

新加坡库存小幅回落，但仍处于偏高水平

● 市场要闻与重要数据

- WTI 5 月原油期货收跌 1.89 美元，报 22.6 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收跌 1.05 美元，报 26.34 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2005 收跌 2.35%，报 253.2 元/桶。上期所燃料油期货主力合约 FU2005 收涨 4.01%，报 1438 元/吨。
- 美国总统特朗普表示，油企复苏对国家安全来说是至关重要的。
- 利比亚国家石油公司：截至 3 月 25 日，利比亚石油产量为 96702 桶/日。
- 美国能源部一位高级官员周四表示，能源部已预留足够资金用于推进潜在的石油采购计划。此前，因国会的经济刺激法案并未为能源部提供足够资金，能源部被迫取消战略储备石油采购招标。该名官员还表示，预留资金将用于潜在收购，能源部正与美国国会就细节展开合作，目前尚不清楚有多少资金可用。
- 市场消息：美国共和党参议员致函美国国务卿蓬佩奥，要求其向沙特施加压力，让沙特离开欧佩克，否则美国将制裁沙特。
- 穆迪：原油需求和油价恢复的时间高度不确定。
- 国际能源署署长比罗尔：石油需求下降的规模是绝无仅有的。预计第二季度原油需求下滑的规模将超过第一季度。鉴于超过 30 亿人受到封锁措施的影响，石油需求可能减少 2000 万桶/日。一旦油价回升，美国的原油产出量将大幅反弹。未来 2 周内，我们将就原油需求预期给出清楚的答案。市场期待沙特为维持原油市场稳定做出贡献。根据过往纪录，预计沙特将扮演“具有建设性”的角色。
- 消息人士：芬兰炼油巨头 Neste 石油公司 4 月并未购入沙特原油，波兰 Grupa Lotos 石油公司取消一艘油轮的订单。

● 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 3 月 25 日当周录得 2478.3 万桶，环比前一周下降 49.4 万桶，降幅 2%。虽然出现小幅回落，当前库仍显著高于 5 年均值水平。从贸易数据来看，本周新加坡进口燃料油 87 万吨，出口 27 万吨，净进口量 60 万吨较前一周增加 28 万吨。由于中国疫情的控制以及季节性因素，新加坡船燃消费相比 2 月份或有所回升，但疫情在海外的蔓延成为新的不利因素。另一方面，炼厂的减产以及套利船货的下降也为市场（尤其是低硫燃料油）提供一定支撑。然而，在需求没有明显起色的情况下，库存压力短期内会持续存在。

策略：单边中性偏空，前期多 FU-SC 头寸平仓离场；多 FU2009-2101 跨期价差

风险：海外疫情形势恶化；炼厂对高硫渣油需求下滑；发电厂需求不及预期

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

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

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	3月26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	170.82	+2.26
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	171.55	+1.95
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	174.95	+0.8
新加坡高硫 380 现货价格	165.08	+1.58
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	165.5	-0.3
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	169.5	-0.55
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	235.62	-12.85

数据来源: Wind 金联创 华泰期货研究院

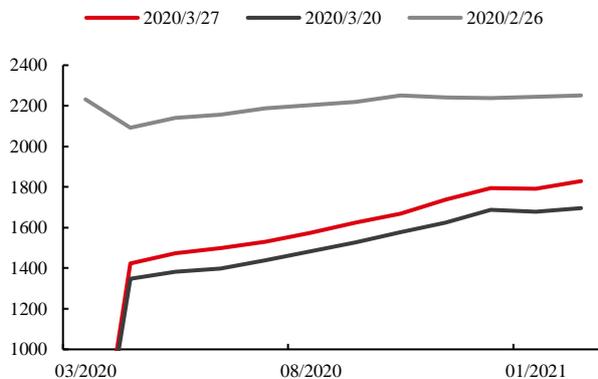
SHFE FU:

图 1: 上期所燃料油期货结算价 单位: 元/吨



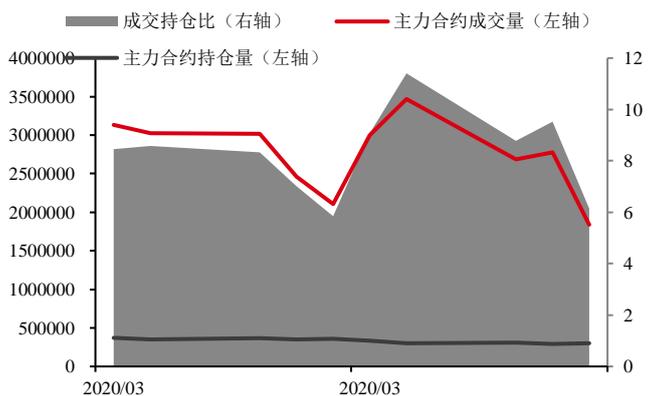
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



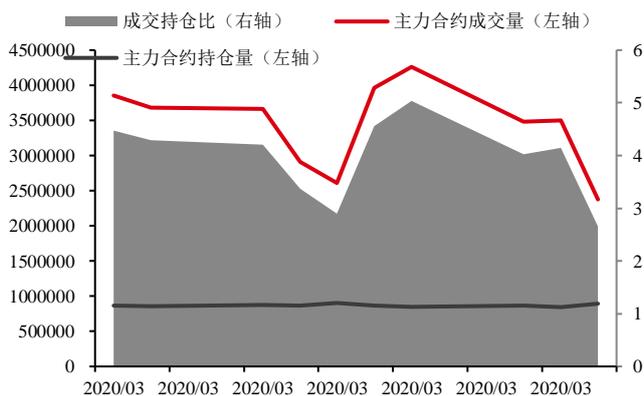
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE 主力合约成交持仓量 单位: 手



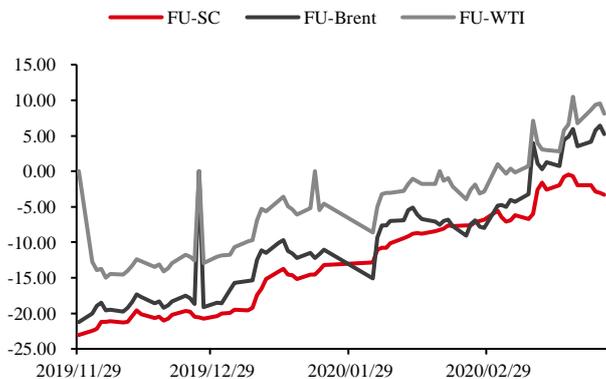
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



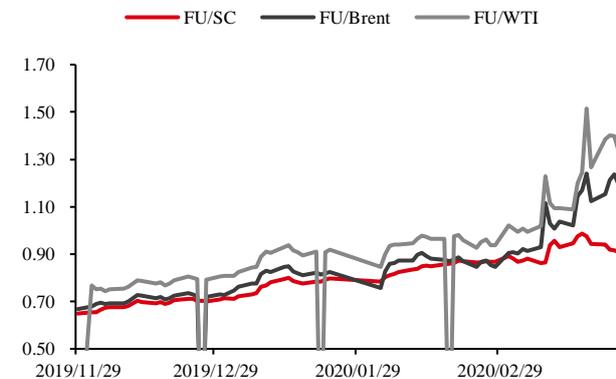
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

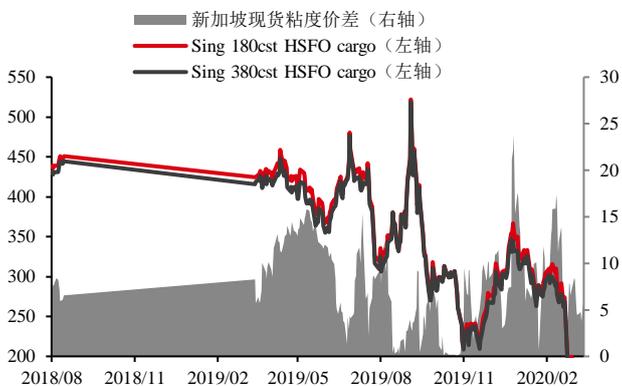
图 6: 燃料油原油比价 单位: 无



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

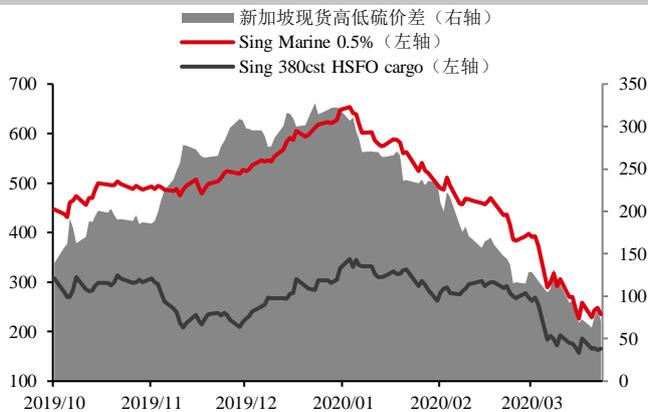
新加坡市场:

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



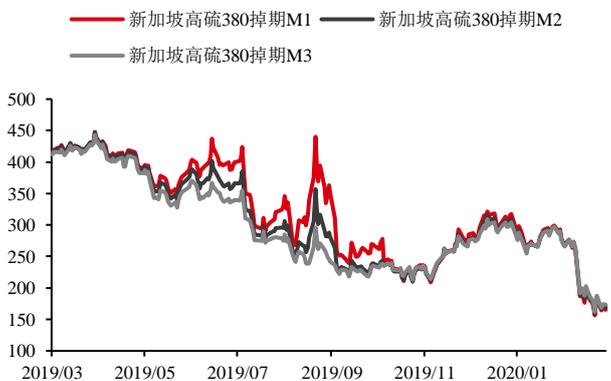
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 10: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



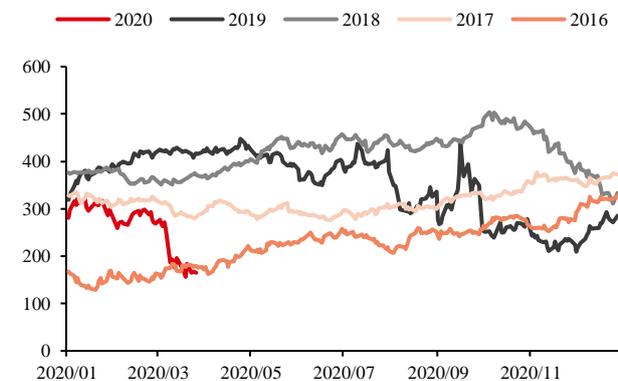
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



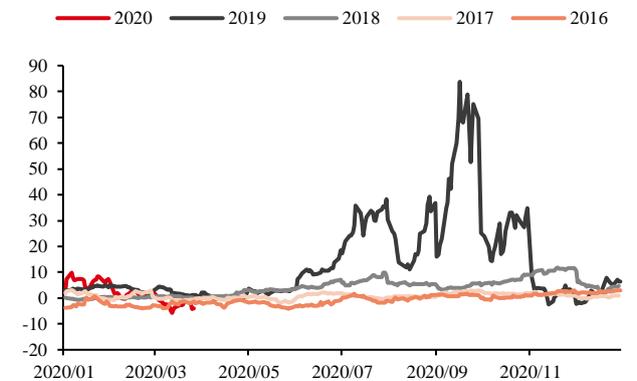
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



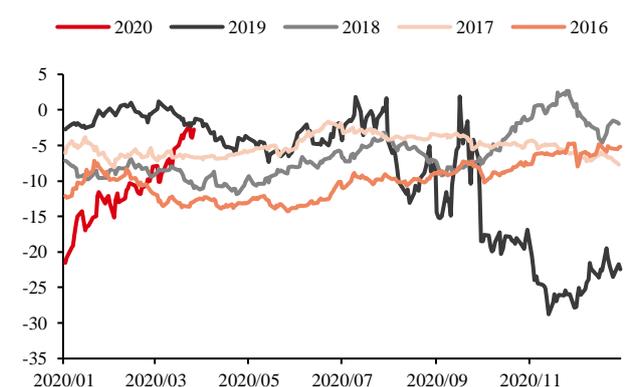
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 15: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



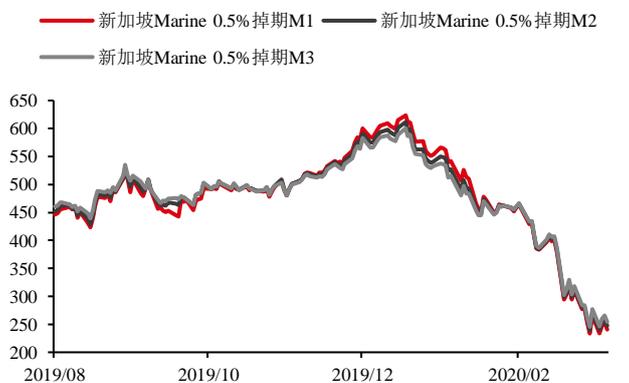
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



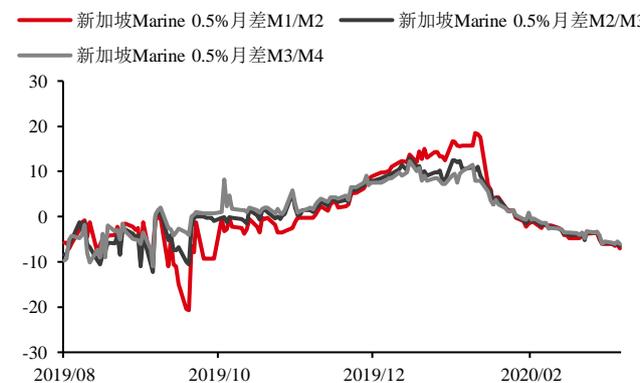
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



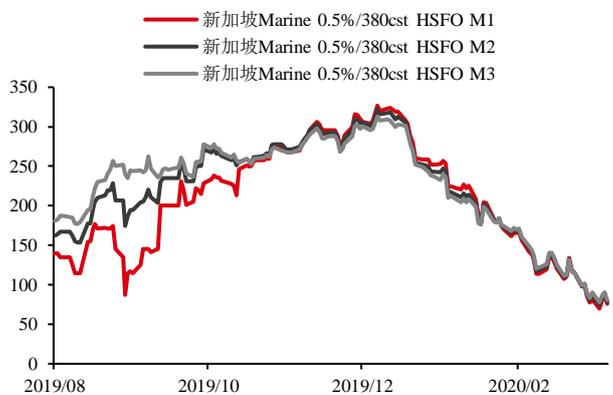
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



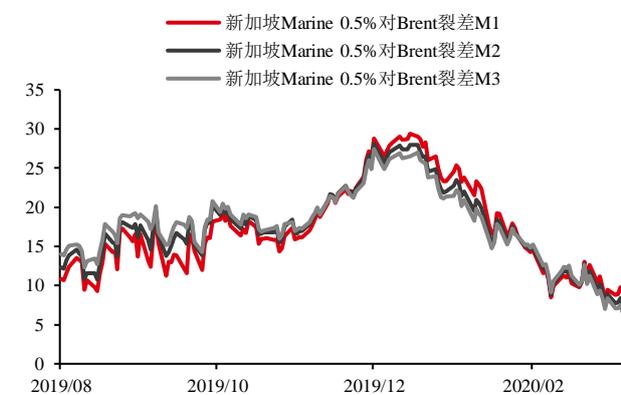
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



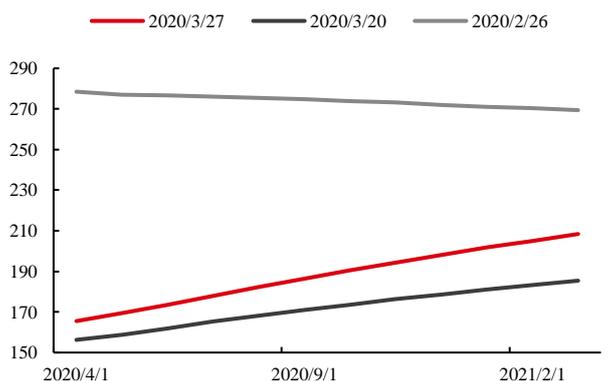
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



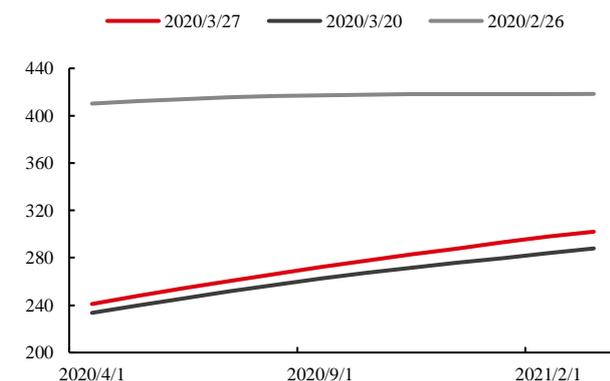
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 远期曲线 单位: 美元/吨

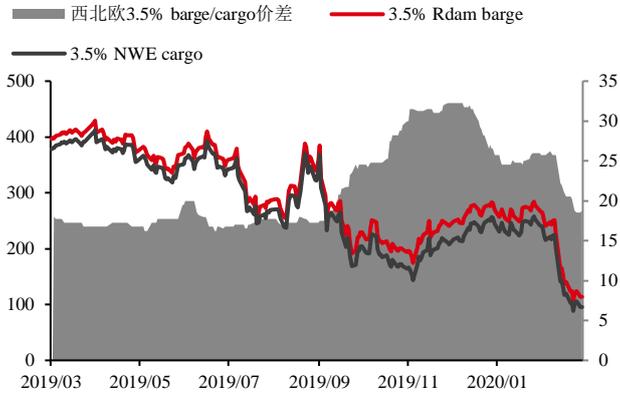


数据来源: Platts 华泰期货研究院

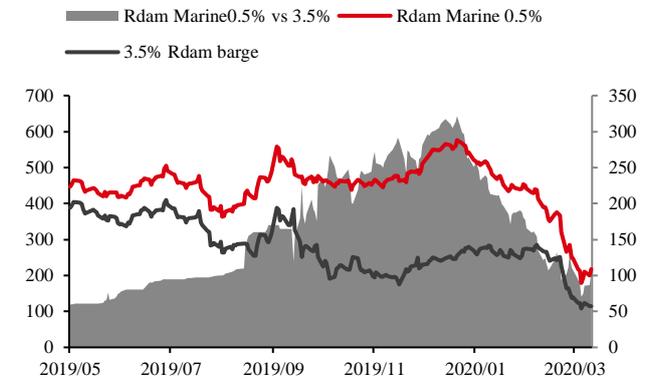
图 22: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



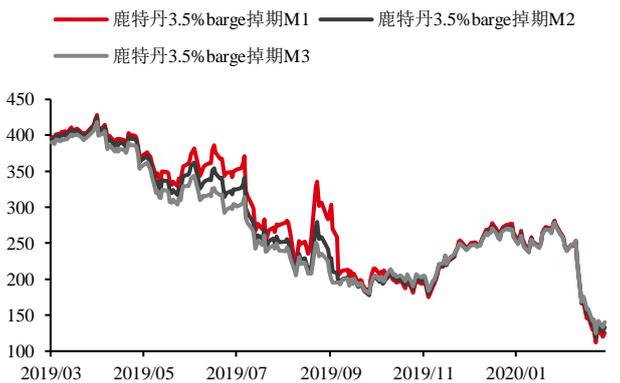
数据来源: Platts 华泰期货研究院

西北欧市场:
图 23: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨


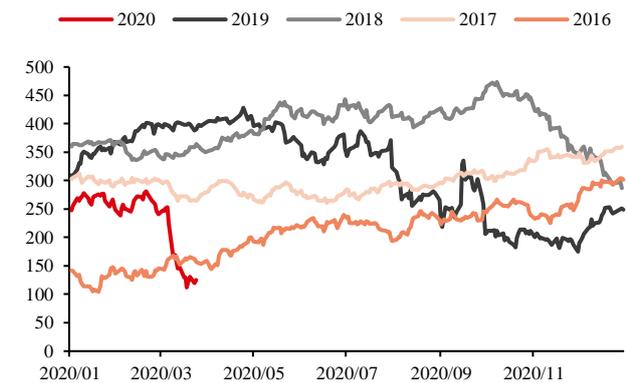
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨


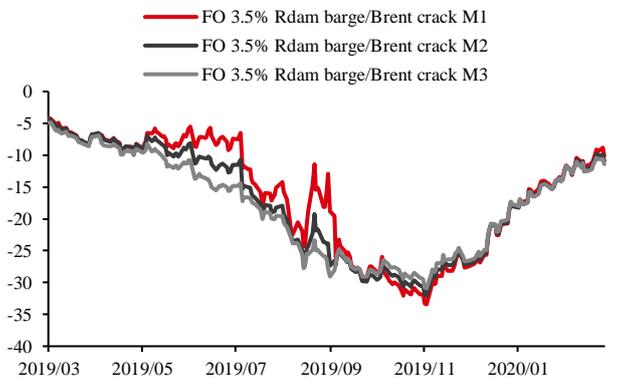
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨


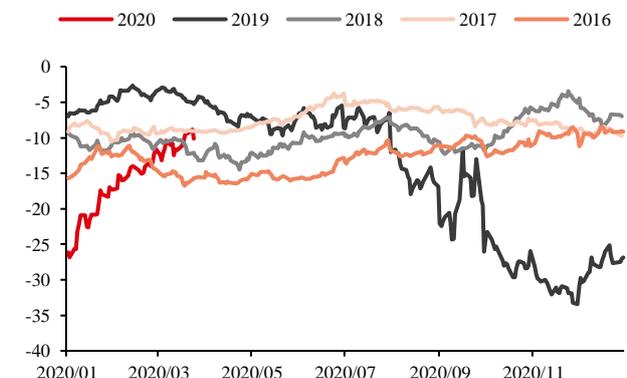
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

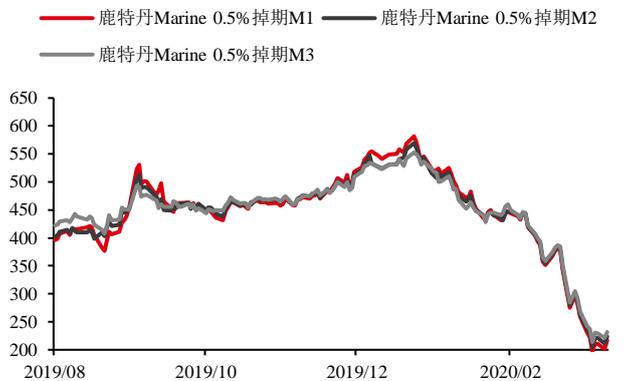
图 27: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶


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


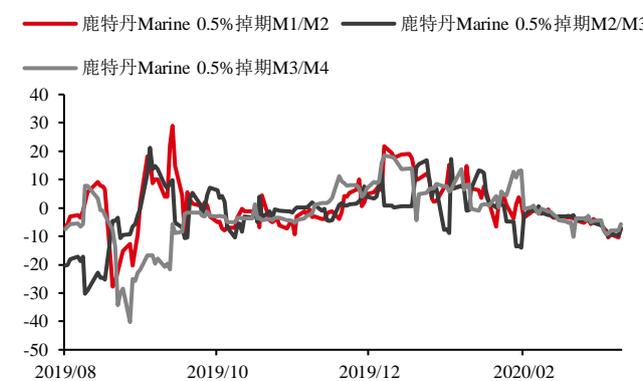
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 29: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



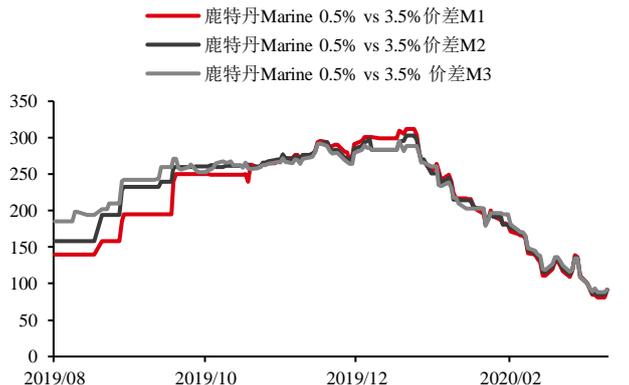
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



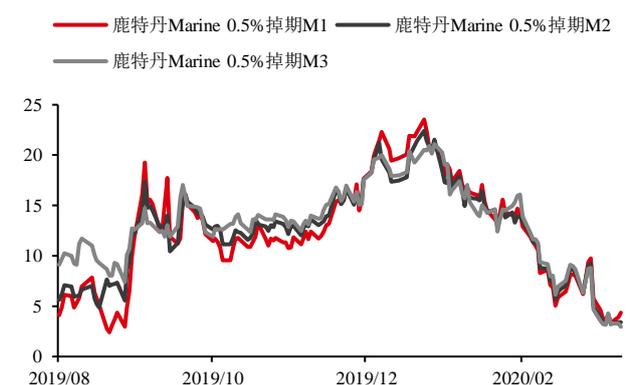
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



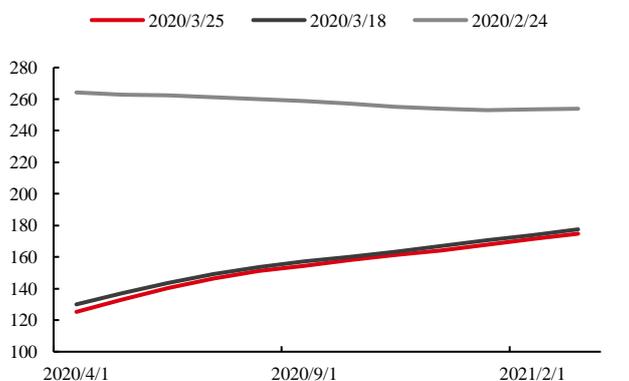
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



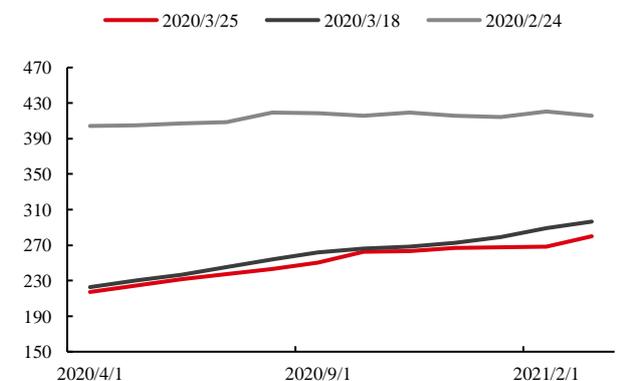
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

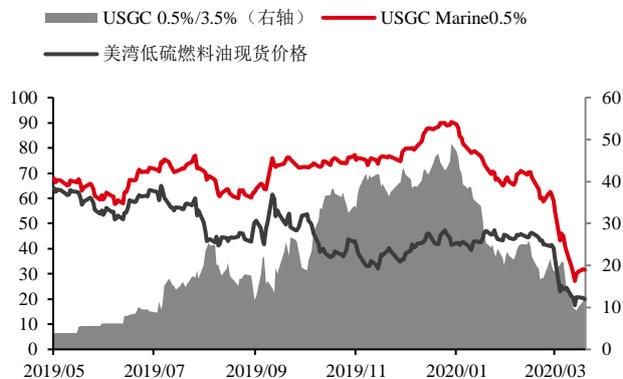
美国市场:

图 35: 美湾 HSFO 现货价格 单位: 美元/桶



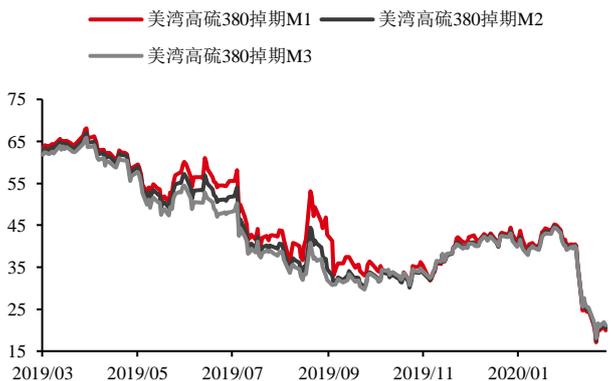
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



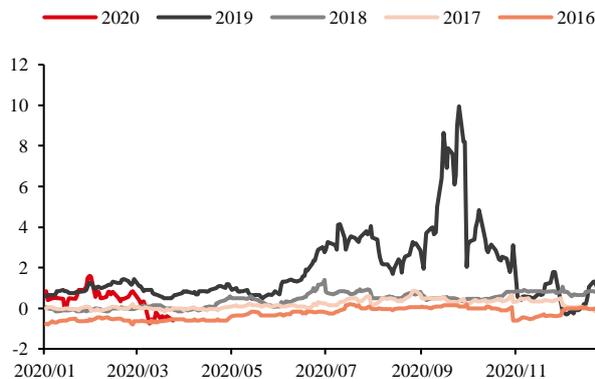
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶



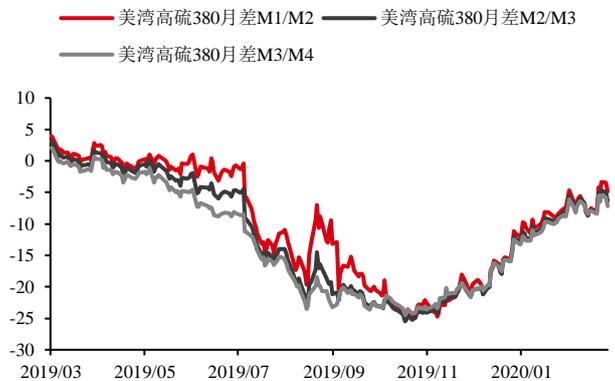
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 美湾 HSFO 月差季节性 单位: 美元/桶



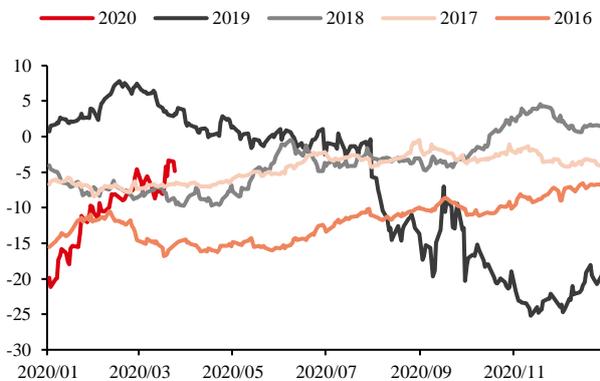
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



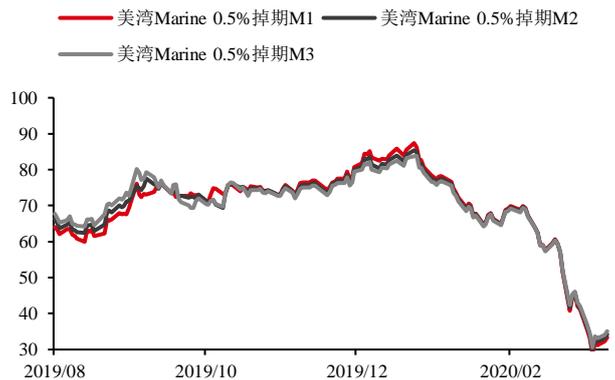
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



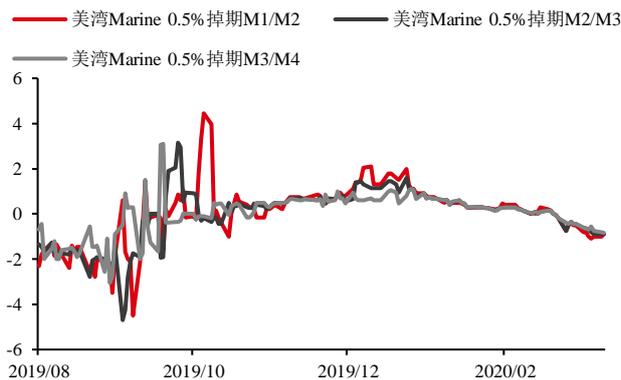
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



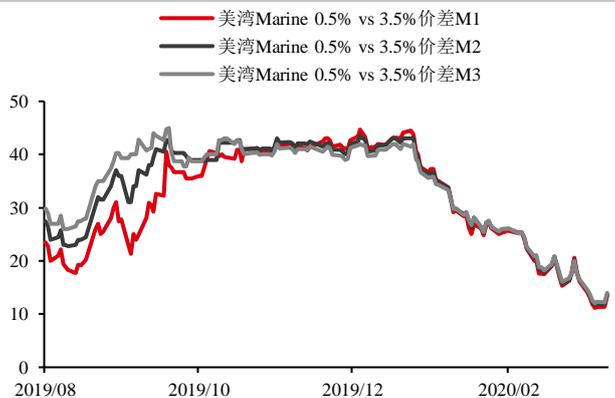
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



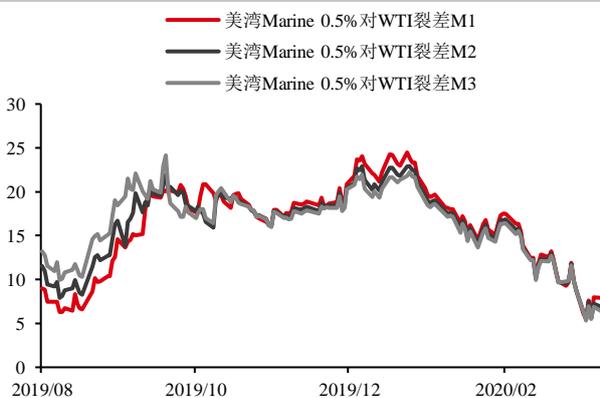
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

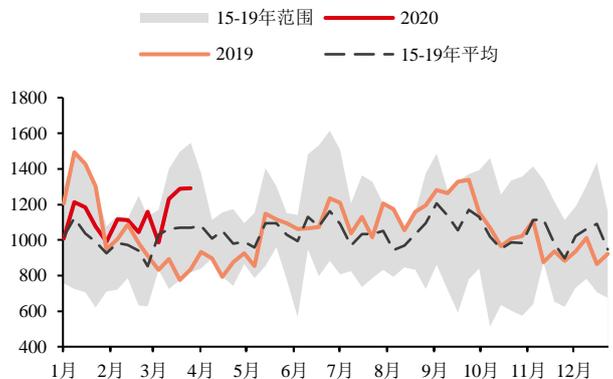
图 46: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

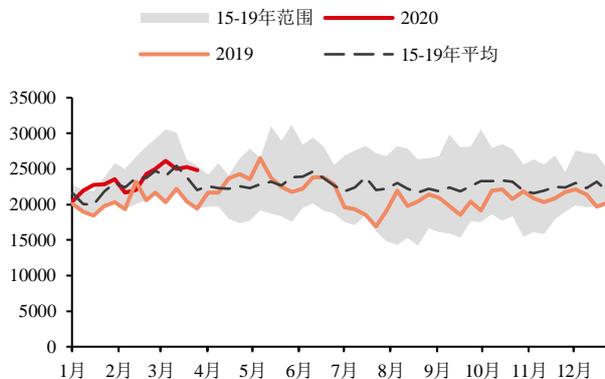
重要地区库存:

图 47: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



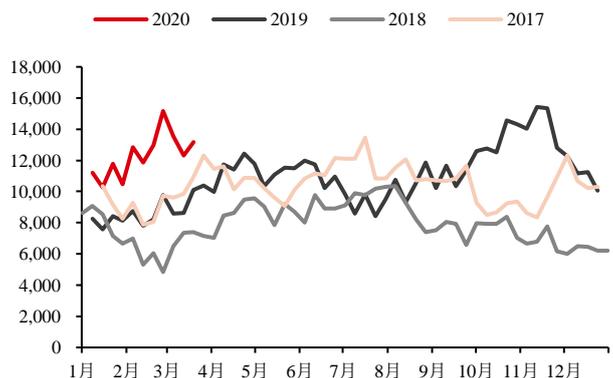
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 48: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



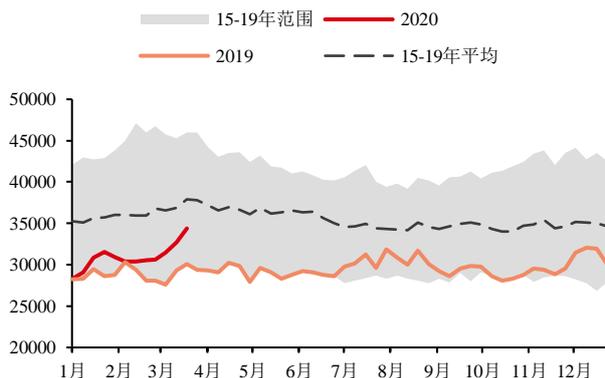
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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