

## 能源日报210308：多重利好释放，原油上行趋势不变



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	64.03	66.28	2.25	3.51%
	Brent主力	美元/桶	日	67.26	69.69	2.43	3.61%
	SC主力	元/桶	日	399.4	423.6	24.20	6.06%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	2.0038	2.0770	0.07	3.65%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.8980	1.9481	0.05	2.64%
	ICE柴油	美元/吨	日	540.50	557.50	17.00	3.15%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.21	0.20	-0.01	-4.76%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.59	0.78	0.19	32.20%
	SC近月月差	元/桶	日	-6.1	-4.8	1.30	21.31%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.23	3.41	0.18	5.57%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	20.13	20.95	0.82	4.10%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.69	15.54	-0.15	-0.93%
美国	原油产量	万桶/日	周	970	1000	30.00	3.09%
	活跃钻机数	座	周	309	310	1	0.32%
	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+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。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2364	2499	135.0	5.71%
	LU2105	元/吨	日	3211	3377	166.0	5.17%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	847	878	31.0	3.66%
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	1779	1829	50.0	2.81%
	原油运输指数BDTI	点	日	667	668	1.0	0.15%
	成品油运输指数BCTI	点	日	487	478	-9.0	-1.85%
	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	<p>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。</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。