

能源日报200710：隔夜原油急跌，正套操作应对



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 | 41.01 | 39.79 | -1.22 | -2.97% |
| | Brent主力 | 美元/桶 | 日 | 43.37 | 42.35 | -1.02 | -2.35% |
| | SC主力 | 元/桶 | 日 | 311.1 | 311.8 | 0.70 | 0.23% |
| | NYMEX汽油 | 美元/桶 | 日 | 1.2646 | 1.2282 | -0.04 | -2.88% |
| | NYMEX取暖油 | 美元/桶 | 日 | 1.2519 | 1.2357 | -0.02 | -1.29% |
| | ICE柴油 | 美元/吨 | 日 | 374.25 | 369.25 | -5.00 | -1.34% |
| 价差 | WTI近月月差 | 美元/桶 | 日 | -0.13 | -0.19 | -0.06 | -46.15% |
| | 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 | -8.5 | -8.8 | -0.30 | -3.53% |
| | Brent-WTI价差 | 美元/桶 | 日 | 2.36 | 2.56 | 0.20 | 8.47% |
| | 美汽油裂解价差 | 美元/桶 | 日 | -39.75 | -38.56 | 1.18 | 2.98% |
| | 美馏分油裂解价差 | 美元/桶 | 日 | -39.76 | -38.55 | 1.20 | 3.03% |
| 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 | 53352.7 | 53918.1 | 565.4 | 1.06% |
| | 库欣原油库存 | 万桶 | 周 | 4558.2 | 4778.8 | 220.6 | 4.84% |
| | 汽油库存 | 万桶 | 周 | 25652.1 | 25168.2 | -483.9 | -1.89% |
| | 馏分油库存 | 万桶 | 周 | 17412.7 | 17726.2 | 313.5 | 1.80% |
| | 炼厂开工率 | % | 周 | 75.5 | 77.5 | 2.0 | 2.65% |
| 原油行情研判 | <p>隔夜原油快速高位回落，消息层面并无突发利空因素，我们认为很大程度上是原油上涨乏力后，多头选择主动离场。从新一期EIA报告来看，截至7月3日当周，美国商业原油库存超预期大增565.4万桶，库欣原油库存结束连降势头转为增加220.6万桶。但是美国原油产量并没有大的增加，库存累积的主导因素是需求萎靡，尤其是馏分油消费保持低迷状态。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。</p> | | | | | | |

| 燃料油 | 指标 | 单位 | 频率 | 前值 | 现值 | 涨跌 | 幅度 |
|---|---|------|----|--------|--------|--------|--------|
| 期价 | FU2009 | 元/吨 | 日 | 1724 | 1719 | -5.0 | -0.29% |
| | FU2101 | 元/吨 | 日 | 1906 | 1903 | -3.0 | -0.16% |
| | LU2101 | 元/吨 | 日 | 2570 | 2563 | -7.0 | -0.27% |
| | FU2009-2101 | 元/吨 | 日 | -182 | -184 | -2.0 | 1.10% |
| | LU2101-FU2101 | 元/吨 | 日 | 664 | 660 | -4.0 | -0.60% |
| 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 | 344.0 | 344.5 | 0.5 | 0.15% |
| | 舟山保税MGO | 美元/吨 | 日 | 399.5 | 399.5 | 0.0 | 0.00% |
| | 舟山高低硫现货价差 | 美元/吨 | 日 | 47.0 | 47.5 | 0.5 | 1.06% |
| 库存 | 新加坡轻质馏分油 | 万桶 | 周 | 1511.4 | 1655.7 | 144.3 | 9.55% |
| | 新加坡中质馏分油 | 万桶 | 周 | 1341.0 | 1360.6 | 19.6 | 1.46% |
| | 新加坡残渣燃料油 | 万桶 | 周 | 2512.3 | 2666.6 | 154.3 | 6.14% |
| | 美国燃料油库存 | 万桶 | 周 | 4214.9 | 4037.6 | -177.3 | -4.21% |
| 航运指数 | 干散货运价指数BDI | 点 | 日 | 1949.0 | 1849.0 | -100.0 | -5.13% |
| | 原油运输指数BDTI | 点 | 日 | 487.0 | 492.0 | 5.0 | 1.03% |
| | 成品油运输指数BCTI | 点 | 日 | 367.0 | 358.0 | -9.0 | -2.45% |
| 燃料油行情研判 | <p>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。</p> | | | | | | |
| <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。</p> | | | | | | | |