

信达期货
 CINDA FUTURES

研究员：臧加利
 投资咨询号：Z0015613 从业资格号：F3049542
 手机号：18616219409



信达期货
CINDA FUTURES

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	38.51	37.49	-1.02	-2.65%
	Brent主力	美元/桶	日	40.80	39.60	-1.20	-2.94%
	SC主力	元/桶	日	234.2	230.7	-3.50	-1.49%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.1110	1.0894	-0.02	-1.94%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.1639	1.1486	-0.02	-1.31%
	ICE柴油	美元/吨	日	334.75	326.50	-8.25	-2.46%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.33	-0.33	0.00	0.00%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.29	-0.47	-0.18	-62.07%
	SC近月月差	元/桶	日	-9.0	-9.7	-0.70	-7.78%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.29	2.11	-0.18	-7.86%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	8.15	8.26	0.11	1.38%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	10.37	10.75	0.38	3.64%
美国	原油产量	万桶/日	周	1110	1050	-60.00	-5.41%
	活跃钻机数	座	周	221	226	5	2.26%
	商业原油库存	万桶	周	49242.7	48442.9	-799.8	-1.62%
	库欣原油库存	万桶	周	5999.5	6093.1	93.6	1.56%
	汽油库存	万桶	周	22612.4	22766.5	154.1	0.68%
	馏分油库存	万桶	周	15622.8	15464.4	-158.4	-1.01%
	炼厂开工率	%	周	74.6	75.3	0.7	0.94%
	原油行情研判	随着拜登基本确定成为美国新一届总统，宏观环境对原油市场市场的扰动逐步减弱，原油波动率大概率收窄。拜登对清洁能源的偏爱以及对伊核协议的认同，一定程度上会对油价形成压制，但利空影响偏中长期。短期内，油市核心在于疫情复燃下疲弱的需求和OPEC+减产间的博弈，从最新迹象来看，沙特和俄罗斯有意推迟明年一季度的增产计划。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。我们认为，原油绝对价格不会像一季度那么悲观，但是市场结构可能会比较类似，远月升水增大后移仓换月成本不得不考虑，单边抄底对时机把握要求极高，建议谨慎对待。内盘方面，11月6日上期所决定自2021年3月1日起，期货原油的仓储费标准从0.4元/桶/天下调至0.3元/桶/天，同时考虑到2021年原油非国营贸易进口允许量总量同比大增20%，四季度末地炼或积极入场采购原油，这将从需求端对SC原油形成提振，SC原油较外盘的弱势有望得到一定修复。					

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2101	元/吨	日	1712	1678	-34.0	-1.99%
	LU2101	元/吨	日	2193	2158	-35.0	-1.60%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	481	480	-1.0	-0.21%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	300.0	300.0	0.0	0.00%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	346.0	341.0	-5.0	-1.45%
	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	46.0	41.0	-5.0	-10.87%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1120.2	1286.7	166.5	14.86%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1584.3	1494.9	-89.4	-5.64%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2321.6	2322.8	1.2	0.05%
	美国燃料油库存	万桶	周	3142.1	3166.9	24.8	0.79%
航运指数	干散货运价指数BDI	点	日	1224.0	1194.0	-30.0	-2.45%
	原油运输指数BDTI	点	日	405.0	405.0	0.0	0.00%
	成品油运输指数BCTI	点	日	309.0	310.0	1.0	0.32%
燃料油行情研判	根据IES数据，截至11月4日新加坡残渣燃料油库存环比小幅增加1.2万桶至2322.8万桶，整体处于五年均值水平附近。由于欧洲炼厂开工率下降，东西方套利船货量有所收紧。欧洲疫情形势不容乐观，封锁措施对全球贸易活动产生了实质性影响，集装箱、干散货和油轮三大航运市场均进一步走弱，由于船燃消费基本切换至低硫燃料油，所以疫情对低硫燃料油的冲击更为显著，这在两者的市场结构上也得到印证，高硫燃料油现货贴水继续走强，裂解价差和月差表现也优于低硫燃料油。同时，疫情之下馏分油尤其是柴油市场维持弱势，炼厂焦化利润不佳的情况下，更多的组分会流入到低硫燃料油中，这会对低硫燃料油形成持续压制。综合来看，燃料油单边仍然受到原油牵绊，较难体现自身基本面因素，建议以对冲思路对待，多FU2101空SC2101，头寸配比13:1为宜。						
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。							