

信达期货
 CINDA FUTURES

研究员：臧加利
 投资咨询号：Z0015613 从业资格号：F3049542
 手机号：18616219409



信达期货
CINDA FUTURES

投资咨询号: Z0015613 从业资格号: F3049542

手机号：18616219409

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	42.25	42.39	0.14	0.33%
	Brent主力	美元/桶	日	44.26	45.05	0.79	1.78%
	SC主力	元/桶	日	276.2	278.7	2.50	0.91%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2055	1.2630	0.06	4.77%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2266	1.2625	0.04	2.93%
	ICE柴油	美元/吨	日	367.75	377.00	9.25	2.52%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.29	-0.32	-0.03	-10.34%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.49	-0.49	0.00	0.00%
	SC近月月差	元/桶	日	-10.1	-10.0	0.10	0.99%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.01	2.66	0.65	32.34%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-41.04	-41.13	-0.08	-0.20%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-41.02	-41.13	-0.10	-0.25%
美国	原油产量	万桶/日	周	1070	1070	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	172	183	11	6.40%
	商业原油库存	万桶	周	51408.4	51245.2	-163.2	-0.32%
	库欣原油库存	万桶	周	5328.9	5268.2	-60.7	-1.14%
	汽油库存	万桶	周	24708.4	24376.2	-332.2	-1.34%
	馏分油库存	万桶	周	17765.5	17780.7	15.2	0.09%
	炼厂开工率	%	周	81.0	80.9	-0.1	-0.12%
原油行情研判	盘面上看外盘原油维持高位震荡，美国墨西哥湾迎来双重飓风，油价收到短线支撑，目前美国墨西哥湾地区约80%的产能已经关闭，但参照此前飓风情形，预计飓风影响力度及持续性有限。供需层面，OPEC+重申维护油市平衡的决心，敦促伊拉克、尼日利亚等进行减产补偿，结合最新消息来看伊拉克减产补偿进度并不理想。需求层面，成品油消费恢复依然缓慢，汽油、馏分油等裂解价差弱势运行，但美国商业原油库存出现一定去化，主要是8月底开始美国炼厂将进入检修季，炼厂往往会有提产备货的动作。综合来看，外盘原油基本面有边际转弱迹象。相较于外盘，内盘SC弱势状态有所改善，仓单量没有进一步增加，港口油轮滞期情况出现缓解，参照燃料油FU的情况，仓单压力下形成价格洼地后，仓单注销复运出口可以提供底部支撑。操作上，对于外盘多单，建议适时止盈，止盈位可放置在7月份形成的震荡区间上沿，内盘层面，我们认为相较于外盘，内盘已经在走触底修复逻辑，但是单边走势依然会受到外盘影响，因此前期建议的多SC空Brent策略可继续执行，止损价差-5美元/桶，目标位0美元/桶。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2009	元/吨	日	1851	1907	56.0	3.03%
	FU2101	元/吨	日	1968	1966	-2.0	-0.10%
	LU2101	元/吨	日	2496	2464	-32.0	-1.28%
	FU2009-2101	元/吨	日	-117	-59	58.0	-49.57%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	528	498	-30.0	-5.68%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	312.0	312.0	0.0	0.00%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	347.5	346.5	-1.0	-0.29%
	舟山终端价MGO	美元/吨	日	404.5	404.5	0.0	0.00%
	高低硫终端价差	美元/吨	日	35.5	34.5	-1.0	-2.82%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1584.0	1483.0	-101.0	-6.38%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1450.5	1419.2	-31.3	-2.16%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2381.7	2548.5	166.8	7.00%
	美国燃料油库存	万桶	周	3556.5	3645.1	88.6	2.49%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1518.0	1481.0	-37.0	-2.44%
	原油运输指数BDTI	点	日	488.0	483.0	-5.0	-1.02%
	成品油运输指数BCTI	点	日	415.0	423.0	8.0	1.93%
燃料油行情研判	从新加坡7月船燃消费数据来看，高硫和低硫燃料油消费量均出现环比增加，虽然海外疫情以及贸易摩擦持续施压全球贸易，但海运活动整体来看是缓慢恢复的。根据IES数据，截至8月19日当周，新加坡残渣燃料油库存环比大增166.8万桶至2548.5万桶，该库存大部分为低硫燃料油，在汽柴油裂解价差不佳的情况下，炼厂产出有向低硫燃料油倾斜的动作，低硫燃料油供需双增，低硫现货难有亮眼表现，盘面价格也基本处于震荡整理状态。高硫燃料油方面，流入新加坡的高硫燃料油供应持续缩减，而需求触底反弹，高硫现货贴水和近月月差均出现改善迹象，这也对内盘FU期价形成一定提振。随着高硫燃料油仓单复运出口的落地，巨量仓单的利空打压已经减弱，盘面期价持续反弹。综合来看，高硫表现略强于低硫，前期推荐的多LU2101空FU2101策略继续关注，建议入场价差在500元以下。高硫燃料油FU2009合约面临交割，合约到期日为8月31日，个人最后交易日为8月26日，考虑到剩余交易日较少，建议FU2009多单离场。FU2101合约更多受到情绪带动以及移仓因素影响，预计继续上行空间有限，多单止损位上移，还未入场者建议暂时观望为宜。						
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。							