

信达期货能源周报

维持上行观点，内盘相对偏弱

能源化工组

研究发展中心

2021年3月14日

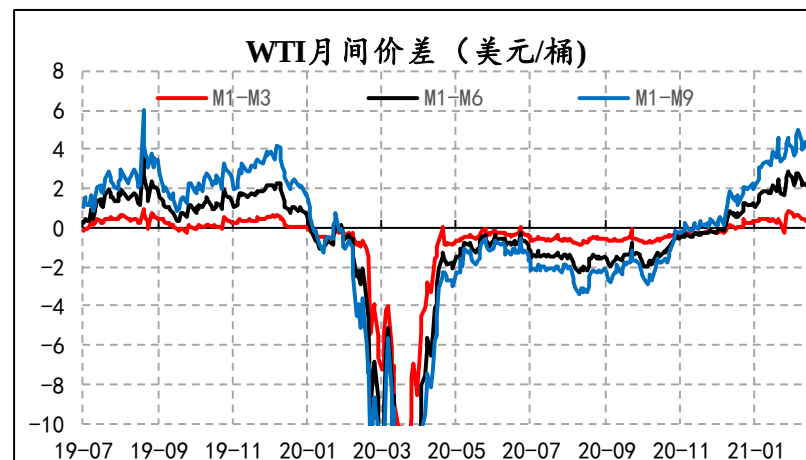
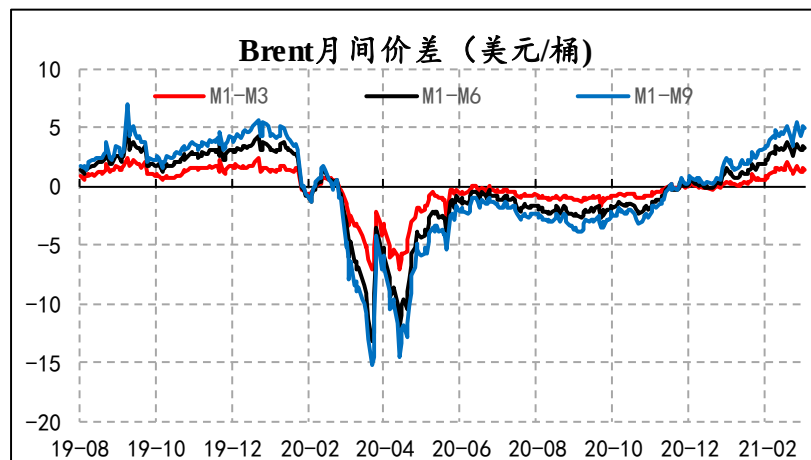
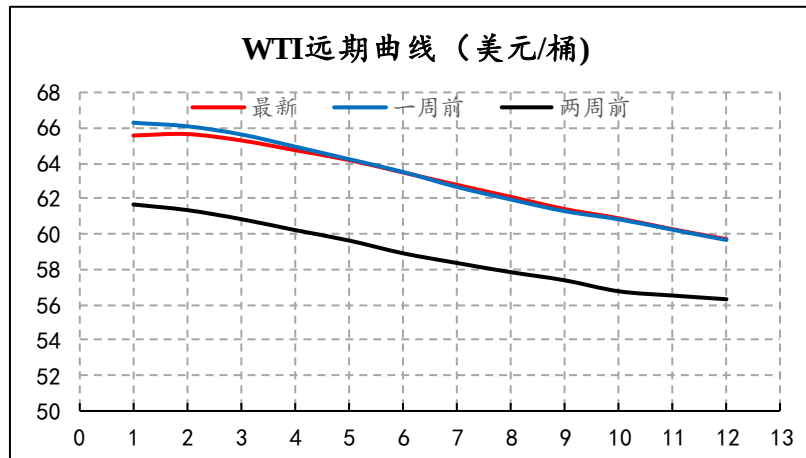
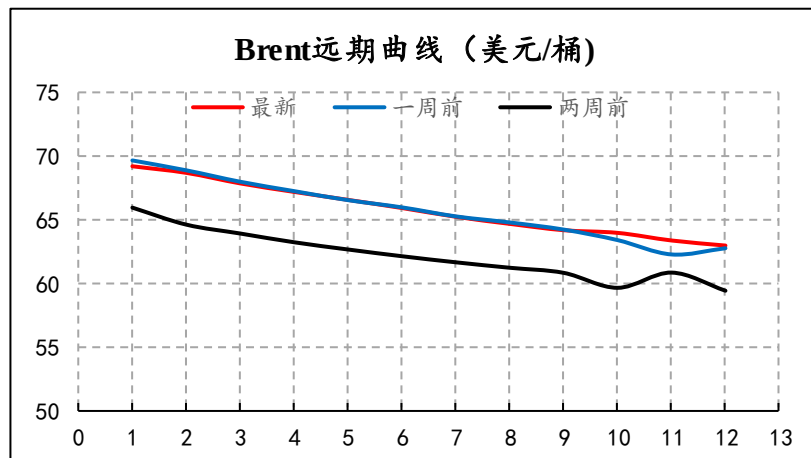
第一部分

原油市场跟踪

原油行情研判及操作建议

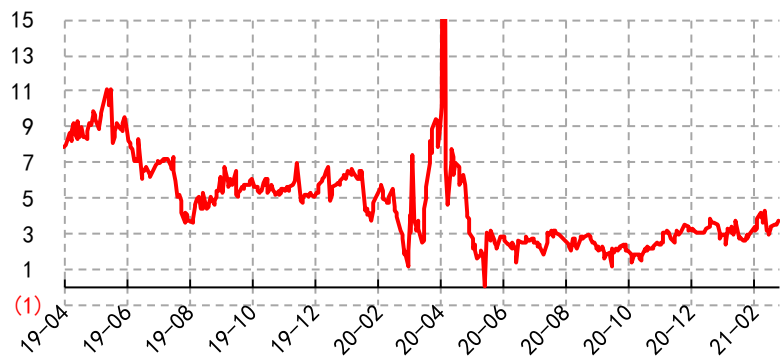
随着OPEC+会议和美国财政刺激方案这两大利好兑现，本周原油上行动能有所放缓。油市波动更多受到短期因素扰动，比如沙特石油装置并没出现损伤，俄罗斯能源部长“乌龙”言论以及伊朗在石油方面动作频频，单边操作难度加大。我们认为，当前油市的主逻辑并未改变，从航运市场这一角度来看，除集装箱市场呈现高位持稳状态外，干散货和油轮市场均维持上行趋势，背后是全球经济活动的持续复苏，那原油需求的恢复也不会止步，如果按照最近几个月的去库速度推演，预计今年8月份左右OECD原油库存会降至2015-2019年均值水平附近。所以，除非宏观环境短期内快速恶化，否则原油中枢在去库推动下会进一步抬升，且全球原油供给弹性明显降低，OPEC+保持克制，美国页岩油恢复缓慢，常规原油对油价的反映较为滞后，这将导致原油向上的弹性也会更大。短期内，多头获利了结需求对盘面有一定压制，预计原油大概率会是震荡上行走势，Brent短期目标位上移至75美元/桶，建议以跨月正套参与为宜。国内原油采购热情有所下降，SC原油较外盘偏弱运行，预计短期内SC原油近月贴水的结构较难转变。风险因素方面，需注意沙特持续受到胡赛武装袭击，中东安全形势不稳定性凸显。

原油高位震荡，月差持稳

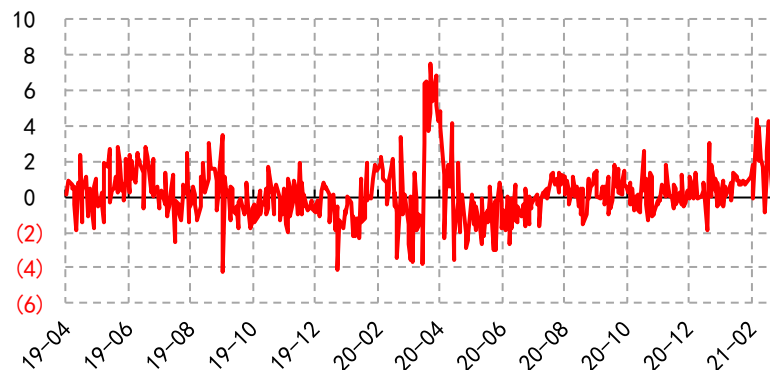


Brent-WTI价差维持在3美元以上，内盘SC原油偏弱运行

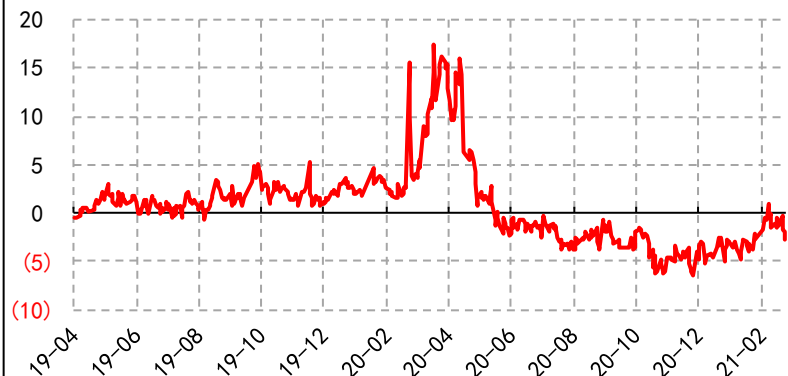
Brent-WTI价差（美元/桶）



Brent-Oman价差（美元/桶）



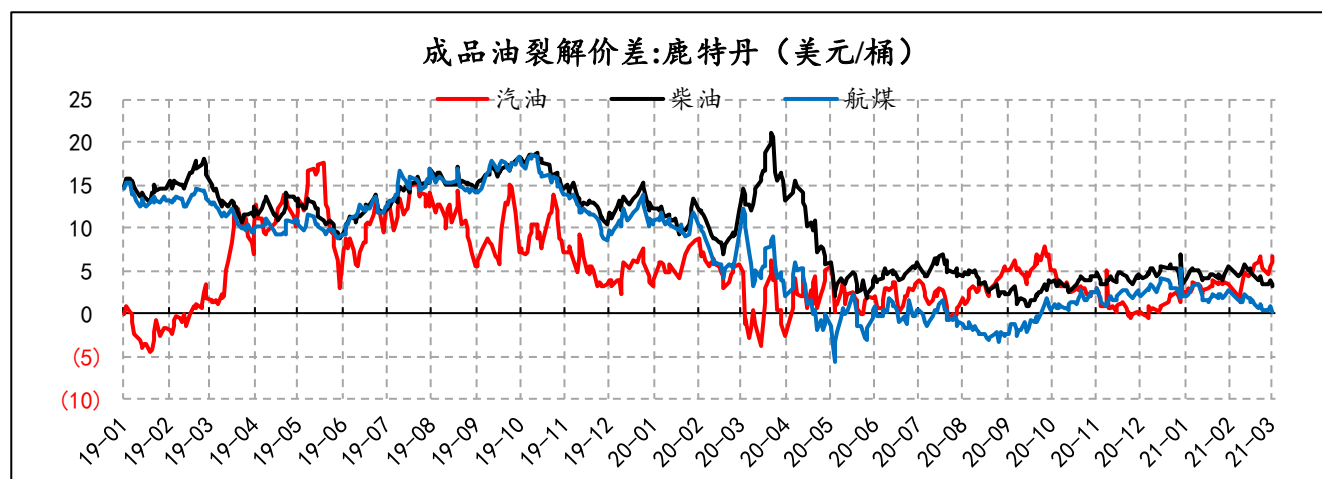
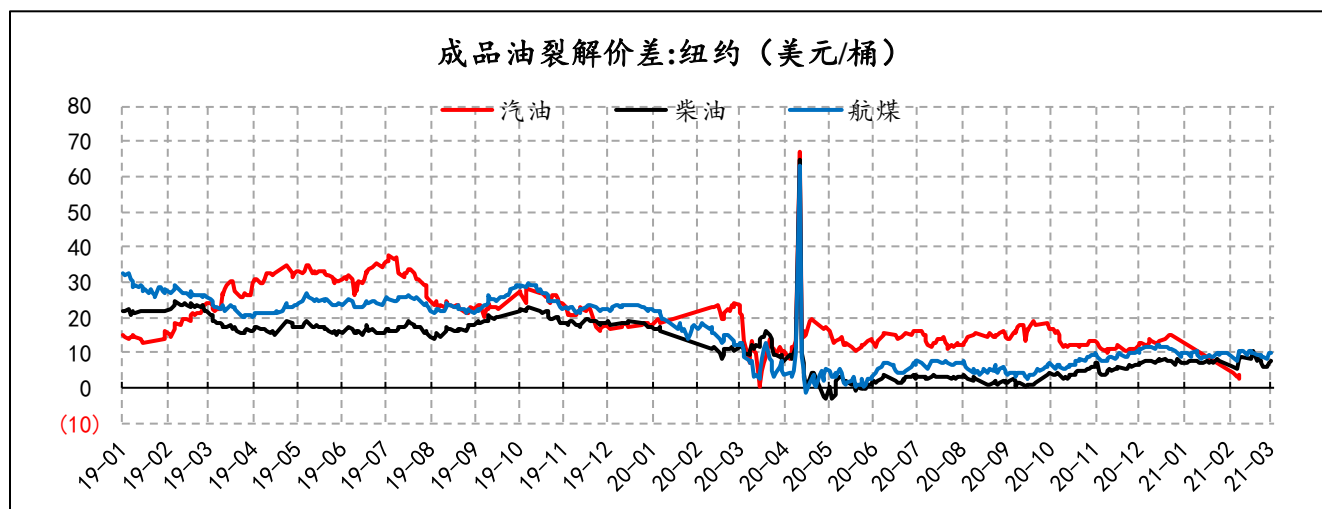
SC-Oman价差（元/桶）



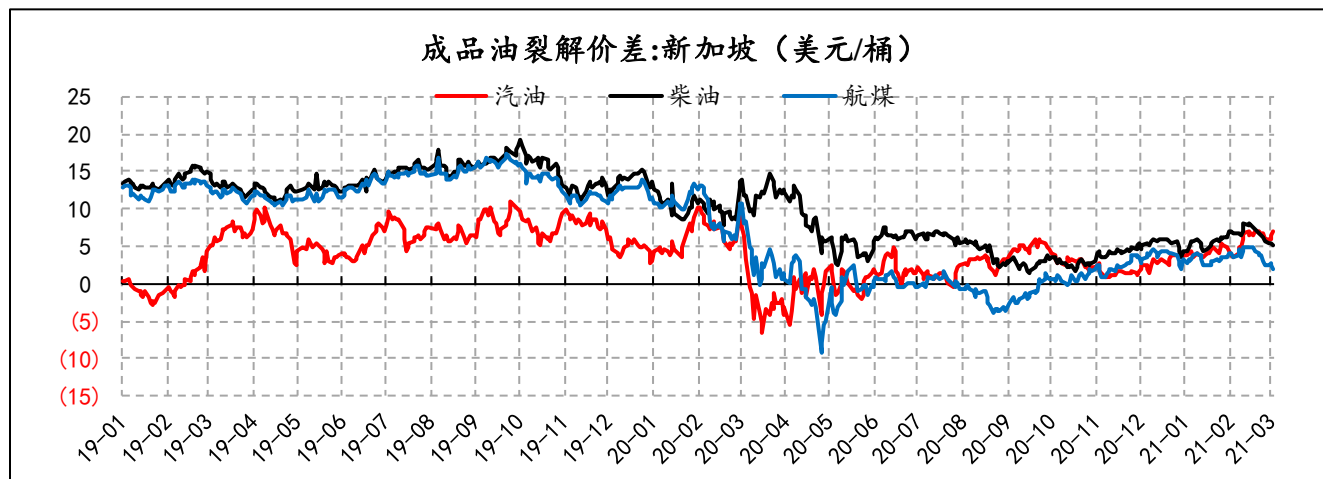
SC-Brent价差（美元/桶）



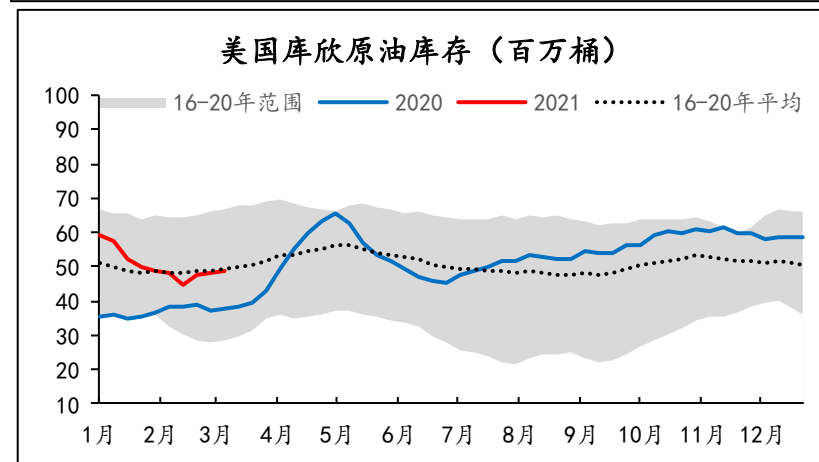
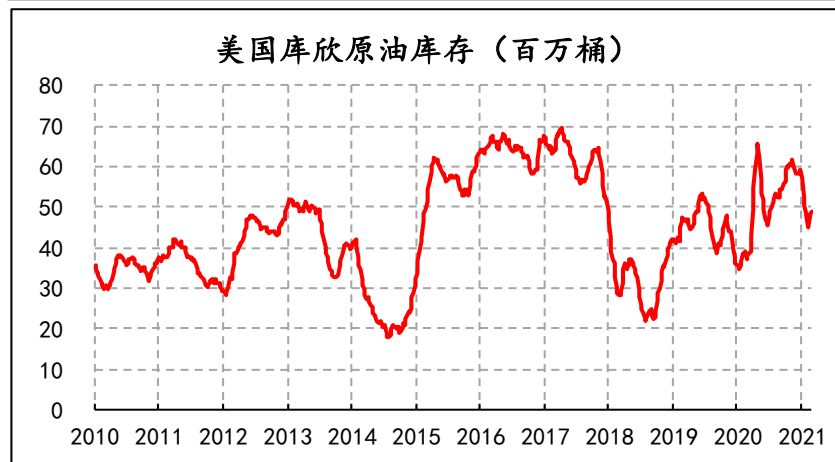
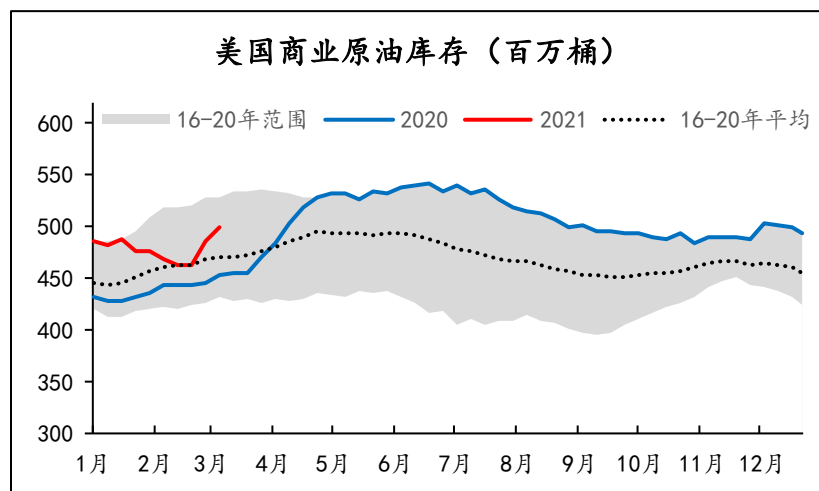
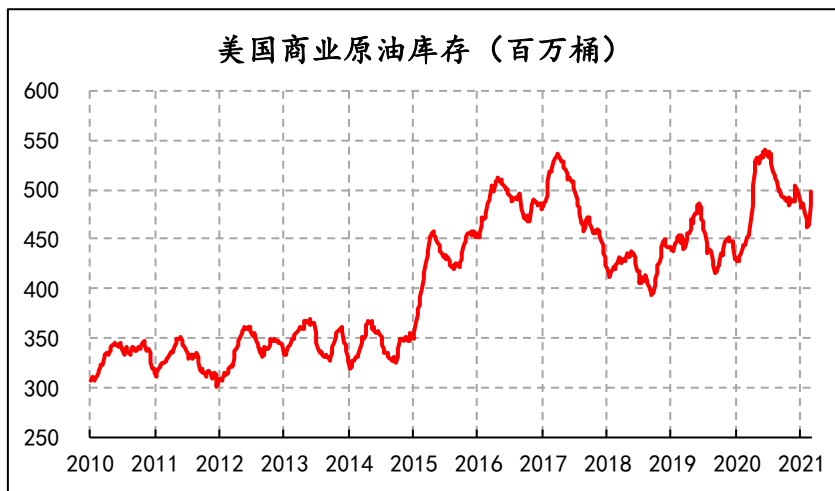
原油价格大幅上行挤压炼油利润，主流油品裂解价差有所转弱



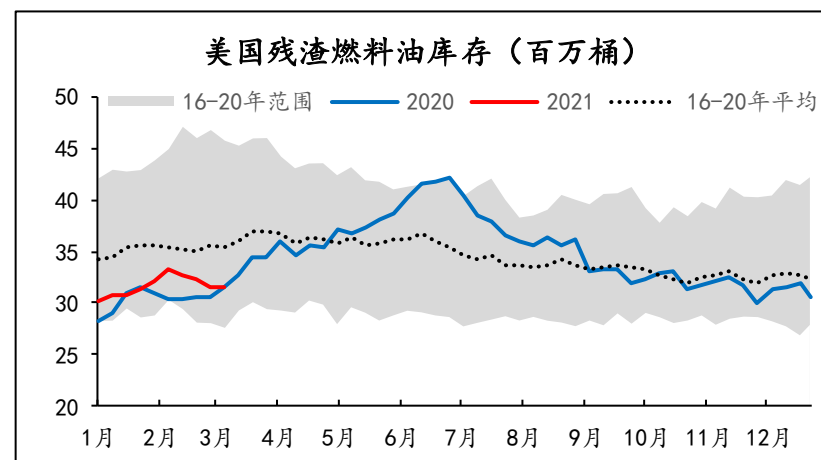
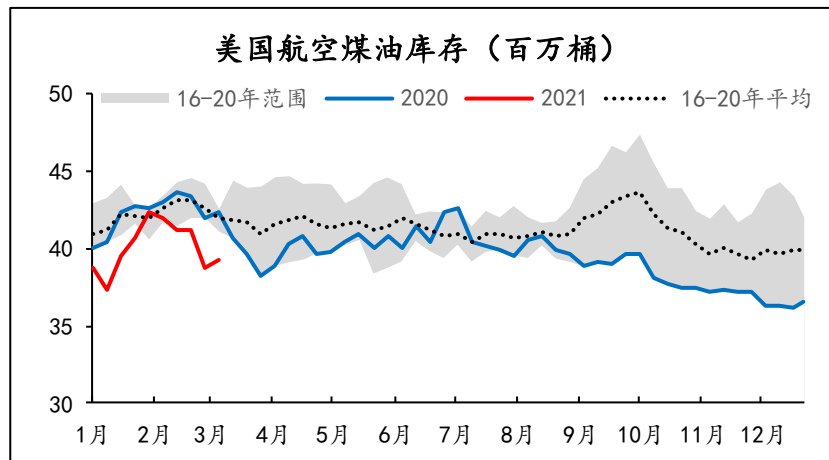
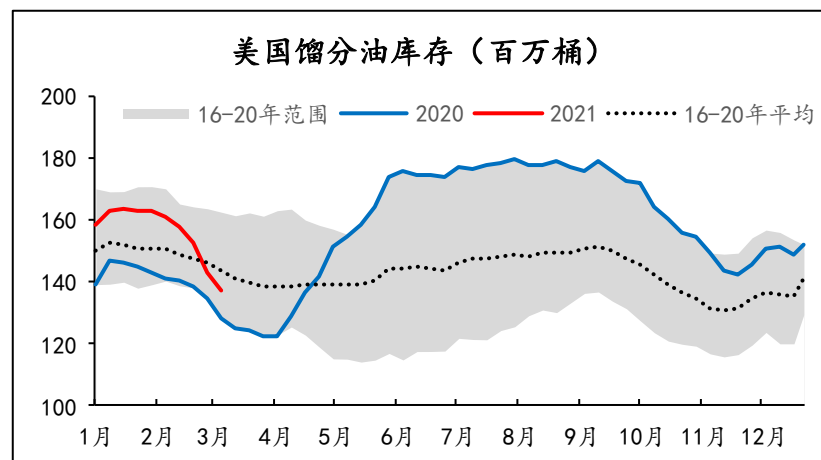
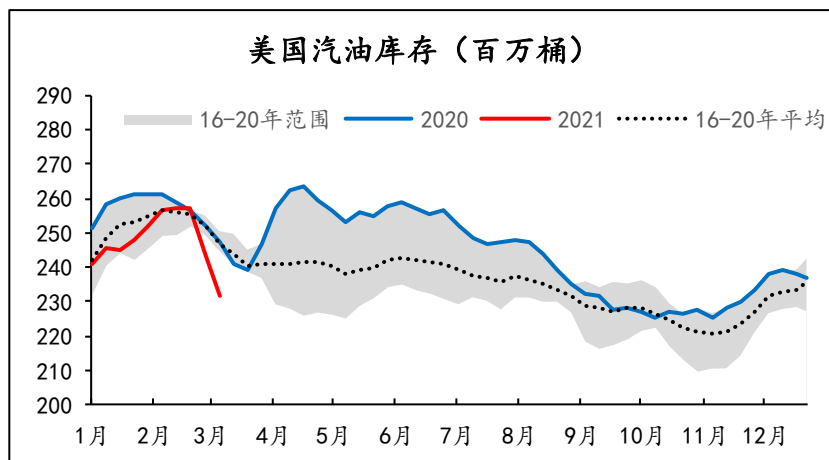
原油价格大幅上行挤压炼油利润，主流油品裂解价差有所转弱



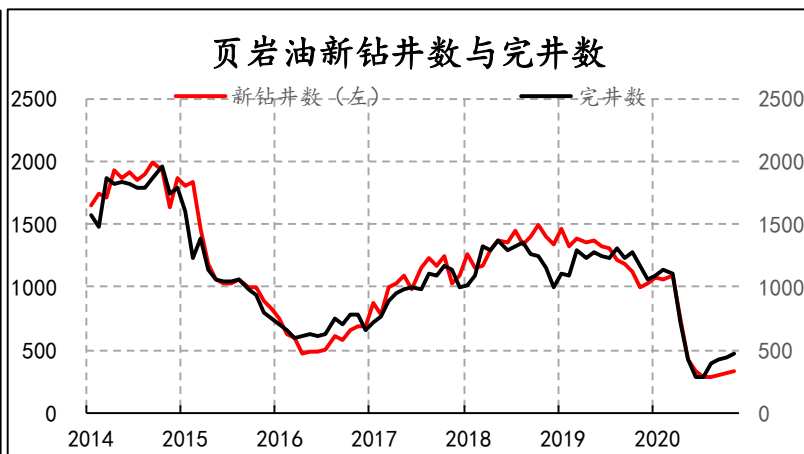
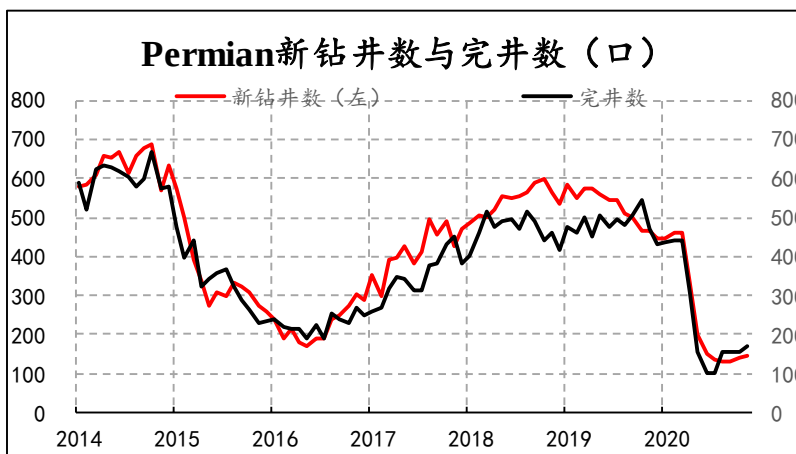
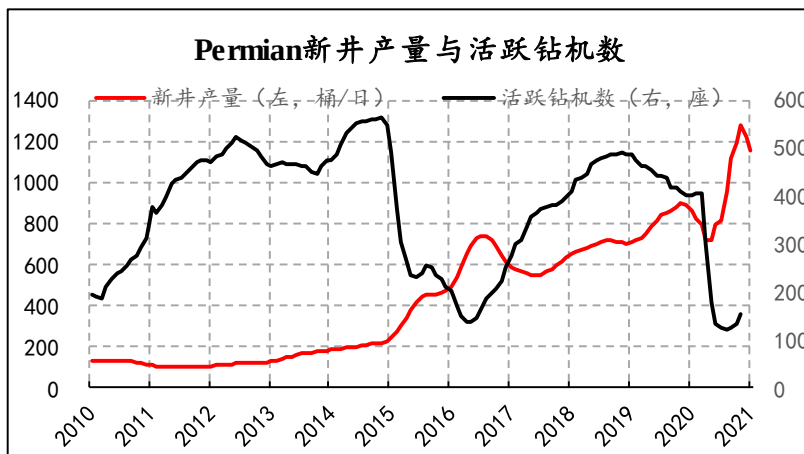
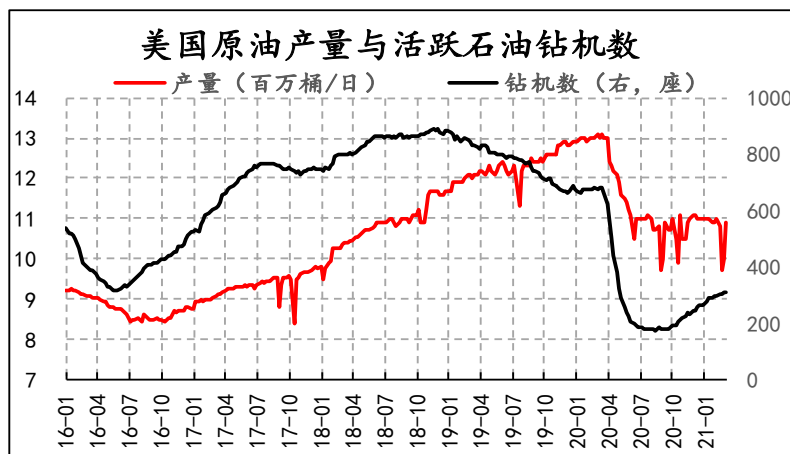
美国商业原油库存超预期大增



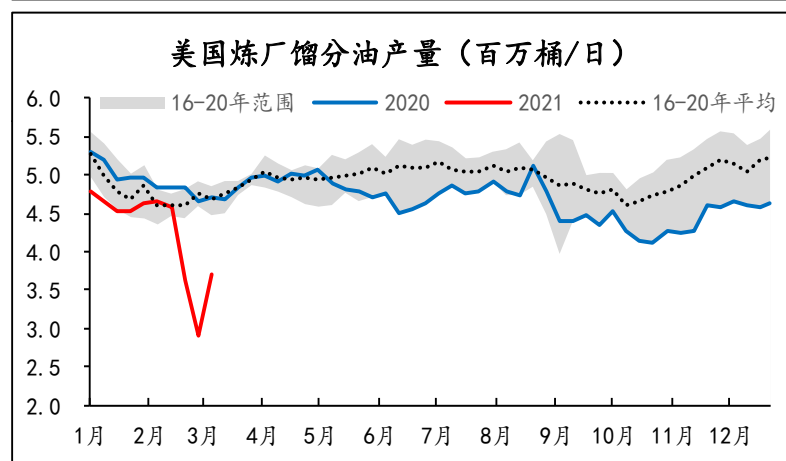
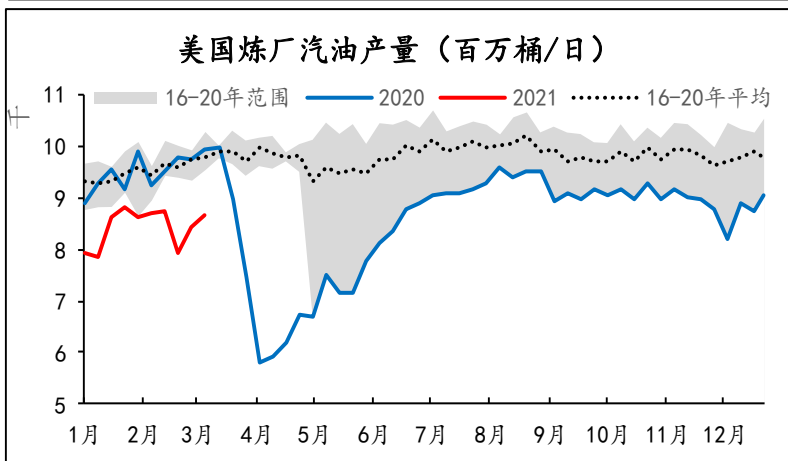
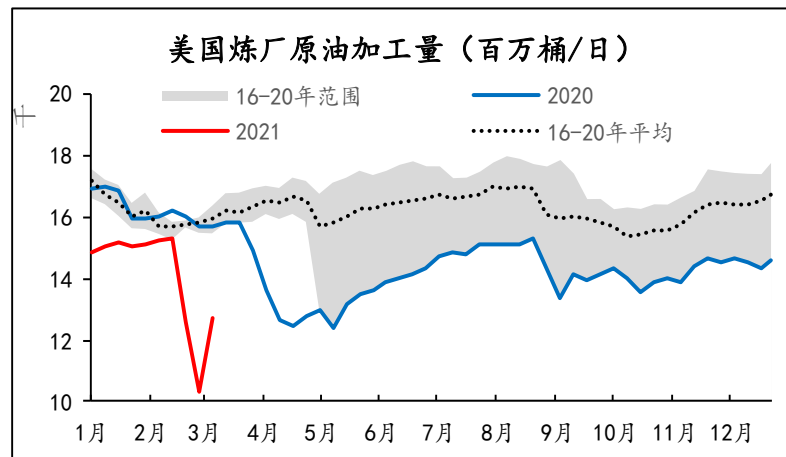
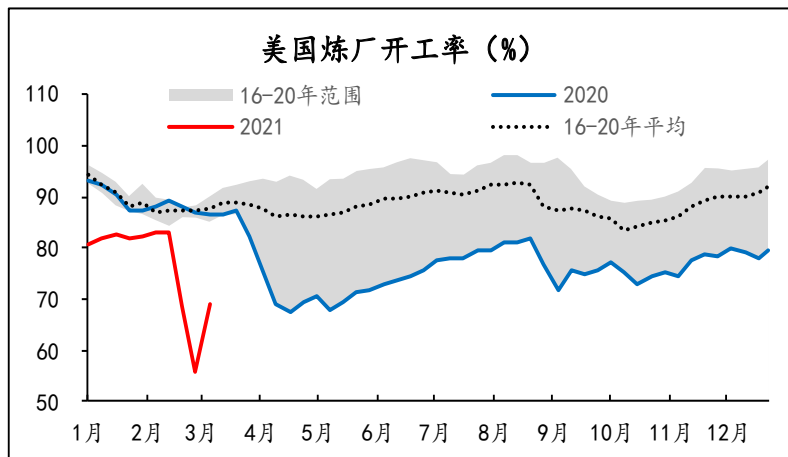
美汽油进入季节性去库阶段



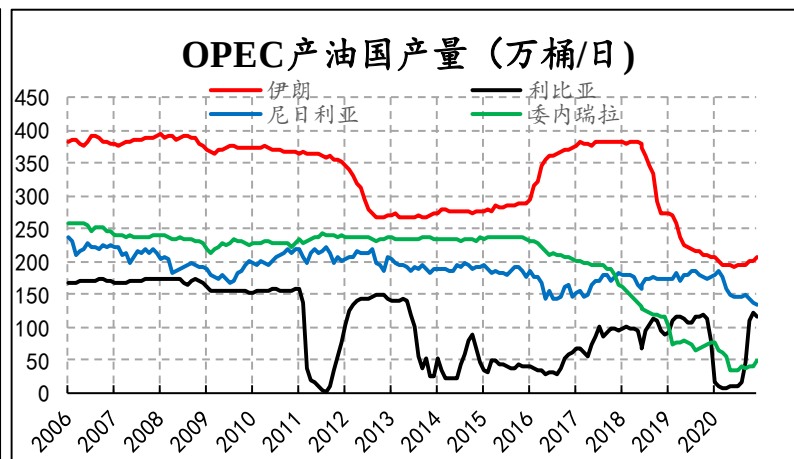
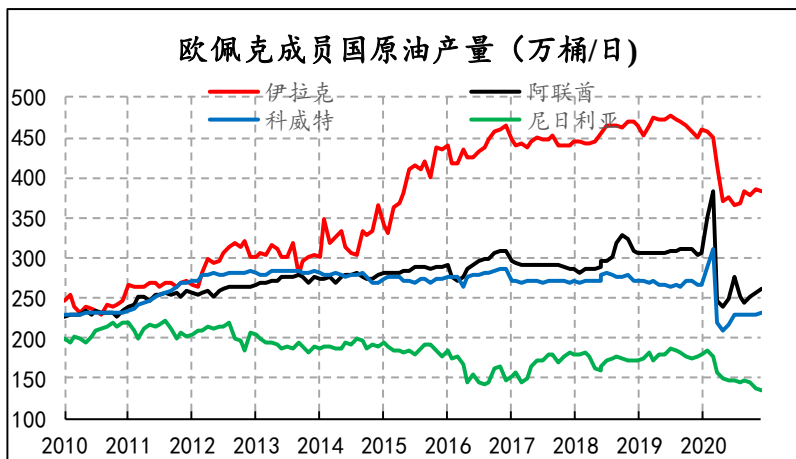
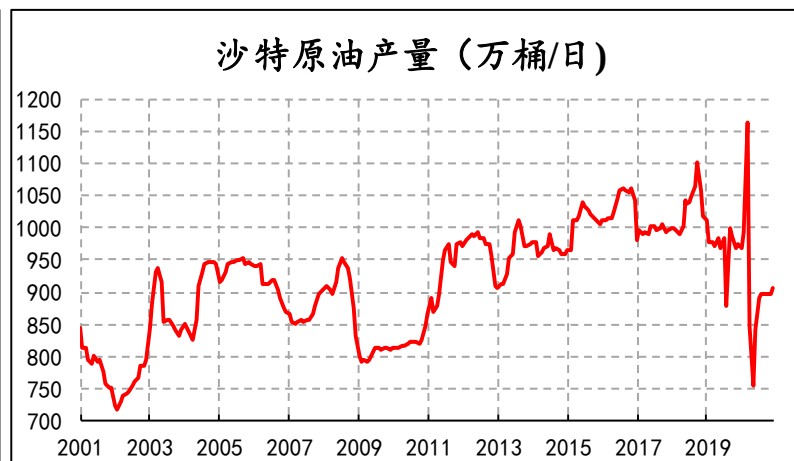
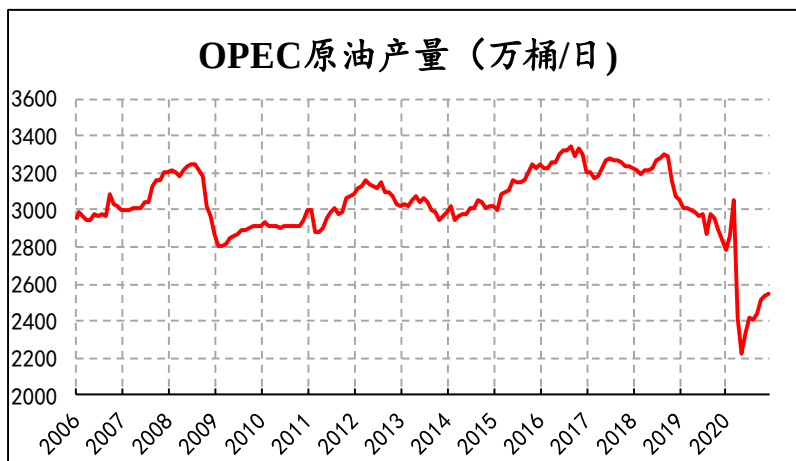
美国页岩油企业资本开支维持谨慎，活跃钻机数恢复节奏放缓



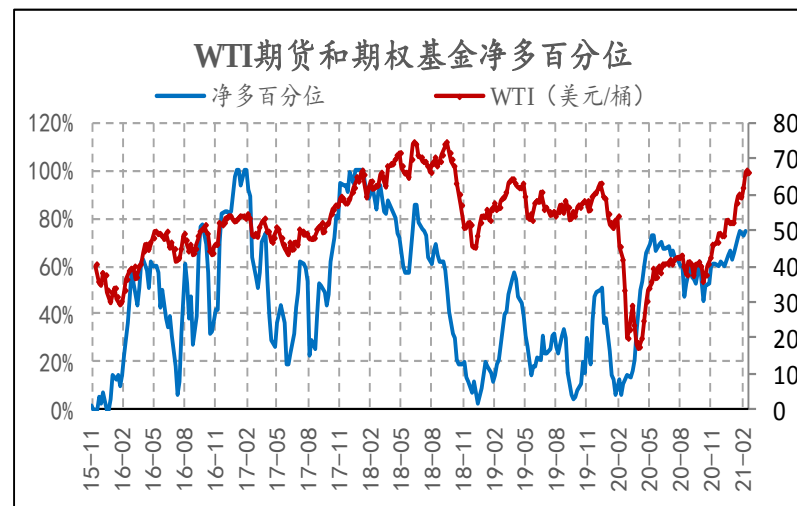
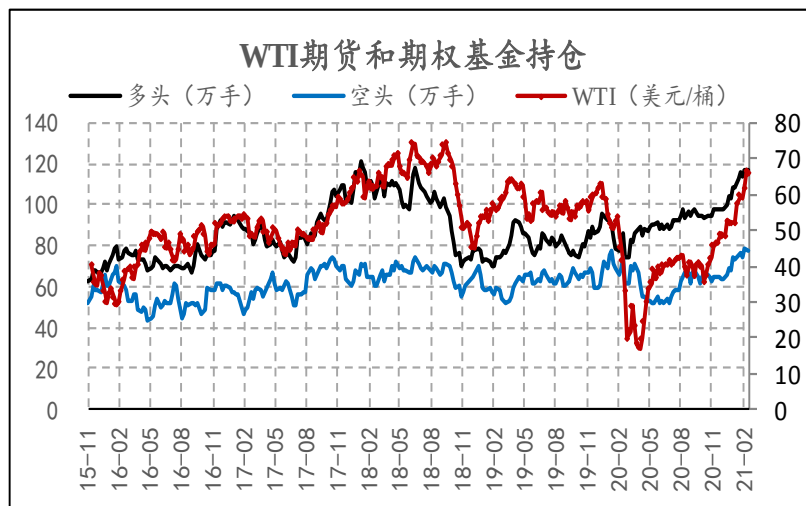
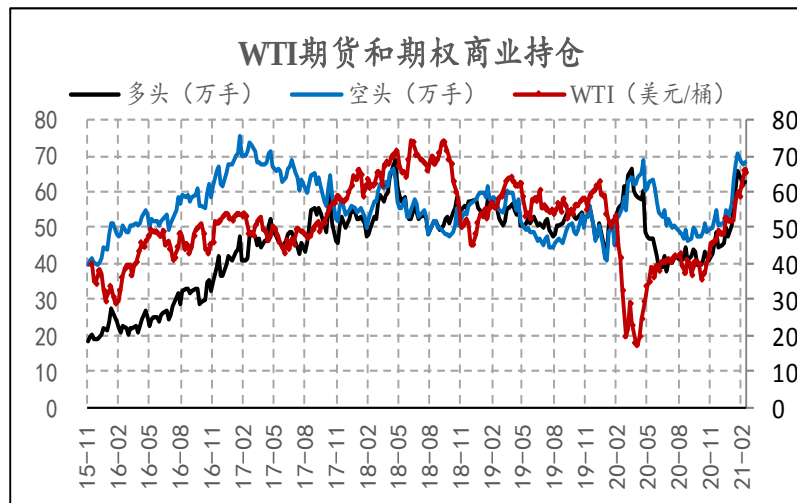
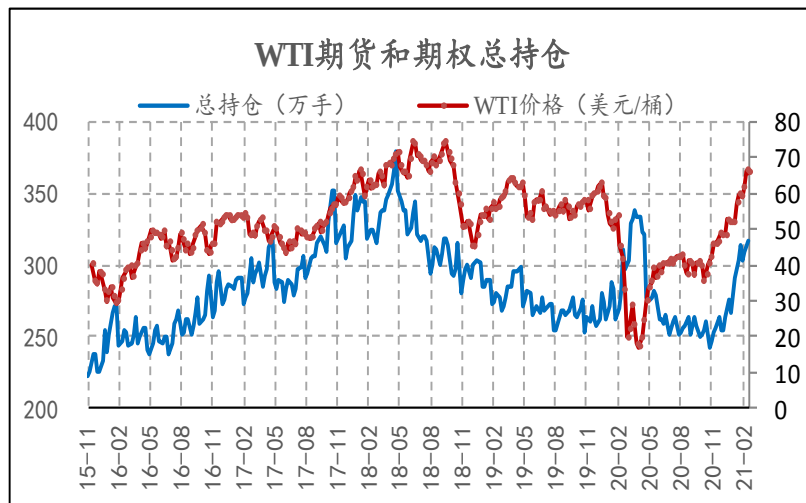
美国炼厂开工率尚未完全从极端天气冲击中恢复



OPEC+在供给端继续保持克制，伊朗灰色原油出口有所增加



总持仓继续增加，多空分歧有所加大



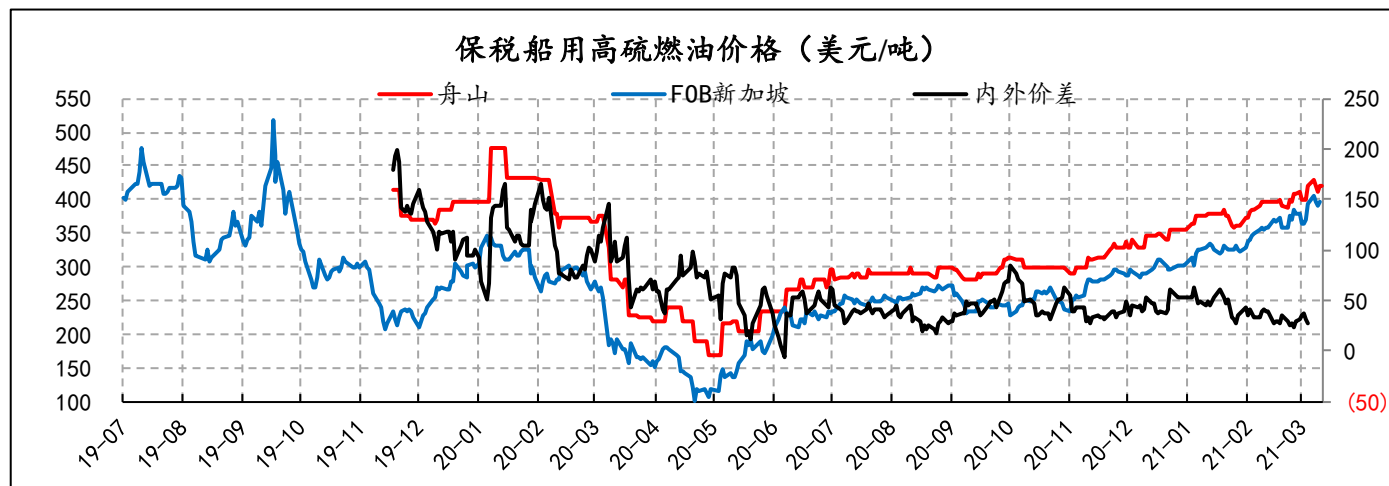
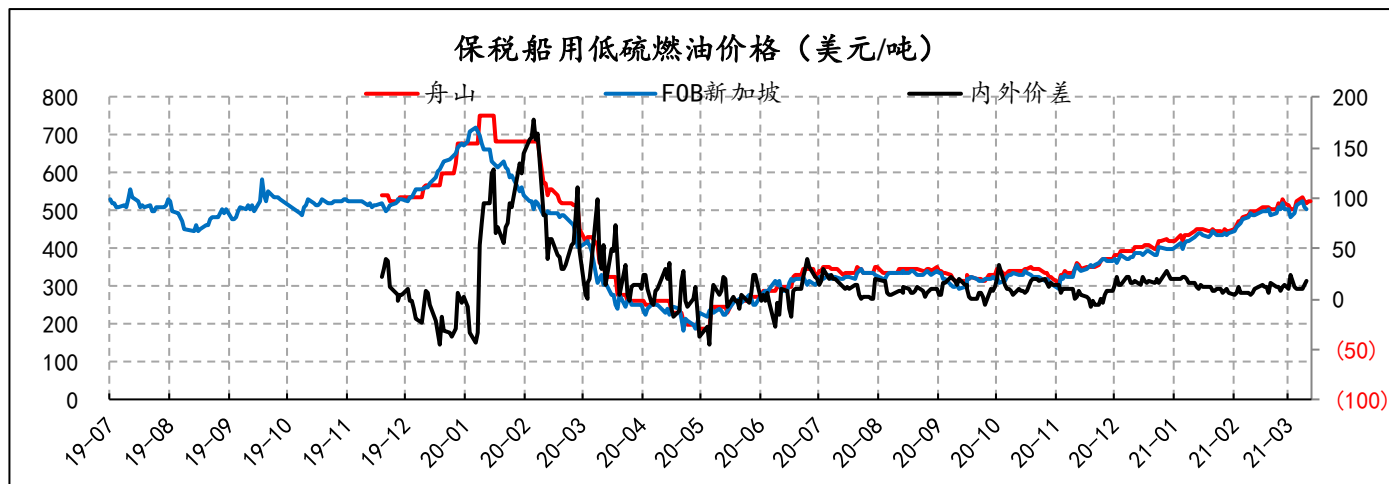
第二部分

燃料油市场跟踪

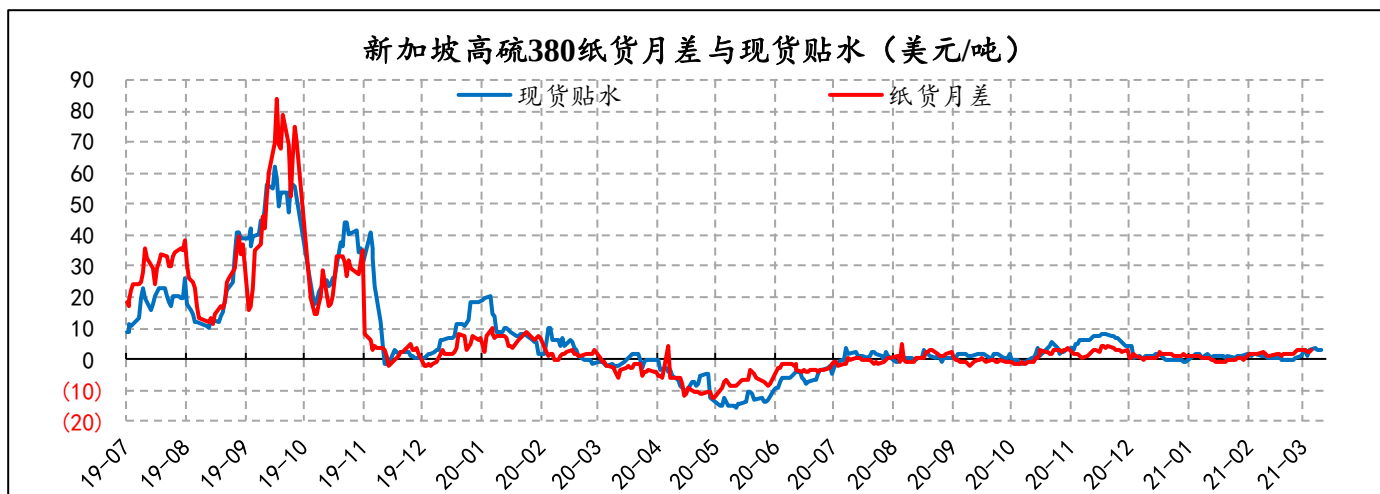
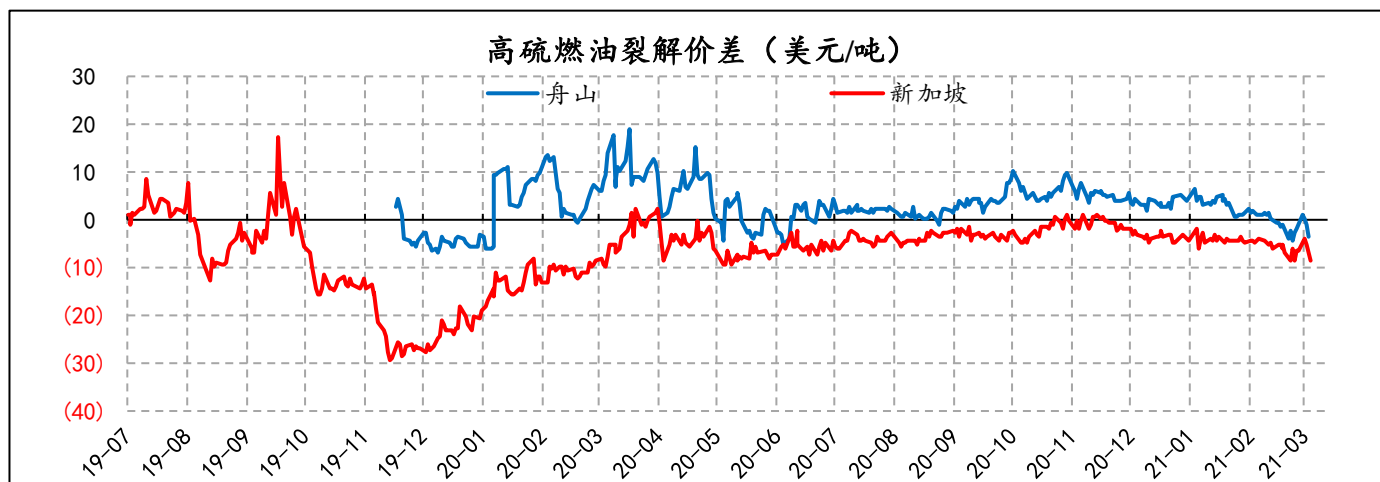
燃料油行情研判及操作建议

根据IES数据，截至3月10日当周，新加坡残渣燃料油库存较上周增加89.8万桶至2279.8万桶，连增三周，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。从微观结构来看，新加坡和舟山低硫燃料油裂解价差从高位延续回落势头，但相较而言高硫燃油现货贴水和近月月差更为稳固，最新消息显示，中东和南亚区域有增加高硫燃油采购的迹象，新增需求主要来自于电厂发电，这符合积极性特征。上期所仓单进一步下降至19.96万吨，随着仓单的消化，高硫燃油上方压力在趋弱。综合来看，燃料油自身基本面矛盾并不突出，单边价格核心仍在于原油端，在多重利好逐步兑现后，原油上行动能预计会有所放缓，但向上观点维持不变，建议高低燃油以正套参与为宜。此外，可重点关注多FU2105空LU2105策略，建议入场价差（-800，-850）元/吨，止损价差-900元/吨。

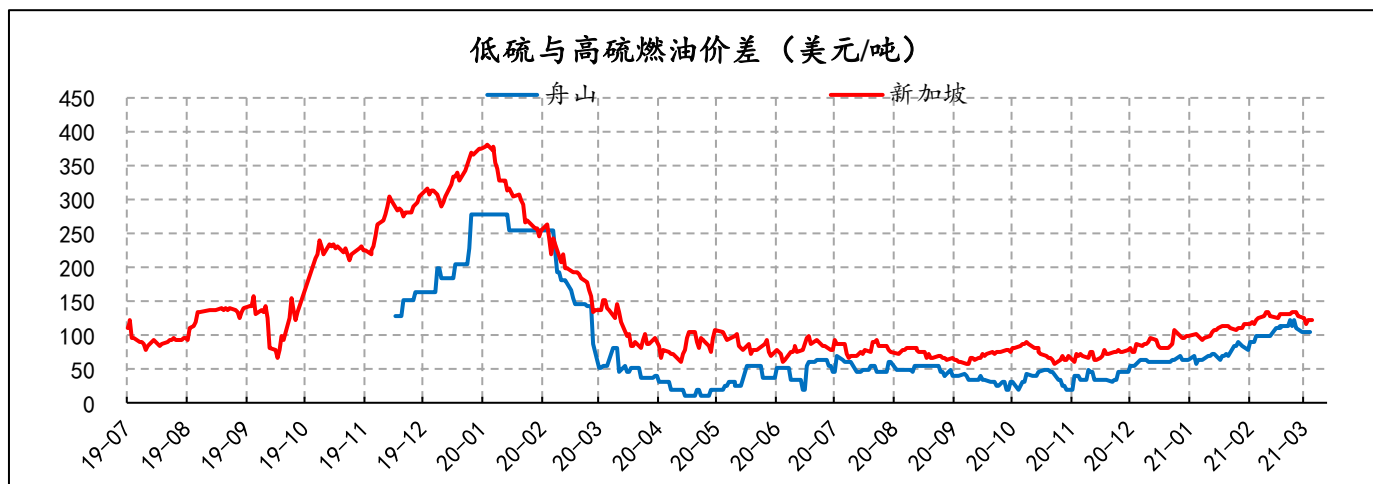
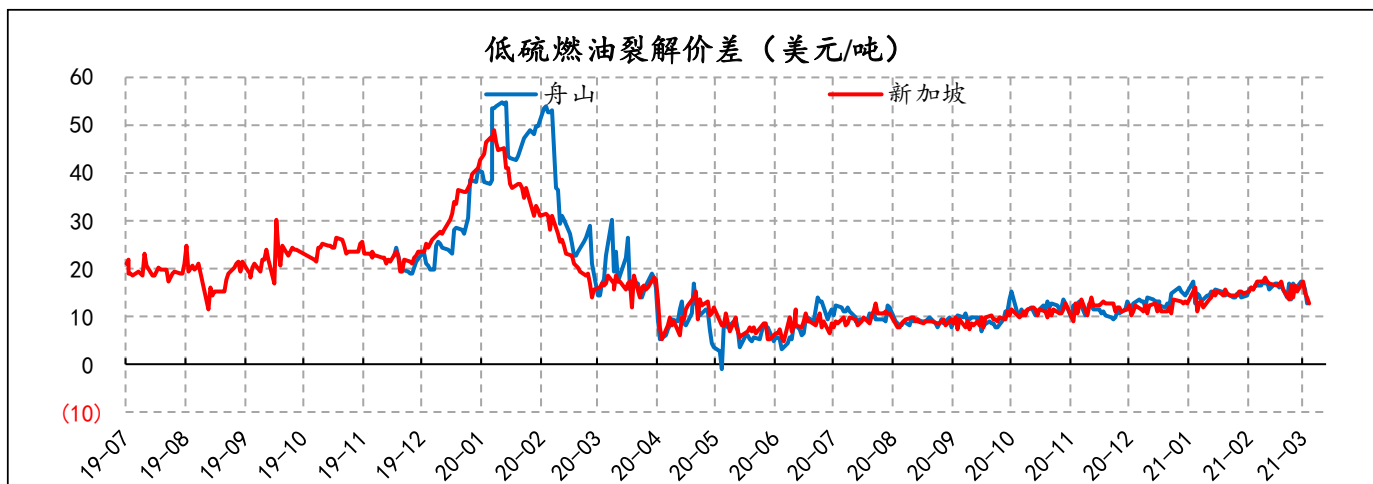
高低燃油价格跟随原油高位震荡，内外价差持稳



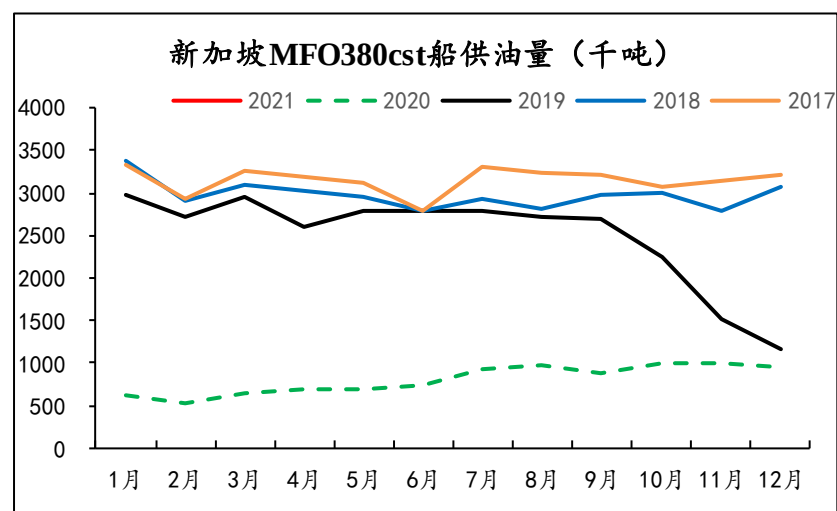
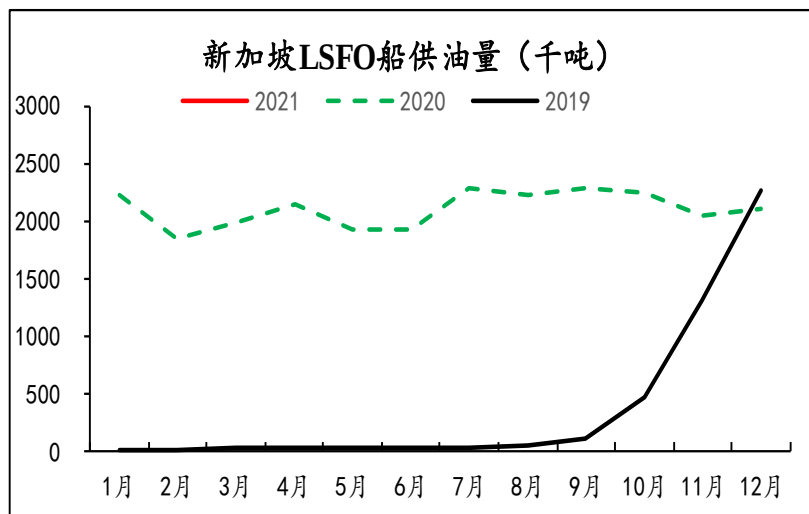
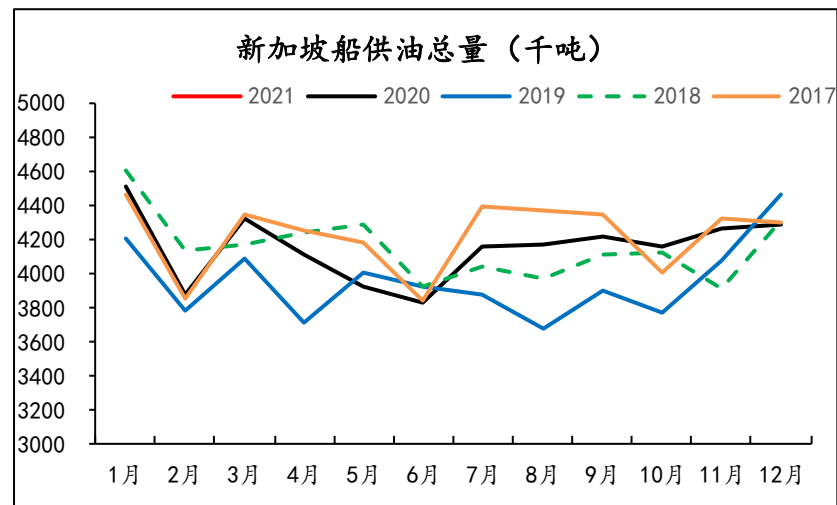
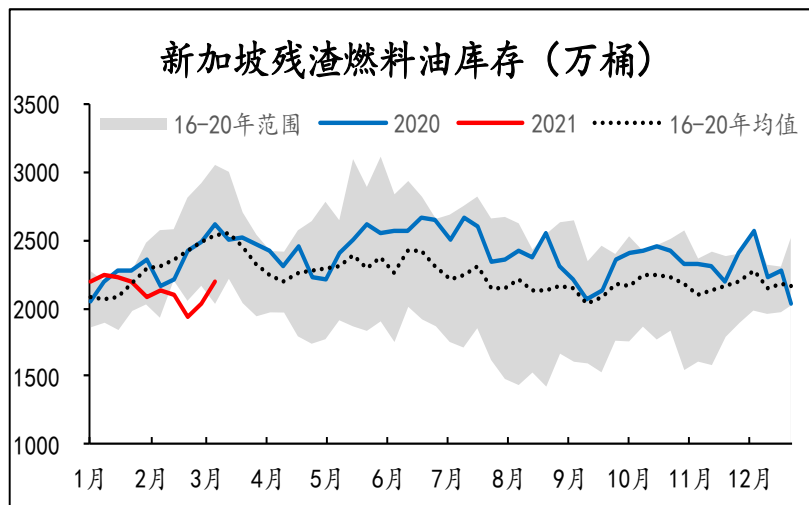
新加坡380燃料油现货贴水保持平稳，裂解价差有所转弱



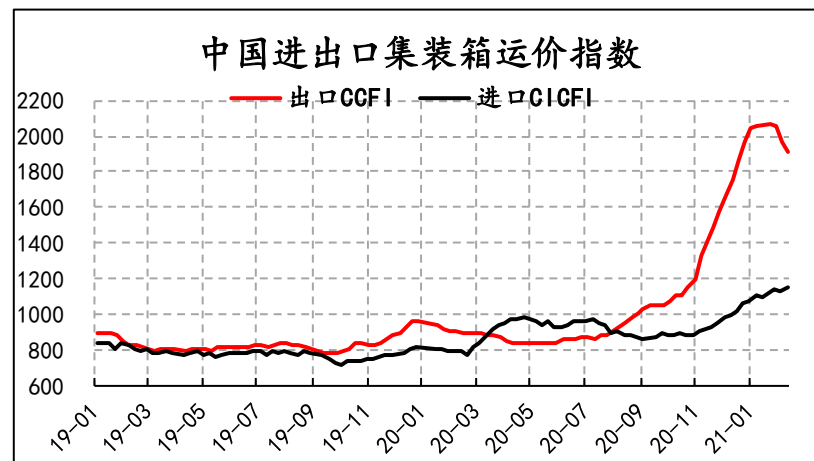
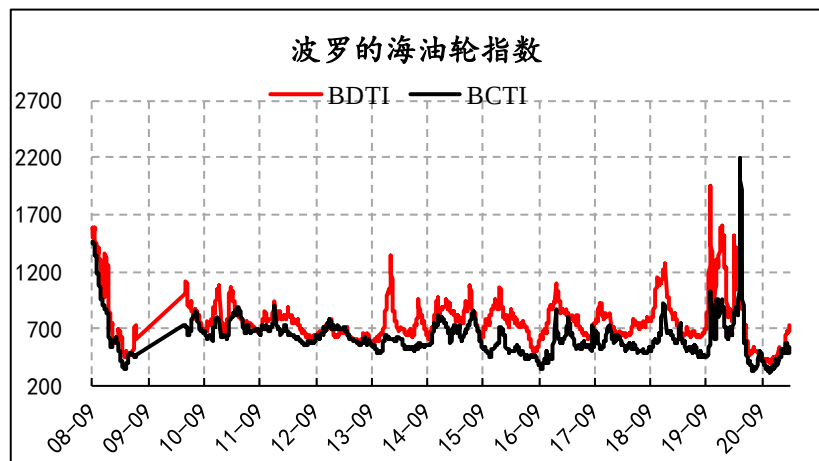
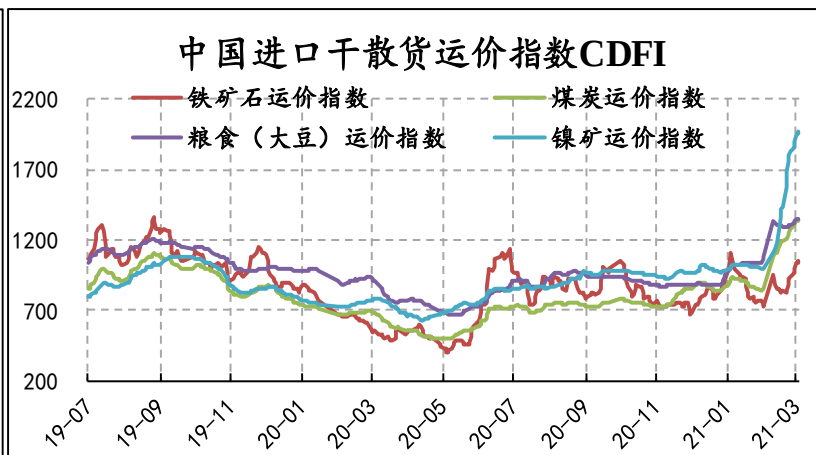
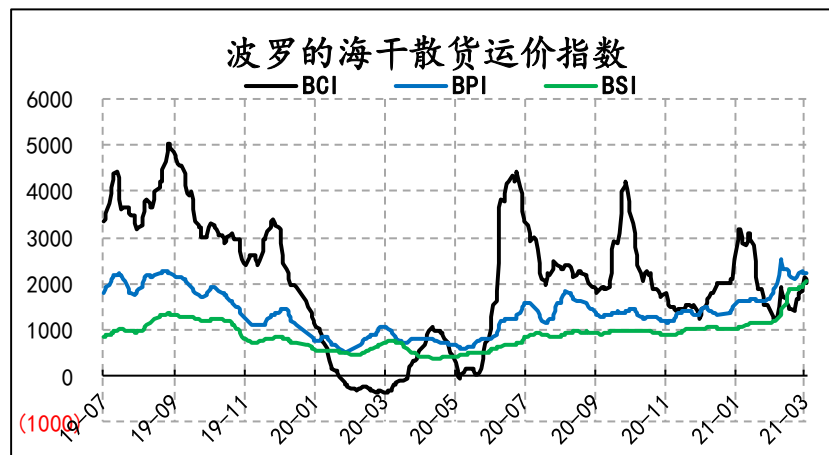
低硫供需边际转弱，低高硫价差从高处回落



新加坡残渣燃料油库存连增三周，目前处于历史同期低位水平



干散货市场景气度维持强势，中国出口集装箱运价指数拐头显现



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

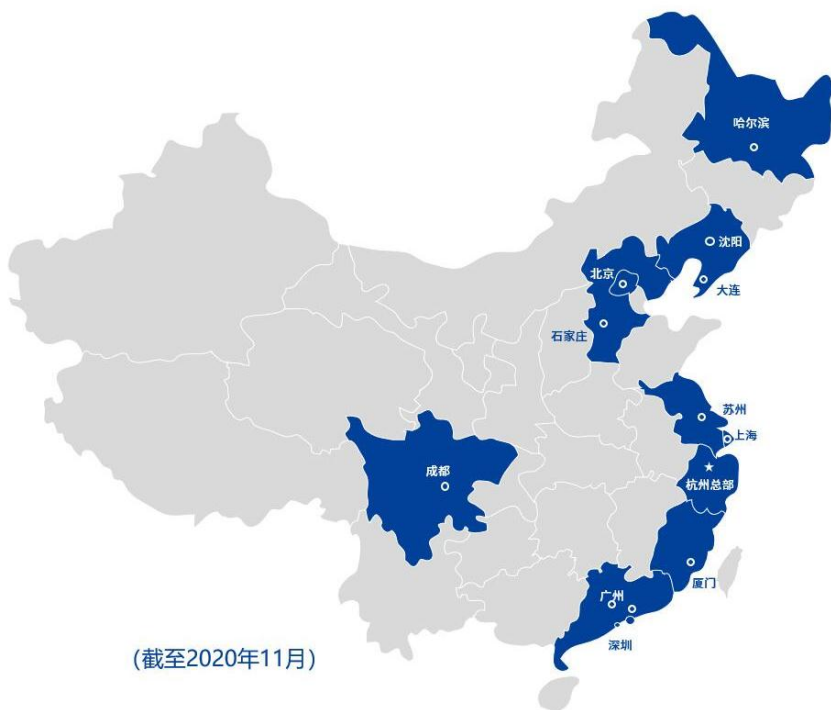


重要声明

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、财政状况或需要。

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