

信达期货
 CINDA FUTURES

研究員：臧加利
 投資諮詢號：Z0015613 從業資格號：F3049542
 手機號：18616219409



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	65.01	64.46	-0.55	-0.85%
	Brent主力	美元/桶	日	67.95	67.33	-0.62	-0.91%
	SC主力	元/桶	日	416.0	420.9	4.90	1.18%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	2.0905	2.0439	-0.05	-2.23%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.9349	1.8991	-0.04	-1.85%
	ICE柴油	美元/吨	日	544.00	534.25	-9.75	-1.79%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.20	0.19	-0.01	-5.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.59	0.56	-0.03	-5.08%
	SC近月月差	元/桶	日	-3.6	-2.9	0.70	19.44%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.94	2.87	-0.07	-2.38%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	22.79	21.38	-1.41	-6.17%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	16.26	15.30	-0.95	-5.87%
美国	原油产量	万桶/日	周	1090	1090	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	310	309	-1	-0.32%
	商业原油库存	万桶	周	49840.3	50079.9	239.6	0.48%
	库欣原油库存	万桶	周	4883.4	4821.0	-62.4	-1.28%
	汽油库存	万桶	周	23160.3	23207.5	47.2	0.20%
	馏分油库存	万桶	周	13749.2	13774.7	25.5	0.19%
	炼厂开工率	%	周	69.0	76.1	7.1	10.29%

原油行情研判

根据EIA数据,截至3月12日当周,美国原油库存增加239.6万桶,同时汽油库存增加47.2万桶,馏分油库存增加25.5万桶,整体EIA库存报告较API报告偏利空,但再美联储重申宽松立场下,原油获得一定支撑。目前来看,原油市场的主逻辑并未改变,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,考虑到前期涨幅较大,原油大概率会高位震荡等待相关指标转好,进而开始新一轮上涨,单边操作建议暂时观望。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塞武装袭击,中东安全形势不稳定性凸显。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2535	2583	48.0	1.89%
	LU2106	元/吨	日	3332	3354	22.0	0.66%
	FU2105-LU2106	元/吨	日	-797	-771	26.0	-3.26%
现价	舟山0.5%低硫燃油	美元/吨	日	515.0	515.0	0.0	0.00%
	新加坡0.5%低硫燃油	美元/吨	日	519.5	520.5	1.0	0.19%
	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	404.8	395.7	-9.1	-2.25%
	舟山低高硫价差	美元/吨	日	95.0	95.0	0.0	0.00%
	0.5%低硫燃油内外价差	美元/吨	日	-4.5	-5.5	-1.0	22.22%
	380CST燃油内外价差	美元/吨	日	15.2	24.3	9.1	59.92%
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	3147.9	3151.0	3.1	0.10%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	2017	2105	88.0	4.36%
	原油运输指数BDTI	点	日	742	746	4.0	0.54%
	成品油运输指数BCTI	点	日	553	558	5.0	0.90%
	中国进口干散货运价指数	点	日	1242	1248	6.1	0.49%
	中国进口原油运价指数	点	日	496	494	-2.9	-0.58%
	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	1148	1153	5.1	0.44%
燃料油行情研判	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，这符合季节性特征。上期所仓单进一步下降至17.8万吨，随着仓单的持续消化，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，短期内燃油单边建议以观望为宜，多FU2105空LU2106头寸可继续持有，止损价差上移至-850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。							