能源日报201215：疫苗从预期走向现实，原油缓步上行

信达期货 CINDA FUTURES

研究员：臧加利
投资咨询号：Z0015613　从业资格号：F3049542
手机号：18616219409

原油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	WTI主力	美元/桶	日	46.56	47.03	0.47	1.01%
	Brent主力	美元/桶	日	50.07	50.36	0.29	0.58%
	SC主力	元/桶	日	301.5	304.9	3.40	1.13%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.3079	1.3213	0.01	1.02%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.4352	1.4565	0.02	1.48%
	ICE柴油	美元/吨	日	415.00	420.75	5.75	1.39%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.16	-0.16	0.00	0.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.14	0.05	-0.09	-64.29%
	SC近月月差	元/桶	日	-8.0	-7.9	0.10	1.25%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.51	3.33	-0.18	-5.13%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	8.37	8.46	0.09	1.11%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	13.72	14.14	0.42	3.10%
美国	原油产量	万桶/日	周	1110	1110	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	246	258	12	4.88%
	商业原油库存	万桶	周	48804.2	50323.1	1518.9	3.11%
	库欣原油库存	万桶	周	5957.5	5821.1	-136.4	-2.29%
	汽油库存	万桶	周	23363.8	23785.9	422.1	1.81%
	馏分油库存	万桶	周	14587.0	15109.2	522.2	3.58%
	炼厂开工率	%	周	78.2	79.9	1.7	2.17%

原油行情研判

美国食品药品监督管理局批准辉瑞新冠疫苗紧急使用授权申请，但12月11日新增确诊病例23万，为疫情爆发以来最大单日增幅。虽然疫苗预期较为乐观，但疫情现状依然严峻，对原油需求形成拖累，根据EIA周度数据，截至12月4日当周，美国商业原油库存大增1500多万桶，库存的累积对WTI原油期限结构形成压制，油价中枢上移但月差结构未有改善。相对而言，Brent原油走势更为健康，近月月差已经连续四个交易日维持正值，原因在于随着欧洲封锁措施的放松，交通运输量明显回暖，进而带动成品油消费量增加，同时OPEC+减产量仍然有720万桶/日，欧洲原油库存压力有所缓解。国内原油方面，SC转为横盘震荡，SC-Brent价差再度转弱至-6美元/桶左右，有助于炼厂倾向性从采购现货向交割转变，仓单压力也会提前得到缓解，SC原油仓单数量延续下行，不过考虑到仓单总量仍有3000多万桶，内外价差可能会反复拉大收窄。综合来看，当前油价中已计入乐观预期成分，在基本面尤其是库存未出现持续性下滑趋势时，油价随时有调整需求，前期多单持有，但不建议追涨，SC原油以正套操作为宜。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2045	2102	57.0	2.79%
	LU2105	元/吨	日	2671	2730	59.0	2.21%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	626	628	2.0	0.32%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	360.0	362.0	2.0	0.56%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	398.0	408.5	10.5	2.64%
	舟山终端价MGO	美元/吨	日	405.5	405.5	0.0	0.00%
	高低硫终端价差	美元/吨	日	38.0	46.5	8.5	22.37%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1221.0	1243.3	22.3	1.83%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1586.7	1504.5	-82.2	-5.18%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2575.1	2236.1	-339.0	-13.16%
	美国燃料油库存	万桶	周	2991.3	3140.7	149.4	4.99%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1161.0	1211.0	50.0	4.31%
	原油运输指数BDTI	点	日	430.0	431.0	1.0	0.23%
	成品油运输指数BCTI	点	日	413.0	425.0	12.0	2.91%

燃料油行情研判	根据IES数据，截至12月9日，新加坡残渣燃料油库存环比减少339万桶至2236.1万桶，再次回到五年均值水平附近。燃料油需求端暂未看到明显驱动，而供应端在炼厂秋检结束后，俄罗斯燃料油供应量逐步回升，反映在市场结构方面就是现货贴水、裂解价差和月间价差不断走弱。内盘方面，截至12月11日，低硫燃料油期货库存量1390吨，未有变化，高硫燃料油期货库存环比下降1.1万吨至38.5万吨，在内外套利窗口关闭的情况下，高硫燃料油仓单数量较现货体量依然较大，将持续施压近月合约。操作上，逢低布局低硫远月多单，押注点一是疫苗大面积铺开后，全球经济活动恢复常态，船燃需求有望得到提振，二是油价中枢不断上移，从成本端支撑燃油价格。也可考虑多LU2105空FU2105对冲，建议入场区间400-450元/吨。

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。