

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	40.43	41.22	0.79	1.95%
	Brent主力	美元/桶	日	42.33	43.26	0.93	2.20%
	SC主力	元/桶	日	270.6	270.0	-0.60	-0.22%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.1750	1.2017	0.03	2.27%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.1341	1.1744	0.04	3.55%
	ICE柴油	美元/吨	日	334.75	347.25	12.50	3.73%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.32	-0.31	0.01	3.12%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.56	-0.51	0.05	8.93%
	SC近月月差	元/桶	日	-11.1	-11.4	-0.30	-2.70%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	1.90	2.04	0.14	7.37%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-39.26	-40.02	-0.76	-1.94%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-39.30	-40.05	-0.75	-1.91%
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	国际原油连续三个交易日大幅收涨，Brent近月合约重回43美元以上，WTI近月合约重回40美元以上。昨日晚间，欧佩克联合部长级监督委员会再次释放利好，一是敦促各成员国完全遵守减产协议，二是伊拉克在减产补偿事宜上的态度较为配合，三是沙特能源大臣警告原油投机者不要跟OPEC+对着干。就原油自身基本面而言，目前全球原油需求评估值为9300万桶/日，较年初正常水平低7%，全球原油供给比需求低100-200万桶/日，全球原油库存维持去化，但去库速度略显缓慢。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。对于国内原油，库存及仓单压力有所缓解。操作层面，单边可操作难度加大，建议以观望为主。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	1862	1835	-27.0	-1.45%
	LU2101	元/吨	日	2260	2222	-38.0	-1.68%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	398	387	-11.0	-2.76%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	296.5	305.0	8.5	2.87%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	326.5	318.0	-8.5	-2.60%
	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	13.0	-17.0	-56.67%
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	1281.0	1294.0	13.0	1.01%
	原油运输指数BDTI	点	日	453.0	448.0	-5.0	-1.10%
	成品油运输指数BCTI	点	日	447.0	432.0	-15.0	-3.36%
燃料油行情研判	根据IES数据，截至9月17日当周，新加坡残渣燃料油库存环比增加57.5万桶至2131万桶，为近两周高位，去库势头有所放缓。从盘面来看，在原油大幅反弹的影响下，燃料油价格中枢逐步抬升，低硫燃料油与原油联动更加紧密，因此低高硫价差回升至400元/吨以上。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，但从全球主要港口船舶挂靠量等数据来看，船燃需求也在稳步恢复。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。							