

原油产业链早报191126：多头涨势暂歇，上行空间犹存

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



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 2001	美元/桶	日	57.93	57.91	-0.02	-0.03%
	Brent 2001	美元/桶	日	63.50	63.60	0.10	0.16%
	SC 2001	元/桶	日	458.9	463.3	4.40	0.96%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	70.23	70.18	-0.05	-0.07%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	81.22	81.56	0.34	0.42%
	ICE柴油	美元/吨	日	582.50	585.50	3.00	0.52%
价差	WTI 2001-2002	美元/桶	日	0.11	0.08	-0.03	-27.27%
	Brent2001-2002	美元/桶	日	0.99	1.02	0.03	3.03%
	SC2001-2002	元/桶	日	4.2	4.3	0.10	2.38%
	Brent-WTI	美元/桶	日	5.57	5.69	0.12	2.15%
	汽油-美油裂解价差	美元/桶	日	12.30	12.27	-0.03	-0.21%
	柴油-美油裂解价差	美元/桶	日	23.29	23.65	0.36	1.55%
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	国际原油上行趋势良好，分析可得原油自身基本面在逐步转好，近远月月差走扩表明油市近期供需趋紧，这主要是得益于OPEC及其盟友持续维持减产政策，供给端主动收紧以应对需求端的下滑，随着欧美地区陆续进入寒冷季节，燃油取暖需求启动，炼厂开工回升增加燃料油产出，EIA报告显示，截至11月15日当周美国炼厂开工率环比增加1.7%至89.5%，符合季节性特征，且后期有进一步提升的空间，因此12月原油库存压力并不大。当下原油市场，有几大因素值得关注，一是中美贸易磋商继续进行，宏观情绪不稳，仍会对原油单边价格形成扰动，二是OPEC及其盟友即将于12月5-6日召开会议商讨产量政策，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，即使不深化减产幅度，延长减产期限也将是大概率事件，三是缘局势动荡不断，伊朗、伊拉克国内均爆发示威抗议活动，警惕供给端潜在中断风险。短期内，若宏观情绪转暖，则宏观面和基本面料将共振，油价重心有望进一步上移，Brent原油目标位65美元/桶，WTI原油目标位60美元/桶，内盘方面SC在460-470元/桶区间存较大阻力，若回调至450元/桶附件则是多单入场良机。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。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2001	元/吨	日	1815	1843	28.0	1.54%
	FU2005	元/吨	日	1922	1937	15.0	0.78%
	FU2001-2005	元/吨	日	-107	-94	13.0	-12.15%
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	285.50	294.50	9.0	3.15%
	新加坡码头380cst	美元/吨	日	241.75	250.50	8.8	3.62%
	韩国中质380cst	美元/吨	日	370.50	370.50	0.0	0.00%
	香港中质380cst	美元/吨	日	335.50	340.50	5.0	1.49%
	日本中质380cst	美元/吨	日	295.50	295.50	0.0	0.00%
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	1284.0	1351.0	67.0	5.22%
	原油运输指数BDTI	点	日	1276.0	1296.0	20.0	1.57%
	成品油运输指数BCTI	点	日	842.0	880.0	38.0	4.51%
燃料油行情研判	从盘面来看，燃料油呈现触底反弹走势，FU1-5价差收窄至-93元/吨左右，燃料油反弹行情能持续多久，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IMO2020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，实在想做的可以多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。						
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。							