

信达期货
 CINDA FUTURES

能源日报200917：原油以修复为主，追涨需要谨慎
 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	38.64	40.43	1.79	4.63%
	Brent主力	美元/桶	日	40.68	42.33	1.65	4.06%
	SC主力	元/桶	日	260.7	270.6	9.90	3.80%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.1154	1.1750	0.06	5.34%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.1147	1.1341	0.02	1.74%
	ICE柴油	美元/吨	日	330.00	334.75	4.75	1.44%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.39	-0.32	0.07	17.95%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.62	-0.56	0.06	9.68%
	SC近月月差	元/桶	日	-12.6	-11.1	1.50	11.90%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.04	1.90	-0.14	-6.86%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-37.52	-39.26	-1.73	-4.61%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-37.53	-39.30	-1.77	-4.72%
美国	原油产量	万桶/日	周	1000	1090	90.00	9.00%
	活跃钻机数	座	周	181	180	-1	-0.55%
	商业原油库存	万桶	周	50043.4	49604.5	-438.9	-0.88%
	库欣原油库存	万桶	周	5435.1	5427.7	-7.4	-0.14%
	汽油库存	万桶	周	23190.5	23152.4	-38.1	-0.16%
	馏分油库存	万桶	周	17584.5	17930.6	346.1	1.97%
	炼厂开工率	%	周	71.8	75.8	4.0	5.57%
原油行情研判	国际原油延续反弹势头，Brent近月合约重回42美元以上，WTI近月合约重回40美元以上。美国墨西哥湾地区持续受到飓风侵袭，最新飓风Sally对原油生产的影响大于炼厂端，另外就是EIA原油库存下降438.9万桶，同时美联储鸽派表态，均对原油盘面价格形成较强提振。近期OPEC、EIA等主流机构纷纷下调了全球原油需求前景，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，基本面有边际转弱迹象，盘面大幅反弹以修复逻辑为主，暂时看不到足够强的中期驱动。对于国内原油，库存及仓单压力有所缓解。操作层面，单边暂不建议追涨，SC2011建议入场点位在265元附近。此外，还需要重点关注地缘风险，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	1826	1862	36.0	1.97%
	LU2101	元/吨	日	2224	2260	36.0	1.62%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	398	398	0.0	0.00%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	282.0	296.5	14.5	5.14%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	312.0	326.5	14.5	4.65%
	舟山终端价MGO	美元/吨	日	404.0	404.0	0.0	0.00%
	高低硫终端价差	美元/吨	日	30.0	30.0	0.0	0.00%
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	3310.2	3335.9	25.7	0.78%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1289.0	1281.0	-8.0	-0.62%
	原油运输指数BDTI	点	日	456.0	453.0	-3.0	-0.66%
	成品油运输指数BCTI	点	日	462.0	447.0	-15.0	-3.25%
燃料油行情研判	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，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。						
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。							