

能源日报201112: OPEC+推迟减产或接棒疫苗成为油市新的驱动点

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	41.80	41.42	-0.38	-0.91%
	Brent主力	美元/桶	日	44.05	43.77	-0.28	-0.64%
	SC主力	元/桶	日	248.1	255.9	7.80	3.14%
	NYMEX汽油	美元/加仑	日	1.2024	1.1773	-0.03	-2.09%
	NYMEX取暖油	美元/加仑	日	1.2620	1.2456	-0.02	-1.30%
	ICE柴油	美元/吨	日	363.50	359.75	-3.75	-1.03%
价差	WTI近月月差	美元/桶	日	-0.29	-0.27	0.02	6.90%
	Brent近月月差	美元/桶	日	-0.27	-0.28	-0.01	-3.70%
	SC近月月差	元/桶	日	-8.3	-10.0	-1.70	-20.48%
	Brent-WTI价差	美元/桶	日	2.25	2.35	0.10	4.44%
	美汽油裂解价差	美元/桶	日	8.70	8.03	-0.67	-7.75%
	美馏分油裂解价差	美元/桶	日	11.20	10.90	-0.31	-2.76%
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	美国辉瑞药业研发的新新冠疫苗显示有90%有效率，全球避险资产回落，资金涌入原油等风险类资产，此外OPEC+代表聚焦于将原定于明年开始的石油增产计划推迟3-6个月，这意味着OPEC+减产托底的动作短期内不会松懈。虽然美国疫情形势依然严峻，但最新API报告显示原油及成品油库存均出现较大幅度下降，表明美国供需平衡表没有进一步恶化，甚至出现了边际改善迹象。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，外盘市场结构逐渐变为平坦的contango，一旦完成从contango向back的结构转变，国际油价有望开启新一轮涨势，因此等待近月合约转为升水后可积极入场布局多单。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，关注SC较外盘的修复机会。						

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU2101	元/吨	日	1788	1806	18.0	1.01%
	LU2101	元/吨	日	2269	2355	86.0	3.79%
	LU2101-FU2101	元/吨	日	481	549	68.0	14.14%
现价	舟山终端价IFO380	美元/吨	日	297.0	297.0	0.0	0.00%
	舟山终端价VLSFO	美元/吨	日	338.5	352.0	13.5	3.99%
	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	41.5	55.0	13.5	32.53%
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	1207.0	1200.0	-7.0	-0.58%
	原油运输指数BDTI	点	日	403.0	405.0	2.0	0.50%
	成品油运输指数BCTI	点	日	316.0	326.0	10.0	3.16%
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。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。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，由于船舶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扰动，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。							