

## 高硫燃料油裂差继续回升

### ● 市场要闻与重要数据

1. WTI 2月原油期货收跌0.96美元，报58.08美元/桶；布伦特2月原油期货收跌0.78美元，报64.2美元/桶；上期所原油期货主力合约SC2002夜盘收跌10.8元，跌幅2.26%，报467元/桶；上期所燃料油期货主力合约FU2005夜盘收跌0.83%，报2395元/吨。
2. 市场消息：伊朗外长强烈警告英国避免犯新的错误，此前英国驻伊朗大使在德黑兰因为参与非法集会而被短暂扣留。
3. 市场消息：阿联酋阿布扎比国家石油公司ADNOC和日本自然资源和能源局签署合作协议，以在日本储存设施中储存超过810万吨原油。
4. 三名消息人士称，由于遭受美国制裁，委内瑞拉正在尝试推广该国原油，希望将原油分配给合资伙伴，由后者推销给亚洲及非洲客户。只要通过销售收益来偿还合资企业债务，就不会违反制裁规定，这样可以帮助委内瑞拉克服原油生产和出口障碍。受制裁影响，委内瑞拉去年原油出口下降32%。
5. 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹：希望在1月份减产执行率能得到更好提升。沙特有足够的生产能力。中东地区局势有所缓和。对于各方促进局势降温的努力感到满意。将采取所有预防性措施以确保原油设施安全。沙特1月及2月原油产量将为974.4万桶/日。尼日利亚在去年12月已经遵守了减产协议。伊拉克在12月实现了“合理的减产规模”。伊拉克12月减产情况改善，期待在1月份实现全面合规。希望在1月及2月达到“极高的”执行率。
6. 道达尔方面称，由于DONGES炼厂的原油供应中断，港口装运活动暂时停止。
7. 白俄罗斯方面建议，通过增加过境关税来补偿俄罗斯受污染原油的交付损失。
8. 因各类船舶需求萎缩，波罗的海干散货指数周一跌1.2%，或9点，报765点，创下9个月来新低；在过去23个交易日中，该指数有22天录得下跌。海岬型船运价指数跌62点，或5.8%，报1004点，为4月29日以来新低，日均获利降116美元，报9322美元；巴拿马型船运价指数降12点，或1.6%，报759点，为2月底以来新低，日均获利降105美元，报6834美元。

### ● 投资逻辑

昨日，新加坡HSFO裂差继续反弹，380cst对Brent裂解价差升至-14.23美元/桶，相比11月最低位(-28.77美元/桶)的涨幅达到14美元/桶，目前已基本持平9月初的水平。在高硫燃料油的涨势推动下，简单型炼厂的利润得到一定程度的修复，但由于成品油整体表现偏弱以及运费上涨等因素，目前亚太简单炼厂利润依然处于相对低位，其开工率大幅

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

☎ 021-0827969

✉ 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：F0233755

投资咨询号：Z0000421

联系人

张津圣

☎ 020-68757985

✉ 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

✉ kangyuaning@htfc.com

从业资格号：F3049404

陆阳

☎ 021-60679369

✉ luyang@htfc.com

从业资格号：F3069180

回升的概率不大，因此高硫燃料油短期内再度大幅转弱的动力并不充足。在复杂型炼厂、发电厂、脱硫塔船舶的消费支撑下，高硫油市场近期可能会维持现在的态势。

策略：单边中性偏多

风险：简单炼厂开工超预期回升；脱硫塔安装进度慢于预期；发电厂消费低于预期；原油端价格波动

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	1月13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	349.91	+3.1
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	332	+2.25
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	326.25	+2.25
新加坡高硫 380 现货价格	332.3	+0.77
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	318	+2
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	310.5	+2
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	602.83	+1.28

数据来源: Wind 金联创 华泰期货研究院

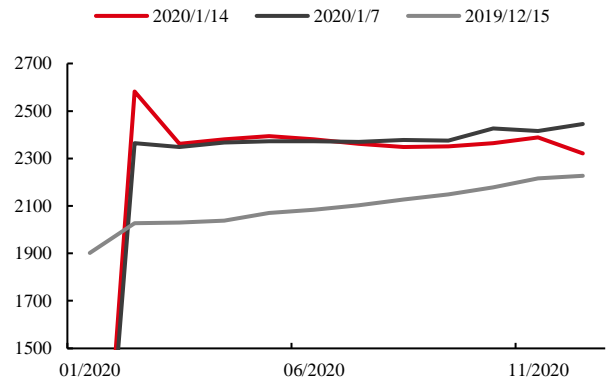
SHFE FU:

图 1: 上期所燃料油期货结算价 单位: 元/吨



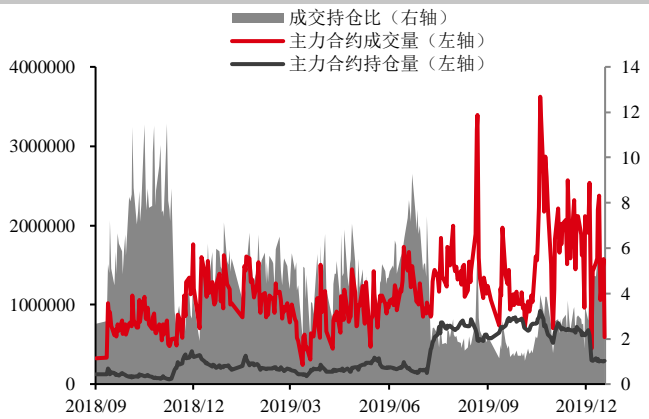
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



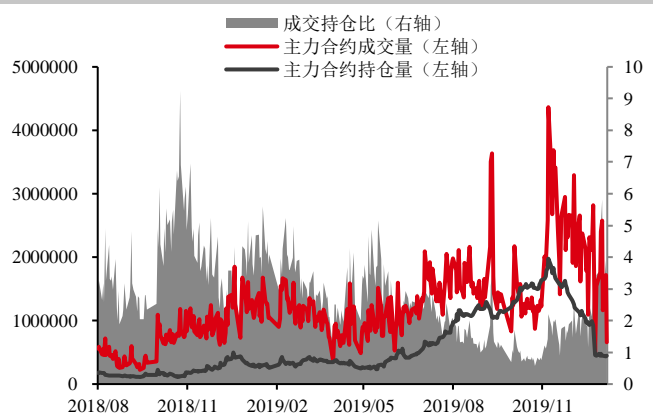
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE 主力合约成交持仓量 单位: 手



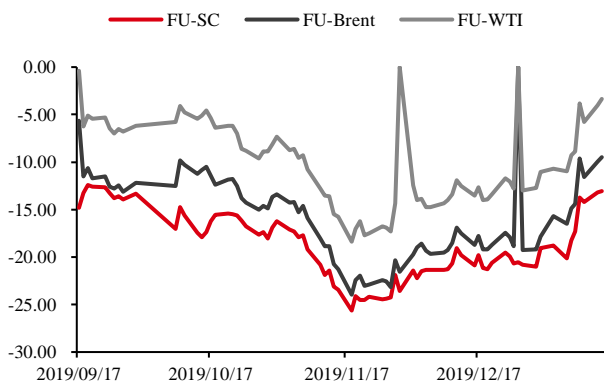
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



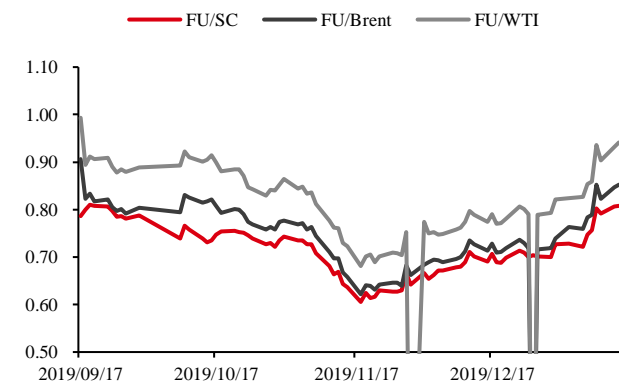
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 燃料油原油裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 燃料油原油比价 单位: 无



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

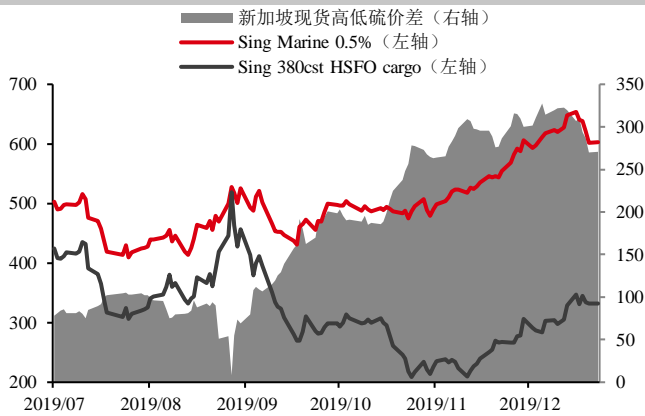
新加坡市场:

图 7: 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 8: 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 9: 新加坡高硫 180 现货升贴水 单位: 美元/吨



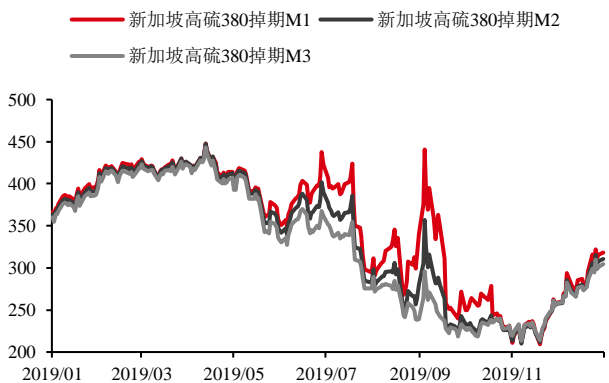
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 10: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



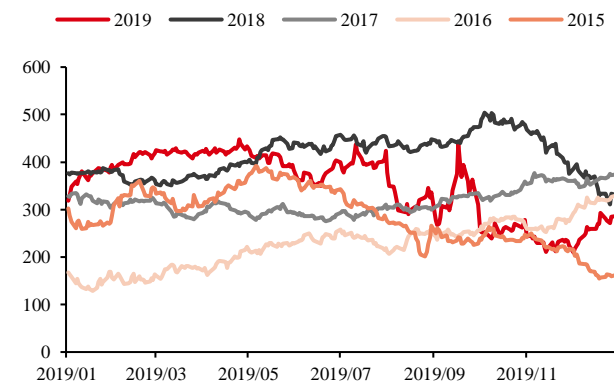
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 11: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



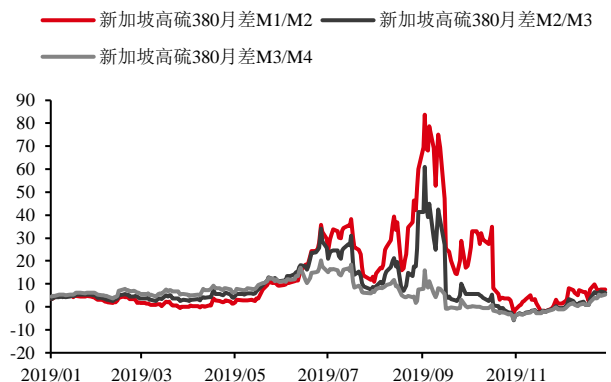
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 12: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



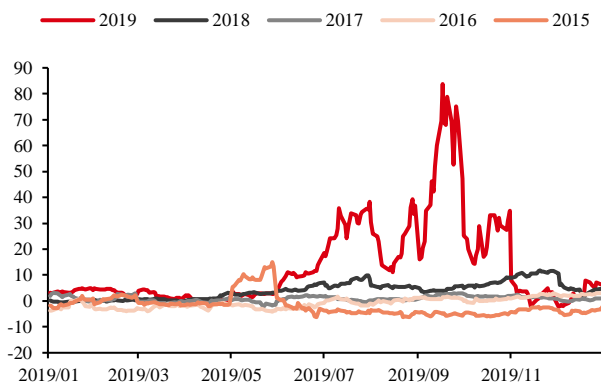
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 13: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



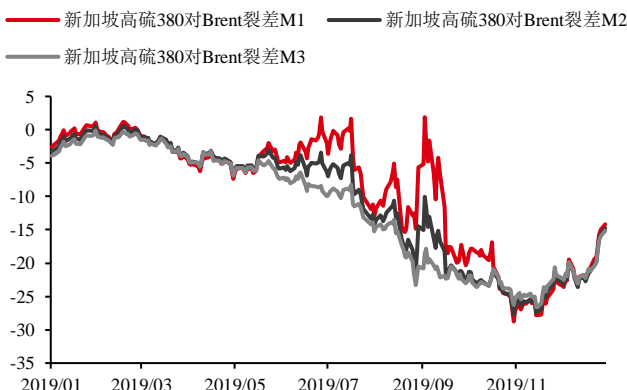
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 14: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



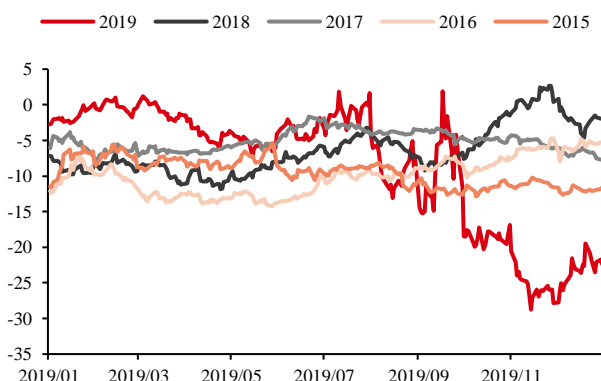
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 15: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



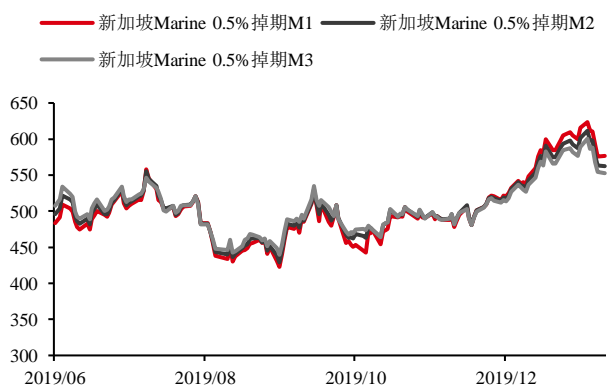
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



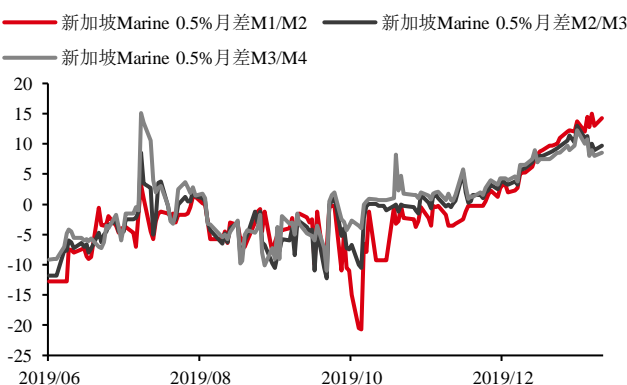
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



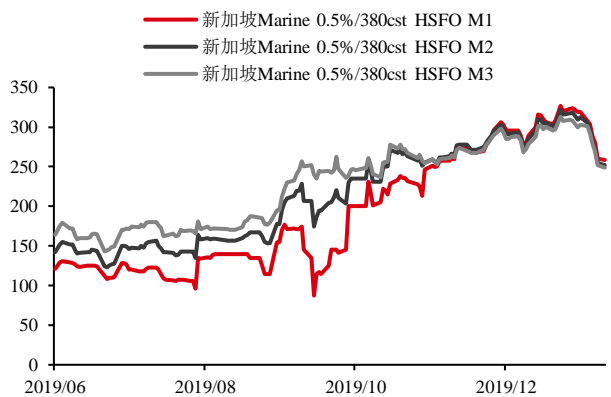
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



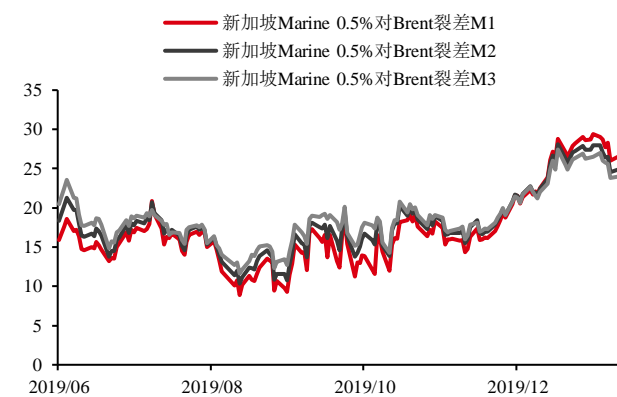
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



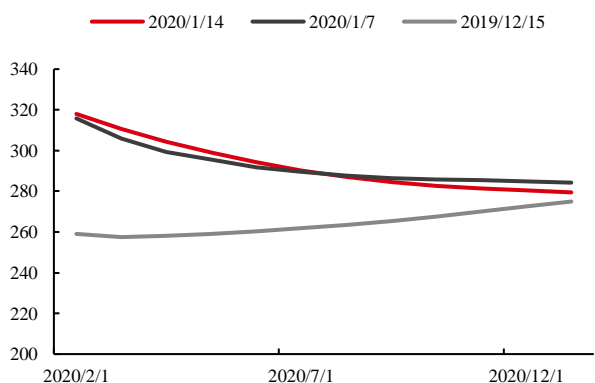
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



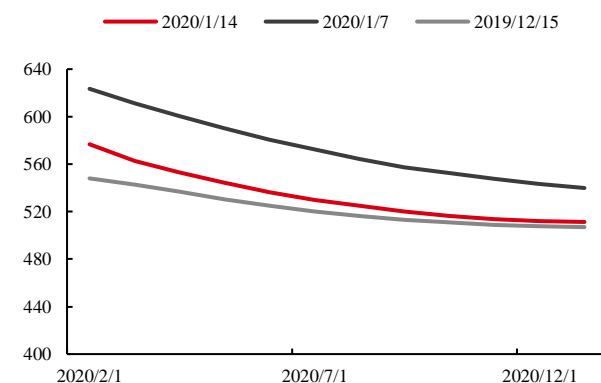
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

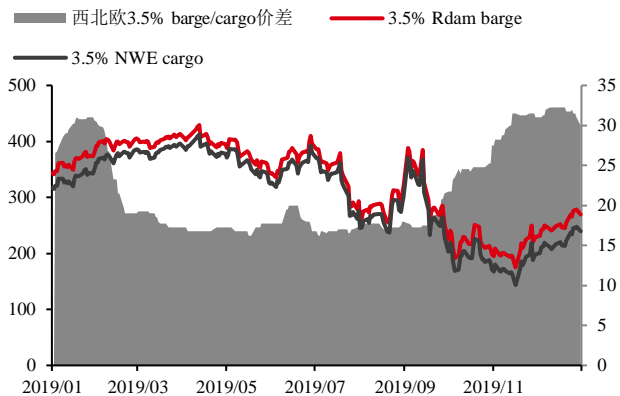
图 22: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

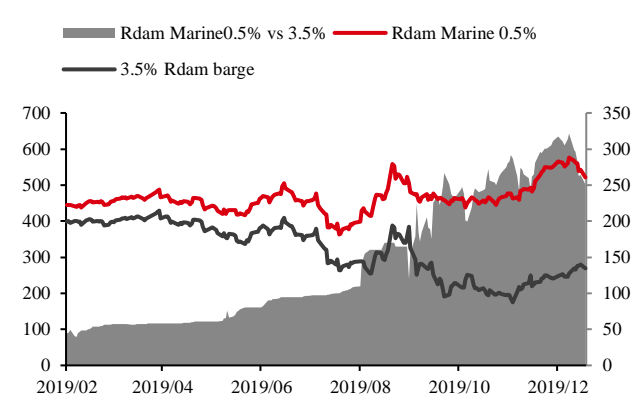
西北欧市场:

图 23: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



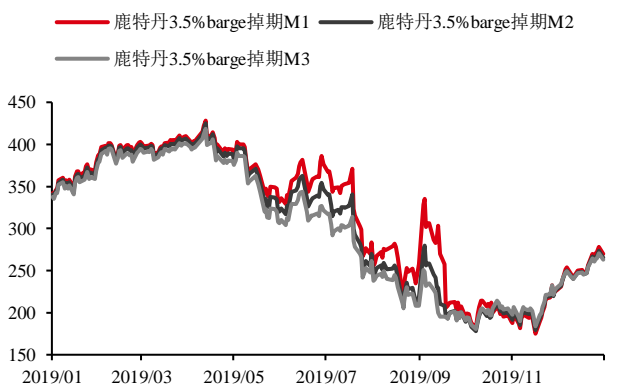
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



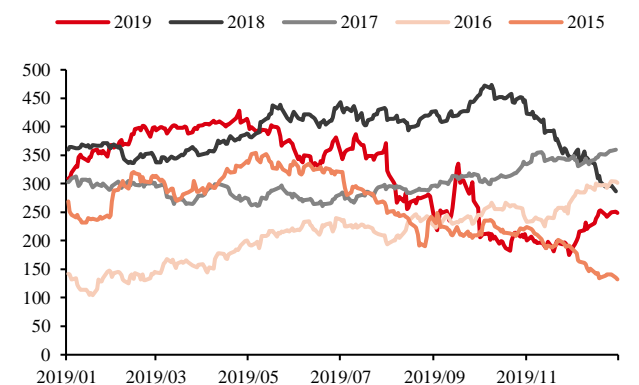
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



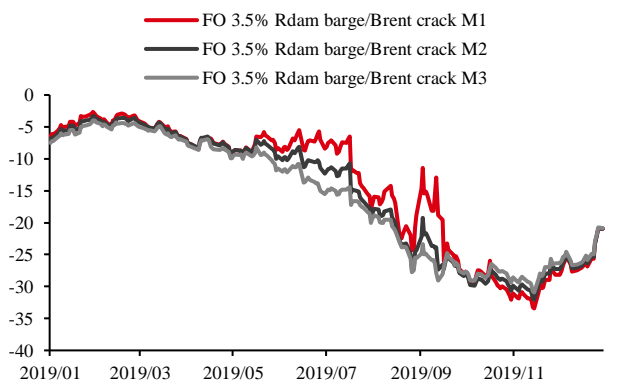
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



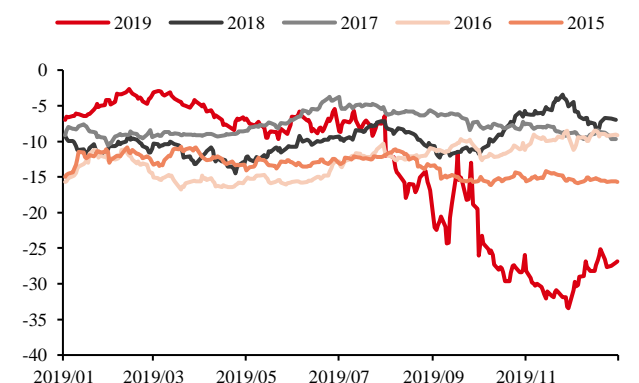
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

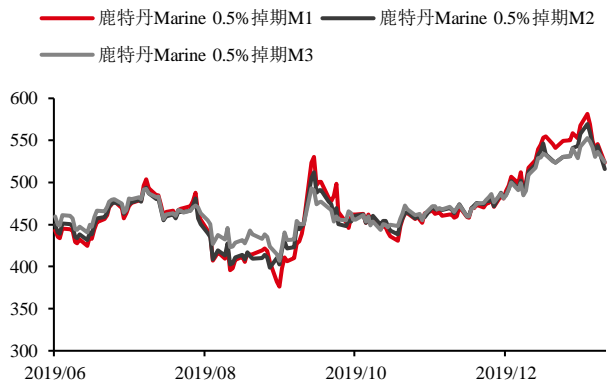
图 28: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

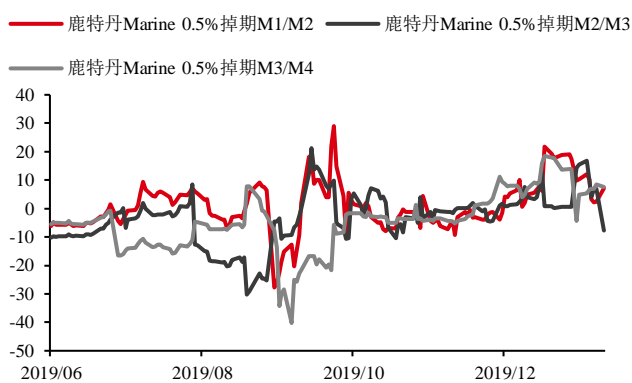


图 29: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



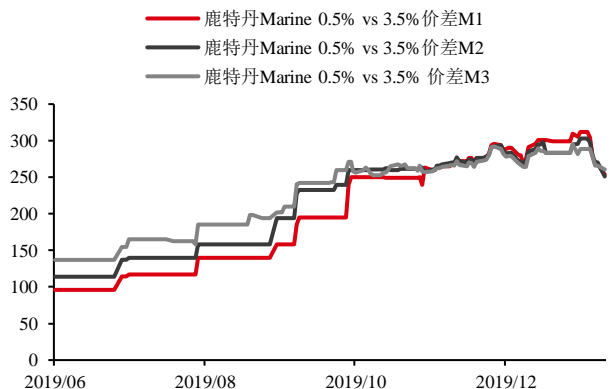
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



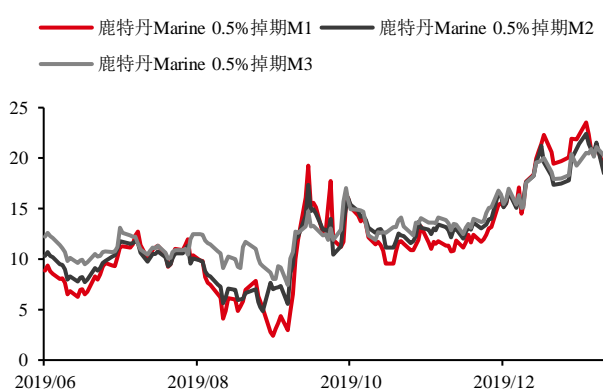
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



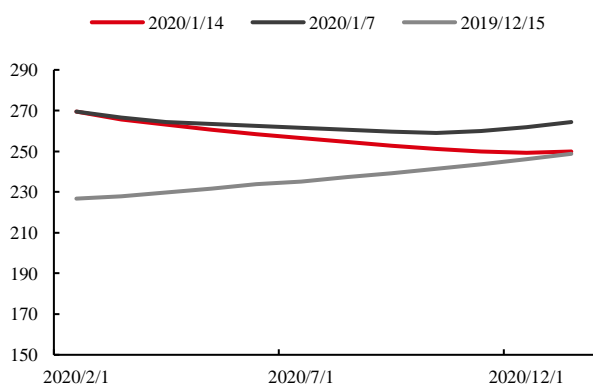
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



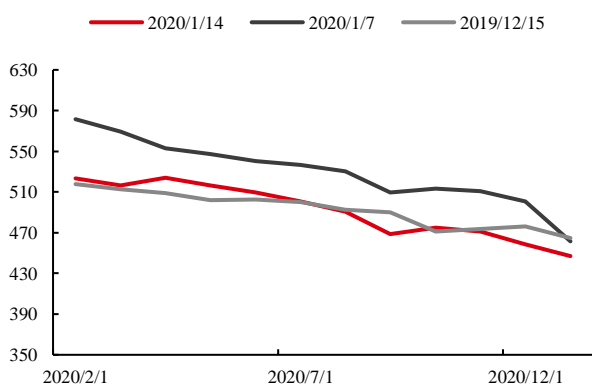
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 33: 鹿特丹 HSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

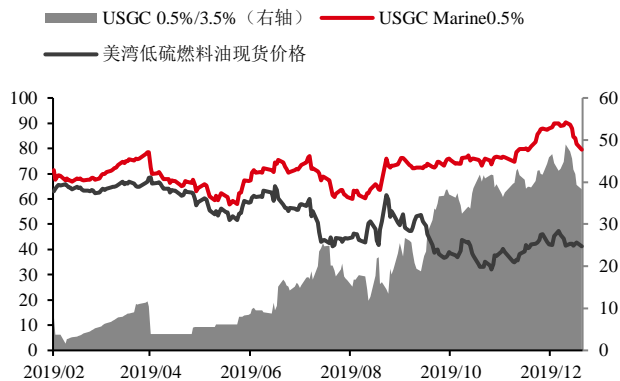
美国市场:

图 35: 美湾 HSFO 现货价格 单位: 美元/桶



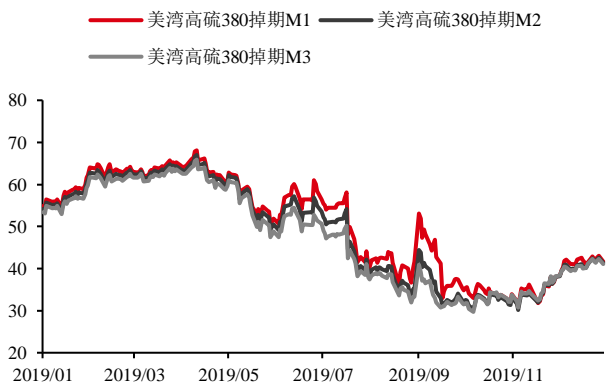
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶



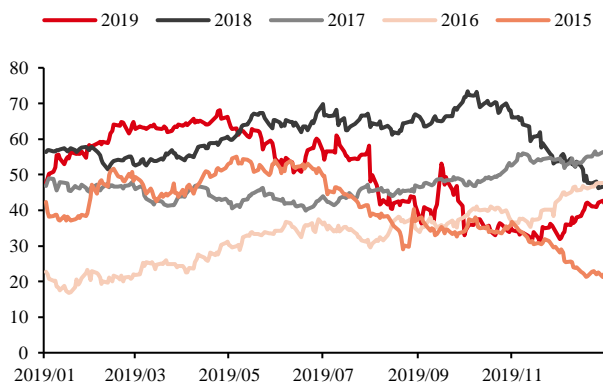
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶



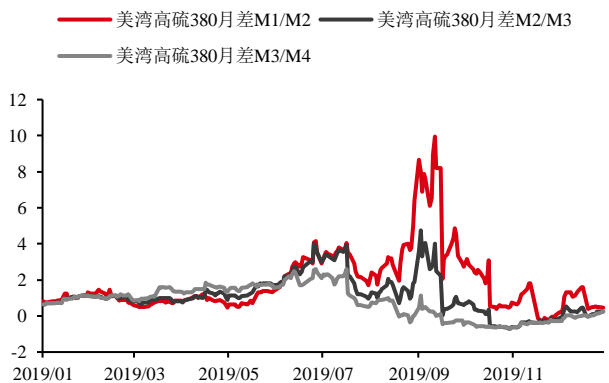
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 美湾 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/桶



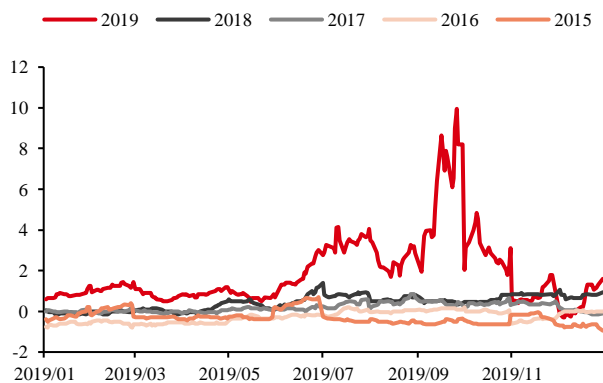
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶



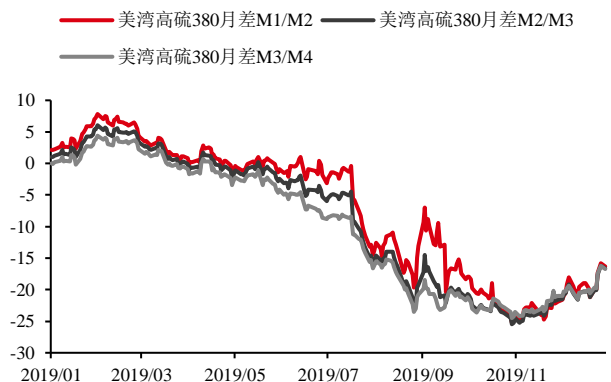
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 美湾 HSFO 月差季节性 单位: 美元/桶



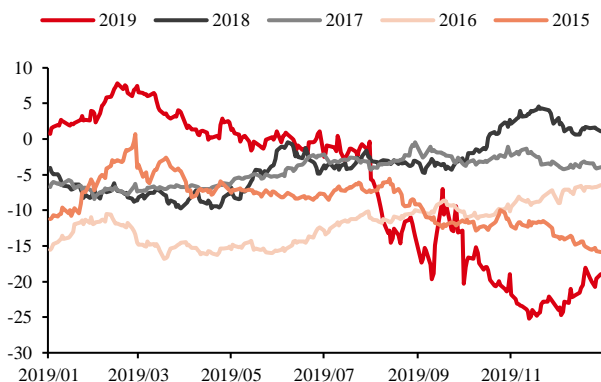
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



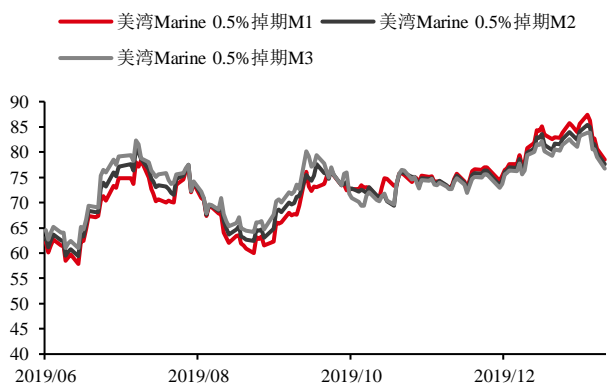
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



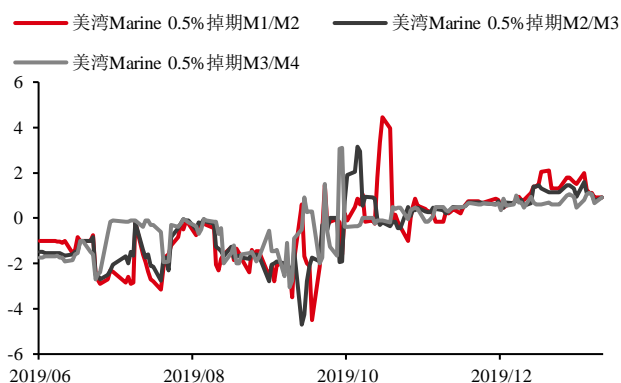
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



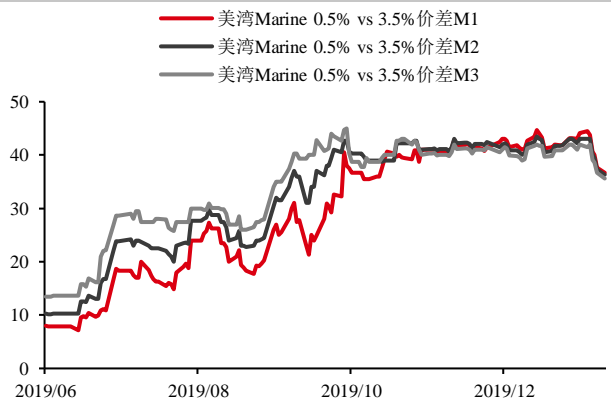
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



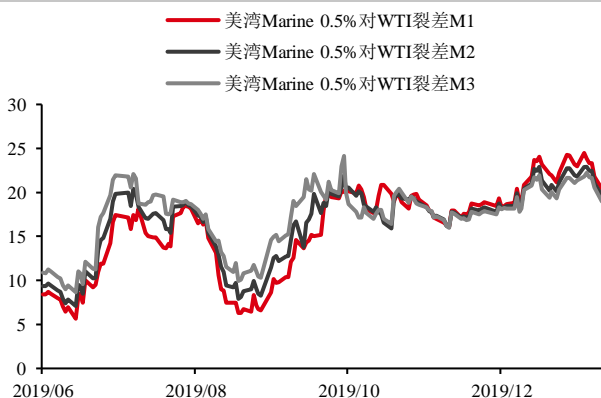
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 45: 美湾 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

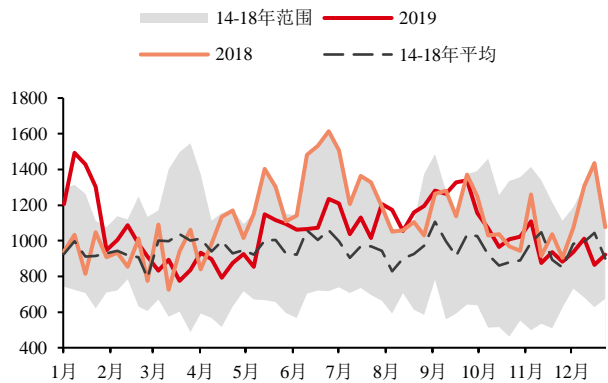
图 46: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

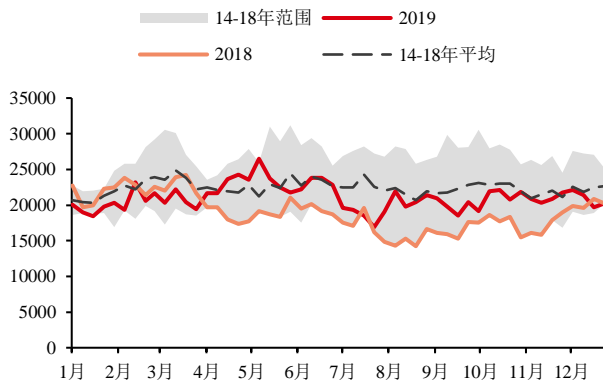
重要地区库存:

图 47: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



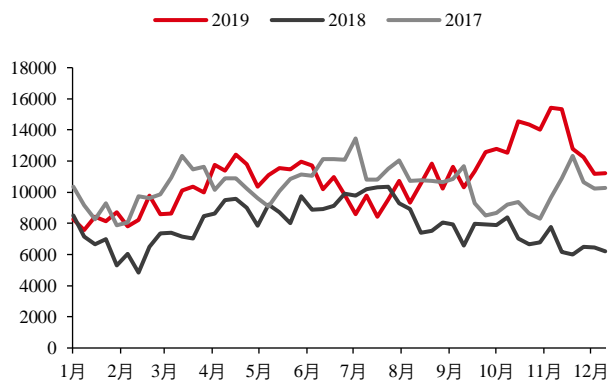
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 48: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



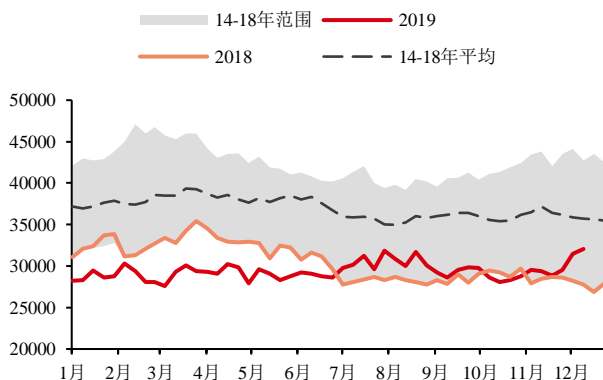
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 49: 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 50: 美国燃料油库存 单位: 千桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司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](http://www.htfc.com)