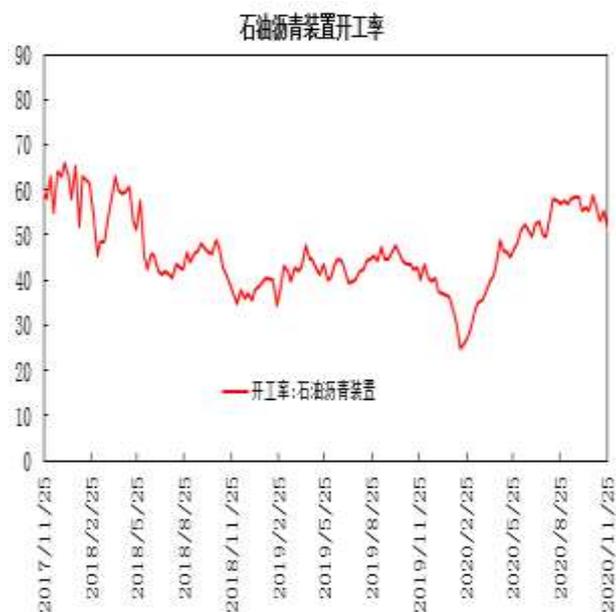
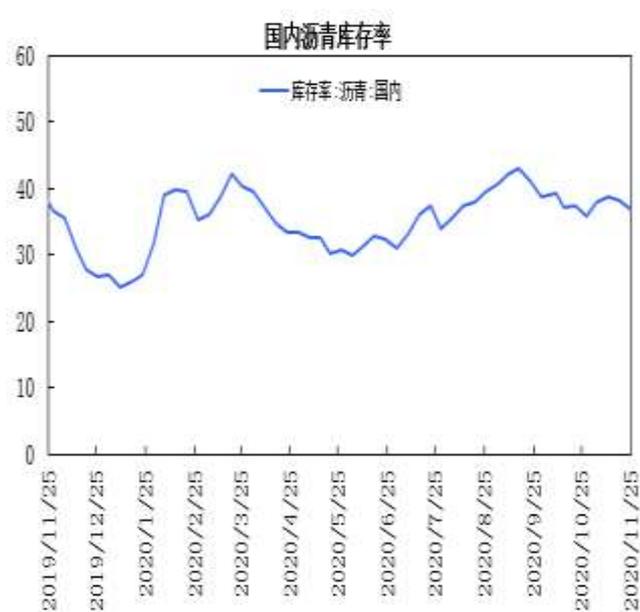


图35：国内沥青库存率



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51.1%，较上一周下降4.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为36.7%，较上周下降1.4个百分点，厂家库存出现回落，社会库存小幅增加。

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6.9至6.5区间，燃料油1月合约与原油1月合约比值呈现回落。

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

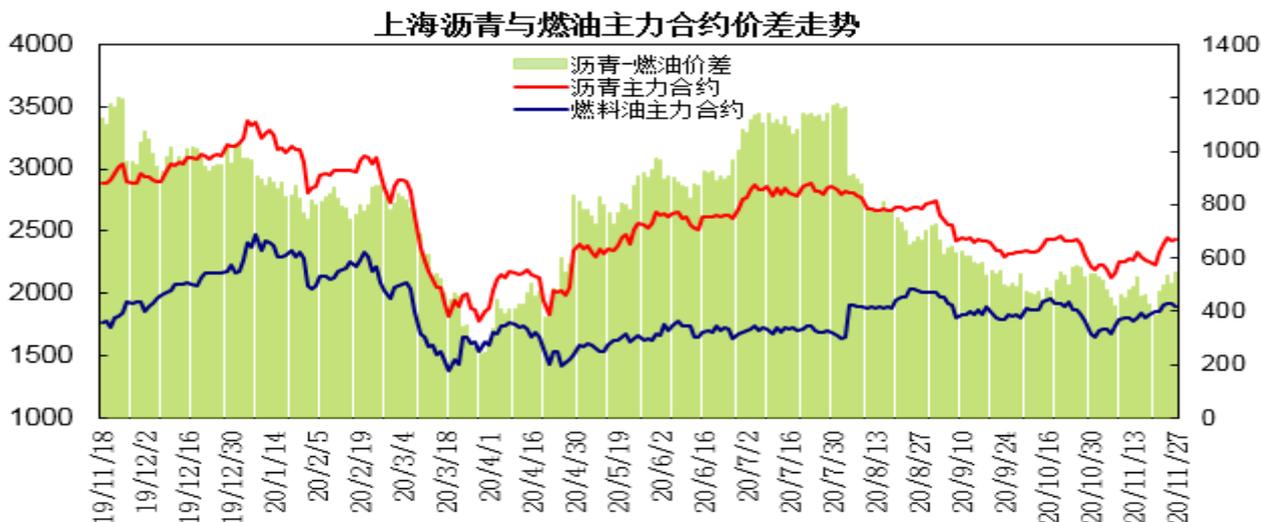


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.7至8.3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

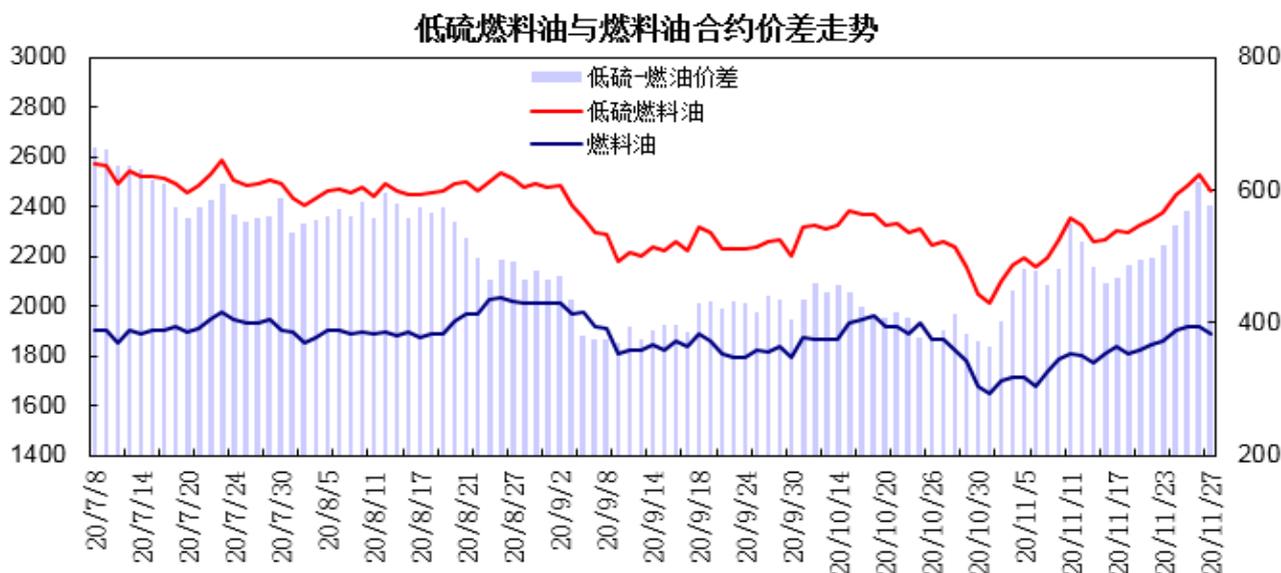


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于470至545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510至615元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差呈现走阔。

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。