



电厂高硫燃料油需求或有增加迹象

● 市场要闻与重要数据

- WTI 4 月原油期货收跌 1.04 美元，报 64.01 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收跌 0.68 美元，报 67.52 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2104 收跌 1.94%，报 419.8 元/桶；上期所燃料油期货主力合约 FU2105 收跌 1.04%，报 2566 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2105 收跌 2.26%，报 3330 元/吨。
- 美国至 3 月 5 日当周 API 原油库存+1279.2 万桶；美国至 3 月 5 日当周 API 库欣原油库存+29.5 万桶；美国至 3 月 5 日当周 API 汽油库存-849.9 万桶，预期-416.7 万桶；美国至 3 月 5 日当周 API 精炼油库存-479.6 万桶，预期-366.7 万桶。
- 据沙特国家通讯社：沙特王储将会见俄罗斯的叙利亚问题特使，讨论叙利亚局势的最新发展。
- 阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC：将 4 月份 UMM LULU 原油价格设定为较穆尔班原油贴水 0.05 美元/桶。将 4 月份 UPPER ZAKUM 原油价格设定为较穆尔班原油价格贴水 0.15 美元/桶。将 4 月份穆尔班原油价格设定为较基准价格升水 1.05 美元/桶。将 4 月份 DAS 原油价格设定为较穆尔班原油价格贴水 0.35 美元/桶。
- EIA 短期能源展望报告：预计 2021 年全球原油需求增速预期为 538 万桶/日，此前预计为 538 万桶/日。
- 国际原子能机构：伊朗核调查可能因获得新信息而延长。核观察员认为伊朗的僵局将持续数月。
- 波罗的海干散货运价指数周二涨 48 点或 2.6%，报 1901 点，为 2020 年 10 月 8 日以来的最高水平。海岬型船运价指数涨 125 点或 6.8%，报 1950 点，为 1 月底来新高，日均获利增加 1032 美元至 16170 美元。巴拿马型船运价指数跌 20 点或 0.9%，报 2238 点，日均获利减少 178 美元至 20145 美元。超灵便型船运价指数涨 36 点，报 1969 点，至 2017 年 4 月以来新高。

● 投资逻辑

随着时间逐步接近二季度，中东与南亚等地的燃料油需求有增加的迹象。当前巴基斯坦发布了 6.5 万吨 180cst 高硫燃料油的采购标书（5 月装船），此外有市场消息说沙特也在准备为本地发电厂采购高硫燃料油作为原料。从季节性来看，进入二季度中东等地电厂的高硫燃料油需求将显著回升，这种趋势将对目前略显平淡的高硫需求带来可观的提振效应，并利好于高硫月差与裂解价差。虽然目前仍处于 3 月份，需求侧的提升表现得不明显，但考虑到采购周期相较实际消费的提前，我们认为近期可以关注沙特等传统消费

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

国的燃料油采购情况。

策略：FU 单边谨慎看多；LU 单边谨慎看多

风险：欧佩克增产超预期；炼厂开工大幅回升；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 仓单大量注销

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	3 月 9 日价格（新加坡时间） （美元/吨）	单日变化幅度 （美元/吨）
新加坡高硫 180 现货价格	401.62	-7.67
新加坡高硫 180 纸货价格（M1）	398.1	-8.4
新加坡高硫 180 纸货价格（M2）	395.5	-8.9
新加坡高硫 380 现货价格	396.81	-9.65
新加坡高硫 380 纸货价格（M1）	391.65	-9.2
新加坡高硫 380 纸货价格（M2）	389.05	-9.3
新加坡 0.5%低硫燃料油现货价格	505.78	-14.74
新加坡 0.5%低硫燃料油纸货价（M1）	503.75	-14.6
新加坡 0.5%低硫燃料油纸货价（M2）	502	-14.25

数据来源：Wind 金联创 Platts 华泰期货研究院

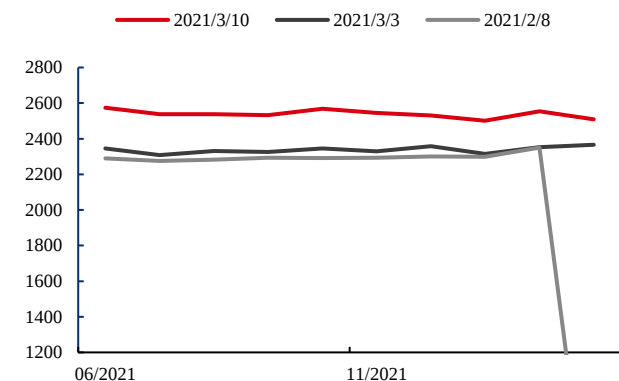
SHFE FU & INE LU:

图 1: SHFE FU 期货结算价 单位: 元/吨



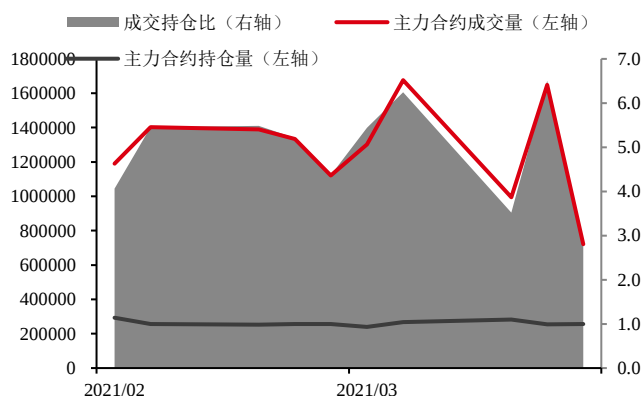
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 单位: 元/吨



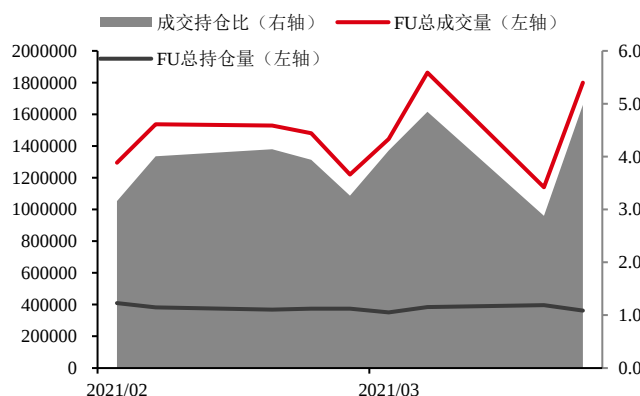
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 单位: 手



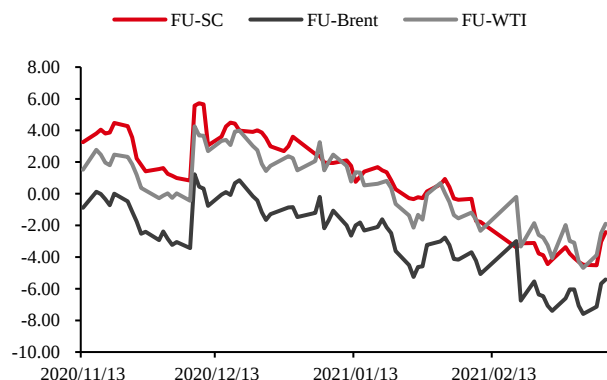
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 单位: 手



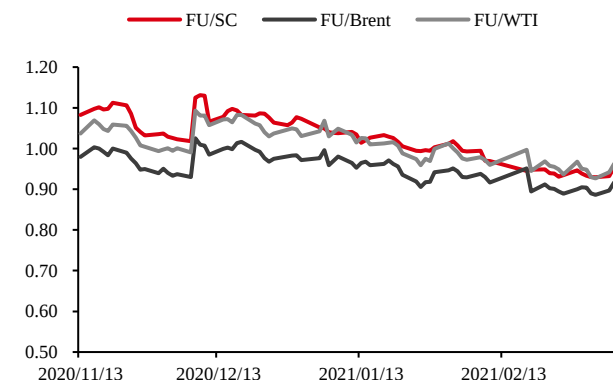
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



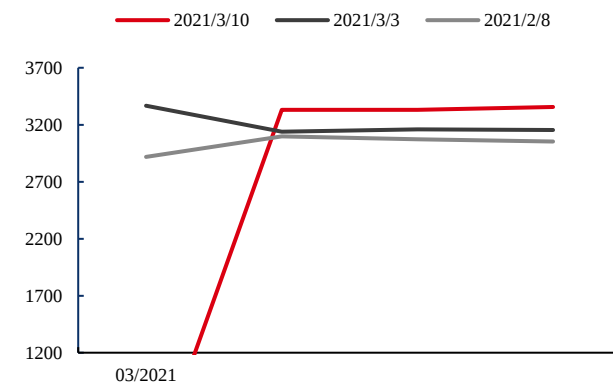
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 单位: 元/吨



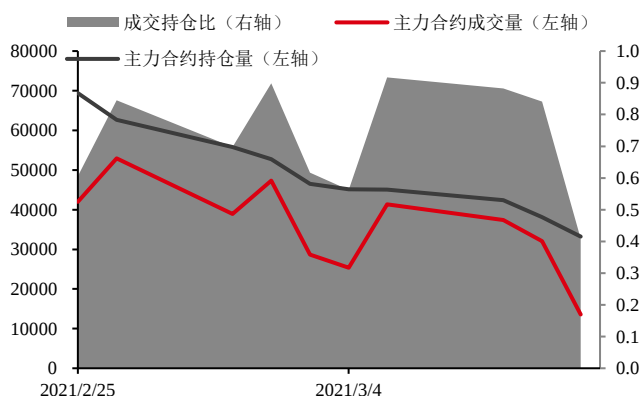
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 单位: 元/吨



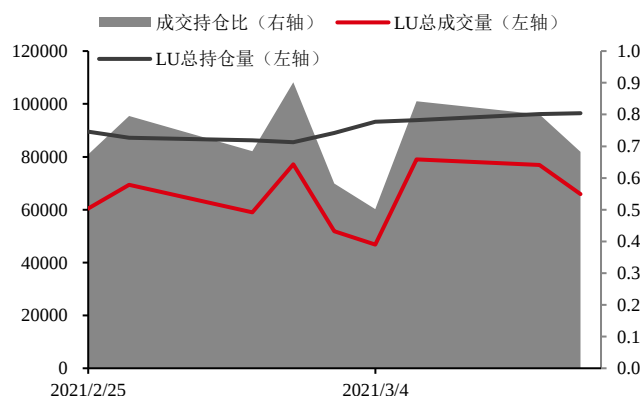
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 单位: 手



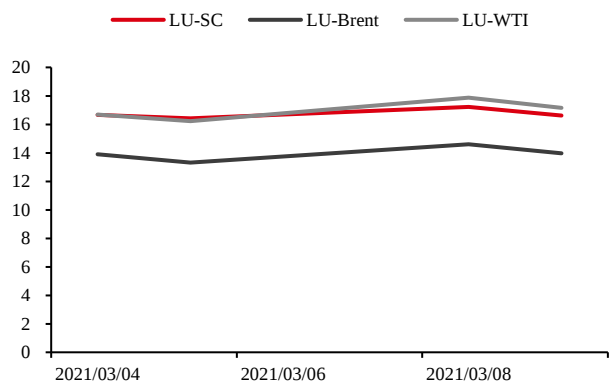
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 单位: 手



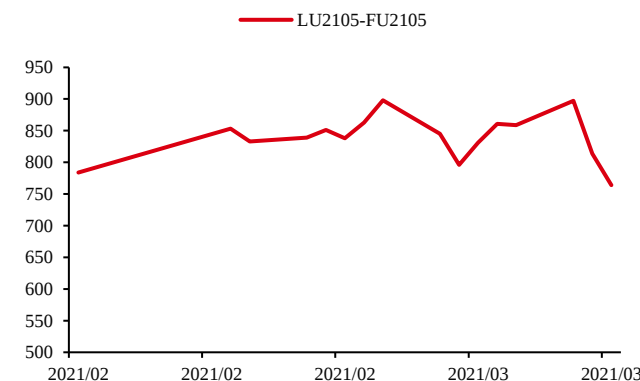
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: INE LU 对原油裂解价差 单位: 美元/桶



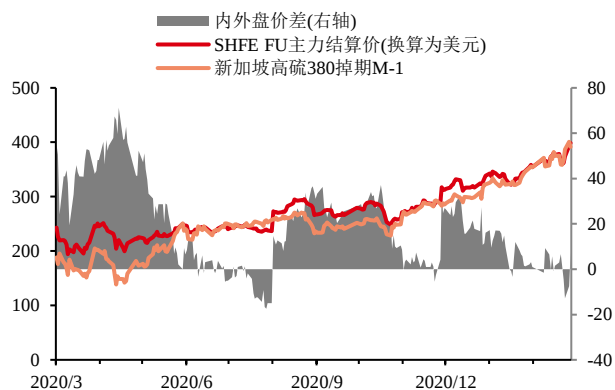
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 元/吨



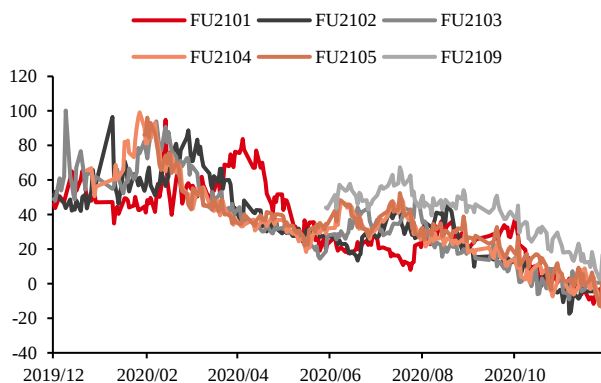
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: SHFE FU 主力合约内外盘价差 单位: 美元/吨



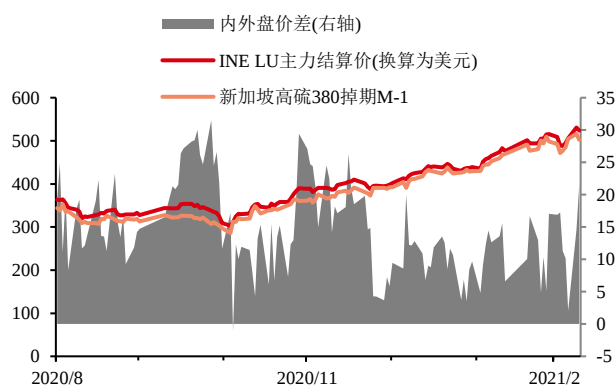
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: SHFE FU 合约内外盘价差 单位: 美元/吨



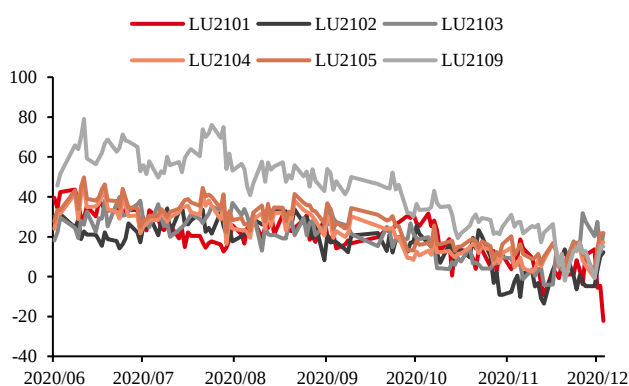
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

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

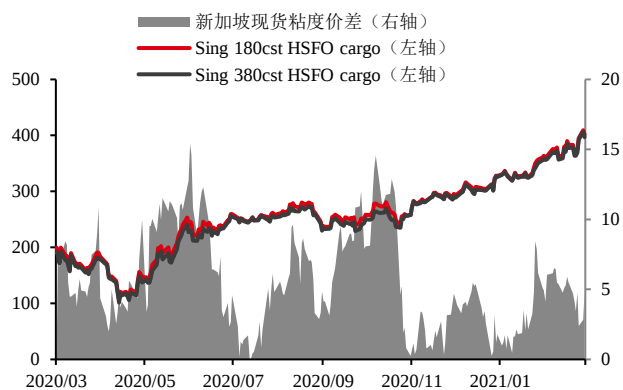
图 16: INE LU 与 SHFE FU 价差 单位: 美元/吨



数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

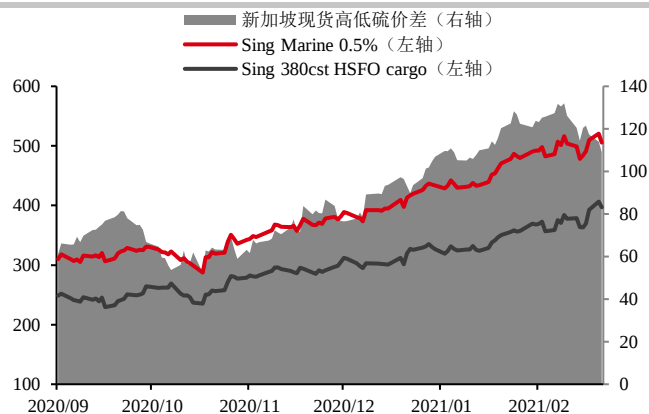
新加坡市场:

图 17: 新加坡高硫燃料油现货价格 单位: 美元/吨



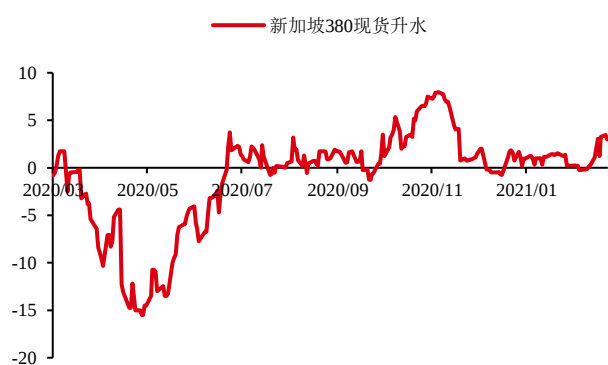
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡低硫燃料油现货价格 单位: 美元/吨



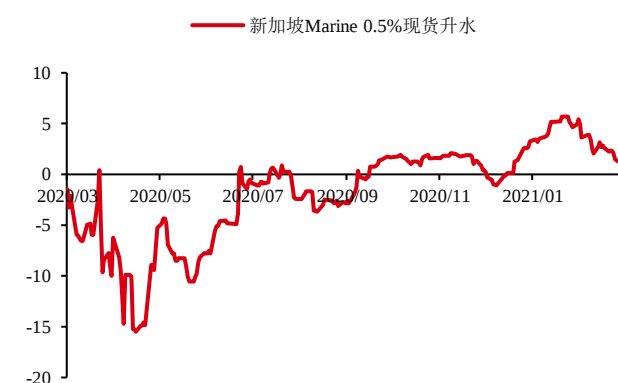
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡高硫 380 现货升贴水 单位: 美元/吨



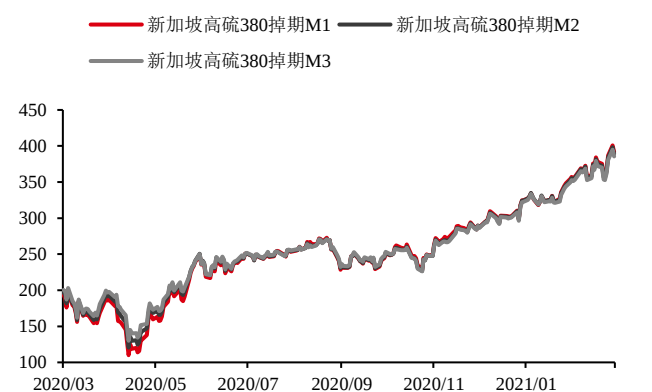
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡 Marine 0.5% 现货升贴水 单位: 美元/吨



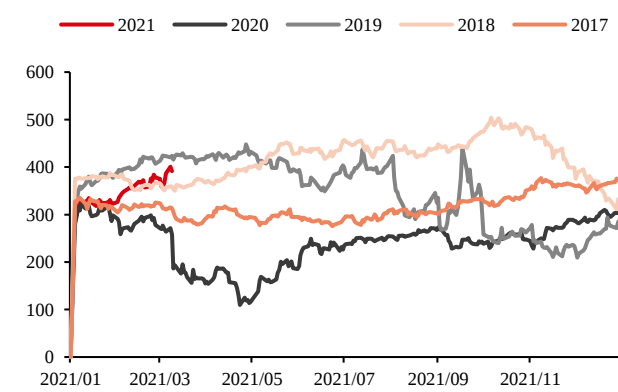
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 掉期价格 单位: 美元/吨



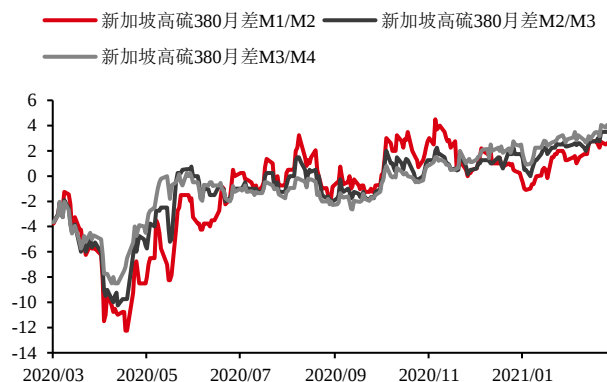
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 掉期季节性 单位: 美元/吨



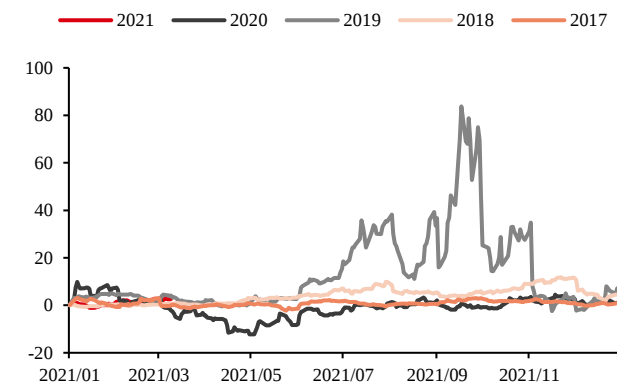
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡高硫 380 月差 单位: 美元/吨



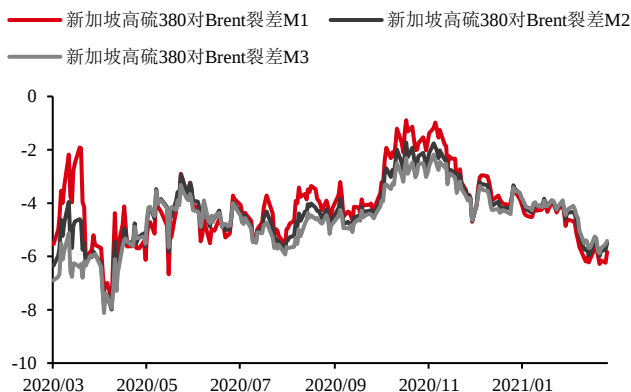
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡高硫 380 月差季节性 单位: 美元/吨



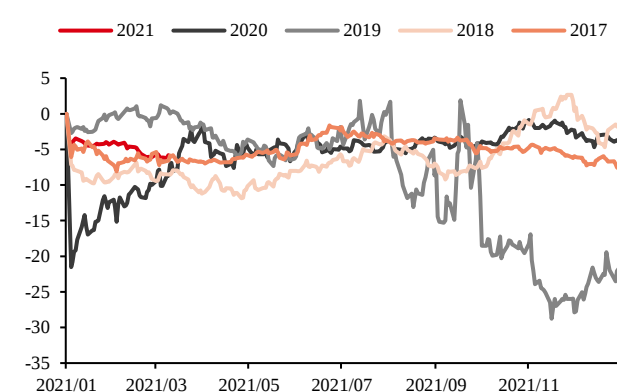
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡高硫对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



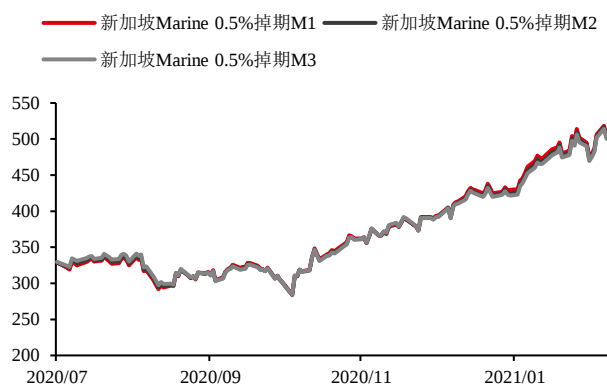
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡高硫 380 裂差季节性 单位: 美元/桶



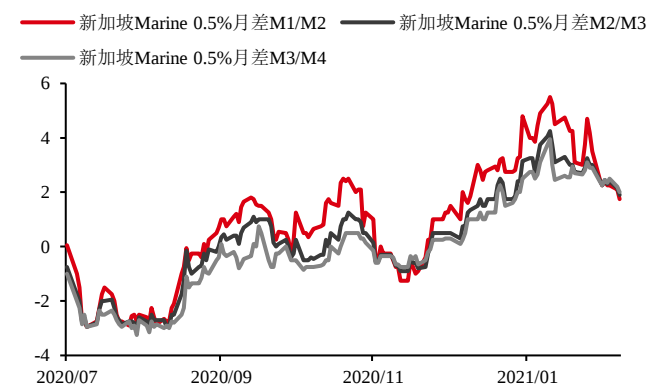
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 新加坡 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



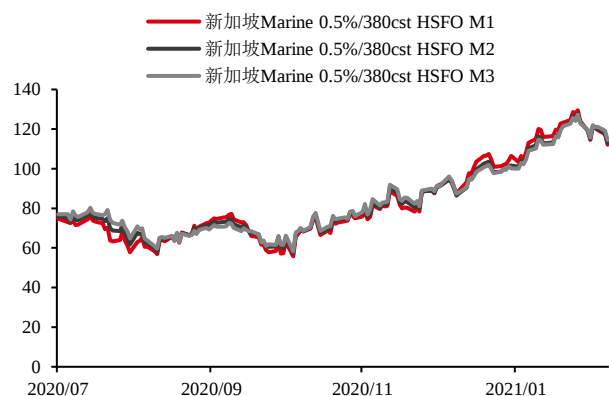
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 28: 新加坡 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



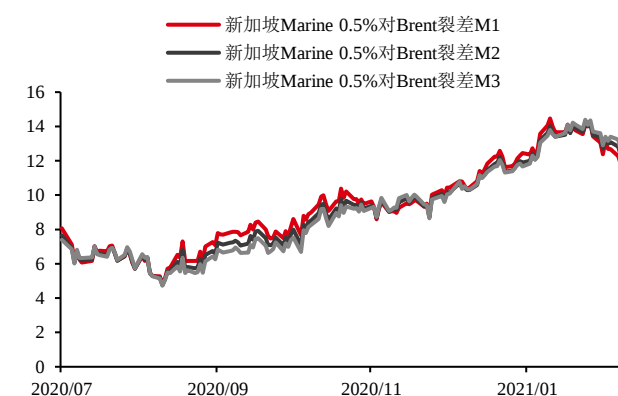
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 29: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



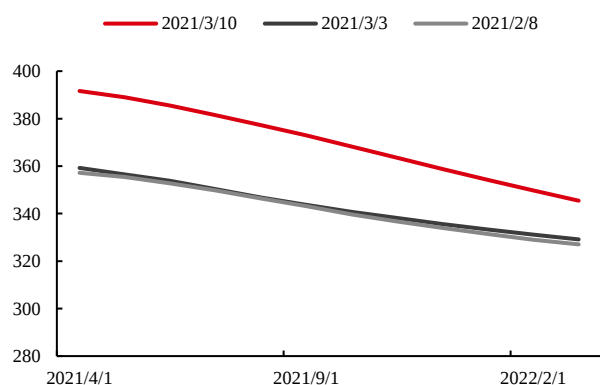
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



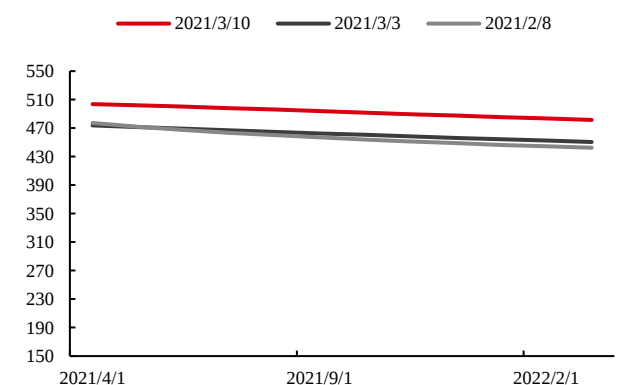
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

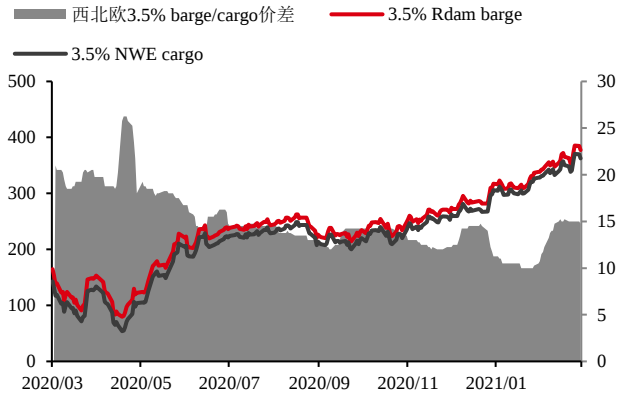
图 32: 新加坡 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

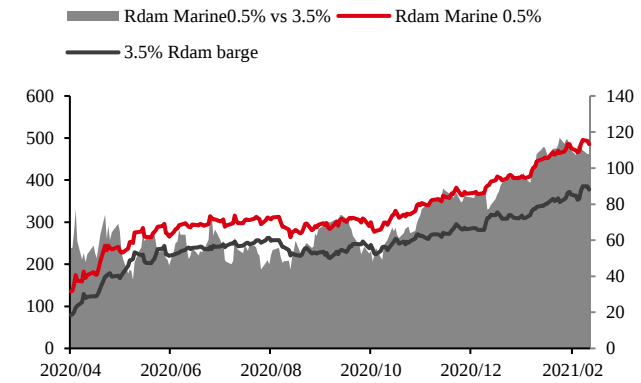
西北欧市场:

图 33: 西北欧高硫燃料油现货价差 单位: 美元/吨



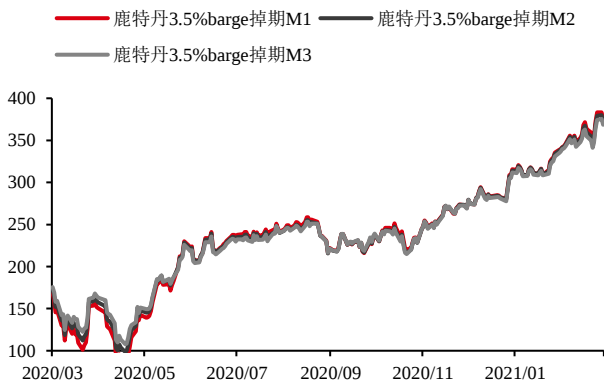
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 34: 西北欧 VLSFO 现货价格 单位: 美元/吨



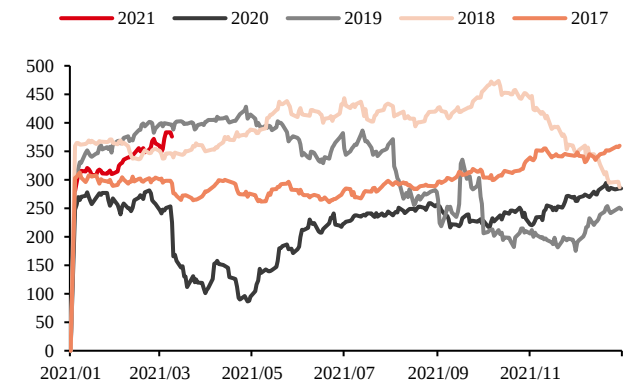
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 35: 鹿特丹 HSFO 掉期 单位: 美元/吨



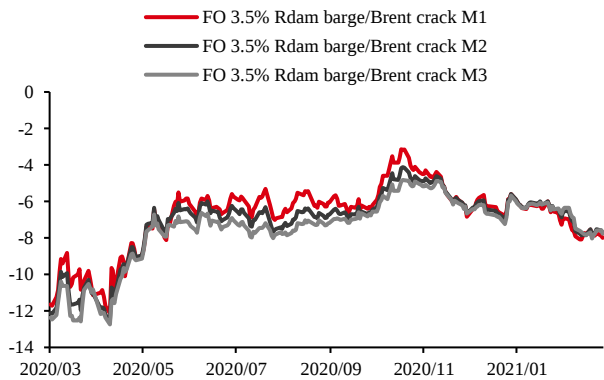
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 36: 鹿特丹 HSFO 掉期季节性 单位: 美元/吨



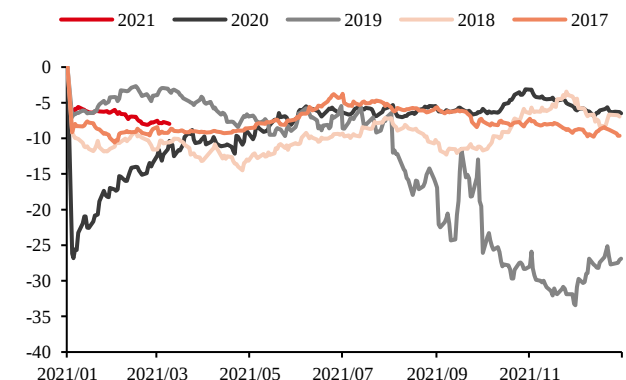
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 37: 鹿特丹 HSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



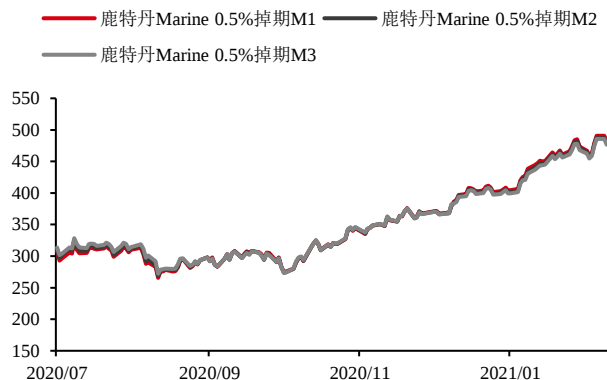
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 38: 鹿特丹 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



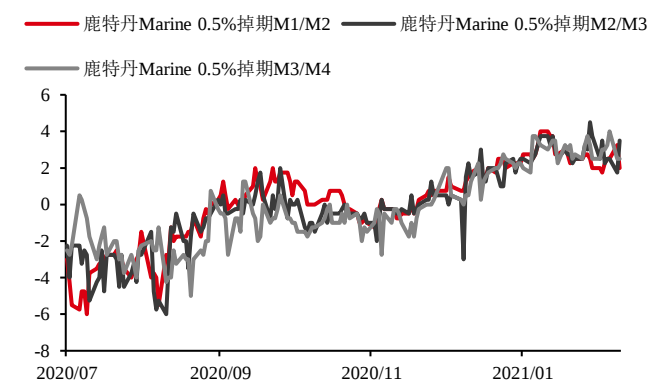
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 39: 鹿特丹 VLSFO 掉期 单位: 美元/吨



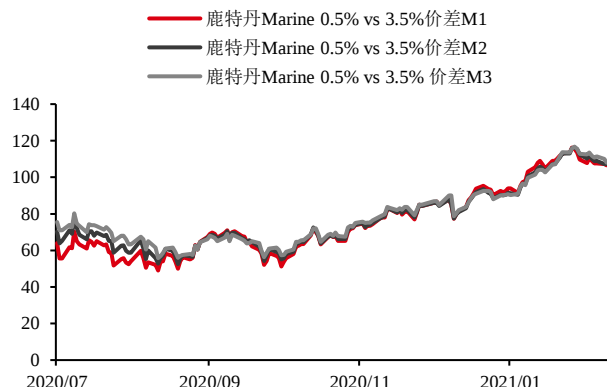
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 40: 鹿特丹 VLSFO 月差 单位: 美元/吨



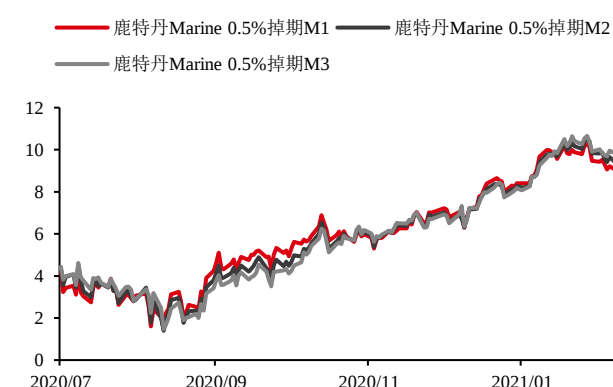
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 41: 鹿特丹 VLSFO/HSFO 价差 单位: 美元/吨



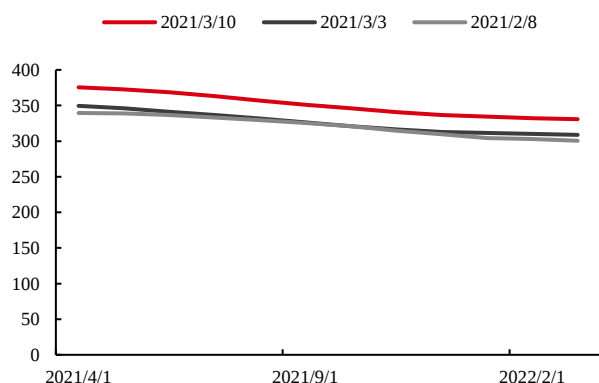
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 42: 鹿特丹 VLSFO 对 Brent 裂差 单位: 美元/桶



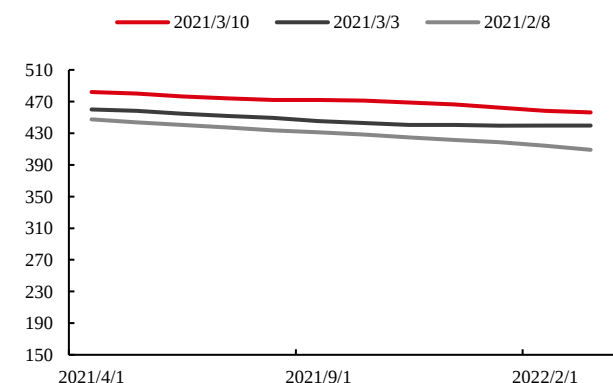
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

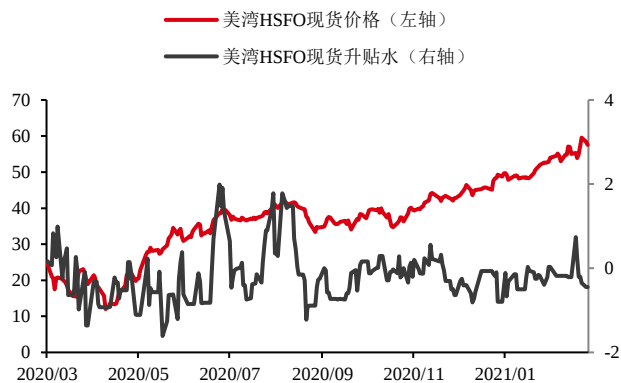
图 44: 鹿特丹 VLSFO 远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Platts 华泰期货研究院

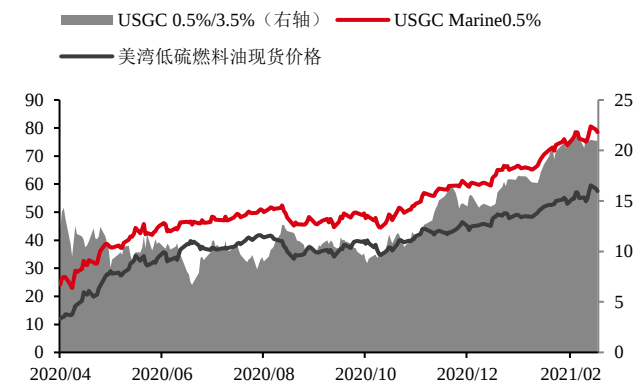
美国市场:

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



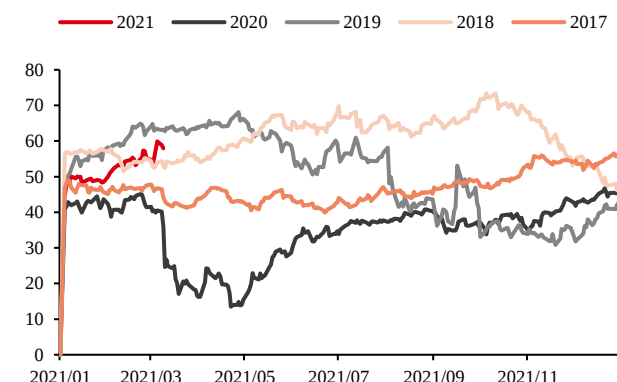
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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



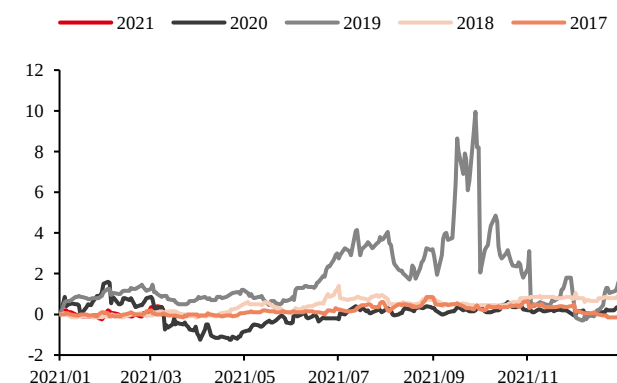
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 49: 美湾 HSFO 月差 单位: 美元/桶



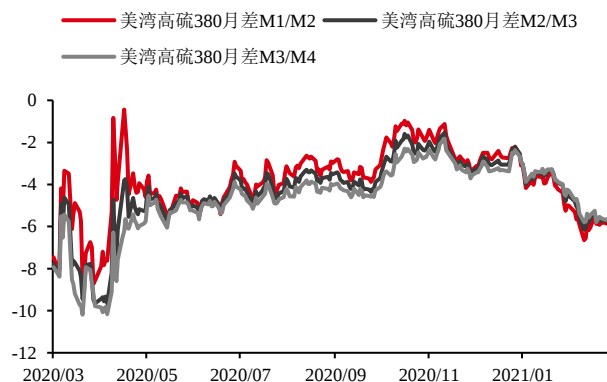
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 50: 美湾 HSFO 月差季节性 单位: 美元/桶



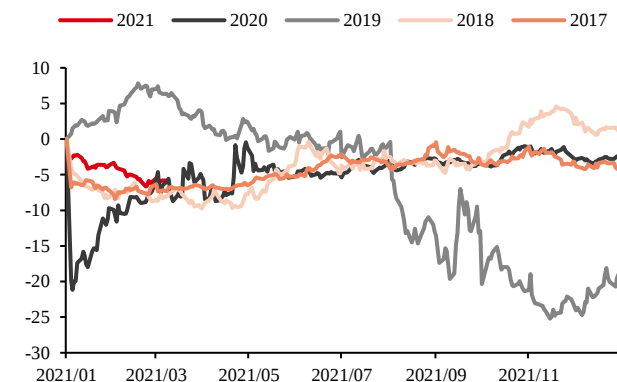
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 51: 美湾 HSFO 对 WTI 裂差 单位: 美元/桶



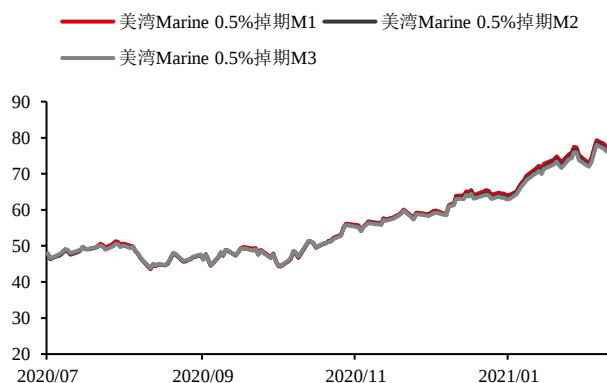
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 52: 美湾 HSFO 裂差季节性 单位: 美元/桶



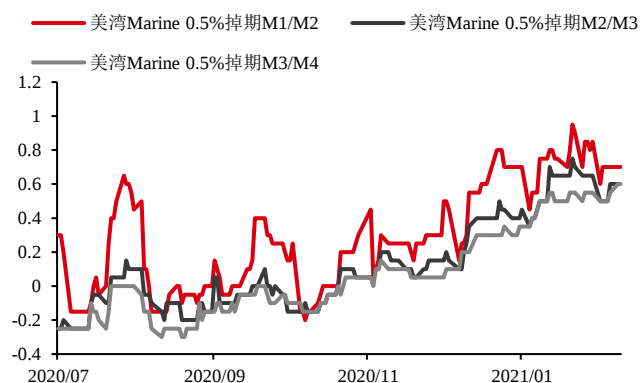
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 53: 美湾 VLSFO 掉期 单位: 美元/桶



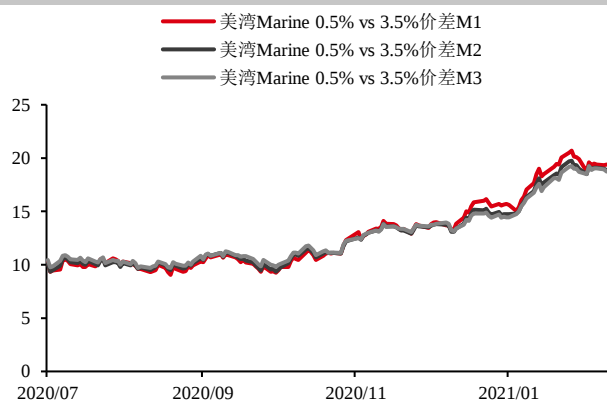
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 54: 美湾 VLSFO 月差 单位: 美元/桶



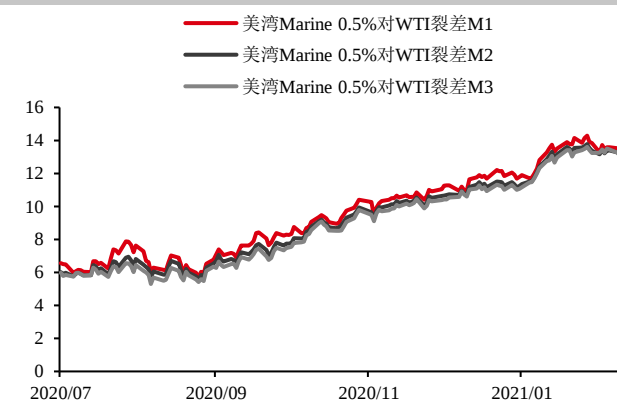
数据来源: Platts 华泰期货研究院

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

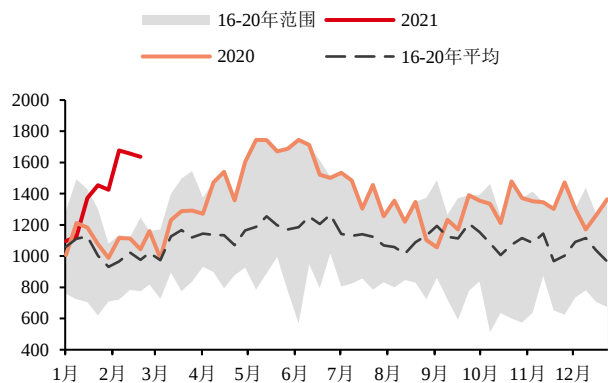


数据来源: Platts 华泰期货研究院

燃料油高频库存:

图 57: 西北欧燃料油库存

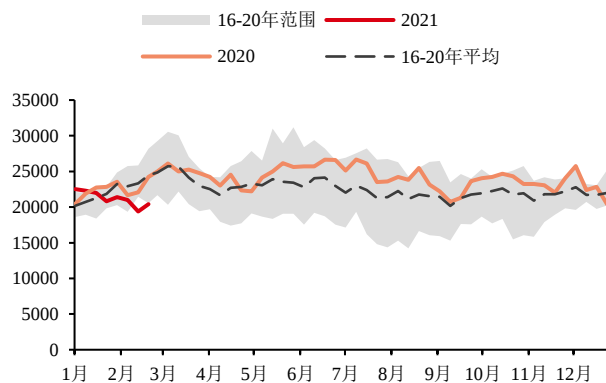
单位: 千吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 58: 新加坡渣油库存

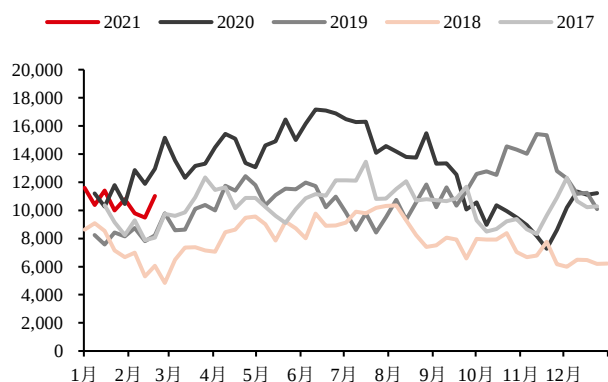
单位: 千桶



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

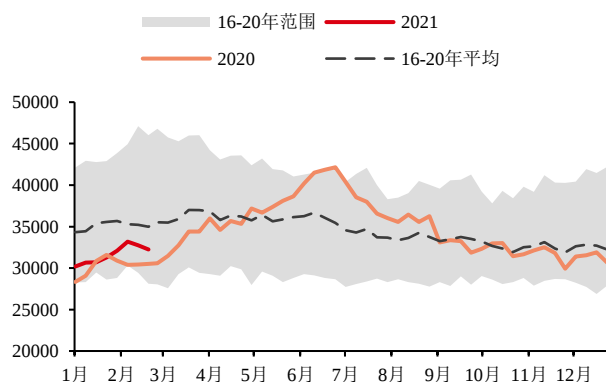
单位: 千桶



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