

信达期货能源周报

基本面边际转弱，追涨需要谨慎

能源化工组

研究发展中心

2020年9月20日

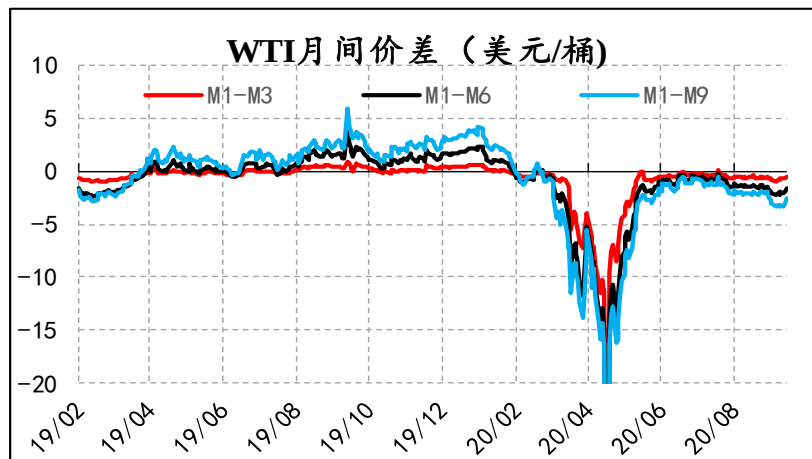
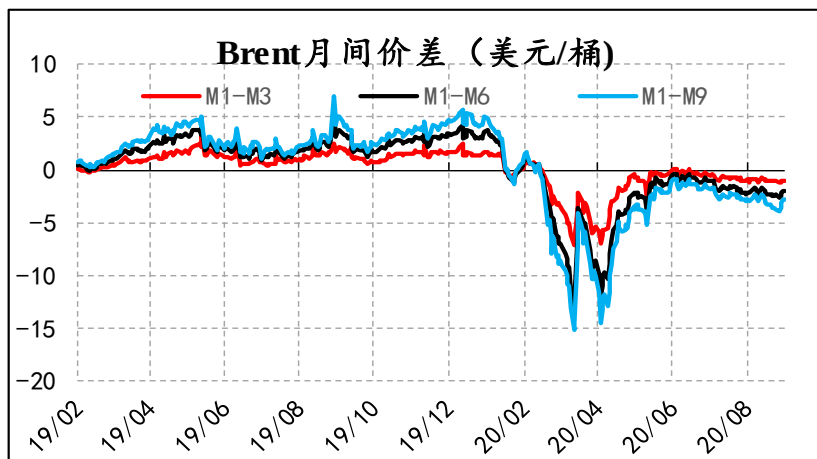
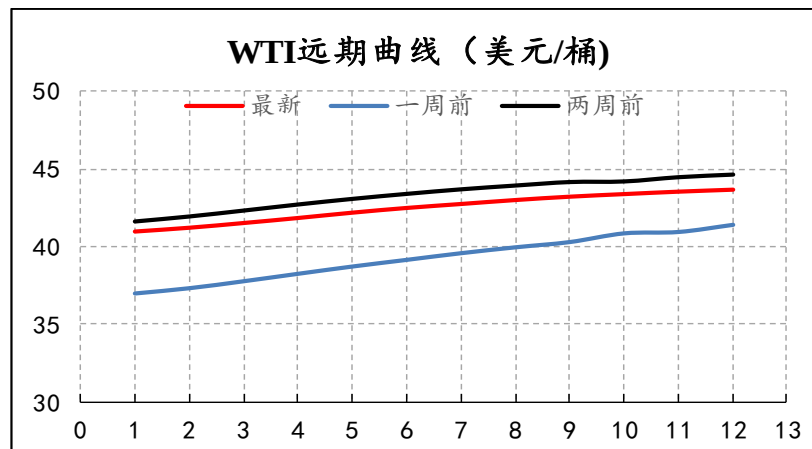
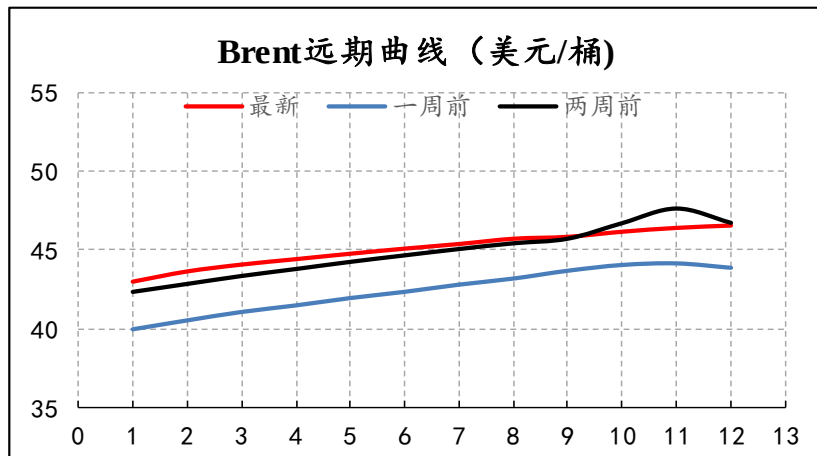
第一部分

原油市场跟踪

原油行情研判及操作建议

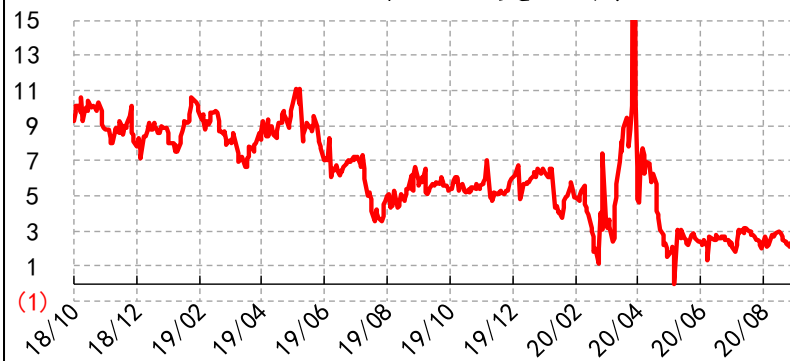
国际原油反弹势头良好，Brent近月合约重回43美元以上，WTI近月合约重回40美元以上。就原油自身基本面而言，目前全球原油需求评估值为9300万桶/日，较年初正常水平低7%，全球原油供给比需求低100-200万桶/日，全球原油库存维持去化，但去库速度略显缓慢。近期OPEC、EIA等主流机构纷纷下调了全球原油需求前景，在疫情形势较为严重的美国地区，汽油和馏分油裂解价差均为历史同期最低水平，成品油消费现状不乐观，而其中馏分油承压更大。炼油利润不佳的情况下，炼厂开工积极性会下降，虽然美国商业原油库存在最近几周整体处于去化势头，但基本符合季节性特征，绝对值仍是历史同期最高水平。往后看，9-10月份全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。消息层面，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。对于国内原油，库存及仓单压力有所缓解，内外盘价差有望继续修复。操作层面，单边操作难度加大，建议以观望为主，关注SC2011-Brent2012价差走扩机会，目标位1美元/桶。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。

布油重回43美元，美油重回40美元，两油月差持稳

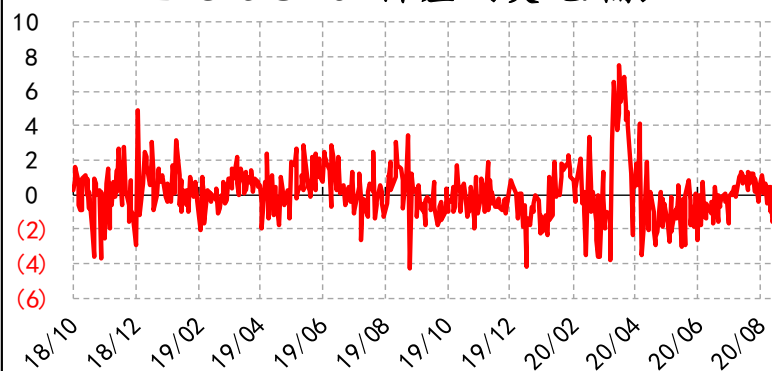


Brent-WTI价差走弱至2美元/桶，SC-Brent价差修复至-2美元/桶

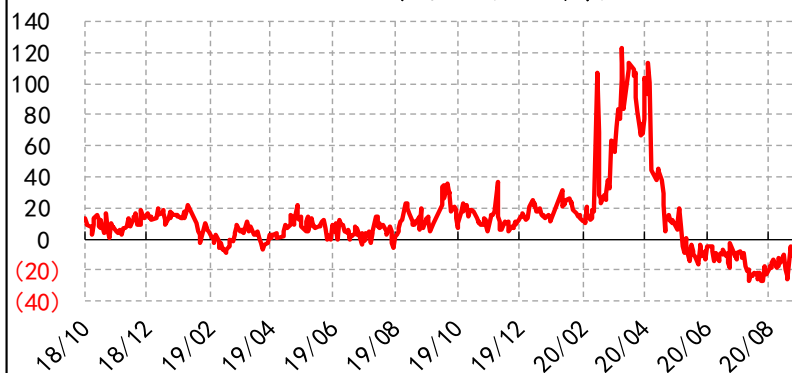
Brent-WTI价差（美元/桶）



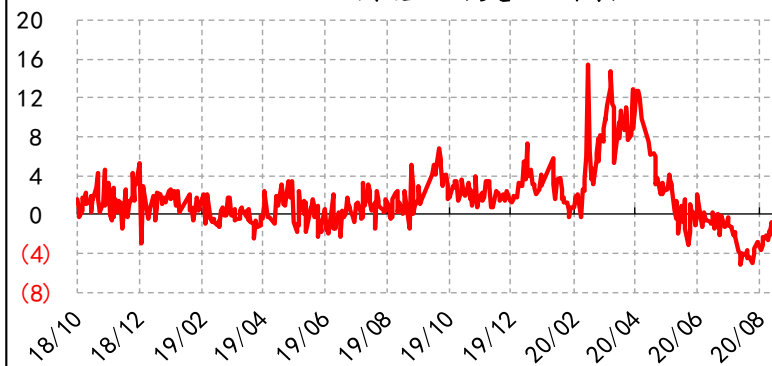
Brent-Oman价差（美元/桶）



SC-Oman价差（元/桶）

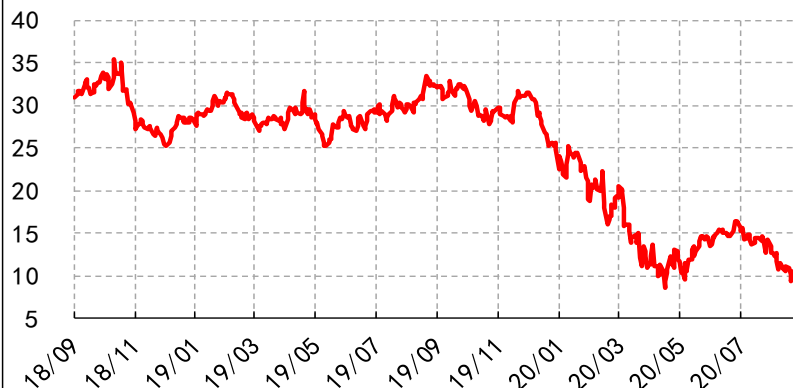


SC-Brent价差（美元/桶）

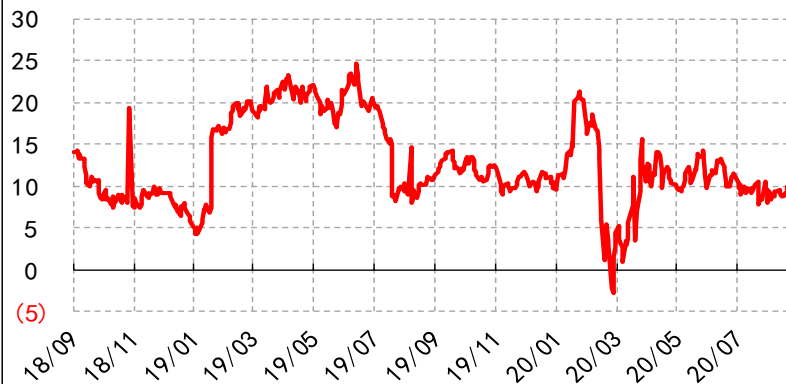


成品油尤其是馏分油裂解价差维持弱势

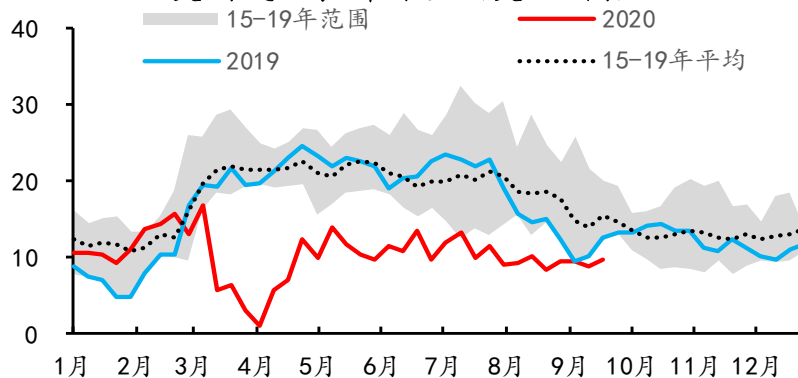
欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



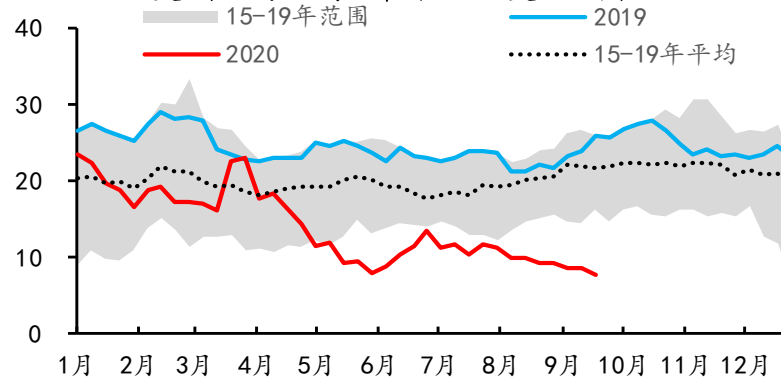
美洲汽油裂解价差（美元/桶）



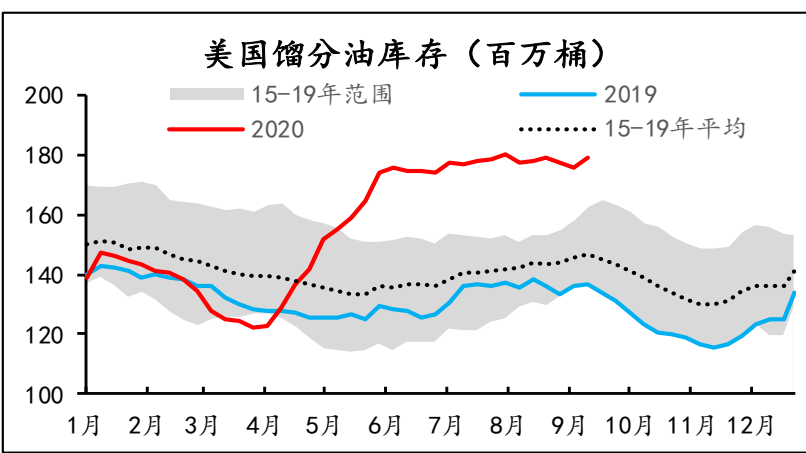
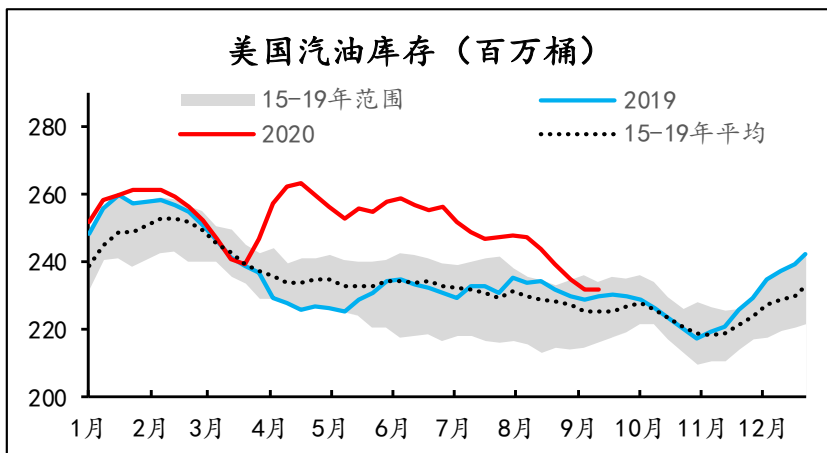
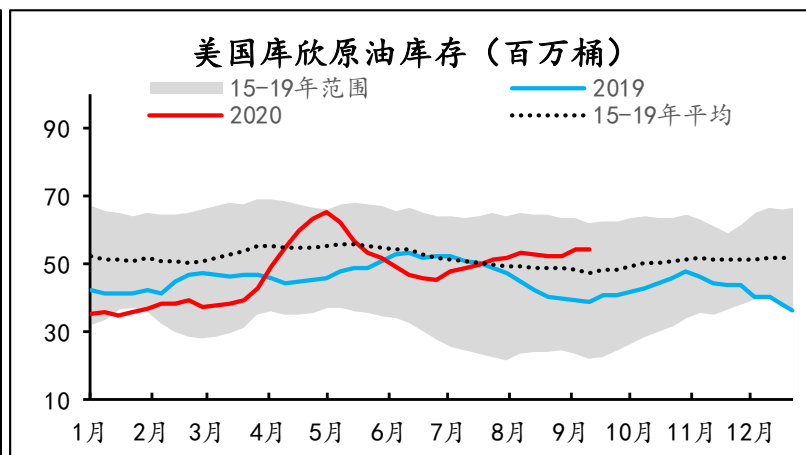
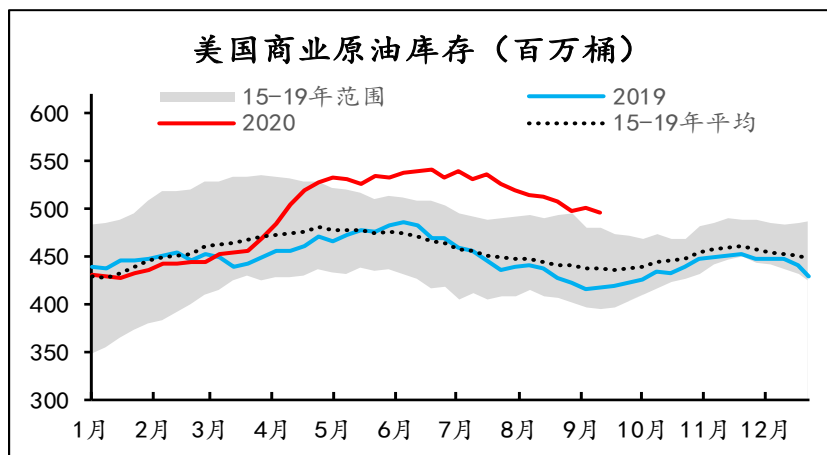
美国汽油裂解价差（美元/桶）



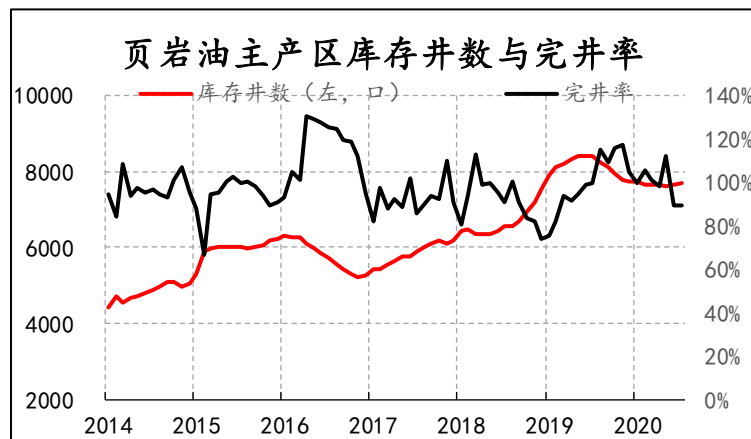
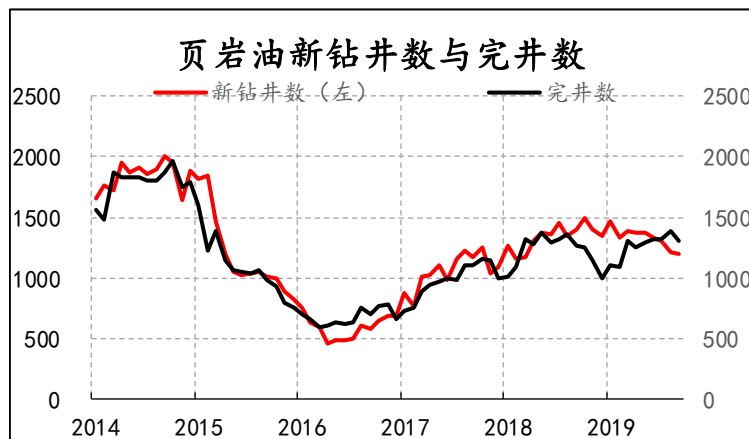
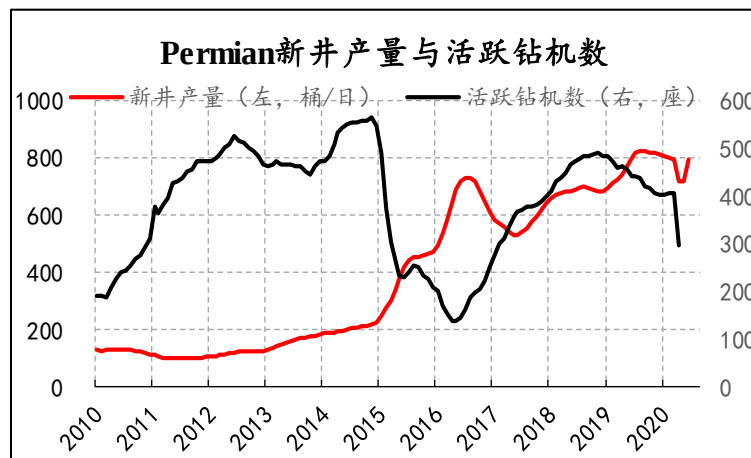
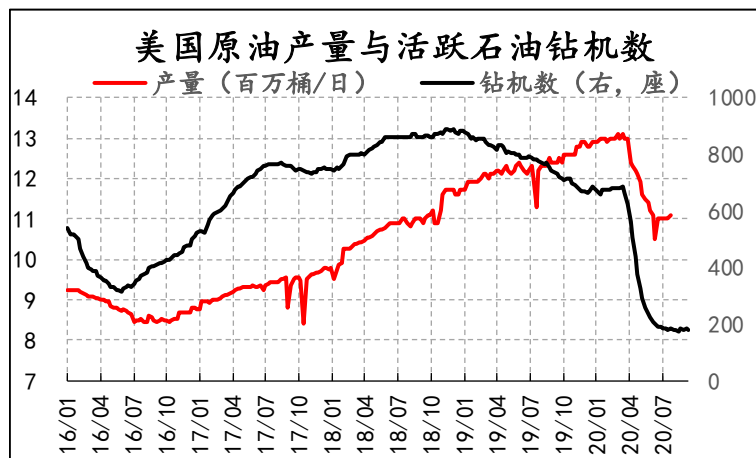
美国馏分油裂解价差（美元/桶）



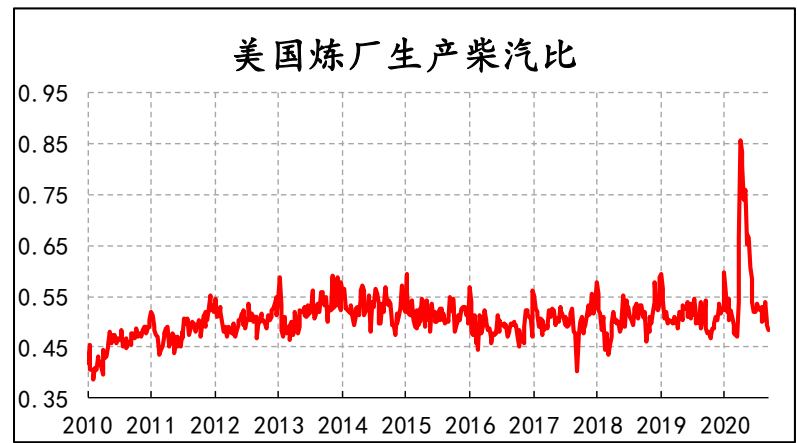
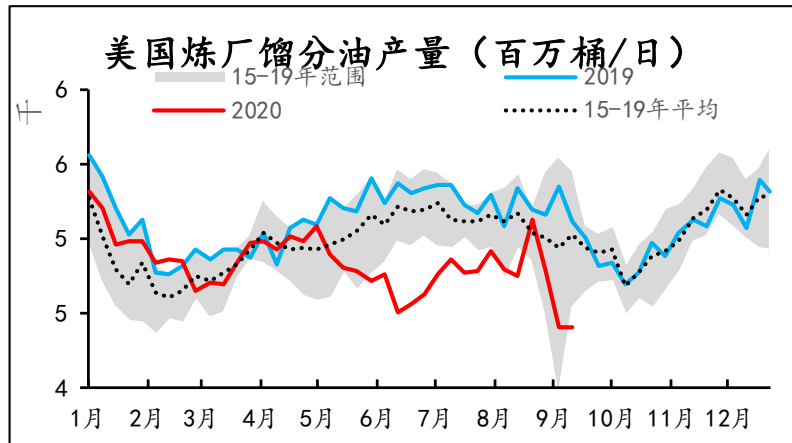
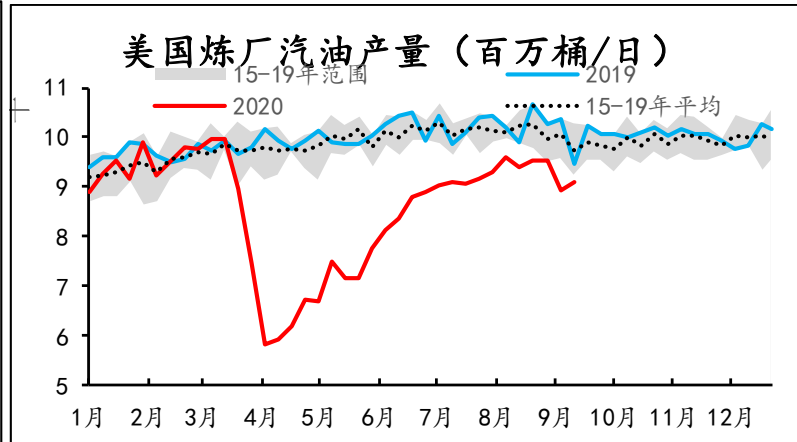
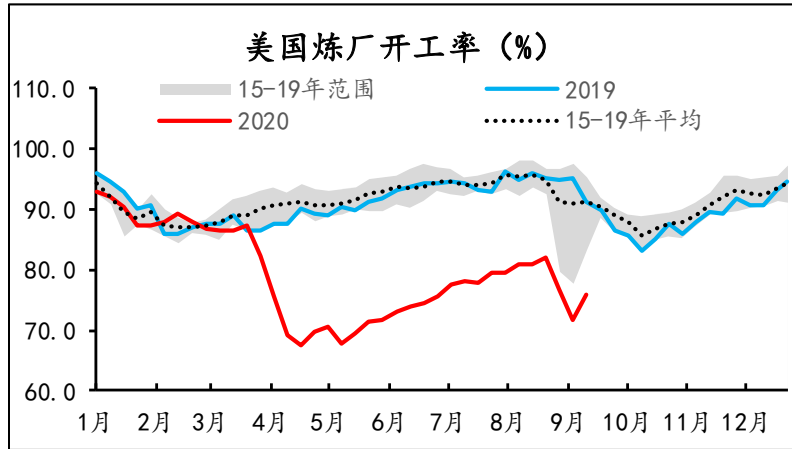
美国汽油库存去化放缓，馏分油库存再度转为增长



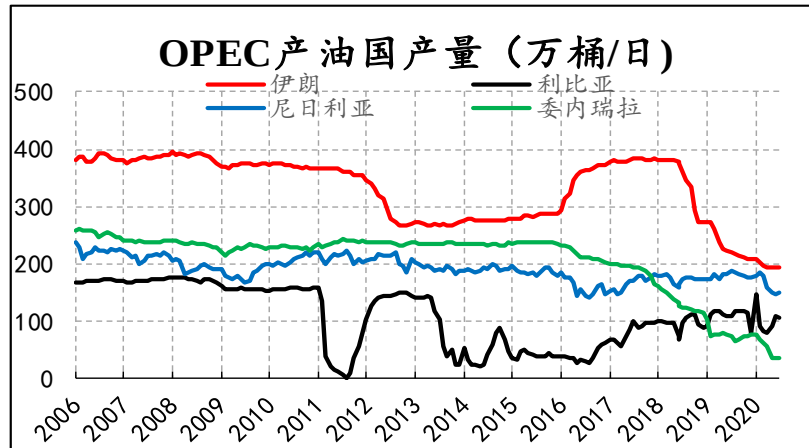
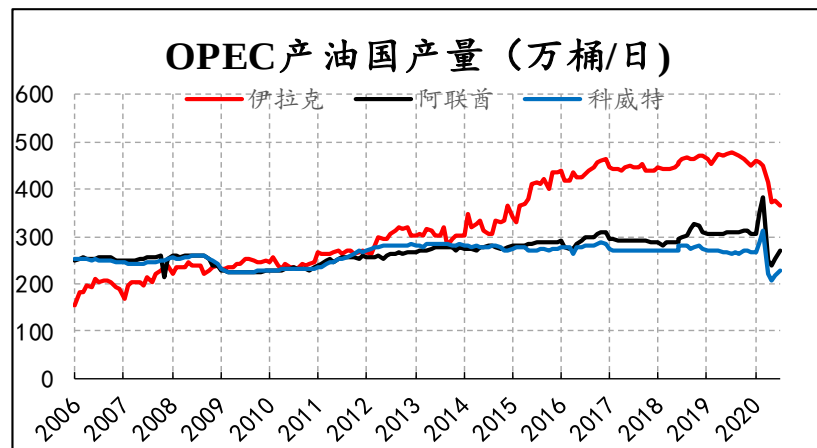
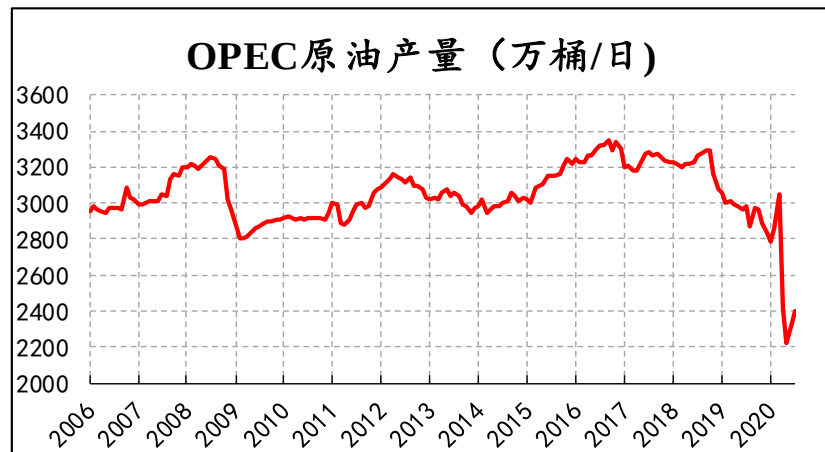
美国活跃石油钻机数徘徊在180座左右



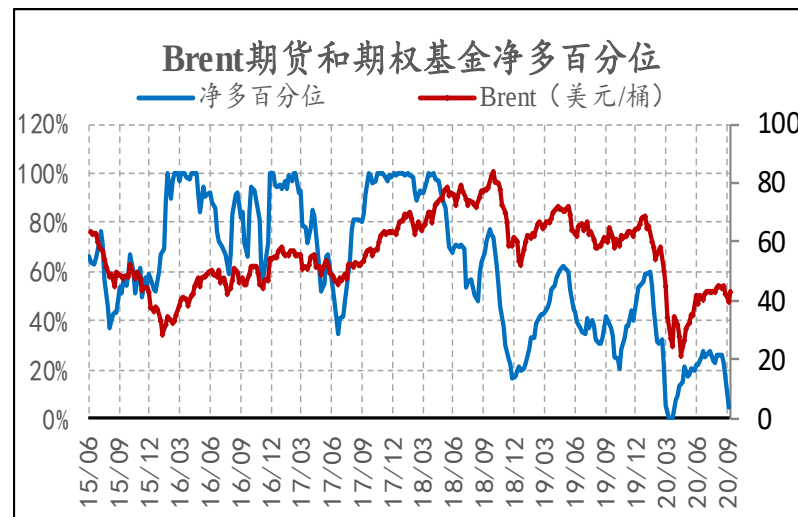
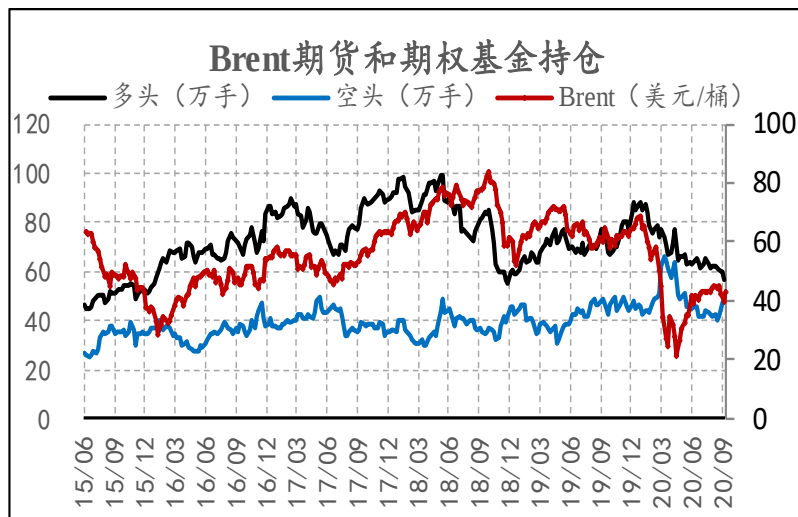
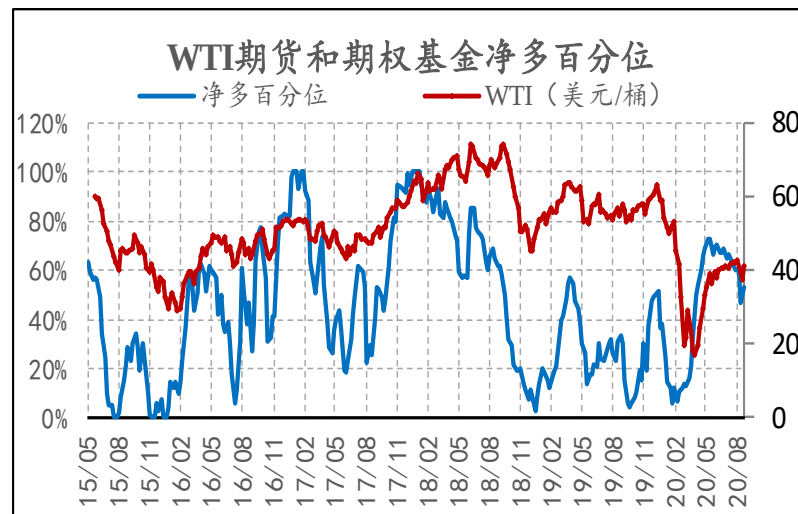
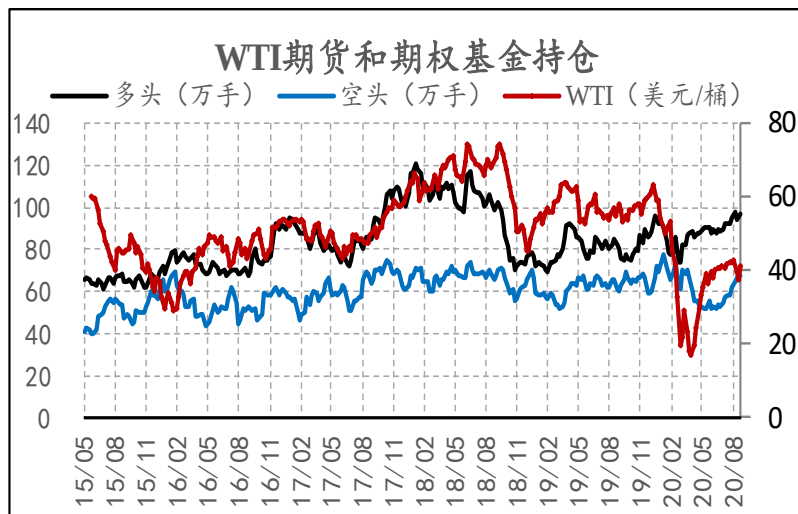
飓风劳拉过后，美国炼厂开工率开始回升，但仍处于历史同期最低水平



沙特8月石油产量环比增加50万桶/日至895万桶/日，但仍未达到其配额



基金净多结束连降势头，基金多头力量明显增强



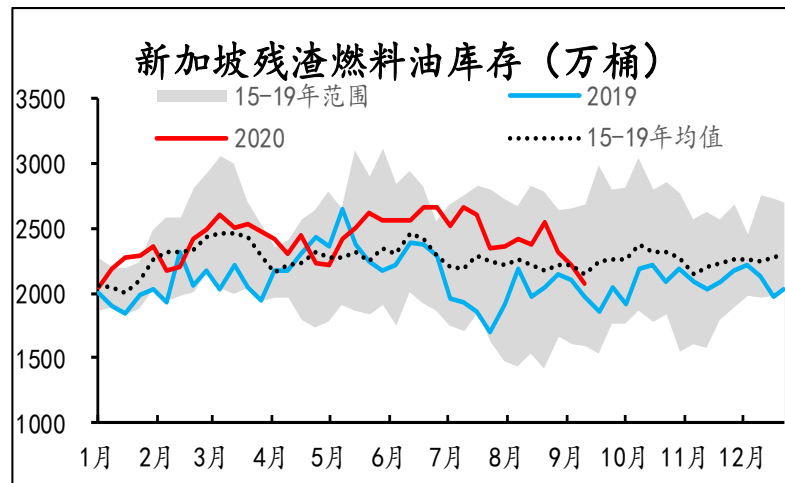
第二部分

燃料油市场跟踪

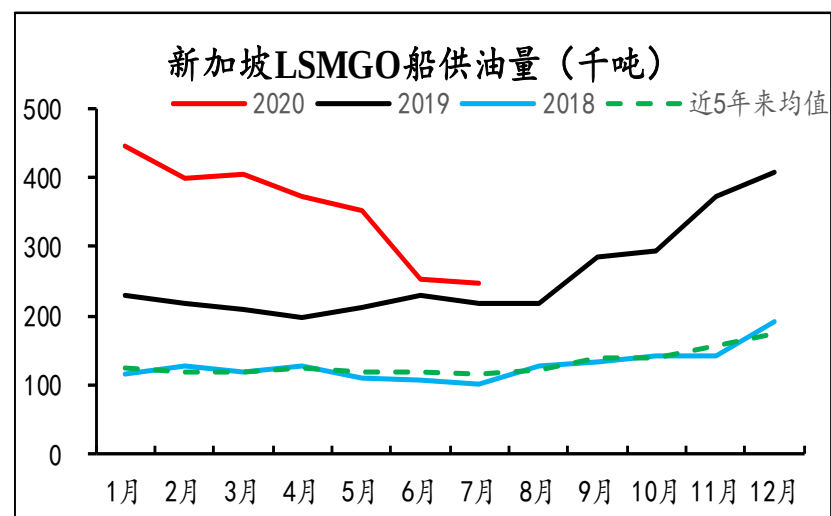
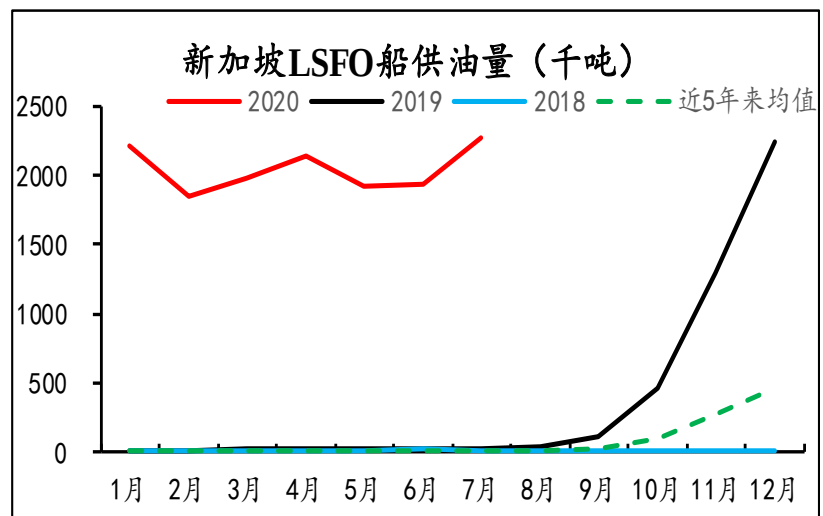
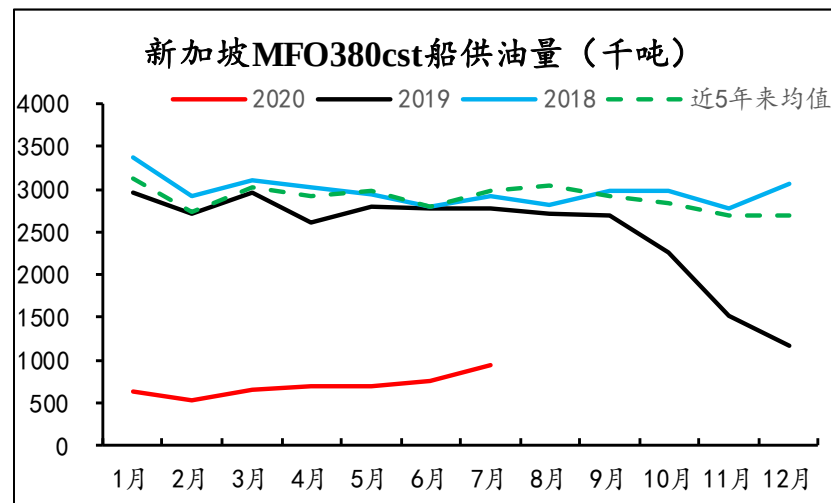
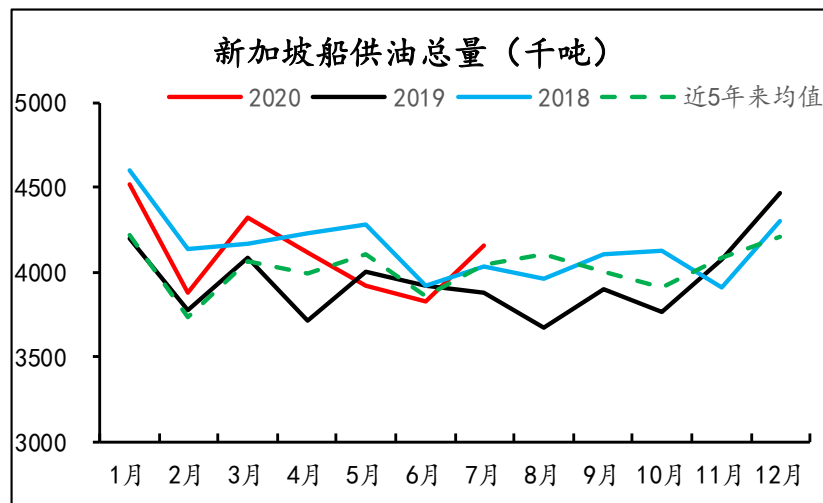
燃料油行情研判及操作建议

燃料油自身基本面因素变过不大，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。新加坡高硫燃料油市场结构持稳，现货贴水和纸货月差均无明显变化。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。新加坡低高硫现货价差回升至90美元/吨以上，舟山低高硫终端加油价差回升至45美元/吨以上，在原油端大幅反弹的情况下，低硫燃料油与原油的联动更加紧密，反弹幅度也较高硫燃料油更大。操作上，继续持有多LU2101空FU2101头寸，止损350元/吨，目标价差1000元/吨。

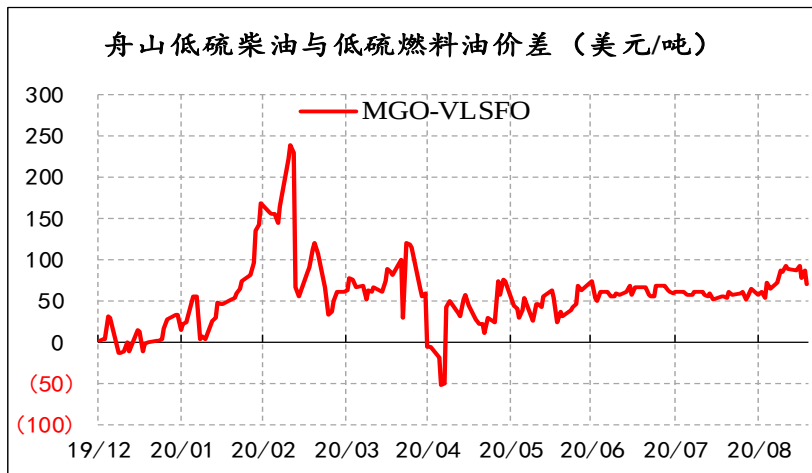
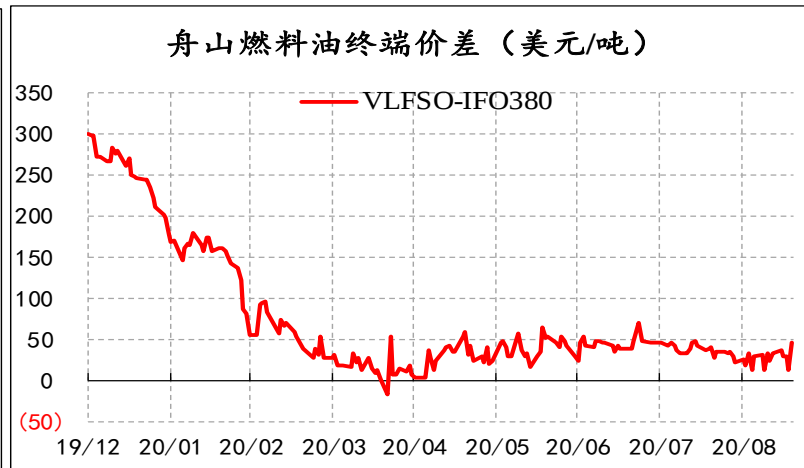
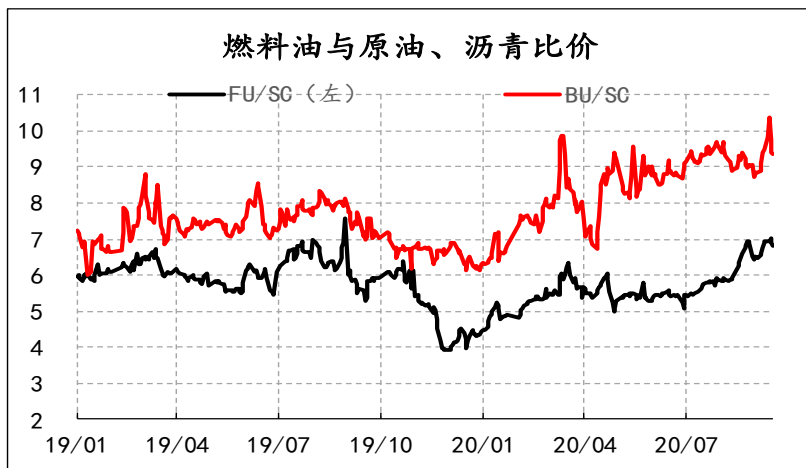
新加坡高硫燃料油现货贴水和纸货月差均持稳



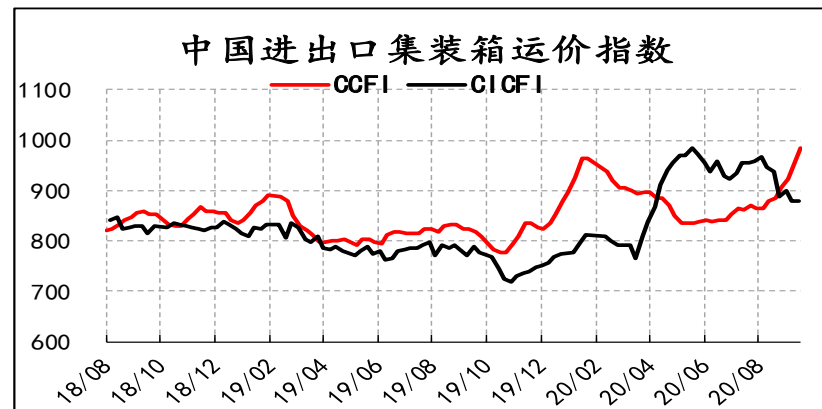
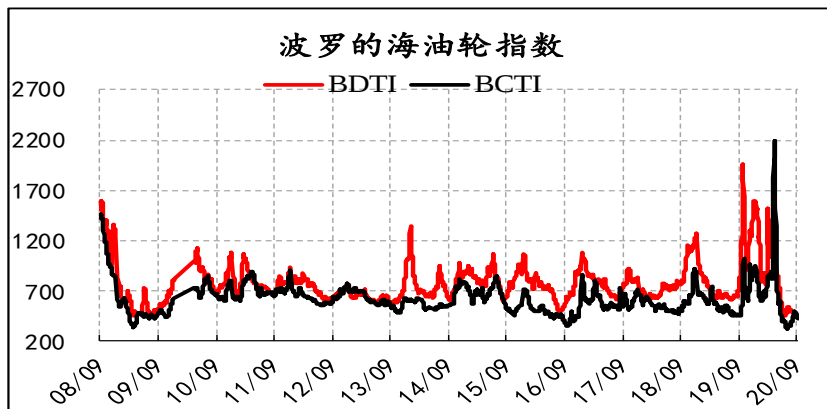
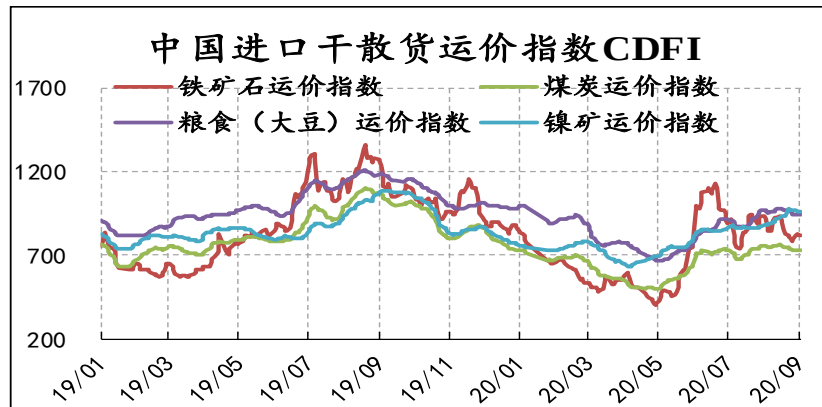
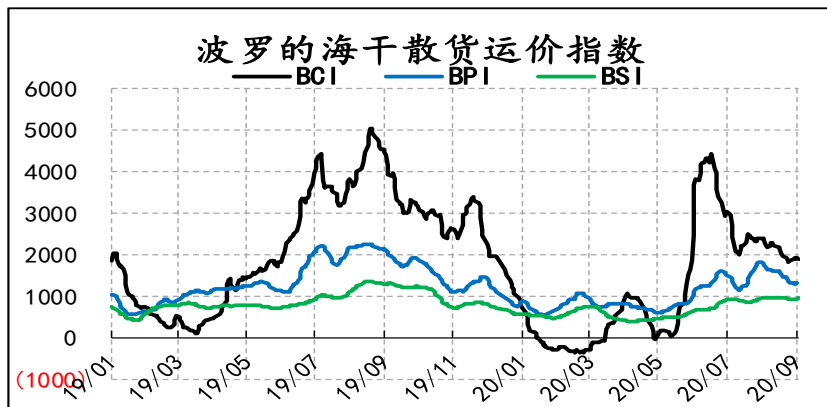
新加坡高硫和低硫燃料油销量均小幅增加，低硫柴油销量持续下滑



舟山低高硫终端价差回升至45美元/吨上方



航运市场景气度有所下降，油轮市场依然维持弱勢



信达期货能源化工团队介绍

臧加利

原油、燃料油、沥青

投资咨询号: Z0015613

执业编号: F3049542

电话: 0571-28132632

微信: adamzang163



韩冰冰

甲醇、乙二醇、PTA

投资咨询号: Z0015510

执业编号: F3047762

电话: 0571-28132528

微信: hanbb360



杨思佳

PP、PE、PVC

执业编号: F3059668

电话: 0571-28132528

微信: zhizu_mayday



骆奇泉

天然橡胶、20号标胶

执业编号: F3063756

电话: 0571-28132592

微信: 13606578566

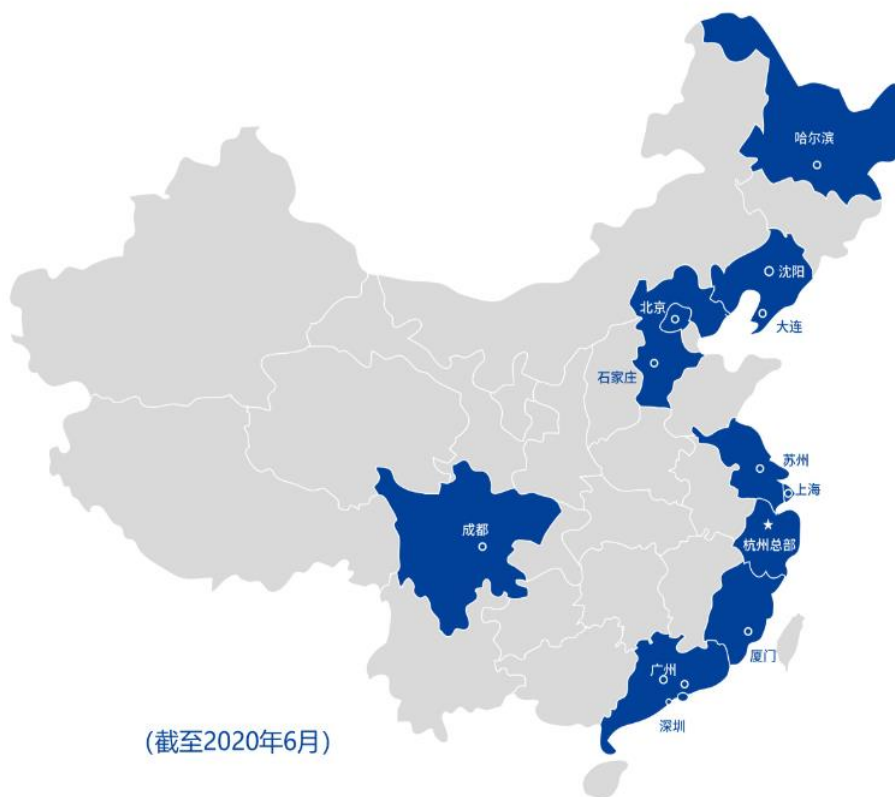


重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。



公司分支机构分布

7家分公司 11家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部