

能源日报210312：风险情绪回暖，原油重拾涨势



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

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	64.69	65.91	1.22	1.89%
	Brent主力	美元/桶	日	68.18	69.62	1.44	2.11%
	SC主力	元/桶	日	412.0	416.2	4.20	1.02%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	2.0797	2.1350	0.06	2.66%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.9162	1.9575	0.04	2.16%
	ICE柴油	美元/吨	日	543.50	551.75	8.25	1.52%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	0.04	0.02	-0.02	-50.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.57	0.64	0.07	12.28%
	SC近月月差	元/桶	日	-5.3	-5.5	-0.20	-3.77%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.49	3.71	0.22	6.30%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	22.66	23.76	1.10	4.87%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.79	16.31	0.51	3.26%
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

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，宏观情绪再度转暖，支撑油价继续上行，建议以跨月正套参与为宜。国内原油采购热情有所下降，SC原油较外盘偏弱运行，预计短期内SC原油近月贴水的结构较难转变。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	2533	2556	23.0	0.91%
	LU2105	元/吨	日	3278	3320	42.0	1.28%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	745	764	19.0	2.55%
现价	舟山0.5%低硫燃油	美元/吨	日	525.0	520.0	-5.0	-0.95%
	新加坡0.5%低硫燃油	美元/吨	日	510.5	502.5	-8.0	-1.57%
	舟山380CST燃油	美元/吨	日	420.0	410.0	-10.0	-2.38%
	新加坡380CST燃油	美元/吨	日	396.8	389.3	-7.5	-1.90%
	舟山低高硫价差	美元/吨	日	105.0	110.0	5.0	4.76%
	0.5%低硫燃油内外价差	美元/吨	日	14.5	17.5	3.0	20.69%
	380CST燃油内外价差	美元/吨	日	23.2	20.7	-2.5	-10.66%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1590.7	1595.1	4.4	0.28%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1451.7	1435.8	-15.9	-1.10%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2190.0	2279.8	89.8	4.10%
	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	1980	1970	-10.0	-0.51%
	原油运输指数BDTI	点	日	696	706	10.0	1.44%
	成品油运输指数BCTI	点	日	503	502	-1.0	-0.20%
	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	根据IES数据，截至3月10日当周，新加坡残渣燃料油库存较上周增加89.8万桶至2279.8万桶，连增三周，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。						
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。							