能源日报200522：原油涨势暂缓，关注中国两会

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	33.52	33.91	0.39	1.16%
	Brent主力	美元/桶	日	36.11	36.29	0.18	0.50%
	SC主力	元/桶	日	268.6	278.2	9.60	3.57%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.0613	1.0642	0.00	0.27%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.0374	1.0308	-0.01	-0.64%
	ICE柴油	美元/吨	日	318.25	315.75	-2.50	-0.79%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.43	-0.44	-0.01	-2.33%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.44	-0.44	0.00	0.00%
	SC近月月差	元/桶	日	-14.3	-14.5	-0.20	-1.40%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.59	2.38	-0.21	-8.11%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-32.46	-32.85	-0.39	-1.19%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-32.48	-32.88	-0.40	-1.22%
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

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%。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	1453	1491	38.0	2.62%
	FU2009	元/吨	日	1644	1676	32.0	1.95%
	FU2101	元/吨	日	1826	1843	17.0	0.93%
	FU2007-2009	元/吨	日	-191	-185	6.0	-3.14%
	FU2009-2101	元/吨	日	-182	-167	15.0	-8.24%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	242.0	242.0	0.0	0.00%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	273.5	285.0	11.5	4.20%
	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	1536.6	1520.9	-15.7	-1.02%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1416.3	1413.5	-2.8	-0.20%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2498.7	2617.2	118.5	4.74%
	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	477.0	494.0	17.0	3.56%
	原油运输指数BDTI	点	日	792.0	756.0	-36.0	-4.55%
	成品油运输指数BCTI	点	日	621.0	569.0	-52.0	-8.37%

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118.5万桶至2617.2万桶，连增三周。随着海运运费的回落，流入新加坡的套利船货量增加，中东和欧洲的燃料油库存压力将部分转移至新加坡。国内方面，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，上调燃料油仓储费有利于防范交割风险。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。