

能源日报201216: API原油库存继续增加, 再次提示回调风险



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	47.03	47.51	0.48	1.02%
	Brent主力	美元/桶	日	50.36	50.69	0.33	0.66%
	SC主力	元/桶	日	304.9	300.5	-4.40	-1.44%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.3213	1.3249	0.00	0.27%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.4565	1.4600	0.00	0.24%
	ICE柴油	美元/吨	日	420.75	421.75	1.00	0.24%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.16	-0.15	0.01	6.25%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.05	0.05	0.00	0.00%
	SC近月月差	元/桶	日	-7.9	-8.4	-0.50	-6.33%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.33	3.18	-0.15	-4.50%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	8.46	8.14	-0.33	-3.88%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	14.14	13.81	-0.33	-2.35%
美国	原油产量	万桶/日	周	1110	1110	0.00	0.00%
	活跃钻机数	座	周	246	258	12	4.88%
	商业原油库存	万桶	周	48804.2	50323.1	1518.9	3.11%
	库欣原油库存	万桶	周	5957.5	5821.1	-136.4	-2.29%
	汽油库存	万桶	周	23363.8	23785.9	422.1	1.81%
	馏分油库存	万桶	周	14587.0	15109.2	522.2	3.58%
	炼厂开工率	%	周	78.2	79.9	1.7	2.17%
原油行情研判	<p>继OPEC之后, IEA也对原油需求进行了下调, 其中2020年全球石油需求预期下调5万桶/日, 2021年预期下调17万桶/日, 预计2020年原油需求同比降至880万桶/日, 在新冠疫苗陆续投入使用之际, 主流机构对需求评估的谨慎态度, 一定程度上表明当前油价计入了较多预期成分。根据API周度数据, 截至12月11日当周, 美国原油库存环比增加197万桶, 阶段性转为累库, 库存的累积对WTI原油期限结构形成压制, 油价中枢上移但月差结构未有改善。国内方面, SC转为横盘震荡, 炼厂倾向性从采购现货向交割转变, 仓单压力有所缓解, 不过考虑到仓单总量仍有3000多万桶, 预计短期内SC-Brent价差会低位运行。综合来看, 利空因素在逐渐累积, 但市场仍受到疫苗乐观情绪的支撑, 一旦疫苗接种效果不及预期, 油价将面临深度回调。因此, 建议外盘原油多单做好利润保护, 暂不追涨, 内盘以正套为主, 多SC2102空SC2104, 止损价差-18元/桶。</p>						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2105	元/吨	日	2102	2094	-8.0	-0.38%
	LU2105	元/吨	日	2730	2706	-24.0	-0.88%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	628	612	-16.0	-2.55%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	352.0	355.0	3.0	0.85%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	411.5	407.0	-4.5	-1.09%
	舟山终端价MGO	美元/吨	日	405.5	405.5	0.0	0.00%
	高低硫终端价差	美元/吨	日	59.5	52.0	-7.5	-12.61%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1221.0	1243.3	22.3	1.83%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1586.7	1504.5	-82.2	-5.18%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2575.1	2236.1	-339.0	-13.16%
	美国燃料油库存	万桶	周	2991.3	3140.7	149.4	4.99%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1211.0	1235.0	24.0	1.98%
	原油运输指数BDTI	点	日	431.0	432.0	1.0	0.23%
	成品油运输指数BCTI	点	日	425.0	424.0	-1.0	-0.24%
燃料油行情研判	<p>根据IES数据，截至12月9日，新加坡残渣燃料油库存环比减少339万桶至2236.1万桶，再次回到五年均值水平附近。燃料油需求端暂未看到明显驱动，而供应端在炼厂秋检结束后，俄罗斯燃料油供应量逐步回升，反映在市场结构方面就是现货贴水、裂解价差和月间价差不断走弱。内盘方面，截至12月11日，低硫燃料油期货库存量1390吨，未有变化，高硫燃料油期货库存环比下降1.1万吨至38.5万吨，在内外套利窗口关闭的情况下，高硫燃料油仓单数量较现货体量依然较大，将持续施压近月合约。操作上，逢低布局低硫远月多单，押注点一是疫苗大面积铺开，全球经济活动恢复常态，船燃需求有望得到提振，二是油价中枢不断上移，从成本端支撑燃油价格。多LU2105空FU2105头寸继续持有，止损500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>							