

信达期货
 CINDA FUTURES

能源日报200724：原油跟随美股回调，震荡格局仍未打破
 研究员：臧加利 研究员：陈敏华
 执业编号：F3049542 投资咨询：Z0012670
 手机号：18616219409 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	41.89	41.06	-0.83	-1.98%
	Brent主力	美元/桶	日	44.28	43.34	-0.94	-2.12%
	SC主力	元/桶	日	301.3	301.1	-0.20	-0.07%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2626	1.2422	-0.02	-1.62%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2833	1.2635	-0.02	-1.54%
	ICE柴油	美元/吨	日	385.00	377.50	-7.50	-1.95%
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	-0.29	-0.34	-0.05	-17.24%
	SC近月月差	元/桶	日	-9.7	-8.9	0.80	8.25%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.39	2.28	-0.11	-4.60%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-40.63	-39.82	0.81	1.99%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-40.61	-39.80	0.81	2.00%
美国	原油产量	万桶/日	周	1100	1100	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	181	180	-1	-0.55%
	商业原油库存	万桶	周	53168.8	53658.0	489.2	0.92%
	库欣原油库存	万桶	周	4873.7	5011.2	137.5	2.82%
	汽油库存	万桶	周	24853.5	24673.3	-180.2	-0.73%
	馏分油库存	万桶	周	17680.9	17788.3	107.4	0.61%
	炼厂开工率	%	周	78.1	77.9	-0.2	-0.26%

原油行情研判

截至7月17日当周，美国API、EIA原油库存均录得较大增幅，其中API原油库存增754.4万桶，EIA原油库存增489.2万桶，市场对供需转弱的担忧有所增加，主要原因是美国疫情形势迟迟未见改善迹象，作为全球第一大原油消费国，美国对经济活动的限制将严重拖累全球原油需求的节奏，近期频频炒作疫苗，但目前还只是体现在情绪端，并没有对实际需求产生影响。8月起，OPEC+的减产规模将缩减至770万桶/日，但是伊拉克、尼日利亚等国将在8-9月进行补偿性减产，因此OPEC+有效减产规模在810-820万桶/日间，会议结果基本在预期之内，对油市影响也较为有限。综合来看，供需两端均无新的亮点，宏观情绪转暖下油价缓步上行，但原油库存压力依然较大，震荡格局预计继续。操作层面，单边谨慎，月差正套持有。近期，地缘事件频发，也门胡赛武装不断袭扰沙特，伊朗核设施遭袭，利比亚内乱不止，重点关注上述区域原油供给短暂中断的风险。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2009	元/吨	日	1736	1745	9.0	0.52%
	FU2101	元/吨	日	1944	1979	35.0	1.80%
	LU2101	元/吨	日	2528	2588	60.0	2.37%
	FU2009-2101	元/吨	日	-208	-234	-26.0	12.50%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	584	609	25.0	4.28%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	305.0	292.0	-13.0	-4.26%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	353.0	354.5	1.5	0.42%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	409.5	409.5	0.0	0.00%
	舟山高低硫现货价差	美元/吨	日	48.0	62.5	14.5	30.21%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1655.7	1607.1	-48.6	-2.94%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1360.6	1336.6	-24.0	-1.76%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2666.6	2611.0	-55.6	-2.09%
	美国燃料油库存	万桶	周	3854.5	3799.3	-55.2	-1.43%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1594.0	1473.0	-121.0	-7.59%
	原油运输指数BDTI	点	日	541.0	539.0	-2.0	-0.37%
	成品油运输指数BCTI	点	日	350.0	355.0	5.0	1.43%
燃料油行情研判	根据IES数据，截至7月22日当周，新加坡残渣燃料油库存环比下降260.5万桶至2350.5万桶，为三个月低位。从浮仓等数据来看，此库存中大部分是低硫库存，这也与两者的近期的市场结构表现相对应。高硫燃料油现货贴水虽有所回调，但仍然维持正值。由于下游需求更多的向发电和炼化倾斜，高硫燃料油有望迎来阶段性强势，这将有助于巨量仓单的消化。低硫燃料油方面，波罗的海干散货指数回调幅度较大，本周累计跌幅超过10%，由于对疫情和未来需求的担忧，以及地缘政治风险加剧，航运面临大幅缩减的可能，同时国内低硫燃料油产能稳步释放，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，库存压力压制下低硫燃料油爆发仍待时机。操作策略方面，建议将FU2009作为阶段性多头配置，将甲醇MA2009作为空头配置，入场价差区间-40到-50元/吨，止损-70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。							