

能源日报210323：原油波动加剧，单边暂时观望



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	61.51	61.29	-0.22	-0.36%
	Brent主力	美元/桶	日	64.36	64.23	-0.13	-0.20%
	SC主力	元/桶	日	379.5	390.1	10.60	2.79%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.9402	1.9525	0.01	0.63%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.8243	1.8225	0.00	-0.10%
	ICE柴油	美元/吨	日	520.00	516.00	-4.00	-0.77%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.02	0.07	0.09	450.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.43	0.46	0.03	6.98%
	SC近月月差	元/桶	日	-3.2	-4.0	-0.80	-25.00%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.85	2.94	0.09	3.16%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	19.98	20.72	0.74	3.69%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.11	15.26	0.14	0.96%
美国	原油产量	万桶/日	周	1090	1090	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	309	318	9	2.91%
	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	<p>美债收益率大幅上行，对全球金融市场形成明显冲击，叠加欧洲疫情出现反复，新的封锁措施弱化了原油需求恢复前景，此外，中美贸易对话进展并不顺畅，国际油价出现大幅回调。由于此前市场普遍倾向于原油的“超级周期”观点，导致看跌期权卖出量增多，原油一旦跌破关键位置，看跌期权卖出者的做空对冲操作会使得油价加速下跌，此种情况在2020年上半年多次发生。目前，Brent和WTI原油的近月月差幅度明显收缩，尤其是WTI原油近端已转变为Contango结构，月差结构的转变表明现货端的弱势，即实际需求恢复节奏低于预期，裂解价差同样给出了相似的印证，除新加坡区域的汽柴航煤裂解价差保持相对平稳外，纽约、鹿特丹的裂解价差均是震荡走弱。虽然OPEC+克制的增产策略、美国页岩油较低的增长潜力对油价仍有支撑，但是供给端的利多已经被交易的比较充分。综合来看，美债收益率上行表明后期经济前景乐观，通胀预期强化的大背景下，原油会首先受益，因此对中长期原油价格维持乐观判断，但是短期内供需边际转弱，多头获利了结情况下，原油存在调整需求，等待短期调整结束后的中长期多单布局机会。国内方面，中国进口原油运价指数持续下行，一定程度上表明国内原油采购热情的消退，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，需注意沙特与也门间的冲突事件频发，或对沙特石油生产造成意外冲击。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2354	2406	52.0	2.21%
	LU2106	元/吨	日	3042	3155	113.0	3.71%
	FU2105-LU2106	元/吨	日	-688	-749	-61.0	8.87%
现价	舟山0.5%低硫燃油	美元/吨	日	490.0	490.0	0.0	0.00%
	新加坡0.5%低硫燃油	美元/吨	日	505.5	493.5	-12.0	-2.37%
	舟山380CST燃油	美元/吨	日	400.0	400.0	0.0	0.00%
	新加坡380CST燃油	美元/吨	日	397.2	389.3	-7.9	-1.99%
	舟山低高硫价差	美元/吨	日	90.0	90.0	0.0	0.00%
	0.5%低硫燃油内外价差	美元/吨	日	-15.5	-3.5	12.0	-77.42%
	380CST燃油内外价差	美元/吨	日	2.8	10.7	7.9	283.15%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1595.1	1550.5	-44.6	-2.80%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1435.8	1393.1	-42.7	-2.97%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2279.8	2284.9	5.1	0.22%
	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	2281	2319	38.0	1.67%
	原油运输指数BDTI	点	日	748	746	-2.0	-0.27%
	成品油运输指数BCTI	点	日	581	593	12.0	2.07%
	中国进口干散货运价指数	点	日	1339	1347	8.4	0.63%
	中国进口原油运价指数	点	日	497	497	0.6	0.12%
	中国出口集装箱运价指数	点	日	1912	1908	-4.0	-0.21%
	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	<p>就燃料油自身基本面而言，并没有太多矛盾点，根据IES数据，截至3月17日当周，新加坡残渣燃料油库存较上周增加5.1万桶至2284.9万桶，连增四周，东西方套利窗口存在下流入新加坡的燃料油船货量有所增加，但近期欧洲疫情形势出现反复，新的封锁措施的实施将影响欧洲炼厂开工率回升的节奏，低硫燃料油供给增加的预期或无法完全兑现。从微观结构来看，新加坡和舟山低硫燃料油裂解价差震荡偏弱运行，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，国际油价超预期大幅下行，对燃料油单边价格形成明显拖累，由于欧洲疫情、通胀预期等因素仍在炒作，短期内能源品短边操作难度加大，建议观望为宜。高低硫价差FU2105-LU2106自3月8日以来震荡走高，这与两者的供需强弱转换较为符合，我们认为高低硫价差还有增长空间，建议重点关注。</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>							