

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30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）	265.3	223.7	-41.6
	持仓（手）	57236	45499	-11737
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	42.14	38.64	-3.5
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	281.1	259.9	-21.2
	基差（元/桶）	15.8	36.2	+20.4

#### 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 4529 万例；美

规模为 770 万桶/日。市场预期 OPEC+可能将减产规模延长至 2021 年一季度。	国新冠病例超过 920 万例，欧洲、美国新增病例创出新高，欧洲部分国家恢复宵禁和封锁措施，市场对经济复苏及燃油需求前景忧虑加剧。
截至 10 月 23 日当周美国库欣原油库存减少 42.2 万桶至 5999.5 万桶；汽油库存减少 89.2 万桶，精炼油库存减少 449.1 万桶，炼厂设备利用率回升至 74.9%。	截至 10 月 23 日当周美国商业原油库存增加 432 万桶至 4.924 亿桶，预期增加 150 万桶；美国国内原油产量增加 120 万桶至 1110 万桶/日。
	利比亚原油产量恢复至 68 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 100 万桶/日。

**周度观点策略总结：**欧美国家新冠病例数持续攀升，德国、法国重新实施封锁措施，市场对经济复苏及石油需求前景的忧虑加剧；美国财政刺激计划方案的磋商缺乏进展，市场避险情绪升温；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；利比亚原油产量恢复至 68 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 100 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油库存增幅高于预期，汽油及精炼油库存减少，美国国内原油产量增加 120 万桶至 1110 万桶/日。欧美疫情升级使得市场需求忧虑加剧，利比亚复产也加剧供应压力，下周关注欧美疫情及美国总统大选；上海原油贴水较上周走阔；短线原油期价呈现弱势整理走势。

技术上，SC2012 合约大幅下跌，期价趋于考验 215-220 区域支撑，上方受 5 日均线压力，短线呈现弱势整理走势，操作上，短线 215-245 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）	1932	1677	-255
	持仓（手）	507726	586792	+79066
	前 20 名净持仓	-113008	-114211	净空增加 1203
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	269.11	246.25	-22.86
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1795	1656	-139
	基差（元/吨）	-137	-21	+116

### 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）	2311	2050	-261
	持仓（手）	83218	80701	-2517
	前 20 名净持仓	-24554	-18089	净空减少 6465
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	322.77	303.18	-19.59
	人民币折算价格（元/吨）	2153	2039	-114

	备注：不包括运费等费用			
	基差（元/吨）	-158	-11	147

### 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28日当周新加坡燃料油库存减少110.1万桶至2321.6万桶。	欧美国家新冠病例激增，原油需求忧虑加剧，国际原油出现大幅回调。
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）。	

**周度观点策略总结：**全球新冠病例激增，欧洲重新实施封锁措施令原油需求忧虑加剧，利比亚供应逐步恢复，国际原油期价出现大幅下跌；新加坡380高硫燃料油现货价格连续下跌，0.5%低硫燃料油也呈现回落，低硫与高硫燃油价差小幅回升；新加坡燃料油库存降至2321.6万桶；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，空单增幅大于多单，净空单较上周小幅增加；LU2101合约出现减仓，空单减幅高于多单，净空单较上周呈现回落，短期燃料油呈现回落整理走势。

技术上，FU2101合约大幅下探，下方考验1600区域支撑，上方受5日均线压力，短线呈现回落整理走势，建议1600-1800元/吨区间交易。

LU2101合约大幅下跌，下方考验2000关口支撑，上方受5日均线压力，短线呈现回落整理走势，建议2000-2200元/吨区间交易；预计LU2101合约与FU2101合约价差处于350-400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）	2428	2220	-208
	持仓（手）	487041	399760	-87281
	前20名净持仓	-78412	-45126	净空减少33286
现货	华东沥青现货（元/吨）	2450	2500	+50
	基差（元/吨）	22	280	+258

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
隆众数据显示，截至10月28日当周25家样本沥青厂家库存为67.8万吨，环比下降2.96万吨，降幅为4.2%；33家样本沥青社会库存为72.28万吨，环比下降3.21万吨，降幅为4.3%。	截至10月28日综合开工率为58.6%，较上周环比增加3.3个百分点。

据隆众资讯测算，截止 10 月 28 日当周加工马瑞原油利润平均盈利-28.88 元/吨。	欧美国家新冠病例激增，原油需求忧虑加剧，国际原油出现大幅回调。
---	---------------------------------

**周度观点策略总结：**全球新冠病例激增，欧洲重新实施封锁措施令原油需求忧虑加剧，利比亚供应逐步恢复，国际原油期价出现大幅下跌；炼厂沥青加工延续亏损局面；国内主要沥青厂家开工呈现上升，西北、华东、山东区域开工上升；厂家及社会库存出现回落；供应端来看，山东地区个别炼厂库存压力较大，华南地区珠海华峰计划 11 月 10 日前生产沥青；需求方面，东北、西北地区需求放缓，华北、山东地区刚需平稳，南方地区需求较为平稳；现货价格涨跌互现，华北、山东等地区小幅下调。国际原油大幅下跌带动沥青期价走弱，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 54682 手，空单减少 87968 手，净空持仓较上周大幅回落，短期沥青期价呈现弱势整理走势。

技术上，BU2012 合约考验 2150-2200 区域支撑，上方面临 5 日均线压力，短线沥青期价呈现弱势整理走势，操作上，建议 2150-2350 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

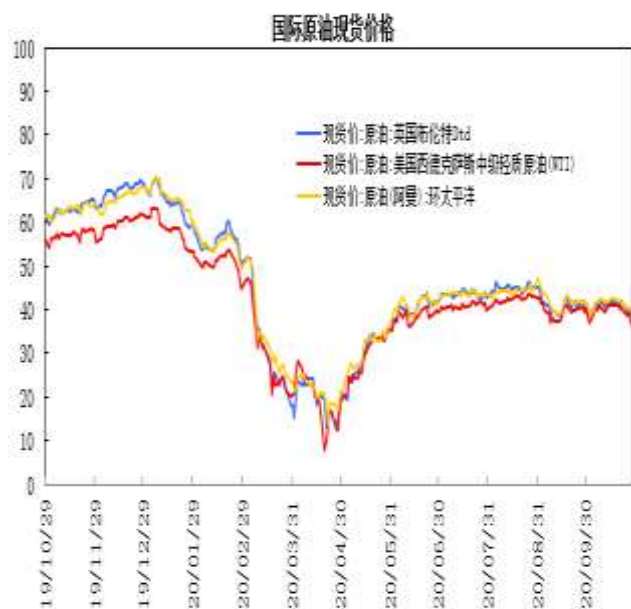
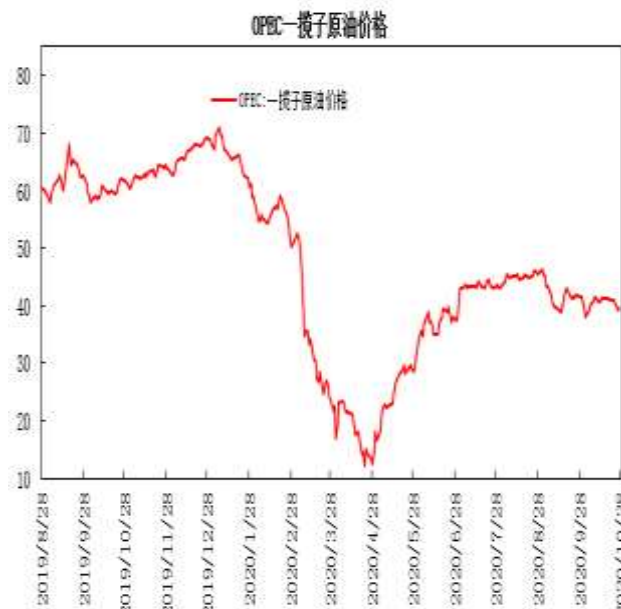


图2：OPEC一揽子原油价格

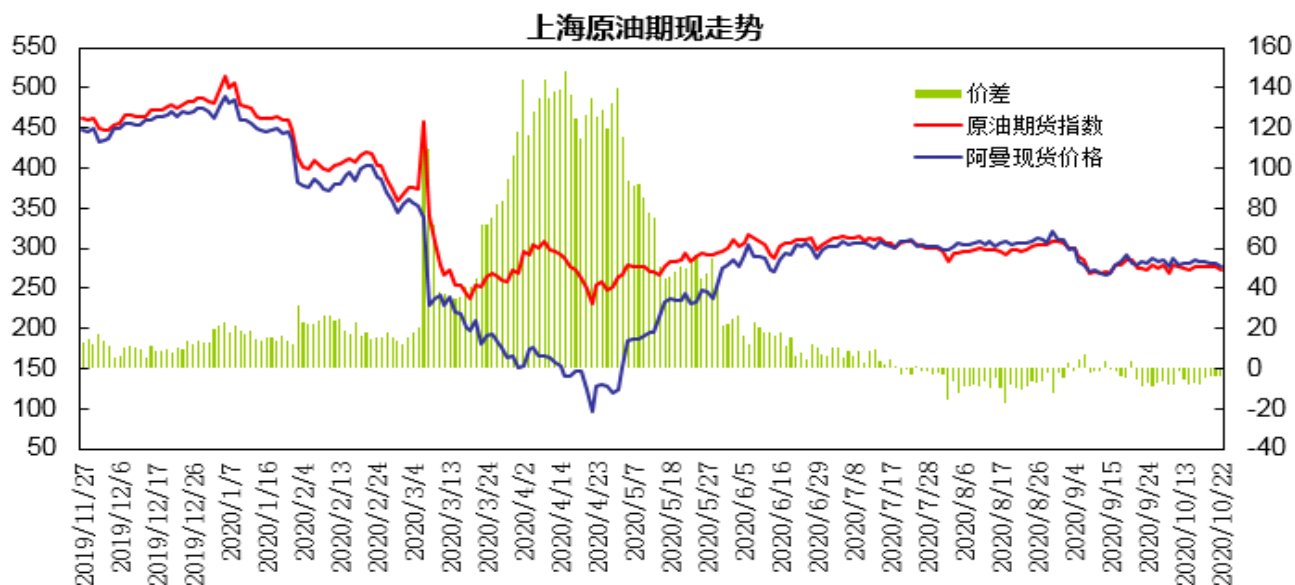


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 10 月 29 日，布伦特原油现货价格报 36.42 美元/桶，较上周下跌 4.92 美元/桶；阿曼原油价格报 38.69 美元/桶，较上周下跌 2.72 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 39.53 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-12.5元/桶波动，阿曼原油出现回落，上海期价大幅下跌，原油期价贴水走阔。

## 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2012-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2012合约与2101合约价差处于-12.4至-7.7元/桶区间，近月合约贴水周三下探至-12.4的低点，下半周出现缩窄。

#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

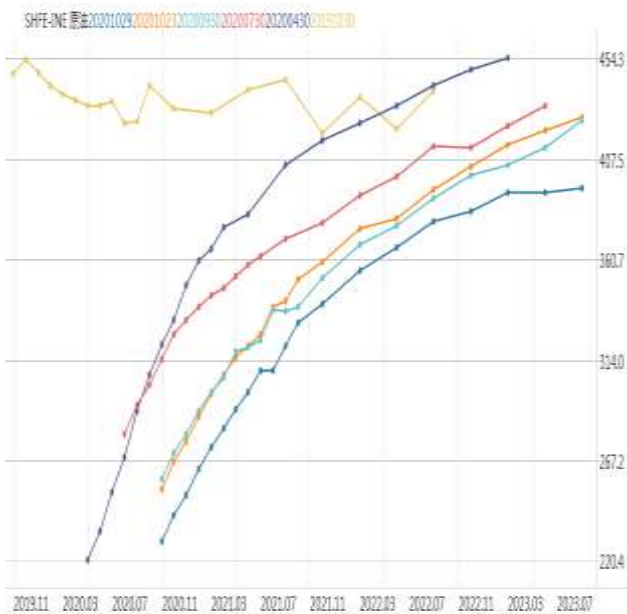
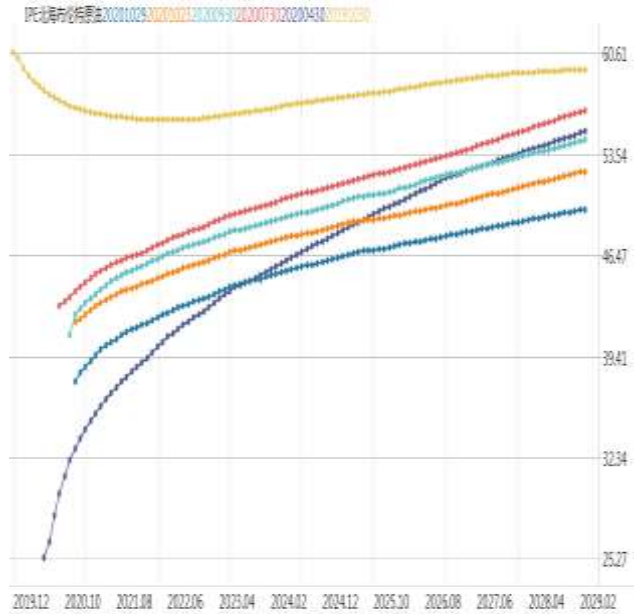


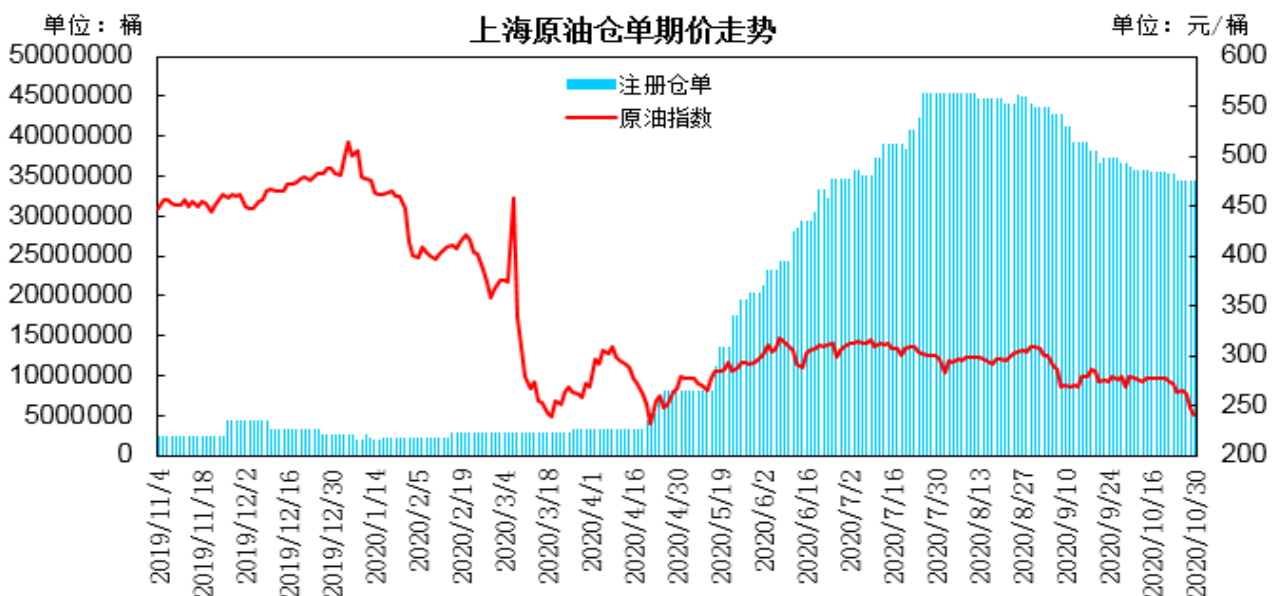
图6：布伦特原油期货远期曲线



数据来源：瑞达研究院 WIND

#### 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

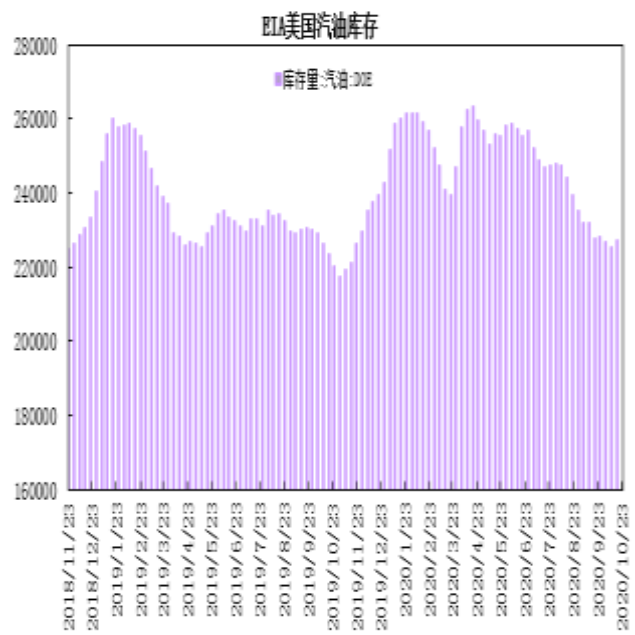
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3447.3万桶，较上一周减少80万桶。

## 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23日当周美国商业原油库存增加432万桶至4.924亿桶，预期增加150万桶；库欣原油库存减少42.2万桶至5999.5万桶；汽油库存减少89.2万桶，精炼油库存减少449.1万桶。

## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

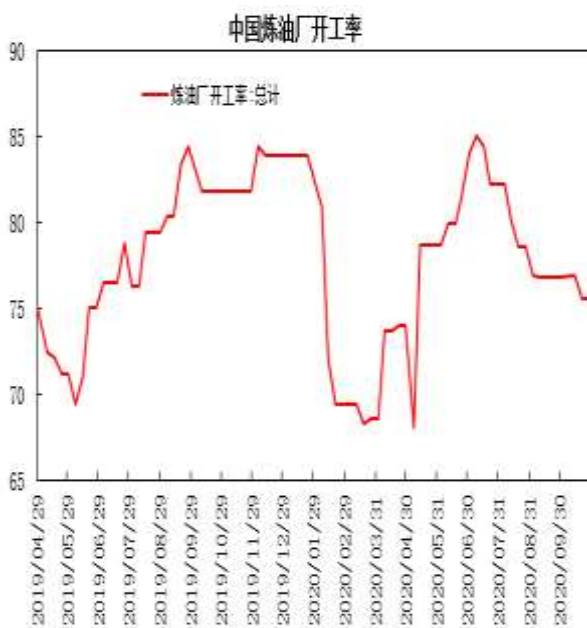


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND



据隆众数据，中国炼油厂开工率为75.57%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为71.49%，较上一周下降1.19个百分点。

## 8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

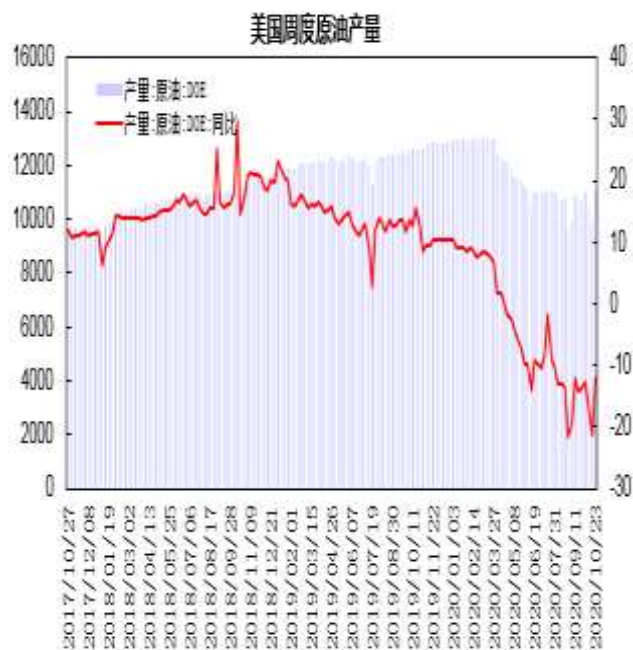


图13：美国炼厂开工



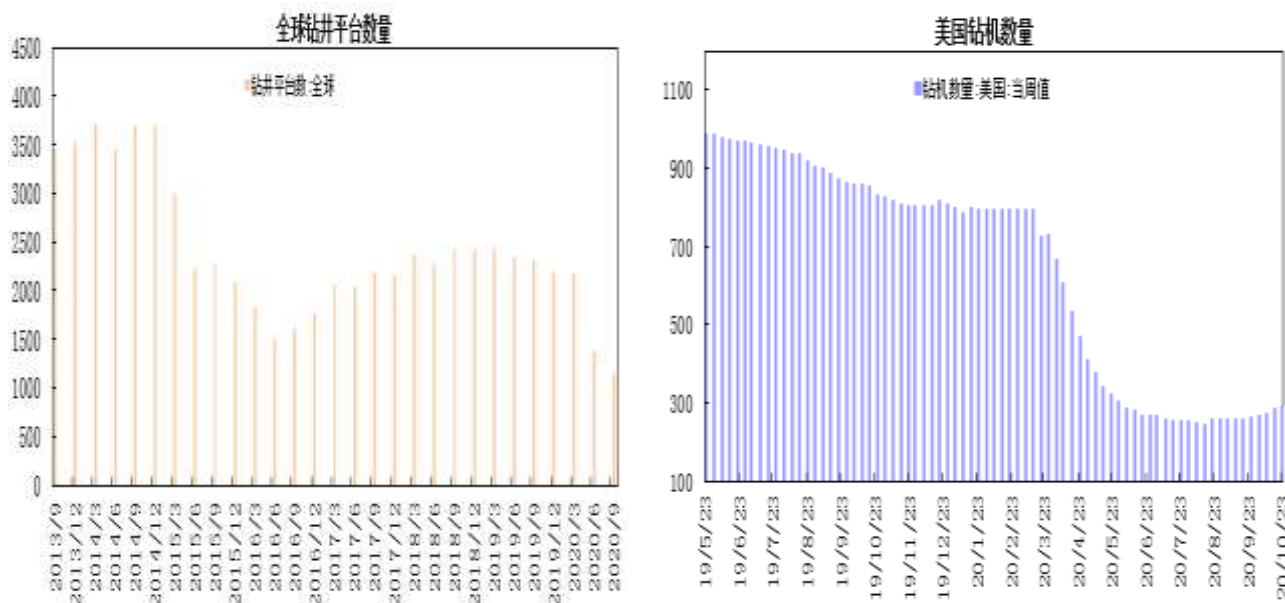
数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加120万桶/日至1110万桶/日；炼厂产能利用率为74.6%，环比增加1.7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23日当周，美国石油活跃钻井数增加6座至211座，较上年同期减少485座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至287座。

### 10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

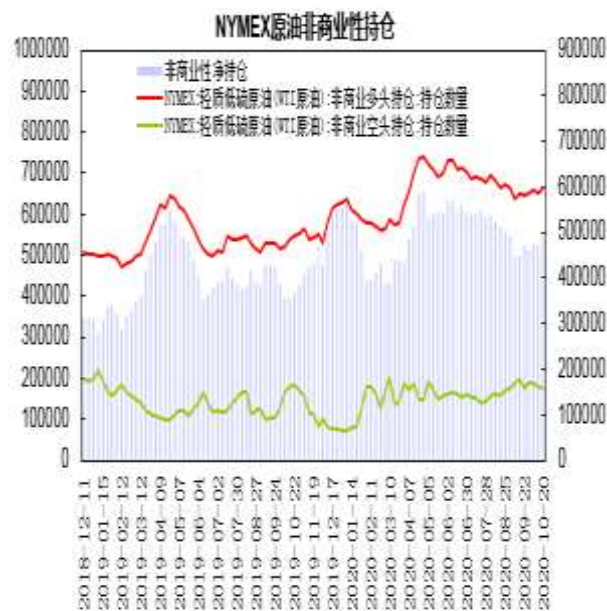
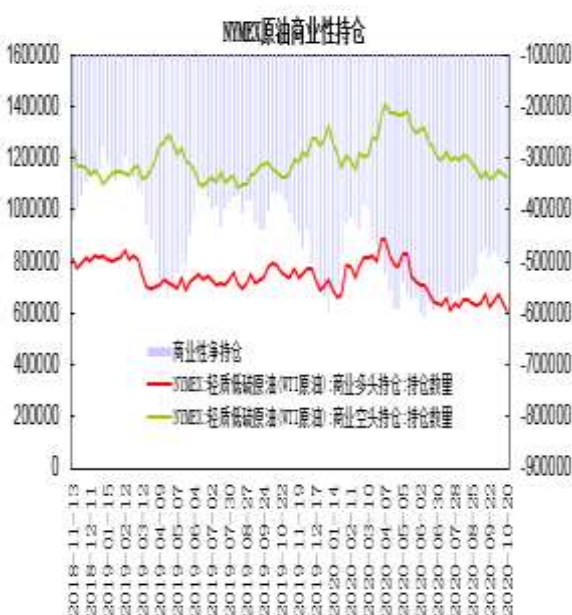


图17：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

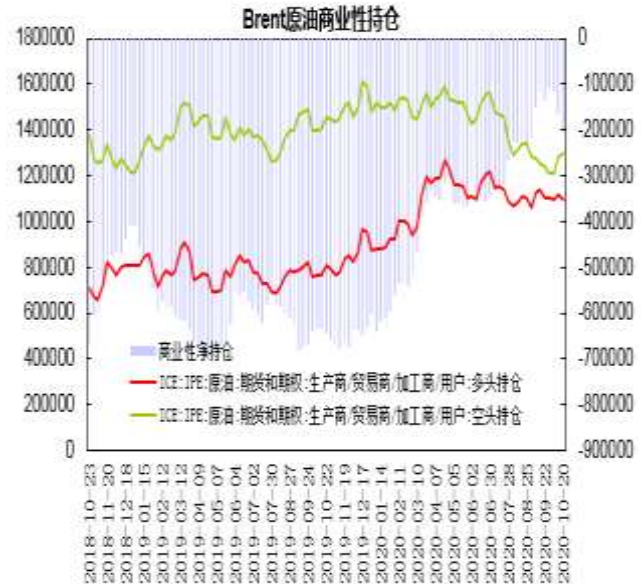
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至10月20日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单490348手，较前一周增加17551手；商业性持仓呈净空单511117手，比前一周增加14202手。

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

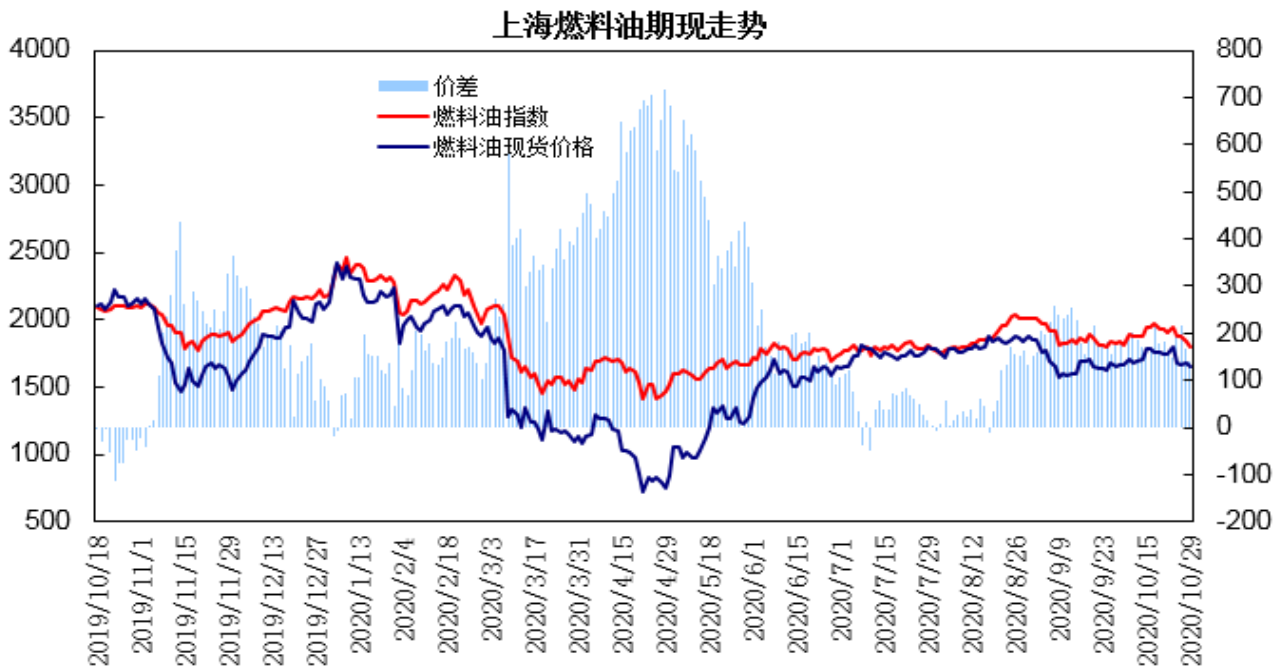


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月20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140130手，比前一周增加20022手；商业性持仓呈净空单为205286手，比前一周增加40433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140元/吨，新加坡380高硫燃料油现货呈现下跌，燃料油期价跌幅较大，燃料油期货升水较上周缩窄。

### 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差



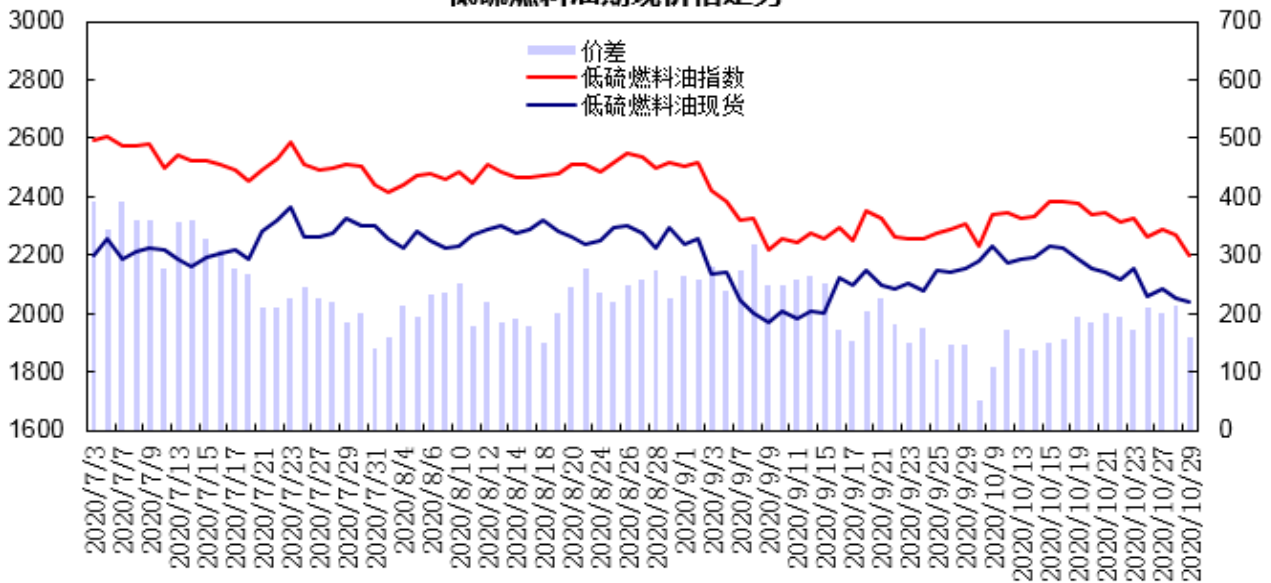
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-90 至-120 元/吨区间，1 月合约贴水呈现走阔。

### 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



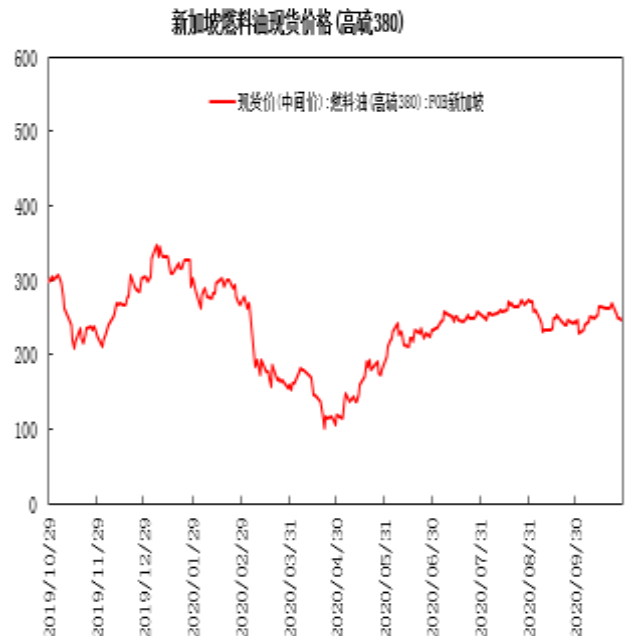
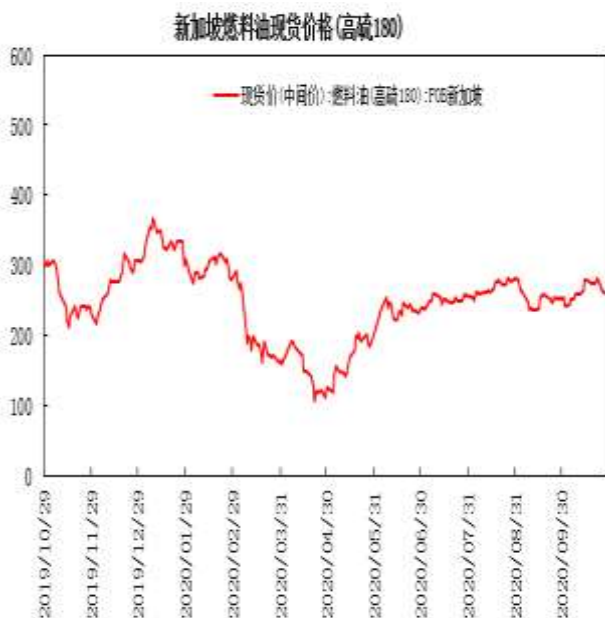
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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210至160元/吨，新加坡低硫燃料油现货大幅回落，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

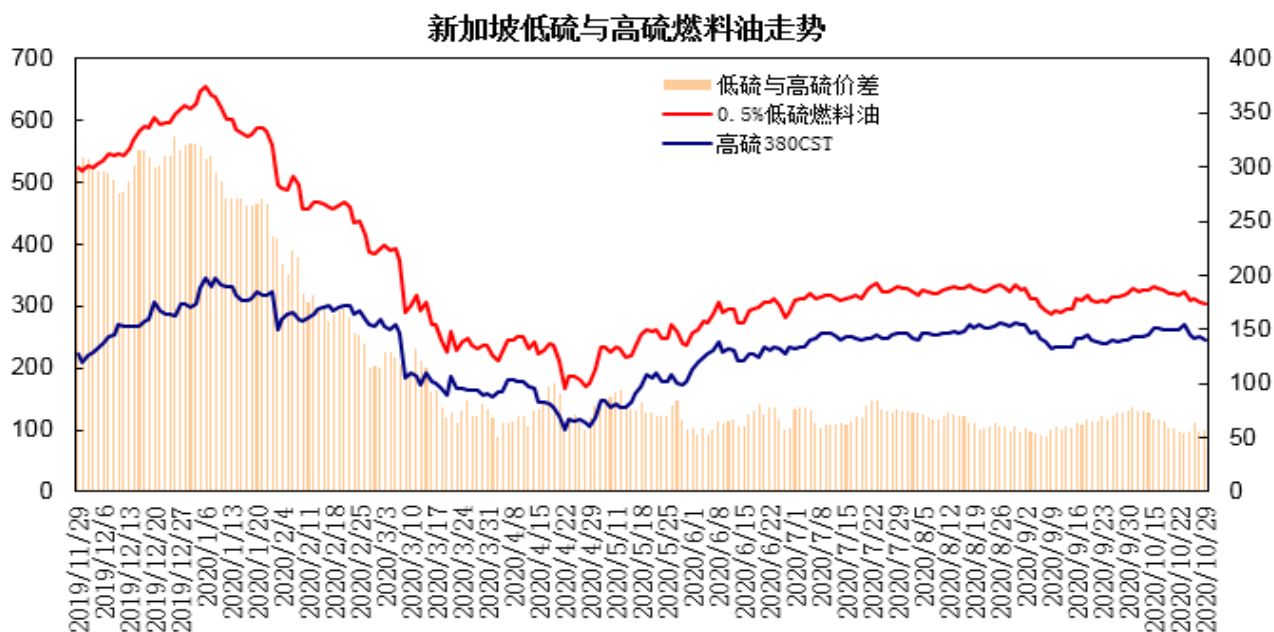


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月29日，新加坡180高硫燃料油现货价格报258.21美元/吨，较上周下跌22.65美元/吨；380高硫燃料油现货价格报246.25美元/吨，较上周下跌22.86美元/吨，跌幅为8.5%。

## 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

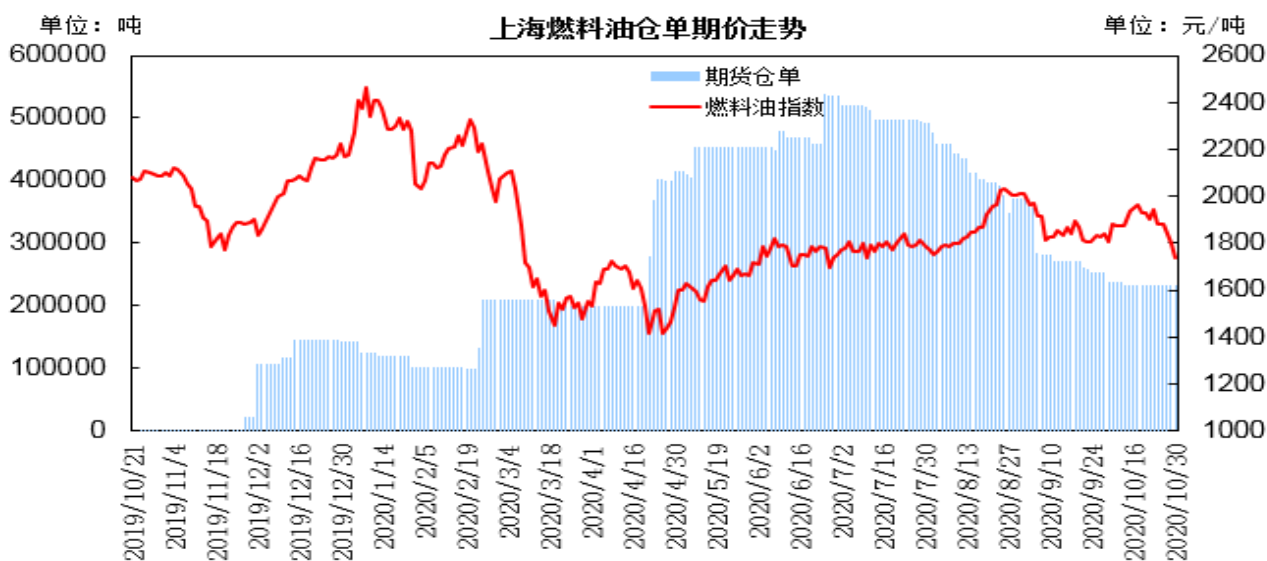


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报303.18美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为56.93美元/吨，较上周小幅回升。

## 17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

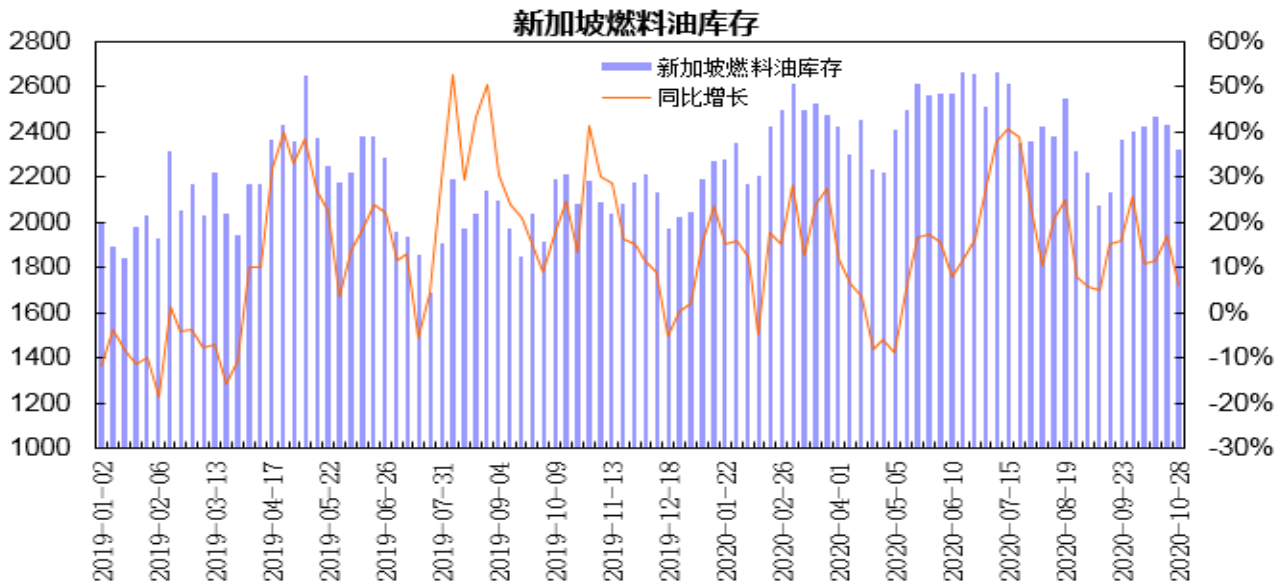


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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28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110.1万桶至2321.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少209.7万桶至1120.2万桶；中质馏分油库存增加102.9万桶至1584.3万桶。

### 19、沥青现货价格

图28：各区域沥青现货价格

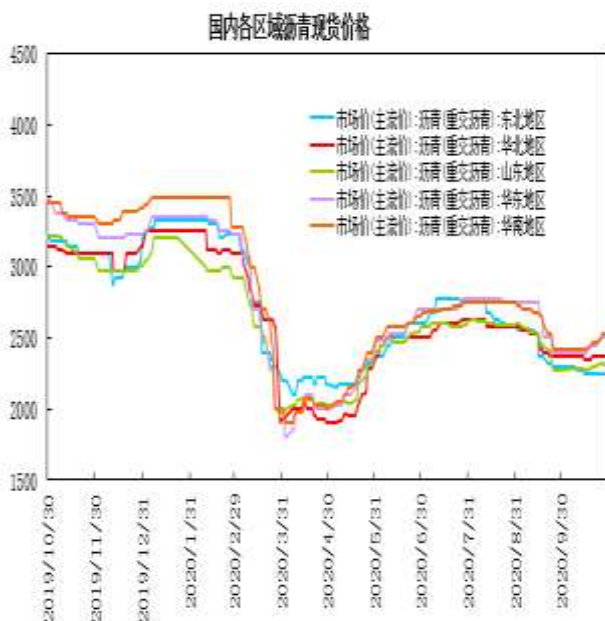
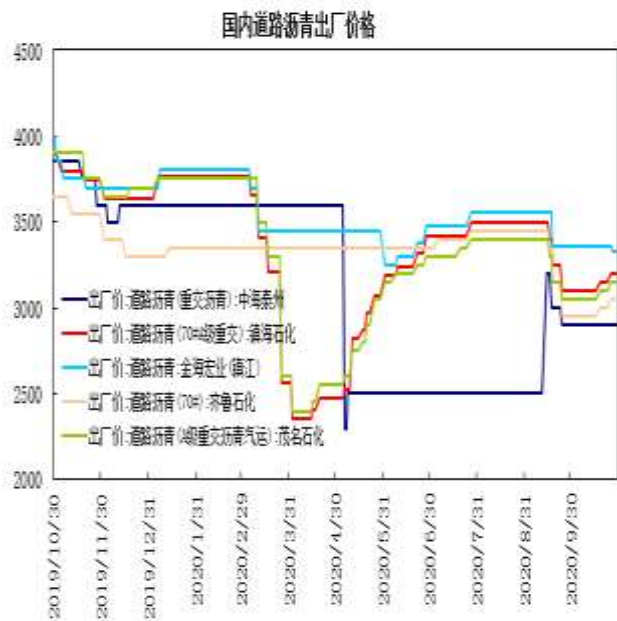


图29：沥青现货出厂价格

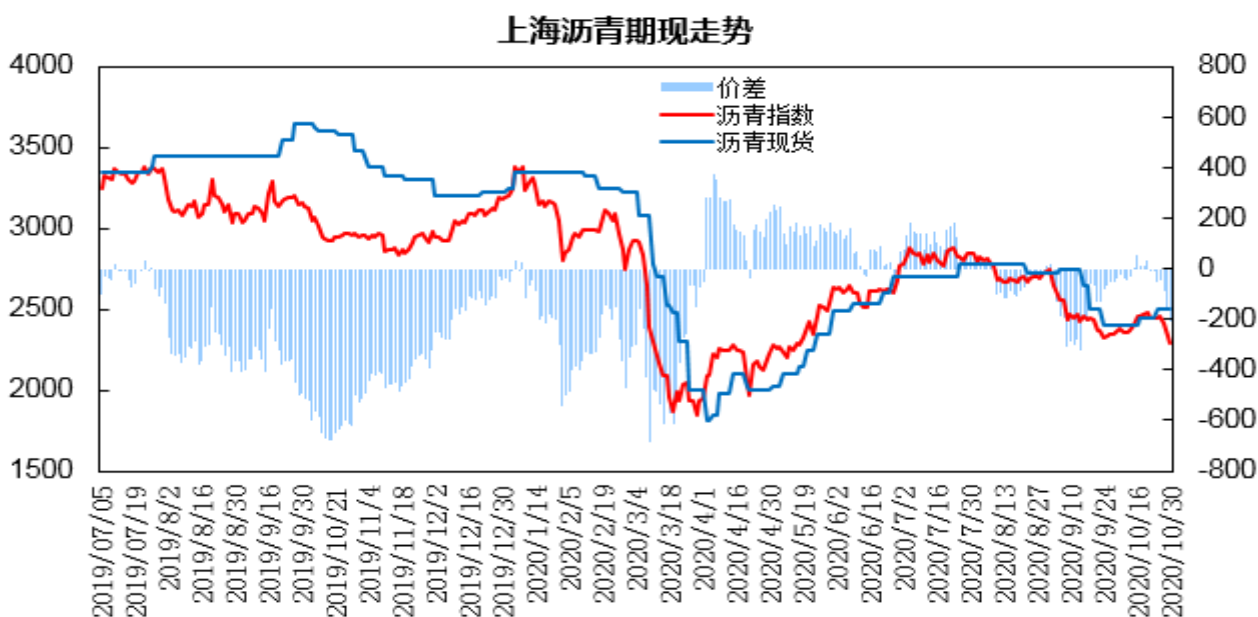


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报2900-3330元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2500元/吨，较上周上涨50元/吨；山东市场报价为2250元/吨，较上周下跌50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-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



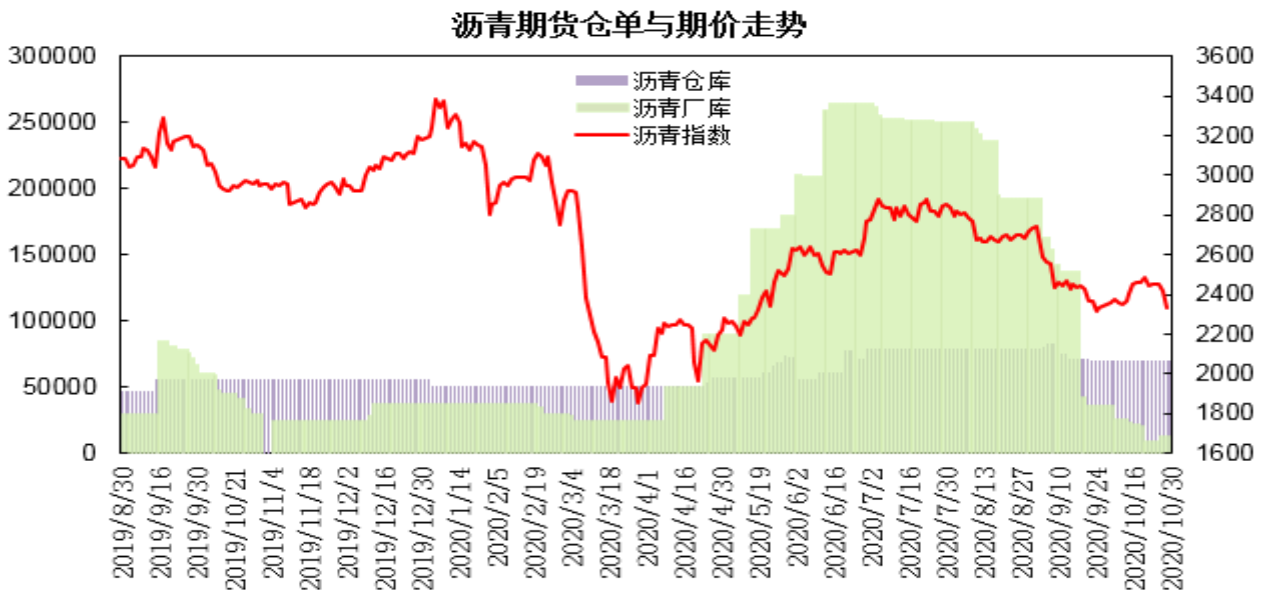


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-100 至-64 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12820吨，较上一周增加3660吨。

## 23、沥青开工及库存

图33：石油沥青装置开工率

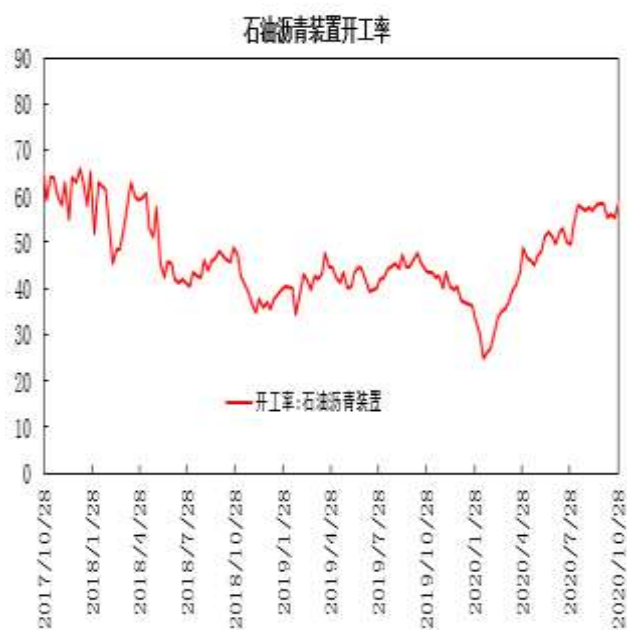
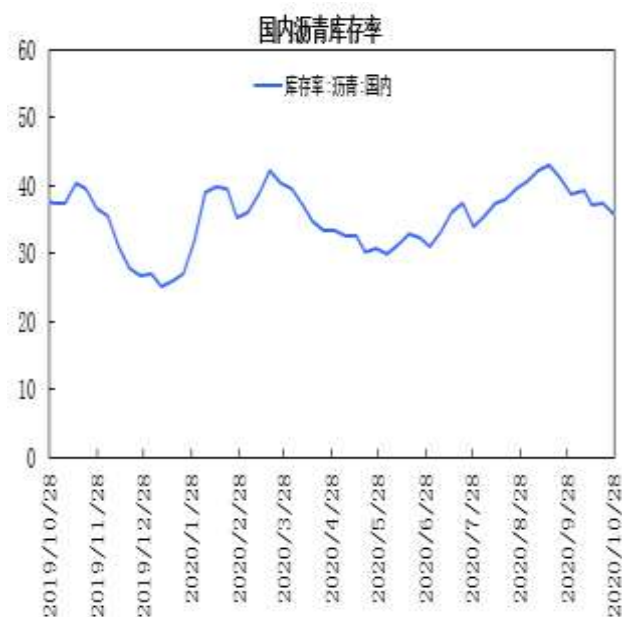


图34：国内沥青库存率



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58.6%，较上一周增加3.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为35.78%，较上周下降1.56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7.2至7.5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

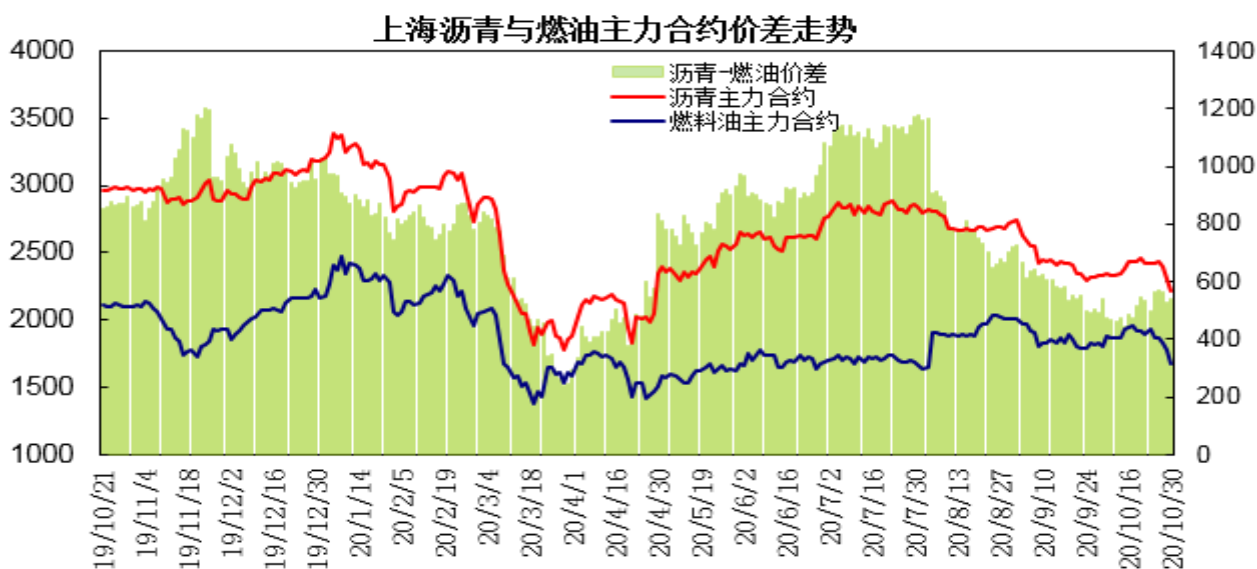


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.4至9.9区间，沥青12月合约与原油12月合约比值呈现上升。

## 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



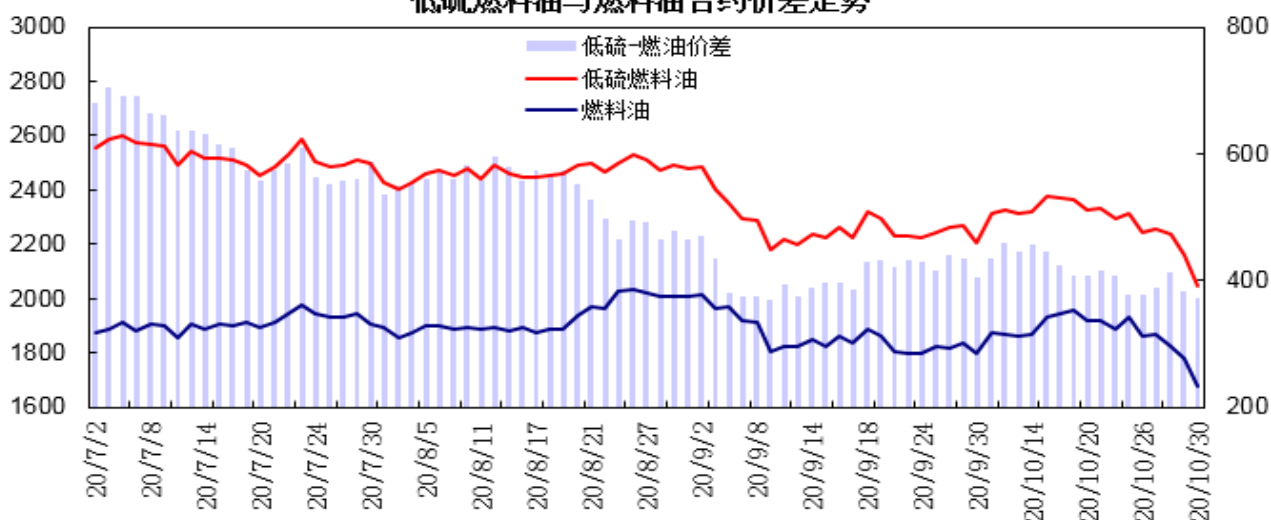
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于570至525元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差区间波动。

## 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

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

低硫燃料油与燃料油2101合约价差处于415至370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。