

原油产业链早报191125：原油波动加剧，多单坚定持有



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 2001	美元/桶	日	58.33	57.93	-0.40	-0.69%
	Brent 2001	美元/桶	日	63.73	63.50	-0.23	-0.36%
	SC 2001	元/桶	日	452.4	458.9	6.50	1.44%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	70.85	70.23	-0.63	-0.88%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	81.30	81.22	-0.07	-0.09%
	ICE柴油	美元/吨	日	583.75	582.50	-1.25	-0.21%
价差	WTI 2001-2002	美元/桶	日	0.15	0.11	-0.04	-26.67%
	Brent2001-2002	美元/桶	日	1.10	0.99	-0.11	-10.00%
	SC2001-2002	元/桶	日	4.1	4.2	0.10	2.44%
	Brent-WTI	美元/桶	日	5.40	5.57	0.17	3.15%
	汽油-美油裂解价差	美元/桶	日	12.52	12.30	-0.23	-1.80%
	柴油-美油裂解价差	美元/桶	日	22.97	23.29	0.33	1.43%
美国	原油产量	万桶/日	周	1280	1280	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	674	671	-3	-0.45%
	商业原油库存	万桶	周	44900.1	45038.0	137.9	0.31%
	库欣原油库存	万桶	周	4651.6	4422.1	-229.5	-4.93%
	汽油库存	万桶	周	21909.0	22084.6	175.6	0.80%
	精炼油库存	万桶	周	11665.5	11568.1	-97.4	-0.83%
	炼厂开工率	%	周	87.8	89.5	1.7	1.94%
原油行情研判	<p>国际原油重拾涨势，虽然EIA库存报告显示，截至11月15日当周美国原油商业原油增加了近140万桶，但低于市场预期以及先前公布的API库存，同时原油交割地库欣库存大降230万桶，为三个月来最大降幅。同时，俄罗斯方面表示将于沙特密切合作，共同维护油市平衡，这为下个月初召开的OPEC及其盟友的产量政策会议打下了基调。就自身基本面而言，原油市场结构整体逐步改善，随着炼厂秋季检修，美国炼厂开工率已呈现触底回升迹象，进而会对原油月差形成支撑。12月初，OPEC及其盟友将对现行产量政策进行讨论，从目前各方表态来看，沙特维持减产意愿较为强烈，主要是为了保障沙特阿美顺利上市，鉴于普遍不看好原油需求前景，即使不深化减产，OPEC及其盟友大概率也会维持当前的减产政策，这将为原油提供较为坚实的底部支撑，对Brent原油来说大约在60美元/桶左右。我们认为，当下原油市场有两点值得格外注意，一是美国活跃石油钻机数持续下滑，页岩油产量高增速或很难维持，二是地缘局势动荡不断，伊朗、伊拉克国内均爆发示威抗议活动，可谓内忧外患，原油供给端稍显脆弱。短期内，宏观面和基本面料将出现一定共振，原油上行趋势有望继续，预计Brent会上行至65美元/桶，WTI上行至60美元/桶，SC较外盘原油偏弱运行，观察SC在460-470元/桶区间压力情况。前期多单持有，整体操作思路以低多为主，稳健型投资者推荐进行做扩近月月差交易。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2001	元/吨	日	1803	1815	12.0	0.67%
	FU2005	元/吨	日	1870	1922	52.0	2.78%
	FU2001-2005	元/吨	日	-67	-107	-40.0	59.70%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	345.5	355.5	10.0	2.89%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	634.5	634.5	0.0	0.00%
	新加坡中质380cst	美元/吨	日	280.50	275.50	-5.0	-1.78%
	新加坡码头380cst	美元/吨	日	242.25	230.25	-12.0	-4.95%
	韩国中质380cst	美元/吨	日	380.50	370.50	-10.0	-2.70%
	香港中质380cst	美元/吨	日	350.50	335.50	-15.0	-4.28%
	日本中质380cst	美元/吨	日	308.50	295.50	-13.0	-4.21%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1067.0	1083.9	16.9	1.58%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1016.7	1163.0	146.3	14.39%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2035.5	2083.0	47.5	2.33%
	美国燃料油库存	万桶	周	2953.4	2935.5	-17.9	-0.61%
	ARA燃料油库存	万吨	周	87.4	93.6	6.2	7.09%
航运指数	综合运价指数BDI	点	日	1255.0	1284.0	29.0	2.31%
	原油运输指数BDTI	点	日	1235.0	1276.0	41.0	3.32%
	成品油运输指数BCTI	点	日	747.0	842.0	95.0	12.72%
燃料油行情研判	<p>从盘面来看，燃料油呈现触底反弹走势，FU1-5价差收窄至-100元/吨左右，燃料油反弹能持续多久，上方空间又有多大呢？基于前面分析，我们认为11月下旬套利船货会陆续到达国内，出于经济利益考虑，贸易商们会优先通过现货端进行销售，现货价格大概率会承压下行。反观期货端，临近交割时调费、限仓、提保等措施会促使投机空头主力进一步离场，进而对燃料油期价形成支撑，即期现价差主要通过现货下跌的方式进行修复。分析前几大多头席位盈亏可以发现，FU2001多单平均成本多在2000-2100元/吨间，上方套牢盘压力较大，燃料油期价反弹空间也将有限。考虑到IM02020限硫令将于明年1月1日正式实施，如果多头选择交割接货，将面临现货难以处理的窘境。回归到操作层面，我们继续看空燃料油，因此这波反弹行情并不建议大家参与，实在想说的话可以多FU2001空FU2005，止损设置在-120元/吨。单边的话，可以尝试空FU2005合约，入场位置建议在2000元/吨，止损设置在2100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>							