

能源日报210311：利好逐步兑现，原油趋于高位震荡



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	63.82	64.71	0.89	1.39%
	Brent主力	美元/桶	日	67.30	68.18	0.88	1.31%
	SC主力	元/桶	日	422.7	412.0	-10.70	-2.53%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	2.0424	2.0756	0.03	1.63%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.8982	1.9173	0.02	1.01%
	ICE柴油	美元/吨	日	539.25	543.50	4.25	0.79%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.07	0.05	-0.02	-28.57%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.44	0.57	0.13	29.55%
	SC近月月差	元/桶	日	-5.5	-5.3	0.20	3.64%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.48	3.47	-0.01	-0.29%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	21.96	22.47	0.50	2.30%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.90	15.82	-0.09	-0.55%
美国	原油产量	万桶/日	周	1000	1090	90.00	9.00%
	活跃钻机数	座	周	309	310	1	0.32%
	商业原油库存	万桶	周	48460.5	49840.3	1379.8	2.85%
	库欣原油库存	万桶	周	4830.8	4883.4	52.6	1.09%
	汽油库存	万桶	周	24347.2	23160.3	-1186.9	-4.87%
	馏分油库存	万桶	周	14299.6	13749.2	-550.4	-3.85%
	炼厂开工率	%	周	56.0	69.0	13.0	23.21%

原油行情研判

昨日晚间，受俄罗斯能源部长诺瓦克的乌龙言论影响，国际油价V型反转。从基本面来看，根据EIA库存数据，截至3月5日当周，美国原油库存增加1379.8万桶，同时原油产量增加90万桶至1090万桶/日，美国石油工业正从寒潮天气中逐步走出。上周OPEC+就4月减产政策达成一致，沙特继续超额减产100万桶/日，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。整体来看，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得到通过，但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。短期来看，多头获利了结意愿增强，Brent原油05合约下方支撑位66.5美元，多单注意做好利润保护，跨月正套参与为宜。风险因素方面，需注意沙特持续受到胡赛武装袭击，中东安全形势不稳定性凸显。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2572	2533	-39.0	-1.52%
	LU2105	元/吨	日	3361	3278	-83.0	-2.47%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	789	745	-44.0	-5.58%
现价	舟山0.5%低硫燃油	美元/吨	日	535.0	525.0	-10.0	-1.87%
	新加坡0.5%低硫燃油	美元/吨	日	524.5	510.5	-14.0	-2.67%
	舟山380CST燃油	美元/吨	日	430.0	420.0	-10.0	-2.33%
	新加坡380CST燃油	美元/吨	日	406.5	396.8	-9.7	-2.37%
	舟山低高硫价差	美元/吨	日	105.0	105.0	0.0	0.00%
	0.5%低硫燃油内外价差	美元/吨	日	10.5	14.5	4.0	38.10%
	380CST燃油内外价差	美元/吨	日	23.5	23.2	-0.3	-1.49%
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	3160.3	3147.9	-12.4	-0.39%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1901	1980	79.0	4.16%
	原油运输指数BDTI	点	日	672	696	24.0	3.57%
	成品油运输指数BCTI	点	日	493	503	10.0	2.03%
	中国出口集装箱运价指数	点	日	2059.9	1970.6	-89.3	-4.34%
	中国进口集装箱运价指数	点	日	1139.9	1130.6	-9.4	-0.82%
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。从微观结构来看，新加坡和舟山低硫燃料油裂解价差从高位延续回落势头，但相较而言高硫燃油现货贴水和近月月差更为稳固，最新消息显示，中东和南亚区域有增加高硫燃油采购的迹象，新增需求主要来自于电厂发电，这符合积极性特征。上期所仓单进一步下降至19.96万吨，随着仓单的消化，高硫燃油上方压力在趋弱。综合来看，燃料油自身基本面矛盾并不突出，单边价格核心仍在于原油端，在多重利好逐步兑现后，原油多头获利兑现意愿增强，建议对冲交易为宜，多FU2105空LU2105头寸继续持有，止损价差上移至-900元/吨。</p>						
<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。</p>							