

## 华期理财

铁矿石

2021年2月2日 星期二

### ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

### ⑤ 每月一评

#### 本月震荡上涨

##### 一、行情回顾

沥青主力 2106 合约本月收出了一颗上影线 36 个点，下影线 196 个点，实体 174 个点的阳线，月初开盘价：2540，月末收盘价：2736，最高价：2786，最低价：2504，较上月收盘涨 174 个点，涨幅 6.79%，振幅 282 个点。

##### 二、本月重要消息面情况

1、惠誉：欧佩克+和疫情路径仍然是油价的主要驱动因素。中国经济的快速复苏也支持了石油需求。全球石油需求在 21 年第一季度可能小幅下降，因为包括许多欧洲国家在内的许多地区重新开始了疫情限制。欧佩克+产量政策是 2020 至 2021 年油价复苏的主要推动力。美国页岩油产量的减少也有助于平衡全球市场。美国页岩油产量在未来两到三年内可能达不到疫情前的水平。虽然不太可能采取激进的措施，但在拜登提出的美国页岩行业政策正式出台后，一些行业激励措施可能会被取消。如果美国改变对伊朗的政策，大约 200 万桶/日的未使用产能将能进入市场，改变供需平衡。如果美国改变对伊朗的政策，这将使欧佩克+内部的合作更加困难。2021 年欧佩克+的产量政策和疫情的路径将仍然是油价的主要驱动因素。尽管因疫情肆虐，石油需求仍然低迷，但自 2020 年 10 月以来，由于欧佩克+减产、石油库存减少和投资者乐观情绪增强，在许多国家推出疫苗的支撑下，油价大幅上涨。然而，在有效的疫苗接种计划全面开展之前，尤其是 2021 年上半年，预计油价仍可能面临压力。

**产品简介：**华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明：**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

**客户适配：**适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号  
邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

2、EIA 短期能源展望报告：将 2021 年全球原油需求增速预期调整至 556 万桶/日，此前为 578 万桶/日。预计 2021 年美国原油产量将为 1110 万桶/日，此前预期为 1110 万桶/日。预计 2022 年美国原油产量将为 1149 万桶/日。预计 2021 年 WTI 原油价格为 49.70 美元/桶，此前预期为 45.78 美元/桶。预计 2021 年布伦特原油价格为 52.70 美元/桶，此前预期为 48.53 美元/桶。预计 2022 年 WTI 原油价格为 49.81 美元/桶。预计 2022 年布伦特原油价格为 53.44 美元/桶。

3、欧佩克月报：将 2020 年全球原油需求增速预期从-977 万桶/日调整至-975 万桶/日。维持 2021 年全球原油需求增速预期为 590 万桶/日。预计 2021 年全球原油需求为 9591.0 万桶/日。新冠病毒变种、不断上升的感染病例和疫苗接种计划启动缓慢可能至少在 2021 年第一季度给经济复苏蒙上阴影。今年的石油需求复苏将低于病毒大流行前的水平。预计 2020 年全球经济将萎缩 4.1%。维持 2021 年全球经济增速预期为 4.4%。据二手资料显示，欧佩克 12 月原油产量增加 28 万桶/日，沙特 12 月原油产量减少 0.2 万桶/日，利比亚 12 月原油产量增加 13.6 万桶/日至 122.4 万桶/日，伊朗 12 月原油产量增加 2.0 万桶/日至 200.2 万桶/日，阿联酋 12 月原油产量增加 6.3 万桶/日至 257.8 万桶/日，伊拉克 12 月原油产量增加 7.6 万桶/日至 384.8 万桶/日。2020 年非欧佩克产油国供应量同比下降 250 万桶/日。2021 年非欧佩克原油供应预期为 6353.0 万桶/日。随着油价上涨，美国页岩气供应前景稍微乐观一些，预计 2021 年下半年产量将恢复更多。经合组织原油库存 11 月减少 2450 万桶，至 31 亿桶。经合组织的石油库存较 5 年均值水平高出 1.63 亿桶。2020 年 12 月美国石油制品净进口较上轮统计减少 28.6 万桶/日至-56.3 万桶/日。2020 年 11 月印度石油制品净进口较上轮统计增加 79.2 万桶/日至 439.6 万桶/日。2020 年 11 月中国石油制品净进口较上轮统计增加 130.4 万桶/日至 1101.4 万桶/日。

4、IEA 月报：将 2021 年第一季度全球石油需求预测下调 60 万桶/日，并将 2021 年全年石油需求预测下调 30 万桶/日。预计 2021 年将全球炼油厂产量同比增加 450 万桶/日。预计 2021 年全球石油需求将恢复 550 万桶/日至 9660 万桶/日。2020 年原油需求同比减少 880 万桶/日。石油需求复苏反映了一揽子刺激计划和应对新冠疫情大流行的措施。全球疫苗的推广将使今年的基本面朝着更强劲的方向发展。2020 年石油供应将同比减少 660 万桶/日。鉴于 2021 年下半年的需求有望改善，石油供应可能还有进一步增长的空间。11 月经合组织原油库存减少 2360 万桶，至 31.08 亿桶，比 5 年平均水平高 1.67 亿桶。新冠肺炎的复燃减缓了石油需求的反弹。欧佩克+12 月减产执行率为 100%。12 月全球石油供应稳定在 9280 万桶/日。将 2021 年第 2 季度全球石油需求预测下调 30 万桶/日。将 2021 年第 3 季度全球石油需求预测下调 10 万桶/日。将 2021 年第 4 季度全球石油需求预测下调 20 万桶/日。沙特 12 月产量稳定在 899 万桶/日。利比亚 12 月产量升至 117 万桶/日。伊拉克 12 月产量升至 387 万桶/日。俄罗斯 12 月产量升至 913 万桶/日。预计今年下半年欧佩克国家仍将减产 580 万桶/日。2021 年全球石油供应将增加 120 万桶/日。由于复苏步伐可能不大，预计 2021 年美国石油供应将减少 30 万桶/日。

5、欧佩克代表：俄罗斯副总理诺瓦克提议欧佩克+可在 2 月增产 50 万桶/日。阿尔及利亚石油部长支持沙特阿拉伯延长当前石油产量水平的提议（即 2 月不增产）。阿曼支持延长当前的产量水平。沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹告诉其他能源部长，在未来几个月里，新冠疫情和变种新冠病毒可能会对石油需求产生影响。大多数欧佩克+成员国反对 2 月增产。俄罗斯副总理诺瓦克不同意延长当前的减产规模，他认为从长远看，欧佩克+将失去市场份额。一些欧佩克+成员国称，需要和各自的政府进行咨询。一些欧佩克+成员国将举行双边会谈。

### 三、后市展望

供给方面，本月上旬由于部分炼厂陆续复产，炼厂开工率有所上升，但从中旬开始，多地炼厂停工检修或转产渣油，导致炼厂开工率逐步下滑，根据隆众数据显示，截止本月最后一周沥青开工率为 45.1%，环比下降 0.6 个百分点。进出口方面，2020 年全年进口沥青 476.38 万吨，同比 11.12%，2020 年全年出口沥青 56.74 万吨，同

比-13.54%。2020年全年净进口沥青420.2万吨，同比增加56.22万吨，增幅15.45%。产量方面，受季节性因素及生产利润持续亏损影响，2月炼厂排产或会继续下降，沥青整体市场供应有所下滑。

库存方面，本月受需求季节性淡季影响，沥青库存呈现一定幅度的累积。截止本月最后一周，33家社会库存为59.09万吨，环比增3.6%，同比增加58.8%；25家沥青厂家库存为78.86万吨，环比增5.7%，同比增加42.9%。沥青总库存较上月底环比出现上升，同比仍处于高位，沥青的库存压力仍然较大，后期继续关注库存变化。

需求方面，2020年沥青需求量整体稳中有升，据百川盈孚统计，2020年1-12中国沥青表观消费量3708.89万吨，同比上涨16%，其中出口量56.74万吨，同比减少8.90万吨，同比下降14%，进口量476.37万吨，同比增加47.66万吨，同比上涨11%。进入1月份后，多地出现寒潮天气，受大幅度的降温和雨雪天气及多地疫情病例增加影响，对沥青终端需求形成明显抑制。本月北方地区需求基本停滞，临近月底北方部分市场有冬储需求，但冬储整体进展明显不及去年同期，南方终端工程逐步进入收尾阶段，整体需求逐步走缓。当前东北地区道路施工需求清淡，山东地区及华北地区整体交投氛围一般；华东地区观望心态较浓，目前暂无有大批量采购计划；华南及西南地区市场部分终端零星施工，市场受刚需支撑，下游业者多按需采购为主。整体上，随着春节的临近，沥青需求将进一步走弱。

整体来看，本月国内沥青生产企业开工率环比有所上升，库存出现累积，总库存压力依然较大，受寒冬天气及疫情影响，需求逐步走弱，沥青基本面呈现供需双弱格局。但本月原油价格震荡上行，油价企稳上涨对沥青有一定支撑，沥青价格跟随原油波动，在原油价格没有明显回落之前，预计短期沥青将维持震荡走势。后期需要继续关注开工率变化、库存去化情况、需求的表现情况、疫情变化以及原油走势。

技术面上，从月线上看，本月沥青2106主力合约震荡上涨，突破5月和10日均线压制，但遇到20日均线压制，月MACD指标有拐头向上迹象；从周线上看，本月沥青2106主力合约突破5周、10周和20日均线压制，周MACD指标开口向上运行；从日线上看，本月沥青2106主力合约突破上方所有均线压制，MACD指标开口向上运行。当前沥青2106主力合约处于震荡偏强走势，下方关注5日、10日和20日均线附近的支撑力度。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。