

新加坡库存维持在近期高位水平

研究院 能源化工组

潘翔

能源化工总监兼首席原油研究员

☎0755-82767160

✉panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 5 月原油期货收跌 1.03 美元, 跌幅 1.59%, 报 63.58 美元/桶; 布伦特 6 月原油期货收跌 0.90 美元, 跌幅 1.25%, 报 70.83 美元/桶; 上期所原油期货主力合约 SC1905 夜盘收跌 0.92%, 报 475.00 元人民币; 人民币上期所燃料油期货主力合约 FU1905 夜盘收涨 1.29%, 报 2833 元/吨。
2. 舟山保税燃油市场: 4 月 10 日舟山 IFO 380cst 参考价格为 442 美元/吨, 较前日上涨 0.5 美元/吨; MGO 参考价格为 701 美元/吨, 较前日持平。(数据来源: www.zsbunker.cn)
3. 普氏亚洲燃料油市场分析: 由于供应过剩, 周四新加坡高硫燃料油的市场情绪依旧没有好转。截至新加坡时间周四下午 3 点, 380 CST (五月/六月) 价差维持在 Contango 结构, 在 -0.5 美元/吨。燃料油贸易商本周表示, 与此同时, 新加坡几乎所有陆上燃料油储罐都已租给贸易商和石油公司, 以储存当前过剩的 HSFO, 以及为以后储存低硫燃料油做准备。消息人士称, 新加坡拥有约 5-6 百万吨储存燃料油的能力, 到本周, 超过 90% 的产能已经被占用。新加坡在 2018 年底的未使用储存容量约为 110-150 万吨, 当时由于租赁这些坦克的经济效益不佳, 许多燃料油贸易商去年放弃了储罐租约。与此同时, 阿拉伯湾市场也出现供应过剩, 周三公布的数据显示, 富查伊拉重馏分和渣油库存周一飙升 18%, 达到 1174.7 万桶, 这是 2017 年 12 月以来的最高值。该前供应充足, 而需求仍旧疲软。在招标新闻中, 科威特石油公司出售了 80,000 公吨的 380 CST 高硫燃料油 (硫含量 4.2% 以内) 4 月 19 日至 20 日装船给 Vitol, 对阿拉伯海湾 380 CST HSFO 价格升水 8-9 美元/吨。
4. 普氏欧洲燃料油市场分析: 在欧洲燃料油市场上, 本周到目前为止, 没有任何船只离开鹿特丹, 对燃料油近月裂解价差造成压力, 当前裂差来到为 -6.50 美元/桶, 低于 4 月初的 -5 美元/桶。事实证明, 对大多数市场参与者而言, 到新加坡的套利是不经济的。由于新加坡的供应过剩, 本周东西价差创下历史新低。

联系人:

康远宁

燃料油研究员

☎0755-23991175

✉kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

相关研究:

船舶脱硫塔的发展及其对高硫燃料油需求的影响

2019-03-31

炼厂春检收紧燃料油供应, 但需求端仍存隐忧

2019-03-03

IMO2020 驱动下, 2019 年市场或经历先紧后松

2018-12-03

● 投资逻辑

根据 IES 最新数据, 新加坡渣油库存在 4 月 10 日当周录得 2167 万桶, 较前一周增加 0.7 万桶, 涨幅 0.03%。虽然本周新加坡库存相比上周基本没有增长, 但其仍处在近一年以来的高位水平。与此同时, 富查伊拉在 4 月 8 日当周出现大幅累库, 库存水平达到 16 个月高位, 反映亚太与中东燃料油市场当前均面临供应过剩的问题。短期来看, 如果船燃需求仍没有起色, 两地库存压力难以缓释。但随着气温上升, 来自中东以及巴基斯坦等国的燃料油需求会明显增加, 大概在进入 5 月份的时候, 燃料油基本面会随电厂消费进入旺季而有所改善。

策略：中性，等待燃料油基本面修复后考虑FU1909-2001 正套

风险：船舶脱硫塔（预定）安装数量超预期增长；临近FU交割时多头接货能力（意愿）不足导致内外盘月差结构背离

燃料油市场每日跟踪：（纸货价格因为数据导出问题暂停更新）

表 1：西北欧燃料油现货市场

价格指标	4 月 11 日价格（伦敦时间） （美元/吨）	变化幅度 （美元/吨）
Rdam FO 3.5% barge	412.25	+2.25
Rdam FO 3.5% 500cst barge	408.5	+2.25
Marine Fuel 0.5%	469.25	+2.5

数据来源：Platts 华泰期货研究院

表 2：西北欧燃料油纸货市场

鹿特丹 3.5% barge Swap	4 月 3 日价格 （美元/吨）	变化幅度 （美元/吨）	对 Brent 裂差 （美元/桶）
M1（19 年 5 月）	404.75	-0.25	-4.86
M2（19 年 6 月）	400	-0.5	-5.268
M3（19 年 7 月）	393.5	-1	-5.991
M4（19 年 8 月）	382.75	-1.25	-7.394
M5（19 年 9 月）	369.75	-1.5	-9.192
M6（19 年 10 月）	354.25	-1.5	-11.363

数据来源：Platts 华泰期货研究院

表 3: 新加坡燃料油现货市场

价格指标	4 月 11 日价格 (新加坡时间)	
	(美元/吨)	变化幅度 (美元/吨)
Singapore FO 180cst 3.5% FOB	430.05	+5.78
180cst 现货升水	-2.16	+0.92
Singapore FO 380cst 3.5% FOB	420.45	+4.42
380cst 现货升水	-2.91	-0.34
Ex-Wharf 180cst bunker	431.5	+5
Ex-Wharf 380cst bunker	422.5	+5
Marine Fuel 0.5%	478.36	+4.76

数据来源: Platts 华泰期货研究院

表 4: 新加坡燃料油纸货市场

新加坡 180 Swap	4 月 3 日价格	变化幅度	对 Dubai 裂差	对 Brent 裂差
	(美元/吨)	(美元/吨)	(美元/桶)	(美元/桶)
M1 (19 年 5 月)	433.55	+6	-0.584	-1.114
M2 (19 年 6 月)	431.55	+5.75	-0.379	-1.069
M3 (19 年 7 月)	426.85	+4.1	-0.61	-1.5
M4 (19 年 8 月)	420.1	+4.05	-1.263	-2.273
M5 (19 年 9 月)	411.1	+4.1	-2.29	-3.44
M6 (19 年 10 月)	398.85	+3.85	-3.749	-5.119

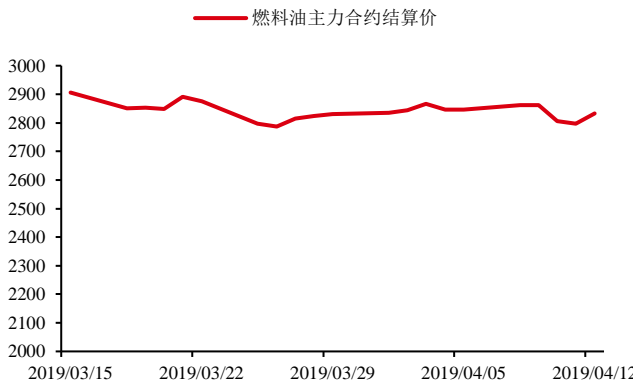
数据来源: Platts 华泰期货研究院

新加坡 380 Swap	4月3日价格 (美元/吨)	变化幅度 (美元/吨)	对 Dubai 裂差 (美元/桶)	对 Brent 裂差 (美元/桶)
M1 (19年5月)	427.45	+5.95	-1.545	-2.075
M2 (19年6月)	425.2	+5.6	-1.379	-2.069
M3 (19年7月)	420.1	+5	-1.673	-2.563
M4 (19年8月)	412.85	+4.5	-2.404	-3.414
M5 (19年9月)	403.1	+4.35	-3.55	-4.7
M6 (19年10月)	389.85	+3.85	-5.166	-6.536

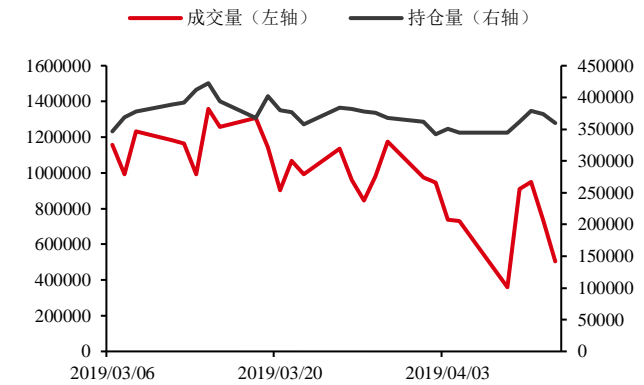
数据来源: Platts 华泰期货研究院

新加坡价差 Swap	4月3日价格 (美元/吨)	变化幅度 (美元/吨)
180/380 粘度价差 M1 (19年5月)	6.1	+0.05
180月差 M1/M2	2	+0.25
380月差 M1/M2	2.25	+0.35
新加坡 180 VS 鹿特丹 3.5% barge M1	24.6	+0.25

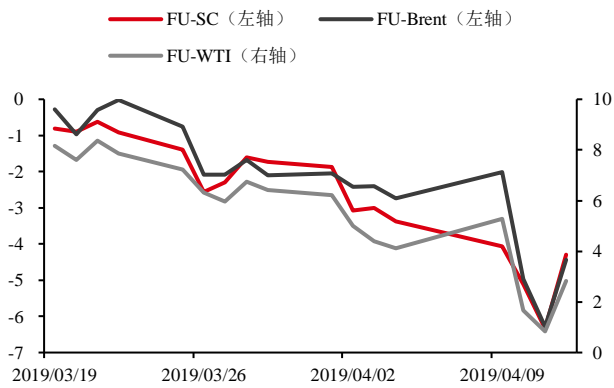
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 1: 上期所燃料油期货结算价 单位: 元/吨


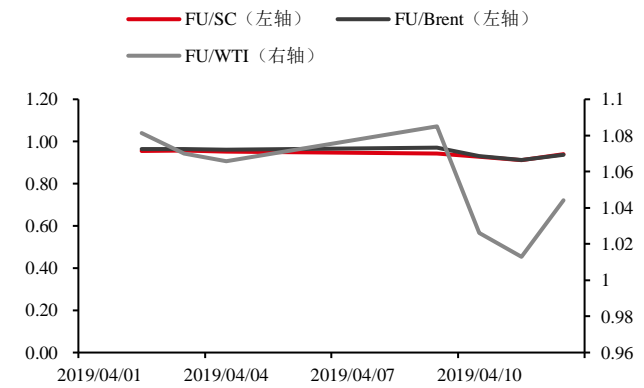
数据来源: SHFE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: 燃料油期货成交持仓量 (双边计算) 单位: 手


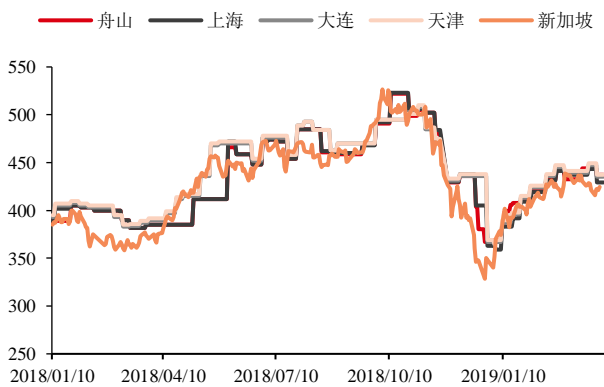
数据来源: SHFE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: 燃料油原油裂解价差 单位: 美元/桶


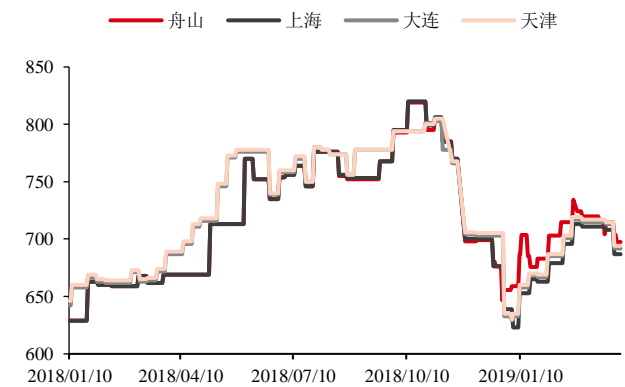
数据来源: SHFE INE CME ICE 华泰期货研究院

图 4: 燃料油原油比价 单位: 无


数据来源: SHFE INE CME ICE 华泰期货研究院

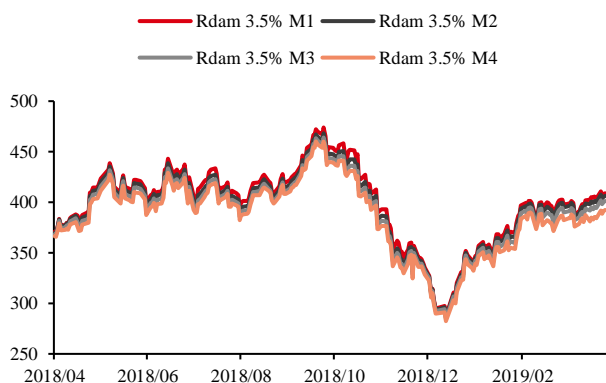
图 5: 中国保税 380 船用油价格 单位: 美元/吨


数据来源: 金联创 华泰期货研究院

图 6: 中国保税 MGO 船用油价格 单位: 美元/吨


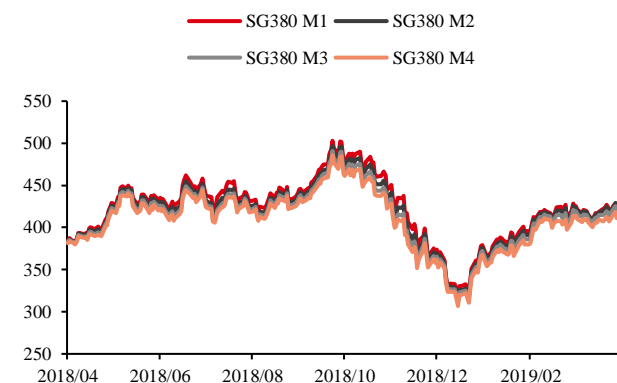
数据来源: 金联创 华泰期货研究院

图 7: Rdam 3.5% barge Swap 单位: 美元/吨



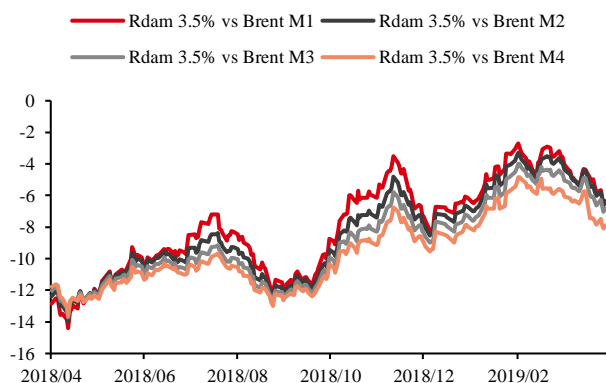
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 8: 新加坡 380cst Swap 单位: 美元/吨



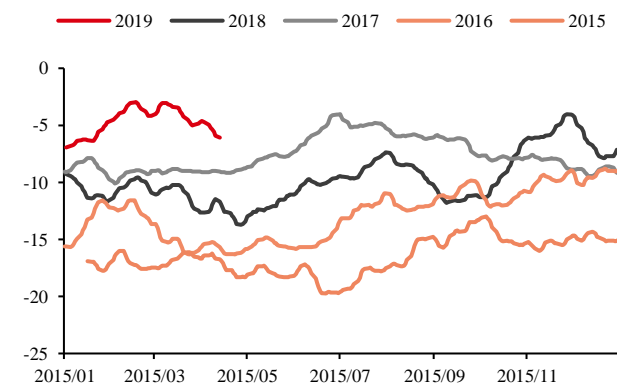
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 9: Rdam 3.5% 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



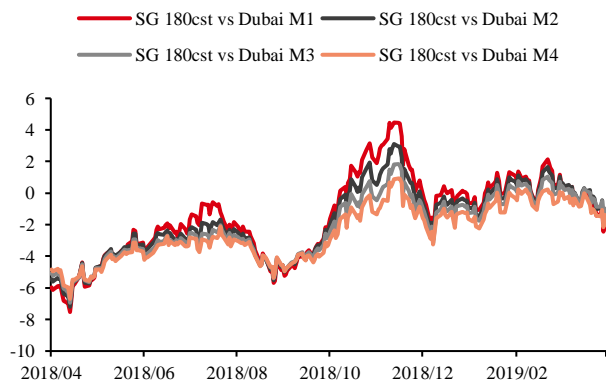
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 10: Rdam 3.5% 对 Brent 裂差 M1 单位: 美元/桶



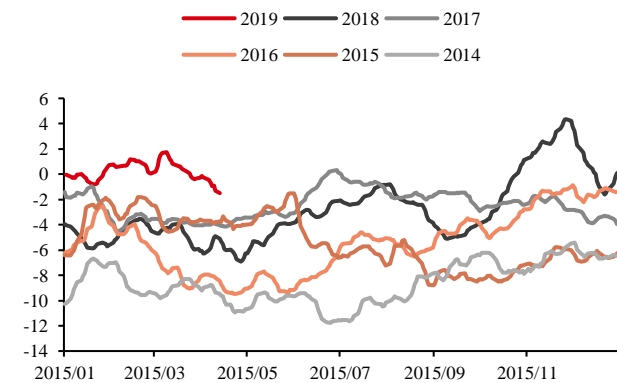
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 11: SG180 对 Dubai 裂差 单位: 美元/桶

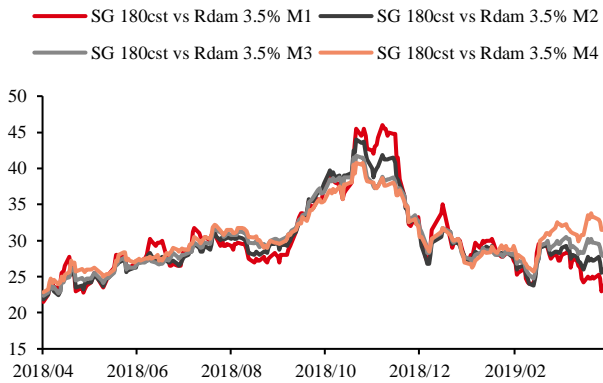


数据来源: PVM 华泰期货研究院

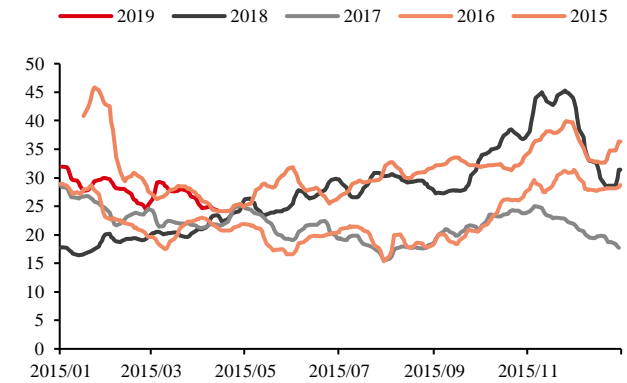
图 12: SG180 对 Dubai 裂差 M1 单位: 美元/桶



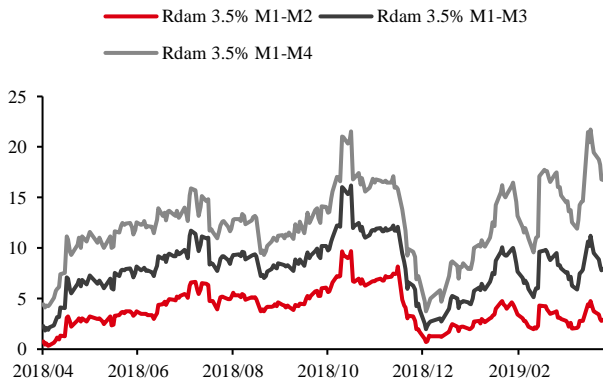
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 13: SG180 对 Rdam3.5% 地区价差 单位: 美元/吨


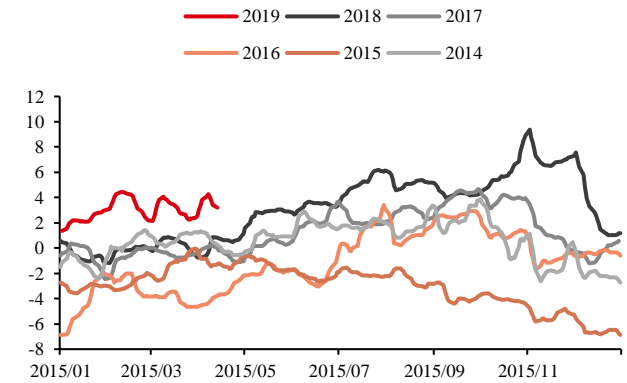
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 14: SG180 vs Rdam3.5% M1 单位: 美元/吨


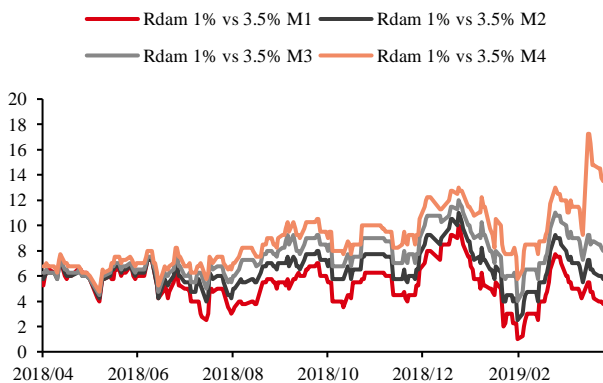
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 15: Rdam 3.5% Swap 月差 单位: 美元/吨


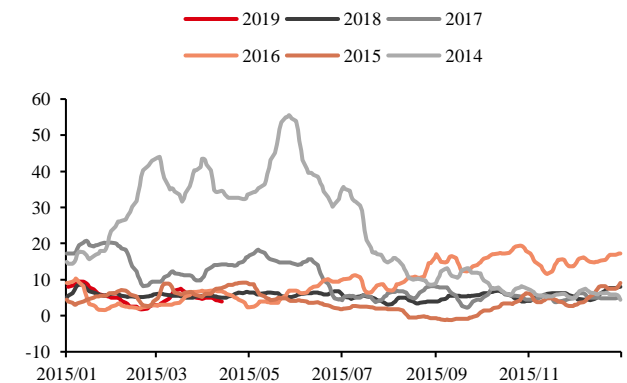
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 16: Rdam 3.5% Swap 月差 M1-M2 单位: 美元/吨


数据来源: PVM 华泰期货研究院

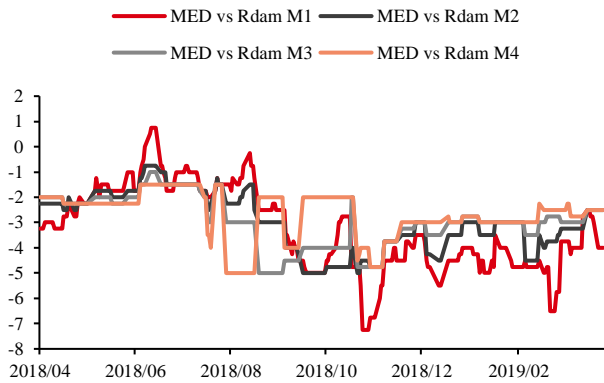
图 17: Rdam1% vs Rdam3.5% 单位: 美元/吨


数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 18: Rdam1% vs Rdam3.5% M1 单位: 美元/吨


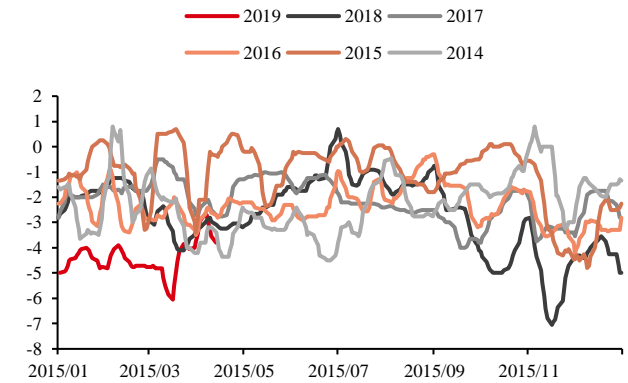
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 19: Med vs Rdam 地区价差 单位: 美元/吨



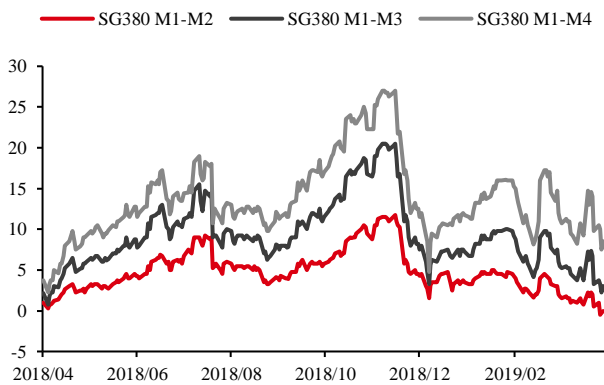
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 20: Med vs Rdam M1 单位: 美元/吨



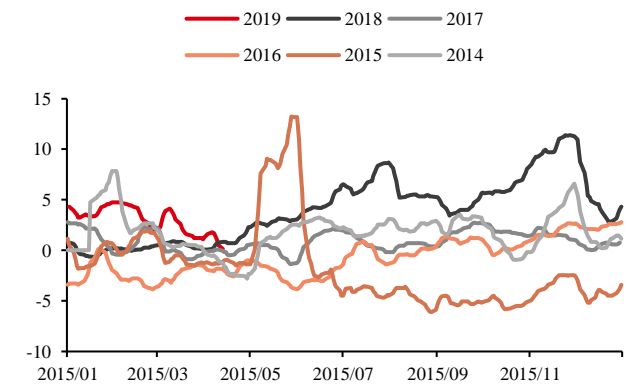
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 21: SG 380 Swap 月差 单位: 美元/吨



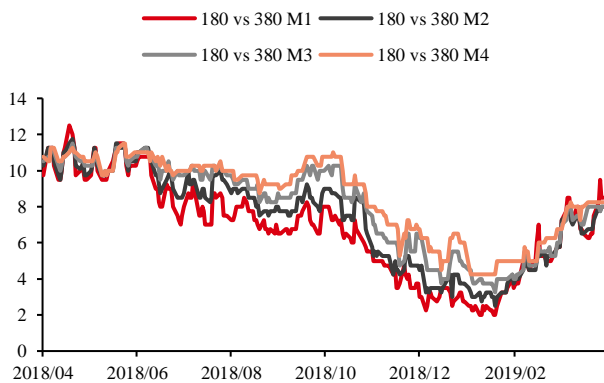
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 22: SG 380 Swap 月差 M1-M2 单位: 美元/吨



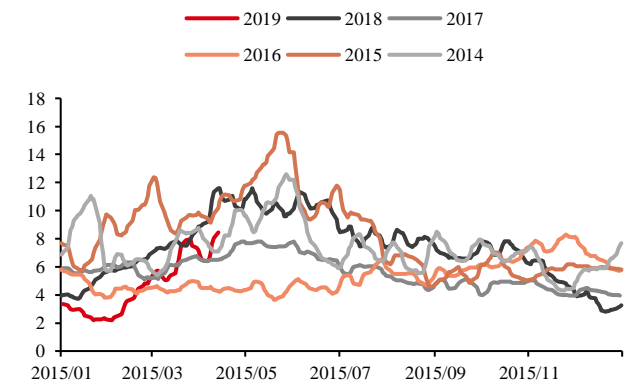
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 23: SG180 vs 380 粘度价差 单位: 美元/吨



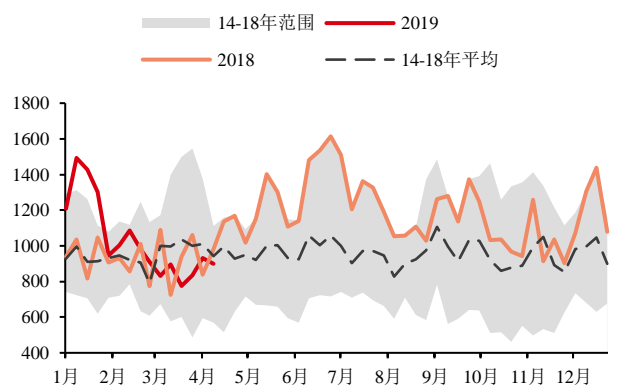
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 24: SG180 vs 380 粘度价差 M1 单位: 美元/吨



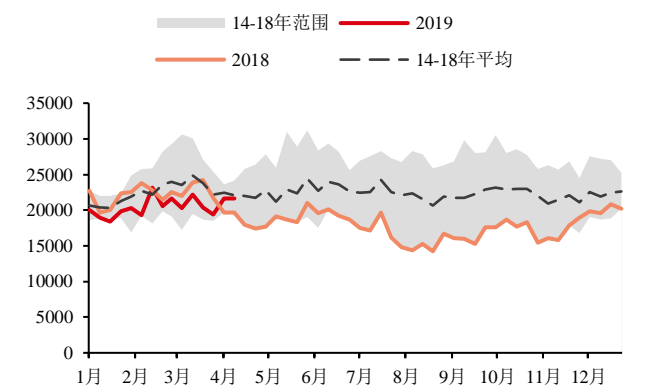
数据来源: PVM 华泰期货研究院

图 25: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



数据来源: PJK 华泰期货研究院

图 26: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



数据来源: IES 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com