

能源日报200921：基本面边际转弱，追涨需要谨慎

 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

手机号：18616219409

原油行情研判

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。

原油行情研判

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2101	元/吨	日	1835	1890	55.0	3.00%
	LU2101	元/吨	日	2222	2320	98.0	4.41%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	387	430	43.0	11.11%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	305.0	287.0	-18.0	-5.90%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	318.0	333.5	15.5	4.87%
	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	13.0	46.5	33.5	257.69%
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	1294.0	1296.0	2.0	0.15%
	原油运输指数BDTI	点	日	448.0	443.0	-5.0	-1.12%
	成品油运输指数BCTI	点	日	432.0	423.0	-9.0	-2.08%
燃料油行情研判	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。						
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。							