

能源日报210219：油市多头氛围浓厚，板块估值仍低估

 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



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	61.73	60.28	-1.45	-2.35%
	Brent主力	美元/桶	日	64.89	63.53	-1.36	-2.10%
	SC主力	元/桶	日	371.2	399.0	27.80	7.49%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.9033	1.8757	-0.03	-1.45%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.8354	1.8127	-0.02	-1.24%
	ICE柴油	美元/吨	日	528.00	521.00	-7.00	-1.33%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.47	0.33	-0.14	-29.79%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.86	0.78	-0.08	-9.30%
	SC近月月差	元/桶	日	-3.9	-1.8	2.10	53.85%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.16	3.25	0.09	2.85%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	18.21	18.50	0.29	1.60%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.36	15.85	0.50	3.23%
美国	原油产量	万桶/日	周	1090	1100	10.00	0.92%
	活跃钻机数	座	周	299	306	7	2.34%
	商业原油库存	万桶	周	47565.9	46901.4	-664.5	-1.40%
	库欣原油库存	万桶	周	4870.2	4804.4	-65.8	-1.35%
	汽油库存	万桶	周	25215.3	25641.2	425.9	1.69%
	馏分油库存	万桶	周	16283.8	16110.6	-173.2	-1.06%
	炼厂开工率	%	周	82.3	83.0	0.7	0.85%
原油行情研判	近期市场风险偏好大幅提升，原油、铜、橡胶等大宗商品表现出色，随着单边价格中枢上移，月差结构同步改善，原油涨势较为健康。美国遭受极寒天气袭击，多地区处于断电状态，包括石油、天然气在内的各种供暖燃料价格飙升。严寒天气导致美国原油产量下降约 350 万桶/日，页岩油主产区二叠纪盆地产量下降幅度高达 65%，不过德州区域炼油厂也出现停工现象，综合来看，天气对原油冲击影响偏短期，大逻辑仍是供需阶段性错配下的持续去库。当前美国疫情形势持续好转，中国就地过年政策效果显著。同时，供给端保持克制，沙特减产未有动摇，俄罗斯增产不及预期。相较于黑色、有色板块，原油板块偏低估，在通胀预期炒作下，原油上方仍有较大增长空间。不过，已有消息显示沙特有取消额外减产意向，一旦OPEC+开闸放水，原油涨势会阶段性停滞，近期需重点关注OPEC政策动向。操作上，建议以跨期正套为主。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2057	2399	342.0	16.63%
	LU2105	元/吨	日	3055	3239	184.0	6.02%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	998	840	-158.0	-15.83%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	391.5	402.0	10.5	2.68%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	511.5	508.5	-3.0	-0.59%
	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	120.0	106.5	-13.5	-11.25%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1552.9	1571.9	19.0	1.22%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1445.6	1540.9	95.3	6.59%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2100.6	1937.9	-162.7	-7.75%
	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	1495	1756	261.0	17.46%
	原油运输指数BDTI	点	日	550	589	39.0	7.09%
	成品油运输指数BCTI	点	日	509	572	63.0	12.38%
	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。不过，从主要航运市场指数来看，波罗的海干散货指数BDI再度回升至1800点附近，但上海集装箱出口运价指数转为持稳，拐头迹象明显，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，航运市场景气度维持但难以继续大幅走强，。随着天气逐步转暖，燃料油燃烧发电需求也有所下降。因此，低硫燃料油基本面边际趋弱，不过在原油端支撑下，单边价格也难以出现大幅回落，建议以对冲思路操作，考虑到沥青处于需求淡季，整体供需两弱格局，因此阶段性可介入多LU2105空BU2106，止损价差100元/吨。						
风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得资料，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。							