



油价明显回落，成本端支撑减弱

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 FU2409 夜盘收涨 0.96%，报 3464 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2407 夜盘收涨 0.29%，报 4486 元/吨。
- 伊朗外交部发言人：以色列在当前阶段已得到必要的回应。
- 瑞银：我们的目标是到年中布伦特原油价格升至每桶 91 美元。
- 消息人士：墨西哥国有 Pemex 的营销子公司 PMI 正在出售总计 33 万桶待交割的燃料油。
- 新加坡近月 HSFO 裂解价差升至逾 4 个月高点。
- 金十数据 4 月 22 日讯，最新数据显示，我国石油剩余技术可采储量 38.5 亿吨，天然气剩余技术可采储量 66834.7 亿立方米。

核心观点

■ 市场分析

隔夜国际原油盘中震荡有所回升，燃料油小幅波动。因为供应偏紧以及中东夏季需求边际转好，新加坡高硫燃料油近月合约相对于近月迪拜掉期合约裂解价差走强，触及四个多月高点，但近期国际油价明显回落，成本端支撑减弱，对燃料油形成压制，短期建议观望，等待油价企稳。

■ 策略

中性，等待原油企稳

■ 风险

无

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

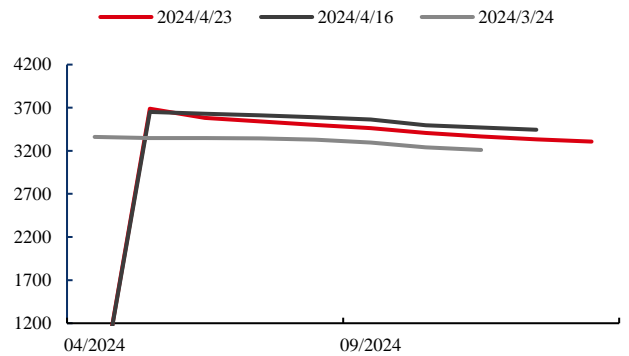
图 34: 美国燃料油库存 | 单位: 千桶 9

图 1: SHFE FU 主力结算价 | 单位: 元/吨



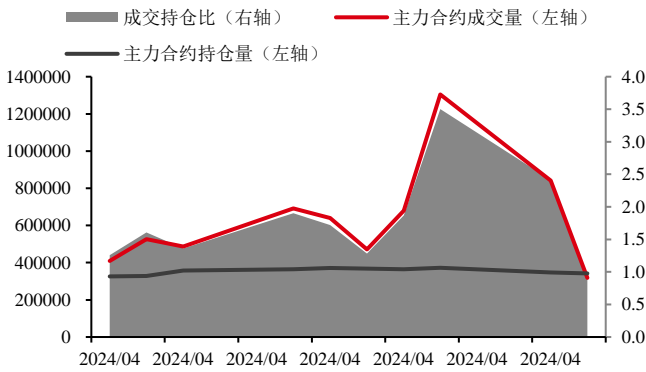
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 | 单位: 元/吨



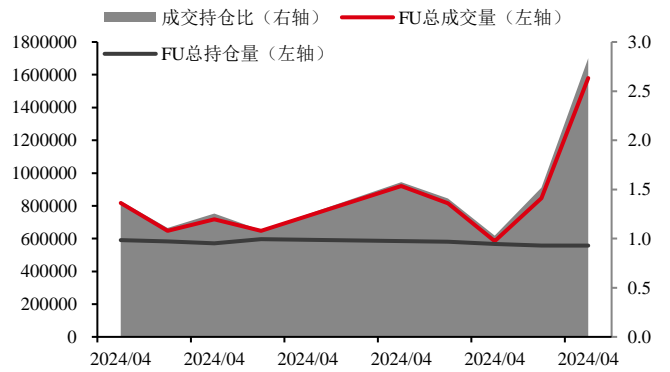
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 | 单位: 手



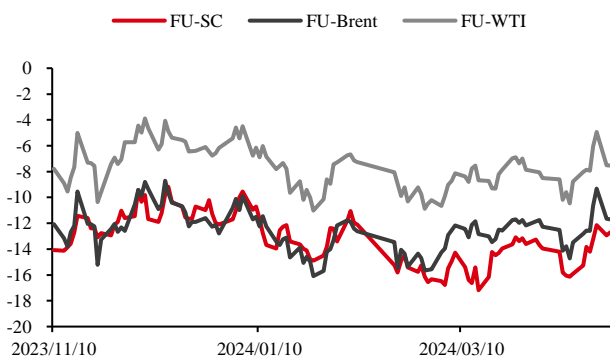
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 | 单位: 手



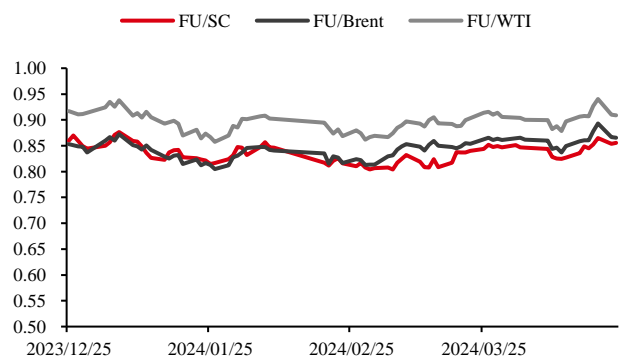
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



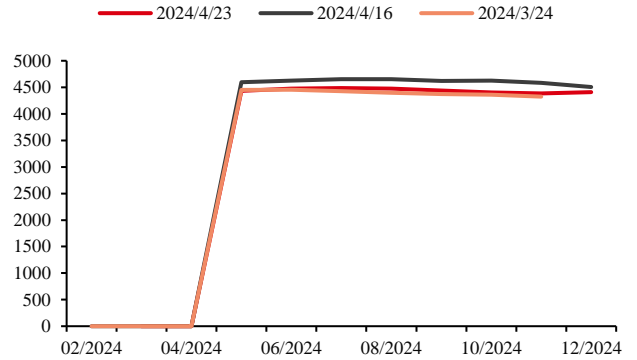
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 | 单位: 元/吨



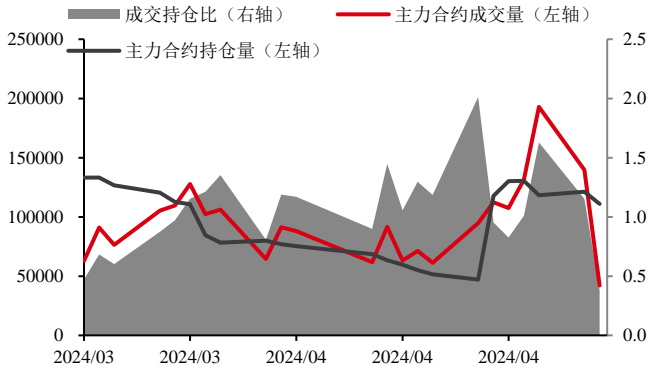
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 | 单位: 元/吨



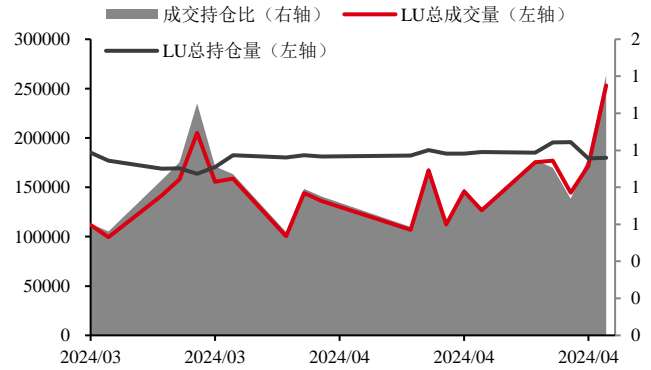
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 | 单位: 手



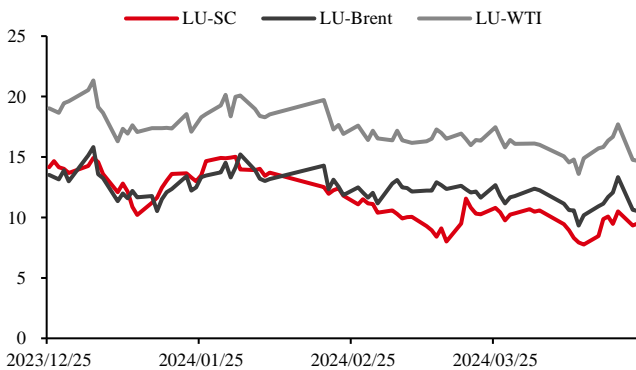
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 | 单位: 手



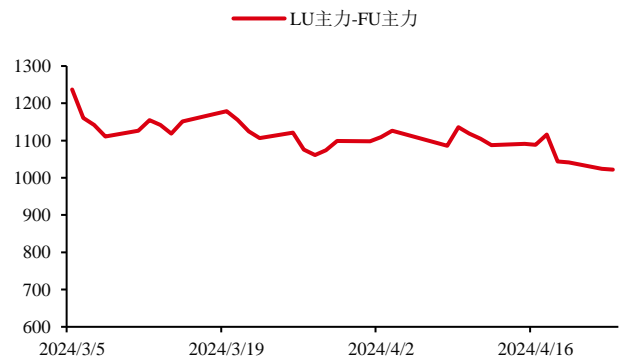
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: INE LU 对原油裂解价差 | 单位: 美元/桶



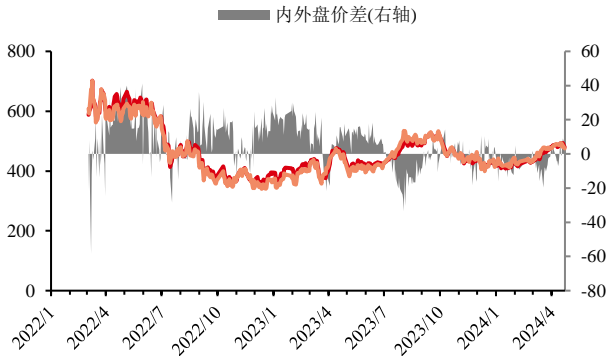
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 | 单位: 元/吨



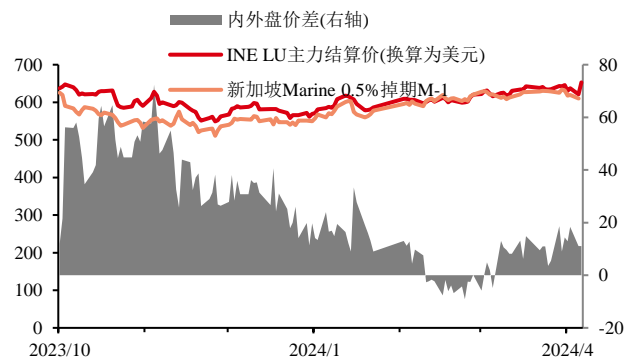
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



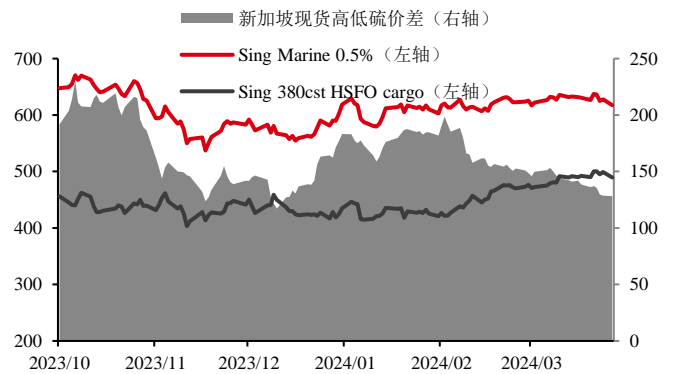
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

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



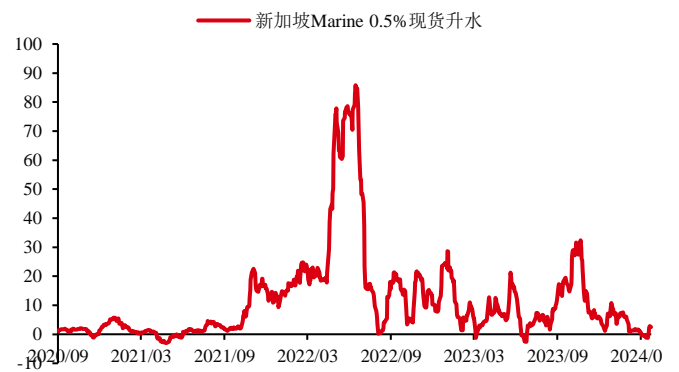
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡高硫 380 现货贴水 | 单位: 美元/吨



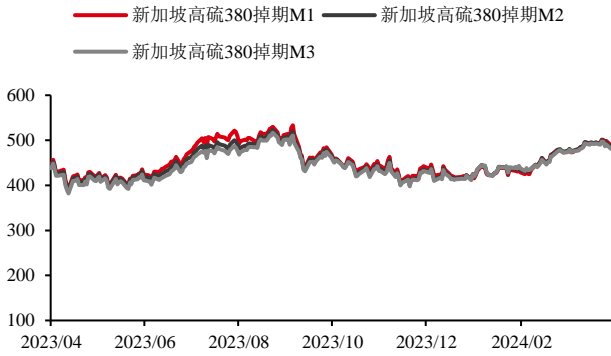
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 Marine 0.5% 现货贴水 | 单位: 美元/吨



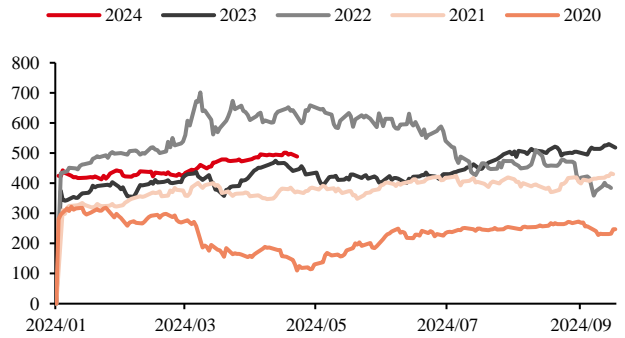
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡高硫 380 掉期价格 | 单位: 美元/吨



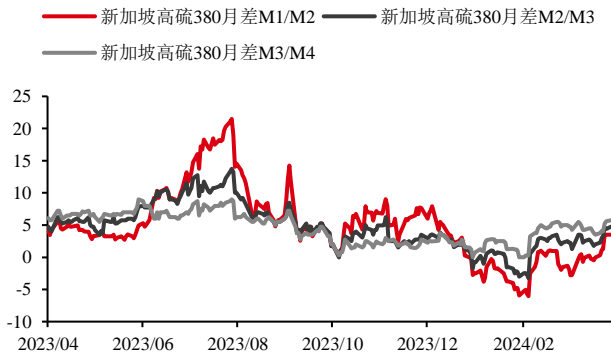
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡高硫 380 掉期季节性 | 单位: 美元/吨



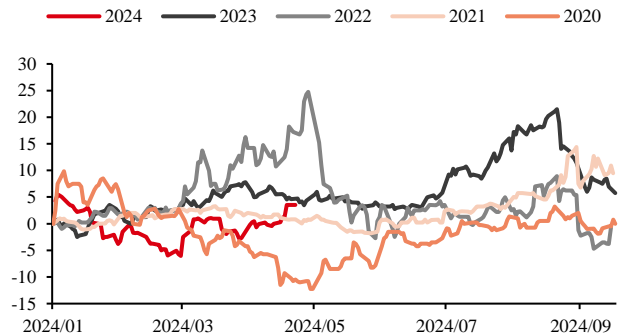
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 月差 | 单位: 美元/吨



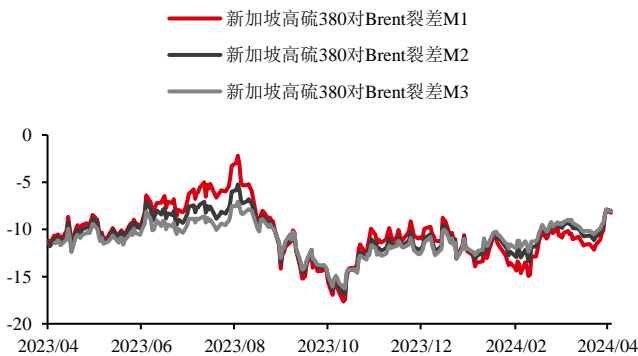
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 月差季节性 | 单位: 美元/吨



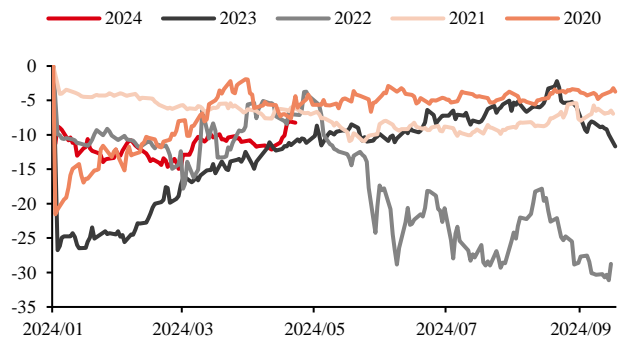
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡高硫对 Brent 裂差 | 单位: 美元/桶



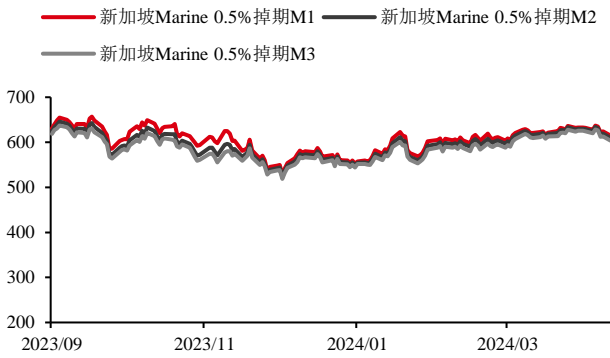
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡高硫裂差季节性 | 单位: 美元/桶



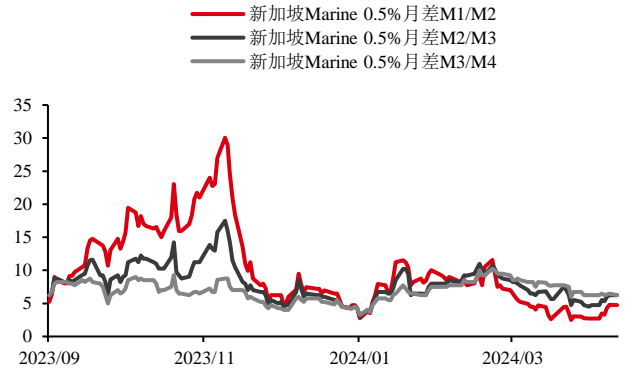
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡 VLSFO 掉期 | 单位: 美元/吨



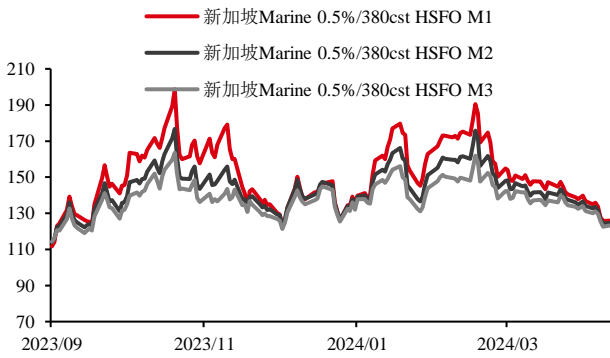
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡 VLSFO 掉期月差 | 单位: 美元/吨



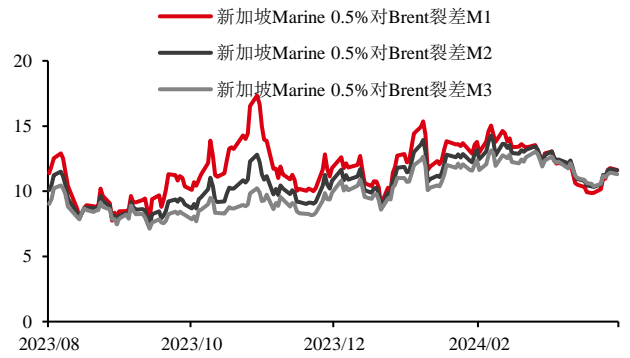
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 | 单位: 美元/吨



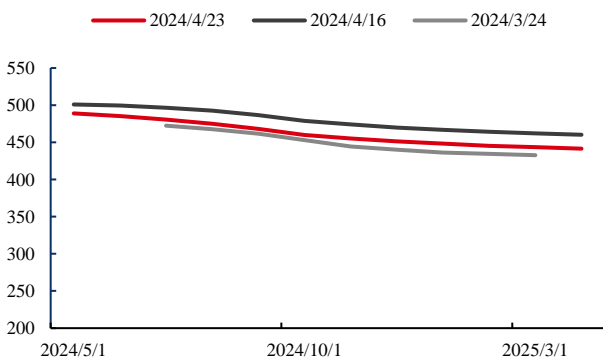
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



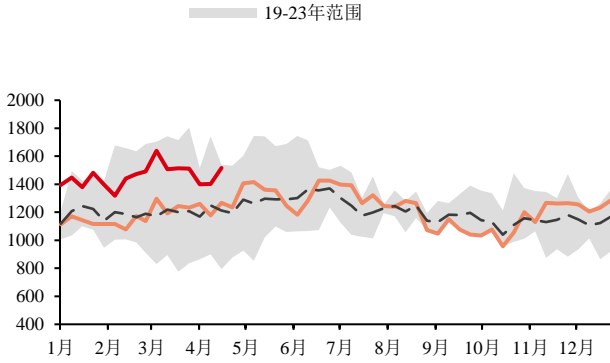
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 新加坡 VLSFO 远期曲线 | 单位: 美元/吨



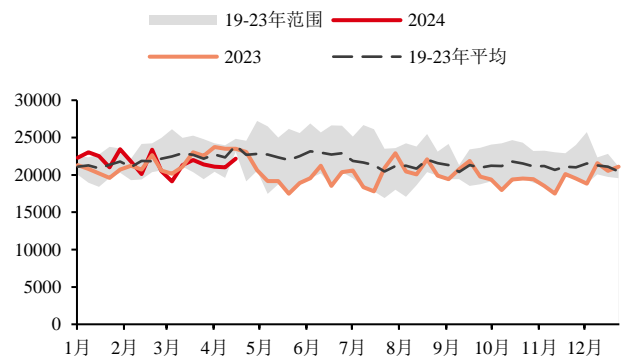
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 西北欧燃料油库存 | 单位: 千吨



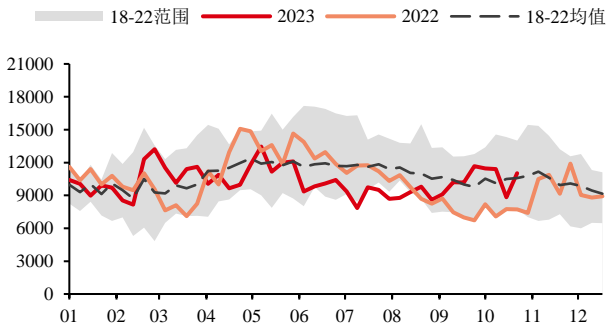
数据来源: PJK 华泰期货研究院

图 32: 新加坡燃料油库存 | 单位: 千桶



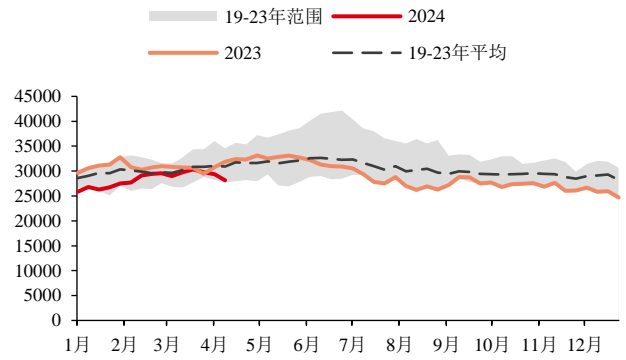
数据来源: IES 华泰期货研究院

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