# 新加坡库存连续三周录得下滑

**投资咨询业务资格:**
**证监许可【2011】1289 号**
**研究院 能源化工组**
研究员
潘翔
☎ 0755-82767160
✉ panxiang@htfc.com
从业资格号：F3023104
投资咨询号：Z0013188
余永俊
☎ 021-60827969
✉ yuyongjun@htfc.com
从业资格号：F3047633
投资咨询号：Z0013688
陈莉
☎ 020-83901030
✉ cl@htfc.com
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421

联系人
张津圣
☎ 021-68757985
✉ zhangjinsheng@htfc.com
从业资格号：F3049514
梁宗泰
☎ 020-83901005
✉ liangzongtai@htfc.com
从业资格号：F3056198
康远宁
☎ 0755-23991175
✉ kangyuanning@htfc.com
从业资格号：F3049404

## ● 市场要闻与重要数据

1. WTI 10 月原油期货收涨 0.02 美元，报 58.13 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 0.8 美元，报 64.4 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC1911 夜盘收跌 0.7 元，跌幅 0.15%，报 462.9 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2001 夜盘收涨 0.17%，报 2373 元/吨。
2. 沙特外交部长：对沙特阿美原油设施的袭击，以原油供应和全球市场作为目标，也是对“全世界的打击”。这次袭击是伊朗破坏和进攻性政策的延续，全世界必须对这些行动确立立场。
3. 据伊朗法尔斯通讯社报道，伊朗最高领袖军事顾问侯塞因·达赫甘 19 日表示，波斯湾和霍尔木兹海峡的安全取决于伊朗，如果区域变得不安全，那是因为美国的干涉。如果美国离开该地区，那么区域安全将得到保障。他表示，近年来，美国提供给沙特不同类型的武器、防空系统、雷达、窃听和情报系统，试图在该地区占据情报主导地位，但却未能成功拦截也门的导弹。沙特和美国不愿意承认像也门这样国家对其造成了严重破坏，所以他们反复嫁祸伊朗来保持颜面。同时达赫甘对相关方发出警告，不要试图对伊朗采取任何行动。(央视新闻)
4. 消息人士：瓦莱罗能源集团在得克萨斯州 Arthur 港口的炼油厂因风暴降低了产量。

## ● 投资逻辑

根据 IES（新加坡国际企业发展局）最新发布数据，新加坡陆上渣油库存在至 9 月 18 日当周录得 1851.9 万桶，环比去库 122.6 万桶，降幅 6.2%，至此新加坡燃料油库存已经连续三周录得下滑。从官方贸易数据来看，本周新加坡共进口燃料油 86.6 万吨，出口 27.2 万吨；净进口量为 59 万吨，环比上周滑落 36 万吨。沙特石油设施遇袭后，该国可能会为保证原油出口而减少炼厂开工以及增加电厂的燃料油用量，这都会导致中东地区的燃料油供应收紧。而近一两个月中东是新加坡最主要的高硫油货源地，因此新加坡高硫燃料油市场短期内可能会维持强势，高硫油价格的强势也有可能会驱使船东提前切换到低硫合规燃油。国内方面，主力合约 FU2001 与新加坡 380cst 掉期 1912 合约价差再度回升至 62 美元/吨；当前 FU2001-FU2005 跨期价差为 161 元/吨，而新加坡 380 掉期 1912-2004 升至 12.75 美元/吨，经汇率换算 FU 15 价差较对应外盘月差高 71 元/吨。近期新加坡高硫纸货合约流动性持续下降，价格波动明显上升，也导致 01 合约内外盘价差在近期极不稳定，我们认为这也反映了市场参与者对 IMO 启动时高硫油定价仍存在较大分歧，近期可以持续关注内外盘价差以及月差的走势。

策略：单边中性，寻找机会做空 FU-SC 裂解价差

风险：高硫燃料油市场出现严重断供，IMO 合规率明显低于预期

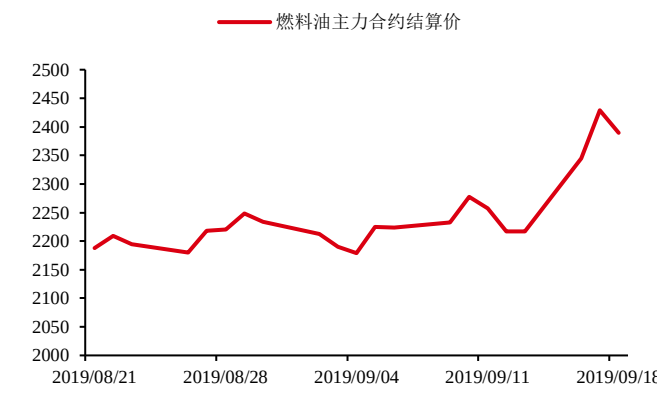
**燃料油市场每日跟踪：（由于导出受限，图形数据暂停更新一天）**

表 1：新加坡燃料油现货、纸货市场

| 价格指标 | 9 月 19 日价格（新加坡时间）（美元/吨） | 变化幅度（美元/吨） |
|---|---|---|
| 新加坡高硫 180 现货价格 | 430.78 | -35.31 |
| 新加坡高硫 180 纸货价格（M1） | 374.6 | -23.9 |
| 新加坡高硫 180 纸货价格（M2） | 313.6 | -23.2 |
| 新加坡高硫 380 现货价格 | 427.18 | -36.18 |
| 新加坡高硫 380 纸货价格（M1） | 369.1 | -24.5 |
| 新加坡高硫 380 纸货价格（M2） | 301.1 | -23.4 |
| 新加坡 0.5%低硫燃料油现货价格 | 500.8 | -17.68 |

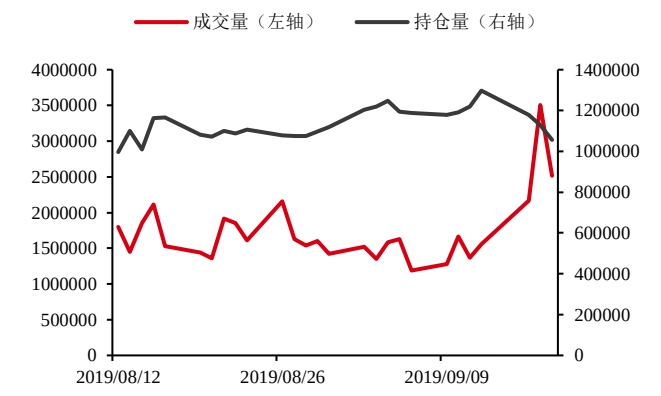
数据来源：Wind 金联创 华泰期货研究院

图 1：上期所燃料油期货结算价　　单位：元/吨



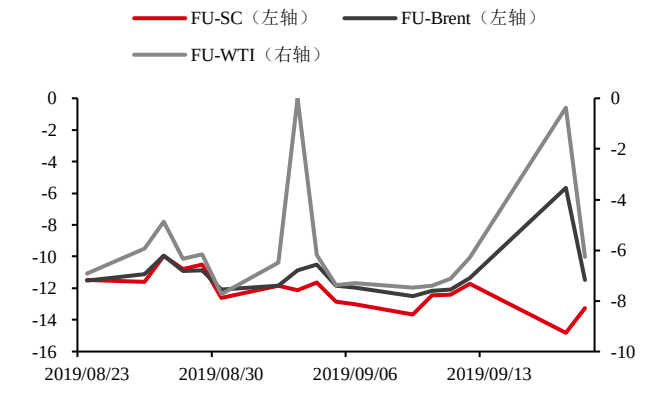

数据来源：SHFE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：燃料油期货成交持仓量（双边计算）　单位：手



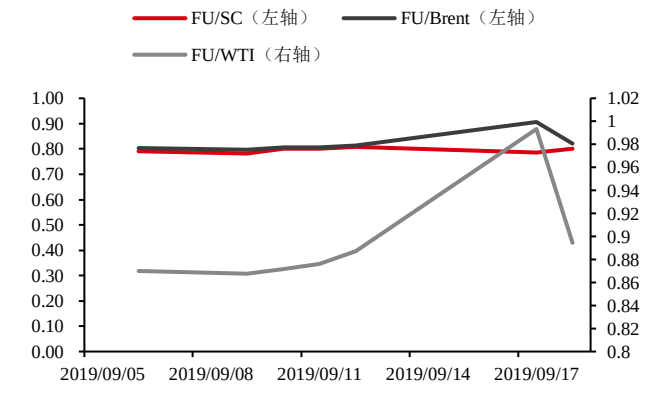

数据来源：SHFE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：燃料油原油裂解价差　　单位：美元/桶



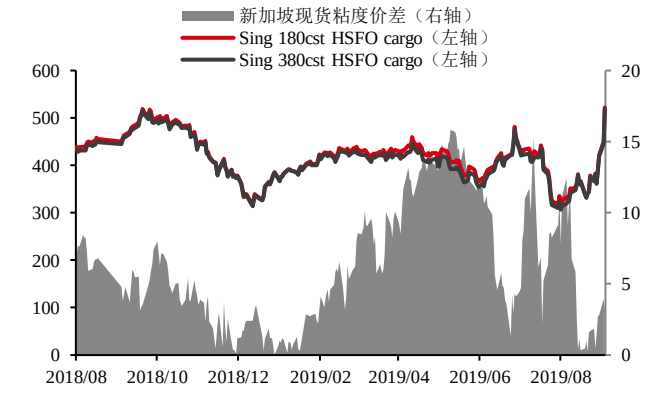

数据来源：SHFE INE CME ICE 华泰期货研究院

图 4：燃料油原油比价　　单位：无



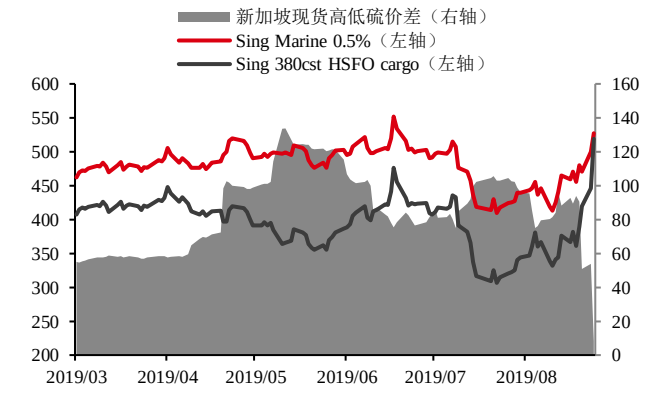

数据来源：SHFE INE CME ICE 华泰期货研究院

图 5：新加坡高硫燃料油现货价格　　单位：美元/吨




数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 6：新加坡低硫燃料油现货价格　　单位：美元/吨




数据来源：Platts 华泰期货研究院

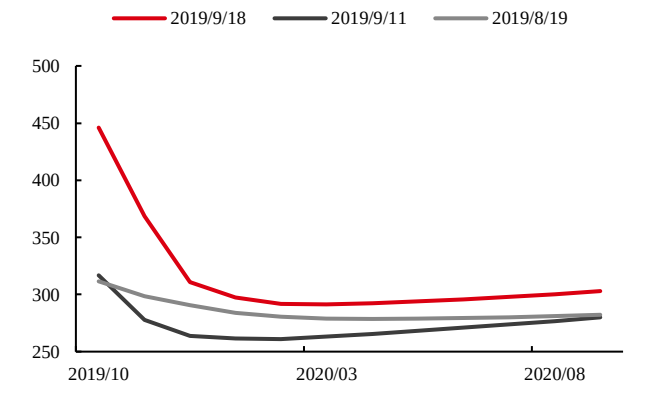
图 7：新加坡高硫 180 现货升贴水　　单位：美元/吨

数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 8：新加坡高硫 380 现货升贴水　　单位：美元/吨

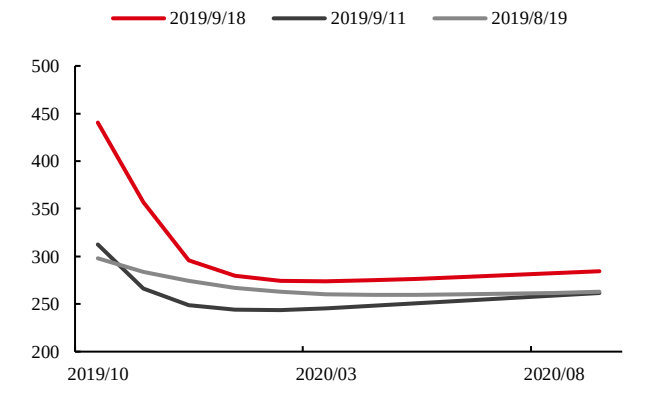
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 9：新加坡 180cst HSFO 远期曲线　单位：美元/吨



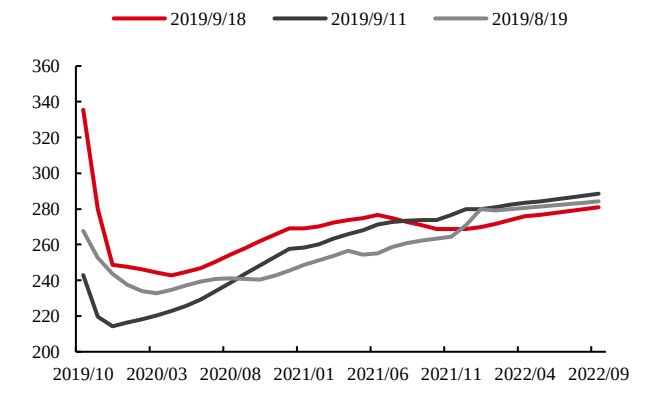

数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 10：新加坡 380cst HSFO 远期曲线　单位：美元/吨



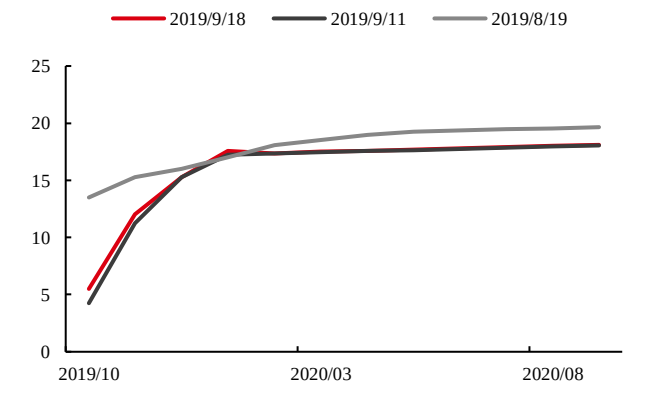

数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 11：Rdam 3.5% barge 远期曲线　　单位：美元/吨



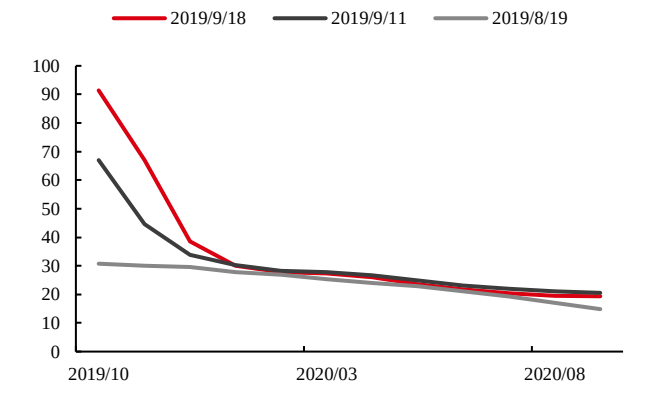

数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 12：新加坡粘度价差远期曲线　　单位：美元/吨



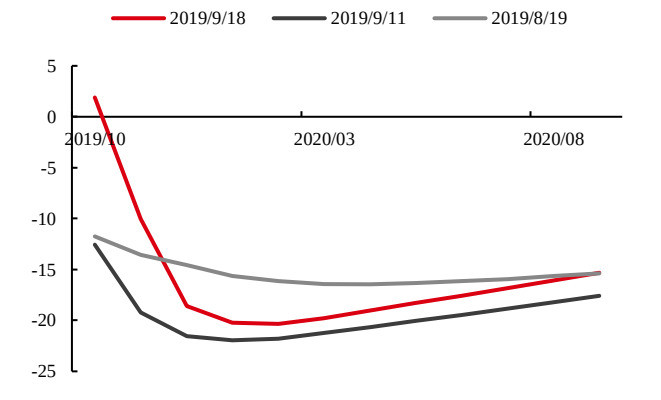

数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 13：380cst 东西价差远期曲线　　单位：美元/吨



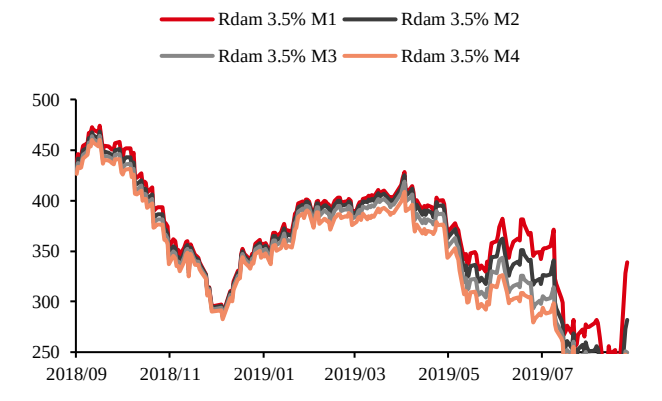

数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 14：新加坡 380cst 对 Brent 裂差　　单位：美元/桶



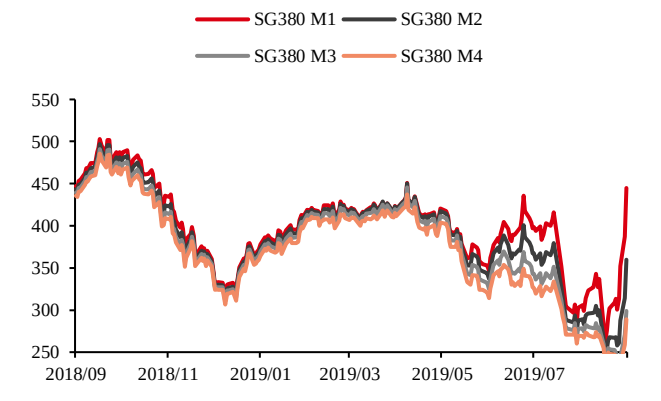

数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 15：Rdam 3.5% barge Swap　　单位：美元/吨



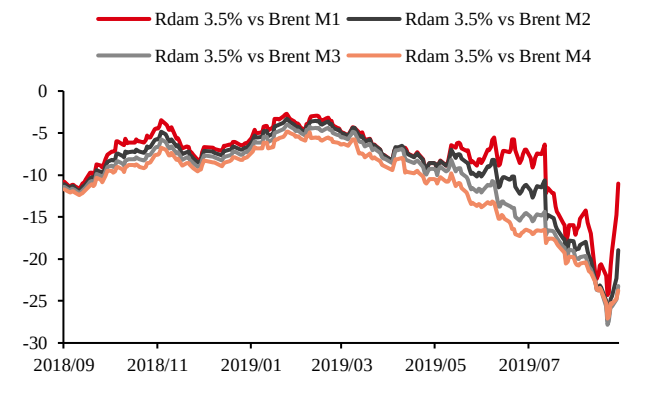

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 16：新加坡 380cst Swap　　单位：美元/吨



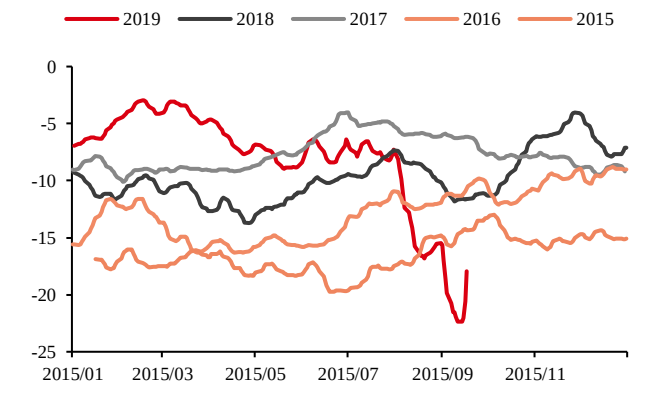

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 17：Rdam 3.5%对 Brent 裂差　　单位：美元/桶



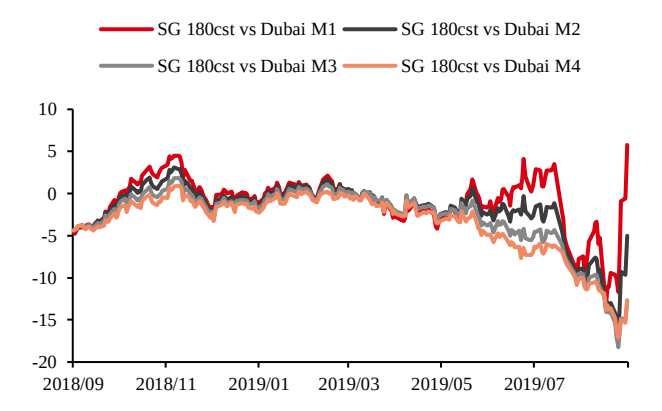

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 18：Rdam 3.5%对 Brent 裂差 M1　　单位：美元/桶



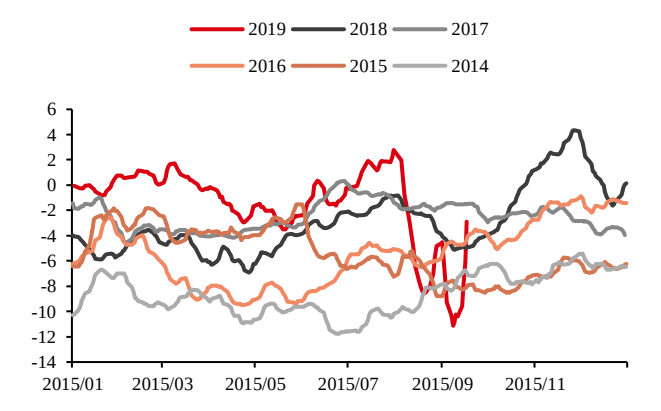

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 19：SG180 对 Dubai 裂差　　单位：美元/桶



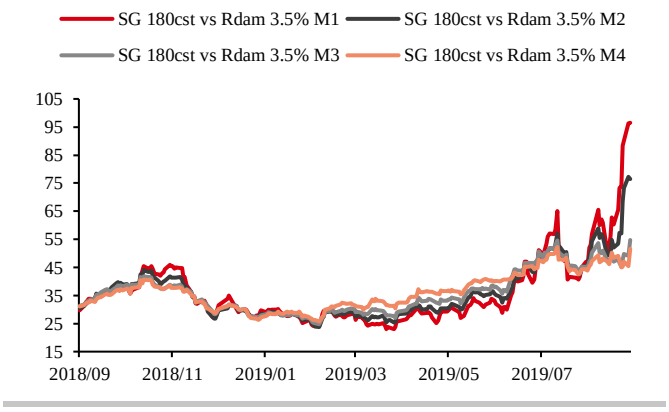

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 20：SG180 对 Dubai 裂差 M1　　单位：美元/桶



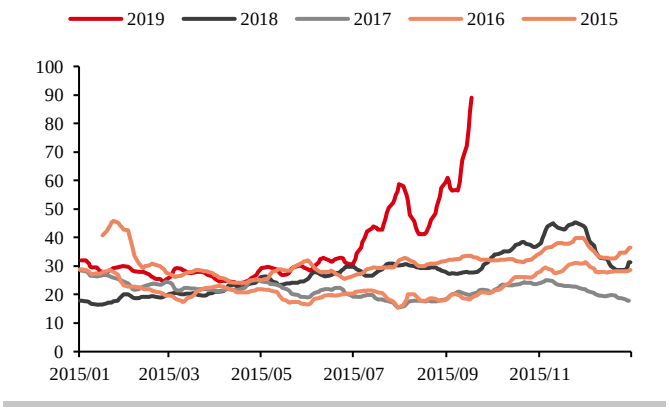

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 21：SG180 对 Rdam3.5%地区价差　单位：美元/吨



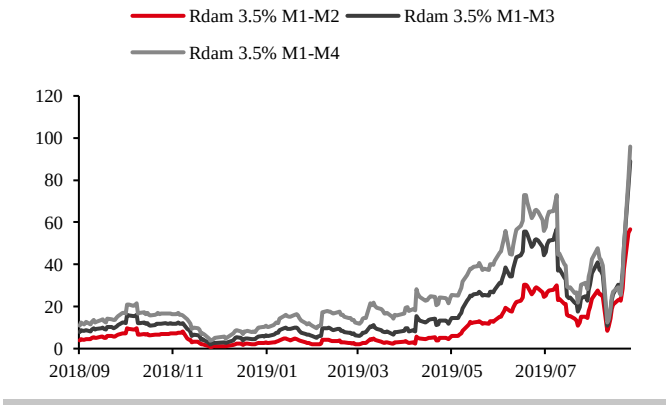

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 22：SG180 vs Rdam3.5% M1　　单位：美元/吨



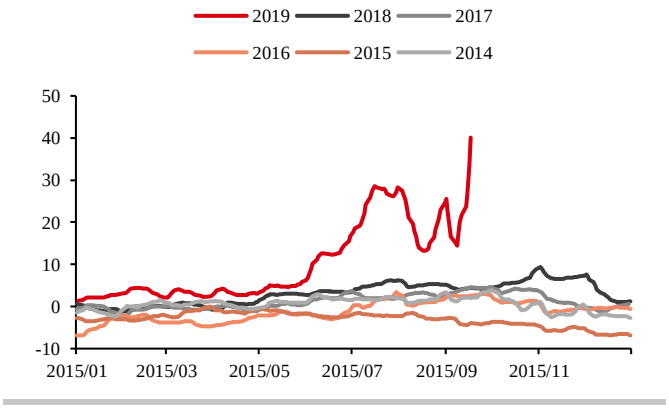

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 23：Rdam 3.5% Swap 月差　　单位：美元/吨



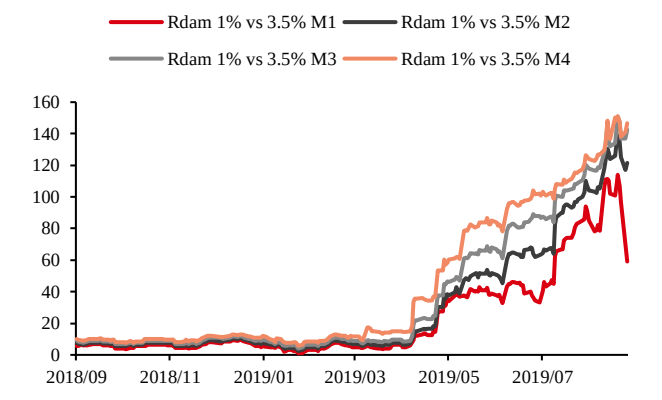

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 24：Rdam 3.5% Swap 月差 M1-M2　单位：美元/吨



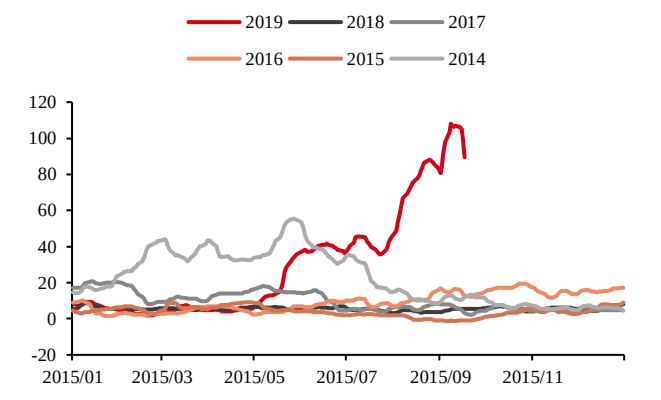

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 25：Rdam1% vs Rdam3.5%　　单位：美元/吨



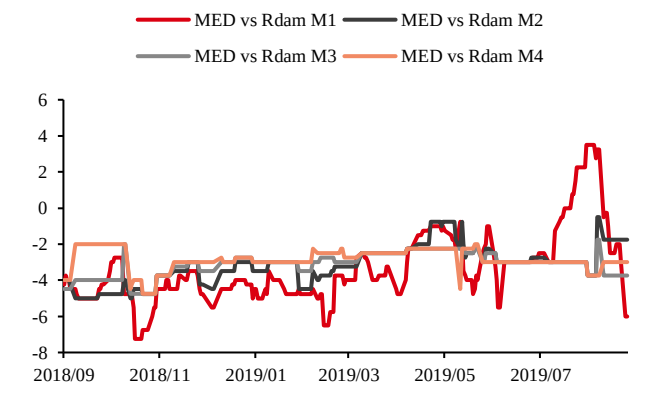

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 26：Rdam1% vs Rdam3.5% M1　　单位：美元/吨



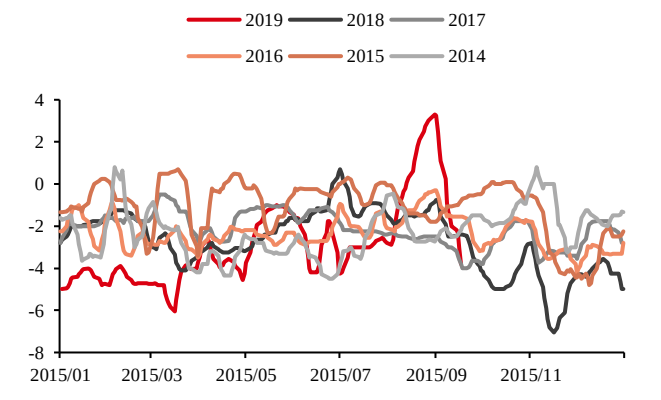

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 27：Med vs Rdam 地区价差　　单位：美元/吨



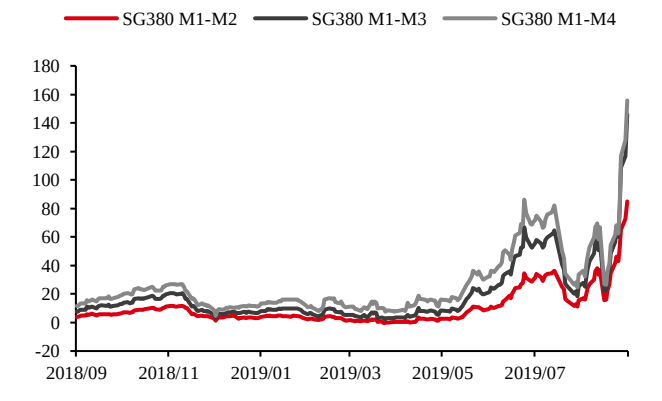

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 28：Med vs Rdam M1　　单位：美元/吨



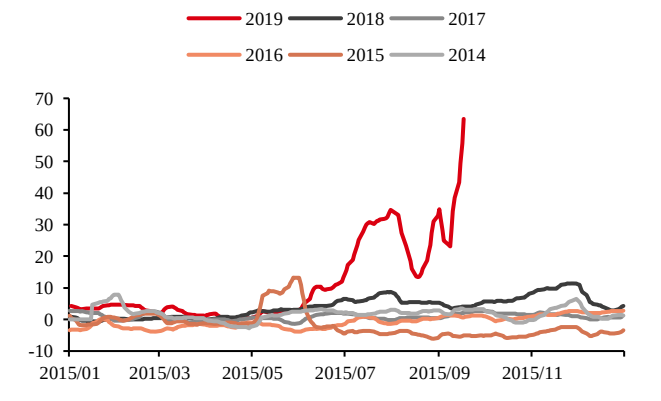

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 29：SG 380 Swap 月差　　单位：美元/吨



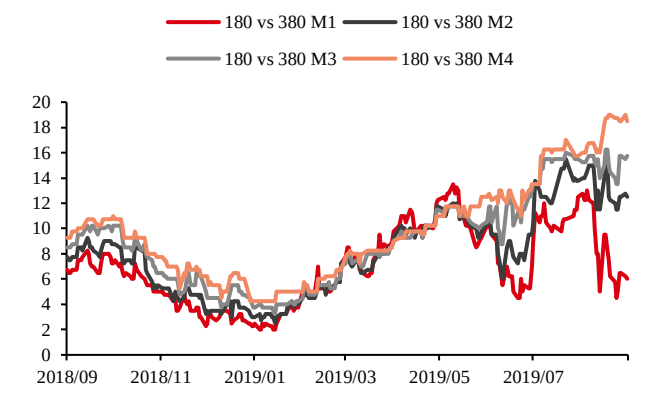

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 30：SG 380 Swap 月差 M1-M2　　单位：美元/吨



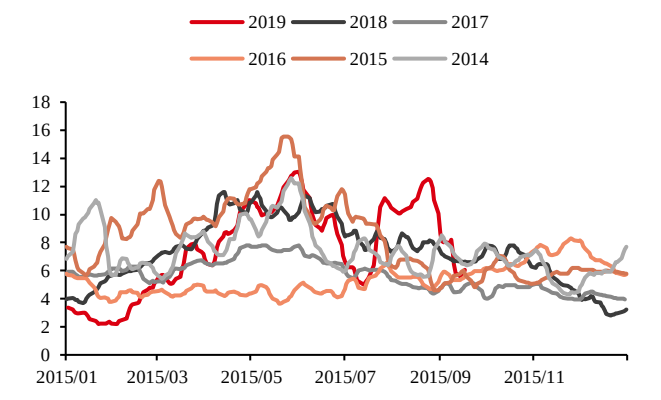

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 31：SG180 vs 380 粘度价差　　单位：美元/吨



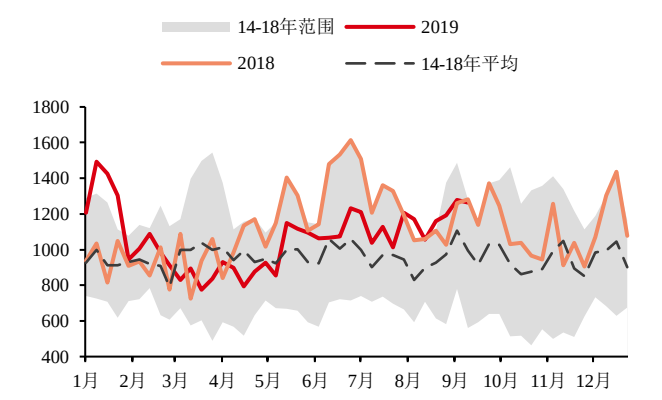

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 32：SG180 vs 380 粘度价差 M1　　单位：美元/吨



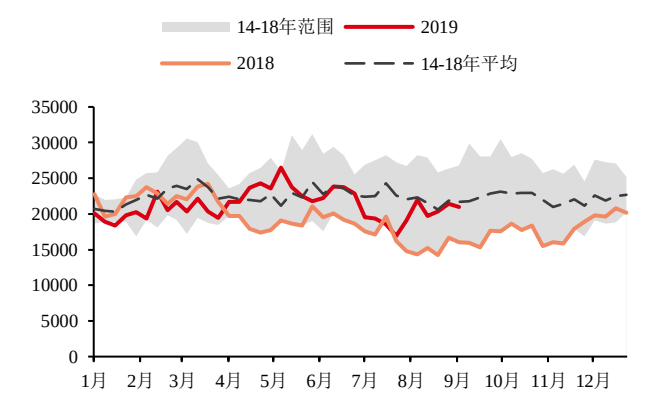

数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 33：西北欧燃料油库存　　单位：千吨



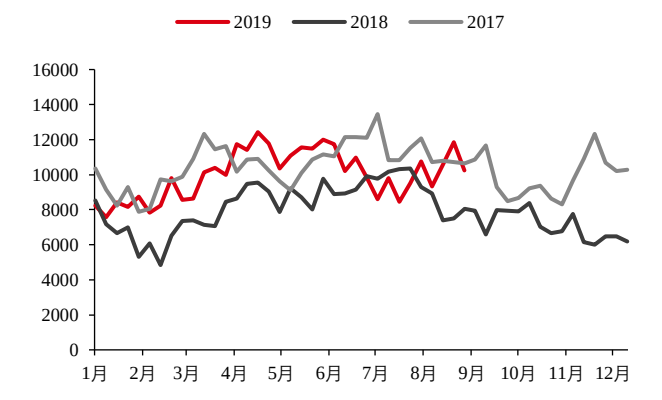

数据来源：PJK 华泰期货研究院

图 34：新加坡渣油库存　　单位：千桶



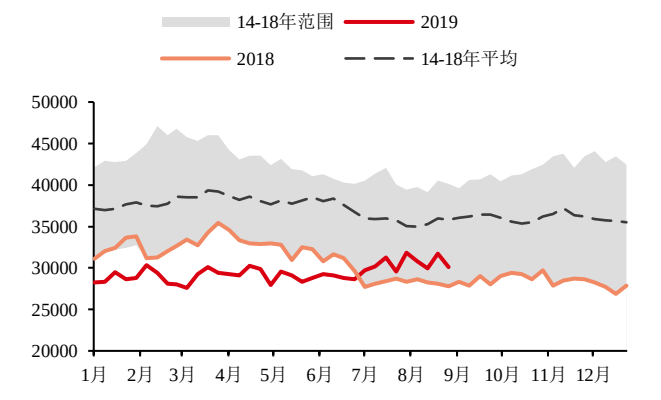

数据来源：IES 华泰期货研究院

图 35：富查伊拉重馏分及渣油库存　　单位：千桶




数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 36：美国燃料油库存　　单位：千桶




数据来源：EIA Bloomberg 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

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com