

## 能源日报200914：短线还需谨慎，等待盘面企稳信号



研究员：臧加利  
 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	37.00	37.39	0.39	1.05%
	Brent主力	美元/桶	日	39.72	39.92	0.20	0.50%
	SC主力	元/桶	日	248.2	243.3	-4.90	-1.97%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.0890	1.1005	0.01	1.06%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.0763	1.0912	0.01	1.38%
	ICE柴油	美元/吨	日	325.00	328.50	3.50	1.08%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.34	-0.28	0.06	17.65%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.55	-0.57	-0.02	-3.64%
	SC近月月差	元/桶	日	-15.8	-16.5	-0.70	-4.43%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.72	2.53	-0.19	-6.99%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-35.91	-36.29	-0.38	-1.05%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-35.92	-36.30	-0.38	-1.04%
美国	原油产量	万桶/日	周	970	1000	30.00	3.09%
	活跃钻机数	座	周	181	180	-1	-0.55%
	商业原油库存	万桶	周	49840.1	50043.4	203.3	0.41%
	库欣原油库存	万桶	周	5251.3	5435.1	183.8	3.50%
	汽油库存	万桶	周	23485.9	23190.5	-295.4	-1.26%
	馏分油库存	万桶	周	17752.0	17584.5	-167.5	-0.94%
	炼厂开工率	%	周	76.7	71.8	-4.9	-6.39%

### 原油行情研判

上周国际油价大幅下跌，Brent近月合约再度回到40美金以下。基本上并无新增突发性利空因素，我们认为全球原油需求恢复程度低于预期是本轮原油调整的主因，当越来越多的机构和个人投资者意识到这个问题时，会在短期内加剧油价的跌势。9月6日，沙特阿美大幅下调了10月份对亚洲地区的原油官方销售价格，一定程度上也表明其看弱原油需求前景。在疫情形势较为严重的美国地区，汽油和馏分油裂解价差均为历史同期最低水平，成品油消费现状不乐观，而其中馏分油承压更大。炼油利润不佳的情况下，炼厂开工积极性会下降，虽然美国商业原油库存在最近几周整体处于去化势头，但基本符合季节性特征，绝对值仍是历史同期最高水平。往后看，9-10月份全球多国炼厂将进入检修高峰期，炼厂CDU检修量环比将持续走高，对应的炼厂原油加工量将下降，这对于当下的原油来说，短期前景并不乐观。当下做多看不到足够强的驱动，做空安全边际又不高，因此单边需要谨慎，以观望为宜，等待外盘原油企稳。对于国内原油，高库存高仓单以及人民币升值均是不利因素，在远月合约明显升水的情况下，中长期抄底思路还需要等待时机。此外，主要重点关注两点，一是美国墨西哥湾又受到飓风侵扰，二是沙特不断遭受无人机袭击，地缘风险有恶化迹象，留意对原油盘面的短线冲击。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2101	元/吨	日	1825	1826	1.0	0.05%
	LU2101	元/吨	日	2218	2200	-18.0	-0.81%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	393	374	-19.0	-4.83%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	290.0	284.5	-5.5	-1.90%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	313.0	316.5	3.5	1.12%
	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	23.0	32.0	9.0	39.13%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1402.4	1476.1	73.7	5.26%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1602.4	1505.3	-97.1	-6.06%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2219.5	2073.5	-146.0	-6.58%
	美国燃料油库存	万桶	周	3624.3	3310.2	-314.1	-8.67%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1269.0	1267.0	-2.0	-0.16%
	原油运输指数BDTI	点	日	447.0	450.0	3.0	0.67%
	成品油运输指数BCTI	点	日	464.0	461.0	-3.0	-0.65%
燃料油行情研判	<p>根据IES数据，截至9月9日当周，新加坡残渣燃料油库存环比下降146万桶至2073.5万桶，在净进口量增加的情况下库存出现下滑，表明终端加油需求有所增加。此外，ARA、富查伊拉、美湾地区的燃料油库存也均出现不同程度的下降。不过，从盘面来看，库存下降对价格支撑力度有限，主要原因在于原油中枢的大幅下移，对燃料油单边价格形成明显拖累。分开来看，高硫燃料油方面，中东燃油发电需求高峰已过，贸易流向再度出现自新加坡流向国内，目前来看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，整体呈现供需双增格局，在全球汽柴油需求未有明显改善的情况下，将会持续有调和组分分流至低硫燃料油，这导致低硫燃料油供给比预期充足。操作上，鉴于原油盘面尚未企稳，燃料油单边谨慎参与，建议逢低多LU2101空FU2101，止损350，目标价差1000。</p>						
<p>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。</p>							