

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



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	40.38	40.43	0.05	0.12%
	Brent主力	美元/桶	日	42.92	42.78	-0.14	-0.33%
	SC主力	元/桶	日	309.9	309.5	-0.40	-0.13%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2271	1.2299	0.00	0.23%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2373	1.2403	0.00	0.24%
	ICE柴油	美元/吨	日	369.50	369.25	-0.25	-0.07%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.15	-0.14	0.01	6.67%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.12	-0.12	-0.24	-200.00%
	SC近月月差	元/桶	日	-6.7	-8.3	-1.60	-23.88%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.54	2.35	-0.19	-7.48%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-39.15	-39.20	-0.05	-0.12%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-39.14	-39.19	-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	188	185	-3	-1.60%
	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	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。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2009	元/吨	日	1702	1709	7.0	0.41%
	FU2101	元/吨	日	1873	1885	12.0	0.64%
	LU2101	元/吨	日	2553	2589	36.0	1.41%
	FU2009-2101	元/吨	日	-171	-176	-5.0	2.92%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	680	704	24.0	3.53%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	297.0	297.0	0.0	0.00%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	350.5	339.5	-11.0	-3.14%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	399.5	399.5	0.0	0.00%
	高低硫现货价差	美元/吨	日	53.5	42.5	-11.0	-20.56%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1495.0	1511.4	16.4	1.10%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1394.5	1341.0	-53.5	-3.84%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2659.6	2512.3	-147.3	-5.54%
	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	1803.0	1823.0	20.0	1.11%
	原油运输指数BDTI	点	日	464.0	464.0	0.0	0.00%
	成品油运输指数BCTI	点	日	396.0	390.0	-6.0	-1.52%
燃料油行情研判	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。						
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。							