

## 能源日报200702：供给端难觅新亮点，月差正套操作为主



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	39.87	39.82	-0.05	-0.13%
	Brent主力	美元/桶	日	41.63	42.09	0.46	1.10%
	SC主力	元/桶	日	304.9	305.4	0.50	0.16%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2026	1.1992	0.00	-0.28%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2140	1.2119	0.00	-0.17%
	ICE柴油	美元/吨	日	360.50	362.25	1.75	0.49%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.10	-0.16	-0.06	-60.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.14	-0.12	0.02	14.29%
	SC近月月差	元/桶	日	-8.1	-7.8	0.30	3.70%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	1.76	2.27	0.51	28.98%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-38.67	-38.62	0.05	0.12%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-38.66	-38.61	0.05	0.12%
美国	原油产量	万桶/日	周	1100	1100	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	189	188	-1	-0.53%
	商业原油库存	万桶	周	54072.2	53352.7	-719.5	-1.33%
	库欣原油库存	万桶	周	4584.5	4558.2	-26.3	-0.57%
	汽油库存	万桶	周	25532.2	25652.1	119.9	0.47%
	馏分油库存	万桶	周	17472.0	17412.7	-59.3	-0.34%
	炼厂开工率	%	周	74.6	75.5	0.9	1.21%
原油行情研判	美国疫情形势不容乐观，多州单日新增确诊人数创近期新高，部分州的经济重启计划搁置，油市多头信心受到冲击。从新一期EIA报告来看，截至6月26日当周，美国原油库存环比大降719.5万桶，库欣库存也连续8周录得下降，数据公布后油价短线波动不大，很大一部分利好已兑现在较早公布的API库存数据上。近期，需重点关注供给端的动向，消息人士称，沙特阿拉伯威胁要引发一场油价战争，除非欧佩克其他成员国弥补他们此前未能遵守的减产行动。最新数据显示，欧佩克6月原油产量下降193万桶/日至2269万桶/日，为1991年以来最低水平，OPEC+在6月的减产执行率为107%。当前原油市场，供给端的驱动基本走到尽头，OPEC+大概率将从8月起放松减产，美国页岩油产量也似乎出现了触底迹象，供给端难以找到的新的亮点，这也决定了原油的持续震荡格局。短期操作难度加大，短线波动更多受到宏观消息影响，中长期操作仍然需要等待时机，也就是美国疫情拐点的真正出现，单边操作需要谨慎，建议以月差正套操作为主。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2009	元/吨	日	1672	1683	11.0	0.66%
	FU2101	元/吨	日	1851	1858	7.0	0.38%
	LU2101	元/吨	日	2534	2553	19.0	0.75%
	FU2009-2101	元/吨	日	-179	-175	4.0	-2.23%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	683	695	12.0	1.76%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	300.0	297.0	-3.0	-1.00%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	323.0	343.5	20.5	6.35%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	396.0	396.0	0.0	0.00%
	高低硫现货价差	美元/吨	日	23.0	46.5	23.5	102.17%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1534.5	1524.2	-10.3	-0.67%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1485.1	1397.9	-87.2	-5.87%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2568.7	2663.0	94.3	3.67%
	美国燃料油库存	万桶	周	4186.4	4214.9	28.5	0.68%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1794.0	1799.0	5.0	0.28%
	原油运输指数BDTI	点	日	465.0	462.0	-3.0	-0.65%
	成品油运输指数BCTI	点	日	400.0	396.0	-4.0	-1.00%
燃料油行情研判	<p>受到原油走弱拖累，燃料油单边出现较大幅度回调。就自身基本面而言，虽然海外疫情尤其是美国疫情形势不容乐观，但航运市场转暖的节奏未放缓，波罗的海干散货指数BDI持续上涨，已经回到去年9月份的水平，低硫燃料油的需求在逐步改善，当前的库存压力有望逐步缓解，短期走势可能更多受到宏观情绪尤其是原油的影响。高硫燃料油方面，消耗途径主要是炼厂深加工以及发电需求，国内FU面临巨量仓单压力，目前来看去化过程较为缓慢。因此，从中长期角度看，低硫强高硫弱的格局将逐步凸显，低高硫价差也将逐步扩大。操作层面，建议关注多LU2101空FU2101，入场价差650左右。</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。