

信达期货能源周报

运河封堵风波扰动，原油短期观望为宜

能源化工组

研究发展中心

2021年3月28日

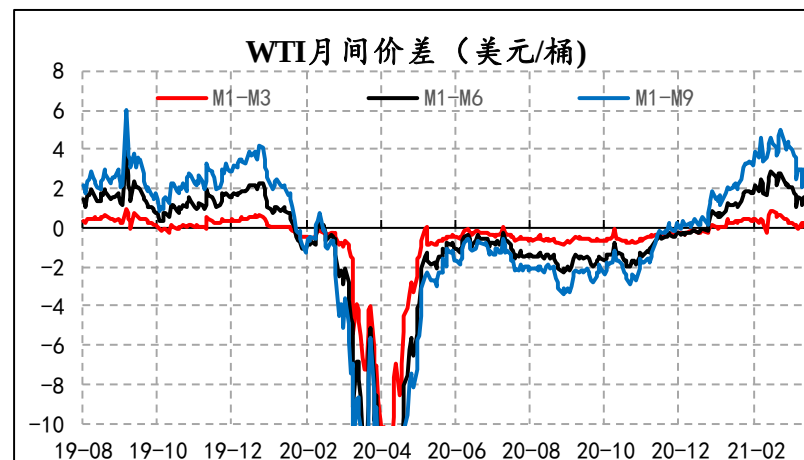
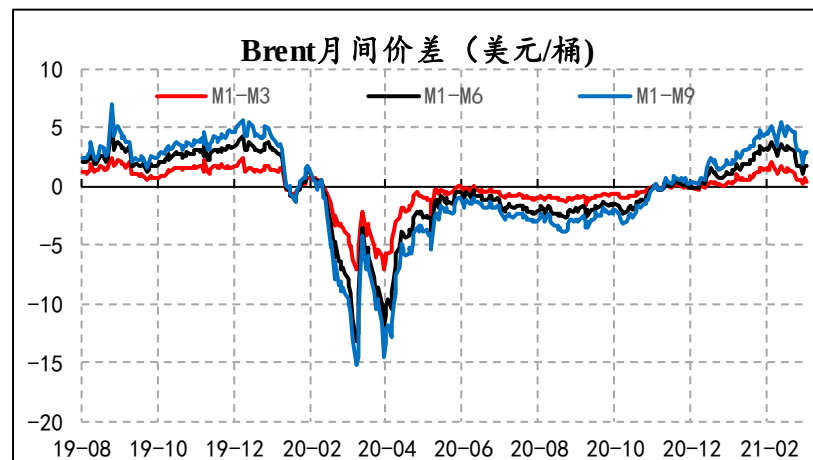
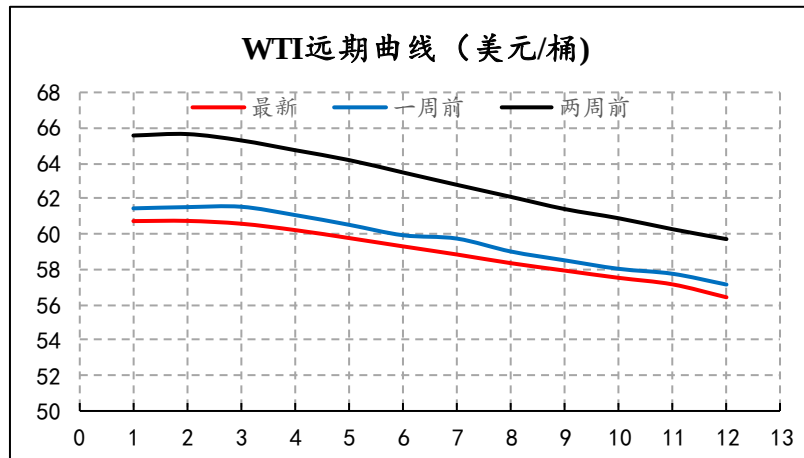
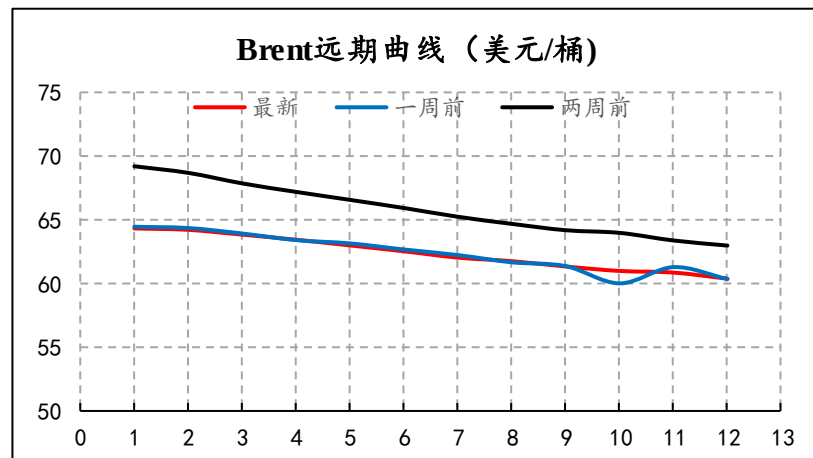
第一部分

原油市场跟踪

原油行情研判及操作建议

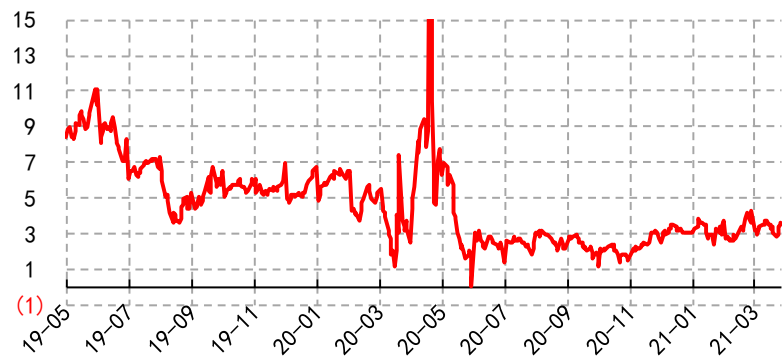
国际重要航运通道苏伊士运河因一艘集装箱船搁浅而暂时中断通航，苏伊士运河承接了全球12%的海运货物贸易量，从细分航运市场来看，封堵事件对集装箱运输影响大于油轮运输大于干散货运输，根据Vortex数据，约10艘油轮载有的1300万桶原油暂时受到封堵事件影响。从最新消息来看，搁浅处理进度偏慢，目前依然无法顺利通航，国际油价也随之大涨或大跌，单日波动明显加剧。从微观结构来看，Brent和WTI原油的近月月差幅度明显收缩，两油近端均保持平水状态，除新加坡区域的汽柴航煤裂解价差保持相对平稳外，纽约、鹿特丹的裂解价差均是震荡走弱，主要原因是欧洲疫情出现反复，原油需求复苏节奏有所放慢。往后看，4月初OPEC+将再次开会商议5月产量政策，美国拜登政府正计划推出更大规模的刺激方案，此外中东地缘风险仍在酝酿，沙特与也门胡塞武装间的冲突不断，考虑到不确定因素较多，短期内原油操作建议以观望为宜，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。

月差结构大幅收窄，近端合约接近平水

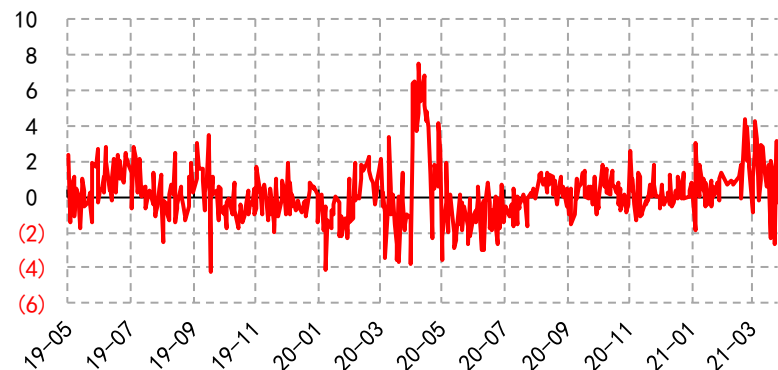


内盘SC原油偏弱运行，SC-Brent价差走弱至-6美元/桶

Brent-WTI价差（美元/桶）



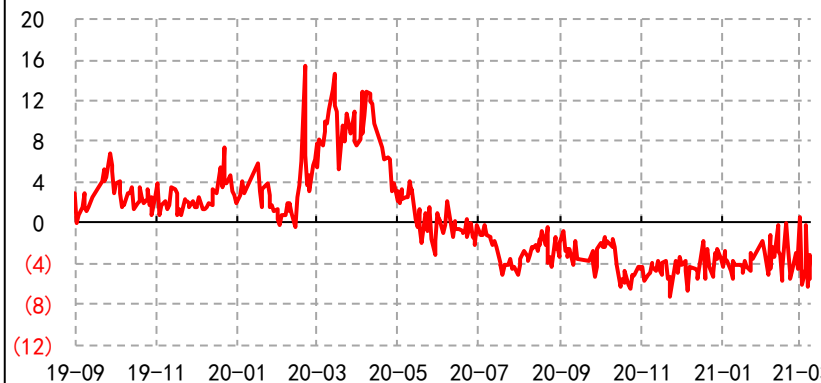
Brent-Oman价差（美元/桶）



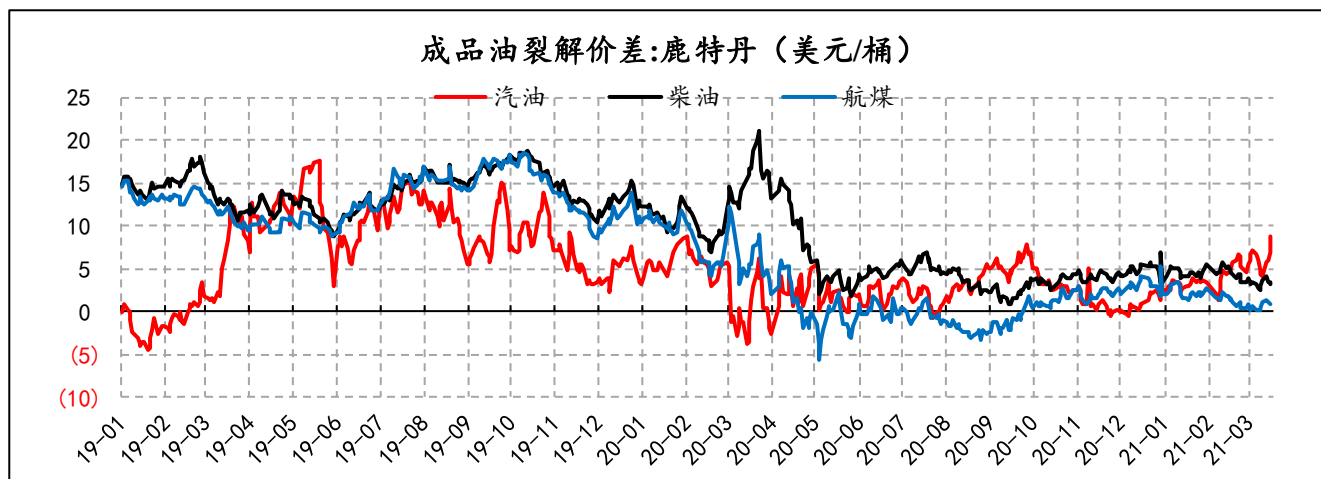
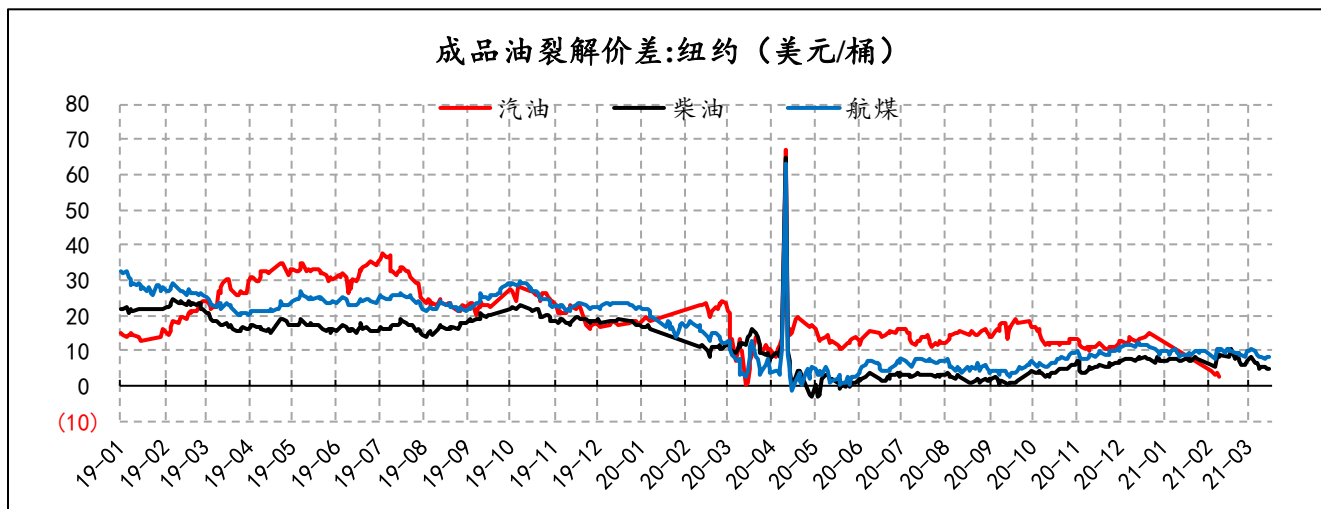
SC-Oman价差（美元/桶）



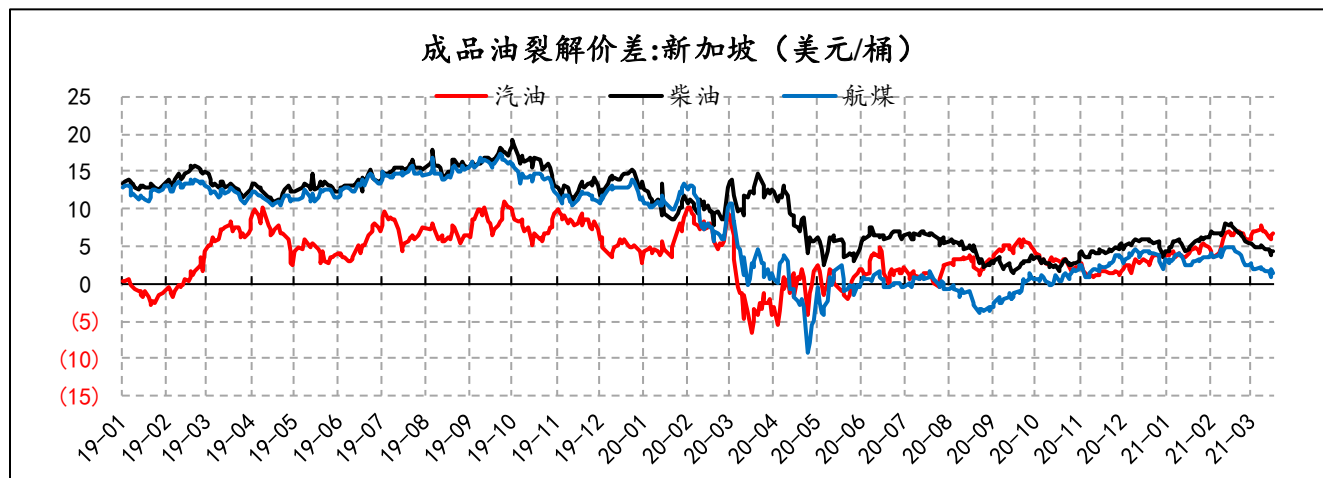
SC-Brent价差（美元/桶）



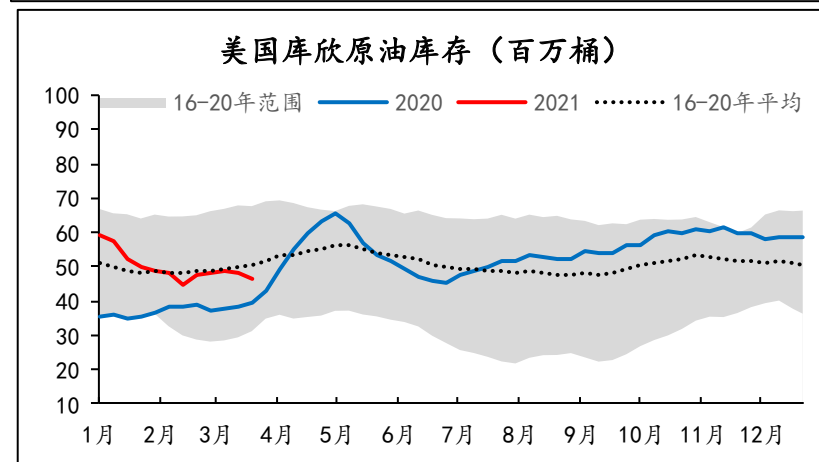
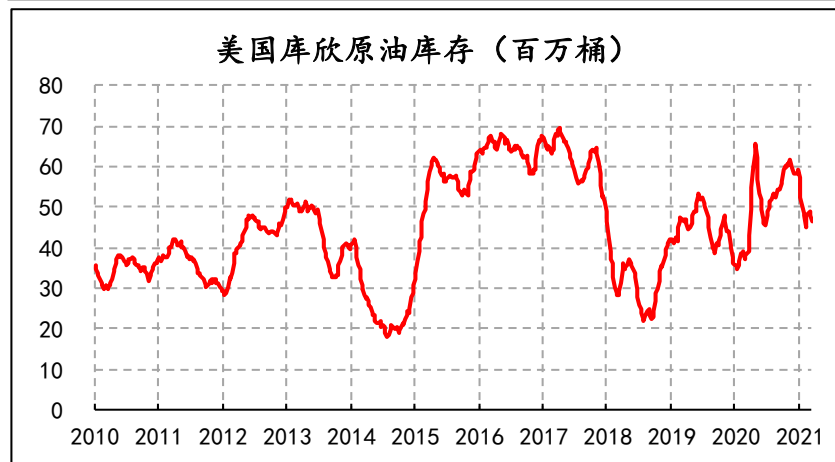
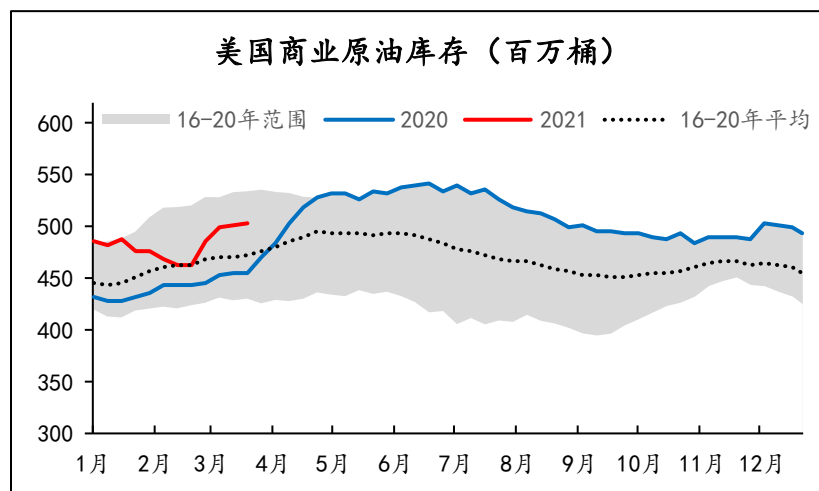
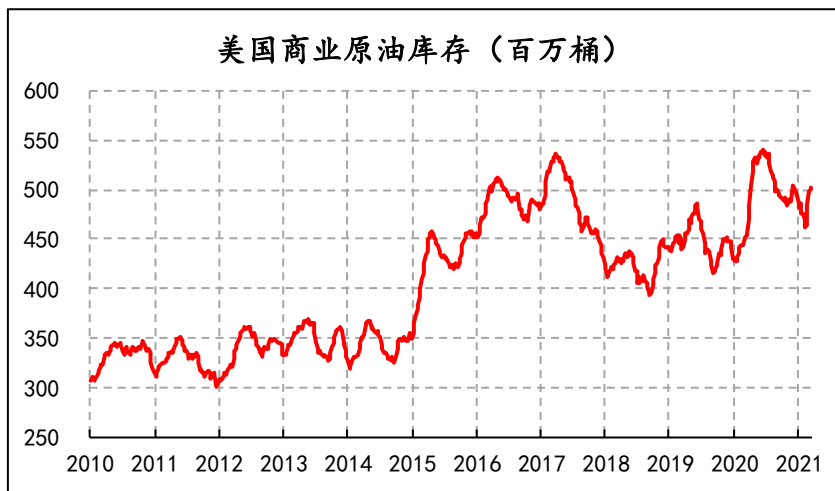
主流油品裂解价差震荡走弱



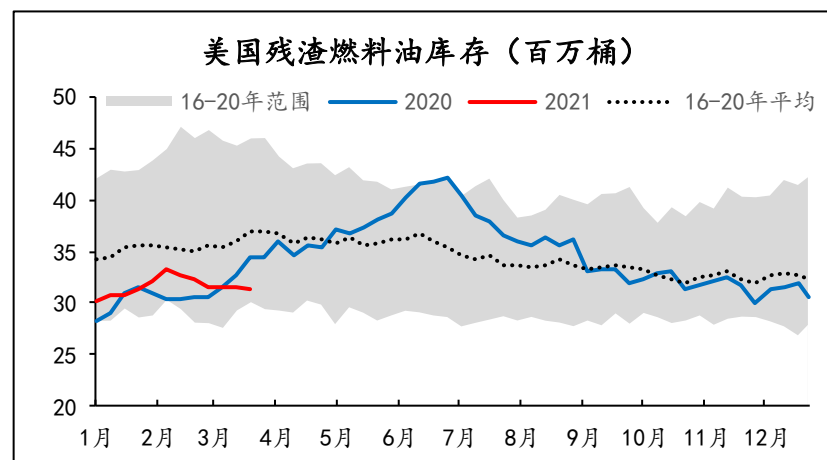
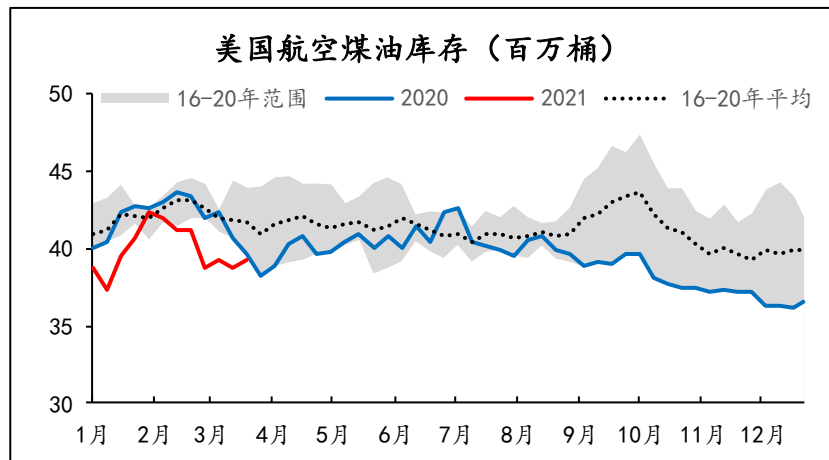
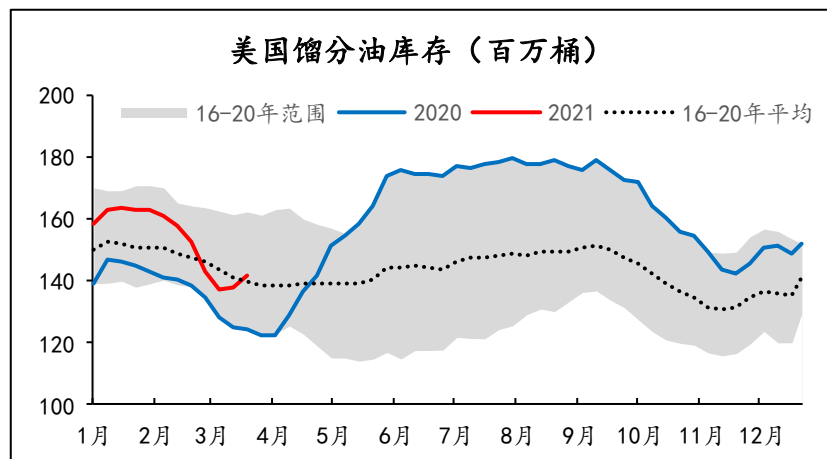
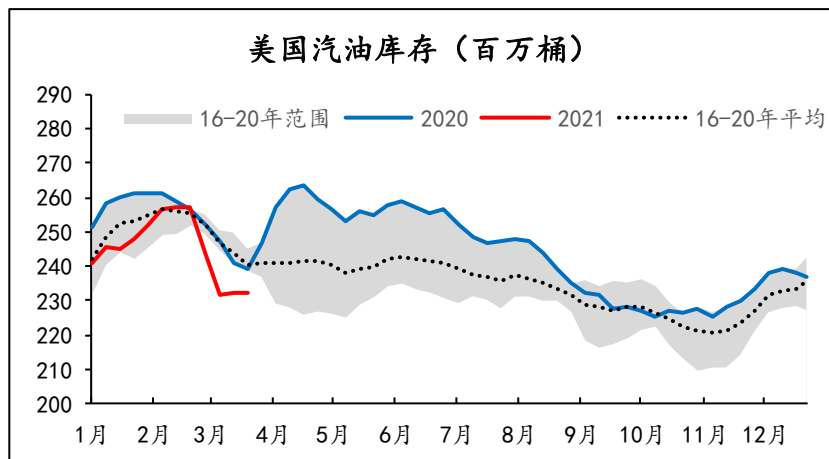
主流油品裂解价差震荡走弱



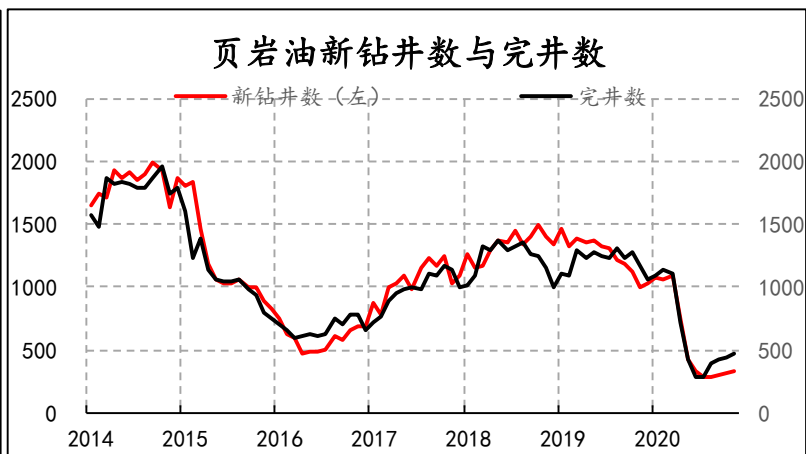
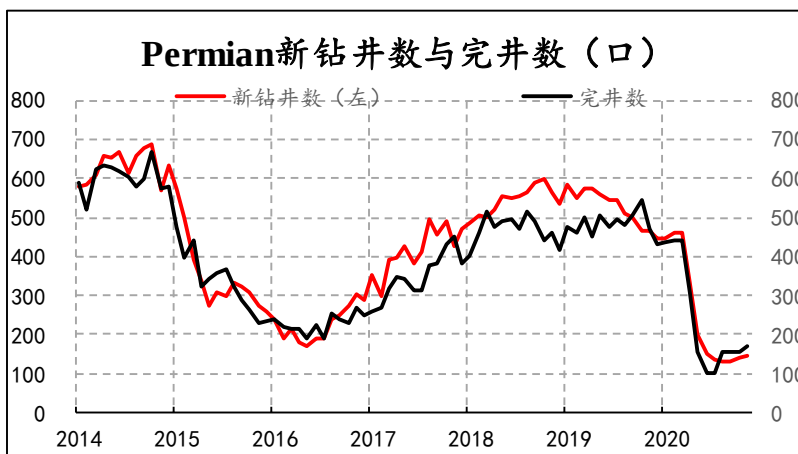
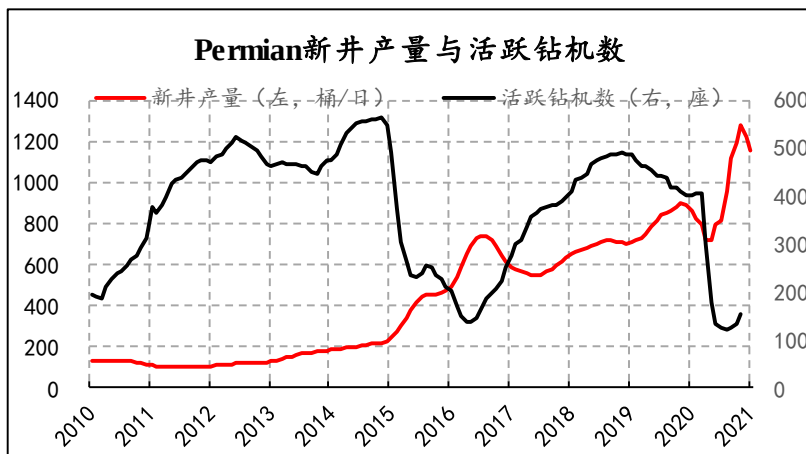
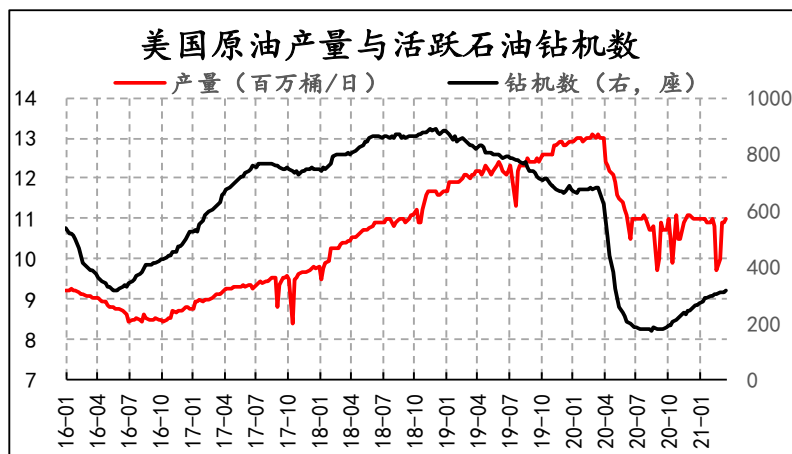
美国商业原油库存连增五周，库欣库存围绕五年均值运行



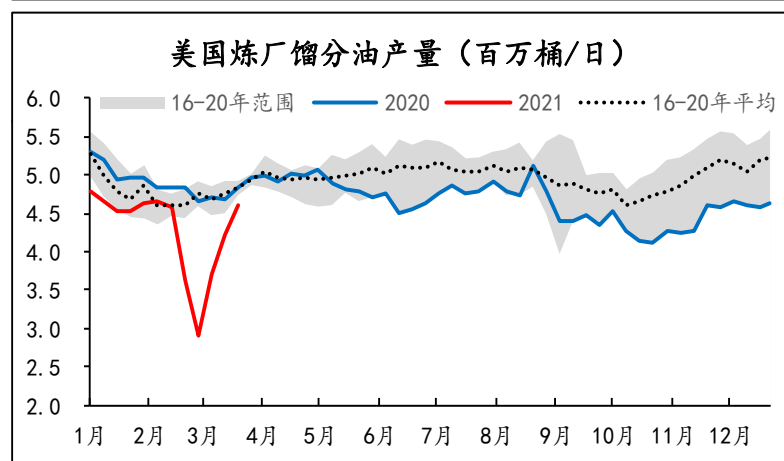
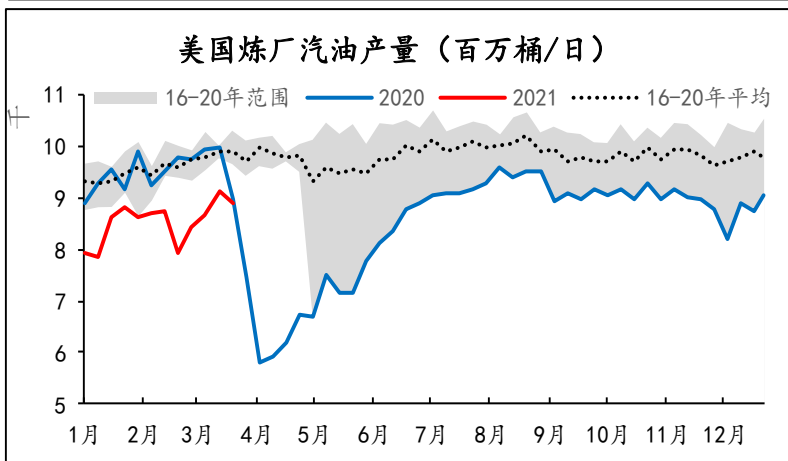
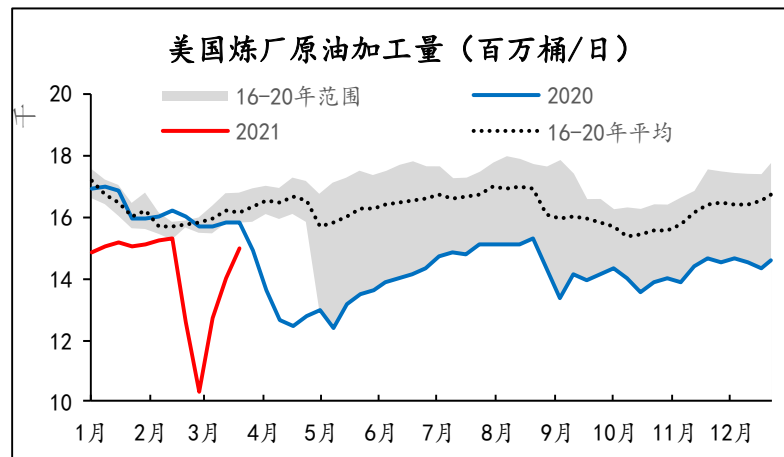
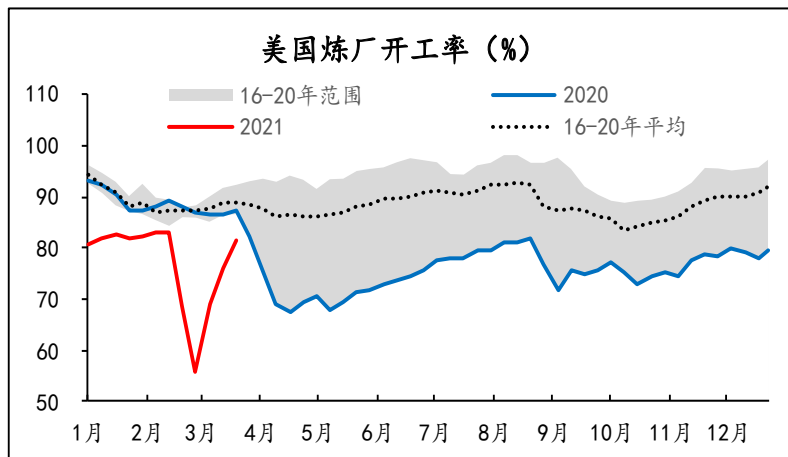
美汽油和馏分油库存变动幅度不大



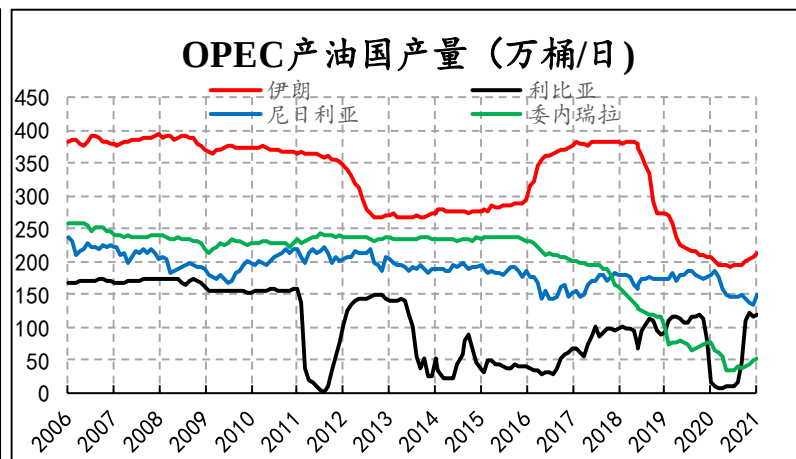
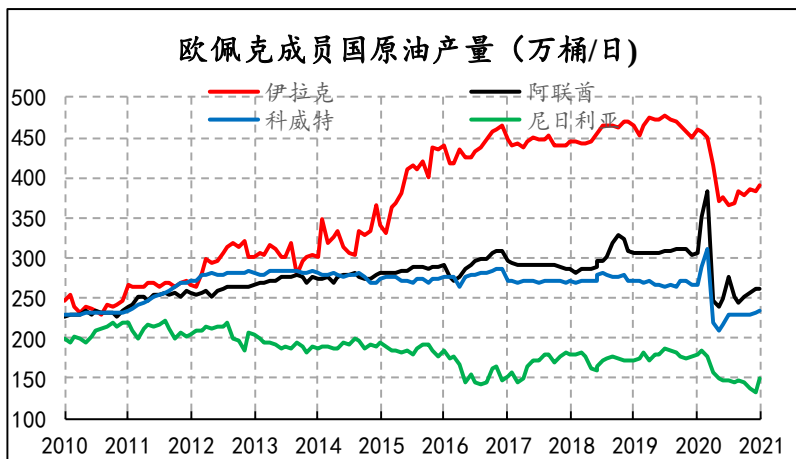
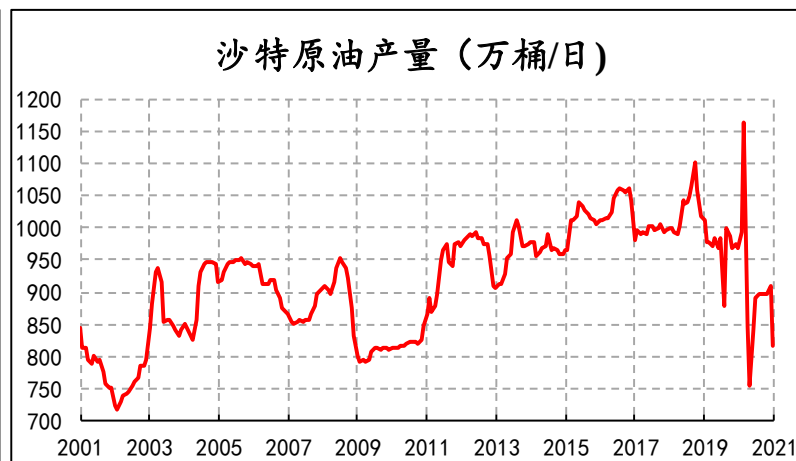
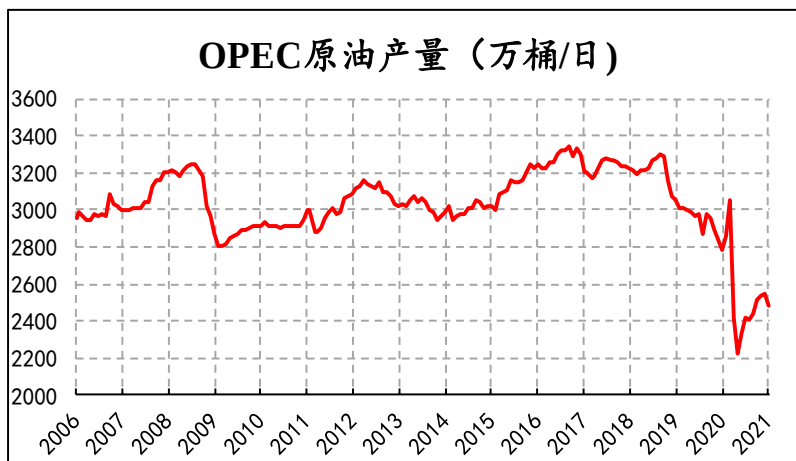
美国原油产量恢复至1100万桶/日，活跃石油钻机数回升至324座



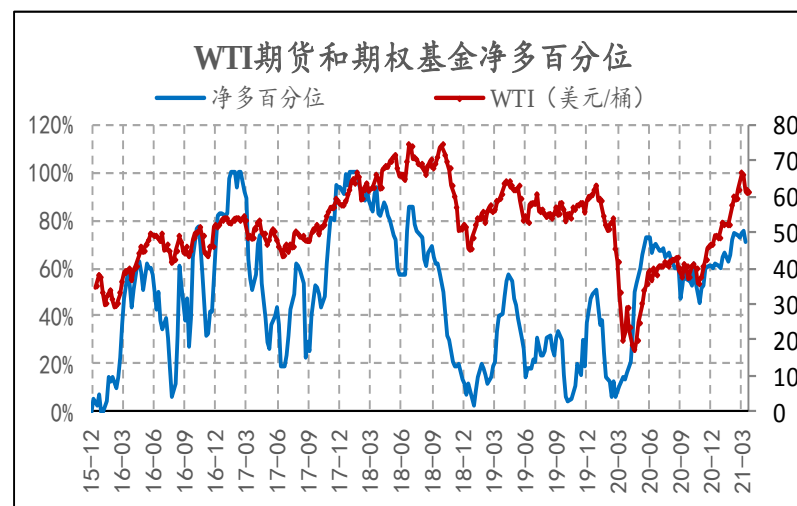
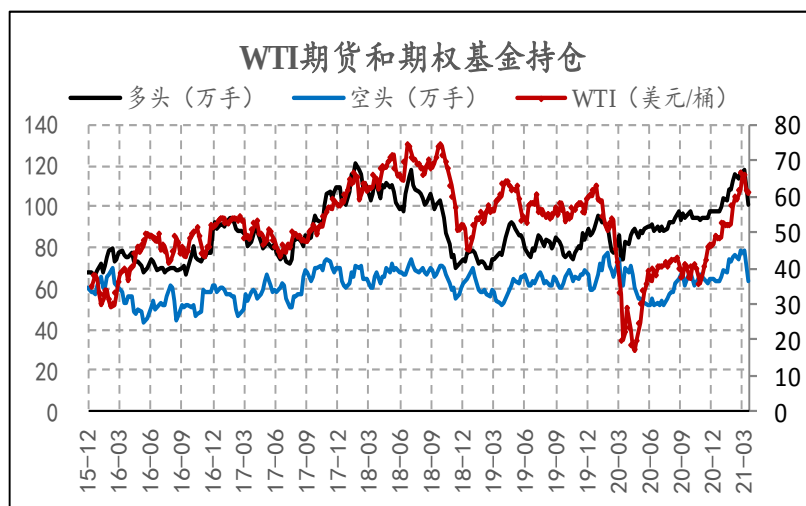
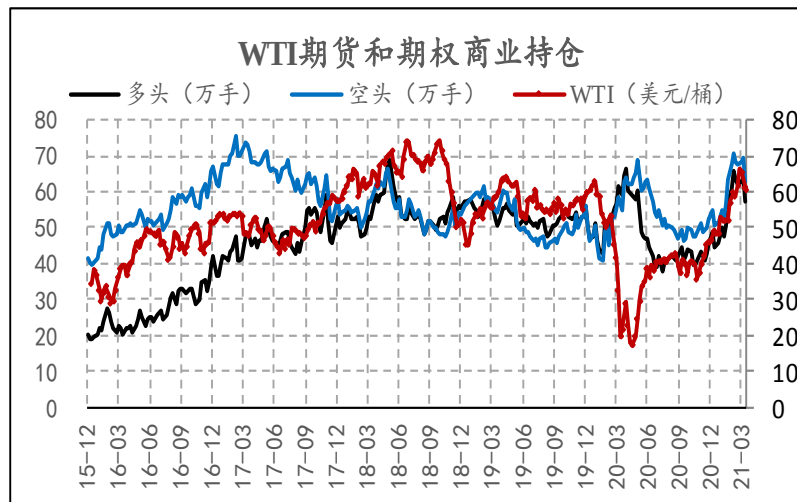
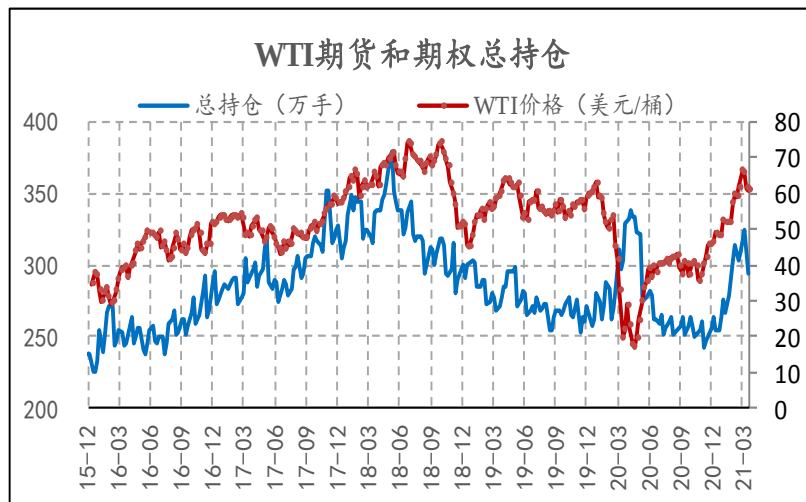
美国炼厂开工率延续恢复势头



OPEC+在供给端继续保持克制，4月初会议将决定5月产量政策



基金套利头寸大幅下降，掉期商和其他交易者头寸变化不大



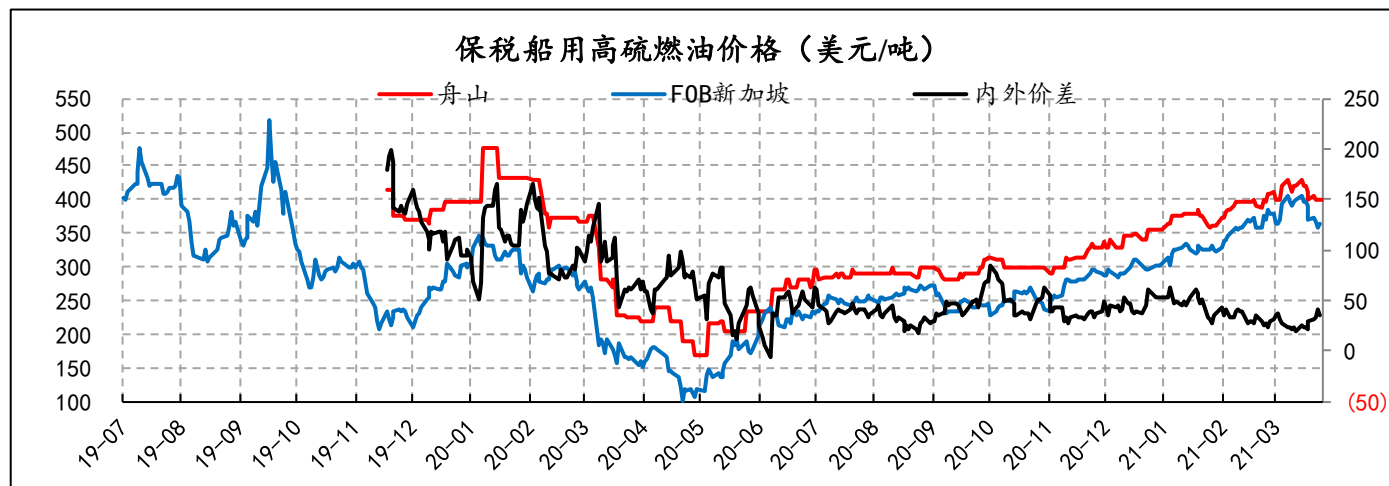
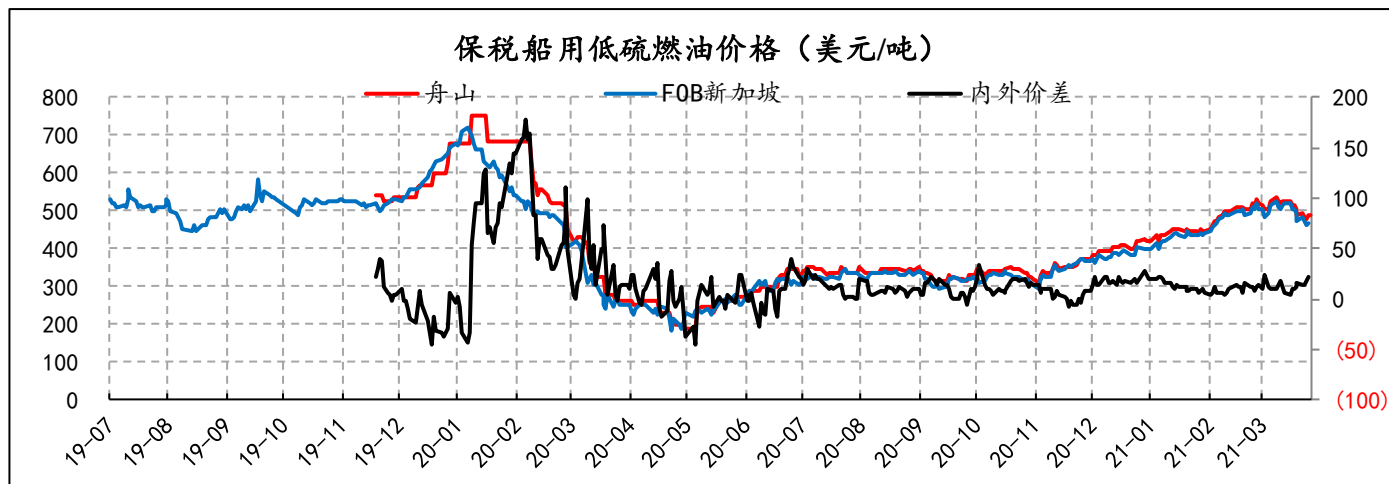
第二部分

燃料油市场跟踪

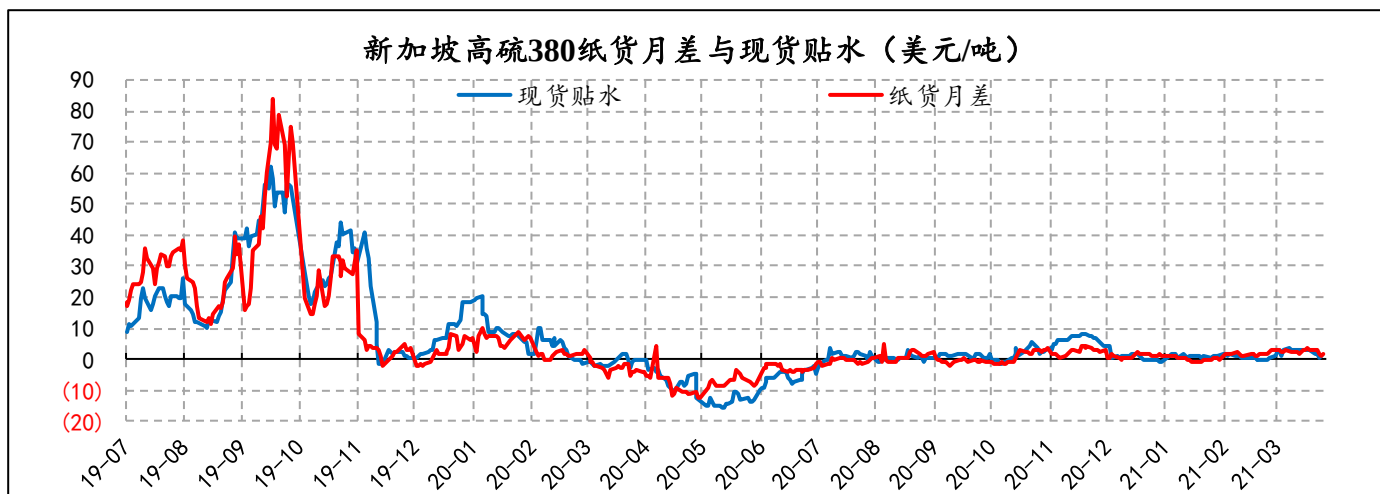
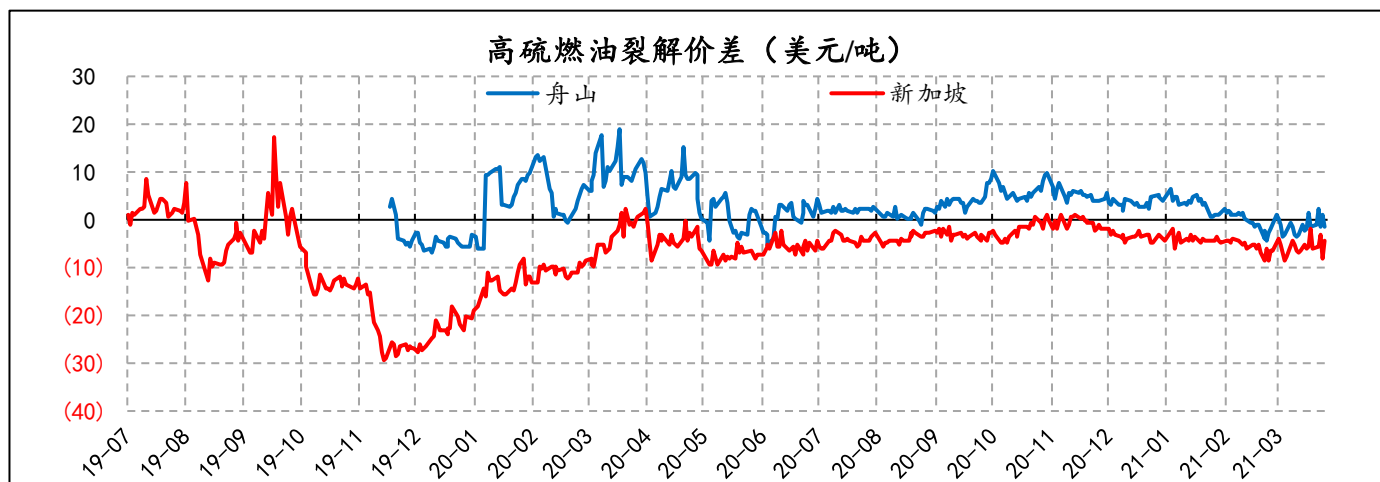
燃料油行情研判及操作建议

从燃料油自身基本面情况来看，供需矛盾并不凸显，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，3月份在东西方套利窗口驱动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，新的防疫防控措施的或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，燃料油单边价格运行更易受到原油影响，苏伊士运河封堵事件尚未解决，OPEC+开会在即，中东地缘风险加剧等因素扰动下，原油短期走势较难把握，建议重点关注高低硫价差走扩机会，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。

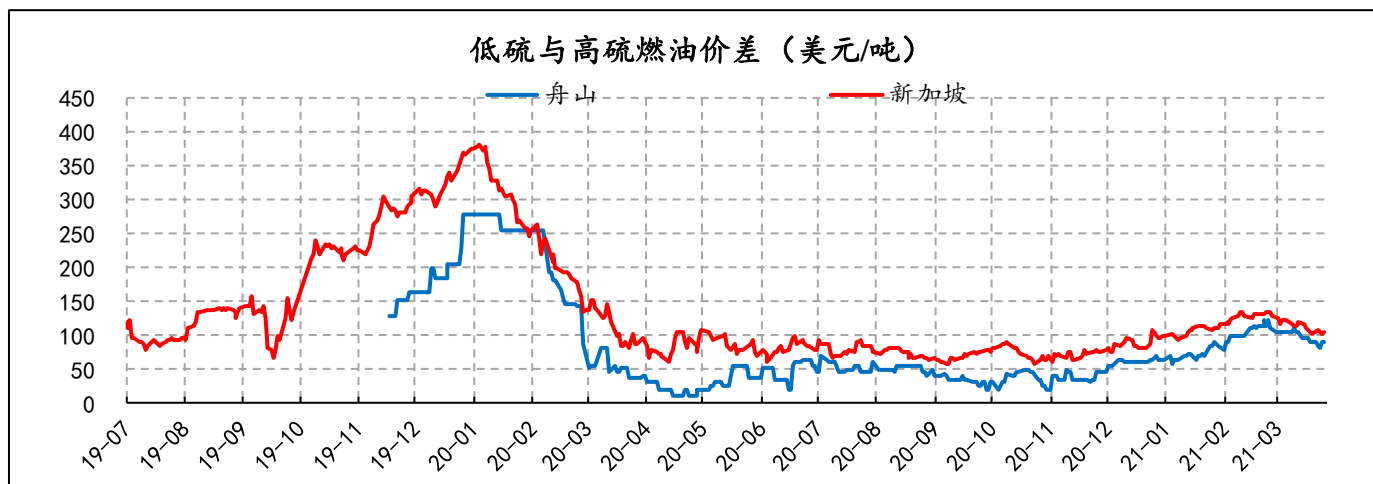
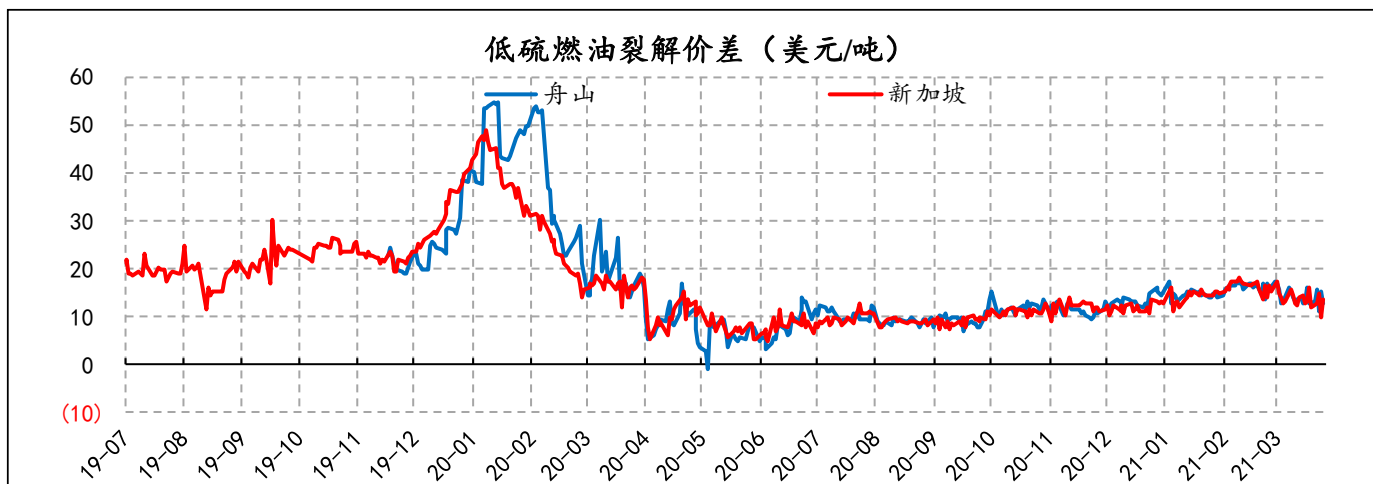
燃油单边受原油影响显著



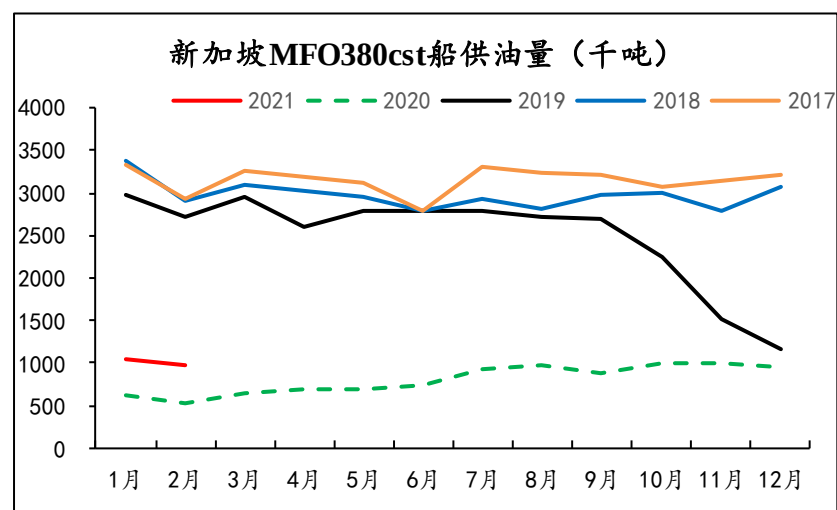
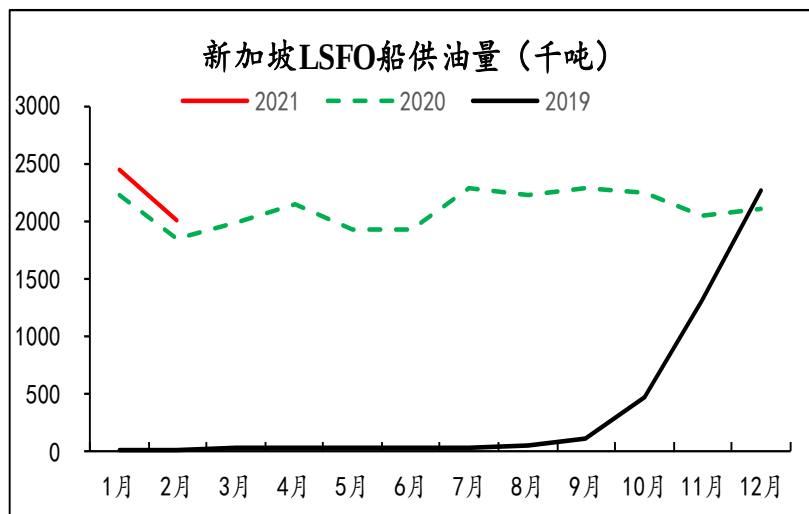
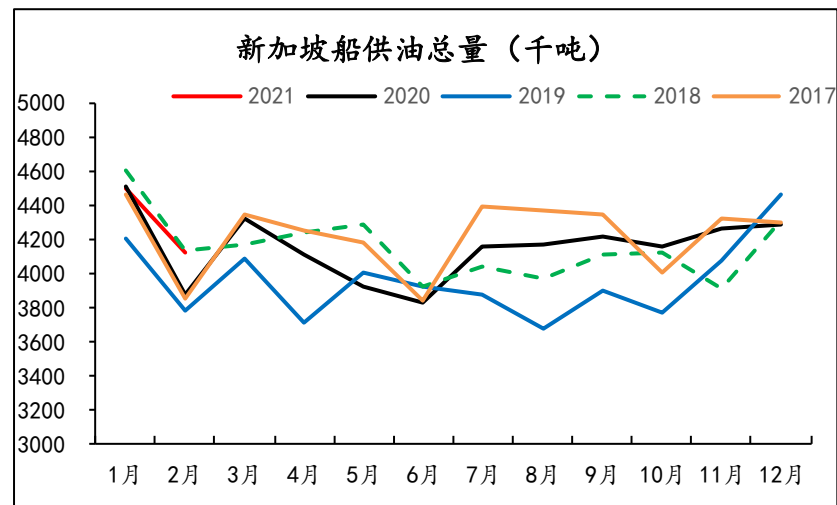
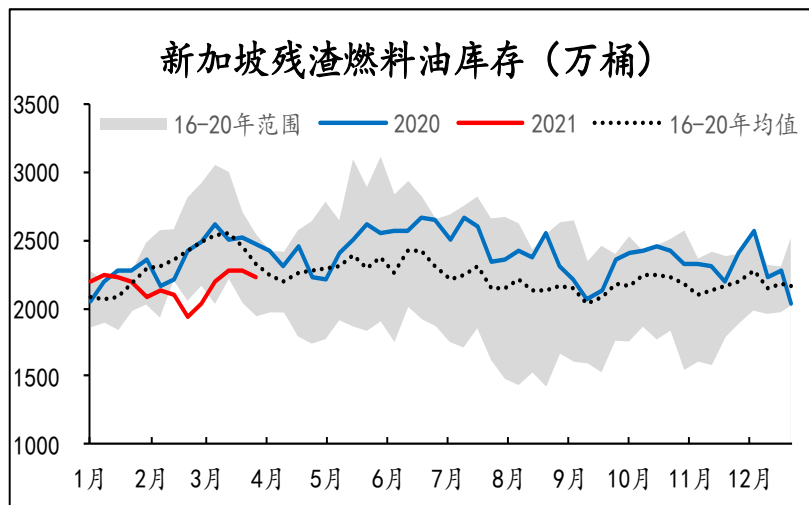
新加坡380燃料油现货贴水、裂解价差保持相对平稳



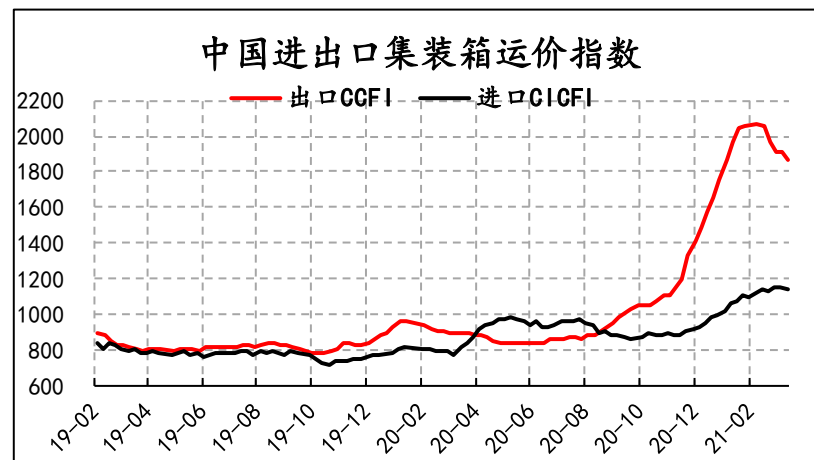
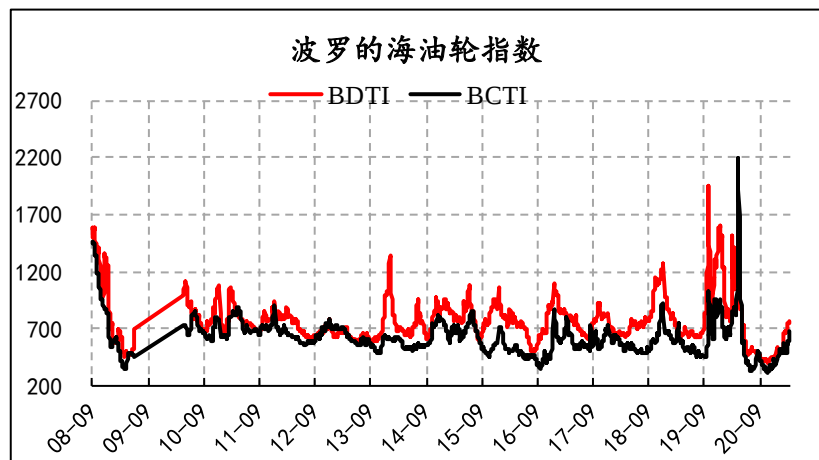
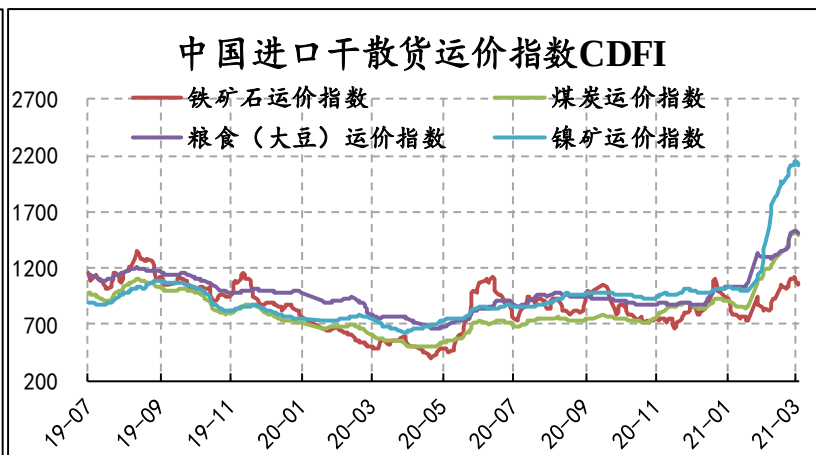
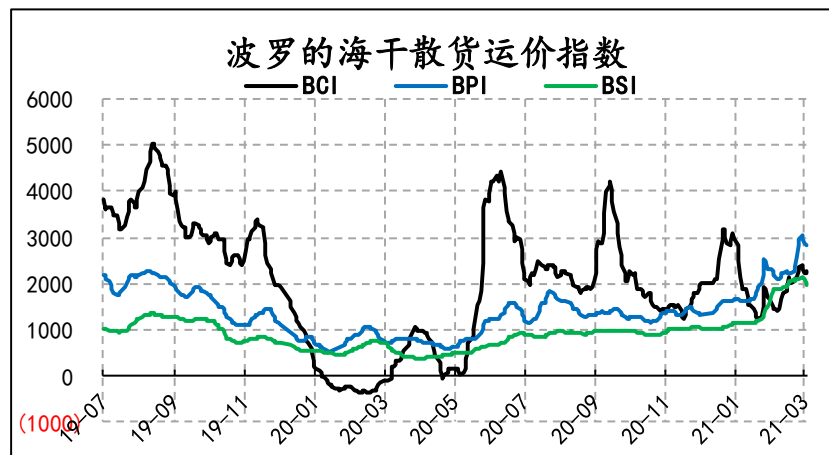
低硫供需边际转弱，低高硫价差继续走低



新加坡残渣燃料油库存结束连增势头，目前处于五年历史均值附近



干散货市场景气度维持强势，中国出口集装箱运价拐点确认



信达期货能源化工团队介绍

臧加利

投资咨询号：Z0015613

电话：0571-28132632

杨思佳

执业编号：F3059668

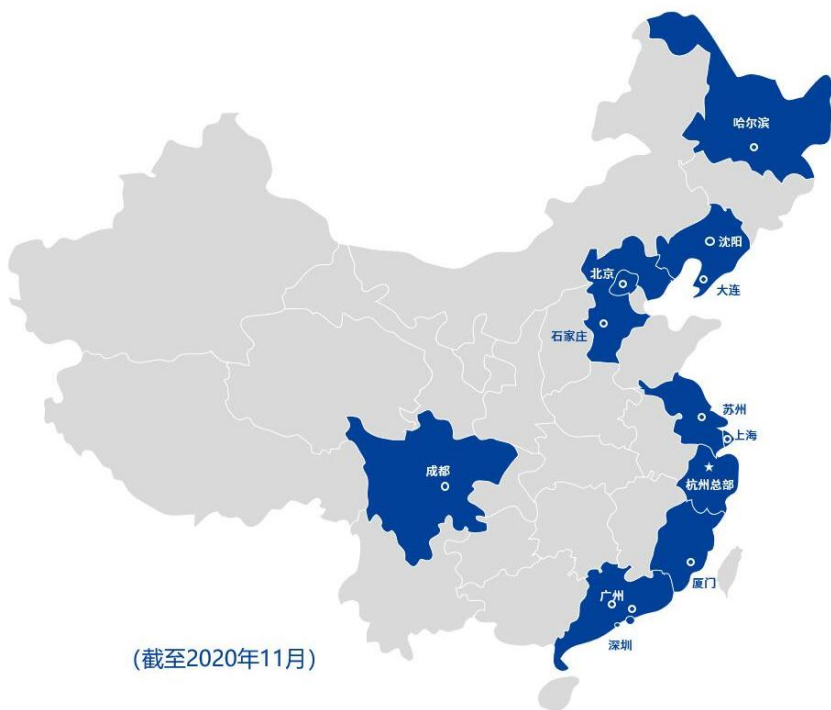
电话：0571-28132528

重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。



公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部