



## 巴西 2 月份燃料油出口显著增长

### ● 市场要闻与重要数据

- WTI 5 月原油期货收涨 0.39 美元，报 20.48 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 0.02 美元，报 22.74 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2006 收涨 5.28%，报 265.3 元/桶。上期所燃料油期货主力合约 FU2005 收涨 5.39%，报 1467 元/吨。
- 美国至 3 月 27 日当周 API 原油库存+1050 万桶，预期+399.7 万桶；美国至 3 月 27 日当周 API 库欣原油库存+290 万桶；美国至 3 月 27 日当周 API 汽油库存+610 万桶，预期+194.9 万桶；美国至 3 月 27 日当周 API 精炼油库存-450 万桶，预期+102.6 万桶。
- API 报告：美国上周原油库存增加 1050 万桶至 4.619 亿桶。美国上周原油进口减少 14.6 万桶/日至 650 万桶/日。
- 美国能源信息署(EIA)：美国 1 月原油出口量下降至 325.1 万桶/日，去年 12 月为 366.9 万桶/日。美国 1 月石油需求同比减少 2.7%，或 54.7 万桶/日，12 月为减少 0.1%，去年同期需求为 1990.5 万桶/日。美国 1 月汽油需求同比增长 0.2%，或 1.8 万桶/日，12 月为下降 2.5%，去年同期需求为 876.1 万桶/日。美国 1 月蒸馏油需求同比减少 8.2%，或 35.7 万桶/日，12 月为减少 3%，去年同期需求为 399.8 万桶/日。
- 市场消息：美国能源部称，使用战略石油储备（SPR）的储存空间可以缓解石油公司的储存压力。墨西哥湾海岸的盐穴将被用于储存私营石油储备。
- 市场消息：特朗普称，如有必要，将在适当时候加入沙特和俄罗斯两国关于油价的讨论。
- 市场消息：因炼油厂将产量削减了 20%-30%。俄罗斯通过 DRUZHBA 管道向欧洲供应的石油数量预计在 4 月将出现下降。
- 波罗的海干散货指数周二涨 14.2%，或 78 点，报 626 点，为 2009 年 2 月以来最大单日涨幅。海岬型船运价指数涨 273 点，报 204 点，为 1 月 30 日以来首次回到正值区间。日均获利增加 2088 美元，报 5853 美元；巴拿马型船运价指数涨 25 点，报 757 点，日均获利增加 224 美元，报 6813 美元。

### ● 投资逻辑

根据 ANP 最新发布数据，巴西 2 月份燃料油产量达到 28.7 万桶/天，同比上涨 28%；与此同时巴西燃料油出口升至纪录高位的 24.7 万桶/天，同比去年增长了一倍有余。IMO 生效前期 VLSFO 价格处于高位也吸引了来自各地的大量供应，而巴西由于国内低硫重质原油资源相对丰富，在低硫燃料油的生产上具有优势。然而，随着疫情在全球范围的蔓延，成品油需求遭受严重打击，未来巴西炼厂可能会在一定程度上降低开工，再度缩减产量，

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

但前期数据已然显示出巴西具有较强的低硫燃料油供应能力。

策略：单边中性；多 FU2009-2101 跨期价差

风险：海外疫情形势持续恶化；炼厂对高硫燃料油需求大幅下滑；发电厂需求不及预期

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31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	163.6	+3.81
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	163.45	+3.7
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	167.35	+3.85
新加坡高硫 380 现货价格	159.14	+4.19
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	158.55	+4.05
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	162.8	+4.05
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	235.37	-0.44

数据来源: Wind 金联创 华泰期货研究院

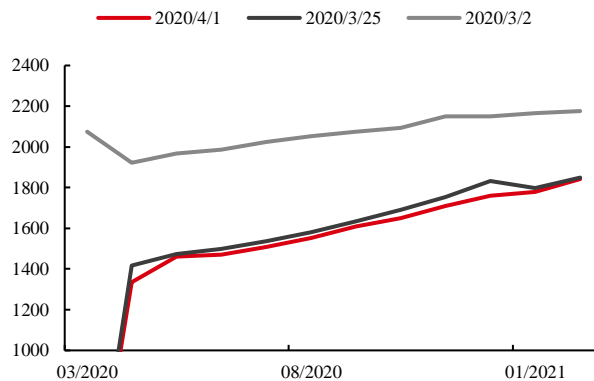
SHFE FU:

图 1: 上期所燃料油期货结算价 单位: 元/吨



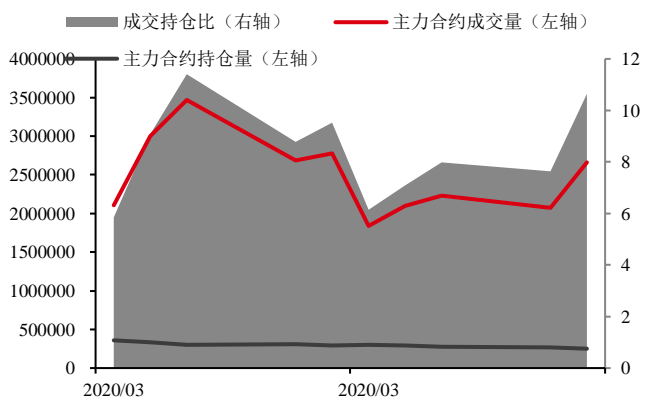
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



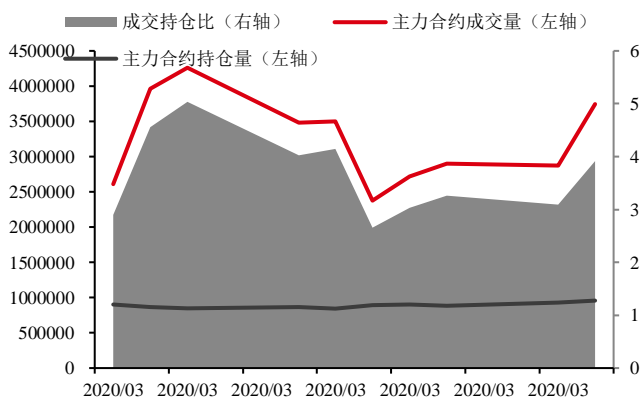
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE 主力合约成交持仓量 单位: 手



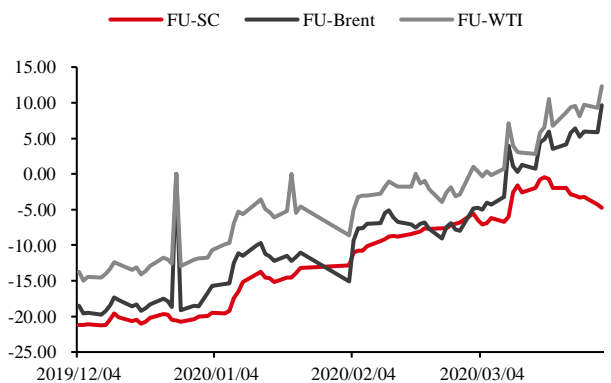
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



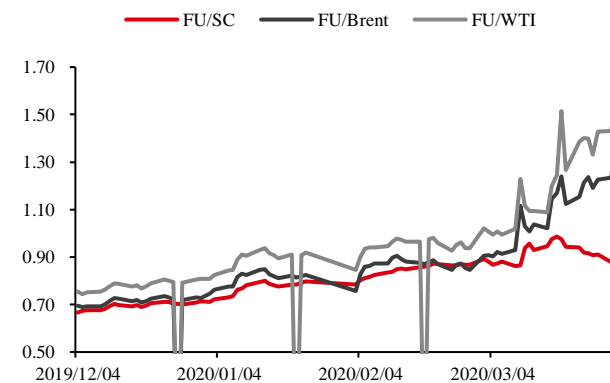
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

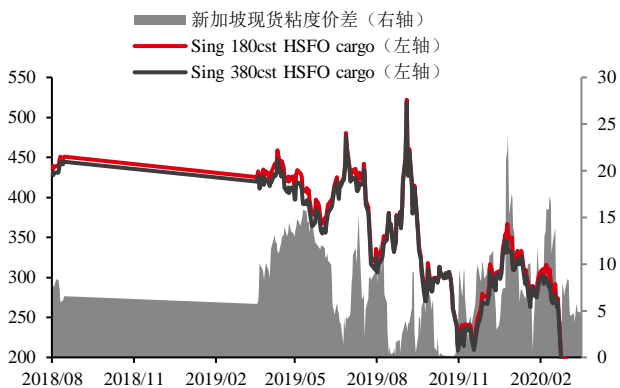
图 6: 燃料油原油比价 单位: 无



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

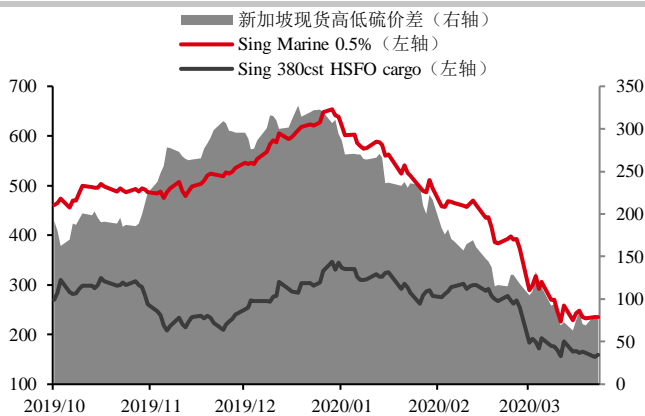
新加坡市场:

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



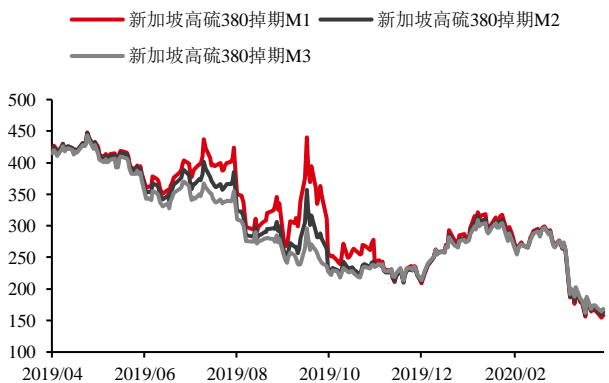
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 10: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



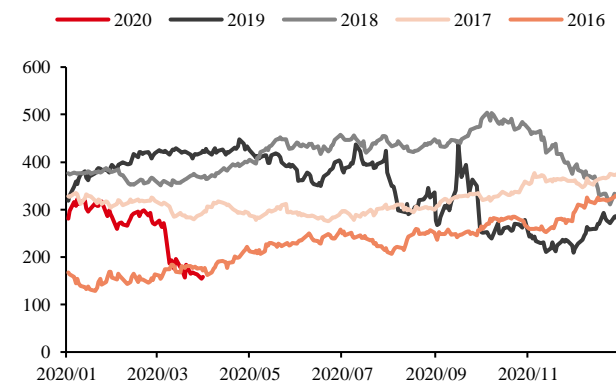
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



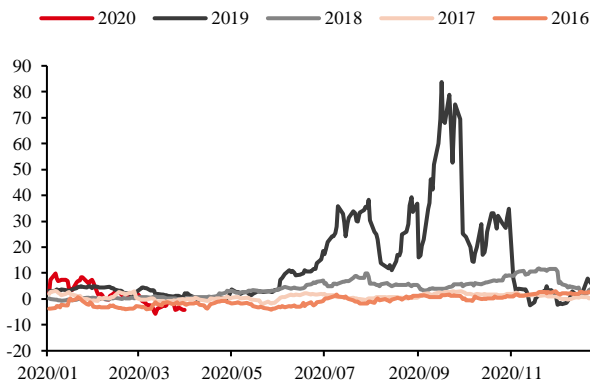
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 13: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



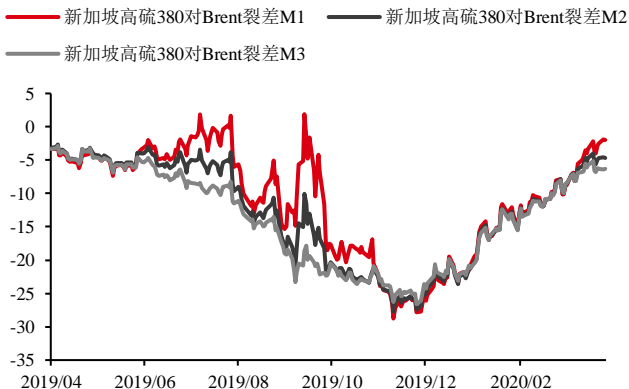
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 14: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



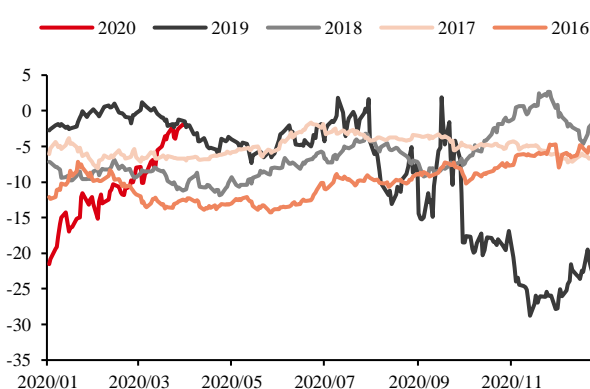
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 15: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



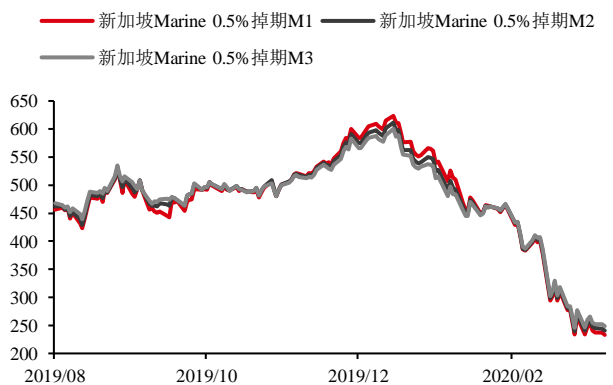
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



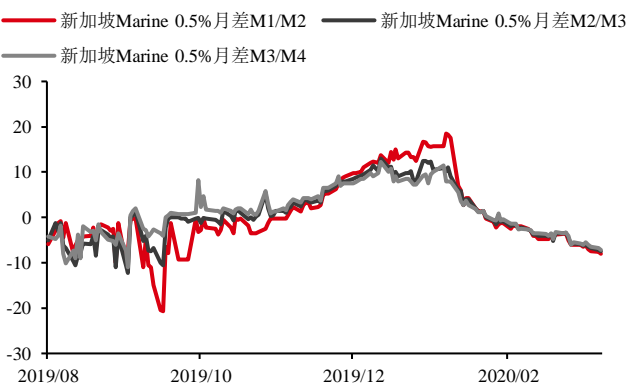
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



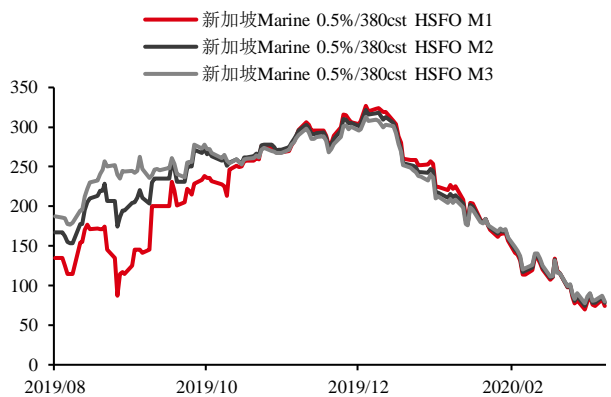
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



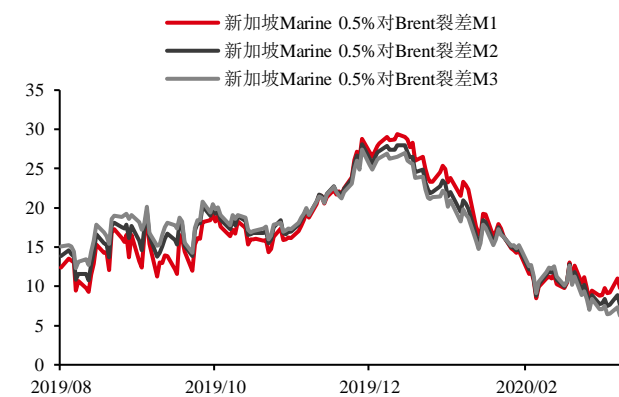
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



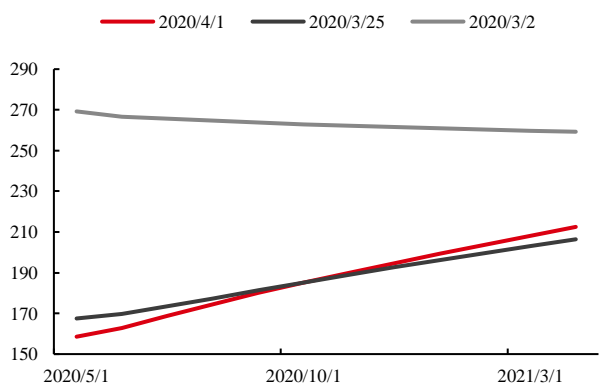
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



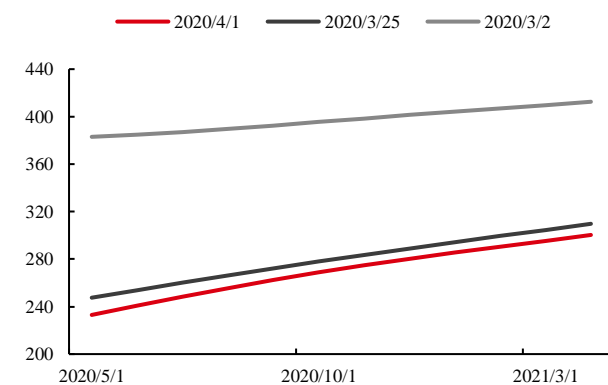
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 远期曲线 单位: 美元/吨

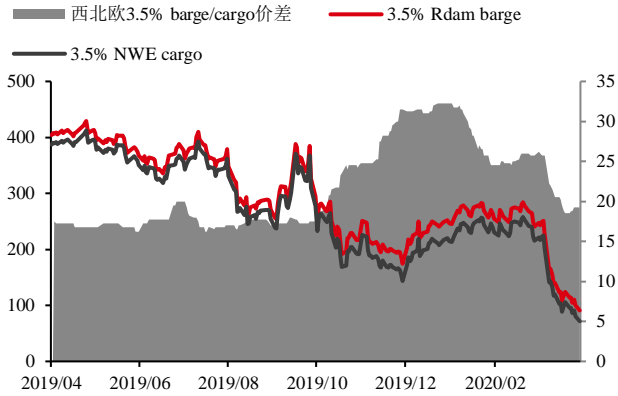


数据来源: Platts 华泰期货研究院

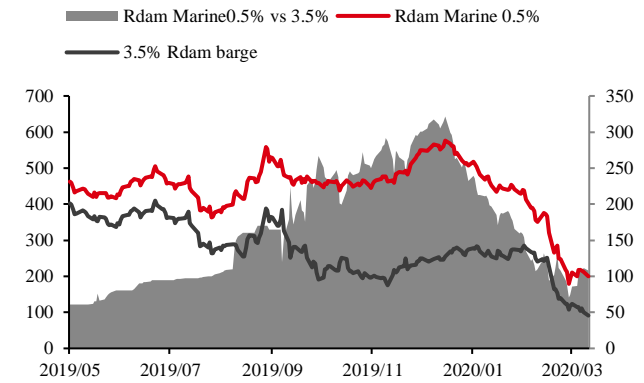
图 22: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



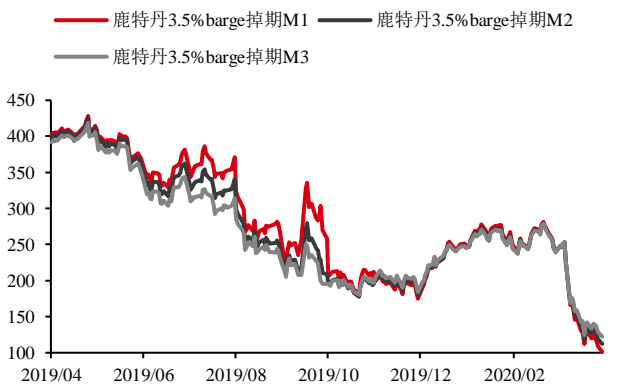
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**西北欧市场:**
**图 23: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨**


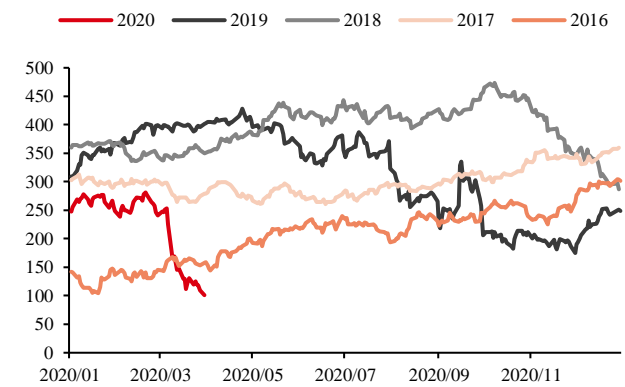
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**图 24: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨**


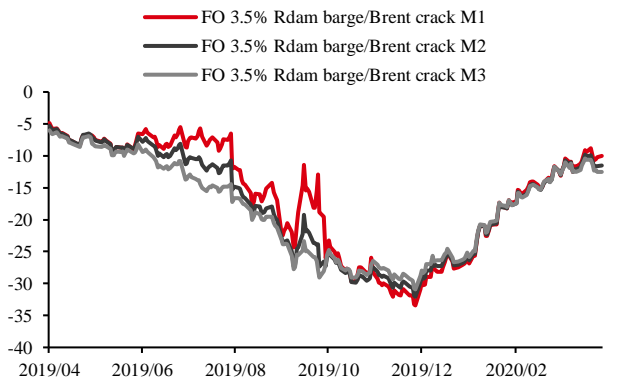
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**图 25: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨**


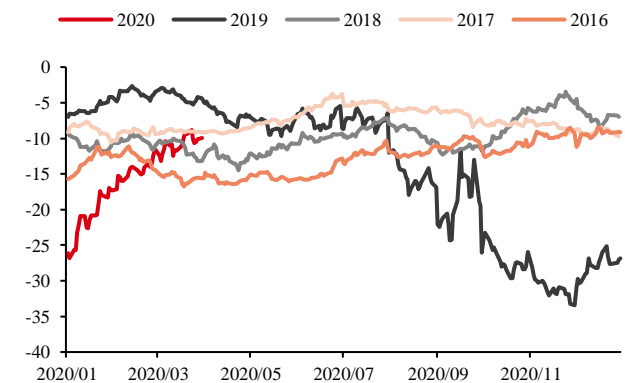
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**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**


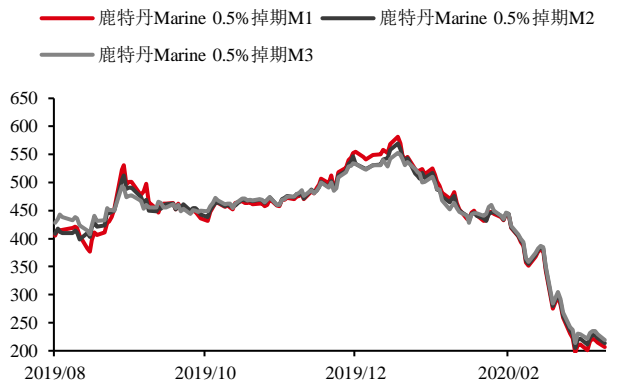
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**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

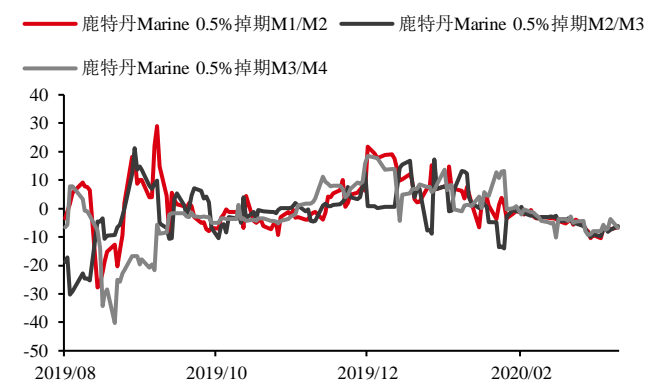


图 29: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



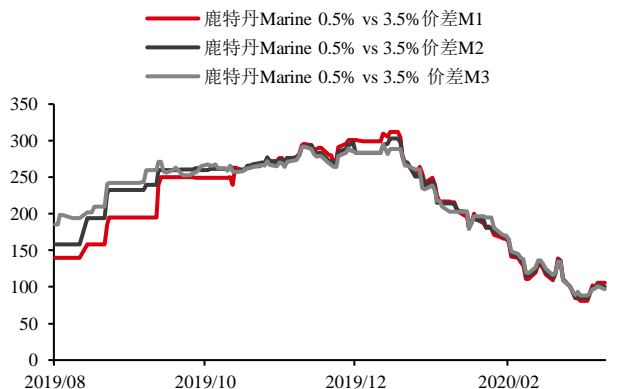
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



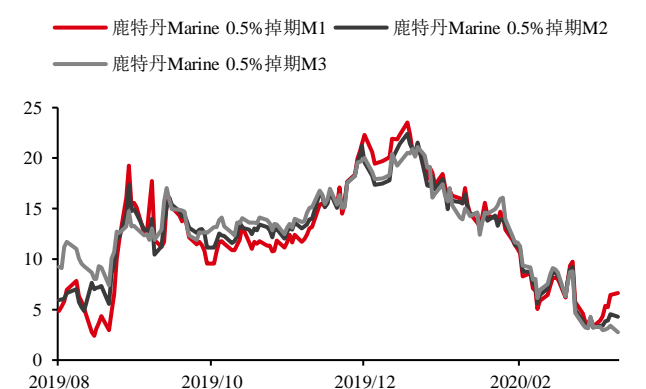
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



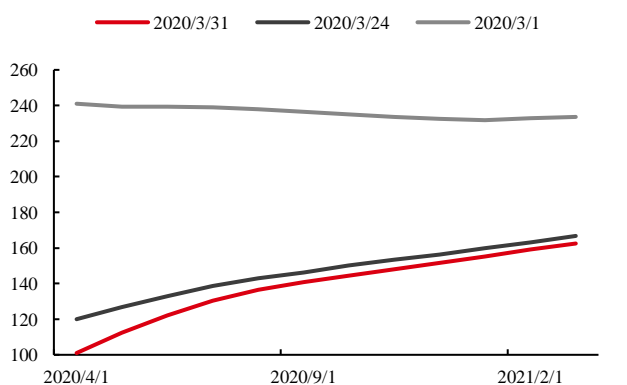
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



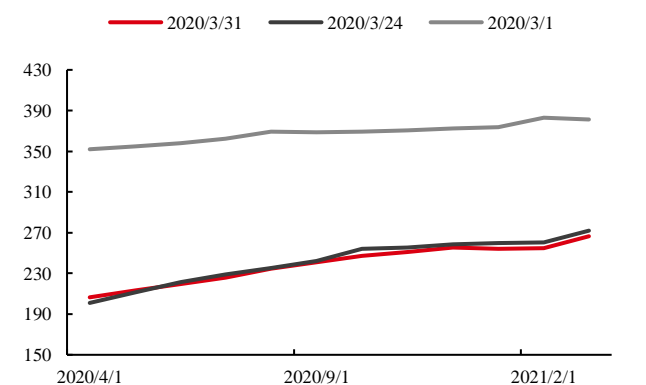
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

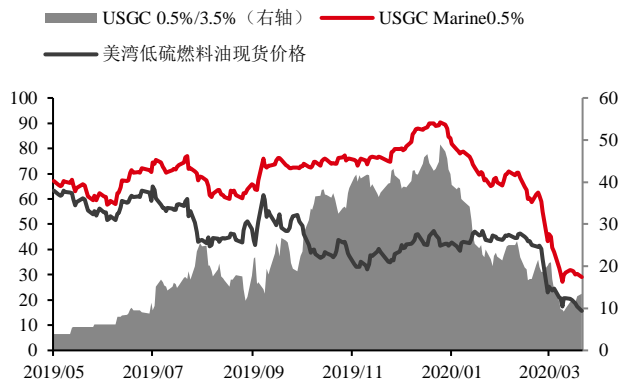
美国市场:

图 35: 美湾 HSFO 现货价格 单位: 美元/桶



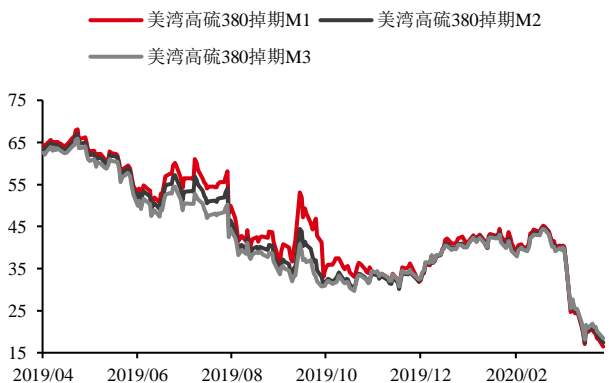
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶



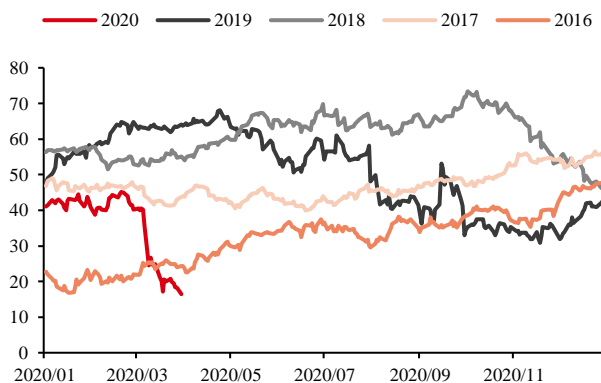
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶



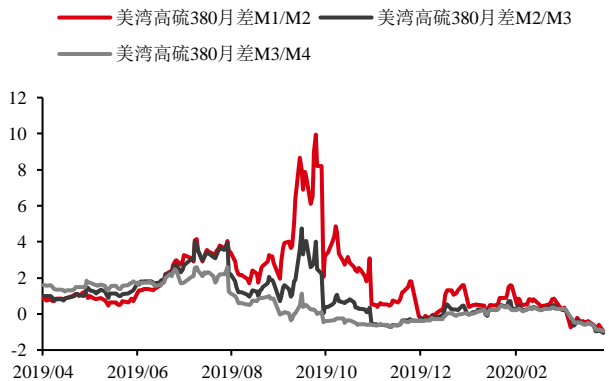
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 美湾 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/桶



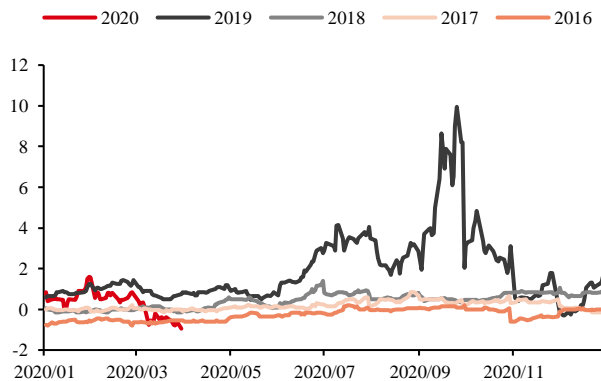
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶



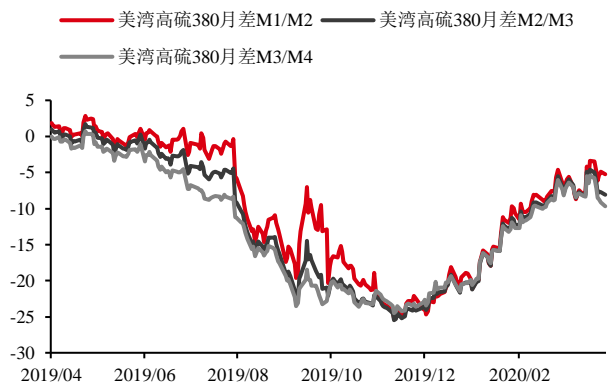
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 美湾 HSFO 月差季节性 单位: 美元/桶



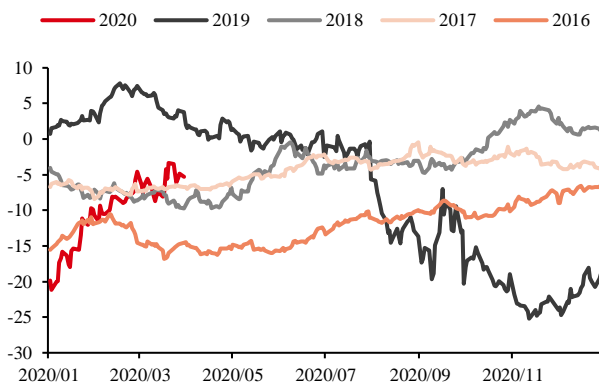
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



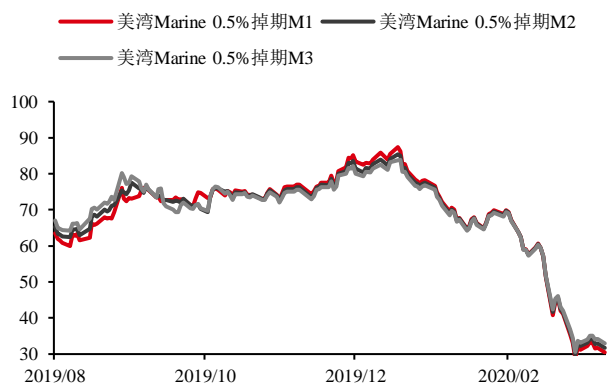
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



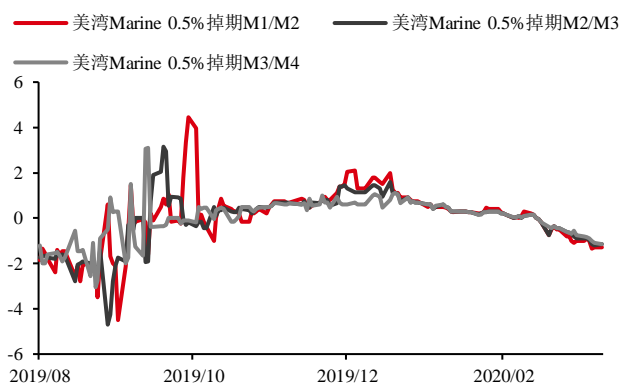
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



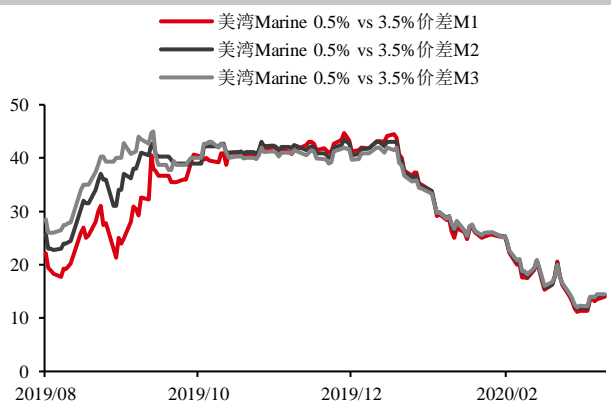
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



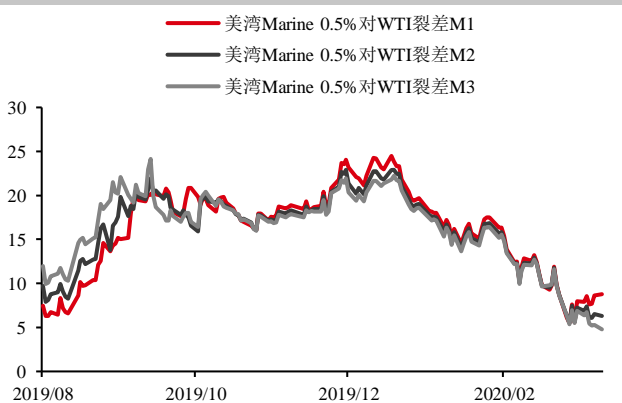
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

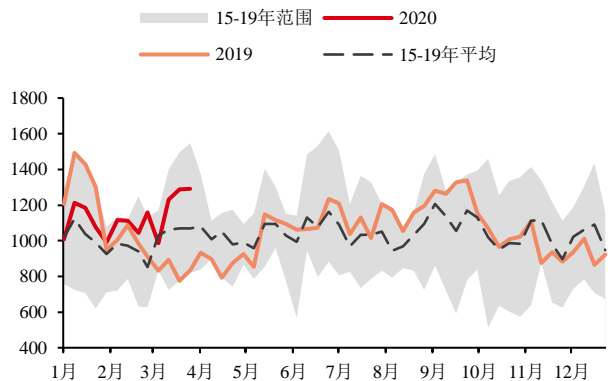
图 46: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

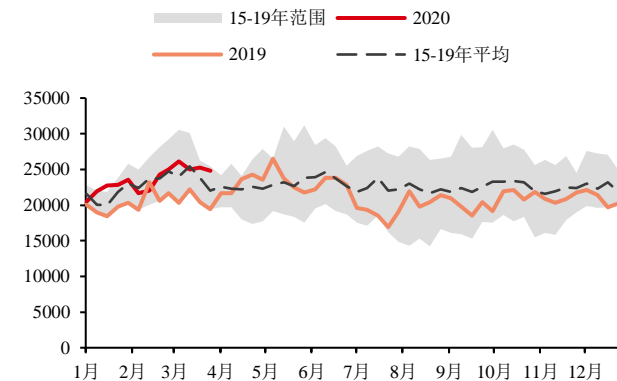
重要地区库存:

图 47: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



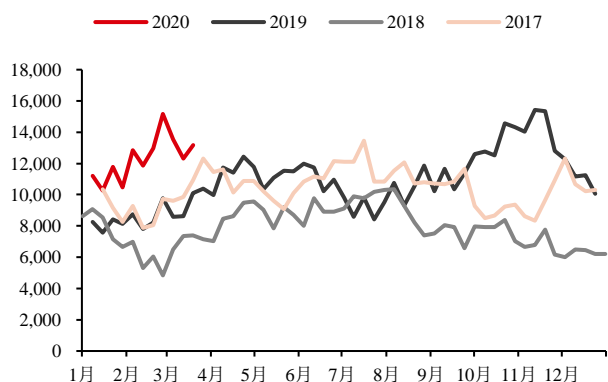
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 48: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



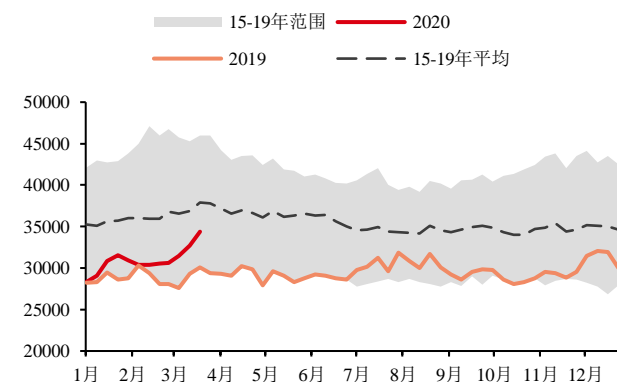
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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)