

## 新加坡库存小幅下滑

### ● 市场要闻与重要数据

1. WTI 7 月合约原油期货收涨 0.9 美元, 报 33.71 美元/桶; 布伦特 7 月原油期货收涨 0.55 美元, 报 35.29 美元/桶; 上期所原油期货主力合约 SC2007 收涨 1.57%, 报 277.5 元/桶。上期所燃料油期货主力合约 FU2009 收涨 1.17%, 报 1641 元/吨。
2. 美国至 5 月 22 日当周 EIA 原油库存+792.8 万桶, 预期-194.4 万桶; 美国至 5 月 22 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-339.5 万桶; 美国至 5 月 22 日当周 EIA 汽油库存-72.4 万桶, 预期+10 万桶; 美国至 5 月 22 日当周 EIA 精炼油库存+549.4 万桶, 预期+177.4 万桶; 美国至 5 月 22 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 71.3%, 预期 70.4%。
3. EIA 报告: 美国原油产品四周平均供应量为 1617.8 万桶/日, 较去年同期减少 20.1%。除却战略储备的商业原油上周进口 720 万桶/日, 较前一周增加 200.3 万桶/日。美国上周原油出口减少 6.3 万桶/日至 317.6 万桶/日。上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1140 万桶/日。
4. 美联储卡普兰: 预计到 2020 年 12 月, 美国石油产量将比去年减少 200 万桶/日至 1080 万桶/日。预计二叠纪盆地原油产量将减少 100 万桶/日。预计部分规模较小原油业务公司、杠杆化公司将无法存活。预计石油行业将出现合并。石油钻探公司在裁员后将面临再度增加产量的挑战。
5. 交易员: 俄罗斯计划 6 月份从波罗的海港口普里莫斯克出口 116.7 万吨超低硫柴油, 5 月份计划出口量为 142.1 万吨。
6. 文件显示, 阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 据称计划 7 月将其全部原油品类的减产幅度下调至 5%。
7. 波罗的海干散货运价指数周四下跌 13 点或 2.6%, 报 489 点, 主要因海岬型船运价下跌抵消了其他船型的强劲需求。海岬型船运价指数跌 81 点或 75% 至 27 点, 为 5 月 15 日以来最低水平, 日均获利减少 558 美元至 3228 美元。巴拿马型船运价指数涨 31 点或 4.5%, 报 720 点, 日均获利增加 285 美元至 6483 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截至 5 月 27 日当周录得 2559.7 万桶, 环比前一周下降 57.5 万桶, 降幅 2.2%。从贸易数据来看, 本周新加坡进口量大幅下滑至 29.3 万吨, 出口量则为 19.3 万吨, 10 万吨的净进口量环比前一周降幅高达 67 万吨, 货物流入量较少是本周新加坡去库的重要因素。内盘方面, 昨日 FU91 价差(绝对值)有所拉宽, 考虑到当前已注册的大量仓单与高硫燃料油萎缩的消费量, 近月合约会存在显著

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

的交割压力。不过现在距离主力 2009 合约交割还有 3 个月时间，原油端的走势也仍具有不确定性，我们认为短期内燃料油单边以及月差的多空博弈还会持续。

策略：单边中性，暂时观望

风险：无

燃料油市场每日跟踪:

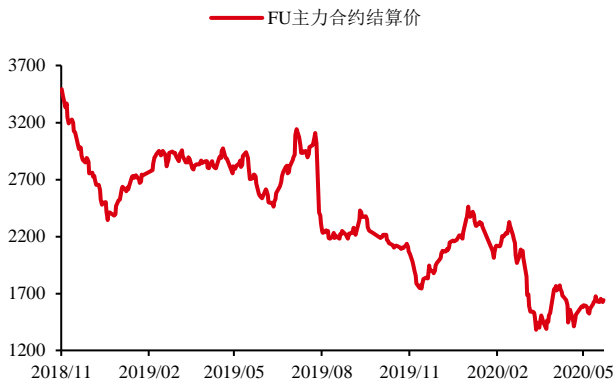
表 1: 新加坡燃料油现货、纸货市场

价格指标	5月28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	183.89	-1.84
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	193	-2
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	200.75	-2.75
新加坡高硫 380 现货价格	172.72	-1.73
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	185	-2
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	193.25	-2
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	239.17	-18.96

数据来源: Wind 金联创 华泰期货研究院

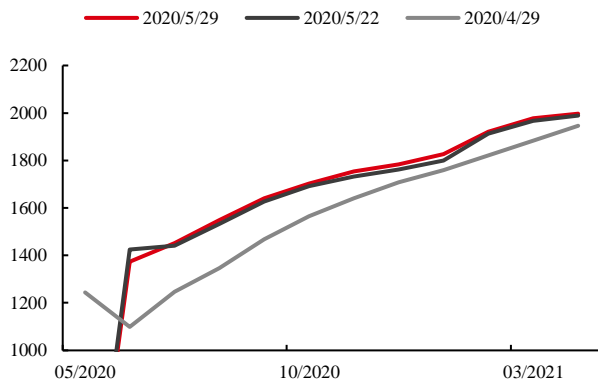
SHFE FU:

图 1: 上期所燃料油期货结算价 单位: 元/吨



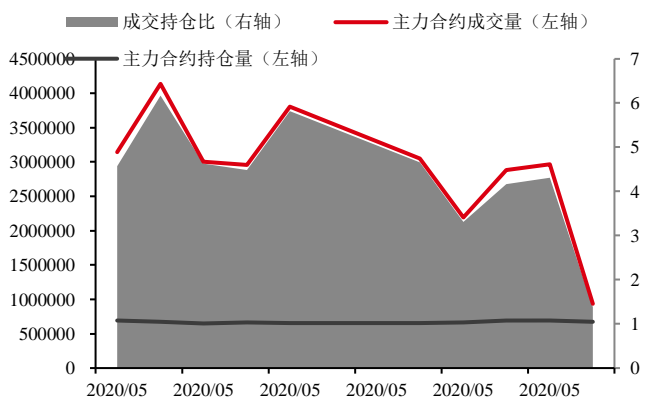
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



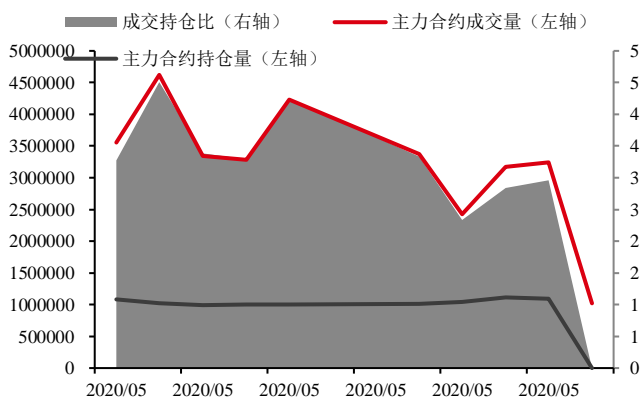
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE 主力合约成交持仓量 单位: 手



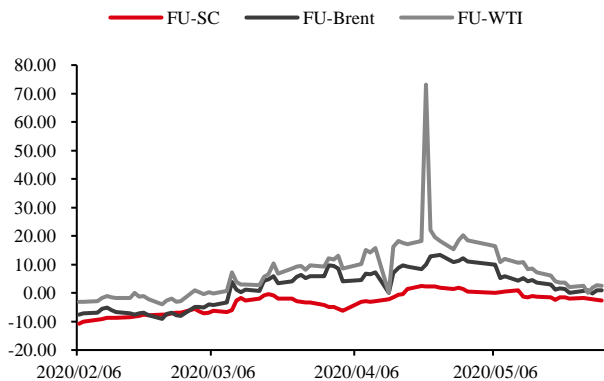
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



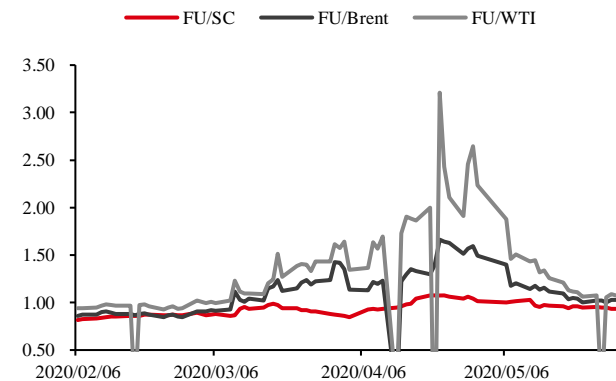
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

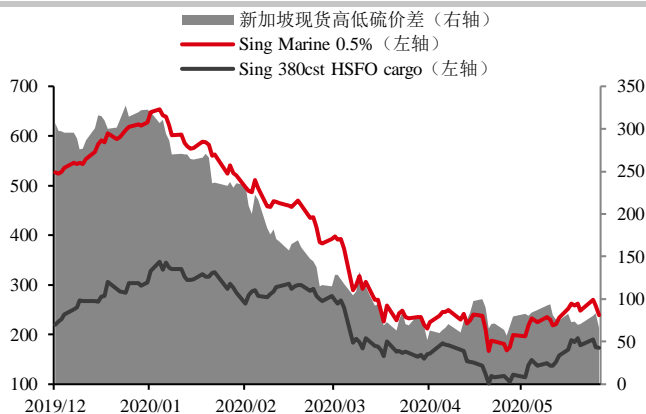
新加坡市场:

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



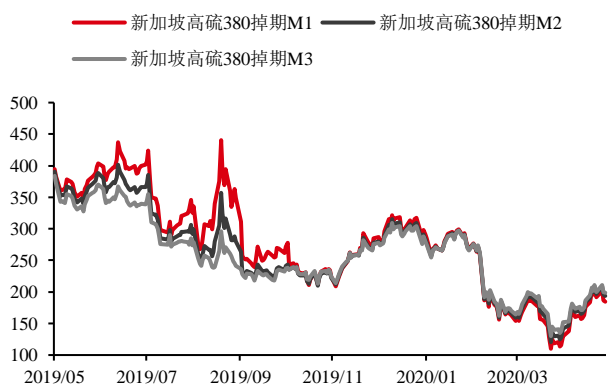
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 10: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



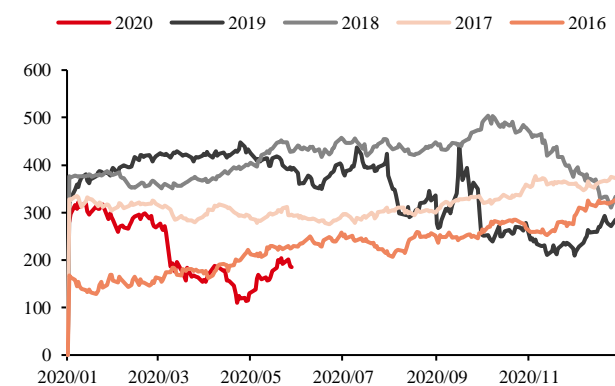
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 11: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



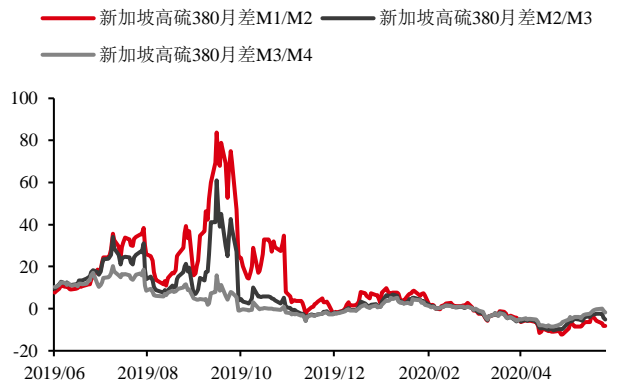
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 12: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



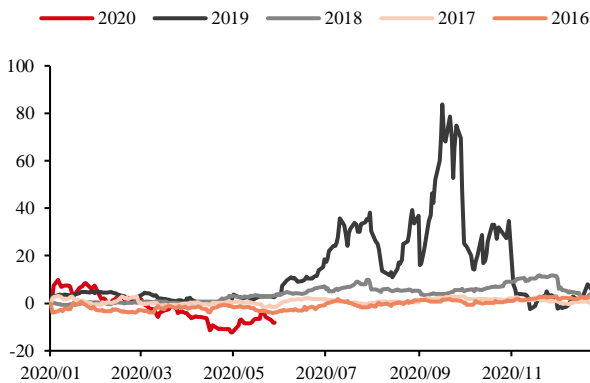
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 13: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



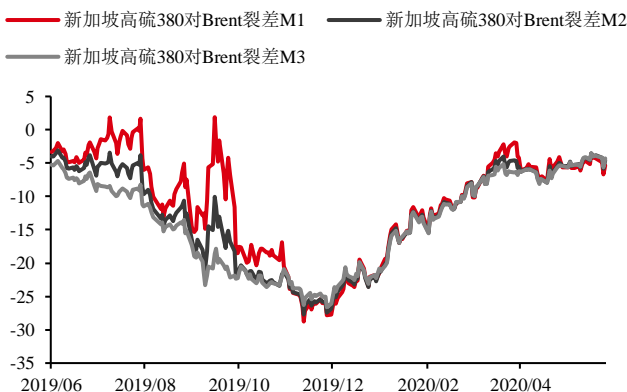
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 14: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



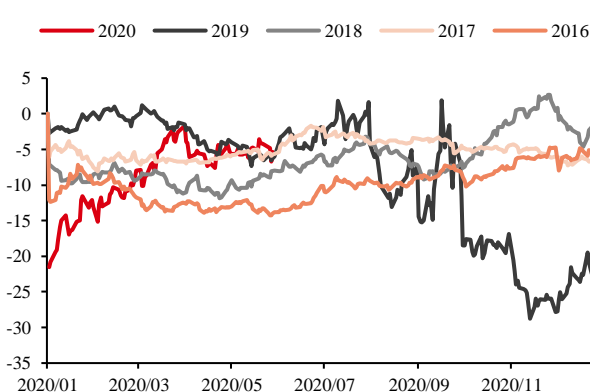
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 15: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



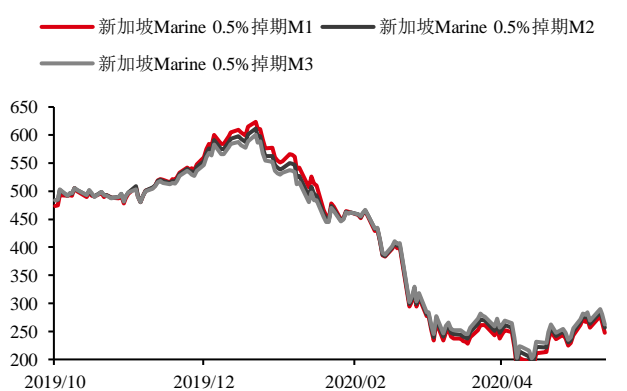
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



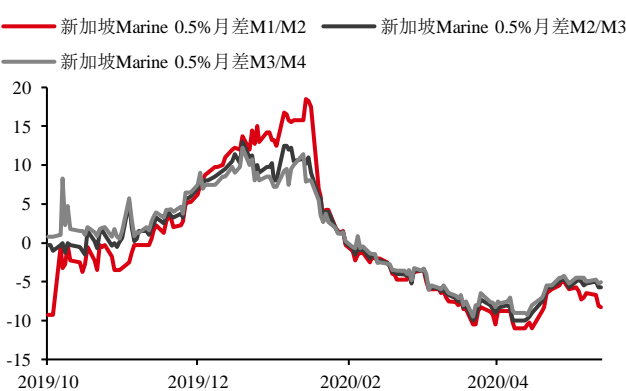
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



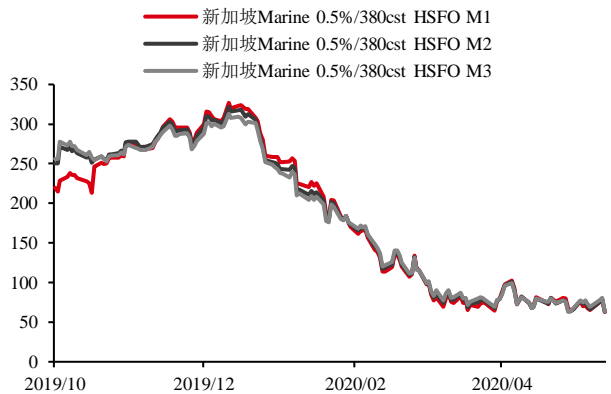
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



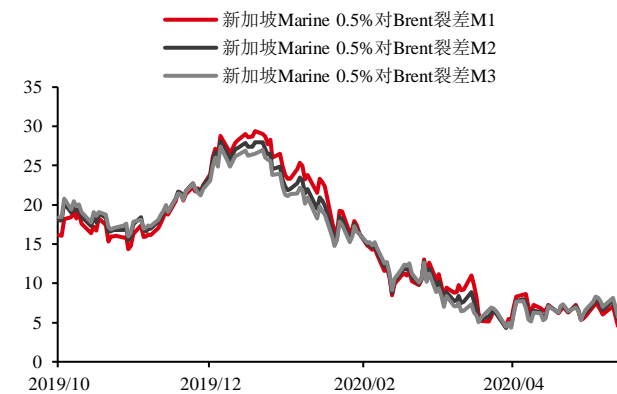
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



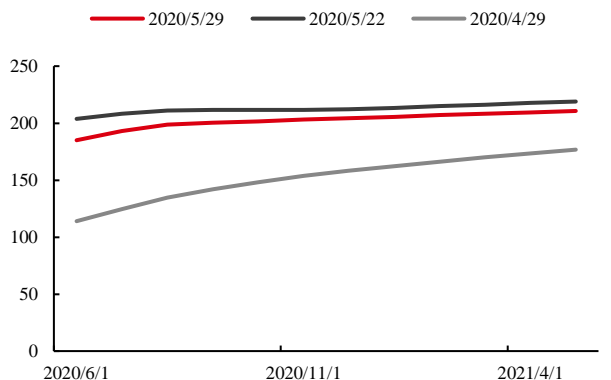
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



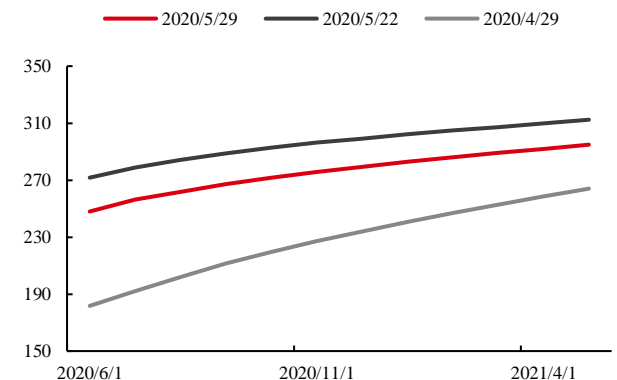
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

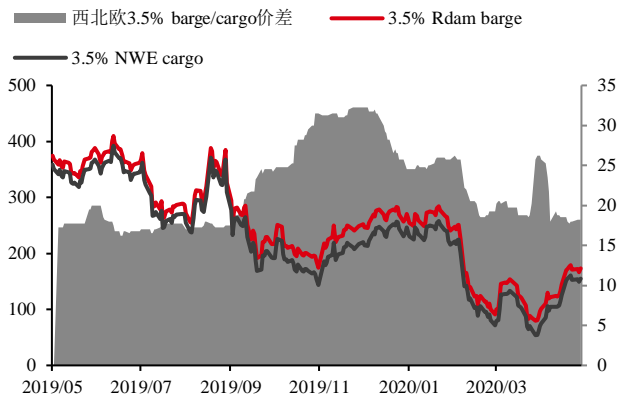
图 22: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

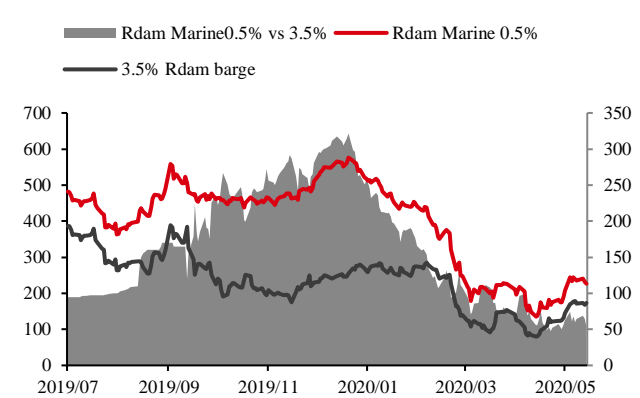
西北欧市场:

图 23: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



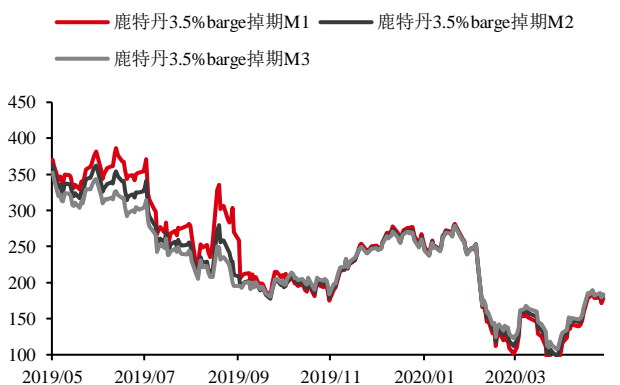
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



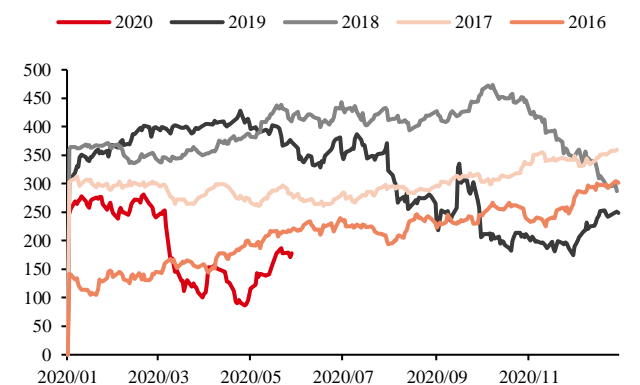
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



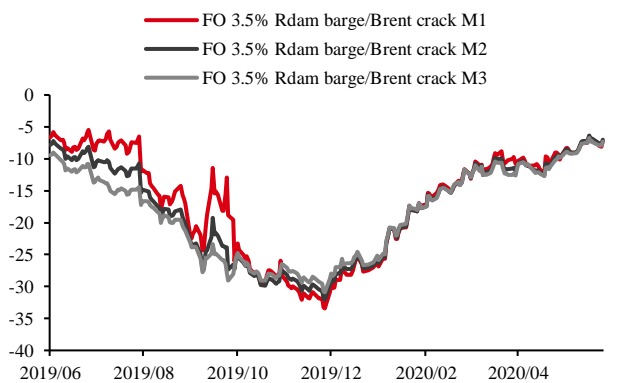
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



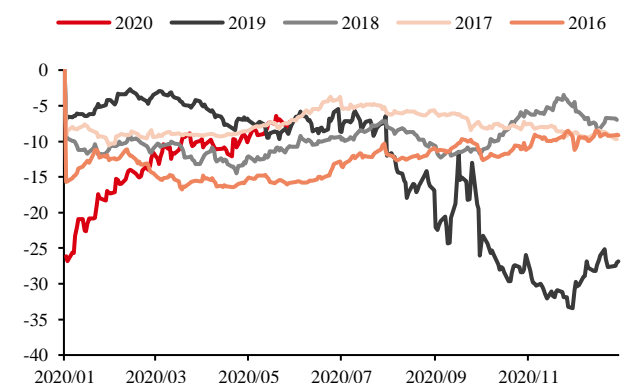
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

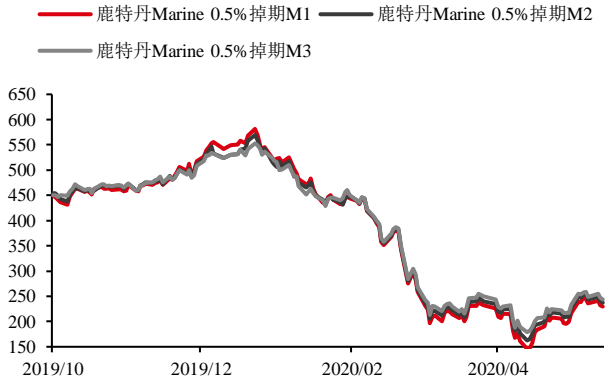
图 28: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

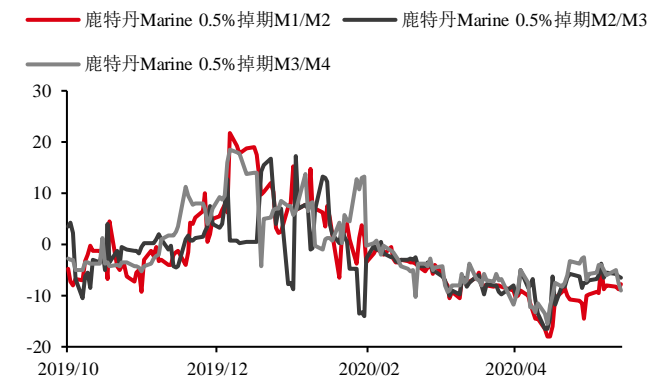


图 29: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



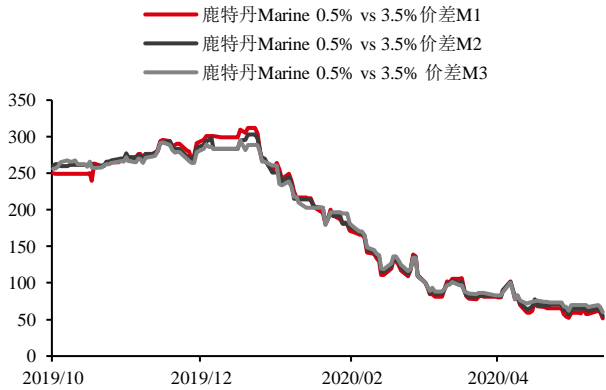
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



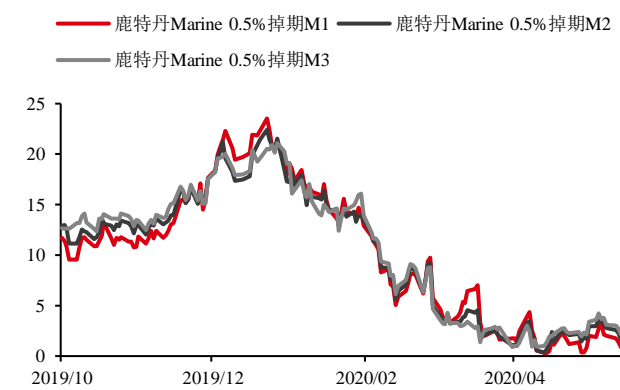
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



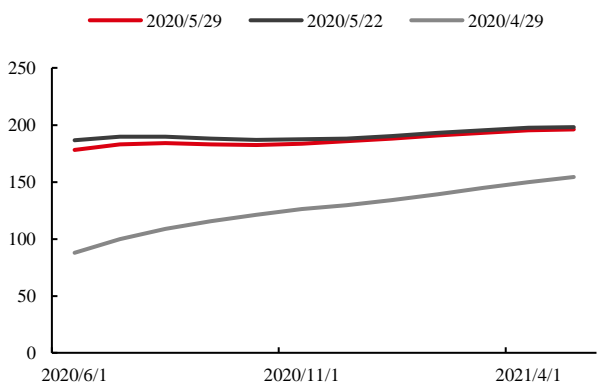
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



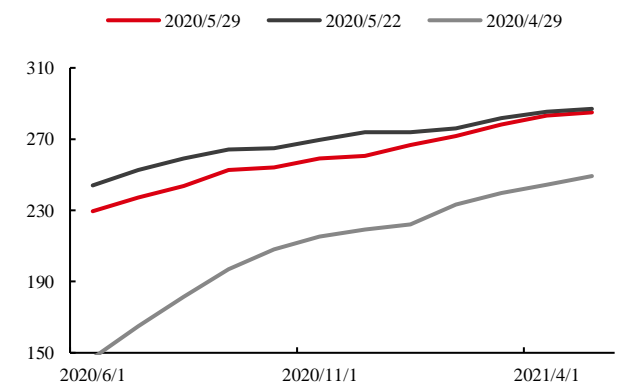
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

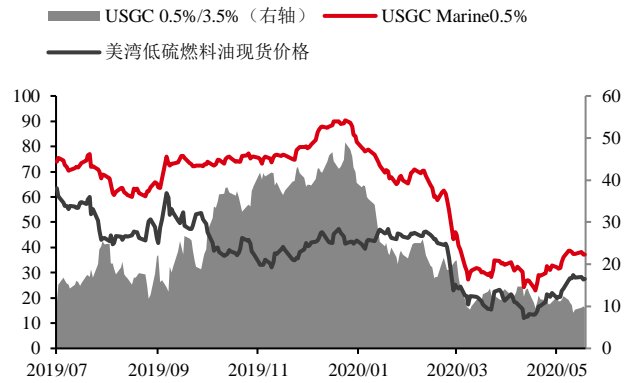
图 34: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



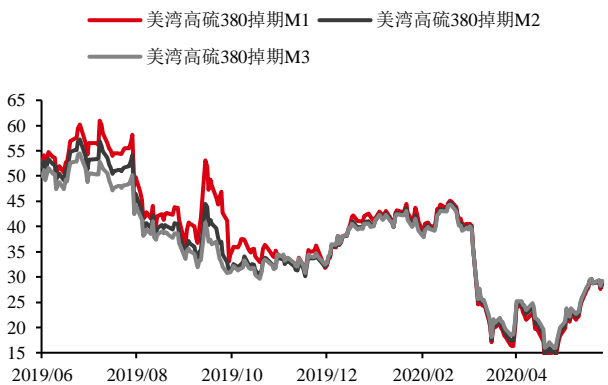
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

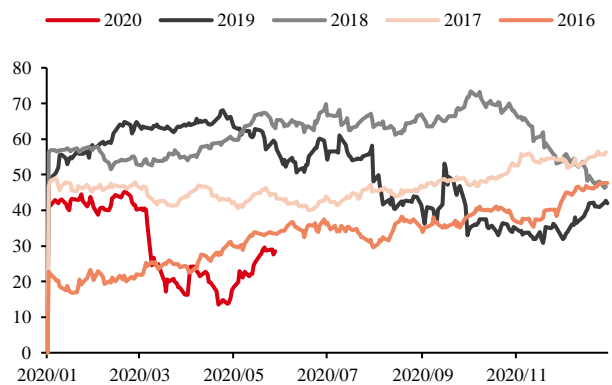

数据来源: Platts 华泰期货研究院

**图 36: 美湾 VLSFO 现货价格** 单位: 美元/桶


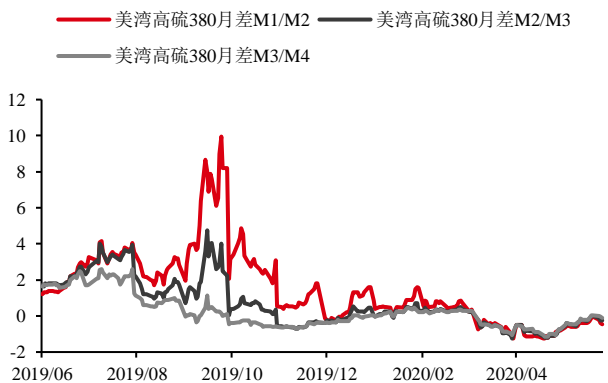
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**图 37: 美湾 HSFO 掉期** 单位: 美元/桶


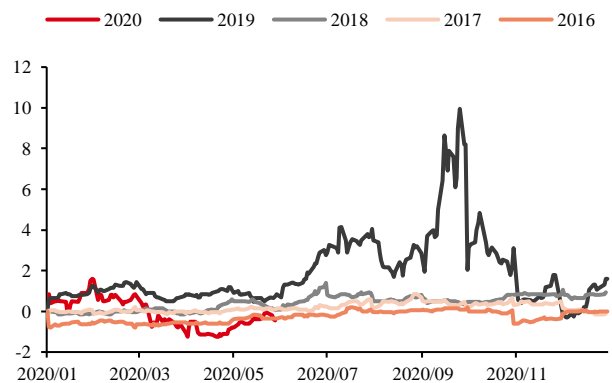
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**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

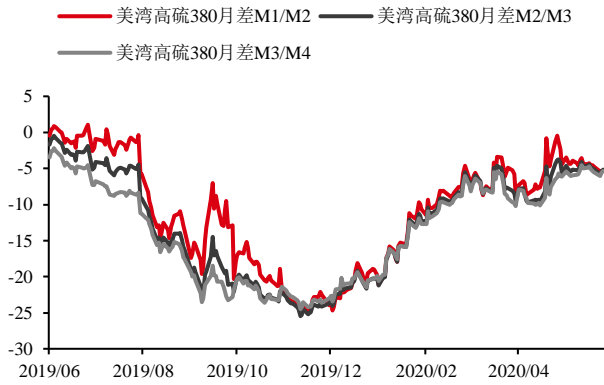
**图 39: 美湾 HSFO 月差** 单位: 美元/桶


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


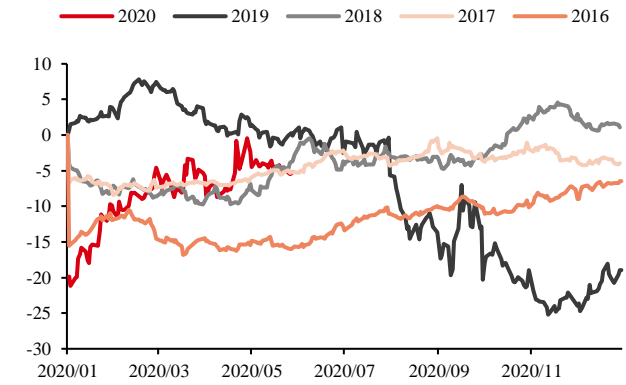
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



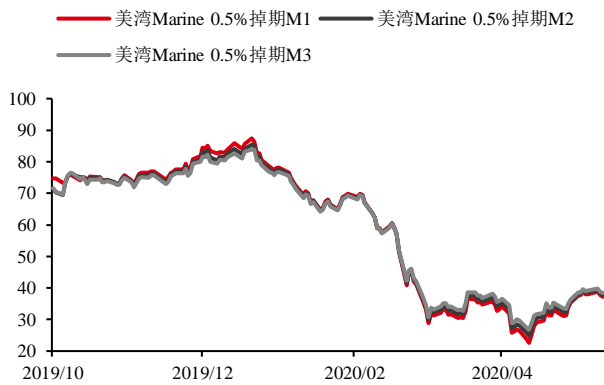
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



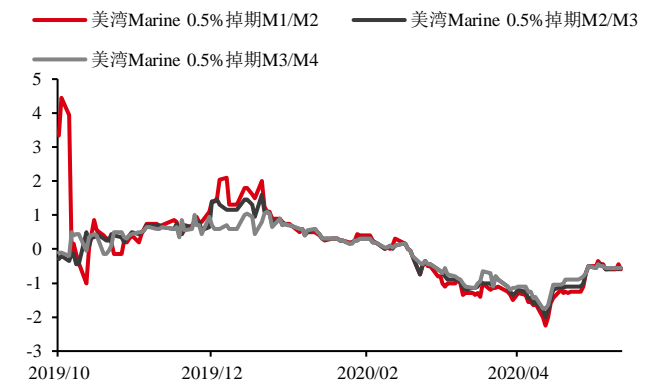
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



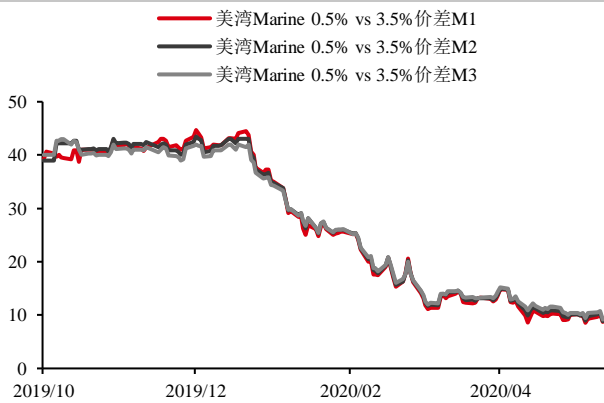
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



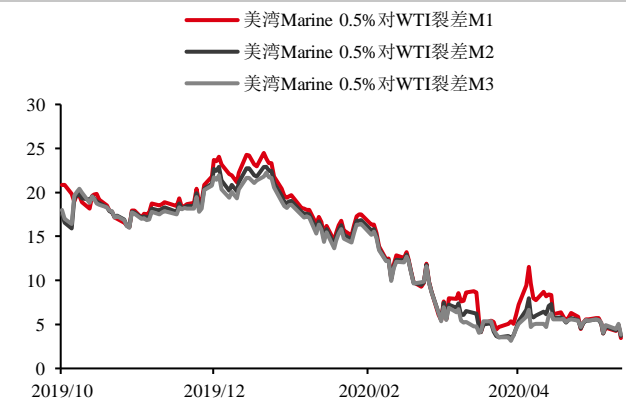
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

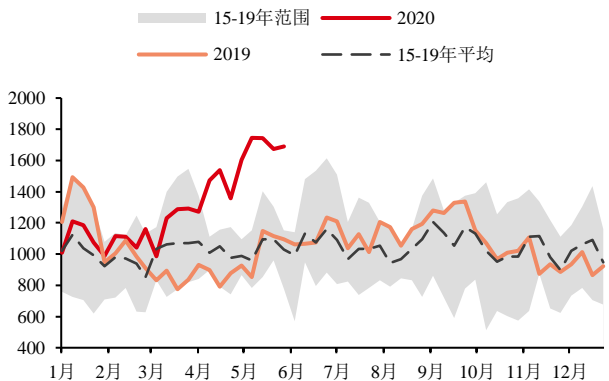
图 46: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

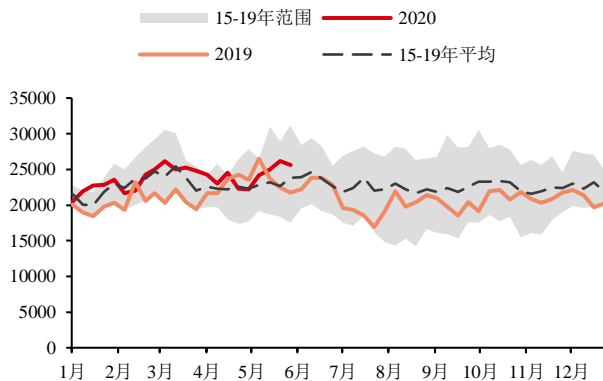
重要地区库存:

图 47: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



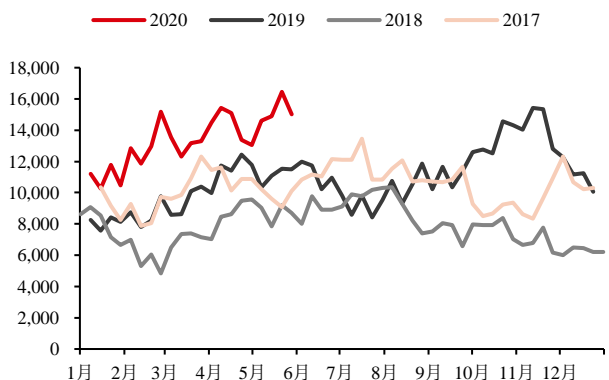
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 48: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



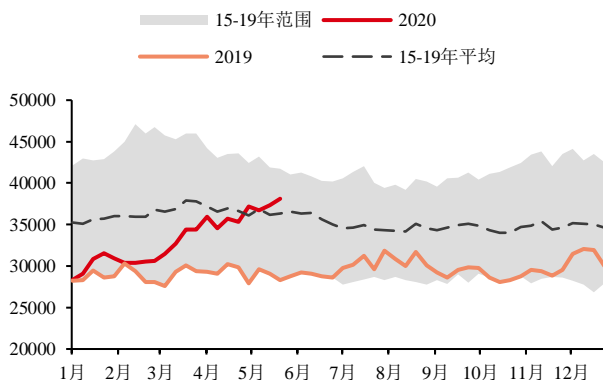
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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)