



富查伊拉燃料油库存小幅增加

● 市场要闻与重要数据

- WTI 8 月原油期货收涨 0.23 美元，涨幅 0.30%，报 73.08 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨 0.29 美元，涨幅 0.39%，报 75.19 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2108 收涨 0.89%，报 465.5 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2109 收涨 0.59%，报 2725 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2109 收涨 0.66%，报 3508 元/吨。
- EIA 报告：上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1110 万桶/日。
- 美国至 6 月 18 日当周 EIA 原油库存-761.4 万桶，预期-394.2 万桶；美国至 6 月 18 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存-183.3 万桶；美国至 6 月 18 日当周 EIA 汽油库存-293 万桶，预期+83.3 万桶；美国至 6 月 18 日当周 EIA 精炼油库存+175.4 万桶，预期+108.3 万桶；美国至 6 月 18 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 92.2%，预期 93.1%。
- 美联储卡普兰：预计美联储将在 2022 年首次加息。美国经济可能比人们预期的更早达到美联储缩减资产购买规模的门槛。
- 美联储博斯蒂克：关于缩债的问题可能在 3-4 个月内做出决定。预计美联储将在 2022 年加息。
- 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹表示，欧佩克+在“驯服和遏制”通胀压力方面发挥了作用。目前，欧佩克成员国正在考虑未来几个月是否进一步增产。此前，该组织已将 5 月至 7 月的产量提高。媒体获得的一份录音显示，沙特能源大臣周三在美国银行组织的一次会议上说：“我们可以通过确保市场不失控来控制通胀。”但他也警告说，目前还不清楚油价的上涨是由于实际的供求关系，还是由于过于乐观的预期和轨迹。这番言论表明，沙特在欧佩克+会议前将谨慎行事。
- 波罗的海干散货运价指数周三涨 28 点或 0.9%，至 3147 点。海岬型船运价指数涨 85 点或 2.2%，报 3868 点，日均获利增加 703 美元至 32079 美元。巴拿马型船运价指数跌 14 点或 0.4%，报 3418 点，日均获利减少 129 美元至 30760 美元。超灵便型船运价指数上涨 12 点，至 2852 点。

● 投资逻辑

根据普氏最新数据，富查伊拉燃料油库存在截至 6 月 21 日当周录得 1294.4 万桶，环比前一周增加 58.2 万桶，涨幅 4.71%。从船期数据来看，富查伊拉本周燃料油到港 125 万桶，分别来自伊朗和印度。与此同时货物离港量 91 万桶，合计后本周货物净流入 34 万桶，与库存趋势大体一致。往前看，预计巴基斯坦会增加从富查伊拉的采购量（作为发电原料），但来自伊朗的船货流入依旧持续，即便是在谈判没有实质进展的情况下。而如果核

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

协议在近期迅速达成，那么流入富查伊拉的伊朗货可能会进一步增加，给该港口带来新的库存压力。

策略：谨慎看多，逢低多 LU、FU（单边策略）

风险：疫情控制进程不及预期；欧佩克增产超预期；炼厂开工大幅回升；美债收益率大幅攀升；美元超预期走强；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 仓单大量注册

策略：暂时观望，二季度考虑低位逐步建仓 LU-FU 多头（价差策略）

风险：疫情控制进程不及预期；欧佩克增产不及预期；脱硫塔安装数量增长超预期；航运需求改善不及预期；汽柴油消费改善不及预期；LU 仓单大量注册；FU 仓单大量注册

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 | 6 月 23 日价格 (新加坡时间) | 单日变化幅度 |
|------------------------|--------------------|--------|
| | (美元/吨) | (美元/吨) |
| 新加坡高硫 180 现货价格 | 420.47 | +2.92 |
| 新加坡高硫 180 纸货价格 (M1) | 423.75 | +3.04 |
| 新加坡高硫 180 纸货价格 (M2) | 423.49 | +3.49 |
| 新加坡高硫 380 现货价格 | 415.01 | +3.52 |
| 新加坡高硫 380 纸货价格 (M1) | 415.74 | +3.74 |
| 新加坡高硫 380 纸货价格 (M2) | 415.5 | +4.25 |
| 新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格 | 532.89 | +6.42 |
| 新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M1) | 533.55 | +6.3 |
| 新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M2) | 533.76 | +6.51 |

数据来源: Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

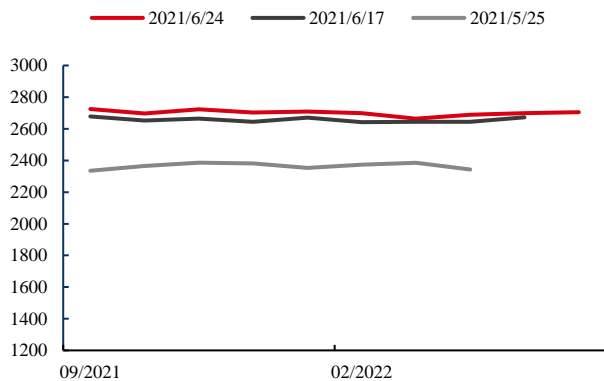
SHFE FU & INE LU:

图 1: SHFE FU 期货结算价 单位: 元/吨



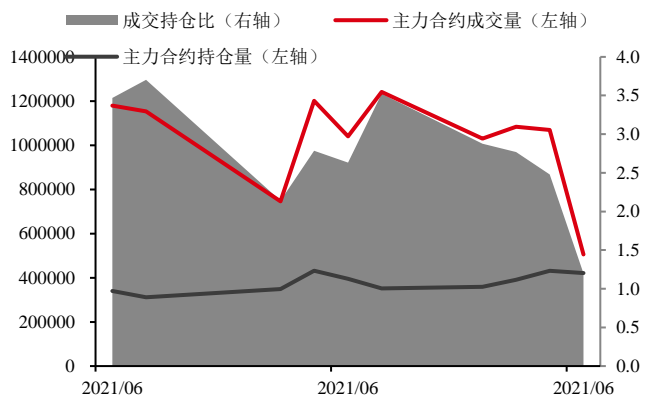
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



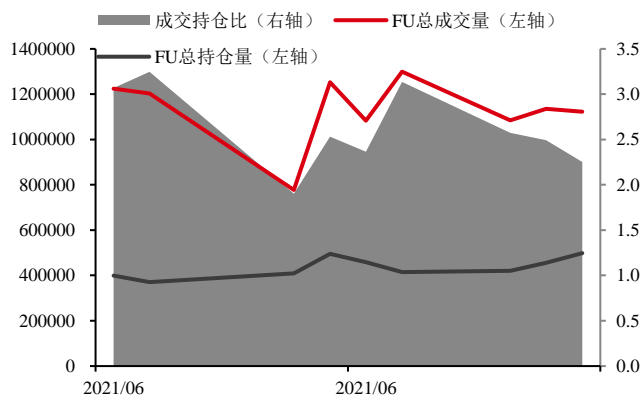
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 单位: 手



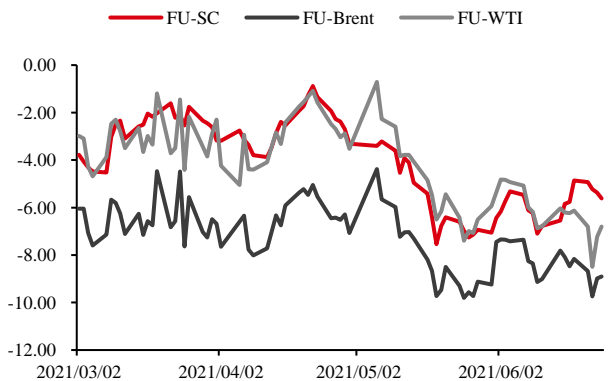
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



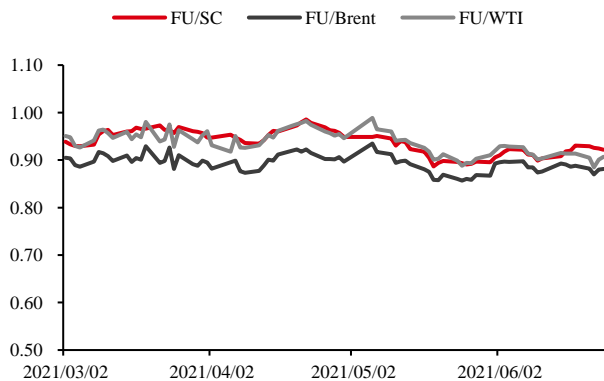
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



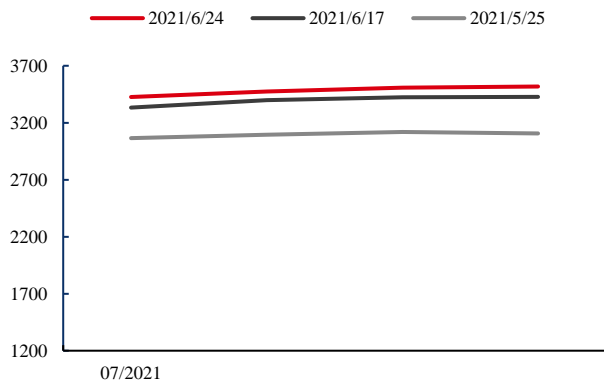
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨



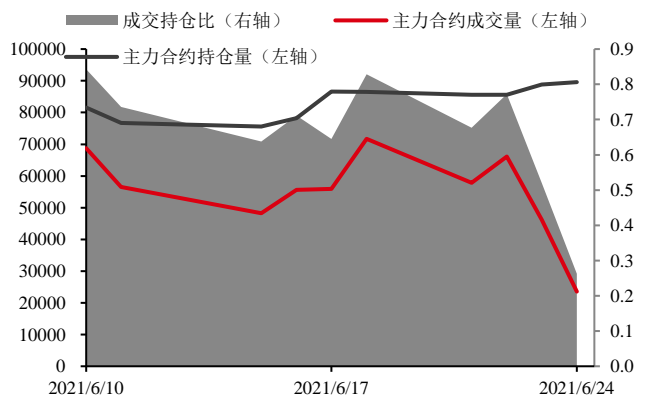
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 单位: 元/吨



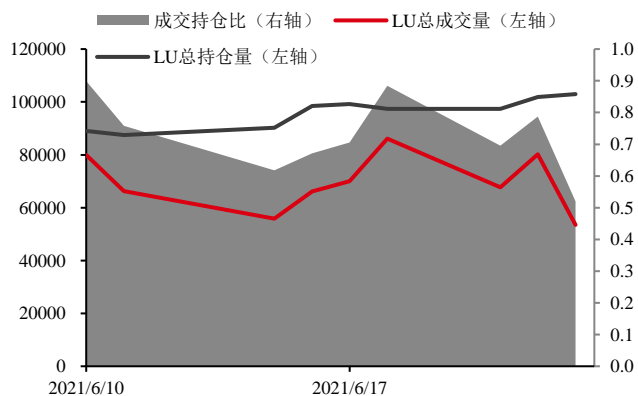
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手



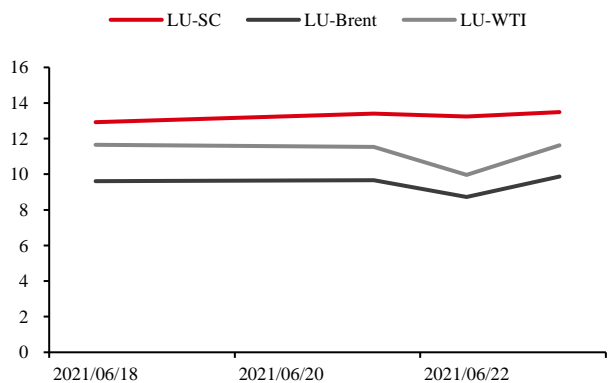
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 单位: 手



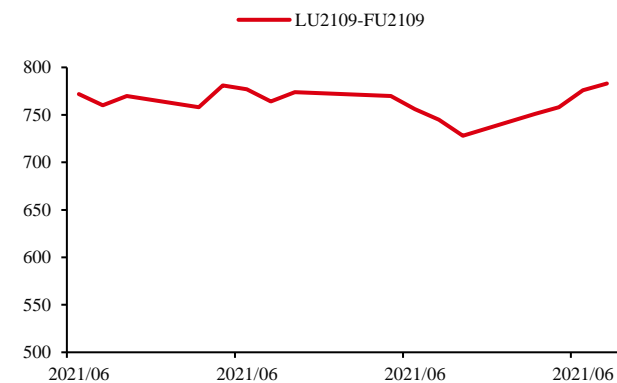
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: INE LU 对原油裂解价差 单位: 美元/桶



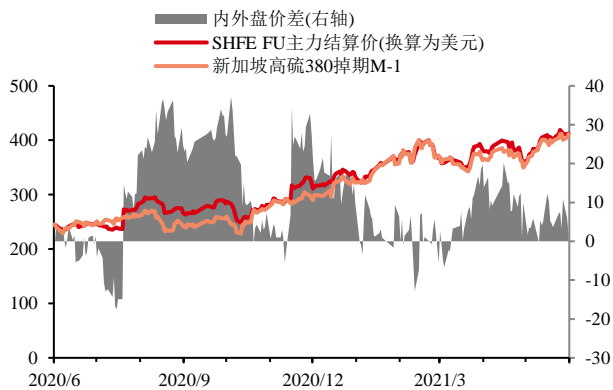
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 元/吨



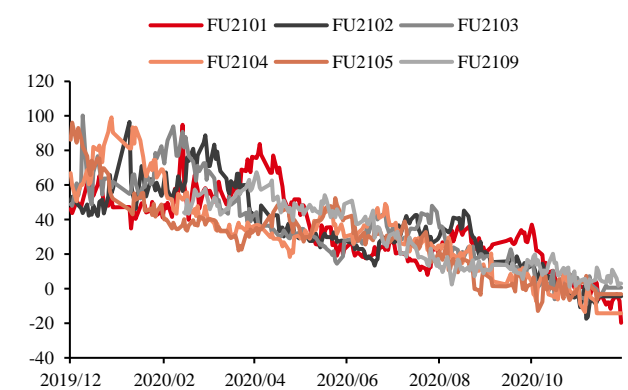
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: SHFE FU 主力合约内外盘价差 单位: 美元/吨



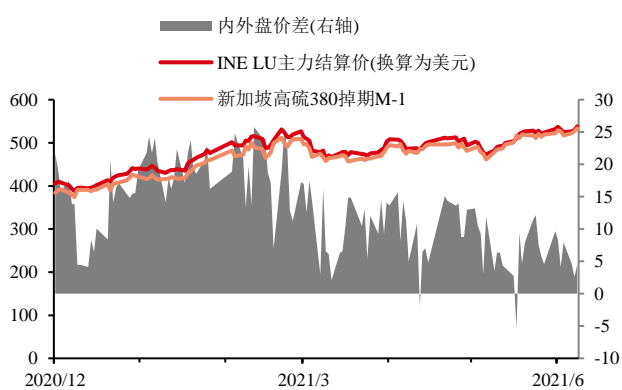
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: SHFE FU 合约内外盘价差 单位: 美元/吨



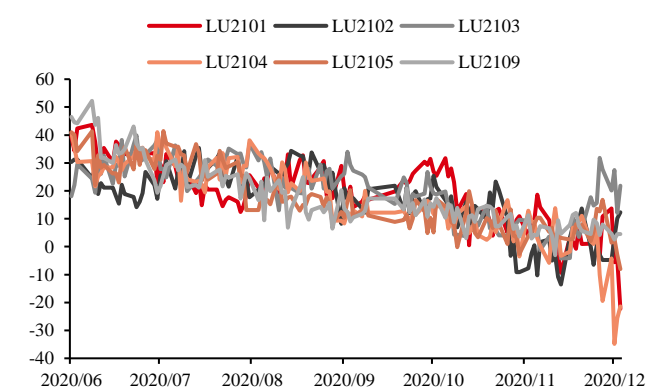
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

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

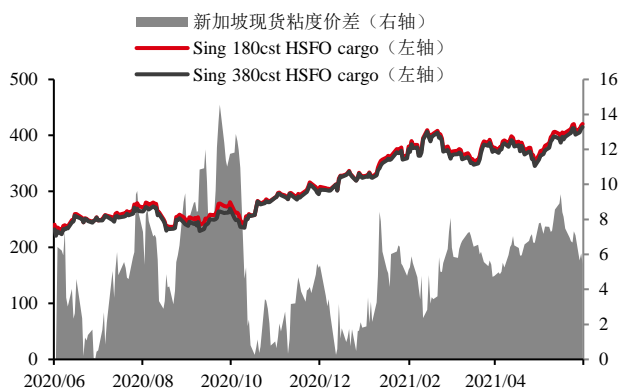
图 16: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

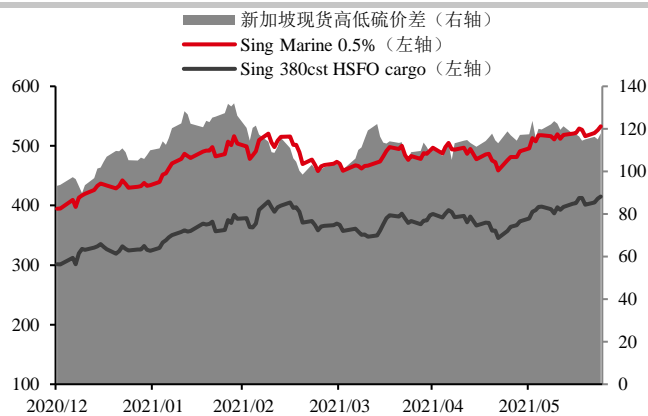
新加坡市场:

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



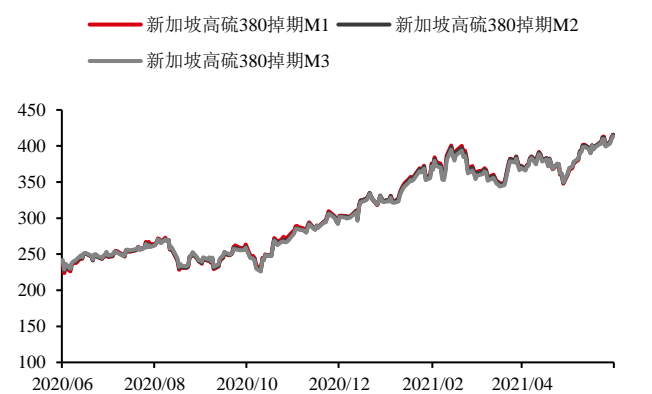
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 Marine 0.5% 现货升贴水 单位: 美元/吨



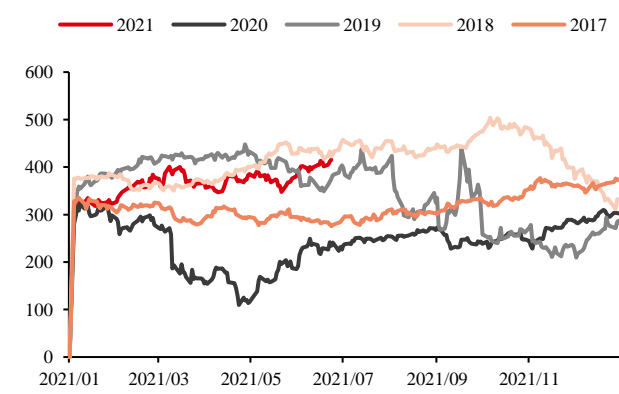
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



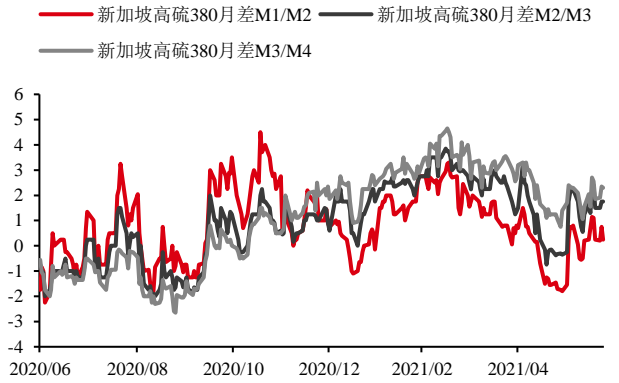
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



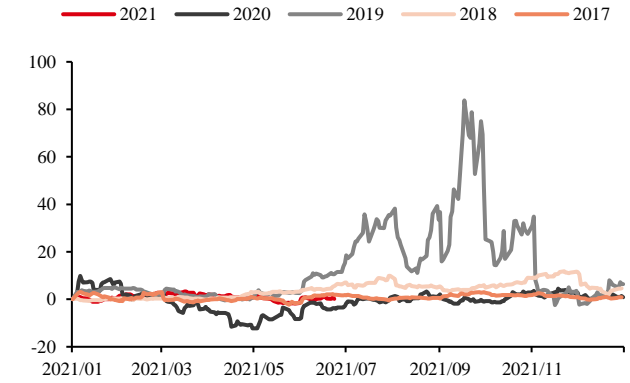
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



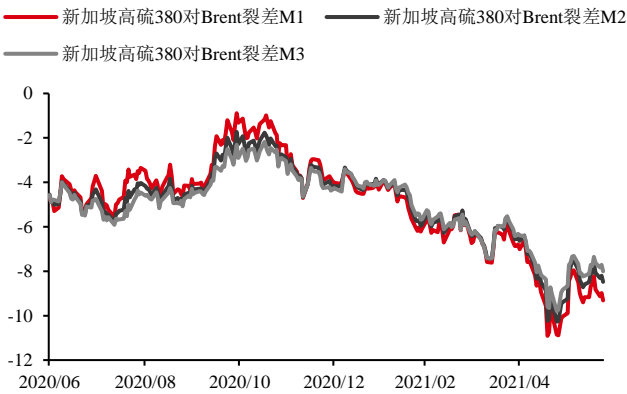
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



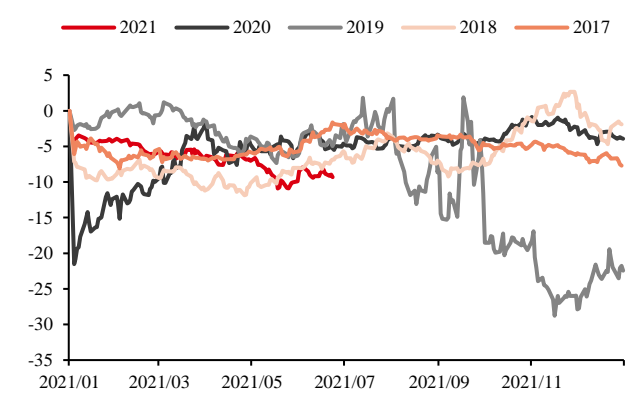
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



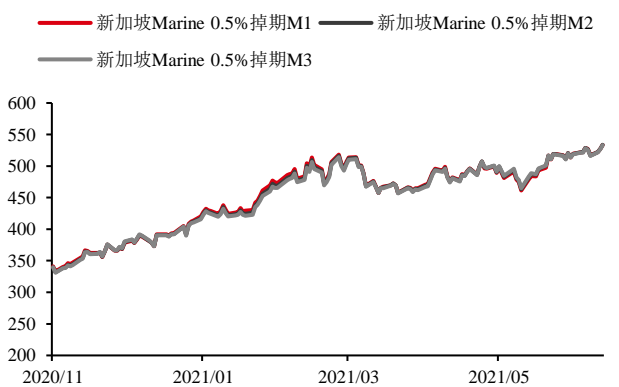
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



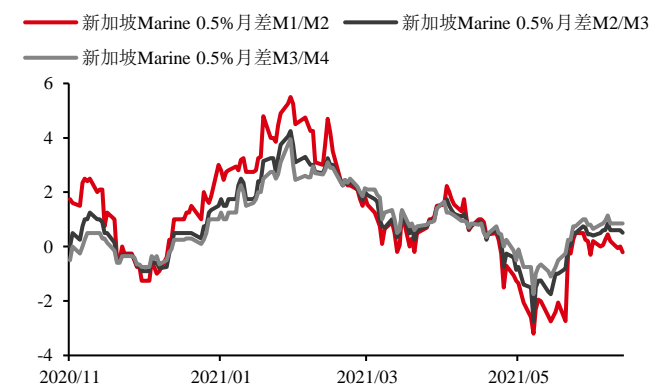
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



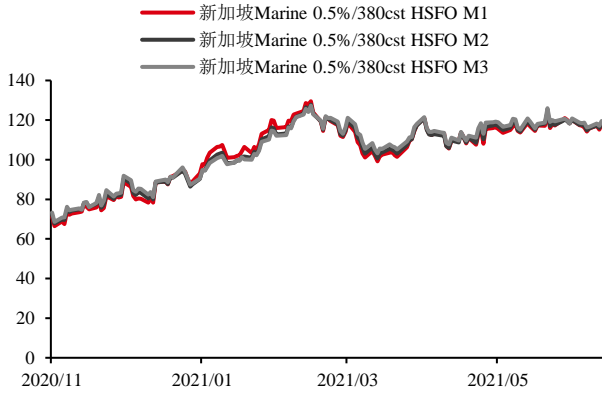
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 28: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



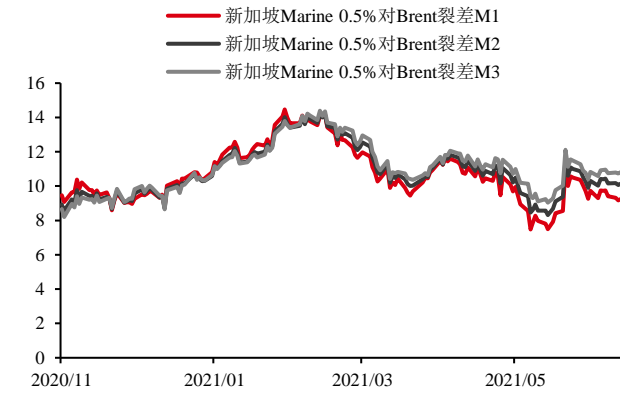
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 29: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



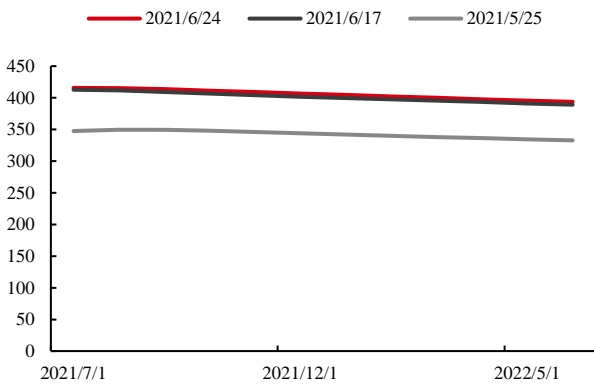
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



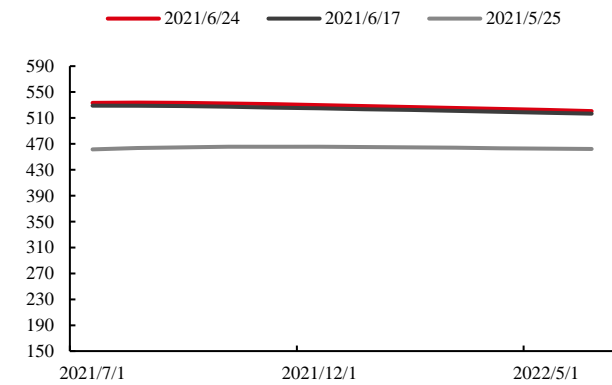
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

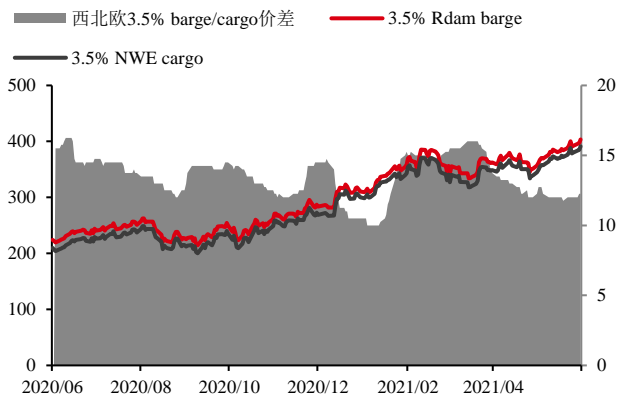
图 32: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

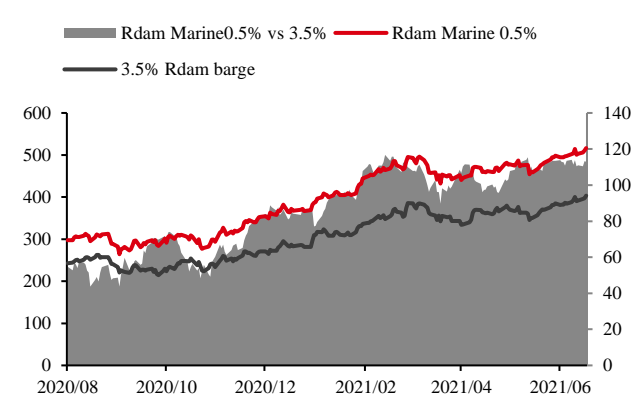
西北欧市场:

图 33: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



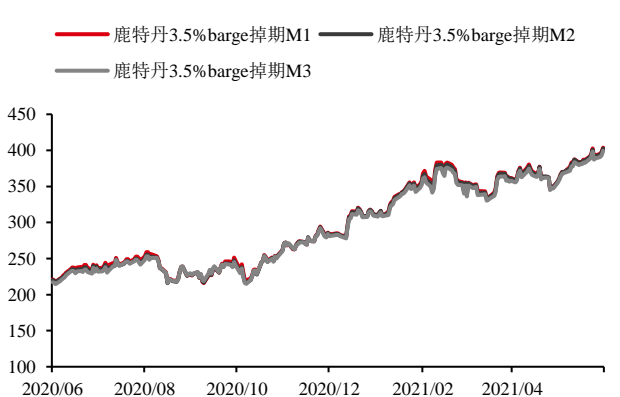
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



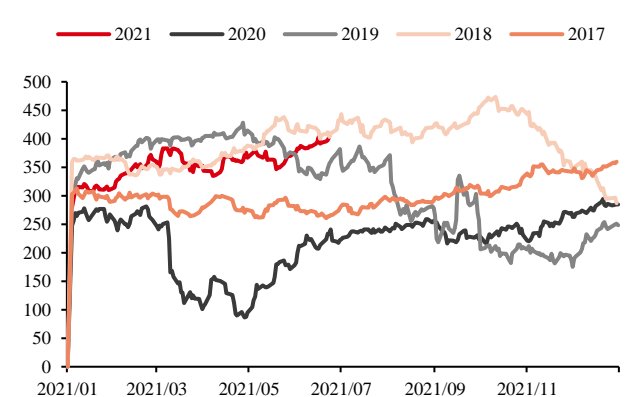
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 35: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



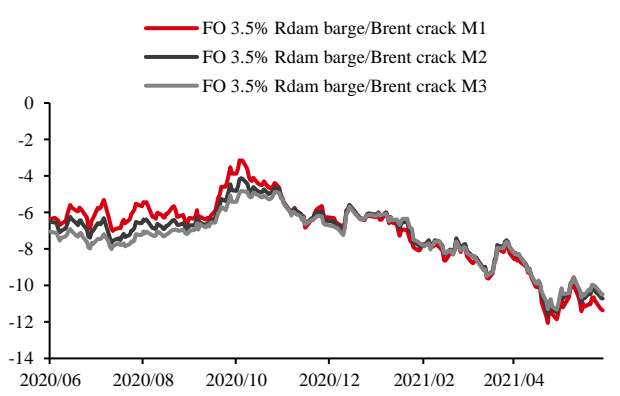
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



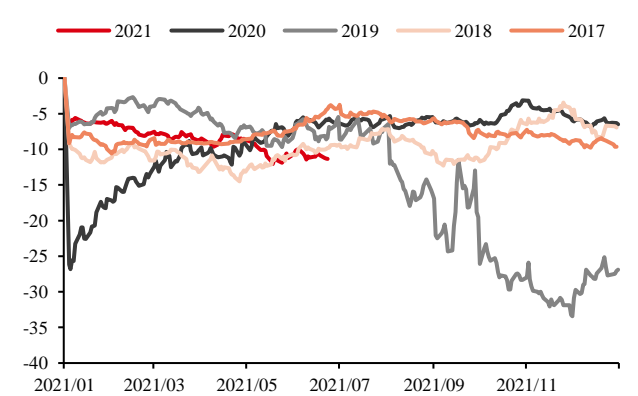
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



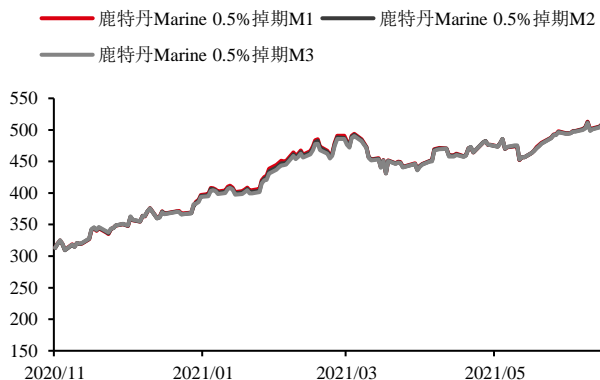
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



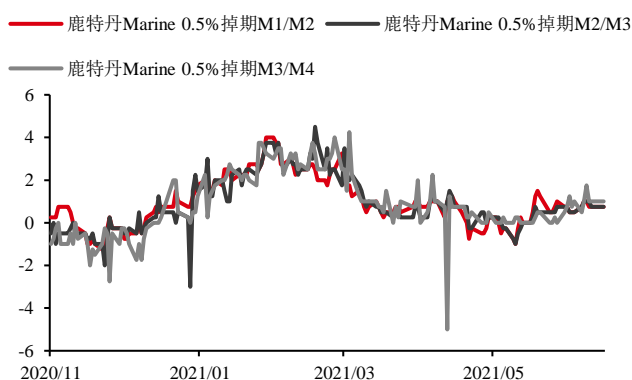
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



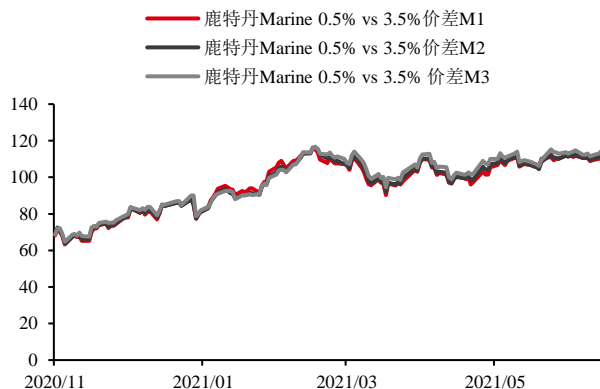
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



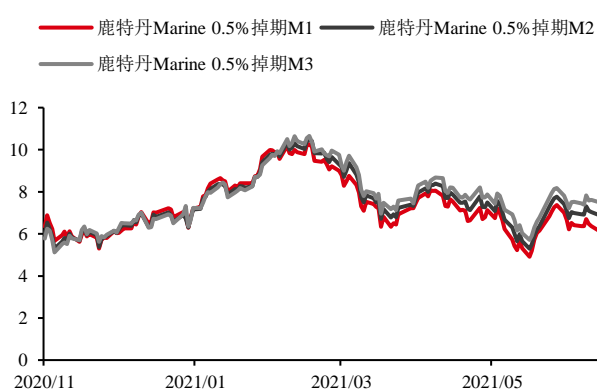
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



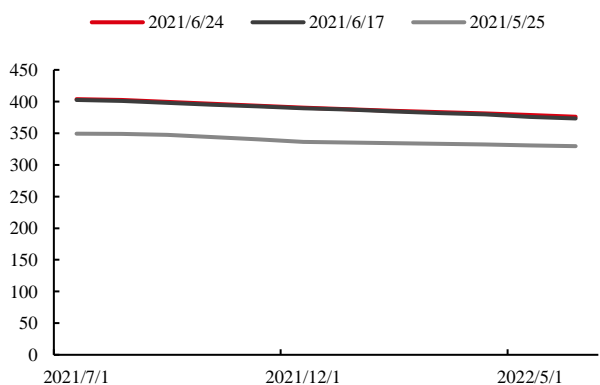
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



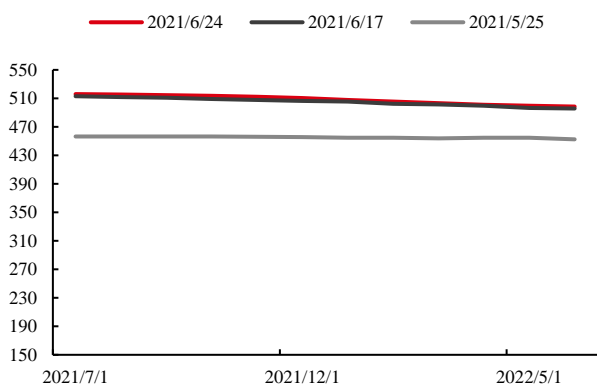
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 鹿特丹 HSFO 远期曲线 单位: 美元/吨

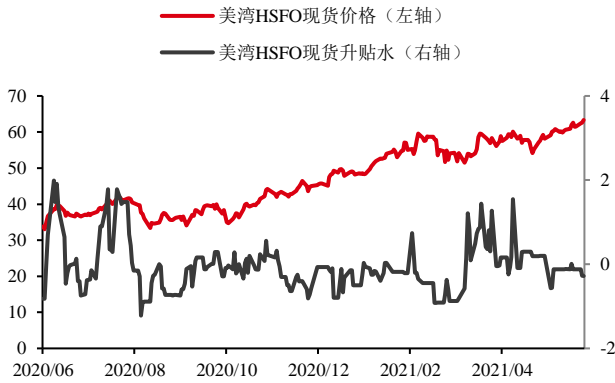


数据来源: Platts 华泰期货研究院

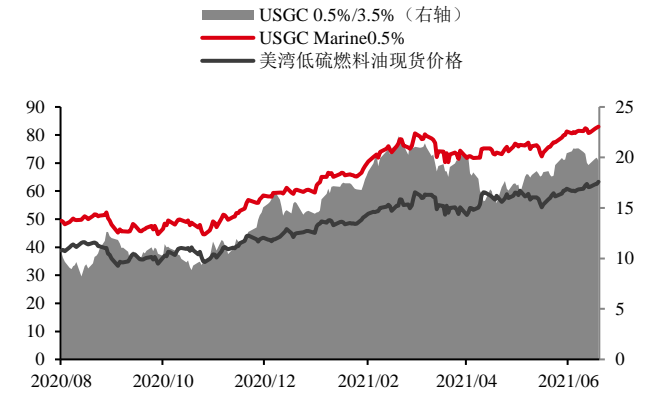
图 44: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



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


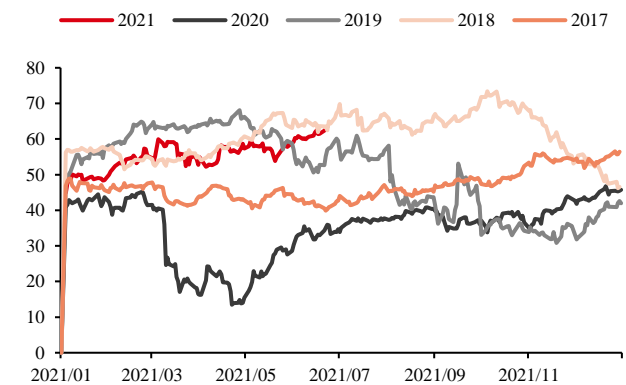
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 46: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶


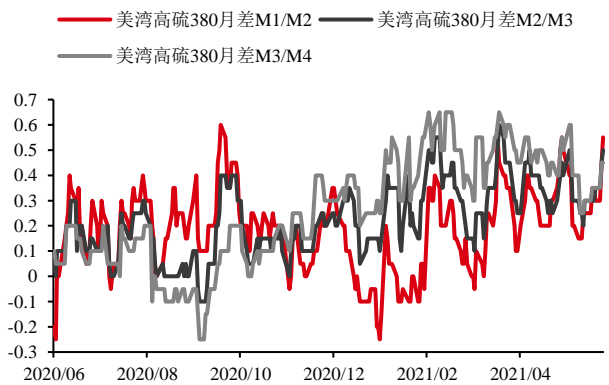
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 47: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶

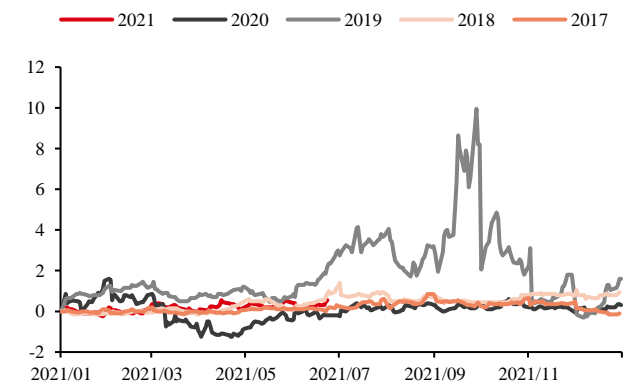

数据来源: Platts 华泰期货研究院

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


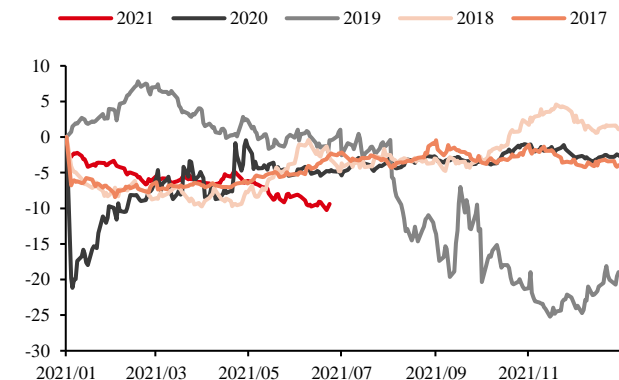
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 51: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



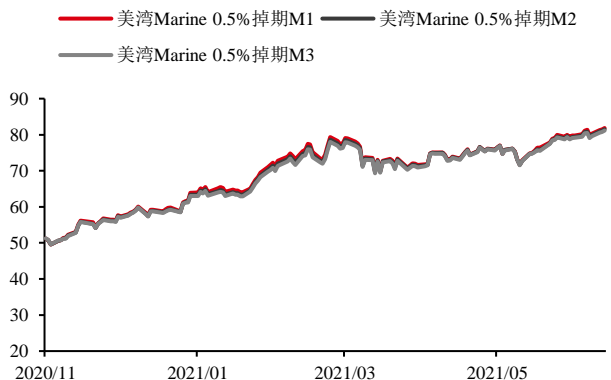
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 52: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



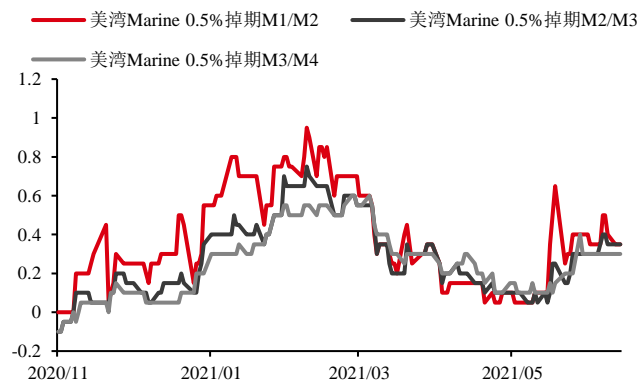
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 53: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



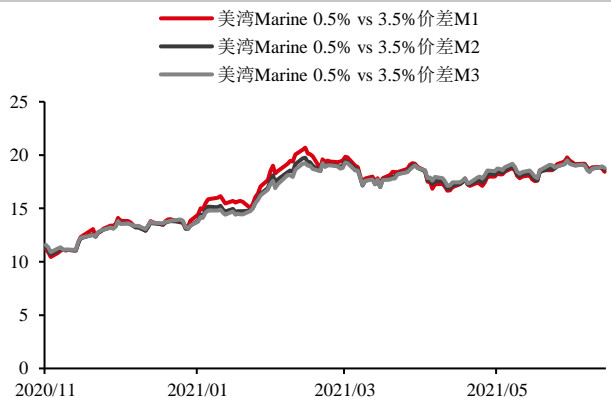
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 54: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



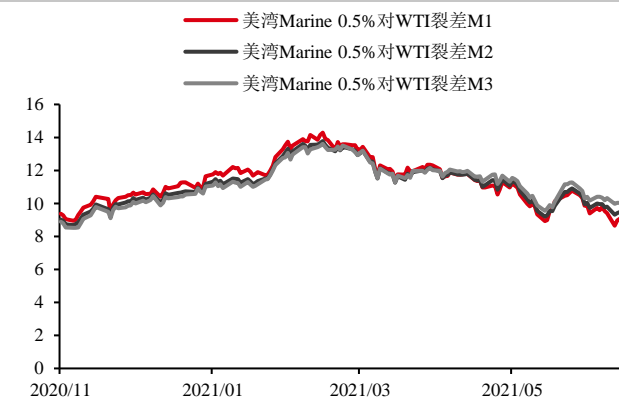
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

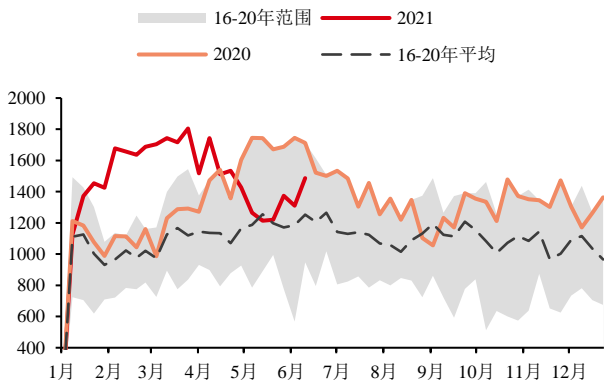
图 56: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

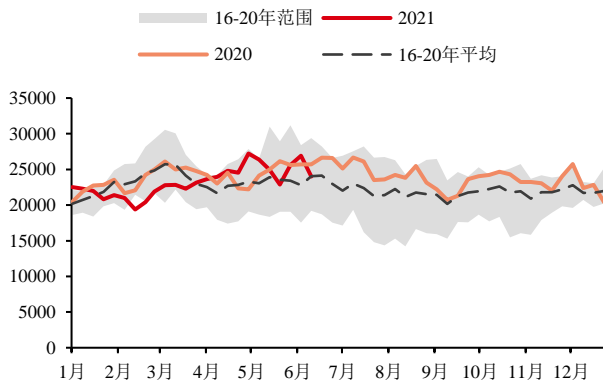
燃料油高频库存:

图 57: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



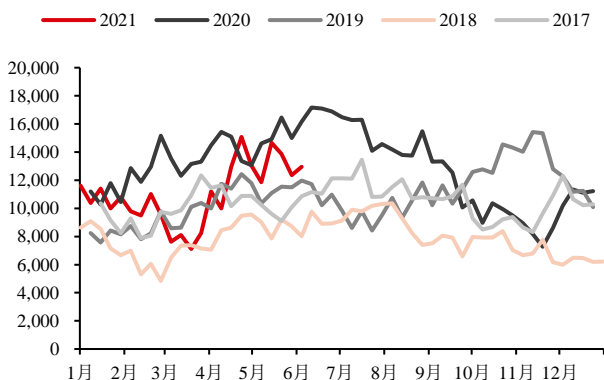
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 58: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



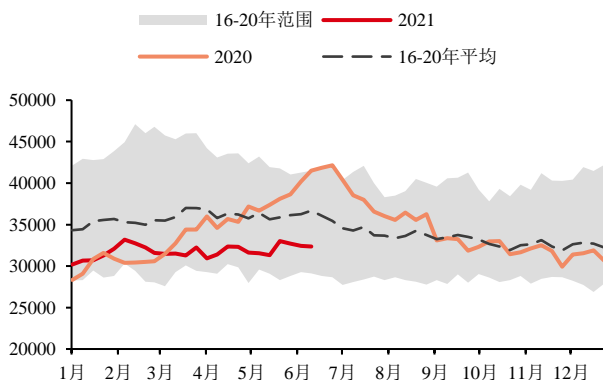
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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