

信达期货
 CINDA FUTURES

能源日报200525: SC原油9-12正套继续持有
 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	33.91	33.56	-0.35	-1.03%
	Brent主力	美元/桶	日	36.29	35.64	-0.65	-1.79%
	SC主力	元/桶	日	278.2	265.7	-12.50	-4.49%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.0642	1.0481	-0.02	-1.51%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.0308	1.0235	-0.01	-0.71%
	ICE柴油	美元/吨	日	315.75	314.50	-1.25	-0.40%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.44	-0.37	0.07	15.91%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.44	-0.51	-0.07	-15.91%
	SC近月月差	元/桶	日	-14.5	-15.3	-0.80	-5.52%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.38	2.08	-0.30	-12.61%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-32.85	-32.51	0.33	1.02%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-32.88	-32.54	0.34	1.04%
美国	原油产量	万桶/日	周	1160	1150	-10.00	-0.86%
	活跃钻机数	座	周	258	237	-21	-8.14%
	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	根据贝克休斯数据，截止5月22日当周，美国活跃石油钻机数环比下降21座至237座，钻机数已经连续十周下降，相较3月初降幅高达60%。由于美国页岩油供应下降速度快于预期，美国原油库存已出现拐点，随着美国各州陆续重启经济活动，库存下降速度有望加快。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，5月全球原油产量降幅预计超过1300万桶/日，乐观情况下油市供需有望在5月底实现平衡。相较于外盘，近期内盘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%。目前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	1491	1418	-73.0	-4.90%
	FU2009	元/吨	日	1676	1611	-65.0	-3.88%
	FU2101	元/吨	日	1843	1780	-63.0	-3.42%
	FU2007-2009	元/吨	日	-185	-193	-8.0	4.32%
	FU2009-2101	元/吨	日	-167	-169	-2.0	1.20%
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	285.0	266.0	-19.0	-6.67%
	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	494.0	498.0	4.0	0.81%
	原油运输指数BDTI	点	日	756.0	735.0	-21.0	-2.78%
	成品油运输指数BCTI	点	日	569.0	579.0	10.0	1.76%
燃料油行情研判	根据IES数据，截至5月20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。							