

## 日本燃料油进口保持高位

### ● 市场要闻与重要数据

- WTI 2月原油期货收涨1.53美元，涨幅1.79%，报86.96美元/桶；WTI 3月原油期货收涨1.14%，报85.80美元/桶；上期所原油期货2203合约夜盘收涨0.15%，报545.50元人民币/桶；上期所燃料油期货主力合约FU2205收涨0.99%，报3151元/吨；INE低硫燃料油期货主力合约LU2204收涨0.39%，报4070元/吨。
- 美国至1月14日当周API原油库存+140.4万桶，预期-136.7万桶；美国至1月14日当周API库欣原油库存-149.6万桶；美国至1月14日当周API汽油库存+346.3万桶，预期+226.7万桶；美国至1月14日当周API精炼油库存-117.9万桶，预期-126.7万桶。
- 美国政府高级官员表示，如果俄罗斯“入侵”乌克兰，美国准备考虑对俄罗斯最大的金融机构实施制裁。在制裁俄罗斯的问题上，美国没有排除任何选项。
- 美国总统拜登：相信俄罗斯将对乌克兰采取行动。一旦乌克兰局势升级，俄罗斯将无法进行使用美元的交易。如果对俄罗斯实施制裁也将影响美国和欧洲经济。现在不是放弃伊朗核谈判的时候。
- 西班牙国家石油公司：石油泄漏后，正在采取措施修复秘鲁海岸。
- 世卫组织：紧急委员会建议取消或放宽国际旅游禁令，因为禁令没有起到额外作用。
- 波罗的海干散货运价指数周三下跌，连续第九个交易日下滑，触及约一年最低水平，因所有型船需求疲软。波罗的海干散货运价指数下跌74点或4.5%，至1570点，为去年2月以来最低水准。海岬型船运价指数下跌90点或6.8%，至1226点，为去年2月中旬以来新低。海岬型船日均获利减少744美元，至10169美元。巴拿马型船运价指数下跌128点或5.8%，至2095点。巴拿马型船日均获利减少1159美元，至18852美元。超灵便型船运价指数下滑28点，至1812点。

### ● 投资逻辑

根据船期数据，日本1月份燃料油进口或维持相对高位，目前预计到港量为29.4万吨，同比去年增加15.4万吨（到月底数字可能还会上修）。气温的下降以及LNG价格的高企促使日本国内发电厂增加对燃料油的需求，视天气情况日本的采购力度甚至可能维持到2月份。日本等地区旺盛的需求也直接利好燃料油市场（尤其是低硫燃料油）。基本面叠加原油端的支撑，预计FU、LU单边价格近期维持震荡偏强走势，但需要注意油价到达高位后风险因素的积聚。

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

策略：中性偏多

风险：原油价格大幅回调；炼厂开工超预期；FU、LU 仓单注册量大幅增加；航运业需求不及预期；发电厂需求不及预期

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	1月19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	503.55	+2.41
新加坡高硫 180 纸货价格 (M1)	499.75	+2.55
新加坡高硫 180 纸货价格 (M2)	496.75	+2.05
新加坡高硫 380 现货价格	486.65	+5.39
新加坡高硫 380 纸货价格 (M1)	484.25	+3
新加坡高硫 380 纸货价格 (M2)	483	+2.5
新加坡 0.5% 低硫燃料油现货价格	664.44	-6.33
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M1)	649.5	-5
新加坡 0.5% 低硫燃料油纸货价 (M2)	632.5	-3.3

数据来源: Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

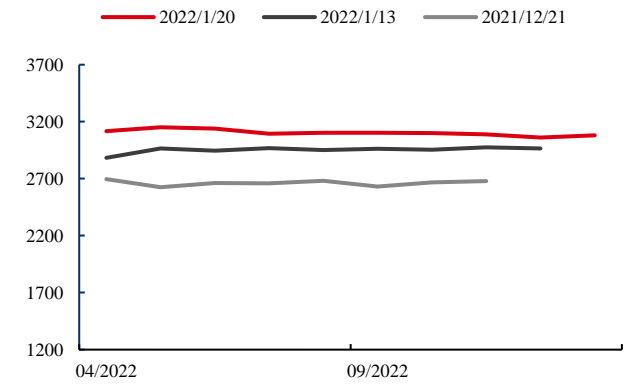
**SHFE FU & INE LU:**

图 1: SHFE FU 期货结算价 单位: 元/吨



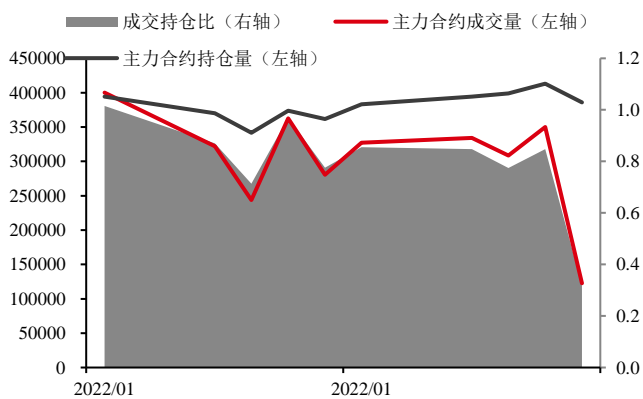
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



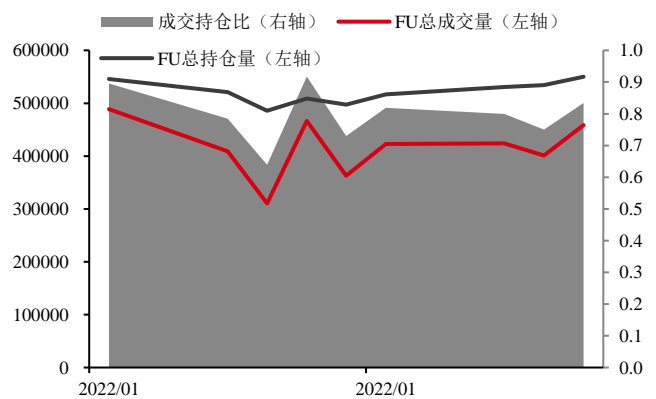
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 单位: 手



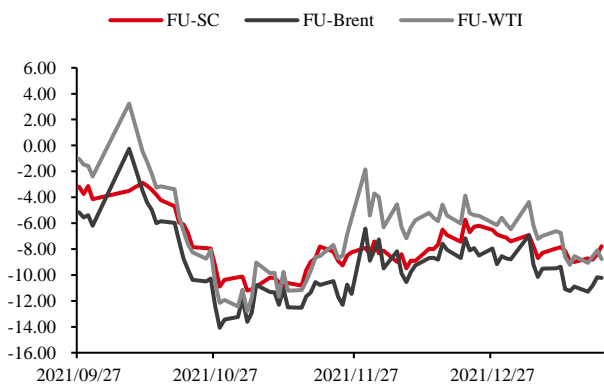
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



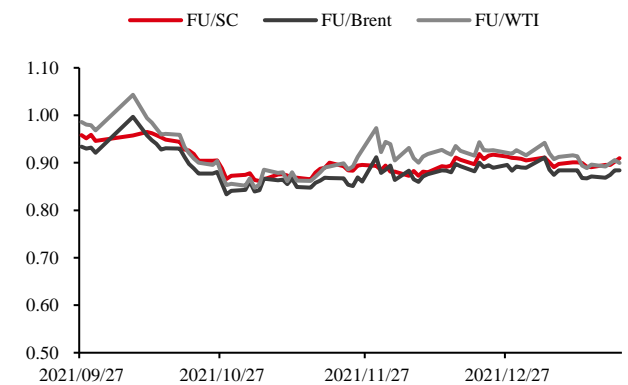
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



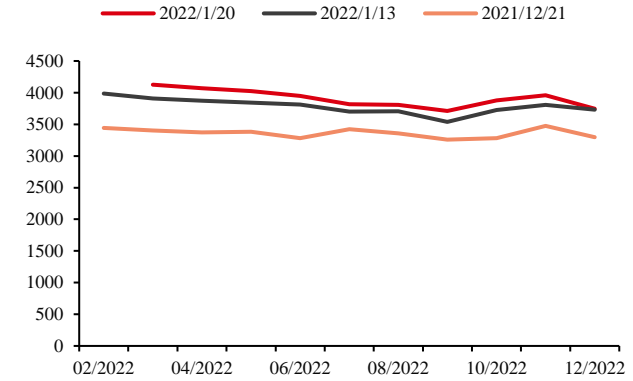
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨



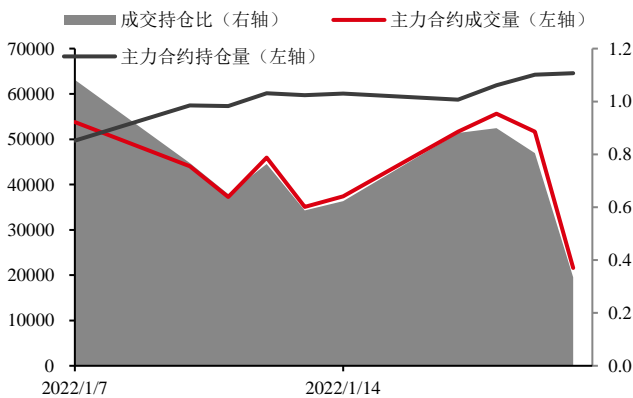
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 单位: 元/吨



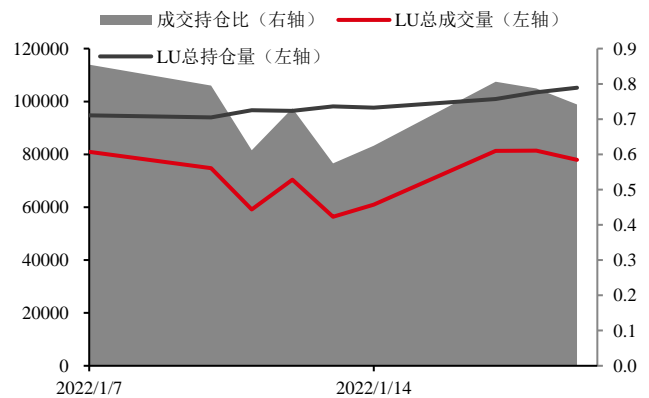
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手



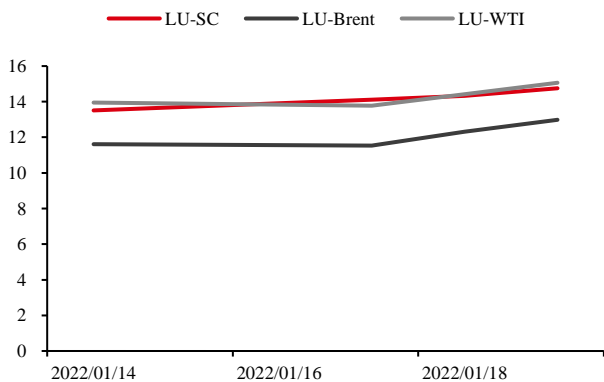
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 单位: 手



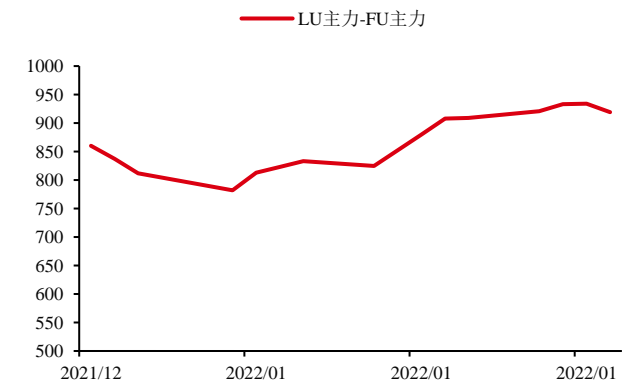
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: INE LU 对原油裂解价差 单位: 美元/桶



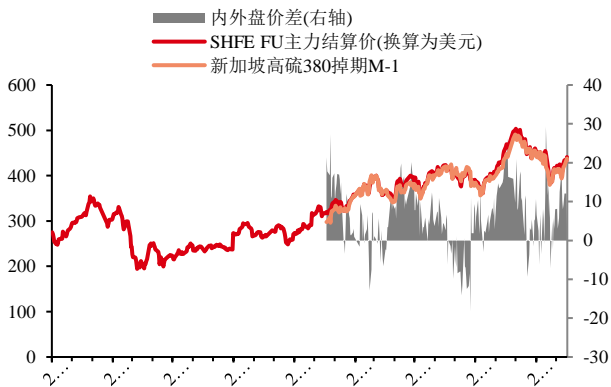
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 元/吨



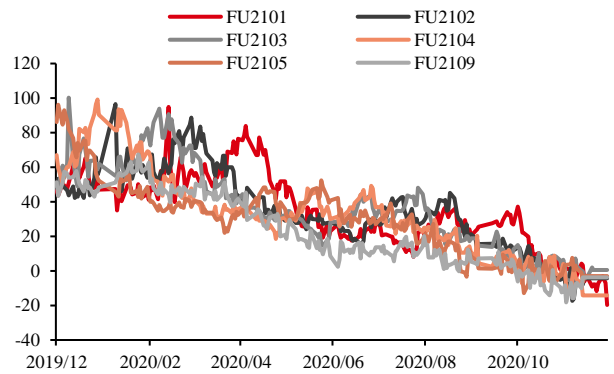
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: SHFE FU 主力合约内外盘价差 单位: 美元/吨



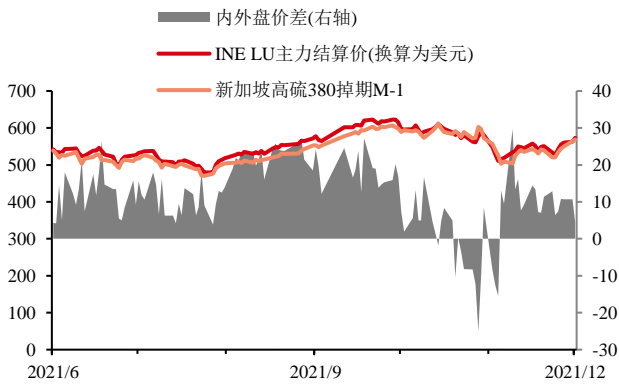
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: SHFE FU 合约内外盘价差 单位: 美元/吨



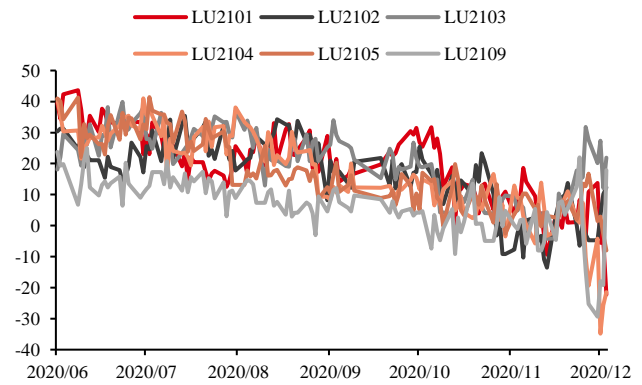
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

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

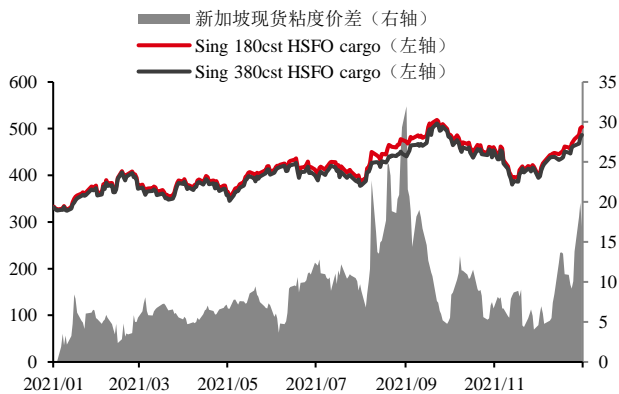
图 16: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

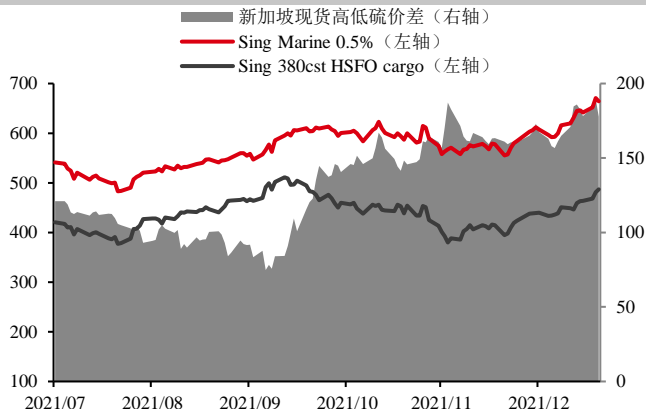
新加坡市场:

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



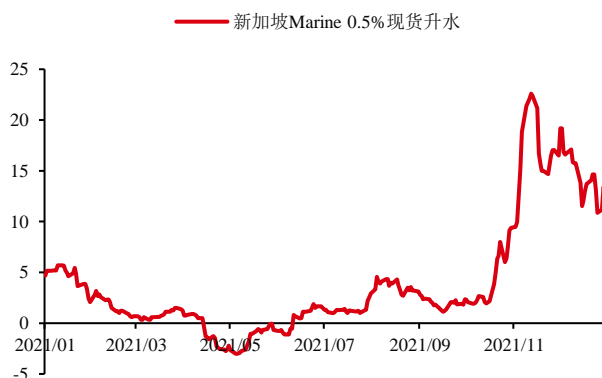
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



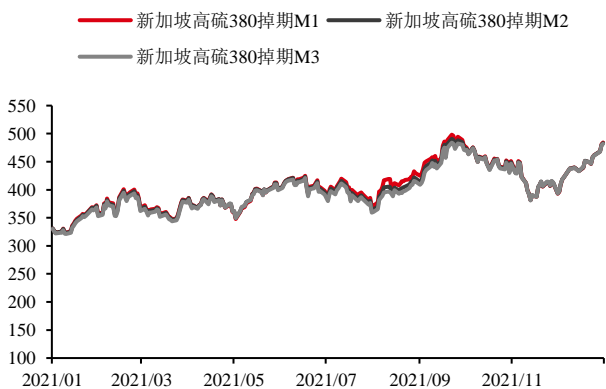
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 Marine 0.5% 现货升贴水 单位: 美元/吨



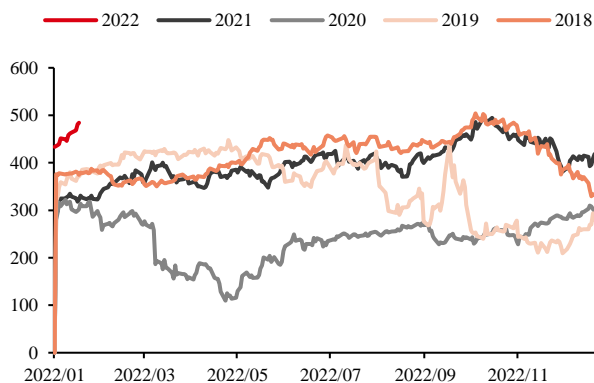
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



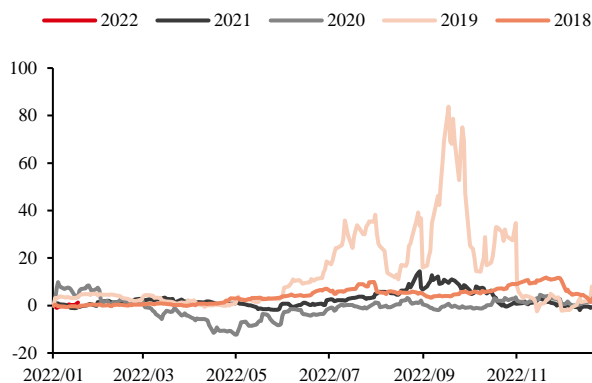
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



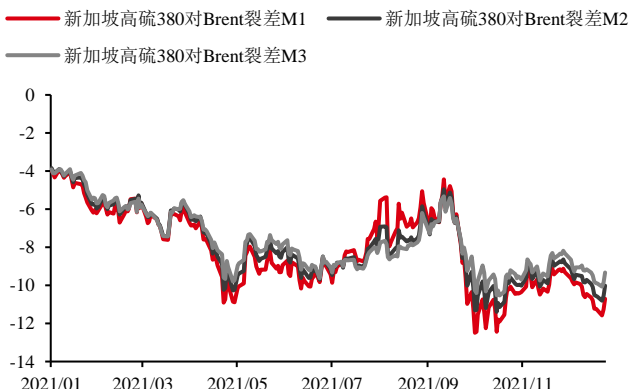
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



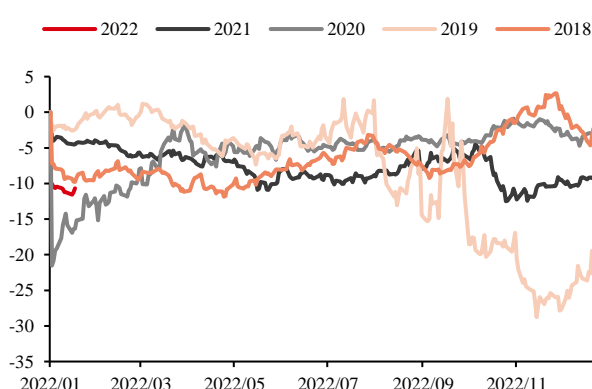
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



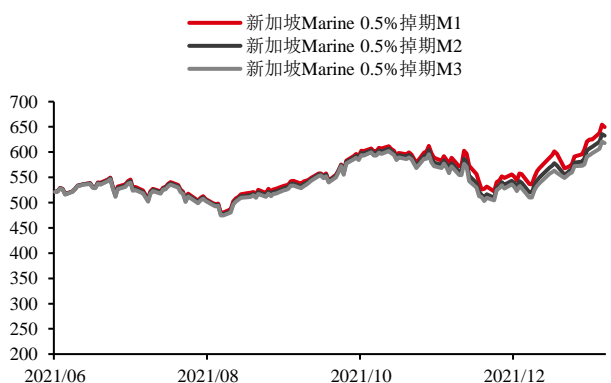
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



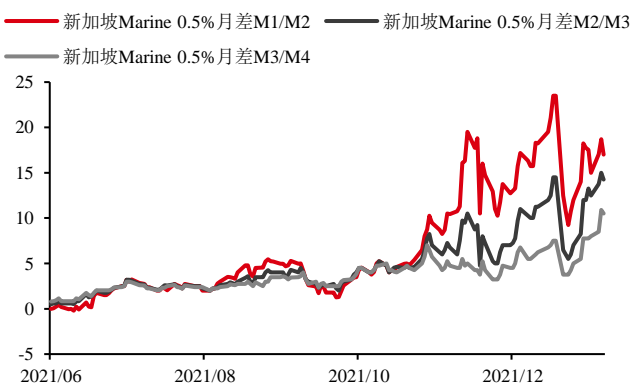
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

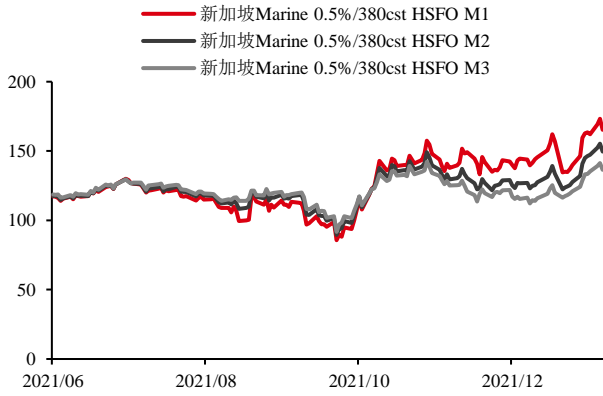
图 28: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

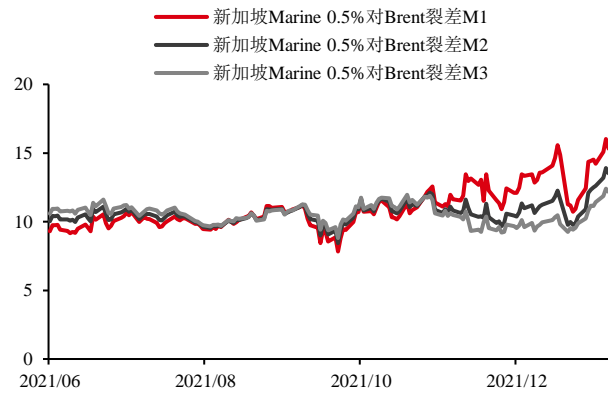


图 29: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



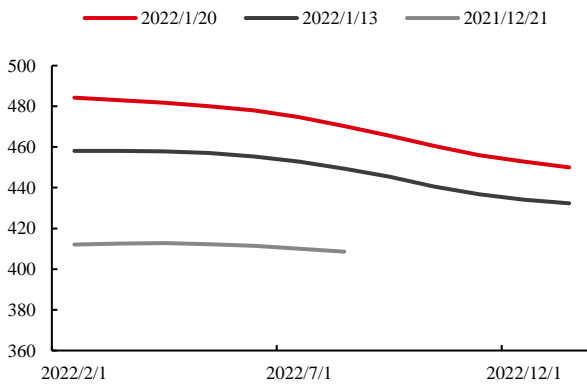
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



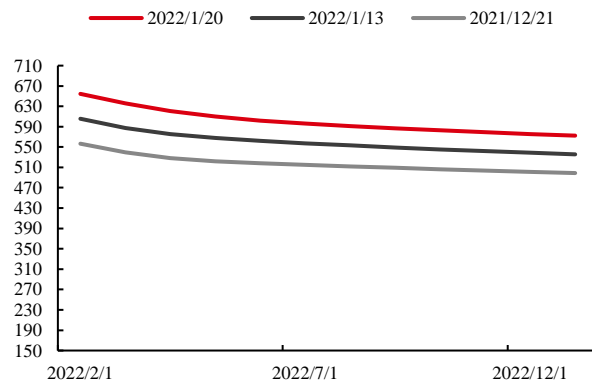
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

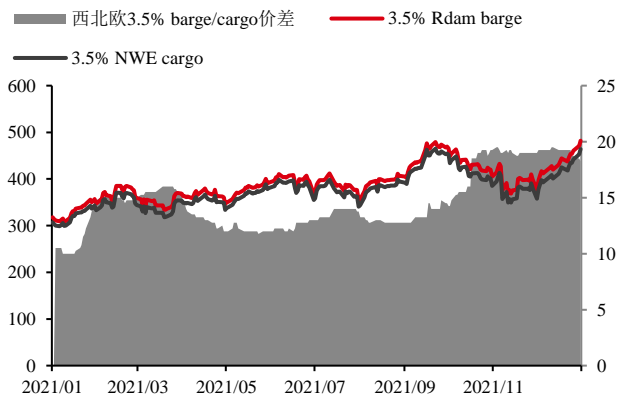
图 32: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

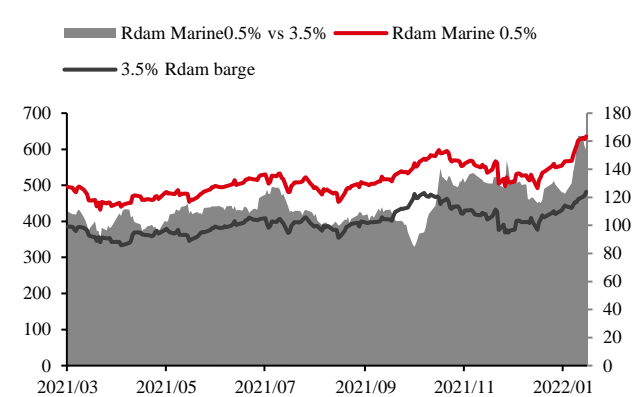
西北欧市场:

图 33: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



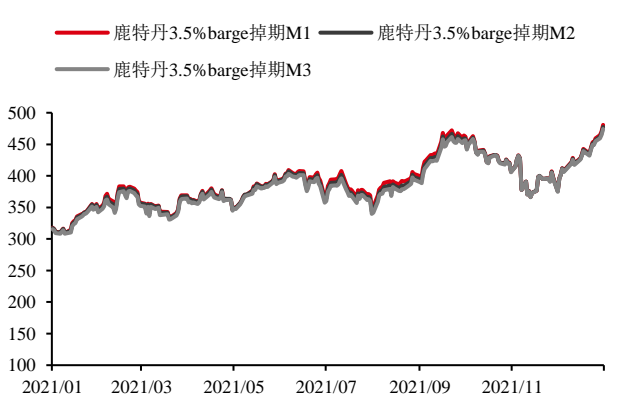
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



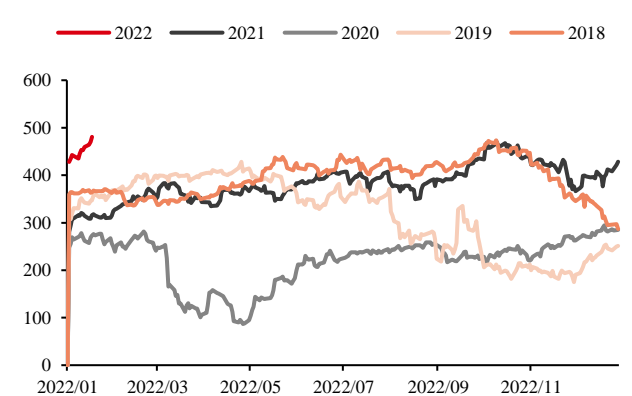
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 35: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



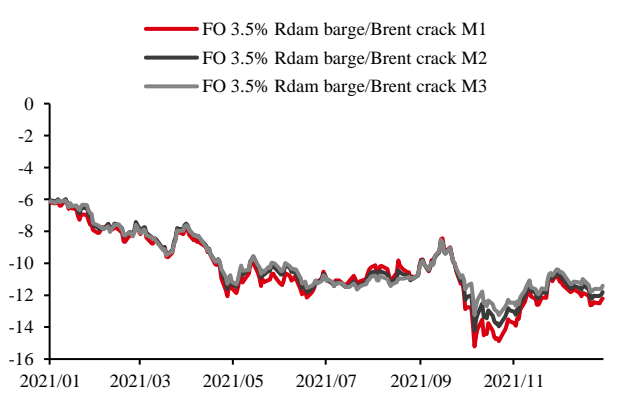
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



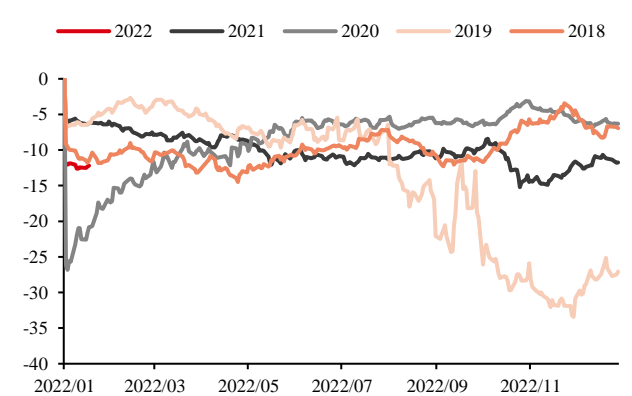
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



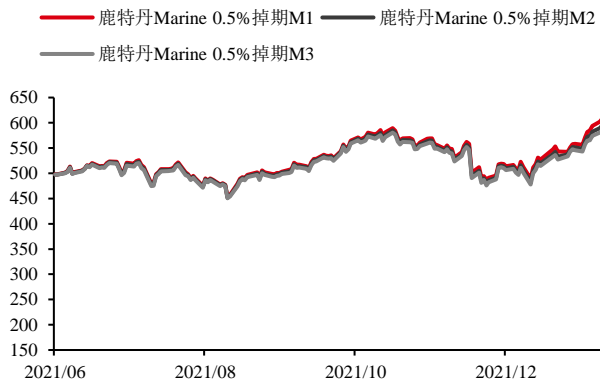
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



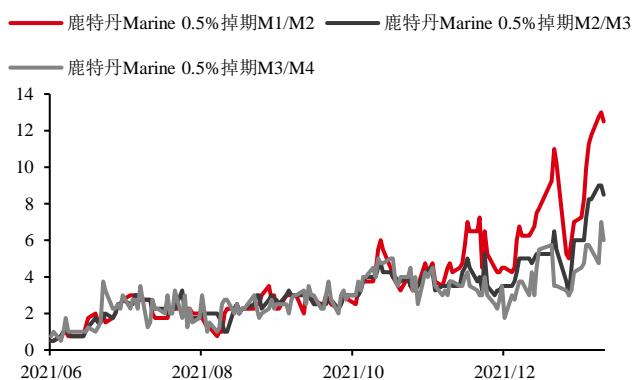
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



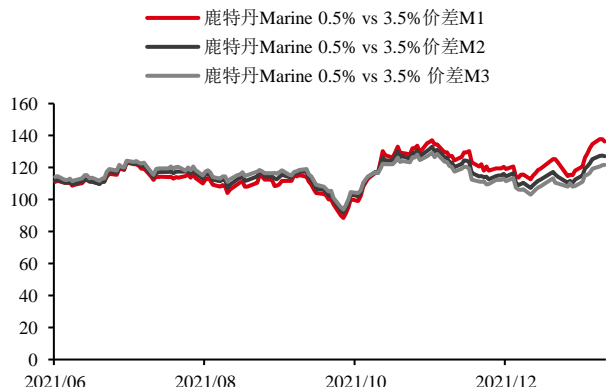
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



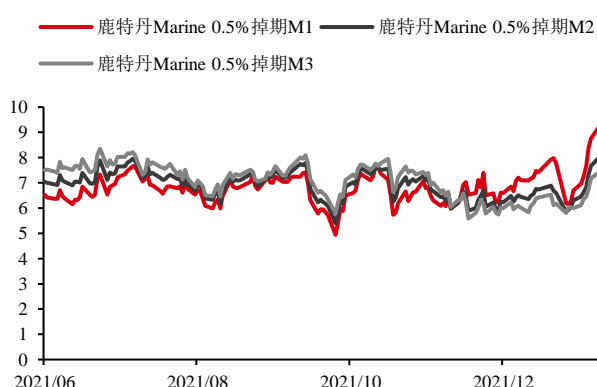
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



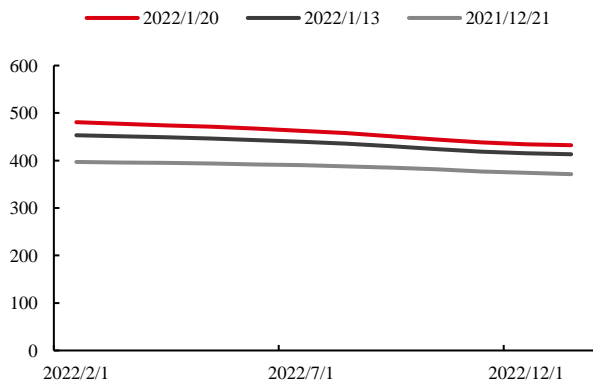
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



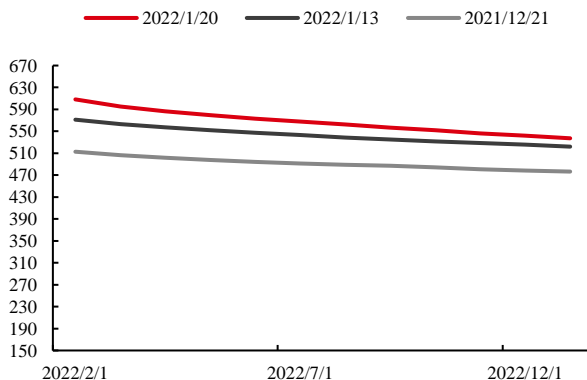
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 43: 鹿特丹 HSFO 远期曲线 单位: 美元/吨

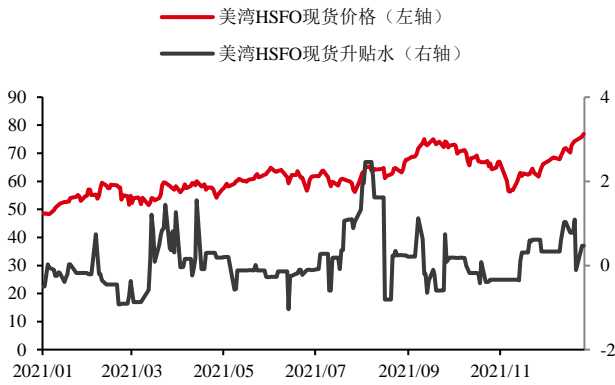


数据来源: Platts 华泰期货研究院

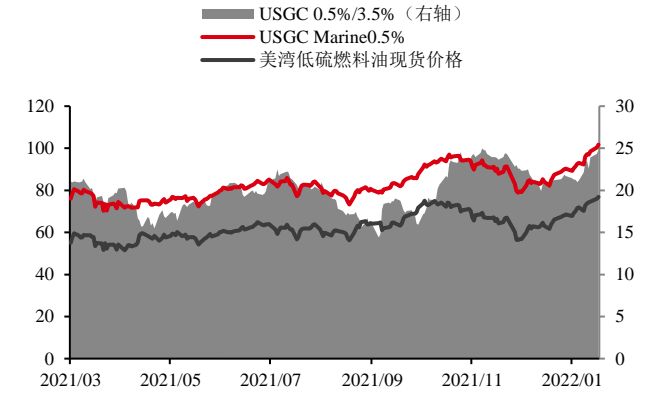
图 44: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



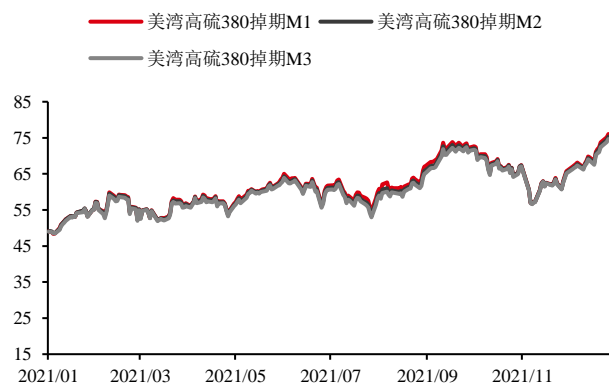
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**美国市场:**
**图 45: 美湾 HSFO 现货价格 单位: 美元/桶**


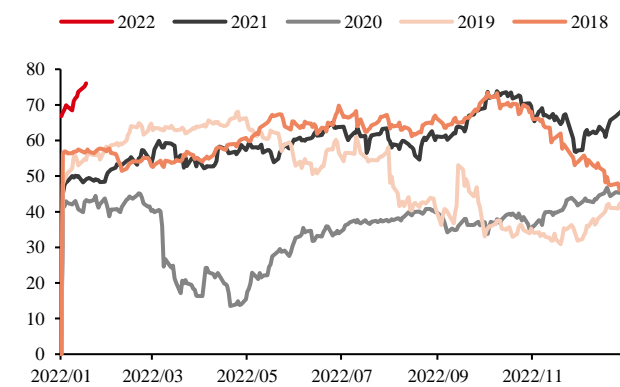
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**图 46: 美湾 VLSFO 现货价格 单位: 美元/桶**


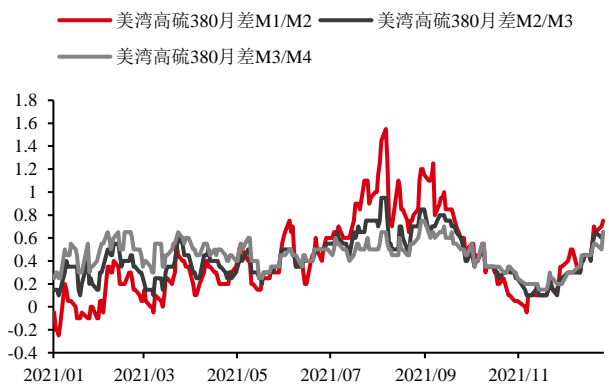
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**图 47: 美湾 HSFO 掉期 单位: 美元/桶**


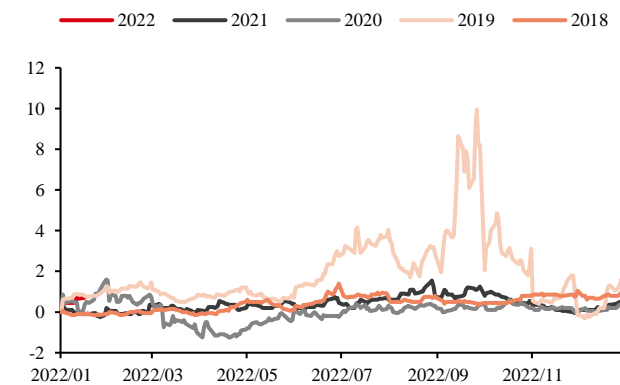
数据来源: Platts 华泰期货研究院

**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**


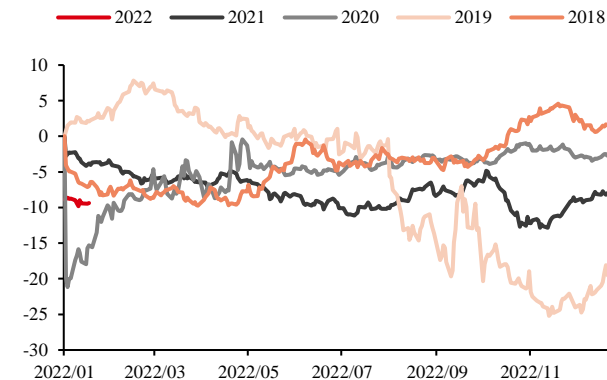
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 51: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



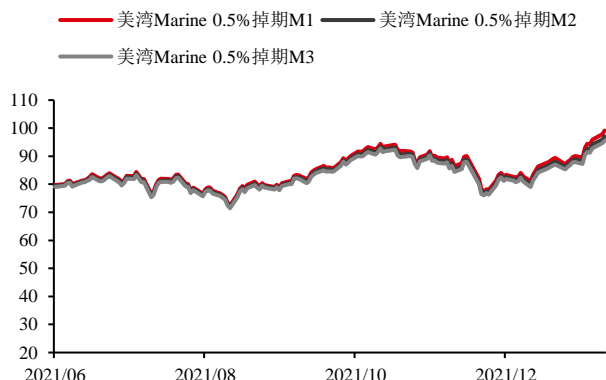
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 52: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



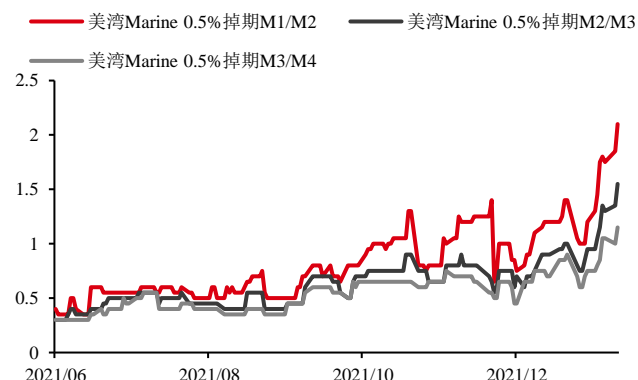
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 53: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



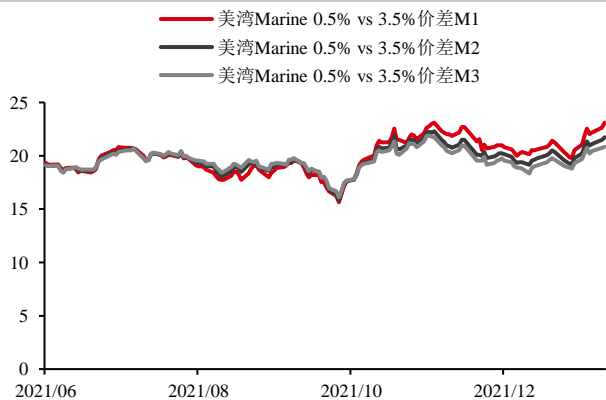
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 54: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



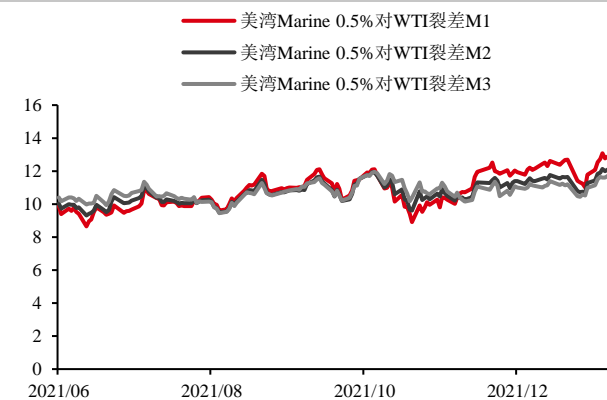
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

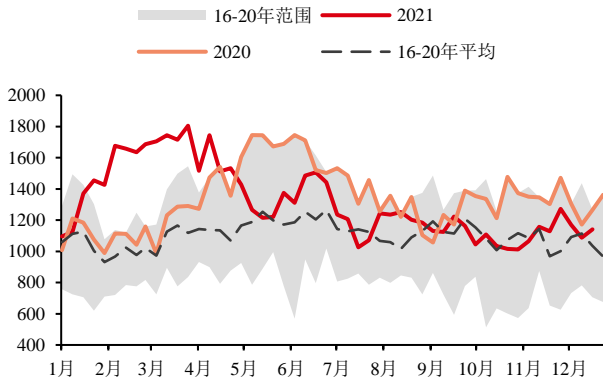
图 56: 美湾 VLSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

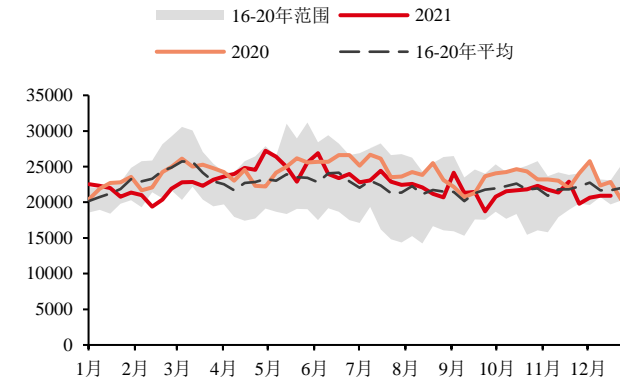
燃料油高频库存:

图 57: 西北欧燃料油库存 单位: 千吨



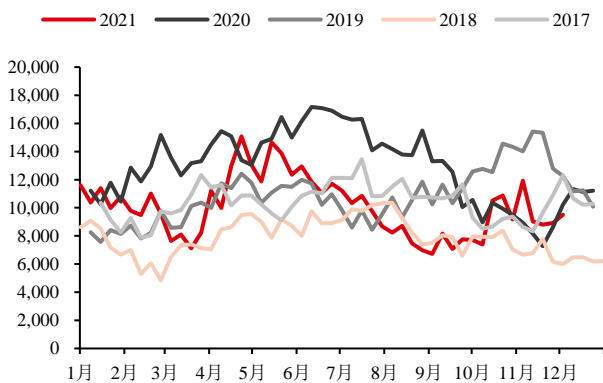
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 58: 新加坡渣油库存 单位: 千桶



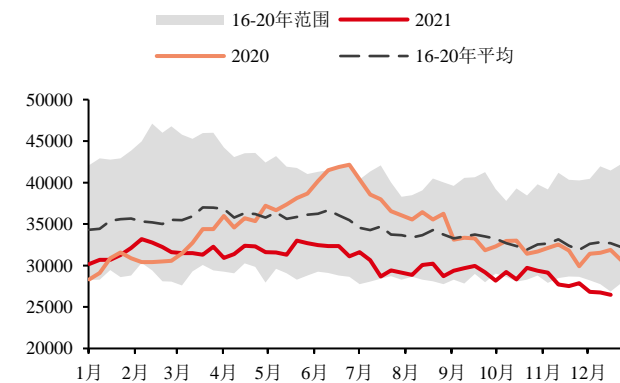
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)