新加坡小幅去库，高硫现货贴水上涨

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 1 月原油期货收涨 0.42 美元，报 59.18 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 0.48 美元，报 64.2 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2002 夜盘收涨 1.7 元，涨幅 0.37%，报 465.8 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2005 夜盘收涨 0.19%，报 2076 元/吨。
2. IEA 月报：2019 年原油需求增长预期为 100 万桶/日，与此前持平。2020 年原油需求增长预期为 120 万桶/日，与此前持平。预计 2019 年非欧佩克供应量将增加至 190 万桶/日，2020 年预期下调至 210 万桶/日。10 月经合组织原油库存减少 3250 万桶至 29.04 亿桶，较 5 年均值低 290 万桶。预期欧佩克产出仍将比 2020 年第一季度需求高 70 万桶/日。如果完全执行减产，欧佩克第一季度将生产约 2930 万桶/日。11 月原油供应维持稳定，由于美国，英国北海以及加拿大增产抵消了沙特减产的数量。
3. 据外媒报道，沙特正寻求修复与伊朗以及其他地区敌对国家的关系，因沙特官员们越来越担心冲突会给其依赖石油的经济带来风险。据悉，沙特和伊朗的代表在近几个月直接交换了信息，也通过包括阿曼、巴基斯坦以及科威特在内的中间国进行了沟通。沟通的主要焦点是缓解沙特阿拉伯和伊朗之间的紧张关系。有官员透露，伊朗已经向沙特提出了一项和平计划，其中包括互不侵犯与合作的共同承诺，目的是在发生一连串油轮袭击事件后确保石油出口。此外，有官员透露，沙特还与伊朗支持的胡塞武装进行了秘密谈判。
4. 俄罗斯能源部：俄罗斯 12 月 11 日闲置炼油产能为 25.9 万桶/日。
5. 挪威国家石油理事会：挪威 11 月原油产量为 171.1 万桶/日，较挪威国家石油理事会的预期高出 13.2%。
6. 波罗的海干散货指数周四下跌 72 点或 4.9%，报 1388 点，为连续第 7 日下跌，刷新 2 周低位，因海峡型船需求持续降低。海岬型船运价指数下跌 285 点或 9.9%，报 2598 点，日均获利下跌 1871 美元至 18774 美元。巴拿马型船运价指数涨 16 点或涨 1.1%，报 1459 点，实现连续 12 日上涨，日均获利上涨 127 美元，报 11686 美元。

● 投资逻辑

根据 IES（新加坡国际企业发展局）最新发布数据，新加坡陆上燃料油库存在截至 12 月 11 日当周录得 2136.5 万桶，环比下降 75.5 万桶，降幅 3.4%。进出口方面，新加坡本周进口燃料油 67 万吨，出口仅 7.7 万吨，净进口量 59 万吨相比上一周增加 19 万吨。在库存减少的同时，高硫燃料油月差结构也有所走强，高硫 380 现货贴水昨日升至 6.42 美元/吨。当前来看，虽然高硫油需求在持续下降，但炼厂端的调整也抑制了累库，并给予高硫油价格底部支撑。内盘方面，昨日暂无新仓单生成，当前 FU 总仓单数量停留在 116160

吨（11616 手）。价差方面，上期所主力合约 FU2005 与新加坡 380cst 掉期 2004 合约价差为约 36 美元/吨;前两日 01 合约大幅走强,使得 FU2001-FU2005 跨期价差来到 26 元/吨。而新加坡 380 掉期 1912-2004 价差则大约为-4.5 美元/吨，经汇率换算两地月差相差 58 元/吨。目前距离交割还有一周多的时间，为避免挤仓风险，我们认为可以考虑将前期头寸止盈离场，暂时观望。

策略：单边中性，暂时观望

风险：无

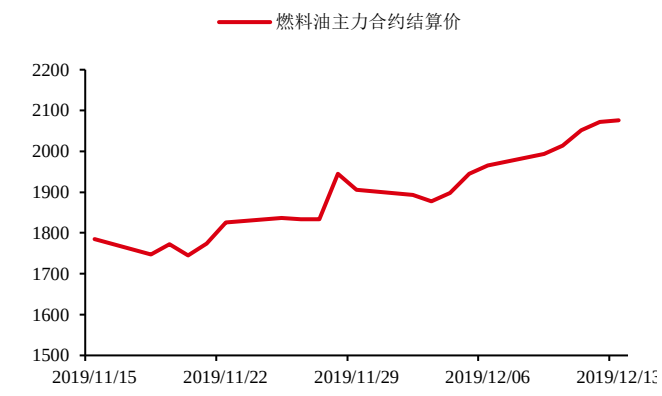
燃料油市场每日跟踪：

表 1：新加坡燃料油现货、纸货市场

价格指标	12 月 12 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	277.04	-2.51
新加坡高硫 180 纸货价格（M1）	271.8	-3.5
新加坡高硫 180 纸货价格（M2）	269.1	-5
新加坡高硫 380 现货价格	266.97	-2.29
新加坡高硫 380 纸货价格（M1）	258.1	-5
新加坡高硫 380 纸货价格（M2）	255	-6.3
新加坡 0.5%低硫燃料油现货价格	543.37	-2.12

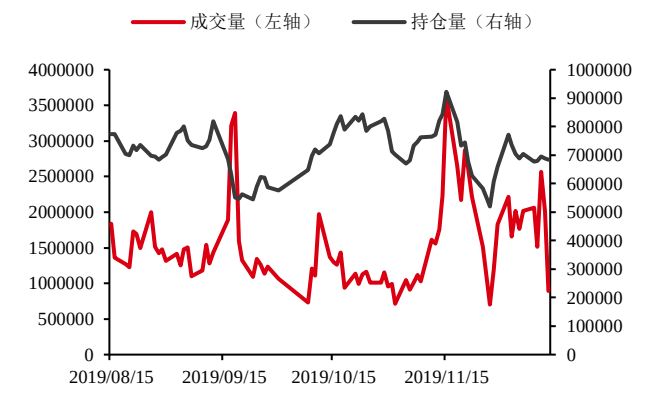
数据来源：Wind 金联创 华泰期货研究院

图 1：上期所燃料油期货结算价　　单位：元/吨



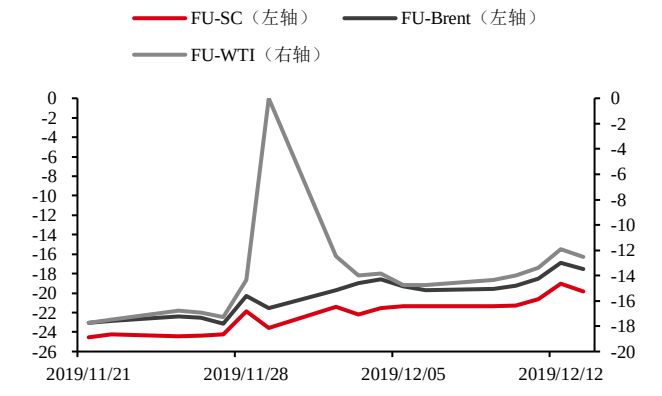
数据来源：SHFE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：燃料油期货成交持仓量（双边计算）　单位：手



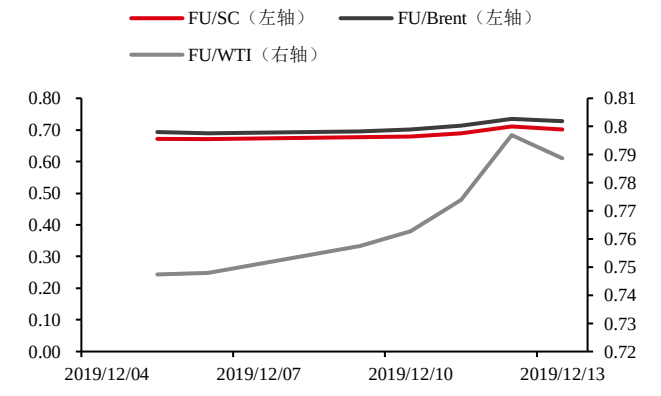
数据来源：SHFE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：燃料油原油裂解价差　　单位：美元/桶



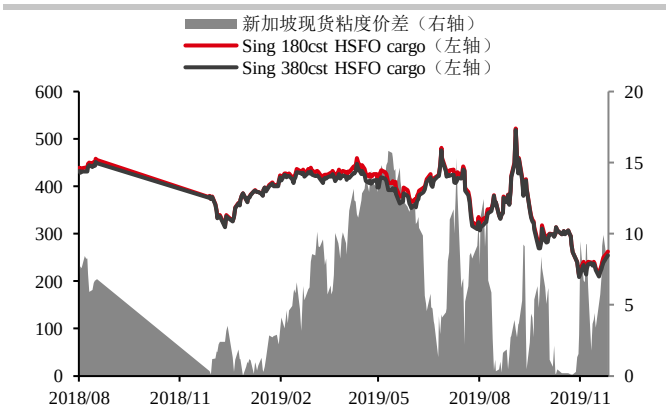
数据来源：SHFE INE CME ICE 华泰期货研究院

图 4：燃料油原油比价　　单位：无



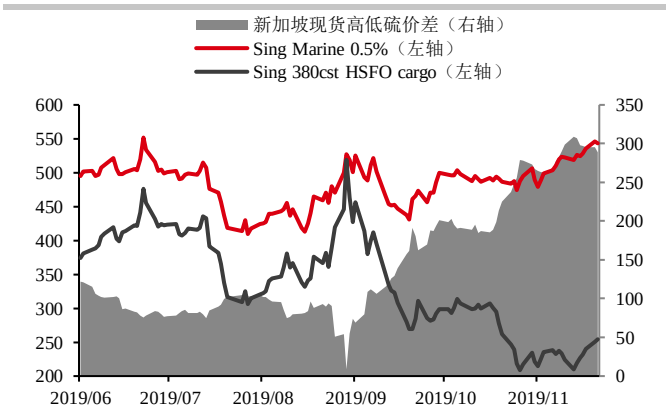
数据来源：SHFE INE CME ICE 华泰期货研究院

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

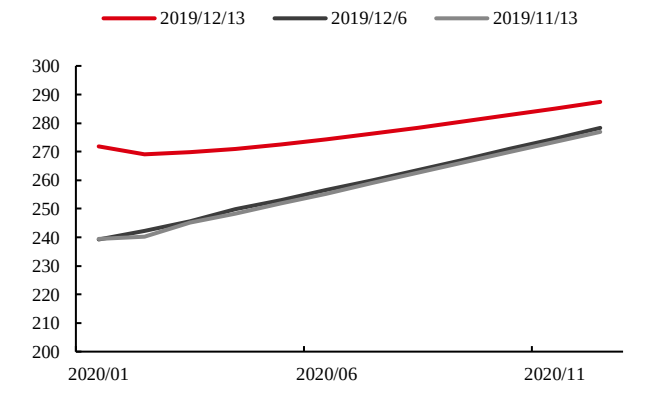
图 7：新加坡高硫 180 现货升贴水　　单位：美元/吨

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

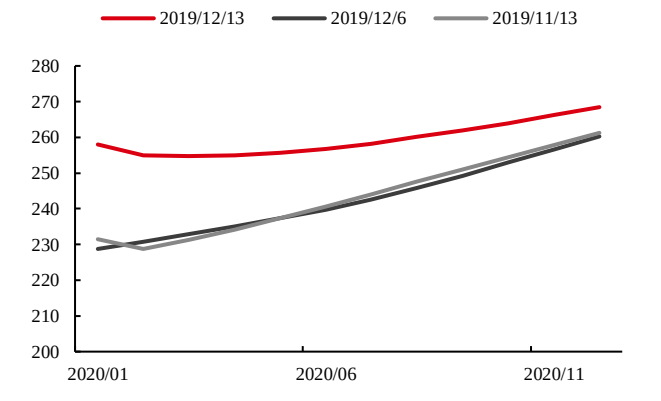
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 9：新加坡 180cst HSFO 远期曲线　单位：美元/吨



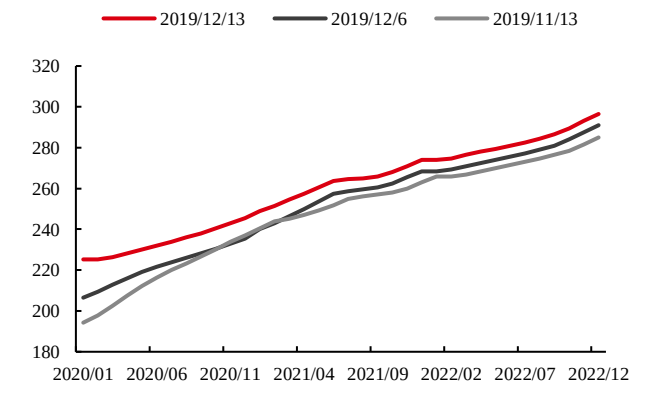
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 10：新加坡 380cst HSFO 远期曲线　单位：美元/吨



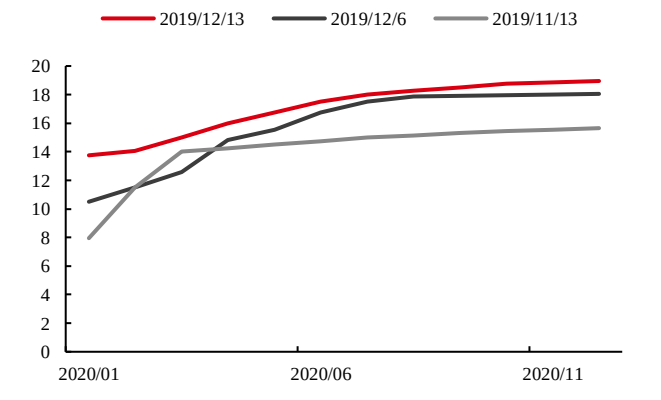
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 11：Rdam 3.5% barge 远期曲线　　单位：美元/吨



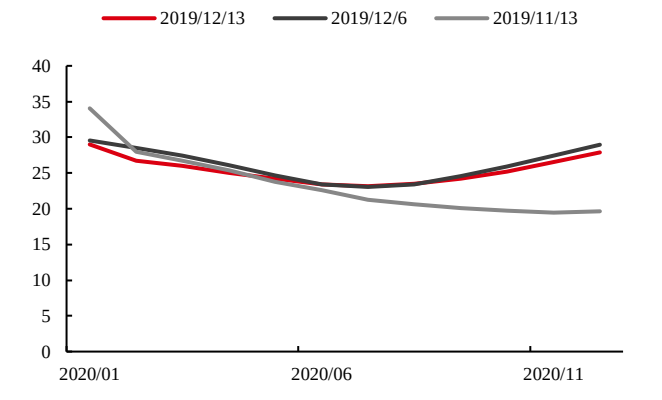
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 12：新加坡粘度价差远期曲线　　单位：美元/吨



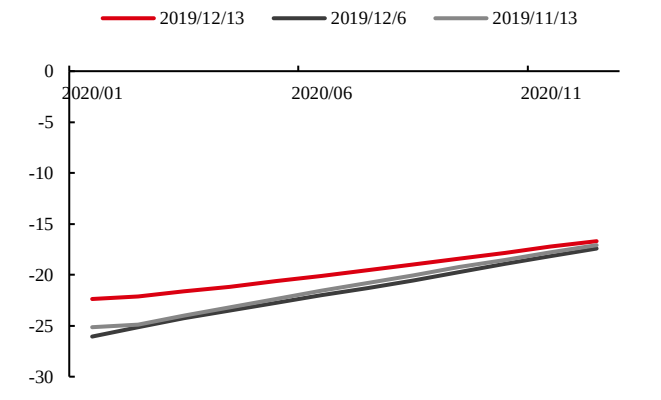
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 13：380cst 东西价差远期曲线　　单位：美元/吨



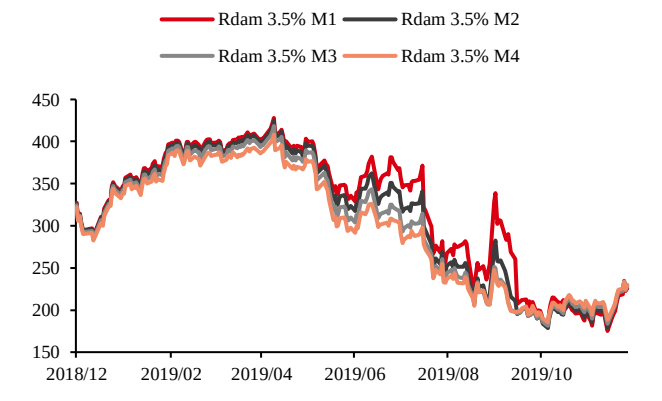
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 14：新加坡 380cst 对 Brent 裂差　　单位：美元/桶



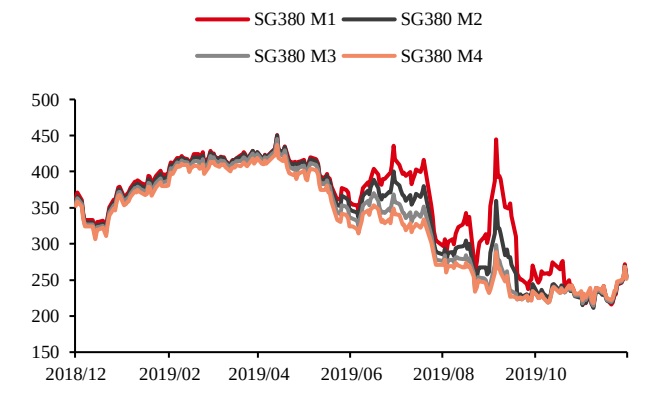
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 15：Rdam 3.5% barge Swap　　单位：美元/吨



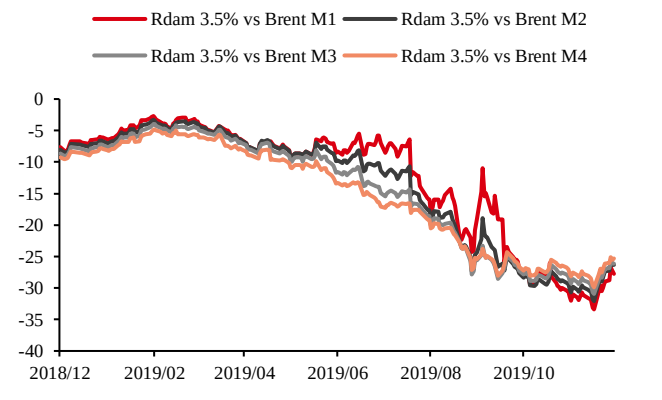
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 16：新加坡 380cst Swap　　单位：美元/吨



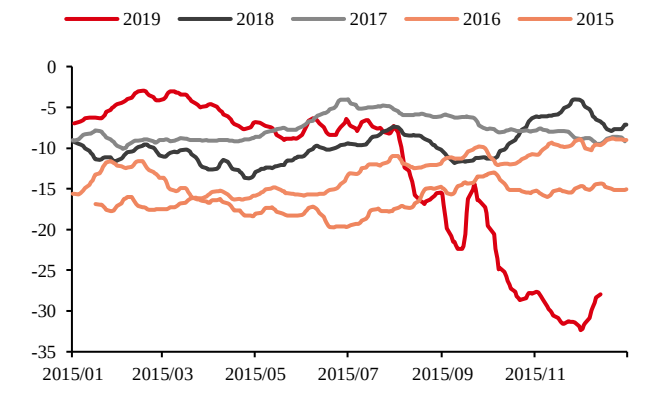
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 17：Rdam 3.5%对 Brent 裂差　　单位：美元/桶



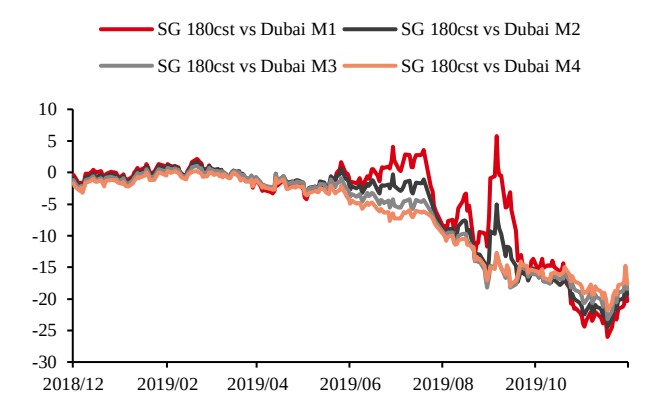
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 18：Rdam 3.5%对 Brent 裂差 M1　　单位：美元/桶



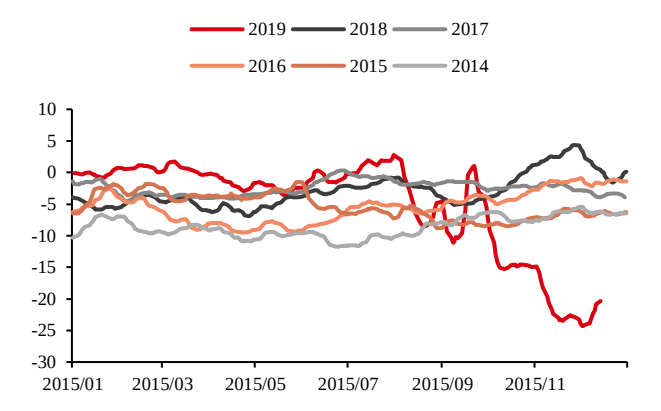
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 19：SG180 对 Dubai 裂差　　单位：美元/桶



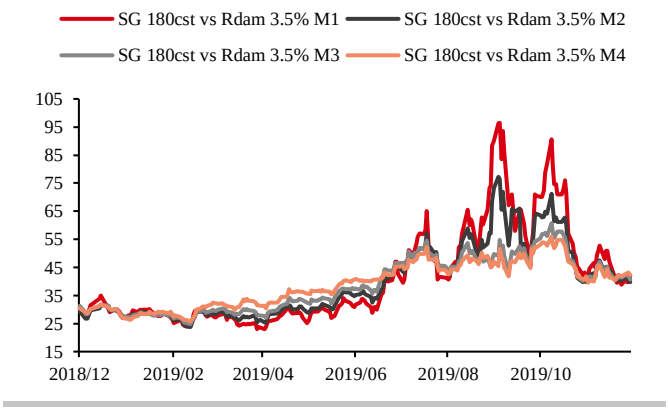
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 20：SG180 对 Dubai 裂差 M1　　单位：美元/桶



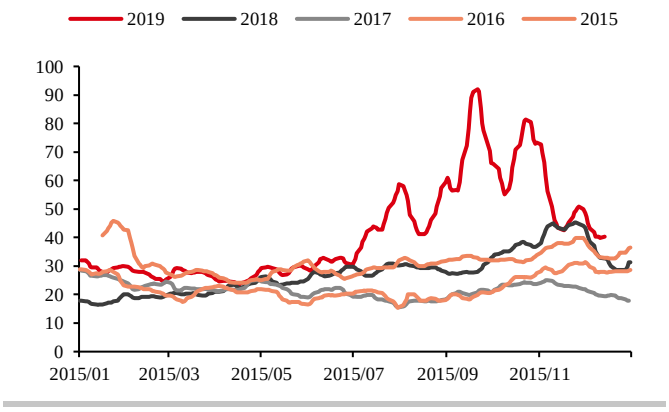
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 21：SG180 对 Rdam3.5%地区价差　单位：美元/吨



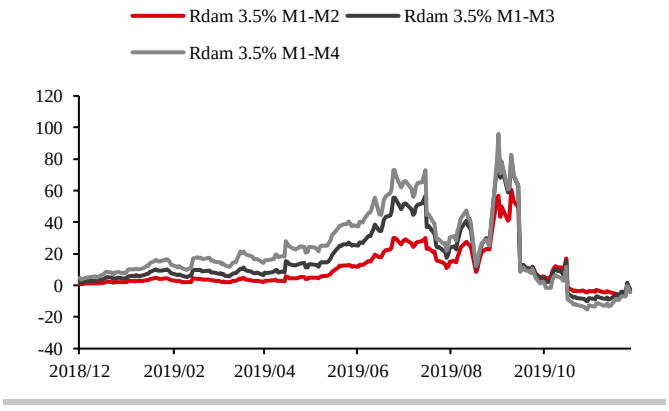
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 22：SG180 vs Rdam3.5% M1　　单位：美元/吨



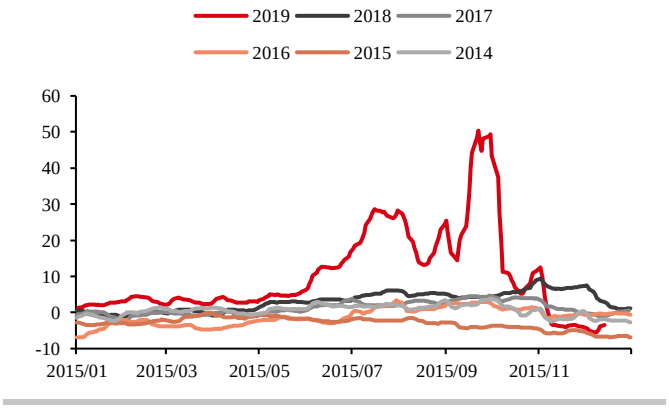
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 23：Rdam 3.5% Swap 月差　　单位：美元/吨



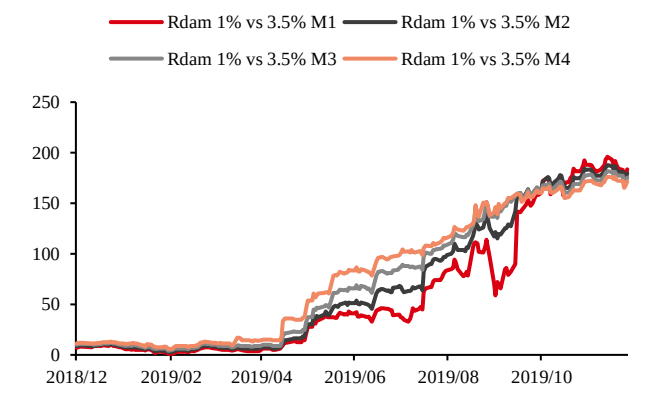
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 24：Rdam 3.5% Swap 月差 M1-M2　单位：美元/吨



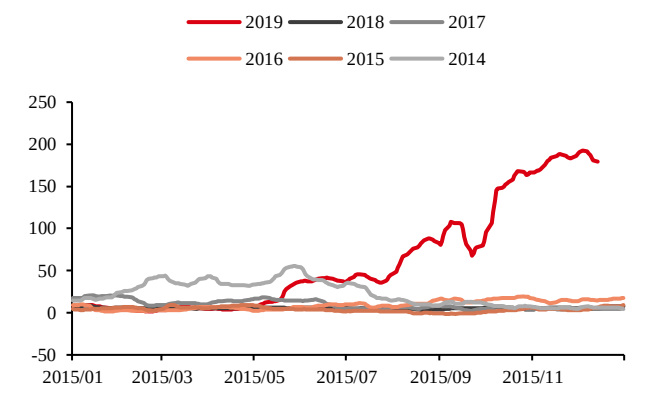
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 25：Rdam1% vs Rdam3.5%　　单位：美元/吨



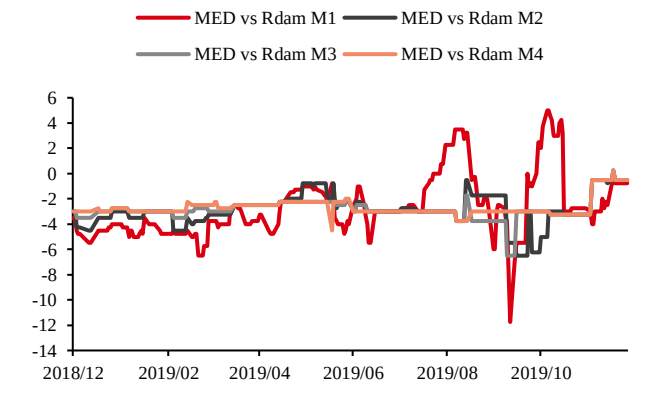
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 26：Rdam1% vs Rdam3.5% M1　　单位：美元/吨



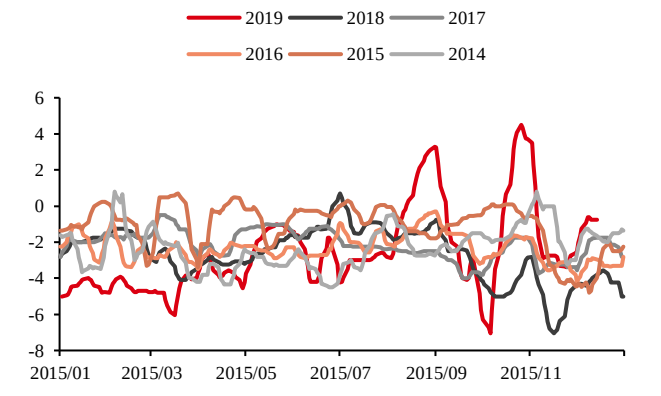
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 27：Med vs Rdam 地区价差　　单位：美元/吨



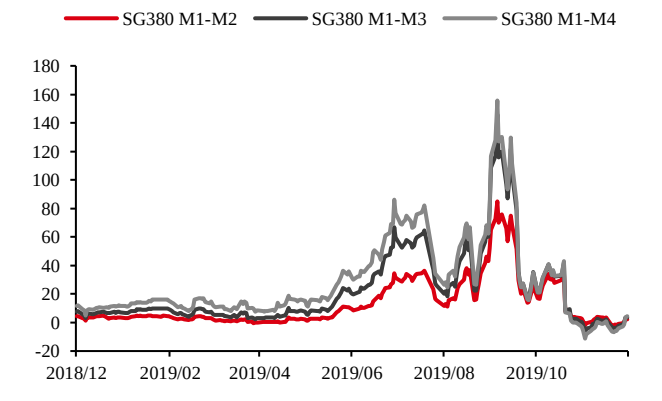
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 28：Med vs Rdam M1　　单位：美元/吨



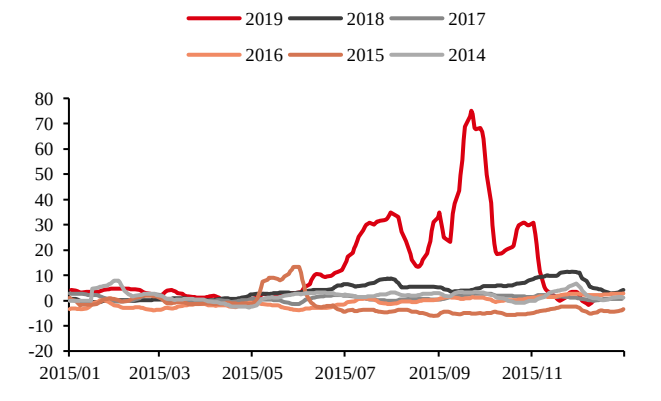
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 29：SG 380 Swap 月差　　单位：美元/吨



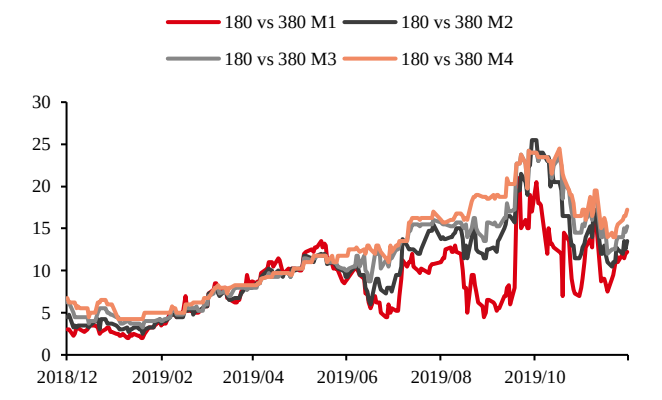
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 30：SG 380 Swap 月差 M1-M2　　单位：美元/吨



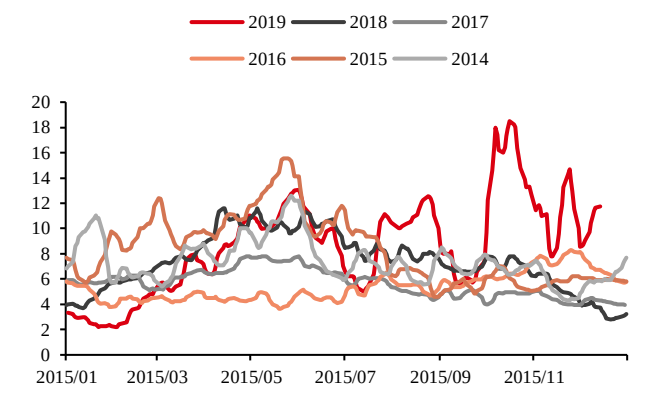
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 31：SG180 vs 380 粘度价差　　单位：美元/吨



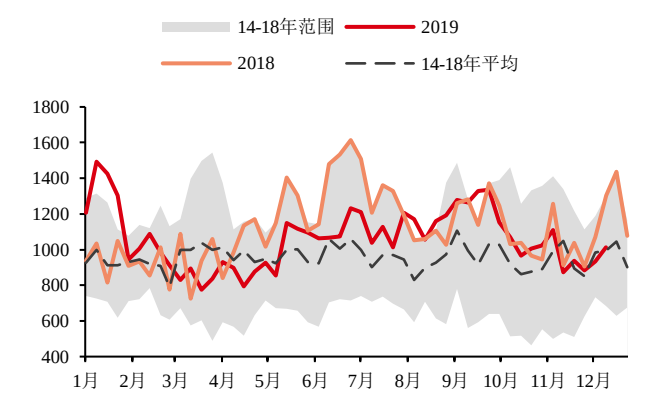
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 32：SG180 vs 380 粘度价差 M1　　单位：美元/吨



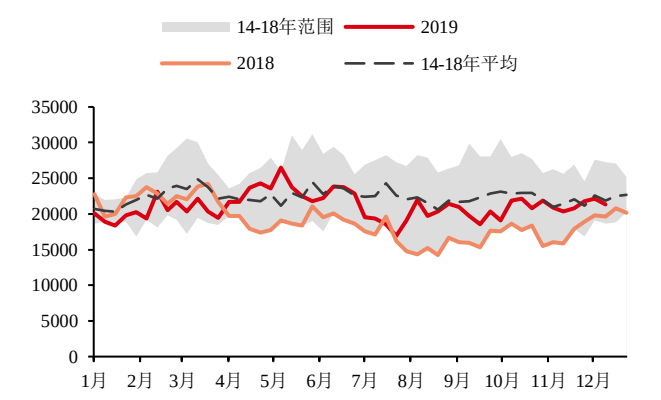
数据来源：PVM 华泰期货研究院

图 33：西北欧燃料油库存　　单位：千吨



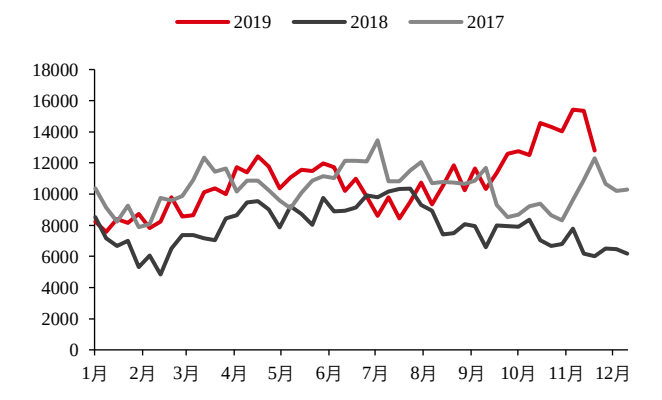
数据来源：PJK 华泰期货研究院

图 34：新加坡渣油库存　　单位：千桶



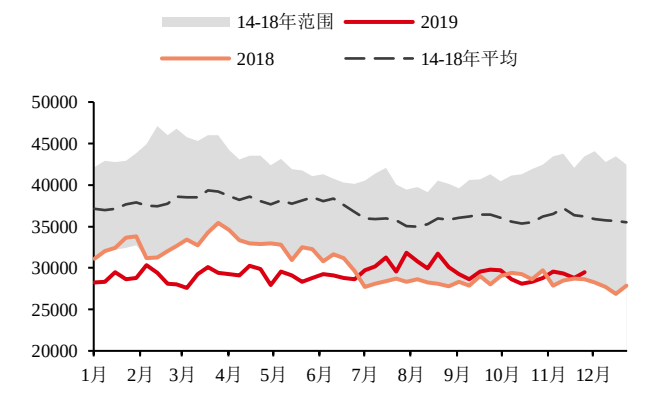
数据来源：IES 华泰期货研究院

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