



高硫 380 贴水转负

● 市场要闻与重要数据

- WTI 9 月合约原油期货收涨 0.74 美元，报 41.01 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收涨 0.85 美元，报 44.15 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2009 收涨 0.46%，报 283.2 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2009 收涨 0.91%，报 1660 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2101 收涨 1.12%，报 2440 元/吨。
- 雪佛龙公司报告称，已经关闭得克萨斯州帕萨迪纳炼油厂的处理装置。
- 俄罗斯央行：预计油价将在 2022 年底达到 50 美元/桶，并在未来稳定在这一水平。
- 机构综合各国官员、船舶跟踪数据及 JBC 能源等咨询机构的数据估计出，欧佩克 7 月产量增加约 90 万桶/日至 2343 万桶/日。目前欧佩克及其合作伙伴正继续按照协议控制产量以应对需求下滑的不利影响。尽管沙特 7 月增加了 92 万桶/日，但平均产量仍低于协议中 845 万桶/日的产量上限。与此同时，包括伊拉克与尼日利亚没有展现出同等的自律，在履行减产方面未取得进展，也未落实承诺的弥补性额外减产。
- 市场消息：公司文件显示，马来西亚国家石油公司将 7 月马来西亚原油官方售价定为 45.30 美元/桶。
- 俄罗斯能源部表示，7 月份石油产量与 6 月份持平，与欧佩克+协议一致。
- 波罗的海干散货指数在周一上涨 35 点或 2.6%，报 1385 点。海岬型船运价指数上涨 91 点或 4.1% 至 2297 点，日均获利增加 755 美元至 19051 美元。巴拿马型船运价指数上涨 27 点或 2.2%，至 1254 点，日均获利上涨 242 美元至 11287 美元。超灵便型船运价指数跌 8 点至 862 点。

● 投资逻辑

昨日，新加坡高硫 380 现货贴水下至 1.93 美元/吨至 -0.75 美元/吨，再度转入负值区间。但目前高硫燃料油从基本上还是较为稳固，在高温下中东等地发电厂的燃料油需求保持强劲，以美国为代表的复杂型地炼厂也在积极采购高硫燃料油作为炼厂原料。唯一明显的利空因素在于随着 OPEC+ 供应回升，原油轻质化矛盾有所缓解，对高硫燃料油收率有边际性的提振，但我们认为这不足以逆转旺季下的市场氛围。而且从纸货月差来看高硫燃料油近月处于 Back 结构，所以我们认为高硫并没有显著转弱，近期贴水或再度反弹。内盘方面，在基本面与宏观面的担忧下，FU 与 LU 均面临来自原油端的回调风险，单边价格上行驱动不足。就仓单而言，昨日 FU 又有 1.6 万吨仓单注销，目前仓单总量来到 47.5 万吨，需要持续关注 FU 仓单的变化。

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；

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：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	8月3日价格（新加坡时间）	变化幅度
	（美元/吨）	（美元/吨）
新加坡高硫 180 现货价格	253.93	-3.08
新加坡高硫 180 纸货价格（M1）	253.7	-4.3
新加坡高硫 180 纸货价格（M2）	253.3	-4.35
新加坡高硫 380 现货价格	248.87	-6.04
新加坡高硫 380 纸货价格（M1）	248.75	-5.25
新加坡高硫 380 纸货价格（M2）	247.75	-4.9
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	322.01	-7.04
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价（M1）	321.75	-7.05
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价（M2）	322.75	-6

数据来源：Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

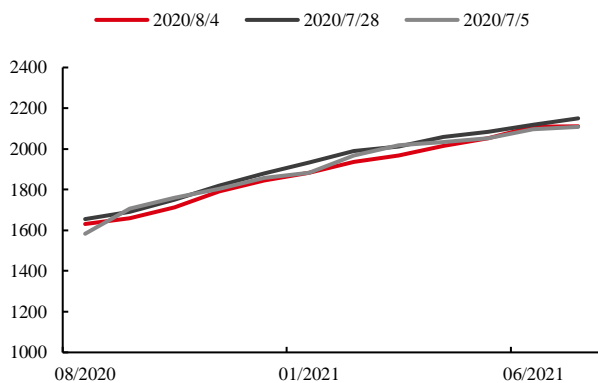
SHFE FU & INE LU:

图 1: SHFE FU 期货结算价 单位: 元/吨



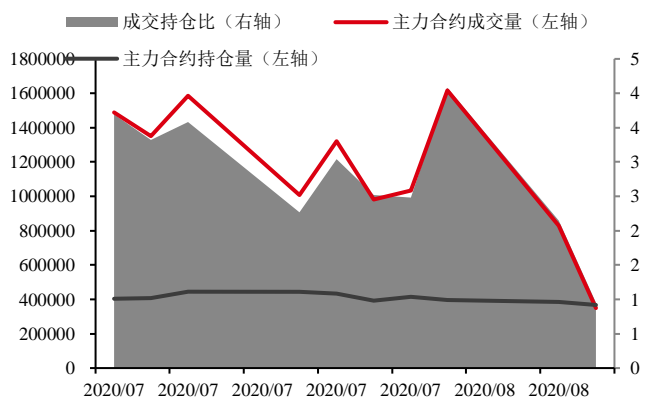
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



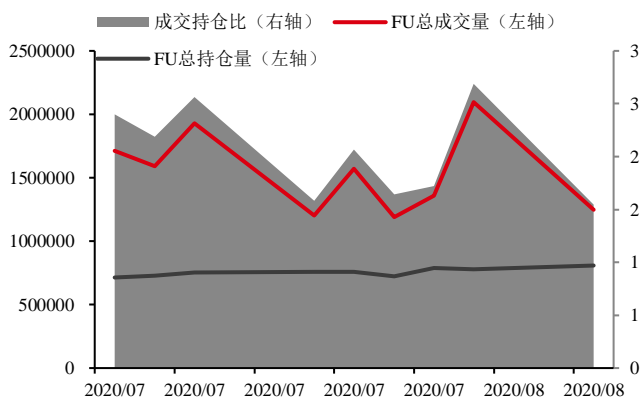
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 单位: 手



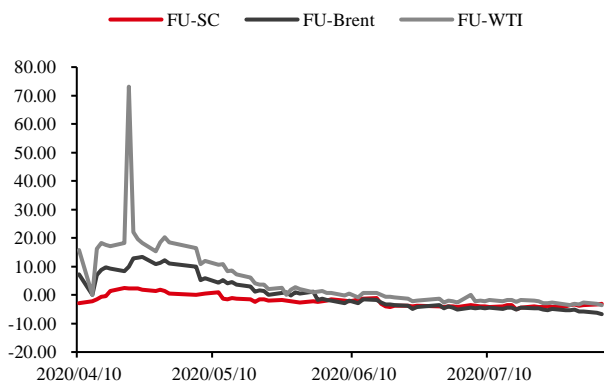
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



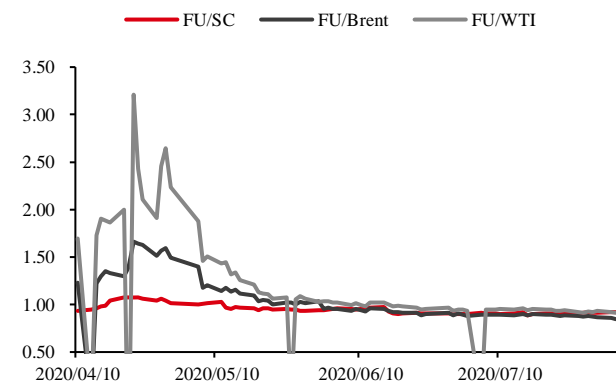
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: SHFE FU 对原油裂解价差 单位: 美元/桶



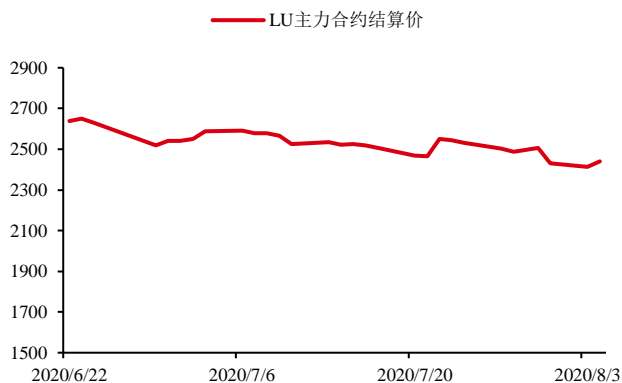
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SHFE FU 与原油比价 单位: 无



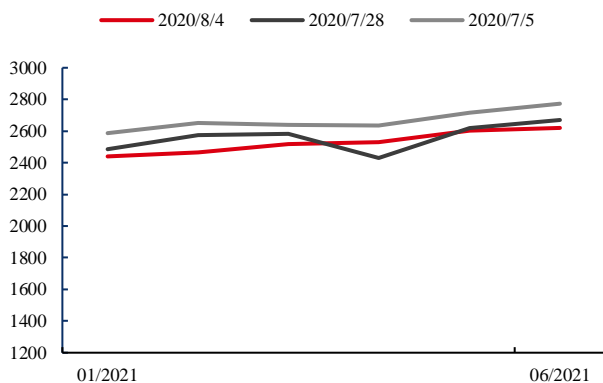
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨



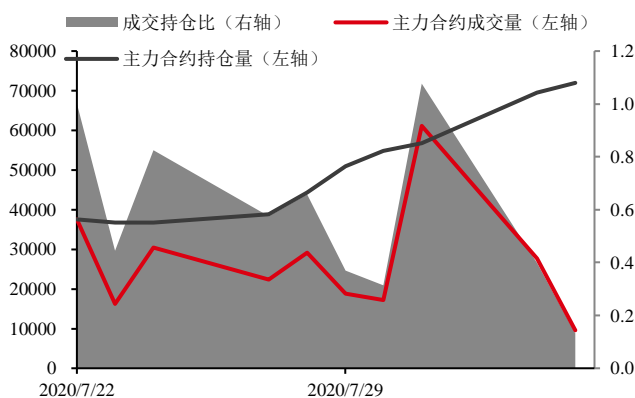
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 单位: 元/吨



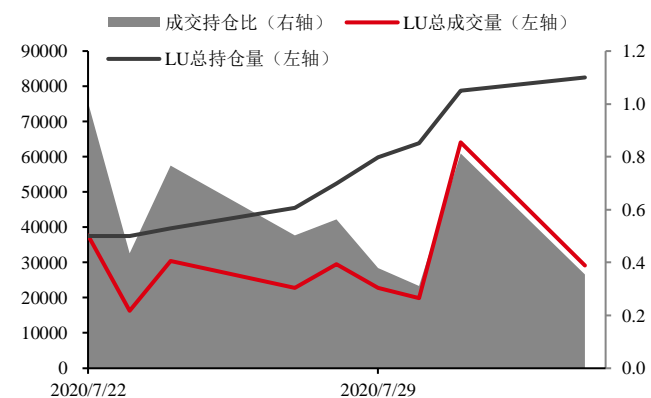
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手



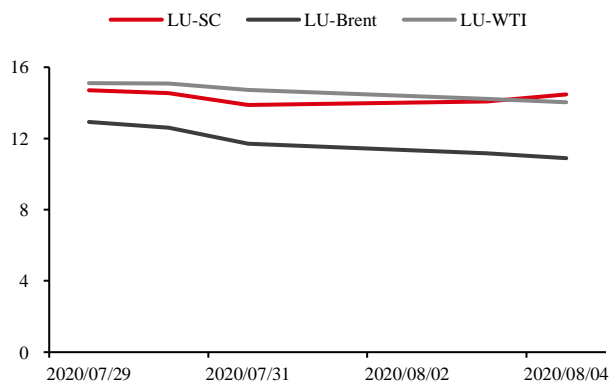
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 单位: 手



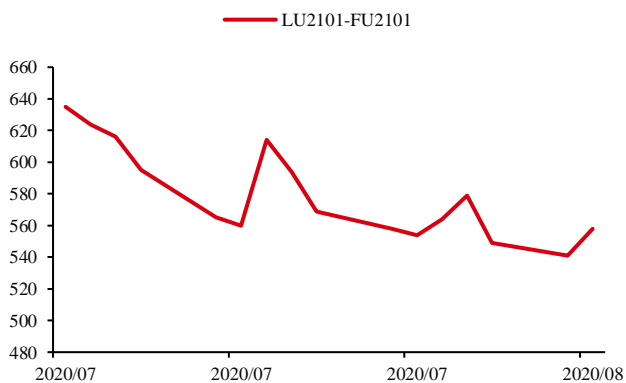
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

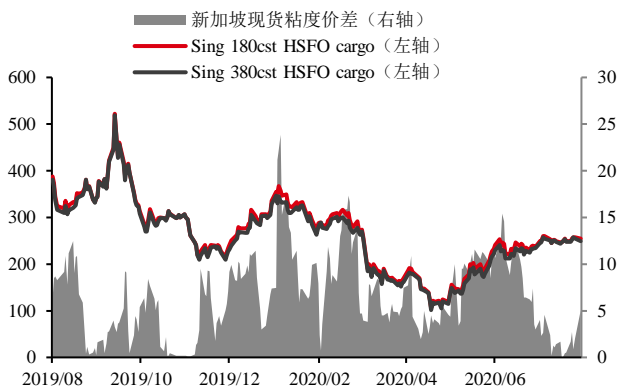
图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

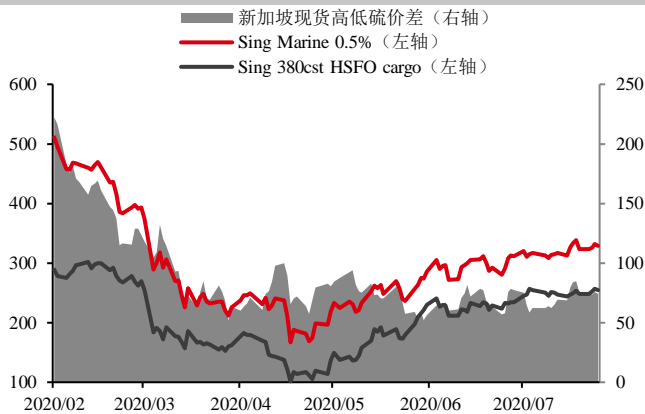
新加坡市场:

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



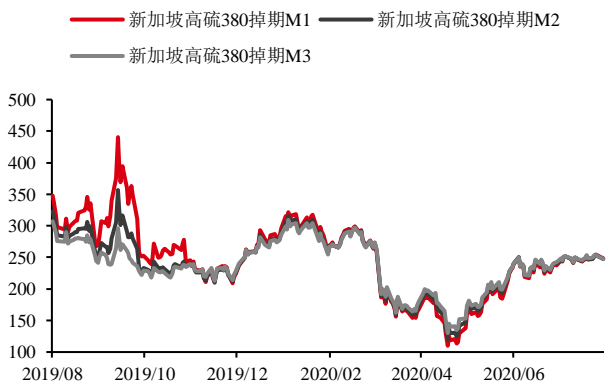
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



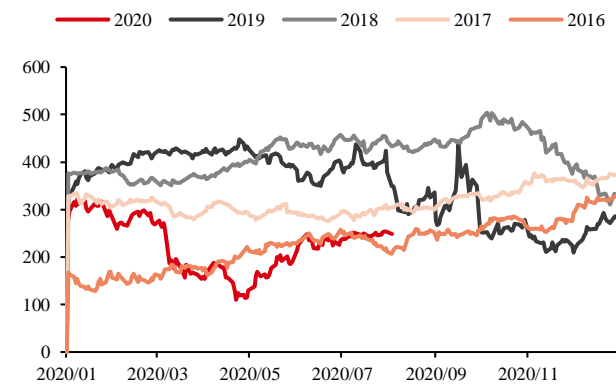
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



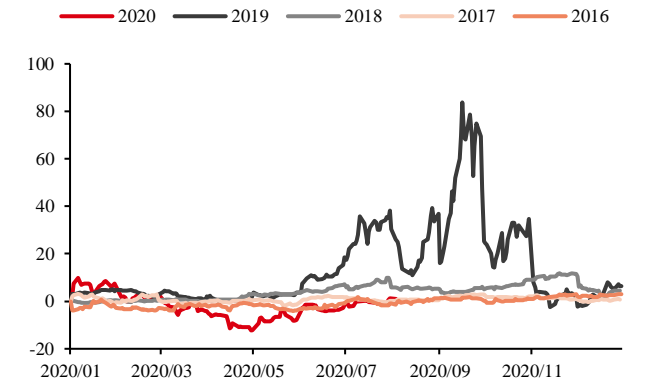
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



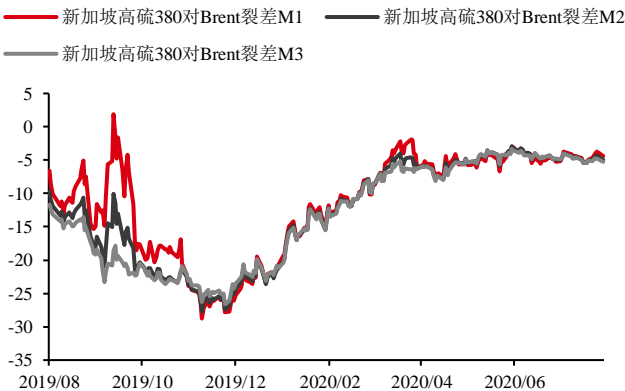
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



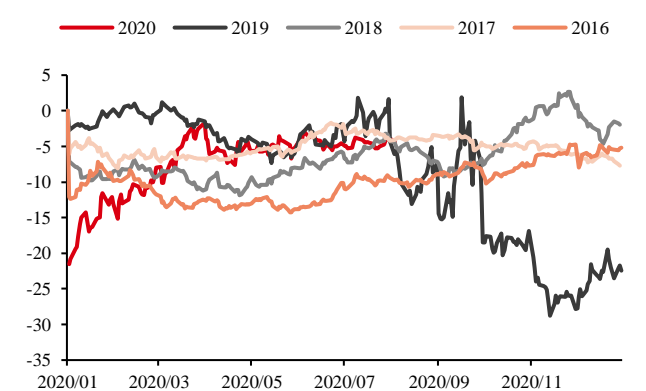
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



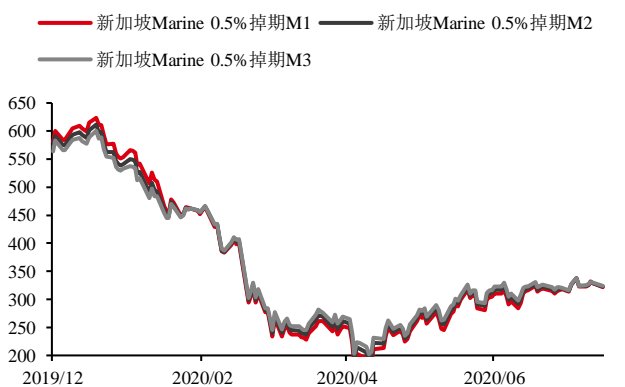
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



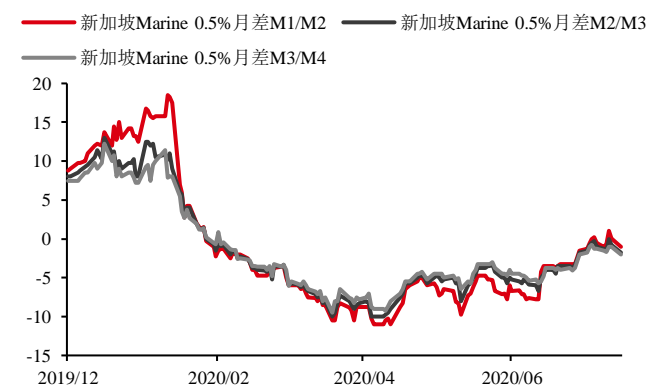
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



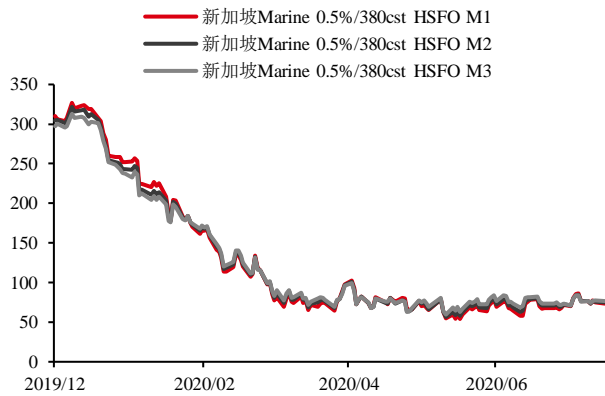
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



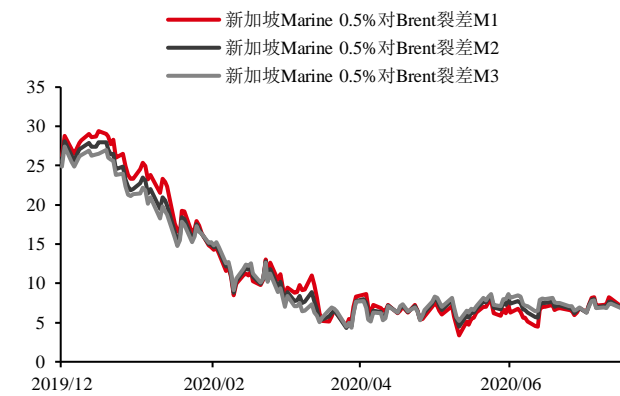
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



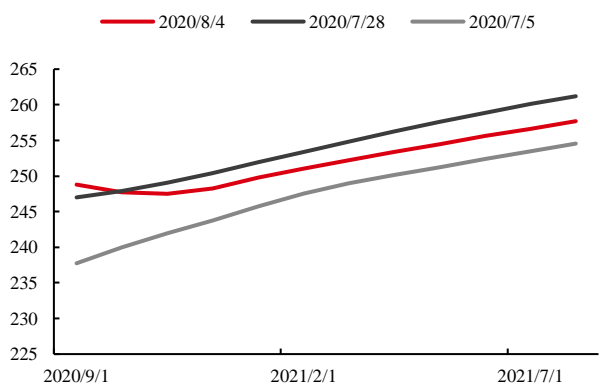
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



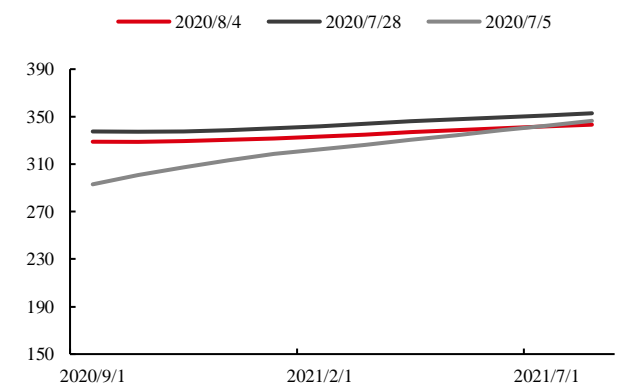
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

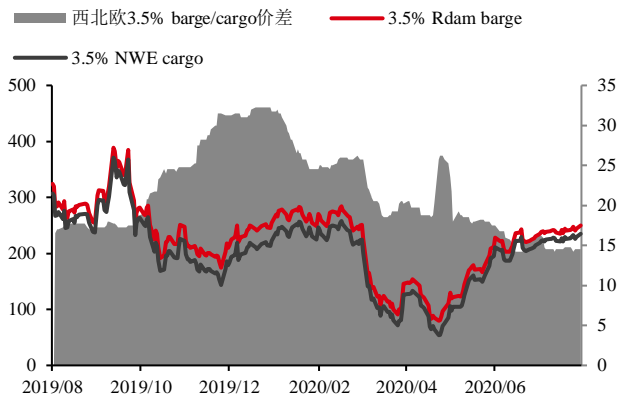
图 28: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

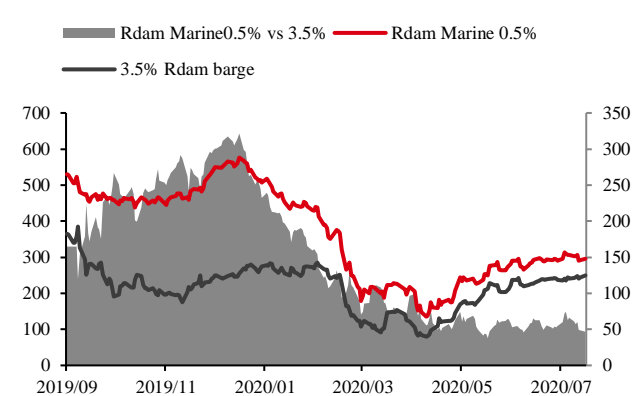
西北欧市场:

图 29: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



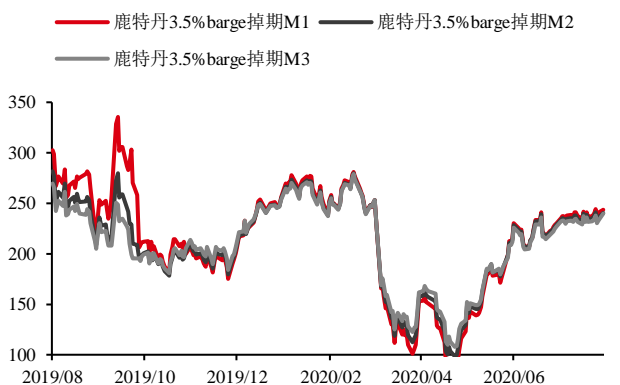
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



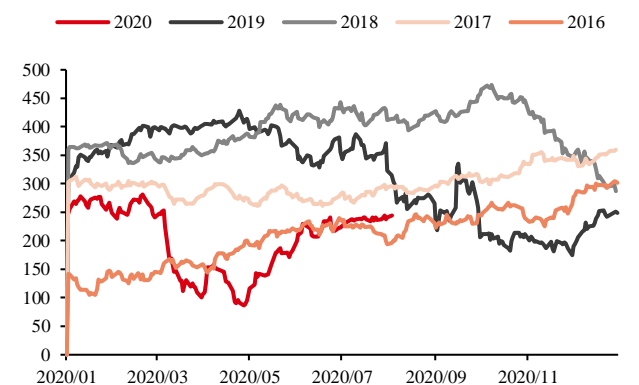
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



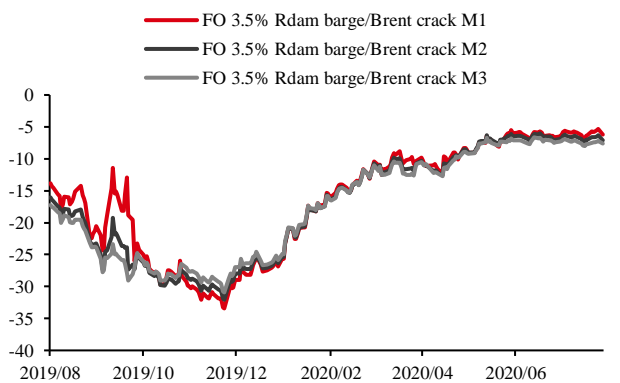
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



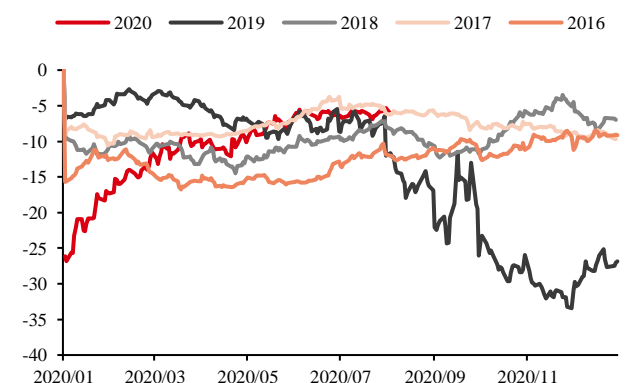
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 33: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



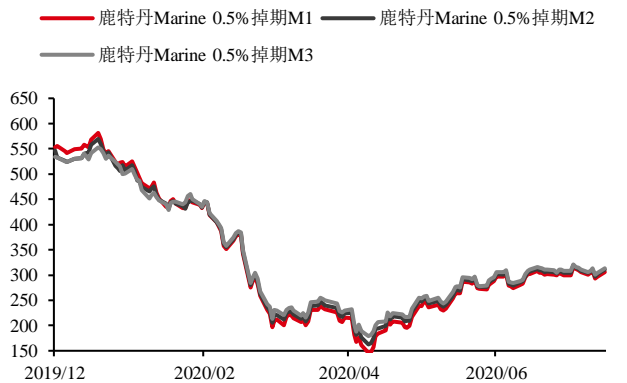
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



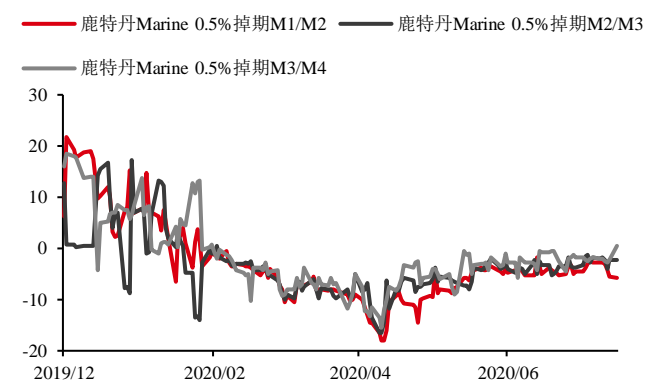
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 35: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



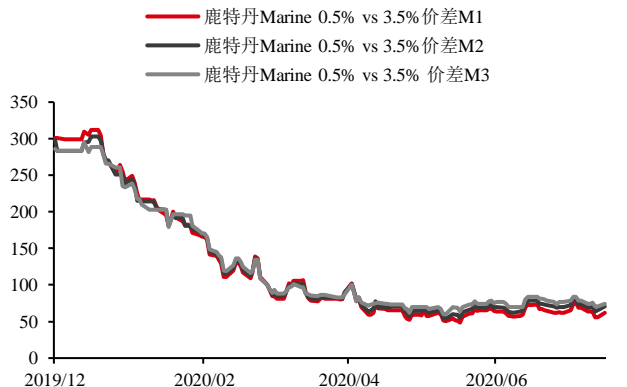
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



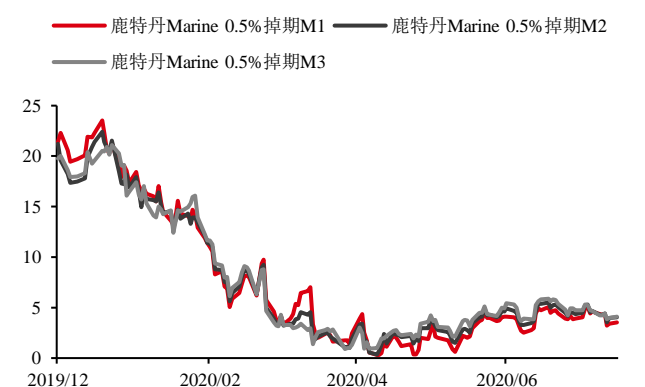
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



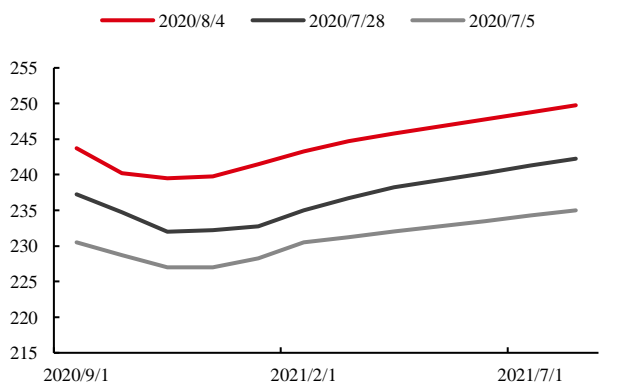
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



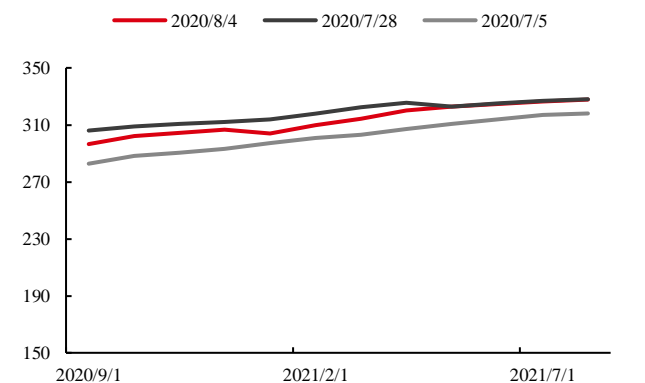
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

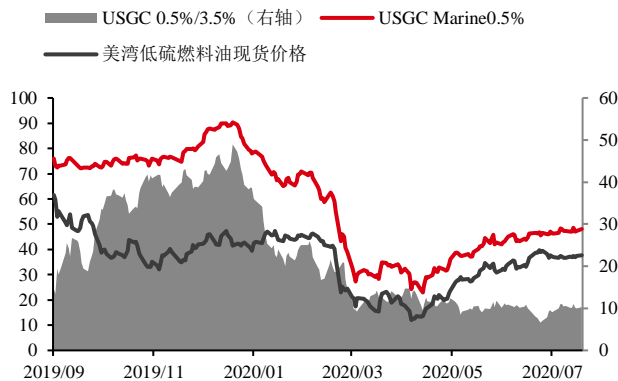
美国市场:

图 41: 美湾 HSFO 现货价格 单位: 美元/桶



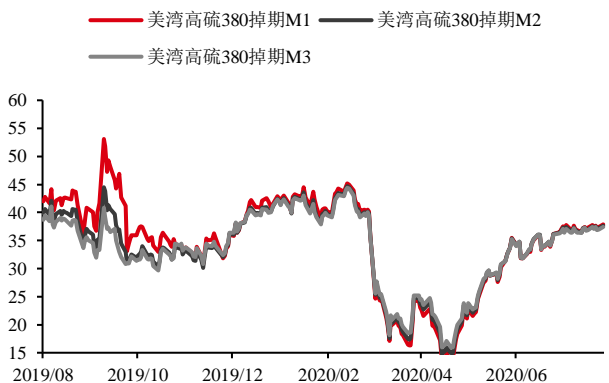
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶



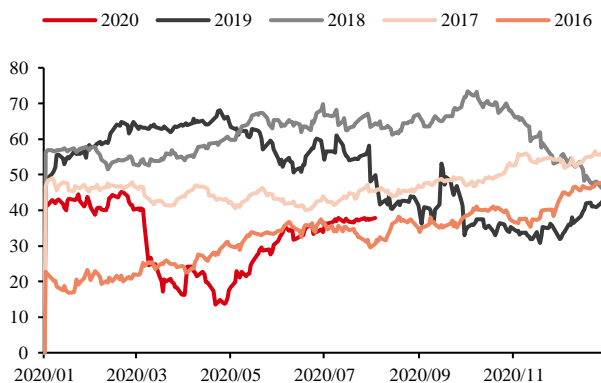
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶



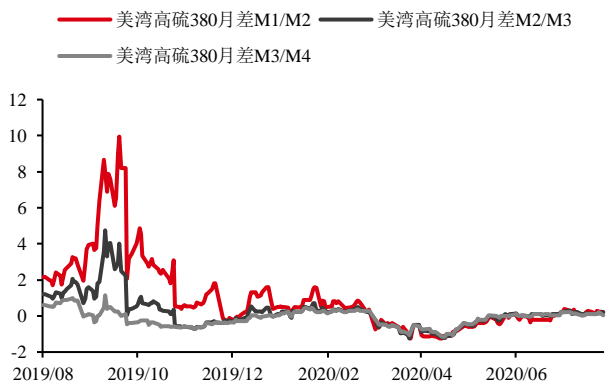
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/桶



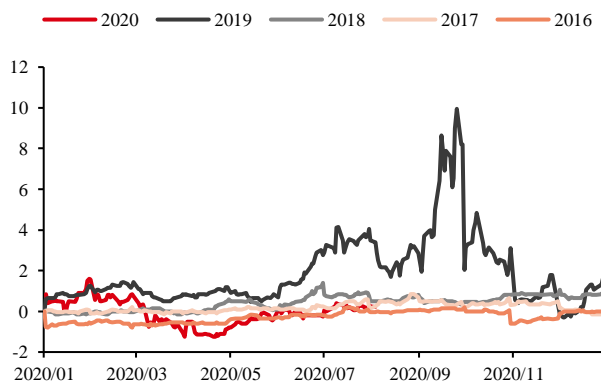
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



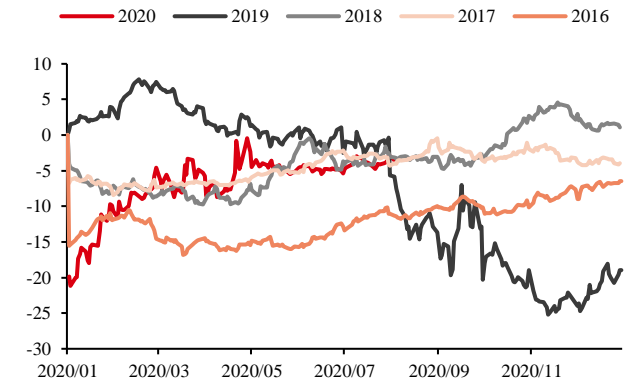
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 47: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



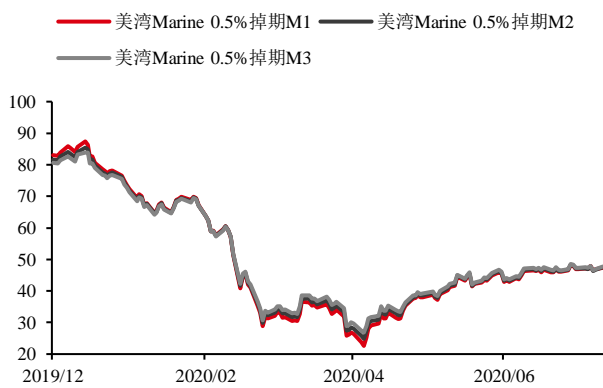
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 48: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



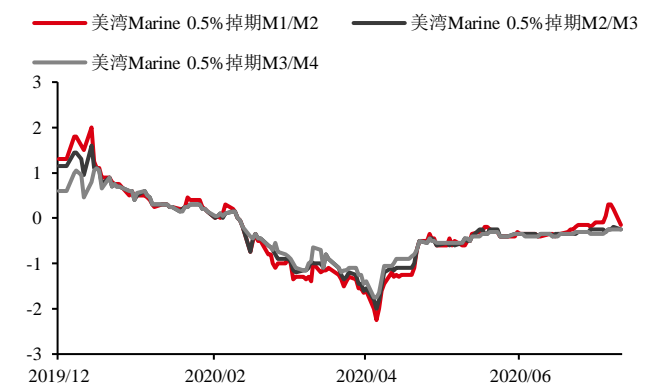
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 49: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



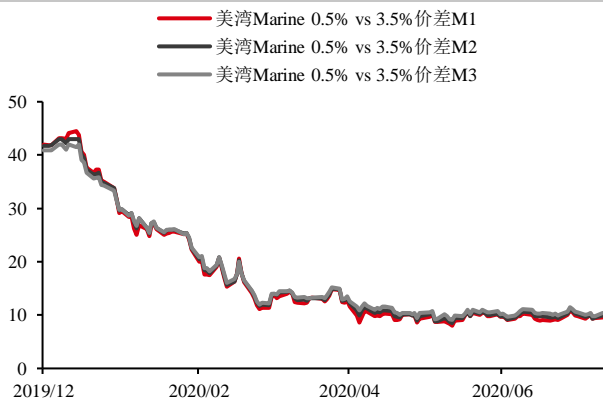
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 50: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



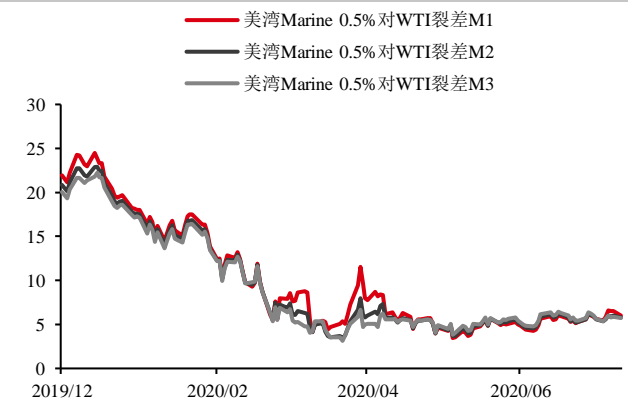
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

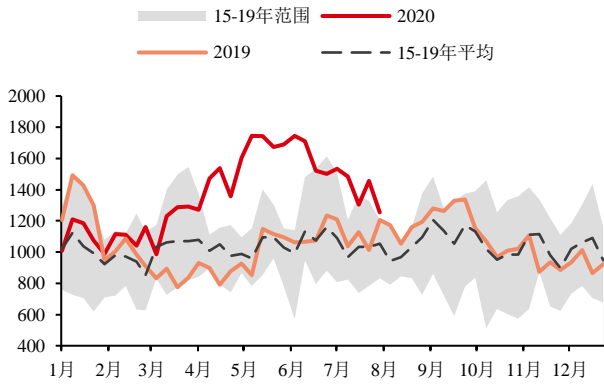
图 52: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

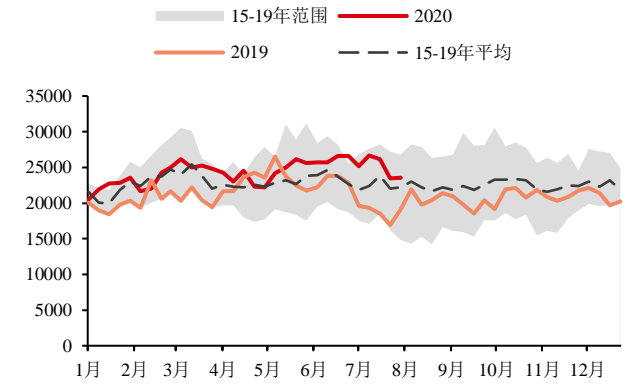
重要地区库存:

图 53: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



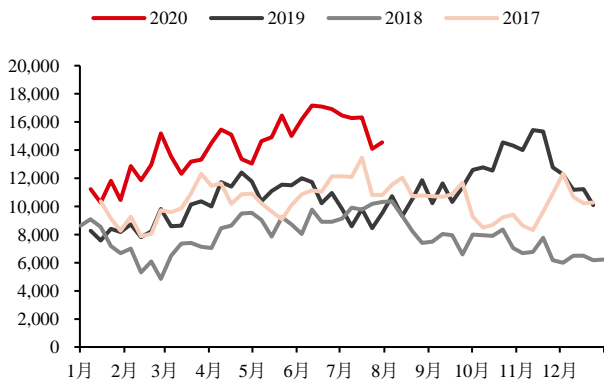
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 54: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



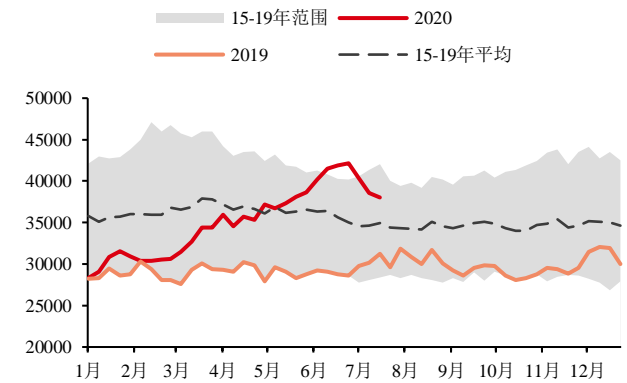
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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