



新加坡库存小幅增加，单边价格跟随原油回调

● 市场要闻与重要数据

- WTI 9 月合约原油期货收跌 1.35 美元，报 39.92 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.81 美元，报 42.94 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2009 收跌 2.12%，报 286.7 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2009 收跌 2.54%，报 1650 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2101 收跌 3.23%，报 2425 元/吨。
- 巴西石油公司新闻办公室 30 日宣布，自 7 月 31 日起该公司旗下炼油厂的汽油出厂价格降低 4%，柴油价格将继续保持稳定。此次调整是自今年 4 月中旬以来巴西石油公司首次降低燃油价格。
- 墨西哥财政部文件：墨西哥政府预计 2020 年石油产量为 174.4 万桶/日。墨西哥政府预测 2020 年墨西哥石油出口价格为 34.4 美元/桶。墨西哥 1-6 月石油收入同比下滑 41.3%。
- 普氏能源：预计欧佩克+ 第四季度供应缺口为 640 万桶/日，全球原油库存到年底将降至 1.04 亿桶，低于欧佩克+ 锚定的五年平均水平。
- 今天公布的数据显示，美国经济录得史上最大程度的萎缩，这表明需求还远未恢复到正常水平，油价在美国经济数据公布后创一个多月以来最大跌幅。能源对冲基金 Again Capital 的合伙人 John Kilduff 表示，今天一系列的数据令人担忧，德国和美国的 GDP 的下滑对汽油需求来说不是个好兆头。
- 尼日利亚石油部长：预计尼日利亚在 2020 年 5 月、6 月和 7 月可达到欧佩克 141.2 万桶/日的产量配额。
- 波罗的海干散货指数在周四上涨 31 点或 2.4%，报 1348 点。海岬型船运价指数上涨 73 点或 3.4%，至 2210 点，日均获利上涨 605 美元至 18326 美元。巴拿马型船运价指数上涨 37 点或 3.2%，至 1203 点，日均获利上涨 340 美元至 10831 美元。超灵便型船运价指数跌 12 点至 878 点。

● 投资逻辑

根据 IES 最新数据，新加坡陆上燃料油库存在截至 7 月 29 日当周录得 2359.2 万桶，环比前一周增加 8.7 万桶，涨幅 0.37%。从贸易数据来看，新加坡本周进口燃料油 109 万吨，出口 36.9 万吨，净进口量 72.1 万吨环比前一周增加 21.6 万吨，显著大于库存增长的幅度，考虑到本月新加坡炼厂检修量不高，从平衡表来推断可能是终端船燃需求出现回升，但这仍需进一步的数据验证。往前看，8 月份抵达新加坡的西区套利船货将进一步下滑，助力于供应的收紧以及当地库存的消化，然而马六甲水域目前仍有高达 3100 万桶的燃料油

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

浮仓（其中低硫燃料油组分至少占据 2800 万桶），对低硫燃料油价格以及月差的反弹存在压制，再加上我国持续增加的产能与出口（这里出口指到保税区），亚太低硫油市场的持续走强需要切实的需求恢复，供应端的收缩只能提供暂时的支撑。内盘方面，LU、FU 昨日均跟随原油大幅回调，在自身供需矛盾不突出的情况下，单边价格走势将更多跟随原油端，需要关注原油的基本面变化以及宏观经济走势。此外，FU 仓单近期有部分注销，但占比较小，对整体矛盾的缓解有限，需要持续跟踪其变化情况。

策略：FU 单边中性偏空；LU 单边中性偏空；将前期空 LU2101-FU2101 头寸平仓；

风险：原油市场出现意外断供事件

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	7 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	257.01	-0.61
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	258	-0.5
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	257.65	-1.1
新加坡高硫 380 现货价格	254.91	-1.86
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	254	-0.5
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	252.65	-1.15
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	329.05	-3.43
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M1)	328.8	-2.95
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M2)	328.75	-2

数据来源: Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

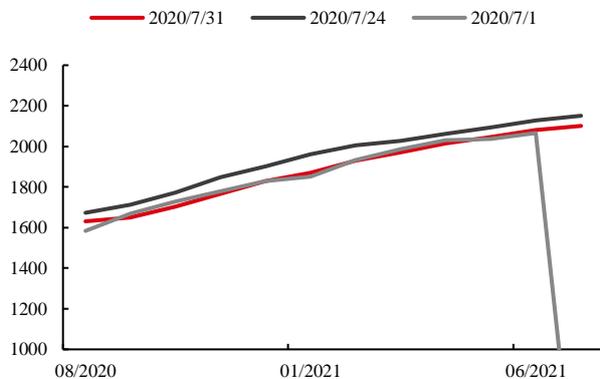
SHFE FU & INE LU:

图 1: SHFE FU 期货结算价 单位: 元/吨



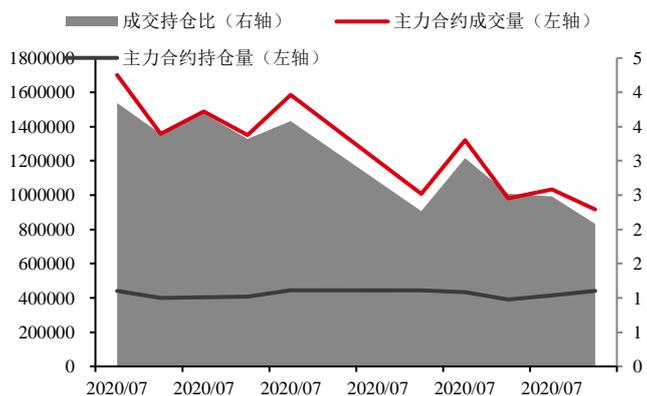
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



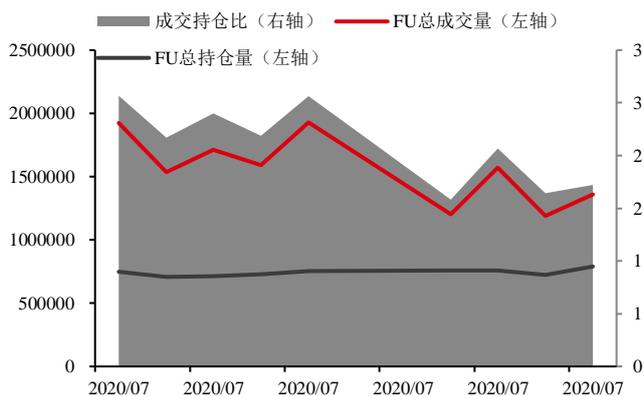
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 单位: 手



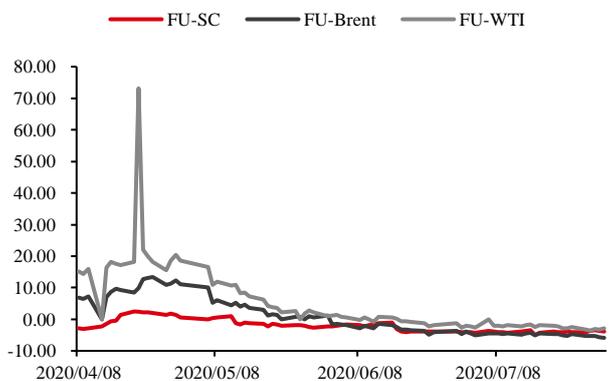
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



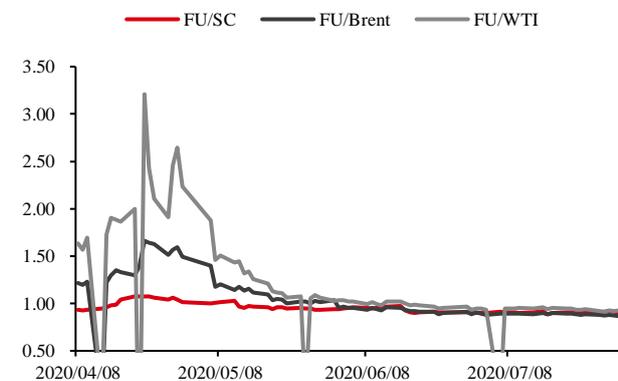
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: SHFE FU 对原油裂解价差 单位: 美元/桶

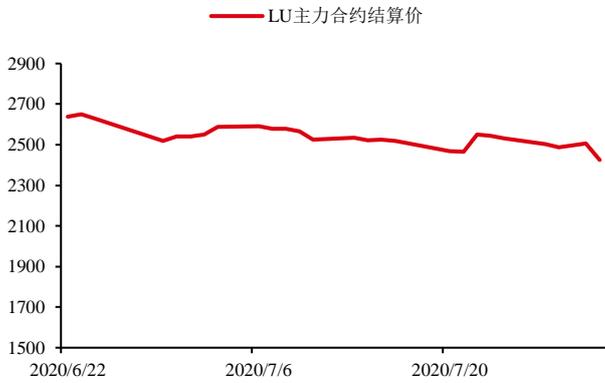


数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

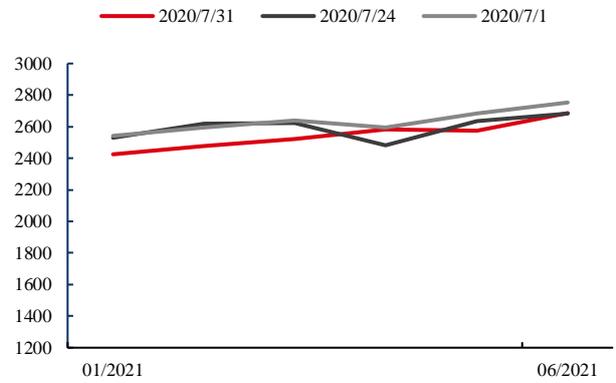
图 6: SHFE FU 与原油比价 单位: 无



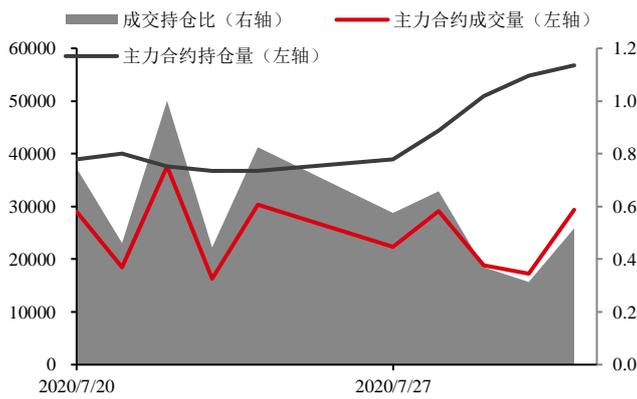
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨


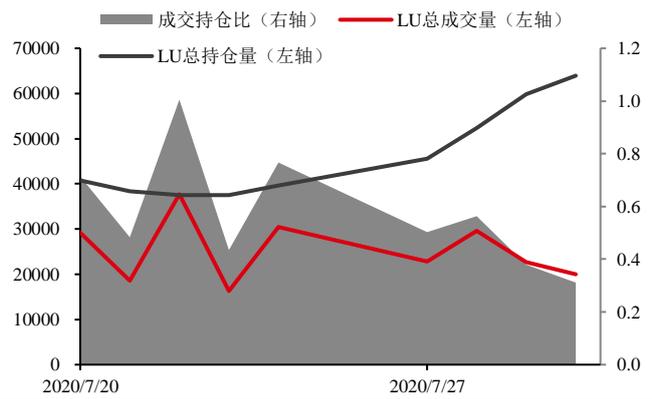
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 单位: 元/吨


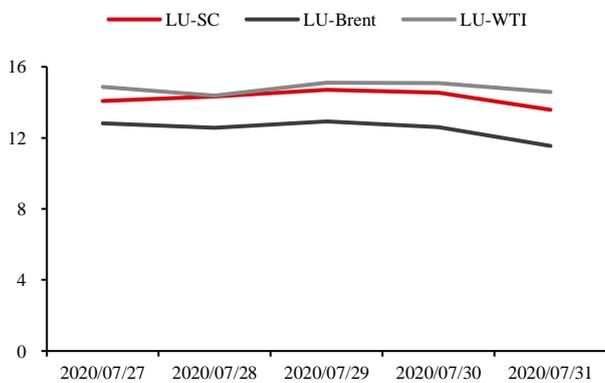
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手


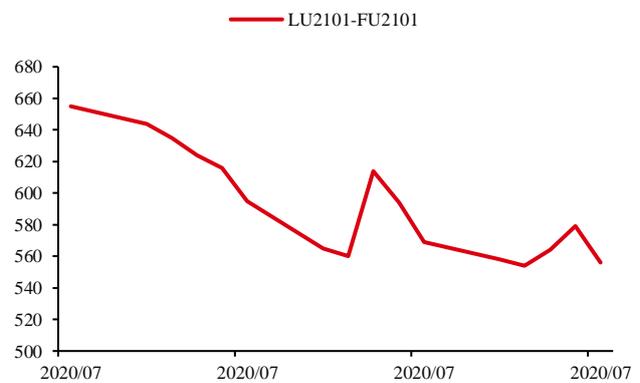
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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


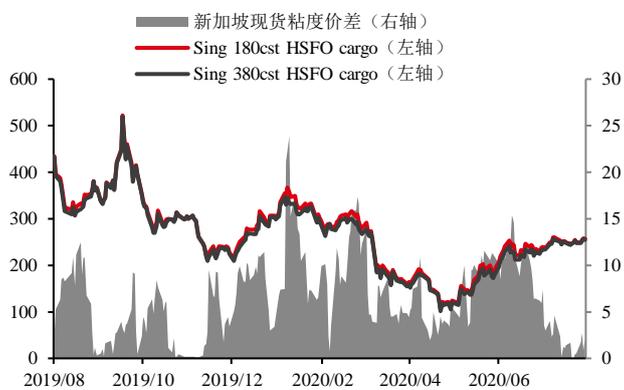
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

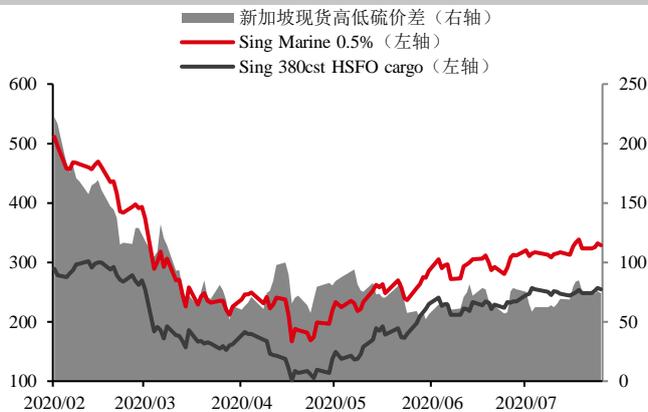
新加坡市场:

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



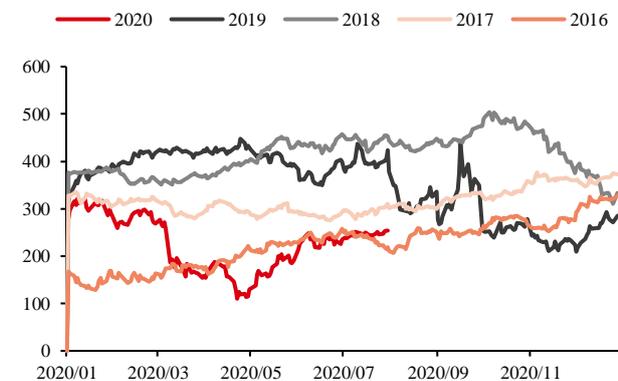
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



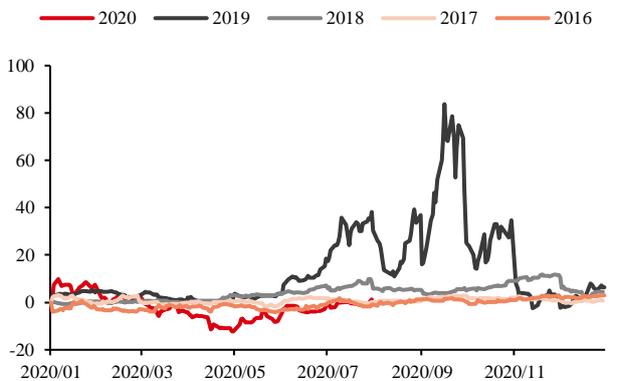
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

图 20: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



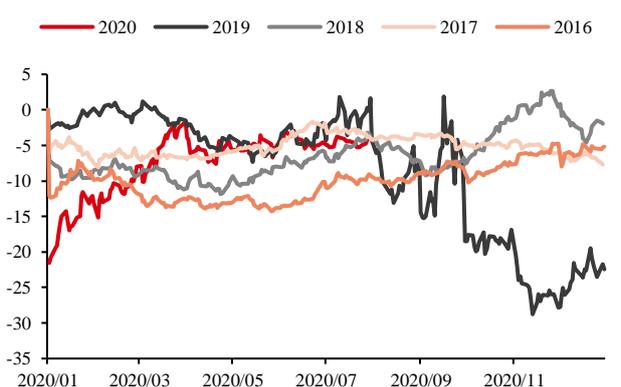
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



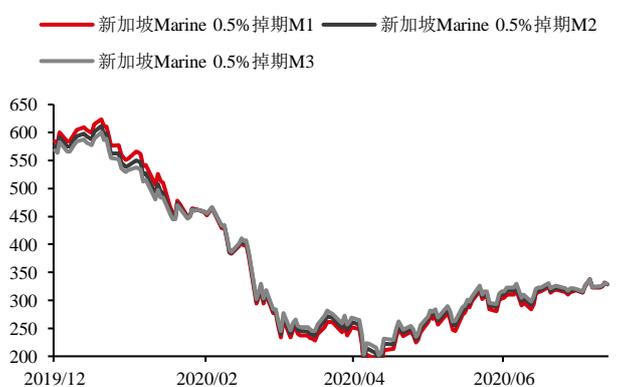
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



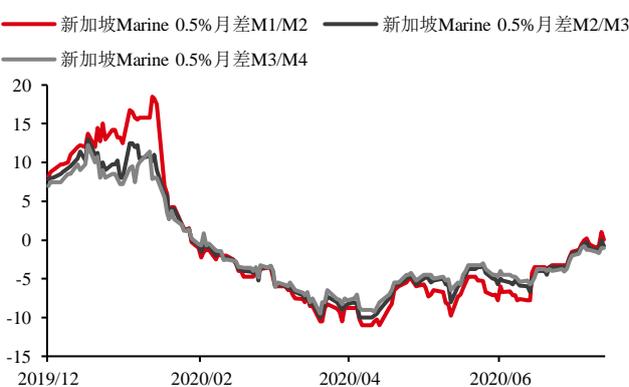
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



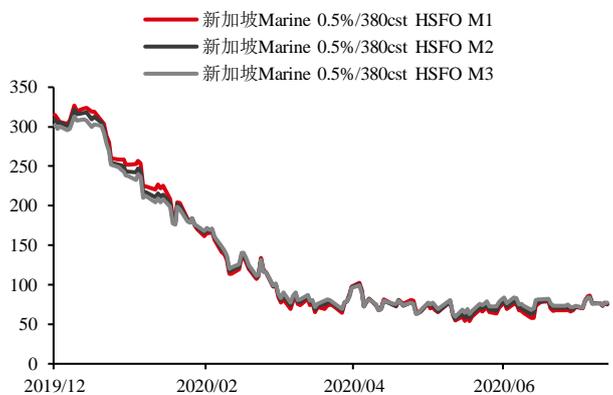
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



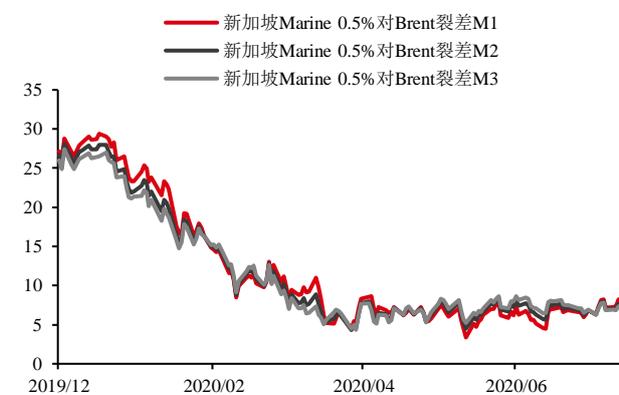
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



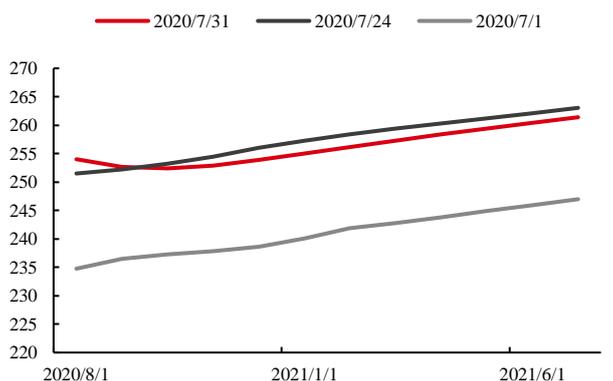
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



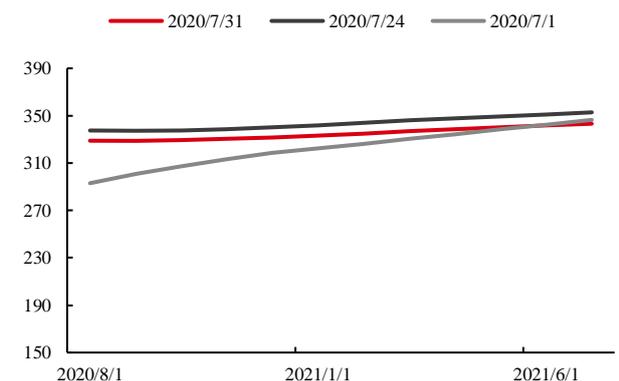
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

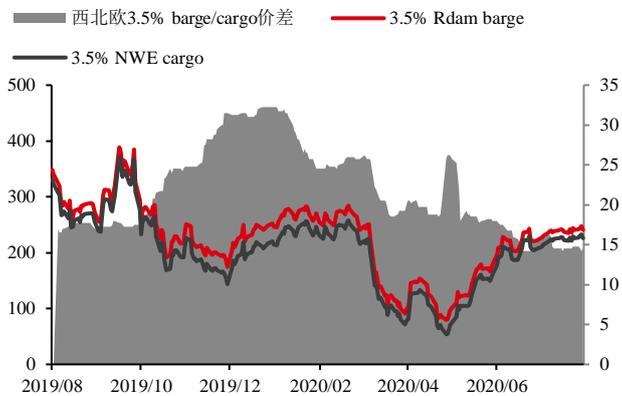
图 28: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

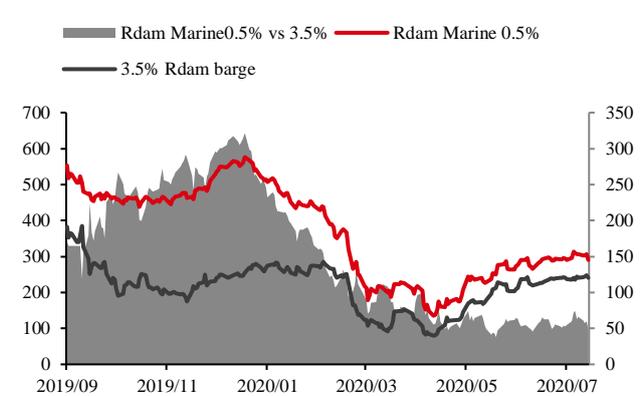
西北欧市场:

图 29: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



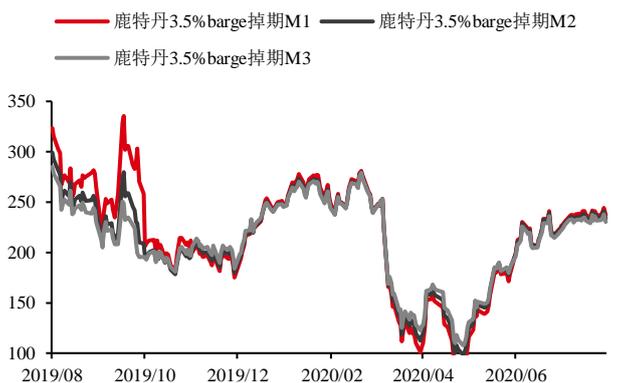
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



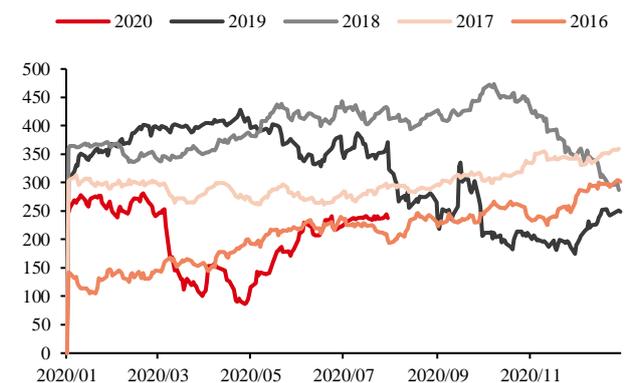
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



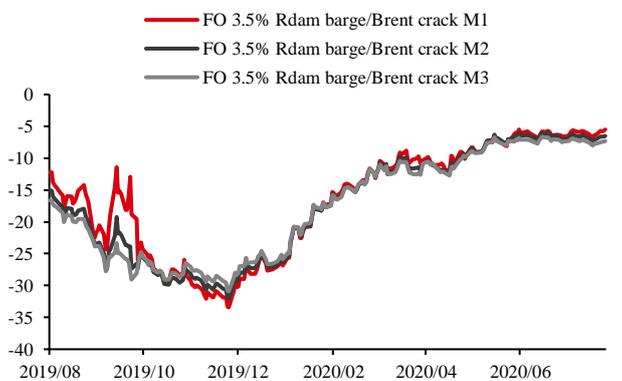
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



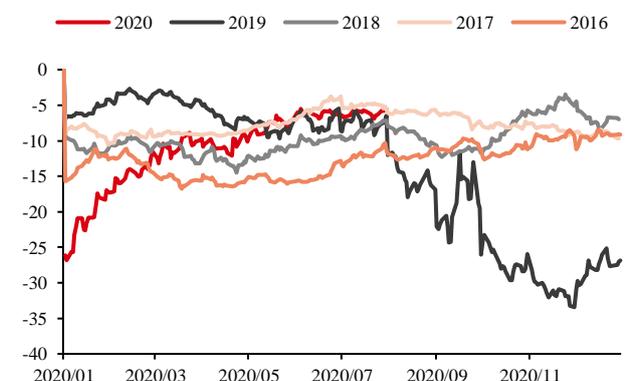
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 33: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



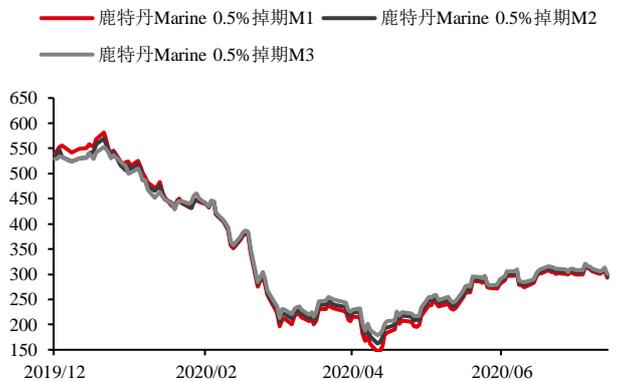
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



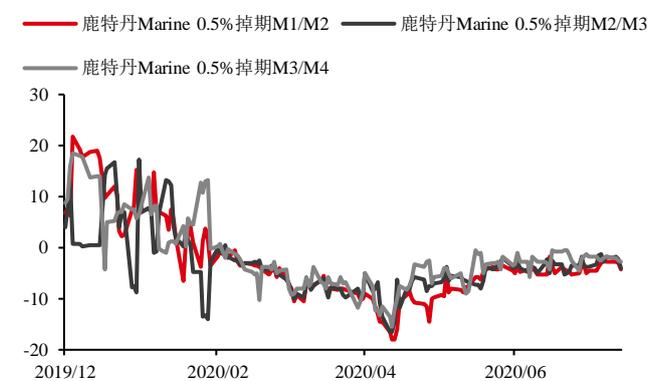
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 35: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



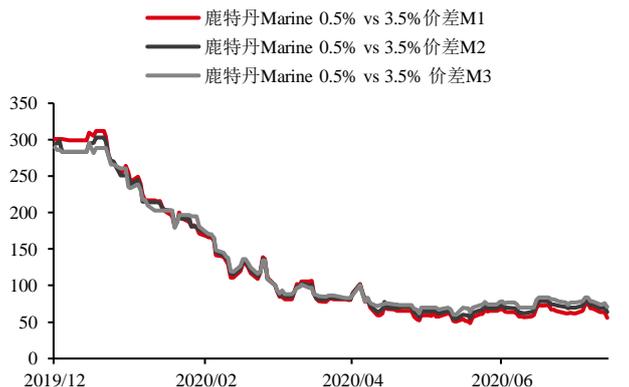
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



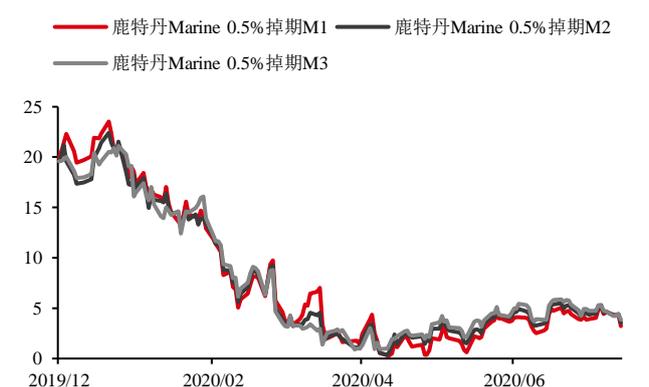
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



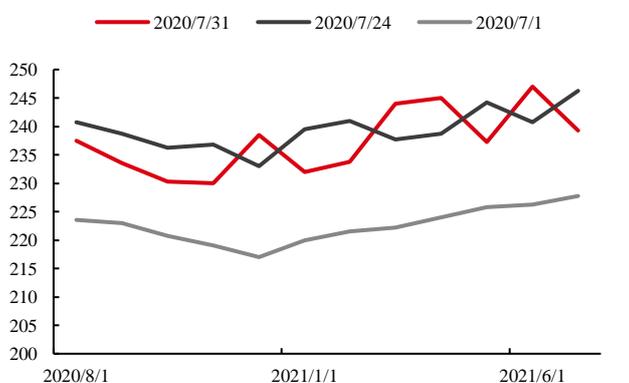
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



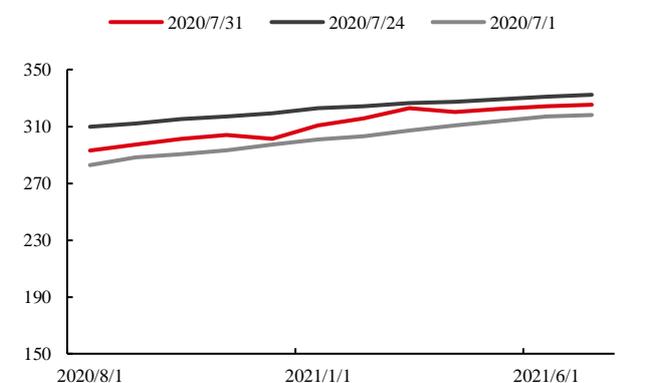
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 鹿特丹 HSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



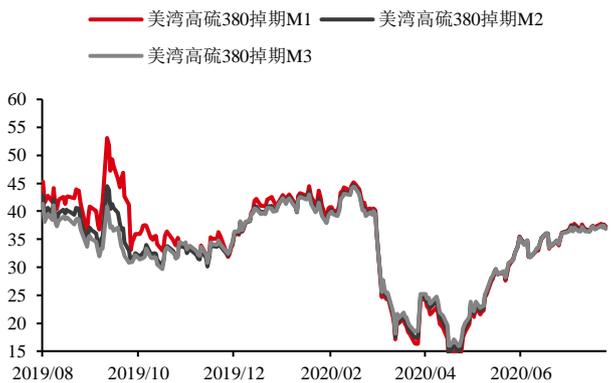
数据来源: Platts 华泰期货研究院

美国市场:
图 41: 美湾 HSFO 现货价格 单位: 美元/桶

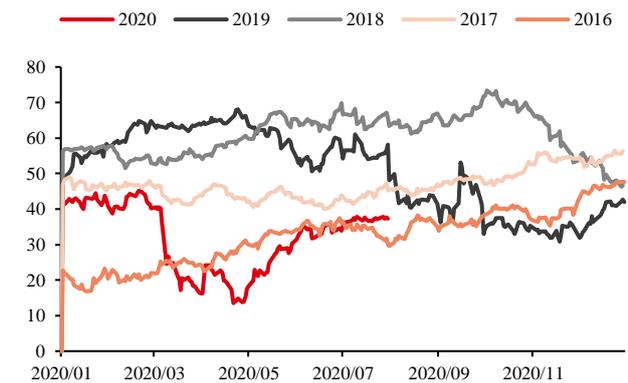

数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶

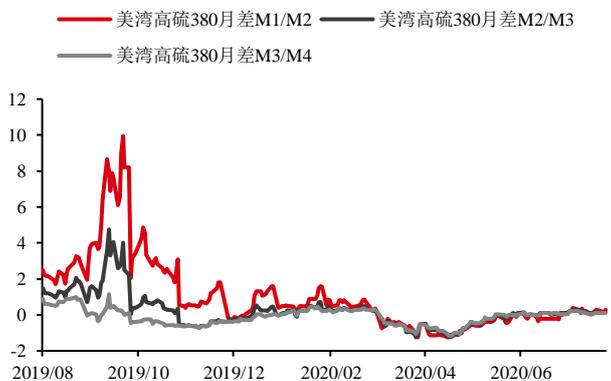

数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶


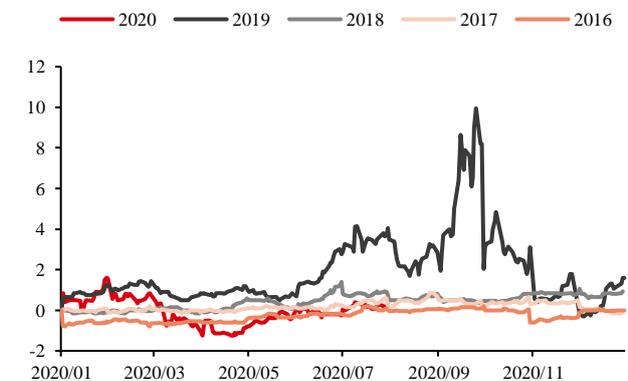
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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


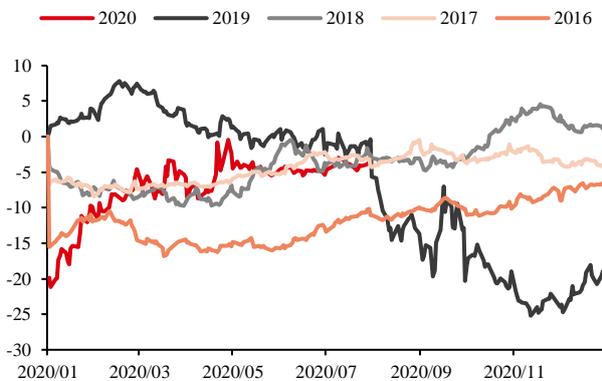
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 47: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



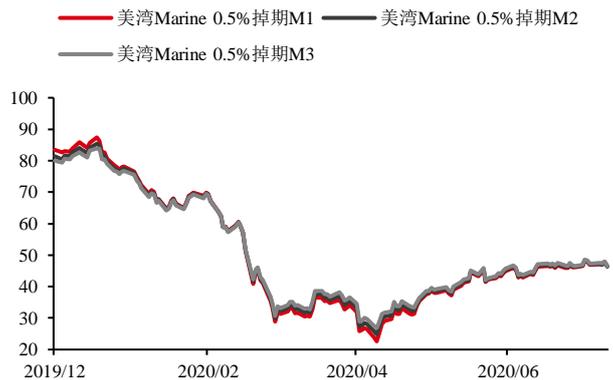
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 48: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



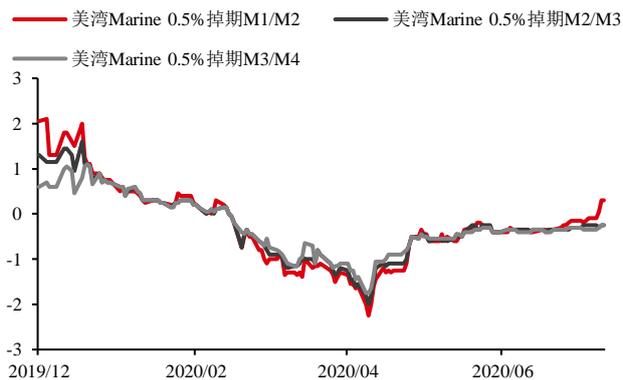
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 49: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



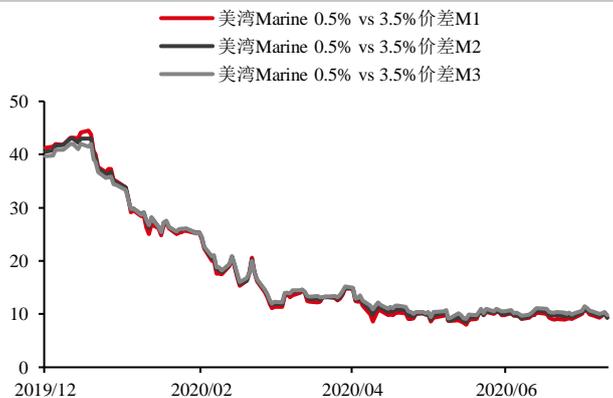
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 50: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



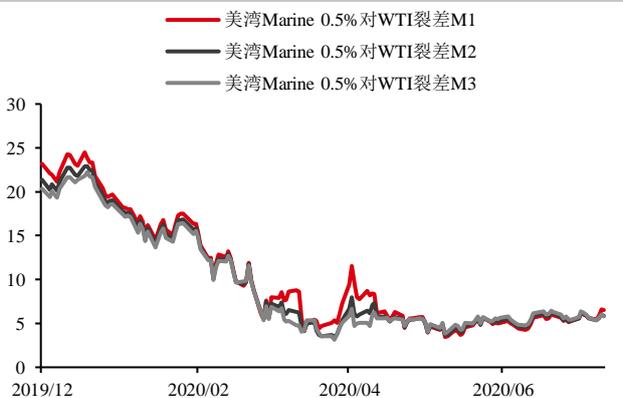
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

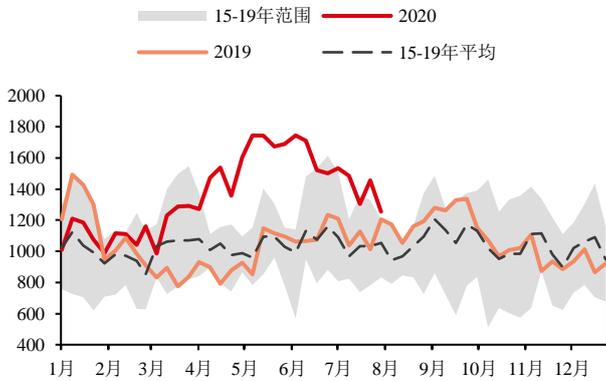
图 52: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

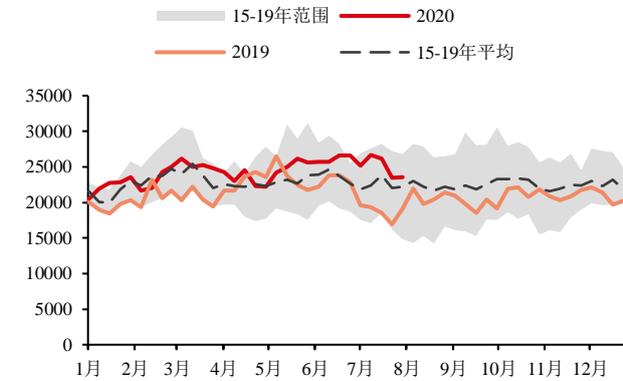
重要地区库存:

图 53: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



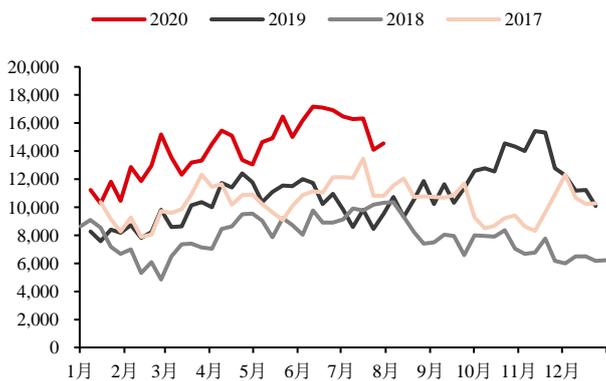
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 54: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



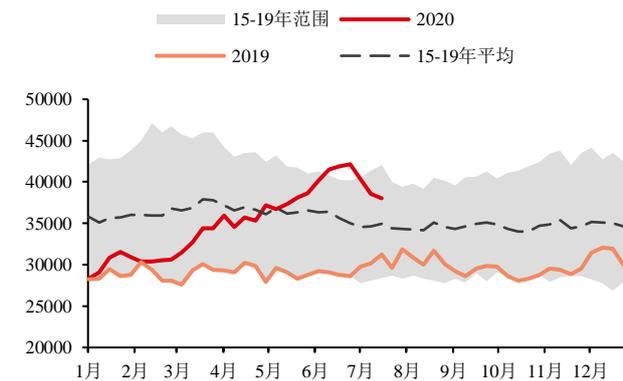
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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