

能源日报200521：EIA库存大降，近月贴水持续收窄



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	31.86	33.52	1.66	5.21%
	Brent主力	美元/桶	日	34.55	35.84	1.29	3.73%
	SC主力	元/桶	日	254.7	254.8	0.10	0.04%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.0450	1.0613	0.02	1.56%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.0120	1.0374	0.03	2.51%
	ICE柴油	美元/吨	日	304.25	312.50	8.25	2.71%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.50	-0.43	0.07	14.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.30	-0.27	0.03	10.00%
	SC近月月差	元/桶	日	-12.7	-13.8	-1.10	-8.66%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.69	2.32	-0.37	-13.75%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-30.82	-32.46	-1.64	-5.33%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-30.85	-32.48	-1.63	-5.30%
美国	原油产量	万桶/日	周	1160	1150	-10.00	-0.86%
	活跃钻机数	座	周	292	258	-34	-11.64%
	商业原油库存	万桶	周	53147.6	52649.4	-498.2	-0.94%
	库欣原油库存	万桶	周	6244.4	5685.7	-558.7	-8.95%
	汽油库存	万桶	周	25289.4	25572.4	283.0	1.12%
	馏分油库存	万桶	周	15500.1	15883.2	383.1	2.47%
	炼厂开工率	%	周	67.9	69.4	1.5	2.21%
原油行情研判	<p>相较WTI原油5月期货合约交割日表现，6月合约表现十分平稳。根据EIA数据，上周原油库存录得498.2万桶的显著下滑，库欣原油库存录得减少558.7万桶，为纪录最大降幅。乐观情绪正在蔓延，供应下降的速度快于预期。消息层面，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，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。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。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2007	元/吨	日	1427	1453	26.0	1.82%
	FU2009	元/吨	日	1617	1644	27.0	1.67%
	FU2101	元/吨	日	1798	1826	28.0	1.56%
	FU2007-2009	元/吨	日	-190	-191	-1.0	0.53%
	FU2009-2101	元/吨	日	-181	-182	-1.0	0.55%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	217.0	242.0	25.0	11.52%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	275.0	273.5	-1.5	-0.55%
	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	3668.0	3735.9	67.9	1.85%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	453.0	477.0	24.0	5.30%
	原油运输指数BDTI	点	日	818.0	792.0	-26.0	-3.18%
	成品油运输指数BCTI	点	日	652.0	621.0	-31.0	-4.75%
燃料油行情研判	<p>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。</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>							