

信达期货能源周报

油市不确定因素增多，多低硫空高硫重点关注

能源化工组

研究发展中心

2020年7月5日

第一部分

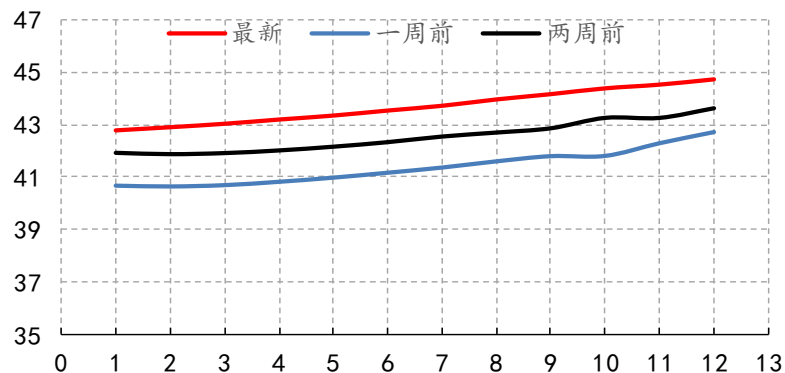
原油市场跟踪

原油行情研判及操作建议

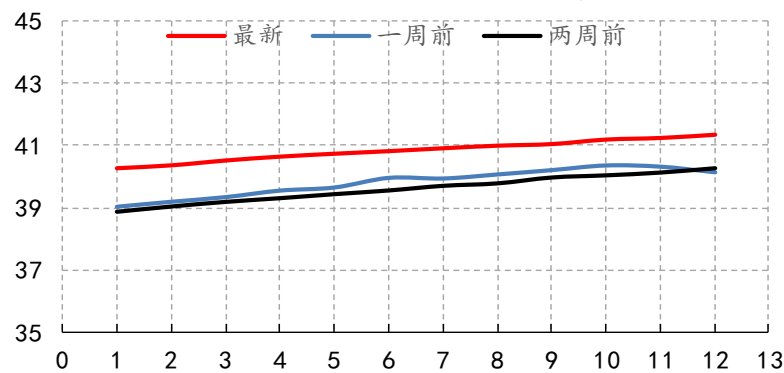
周四，美国非农就业数据出炉，超预期利好，带动股市及商品市场走暖。从新一期EIA报告来看，截至6月26日当周，美国原油库存环比大降719.5万桶，库欣库存也连续8周录得下降，很大一部分利好已兑现在较早公布的API库存数据上。近期，需重点关注供给端的动向，消息人士称，沙特阿拉伯威胁要引发一场油价战争，除非欧佩克其他成员国弥补他们此前未能遵守的减产行动。最新数据显示，欧佩克6月原油产量下降193万桶/日至2269万桶/日，为1991年以来最低水平，OPEC+在6月的减产执行率为107%。往后看，原油市场关注焦点开始逐步从供给端转移至需求端，主动和被动减产的利好已经很大程度上兑现在大幅反弹的油价上，供给端难以找到新的亮点。需求端对未来油价走势的影响更为关键，尤其是美国疫情形势值得重点关注，下半年预计疫情会反反复复，在控制得当的情况下重启经济活动是必然事件，油价将在逐步恢复的需求与逐步退出的减产间寻求新的平衡，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，尤其是美国疫情形势的影响，单边操作需要谨慎，建议以月差正套操作为主。

欧美原油缓步上行，月差持稳

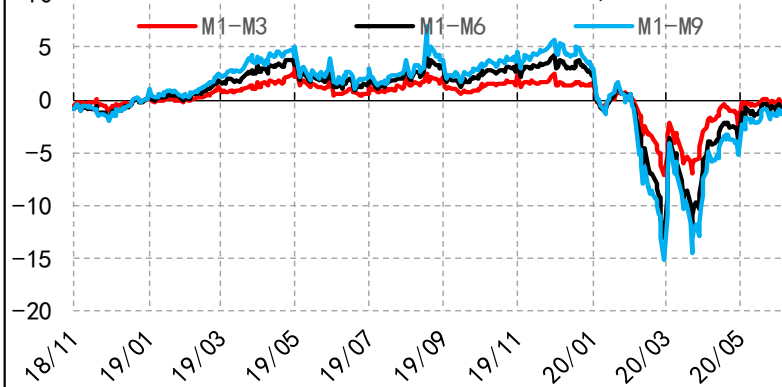
Brent远期曲线 (美元/桶)



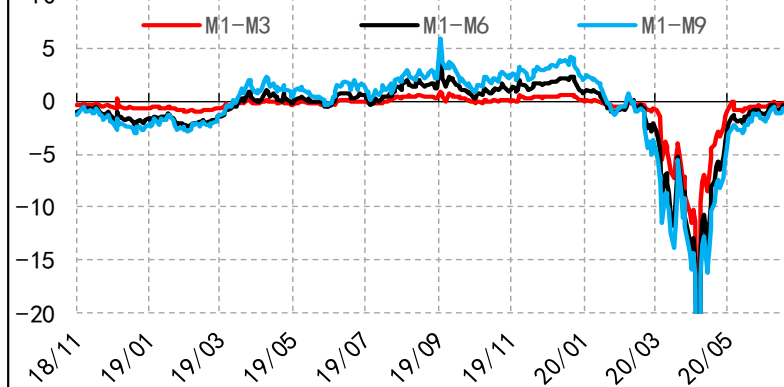
WTI远期曲线 (美元/桶)



Brent月间价差 (美元/桶)

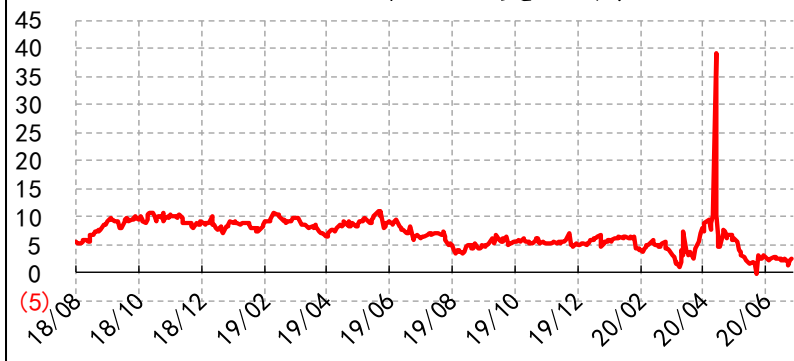


WTI月间价差 (美元/桶)

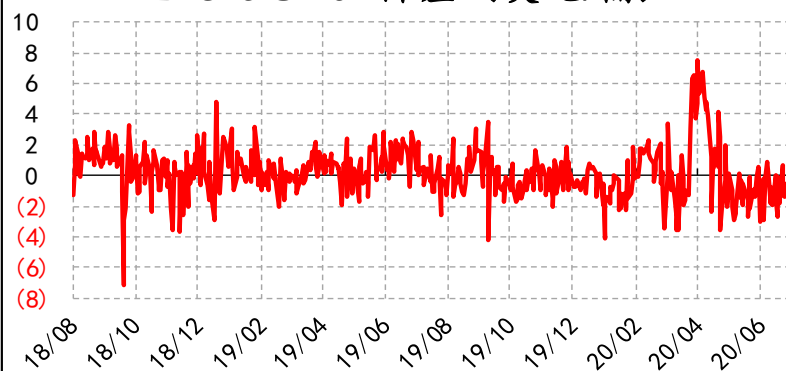


Brent-WTI价差收窄至2.6美元左右，内盘原油短期偏弱运行

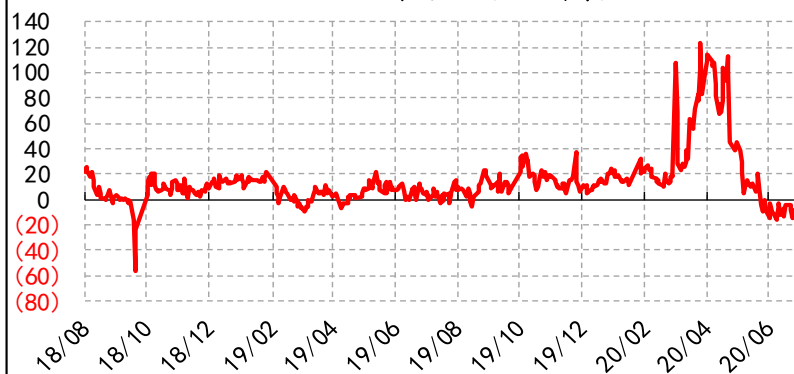
Brent-WTI价差（美元/桶）



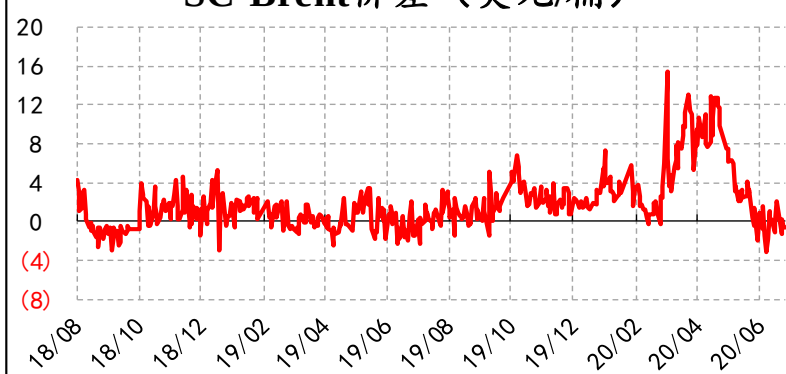
Brent-Oman价差（美元/桶）



SC-Oman价差（元/桶）

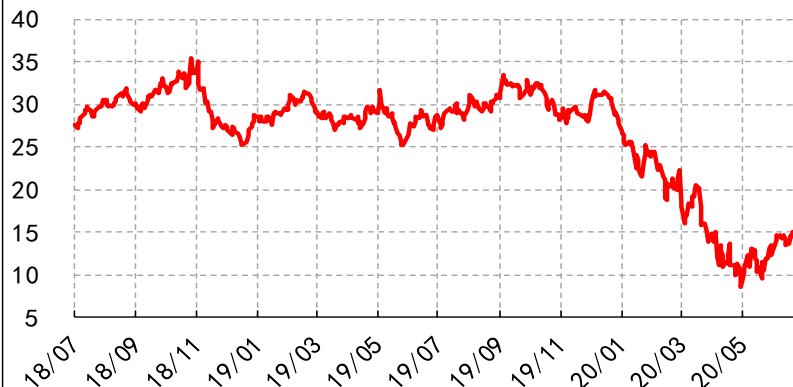


SC-Brent价差（美元/桶）

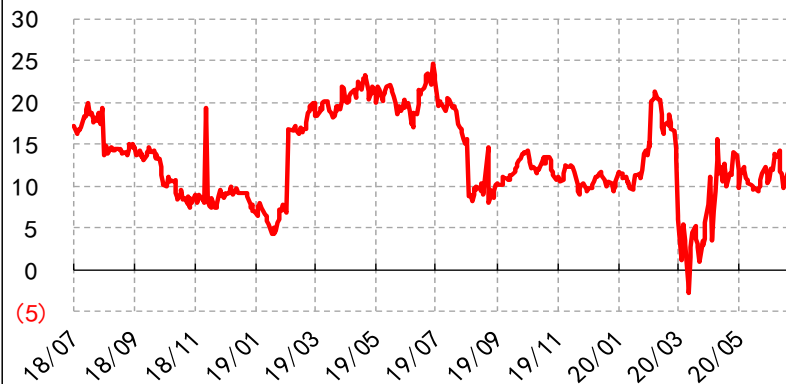


美国汽油裂解价差小幅走弱，馏分油裂解价差持稳

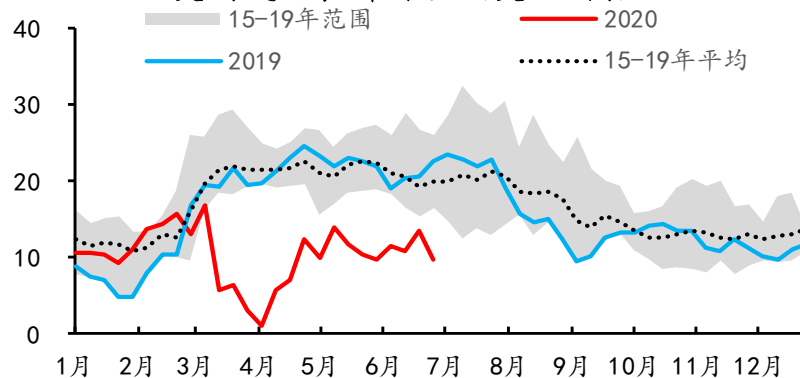
欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



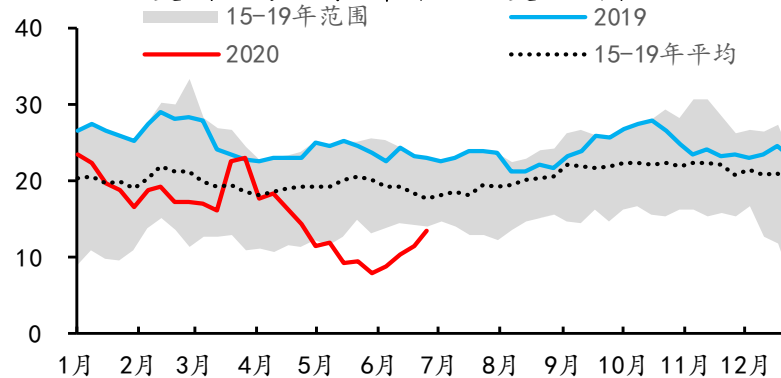
美洲汽油裂解价差（美元/桶）



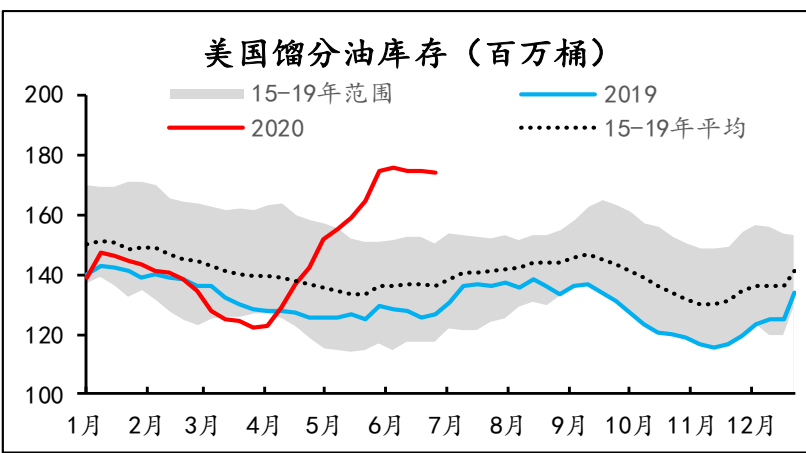
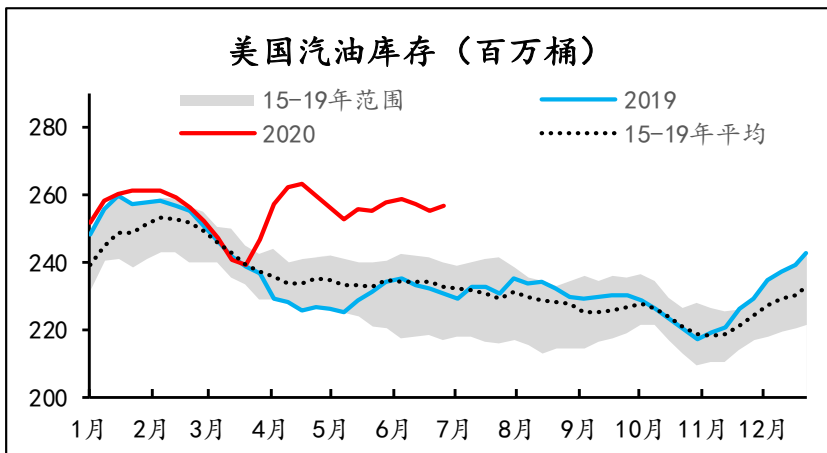
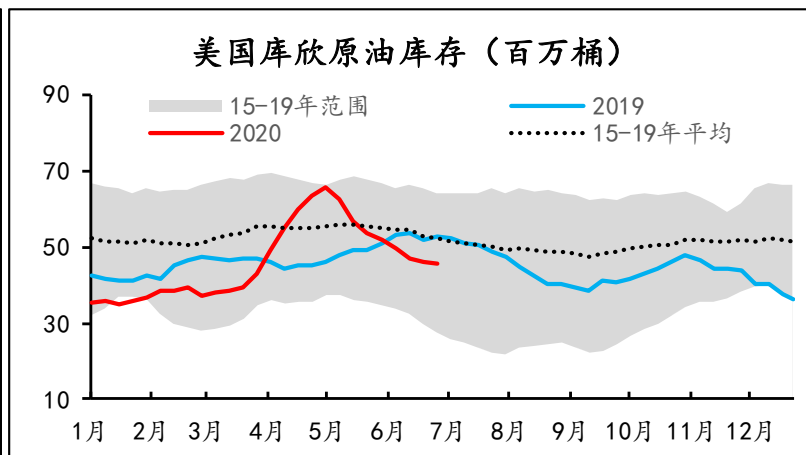
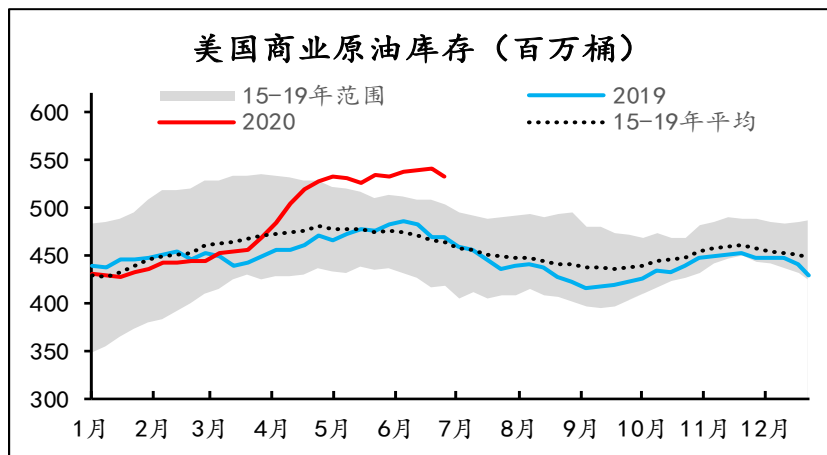
美国汽油裂解价差（美元/桶）



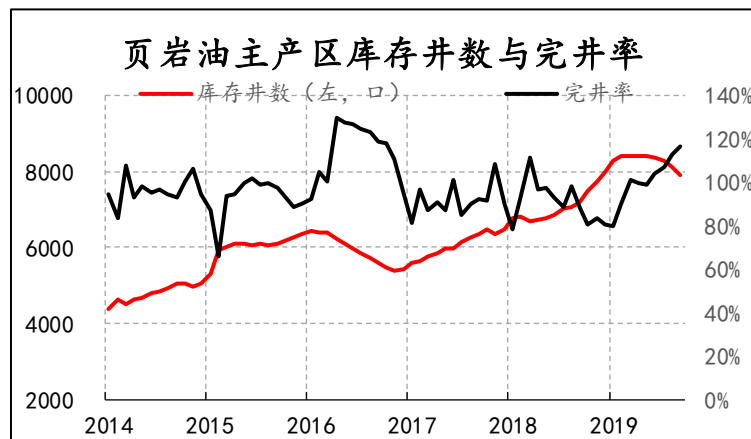
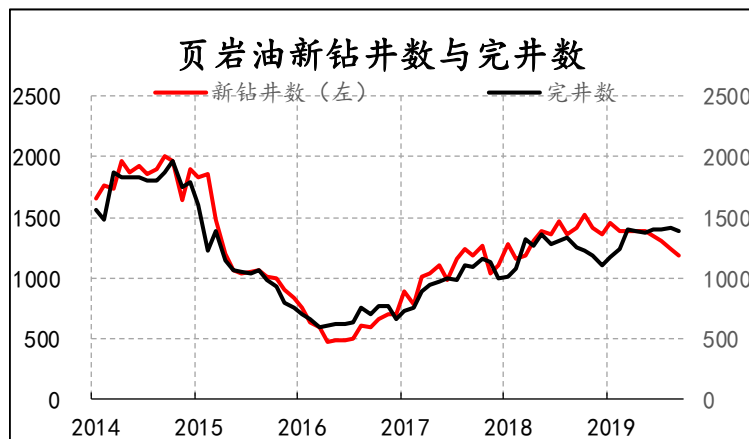
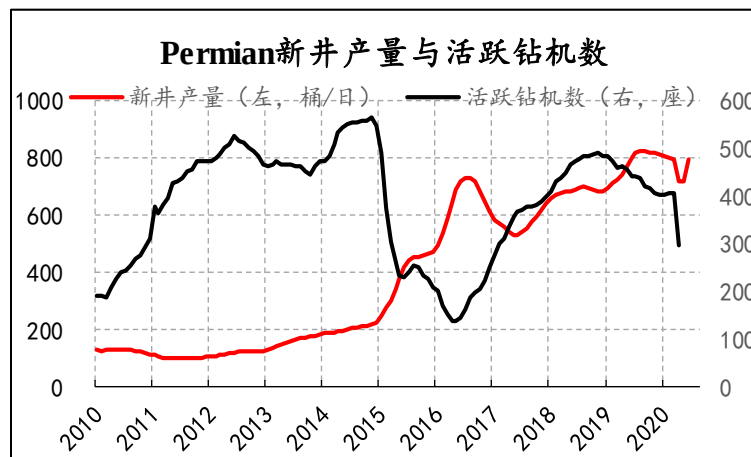
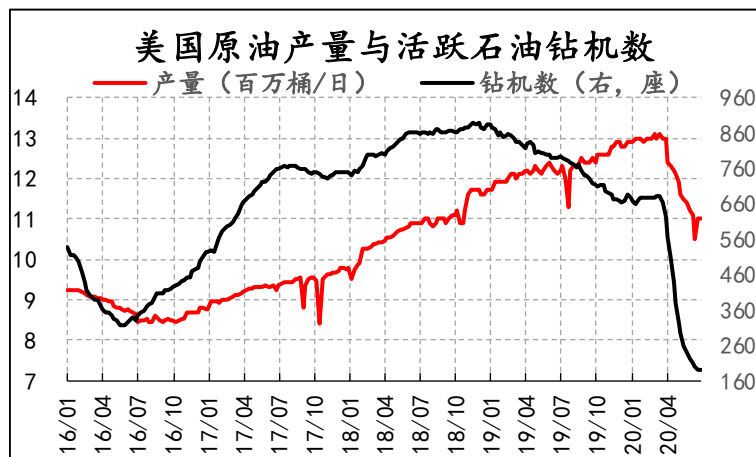
美国馏分油裂解价差（美元/桶）



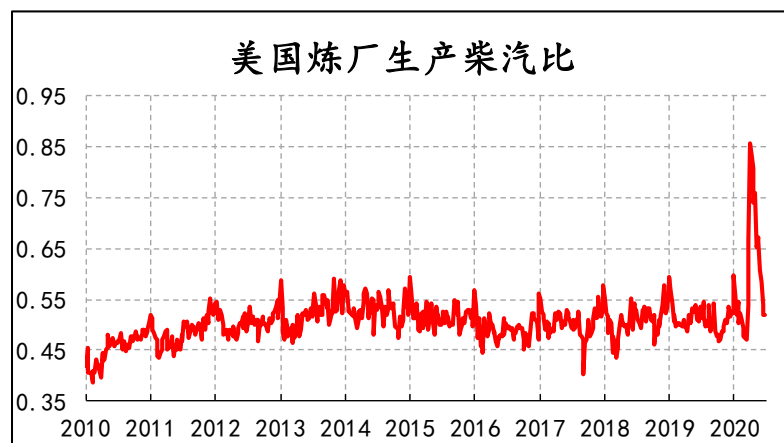
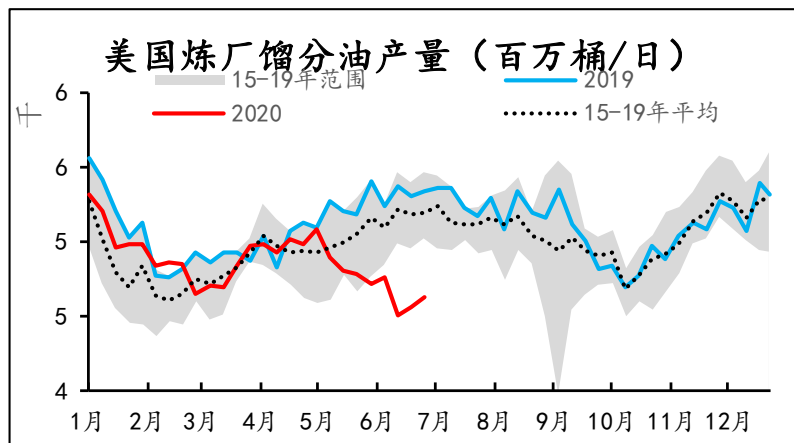
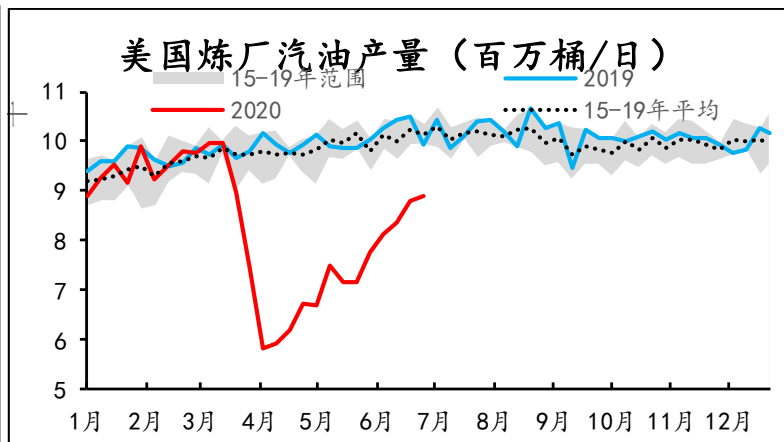
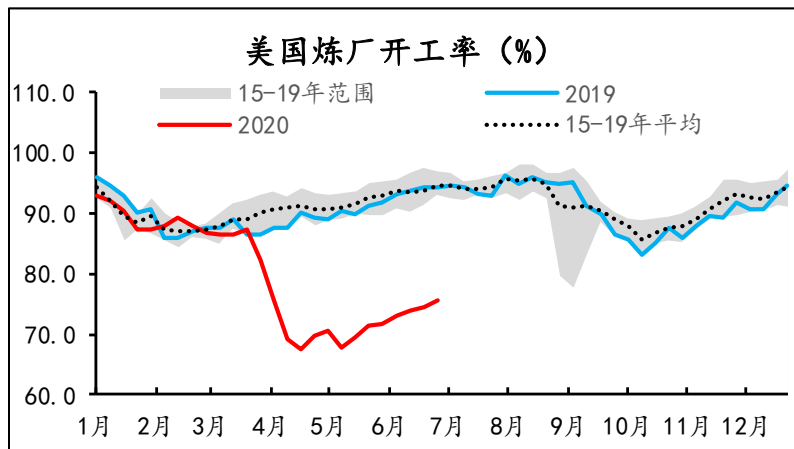
美国商业原油超预期去库，下游成品油尤其是馏分油库存压力显著



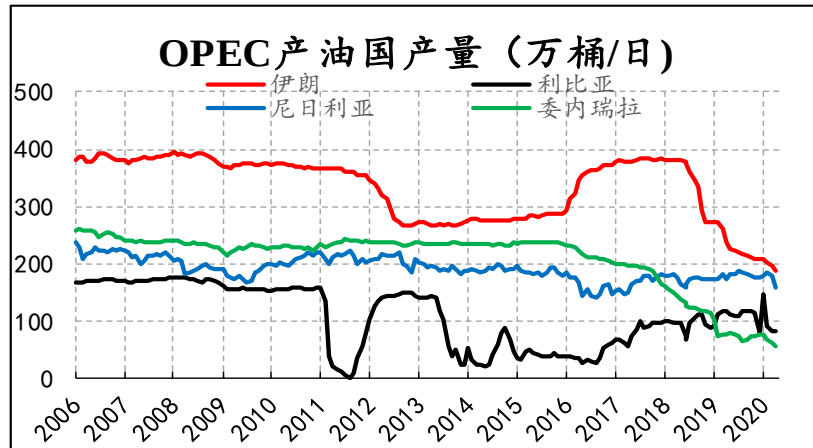
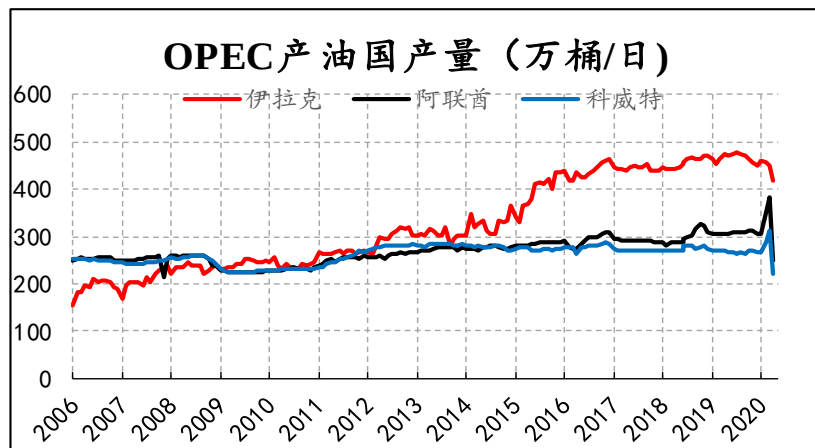
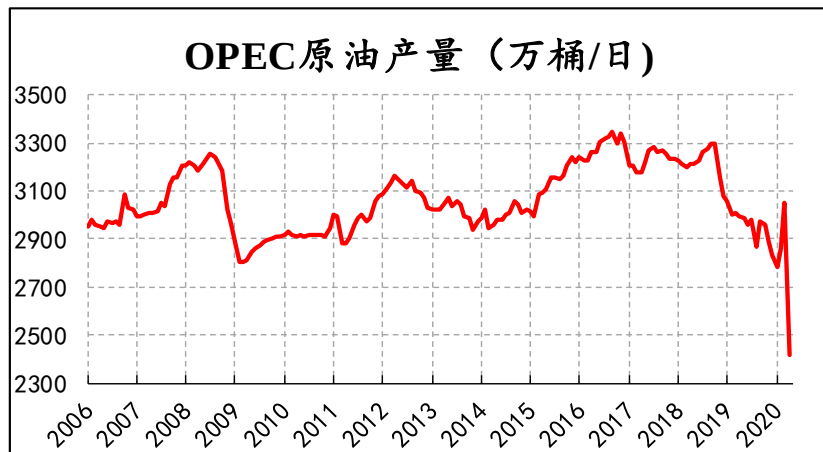
美国活跃石油钻机数连降16周，但降幅明显收窄



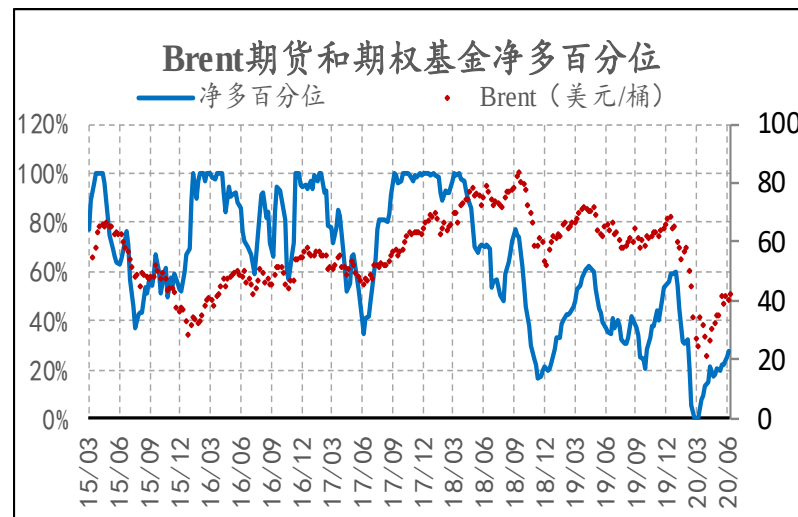
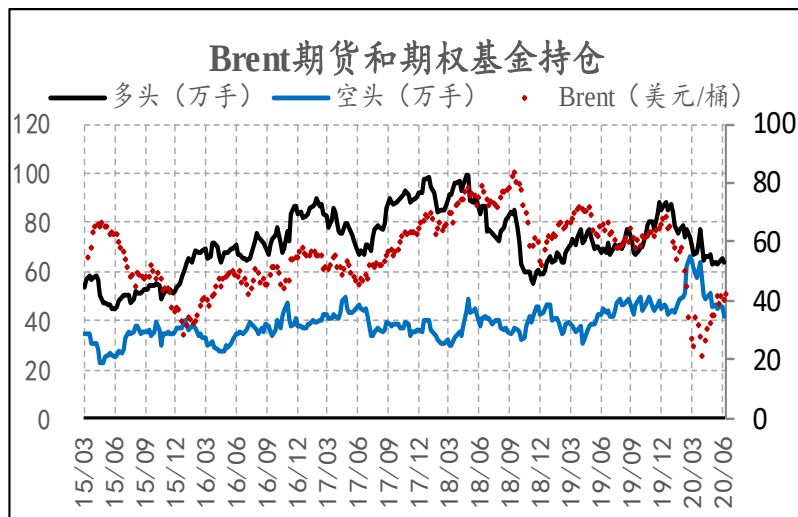
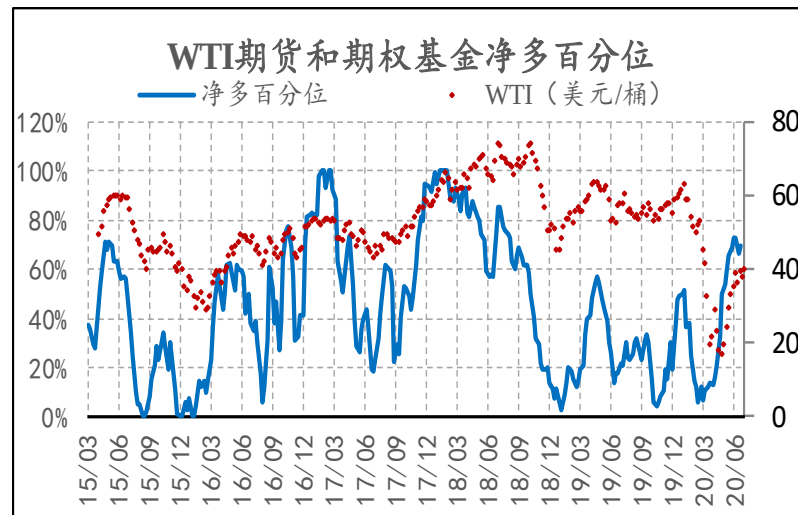
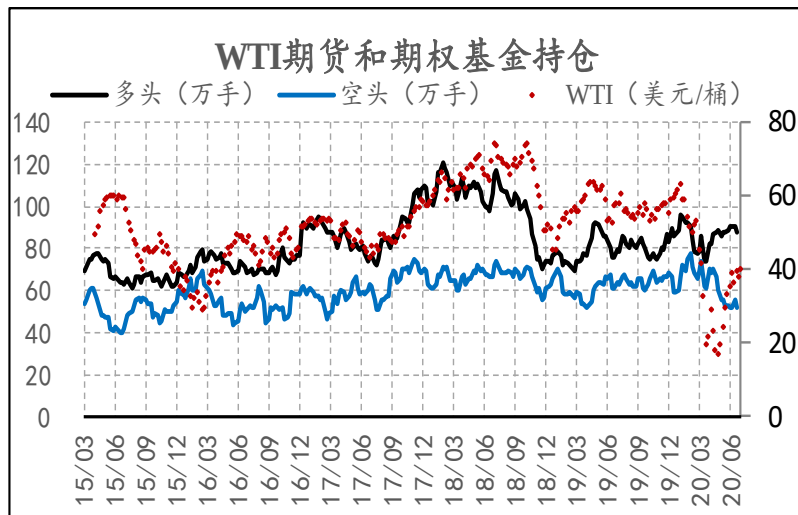
美国炼厂开工率从低位缓慢提升，生产柴汽比大幅回落



7月维持970万桶/日的减产幅度，伊拉克逐步进行减产补偿



基金空头大幅减仓，油市多头氛围仍在集聚



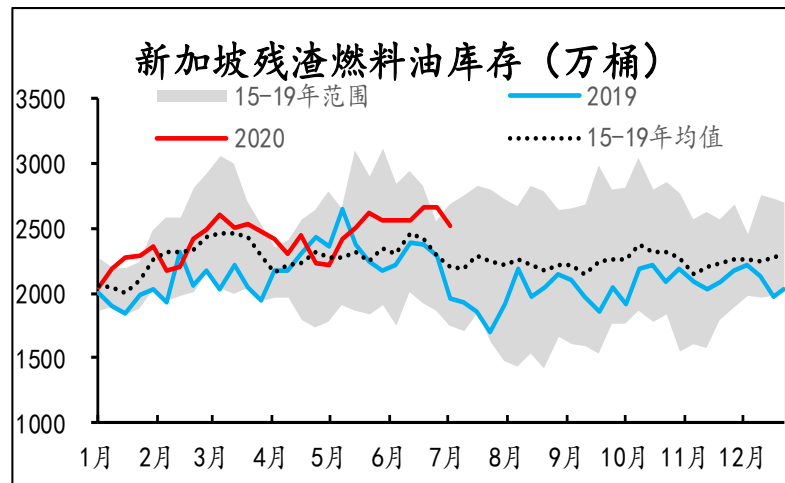
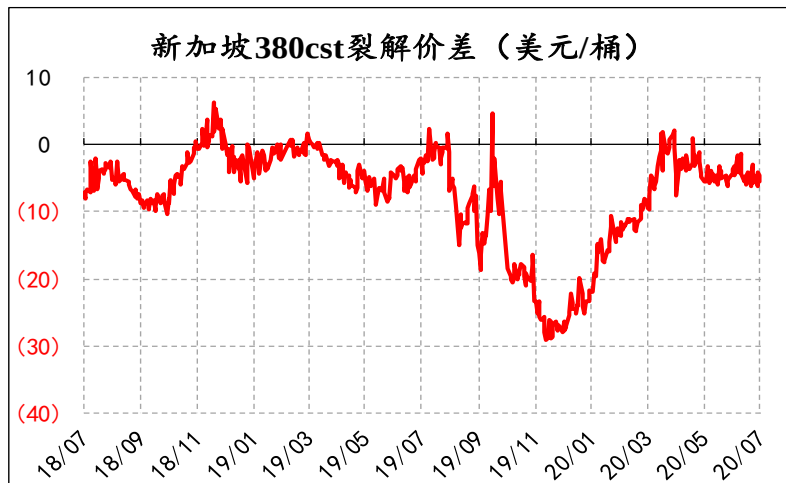
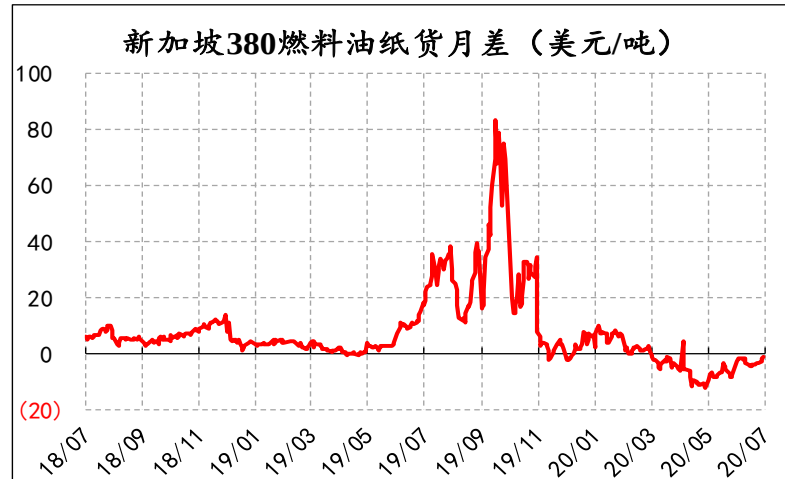
第二部分

燃料油市场跟踪

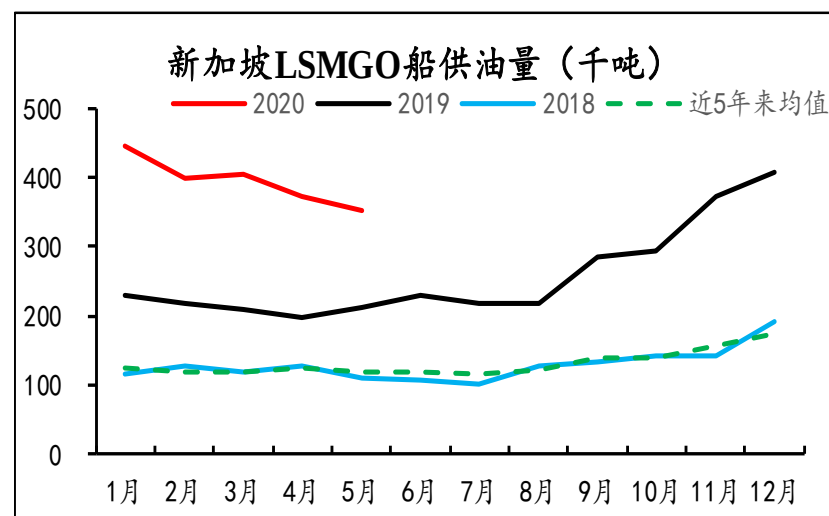
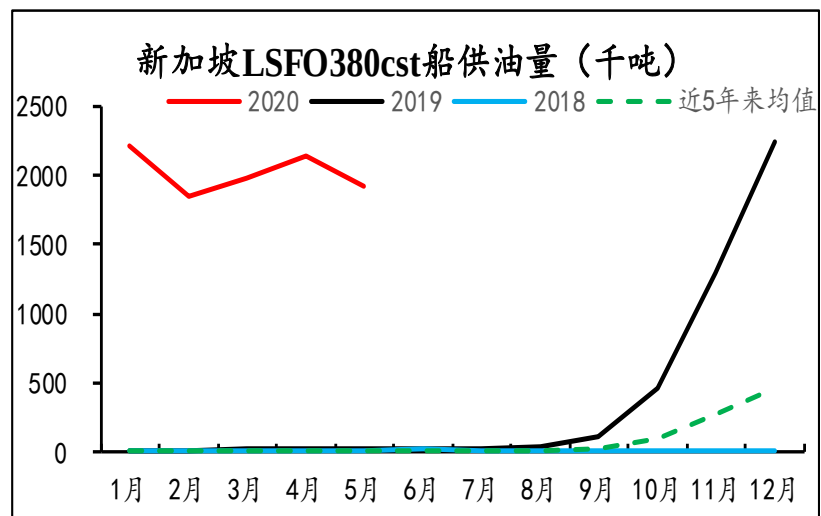
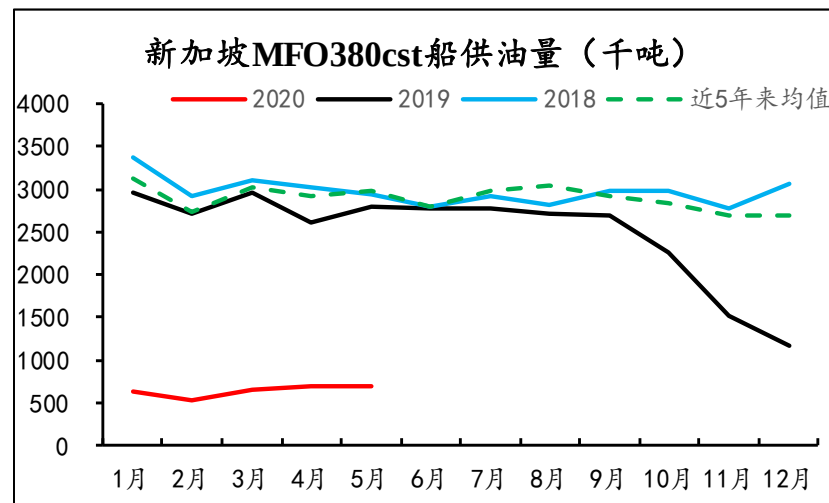
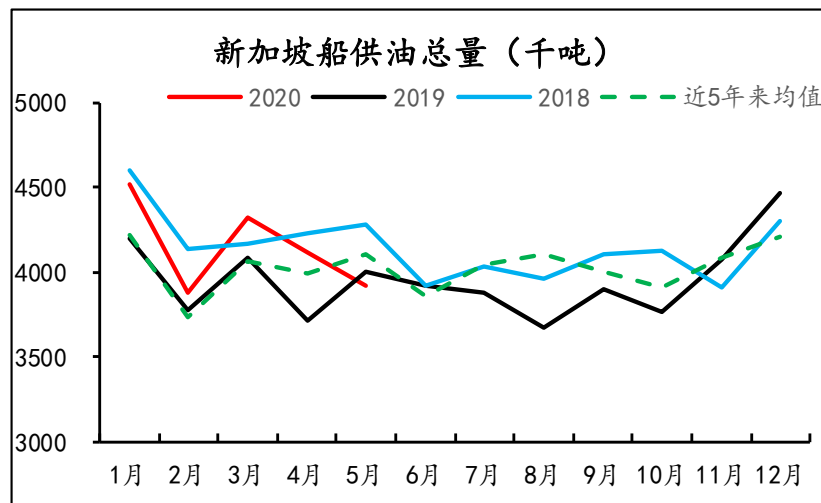
燃料油行情研判及操作建议

低硫燃料油上市后，能源板块内部套利机会更加丰富，低硫燃料油LU可以和原油SC、沥青BU以及上期燃料油FU形成对冲组合，其中高低硫间的套利，即高低硫价差值得重点关注。当前在疫情影响下，原油市场不确定因素较多，油价走势难以把握，高低硫价差交易可以较好的降低原油风险，专注于燃料油行业自身基本面变化。以舟山地区现货为例，高低硫价差从年初的300美元/吨持续下，目前回升至50美元/吨。分开来看，低硫燃料油已经是船燃消费的主力，虽然海外疫情尤其是美国疫情形势不容乐观，但航运市场正悄然转暖，波罗的海干散货指数BDI在从5月中旬开始触底反弹，目前已回升至1800点附近，较前期低点涨幅350%，基本回到去年9月份的水平，因此船燃需求的恢复是看好低硫燃料油的核心因素。高硫燃料油方面，下游需求切换至船用、工业和化工，需求较为均匀，整体来看高硫燃料油是供需双弱格局，而现实情况又面临巨量仓单压力，目前来看这批仓单的消化会比较漫长，因此燃料油FU也将长期受到仓单压制。具体操作层面，多LU2101空FU2101，建议入场价差650元/吨，止损550元/吨。

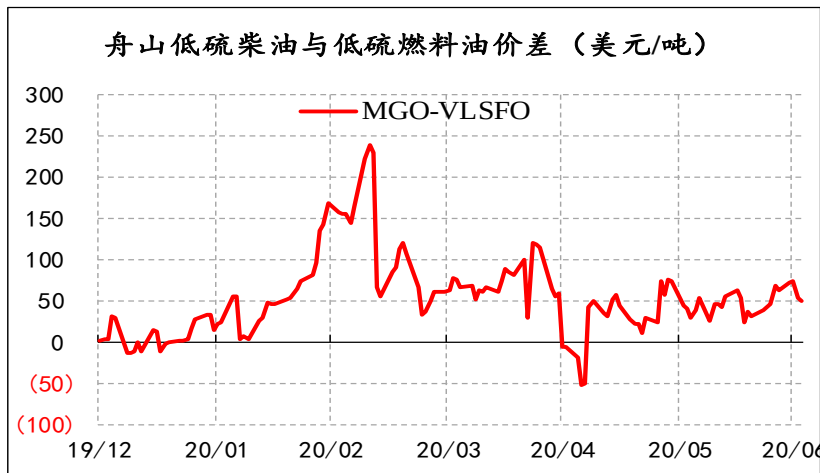
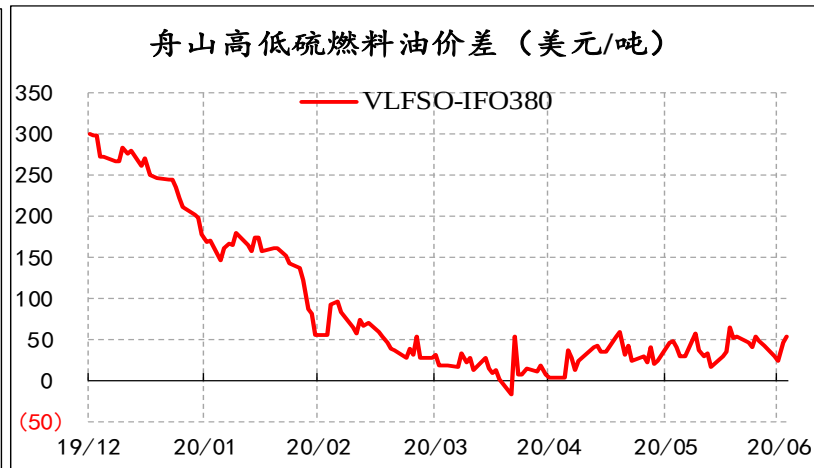
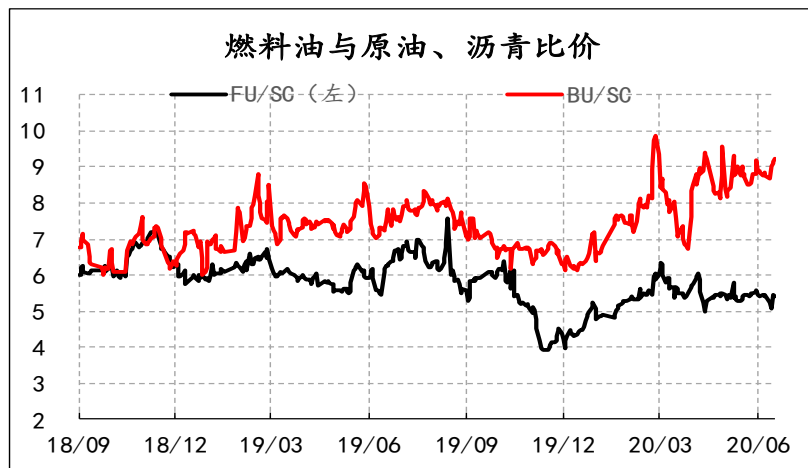
新加坡燃料油库存压力有所缓解，高硫燃料油市场结构走强



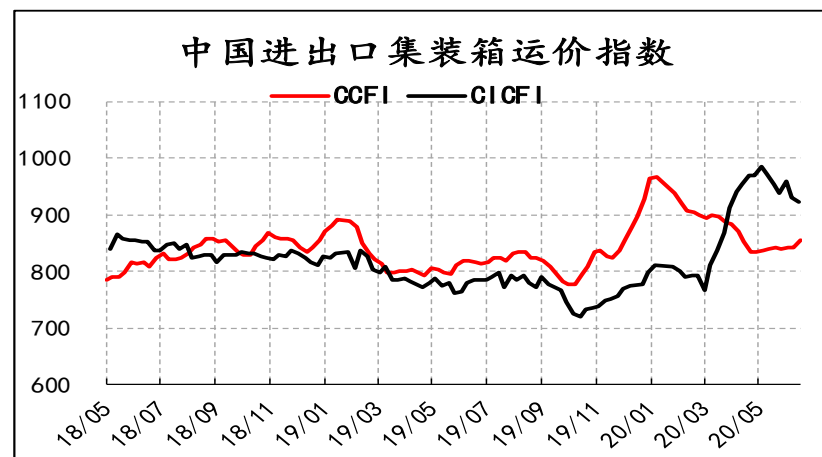
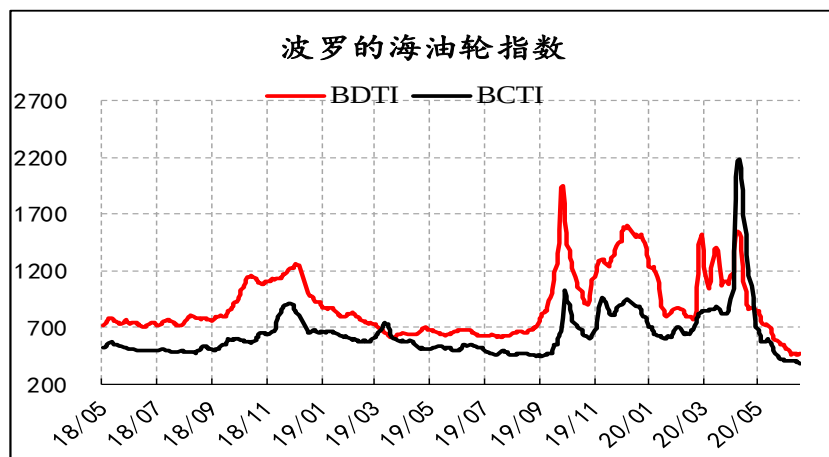
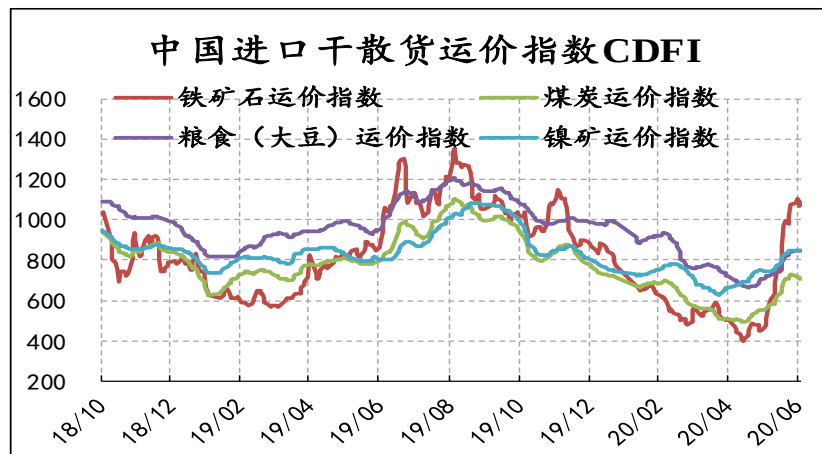
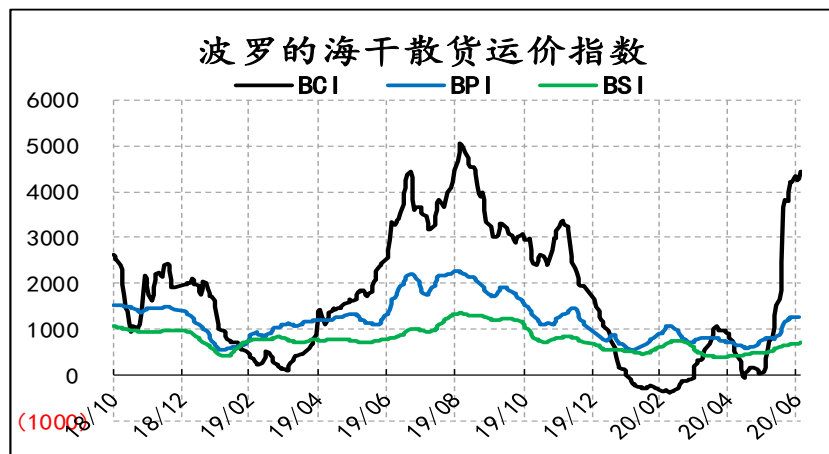
新加坡高硫和低硫燃料油销量保持平稳，低硫柴油销量下滑



FU与SC比价维持在5以上，舟山高低硫现货价差反弹至50美元以上



干散货航运市场维持强势，BDI指数已回升至去年9月水平



信达期货能源化工团队介绍

陈敏华

投资咨询资格编号: Z0012670 电话: 0571-28132578

报告联系人:

臧加利

原油、燃料油、沥青
执业编号: F3049542
电话: 0571-28132632
微信: adamzang163



韩冰冰

甲醇、乙二醇、PTA
执业编号: F3047762
电话: 0571-28132528
微信: hanbb360



杨思佳

PP、PE、PVC
执业编号: F3059668
电话: 0571-28132528
微信: zhizu_mayday



骆奇泉

天然橡胶、20号标胶
执业编号: F3063756
电话: 0571-28132592
微信: 13606578566



重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部