

原油产业链早报191212：燃料油延续反弹，但中长期弱势格局未变



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	59.09	58.80	-0.29	-0.49%
	Brent 2002	美元/桶	日	64.18	63.95	-0.23	-0.36%
	SC 2002	元/桶	日	466.7	465.4	-1.30	-0.28%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	69.12	68.48	-0.65	-0.94%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	82.19	81.11	-1.09	-1.32%
	ICE柴油	美元/吨	日	590.50	583.00	-7.50	-1.27%
价差	WTI 2001-2002	美元/桶	日	0.10	0.09	-0.01	-10.00%
	Brent 2002-2003	美元/桶	日	0.86	0.89	0.03	3.49%
	SC 2002-2003	元/桶	日	2.9	2.9	0.00	0.00%
	Brent-WTI	美元/桶	日	5.09	5.15	0.06	1.18%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	10.03	9.68	-0.36	-3.56%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	23.10	22.31	-0.80	-3.45%
美国	原油产量	万桶/日	周	1290	1280	-10.00	-0.78%
	活跃钻机数	座	周	668	663	-5	-0.75%
	商业原油库存	万桶	周	44709.6	44791.8	82.2	0.18%
	库欣原油库存	万桶	周	4382.2	4042.9	-339.3	-7.74%
	汽油库存	万桶	周	22936.3	23476.8	540.5	2.36%
	精炼油库存	万桶	周	11946.9	12358.7	411.8	3.45%
	炼厂开工率	%	周	91.9	90.6	-1.3	-1.41%
原油行情研判	<p>从OPEC+会议结果来看，OPEC+决定自2020年1月1日起深化减产50万桶/日至170万桶/日，其中OPEC承担37.2万桶/日的深化减产额度，非OPEC成员国承担13.1万桶/日。此外，以沙特为首的少部分国家表示会在配额以外再减产40万桶/日，即总额度会达到210万桶/日。对OPEC成员国整体来说，本轮减产协议中一直是超额减产的，且基本达到了深化减产的额度要求，只是非OPEC成员国方面需要大约再减掉10万桶/日的量。此外，会议决定将俄罗斯凝析油产量排除在协议之外，而这部分量在70-80万桶/日，这样的话俄罗斯也完成了减产配额。综合来看，我们认为此次会议结果偏中性，在全球原油需求悲观的大背景下，深化减产50万桶/日只能为油价提供更为坚实的支撑，并不能驱动油价重心大幅上移。同时，考虑到12月原油需求一般偏弱，且Brent原油在65美元/桶，WTI原油在60美元/桶附近存较大压力，这是过去几个月里油价的震荡区间上沿，若没有伊朗、伊拉克动乱等地缘风险事件以及中美超预期达成贸易协议的助力，油价或将很难突破该震荡区间上沿。预计油价短期震荡偏强运行，前期多单持有，勿追涨，待有效突破压力位后再增加多头头寸。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2001	元/吨	日	1957	2051	94.0	4.80%
	FU2005	元/吨	日	2022	2070	48.0	2.37%
	FU2001-2005	元/吨	日	-65	-19	46.0	-70.77%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	359.0	399.5	40.5	11.28%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	584.5	603.5	19.0	3.25%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	693.5	667.5	-26.0	-3.75%
	新加坡中质380cst	美元/吨	日	279.50	288.50	9.0	3.22%
	新加坡码头380cst	美元/吨	日	258.50	272.50	14.0	5.42%
	韩国中质380cst	美元/吨	日	325.50	335.50	10.0	2.98%
	香港中质380cst	美元/吨	日	391.50	393.50	2.0	0.51%
	日本中质380cst	美元/吨	日	260.50	270.50	10.0	3.84%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1123.6	1125.8	2.2	0.20%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1091.2	1084.1	-7.1	-0.65%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2178.4	2212.0	33.6	1.54%
	美国燃料油库存	万桶	周	2882.2	2951.4	69.2	2.40%
	ARA燃料油库存	万吨	周	88.4	93.5	5.1	5.77%
航运指数	综合运价指数BDI	点	日	1528.0	#N/A	#N/A	#N/A
	原油运输指数BDTI	点	日	1338.0	1375.0	37.0	2.77%
	成品油运输指数BCTI	点	日	803.0	830.0	27.0	3.36%

燃料油行情研判

昨日燃料油延续强势反弹势头，远期曲线已转为Back结构，背后的驱动因素我们认为有以下几点：一是新加坡高硫燃料油现货市场走强，现货贴水、近远月价差以及裂解价差均有所反弹，虽然IMO2020限硫令实施在即，但短期内的供需失衡仍然对高硫燃料油价格形成较强支撑。二是OPEC+决定自2020年1月1日起深化减产50万桶/日至170万桶/日，另外沙特自愿多减产40万桶/日，在12月原油需求季节性偏弱的环境下，供给端的收紧使得油价不具有大跌基础，甚至中枢会小幅上移，因此从成本端对燃料油形成支撑。三是FU2001合约临近交割，虽然注册仓单量增加至116160吨，但虚实盘比依然较高，若没有新的注册仓单生成，则多头容易展开一波超跌修复行情。根据新加坡企业发展局IES数据，截至12月5日当周新加坡残渣燃料油库存录得2212万桶，环比增加33.6万桶。在净进口量维持下降的同时，库存累积大概率是高低硫切换加速，部分高硫燃料油需求被轻质柴油替代，同时部分低硫燃料油由海上浮仓库存转为陆地库存。市场普遍预计，12月新加坡高硫燃料油销量占总体船燃销量的比重或降至20%左右。操作层面，FU2001合约临近交割，参与性价比不高，对FU2005合约维持中长期看空思路，暂时观望，观察上方2100-2150区域压力情况。

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。