

原油燃料油每日观察

观点逻辑

品种	逻辑	展望	操作建议
原油	<p>WTI 5 月合约昨晚收于 20.11 美元/桶，最低跌破 20 美元，下跌 10.26%，高于本月平均日度波动幅度。布伦特 6 月合约收于 29.60 美元/桶，下跌 6.74%，高于本月平均日度波动幅度。市场认为 OPEC+ 减产幅度不足以抵消疫情带来的需求衰退的影响。IMF 下调全球经济展望，预计 2020 年全球 GDP 增速为 -3%，而此前预期为 3.3%。印度疫情仍有较大的潜在风险，封闭时长增加，可能继续拖累全球需求预期。</p> <p>欧佩克+最终达成减产 970 万桶每天的计划。欧佩克以外的国家据称也将减产 400-500 万桶。但随着全球原油库容即将耗尽，原油价格上方会出现极大的压力。对于未来一段时间的走势，全球原油会由于高库存、供应极度过剩造成价格底部震荡，上行动能不足。四月底的疫情高点或将为盘面带来一定的提振情绪，加上欧佩克在两个月后或继续减产，虽然减产规模不一定。原油走势目前看到的未来至四月底是底部震荡的走势，最终才能形成反转形态。</p>	震荡	<p>观望</p> <p>激进投资者可以开始建立少量多单底仓</p>
燃料油	<p>OPEC 减产协议虽已初步达成，但减产幅度未达市场预期，且疫情下全球原油需求锐减，原油期货走势或仍将在低位震荡，短期反弹之路漫漫。需求面看，目前全球疫情仍未至拐点，多国港口封闭，国内进出口贸易均呈非常态化，包括国内经济都在缓慢复苏中，航运需求仍处低迷时期，对当前船用燃料油市场难有实质性向好支撑。原料方面，如图 2，3 月中下旬后，中海沥青滨州低硫渣油 110# 沥青暂未放货，导致区域内低硫资源供应相对紧张，且原油走势震荡，山东及华北地区低硫渣油商谈度跌至低位后有明显反弹，但整体看，船用油市场利空仍未消散，即使短线区域内原料小涨支撑下行情或有起伏，上涨阻力也会比较大，建议操盘谨慎。</p>	震荡	观望

数据中心

原油日度							
指标	最新一期	上一期	日变化	指标	最新一期	上一期	日变化
布伦特原油 2006	35.25	35.64	-0.39	美元指数	98.88	99.52	-0.63
WTI 原油 2005	20.75	22.55	-1.80	美元兑人民币	7.06	7.05	0.01

原油 2005	285.10	290.00	-4.90	W-B	14.50	10.94	3.56
原油 2005-WTI 原油 2005	126.69	118.45	8.25	原油 2005-原油 2006	-7.60	-7.70	0.10
WTI 原油 2005-WTI 原油 2012	-7.19	-5.89	-1.30				

数据来源: wind, 新世纪期货

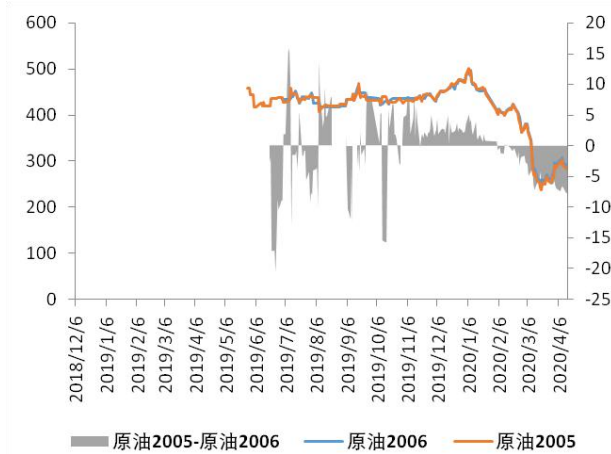
燃料油

指标	最新一期	上一期	日变化	指标	最新一期	上一期	日变化
现货价(高端价):燃料油(380):FOB 新加坡	169.66	178.99	-9.33	新加坡:新加坡港:船用燃料油销售:LSFO 380 cst:当月值	1982.446	1845.428	137.018
现货价(低端价):燃料油(380):FOB 新加坡	169.62	178.95	-9.33	新加坡:新加坡港:船用燃料油销售:MFO 380 cst:当月值	653.311	522.158	131.153
FU2005.SHF	1543	1552	-9	产量:燃料油:累计值	464.3	2469.7	-2005.4
FU2009.SHF	1739	1750	-11	进口数量:燃料油:累计值	0	1485	-1485
燃油 2005-燃油 2009	-196	-198	2	BDI	679	635	44

图表区

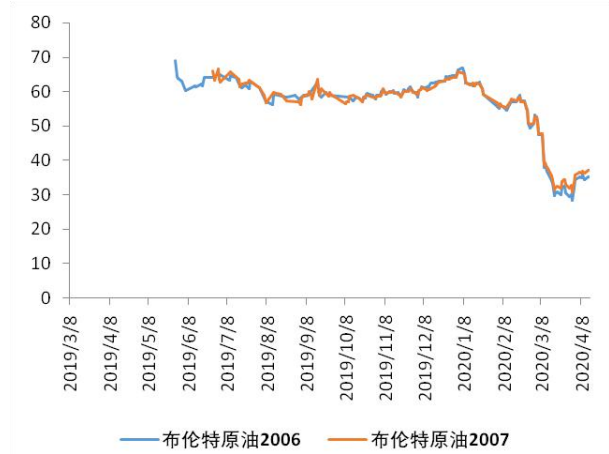
原油数据

图 1. 原油 SC 合约价格



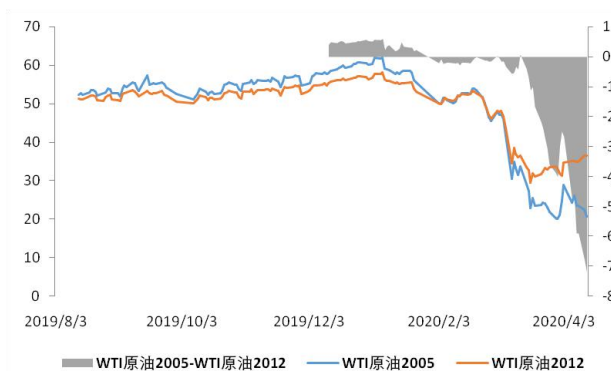
数据来源: wind, 新世纪期货

图 2. 布伦特



数据来源: wind, 新世纪期货

图 3. WTI 原油



数据来源: wind, 新世纪期货

图 4. SC-WTI 价差



数据来源: wind, 新世纪期货

图 5. OPEC 原油产量

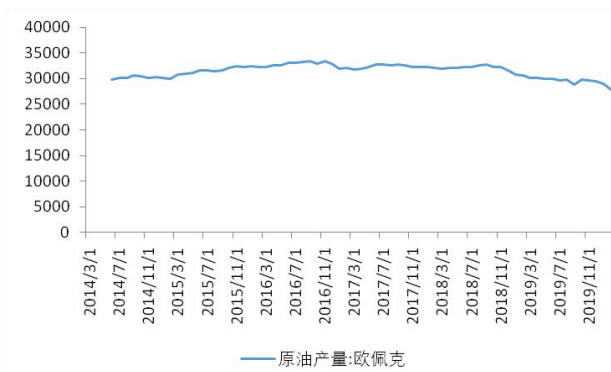
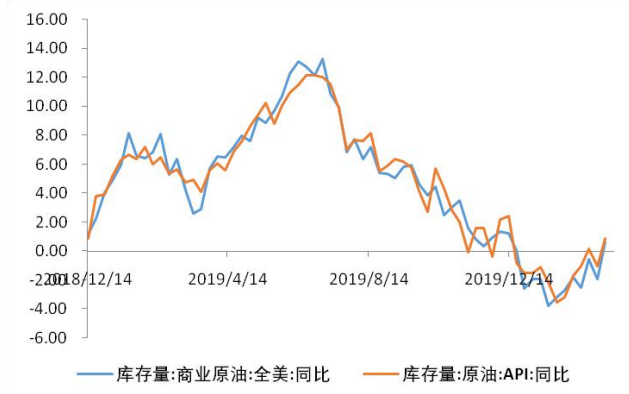


图 6. 美国钻机数量



数据来源：EIA，新世纪期货

图 7. 美国原油库存同比



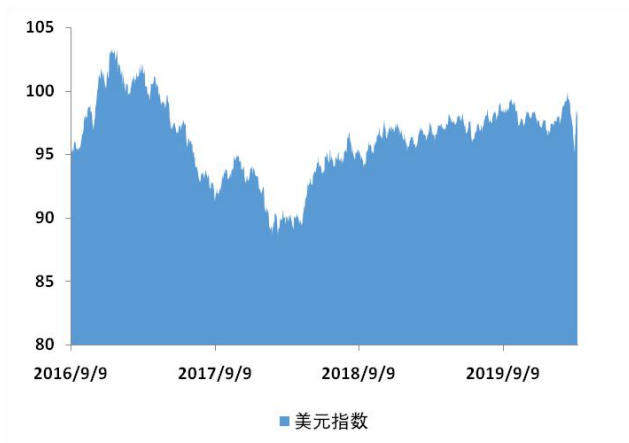
数据来源：wind，新世纪期货

图 8. 美元汇率



数据来源：wind，新世纪期货

图 9. 美元指数

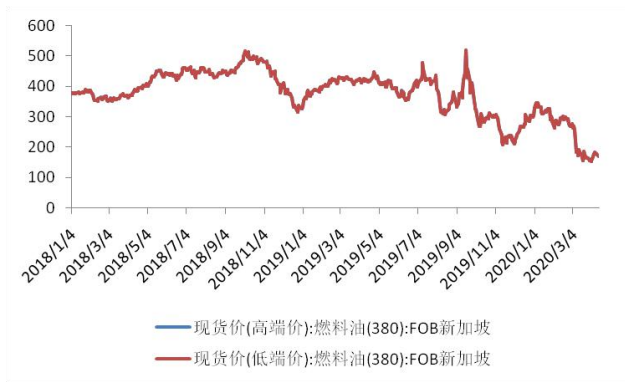


数据来源：wind，新世纪期货

数据来源：wind，新世纪期货

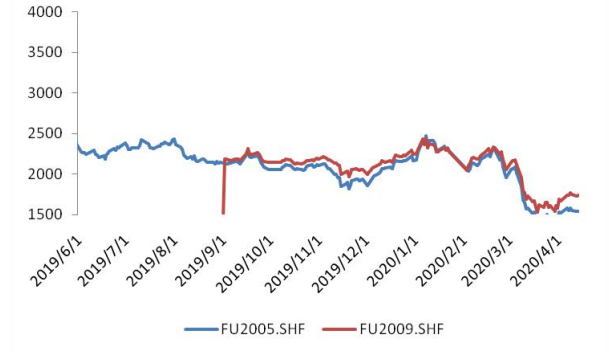
燃料油数据

图 11. 燃料油(380)FOB 新加坡现货价:



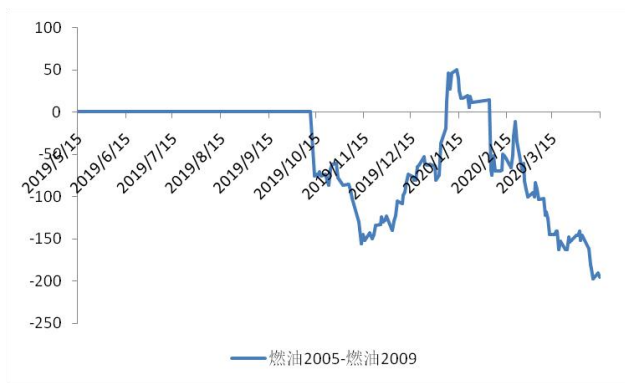
数据来源: wind, 新世纪期货

图 12. FU 期货价



数据来源: wind, 新世纪期货

图 13. 燃油价差



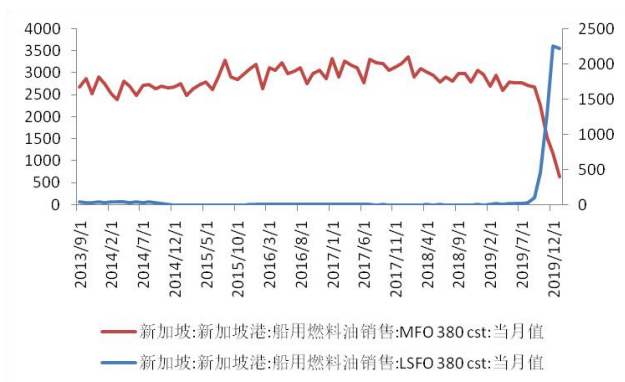
数据来源: wind, 新世纪期货

图 14. BDI



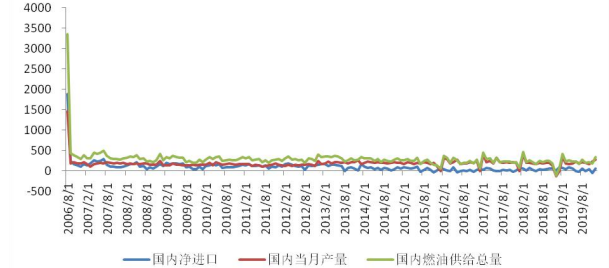
数据来源: wind, 新世纪期货

图 15. 新加坡船用油销售



数据来源: wind, 新世纪期货

图 16. 国内进出口



数据来源: wind, 新世纪期货

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询）

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-87923821

网址：<http://www.zjncf.com.cn>