能源日报210326：苏伊士运河封堵影响有限，原油快速回落

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	60.86	58.88	-1.98	-3.25%
	Brent主力	美元/桶	日	64.10	61.70	-2.40	-3.74%
	SC主力	元/桶	日	378.1	383.2	5.10	1.35%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.9801	1.8761	-0.10	-5.25%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.8202	1.7651	-0.06	-3.03%
	ICE柴油	美元/吨	日	513.25	492.75	-20.50	-3.99%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.04	0.02	-0.02	-50.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.39	0.57	0.18	46.15%
	SC近月月差	元/桶	日	-4.5	-4.4	0.10	2.22%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.24	2.82	-0.42	-12.96%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	22.30	19.92	-2.39	-10.71%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.59	15.25	-0.33	-2.14%
美国	原油产量	万桶/日	周	1090	1100	10.00	0.92%
	活跃钻机数	座	周	309	318	9	2.91%
	商业原油库存	万桶	周	50079.9	50271.1	191.2	0.38%
	库欣原油库存	万桶	周	4821.0	4627.5	-193.5	-4.01%
	汽油库存	万桶	周	23207.5	23227.9	20.4	0.09%
	馏分油库存	万桶	周	13774.7	14155.3	380.6	2.76%
	炼厂开工率	%	周	76.1	81.6	5.5	7.23%

原油行情研判

国际重要航运通道苏伊士运河因一艘集装箱船搁浅而暂时中断通航，苏伊士运河承接了全球12%的海运货物贸易量，根据Vortex数据显示，约10艘油轮载有的1300万桶原油将受到封堵事件影响。从最新消息来看，封堵问题大概率会在2-3天内解决，因此该事件对原油市场的冲击偏短期。回到原油市场主逻辑上，前期多重利好兑现后，原油表现趋于疲弱，不过德国决定放弃复活节封锁计划，对原油需求复苏提供了强力支撑。从微观结构来看，Brent和WTI原油的近月月差幅度明显收缩，两油近端均保持平水状态，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。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，但是短期内更易受到突发事件冲击，单边波动加剧，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，持续关注苏伊士运河封堵进展，同时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。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2331	2347	16.0	0.69%
	LU2106	元/吨	日	3038	3088	50.0	1.65%
	FU2105-LU2106	元/吨	日	-707	-741	-34.0	4.81%
现价	舟山0.5%低硫燃油	美元/吨	日	480.0	480.0	0.0	0.00%
	新加坡0.5%低硫燃油	美元/吨	日	471.5	461.5	-10.0	-2.12%
	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	367.0	358.4	-8.6	-2.35%
	舟山低高硫价差	美元/吨	日	80.0	80.0	0.0	0.00%
	0.5%低硫燃油内外价差	美元/吨	日	8.5	18.5	10.0	117.65%
	380CST燃油内外价差	美元/吨	日	33.0	41.6	8.6	26.18%
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	3151.0	3129.4	-21.6	-0.69%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	2194	2172	-22.0	-1.00%
	原油运输指数BDTI	点	日	743	748	5.0	0.67%
	成品油运输指数BCTI	点	日	656	674	18.0	2.74%
	中国进口干散货运价指数	点	日	1326	1309	-16.7	-1.26%
	中国进口原油运价指数	点	日	562	571	9.6	1.71%
	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	1153	1144	-9.2	-0.80%

燃料油行情研判

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24日当周，新加坡残渣燃料油库存较上周下降53.8万桶至2231.1万桶，结束连增势头，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，国际油价单边波动风险加剧，更易受到突发事件冲击，苏伊士运河封堵问题大概率会在2-3天内解决，燃油单边追涨需谨慎。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。

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。