

能源日报200429：原油基金提前移仓，杀跌动能趋弱



研究员：臧加利
执业编号：F3049542
手机号：18616219409

研究员：陈敏华
投资咨询：Z0012670
电话：0571-28132578

原油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	WTI主力	美元/桶	日	12.92	13.27	0.35	2.71%
	Brent主力	美元/桶	日	23.00	23.16	0.16	0.70%
	SC主力	元/桶	日	215.2	206.6	-8.60	-4.00%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	0.6857	0.7289	0.04	6.30%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	0.7056	0.7170	0.01	1.62%
	ICE柴油	美元/吨	日	237.00	238.75	1.75	0.74%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-5.34	-4.66	0.68	12.73%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-2.55	-2.31	0.24	9.41%
	SC近月月差	元/桶	日	-15.7	-25.8	-10.10	-64.33%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	10.08	9.89	-0.19	-1.88%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-12.23	-12.54	-0.31	-2.51%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-12.21	-12.55	-0.34	-2.77%
美国	原油产量	万桶/日	周	1230	1220	-10.00	-0.81%
	活跃钻机数	座	周	438	378	-60	-13.70%
	商业原油库存	万桶	周	50361.8	51864.0	1502.2	2.98%
	库欣原油库存	万桶	周	5496.5	5974.1	477.6	8.69%
	汽油库存	万桶	周	26221.7	26323.4	101.7	0.39%
	馏分油库存	万桶	周	12900.4	13688.0	787.6	6.11%
	炼厂开工率	%	周	69.1	67.6	-1.5	-2.17%
原油行情研判	<p>原油市场近月是库容紧张下的交割博弈，远月是需求恢复和供给收紧双方面预期的支撑。由于不确定海外疫情尤其是美国疫情拐点出现时间以及复工复产时间，再次建议放弃近端博弈，关注重心放在9月后合约。即将到来的移仓换月依然充满风险，Brent 6月合约最后交易日是4月30日，WTI 6月美油合约最后交易日是5月20日。市场瞩目的OPEC+减产将从5月1日正式实施，从透露的信息看，越来越多的减产成员国有提前减产或是扩大减产表现。同时，非OPEC+方面，贝克休斯钻机数据显示，4月份以来，美国石油钻探公司削减了246个钻井平台，这是自2015年1月以来最大单月降幅。同时，加拿大钻井公司减少油气钻井平台至26口，创历史新低。由于非常规资源具有明显的衰减特征，上游资本投入的减少必将加速供给量的下滑以平衡供给过剩的程度。我们认为，整体减产节奏偏晚，但主动减产和被动减产加起来的总量被市场有所低估。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2007	元/吨	日	1239	1216	-23.0	-1.86%
	FU2009	元/吨	日	1420	1443	23.0	1.62%
	FU2101	元/吨	日	1703	1718	15.0	0.88%
	FU2007-2009	元/吨	日	-181	-227	-46.0	25.41%
	FU2009-2101	元/吨	日	-283	-275	8.0	-2.83%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	202.0	202.0	0.0	0.00%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	212.5	220.0	7.5	3.53%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	276.0	276.0	0.0	0.00%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1647.6	1627.3	-20.3	-1.23%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1493.3	1444.2	-49.1	-3.29%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2454.1	2232.9	-221.2	-9.01%
	美国燃料油库存	万桶	周	3458.6	3569.0	110.4	3.19%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	661.0	655.0	-6.0	-0.91%
	原油运输指数BDTI	点	日	1550.0	1536.0	-14.0	-0.90%
	成品油运输指数BCTI	点	日	2170.0	2190.0	20.0	0.92%
燃料油行情研判	<p>根据IES数据，截至4月22日当周，新加坡残渣燃料油库存环比去库221.2万桶至2232.9万桶，目前库存水平略低于五年同期均值，主要原因在于海运运费高涨，欧洲和中东至新加坡的套利船货量减少，缓解了新加坡的累库压力。内盘方面，保税交割库燃料油仓单量高达40.335万吨，为上市以来最高水平，仓单压力施压近月期价表现。价差方面，由于期货原油仓储费已经从0.2元/桶.天上调至0.4元/桶.天，市场普遍预期保税燃料油仓储费也将上调，导致FU2009-2101价差进一步扩大，已经超过按当前仓储费计算的无风险正套边界，同时内外盘溢价也明显回落。我们认为，在经历原油类似的内外盘价差以及自身月差结构的调整后，不宜继续悲观，FU2009关注下方1350元处支撑力度。</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>							