



## 沙特阿美子公司为夏季增加燃料油储备

## 研究院 能源组

## 研究员

## 潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

## 康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

## 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 市场要闻与重要数据

- 上期所燃料油期货主力合约 FU2405 夜盘收涨 0.98%，报 3413 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2406 夜盘收涨 0.77%，报 4476 元/吨。
- 市场消息：俄罗斯石油公司梁赞炼油厂的原油加工能力已恢复至正常产能的 60%。
- EIA 报告：03 月 22 日当周美国战略石油储备（SPR）库存增加 74.4 万桶至 3.631 亿桶，增幅 0.21%。
- EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 316.5 万桶至 4.48 亿桶，增幅 0.71%。
- PAJ：低硫燃料油出口周下降 20.5%至 445,477 桶。
- 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 3 月 25 日当周，成品油库存较前一周的八个月高点下降 1.3%，本月出口显示出回升迹象，总库存从一周前的 2004.9 万桶降至 1978.5 万桶。

## 核心观点

## ■ 市场分析

隔夜国际原油反弹，燃料油小幅收涨。随着夏季的临近，沙特方面显示出增加燃料油储备的迹象，沙特阿美子公司近期在鹿特丹市场买入 86000 吨燃料油，创 2016 年以来的最高单次买入量，中东地区季节性需求高峰值得持续关注。。

## ■ 策略

逢低做多 FU

## ■ 风险

原油价格大幅下跌；全球炼厂开工超预期；FU 仓单量大幅增加；LU 仓单大幅增加；航运业需求不及预期；汽柴油市场大幅转弱；电厂端燃料油需求不及预期；俄罗斯燃油供应降幅不及预期；伊朗燃料油出口超预期

## 目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点 .....	1

## 图表

图 1: SHFE FU 主力结算价   单位: 元/吨 .....	4
图 2: SHFE FU 远期曲线   单位: 元/吨 .....	4
图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量   单位: 手.....	4
图 4: SHFE FU 总成交持仓量   单位: 手.....	4
图 5: SHFE FU 对原油裂解价差   单位: 美元/桶.....	4
图 6: SHFE FU 与原油比价   单位: 无.....	4
图 7: INE LU 期货结算价   单位: 元/吨 .....	5
图 8: INE LU 远期曲线   单位: 元/吨 .....	5
图 9: INE LU 主力合约成交持仓量   单位: 手.....	5
图 10: INE LU 总成交持仓量   单位: 手 .....	5
图 11: INE LU 对原油裂解价差   单位: 美元/桶.....	5
图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差   单位: 元/吨.....	5
图 13: SHFE FU 主力合约内外盘价差   单位: 美元/吨.....	6
图 14: INE LU 主力合约内外盘价差   单位: 美元/吨 .....	6
图 15: 新加坡高硫燃料油现货价格   单位: 美元/吨 .....	6
图 16: 新加坡低硫燃料油现货价格   单位: 美元/吨 .....	6
图 17: 新加坡高硫 380 现货贴水   单位: 美元/吨 .....	6
图 18: 新加坡 MARINE 0.5%现货贴水   单位: 美元/吨.....	6
图 19: 新加坡高硫 380 掉期价格   单位: 美元/吨 .....	7
图 20: 新加坡高硫 380 掉期季节性   单位: 美元/吨 .....	7
图 21: 新加坡高硫 380 月差   单位: 美元/吨 .....	7
图 22: 新加坡高硫 380 月差季节性   单位: 美元/吨 .....	7
图 23: 新加坡高硫对 BRENT 裂差   单位: 美元/桶 .....	7
图 24: 新加坡高硫裂差季节性   单位: 美元/桶 .....	7
图 25: 新加坡 VLSFO 掉期   单位: 美元/吨.....	8
图 26: 新加坡 VLSFO 掉期月差   单位: 美元/吨.....	8
图 27: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差   单位: 美元/吨 .....	8
图 28: 新加坡 VLSFO 对 BRENT 裂差   单位: 美元/吨.....	8
图 29: 新加坡高硫 380 远期曲线   单位: 美元/吨 .....	8
图 30: 新加坡 VLSFO 远期曲线   单位: 美元/吨.....	8
图 31: 西北欧燃料油库存   单位: 千吨 .....	9
图 32: 新加坡燃料油库存   单位: 千桶 .....	9
图 33: 富查伊拉燃料油库存   单位: 千桶 .....	9

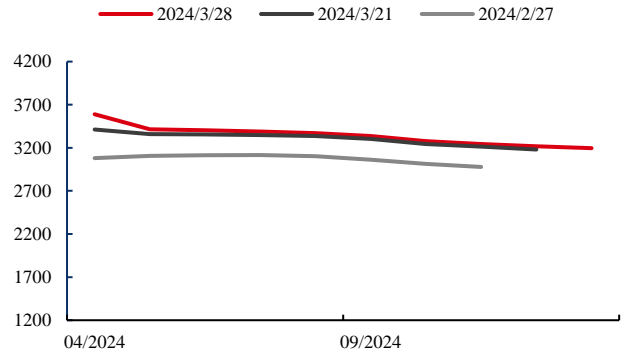
图 34: 美国燃料油库存 | 单位: 千桶 ..... 9

图 1: SHFE FU 主力结算价 | 单位: 元/吨



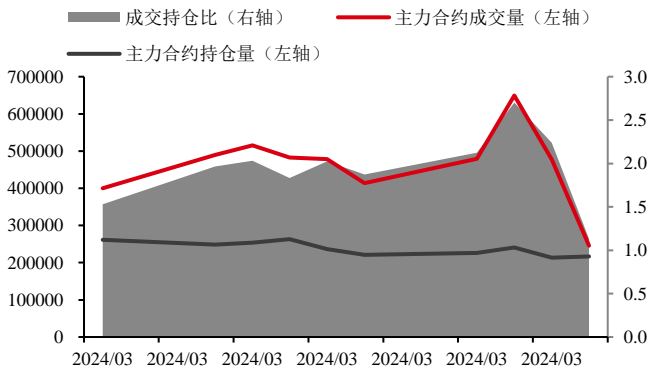
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 | 单位: 元/吨



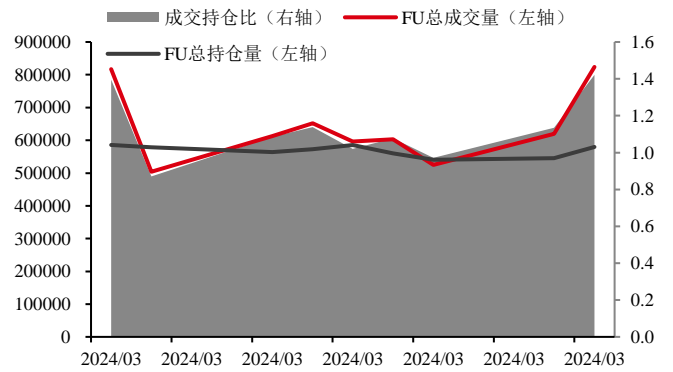
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 | 单位: 手



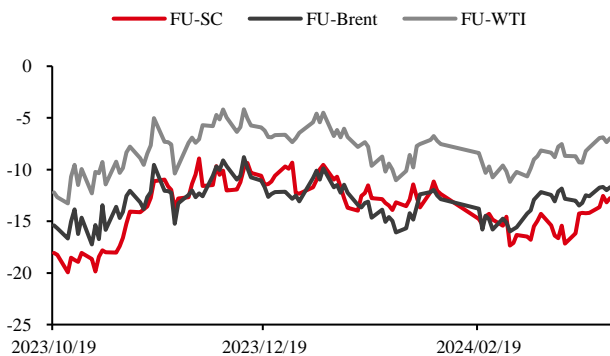
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 | 单位: 手



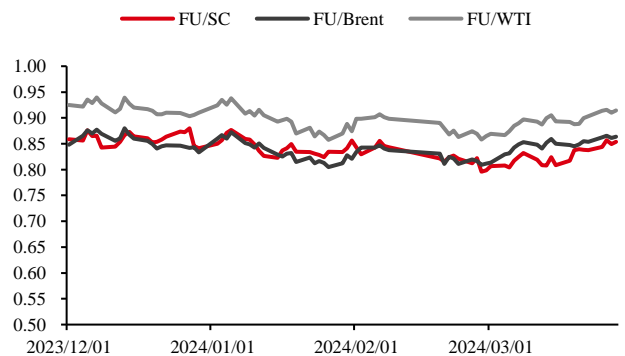
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: SHFE FU 对原油裂解价差 | 单位: 美元/桶



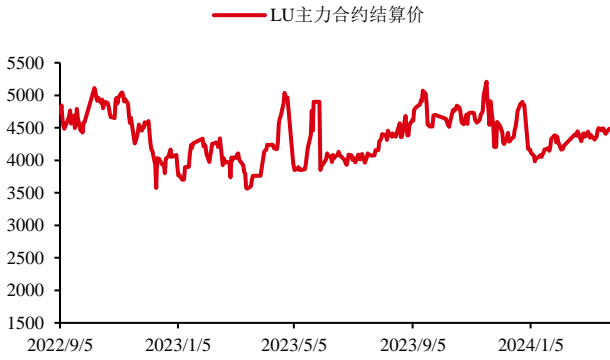
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SHFE FU 与原油比价 | 单位: 无



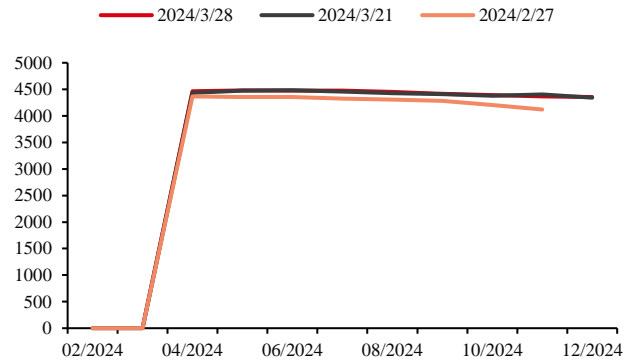
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 | 单位: 元/吨



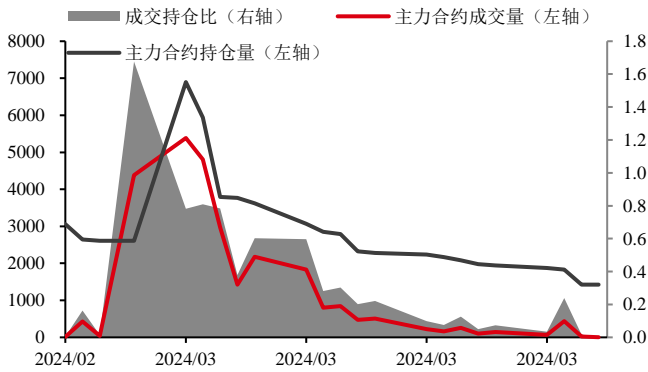
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 | 单位: 元/吨



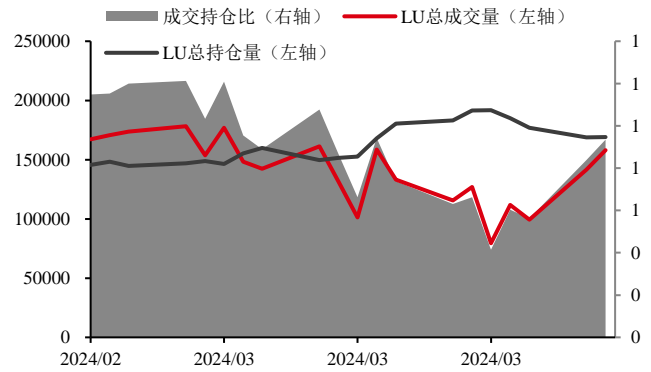
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 | 单位: 手



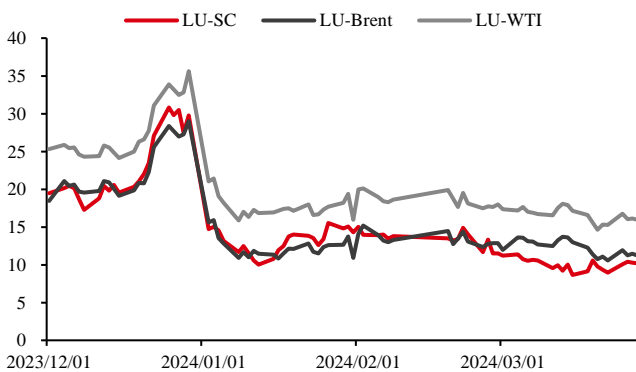
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 | 单位: 手



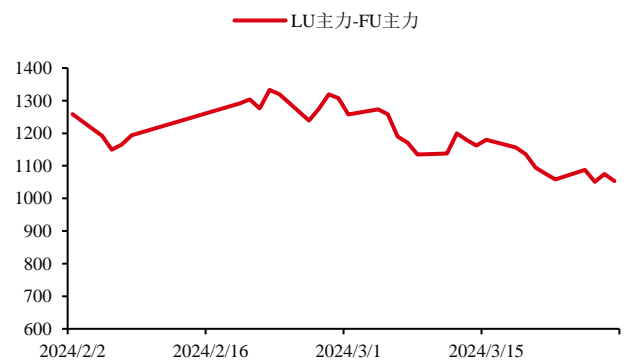
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: INE LU 对原油裂解价差 | 单位: 美元/桶



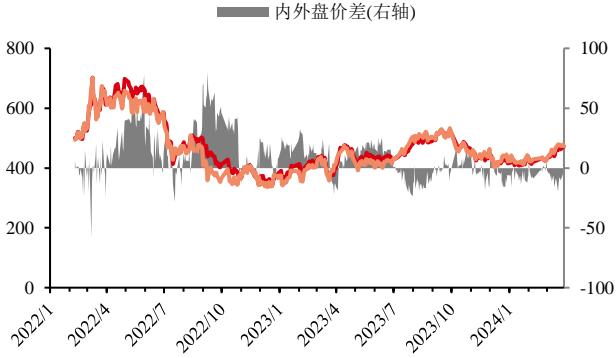
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 | 单位: 元/吨



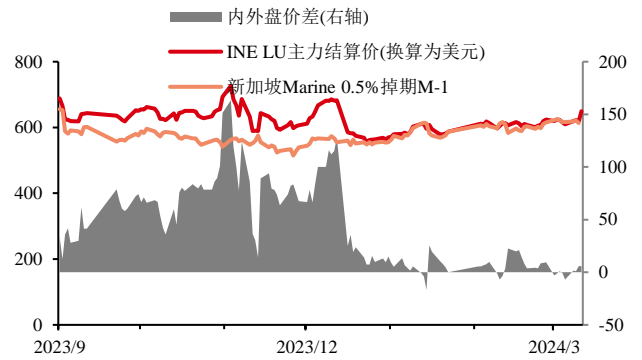
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: SHFE FU 主力合约内外盘价差 | 单位: 美元/吨



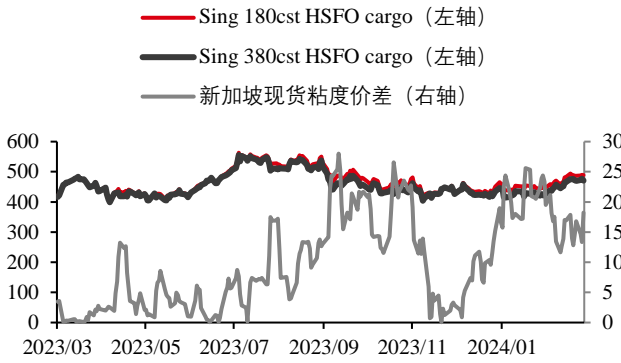
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: INE LU 主力合约内外盘价差 | 单位: 美元/吨



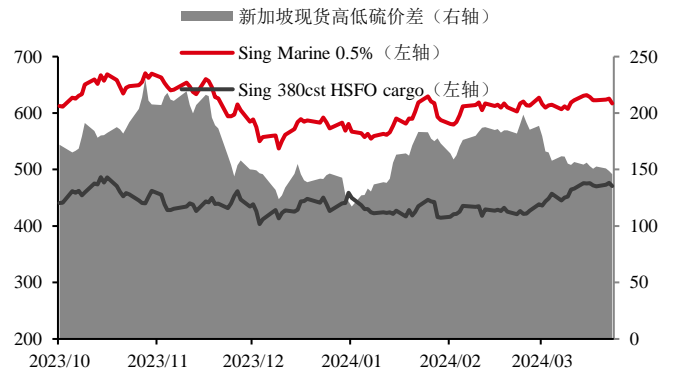
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 15: 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 16: 新加坡低硫燃料油现货价格 | 单位: 美元/吨



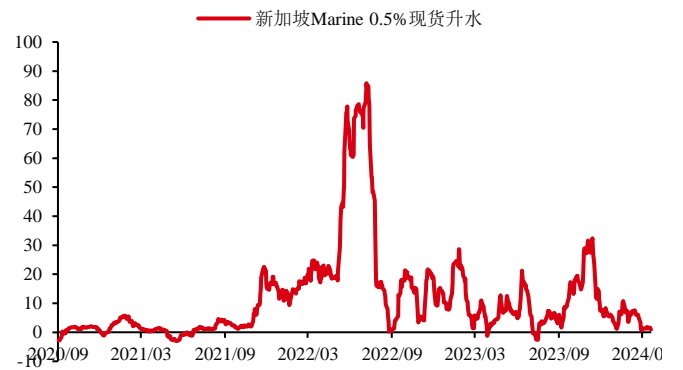
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡高硫 380 现货贴水 | 单位: 美元/吨



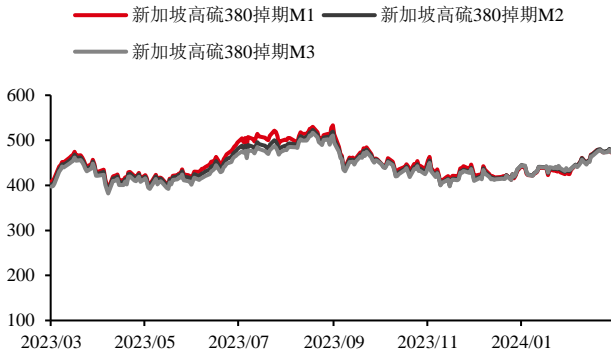
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 Marine 0.5% 现货贴水 | 单位: 美元/吨



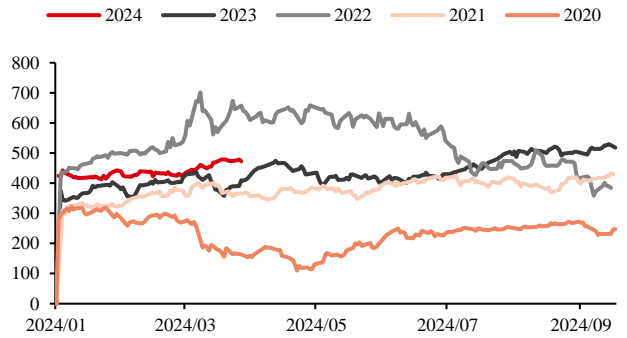
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡高硫 380 掉期价格 | 单位: 美元/吨



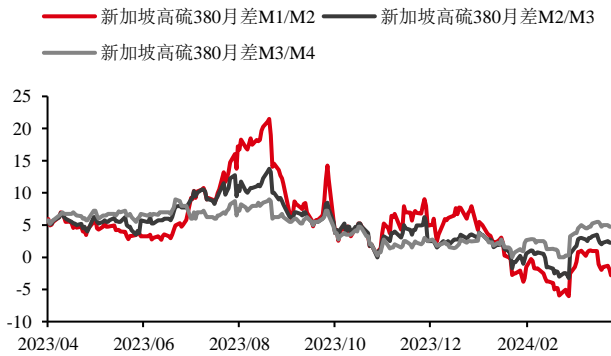
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡高硫 380 掉期季节性 | 单位: 美元/吨



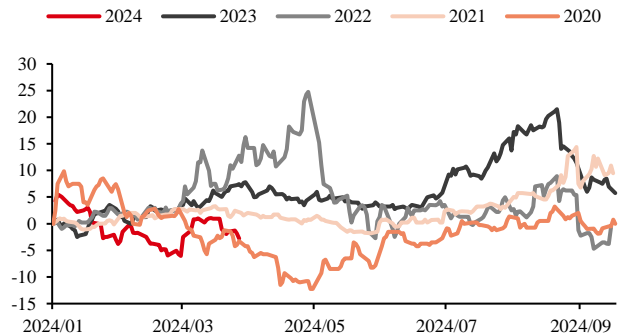
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 月差 | 单位: 美元/吨



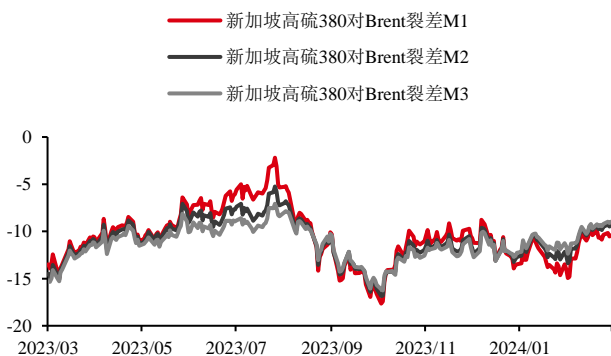
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 月差季节性 | 单位: 美元/吨



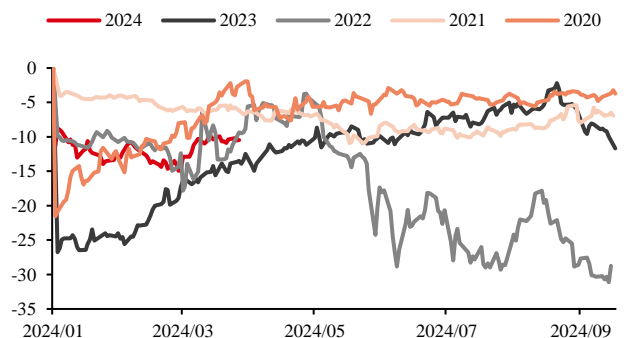
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡高硫对 Brent 裂差 | 单位: 美元/桶



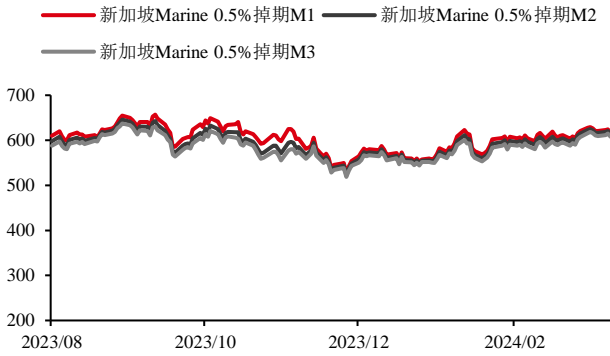
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡高硫裂差季节性 | 单位: 美元/桶



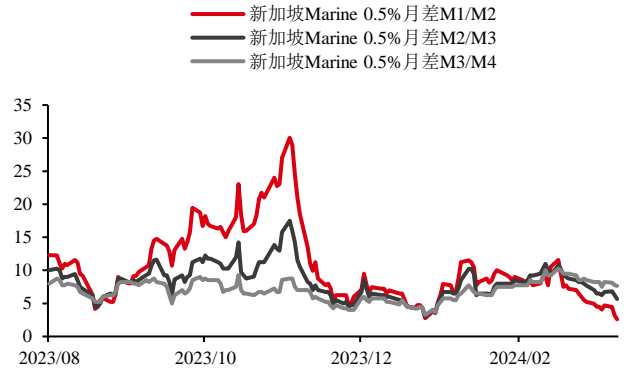
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡 VLSFO 掉期 | 单位: 美元/吨



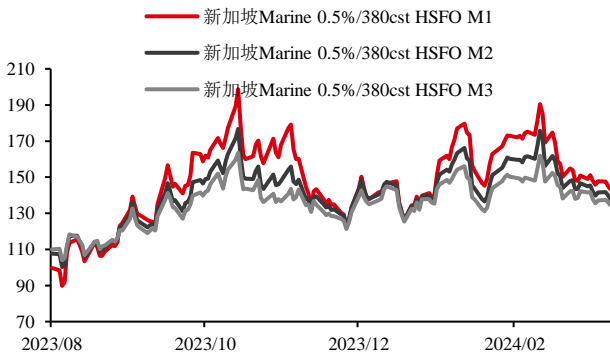
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡 VLSFO 掉期月差 | 单位: 美元/吨



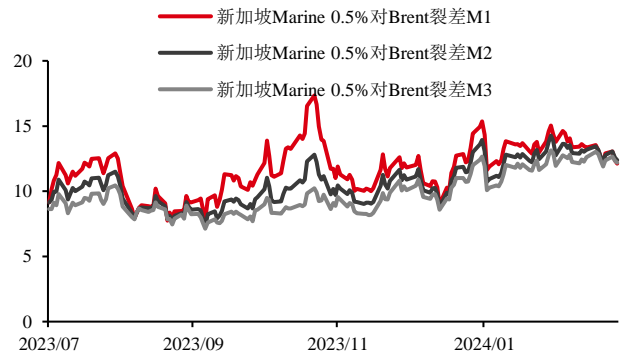
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 | 单位: 美元/吨



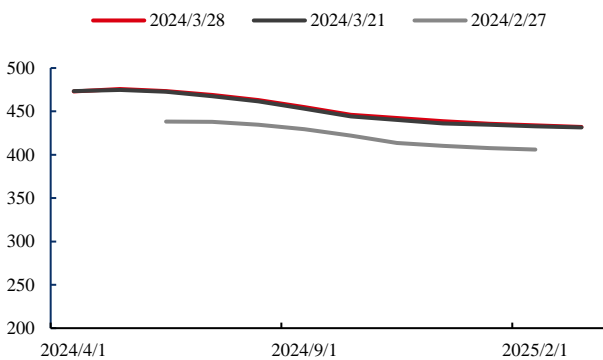
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 28: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 | 单位: 美元/吨



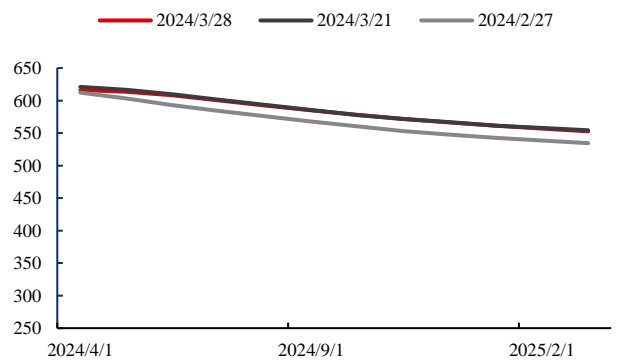
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 29: 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

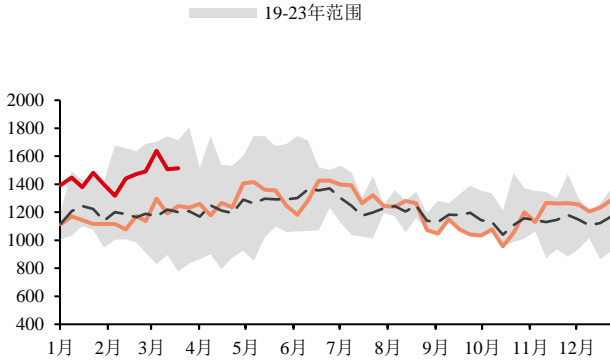
图 30: 新加坡 VLSFO 远期曲线 | 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

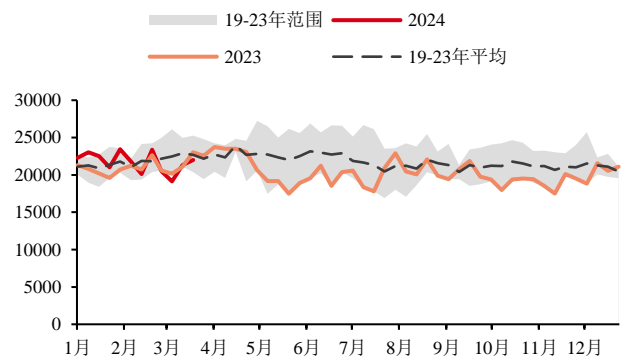


图 31: 西北欧燃料油库存 | 单位: 千吨



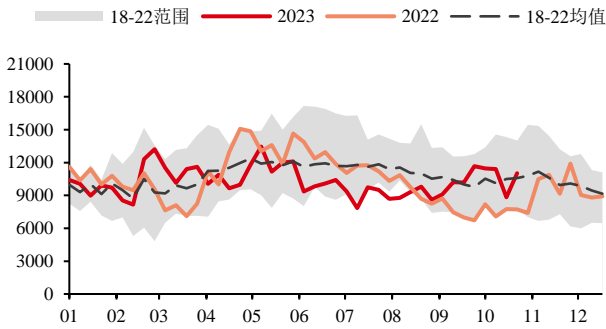
数据来源: PJK 华泰期货研究院

图 32: 新加坡燃料油库存 | 单位: 千桶



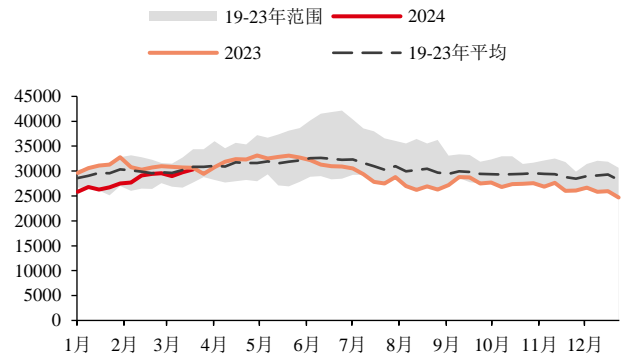
数据来源: IES 华泰期货研究院

图 33: 富查伊拉燃料油库存 | 单位: 千桶



数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 美国燃料油库存 | 单位: 千桶



数据来源: EIA 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利。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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com