



国内独立炼厂 3 月份进口环比增加

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 夜盘收跌 0.06%，报 3533 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2407 夜盘收跌 0.04%，报 4613 元/吨。
- 美国国务院发言人表示，除非委内瑞拉总统马杜罗取得进展，否则美国将不会续签减轻对委内瑞拉石油和天然气部门制裁的临时许可证。
- 据相关通知，4 月 16 日起，印度政府将原油暴利税从每吨 6800 卢比上调至每吨 9600 卢比。
- 俄罗斯三月份海运石油产品出口环比下降 4.2%。
- MPA 初步数据显示，新加坡 3 月份高硫燃料油销量同比增长 31.6%。
- 富查伊拉方面数据显示，其 3 月份燃油销售跃升至 2022 年 8 月以来最高。

核心观点

■ 市场分析

隔夜国际原油探底回升，燃料油市场在昨日创出高点后回落震荡。数据显示，国内独立炼厂 3 月份燃料油进口量环比增加 22%，达 183 万吨的三个月高点，这主要是由于今年原油进口配额较低，且国内需求较好。盘面上，维持逢低多思路，并关注原油端的走势情况。

■ 策略

逢低做多 FU 主力合约，不宜追涨

■ 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

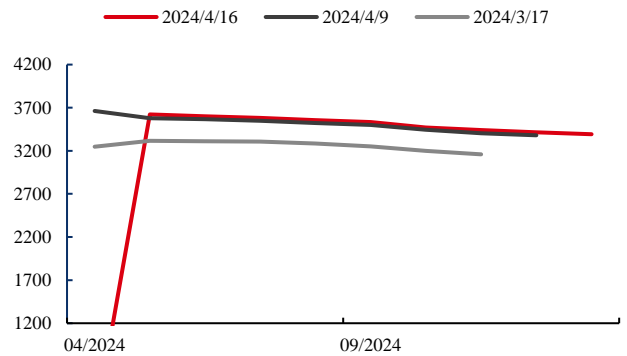
图 34: 美国燃料油库存 | 单位: 千桶 9

图 1: SHFE FU 主力结算价 | 单位: 元/吨



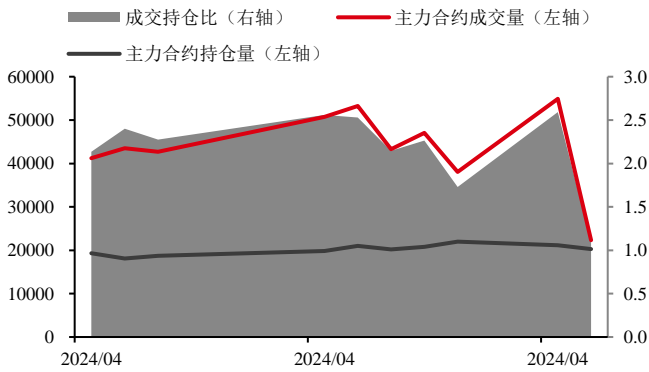
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 | 单位: 元/吨



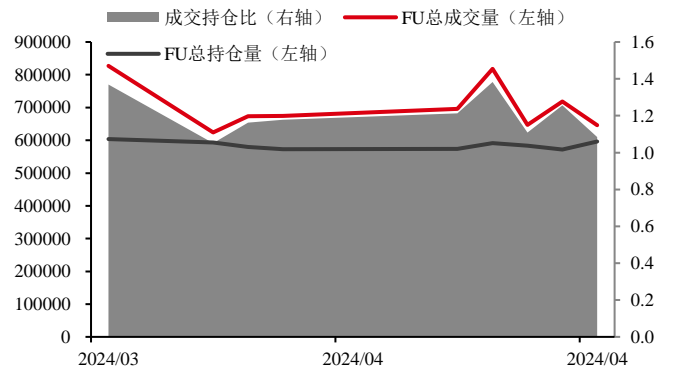
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 | 单位: 手



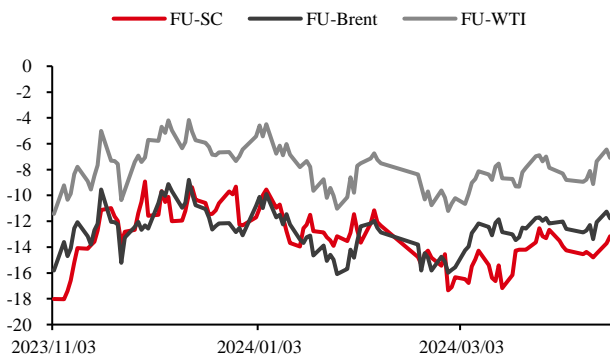
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 | 单位: 手



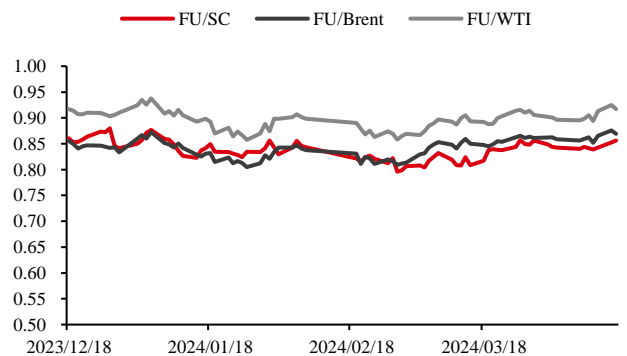
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: SHFE FU 对原油裂解价差 | 单位: 美元/桶



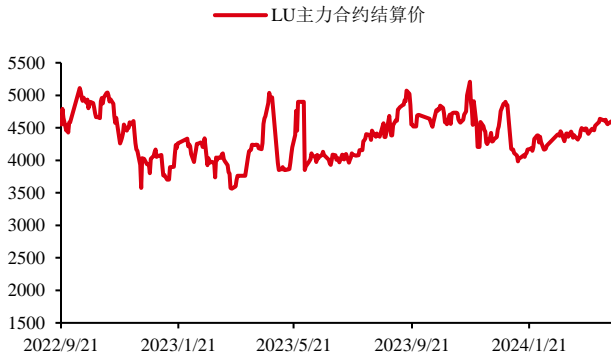
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SHFE FU 与原油比价 | 单位: 无



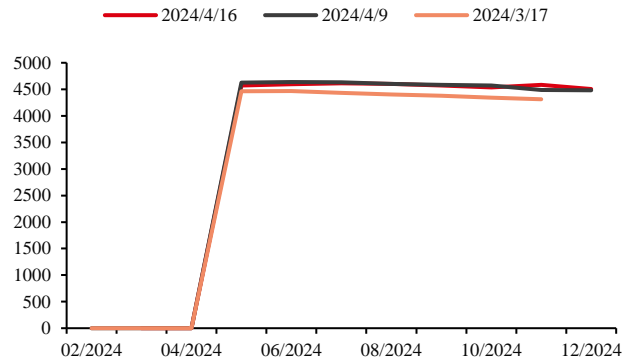
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 | 单位: 元/吨



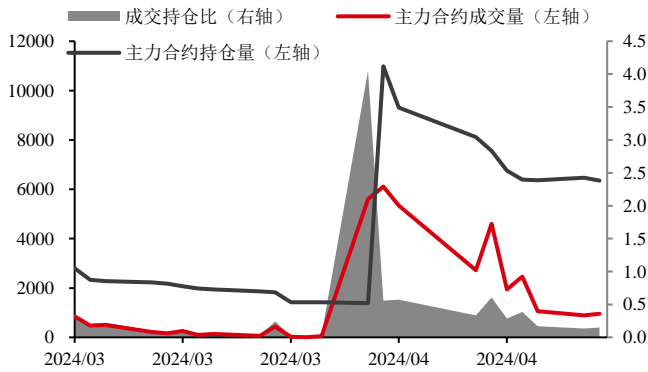
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 | 单位: 元/吨



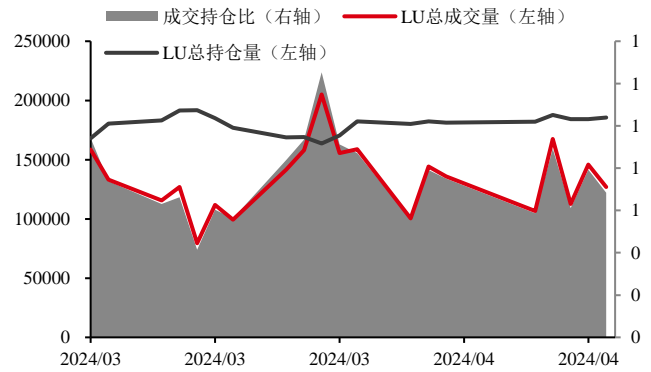
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 | 单位: 手



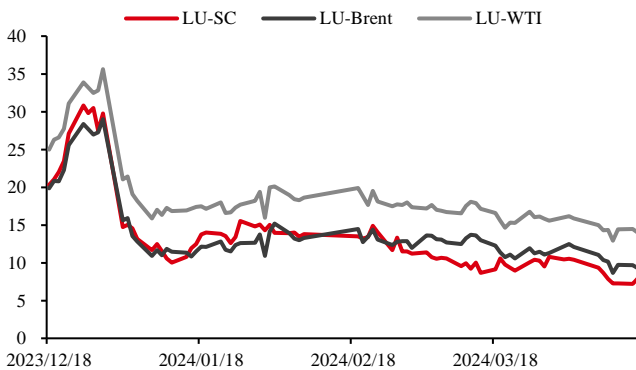
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 | 单位: 手



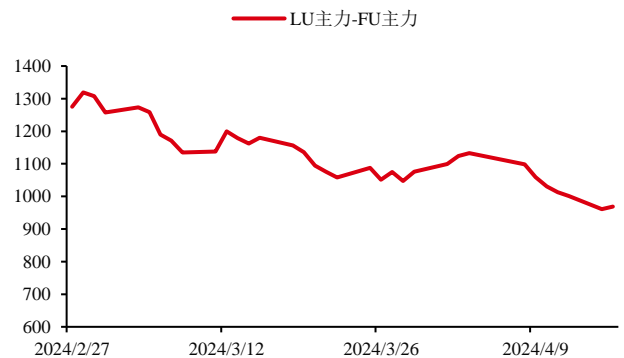
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: INE LU 对原油裂解价差 | 单位: 美元/桶



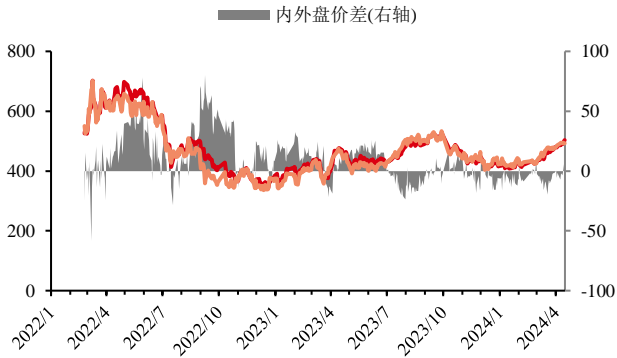
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 | 单位: 元/吨



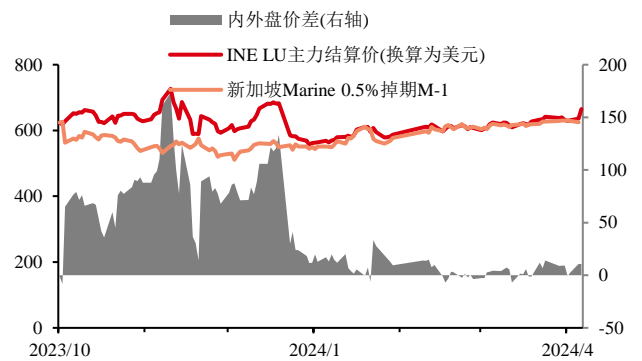
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



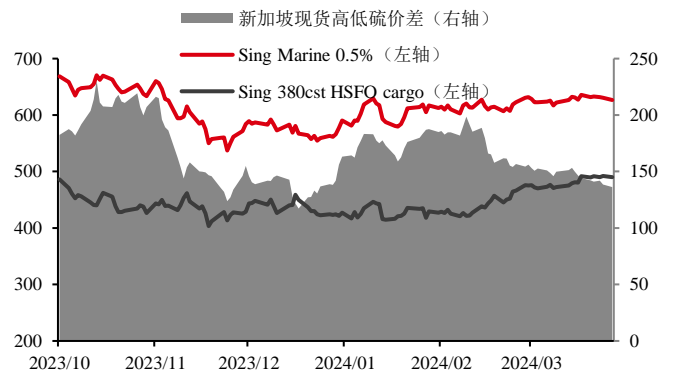
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

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



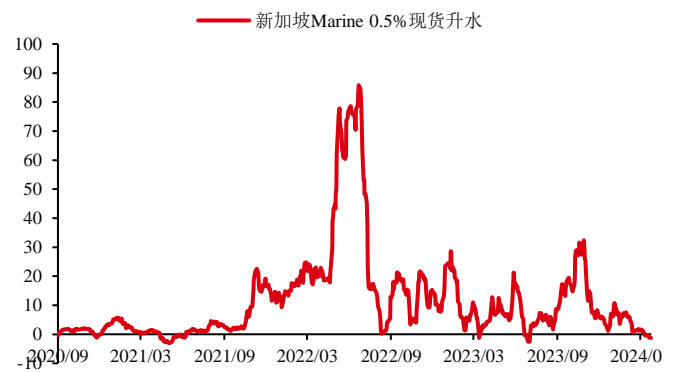
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡高硫 380 现货贴水 | 单位: 美元/吨



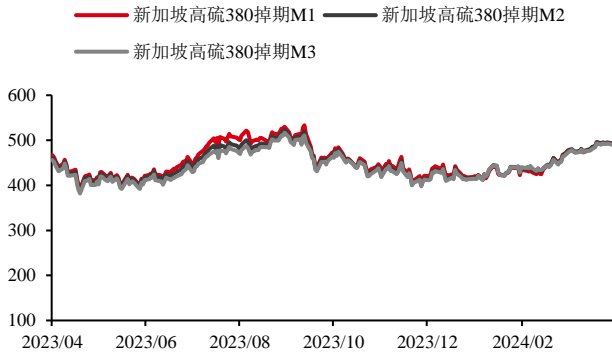
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 Marine 0.5% 现货贴水 | 单位: 美元/吨



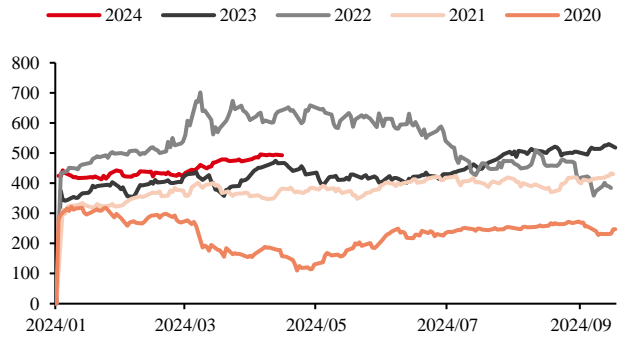
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡高硫 380 掉期价格 | 单位: 美元/吨



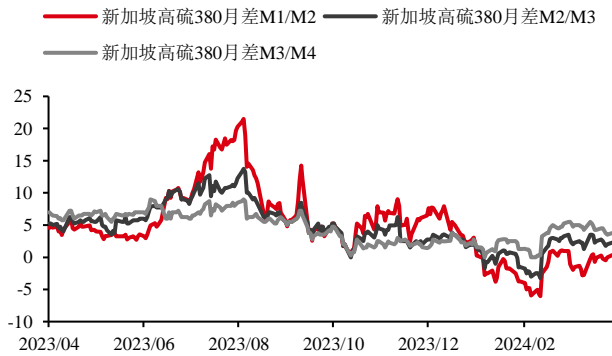
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡高硫 380 掉期季节性 | 单位: 美元/吨



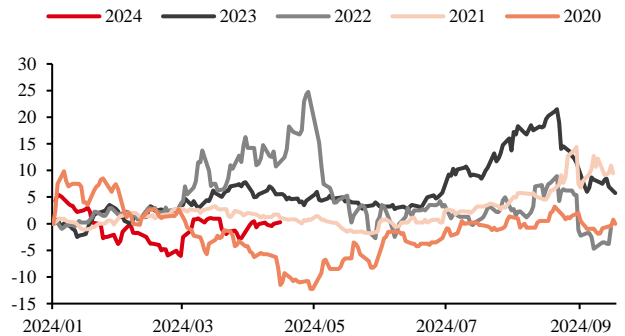
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 月差 | 单位: 美元/吨



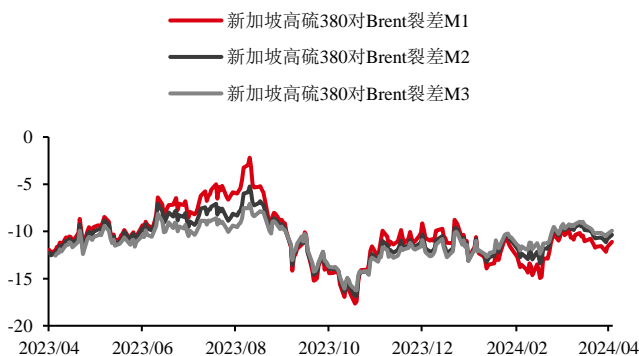
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 月差季节性 | 单位: 美元/吨



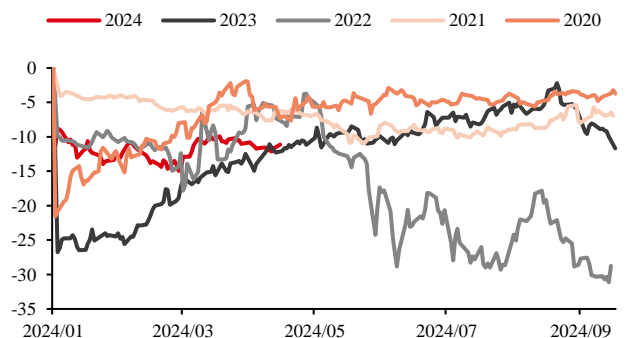
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡高硫对 Brent 裂差 | 单位: 美元/桶



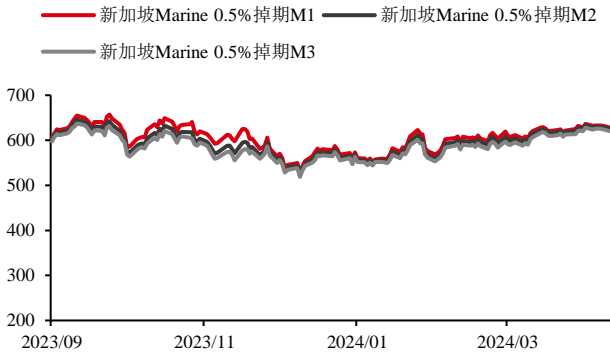
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡高硫裂差季节性 | 单位: 美元/桶



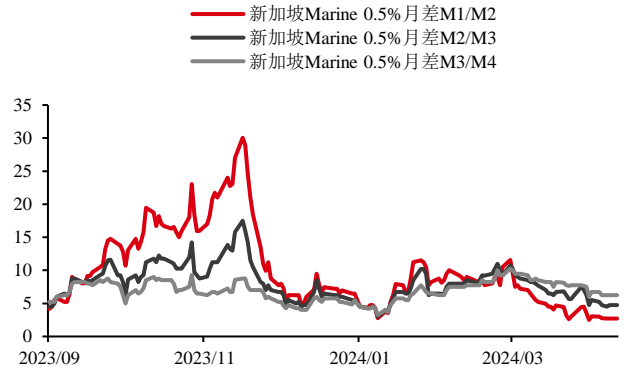
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡 VLSFO 掉期 | 单位: 美元/吨



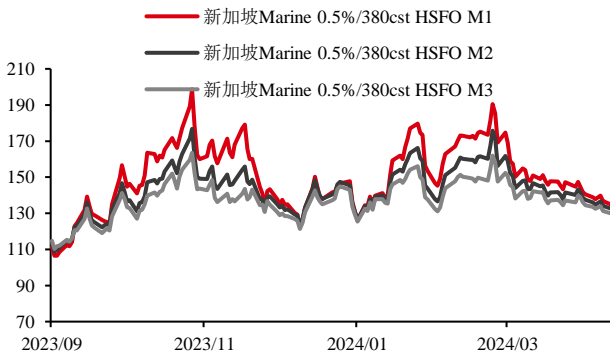
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡 VLSFO 掉期月差 | 单位: 美元/吨



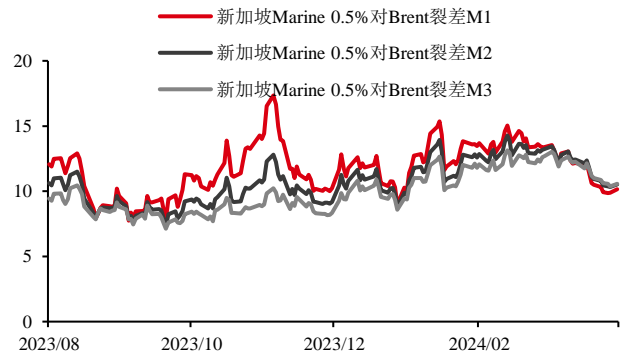
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 | 单位: 美元/吨



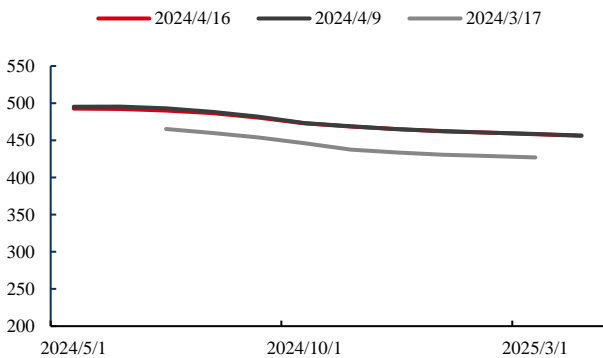
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 28: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 | 单位: 美元/吨



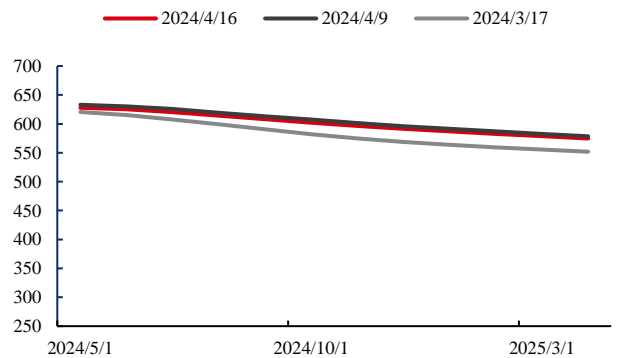
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 29: 新加坡高硫 380 远期曲线 | 单位: 美元/吨



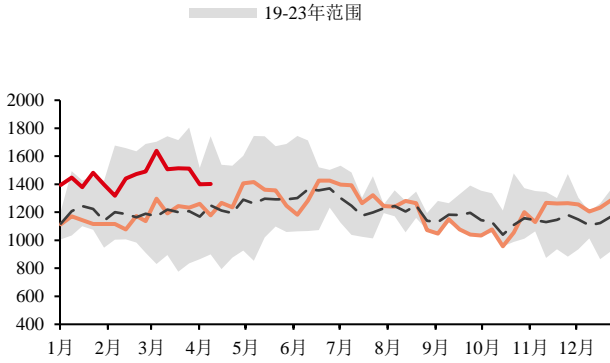
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 新加坡 VLSFO 远期曲线 | 单位: 美元/吨



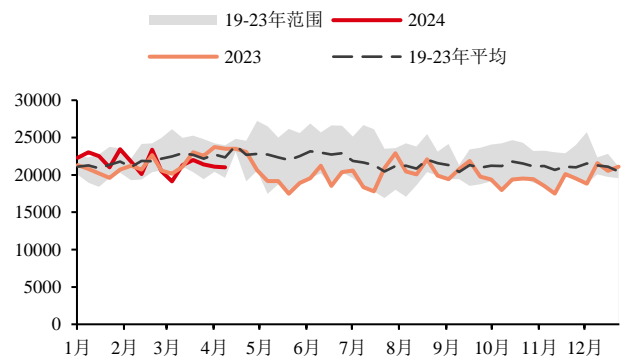
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 西北欧燃料油库存 | 单位: 千吨



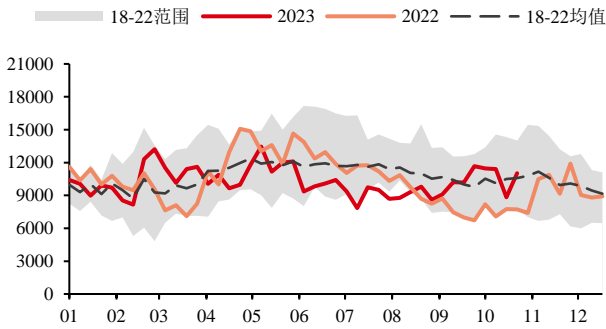
数据来源: PJK 华泰期货研究院

图 32: 新加坡燃料油库存 | 单位: 千桶



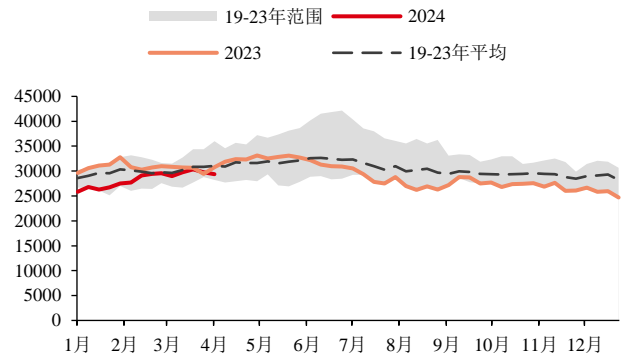
数据来源: IES 华泰期货研究院

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