



南华期货  
NANHUA FUTURES

股票代码  
603093

# 南华期货原油燃料油周报

——宏观压力增大，市场衰退的担忧加剧，需求疲软，油价大幅下跌

南华期货咨询服务部 胡紫阳 戴一帆（投资咨询资格证：Z0015428）

2023年2月5日

# 目录

Contents

- 一、逻辑整理及策略推荐
- 二、原油市场盘面变动
- 三、原油市场基本面变动
- 四、国际成品油市场
- 五、燃料油市场追踪



## 一、石油市场解读

### ■ 原油

#### 核心观点:

- 影响油价的主逻辑是美联储加息背景下的经济下滑预期VS OPEC+控制下的剩余产能不足、中国需求复苏以及俄罗斯冲突带来的风险溢价。当前宏观风险的压力不断增大，短期利空情绪蔓延，布伦特原油在75-90范围内。

#### 驱动端:

- **宏观:** 美联储进一步放缓加息。美联储货币政策委员会（FOMC）宣布加息25个基点，将联邦基金利率的目标区间上调到4.50%至4.75%，符合市场预期。美联储在政策声明中暗示要继续加息，但在表述通胀问题时措辞有所调整，虽然仍认为通胀偏高，但承认有所缓和。在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，FOMC正在讨论再加息几次至限制性水平，之后就暂停，美联储并没有探索暂停加息之后再重新开始加息的可能性。美联储放缓加息幅度至25个基点落地后，欧洲央行、英国央行等全球主要央行亦纷纷公布利率决议。欧洲央行将三大主要利率均上调50个基点，鉴于潜在通胀压力，拟于3月份再度加息50个基点，然后评估货币政策后续路径。美国1月份非农数据公布，增加51.7万就业岗位，失业率触及53年来低点，表明劳动力市场持续紧张，美国仍具备进一步加息的可能，宏观风险进一步承压。
- **供给端:** 2月份OPEC月度会议中，OPEC委员会维持原计划不变。从2月份的排产计划来看，沙特、阿联酋、伊拉克严格遵守减产计划，OPEC成员国产量稳定，伊朗、利比亚产量保持稳定，委内瑞拉产量小幅增产2万桶/天，俄罗斯产量下降至899.3万桶/天，于1月份相比基本上保持稳定，但出口量大幅上升，1月份俄罗斯原油出口量为1938万吨，比12月份增长68万吨，欧盟对俄制裁对俄罗斯出口量影响有限，俄乌冲突对俄罗斯的影响正在减弱。在其余国家中产量保持稳定，全球供给端整体变化不大。
- **需求端:** 在美联储激进加息背景下，全球经济预期悲观，盖过了中国需求复苏带来的需求提振。在成品油领域，国内成品油裂解维持在高位，美国、新加坡、欧洲柴油、航煤、汽油裂解大幅下滑，欧洲柴油裂解已经跌至一年来低点。

- **库存端:** EIA 发布的报告表示, EIA 发布的报告表示, 截至 1 月 27 日的一周内, 美国的原油库存大幅增加 414 万桶, 原油产量维持在 1220.0 万桶/日不变。原油进口增加 259.3 万桶, 原油出口减少 121.5 万桶/日至 349.2 万桶/日。美国上周战略石油储备 (SPR) 库存减少 0 万桶, 连续两周没有变化, 在燃料方面, 汽油库存持续增加 257.6 万桶, EIA 精炼油库存实际公布增加 232 万桶, 美国需求整体偏弱。
- **潜在政治风险:** 七国集团周五在一份声明中说, 他们和欧盟同意将包括柴油在内的石油产品的价格定在 100 美元/桶, 这些石油产品的价格高于原油。他们还支持对燃油和某些类型的石脑油等折价销售的产品设定 45 美元的上限。

### 估值端

- **原油趋势整体判断:** 全球经济环境并未好转, 交易加息放缓尚早; 供给端相对稳定, 俄罗斯出口增加, 打压市场价格; 需求端, 国内需求复苏难抵国外需求走弱, 汽柴煤油裂解利润走低拖累原油价格, 油价短期偏空格局延续, 由于全球剩余产能并未改善, OPEC 仍然主导供给, 下方支撑仍在, 建议 WTI 在 70 美元, 布伦特在 73 美元附近, 建立多头仓位。
- **SC 原油价格判断:** 1 月份国内原油进口下降, 2 月份有望继续下滑, EFS 价格下滑, 利多 SC, 不过中东出口至亚洲 OSP 价格下调, 运费下降, 再加上 SC+运费基本和阿曼当月价格持平, 仓单数量尚可且不具备注销的动力, SC 处于中性驱动位置。
- **月差走势判断:** 当前月差方向并不明朗, Brent 和阿曼原油重回 BACK 结构, WTI 和 SC 原油近月仍未 contango 结构, SC 当前尚未看出走强的动力, 暂时维持观望。
- **成品油裂解市场:** 上周中国 2 月成品出口计划有调整: 中石油汽油出口从 24 万吨降至不出口, 柴油出口 53 万吨升至 68 万吨, 浙石化柴油出口 30 万吨降至不出口。汽油 2 月出口总量自 50.5 万吨, 调整至 28.5 万吨; 柴油出口总量 224.2 万吨, 调整至 202.2 万吨, 煤油 155.5 万吨, 调整至 388.2 万吨。成品出口总量 430.2 万吨, 调整至 388.2 万吨。国内柴油和航煤出口增加, 打压了国外柴油和航煤利润。。

### ■ 燃料油

#### 核心观点：

成品油市场结构性失衡向平衡转变仍是大趋势，期间会抑制低硫裂解，推升高硫裂解。低硫属于非伴生成品油属性，裂解下方空间有限。高硫属于伴生品，获取难度不大，高硫走势主要驱动在直馏高硫深加工性价比和炼化结构性问题上，同时市场开始交易2月份俄罗斯高硫出口受限。目前欧梦计划把俄罗斯燃料油的现价指定在45美元/桶，若落实在俄罗斯出口未出现大幅下降的情况下，恐面临较大压力，若2月份俄罗斯高硫出口出现大幅萎缩，则提振高硫价格。

#### 驱动端：

**供给端：**国内低硫出口配额增加，潜在的供应预期增长，低硫燃油经过年前提振之后，估值处于偏高状态，易跌不宜涨；高硫浮仓库存下降，重质原油贴水上升有提振高硫来料加工需求预期，2月份俄罗斯出口预期减少，有助于提振高硫裂解。

**需求端：**全球在途船舶运力有所下滑，在运价方面除了油轮外干散货和集装箱运价均在下滑，船燃需求端增量有限，高低硫燃料油消费占比基本稳定，在需求端难有提振。

**库存端：**本周新加坡燃料油库存下降上升17.64.77万吨至326.19万吨，ARA燃料油库存下降0万吨至111.6万吨，舟山燃料油库存下降2万吨至102万吨。新加坡高硫浮仓库存下降54万吨至91.1万吨。国内期货库存基本维持不变，高硫为53540吨，低硫期货仓单为7350吨。库存端整体来讲利多高硫燃料油价格。

#### 估值端：

**内外价差：**截止收盘国内FU05价格报2605元/吨，升水新加坡4纸货16.7美金；LU04报价4068元/吨升水新加坡3纸货21.5美金。

**裂解价差：**LU04相较于SC04裂解维持在120元/桶，整体偏高；FU05相较于SC05裂解上升至-112元/桶，仍处于上涨趋势。



### 单边：

若美油下跌至72-75范围内，SC原油可轻仓试多

### 月差：

多LU04空LU05，正套入场在30点内进场

### 裂解：

做空LU04多SC04，做短期波动

做多FU05空LU05，做中长期交易

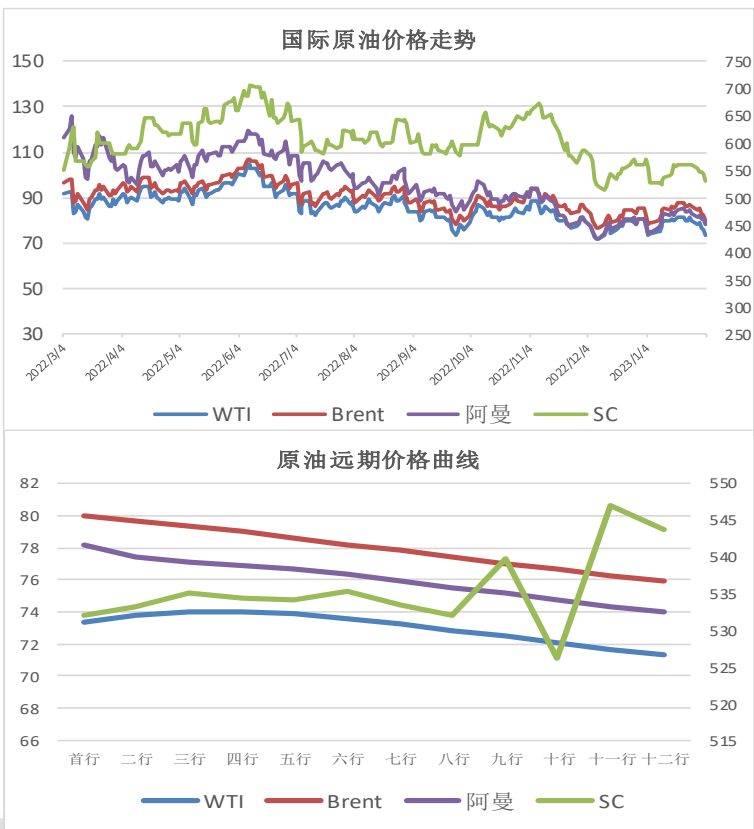


## 一、原油盘面价格变动

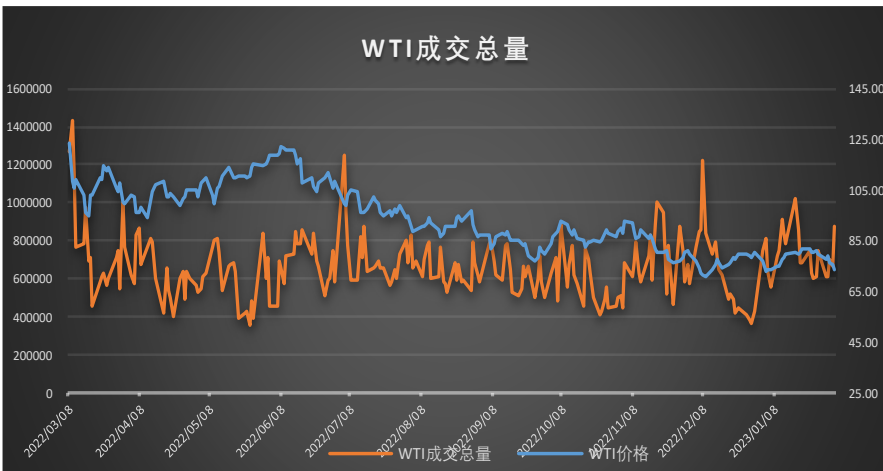
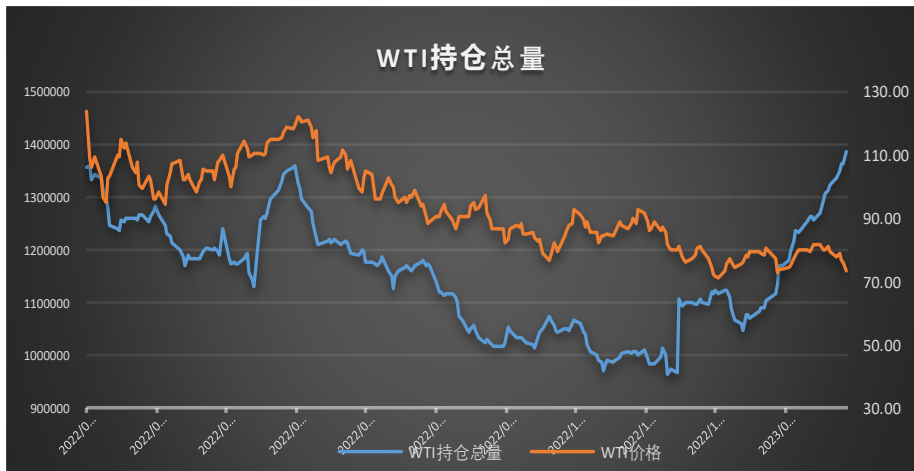


## 盘面数据变化

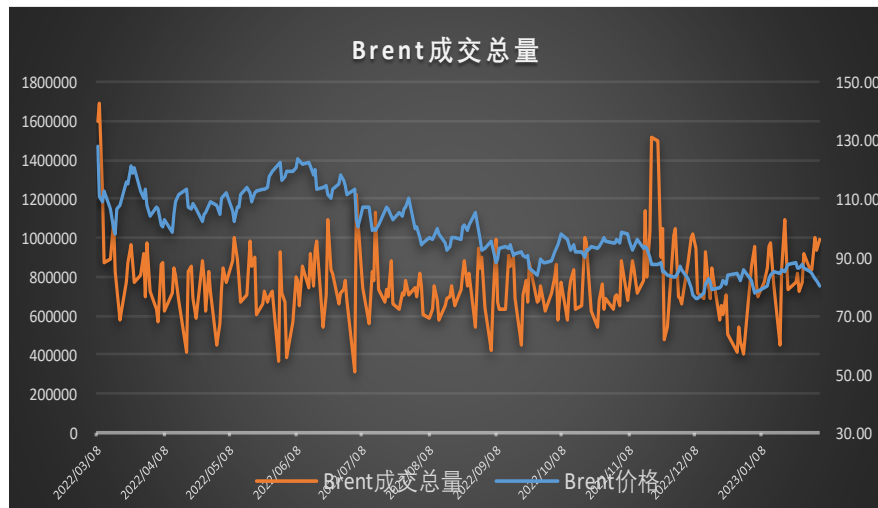
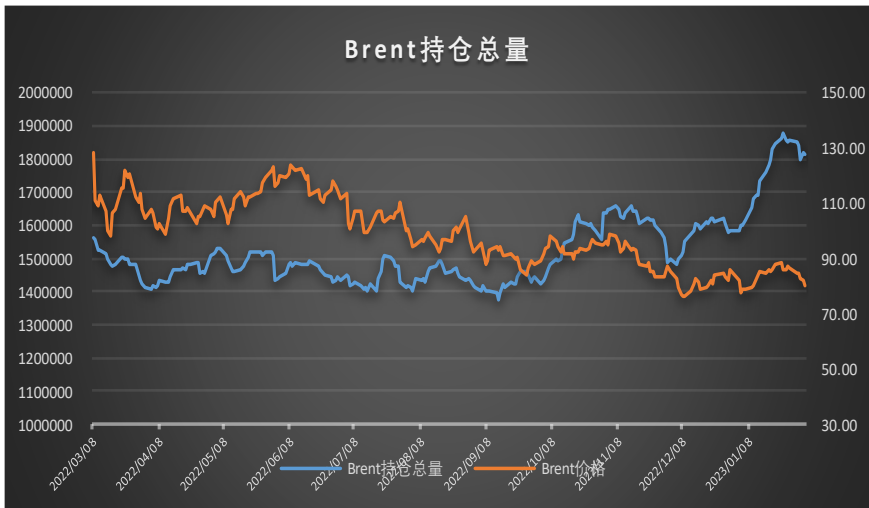
类别	名称	2023/2/3	2023/1/27	变化
原油价格	WTI (美元/桶)	73.39	79.68	-6.29
	Brent (美元/桶)	79.94	86.40	-6.46
	SC (元/桶)	532.00	558.90	-26.90
	阿曼 (美元/桶)	78.18	83.29	-5.11
持仓变化	WTI持仓量	1352622	1301020	51602
	Brent持仓量	1739948	1894525	-154577
跨月价差	WTI跨月价差 (美元/桶)	-0.16	0.16	-0.32
	Brent跨月价差 (美元/桶)	1.13	1.36	-0.23
	SC跨月价差 (元/桶)	-1.00	0.70	-1.70
跨市价差	Brent-WTI (美元/桶)	6.55	6.04	0.51
	Brent-阿曼 (美元/桶)	6.55	6.04	0.51
	SC-Brent (美元/桶)	-1.51	-4.93	3.43
	SC-阿曼 (美元/桶)	5.04	1.11	3.94
裂解价差	欧洲石脑油裂解 (美元/桶)	-2.83	-6.29	3.46
	欧洲汽油裂解 (美元/桶)	11.63	13.40	-1.77
	欧洲轻柴油裂解 (美元/桶)	27.67	38.60	-10.93
	欧洲航空燃料裂解 (美元/桶)	32.49	44.04	-11.55
	欧洲燃料油裂解 (美元/桶)	-25.49	-25.90	0.41
	欧洲低硫燃料油裂解 (美元/桶)	15.93	8.85	7.08



市场	日期	总持仓	生产商/贸易商/加工商/用户		掉期商			管理基金			其他报告头寸			非报告头寸	
			多头	空头	多头	空头	套利	多头	空头	套利	多头	空头	套利	多头	空头
WTI	2023年1月24日	2104914	491259	479013	72197	395717	203913	219944	31470	498923	129030	34178	397147	92500	64553
	2023年1月17日	2046865	465060	450220	74851	379804	210754	217767	35715	492629	118061	31050	381993	85749	64699
变化		58049	26199	28793	-2654	15913	-6841	2177	-4245	6294	10969	3128	15154	6751	-146

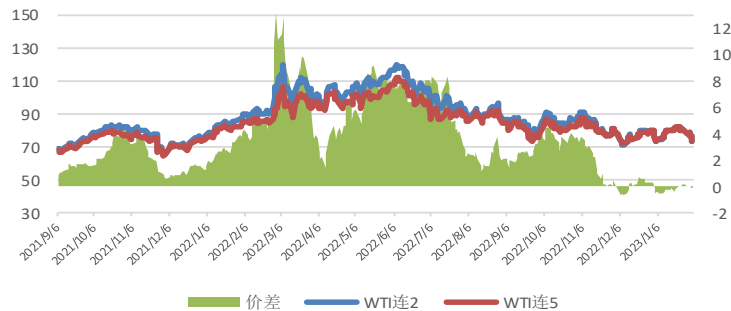


市场	日期	总持仓	生产商/贸易商/加工商/用户		掉期商			管理基金			其他报告头寸			非报告头寸	
			多头	空头	多头	空头	套利	多头	空头	套利	多头	空头	套利	多头	空头
Brent	2023年1月24日	2150471	839107	1160823	301458	43891	113887	280225	42640	274396	103946	310734	168585	68867	35515
	2023年1月17日	2084183	811599	1104360	300027	36747	108952	259796	56560	270638	97455	296291	172507	63209	38128
	变化	66288	27508	56463	1431	7144	4935	20429	-13920	3758	6491	14443	-3922	5658	-2613

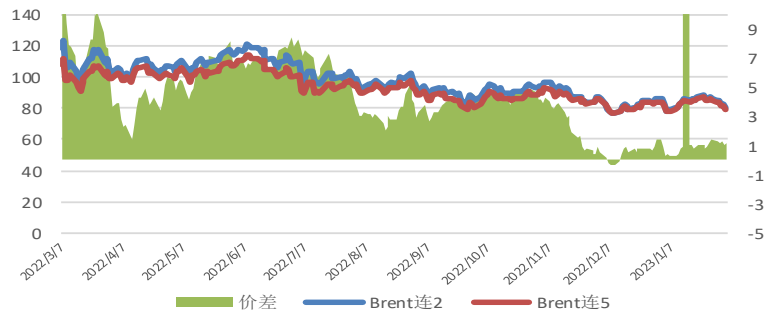




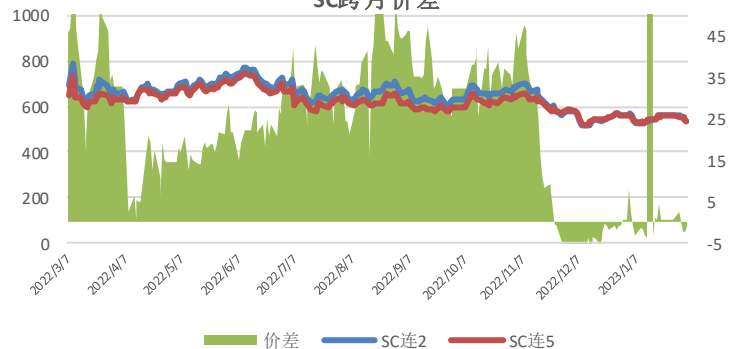
### WTI跨月价差



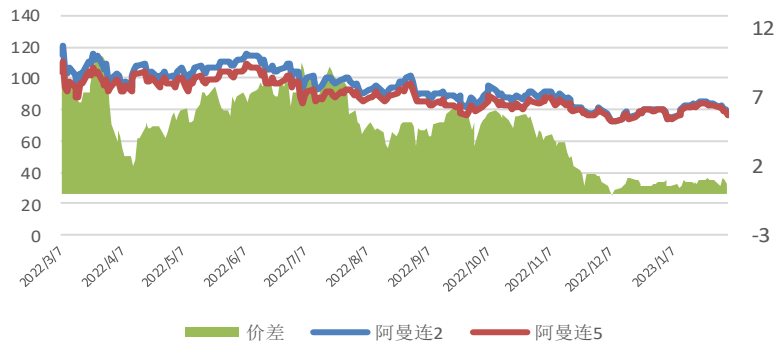
### Brent跨月价差



### SC跨月价差

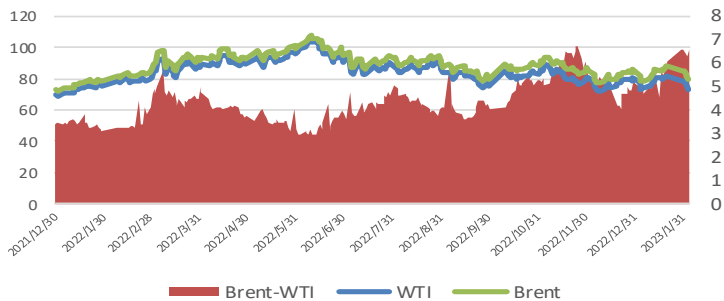


### 阿曼跨月价差

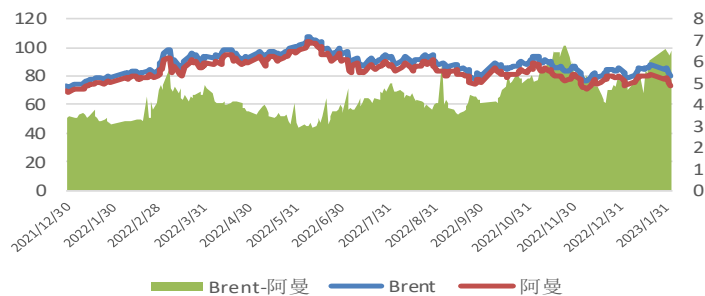




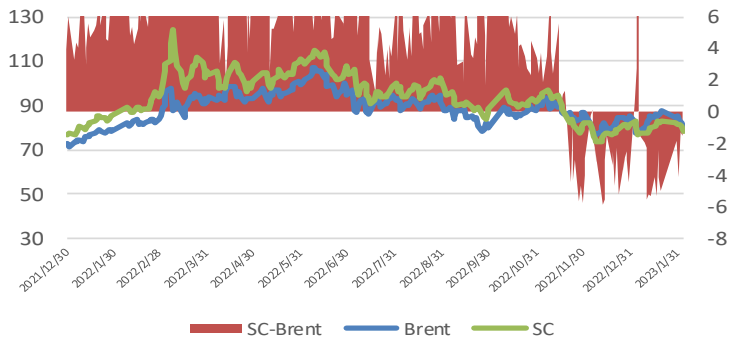
### Brent-WTI



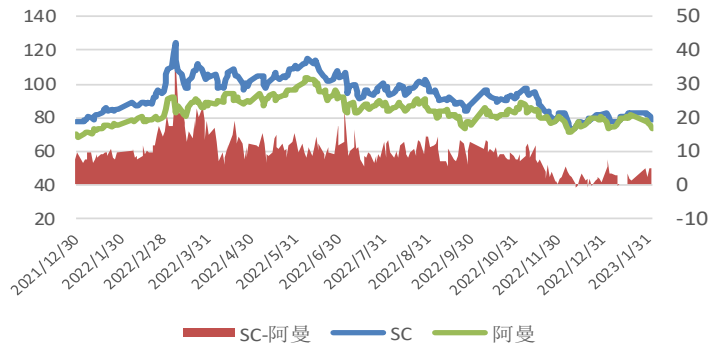
### Brent-迪拜



### SC-Brent



### SC-阿曼

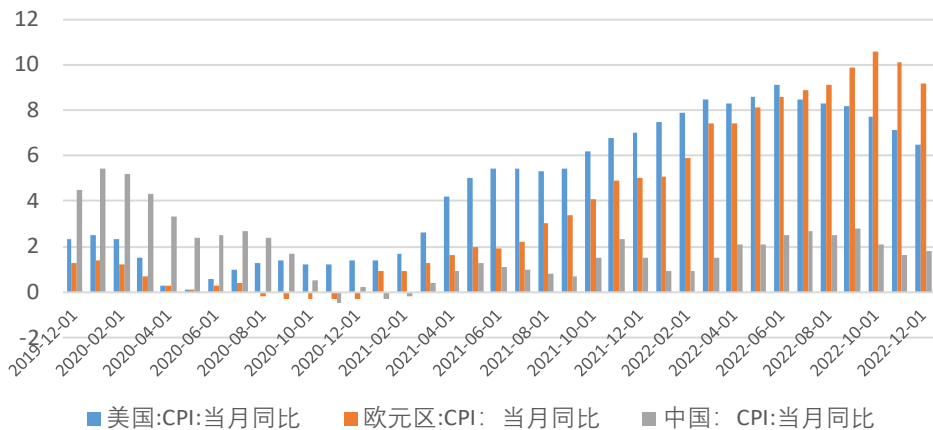




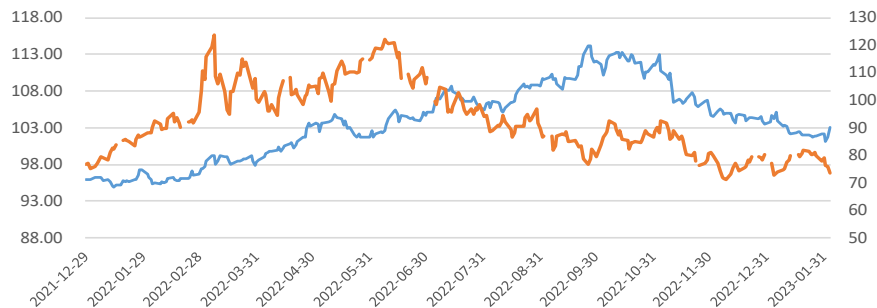
## 二、原油市场基本面变动



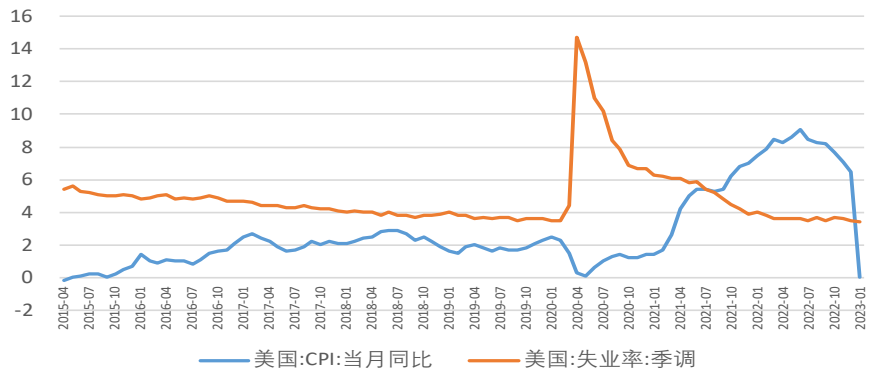
### 全球主要经济区CPI指数



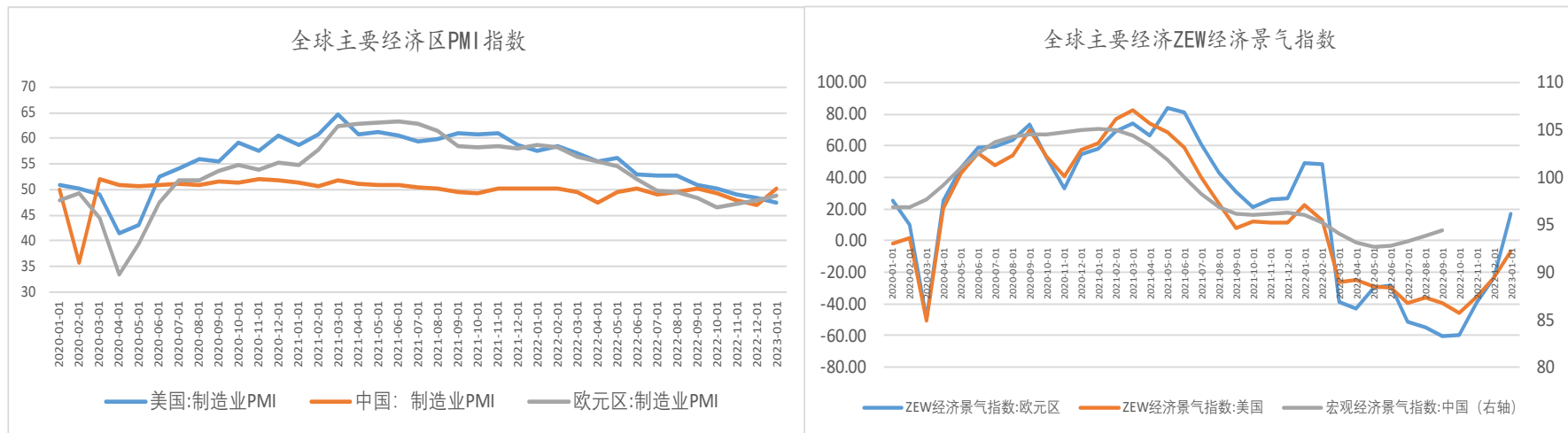
### 美元指数与WTI走势



### 美国通胀率及失业率走势

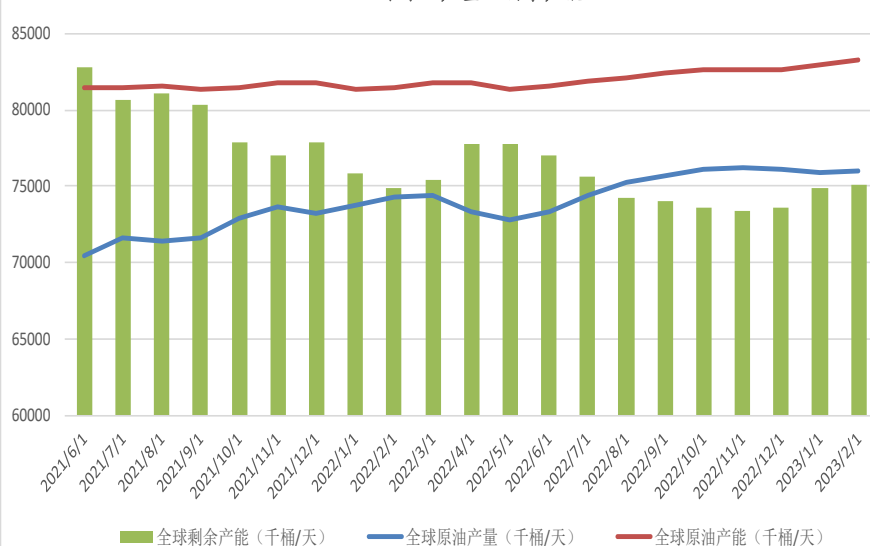


日期	美国:制造业 PMI	中国: 制造业 PMI	欧元区:制造业 PMI	ZEW经济景气指数:欧元区	ZEW经济景气指数:美国	宏观经济景气指数:中国
2023-01-31	47.40	50.10	48.80	16.70	-6.70	#N/A
2022-12-31	48.40	47.00	47.80	-23.60	-23.60	#N/A
涨跌	-1.0	3.10	1.00	40.30	16.90	#N/A



## 二、供给端：全球原油产量及产能

全球原油产量及剩余产能

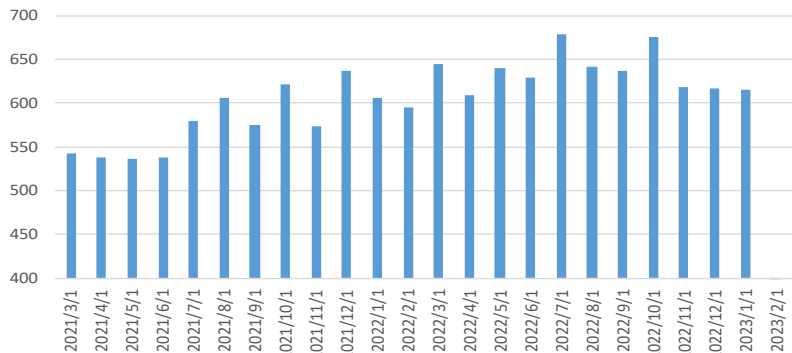


Rasty Energy 全球主要产油国家产量和剩余产能							
名称	产量 (千桶/天)					产能	剩余产能
	2023/2/28	2023/1/31	2022/12/31	2022/11/30	2022/10/31		
<b>OPEC</b>							
沙特	10381	10395	10406	10464	10829	11956.519	1575.519
伊拉克	4560	4569	4578	4594	4711	5555.054	995.054
阿联酋	3019	3028	3037	3047	3188	4154.167	1135.167
科威特	2494	2496	2496	2497	2632	2870	376
尼日利亚	1328.225	1318.699	1235.12	1181	1015	1548	219.775
安哥拉	1217.184	1195.469	1154.39	1083.971	1051	1217.184	0
阿尔及利亚	1034.635	1034.523	1035.187	1049.044	1087.553	1088.791	54.156
加蓬	191.449	193.121	193.438	194.421	195.292	191.449	0
赤道几内亚	73.832	74.692	66.957	63.871	63.293	73.832	0
刚果	293.245	290.378	286.187	287.586	285.384	293.245	0
<b>OPEC减产成员</b>	<b>24592.57</b>	<b>24594.882</b>	<b>24488.279</b>	<b>24461.893</b>	<b>25057.522</b>	<b>28948.241</b>	<b>4355.671</b>
伊朗	2574	2565	2558	2559	2561	3624.69	1050.69
利比亚	1195.498	1195.353	1197.342	1195.527	1195	1330	134.502
委内瑞拉	770	749	739	693	717	1230	460
<b>opec非减产</b>	<b>4539.498</b>	<b>4509.353</b>	<b>4494.342</b>	<b>4447.527</b>	<b>4473</b>	<b>6184.69</b>	<b>1645.192</b>
<b>OPEC产量</b>	<b>29132.068</b>	<b>29104.235</b>	<b>28982.621</b>	<b>28909.42</b>	<b>29530.522</b>	<b>35132.931</b>	<b>6000.863</b>
<b>非OPEC</b>							
俄罗斯	8993.69	9095.095	9817.097	9994.485	9841.987	10092.174	1098.484
哈萨克斯坦	1719.272	1679.486	1732.656	1721.633	1510.094	1719.272	0
阿曼	841	841	840	840	879	846.221	5.221
阿塞拜疆	545.273	546.843	546.53	549.191	546.417	545.273	0
马来西亚	432.979	406.003	400.565	406.725	389.649	432.979	0
巴林	38.801	38.71	38.533	38.557	38.59	38.801	0
南苏丹	207.076	182.177	166.387	162.404	157.781	212.91	5.834
文莱	97.074	89.797	85.414	87.088	65.727	97.074	0
苏丹	64.676	64.591	62.772	63.25	63.756	64.676	0
<b>非OPEC</b>	<b>12939.841</b>	<b>12943.702</b>	<b>13689.954</b>	<b>13863.333</b>	<b>13493.001</b>	<b>14049.38</b>	<b>1109.539</b>
<b>OPEC+</b>	<b>37532.411</b>	<b>37538.584</b>	<b>38178.233</b>	<b>38325.226</b>	<b>38550.523</b>	<b>42997.621</b>	<b>5465.21</b>
<b>其它主要产油国</b>							
巴西	3300.137	3309.552	3305.569	3092.255	3240.652	3300.137	0
加拿大	4751.117	4758.509	4761.999	4740.089	4431.716	4751.117	0
英国	649.815	648.845	626.008	604.966	598.302	649.815	0
挪威	1933.147	1886.198	1843.136	1741.664	1746.861	1936.496	3.349
美国	11382.359	11248.99	10908.063	11248.166	11140.682	11382.359	0
墨西哥	1648.948	1643.557	1638.243	1632.823	1649.282	1648.948	0
其它主要产油国总	23665.523	23495.651	23083.018	23059.963	22807.495	23668.872	3.349
<b>全球总产量</b>	<b>76256.155</b>	<b>76082.453</b>	<b>76298.258</b>	<b>76395.505</b>	<b>76345.918</b>	<b>83507.723</b>	<b>7251.568</b>

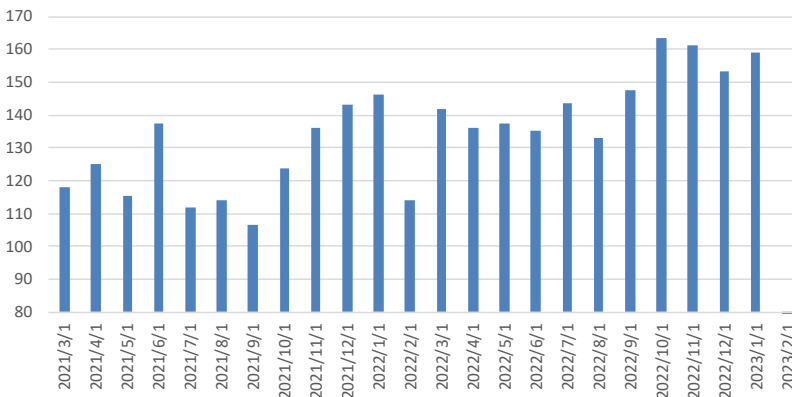


### 三、物流端：全球主要产地出口量

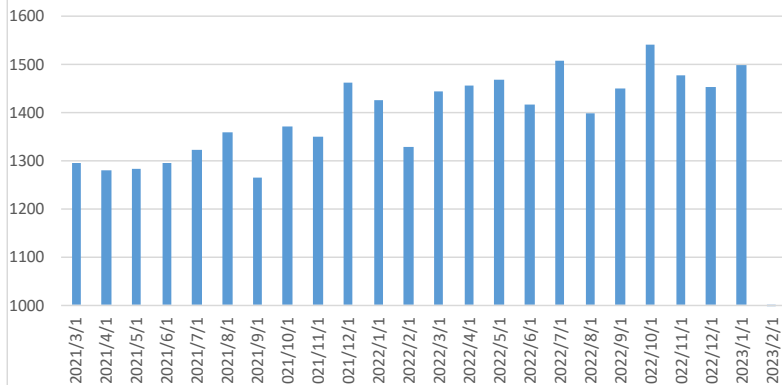
OPEC出口量 (百万桶)



美国出口量 (百万桶)



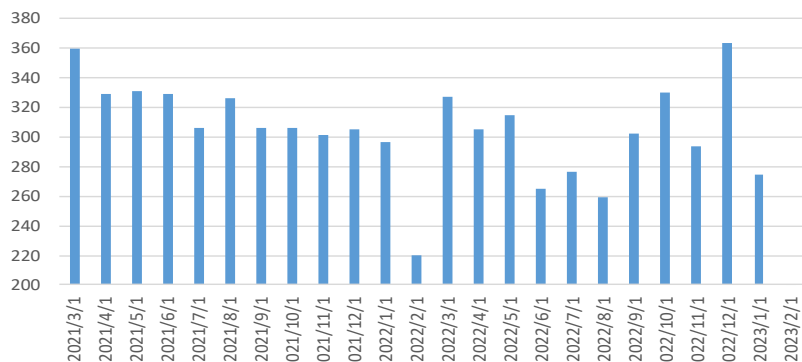
全球总出口量 (百万桶)



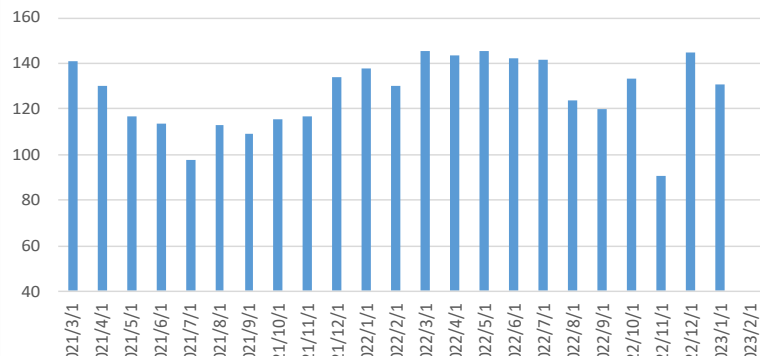


### 三、物流端：全球主要消费地进口量

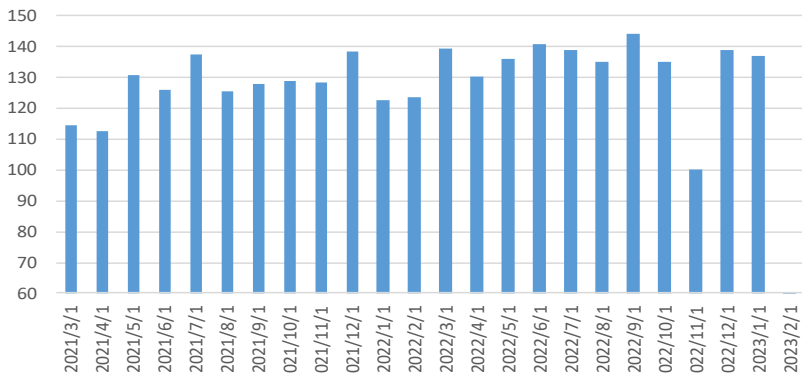
中国原油进口量（百万桶）



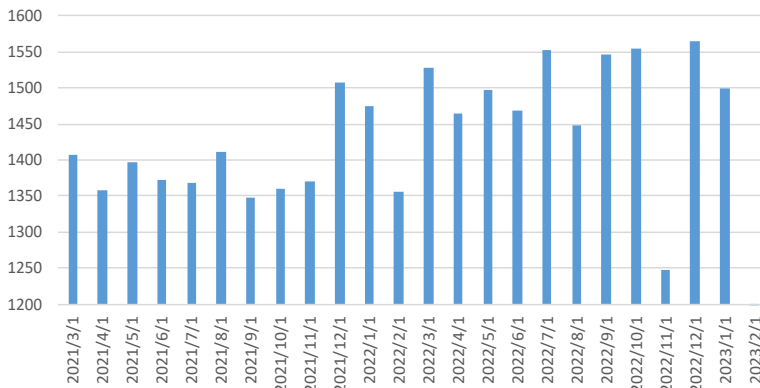
印度原油进口量（百万桶）



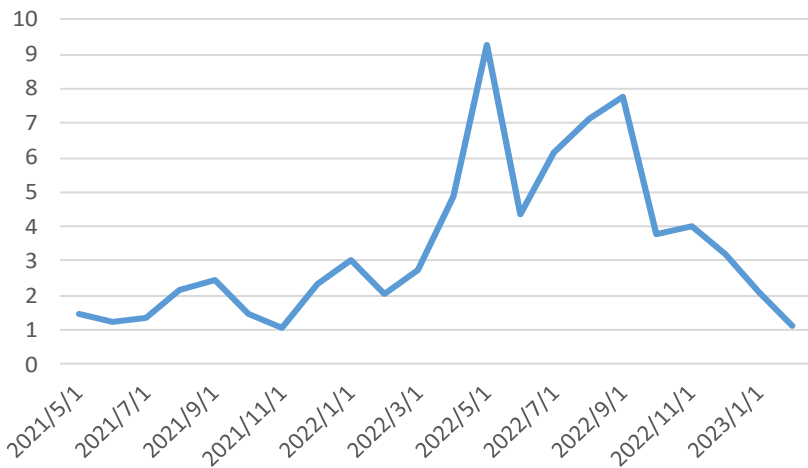
英法德意进口总量(百万桶)



全球进口总量（百万桶）



#### 沙特中质出口亚洲OSP价格



沙特OSP 报价	油种	亚洲 (迪拜/阿曼)		美国 (ASCI)		至欧洲 (BWAVE)	
		2023年2月	2023年1月	2023年2月	2023年1月	2023年2月	2023年1月
	轻质	1.8	3.25	6.35	6.35	-1.5	-0.1
	中质	1.1	2.1	6.15	6.15	-2.8	-1.8
	重质	-2.25	-1.25	5.7	5.7	-5.9	-4.9

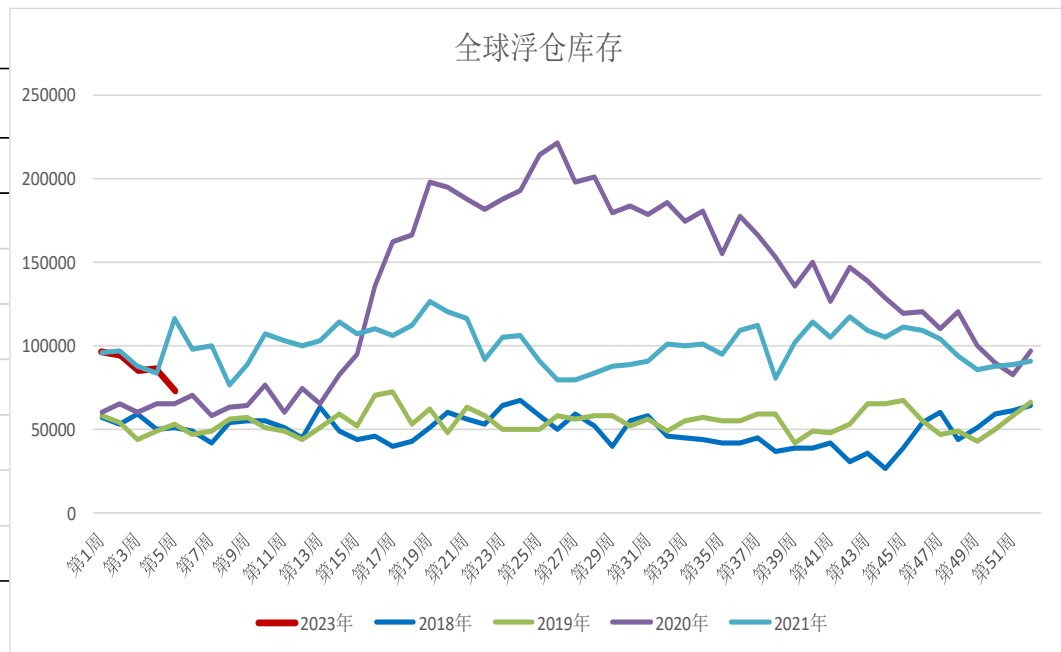
伊拉克 OSP报价	油种	亚洲 (迪拜/阿曼)		美国 (ASCI)		至欧洲 (即期布伦特)	
		2023年2月	2023年1月	2023年2月	2023年1月	2023年2月	2023年1月
	巴士拉中	-1.4	-0.5	-1.7	-2	-8.95	-9.9
	巴士拉重	-5.95	-5.05	-5.65	-6.25	-13.15	-14.75



### 三、物流端：全球原油浮仓库存

全球原油浮仓库存（千桶）

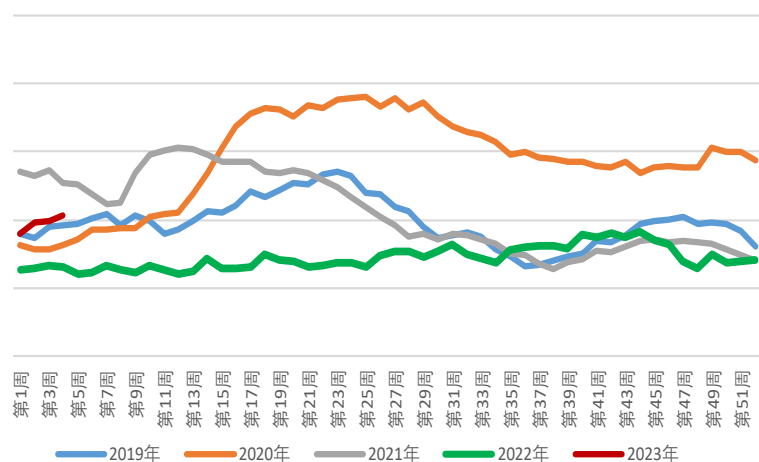
	2023/1/29	2023/1/22	变化
全球浮仓库存	73124	86316	-13192
亚太浮仓库存	39713	44599	-4886
美湾浮仓库存	3469	5329	-1860
北海浮仓库存	726	2701	-1975
中东浮仓库存	11142	9246	1896
西非浮仓库存	6075	7444	-1369
欧洲浮仓库存	2011	3386	-1375



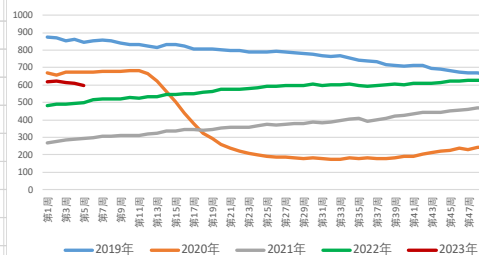
# 美国原油周度平衡表

环节	指标	1月27日	1月20日	增减	环比变化
供给端	原油产量 (千桶/天)	12200	12200	0	0.00%
	原油净进口 (千桶/天)	3791	1198	2593	216.44%
	美国石油钻机数量 (台)	599	609	-10	-1.64%
库存端	商业原油库存 (千桶)	452688	448548	4140	0.92%
	战略原油库存 (千桶)	371579	371579	0	0.00%
	库欣原油库存 (千桶)	38009	35694	2315	6.49%
	商业原油库存天数 (天)	30.26	29.94	0.32	1.06%
需求端	炼油厂开工率 (%)	85.7	86.1	-0.4	-0.46%
	炼油厂总投入量 (千桶/天)	15439	15517	-78	-0.50%
	炼油厂净投入量 (千桶/天)	14961	14981	-20	-0.13%

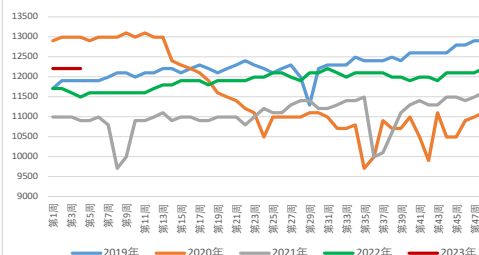
## 美国商业原油库存 (千桶)



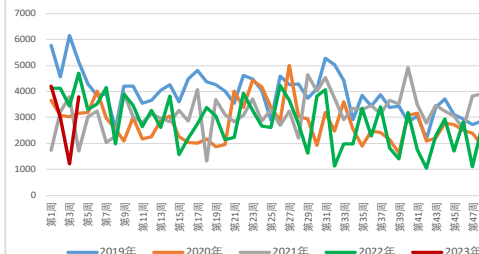
## 美国石油钻机数量 (台)



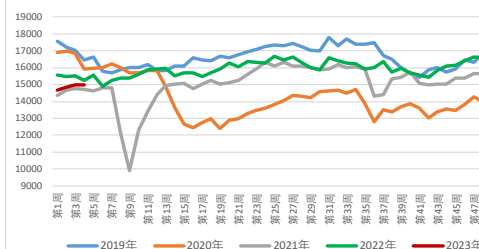
## 美国原油产量 (千桶/天)



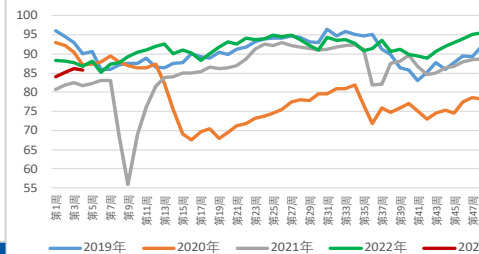
## 美国原油净进口 (千桶/天)



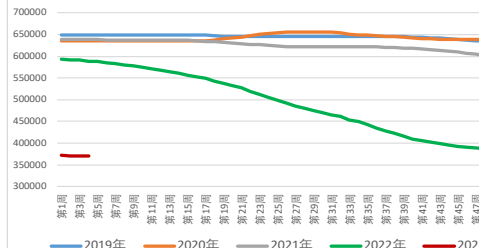
## 美国原油净摄入量 (千桶/天)



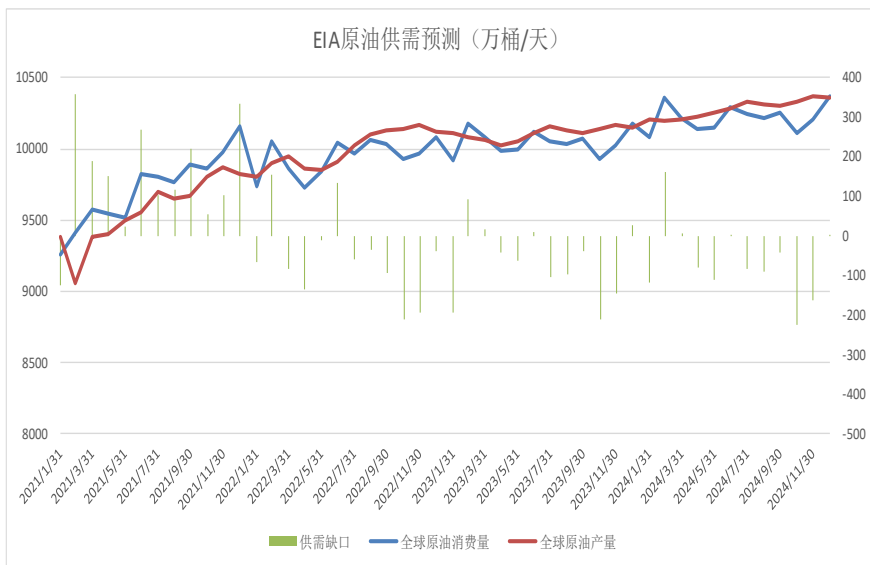
## 美国炼油厂开工率 (%)



## 美国战略石油储备 (千桶)



## 五、全球供需平衡表



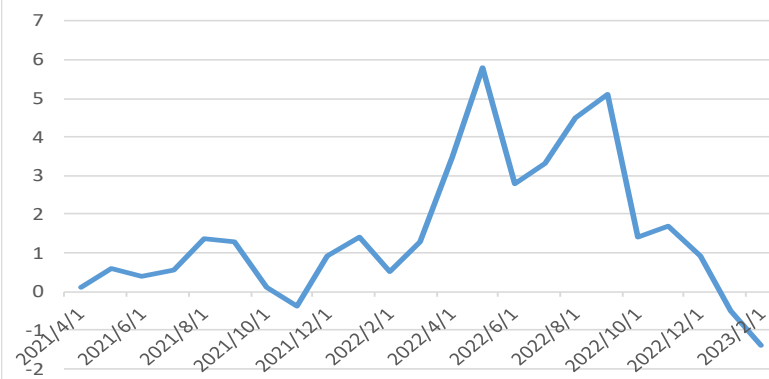
区域	2023/1/31	2022/12/31	2022/11/30	2022/10/31	2022/9/30	2022/8/31
<b>供给</b>						
OECD合计	33.05	33.05	33.51	33.15	32.7	32.41
美国本土50州	20.3	20.3	21.07	20.96	20.85	20.42
加拿大	6.03	6.03	5.96	5.83	5.68	5.75
墨西哥	1.94	1.94	1.93	1.9	1.9	1.9
其他OECD国家	4.78	4.78	4.55	4.45	4.26	4.33
非OECD国家	68.21	68.21	68.14	68.3	68.57	68.59
OPEC合计	34.52	34.52	34.25	34.64	35.11	37.76
OPEC原油	28.93	28.93	28.74	29.2	29.65	29.53
OPEC其他	5.59	5.59	5.51	5.11	5.46	5.5
前苏联地区	14.11	14.11	14.12	13.59	13.45	13.51
中国	5.15	5.15	5.12	5.09	5.08	5.02
其他非OECD国家	14.42	14.42	14.65	14.98	14.93	15.04
非OPEC	66.73	66.73	67.39	66.8	66.15	65.97
<b>全球总供给</b>	<b>101.25</b>	<b>101.25</b>	<b>101.65</b>	<b>101.44</b>	<b>101.26</b>	<b>101</b>
<b>需求</b>						
OECD合计	46.38	46.38	46	46.31	46.11	47.15
美国本土50州	19.97	19.97	20.02	20.41	20.47	20.6
美国本土外其他州	0.17	0.17	0.22	0.25	0.19	0.22
加拿大	2.34	2.34	2.34	2.32	2.34	2.39
欧洲	13.61	13.61	13.8	14.15	13.97	14.18
日本	3.93	3.93	3.42	3.18	3.15	3.31
其他OECD	6.35	6.35	6.2	6.01	5.99	6.45
非OECD合计	54.49	54.49	53.71	53.01	54.22	53.51
前苏联地区	4.65	4.65	4.59	4.47	4.63	4.69
欧洲	0.75	0.75	0.77	0.78	0.76	0.76
中国	15.88	15.88	15.39	14.61	15.55	14.69
其他亚洲国家	14.01	14.01	14.02	13.69	13.47	13.48
其他非OECD	19.21	19.21	18.94	19.46	19.82	19.89
<b>全球总需求</b>	<b>100.87</b>	<b>100.87</b>	<b>99.7</b>	<b>99.32</b>	<b>100.33</b>	<b>100.66</b>
<b>供需平衡差异</b>	<b>0.38</b>	<b>0.38</b>	<b>1.95</b>	<b>2.12</b>	<b>0.93</b>	<b>0.34</b>



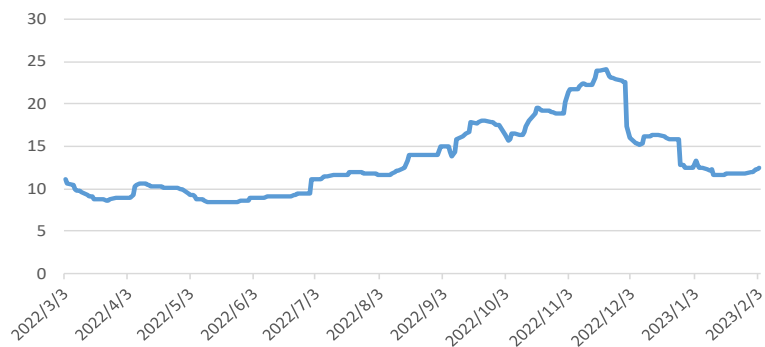
### Brent-Oman/EFS



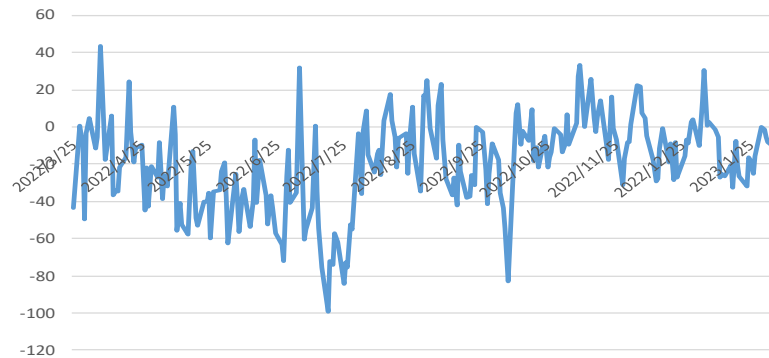
### 巴士拉中出口亚洲OSP



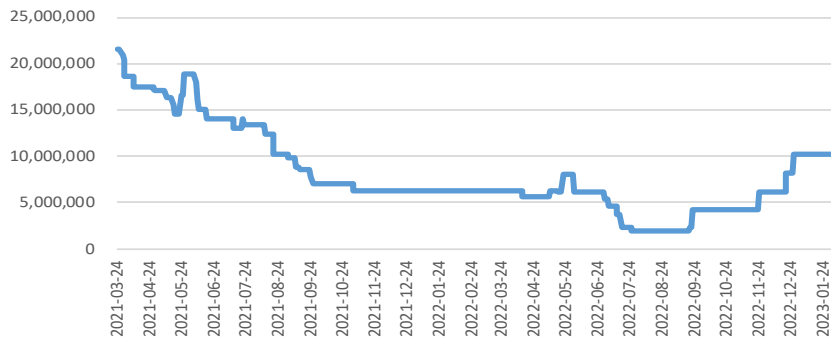
### 中东-中国27万吨级油轮运费



### SC连2-阿曼连1



### SC原油期货仓单库存



### SC期货仓单油种分布

	2023-02-03	2023-01-20	
阿曼原油	4076000	4076000	0
迪拜原油	0	0	0
上扎库姆原油	4192000	4192000	0
巴士拉轻油(I 级)	1517000	1517000	0
卡塔尔海洋油	0	0	0
巴士拉轻油	0	0	0
其它油种	381000	381000	0
<b>SC期货仓单库存总计</b>	<b>10166000</b>	<b>10166000</b>	<b>0</b>

### SC原油期货仓单库存

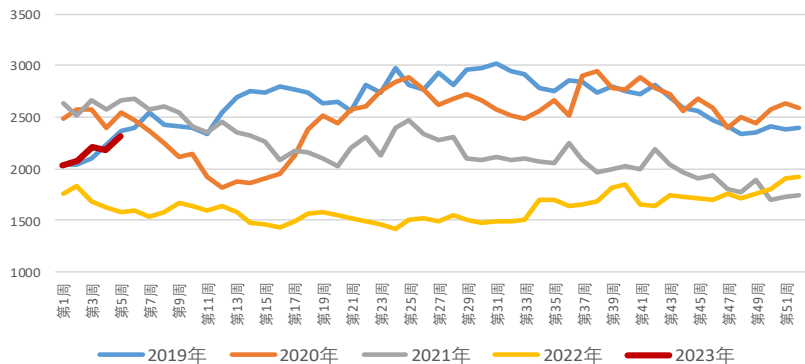
	2023-02-03	2023-01-20	变动
广东:中油湛江	1976000	1976000	0
辽宁:北方油品	0	0	0
浙江:中油大榭	0	0	0
上海:洋山石油	190000	190000	0
浙江:中化兴中	0	0	0
山东:中国石化日照	3000	3000	0
山东:中化弘润潍坊	1347000	1347000	0
山东:青岛港实华	0	0	0
海南:中国石化海南	0	0	0
广东:中国石化湛江	0	0	0
河北:中国石化曹妃甸	0	0	0
浙江:中国石化册子岛	0	0	0
辽宁:中油大连国际	1900000	1900000	0
辽宁:中油大连保税	4520000	4520000	0
广西:中油广西国际	230000	230000	0
浙江:大鼎石油	0	0	0
<b>SC期货仓单库存总计</b>	<b>10,166,000</b>	<b>10,166,000</b>	<b>0</b>



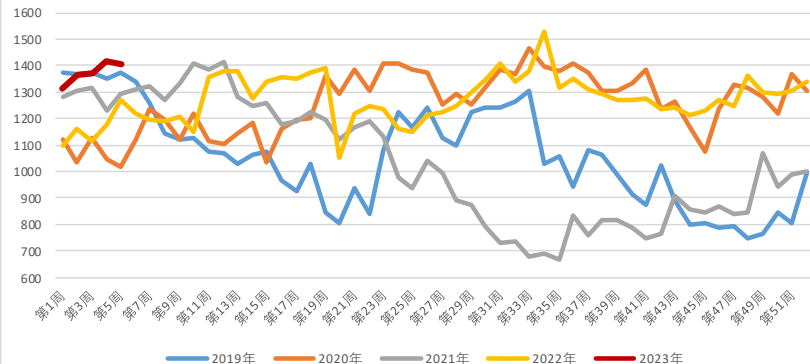
### 三、成品油市场变动



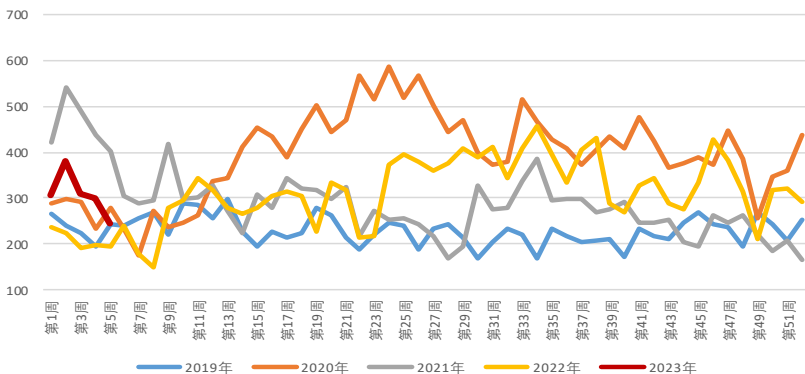
### ARA柴油库存



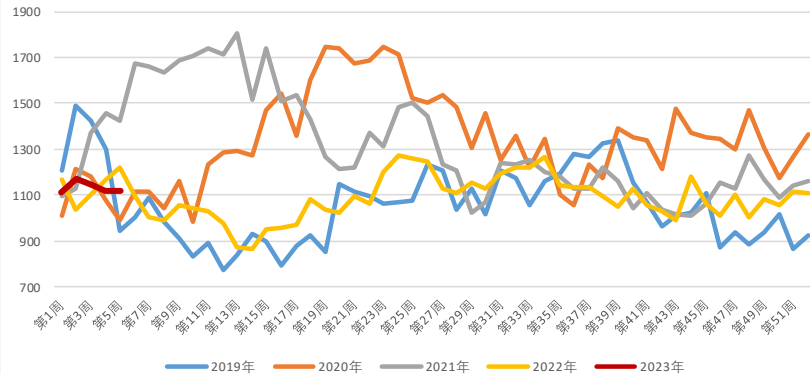
### ARA汽油库存



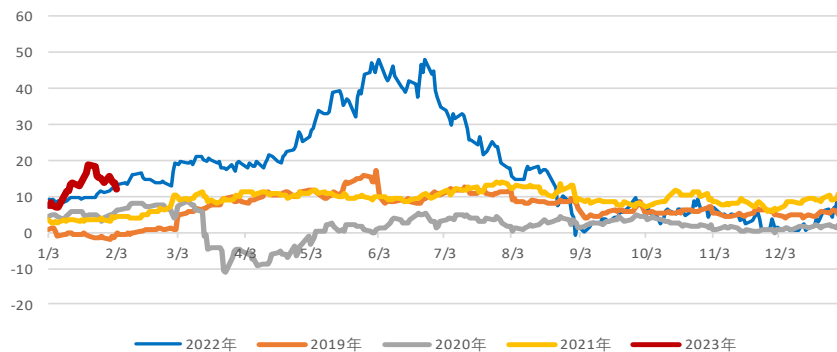
### ARA石脑油库存



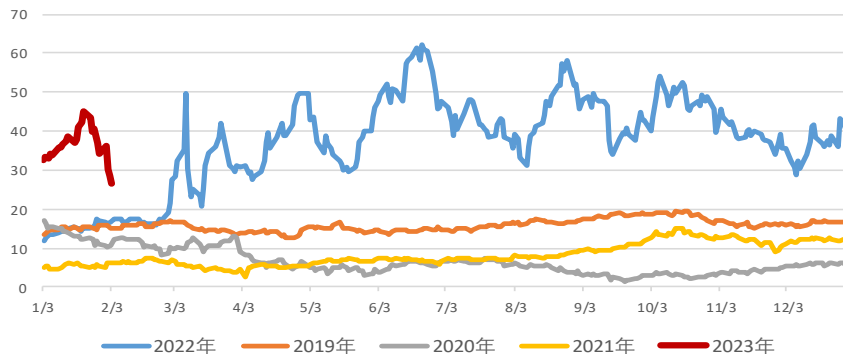
### ARA燃料油库存



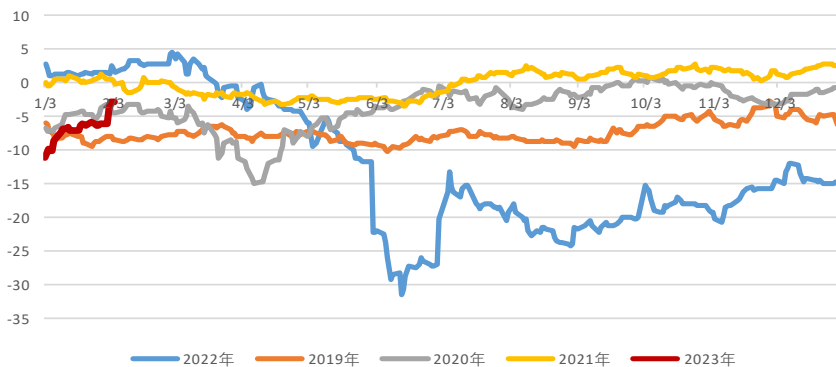
欧洲汽油VS布伦特裂解



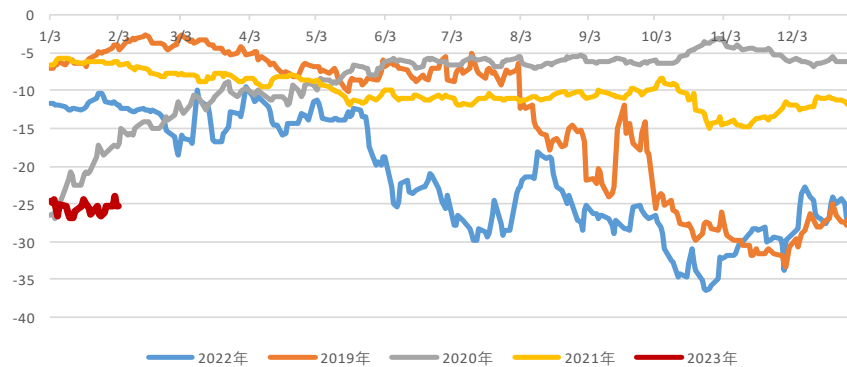
欧洲轻柴油VS布伦特裂解



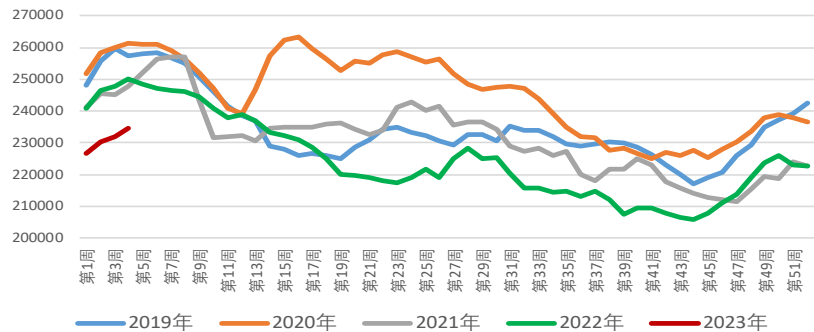
欧洲石脑油VS布伦特裂解



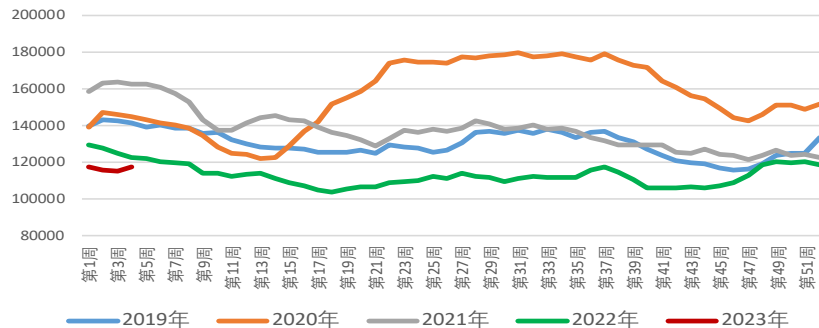
欧洲3.5%燃料油VS布伦特裂解



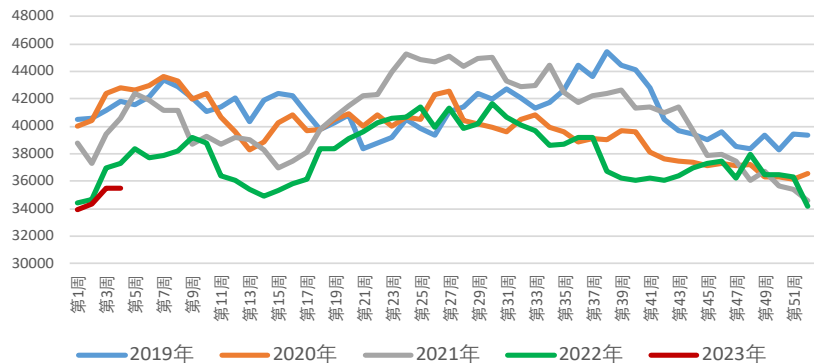
## 美国汽油库存 (千桶)



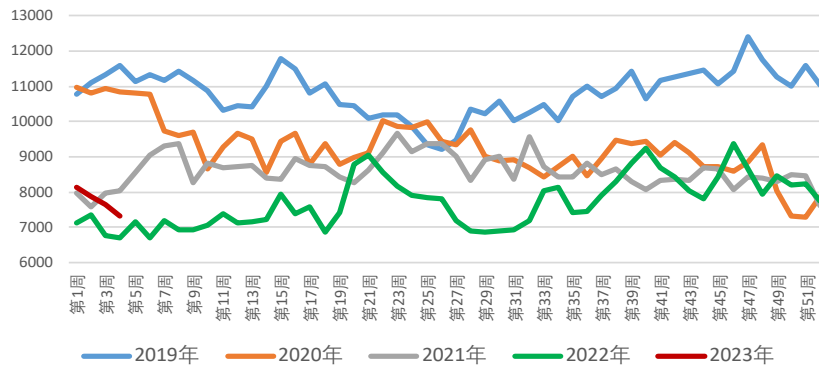
## 美国馏分燃料油库存 (千桶)



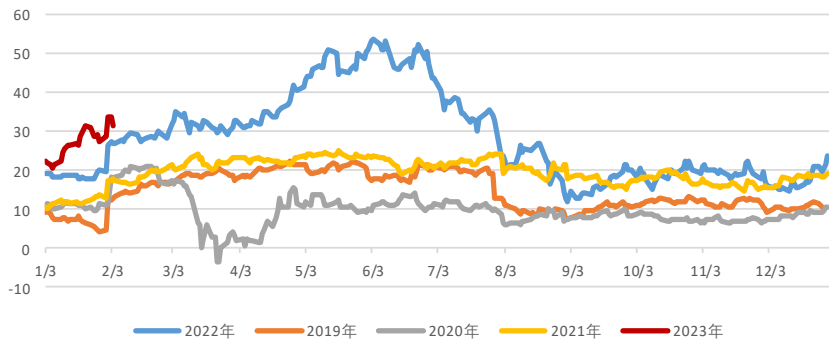
## 美国航空煤油库存 (千桶)



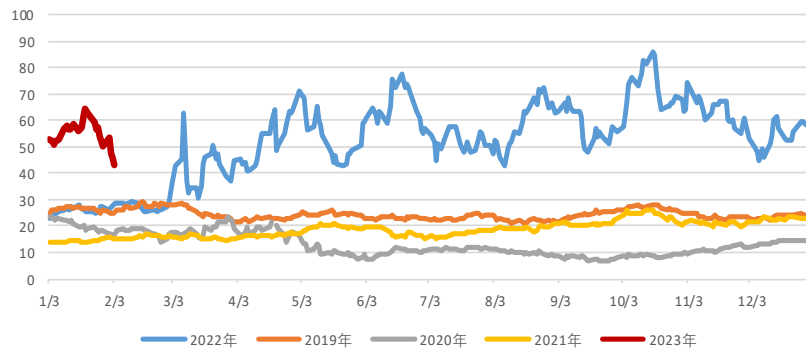
## 美国取暖油库存 (千桶)



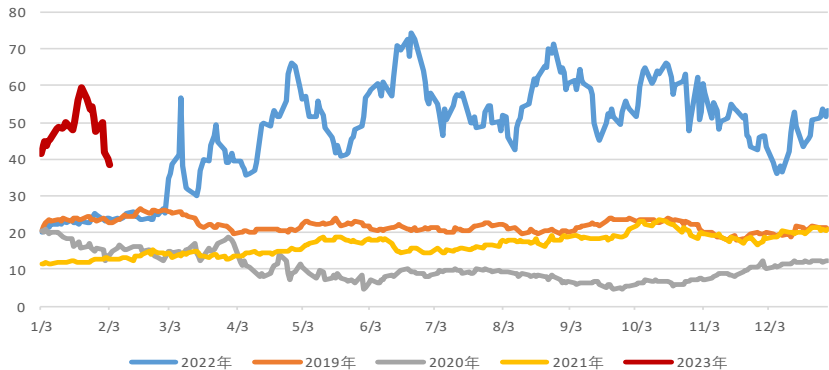
美国汽油VSWTI裂解



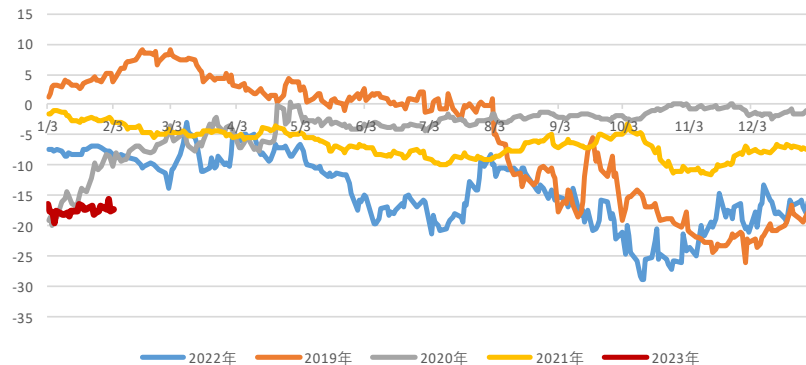
美国取暖油VSWTI裂解



美国航煤VSWTI裂解

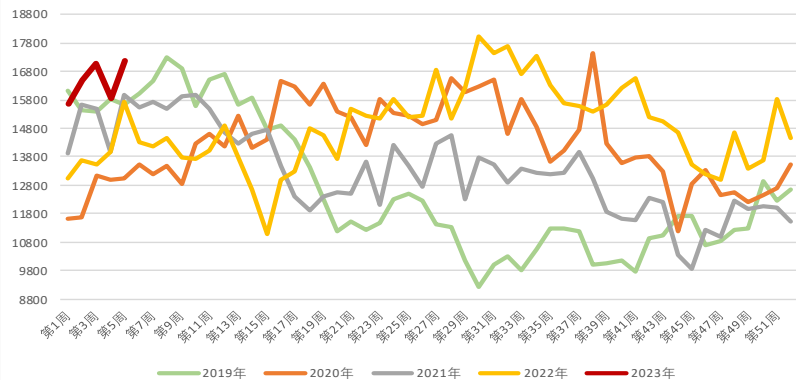


美国3.5%燃料油VSWTI裂解

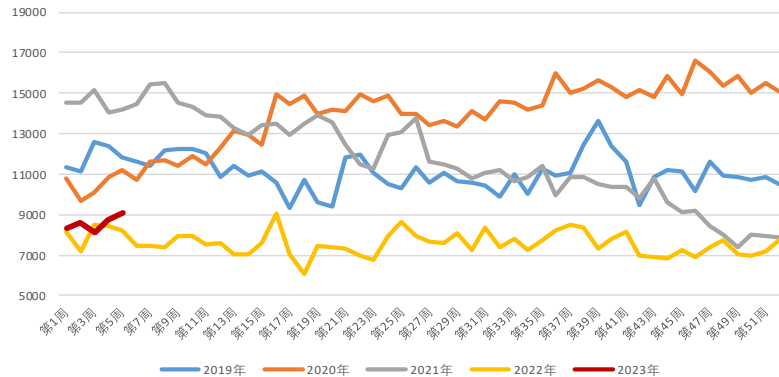




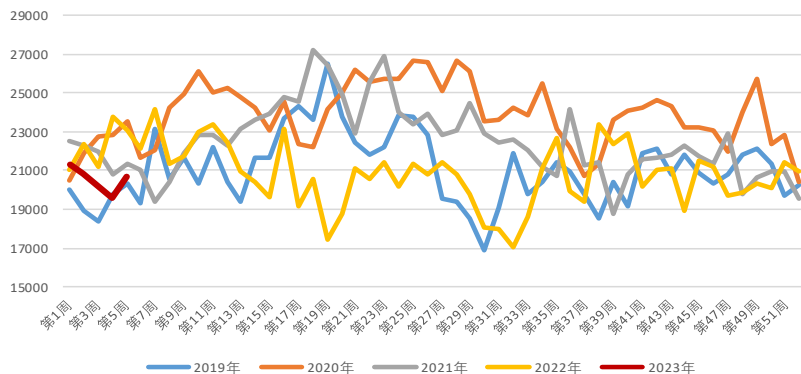
### 新加坡轻质馏分油库存



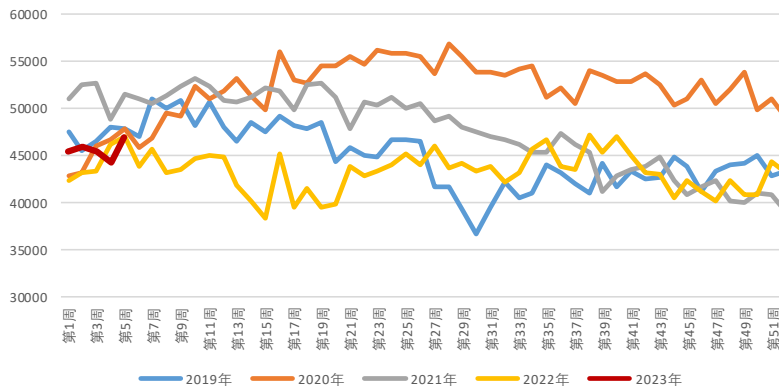
### 新加坡中质馏分油库存



### 新加坡燃料油库存

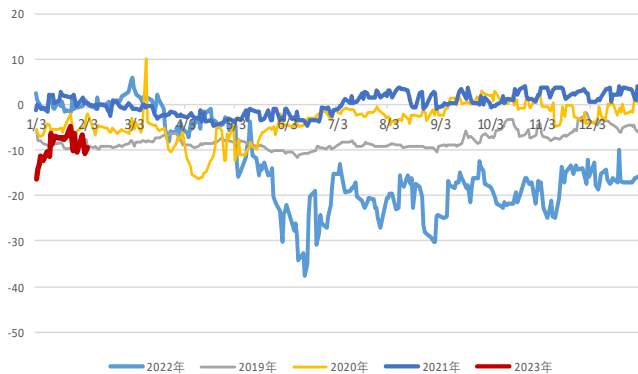


### 新加坡石油产品库存

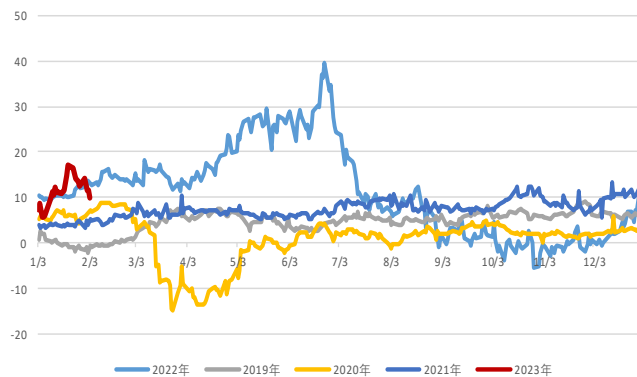


# 新加坡炼化利润分布

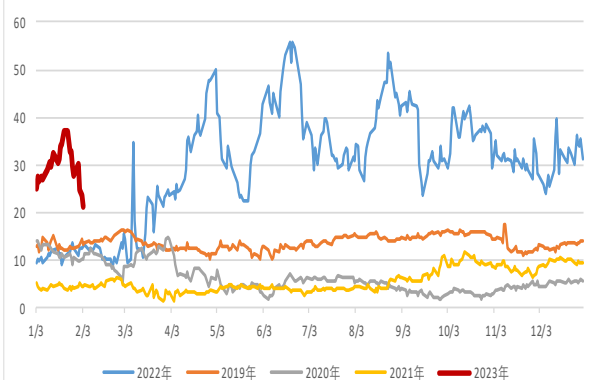
新加坡石脑油VS布伦特裂解



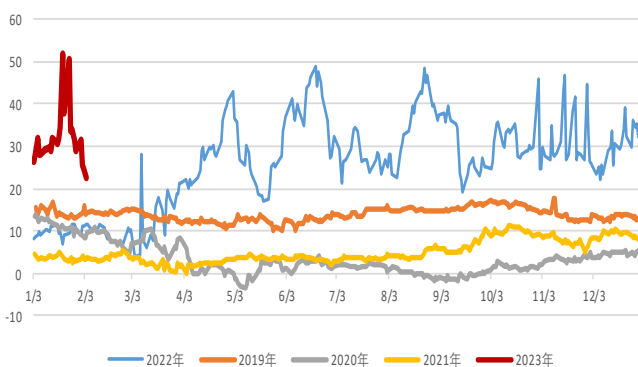
新加坡92汽油VS布伦特裂解



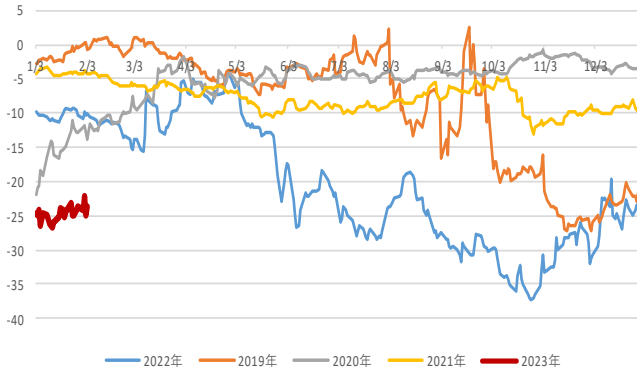
0.05%轻柴油VS布伦特裂解



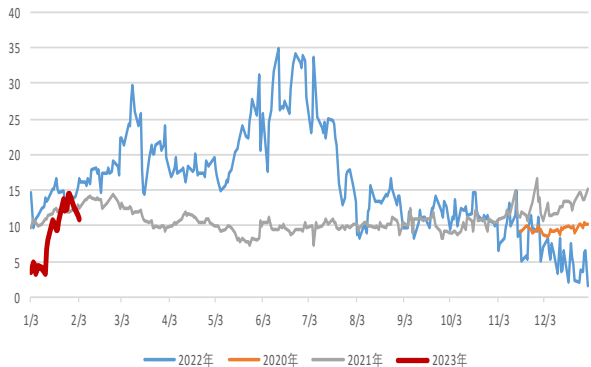
新加坡航煤VS布伦特裂解



新加坡380燃料油VS布伦特裂解

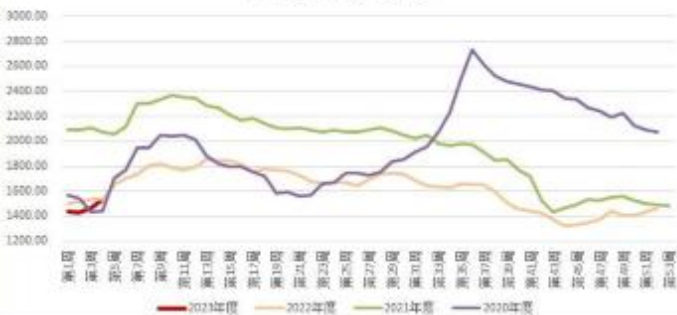


新加坡低硫VS布伦特裂解

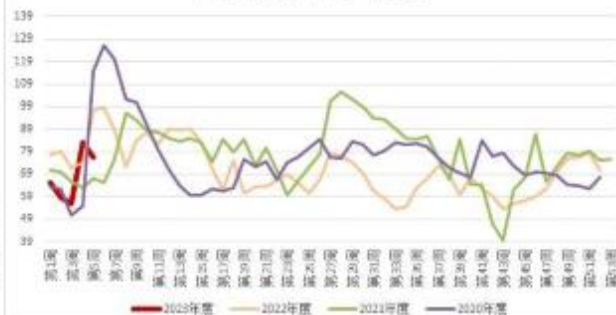




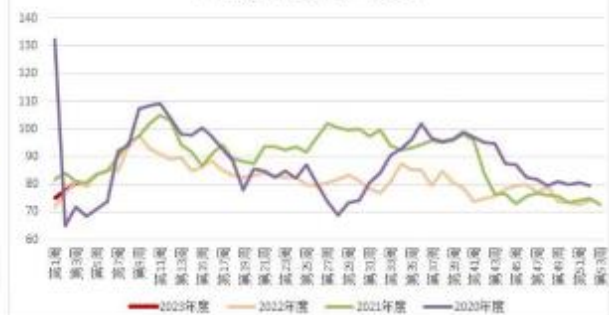
中国柴油库存（万吨）



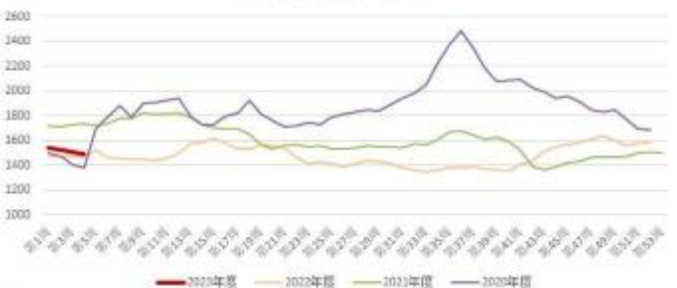
山东地炼柴油库存（万吨）



中国柴油社会库存（万吨）



中国汽油库存（万吨）



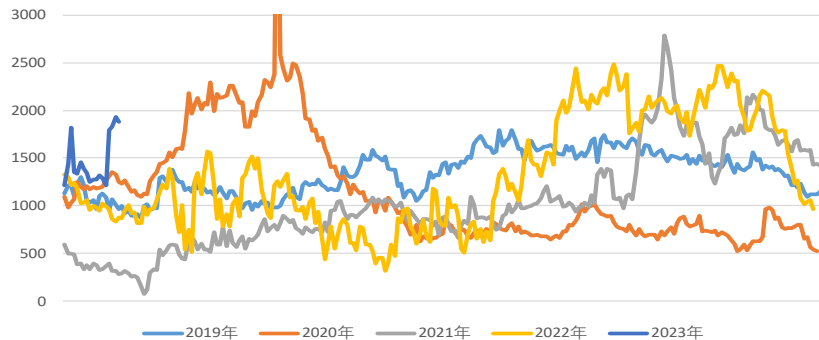
山东地炼汽油库存（万吨）



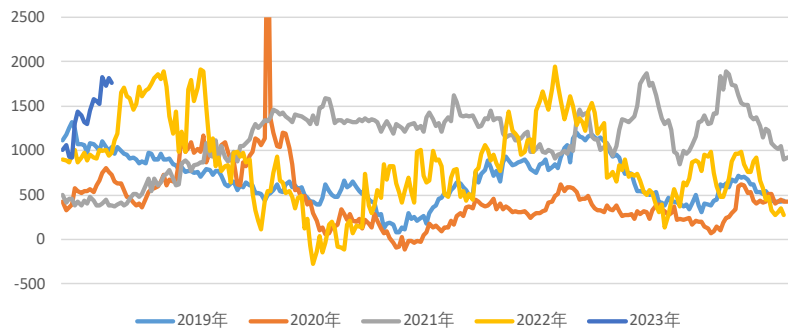
中国汽油社会库存



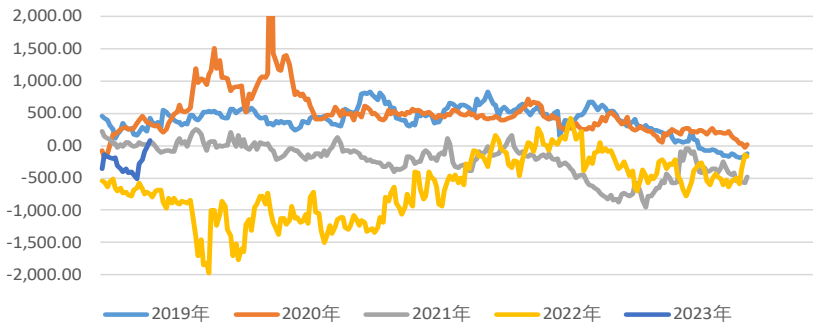
山东地炼0#柴油VS布伦特裂解走势



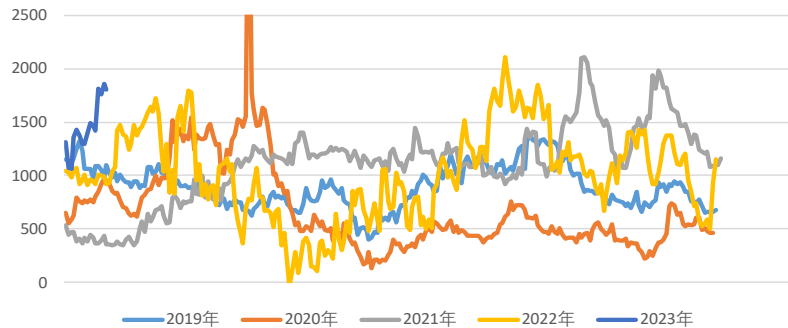
山东地炼92#汽油VS布伦特裂解走势



山东地炼重交沥青VS布伦特裂解



山东地炼3:2:1裂解价差





## 燃料油市场追踪

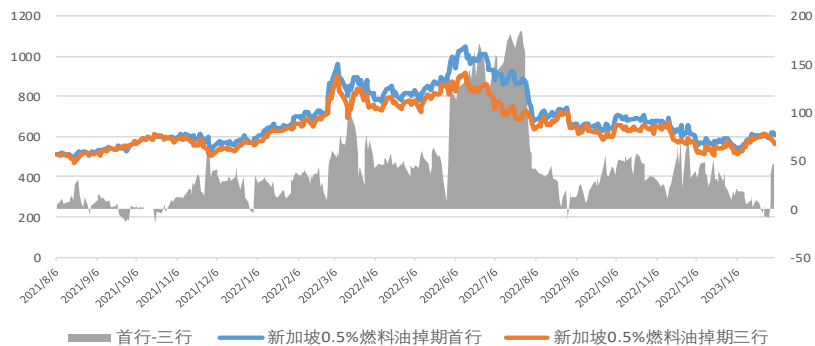


## 周度燃料油内外盘变动

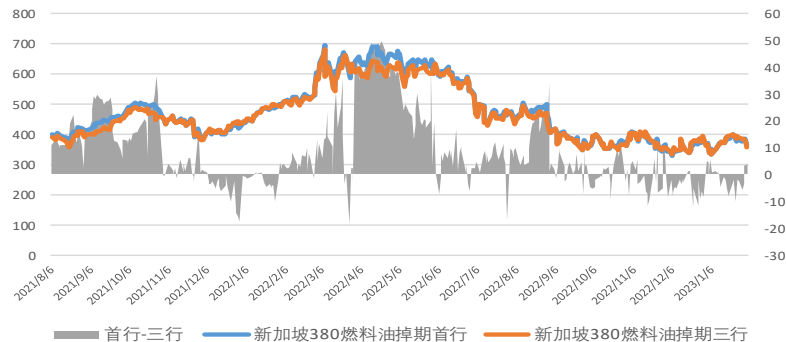
类别	名称	2023/2/3	2023/2/2	变动	
主要价格	鹿特丹	0.5%近月掉期FOB (美元/吨)	344.42	359.68	-15.26
		3.5%近月掉期FOB (美元/吨)	515.20	533.10	-17.90
		10ppm柴油掉期 (美元/吨)	804.68	847.83	-43.15
	新加坡	0.5%近月掉期FOB (美元/吨)	574.56	593.95	-19.39
		3.5%近月掉期FOB (美元/吨)	355.31	362.48	-7.17
		10ppm柴油掉期 (美元/吨)	779.64	814.58	-34.94
	中国	LU活跃合约 (元/吨)	4073.00	4232.00	-159.00
FU活跃合约 (元/吨)		2593.00	2797.00	-204.00	
跨月价差	新加坡	高硫首行-三行 (美元/吨)	3.94	3.25	0.69
		低硫首行-三行 (美元/吨)	46.30	45.23	1.07
	中国	FU连1-连3 (美元/吨)	74.00	84.00	-10.00
		LU连1-连3 (美元/吨)	-18.00	-60.00	42.00
跨区价差	低硫燃料油	新加坡-鹿特丹 (美元/吨)	59.36	60.85	-1.49
		LU连2-新加坡 (美元/吨)	20.03	24.08	-4.05
	高硫燃料油	新加坡-鹿特丹 (美元/吨)	10.89	2.80	8.09
		FU连2-新加坡 (美元/吨)	28.63	36.41	-7.79
裂解价差	新加坡0.5%VS布伦特 (美元/桶)		10.94	11.47	-0.53
	新加坡3.5%VS布伦特 (美元/桶)		-150.17	-158.12	7.95
	鹿特丹3.5%VS布伦特 (美元/桶)		-25.49	-25.73	0.24
	美国墨西哥湾3%VS布伦特 (美元/桶)		-26.79	-26.71	-0.08
	中国0.5%燃料油裂解 (美元/桶)		13.70	15.16	-1.46
	中国3.5%燃料油裂解 (美元/桶)		-19.48	-19.35	-0.13
高低硫价差	新加坡 (美元/吨)		219.63	230.93	-11.30
	鹿特丹 (美元/吨)		171.16	172.89	-1.73
	美国墨西哥湾 (美元/吨)		202.76	209.17	-6.41
	中国 (美元/吨)		210.65	219.13	-8.48



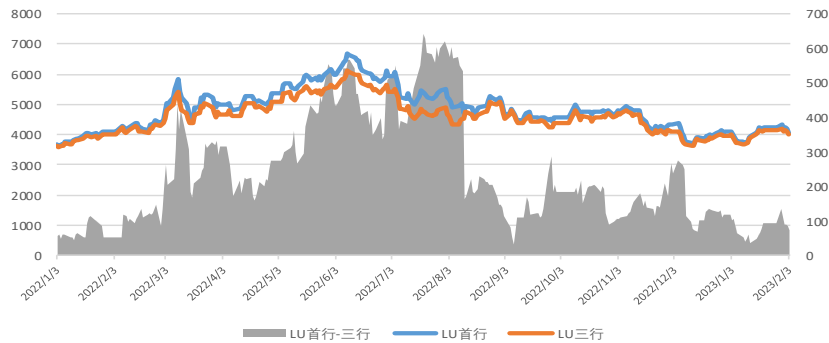
新加坡低硫燃料油掉期价格跨月价差（美元/吨）



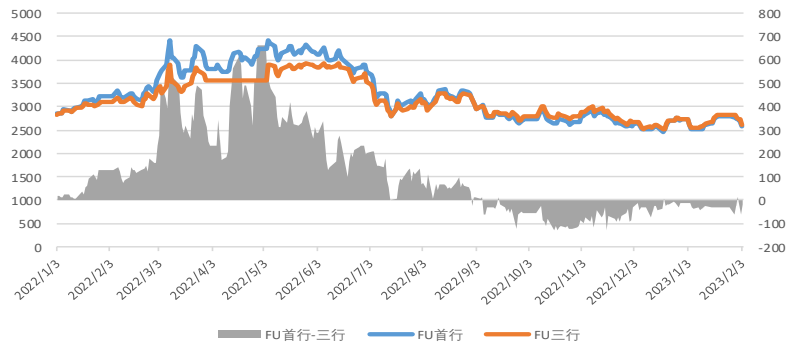
新加坡高硫燃料油掉期价格跨月价差（美元/吨）



中国低硫燃料油跨月价差（元/吨）

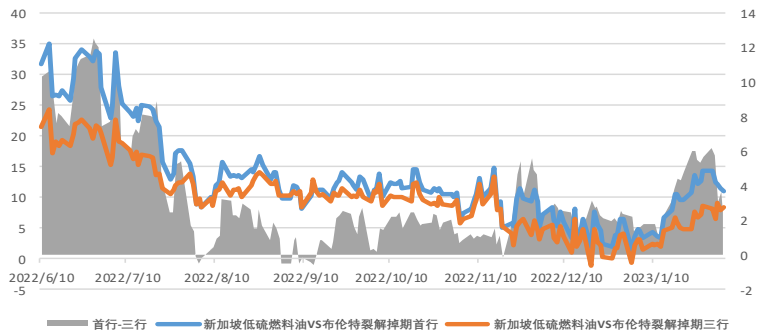


中国高硫燃料油跨月价差（元/吨）

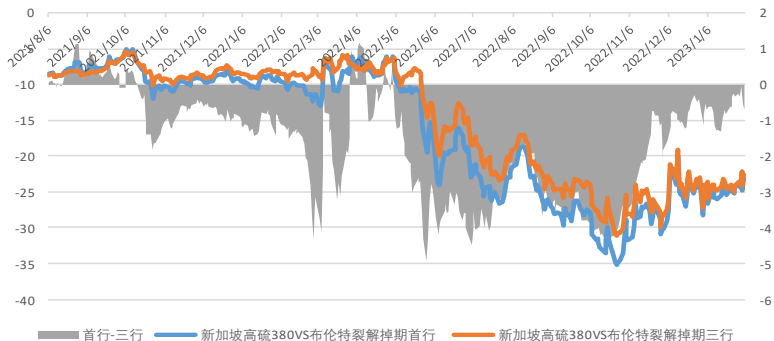




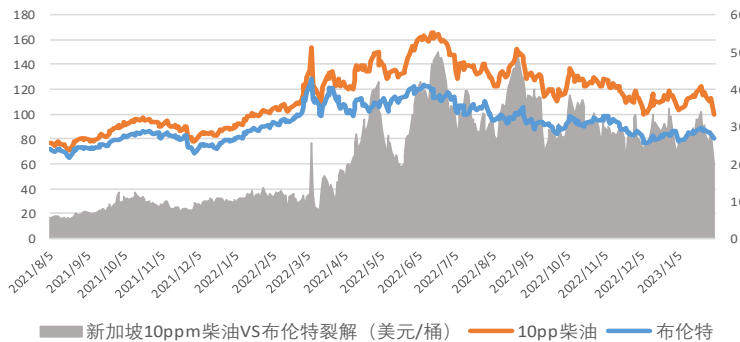
新加坡低硫燃料油VS布伦特裂解掉期跨月价差 (美元/桶)



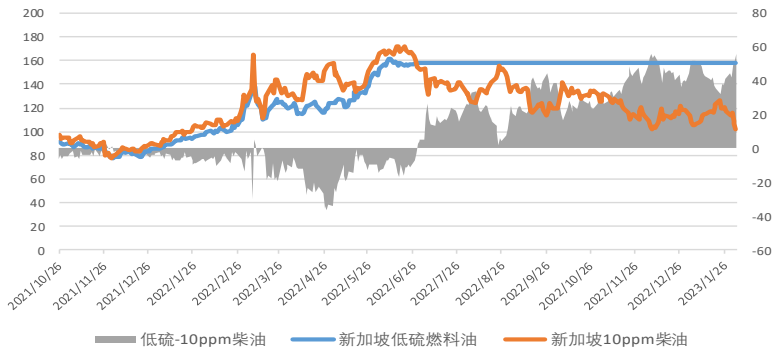
新加坡高硫380VS布伦特裂解掉期跨月价差 (美元/桶)



新加坡10ppmVS布伦特裂解 (美元/桶)

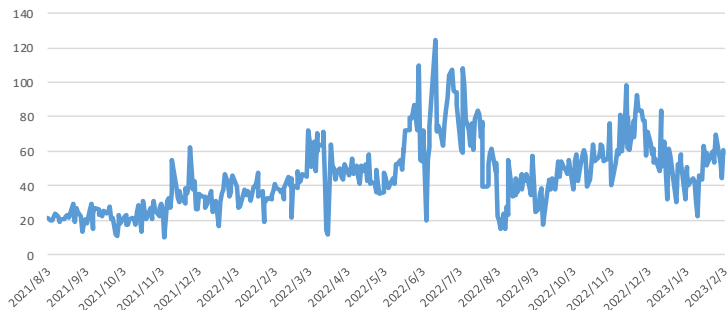


新加坡低硫VS10PPM柴油 (美元/桶)

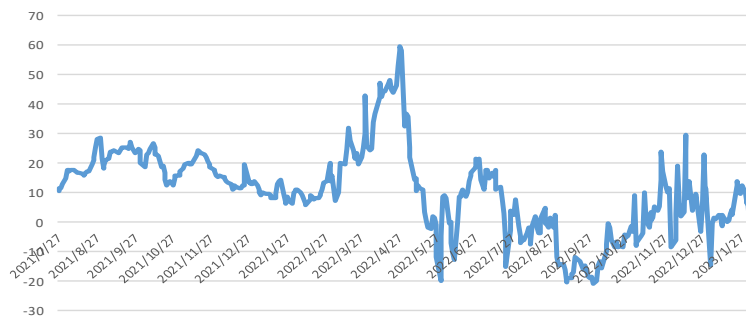




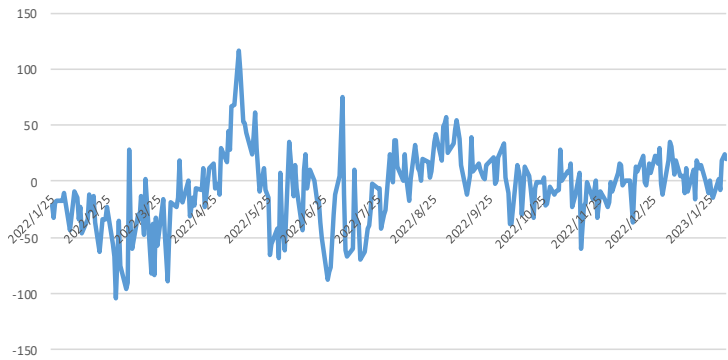
新加坡低硫燃料油VS鹿特丹低硫燃料油跨区价差 (美元/吨)



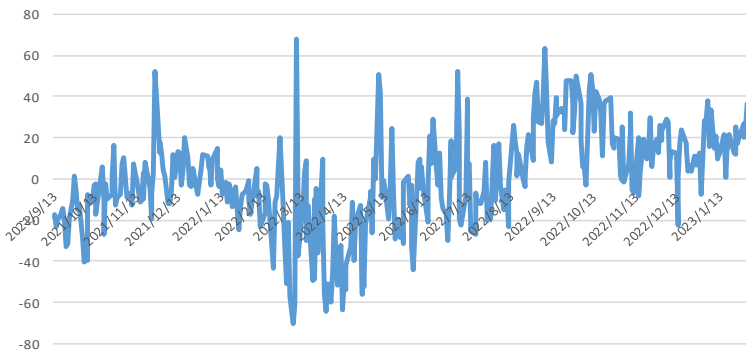
新加坡高硫380VS鹿特丹高硫380燃料油跨区价差 (美元/吨)



国内低硫燃料油期货VS新加坡低硫燃料油跨区价差 (美元/吨)



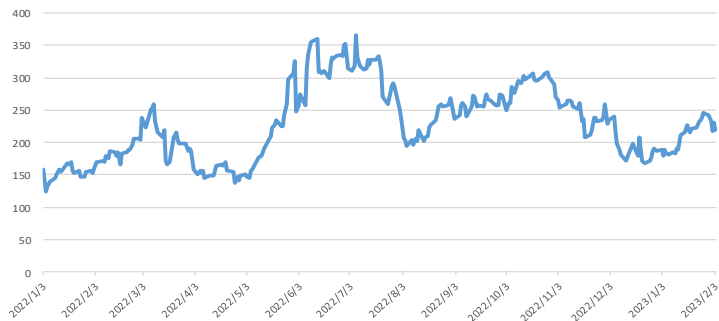
国内燃料油期货VS新加坡高硫380跨区价差 (美元/吨)



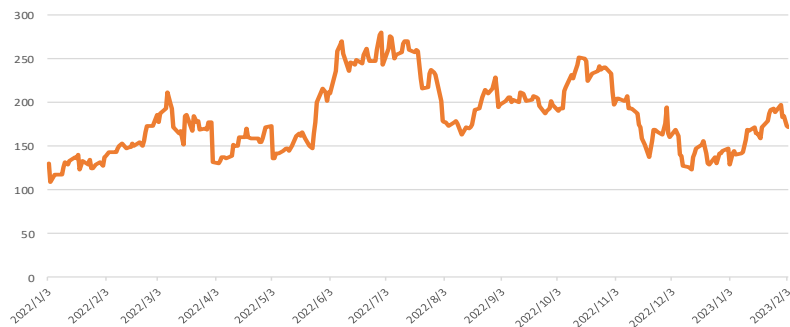


# 高低硫燃料油价差

新加坡高低硫价差



鹿特丹高低硫价差



美国墨西哥湾高低硫价差

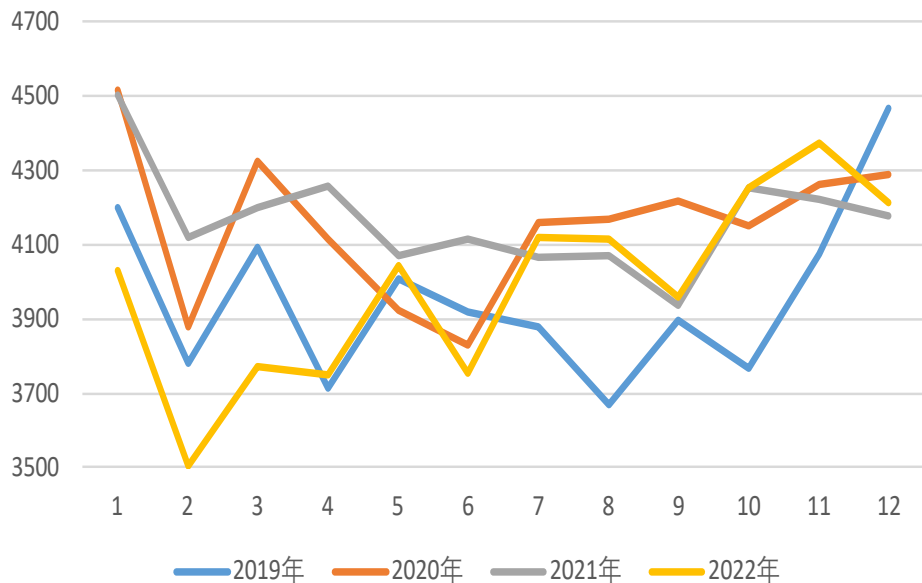


中国期货高低硫价差





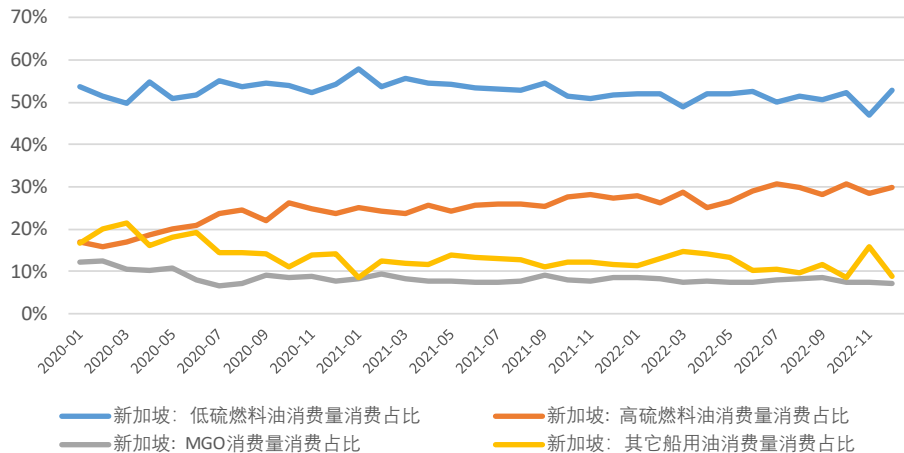
新加坡船用燃料油消费总量 (千吨)



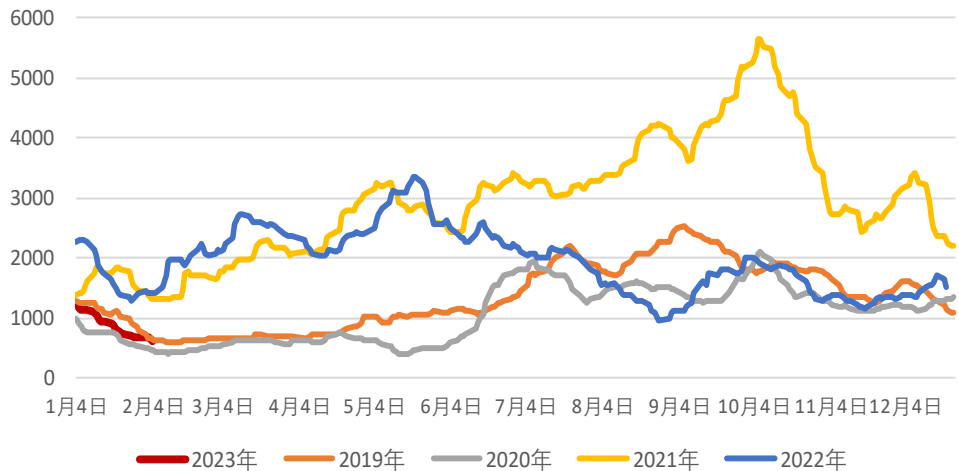
新加坡船用燃料油消费结构

日期	低硫燃料油	高硫燃料油	MGO	其它
2022-12	0.53	0.30	0.07	0.09
2022-11	0.47	0.29	0.08	0.16
涨跌	0.06	0.01	0.00	-0.07

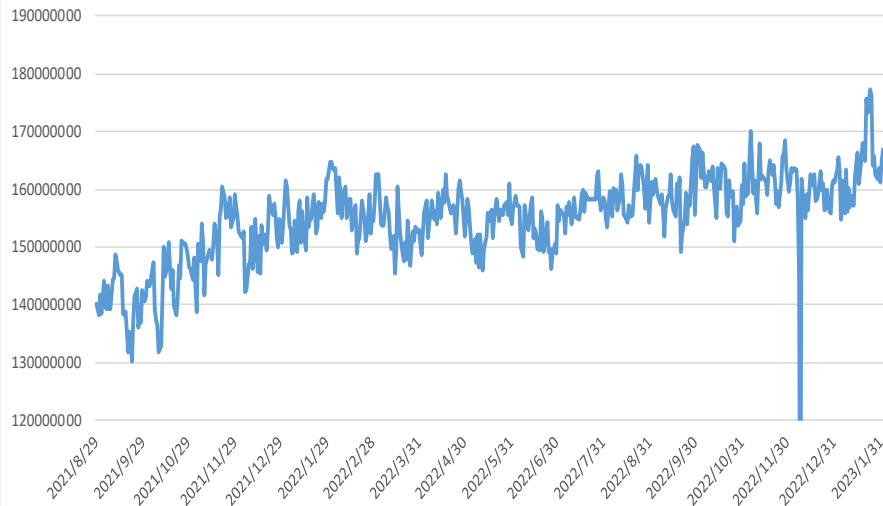
新加坡船用燃料油消费结构



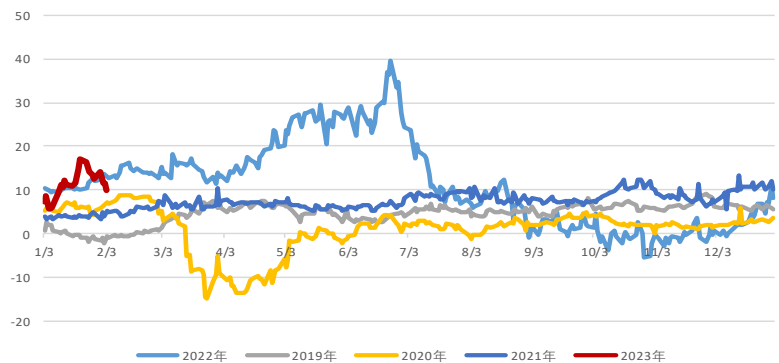
## BDI指数



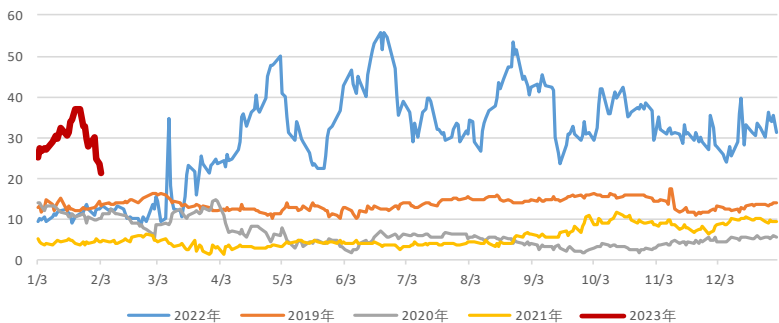
## 船舶在途运力 (DTW)



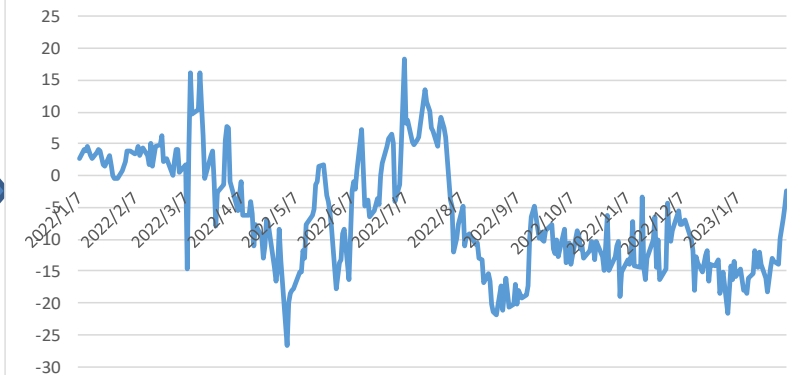
新加坡92汽油VS布伦特裂解



0.05%轻柴油VS布伦特裂解

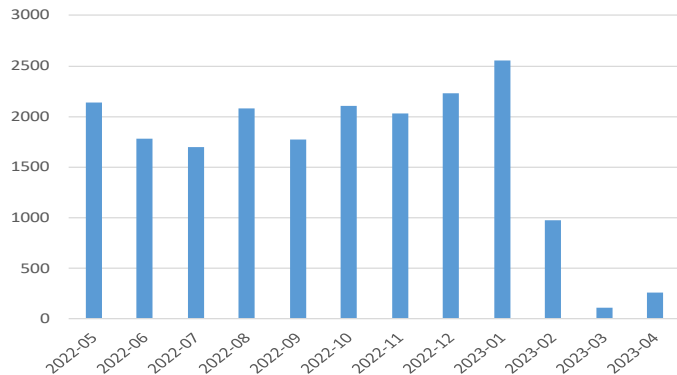


低硫生产效益

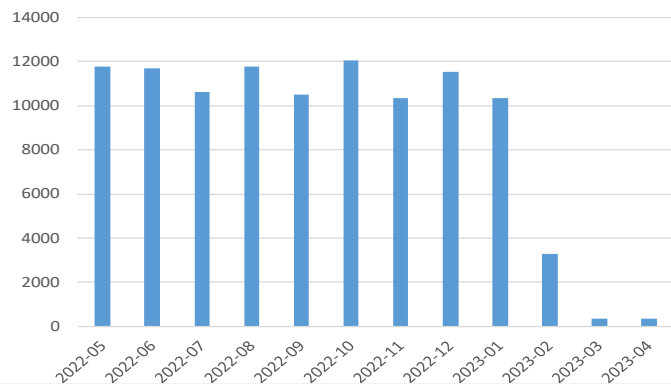




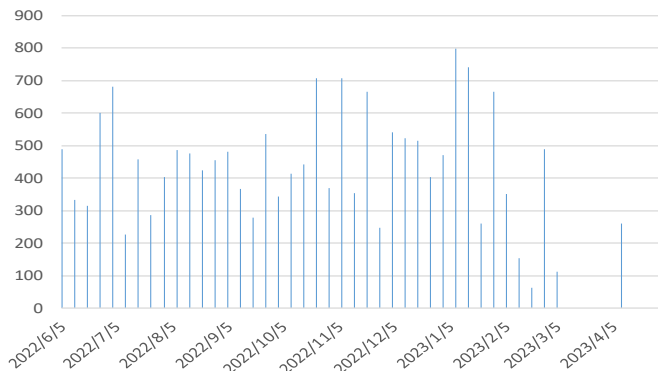
俄罗斯高硫出口 (KT)



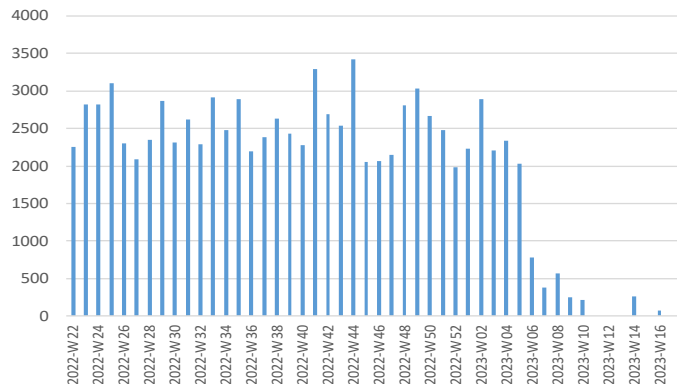
全球高硫燃油出口 (KT)



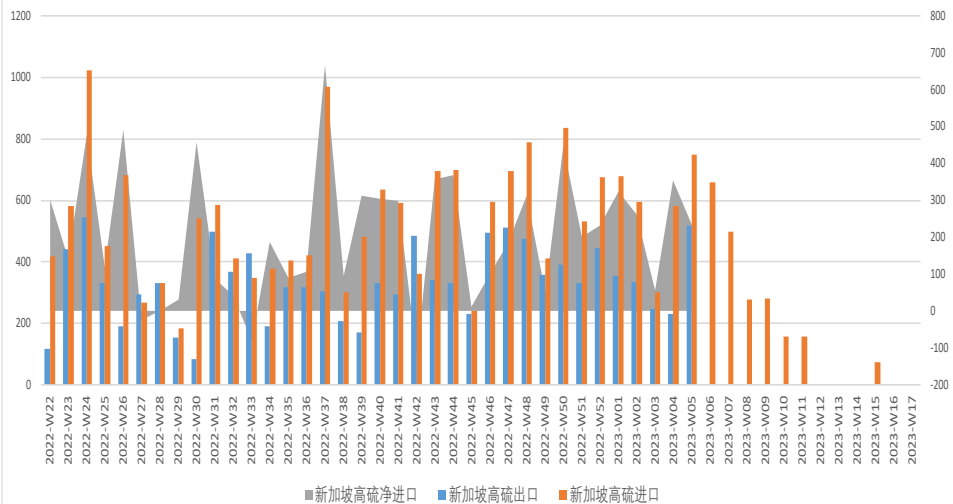
俄罗斯高硫燃油出口 (KT)



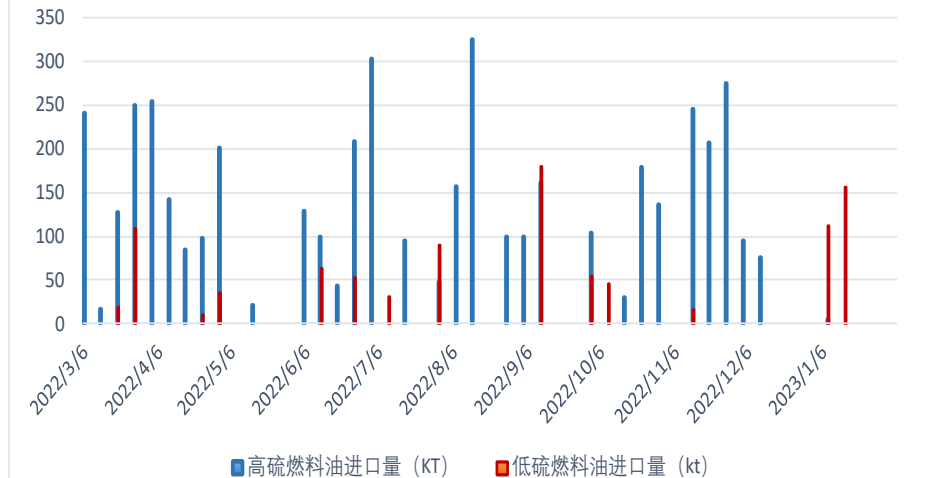
全球高硫燃油出口 (KT)



新加坡高硫燃油进出口 (kT)

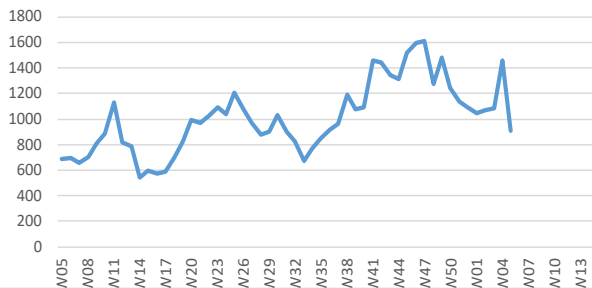


中国高低硫燃料油进口量

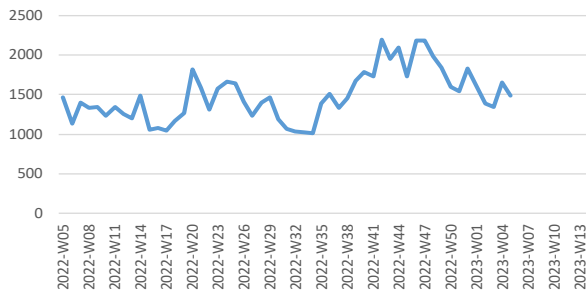


# 高硫燃料油浮仓库存

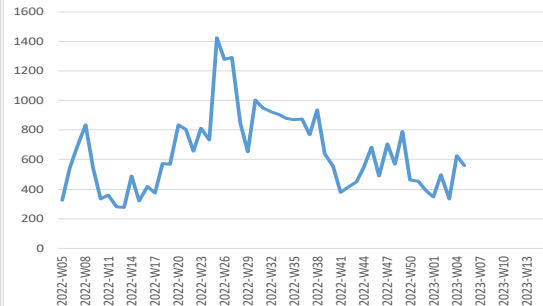
新加坡高硫浮仓库存 (KT)



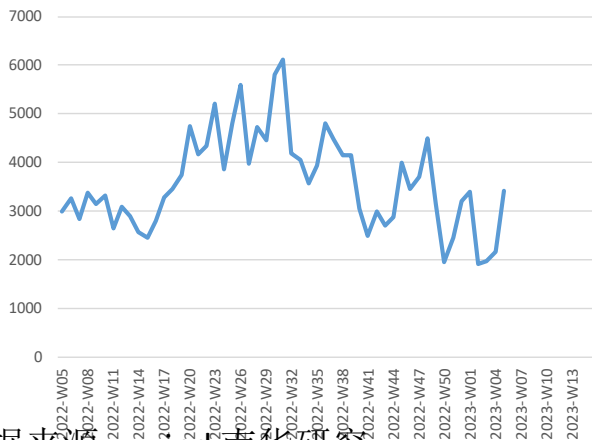
新加坡在途+浮仓库存 (KT)



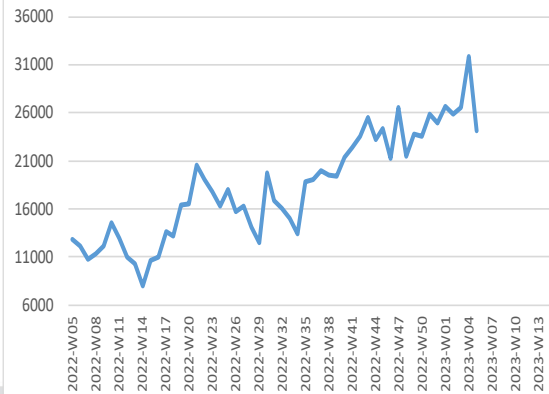
富查伊拉高硫浮仓库存 (KT)



富查伊拉高硫在途+浮仓库存 (KT)

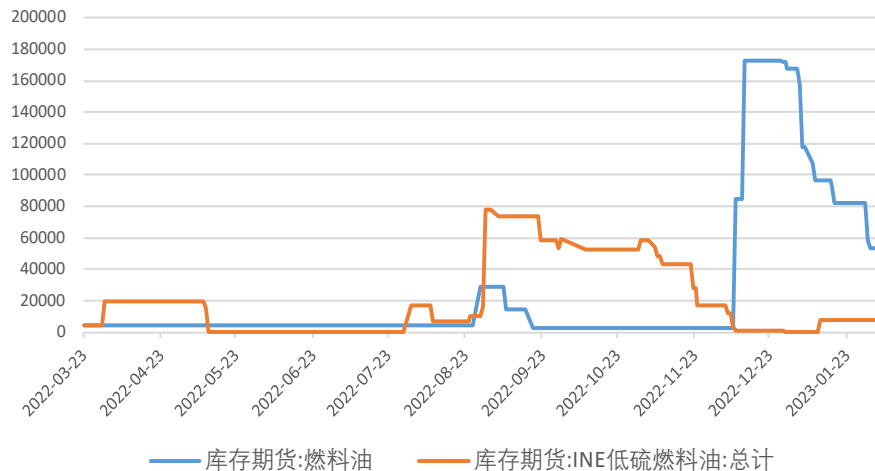


全球高硫浮仓+在途库存 (KT)





高低硫燃料油期货仓单库存 (吨)



燃料油期货仓单库存

	2023-02-03	2023-01-20	涨跌
上海: 洋山石油	51770	80770	-29000
浙江: 中化兴中	0	0	0
浙江: 海洋仓储	0	0	0
浙江: 大鼎石油	1770	1770	0
<b>燃料油期货仓单库存总计</b>	<b>53540</b>	<b>82540</b>	<b>-29000</b>

低硫燃料油期货仓单库存

	2023-02-03	2023-01-20	涨跌
上海仓库: 洋山石油	0	0	0
浙江仓库: 中化兴中	0	0	0
浙江仓库: 海洋仓储	0	0	0
浙江仓库: 大鼎石油	7350	7350	0
山东仓库: 山港青岛实华	0	0	0
INE低硫燃料油: 仓库: 总计	7350	7350	0
浙江厂库: 浙江中石油国事	0	0	0
浙江厂库: 中石化浙江舟山	0	0	0
NE低硫燃料油: 厂库: 总计	0	0	0
<b>INE低硫燃料油期货仓单库存</b>	<b>7350</b>	<b>7350</b>	<b>0</b>





南华期货微信公众号

## 南华期货股份有限公司

地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦

演讲人：胡紫阳

电话：17816006056

邮箱：huziyang@nawaa.com

股票简称：南华期货 股票代码：603093



股票代码  
**603093**

# Thank You!

客服热线 400 8888 910