

# 信达期货能源周报

**供给端多重利空，市场推涨热情减弱**

**能源化工组**

**研究发展中心**

**2020年10月11日**

# 第一部分

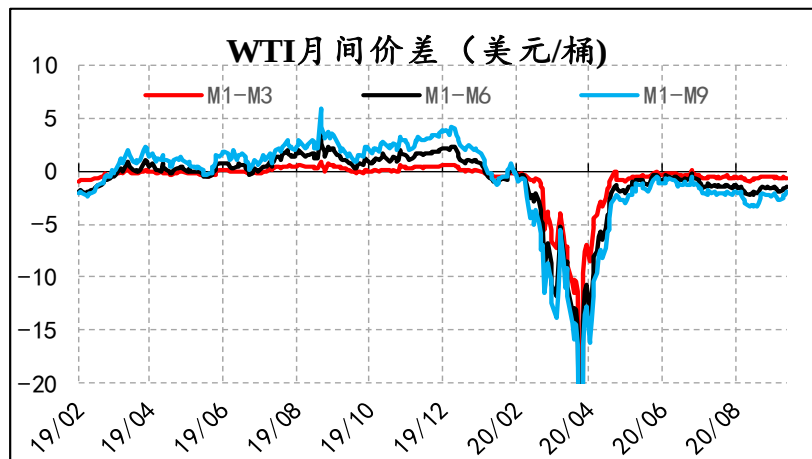
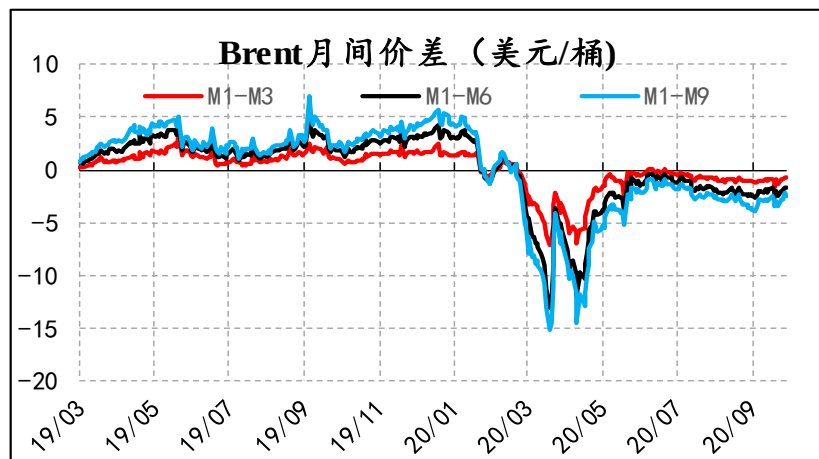
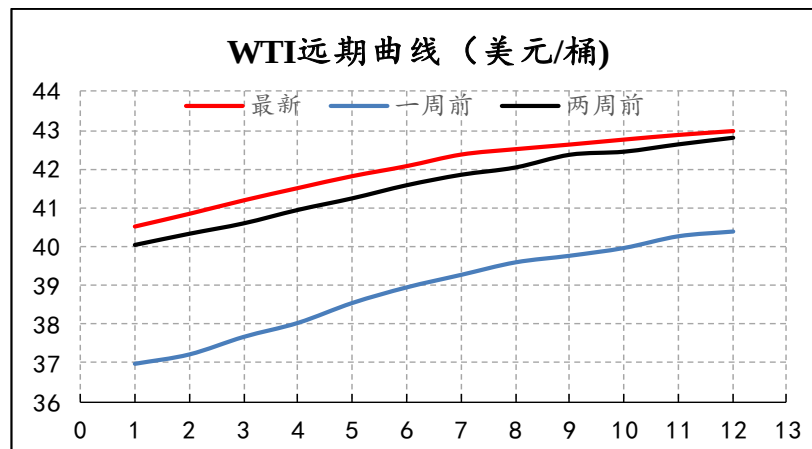
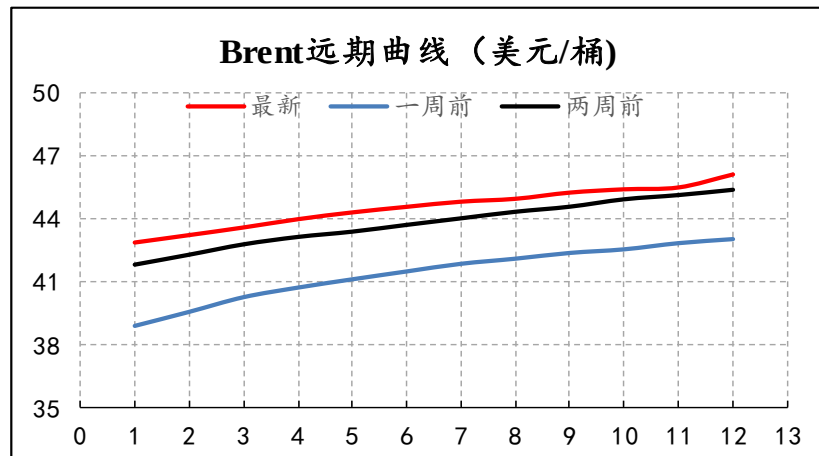
原油市场跟踪

## 原油行情研判及操作建议

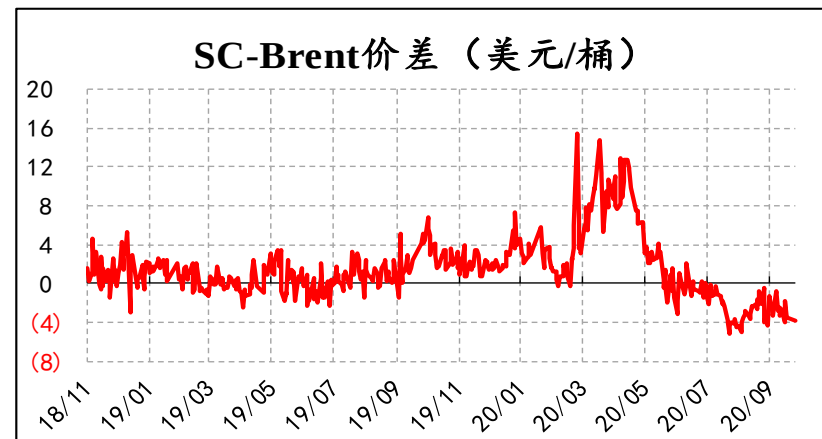
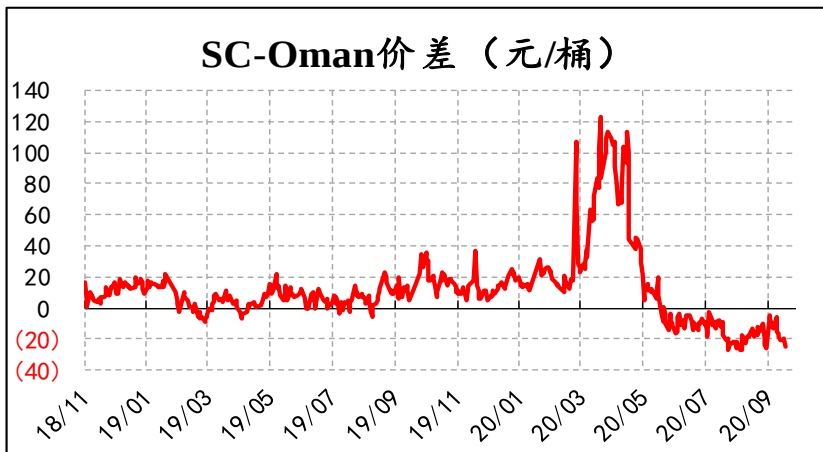
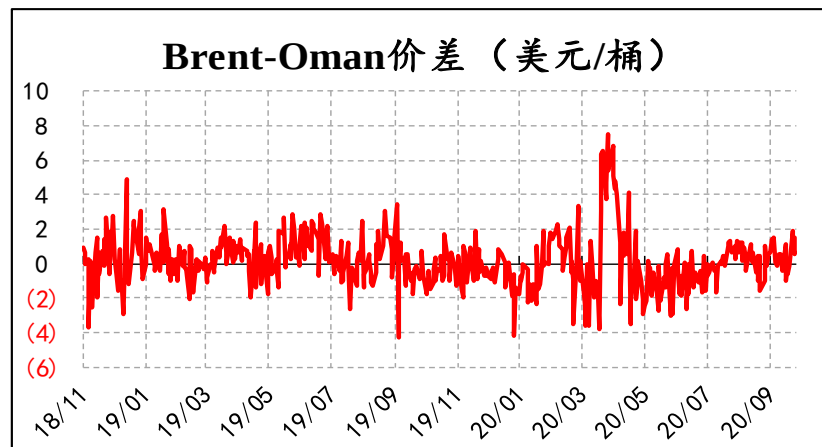
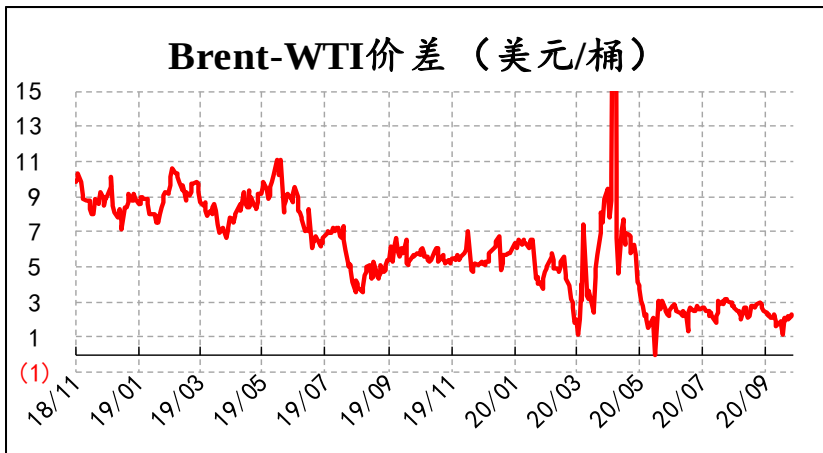
---

本周国际油价大幅反弹，随着特朗普康复出院，全球避险情绪减弱。不过，原油供给端存在三个利空因素：一是挪威石油罢工行动取消，对油价的影响由支撑转为压力，且快速计入到油价中；二是美国活跃石油钻机数连增三周，一定程度上说明页岩油生产正在恢复；三是美国墨西哥湾地区持续受到飓风侵扰，且飓风对原油生产的影响明显强于炼化端。反观需求端，虽然从汽柴油裂解价差等指标上观察到一些改善迹象，但秋冬二次疫情以及持续不断的贸易摩擦使得原油需求前景不容乐观。综合来看，原油基本面正在边际转弱，去库节奏可能会有所放缓，这也符合季节性弱势特征，contango的月差结构短期内较难改变。当前的原油市场主逻辑不清晰，单边操作难度较大，暂时以观望态度对待。

## 本周国际油价中枢大幅上移，但月差改善有限



# Brent-WTI价差维持在2美元/桶左右，SC-Brent价差走弱至-4美元/桶

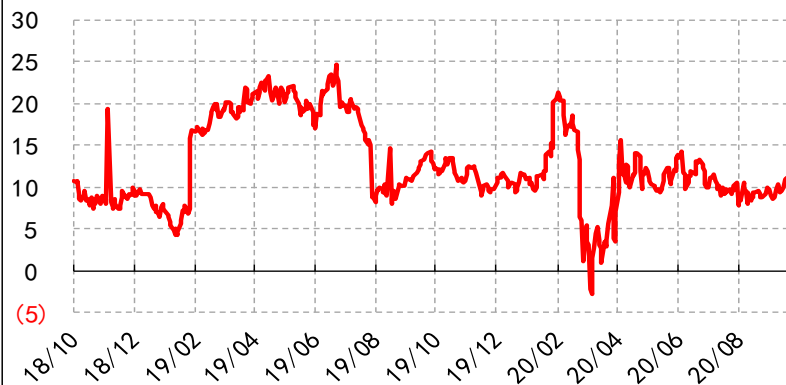


# 汽油和馏分油裂解价差均是小幅转强

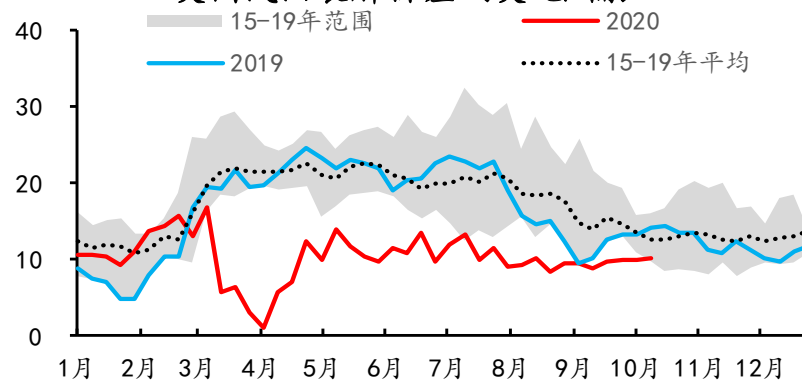
欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



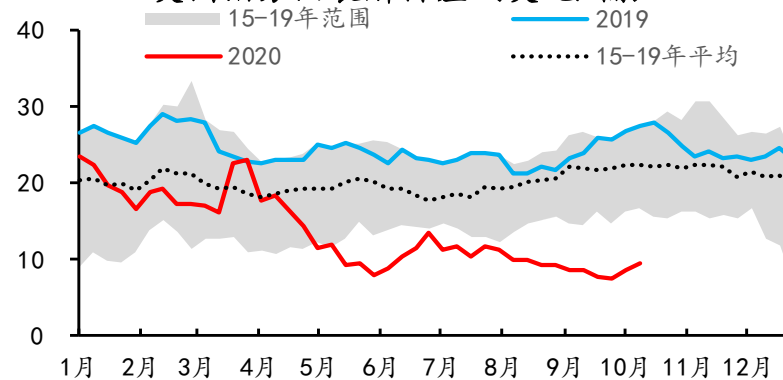
美洲汽油裂解价差（美元/桶）



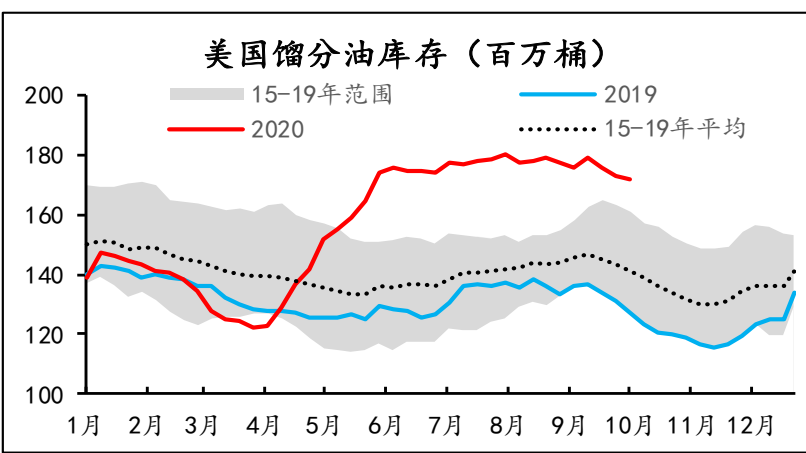
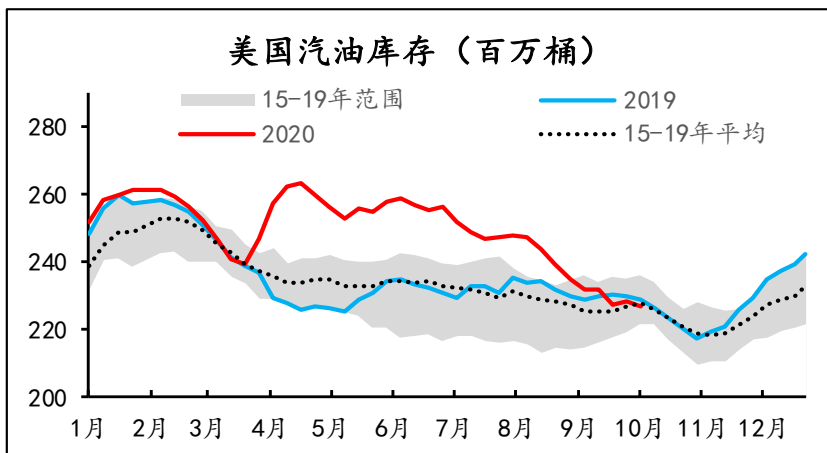
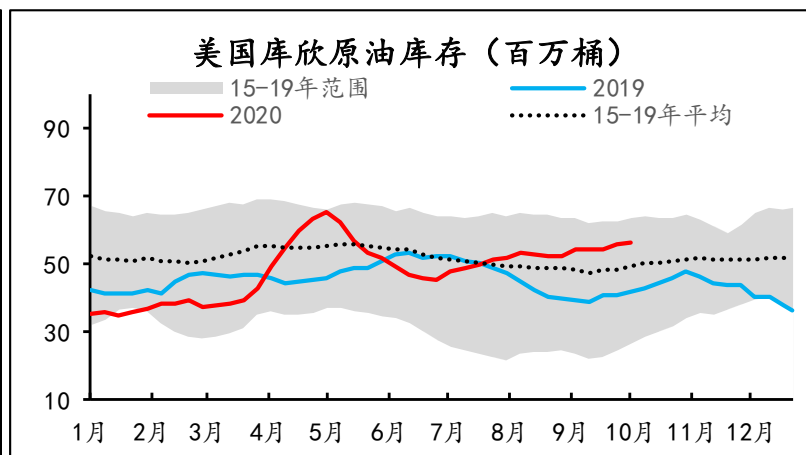
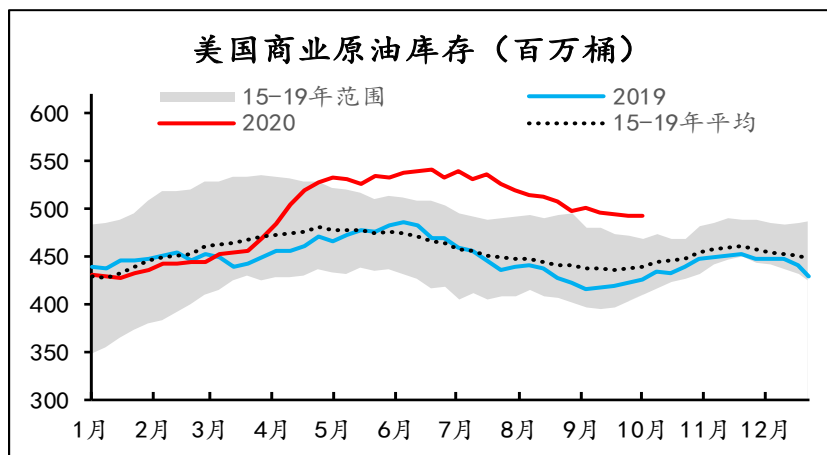
美国汽油裂解价差（美元/桶）



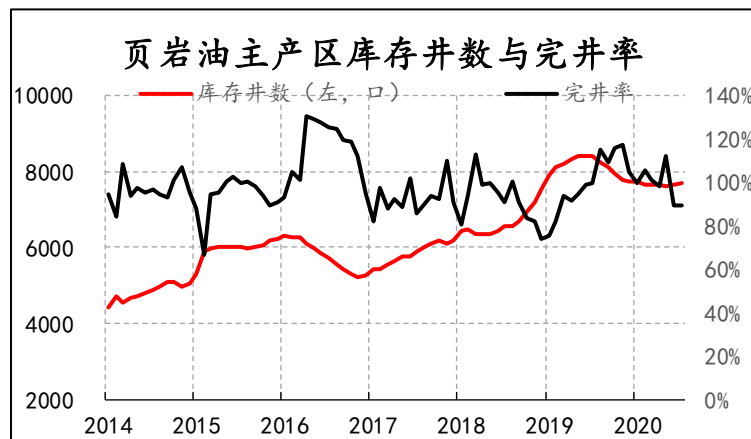
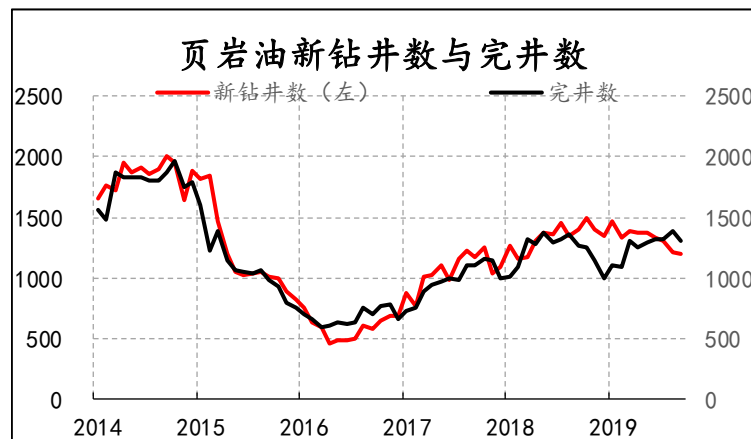
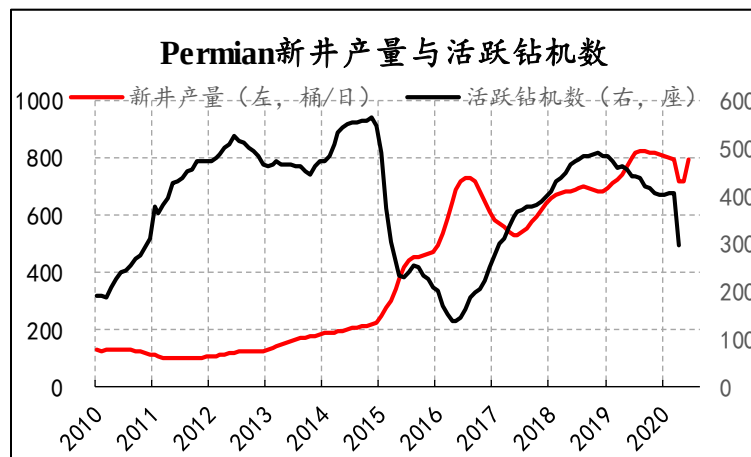
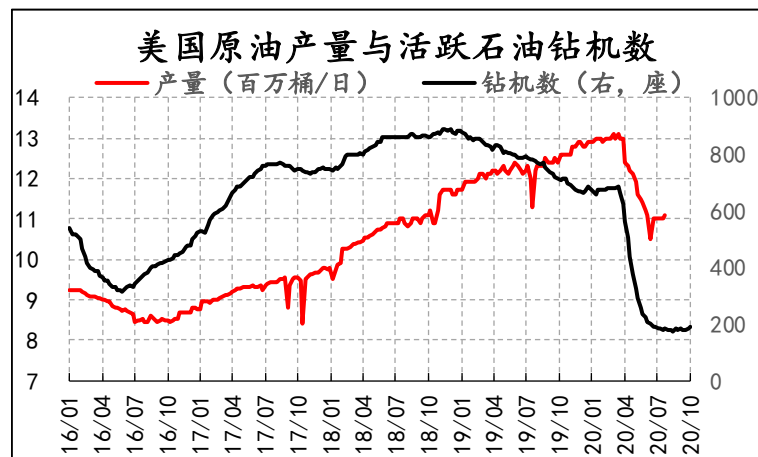
美国馏分油裂解价差（美元/桶）



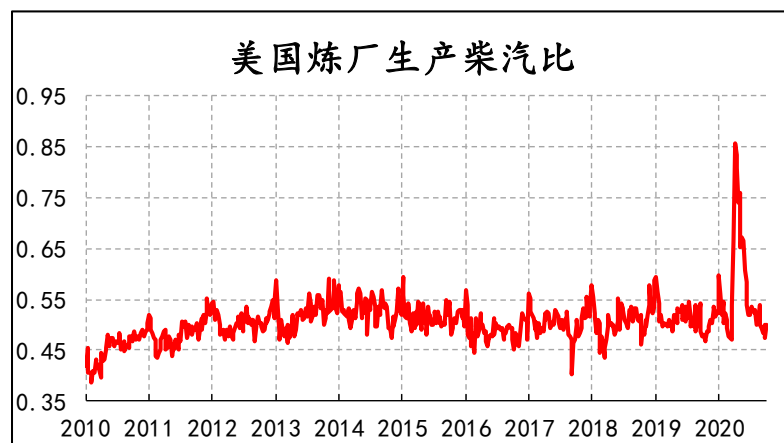
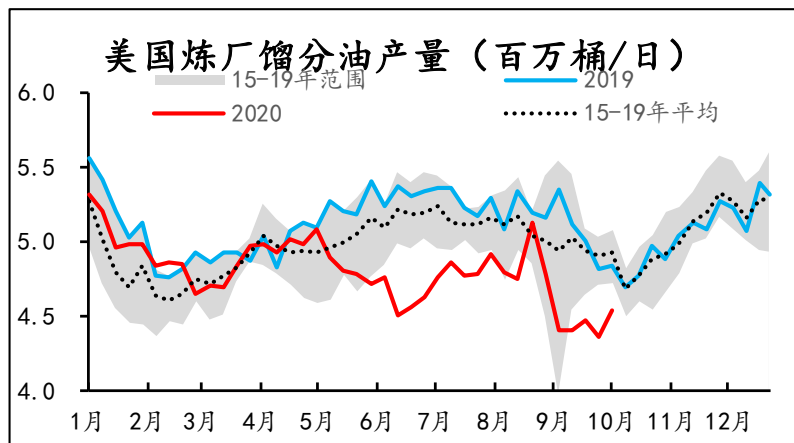
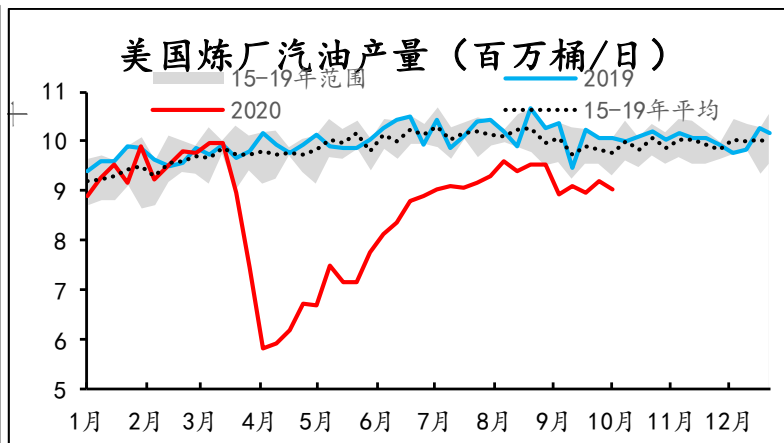
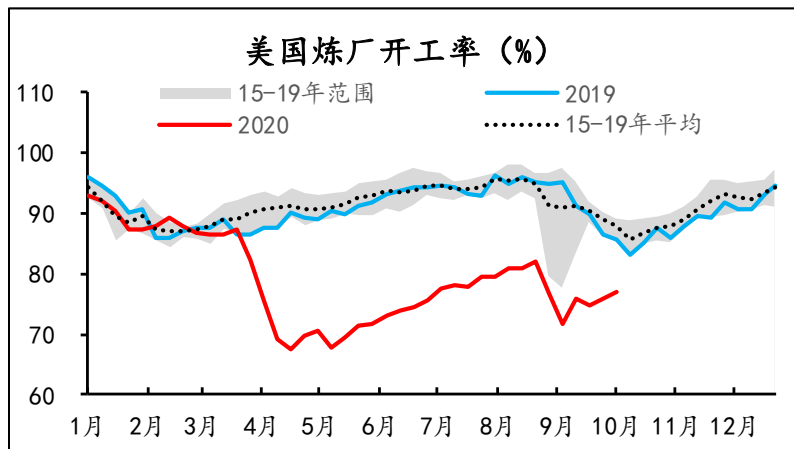
# 美国商业原油库存缓慢去化，绝对值仍是往年同期最高



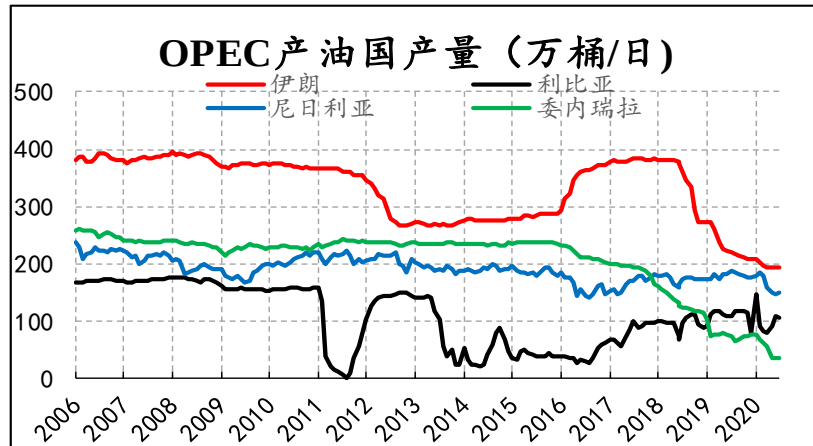
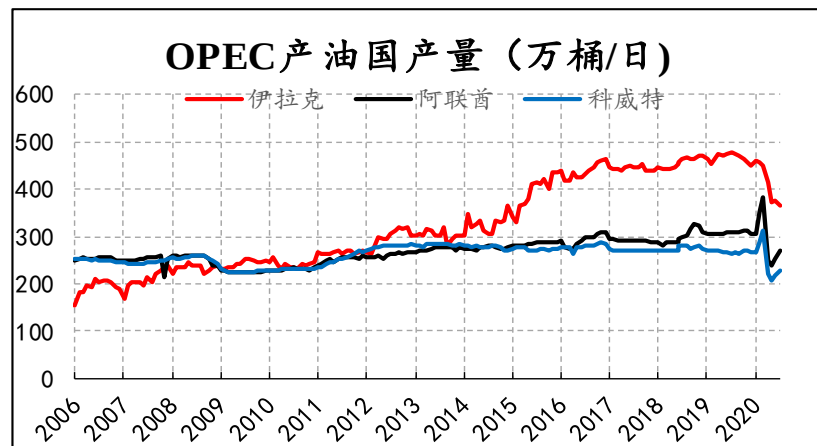
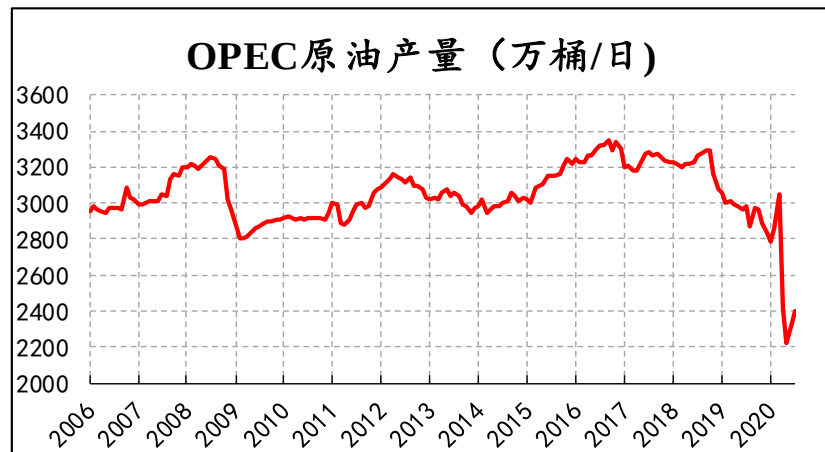
# 美国活跃石油钻机数连续三周回升，最新回到193台



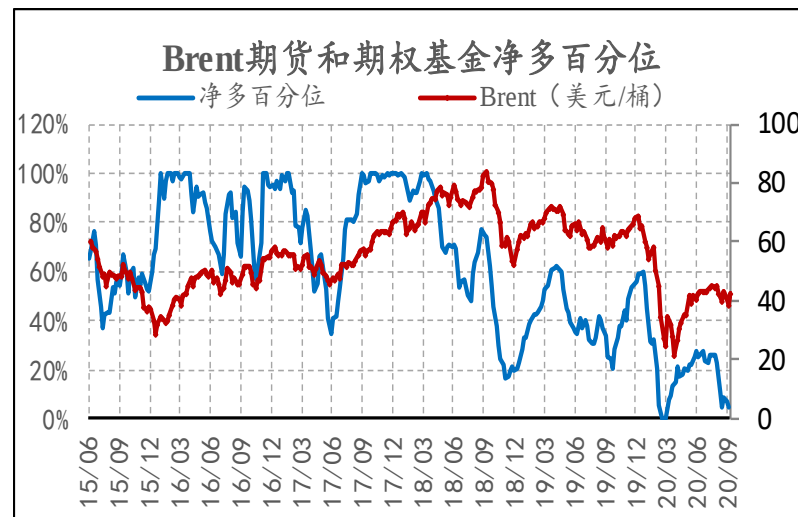
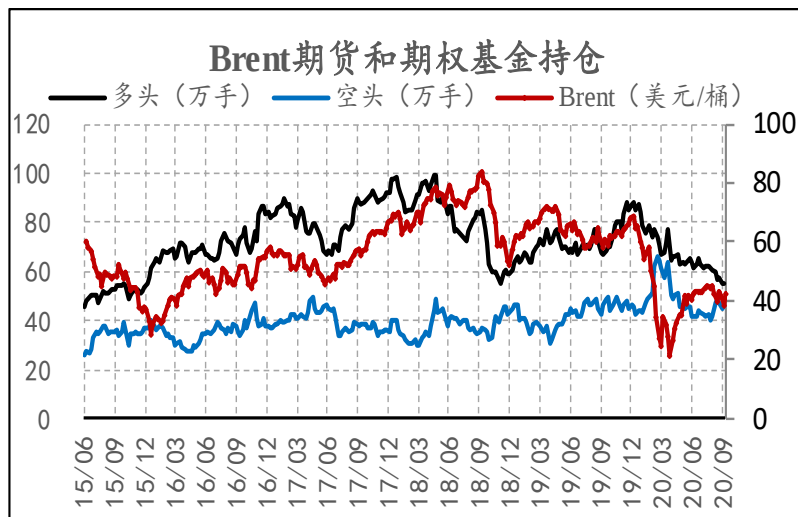
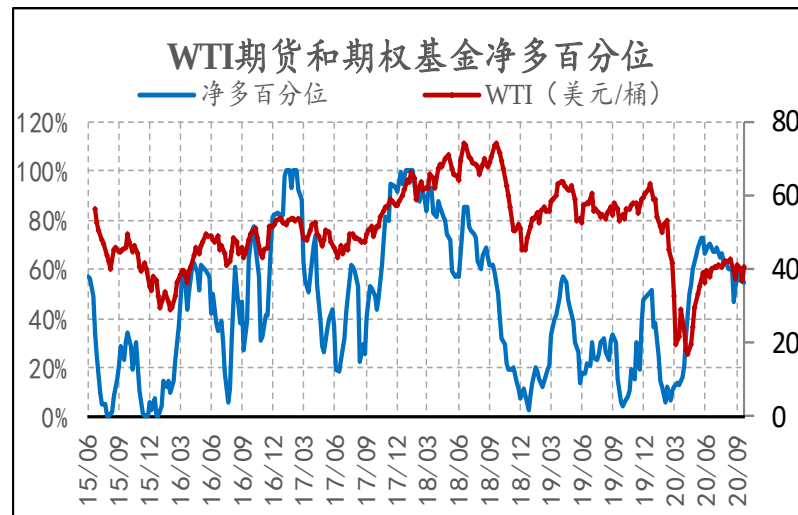
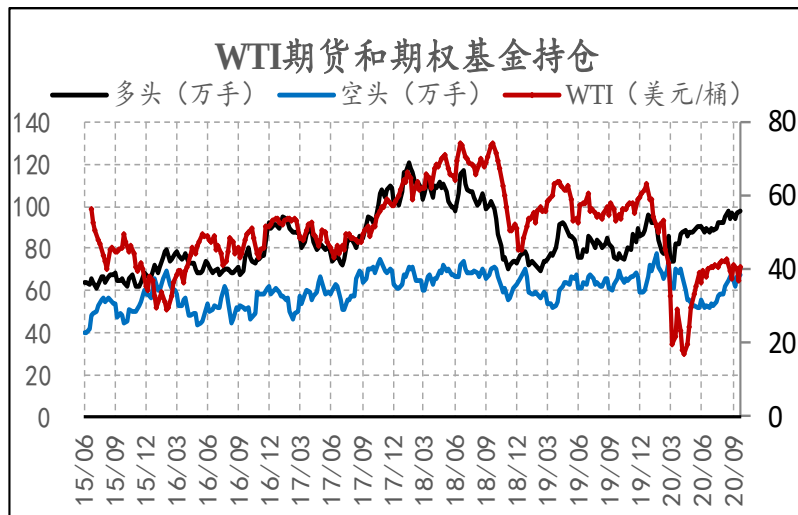
# 美国炼厂开工率缓慢回升，目前仍处于历史同期最低水平



# 沙特9月原油产量稳定在897万桶/日



## 基金持仓变动幅度较小



## 第二部分

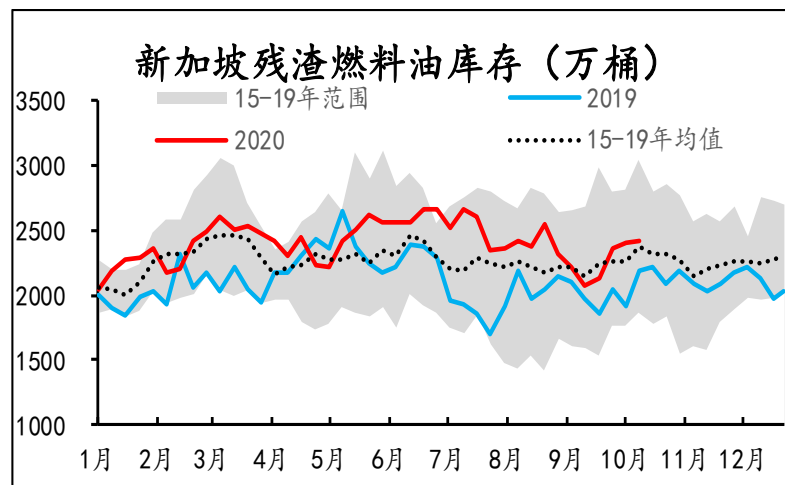
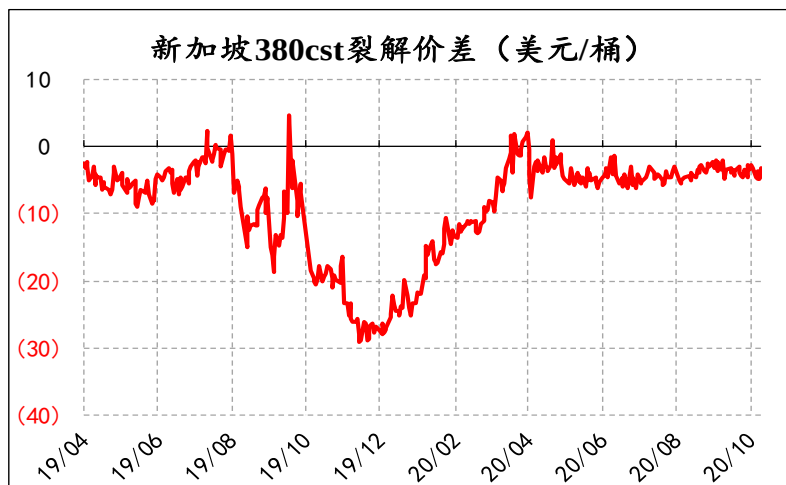
## 燃料油市场跟踪

## 燃料油行情研判及操作建议

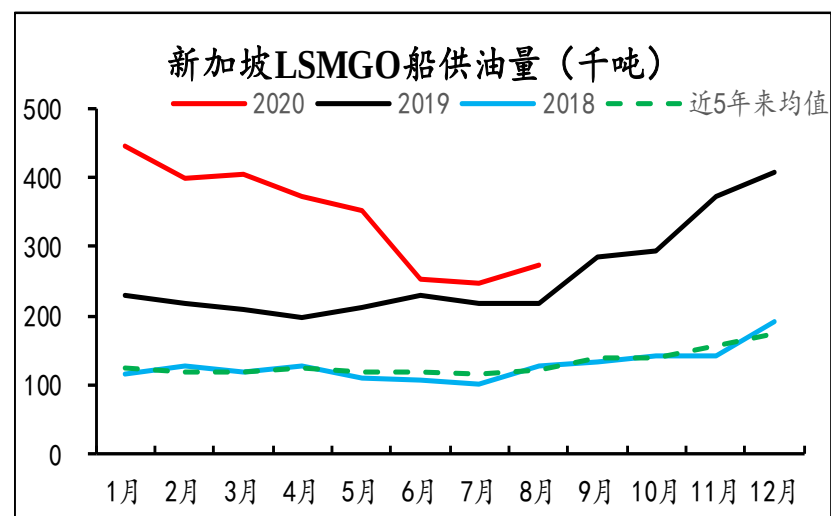
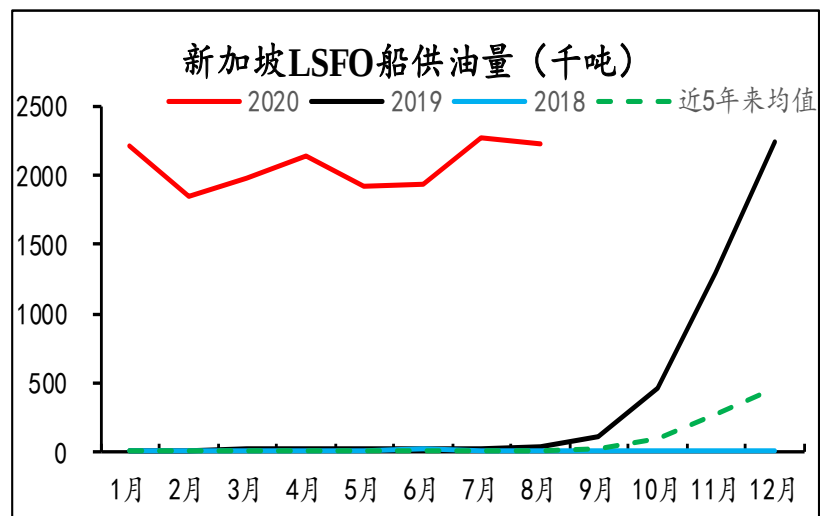
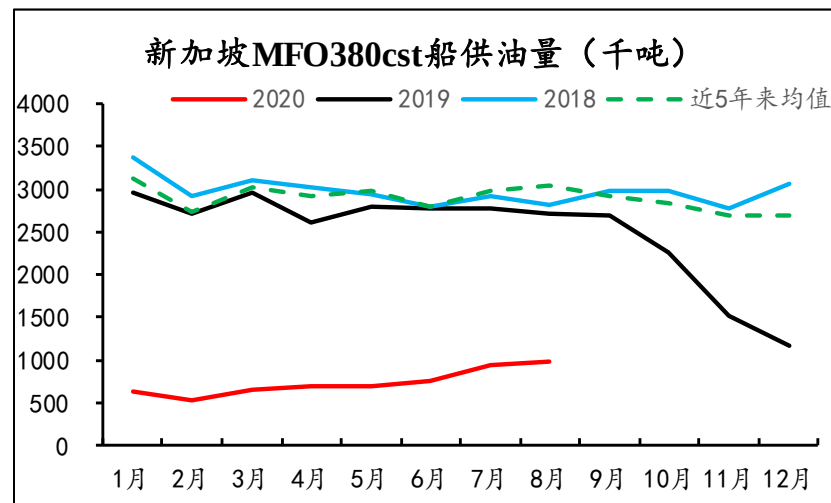
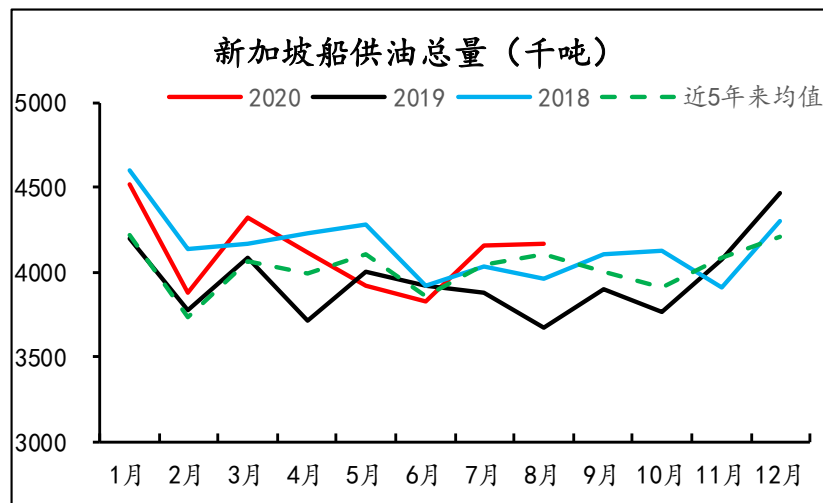
---

欧美疫情形势迟迟未有改善，甚至有二次冲击风险，全球海运贸易活动前景承压。从干散货、集装箱和油轮三大海运细分市场来看，现阶段船燃需求没有快速恶化迹象，不过假期期间新加坡高硫燃料油市场结构有所转弱，尤其是现货贴水走低至近三个月低位，贸易商被迫降低报价来应对采购量下降的局面。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，内盘高硫燃料油仓单压力缓解后重回进口定价逻辑。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。燃料油基本面矛盾不突出，单边走势仍然围绕原油波动，考虑到海外二次疫情风险，对燃料油单边操作维持谨慎，建议以对冲思路为宜，操作上继续持有多 LU2101 空 FU2101 头寸，止损 350 元/吨，短期目标价差 700 元/吨。

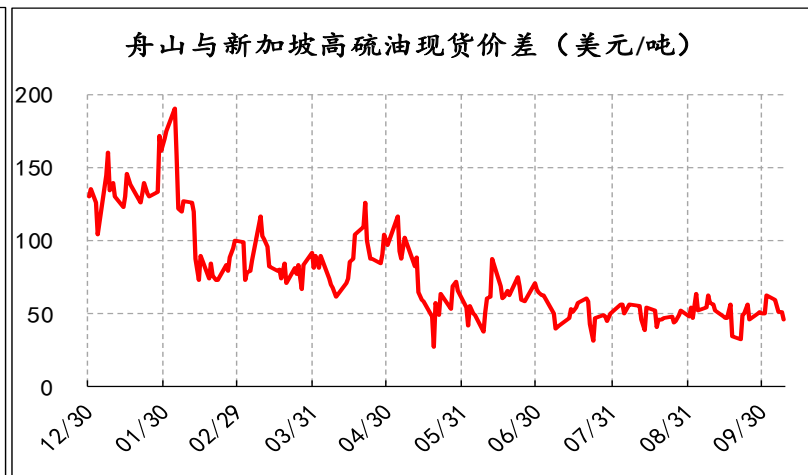
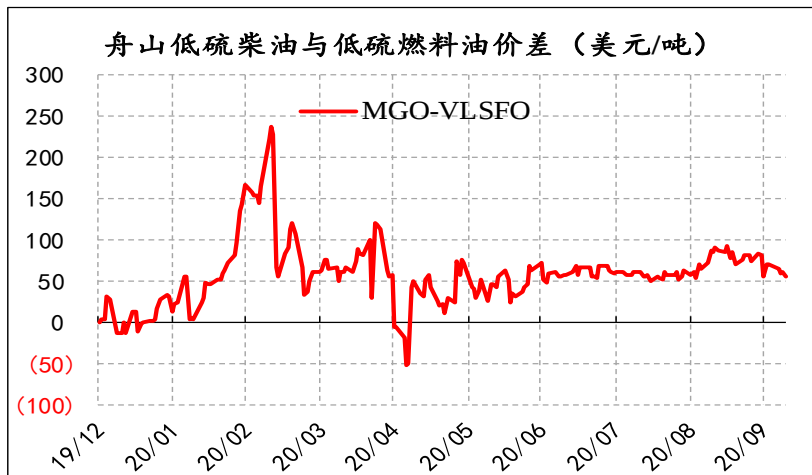
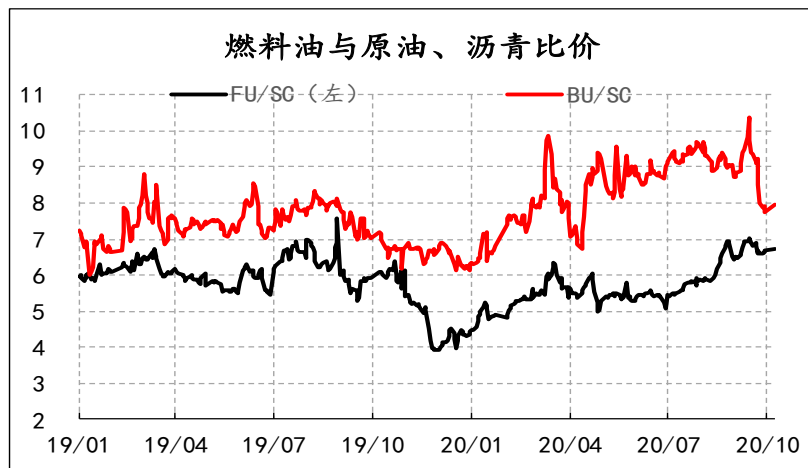
## 新加坡高硫燃料油纸货月差和裂解价差持稳，现货贴水小幅转弱



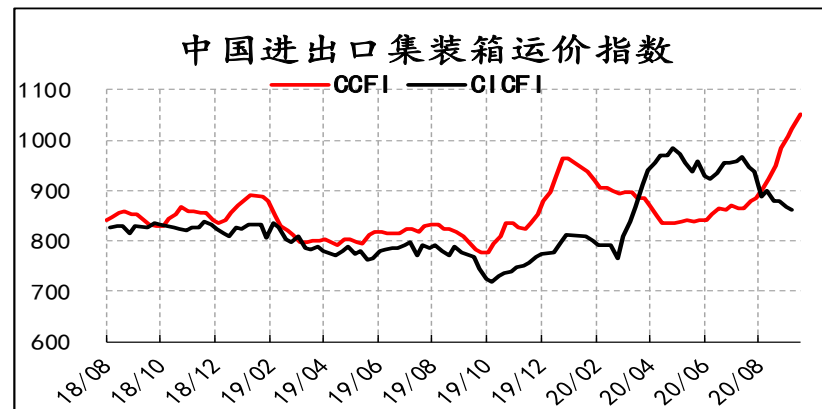
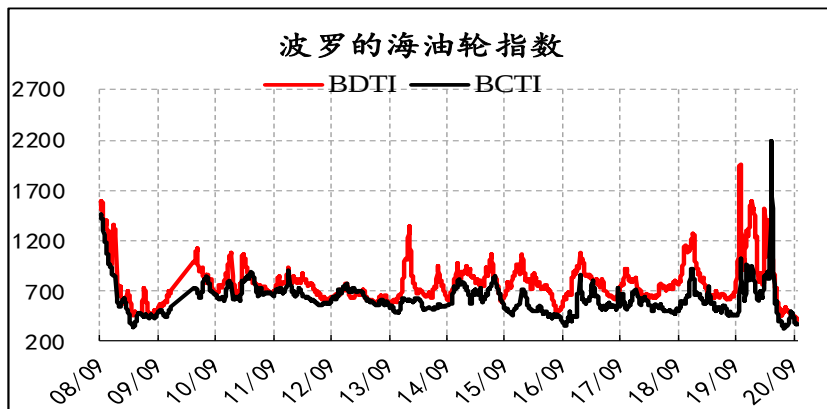
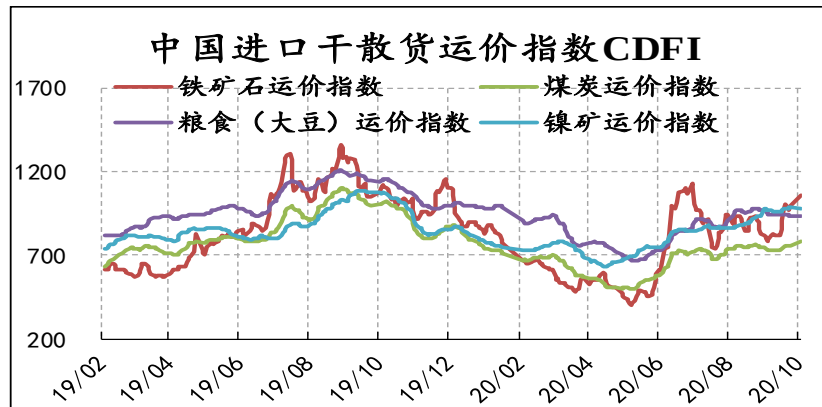
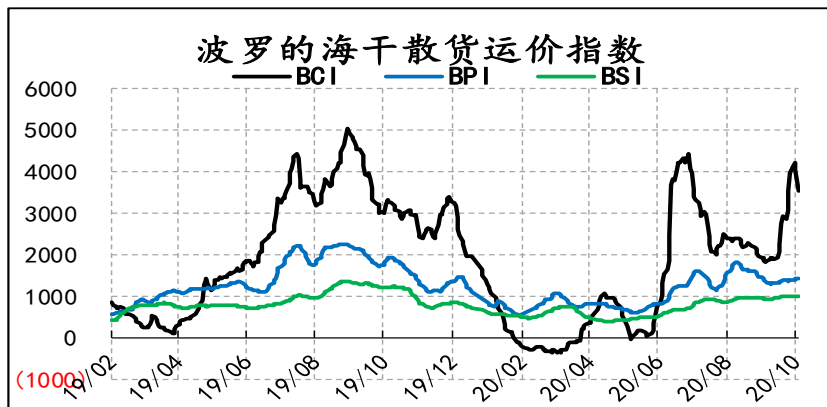
# 新加坡高硫和低硫燃料油销量均小幅增加，低硫柴油销量持续下滑



# 舟山低高硫燃料油终端加注价格差值徘徊在50美元/吨左右



# 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

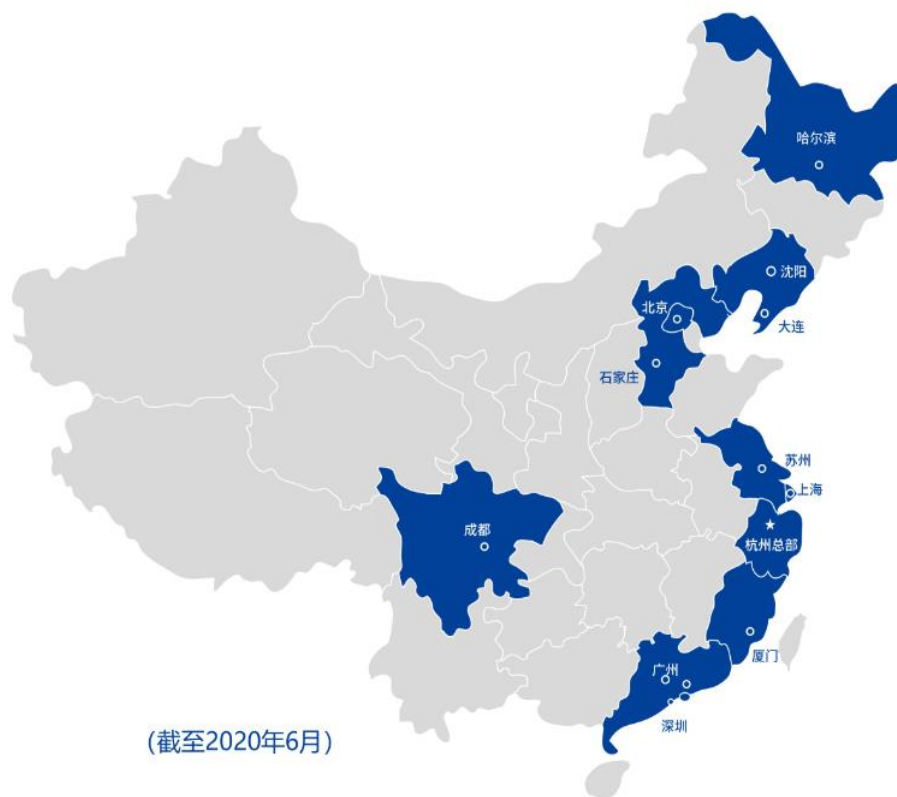


# 重要声明

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