

信达期货能源周报

原油基本面脆弱，短期宏观主导

能源化工组

研究发展中心

2020年10月18日

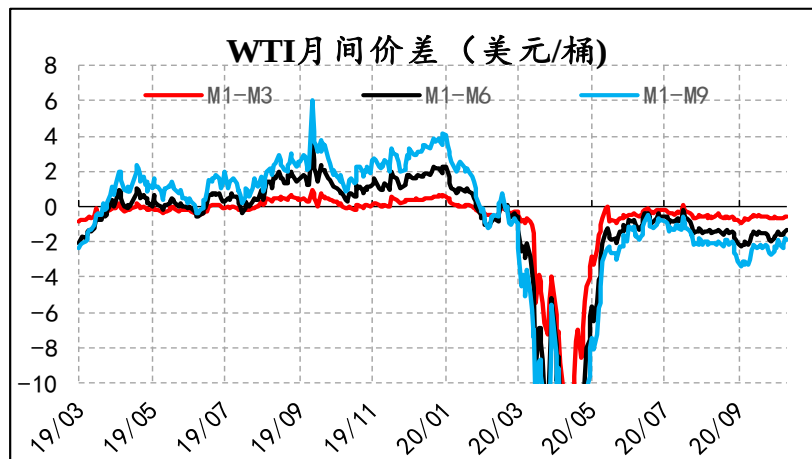
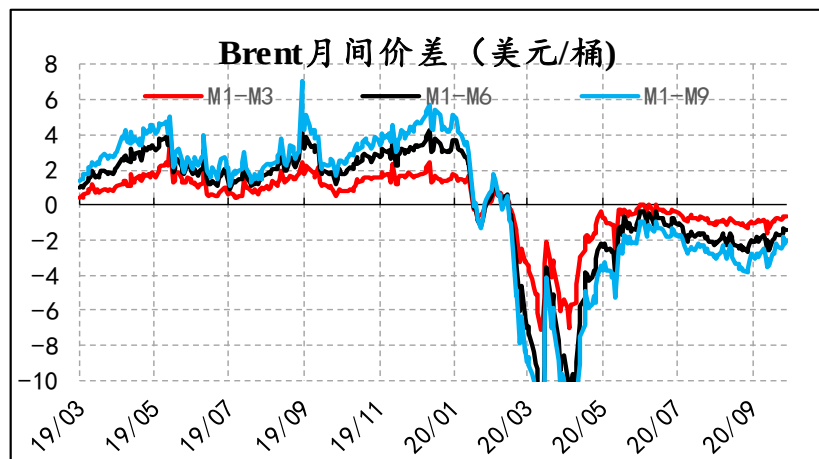
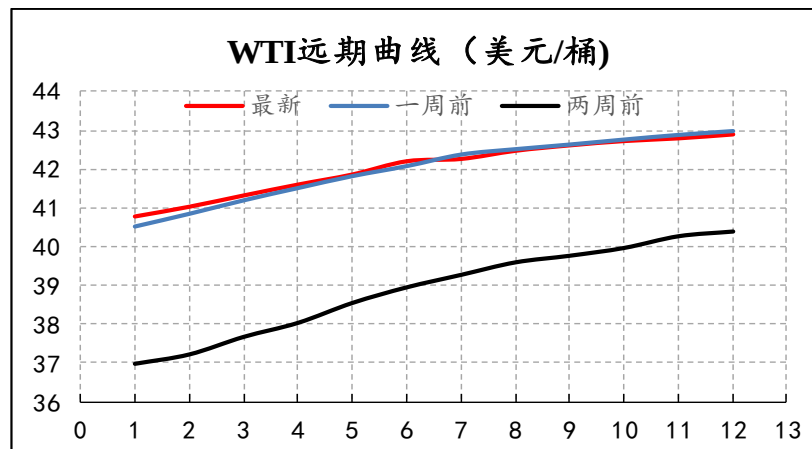
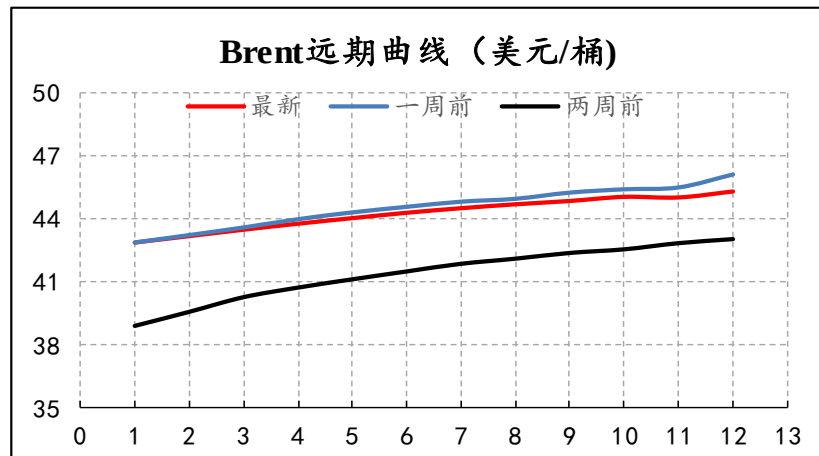
第一部分

原油市场跟踪

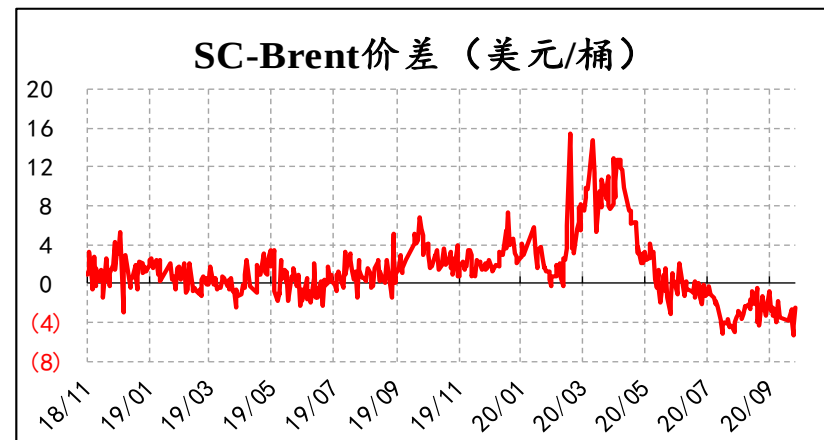
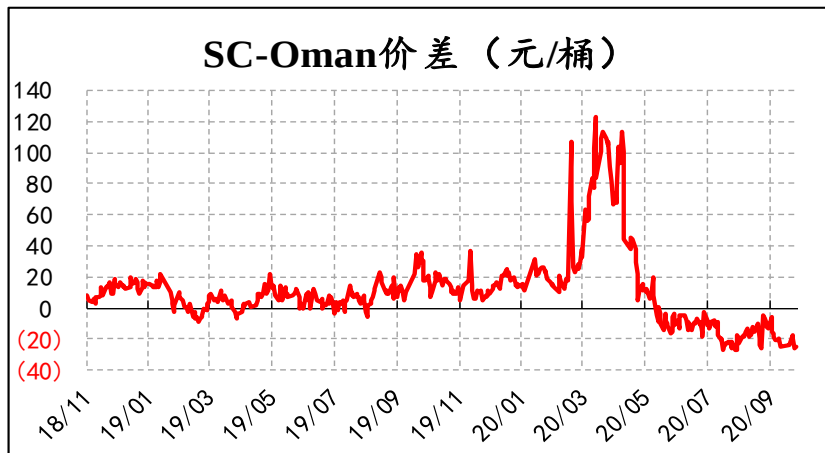
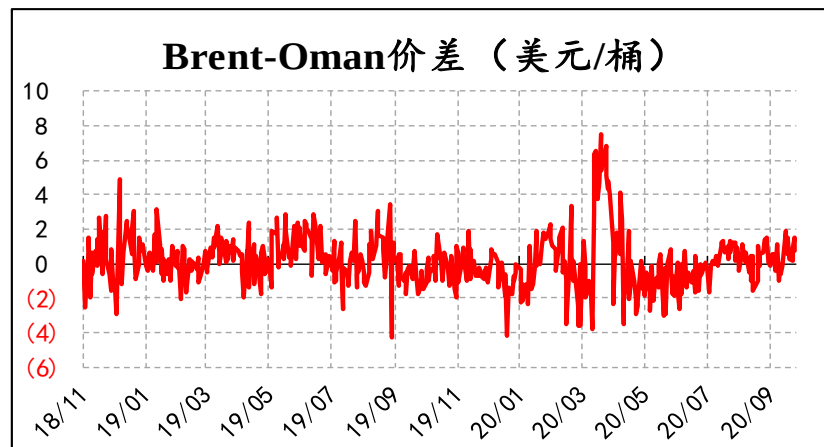
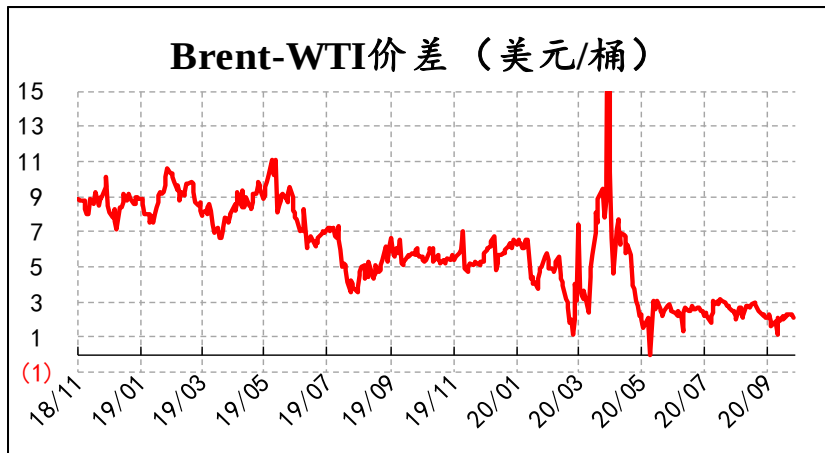
原油行情研判及操作建议

本周国际油价大幅波动，油价中枢略有抬升。从供需层面来看，原油基本面正在边际转弱：欧洲疫情复燃下成品油消费承压，主流油品的裂解价差恢复之路并不顺畅，近期反而有所走弱，在炼厂炼油利润不佳的情况下，预计今年秋冬季炼厂检修规模会超过往年同期水平，检修时长也将延长；OPEC+减产边际效应减弱，目前除去沙特减产态度坚决外，其他成员国陆续透露出放松减产的意愿；虽然美国墨西哥湾持续遭到飓风侵扰，但美国活跃石油钻机数连增四周，一定程度上说明页岩油开采正在恢复，当前油价水平已经可以满足资本开支要求。考虑到欧洲多国疫情复燃，避险情绪上升，短期内油价弱势下行概率大，但幅度或将有限，如果疫情形势加剧，新一轮经济刺激计划也会跟随出台，这将造成油价的呈现更多的V型波动，单边操作较难把握，暂时观望为宜。从盘面来看，SC原油现企稳迹象，可重点关注，在仓单压力逐步减弱的助推下，内外盘价差有望迎来一定修复，多SC空Brent/WTI机会值得关注。

本周国际油价大幅波动，但月差持稳

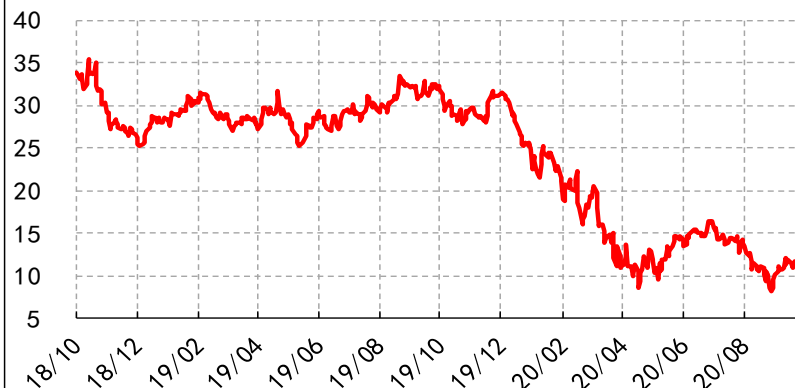


Brent-WTI价差维持在2美元/桶左右，内盘SC原油表现偏弱

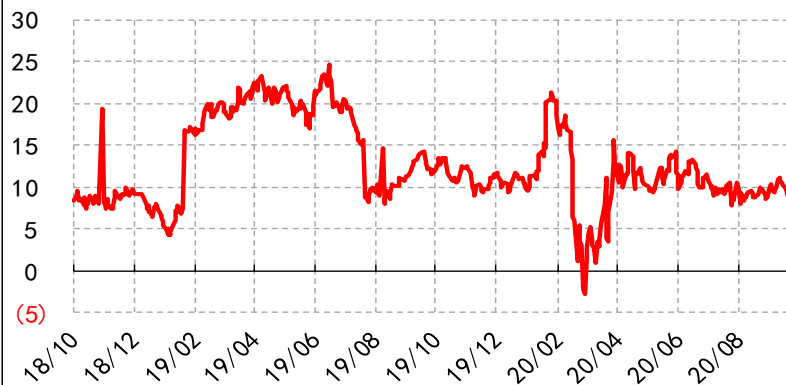


汽油和馏分油裂解价差转弱

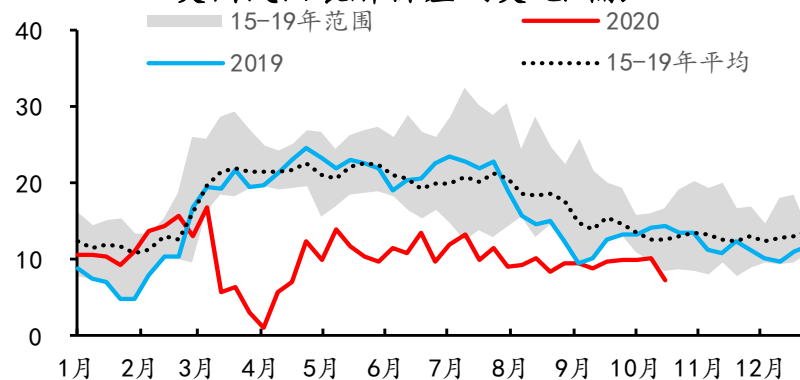
欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



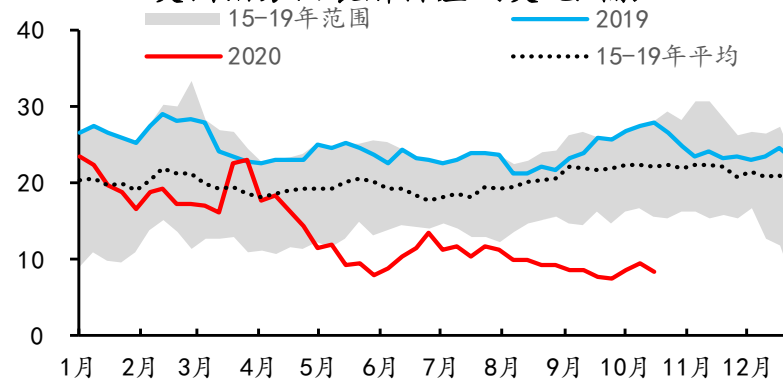
美洲汽油裂解价差（美元/桶）



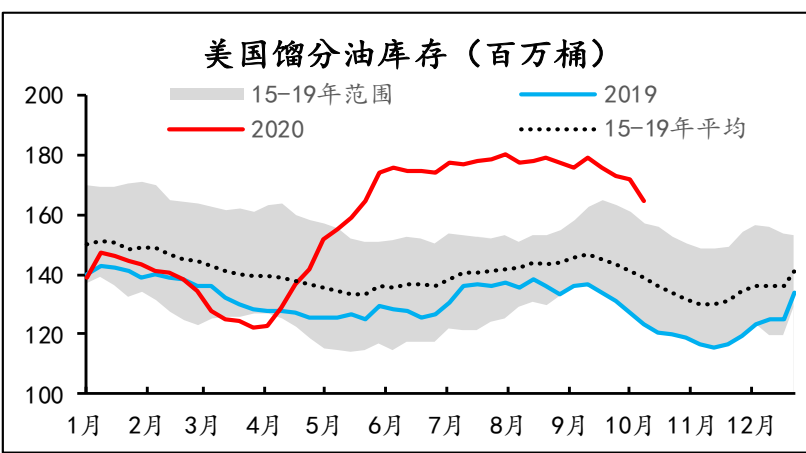
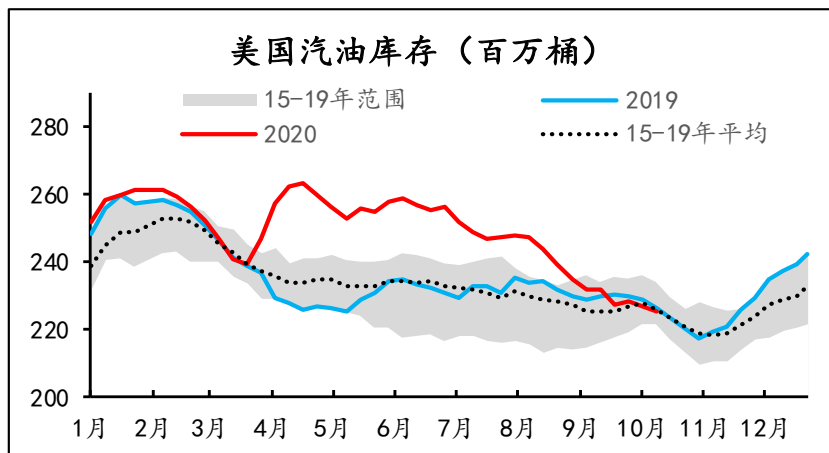
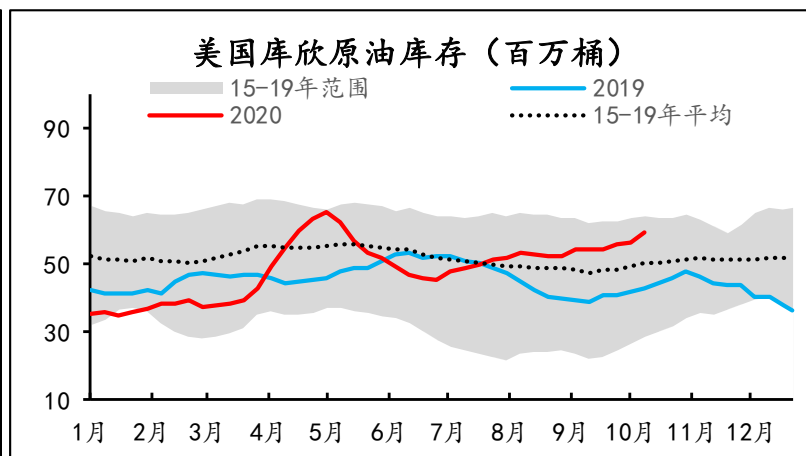
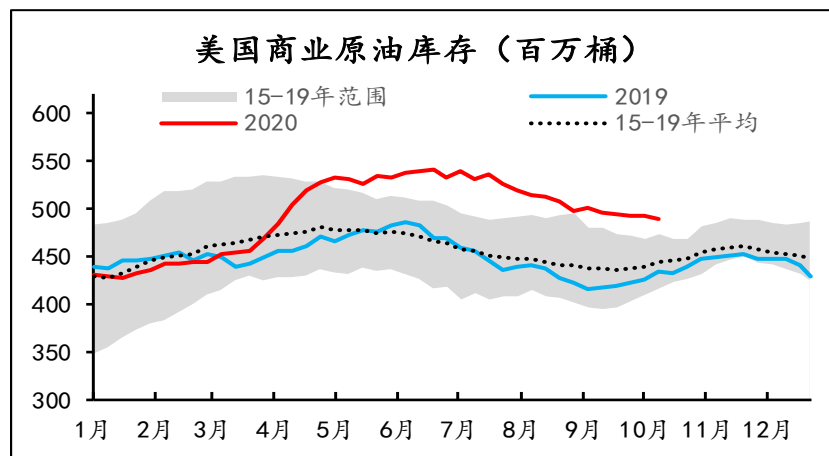
美国汽油裂解价差（美元/桶）



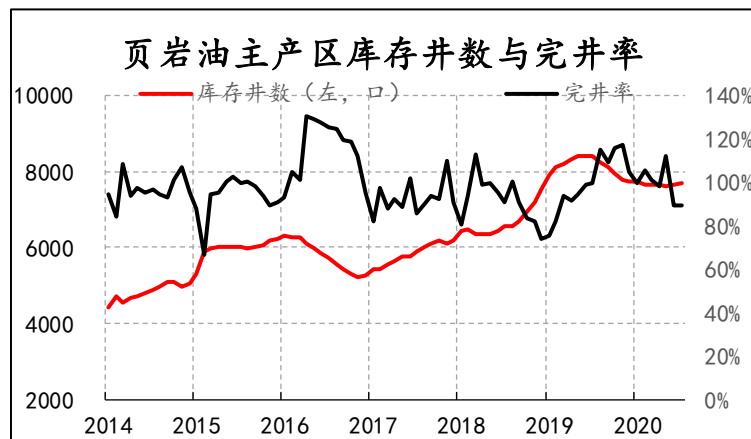
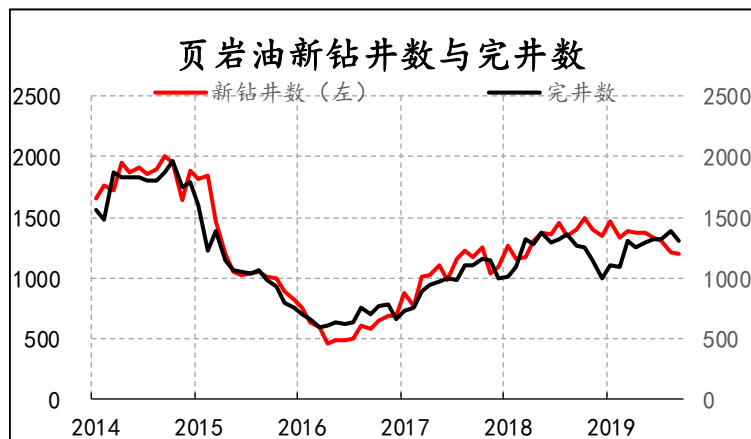
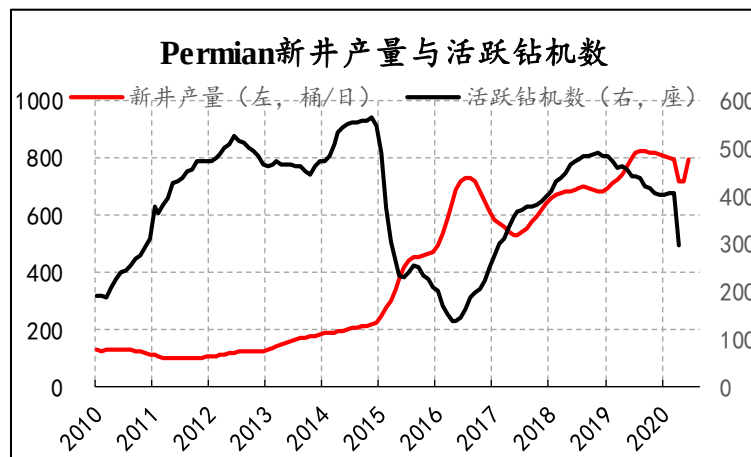
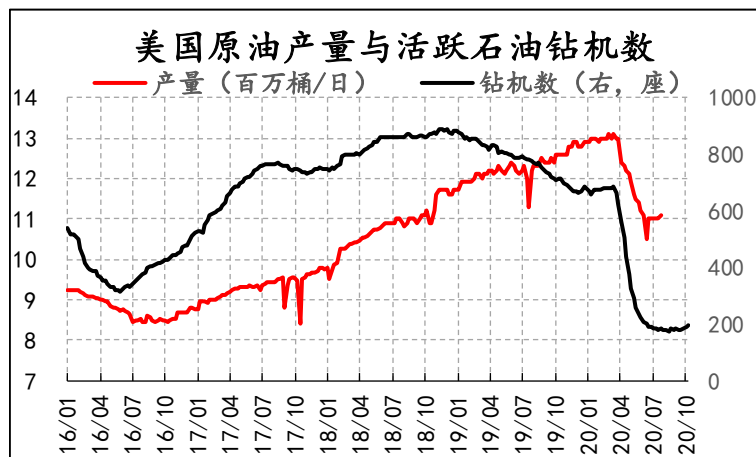
美国馏分油裂解价差（美元/桶）



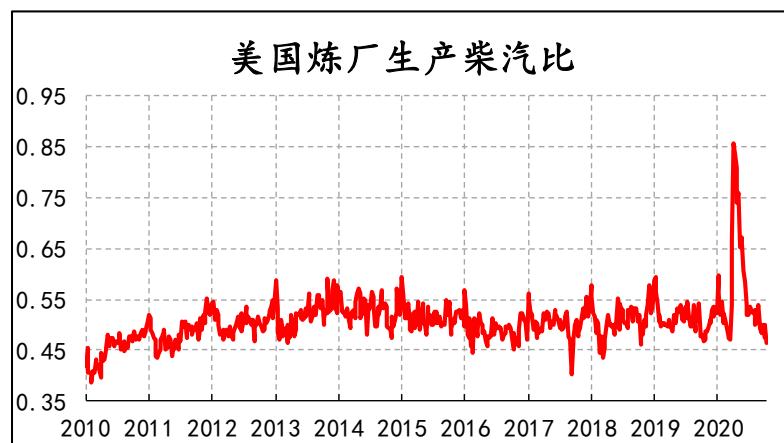
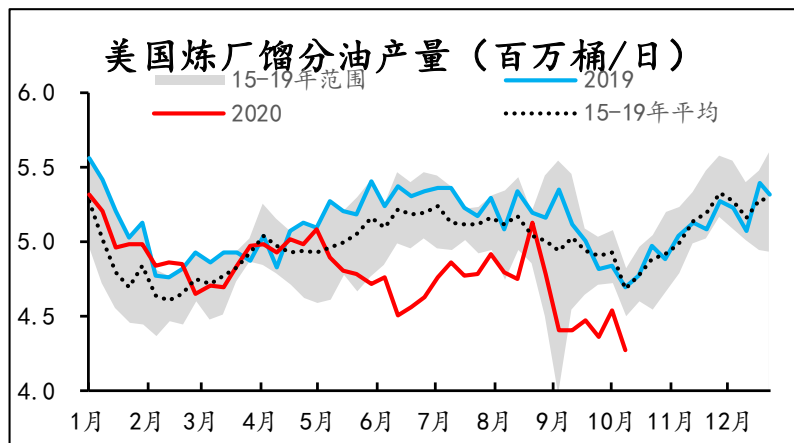
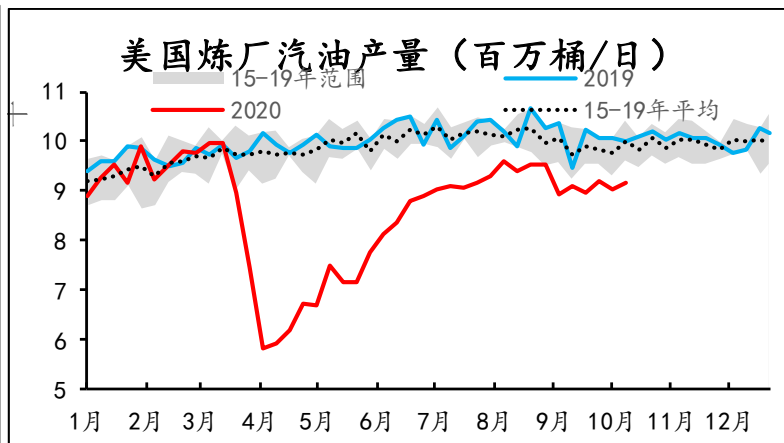
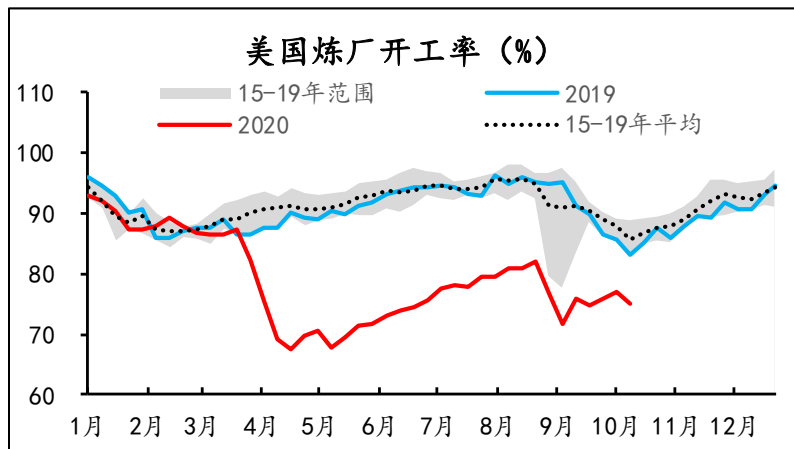
飓风扰动下，美国原油和成品油库存变化不宜过度解读



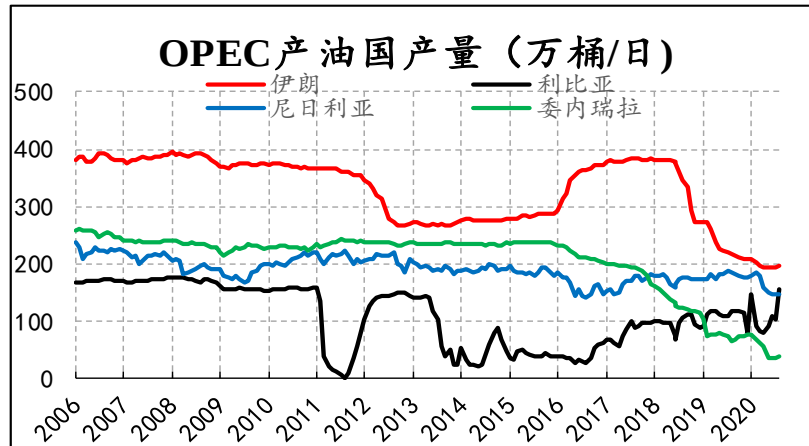
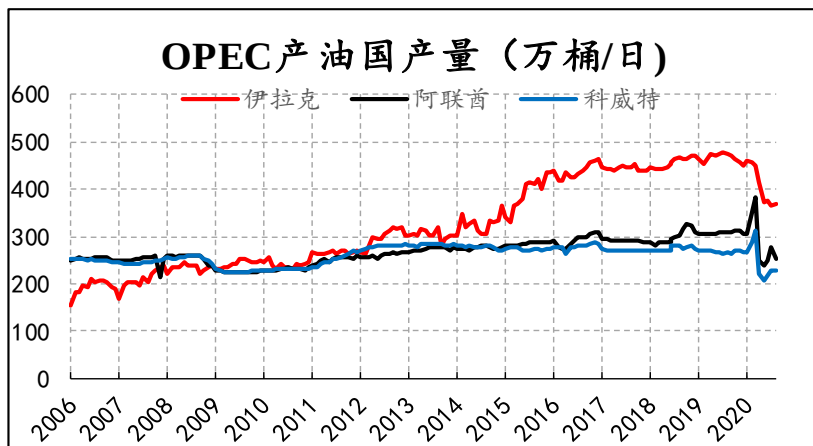
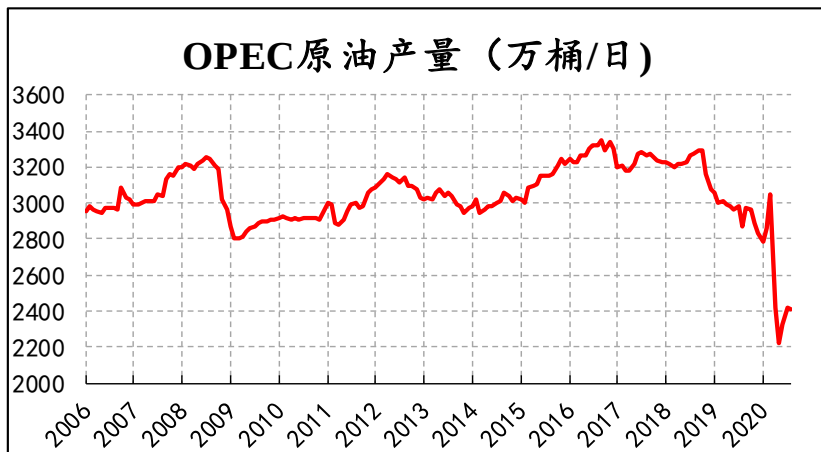
美国活跃石油钻机数连续四周回升，最新回到205台



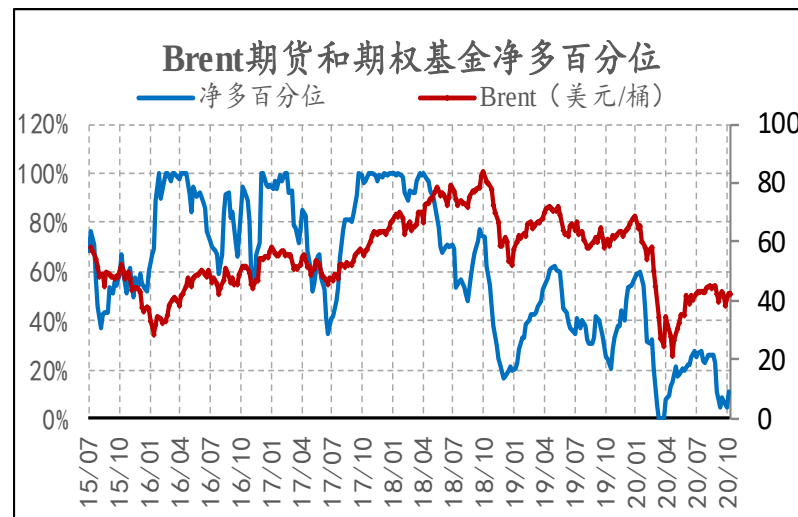
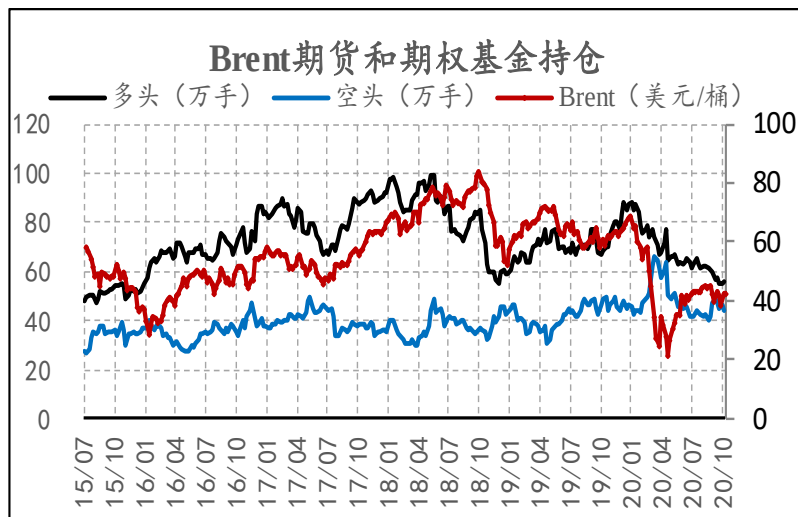
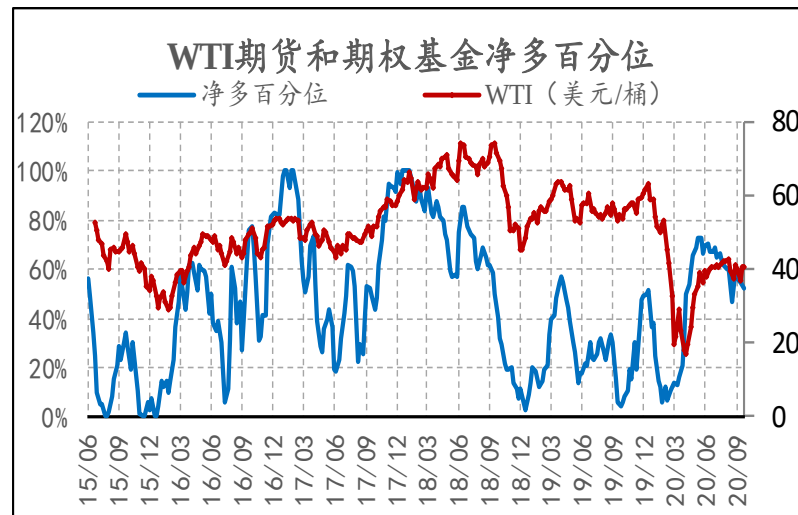
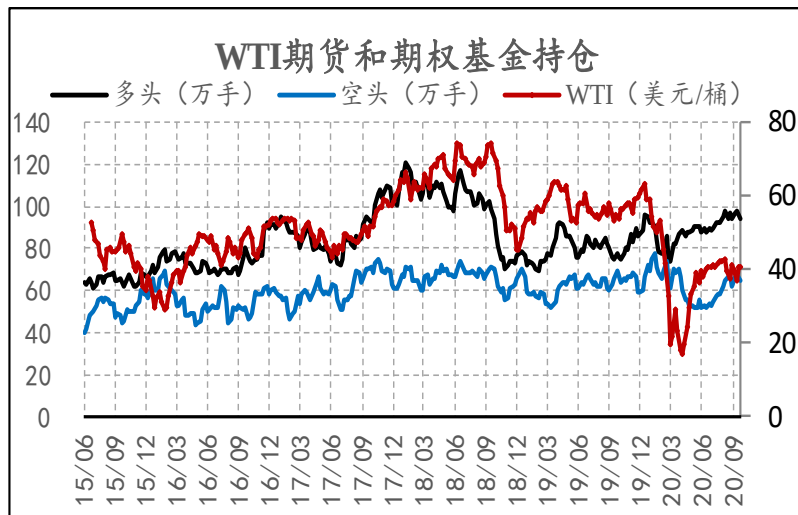
美国炼厂开工率仍处于历史同期最低水平



欧佩克9月减产执行率为105%，非欧佩克执行率为97%



基金净多持仓连降三周，市场多头信心有所松动



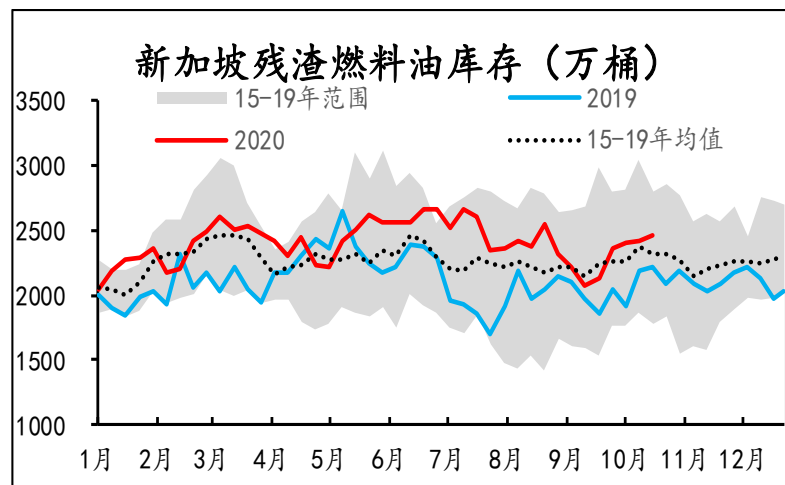
第二部分

燃料油市场跟踪

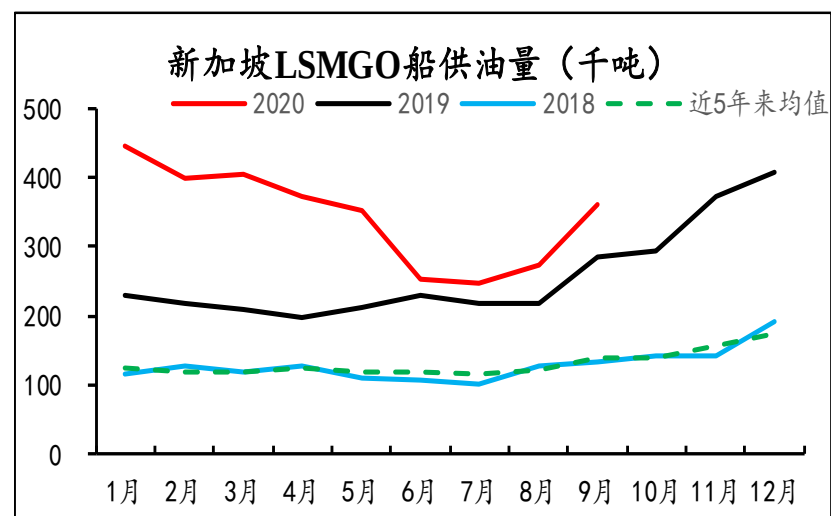
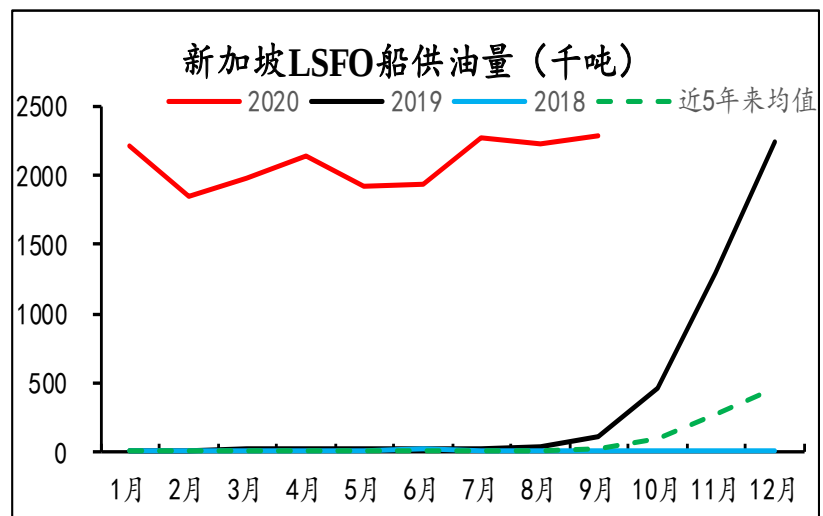
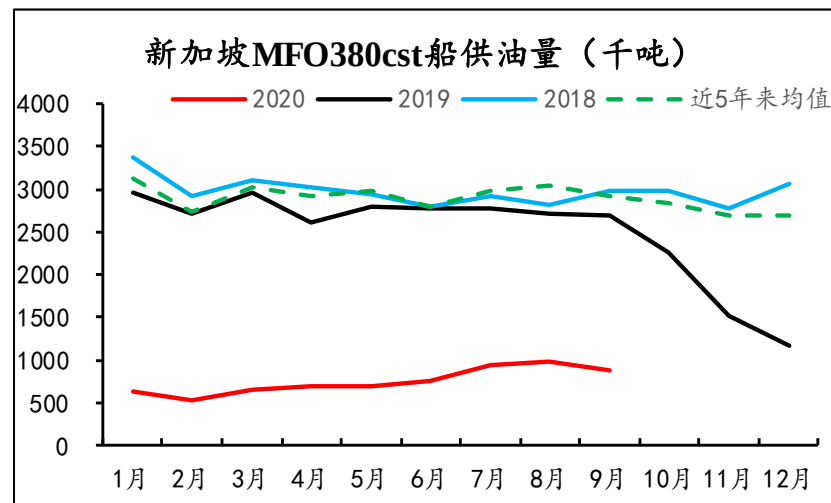
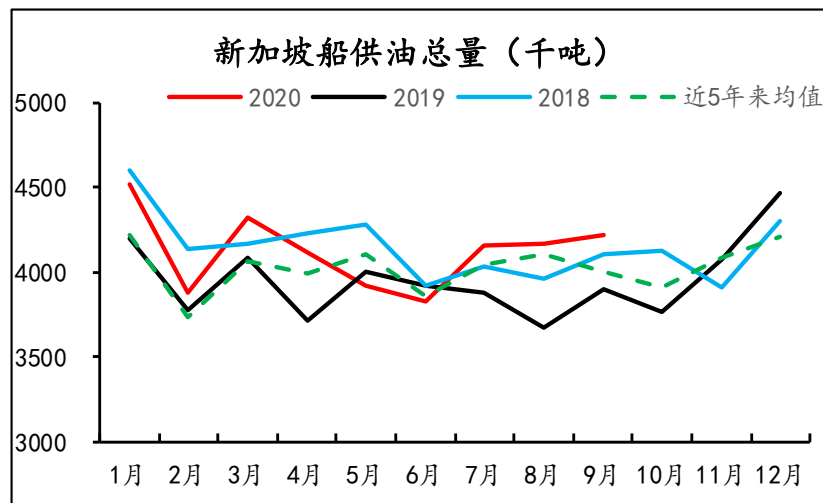
燃料油行情研判及操作建议

根据普氏数据，截至10月12日当周中东富查伊拉燃料油库存环比下降159.2万桶至896.5万桶，降幅超过15%，随着新加坡燃料油市场成交活跃，自中东至新加坡的燃料油贸易量有所增加。新加坡残渣燃料油库存连增五周，与季节性累库特征较为贴合，因此库存压力并没有对燃料油形成压制，反而新加坡高硫和超低硫燃油现货升水创数月最高，市场结构转变为back，燃料油在所有油品中率先走强。综合来看，燃料油基本面出现边际改善，单边走势仍然围绕原油波动，考虑到欧洲疫情复燃，燃料油单边操作需谨慎，建议对冲优先，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，此外也可以考虑多LU2101/FU2101空SC2101，手数配比12-14:1为宜。

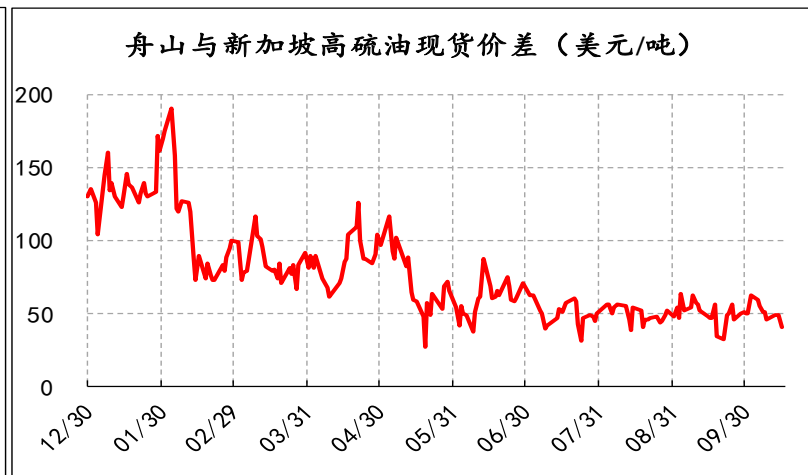
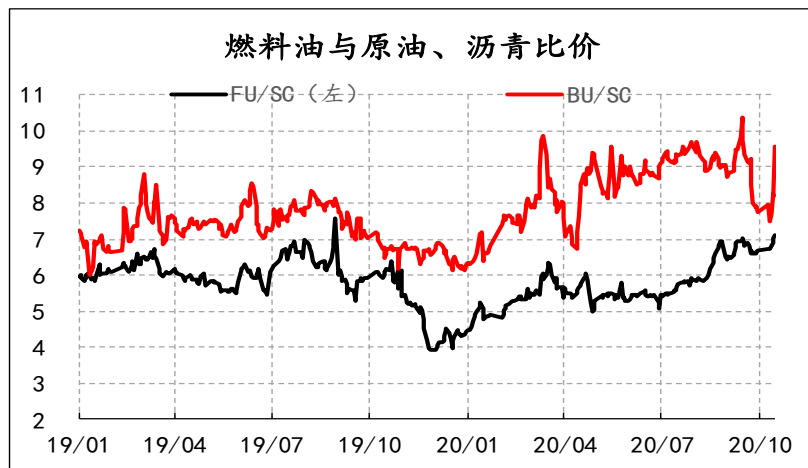
新加坡高硫和超低硫燃油现货升水创数月最高，结构转变为back



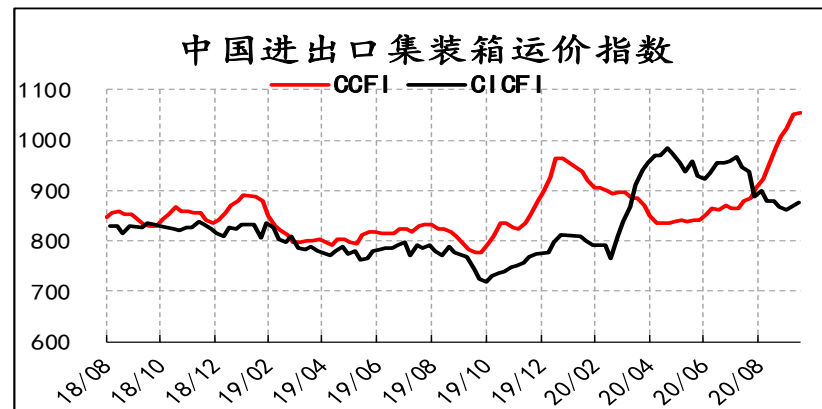
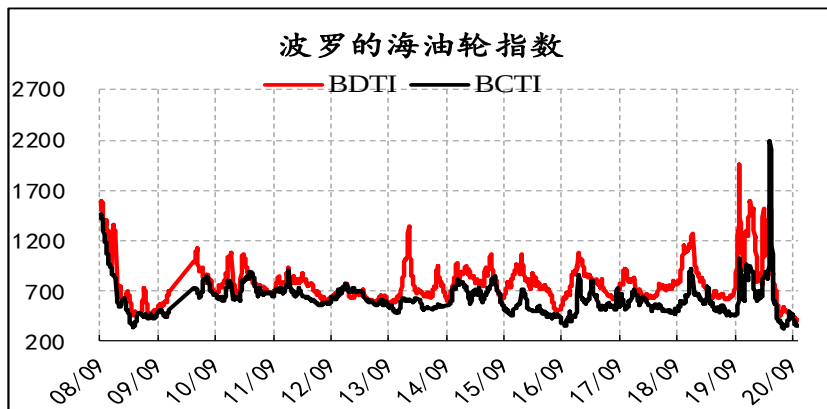
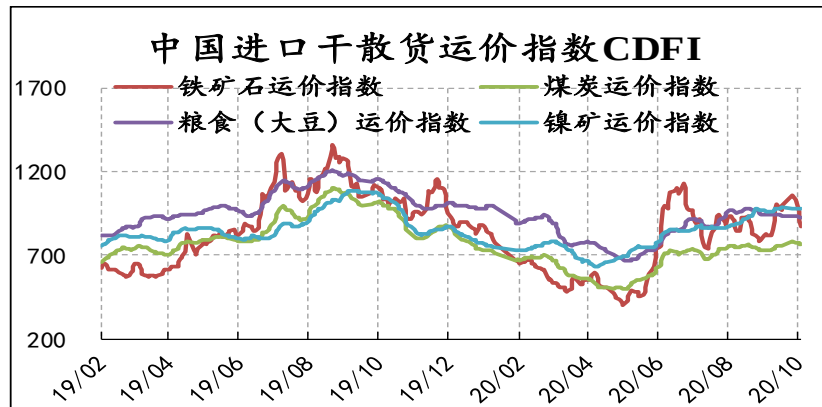
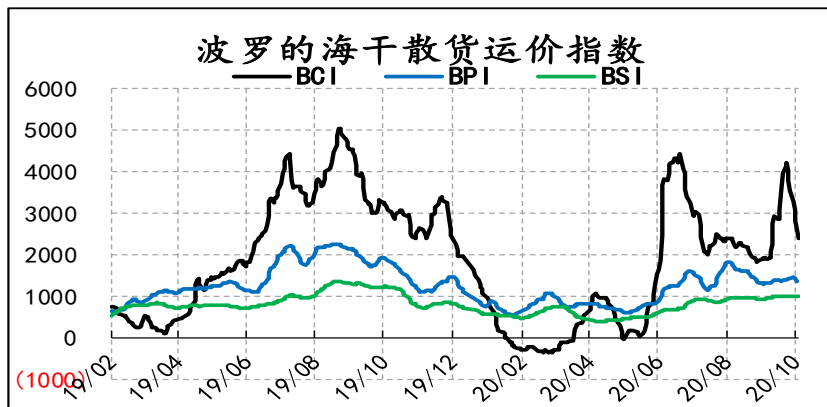
新加坡高低硫燃料油销量持稳



舟山低高硫燃料油终端加注价格差值徘徊在40-50美元区间



航运市场景气度有所下降，干散货市场回调幅度大



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

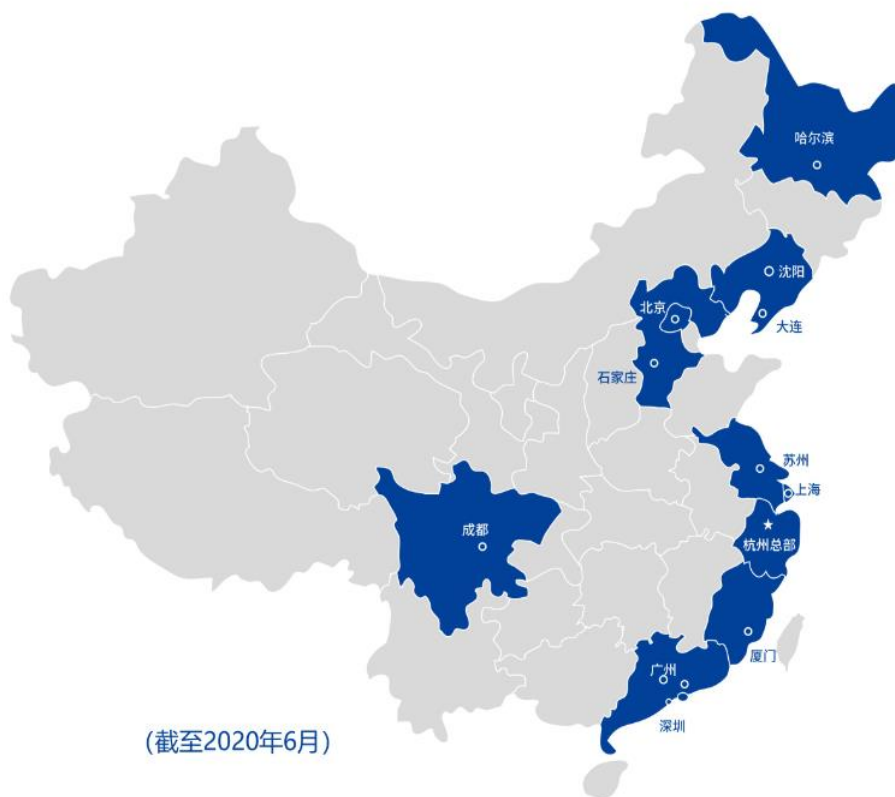


重要声明

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