

## 新加坡库存连续三周上涨

### ● 市场要闻与重要数据

- WTI 6 月原油期货收涨 0.43 美元，报 33.92 美元/桶；布伦特 7 月原油期货收涨 0.31 美元，报 36.06 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2007 收跌 0.51%，报 273.4 元/桶。上期所燃料油期货主力合约 FU2009 收跌 1.79%，报 1645 元/吨。
- 市场研究机构 IHS MARKIT：美国石油生产商将在 6 月前暂停 175 万桶/日的产量。
- 委内瑞拉政府 20 日警告美国不要阻止伊朗油轮向委内瑞拉运送汽油，称“阻止这些轮船抵达目的地将违反人道，构成犯罪”。美国 4 月起以“禁毒”为名派遣军舰在委内瑞拉附近加勒比海域巡逻。由于美国封锁和制裁，委内瑞拉境内汽油短缺。路透社报道，5 艘伊朗油轮运输大约 150 万桶汽油，有望 5 月底或 6 月初抵达委内瑞拉。委军方表示，5 艘伊朗油轮抵达委方领海后，委内瑞拉军队将派船只和飞机护航。
- 加拿大皇家银行收到了美国、英国和加拿大监管机构有关美国石油基金的指令。美国石油基金正寻求聘用更多的石油期货经纪商。
- 俄罗斯能源部：俄罗斯 5 月 20 日离线炼油产能为 140.1 万桶/日。
- 阿塞拜疆能源部长：阿塞拜疆 1-4 月原油及天然气凝析油产量在 1240 万吨。阿塞拜疆 1-4 月原油出口较去年同期减少 10.6 万吨。
- 路透原油分析师 John Kemp 表示，因欧佩克和其他产油国大幅削减原油产量，以及炼厂的原油消费量随着封锁放松开始增加，市场对陆上和海上油罐储油空间用尽的担忧已消退。即期布伦特原油六周跨期正价差缩减至每桶不到 0.70 美元，4 月第一周时大于 6 美元。跨期价差缩小是一个强烈的信号，表明过去六周实货市场已经平衡得多了，暗示在 4 月新冠疫情防控最严格时期供应严重过剩的局面将迅速发生改变，预计今年下半年市场将出现供应不足。较长期来看，原油市场依然疲弱，但不再是异常疲弱。
- 受船运需求强劲支撑，波罗的海干散货运价指数连续第五天上涨，周四上涨 17 点或 3.6%，报 494 点，为 5 月 7 日以来最高水平；海岬型船运价指数涨 6 点或 3.4% 至 180 点，日均获利增加 245 美元至 4196 美元。巴拿马型船运价指数上涨 16 点或 2.6%，报 623 点，日均获利增加 141 美元至 5606 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 5 月 20 日当周录得 2617.2 万桶，环比前一周上涨 118.5 万桶，涨幅 4.74%。至此新加坡库存已经连续三周录得上涨，当前水平明显超过 5 年均值，昨日新加坡燃料油贴水与月差也出现小幅下滑。从贸易数据来看，本周新加坡燃料油进口量升至 98.2 万吨，出口量为 21 万吨，净进口量 77.2 万吨环比前

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

✉ kangyuaning@htfc.com

从业资格号：F3049404

一周增加 42.4 万吨。由于东西价差转弱，现在来看未来一个月套利船货流入量依然会维持低位，但油轮运费的下滑为跨区套利减少了阻碍，未来如果亚太燃料油需求与价格回升，将重新吸引船货套利流入，也能在一定程度上缓解 ARA 与富查伊拉的库存压力（两地库存目前均处于高位水平）。

策略：单边中性，暂时观望

风险：无

燃料油市场每日跟踪:

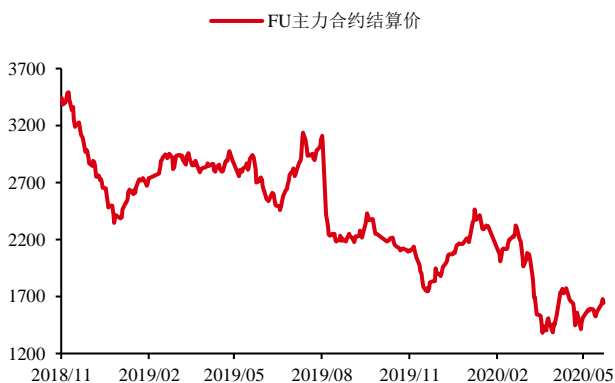
表 1: 新加坡燃料油现货、纸货市场

价格指标	5月21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	202.4	+6.83
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	211.75	+7.25
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	216.75	+8.45
新加坡高硫 380 现货价格	192.46	+7.95
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	203.75	+8.05
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	208.25	+8.75
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	262.68	+4.76

数据来源: Wind 金联创 华泰期货研究院

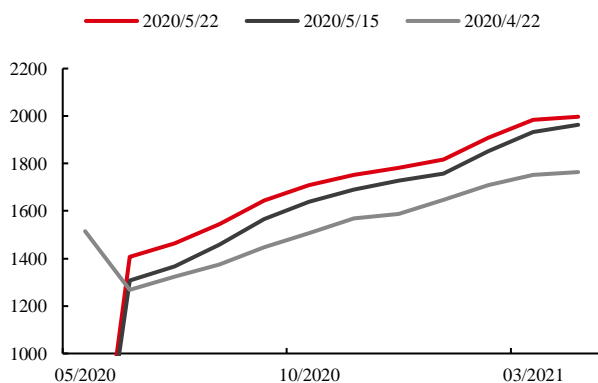
**SHFE FU:**

图 1: 上期所燃料油期货结算价 单位: 元/吨



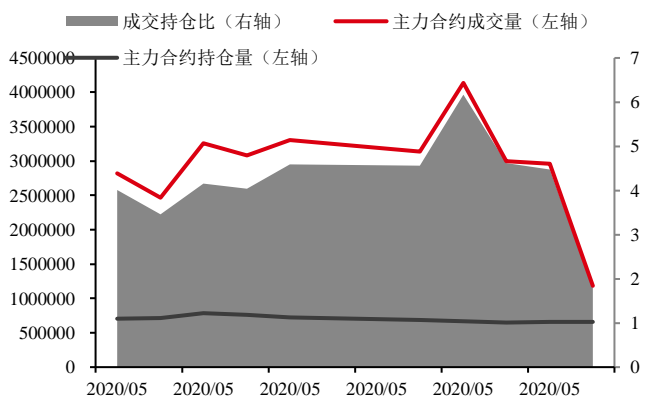
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



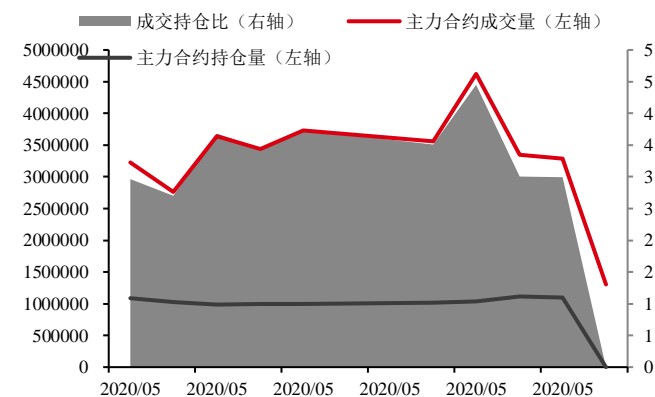
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

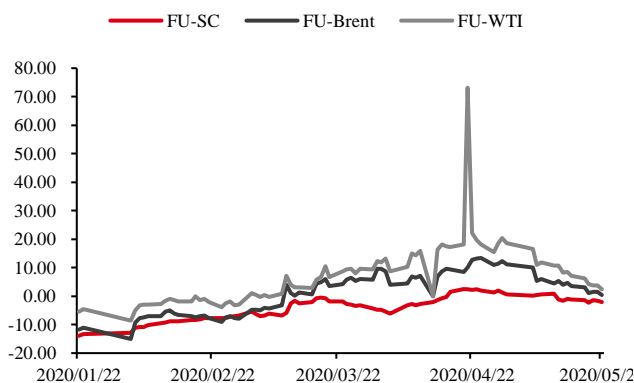
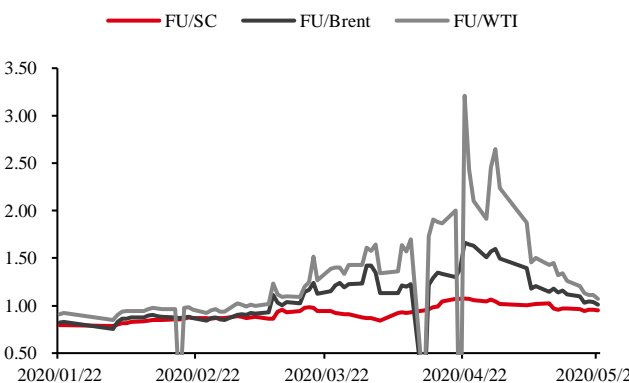


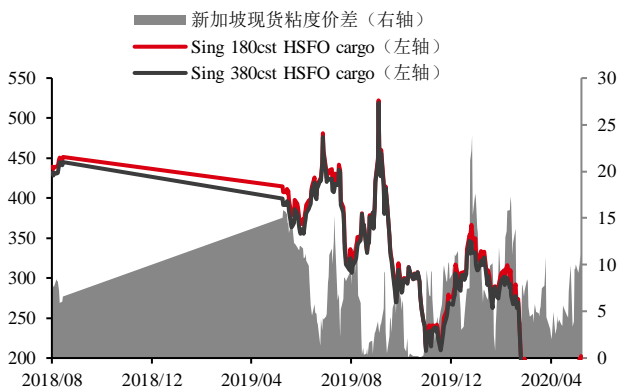
图 6: 燃料油原油比价 单位: 无



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

新加坡市场:

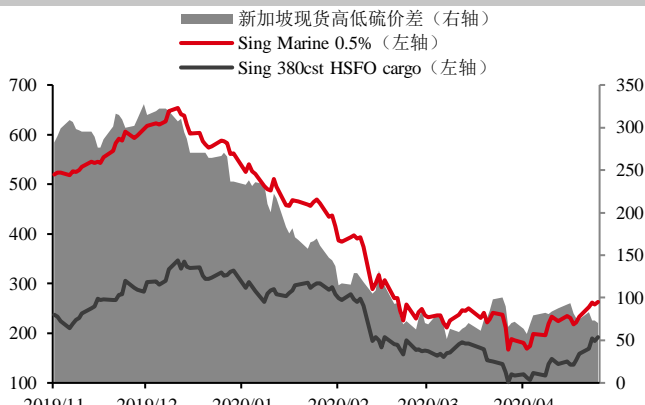
图 7: 新加坡高硫燃料油现货价格 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

数据来源: Bloomberg 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

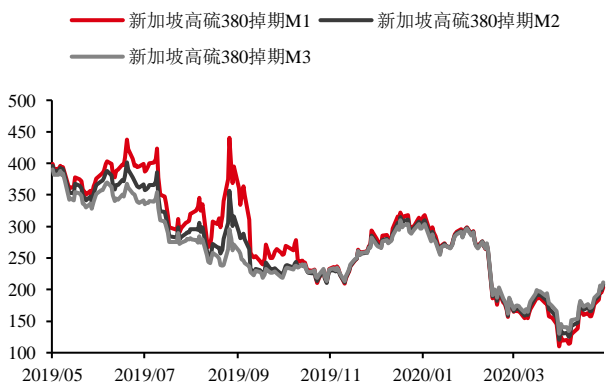
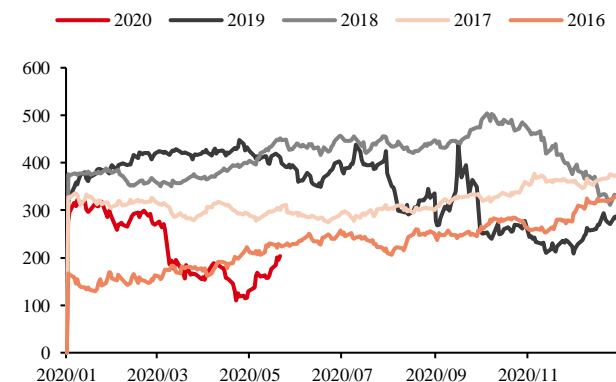
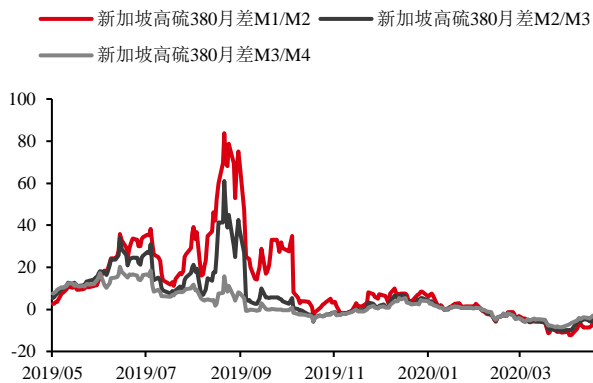


图 12: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

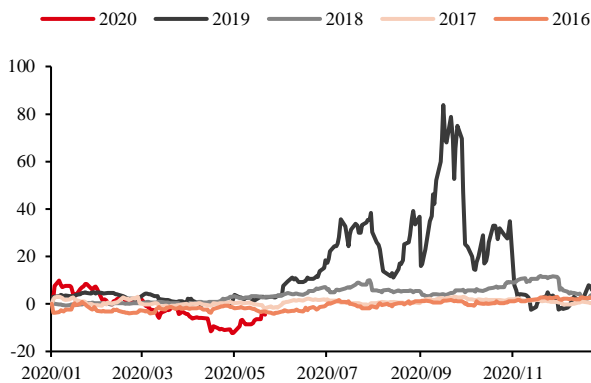
图 13: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

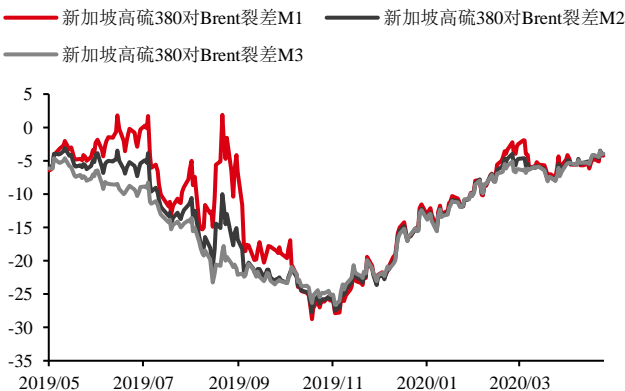
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 14: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



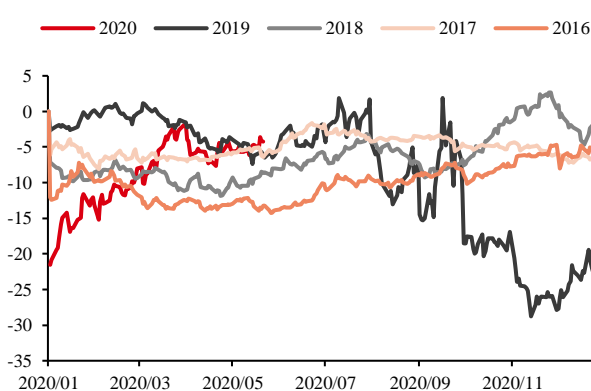
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

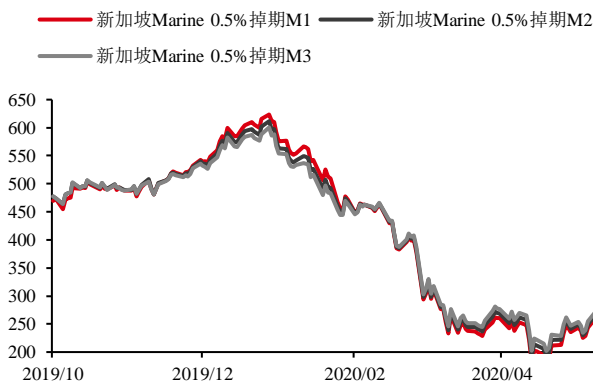
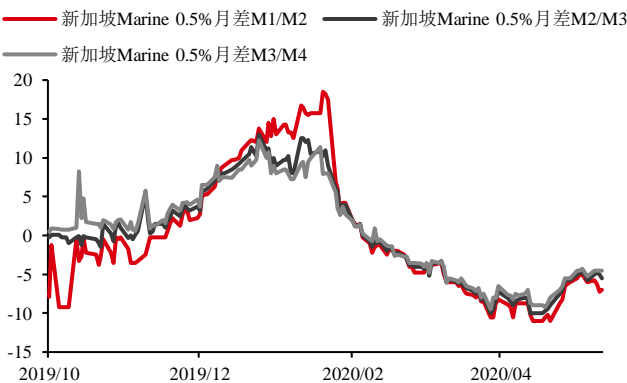
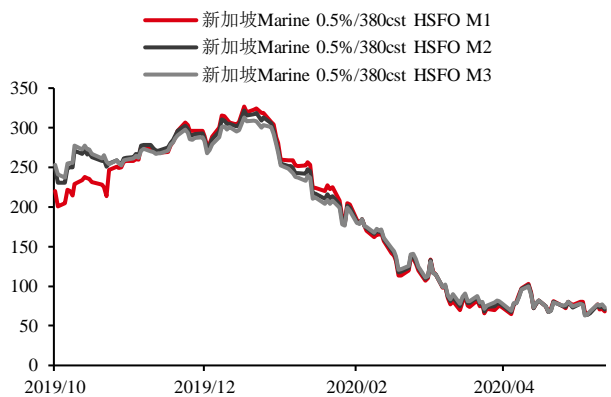


图 18: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

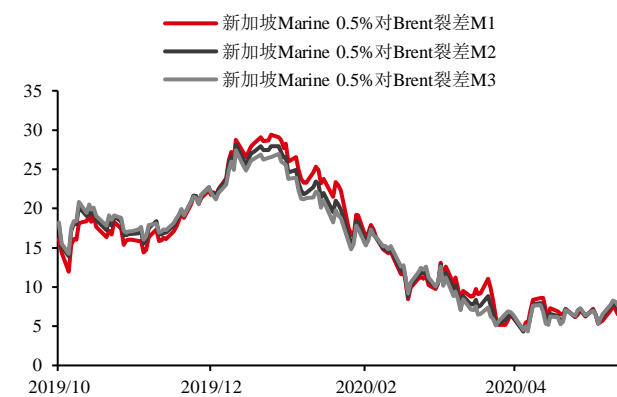
图 19: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

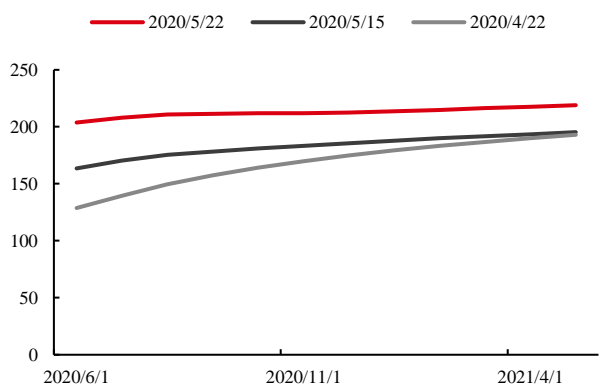
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



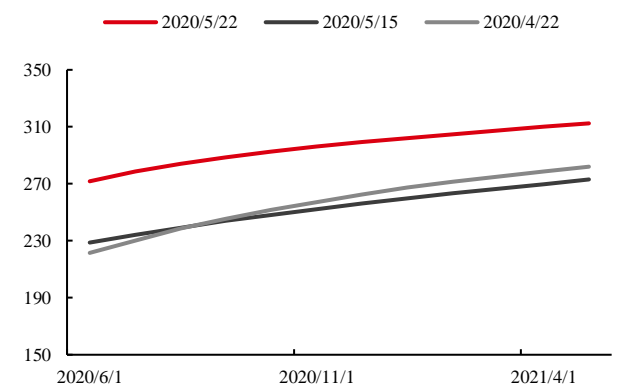
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

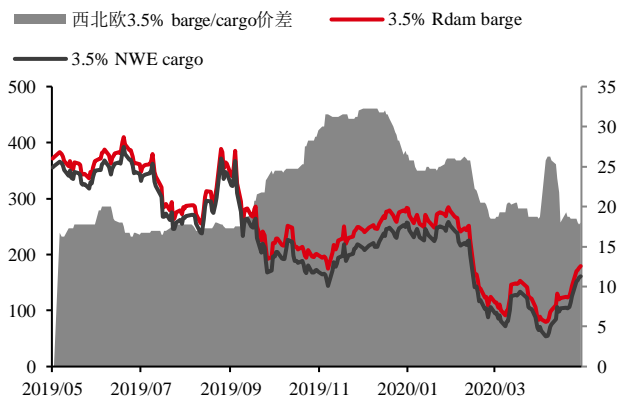
图 22: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

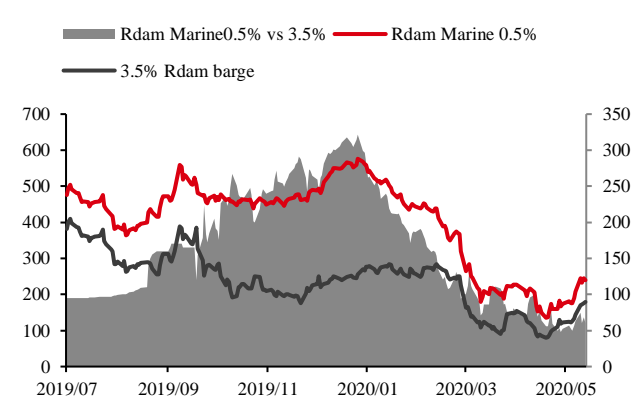
西北欧市场:

图 23: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



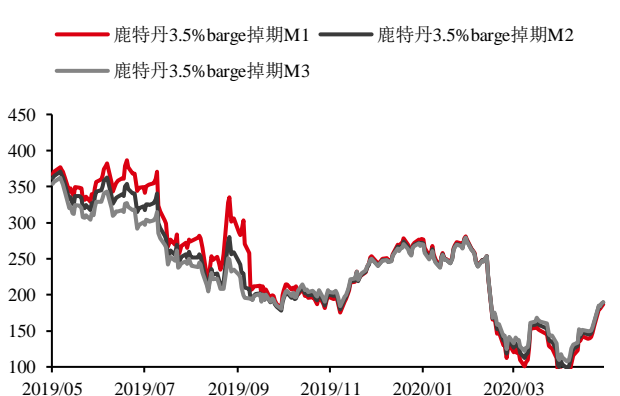
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



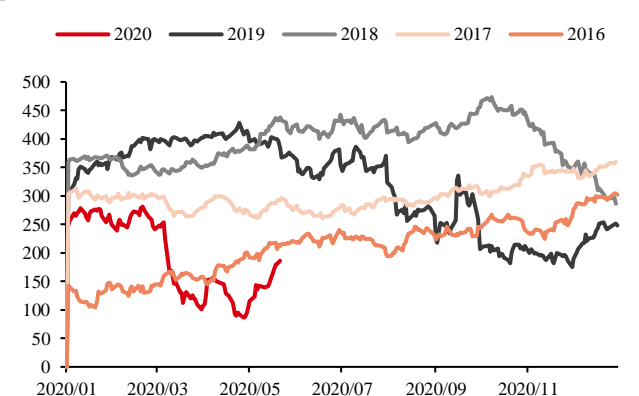
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

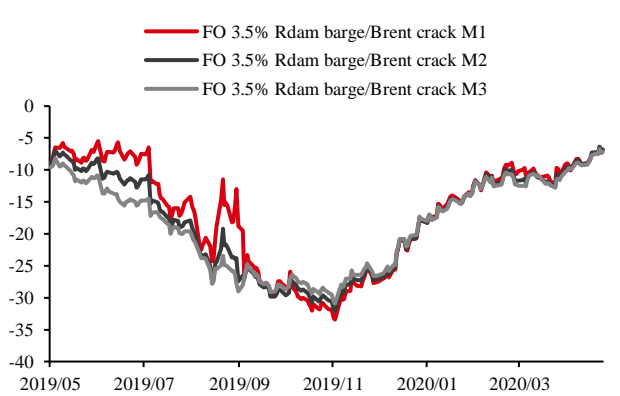
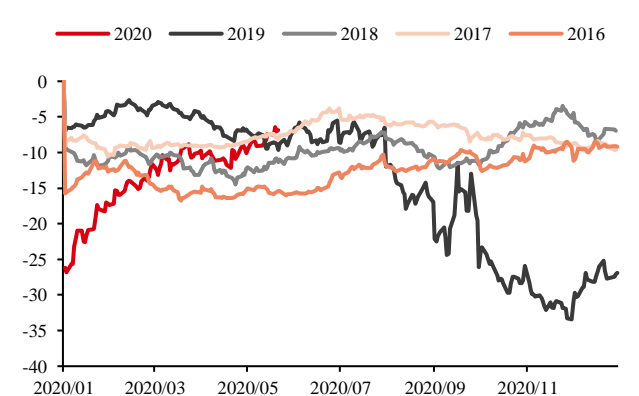


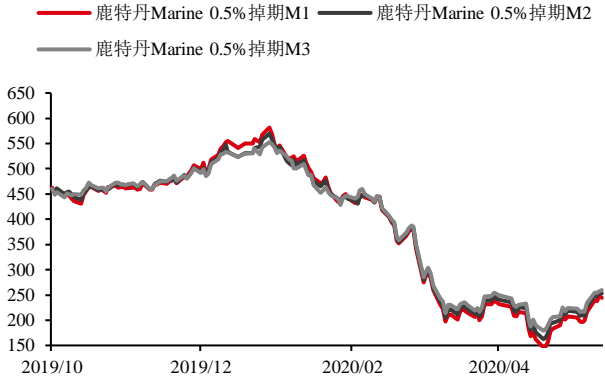
图 28: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶





数据来源: Platts 华泰期货研究院

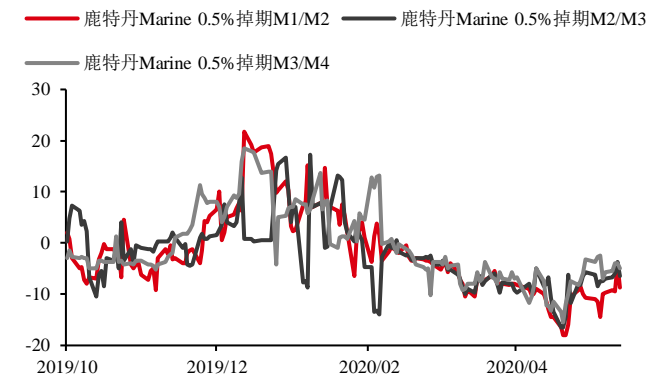
图 29: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

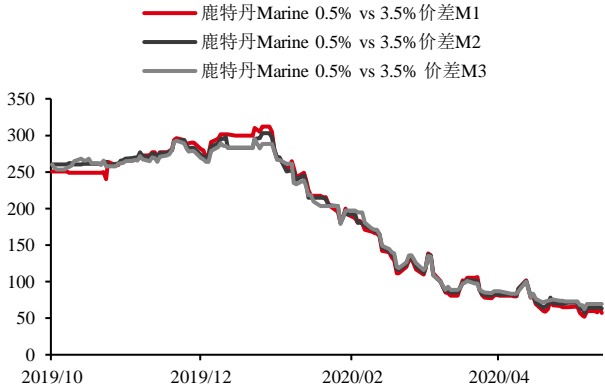
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



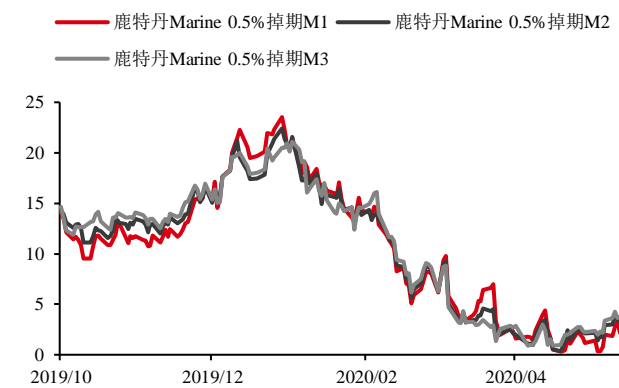
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

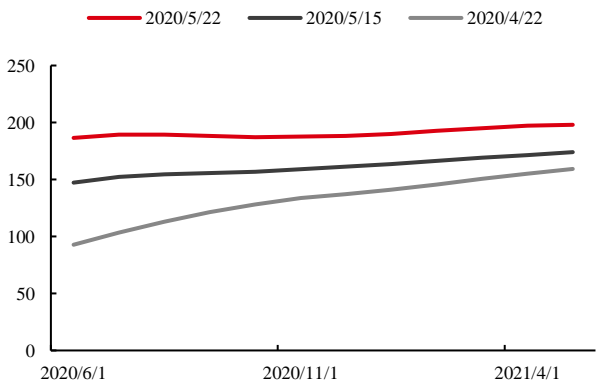
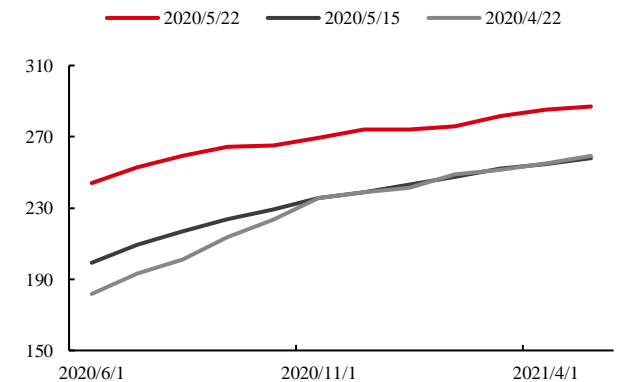


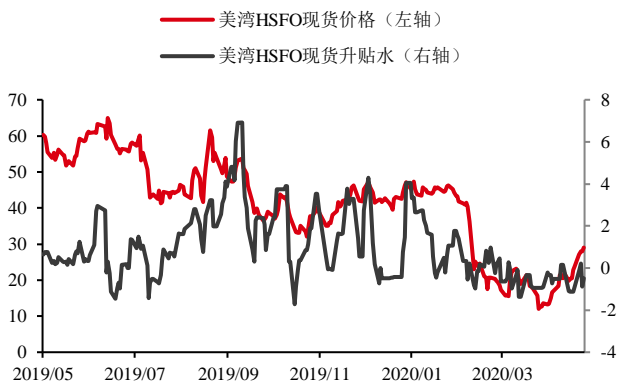
图 34: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

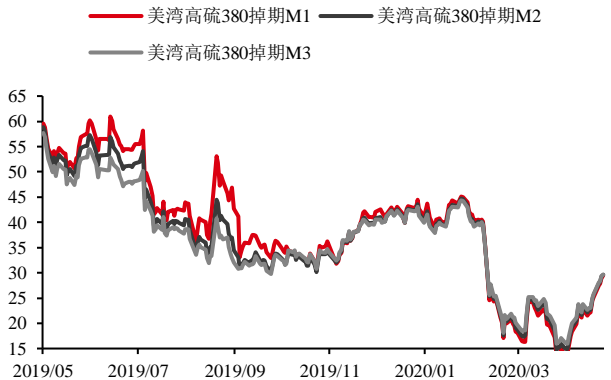
美国市场:

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

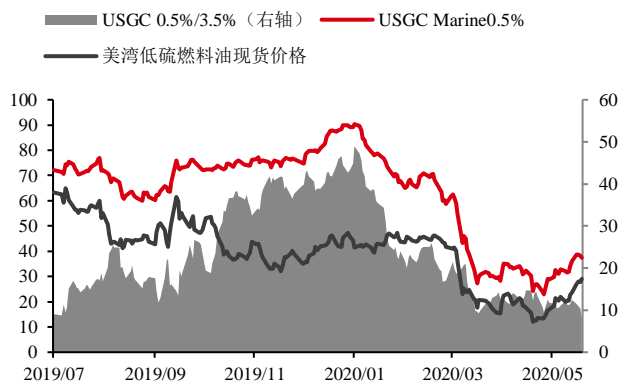
图 37: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

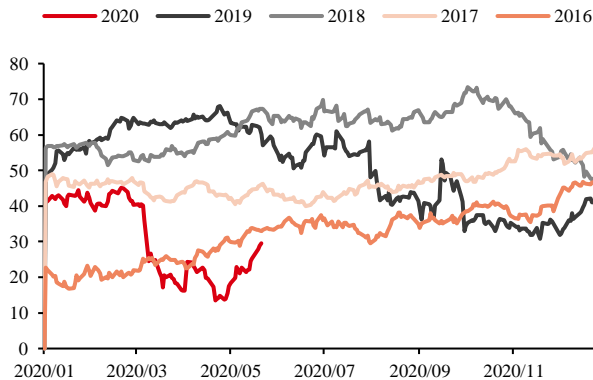
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶



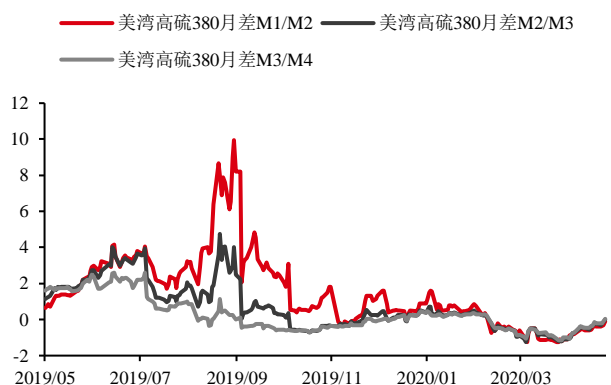
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 美湾 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/桶



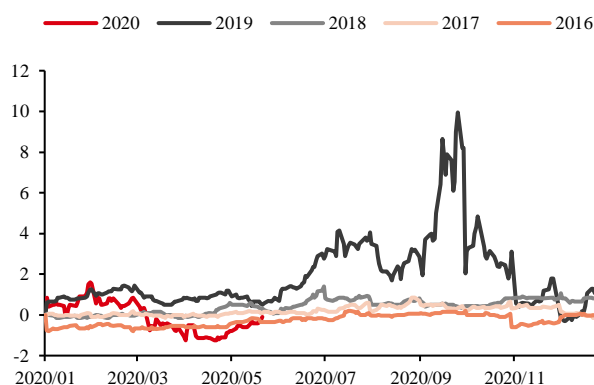
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶



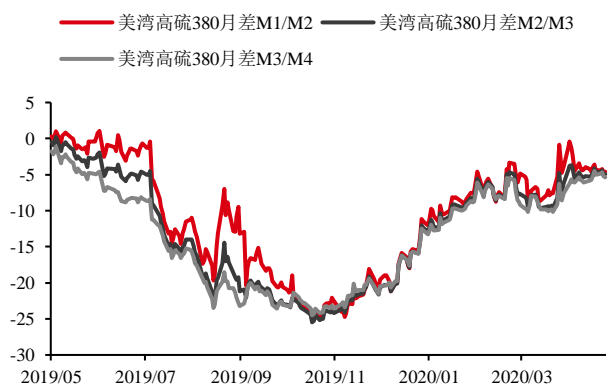
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 美湾 HSFO 月差季节性 单位: 美元/桶



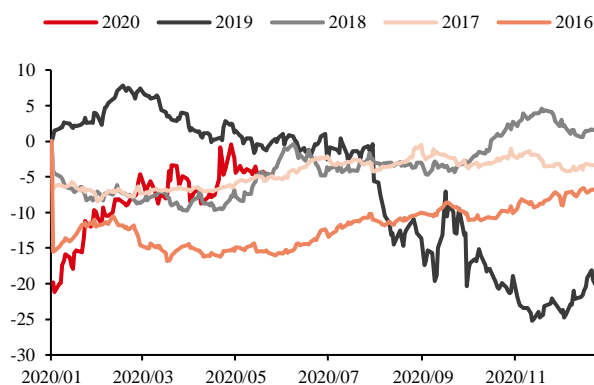
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



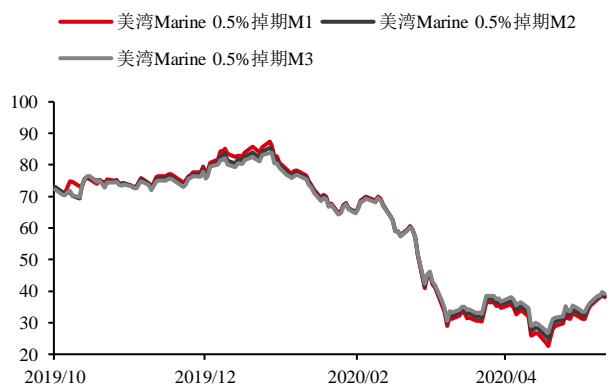
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



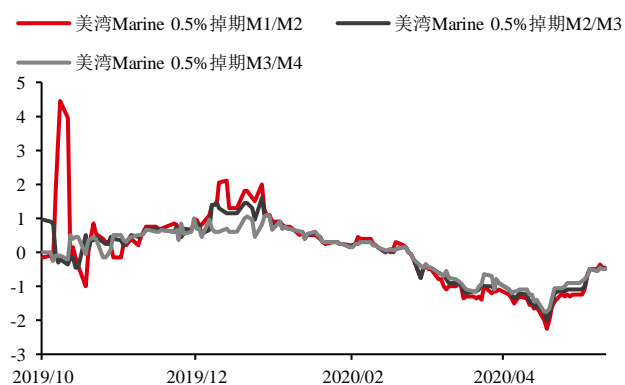
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



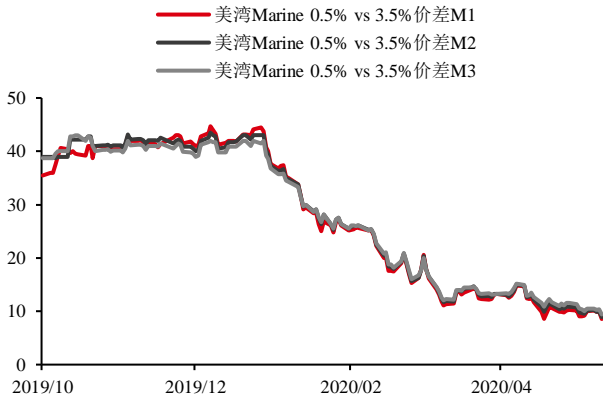
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



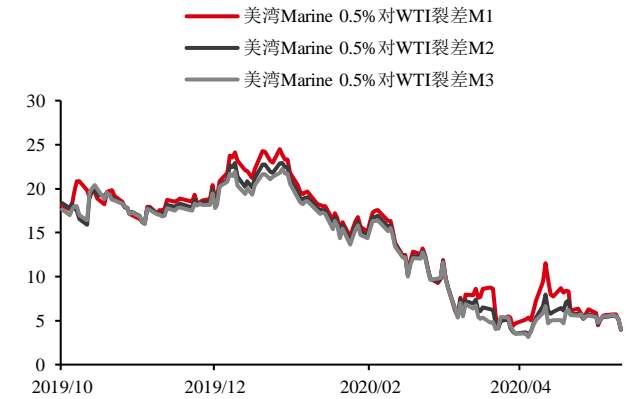
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

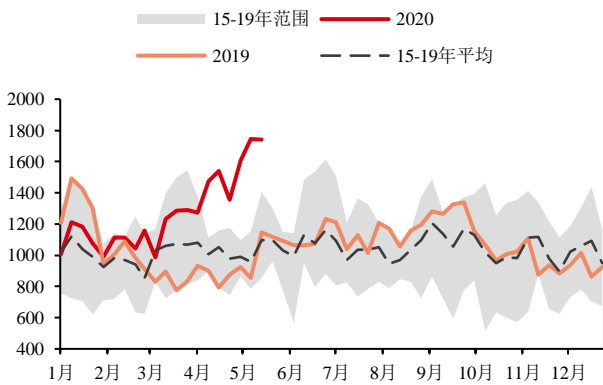
图 46: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

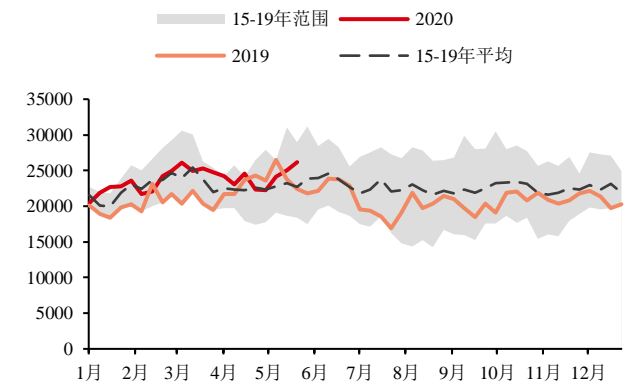
重要地区库存:

图 47: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



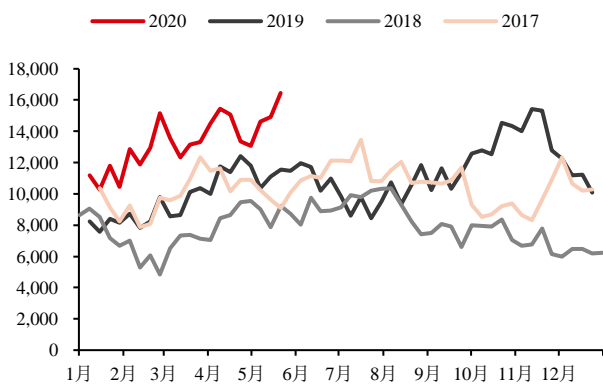
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 48: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



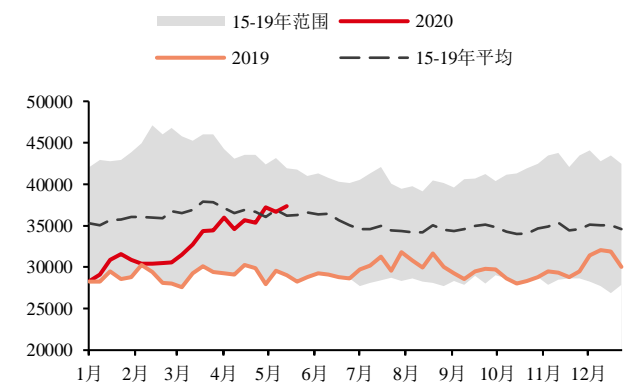
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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)