新加坡库存小幅回升，内盘高低硫价差走宽

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

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 10 月合约原油期货收涨 0.81 美元，报 40.97 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 1.08 美元，报 43.3 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2010 收涨 1.44%，报 275.4 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2101 收平，报 1858 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2101 收涨 1.74%，报 2281 元/吨。
2. 欧佩克+JMMC 声明：包括墨西哥在内，欧佩克+8 月减产执行率为 102%。重申严格遵守减产协议并尽快补偿减产差额的重要性。JMMC 支持并向欧佩克+部长级会议提出建议，要求减产不达标的成员国将补偿减产期限延长至 12 月底，并承诺完全弥补超额生产的部分。在当前环境下，委员会强调积极主动和先发制人的重要性，建议成员国在必要时采取进一步措施。下一次联合技术委员会（JTC）会议和联合部长级监督委员会（JMMC）会议将分别于 10 月 15 日和 19 日举行。
3. 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹：那些想在原油市场“赌博”的人会感到非常痛苦。如有必要，欧佩克+可以“主动”调整 2021 年减产配额，而不必等到下一次大会。
4. 阿联酋能源部长：8 月增产是因为国内需求增加。将在 10-11 月补偿减产。已经就补偿减产规模通知联合部长级监督委员会（JMMC）。9 月减产执行率将达到 100%。
5. 俄罗斯能源部长诺瓦克：当前全球原油消费规模大约 9300 万桶/日。原油需求将在明年第二季度完全复苏。
6. 伊拉克油长：八月份欧佩克+产油国的减产执行率达到 102%。欧佩克+的减产执行率对市场产生正面影响。
7. 利比亚国家石油公司否认就恢复产量进行秘密谈判，公司计划将安全地恢复石油生产。
8. 美国安全和环境执法局（BSEE）：墨西哥湾 30.69%或 56.78 万桶/日的原油产能被关闭，24.73%或 6.70 亿立方英尺/日的天然气产能被关闭。
9. 受各类型船运价指数走高的提振，波罗的海干散货指数今日上涨 13 点或 1%，报 1294 点。海岬型船运价指数上涨 25 点或 1.3%，报 1914 点，日均获利上涨 211 美元至 15875 美元。巴拿马型船运价指数涨 6 点或 0.5%，至 1305 点，日均获利上涨 56 美元至 11748 美元；超灵便型船运价指数涨 9 点，报 930 点。

● 投资逻辑

根据 IES 最新数据，新加坡燃料油库存在截至 9 月 16 日当周录得 2131 万桶，环比前一周增加 57.5 万桶，涨幅 2.8%，当前库存水平仍低于 5 年同期均值。从贸易数据来看，新

加坡本周进出口都出现显著增长，其中燃料油进口量为 96.9 万吨，出口量更是达到近半年以来新高的 70.6 万吨，其中 41.8 万吨去往沙特。虽然沙特在 9 月份的燃料油采购量总体上有所放缓，但新加坡成为主要的来源地，所以从新加坡流向中东的燃料油数量保持在高位水平，沙特需求的持续性也支撑新加坡高硫燃料油的现货价格，目前 380 贴水保持在正值区间（当前为 1.7 美元/吨）。就低硫油而言，近期航运需求和船燃消费的转好也带动市场结构边际转好，目前新加坡 Marine 0.5%现货贴水已升至正值（0.34 美元/吨）。内盘方面，昨日 FU 内外盘价差有显著回调，带动 LU2101-FU2101 价差升至 423 元/吨，如果低硫基本面能继续转好，则高低硫价差还有进一步走宽的空间。

策略：FU 中性；LU 中性；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 17 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	254.92	+0.19
新加坡高硫 180 纸货价格（M1）	252	+0.25
新加坡高硫 180 纸货价格（M2）	252	+0.5
新加坡高硫 380 现货价格	248.95	-0.22
新加坡高硫 380 纸货价格（M1）	247.25	0
新加坡高硫 380 纸货价格（M2）	247.25	+0.75
新加坡 0.5%低硫燃料油现货价格	310.14	-2.56
新加坡 0.5%低硫燃料油纸货价（M1）	309.9	-4.1
新加坡 0.5%低硫燃料油纸货价（M2）	310.4	-3.65

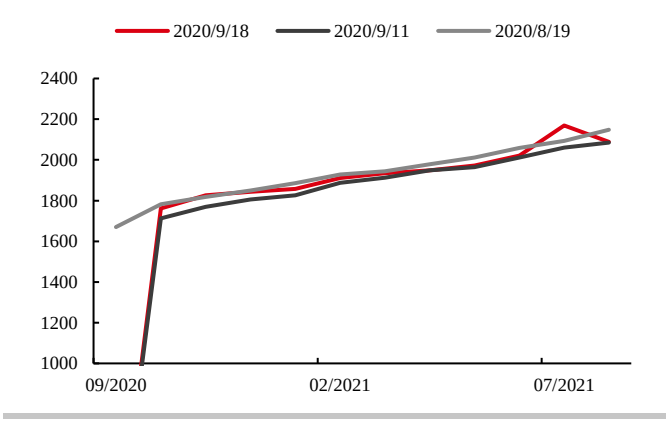
数据来源：Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

SHFE FU & INE LU:

图 1：SHFE FU 期货结算价　　单位：元/吨

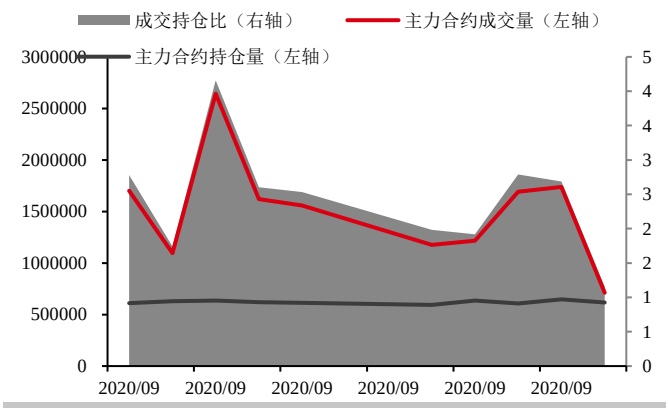
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 2：SHFE FU 远期曲线　　单位：元/吨



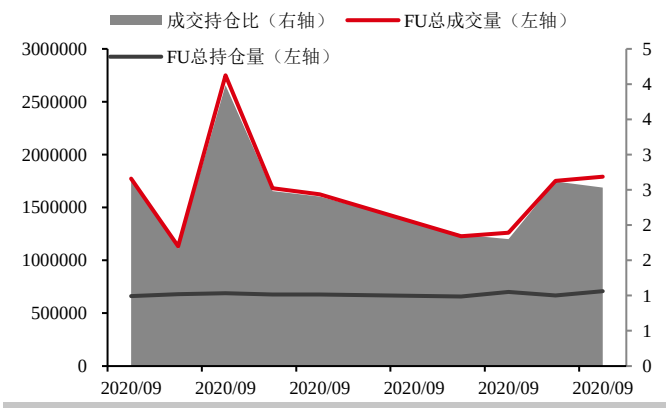
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 3：SHFE FU 主力合约成交持仓量　　单位：手



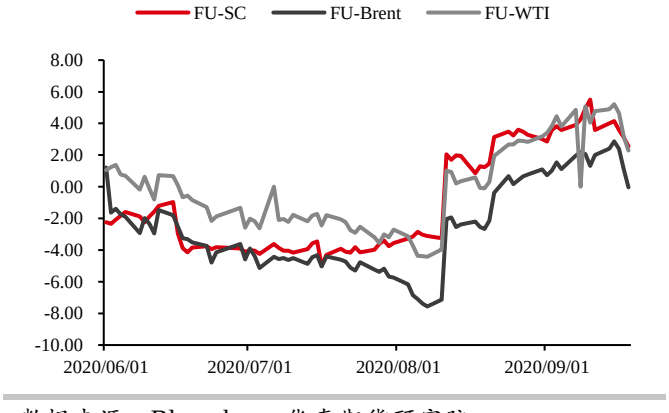
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 4：SHFE FU 总成交持仓量　　单位：手



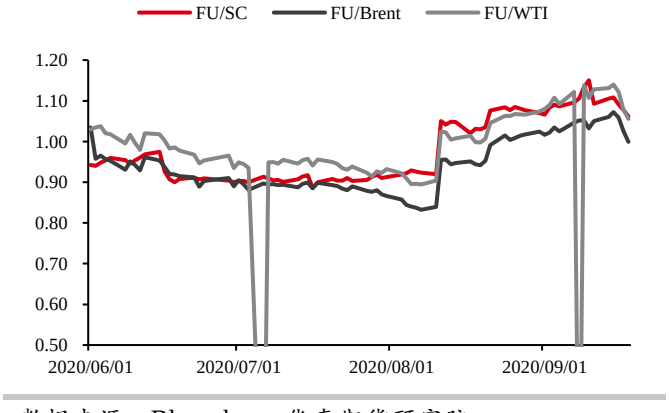
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5：SHFE FU 对原油裂解价差　　单位：美元/桶



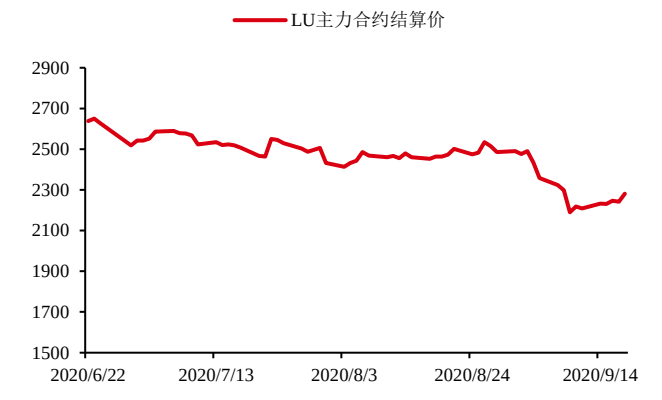
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6：SHFE FU 与原油比价　　单位：无



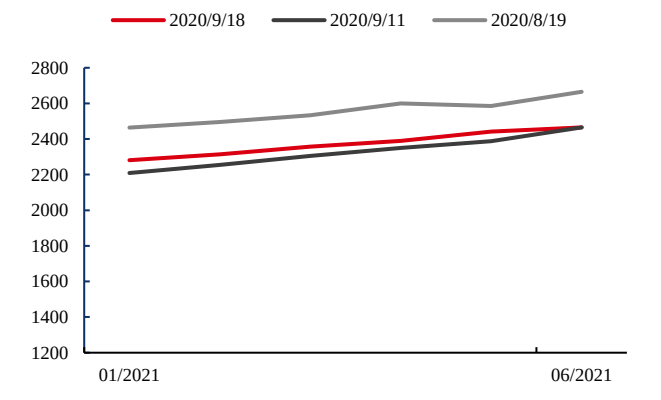
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 7：INE LU 期货结算价　　单位：元/吨



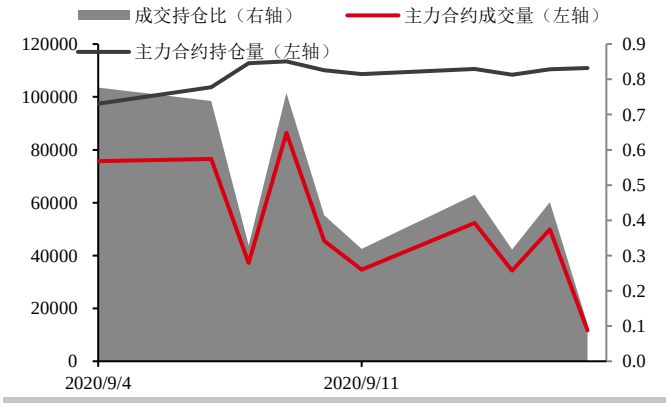
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 8：INE LU 远期曲线　　单位：元/吨



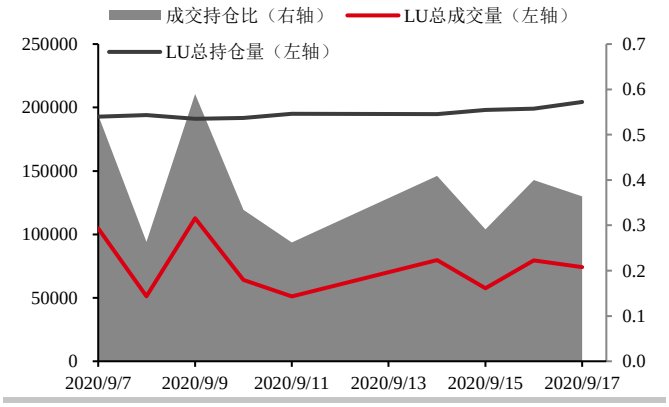
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 9：INE LU 主力合约成交持仓量　　单位：手



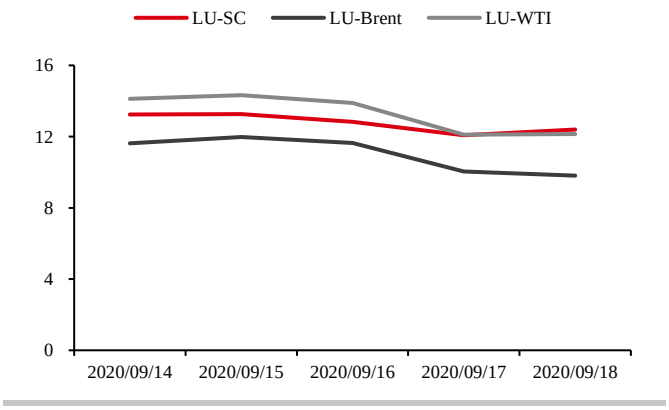
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 10：INE LU 总成交持仓量　　单位：手



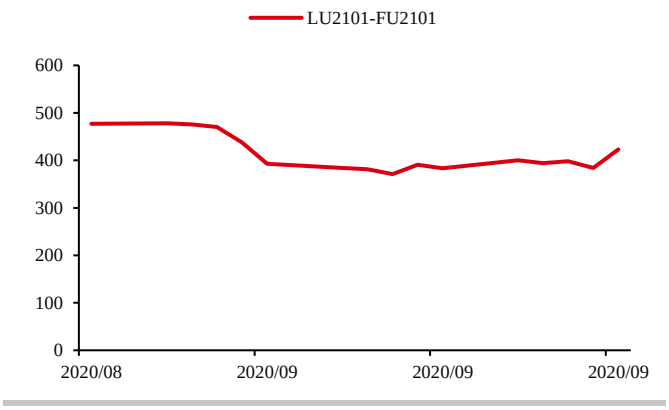
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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

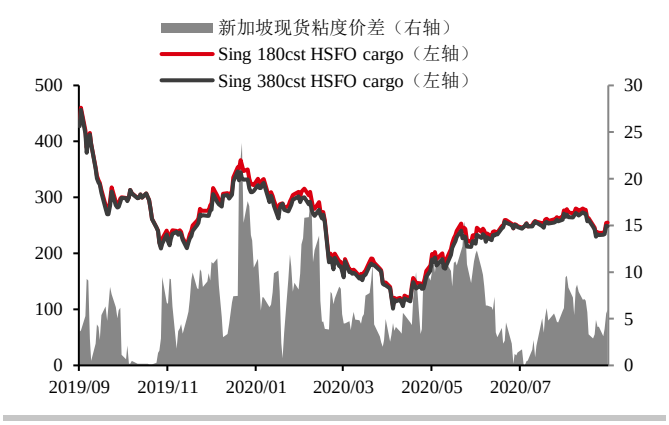
图 12：INE LU 与 SHFE FU 价差　　单位：元/吨



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

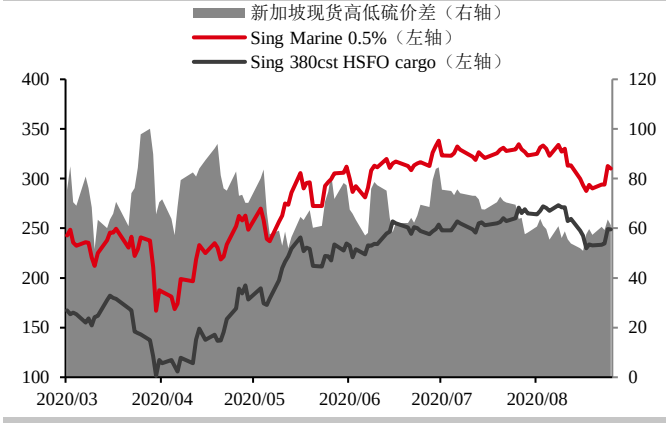
新加坡市场：

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

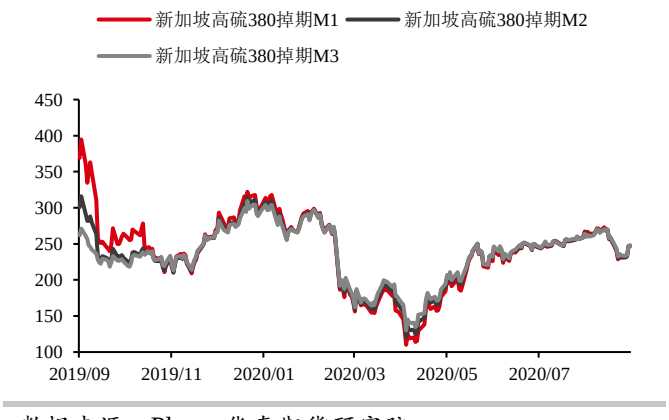
图 15：新加坡高硫 180 现货升贴水　　单位：美元/吨

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

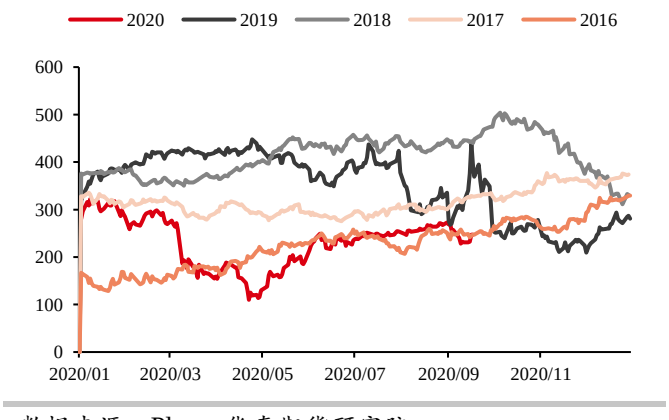
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 17：新加坡高硫 380 掉期价格　　单位：美元/吨



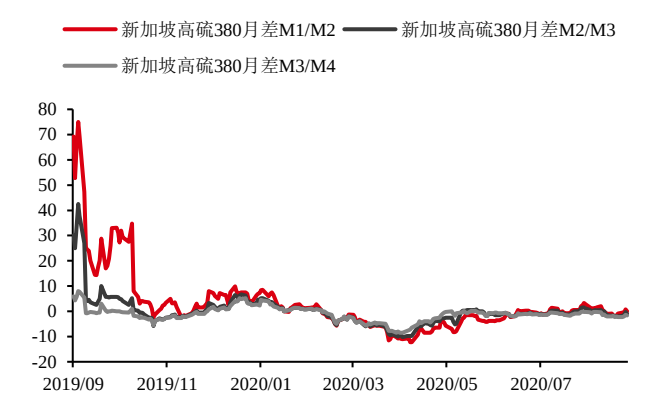
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 18：新加坡高硫 380 掉期季节性　　单位：美元/吨



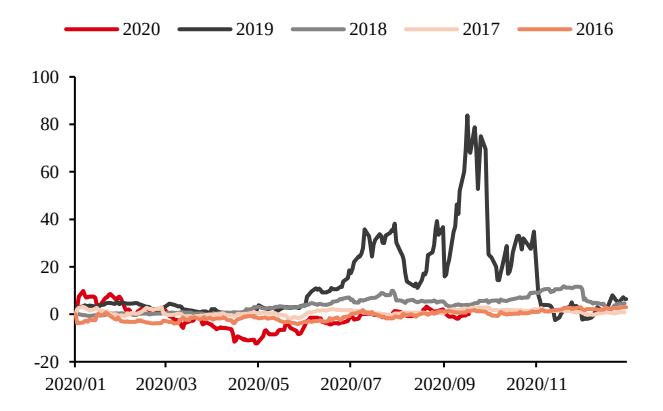
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 19：新加坡高硫 380 月差　　单位：美元/吨



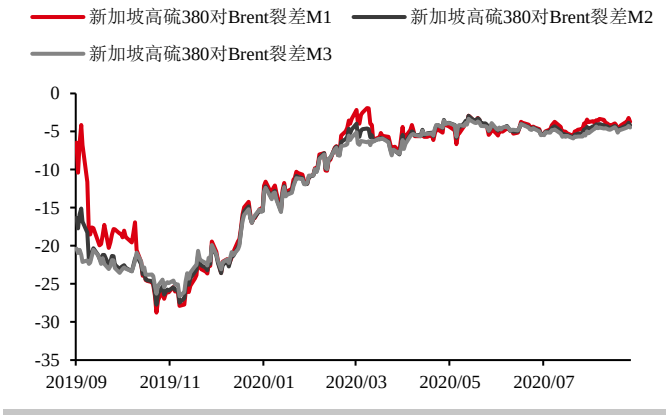
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 20：新加坡高硫 380 月差季节性　　单位：美元/吨



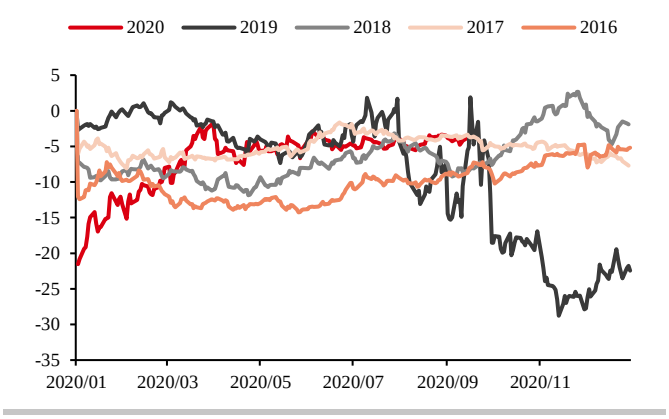
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 21：新加坡高硫对 Brent 裂差　　单位：美元/桶



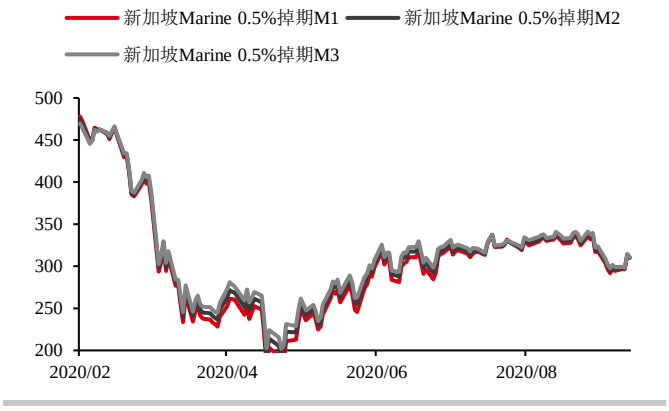
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 22：新加坡高硫 380 裂差季节性　　单位：美元/桶



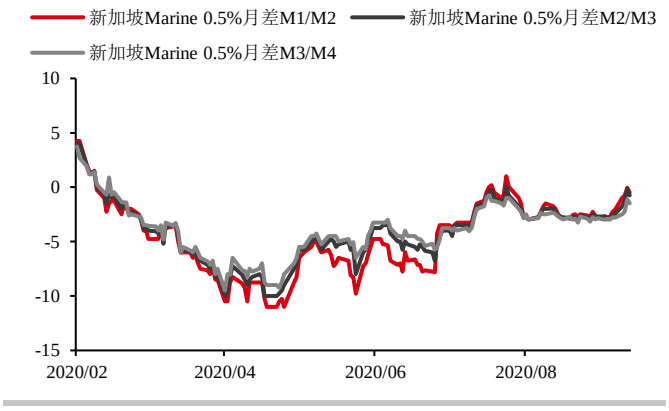
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 23：新加坡 VLSFO 掉期　　单位：美元/吨



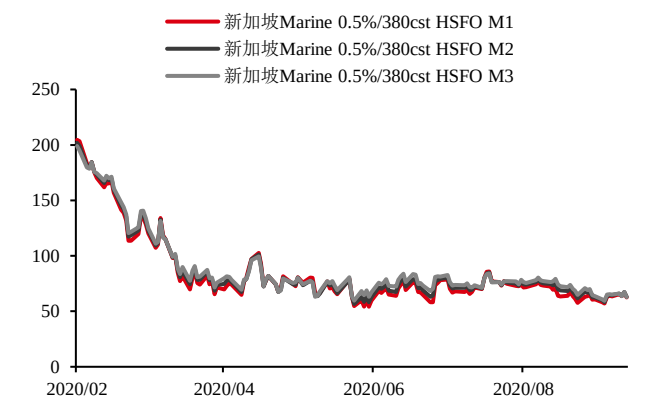
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 24：新加坡 VLSFO 月差　　单位：美元/吨



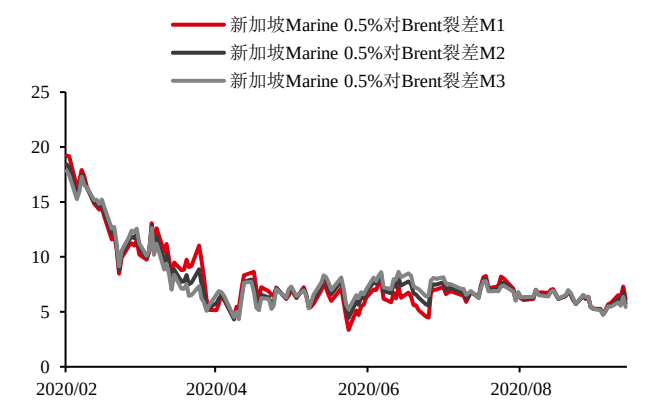
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 25：新加坡 VLSFO/HSFO 价差　　单位：美元/吨



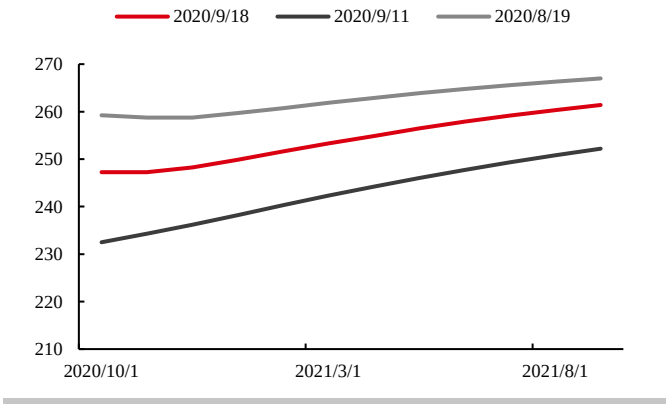
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 26：新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差　　单位：美元/桶



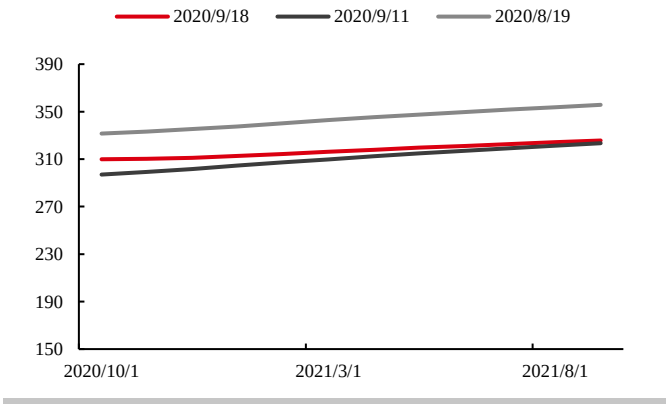
数据来源：Platts 华泰期货研究院

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

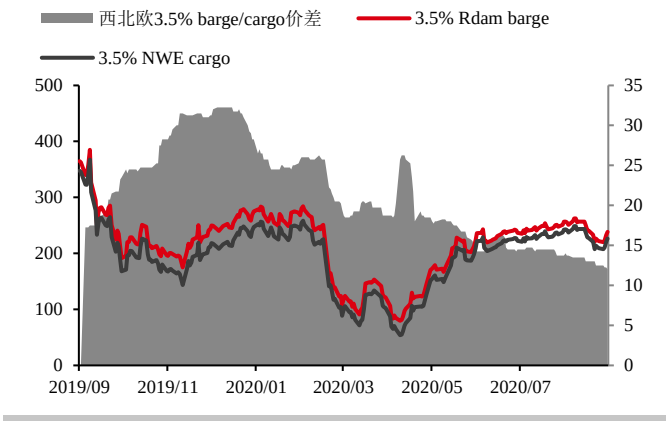
图 28：新加坡 VLSFO 远期曲线　　单位：美元/吨



数据来源：Platts 华泰期货研究院

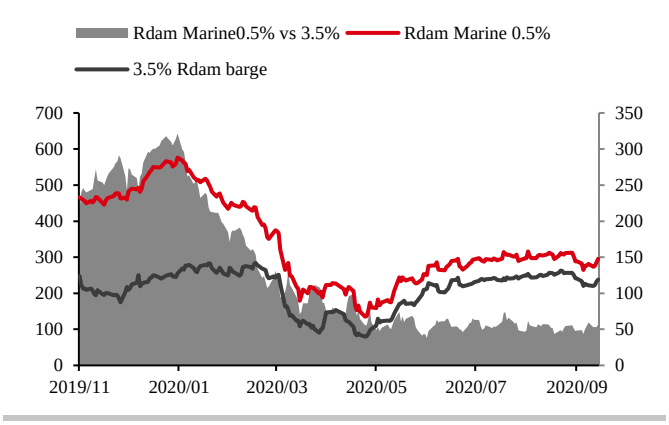
西北欧市场：

图 29：西北欧高硫燃料油现货价差　　单位：美元/吨



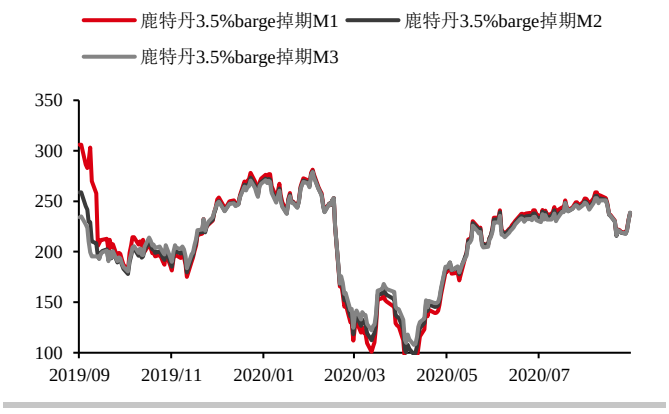
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 30：西北欧 VLSFO 现货价格　　单位：美元/吨



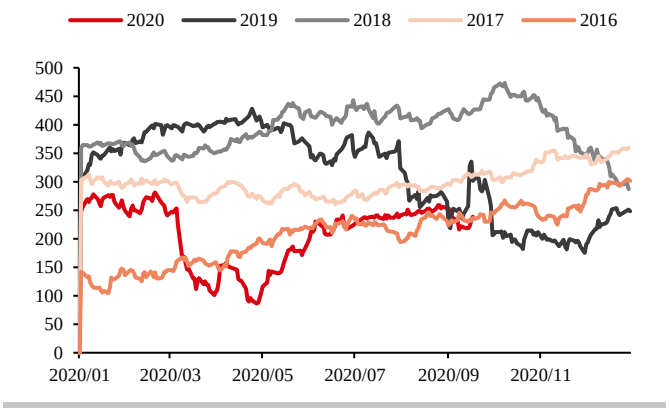
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 31：鹿特丹 HSFO 掉期　　单位：美元/吨



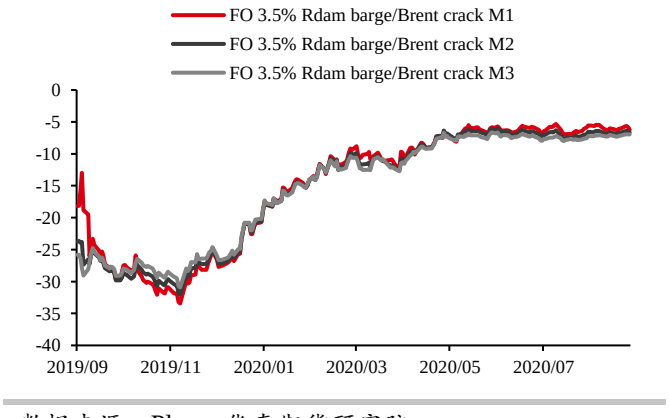
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 32：鹿特丹 HSFO 掉期季节性　　单位：美元/吨



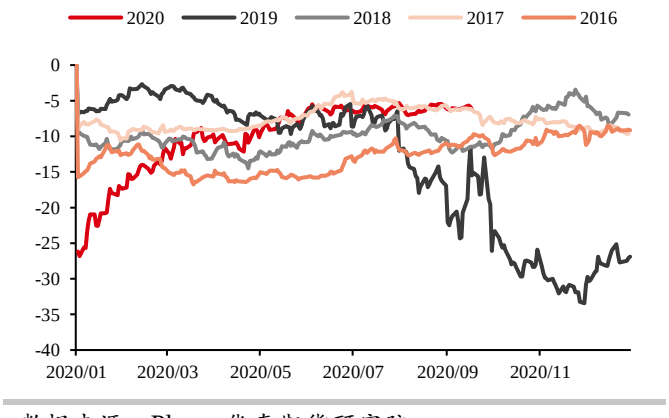
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 33：鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差　　单位：美元/桶



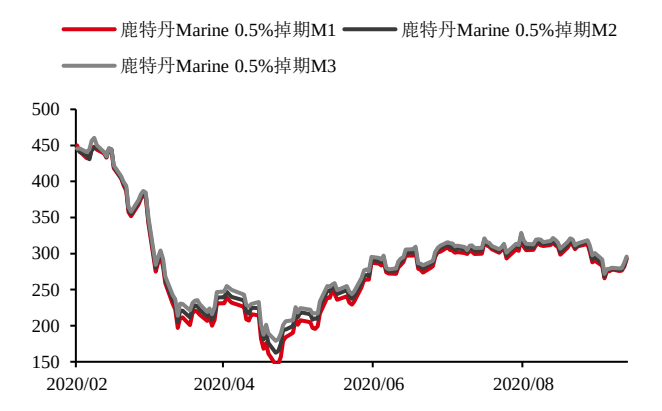
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 34：鹿特丹 HSFO 裂差季节性　　单位：美元/桶



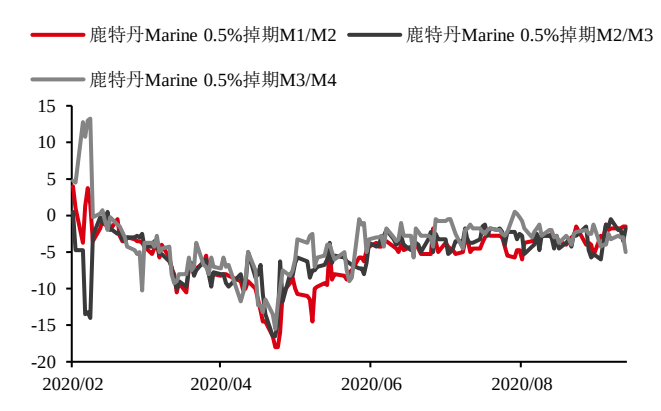
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 35：鹿特丹 VLSFO 掉期　　单位：美元/吨



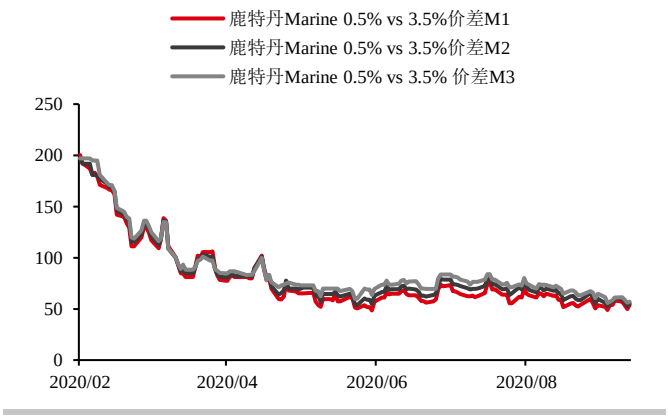
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 36：鹿特丹 VLSFO 月差　　单位：美元/吨



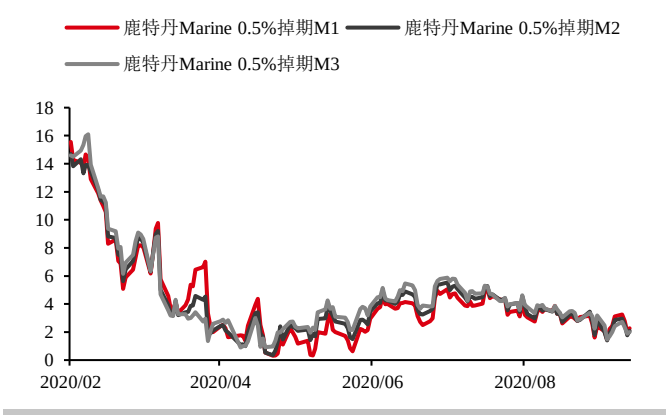
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 37：鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差　　单位：美元/吨



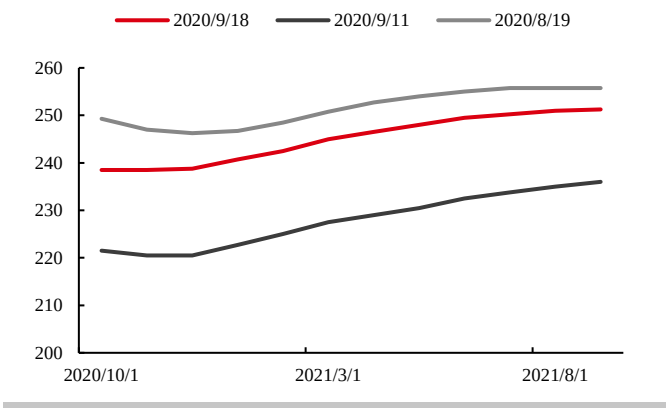
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 38：鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差　　单位：美元/桶



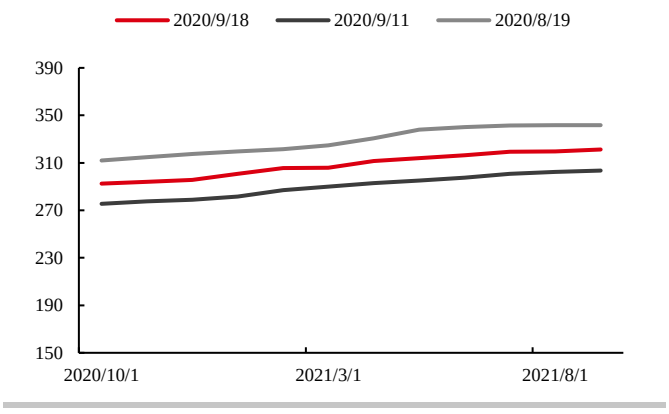
数据来源：Platts 华泰期货研究院

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

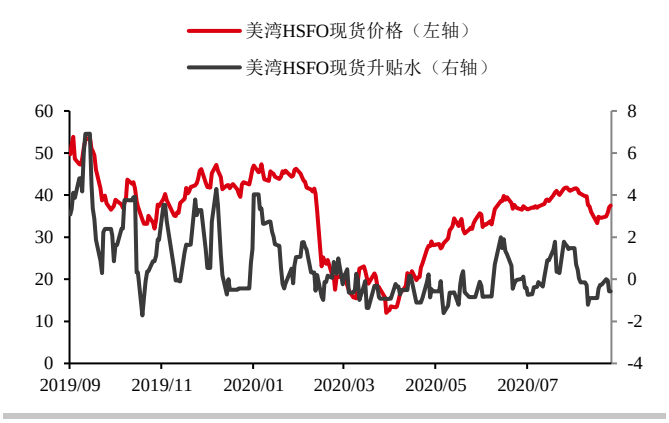
图 40：鹿特丹 VLSFO 远期曲线　　单位：美元/吨



数据来源：Platts 华泰期货研究院

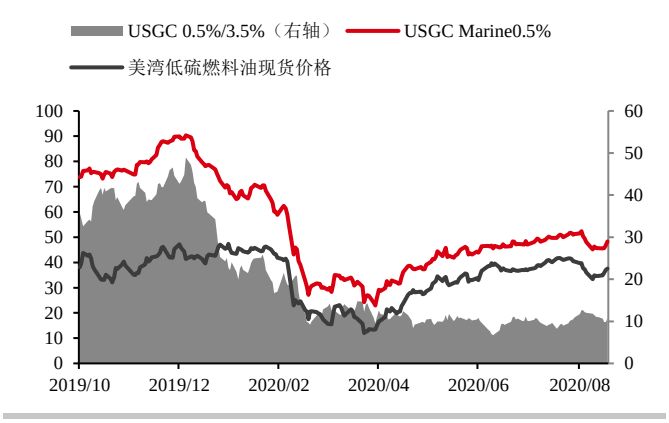
美国市场：

图 41：美湾 HSFO 现货价格　　单位：美元/桶



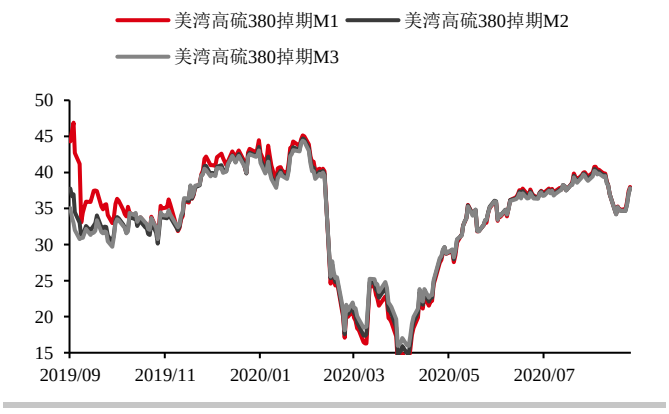
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 42：美湾 VLSFO 现货价格　　单位：美元/桶



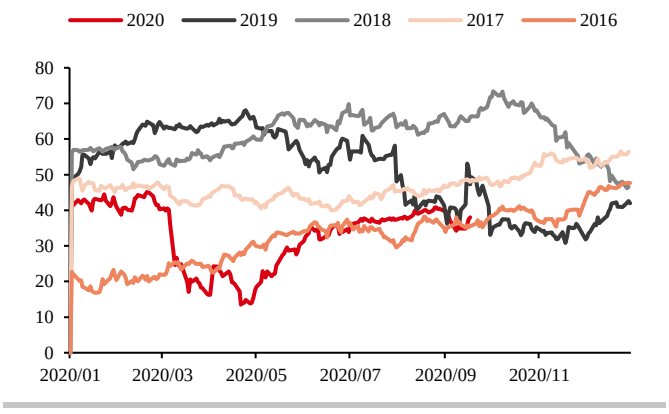
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 43：美湾 HSFO 掉期　　单位：美元/桶



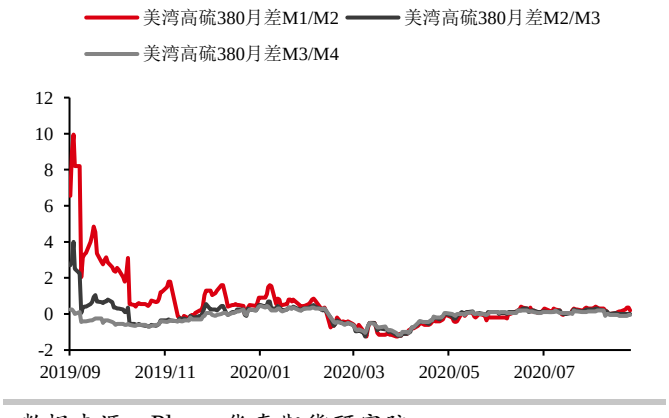
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 44：美湾 HSFO 掉期季节性　　单位：美元/桶



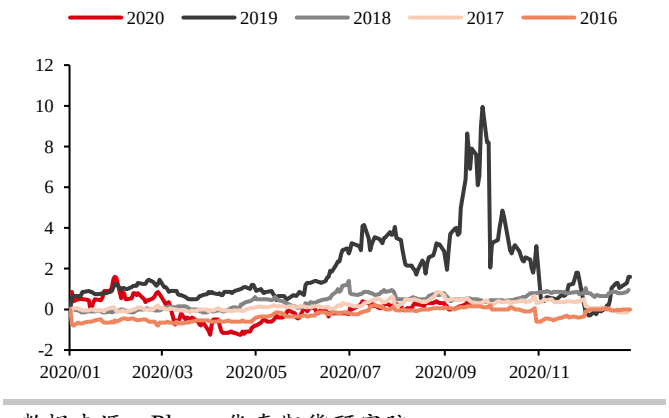
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 45：美湾 HSFO 月差　　单位：美元/桶



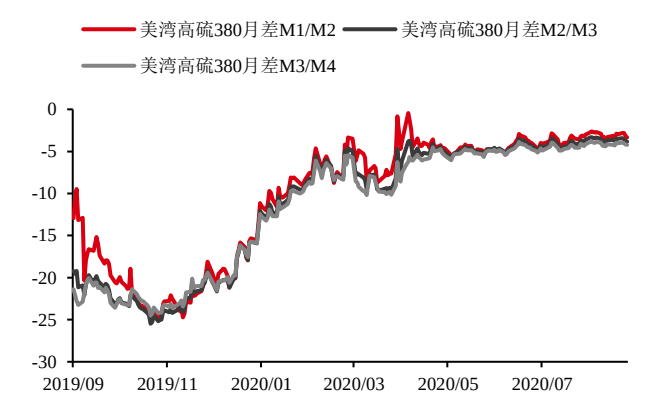
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 46：美湾 HSFO 月差季节性　　单位：美元/桶



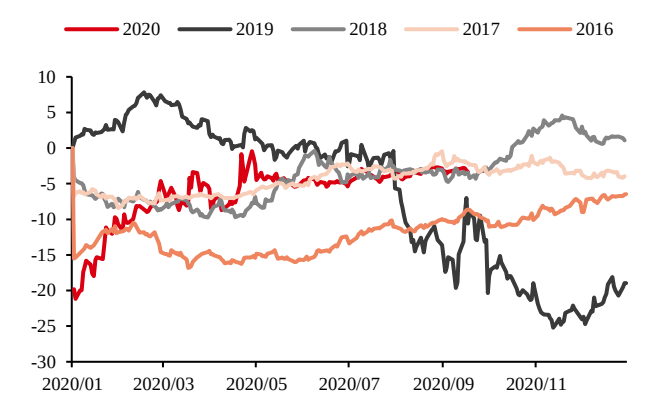
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 47：美湾 HSFO 对 WTI 裂差　　单位：美元/桶



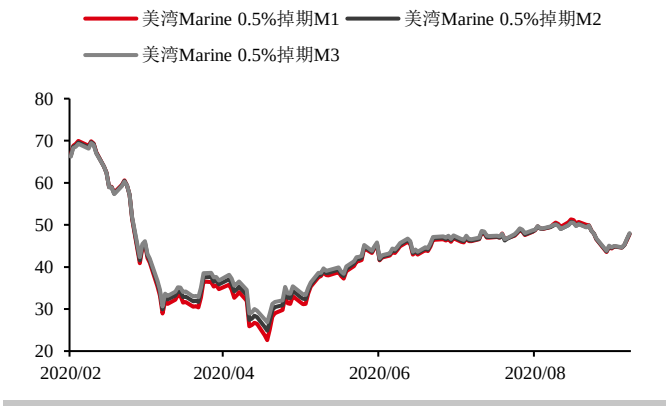
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 48：美湾 HSFO 裂差季节性　　单位：美元/桶



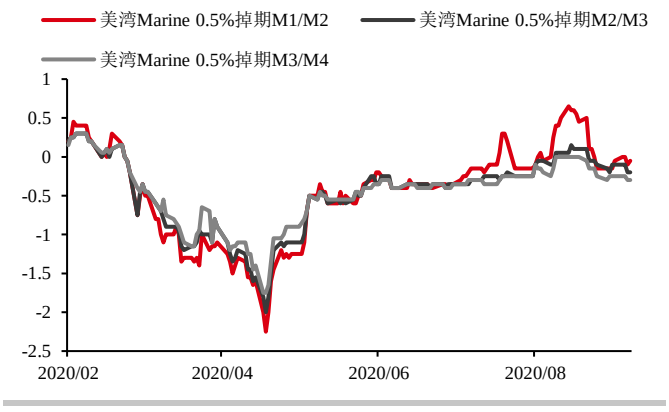
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 49：美湾 VLSFO 掉期　　单位：美元/桶



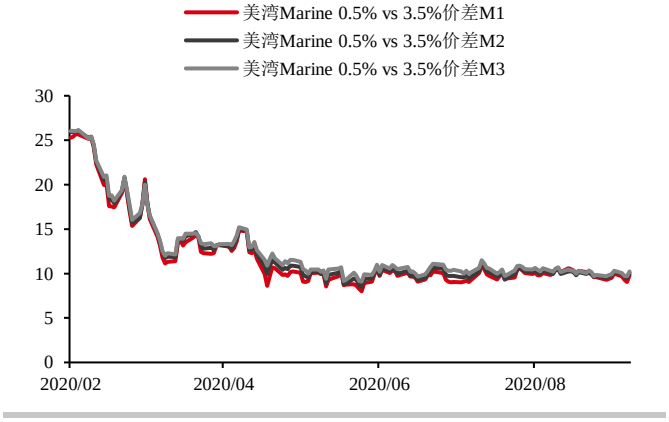
数据来源：Platts 华泰期货研究院

图 50：美湾 VLSFO 月差　　单位：美元/桶



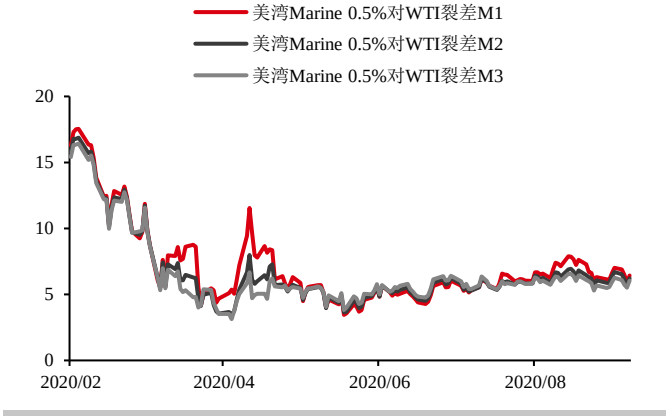
数据来源：Platts 华泰期货研究院

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

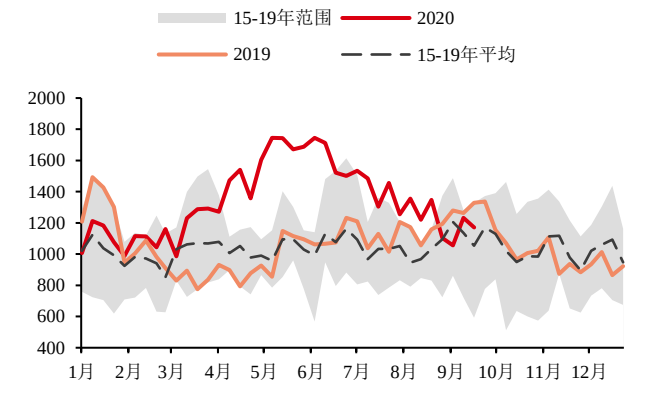
图 52：美湾 VLSFO 对 WTI 裂差　　单位：美元/桶



数据来源：Platts 华泰期货研究院

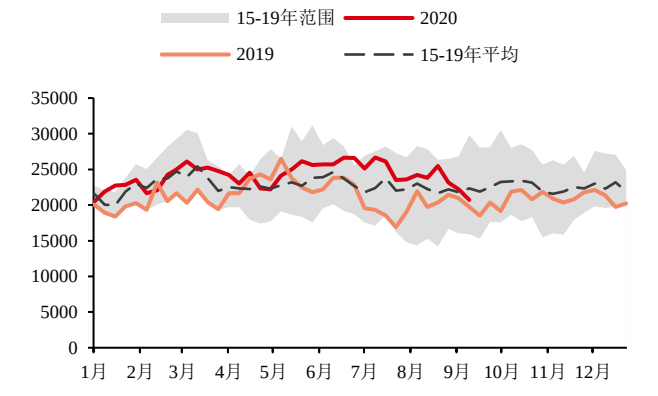
重要地区库存:

图 53：西北欧燃料油库存　　单位：千吨



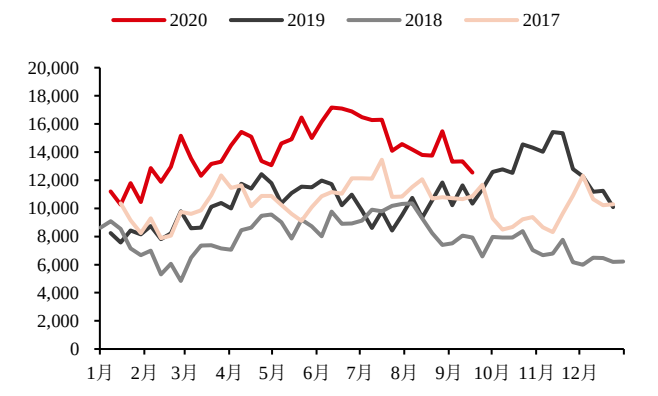
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 54：新加坡渣油库存　　单位：千桶



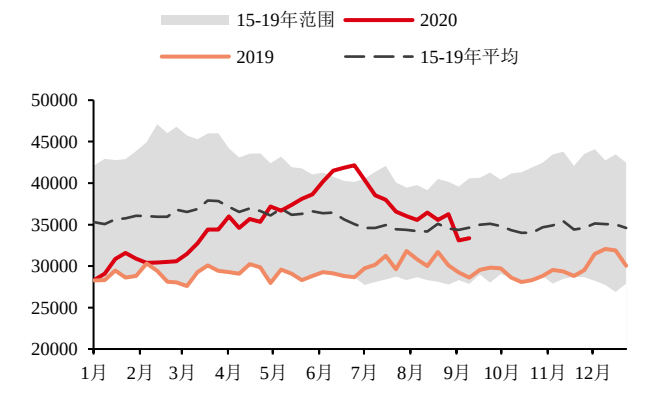
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

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