

380 现货贴水继续上涨

● 市场要闻与重要数据

- WTI 8 月合约原油期货收跌 0.43 美元，报 39.27 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收跌 0.46 美元，报 41.15 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2008 收跌 0.48%，报 290.6 元/桶。上期所燃料油期货主力合约 FU2009 收跌 0.12%，报 1667 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2101 收跌 0.24%，报 2536 元/吨。
- 美国至 6 月 26 日当周 API 原油库存-815.6 万桶，预期-95 万桶；美国至 6 月 26 日当周 API 库欣原油库存+16.4 万桶；美国至 6 月 26 日当周 API 汽油库存-245.9 万桶，预期-164.6 万桶；美国至 6 月 26 日当周 API 精炼油库存+263.8 万桶，预期-23.8 万桶。
- API 报告：美国上周原油库存减少 820 万桶至 5.37 亿桶。美国上周原油进口减少 120 万桶/日。
- 欧佩克秘书长呼吁非洲国家加入石油削减计划。（卫星新闻）
- 美国能源信息署（EIA）：美国 4 月石油总需求为 542.1 万桶/日，与去年同期 1469.1 万桶/日相比下降 27%。美国 4 月蒸馏油需求较去年下降 11.9% 或 47.5 万桶/日，为 350.5 万桶/日。美国 4 月蒸馏油燃料出口降至 109.6 万桶/日。美国 4 月成品油出口总额降至 273.7 万桶/日。美国 4 月液化石油气出口降至 179.4 万桶/日。美国 4 月原油产量下降 66.9 万桶/日，至 1206.1 万桶/日。美国 4 月汽油需求较去年下降 37.4% 或 350.3 万桶/日，至 585.3 万桶/日。美国北达科他州 4 月石油产量较 3 月下降 19.5 万桶/日；得克萨斯州石油产量减少 23.4 万桶/日；海湾海上石油产量减少 1.6 万桶/日。
- 机构调查：欧佩克 6 月石油日产量较上月减少 192 万桶，至 2262 万桶/日，为至少 2000 年以来最低水平。受 OPEC+ 减产协议约束的欧佩克成员国在 6 月份的减产执行率为 107%。
- 波罗的海干散货运价指数周二涨 5 点或 0.3%，报 1799 点，该指数 6 月涨约 257%。海岬型船运价指数跌 5 点至 4320 点，日均获利增加 79 美元至 30857 美元。巴拿马型船运价指数涨 1 点至 1257 点，日均获利增加 8 美元至 11315 美元。

● 投资逻辑

在得到发电厂、炼厂消费支撑，以及西方套利船货流入较少的背景下，亚太高硫燃料油基本面维持坚挺，380 现货贴水在昨日升至-2.42 美元/吨，高硫油远期曲线逐步趋向平坦，月差结构目前显著强于低硫燃料油。预计高硫燃料油的支撑因素短期内仍会持续，促使市场进一步收紧。而新加坡市场的收紧未来可能会在一定程度上帮助 FU 仓单消化（从保税出口到新加坡等地）。一旦仓单压力缓解，在高硫基本面整体较为稳固的情况下，FU

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

价格或迎来更多的上行驱动。

策略：FU 单边中性偏空；LU 单边中性；考虑空 FU2009-SC2009 裂解价差；考虑逢低多
LU2101-FU2101

风险：FU 仓单大量注销；原油价格波动；汽柴油表现弱于预期

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	6 月 30 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	238.68	+8.59
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	241.25	+8.25
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	242.5	+7.25
新加坡高硫 380 现货价格	232.73	+8.87
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	234.75	+8.5
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	236.5	+7.5
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	290.85	+9.91
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M1)	293	+8.65
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M2)	300.8	+8.7

数据来源: Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

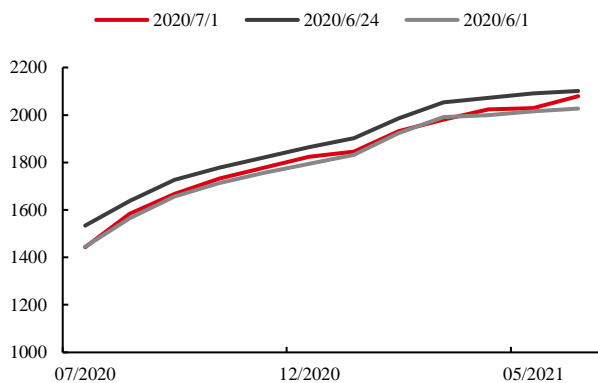
SHFE FU & INE LU:

图 1: SHFE FU 期货结算价 单位: 元/吨



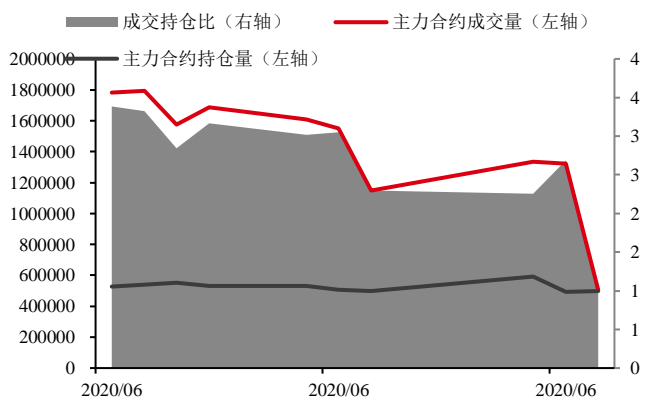
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



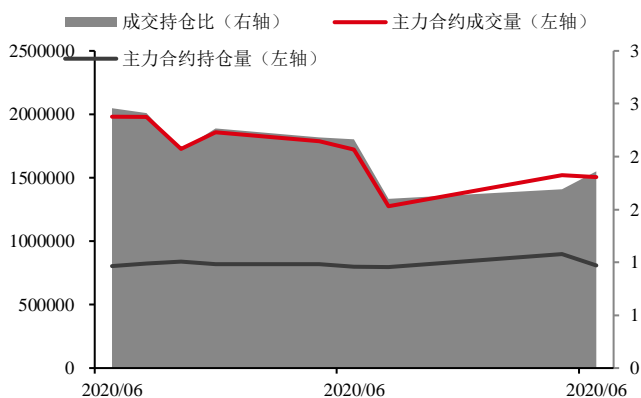
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 单位: 手



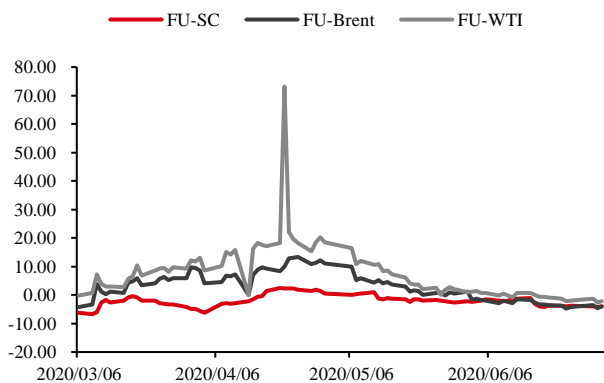
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



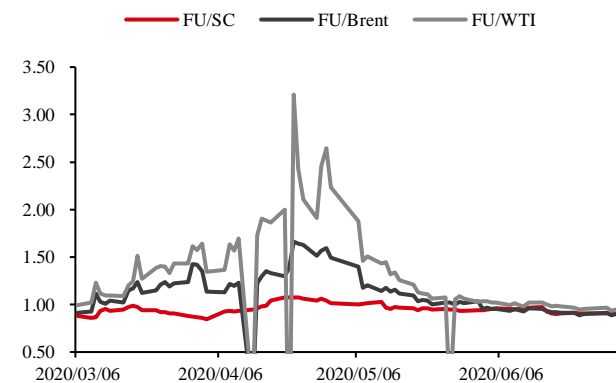
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: SHFE FU 对原油裂解价差 单位: 美元/桶



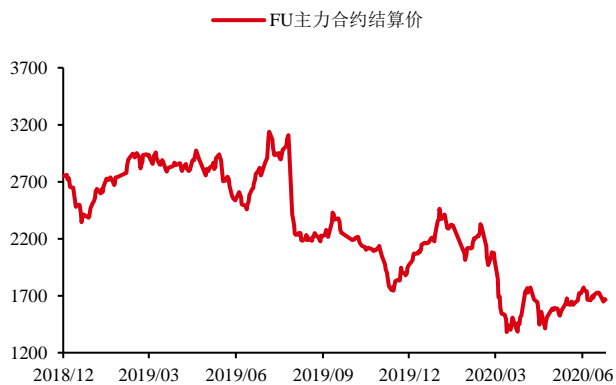
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SHFE FU 与原油比价 单位: 无



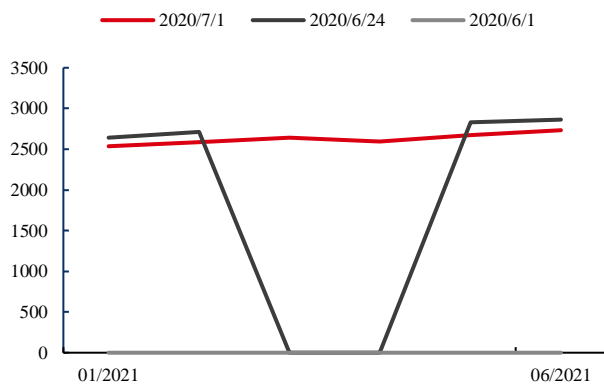
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨



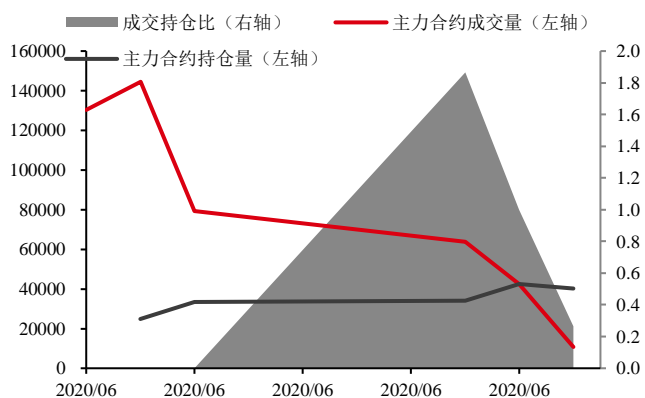
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



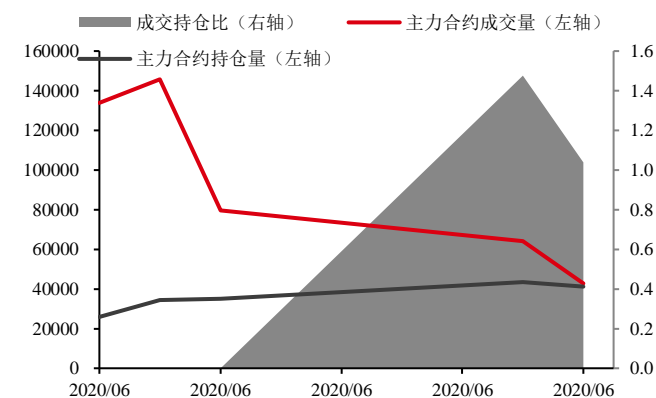
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手



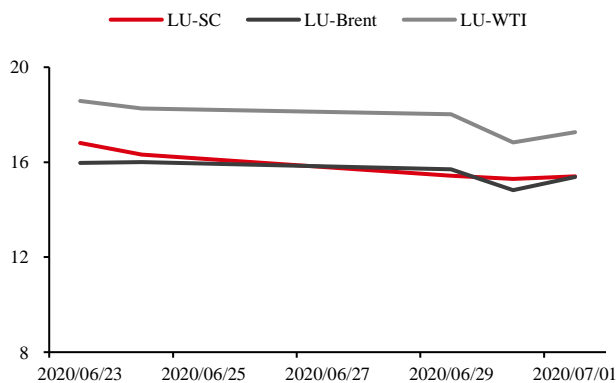
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 单位: 手



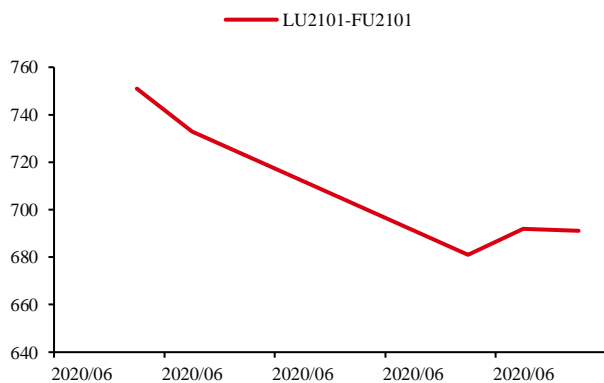
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: INE LU 对原油裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

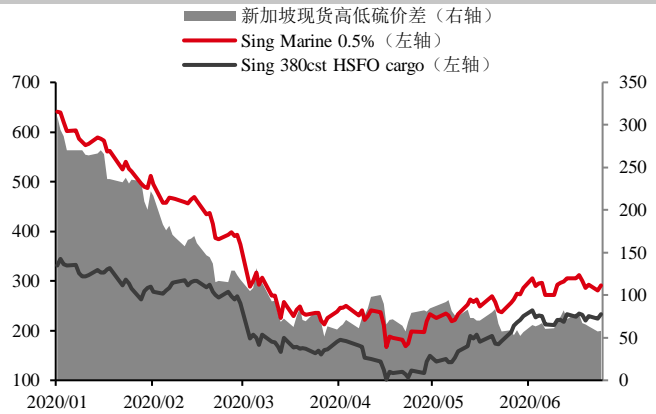
图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

新加坡市场:
图 13: 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 14: 新加坡低硫燃料油现货价格 单位: 美元/吨


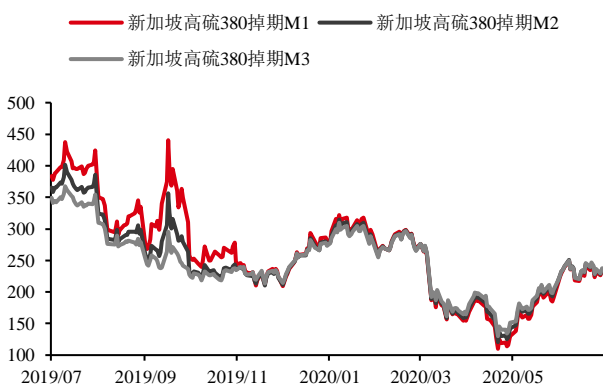
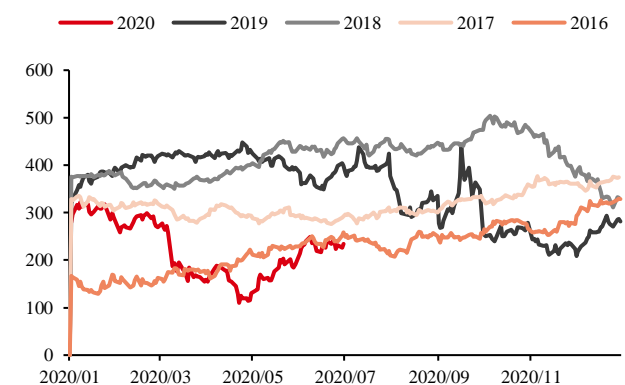
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 15: 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

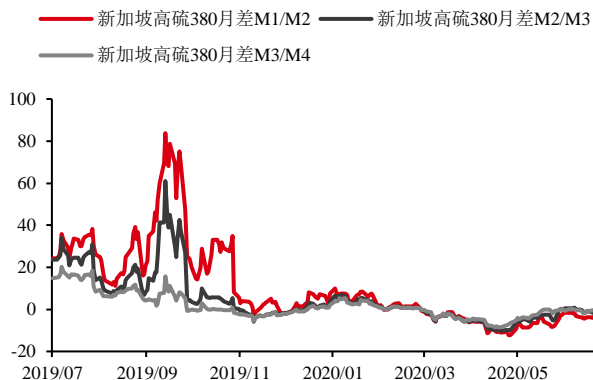
图 16: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨


数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨

图 18: 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

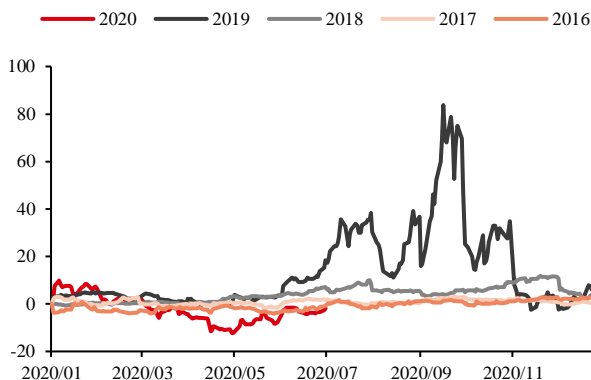
图 19: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



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 20: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



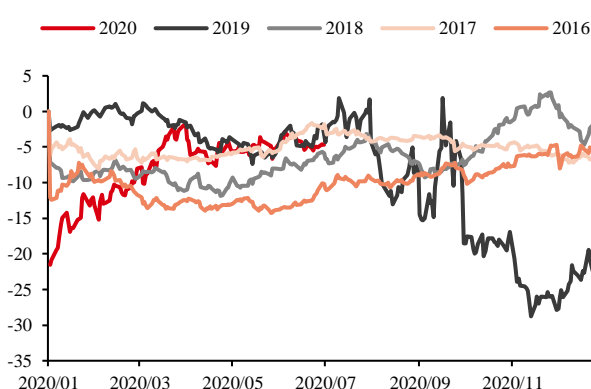
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 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 22: 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 23: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨

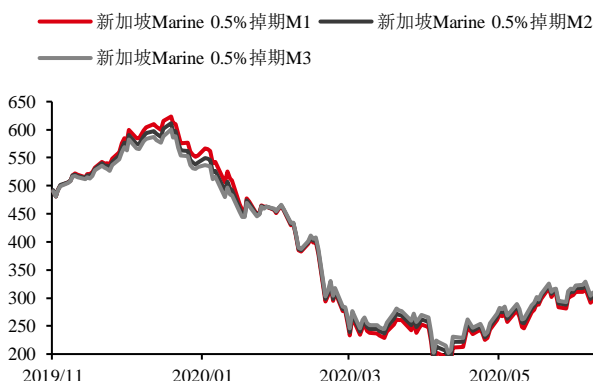
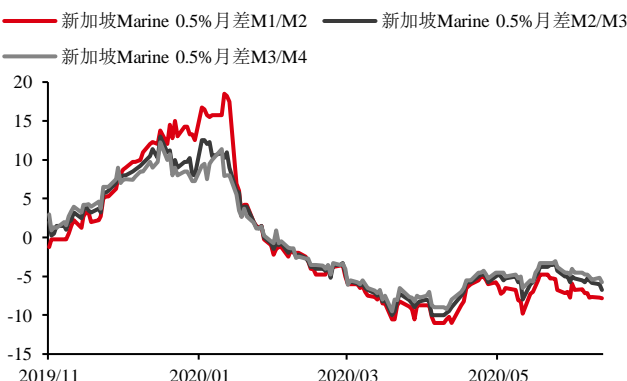
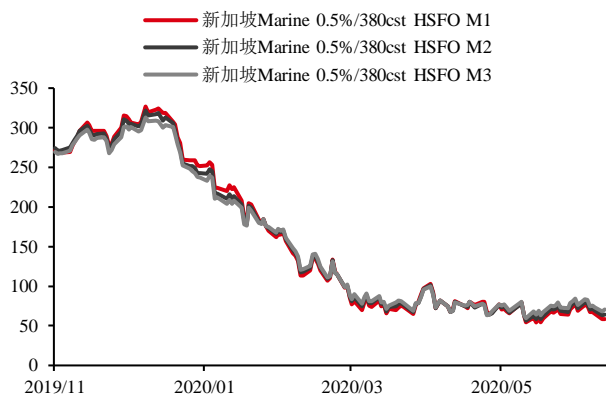


图 24: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

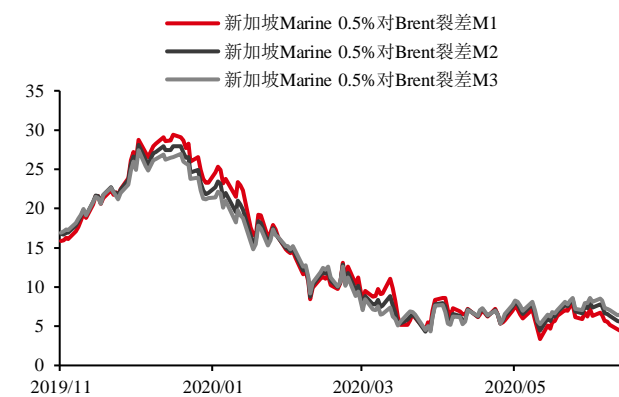
图 25: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

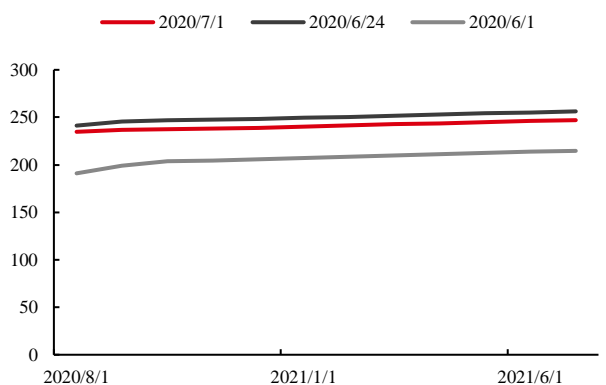
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



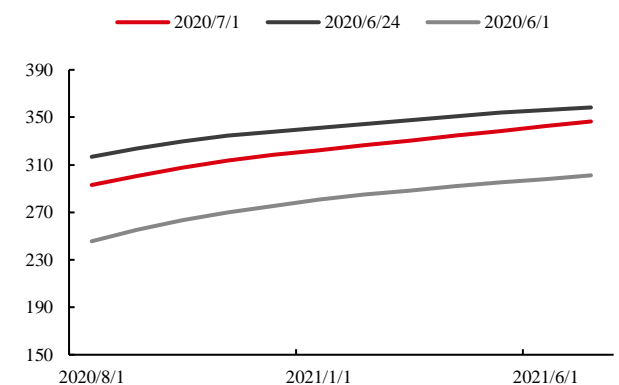
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 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

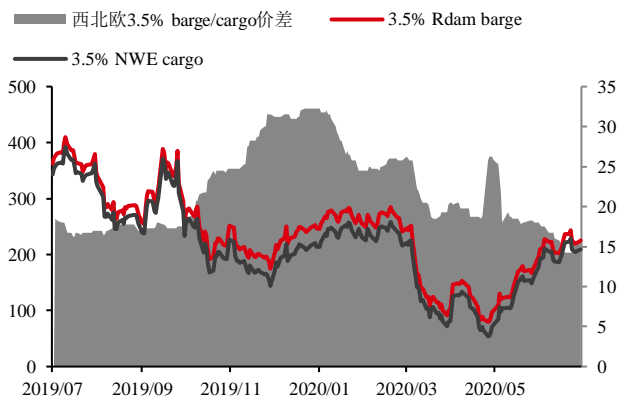
图 28: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

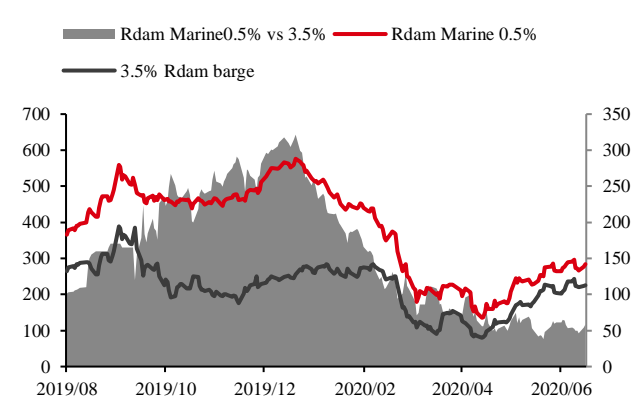
西北欧市场:

图 29: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



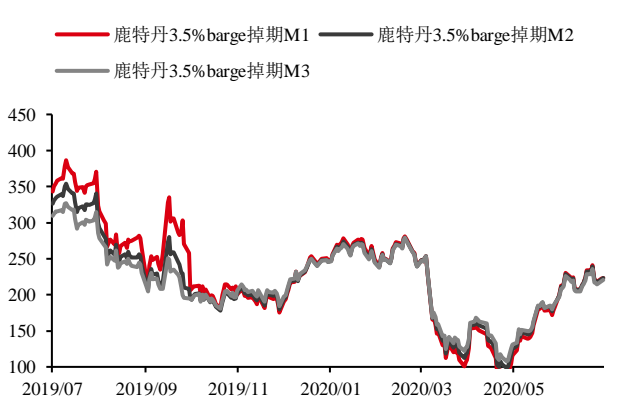
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



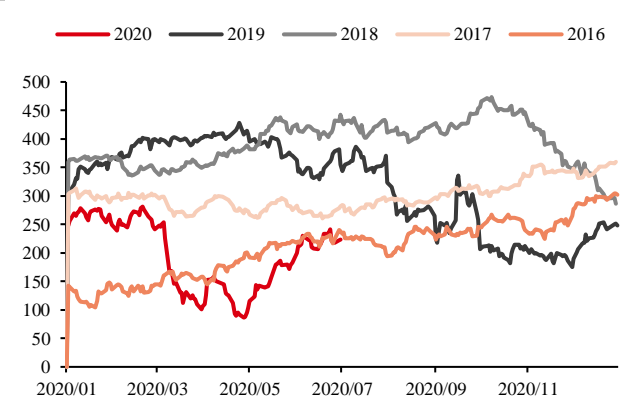
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 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 33: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶

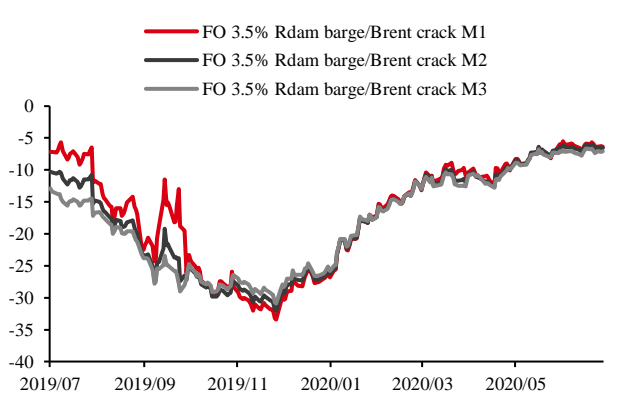
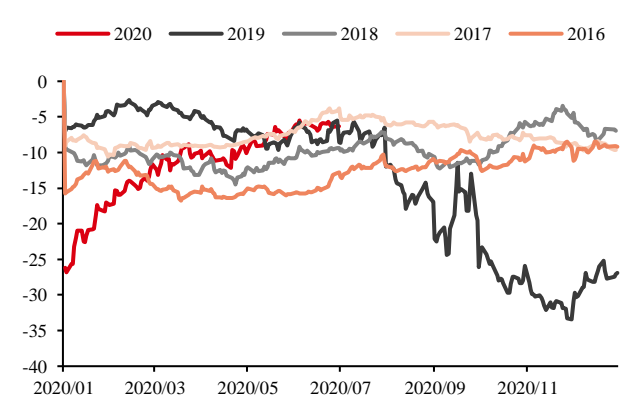
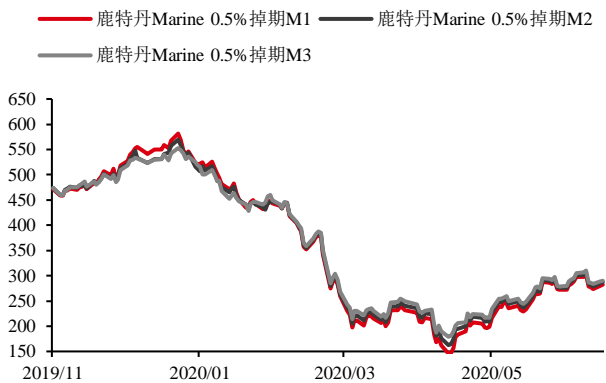


图 34: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

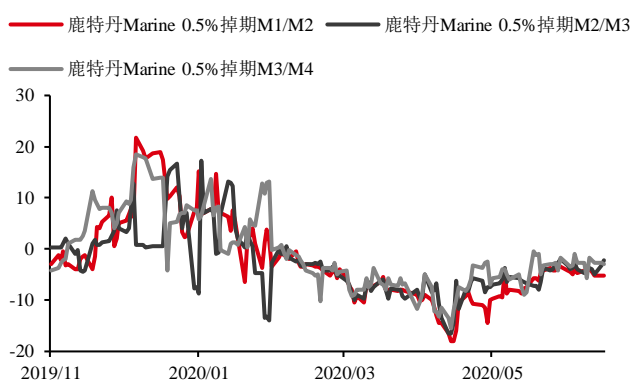
图 35: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

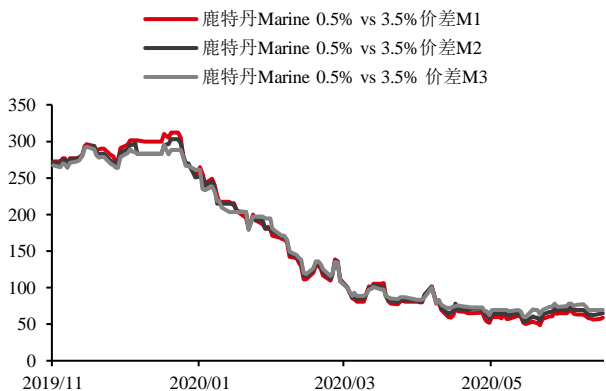
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



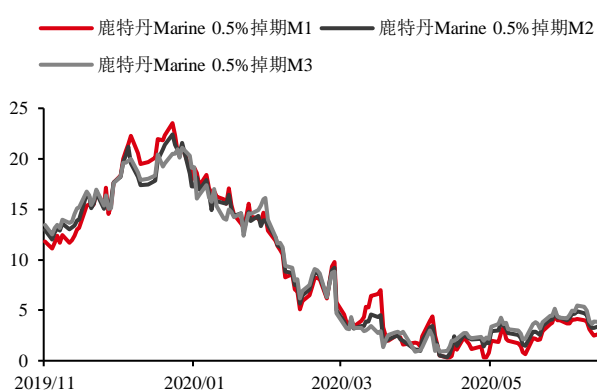
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 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 38: 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 39: 鹿特丹 HSFO 远期曲线 单位: 美元/吨

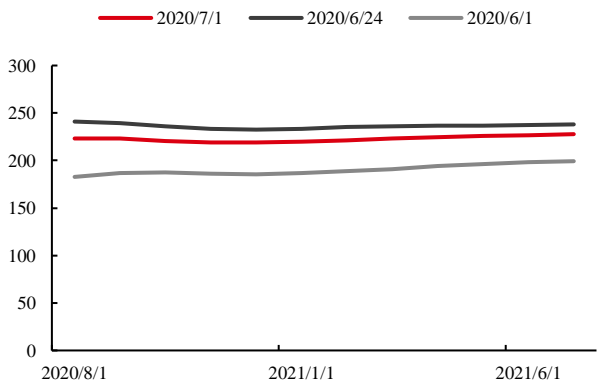
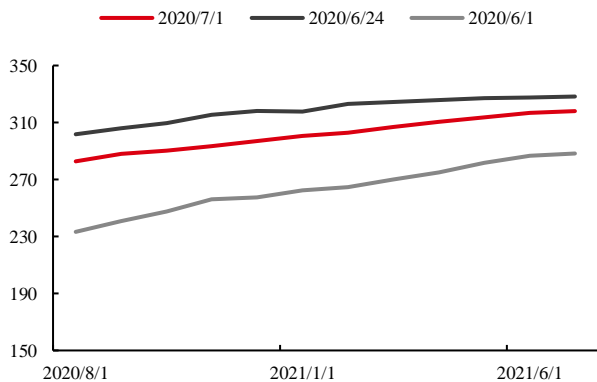


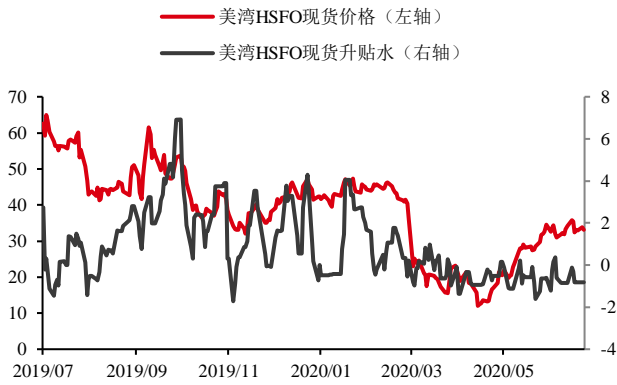
图 40: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

美国市场:

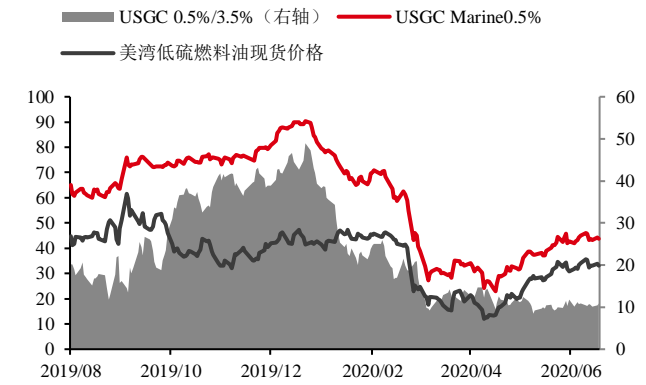
图 41: 美湾 HSFO 现货价格 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

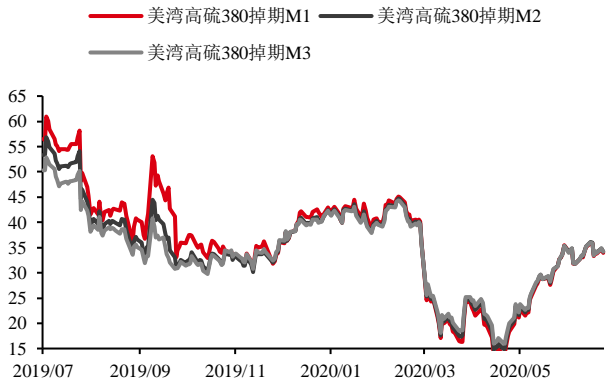
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶



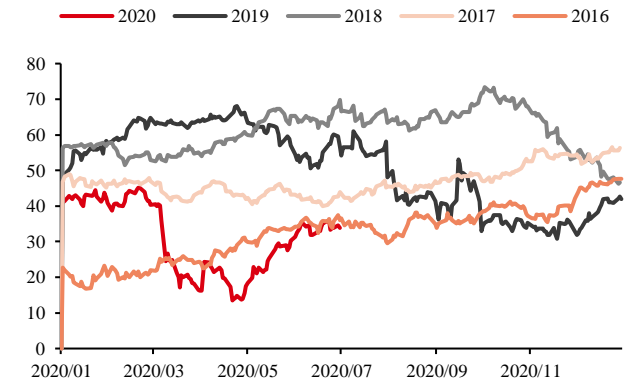
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶

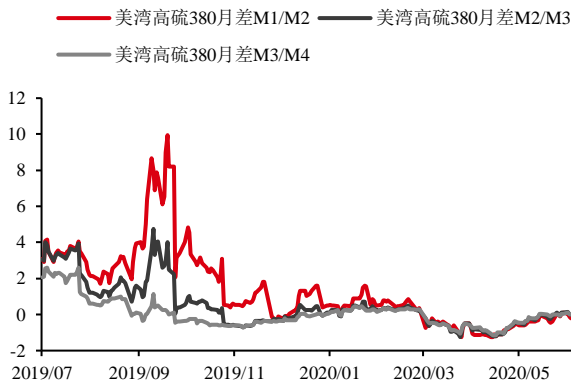


数据来源: Platts 华泰期货研究院

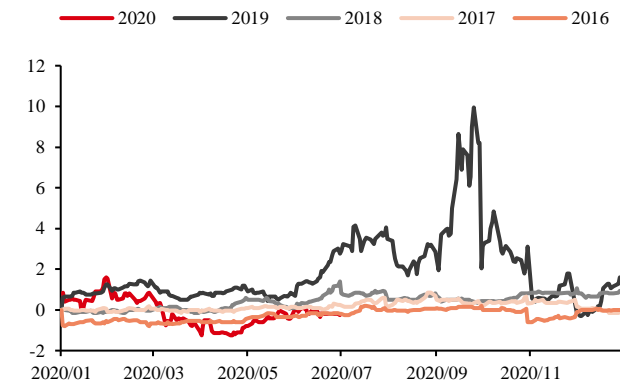
图 44: 美湾 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/桶



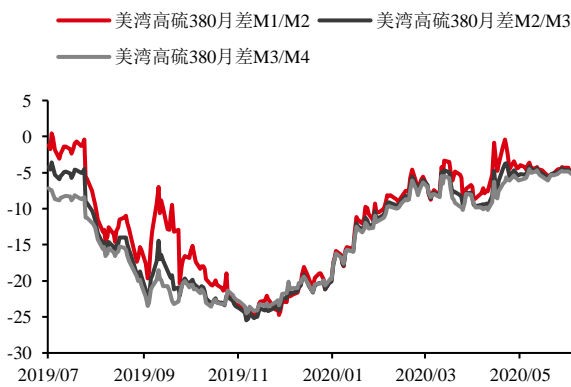
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 45: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶


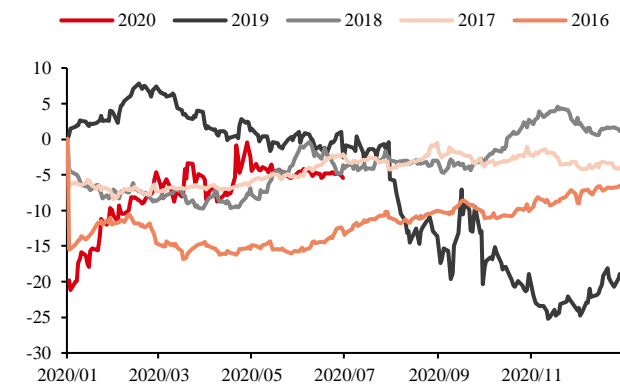
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 46: 美湾 HSFO 月差季节性 单位: 美元/桶


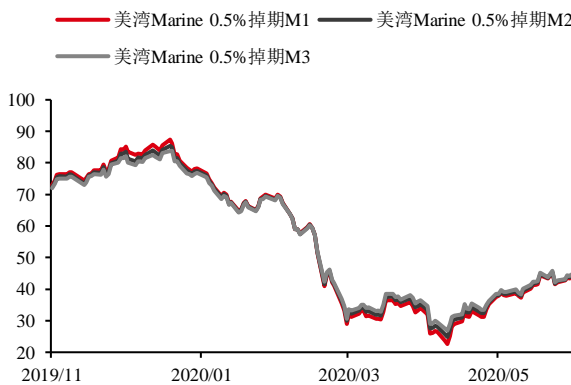
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 47: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶


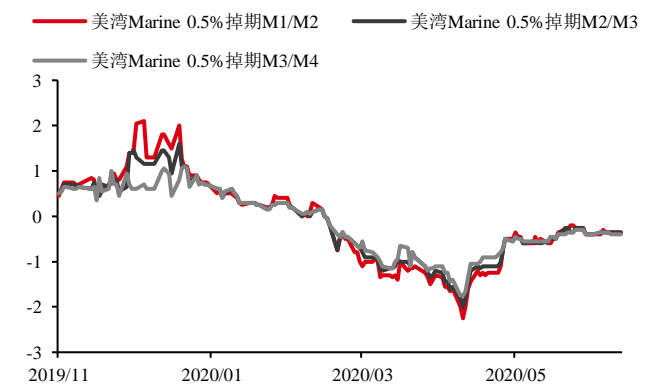
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 48: 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

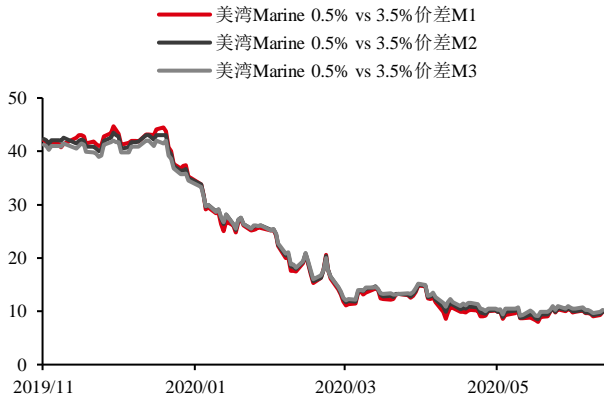
图 49: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶


数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 50: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶


数据来源: Platts 华泰期货研究院

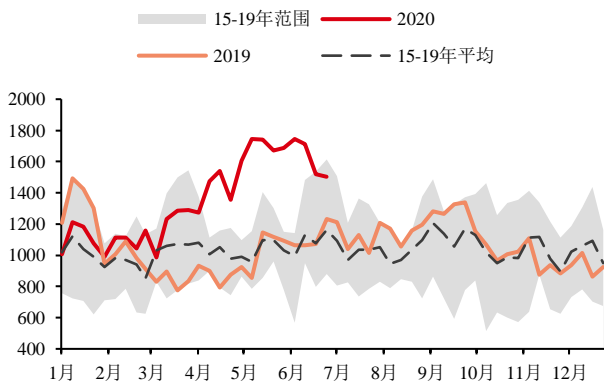
图 51: 美湾 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

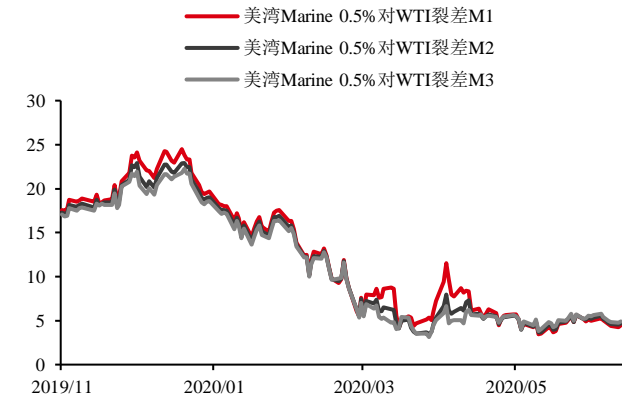
重要地区库存:

图 53: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



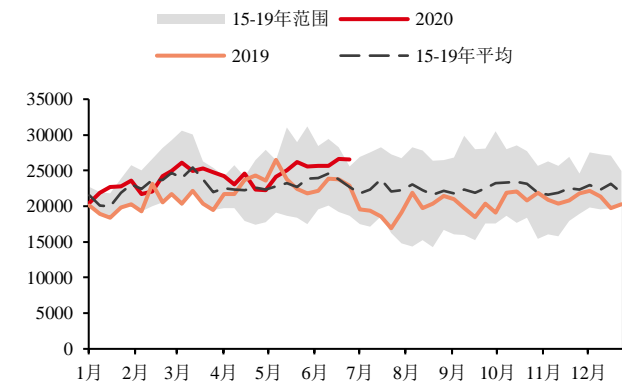
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 52: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



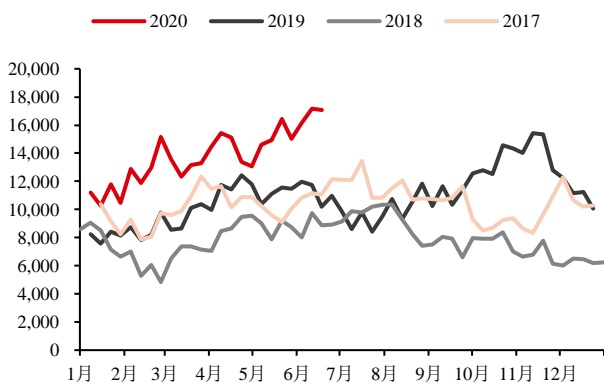
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 54: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



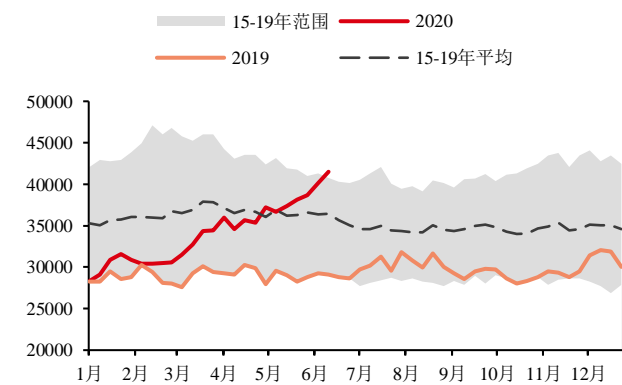
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 55: 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 56: 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