

# 信达期货能源周报

高硫燃油迎季节性旺季，建议多头配置

能源化工组

研究发展中心

2020年7月26日

# 第一部分

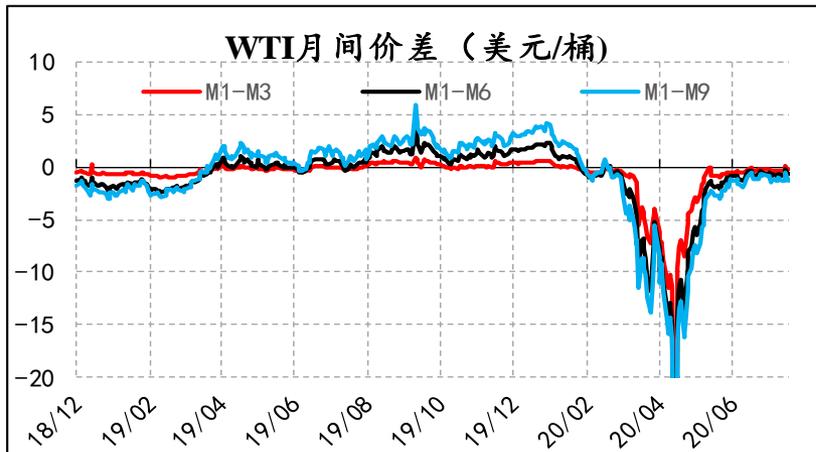
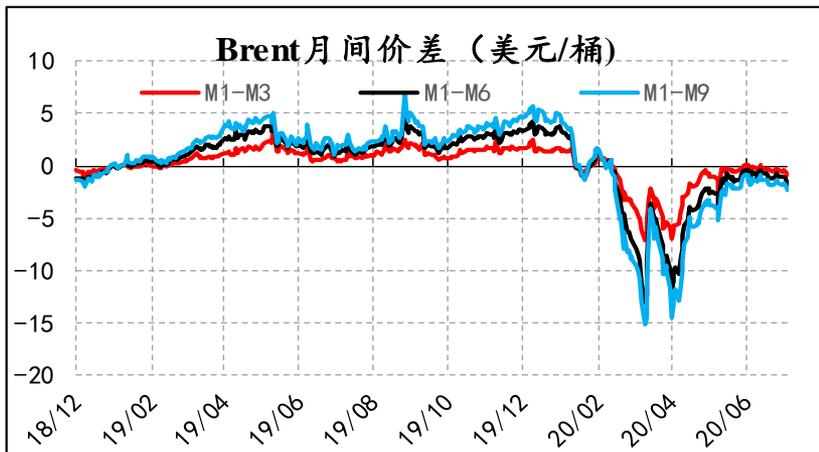
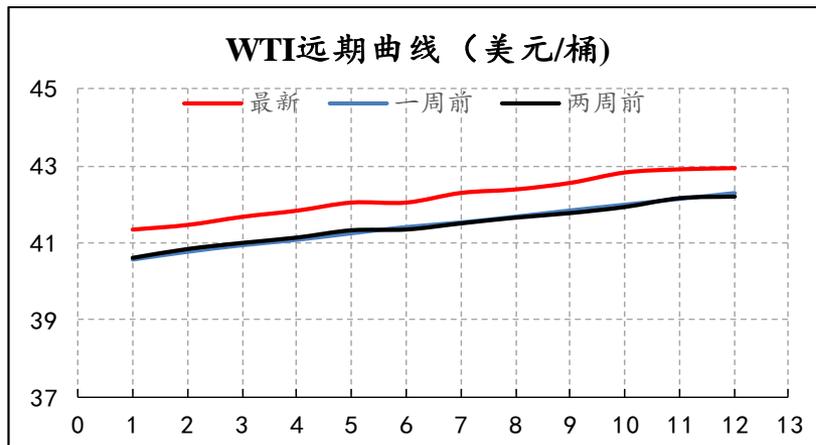
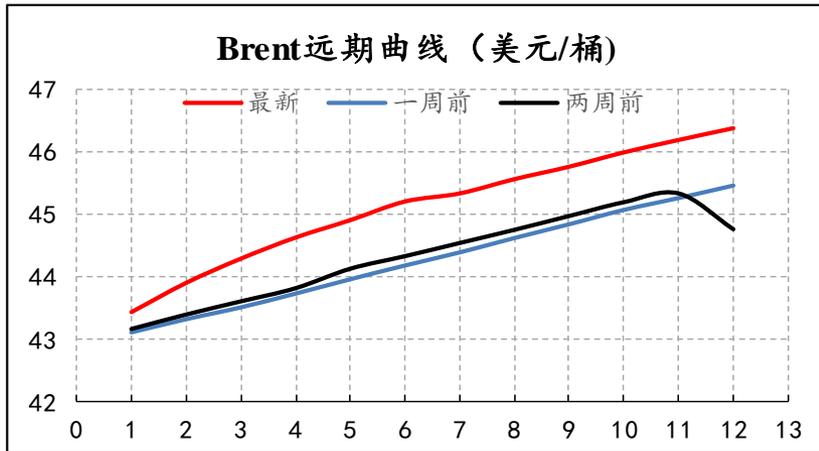
## 原油市场跟踪

## 原油行情研判及操作建议

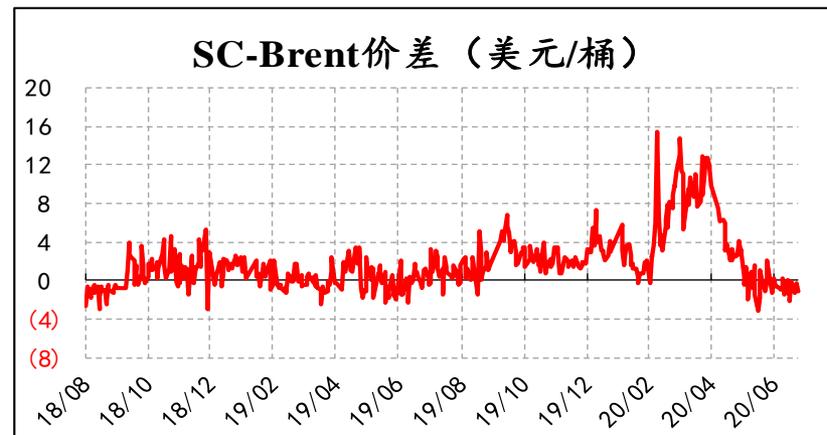
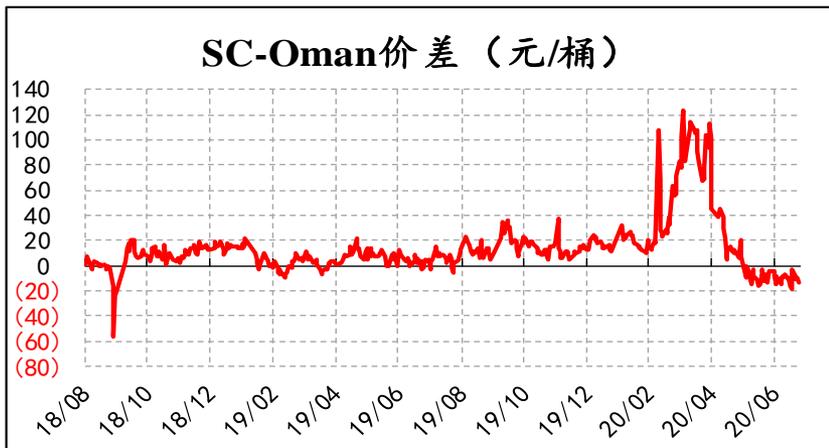
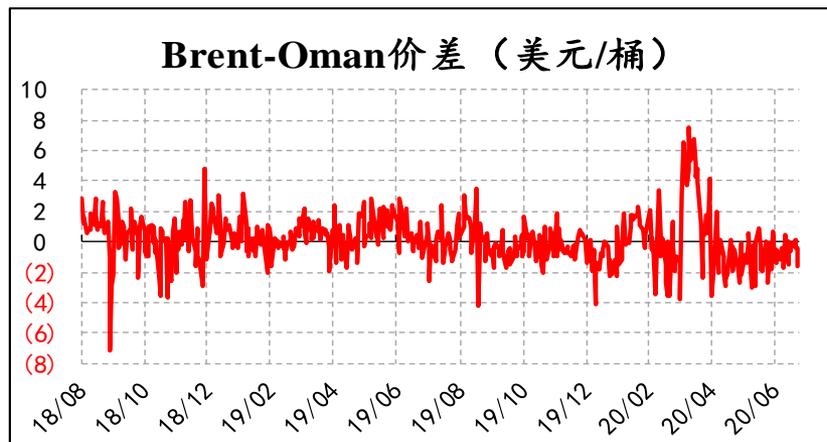
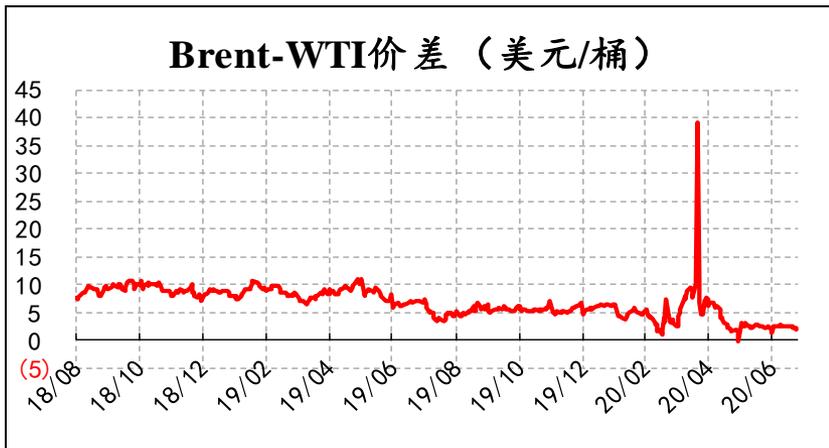
---

截至7月17日当周，美国EIA原油库存增加489.2万桶，下游汽油库存下降，但馏分油库存压力依然严峻，作为全球第一大原油消费国，美国疫情形势迟迟未见缓解，经济活动受限情况下严重拖累全球原油需求恢复节奏。同时，领事馆事件爆发后，中美关系紧张升级，市场情绪变得谨慎，在油价上的体现就是波动收窄，持续震荡。再看供给端，美国原油产量较上周增加10万桶/日至1100万桶/日，背后是活跃石油钻机数结束连续18周的下降，石油工人开始恢复工作，新油井投入生产，疫情期间闲置的油井也开始恢复。综合来看，美国原油市场供需矛盾并不突出，并不具备油价大跌的基础，也不能基于油价上涨的有力支撑，因此预计震荡格局仍将继续，盘面上上涨乏力后或面临短线回调压力。回到操作上，前期持有的多单，布油依托42美元进行止盈，美油依托40美元进行止盈，未入场者建议暂时观望。近一周来，国内SC原油较布油溢价维持在1美元/桶左右，内外联动较为紧密，SC盘面似乎形成下行趋势，但预计在290元附近存在较强支撑。

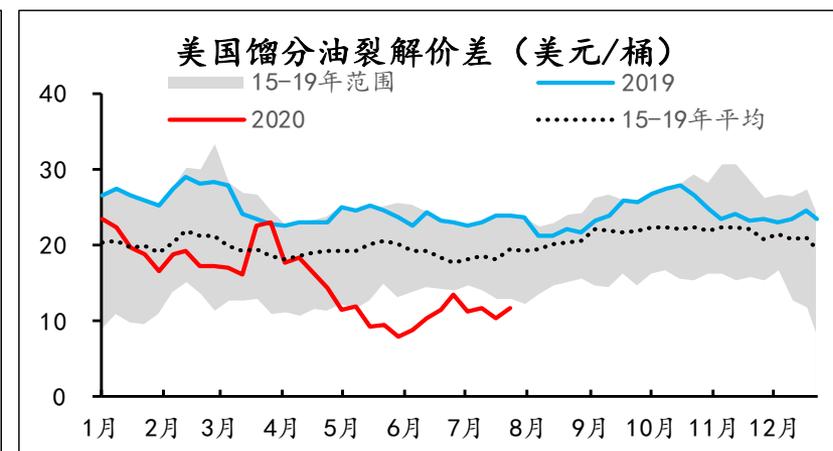
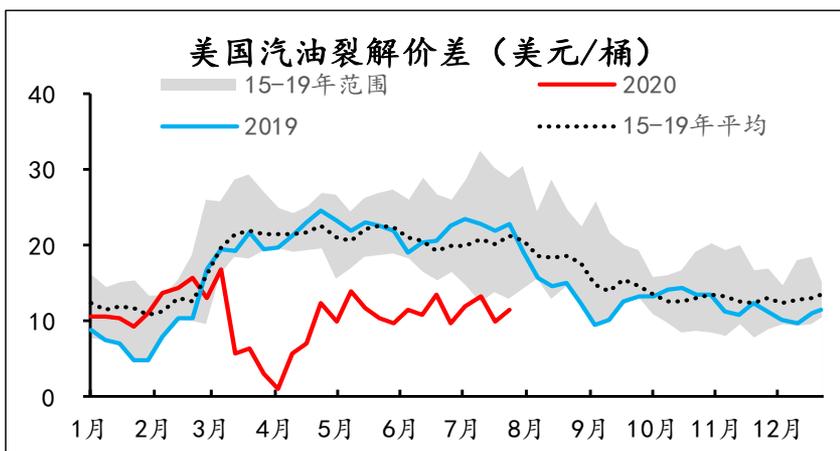
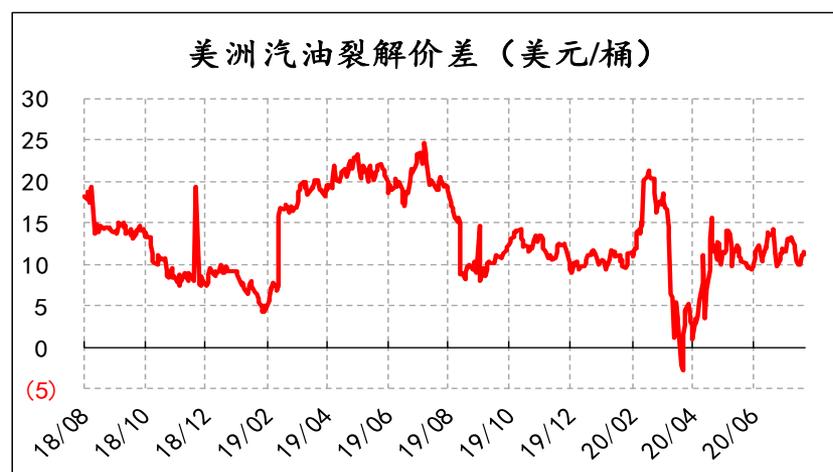
# 欧美原油单边冲高回落，月差持稳



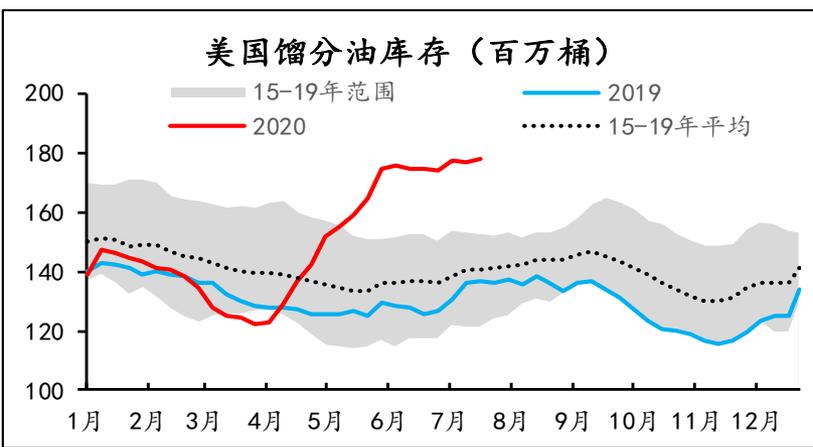
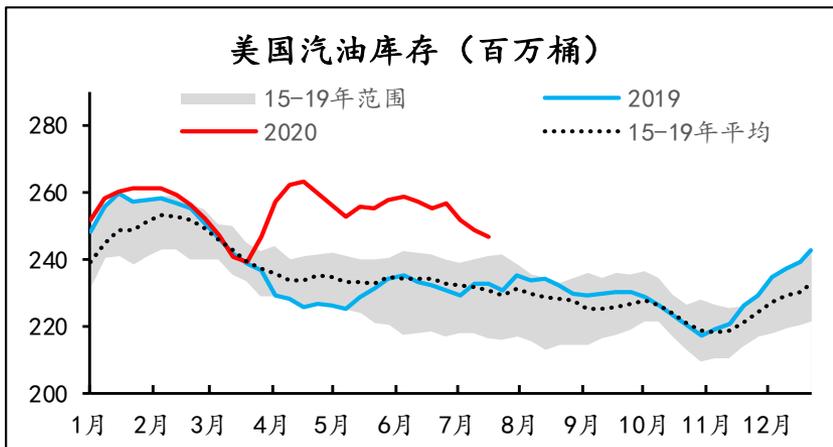
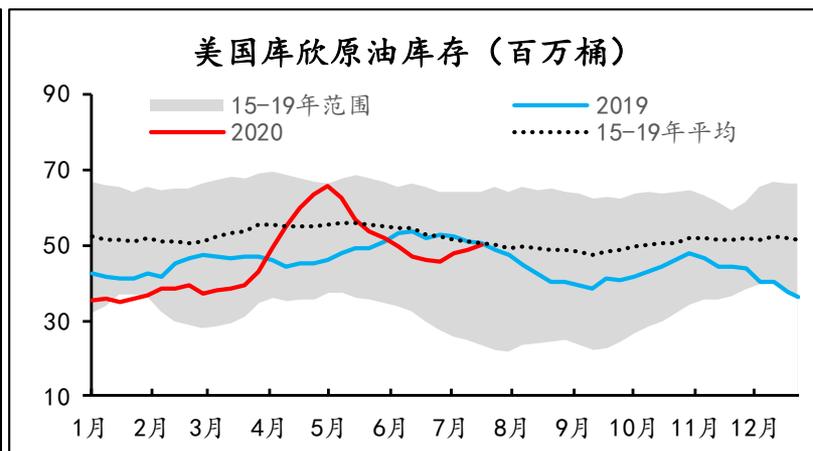
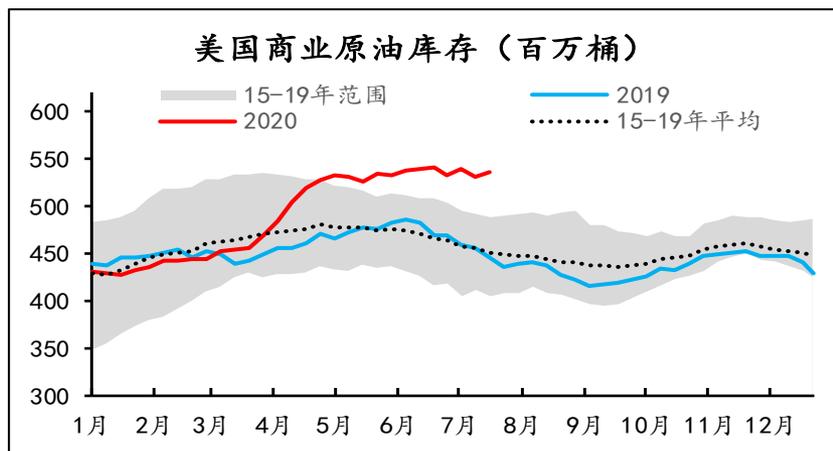
# SC较Brent溢价维持在1美元左右，内外盘联动紧密



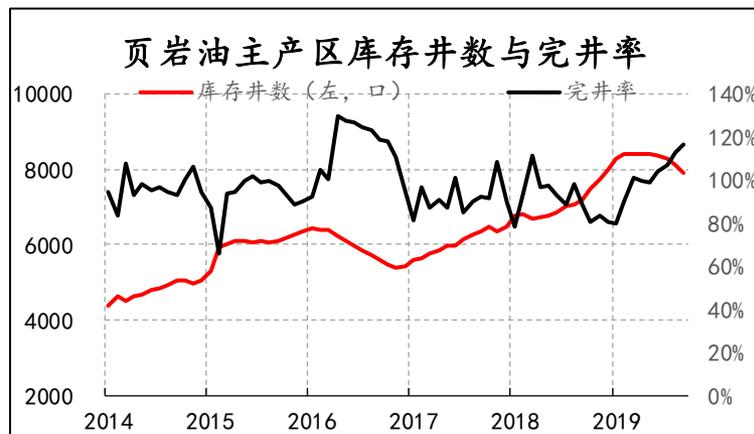
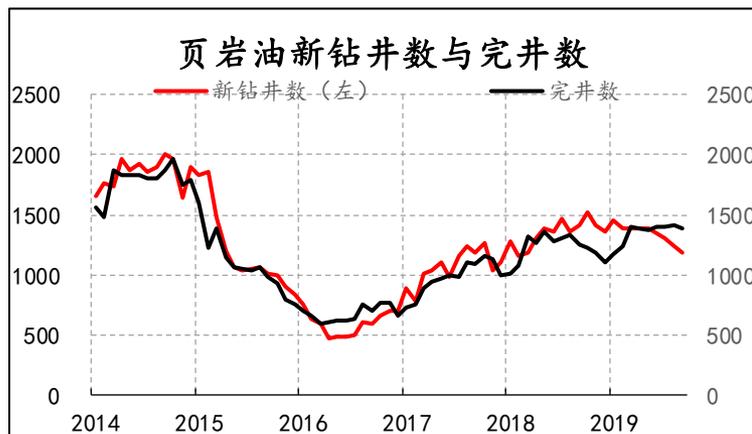
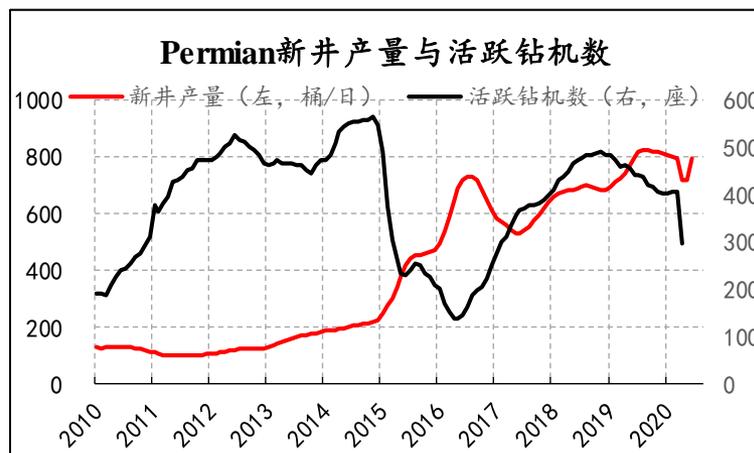
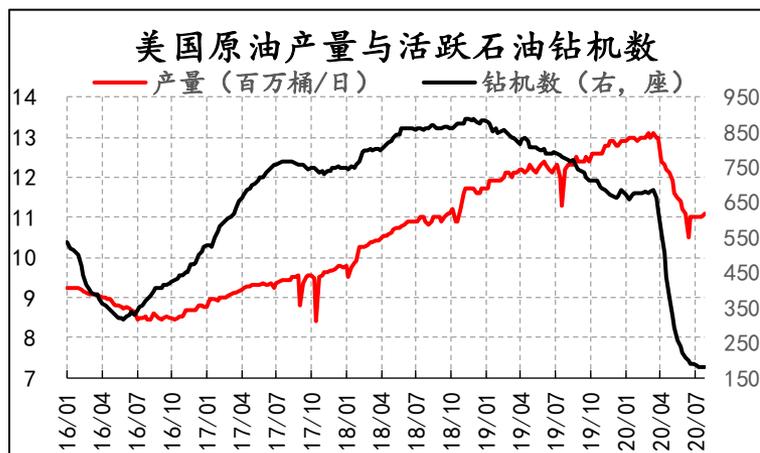
# 美国汽柴油裂解价差均处于往年同期最低水平



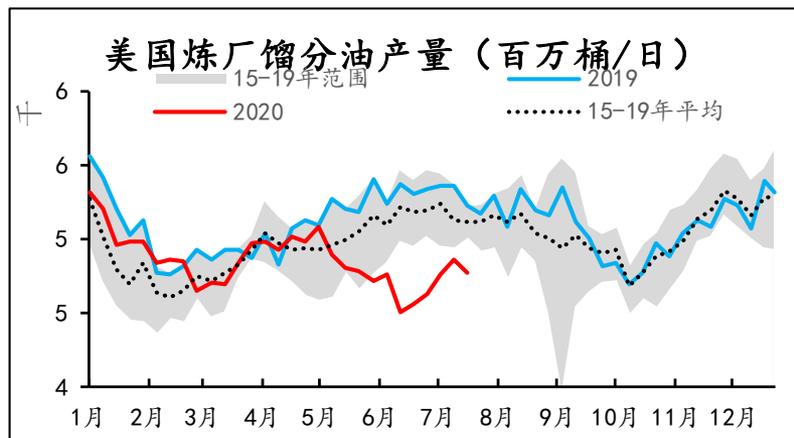
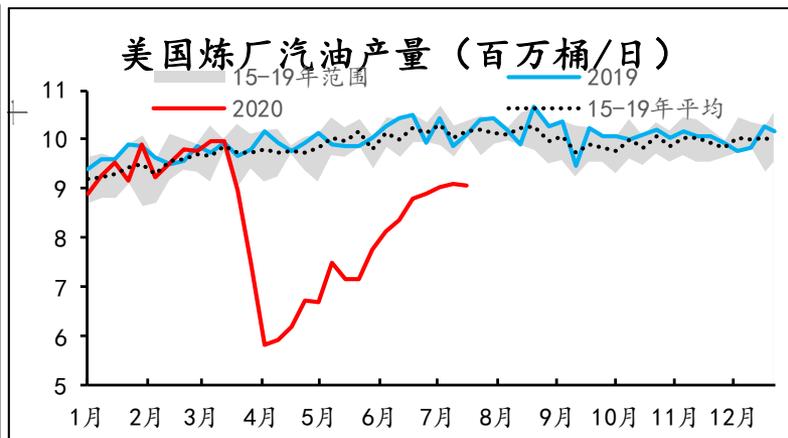
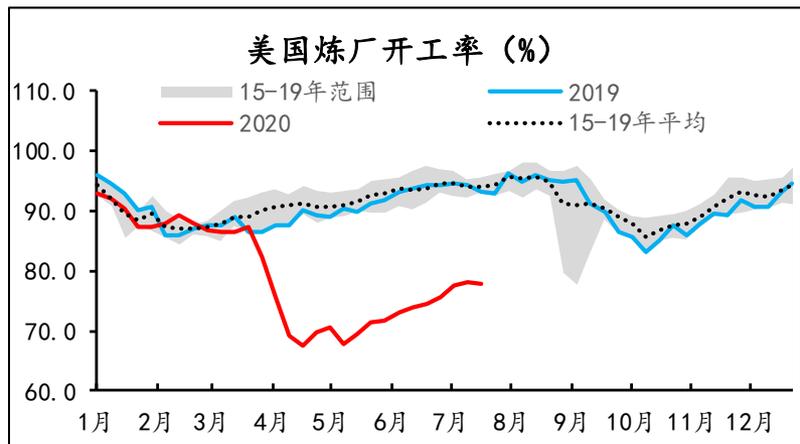
# 美国原油库存压力依旧严峻，下游汽油消费尚可，馏分油消费不佳



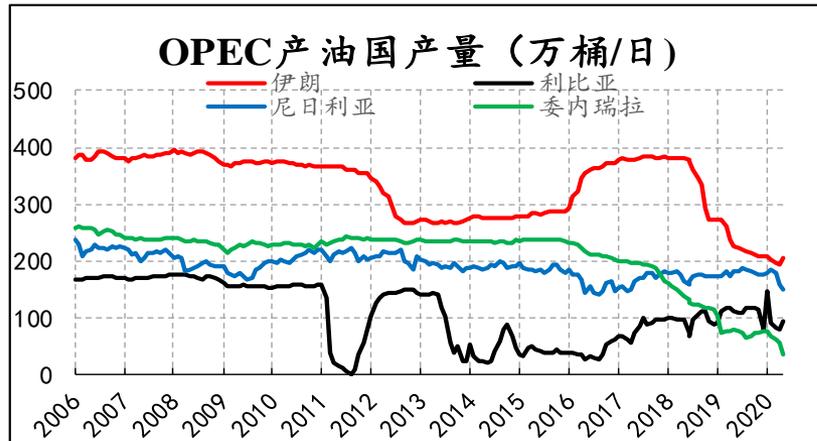
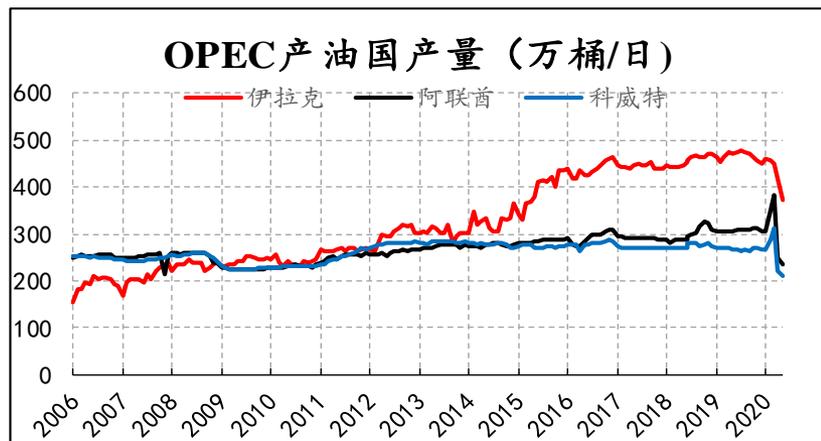
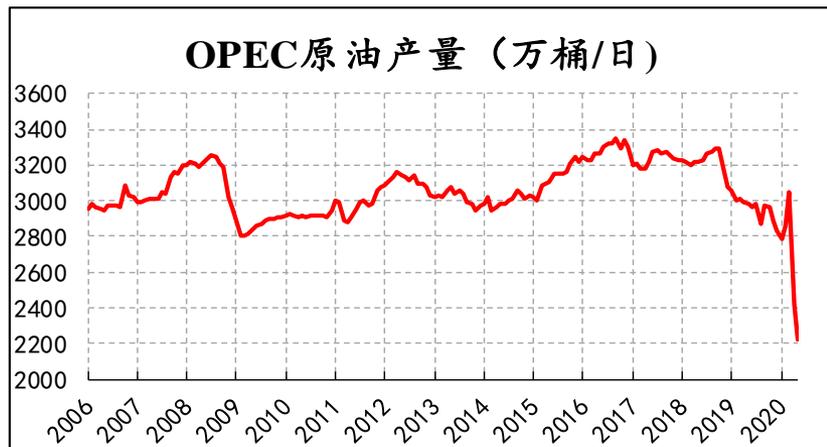
# 美国活跃石油钻机数近19周来首次录得增加



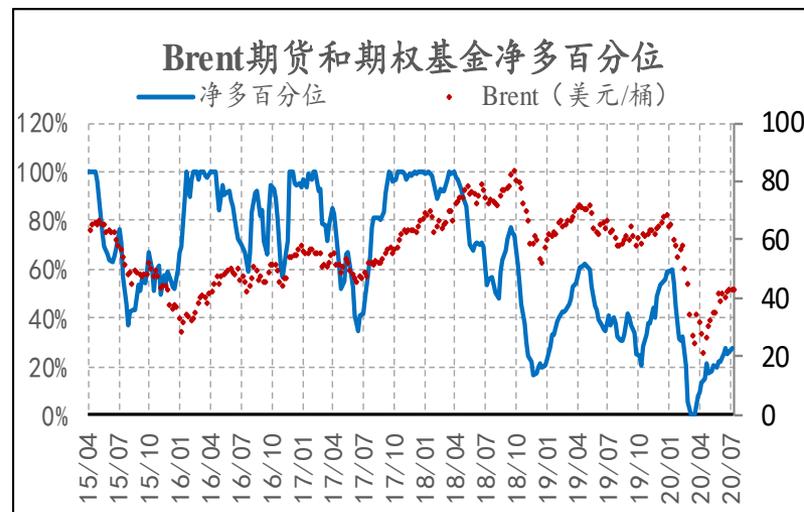
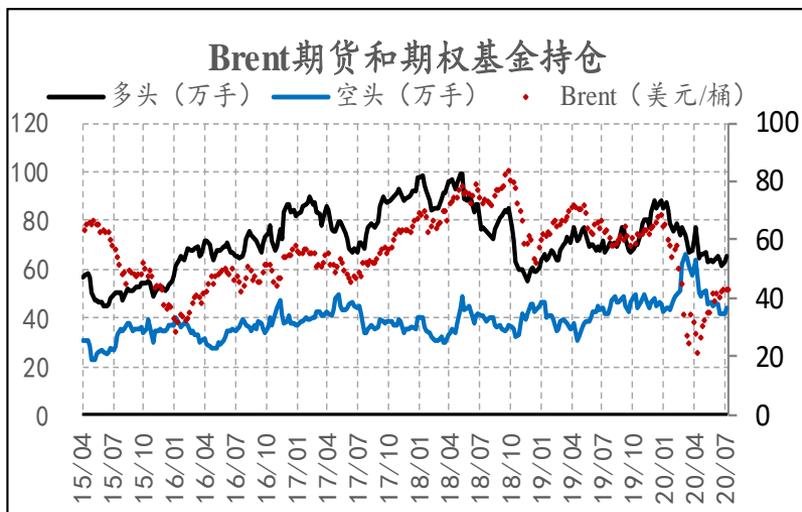
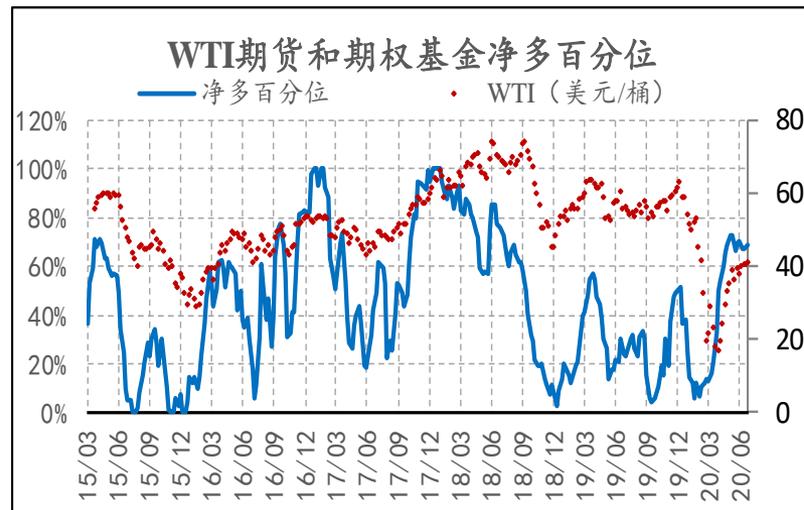
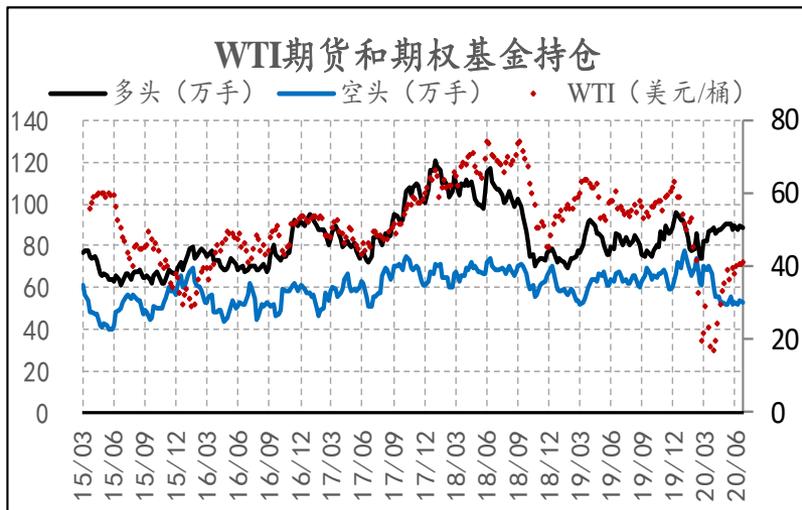
# 美国炼厂开工率从低位缓慢提升，汽油产量回升较为明显



# 8月起放松减产规模至770万桶/日，伊拉克、尼日利亚等进行减产补偿



# 基金净多持仓小幅增加主要在于空头主动减仓



# 第二部分

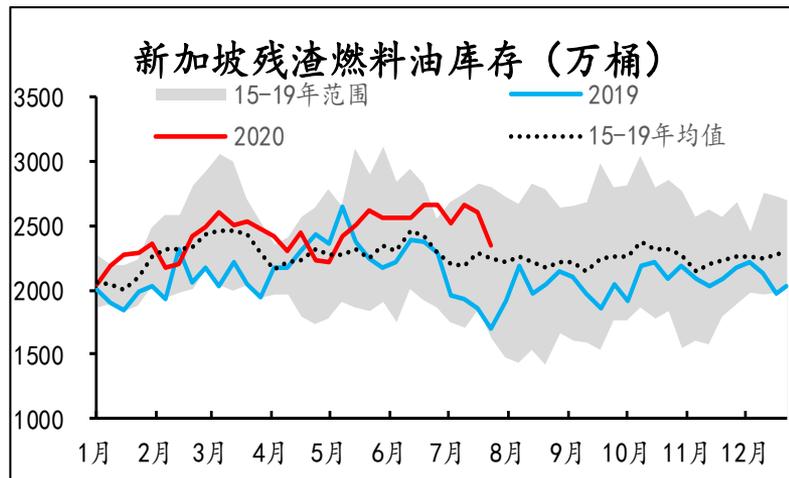
## 燃料油市场跟踪

## 燃料油行情研判及操作建议

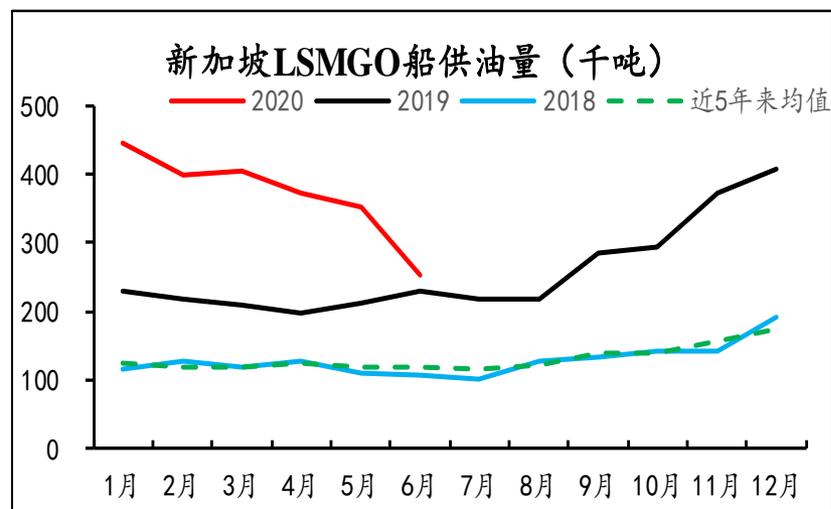
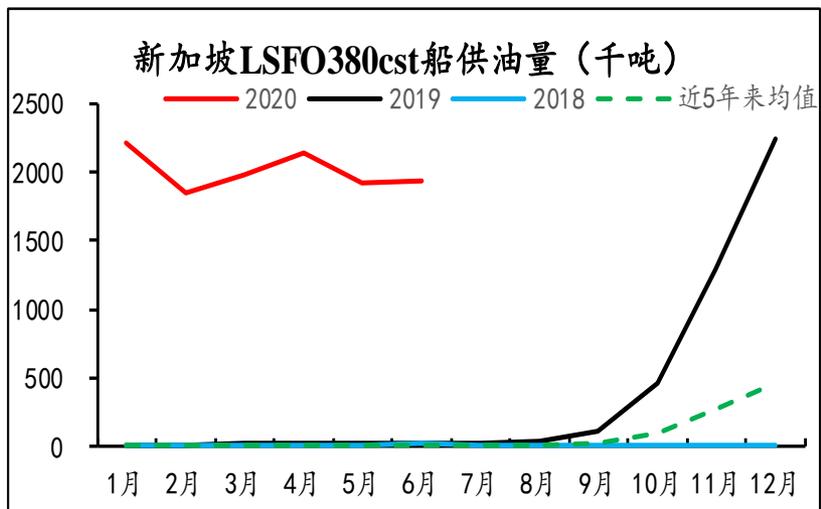
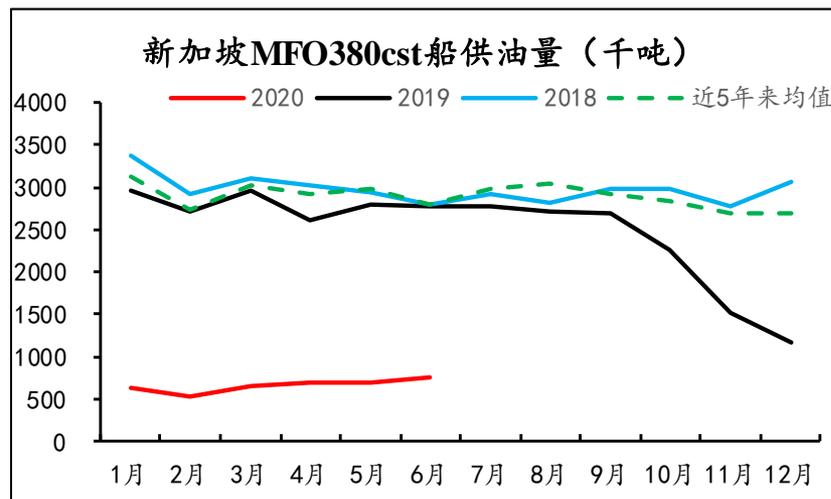
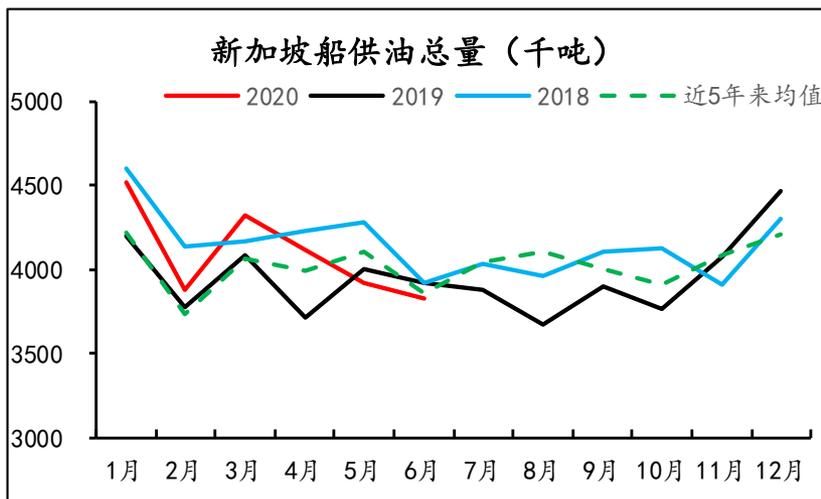
---

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。然而，本周波罗的海干散货指数回调幅度较大，累计跌幅超过20%，也就是说船燃需求并没有明显爆发，库存下降的主因是东西方套利船货量较少，甚至出现新加坡燃油向中东回流的情况。市场结构方面，新加坡高硫和低硫燃料油月差结构持稳，现货贴水均转为正值。但是往后看，预计高低硫燃料油表现将出现分化，相对而言我们更看好高硫表现，主要原因是高硫库存水平低，中东燃油发电需求已经启动，季节性强势有助于库存的去化，也有利于内盘仓单的消化，目前来看高硫仓单已经有小部分进行了注销。而低硫方面，船燃需求并未完全恢复，产能蠢蠢欲动，库存水平整体处于高位，且短期内难以看到实质性的去化。因此，建议将FU2009作为阶段性多头配置合约，稳健型投资者可进行FU9-1正套，入场价差-260元，止损-300元。

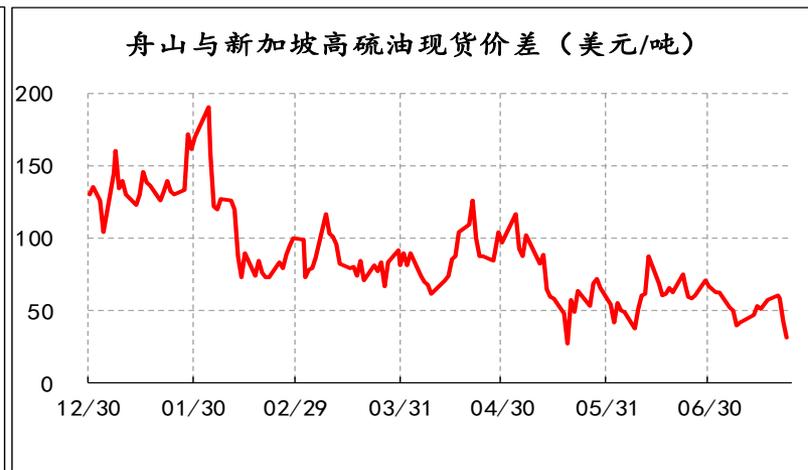
# 新加坡残渣燃料油库存大降，高低硫现货贴水均转为正值



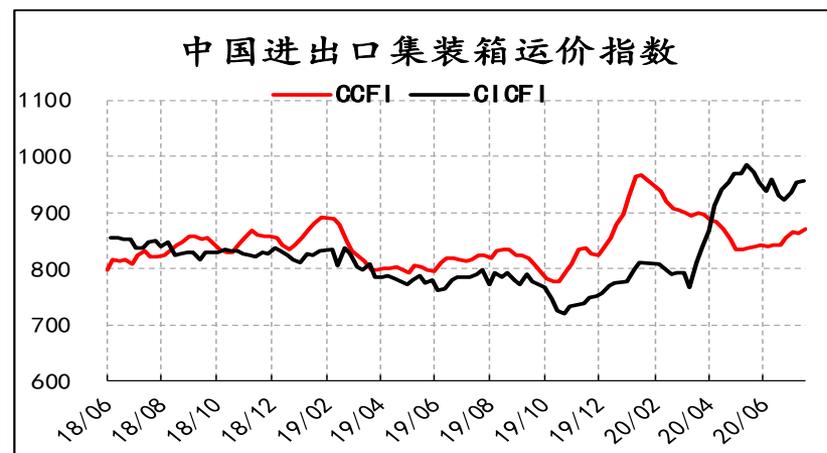
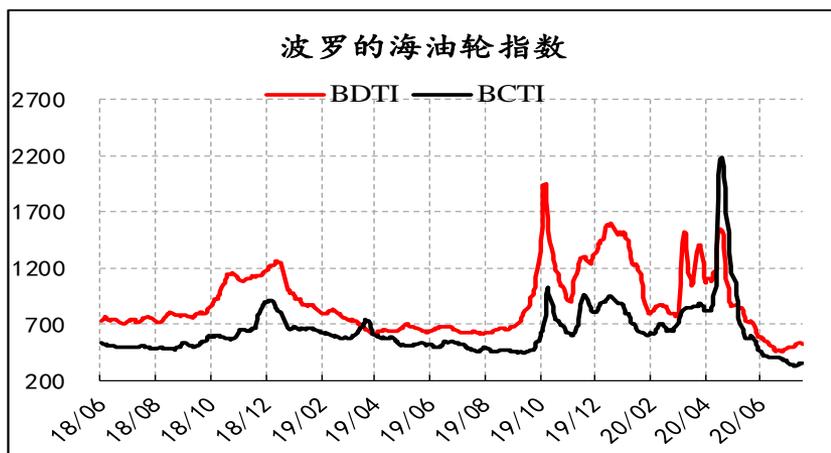
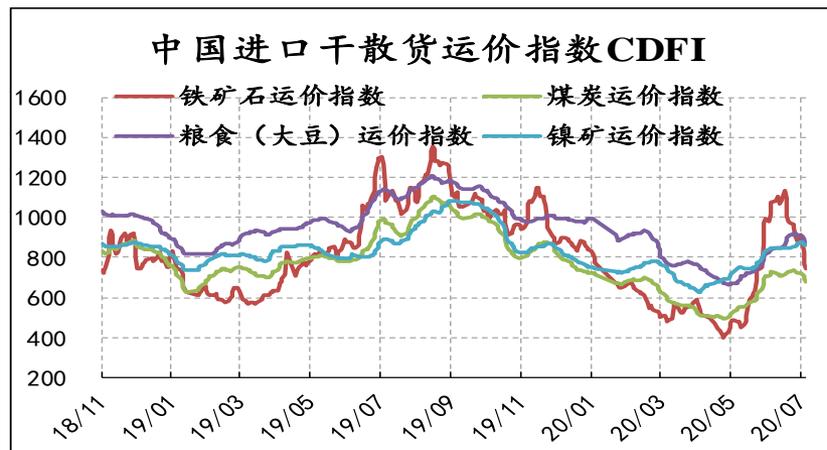
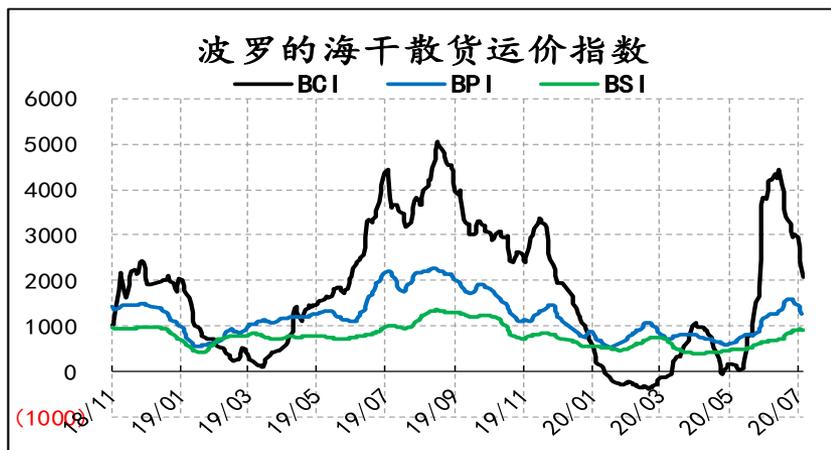
# 新加坡高硫和低硫燃料油销量保持平稳，低硫柴油销量持续下滑



# 舟山高低硫现货价差回升至近70美元/吨左右



# 干散货航运市场大幅回调，油轮市场现触底迹象



# 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、财务状况或需要。

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