

能源日报200708：原油波动收窄，关注美国重启经济节奏

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	40.69	40.57	-0.12	-0.29%
	Brent主力	美元/桶	日	43.12	43.01	-0.11	-0.26%
	SC主力	元/桶	日	311.0	308.7	-2.30	-0.74%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2277	1.2507	0.02	1.87%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2555	1.2490	-0.01	-0.52%
	ICE柴油	美元/吨	日	375.25	372.25	-3.00	-0.80%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.14	-0.15	-0.01	-7.14%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.14	-0.19	-0.05	-35.71%
	SC近月月差	元/桶	日	-8.3	-8.9	-0.60	-7.23%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.43	2.44	0.01	0.41%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-39.46	-39.32	0.14	0.36%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-39.43	-39.32	0.11	0.29%
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	周一，沙特阿美公布8月原油官方售价OSP，除了下调面向地中海区域客户的石油售价外，对美国、亚洲和西北欧的售价均有所上调。尽管沙特此前威胁称，若安哥拉和尼日利亚不进行减产补偿，将进行新一轮价格战。但从8月官方售价来看，沙特不会贸然行动，更多的是口头警告。从新一期API报告来看，截至7月3日当周，美国原油库存增加205万桶，汽油库存减少183万桶，馏分油库存减少84.7万桶，在美国疫情较为严重的情况下，成品油库存出现下降是较为积极的信号。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	1742	1695	-47.0	-2.70%
	FU2101	元/吨	日	1911	1883	-28.0	-1.47%
	LU2101	元/吨	日	2601	2574	-27.0	-1.04%
	FU2009-2101	元/吨	日	-169	-188	-19.0	11.24%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	690	691	1.0	0.14%
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	339.5	338.0	-1.5	-0.44%
	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	42.5	41.0	-1.5	-3.53%
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	1894.0	1956.0	62.0	3.27%
	原油运输指数BDTI	点	日	471.0	483.0	12.0	2.55%
	成品油运输指数BCTI	点	日	382.0	375.0	-7.0	-1.83%
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舶消费的主力，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，因此船舶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。							