

能源日报201116：原油月差继续走强，把握变结构节点



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	41.21	40.39	-0.82	-1.99%
	Brent主力	美元/桶	日	43.27	42.63	-0.64	-1.48%
	SC主力	元/桶	日	261.0	257.2	-3.80	-1.46%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.1480	1.1238	-0.02	-2.11%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.2382	1.2164	-0.02	-1.76%
	ICE柴油	美元/吨	日	354.50	348.75	-5.75	-1.62%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.33	-0.29	0.04	12.12%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.23	-0.17	0.06	26.09%
	SC近月月差	元/桶	日	-12.1	-12.2	-0.10	-0.83%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.06	2.24	0.18	8.74%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	7.01	6.81	-0.20	-2.80%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	10.79	10.70	-0.10	-0.89%
美国	原油产量	万桶/日	周	1050	1050	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	226	236	10	4.42%
	商业原油库存	万桶	周	48442.9	48870.6	427.7	0.88%
	库欣原油库存	万桶	周	6093.1	6041.3	-51.8	-0.85%
	汽油库存	万桶	周	22766.5	22535.6	-230.9	-1.01%
	馏分油库存	万桶	周	15464.4	14928.9	-535.5	-3.46%
	炼厂开工率	%	周	75.3	74.5	-0.8	-1.06%
原油行情研判	<p>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。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2101	元/吨	日	1804	1776	-28.0	-1.55%
	LU2101	元/吨	日	2326	2261	-65.0	-2.79%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	522	485	-37.0	-7.09%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	360.0	317.0	-43.0	-11.94%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	356.5	348.5	-8.0	-2.24%
	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	-3.5	31.5	35.0	-1000.00%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1286.7	1335.2	48.5	3.77%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1494.9	1658.5	163.6	10.94%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2322.8	2304.6	-18.2	-0.78%
	美国燃料油库存	万桶	周	3166.9	3212.4	45.5	1.44%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1141.0	1124.0	-17.0	-1.49%
	原油运输指数BDTI	点	日	407.0	413.0	6.0	1.47%
	成品油运输指数BCTI	点	日	326.0	333.0	7.0	2.15%
燃料油行情研判	<p>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。</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>							