

能源日报200713：多LU2101空FU2101入场时机还需等待

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	39.79	40.82	1.03	2.59%
	Brent主力	美元/桶	日	42.35	43.17	0.82	1.94%
	SC主力	元/桶	日	311.8	304.8	-7.00	-2.25%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2282	1.2563	0.03	2.29%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2357	1.2539	0.02	1.47%
	ICE柴油	美元/吨	日	369.25	373.50	4.25	1.15%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.19	-0.16	0.03	15.79%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.19	-0.23	-0.04	-21.05%
	SC近月月差	元/桶	日	-8.8	-9.3	-0.50	-5.68%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.56	2.35	-0.21	-8.20%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-38.56	-39.56	-1.00	-2.60%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-38.55	-39.57	-1.01	-2.62%
美国	原油产量	万桶/日	周	1100	1100	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	185	181	-4	-2.16%
	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	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。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2009	元/吨	日	1719	1670	-49.0	-2.85%
	FU2101	元/吨	日	1903	1856	-47.0	-2.47%
	LU2101	元/吨	日	2563	2493	-70.0	-2.73%
	FU2009-2101	元/吨	日	-184	-186	-2.0	1.09%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	660	637	-23.0	-3.48%
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	343.0	342.5	-0.5	-0.15%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	401.0	399.5	-1.5	-0.37%
	舟山高低硫现货价差	美元/吨	日	46.0	45.5	-0.5	-1.09%
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	1849.0	1810.0	-39.0	-2.11%
	原油运输指数BDTI	点	日	492.0	498.0	6.0	1.22%
	成品油运输指数BCTI	点	日	358.0	349.0	-9.0	-2.51%
燃料油行情研判	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。						

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。