



## ARA 燃料油库存回落，但仍处于高位

### ● 市场要闻与重要数据

- WTI 昨日因节假日休市一天；布伦特7月原油期货收涨0.4美元，报35.53美元/桶；上期所原油期货主力合约SC2007收涨1.75%，报273元/桶。上期所燃料油期货主力合约FU2009收涨1.05%，报1639元/吨。
- 巴西外贸部对外贸易秘书处：截至5月第三周，巴西石油出口量达到640万吨。
- 墨西哥国家石油公司及合作伙伴4月份原油产量为172万桶/日，环比下降1.4%。墨西哥国家石油公司4月份原油出口量为118万桶/日，环比增长3.1%。墨西哥国家石油公司4月份汽油产量为21.93万桶/日，环比增长9.9%。墨西哥国家石油公司4月份汽油进口量为22.4万桶/日，环比下降51%。
- 俄罗斯监管机构数据显示，俄罗斯4月航空客运量同比减少92.1%，1-4月同比减少29.6%。
- 6月份在Primorsk装载的的乌拉尔原油定为240万吨。
- 据国际文传电讯社：俄罗斯能源部希望在6月至7月石油市场达到平衡。俄罗斯能源部预计当前的盈余为700万桶/日-1200万桶/日。俄罗斯能源部表示，俄罗斯的产量已经达到了欧佩克+的目标水平。俄罗斯能源部预计全球石油需求将在5月份恢复。
- 石油观察机构Euroilstock：欧洲4月份原油接收量为870.6万桶/日，较3月下滑5.3%，同比下滑14%。欧洲4月份汽油产量为176万桶/日，较3月下滑10.8%，同比下滑24.9%。欧洲4月份中间馏分油产量为449.3万桶/日，较3月下滑5.7%，同比下滑19.6%。欧洲4月份燃油产量为95.3万桶/日，较3月下滑0.9%，同比下滑6%。欧洲4月份石脑油产量为86.5万桶/日，较3月下滑0.1%，同比下滑10.1%。

### ● 投资逻辑

根据PJK最新发布数据，ARA燃料油库存在5月20日当周录得167.2万吨，环比前一周下降7.1万桶，降幅4.1%。虽然有小幅回落，但当前ARA库存依然接近历史高位水平，较5年均值高出53%。虽然目前封锁措施逐步放松，但船用燃料油需求还未显著改善。另外由于各产油国的迅速减产，目前看原油端的再平衡速度快于成品油，这对炼厂利润造成不小的压力，因此短期内炼厂开工可能难以大幅回升，一些欧洲炼厂选择用高硫直馏燃料油作为进料，在保持装置继续运行的同时压低开工水平，这对高硫燃料油存在一定利好。从市场表现看，欧洲地区也是高硫油强于低硫燃料油，鹿特丹高低硫价差当前处在60美元/吨左右的低位，而高硫月差的Contango结构也较低硫更窄。

策略：单边中性，暂时观望

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

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 (昨日为新加坡节假日, 暂无价格更新)

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

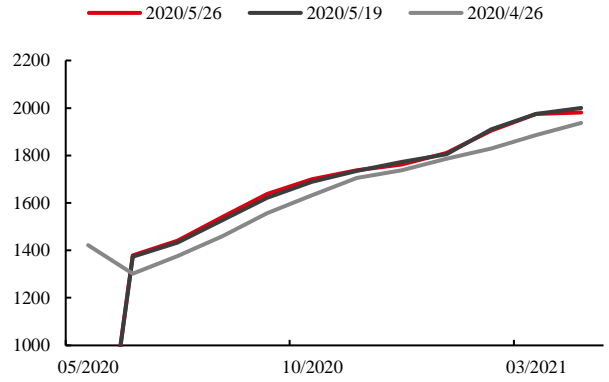
**SHFE FU:**

图 1: 上期所燃料油期货结算价 单位: 元/吨



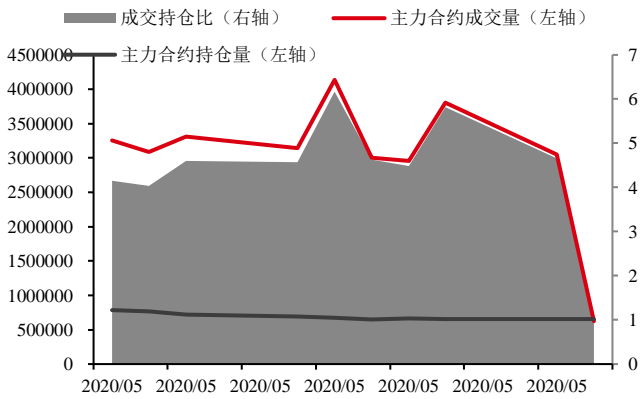
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



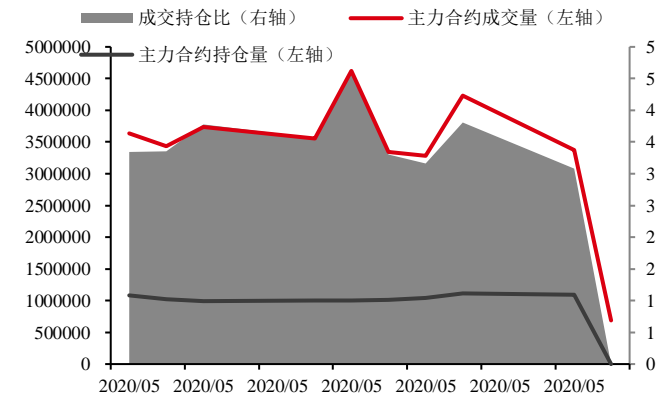
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE 主力合约成交持仓量 单位: 手



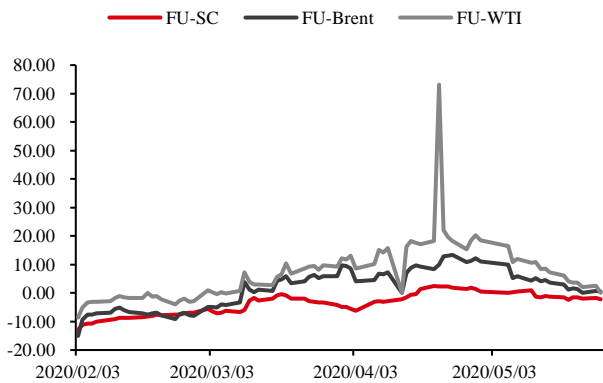
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



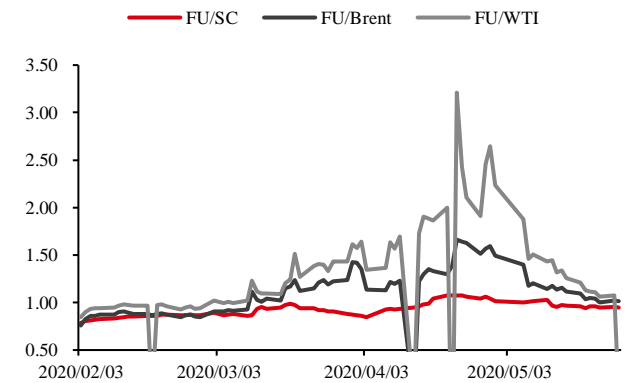
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 燃料油原油裂解价差 单位: 美元/桶



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

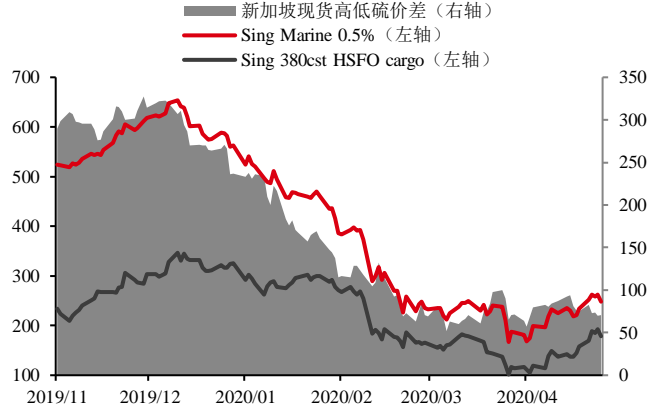
新加坡市场:

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



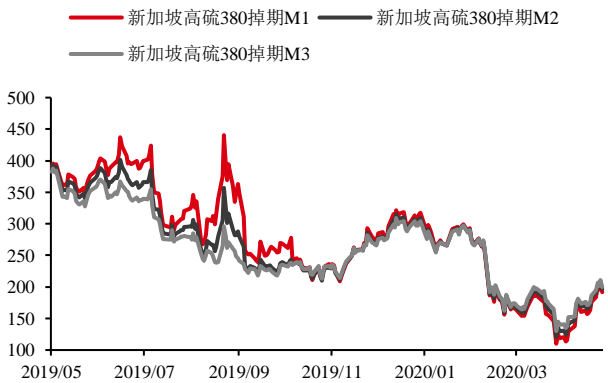
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 10: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



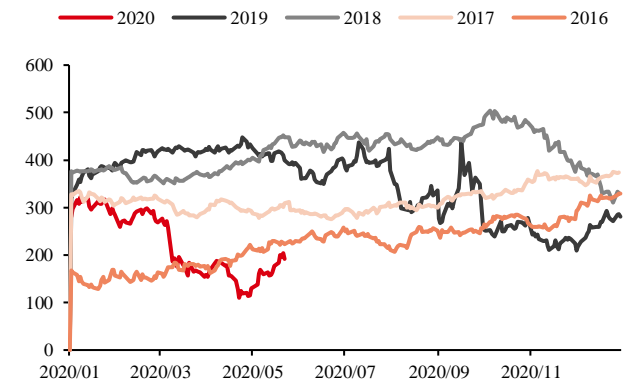
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 11: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



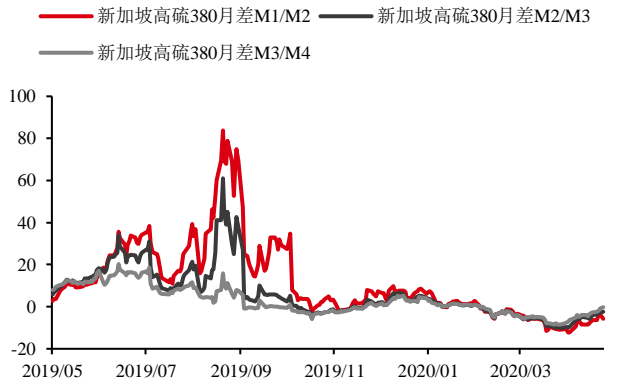
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 12: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



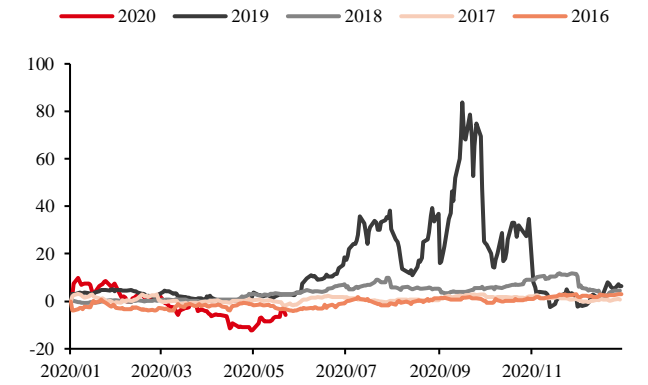
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 13: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



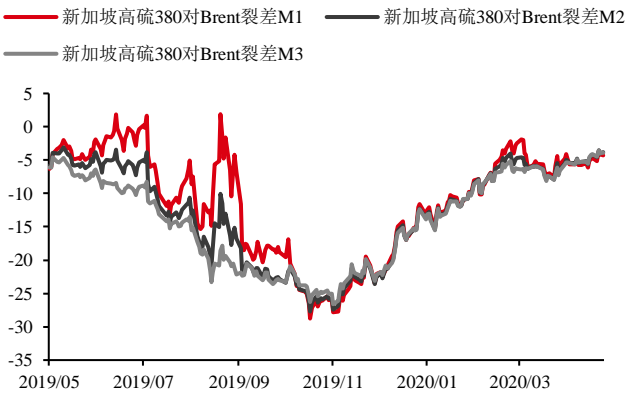
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 14: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



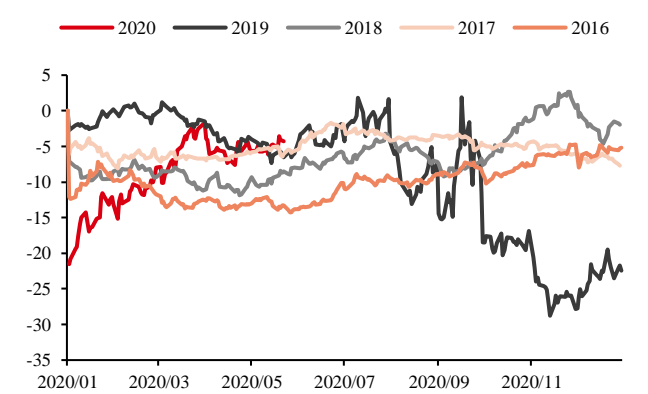
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 15: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



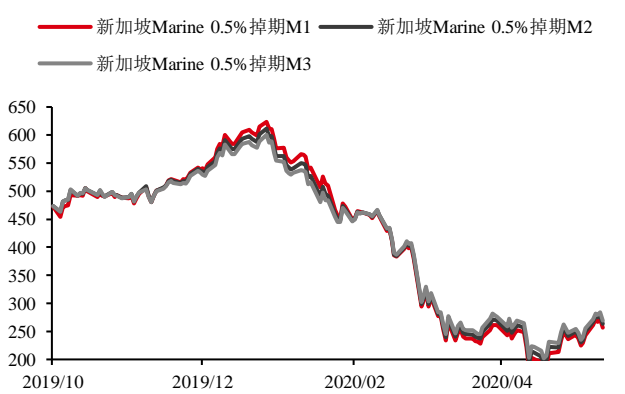
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



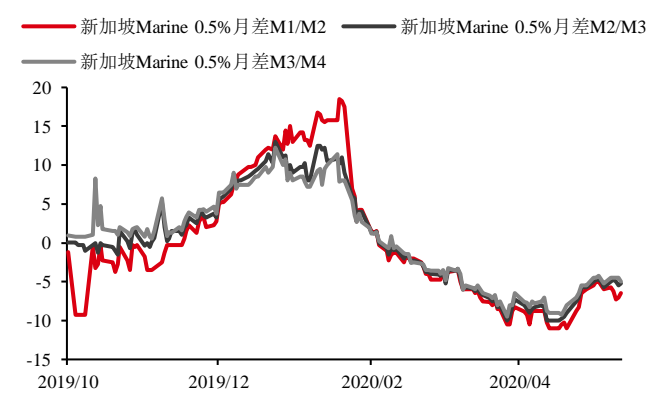
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



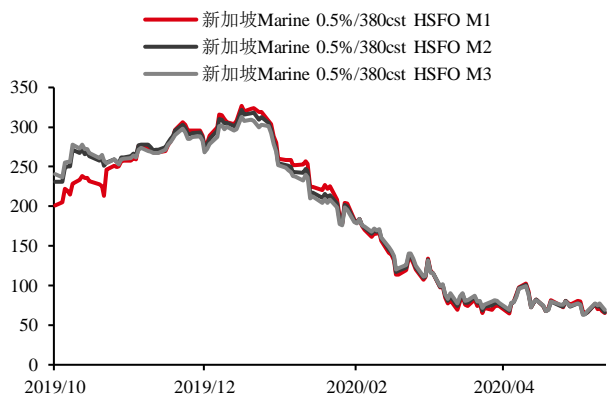
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



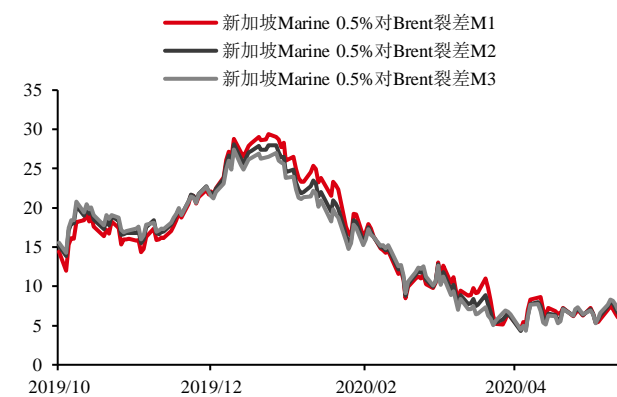
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



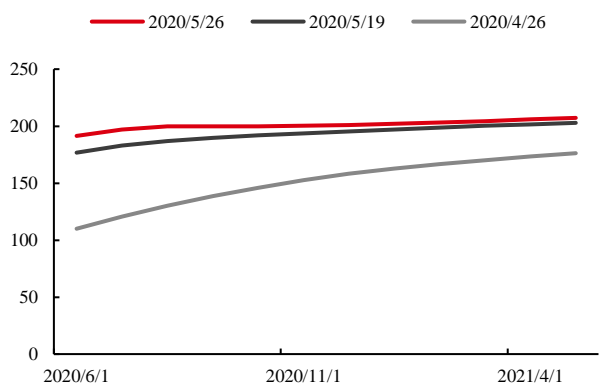
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



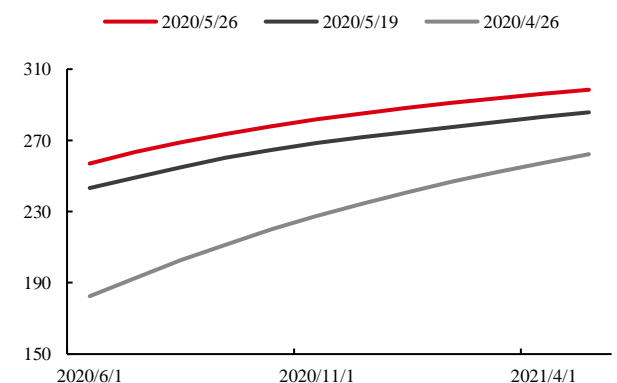
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

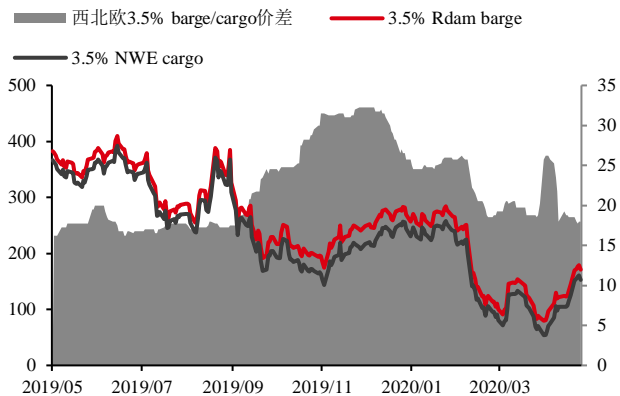
图 22: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

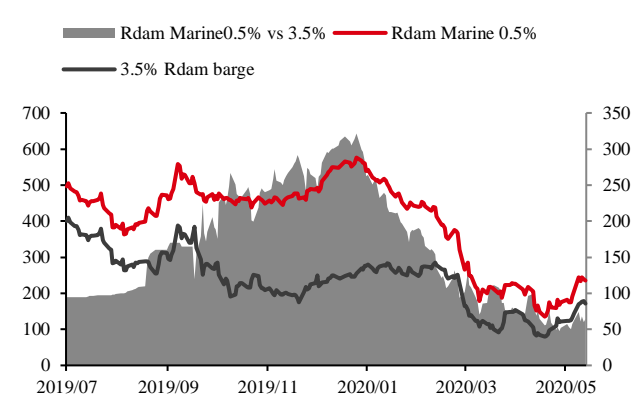
西北欧市场:

图 23: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



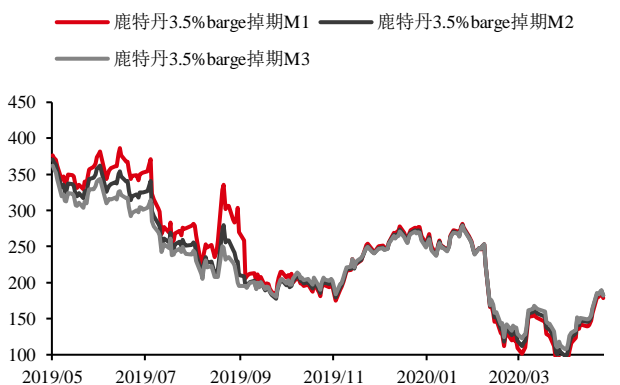
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



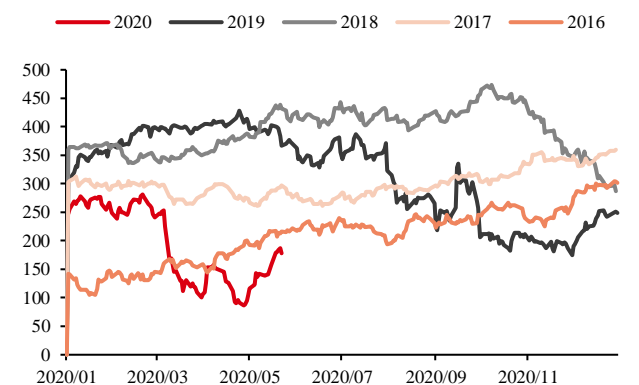
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



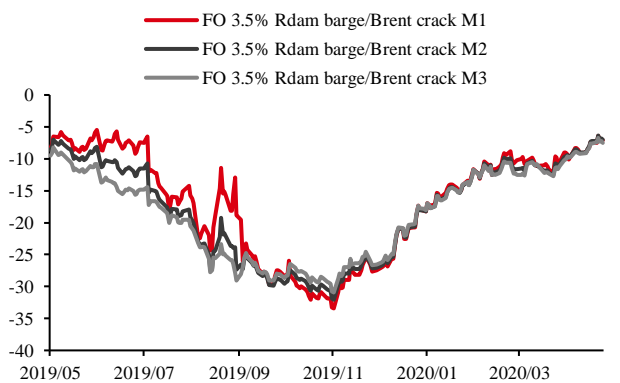
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



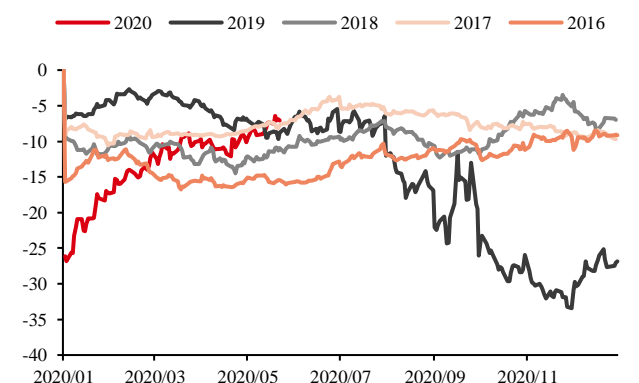
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

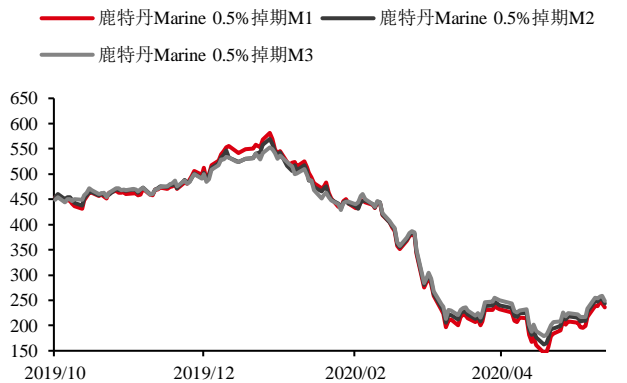
图 28: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

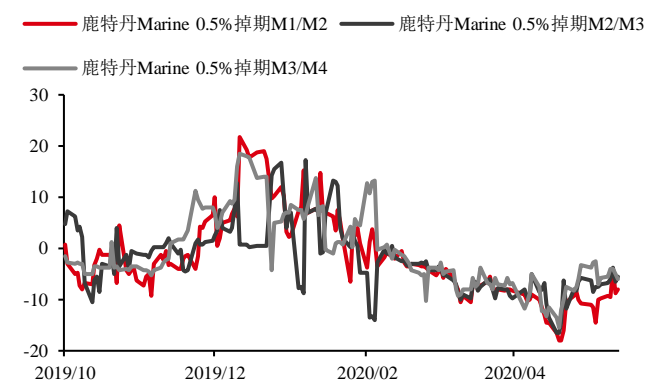


图 29: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



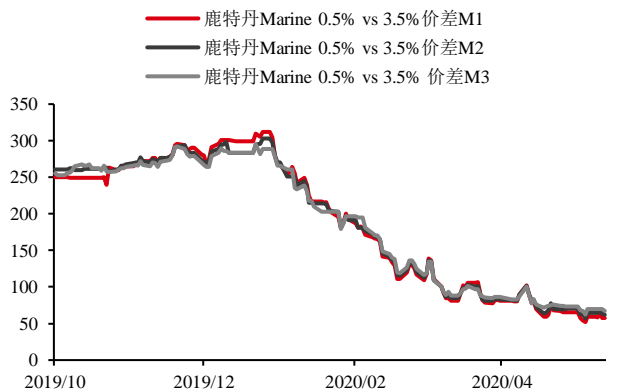
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



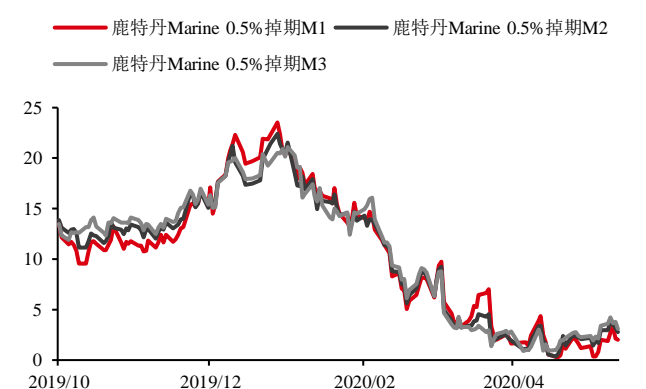
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



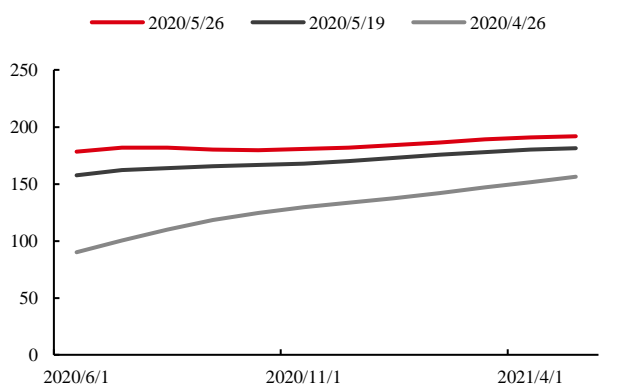
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



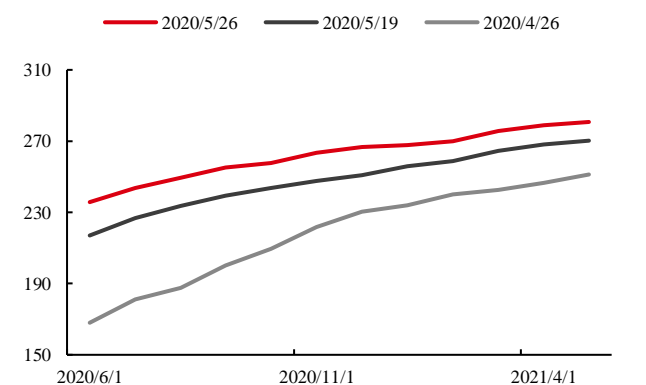
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 33: 鹿特丹 HSFO 远期曲线 单位: 美元/吨

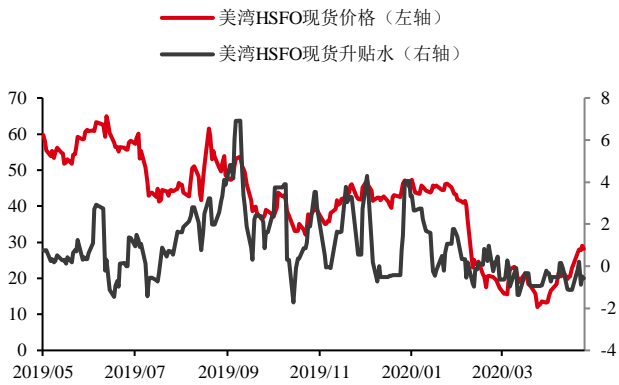


数据来源: Platts 华泰期货研究院

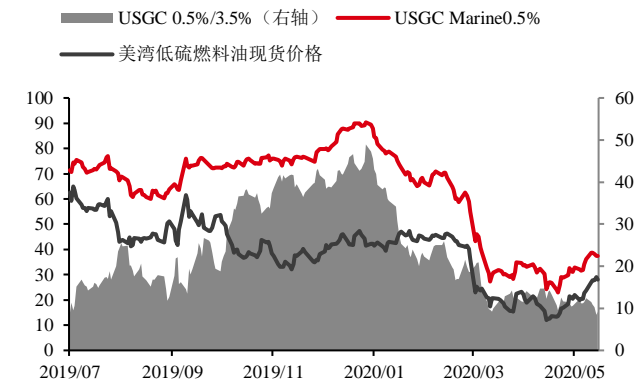
图 34: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



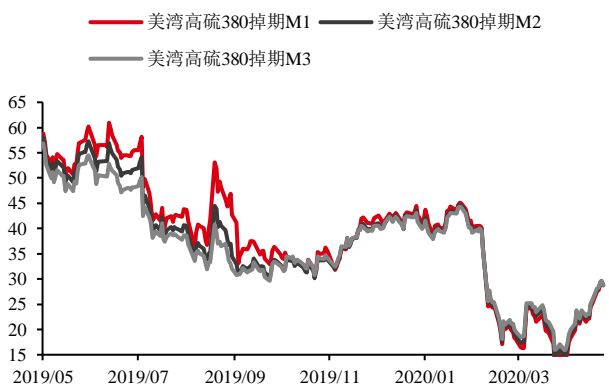
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**美国市场:**
**图 35: 美湾 HSFO 现货价格** 单位: 美元/桶


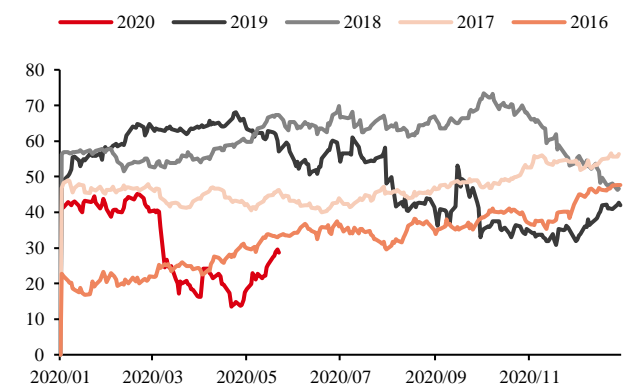
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**图 36: 美湾 VLSFO 现货价格** 单位: 美元/桶


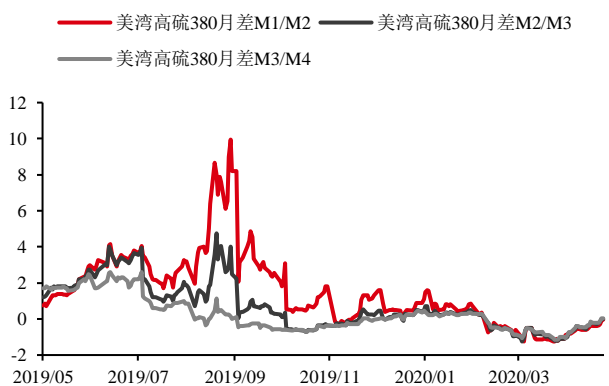
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**图 37: 美湾 HSFO 掉期** 单位: 美元/桶


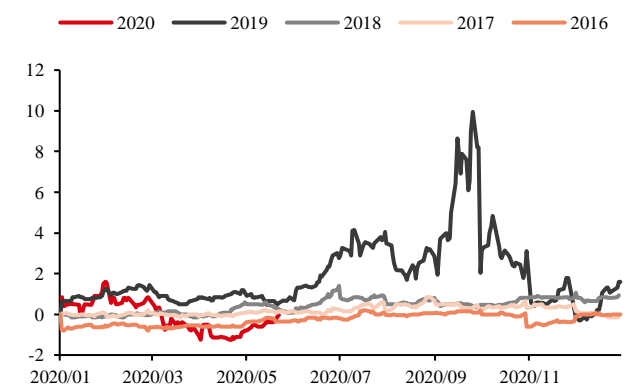
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**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


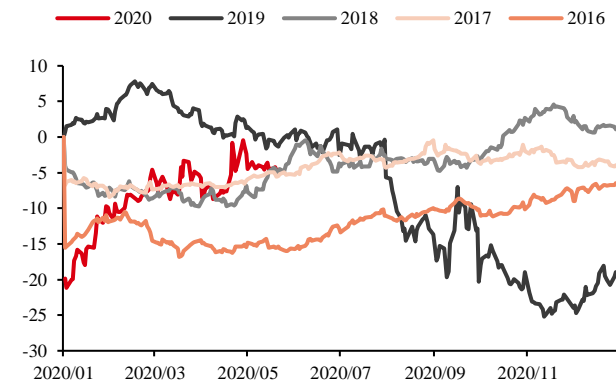
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



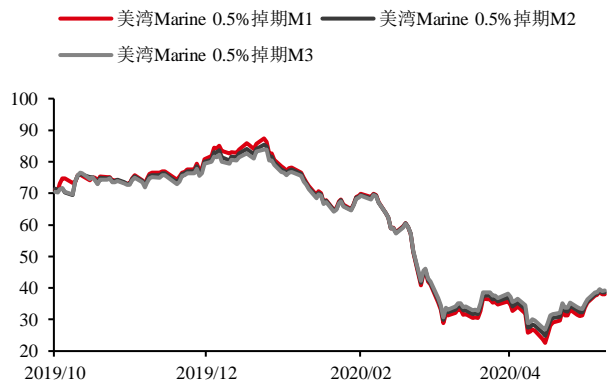
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



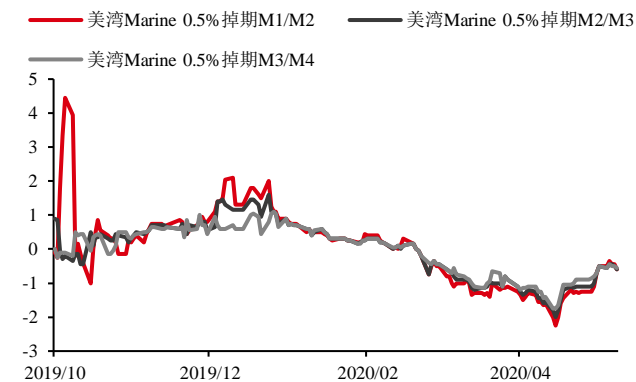
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



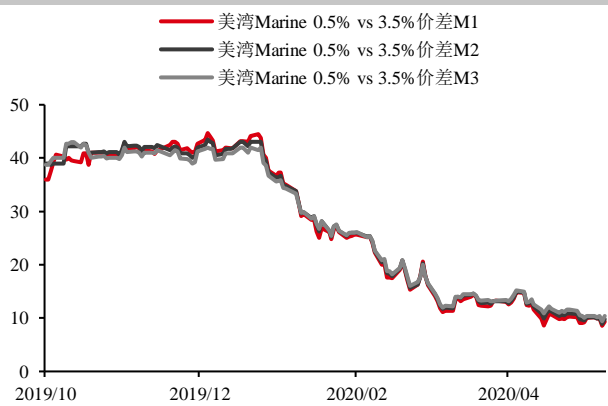
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



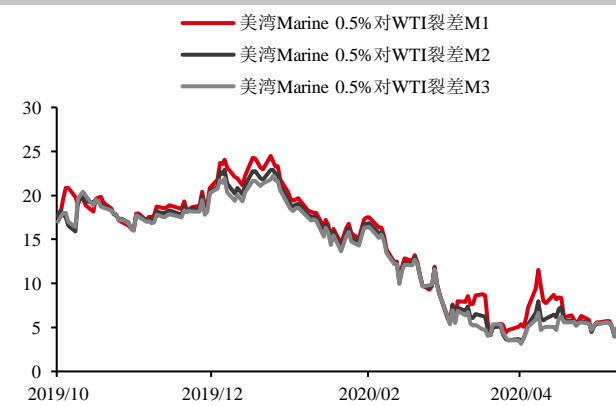
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

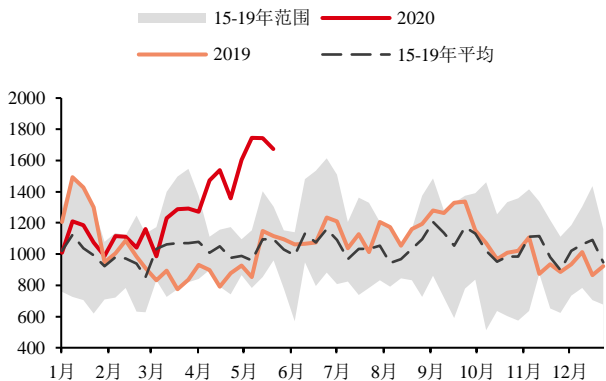
图 46: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

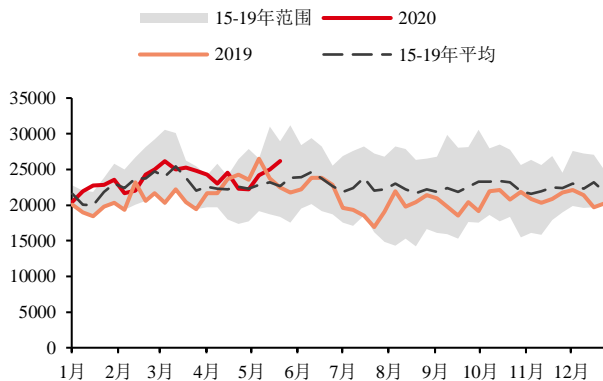
重要地区库存:

图 47: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



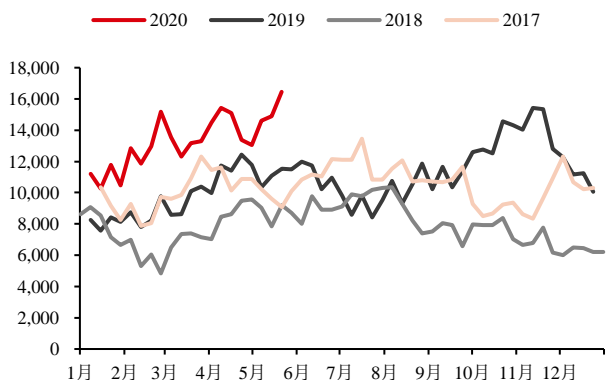
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 48: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



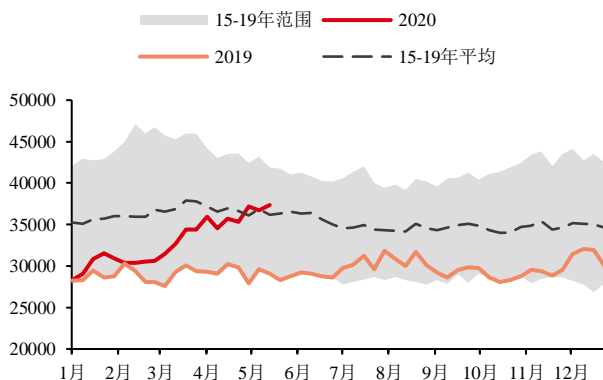
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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)