

原油燃料油早报181207：耐心等待减产协议落地



信达期货
CINDA FUTURES

研究员：徐林
投资咨询：Z0012867
电话：0571-28132638

研究员：臧加利
执业编号：F3049542
电话：0571-28132632

原油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	WTI 1901	美元/桶	日	52.92	51.71	-1.21	-2.29%
	Brent 1902	美元/桶	日	61.61	60.31	-1.30	-2.11%
	SC 1901	元/桶	日	425.1	422.4	-2.70	-0.64%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	60.75	60.59	-0.16	-0.27%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	79.43	78.33	-1.10	-1.39%
	ICE柴油	美元/吨	日	570.00	560.25	-9.75	-1.71%
价差	WTI 1901-1902	美元/桶	日	-0.25	-0.23	0.02	8.00%
	Brent1902-1903	美元/桶	日	-0.21	-0.26	-0.05	-23.81%
	SC1901-1902	元/桶	日	-4.8	-4.9	-0.10	-2.08%
	Brent-WTI	美元/桶	日	8.69	8.60	-0.09	-1.04%
	RBOB裂解价差	美元/桶	日	7.83	8.87	1.05	13.36%
美国	原油产量	万桶/日	周	1170	1170	0.00	0.00%
	活跃钻机数	口	周	885	887	2	0.23%
	商业原油库存	万桶	周	44690.8	45048.5	358	0.80%
	汽油库存	万桶	周	22531.5	22455.1	-76.4	-0.34%
	炼厂开工率	%	周	92.7	95.6	2.9	3.13%
燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU1901	元/吨	日	2867	2797	-70.0	-2.44%
	FU1905	元/吨	日	2780	2750	-30.0	-1.08%
现价	新加坡中质380cst	美元/吨	日	425.50	411.50	-14.0	-3.29%
	新加坡码头380cst	美元/吨	日	420.50	405.00	-15.5	-3.69%
	韩国中质380cst	美元/吨	日	454.00	435.50	-18.5	-4.25%
	香港中质380cst	美元/吨	日	440.50	434.50	-6.0	-1.36%
	日本中质380cst	美元/吨	日	448.00	430.50	-17.5	-3.91%
价差	FU1901-1905	元/吨	日	87.0	47.0	-40.0	-45.98%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1437.5	1387.5	-50.0	-3.48%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1076.9	1061.6	-15.3	-1.42%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	1892.8	1983.8	91.0	4.81%

核心观点

原油行情研判：

昨日国际油价走势几经波折，盘中两度触及近5%的跌幅，尾盘跌幅收窄，Brent-WTI价差收窄至8.60美元/桶，上期SC原油维持弱势。当前市场焦点集中于OPEC会议，OPEC及俄罗斯减产力度不及预期的担忧升温，投资者情绪波动较大。减产协议的关键在于俄罗斯，若俄罗斯减产15万桶/日，那么OPEC+只能减产100万桶/日，若俄罗斯减产25万桶/日，则OPEC+可减产130万桶/日。

利多因素：G20峰会上中美元首达成共识，停止加征新的关税，中美贸易摩擦有所缓解，市场风险情绪得到较大提振。同时，加拿大意外宣布明年1月起将原油产量削减8.7%，即32.5万桶/日左右，原因是管输运能不足导致Western Canadian Select价格只有Brent油价的四分之一。EIA数据显示截至11月30日当周，美原油库存减少732.3万桶至4.432亿桶，连续10周录得增长后再度下降，对油价形成短暂支撑。

利空因素：卡塔尔宣布将退出OPEC，使得OPEC内部分歧加大，减产计划的不确定性开始升温。美债收益率倒挂令股市承压，风险情绪遭受打压拖累原油等风险类资产表现。

操作建议：油价波动幅度增大，谨慎操作，暂时观望为主，等待OPEC+减产协议落地。

燃料油：

昨日燃油FU1905合约小幅收跌，与油价的联动性并不明显，FU1901-FU1905跨期价差大幅收窄至87元/吨。新加坡现货交易保持旺盛，亚洲380cst燃料油现货溢价连续下跌。但波罗的海综合运价指数BDI增加至1296点，连续两日回升，但燃油整体需求有从强势转弱的迹象。供给端，据贸易商数据，新加坡套利船货集中在12月初到港，12月3-4日新加坡实货燃料油船货成交量总计52万吨，相当于11月全月成交76万吨的三分之二，导致燃油裂解价差有所回落。截至12月6日当周，新加坡残渣燃料油库存较前一周增加91万桶至六个月高位1983.8万桶。若OPEC+未能达成可观的减产协议，油价或将继续下行寻底，在成本端对燃油价格形成拖累，但燃油市场大幅下行空间有限，我们认为燃油后市以弱势震荡整理为主，前期空单可继续持有。

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。