

信达期货能源周报

低高硫价差进入布局窗口期

能源化工组

研究发展中心

2020年8月30日

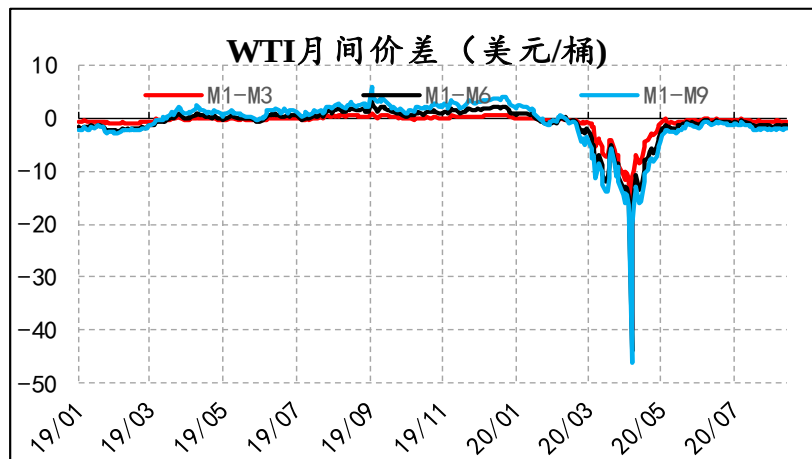
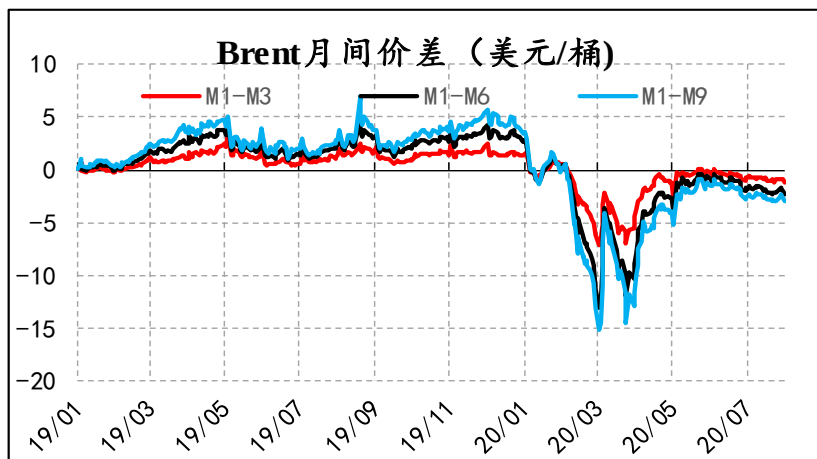
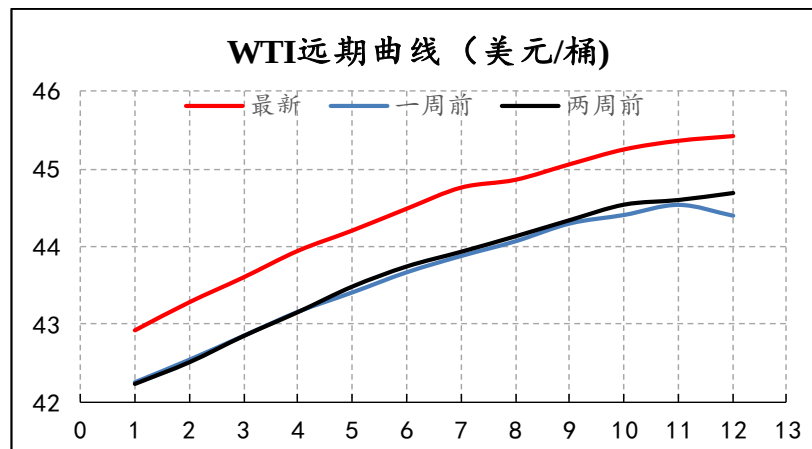
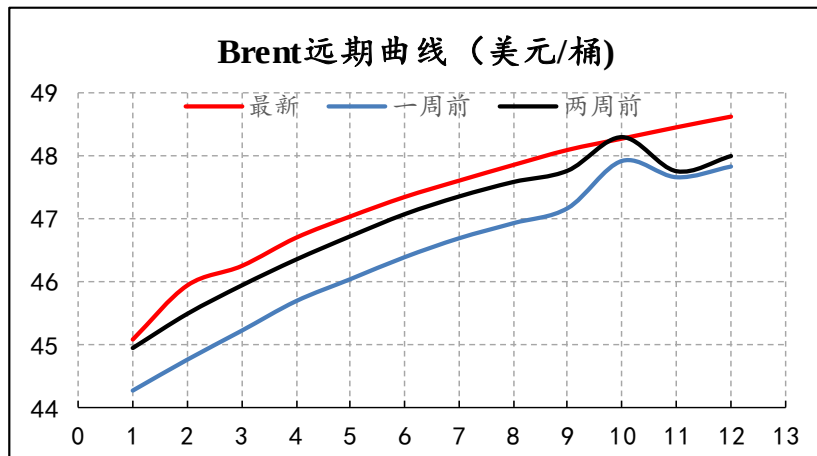
第一部分

原油市场跟踪

原油行情研判及操作建议

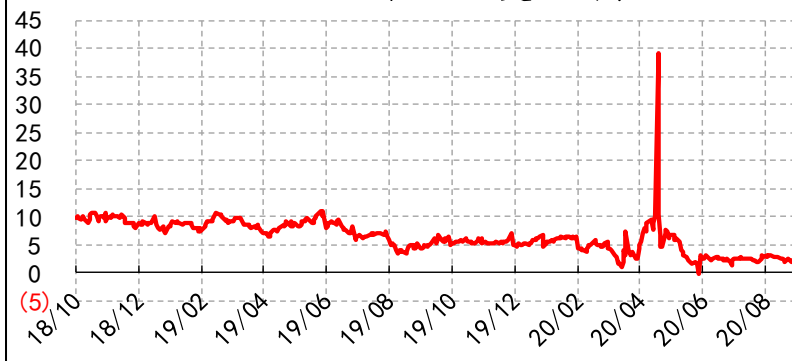
每年八月底下旬到九月，美国墨西哥湾地区都会受到飓风侵扰，回顾历史可以发现，飓风来袭下油价涨跌互相，主要原因是美湾地区就是美国最主要的海上油田产区，更是炼厂集中地。飓风强度和路径不同，海上油田和炼厂关闭规模和关闭时间也将不同，不可同一而论。本次飓风劳拉已经减弱为热带风暴，市场炒作热情快速消退，盘面表现就是油价冲高回落，重回高位震荡。本周内外盘价差继续修复，内盘SC弱势有明显改善。Argus的调查显示，8月份中国炼油厂的平均开工量为1415万桶/日，这是连续第三个月产能高于1400万桶/日。洪水过后，国内汽柴油需求均有所上升，预计未来几周国内炼厂原油加工量仍将高位运行，这将有利于缓解内盘原油的仓单压力。操作上，多SC2010空Brent2011策略可继续执行，目标位置0美元/桶，目前价差-2.99美元/桶。

油价中枢持稳，但月差小幅走弱

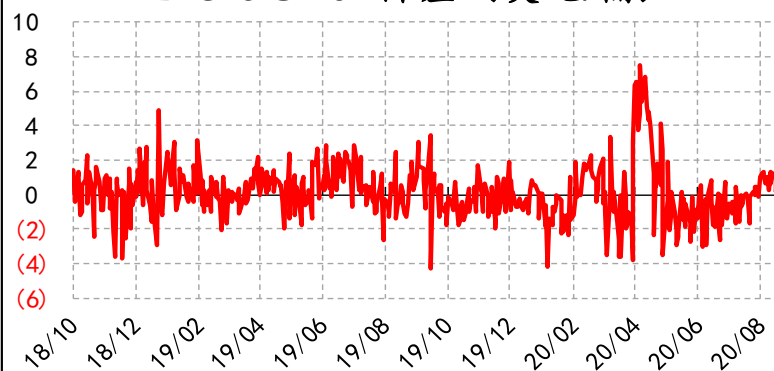


内盘SC弱势暂缓，SC-Brent价差修复至-2.5美元左右

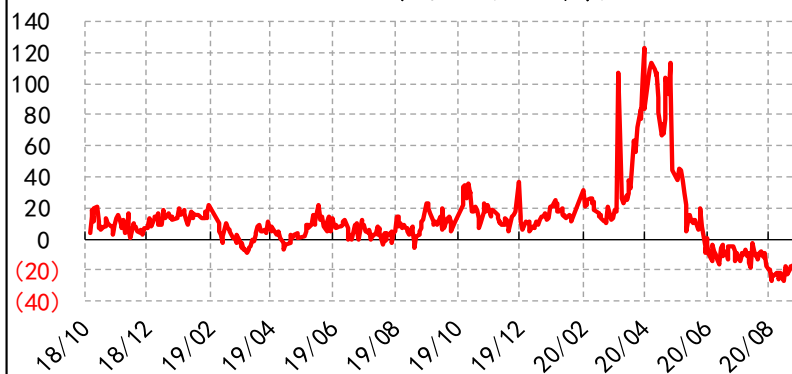
Brent-WTI价差（美元/桶）



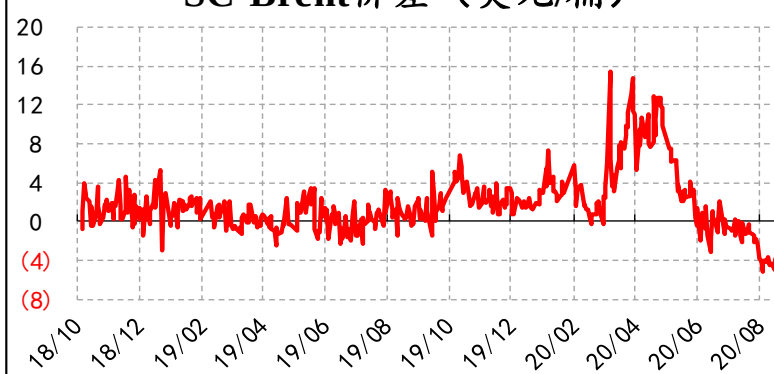
Brent-Oman价差（美元/桶）



SC-Oman价差（元/桶）

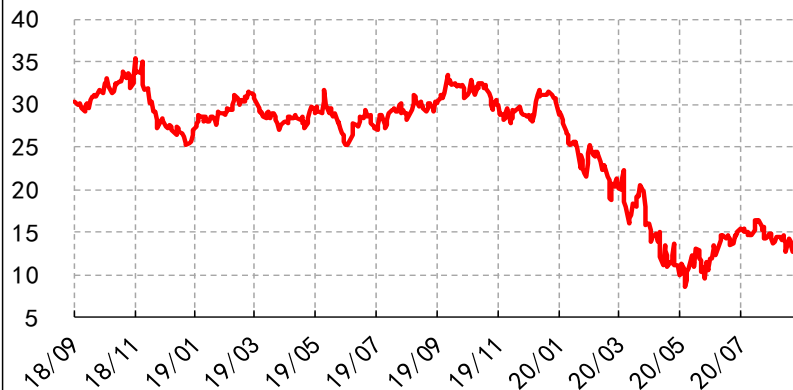


SC-Brent价差（美元/桶）

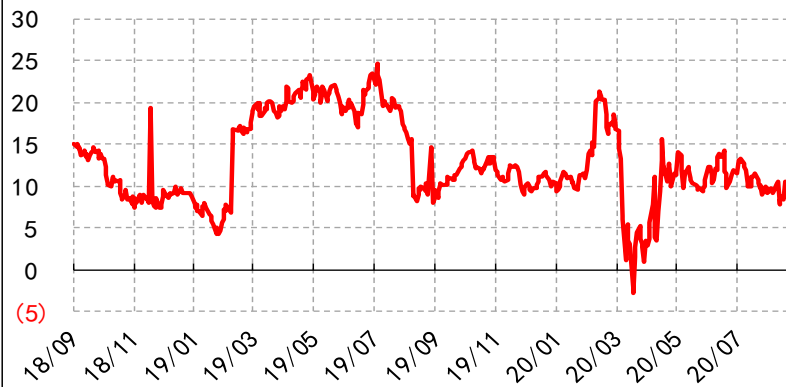


美国成品油裂解价差继续维持弱势

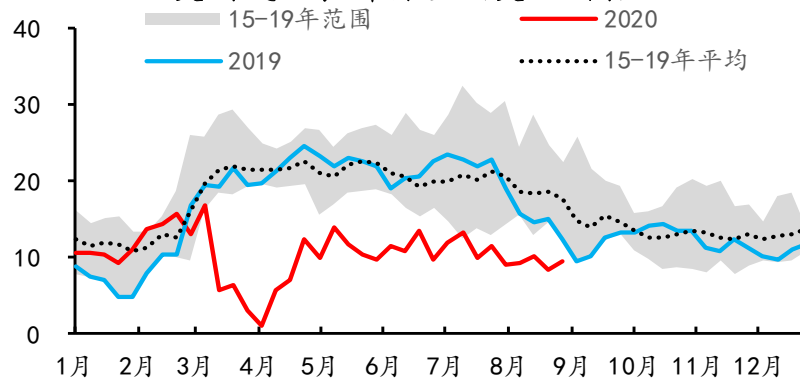
欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



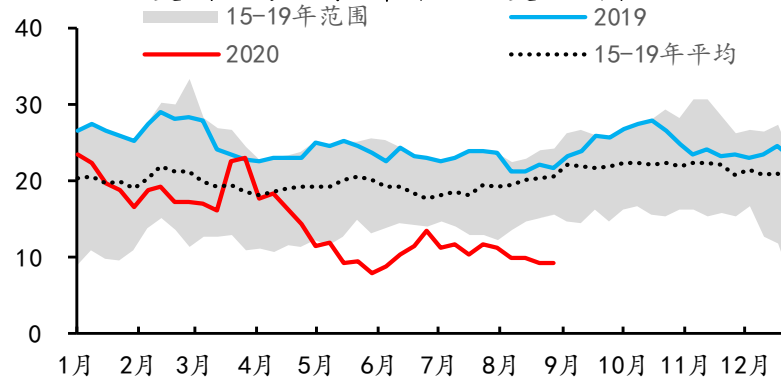
美洲汽油裂解价差（美元/桶）



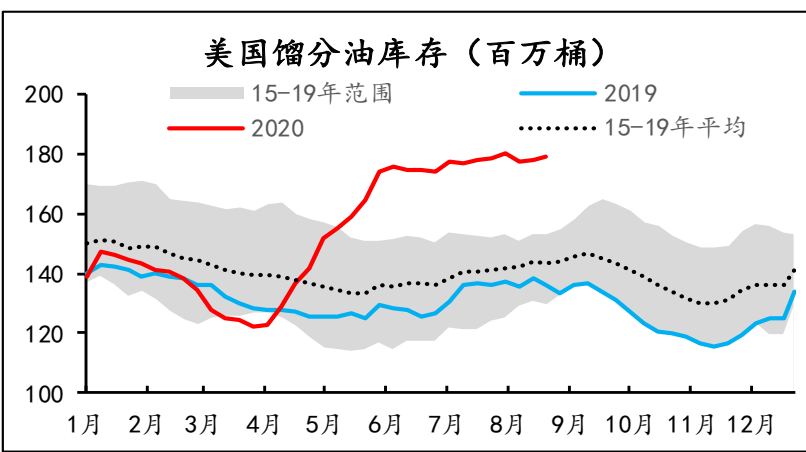
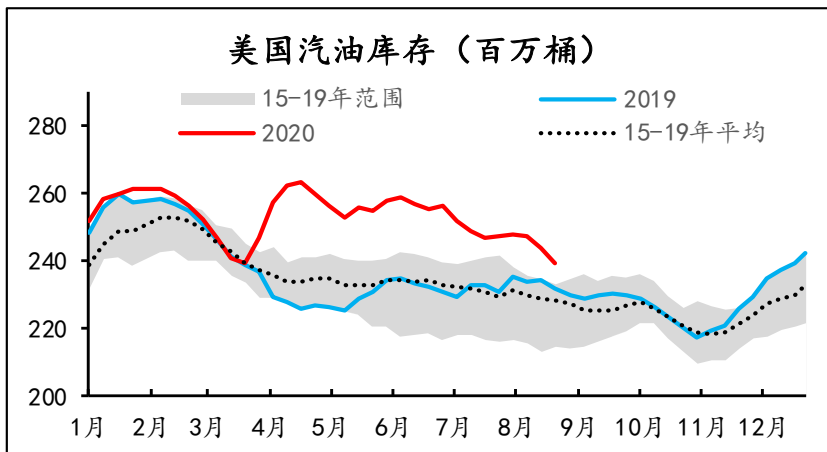
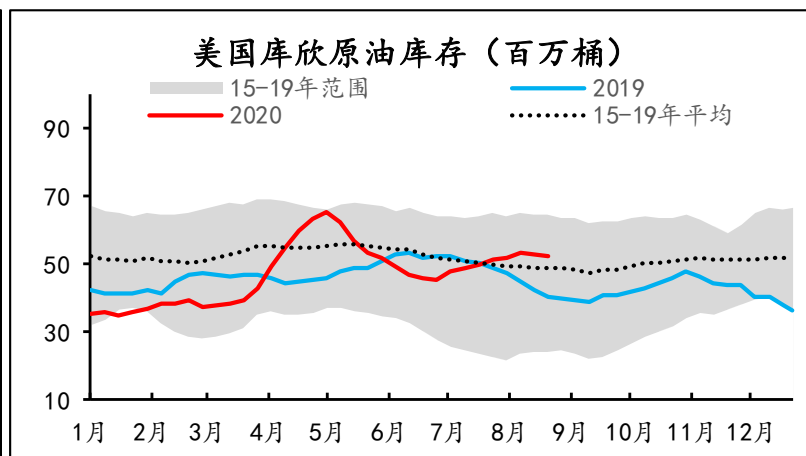
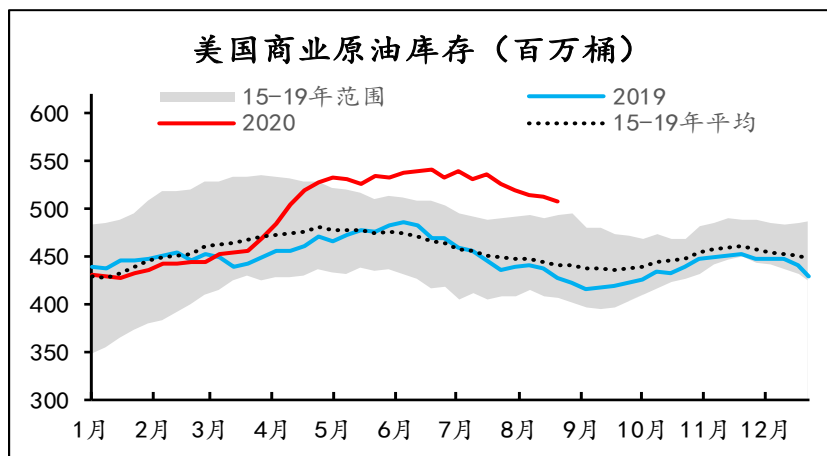
美国汽油裂解价差（美元/桶）



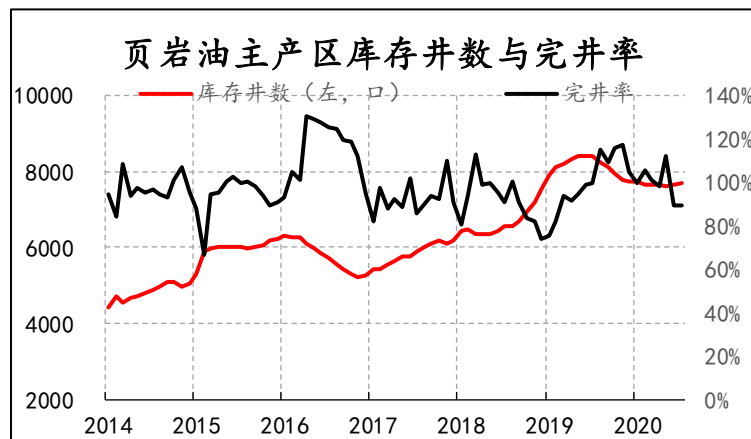
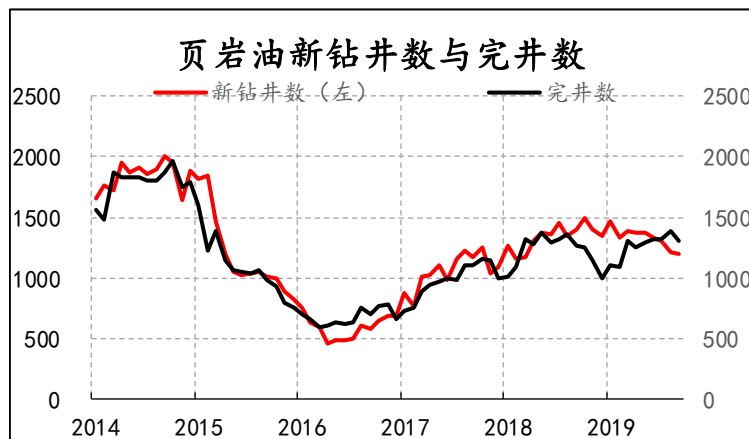
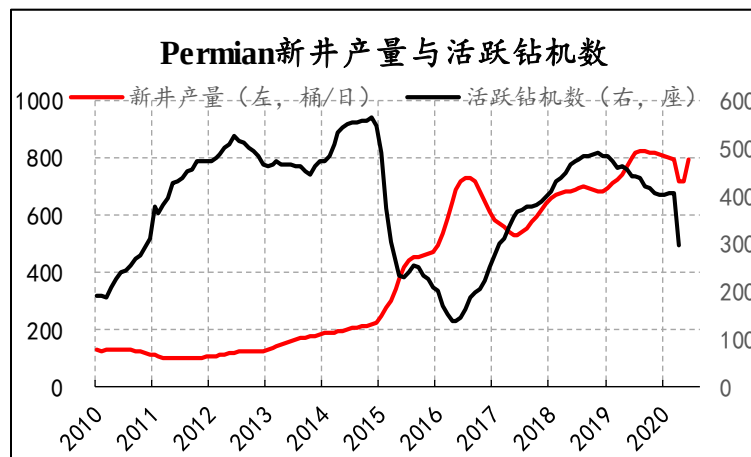
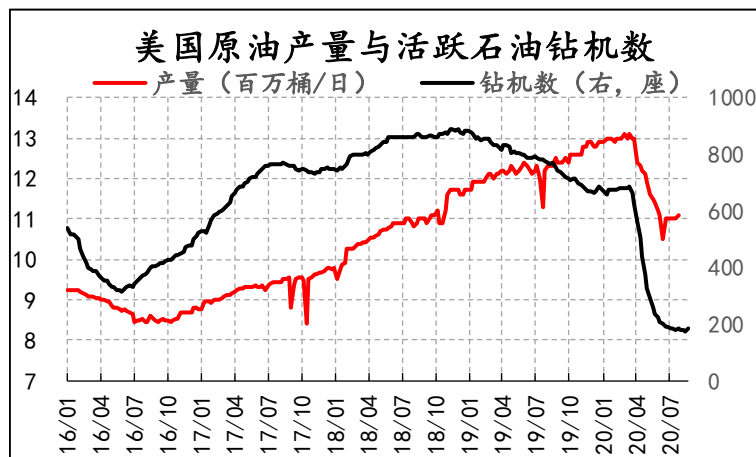
美国馏分油裂解价差（美元/桶）



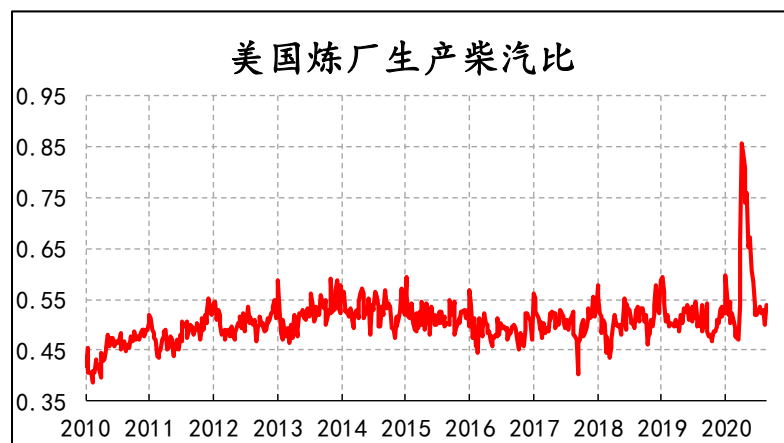
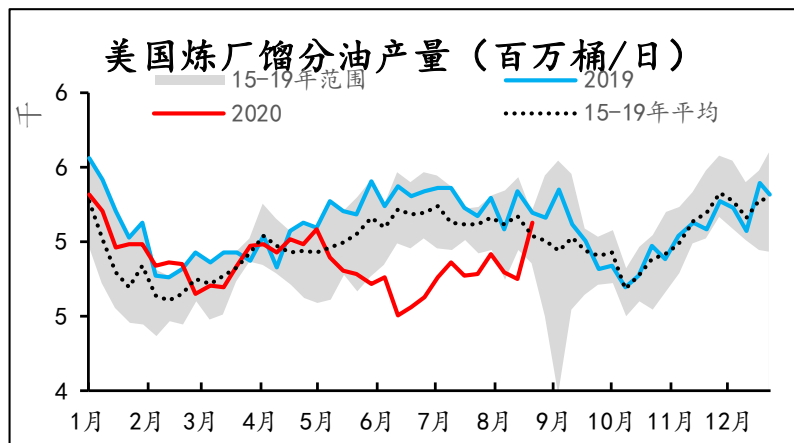
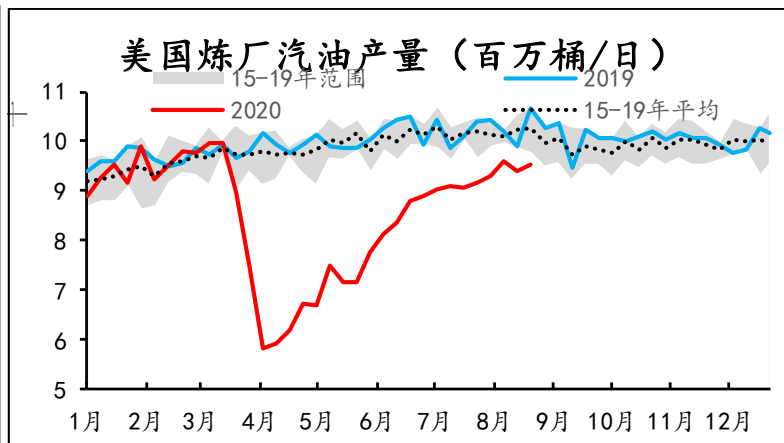
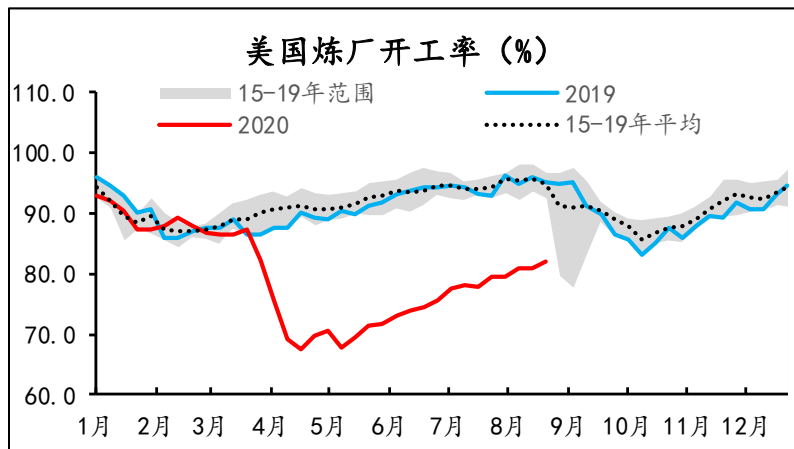
美国商业原油库存连降五周，馏分油库存企稳，汽油库存去化显著



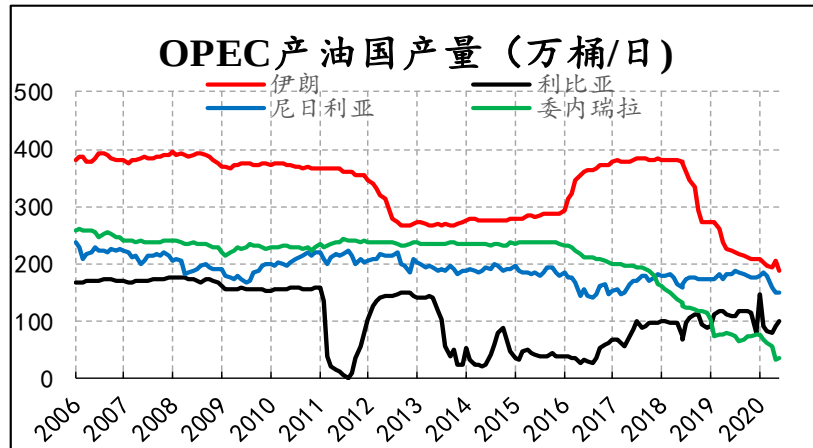
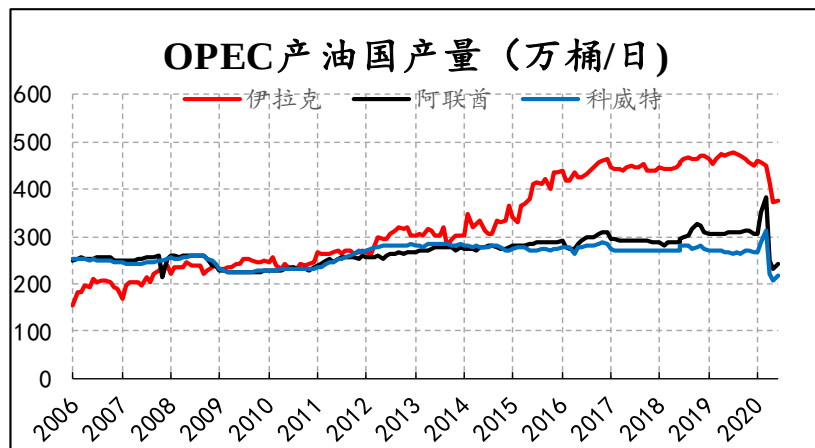
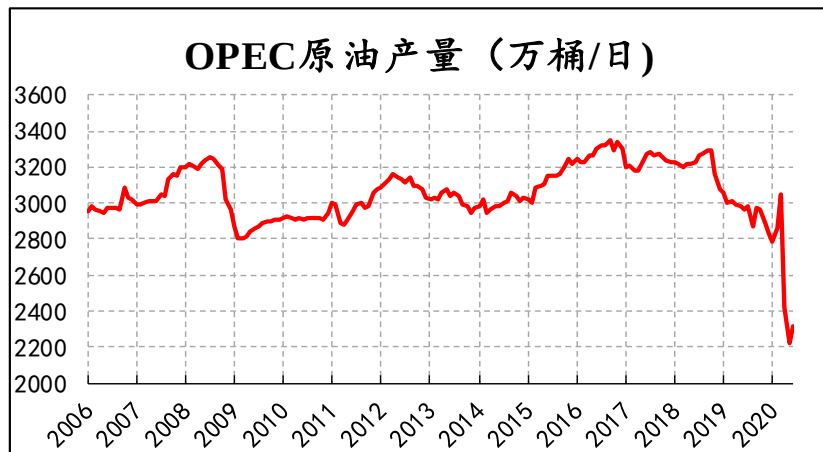
美国活跃石油钻机数徘徊在180座左右



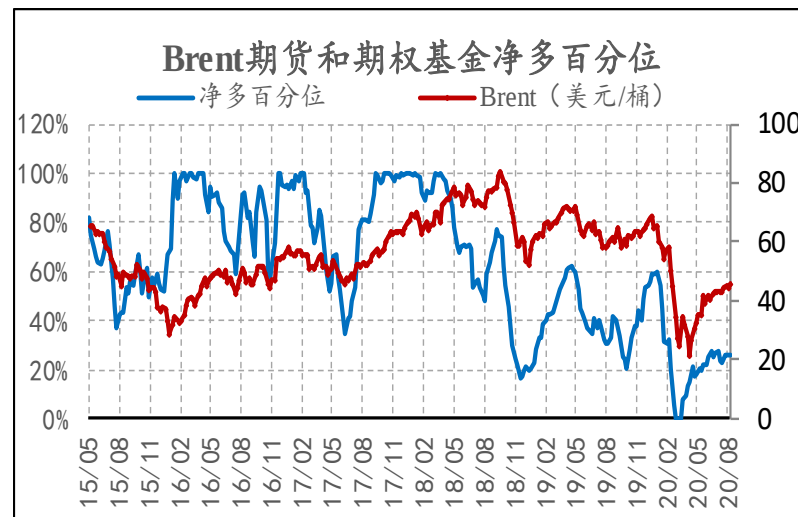
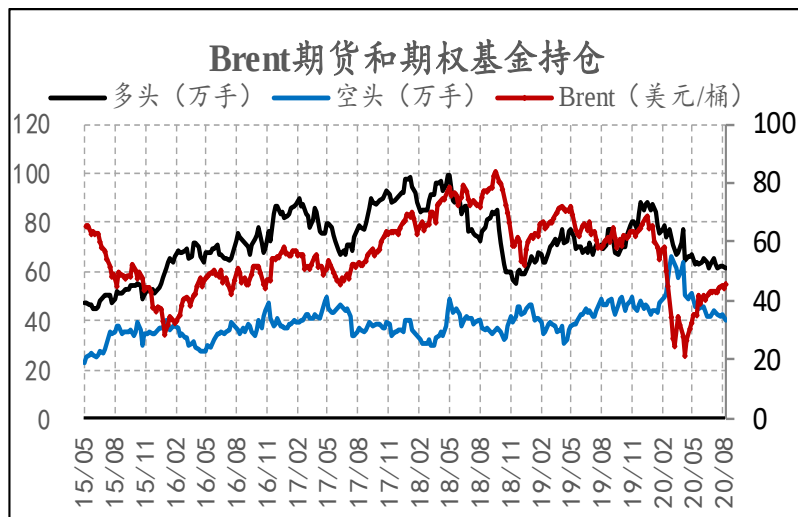
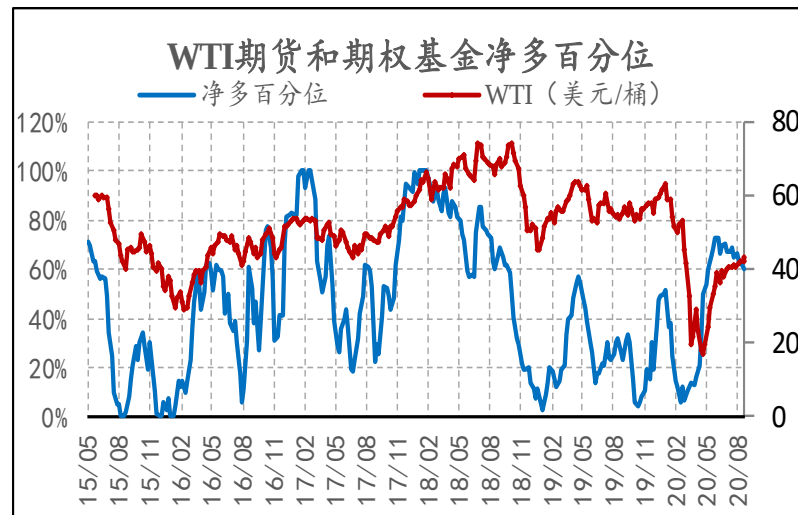
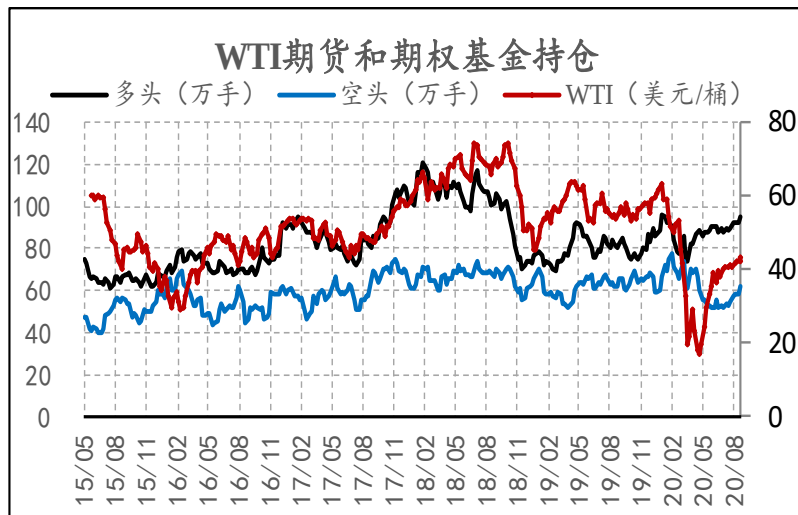
美国炼厂开工率从低位缓慢提升，近期馏分油产量回升较为明显



8月沙特增产60万桶/日，但仍低于900万桶/日的目标



基金净多持仓连降三周，基金空头力量进一步增强



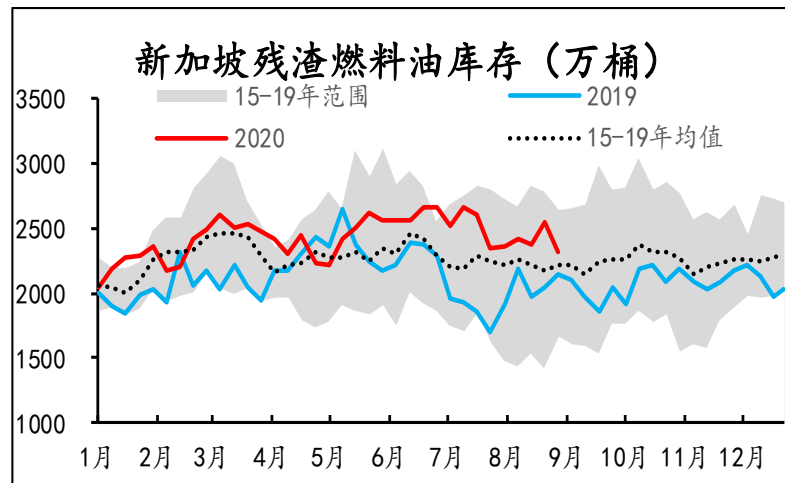
第二部分

燃料油市场跟踪

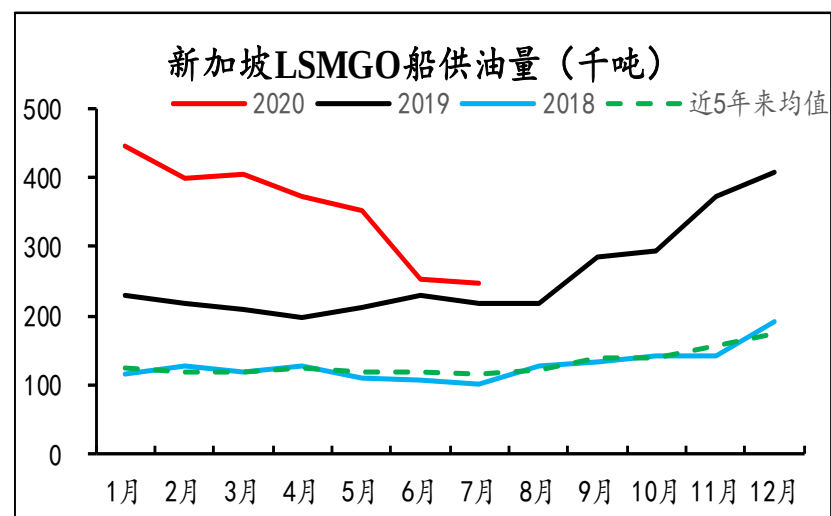
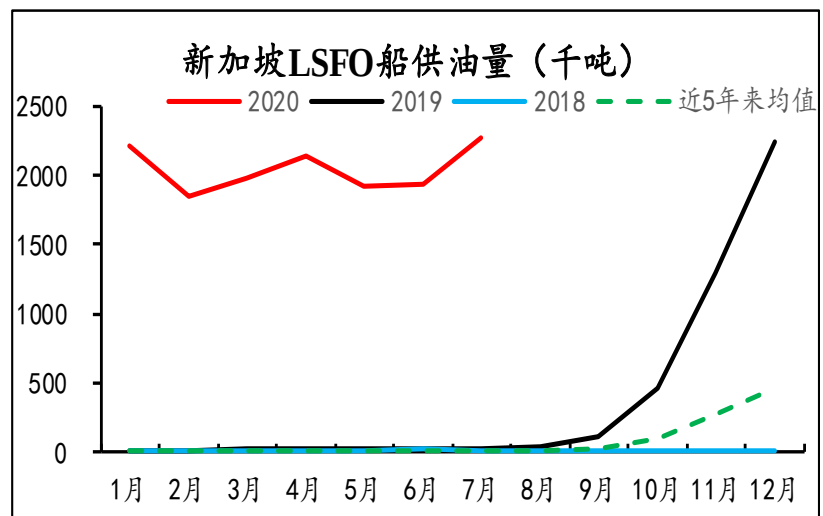
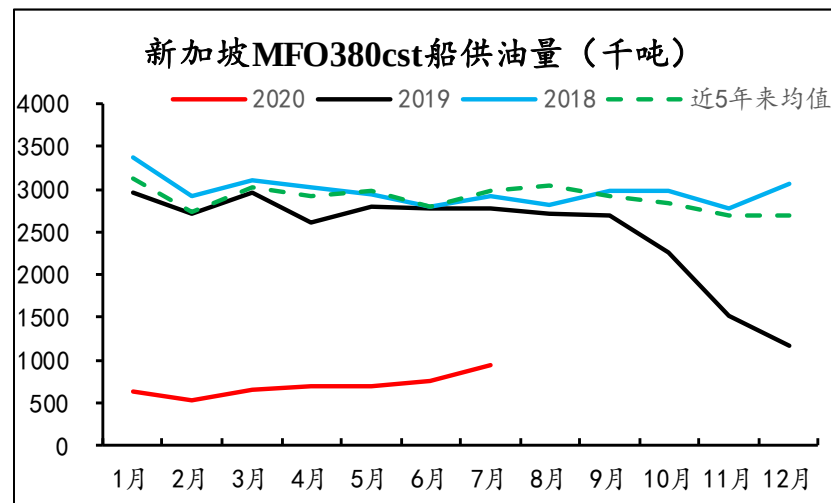
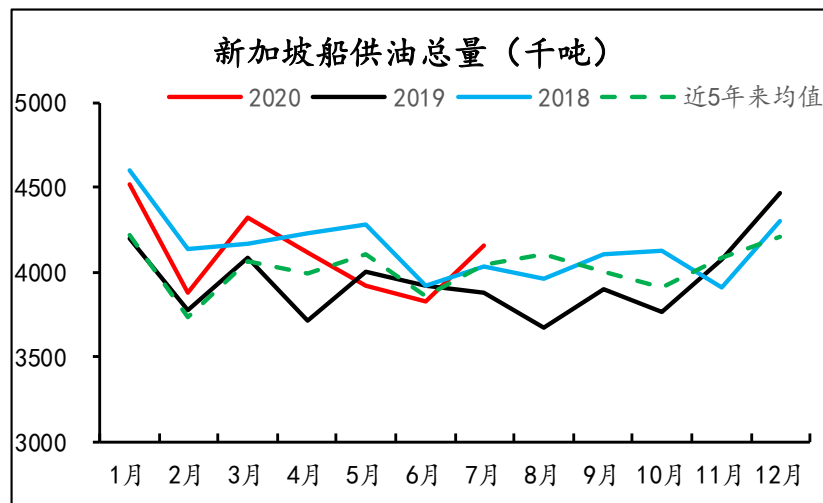
燃料油行情研判及操作建议

在中东燃油发电需求启动后，沙特等加大了从新加坡的高硫燃料油采购量，拉涨了新加坡高硫现货价格，出现了从国内到新加坡的反向套利窗口，FU仓单出现部分注销并复运至新加坡的情况，进而对FU盘面有所提振。但我们认为这种反向套利不会长期存在，国内保税区高硫燃料油消化途径依然有限，后期仓单问题仍将会对FU盘面形成压制。低硫燃料油方面，从全球主要港口船舶挂靠量来看，海运贸易活动稳步恢复，船燃需求的持续恢复有利于低硫燃料油库存的去化。综合来看，高硫阶段性表现偏强势，但中长期更看好低硫，多LU2101空FU2101策略在价差450-500区间分批建仓，止损350，目标价差1000。

新加坡高硫燃料油现货贴水和纸货月差回升至零值以上

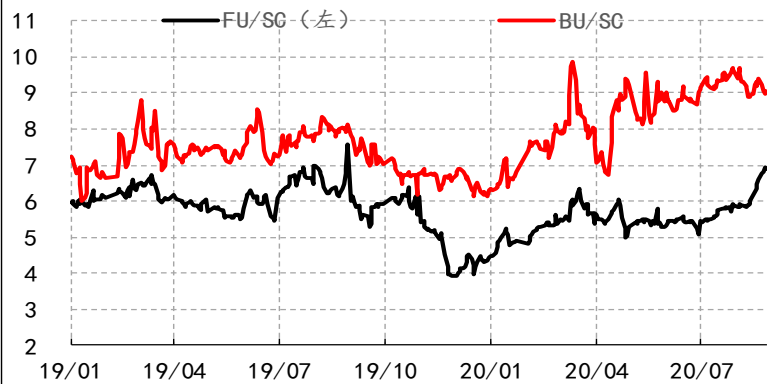


新加坡高硫和低硫燃料油销量均小幅增加，低硫柴油销量持续下滑

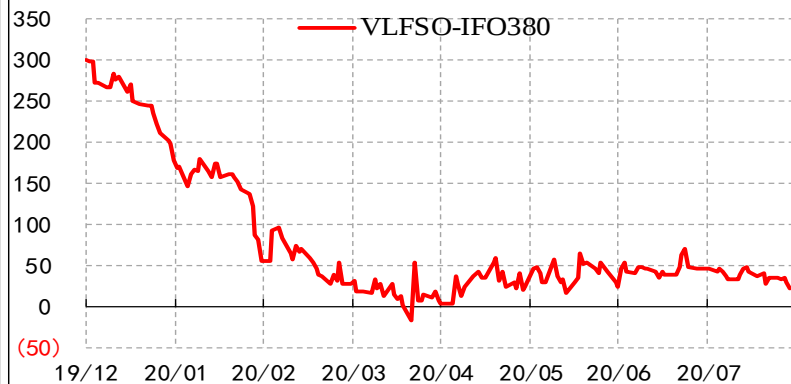


舟山高低硫终端价差走弱至20美元/吨

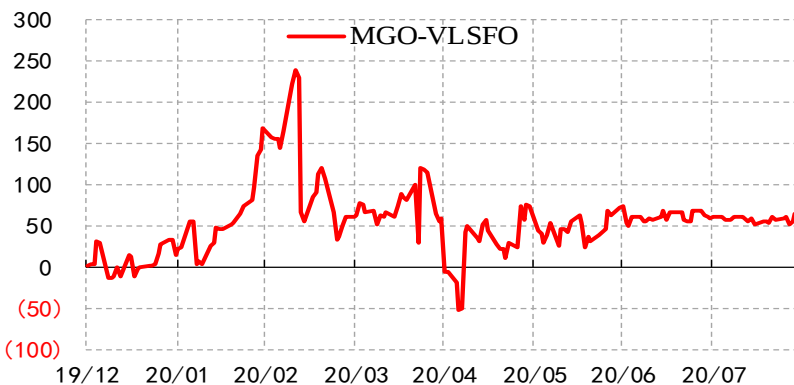
燃料油与原油、沥青比价



舟山燃料油终端价差 (美元/吨)



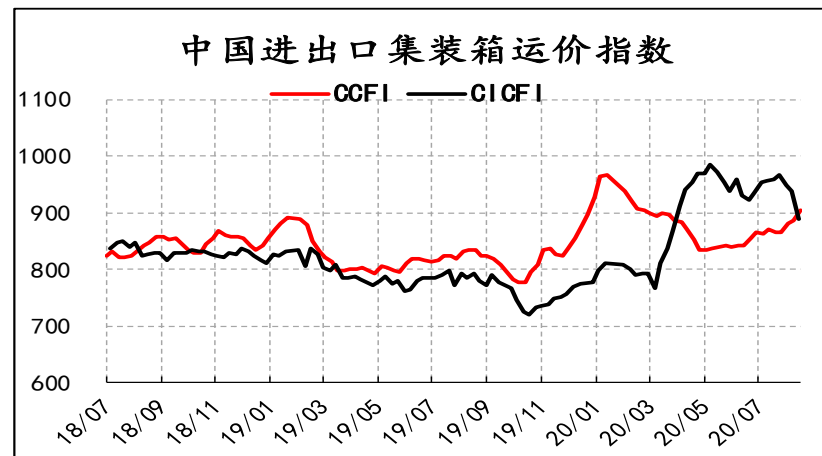
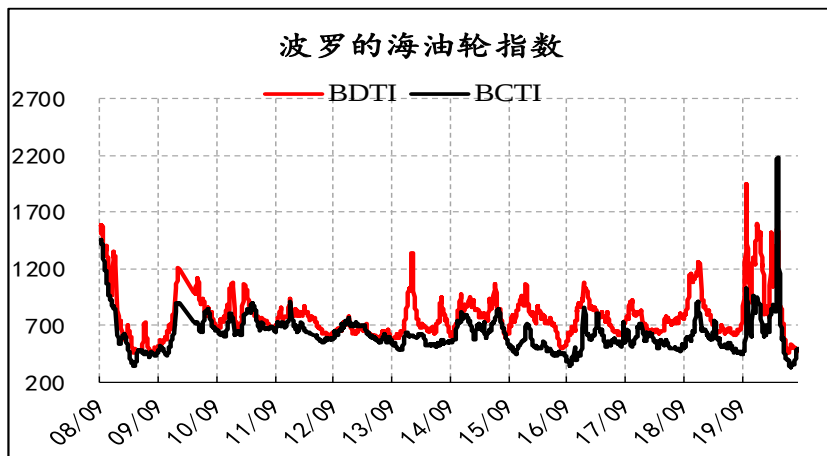
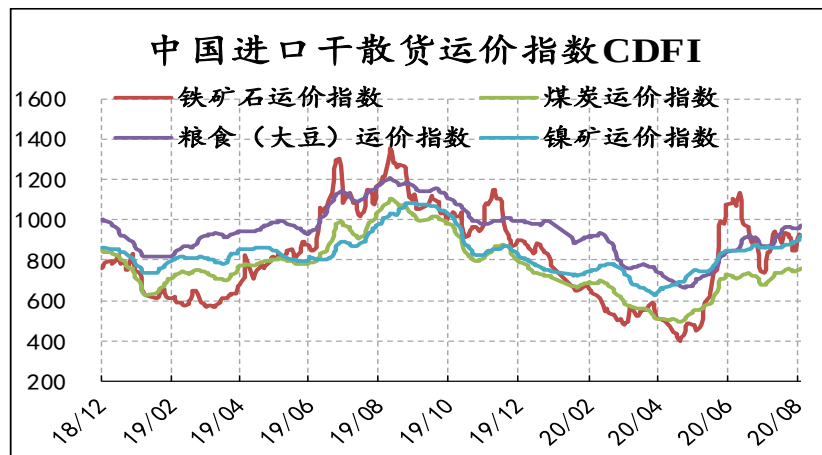
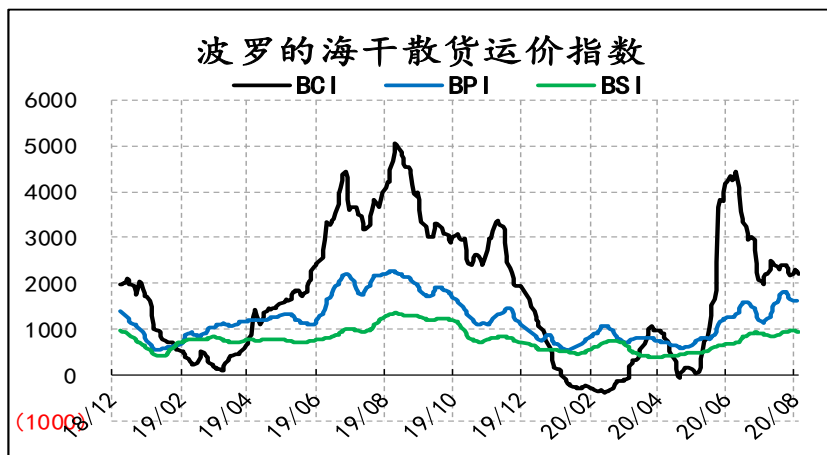
舟山低硫柴油与低硫燃料油价差 (美元/吨)



舟山与新加坡高硫油现货价差 (美元/吨)



航运市场平稳运行，整体现触底迹象



信达期货能源化工团队介绍

臧加利

原油、燃料油、沥青

投资咨询号: Z0015613

执业编号: F3049542

电话: 0571-28132632

微信: adamzang163



韩冰冰

甲醇、乙二醇、PTA

投资咨询号: Z0015510

执业编号: F3047762

电话: 0571-28132528

微信: hanbb360



杨思佳

PP、PE、PVC

执业编号: F3059668

电话: 0571-28132528

微信: zhizu_mayday



骆奇泉

天然橡胶、20号标胶

执业编号: F3063756

电话: 0571-28132592

微信: 13606578566

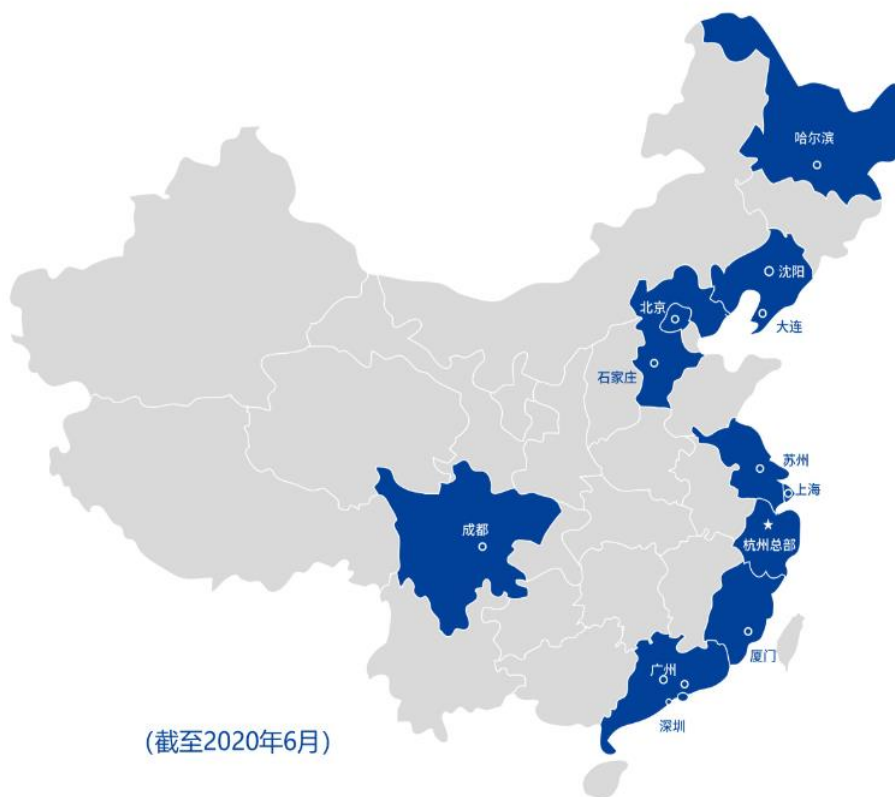


重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。



公司分支机构分布

7家分公司 11家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部