

信达期货

CINDA FUTURES

能源日报200304：原油修复暂缓，等待减产指引

研究员：臧加利

执业编号：F3049542

手机号：18616219409

研究员：陈敏华

投资咨询：Z0012670

电话：0571-28132578



信达期货
CINDA FUTURES

研究员：臧加利
执业编号：F3049542
手机号：18616219409

研究员：陈敏华
投资咨询：Z0012670
电话：0571-28132578

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	47.52	47.10	-0.42	-0.88%
	Brent主力	美元/桶	日	53.06	51.60	-1.46	-2.75%
	SC主力	元/桶	日	361.8	370.7	8.90	2.46%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.5524	1.5321	-0.02	-1.31%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.5498	1.5323	-0.02	-1.13%
	ICE柴油	美元/吨	日	466.25	459.00	-7.25	-1.55%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.16	-0.15	0.01	6.25%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.14	0.02	-0.12	-85.71%
	SC近月月差	元/桶	日	-6.1	-5.8	0.30	4.92%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	5.54	4.50	-1.04	-18.77%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-45.97	-45.57	0.40	0.87%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-45.97	-45.57	0.40	0.88%
美国	原油产量	万桶/日	周	1300	1300	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	679	678	-1	-0.15%
	商业原油库存	万桶	周	44288.3	44333.5	45.2	0.10%
	库欣原油库存	万桶	周	3824.3	3914.9	90.6	2.37%
	汽油库存	万桶	周	25907.8	25638.7	-269.1	-1.04%
	馏分油库存	万桶	周	14058.7	13847.2	-211.5	-1.50%
	炼厂开工率	%	周	89.4	87.9	-1.5	-1.68%
原油行情研判	市场对石油输出国组织OPEC加大减产力度以及各国央行刺激政策的期望，一定程度上缓解了对原油需求的担忧，国家油价跌势暂缓。在疫情在全球蔓延的同时，中东地区局势再度动荡，土耳其针对叙利亚实施了一系列军事打击，俄罗斯作出强硬回应，也给予了油价一定的风险溢价。3月份市场关注点在于OPEC+会议能否给出超预期利好，通过供给端的收紧以对冲需求端的下滑，短期内会对油价形成提振作用。农产品看供给，工业品看需求，油价要想转变颓势持续走强还是要看需求端改善情况。从微观指标来看，交通运输部数据显示客流量持续回升，六大电厂耗煤量也逐步增加，表明国内企业复工复产节奏稳步推进，将助于国内原油需求的触底反弹。此外，美联储主席鲍威尔也就新冠肺炎疫情发布声明，表示将合理地动用工具并采取行动。随着更多“救市”措施的出台，市场信心有望修复，进而有利于风险类资产的超跌修复。从盘面走势来看，综合来看，短期油价以超跌修复为主，不建议急于追涨，可待布伦特原油回调至51美元附近建立多单，止损设置在49美元。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2005	元/吨	日	2053	2063	10.0	0.49%
	FU2007	元/吨	日	2099	2110	11.0	0.52%
	FU2009	元/吨	日	2149	2164	15.0	0.70%
	FU2005-2007	元/吨	日	-96	-101	-5.0	5.21%
	FU2007-2009	元/吨	日	-50	-54	-4.0	8.00%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	367.0	377.0	10.0	2.72%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	421.5	431.5	10.0	2.37%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	589.5	589.5	0.0	0.00%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1350.0	1284.5	-65.5	-4.85%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1168.3	1140.3	-28.0	-2.40%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2423.1	2497.1	74.0	3.05%
	美国燃料油库存	万桶	周	3042.6	3050.8	8.2	0.27%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	535.0	539.0	4.0	0.75%
	原油运输指数BDTI	点	日	796.0	796.0	0.0	0.00%
	成品油运输指数BCTI	点	日	652.0	645.0	-7.0	-1.07%
燃料油行情研判	在IMO2020驱动下，高硫燃料油需求用途逐步从船舶燃料转至发电厂发电燃料或是炼化厂深加工原料，同时炼厂也在有意识的缩减高硫燃料油供给量，因此高硫燃料油市场市场结构维持稳定。截至2月26日当周，新加坡残渣燃料油库存环比累积74万桶至2497.1万桶，连增三周。2月份大量套利船货流入新加坡，且以低硫燃料油为主，预计船货量在300万吨左右，比1月份高出100万吨左右，在疫情大背景下，终端船用需求疲弱，导致库存持续累积。目前疫情局势尚不明朗，燃料油终端需求的下滑程度还很难评估，短期内燃料油期价更多跟随油价波动，随着市场悲观情绪的缓和，燃料油期价有望部分修复，操作层面建议介入5-9正套。						
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。							