

信达期货能源周报

多重利好释放，原油上行趋势不变

能源化工组

研究发展中心

2021年3月7日

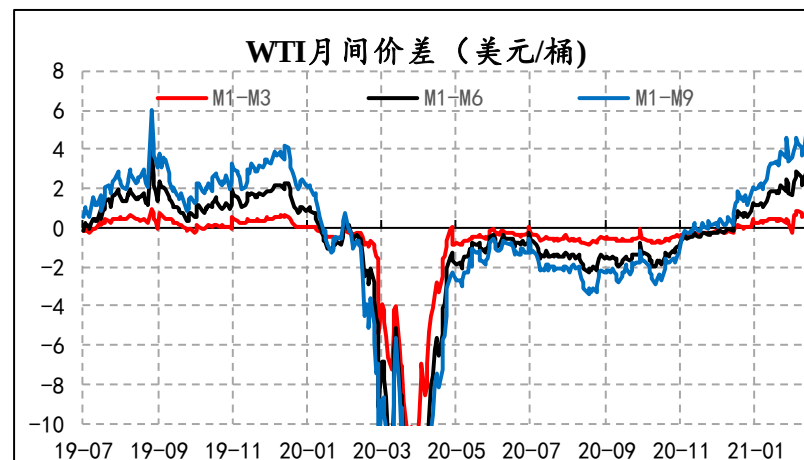
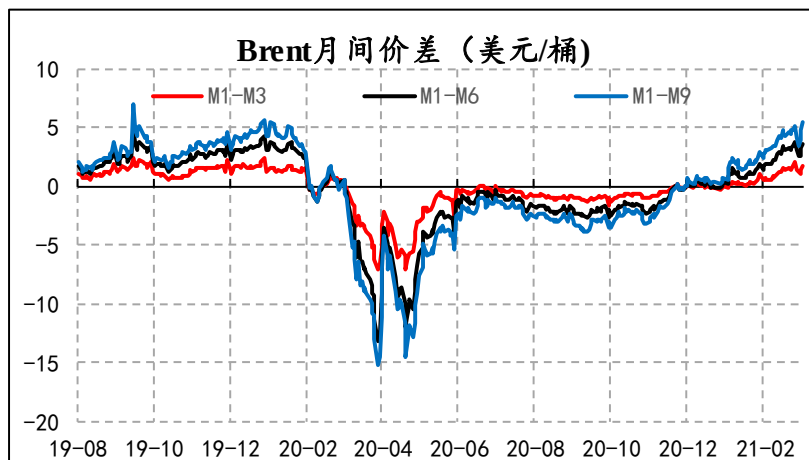
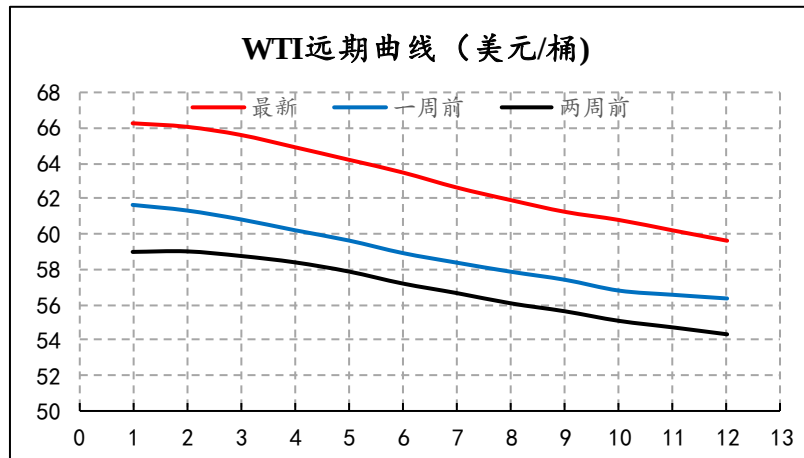
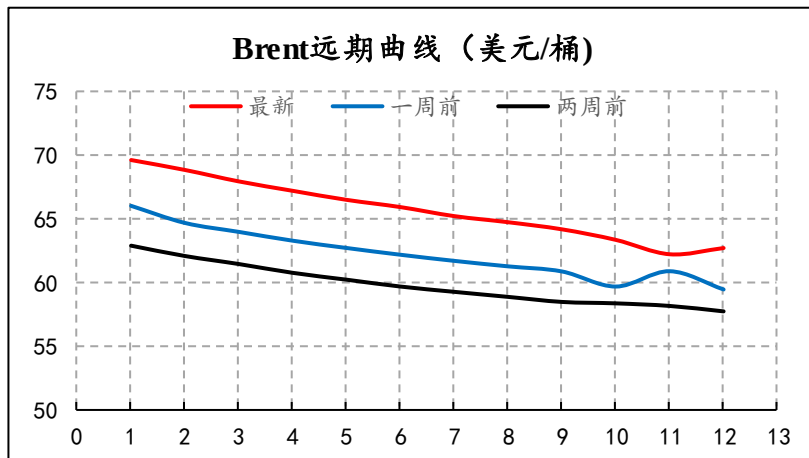
第一部分

原油市场跟踪

原油行情研判及操作建议

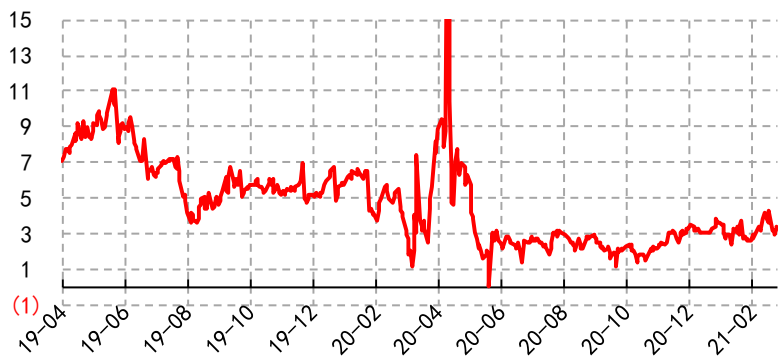
OPEC+3月会议就减产规模达成一致，减产联盟决定在4月维持产量基本不变，但给予俄罗斯和哈萨克斯坦特许，允许其在4月份分别增产13万桶/日和2万桶/日。会议结果整体偏乐观，国际油价再获提振。OPEC+在增产方面保持克制，我们认为很大程度上是基于美国页岩油无法抢夺市场份额的前提下，充分享受油价上涨带来的红利。从贝克休斯数据来看，截至3月5日当周，美国活跃石油钻机数环比增加1座至310座，还不到疫情前水平的50%，虽然近期的寒潮天气对油气勘探开采活动形成严重冲击，但更重要的是美国页岩油企业经过低油价的洗礼，对资本开支保持谨慎，而将重点放在改善现金流和降低负债水平方面。根据Cowen&Co统计数据，参与调查的企业在2019年和2020年的资本开支分别下降了12%和49%，而2021年的资本开支大体会维持在2020年水平，这意味着美国页岩油供给弹性明显降低。OPEC+对市场的控制力逐步增强，如果按照当前的去库力度，预计今年8月份左右OECD原油库存会降至2015-2019年均值水平附近。需求层面，后疫情阶段的原油需求恢复逻辑继续演化，虽然美国1.9万亿美元刺激方案在参议院得到通过，但最新提案大幅削减了补贴力度，前期市场对经济复苏和通胀预期的炒作可能要有所修正。综合来看，原油上行趋势不变，布伦特原油目标位上移至75美元/桶，建议以跨月正套参与为宜。

原油中枢大幅上移，月差震荡上行

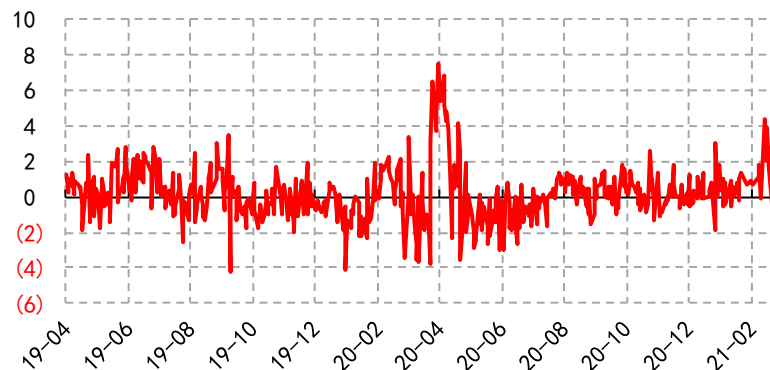


SC原油较外盘折价扩大，短期有修正需求

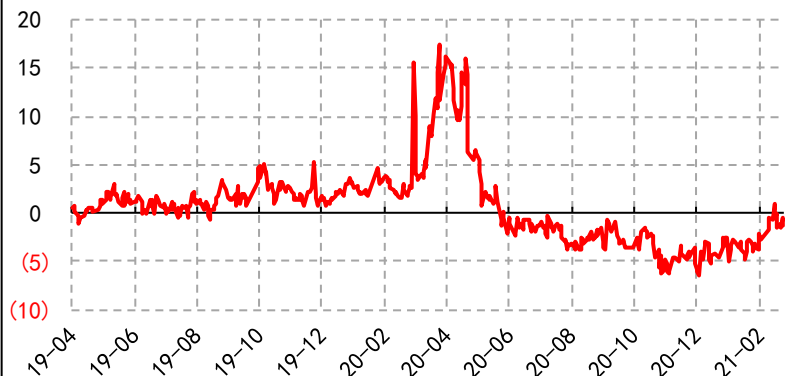
Brent-WTI价差（美元/桶）



Brent-Oman价差（美元/桶）



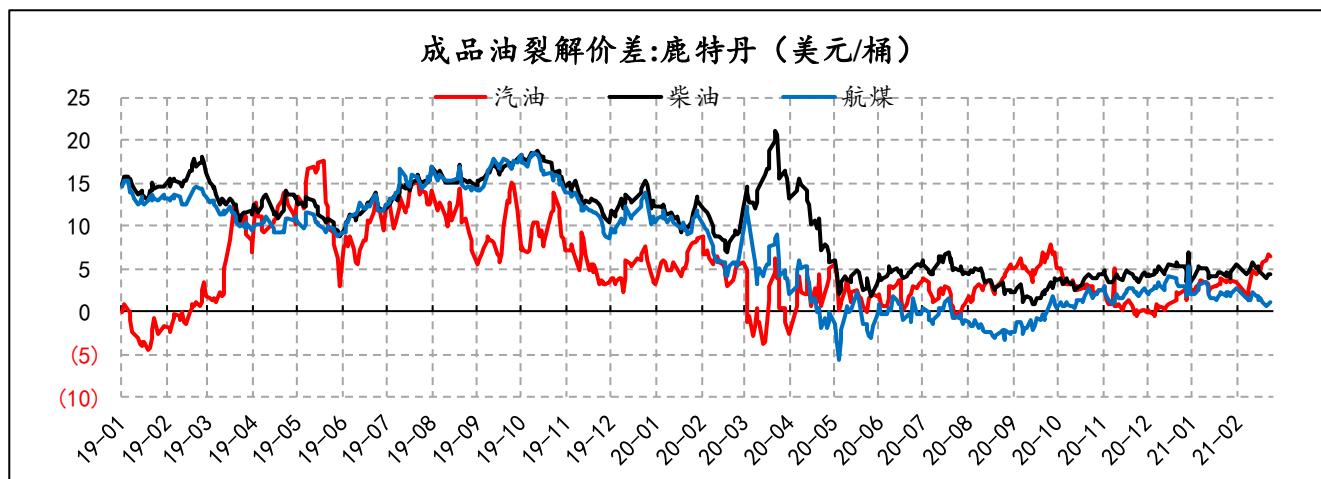
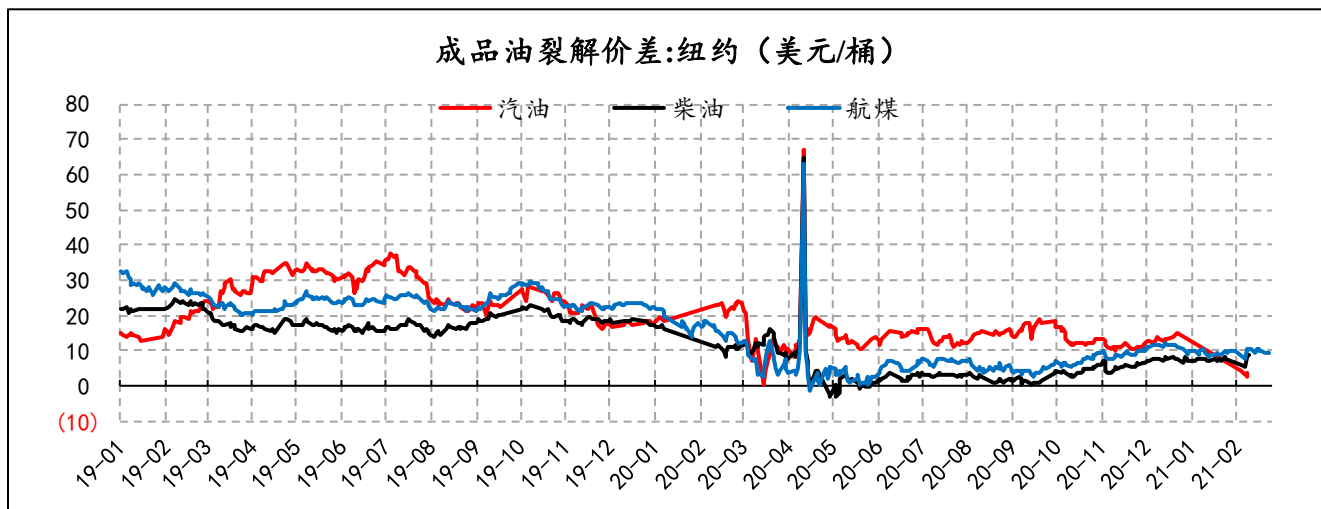
SC-Oman价差（元/桶）



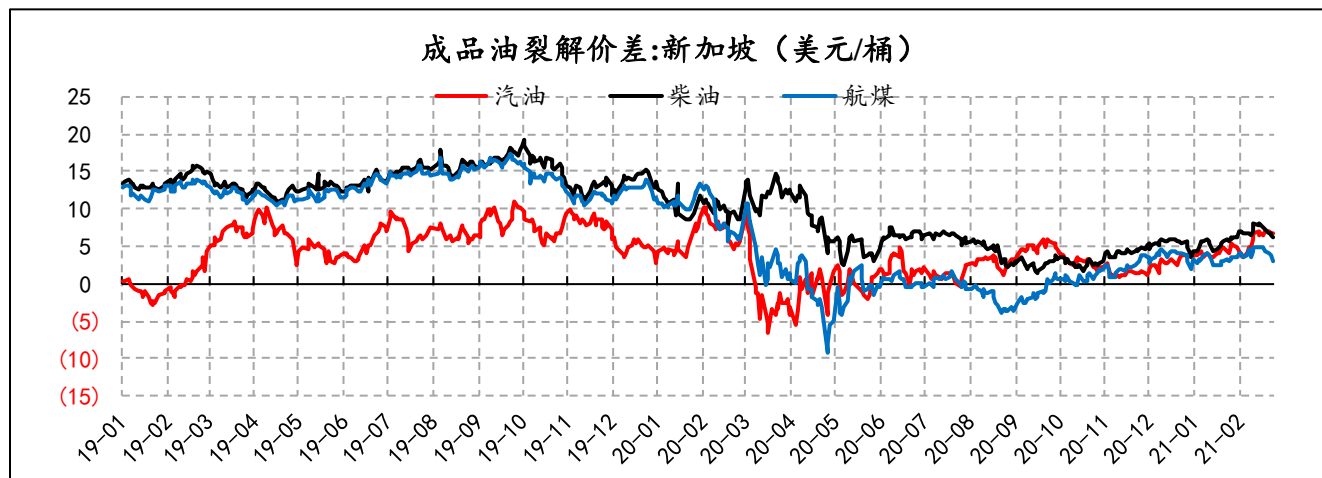
SC-Brent价差（美元/桶）



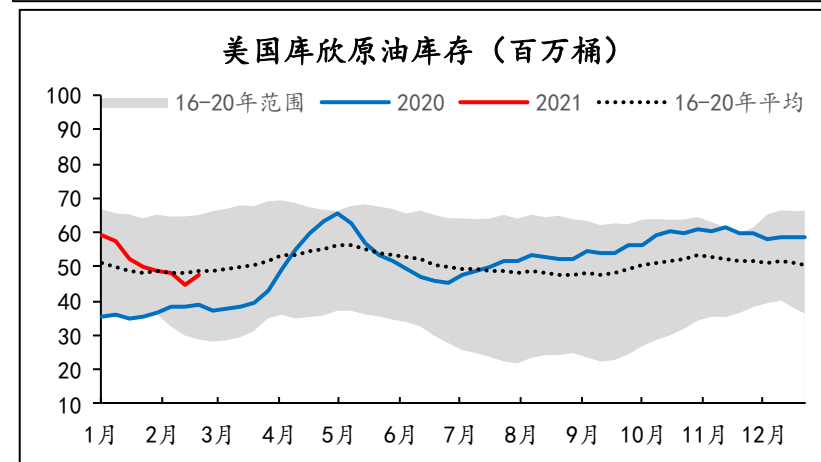
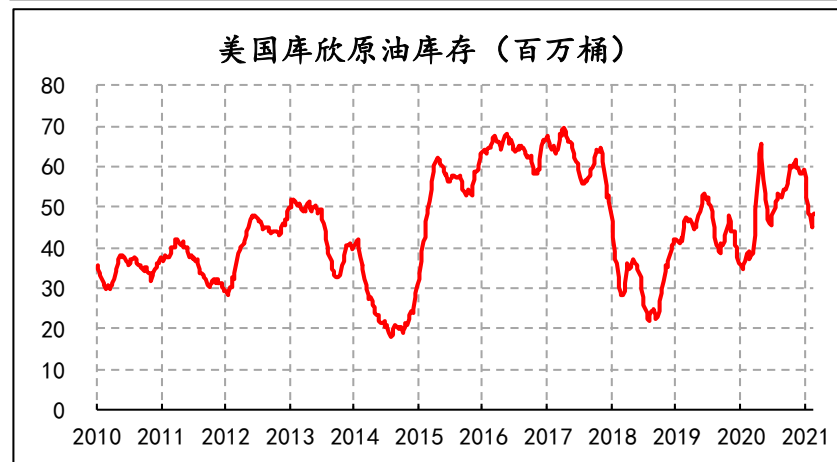
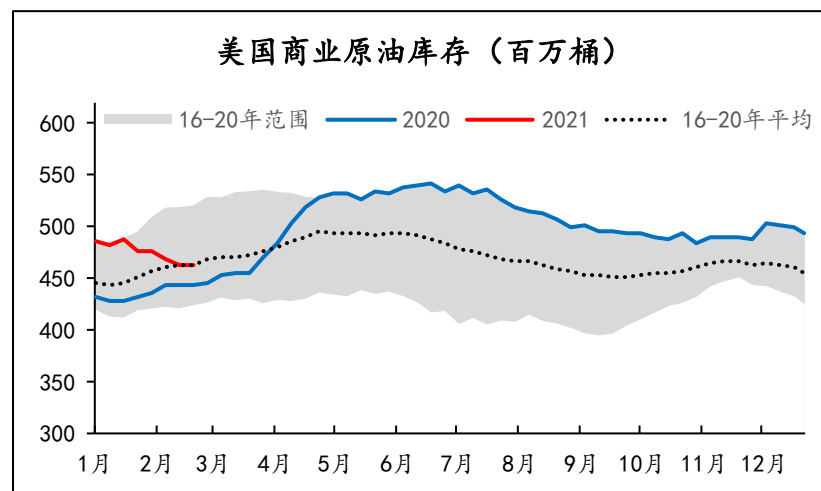
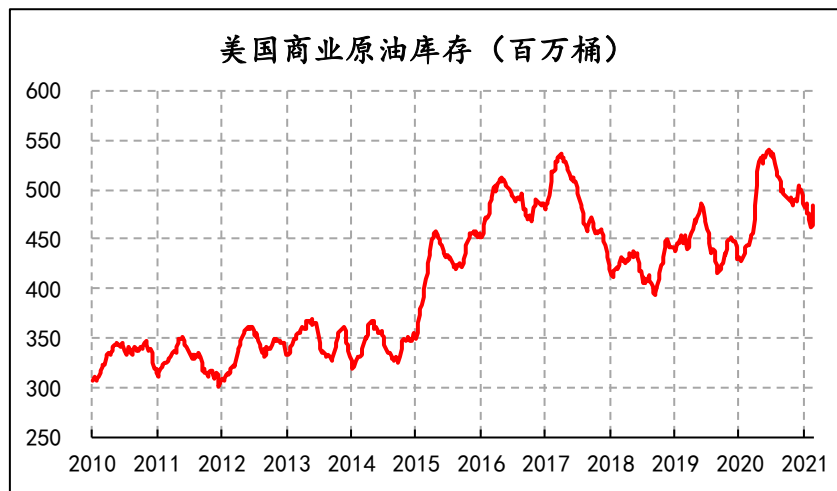
主流油品裂解价差以持稳为主



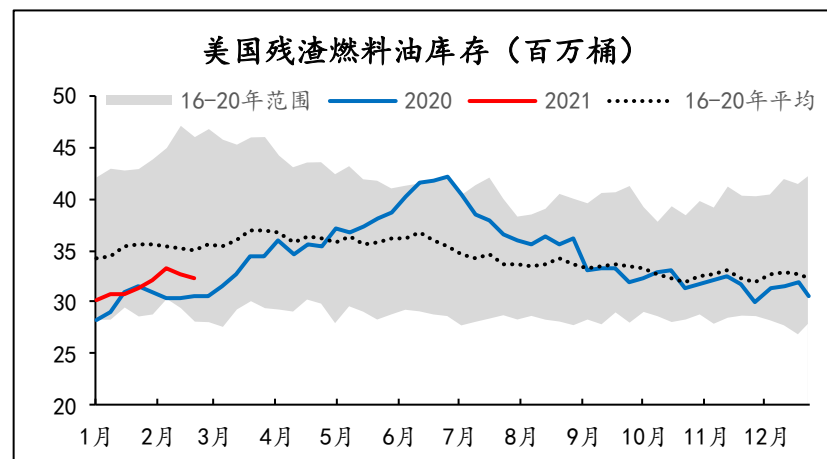
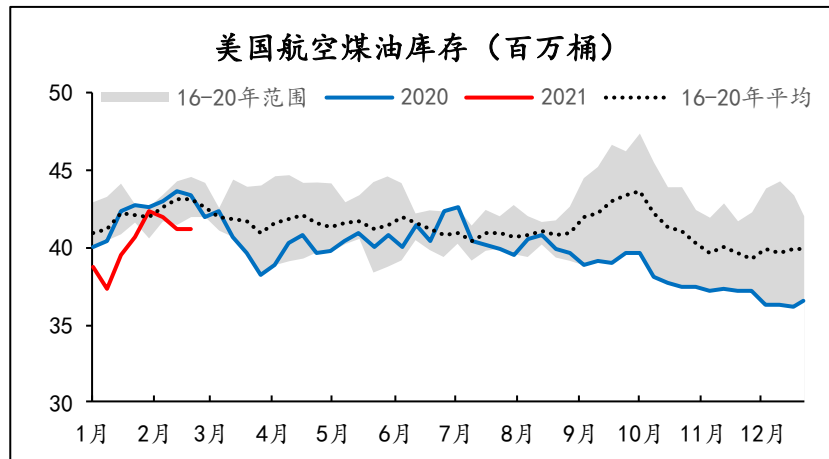
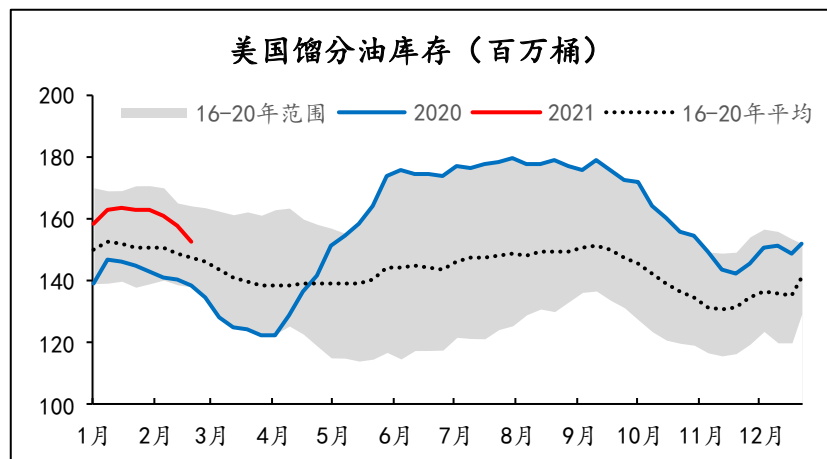
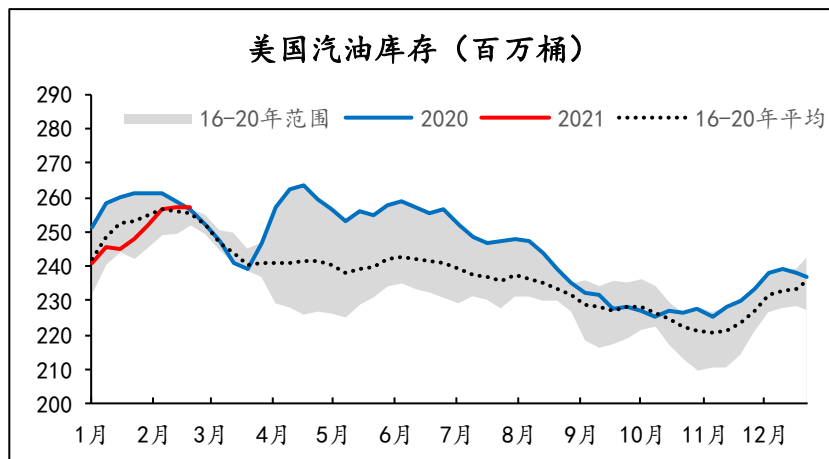
主流油品裂解价差以持稳为主



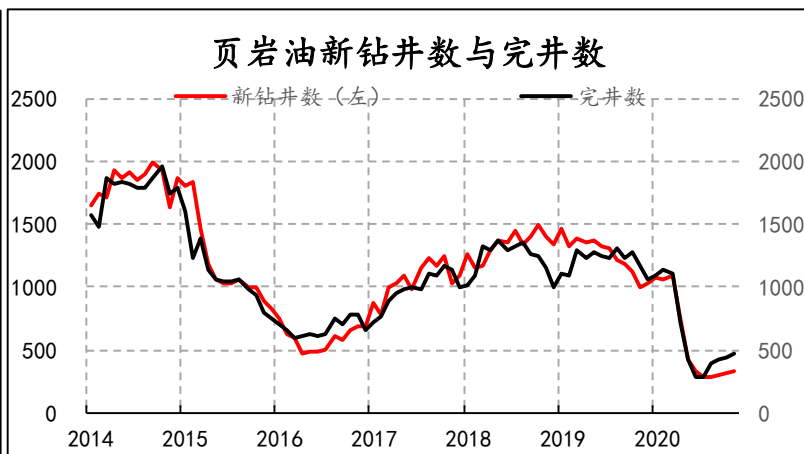
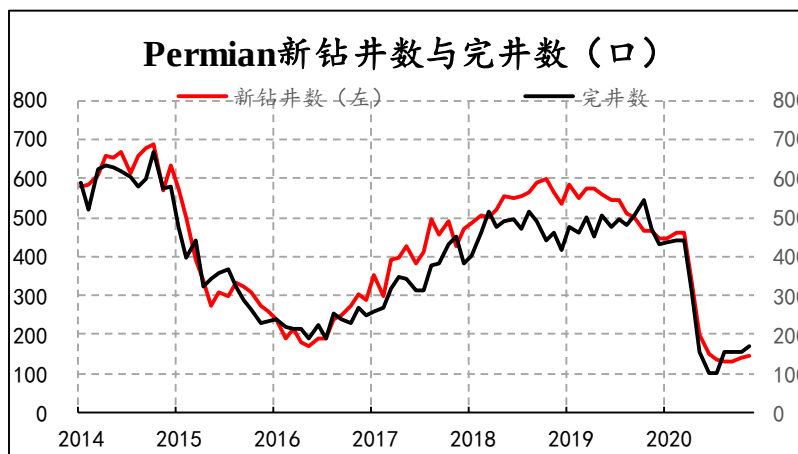
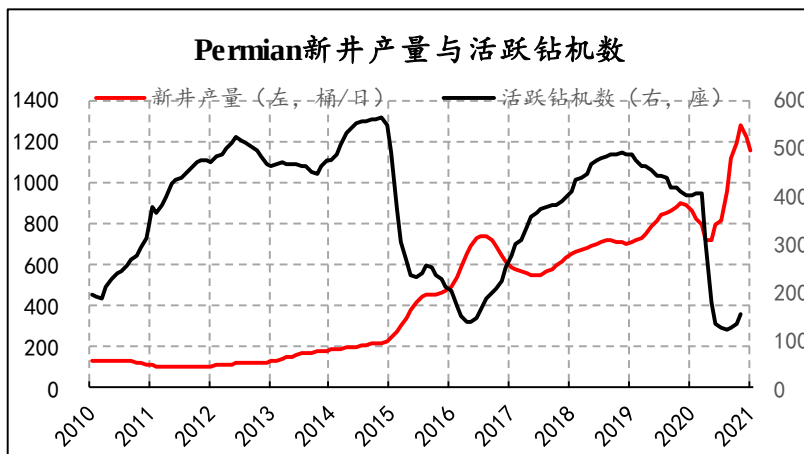
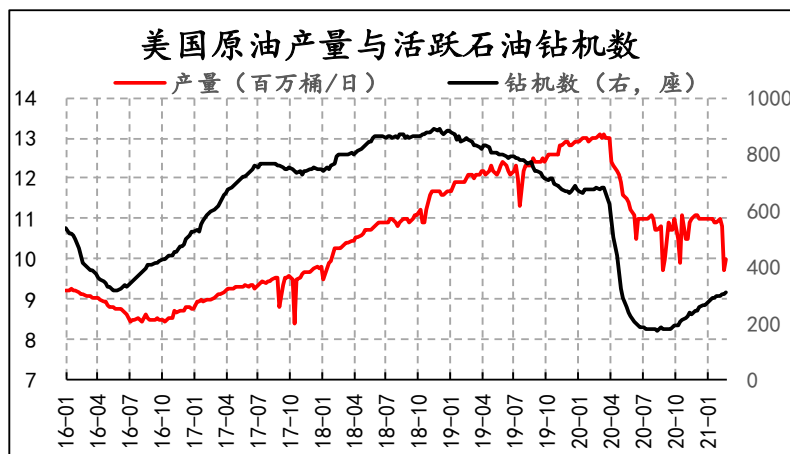
美国商业原油库存降至五年历史同期均值附近



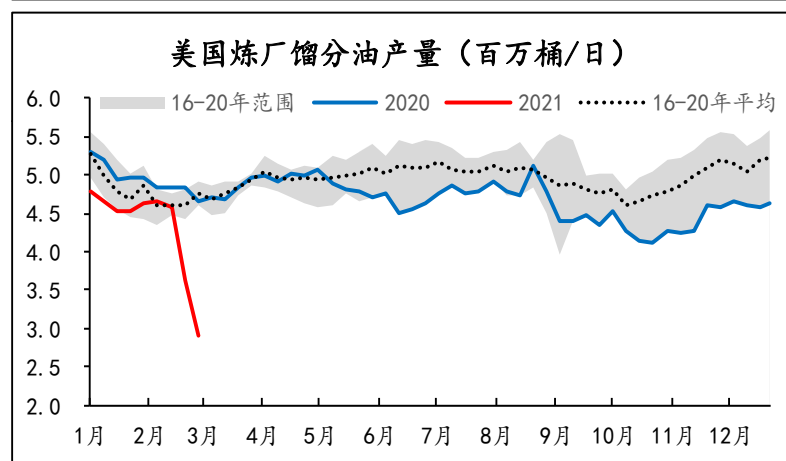
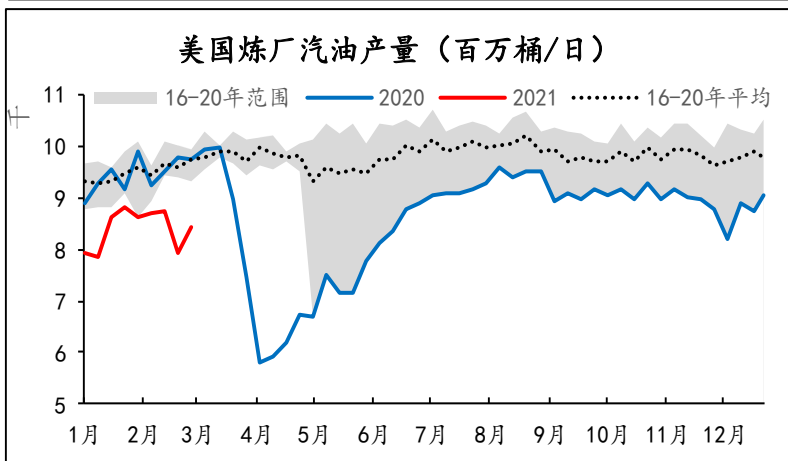
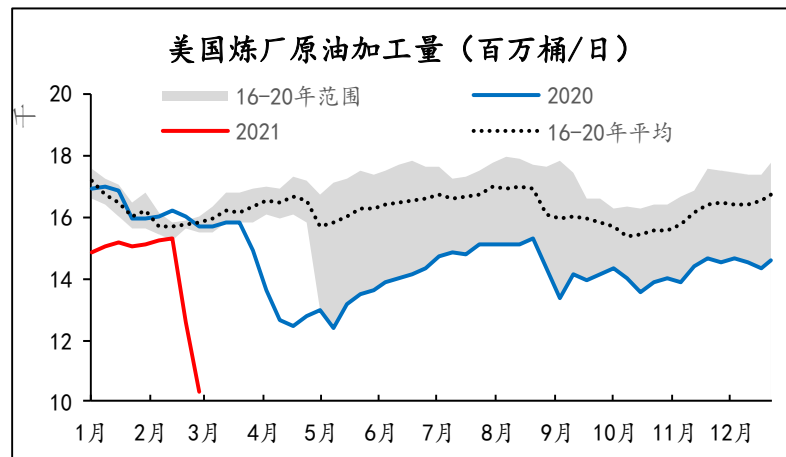
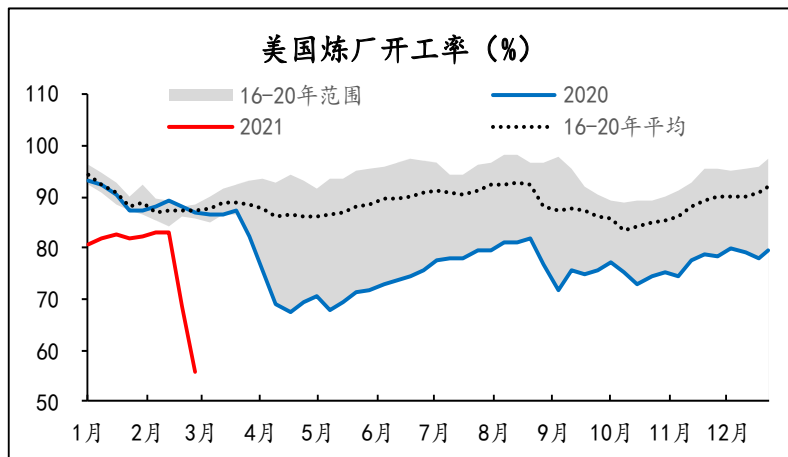
美汽油即将进入季节性去库阶段



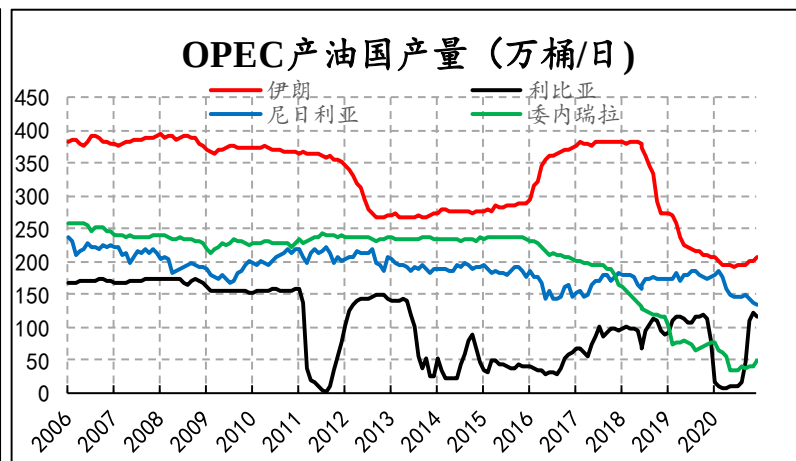
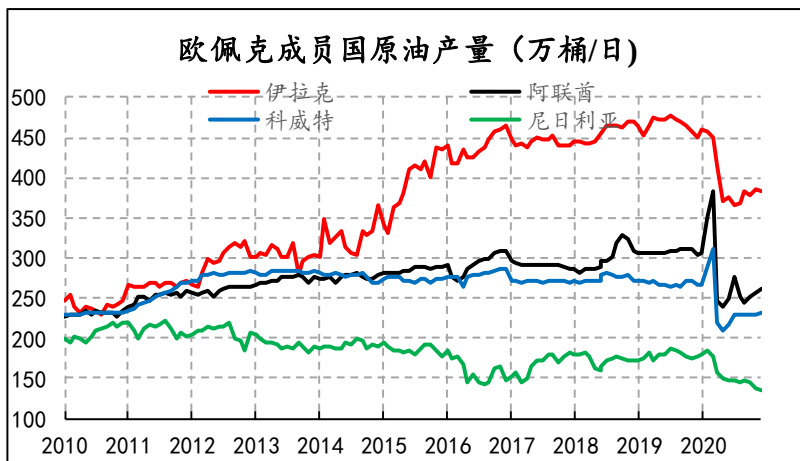
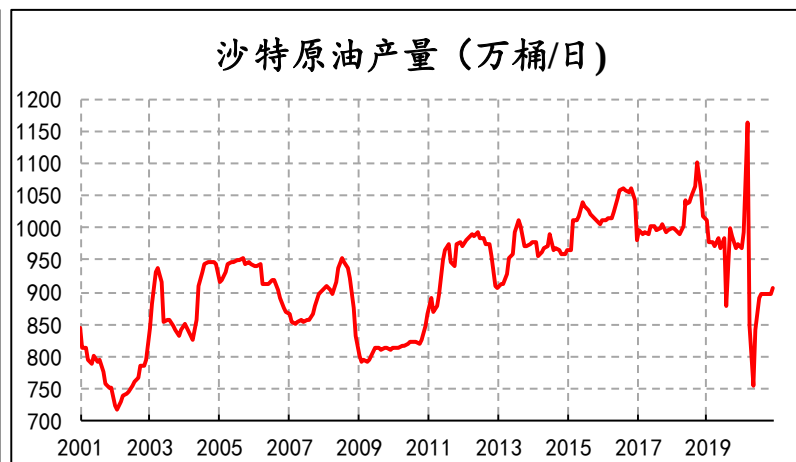
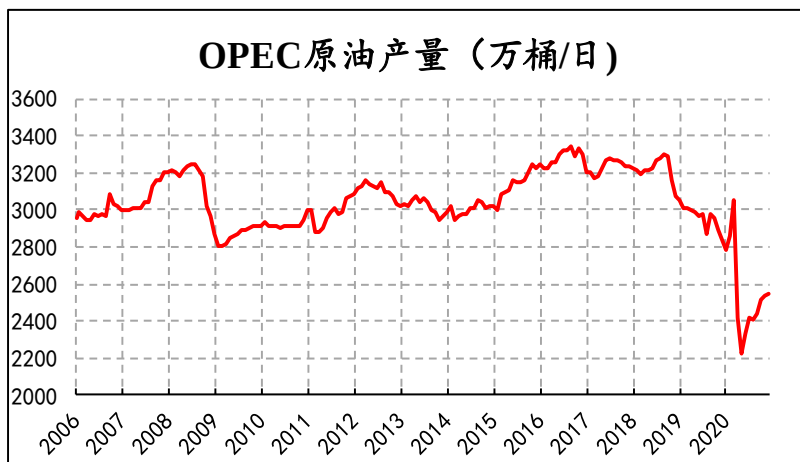
美国页岩油企业资本开支保持谨慎，活跃钻机数增幅较小



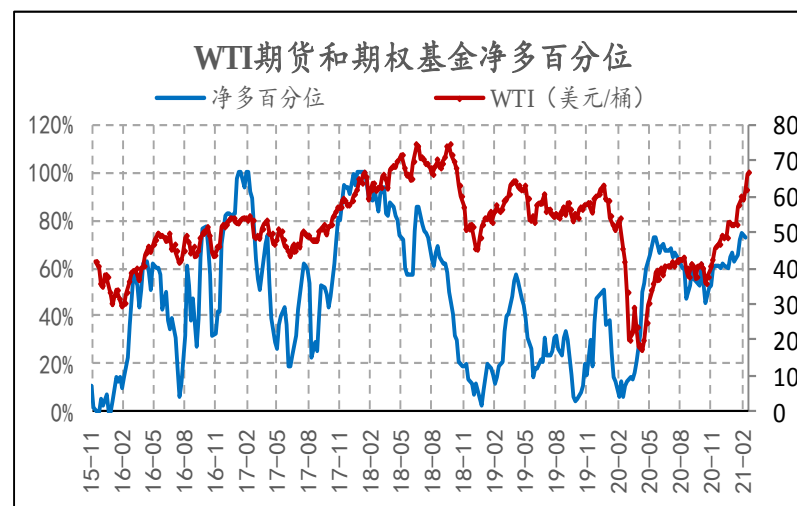
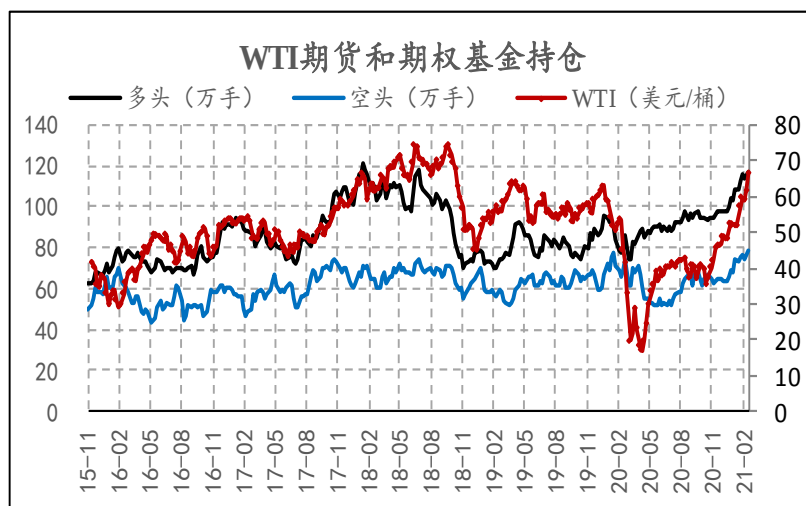
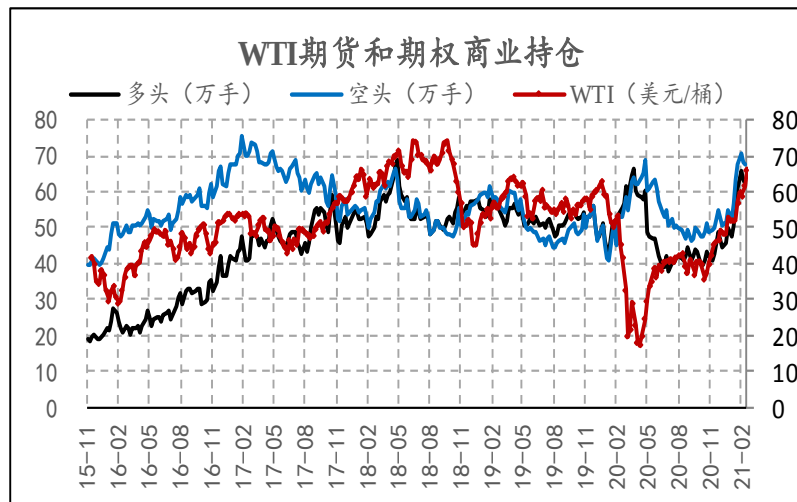
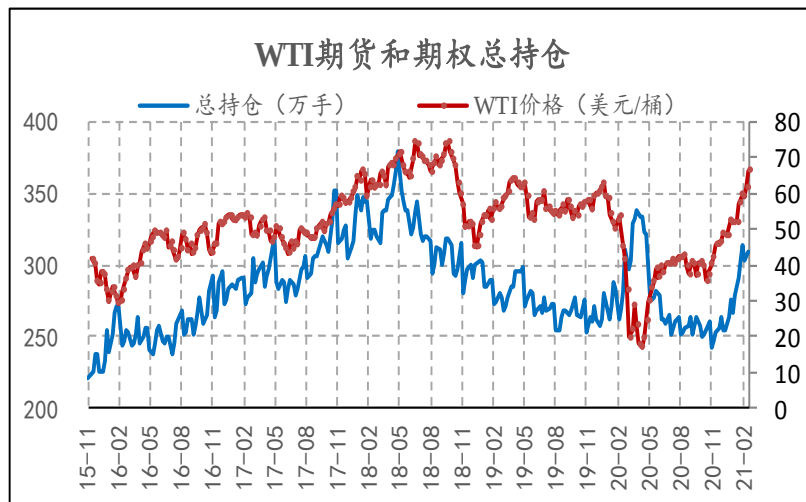
寒潮冲击下美炼厂开工率尚未恢复，馏分油产量出现大幅下降



OPEC+4月产量维持在当前规模，沙特继续自愿减产100万桶/日



油市多头氛围浓厚，但持仓增速有所放缓



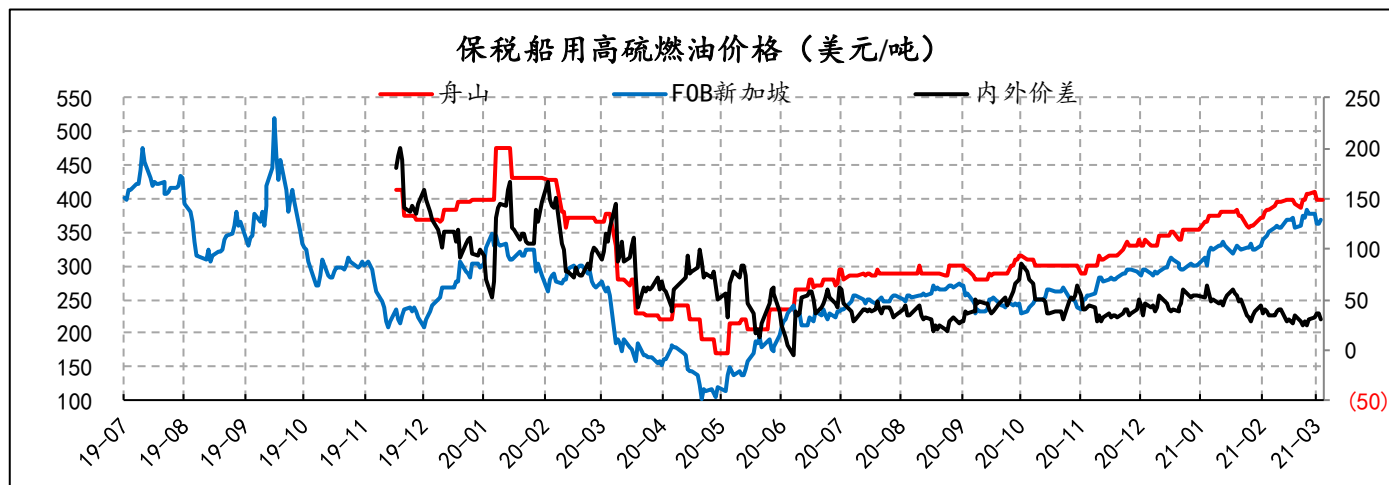
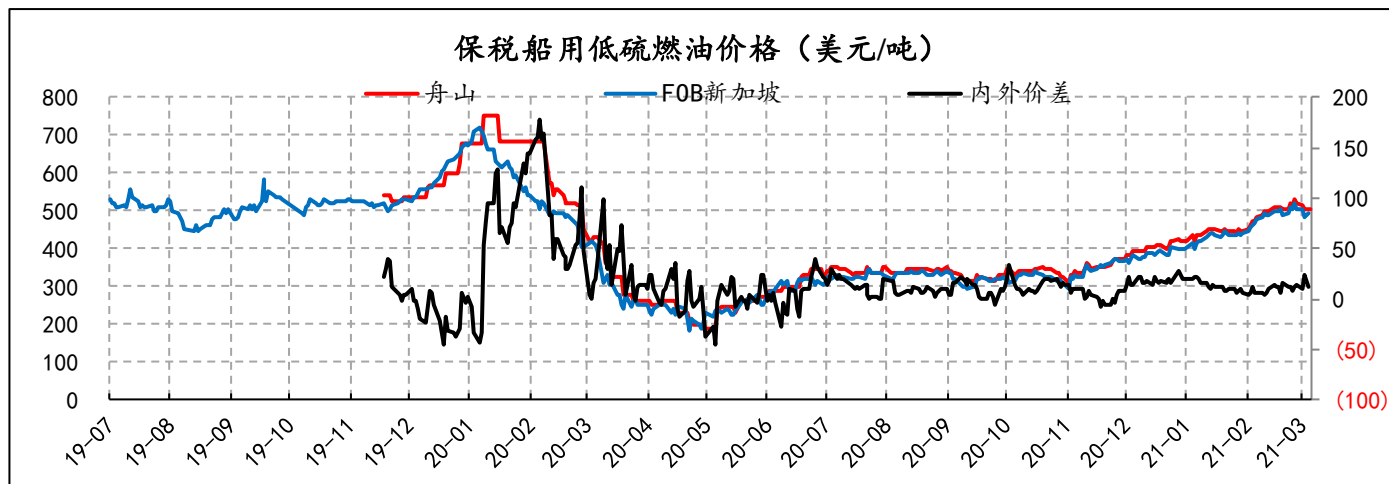
第二部分

燃料油市场跟踪

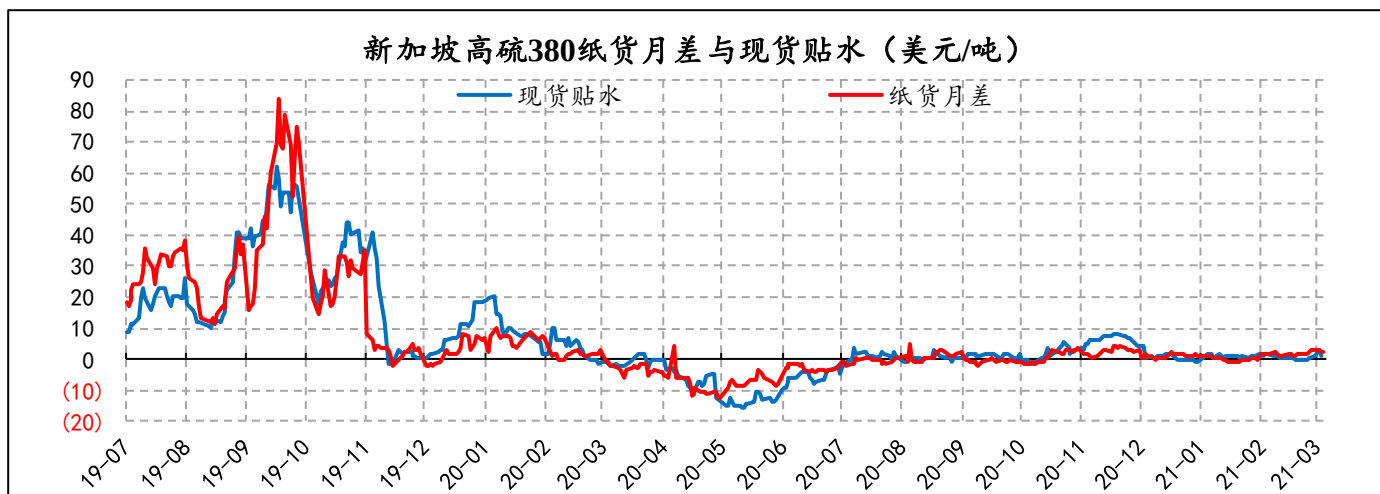
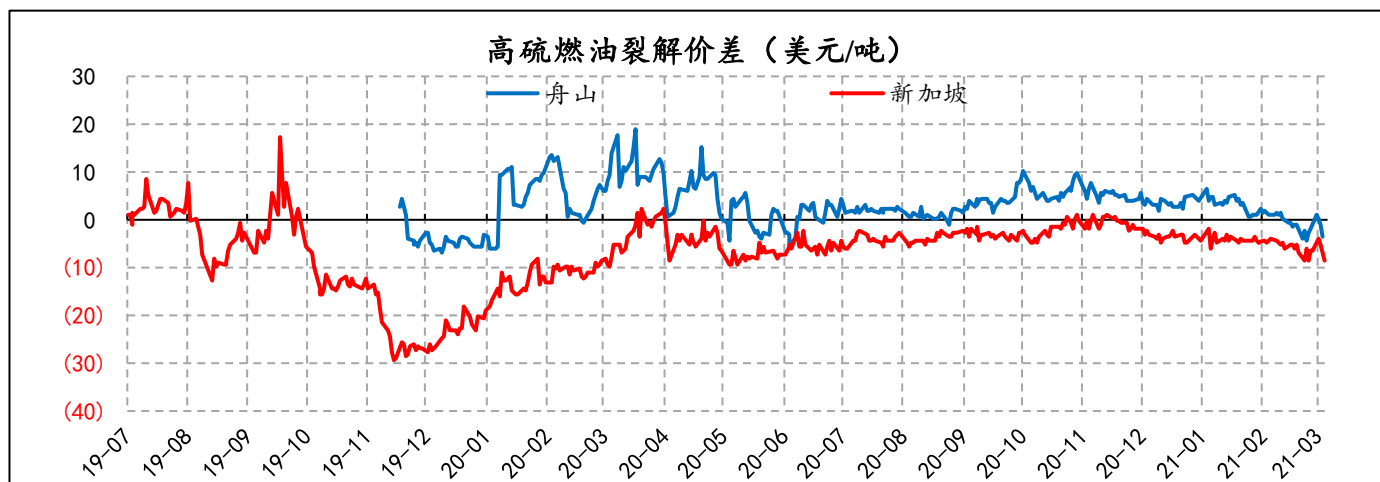
燃料油行情研判及操作建议

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维持在1800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。

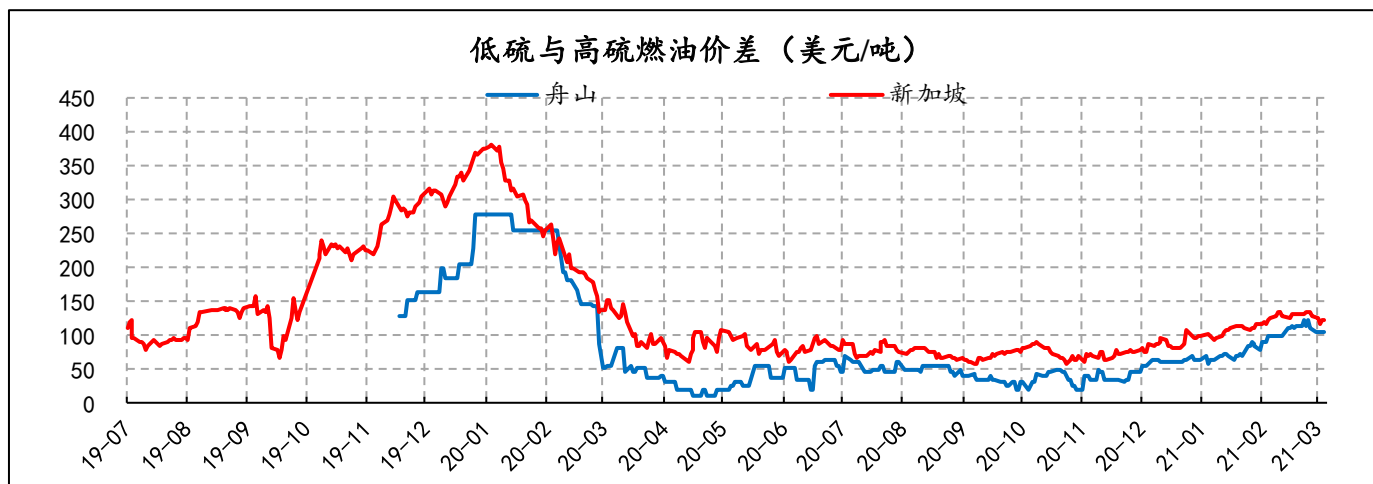
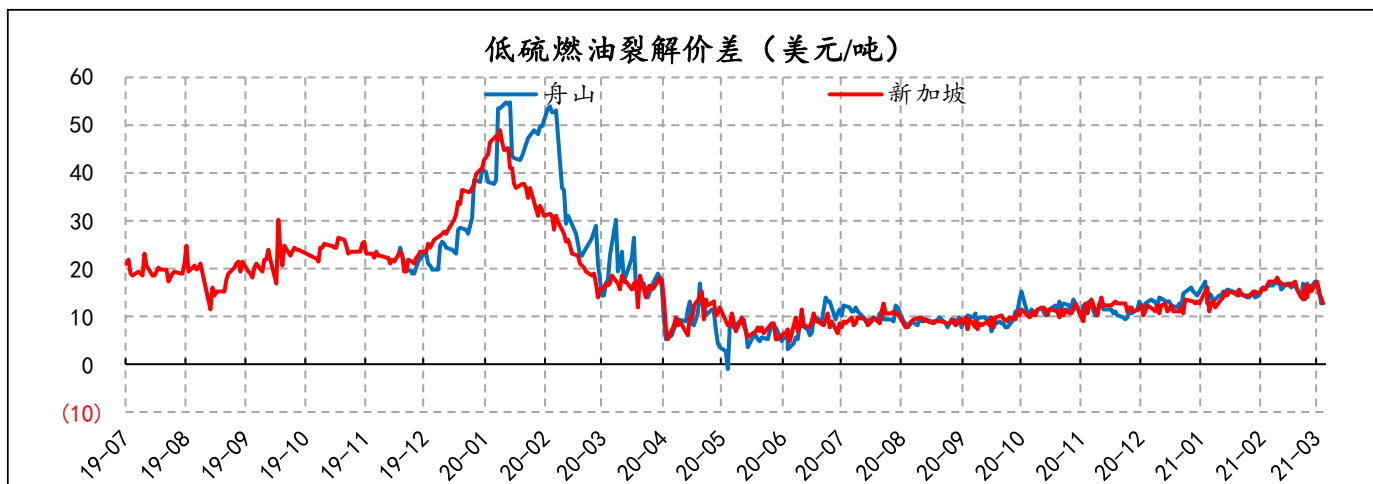
高低燃油价格跟随原油震荡上行，内外价差持稳



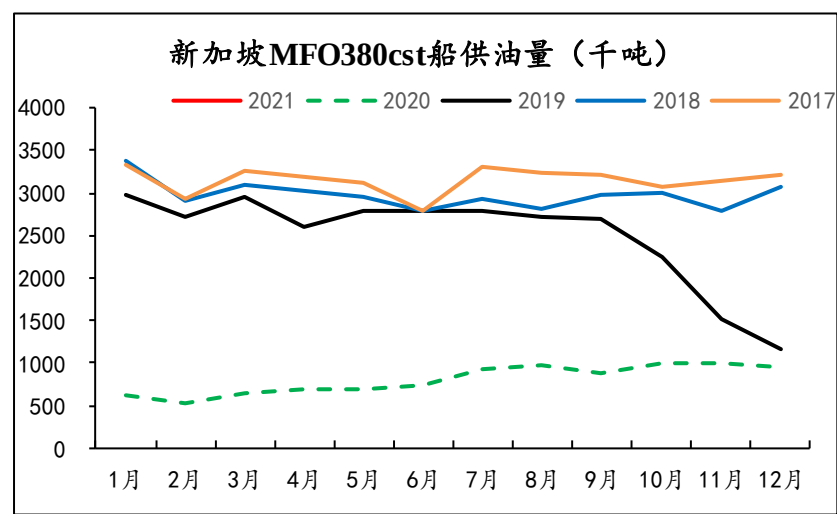
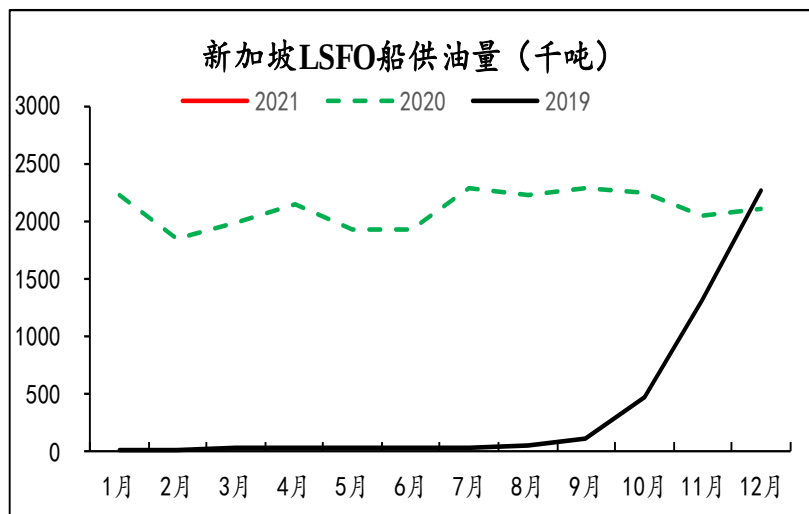
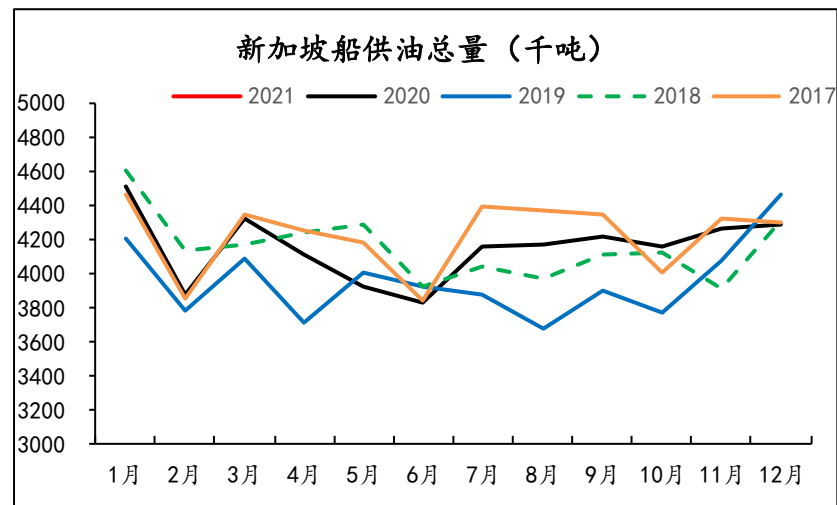
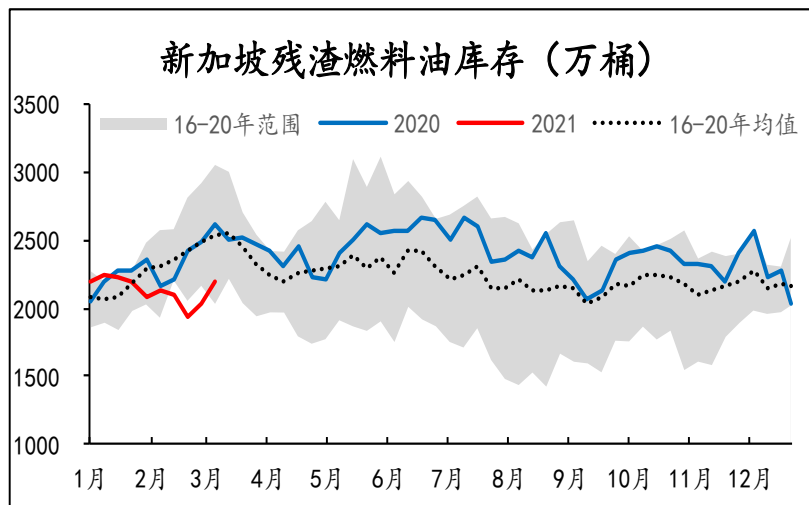
新加坡380燃料油现货贴水保持平稳，裂解价差有所转弱



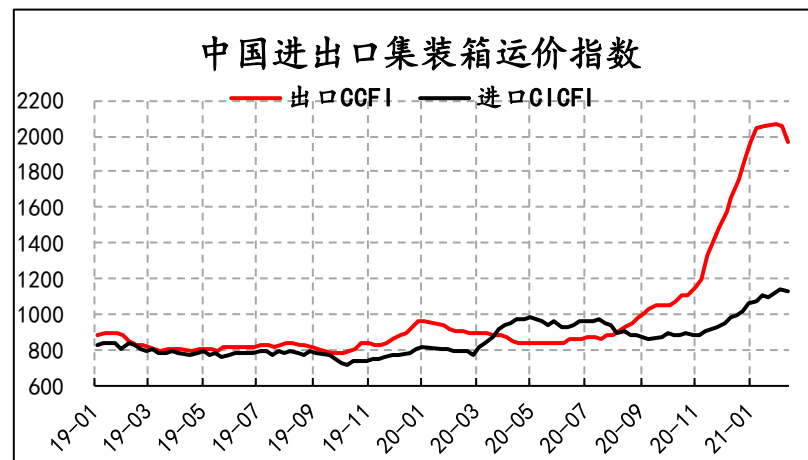
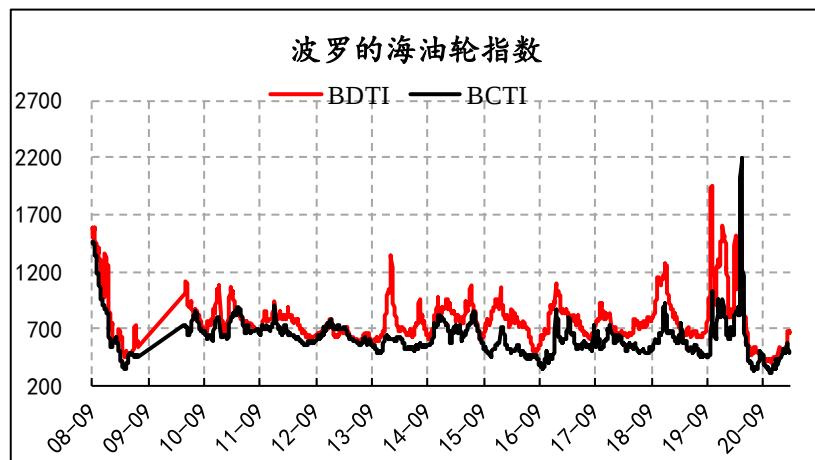
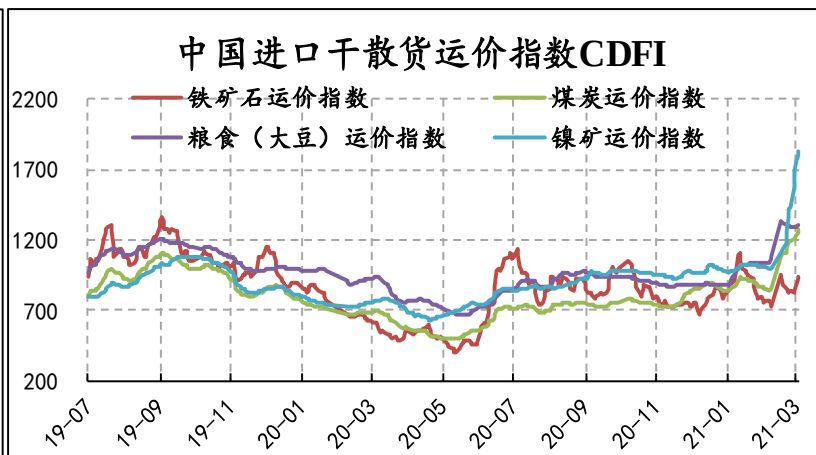
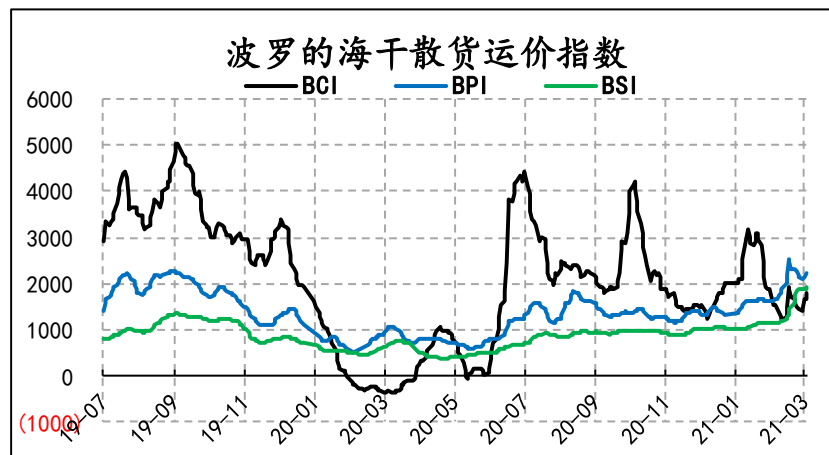
低硫供需边际转弱，低高硫价差从高处回落



新加坡残渣燃料油库存处于历史同期低位



干散货市场景气度维持强势，中国出口集装箱运价指数出现拐头迹象



信达期货能源化工团队介绍

臧加利

原油、燃料油、沥青

投资咨询号: Z0015613

执业编号: F3049542

电话: 0571-28132632

微信: adamzang163



韩冰冰

甲醇、乙二醇、PTA

投资咨询号: Z0015510

执业编号: F3047762

电话: 0571-28132528

微信: hanbb360



杨思佳

PP、PE、PVC

执业编号: F3059668

电话: 0571-28132528

微信: zhizu_mayday



骆奇泉

天然橡胶、20号标胶

执业编号: F3063756

电话: 0571-28132592

微信: 13606578566

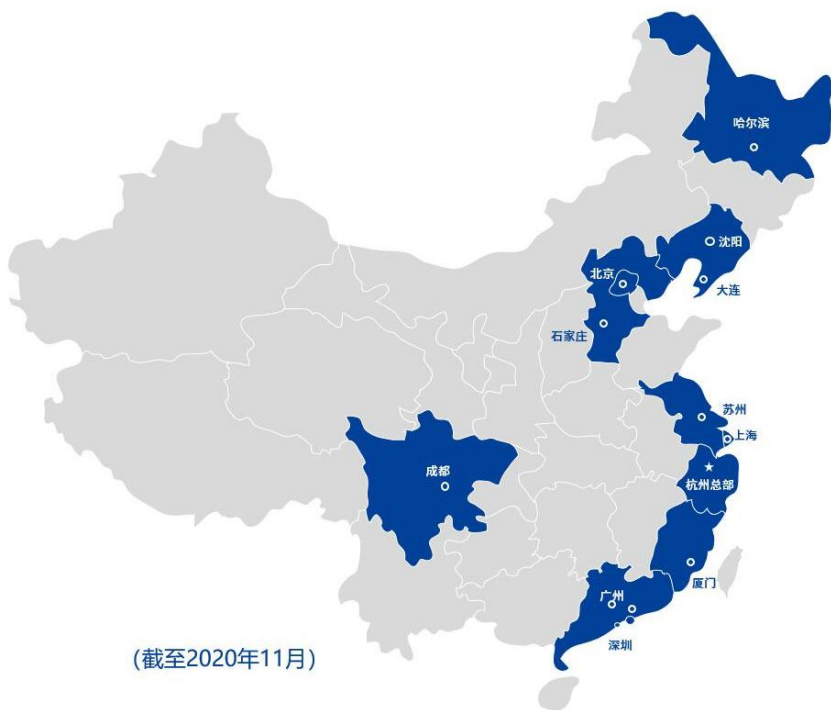


重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。



公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部