## 能源日报200921:基本面边际转弱,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

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	41.22	41.15	-0.07	-0.17%
	Brent主力	美元/桶	日	43.26	43.04	-0.22	-0.51%
	SC主力	元/桶	日	270.0	277.8	7.80	2.89%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.2017	1.2079	0.01	0.52%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.1744	1.1681	-0.01	-0.54%
	ICE柴油	美元/吨	日	347.25	344.50	-2.75	-0.79%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.31	-0.29	0.02	6.45%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.51	-0.64	-0.13	-25.49%
	SC近月月差	元/桶	日	-11.4	-10.7	0.70	6.14%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.04	1.89	-0.15	-7.35%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-40.02	-39.94	0.08	0.19%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-40.05	-39.98	0.06	0.16%
美国	原油产量	万桶/日	周	1000	1090	90.00	9.00%
	活跃钻机数	座	周	180	179	-1	-0.56%
	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。

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,身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。