



新加坡燃料油市场转弱，西方船货减少支撑裂解价差

一、基本面分析

上周新加坡 380cst 燃料油市场转弱，月差、裂解价差和贴水持续回落。库存方面，根据 IES 最新数据，新加坡渣油库存在 2 月 13 日当周录得 2315.5 万桶，较前一周累库 383.9 万桶，涨幅 19.8%。据新加坡相关炼厂消息，OPEC 国家一般会先减产价值相对较低的重质原油。与此同时，美国对委内瑞拉的制裁进一步支撑了燃料油的强势，如果这些美国炼厂无法从其他地方获取足够的替代原油资源，他们就不得不从欧洲进口直馏燃料油，这将限制欧洲流向新加坡的船货量。据船期数据，2 月新加坡自中东总进口量环比增幅超 30%，西区进口量环比基本持平，总进口量同比增幅 10%左右，2 月供应面总体较为宽松。不过东西套利窗口基本关闭，西方套利船货预计减少，燃料油裂解仍保持多头思路

产业投研部

陈通

高级研究员

☎022-23303538-6843

✉chentong@ydqh.com.cn

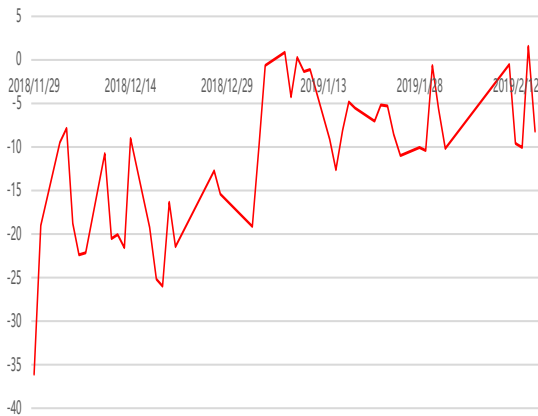
从业咨询号：F3012946

二、推荐策略

多 FU1905 空 SC1904 回调建仓

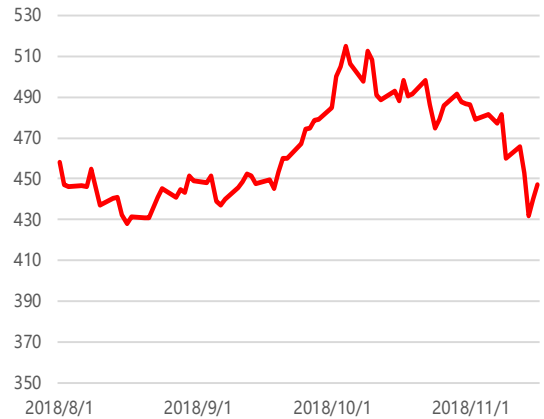
燃料油 FU1905 基差

单位：美元/吨



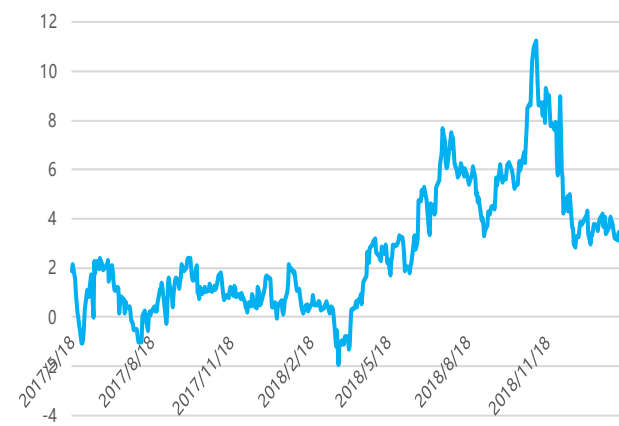
MOPS380

单位：美元/吨



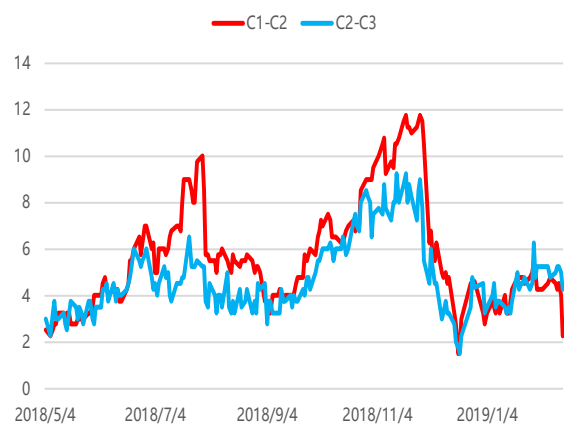
新加坡 380 现货贴水

单位：美元/吨



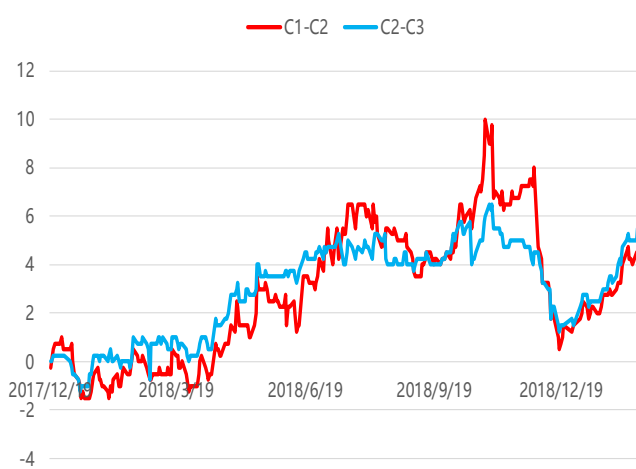
新加坡 380 纸货月差

单位：美元/吨



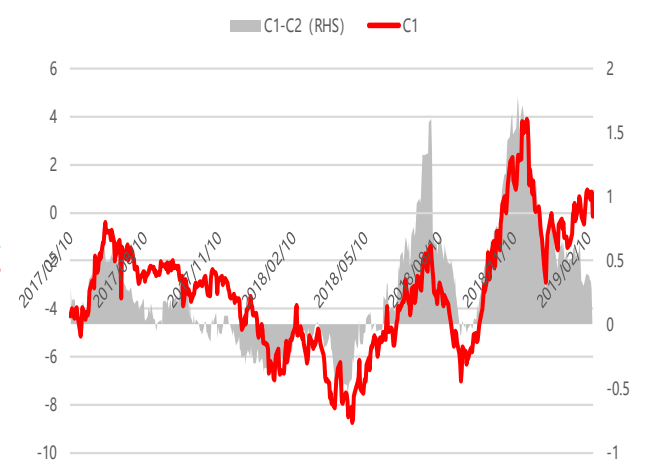
西北欧 HSFO 纸货月差

单位：美元/桶



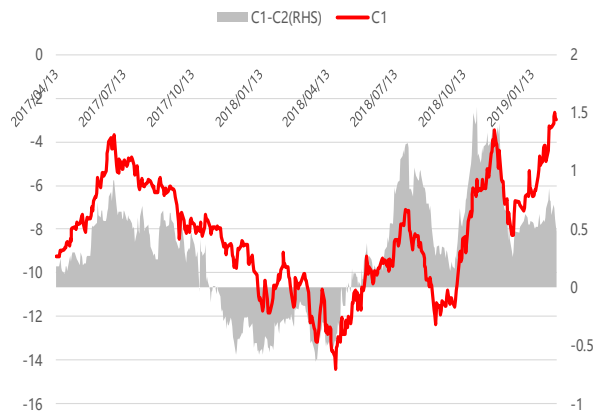
新加坡 380/Dubai 裂解价差及月差

单位：美元/桶

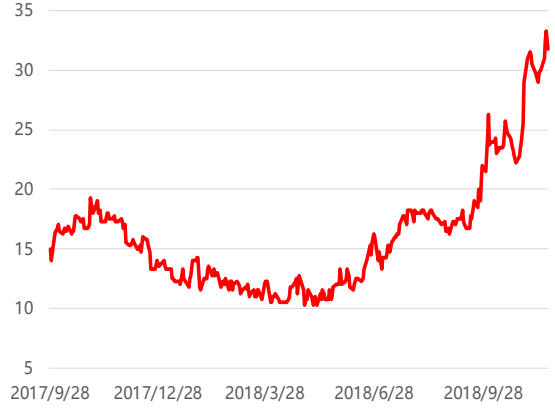


数据来源：Reuters，一德期货产业投研部

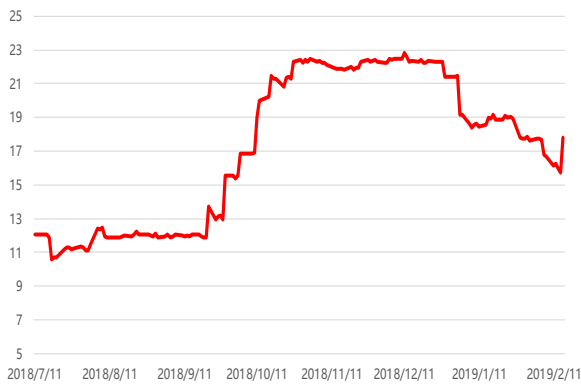
西北欧 HSFO/Brent 裂解价差及月差 单位：美元/吨



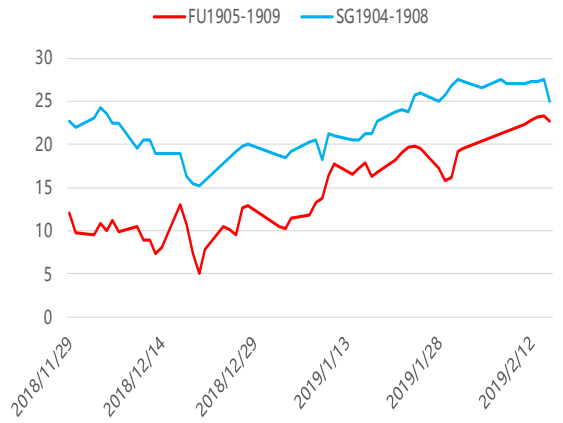
东西价差 M1 单位：美元/吨



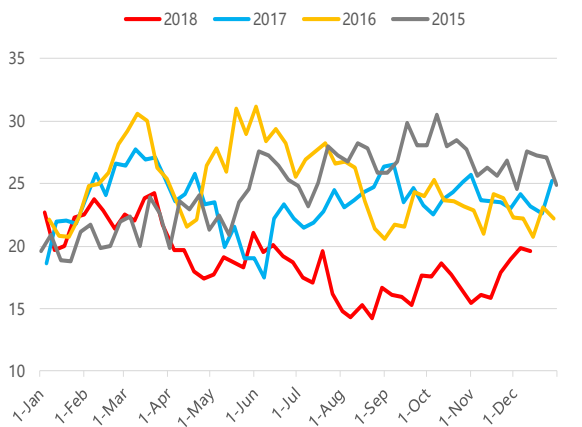
鹿特丹-新加坡 VLCC 运费 单位：美元/吨



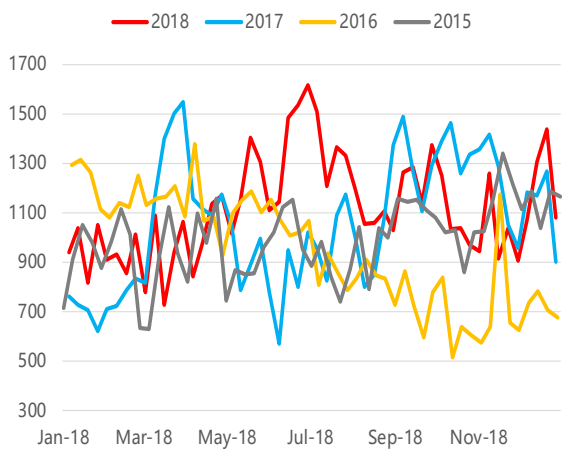
FU1901-1905 单位：美元/吨



新加坡燃料油库存 单位：百万桶



西北欧燃料油库存 单位：千吨



数据来源: Reuters, 一德期货产业投研部

免责声明

- ▶ 本研究报告由一德期货有限公司(以下简称“一德期货”)向其服务对象提供,无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料,其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用,并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象,请及时退回并删除。
- ▶ 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正,但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断,一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告,但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



总部:天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703

Tel: 010-8831 2088

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室

Tel: 021-6257 3180

天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号(和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号)

Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457

天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室

Tel: 022-5982 0932

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

Tel: 022-5822 0902

郑州营业部 450008

郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室

Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间

Tel: 0411-8480 6701

淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间

Tel: 0533-358 6709

宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号

Tel: 0574-8795 1915

唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室

Tel: 0315-578 5511

烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室

Tel: 0535-216 3353/216 9678