

能源日报201013：原油延续回调，短期观望为宜



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	40.85	39.79	-1.06	-2.59%
	Brent主力	美元/桶	日	42.82	41.81	-1.01	-2.36%
	SC主力	元/桶	日	264.5	262.8	-1.70	-0.64%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	1.1818	1.1534	-0.03	-2.40%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	1.1993	1.1691	-0.03	-2.52%
	ICE柴油	美元/吨	日	350.50	341.50	-9.00	-2.57%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.35	-0.38	-0.03	-8.57%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.36	-0.49	-0.13	-36.11%
	SC近月月差	元/桶	日	-12.5	-12.4	0.10	0.80%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	1.97	2.02	0.05	2.54%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	-39.67	-38.64	1.03	2.60%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	-39.65	-38.62	1.03	2.60%
美国	原油产量	万桶/日	周	1070	1100	30.00	2.80%
	活跃钻机数	座	周	189	193	4	2.12%
	商业原油库存	万桶	周	49242.6	49292.7	50.1	0.10%
	库欣原油库存	万桶	周	5606.6	5653.6	47.0	0.84%
	汽油库存	万桶	周	22818.2	22674.7	-143.5	-0.63%
	馏分油库存	万桶	周	17275.8	17179.6	-96.2	-0.56%
	炼厂开工率	%	周	75.8	77.1	1.3	1.72%
原油行情研判	<p>随着特朗普康复出院，全球避险情绪减弱。同时，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受飓风影响减弱，原油生产正有序恢复中。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。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2101	元/吨	日	1878	1868	-10.0	-0.53%
	LU2101	元/吨	日	2314	2327	13.0	0.56%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	436	459	23.0	5.28%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	297.0	298.0	1.0	0.34%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	348.5	344.5	-4.0	-1.15%
	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	51.5	46.5	-5.0	-9.71%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1357.0	1378.0	21.0	1.55%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1527.0	1484.0	-43.0	-2.82%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2404.7	2423.7	19.0	0.79%
	美国燃料油库存	万桶	周	3185.2	3230.5	45.3	1.42%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1892.0	1807.0	-85.0	-4.49%
	原油运输指数BDTI	点	日	417.0	412.0	-5.0	-1.20%
	成品油运输指数BCTI	点	日	368.0	361.0	-7.0	-1.90%
燃料油行情研判	<p>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。</p>						
<p>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。</p>							