

能源日报210113：裂解价差走弱，警惕过度乐观



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	52.18	53.29	1.11	2.13%
	Brent主力	美元/桶	日	55.62	56.78	1.16	2.09%
	SC主力	元/桶	日	325.7	336.9	11.20	3.44%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.5205	1.5567	0.04	2.38%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.5722	1.5997	0.03	1.75%
	ICE柴油	美元/吨	日	451.50	464.50	13.00	2.88%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.02	-0.01	0.01	50.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.07	0.10	0.03	42.86%
	SC近月月差	元/桶	日	-6.7	-7.4	-0.70	-10.45%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.44	3.49	0.05	1.45%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	11.68	12.09	0.41	3.51%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	13.85	13.90	0.05	0.32%
美国	原油产量	万桶/日	周	1100	1100	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	267	275	8	3.00%
	商业原油库存	万桶	周	49346.9	48545.9	-801.0	-1.62%
	库欣原油库存	万桶	周	5841.0	5920.2	79.2	1.36%
	汽油库存	万桶	周	23656.2	24108.1	451.9	1.91%
	馏分油库存	万桶	周	15202.9	15841.9	639.0	4.20%
	炼厂开工率	%	周	79.4	80.7	1.3	1.64%
原油行情研判	<p>从API最新数据来看，原油库存环比下降582万桶，汽油库存增加187万桶，馏分油库存增加443万桶，原油库存的下降助推油价再度攀升。近期，在美国新一轮经济刺激方案预期下，油市多头氛围浓厚，不过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。供给端，由于沙特将在2-3月自愿额外减产100万桶/日，原油供需平衡表不会在冷冬疫情冲击下再次恶化，不过根据资讯机构Petro-Logistics统计数据，OPEC成员国去年12月减产执行率下滑至82%，较11月下降10%，以俄罗斯为代表的非OPEC减产执行率较12月下滑8%至64%，总体来看，OPEC+减产已出现松动迹象，且随着油价中枢上移，减产成员国的增产需求会愈发强烈。。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。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2171	2215	44.0	2.03%
	LU2105	元/吨	日	2769	2865	96.0	3.47%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	598	650	52.0	8.70%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	362.0	365.0	3.0	0.83%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	443.5	446.5	3.0	0.68%
	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	81.5	81.5	0.0	0.00%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1392.2	1392.2	0.0	0.00%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1520.3	1451.4	-68.9	-4.53%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2195.6	2251.6	56.0	2.55%
	美国燃料油库存	万桶	周	3066.4	3019.0	-47.4	-1.55%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1761	1849	88.0	5.00%
	原油运输指数BDTI	点	日	520	511	-9.0	-1.73%
	成品油运输指数BCTI	点	日	447	445	-2.0	-0.45%
	中国出口集装箱运价指数	点	日	1658.6	1753.9	95.3	5.74%
	中国进口集装箱运价指数	点	日	980.4	988.8	8.4	0.85%
燃料油行情研判	<p>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12日，上期所低硫燃料油仓单降至3.58万吨，高硫燃料油仓单降至26.57万吨，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。单边方面，短期内预计原油维持高波动，如果原油市场利好跟进不足，油价将面临大幅回调风险，FU2105多单止损2180元，LU2104多单止损2770元。</p>						
<p>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。</p>							