

信达期货能源周报

原油月差继续走强，把握变结构节点

能源化工组

研究发展中心

2020年11月15日

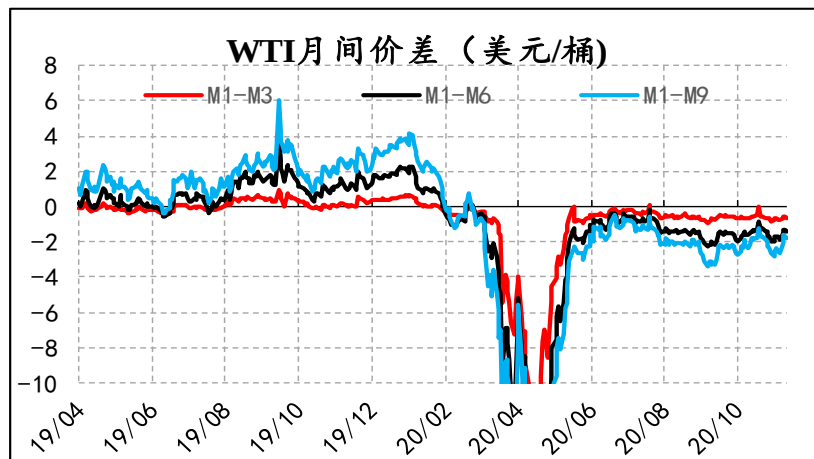
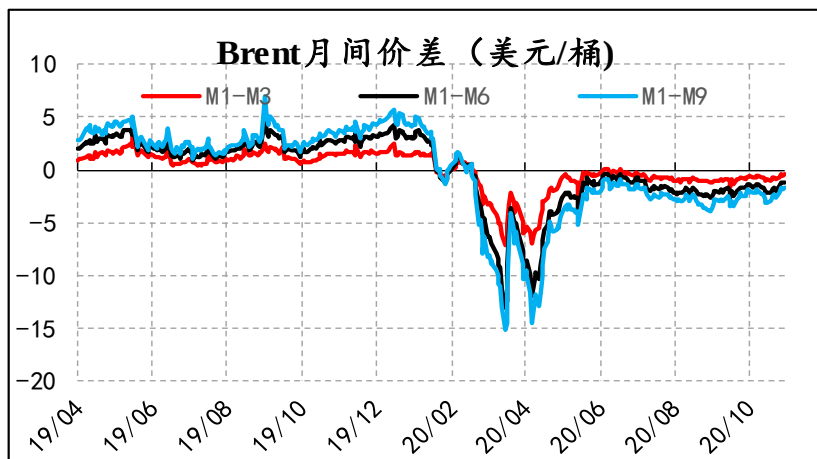
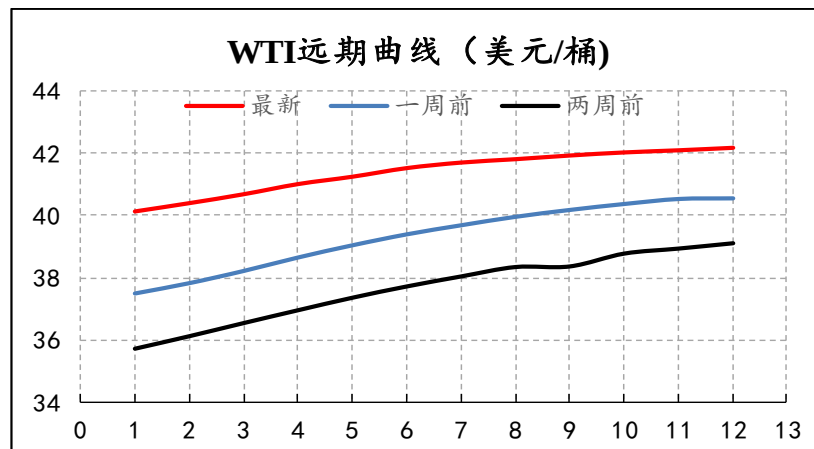
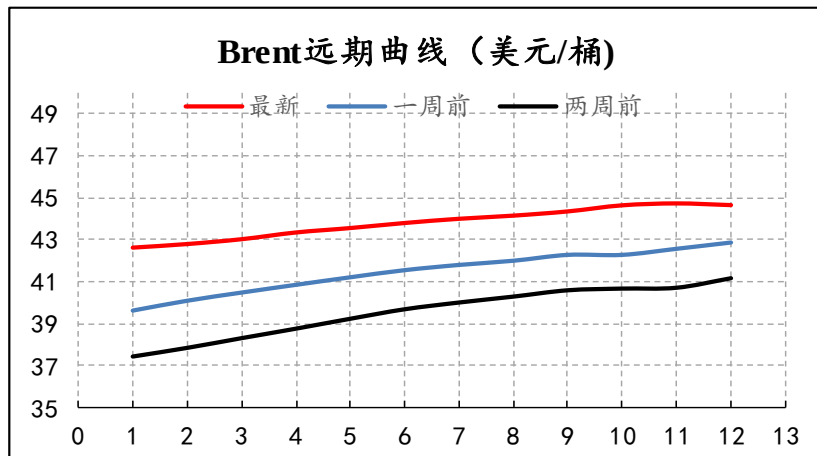
第一部分

原油市场跟踪

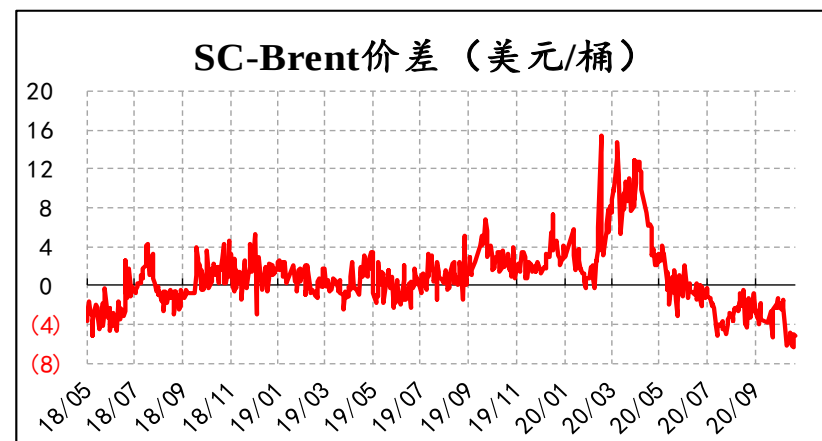
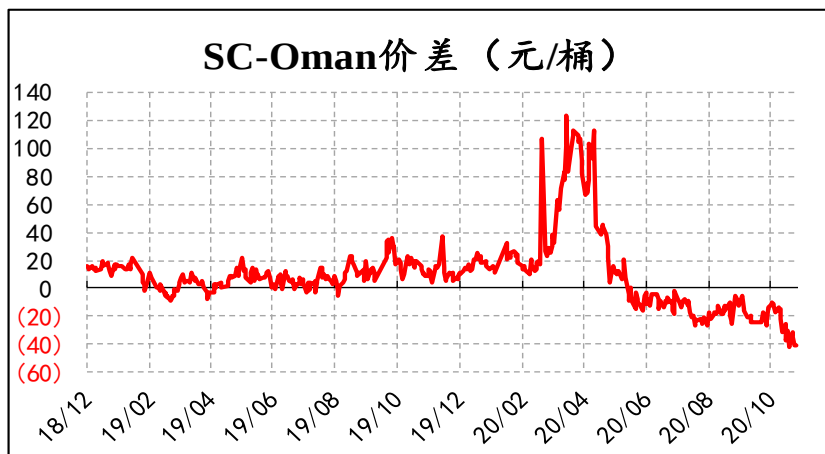
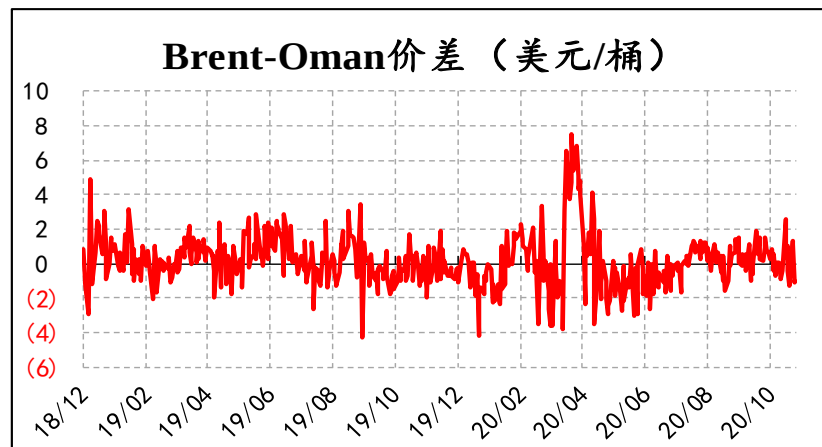
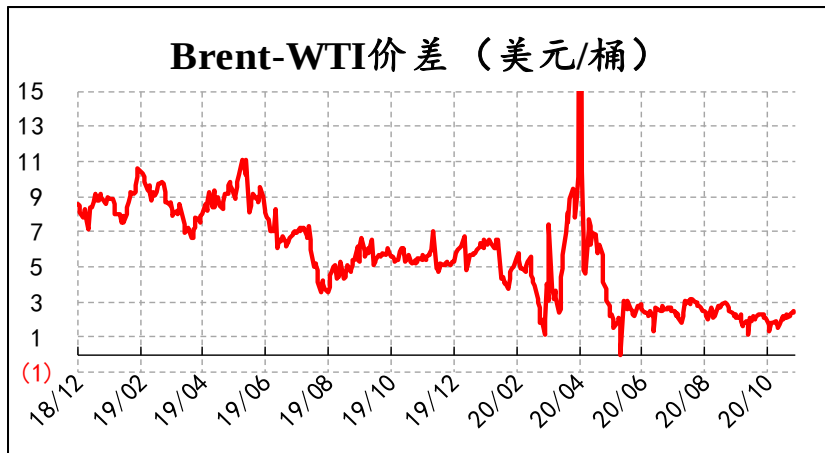
原油行情研判及操作建议

新冠疫苗炒作减弱，OPEC+减产或接棒疫苗成为油市新驱动点，OPEC+考虑将原定于明年初开始的增产计划推迟3-6个月，这意味着OPEC+减产托底的动作短期内不会松懈，因为OECD原油库存依然处于较高水平，且最近几个月的下降幅度有限，去库压力依然存在。美国方面，最新一期EIA数据与API数据出现劈叉，API原油库存环比大降，而EIA原油库存出现累积，这主要是两者的统计口径不一致，之前也出现过很多次两者劈叉的情况，但是在目前节点下，两者劈叉会一定程度上打压多头情绪。综合来看，当下原油市场较为脆弱，疫情主导下的供需平衡快速变化，供过于求、供求平衡和供不应求都可能在短期内实现转换，对于油价持有谨慎但不悲观的态度，外盘原油月差结构进一步改善，一旦完成从contango向back的结构转变，国际油价有望开启较为流畅的上涨走势，因此等待期限结构转变后再入场布局多单。相较于外盘，SC原油偏弱运行，仓单压力虽有缓解但绝对量仍然处于高位，SC维持较深的contango结构，因此在能化板块中更适合做空配品种。

国际油价先扬后抑，月差有所改善

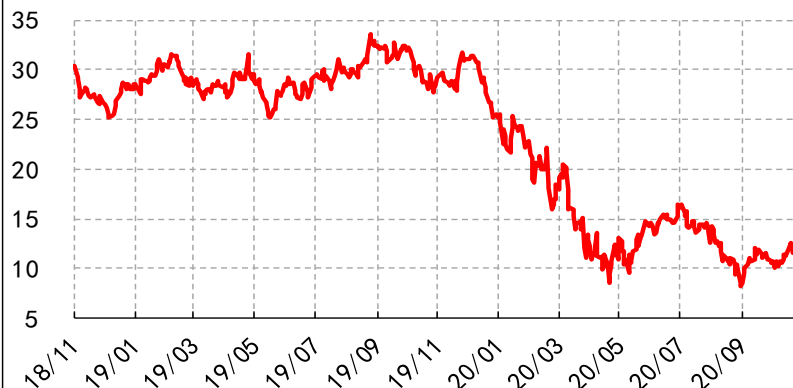


Brent-WTI价差维持在2美元/桶以上，内盘SC原油偏弱运行



美汽油裂差低位徘徊，美馏分油裂差小幅走强

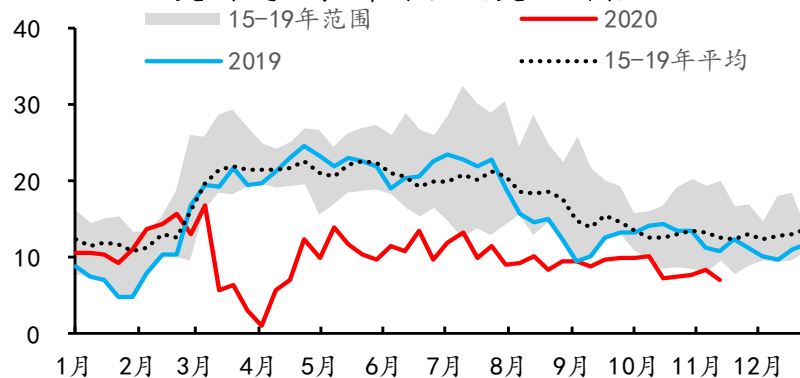
欧洲柴油裂解价差（美元/桶）



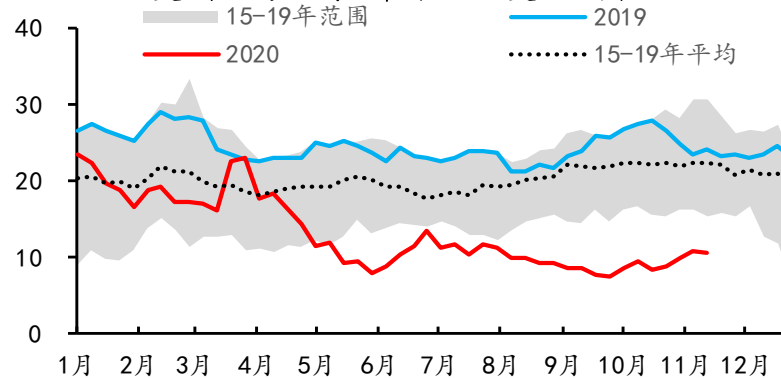
美洲汽油裂解价差（美元/桶）



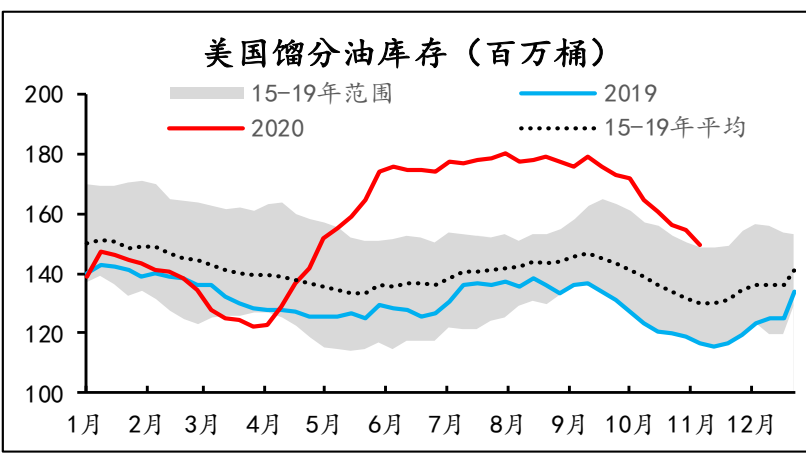
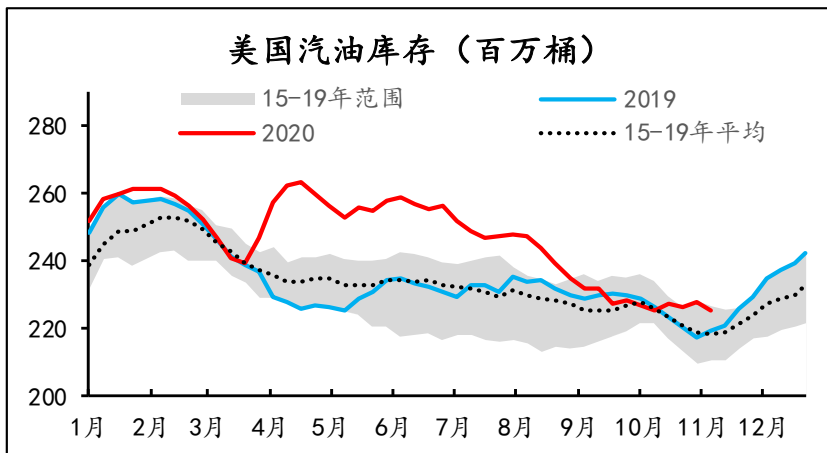
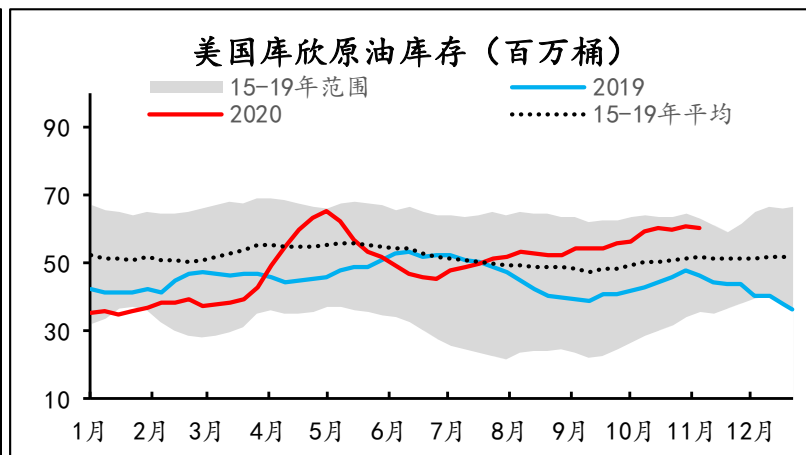
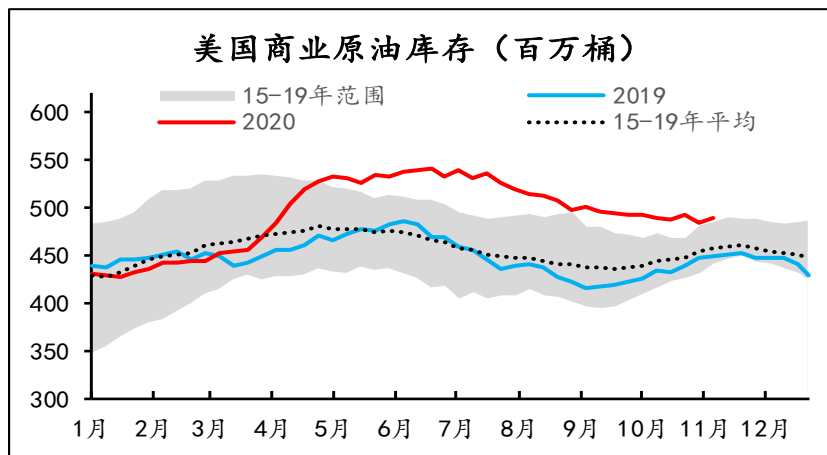
美国汽油裂解价差（美元/桶）



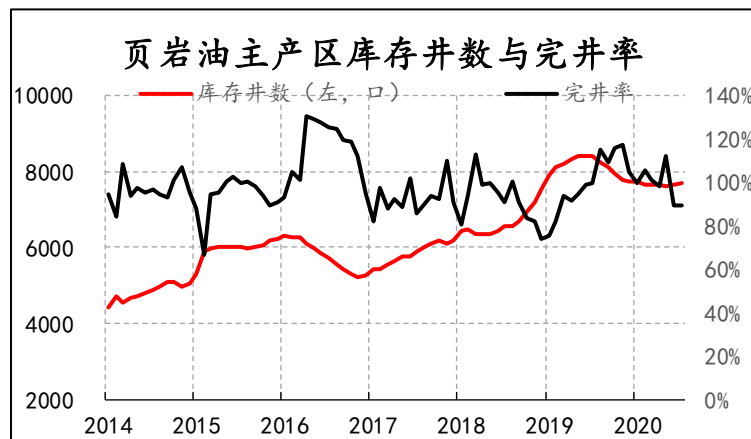
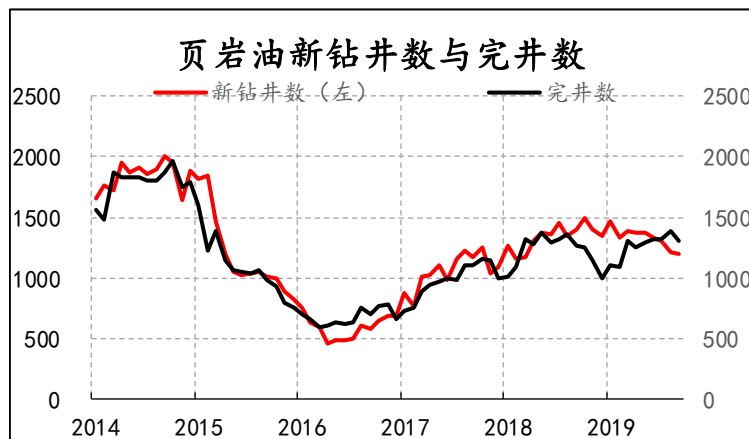
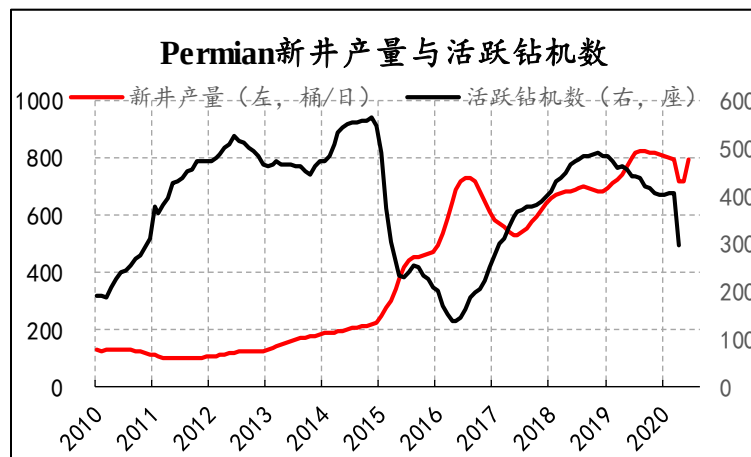
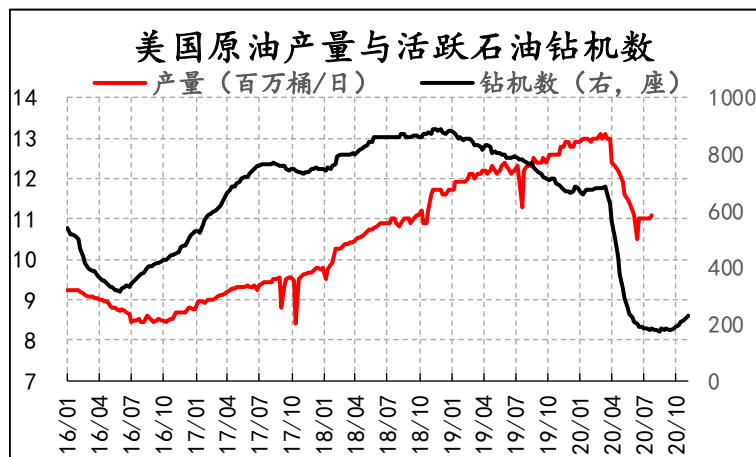
美国馏分油裂解价差（美元/桶）



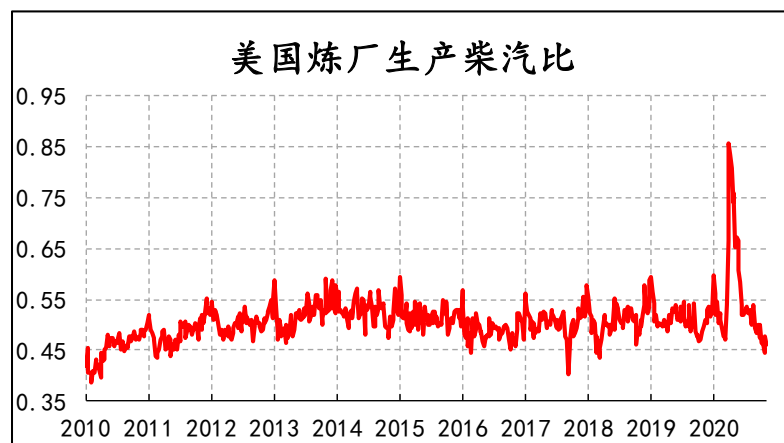
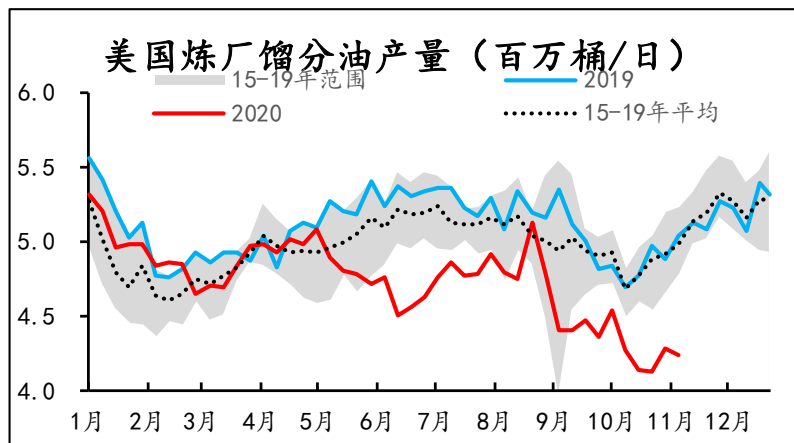
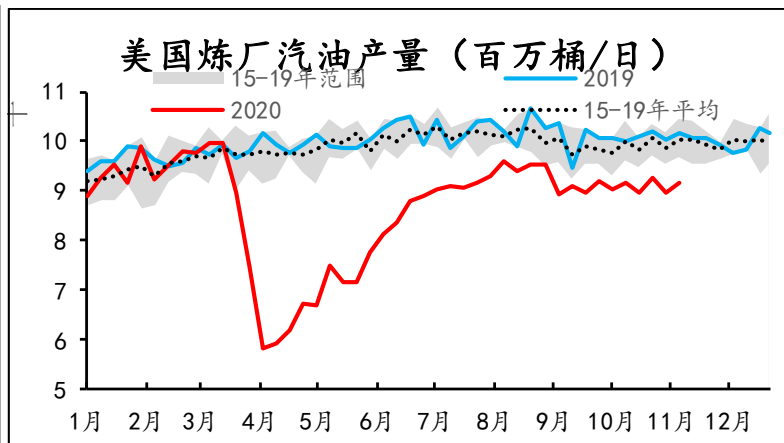
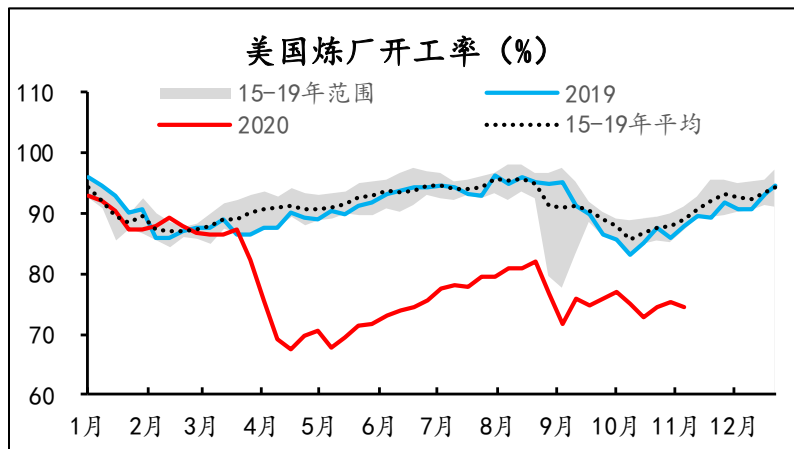
美国商业原油库存超预期累积，汽油去库节奏有所放缓



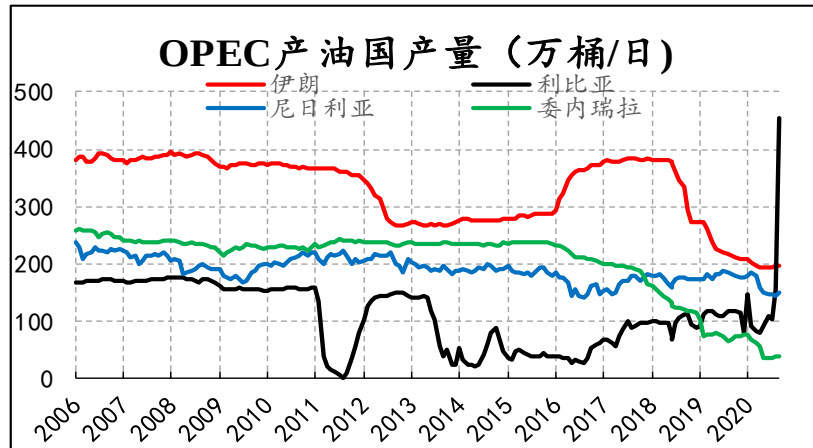
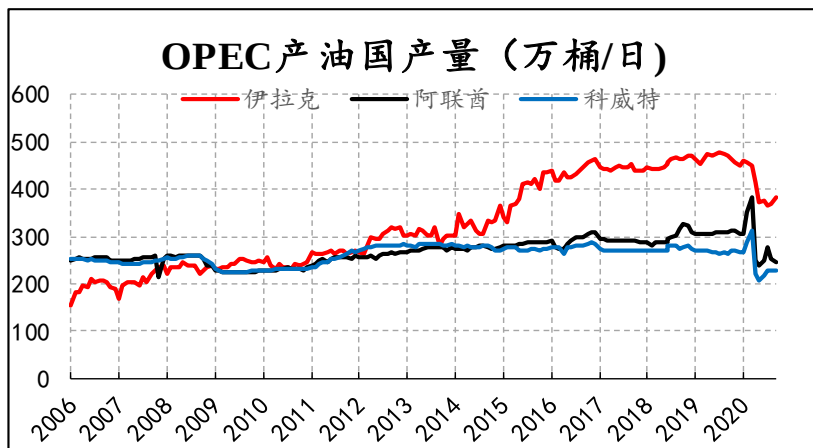
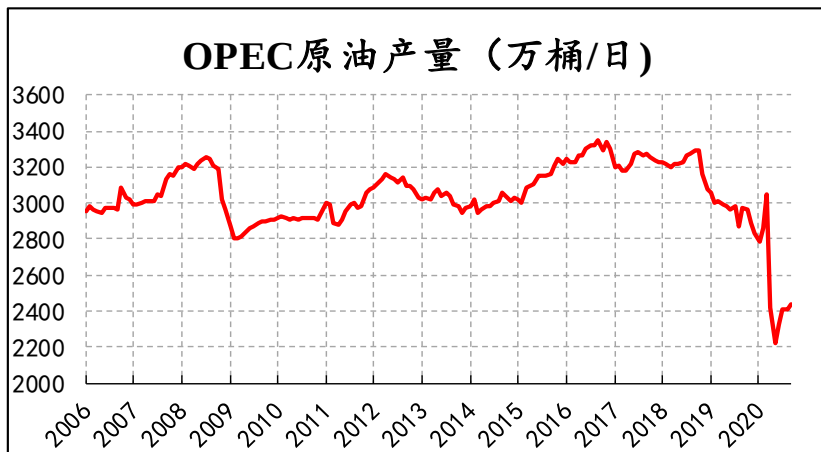
美国活跃石油钻机数连续八周回升，最新回到236台



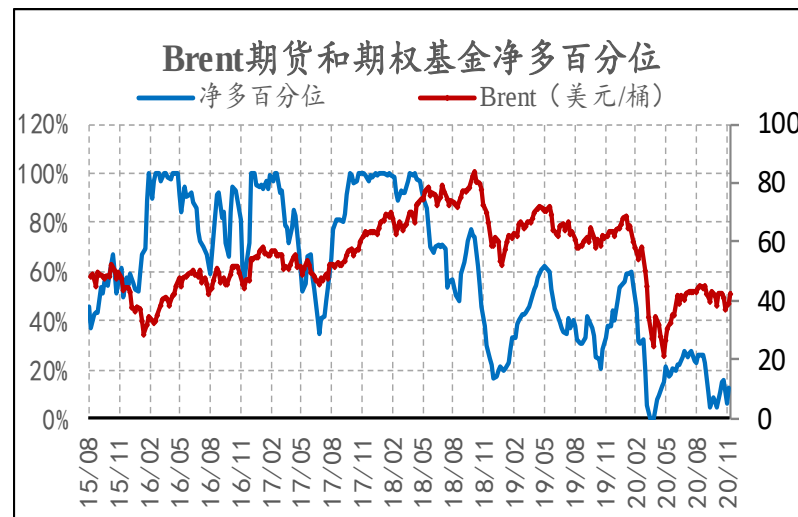
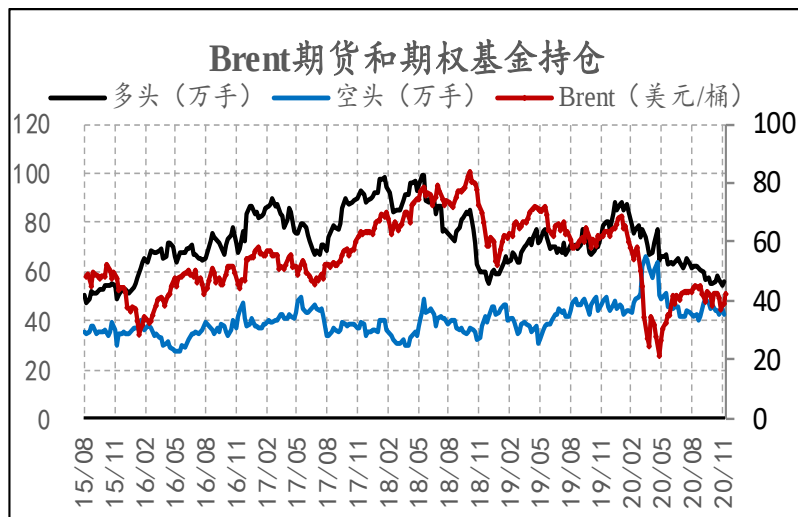
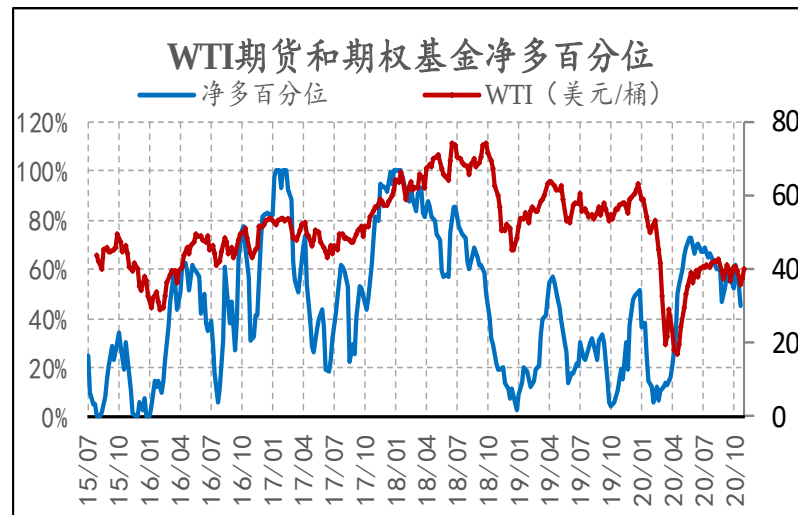
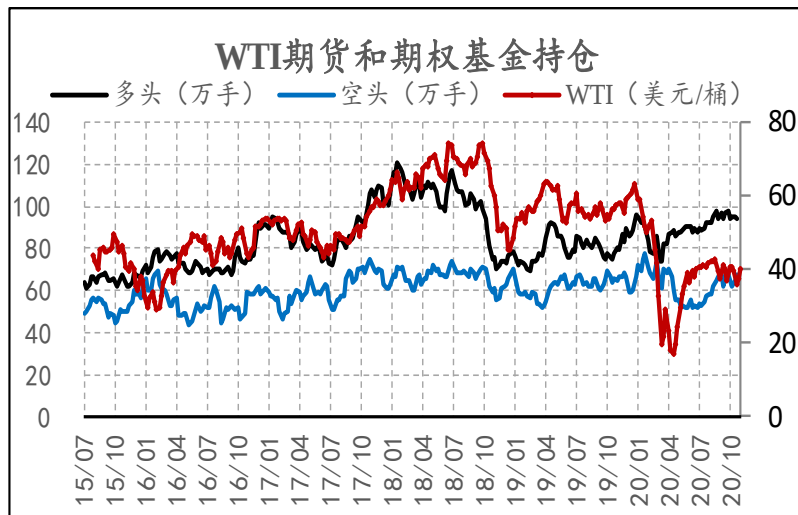
美国炼厂开工率持稳



有迹象表明沙特和俄罗斯有意推迟明年一季度的增产计划



基金净多持仓续降，市场多头信心有所松动



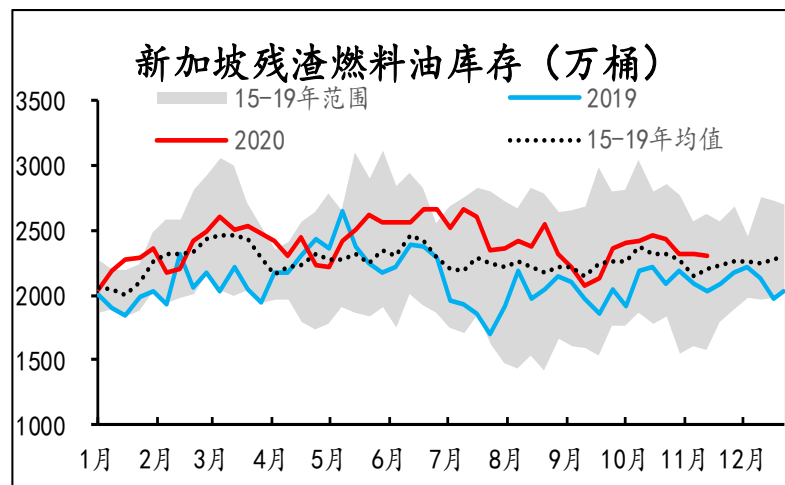
第二部分

燃料油市场跟踪

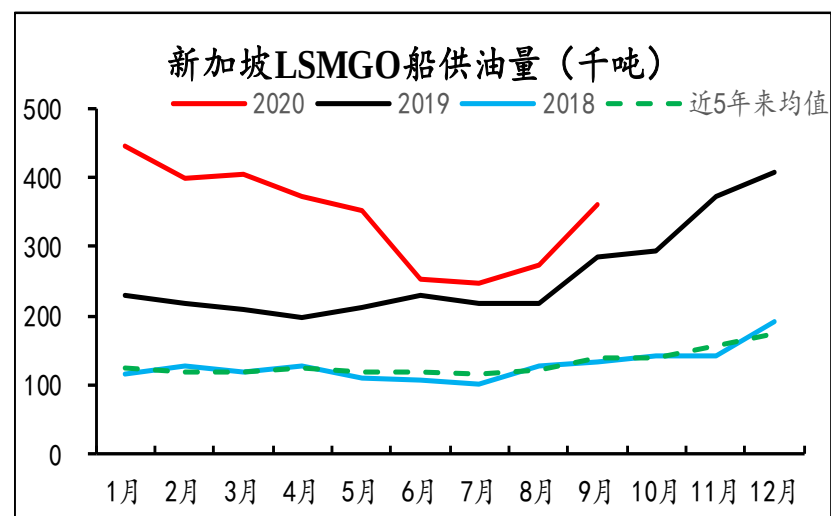
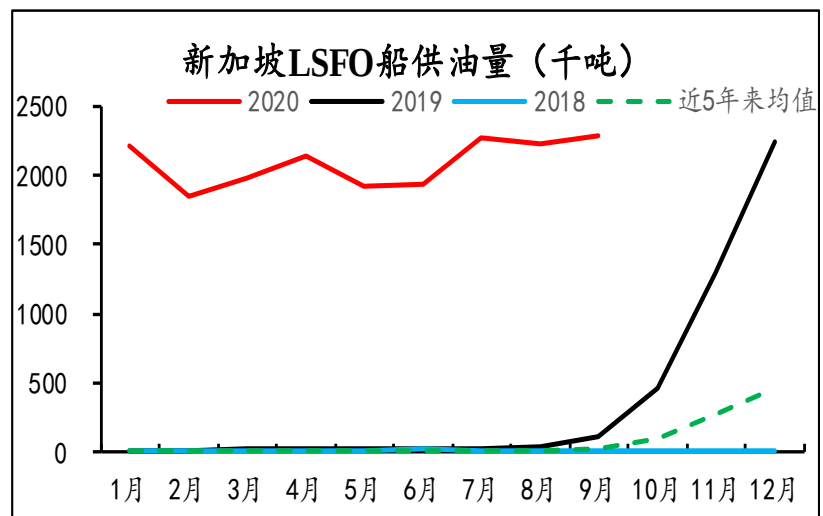
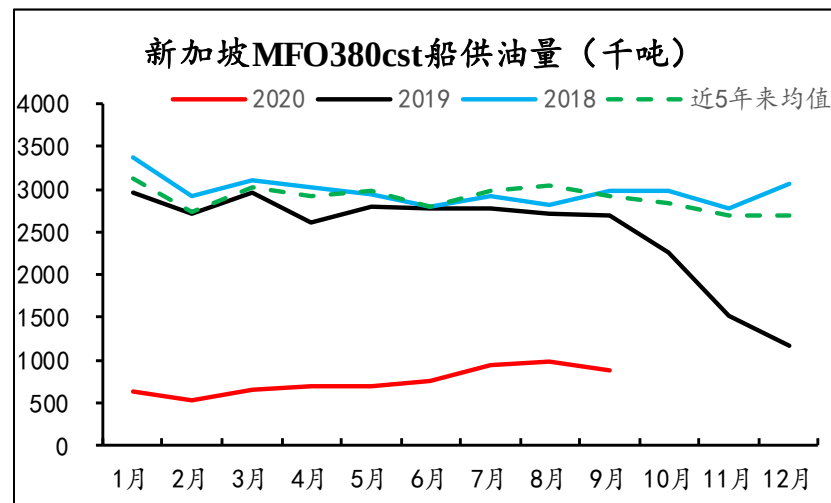
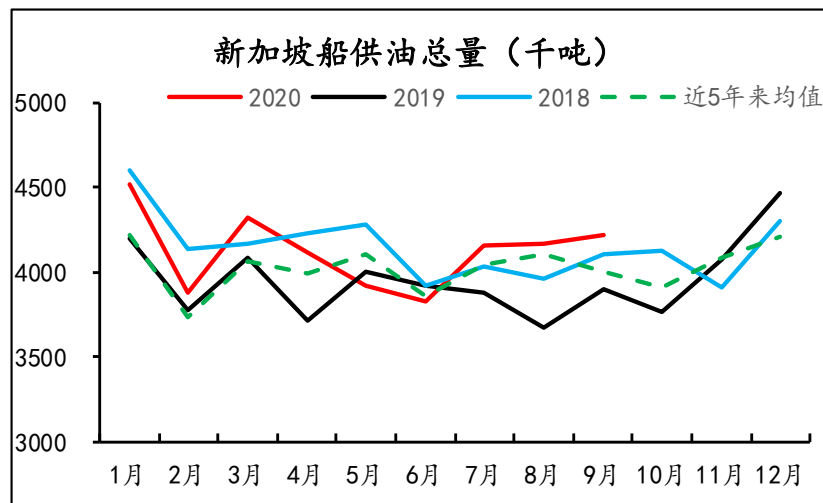
燃料油行情研判及操作建议

根据IES数据，截至11月11日新加坡残渣燃料油库存环比下降18.2万桶至2304.6万桶，略高于五年均值水平。截至11月9日，富查伊拉燃料油库存环比下降55.2万桶至894.1万桶。整体来看，全球主要燃料油消费地的库存处于继续去库状态，主要原因在于欧洲疫情反反复复，欧洲炼厂开工率大幅下滑，导致燃料油供给量收紧。与此同时，虽然全球航运市场延续弱势，尤其是干散货和油轮市场景气度进一步下行，但相对于汽柴煤这些主流油品消费来说，燃料油需求端还算稳固。市场结构方面，高硫燃料油裂解价差和跨月价差持稳，但现货贴水继续走强，而低硫燃料油由于受到柴油拖累，市场结构表现弱于高硫燃料油。内盘方面，FU面临的问题是积压的仓单消化迟滞，LU面临的问题是国产货加速注册成仓单，在内外套利窗口关闭的情况下，FU和LU仍以仓单问题为博弈核心点。从期限结构的角度来看，燃料油远月升水幅度低于原油，建议多LU/FU空SC对冲交易，减少原油对燃料油单边的扰动。

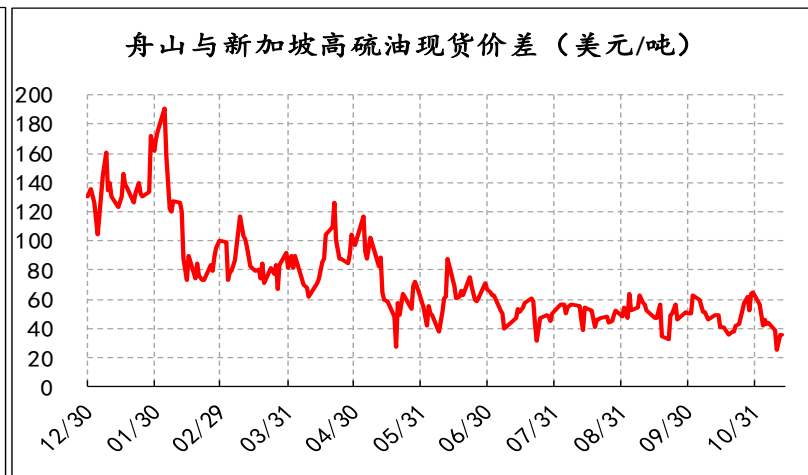
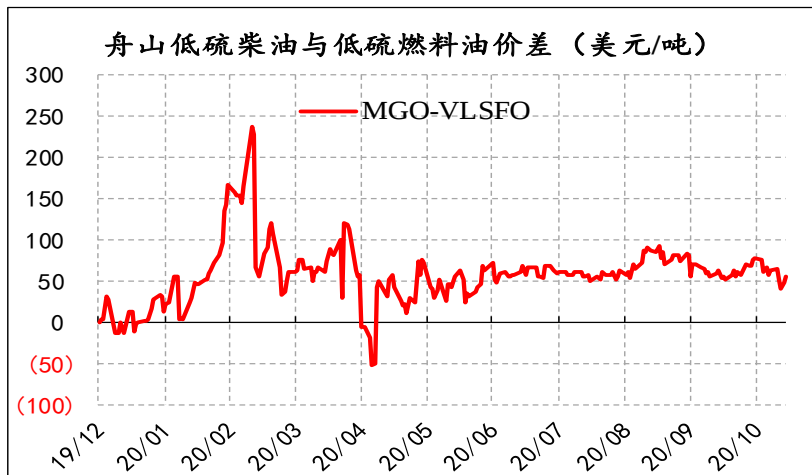
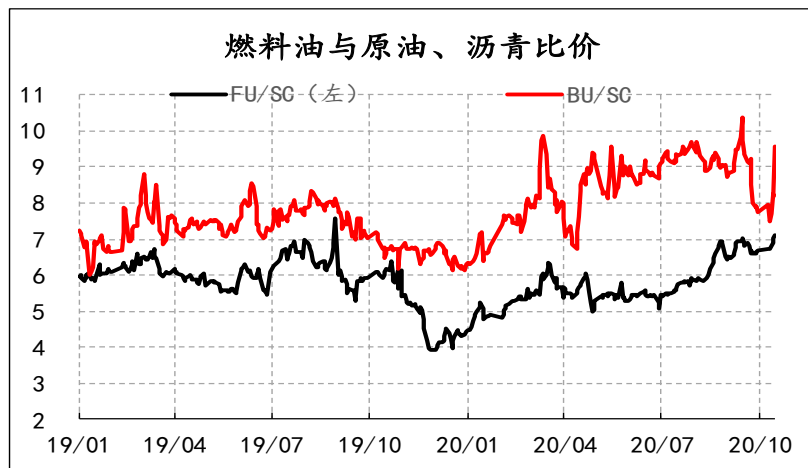
新加坡高硫燃料油现货贴水继续走强，裂差和月差持稳



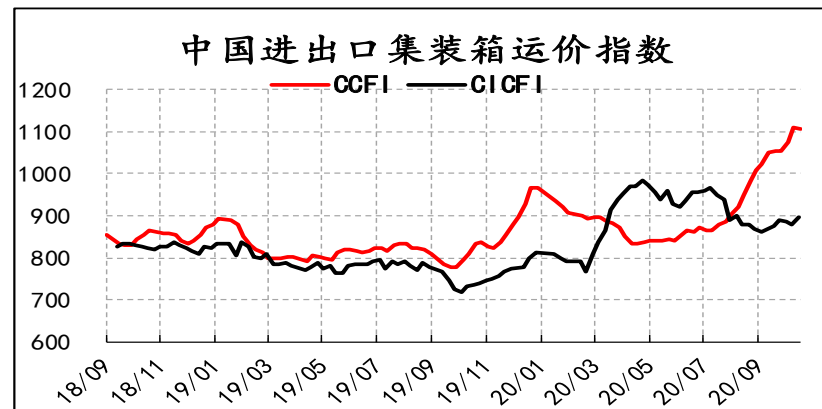
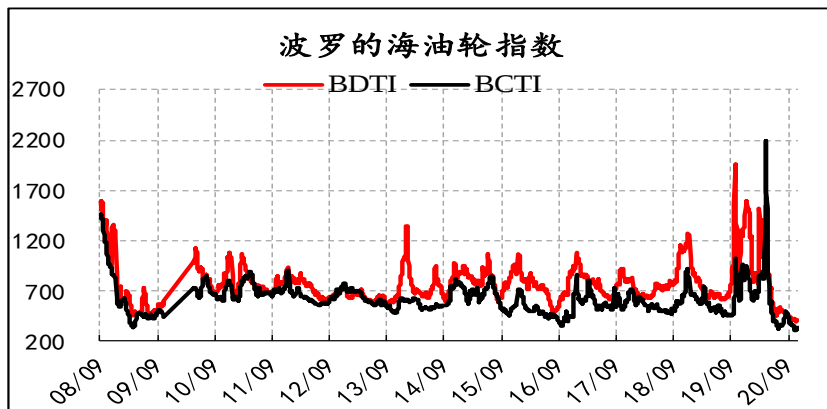
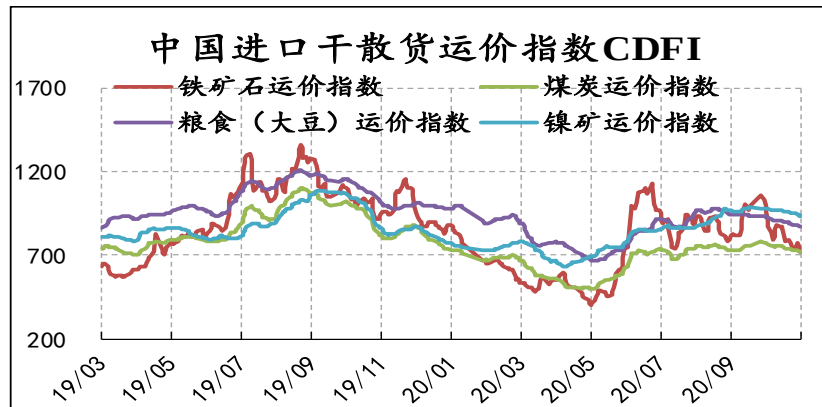
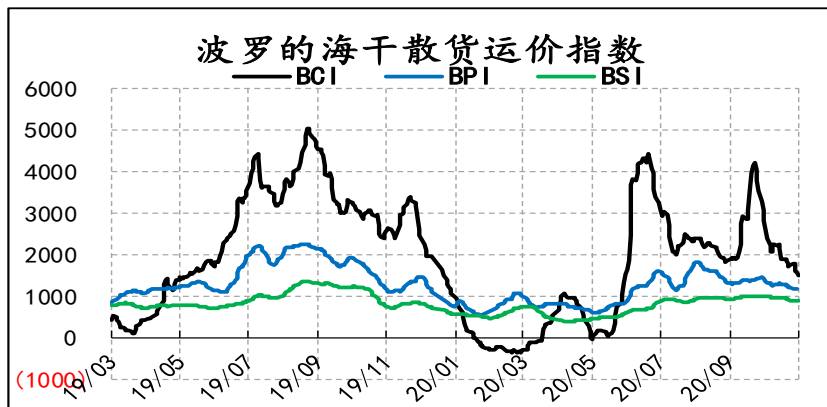
新加坡高低硫燃料油销量持稳



舟山低高硫燃料油终端加注价差徘徊在50美元附近



航运市场景气度维持弱势



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

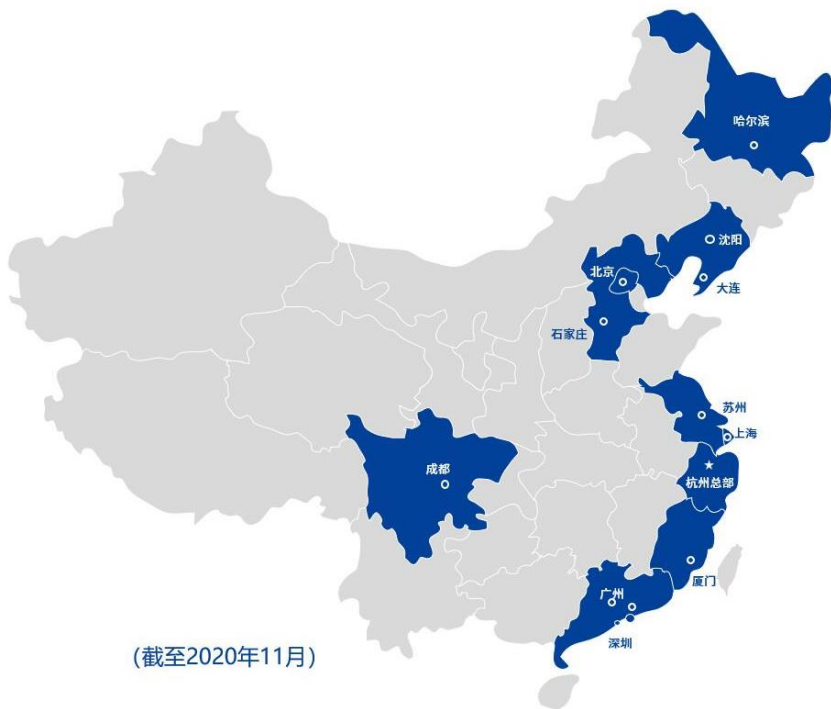


重要声明

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 10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、富阳营业部、萧山营业部