

能源日报210324：多FU2105空LU2106头寸继续持有



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	61.29	57.40	-3.89	-6.35%
	Brent主力	美元/桶	日	64.23	60.44	-3.79	-5.90%
	SC主力	元/桶	日	390.1	390.8	0.70	0.18%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.9525	1.8756	-0.08	-3.94%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.8225	1.7340	-0.09	-4.86%
	ICE柴油	美元/吨	日	516.00	487.75	-28.25	-5.47%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.07	-0.01	-0.08	-114.29%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.46	0.31	-0.15	-32.61%
	SC近月月差	元/桶	日	-4.0	-3.5	0.50	12.50%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.94	3.04	0.10	3.40%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	20.72	21.38	0.66	3.19%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.26	15.43	0.17	1.13%
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>国际油价延续跌势，Brent原油跌至60美元附近，这波回调幅度已经达到10美元，多重利好兑现后，市场上行驱动明显减弱，同时获利了结头寸也在增加。目前阶段，欧洲疫情继续发酵，新的封锁措施弱化了原油需求恢复前景，Brent和WTI原油的近月月差幅度明显收缩，两油近端均已转为贴水，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，但是短期内回调积蓄力量，单边操作建议暂时观望。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原油较外盘保持相对弱势。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	2406	2398	-8.0	-0.33%
	LU2106	元/吨	日	3155	3132	-23.0	-0.73%
	FU2105-LU2106	元/吨	日	-749	-734	15.0	-2.00%
现价	舟山0.5%低硫燃油	美元/吨	日	495.0	495.0	0.0	0.00%
	新加坡0.5%低硫燃油	美元/吨	日	493.5	473.5	-20.0	-4.05%
	舟山380CST燃油	美元/吨	日	405.0	405.0	0.0	0.00%
	新加坡380CST燃油	美元/吨	日	371.1	374.1	3.0	0.82%
	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	1.5	21.5	20.0	1333.33%
	380CST燃油内外价差	美元/吨	日	33.9	30.9	-3.0	-8.96%
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	2319	2271	-48.0	-2.07%
	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	1347	1354	6.4	0.48%
	中国进口原油运价指数	点	日	497	527	29.4	5.91%
	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15.9万吨，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>							