

韩国发电厂继续燃料油采购

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 2月原油期货收涨 0.96 美元，报 53.21 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.92 美元，报 56.58 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2102 收涨 1.48%，报 337.1 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2105 收涨 1.7%，报 2219 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2104 收涨 0.14%，报 2811 元/吨。
2. 委内瑞拉总统马杜罗：委内瑞拉的目标是在 2021 年产量达到 150 万桶/日。
3. CMC Markets 市场分析师麦卡锡：人们普遍认为，当 WTI 原油价格超过 50 美元时，页岩油产量将开始摇摆不定。未来几周，市场肯定会密切关注美国原油库存数据，以观察该数据是否会反映出变动。
4. 美联储梅斯特：美联储的政策将取决于双重目标的进展。对美联储当前的政策感到满意。如果经济恢复符合预期，无需在 2021 年调整货币政策。
5. EIA 短期能源展望报告：将 2021 年全球原油需求增速预期调整至 556 万桶/日，此前为 578 万桶/日。预计 2021 年美国原油产量将为 1110 万桶/日，此前预期为 1110 万桶/日。预计 2022 年美国原油产量将为 1149 万桶/日。
6. 阿联酋能源部长马兹鲁伊：阿联酋警告美国页岩油公司不要开采过多石油。在今年年底之前，石油需求将低于病毒爆发前的水平。阿联酋致力于留在欧佩克，希望欧佩克+是永久性的。
7. 波罗的海干散货运价指数周而上涨 88 点或 5%，至 1849 点，为去年 10 月 9 日以来新高，因海岬型、超灵便型和巴拿马型船运费上涨。海岬型船运价指数上升 231 点或约 7.8%，至 3186 点，为三个月以来新高，日均获利上升 1914 美元至 26421 美元。巴拿马型船运价指数上升 25 点或约 1.5%，至 1645 点，为近 4 个月以来最高水平，日均获利上升 222 美元至 14803 元。超灵便型船运价指数上涨 16 点至 1055 点，为去年 12 月 18 日以来最高。

● 投资逻辑

韩国电力公司继续在现货市场采购低硫燃料油，最新发布了 2.7 万吨的标书（1 月装船），而根据我们跟踪韩国在 12 月份至少采购了 6.9 万吨低硫燃料油（2019 年同期为零）。我们认为在多方因素（北亚气温低于平均水平、亚洲 LNG 价格高企、韩国因环保政策关停了部分煤电厂）的支撑下，韩国电力系统对低硫燃料油的需求将在这个冬天保持同比增长的态势，并对低硫市场形成一定利好。

策略：FU 单边中性偏多；LU 单边中性偏多；LU2105-FU2105 头寸继续持有

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

风险：炼厂开工大幅回升；航运需求改善不及预期；馏分油市场表现不及预期；LU 仓单大量注册；FU 仓单大量注销

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	1 月 12 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	332.67	+2.4
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	333.5	+2.5
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	334.6	+2.85
新加坡高硫 380 现货价格	331.44	+2.16
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	329.75	+2.5
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	329.85	+2.85
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	432.8	+6.68
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M1)	427.5	+7.25
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M2)	424.7	+7.45

数据来源: Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

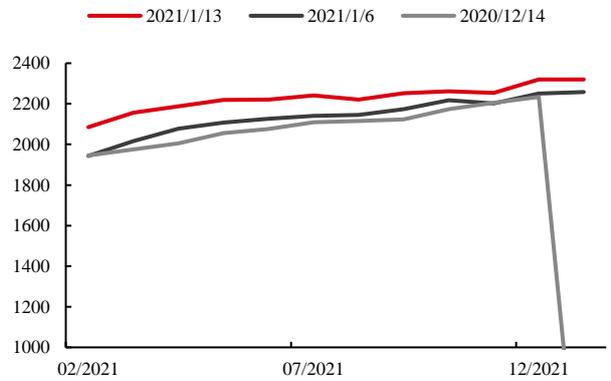
SHFE FU & INE LU:

图 1: SHFE FU 期货结算价 单位: 元/吨



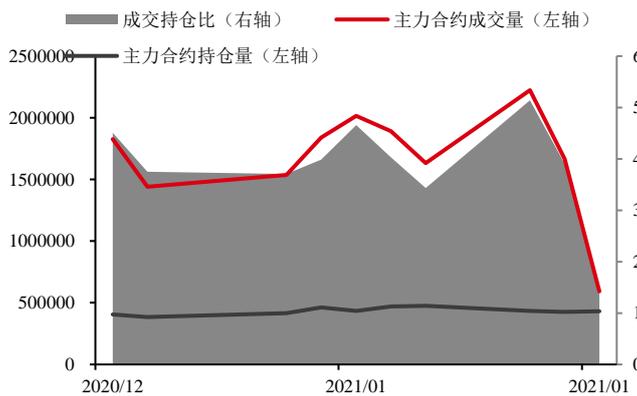
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



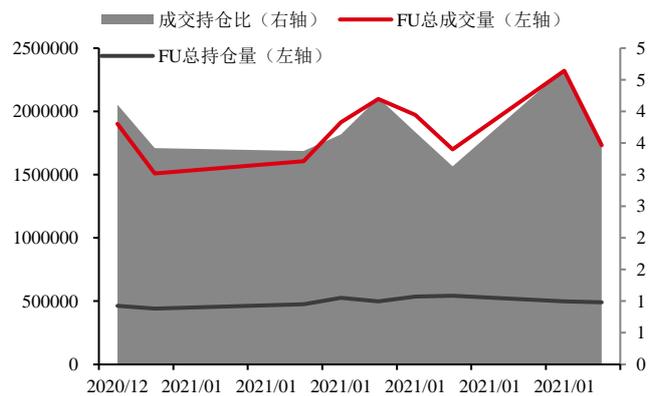
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 单位: 手



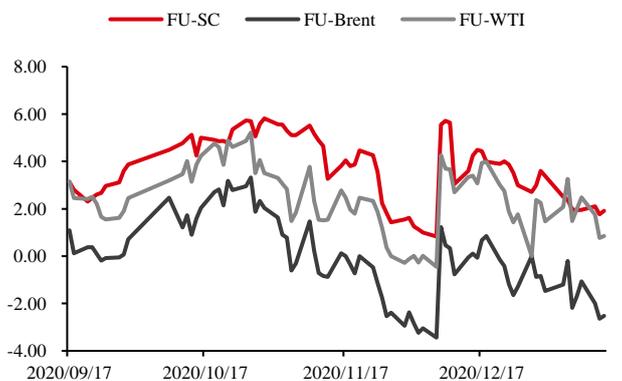
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



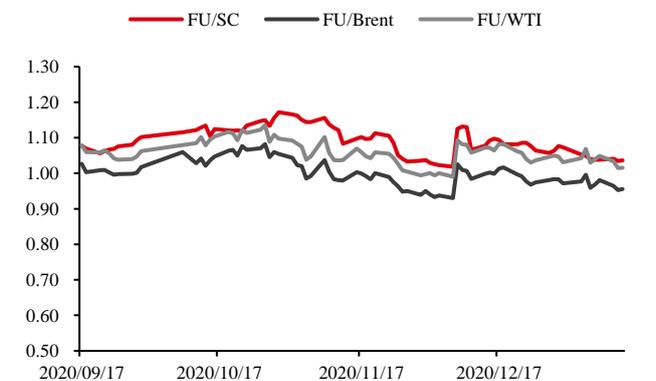
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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

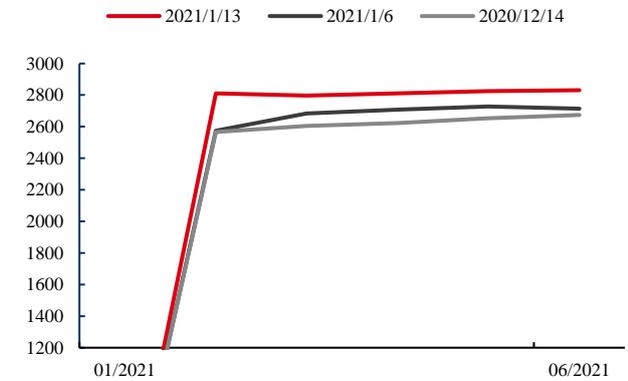
图 6: SHFE FU 与原油比价 单位: 无



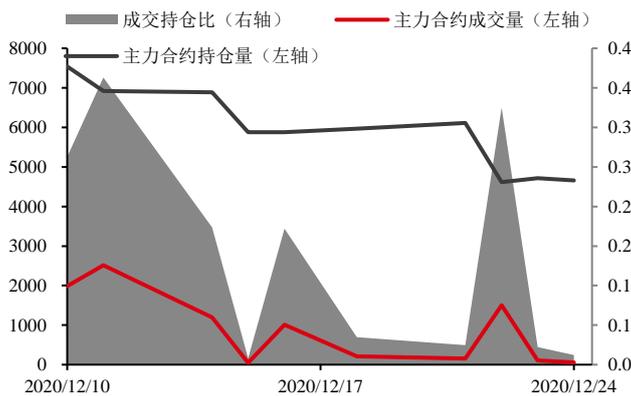
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨

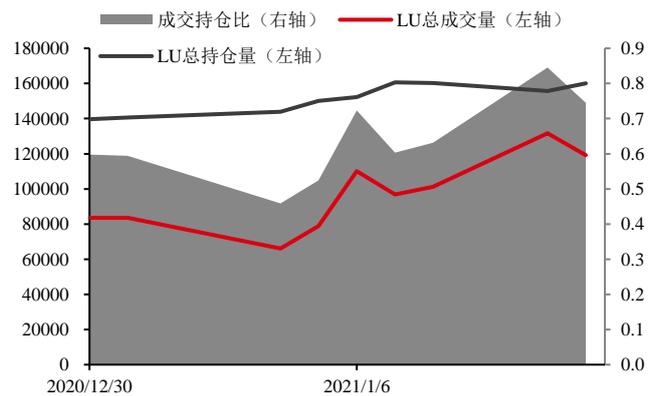

数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 单位: 元/吨


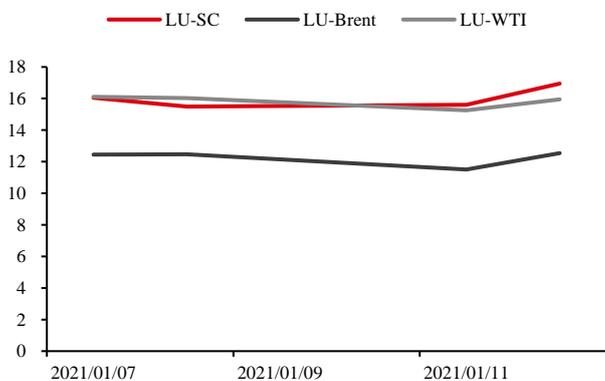
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手


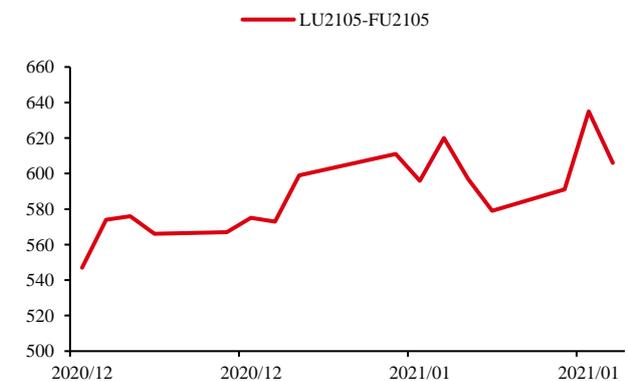
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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


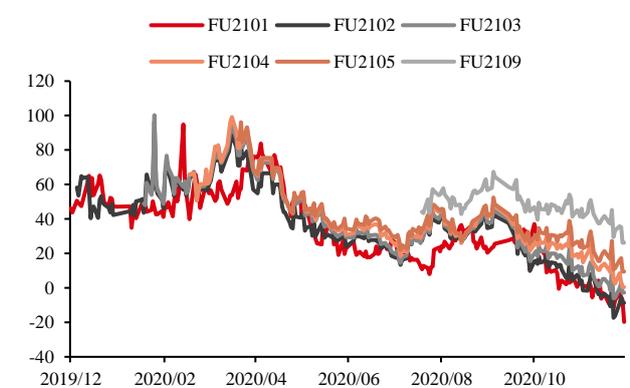
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: SHFE FU 主力合约内外盘价差 单位: 美元/吨



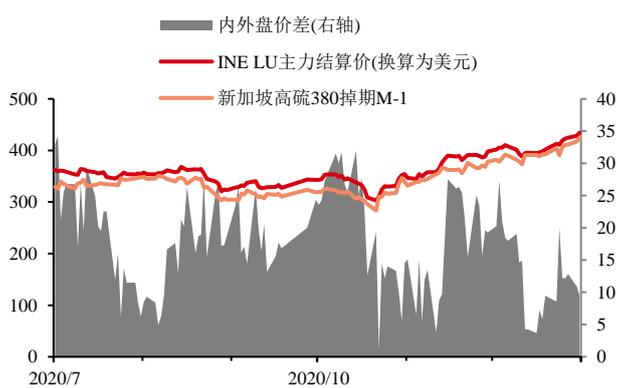
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: SHFE FU 合约内外盘价差 单位: 美元/吨



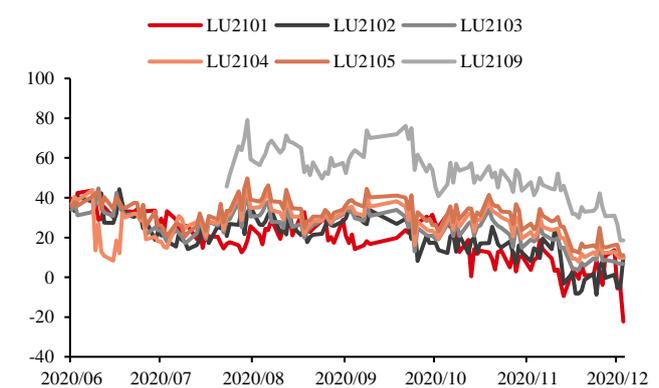
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: INE LU 主力合约内外盘价差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

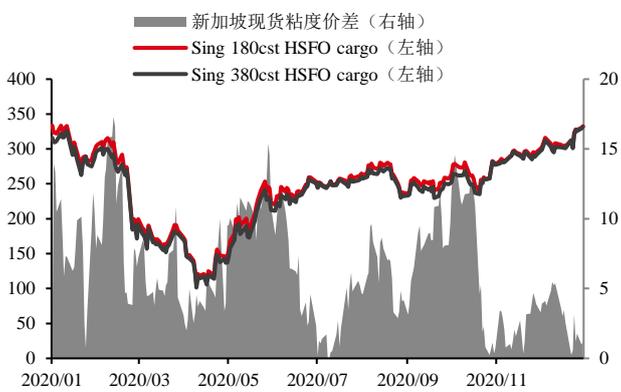
图 16: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

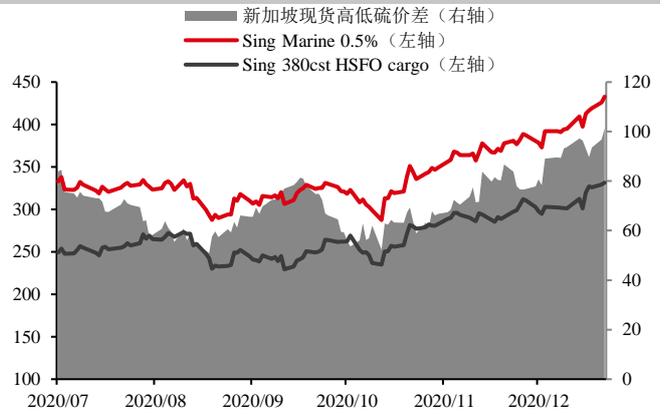
新加坡市场:

图 17: 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 18: 新加坡低硫燃料油现货价格 单位: 美元/吨



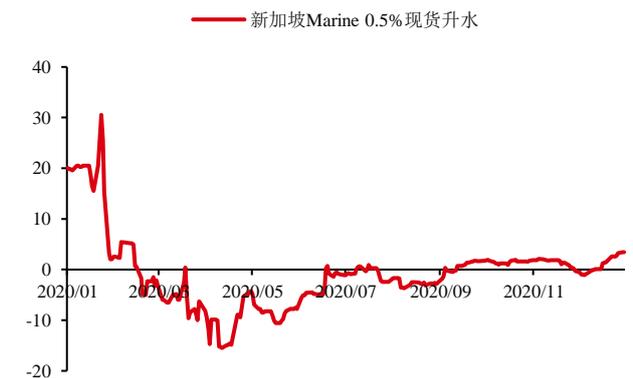
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 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 20: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



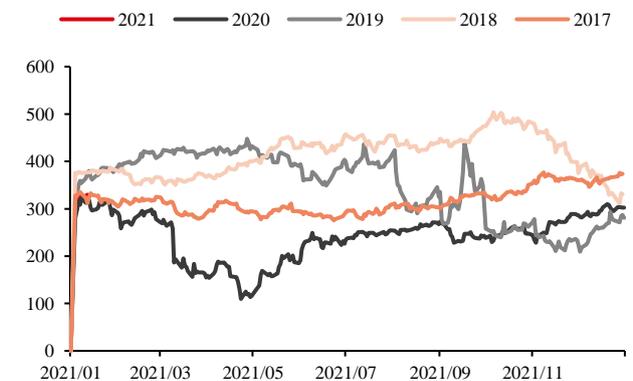
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



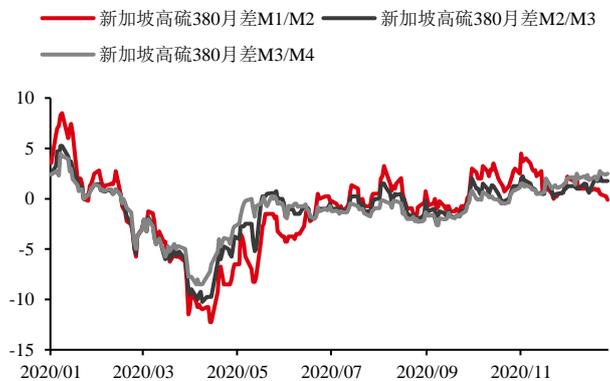
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



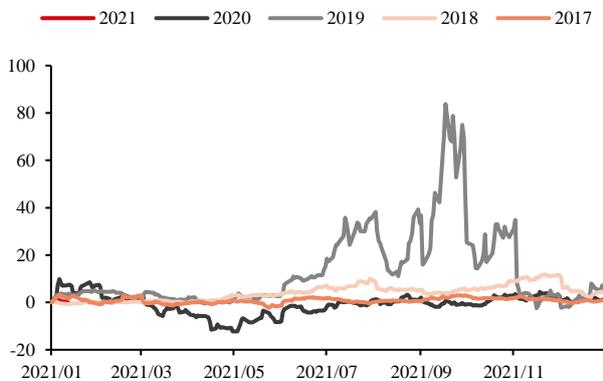
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



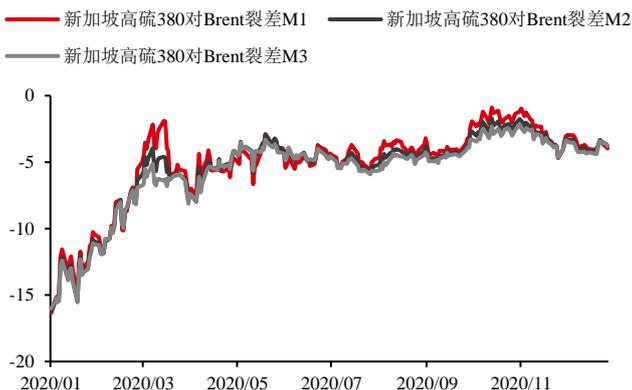
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



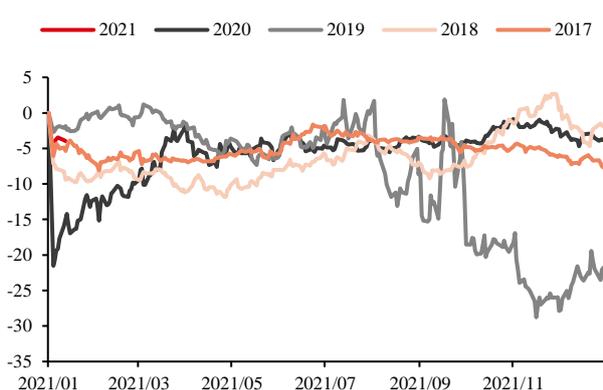
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



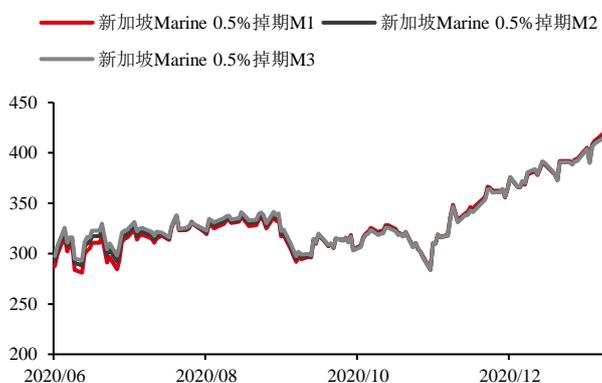
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



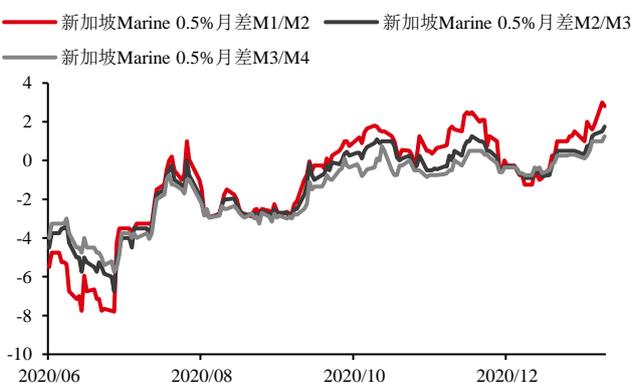
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



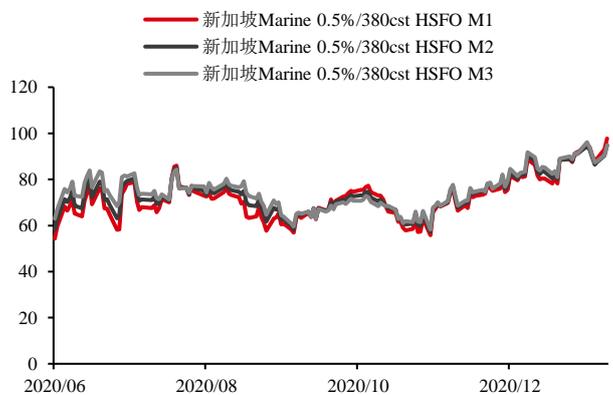
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 28: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



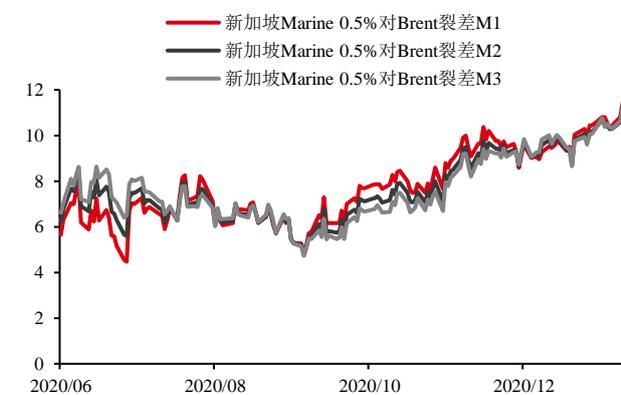
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 29: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



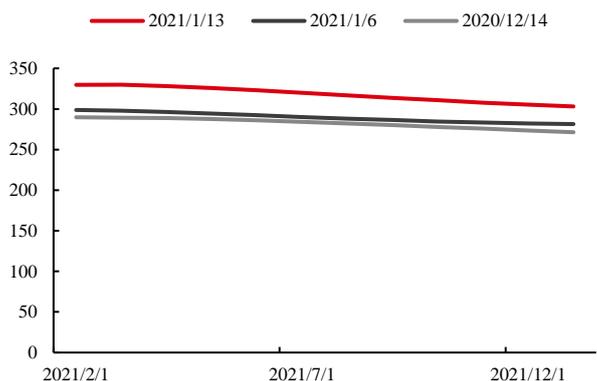
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 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 31: 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

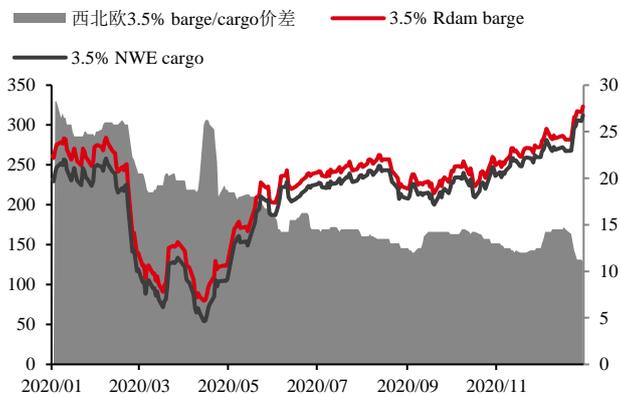
图 32: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

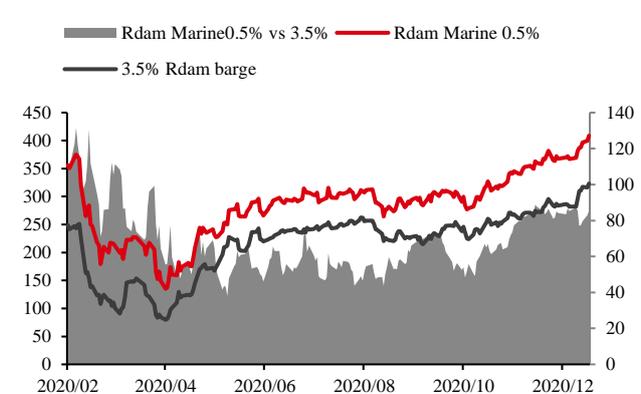
西北欧市场:

图 33: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



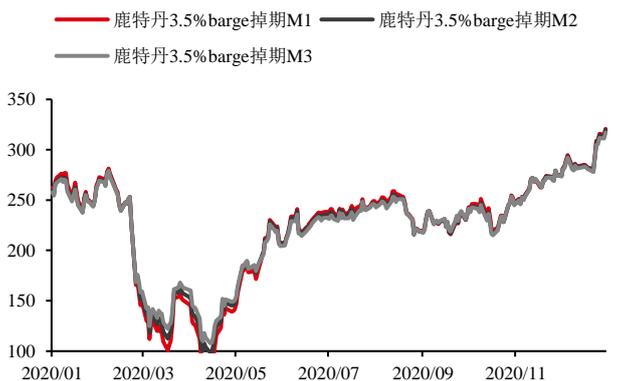
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



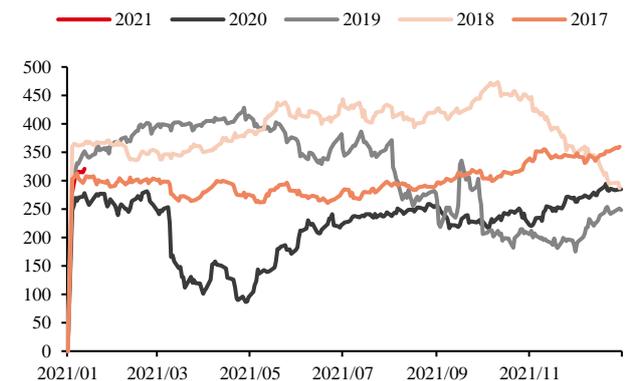
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 35: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



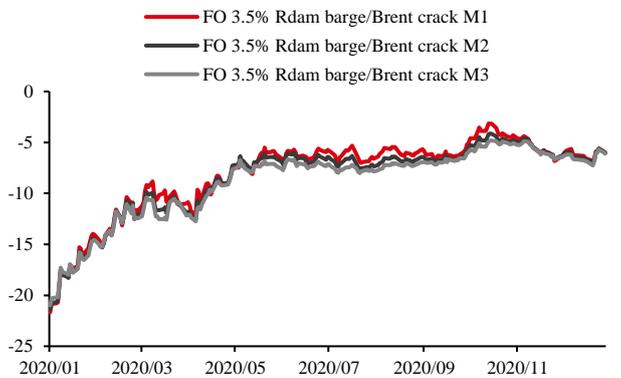
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



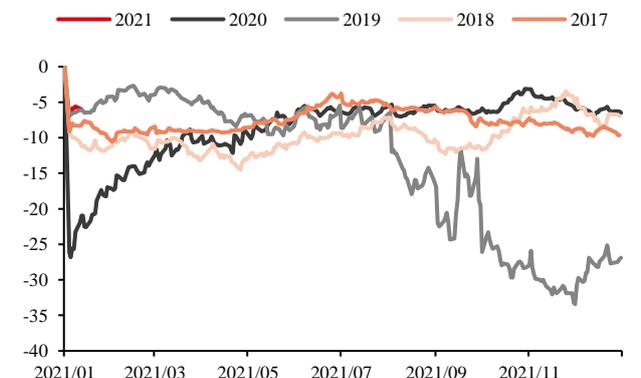
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



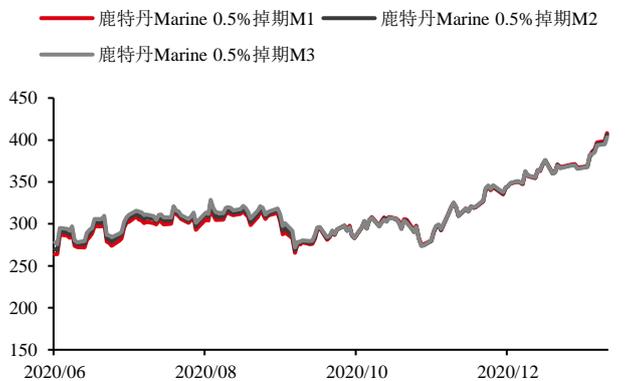
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



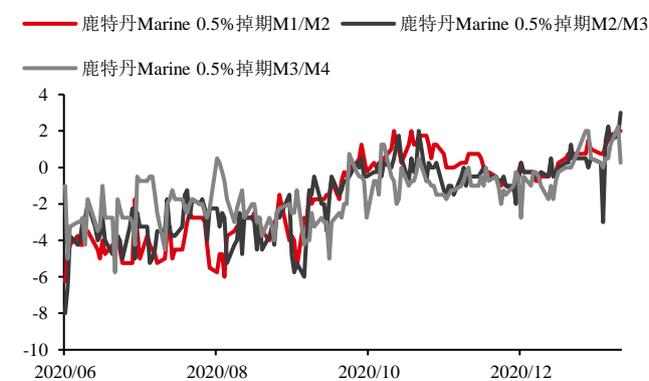
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



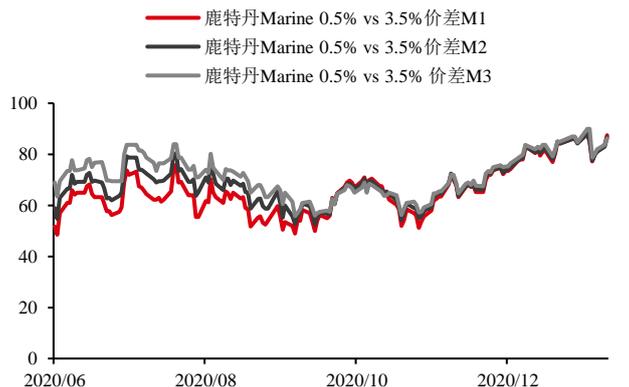
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



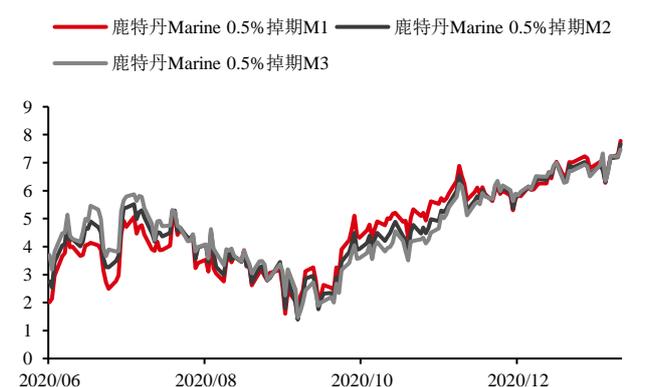
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



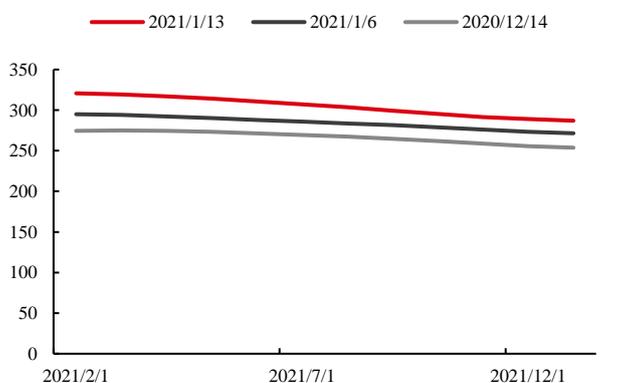
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



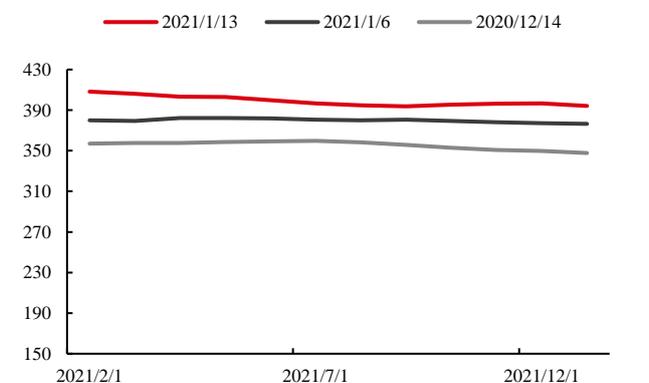
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 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 44: 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

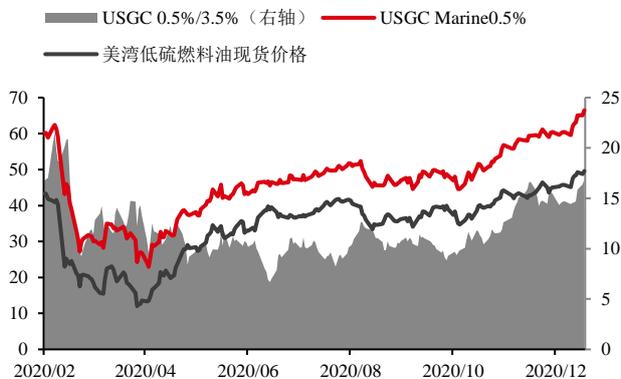
美国市场:

图 45: 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 46: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶



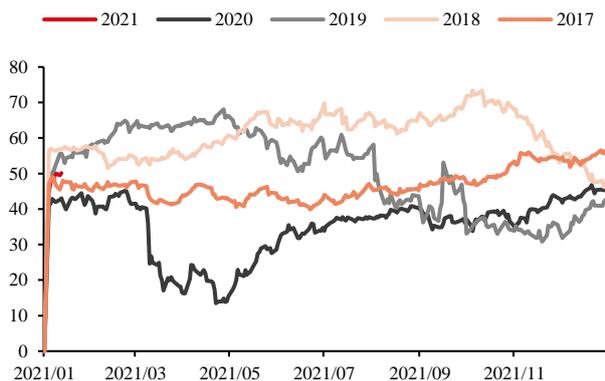
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 47: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 48: 美湾 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/桶



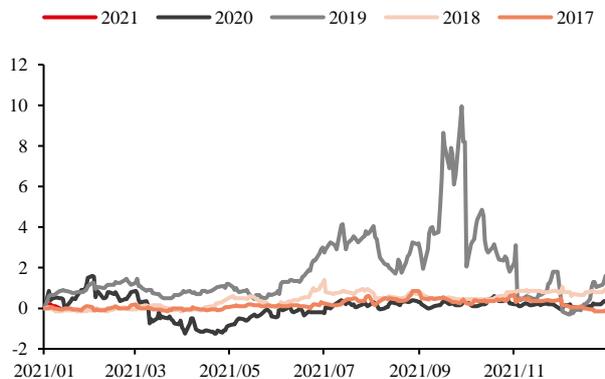
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 49: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶



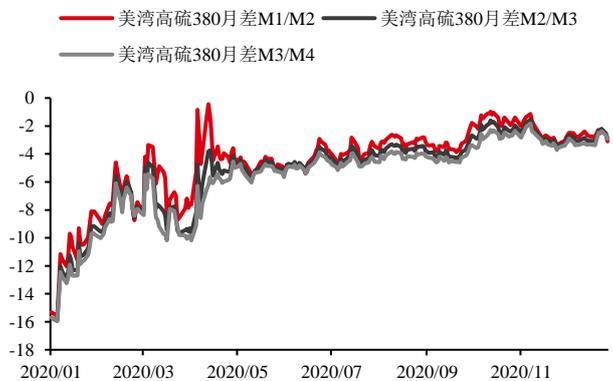
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 50: 美湾 HSFO 月差季节性 单位: 美元/桶



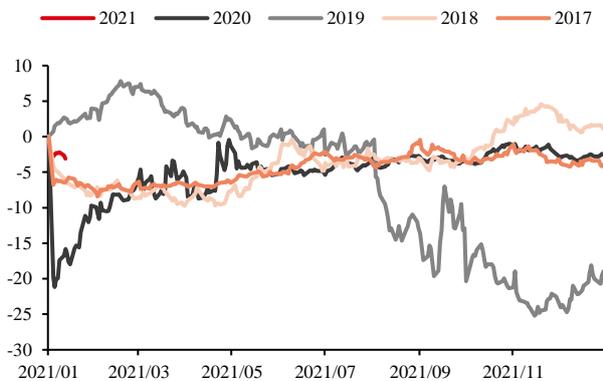
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 51: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



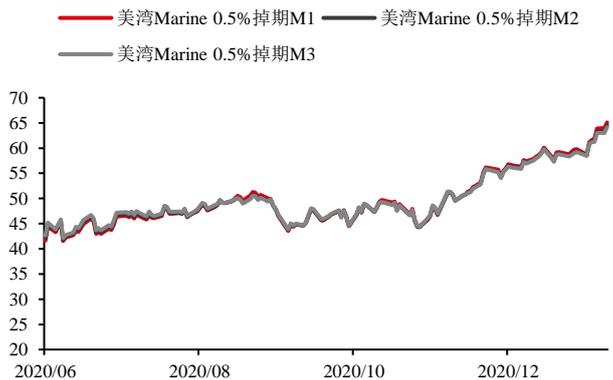
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 52: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



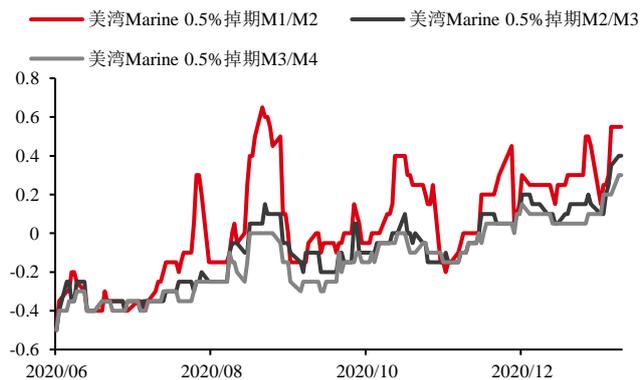
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 53: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



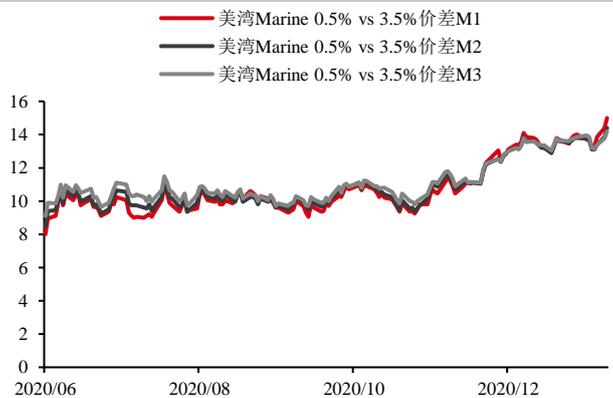
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 54: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



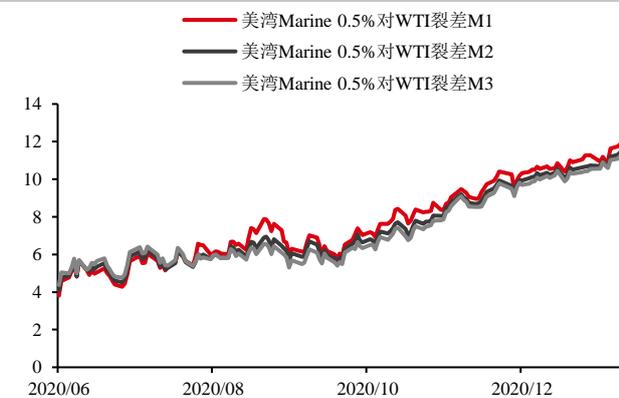
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 55: 美湾 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

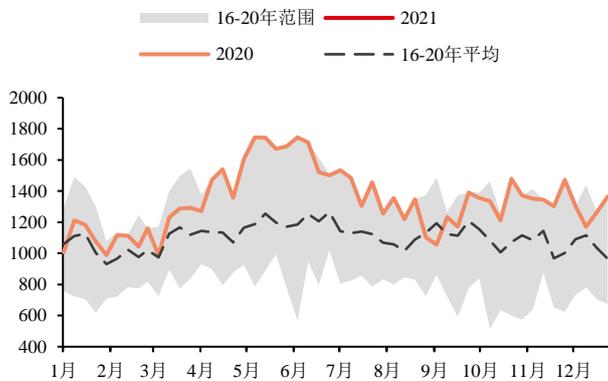
图 56: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

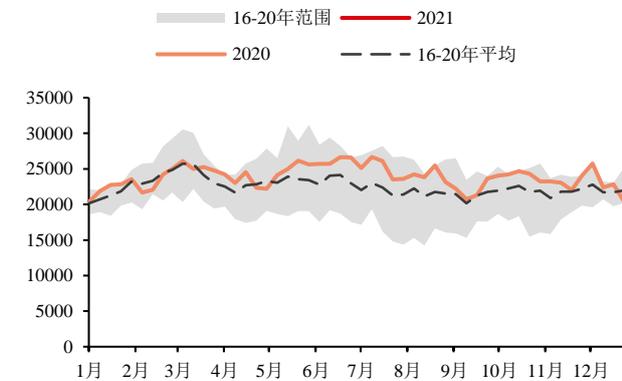
燃料油高频库存:

图 57: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



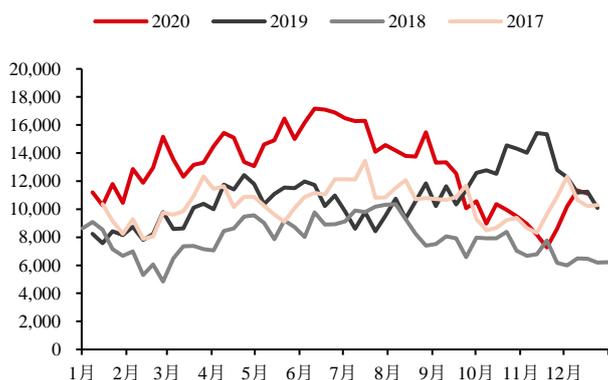
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 58: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



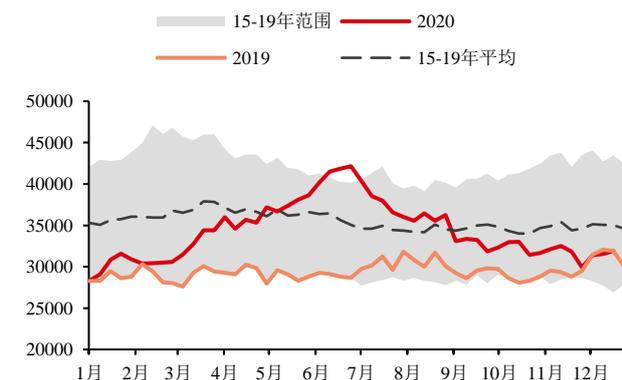
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 59: 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 60: 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