

## 能源日报210408：EIA报告偏利空，原油震荡走弱



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	59.20	59.56	0.36	0.61%
	Brent主力	美元/桶	日	62.65	62.90	0.25	0.40%
	SC主力	元/桶	日	388.1	386.0	-2.10	-0.54%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.9599	1.9469	-0.01	-0.66%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.7889	1.8021	0.01	0.74%
	ICE柴油	美元/吨	日	501.75	506.75	5.00	1.00%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.05	-0.04	0.01	20.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.30	0.20	-0.10	-33.33%
	SC近月月差	元/桶	日	-3.9	-3.9	0.00	0.00%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.45	3.34	-0.11	-3.19%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	23.12	22.21	-0.91	-3.92%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	15.93	16.13	0.19	1.22%
美国	原油产量	万桶/日	周	1110	1090	-20.00	-1.80%
	活跃钻机数	座	周	309	318	9	2.91%
	商业原油库存	万桶	周	50183.5	49831.3	-352.2	-0.70%
	库欣原油库存	万桶	周	4705.7	4632.2	-73.5	-1.56%
	汽油库存	万桶	周	23054.4	23458.8	404.4	1.75%
	馏分油库存	万桶	周	14409.5	14554.7	145.2	1.01%
	炼厂开工率	%	周	83.9	84.0	0.1	0.12%
原油行情研判	<p>EIA库存报告整体偏利空，虽然原油库存下降了300多万桶，但汽油库存增加了400多万桶，馏分油库存增加了100多万桶，原油承压下行。目前阶段，原油市场重新回归供给与需求的博弈。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。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2352	2328	-24.0	-1.02%
	LU2106	元/吨	日	3104	3075	-29.0	-0.93%
	FU2105-LU2106	元/吨	日	-752	-747	5.0	-0.66%
现价	舟山0.5%低硫燃油	美元/吨	日	479.0	479.0	0.0	0.00%
	新加坡0.5%低硫燃油	美元/吨	日	473.5	461.5	-12.0	-2.53%
	舟山380CST燃油	美元/吨	日	400.0	400.0	0.0	0.00%
	新加坡380CST燃油	美元/吨	日	367.4	357.4	-10.0	-2.71%
	舟山低高硫价差	美元/吨	日	79.0	79.0	0.0	0.00%
	0.5%低硫燃油内外价差	美元/吨	日	5.5	17.5	12.0	218.18%
	380CST燃油内外价差	美元/吨	日	32.6	42.6	10.0	30.59%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1464.7	1425.0	-39.7	-2.71%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1380.8	1327.1	-53.7	-3.89%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2231.1	2316.7	85.6	3.84%
	美国燃料油库存	万桶	周	3225.3	3093.3	-132.0	-4.09%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	2046	2072	26.0	1.27%
	原油运输指数BDTI	点	日	710	699	-11.0	-1.55%
	成品油运输指数BCTI	点	日	643	624	-19.0	-2.95%
	中国进口干散货运价指数	点	日	1311	1317	6.0	0.46%
	中国进口原油运价指数	点	日	587	575	-11.5	-1.95%
	中国出口集装箱运价指数	点	日	1864	1872	8.2	0.44%
	中国进口集装箱运价指数	点	日	1144	1180	36.0	3.14%
燃料油行情研判	<p>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。</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>							