

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】

隔夜油价延续涨势，亚洲时间布伦特顺利上破80美元/桶。目前供应端欧佩克+及美国产量缓慢增长，美伊谈判进展缓慢，暂无超预期利空因素，需求端在海外持续推进解封进程背景下再次进入强需求预期的交易阶段，外围以天然气为代表的能源系产品价格强势对油价形成一定利好，前期多单继续持有。

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驱动。

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）	78.72	1.49	1.93%	6.49%	9.90%
WTI原油（美元/桶）	75.45	1.47	1.99%	7.57%	9.02%
SC原油（元/桶）	507.6	13.10	2.65%	6.95%	15.81%
RBOB汽油（美元/加仑）	2.17	0.03	1.51%	5.32%	0.75%
HO 2号取暖油（美元/加仑）	2.2931	0.03	1.26%	6.35%	7.26%
ICE柴油（美元/吨）	668.25	14.25	2.18%	6.49%	11.05%
NYMEX天然气（美元/百万英热单位）	5.706	0.57	11.01%	14.46%	32.54%
新加坡低硫燃料油（美元/吨）	558	9.50	1.73%	3.81%	7.36%
新加坡高硫燃料油（美元/吨）	455	4.25	0.94%	7.12%	8.46%
LU低硫燃料油（元/吨）	3777	91.00	2.47%	5.47%	10.76%
FU高硫燃料油（元/吨）	3108	121.00	4.05%	12.32%	21.50%

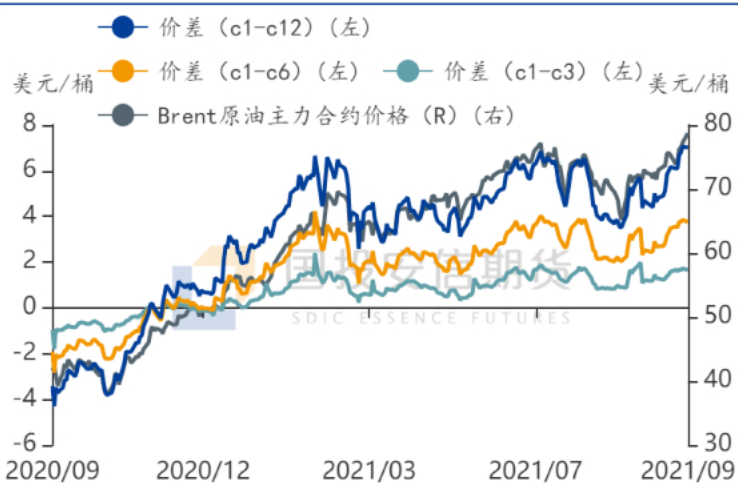
数据来源：Reuters, wind

表2：价差

	价格	日涨跌	5日涨跌	20日涨跌
Brent/Dubai EFS（美元/桶）	4.3	0.22	0.54	0.83
WTI-Brent（美元/桶）	-3.27	-0.02	0.51	-0.31
Brent c1-c3价差（美元/桶）	1.65	-0.08	-0.01	-0.23
WTI c1-c3价差（美元/桶）	0.92	0.01	0.36	0.29
SC c1-c3价差（元/桶）	7.3	-0.40	11.40	3.50
LU2201-LU2205（元/吨）	60	80.00	16.00	52.00
FU2201-FU2205（元/吨）	121	18.00	-1.00	87.00

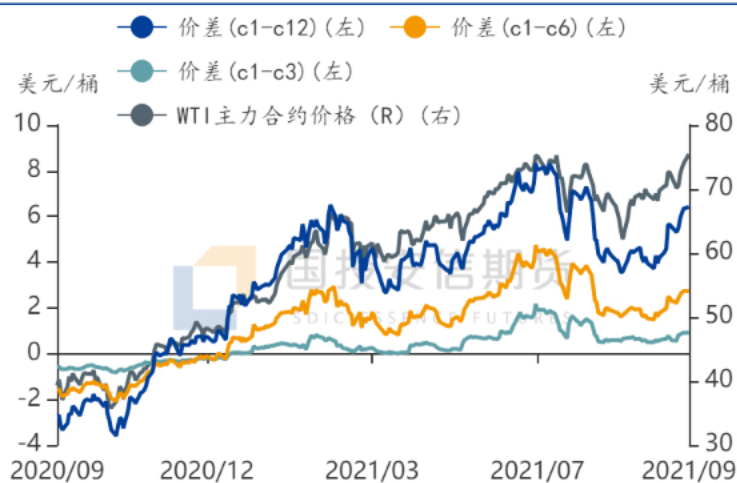
数据来源：Reuters, wind

图1：Brent原油期货价格及月差



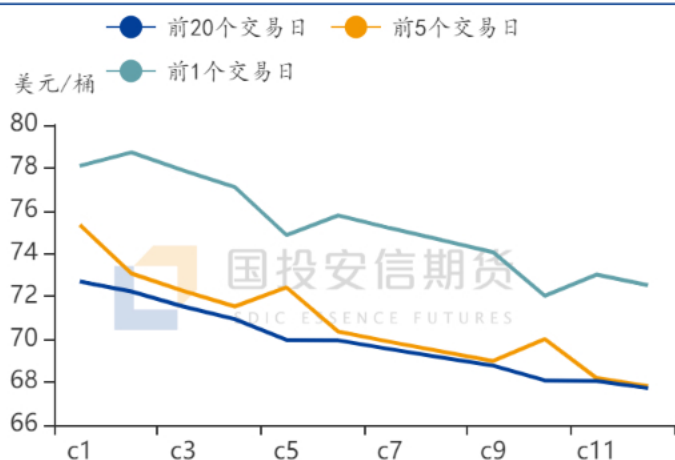
数据来源：Reuters

图2：WTI原油期货价格及月差



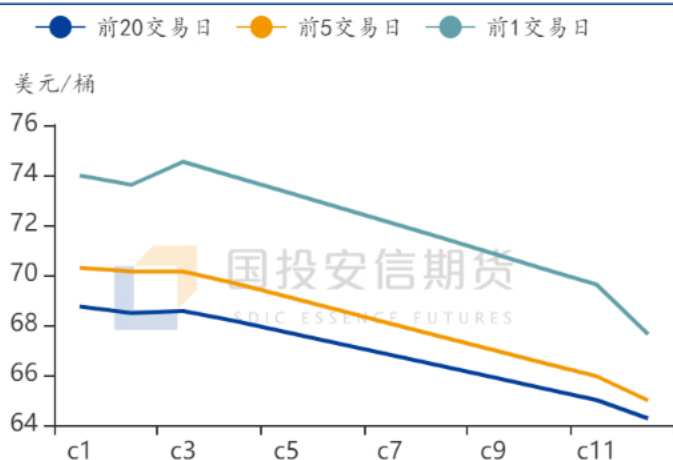
数据来源：Reuters

图3：Brent原油期货远期曲线



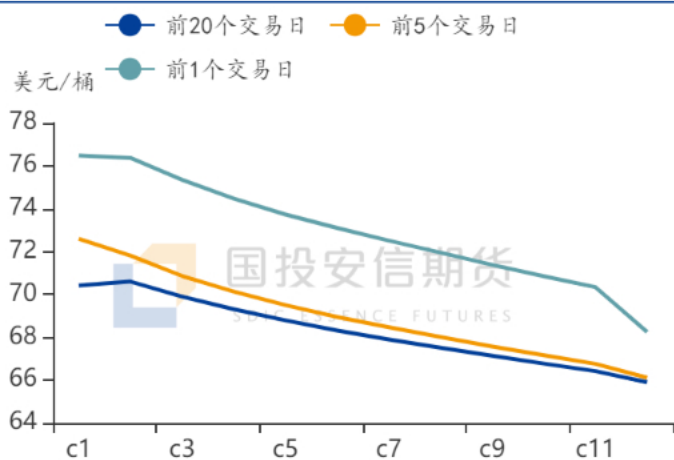
数据来源：Reuters

图4：WTI原油期货远期曲线



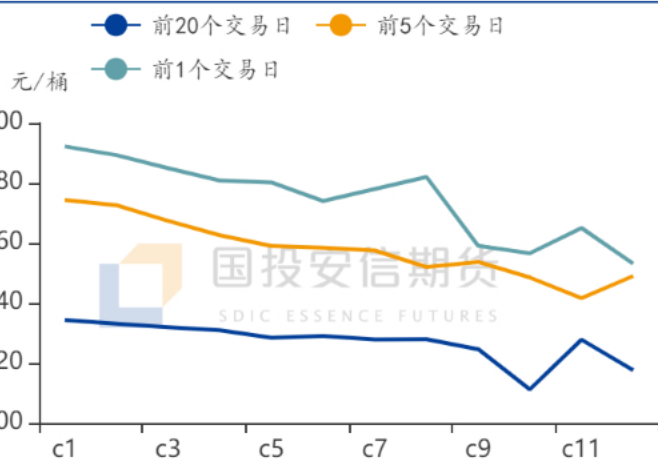
数据来源：Reuters

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



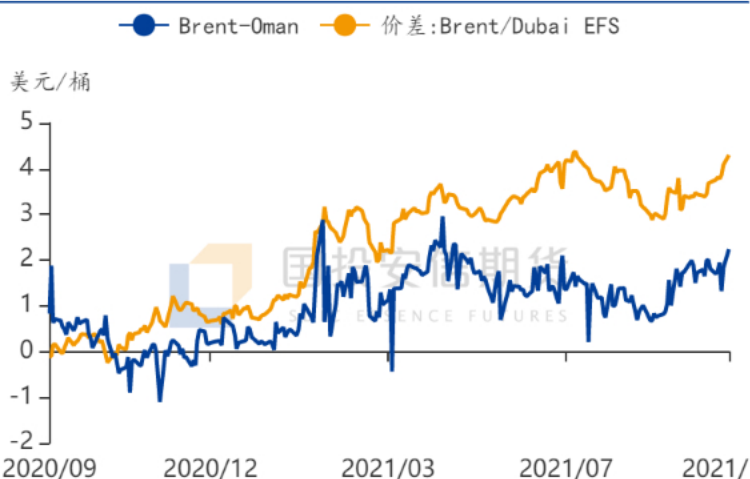
数据来源: Reuters

图7: WTI与Brent期货价差



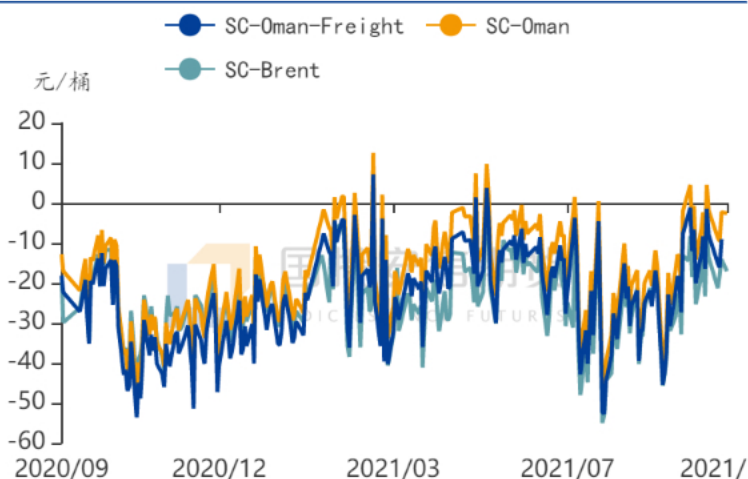
数据来源: Reuters

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



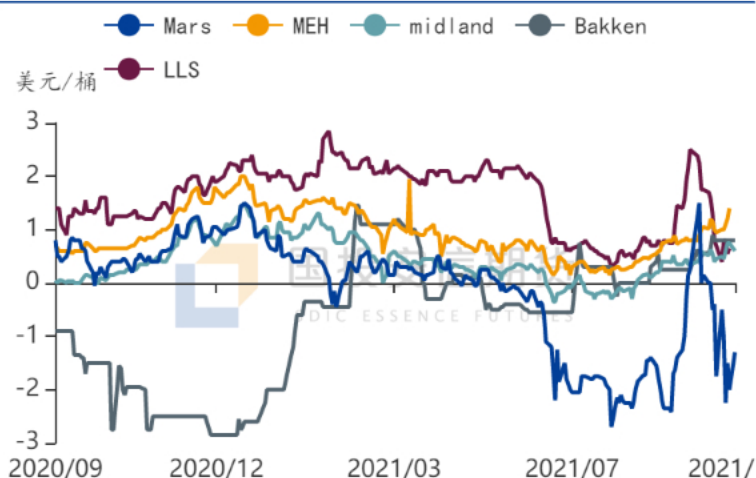
数据来源: Reuters, wind

图10: SC原油价格及理论仓单边界



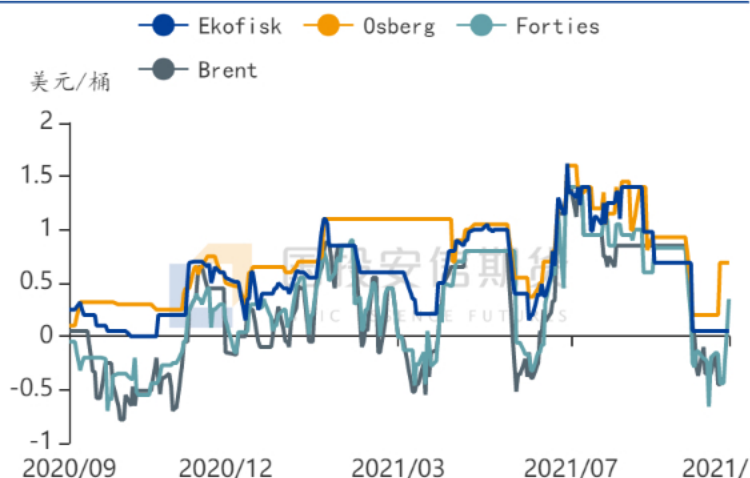
数据来源: Reuters, wind

图11: 北美升贴水 (VS WTI)



数据来源: Reuters

图12: BF0E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



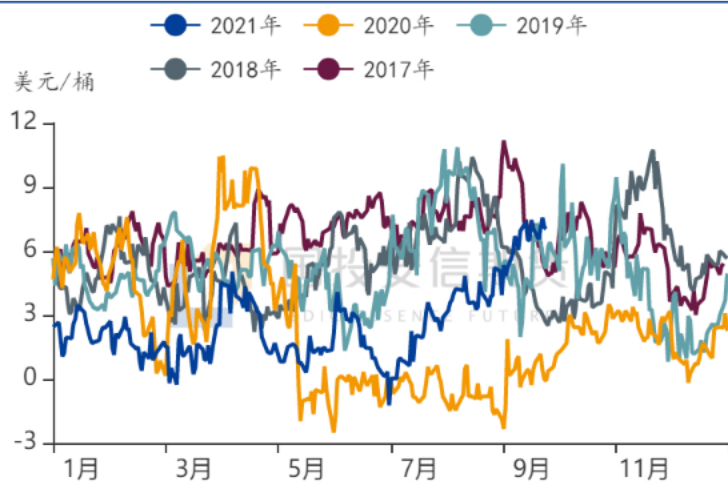
数据来源: Reuters

图17：亚洲炼化利润



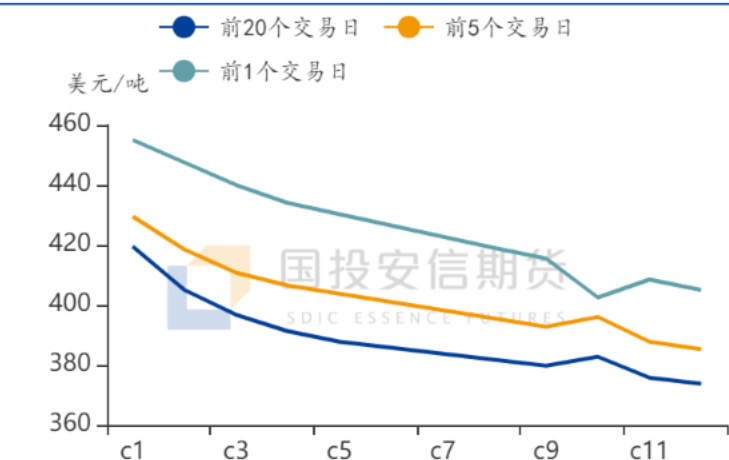
数据来源: Reuters

图18：欧洲炼化利润



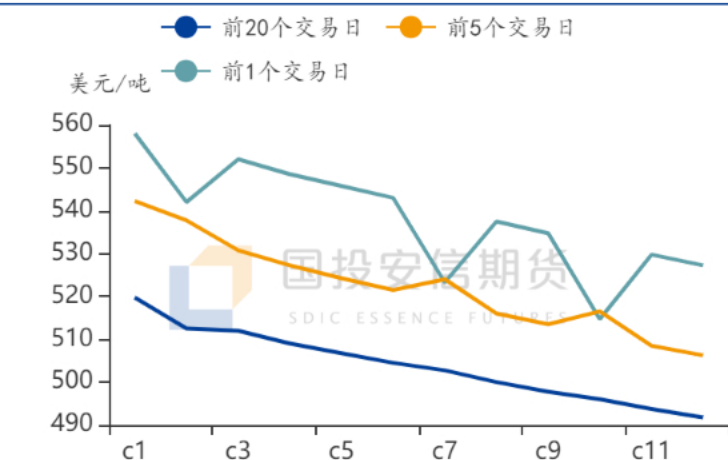
数据来源: Reuters

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



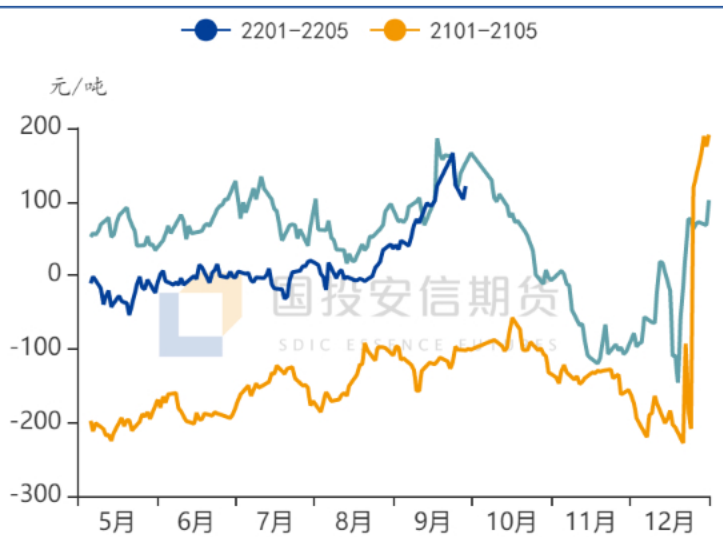
数据来源: Reuters, wind

图23: LU与Brent裂解价差



数据来源: Reuters, wind

图25: 燃料油1-5价差



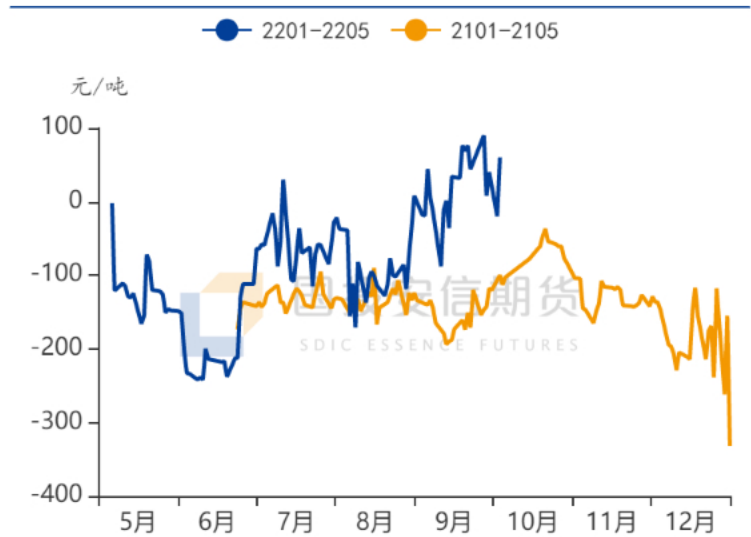
数据来源: wind

图24: 低硫燃料油内外盘价差



数据来源: Reuters, wind

图26: 低硫燃料油1-5价差



数据来源: wind

行业新闻

- 1、维多能源集团: 预计欧佩克+可能不得不比计划中增加更多石油产量。
- 2、【日本寻求在9月底解除紧急状态】日本经济再生大臣西村康稔周二表示, 随着新冠疫情新增病例数下降, 医疗系统的压力减轻, 日本政府将寻求顾问批准, 在本月底解除所有的紧急限制措施。如果获得政府顾问小组批准, 日本全国将在近六个月内首次脱离紧急状态。过去一个月里, 日本的每日新增病例数稳步下降, 重症病例人数也下降。目前, 日本约有56%的人口已完全接种了疫苗。
- 3、加拿大航空恢复加拿大和印度之间的航班。

【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。