

信达期货
 CINDA FUTURES

能源日报200803：低波动率常态化，投机资金继续离场
 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	40.33	40.43	0.10	0.25%
	Brent主力	美元/桶	日	43.60	43.71	0.11	0.25%
	SC主力	元/桶	日	290.9	286.1	-4.80	-1.65%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2008	1.1779	-0.02	-1.91%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2260	1.2301	0.00	0.33%
	ICE柴油	美元/吨	日	371.50	372.25	0.75	0.20%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.31	-0.26	0.05	16.13%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.36	-0.32	0.04	11.11%
	SC近月月差	元/桶	日	-9.6	-9.9	-0.30	-3.12%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.27	3.28	0.01	0.31%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-39.13	-39.25	-0.12	-0.31%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-39.10	-39.20	-0.10	-0.25%
美国	原油产量	万桶/日	周	1110	1110	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	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

整个七月，原油市场处于低波动率状态，油价重心小幅抬升，呈现上行乏力迹象。基本面方面暂无新的亮点，原油远期曲线近端维持小幅贴水，整体处于供需弱平衡，主动和被动减产会配合着逐步恢复的需求进行动态调整。不过，在下游成品油库存高企的情况下，炼厂炼油利润预计仍将低位徘徊，原油去库节奏也将比预期的要慢很多，上方空间进一步打开需要新的利好驱动，或是新冠疫苗的研制成功或是供给端的黑天鹅事件，目前还很难确定。重点关注美国原油市场变化，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。策略上，前期持有的外盘多单，布油止盈可设置在42美元/桶，美油止盈可设置在40美元/桶，内盘原油近月合约仍受制于仓单的压制，持续关注仓单消化情况，SC多单止损可设置在280元/桶。原油市场暂无趋势性行情，还未入场者则建议以观望为主。

[illegible]