



新加坡与舟山 8 月船燃销量上涨

● 市场要闻与重要数据

- WTI 10 月合约原油期货收涨 1.02 美元，报 38.28 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 0.92 美元，报 40.53 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2010 收涨 2.91%，报 268.6 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2101 收跌 0.71%，报 1824 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2101 收跌 0.27%，报 2225 元/吨。
- 美国至 9 月 11 日当周 API 原油库存-951.7 万桶，预期+204.9 万桶；美国至 9 月 11 日当周 API 库欣原油库存-79.8 万桶；美国至 9 月 11 日当周 API 汽油库存+376.2 万桶，预期-56.7 万桶；美国至 9 月 11 日当周 API 精炼油库存-112.3 万桶，预期+40 万桶。
- API 报告：美国上周原油库存减少 951.7 万桶至 4.946 亿桶。美国上周原油进口减少 9.6 万桶/日。
- 全球最大私有石油交易商维多能源集团 CEO：预计全球石油库存将持续下降到 2020 年底。
- 市场消息：道达尔阿瑟港炼油厂计划本周重新启动原油装置。
- IEA 月报：油市更加脆弱，疫情卷土重来损害原油需求。8 月全球原油供应增加 110 万桶/日至 9170 万桶/日。美国原油产量减少 40 万桶/日，因飓风迫使油井关闭。沙特 8 月减产执行率为 103%，俄罗斯为 98%。预计 2021 年全球原油需求维持为 9710 万桶/日。预计石油需求的复苏将在 2020 年下半年明显放缓。将 2020 年非欧佩克石油产量预期上修至 6300 万桶/日。预计 2020 年非欧佩克石油日产量将下降 260 万桶/日，2021 年将增加 50 万桶/日。沙特 8 月份原油产量增加 50 万桶/日至 894 万桶/日。欧佩克国家 8 月配额执行率为 95%。上调 2021 年全球原油需求增速预期 30 万桶/日至 550 万桶/日。
- 受海岬型船运价上涨的推动，波罗的海干散货指数上涨 7 点或 0.5%，至 1289 点，为连续第二个交易日上涨。海岬型船运价指数今日上涨 24 点或 1.3%，至 1922 点，触及 9 月 7 日以来新高，日均获利上涨 205 美元至 15942 美元；巴拿马型船运价指数下跌 4 点或 0.3%，至 1296 点，日均获利下降 38 美元至 11666 美元；超灵便型船运价指数跌 2 点，报 912 点。

● 投资逻辑

根据 MPA 最新发布数据，新加坡 8 月船燃销量达到 416.9 万吨，环比增加 2.7%，同比上涨 13.6%。此外，根据我国最新海关数据，我国舟山 8 月船供油量达到 42.83 万吨，环比 7 月上涨 14.5%。船燃销量的上涨一定程度反映了背后贸易、航运活动的恢复，利好燃料

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：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

张津圣

☎ 021-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号：F3049514

投资咨询号：Z0015626

联系人

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

油需求。从 MPA 细分数据来看（我国官方数据未区分高低硫），我们可以看到在总销量上涨的同时，新加坡 8 月低硫船燃销量却出现 1.8% 的环比下滑，船燃销量占比从 69.5% 下滑至 68.1%；与此同时高硫船燃销量的环比涨幅达到 4.7%，销量占比从 23.8% 上涨至 24.63%。份额的变化反应新装脱硫塔对消费结构的调整，但还需要注意的是，在 IMO2020 后高硫船燃萎缩成一个小市场，由于物流、储存条件的限制，许多小港口不再供应高硫燃料油，因此市场份额会更集中于新加坡这样的大型港口。如果从全球的角度看，高硫船燃的消费占比应该是会明显小于新加坡数据所呈现的情况。

策略：FU 中性偏空；LU 中性偏空；逢低多 LU2101-FU2101 价差

风险：原油市场出现意外断供事件；美元超预期转弱；船燃需求恢复不及预期；汽柴油价格持续偏弱

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	9 月 15 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	238.56	+2.06
新加坡高硫 180 纸货价格（M1）	236.45	+1.2
新加坡高硫 180 纸货价格（M2）	237.45	+1.2
新加坡高硫 380 现货价格	234.64	+1.28
新加坡高硫 380 纸货价格（M1）	232.55	+1.3
新加坡高硫 380 纸货价格（M2）	233.05	+1.3
新加坡 0.5%低硫燃料油现货价格	293.97	+0.01
新加坡 0.5%低硫燃料油纸货价（M1）	296.25	-0.5
新加坡 0.5%低硫燃料油纸货价（M2）	297	-0.75

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

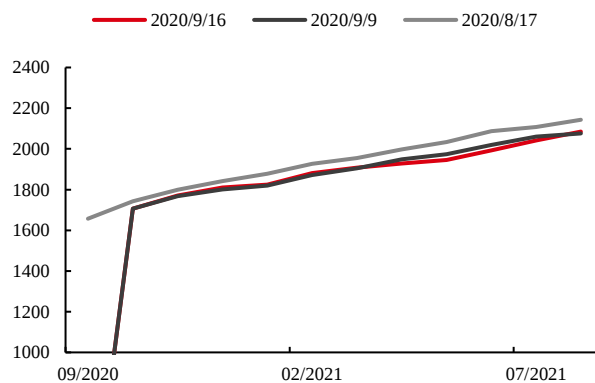
单位: 元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线

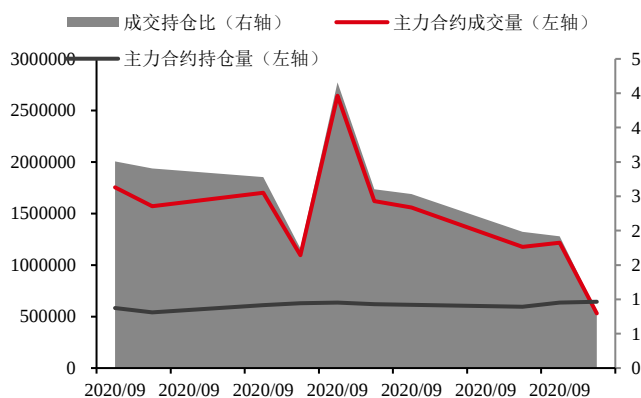
单位: 元/吨



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

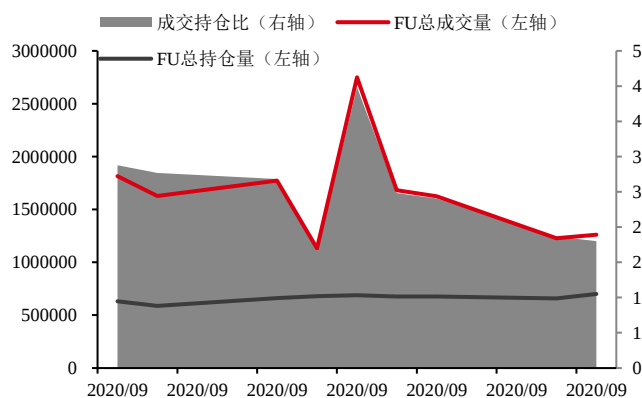
单位: 手



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量

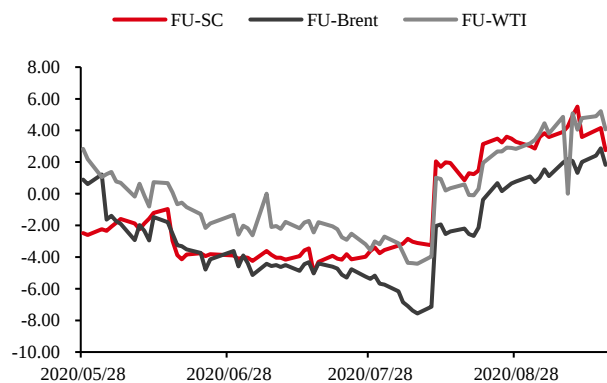
单位: 手



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: SHFE FU 对原油裂解价差

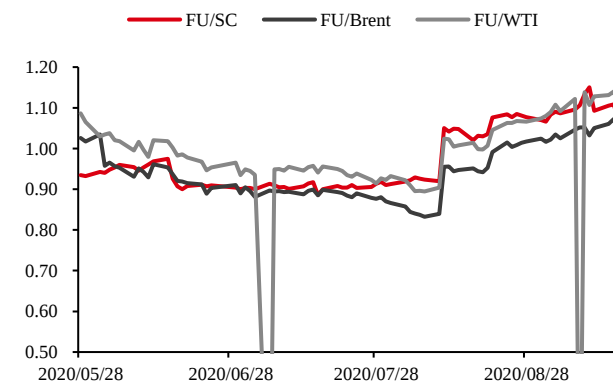
单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

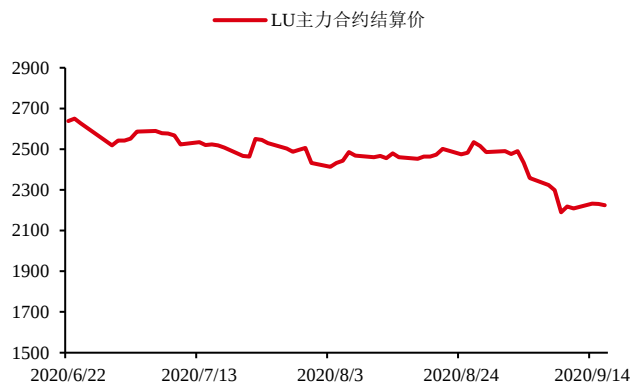
图 6: SHFE FU 与原油比价

单位: 无



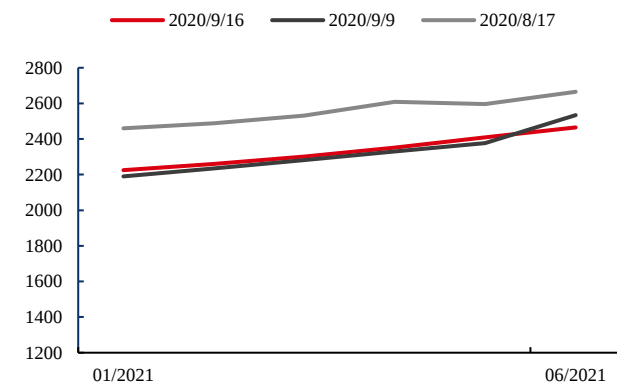
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨



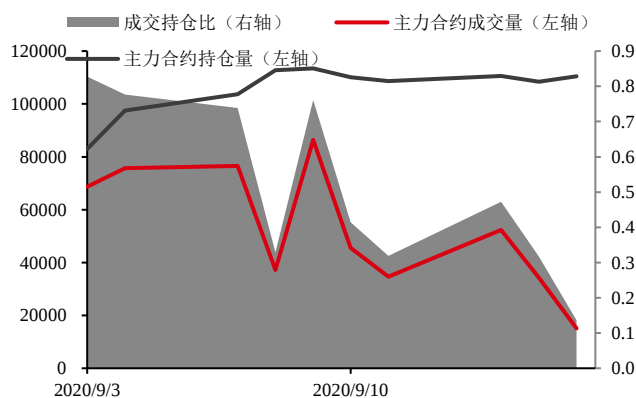
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 单位: 元/吨



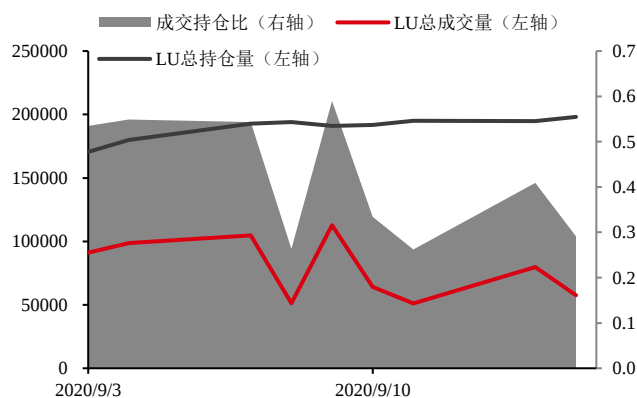
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手



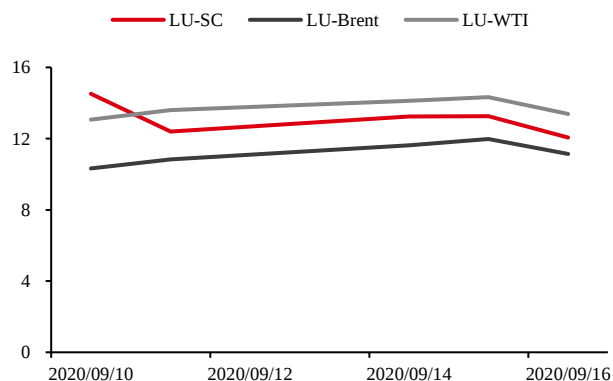
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 单位: 手



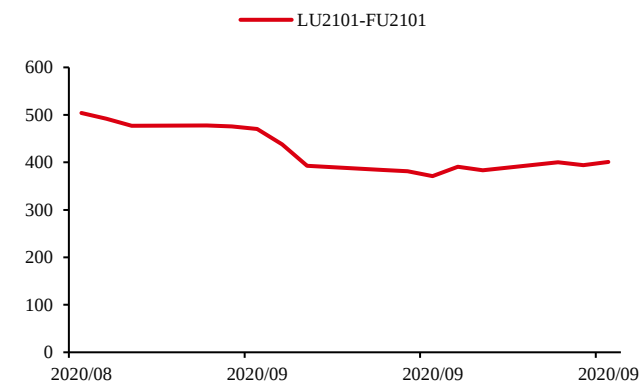
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

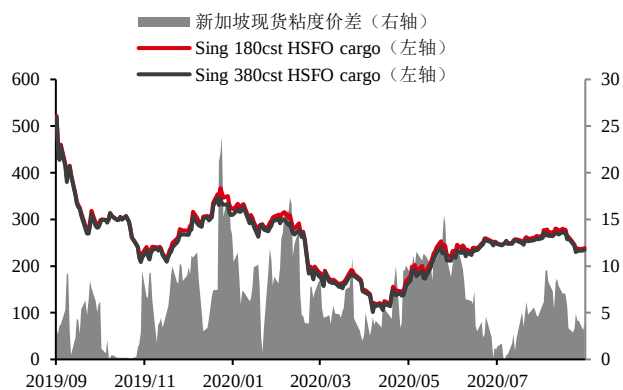
图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

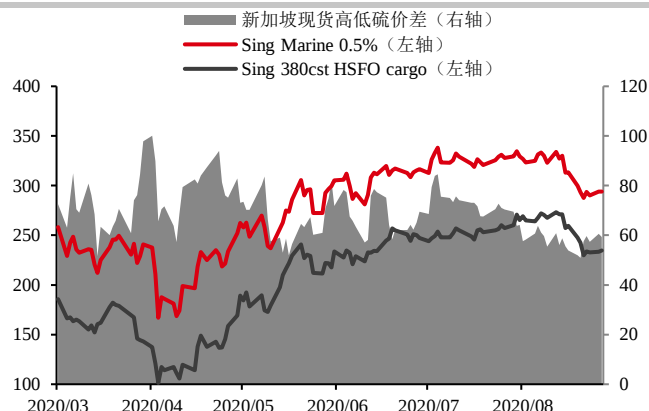
新加坡市场:

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



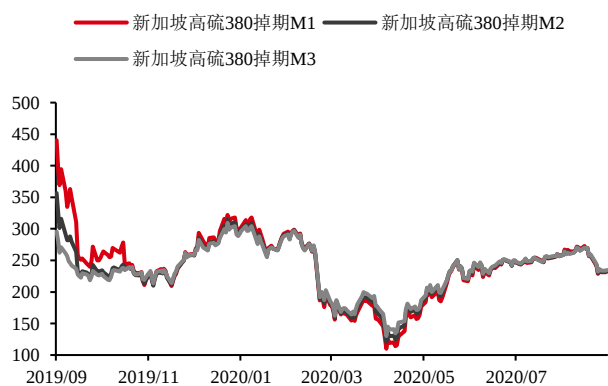
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



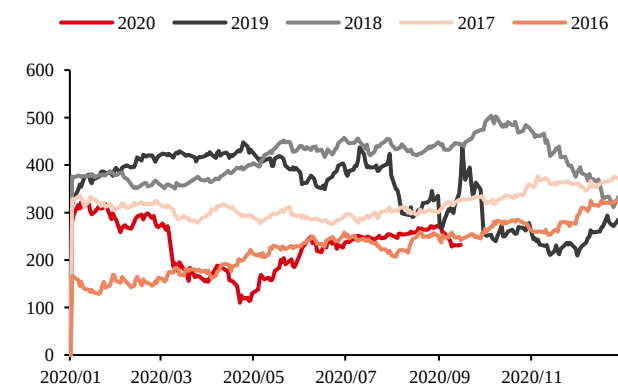
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



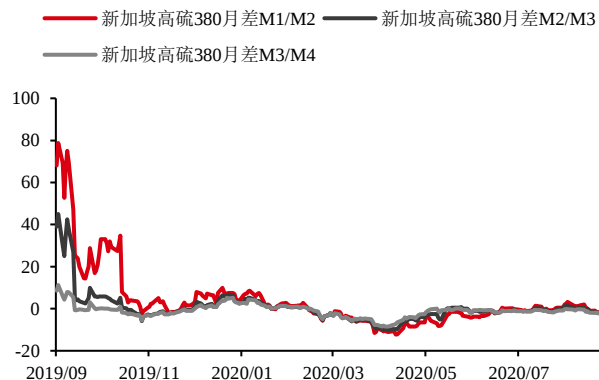
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



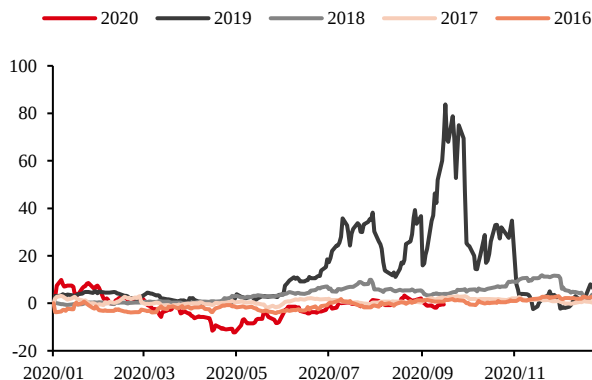
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



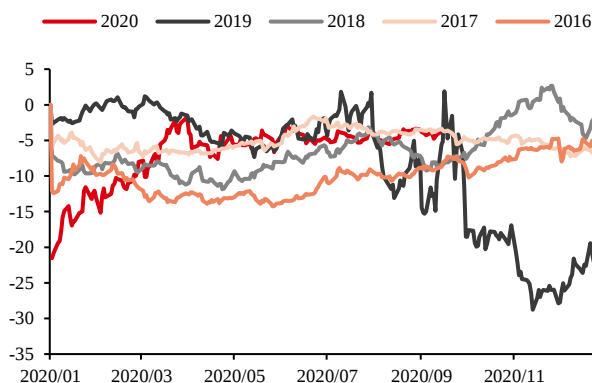
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



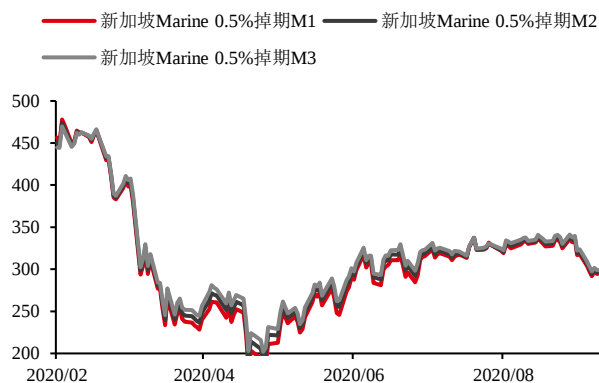
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



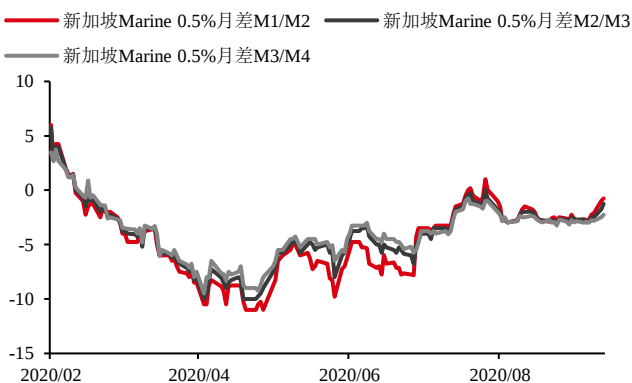
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



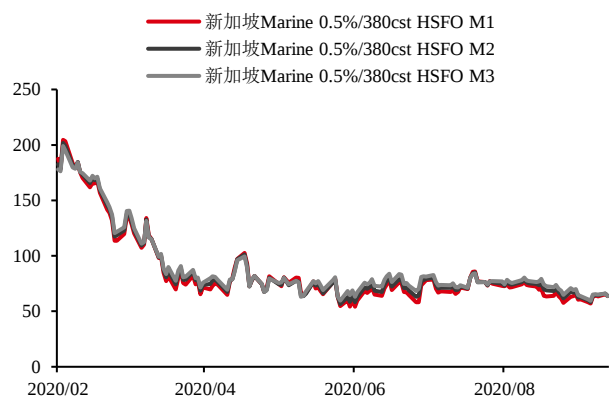
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



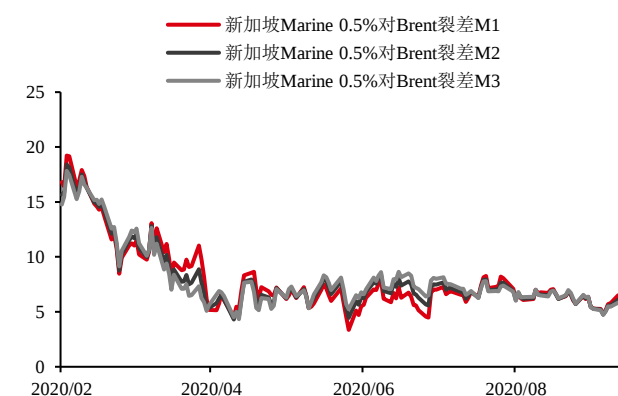
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



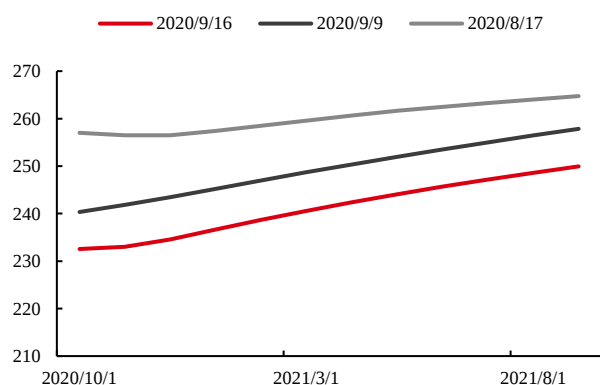
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

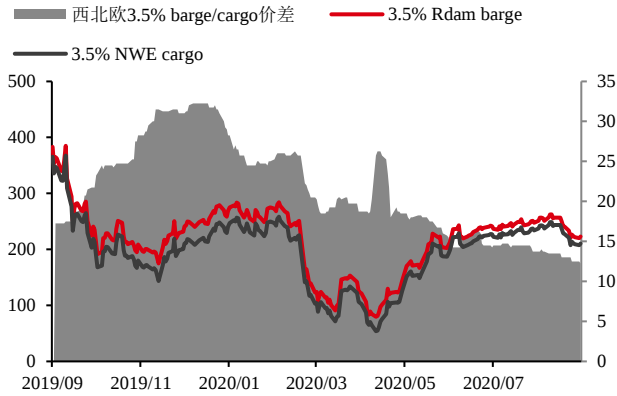
图 28: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

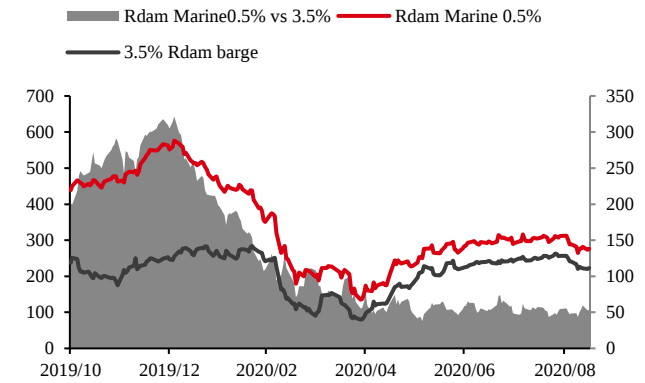
西北欧市场:

图 29: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



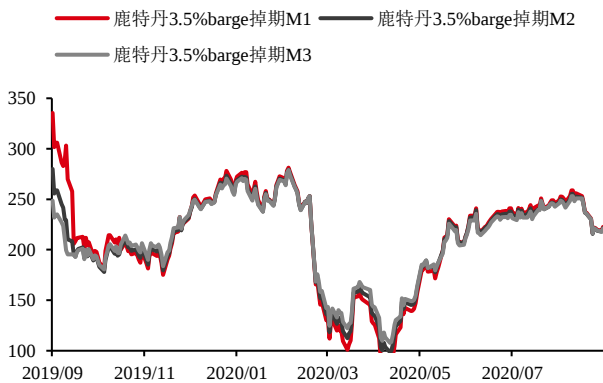
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



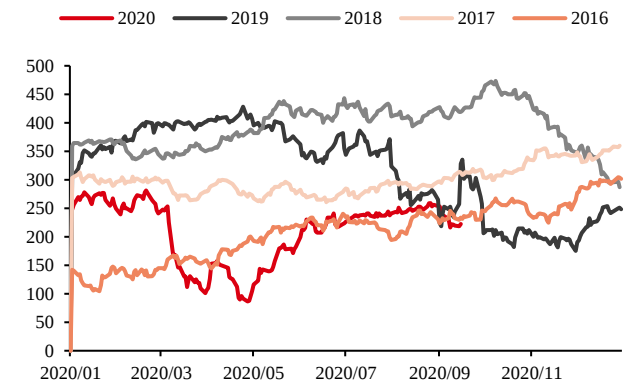
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



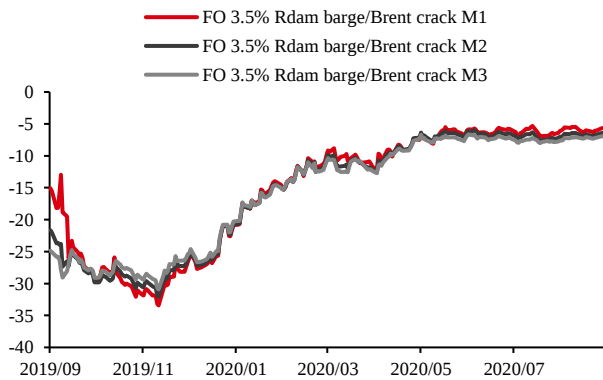
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



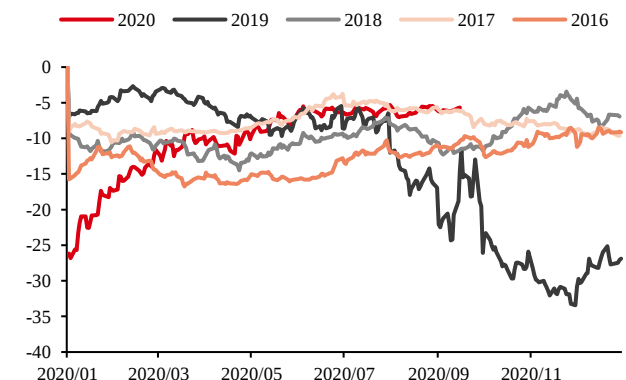
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 33: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



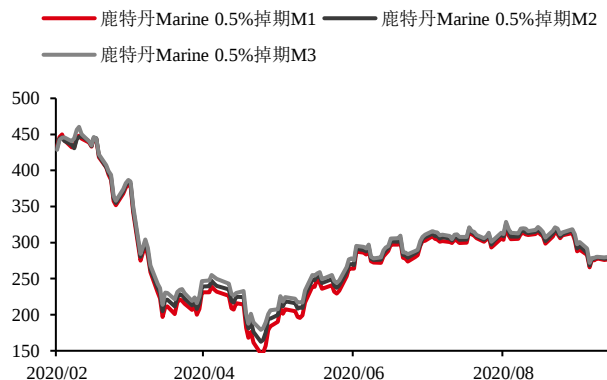
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



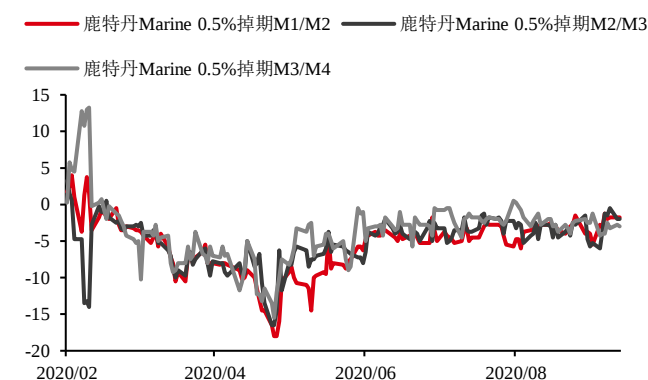
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 35: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



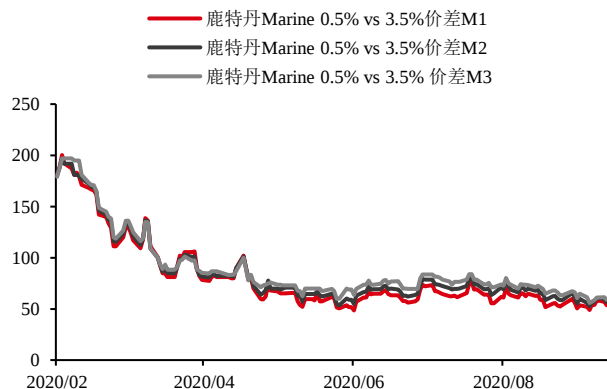
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



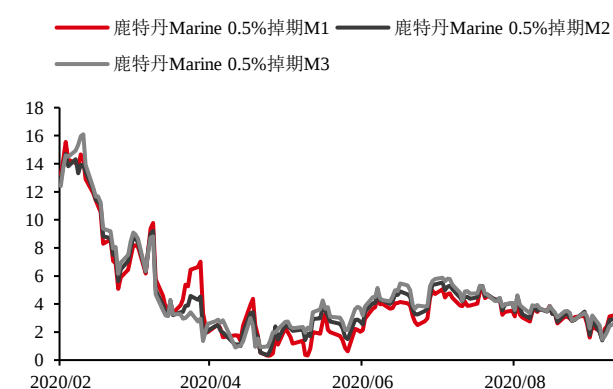
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



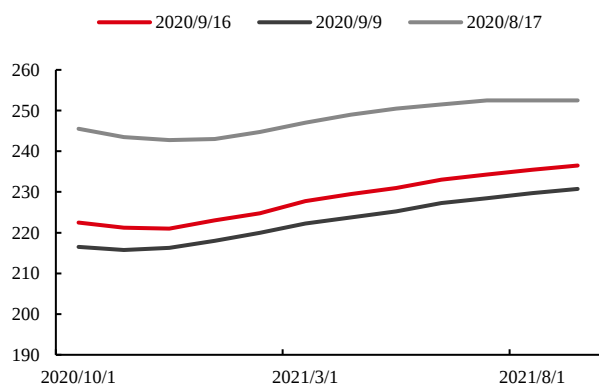
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



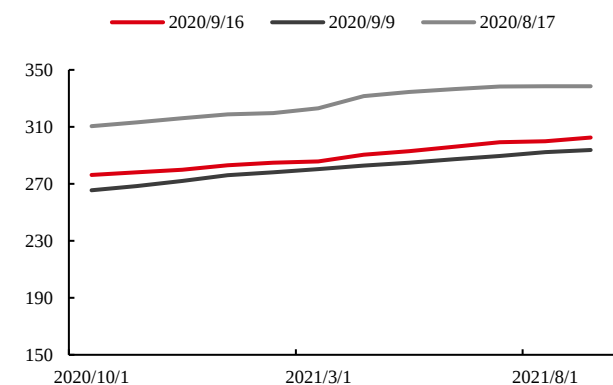
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

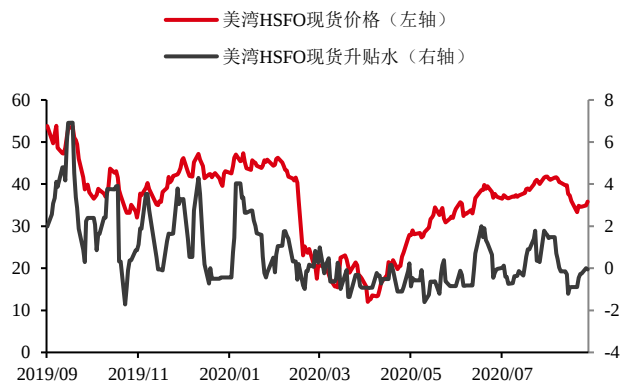
图 40: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

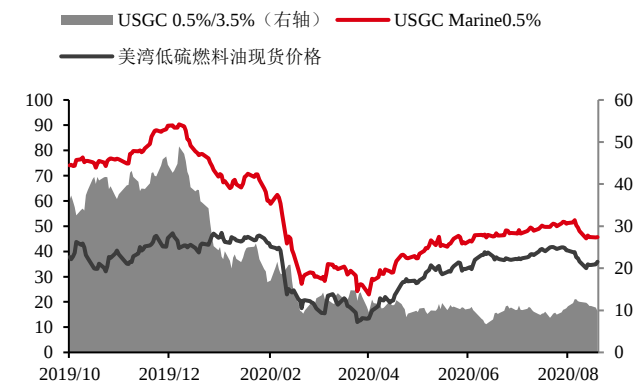
美国市场:

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



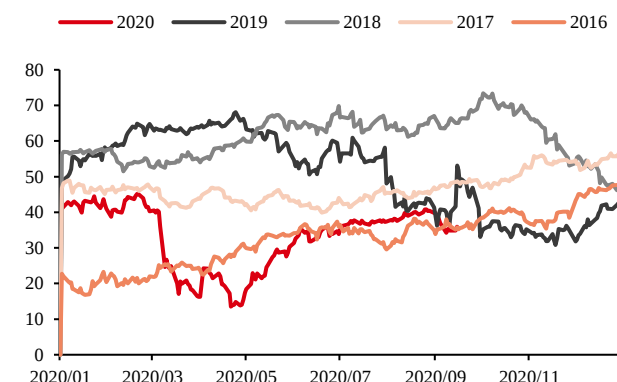
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶



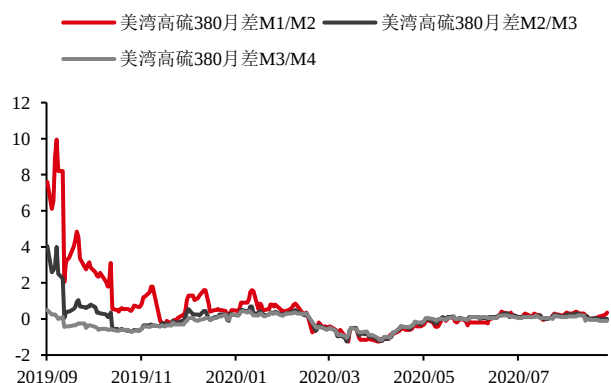
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 44: 美湾 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/桶



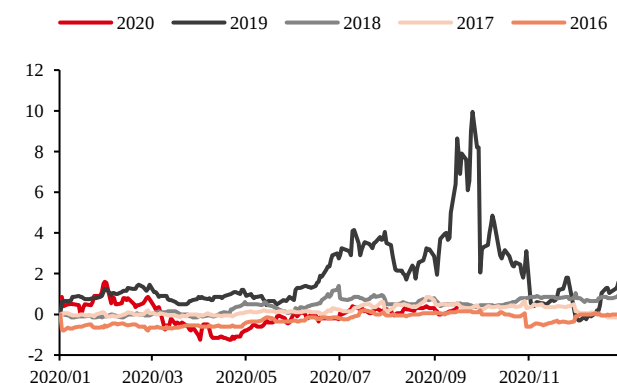
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



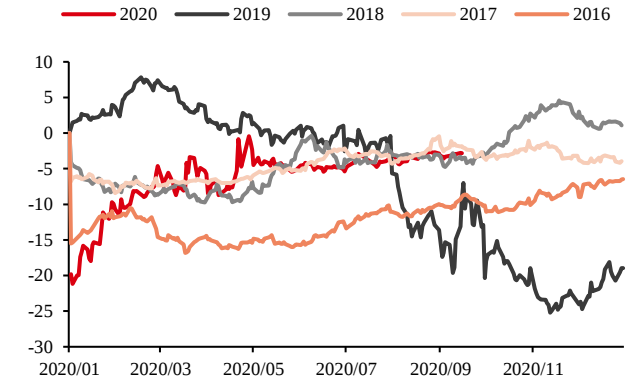
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 47: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



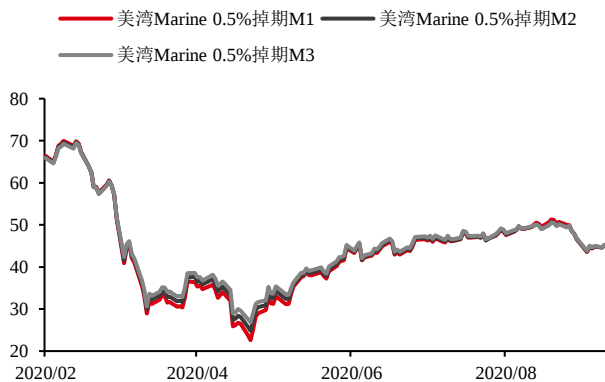
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 48: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



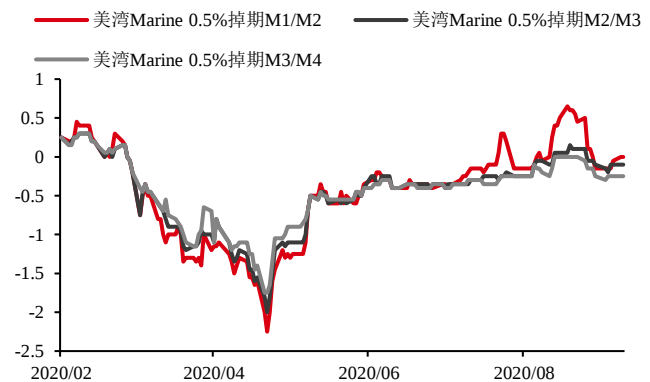
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 49: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



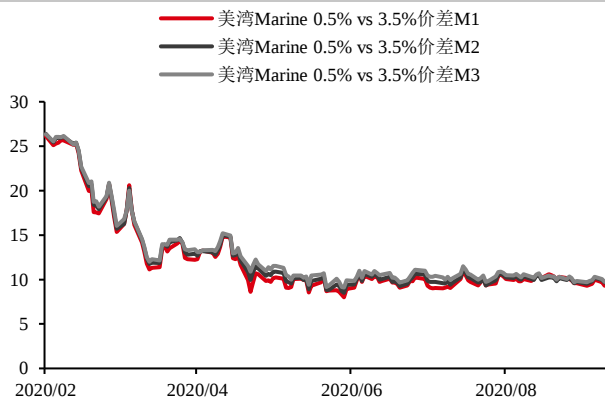
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 50: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



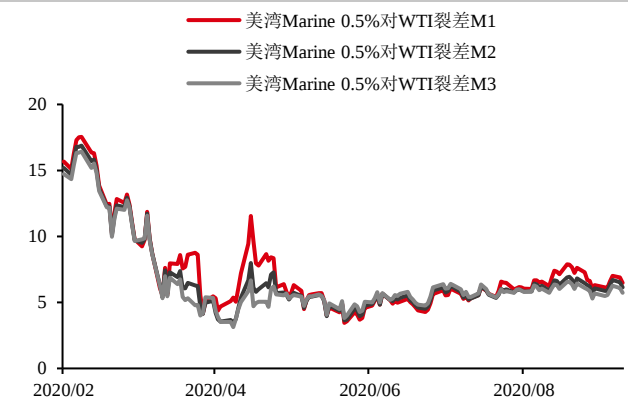
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

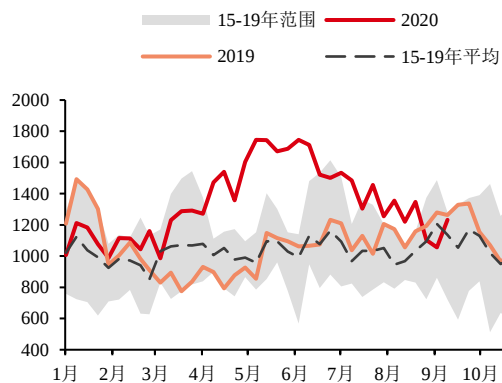


数据来源: Platts 华泰期货研究院

重要地区库存:

图 53: 西北欧燃料油库存

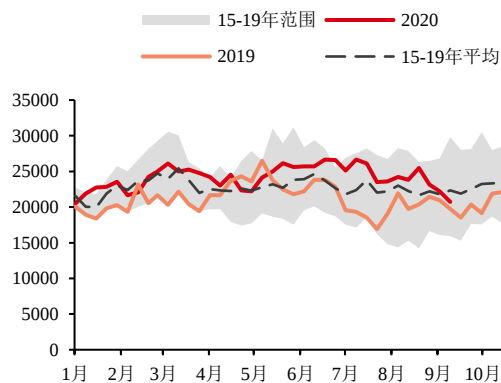
单位: 千吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 54: 新加坡渣油库存

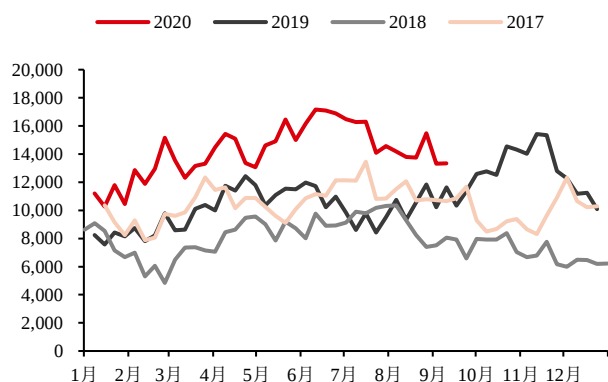
单位: 千桶



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

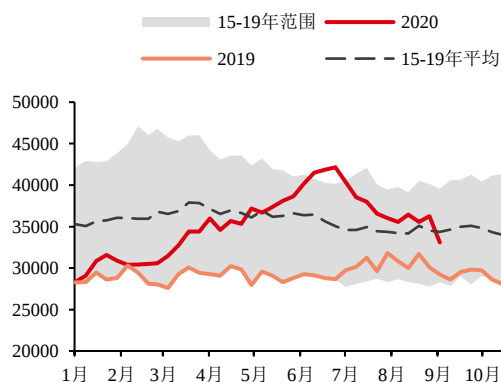
单位: 千桶



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