

能源日报200901：沙特官价预期下调，原油需求前景不甚乐观

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	42.93	42.82	-0.11	-0.26%
	Brent主力	美元/桶	日	45.94	45.57	-0.37	-0.81%
	SC主力	元/桶	日	293.6	298.0	4.40	1.50%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2467	1.2219	-0.02	-1.99%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.2400	1.2225	-0.02	-1.41%
	ICE柴油	美元/吨	日	378.00	373.00	-5.00	-1.32%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.36	-0.29	0.07	19.44%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.31	-0.38	-0.07	-22.58%
	SC近月月差	元/桶	日	-13.8	-14.0	-0.20	-1.45%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.01	2.75	-0.26	-8.64%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-41.68	-41.60	0.09	0.20%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-41.69	-41.60	0.09	0.22%
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	外媒消息称，沙特阿美可能继续下调19月原油官价，炼油利润持续偏低，全球原油需求前景并不十分乐观。飓风方面，劳拉已经减弱为热带风暴，市场炒作热情快速消退，美湾地区关闭的原油产能开始恢复。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。内外盘价差继续修复，内盘SC弱勢有明显改善。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。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2101	元/吨	日	2010	2011	1.0	0.05%
	LU2101	元/吨	日	2475	2491	16.0	0.65%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	465	480	15.0	3.23%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	320.0	321.5	1.5	0.47%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	341.0	347.0	6.0	1.76%
	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	21.0	25.5	4.5	21.43%
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	1504.0	1488.0	-16.0	-1.06%
	原油运输指数BDTI	点	日	473.0	472.0	-1.0	-0.21%
	成品油运输指数BCTI	点	日	502.0	492.0	-10.0	-1.99%
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。							