原油产业链早报191018：油轮运费回落，内外盘走势将趋同

信达期货 CINDA FUTURES

研究员：陈敏华
投资咨询：Z0012670
电话：0571-28132632

研究员：臧加利
执业编号：F3049542
手机号：18019038063

原油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	WTI 1911	美元/桶	日	52.97	54.10	1.13	2.13%
	Brent 1912	美元/桶	日	59.06	59.85	0.79	1.34%
	SC 1911	元/桶	日	462.2	444.0	-18.20	-3.94%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	67.76	68.10	0.34	0.50%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	81.30	81.93	0.64	0.79%
	ICE柴油	美元/吨	日	578.50	582.25	3.75	0.65%
价差	WTI 1911-1912	美元/桶	日	-0.11	-0.10	0.01	9.09%
	Brent1912-2001	美元/桶	日	0.26	0.35	0.09	34.62%
	SC1911-1912	元/桶	日	9.1	-0.1	-9.20	-101.10%
	Brent-WTI	美元/桶	日	6.09	5.75	-0.34	-5.58%
	汽油-美油裂解价差	美元/桶	日	14.79	14.00	-0.79	-5.34%
	柴油-美油裂解价差	美元/桶	日	28.33	27.83	-0.49	-1.74%
美国	原油产量	万桶/日	周	1260	1260	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	710	712	2	0.28%
	商业原油库存	万桶	周	42556.9	43485.0	928.1	2.18%
	库欣原油库存	万桶	周	4167.7	4295.3	127.6	3.06%
	汽油库存	万桶	周	22876.3	22620.1	-256.2	-1.12%
	馏分油库存	万桶	周	12732.4	12350.1	-382.3	-3.00%
	炼厂开工率	%	周	85.7	83.1	-2.6	-3.03%

原油行情研判

利多因素

（1）外媒消息，沙特阿美石油公司将在本月底前发布招股书，IPO进程提速。
（2）欧盟与英国就新脱欧协议达成一致，等待英国议会就此是否批准。
（3）美国国家飓风中心报告称，墨西哥湾南部在未来48小时形成飓风的概率为70%。
（4）外交部确认，中美双方达成实质性第一阶段协议，贸易紧张关系缓解。
（5）伊朗国家石油公司旗下油轮在红海疑似遭到恐袭而爆炸。

利空因素：

（1）国家统计局数据显示，中国9月CPI同比上涨3%，创下近六年来新高。
（2）美国能源信息署EIA将2019年全球石油需求增长预期下调11万桶/日至89万桶/日。
（3）EIA数据显示，截至10月11日当周，美国原油库存增加928万桶，库欣库存增加127.6万桶。

操作建议：伊朗国家石油公司旗下油轮发生爆炸，中东地缘局势错综复杂且有进一步升级的迹象，对油价的影响也将加剧。虽然中美贸易摩擦出现缓和，但大概率也是阶段性的，全球经济下行趋势难以快速扭转，同时随着IMO2020限硫令临近，预计炼厂检修规模和时长会增加，因此原油需求端的疲弱会持续压制原油上行空间。但是，沙特为推进沙特阿美上市，减产挺价意愿强烈，OPEC及其盟友的产量政策不会突然转向，油价处于低位区间后，美国页岩油增长潜力受限，供给端提供底部支撑，原油整体以宽幅震荡的格局为主，我们认为当前原油难以走出趋势性行情，操作思路以低位做多为宜，关注Brent在57-58美元/桶，WTI在51-52美元/桶间的支撑力度，由于中东-中国油轮运费快速回落，SC原油较外盘溢价明显收窄，预计后期走势将与外盘趋同。油市供给端脆弱性显现，关注伊朗、伊拉克、沙特等地缘局势演化。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2001	元/吨	日	2148	2129	-19.0	-0.88%
	FU2005	元/吨	日	2064	2057	-7.0	-0.34%
	FU2001-2005	元/吨	日	84	72	-12.0	-14.29%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	426.0	413.0	-13.0	-3.05%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	684.0	664.5	-19.5	-2.85%
	新加坡中质380cst	美元/吨	日	322.50	345.50	23.0	7.13%
	新加坡码头380cst	美元/吨	日	300.50	320.50	20.0	6.66%
	韩国中质380cst	美元/吨	日	400.50	415.50	15.0	3.61%
	香港中质380cst	美元/吨	日	426.50	441.25	14.8	3.46%
	日本中质380cst	美元/吨	日	369.25	384.25	15.0	4.06%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	976.4	1093.4	117.0	11.98%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1160.3	948.6	-211.7	-18.25%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2190.0	2210.8	20.8	0.95%
	美国燃料油库存	万桶	周	2974.2	2862.1	-112.1	-3.77%
	ARA燃料油库存	万吨	周	115.4	117.0	1.6	1.39%
航运指数	综合运价指数BDI	点	日	1929.0	1924.0	-5.0	-0.26%
	原油运输指数BDTI	点	日	1442.0	1561.0	119.0	8.25%
	成品油运输指数BCTI	点	日	626.0	636.0	10.0	1.60%

燃料油行情研判

操作建议：新加坡高硫燃料油市场结构继续走弱，现货升贴水、近月月差以及裂解价差均回落至低位。距离IMO2020限硫令实施还有三个月时间，市场结构的走弱表明船燃需求正逐步由高硫燃料油切换至低硫燃料油，高低硫价差进一步扩大。从库存方面来看，截至10月9日当周新加坡残渣燃料油库存环比增加277万桶至2190万桶，当前已处于五年同期均值水平附近。由于该库存既包括高硫又包括低硫，而贸易商正积极清理高硫燃料油库存，增加的库存主要来自于低硫燃料油的累积，高硫燃料油终端需求进入加速下滑阶段。近期，波罗的海干散货指数和油轮运费有所上涨，但考虑到部分船舶要进入船厂加装脱硫塔，因此四季度整体航运运力会有所收紧，预计航运需求会保持平稳。中美贸易谈判进展顺利，多头情绪受到提振，燃料油价格处于低位后，市场部分投机资金抄底做多意愿增强，或将借助原油的反弹而拉涨燃料油。但是我们认为，FU2001合约是体现限硫令的第一个合约，多头如果选择接货，大概率将面临难以处理的境况，因此对高硫燃料油维持空头思路对待，且目前FU2001合约较新加坡同期掉期合约溢价明显，下行空间依然较大。操作上，等待做空机会。

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。