

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8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）	309.5	344.6	+35.1
	持仓（手）	25812	43933	+18121
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	阿曼原油现货（美元/桶）	51.24	54.46	+3.22
	人民币计价（元/桶） 备注：不包括运费等费用	334.3	351.9	+17.6
	基差（元/桶）	24.8	7.3	-17.5

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8757万例；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 2182 万例,英国新冠病毒新变种扩散至全球多个地区,冬季疫情形势严峻,市场对经济复苏及原油需求放缓忧虑升温。
沙特上调 2 月面向亚洲的原油官方售价。	路透调查发现,12 月份 OPEC 原油日产量为 2559 万桶,比 11 月份增加 28 万桶/日,受到利比亚产量恢复带动。
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至 1 月 1 日当周美国商业原油库存减少 801 万桶至 4.855 亿桶,预期减少 270 万桶,炼厂设备利用率升至 80.7%。	截至 1 月 1 日当周美库欣原油库存增加 79.2 万桶至 5920.2 万桶;汽油库存增加 451.9 万桶,精炼油库存增加 639 万桶

周度观点策略总结: 新冠病毒变种向全球扩散,欧美国家疫情严峻,英国和日本加强封锁管控举措,能源需求复苏放缓忧虑犹存;美国国会确认拜登当选总统,民主党取得参众两院多数席位,市场寄望拜登政府推出更多刺激政策。EIA 数据显示上周美国原油库存大幅下降,成品油库存则大幅增加,美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。伊朗扣押一艘韩国油轮令中东地区紧张局势有所升温。OPEC+会议就 2 月份和 3 月份产量限制达成一致,除俄罗斯和哈萨克斯坦每月共计递增日产量 7.5 万桶外,其他参与国原油日产量维持 1 月份数量不变,此外沙特表示将额外减产 100 万桶/日。沙特自愿额外减产及 EIA 美国原油库存大降提振油市,而新冠病毒变种扩散令市场担忧需求复苏放缓,短线油市呈现震荡冲高,下周关注三大机构报告及美国原油库存数据。上海原油逐步上行,原油仓单连续流出,与布伦特原油贴水缩窄;短线原油期价呈现强势震荡走势。

技术上,SC2102 合约受 10 日均线支撑,上方测试 350-355 区域压力,短线呈现震荡冲高走势,操作上,短线 324-355 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)	2060	2216	+156
	持仓(手)	384076	475245	+91169
	前 20 名净持仓	-96693	-85407	净空减少 11286
现货	新加坡 380 燃料油(美元/吨)	301.08	326.9	+25.82
	人民币折算价格(元/吨) 备注:不包括运费等费用	1965	2112	+147
	基差(元/吨)	-95	-104	-9

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)	2652	2759	+107
	持仓(手)	66358	87052	+20694
	前 20 名净持仓	-5416	-15732	净空增加 10316

现货	新加坡 0.5%低硫燃料油（美元/吨）	394.83	416.68	+21.85
	人民币折算价格（元/吨） 备注：不包括运费等费用	2576	2692	+116
	基差（元/吨）	-76	-67	+9

5、燃料油多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特自愿额外减产 100 万桶/日，国际原油期价创出近 11 个月高点。	新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至 1 月 6 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 56 万桶至 2251.6 万桶。

周度观点策略总结：沙特表示自愿额外减产及 EIA 美国原油库存大降支撑油市，国际原油期价刷新近 11 个月高点；新加坡 380 高硫燃料油大幅上涨，0.5%低硫燃料油上涨，低硫与高硫燃油价差呈冲高回落；新加坡燃料油库存增至 2195 万桶；上期所燃料油注册仓单回落至 29.7 万吨左右，低硫仓单处于 3.2 万吨左右；国际原油大幅冲高，带动燃料油期价上涨，新加坡进口增加，库存呈现回升。前二十名持仓方面，FU2105 合约大幅增仓，多单增幅高于空单，净空单较上周呈现减少；LU2104 合约增仓，空单增幅大于空单，净空单较上周继续增加，LU 期价上行净空增仓，须警惕短线行情震荡加剧。

技术上，FU2105 合约逐步企稳 2100 关口，上方趋于测试 2250-2300 区域压力，短线呈现强势震荡走势，建议 2100-2300 元/吨区间交易。

LU2104 合约受 10 日均线支撑，上方测试 2850-2900 区域压力，短线呈现震荡冲高走势，建议 2650-2900 元/吨区间交易；预计 LU2105 合约与 FU2105 合约价差处于 550-650 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）	2544	2722	+178
	持仓（手）	418360	417937	-423
	前 20 名净持仓	-74753	-82222	净空增加 7469
现货	华东沥青现货（元/吨）	2800	2780	-20
	基差（元/吨）	256	58	-198

7、沥青多空因素分析

利多因素	利空因素
	北方地区需求基本停滞，南方地区降温天气影响下游需求。

沙特自愿额外减产 100 万桶/日,国际原油期价创出近 11 个月高点。

隆众数据显示,据对 70 家主要沥青厂家统计,截至 1 月 6 日综合开工率为 46.9%,较上周环比增加 4.2 个百分点。

截至 1 月 6 日当周 33 家样本沥青社会库存为 56.84 万吨,环比下降 0.24 万吨,降幅为 0.4%。

截至 1 月 6 日当周 25 家样本沥青厂家库存为 71.3 万吨,环比增加 10.96 万吨,增幅为 18.2%

周度观点策略总结: 沙特表示自愿额外减产及 EIA 美国原油库存大降支撑油市,国际原油期价刷新近 11 个月高点;国内主要沥青厂家开工回升,东北、华南、华东、山东区域开工上升;厂家库存大幅增加,社会库存小幅回落;供应方面,金诚石化恢复生产出货,京博石化日产有所提升;1 月国内沥青排产预计同比增加 43.6%至 287 万吨;需求方面,北方地区需求基本停滞,南方地区需求表现一般,降温天气将影响道路施工和物流发货,部分北方货源南下对市场有所影响;原油上涨对沥青成本构成提振,现货价格持稳为主,淡季供需趋于宽松预期限制期价上方空间。前二十名持仓方面,BU2106 合约多单增加 2812 手,空单增加 10281 手,净空持仓连续两周增加,短期沥青期价呈现震荡走势。

技术上,BU2106 合约重回 2600 区域,上方测试 2750-2800 区域压力,短线沥青期价呈现震荡走势,操作上,建议 2600-2800 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

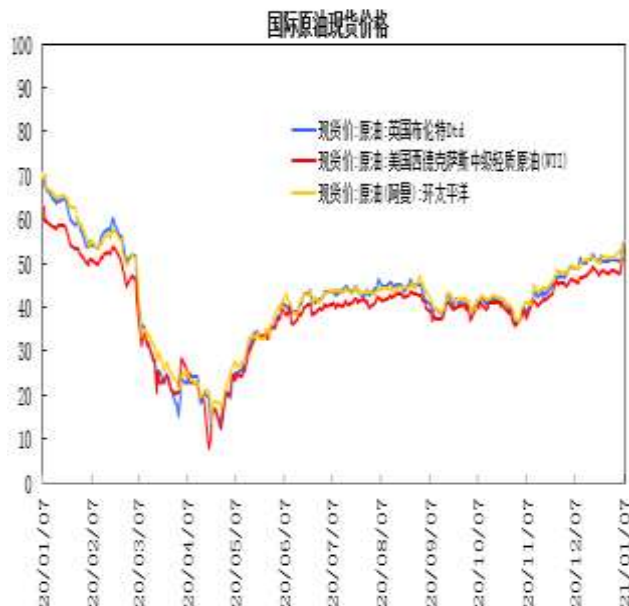
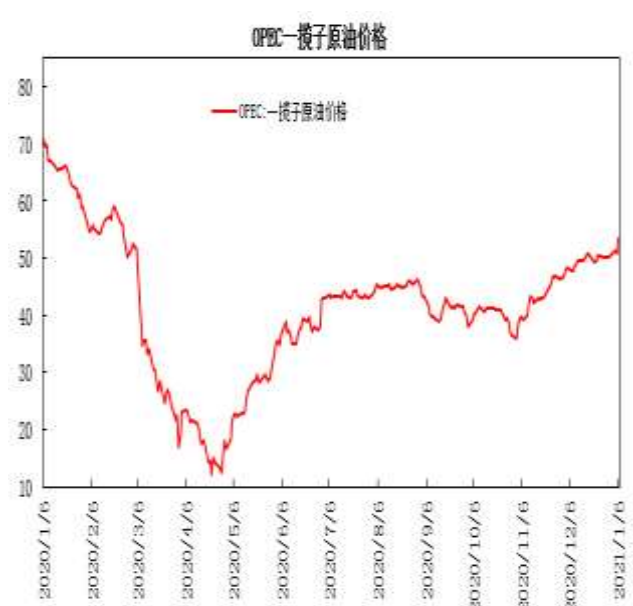


图2: OPEC一揽子原油价格

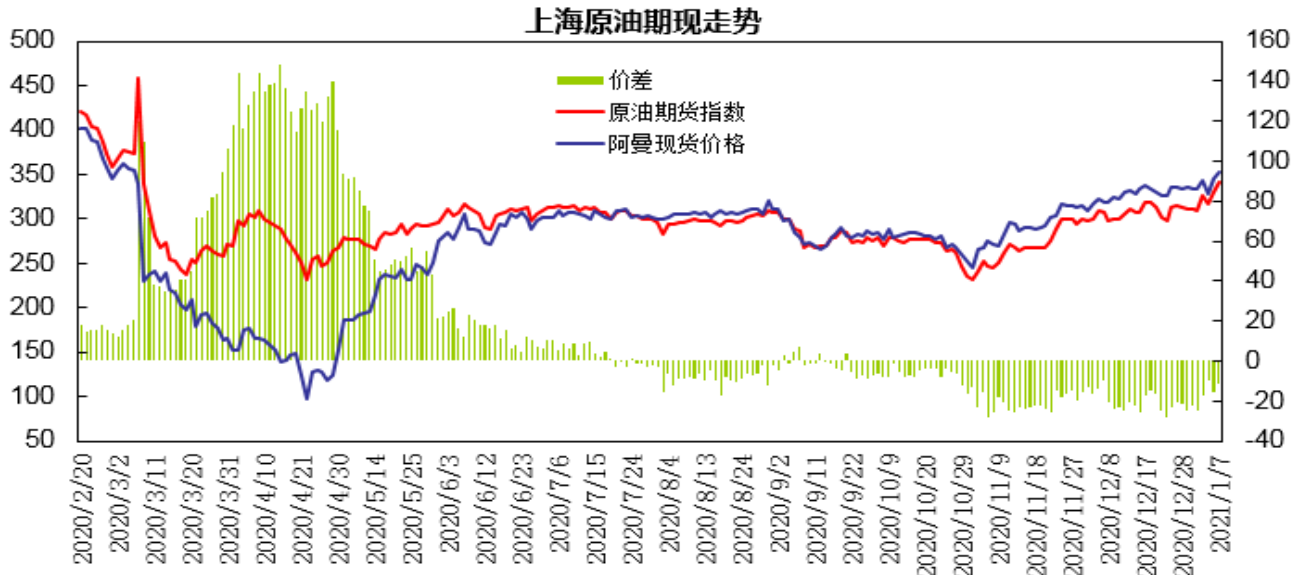


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至 1 月 7 日,布伦特原油现货价格报 54.25 美元/桶,较上周上涨 3.6 美元/桶;阿曼原油价格报 54.73 美元/桶,较上周上涨 3.3 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-18至-11元/桶波动，阿曼原油大幅上涨，上海期价逐步走高，原油期货贴水较上周缩窄。

3、上海原油跨期价差

图4：上海原油2102-2103合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

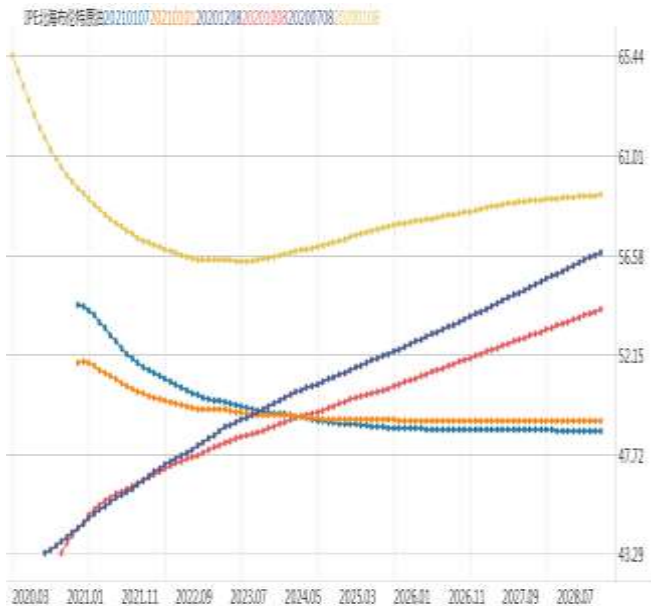
上海原油2102合约与2103合约价差处于-4.3至-7元/桶区间，近月合约贴水处于区间波动。

4、原油远期曲线

图5：上海原油期货远期曲线



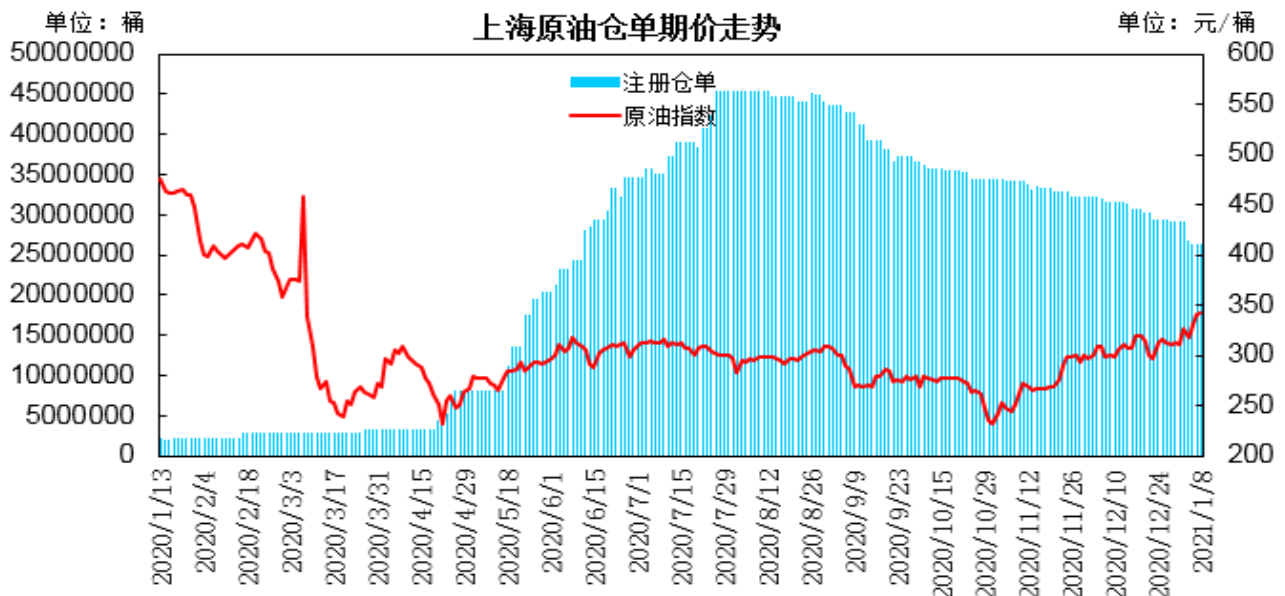
图6：布伦特原油期货远期曲线



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

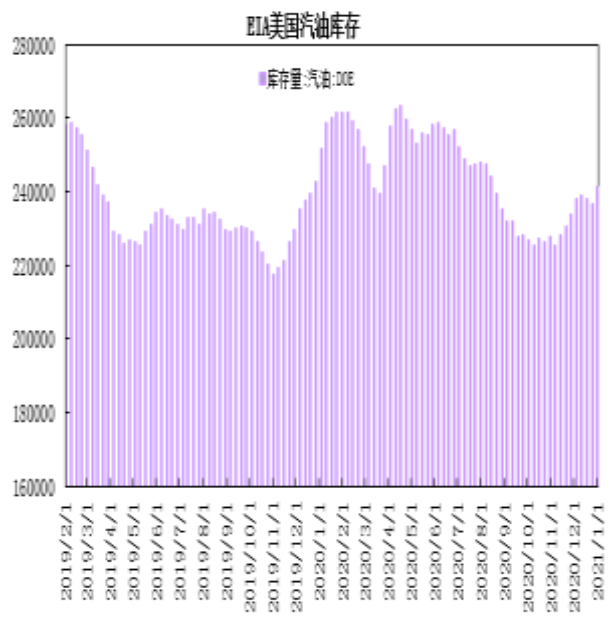
上海国际能源交易中心指定交割仓库的期货仓单数量为2598.4万桶，较上一周减少327.3万桶。

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1日当周美国商业原油库存减少801万桶至4.855亿桶，预期减少270万桶；库欣原油库存增加79.2万桶至5920.2万桶；汽油库存增加451.9万桶，精炼油库存增加639万桶。

7、中国炼厂

图10：中国炼油厂开工率

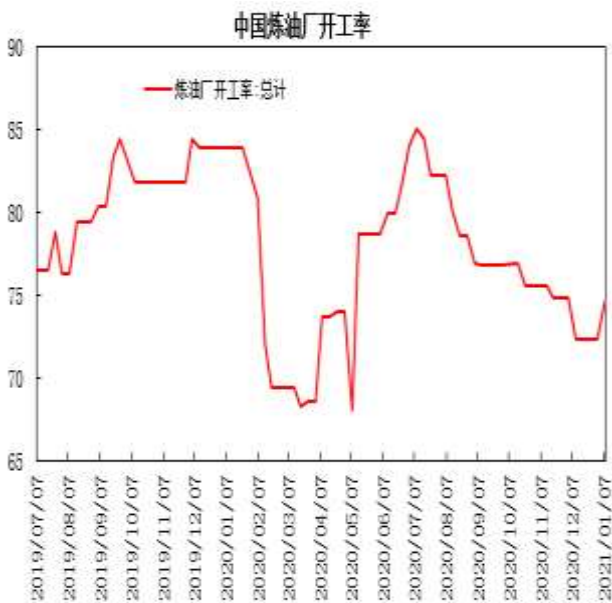
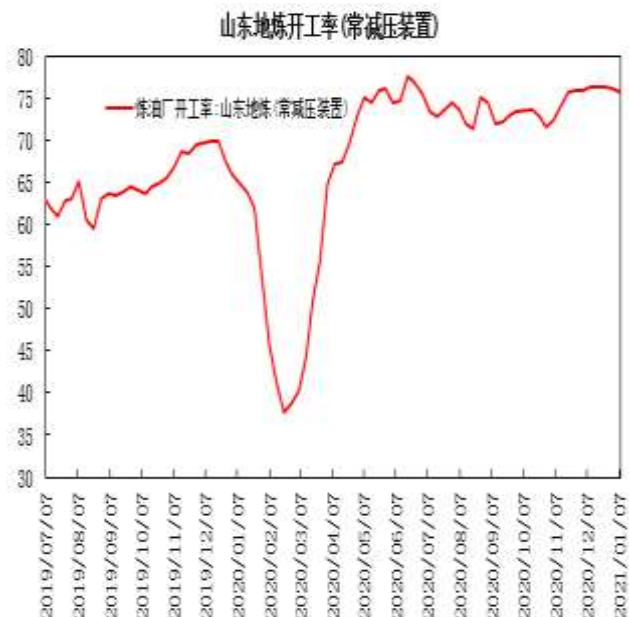


图11：山东地炼开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

据隆众数据，中国炼油厂开工率为74.6%，较上周增加2.34个百分点；山东地炼常减压装置开工率为75.71%，较上一周下降0.41个百分点。

8、美国产量及炼厂开工

图12：美国原油产量

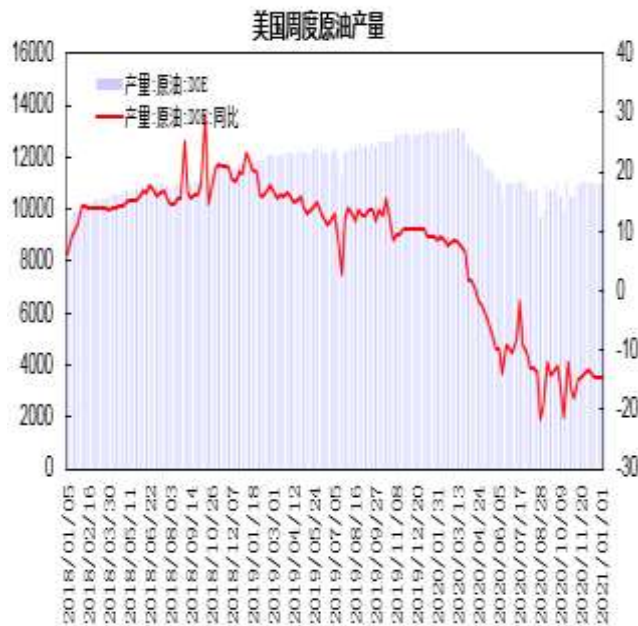


图13：美国炼厂开工



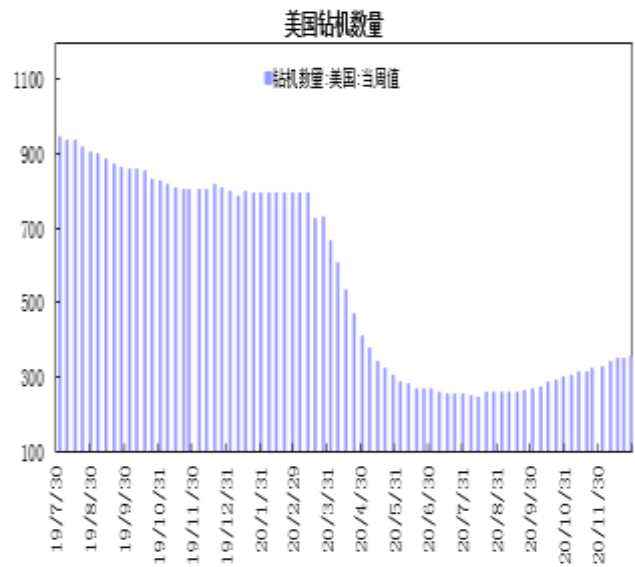
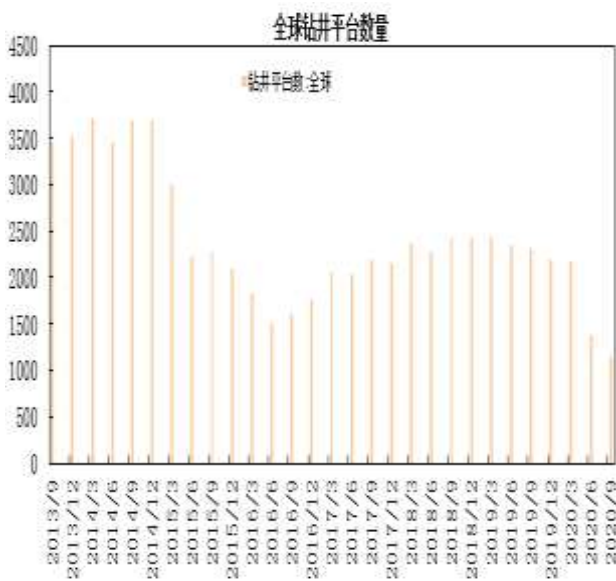
数据来源：瑞达研究院 EIA

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80.7%，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12月30日当周，美国石油活跃钻井数增加3座至267座，较上年同期减少403座；美国石油和天然气活跃钻井总数增加3座至351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12月29日当周，NYMEX原油期货非商业性持仓呈净多单511731手，较前一周减少13971手；商业性持仓呈净空单为551950手，比前一周减少18627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

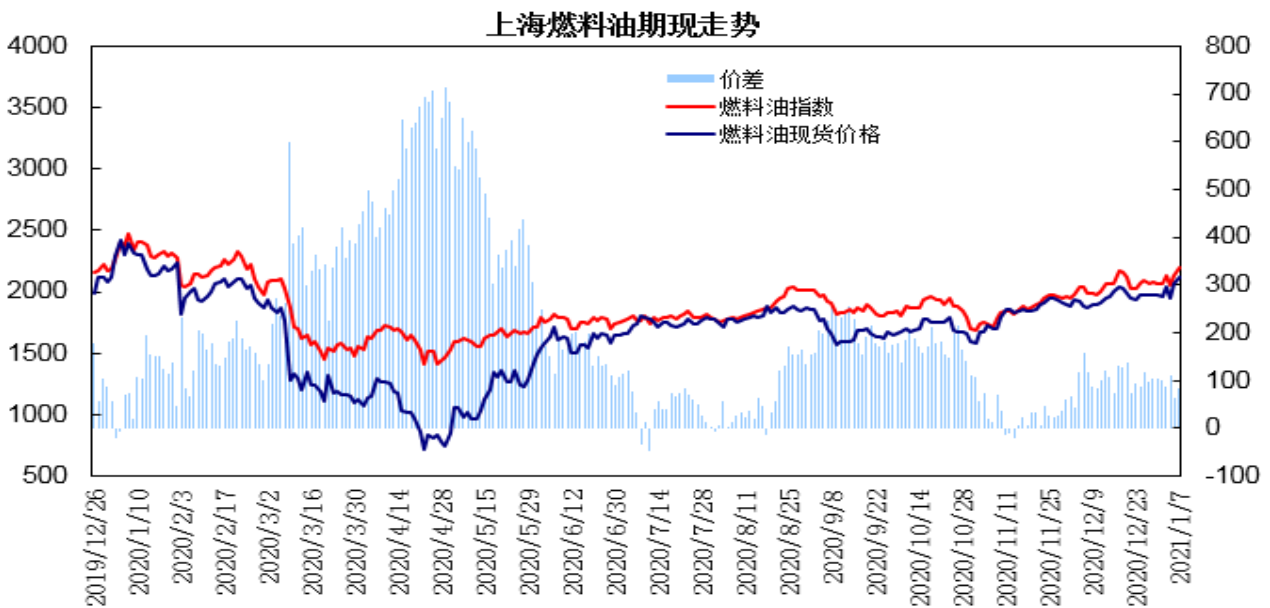


数据来源: 瑞达研究院 IPE

据洲际交易所（ICE）公布数据显示，截至12月29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280298手，比前一周减少549手；商业性持仓呈净空单为256554手，比前一周减少4255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110元/吨，新加坡380高硫燃料油现货上涨，燃料油期价逐步上行，燃料油期货升水较上周缩窄。

13、上海燃料油跨期价差

图21：上海燃料油2105-2109合约价差

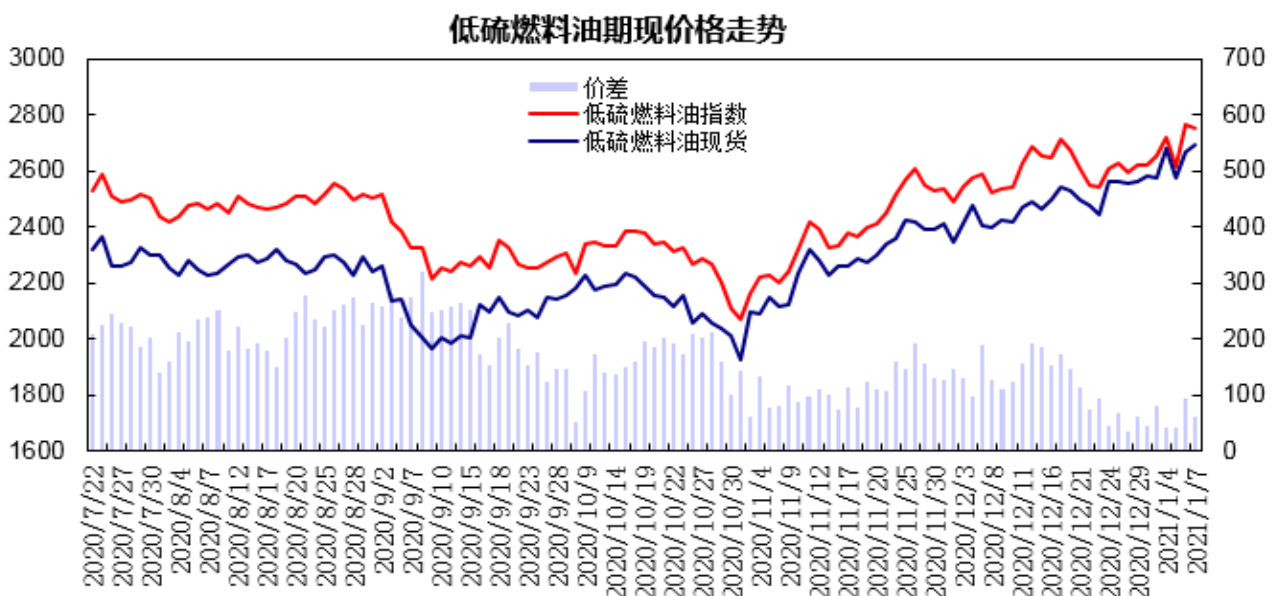


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海燃料油 2105 合约与 2109 合约价差处于-110 至-60 元/吨区间，5 月合约贴水缩窄。

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



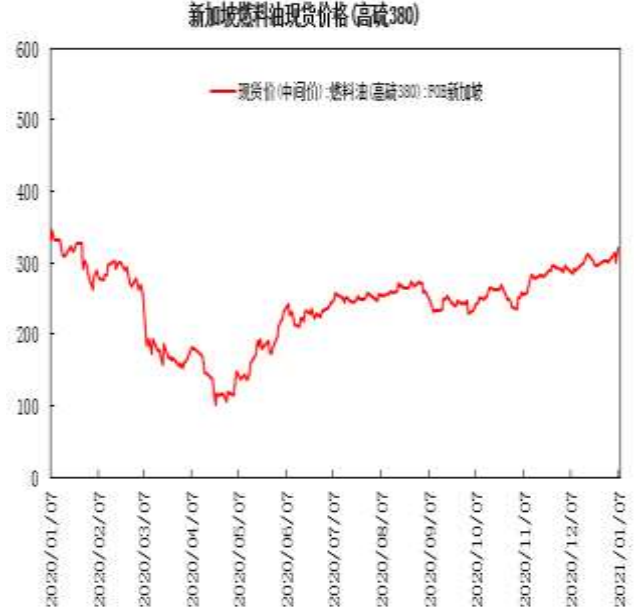
数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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40至95元/吨，新加坡低硫燃料油现货上涨，低硫燃料油期价震荡上行，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



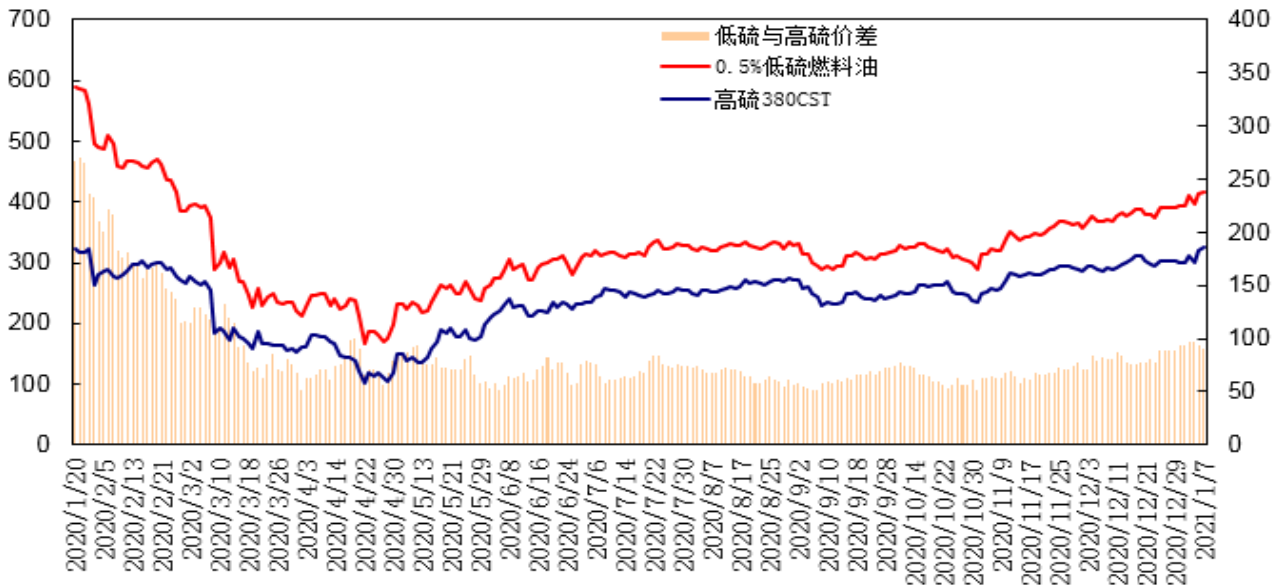
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月7日，新加坡180高硫燃料油现货价格报328.1美元/吨，较上周上涨24.46美元/吨；380高硫燃料油现货价格报326.9美元/吨，较上周上涨25.82美元/吨，涨幅为8.6%。

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

新加坡低硫与高硫燃料油走势



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416.68美元/吨，低硫与高硫燃料油价差为89.78美元/吨，较上周呈冲高回落。

17、燃料油仓单

图26：上海燃料油仓单



图27：低硫燃料油仓单

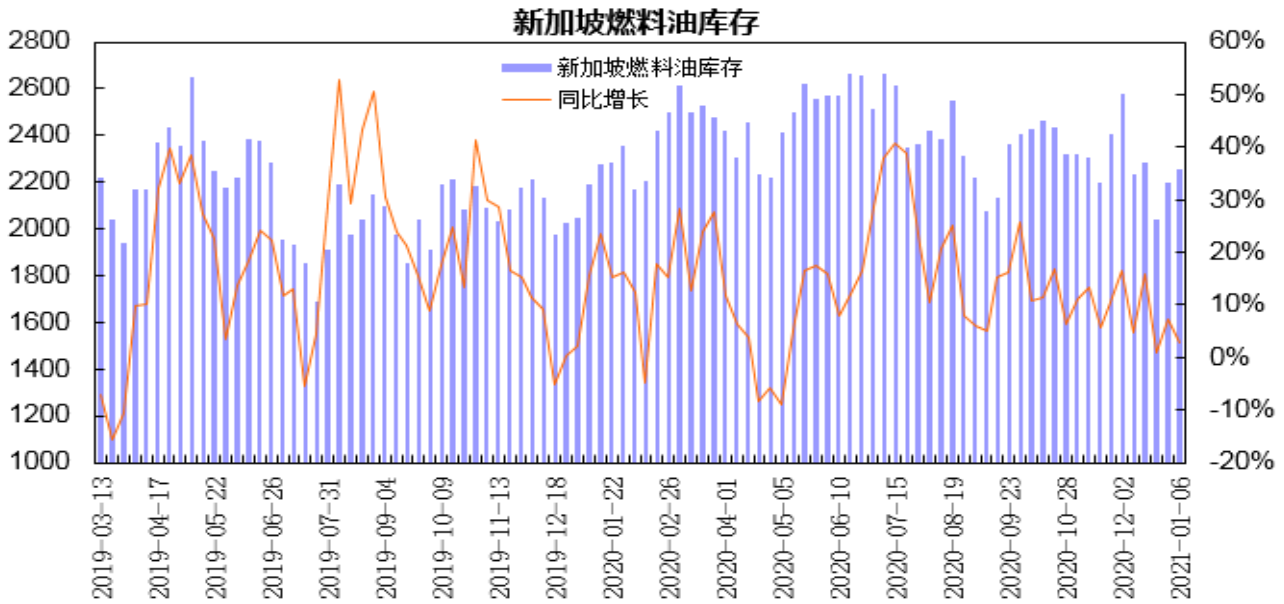


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所燃料油期货仓单为297480吨，较上一周减少31990吨。低硫燃料油期货仓单为31990吨，较上一周减少1860吨；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6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56万桶至2251.6万桶；包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存维持至1392.2万桶；中质馏分油库存减少68.9万桶至1451.4万桶。

19、沥青现货价格

图29：各区域沥青现货价格

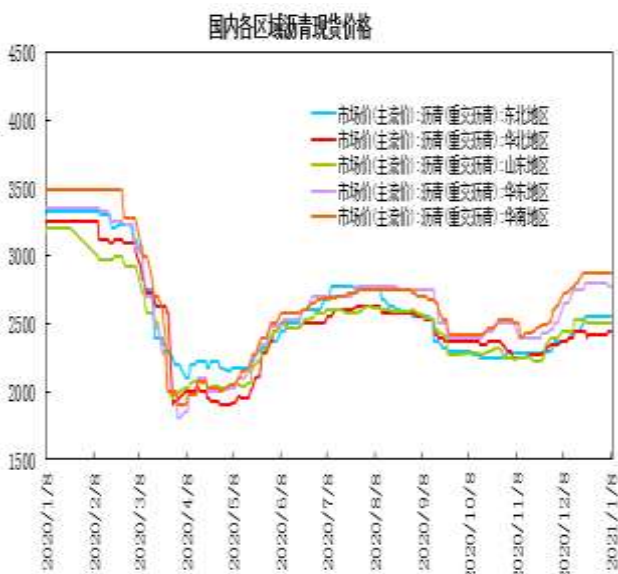
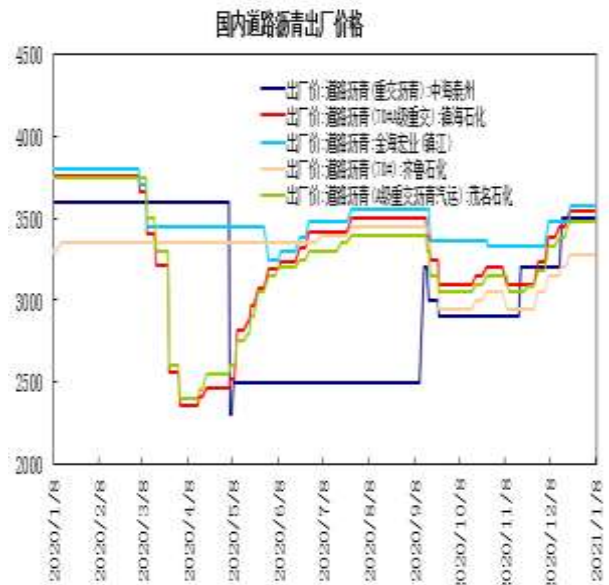


图30：沥青现货出厂价格

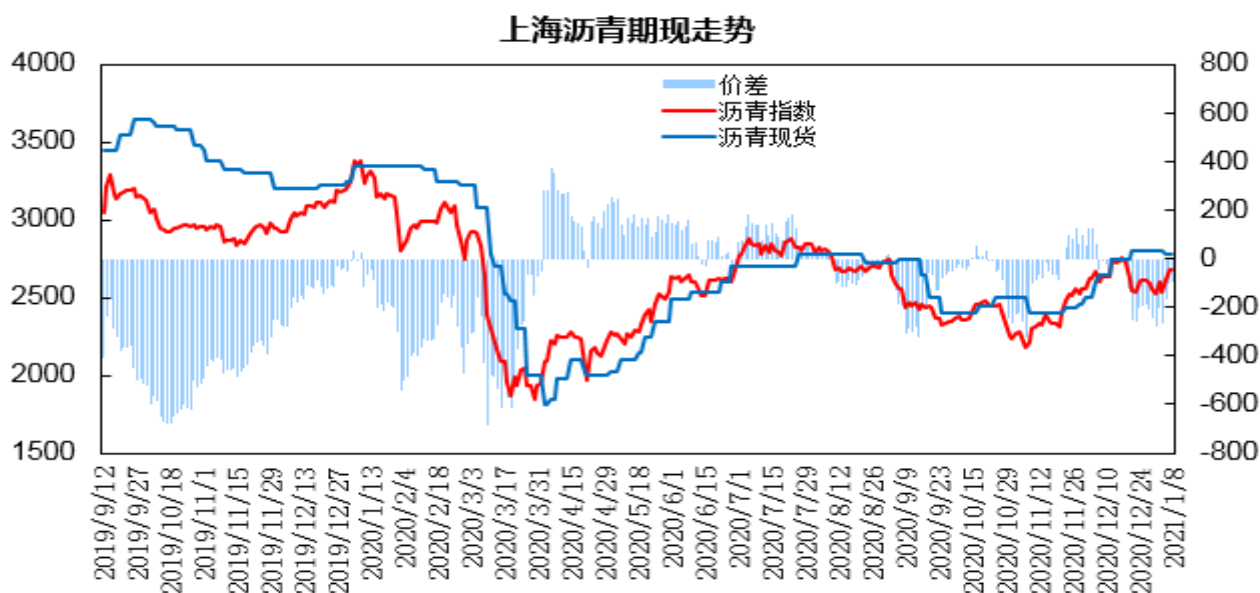


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内道路沥青出厂价格报3280-3580元/吨区间；重交沥青华东市场报价为2780元/吨，较上周下跌20元/吨；山东市场报价为2510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-260至-90元/吨，华东现货小幅回落，沥青期价回升，期货贴水较上周缩窄。

21、上海沥青跨期价差

图32：上海沥青2103-2106合约价差

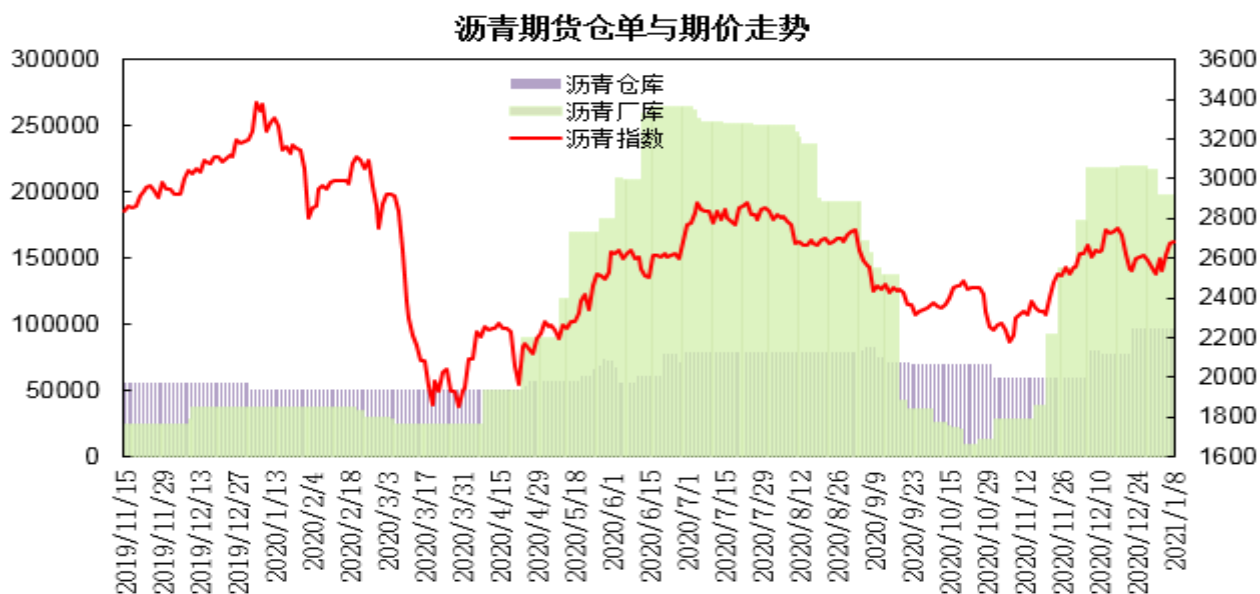


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海沥青 2103 合约与 2106 合约价差处于-102 至-66 元/吨区间，沥青 3 月合约贴水较上周缩窄。

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197800吨，较上一周下降19360吨。

23、沥青开工及库存

图34：石油沥青装置开工率

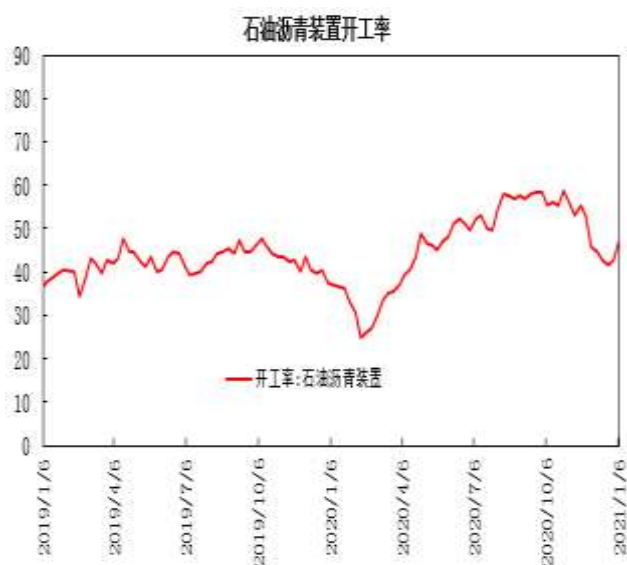


图35：国内沥青库存率



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46.9%，较上一周增加4.2个百分点。国内主流炼厂沥青库存率为37.63%，较上周增加5.79个百分点，厂家库存大幅增加，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6.7至6.4区间，燃料油5月合约与原油3月合约比值呈现回落。

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

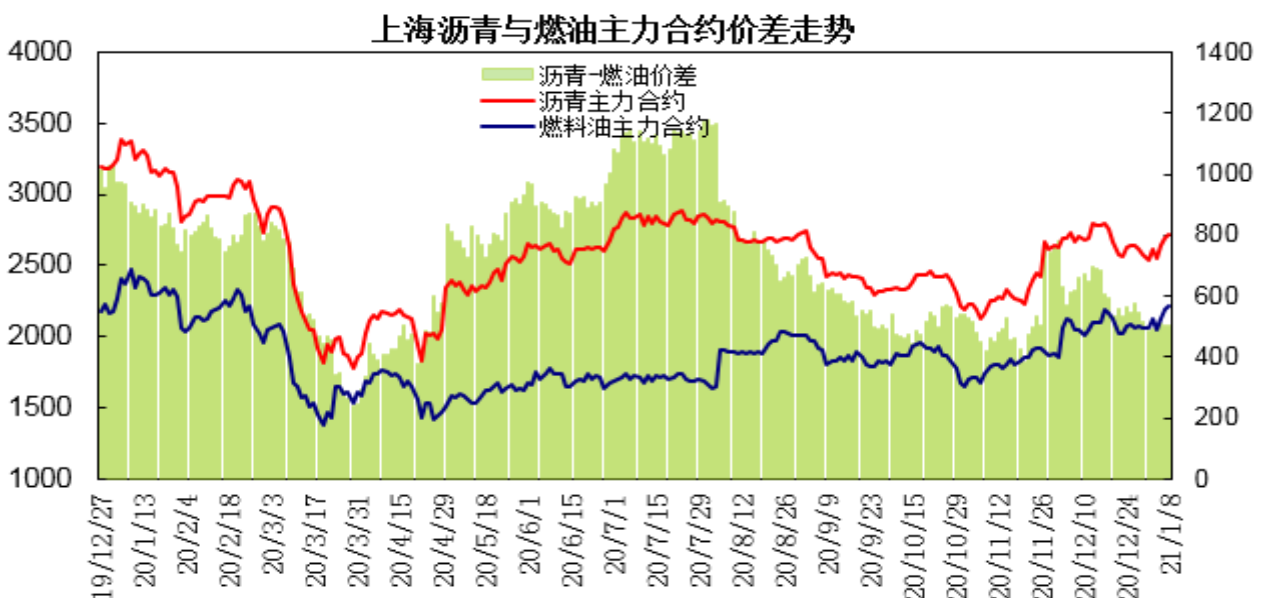


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与原油期价主力合约期价比值处于8.2至7.8区间，沥青6月合约与原油3月合约比值连续回落。

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

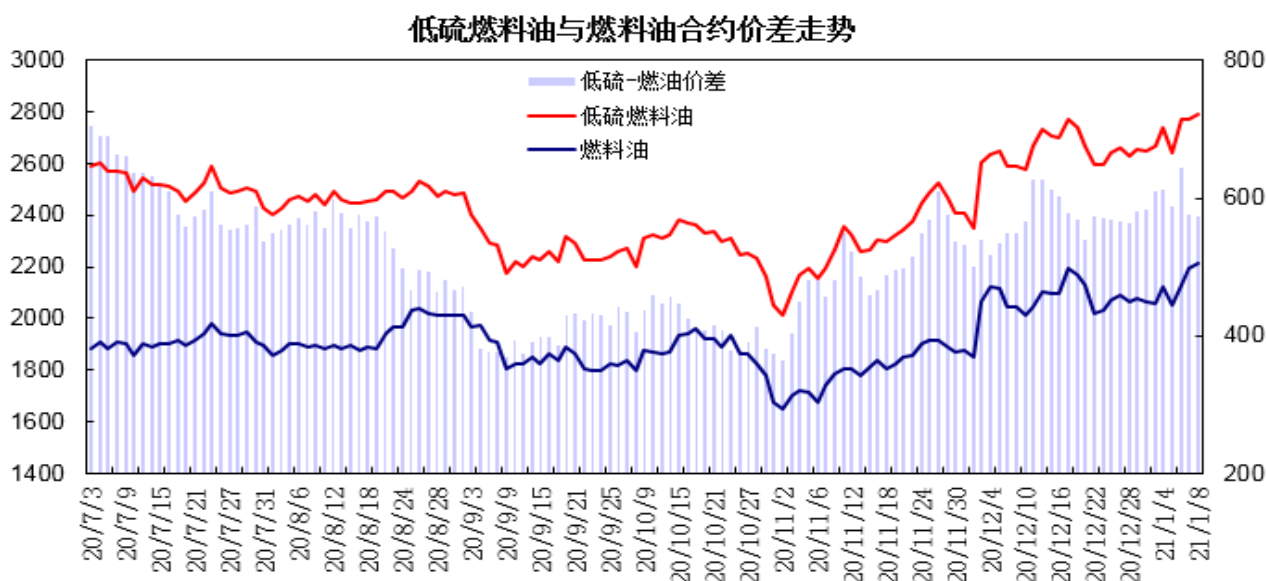


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海沥青与燃料油期价主力合约价差处于495至515元/吨区间，沥青6月合约与燃料油5月价差呈现缩窄。

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570至650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。