



震荡态势预计延续，观望为主

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 0.57%，报 3505 元/吨；INE 低硫燃料油期货主力合约 LU2407 夜盘收跌 1.63%，报 4453 元/吨。
- 俄罗斯政府表示，4 月份汽油和柴油燃料生产稳定，国内市场供应超过去年水平。
- 美国财政部：发布与伊朗相关的新制裁措施。
- 美国第一季度实际个人消费支出季率初值为 2.5%。
- 美国第一季度实际 GDP 年化季率初值为 1.6%。
- 新加坡企业发展局（ESG）：截至 4 月 24 日当周，新加坡燃油库存下降 324.4 万桶，至 1894.2 万桶的近 5 个月低点。

核心观点

■ 市场分析

隔夜国际原油拉升，预计对今日燃料油走势有所带动。盘面上看，高硫燃料油在连续上涨后近期稍显乏力，而低硫燃料油调整且逼近近一个月低点，加之基本上暂无新的驱动因素，燃料油市场预计维持震荡态势，建议观望。

■ 策略

中性观望

■ 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

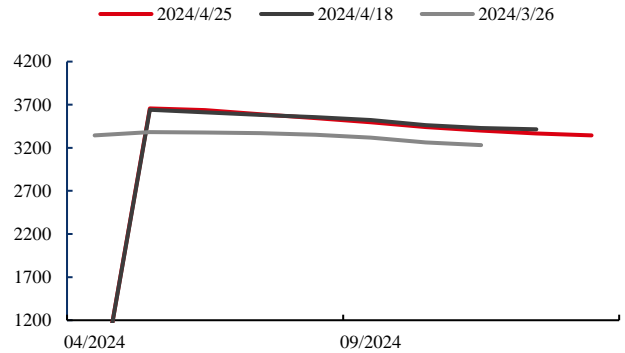
图 34: 美国燃料油库存 | 单位: 千桶 9

图 1: SHFE FU 主力结算价 | 单位: 元/吨



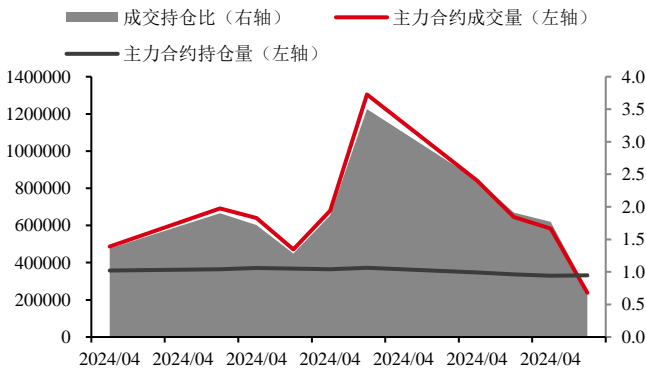
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: SHFE FU 远期曲线 | 单位: 元/吨



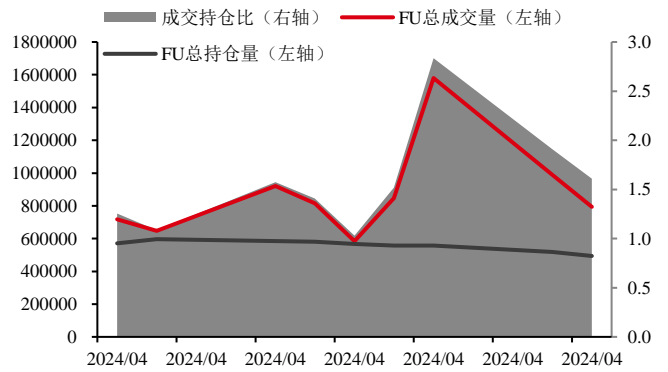
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: SHFE FU 主力合约成交持仓量 | 单位: 手



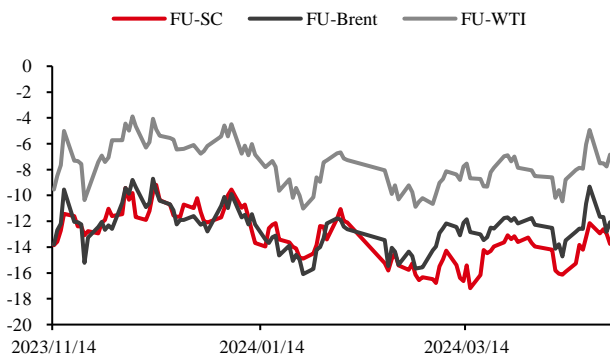
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: SHFE FU 总成交持仓量 | 单位: 手



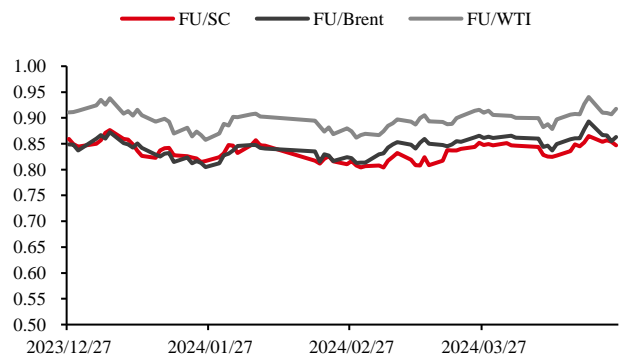
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

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



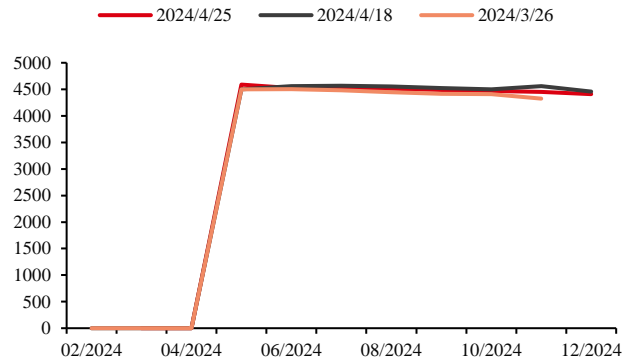
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 7: INE LU 期货结算价 | 单位: 元/吨



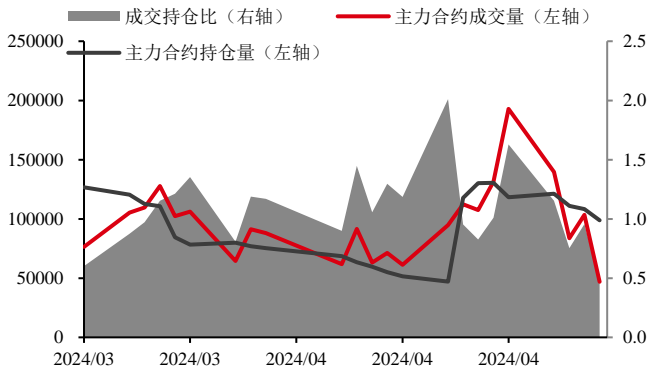
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: INE LU 远期曲线 | 单位: 元/吨



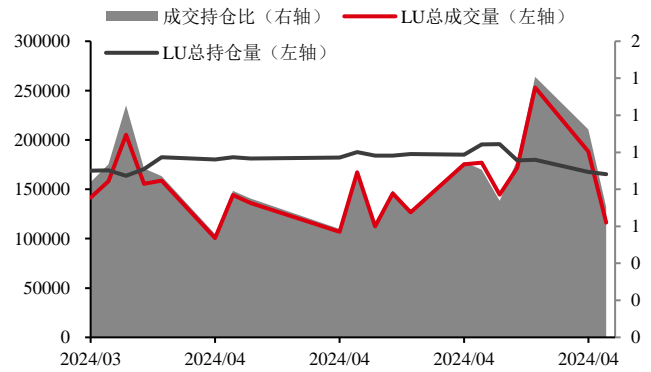
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: INE LU 主力合约成交持仓量 | 单位: 手



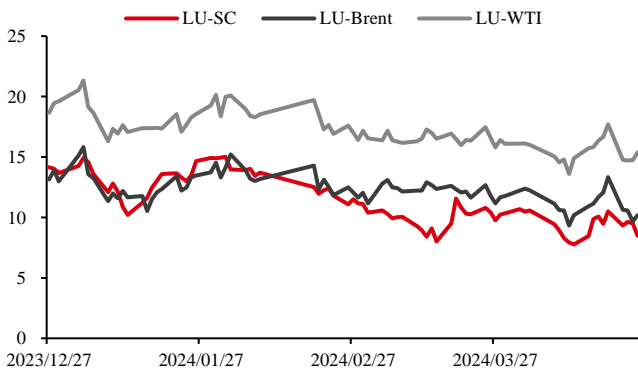
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: INE LU 总成交持仓量 | 单位: 手



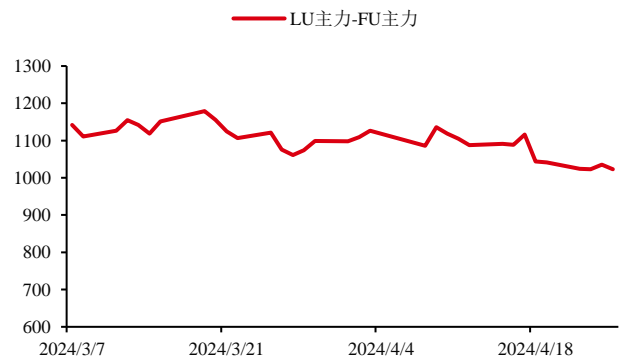
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: INE LU 对原油裂解价差 | 单位: 美元/桶



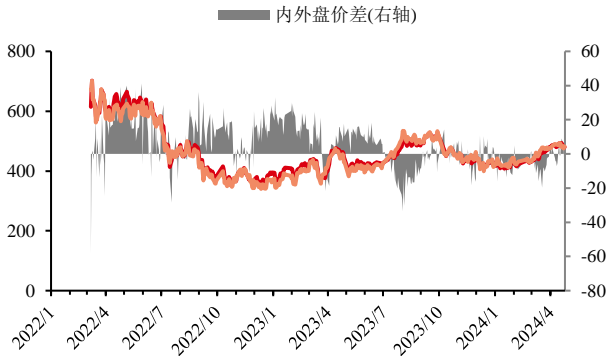
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: INE LU 与 SHFE FU 价差 | 单位: 元/吨



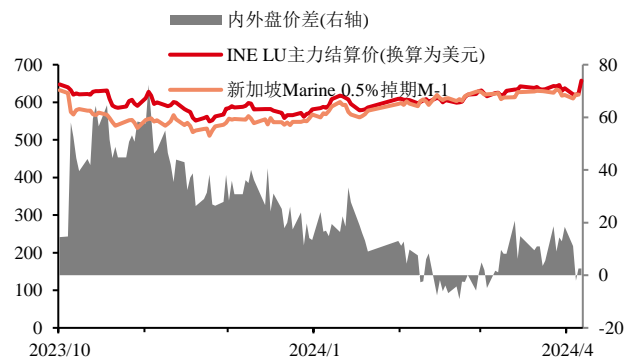
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: SHFE FU 主力合约内外盘价差 | 单位: 美元/吨



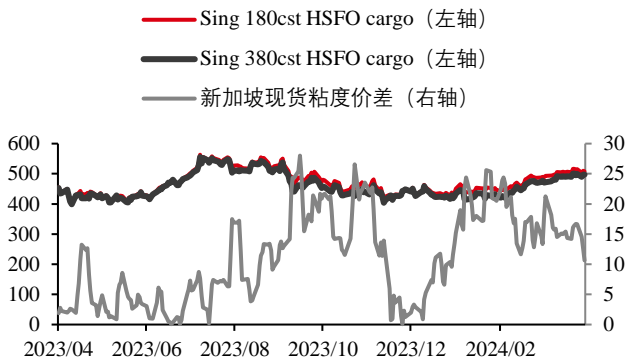
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: INE LU 主力合约内外盘价差 | 单位: 美元/吨



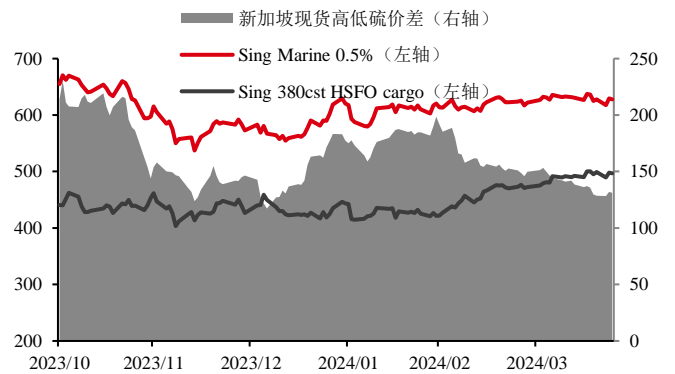
数据来源: Platts Bloomberg 华泰期货研究院

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



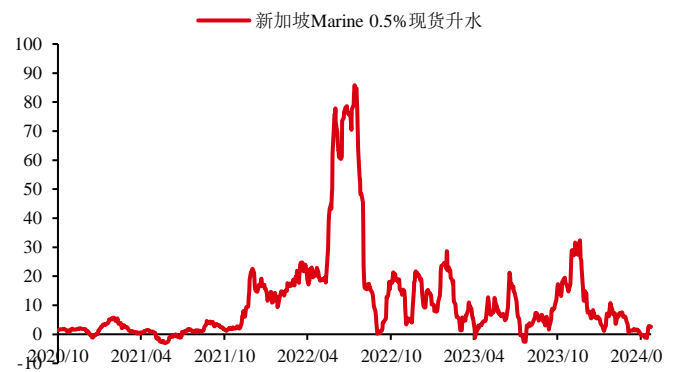
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 17: 新加坡高硫 380 现货贴水 | 单位: 美元/吨



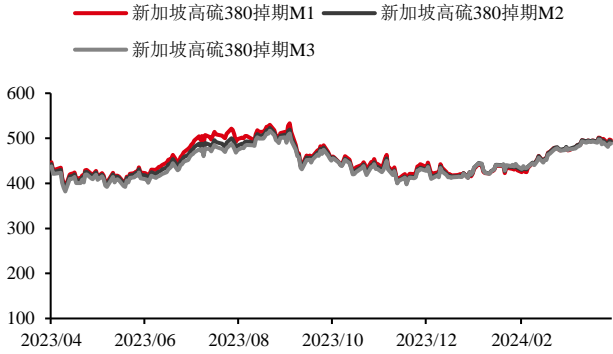
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 18: 新加坡 Marine 0.5% 现货贴水 | 单位: 美元/吨



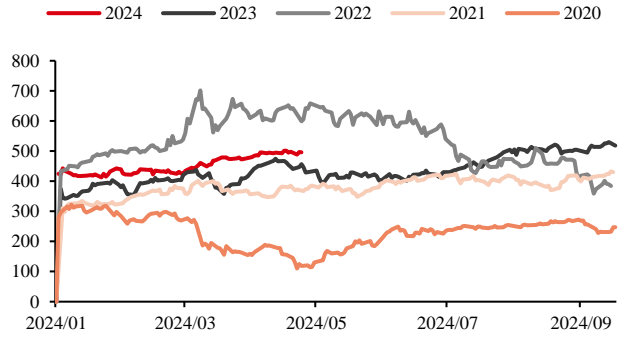
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 19: 新加坡高硫 380 掉期价格 | 单位: 美元/吨



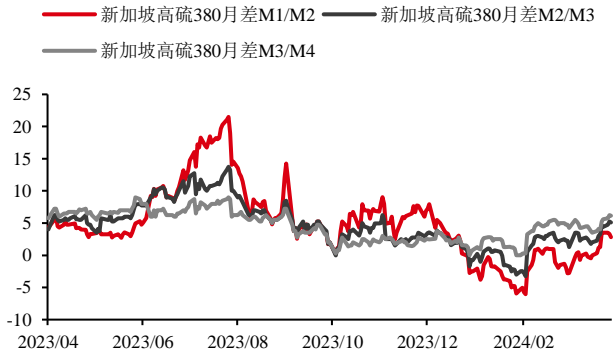
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 20: 新加坡高硫 380 掉期季节性 | 单位: 美元/吨



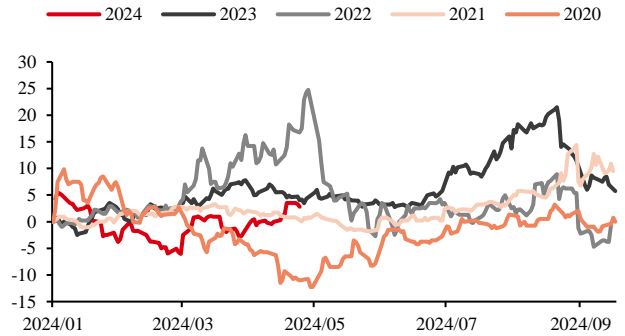
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 21: 新加坡高硫 380 月差 | 单位: 美元/吨



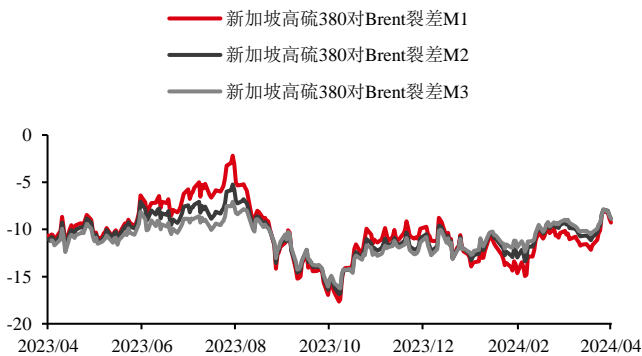
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 22: 新加坡高硫 380 月差季节性 | 单位: 美元/吨



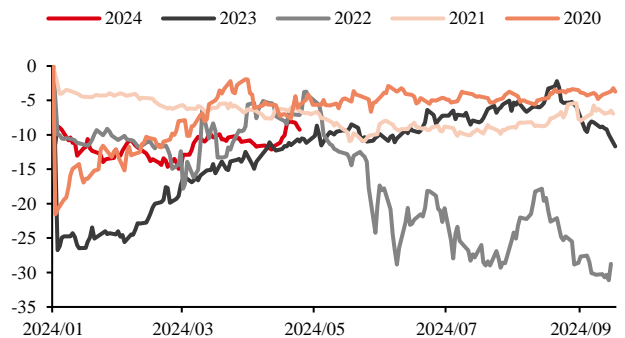
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 23: 新加坡高硫对 Brent 裂差 | 单位: 美元/桶



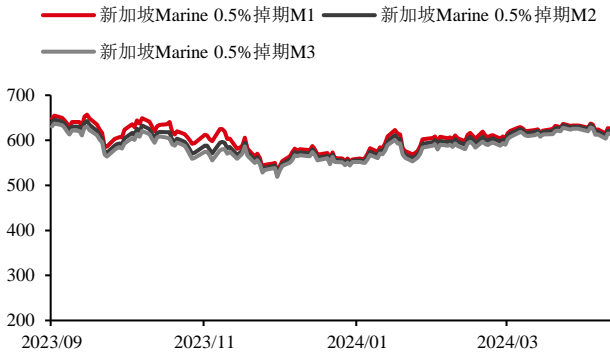
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 24: 新加坡高硫裂差季节性 | 单位: 美元/桶



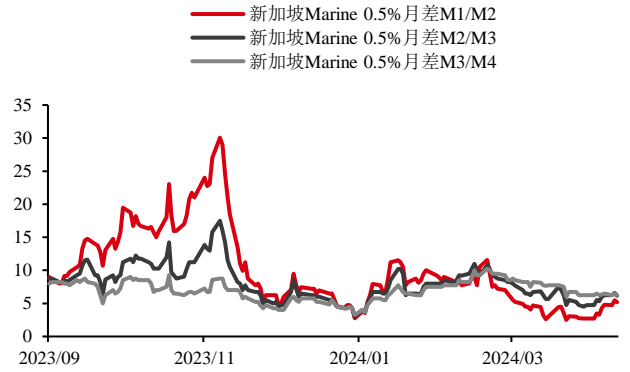
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 25: 新加坡 VLSFO 掉期 | 单位: 美元/吨



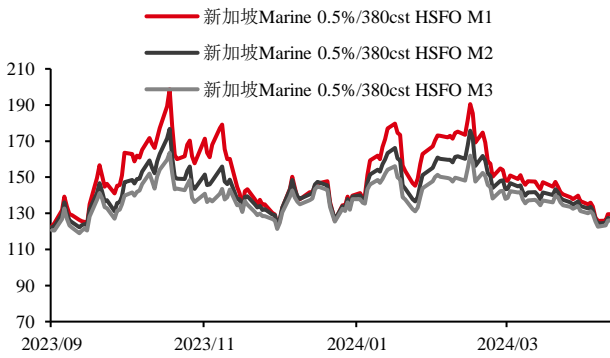
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 26: 新加坡 VLSFO 掉期月差 | 单位: 美元/吨



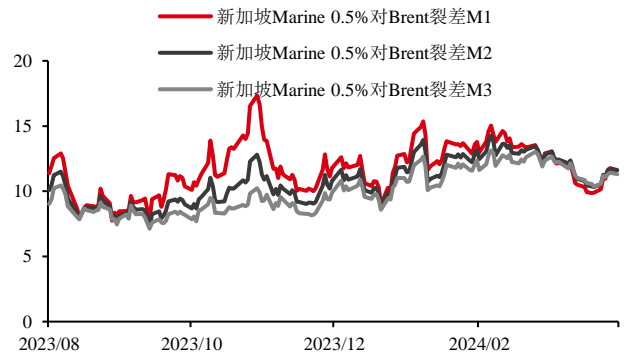
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 27: 新加坡 VLSFO/HSFO 价差 | 单位: 美元/吨



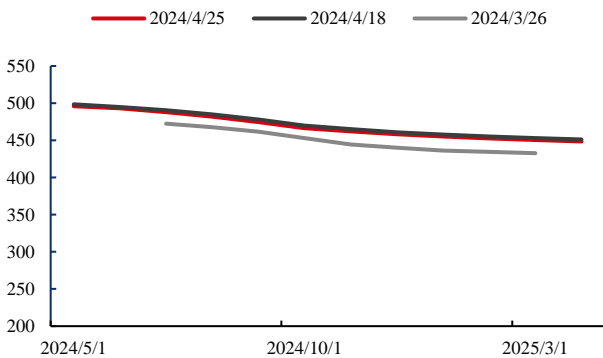
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 28: 新加坡 VLSFO 对 Brent 裂差 | 单位: 美元/吨



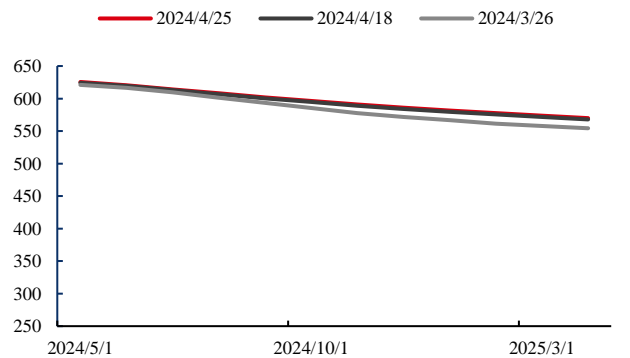
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 29: 新加坡高硫 380 远期曲线 | 单位: 美元/吨



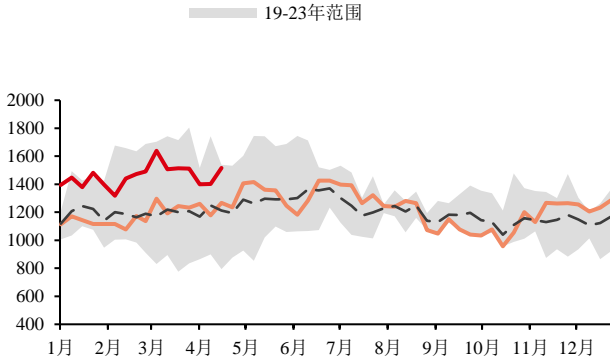
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 30: 新加坡 VLSFO 远期曲线 | 单位: 美元/吨



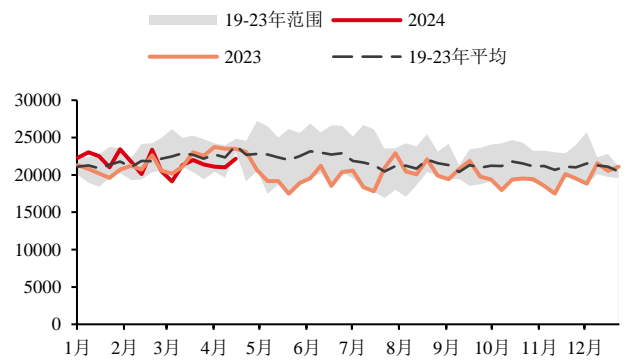
数据来源: Platts 华泰期货研究院

图 31: 西北欧燃料油库存 | 单位: 千吨



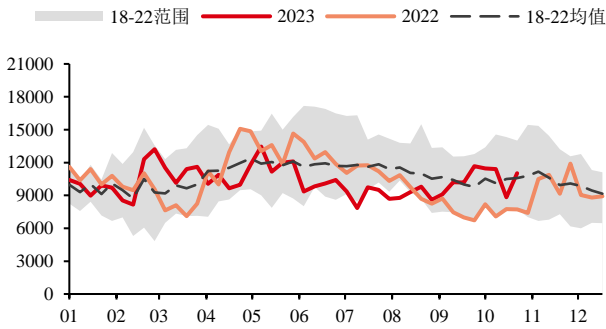
数据来源: PJK 华泰期货研究院

图 32: 新加坡燃料油库存 | 单位: 千桶



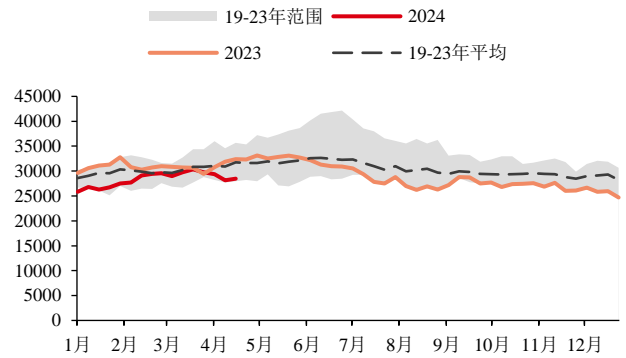
数据来源: IES 华泰期货研究院

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