

美国需求乐观预期增强，油价再创新高

2021 年 2 月 25 日 星期四

兴证期货·研发中心

能化研究团队

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

赵奕

从业资格编号：F3057989

孙振宇

从业资格编号：F3068628

联系人

孙振宇

电话：021-20370943

邮箱：

sunzy@xzfutures.com

内容提要

兴证原油：周三，国际油价大幅走高，WTI 收于 63.45 美元/桶，上涨 2.25 美元或 3.68%；布伦特收于 66.45 美元/桶，上涨 2.23 美元或 3.47%。供应端，美国产量恢复缓慢超预期，伊朗短期增产可能被无限压缩，但 OPEC+ 产量政策不明，仍需警惕。需求端，长期经济复苏形势明朗；短期美国第六轮经济刺激法案即将正式落地，基建计划也将披露端倪，民主党人士表示 1.5 万亿美元是最低规模，而大摩预期规模将达到 3 万亿，一旦基建计划进入流程，将再度刺激油价上行。综上，预期长期油价向好格局不变，但在 OPEC+ 政策明确之前，建议持多观望为宜，仅供参考。

1. 市场回顾

兴证期货研发中心原油日报										2021-2-25	
价格汇总	WTI										
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	现货价格		变化	
	2104	63.45	2.25	444616	-8081	471858	-93555	63.22		1.55	
	2107	62.18	2.14	161888	1737	31521	925				
	2110	60.19	1.94	69211	1820	7649	1838				
	Brent										
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	现货价格		变化	
	2105	66.45	2.25	637154	-2705	340709	-14119	66.94		1.75	
	2108	64.54	2.17	126689	2721	41087	5740				
	2111	62.98	1.93	48778	-216	7485	-1100				
	SC										
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	城市	现货价格	变化	
	2104	405.80	-7.10	43960	-4946	140181	-27704	胜利	#N/A	#N/A	
	2107	411.10	-4.70	3805	1042	2956	150	大庆	#N/A	#N/A	
	2110	408.10	-6.90	41	11	31	30				
	RBOB										
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	城市	现货价格	变化	
	2104	1.9814	0.0499	125807	-2044	56732	-17648	纽约	#N/A	#N/A	
	2107	1.9380	0.0522	27048	27	5924	-1607	鹿特丹	68.36	1.67	
	2110	1.7544	0.0469	17774	258	1469	82				
	ICE柴油										
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	城市	现货价格	变化	
	2104	545.00	14.25	171216	5743	81666	-25218	新加坡	71.80	2.50	
	2107	542.75	15.75	52383	-358	18131	7141	鹿特丹	#N/A	#N/A	
	2110	540.25	14.75	59612	1842	6880	-750				
	上期所燃油										
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	种类	现货价格	变化	
	2105	2429.00	-21.00	291604	-12118	1025388	-297903	新加坡180	#N/A	#N/A	
	2108	2410.00	-23.00	119	0	38	-16	鹿特丹	#N/A	#N/A	
	2111	2434.00	-35.00	65	4	10	-9				
	主力合约基差										
	WTI基差	变化	Brent基差	变化							
	-0.23	-0.70	-0.37	-0.47							

数据来源：Wind，兴证期货研究部

2. 短期原油市场相关要闻

EIA 数据显示，2 月 19 日当周，美国原油产量为 970 万桶/天，环比下降 110 万桶/天；原油库存增加 128.5 万桶，预期减少 650 万桶；库欣地区原油库存增加 280.7 万桶；炼厂开工率大幅下降 14.5 个百分点至 68.6%；汽油库存增加 1.2 万桶，预期减少 350 万桶；精炼油库存减少 496.9 万桶，预期减少 400 万桶。

据国际原子能机构 IAEA 称，伊朗的浓缩铀库存在 2020Q4 增长了约 20%，同时伊朗表示自 2 月 23 日开始暂停自愿履行《不扩散核武器条约》附加议定书及《联合全面行动计划》。

据摩根士丹利预测，美国的基础设施需要 3 万亿美元，其中 3980 亿美元为混凝土桥梁投资、7960 亿美元为混凝土道路投资、3000 亿美元为钢桥投资、1.6 万亿美元修正沥青路面。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。