

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4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）	301.5	308.8	+7.3
	持仓（手）	40378	44039	+3661
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	47.79	48.19	+0.4
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	314.2	316.1	+1.9
	基差（元/桶）	12.7	7.3	-5.4

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 6546 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 1450 万例，欧洲、美国新增病例持续增加，部分国家恢复封锁措施，市场担忧短期经济复苏及原油需求前景。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 11 月 27 日当周美国商业原油库存下降 67.9 万桶至 4.88 亿桶，库欣原油库存减少 31.7 万桶至 5957.5 万桶。	API 数据显示，截至 11 月 27 日当周 API 美国原油库存增加 414.6 万桶至 4.94 亿桶；汽油库存增加 340.2 万桶，精炼油库存增加 33.4 万桶。
美国参众两院将以 9080 亿美元的妥协法案为谈判基础展开磋商谈判。	截至 11 月 27 日当周美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1110 万桶/日。

周度观点策略总结： 欧美疫苗研发取得进展，英国成为首个批准辉瑞/BioNTech 新冠疫苗的国家，新冠疫苗的乐观预期支撑市场情绪，市场关注美国新一轮财政刺激计划的磋商进展，美元指数连续走弱；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，汽油和精炼油库存增幅高于预期，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1110 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。整体上，OPEC+达成明年产量政策及疫苗上市进展支撑油市，短期关注美国新一轮财政刺激计划磋商进展及美国原油库存；上海原油震荡上行，与布伦特原油贴水小幅缩窄；短线原油期货价呈现震荡冲高走势。

技术上，SC2102 合约受 10 日均线支撑，上方测试 320-325 区域压力，短线呈现震荡冲高走势，操作上，短线 295-325 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）	2051	2120	+69
	持仓（手）	221755	330458	+108703
	前 20 名净持仓	-74665	-87761	净空增加 13096
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	293.44	295.44	+2
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1930	1938	+8
	基差（元/吨）	-121	-182	-61

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）	2556	2563	+7
	持仓（手）	76409	83960	+7551

	前 20 名净持仓	-10611	-15311	净空增加 4700
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	363.98	367.11	+3.13
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2393	2408	+15
	基差（元/吨）	-163	-155	+8

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
欧美疫苗上市进展及 OPEC+就明年产量政策达成协议支撑油市，国际原油震荡上涨。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 12 月 2 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 171.3 万桶至 2575.1 万桶。
	普氏数据显示，截至 11 月 30 日当周富查伊拉燃料油库存为 861.5 万桶，环比前一周增加 134.4 万桶，增幅 18.5%。

周度观点策略总结：美国重启新一轮财政刺激磋商，疫苗上市进展提振市场，OPEC+就明年产量政策达成协议，国际原油期价呈现震荡上行；新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油小幅上涨，低硫与高硫燃油价差略有走阔；新加坡燃料油库存增至 2575 万桶；上期所燃料油注册仓单增至 39.6 万吨左右；国际原油上涨带动燃料油成本，单本周新加坡及富查伊拉燃料油库存均出现回升，预计将令燃料油期价震荡加剧。前二十名持仓方面，FU2105 合约大幅增仓，空单增幅大于多单，净空单较上周呈现增加；LU2103 合约增仓，空单增幅高于多单，净空单较上周呈现增加，短期燃料油趋于宽幅震荡走势。

技术上，FU2105 合约出现上涨，期价企稳 2000 关口，上方测试 2200-2250 区域压力，短线呈现震荡上行走势，建议 2000-2250 元/吨区间交易。

LU2103 合约回测 2450 一线支撑，上方测试 2650-2700 一线压力，短线呈现强势震荡走势，建议 2450-2700 元/吨区间交易；预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 480-580 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）	2662	2690	+28
	持仓（手）	220930	354098	+133168
	前 20 名净持仓	-48216	-87504	净空增加 39288
现货	华东沥青现货（元/吨）	2430	2500	+70
	基差（元/吨）	-232	-190	+42

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 2 日综合开工率为 45.6%，较上周环比下降 7 个百分点。	北方基本上处于收尾阶段，终端需求释放有限；雨雪天气因素影响华北、山东等地区刚需放缓。
截至 12 月 2 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 63.57 万吨，环比下降 5.98 万吨，降幅为 8.6%；33 家样本沥青社会库存为 59.71 万吨，环比下降 1.33 万吨，降幅为 2.2%	
欧美疫苗上市进展及 OPEC+就明年产量政策达成协议支撑油市，国际原油震荡上涨。	

周度观点策略总结：美国重启新一轮财政刺激磋商，疫苗上市进展提振市场，OPEC+就明年产量政策达成协议，国际原油期价呈现震荡上行；炼厂沥青加工延续亏损局面；国内主要沥青厂家开工继续下滑，华东、华北、东北、山东区域开工回落；厂家及社会库存出现回落；供应端来看，东北地区沥青资源主供焦化需求为主，扬子石化复产沥青，上海石化暂停生产沥青，温州中油预计近期复产沥青；需求方面，北方地区处于收尾阶段，需求释放有限；南方地区赶工需求，下游拿货积极性较好；上游原油成本带动，中石化、中石油等炼厂价格上调，现货价格稳中上涨。国际原油涨势抬升沥青成本，沥青期价出现补涨，但去库存压力对上行空间有所限制；前二十名持仓方面，BU2106 合约大幅增仓，多单增加 47787 手，空单增加 87075 手，净空持仓较上周大幅增加，短期沥青期价呈现宽幅震荡走势。

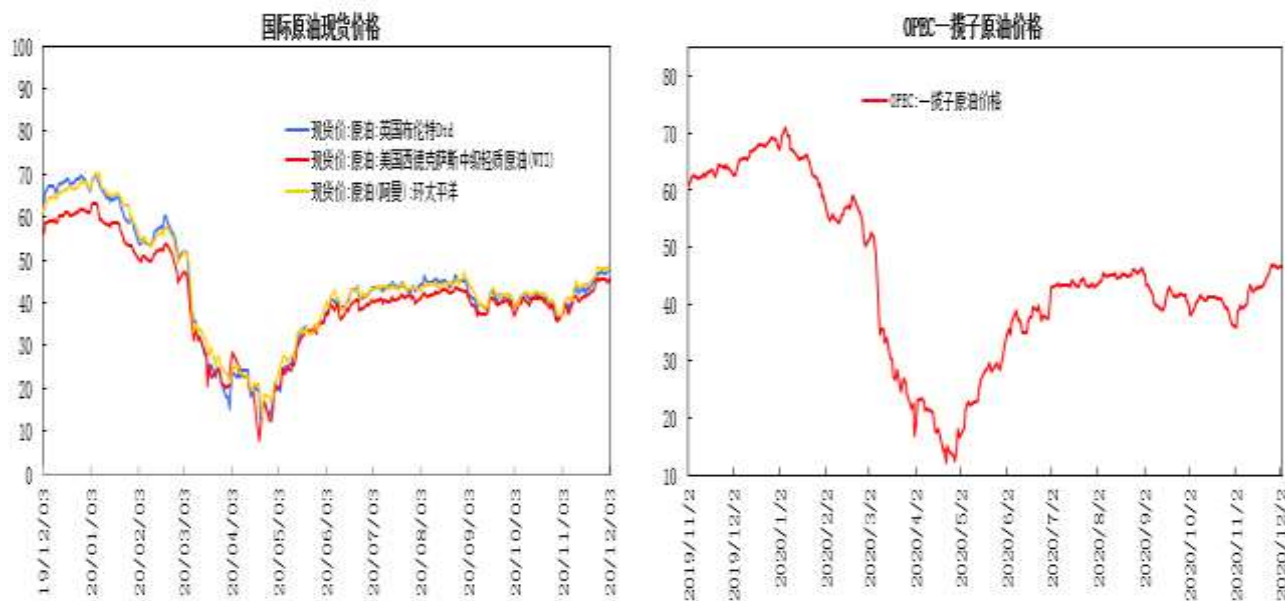
技术上，BU2106 合约考验 2550 一线支撑，上方测试 2750-2800 区域压力，短线沥青期价呈现宽幅震荡走势，操作上，建议 2550-2800 元/吨区间交易。

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

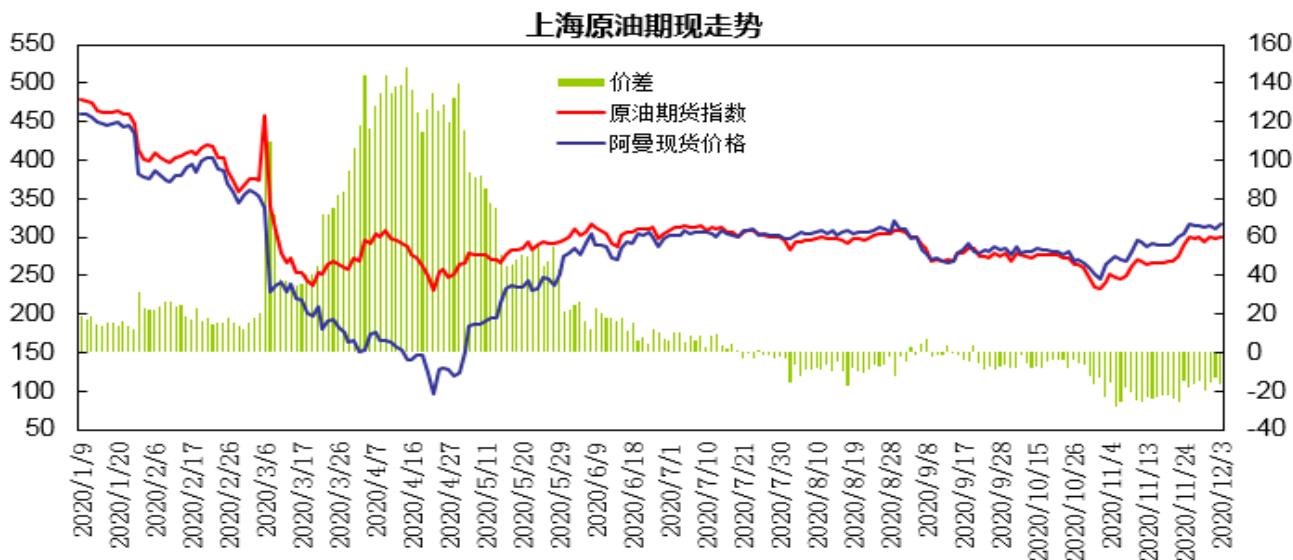


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月3日，布伦特原油现货价格报48.59美元/桶，较上周上涨1.52美元/桶；阿曼原油价格报48.25美元/桶，较上周上涨0.27美元/桶。OPEC一揽子原油价格报46.67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-12至-20元/桶波动，阿曼原油小幅上涨，上海期价震荡上涨，原油期货贴水较上周小幅缩窄。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2101-2102合约价差

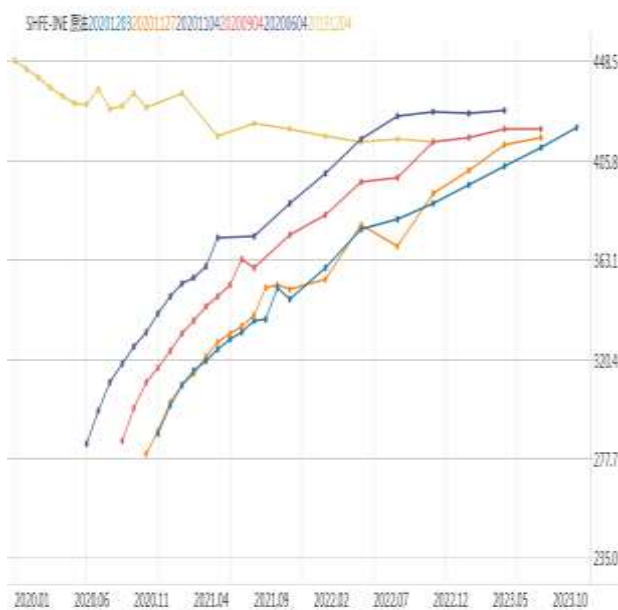


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2101合约与2102合约价差处于-11.5至-13.5元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

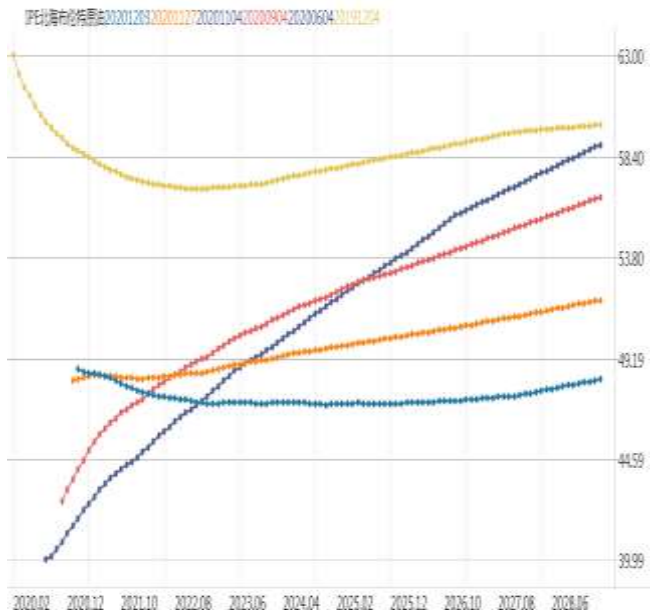
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



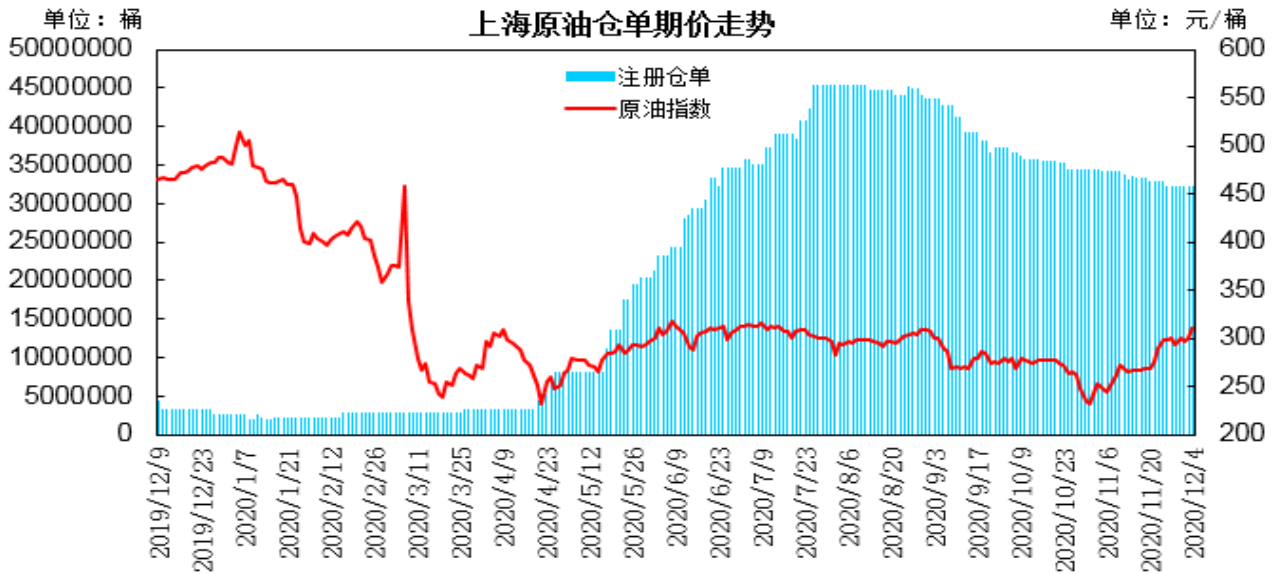
数据来源：瑞达研究院 WIND

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3221.4万桶，较上一周持平。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存

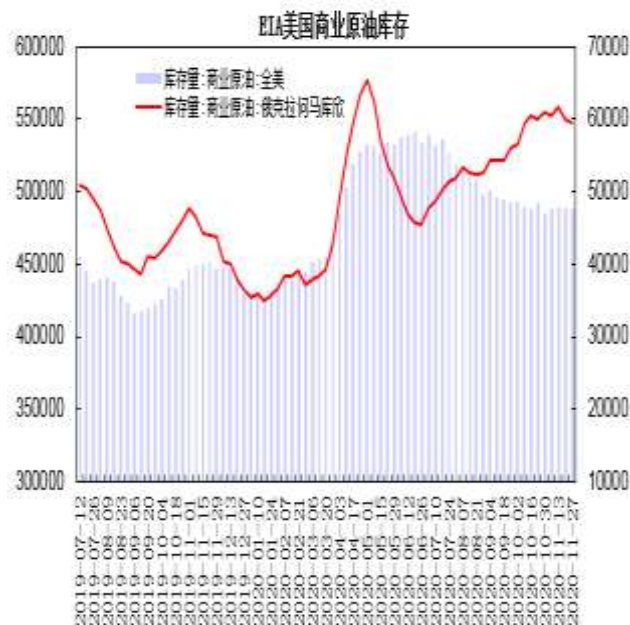
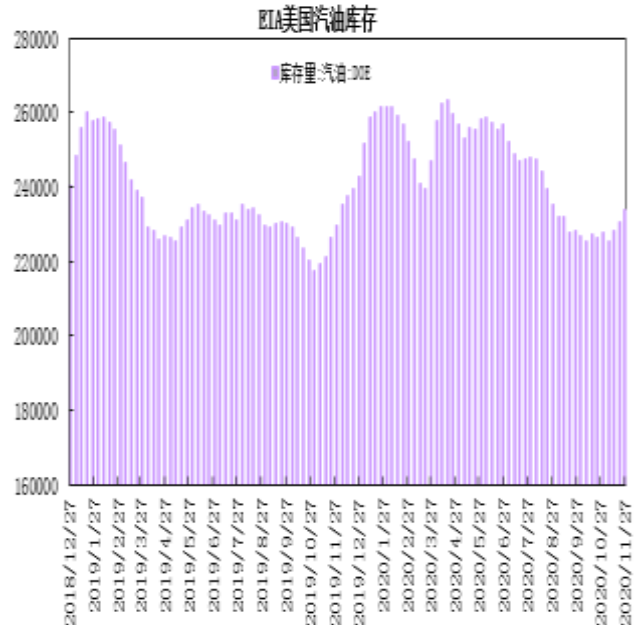


图9：美国汽油库存



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27日当周美国商业原油库存下降67.9万桶至4.88亿桶，预期减少198万桶；库欣原油库存减少31.7万桶至5957.5万桶；汽油库存增加349.1万桶，精炼油库存增加323.8万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

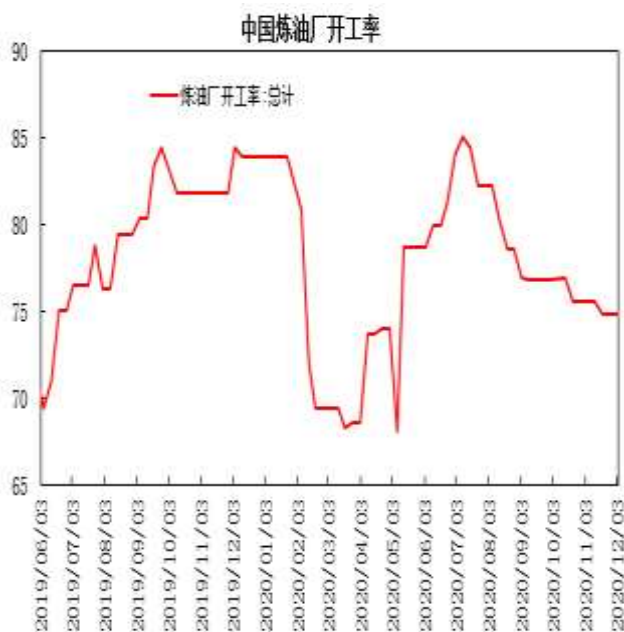
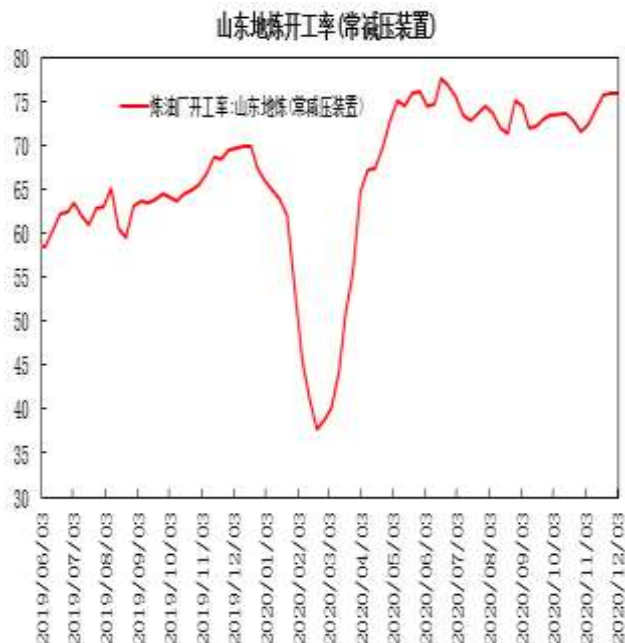


图11：山东地炼开工率



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75.85%，较上一周上升0.1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1110万桶/日；炼厂产能利用率为78.2%，环比下降0.5个

百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

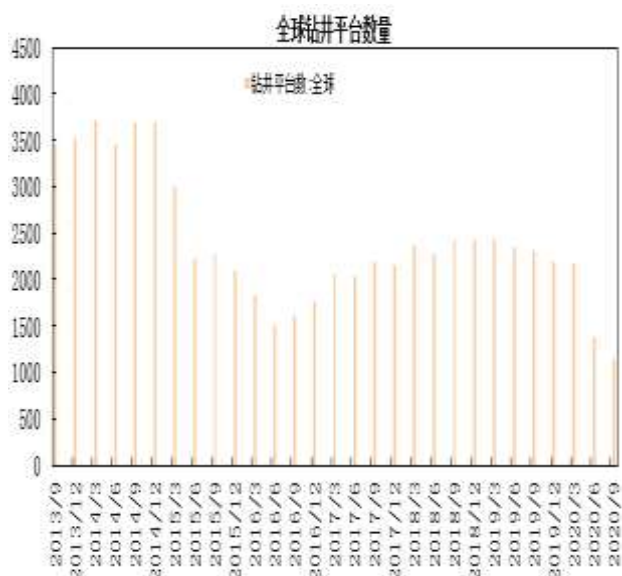
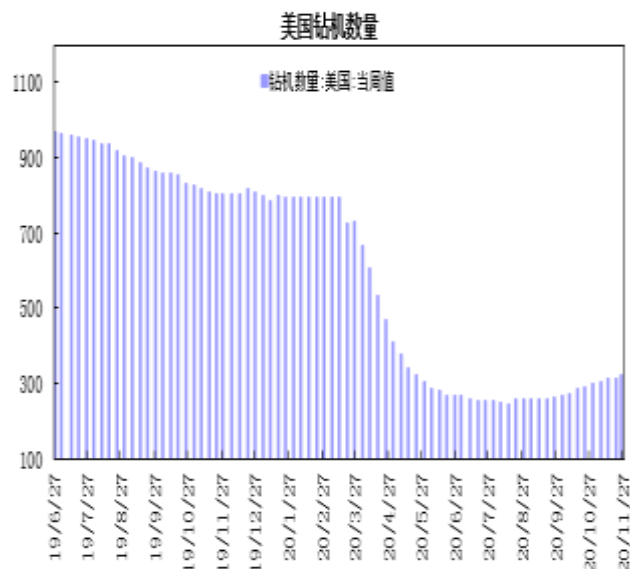


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至11月27日当周，美国石油活跃钻井数增加10座至241座，较上年同期减少427座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加10座至320座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

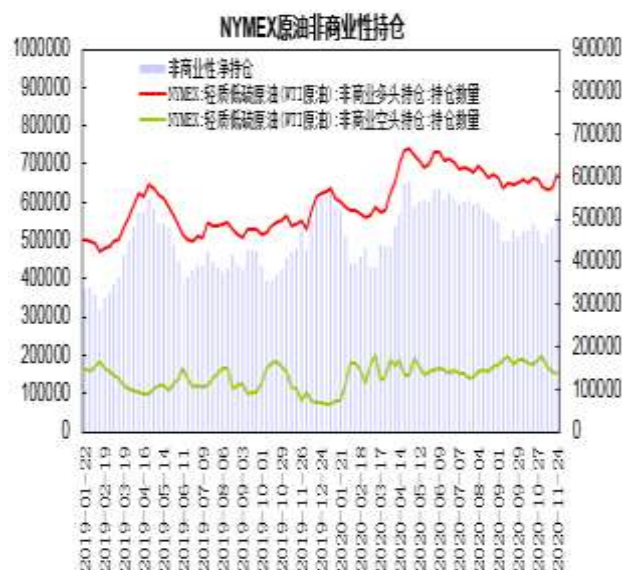


图17：NYMEX原油商业性持仓



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24日当周，NYMEX原油期货非商业

性持仓呈净多单522639手，较前一周增加41828手；商业性持仓呈净空单为555786手，比前一周增加51750手。

11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓

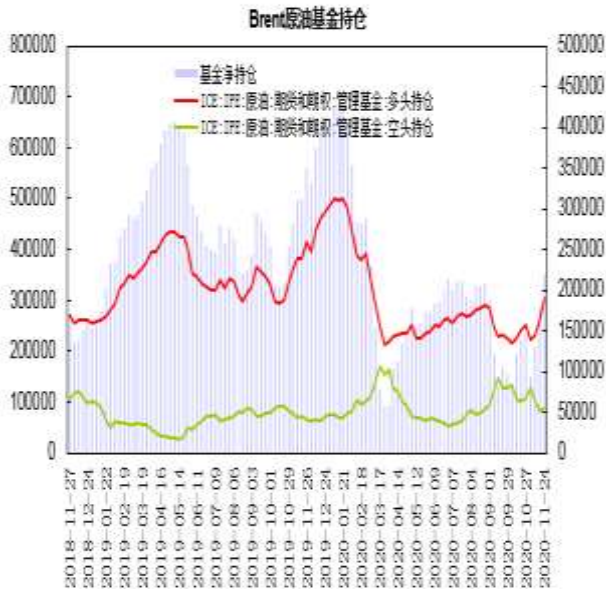


图19：Brent原油商业性持仓

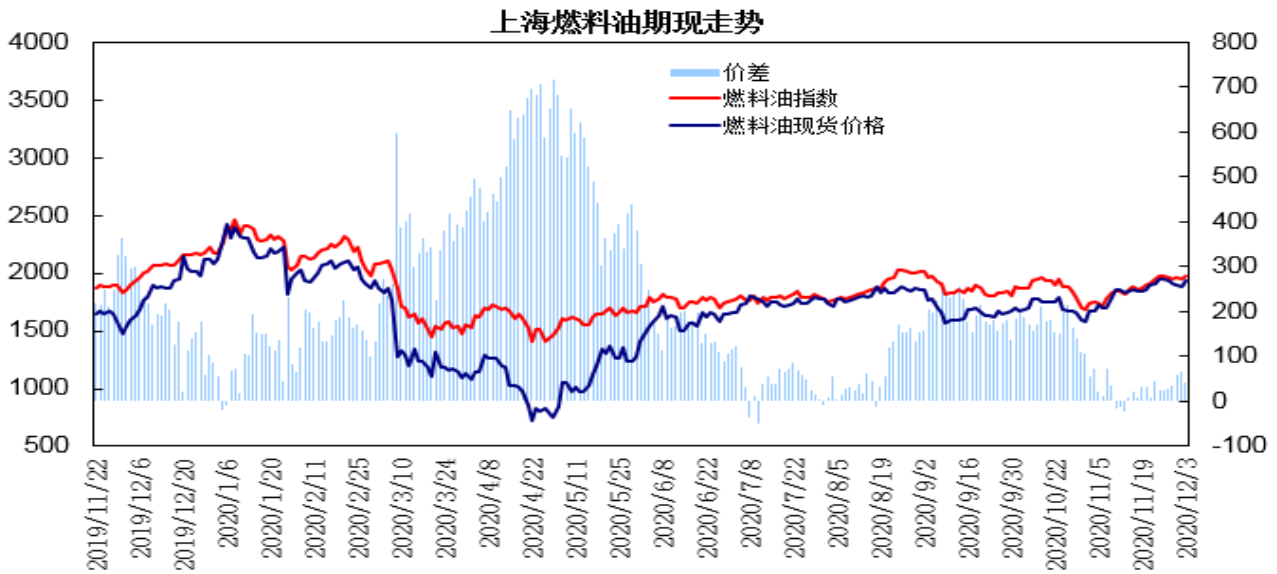


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月24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217590手，比前一周增加36980手；商业性持仓呈净空单为184830手，比前一周增加998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35至70元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价呈现回升，燃料油期货升水小幅走阔。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差

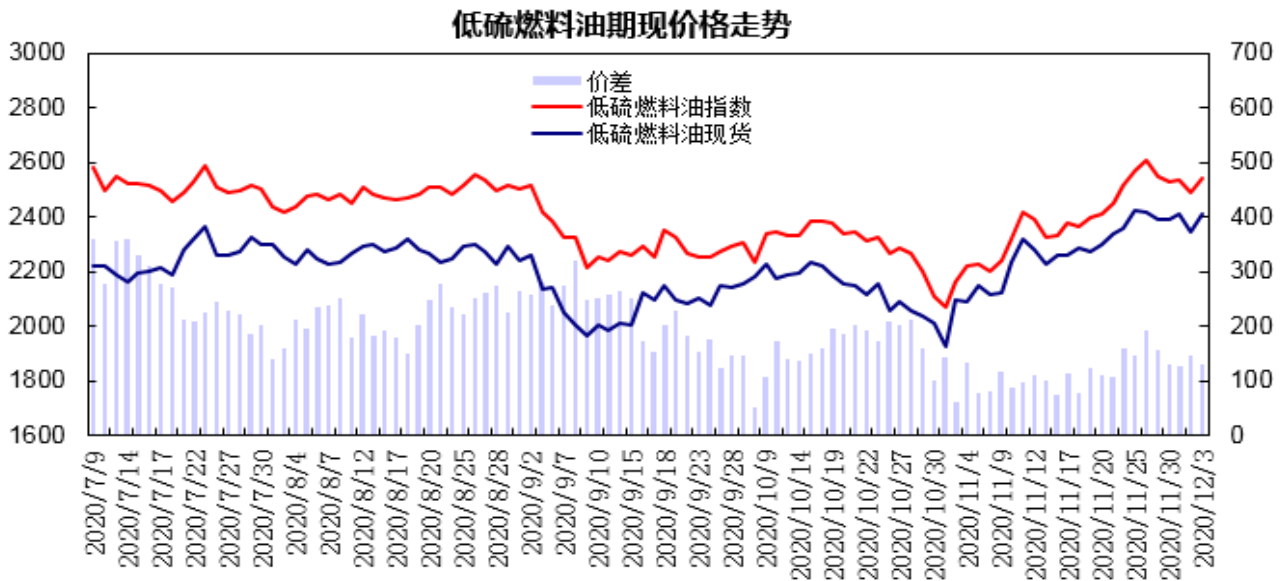


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-145 至-223 元/吨区间，1 月合约贴水大幅走阔。

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

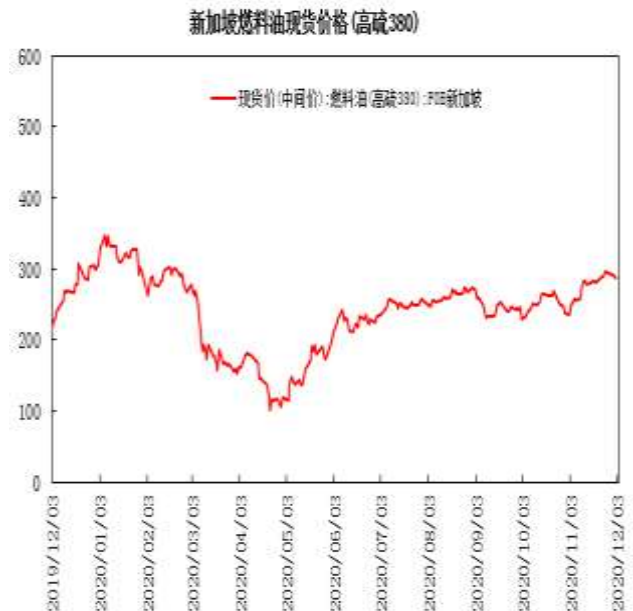
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于125至150元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价震荡回升，期货升水处于区间波动。

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

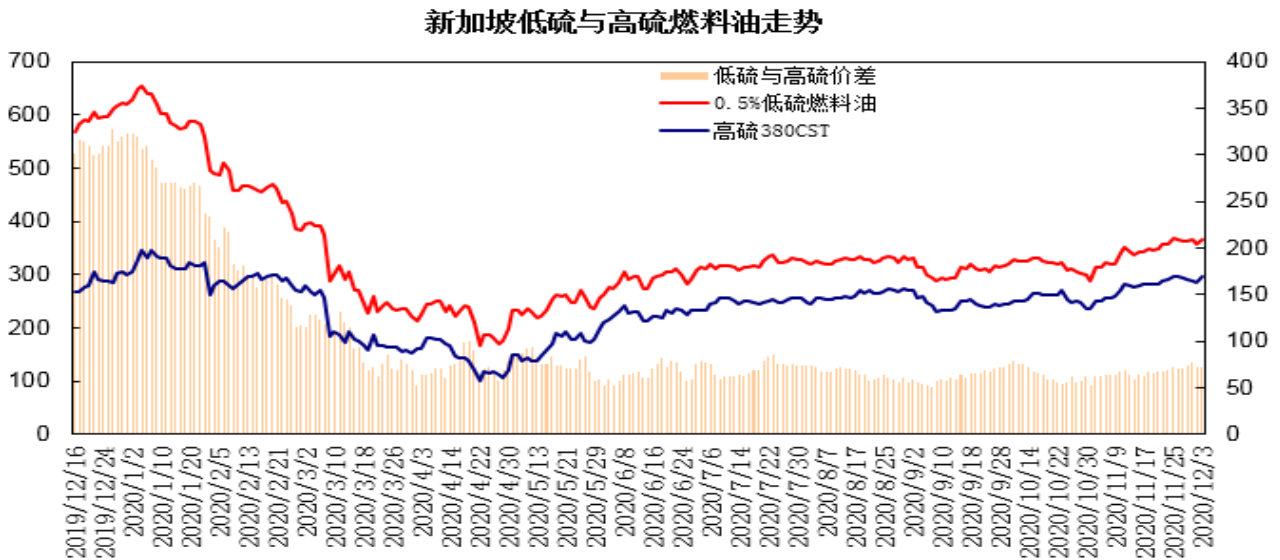


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月3日，新加坡180高硫燃料油现货价格报296.59美元/吨，较上周上涨1.56美元/吨；380高硫燃料油现货价格报295.44美元/吨，较上周上涨2美元/吨，涨幅为0.7%。

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367.11美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为71.67美元/吨，较上周小幅走阔。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

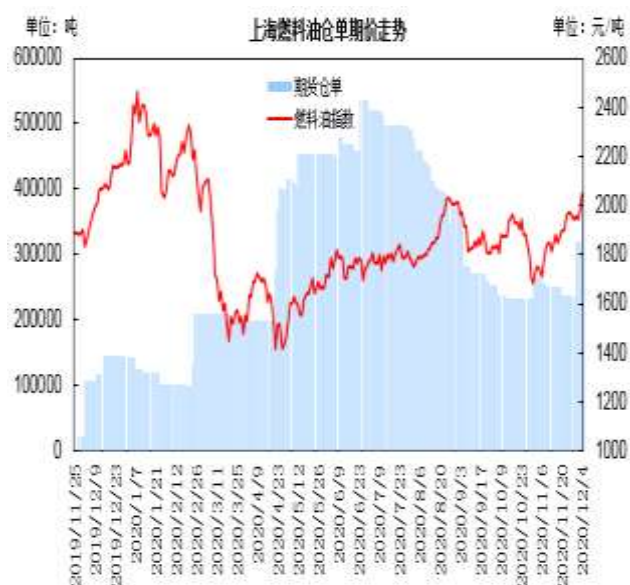
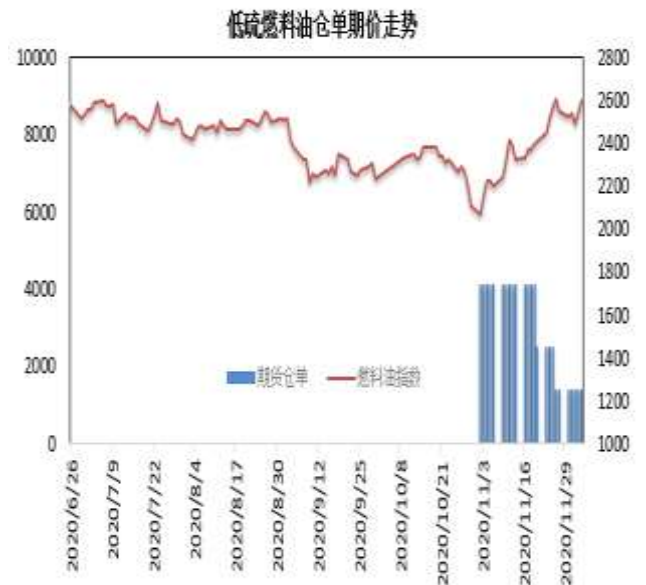


图27：低硫燃料油仓单



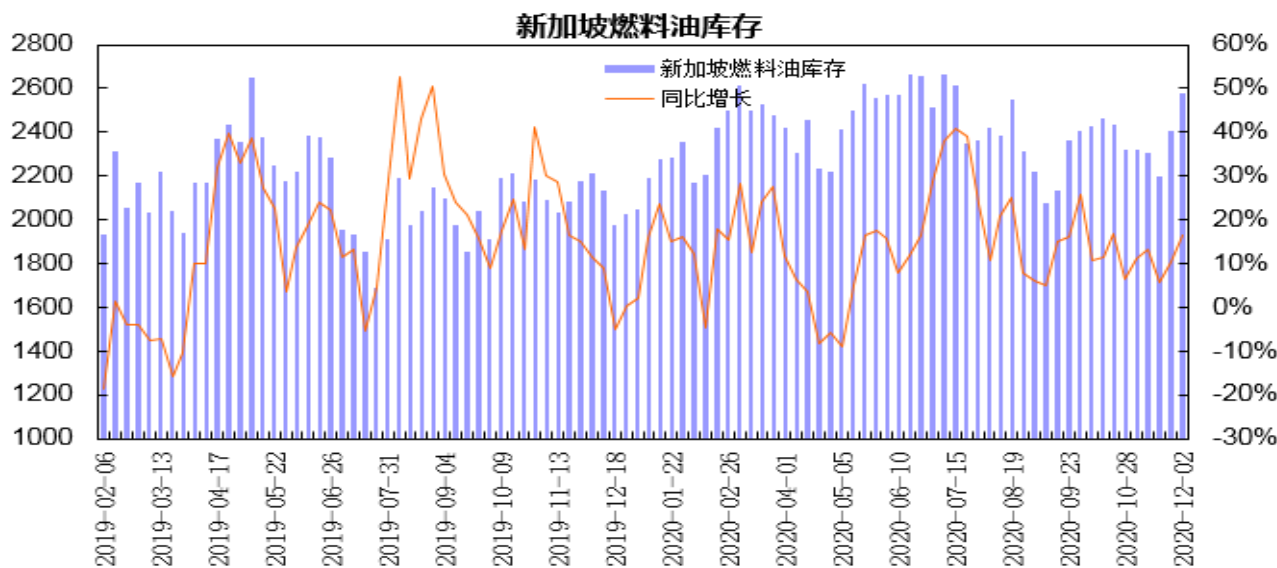
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为396120吨，较上一周增加159860吨。低硫燃料油期货仓单为1390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



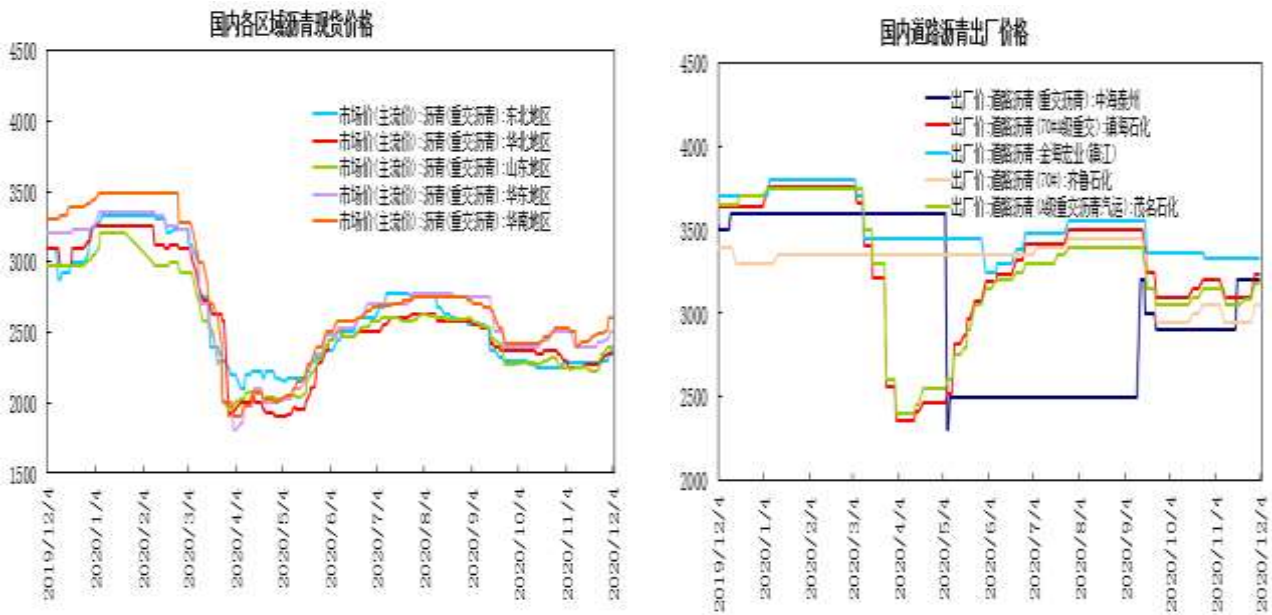
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至12月2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171.3万桶至2575.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少33.6万桶至1221万桶；中质馏分油库存增加47.7万桶至1586.7万桶。

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

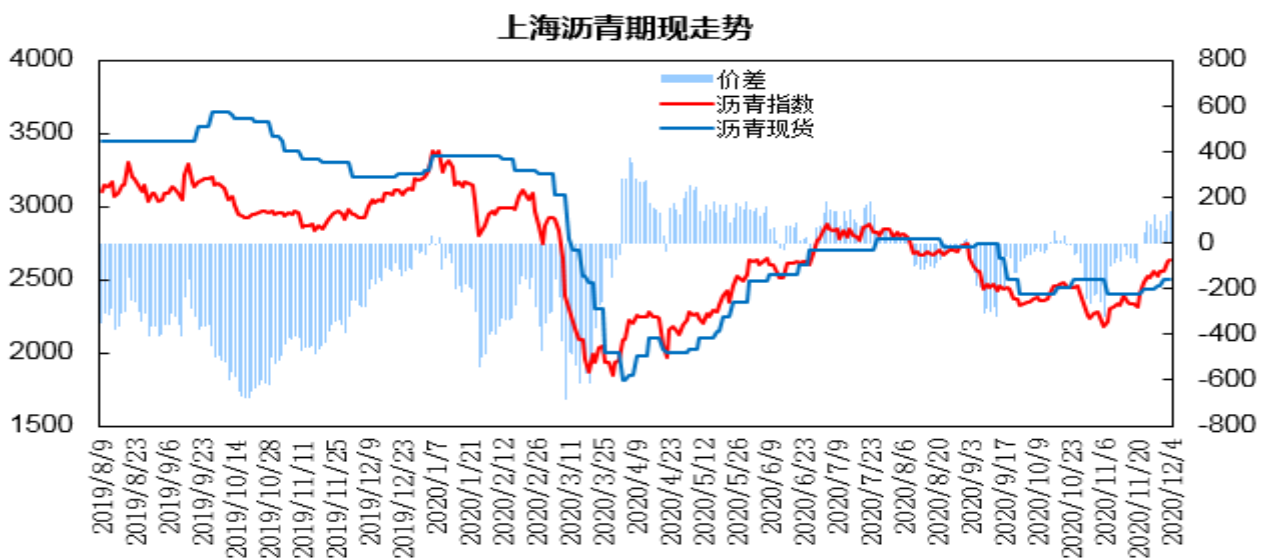


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3050-3330元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2500元/吨，较上周上涨70元/吨；山东市场报价为2400元/吨，较上周上涨50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50至140元/吨，华东现货上调，沥青期价震荡走高，期货升水较上周走阔。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2103-2106合约价差

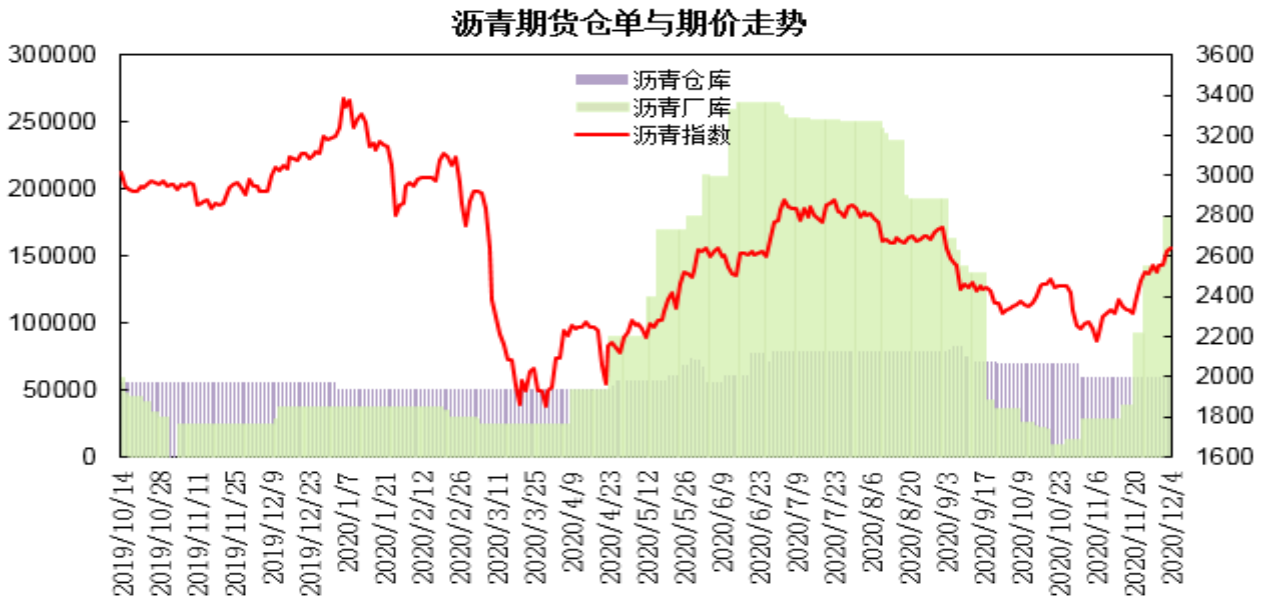


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2103 合约与 2106 合约价差处于-100 至-130 元/吨区间，3 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178220吨，较上一周增加35900吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

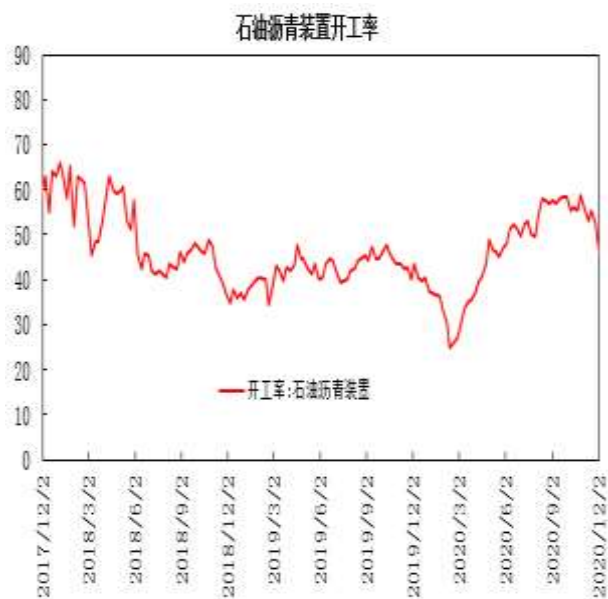
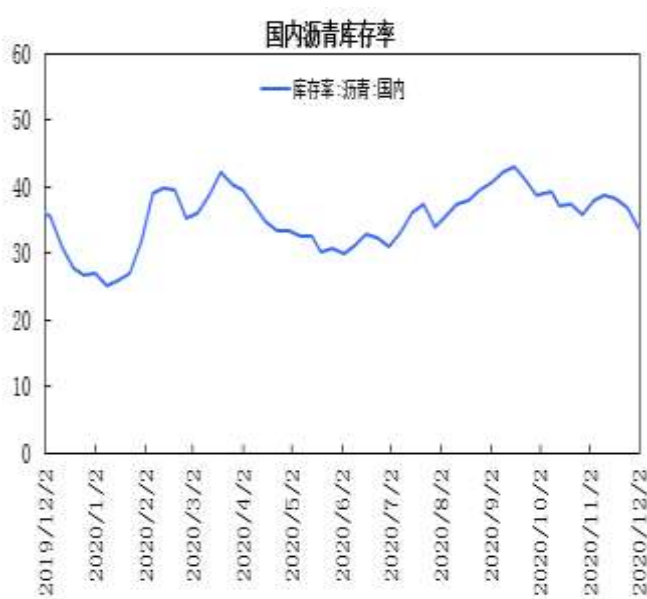


图35：国内沥青库存率



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45.6%，较上一周下降7个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为33.55%，较上周下降3.15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6.5至7.2区间，燃料油5月合约与原油2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

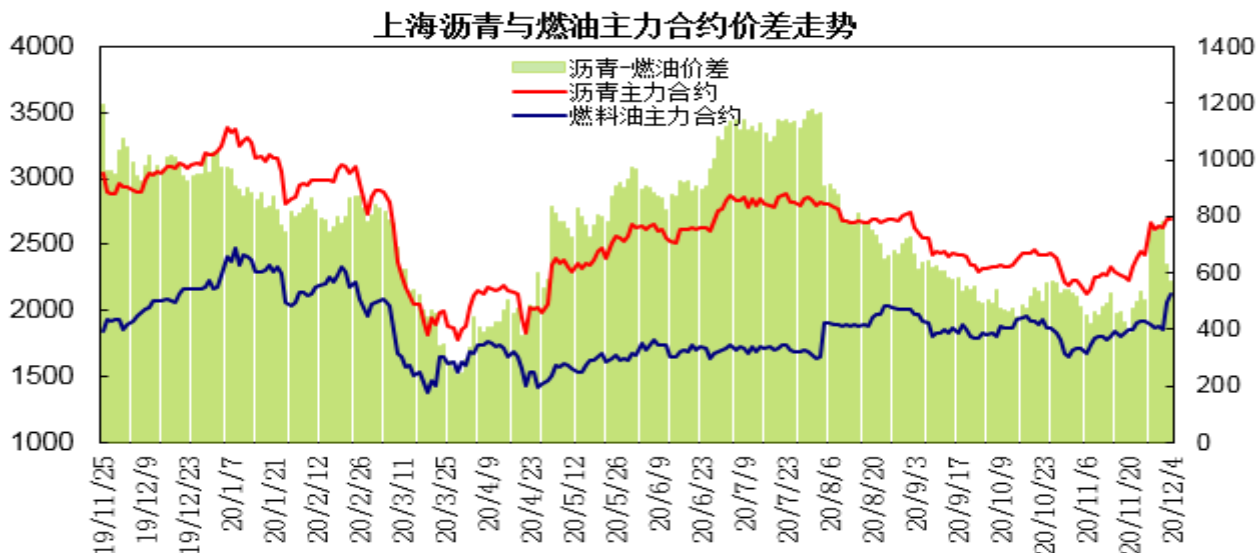


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.2至8.7区间，沥青6月合约与原油2月合约比值出现回落。

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



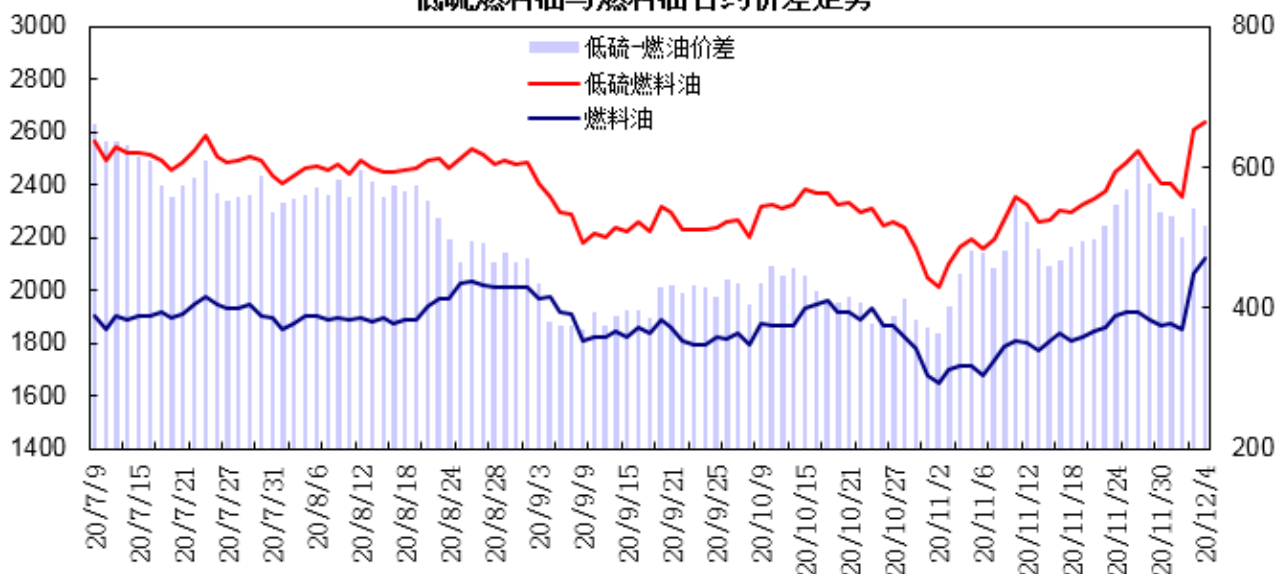
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于780至570元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差出现回落。

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

低硫燃料油与燃料油合约价差走势



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500至540元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差小幅回落。

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。