

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
--	--	---	--



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	40.43	40.77	0.34	0.84%
	Brent主力	美元/桶	日	43.71	43.88	0.17	0.39%
	SC主力	元/桶	日	286.1	279.7	-6.40	-2.24%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.1779	1.2091	0.03	2.65%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2301	1.2367	0.01	0.54%
	ICE柴油	美元/吨	日	372.25	375.50	3.25	0.87%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.26	-0.28	-0.02	-7.69%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.32	-0.36	-0.04	-12.50%
	SC近月月差	元/桶	日	-9.9	-10.1	-0.20	-2.02%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.28	3.11	-0.17	-5.18%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-39.25	-39.56	-0.31	-0.79%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-39.20	-39.53	-0.33	-0.85%
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	美股延续强势表现，对原油盘面形成一定支撑。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。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2009	元/吨	日	1664	1639	-25.0	-1.50%
	FU2101	元/吨	日	1893	1856	-37.0	-1.95%
	LU2101	元/吨	日	2430	2405	-25.0	-1.03%
	FU2009-2101	元/吨	日	-229	-217	12.0	-5.24%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	537	549	12.0	2.23%
现价	舟山保税IFO380	美元/吨	日	302.0	305.0	3.0	0.99%
	舟山保税VLSFO	美元/吨	日	350.5	348.0	-2.5	-0.71%
	舟山保税MGO	美元/吨	日	409.5	409.5	0.0	0.00%
	舟山高低硫现货价差	美元/吨	日	48.5	43.0	-5.5	-11.34%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1624.5	1653.0	28.5	1.75%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1410.8	1367.0	-43.8	-3.10%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2350.5	2359.2	8.7	0.37%
	美国燃料油库存	万桶	周	3799.3	3655.9	-143.4	-3.77%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1348.0	1350.0	2.0	0.15%
	原油运输指数BDTI	点	日	505.0	506.0	1.0	0.20%
	成品油运输指数BCTI	点	日	357.0	356.0	-1.0	-0.28%
燃料油行情研判	根据IES数据，截至7月29日当周，新加坡残渣燃料油库存环比增加8.7万桶至2359.2万桶，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。波罗的海干散货指数BDI回调势头有所放缓，整体船燃需求持稳，不利于低硫燃料油库存的去化。高硫燃料油方面，中东燃油发电需求已经启动，印度、美国等地炼厂加工需求也有所增加，高硫燃料油较原油裂解价差走强。短期来看，高低硫燃料油走势会有所分化，低硫燃料油会继续受到高库存的施压，想象空间有限，而随着高硫燃料油仓单开始注销，高硫燃料油期价有望向上抬升。回归到操作层面，建议关注FU2009合约多头机会，稳健型投资者可进行FU9-1正套，入场价差-240元，止损-280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。							