

能源日报210209：布油升破60美元，涨势较为健康



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	57.07	58.10	1.03	1.80%
	Brent主力	美元/桶	日	59.62	60.66	1.04	1.74%
	SC主力	元/桶	日	358.1	362.1	4.00	1.12%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.6526	1.6794	0.03	1.62%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.7163	1.7527	0.04	2.12%
	ICE柴油	美元/吨	日	488.75	499.50	10.75	2.20%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.15	0.13	-0.02	-13.33%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.27	0.29	0.02	7.41%
	SC近月月差	元/桶	日	-6.2	-7.2	-1.00	-16.13%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.55	2.56	0.01	0.39%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	12.34	12.43	0.10	0.77%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.01	15.51	0.50	3.32%
美国	原油产量	万桶/日	周	1100	1090	-10.00	-0.91%
	活跃钻机数	座	周	295	299	4	1.36%
	商业原油库存	万桶	周	47665.3	47565.9	-99.4	-0.21%
	库欣原油库存	万桶	周	5021.9	4870.2	-151.7	-3.02%
	汽油库存	万桶	周	24768.6	25215.3	446.7	1.80%
	馏分油库存	万桶	周	16284.7	16283.8	-0.9	-0.01%
	炼厂开工率	%	周	81.7	82.3	0.6	0.73%

原油行情研判

春节假期临近，近期原油市场表现较为强势，Brent原油涨超60美元，背后的核心驱动力是供需阶段性错配，需求增量来自欧美，随着疫苗的接种不断推进，疫情形势有所好转，新增病例数在年初创新高后显著回落，以美国为例，目前返回工作岗位的人数比疫情前正常水平时的人数低20%-40%，这意味着运输燃料需求恢复空间依然较大。同时，供给端保持高效收紧，2月1日起OPEC+进入新一阶段减产行动，沙特额外减产100万桶/日，从1月减产执行率来看，OPEC成员国减产执行率为103%，较上月增加5%，减产执行效果较好，且从最新的OPEC+会议来看，在石油需求前景尚不明朗的情况下，OPEC+将维持高减产的态度不太会动摇。截至2020年底，经合组织OECD石油库存已经连续五个月实现下降，不过当前成品油端没有原油端那么乐观，汽油、柴油、航空煤油等主流油品的裂解价差分区域差异较大，新加坡裂解价差表现偏强，但欧洲和美洲区域的裂解价差呈现震荡走势，东强西弱格局凸显。随着油价中枢上移，近月月差同步改善，表明原油涨势较为健康，维持原油上涨观点不变，但短期内或在60美元附近震荡酝酿新一轮涨势。国内方面，SC原油仓单进一步降至2339.2万桶，近期驶往中国的油轮数量再度攀升，为近六个月以来最高数量，当前国内的疫情形势并没有影响到炼厂加工信心，我们认为2021年上半年中国会再次成为全球原油需求的“压舱石”，内盘较外盘的折价有望继续修复，考虑到春节假期时间较长，建议对冲操作为宜，多SC2104空Brent2104头寸可以继续持有。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2259	2287	28.0	1.24%
	LU2105	元/吨	日	3025	3045	20.0	0.66%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	766	758	-8.0	-1.04%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	387.0	392.0	5.0	1.29%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	488.5	495.5	7.0	1.43%
	舟山终端价MGO	美元/吨	日	405.5	405.5	0.0	0.00%
	高低硫终端价差	美元/吨	日	101.5	103.5	2.0	1.97%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1396.2	1596.4	200.2	14.34%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1407.4	1415.1	7.7	0.55%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2079.1	2137.7	58.6	2.82%
	美国燃料油库存	万桶	周	3128.2	3210.2	82.0	2.62%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1333	1317	-16.0	-1.20%
	原油运输指数BDTI	点	日	496	496	0.0	0.00%
	成品油运输指数BCTI	点	日	485	483	-2.0	-0.41%
	中国出口集装箱运价指数	点	日	2040.2	1966.6	-73.6	-3.61%
	中国进口集装箱运价指数	点	日	1075.3	2060.3	985.0	91.60%
燃料油行情研判	<p>根据IES数据，截至2月3日当周，新加坡残渣燃料油库存较上周增加58.6万桶至2137.7万桶，结束下降势头。从主要航运市场指数来看，波罗的海干散货指数BDI从1月底的1800多点下降至目前的1300多点，上海集装箱出口运价指数转为持稳，拐点迹象明显，前期船燃需求很大程度上受到这两个板块的支撑，短期来看，在中国春节前后，航运市场景气度难以继续走强，大概率是持稳或是有所转弱。燃烧发电方面，随着天气没有进一步转冷，亚太地区LNG价格大幅回落，燃料油作为燃烧发电替代品的经济性在下降。仅从自身基本面角度，我们认为低硫燃料油供需趋于边际转弱，但近期原油强势上涨，从成本端给予较强支撑，因此低硫燃料油单边价格也难以大幅下跌。而高硫燃料油FU仓单量进一步缩减，沥青BU的加工利润不佳，因此从中长期布局的角度出发，可以做价差回归策略，即多FU2105空LU2105，止损价差-850元/吨，或是多BU2106空LU2105，止损价差-250元/吨。</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>							