

信达期货
CINDA FUTURES

能源日报200513：原油横盘蓄力，等待库存拐点

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



信达期货
CINDA FUTURES

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	25.38	25.86	0.48	1.89%
	Brent主力	美元/桶	日	30.18	29.47	-0.71	-2.35%
	SC主力	元/桶	日	243.3	238.4	-4.90	-2.01%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	0.9470	0.9200	-0.03	-2.85%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	0.9103	0.8630	-0.05	-5.20%
	ICE柴油	美元/吨	日	272.00	257.00	-15.00	-5.51%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-1.61	-1.08	0.53	32.92%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.97	-0.83	0.14	14.43%
	SC近月月差	元/桶	日	-15.5	-14.8	0.70	4.52%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	4.80	3.61	-1.19	-24.79%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-24.43	-24.94	-0.51	-2.08%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-24.47	-25.00	-0.53	-2.15%
美国	原油产量	万桶/日	周	1210	1190	-20.00	-1.65%
	活跃钻机数	座	周	325	292	-33	-10.15%
	商业原油库存	万桶	周	52763.1	53222.1	459.0	0.87%
	库欣原油库存	万桶	周	6337.8	6544.6	206.8	3.26%
	汽油库存	万桶	周	25956.5	25640.7	-315.8	-1.22%
	馏分油库存	万桶	周	14197.2	15149.0	951.8	6.70%
	炼厂开工率	%	周	69.6	70.5	0.9	1.29%
原油行情研判	沙特公布6月官价，将6月销往亚洲的阿拉伯轻质油的官方售价上调1.40美元，比较阿曼/迪拜均价贴水5.9美元，至欧美的售价也同时上调。我们认为，沙特减少销售折扣实际上给出了明确信号，一是随着经济逐渐复苏，原油需求正在改善，二是减少有意的低价竞争。此外，沙特再度释放出超额减产意愿，目标是6月产量降至750万桶/日，也就是相较850万桶/日的官方减产目标超额减产100万桶/日。WTI2006合约的最后交易日是5月20日，银行、对冲基金等均吸取了中行原油宝的教训，为防止近月合约的逼仓和流动性危机，纷纷提前进行换月。基本面方面，OPEC+减产于5月1日正式执行，部分市场投资者担忧减产执行率不佳，但是从油轮运费角度来看，近期运费暴跌从侧面印证了沙特在切实履行减产协议，目前来看减产国减产规模已经超过600万桶/日，油市复苏呈现U型结构，乐观的评估认为6月1日前油市就将达到供需平衡。盘面表现来看，原油处于横盘蓄力阶段，需要库存拐点出现的配合，关注今晚的美国EIA周报，最新API数据显示，截至5月8日当周，美国原油库存已连续16周录得增加，但库欣原油库存出现近10周以来首次下滑。布伦特原油短期目标位看至36美元，市场资金在近月端的博弈带来的油价回调反而给出了更好的入场机会和补仓机会，经历过至暗时刻后，利好因素越来越多的涌现，坚定信心，长远布局。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2007	元/吨	日	1387	1369	-18.0	-1.30%
	FU2009	元/吨	日	1582	1564	-18.0	-1.14%
	FU2101	元/吨	日	1819	1782	-37.0	-2.03%
	FU2007-2009	元/吨	日	-195	-195	0.0	0.00%
	FU2009-2101	元/吨	日	-237	-218	19.0	-8.02%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	225.0	225.0	0.0	0.00%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	261.0	265.0	4.0	1.53%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	296.0	296.0	0.0	0.00%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1561.4	1630.0	68.6	4.39%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1487.4	1400.0	-87.4	-5.88%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2220.4	2413.6	193.2	8.70%
	美国燃料油库存	万桶	周	3533.8	3719.3	185.5	5.25%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	474.0	433.0	-41.0	-8.65%
	原油运输指数BDTI	点	日	868.0	870.0	2.0	0.23%
	成品油运输指数BCTI	点	日	1069.0	964.0	-105.0	-9.82%
燃料油行情研判	根据IES数据，截至5月5日当周新加坡残渣燃油库存增加193.2万桶至2413.6万桶，结束连续两周的去库。前期由于海运运费飙升，中东和欧洲至新加坡的燃料油船货量有所减少，随着运费的回落，中东和欧洲的燃料油库存压力将部分转移至新加坡。继原油之后，燃料油期货仓储费也大幅上调，自7月3日起期货燃料油仓储费由原1.4元/吨·天提高至3元/吨·天。由于现货市场中原油与燃料油储罐可互为替补通用，原油库容紧张的情况下仓储费大涨，上调燃料油仓储费有利于防范交割风险，一定程度上也对投机多头起到了限制作用。按最新仓储费计算，跨月正套成本超过90元/吨，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，燃料油单边走势将回归与原油的联动，FU2009合约多单机会值得关注，短期目标位看至1800元/吨，稳健型投资者可进行FU9-1正套操作。风险点在于原油端的大幅下行。						

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得资料，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。