

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2月5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）	340.3	364.3	+24
	持仓（手）	24730	43911	+19181
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	54.64	58.34	+3.7
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	353.6	376.9	+23.3
	基差（元/桶）	13.3	12.6	-0.7

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1.05亿例；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 2725 万例, 冬季疫情形势严峻, 市场担忧经济复苏及原油需求放缓。
API 数据显示, 截至 1 月 29 日当周 API 美国原油库存减少 426.1 万桶至 4.776 亿桶, 预期增加 36.7 万桶, 库欣原油库存减少 188.5 万桶; 汽油库存减少 24 万桶, 精炼油库存减少 162.2 万桶。	调查预计, 1 月份 OPEC 成员国原油产量为 2575 万桶/日, 较 12 月份增加 16 万桶/日。
EIA 数据显示, 截至 1 月 29 日当周美国商业原油库存减少 99.4 万桶至 4.757 亿桶, 预期减少 50 万桶; 库欣原油库存减少 151.7 万桶至 4870.2 万桶; 炼厂设备利用率回升至 82.3%。	美元兑一篮子其他货币汇率达到两个多月的高点, 美元指数呈现回升。
OPEC+部长级联合监督委员会对 2021 年的复苏持乐观态度, 预计今年全球油市将出现供应短缺, 6 月份石油库存将有望降至五年均值下方。	

周度观点策略总结: 美国参议院通过附带公共卫生危机刺激计划的 2021 预算决议进行辩论, 迈出了批准刺激计划的第一步, 美国工厂订单及初请失业金人数数据改善, 这提振市场风险情绪。OPEC+维持当前的减产政策不变, 预估今年全球油市将出现供应短缺, 6 月份石油库存将有望降至五年均值下方; 沙特 2 月开始额外减产 100 万桶/日。EIA 数据显示上周美国原油库存小幅下降, 汽油库存增幅高于预期, 美国国内原油产量维持至 1090 万桶/日; 美国新一轮经济刺激方案取得进展, OPEC+预估今年全球油市将出现供应短缺, 这提振油市氛围。下周关注美国经济刺激计划的进展情况及美国原油库存数据。上海原油震荡上行, 原油仓单呈现流出, 与布伦特原油贴水小幅缩窄; 短线原油期价呈现震荡冲高走势, 临近春节长假, 震荡趋于加剧, 注意控制风险。

技术上, SC2104 合约趋于测试 370-376 区域压力, 下方考验 350-355 区域支撑, 短线呈现强势震荡走势, 操作上, 短线 350-376 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)	2155	2259	+104
	持仓 (手)	369232	377380	+8148
	前 20 名净持仓	-64238	-60284	净空减少 3954
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	324.06	346.53	+22.47
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	2097	2239	+142
	基差 (元/吨)	-58	-20	+38

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)	2821	3025	+204
	持仓 (手)	78890	109844	+30954

	前 20 名净持仓	-5428	-13908	净空增加 8480
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	433.99	462.11	+28.12
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2808	2985	+177
	基差（元/吨）	-13	-40	-27

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+预估今年全球油市将出现供应短缺,美国原油库存下降,国际原油期价刷新近一年高点。	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。
马六甲海峡附近燃料油浮仓库存约2230万桶,环比前一周减少30万桶。其中低硫燃料油库存约1426万桶,较前一周减少235万桶。	普氏数据显示,截至2月1日富查伊拉燃料油库存为1078万桶,环比前一周增加78.5万桶,增幅7.9%,当前库存水平相比去年同期低3.2%。

周度观点策略总结: 美国 1.9 万亿经济刺激方案取得进展, OPEC+ 预估今年全球油市将出现供应短缺, 美国原油库存下降, 国际原油期价刷新近一年高点; 新加坡 380 高硫燃料油及 0.5% 低硫燃料油大幅上涨, 低硫与高硫燃油价差走阔; 新加坡燃料油库存增至 2137 万桶左右; 上期所燃料油注册仓单回落至 22.8 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 合约小幅增仓, 多单增幅大于空单, 净空单较上周呈现回落; LU2105 合约增仓, 空单增幅大于多单, 净空单较上周出现增加, 短线燃油行情呈现震荡上涨, 临近春节假期, 注意控制风险。

技术上, FU2105 合约受 5 日均线支撑, 上方测试 2300 区域压力, 短线呈现震荡回升走势, 建议 2180-2350 元/吨区间交易。

LU2105 合约趋于测试 3100 一线压力, 下方考验 2900-2950 区域支撑, 短线呈现震荡上涨走势, 建议 2900-3100 元/吨区间交易; 预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 700-800 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）	2736	2866	+130
	持仓（手）	405303	420493	+15190
	前 20 名净持仓	-78097	-68107	净空减少 9990
现货	华东沥青现货（元/吨）	2820	2850	+30
	基差（元/吨）	84	-16	-100

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 2 月 3 日综合开工率为 40.8%,较上周环比下降 4.3 个百分点。	北方地区需求基本停滞,南方地区终端陆续停工,业者休假离市。
2 月份国内沥青排产计划 217.7 万吨,环比下降 24.2%。	截至 2 月 3 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 80.16 万吨,环比增加 1.3 万吨,增幅为 1.6%; 33 家样本沥青社会库存为 61.39 万吨,环比增加 2.3 万吨,增幅为 3.9%。
截至 2 月 3 日当周加工马瑞原油利润为-228.69 元/吨。	

周度观点策略总结: 美国 1.9 万亿经济刺激方案取得进展, OPEC+ 预估今年全球油市将出现供应短缺, 美国原油库存下降, 国际原油期价刷新近一年高点; 国内主要沥青厂家开工下降, 山东、西北、华东区域开工下降; 厂家及社会库存呈现增加; 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%; 金诚石化停产沥青, 中化弘润转产渣油, 京博石化日产下降, 山东地区开工下降明显; 需求方面, 北方地区需求停滞, 市场冬储意向偏弱, 南方地区终端陆续停工; 沥青厂家处于亏损, 原油涨势令成本支撑增强, 现货价格小幅上涨, 供需两淡局面对上行空间有所限制。前二十名持仓方面, BU2106 合约多单增加 4921 手, 空单减少 5069 手, 净空持仓呈现回落, 短期沥青期价呈现高位震荡走势, 临近春节假期, 注意控制风险。

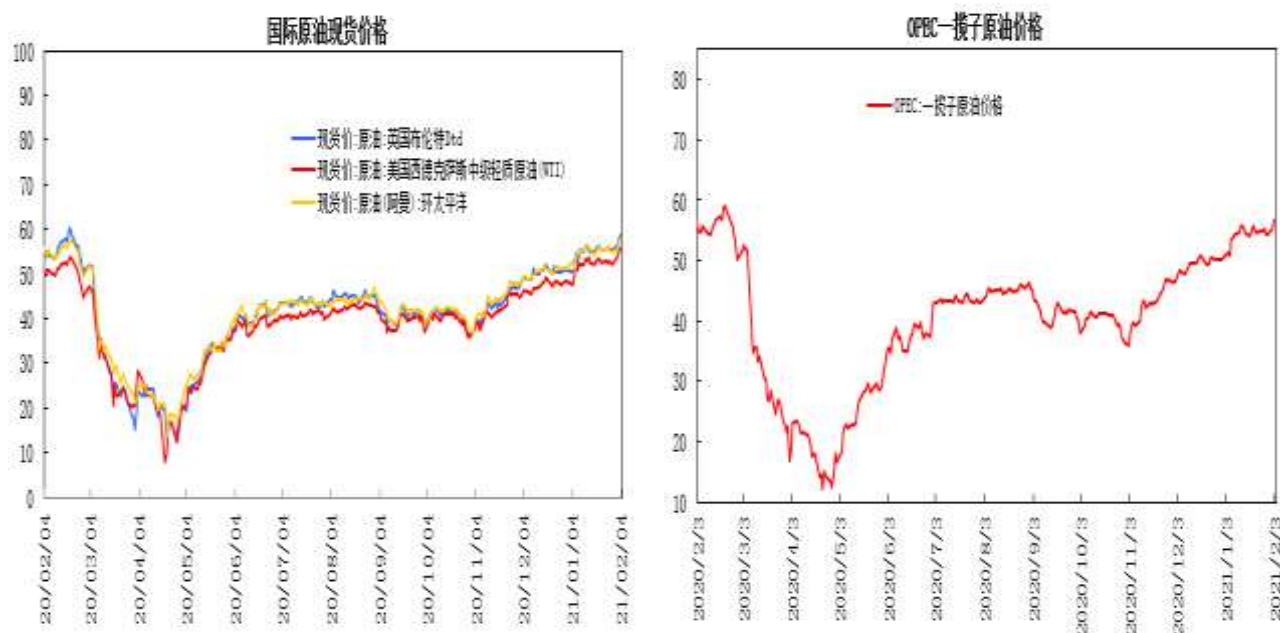
技术上, BU2106 合约趋于测试 2900 区域压力, 下方考验 2750 至 2800 区域支撑, 短线沥青期价呈现高位震荡走势, 操作上, 建议 2750-2900 元/吨区间交易。

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

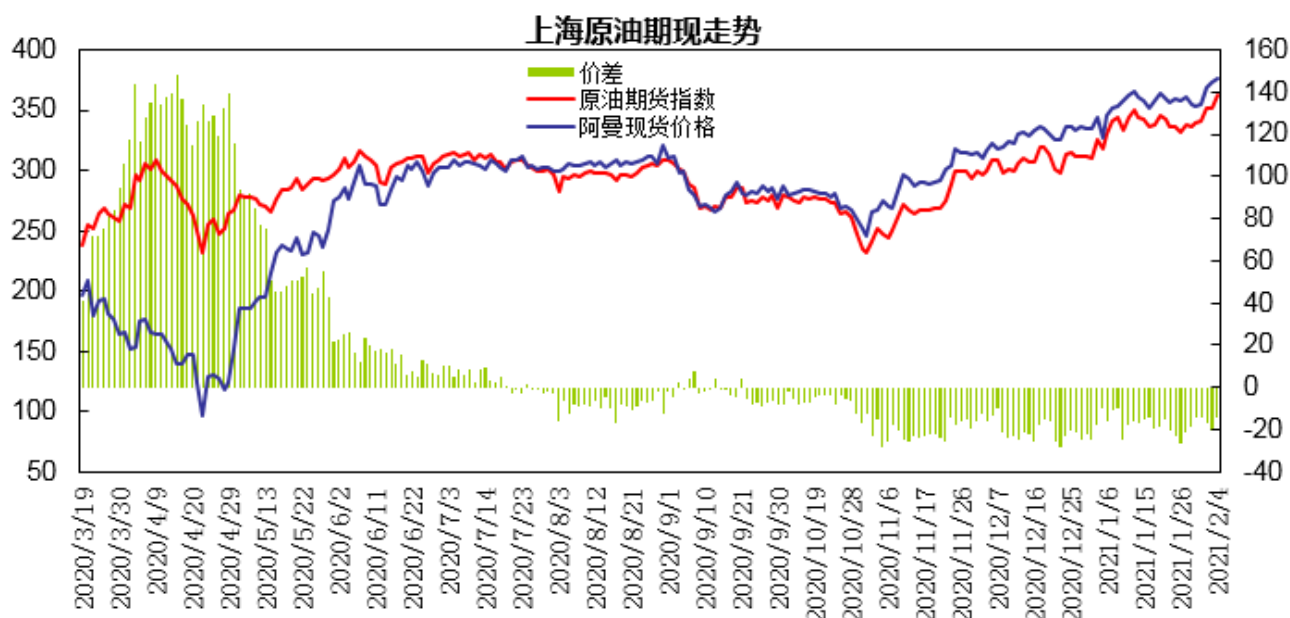


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月5日，布伦特原油现货价格报 58.91 美元/桶，较上周上涨 3.67 美元/桶；阿曼原油价格报 58.43 美元/桶，较上周上涨 3.63 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-21至-14元/

桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价震荡冲高，原油期价贴水较上周小幅缩窄。

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

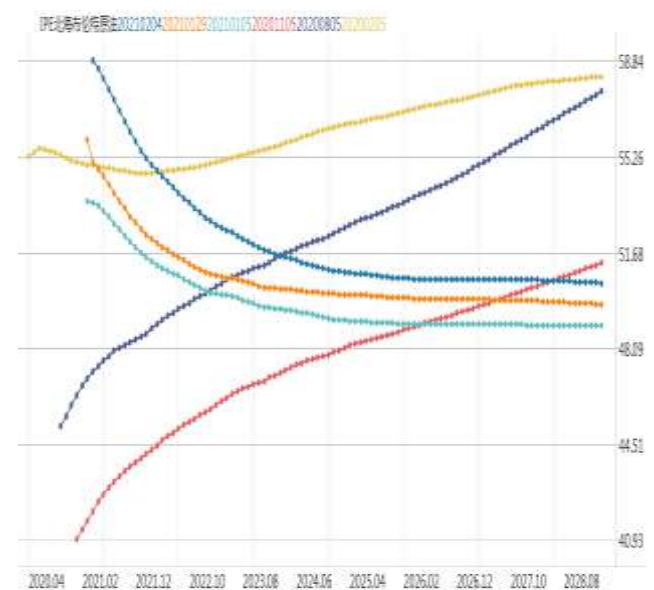
上海原油2103合约与2104合约价差处于-4至-7元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



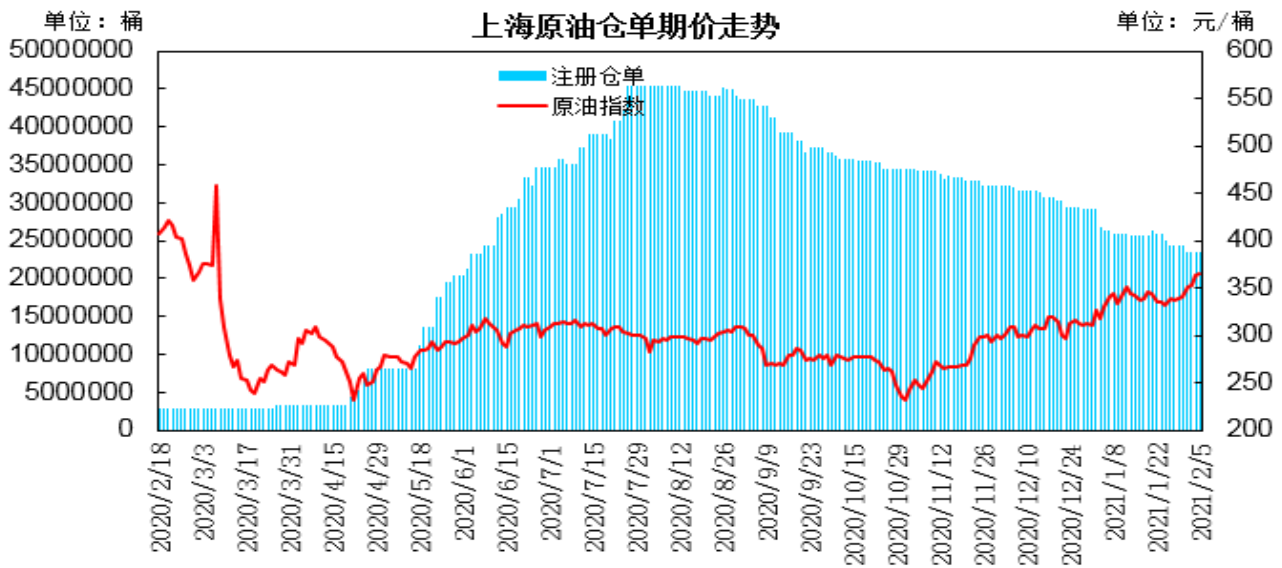
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

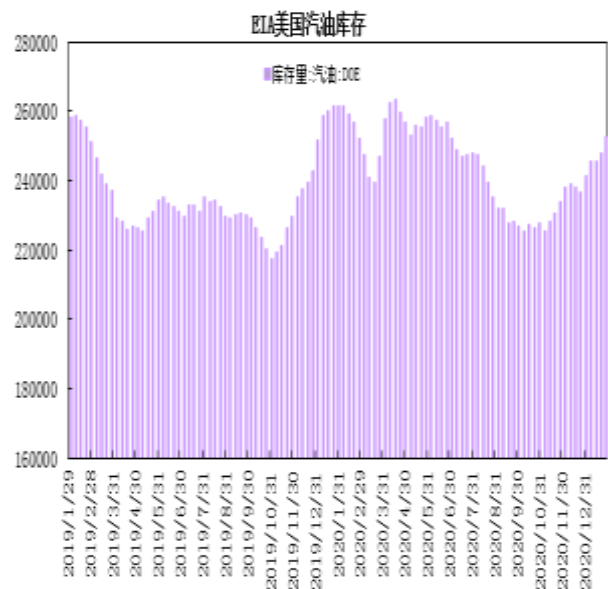
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2339.2万桶，较上一周减少100万桶。

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29日当周美国商业原油库存减少99.4万桶至4.757亿桶，预期减少50万桶；库欣原油库存减少151.7万桶至4870.2万桶；汽油库存增加446.7万桶，精炼油库存减少0.9万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

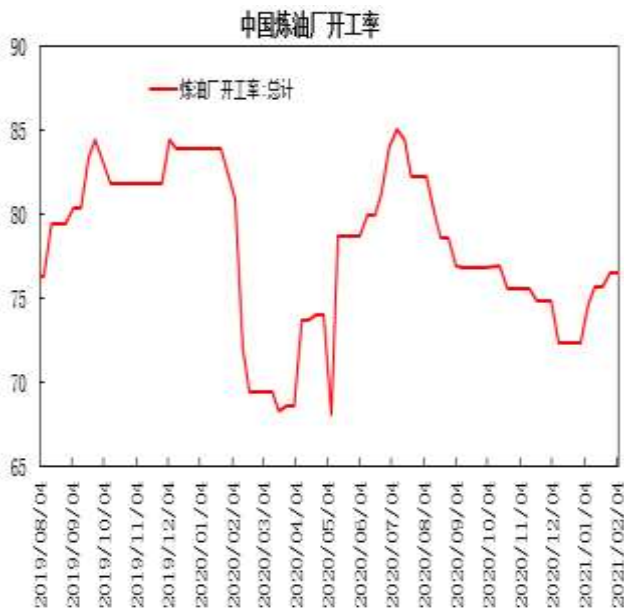
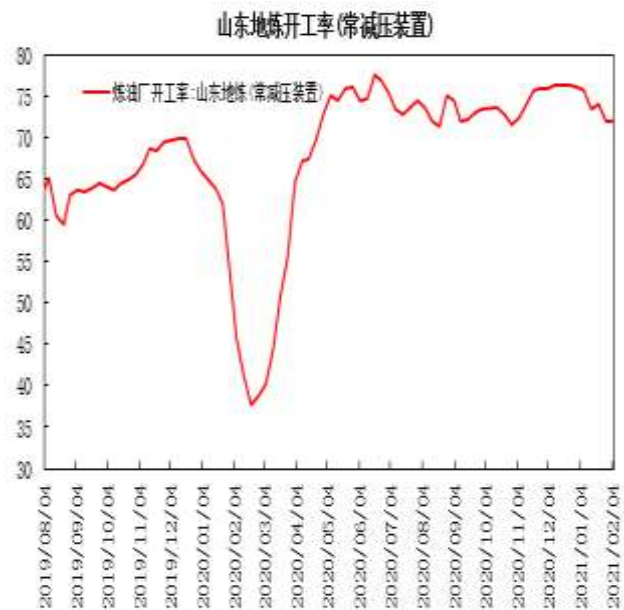


图11：山东地炼开工率



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%，较上周持平；山东地炼常减压装置开工率为71.95%，较上一周下降0.01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1090万桶/日；炼厂产能利用率为82.3%，环比增加0.6个百分点。

9、钻机数据

图14：全球钻机

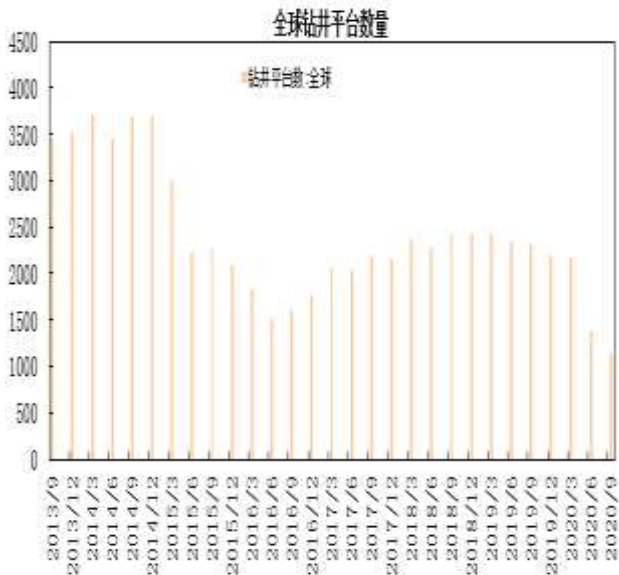
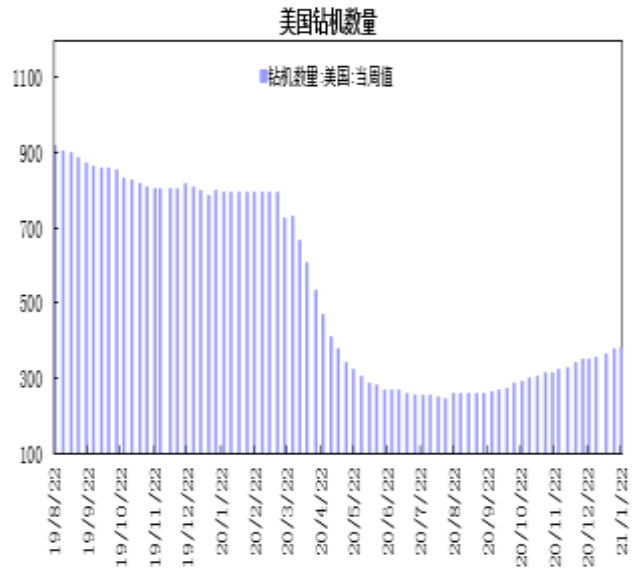


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至1月29日当周，美国石油活跃钻井数增加6座至295座，较上年同期减少380座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加6座至384座。

10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

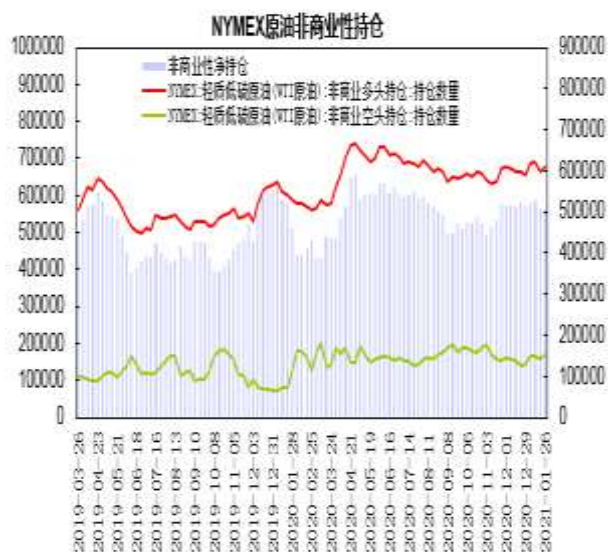


图17：NYMEX原油商业性持仓



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26日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单504612手，较前一周减少3972手；商业性持仓呈净空单为551051手，比前一周减少6650手。

11、Brent原油持仓

图18: Brent原油基金持仓

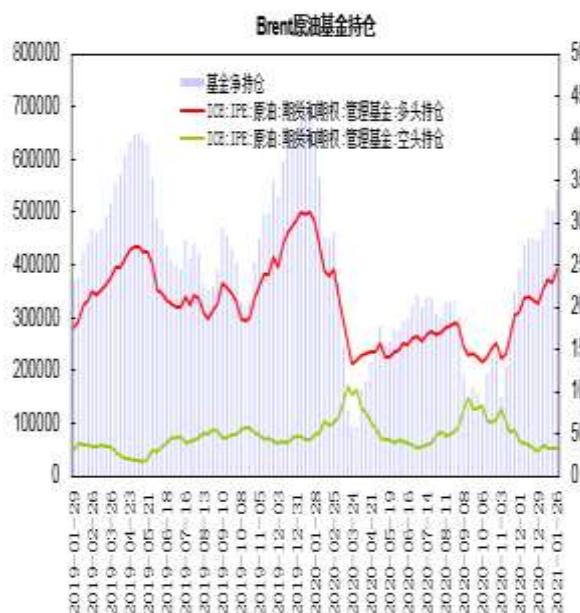
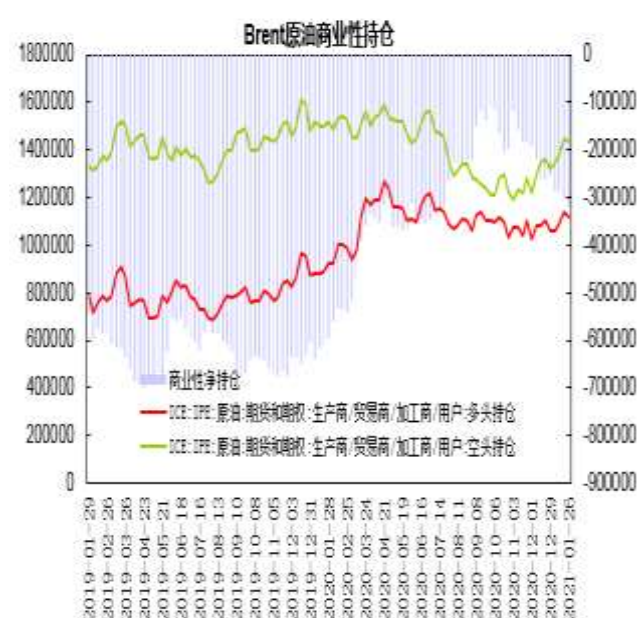


图19: Brent原油商业性持仓

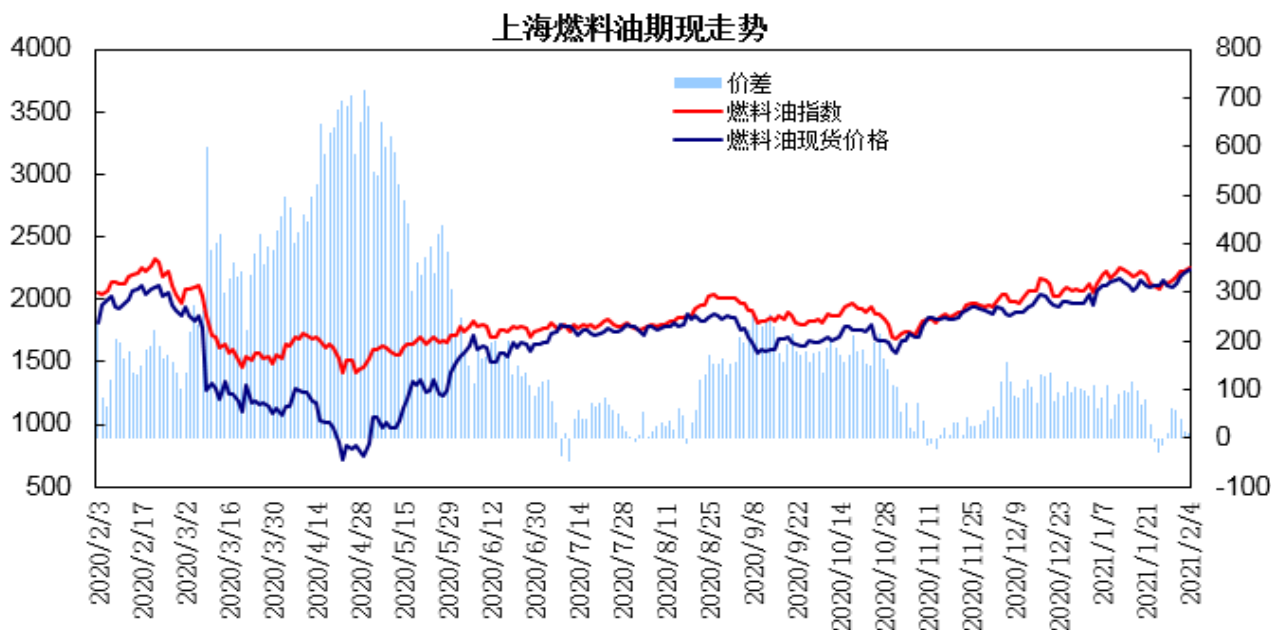


数据来源：瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至1月26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338153手，比前一周增加23980手；商业性持仓呈净空单为320711手，比前一周增加13824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60至10元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价震荡上行，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

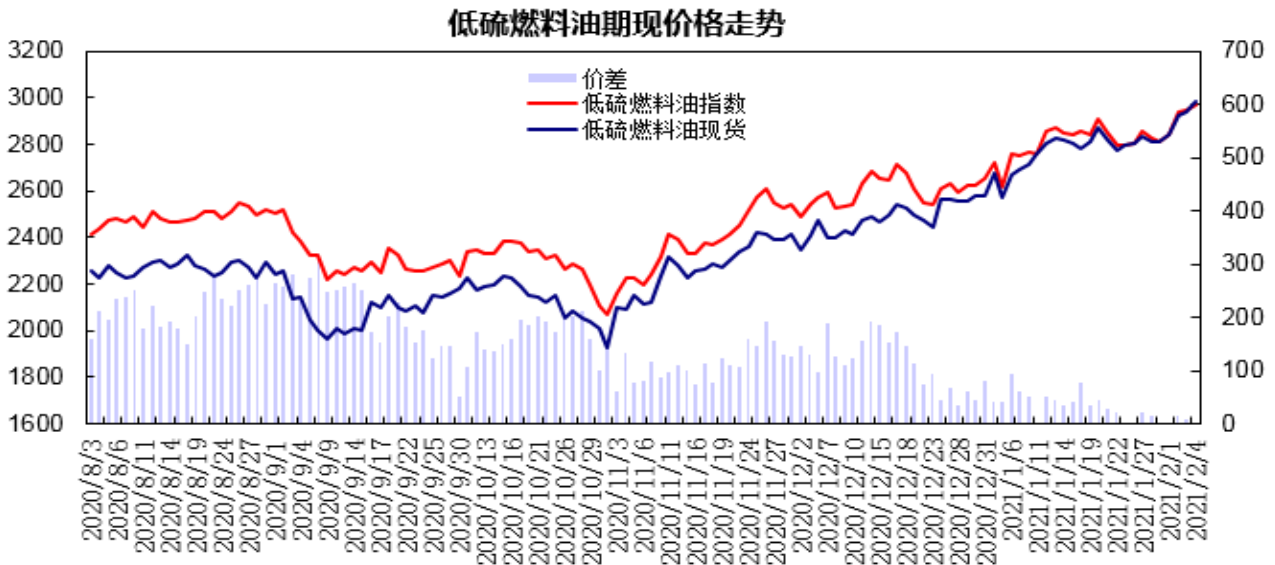


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于-50 至-17 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-20至20元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡回升，期货小幅升水，一度呈现小幅贴水。

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

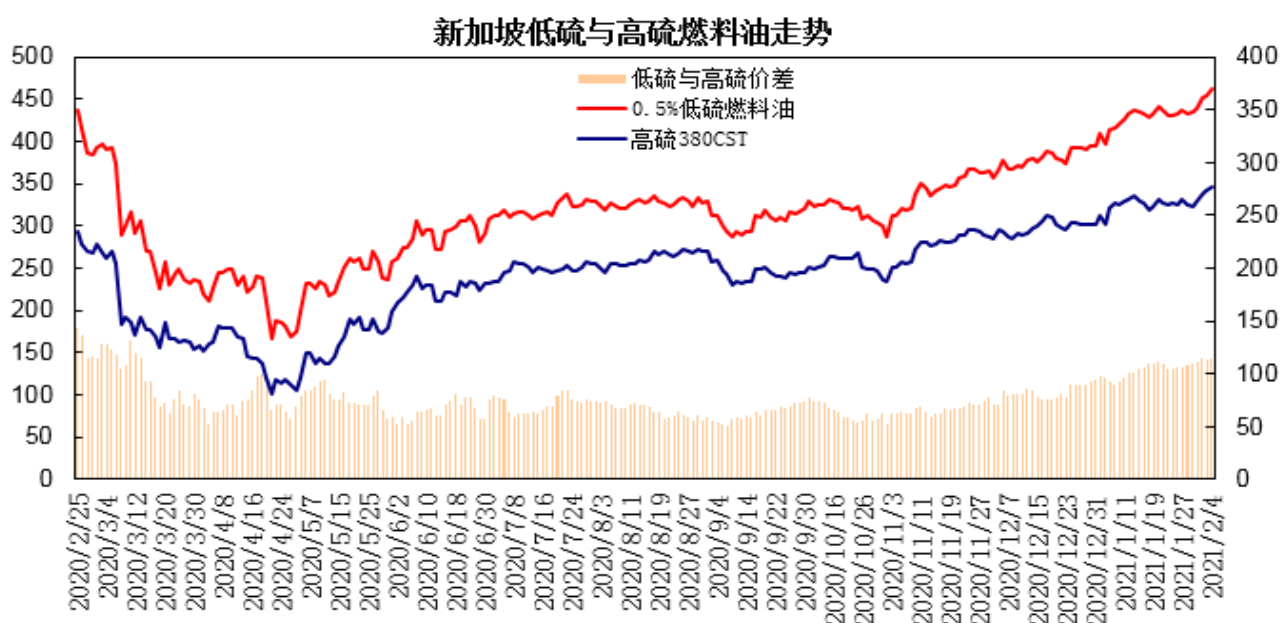


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月4日，新加坡180高硫燃料油现货价格报354.41美元/吨，较上周上涨28.2美元/吨；380高硫燃料油现货价格报346.53美元/吨，较上周上涨22.47美元/吨，涨幅为6.9%。

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



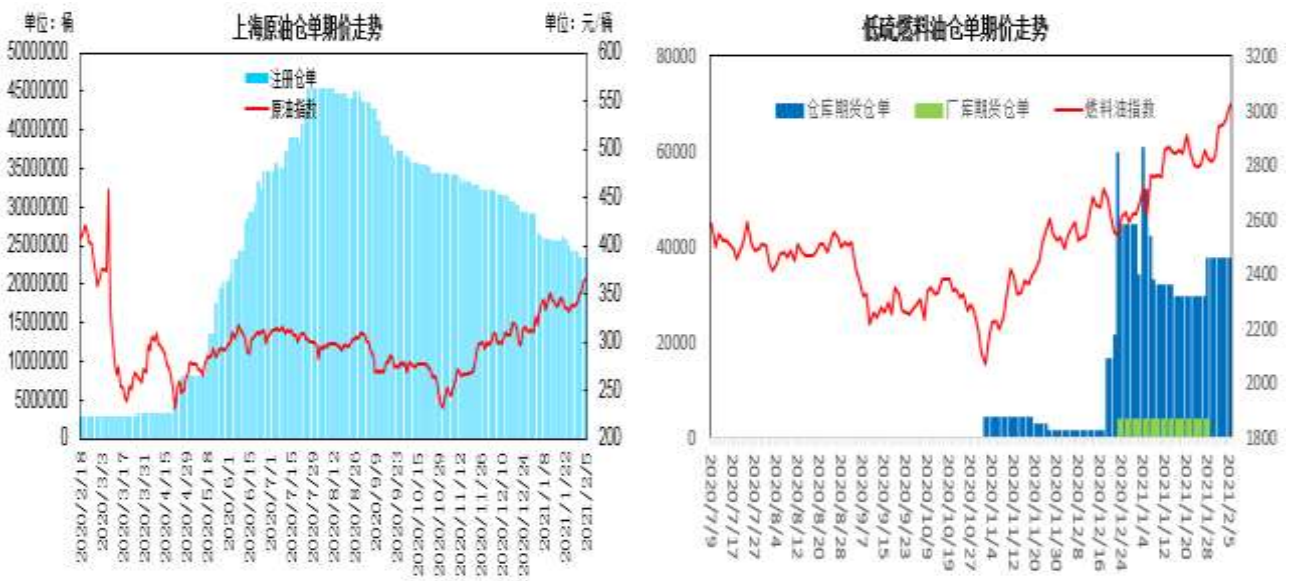
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

新加坡0.5%低硫燃料油价格报462.11美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为115.58美元/吨，较上周呈现走阔。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

图27：低硫燃料油仓单

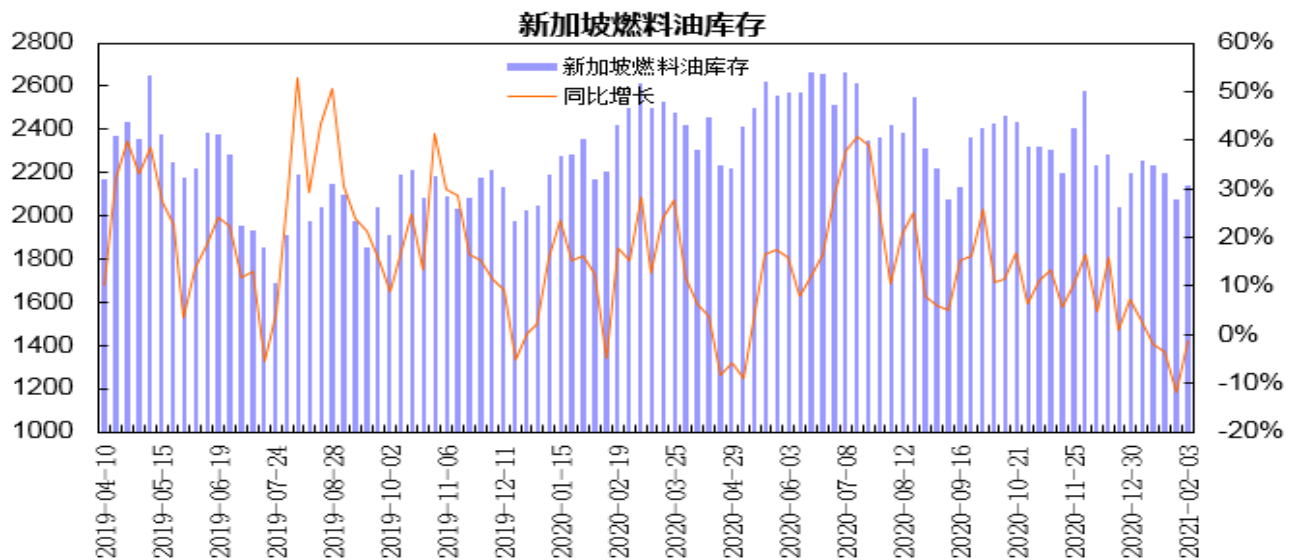


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为227940吨，较上一周减少20000吨。低硫燃料油期货仓单为37330吨，较上一周持平；低硫燃料油厂库仓单为0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2月3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58.6万桶至2137.7万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加200.2万桶至1596.4万桶；中质馏分油库存增加7.7万桶至1415.1万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

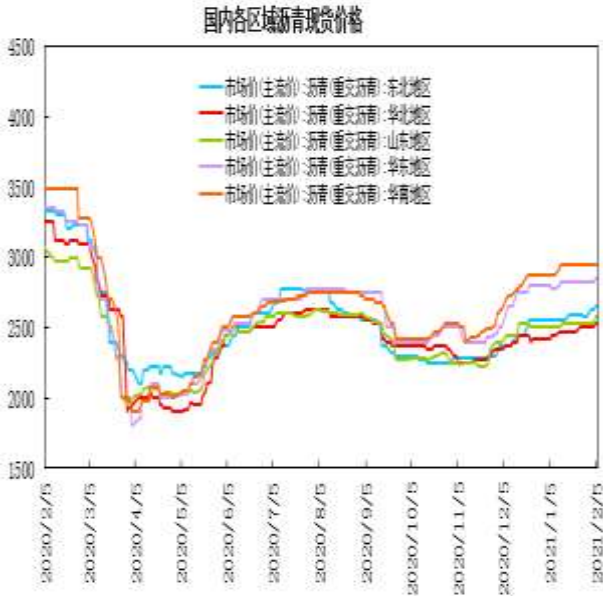


图30：沥青现货出厂价格

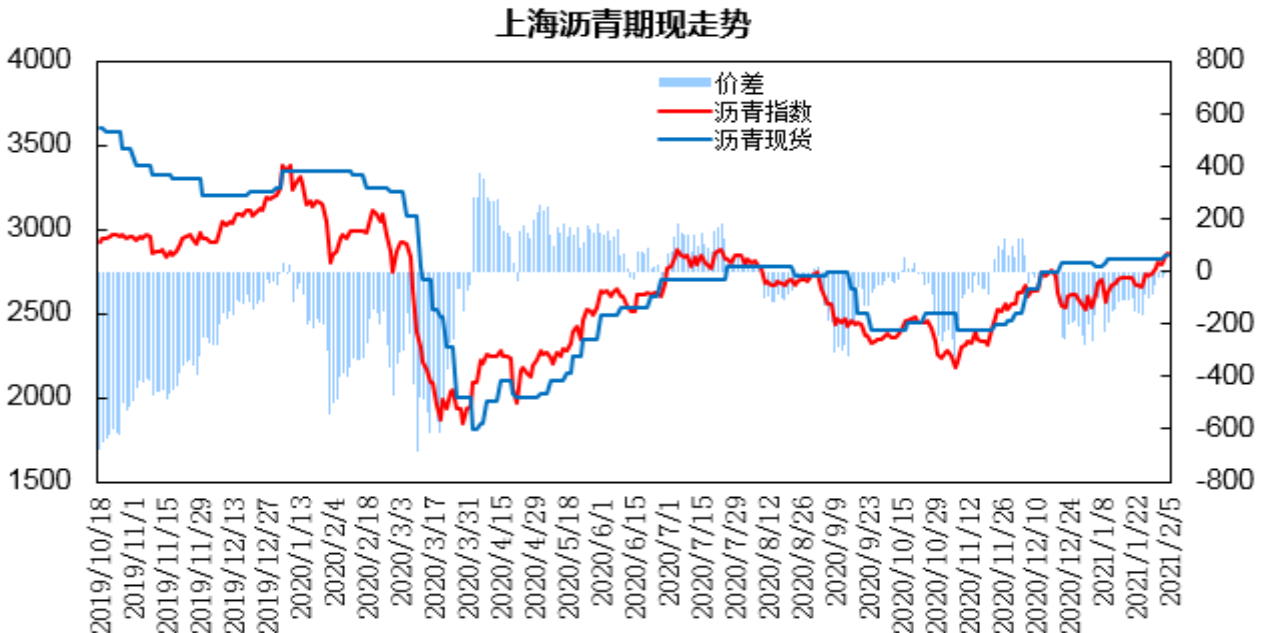


数据来源：瑞达研究院 WIND

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2850元/吨，较上周上涨30元/吨；山东市场报价为2615元/吨，较上周上涨90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-60至10元/吨，华东现货报价小幅上调，沥青期价震荡上

涨，期货转为小幅升水。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2103-2106合约价差

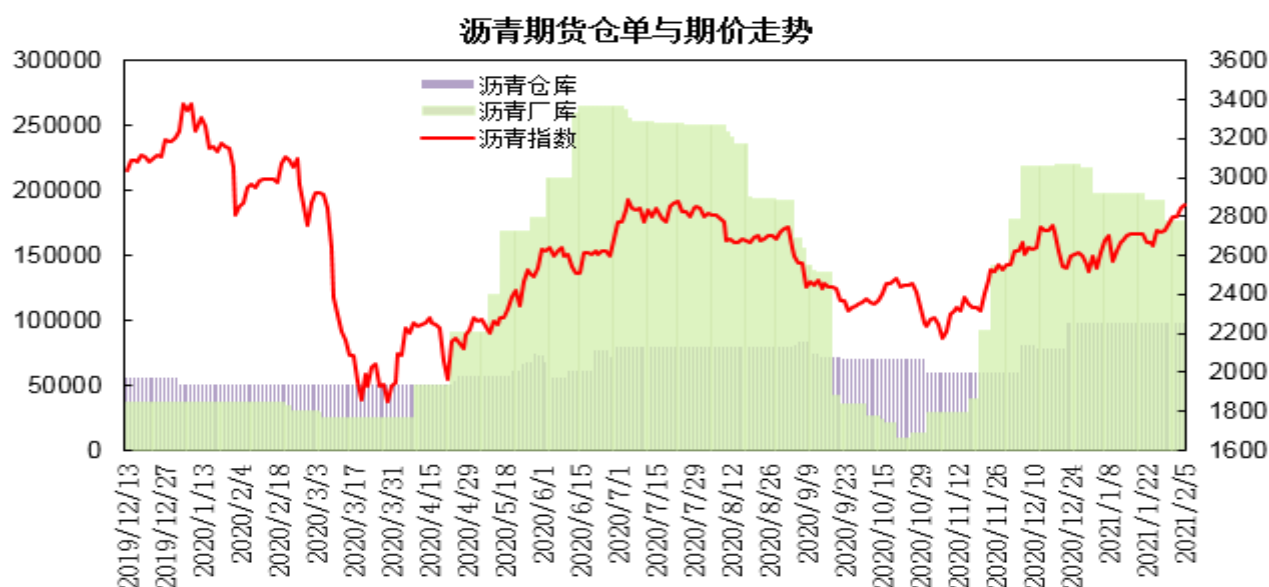


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2103 合约与 2106 合约价差处于-60 至-4 元/吨区间，沥青 3 月合约贴水逐步缩窄。

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，较上一周持平。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

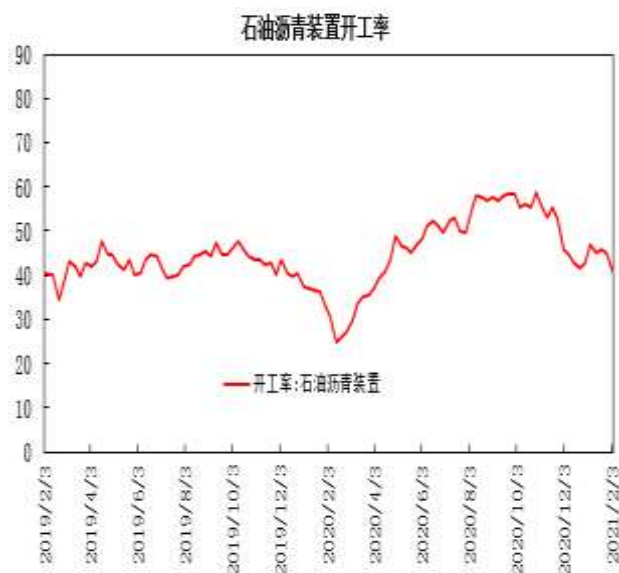
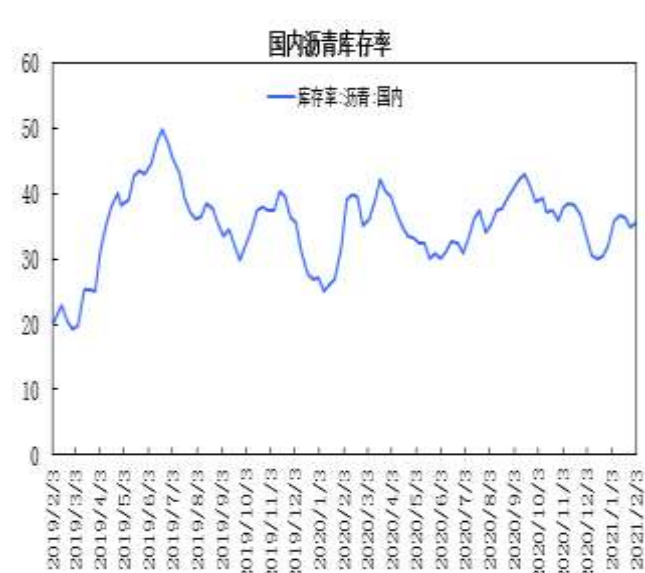


图35：国内沥青库存率



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40.8%，较上一周下降4.3个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为35.45%，较上周增加0.57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

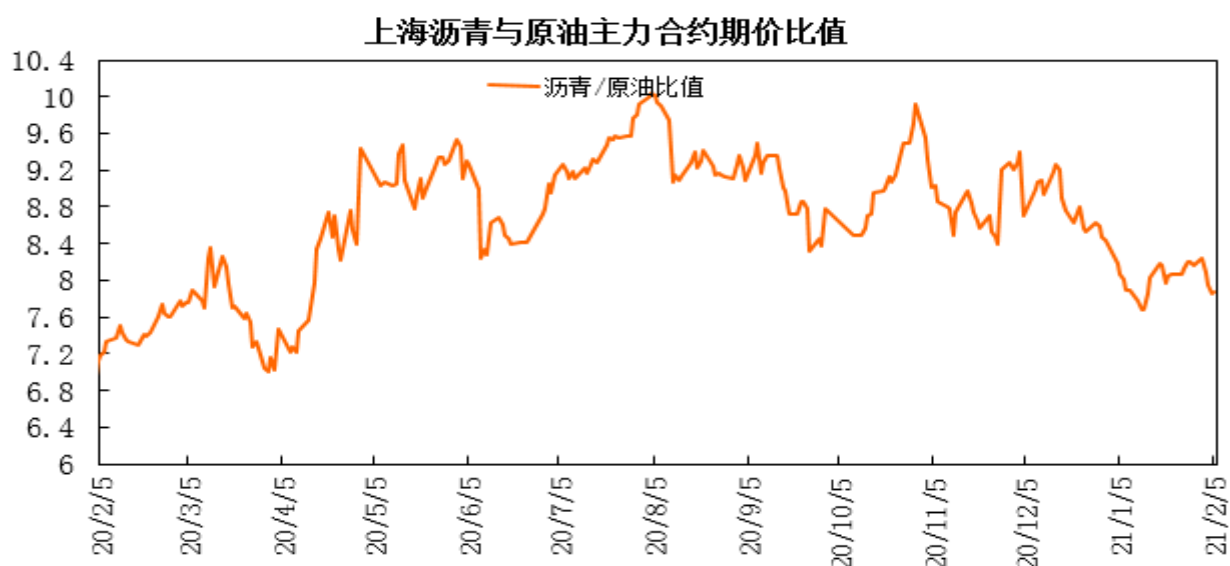


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海燃料油与原油期价主力合约期价比值处于6.5至6.1区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值处于回落。

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

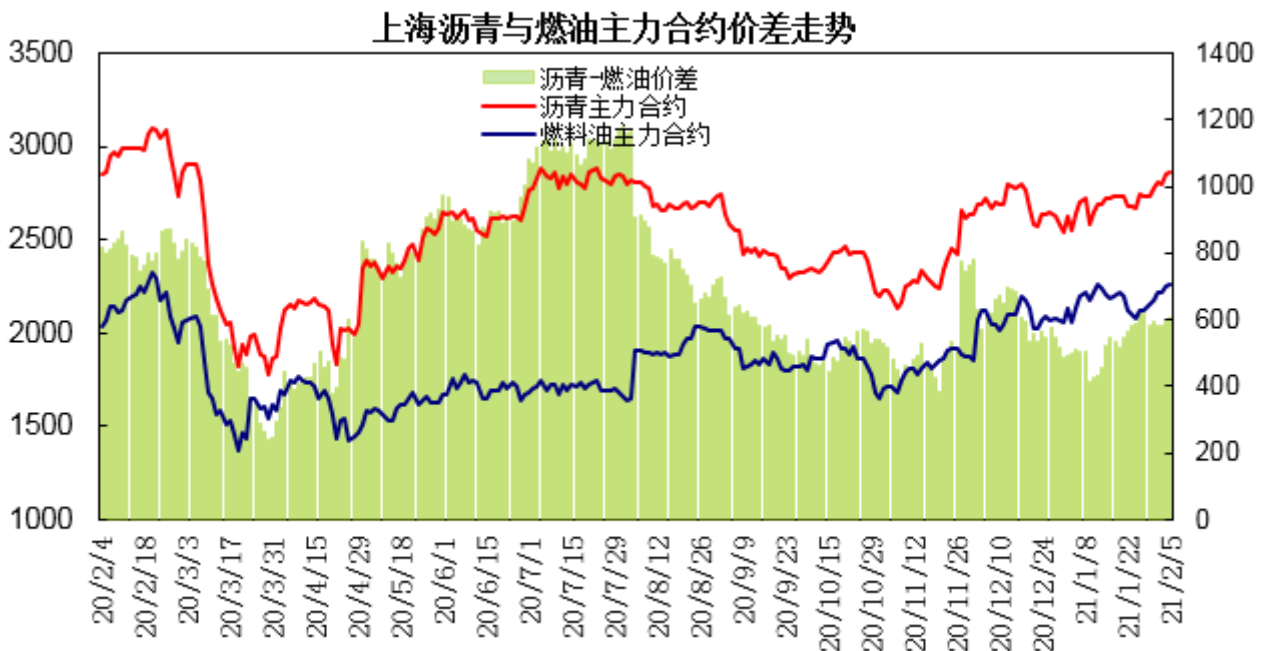


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.3至7.8区间，沥青6月合约与原油4月合约比值区间呈现回落。

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

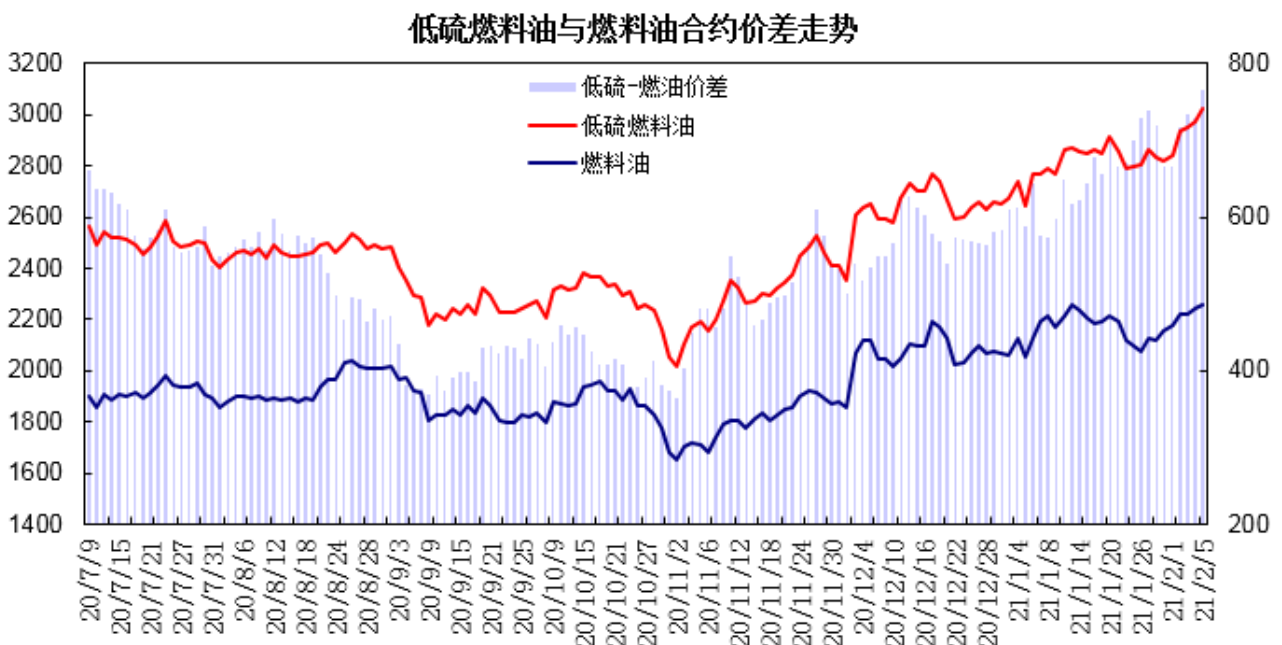


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于580至610元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差呈区间波动。

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660至770元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差呈现扩大。

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。