

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



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	27.98	29.78	1.80	6.43%
	Brent主力	美元/桶	日	31.45	32.74	1.29	4.10%
	SC主力	元/桶	日	229.5	243.8	14.30	6.23%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	0.9478	0.9862	0.04	4.05%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	0.9383	0.9628	0.02	2.61%
	ICE柴油	美元/吨	日	280.50	288.50	8.00	2.85%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.71	-0.56	0.15	21.13%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.47	-0.30	0.17	36.17%
	SC近月月差	元/桶	日	-15.8	-15.7	0.10	0.63%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.47	2.96	-0.51	-14.70%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-27.03	-28.79	-1.76	-6.52%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-27.04	-28.82	-1.78	-6.57%
美国	原油产量	万桶/日	周	1190	1160	-30.00	-2.52%
	活跃钻机数	座	周	292	258	-34	-11.64%
	商业原油库存	万桶	周	53222.1	53147.6	-74.5	-0.14%
	库欣原油库存	万桶	周	6544.6	6244.4	-300.2	-4.59%
	汽油库存	万桶	周	25640.7	25289.4	-351.3	-1.37%
	馏分油库存	万桶	周	15149.0	15500.1	351.1	2.32%
	炼厂开工率	%	周	70.5	67.9	-2.6	-3.69%
原油行情研判	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。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2007	元/吨	日	1328	1398	70.0	5.27%
	FU2009	元/吨	日	1527	1590	63.0	4.13%
	FU2101	元/吨	日	1737	1775	38.0	2.19%
	FU2007-2009	元/吨	日	-199	-192	7.0	-3.52%
	FU2009-2101	元/吨	日	-210	-185	25.0	-11.90%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	205.0	217.0	12.0	5.85%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	239.0	252.5	13.5	5.65%
	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	1634.1	1536.6	-97.5	-5.97%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1400.1	1416.3	16.2	1.16%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2413.6	2498.7	85.1	3.53%
	美国燃料油库存	万桶	周	3719.3	3668.0	-51.3	-1.38%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	393.0	407.0	14.0	3.56%
	原油运输指数BDTI	点	日	863.0	852.0	-11.0	-1.27%
	成品油运输指数BCTI	点	日	759.0	704.0	-55.0	-7.25%
燃料油行情研判	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。						
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。							