

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9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）	266.6	277	+10.4
	持仓（手）	41313	40775	-538
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	40.65	41.66	+1.01
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	276.8	282.4	+5.6
	基差（元/桶）	10.2	5.4	-4.8

#### 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 3672 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 782 万例，欧洲、美国疫情持续发展，市场担忧经济复苏及需求前景。
挪威石油工人因薪资问题而不断升级罢工，罢工已导致石油公司关闭了六个海上油气田，使该国的日产能减少 33 万桶，约占总产量的 8%。	美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 10 月 2 日当周美国商业原油库存增加 50.1 万桶至 4.93 亿桶，预期增加 30 万桶；库欣原油库存增加 47 万桶至 5653.6 万桶，美国国内原油产量增加 30 万桶至 1100 万桶/日。
沙特阿拉伯小幅上调 11 月面向亚洲客户的阿拉伯轻质原油官方售价。	
美国财政部正式对伊朗 18 家银行实施制裁。	

**周度观点策略总结：** 欧美国国家新冠病例数持续攀升，市场担忧经济复苏及石油需求前景，美国总统特朗普确诊新冠一度引发金融市场剧烈震荡，特朗普宣布终止与民主党之间的刺激法案谈判，同时呼吁分批次实施刺激计划，市场关注美国财政刺激计划进展；EIA 数据显示上周美国原油小幅增加，成品油库存出现下降，美国国内原油产量增加 30 万桶至 1100 万桶/日。利多方面，挪威石油工人罢工导致六个油气田关闭，沙特上调 11 月亚洲原油官方售价，飓风“德尔塔”影响美国墨西哥湾的石油生产，报道称沙特考虑改变明年初 OPEC 增产计划，美国制裁伊朗金融机构，这提振油价；关注 OPEC 及 IEA 月度报告。布伦特原油探低回升，上海原油贴水较上周呈现走阔；短线原油期货价趋于震荡回升走势。

技术上，SC2012 合约考验 270 区域支撑，上方趋于测试 290-292 区域压力，短线趋于震荡回升走势，操作上，短线 270-292 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）	1798	1878	+80
	持仓（手）	448119	420745	-27374
	前 20 名净持仓	-110004	-108862	净空减少 1142
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	245.23	243.59	-1.64
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1670	1651	-19
	基差（元/吨）	-128	-227	-99

### 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）	2204	2314	+110
	持仓（手）	75224	70396	-4828
	前 20 名净持仓	-23472	-22604	净空减少 868

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	320.19	324.72	+4.53
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2181	2201	+20
	基差（元/吨）	-23	-113	-90

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
挪威石油工人罢工，飓风“德尔塔”影响美国墨西哥湾的石油生产，沙特考虑改变明年初 OPEC 增产计划，国际原油价格出现回升。	截至10月7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 19 万桶至 2423.7 万桶。

**周度观点策略总结：**国庆长假期间，欧美国家新冠病例数持续攀升，特朗普确诊新冠一度引发油市剧烈震荡，而挪威石油工人罢工，飓风“德尔塔”影响美国墨西哥湾的石油生产，沙特考虑改变明年初 OPEC 增产计划，对油价构成提振，国际原油期价呈现探低回升；新加坡 380 高硫燃料油现货价格较上周出现回升，0.5%低硫燃料油上涨，低硫与高硫燃油价差呈现回升；新加坡燃料油库存增至近七周高位 2423.7 万桶；上期所燃料油注册仓单降至 23.8 万吨左右。前二十名持仓方面，FU2101 合约呈现减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周出现回落；LU2101 合约空单减幅高于多单，净空单较上周小幅回落，短期燃料油趋于震荡回升走势。

技术上，FU2101 合约考验 1800 区域支撑，上方测试 60 日均线压力，短线呈现震荡走势，建议 1800-1950 元/吨区间交易。

LU2101 合约考验 2200 关口支撑，上方测试 2400 区域压力，短线呈现震荡回升走势，建议 2200-2400 元/吨区间交易；预计 LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 410-460 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）	2338	2350	+12
	持仓（手）	481260	499455	+18195
	前 20 名净持仓	-52359	-59139	净空增加 6780
现货	华东沥青现货（元/吨）	2400	2400	0
	基差（元/吨）	62	50	-12

### 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 9 日综合开工率为 55.2%，较上周环比下	截至 10 月 9 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 74.25 万吨，环比增加 1.05 万吨，增幅为 1.4%；

降 3 个百分点。	33 家样本沥青社会库存为 74.36 万吨，环比增加 1.6 万吨，增幅为 2.2%。
挪威石油工人罢工，飓风“德尔塔”影响美国墨西哥湾的石油生产，沙特考虑改变明年初 OPEC 增产计划，国际原油价格出现回升。	

**周度观点策略总结：**国庆长假期间，欧美国家新冠病例数持续攀升，特朗普确诊新冠一度引发油市剧烈震荡，而挪威石油工人罢工，飓风“德尔塔”影响美国墨西哥湾的石油生产，沙特考虑改变明年初 OPEC 增产计划，对油价构成提振，国际原油期价呈现探低回升；炼厂沥青加工呈现小幅亏损；国内主要沥青厂家开工出现下降，华东、华南区域开工下降；厂家及社会库存小幅增加；供应端来看，南方地区开工负荷小幅下降，华东地区部分主营炼厂成品货源有限，华南地区三家地炼基本停产；需求方面，下游刚需采购为主，北方地区整体需求略显平淡，部分贸易商订单合同走货，南方地区部分主营炼厂船运发货尚可；现货价格持稳为主。短期沥青市场供大于求压制期价，关注下游需求情况；前二十名持仓方面，BU2012 合约增仓，多单增加 4316 手，空单增加 11096 手，净空持仓较上周出现增加，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2012 合约考验 2300 区域支撑，上方测试 2420-2470 区域压力，短线沥青期价呈现低位震荡走势，操作上，建议 2300-2470 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

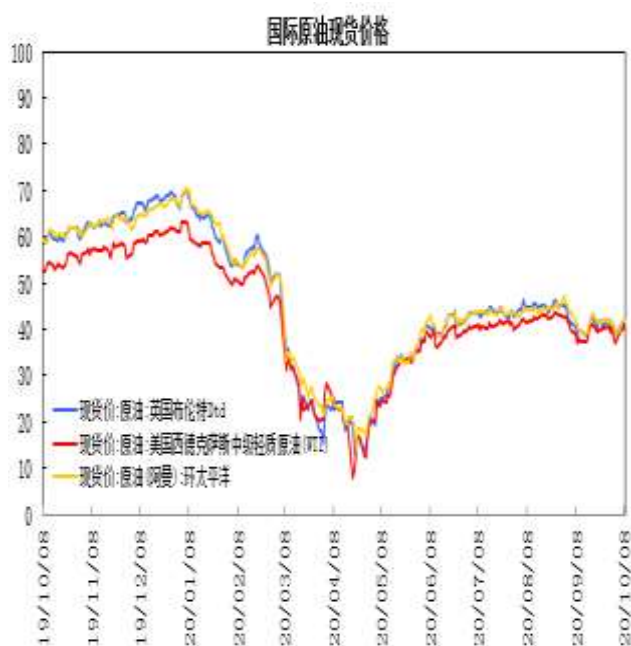
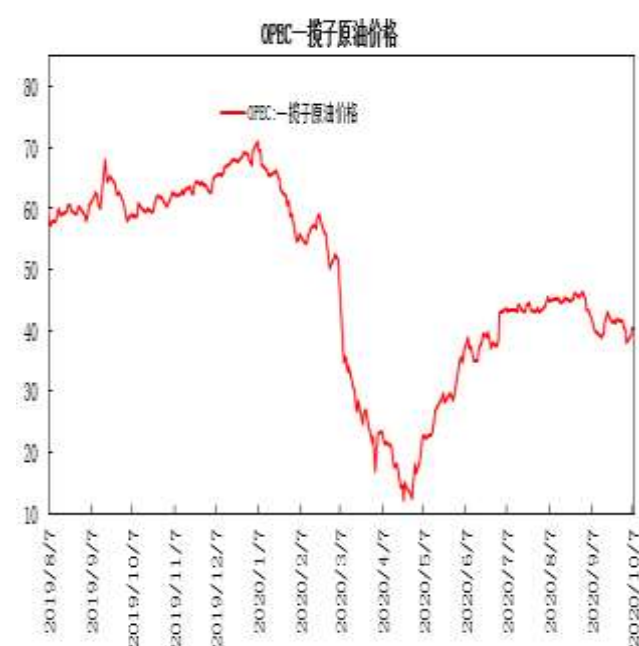


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月8日，布伦特原油现货价格报41.63美元/桶，较上周上涨0.73美元/桶；阿曼原油价格报41.94美元/桶，较上周上涨1.15美元/桶。OPEC一揽子原油价格报40.45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-4.5至-8元/桶波动，阿曼原油回升，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2011-2012合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2011合约与2012合约价差处于-10至-14元/桶区间，近月合约贴水出现走阔。

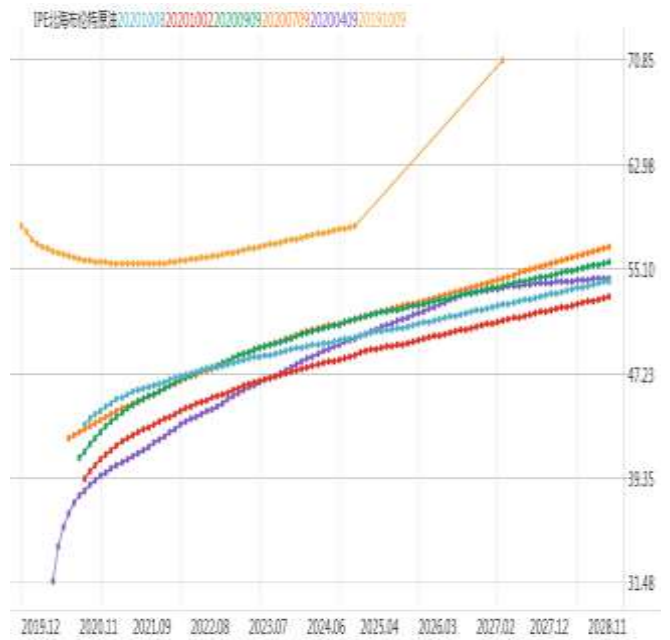
#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



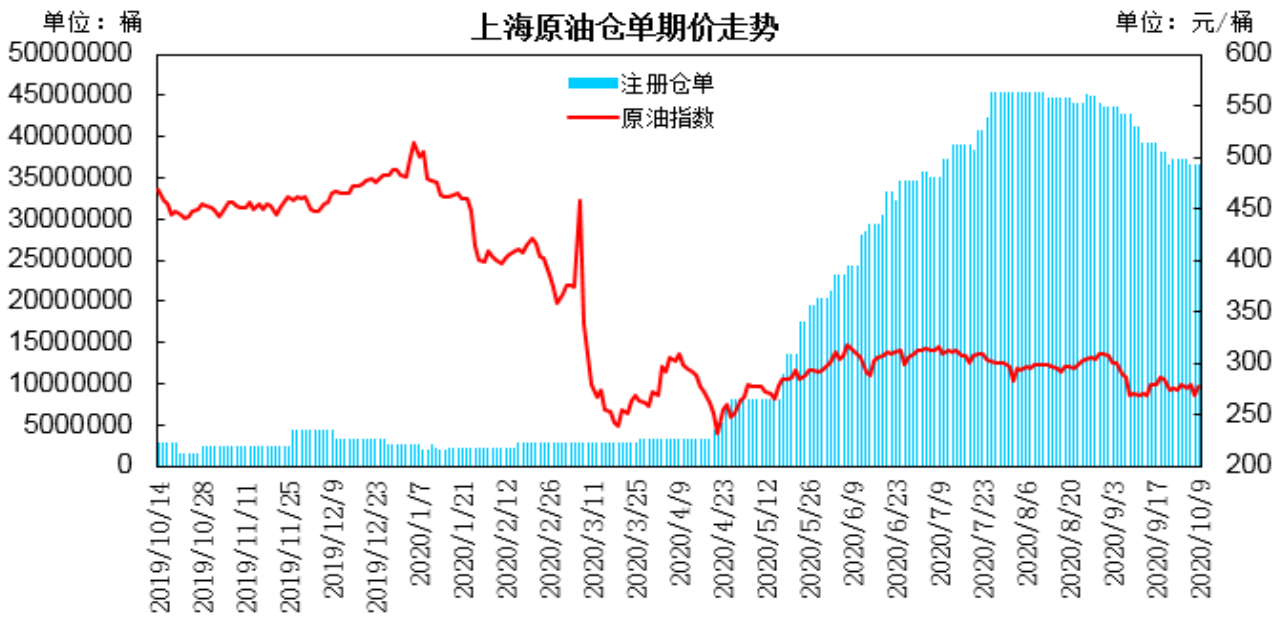
数据来源：瑞达研究院 WIND

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3612.5万桶，较上一周减少50万桶。

## 6、美国原油库存

图8：美国原油库存

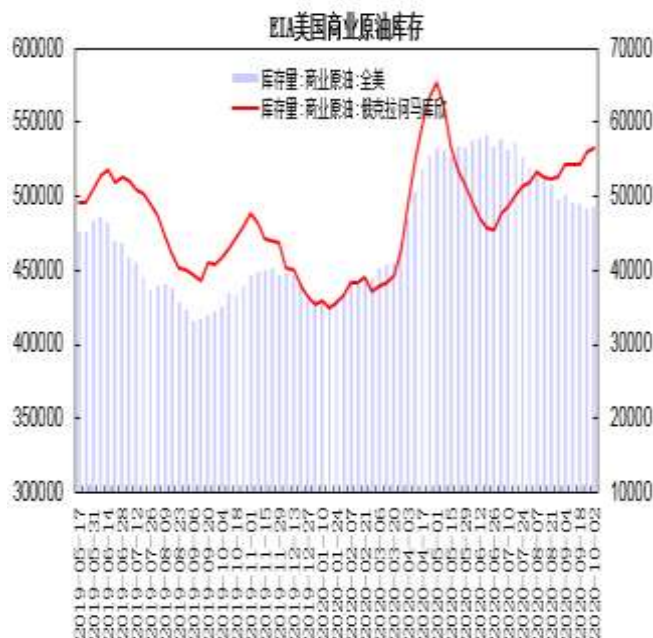
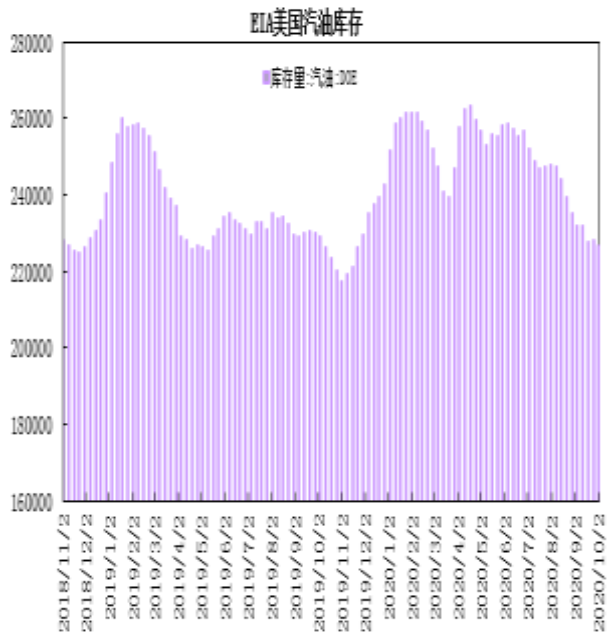


图9：美国汽油库存



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2日当周美国商业原油库存增加50.1万桶至4.93亿桶，预期增加30万桶；库欣原油库存增加47万桶至5653.6万桶；汽油库存减少140万桶，精炼油库存减少96.2万桶。



## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

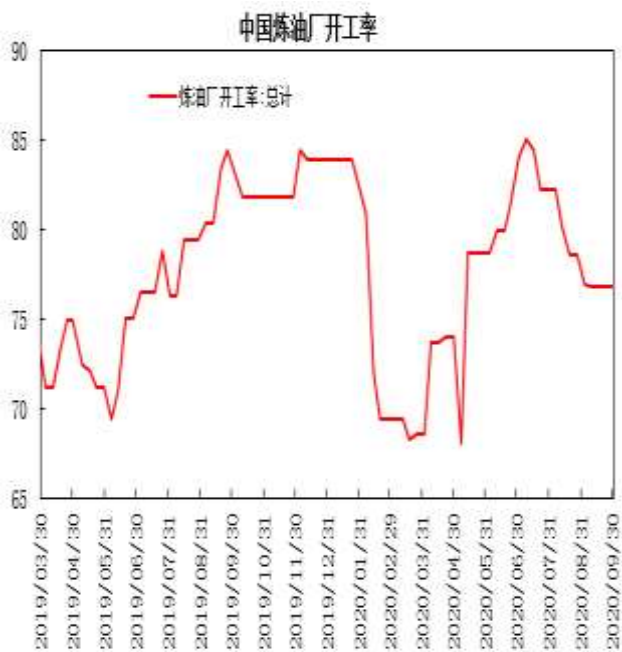
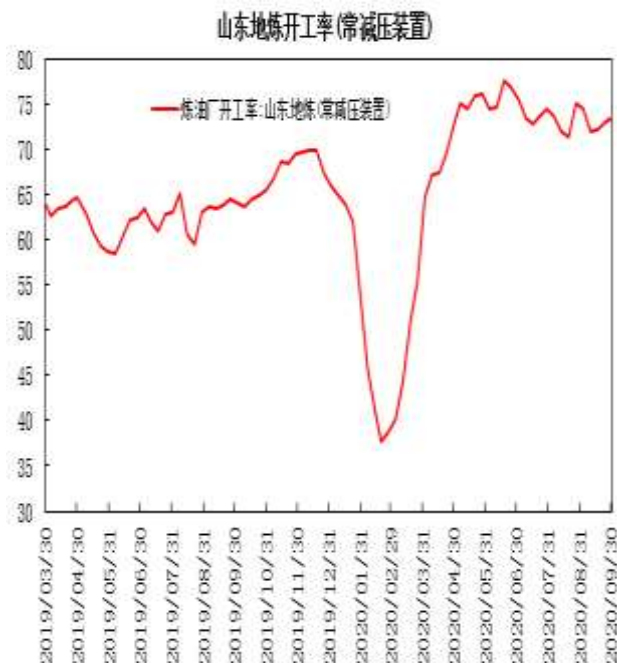


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

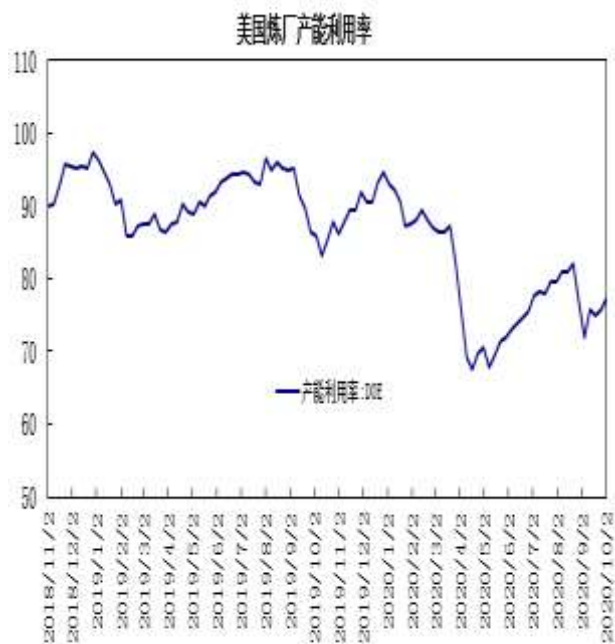
据隆众数据，中国炼油厂开工率为76.81%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为73.43%，较上一周增加0.41个百分点。

## 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30万桶/日至1100万桶/日；炼厂产能利用率为77.1%，环比增加1.3个百分点。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

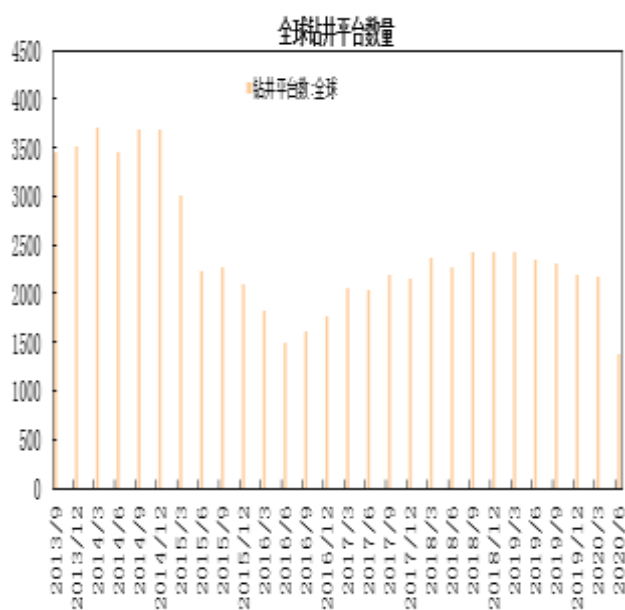
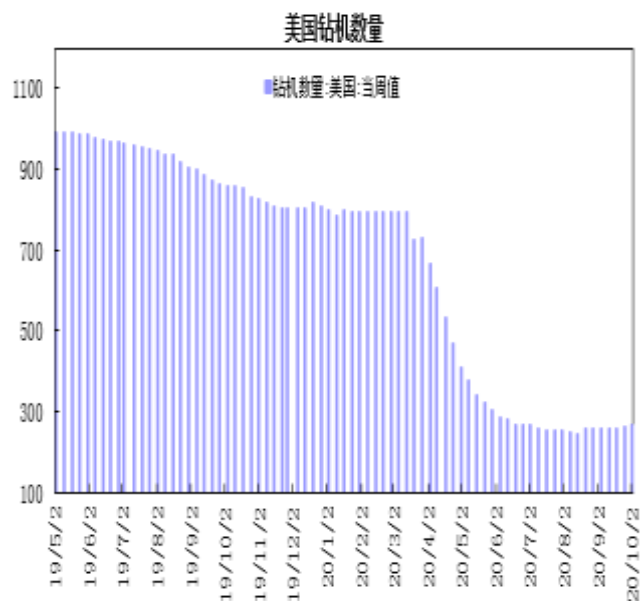


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至10月2日当周，美国石油活跃钻井数增加6座至189座，较上年同期减少521座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至266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

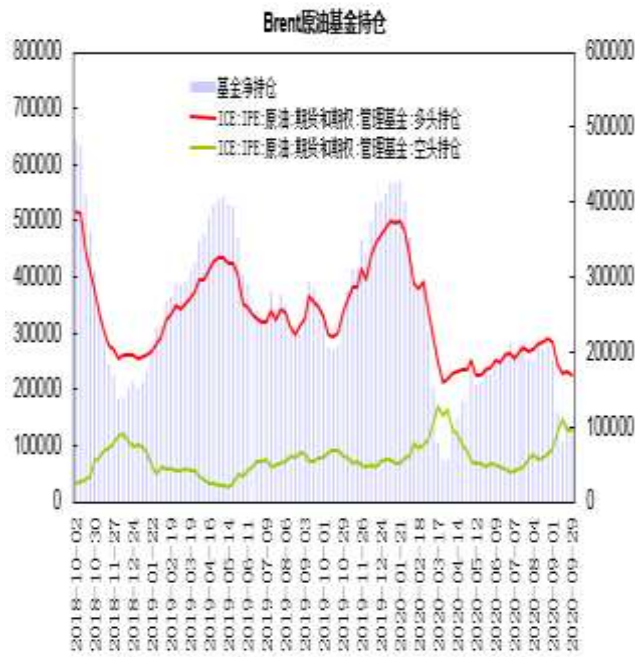


数据来源：瑞达研究院 CFTC

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至9月29日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单461911手，较前一周减少10858手；商业性持仓呈净空单481202手，比前一周减少11497手。

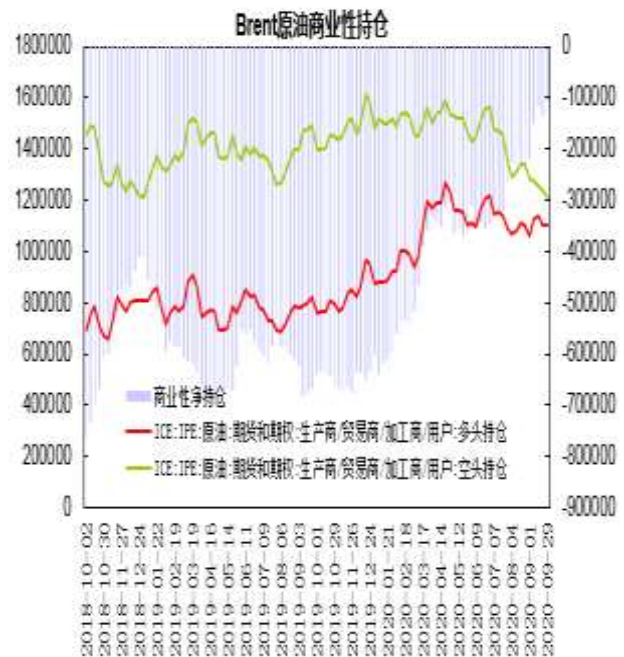
### 11、Brent原油持仓

图18：Brent原油基金持仓



数据来源：瑞达研究院 IPE

图19：Brent原油商业性持仓

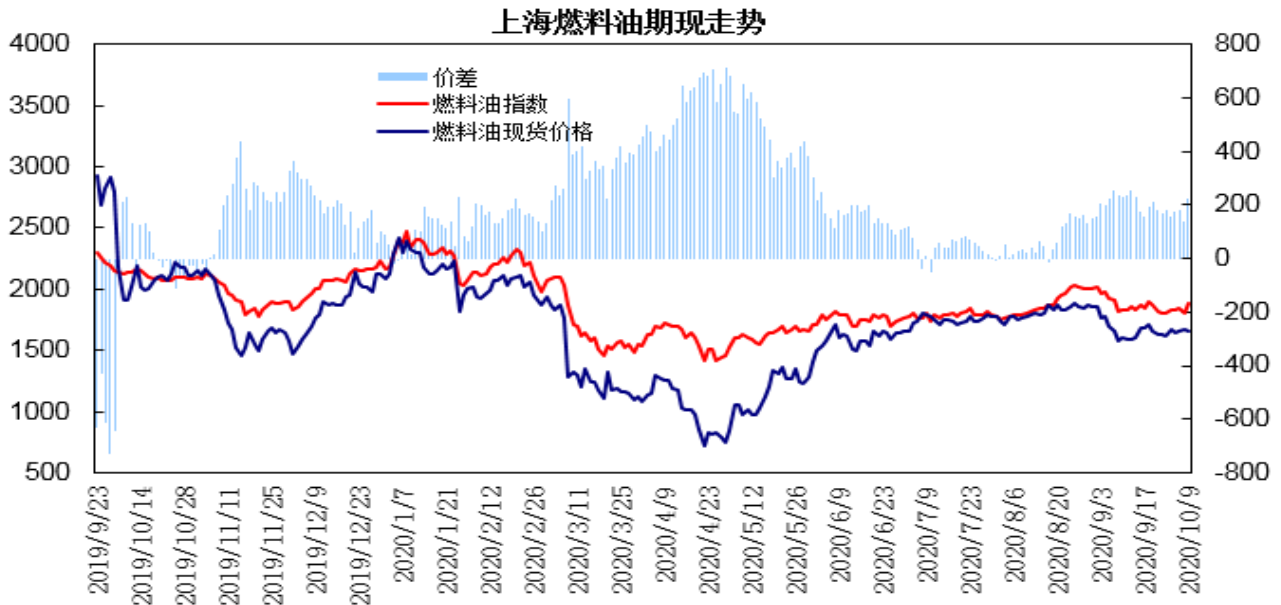


据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至9月29日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净

多单为97222手，比前一周减少6974手；商业性持仓呈净空单为109279手，比前一周减少25730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130至230元/吨，新加坡380高硫燃料油现货探低回升，燃料油期货升水较上周小幅走阔。

## 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差

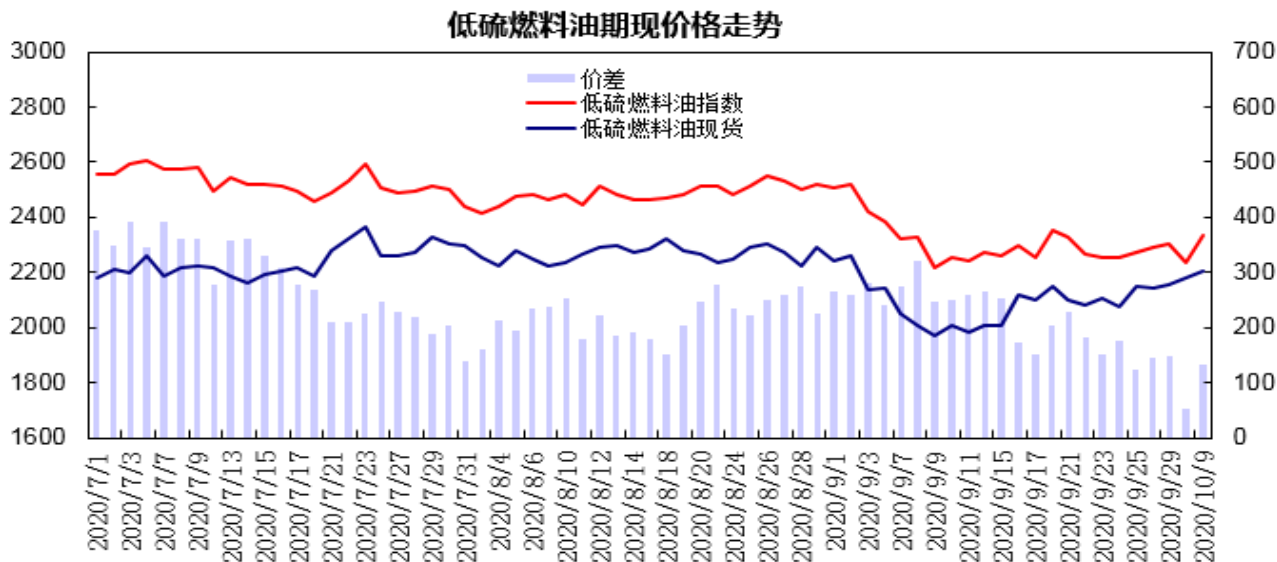


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-100 至-76 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



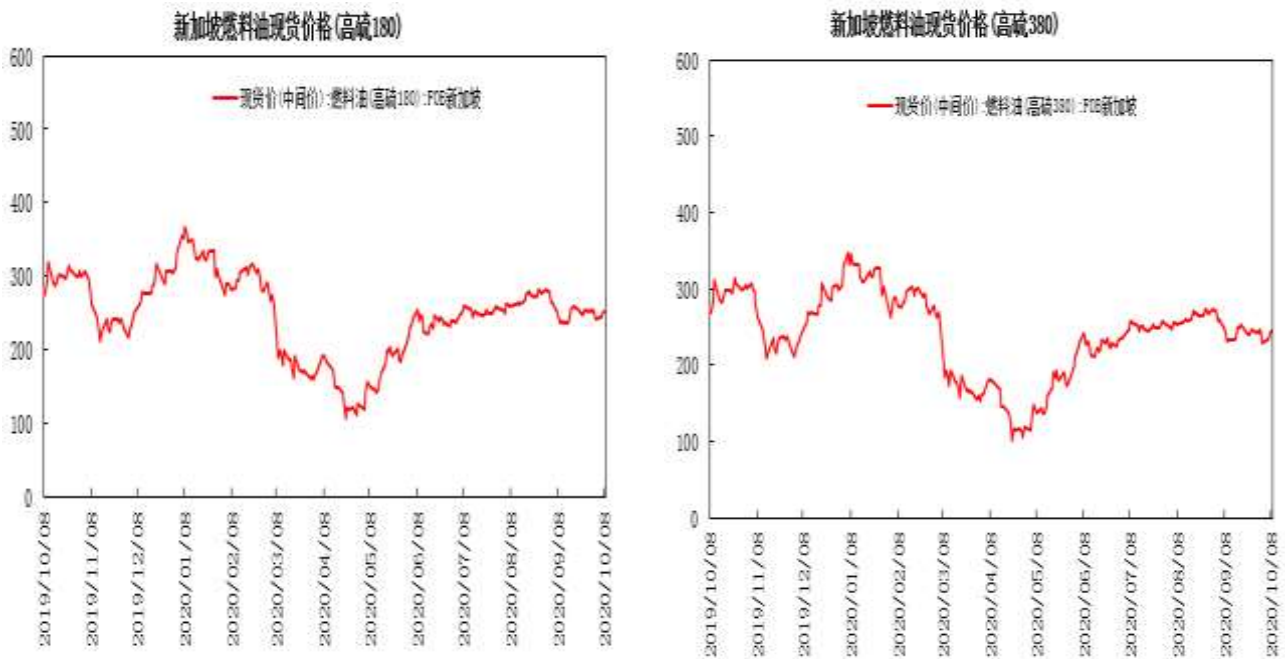
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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50至140元/吨，新加坡低硫燃料油现货回升，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

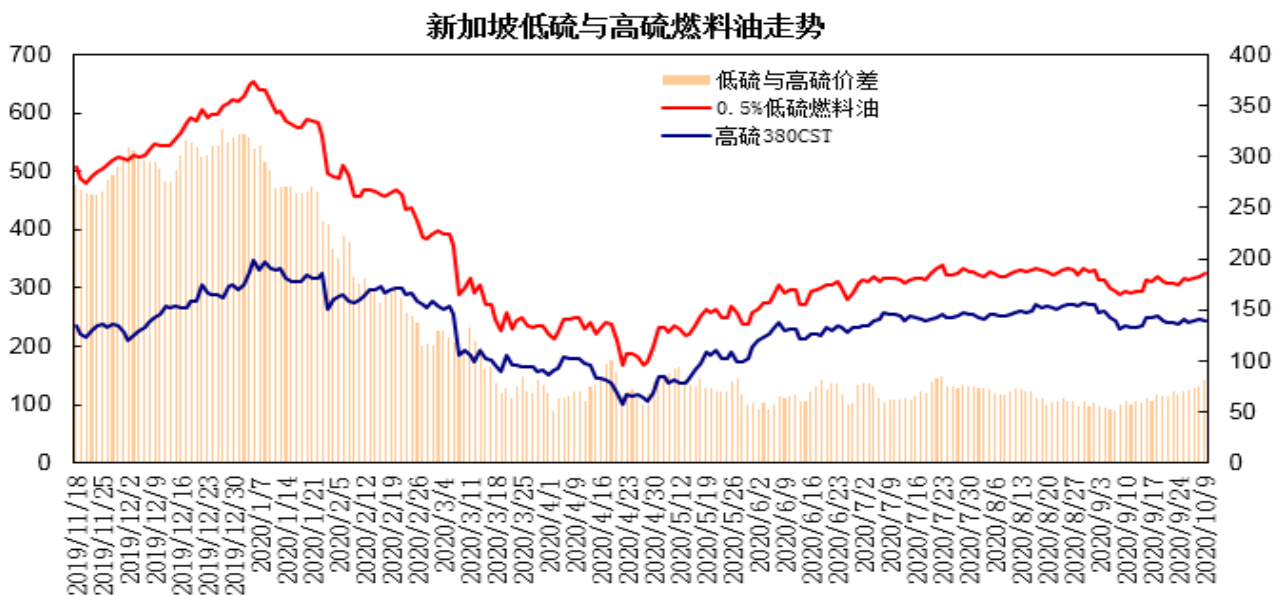


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月8日，新加坡180高硫燃料油现货价格报251.48美元/吨，较上周上涨11.19美元/吨；380高硫燃料油现货价格报243.59美元/吨，较上周上涨14.15美元/吨，涨幅为6.2%。

## 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

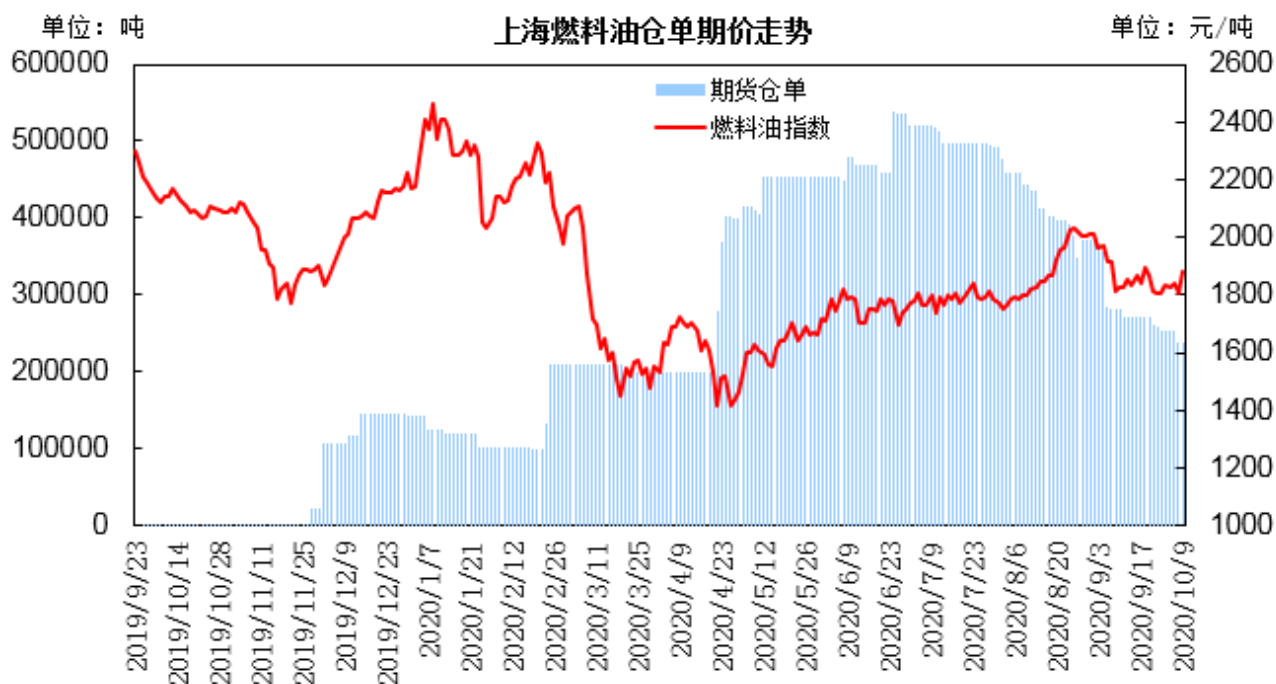


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报324.72美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为81.13美元/吨，较上周呈现回升。

## 17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

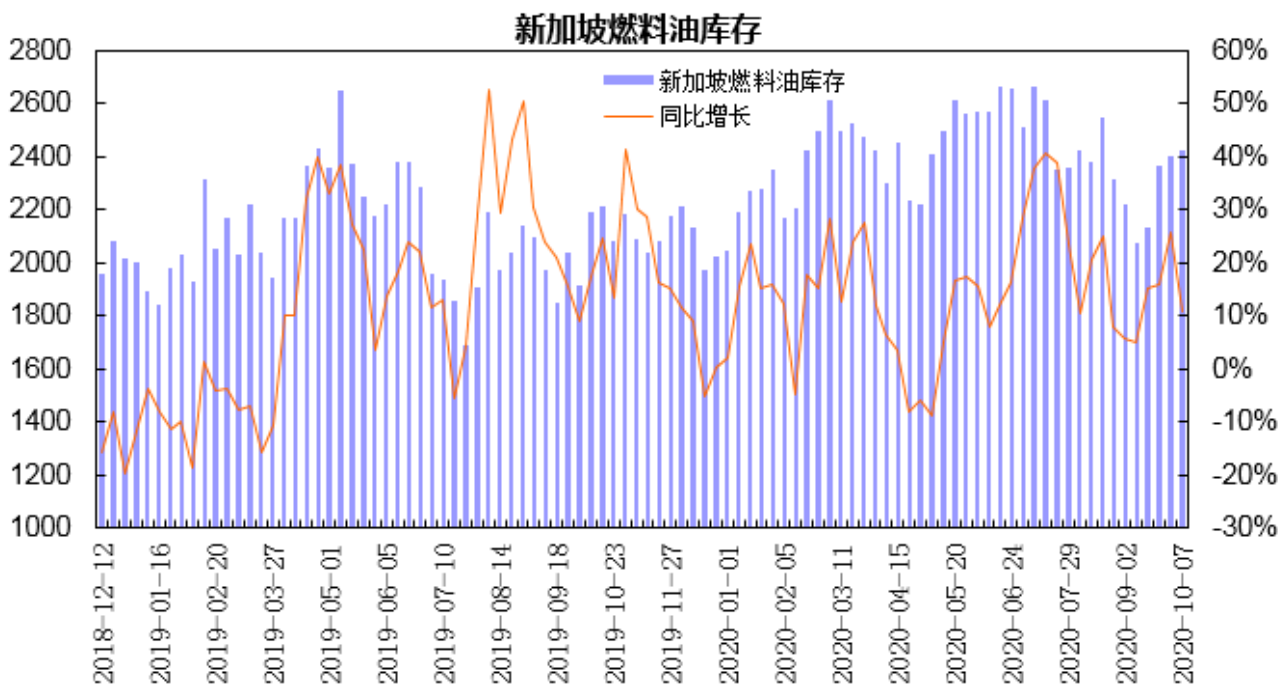


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为238340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7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19万桶至2423.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加21.5万桶至1378.1万桶；中质馏分油库存减少43.3万桶至1483.5万桶。

## 19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

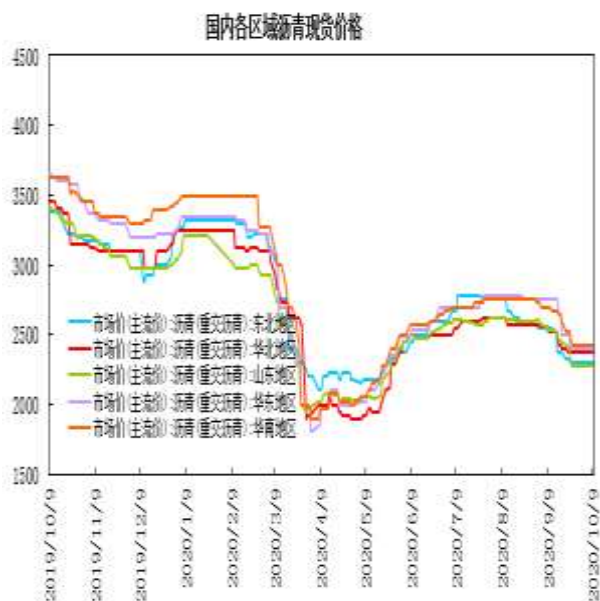
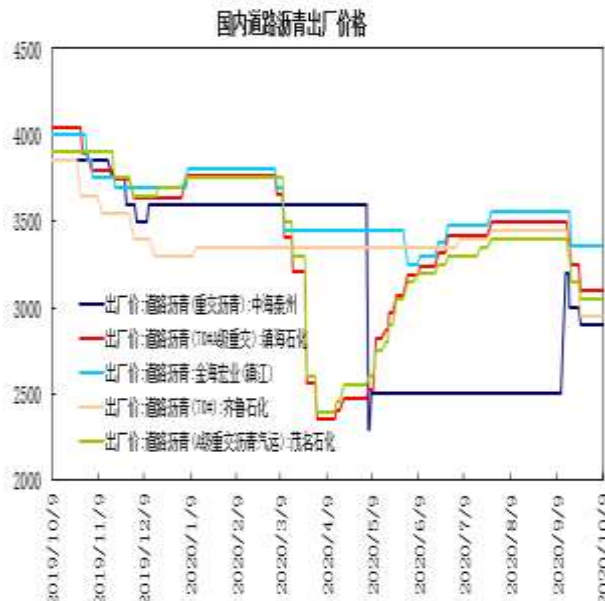


图29：沥青现货出厂价格



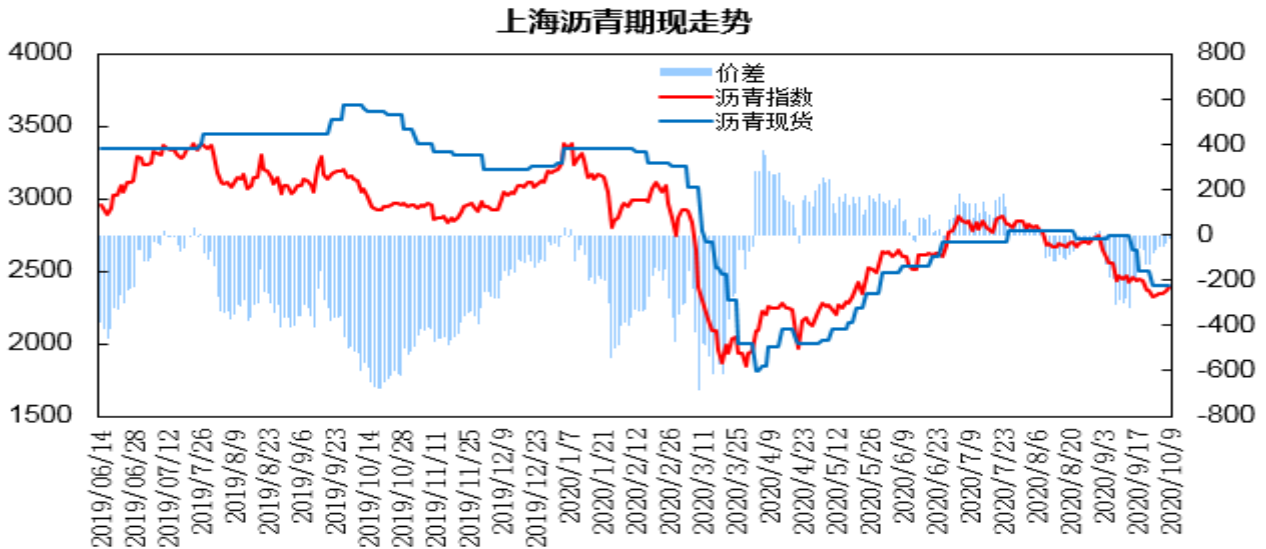
数据来源：瑞达研究院 WIND



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，较上周持平。

## 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-60至-25元/吨，华东现货持平，沥青期货小幅回升，期货贴水呈现缩窄。

## 21、上海沥青跨期价差

图31：上海沥青2012-2103合约价差

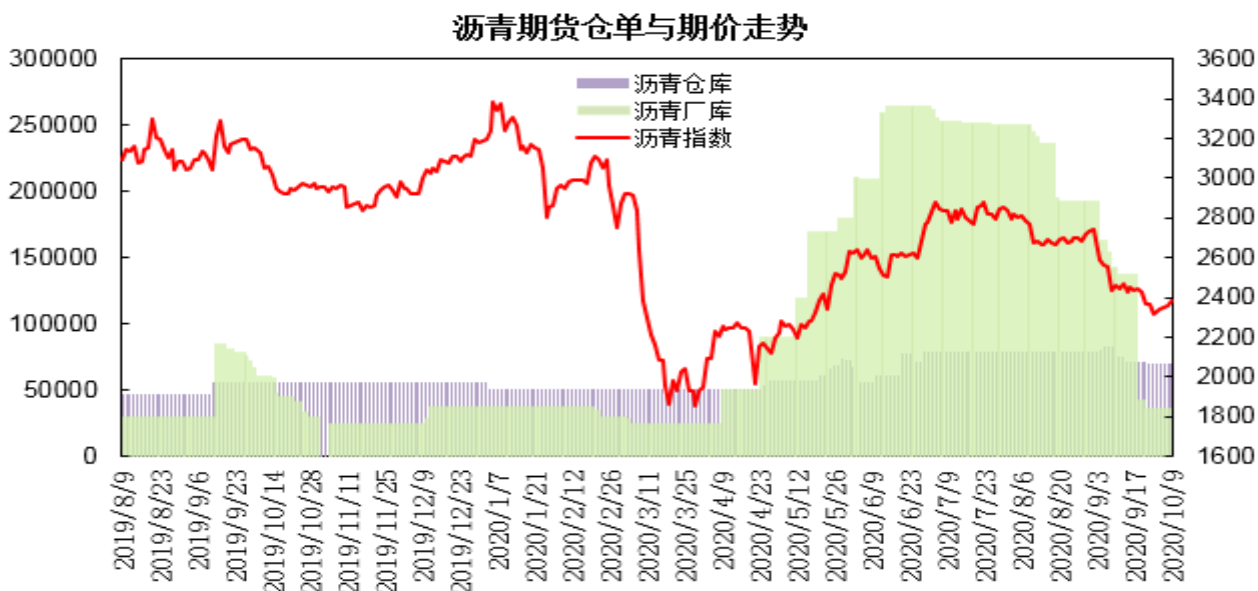


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-110 至-95 元/吨区间，12 月合约贴水处于区间波动。

## 22、沥青仓单

图32：上期所沥青仓单



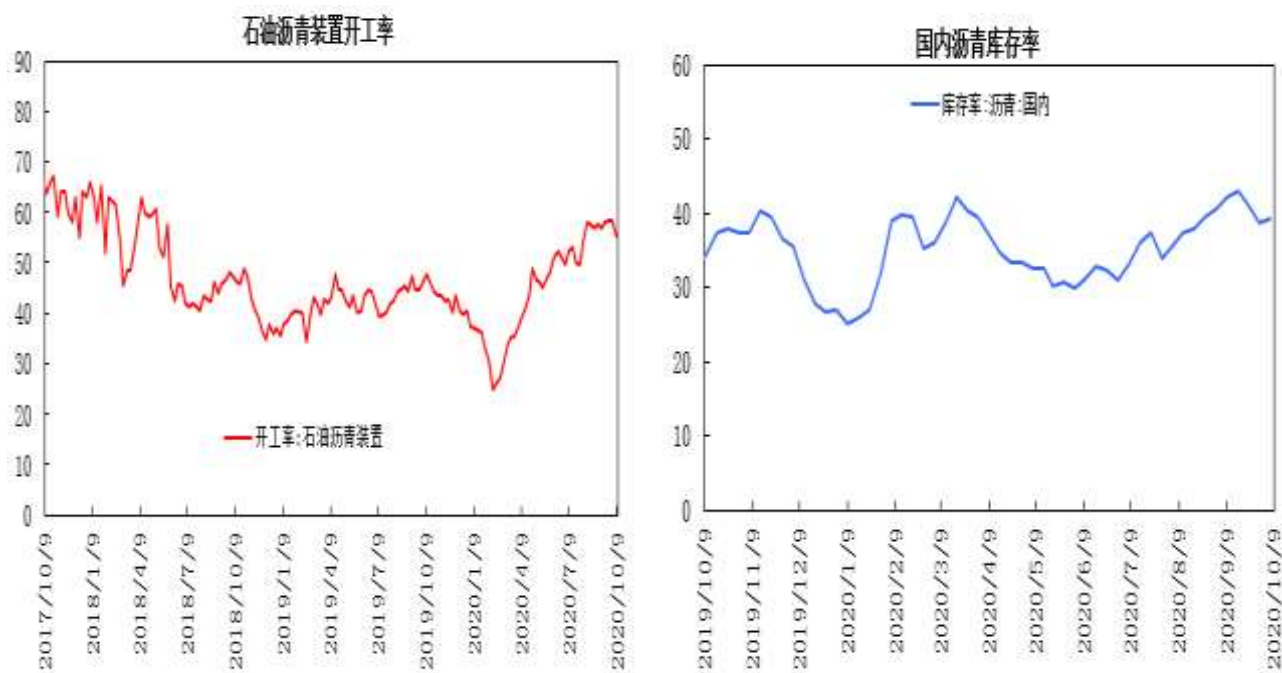
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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25880吨，较上一周减少10000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

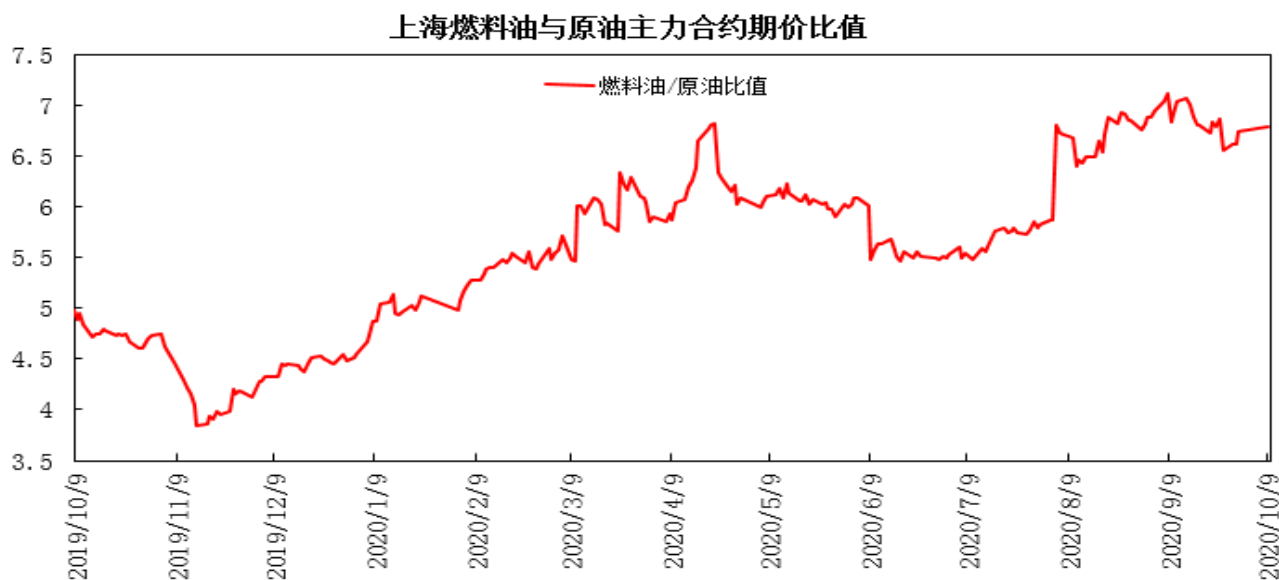


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为55.2%，较上一周下降3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为39.5%，较上周下降0.87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6.6至6.8区间，燃料油1月合约与原油12月合约比值小幅回升。

## 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

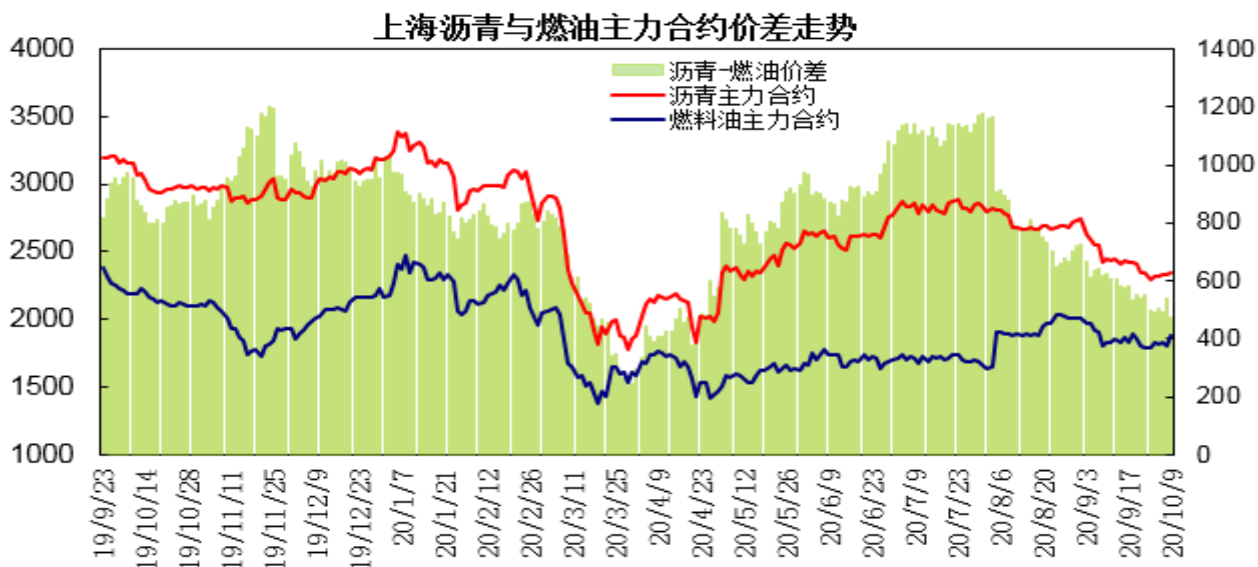


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.8至8.4区间，沥青12月合约与原油12月合约比值小幅回落。

## 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

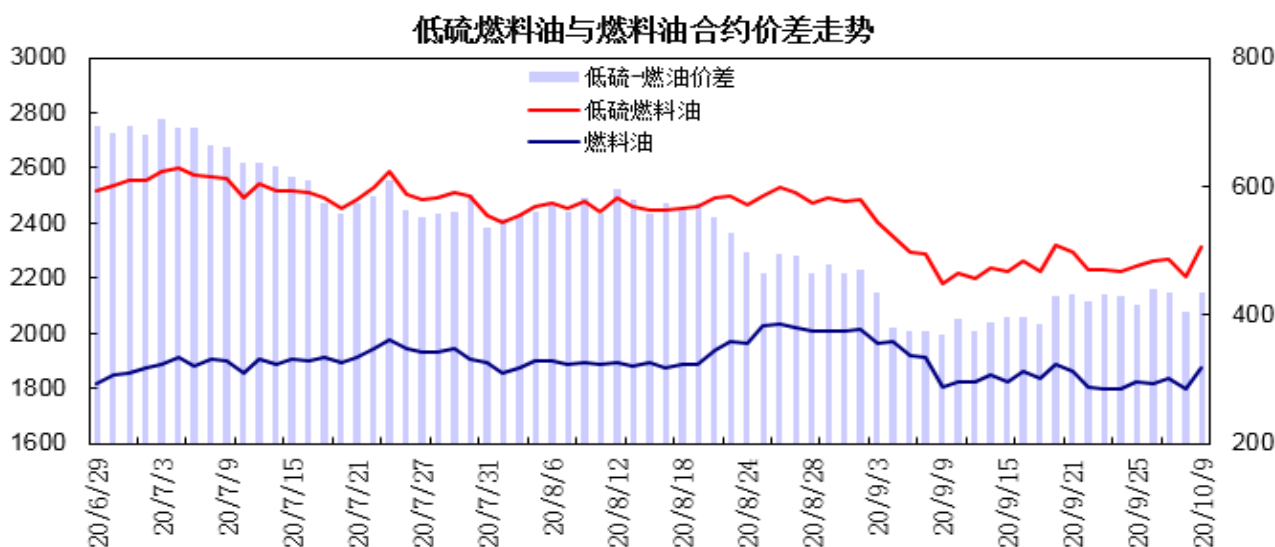


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于540至470元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差呈现缩窄。

## 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400至440元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差小幅走阔。

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。