

FU 月差结构收窄

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 6 月原油期货收跌 0.6 美元，报 24.14 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 1.34 美元，报 29.63 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2006 收涨 2.13%，报 243.3 元/桶。上期所燃料油期货主力合约 FU2009 收跌 1.13%，报 1582 元/吨。
2. 华尔街日报援引消息人士称，伊朗在疫情期间与委内瑞拉、叙利亚展开合作。伊朗曾经转让国内的炼油技术以换取委内瑞拉的黄金与现金。除此以外，伊朗向叙利亚大马士革运输原油，向委内瑞拉加拉加斯空运精炼设备。
3. 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹在接受路透采访时表示，6 月深化减产是自愿行为，希望他国效仿，促进油市再平衡；被问及是否会将额外减产的措施延续到 6 月份之后时，沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹没有进行置评，不过对油市的未来表示乐观，他表示，如果按计划减产，情况得到改善，6 月欧佩克+会议召开时油市前景没有更加明朗，将会让人惊讶。
4. 据媒体报道，有法院关于“延长付款”的破产保护文件显示，新加坡大宗商品交易商 ZenRock 也遭受国际油价崩跌和新冠肺炎疫情的冲击，其欠债额度超过 6 亿美元——对六家银行机构的欠款总额为 1.661 亿美元、对至少 10 家无担保债权人的未清余额大约为 4.99 亿美元。
5. 阿联酋能源部长马兹鲁伊表示，阿联酋将在 6 月自愿额外减产 10 万桶/日。
6. 四名知情人士称，哈萨克斯坦政府在周一签署一项法令，要求在 5 月起削减石油产量，以满足在上月达成的欧佩克+协议。该国已经要求 Tengiz 和 Kashagan 在内的大中型油田的生产商在 5-6 月间减产约 22%。根据协议，该国承诺在 5 月-6 月减产 39 万桶/日。哈萨克斯坦能源部未对消息进行回应。
7. 波罗的海干散货运价指数周一下跌 40 点或 7.8%，报 474 点，创 2 月 19 日以来最低水平。由于新冠肺炎疫情加剧了季节性放缓，该指数今年已暴跌逾 50%。海岬型船运价指数跌 169 点或 36.7%，报 292 点，触及一个月新低，日均获利减少 1016 美元至 3482 美元。巴拿马型船运价指数下跌 9 点或 1.3%，报 658 点，连跌 15 个交易日，日均获利减少 76 美元至 5923 美元。

● 投资逻辑

昨日 FU 价格跟随原油下跌，暂时来看原油继续推涨的动力有限，短期内可能维持震荡格局，近期需要持续关注 OPEC+ 减产的实际执行情况与非 OPEC 国家的被动减产幅度。月差方面，近日 FU 月差 Contango 结构跟随原油收窄，91 价差（绝对值）回落至 237 元/

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

吨，这背后有运费下滑的因素（降低浮仓囤油的成本，带动原油月差收窄），但能否持续走强还要看石油市场整体基本面的恢复情况。此外油轮运费的回落还将进一步驱动内外盘价差的回归。

策略：单边中性，暂无操作策略

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	5月11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	146.24	-1.27
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	168.75	+4.15
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	177.75	+4.15
新加坡高硫 380 现货价格	142.86	+5.33
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	163.25	+3.4
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	171.75	+3.4
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	234.98	+10.09

数据来源: Wind 金联创 华泰期货研究院

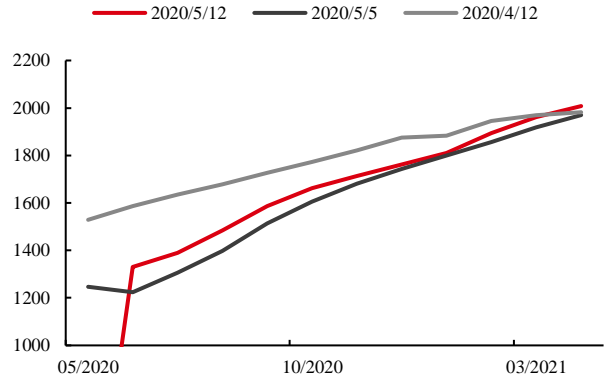
SHFE FU:

图 1: 上期所燃料油期货结算价 单位: 元/吨



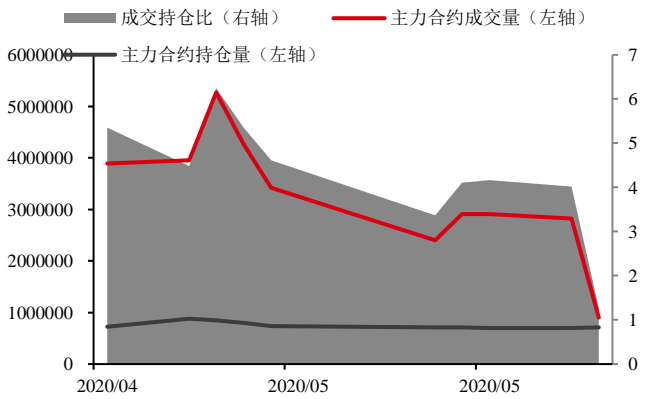
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



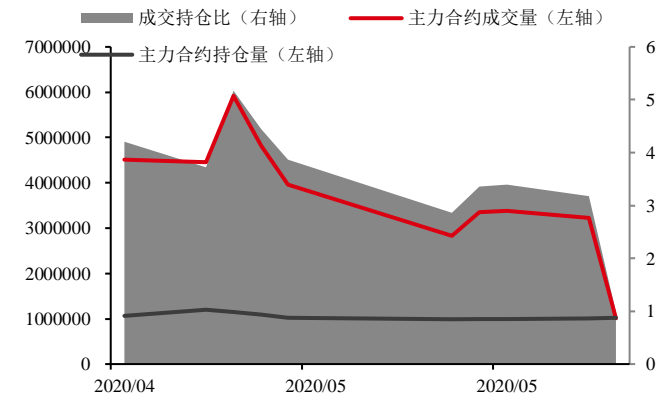
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE 主力合约成交持仓量 单位: 手



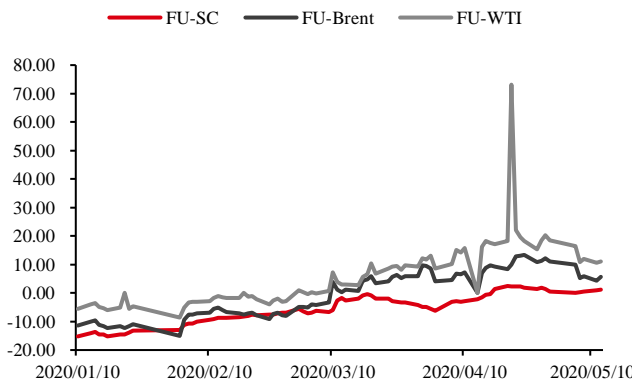
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



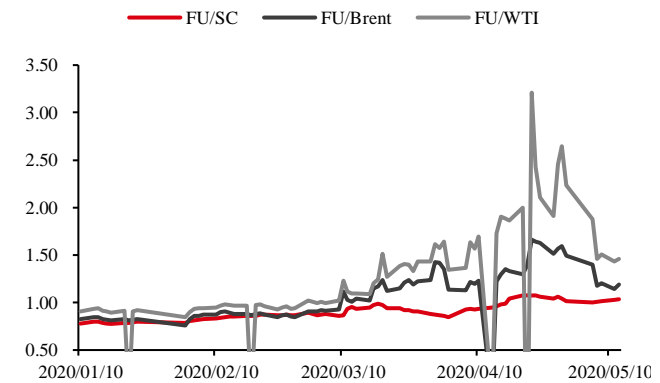
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

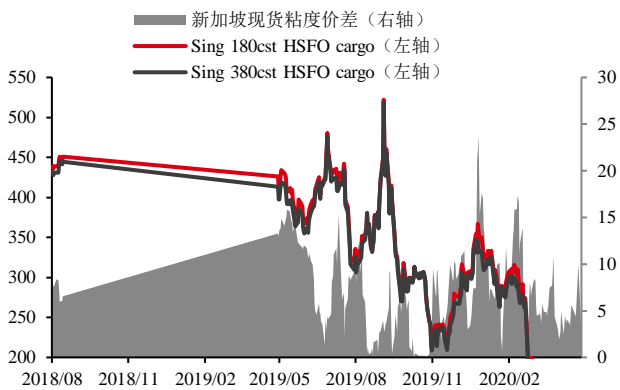
图 6: 燃料油原油比价 单位: 无



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

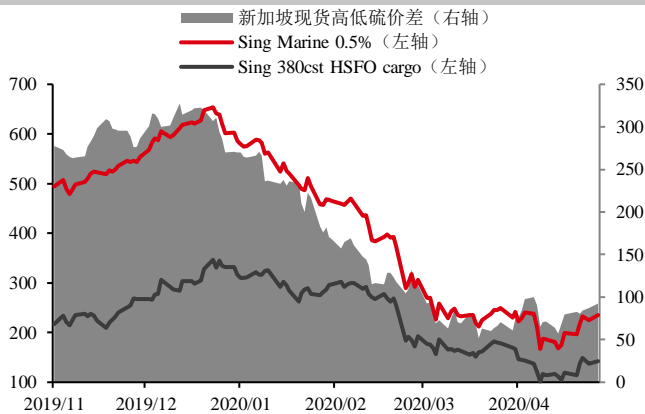
新加坡市场:

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



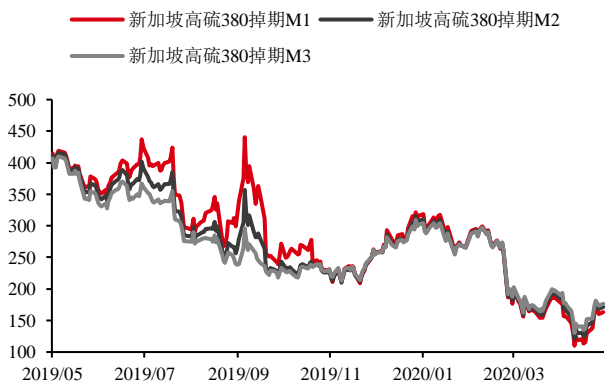
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 10: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



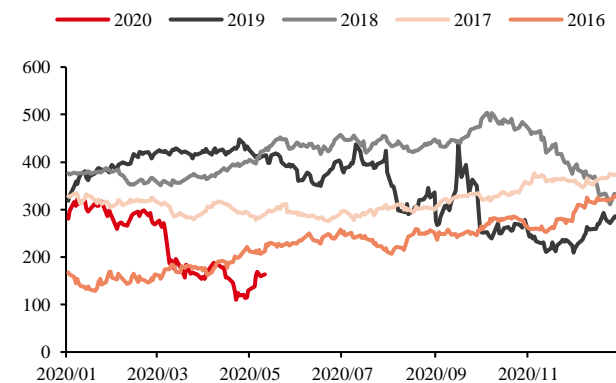
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 11: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



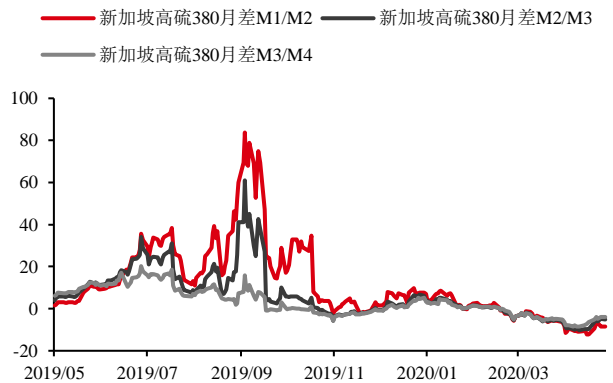
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 12: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



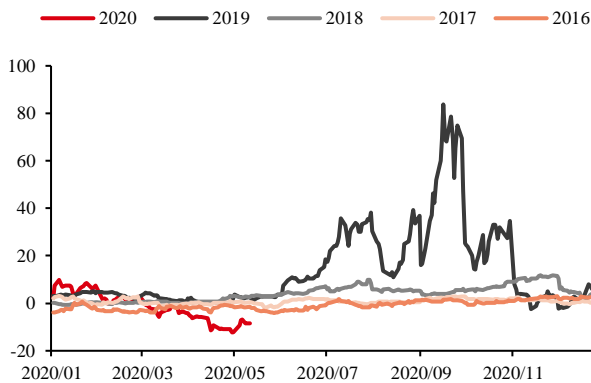
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 13: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



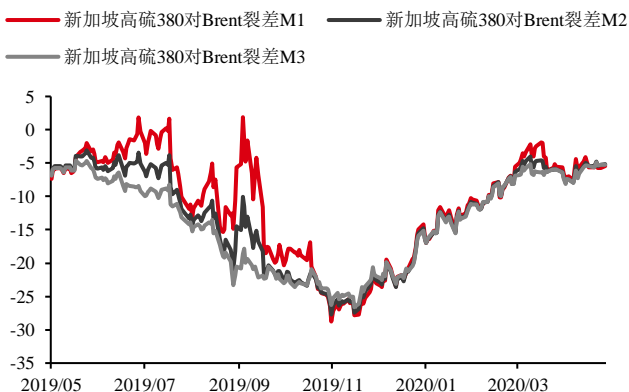
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 14: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



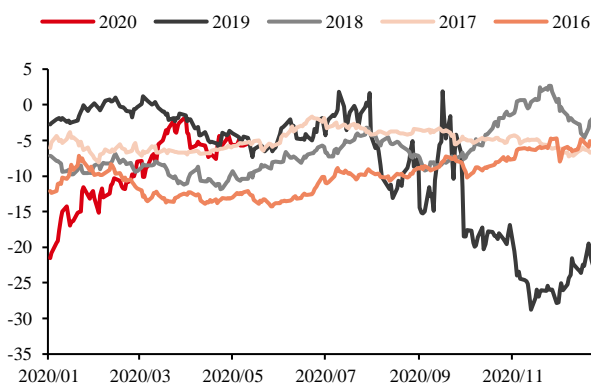
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 15: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



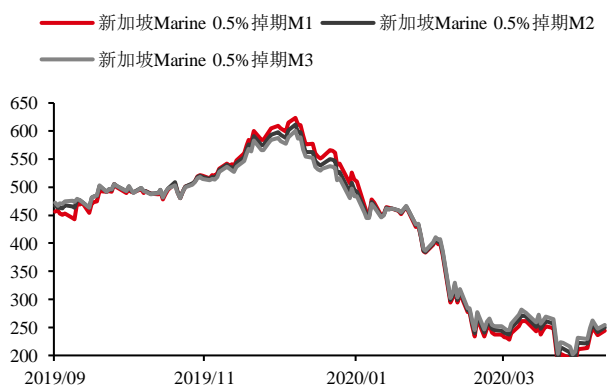
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



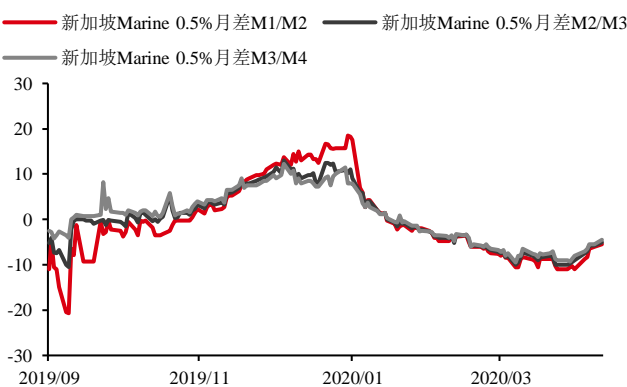
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



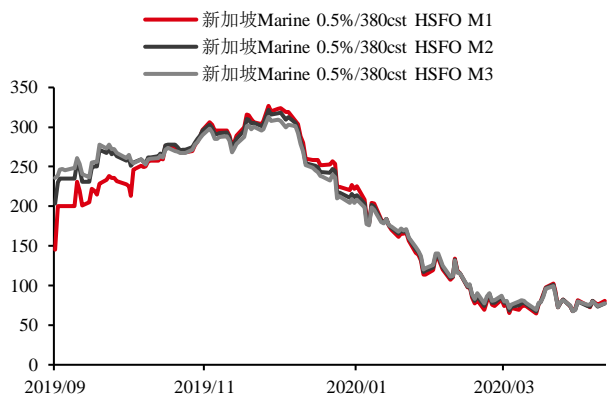
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



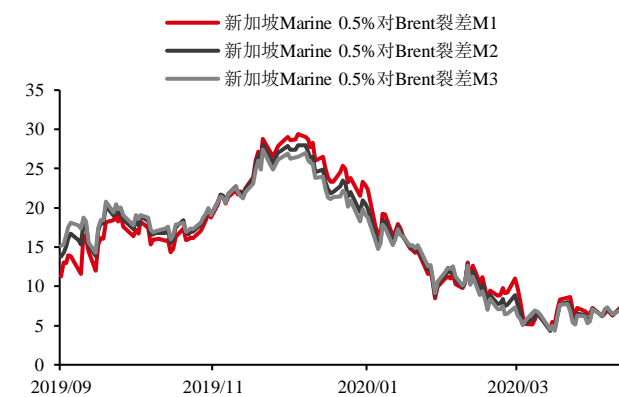
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



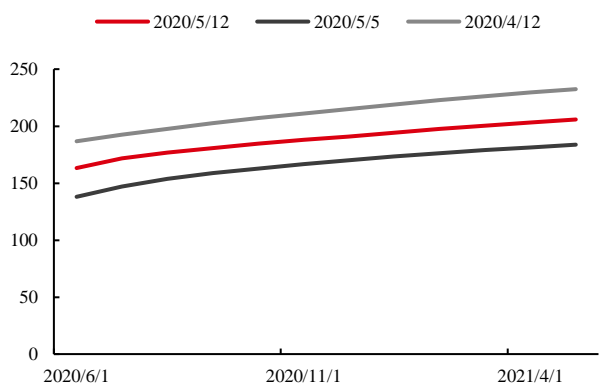
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



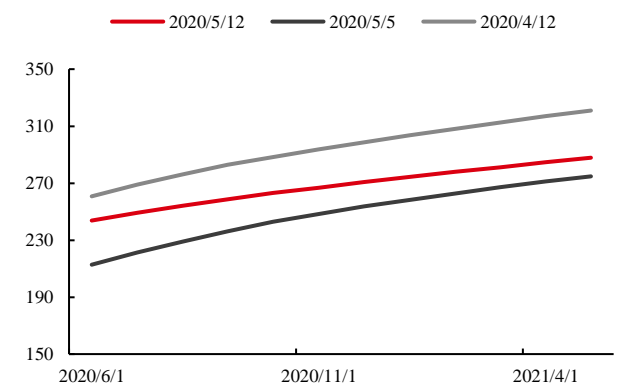
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

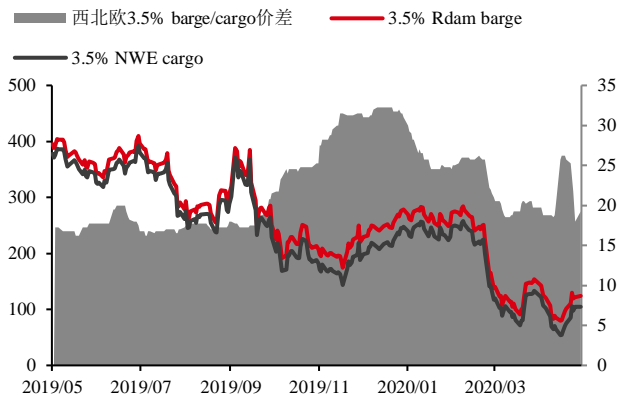
图 22: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

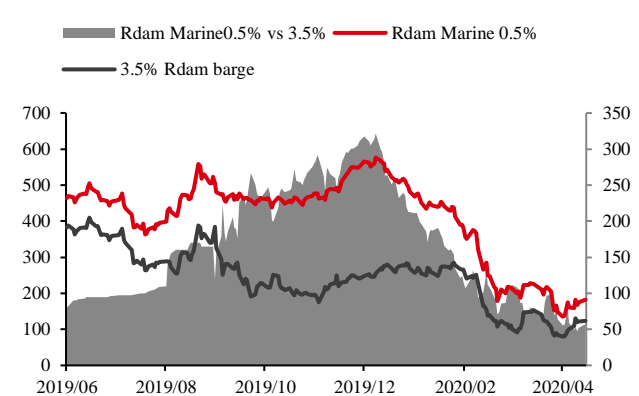
西北欧市场:

图 23: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



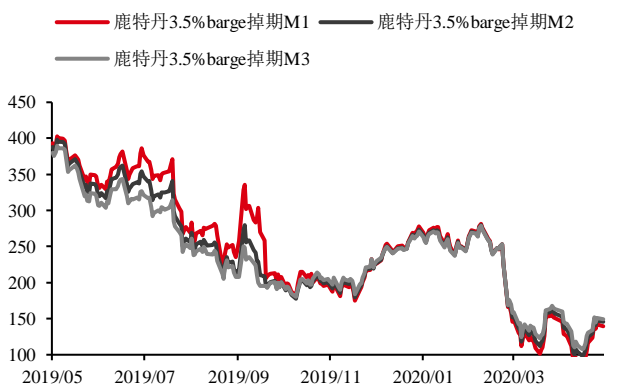
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



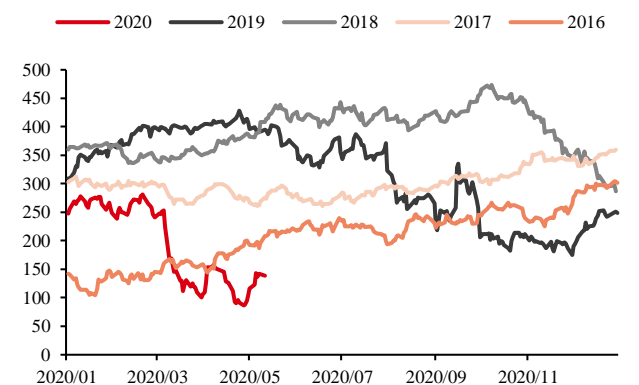
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



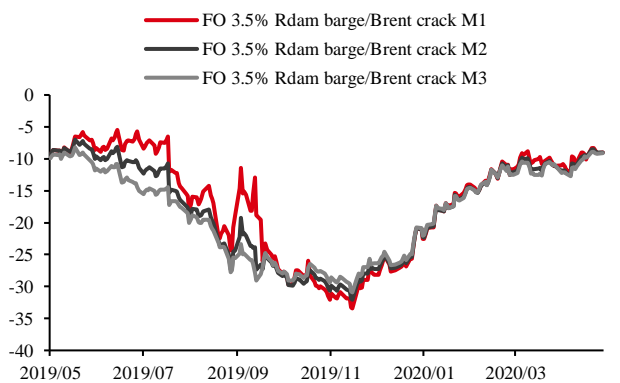
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



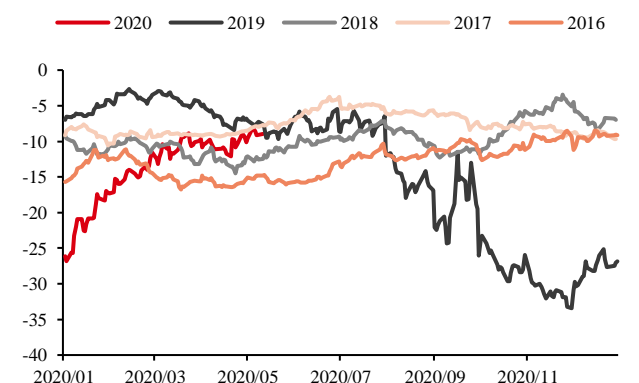
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



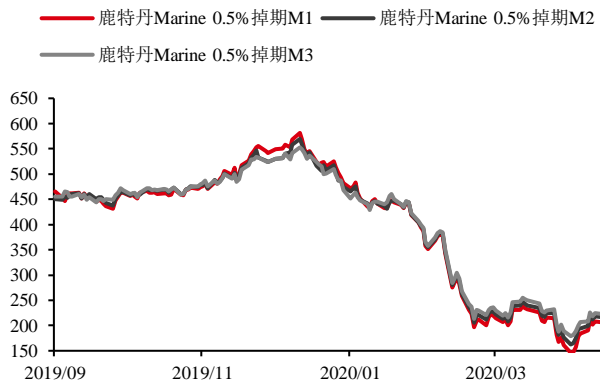
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 28: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



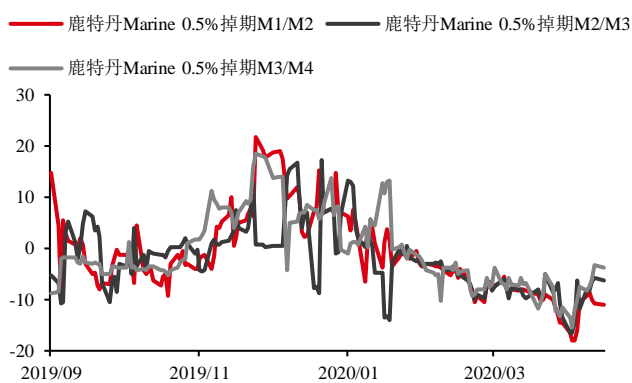
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 29: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



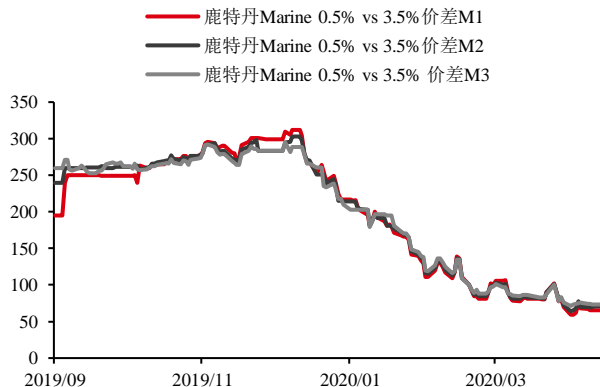
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



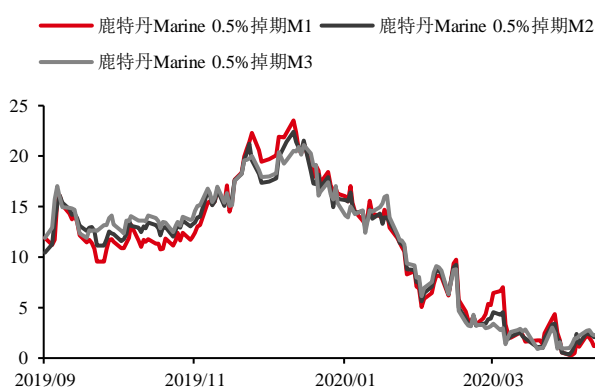
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



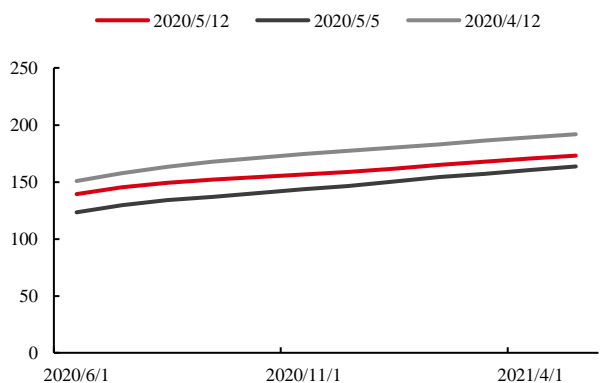
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



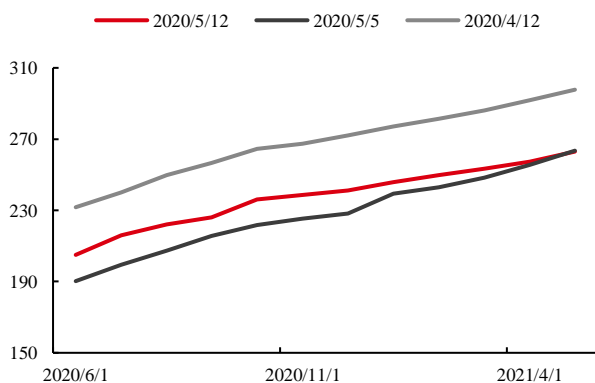
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

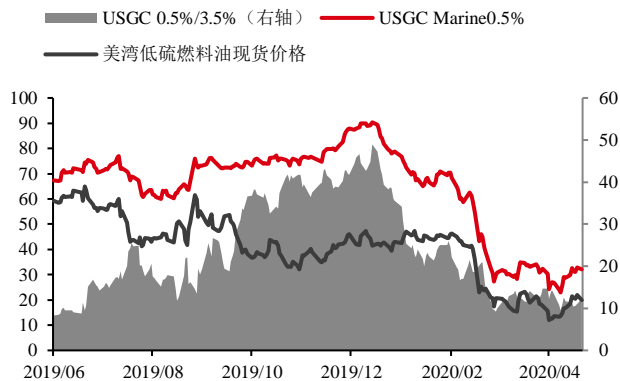
美国市场:

图 35: 美湾 HSFO 现货价格 单位: 美元/桶



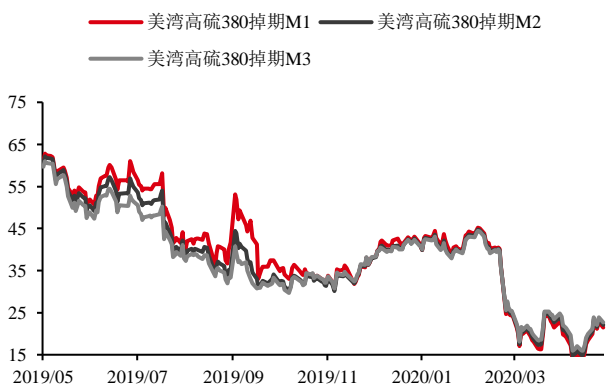
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶



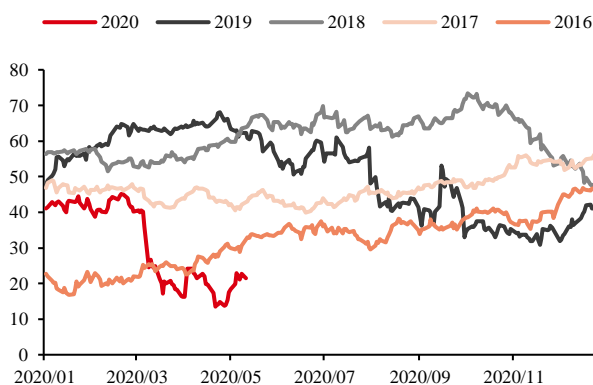
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶



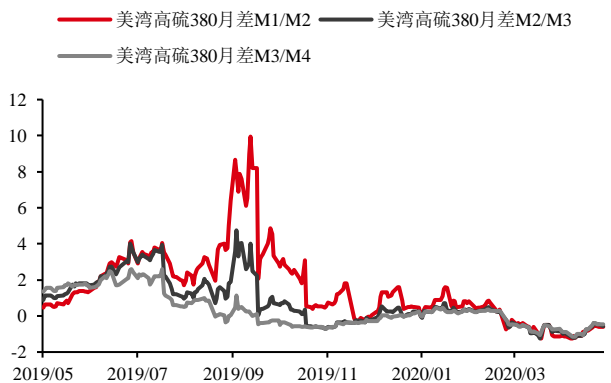
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 美湾 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/桶



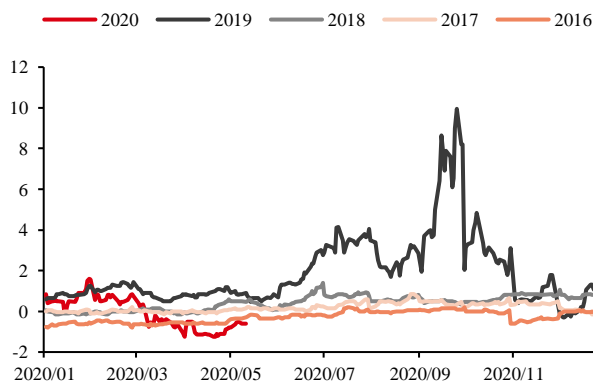
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



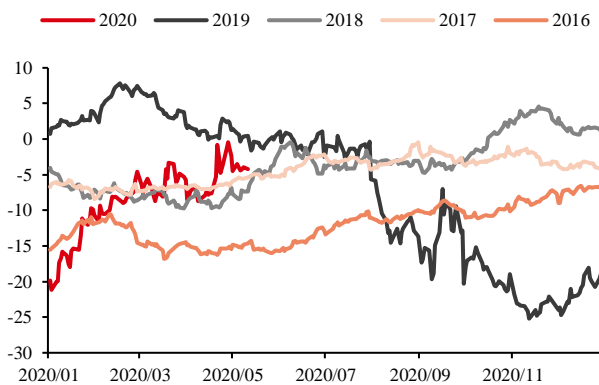
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



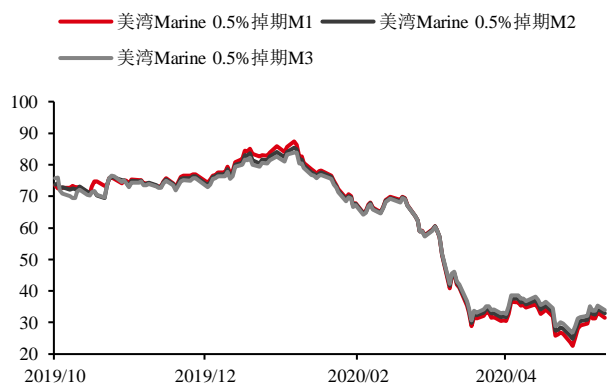
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



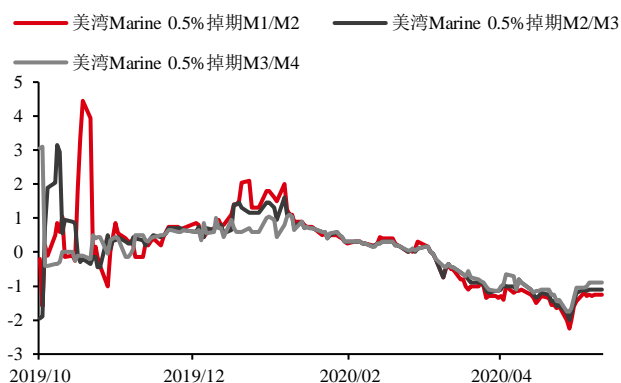
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



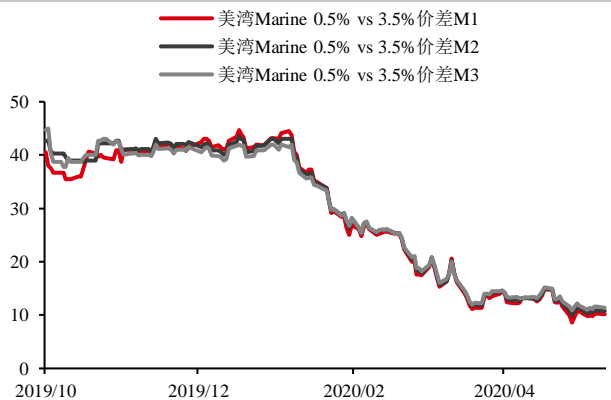
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



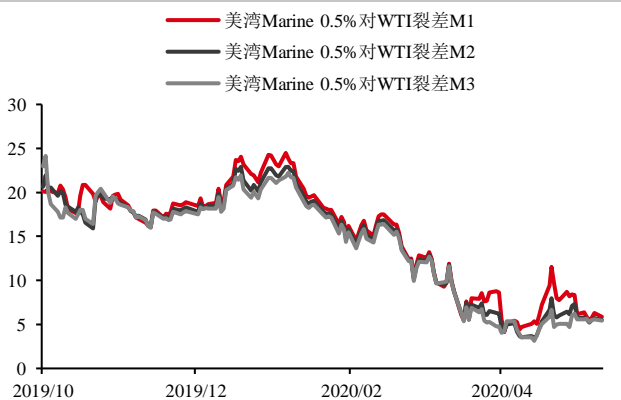
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

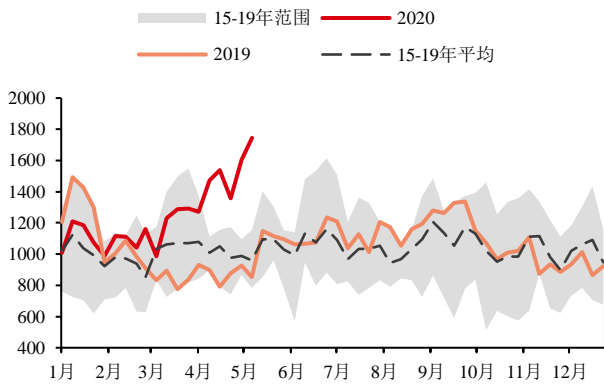
图 46: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

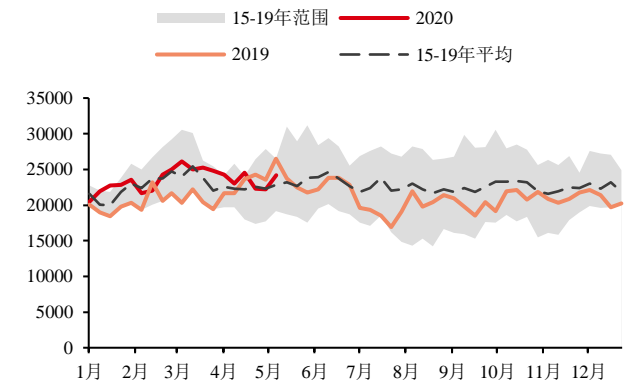
重要地区库存:

图 47: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



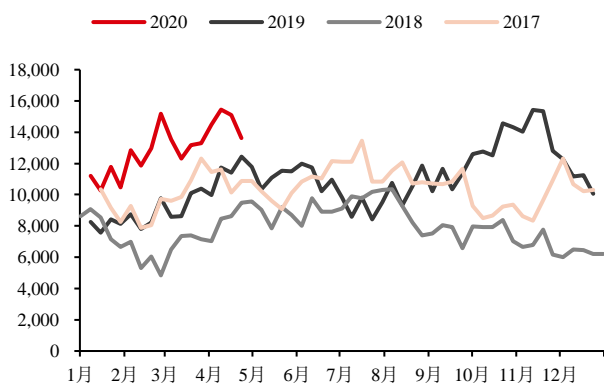
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 48: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



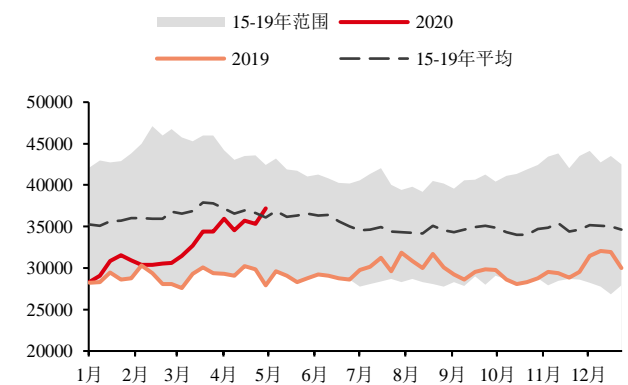
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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