

信达期货能源周报

油轮运费暴跌，内外盘联动回归正常

能源化工组

研究发展中心

2020年5月17日

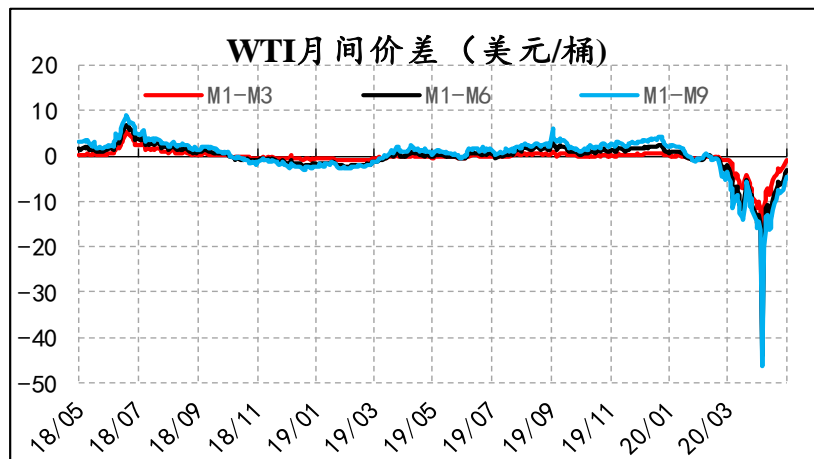
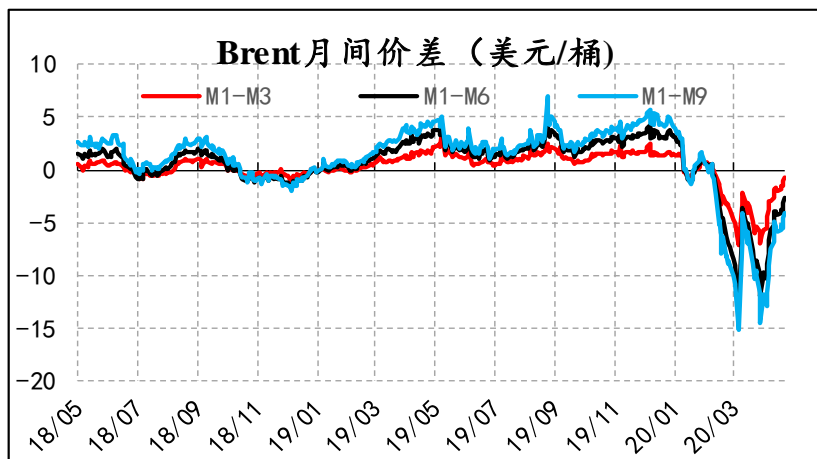
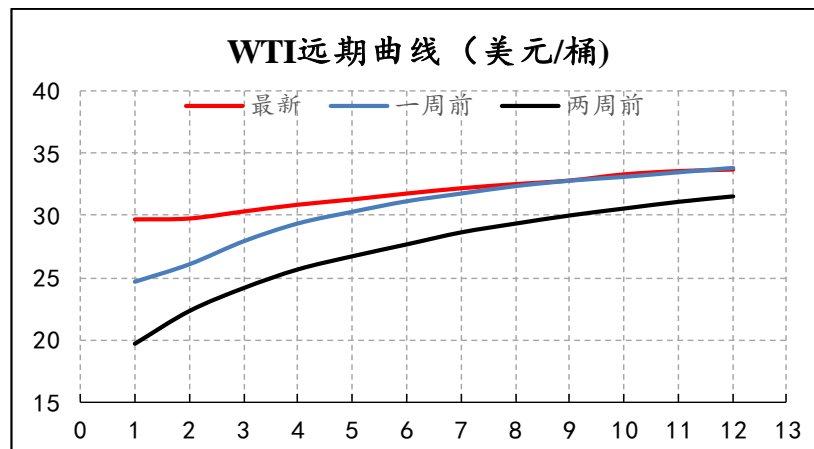
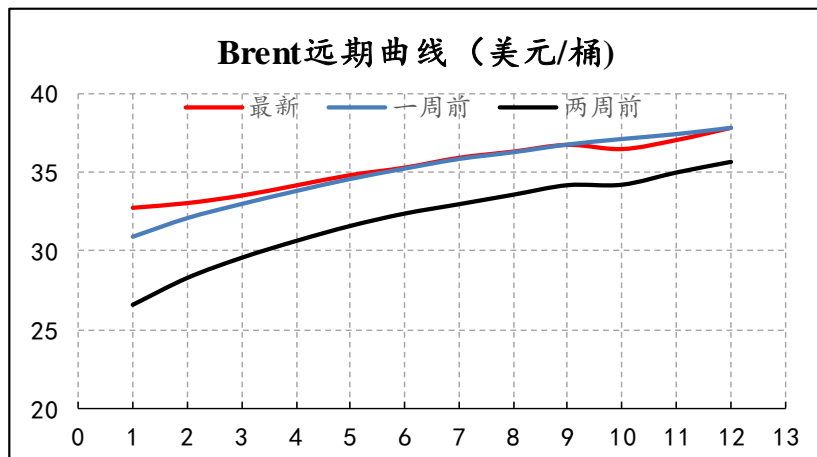
第一部分

原油市场跟踪

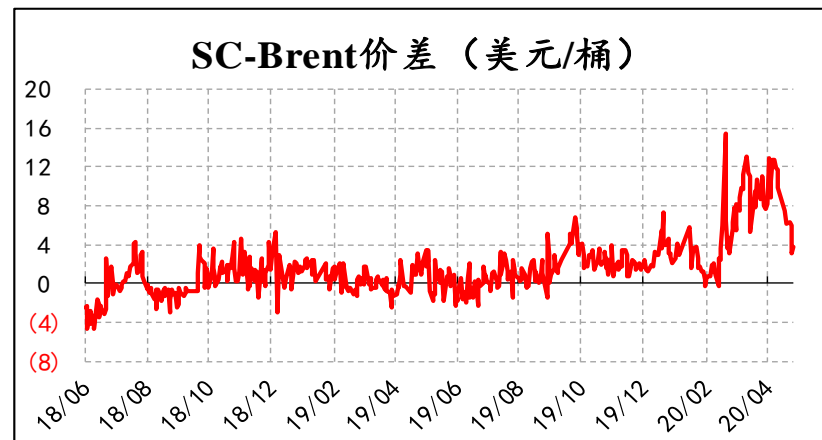
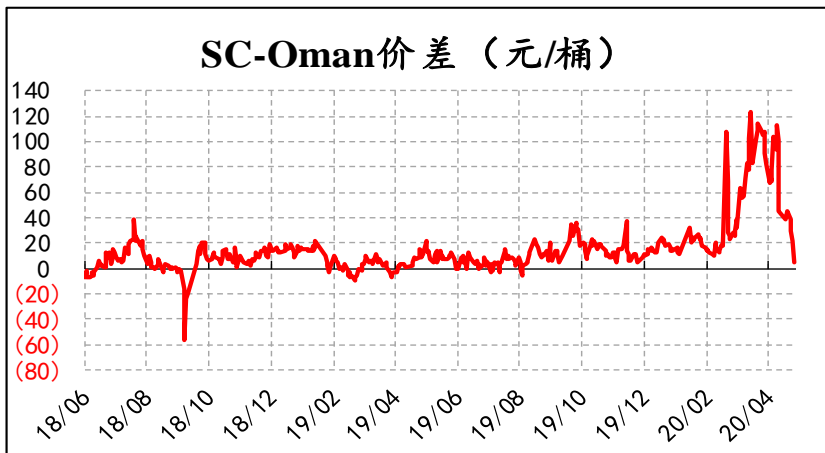
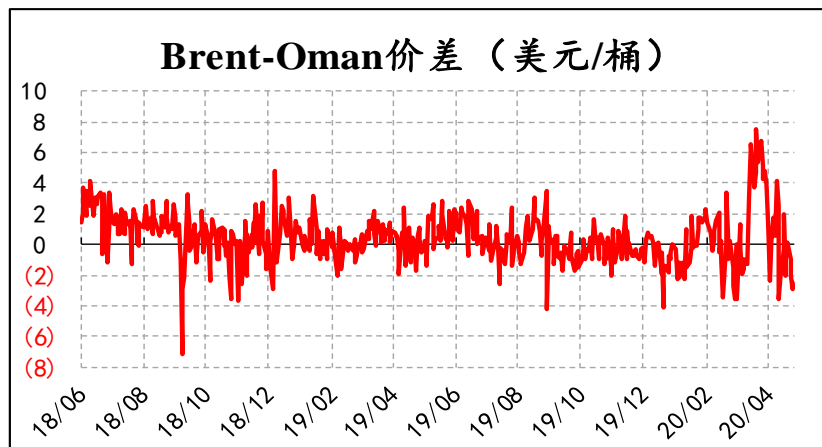
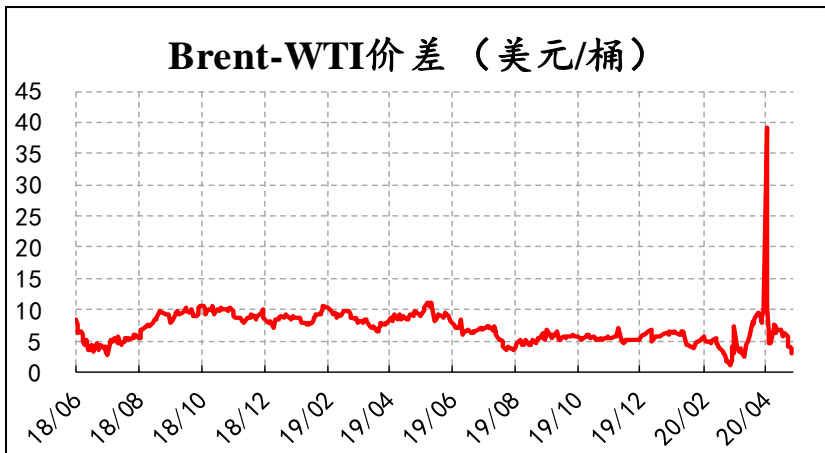
原油行情研判及操作建议

过去一周油价走势较为纠结，多次冲高回落，多空力量围绕Brent原油在30美元附近反复博弈。油市利好因素涌现，更多来自于供给端，沙特表示6月将超额减产100万桶/日，即产量将从1100万桶/日降至750万桶/日，降幅为史上最高，同时科威特与阿联酋跟随，将分别额外减产8万桶/日和10万桶/日。原油市场结构明显改善，近远月价差持续走强，表明油市供过于求的程度在逐步缓解，就连尚未走出疫情泥潭的美国，其原油库存已经出现拐点。综合来看，5月全球原油产量降幅预计超过1300万桶/日，而随着欧美重启经济活动，乐观情况下油市供需有望在5月底实现平衡。相较于外盘，内盘SC原油表现偏弱势，主要原因在于油轮运费的大幅回落，目前中东至宁波运费低于2美元/桶，较前期回落幅度高达60%。此外，随着炼油利润收窄，中国市场原油采购放缓。情绪方面，中行原油宝事件影响犹在，国内普通投资者抄底原油热情有所下降。经过一周的调整后，内外盘价差已经回归至正常波动范围，预计后期内外盘联动将更为紧密。综合来看，原油市场已经走出最黑暗时刻，油价中枢有望在去库的驱动下逐步上移。操作层面，低位多单继续持有，还未入场者推荐介入SC9-12正套。

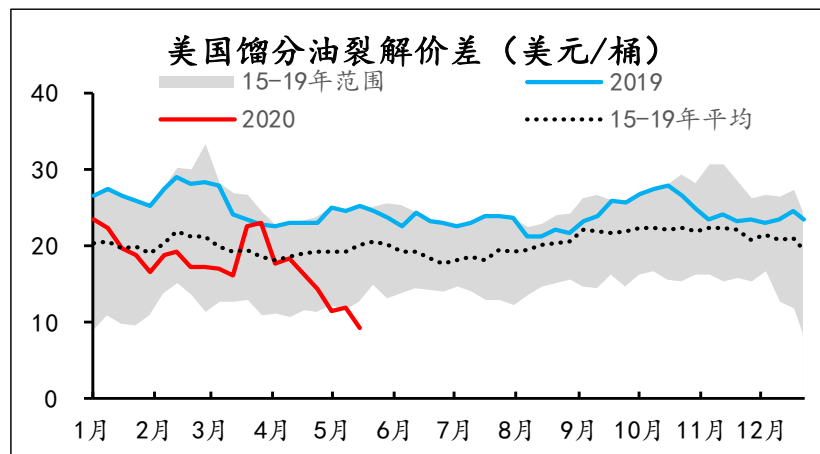
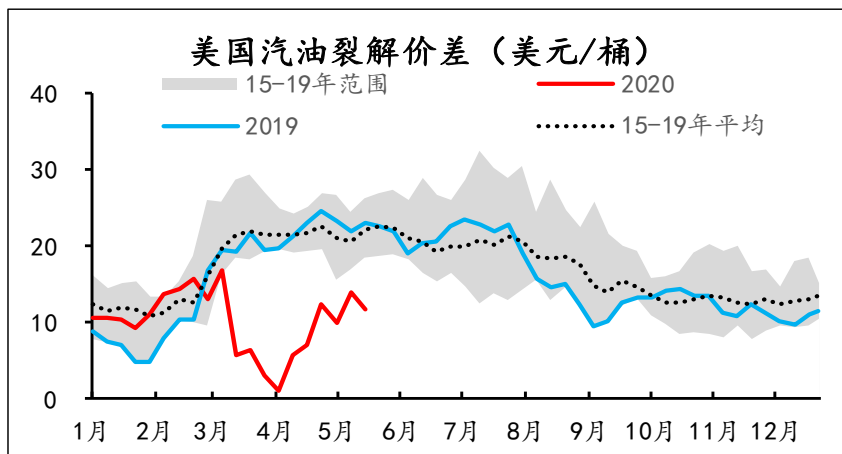
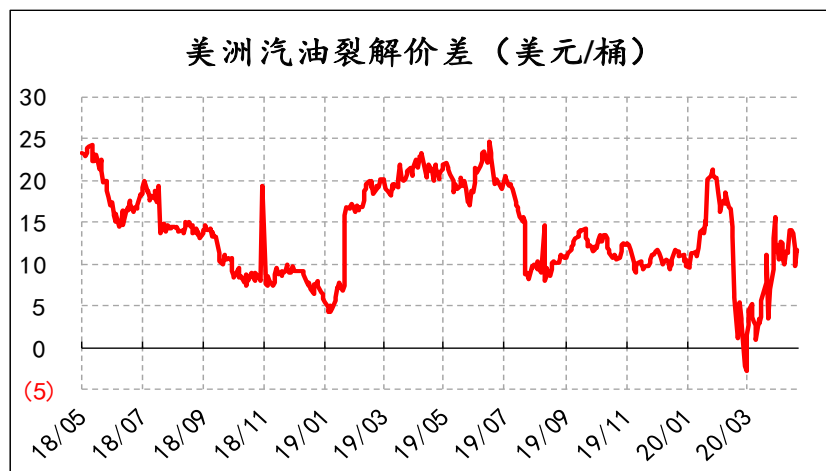
近远月月差持续收窄，现货端供应过剩程度有所缓解



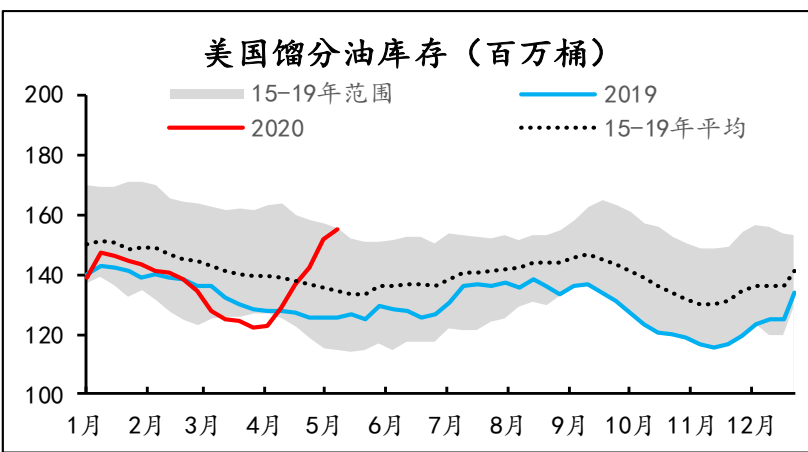
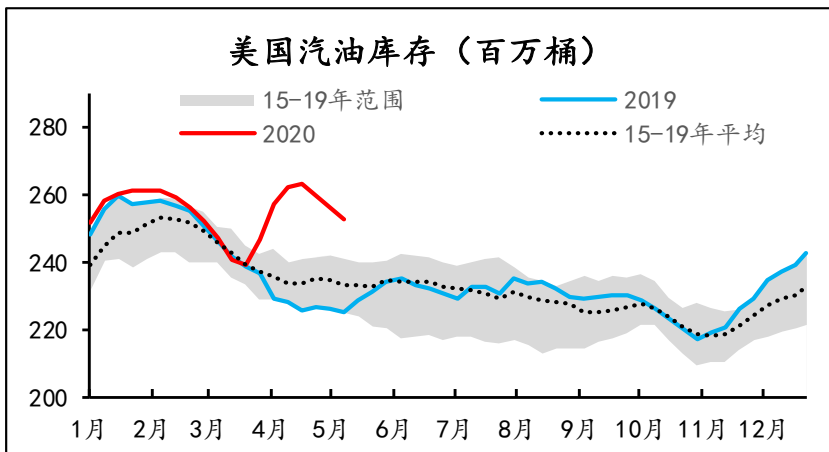
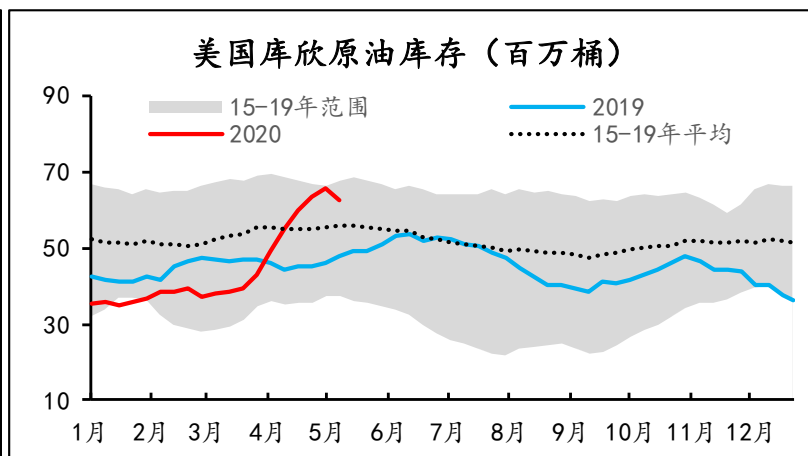
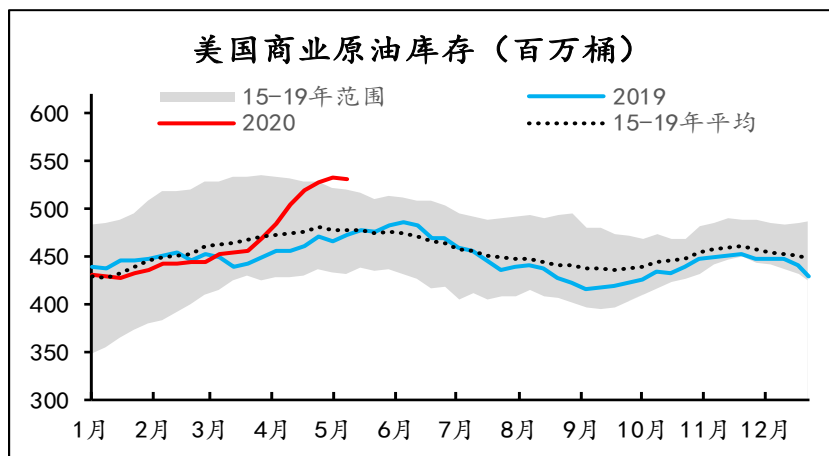
油轮运费暴跌，SC较外盘溢价大幅收窄



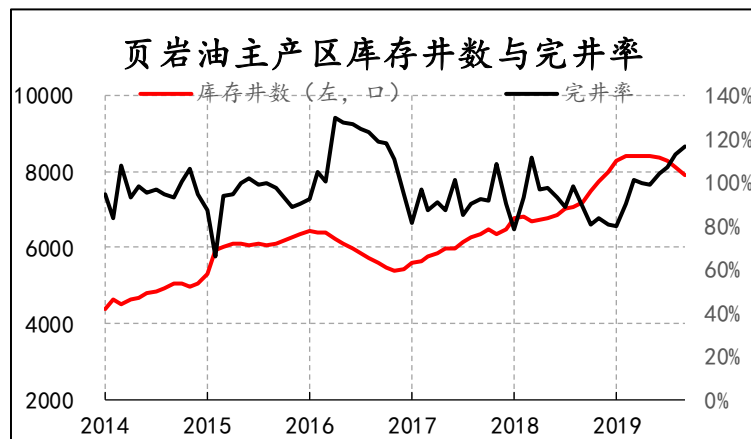
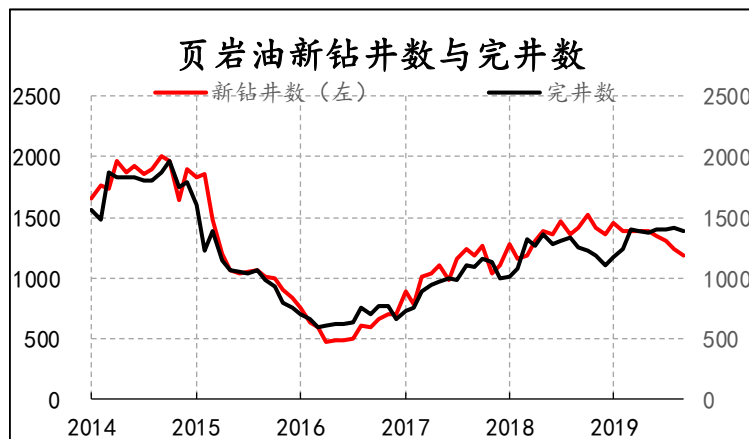
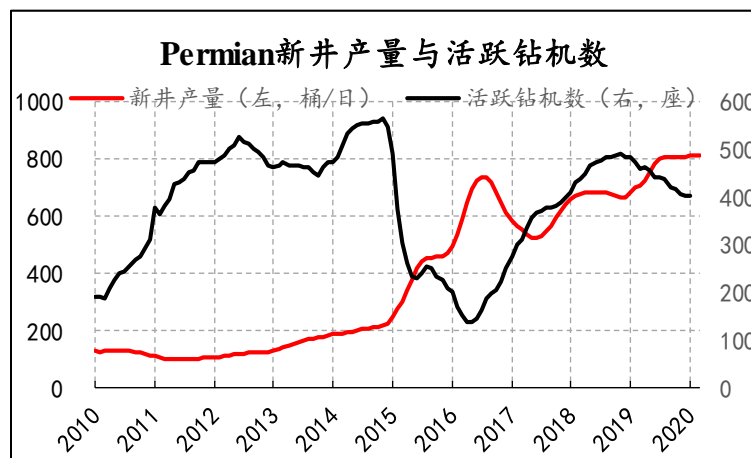
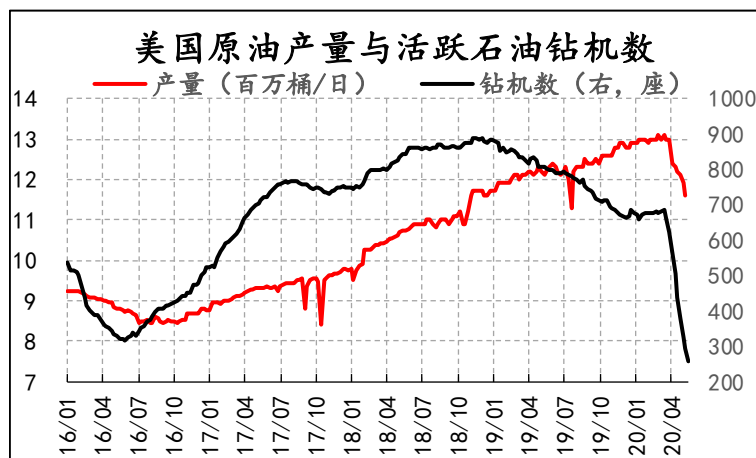
美国油品需求结构由“汽弱柴强”转向“汽强柴弱”



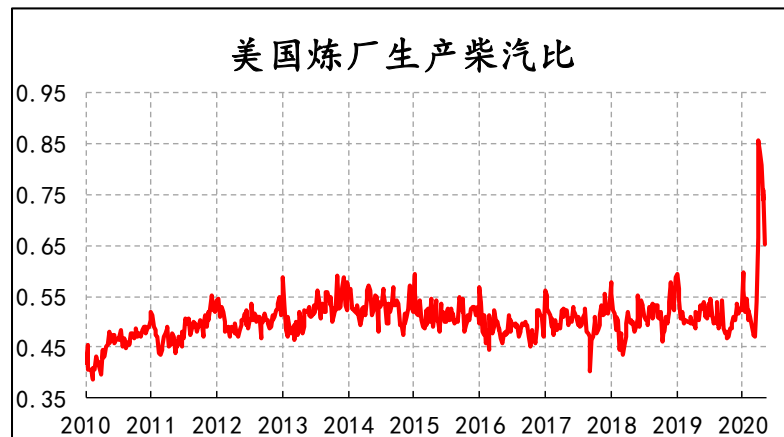
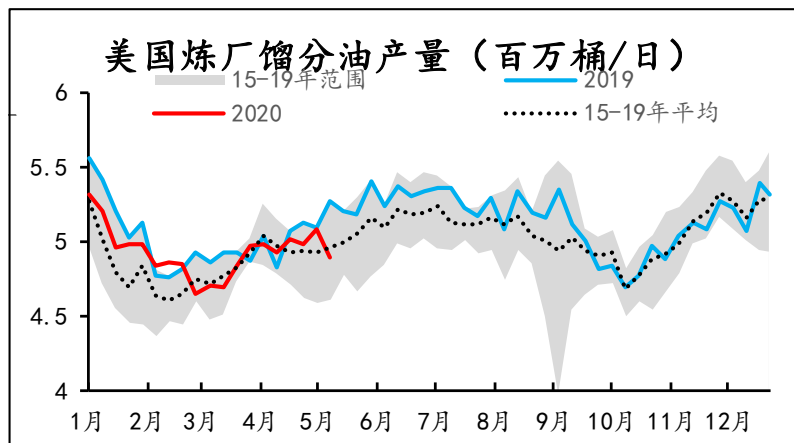
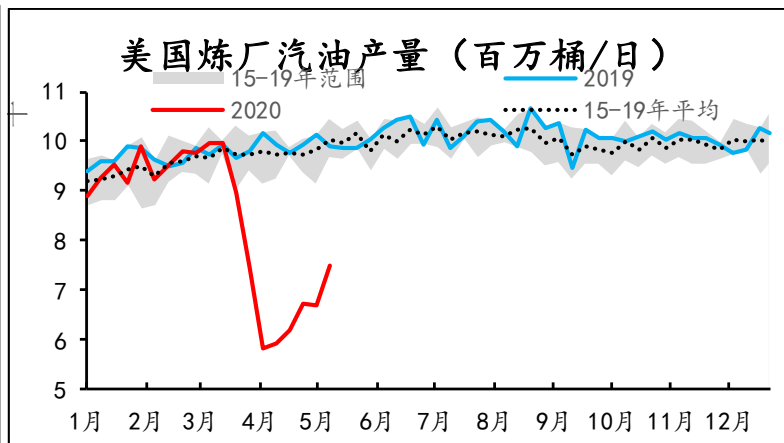
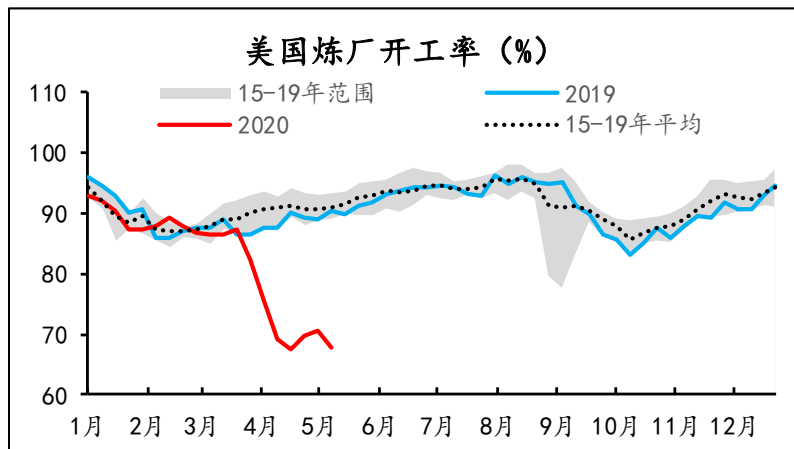
美国原油库存拐点显现



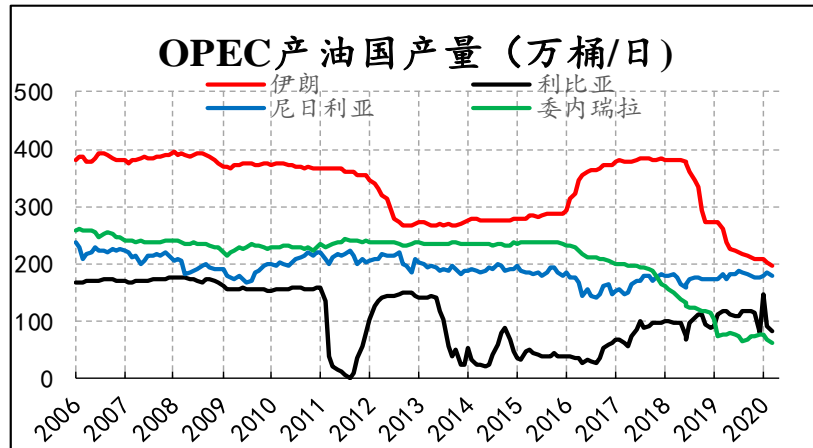
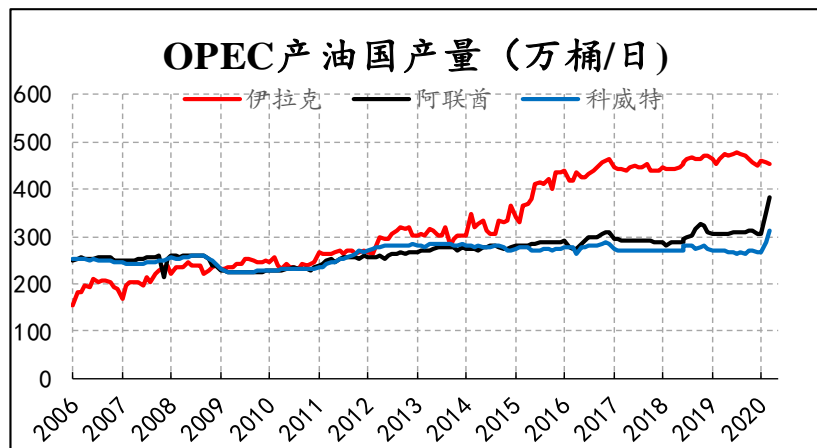
美国活跃石油钻机数降至258座，连降9周



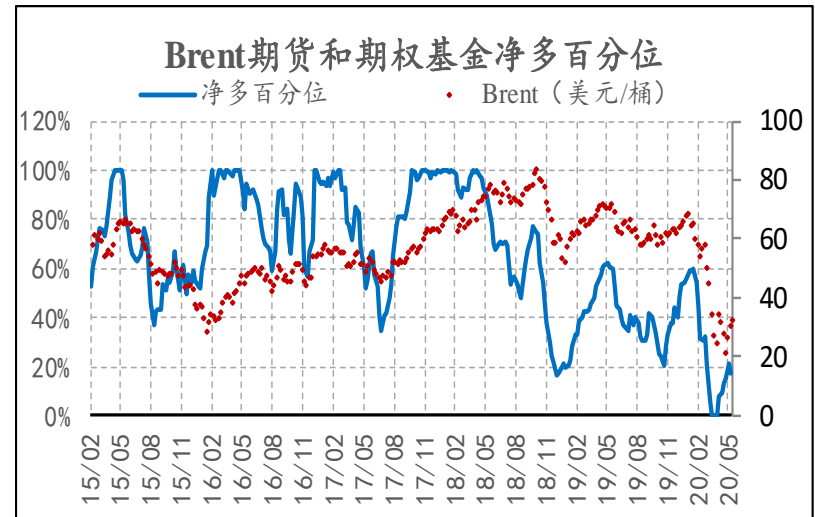
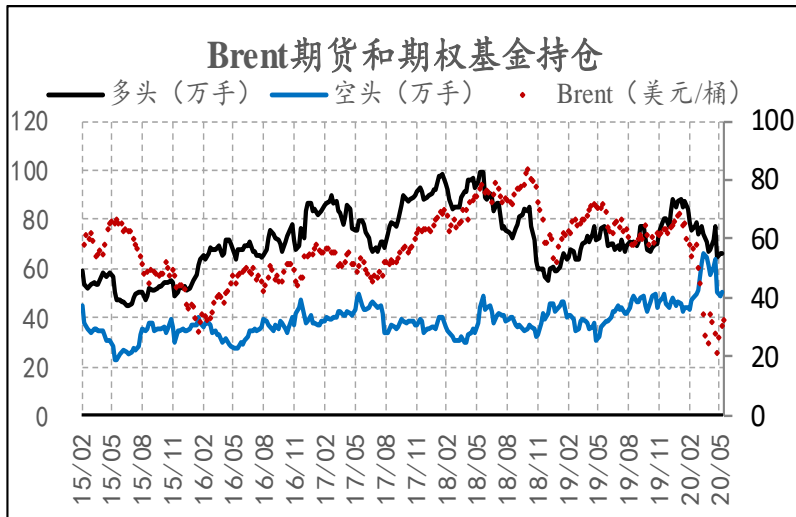
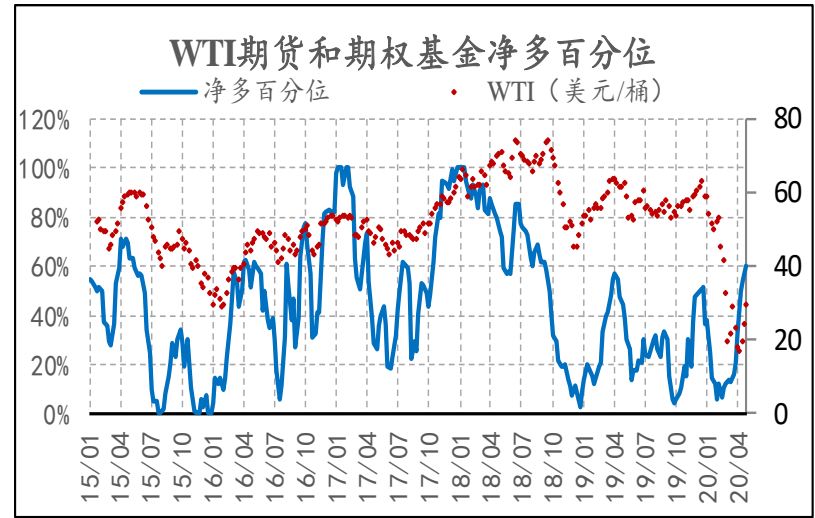
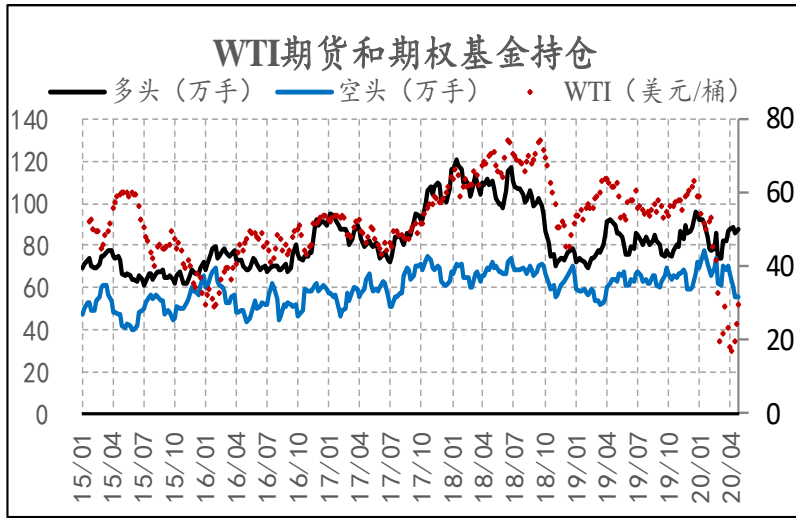
美国炼厂开工率低位徘徊，汽油产量快速回升



沙特意愿超额减产100万桶/日，阿联酋、科威特宣布跟随额外减产



原油基金吸取教训增加远月合约配置比例



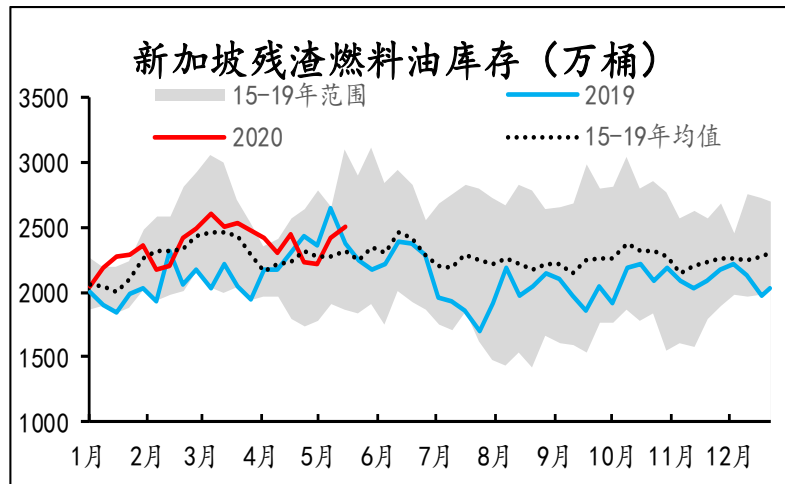
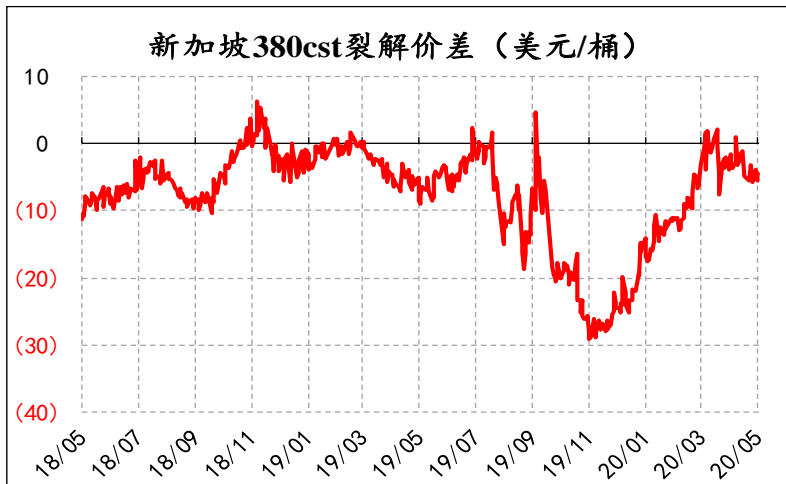
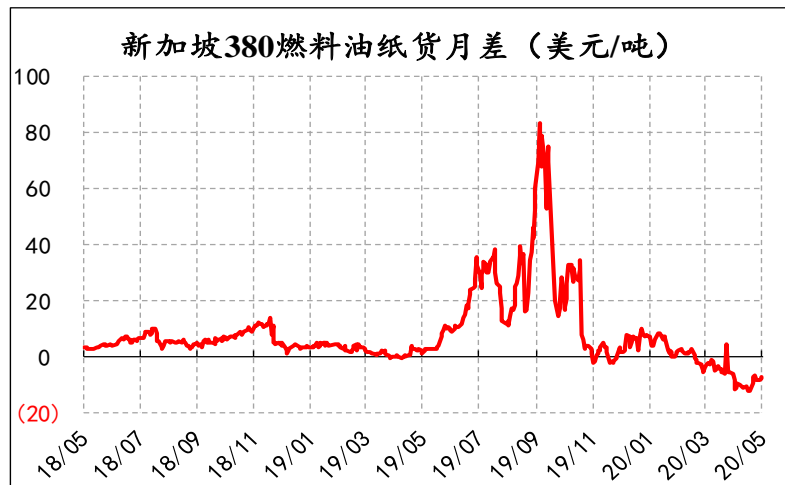
第二部分

燃料油市场跟踪

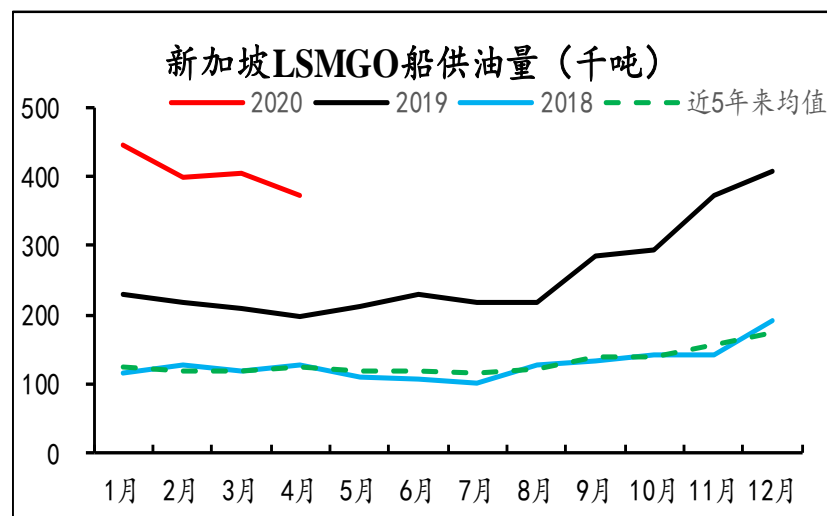
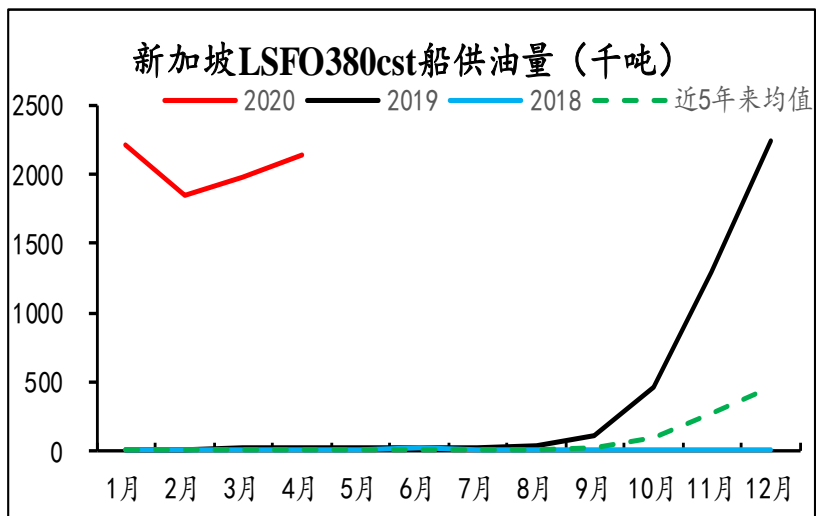
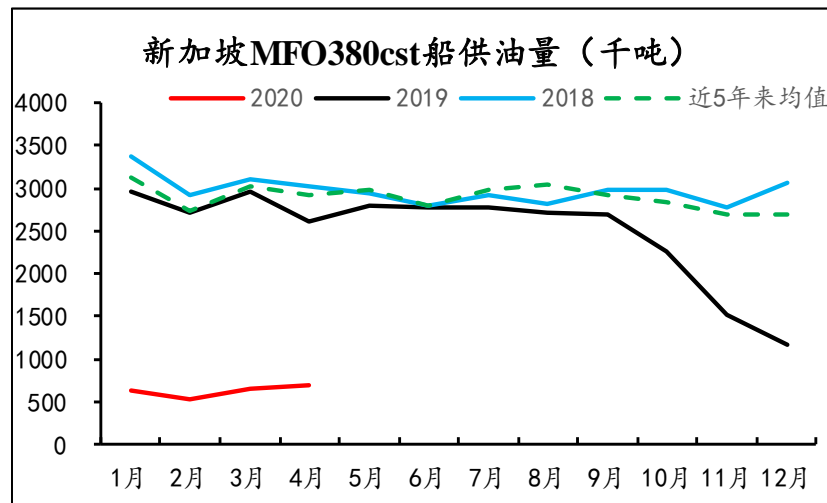
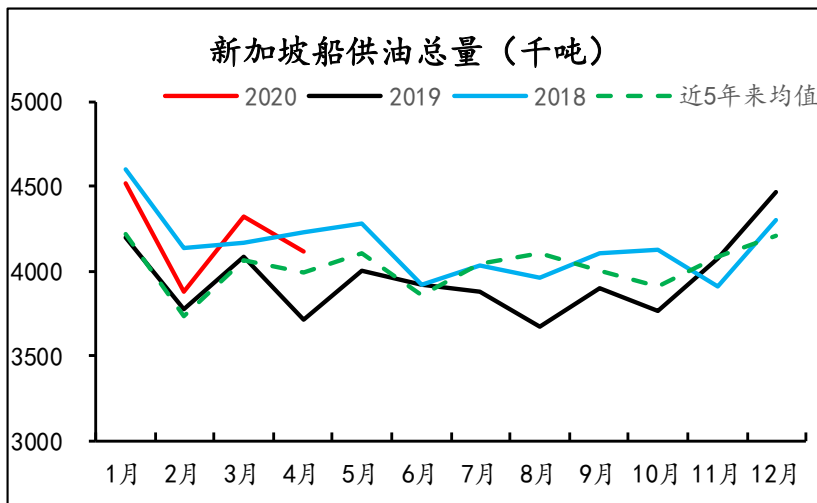
燃料油行情研判及操作建议

根据IES数据，截至5月13日当周新加坡残渣燃油库存增加85.1万桶至2498.7万桶，连增两周。前期由于海运运费飙涨，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。

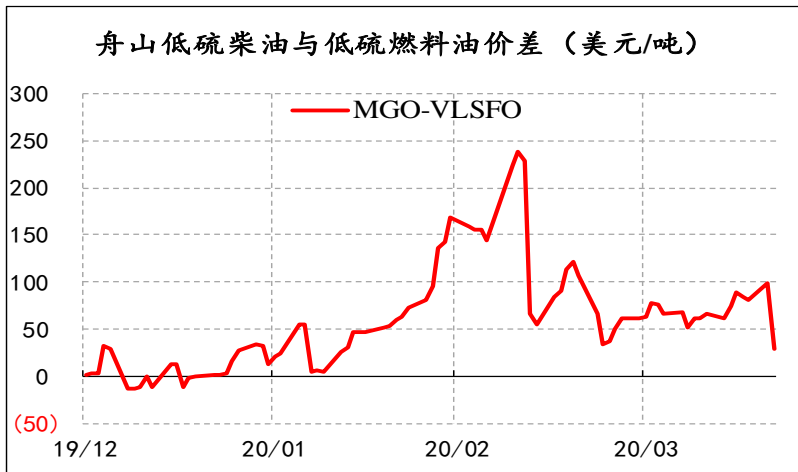
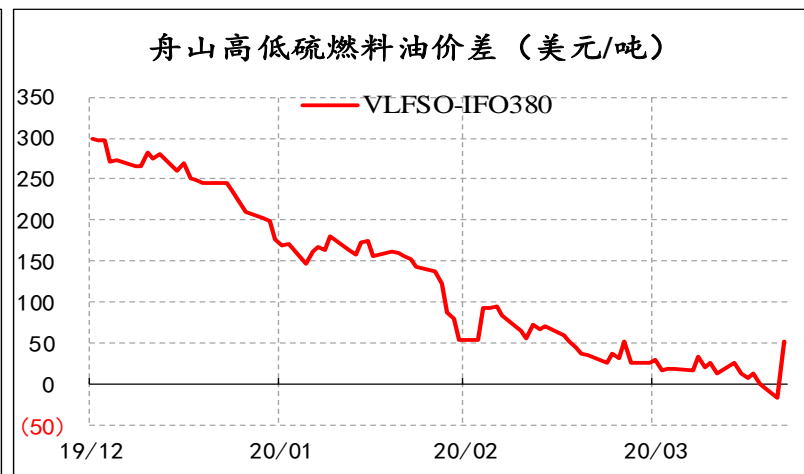
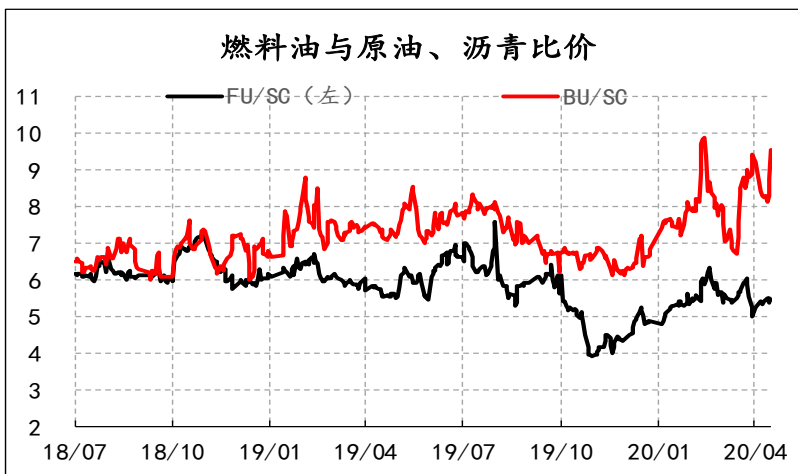
新加坡高硫燃油纸货月差和裂解价差持稳，现货贴水偏弱运行



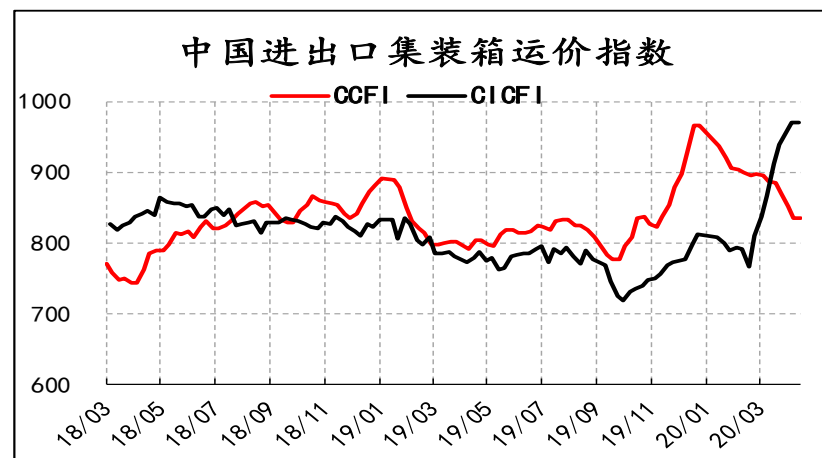
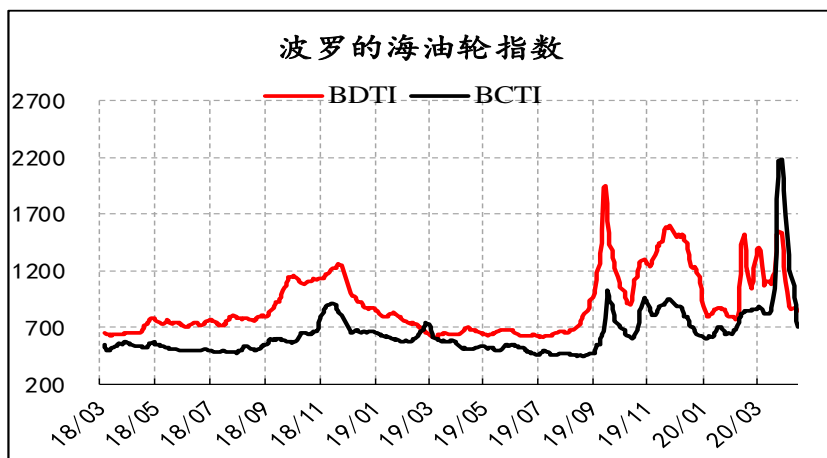
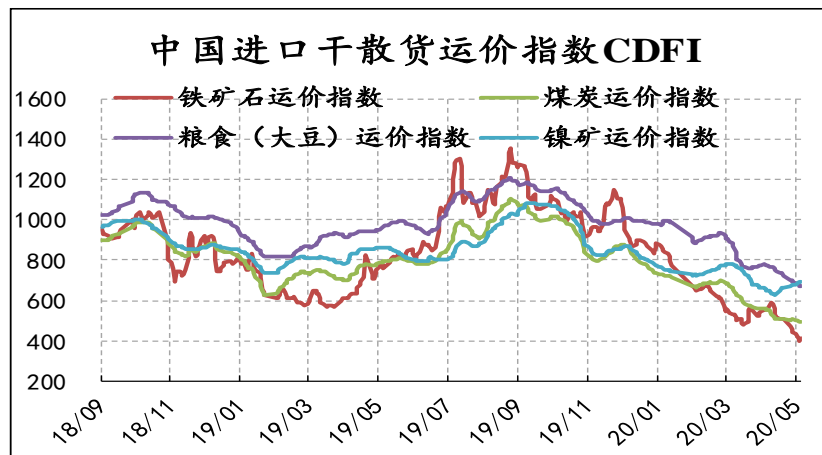
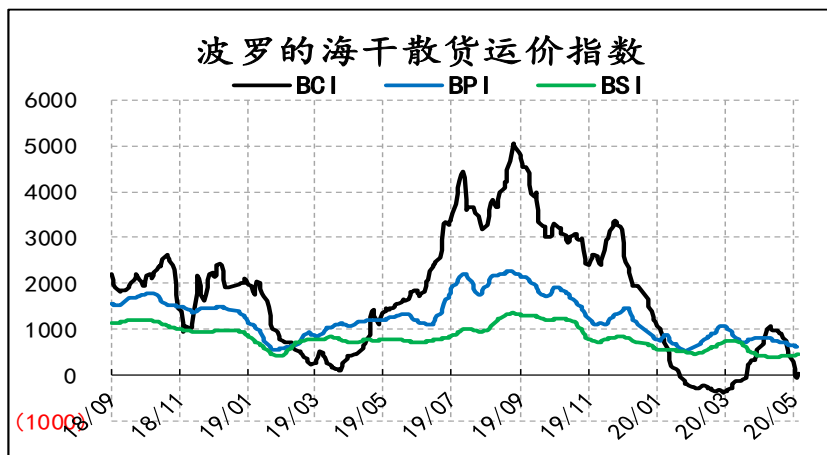
新加坡高硫和低硫燃料油销量保持平稳，低硫柴油销量下滑



FU与SC比价维持在5左右，舟山地区高低硫价差回升至30美元/吨以上



干散货航运市场维持弱势，油轮市场快速转弱



信达期货能源化工团队介绍

陈敏华

投资咨询资格编号：Z0012670 电话：0571-28132578

报告联系人：

臧加利

原油、燃料油、沥青
执业编号：F3049542
电话：0571-28132632
微信：adamzang163



韩冰冰

甲醇、乙二醇、PTA
执业编号：F3047762
电话：0571-28132528
微信：hanbb360



杨思佳

PP、PE、PVC
执业编号：F3059668
电话：0571-28132528
微信：zhizu_mayday



骆奇泉

天然橡胶、20号标胶
执业编号：F3063756
电话：0571-28132592
微信：13606578566



重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部