

# 信达期货能源周报

**多LU2101空FU2101入场时机还需等待**

**能源化工组**

**研究发展中心**

**2020年7月12日**

# 第一部分

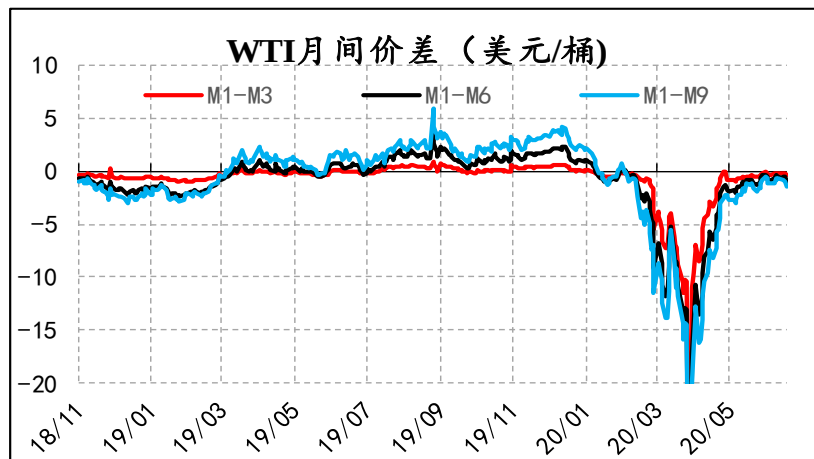
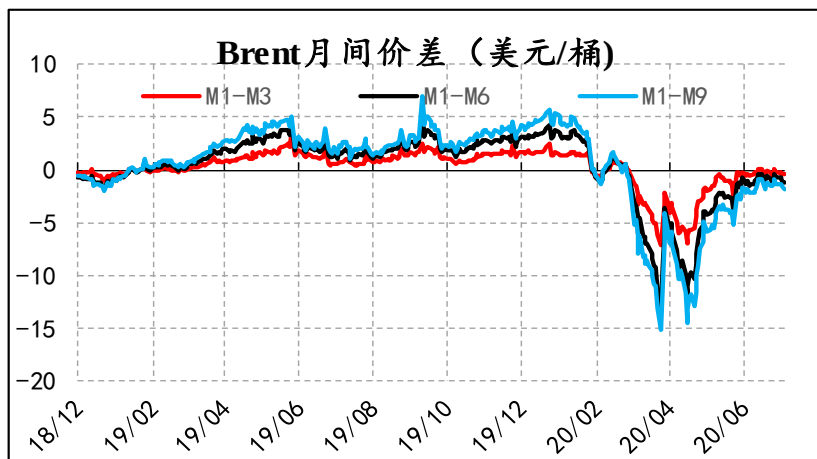
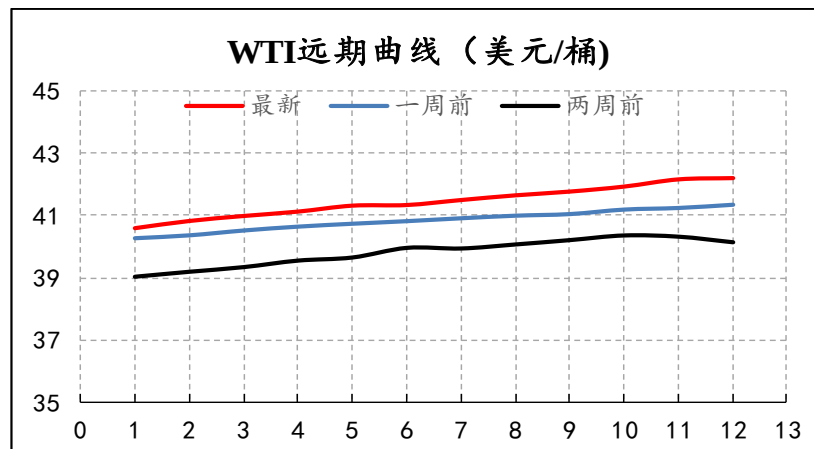
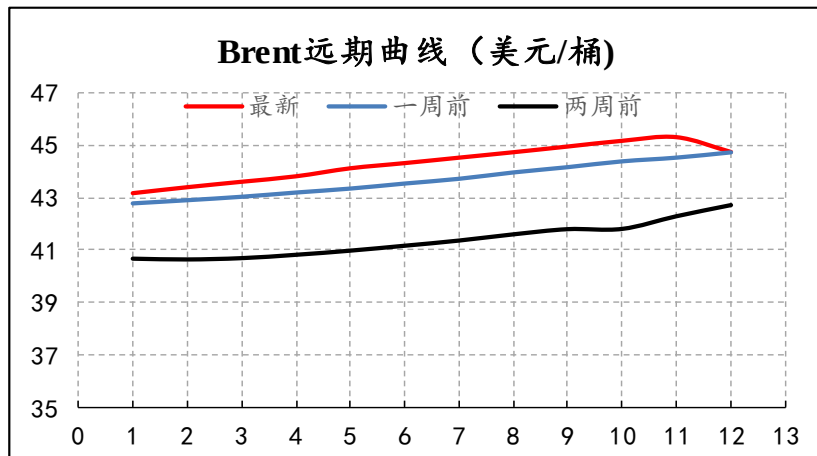
原油市场跟踪

## 原油行情研判及操作建议

---

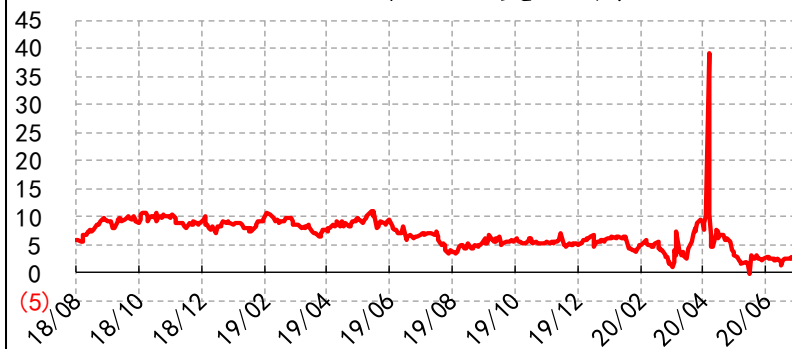
沙特阿美公布8月原油官方售价OSP，除了下调面向地中海区域客户的石油售价外，对美国、亚洲和西北欧的售价均有所上调。尽管沙特此前威胁称，若安哥拉和尼日利亚不进行减产补偿，将进行新一轮价格战。但从8月官方售价来看，沙特不会贸然行动，更多的是口头警告。从新一期EIA报告来看，截至7月3日当周，美国商业原油库存超预期大增565.4万桶，库欣原油库存结束连降势头转为增加220.6万桶。但是美国原油产量并没有大的增加，库存累积的主导因素是需求萎靡，尤其是馏分油消费保持低迷状态。往后看，原油市场关注焦点开始逐步从供给端转移至需求端，主动和被动减产的利好已经很大程度上兑现在大幅反弹的油价上，供给端难以找到新的亮点。海外疫情尤其是美国和巴西的疫情形势迟迟未见改善，油市供需平衡之路会比预期漫长一些，这也决定了趋势性大行情难以出现。在宽幅震荡大格局下，单边操作需要谨慎，建议以月差正套操作为主。扰动因素重点关注利比亚复产以及美国掀起的新一轮贸易战。

## 欧美原油缓步上行，月差持稳

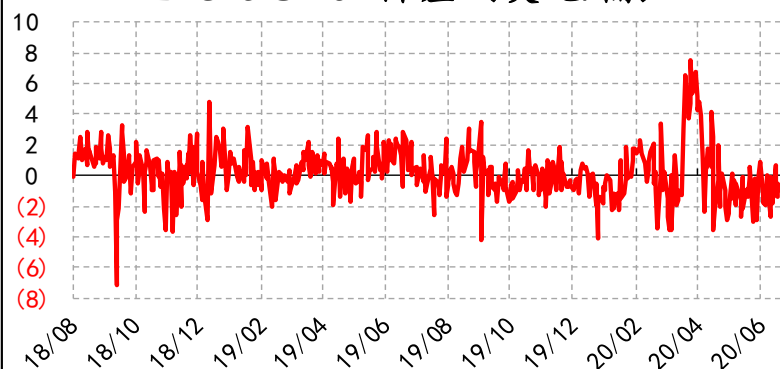


# Brent-WTI价差收窄至2.6美元左右，内盘原油短期偏弱运行

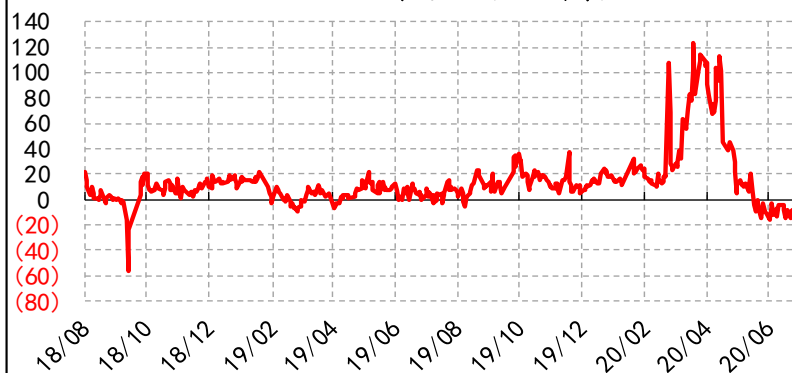
## Brent-WTI价差（美元/桶）



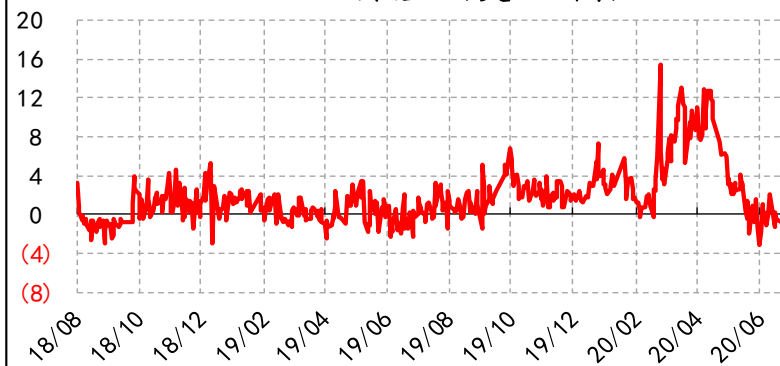
## Brent-Oman价差（美元/桶）



## SC-Oman价差（元/桶）

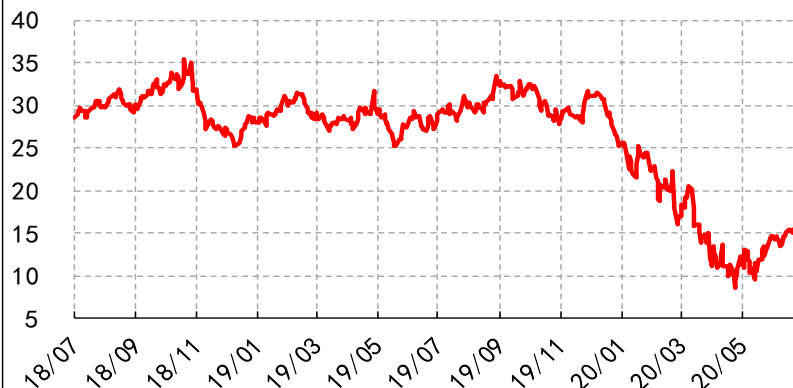


## SC-Brent价差（美元/桶）

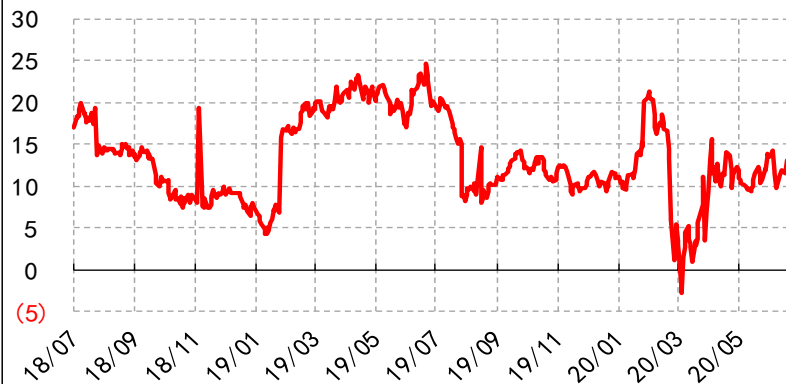


# 美国汽油裂解价差小幅走强，馏分油裂解价差持稳

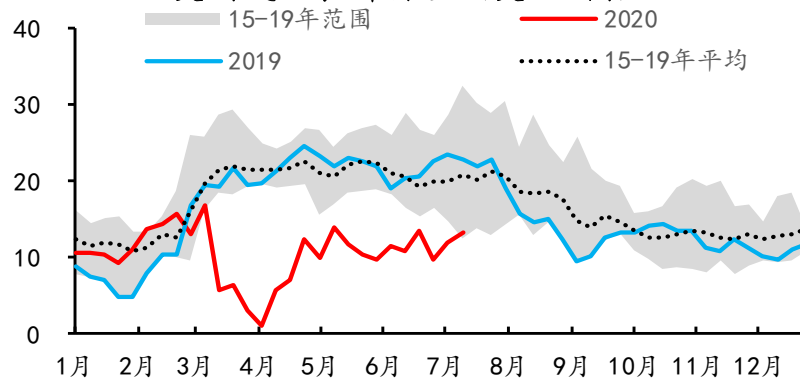
欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



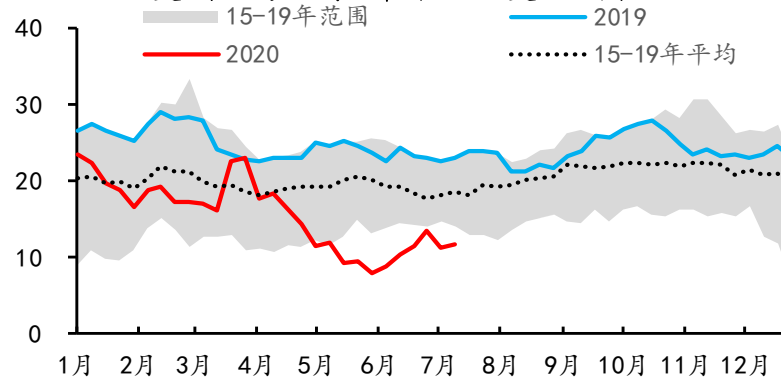
美洲汽油裂解价差（美元/桶）



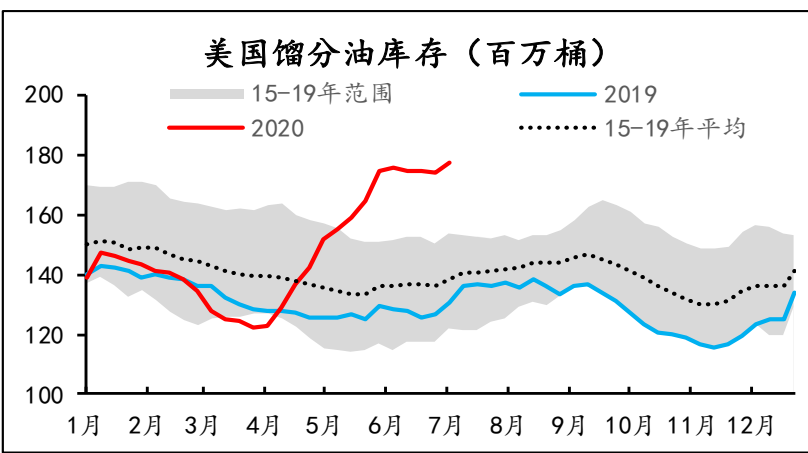
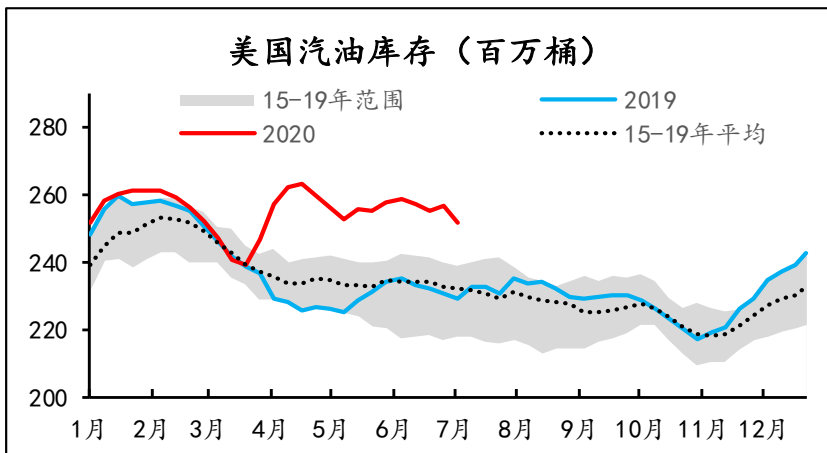
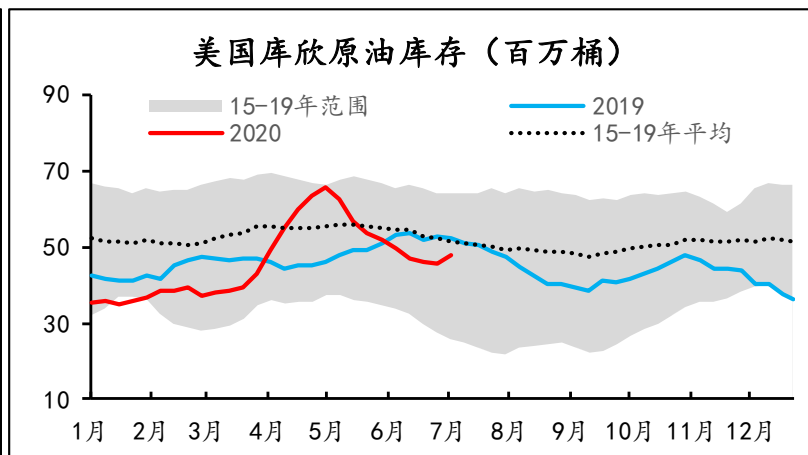
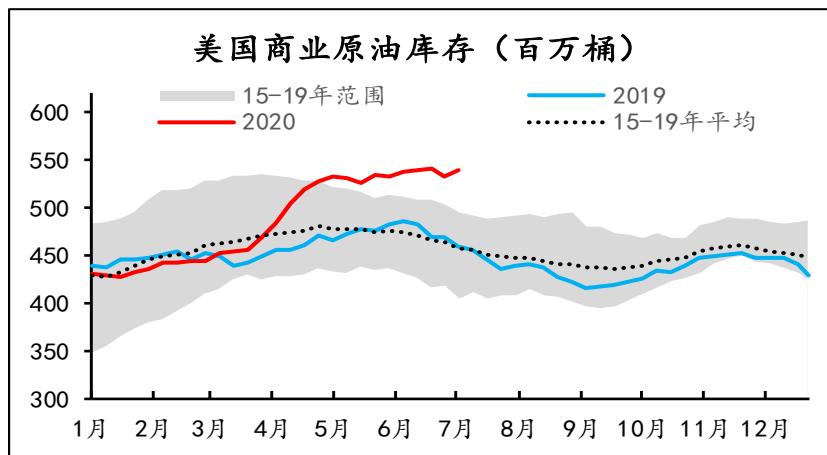
美国汽油裂解价差（美元/桶）



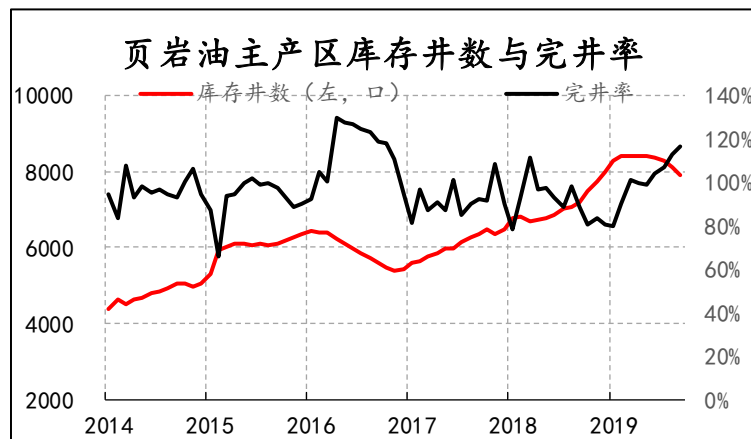
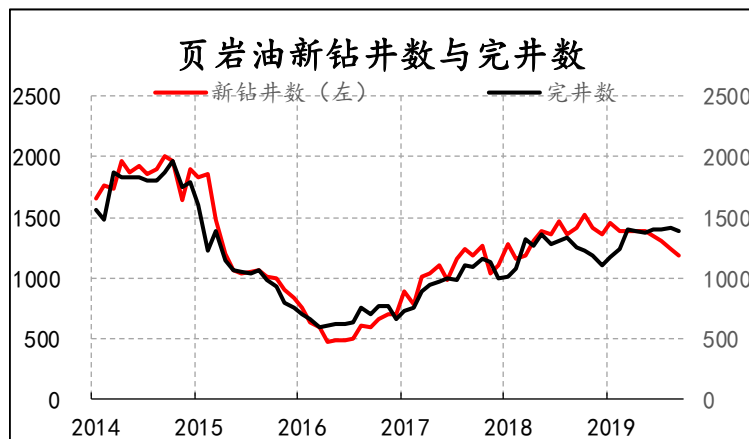
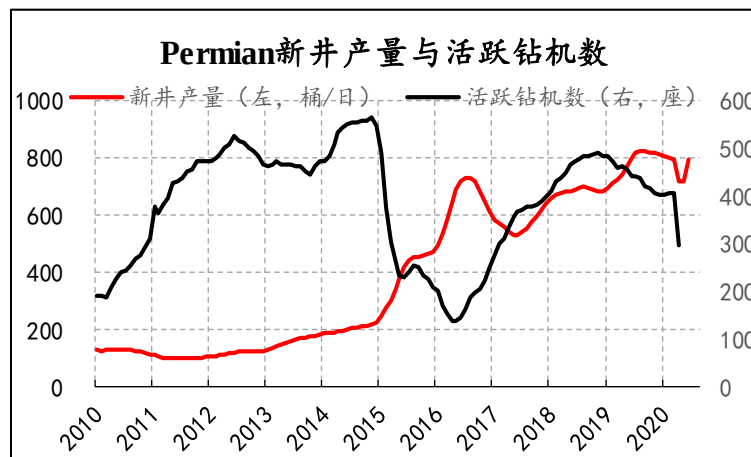
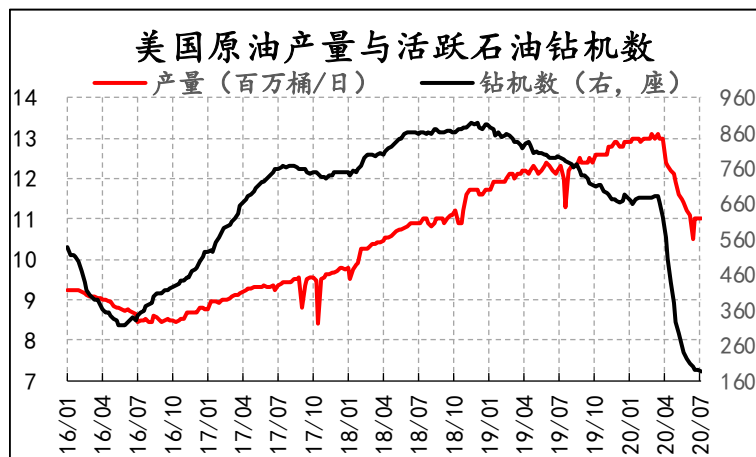
美国馏分油裂解价差（美元/桶）



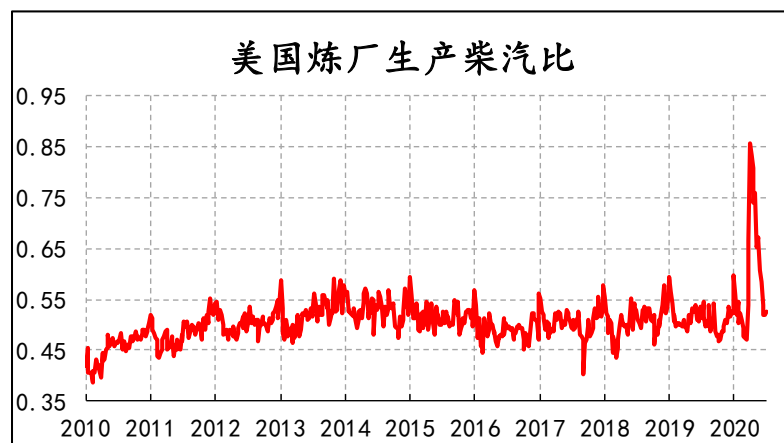
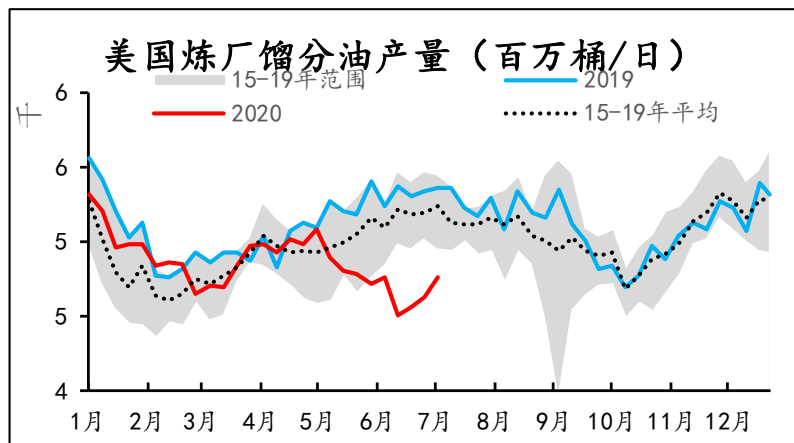
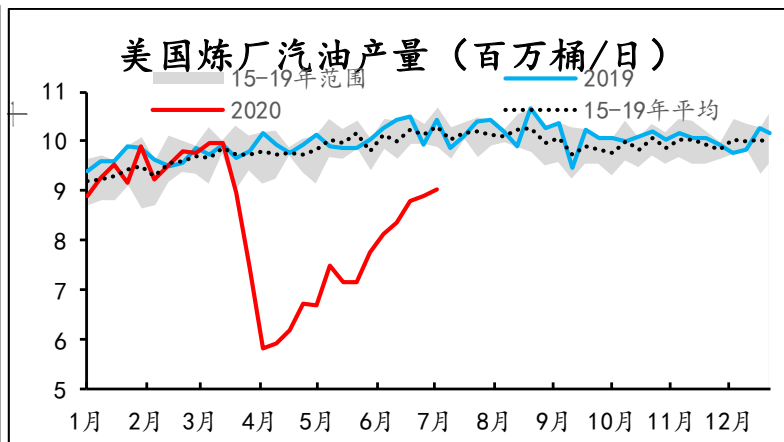
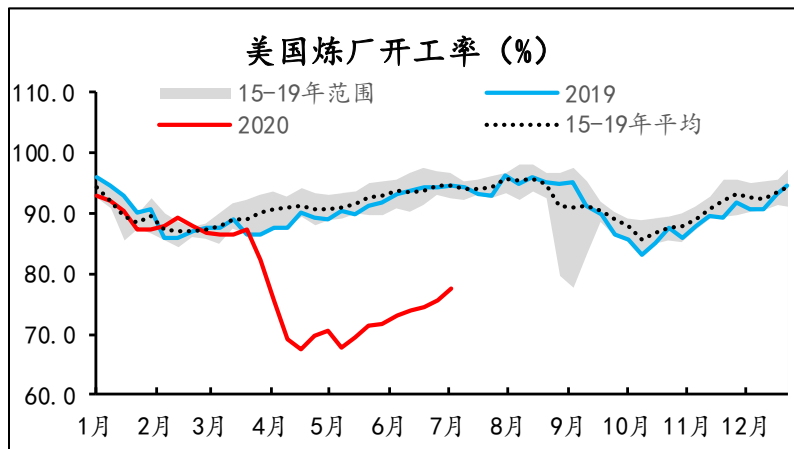
# 美国商业原油高位运行，下游成品油尤其是馏分油库存压力显著



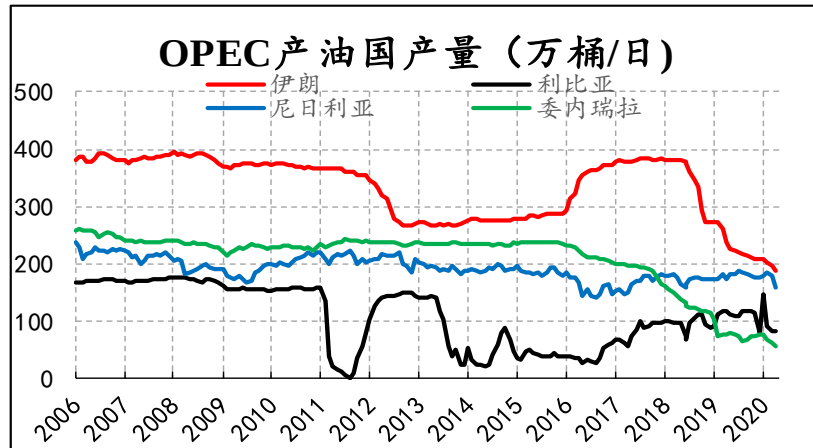
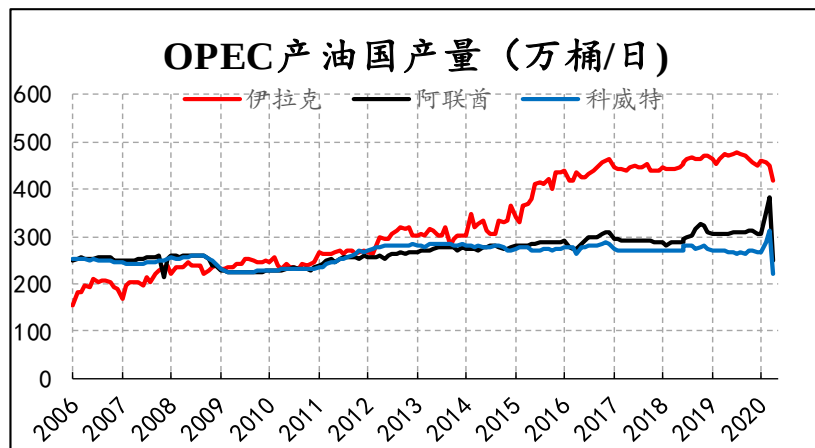
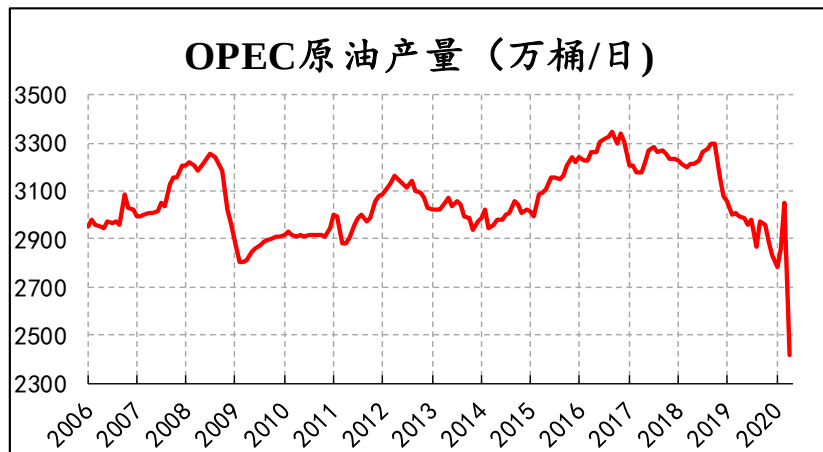
# 美国原油产量连续三周维持在1100万桶/日



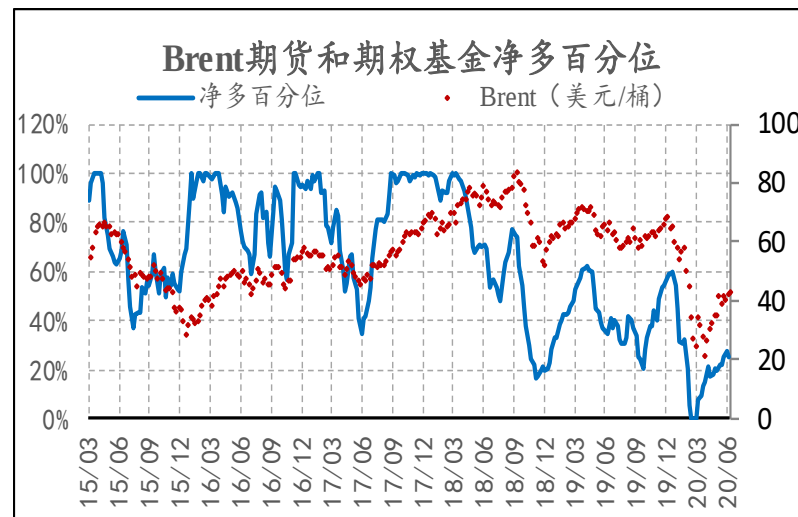
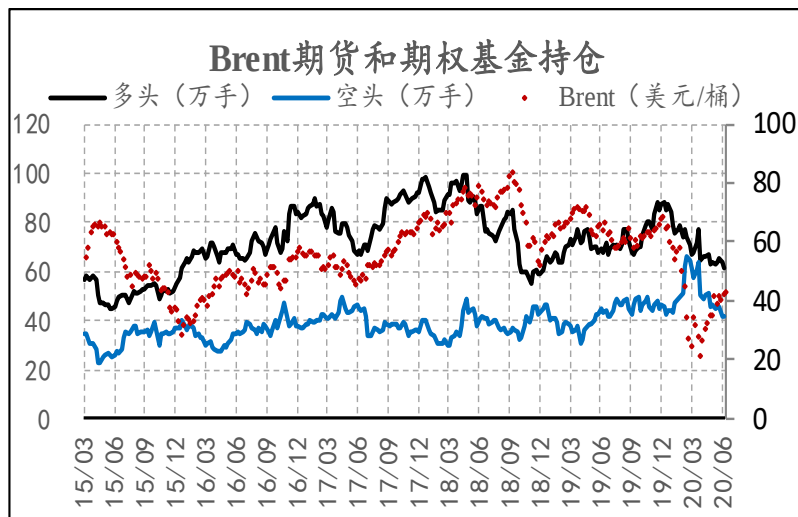
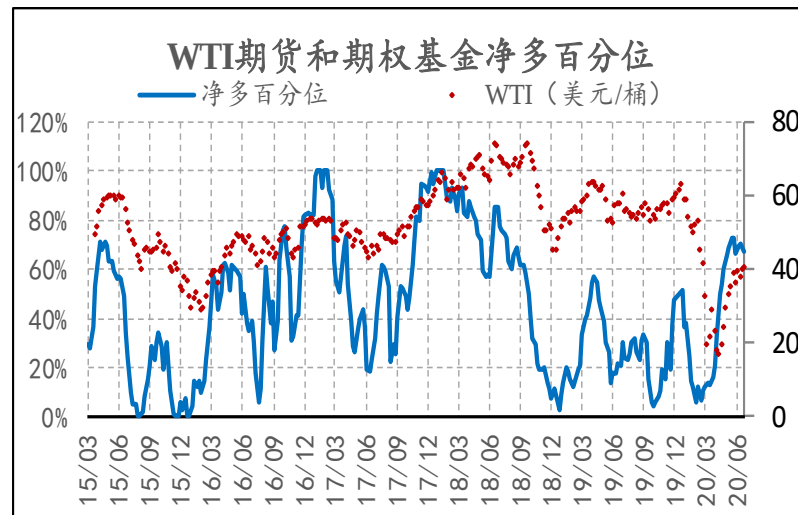
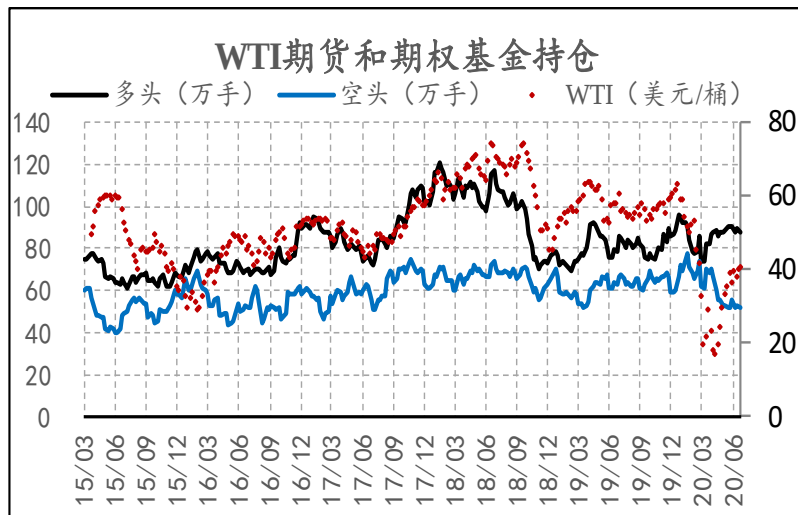
# 美国炼厂开工率从低位缓慢提升，生产柴汽比大幅回落



## 7月维持970万桶/日的减产幅度，伊拉克逐步进行减产补偿



# 基金净多持仓小幅下滑，多头信心有所松动



## 第二部分

## 燃料油市场跟踪

## 燃料油行情研判及操作建议

---

根据IES数据，截至7月9日当周，新加坡残渣燃料油库存环比增加154.3万桶至2666.6万桶，涨幅6.1%。此库存包含低硫与高硫，但具体库存数据难以确定。从高低硫市场表现来看，在炼厂和电厂消费带动下，新加坡高硫380燃料油现货偏紧，现货贴水转为正值，远期曲线近端转为平水，反观低硫燃料油方面，干散货市场强势恢复，集装箱市场表现稍逊，油轮市场维持低迷，整体航运需求稳步回升，但供给增量较为充足，以舟山地区为例，6月国内炼厂低硫货产量84万吨，环比增加20万吨，国内低硫产能稳步释放，在库存压力压制下低硫燃料油爆发仍待时机。操作层面，燃料油单边紧密跟随原油，推荐以跨期或对冲思路操作，从中长期来看，我们认为低高硫价差有较大修复空间，即多LU2101空FU2101，核心押注点为航运消费回暖提振低硫燃料油，同时高硫燃料油FU持续受到巨量仓单压制，不过入场时机还未到来，需要等待，密切关注FU仓单注销情况。

# 新加坡燃料油库存压力主要体现在低硫，高硫需求转强带动结构走强

新加坡380燃料油现货贴水（美元/吨）



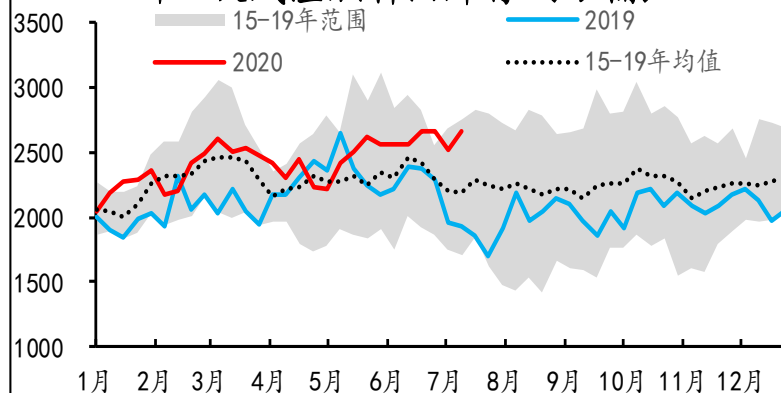
新加坡380燃料油纸货月差（美元/吨）



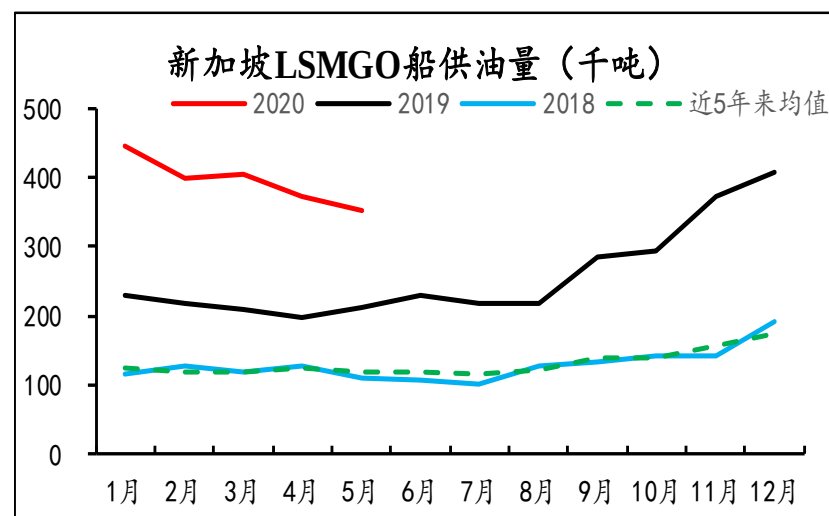
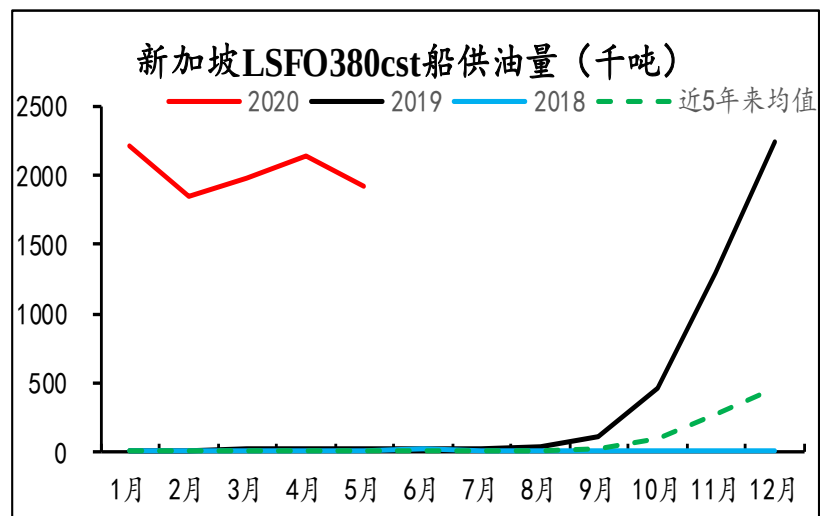
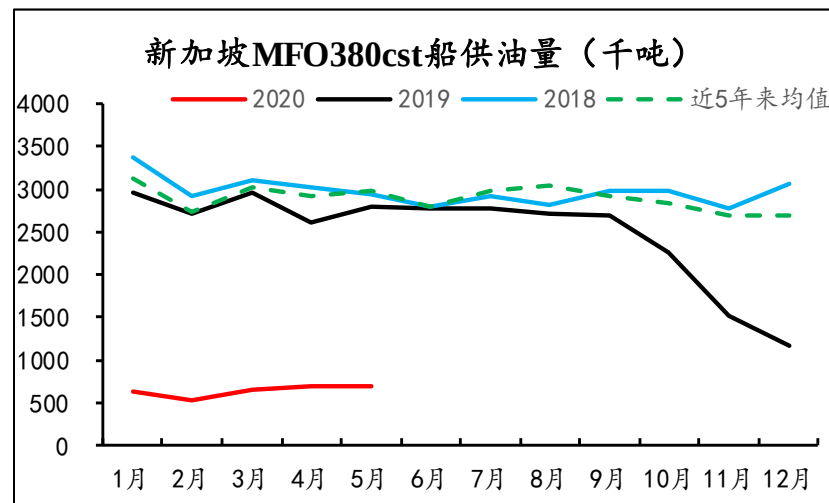
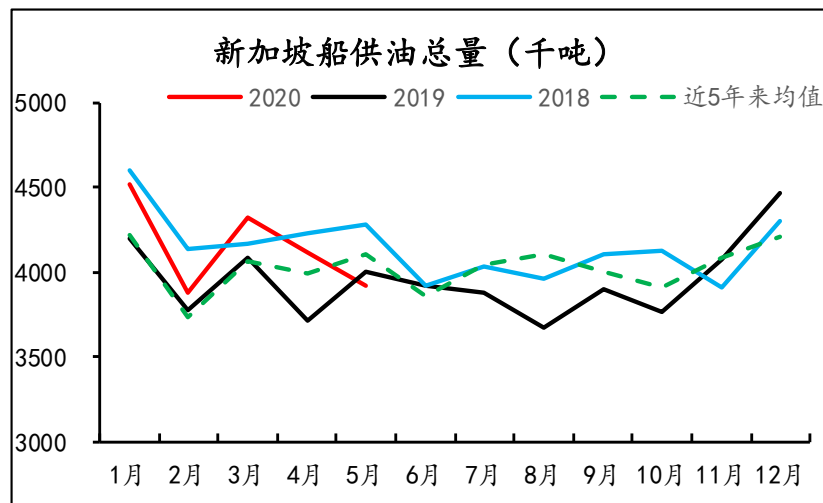
新加坡380cst裂解价差（美元/桶）



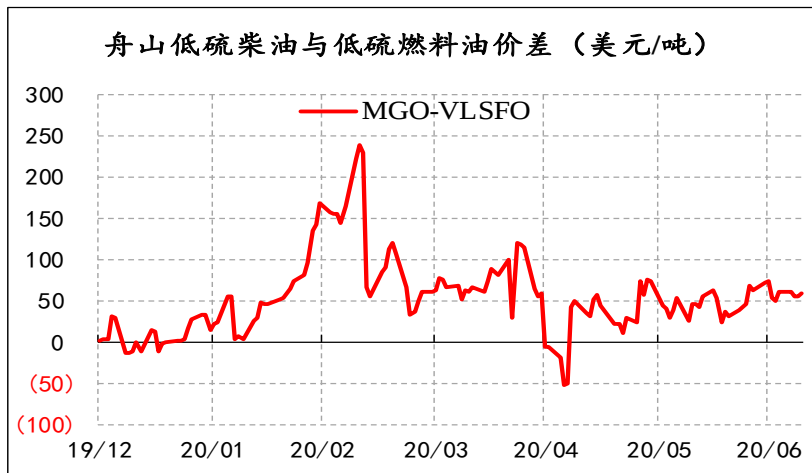
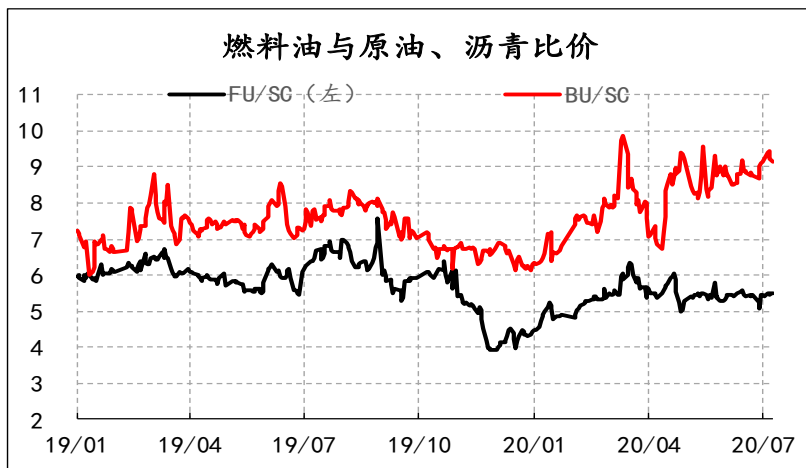
新加坡残渣燃料油库存（万桶）



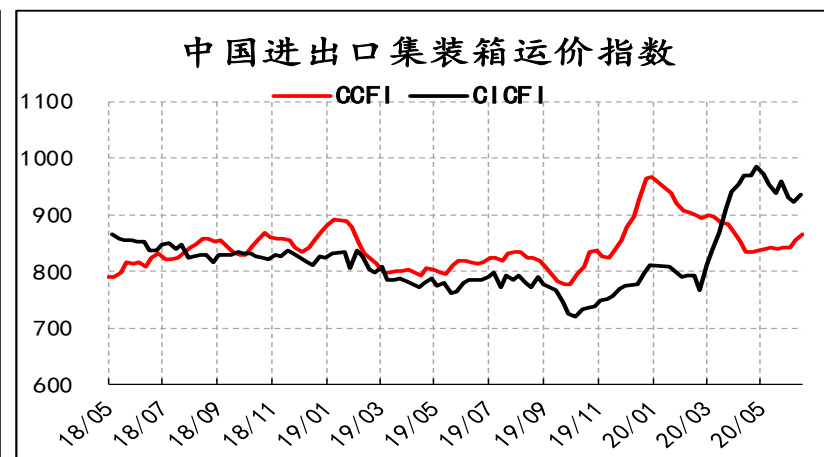
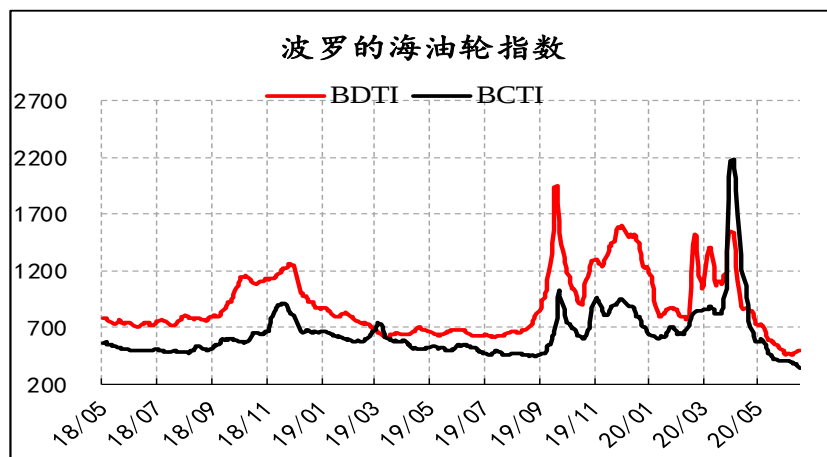
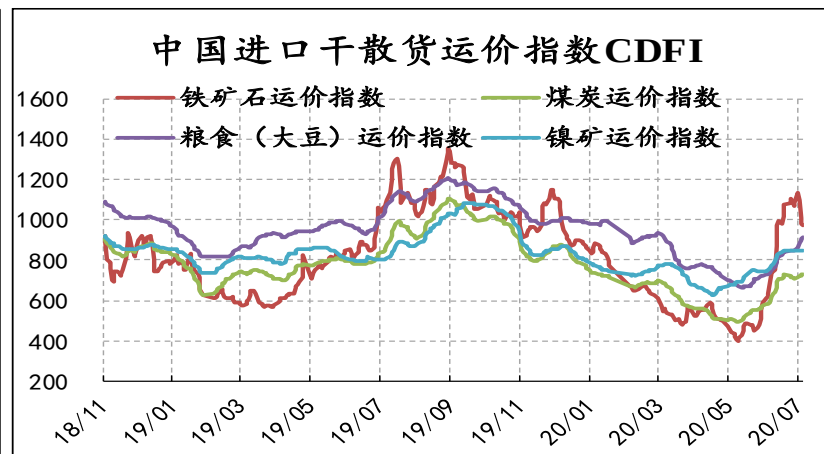
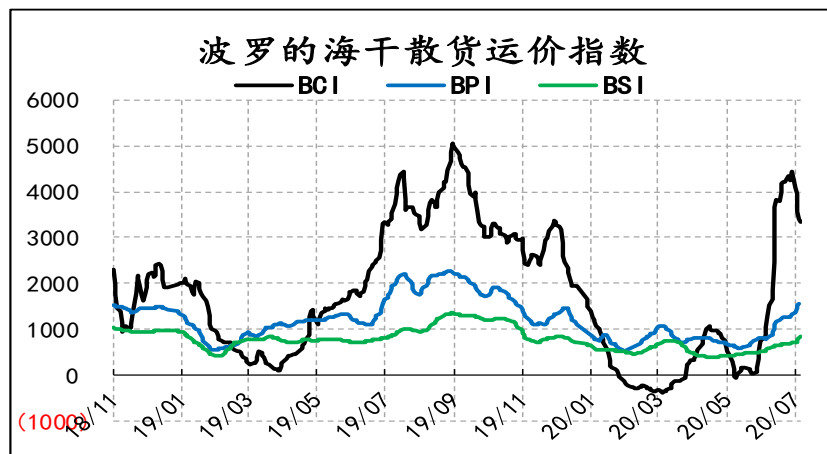
# 新加坡高硫和低硫燃料油销量保持平稳，低硫柴油销量下滑



# FU与SC比价维持在5以上，舟山高低硫现货价差徘徊在50美元左右



# 干散货航运市场强势有所减弱，油轮市场继续维持弱势



# 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