

原油产业链早报191129：波动率收窄，油市趋于平静



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	58.14	58.12	-0.02	-0.03%
	Brent 2002	美元/桶	日	63.09	63.28	0.19	0.30%
	SC 2001	元/桶	日	463.3	461.8	-1.50	-0.32%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	70.46	70.67	0.21	0.30%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	81.88	81.97	0.08	0.10%
	ICE柴油	美元/吨	日	588.75	590.50	1.75	0.30%
价差	WTI 2001-2002	美元/桶	日	0.05	0.04	-0.01	-20.00%
	Brent2002-2003	美元/桶	日	0.71	0.67	-0.04	-5.63%
	SC2001-2002	元/桶	日	4.4	3.8	-0.60	-13.64%
	Brent-WTI	美元/桶	日	4.95	5.16	0.21	4.24%
	汽油-美油裂解价差	美元/桶	日	12.32	12.55	0.23	1.87%
	柴油-美油裂解价差	美元/桶	日	23.74	23.85	0.10	0.44%
美国	原油产量	万桶/日	周	1280	1290	10.00	0.78%
	活跃钻机数	座	周	674	671	-3	-0.45%
	商业原油库存	万桶	周	45038.0	45195.2	157.2	0.35%
	库欣原油库存	万桶	周	4422.1	4412.4	-9.7	-0.22%
	汽油库存	万桶	周	22084.6	22597.8	513.2	2.32%
	精炼油库存	万桶	周	11568.1	11640.6	72.5	0.63%
	炼厂开工率	%	周	89.5	89.3	-0.2	-0.22%
原油行情研判	<p>国际原油上行趋势良好，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，预计后期美国炼厂开工率仍有提升空间，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。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2001	元/吨	日	1823	1825	2.0	0.11%
	FU2005	元/吨	日	1921	1932	11.0	0.57%
	FU2001-2005	元/吨	日	-98	-107	-9.0	9.18%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	370.0	355.0	-15.0	-4.05%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	667.0	654.5	-12.5	-1.87%
	新加坡中质380cst	美元/吨	日	295.50	290.50	-5.0	-1.69%
	新加坡码头380cst	美元/吨	日	255.50	260.50	5.0	1.96%
	韩国中质380cst	美元/吨	日	371.50	376.50	5.0	1.33%
	香港中质380cst	美元/吨	日	340.50	338.50	-2.0	-0.59%
	日本中质380cst	美元/吨	日	285.50	285.50	0.0	0.00%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1083.9	1123.6	39.7	3.66%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1163.0	1091.2	-71.8	-6.17%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2083.0	2178.4	95.4	4.58%
	美国燃料油库存	万桶	周	2935.5	2882.2	-53.3	-1.82%
	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	1440.0	1467.0	27.0	1.88%
	原油运输指数BDTI	点	日	1297.0	1301.0	4.0	0.31%
	成品油运输指数BCTI	点	日	961.0	951.0	-10.0	-1.04%
燃料油行情研判	<p>从盘面走势来看，燃料油反弹乏力，我们认为原因一是前期套牢盘较多，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，原因二是前期内外套船货达到国内后加快注册成仓单，中化兴中交割库在27号出现了2300张仓单，势必对多头信心造成了打击，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，前期建议反弹行情不要参与，实在想说的话可以多FU2001空FU2005，昨夜盘FU1-5价差已经由-100元/吨左右反弹至-74元/吨，还可以继续持有该套利组合，止损设置在-120元/吨。单边的话，我们给出的空FU2005合约的入场位置为2000元/吨，并未达到，建议不要追空，暂时观望。</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>							