

## 原油产业链早报190822：美国原油继续去库，短线偏强运行



研究员：陈敏华  
投资咨询：Z0012670

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 1910	美元/桶	日	56.12	55.85	-0.27	-0.48%
	Brent 1910	美元/桶	日	60.05	60.38	0.33	0.55%
	SC 1909	元/桶	日	427.0	426.4	-0.60	-0.14%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	65.13	65.66	0.53	0.81%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	78.09	78.25	0.16	0.21%
	ICE柴油	美元/吨	日	570.75	571.75	1.00	0.18%
价差	WTI 1910-1911	美元/桶	日	0.34	0.23	-0.11	-32.35%
	Brent1910-1911	美元/桶	日	0.43	0.43	0.00	0.00%
	SC1909-1910	元/桶	日	4.4	5.0	0.60	13.64%
	Brent-WTI	美元/桶	日	3.93	4.53	0.60	15.27%
	汽油-美油裂解价差	美元/桶	日	9.01	9.81	0.80	8.87%
	柴油-美油裂解价差	美元/桶	日	21.97	22.40	0.43	1.97%
美国	原油产量	万桶/日	周	1230	1230	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	764	770	6	0.79%
	商业原油库存	万桶	周	44051.0	43777.8	-273.2	-0.62%
	库欣原油库存	万桶	周	4482.1	4233.6	-248.5	-5.54%
	汽油库存	万桶	周	23376.0	23407.2	31.2	0.13%
	馏分油库存	万桶	周	13551.3	13812.3	261.0	1.93%
	炼厂开工率	%	周	94.8	95.9	1.1	1.16%

原油行情研判

**利多因素：**

- (1) 7月OPEC产量降至2942万桶/日，较6月减少28万桶/日，创2011年以来最低产量。
- (2) EIA公布，截至8月16日当周，美国原油库存减少273.2万桶，库欣库存减少248.5万桶。
- (3) 伊朗局势继续发酵，受经济制裁影响，7月伊朗原油出口可能已降至10万桶/日水平。

**利空因素：**

- (1) 美国能源信息署EIA将2019年全球石油需求增长预估下调16万桶/日至122万桶/日，OPEC下修全球石油需求7万桶/日至114万桶/日，IEA下调10万桶/日至110万桶/日。
- (2) 美国宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税，中方将采取反制措施。
- (3) 美国10年期和2年期美债也出现倒挂，这是自2007年以来的首次倒挂。

**操作建议：**美债收益率持续倒挂，中美贸易谈判反反复复，全球贸易前景不容乐观，需求取代供给成为原油走势的主导因素。主要能源机构纷纷下调全球原油需求增长预期，悲观情绪持续发酵。不过，从微观指标来看，布油和美油近月跨月价差现企稳迹象，全球原油库存或将继续维持去化势头，但去库速度会放缓。同时，在沙特阿美将要IPO的背景下，沙特减产挺价意愿强烈，预计短期内布油将在57-62美元/桶区间震荡。人民币进一步贬值空间有限，预计SC原油运行区间400-440元/桶。美国方面，夏季季节性需求临近尾声，汽柴油等终端需求或难以跟上炼厂产量释放，进而使得炼厂主动降低开工率，美原油库存累积压力较大，Brent-WTI价差或将小幅反弹至5美元/桶左右，预计短期内美油运行区间52-57美元/桶。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU1909	元/吨	日	2733	2630	-103.0	-3.77%
	FU2001	元/吨	日	2221	2200	-21.0	-0.95%
	FU1909-2001	元/吨	日	512	430	-82.0	-16.02%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	440.0	443.5	3.5	0.80%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	681.0	677.0	-4.0	-0.59%
	新加坡中质380cst	美元/吨	日	362.50	343.50	-19.0	-5.24%
	新加坡码头380cst	美元/吨	日	355.50	335.50	-20.0	-5.63%
	韩国中质380cst	美元/吨	日	433.25	423.75	-9.5	-2.24%
	香港中质380cst	美元/吨	日	429.00	410.50	-18.5	-4.31%
	日本中质380cst	美元/吨	日	395.00	372.50	-22.5	-5.70%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1027.9	979.3	-48.6	-4.73%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	989.0	1095.8	106.8	10.80%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2191.7	1974.1	-217.6	-9.93%
	美国燃料油库存	万桶	周	3183.2	3081.7	-101.5	-3.19%
	ARA燃料油库存	万吨	周	117.2	105.6	-11.6	-9.90%
航运指数	综合运价指数BDI	点	周	1738.0	1944.0	206.0	11.85%
	原油运输指数BDTI	点	周	623.0	631.0	8.0	1.28%
	成品油运输指数BCTI	点	周	494.0	467.0	-27.0	-5.47%
燃料油行情研判	<p><b>操作建议：</b>截至8月14日当周，新加坡残渣燃料油库存较上一周减少217.6万桶至1974.1万桶，结束连续两周的累库，库存下降使得新加坡高硫燃料油的近远月价差、现货贴水、裂解价差等价差结构持稳。波罗的海综合运价指数BDI有所回升，但在IMO2020限硫令驱动下，终端消费加速向低硫燃油和柴油转移，现货价格缓步下移，高硫燃料油难以再现强势。燃料油主力合约切换到FU2001合约后，高硫燃料油需求下滑程度还很难评估，预计燃料油走势将紧密跟随原油，考虑到原油已处低位运行，中美贸易战和伊朗局势悬而未决，原油仍有上行动力，可考虑FU2001-2005正套策略。</p> <p><b>风险因素：</b>伊朗燃料油流出量大幅增加；脱硫塔安装数量不及预期</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>						