

信达期货能源周报

OPEC+逐步增产，原油高位震荡

能源化工组

研究发展中心

2021年4月5日

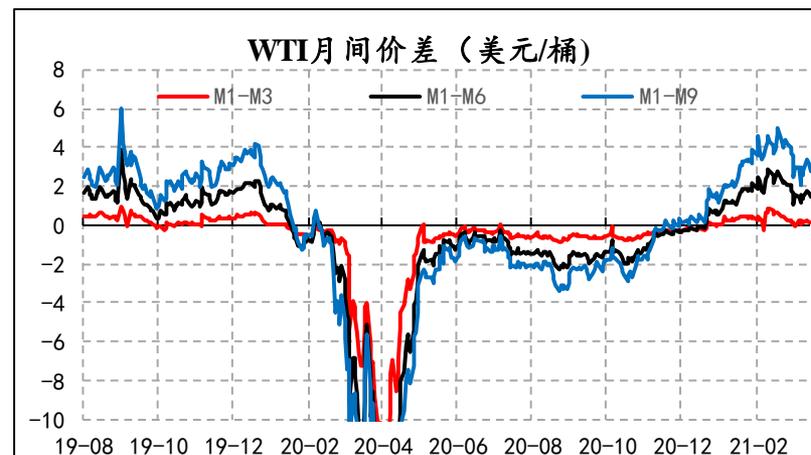
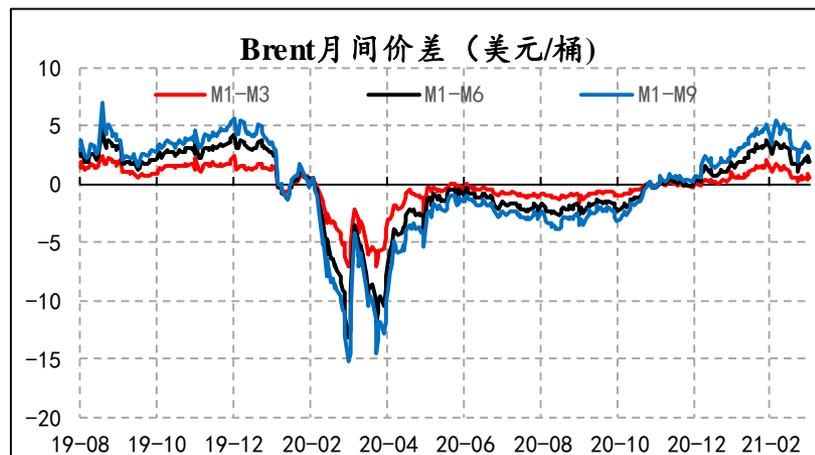
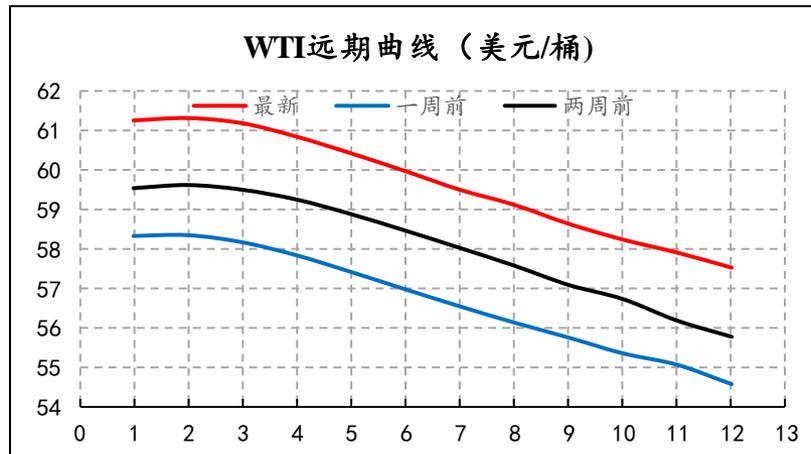
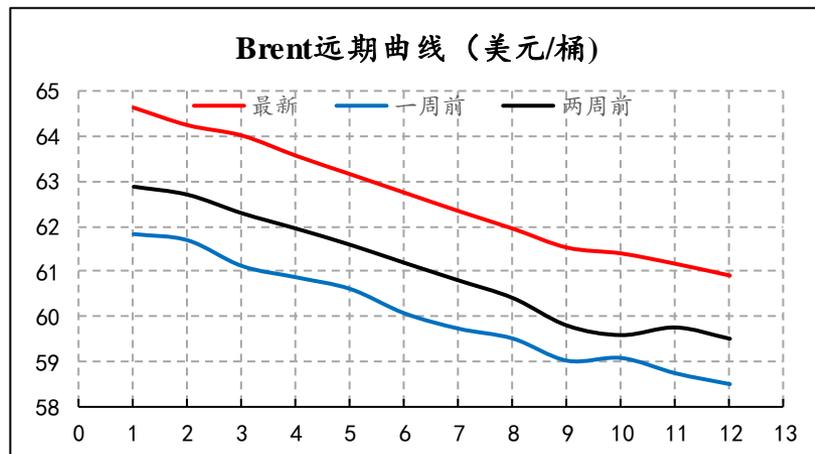
第一部分

原油市场跟踪

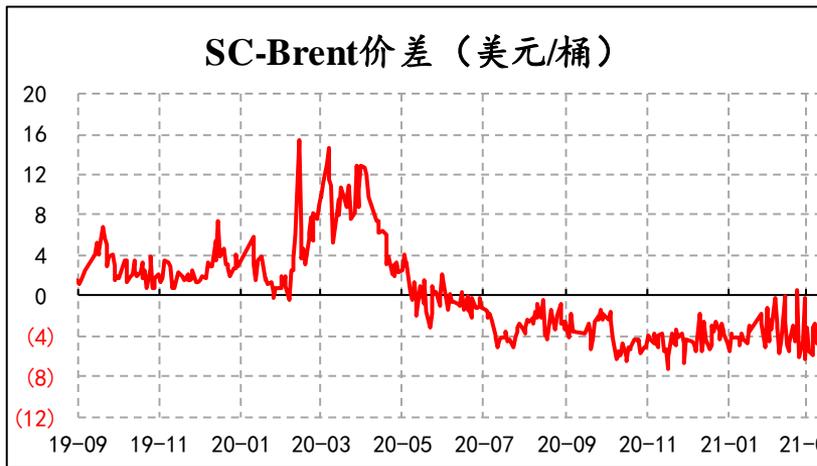
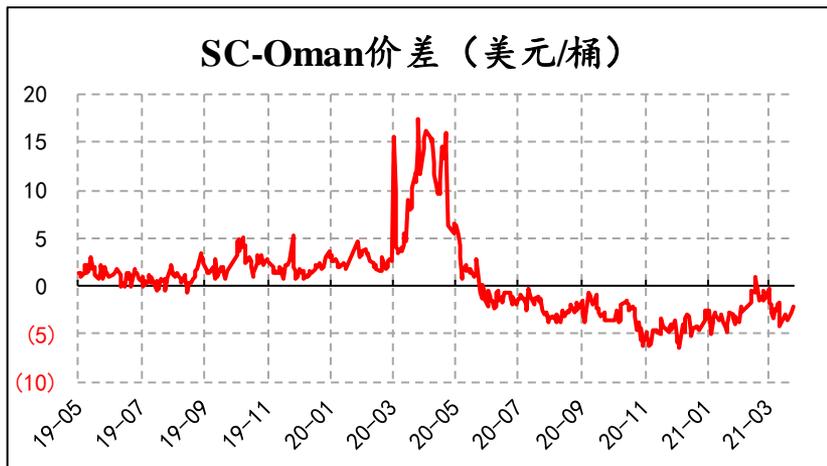
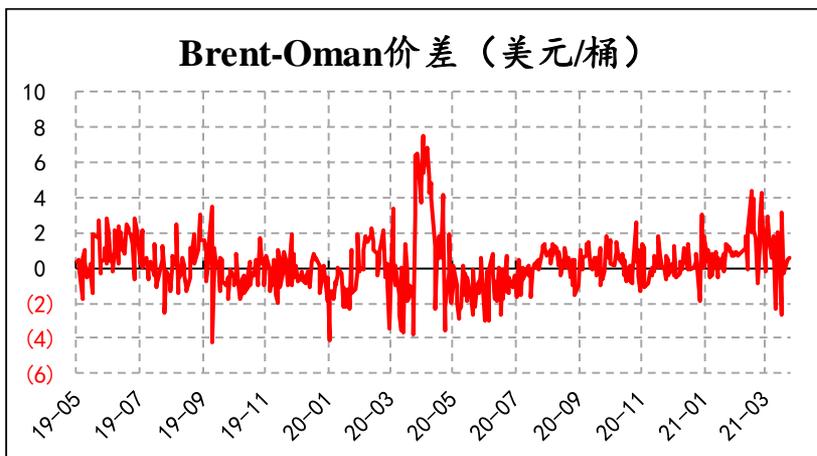
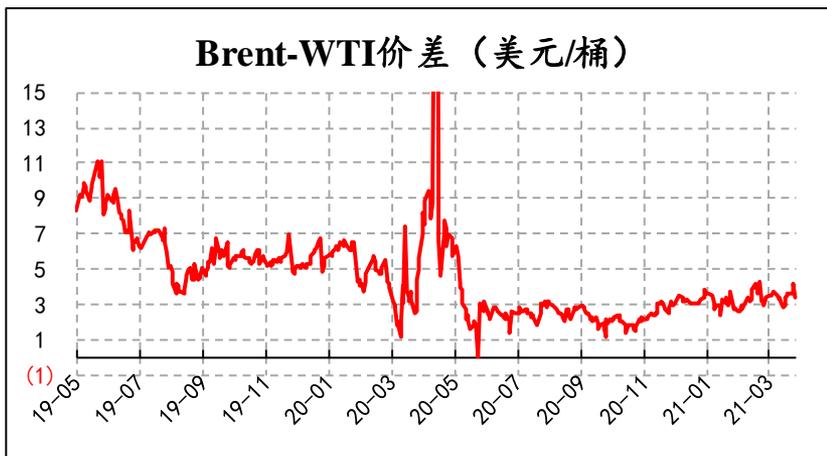
原油行情研判及操作建议

随着“长赐号”巨型货轮重新上浮水面，苏伊士运河封堵事件影响消退，原油市场重新回归供给与需求的PK阶段。需求端的偏利空因素是欧洲疫情的反复，部分疫苗存在不良反应拖累接种进程，原油现货市场有所走弱，不过从市场微观结构来看，布油和美油期限结构近端维持平水状态，没有进一步转为contango结构，鹿特丹区域的汽油裂解价差震荡走强，柴油和航煤裂解价差震荡走弱，表明欧洲疫情对经济活动有一定拖累，但居民出行活动并没有太多减量，因此对需求端不必过于悲观。这也可以从OPEC+产量政策中得以体现，OPEC+4月会议决定将在5月和6月分别增产35万桶/日，在7月增产44.1万桶/日，这意味着到7月总共增产约110万桶/日。与此同时，沙特亦将逐步退出100万桶/日的自愿性减产，在5月至7月分别减少25万、35万和40万桶/日。供给端的松动并没有引发油价的大幅回调，说明市场对需求恢复的逻辑依然认同，原油去库的趋势仍将继续。短期来看，油市波动率放大，不确定因素有拜登的大基建计划以及伊朗制裁问题，建议以观望为宜。国内方面，需求提前透支，后续驱动略显不足，中国进口原油运价指数低位运行，国内原油采购热情有所消退，预计短期内SC原油较外盘保持相对弱势。

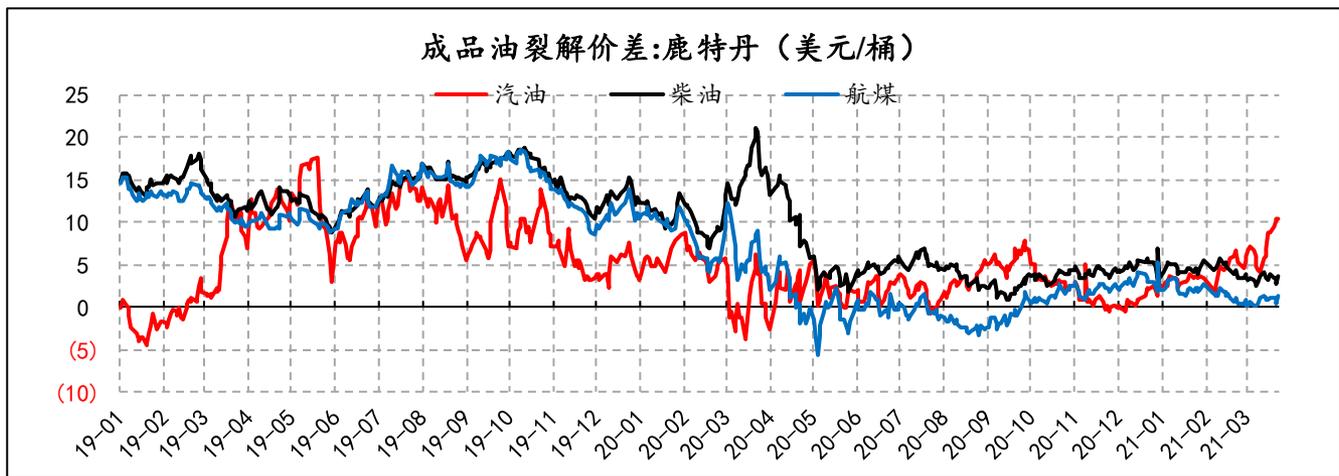
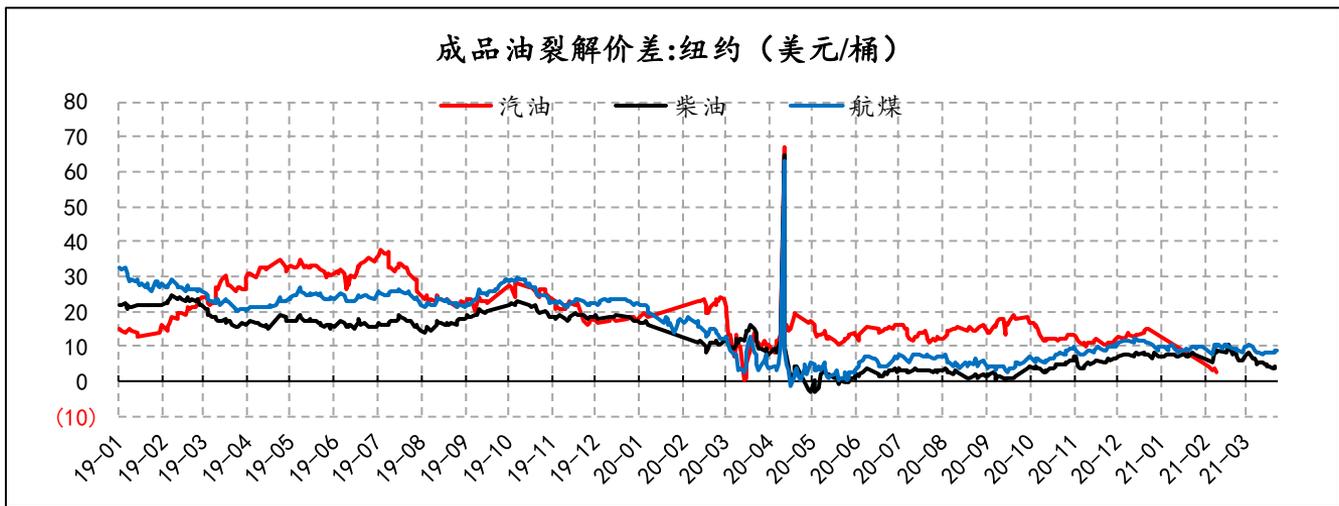
美原油期限结构近端转为平水



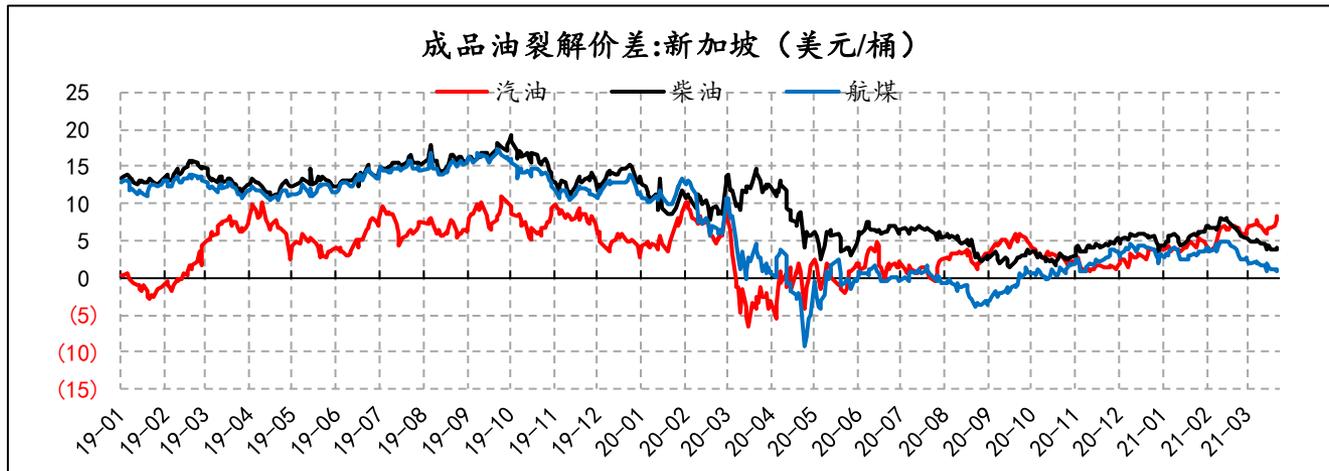
内盘SC原油偏弱运行，SC-Brent价差在-4至-6美元/桶间波动



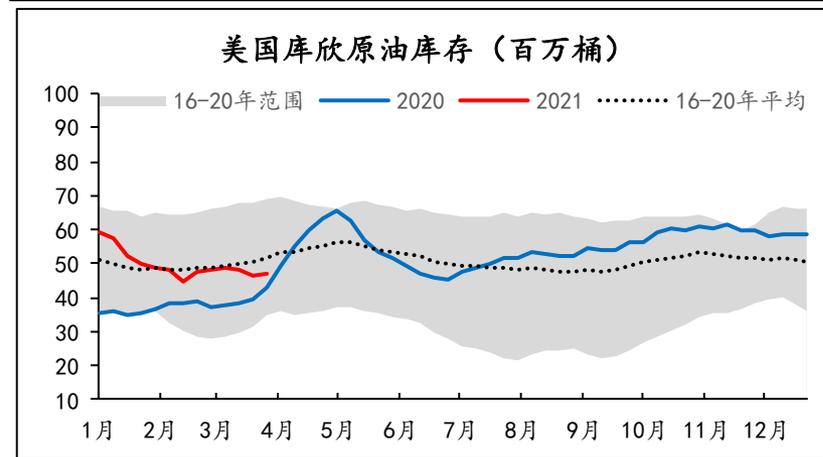
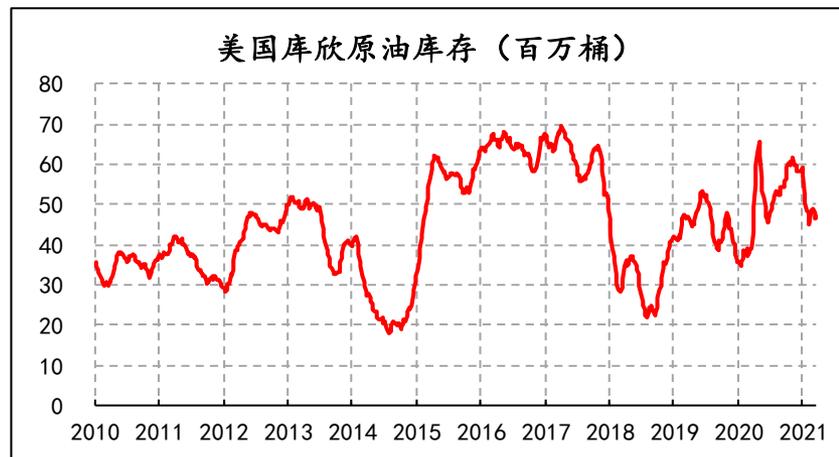
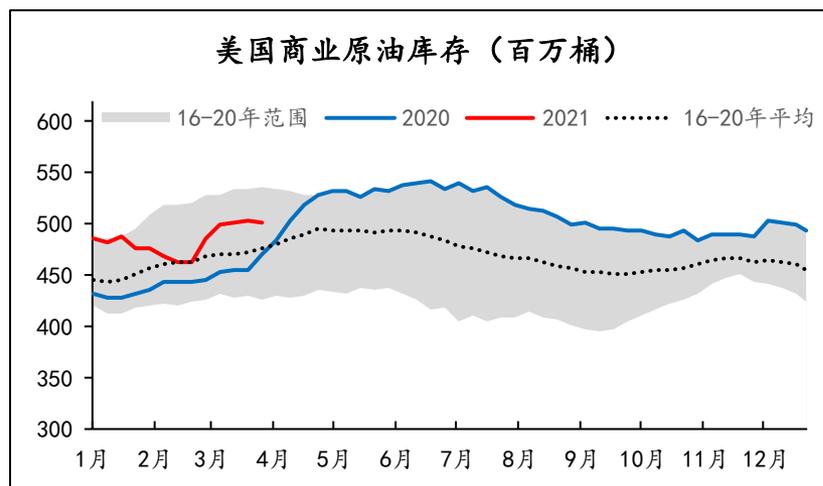
汽油裂差表现较强，柴油和航煤裂差震荡走弱



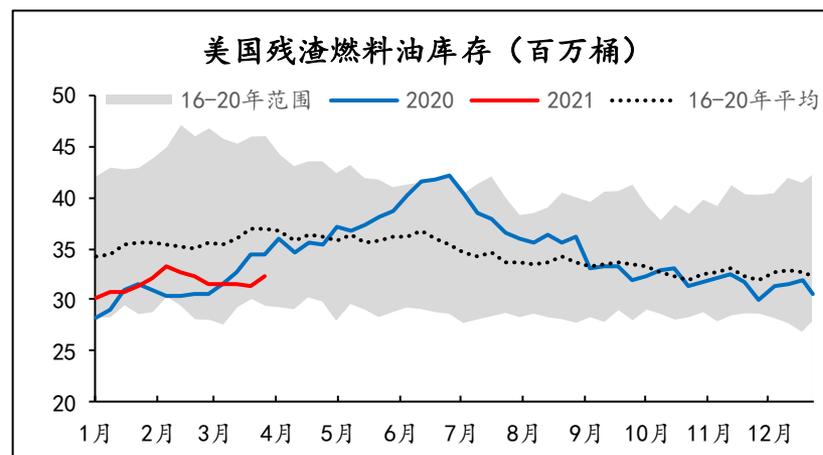
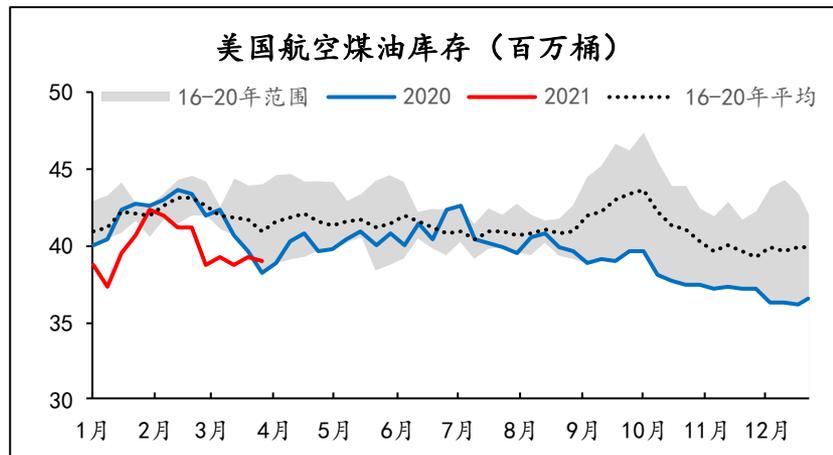
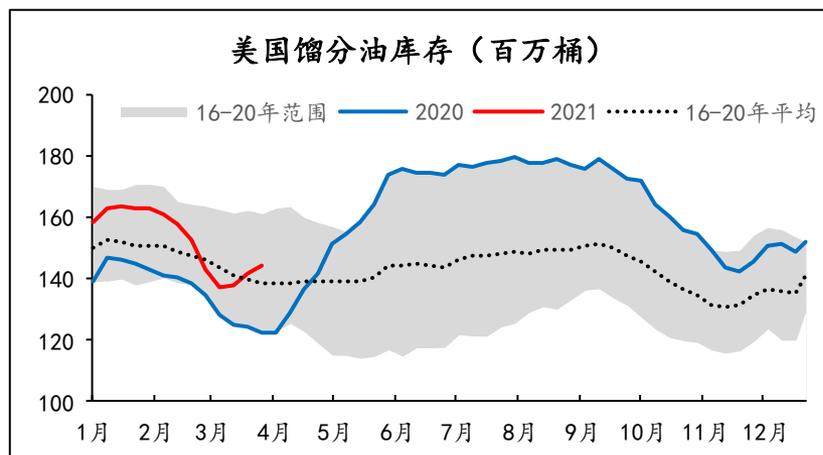
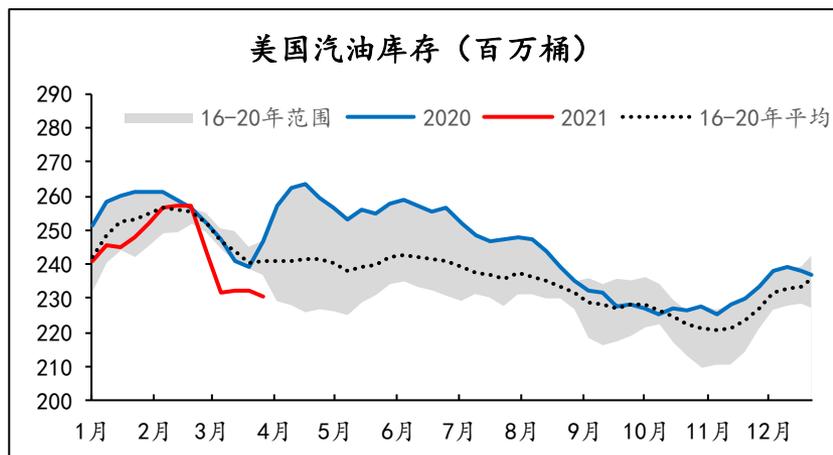
汽油裂差表现较强，柴油和航煤裂差震荡走弱



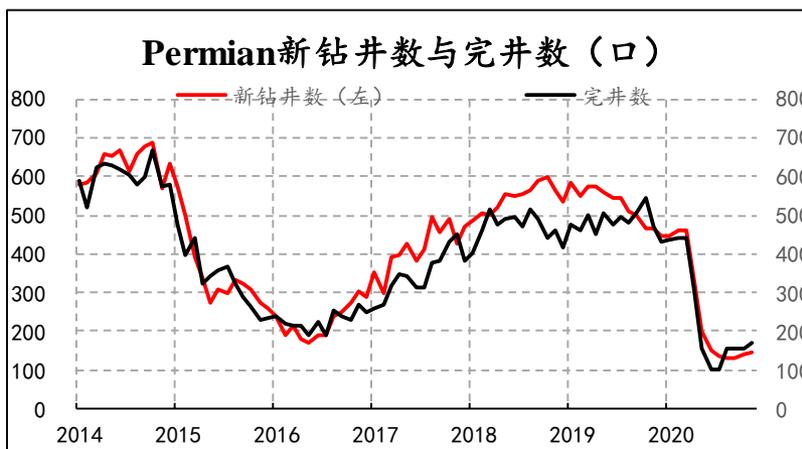
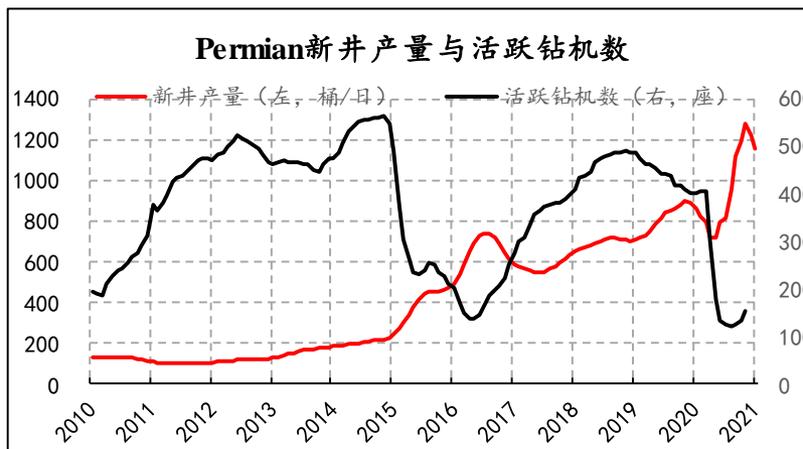
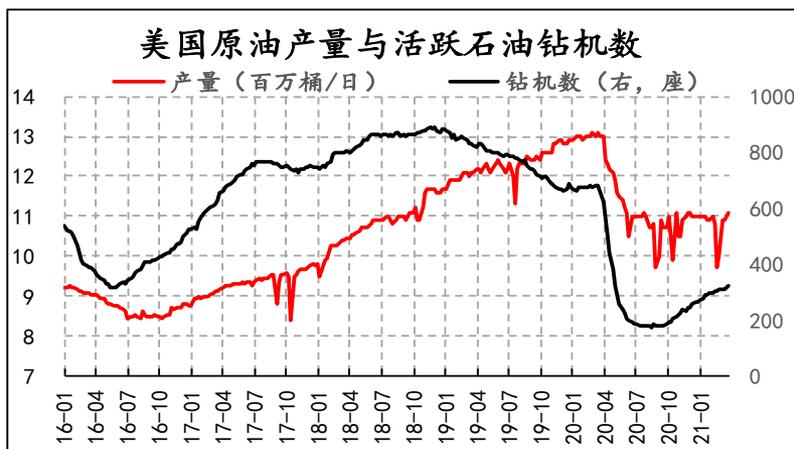
美国商业原油库存小幅下降



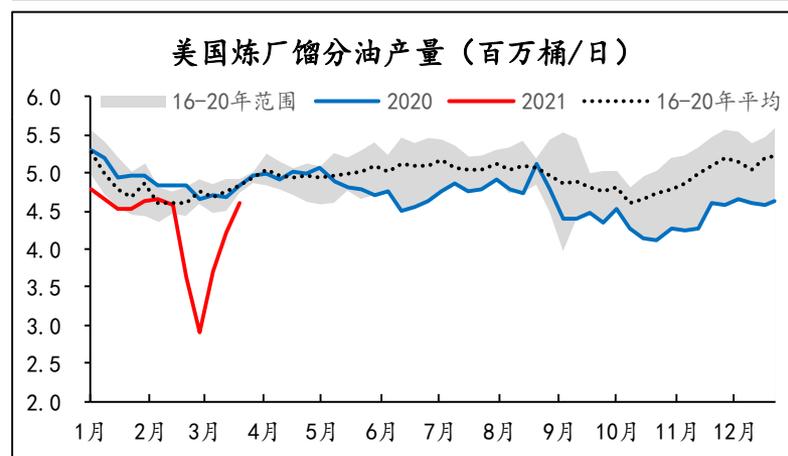
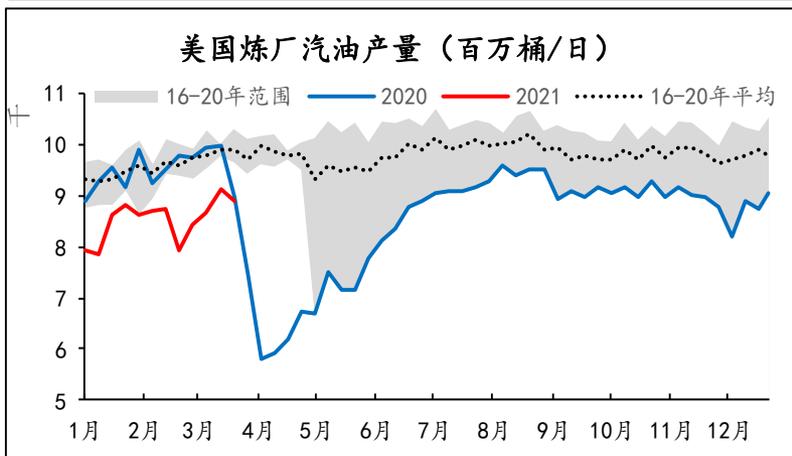
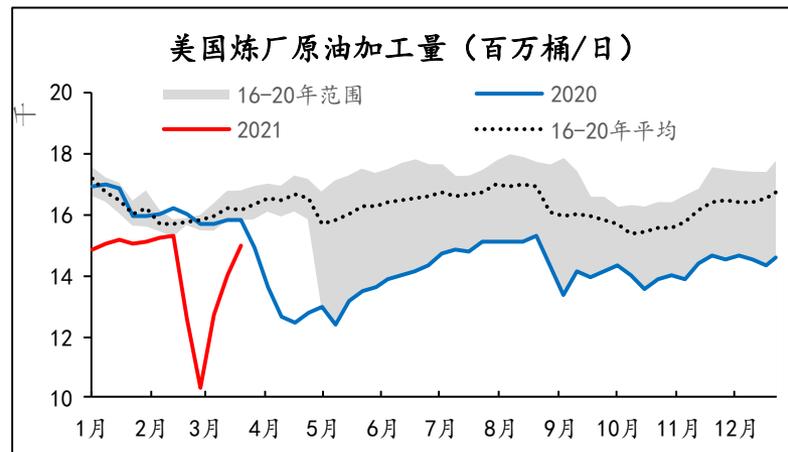
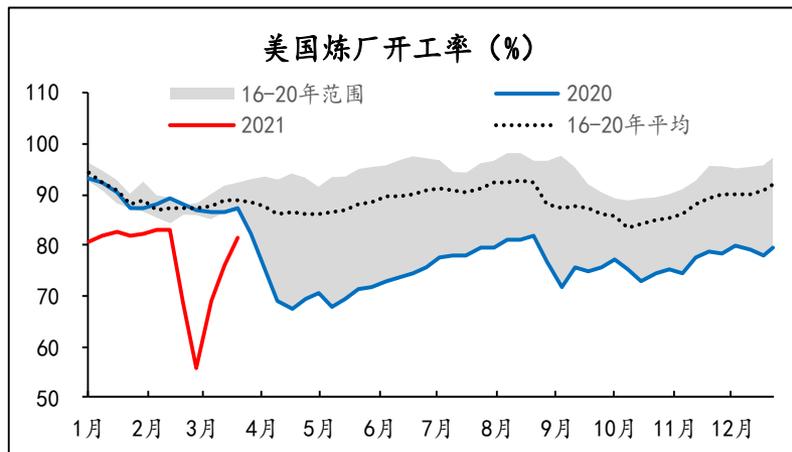
美汽油库存处于历史同期低位，馏分油库存增加明显



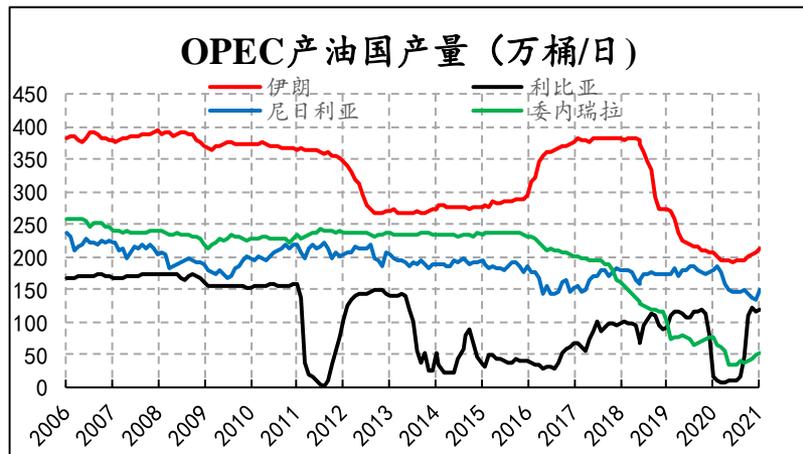
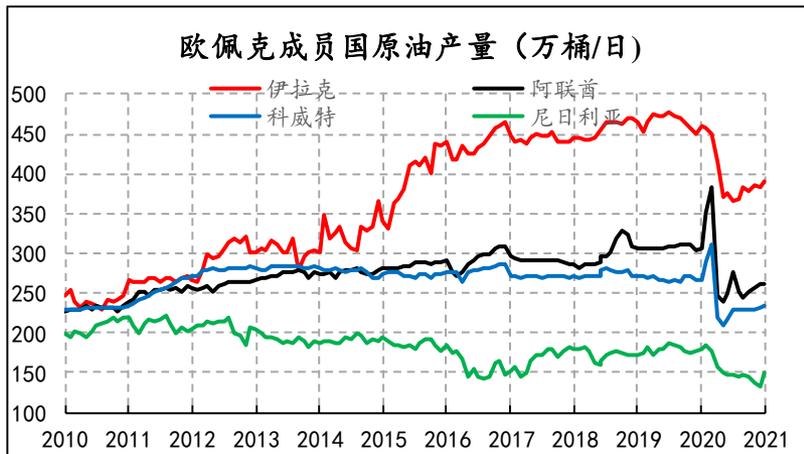
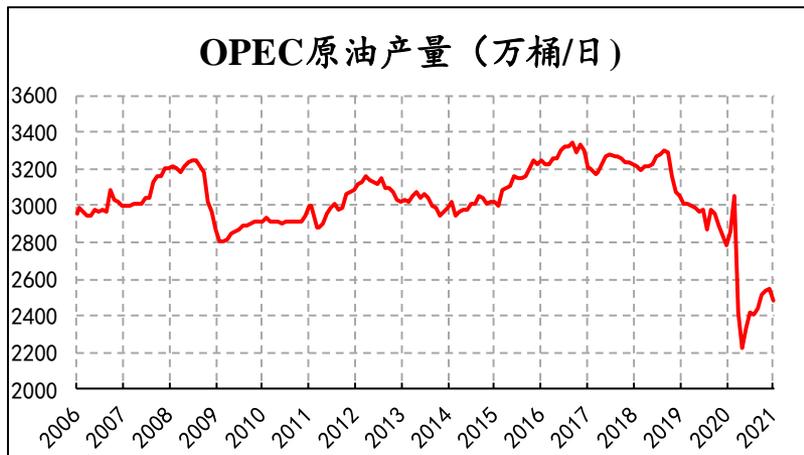
美国原油产量恢复至1110万桶/日，活跃石油钻机数回升至337座



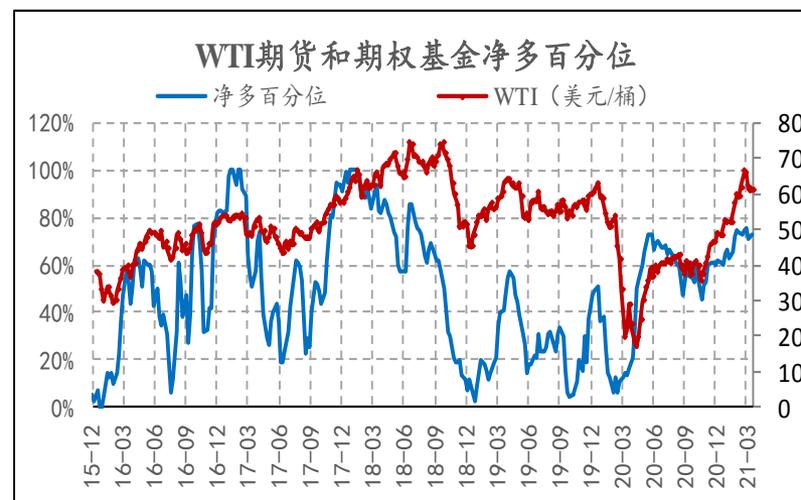
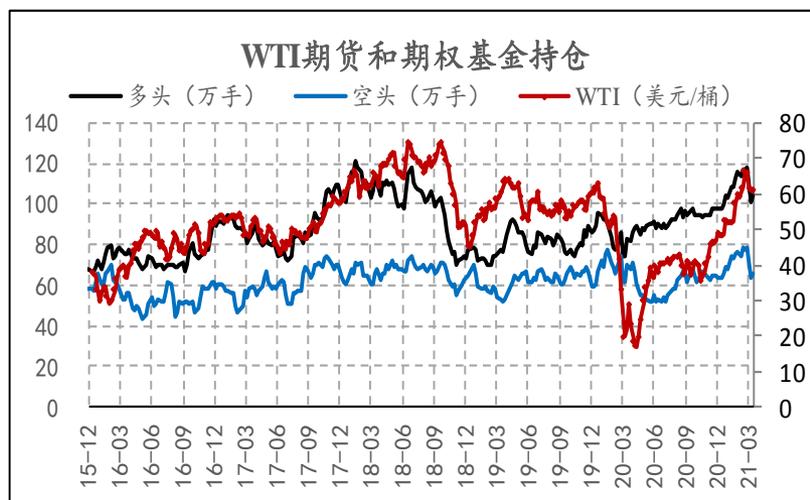
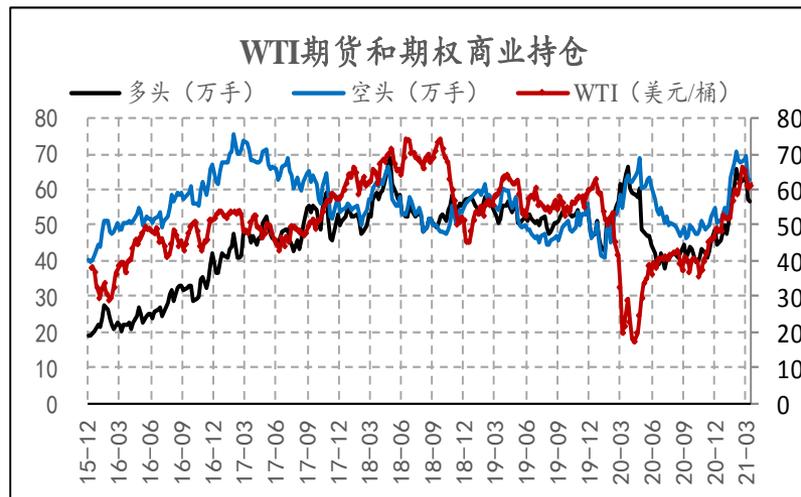
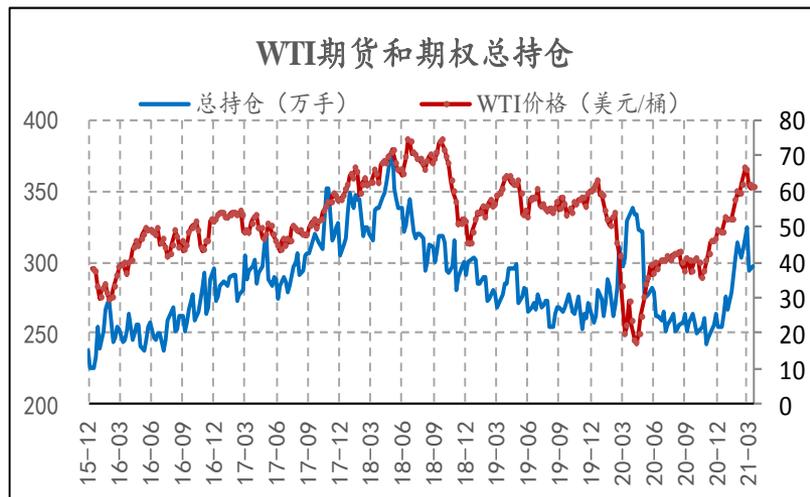
美国炼厂开工率延续恢复势头



OPEC+从5月开始逐步增产，沙特自愿减产亦将逐步退出



美原油期货结构转变，基金套利头寸下降明显



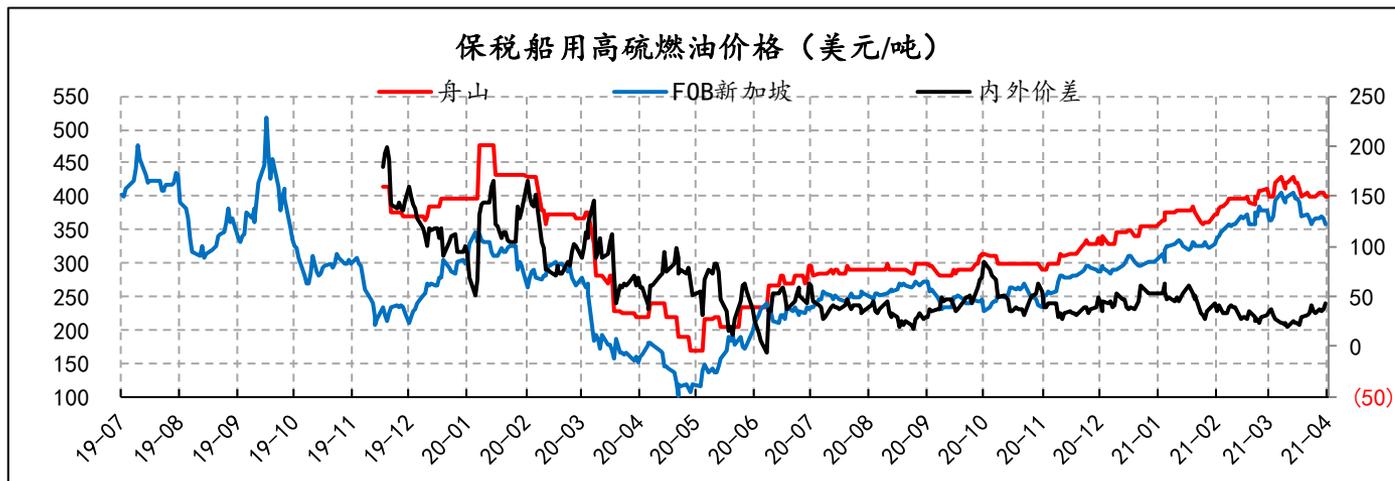
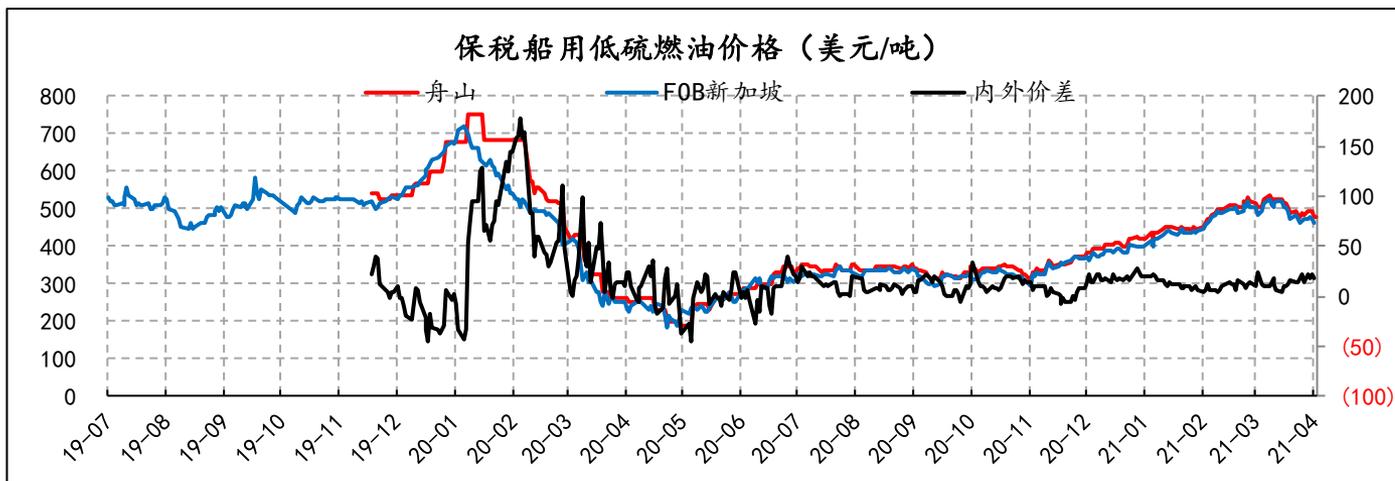
第二部分

燃料油市场跟踪

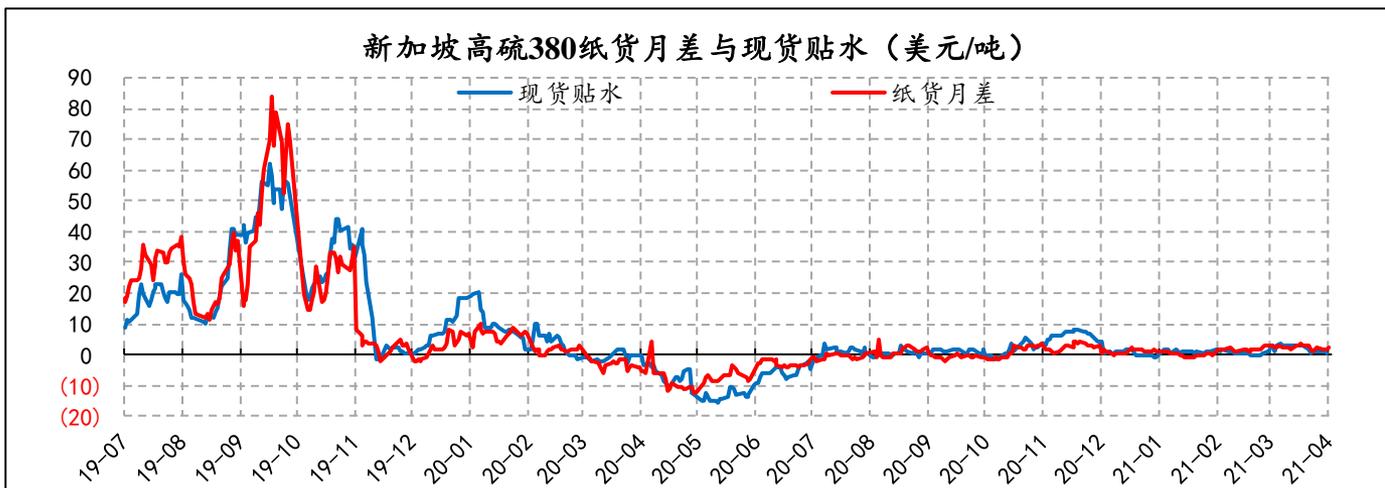
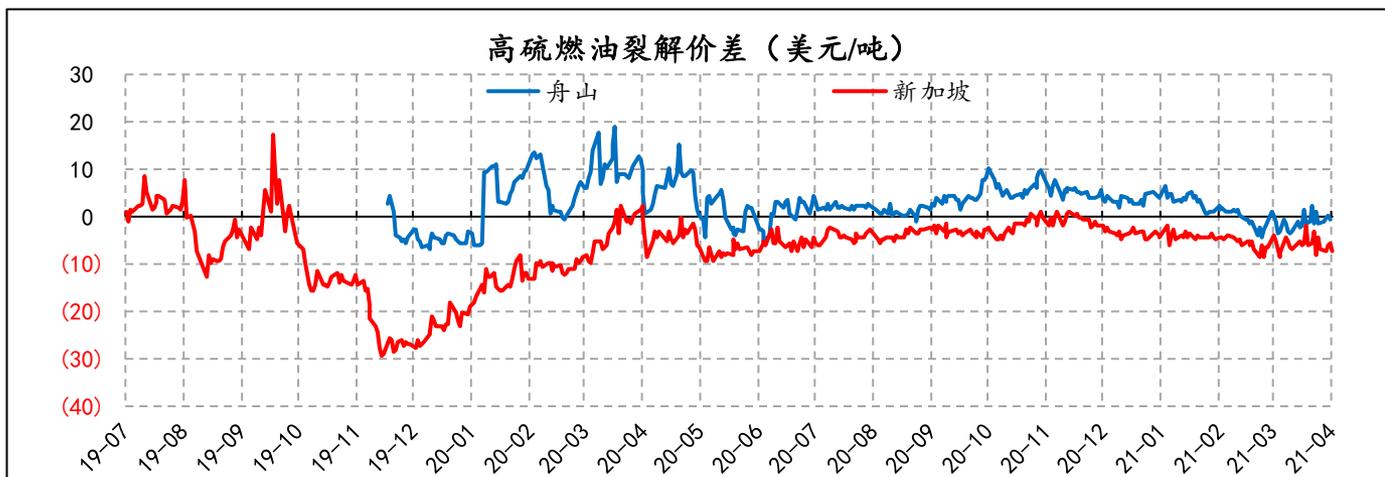
燃料油行情研判及操作建议

从燃料油自身基本面情况来看，供需矛盾并不凸显，根据IES数据，截至3月31日当周，新加坡残渣燃料油库存较上周增加85.6万桶至2316.7万桶，在东西方套利窗口驱动下流入新加坡的燃料油船货量有所增加，不过欧洲疫情形势出现反复，欧洲炼厂开工率回升节奏有所放缓，低硫燃料油供给虽有增量但增幅低于预期。从微观结构来看，新加坡和舟山低硫燃料油裂解价差震荡偏弱运行，但相较而言高硫燃油裂解价差、现货贴水和近月月差表现稳固，进入二季度后中东、南亚等地区燃油发电需求将逐步增强，目前已陆续有高硫燃油采购订单涌现，季节性需求不容忽视。上期所仓单进一步下降至15.5万吨，随着仓单的持续消化，高硫燃油上方压力在趋弱。综合来看，燃料油单边价格运行更易受到原油影响，原油短期走势以高位震荡为主，燃油单边建议暂时观望为宜，多高低硫价差FU2105-LU2106头寸可继续持有，止损价差-800元/吨。

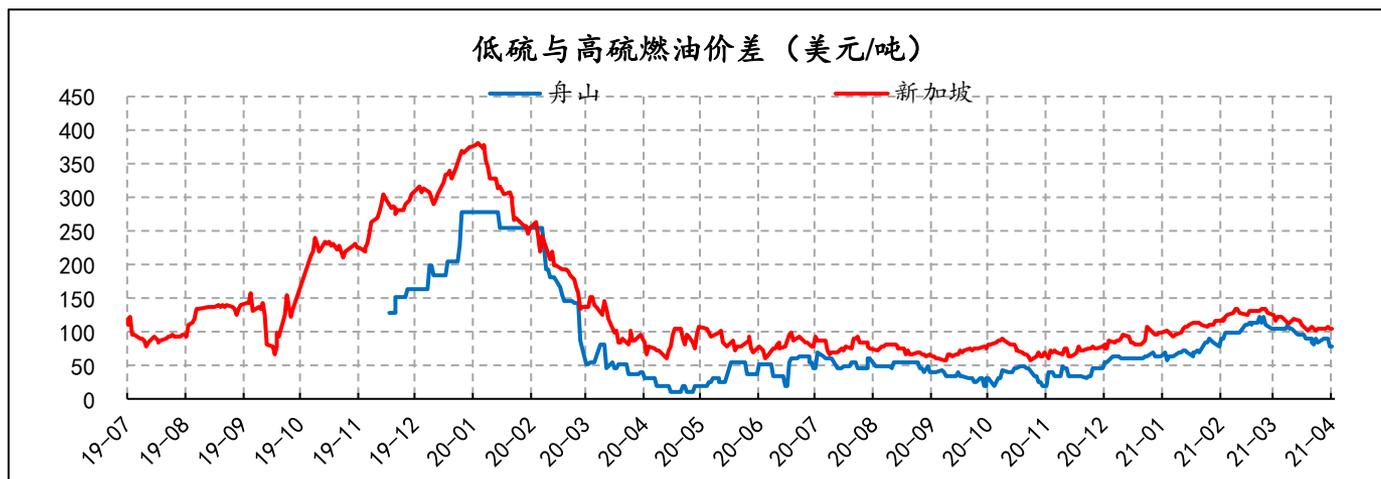
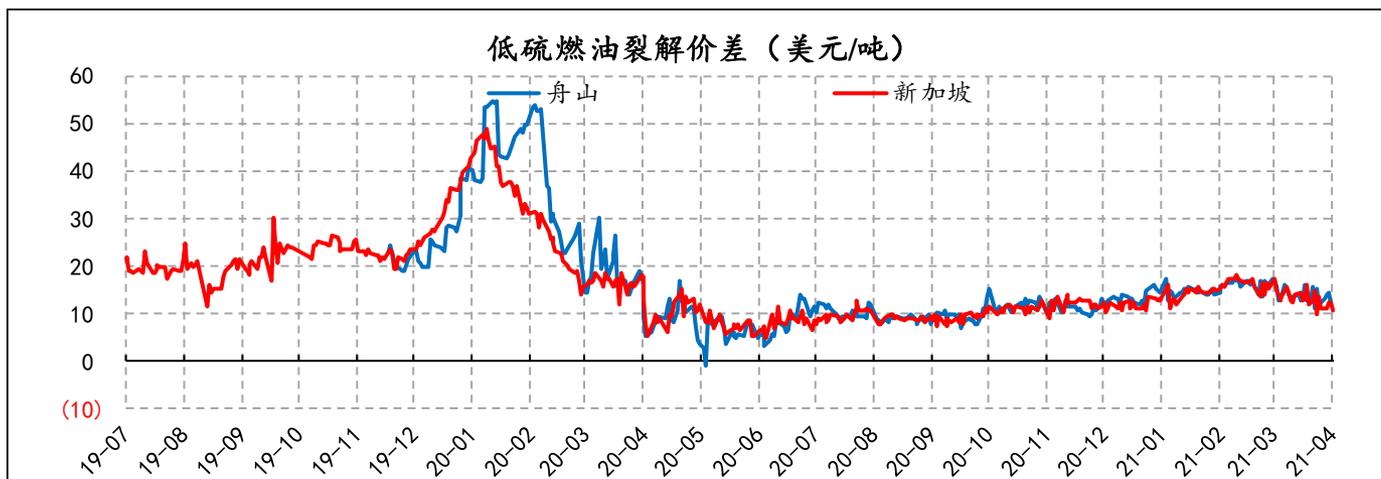
燃油单边受原油影响显著



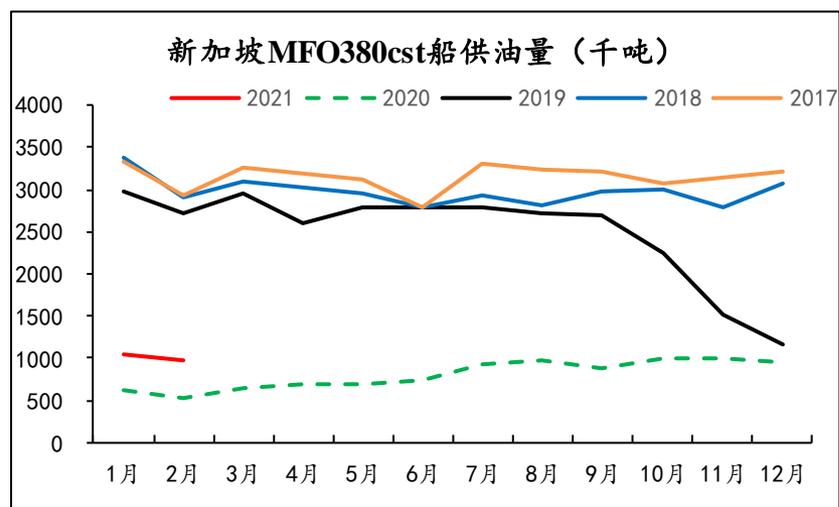
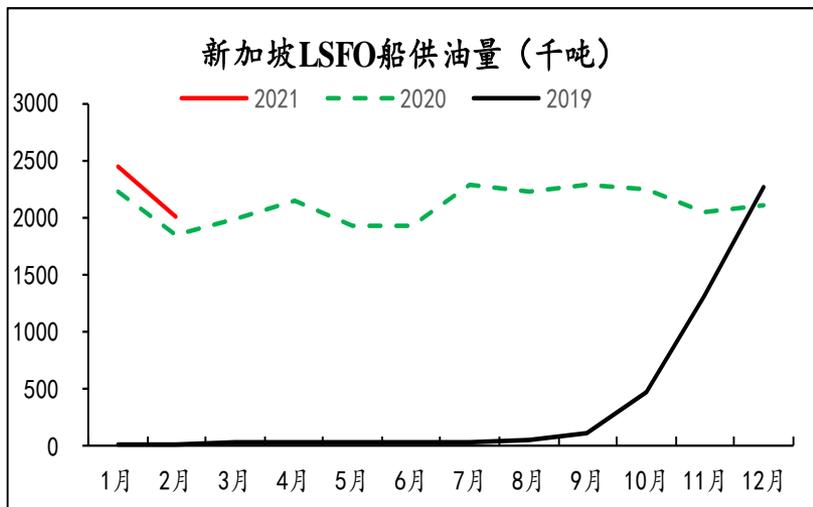
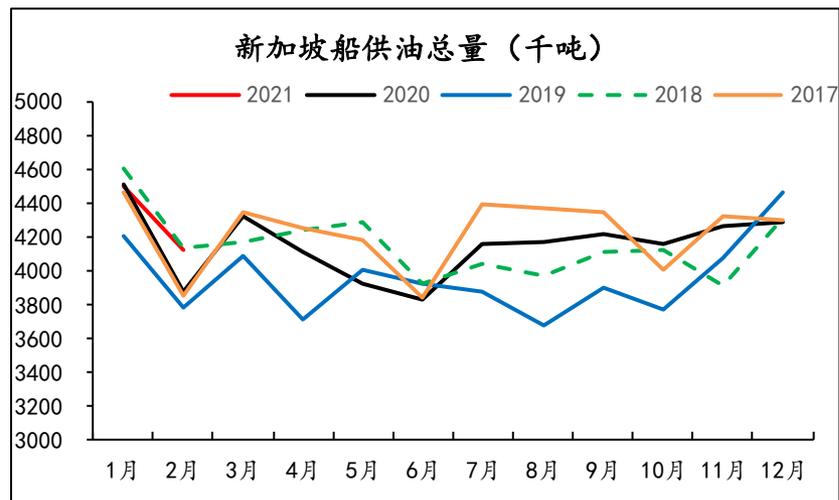
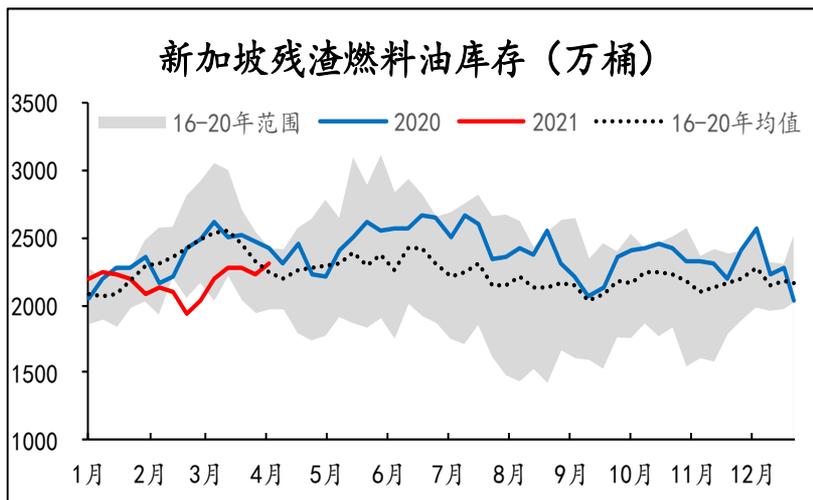
新加坡380燃料油现货贴水、裂解价差保持相对平稳



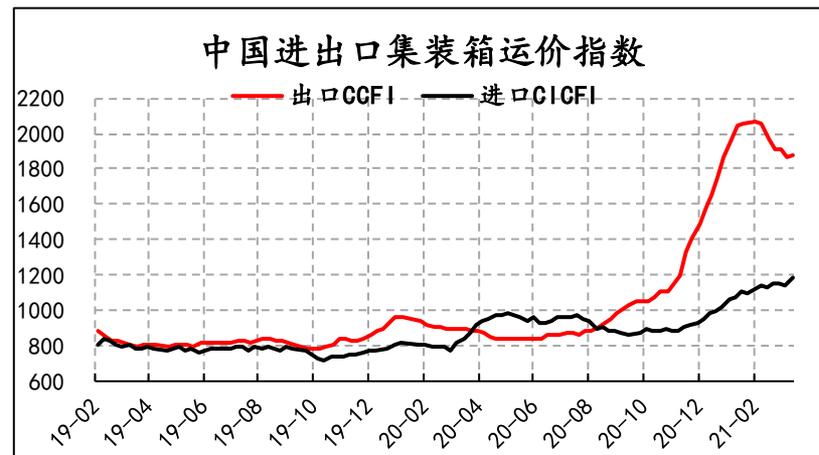
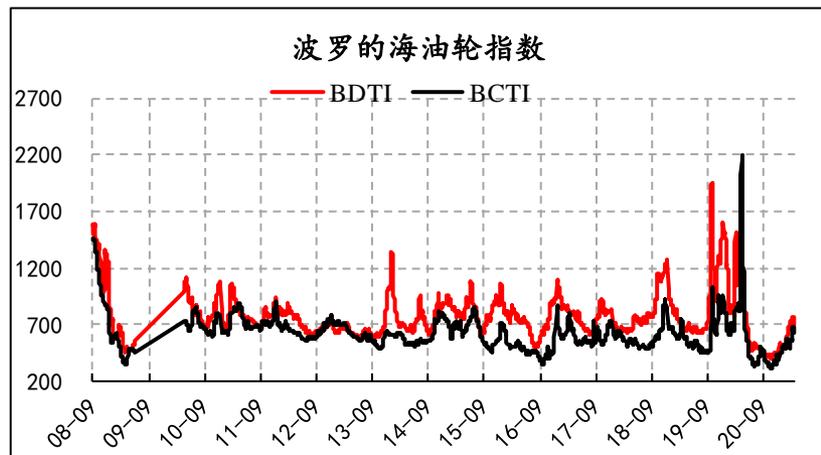
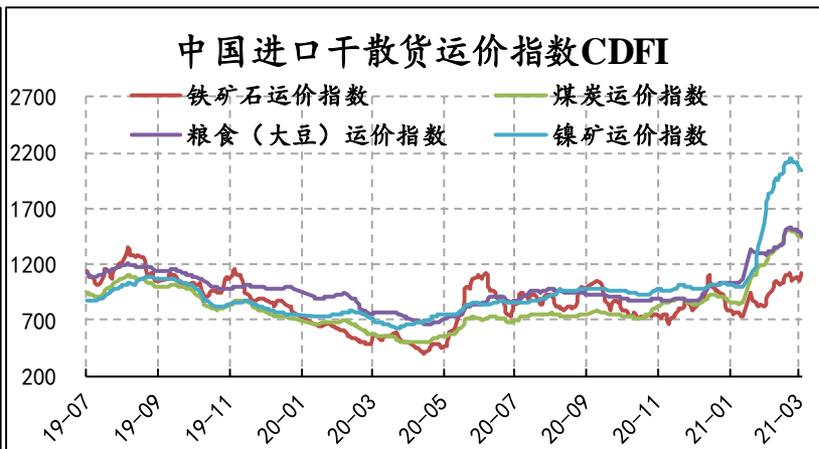
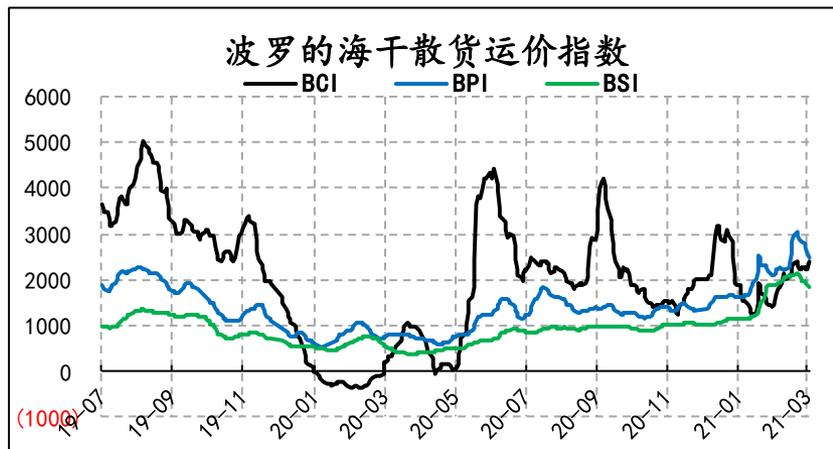
低硫供需边际转弱，低高硫价差继续走低



新加坡残渣燃料油库存增加至五年均值上方



干散货和集装箱市场有所转弱，油轮市场景气度持续恢复



信达期货能源化工团队介绍

臧加利

投资咨询号：Z0015613

电话：0571-28132632

杨思佳

执业编号：F3059668

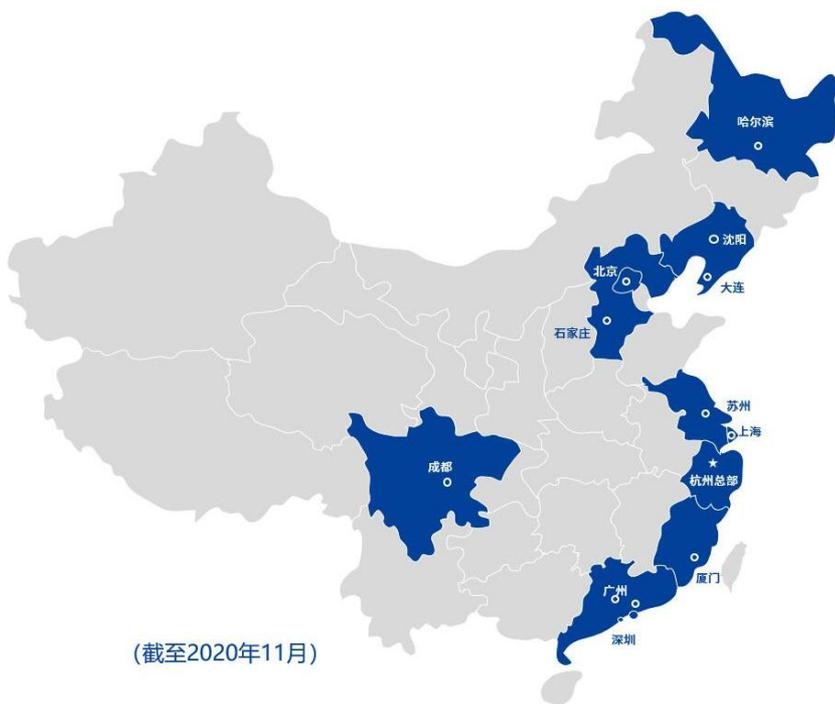
电话：0571-28132528

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、财务状况或需要。

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