

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6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）	233.3	240.4	+7.1
	持仓（手）	45530	47709	+2179
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	37.4	41.14	+3.74
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	251.4	275.2	+23.8
	基差（元/桶）	18.1	34.8	+16.7

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。阿尔及利亚表示，沙特和俄罗斯都在敦促其他成员国将当前的减产协议延长至明年。	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。
EIA 数据显示，截至 10 月 30 日当周美国商业原油库存减少 799.8 万桶至 4.844 亿桶，预期增加 120 万桶；精炼油库存减少 158.4 万桶，炼厂设备利用率回升至 75.3%，美国国内原油产量减少 60 万桶至 1050 万桶/日。	利比亚原油产量恢复至 85 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 100 万桶/日。
OPEC 秘书长巴尔金都表示，疫情复发令原油需求持续承压，OPEC 及其盟友将通过在下次会议上做出的决定，加快市场复苏。OPEC+ 将于 11 月 30 日和 12 月 1 日举行会议。	EIA 数据显示，截至 10 月 30 日的四周美国成品油需求总量平均每天 1889.5 万桶，比去年同期低 10.9%。

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；美联储利率决议维持利率及购债计划不变，鲍威尔表示可能需要进一步的货币和财政刺激来支持经济；美国总统大选陷入僵局，拜登赢面扩大，市场担忧美国对伊朗政策可能缓和从而令其供应恢复。报道称 OPEC+ 产油国正在讨论将现有的石油减产规模延长到 2021 年一季度，并可能加大减产力度；利比亚原油产量恢复至 85 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大幅减少，汽油库存呈现增加，美国国内原油产量减少 60 万桶至 1050 万桶/日。欧美疫情升级令市场忧虑需求放缓，利比亚复产也加剧供应压力，而 OPEC+ 推迟增产并可能加大减产力度支撑油市；关注美国大选结果及三大机构月报；上海原油表现弱于外盘，与布伦特原油贴水呈现走阔；短线原油期货价呈现低位震荡走势。

技术上，SC2101 合约小幅反弹，期价考验 230 区域支撑，上方测试 250-250 区域压力，短线呈现低位震荡走势，操作上，短线 230-255 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）	1677	1678	+1
	持仓（手）	586792	576547	-10245
	前 20 名净持仓	-114211	-112041	净空减少 2170
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	237.01	257.28	+20.27
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1593	1721	+128
	基差（元/吨）	-84	43	+127

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）	2050	2158	+108
	持仓（手）	80701	63341	-17360

	前 20 名净持仓	-18089	-15078	净空减少 3011
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	298.96	321.55	+22.59
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2010	2151	+141
	基差（元/吨）	-40	-7	+33

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 2 日当周富查伊拉燃料油库存为 949.3 万桶,环比前一周减少 45.4 万桶,降幅 4.56%,当前库存水平同比去年低 33.7%。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至 11 月 4 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 1.2 万桶至 2322.8 万桶。
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）。	
新加坡马六甲附近海域浮仓燃料油库存下滑 149 万桶至 2531 万桶。	

周度观点策略总结：欧洲重新实施封锁措施令原油需求忧虑加剧，而 OPEC+推迟增产并可能加大减产力度，美国原油库存大幅下降，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探低回升，0.5%低硫燃料油出现上涨，低硫与高硫燃油价差呈现回升；新加坡燃料油库存小幅增至 2322.8 万桶；上期所燃料油注册仓单处于 23.2 万吨左右。前二十名持仓方面，FU2101 合约减仓，空单减幅略大于多单，净空单较上周小幅回落；LU2101 合约出现减仓，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整理走势。

技术上，FU2101 合约考验 1600 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短线呈现震荡整理走势，建议 1600-1760 元/吨区间交易。

LU2101 合约探低回升，期价站上 5 日均线，上方测试 20 日均线压力，短线呈现震荡走势，建议 2100-2250 元/吨区间交易；预计 LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 420-500 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）	2220	2130	-90
	持仓（手）	399760	396119	-3641
	前 20 名净持仓	-45126	-41783	净空减少 3343
现货	华东沥青现货（元/吨）	2500	2500	0
	基差（元/吨）	280	370	+90

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 11 月 4 日综合开工率为 55.8%, 较上周环比下降 2.8 个百分点。	截至 11 月 4 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 72 万吨, 环比增加 4.2 万吨, 增幅为 6.2%。
33 家样本沥青社会库存为 70.08 万吨, 环比下降 2.2 万吨, 降幅为 3%。	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。

周度观点策略总结: 欧洲重新实施封锁措施令原油需求忧虑加剧, 而 OPEC+推迟增产并可能加大减产力度, 美国原油库存大幅下降, 国际原油期价呈现探低回升; 炼厂沥青加工延续亏损局面; 国内主要沥青厂家开工出现回落, 山东、华东、东北区域开工下滑; 厂家库存出现增加, 社会库存回落; 供应端来看, 下周新疆美汇特转产渣油停产沥青, 华南地区珠海华峰计划开工生产沥青; 需求方面, 北方地区需求逐渐收尾, 华北、山东地区刚需放缓, 南方地区需求较为平淡, 终端拿货积极性一般; 现货价格稳中有跌, 华北、山东、华南等地区小幅下调。厂家去库存缓慢, 需求表现较为疲软, 供大于求压制沥青市场; 前二十名持仓方面, BU2012 合约小幅减仓, 多单增加 1072 手, 空单减少 2271 手, 净空持仓较上周小幅回落, 短期沥青期价呈现低位整理走势。

技术上, BU2012 合约考验 2100 区域支撑, 上方面临 5 日至 10 日均线压力, 短线沥青期价呈现低位整理走势, 操作上, 建议 2100-2250 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

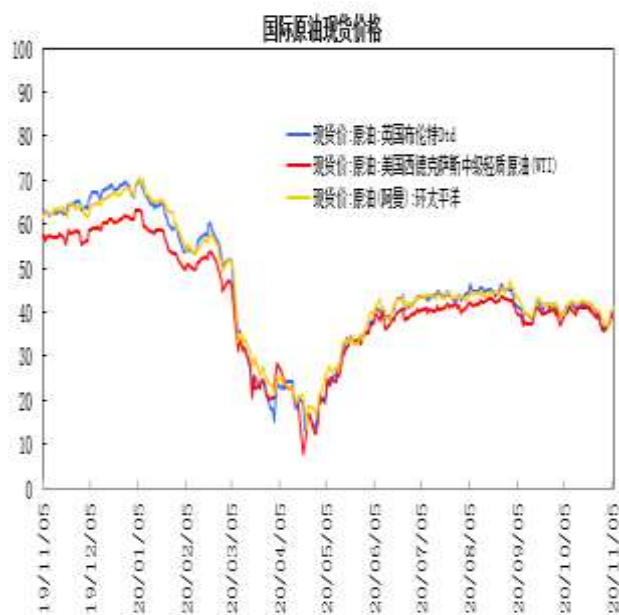
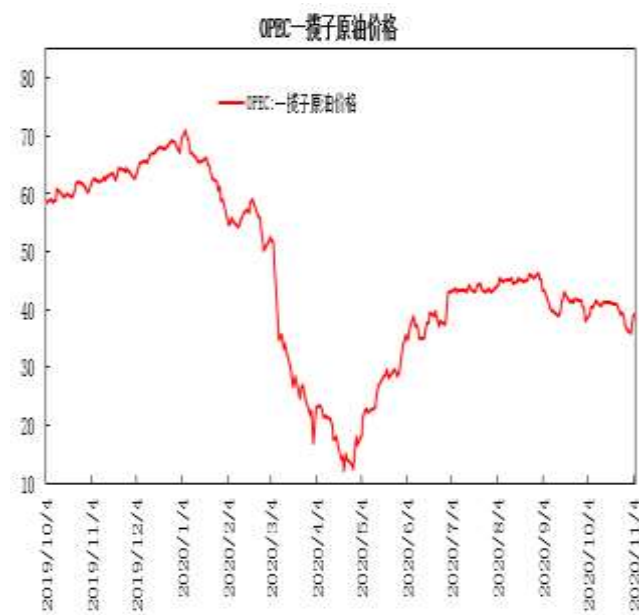


图2: OPEC一揽子原油价格

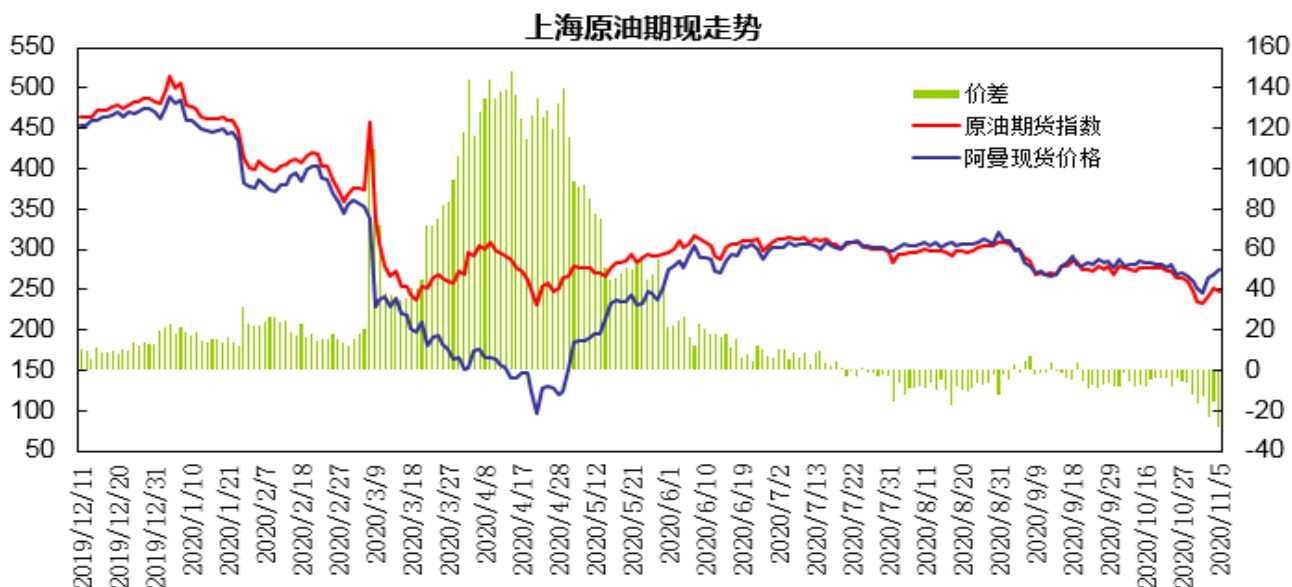


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至11月5日，布伦特原油现货价格报39.57美元/桶，较上周上涨3.28美元/桶；阿曼原油价格报41.18美元/桶，较上周上涨3.54美元/桶。OPEC一揽子原油价格报39.09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-28元/桶波动，阿曼原油出现反弹，上海期价小幅回升，原油期货贴水继续走阔。

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-7至-11元/桶区间，周初近月合约贴水出现缩窄，下半周处于区间波动。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线

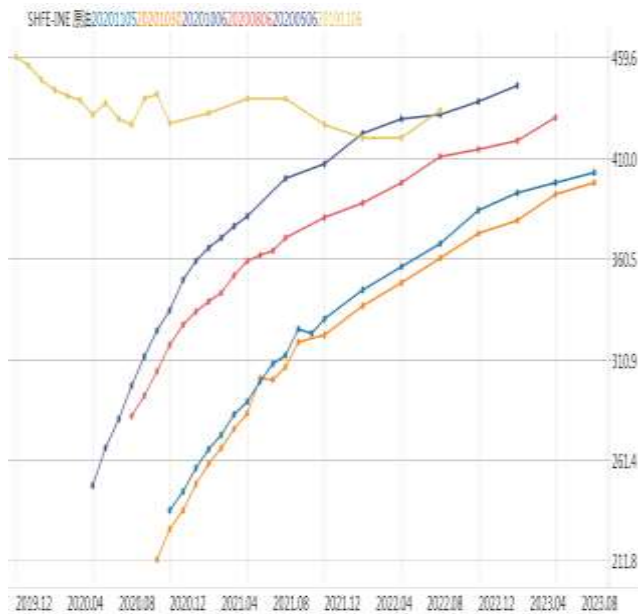
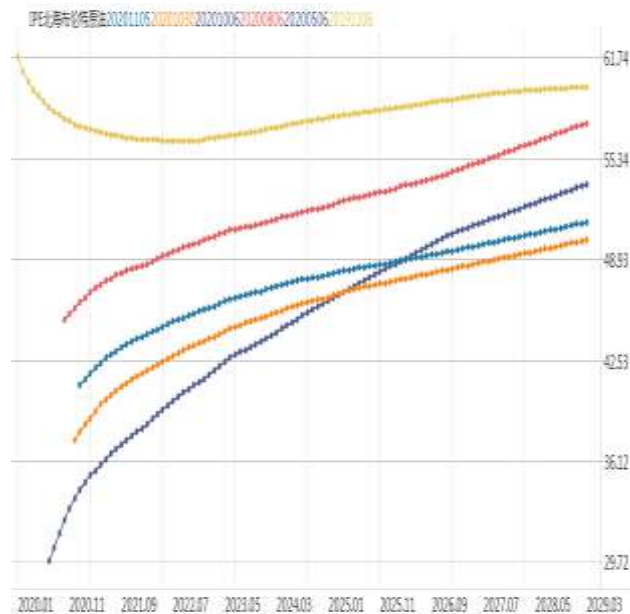


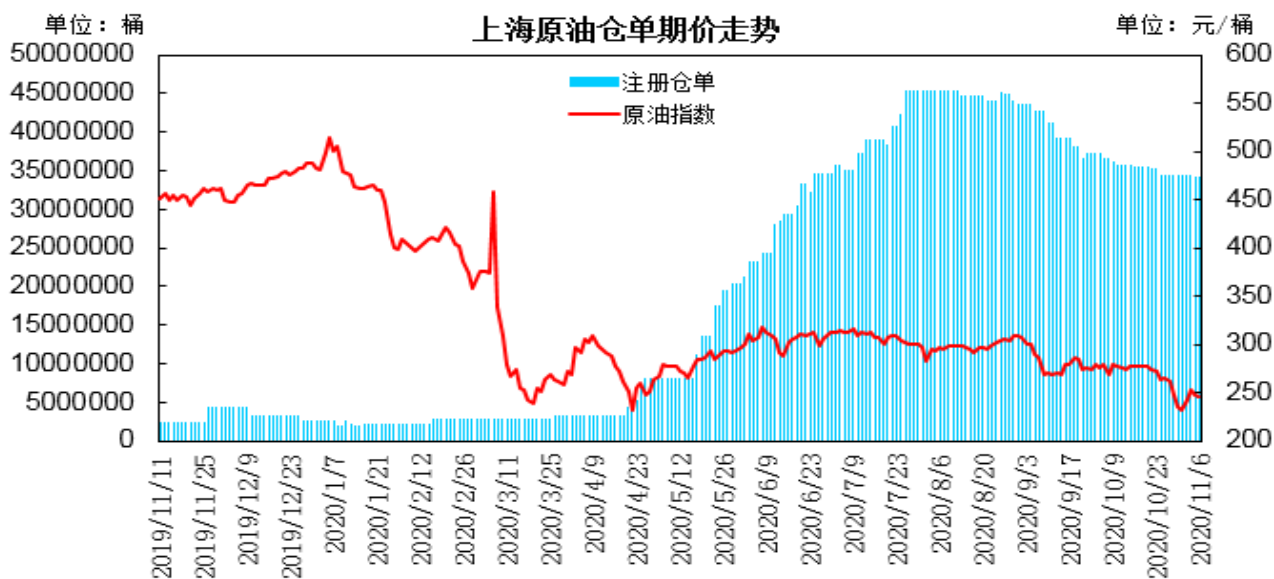
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

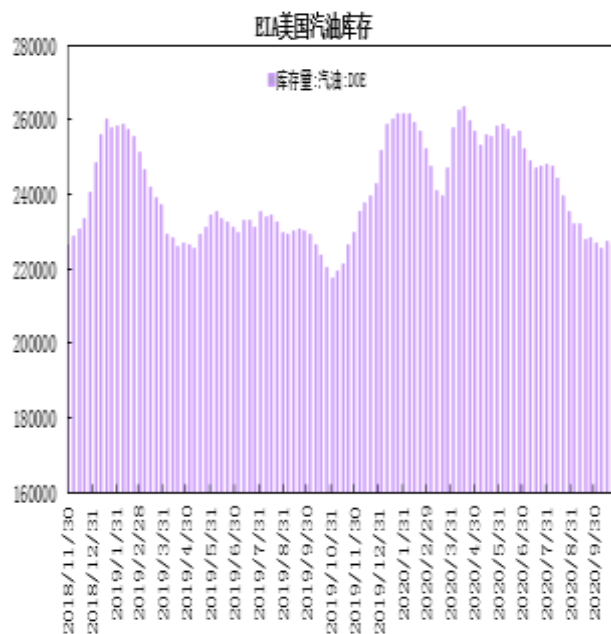
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3427.3万桶，较上一周减少20万桶。

6、美国原油库存

图8：美国原油库存



图9：美国汽油库存



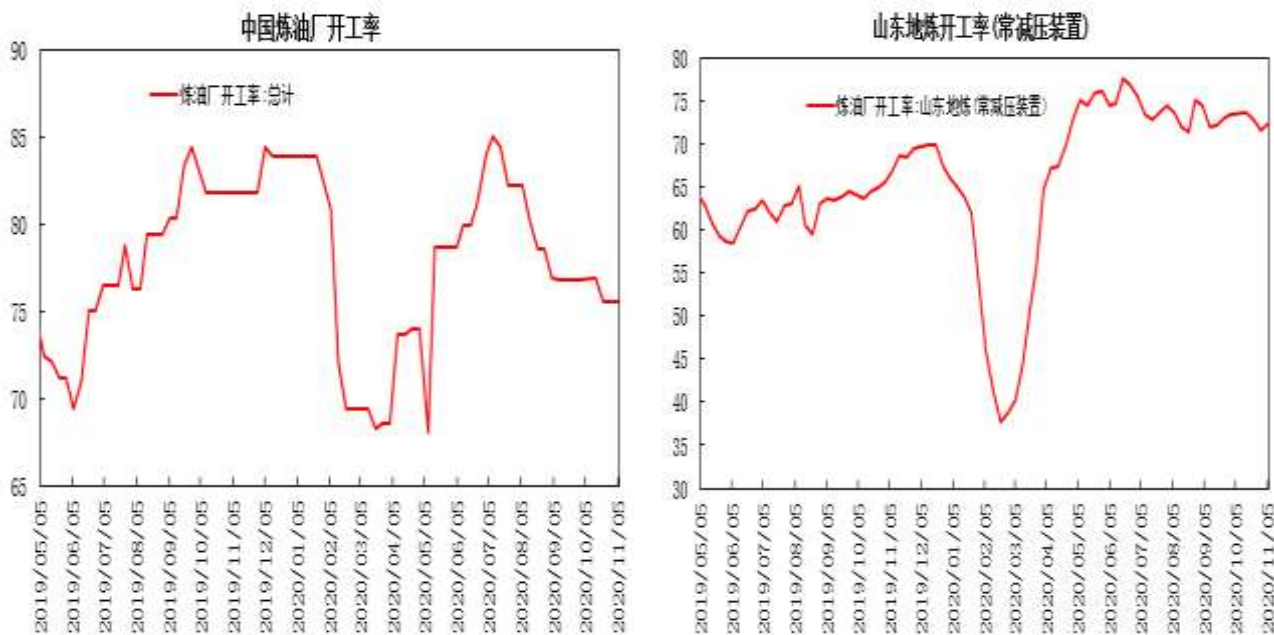
数据来源：瑞达研究院 EIA

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至10月30日当周美国商业原油库存减少799.8万桶至4.844亿桶，预期增加120万桶；库欣原油库存增加93.6万桶至6093.1万桶；汽油库存增加154.1万桶，精炼油库存减少158.4万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

图11：山东地炼开工率

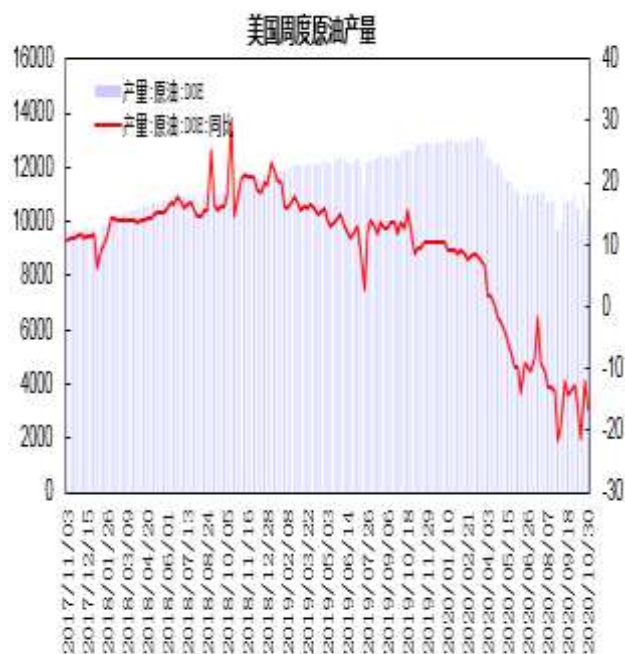


数据来源：瑞达研究院 WIND

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72.31%，较上一周上升0.82个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量下降50万桶/日至1060万桶/日；炼厂产能利用率为75.3%，环比增加0.7个百分点。

图13：美国炼厂开工



9、钻机数据

图14：全球钻机

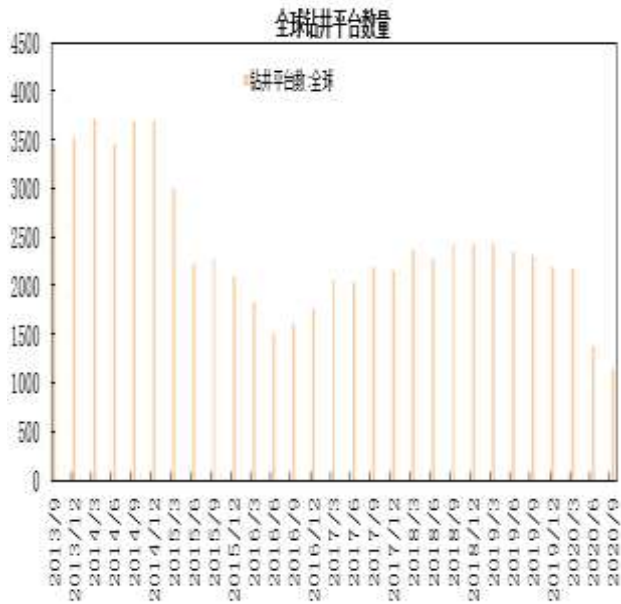
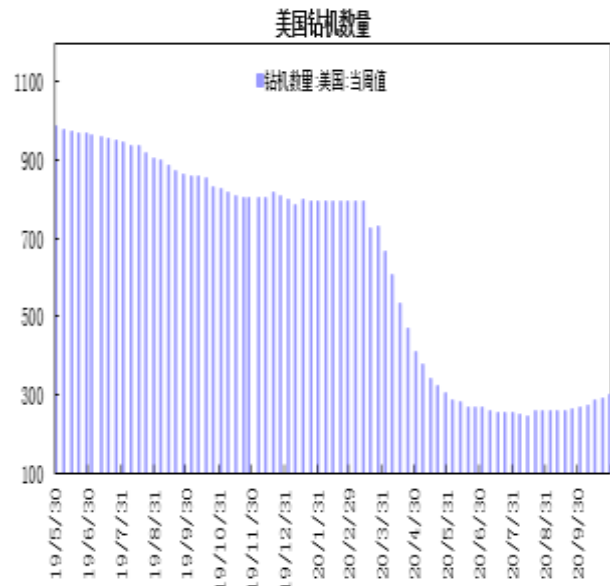


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至10月30日当周，美国石油活跃钻井数增加10座至221座，较上年同期减少470座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加9座至296座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

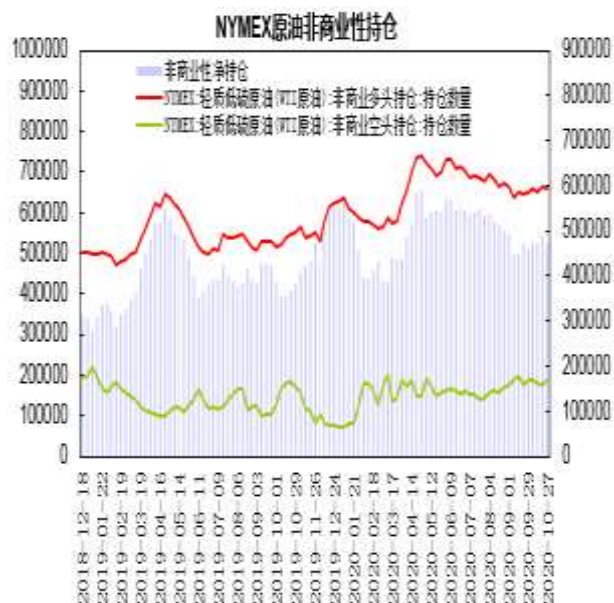


图17：NYMEX原油商业性持仓



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27日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单472090手，较前一周减少18258手；商业性持仓呈净空单为498804手，比前一周减少12313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

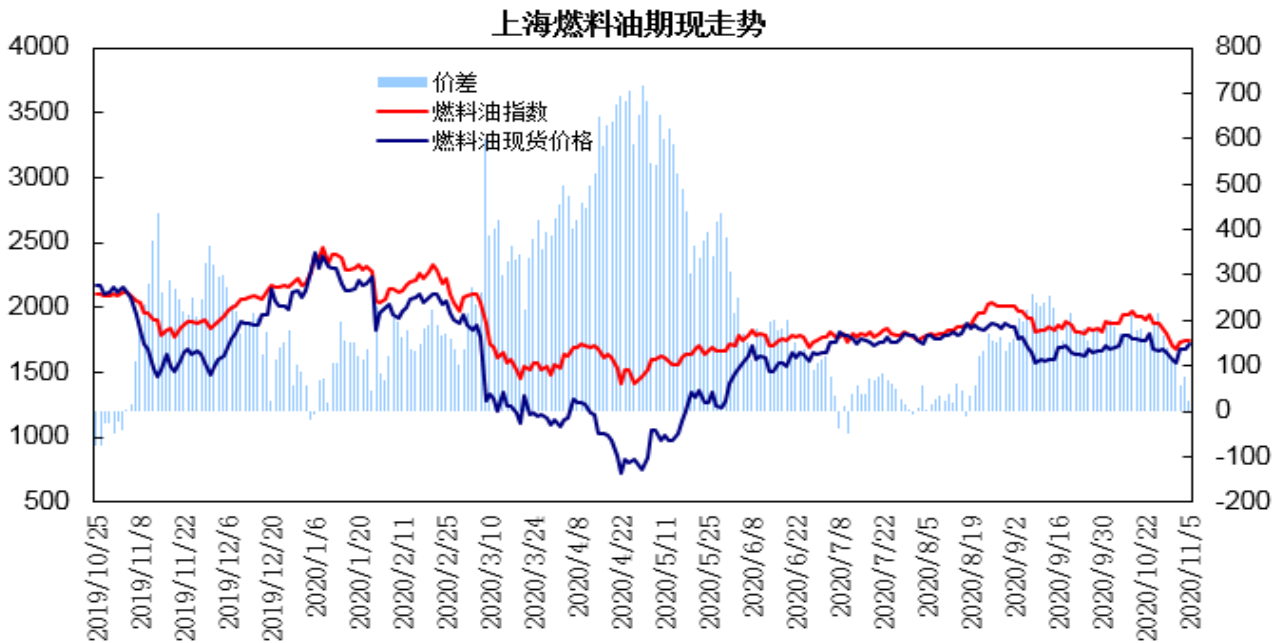


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至10月27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144531手，比前一周增加4401手；商业性持仓呈净空单为196412手，比前一周减少8874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106至20元/吨，新加坡380高硫燃料油现货探低回升，燃料油期价小幅反弹，燃料油期货升水较上周明显缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2101-2105合约价差

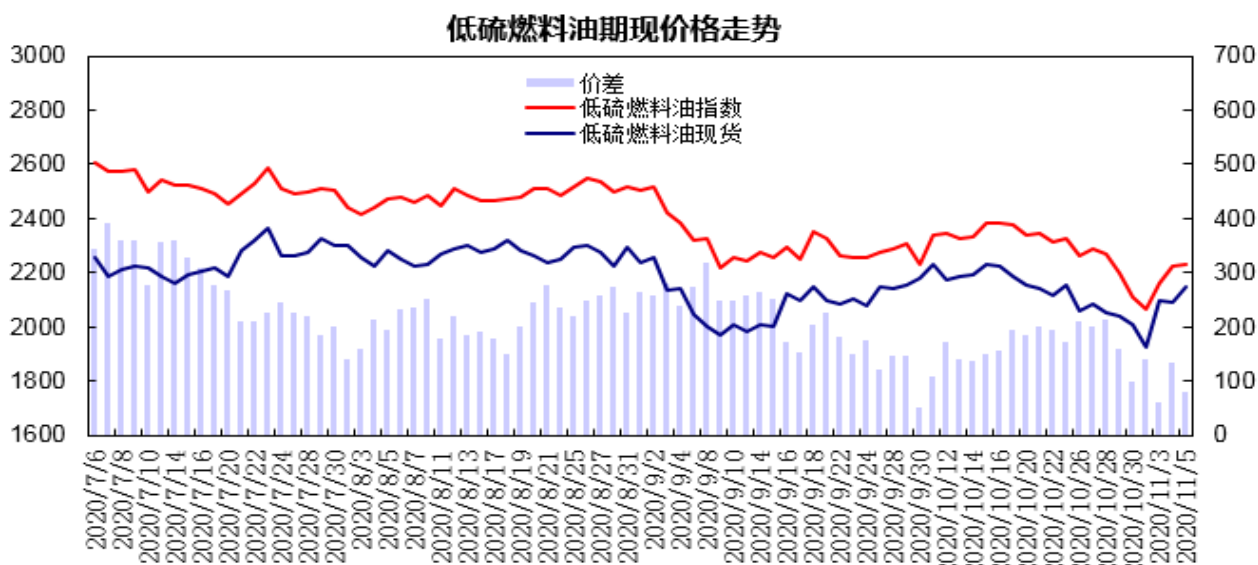


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-151 至-110 元/吨区间，1 月合约贴水小幅缩窄。

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

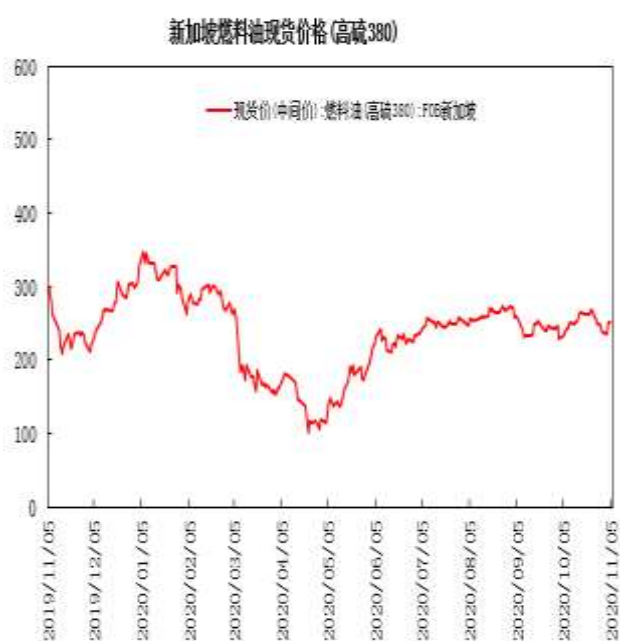
低硫燃料油期货指数与新加坡0.5%低硫燃料油现货（盘面折算人民币价格，不包括运费等费用）价差处于142至61元/吨，新加坡低硫燃料油现货反弹，低硫燃料油期货升水较上周呈现缩窄。

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

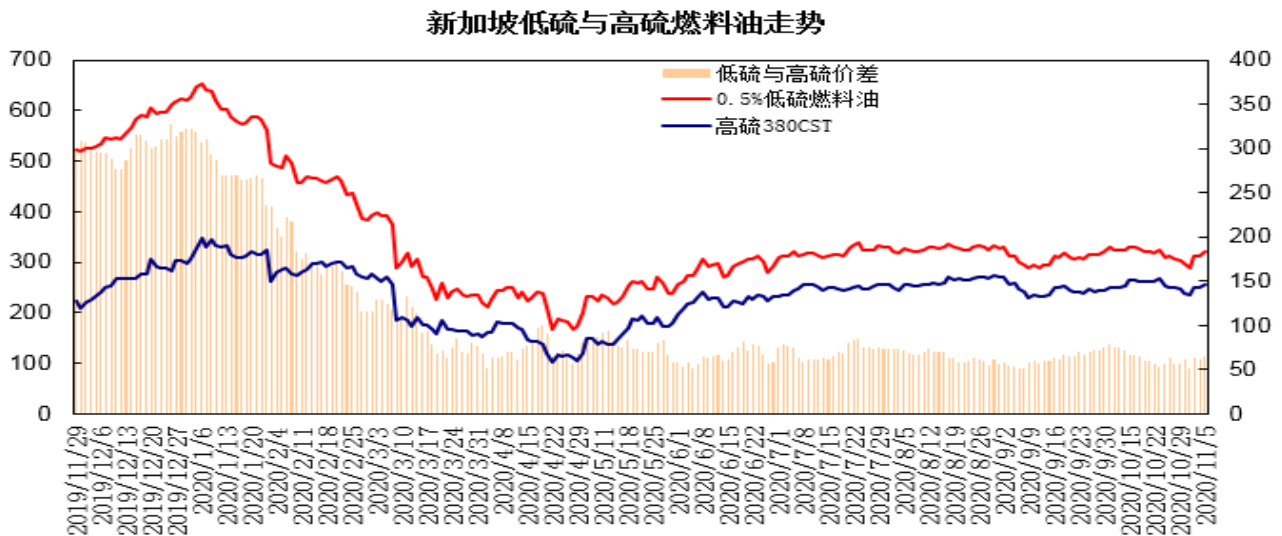


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 5 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 259.55 美元/吨，较上周上涨 11.59 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 257.28 美元/吨，较上周上涨 20.27 美元/吨，涨幅为 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321.55美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为64.27美元/吨，较上周出现回升。

17、燃料油仓单

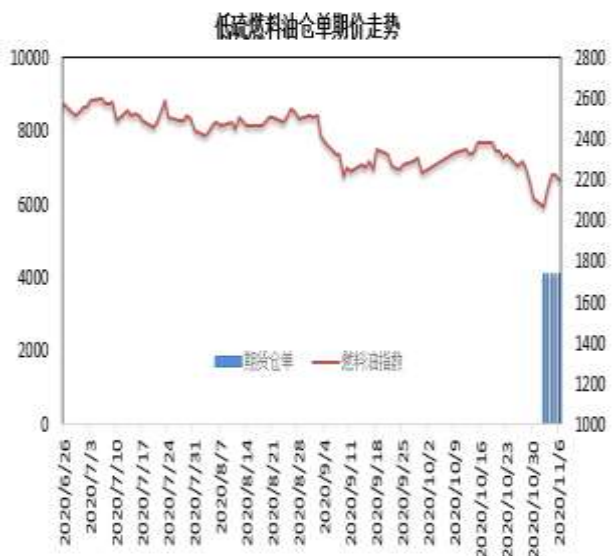
图26：上海燃料油仓单



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263210吨，较上一周增加29240吨。低硫燃料油期货仓单为4090吨，

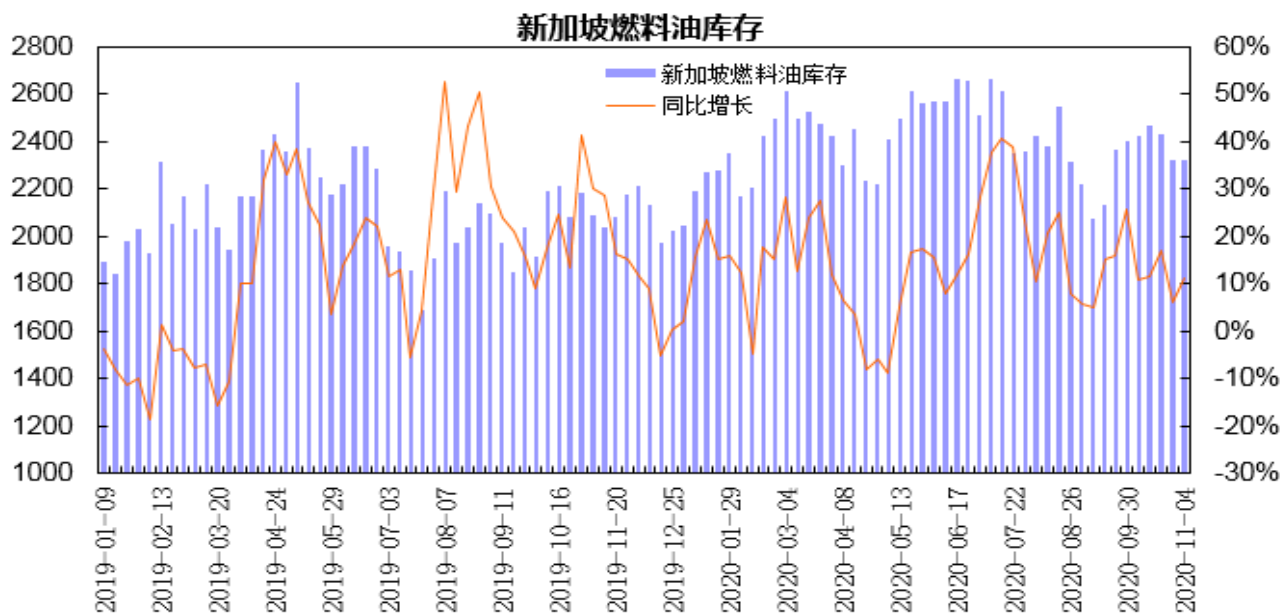
图27：低硫燃料油仓单



较上一周增加4090吨。

18、新加坡燃料油库存

图28：新加坡燃料油库存



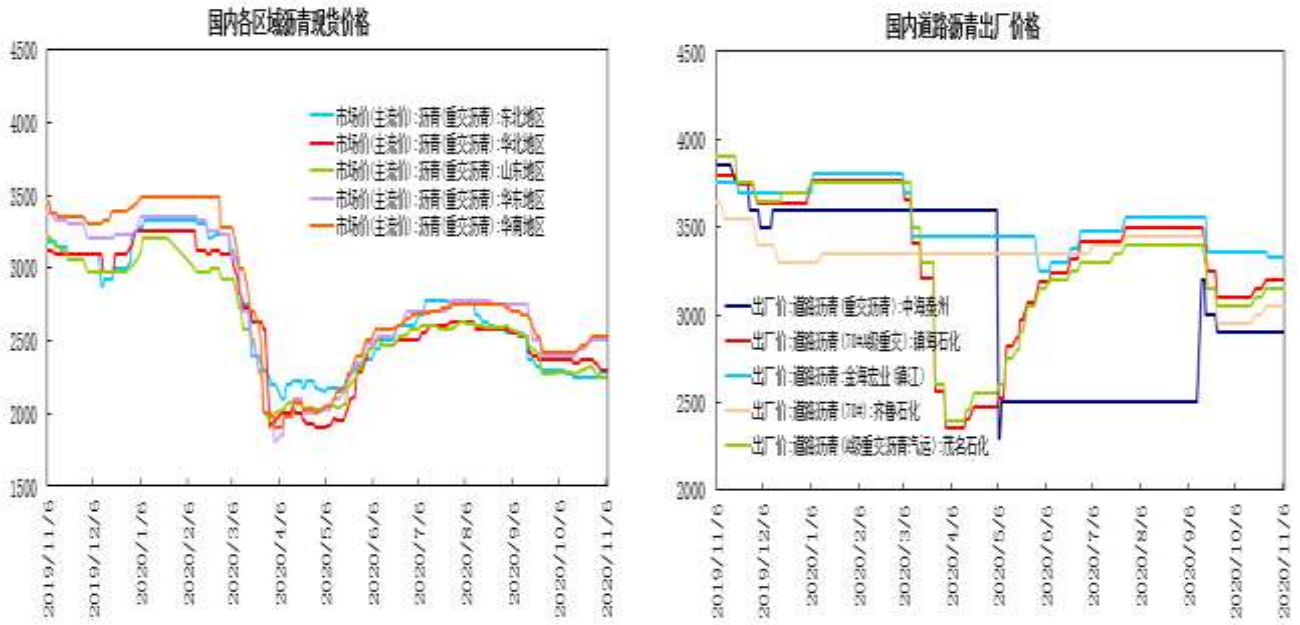
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月4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1.2万桶至2322.8万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加166.5万桶至1286.7万桶；中质馏分油库存减少89.4万桶至1494.9万桶。

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

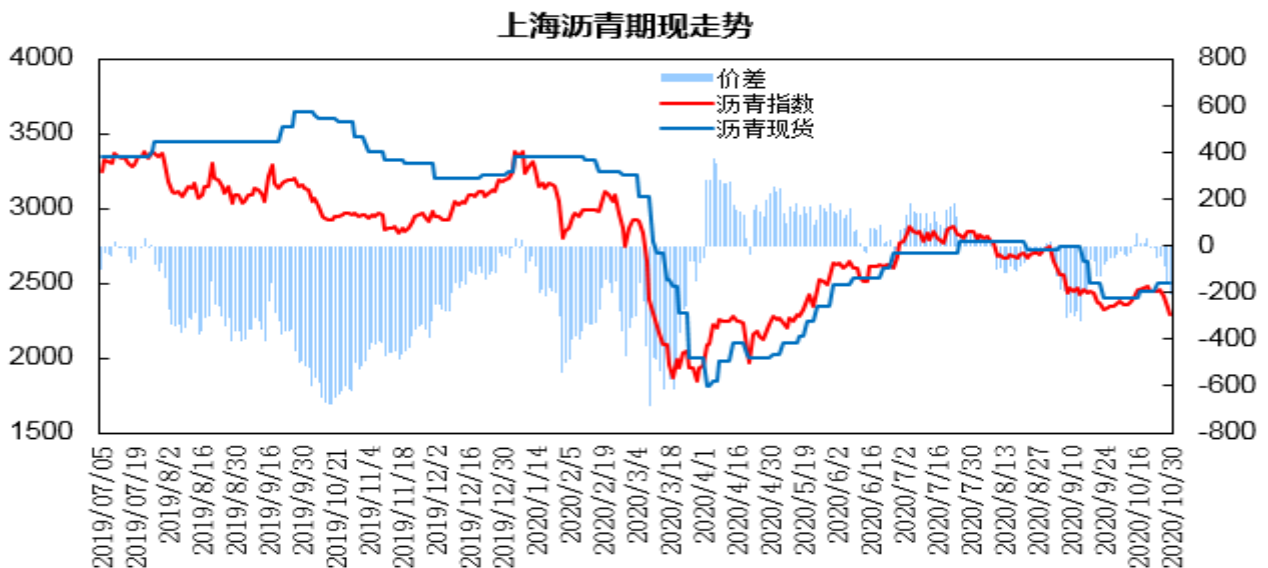


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2500元/吨，较上周持平；山东市场报价为2240元/吨，较上周下跌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

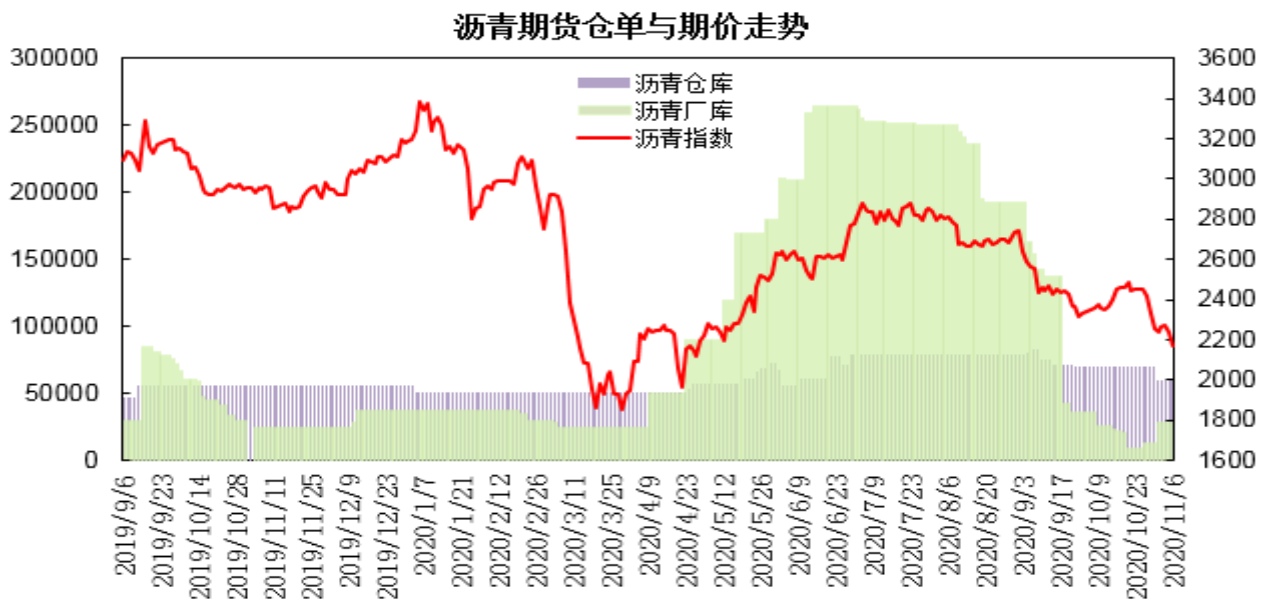


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-70 至-118 元/吨区间，12 月合约贴水走阔。

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，较上一周减少10270吨；厂库库存为28820吨，较上一周增加16000吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

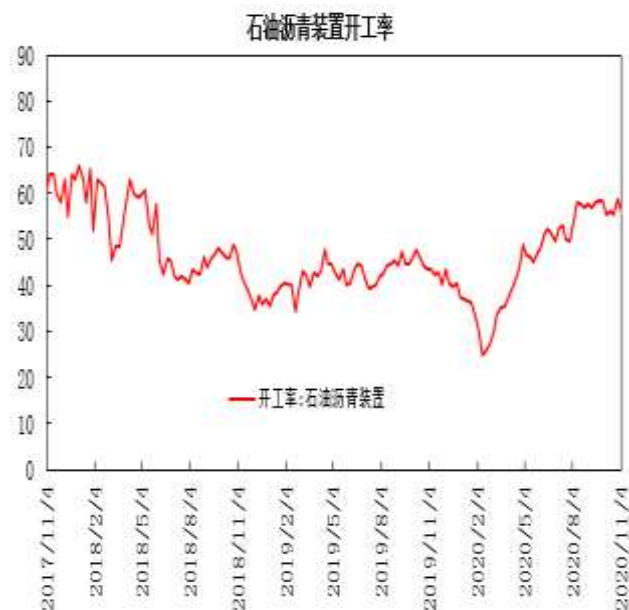
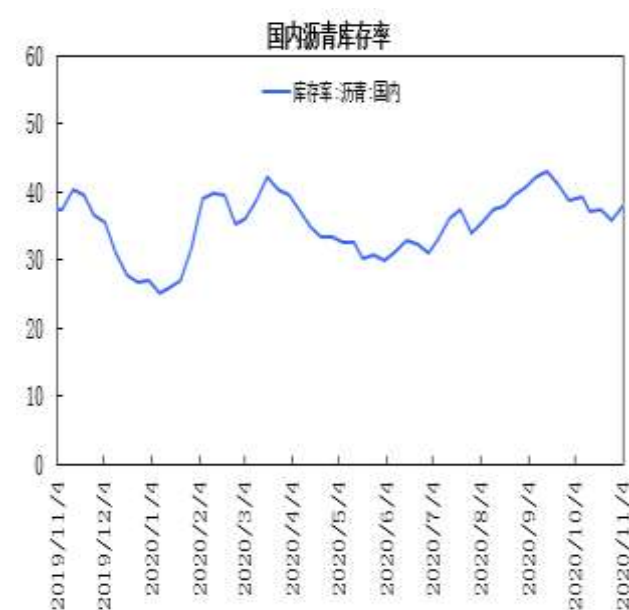


图35：国内沥青库存率



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55.8%，较上一周下降2.8个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为37.99%，较上周增加2.21个百分点，厂家库存出现增加，社会库存小幅回落。

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7.2至6.9区间，燃料油1月合约与原油1月合约比值出现回落。

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

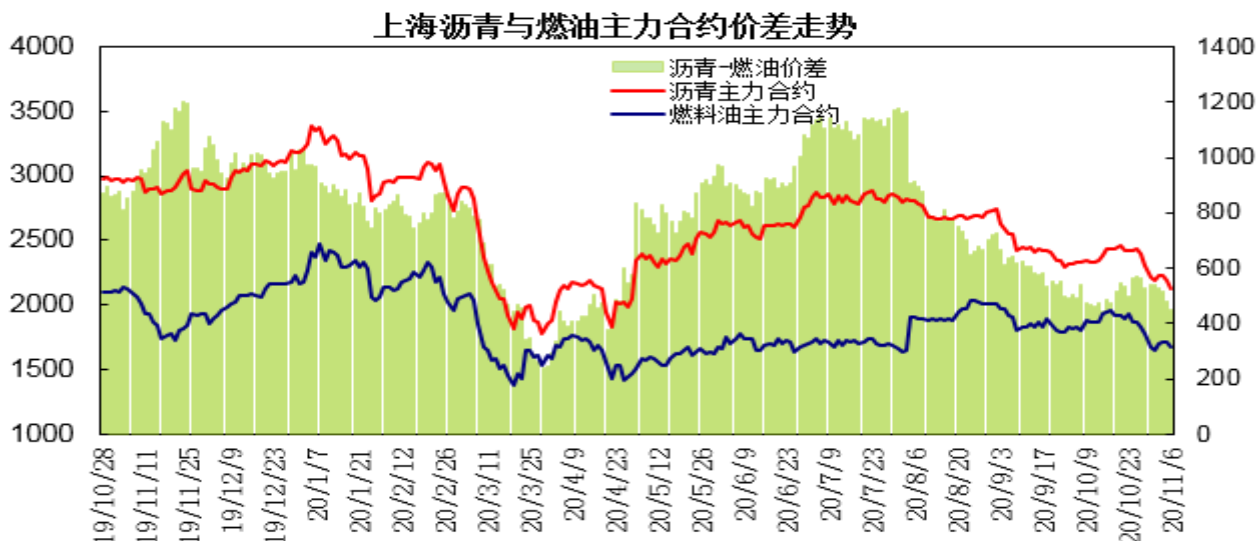


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9.6至8.9区间，沥青表现较弱，沥青12月合约与原油1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

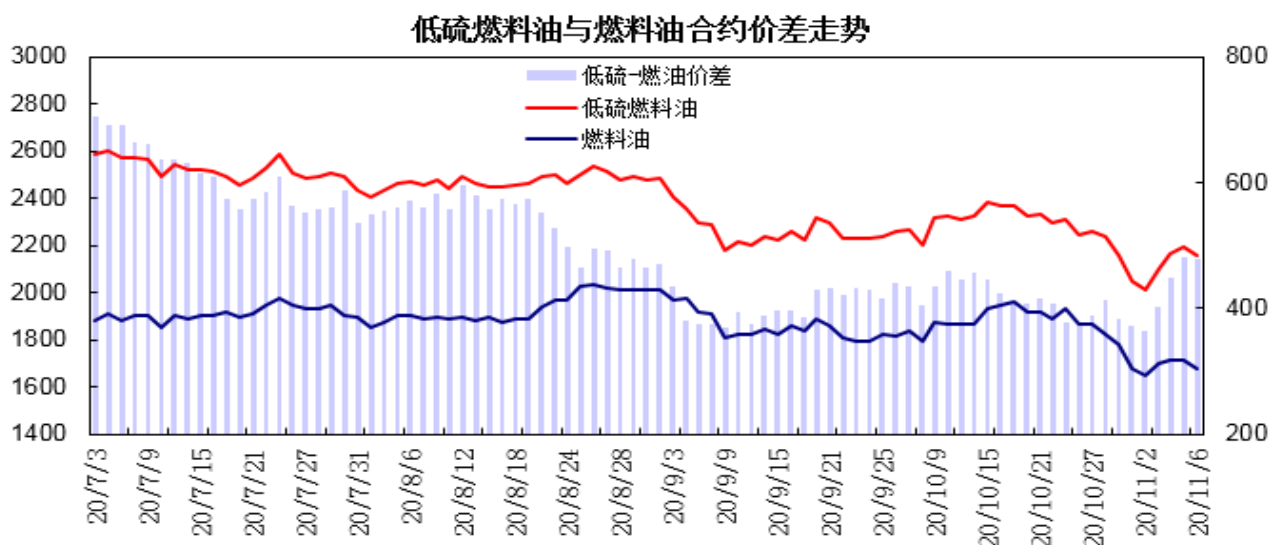


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于540至450元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1月价差呈现回落。

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360至490元/吨区间，低硫与高硫燃料油1月合约价差大幅回升。

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。