

能源日报210210：油市多头氛围凸显，注意留仓风险

研究员：臧加利
投资咨询号：Z0015613 从业资格号：F3049542
手机号：18616219409

 信达期货
CINDA FUTURES



信达期货
CINDA FUTURES

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	58.10	58.38	0.28	0.48%
	Brent主力	美元/桶	日	60.66	61.29	0.63	1.04%
	SC主力	元/桶	日	362.1	376.0	13.90	3.84%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.6794	1.6649	-0.01	-0.86%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.7527	1.7559	0.00	0.18%
	ICE柴油	美元/吨	日	499.50	501.25	1.75	0.35%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.13	0.11	-0.02	-15.38%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.29	0.40	0.11	37.93%
	SC近月月差	元/桶	日	-7.2	-2.2	5.00	69.44%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.56	2.91	0.35	13.67%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	12.43	11.55	-0.89	-7.15%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.51	15.37	-0.15	-0.94%
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	布伦特原油突破60美元关口，近月月差同步改善，本轮原油涨势较为健康，背后核心驱动是供需阶段性错配下的持续去库，同时市场风险偏好的提升也起到了推波助澜的作用。相较于黑色、有色以及农产品，原油板块偏低估，主要原因是疫情反反复复背景下，交通运输燃料需求恢复偏慢，不过1月初开始，欧美单日新增病例持续下降，中国疫情形势也没有恶化，需求恢复再度回到正轨上。同时，供给端保持相对克制，OPEC+减产执行率为101%，2月沙特会超额减产100万桶/日，美国活跃石油钻机数回升速度偏慢，页岩油增产低于预期。经合组织石油库存已经连续五个月实现下降，且预计一季度仍将维持去库势头。春节假期来临，由于新年度原油进口配额的下，中国炼厂买兴回归，近期驶向中国的油轮数量大幅增加，中国需求保持旺盛。我们认为，中国春节假期不会对国际原油市场造成太多影响，外盘原油中长期看涨观点未变，但短期涨幅较大后或趋于震荡整理，然后酝酿新一轮涨势，前期SC多单兑现利润为宜。鉴于裂解价差东强西弱的表现，SC原油较外盘折价有望继续修复，多SC2104空Brent2104头寸可以持仓过节。风险因素方面，需关注OPEC3月产量会议上的限产政策调整以及美伊关系走向。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2287	2342	55.0	2.40%
	LU2105	元/吨	日	3045	3120	75.0	2.46%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	758	778	20.0	2.64%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	392.0	396.0	4.0	1.02%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	495.5	497.0	1.5	0.30%
	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	103.5	101.0	-2.5	-2.42%
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	燃料油市场供需偏紧，尤其是低硫燃料油，以新加坡市场为例，低硫燃料油期限结构维持Back，裂解价差攀升至2020年初的水平。由于船运市场受疫情冲击较小，船燃需求恢复较快，且在冷冬影响下，日韩采购低硫燃料油燃烧发电也提供了新增需求量，低硫燃料油库存显著去化，上期所低硫仓单量仅有3.73万吨。不过，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，航运场景气度难以继续走强，大概率是持稳或是有所转弱。同时，随着天气逐步转暖，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也在下降。因此，低硫燃料油基本面区域边际转弱，而高硫仓单量继续下降，高硫期价受到一定支撑，低高硫价差LU2105-FU2105已恢复至800元高位，我们认为该价差继续走扩的空间不大，因此可以做价差回归策略，即多FU2105空LU2105，止损价差-850元/吨。						
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。							