

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 2021年1月22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）	339.4	332.3	-7.1
	持仓（手）	46932	47164	+232
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	55.34	55.45	+0.11
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	357.7	358.7	+1
	基差（元/桶）	18.3	26.4	+8.1

#### 2、原油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+ 2月减产规模为712.5万桶/日，3月减产	全球新冠肺炎累计确诊病例数超过9802万例；美

规模为 705 万桶/日;沙特表示 2-3 月自愿额外减产 100 万桶/日。	国新冠病例超过 2517 万例, 冬季疫情形势严峻, 欧洲和日本等地区加强管控措施, 国内部分地区推出新的出行限制措施, 市场对经济复苏及原油需求放缓忧虑升温。
美国当选总统拜登公布一项总金额高达 1.9 亿美元的新冠财政刺激方案。	API 数据显示, 截至 1 月 15 日当周 API 美国原油库存增加 256.2 万桶至 4.871 亿桶, 预期减少 28 万桶; 汽油库存增加 112.9 万桶, 精炼油库存增加 81.6 万桶。
中国统计局公布的数据显示, 12 月原油加工量为 6000 万吨, 同比增长 2.1%; 1-12 月原油加工量累计为 67441 万吨, 同比增长 3%	国际能源署 (IEA) 发布月度报告, 认为新一轮封锁影响了经济复苏, 疫情反弹减缓了石油需求增长。预计 2020 年全球原油需求减少 880 万桶/日, 预计 2021 年全球原油需求增加 550 万桶/日, 较上月预估下调 28 万桶/日。

**周度观点策略总结:** 全球疫情继续加重, 欧洲和日本等地加强管控举措, 国内防控压力上升, 部分地区推出新的出行限制措施, 市场对能源需求忧虑升温; 拜登正式入主白宫, 市场密切关注 1.9 万亿美元财政刺激计划的进展。IEA 月报显示, 预计 2021 年全球原油需求增加 550 万桶/日, 较上次报告预测下调 28 万桶/日。API 数据显示上周美国原油及成品油库存呈现增加。沙特额外减产及拜登政府新一轮经济刺激计划预期支撑油市, 美国原油库存出现增加, 全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景, 原油期价高位面临获利回吐压力, 下周关注国内疫情形势、美国经济刺激计划的进展情况及美国原油库存数据。上海原油高位回落, 原油仓单小幅增加, 与布伦特原油贴水处于区间波动; 短线原油期价呈现震荡整理走势。

技术上, SC2103 合约测试 340-345 区域压力, 下方趋于考验 320-325 区域支撑, 短线呈现震荡整理走势, 操作上, 短线 320-345 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)	2206	2119	-87
	持仓 (手)	424136	456498	+32362
	前 20 名净持仓	-98136	-93261	净空减少 4875
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	326.71	327.08	+0.37
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2112	2116	+4
	基差 (元/吨)	-94	-3	+91

### 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)	2842	2804	-38

	持仓（手）	90380	99065	+8685
	前 20 名净持仓	-10992	-9494	净空减少 1498
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	433.59	436.13	+2.54
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2802	2822	+20
	基差（元/吨）	-40	18	+58

### 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 1 月 20 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 30.5 万桶至 2199.9 万桶。	全球疫情继续加重，欧洲和日本等地加强管控举措，国内防控压力上升，市场对经济复苏及能源需求放缓忧虑升温。

**周度观点策略总结：**沙特额外减产及拜登政府新一轮经济刺激计划预期支撑油市，美国原油库存出现增加，全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，国际原油期价高位震荡；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呈现走阔；新加坡燃料油库存回落至 2200 万桶左右；上期所燃料油注册仓单回落至 25 万吨左右，低硫仓单处于 3.3 万吨左右。前二十名持仓方面，FU2105 合约增仓，多单增幅大于空单，净空单较上周出现回落；LU2104 合约多单增幅大于空单，净空单较上周呈现回落，短线燃油行情趋于震荡整理。

技术上，FU2105 合约跌破 10 日均线，下方趋于考验 60 日均线支撑，短线呈现震荡整理走势，建议 2050-2200 元/吨区间交易。

LU2104 合约高位回落，下方趋于考验 2700-2750 区域支撑，短线呈现震荡走势，建议 2700-2900 元/吨区间交易；预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 600-700 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）	2726	2682	-44
	持仓（手）	397189	385146	-12043
	前 20 名净持仓	-62993	-82551	净空增加 19558
现货	华东沥青现货（元/吨）	2820	2820	0
	基差（元/吨）	94	138	+44

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素

截至 1 月 20 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 72.4 万吨，环比下降 0.4 万吨，降幅为 0.5%；33 家样本沥青社会库存为 57.03 万吨，环比下降 0.22 万吨，降幅为 0.4%。

北方地区需求基本停滞，南方地区受降雨因素影响，刚需一般，需求有所走弱。

据对 71 家主要沥青厂家统计，截至 1 月 20 日综合开工率为 45.7%，较上周环比增加 0.8 个百分点。

**周度观点策略总结：**沙特额外减产及拜登政府新一轮经济刺激计划预期支撑油市，美国原油库存出现增加，全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，国际原油期价高位震荡；国内主要沥青厂家开工小幅上升，山东、东北、西北区域开工上升；厂家及社会库存小幅回落；供应方面，近期部分炼厂有降产或转产计划；需求方面，北方地区需求表现平淡，南方地区需求表现一般，终端工程逐步进入收尾阶段；原油高位整理对沥青成本端支撑有所减弱，现货价格持稳为主，淡季供需趋于宽松预期限制期价。前二十名持仓方面，BU2106 合约减仓，多单减少 11381 手，空单增加 8177 手，净空持仓呈现增加，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2106 合约受 2750-2780 区域压力，下方考验 2600 一线支撑，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2600-2780 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

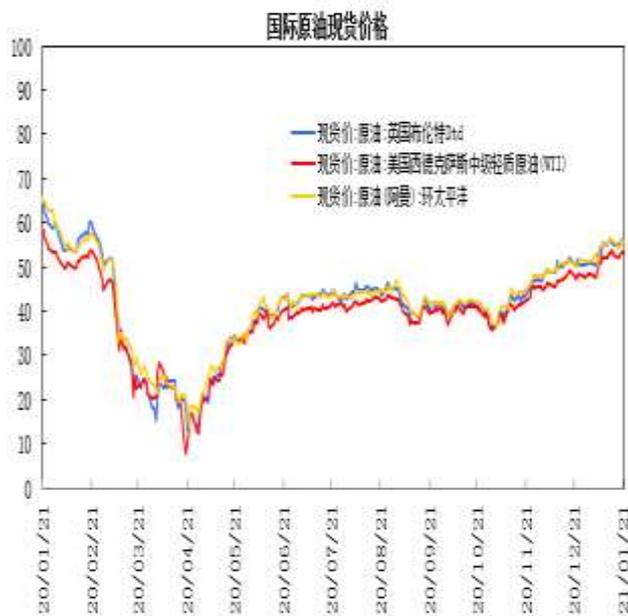
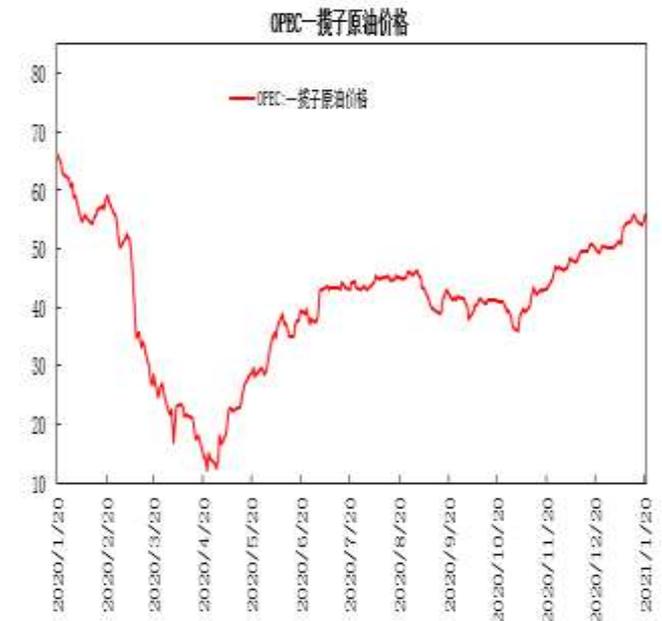


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月21日，布伦特原油现货价格报 56.03 美元/桶，较上周上涨 1.3 美元/桶；阿曼原油价格报 55.69 美元/桶，较上周上涨 0.14 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-14至-20元/桶波动，阿曼原油小幅上涨，上海期价区间震荡，原油期价贴水小幅走阔。

## 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2103-2104合约价差

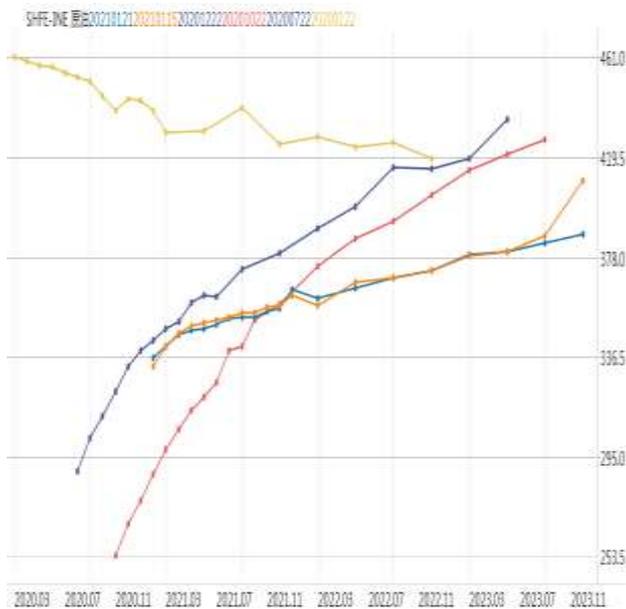


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2103合约与2104合约价差处于-2至-10.5元/桶区间，近月合约贴水较上周有所走阔。

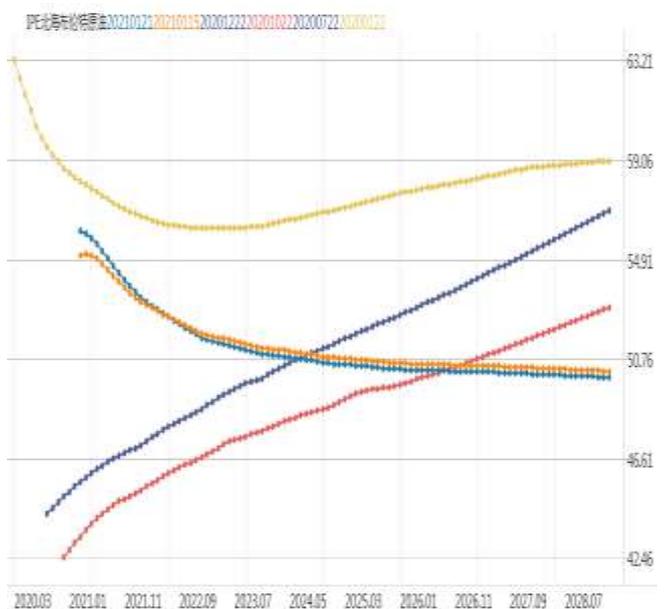
#### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



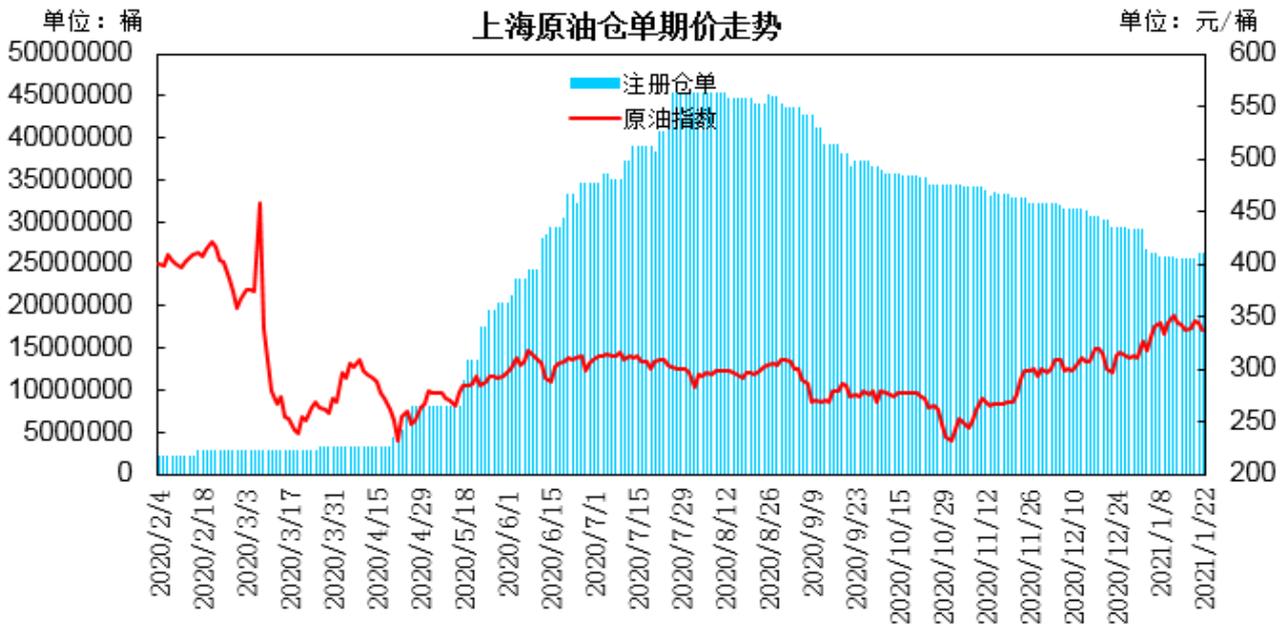
数据来源：瑞达研究院 WIND

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2589.6万桶，较上一周增加31.2万桶。

## 6、美国原油库存

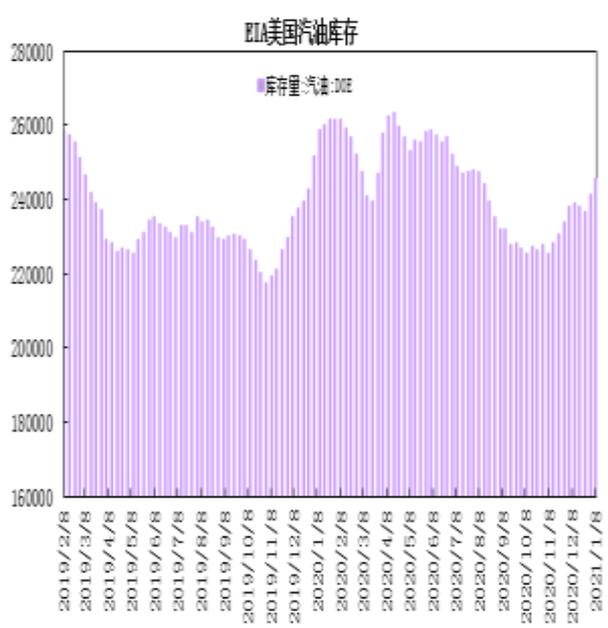
图8：美国原油库存



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1月8日当周美国商业原油库存减少324.8万桶至4.822亿桶，预期减少300万桶；库欣原油库存减少197.5万桶至5722.7万桶；汽油库存增加439.5万桶，精炼油库存增加478.6万桶。

图9：美国汽油库存



## 7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

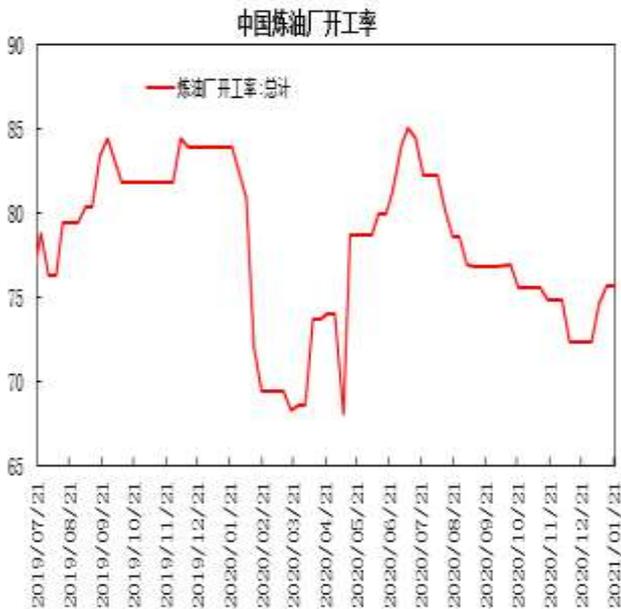
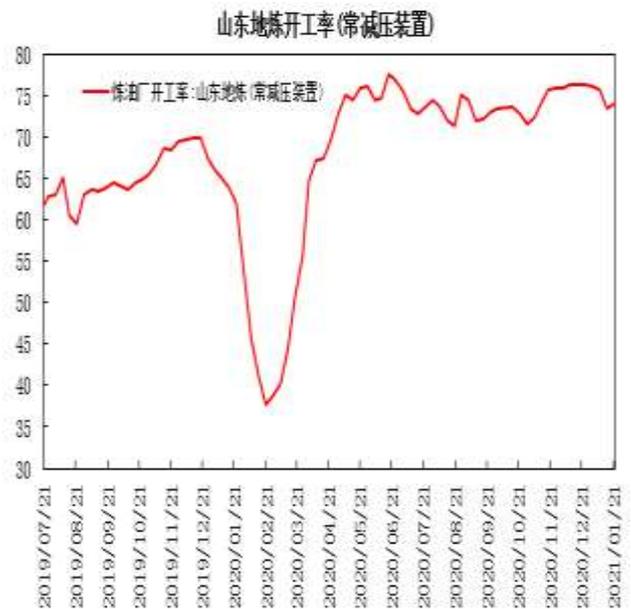


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为75.6%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为74.01%，较上一周增加0.56个百分点。

## 8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

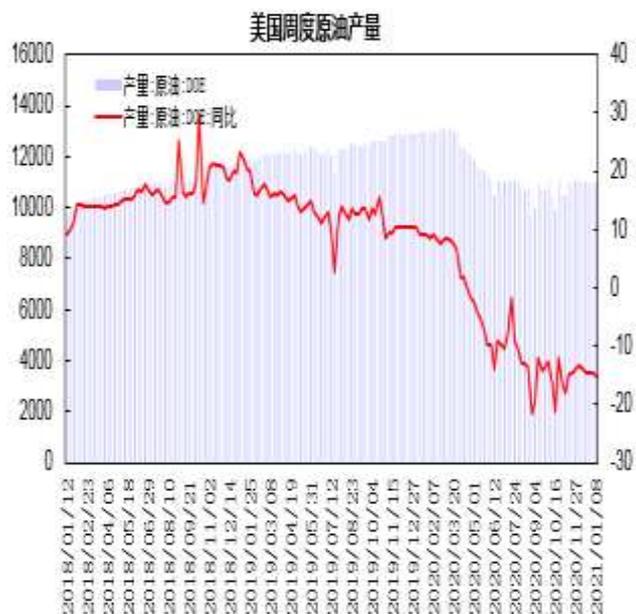


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量维持至1100万桶/日；炼厂产能利用率为82%，环比增加1.3个百分点。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

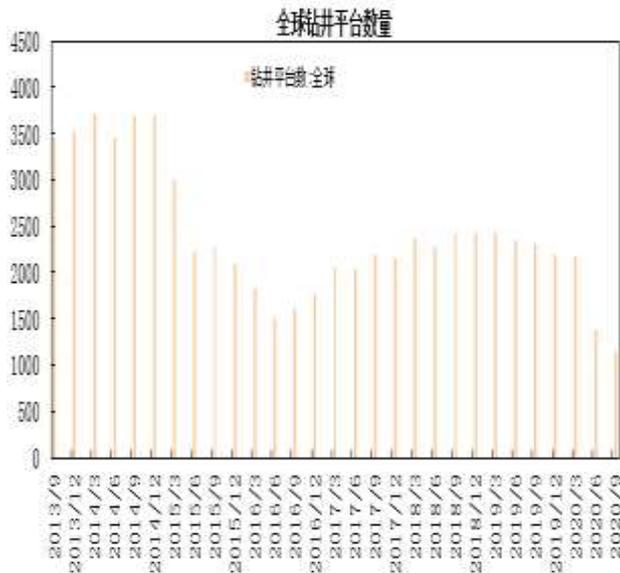
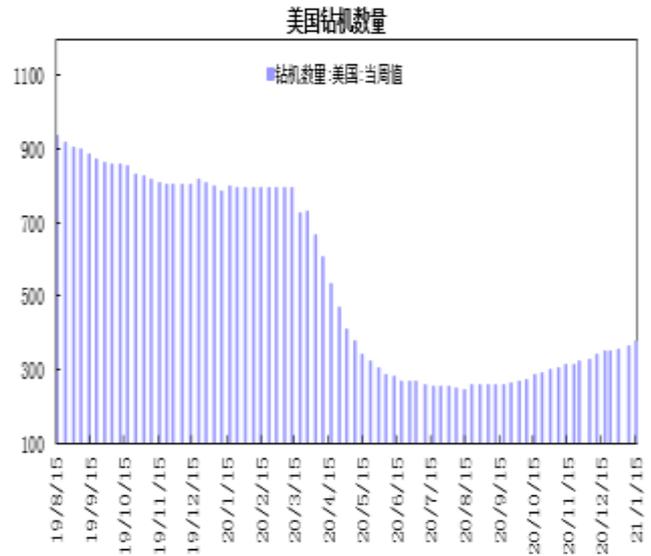


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至1月15日当周，美国石油活跃钻井数增加12座至287座，较上年同期减少386座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加13座至373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1月12日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单527717手，较前一周增加9068手；商业性持仓呈净空单为576924手，比前一周增加15073手。

## 11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

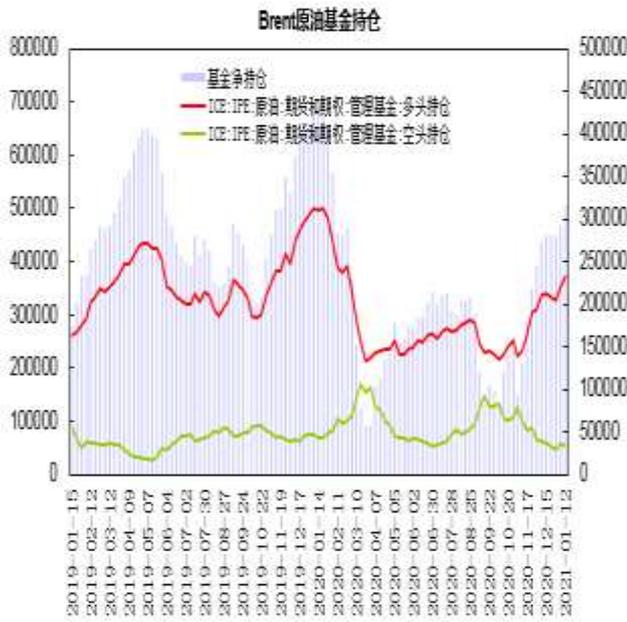
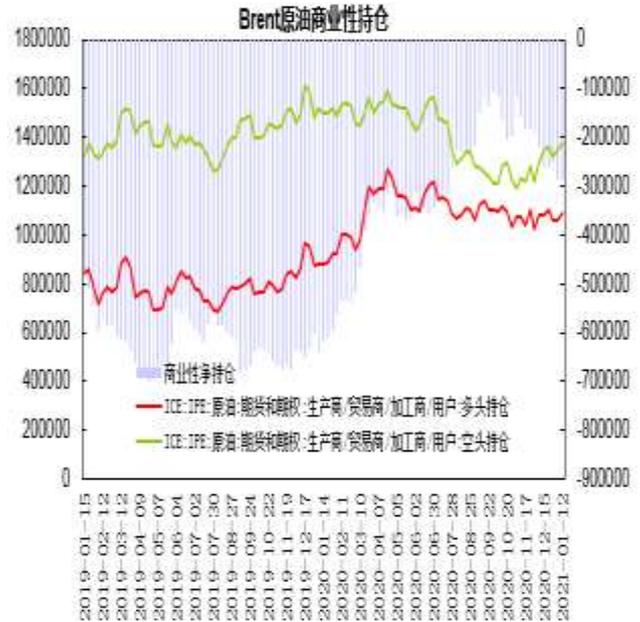


图19: Brent原油商业性持仓

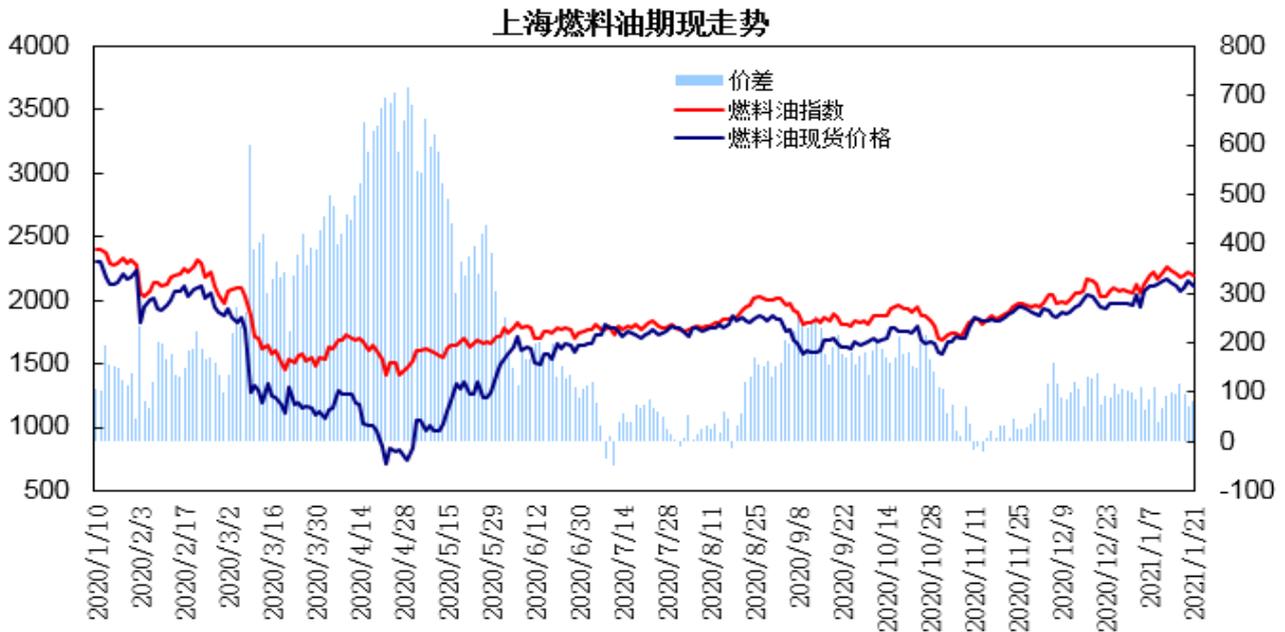


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月12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317308手，比前一周增加24989手；商业性持仓呈净空单为286964手，比前一周减少149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120至70元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价冲高回落，燃料油期货升水较上周先扬后抑。

### 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

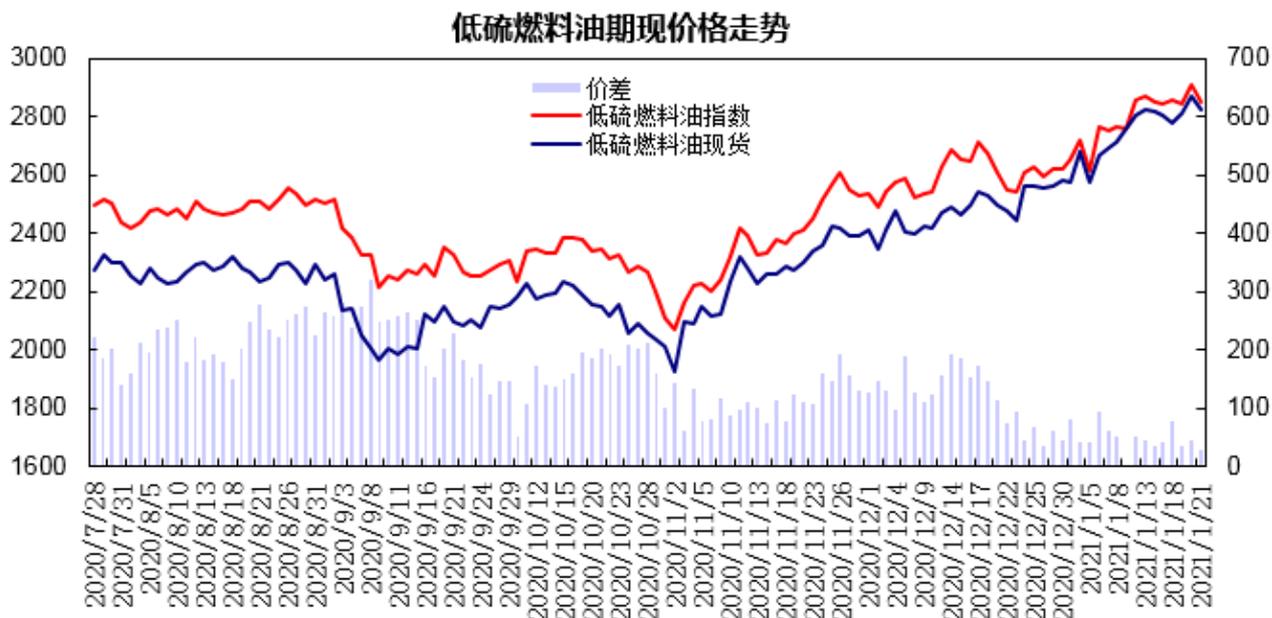


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于-15 至-70 元/吨区间，5 月合约贴水逐步走阔。

#### 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



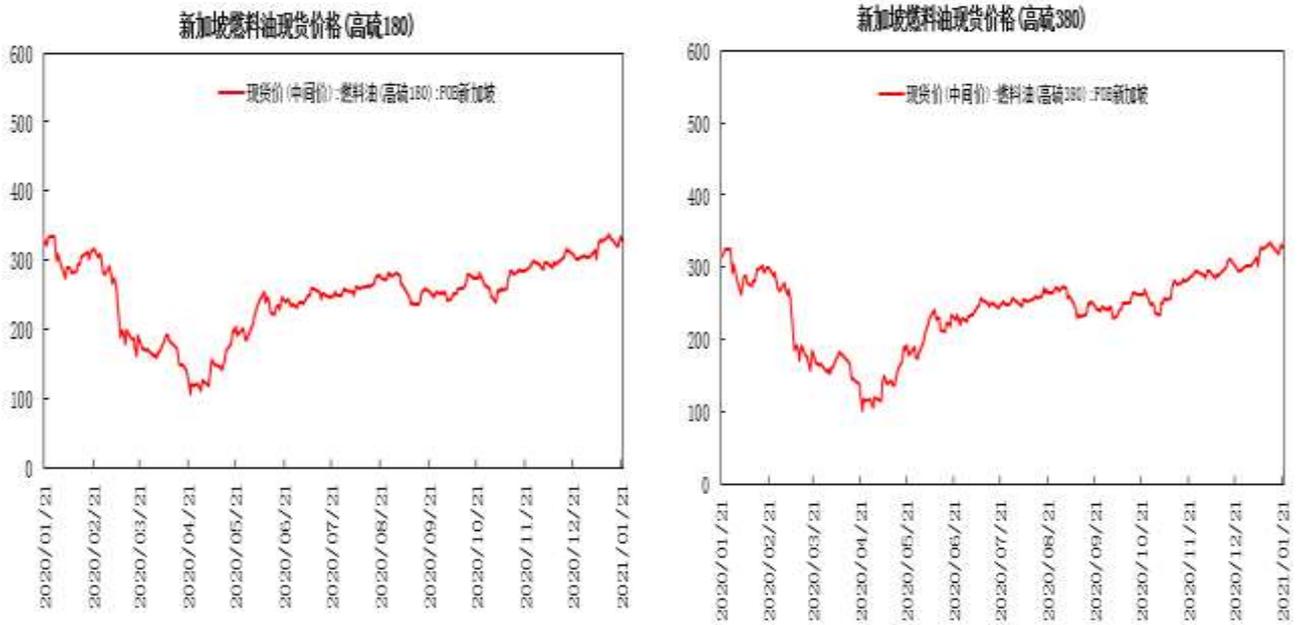
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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80至20元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价冲高回落，期货升水出现缩窄。

#### 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

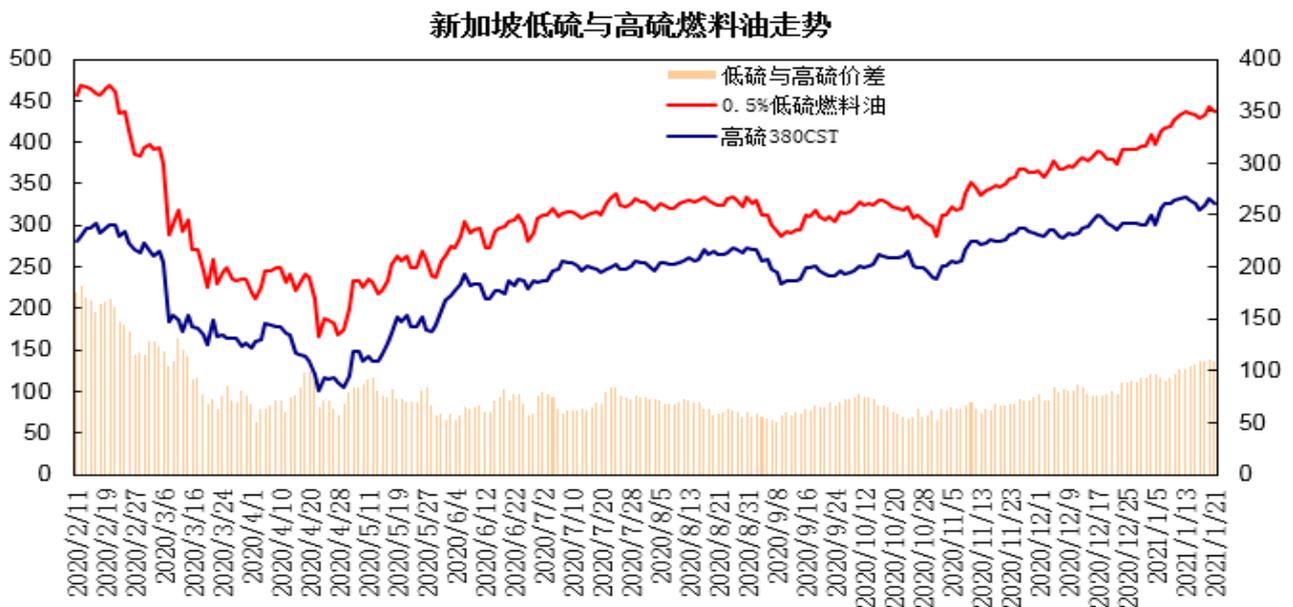


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月21日，新加坡180高硫燃料油现货价格报329.2美元/吨，较上周上涨0.77美元/吨；380高硫燃料油现货价格报327.08美元/吨，较上周上涨0.37美元/吨，涨幅为0.1%。

## 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436.13美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为109.05美元/吨，较上周呈现扩大。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

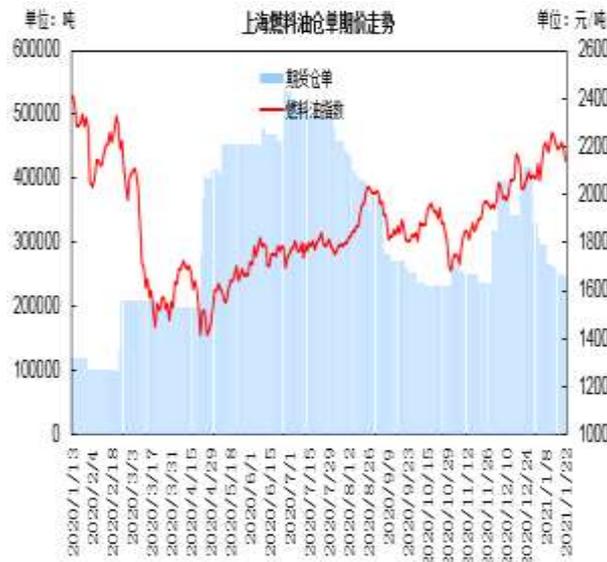


图27：低硫燃料油仓单

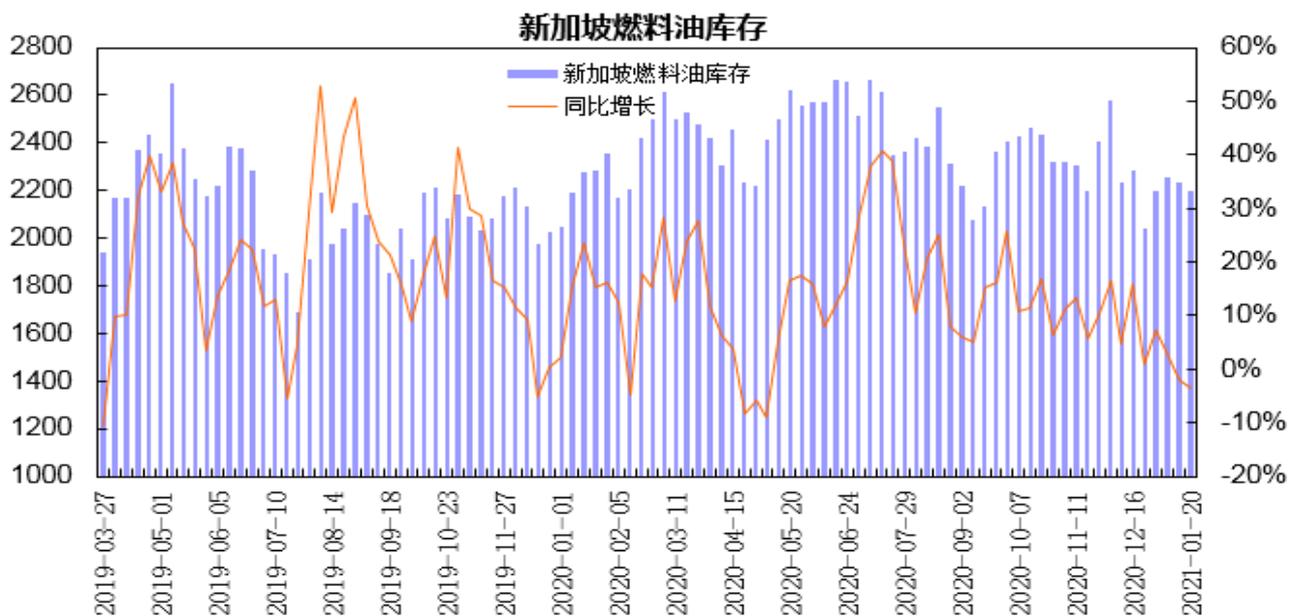


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为247940吨，较上一周减少13500吨。低硫燃料油期货仓单为29490吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为3800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1月20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30.5万桶至2199.9万桶;包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少12.6万桶至1548.8万桶;中质馏分油库存增加60.4万桶至1515.8万桶。

### 19、沥青现货价格

图29: 各区域沥青现货价格

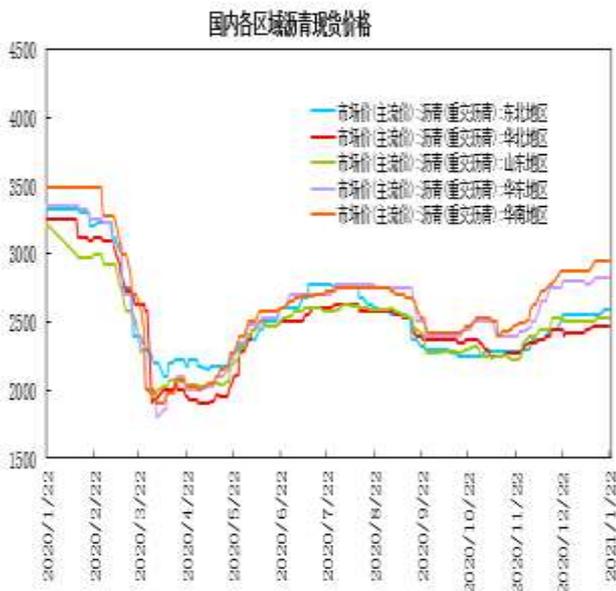
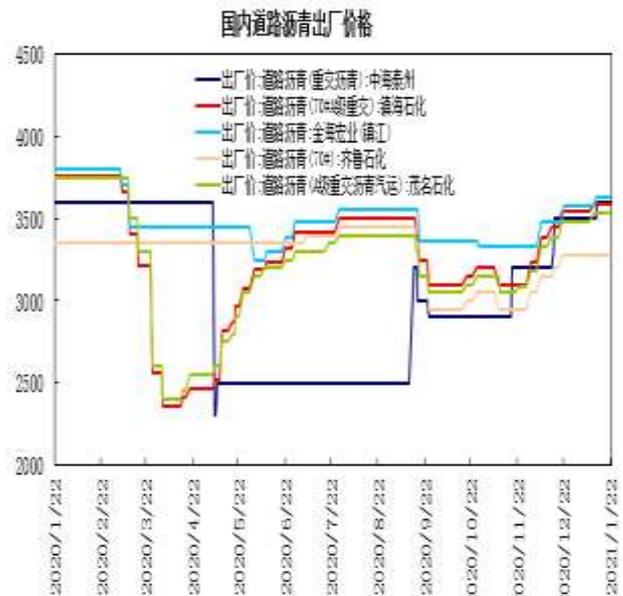


图30: 沥青现货出厂价格

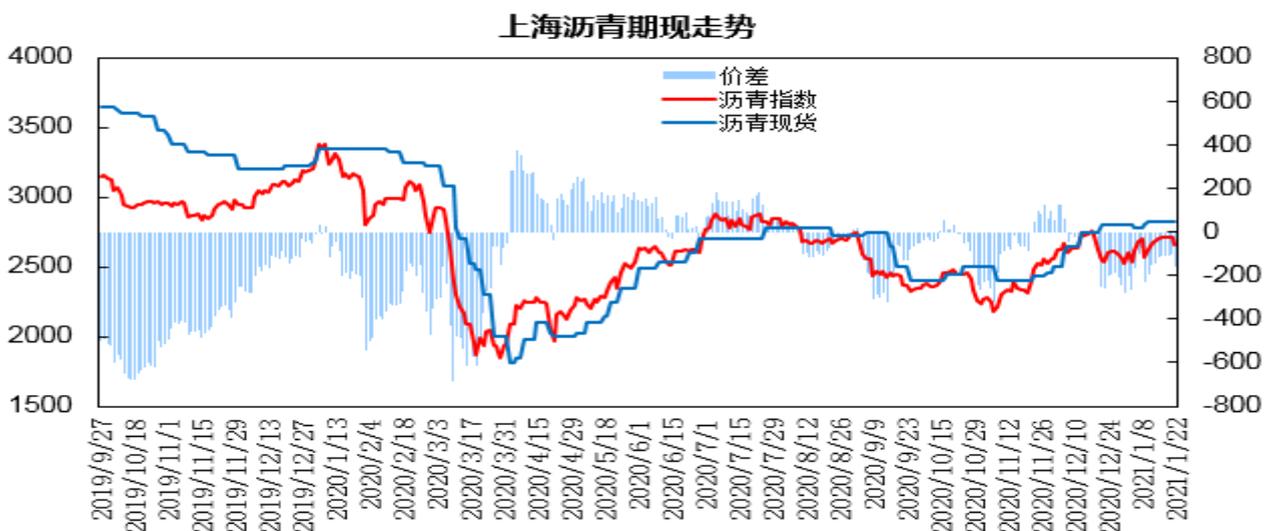


数据来源: 瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3280-3630元/吨区间;重交沥青华东市场报价为2820元/吨,较上周持平;山东市场报价为2525元/吨,较上周持平。

### 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-100至-160元/吨，华东现货报价持平，沥青期价冲高回落，期货贴水较上周小幅缩窄。

## 21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2103-2106合约价差



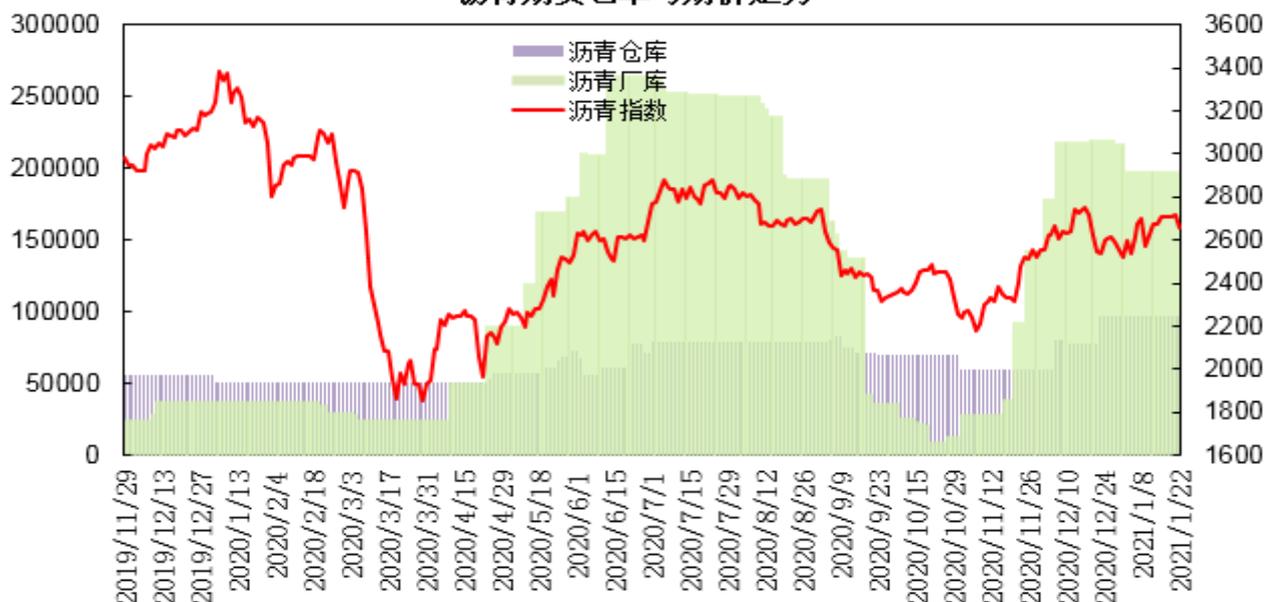
数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2103 合约与 2106 合约价差处于-60 至-80 元/吨区间，沥青 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

沥青期货仓单与期价走势

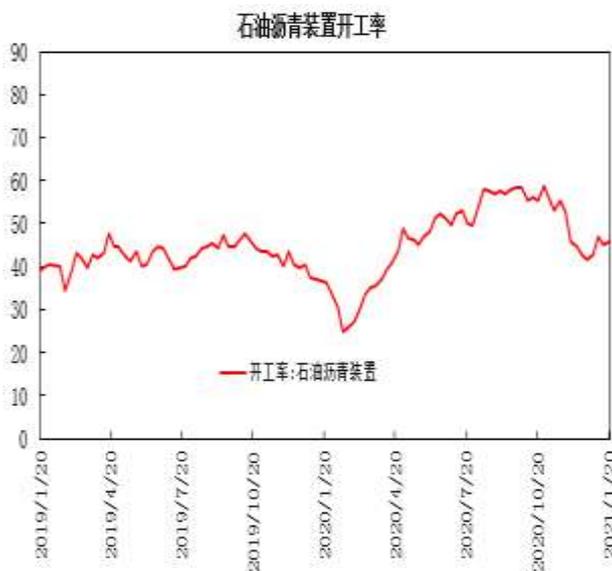


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为97620吨，较上一周持平；厂库库存为192800吨，较上一周减少5000吨。

### 23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率



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45.7%，较上一周增加0.8个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为36.47%，较上周下降0.21个百分点，厂家及社会库存小幅回落。

图35：国内沥青库存率



### 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

上海燃料油与原油主力合约期价比值



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6.3区间，燃料油5月合约与原油3月合约比值区间小幅回落。

## 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

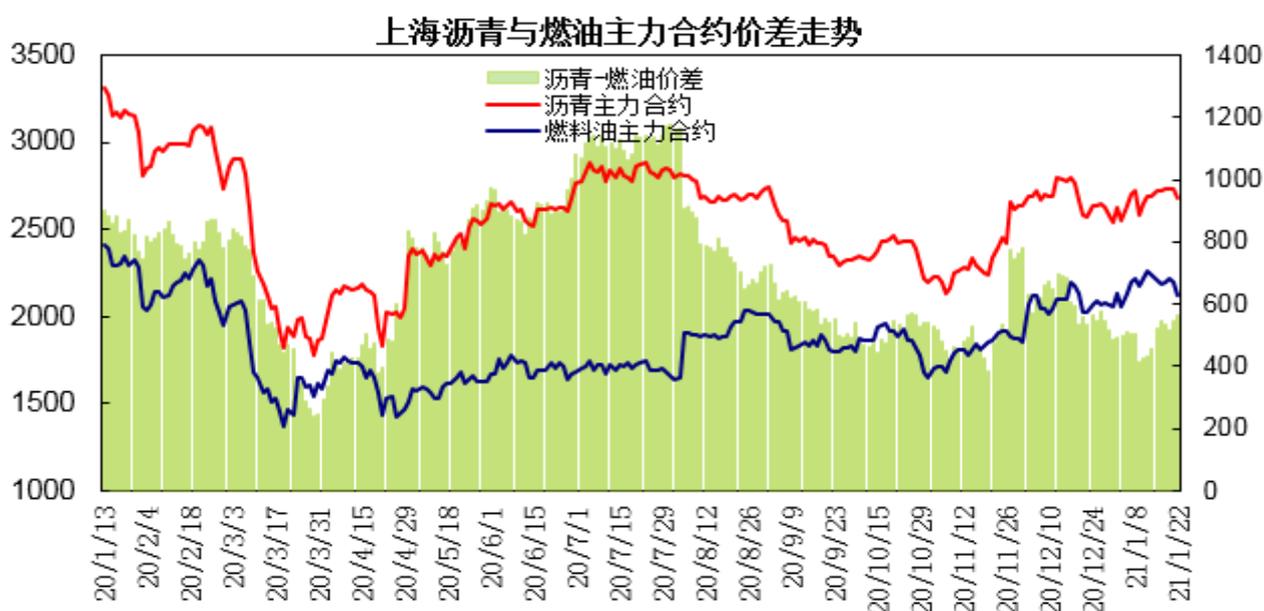


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.9至8.2区间，沥青6月合约与原油3月合约比值小幅回落。

## 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

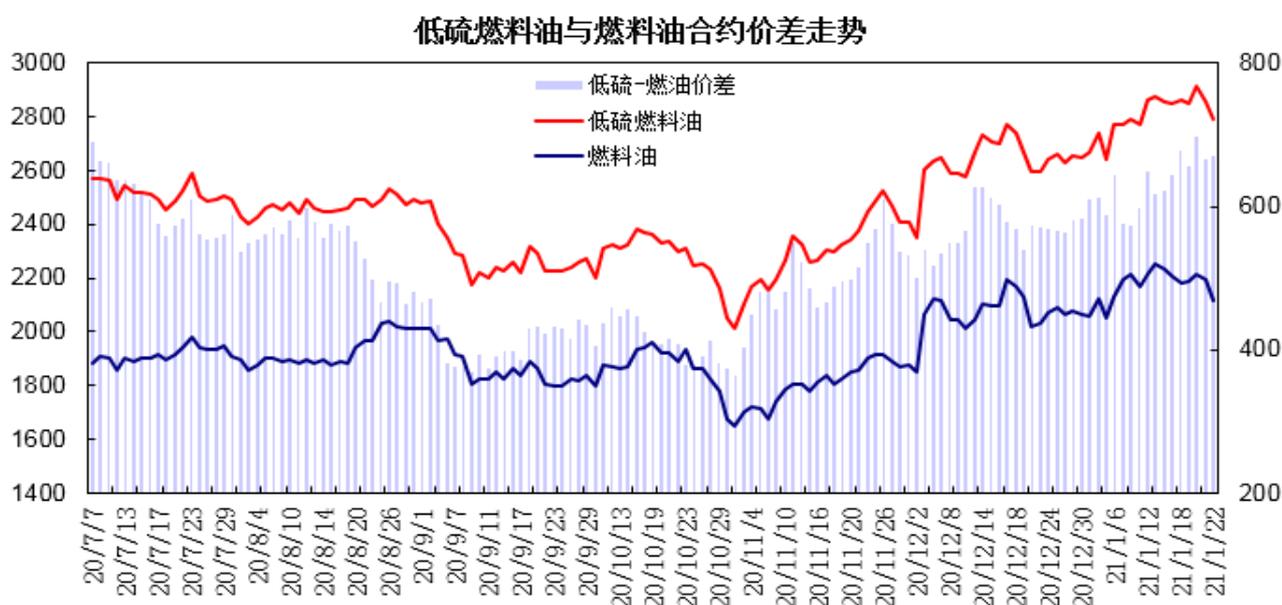


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于510至560元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差呈现回升。

## 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



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650至700元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现走阔。

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。