

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19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）	371.2	388.4	+17.2
	持仓（手）	47103	48545	+1442
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	60.44	63.58	+3.14
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	389.2	409.4	+20.2
	基差（元/桶）	18	21	+3

#### 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 1.1 亿例；美

规模为 705 万桶/日；沙特 2-3 月自愿额外减产 100 万桶/日。	国新冠病例超过 2851 万例，市场担忧经济复苏及原油需求放缓。
美国石油协会 (API) 公布的数据显示，截至 2 月 12 日当周 API 美国原油库存减少 580 万桶至 4.68 亿桶，预期减少 217.5 万桶，库欣原油库存减少 300 万桶；精炼油库存减少 350 万桶。	OPEC 消息人士称，鉴于油价回升，OPEC+产油国可能在 4 月之后放松对原油供应的限制。
EIA 数据显示，截至 2 月 12 日当周美国商业原油库存减少 725.7 万桶至 4.618 亿桶，预期减少 245 万桶；库欣原油库存减少 302.8 万桶至 4501.6 万桶；精炼油库存减少 342.2 万桶，炼厂设备利用率回升至 83.1%，美国国内原油产量减少 20 万桶/日至 1080 万桶/日。	消息称，伊拉克已在 2 月上半月开始增加产量，沙特可能在下个月停止额外减产。
美国行业高管和交易商表示，美国原油产量已剧减近 40%，因为史无前例的寒流天气导致美国南方地区的油井作业中断。行业人士估计美国原油日产量已降低 400 多万桶。	

**周度观点策略总结：**拜登政府推动 1.9 万亿美元经济刺激计划，美国新冠疫苗接种速度加快，提振对全球经济复苏的乐观情绪；美国南部遭遇寒潮拉动燃料需求，同时电力紧张导致德州油井和炼油厂被迫关闭，预估影响 40% 的原油产能；EIA 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期，汽油库存出现增加，美国国内原油产量减少 20 万桶至 1080 万桶/日。OPEC 消息人士称，鉴于油价回升，OPEC+可能会在 4 月份后放松限产措施。美国新一轮经济刺激计划乐观预期及新冠疫苗接种速度加快提振金融市场风险情绪，美国寒潮天气导致德州部分油井被迫关闭，供应趋紧预期增强推动油价连续走高，而高位多头获利了结增加，短线油市趋于高位震荡。下周关注美国德州电力恢复状况及美国原油库存数据。上海原油震荡冲高，与布伦特原油贴水小幅缩窄；短线原油期价呈现高位强势震荡走势。

技术上，SC2104 合约趋于测试 405-410 区域压力，下方考验 5 日至 10 日均线区域支撑，短线呈现强势震荡走势，操作上，短线 370-410 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)	2057	2342	+285
	持仓 (手)	305953	312271	+6318
	前 20 名净持仓	-65651	-61055	净空减少 4596
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	356.24	372.86	+16.62
	人民币折算价格 (元/吨) 备注：不包括运费等费用	2294	2406	+112
	基差 (元/吨)	237	64	-173

### 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)	3055	3185	+130
	持仓 (手)	98700	100387	+1687
	前 20 名净持仓	-13382	-11651	净空减少 1731
现货	新加坡 0.5%低硫燃料油 (美元/吨)	483.02	498.19	+15.17
	人民币折算价格 (元/吨) 备注: 不包括运费等费用	3110	3215	+105
	基差 (元/吨)	55	30	-25

### 5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
美国寒潮天气导致德州部分油井被迫关闭, 供应趋紧预期增强, 国际原油期价刷新一年多高点。	高盛报告称, 美国德州极端寒冷天气导致电力供应中断, 造成炼厂和输油管道关停, 但预计寒潮仅对全球油市产生小幅且短暂的影响。
马六甲海峡附近燃料油浮仓库存约 2501 万桶, 环比前一周减少 87 万桶。其中低硫燃料油库存约 1402 万桶, 较前一周减少 29 万桶。	
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示, 截至 2 月 17 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下降 162.7 万桶至 1937.9 万桶。	

**周度观点策略总结:** 美国新一轮经济刺激计划乐观预期及新冠疫苗接种速度加快提振金融市场风险情绪, 美国寒潮天气导致德州部分油井被迫关闭, 供应趋紧预期增强推动油价上涨, 而高位多头获利了结增加, 国际原油期价呈现冲高回落; 新加坡 380 高硫燃料油及 0.5%低硫燃料油上涨, 低硫与高硫燃油价差处于近期高位; 新加坡燃料油库存降至 1938 万桶左右; 上期所燃料油注册仓单回落至 21.3 万吨左右, 低硫仓单处于 3 万吨左右。前二十名持仓方面, FU2105 合约空单减幅大于多单, 净空单较上周呈现回落; LU2105 合约增仓, 多单增幅大于空单, 净空单较上周出现回落, 短线燃油行情呈现高位震荡。

技术上, FU2105 合约测试 2450 区域压力, 下方考验 2200 区域支撑, 短线呈现宽幅震荡走势, 建议 2200-2450 元/吨区间交易。

LU2105 合约上测 3300 区域压力, 下方考验 10 日均线支撑, 短线呈现高位震荡走势, 建议 3000-3300 元/吨区间交易; 预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 750-900 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)	2896	2996	+100

	持仓（手）	363491	377229	+13738
	前 20 名净持仓	-65817	-75044	净空增加 9227
现货	华东沥青现货（元/吨）	2925	3100	+175
	基差（元/吨）	29	104	+75

### 7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
2 月份国内沥青排产计划 217.7 万吨，环比下降 24.2%。	据对 72 家主要沥青厂家统计，截至 2 月 17 日综合开工率为 37.5%，较上周环比增加 0.8 个百分点。
长假期间国际原油价格大幅上涨，节后中石化主力炼厂沥青报价上调 160-200 元/吨。	截至 2 月 17 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 92.45 万吨，环比增加 9.85 万吨，增幅为 11.9%；33 家样本沥青社会库存为 66.89 万吨，环比增加 1.9 万吨，增幅为 2.9%。

**周度观点策略总结：**美国新一轮经济刺激计划乐观预期及新冠疫苗接种速度加快提振金融市场风险情绪，美国寒潮天气导致德州部分油井被迫关闭，供应趋紧预期增强推动油价上涨，而高位多头获利了结增加，国际原油期价呈现冲高回落；国内主要沥青厂家开工小幅回升，山东、华东区域开工回升；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%；上海石化停产，齐鲁石化以及扬子石化恢复生产；需求方面，节后下游仍未全面复工，备货需求有所增加；沥青厂家处于亏损，原油连续上涨令成本支撑增强，节后炼厂现货价格上调，但库存增加对上行空间有所压制。前二十名持仓方面，BU2106 合约多单增加 2916 手，空单增加 12143 手，净空持仓出现增加，短期沥青期价呈现高位震荡走势。

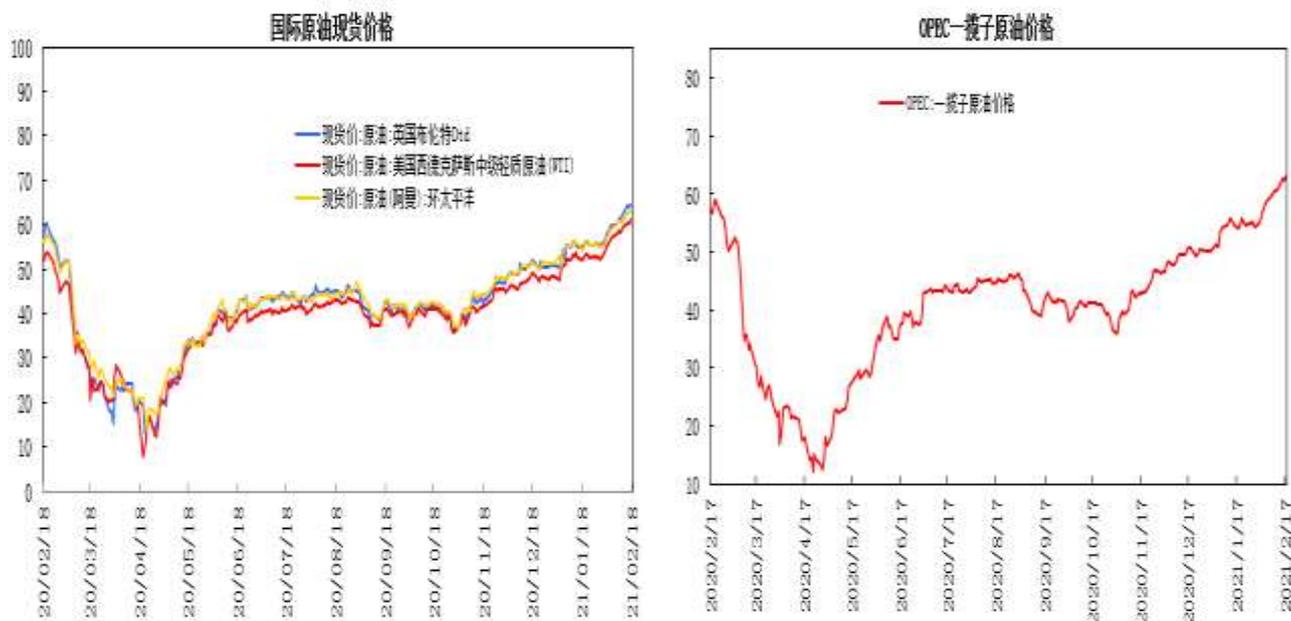
技术上，BU2106 合约测试 3050-3100 区域压力，下方趋于考验 2850 至 2900 区域支撑，短线沥青期价呈现高位震荡走势，操作上，建议 2850-3100 元/吨区间交易，依托 3050 短线做空，目标关注 2900，止损参考 3100。

## 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

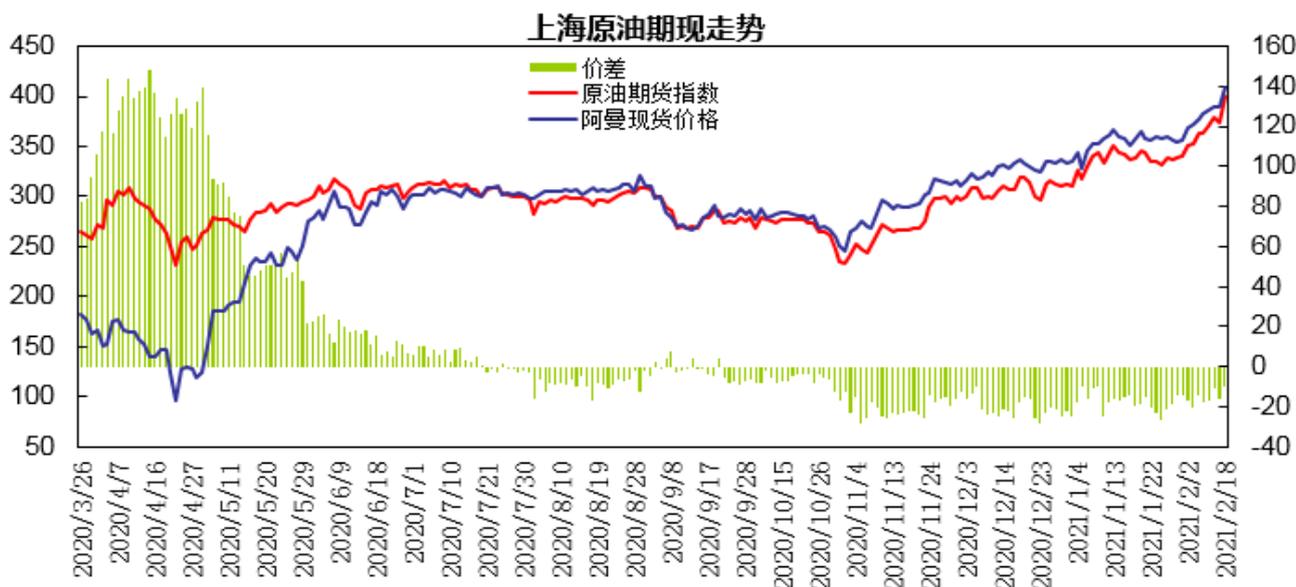


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月18日，布伦特原油现货价格报64.73美元/桶，较上周上涨2.56美元/桶；阿曼原油价格报63.64美元/桶，较上周上涨3.01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-17至-9元/桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价震荡冲高，原油期货贴水较上周呈现缩窄。

### 3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2104-2105合约价差

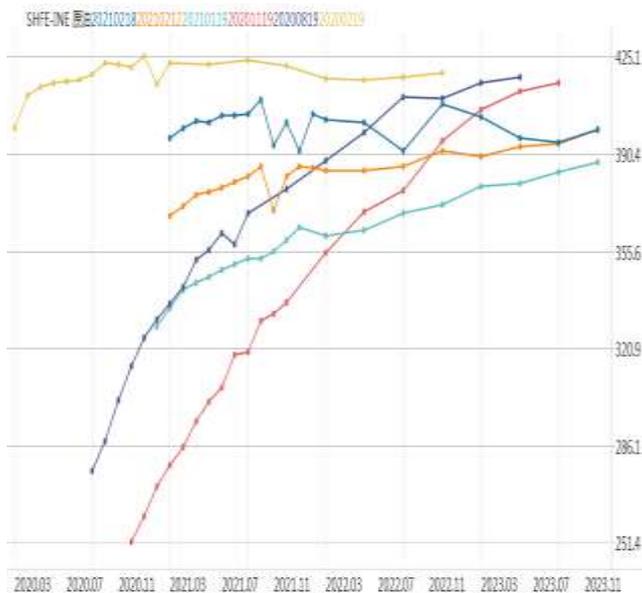


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海原油2104合约与2105合约价差处于-1至-6元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

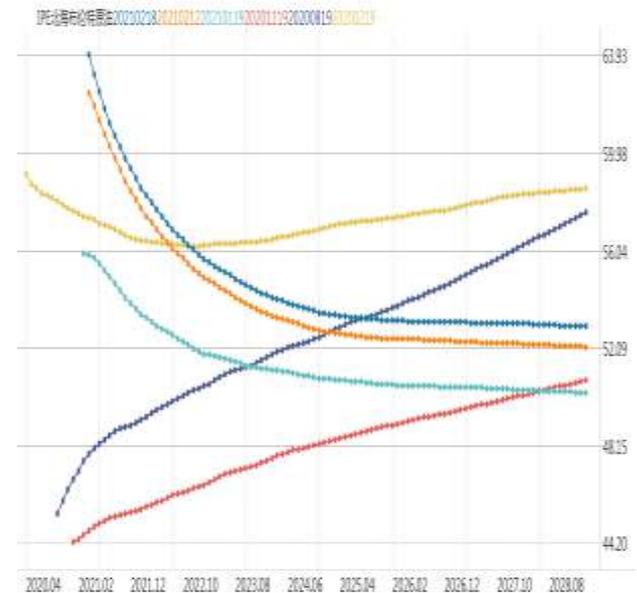
### 4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



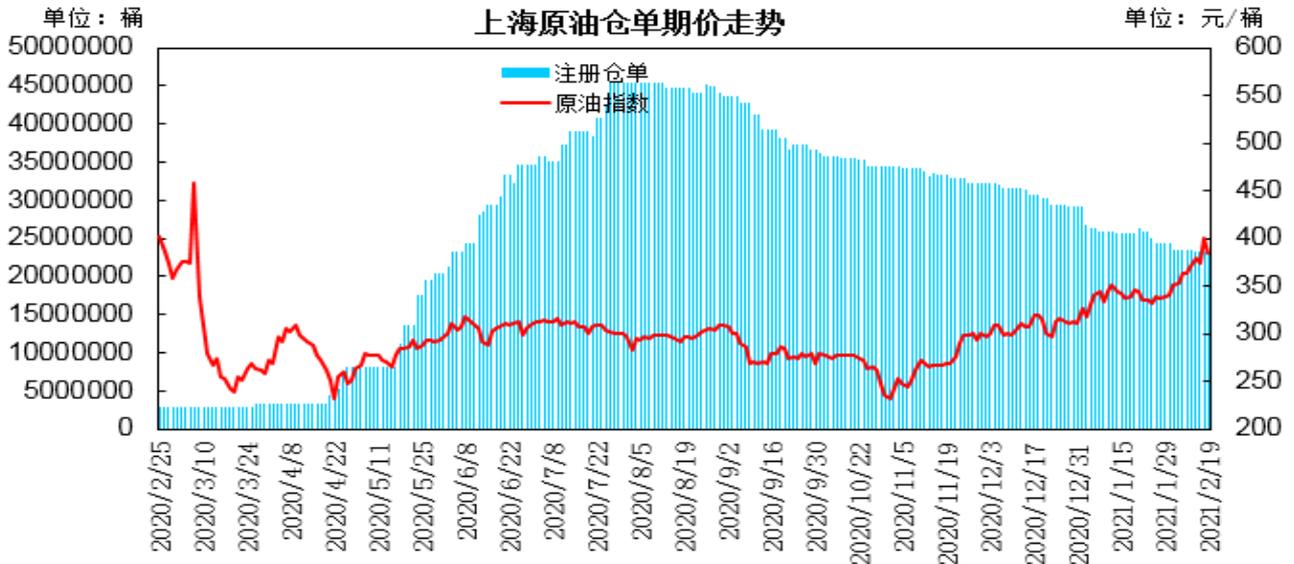
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

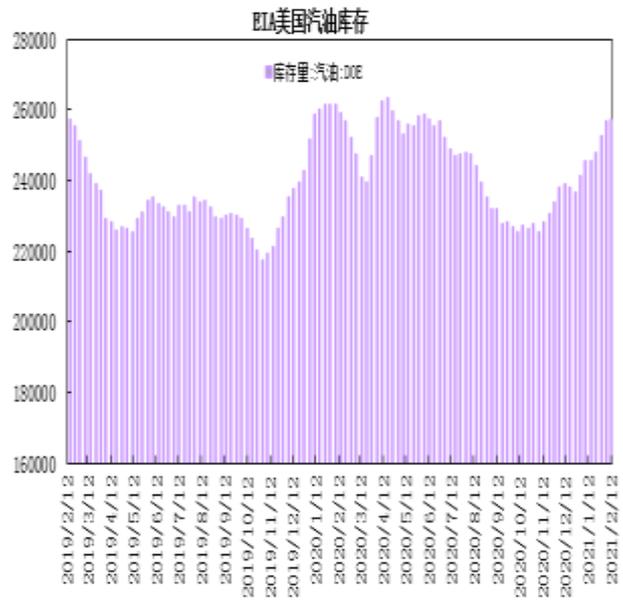
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2329.1万桶，较上一周持平。

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2月12日当周美国商业原油库存减少725.7万桶至4.618亿桶，预期减少245万桶；库欣原油库存减少302.8万桶至4501.6万桶；汽油库存增加67.2万桶，精炼油库存减少342.2万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

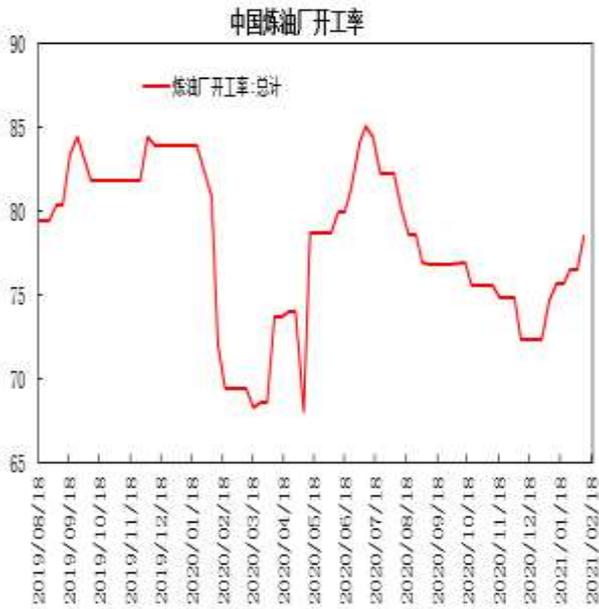
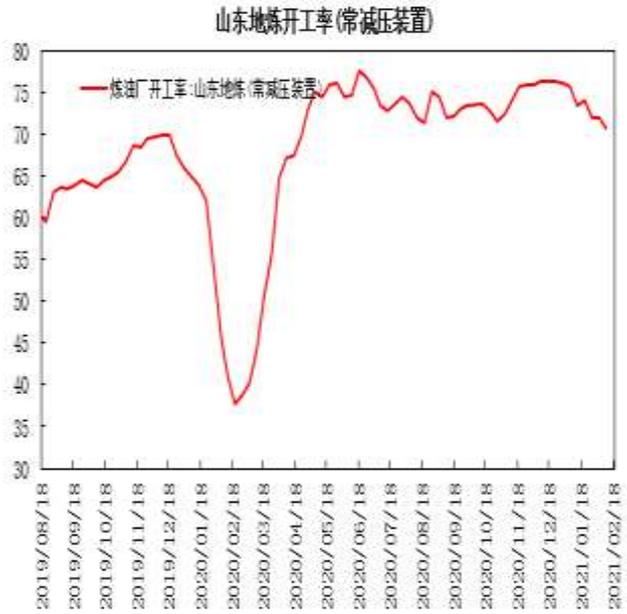


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为78.45%，较上周增加1.95个百分点；山东地炼常减压装置开工率为70.62%，较上一周下降1.33个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

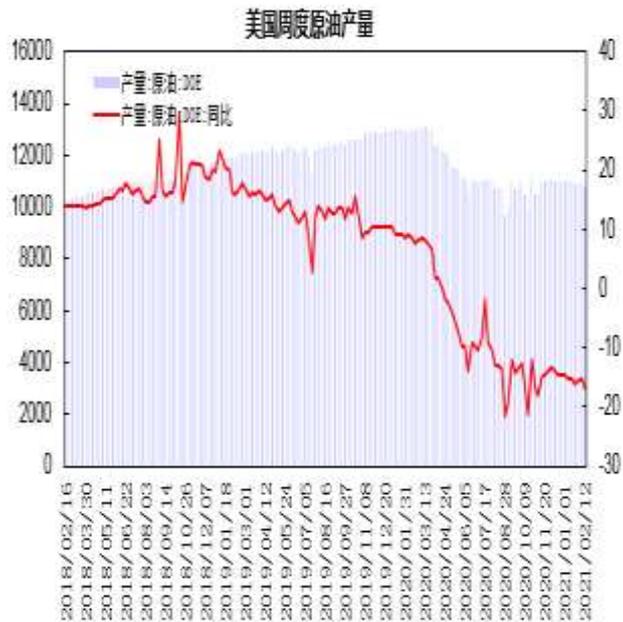


图13：美国炼厂开工



数据来源：瑞达研究院 EIA

EIA数据显示，美国原油产量减少20万桶/日至1080万桶/日；炼厂产能利用率为83.1%，环比增加0.1个百分点。

## 9、钻机数据

图14：全球钻机

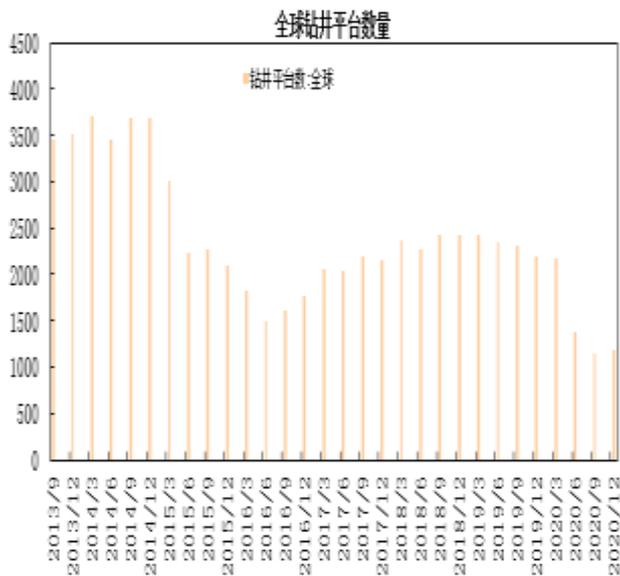
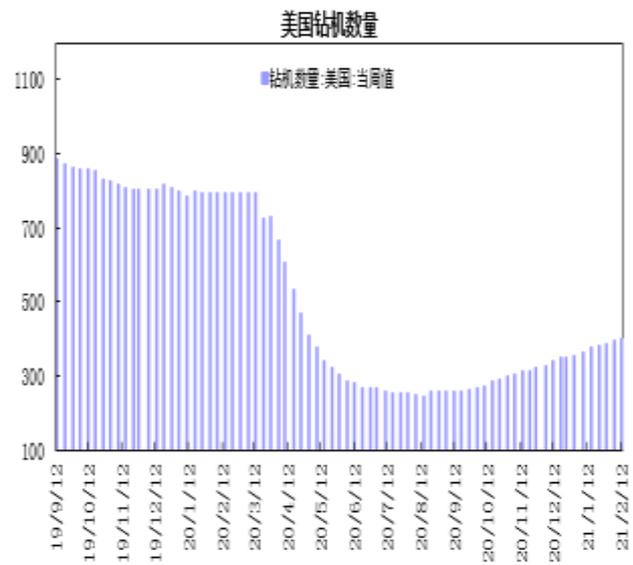


图15：美国钻机



数据来源：瑞达研究院 WIND

贝克休斯公布数据显示，截至2月12日当周，美国石油活跃钻井数增加7座至306座，较上年同期减少372座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加5座至397座。

## 10、NYMEX原油持仓

图16：NYMEX原油非商业性持仓

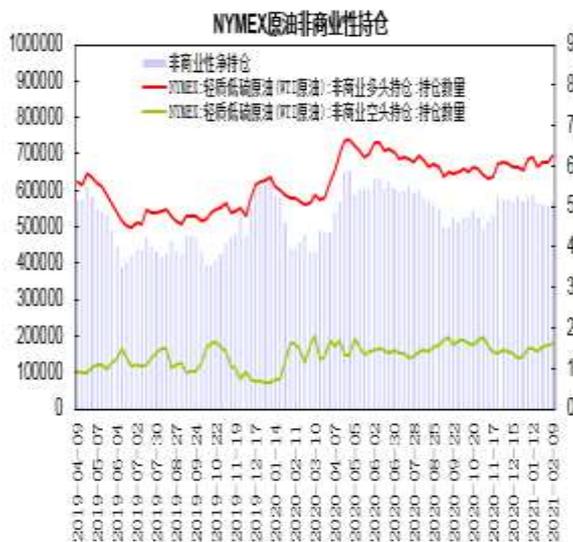
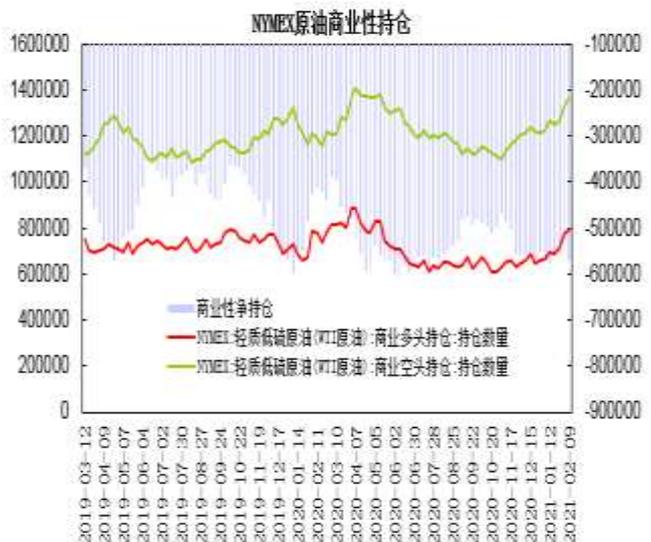


图17：NYMEX原油商业性持仓



数据来源：瑞达研究院 CFTC

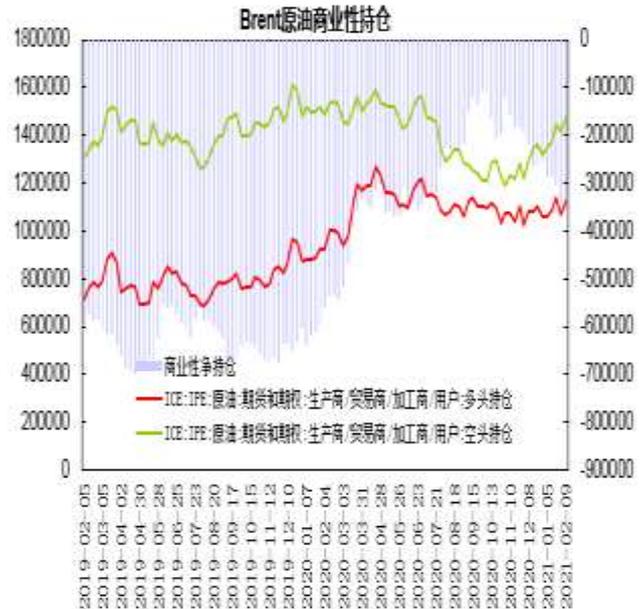
美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截至2月9日当周，NYMEX原油期货市场非商业性持仓呈净多单514258手，较前一周增加15084手；商业性持仓呈净空单为571032手，比前一周增加22825手。

## 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2月9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347652手，比前一周增加1599手；商业性持仓呈净空单为354777手，比前一周增加13656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-218元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价宽幅震荡，燃料油期货贴水短暂扩大后缩窄。

### 13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

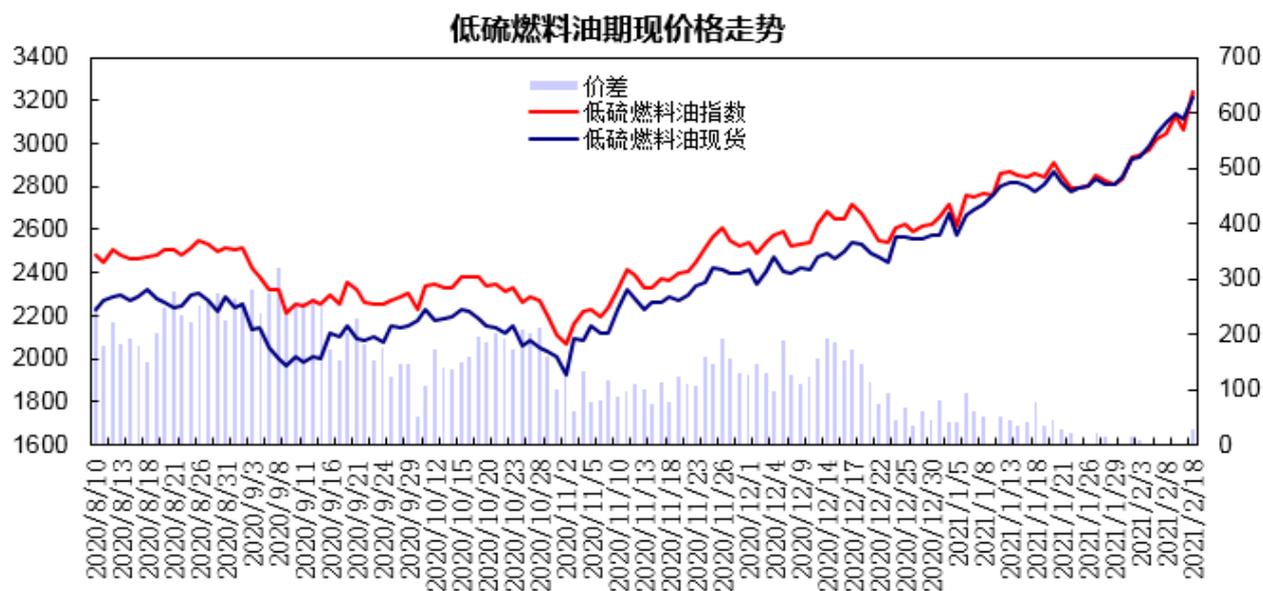


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于-82 至 10 元/吨区间，5 月合约贴水短暂扩大后出现缩窄。

#### 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



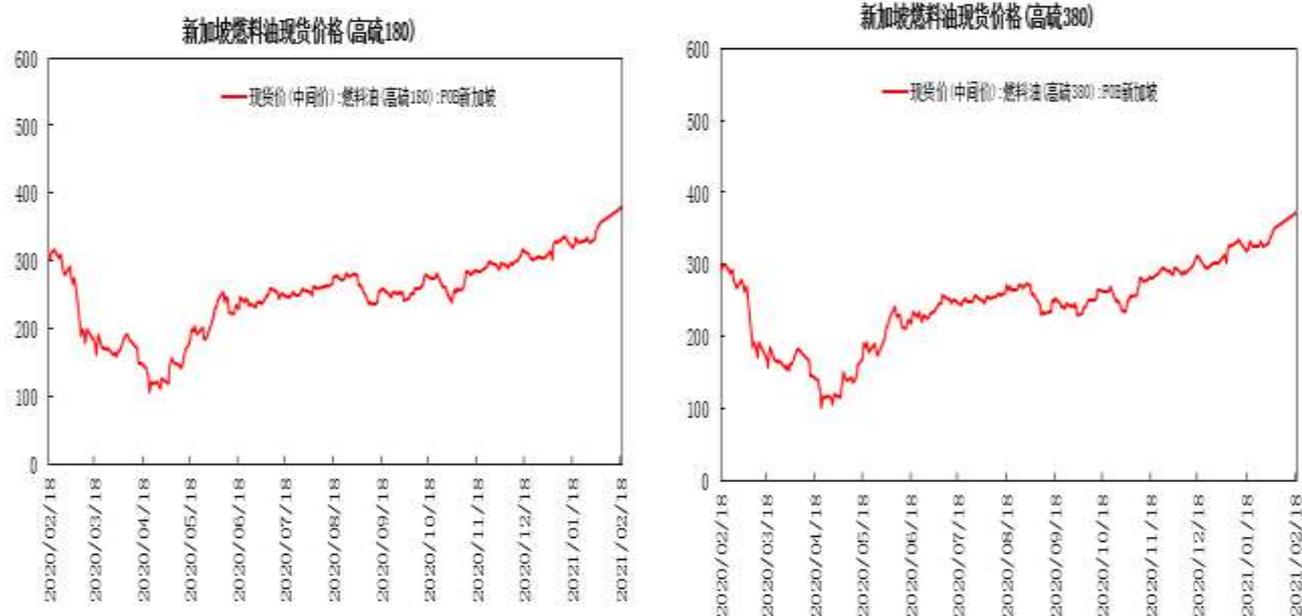
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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-50至30元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡冲高，期货转为小幅升水。

#### 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

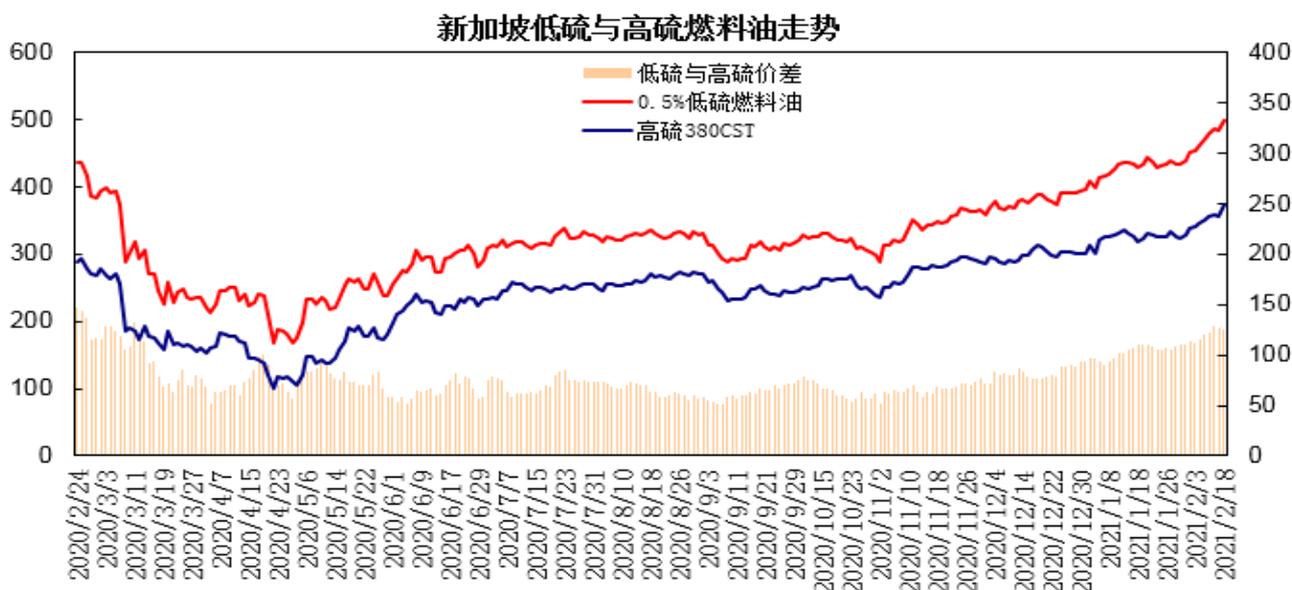


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月18日，新加坡180高硫燃料油现货价格报378.47美元/吨，较上周上涨15.22美元/吨；380高硫燃料油现货价格报372.86美元/吨，较上周上涨15.64美元/吨，涨幅为4.4%。

## 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498.19美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为125.33美元/吨，较上周呈现冲高回落。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单

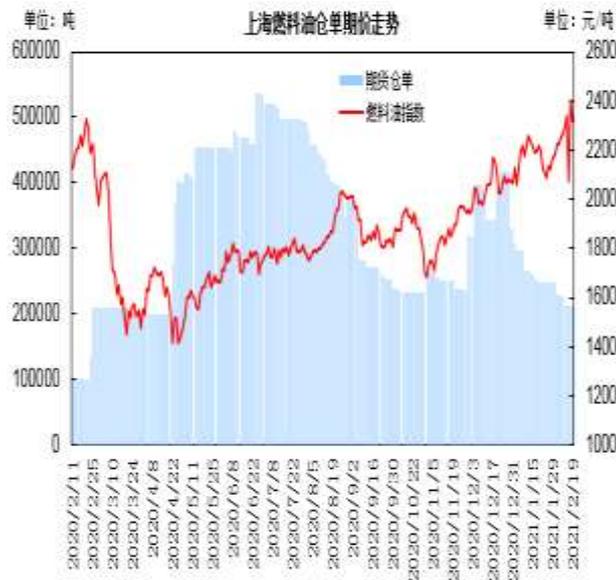


图27：低硫燃料油仓单

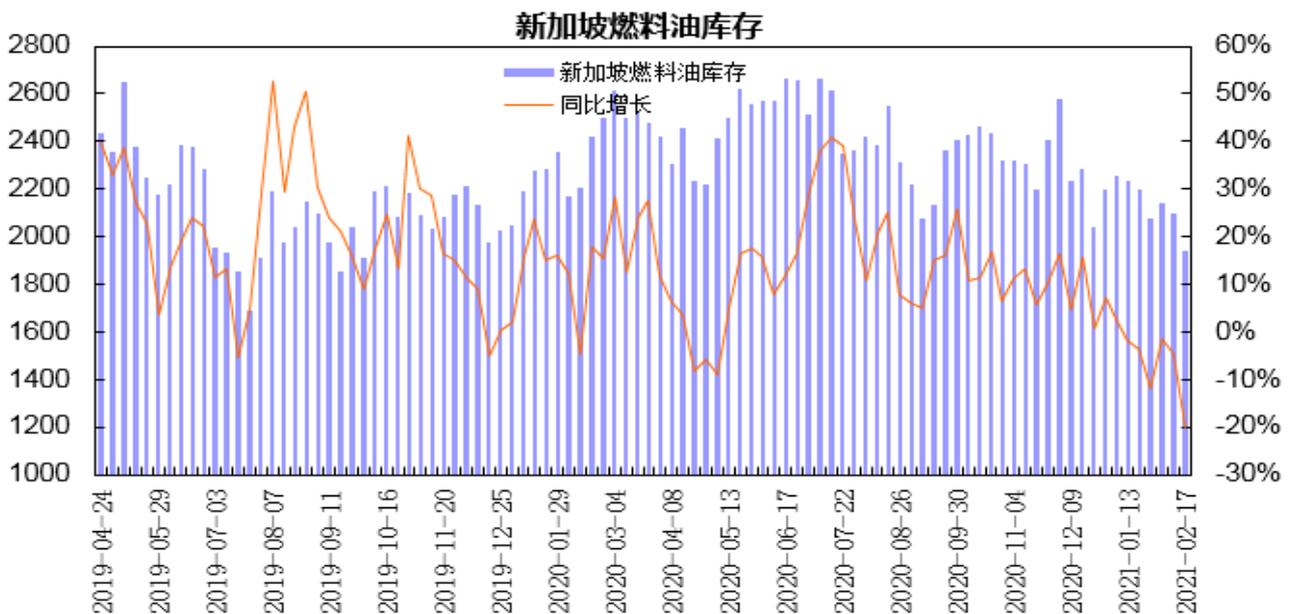


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为212700吨，较上一周持平。低硫燃料油期货仓单为30380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17日当周新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的

残渣燃料油库存下降162.7万桶至1937.9万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存增加19万桶至1571.9万桶；中质馏分油库存增加95.3万桶至1540.9万桶。

### 19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

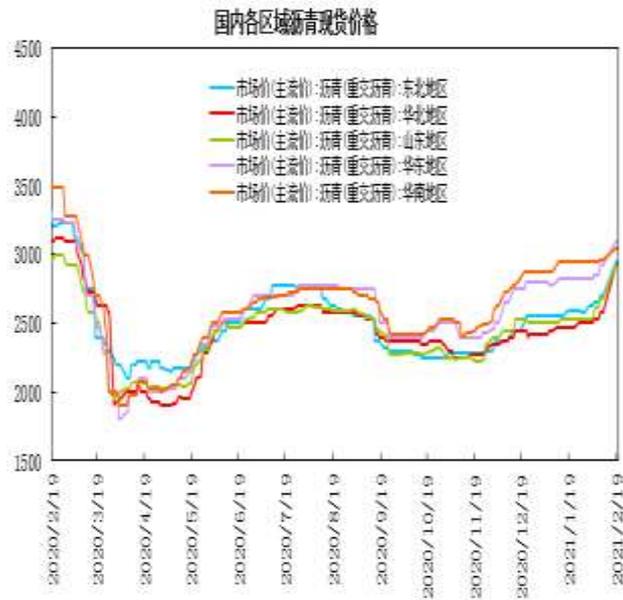
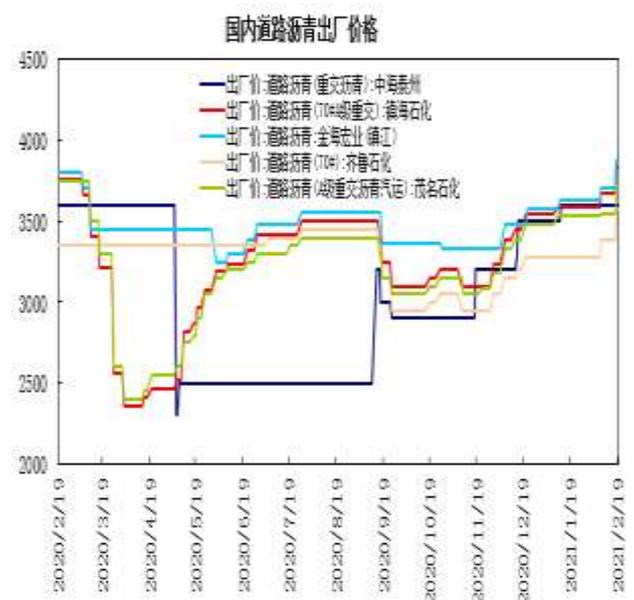


图30：沥青现货出厂价格



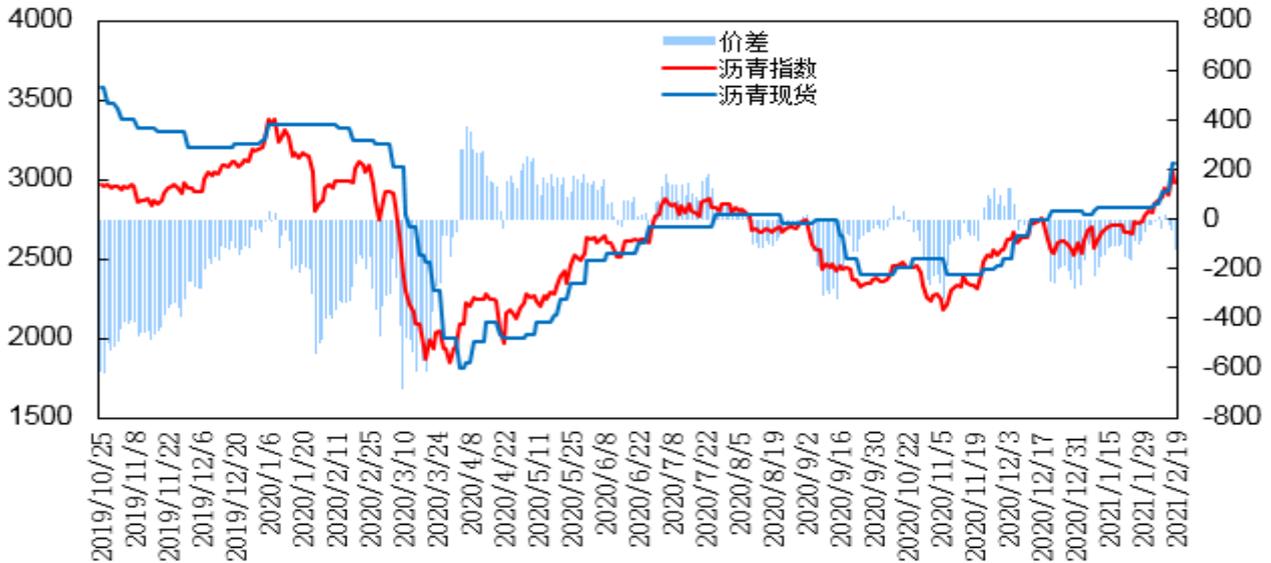
数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3580-3880元/吨区间；重交沥青华东市场报价为3100元/吨，较上周上涨175元/吨；山东市场报价为2925元/吨，较上周上涨250元/吨。

### 20、上海沥青期现走势

图31：上海沥青期现走势

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20至-130元/吨，华东现货报价上涨，沥青期价冲高回落，期货贴水扩大。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2103-2106合约价差

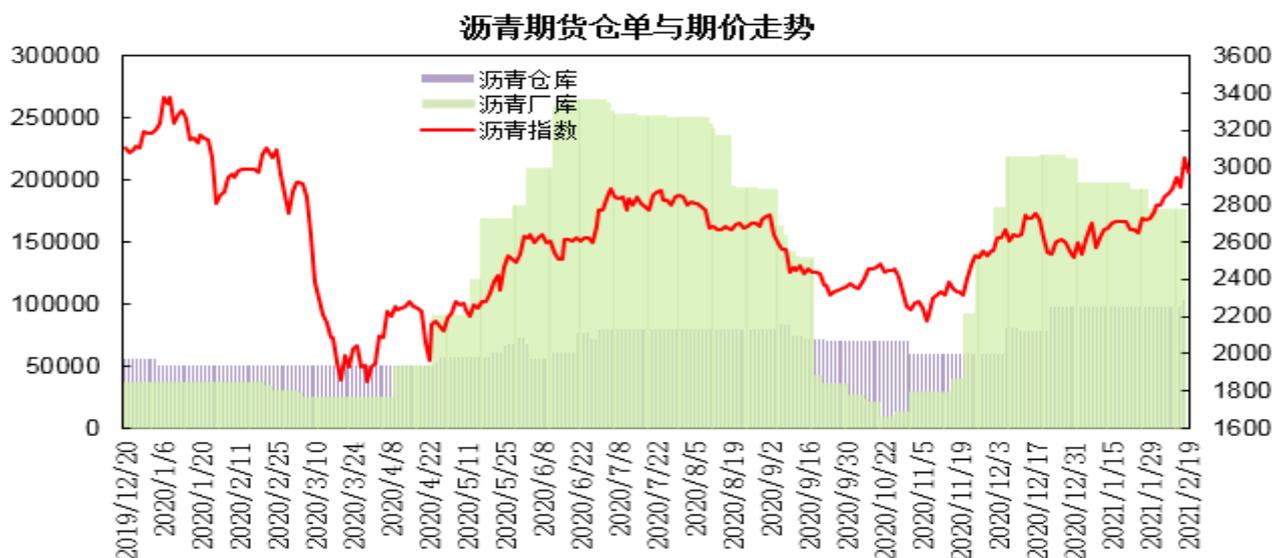


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2103 合约与 2106 合约价差处于 20 至 112 元/吨区间，沥青 3 月合约升水逐步走阔。

## 22、沥青仓单

图33：上期所沥青仓单

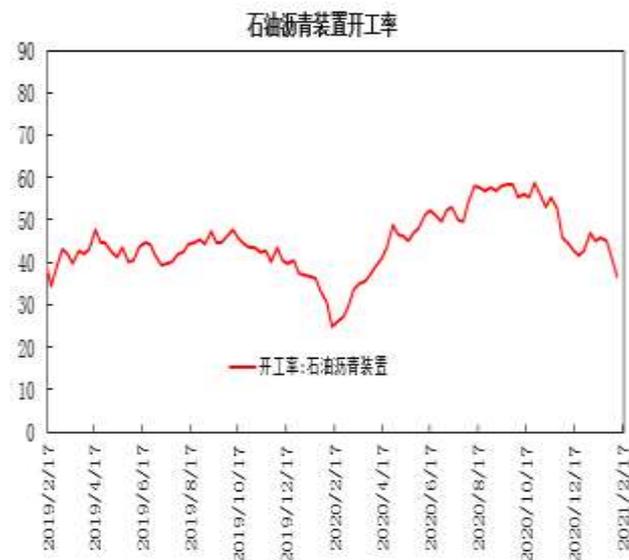


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所沥青仓库库存为103140吨，较上一周增加5520吨；厂库库存为176800吨，较上一周持平。

## 23、沥青开工及库存

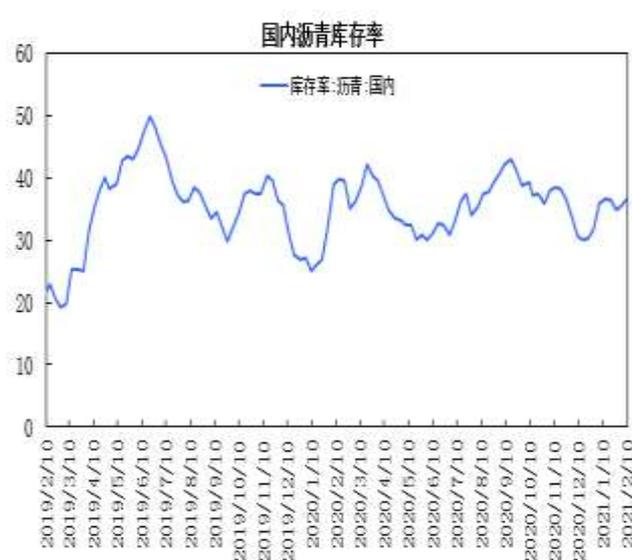
图34：石油沥青装置开工率



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37.5%，较上一周增加0.8个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为36.53%，较上周增加1.08个百分点，厂家及社会库存出现增加。

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



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6.2至5.5区间，燃料油5月合约与原油4月合约比值区间波动。

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

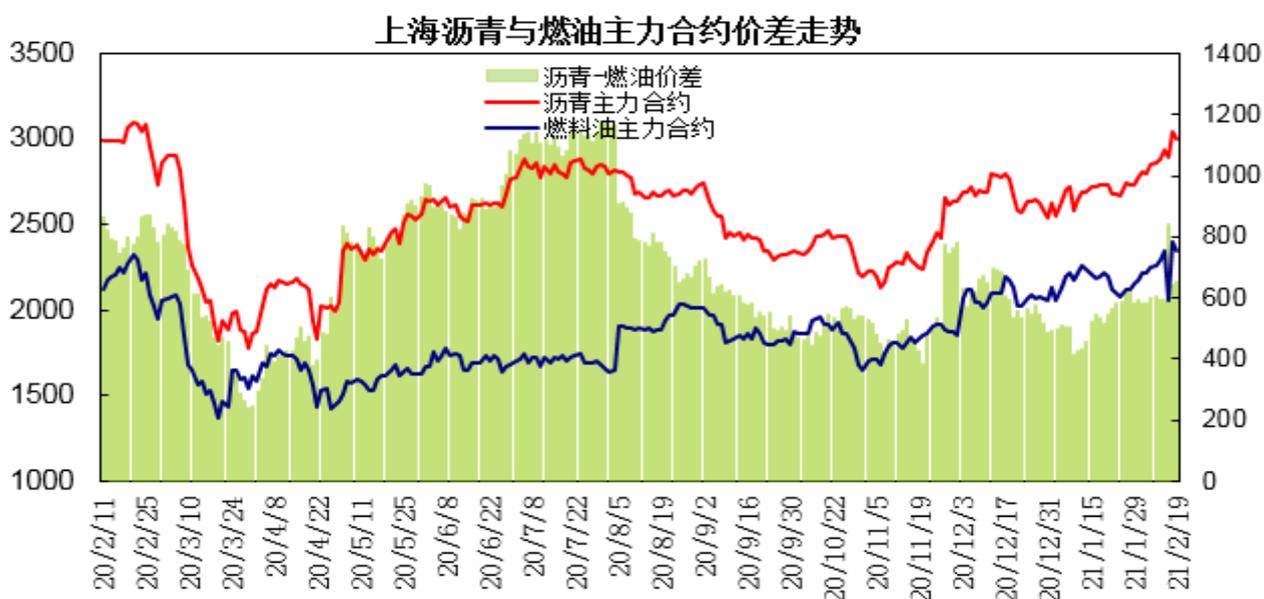


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于7.8至7.6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

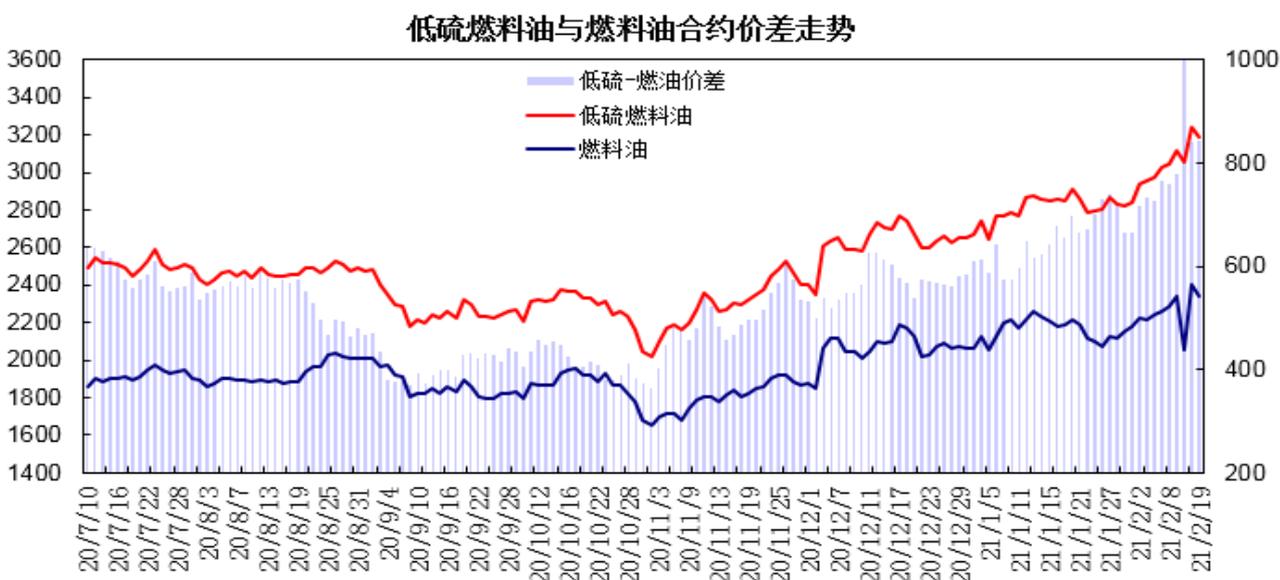


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于590至840元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差短暂走阔。

## 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750至1000元/吨区间，低硫与高硫燃料油5月合约价差走阔。

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。