

原油产业链早报190823：原油反弹趋弱，短期陷入震荡



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	55.85	55.39	-0.46	-0.82%
	Brent 1910	美元/桶	日	60.38	60.05	-0.33	-0.55%
	SC 1910	元/桶	日	426.1	425.5	-0.60	-0.14%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	65.66	64.92	-0.74	-1.13%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	78.25	77.62	-0.63	-0.81%
	ICE柴油	美元/吨	日	571.75	567.00	-4.75	-0.83%
价差	WTI 1910-1911	美元/桶	日	0.23	0.19	-0.04	-17.39%
	Brent1910-1911	美元/桶	日	0.43	0.41	-0.02	-4.65%
	SC1910-1911	元/桶	日	0.3	0.2	-0.10	-33.33%
	Brent-WTI	美元/桶	日	4.53	4.66	0.13	2.87%
	汽油-美油裂解价差	美元/桶	日	9.81	9.53	-0.28	-2.85%
	柴油-美油裂解价差	美元/桶	日	22.40	22.23	-0.17	-0.76%
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	<p>利多因素：</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(3) 伊朗局势继续发酵，伊朗方面表示如果石油出口被迫降为零，霍尔木兹航道安全将得不到保障。</p> <p>(4) 外媒消息，沙特以83美元/桶的价格制定2020-2023年的预算。</p> <p>利空因素：</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(4) 俄罗斯数据显示，8月1-21日原油产品为1132.7万桶/日，位于减产协议要求的目标水平以上。</p> <p>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</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2001	元/吨	日	2200	2202	2.0	0.09%
	FU2005	元/吨	日	2161	2149	-12.0	-0.56%
	FU2001-2005	元/吨	日	39	53	14.0	35.90%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	443.5	440.0	-3.5	-0.79%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	677.0	678.0	1.0	0.15%
	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	979.3	1056.2	76.9	7.85%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1095.8	1004.0	-91.8	-8.38%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	1974.1	2037.2	63.1	3.20%
	美国燃料油库存	万桶	周	3081.7	2998.6	-83.1	-2.70%
	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>操作建议: 截至8月21日当周, 新加坡残渣燃料油库存较上一周增加63.1万桶至2037.2万桶, 再度累库, 虽然波罗的海综合运价指数BDI有所反弹, 但受制于中美贸易摩擦反反复复, 贸易前景不甚乐观, 航运市场难以实现长期繁荣。同时, 在IMO2020限硫令驱动下, 终端消费加速向低硫燃油和柴油转移, 高硫燃料油需求下滑趋势难以改变。燃料油主力合约换到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, 关注FU2001-2005正套策略。</p> <p>风险因素: 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>						