

## 原油产业链早报190322：不确定因素增多，注意油价回调风险



研究员：徐林  
投资咨询：Z0012867  
电话：0571-28132638

研究员：臧加利  
执业编号：F3049542  
电话：0571-28132632

原油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	WTI 1905	美元/桶	日	59.99	59.87	-0.12	-0.20%
	Brent 1905	美元/桶	日	68.30	67.74	-0.56	-0.82%
	SC 1905	元/桶	日	457.5	463.9	6.40	1.40%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	79.28	79.79	0.51	0.65%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	84.18	83.39	-0.79	-0.93%
	ICE柴油	美元/吨	日	617.75	610.75	-7.00	-1.13%
价差	WTI 1905-1906	美元/桶	日	-0.26	-0.22	0.04	15.38%
	Brent1905-1906	美元/桶	日	0.23	0.19	-0.04	-17.39%
	SC1905-1906	元/桶	日	-0.4	2.3	2.70	675.00%
	Brent-WTI	美元/桶	日	8.31	7.87	-0.44	-5.29%
	汽油-美油裂解价差	美元/桶	日	19.29	19.92	0.63	3.28%
	取暖油-美油裂解价差	美元/桶	日	24.19	23.52	-0.67	-2.75%
美国	原油产量	万桶/日	周	1200	1210	10.00	0.83%
	活跃钻机数	座	周	834	833	-1	-0.12%
	商业原油库存	万桶	周	44907.2	43948.3	-958.9	-2.14%
	库欣原油库存	万桶	周	4685.1	4638.3	-46.8	-1.00%
	汽油库存	万桶	周	24609.0	24150.3	-458.7	-1.86%
	馏分油库存	万桶	周	13636.9	13224.2	-412.7	-3.03%
	炼厂开工率	%	周	87.6	88.9	1.3	1.48%

### 原油行情研判

#### 利多因素：

- (1) OPEC最新月报显示，2月份OPEC原油产量减少22.1万桶/日至3054.9万桶/日，减产执行率94%。
- (2) 美联储如市场预期维持利率不变，且放弃了进一步生息的预期。
- (3) 受制于美国制裁，3月伊朗石油出口量降至100-110万桶/日，为年底最低。
- (4) 截至3月15日当周，美国活跃石油钻机数下降1座至833座，连降四周，为2018年4月以来低点。
- (5) EIA报告显示，上周美国原油库存意外减少958.9万桶，为去年7月以来最大降幅。汽油库存减少460万桶，馏分油库存减少410万桶。
- (6) 美国对委内瑞拉实施制裁后的一个月内，委原油出口大幅减少40%。

#### 利空因素：

- (1) 伊朗制裁豁免期将在5月到期，市场普遍预期特朗普政府会延长豁免期现。
- (2) 美元指数强势反弹，抹去美联储决议会议后的跌幅。
- (3) 中国2月官方制造业和非制造业PMI双双回落，出口下降近21%，进口下降约5%。
- (4) 美国供应管理协会公布的数据显示，2月制造业指数降至54.2，为2016年11月以来最低。
- (5) 利比亚国家石油公司称，其最大油田EI Sharara已经重启，目前产量27万桶/日。
- (6) 经合组织原油库存1月增加2210万桶，高于五年均值1910万桶。

**操作建议：**油价整体表现依旧强劲，受助于强劲的炼厂需求以及出口提振，美国商业原油库存出现大幅下降，美联储放弃加息预期也进一步助涨了油市乐观情绪。考虑到美元强势反弹，美国或将延长伊朗制裁豁免期以及中美贸易谈判仍存较多不确定性，油价回调压力较大，若美油能有效站稳60美元/桶，则短线继续看涨油价。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU1905	元/吨	日	2862	2907	45.0	1.57%
	FU1909	元/吨	日	2794	2832	38.0	1.36%
	FU1905-1909	元/吨	日	68	75	7.0	10.29%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	443.0	440.5	-2.5	-0.56%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	704.0	704.0	0.0	0.00%
	新加坡中质380cst	美元/吨	日	426.50	428.50	2.0	0.47%
	新加坡码头380cst	美元/吨	日	422.50	423.50	1.0	0.24%
	韩国中质380cst	美元/吨	日	456.00	458.75	2.8	0.60%
	香港中质380cst	美元/吨	日	439.50	440.00	0.5	0.11%
	日本中质380cst	美元/吨	日	459.00	460.00	1.0	0.22%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1651.2	1670.8	19.6	1.19%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1205.5	1086.5	-119.0	-9.87%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2217.9	2038.8	-179.1	-8.08%
	美国燃料油库存	万桶	周	2804.6	2759.0	-45.6	-1.63%
	ARA燃料油库存	万吨	周	83.1	89.4	6.3	7.58%
航运指数	综合运价指数BDI	点	周	660.0	656.0	-4.0	-0.61%
	原油运输指数BDTI	点	周	752.0	739.0	-13.0	-1.73%
	成品油运输指数BCTI	点	周	580.0	587.0	7.0	1.21%

**燃料油行情研判**

全球炼厂处于检修季，燃油产量季节性下滑，同时东西方套利窗口关闭，流向新加坡的船货量收紧。因净进口量下滑，根据新加坡企业发展局数据，截至3月20日当周，新加坡残渣燃料油库存环比减少179.1万桶至2038.8万桶。供给收紧的同时，新加坡船燃需求依旧疲弱，MPA数据显示，2月份新加坡燃料油销量为378万吨，环比下降10%，为近三年低位，亚洲农历新年假期过后船燃需求未有明显改善。需求端弱勢拖累燃油现货以及近远月价差表现，亚洲380cst燃料油现货较新加坡溢价回落至0.31美元/吨。

**操作建议：**船燃需求未有改善迹象，但由于供给端大幅收紧，新加坡库存进入去库阶段。国内燃油主力合约FU1905临近交割，多头接货意愿有待观察。成本端原油的拉涨或提振燃油多头情绪，预计短期以震荡偏强走势为主，关注2900元/吨一线阻力力度。

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货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。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。