

能源日报210305：减产规模不变，原油重回强势

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

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	61.06	64.03	2.97	4.86%
	Brent主力	美元/桶	日	63.99	67.26	3.27	5.11%
	SC主力	元/桶	日	392.8	399.4	6.60	1.68%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.9390	2.0038	0.06	3.34%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.8297	1.8980	0.07	3.73%
	ICE柴油	美元/吨	日	520.25	540.50	20.25	3.89%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.18	0.21	0.03	16.67%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.52	0.59	0.07	13.46%
	SC近月月差	元/桶	日	-5.7	-6.1	-0.40	-7.02%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.93	3.23	0.30	10.24%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	20.38	20.13	-0.25	-1.22%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.79	15.69	-0.10	-0.64%
美国	原油产量	万桶/日	周	970	1000	30.00	3.09%
	活跃钻机数	座	周	305	309	4	1.31%
	商业原油库存	万桶	周	46304.2	48460.5	2156.3	4.66%
	库欣原油库存	万桶	周	4782.3	4830.8	48.5	1.01%
	汽油库存	万桶	周	25709.6	24347.2	-1362.4	-5.30%
	馏分油库存	万桶	周	15271.5	14299.6	-971.9	-6.36%
	炼厂开工率	%	周	68.6	56.0	-12.6	-18.37%
原油行情研判	OPEC+就减产规模达成协议，减产联盟决定在4月维持产量基本不变，沙特将延长自愿减产100万桶/日的计划，并在未来几个月决定逐步取消减产，同时俄罗斯和哈萨克斯坦获准增产13万桶/日和2万桶/日，会议结果略超预期，国际油价大涨，布油逼近68美元/桶。从基本面数据来看，最新EIA数据出现明显劈叉，美国商业原油库存增幅创历史纪录，同时汽油库存降幅也创下历史纪录，由于是截至2月26日的的数据，是美国寒潮带来的滞后反映，炼厂开工率大幅下滑，导致成品油库存快速消耗，同时原油库存出现累积。根据当前去库速度推演，OECD原油库存大约会在8月份回到2015-2019年均值水平，但是如果OPEC后续减产执行率不佳，该目标的实现时间会有所后移。随着减产政策落地，油市供需偏紧格局可能会有所强化，原油多头氛围继续，可重新介入原油及相关能化品种多头头寸。风险因素方面，重点关注伊朗，美国与伊朗关系有缓和迹象，如果美国放松对伊朗制裁，或将带来200-300万桶/日的供给增量。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2314	2364	50.0	2.16%
	LU2105	元/吨	日	3150	3211	61.0	1.94%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	836	847	11.0	1.32%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	409.0	402.0	-7.0	-1.71%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	502.0	511.5	9.5	1.89%
	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	93.0	109.5	16.5	17.74%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1548.8	1590.7	41.9	2.71%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1551.8	1451.7	-100.1	-6.45%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2039.1	2190.0	150.9	7.40%
	美国燃料油库存	万桶	周	3226.6	3160.3	-66.3	-2.05%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1763	1779	16.0	0.91%
	原油运输指数BDTI	点	日	671	667	-4.0	-0.60%
	成品油运输指数BCTI	点	日	493	487	-6.0	-1.22%
	中国出口集装箱运价指数	点	日	2071.7	2059.9	-11.8	-0.57%
	中国进口集装箱运价指数	点	日	1097.1	1139.9	42.8	3.90%
燃料油行情研判	根据IES数据，截至3月3日当周，新加坡残渣燃料油库存较上周增加150.9万桶至2190万桶，连增两周，随着疫情形势缓解，欧洲炼厂开工率提升，燃料油尤其是低硫燃料油供给有所增加，低硫供应偏紧格局正在缓解，从裂解价差来看，新加坡低硫燃料油裂解价差已经从高位开始回落。从终端需求来看，1月份新加坡低硫燃料油销量环比大增16%，航运市场受疫情冲击影响小，在铁矿石等大宗商品发运量大增的提振下，船燃需求保持强劲，目前波罗的海干散货指数BDI震荡回落至1700点下方，上海集装箱出口运价指数转为持稳，短期来看，航运市场景气度难以继续强化。高硫燃料油方面，上期所仓单显示仍有20.87万吨，高仓单对高硫上行空间会有压制，不过高硫内外套利窗口依然关闭，因此高硫整体是震荡格局。随着OPEC+减产政策落地，油市重回多头逻辑，燃油多头单边可继续逢低介入，同时也可关注多FU2105空LU2105机会，止损价差-950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。							