

操作评级

原油 ★☆☆
低硫燃料油 ★☆☆
燃料油 ★☆☆

李云旭 高级分析师

F3063210 Z0014563

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

【行情观点】

周五油价延续涨势，后市来看，多国推进解封进程的背景下油品出行需求持续好转，有望继续支撑油价。近期海外以天然气为代表的能源产品价格不断上涨，超预期季节性替代需求使得油价上行空间仍有想象力，但在欧佩克+剩余产能仍相对较大的背景下价格弹性相对可控，预计仍呈现震荡上行局面，可继续持有前期多单，假期临近注意风险防控。

燃料油方面，单边策略仍以多单持有为主。近期海外柴油裂解回暖迹象显现且预期仍然偏强，冬季若高气价持续发电需求替代或几种于低硫资源，且四季度国内低硫燃料油产量在出口配额政策不确定性及利润比价制约下可能有所下滑，低硫燃料油有望受强预期及强现实共振支撑，四季度或较宜作为多配品种，高低硫价差或仍有走阔空间。

表1：期货价格

	价格	日涨跌	日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅
Brent原油（美元/桶）	77.23	0.77	1.01%	2.51%	6.92%
WTI原油（美元/桶）	73.98	0.68	0.93%	2.79%	7.62%
SC原油（元/桶）	494.5	5.90	1.21%	4.39%	12.85%
RBOB汽油（美元/加仑）	2.1377	0.01	0.55%	1.04%	0.85%
HO 2号取暖油（美元/加仑）	2.2646	0.02	0.81%	2.51%	7.48%
ICE柴油（美元/吨）	654	7.75	1.20%	3.56%	8.50%
NYMEX天然气（美元/百万英热单位）	5.14	0.16	3.30%	0.69%	17.62%
新加坡低硫燃料油（美元/吨）	548.5	3.25	0.60%	1.01%	5.68%
新加坡高硫燃料油（美元/吨）	450.75	2.50	0.56%	4.89%	7.58%
LU低硫燃料油（元/吨）	3686	15.00	0.41%	3.48%	8.67%
FU高硫燃料油（元/吨）	2987	25.00	0.84%	8.30%	16.50%

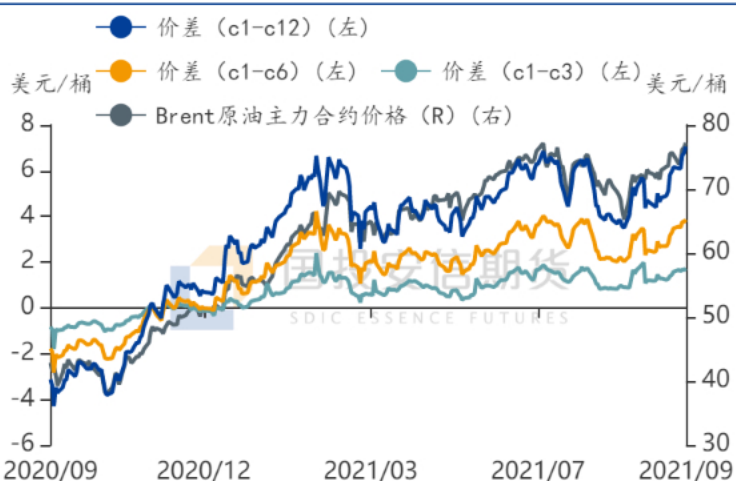
数据来源：Reuters, wind

表2：价差

	价格	日涨跌	5日涨跌	20日涨跌
Brent/Dubai EFS (美元/桶)	4.08	0.22	0.38	0.57
WTI-Brent (美元/桶)	-3.25	-0.09	0.12	0.40
Brent c1-c3价差 (美元/桶)	1.73	0.08	0.15	0.08
WTI c1-c3价差 (美元/桶)	0.91	0.03	0.32	0.18
SC c1-c3价差 (元/桶)	7.7	6.10	3.30	5.90
LU2201-LU2205 (元/吨)	59	19.00	-17.00	94.00
FU2201-FU2205 (元/吨)	103	-20.00	2.00	84.00

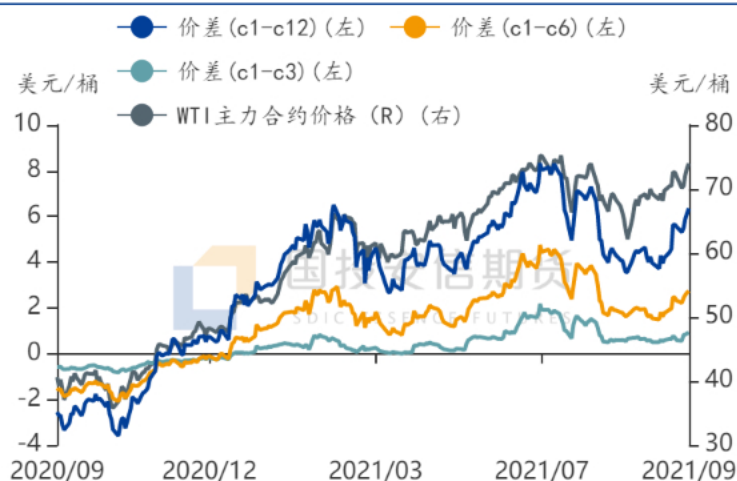
数据来源：Reuters, wind

图1：Brent原油期货价格及月差



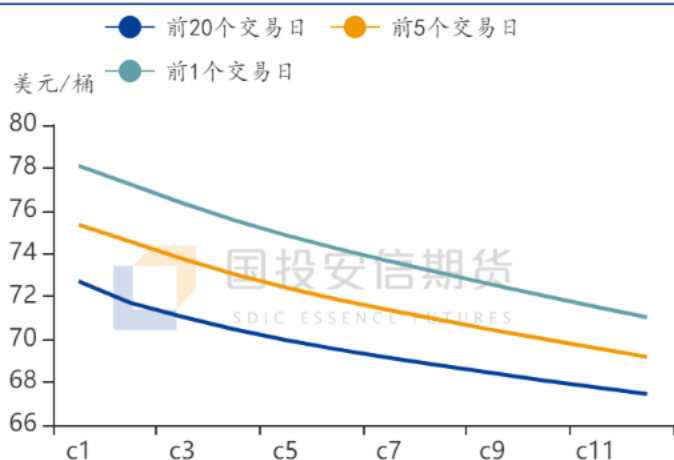
数据来源：Reuters

图2：WTI原油期货价格及月差



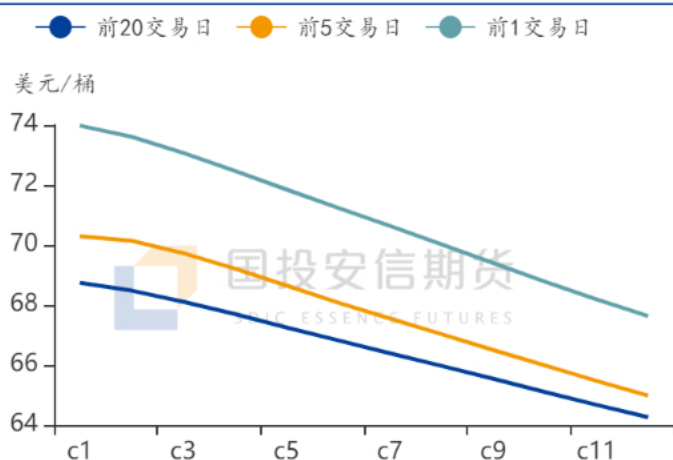
数据来源：Reuters

图3：Brent原油期货远期曲线



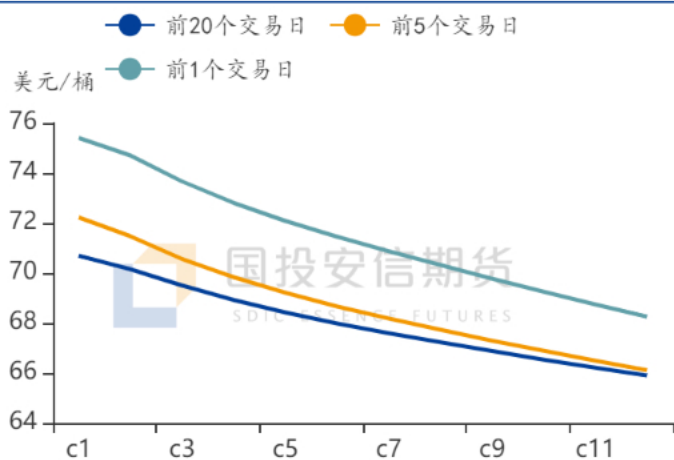
数据来源：Reuters

图4：WTI原油期货远期曲线



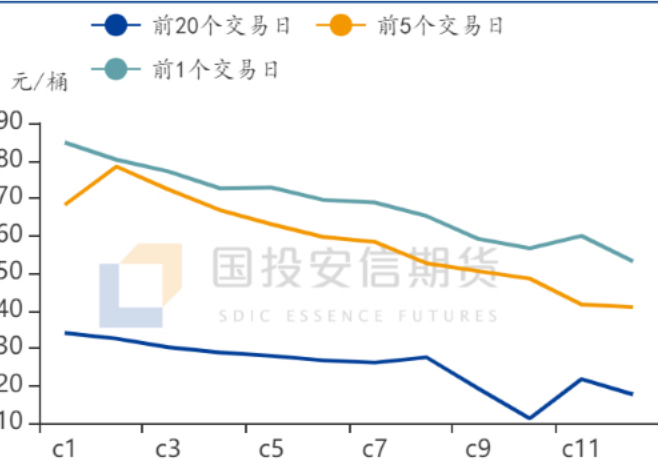
数据来源：Reuters

图5: Oman原油期货远期曲线



数据来源: Reuters

图6: SC原油期货远期曲线



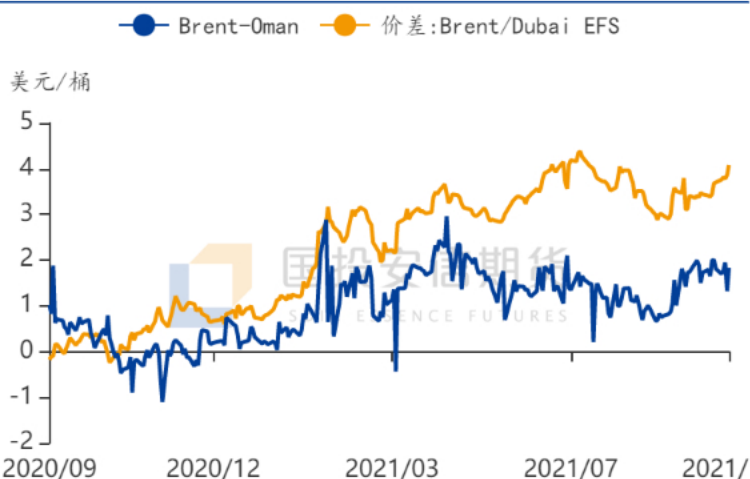
数据来源: Reuters

图7: WTI与Brent期货价差



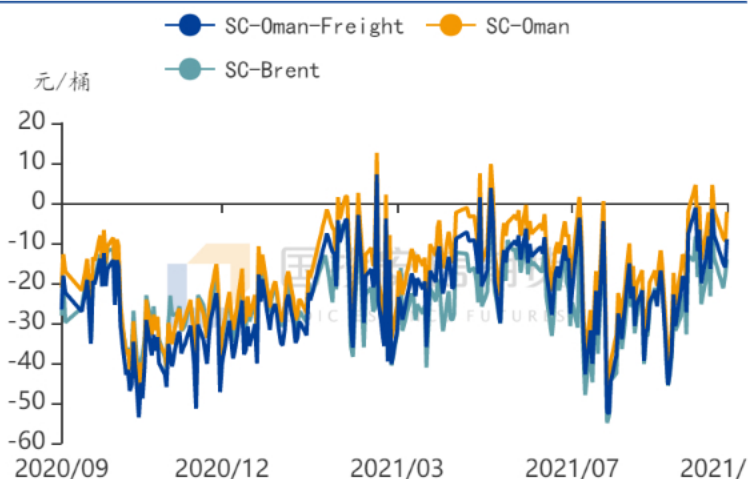
数据来源: Reuters

图8: 布伦特与中东原油价差



数据来源: Reuters

图9: 原油内外盘价差



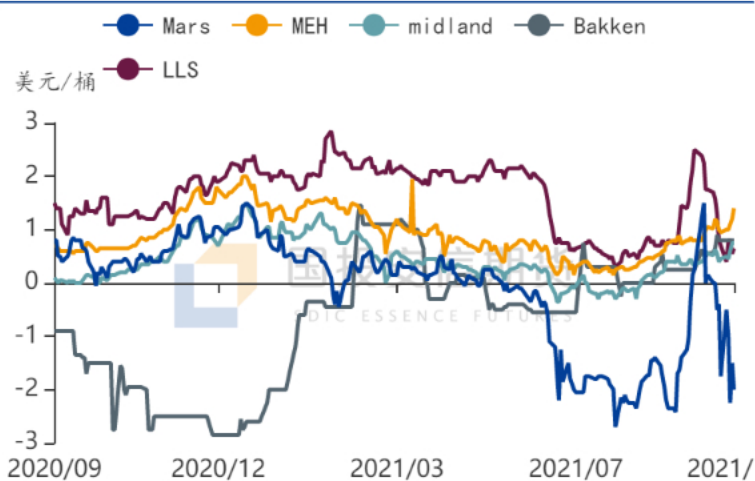
数据来源: Reuters, wind

图10: SC原油价格及理论仓单边界



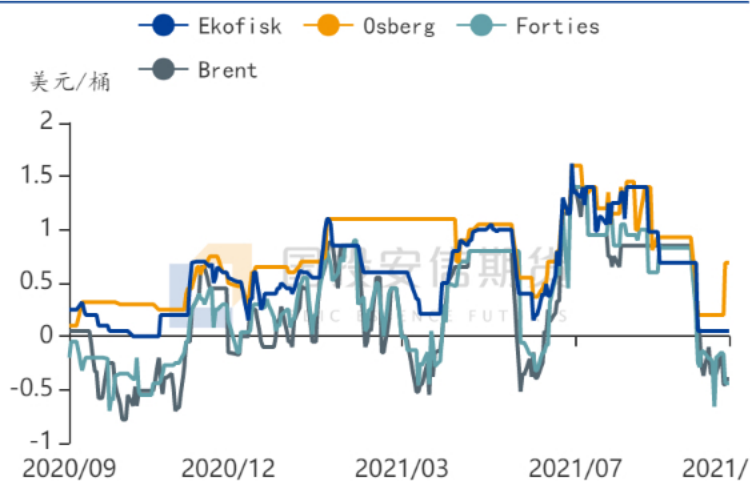
数据来源: Reuters, wind

图11：北美升贴水 (VS WTI)



数据来源: Reuters

图12：BFOE现货升贴水 (VS Brent Dated)



数据来源: Reuters

图13：RBOB-WTI 裂解价差



数据来源: Reuters

图14：HO-WTI 裂解价差



数据来源: Reuters

图15：美国3:2:1裂解价差



数据来源: Reuters

图16：美国炼化利润



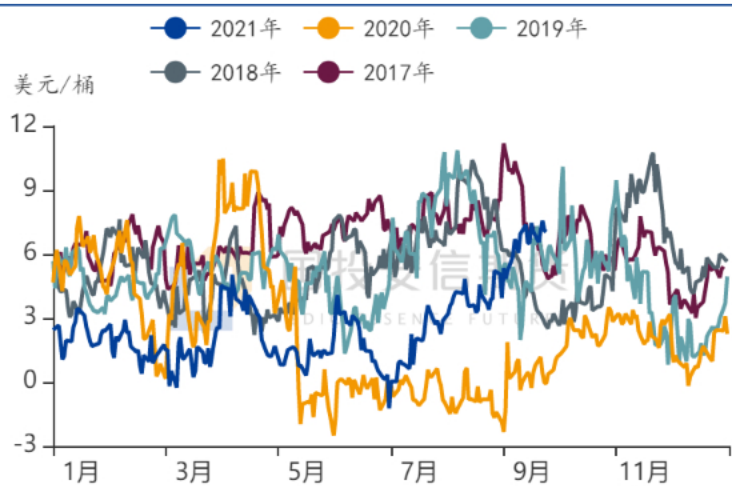
数据来源: Reuters

图17：亚洲炼化利润



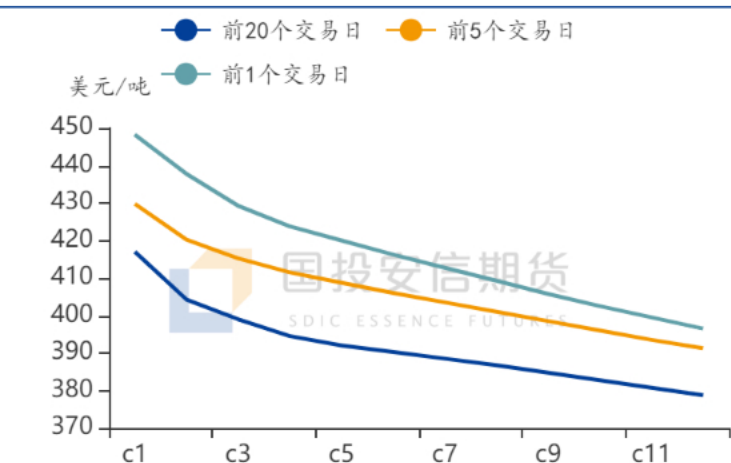
数据来源: Reuters

图18：欧洲炼化利润



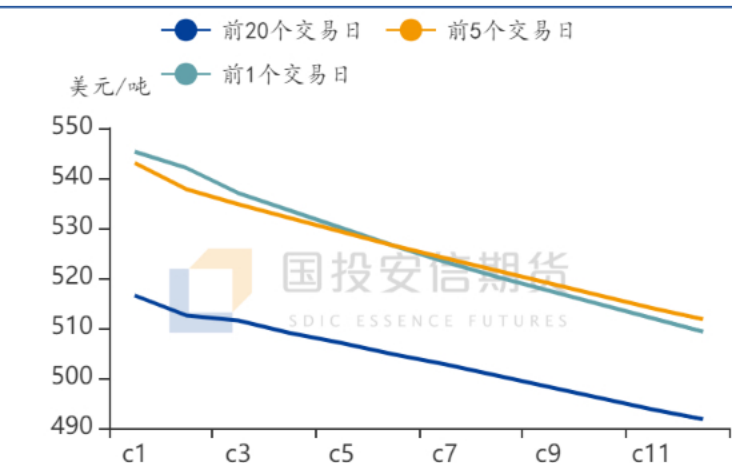
数据来源: Reuters

图19：新加坡高硫燃料油远期曲线



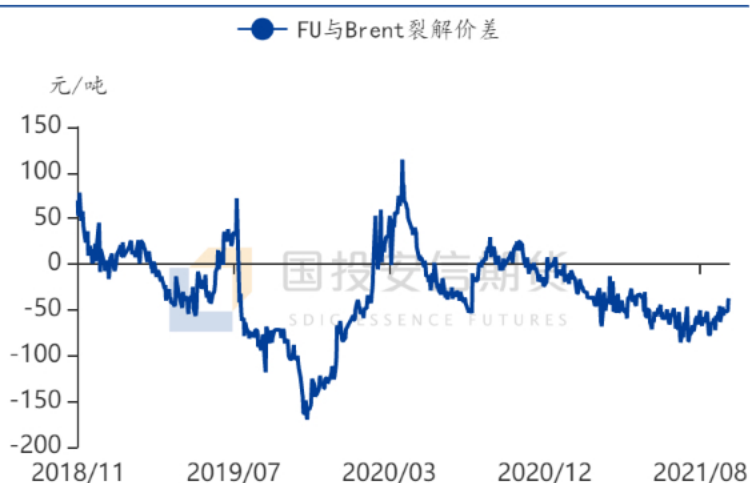
数据来源: Reuters

图20：新加坡低硫燃料油远期曲线



数据来源: Reuters

图21：FU与Brent裂解价差



数据来源: Reuters, wind

图22：燃料油内外盘价差



数据来源: Reuters, wind

图23: LU与Brent裂解价差



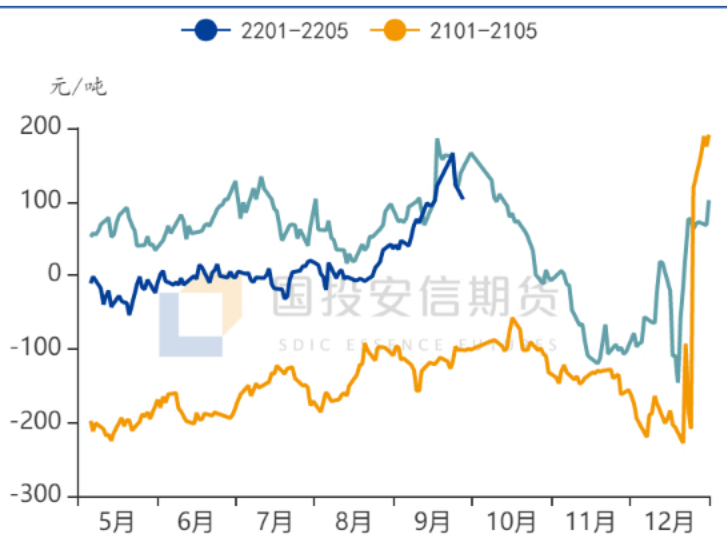
数据来源: Reuters, wind

图24: 低硫燃料油内外盘价差



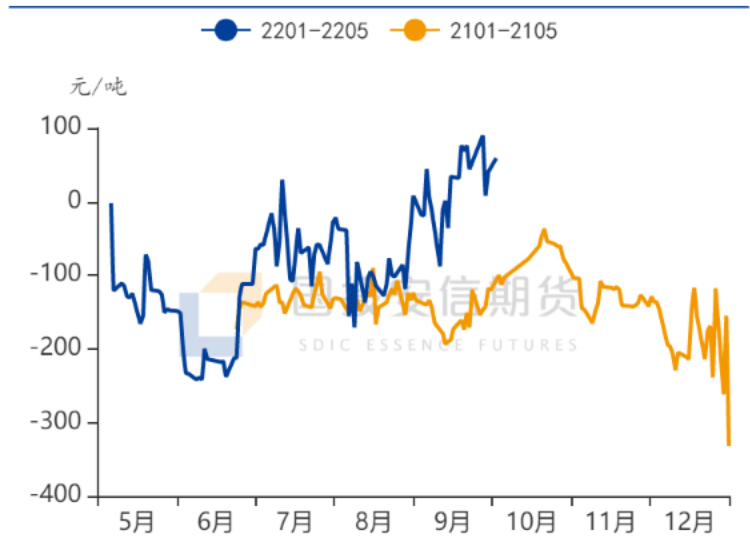
数据来源: Reuters, wind

图25: 燃料油1-5价差



数据来源: wind

图26: 低硫燃料油1-5价差



数据来源: wind

行业新闻

- 1、据路透社27日报道，五位了解协议情况的消息人士表示，委内瑞拉同意了一项用中质油换取伊朗凝析油的重要互换合约，这样委内瑞拉就可以用凝析油来提高其焦油类原油的质量，第一批船货将于本周运抵。
- 2、高盛：将2021年底的布伦特原油价格预期上调10美元至90美元/桶。

【星级说明】

★☆☆ 一颗星代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆ 两颗星代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★ 三颗星代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

红色星级代表预判趋势性上涨，绿色星级代表预判趋势性下跌，白星代表短期多/空趋势处在一种相对均衡状态中，且当前盘面可操作性较差，以观望为主

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。