

能源日报201217：EIA原油库存下降，价格重心继续上移



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	47.59	47.83	0.24	0.50%
	Brent主力	美元/桶	日	50.69	51.16	0.47	0.93%
	SC主力	元/桶	日	300.5	301.8	1.30	0.43%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.3259	1.3531	0.03	2.05%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.4613	1.4794	0.02	1.24%
	ICE柴油	美元/吨	日	421.75	426.00	4.25	1.01%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.16	-0.19	-0.03	-18.75%
	Brent近月月差	美元/桶	日	0.05	0.04	-0.01	-20.00%
	SC近月月差	元/桶	日	-8.4	-7.9	0.50	5.95%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	3.10	3.33	0.23	7.42%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	8.10	9.00	0.90	11.14%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	13.78	14.30	0.52	3.77%
美国	原油产量	万桶/日	周	1110	1100	-10.00	-0.90%
	活跃钻机数	座	周	246	258	12	4.88%
	商业原油库存	万桶	周	50323.1	50009.6	-313.5	-0.62%
	库欣原油库存	万桶	周	5821.1	5840.9	19.8	0.34%
	汽油库存	万桶	周	23785.9	23887.9	102.0	0.43%
	馏分油库存	万桶	周	15109.2	15125.9	16.7	0.11%
	炼厂开工率	%	周	79.9	79.1	-0.8	-1.00%
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EIA周度数据，截至12月11日当周，美国商业原油库存环比下降313.5万桶，这与稍早公布的API原油库存出现劈叉，因此对油市的提振作用有所打折。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	2094	2096	2.0	0.10%
	LU2105	元/吨	日	2706	2699	-7.0	-0.26%
	LU2105-FU2105	元/吨	日	612	603	-9.0	-1.47%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	355.0	352.0	-3.0	-0.85%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	407.0	411.5	4.5	1.11%
	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	52.0	59.5	7.5	14.42%
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	3140.7	3153.4	12.7	0.40%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1235.0	1273.0	38.0	3.08%
	原油运输指数BDTI	点	日	432.0	435.0	3.0	0.69%
	成品油运输指数BCTI	点	日	424.0	431.0	7.0	1.65%
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>							