

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20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）	257.2	260.6	+3.4
	持仓（手）	50556	57646	+7090
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	43.34	44.34	+1
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	287.3	290.4	+3.1
	基差（元/桶）	30.1	29.8	-0.3

#### 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。
美国辉瑞和 Moderna 相继宣布，其研发新冠疫苗在预防新冠病毒感染的有效率接近 95%，并且没有造成严重的副作用。	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。
	API 数据显示，截至 11 月 13 日当周 API 美国原油库存增加 417.4 万桶至 4.86 亿桶，预期增加 195 万桶，库欣原油库存增加 164 万桶；汽油库存增加 25.6 万桶。

**周度观点策略总结：** 欧美国疫情形势较为严峻，市场担忧经济复苏及石油需求前景；美国辉瑞和 Moderna 疫苗研发取得重大进展对市场情绪有所提振；OPEC+ 表示，自 5 月以来全球石油产量减少了 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；利比亚原油产量升至 121.5 万桶/日左右，预计未来几周产量将达到 130 万桶/日；OPEC、IEA 下调全球原油需求预期；统计局显示 10 月中国原油加工量刷新纪录高位；EIA 数据显示，上周美国原油库存意外增加，成品油库存降幅高于预期，美国国内原油产量持平至 1050 万桶/日。整体上，美国新冠疫苗研发取得进展及 OPEC+ 推迟增产计划支撑油市，而欧美疫情形势严峻，需求忧虑仍限制上方空间，关注美国库存数据；上海原油表现弱于外盘，与布伦特原油贴水维持较高水平；短线原油期价呈现震荡走势。

技术上，SC2101 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 268-272 区域压力，短线呈现震荡走势，操作上，短线 255-272 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）	1776	1849	+73
	持仓（手）	463674	406852	-56822
	前 20 名净持仓	-108269	-110838	净空增加 2569
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	277.04	280.68	+3.64
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	1836	1838	+2
	基差（元/吨）	60	-11	-71

### 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）	2261	2346	+85
	持仓（手）	52313	43857	-8456

	前 20 名净持仓	-12717	-9231	净空减少 3486
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	335.91	346.8	+10.89
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2227	2271	+44
	基差（元/吨）	-34	-75	-41

### 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 16 日当周富查伊拉燃料油库存为 894.1 万桶，环比前一周减少 77.5 万桶，降幅 8.7%，当前库存水平同比去年低 47%。	欧洲、美国疫情形势严峻，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。
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 11 月 11 日当周新加坡残渣燃料油库存减少 18.2 万桶至 2304.6 万桶。	高硫燃料油裂解价差处于高位水平。

**周度观点策略总结：**美国新冠疫苗研发进展以及 OPEC+有望推迟增产支撑市场，但欧美国疫情形势严峻限制上行空间，国际原油期价呈现震荡上涨；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走阔；新加坡燃料油库存降至 2200 万桶；上期所燃料油注册仓单处于 23.8 万吨左右；燃料油呈现持续去库存。前二十名持仓方面，FU2101 合约减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周呈现回落；LU2101 合约减仓，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走势。

技术上，FU2101 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 1900 一线压力，短线呈现震荡走势，建议 1770-1900 元/吨区间交易。

LU2101 合约受 40 日均线支撑，上方测试 2400 一线压力，短线呈现震荡走势，建议 2250-2400 元/吨区间交易；预计 LU2101 合约与 FU2101 合约价差处于 460-530 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）	2266	2234	-32
	持仓（手）	280612	239382	-41230
	前 20 名净持仓	-27213	-25116	净空减少 2097
现货	华东沥青现货（元/吨）	2400	2400	0
	基差（元/吨）	134	166	+32

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

截至 11 月 18 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 72.2 万吨，环比下降 0.9 万吨，降幅为 1.2%；33 家样本沥青社会库存为 60.64 万吨，环比下降 3.15 万吨，降幅为 4.9%。

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 18 日当周加工马瑞原油利润平均盈利-185.01 元/吨，综合利润较上周减少。马瑞原油周度均价 2211 元/吨，环比上调 96 元/吨或 4.54%。

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：**美国新冠疫苗研发进展以及 OPEC+有望推迟增产支撑市场，但欧美国家疫情形势严峻限制上行空间，国际原油期价呈现震荡上涨；炼厂沥青加工延续亏损局面；国内主要沥青厂家开工回升，华东、华南区域开工上升；厂家及社会库存小幅回落；供应端来看，北方地区部分炼厂转产焦化料，中化弘润及齐鲁石化日产有所下降，中海滨州计划 20 日恢复生产重交；需求方面，北方地区受降温天气叠加环保检查影响，下游施工受阻，整体需求偏弱；南方地区刚性需求为主，交投氛围一般，现货价格稳中有跌。国际原油回升拉抬沥青成本，但厂家去库存较为缓慢，供大于求仍压制沥青市场；前二十名持仓方面，BU2012 合约减仓，多单减少 20559 手，空单减少 22656 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 2200 区域支撑，上方面临 40 日均线压力，短线沥青期价呈现低位整理走势，操作上，建议 2200-2330 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

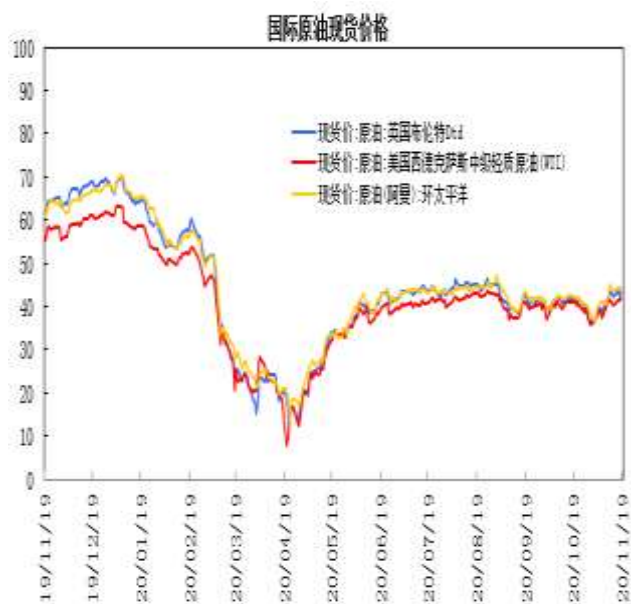
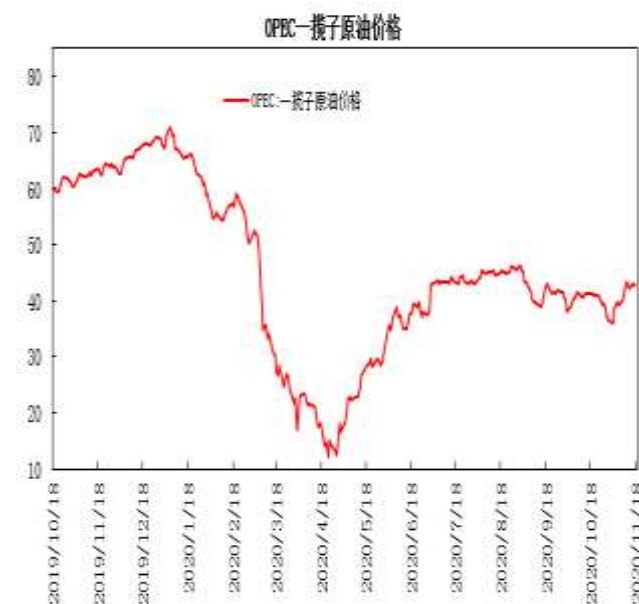


图2：OPEC一揽子原油价格

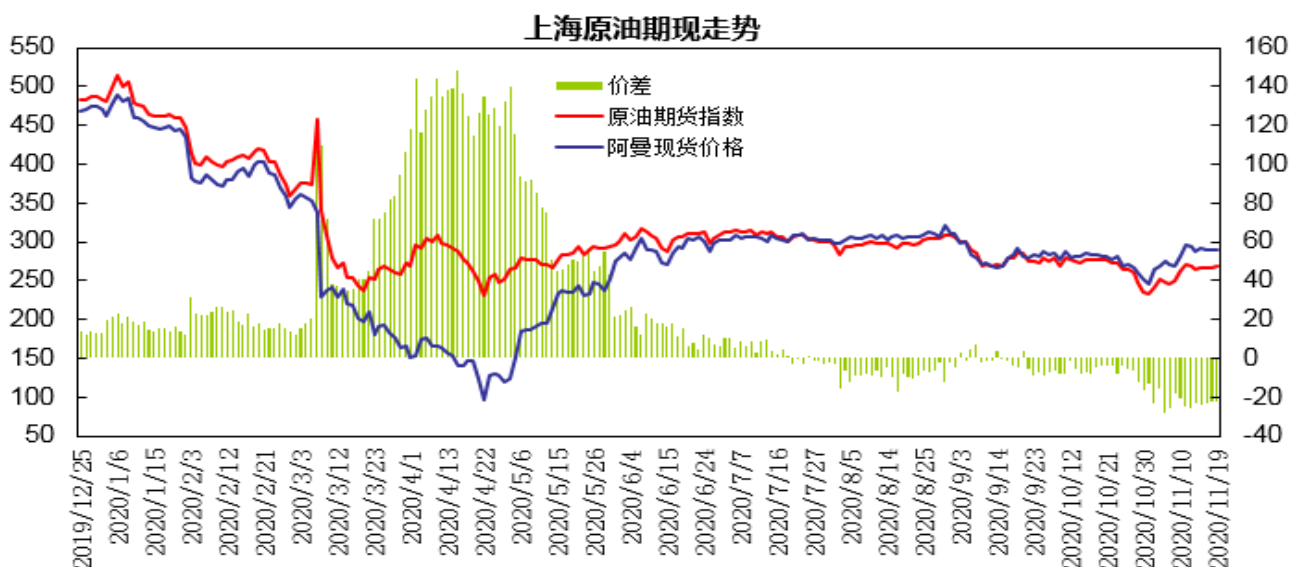


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 19 日，布伦特原油现货价格报 42.93 美元/桶，较上周上涨 0.91 美元/桶；阿曼原油价格报 44.43 美元/桶，较上周上涨 0.79 美元/桶。OPEC 一揽子原油价格报 43.05 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-22至-24元/桶波动，阿曼原油小幅上涨，上海期价小幅回升，原油期价呈现贴水。

## 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2101-2102合约价差

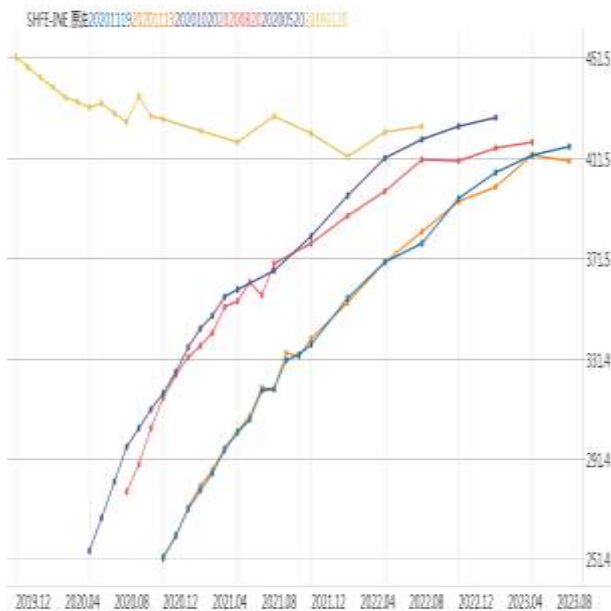


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2101合约与2102合约价差处于-12至-9.5元/桶区间，近月合约贴水小幅缩窄。

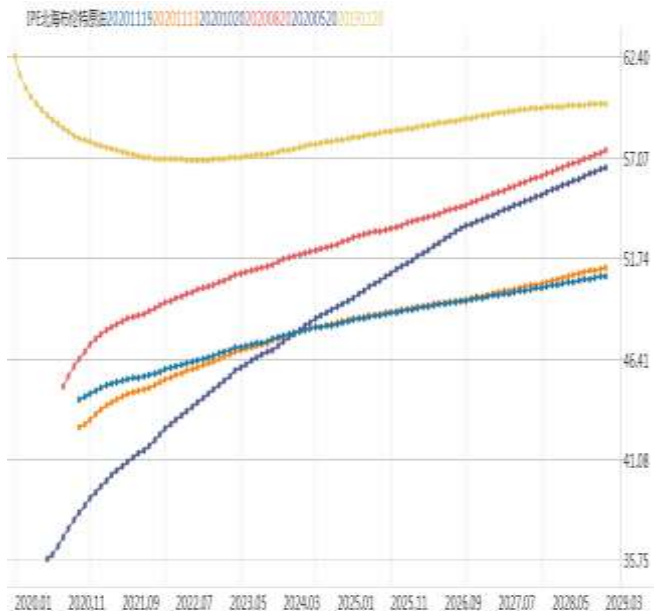
#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



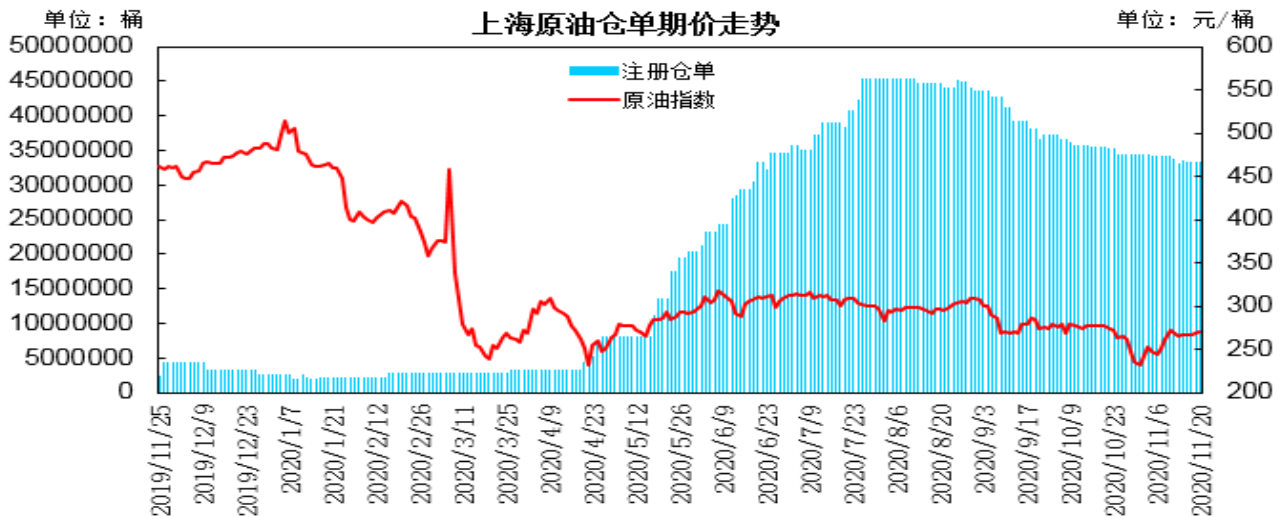
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

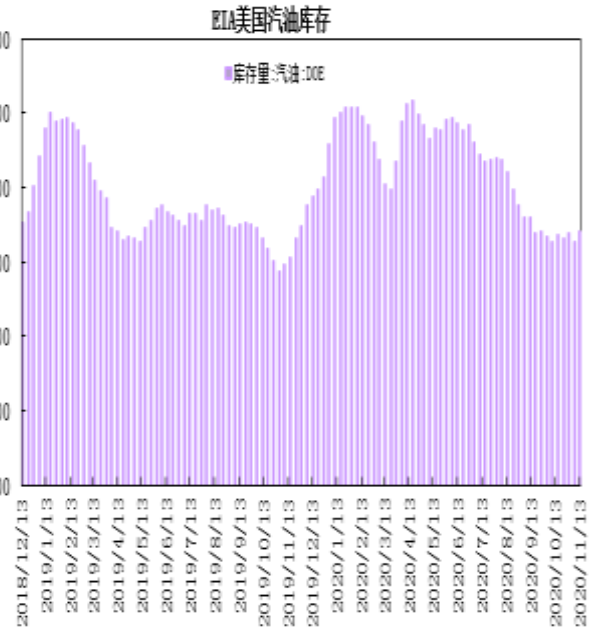
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为3298.5万桶，较上一周减少8万桶。

## 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

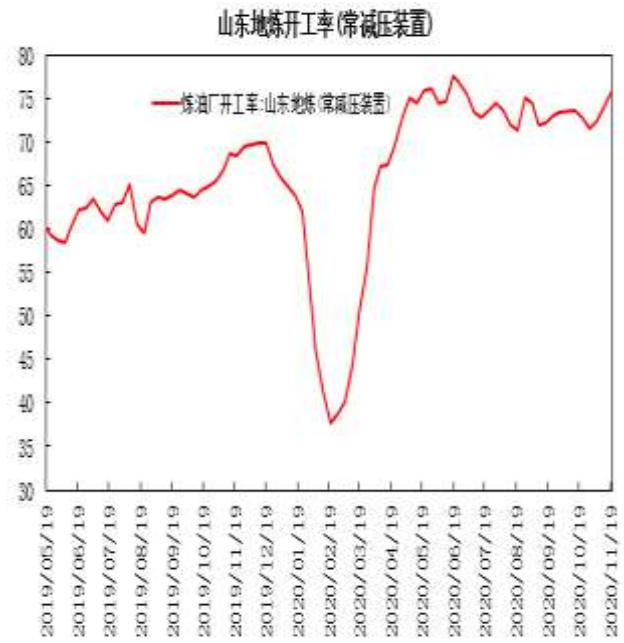
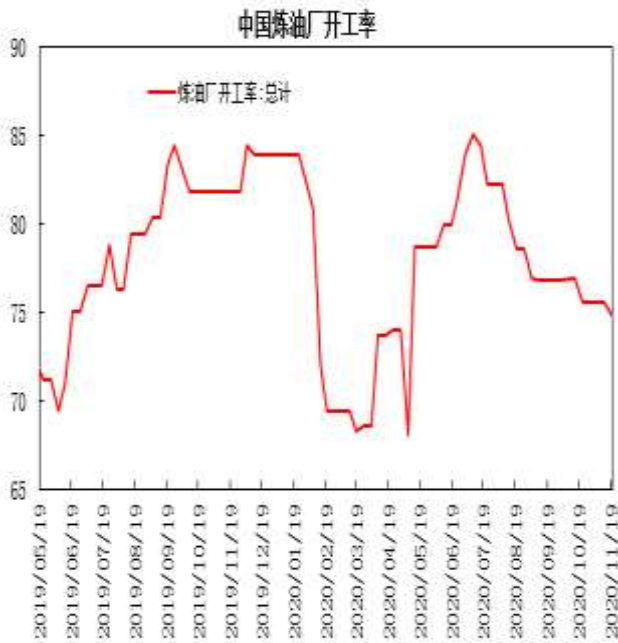
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至11月13日当周美国商业原油库存增加76.9万桶至4.895亿桶，预期增加160万桶；库欣原油库存增加120万桶至6161.3万桶；汽油库存增加261.1万桶，精炼油库存减少521.6万桶。

## 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%，较上周下降0.76个百分点；山东地炼常减压装置开工率为75.69%，较上一周上升1.74个百分点。

## 8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

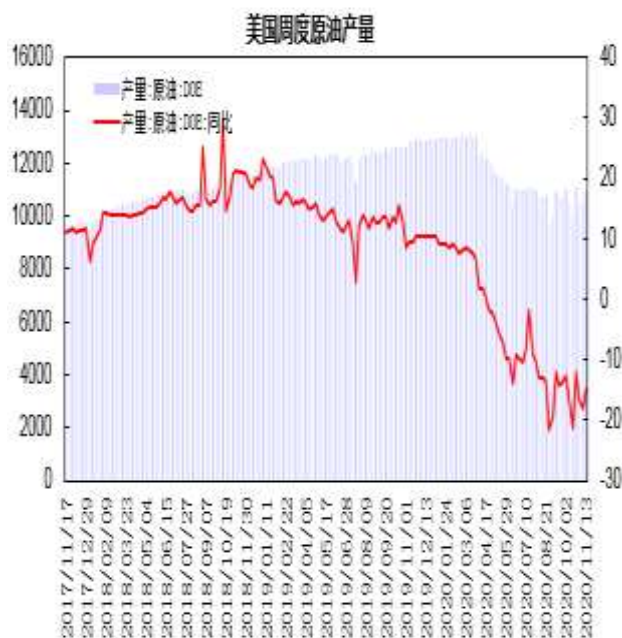


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量增加40万桶/日至1090万桶/日；炼厂产能利用率为77.4%，环比上升2.9个百分点。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

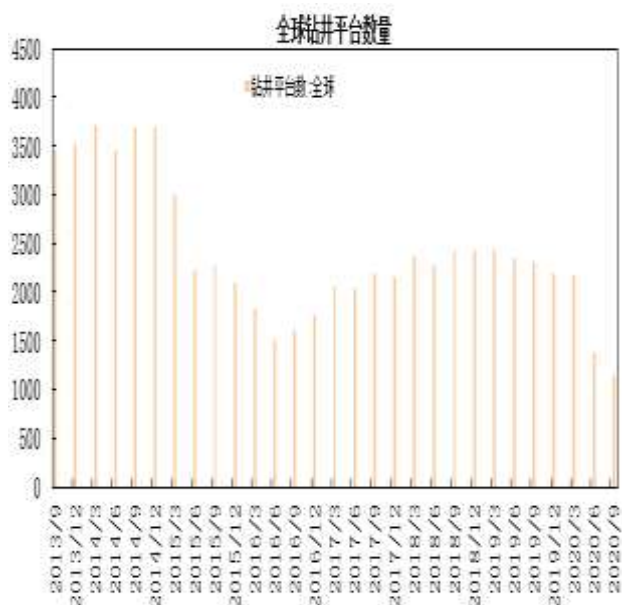
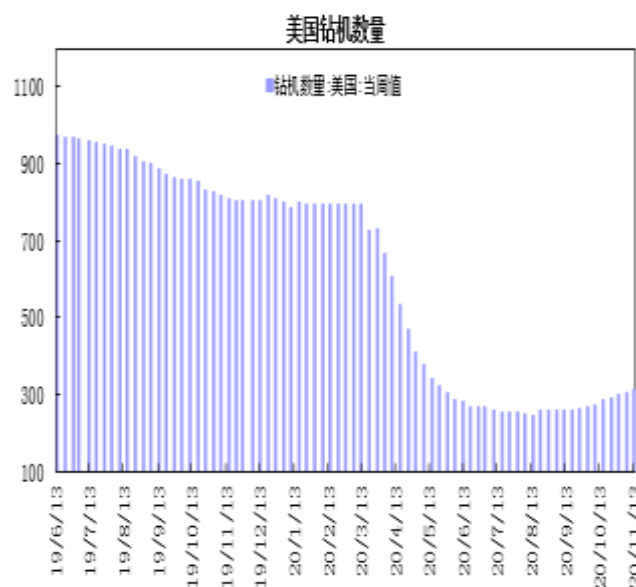


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至11月13日当周，美国石油活跃钻井数增加10座至236座，较上年同期减少438座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加12座至312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原油期货非商业性持仓呈净多单463538手，较前一周增加21078手；商业性持仓呈净空单为485493手，比前一周增加17935

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

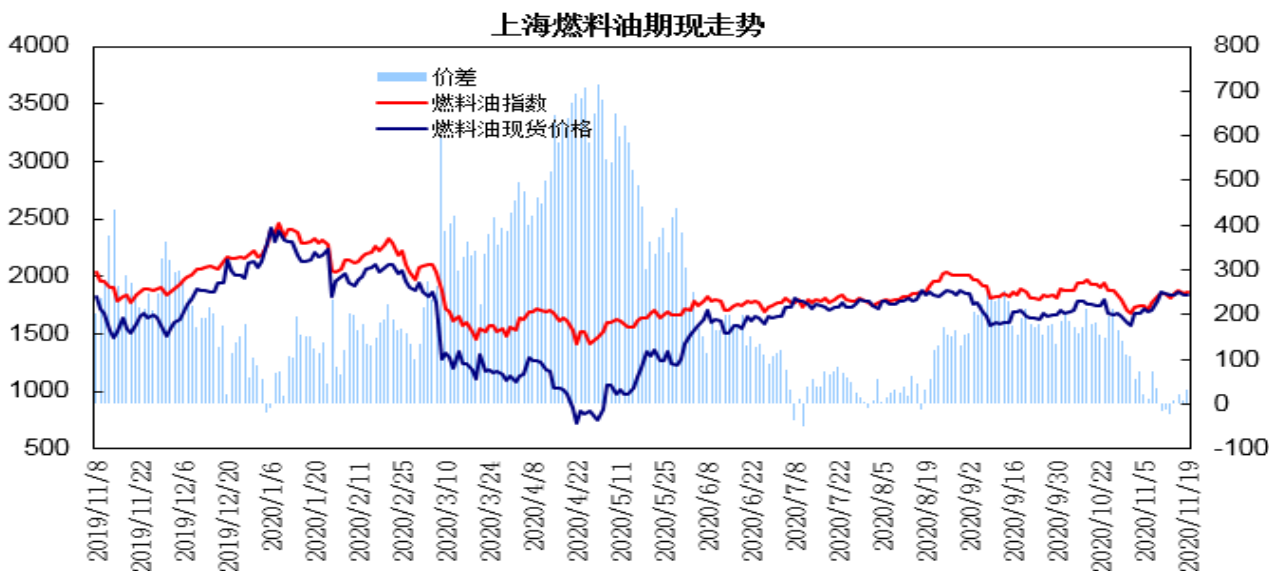


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至11月10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129960手，比前一周增加35565手；商业性持仓呈净空单为158996手，比前一周增加41493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5至35元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价回升，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

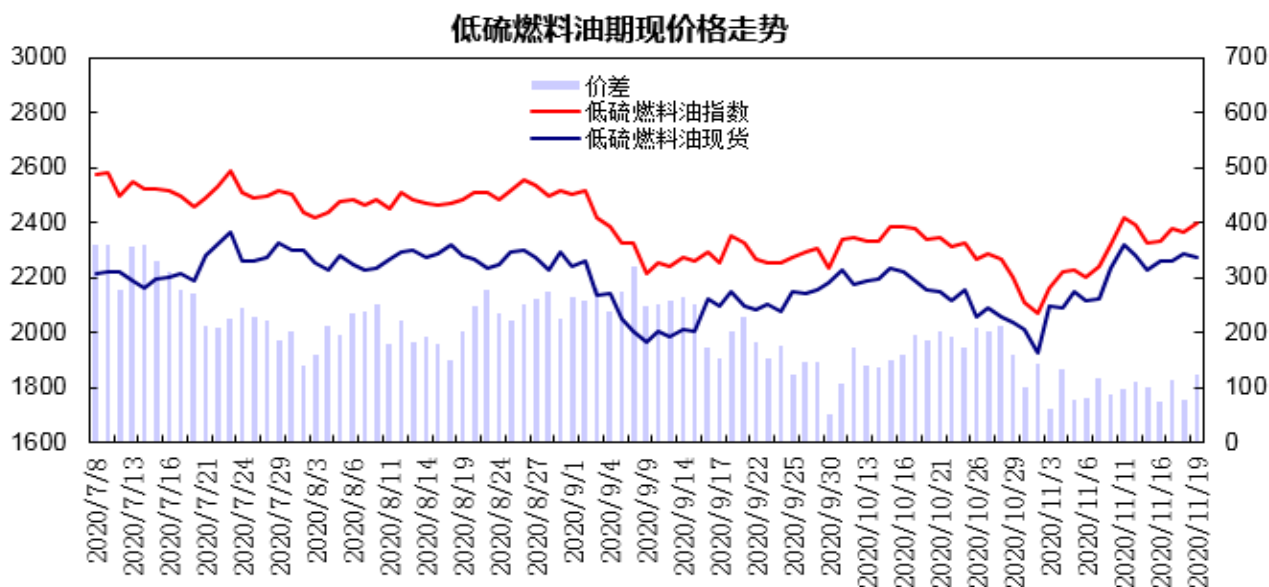


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2101 合约与 2105 合约价差处于-145 至-125 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70至120元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油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

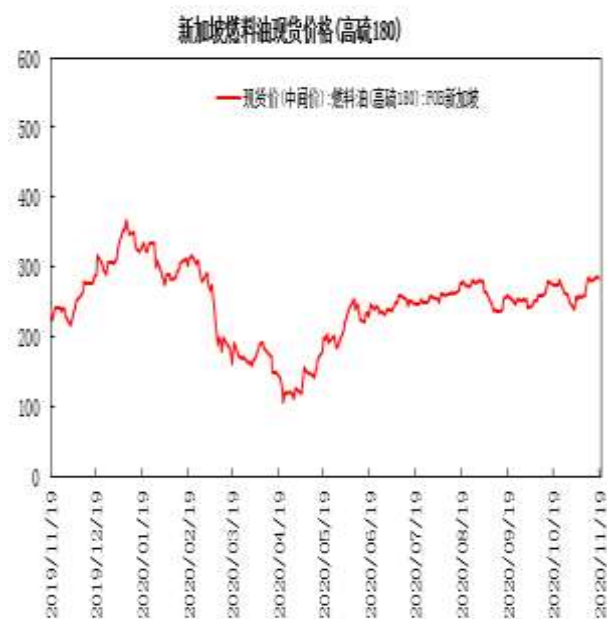
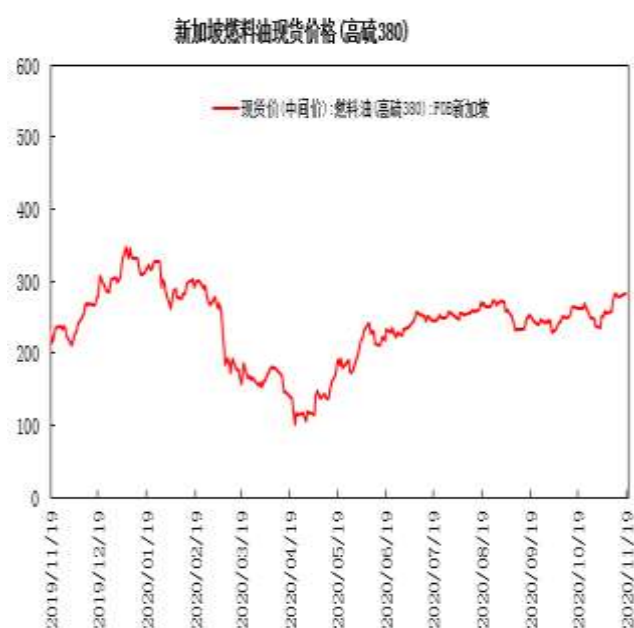


图24：新加坡380燃料油现货

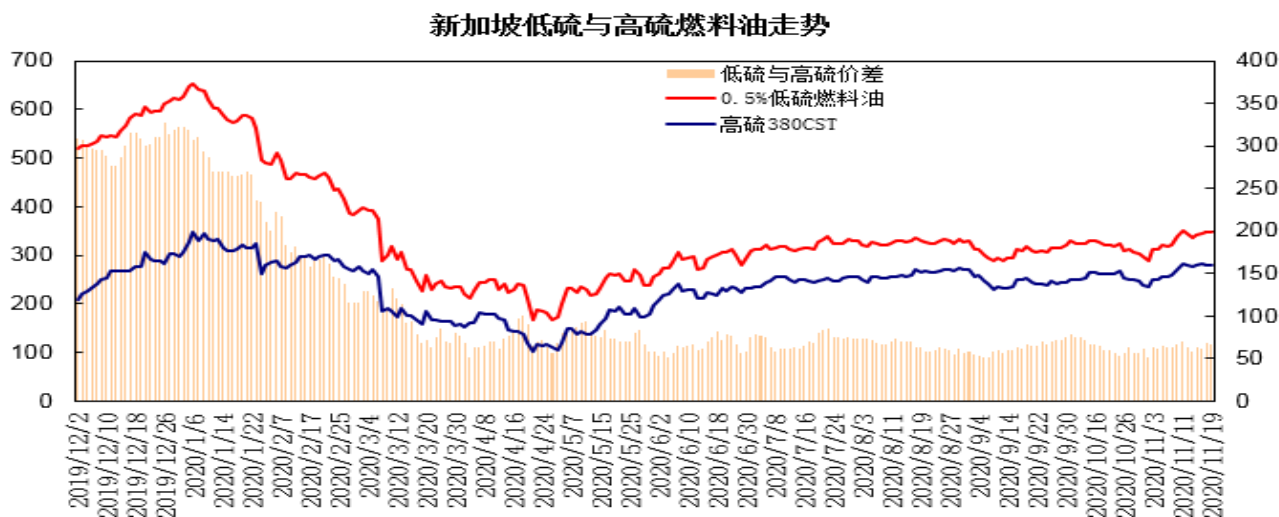


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 11 月 19 日，新加坡 180 高硫燃料油现货价格报 282.74 美元/吨，较上周上涨 4.98 美元/吨；380 高硫燃料油现货价格报 280.68 美元/吨，较上周上涨 3.64 美元/吨，涨幅为 1.3%。

## 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346.8美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为66.12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

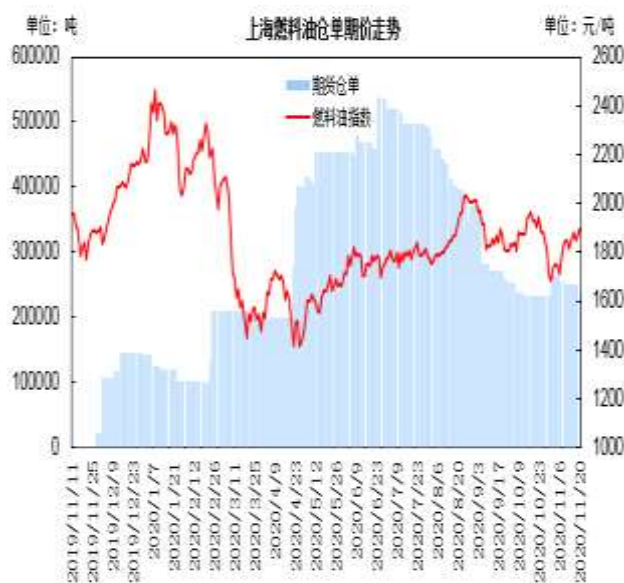
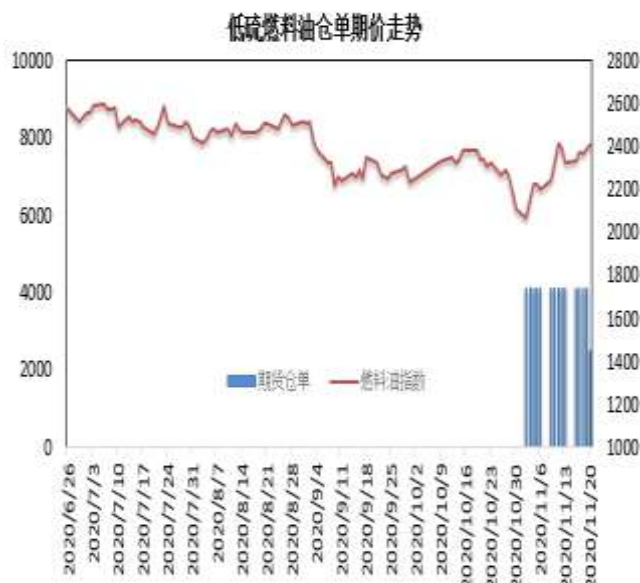


图27：低硫燃料油仓单

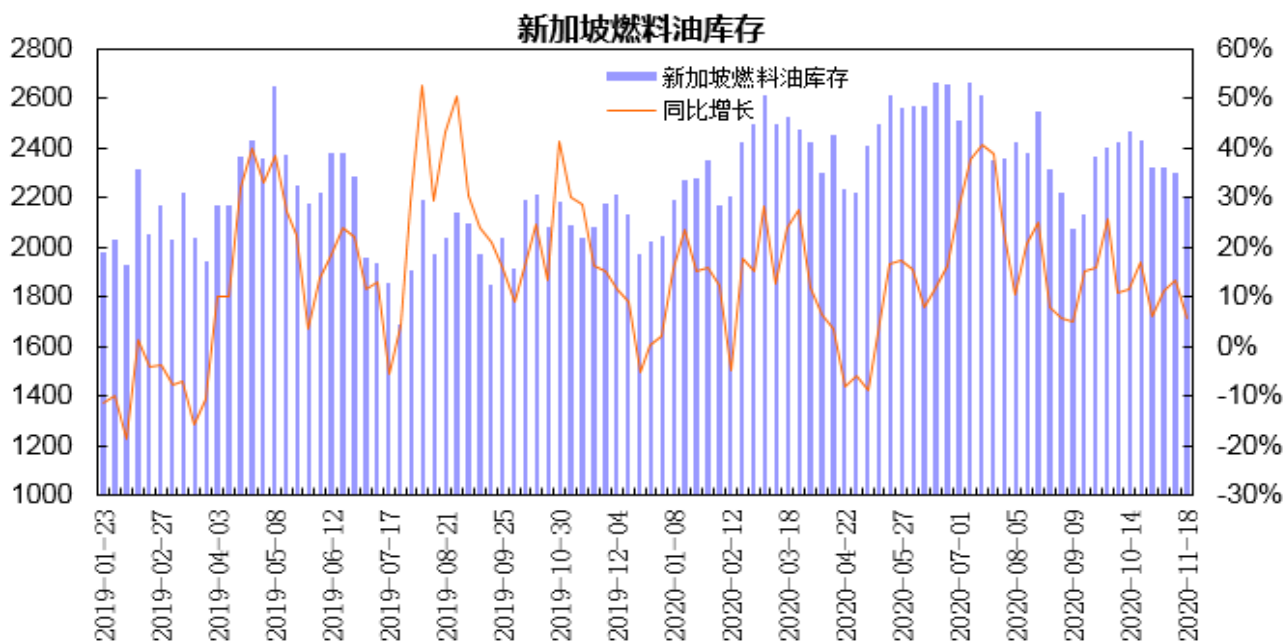


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为238160吨，较上一周减少12150吨。低硫燃料油期货仓单为2490吨，较上一周减少1600吨。

## 18、新加坡燃料油库存

图28：新加坡燃料油库存



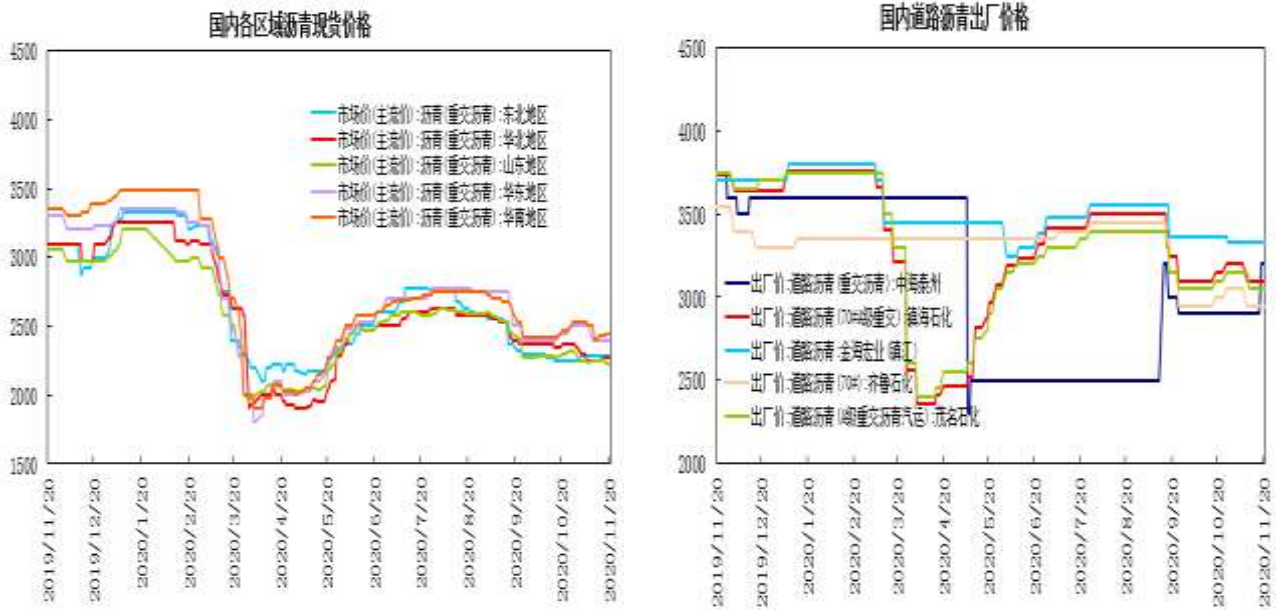
数据来源：瑞达研究院 ESG

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至11月18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104.4万桶至2200.2万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少91.8万桶至1243.4万桶；中质馏分油库存减少49.2万桶至1609.3万桶。

## 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

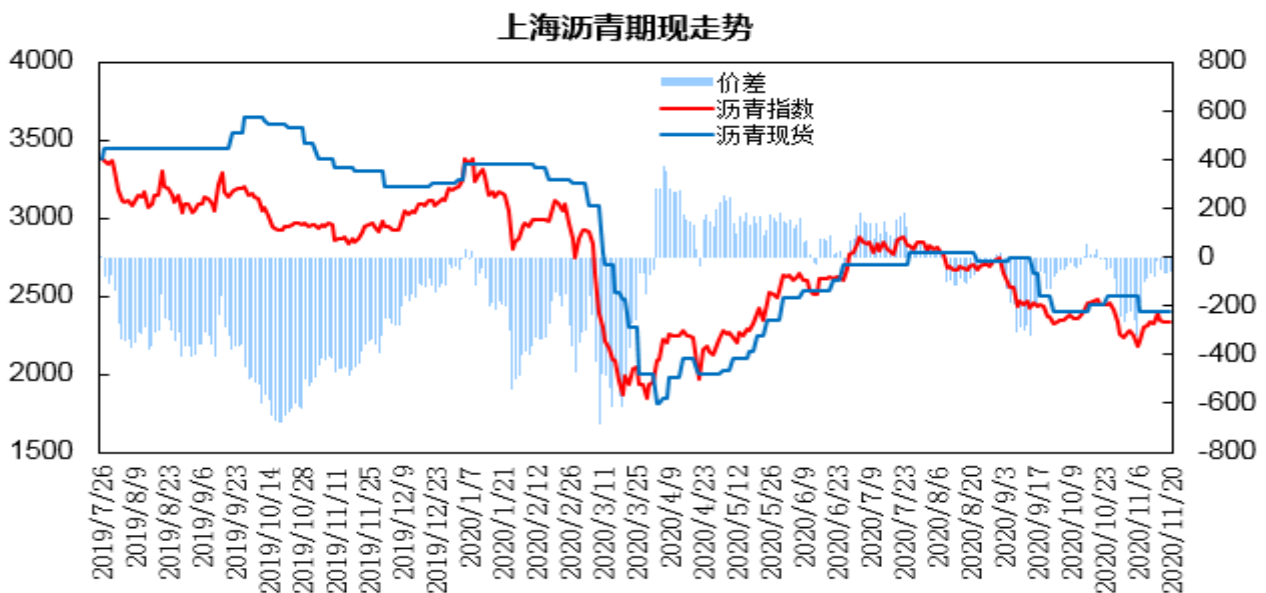


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2400元/吨，较上周持平；山东市场报价为2225元/吨，较上周下跌25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-10至-70元/吨，华东现货持平，沥青期货呈现小幅贴水。

## 21、上海沥青跨期价差



图32：上海沥青2012-2103合约价差

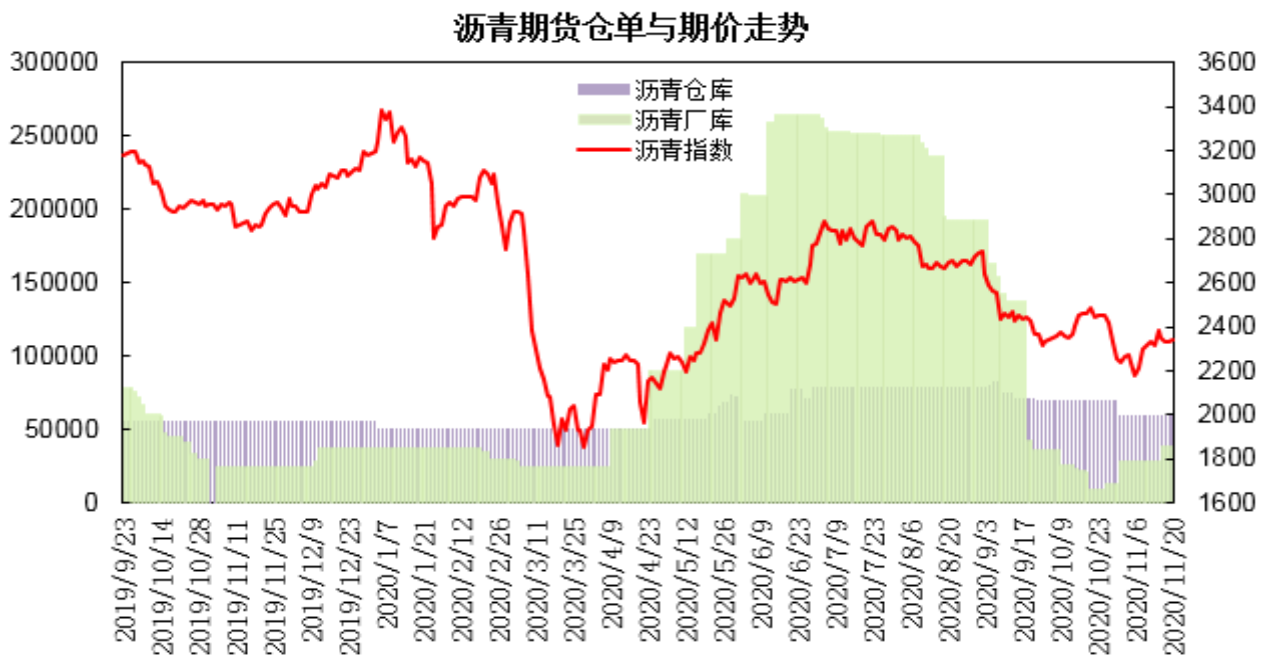


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2012 合约与 2103 合约价差处于-70 至-115 元/吨区间，12 月合约贴水出现走阔。

## 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92320吨，较上一周增加63500吨。

### 23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

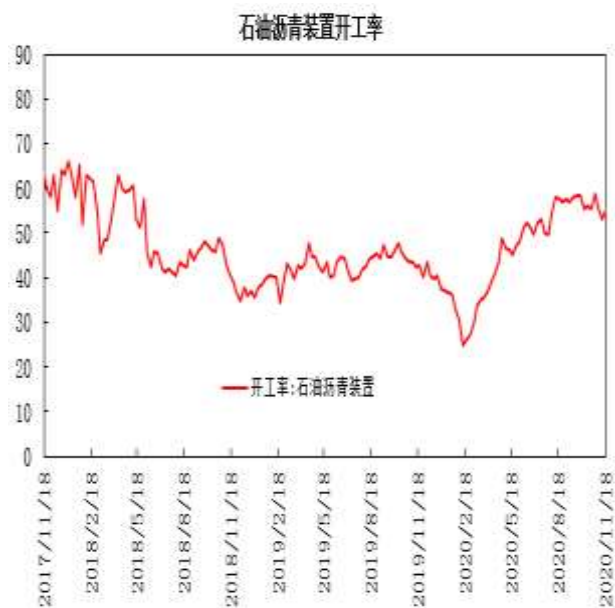
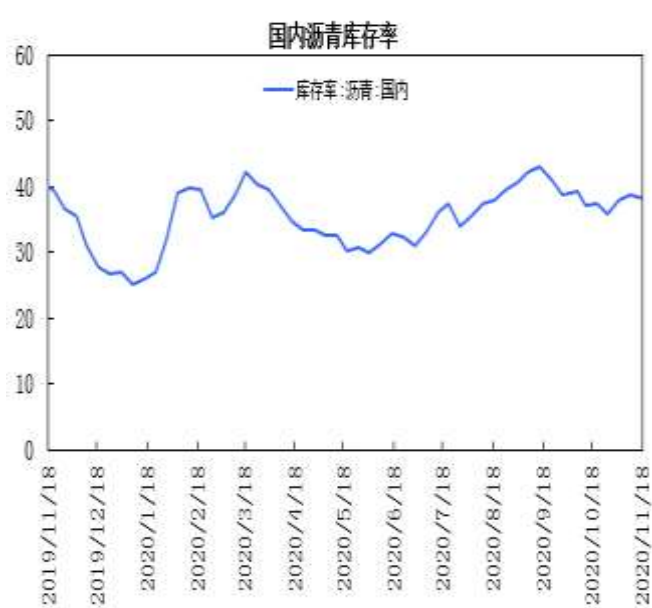


图35：国内沥青库存率

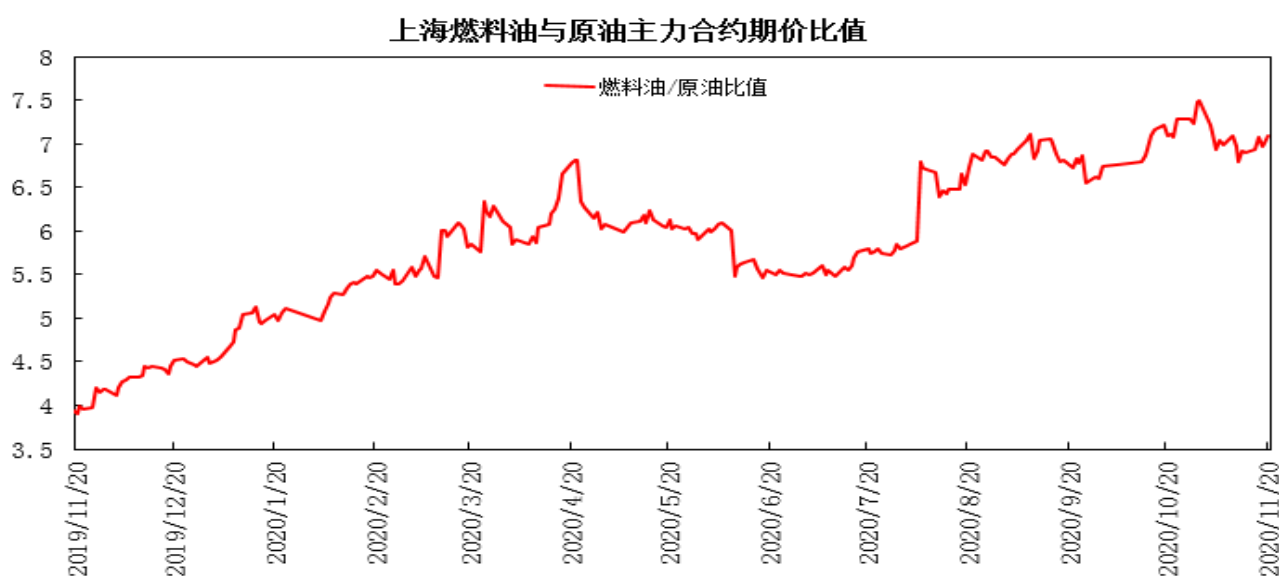


数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，石油沥青装置开工率为55.4%，较上一周增加2.5个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为38.1%，较上周下降0.48个百分点，厂家及社会库存小幅回落。

### 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6.9至7.1区间，燃料油1月合约与原油1月合约比值处于区间波动。

## 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

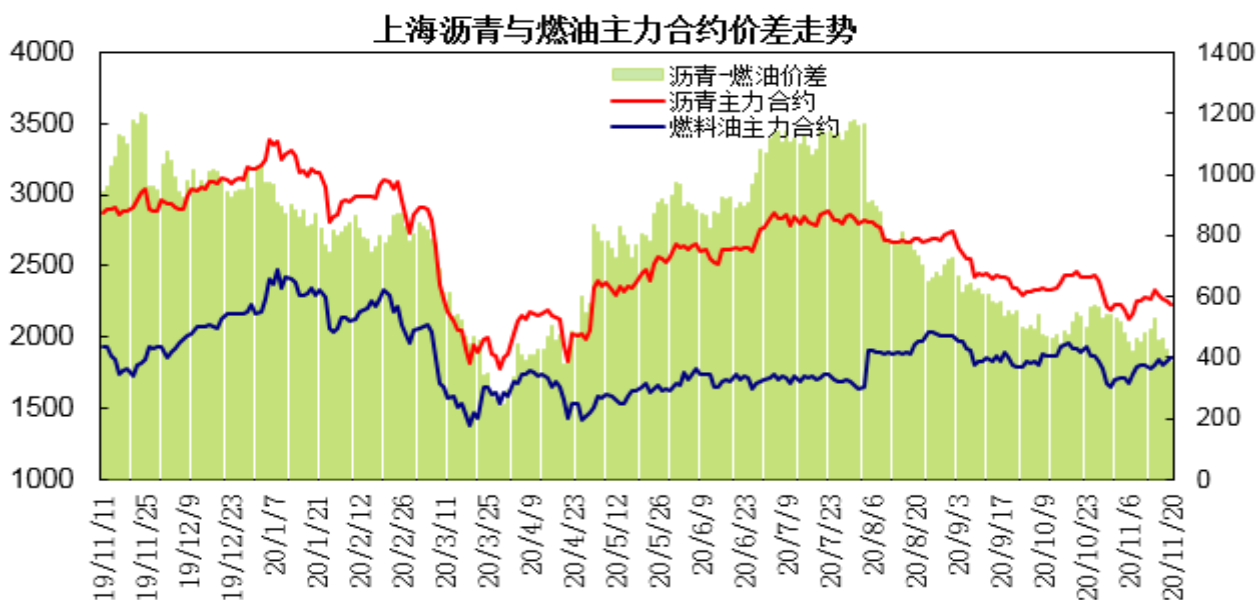


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于9至8.5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

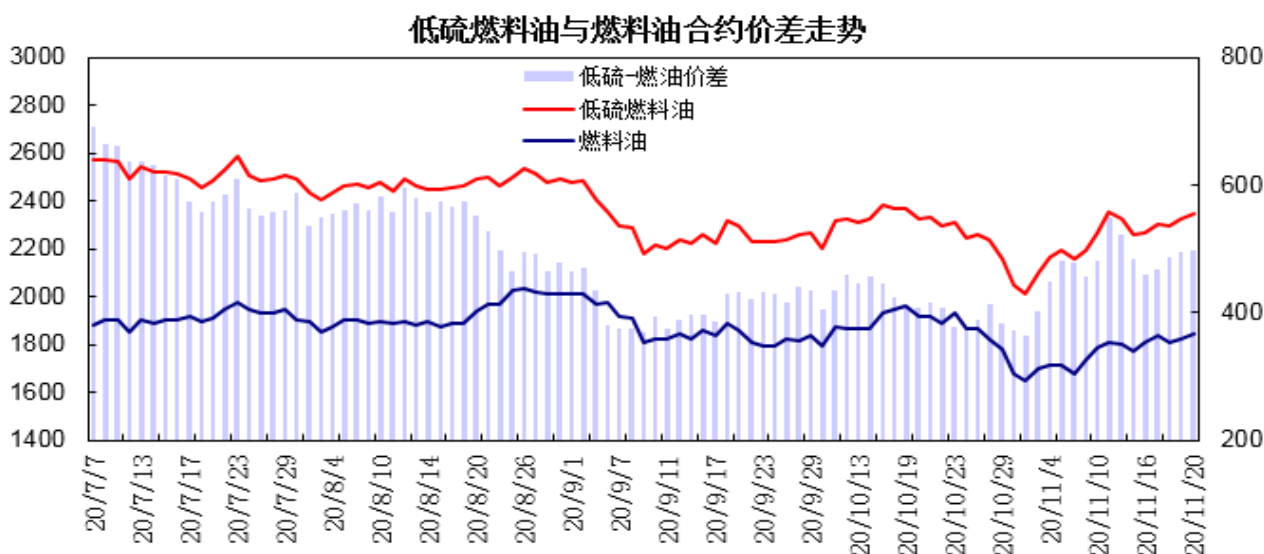


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于530至380元/吨区间，沥青12月合约与燃料油1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450至500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。