国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2021.2.8

原油策略周报

国元期货研究咨询部

原油新高后谨慎为宜

原油：上周原油价格大幅攀升，突破了 1 月份的交投区间，并创下一年来的最高点。一方面美国东北部的暴风雪天气导致冬季燃料需求上升，美国原油库存下降；另一方面 OPEC+认为今年将持续去库，决定维持当前的减产政策，沙特 2 月开始超额减产。并且疫苗接种进展积极，全球疫情明显得到控制；美国推进 1.9 万亿美元经济刺激计划的出台进程非常顺利使得市场对未来需求较为乐观。但目前布油价格 60 美元附近，已相当充分反应了乐观情况，不宜追涨，节前谨慎为宜。后续关注 OPEC+ 二季度产量政策。

能源化工产业链

电话：010-59544991

相关报告

目　录

一、周度行情回顾 1
（一）期现市场回顾 1
二、基本面分析 1
（一）供应面 1
（二）需求面 3
三、综合分析 6

附　图

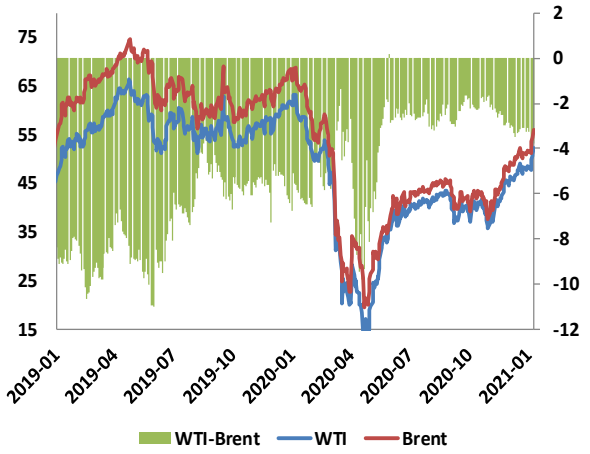
图 1：Brent & WTI 原油期货价格.....1
图 2：SC 期货价格.....1
图 3：美国商业原油库存（千桶）.....2
图 4：美国原油产量与活跃钻机数.....2
图 5：美国汽油库存（千桶）.....3
图 6：美国馏分油库存.....3
图 7：中国炼厂周度开工率.....5
图 8：中国港口商业原油库存.....5
图 9：美国新冠每日新增确诊数.....5
图 10：各国家地区已接种新冠疫苗数.....5

一、周度行情回顾

（一）期现市场回顾

上周原油价格大幅攀升，突破了 1 月份的交投区间，并创下一年来的最高点。一方面美国东北部的暴风雪天气导致冬季燃料需求上升，美国原油库存下降；另一方面 OPEC+认为今年将持续去库，决定维持当前的减产政策，沙特 2 月开始超额减产。并且疫苗接种进展积极，全球疫情明显得到控制；美国推进 1.9 万亿美元经济刺激计划的出台进程非常顺利使得市场对未来需求较为乐观。但目前布油价格 60 美元附近，已相当充分反应了乐观情况，不宜追涨，节前谨慎为宜。后续关注 OPEC+ 二季度产量政策。

图 1：Brent & WTI 原油期货价格



数据来源：Wind、国元期货

图 2：SC 期货价格



数据来源：Wind、国元期货

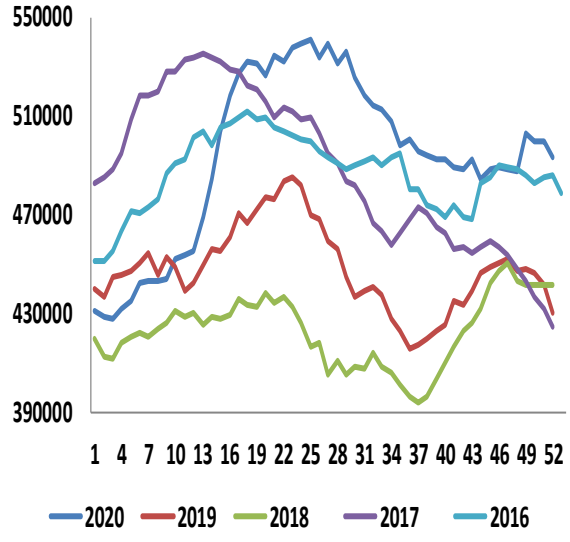
二、基本面分析

（一）供应面

石油输出国组织及产油盟国(OPEC+)在周三的一次会议上维持其石油产量政策不变，这推动油价升至一年高点。OPEC+委员会未提及改变政策，呼吁多

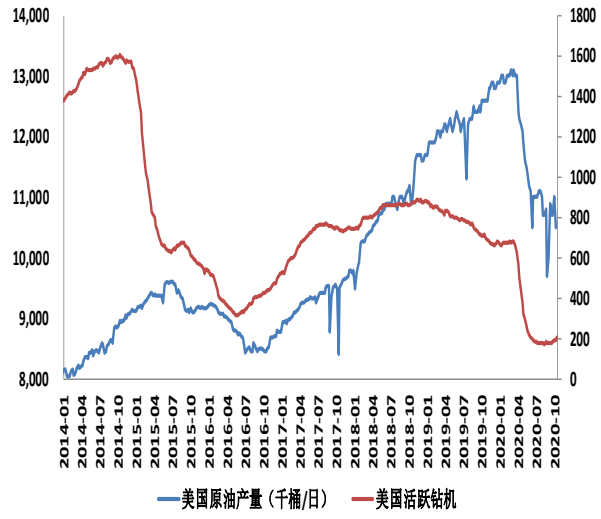
数成员国在2月份保持供应稳定，最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产100万桶/日，这抵消了俄罗斯和哈萨克斯坦增加的产量。尽管持续的新冠疫情令经济和需求复苏前景不确定，但随着全球逐渐接种疫苗，产油国对大幅减产正在消耗库存感到满意。OPEC预计减产举措将使石油市场在2021年全年保持短缺状态。OPEC+委员会将于3月3日召开下次会议，预计随后将举行一次OPEC+全体会议，以决定产量政策。沙特对亚洲市场维持其3月份所有原油的官方售价不变，但对西北欧、地中海和美国市场则上调了其3月份所有原油的官方售价，显示出其额外减产后预计供需偏紧的看法。

图 3：美国商业原油库存（千桶）



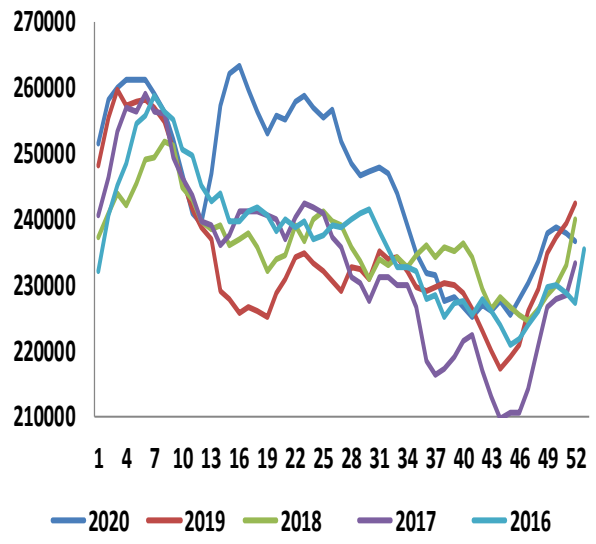
数据来源：Wind、国元期货

图 4：美国原油产量与活跃钻机数



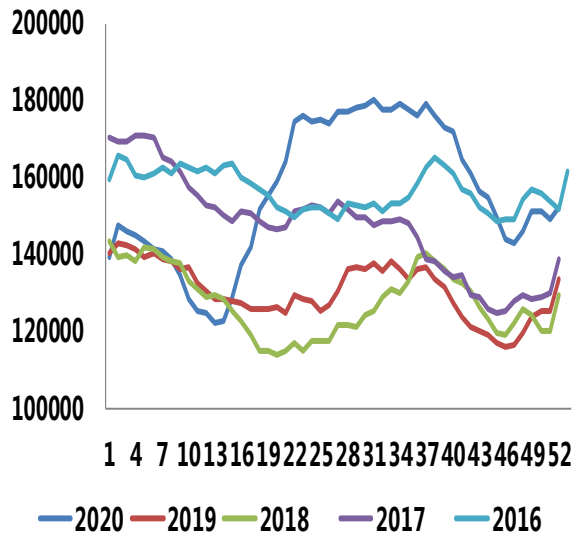
数据来源：Wind、国元期货

图 5：美国汽油库存（千桶）



数据来源：Wind、国元期货

图 6：美国馏分油库存



数据来源：Wind、国元期货

美国原油库存连续第二周下降，累计降幅逾 1,000 万桶，也提振了油价。据美国能源情报署（EIA）周三公布的库存数据显示，1 月 29 日截止当周，美国原油库存环比下降 99.4 万桶。美国炼厂开工率从前一周的 81.70%回升至两周高点 82.30%。随着炼厂开工率的回升，成品油总库存环比增加 0.50%。1 月 29 日截止当周的汽油库存环比增加 446.70 万桶，汽油库存连续第二周增加，累计增幅约 700 万桶。馏份油库存连续第二周下降，1 月 29 日截止当周的馏份油库存环比下降 0.90 万桶。

（二）需求面

美国、英国最新单日（02/06）疫苗接种分别上升到 162 万和 48 万剂，欧洲和美国疫情边际好转。拜登政府计划加快新冠疫苗分发；法国、 德国均增设

新冠疫苗生产基地。截至 2 月 6 日，美国（131.8 万，11.2%）、 英国（43.4 万，17.2%）、法国（7.9 万，2.7%）、德国（10.4 万，3.6%） 疫苗接种覆盖率继续提高（括号内数字依次为最近 7 天平均日接种剂数和总 人口覆盖率）。

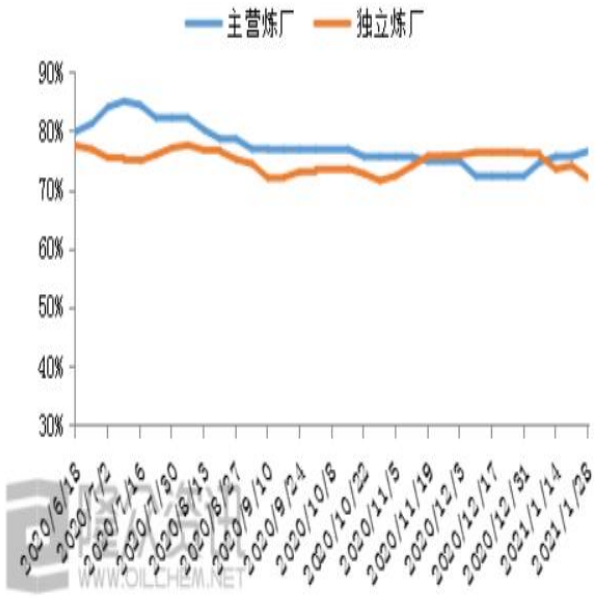
2 月 5 日，美国参议院通过一项预算法案，使得拜登此前提出的 1.9 万亿美元 财政刺激可在民主党仅占参议院微弱优势（51:50）的情形下快速通过、而不用得到压倒多数票数。方案具体细则可能在 2 月下旬公布，从此前拜登透 露内容看，主要内容仍是现金支付、失业救济等抗疫救助。

近期我国主营炼厂开工率环比上周上涨1.19%，独立炼厂开工率环比下降2.77%，源于目前原油成本高位，加之春节即将来临，炼厂排库压力增加，部分独立炼厂有销售压力，因此开工率有所下降。截止2021年2月3日，中国港口商业原油库存为3063.3万吨，总库容占比为63.31%，较上周增长1.17%。本周中国港口商业原油库存上涨，主要源于部分地区新增到港油轮数量增加。分区域来看，华北、华南及西南地区港口库存普遍下降，东北及山东地区有所增长。山东地区某大港近期油轮集中到港，仍存一定的滞港压力，罐容压力较大。东北地区港口近期有新的油轮到港，库存增加。其他地区港口库存均属于正常范围的波动。

作为全球第三大石油进口国和消费国，印度希望美国新任总统拜登就职后放松对伊朗和委内瑞拉的制裁，若放松制裁，印度计划恢复伊朗和委内瑞拉原油进口，以使其原油进口来源多样化，减少对中东原油的依赖。印度石油部长Dharmendra Pradhan周四警告称，在新冠疫情导致大多数经济体去年萎缩后，油

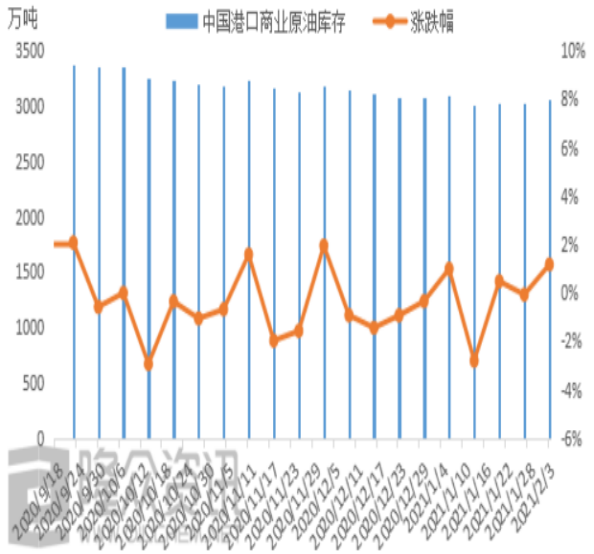
价上涨可能会损害全球经济复苏。“如果世界必须作为一个整体发展，生产者和消费者之间必须建立一种相互支持的关系。依赖石油的经济体保持稳定增长符合产油国的利益。”

图 7：中国炼厂周度开工率



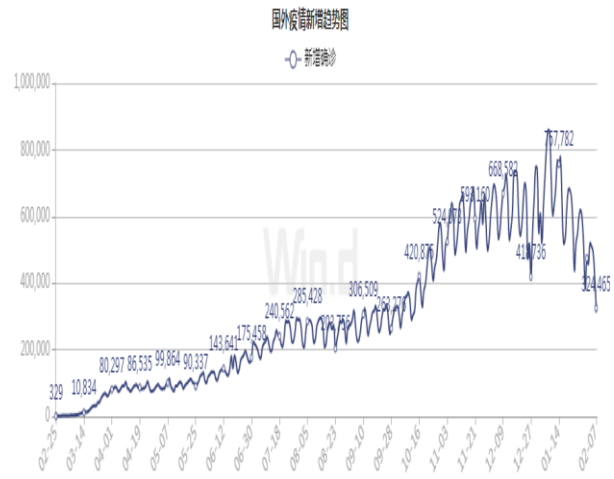
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 8：中国港口商业原油库存



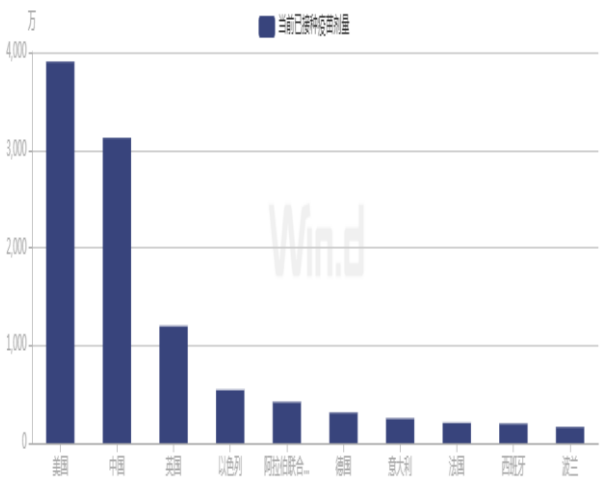
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 9：国外新冠每日新增确诊数



数据来源：Wind、国元期货

图 10：各国家地区已接种新冠疫苗数



数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

上周原油价格大幅攀升,突破了 1 月份的交投区间,并创下一年来的最高点。一方面美国东北部的暴风雪天气导致冬季燃料需求上升，美国原油库存下降；另一方面 OPEC+认为今年将持续去库，决定维持当前的减产政策，沙特 2 月开始超额减产。并且疫苗接种进展积极，全球疫情明显得到控制；美国推进 1.9 万亿美元经济刺激计划的出台进程非常顺利使得市场对未来需求较为乐观。但目前布油价格 60 美元附近，已相当充分反应了乐观情况，不宜追涨，节前谨慎为宜。后续关注 OPEC+ 二季度产量政策。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000
合肥分公司
地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501
福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522
大连分公司
地址:大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840
西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088
上海分公司
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292
通辽营业部
地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818
合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888
郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809
青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681
深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269
杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300
宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292