

信达期货
 CINDA FUTURES

能源日报200727：高硫燃油迎季节性旺季，建议多头配置
 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	41.06	41.34	0.28	0.68%
	Brent主力	美元/桶	日	43.68	43.89	0.21	0.48%
	SC主力	元/桶	日	301.1	295.8	-5.30	-1.76%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2422	1.2590	0.02	1.35%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2635	1.2604	0.00	-0.25%
	ICE柴油	美元/吨	日	381.00	383.25	2.25	0.59%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.14	-0.12	0.02	14.29%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.27	-0.39	-0.12	-44.44%
	SC近月月差	元/桶	日	-8.9	-9.7	-0.80	-8.99%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.62	2.55	-0.07	-2.67%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-39.82	-40.08	-0.26	-0.66%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-39.80	-40.08	-0.28	-0.71%
美国	原油产量	万桶/日	周	1100	1100	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	180	181	1	0.56%
	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下降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。回归到操作上，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。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2009	元/吨	日	1745	1696	-49.0	-2.81%
	FU2101	元/吨	日	1979	1944	-35.0	-1.77%
	LU2101	元/吨	日	2588	2506	-82.0	-3.17%
	FU2009-2101	元/吨	日	-234	-248	-14.0	5.98%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	609	562	-47.0	-7.72%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	285.5	295.0	9.5	3.33%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	355.0	343.0	-12.0	-3.38%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	409.5	411.0	1.5	0.37%
	舟山高低硫现货价差	美元/吨	日	69.5	48.0	-21.5	-30.94%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1607.1	1624.5	17.4	1.08%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1336.6	1410.8	74.2	5.55%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2611.0	2350.5	-260.5	-9.98%
	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	1473.0	1388.0	-85.0	-5.77%
	原油运输指数BDTI	点	日	539.0	530.0	-9.0	-1.67%
	成品油运输指数BCTI	点	日	355.0	356.0	1.0	0.28%
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。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。						
风险提示：报告中的信息均来自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。							