

能源日报210115：经济刺激加码，原油再获提振



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	52.86	53.72	0.86	1.63%
	Brent主力	美元/桶	日	55.91	56.46	0.55	0.98%
	SC主力	元/桶	日	342.4	334.4	-8.00	-2.34%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.5473	1.5595	0.01	0.79%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.5970	1.6205	0.02	1.47%
	ICE柴油	美元/吨	日	459.25	464.00	4.75	1.03%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.04	-0.03	0.01	25.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.04	0.09	0.05	125.00%
	SC近月月差	元/桶	日	-7.9	-8.0	-0.10	-1.27%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.05	2.74	-0.31	-10.16%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	12.13	11.78	-0.35	-2.87%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	14.21	14.34	0.13	0.89%
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	48545.9	48221.1	-324.8	-0.67%
	库欣原油库存	万桶	周	5920.2	5722.7	-197.5	-3.34%
	汽油库存	万桶	周	24108.1	24547.6	439.5	1.82%
	馏分油库存	万桶	周	15841.9	16320.5	478.6	3.02%
	炼厂开工率	%	周	80.7	82.0	1.3	1.61%

原油行情研判

据市场报道，拜登的经济刺激规模将会达到2万亿规模，原油市场多头情绪再度亢奋。从现实情况来看，全球疫情形势依旧严峻，油品需求在封锁措施下承压，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。最新EIA数据显示，美国商业原油库存环比下降324.8万桶，但汽油库存增加439.5万桶，馏分油库存增加478.6万桶，表明成品油终端消费未有明显改善。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、经济刺激和强美元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。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2256	2235	-21.0	-0.93%
	LU2105	元/吨	日	2874	2858	-16.0	-0.56%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	618	623	5.0	0.81%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	370.5	370.0	-0.5	-0.13%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	457.5	458.0	0.5	0.11%
	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	87.0	88.0	1.0	1.15%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1392.2	1561.4	169.2	12.15%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1451.4	1455.4	4.0	0.28%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2251.6	2230.4	-21.2	-0.94%
	美国燃料油库存	万桶	周	3019.0	3067.3	48.3	1.60%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1856	1792	-64.0	-3.45%
	原油运输指数BDTI	点	日	505	500	-5.0	-0.99%
	成品油运输指数BCTI	点	日	441	450	9.0	2.04%
	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	988.8	1019.9	31.1	3.15%
燃料油行情研判	截至1月13日当周，新加坡残渣燃料油库存环比增加减少21.2万桶至2230.4万桶，为近两周低点。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稳步上行，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13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26.14万吨，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2780元。						
	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。						