

能源日报201127：疫苗炒作热度减弱，原油涨势暂歇



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	45.86	44.98	-0.88	-1.92%
	Brent主力	美元/桶	日	48.90	47.73	-1.17	-2.39%
	SC主力	元/桶	日	289.8	288.5	-1.30	-0.45%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.2757	1.2538	-0.02	-1.72%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.3950	1.3730	-0.02	-1.58%
	ICE柴油	美元/吨	日	399.75	393.00	-6.75	-1.69%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.19	-0.21	-0.02	-10.53%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.17	-0.04	-0.21	-123.53%
	SC近月月差	元/桶	日	-12.8	-13.1	-0.30	-2.34%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.04	2.75	-0.29	-9.54%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	7.72	7.68	-0.04	-0.52%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	12.73	12.69	-0.04	-0.35%
美国	原油产量	万桶/日	周	1090	1100	10.00	0.92%
	活跃钻机数	座	周	236	231	-5	-2.12%
	商业原油库存	万桶	周	48947.5	48872.1	-75.4	-0.15%
	库欣原油库存	万桶	周	6161.3	5989.2	-172.1	-2.79%
	汽油库存	万桶	周	22786.7	23014.7	228.0	1.00%
	馏分油库存	万桶	周	14407.3	14263.2	-144.1	-1.00%
	炼厂开工率	%	周	77.4	78.7	1.3	1.68%
原油行情研判	<p>当前的原油市场是明显的弱现实与强预期，弱现实在于欧美疫情形势依然严峻，全球原油去库节奏明显放缓，强预期在于不断有新冠疫苗利好消息涌现，同时OPEC+也释放出推迟原定于明年初开始的增产计划。在原油仓储库容远没有到达紧张的情况下，强预期更容易提振市场情绪，不管是产业资本还是金融资本，都在逐步从交易弱现实向强预期转变，而原油库存在显性化和隐性化间的摇摆，也会在一定上导致近期基本面的改善，从市场结构来看，Brent和WTI原油基本处于变结构阶段，一旦结构能从Contango转变为Back并保持住，套保力量会逐步离场，而被动配置型基金则会加速入场，原油易涨难跌。国内原油方面，前期压制SC的两大因素变化并不显著，人民币兑美元维持强势，仓单虽有下降但绝对值仍处于高位，且在SC大涨的同时，近月几个合约的月差维持稳定，这说明SC更多是受到外盘影响下的补涨，当内盘较外盘折价过大，会导致SC仓单货的复运出口，从目前来看，SC-Brent价差底部在-6美元/桶左右，操作上，我们认为12月份SC原油没有太多的内生驱动，快速补涨后与外盘联动将趋于紧密。操作方面，遵循先外盘后内盘原则，不过考虑到短期大涨含有炒作因素，因素盘面随时会有大幅回调风险，前期多单适时止盈，中长期布局者不急于入场，原油期限转换期一般会有1-2个月，在该时间窗口内把握逢低布局远月多单的机会，考虑到SC原油远月升水幅度较大，标的选择建议以外盘原油为主。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2101	元/吨	日	1918	1917	-1.0	-0.05%
	LU2101	元/吨	日	2486	2528	42.0	1.69%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	568	611	43.0	7.57%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	332.0	332.0	0.0	0.00%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	362.5	372.5	10.0	2.76%
	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	30.5	40.5	10.0	32.79%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1243.4	1254.6	11.2	0.90%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1609.3	1539.0	-70.3	-4.37%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2200.2	2403.8	203.6	9.25%
	美国燃料油库存	万桶	周	3252.3	3182.2	-70.1	-2.16%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1178.0	1197.0	19.0	1.61%
	原油运输指数BDTI	点	日	447.0	451.0	4.0	0.89%
	成品油运输指数BCTI	点	日	372.0	372.0	0.0	0.00%
燃料油行情研判	<p>全球主要燃料油消费地的库存大趋势继续去化，主要原因在于欧洲疫情复燃下，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，但现货贴水保持强势，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。由于原油端的大幅拉涨，燃料油单边获得支撑，多FU/LU空SC头寸离场，待原油做多热度有所减弱后逐步布局低硫远月多单。</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>							