


**信达期货**  
 CINDA FUTURES

能源日报200831：低高硫价差进入布局窗口期  
 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  | 43.02   | 42.93   | -0.09  | -0.21%  |
|        | Brent主力                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 美元/桶 | 日  | 45.65   | 45.94   | 0.29   | 0.64%   |
|        | SC主力                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 元/桶  | 日  | 294.9   | 293.6   | -1.30  | -0.44%  |
|        | NYMEX汽油                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 美元/桶 | 日  | 1.2137  | 1.2467  | 0.03   | 2.72%   |
|        | NYMEX取暖油                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 美元/桶 | 日  | 1.2304  | 1.2400  | 0.01   | 0.78%   |
|        | ICE柴油                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 美元/吨 | 日  | 376.00  | 378.00  | 2.00   | 0.53%   |
| 价差     | WTI近月月差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 美元/桶 | 日  | -0.26   | -0.36   | -0.10  | -38.46% |
|        | Brent近月月差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 美元/桶 | 日  | -0.44   | -0.31   | 0.13   | 29.55%  |
|        | SC近月月差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 元/桶  | 日  | -13.6   | -13.8   | -0.20  | -1.47%  |
|        | Brent-WTI价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 美元/桶 | 日  | 2.63    | 3.01    | 0.38   | 14.45%  |
|        | 美汽油裂解价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 美元/桶 | 日  | -41.81  | -41.68  | 0.12   | 0.29%   |
|        | 美馏分油裂解价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 美元/桶 | 日  | -41.79  | -41.69  | 0.10   | 0.24%   |
| 美国     | 原油产量                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 万桶/日 | 周  | 1070    | 1080    | 10.00  | 0.93%   |
|        | 活跃钻机数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 座    | 周  | 183     | 180     | -3     | -1.64%  |
|        | 商业原油库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 万桶   | 周  | 51245.2 | 50776.3 | -468.9 | -0.92%  |
|        | 库欣原油库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 万桶   | 周  | 5268.2  | 5240.3  | -27.9  | -0.53%  |
|        | 汽油库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 万桶   | 周  | 24376.2 | 23917.9 | -458.3 | -1.88%  |
|        | 馏分油库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 万桶   | 周  | 17780.7 | 17919.5 | 138.8  | 0.78%   |
|        | 炼厂开工率                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | %    | 周  | 80.9    | 82.0    | 1.1    | 1.36%   |
| 原油行情研判 | <p>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。</p> |      |    |         |         |        |         |

| 燃料油                                                                                                                  | 指标                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 单位   | 频率 | 前值     | 现值     | 涨跌     | 幅度      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|--------|--------|--------|---------|
| 期价                                                                                                                   | FU2101                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 元/吨  | 日  | 2019   | 2010   | -9.0   | -0.45%  |
|                                                                                                                      | LU2101                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 元/吨  | 日  | 2512   | 2475   | -37.0  | -1.47%  |
|                                                                                                                      | LU2101-FU2101                                                                                                                                                                                                                                                                                | 元/吨  | 日  | 493    | 465    | -28.0  | -5.68%  |
| 现价                                                                                                                   | 舟山终端价IFO380                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 美元/吨 | 日  | 320.0  | 320.0  | 0.0    | 0.00%   |
|                                                                                                                      | 舟山终端价VLSFO                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 美元/吨 | 日  | 349.0  | 341.0  | -8.0   | -2.29%  |
|                                                                                                                      | 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  | 29.0   | 21.0   | -8.0   | -27.59% |
| 库存                                                                                                                   | 新加坡轻质馏分油                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 万桶   | 周  | 1483.0 | 1364.3 | -118.7 | -8.00%  |
|                                                                                                                      | 新加坡中质馏分油                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 万桶   | 周  | 1419.2 | 1436.2 | 17.0   | 1.20%   |
|                                                                                                                      | 新加坡残渣燃料油                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 万桶   | 周  | 2548.5 | 2313.1 | -235.4 | -9.24%  |
|                                                                                                                      | 美国燃料油库存                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 万桶   | 周  | 3645.1 | 3556.6 | -88.5  | -2.43%  |
| 航运指数                                                                                                                 | 干散货运价指数BDI                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 点    | 日  | 1509.0 | 1504.0 | -5.0   | -0.33%  |
|                                                                                                                      | 原油运输指数BDTI                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 点    | 日  | 477.0  | 473.0  | -4.0   | -0.84%  |
|                                                                                                                      | 成品油运输指数BCTI                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 点    | 日  | 483.0  | 502.0  | 19.0   | 3.93%   |
| 燃料油行情研判                                                                                                              | 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。 |      |    |        |        |        |         |
| 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。 |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |      |    |        |        |        |         |