

# 原油沥青周度数据

---

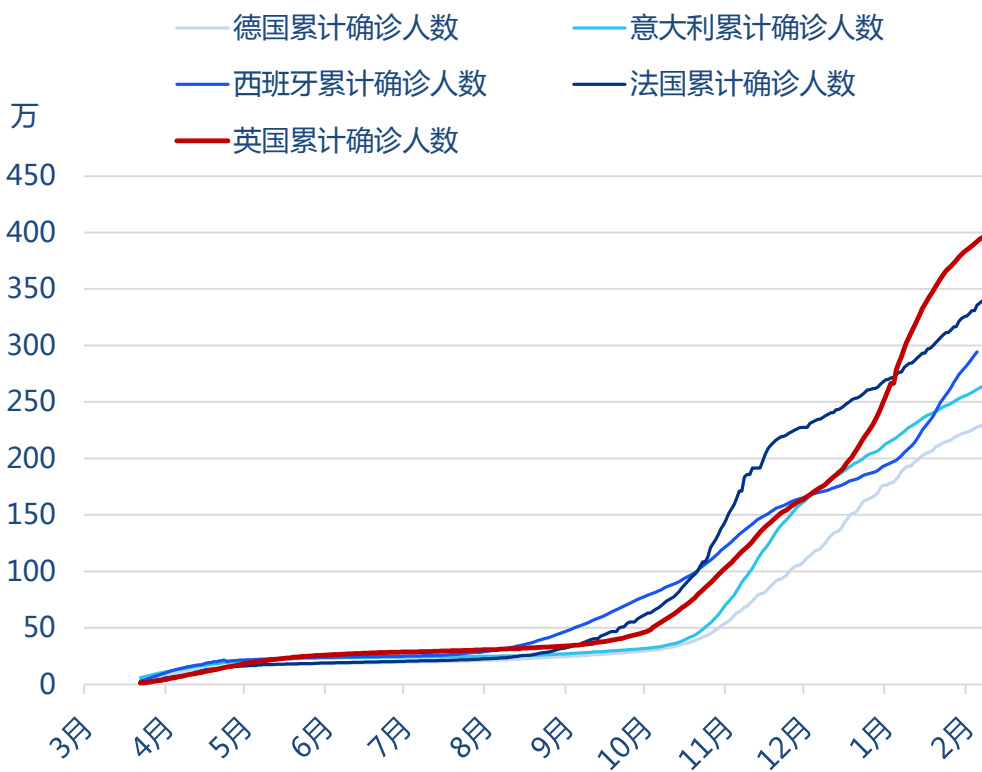
**东吴期货**  
Soochow Futures

田由甲

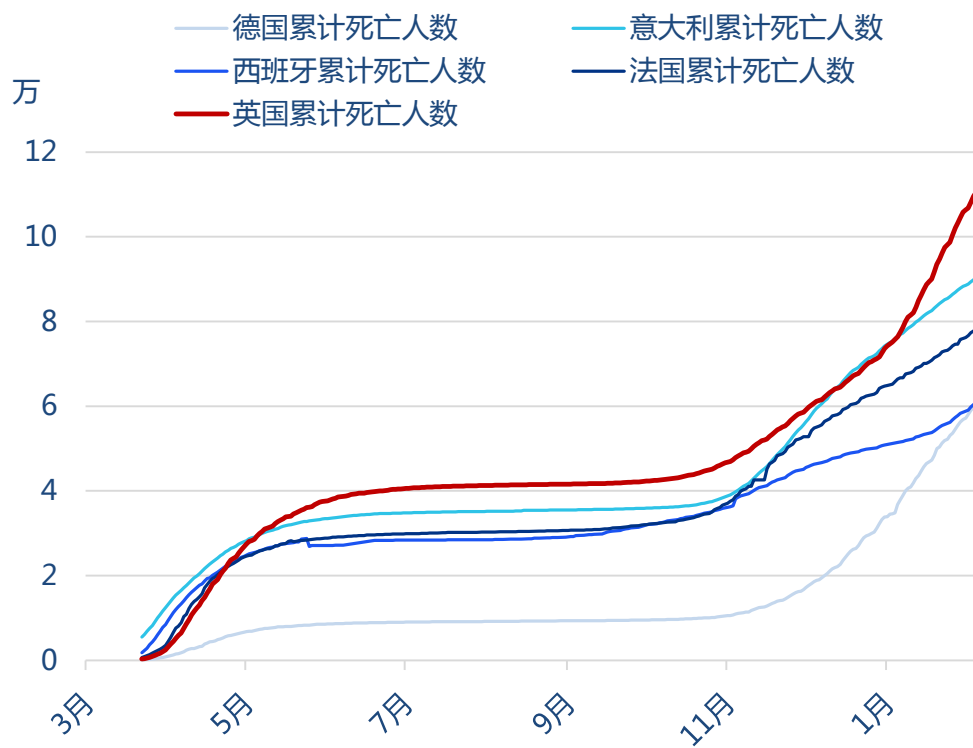
2021年2月8日

## 【欧洲部分国家疫情情况】

### 欧洲地区累计确诊

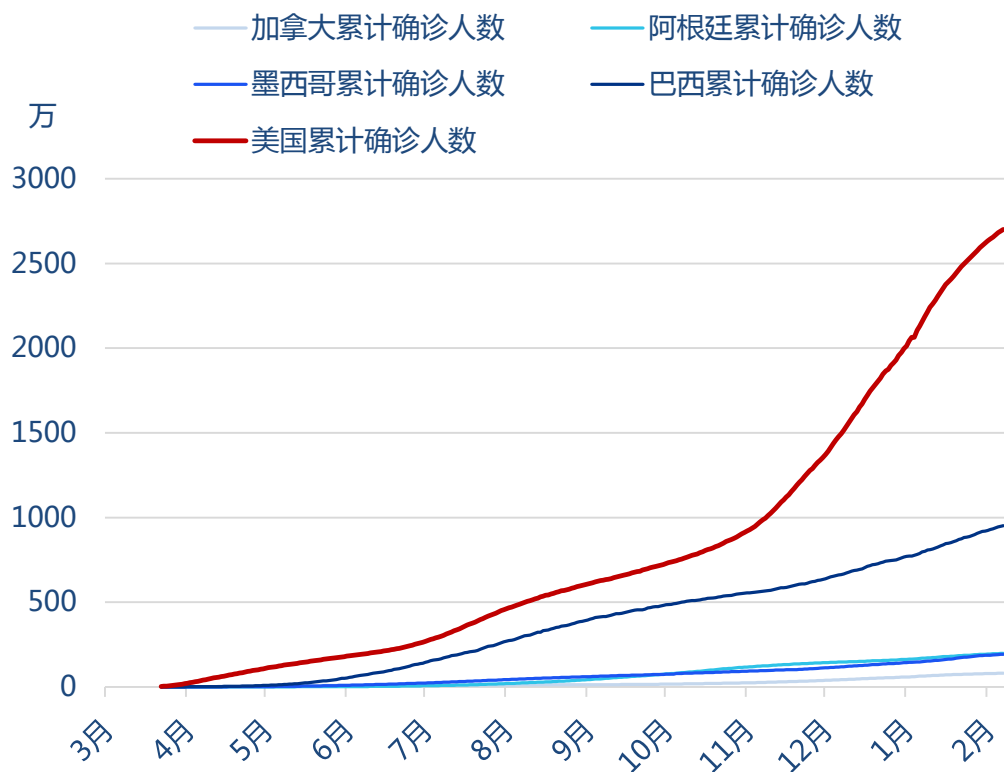


### 欧洲地区累计死亡

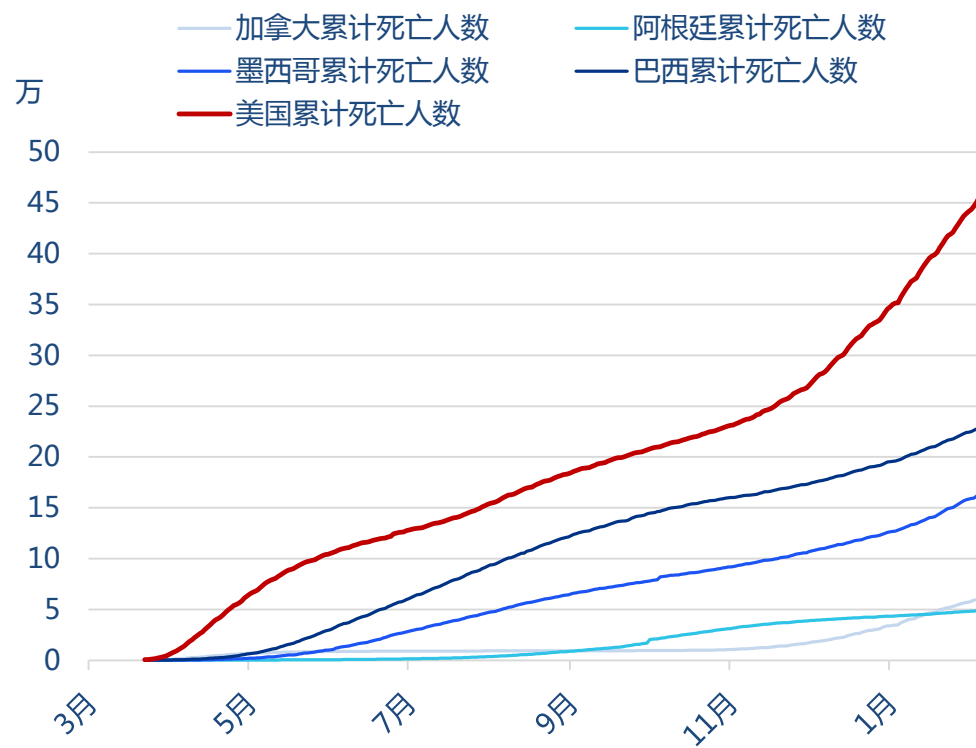


## 【美洲部分国家疫情情况】

### 美洲地区累计确诊



### 美洲地区累计死亡



## 【美国周度数据总览】

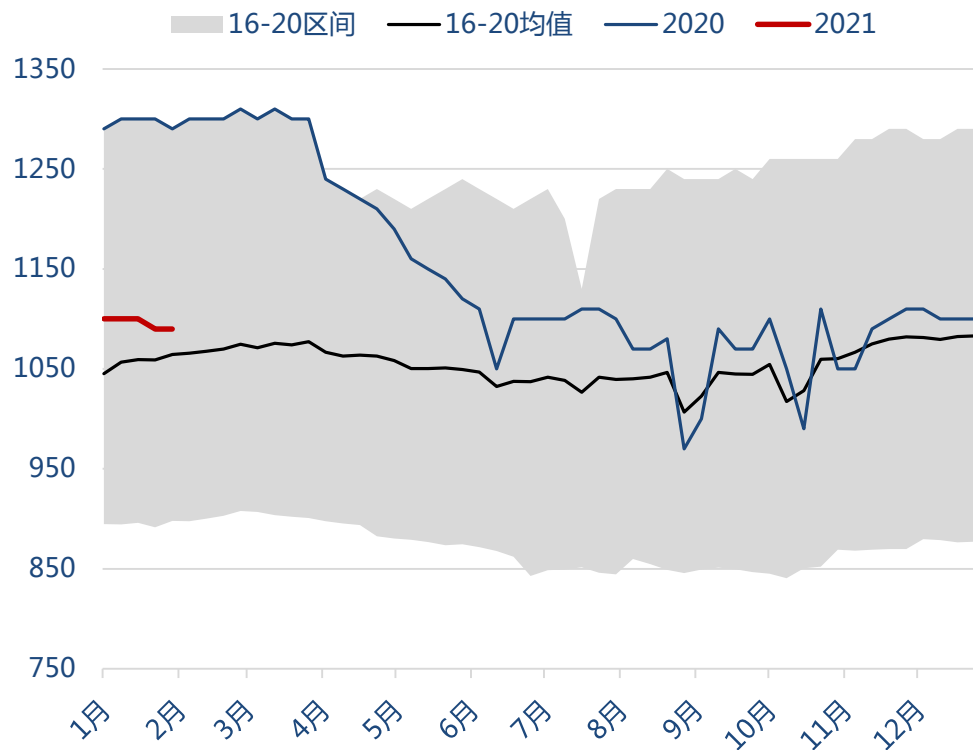
		2月3日 23:30		EIA原油周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度
库存	商业原油	万桶	47565.9	47665.3	-99.4	-0.21%
	库欣原油	万桶	4870.2	5021.9	-151.7	-3.02%
	汽油	万桶	25215.3	24768.6	446.7	1.80%
	馏分油	万桶	16283.8	16284.7	-0.9	-0.01%
	总成品油	万桶	48949.7	48242.6	707.1	1.47%
进出口	进口量	万桶/日	650.7	506.4	144.3	28.50%
	出口量	万桶/日	348.3	335.5	12.8	3.82%
	净进口	万桶/日	302.4	170.9	131.5	76.95%
产量	原油产量	万桶/日	1090	1090	0	0.00%
消费	炼厂投入	万桶/日	1464.1	1472.1	-8	-0.54%
	产能利用率	%	82.3%	81.7%	0.6%	0.73%
	汽油消费	万桶/日	756.99	798.13	-41.14	-5.15%
	馏分油消费	万桶/日	419.83	430.04	-10.21	-2.37%

		2月5日 贝克休斯周报	
		美国钻机	当前 周+/-
原油	299	+4	
天然气	92	+4	
陆地	375	+10	
海上	16	+0	
总计	392	+8	
水平井	354	+10	

\*最新EIA周报将于北京时间2月10日(星期三) 23:30公布

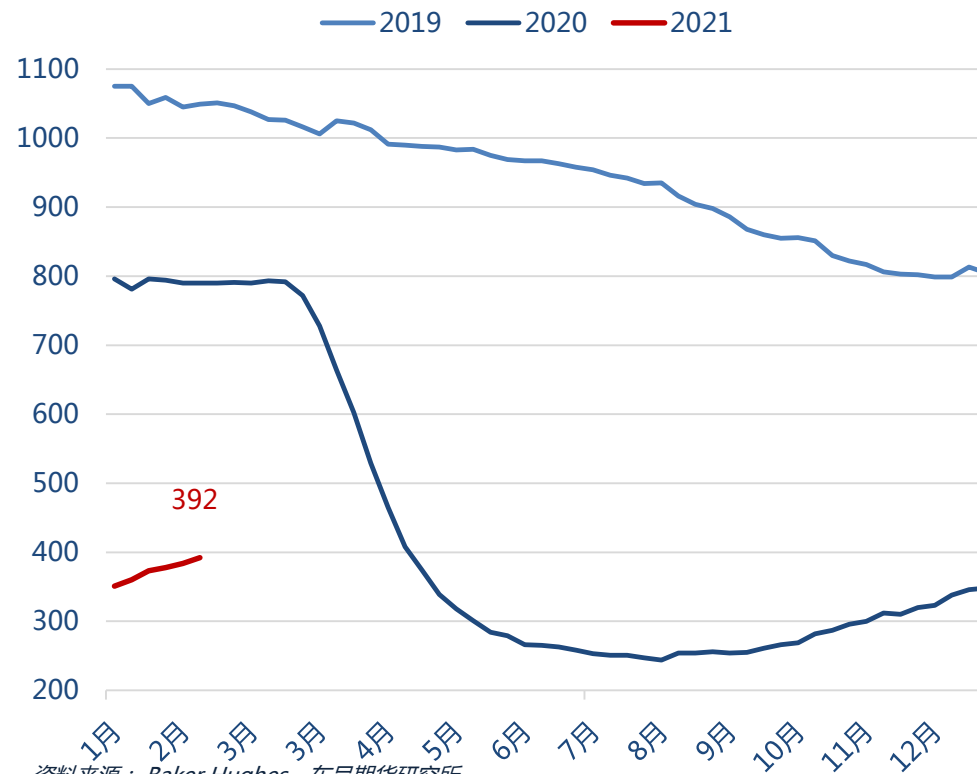
## 美国供应：美国原油产量与上周持平，活跃原油钻井平台增加4座

### 美国原油产量



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

### 美国活跃钻井平台数量



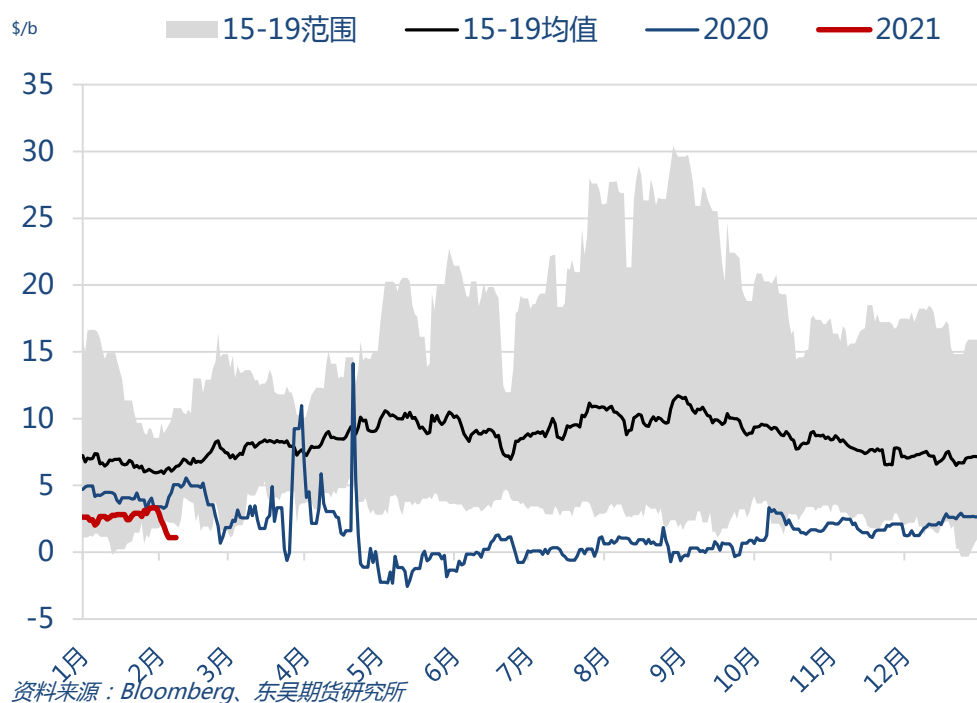
资料来源：Baker Hughes、东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1090万桶/日，与上周持平。
- Baker Hughes公布的数据显示，至2月5日，美国石油钻井平台总数增加4座，当前为299座，比去年同期下降377座。当周水平井354座，比前周增加10座，比去年同期下降357座。同期美国天然气钻井数92座，环比增加4座，比去年同期下降19座。美国油气钻井平台总计392座，比前周增加8座，比去年同期下降398座。

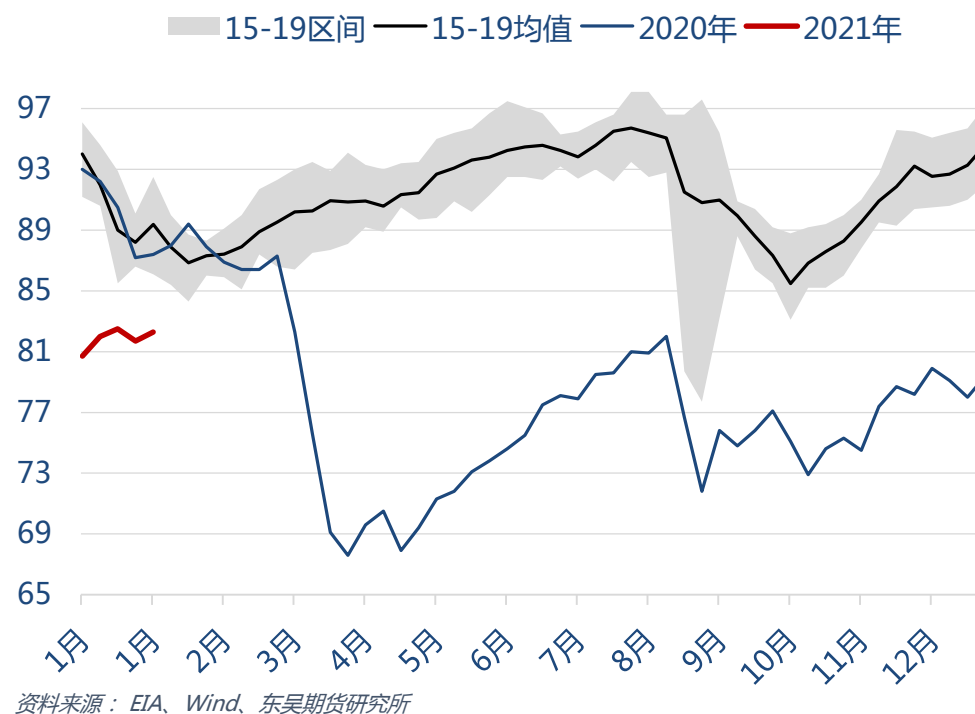


## 美国原油需求：裂解利润下跌，炼厂开工率上升了0.6个百分点

### 美国墨西哥湾一次裂解利润



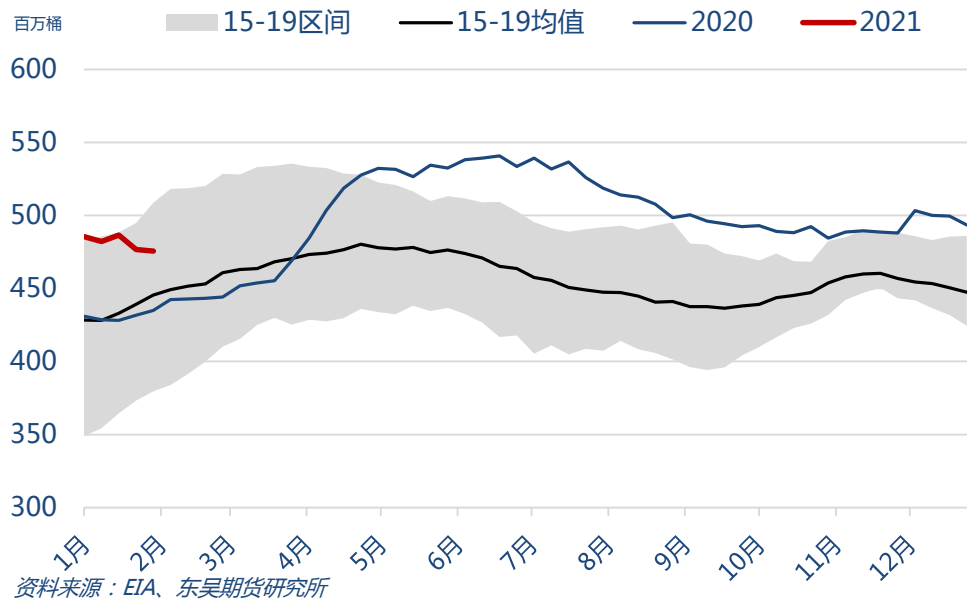
### 美国炼厂产能利用率



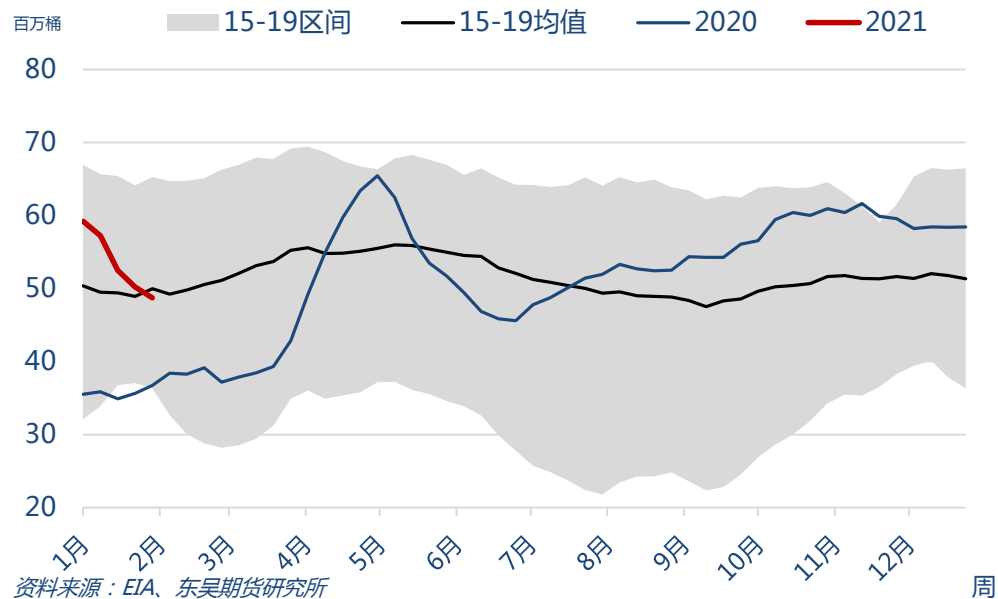
- 本周美国墨西哥湾区炼厂一次装置平均裂解利润为1.94美元/桶，较前周下跌1.1美元/桶。EIA周报数据显示，美国炼厂开工率为82.3%，比前一周提高了0.6个百分点，炼厂投产原油1464.1万桶/日，较前周下降8万桶/日。

# 美国库存：美国商业原油库存周度下降

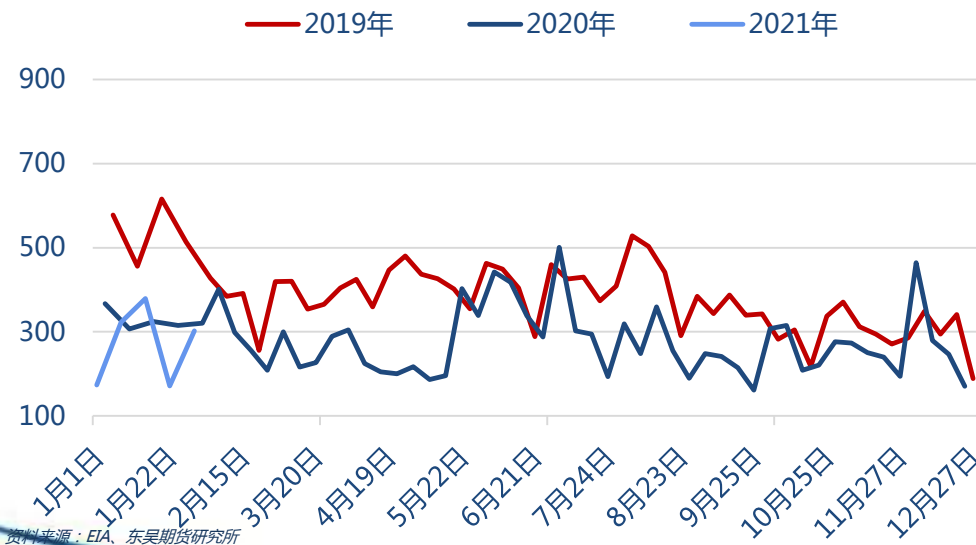
## 美国商业原油库存



## 美国库欣原油库存



## 美国原油净进口

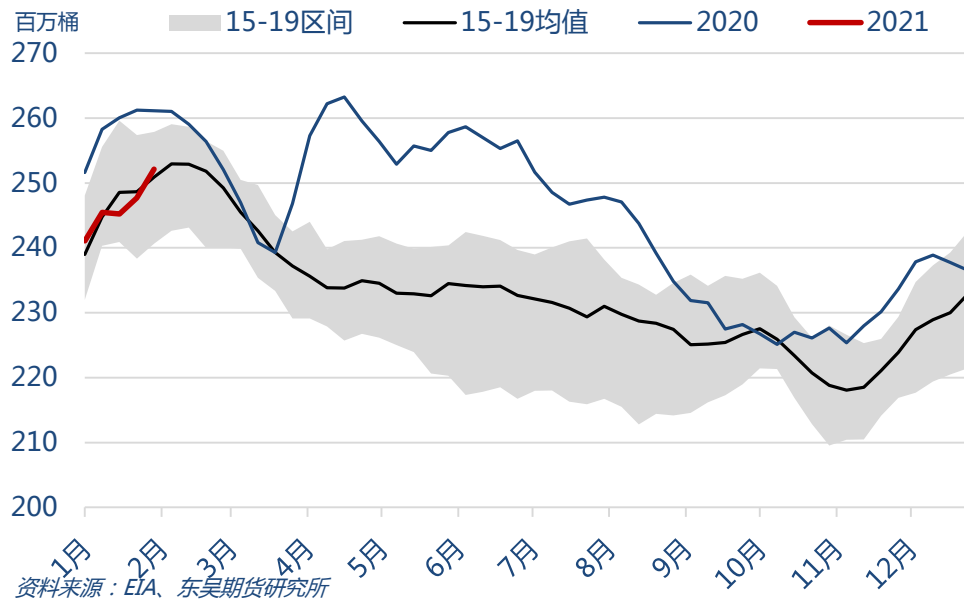


➤ EIA数据显示，截至1月29日当周，美国原油进口量平均每天650.7万桶，比前一周增加144.3万桶/日，出口量348.3万桶/日，比前周增加12.8万桶/日，净进口302.4万桶，相比前周增加131.5万桶/日。

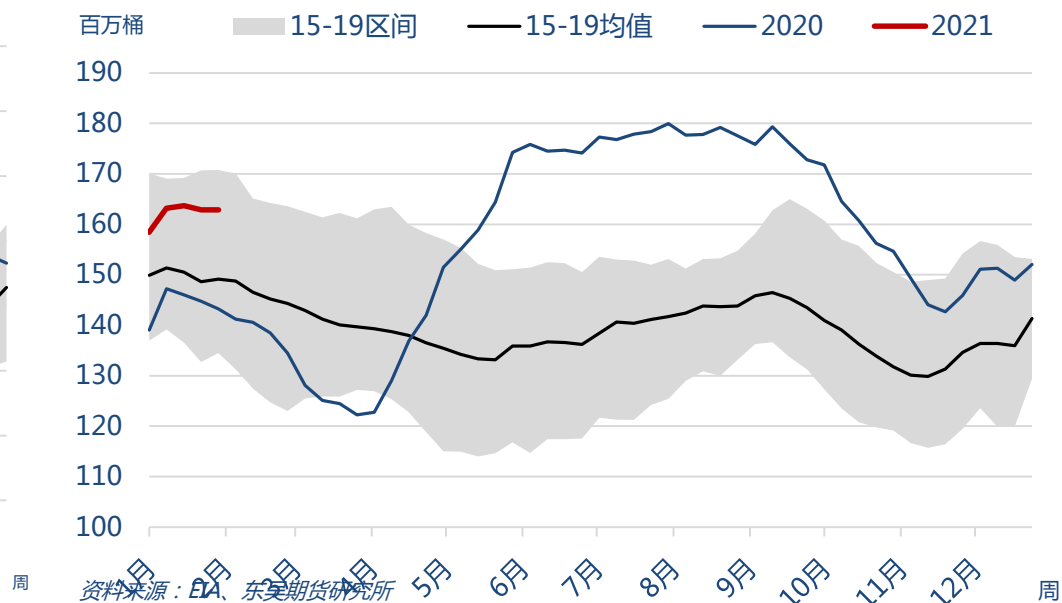
➤ 美国商业原油库存报47565.9万桶，比前一周减少99.4万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4870.2万桶，比前周减少151.7万桶。

## 美国库存：美国汽油库存连续增长

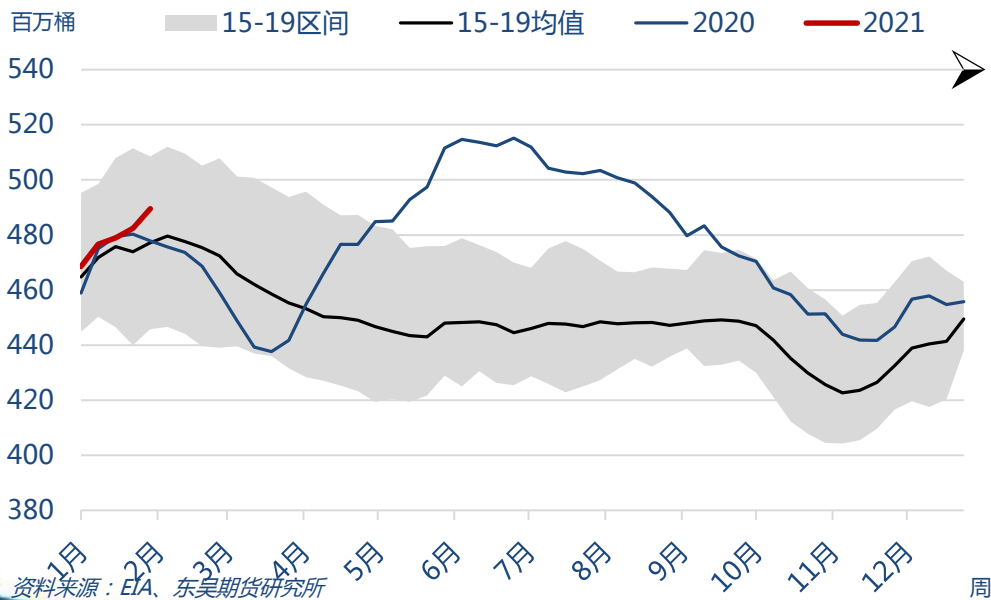
### 美国汽油库存



### 美国馏分油库存



### 美国成品油库存

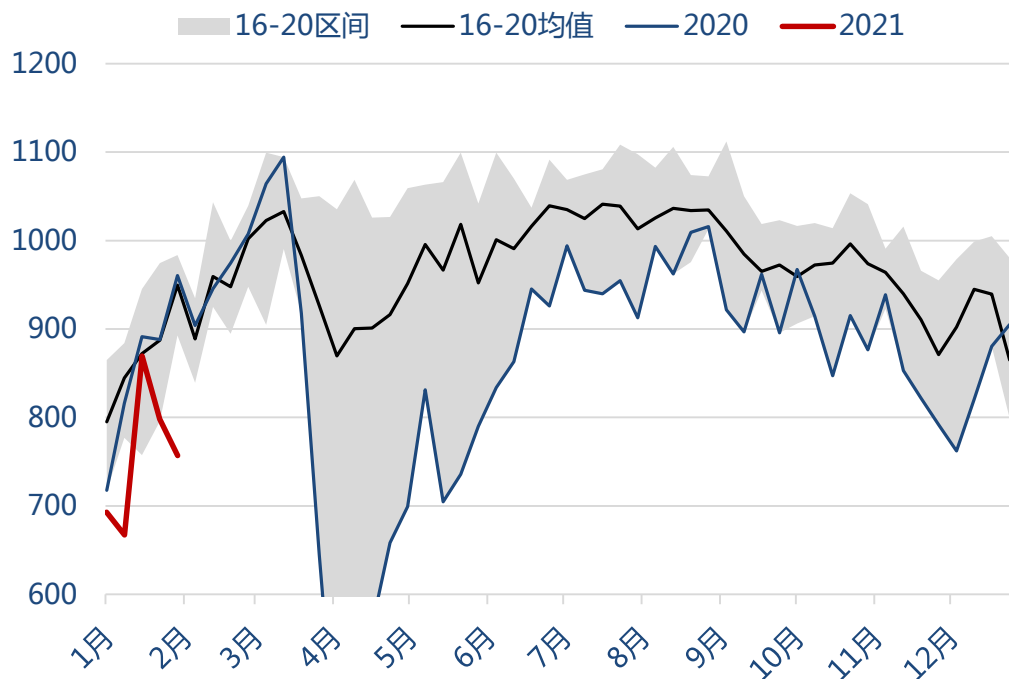


➤ EIA数据显示，截至1月29日，美国汽油库存总量25215.3万桶，比前一周上升446.7万桶；馏分油库存16283.8万桶，比前一周下降0.9万桶。成品油库存增加707.1万桶，美国商业石油库存总量增加607.7万桶。



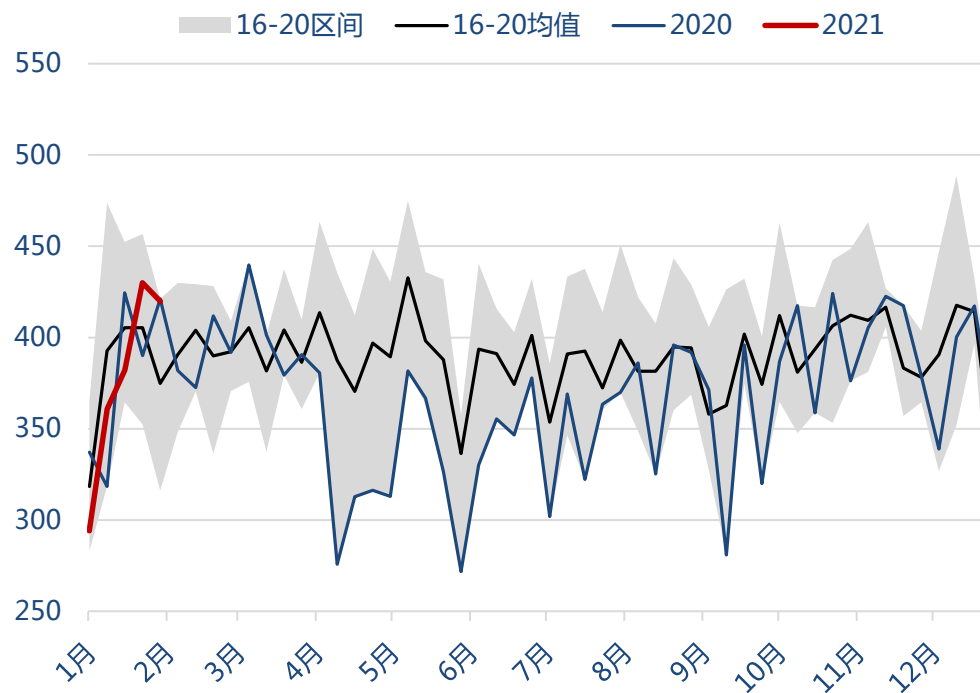
## 美国汽油消费周度下降

美国汽油消费



资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

美国馏分油消费

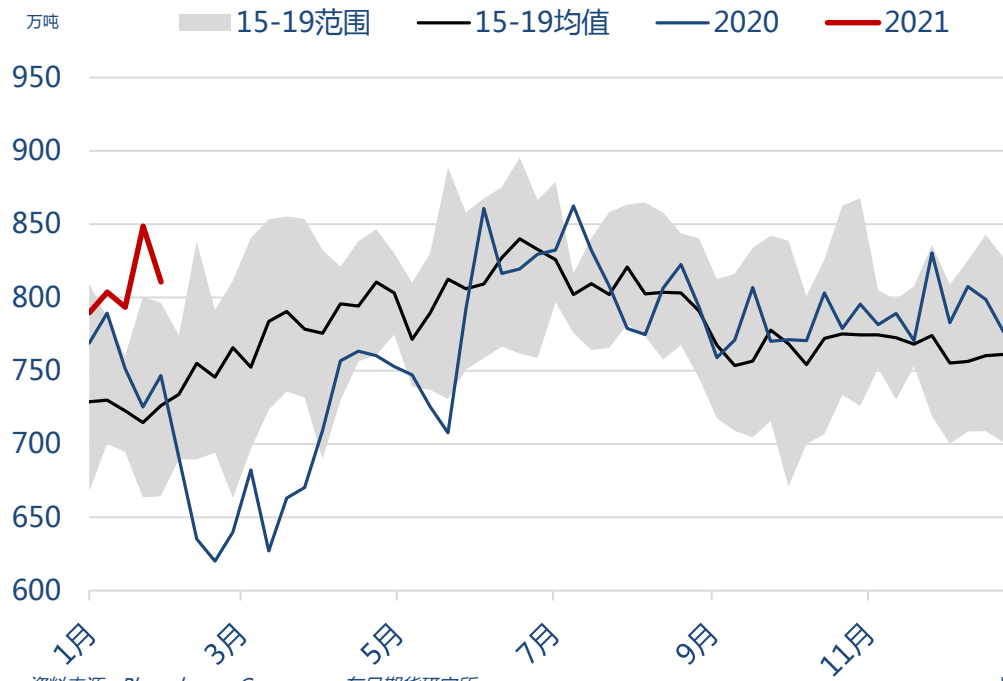


资料来源：Wind、EIA、东吴期货研究所

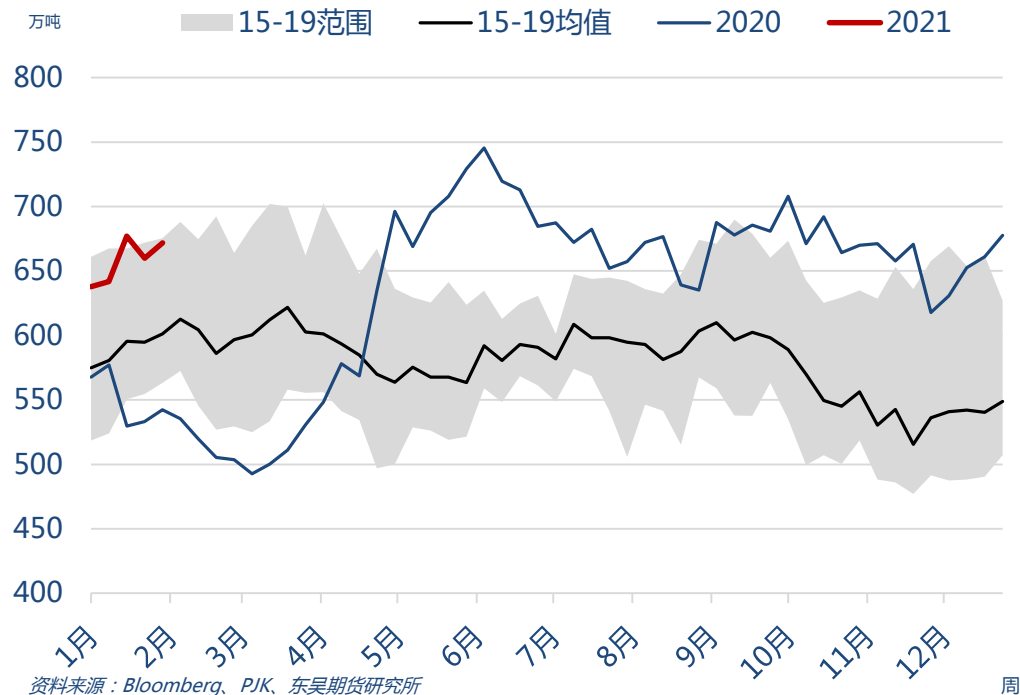
- 汽油单周消费量756.99万桶/日，周环比减少41.1万桶/日；馏分油消费419.83万桶/日，周环比减少10.2万桶/日。

# 欧洲石油库存

### A-R-A原油库存



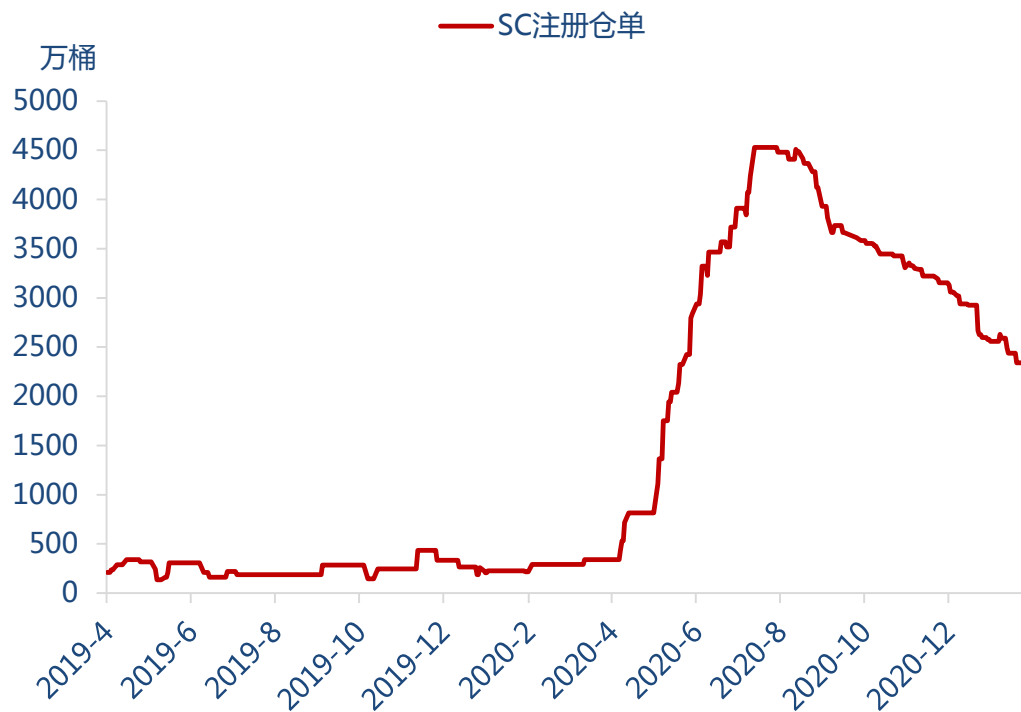
### A-R-A成品油总库存



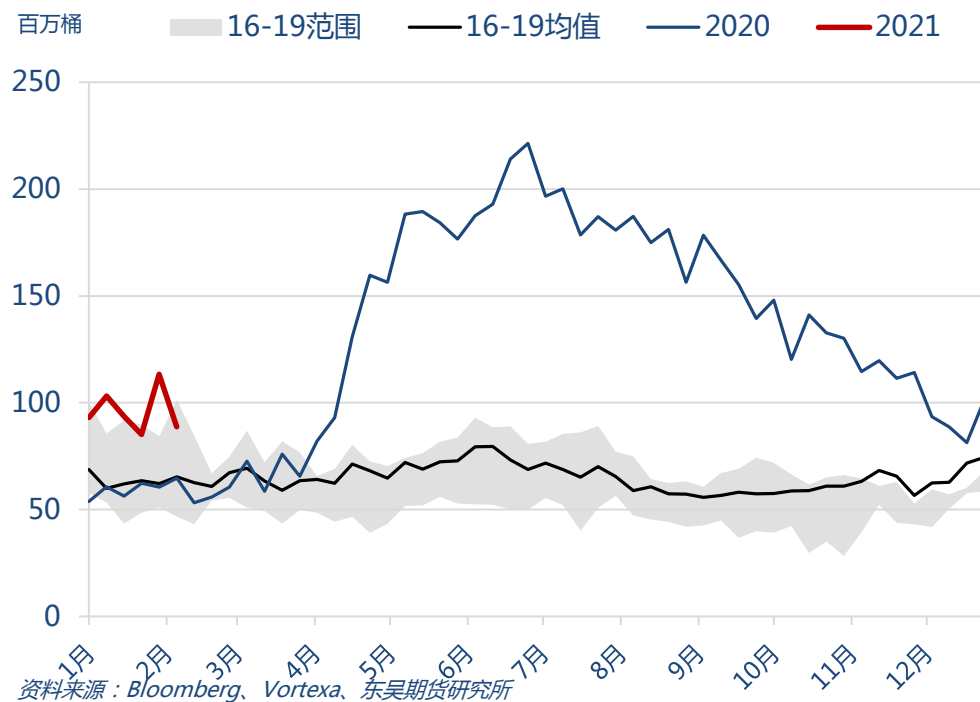
- Genscape公司的数据显示，截至1月29日，西北欧A-R-A地区上周原油库存减少37.9万吨(2781.5千桶)；PJK数据显示，截至2月4日，A-R-A总成品油库存增加11.9万吨。

## 浮仓与SC仓单

### SC原油期货注册仓单

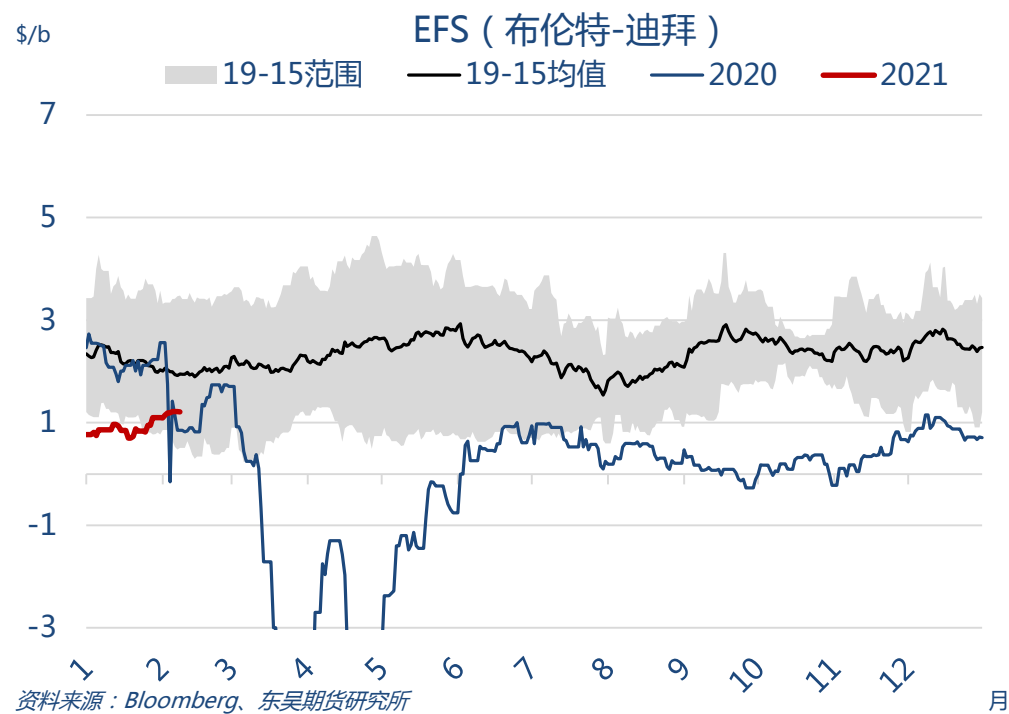
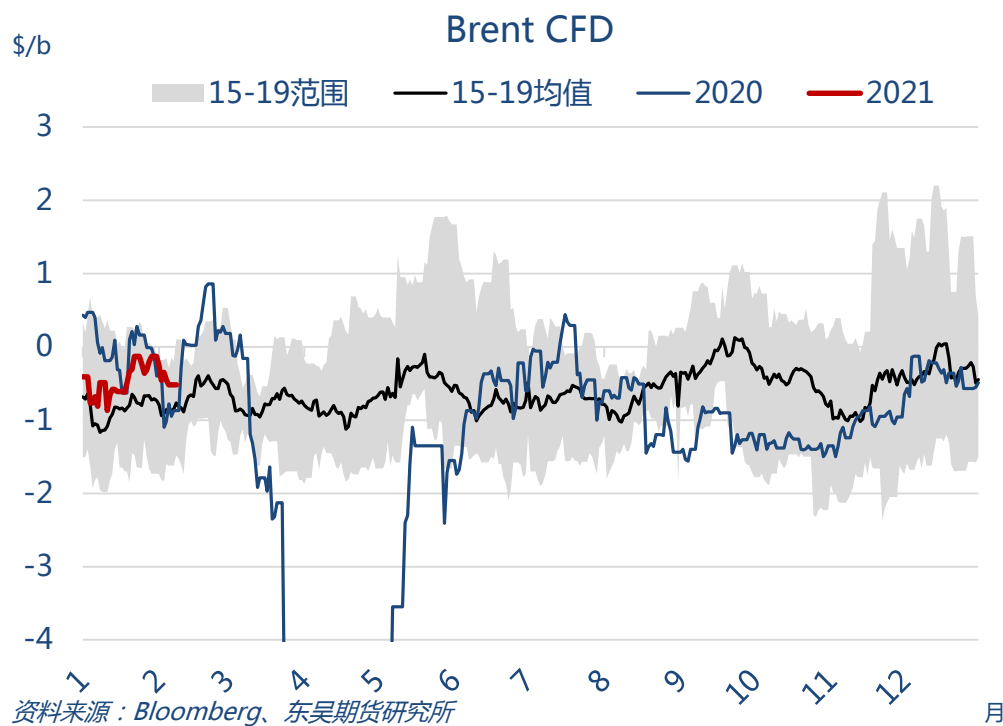


### 亚太地区浮式库存



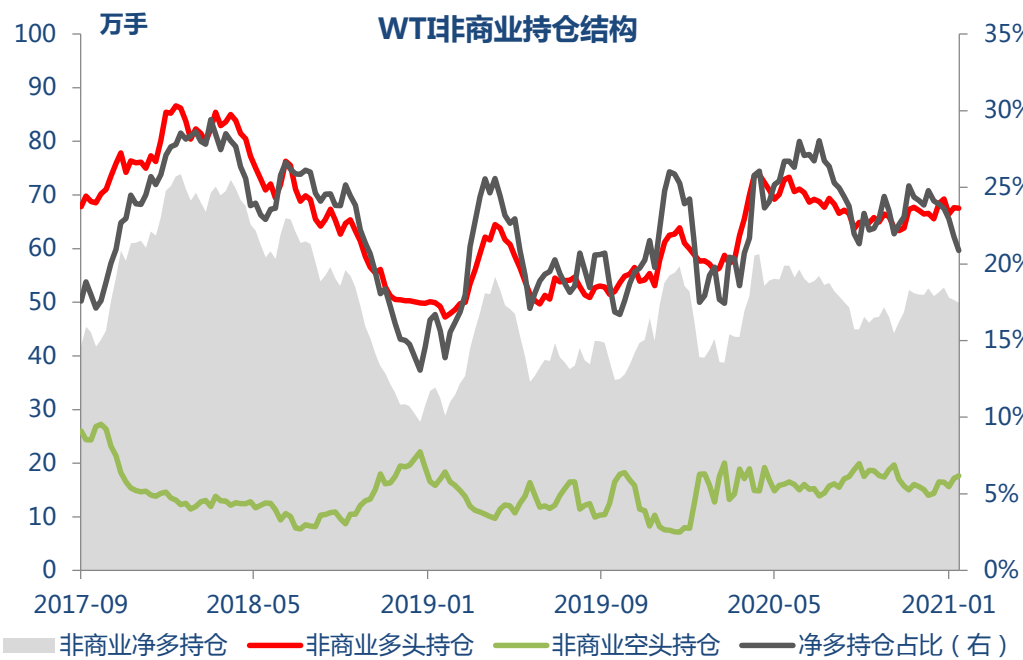
- 能源中心SC注册仓单周度减少100万桶。
- Vortexa数据显示上周亚太地区浮仓下滑1743.8万桶(-20.5%)。

## 价差关系

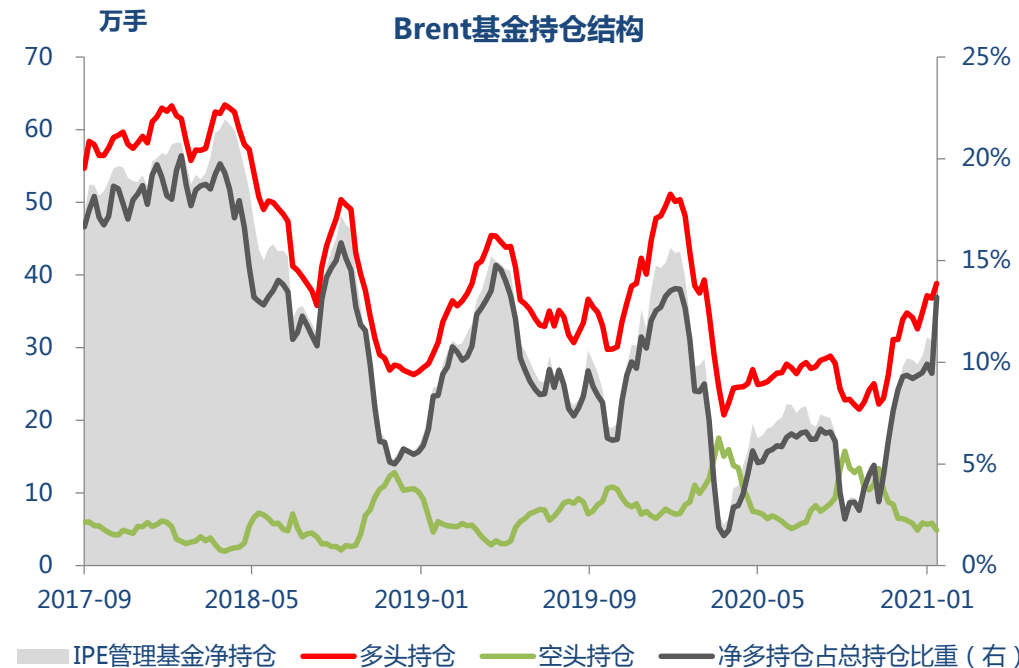


- 布伦特基差本周平均为-0.41美元/桶，较上周走弱0.16美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均1.17美元/桶，较上周上涨0.18美元/桶。

## 非商业持仓：基金B/W净多持仓有所分化



资料来源：Wind、CFTC、东吴期货研究所



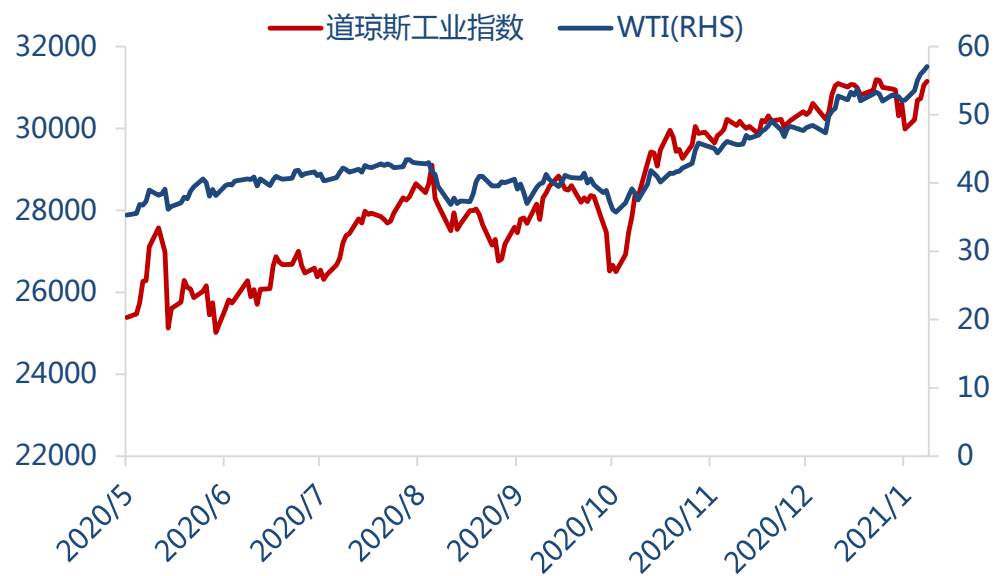
资料来源：Wind、ICE、东吴期货研究所

- CFTC报告显示投机资金在NYMEX WTI期货中持有的净多头周度环比减少了1.1%。截至2月2日，纽约商品交易所原油期货中持仓量2389677手，增加73017手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头499174手，比前一周减少5438手。其中多头减少932手；空头增加4506手。净多持仓百分比20.9%。而商业持仓方面，商业多头持仓增加57138手，空头持仓增加了54294手，目前净空持仓占比达到了22.9%，较上周减少0.8%。
- 截至2月2日，管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头周度环比增加9.7%。布伦特原油期货持仓量2571017手，比前一周减少67490手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头339292手，比前周增加29931手。其中多头增加20407手，空头减少9524手。

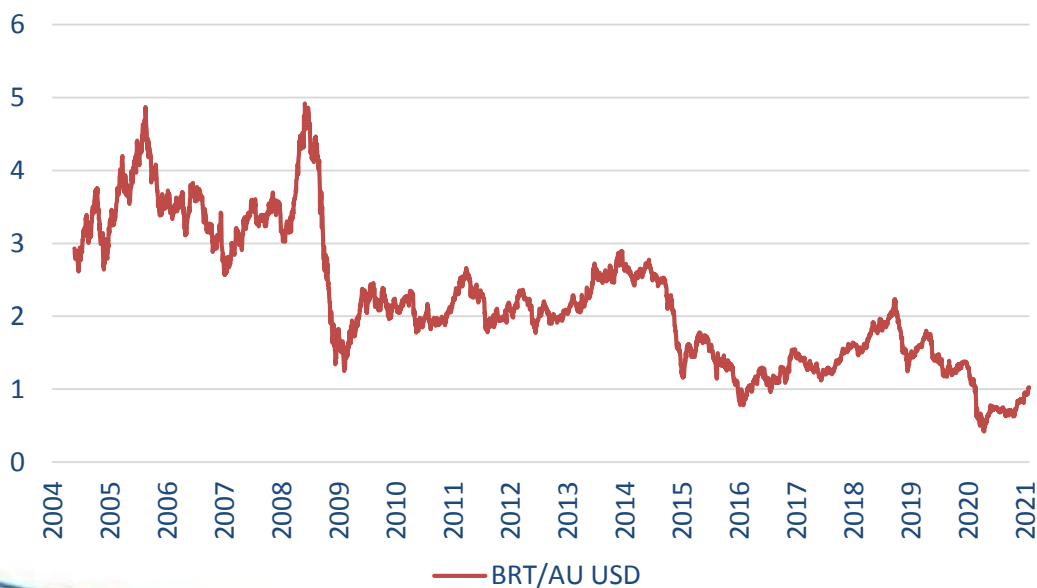


【原油金融属性】

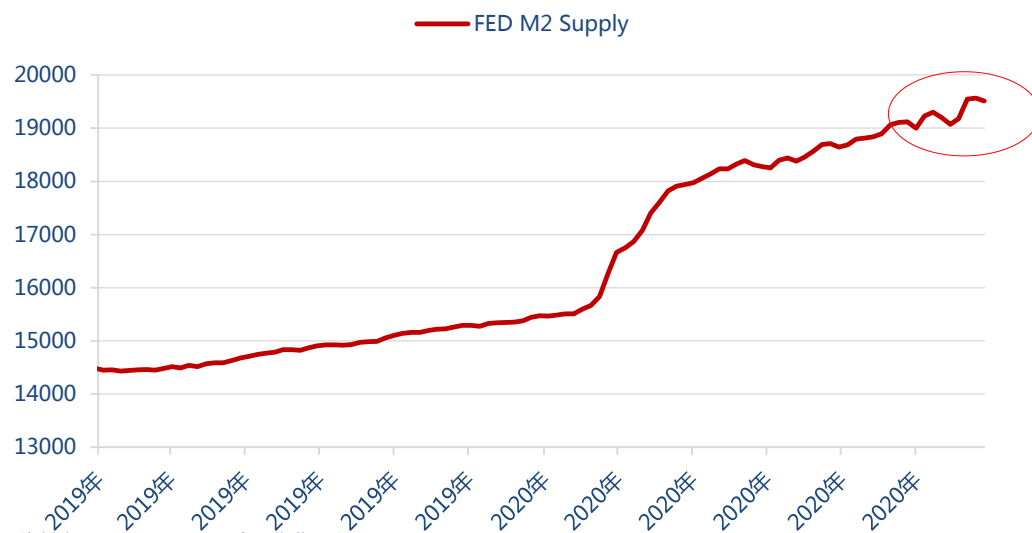
WTI与道琼斯工业指数走势



Gold/Oil



美联储M2供应

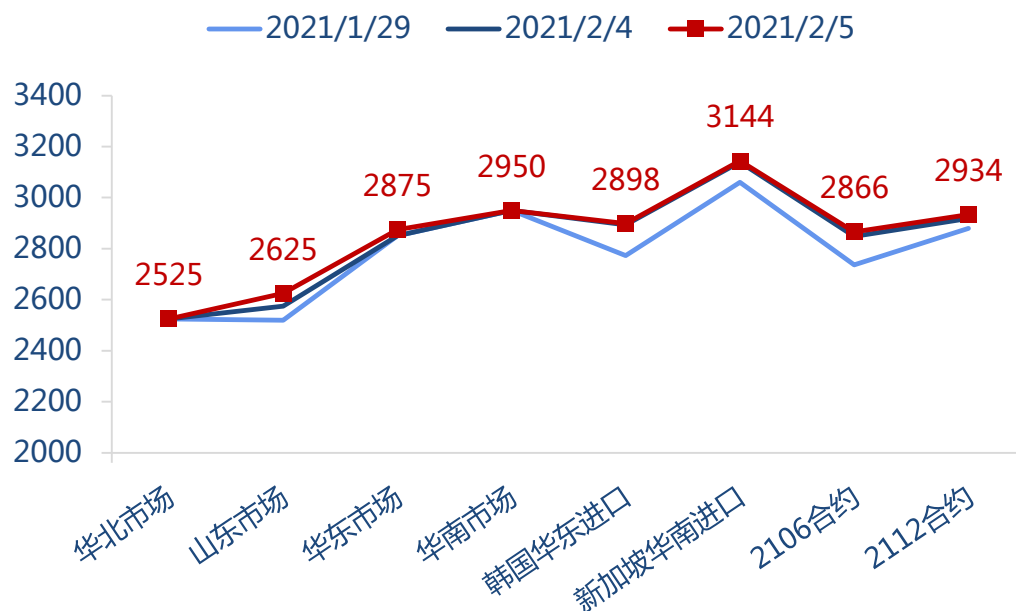


资料来源：Bloomberg、东吴期货研究所

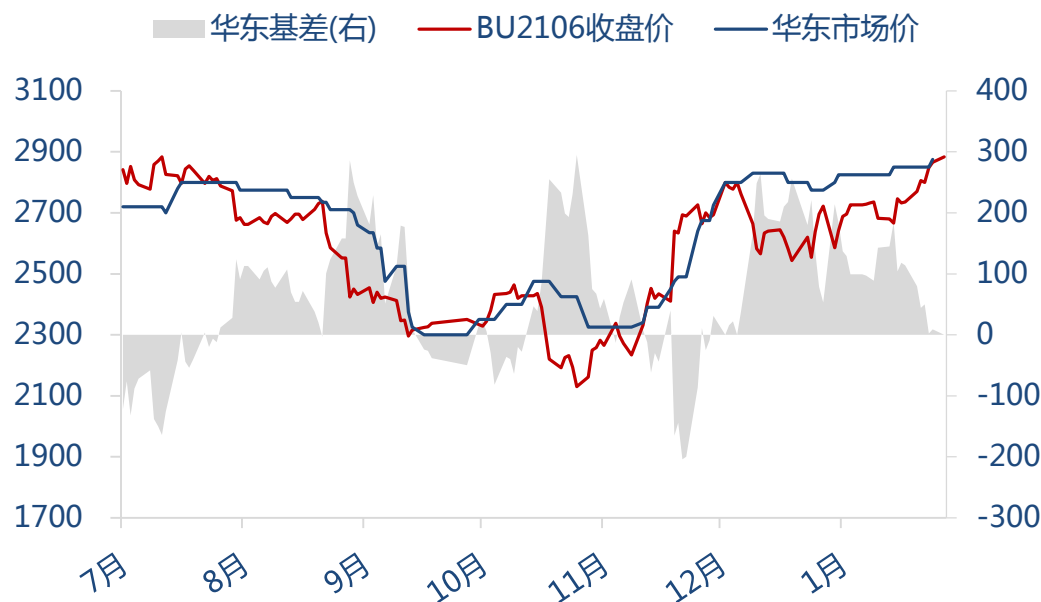
合约	周涨跌	涨跌幅
沥青2106	44	1.52%
沥青2112	96	3.47%
原油2103	21.8	6.48%

## 【沥青周度回顾与观点】

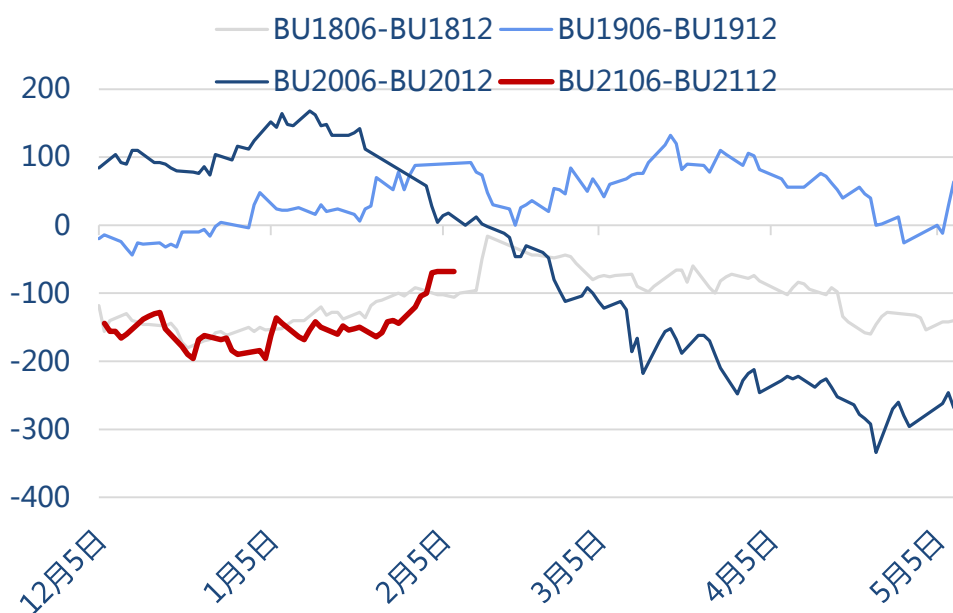
### 沥青市场结构



### 沥青华东基差走势



### 沥青期货跨期价差

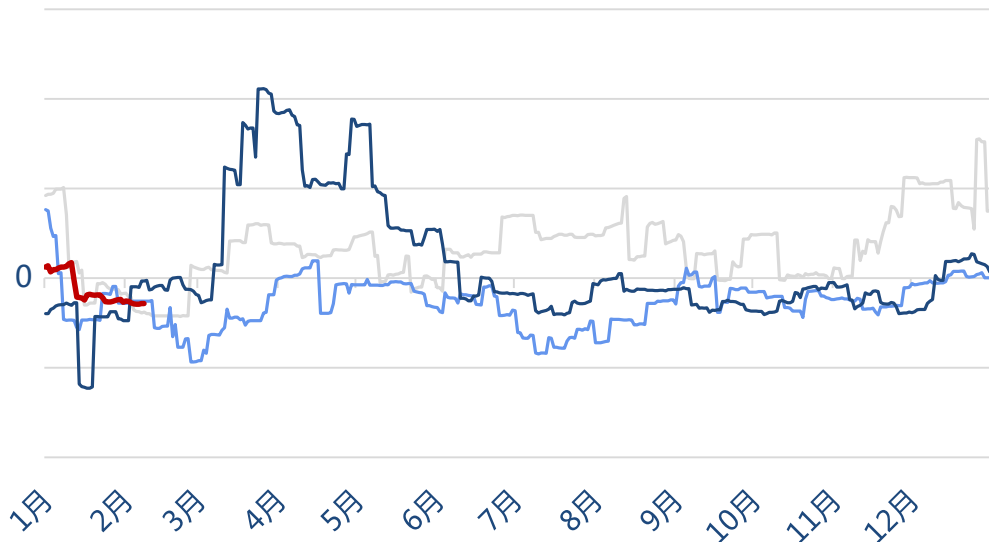


过去的一周，原油价格迅速抬升，沥青期货相对SC原油有所走弱。炼厂端，沥青利润下跌且沥青相对焦化利润也有所减少；进入春节，炼厂端常减压开工降低，沥青装置也逐渐降低开工。库存情况，全球沥青库存同比35万吨增长仍有待消化。进口方面，船货发向华南较多，上周进口量减少至7.11万吨。沥青期货虽然同时与原油呈现上涨趋势，但涨幅不及原油；操作上单边观望为主，尝试空沥青多原油/低硫燃料油。

## 沥青利润继续下行，开工率环比下降

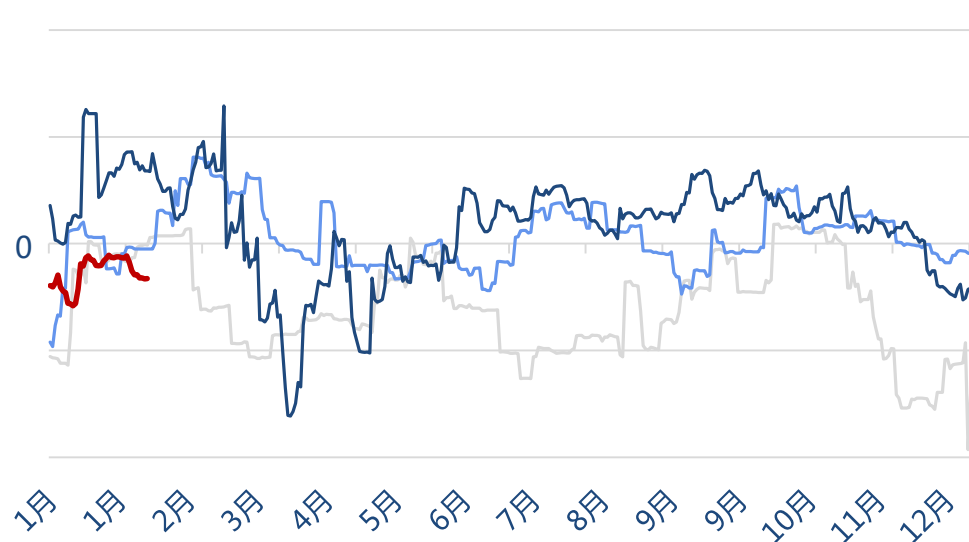
### 华北地区沥青模拟生产利润

— 2018 — 2019 — 2020 — 2021



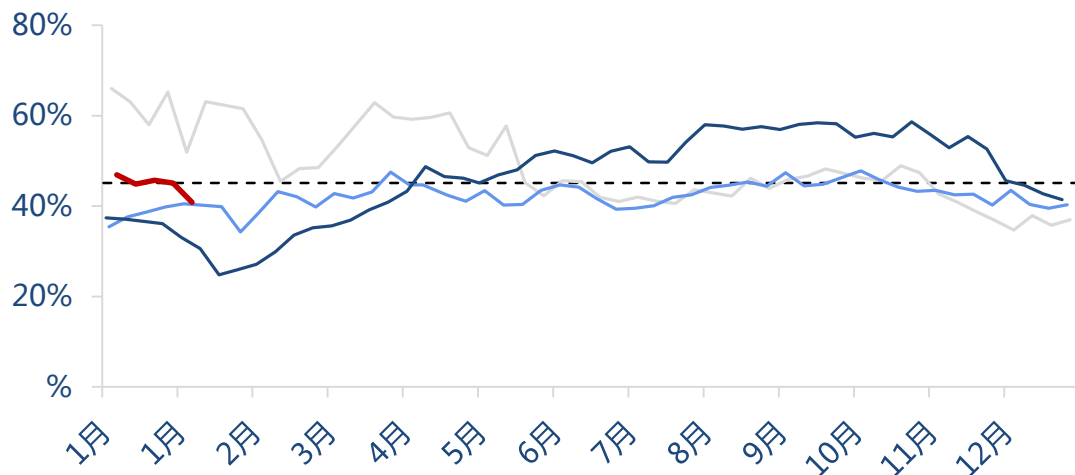
### 华北炼厂沥青利润-焦化利润

— 2018 — 2019 — 2020 — 2021



### 全国沥青装置开工率

---- 历年平均水平 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021

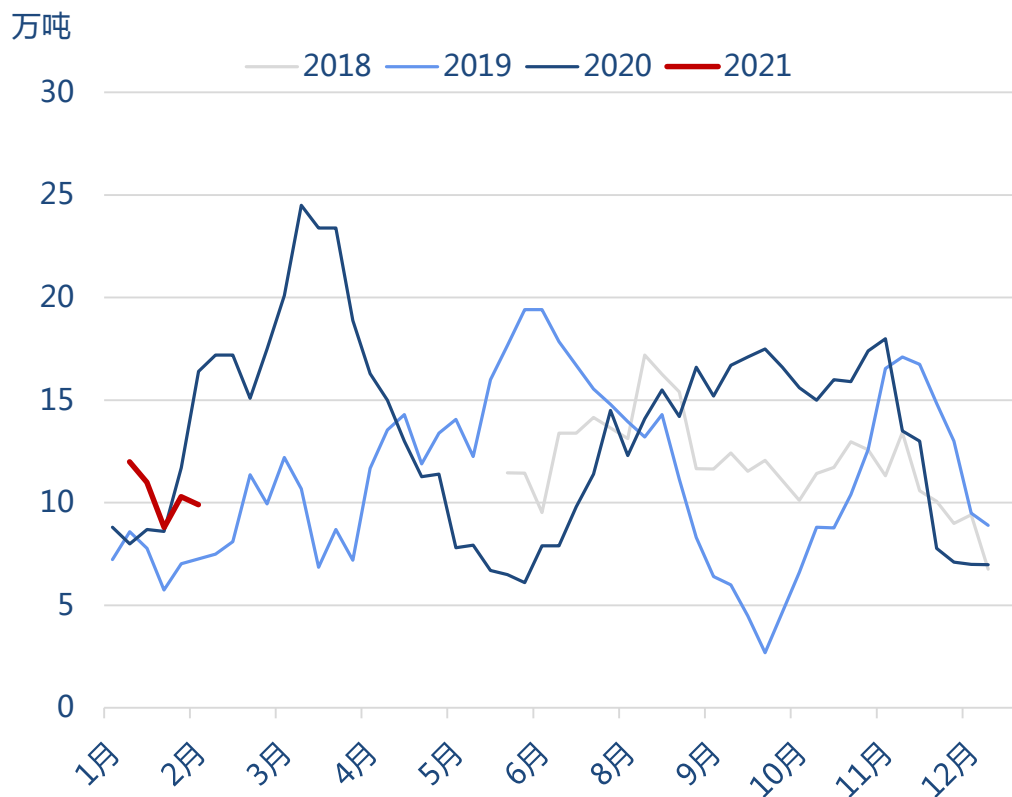


资料来源：Wind、东吴期货研究所

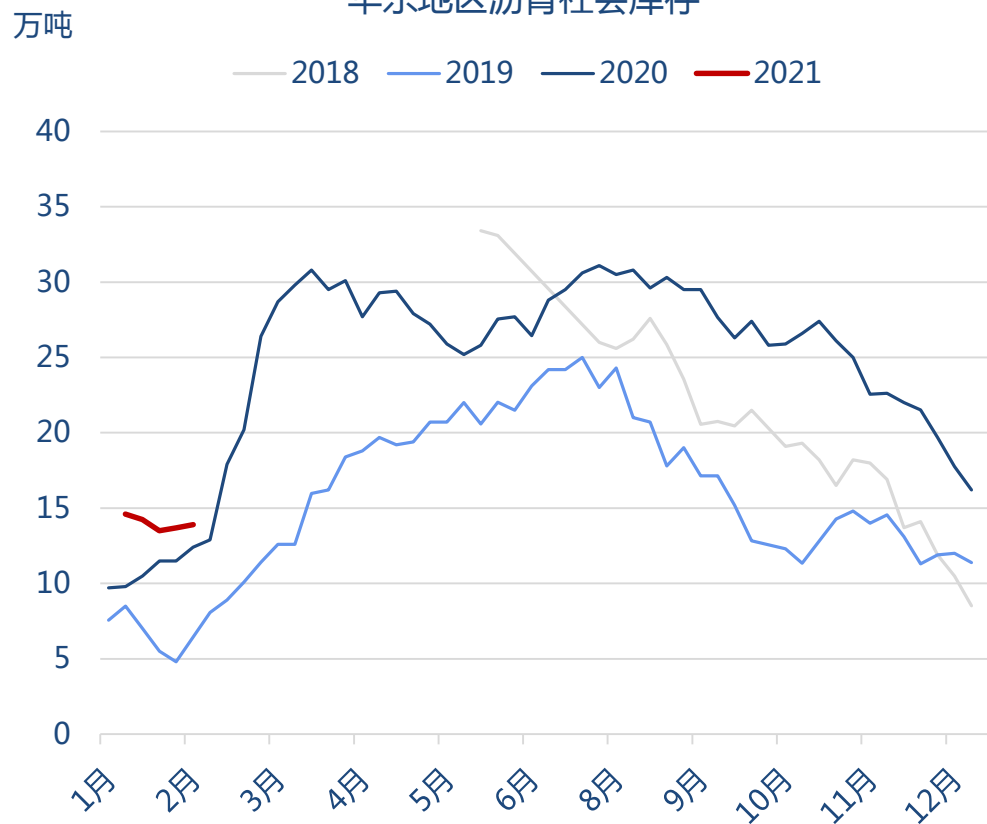
- 根据利润模型测算，本周沥青平均生产利润为-475.96元/吨较上周下跌151元/吨。沥青相对焦化利润周平均-141.66元/吨，周度减少78.2元/
- 本周全国沥青装置开工率为57.6%，环比上周下降了4.3个百分点。

# 沥青库存

### 华东地区沥青厂家库存



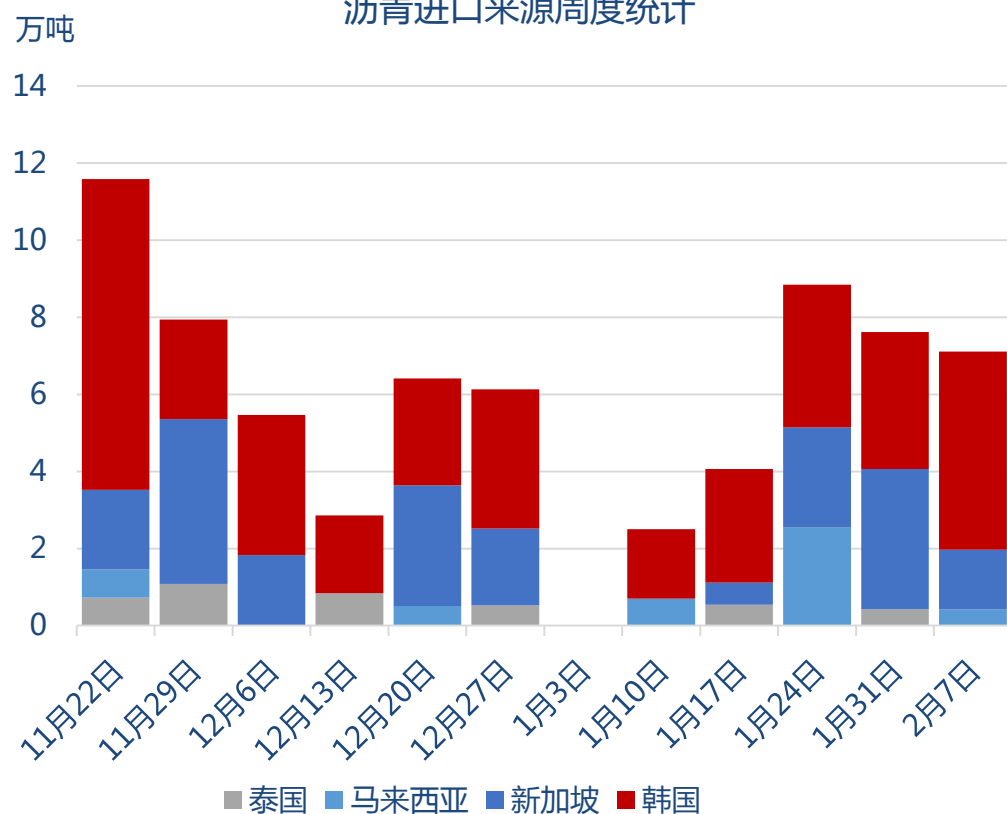
### 华东地区沥青社会库存



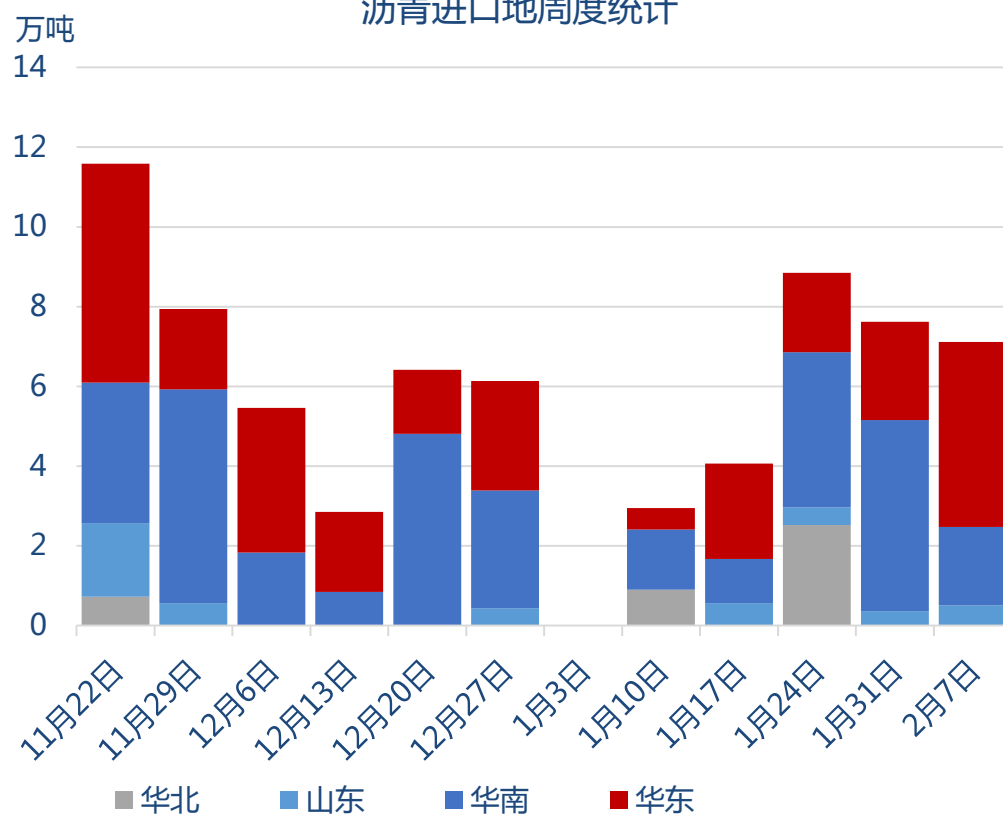
截至2月3日	厂家库存	环比	环比%	同比	同比%	社会库存	环比	环比%	同比	同比%	厂家+社会	环比
华东	9.9	-0.4	-3.9%	-6.5	-39.6%	13.9	+0.2	1.5%	+1.5	12.1%	23.8	-0.2
山东	37	+3.1	9.1%	+22.2	150.0%	21.55	0	0.0%	+10.35	92.4%	58.55	+3.1
华南	7	+0.1	1.4%	+1.2	20.7%	1.2	+0.3	33.3%	-0.3	-20.0%	8.2	+0.4
华北	6.6	+0.2	3.1%	+3.1	88.6%	5.5	0	0.0%	-1.2	-17.9%	12.1	+0.2
东北	2.66	-0.74	-21.8%	-4.94	-65.0%	6.34	+1.2	23.3%	+3.94	164.2%	9	+0.46
西北	16.9	-0.8	-4.5%	-1.8	-9.6%	7.9	0	0.0%	+6.9	690.0%	24.8	-0.8
西南						5	+0.6	13.6%	+1.5	42.9%	5	+0.6
国内	80.06	+1.46	1.6%	+12.76	18.9%	61.39	+2.3	3.9%	+22.69	58.6%	141.45	+3.76

# 沥青进口

### 沥青进口来源周度统计



### 沥青进口地周度统计



➤ 进口情况：上周进口约7.11万吨，周度环比-0.5万吨。1月进口预估为30.6万吨，环比12月增加2.43万吨。



## 节日留仓建议

留仓方向	留仓仓位	相关基本面综述	风险点
<b>沥青： 单边不持仓</b>	0%	沥青相对原油表现较弱，但价格单边波动受原油成本支撑，节日期间不建议留仓。当前沥青正处于传统的消费淡季，炼厂的利润处于同期历史性低位，现货价格的几轮上探均是受到国际原油价格的持续性上涨带动，而并不是因为中下游需求所带来的价格抬升。2020年沥青的表观供应量增长了17%，而我们观察到实际的需求并没有同比例地增长，根据隆众资讯统计的数据显示2020年末，全国沥青库存同比有近40万吨的积累，而库存数据在进入2021年后继续增长。这部分多出来的库存在春季复工时会进入到市场中来。所以第一点是节后复工沥青供应不会出现紧张；第二点，原油价格一季度持续强势，这部分库存的平均价格预计将比届时现货价格要低，也会令沥青价格相对其它油系表现较弱。	春节期间国际原油大幅波动
<b>燃料油： 单边持仓低硫多单 持有多低硫空高硫头寸</b>	单边：5% 套利：10%	受原油成本的反弹、航运市场的复苏、以及东北亚地区的供暖发电对低硫燃料油的需求表现强势，燃料油处于持续上涨态势。库存情况，燃料油库存整体处于较低位置，上周马六甲海峡海域的浮仓中低硫燃料油库存周度去库 235 万桶到 1426 万桶，当前库存水平已经降至 2020 年以来的最低位。富查伊拉地区的燃料油库存为1078 万桶，较上周累库 78.5 万桶，但当前库存水平较去年同期依然低了 3.2%。需求方面，全球逐渐从疫情的影响下走出，航运市场，上海集装箱指数居1529点高位；BDI指数虽然近期有所下滑，但是对比历史同期来看仍处在比较好位置。就能源品种来看，低硫燃料油基本国好于高硫好于沥青，推荐持有多低硫燃料油空沥青或高硫燃料油头寸，尝试持有低硫燃料油多单	

## 免责声明

# 谢谢

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

**期市有风险，投资需谨慎！**