

能源日报210316：关注高低硫价差走扩机会



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	65.56	65.28	-0.28	-0.43%
	Brent主力	美元/桶	日	69.23	68.79	-0.44	-0.64%
	SC主力	元/桶	日	418.8	422.8	4.00	0.96%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	2.1519	2.1025	-0.05	-2.30%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.9660	1.9446	-0.02	-1.09%
	ICE柴油	美元/吨	日	552.75	546.25	-6.50	-1.18%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.08	-0.04	0.04	50.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.52	0.54	0.02	3.85%
	SC近月月差	元/桶	日	-4.6	-5.3	-0.70	-15.22%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.67	3.51	-0.16	-4.36%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	24.82	23.03	-1.79	-7.23%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	17.01	16.39	-0.62	-3.64%
美国	原油产量	万桶/日	周	1000	1090	90.00	9.00%
	活跃钻机数	座	周	310	309	-1	-0.32%
	商业原油库存	万桶	周	48460.5	49840.3	1379.8	2.85%
	库欣原油库存	万桶	周	4830.8	4883.4	52.6	1.09%
	汽油库存	万桶	周	24347.2	23160.3	-1186.9	-4.87%
	馏分油库存	万桶	周	14299.6	13749.2	-550.4	-3.85%
	炼厂开工率	%	周	56.0	69.0	13.0	23.21%
原油行情研判	<p>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。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2555	2624	69.0	2.70%
	LU2105	元/吨	日	3349	3419	70.0	2.09%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	794	795	1.0	0.13%
现价	舟山0.5%低硫燃油	美元/吨	日	525.0	525.0	0.0	0.00%
	新加坡0.5%低硫燃油	美元/吨	日	510.5	502.5	-8.0	-1.57%
	舟山380CST燃油	美元/吨	日	420.0	420.0	0.0	0.00%
	新加坡380CST燃油	美元/吨	日	397.2	399.6	2.5	0.62%
	舟山低高硫价差	美元/吨	日	105.0	105.0	0.0	0.00%
	0.5%低硫燃油内外价差	美元/吨	日	14.5	22.5	8.0	55.17%
	380CST燃油内外价差	美元/吨	日	22.8	20.4	-2.5	-10.82%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1590.7	1595.1	4.4	0.28%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1451.7	1435.8	-15.9	-1.10%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2190.0	2279.8	89.8	4.10%
	美国燃料油库存	万桶	周	3160.3	3147.9	-12.4	-0.39%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1970	1960	-10.0	-0.51%
	原油运输指数BDTI	点	日	720	721	1.0	0.14%
	成品油运输指数BCTI	点	日	504	531	27.0	5.36%
	中国进口干散货运价指数	点	日	1229	1224	-5.2	-0.42%
	中国进口原油运价指数	点	日	485	493	7.6	1.56%
	中国出口集装箱运价指数	点	日	1971	1912	-58.4	-2.97%
	中国进口集装箱运价指数	点	日	1131	1148	17.3	1.53%
燃料油行情研判	<p>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。</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>							