

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29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）	332.3	335	+2.7
	持仓（手）	47164	36018	-11146
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	55.15	54.79	-0.36
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	356.4	355.3	-1.1
	基差（元/桶）	24.1	20.3	-3.8

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1亿例零197

规模为 705 万桶/日；沙特表示 2-3 月自愿额外减产 100 万桶/日。	万例；美国新冠病例超过 2631 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。
印尼扣押油轮事件及沙特利雅得发生爆炸，地缘政治紧张局势有所升温。	美国商务部数据显示 2020 年美国国内生产总值比上年下降 3.5%，出现了二战以来最严重萎缩。
EIA 数据显示，截至 1 月 22 日当周美国商业原油库存减少 991 万桶至 4.767 亿桶，预期增加 150 万桶；库欣原油库存减少 228.1 万桶至 5021.9 万桶；精炼油库存减少 81.5 万桶。	世行首席经济学家称，疫苗接种速度缓慢恐严重制约全球经济复苏步伐。

周度观点策略总结：全球新冠病例持续攀升，国内防控压力增加，部分地区采取出行限制措施；美联储维持利率不变符合预期，强调疫情不确定风险，并继续重申维持宽松的政策。数据显示 OPEC+ 产油国 1 月份减产履约提升；伊拉克计划 2-3 月进行补偿性减产。印尼扣押油轮事件及沙特利雅得发生爆炸，地缘政治紧张局势短暂升温。EIA 数据显示上周美国原油库存降幅远超预期，汽油库存呈现增加，美国国内原油产量减少 10 万桶至 1090 万桶/日。全球疫情形势严峻令市场担忧需求前景，美国新版财政刺激计划可能推迟，市场风险情绪降温，OPEC+ 减产执行率提升及美国原油库存下降对原油期价有所支撑，短线油市呈现高位震荡。下周关注全球疫情形势、美国经济刺激计划的进展情况及美国原油库存数据。上海原油震荡回升，原油仓单出现流出，与布伦特原油贴水小幅走阔；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，下方考验 323-325 区域支撑，短线呈现震荡整理走势，操作上，短线 323-345 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）	2119	2155	+36
	持仓（手）	456498	369232	-87266
	前 20 名净持仓	-93261	-64238	净空减少 29023
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	324.51	325.34	+0.83
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2097	2110	+13
	基差（元/吨）	-22	-45	-23

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）	2790	2821	+31
	持仓（手）	63947	78890	+14943
	前 20 名净持仓	-6679	-5428	净空 1251

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	429.72	433.08	+3.36
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2777	2808	+31
	基差（元/吨）	-13	-13	0

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27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120.8万桶至2079.1万桶。	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。
普氏数据显示，截至1月25日富查伊拉燃料油库存为999.5万桶，环比前一周下降140.4万桶，降幅12.3%，当前库存水平相比去年同期低15.3%。	

周度观点策略总结： OPEC 提升减产执行率及美国原油库存大幅下降支撑油市，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处于区间；新加坡燃料油库存降至 2079 万桶左右；上期所燃料油注册仓单处于 24.8 万吨左右，低硫仓单处于 3.7 万吨左右。前二十名持仓方面，FU2105 合约减仓，空单减幅大于多单，净空单较上周明显回落；LU2105 合约多单增幅大于空单，净空单较上周出现回落，短线燃油行情呈现震荡。

技术上，FU2105 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 2200-2250 区域压力，短线呈现震荡走势，建议 2070-2250 元/吨区间交易。

LU2105 合约测试 2900-2930 区域压力，下方趋于考验 2750 区域支撑，短线呈现震荡走势，建议 2750-2930 元/吨区间交易；预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 650-760 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）	2682	2736	+54
	持仓（手）	385146	405303	+20157
	前 20 名净持仓	-82551	-78097	净空减少 4454
现货	华东沥青现货（元/吨）	2820	2820	0
	基差（元/吨）	138	84	-54

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素

据对 71 家主要沥青厂家统计，截至 1 月 27 日综合开工率为 45.1%，较上周环比下降 0.6 个百分点。

北方地区需求基本停滞，南方地区需求逐渐走弱，终端陆续停工。

河北、山东地区部分炼厂及贸易商出台冬储政策，冬储价格在 2550-2600 元/吨之间，定金或者全款模式。

截至 1 月 27 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 78.86 万吨，环比增加 4.26 万吨，增幅为 5.7%；33 家样本沥青社会库存为 59.09 万吨，环比增加 2.06 万吨，增幅为 3.6%。

周度观点策略总结： OPEC 提升减产执行率及美国原油库存大幅下降支撑油市，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下降，山东、华南区域开工下降；厂家及社会库存出现增加；供应方面，2 月份国内沥青排产计划 217.7 万吨，环比下降 24.2%，同比增加 54.1%；需求方面，北方地区需求停滞，市场冬储意向偏弱，南方地区需求放缓，下游终端陆续停工；沥青厂家处于亏损，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 合约多单增加 13430 手，空单增加 8976 手，净空持仓出现回落，短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上，BU2106 合约继续测试 2780-2800 区域压力，下方考验 2650 一线支撑，短线沥青期价呈现震荡走势，操作上，建议 2650-2800 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

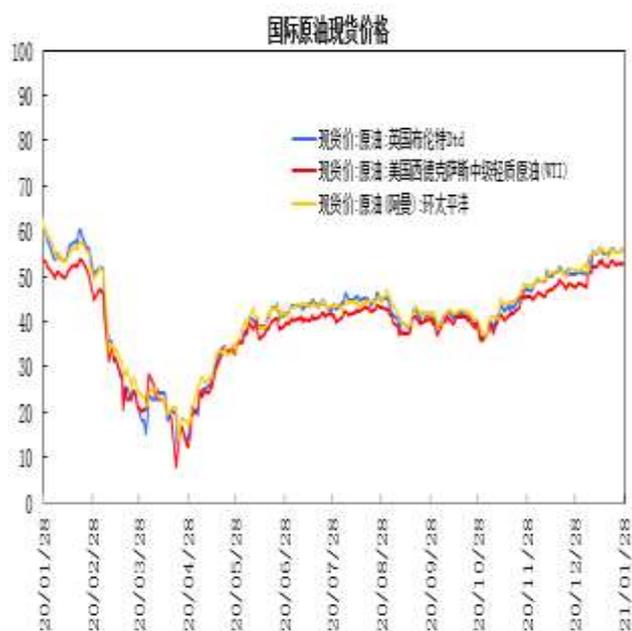
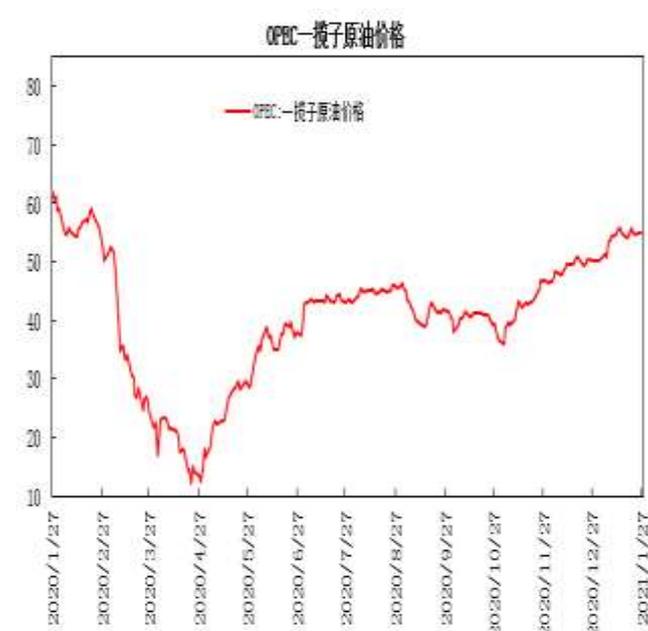


图2：OPEC一揽子原油价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月28日,布伦特原油现货价格报55.2美元/桶,较上周下跌0.17美元/桶;阿曼原油价格报55.04美元/桶,较上周下跌0.36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-27至-18元/桶波动, 阿曼原油小幅回落, 上海期价区间震荡, 原油期货贴水先扬后抑。

3、上海原油跨期价差

图4: 上海原油2103-2104合约价差

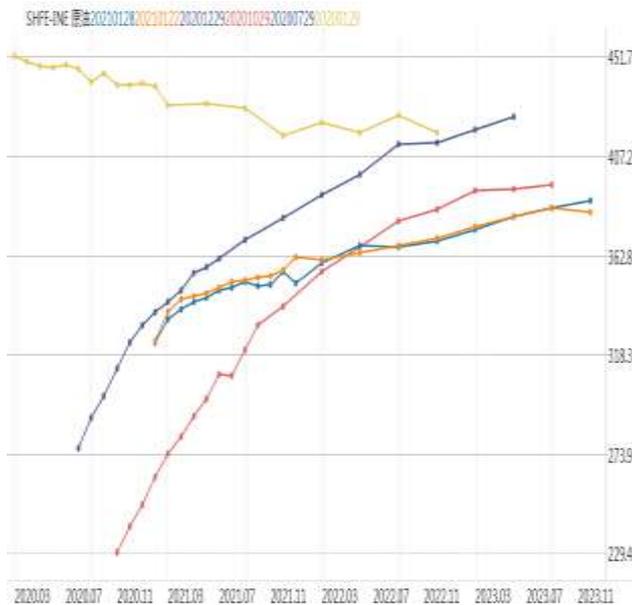


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2103合约与2104合约价差处于-4至-7元/桶区间，近月合约贴水较上周小幅缩窄。

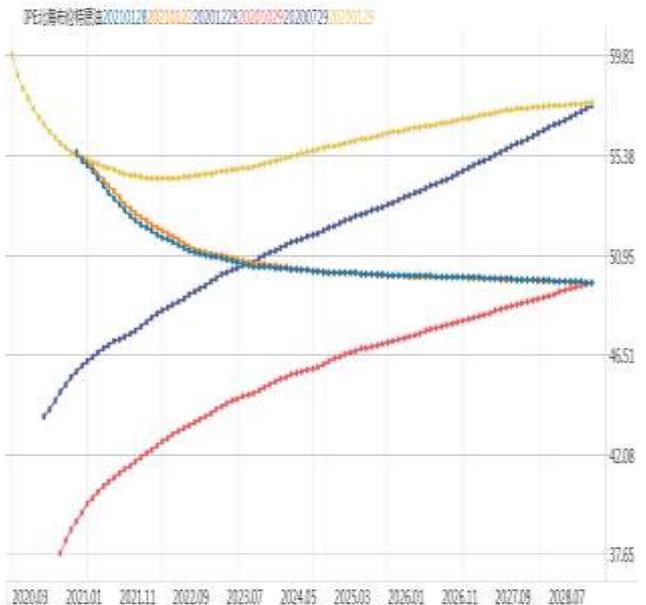
4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



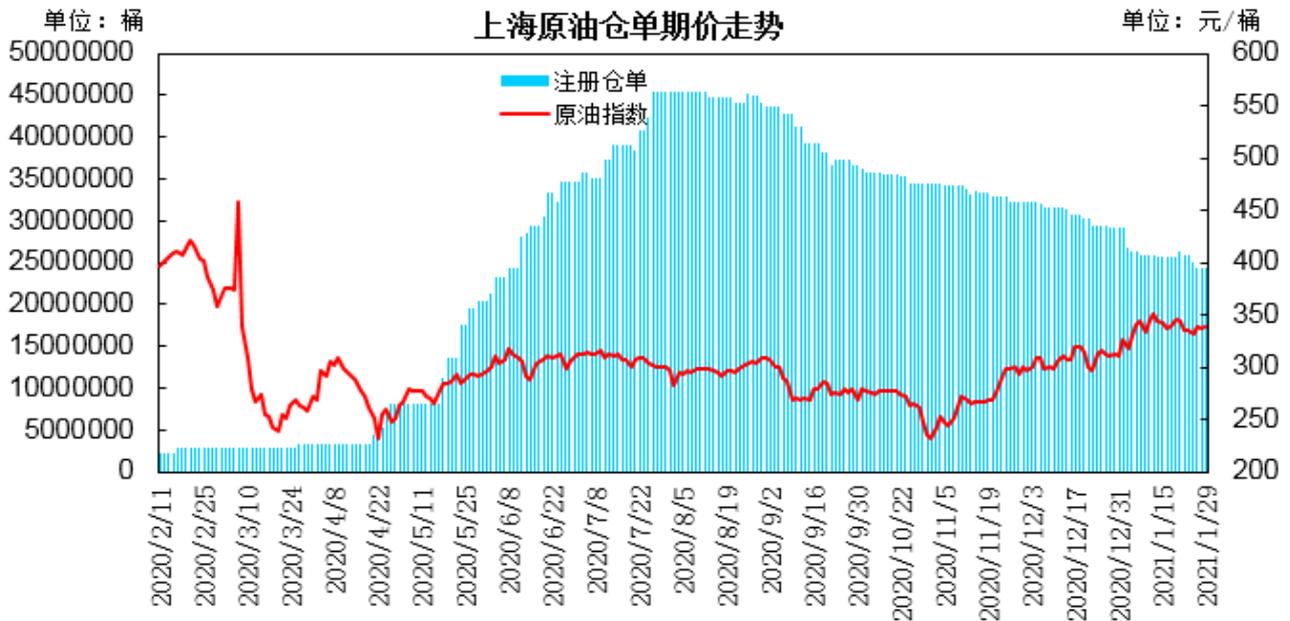
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

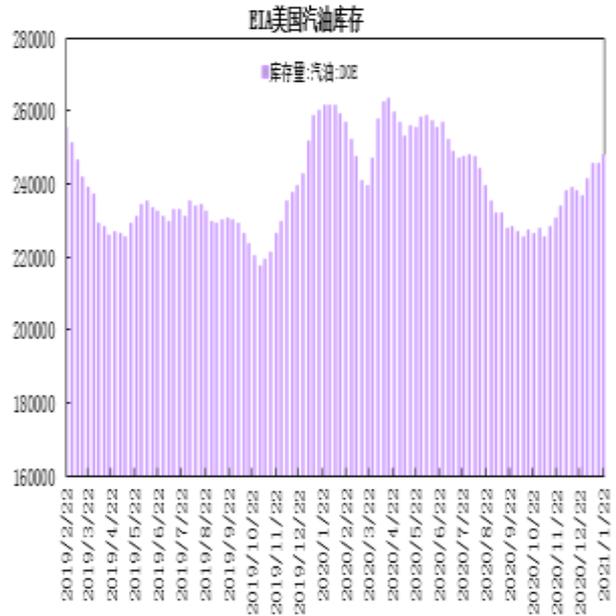
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2439.2万桶，较上一周减少150.4万桶。

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1月22日当周美国商业原油库存减少991万桶至4.767亿桶，预期增加150万桶；库欣原油库存减少228.1万桶至5021.9万桶；汽油库存增加246.9万桶，精炼油库存减少81.5万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

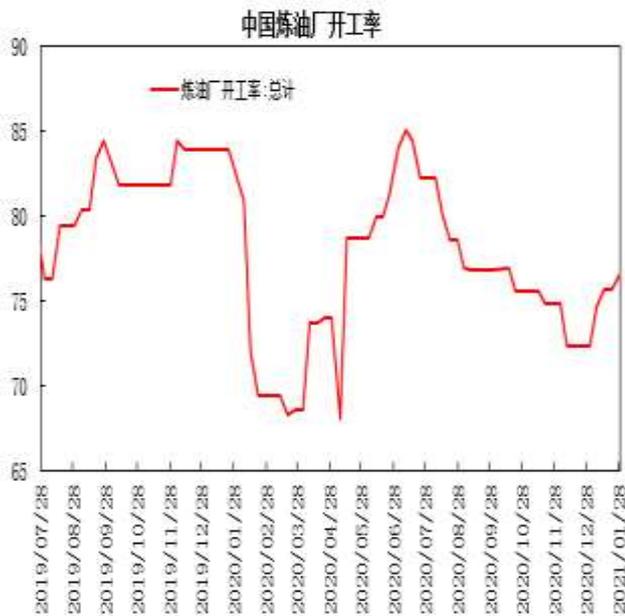
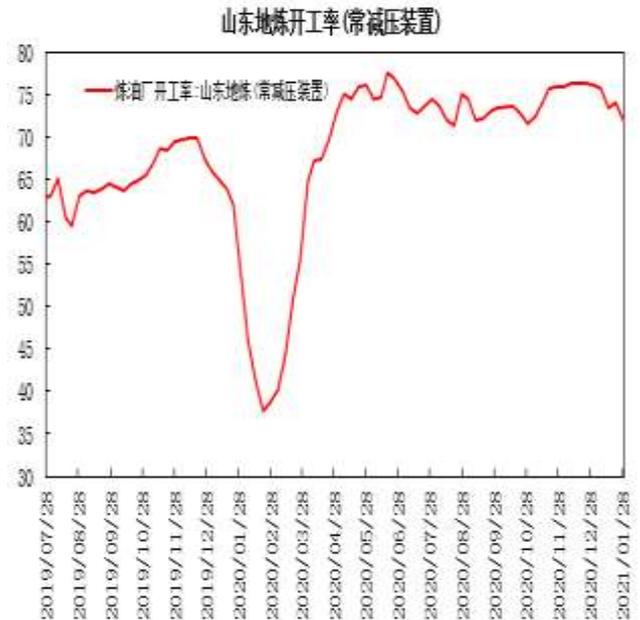


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为76.5%，较上周增加0.9个百分点；山东地炼常减压装置开工率为71.96%，较上一周下降2.05个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

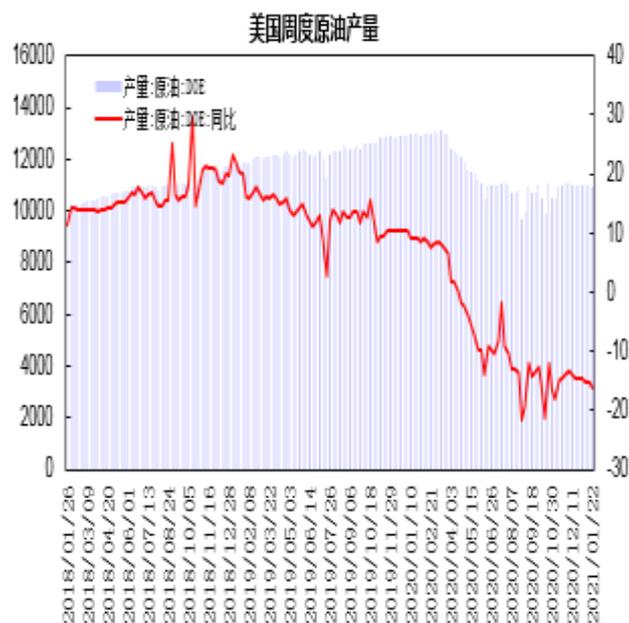


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少10万桶/日至1090万桶/日；炼厂产能利用率为81.7%，环比下降0.8个

百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

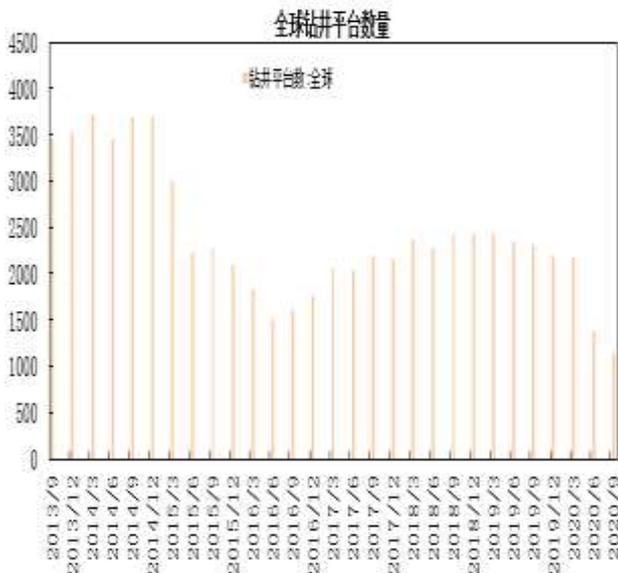
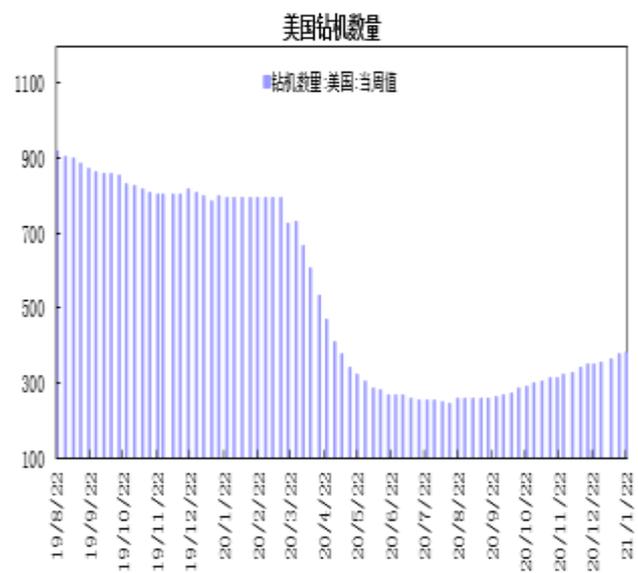


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至1月22日当周，美国石油活跃钻井数增加2座至289座，较上年同期减少387座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至378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19日当周，NYMEX原油期货非商业性

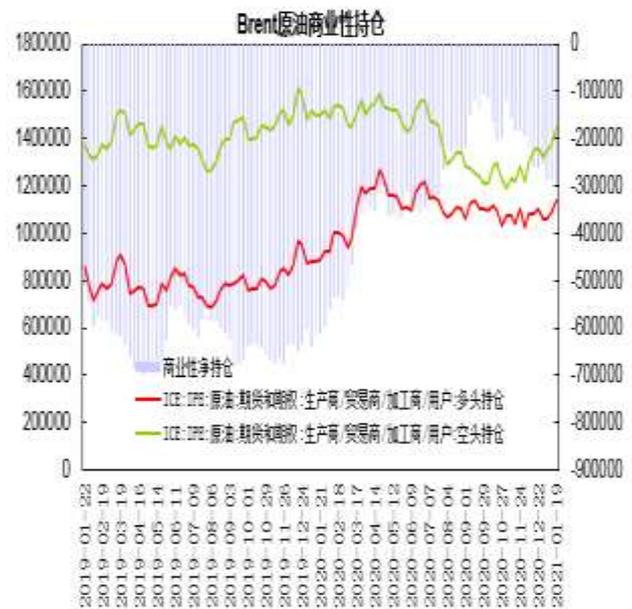
持仓呈净多单508584手，较前一周减少19133手；商业性持仓呈净空单为557701手，比前一周减少19223手。

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

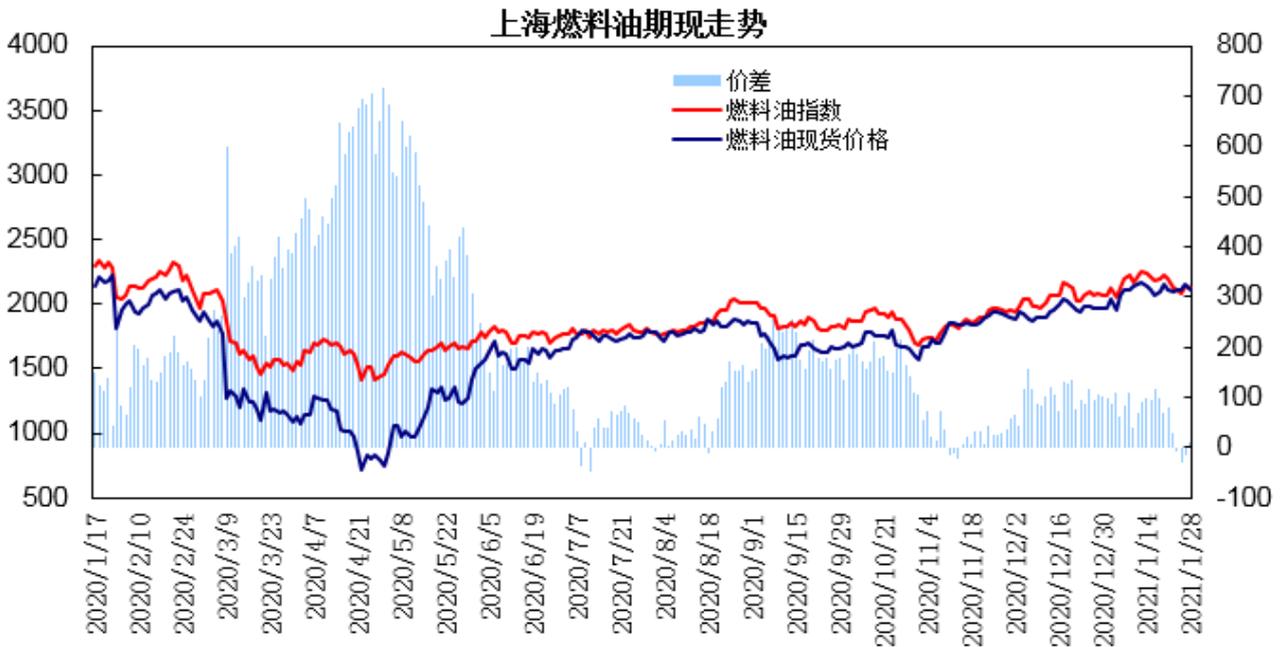


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月19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314173手，比前一周减少3135手；商业性持仓呈净空单为306887手，比前一周增加19923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-30至20元/吨，新加坡380高硫燃料油现货小幅上涨，燃料油期价探低回升，燃料油期货出现小幅贴水。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

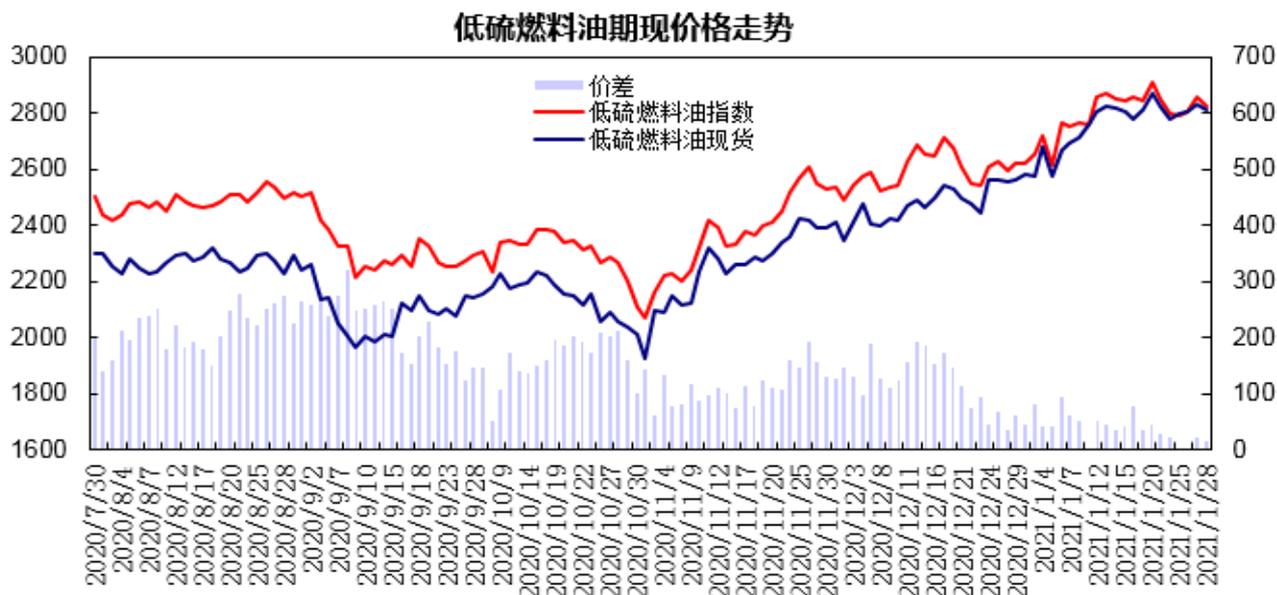


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于-80 至-30 元/吨区间，5 月合约贴水逐步缩窄。

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



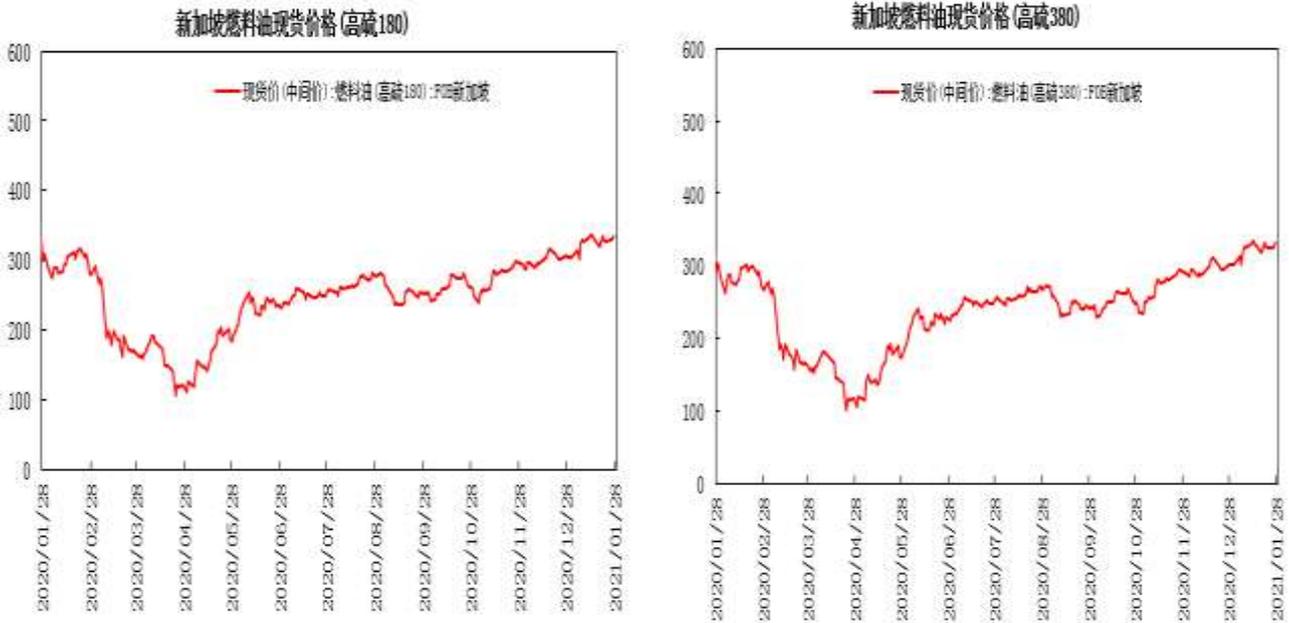
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-5至30元/吨，新加坡低硫燃料油现货小幅上涨，低硫燃料油期价呈现震荡，期货升水缩窄，一度出现小幅贴水。

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

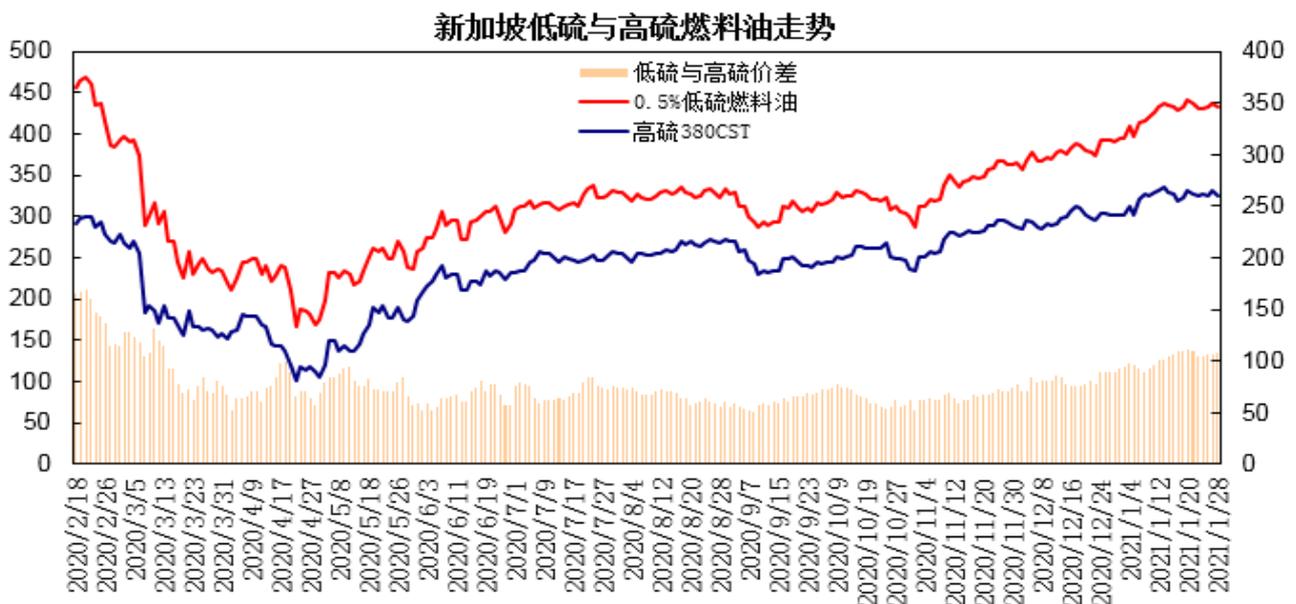


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月28日，新加坡180高硫燃料油现货价格报328.63美元/吨，较上周上涨2.3美元/吨；380高硫燃料油现货价格报325.34美元/吨，较上周上涨0.83美元/吨，涨幅为0.3%。

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433.08美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为107.74美元/吨，较上周小幅回落。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

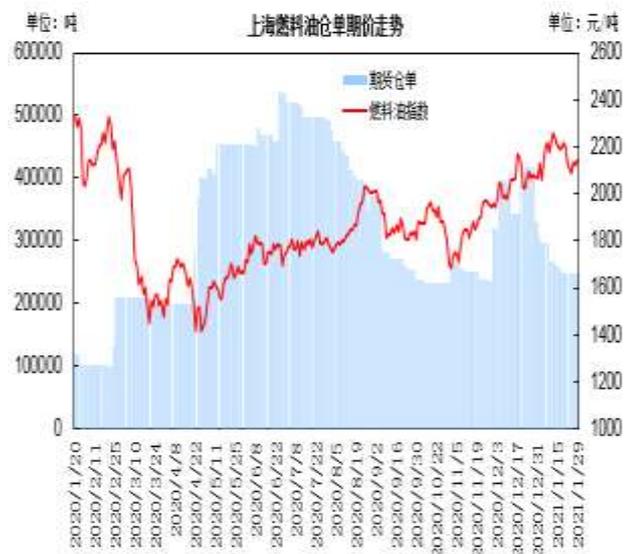


图27：低硫燃料油仓单

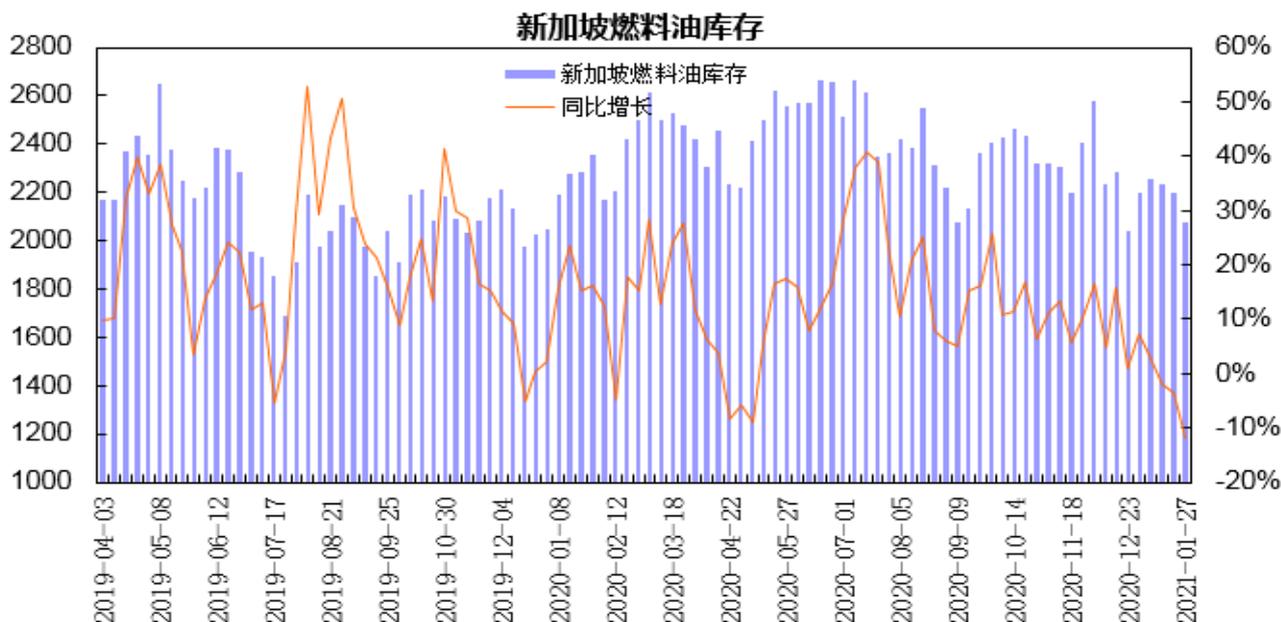


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为247940吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为37330吨，较上一周增加7840吨；低硫燃料油厂库仓单为0吨，较上一周减少3800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1月27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120.8万桶至2079.1万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存减少152.6万桶至1396.2万桶；中质馏分油库存减少108.4万桶至1407.4万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

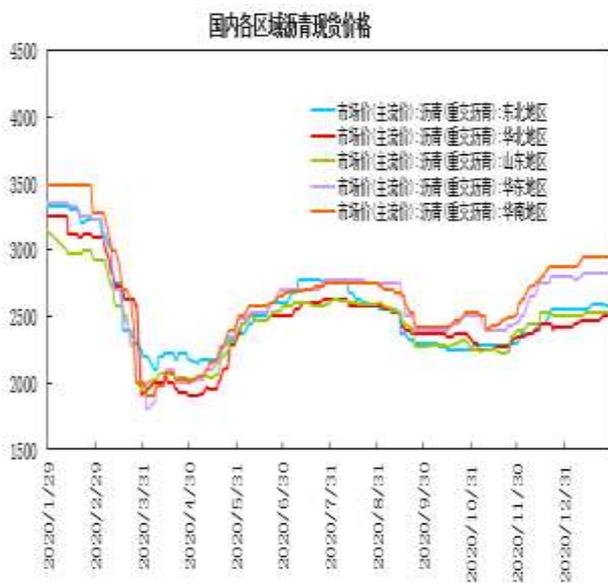
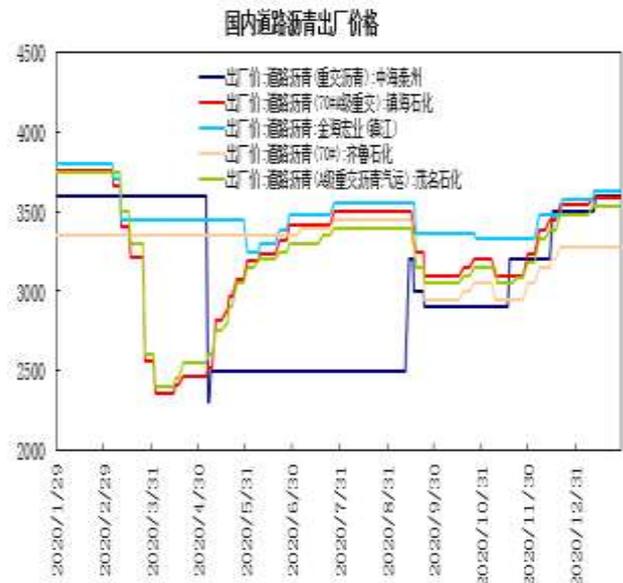


图30：沥青现货出厂价格



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，沥青期价震荡回升，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-85 至-50 元/吨区间，沥青 3 月合约贴水小幅缩窄。

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97620吨，较上一周持平；厂库库存为176800吨，较上一周减少16000吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

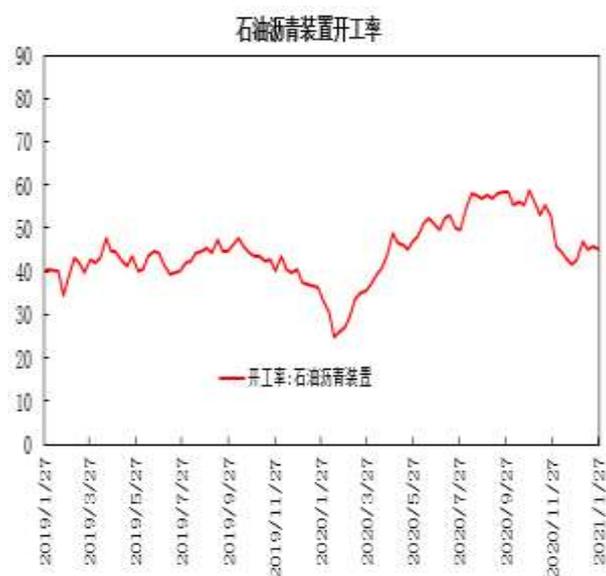


图35：国内沥青库存率



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45.1%，较上一周下降0.6个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为37.91%，较上周增加1.44个百分点，厂家及社会库存出现增加。

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6.3至6.5区间，燃料油5月合约与原油3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

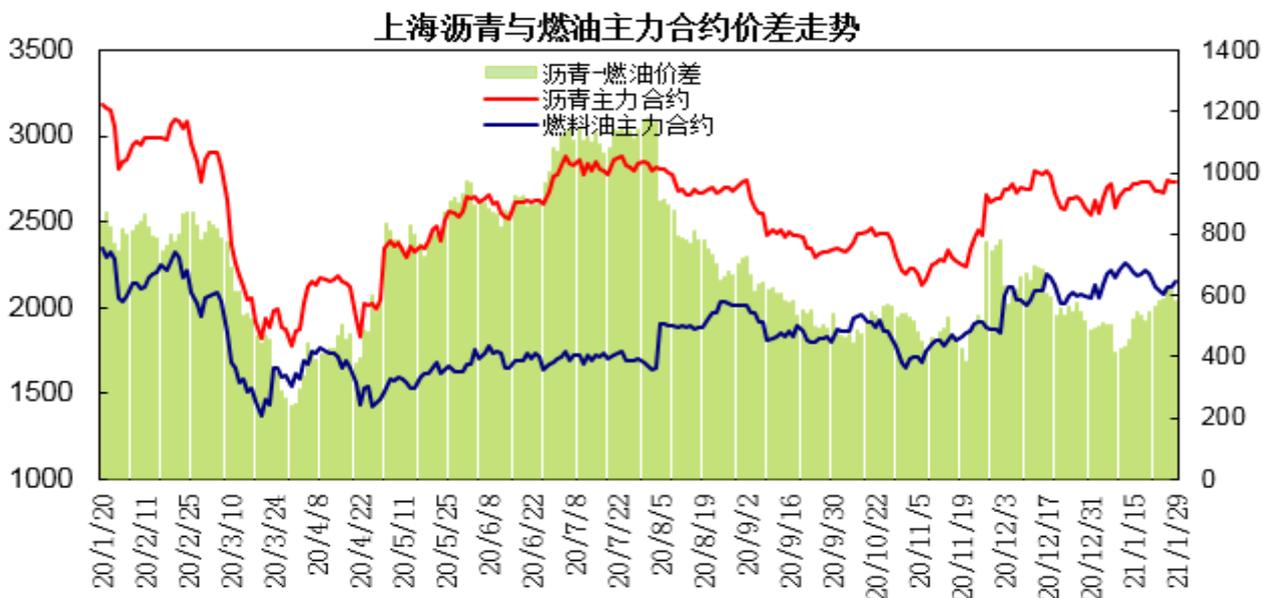


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8至8.2区间，沥青6月合约与原油3月合约比值区间小幅回落。

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

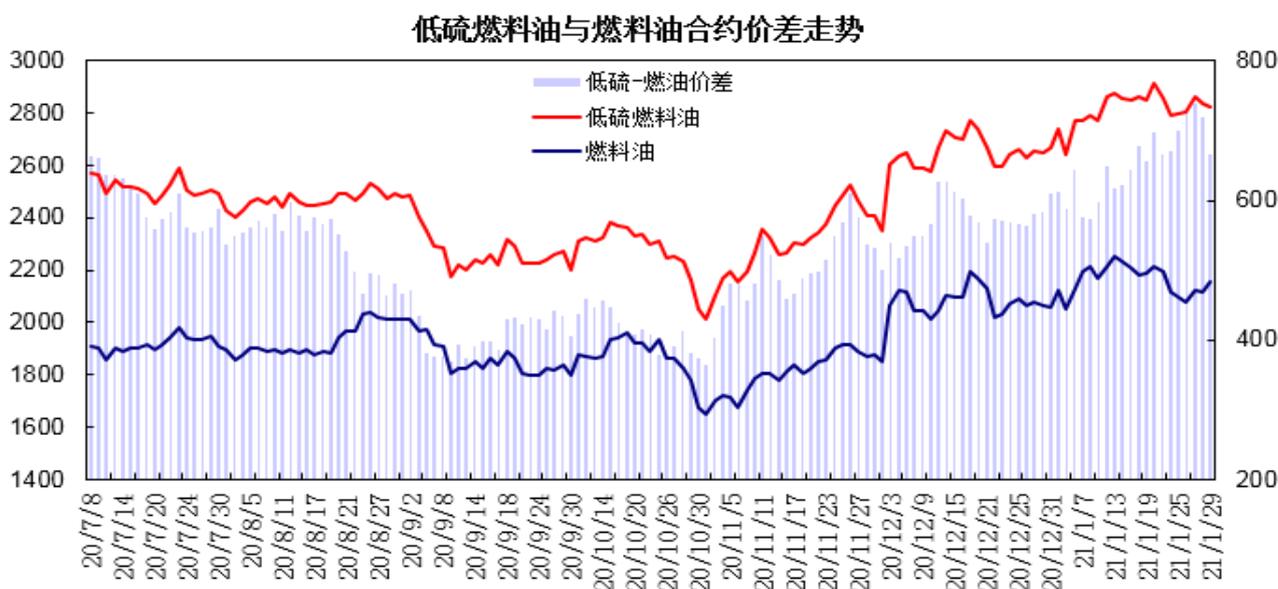


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于580至620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740至660元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现冲高回落。

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。