



新加坡陆上与浮仓库存均下滑

● 市场要闻与重要数据

- WTI 12 月合约原油期货收涨 0.61 美元，报 40.64 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收涨 0.73 美元，报 42.46 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2012 收跌 0.15%，报 266.6 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2101 收涨 1.42%，报 1924 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2101 收涨 1.04%，报 2323 元/吨。
- 消息人士：委内瑞拉国家石油公司重启了 Cardon 炼油厂催化热裂装置的汽油生产，该装置的产量为 31 万桶/日。
- 俄罗斯总统普京：俄罗斯方面认为没有必要改变欧佩克+协议。俄罗斯准备在必要时进一步削减石油产量。俄罗斯准备在必要时进一步削减石油产量。我们可能决定进一步抑制石油产量，但我们认为目前还没有必要。
- 安哥拉石油部：9 月安哥拉石油收入较 8 月份下降 6.6%。
- 俄罗斯石油公司 Rosneft 总裁谢钦：世界经济和石油需求复苏可能在明年开始。在需求下降的时候中国为全球石油市场提供了支撑，就像 4-5 月的情况一样。中国经济已经走上了快速复苏的道路，中国在过去几周增加了石油进口。美国和欧洲的制裁一直并将继续阻碍全球经济复苏。生产国之间的合作确保了能源和经济安全，这种合作的重要性只会得到加强。仅靠可再生能源无法满足日益增长的能源需求。开发可再生能源可能代价高昂，可能导致石油和其他类型能源价格上涨。不应该对全球能源市场实行限制，这对消费者和供应商都是不利的。
- 投资人获银保监会回函：中行“原油宝”事件已调查终结。（新浪财经）
- 受海岬型船需求上升推动，波罗的海干散货指数周四迎来 12 个交易日以来的首次上涨，涨 4.09% 或 55 点至 1401 点。海岬型船运价指数涨 167 点至 2235 点，日均获利上涨 1386 美元至 18537 美元。巴拿马型船运价指数跌 0.2% 或 2 点，至 1255 点，日均获利下跌 15 美元至 11294 美元。

● 投资逻辑

根据 IES 最新数据，新加坡陆上燃料油库存在截至 10 月 21 日当周录得 2431.7 万桶，环比前一周减少 33.5 万桶，降幅 1.36%，当前库存水平较过去 5 年均值高出 4.7%。相比陆上库存的下滑，浮仓库存的去库幅度更为可观。根据 Kpler 数据，新加坡附近燃料油浮仓库存当前来到 2434 万桶，环比前一周下滑 243 万桶，降幅 9.1%。在需求稳步增加（船燃需求恢复+巴基斯坦发电需求增加）以及供应收缩的环境下（欧洲炼厂大规模检修，西区套利船货量维持低位），新加坡燃料油陆上+浮仓整体库存有望继续下滑。但考虑到目前

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

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

基数仍然较高，合计陆上+浮仓库存超过 4800 万桶（其中低硫燃料油占大多数），低硫燃料油市场在转好的过程中仍会感受到不小的阻力。

策略：FU 中性；LU 中性；多 LU2101 空 FU2101 价差头寸平仓离场

风险：无

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	10月22日价格 (新加坡时间) (美元/吨)	单日变化幅度 (美元/吨)
新加坡高硫 180 现货价格	273.77	+0.85
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	266.45	+0.45
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	263.45	+0.45
新加坡高硫 380 现货价格	262.35	+0.44
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	258.25	0
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	256.25	0
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	318.26	-2.93
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M1)	317.25	-2.75
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M2)	317	-2.55

数据来源: Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

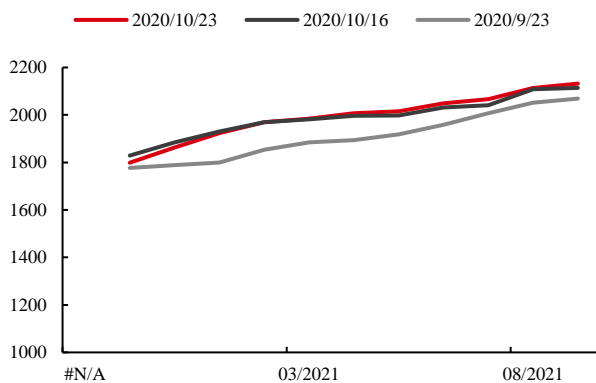
SHFE FU & INE LU:

图 1: SHFE FU 期货结算价 单位: 元/吨



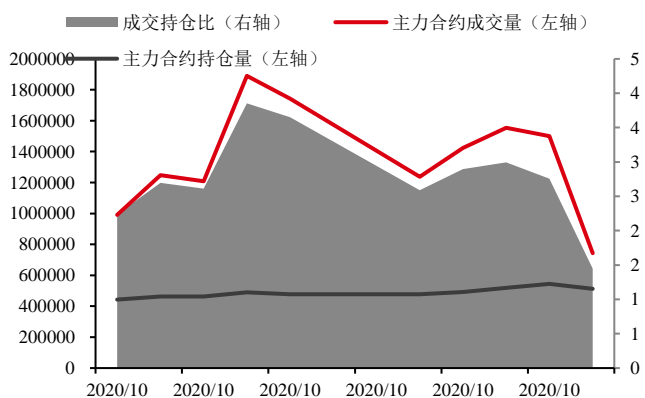
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



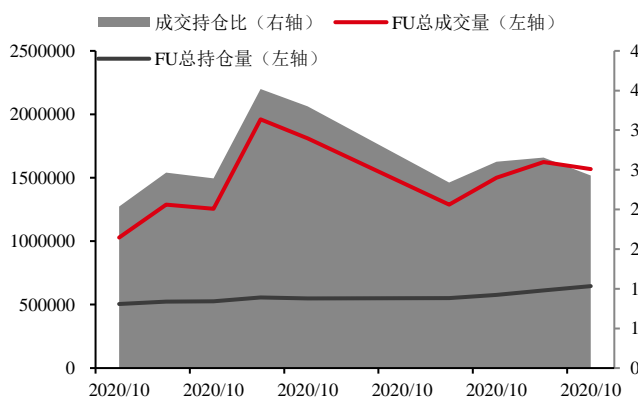
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 单位: 手



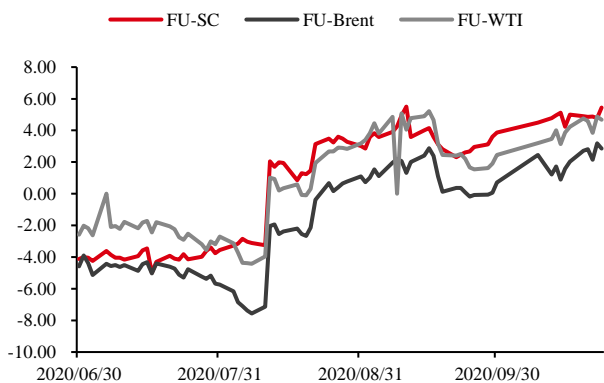
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



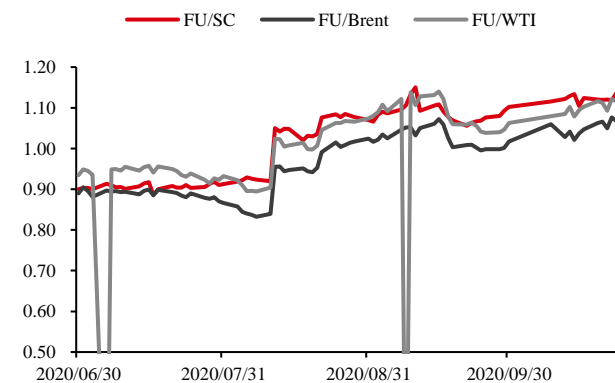
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



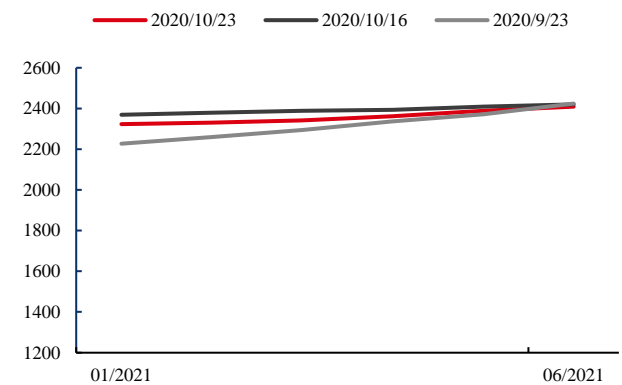
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨



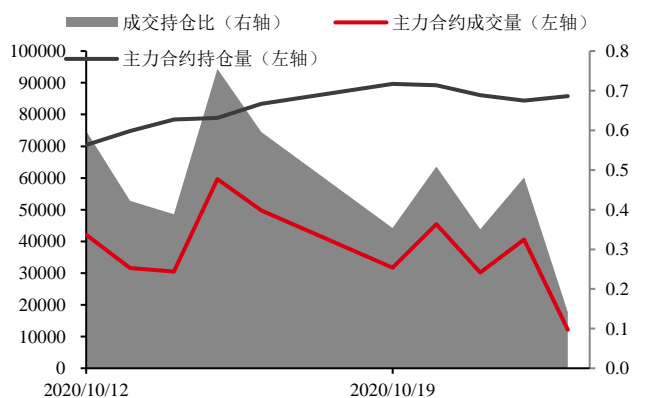
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 单位: 元/吨



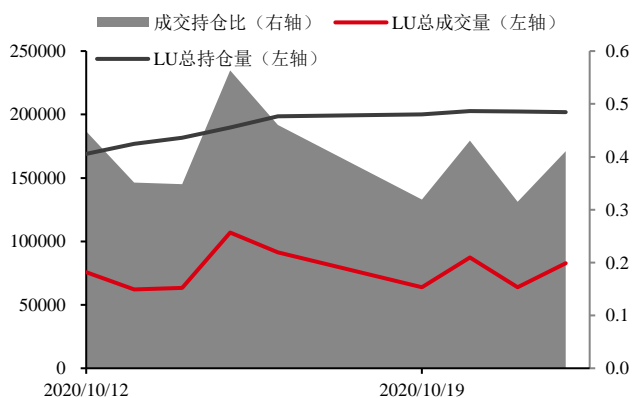
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手



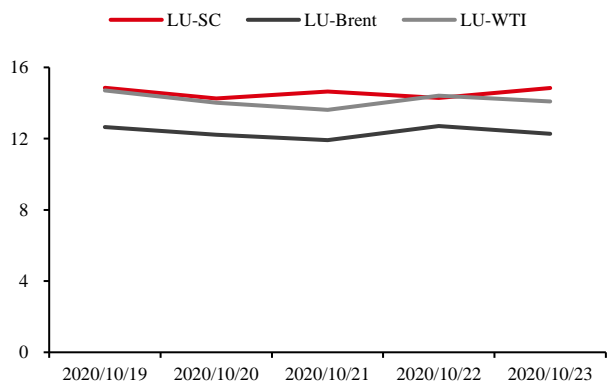
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 单位: 手



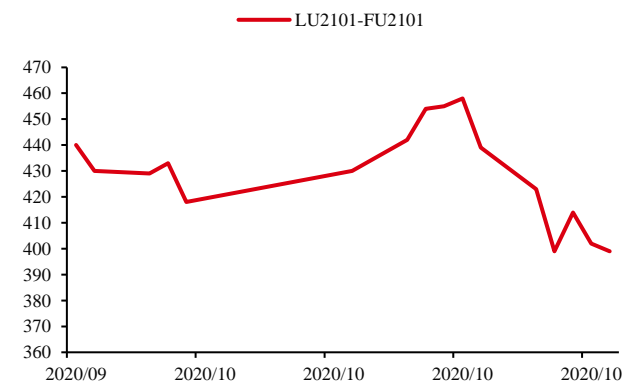
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

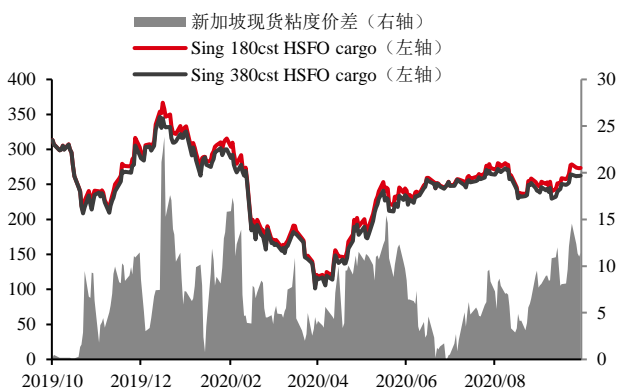
图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

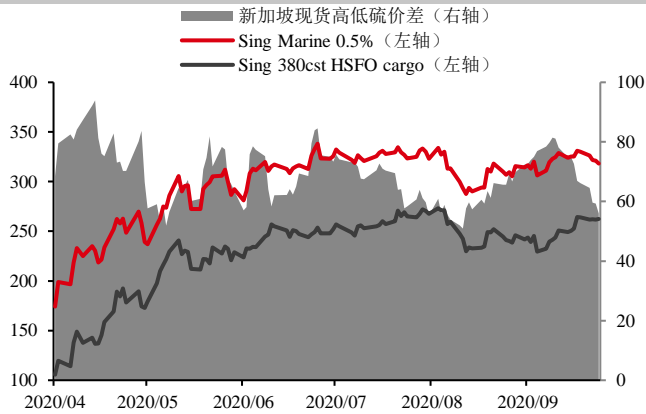
新加坡市场:

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



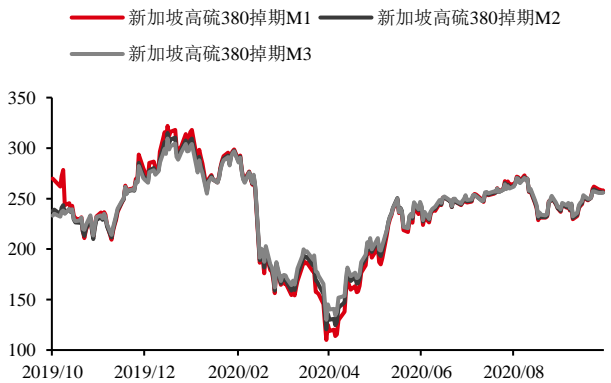
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 16: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



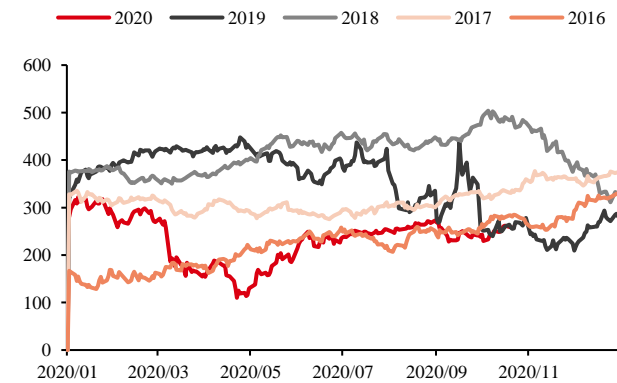
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



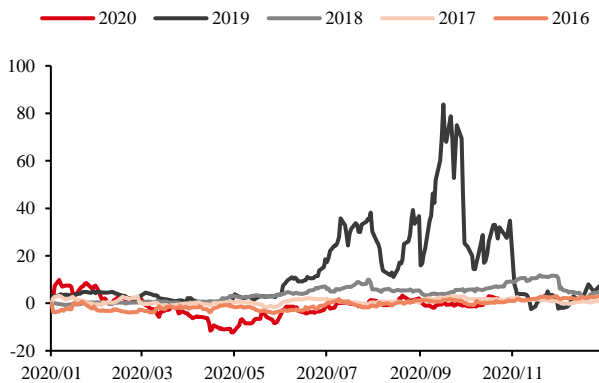
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



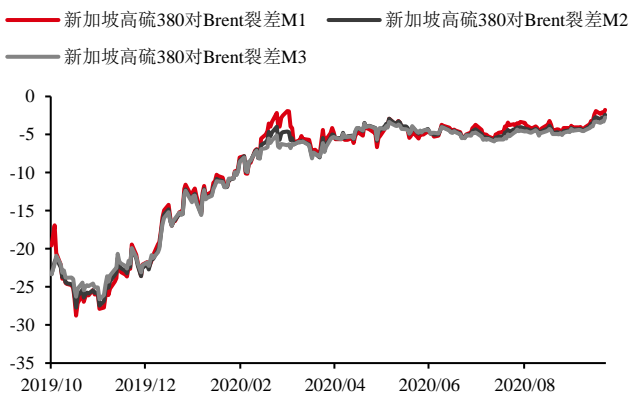
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



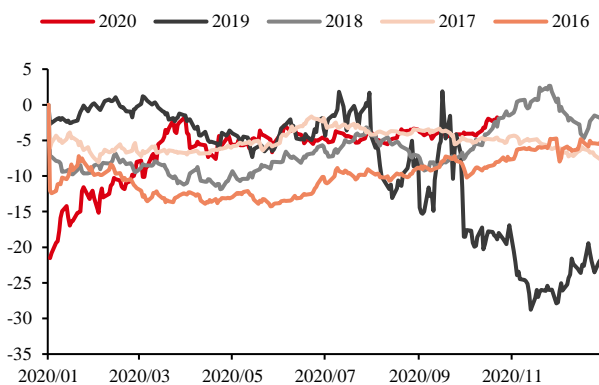
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



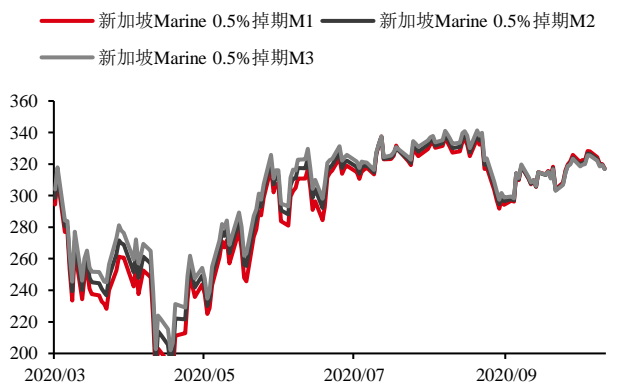
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



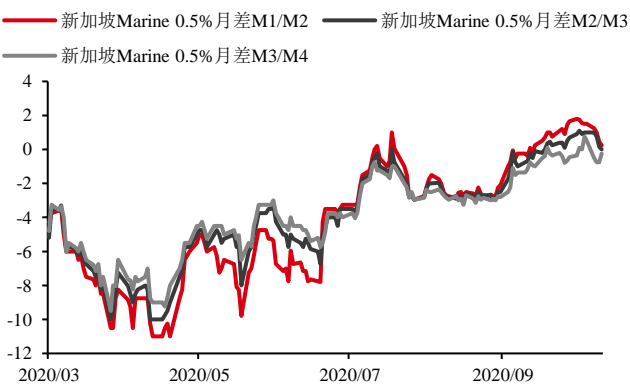
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



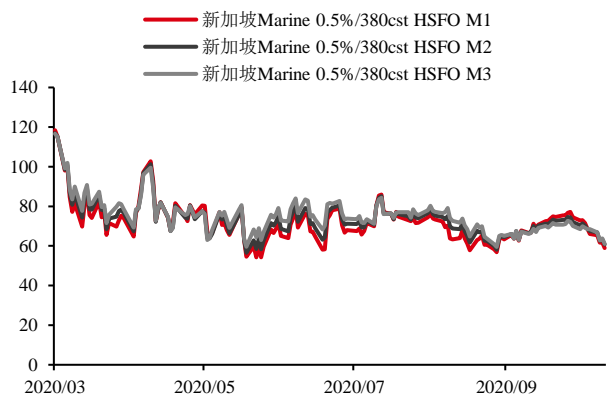
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



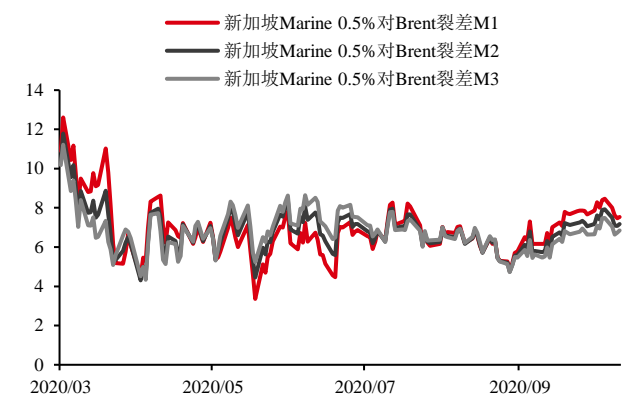
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



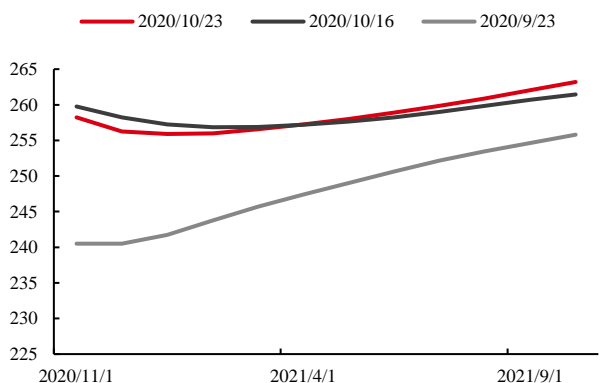
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



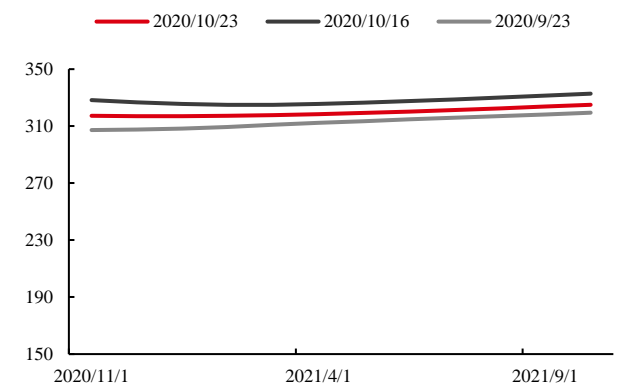
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

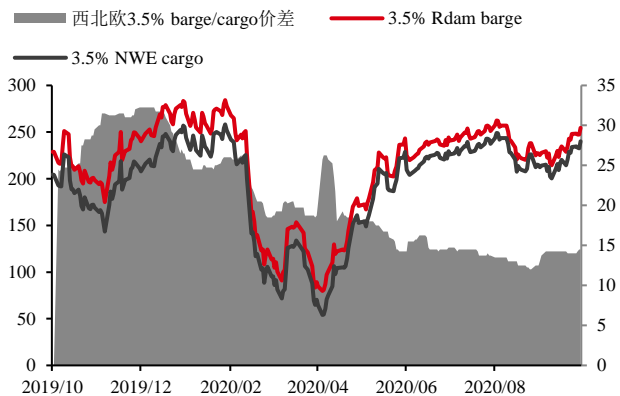
图 28: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

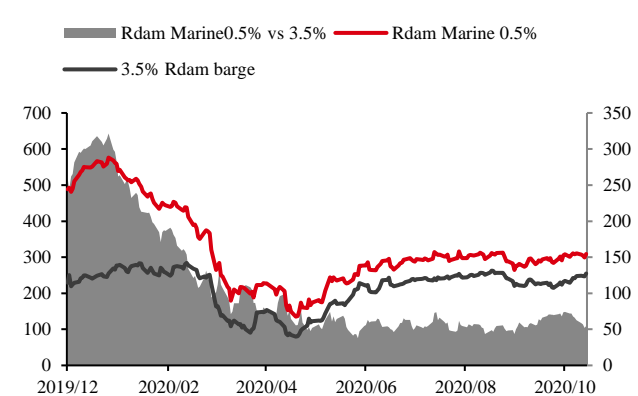
西北欧市场:

图 29: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



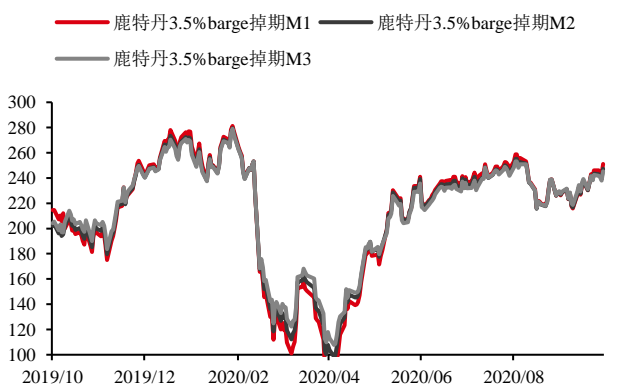
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



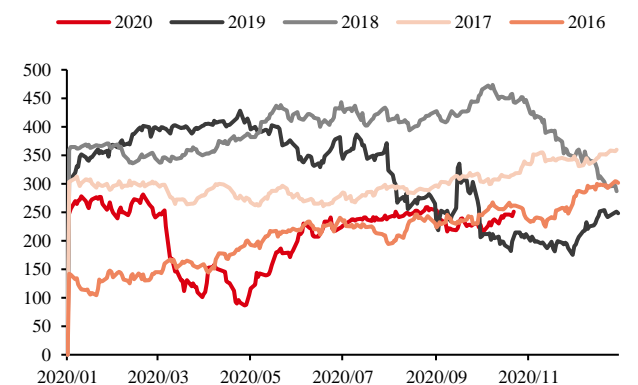
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



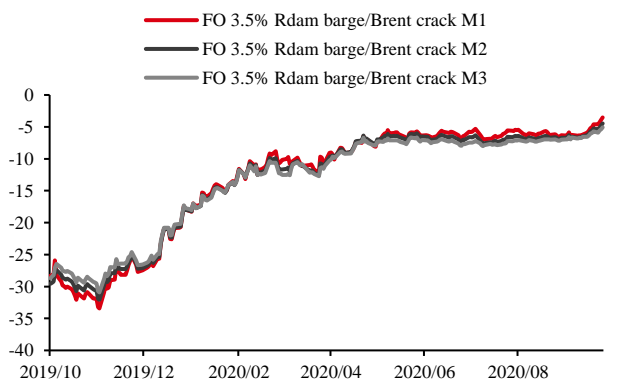
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 32: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



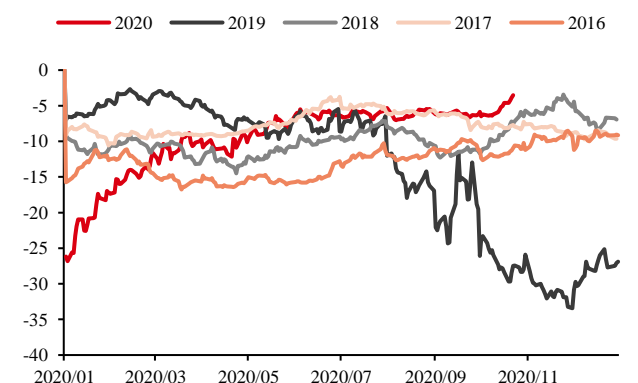
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 33: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



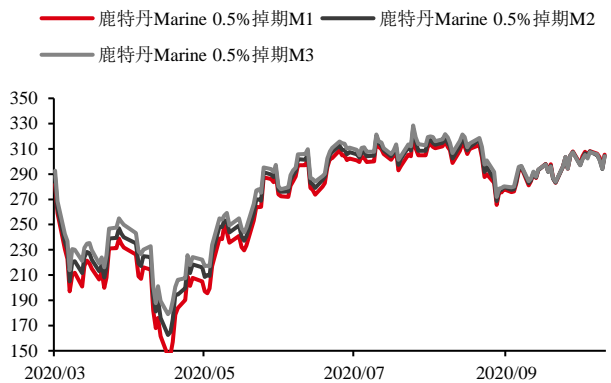
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



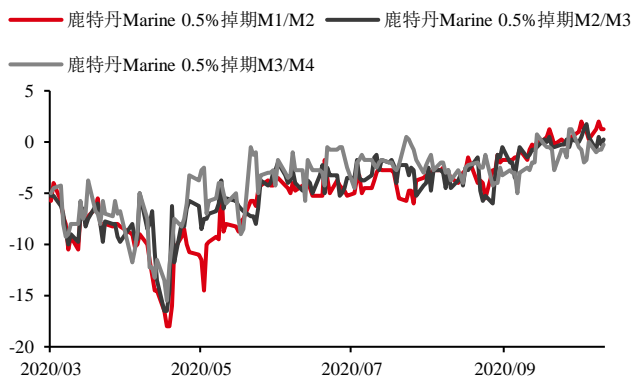
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 35: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



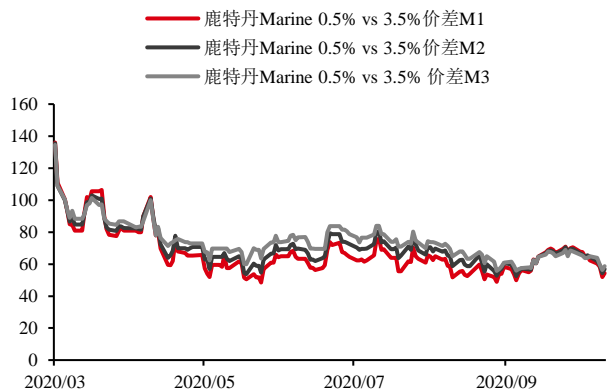
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



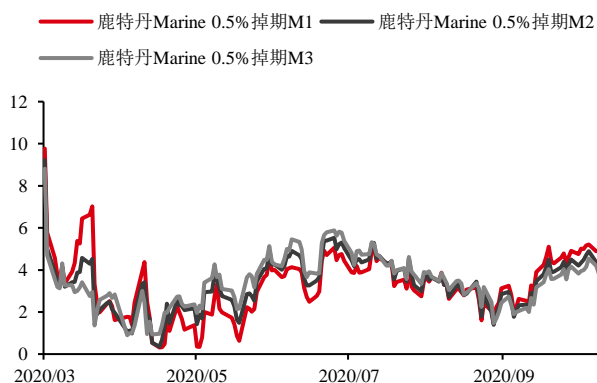
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



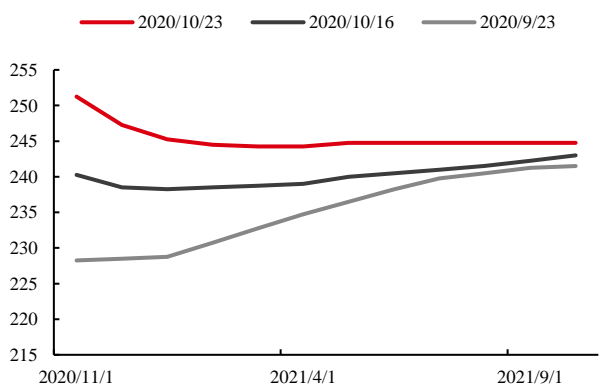
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



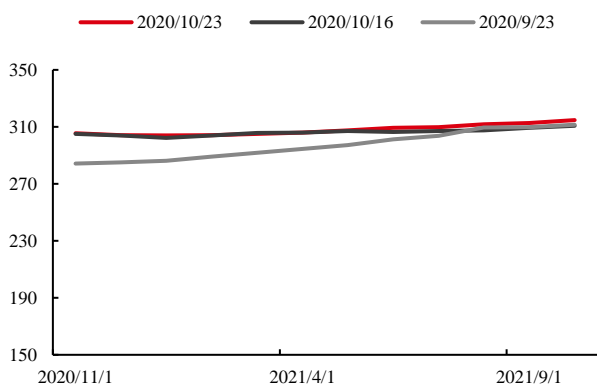
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

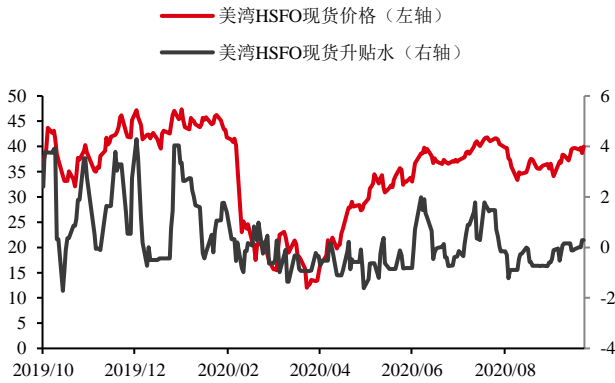
图 40: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

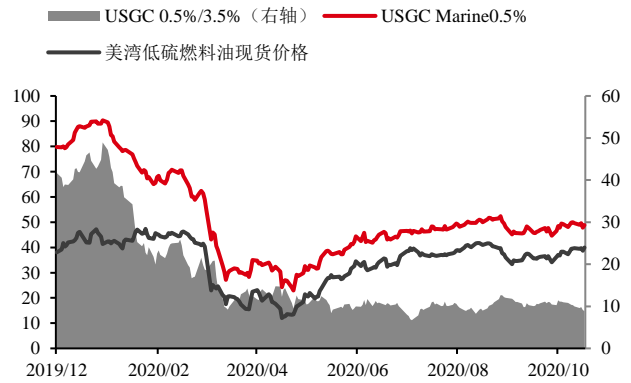
美国市场:

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



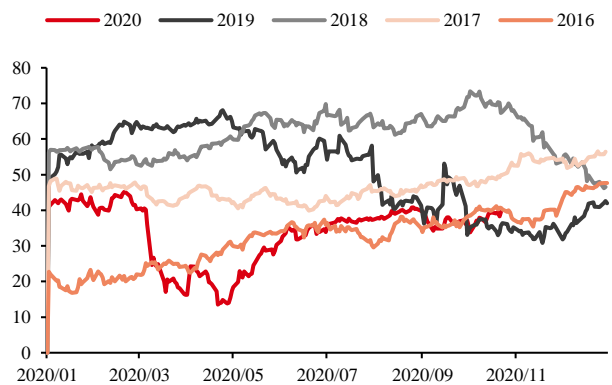
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



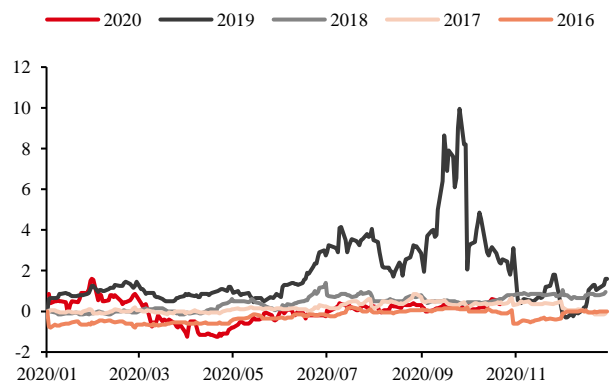
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 45: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶



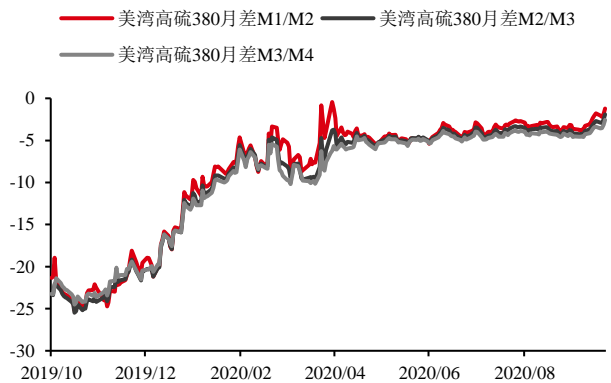
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 46: 美湾 HSFO 月差季节性 单位: 美元/桶



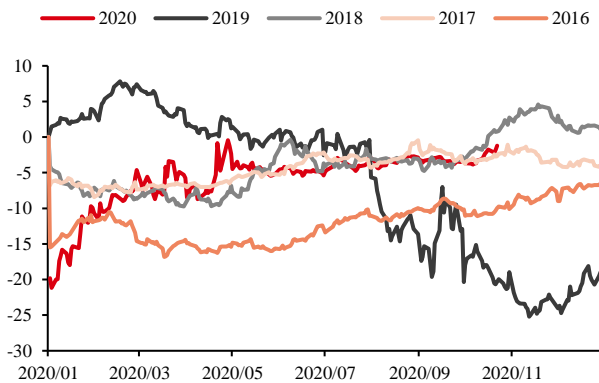
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 47: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



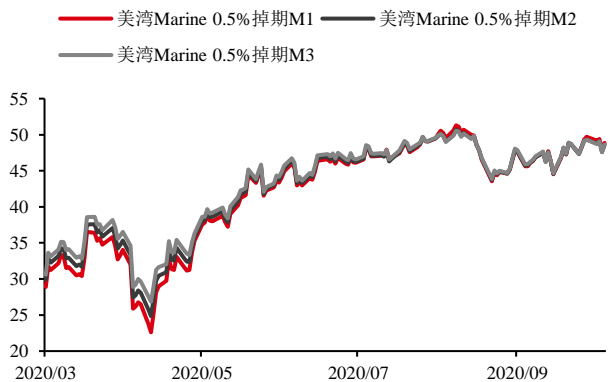
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 48: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



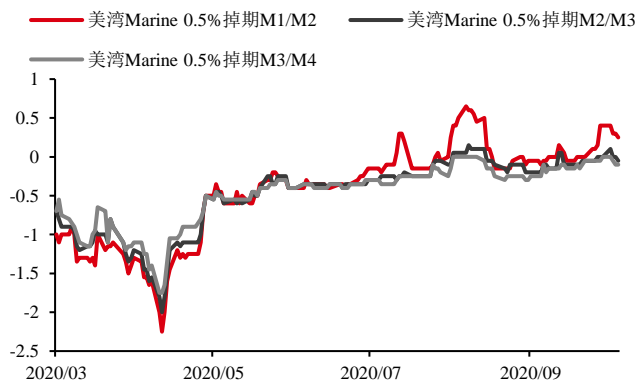
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 49: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



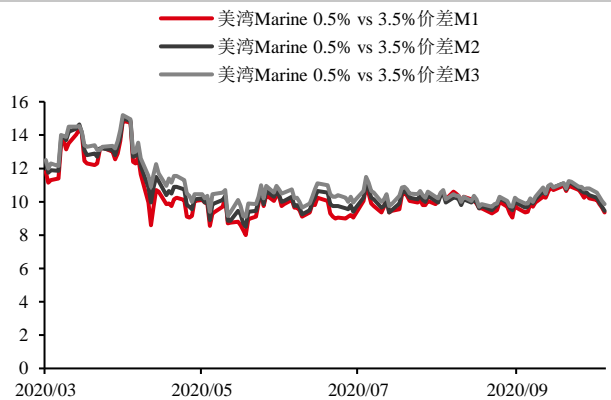
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 50: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



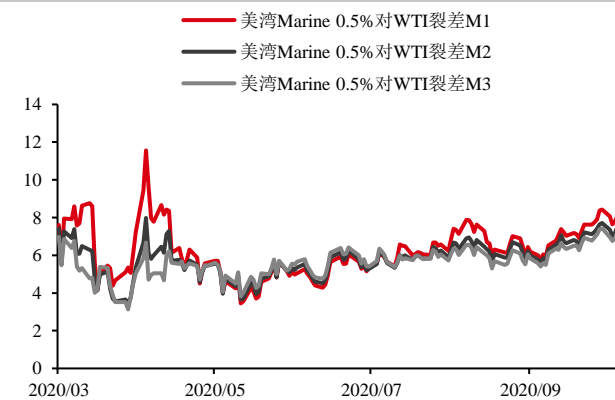
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

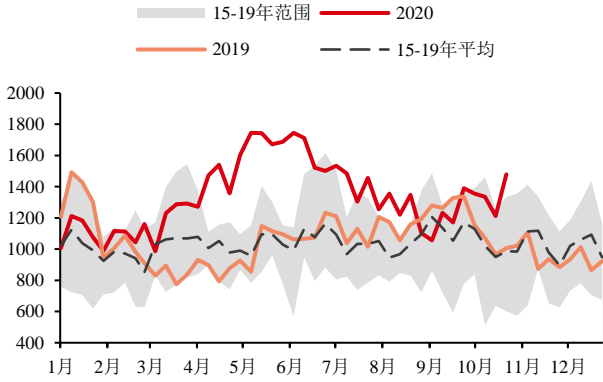
图 52: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

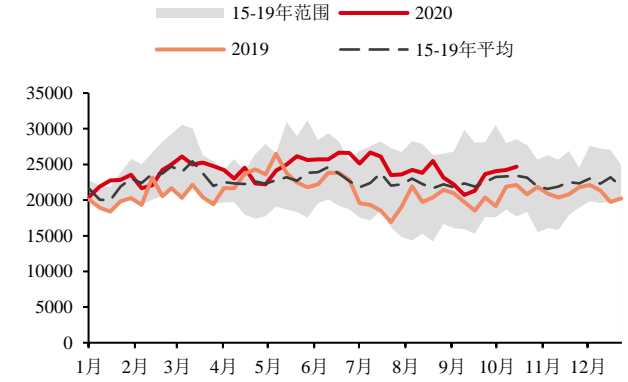
重要地区库存:

图 53: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



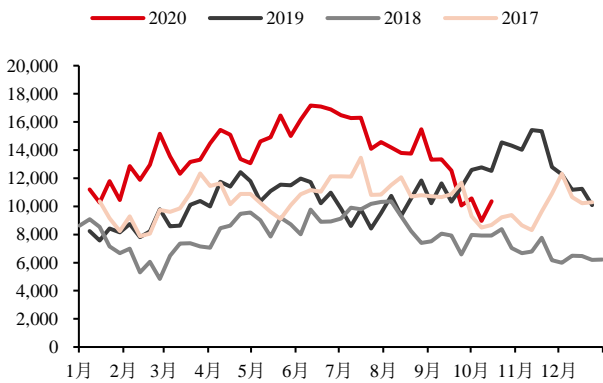
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 54: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



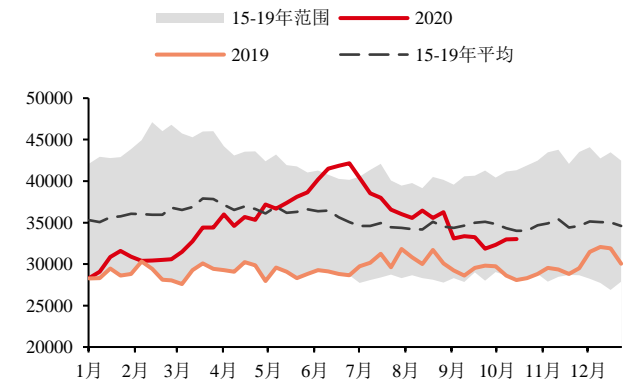
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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