

信达期货
 CINDA FUTURES

能源日报210309：向上大趋势不变，短期面临获利回吐压力
 研究员：臧加利
 投资咨询号：Z0015613 从业资格号：F3049542
 手机号：18616219409



信达期货
CINDA FUTURES

手机号：18616219409

OPEC+3月会议就减产规模达成一致，减产联盟决定在4月维持产量基本不变，但给予俄罗斯和哈萨克斯坦特许，允许其在4月份分别增产13万桶/日和2万桶/日。OPEC+在增产方面保持克制，我们认为很大程度上是基于美国页岩油无法抢夺市场份额的前提下，充分享受油价上涨带来的红利。从贝克休斯数据来看，截至3月5日当周，美国活跃石油钻机数环比增加1座至310座，还不到疫情前水平的50%，虽然近期的寒潮天气对油气勘探开采活动形成严重冲击，但更重要的是美国页岩油企业经过低油价的洗礼，对资本开支保持谨慎，而将重点放在改善现金流和降低负债水平方面。根据Cowen&Co统计数据，参与调查的企业在2019年和2020年的资本开支分别下降了12%和49%，而2021年的资本开支大体会维持在2020年水平，这意味着美国页岩油供给弹性明显降低。OPEC+对市场的控制力逐步增强，如果按照目前的去库力度，预计今年8月份左右OECD原油库存会降至2015-2019年均值水平附近。需求层面，后疫情阶段的原油需求恢复逻辑继续演化，虽然美国1.9万亿美元刺激方案在参议院得到通过，但最新提案大幅削减了补贴力度，前期市场对经济复苏和通胀预期的炒作可能有所修正。综合来看，原油上行趋势不变，布伦特原油目标位上移至75美元/桶，短期有获利回吐风险，单边操作谨慎，建议以跨月正套参与为宜。风险因素方面，需注意沙特持续受到胡塞武装袭击，若重要石油设施遭遇损害，会大幅推涨国际油价。

原油行情研判

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2499	2624	125.0	5.00%
	LU2105	元/吨	日	3377	3502	125.0	3.70%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	878	878	0.0	0.00%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	405.0	432.0	27.0	6.67%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	515.0	545.0	30.0	5.83%
	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	110.0	113.0	3.0	2.73%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1548.8	1590.7	41.9	2.71%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1551.8	1451.7	-100.1	-6.45%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2039.1	2190.0	150.9	7.40%
	美国燃料油库存	万桶	周	3226.6	3160.3	-66.3	-2.05%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1829	1853	24.0	1.31%
	原油运输指数BDTI	点	日	668	666	-2.0	-0.30%
	成品油运输指数BCTI	点	日	478	488	10.0	2.09%
	中国出口集装箱运价指数	点	日	2059.9	1970.6	-89.3	-4.34%
	中国进口集装箱运价指数	点	日	1139.9	1130.6	-9.4	-0.82%
燃料油行情研判	根据IES数据，截至3月3日当周，新加坡残渣燃料油库存较上周增加150.9万桶至2190万桶，连增两周，随着疫情形势缓解，欧洲炼厂开工率提升，燃料油尤其是低硫燃料油供给有所增加，低硫供应偏紧格局正在缓解，从裂解价差来看，新加坡低硫燃料油裂解价差已经从高位开始回落。从终端需求来看，1月份新加坡低硫燃料油销量环比大增16%，航运市场受疫情冲击影响小，在铁矿石等大宗商品发运量大增的提振下，船燃需求保持强劲，目前波罗的海干散货指数BDI维持在1800点下方，上海集装箱出口运价指数转为持稳，短期来看，航运市场景气度难以继续强化。高硫燃料油方面，上期所仓单下降至20.4万吨，随着仓单的消化，高硫燃油上方压力在趋弱。综合来看，燃料油自身矛盾并不突出，单边价格核心仍在于原油端，在原油多头氛围浓厚的情况下，燃油单边维持乐观，不过需注意获利回吐风险，建议关注多FU2105空LU2105机会，止损价差-950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。							