

|                                                                                                                        |                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <p><b>能源日报200730：需求依旧承压，美原油库存大降需谨慎看待</b></p>                                                                           |                                                       |
|  <p><b>信达期货</b><br/>CINDA FUTURES</p> | <p>研究员：臧加利<br/>执业编号：F3049542<br/>手机号：18616219409</p>  |
|                                                                                                                        | <p>研究员：陈敏华<br/>投资咨询：Z0012670<br/>电话：0571-28132578</p> |



**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  | 41.08   | 41.32   | 0.24    | 0.58%  |
|        | Brent主力                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 美元/桶 | 日  | 43.65   | 44.10   | 0.45    | 1.03%  |
|        | SC主力                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 元/桶  | 日  | 291.9   | 291.1   | -0.80   | -0.27% |
|        | NYMEX汽油                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 美元/桶 | 日  | 1.2259  | 1.2156  | -0.01   | -0.84% |
|        | NYMEX取暖油                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 美元/桶 | 日  | 1.2486  | 1.2644  | 0.02    | 1.27%  |
|        | ICE柴油                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 美元/吨 | 日  | 377.25  | 382.75  | 5.50    | 1.46%  |
| 价差     | WTI近月月差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 美元/桶 | 日  | -0.25   | -0.24   | 0.01    | 4.00%  |
|        | Brent近月月差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 美元/桶 | 日  | -0.37   | -0.38   | -0.01   | -2.70% |
|        | SC近月月差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 元/桶  | 日  | -9.0    | -9.2    | -0.20   | -2.22% |
|        | Brent-WTI价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 美元/桶 | 日  | 2.57    | 2.78    | 0.21    | 8.17%  |
|        | 美汽油裂解价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 美元/桶 | 日  | -39.85  | -40.10  | -0.25   | -0.63% |
|        | 美馏分油裂解价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 美元/桶 | 日  | -39.83  | -40.06  | -0.22   | -0.56% |
| 美国     | 原油产量                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 万桶/日 | 周  | 1110    | 1110    | 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  | 53658.0 | 52596.9 | -1061.1 | -1.98% |
|        | 库欣原油库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 万桶   | 周  | 5011.2  | 5142.1  | 130.9   | 2.61%  |
|        | 汽油库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 万桶   | 周  | 24673.3 | 24738.7 | 65.4    | 0.27%  |
|        | 馏分油库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 万桶   | 周  | 17788.3 | 17838.6 | 50.3    | 0.28%  |
|        | 炼厂开工率                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | %    | 周  | 77.9    | 79.5    | 1.6     | 2.05%  |
| 原油行情研判 | 截至7月24日当周，美国EIA原油库存大降1061万桶，降幅创1月3日以来最大，炼厂开工率以及原油净进口量的增加共同作用库存大降，但汽油和精炼油库存均录得增加，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。 |      |    |         |         |         |        |

[illegible]