

## 新加坡燃料油岸上库存小幅增加

### ● 市场要闻与重要数据

- WTI 3 月原油期货收涨 0.25 美元，报 51.42 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 0.55 美元，报 56.34 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2004 收涨 0.69%，报 406.1 元/桶。上期所燃料油期货主力合约 FU2005 收涨 1.11%，报 2195 元/吨。
- 利比亚国家石油公司：利比亚原油产量降至 16.37 万桶/日。
- 能源咨询服务公司 Rystad Energy 表示，由于企业和消费者需求萎缩，全球原油库存可能开始迅速增加。即使欧佩克按照提议额外减产 60 万桶/日，也无法抵消供应过剩情况。预计 2020 年第一季度和第二季度将出现全球原油生产过剩，若不提议进一步减产，第一季度库存将增加 70 万桶/日，第二季度增加 130 万桶/日。
- 巴西国家石油管理局：预计巴西石油公司罢工将带来供应短缺风险。
- 俄罗斯经济部：预计 2020 年 Urals 油价为 57.7 美元/桶，此前为 57.0 美元/桶。
- 市场消息：沙特与科威特共同授权，自周日起重新启动共有的油田。
- 克里姆林宫：俄罗斯还没决定欧佩克石油减产的进一步行动。俄罗斯将在合适的时候宣布对欧佩克+协议的立场。
- 俄罗斯天然气寡头 Gazprom CFO：可能调整 2020 年的投资计划，将取决于欧佩克+减产协议。
- 据金联创测算，截至 2 月 12 日国内参考原油变化率为-11.91%，对应汽柴油价格下调 470 元/吨。金联创表示，目前距离本轮调价窗口仅剩 4 个工作日，原油近期或维持窄幅调整，预计本轮成品油零售价格下调几无悬念，且大概率刷新近年来最大跌幅。
- 波罗的海干散货运价指数周四持平，报 421 点，因巴拿马型船只利率上涨抵消了其他类型船只利率的下跌。海岬型船运价指数跌 25 点至 284 点，日均获利减少 181 美元至 25332 美元，巴拿马型船运价指数上涨 30 点或 5.2%，至 612 点，日均获利增加 272 美元至 5506 美元。

### ● 投资逻辑

根据 IES 最新发布数据，新加坡陆上燃料油库存在截至 2 月 12 日当周录得 2206.2 万桶，环比前一周增加 37.7 万桶，涨幅 1.7%。从贸易数据来看，本周新加坡进口燃料油 125.9 万吨，出口 46.2 万吨，净进口量 79.7 万吨环比前一周增加 27.2 万吨。与此同时，根据 Kpler 数据，马六甲水域燃料油浮仓库存同期增加 253 万桶，因此上周新加坡地区整体库存涨幅接近 300 万桶。虽然官方数据没有区分高低硫组分，但从市场走势来看，高硫燃

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

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

陆阳

☎ 021-60679369

✉ luyang@htfc.com

从业资格号：F3069180

料油维持稳固，而低硫油表现偏弱，我们认为近期的燃料油累库主要来自于低硫组分。

策略：单边中性。考虑多FU空SC；多FU2005-2009价差

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；航运需求持续低迷

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	2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	303.95	+6.8
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	295	+7.05
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	292.75	+6.45
新加坡高硫 380 现货价格	296.07	+9.54
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	287.25	+6.75
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	286.25	+6.25
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	467.06	-1.15

数据来源: Wind 金联创 华泰期货研究院

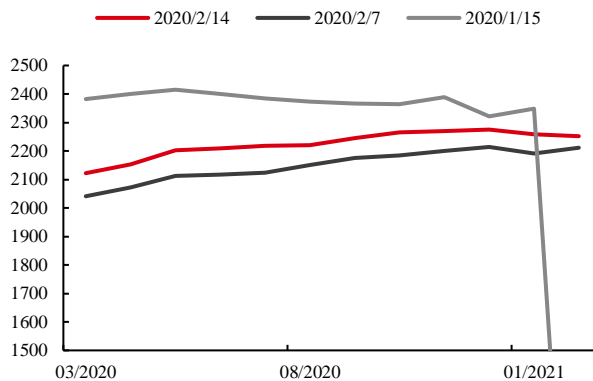
**SHFE FU:**

图 1: 上期所燃料油期货结算价 单位: 元/吨



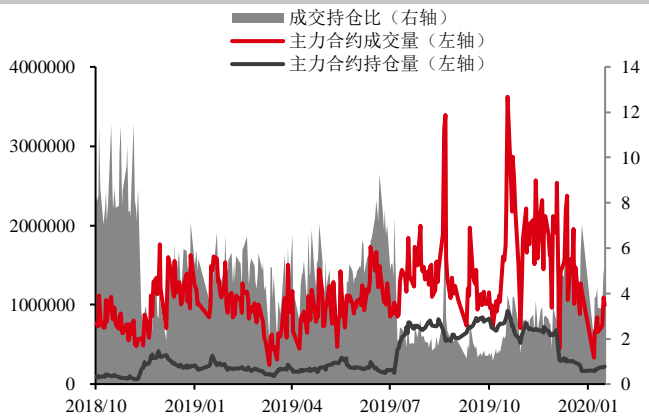
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



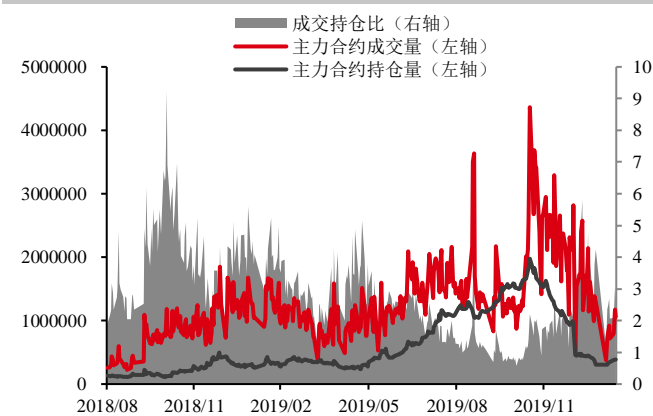
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE 主力合约成交持仓量 单位: 手



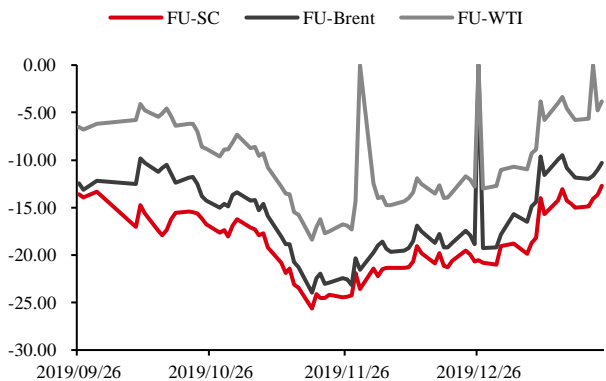
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



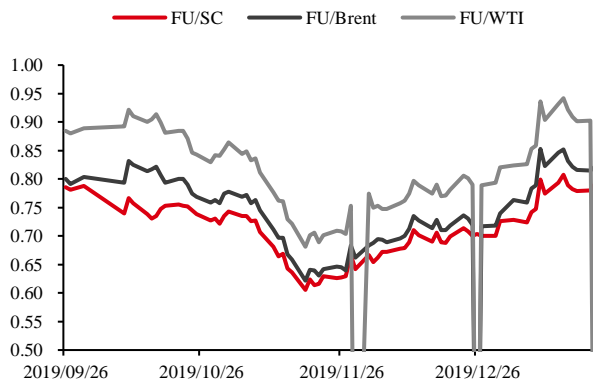
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

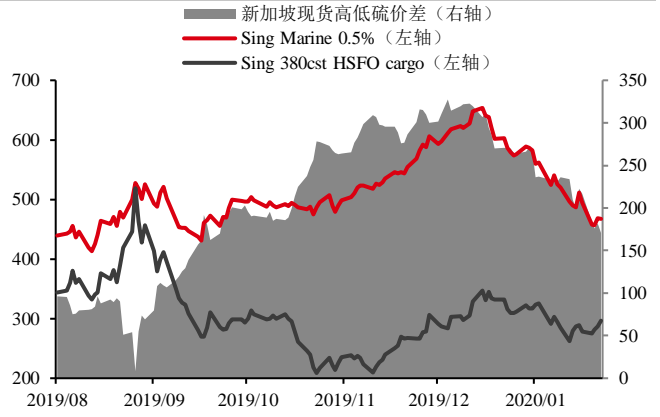
新加坡市场:

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



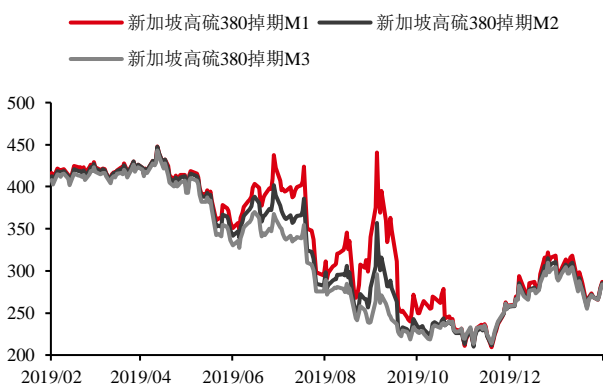
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 10: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



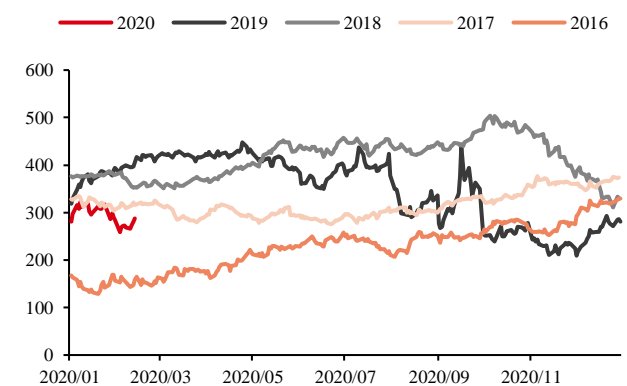
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 11: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



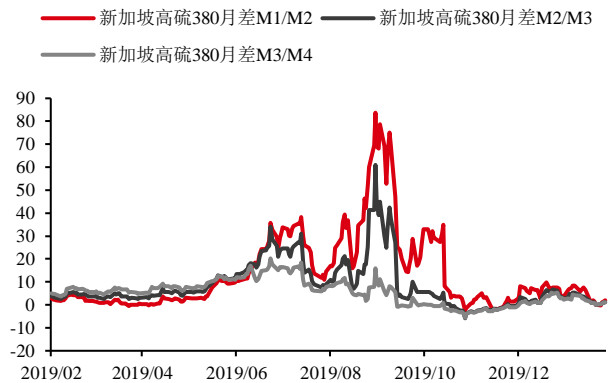
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 12: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



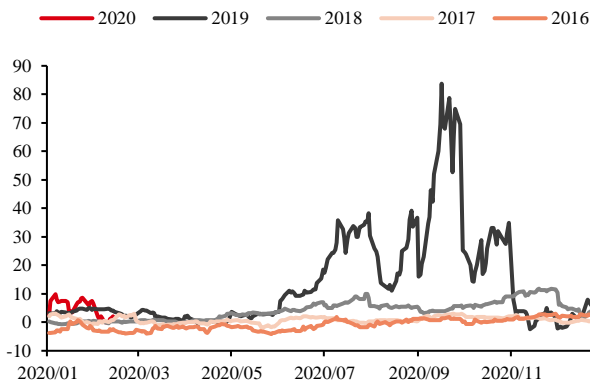
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 13: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



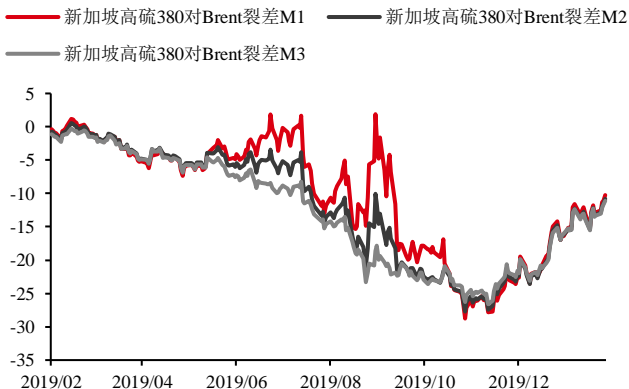
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 14: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



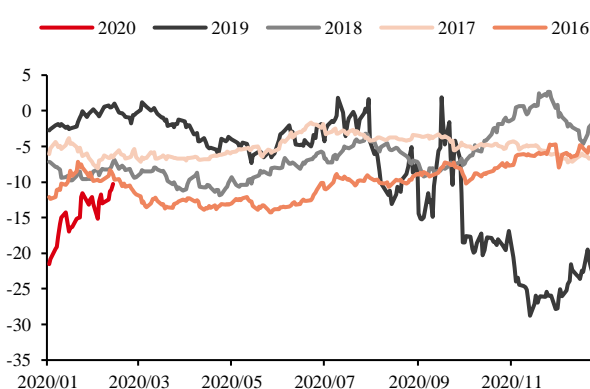
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 15: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



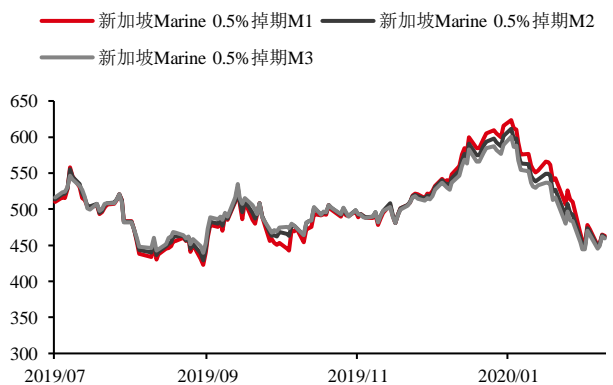
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



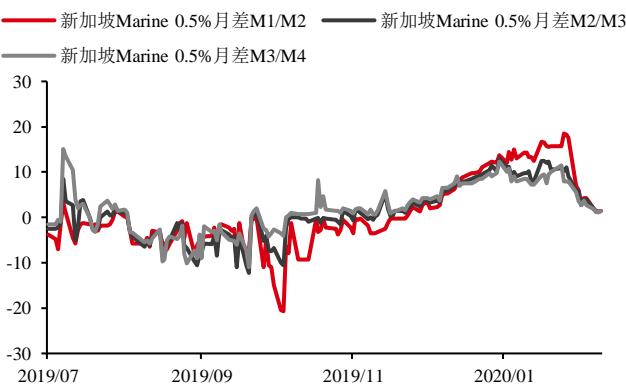
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



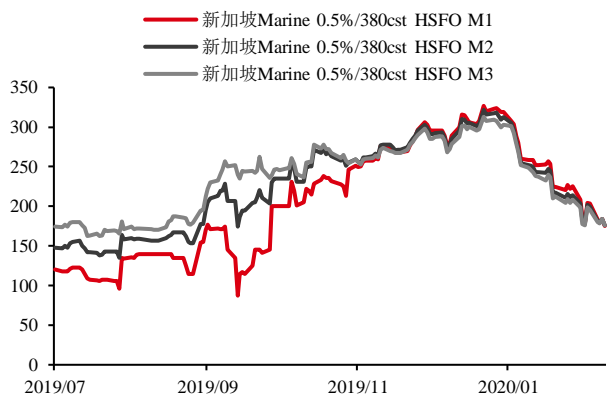
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



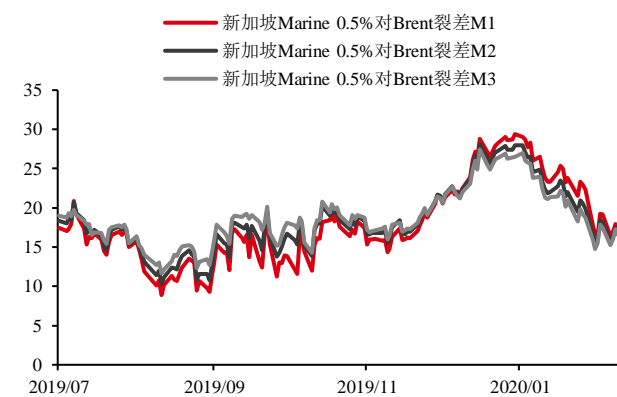
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



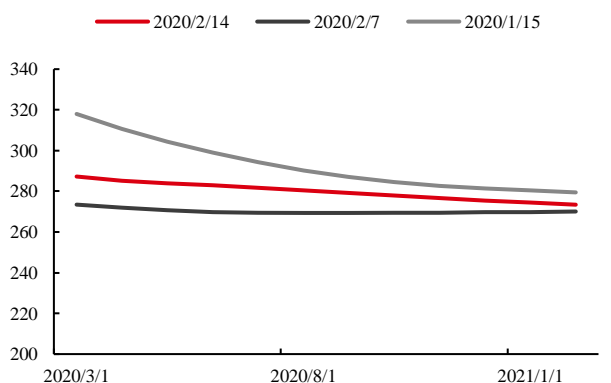
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



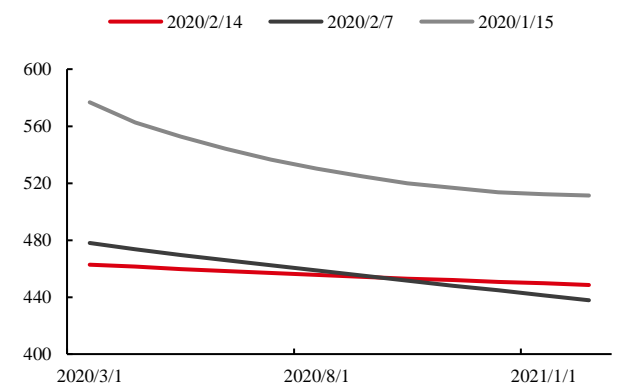
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

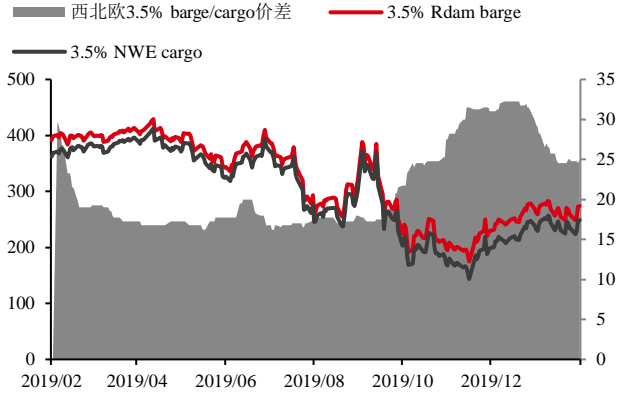
图 22: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

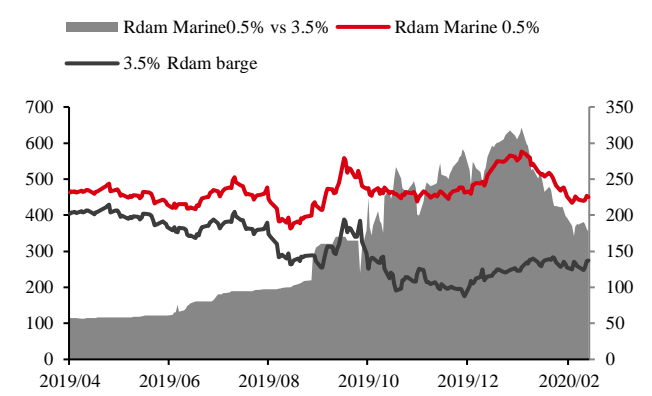
西北欧市场:

图 23: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



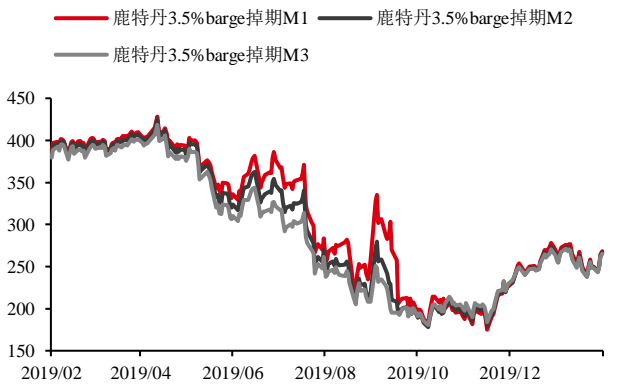
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



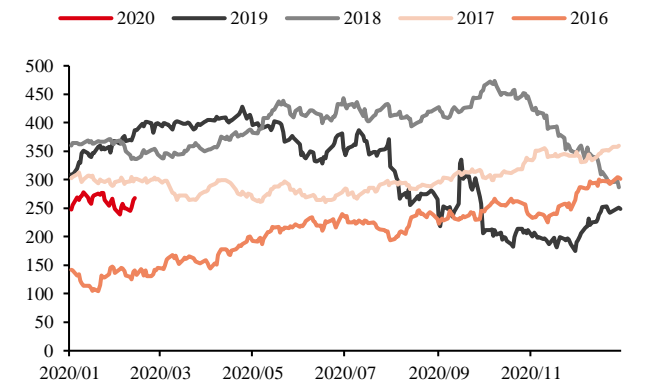
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



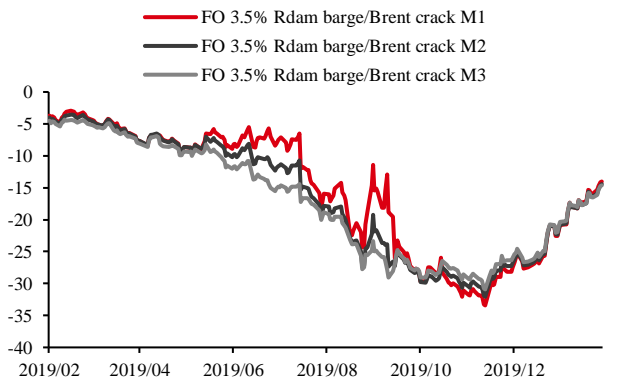
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



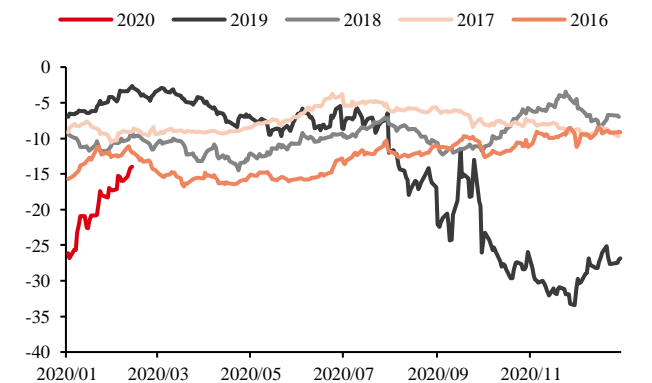
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

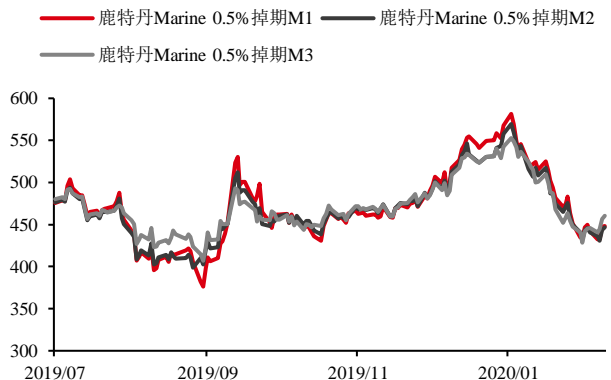
图 28: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

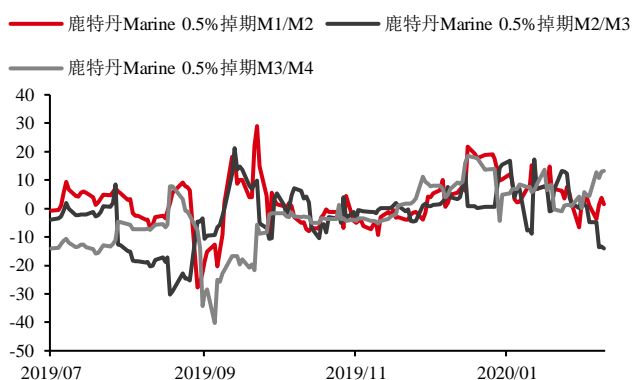


图 29: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



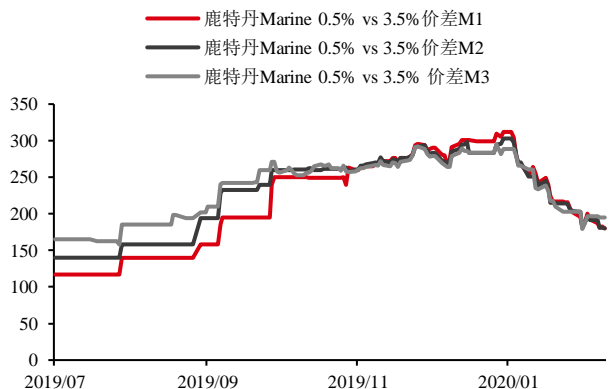
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



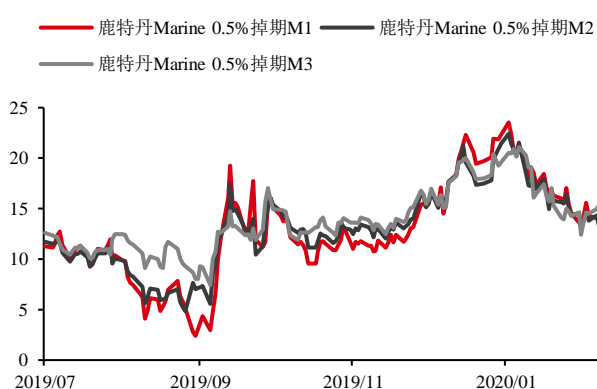
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



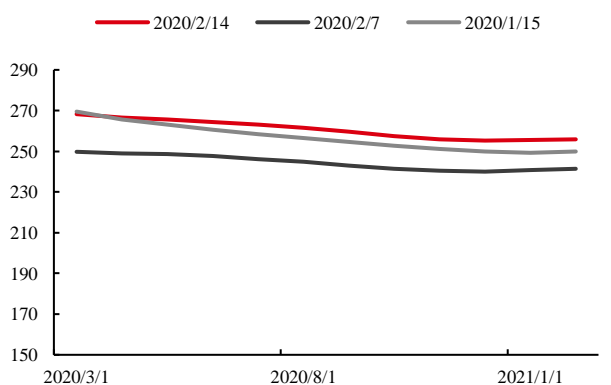
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



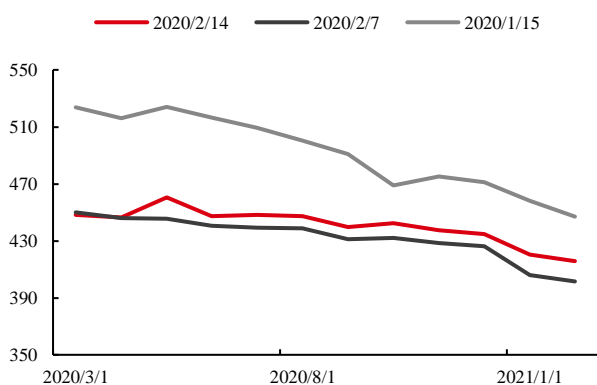
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

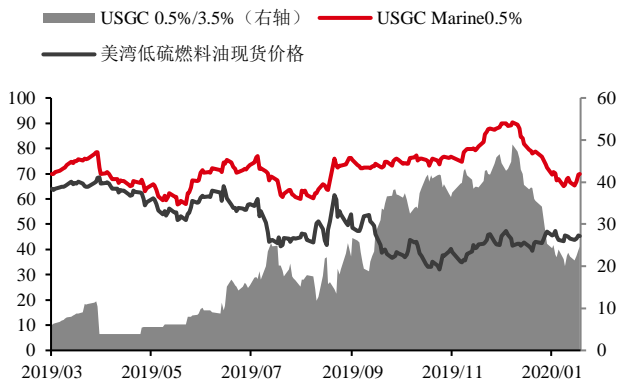
美国市场:

图 35: 美湾 HSFO 现货价格 单位: 美元/桶



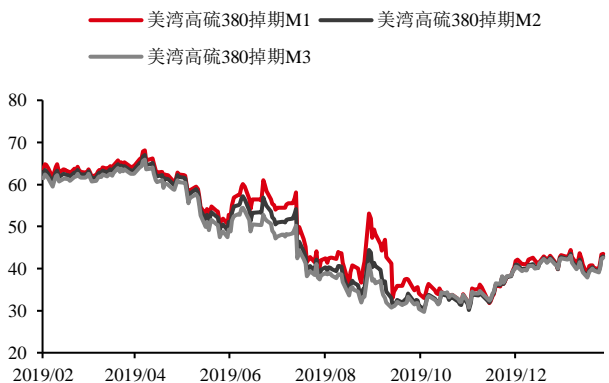
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶



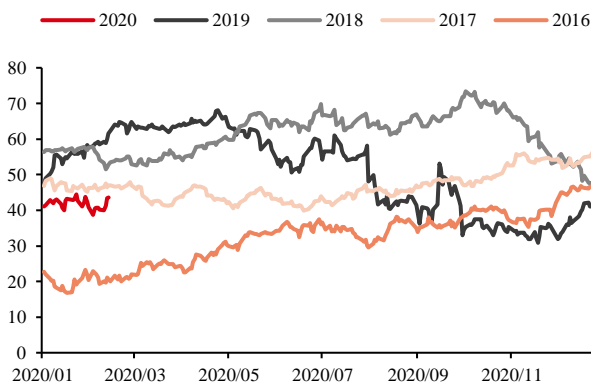
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶



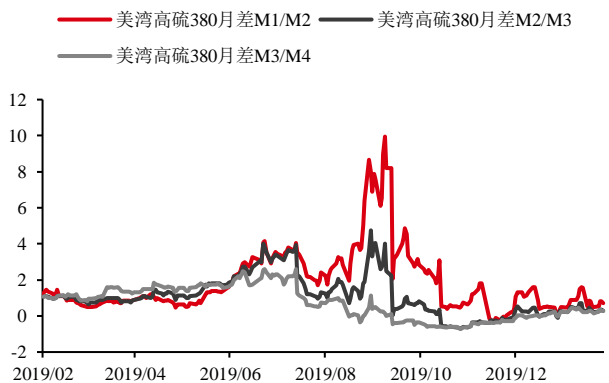
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 美湾 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/桶



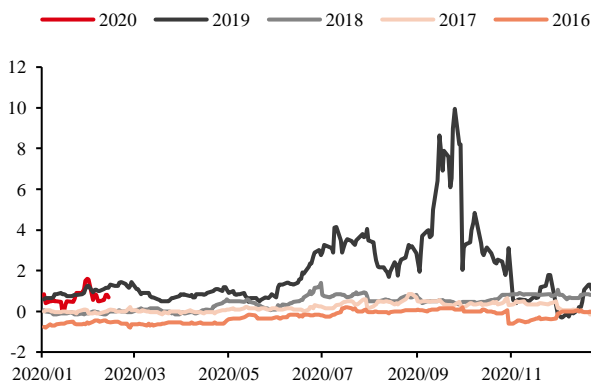
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶



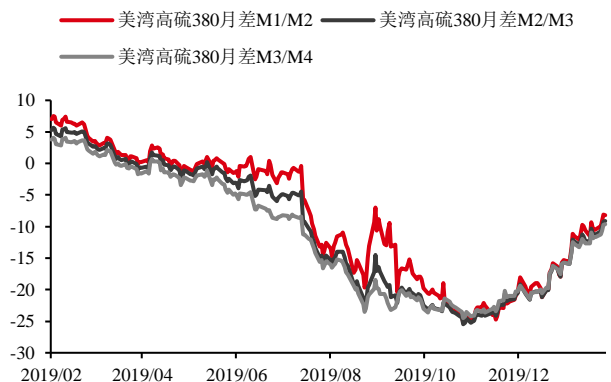
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 美湾 HSFO 月差季节性 单位: 美元/桶



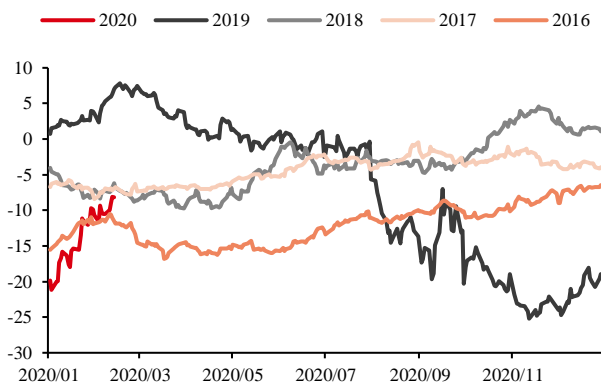
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



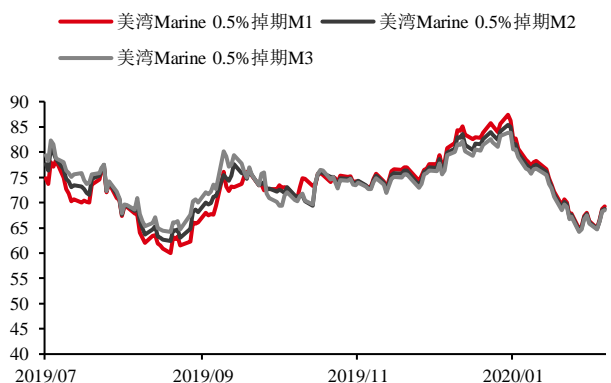
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



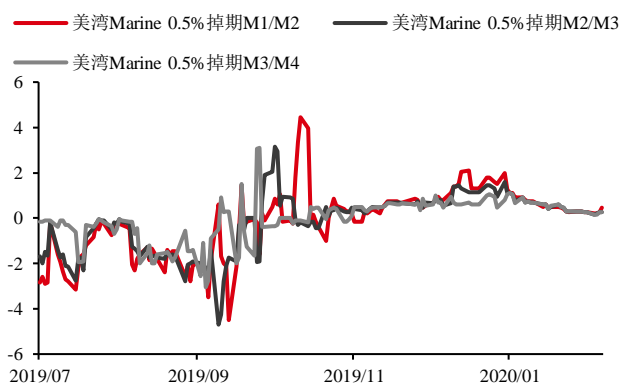
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



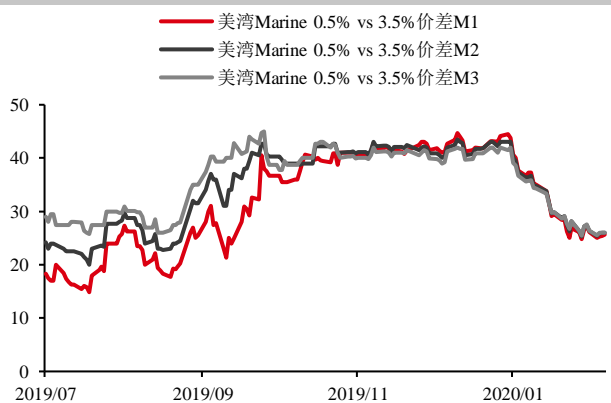
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



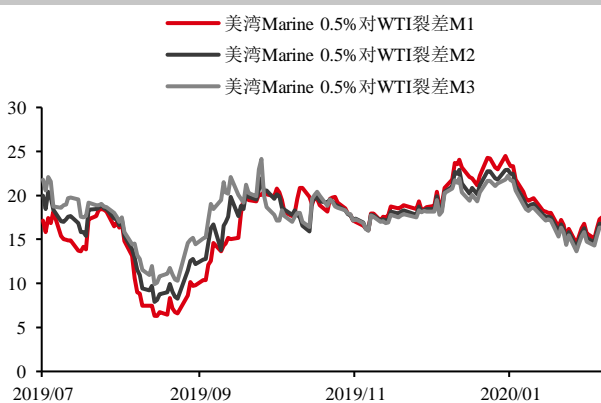
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

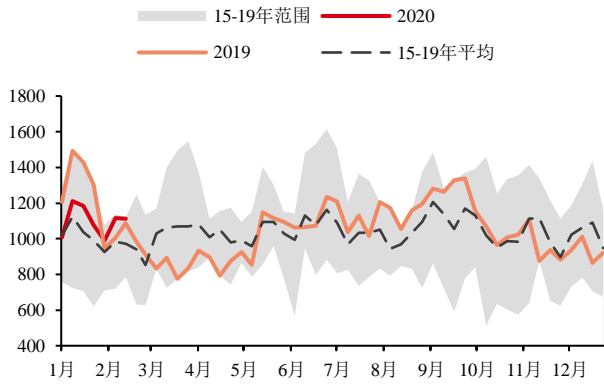
图 46: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

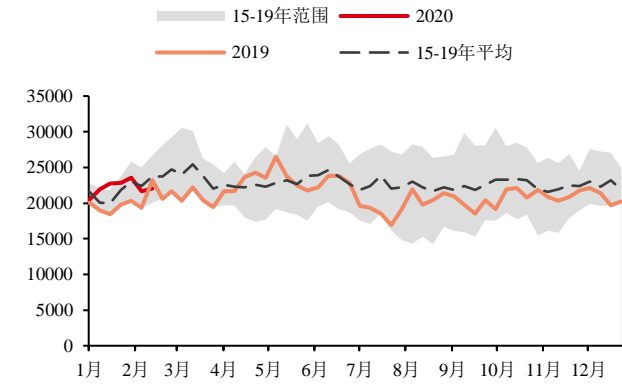
重要地区库存:

图 47: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



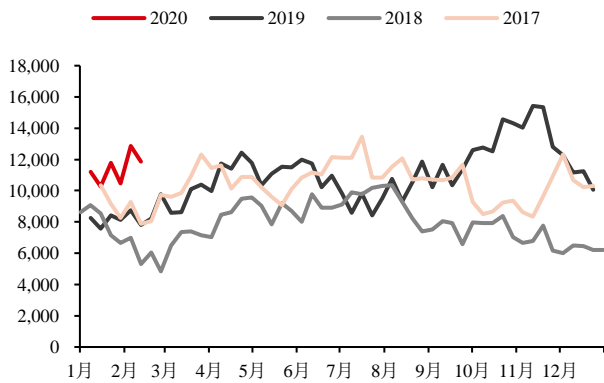
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 48: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



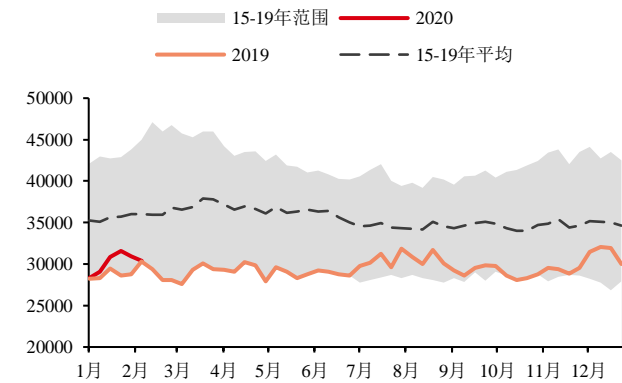
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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)