

信达期货
 CINDA FUTURES

能源日报200729：需求继续承压，油市波澜不惊
 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	41.65	41.08	-0.57	-1.37%
	Brent主力	美元/桶	日	43.95	43.65	-0.30	-0.68%
	SC主力	元/桶	日	294.8	291.9	-2.90	-0.98%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2503	1.2259	-0.02	-1.95%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2664	1.2486	-0.02	-1.41%
	ICE柴油	美元/吨	日	381.75	377.25	-4.50	-1.18%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.20	-0.25	-0.05	-25.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.49	-0.37	0.12	24.49%
	SC近月月差	元/桶	日	-9.2	-9.0	0.20	2.17%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.30	2.57	0.27	11.74%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-40.40	-39.85	0.55	1.35%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-40.38	-39.83	0.55	1.37%
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24日当周，美国API原油库存减少682.9万桶，但汽油和精炼油库存均录得下滑，需求端继续承压，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，也不能给予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	1689	1687	-2.0	-0.12%
	FU2101	元/吨	日	1933	1935	2.0	0.10%
	LU2101	元/吨	日	2486	2492	6.0	0.24%
	FU2009-2101	元/吨	日	-244	-248	-4.0	1.64%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	553	557	4.0	0.72%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	295.0	297.0	2.0	0.68%
	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	411.0	411.0	0.0	0.00%
	舟山高低硫现货价差	美元/吨	日	48.0	45.5	-2.5	-5.21%
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	1388.0	1317.0	-71.0	-5.12%
	原油运输指数BDTI	点	日	530.0	520.0	-10.0	-1.89%
	成品油运输指数BCTI	点	日	356.0	355.0	-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，现货贴水均在零值附近徘徊。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-250元，止损-300元。						

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。