

信达期货能源周报

内外价差修复值得重点关注

能源化工组

研究发展中心

2020年1月10日

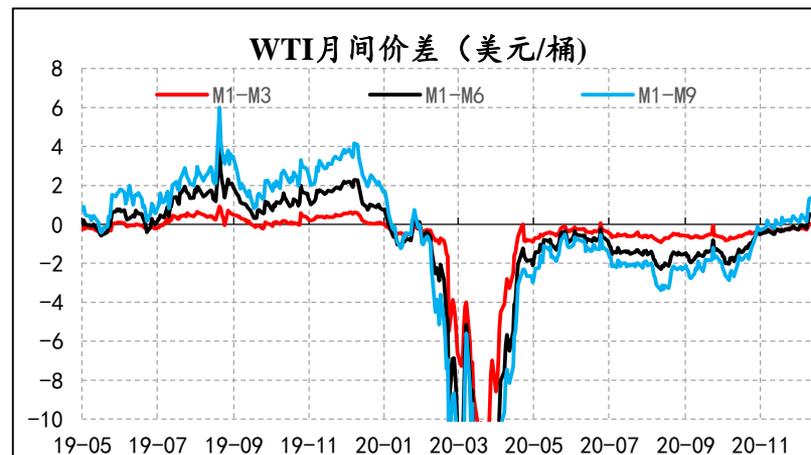
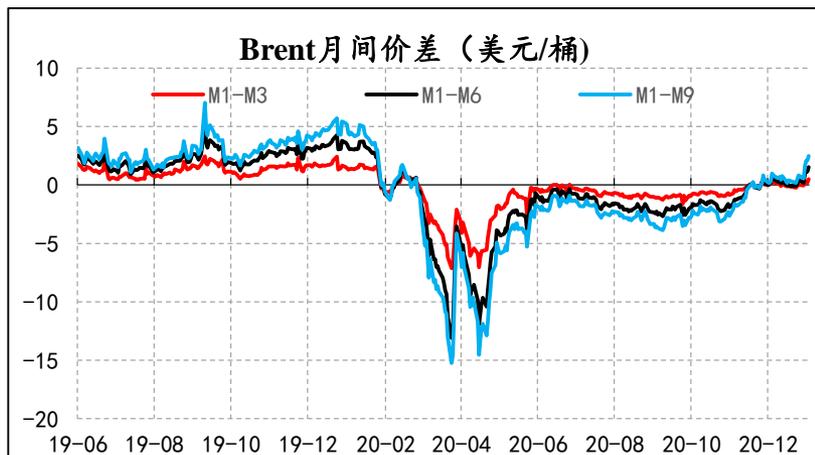
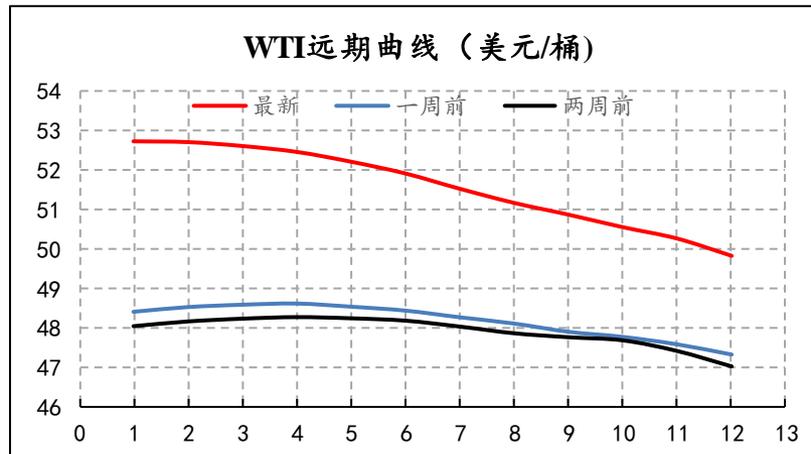
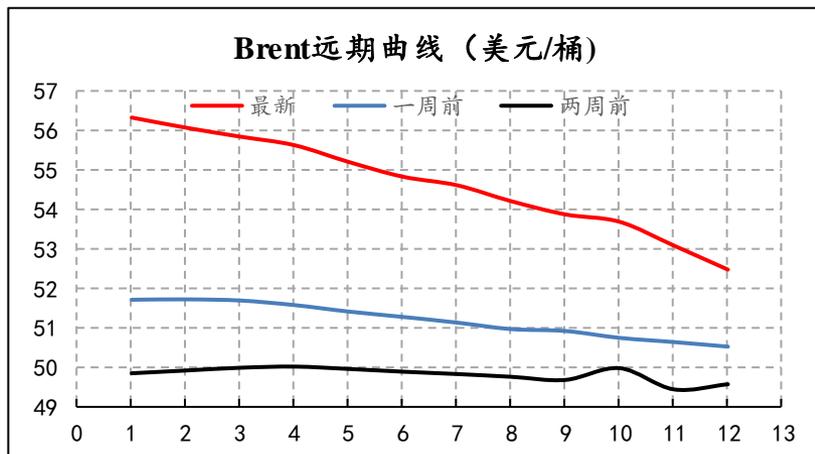
第一部分

原油市场跟踪

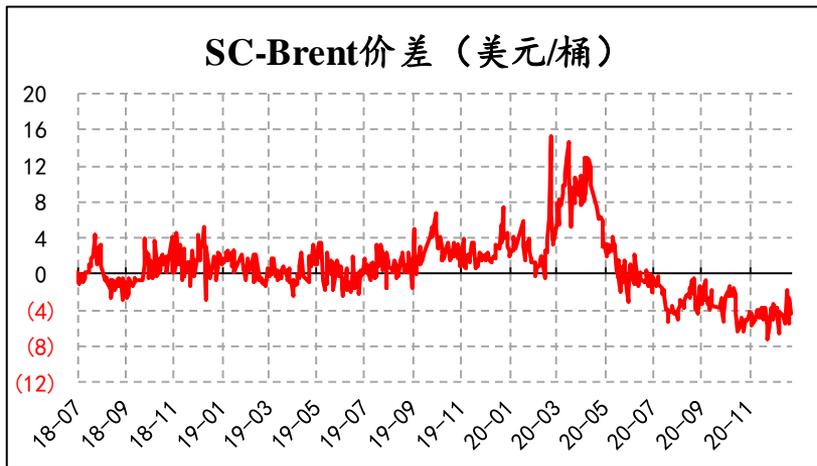
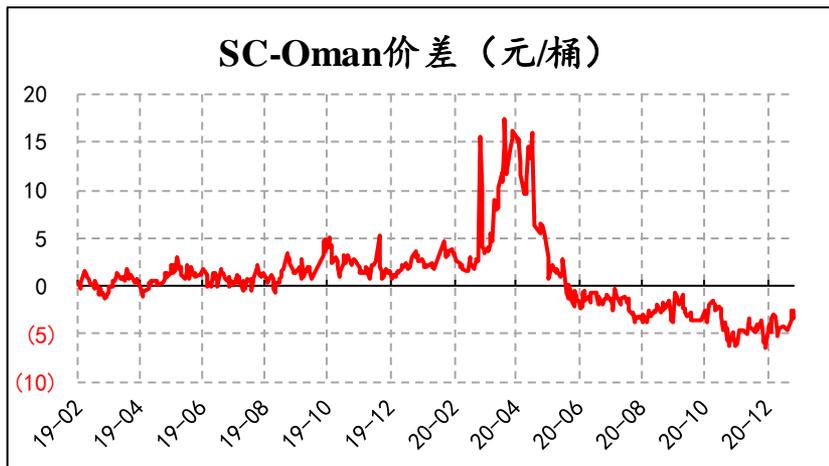
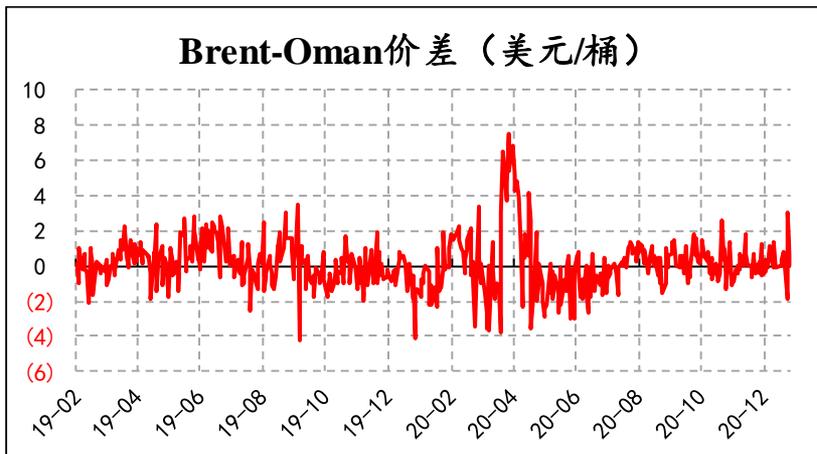
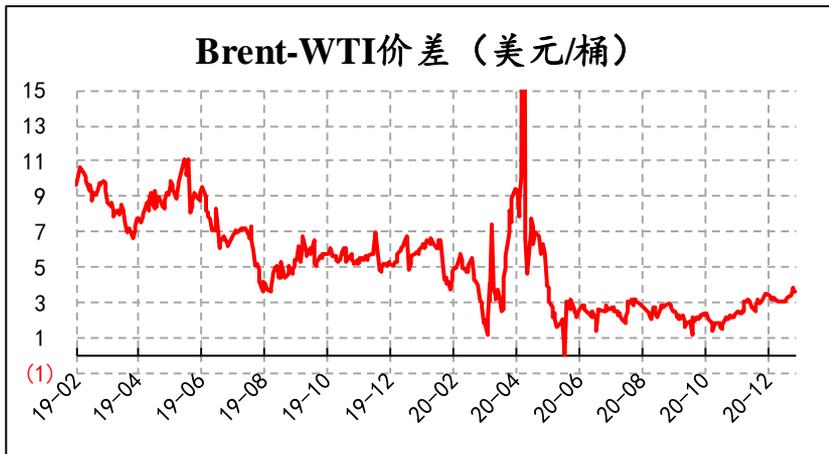
原油行情研判及操作建议

过去一周，Brent3月涨幅8.97%，WTI3月涨幅8.57%，SC3月涨幅11.34%。需求端并无利多因素，全球疫情形势依旧严峻，疫苗接种进程缓慢，油品需求在封锁措施下再度承压，从纽约、新加坡和鹿特丹三地的汽油、柴油、航空煤油裂解价差来看，自1月初开始均有所走弱。原油强势更多是供给端的驱动，OPEC+就减产达成超预期协议，沙特将在2-3月自愿额外减产100万桶/日，同期俄罗斯将增产6.5万桶/日，哈萨克斯坦将增产1万桶/日，其他成员国维持产油政策不变。综合来看，沙特靠一己之力既满足了俄罗斯的增产需求，又平衡了原油市场，但我们认为，沙特此举背后反映的是OPEC+大部分成员国减产意愿的松动，沙特已处于比较孤立的地步，减产政策持续性有待观察。综合来看，原油会在疫情和疫苗、减产和增产、经济刺激等多重因素博弈下维持高波动，短期大幅拉涨后随时有回调需求，多单头寸做好利润保护。国内方面，SC原油仓单延续下降势头，相较上周仓单下降327.3万桶至2598.4万桶，降幅11%，尤其是前期持续压制盘面的中化宏润潍坊库的仓单也在持续下降，考虑到中国抗疫防控手段更为严格和高效，2021年初中国可能会再次引领全球原油需求，这将有利于仓单的持续消化，因此我们继续看好内盘较外盘价差的持续修复，建议多SC2103空Brent2103，止损价差-5美元/桶。

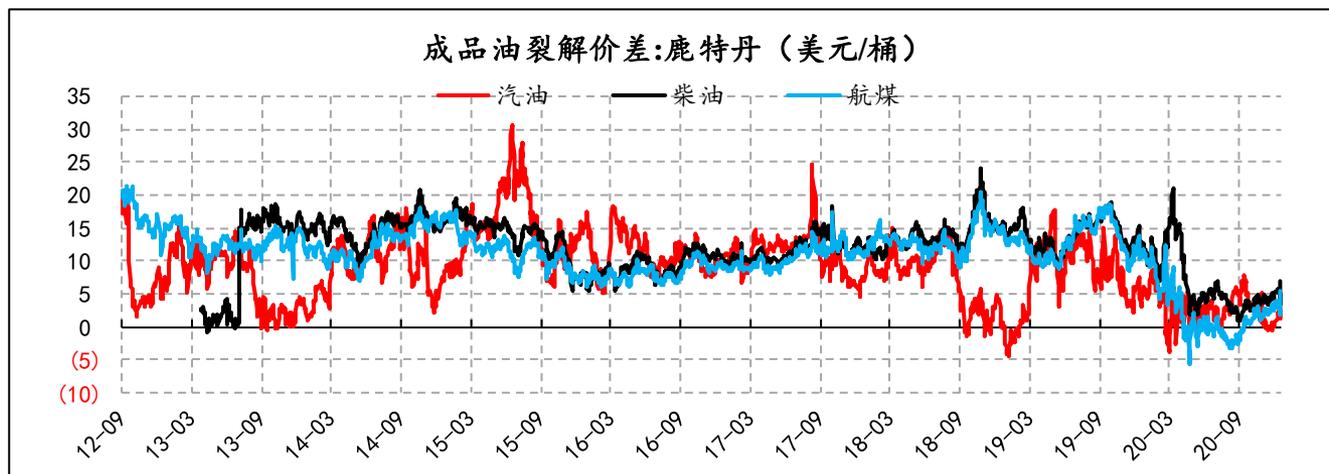
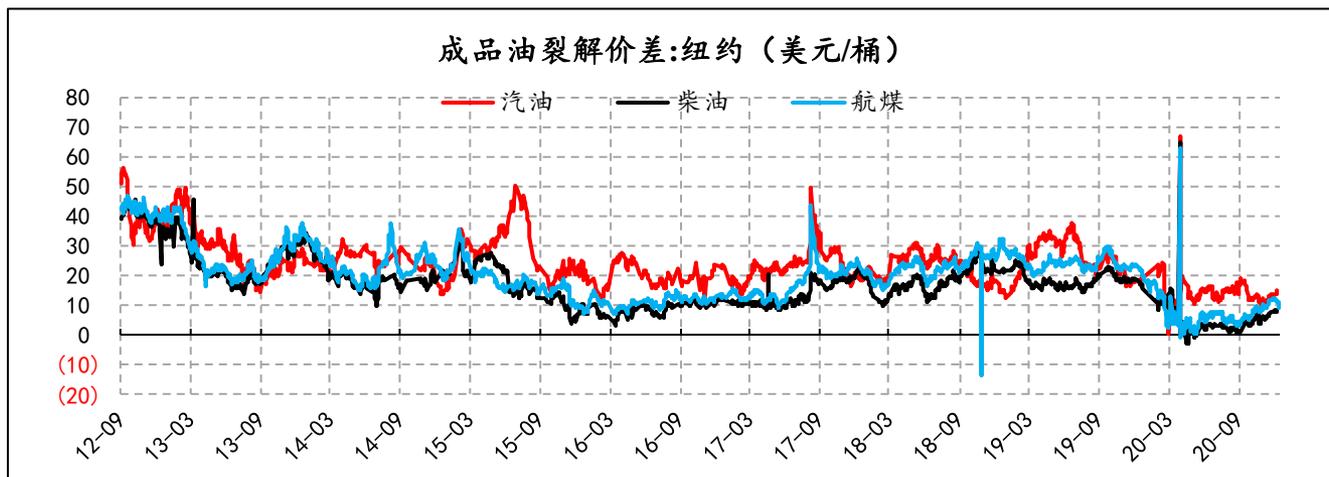
沙特超预期减产拉涨油价，去库进程得到强化，月差改善



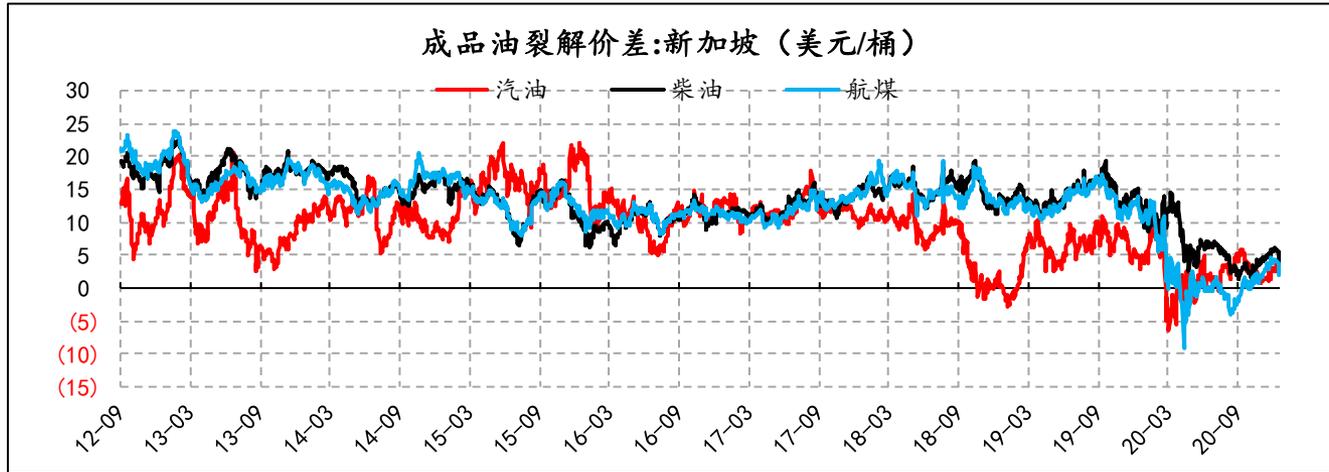
SC仓单持续下降，SC-Brent价差有望进一步修复



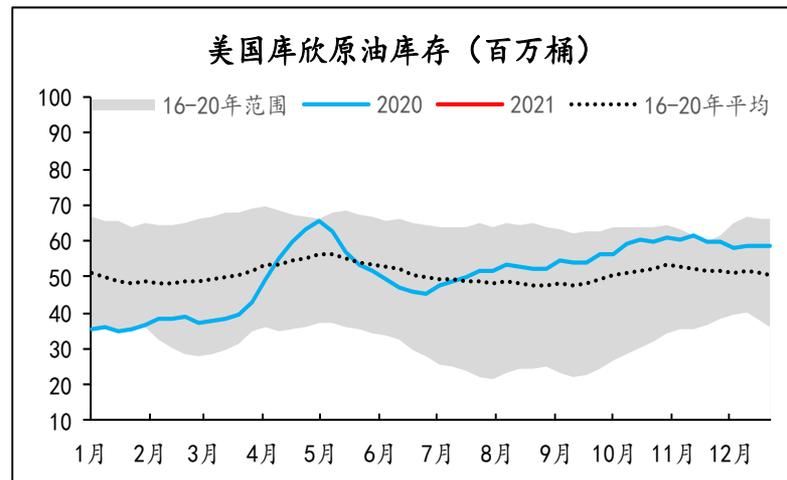
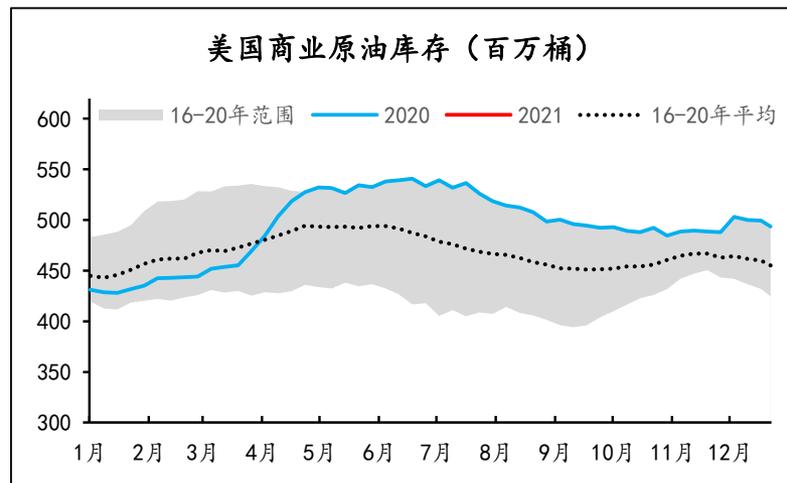
主流油品裂解价差自月初以来有所走弱



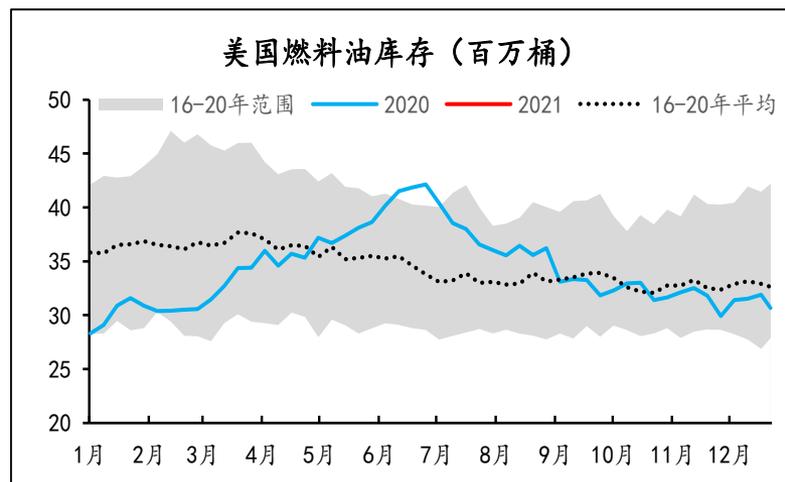
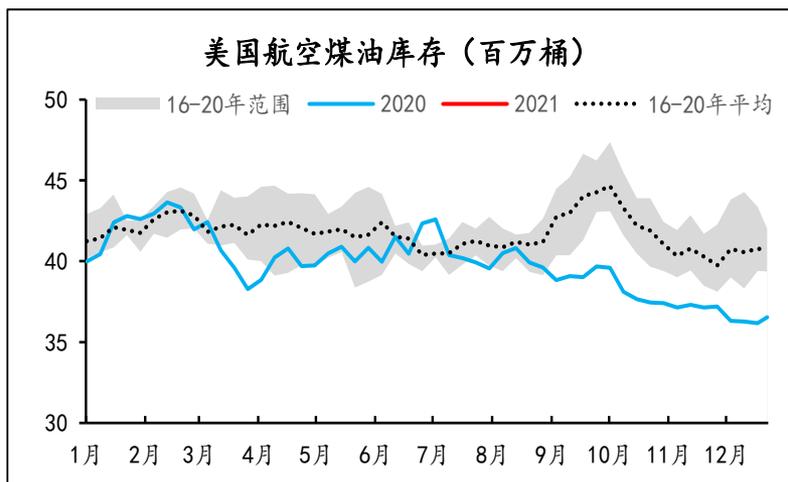
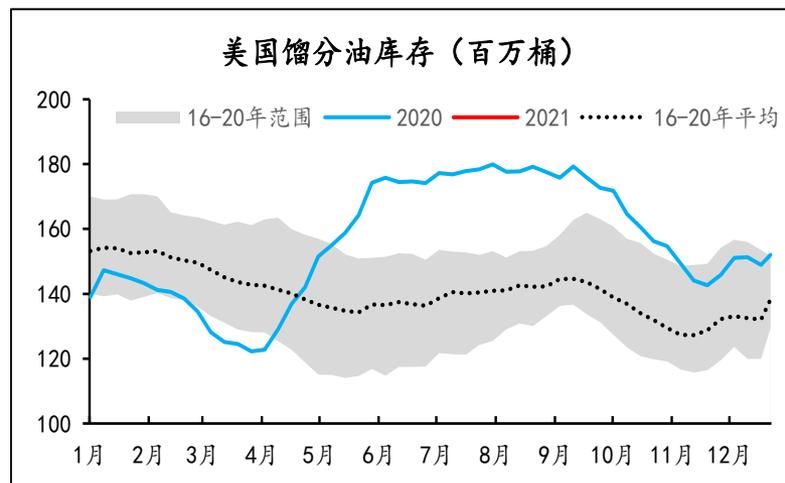
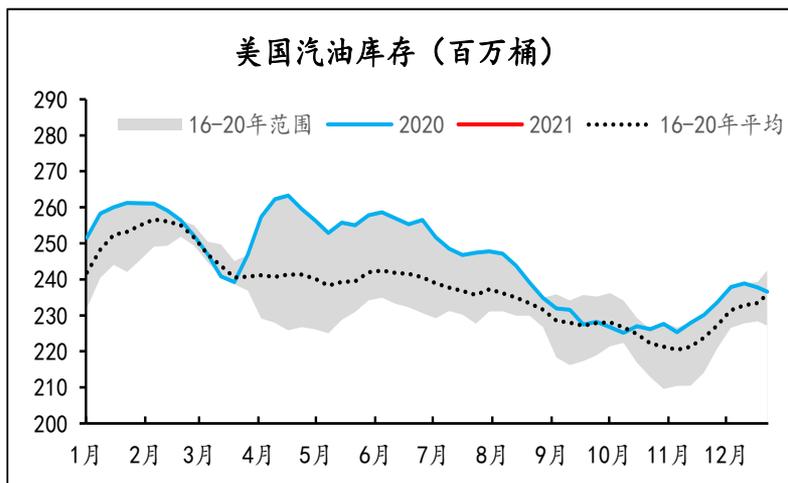
主流油品裂解价差自月初以来有所走弱



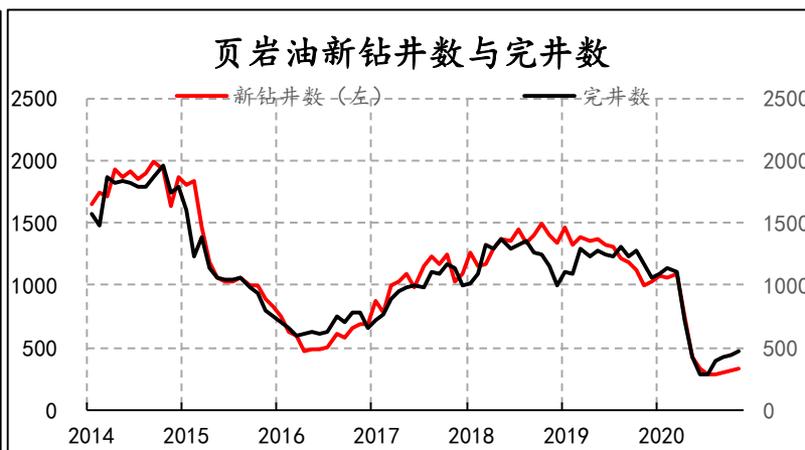
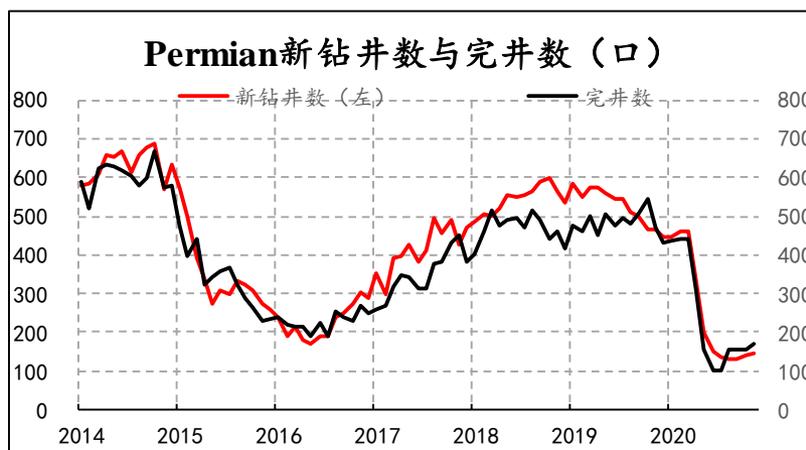
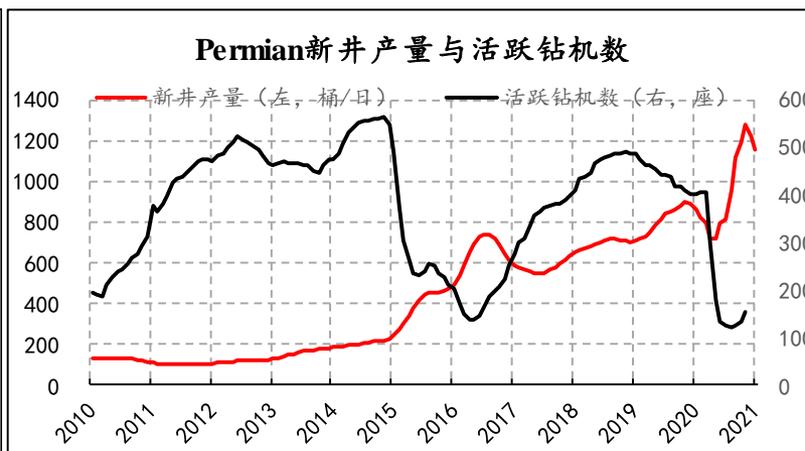
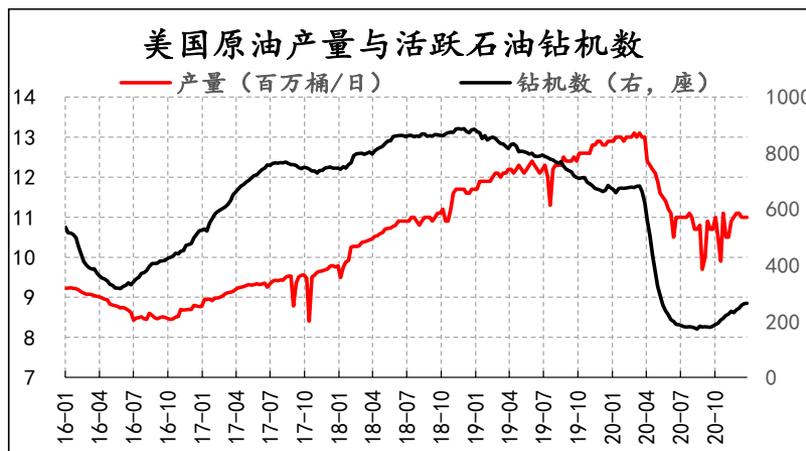
美国商业原油库存超预期下降801万桶



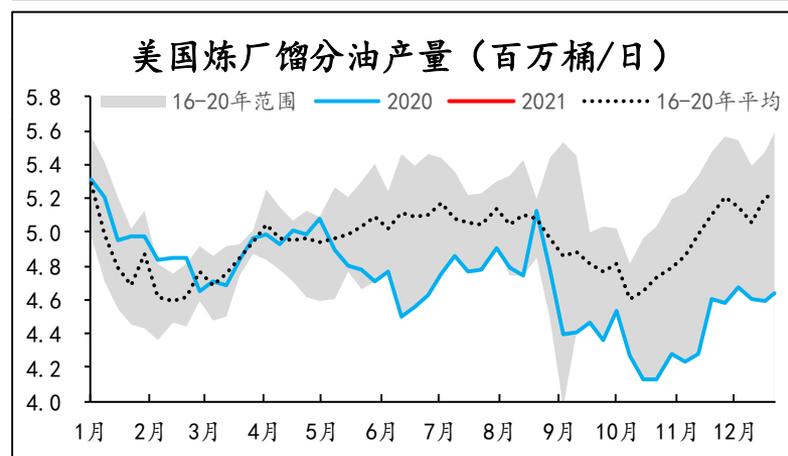
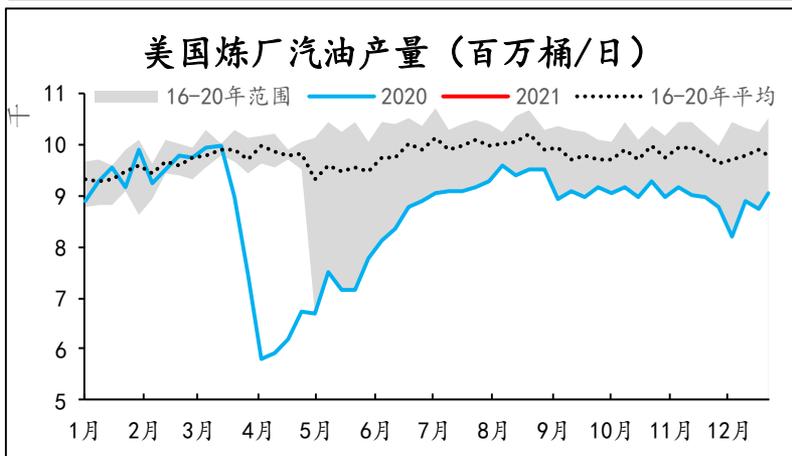
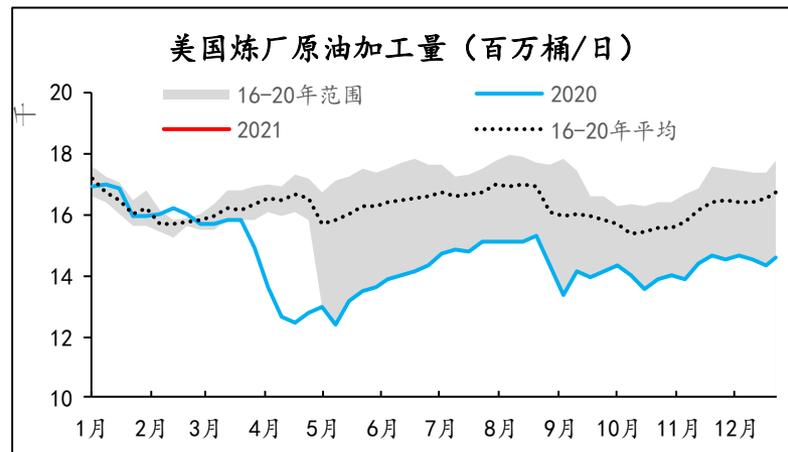
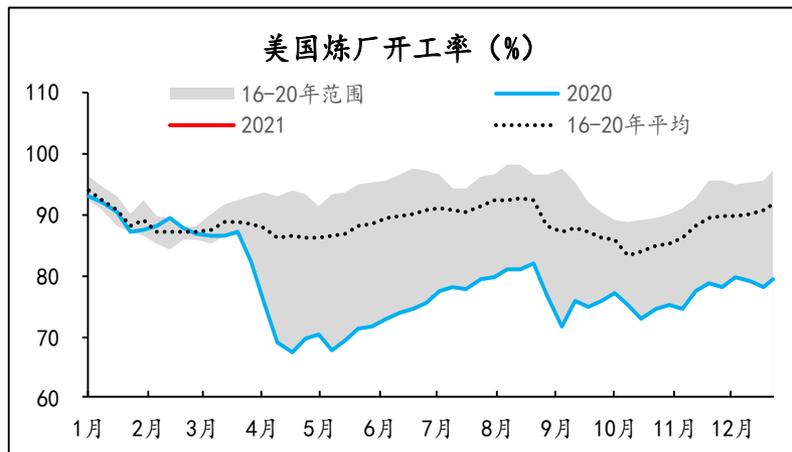
美国主流油品库存均出现累积



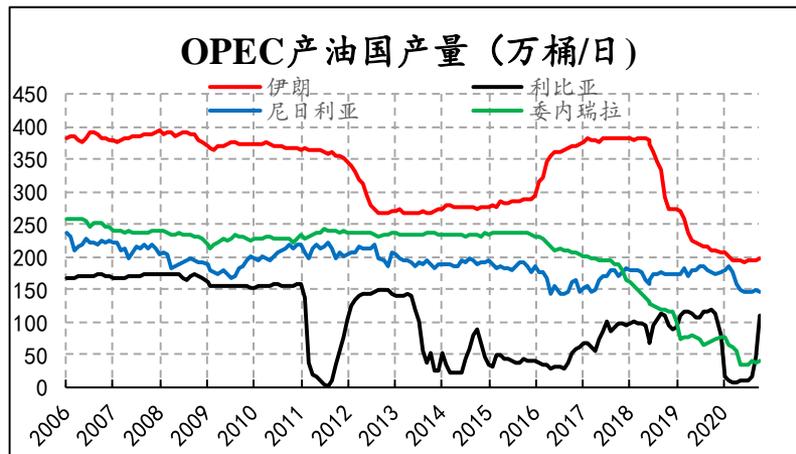
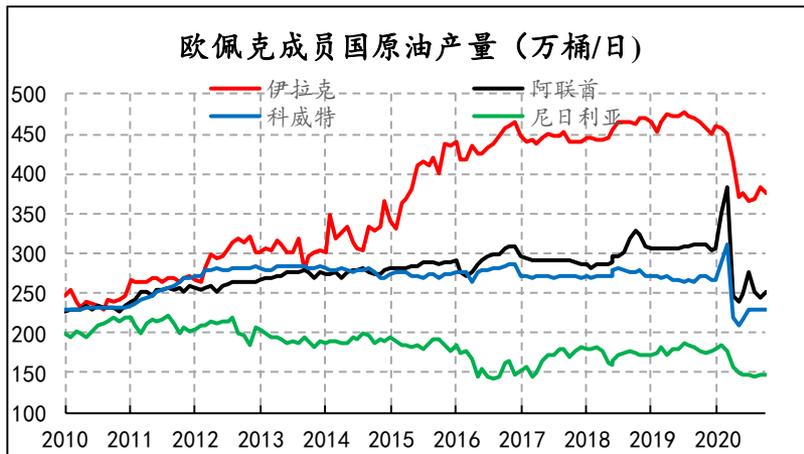
美国活跃石油钻机数连续七周录得增加



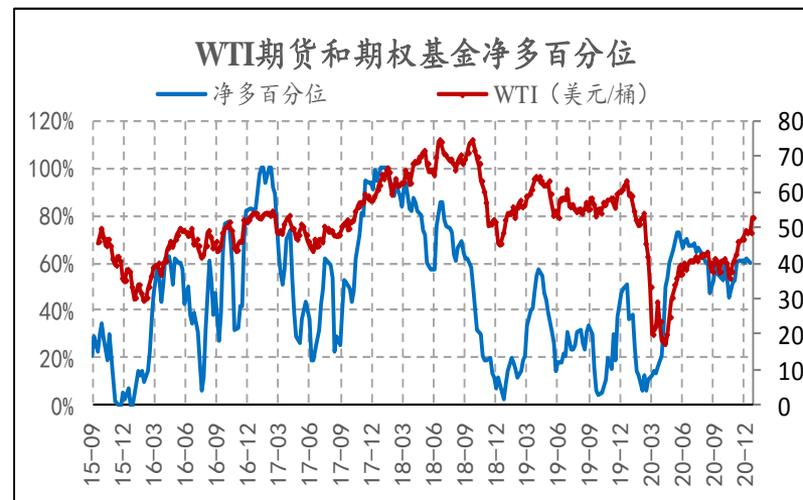
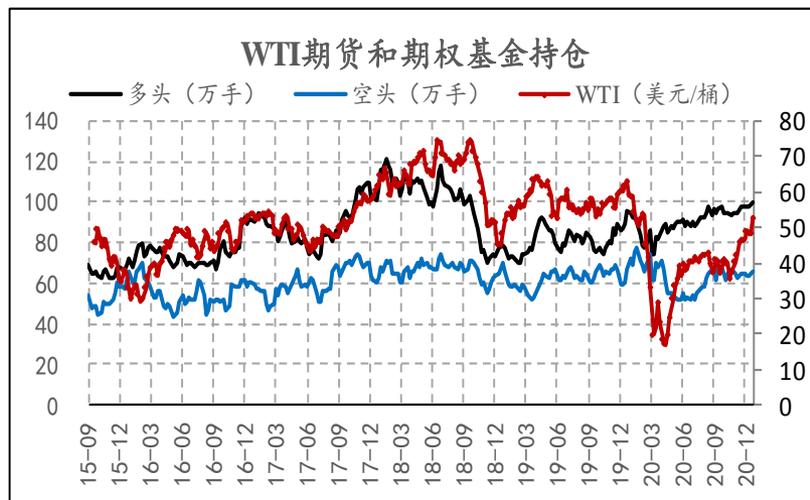
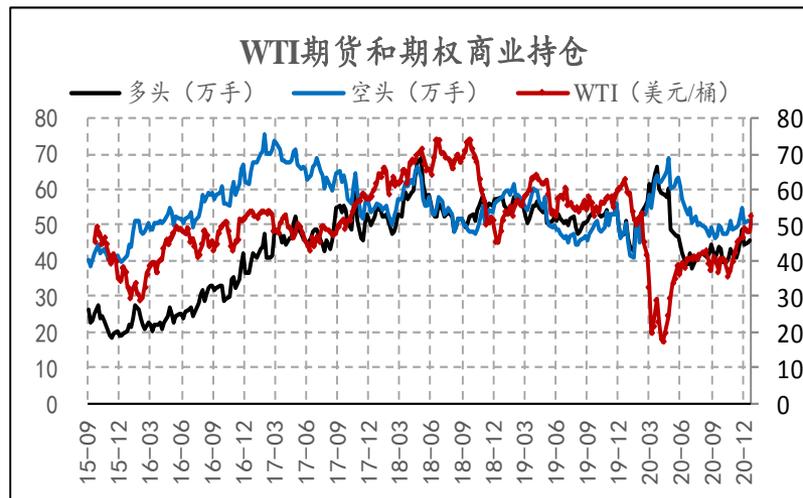
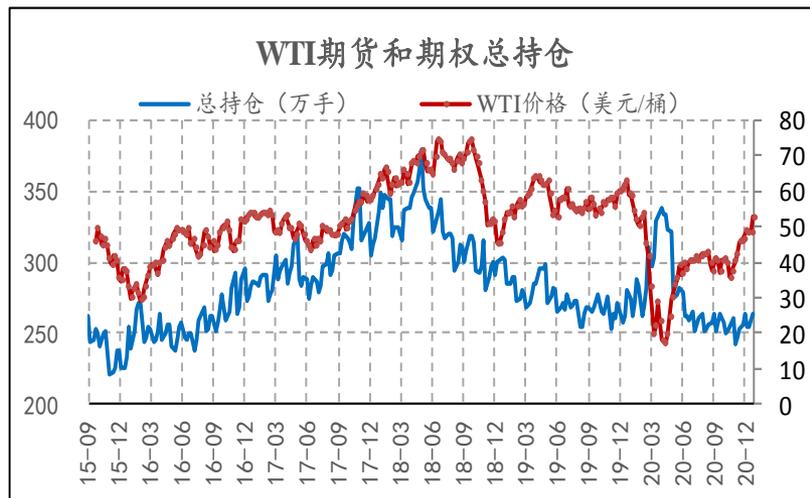
美国炼厂开工率稳步提升，汽油产量降但柴油产量增加



沙特超预期减产100万桶/日，俄罗斯和哈萨克斯坦小幅增产



油市多头氛围逐步转暖，但基金净多持仓较为稳定



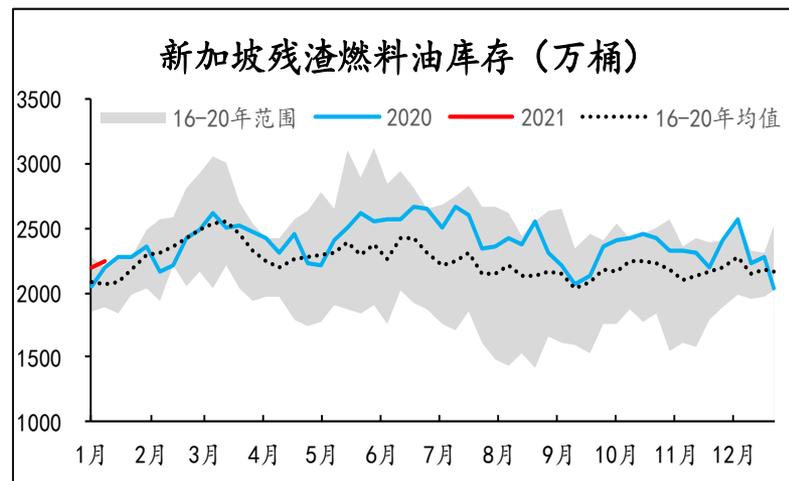
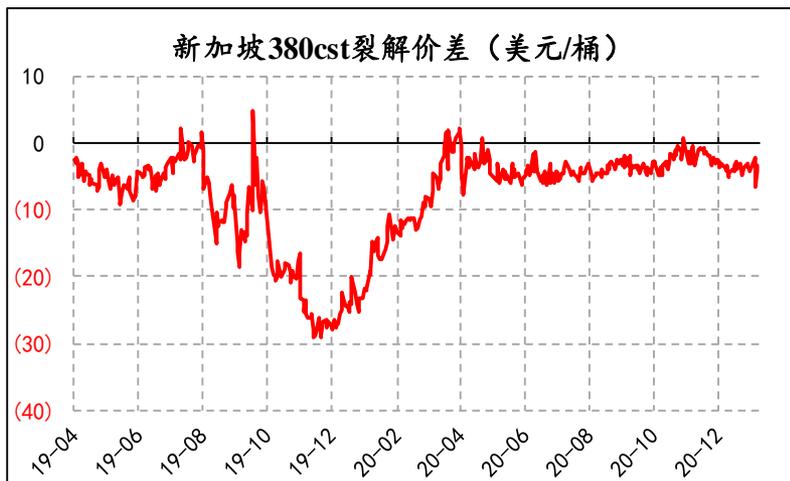
第二部分

燃料油市场跟踪

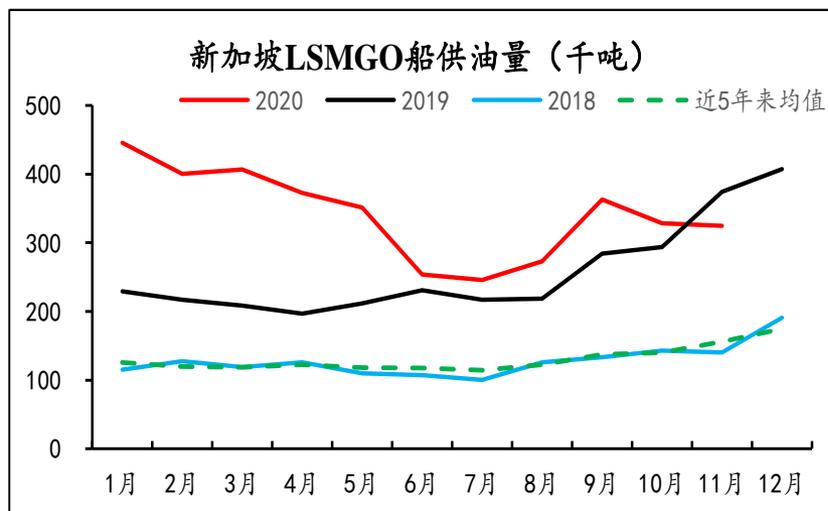
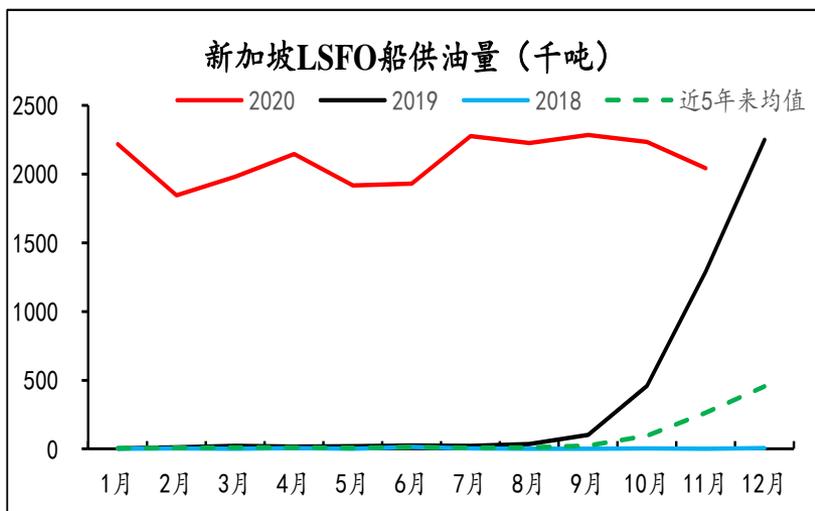
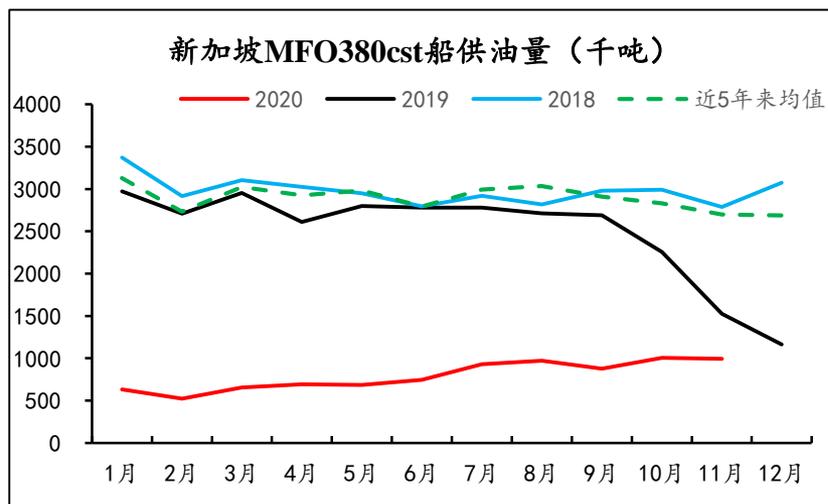
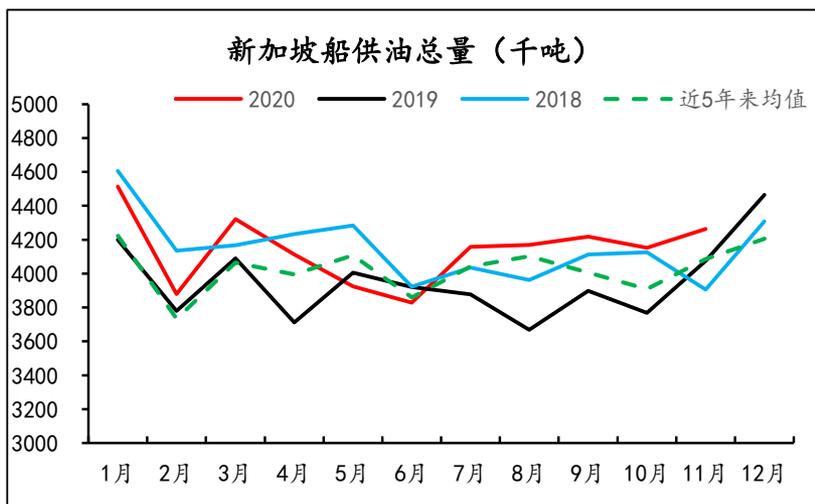
燃料油行情研判及操作建议

截至1月6日当周，新加坡残渣燃料油库存环比增加56万桶至2251.6万桶，略高于五年均值水平，中东富查伊拉库存也出现小幅增加，但整体来看，全球燃料油库存压力不大。虽然出现了变异新冠病毒的扰动，但全球航运市场景气度较好，干散货指数BDI缓步上行，集装箱尤其是中国集装箱市场热度维持，船燃需求得到支撑，利好低硫燃料油。冷冬冲击下，亚太地区LNG价格维持强势，出于经济性考虑，高硫燃料油燃烧发电需求不会快速降温。综合来看，高低硫燃料油均是中性偏强，截至1月7日，上期所低硫燃料油仓单进一步降至3.58万吨，高硫燃料油仓单为29.75万吨，与现货流通量相比，高硫燃料油仓单压力依然较大，低高硫价差得到支撑，从舟山终端船舶加注价格来看，低高硫价差徘徊在70-90美元/吨，我们认为该价差上方空间较为有限，因此建议多低硫空高硫头寸可适时止盈了结。原油在沙特超预期减产提振下大幅上涨，高低硫燃料油单边也将受到提振，多单持有但不建议追涨，FU2105多单止损2180，LU2104多单止损2710。

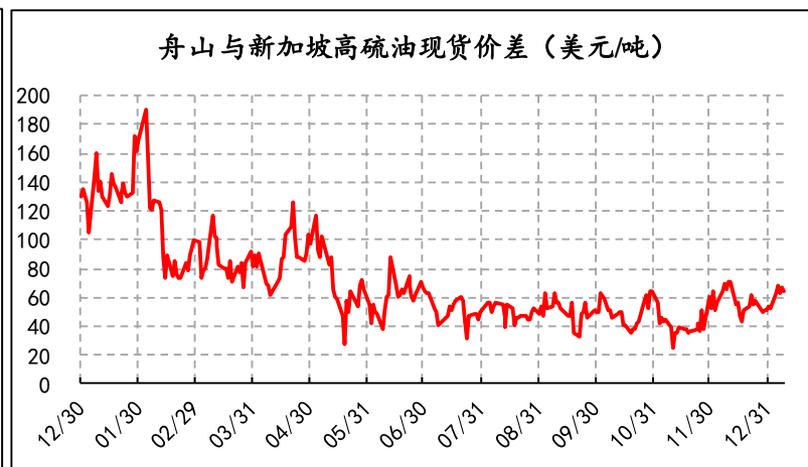
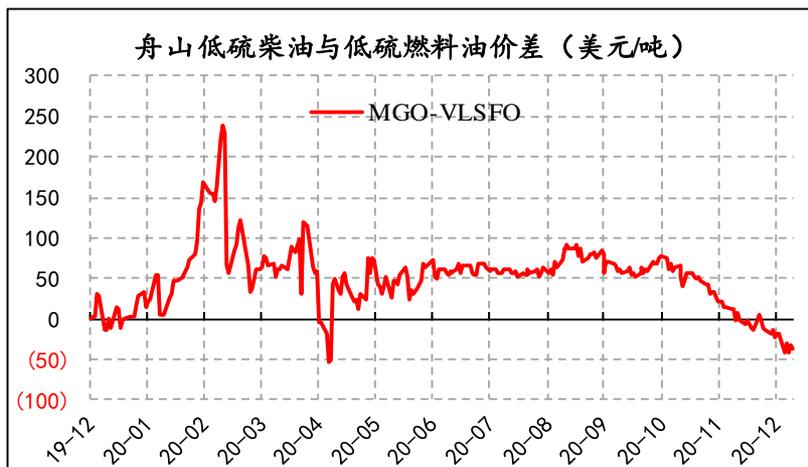
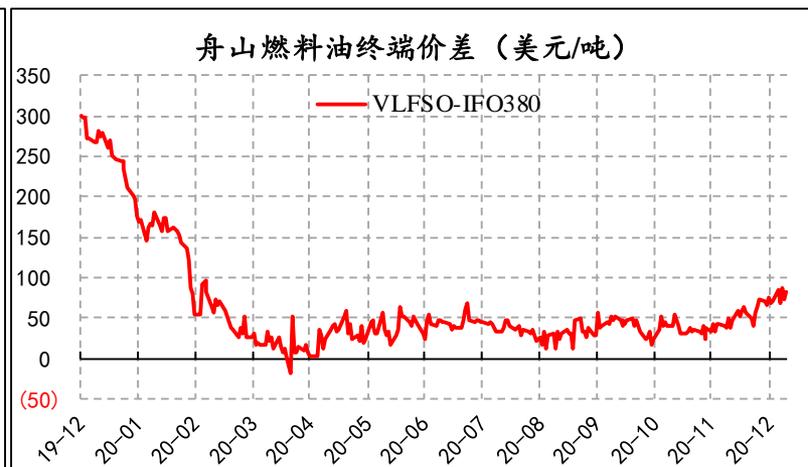
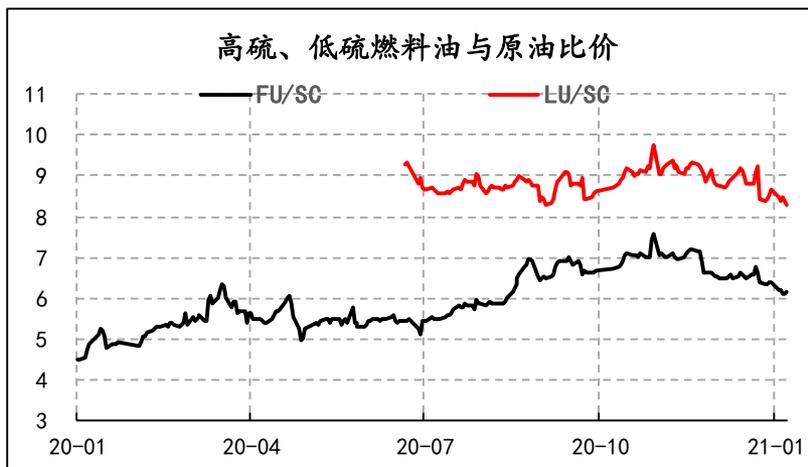
新加坡380燃料油裂解价差走弱，现货贴水和纸货月差持稳



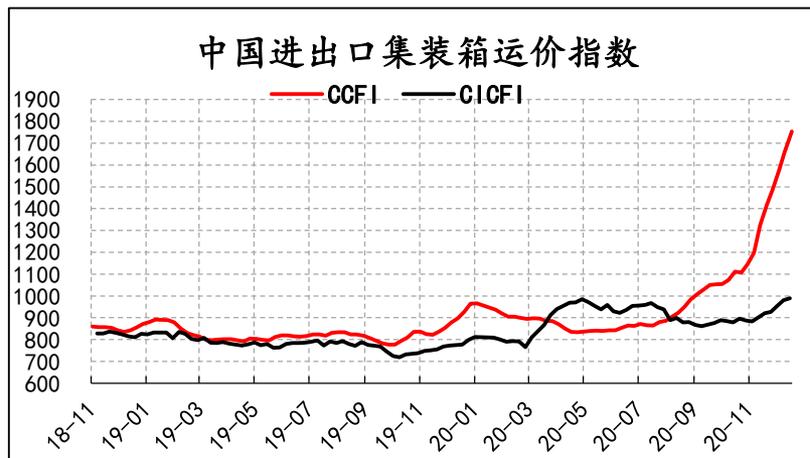
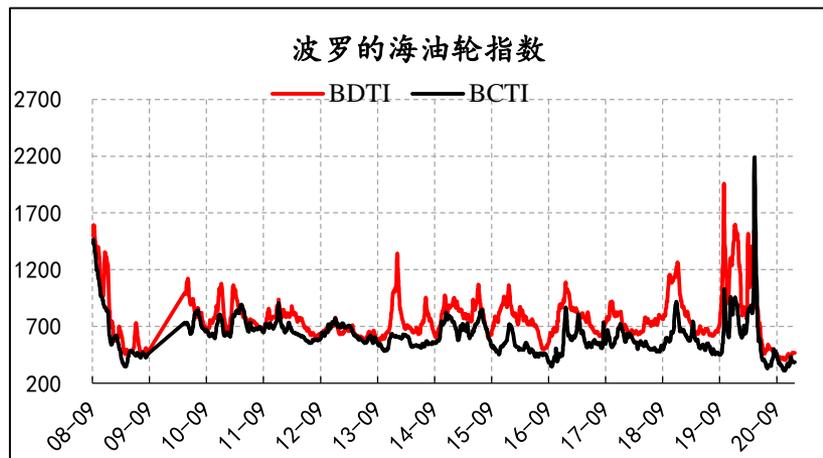
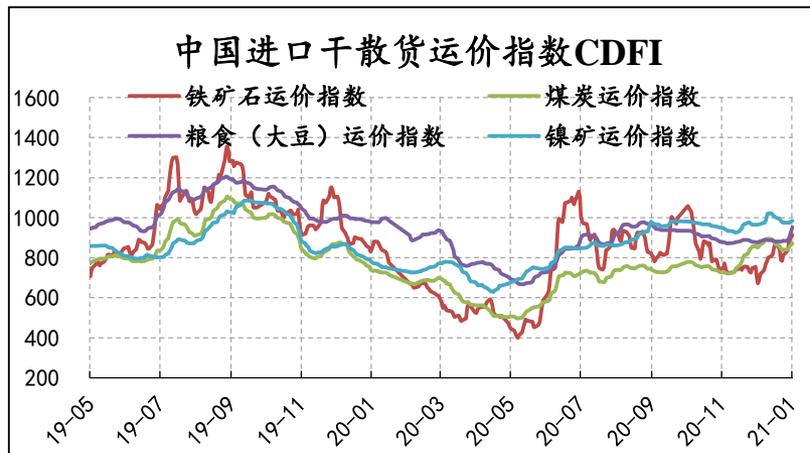
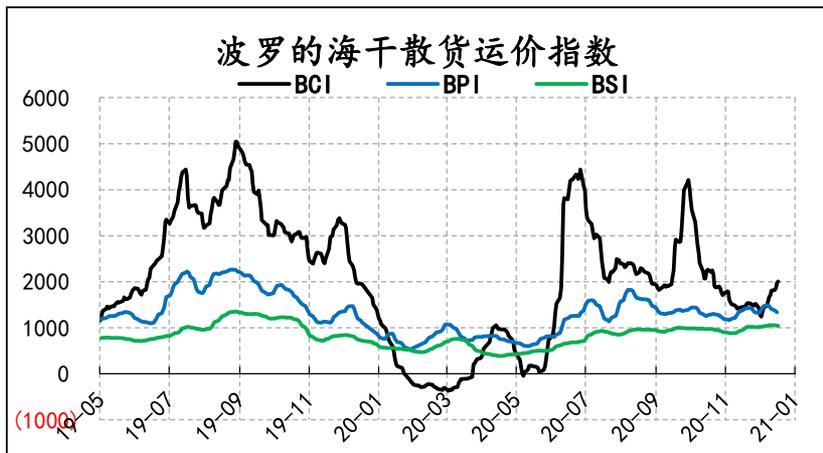
新加坡高硫燃料油销量稳步回升，低硫燃料油销量持稳



舟山低高硫燃料油终端加注价差徘徊在70-80美元



集装箱市场维持强势，航运需求稳中有升



信达期货能源化工团队介绍

臧加利

原油、燃料油、沥青

投资咨询号: Z0015613

执业编号: F3049542

电话: 0571-28132632

微信: adamzang163



韩冰冰

甲醇、乙二醇、PTA

投资咨询号: Z0015510

执业编号: F3047762

电话: 0571-28132528

微信: hanbb360



杨思佳

PP、PE、PVC

执业编号: F3059668

电话: 0571-28132528

微信: zhizu_mayday



骆奇泉

天然橡胶、20号标胶

执业编号: F3063756

电话: 0571-28132592

微信: 13606578566

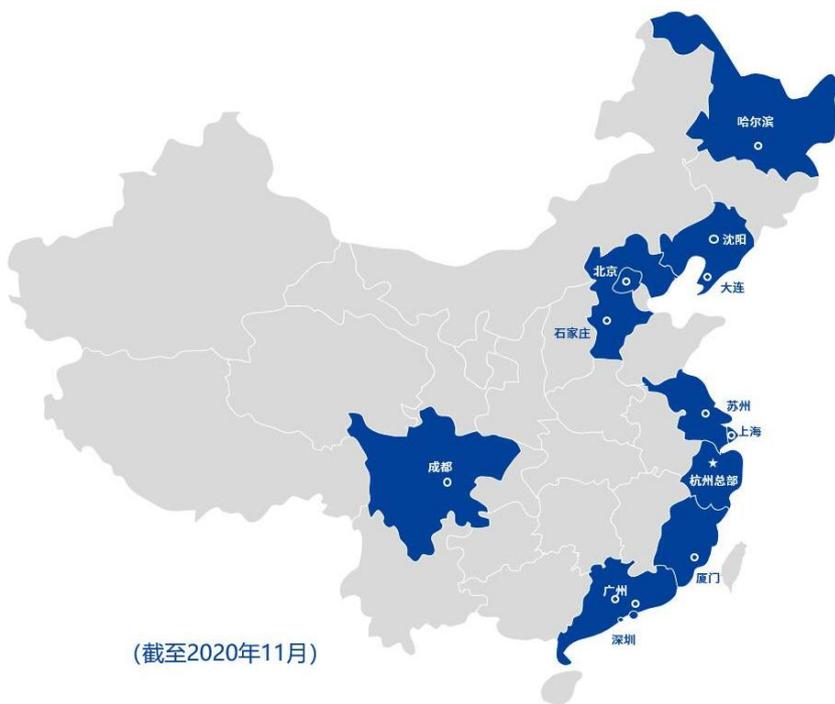


重要声明

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。

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情况。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。



公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部