

富查伊拉燃料油库存再度下滑

● 市场要闻与重要数据

- WTI 1月原油期货收涨 1.75 美元，涨幅 2.28%，报 78.50 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 2.61 美元，涨幅 3.27%，报 82.31 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2201 收涨 4.3%，报 512.3 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2201 收涨 2.32%，报 2908 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2202 收涨 1.76%，报 3758 元/吨。
- 美国至 11 月 19 日当周 EIA 原油库存+101.7 万桶，预期-48.1 万桶；美国至 11 月 19 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+78.7 万桶；美国至 11 月 19 日当周 EIA 汽油库存-60.3 万桶，预期-46.1 万桶；美国至 11 月 19 日当周 EIA 精炼油库存-196.8 万桶，预期-100.2 万桶，美国至 11 月 19 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 88.6%，预期 88.5%。
- 美国能源部：从战略石油储备（SPR）释放的 3200 万桶原油将于 2022 年 1 月至 4 月交付，并在 12 月底接受提前交付。另外至多 1800 万桶战略石油储备（SPR）的释放通知将不早于 2021 年 12 月 17 日宣布。
- 巴西国家石油公司（Petrobras）：预计 2022 年石油产量从 230 万桶/日降至 210 万桶/日。
- 伊朗当地时间 11 月 24 日，伊朗外长阿卜杜拉希扬在社交媒体上表示，伊朗可能将与国际原子能机构达成新协议。阿卜杜拉希扬在其社交网站账号上说：“我和（国际原子能机构总干事）格罗西在亲切、坦诚、富有成果的会谈中，就继续合作达成了良好的共识。然而，要完成文本，我们需要对一些词汇进行探讨。达成协议是可能的，将技术问题政治化是徒劳的。为了敲定文本，即将召开会议。”
- 欧佩克表示，石油供应过剩可能在明年 1 月达到 230 万桶/日，在 2 月达到 370 万桶/日。
- 波罗的海干散货运价指数下跌 61 点或 2.3%，至 2654 点。海岬型船运价指数下跌 233 点或 5.8%，至 3822 点。海岬型船日均获利减少 1937 美元，至 31694 美元。巴拿马型船运价指数上涨 45 点或 1.9%，至 2378 点，为 11 月 17 日以来最高。巴拿马型船日均获利增加 405 美元，至 21405 美元。超灵便型船运价指数上涨 12 点至 2255 点，为一周高位。

● 投资逻辑

根据普氏最新数据，富查伊拉燃料油库存在截至 11 月 22 日当周录得 916.5 万桶，环比前一周下降 171.6 万桶，降幅 15.77%，中断了前几周库存迅速回升的趋势。根据船期数据来看，富查伊拉本周燃料油到港量 236 万桶，离港量 265 万桶，整体货物净流出量为

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

29万桶，相比前几周100-200万桶的净流入量进口大幅减少，主要是来自俄罗斯的到港量显著下滑，贸易流向的变化是当地库存趋势由升转降的重要原因。目前富查伊拉库存重新回到季节性中低位水平，反映燃料油市场整体压力不大，如果油价企稳反弹则高低硫单边价格均具备上涨驱动与空间。

策略：中性偏多，逢低多LU、FU主力合约，LU相对更为看好（单边策略）

风险：疫情形势超预期恶化；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；中东夏季发电需求不及预期

策略：考虑逢低多LU2201-FU2201，前期多单可继续持有（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；伊朗制裁解除时点晚于预期；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

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	11月24日价格 (新加坡时间) (美元/吨)	单日变化 (美元/吨)
新加坡高硫 180 现货价格	461.59	+19.59
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	460.75	+19.5
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	458.95	+19
新加坡高硫 380 现货价格	453.5	+19.4
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	451.15	+19.4
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	449.5	+19.3
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	614.74	+31.48
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M1)	602.75	+29.45
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M2)	586.65	+24.65

数据来源: Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

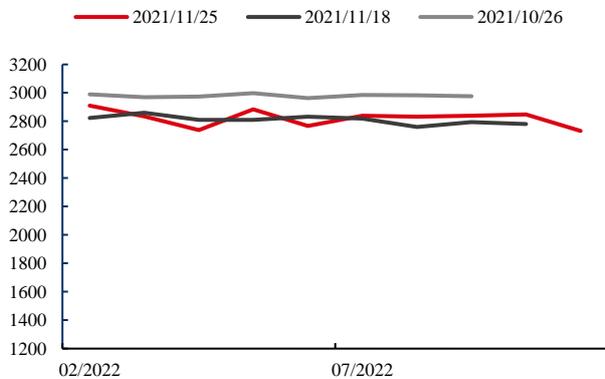
SHFE FU & INE LU:

图 1: SHFE FU 期货结算价 单位: 元/吨



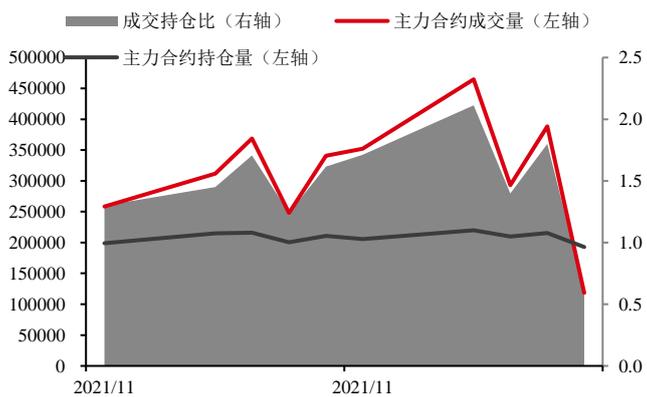
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



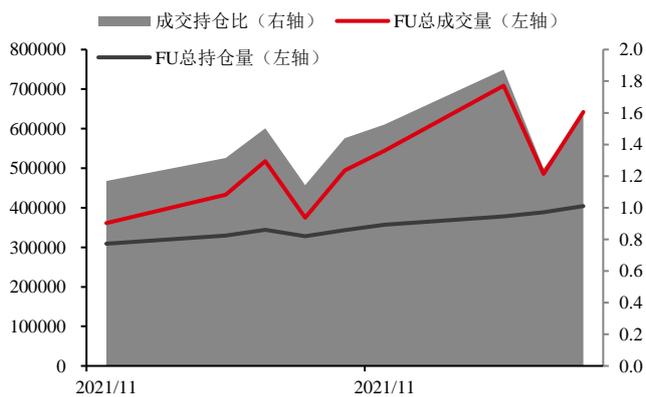
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 单位: 手



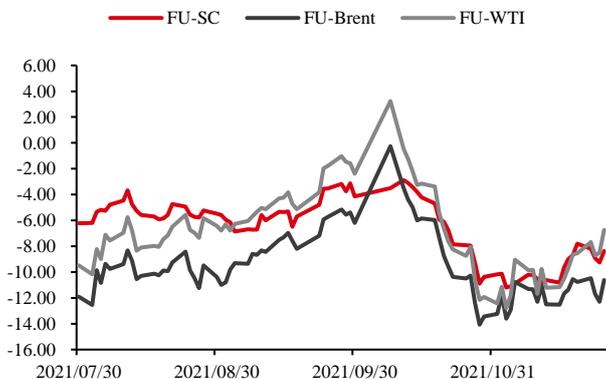
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



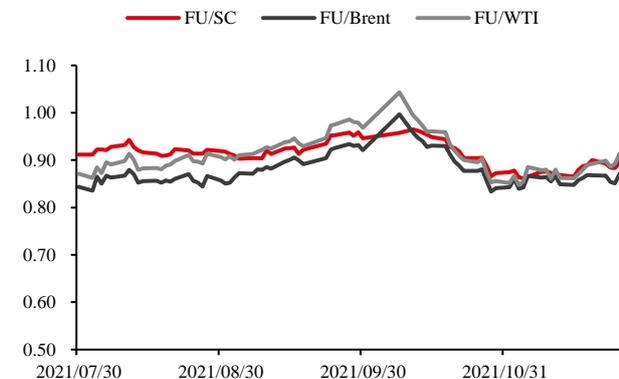
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



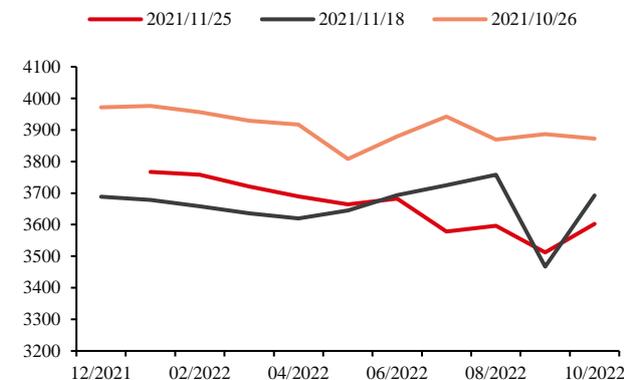
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨



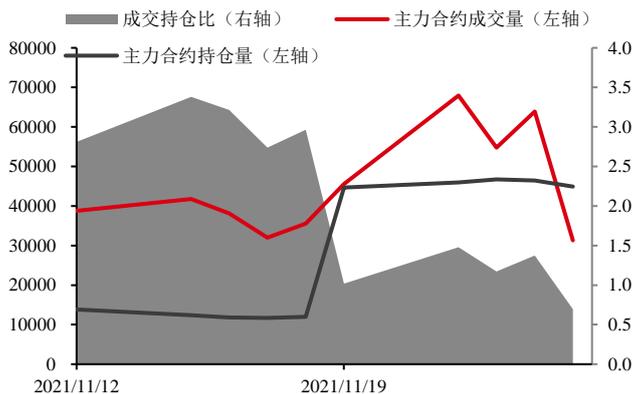
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 单位: 元/吨



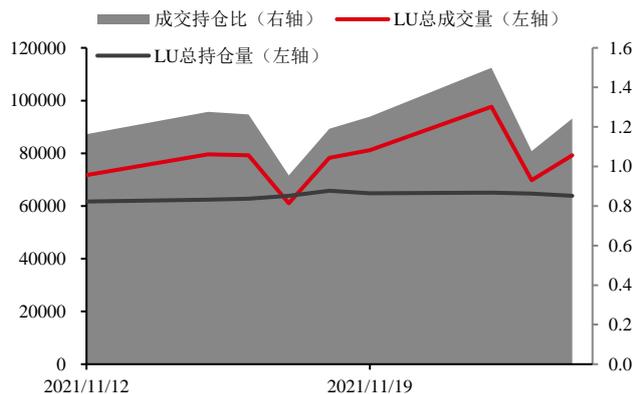
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手



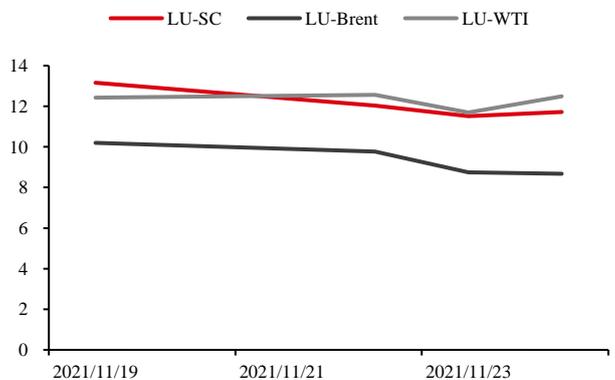
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



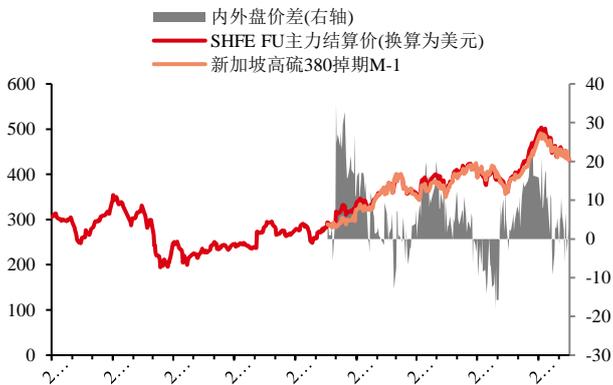
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 元/吨



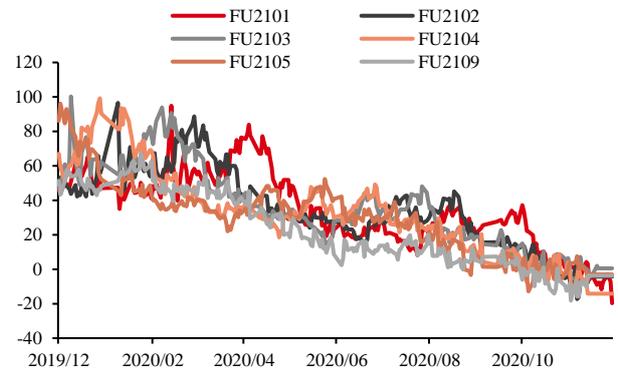
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: SHFE FU 主力合约内外盘价差 单位: 美元/吨



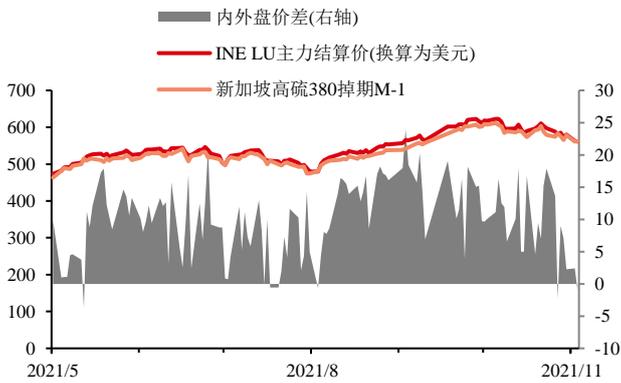
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: SHFE FU 合约内外盘价差 单位: 美元/吨



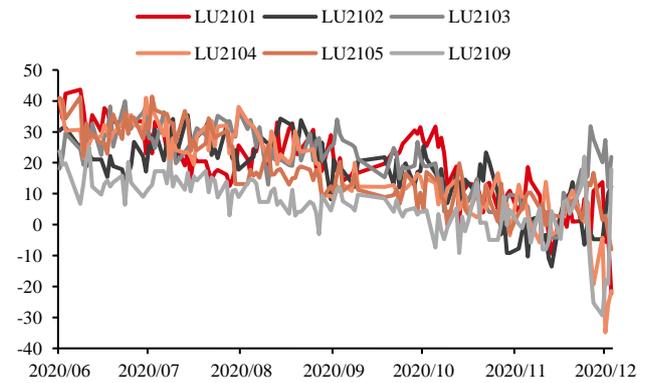
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

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

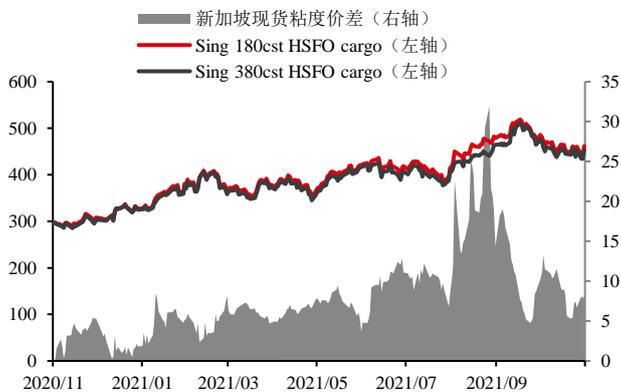
图 16: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

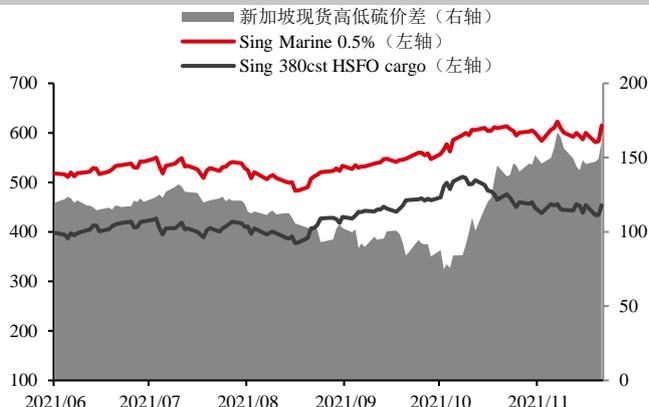
新加坡市场:

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



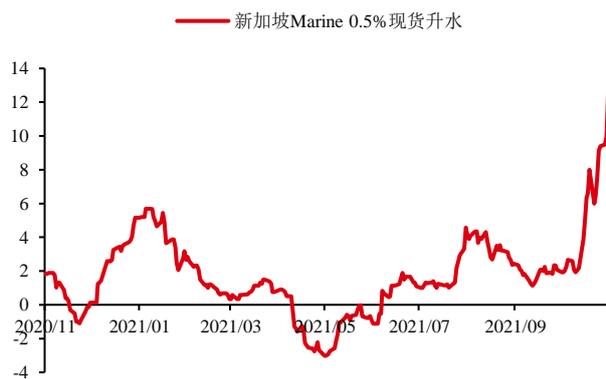
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



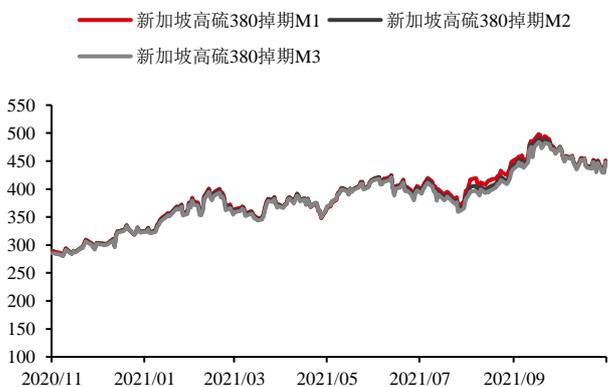
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 Marine 0.5% 现货升贴水 单位: 美元/吨



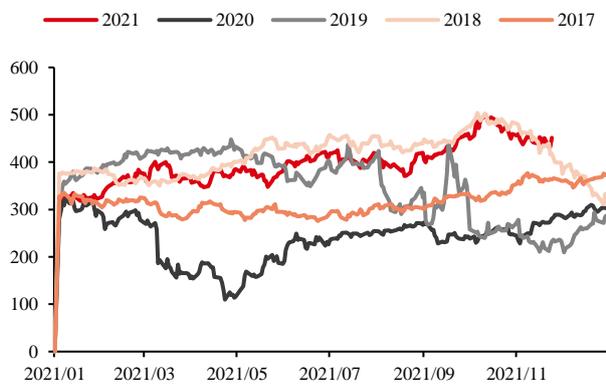
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



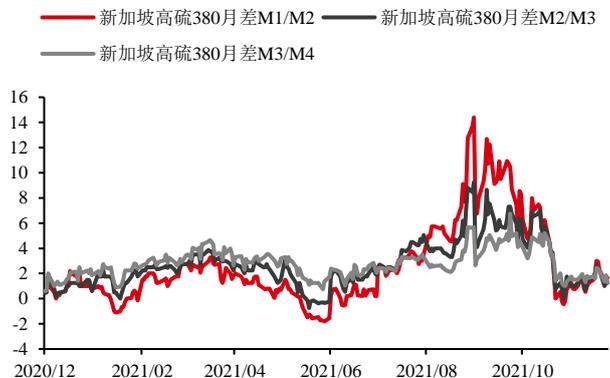
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



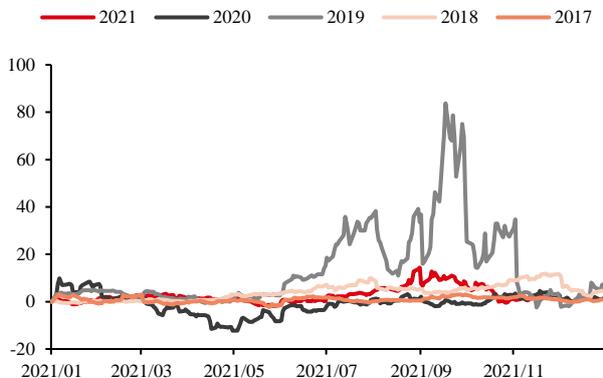
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



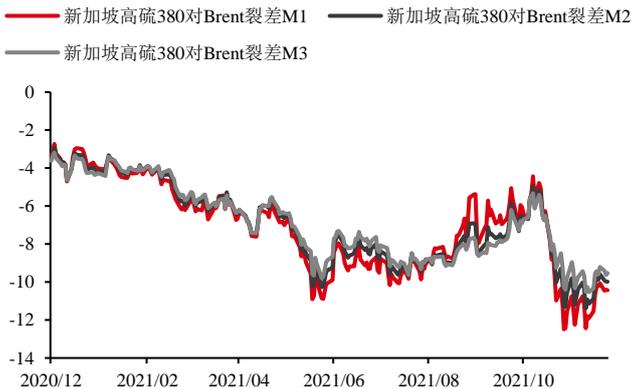
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



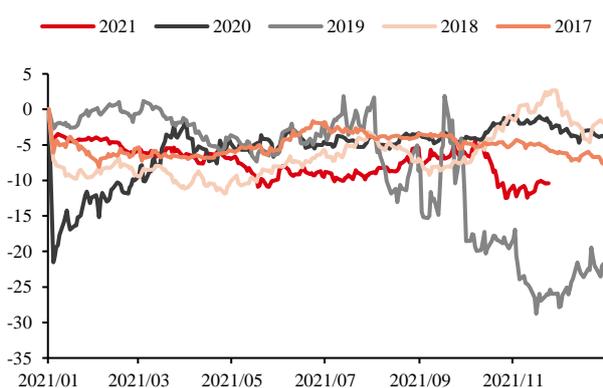
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



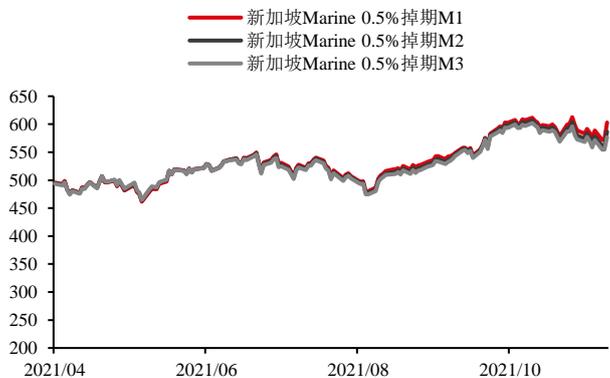
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



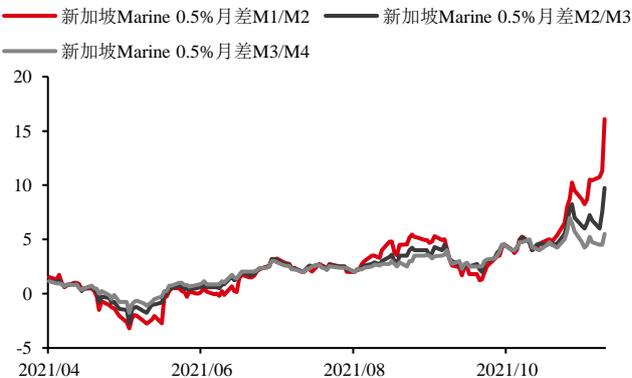
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



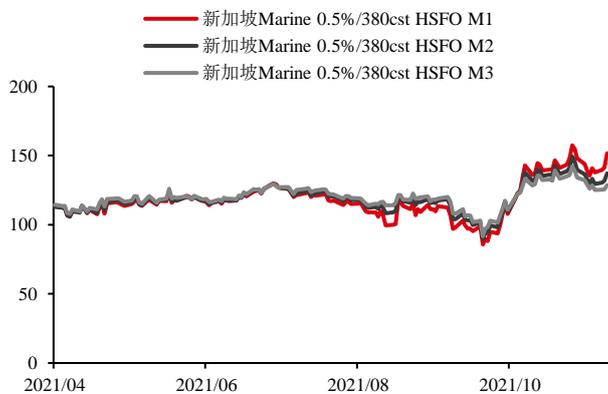
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 28: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



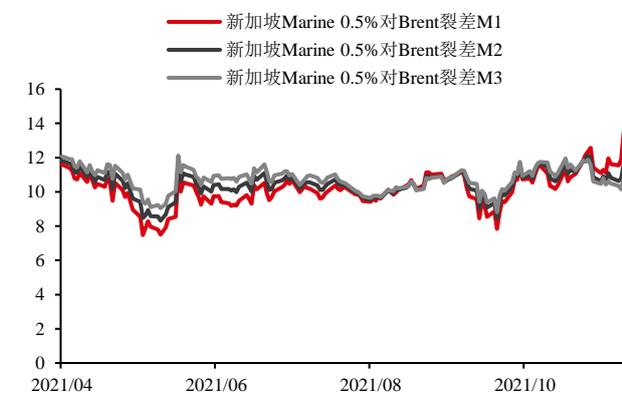
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 29: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



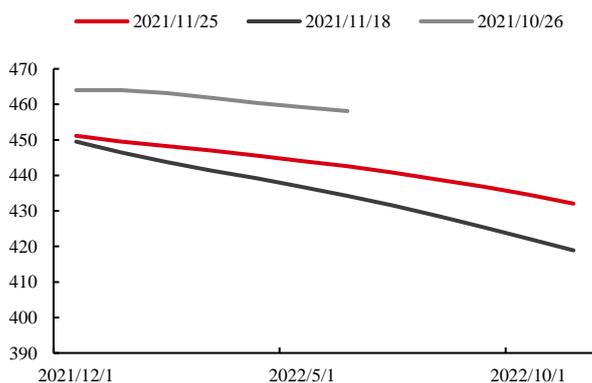
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



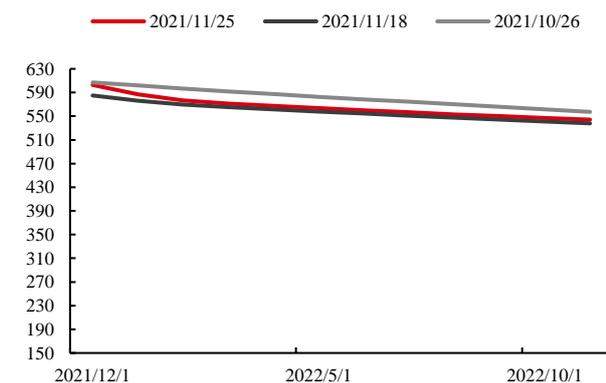
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

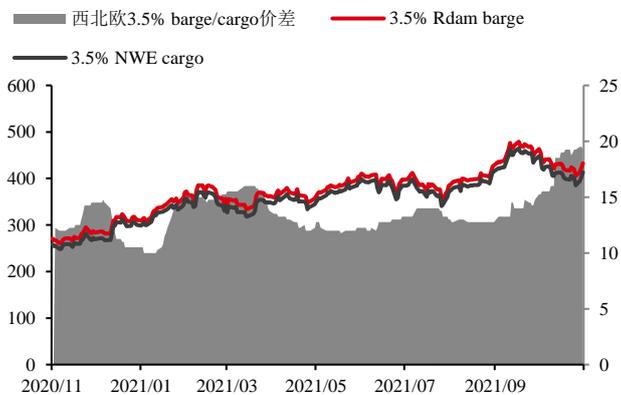
图 32: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

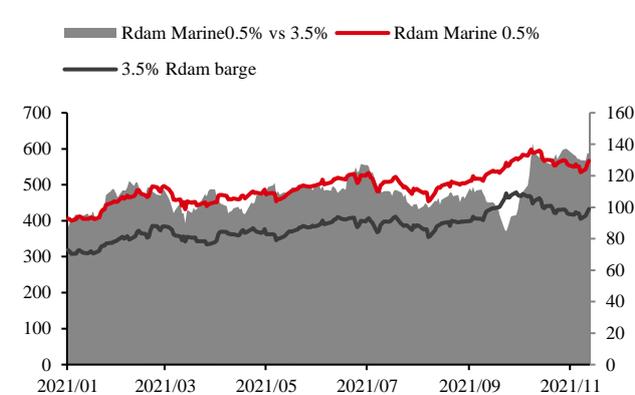
西北欧市场:

图 33: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



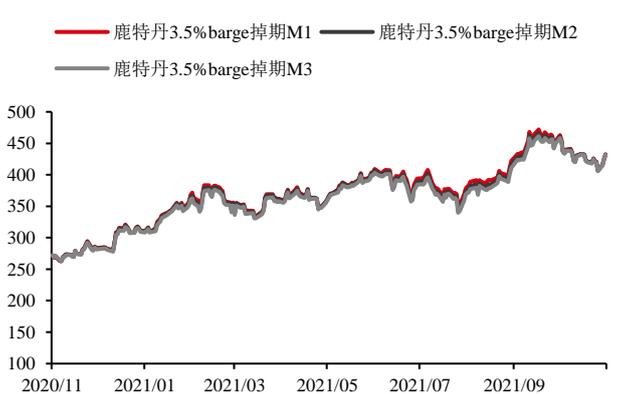
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



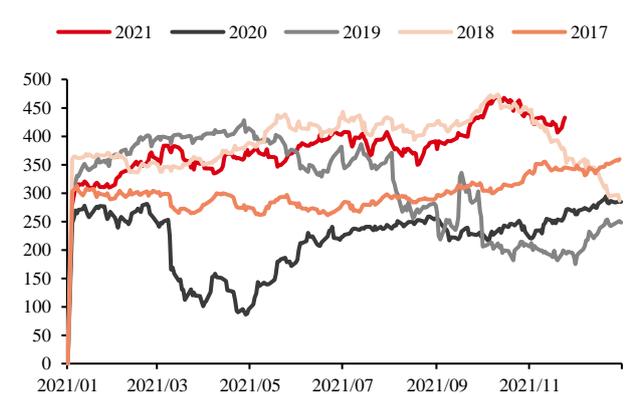
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 35: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



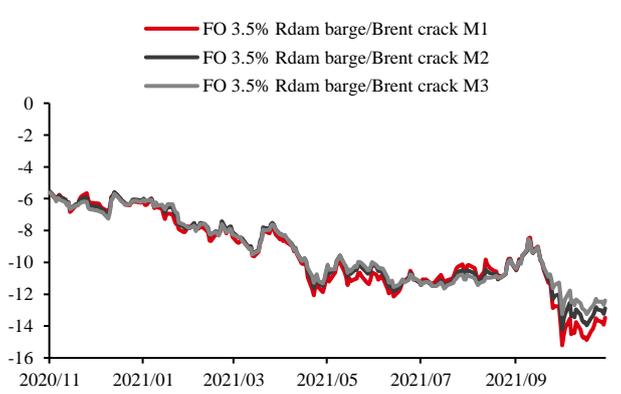
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



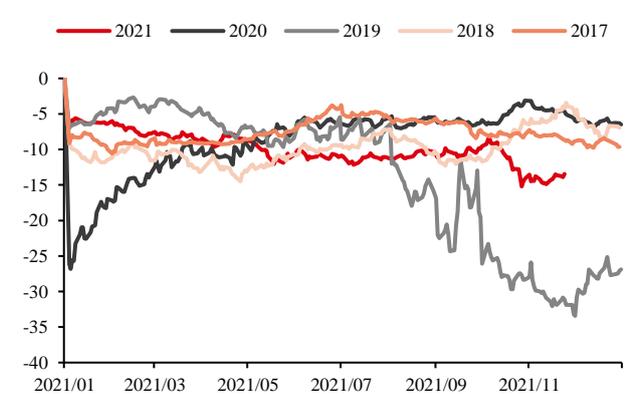
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



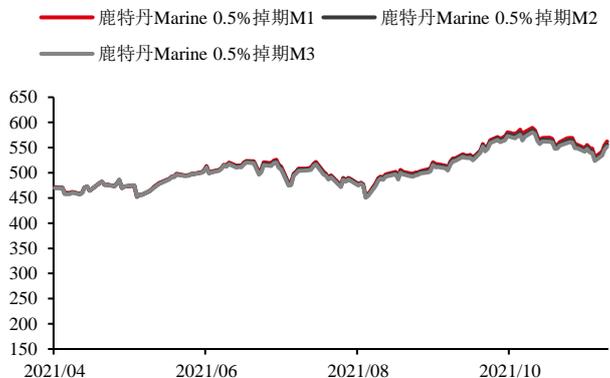
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



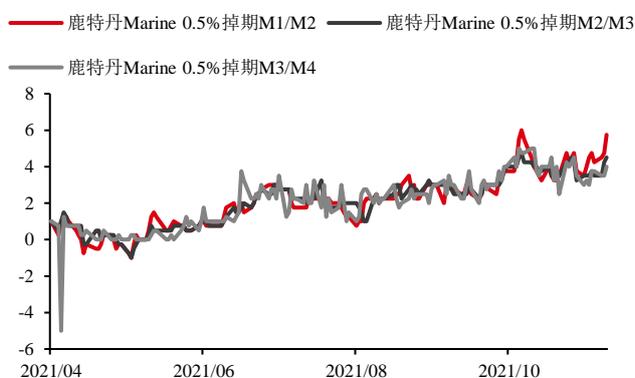
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



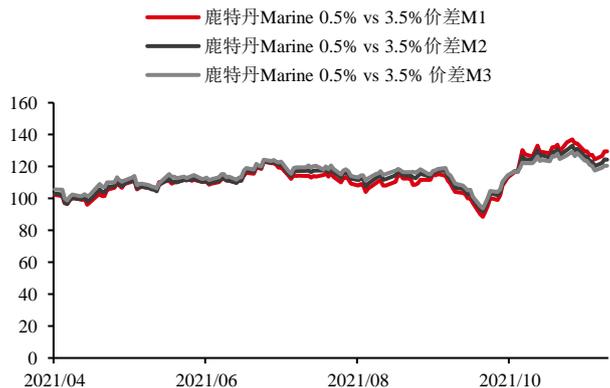
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



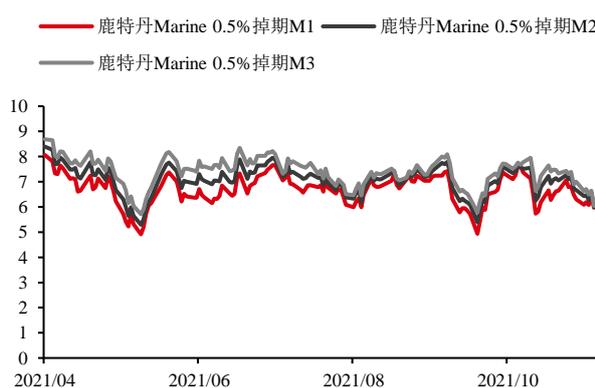
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



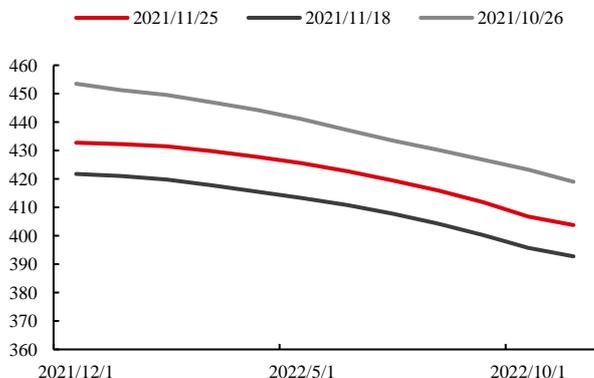
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



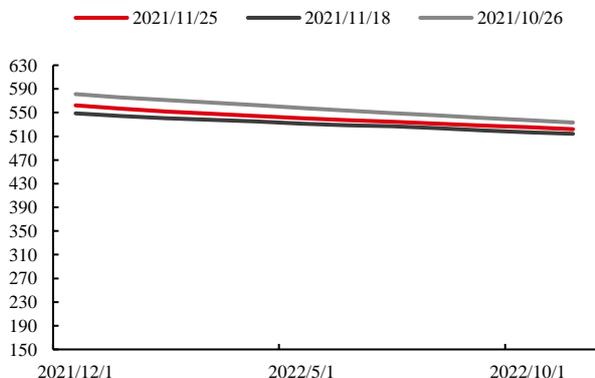
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

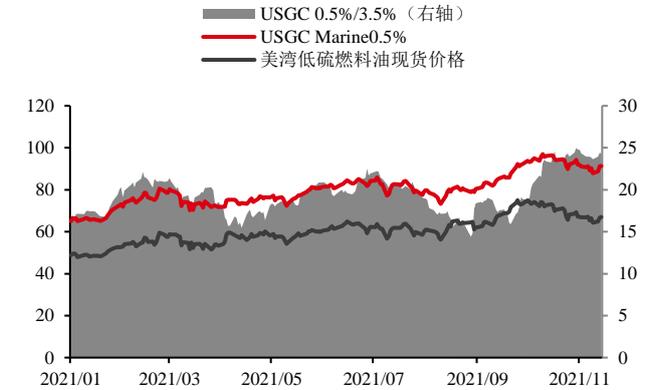
图 44: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



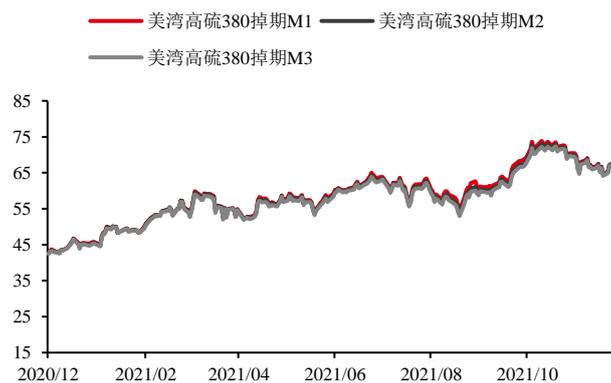
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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


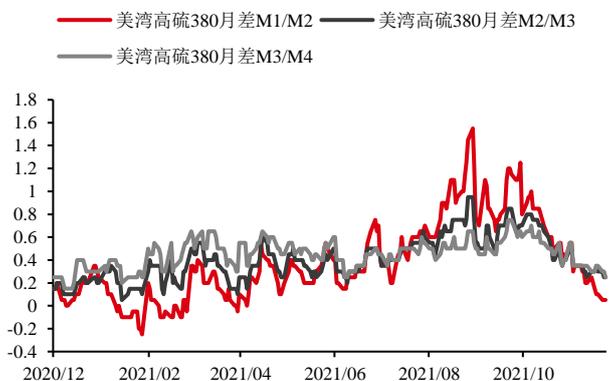
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 47: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶


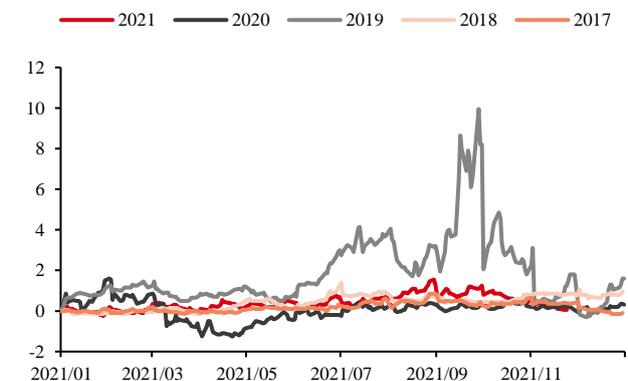
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

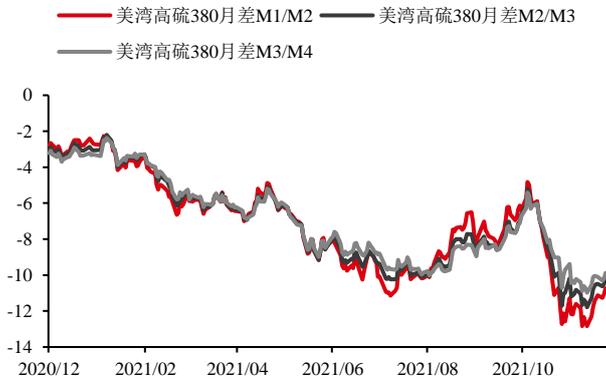
图 49: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶


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


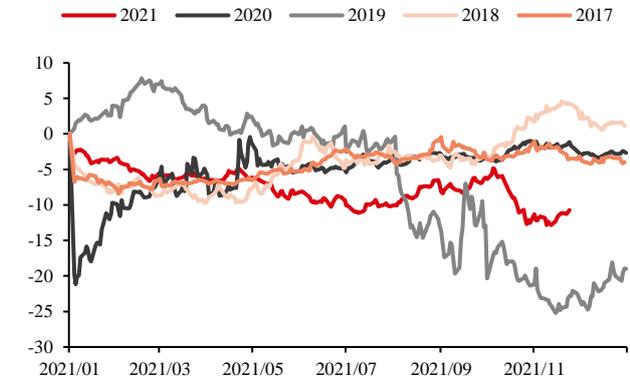
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 51: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



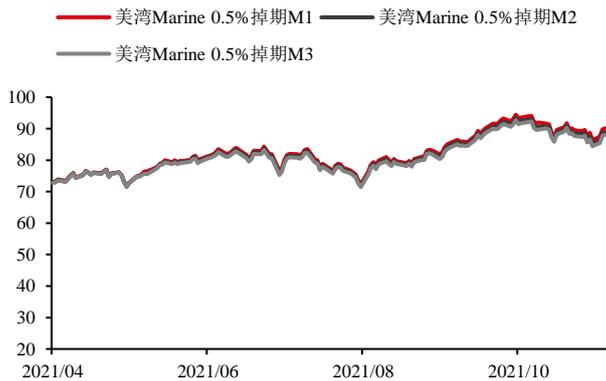
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 52: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



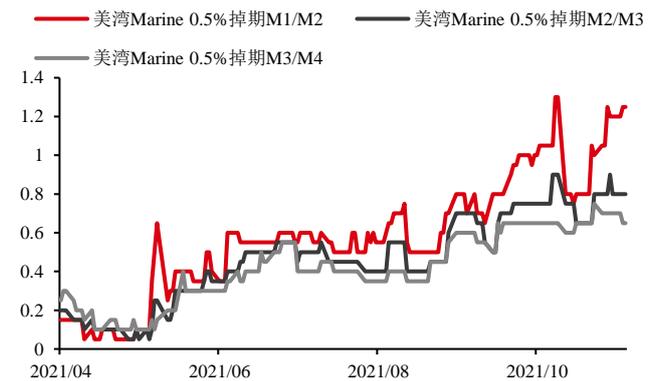
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 53: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



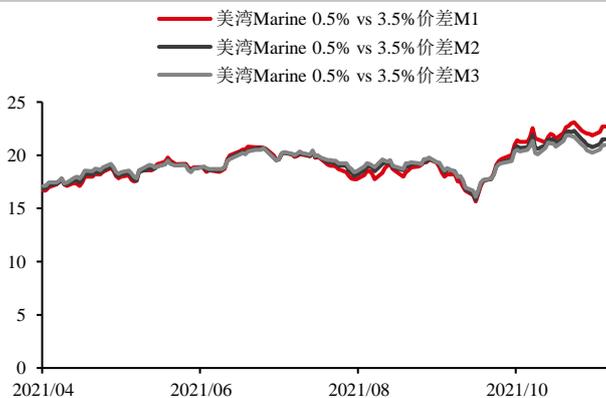
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 54: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



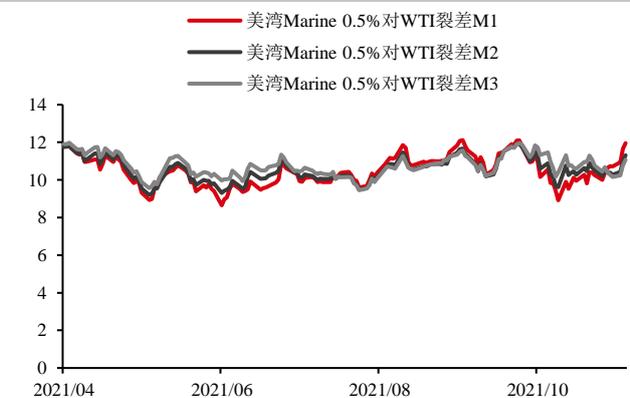
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

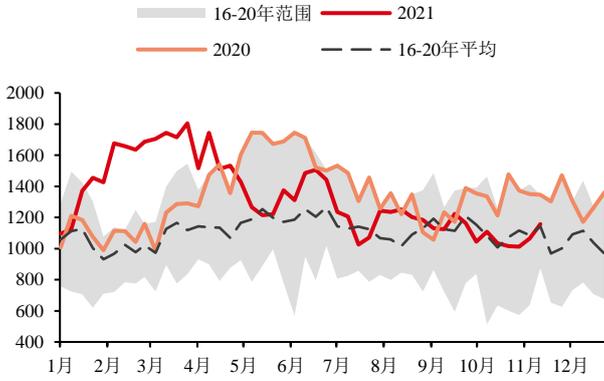
图 56: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

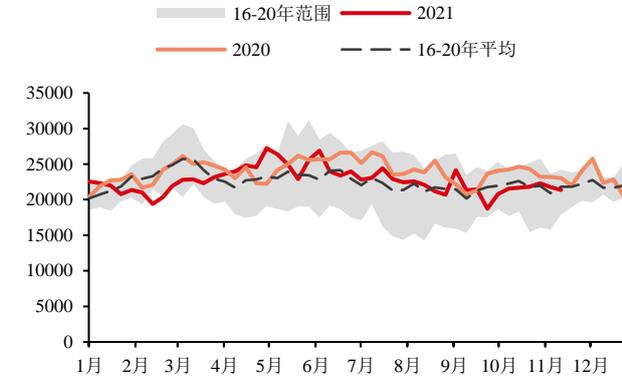
燃料油高频库存:

图 57: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



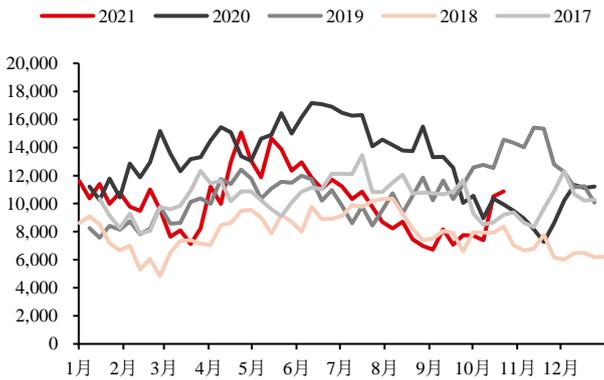
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 58: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



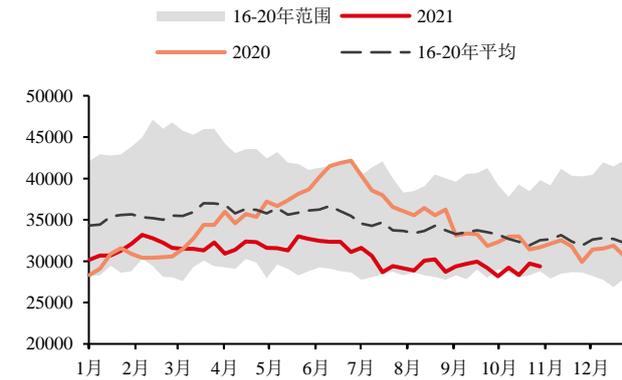
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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