



金融投资专业理财

燃料油月报

2022年4月28日

上游强势供应趋紧 燃油呈现震荡冲高

摘要

展望5月，欧洲禁运俄罗斯石油概率升高，俄罗斯供应风险继续主导油市行情演变逻辑，推动原油期价上行；而美国释放石油储备，美联储加快升息，需求放缓预期等因素加剧油价震荡幅度。预计原油期价呈现强势震荡走势。供需端，国内燃料油产量保持大幅增长，3月进口同比小幅增长，燃料油出口出现回落；新加坡地区燃料油销售量环比回升，新加坡燃料油库存降至七个月低位；欧美对俄罗斯实施制裁措施，亚洲燃料油供应趋紧，中东及南亚地区电厂高硫燃油需求季节性回升，低硫与高硫价差区间回落；上游原油强势震荡驱动成本，供应端表现趋紧，预计燃料油期价呈现震荡冲高走势。FU2209 合约将有望处于 3800-4700 元/吨区间运行；LU2208 合约将有望处于 4800-5700 元/吨区间运行。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

- 一、 燃料油市场行情回顾.....2
- 二、 燃料油市场分析4
 - 1、 新加坡供应情况.....4
 - 2、 中国供需情况6
 - 3、 燃料油库存状况.....8
 - 4、 航运市场状况9
 - 5、 低硫燃料油与高硫燃料油走势 11
- 三、 燃料油市场行情展望 13
- 免责声明 14

一、 燃料油市场行情回顾

4月上旬，美国协同国际能源署计划释原油储备，亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，国际原油回落整理，新加坡燃料油现货价格回调，低硫与高硫燃油价差逐步缩窄，燃料油市场区间整理，燃料油期货主力合约处于 3600-4000 元/吨区间波动，低硫燃料油处于 4600-5000 元/吨区间波动。中旬，俄乌谈判陷入僵局，消息称欧盟考虑分阶段禁止进口俄罗斯原油，OPEC 警告称可能出现的俄罗斯供应缺失恐无法弥补，供应忧虑仍支撑油市，国际原油震荡回升，带动燃料油市场大幅回升，燃料油主力合约回升至 4200 元/吨区域，低硫燃料油主力合约触及 5400 元/吨区域高点。下旬，欧盟考虑禁止进口俄罗斯原油，利比亚油田遭遇不可抗力，供应忧虑支撑油市，而 IMF 下调全球经济增长预期，美联储加速升息预期及中国疫情防控令市场担忧需求放缓，国际原油宽幅震荡，带动燃料油市场高位震荡，燃料油主力合约处于 3800-4300 元/吨，低硫燃料油主力合约处于 4800-5300 元/吨区间波动。

图 1：上海燃料油主力连续 K 线图



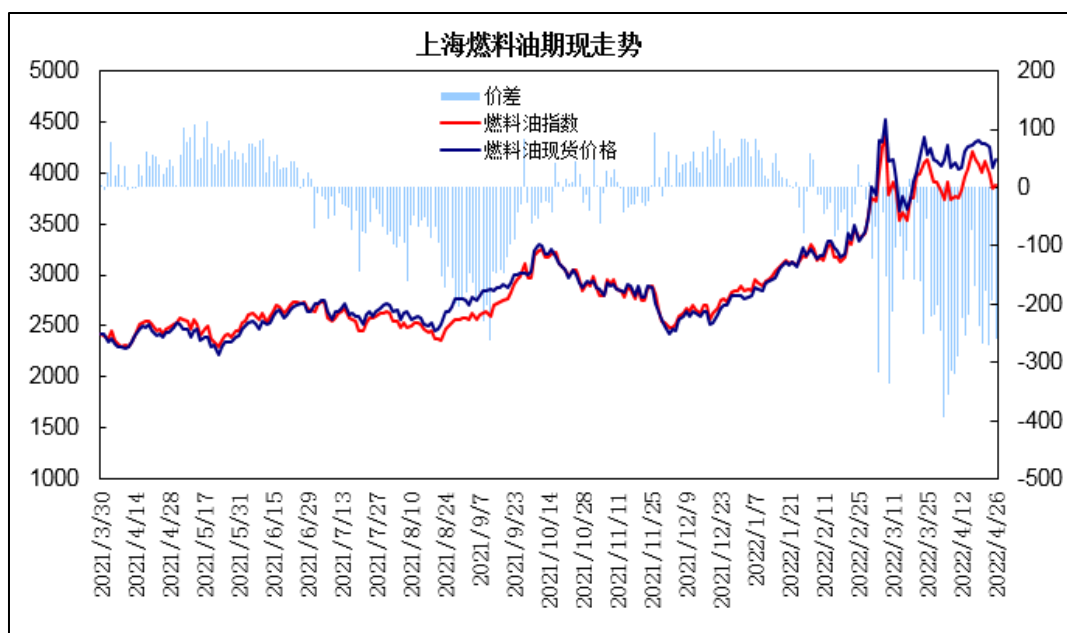
数据来源：博易

图 2：上海低硫燃料油主力连续 K 线图



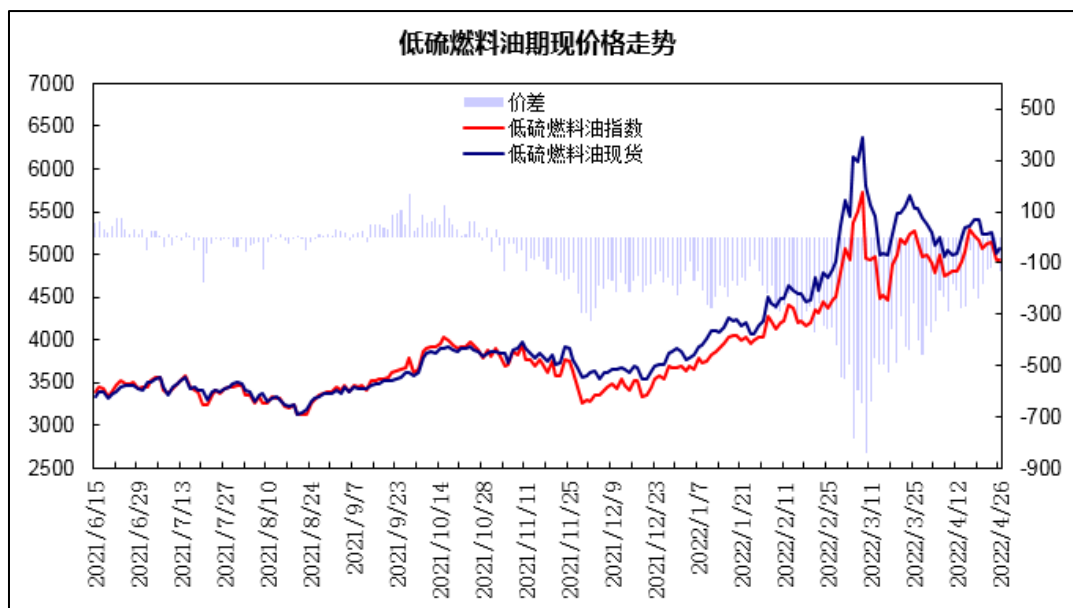
数据来源：博易

图 3：上海燃料油期现走势



数据来源：WIND 瑞达研究院

图 4：低硫燃料油期现走势



数据来源：WIND 瑞达研究院

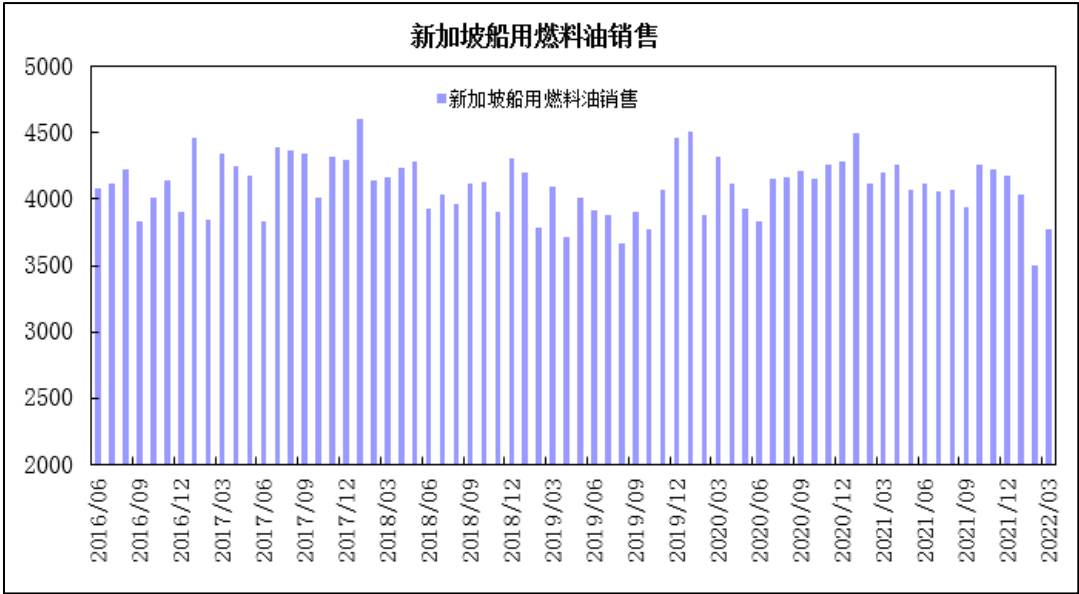
二、燃料油市场分析

1、新加坡供应情况

据数据显示，3月新加坡船用燃料油销售量为377万吨，同比下降10.2%；其中，3月船用燃料油MFO销售量为108.8万吨，同比增长9.7%；3月船用燃料油LSFO及LSMGO销售量为211.4万吨，同比下降20.3%。1-3月新加坡船用燃料油销售量为1130.5万吨，同比下降11.8%；其中，船用燃料油MFO销售量为313.4万吨，同比增长0.3%；船用燃料油LSFO及LSMGO销售量为665.9万吨，同比下降18.4%。

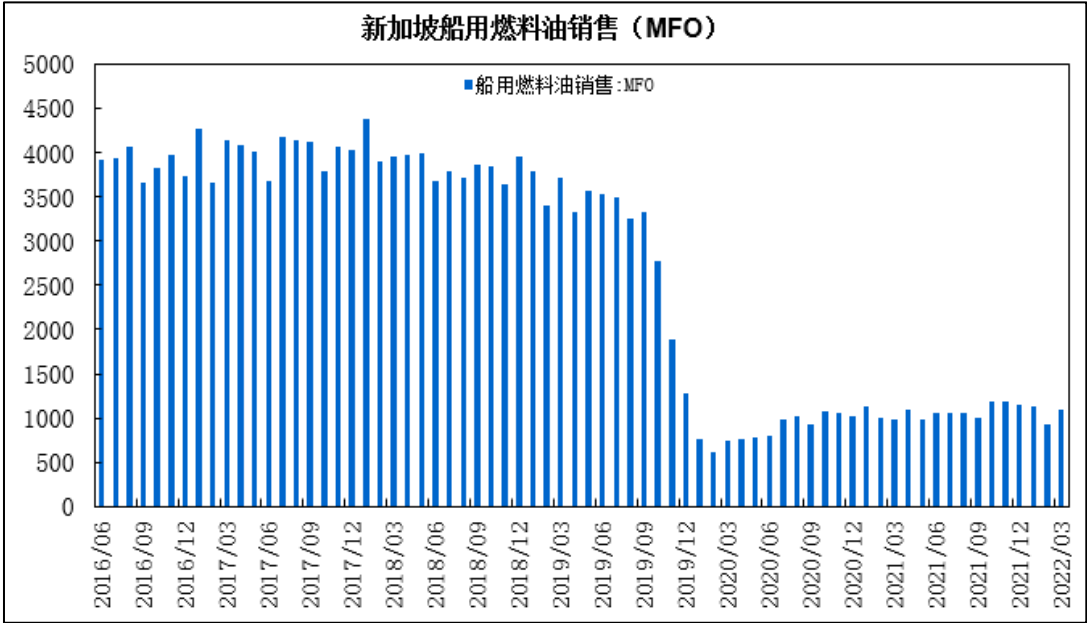
3月新加坡船用燃料油销售量环比增长7.7%，同比呈现下降；MFO销售量环比同比均呈现回升；LSFO及LSMGO销售量环比小幅增长，同比呈现下降。

图5：新加坡船用燃料油销售



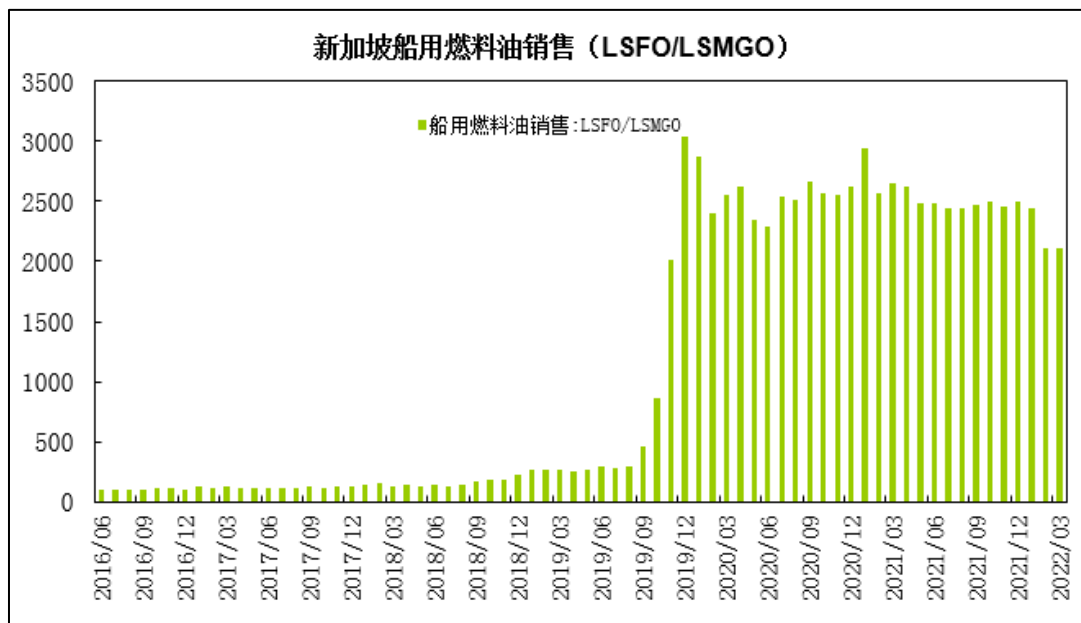
数据来源：WIND

图 6：新加坡船用燃料油销售 (MFO)



数据来源：WIND

图 7：新加坡船用燃料油销售 (LSFO/LSMGO)



数据来源: WIND

2、中国供需情况

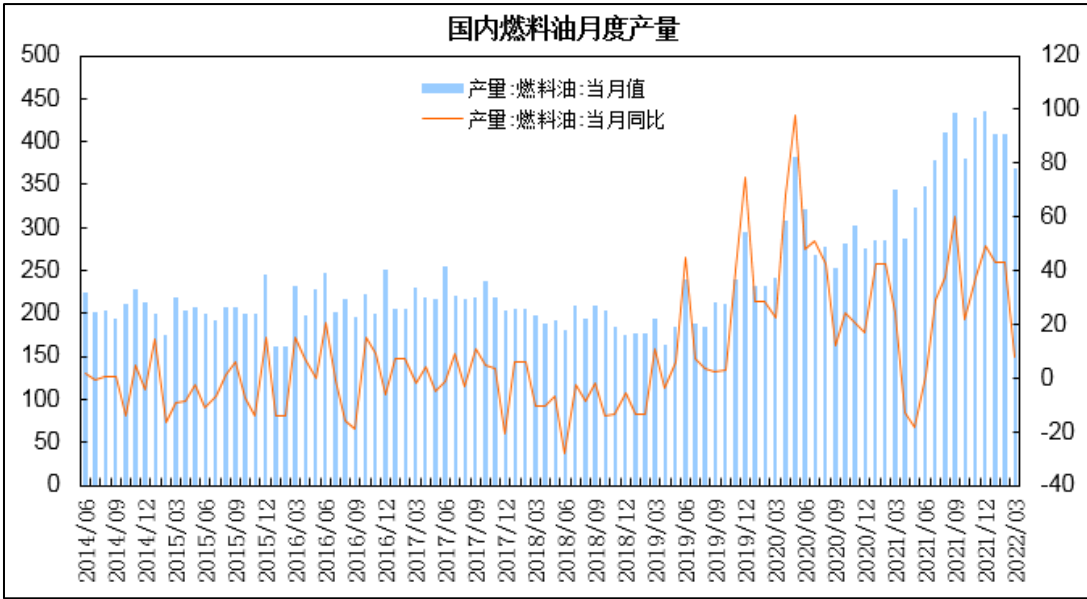
国家统计局数据显示,3月份原油加工量为5859万吨,同比下降2%。1-3月份原油累计加工量为17144万吨,同比下降1.5%。3月燃料油产量为368.7万吨,同比增长7.9%;1-3月燃料油累计产量为1186.1万吨,同比增长30.7%。

中国海关总署公布的数据显示,3月5-7号燃料油进口量为97.59万吨,同比增长5.7%;1-3月5-7号燃料油累计进口量为266.48万吨,同比增长0.01%。3月5-7号燃料油出口量为141.88万吨,同比下降15.7%;1-3月5-7号燃料油累计出口量为506.32万吨,同比增长7.7%。

从进口来源国来看,中国进口的燃料油主要来自阿联酋、俄罗斯、马来西亚、新加坡,这四个国家资源占进口量的90.6%。从燃料油进口类型来看,保税贸易进口量占57.4%,一般贸易占42.6%。

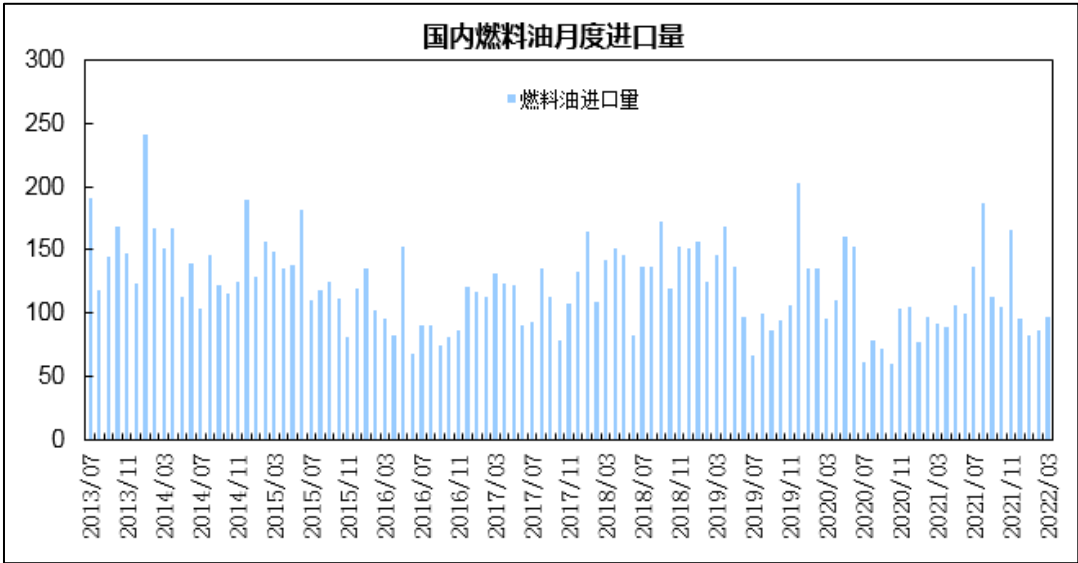
据隆众资讯数据统计,一季度中国炼厂低硫燃料油产量共计335.2万吨水平,同比增加23.7%。中国保税船供油量共计492.5万吨,同比增长1.9%。

图8: 中国燃料油产量



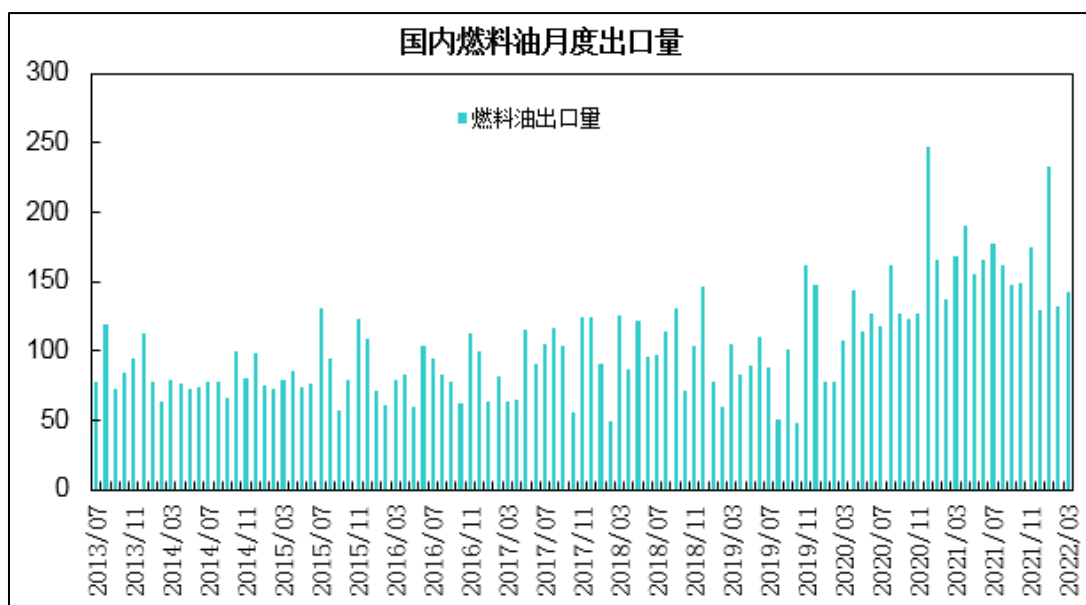
数据来源：中国统计局

图 9：中国燃料油进口



数据来源：中国海关

图 10：中国燃料油出口量



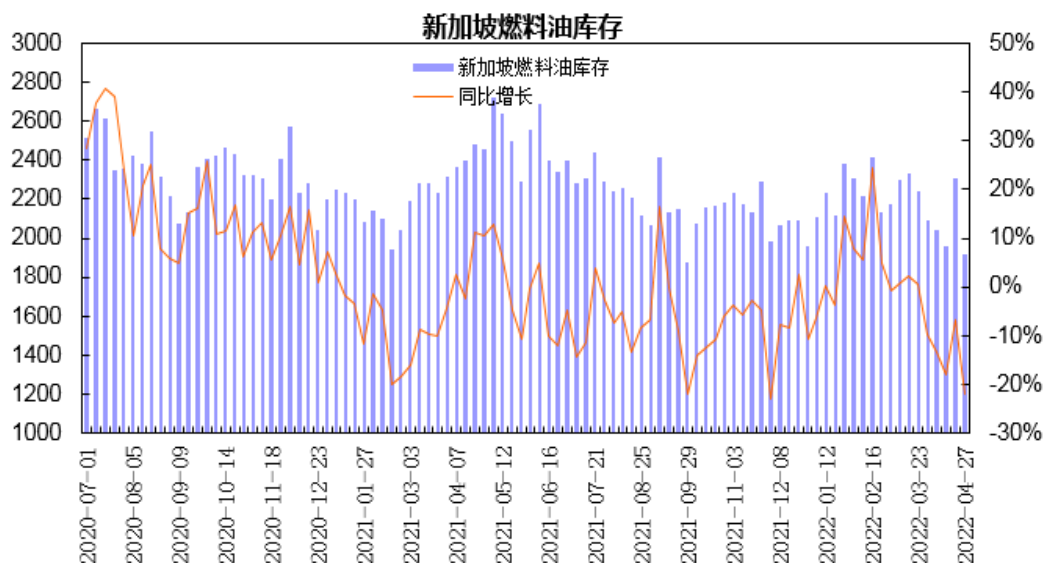
数据来源：中国海关

3、燃料油库存状况

新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示，截至4月27日当周，新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油库存为1914.4万桶，较上月下降179.3万桶，环比降幅为8.6%，较上年同期下降22%。包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存为1326.6万桶，较上月下降52.8万桶，环比降幅为3.8%，较上年同期增长7.1%；新加坡中质馏分油库存为704.3万桶，较上月下降0.2万桶，环比降幅为0.03%，较上年同期下降45.6%。

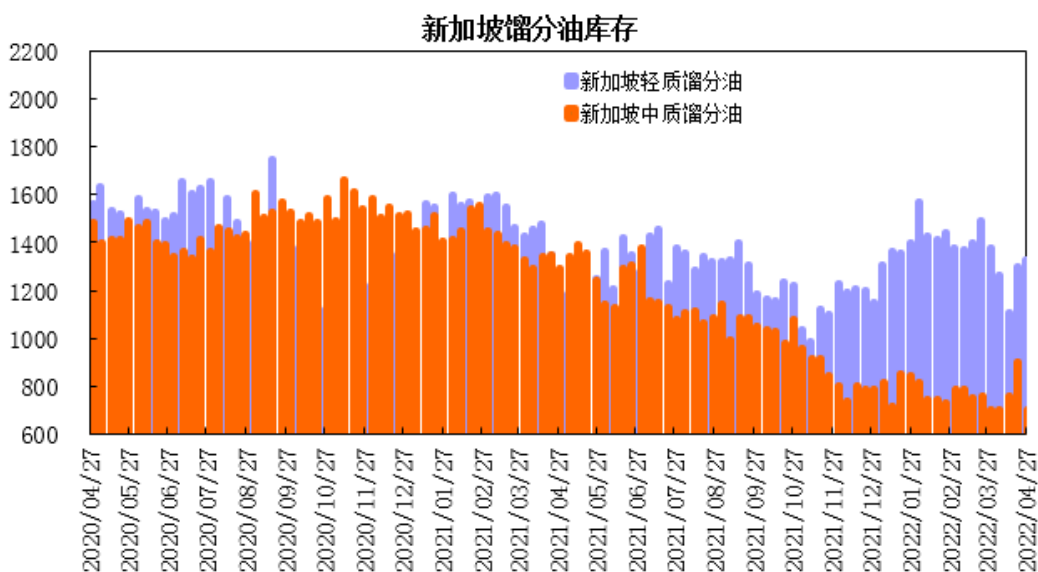
新加坡燃料油库存降至去年9月以来低位，轻质馏分油及中质馏分油库存小幅下降。

图 11：新加坡燃料油库存



数据来源：ESG

图 12：新加坡馏分油库存



数据来源：ESG

4、航运市场状况

波罗的海贸易海运交易所公布的数据显示，截至 4 月 25 日，波罗的海干散货运费指数 (BDI) 为 2356 点，较上月下跌 2 点，环比跌幅为 0.08%，同比跌幅为 16.1%。其中好望角型运费指数 (BCI) 为 2003 点，环比涨幅为 11.2%，同比跌幅为 53%；巴拿马型运费指数 (BPI) 为 2967 点，环比跌幅为 5.6%，同比涨幅为 14.7%；超级大灵便型运费指数 (BSI) 为 2699

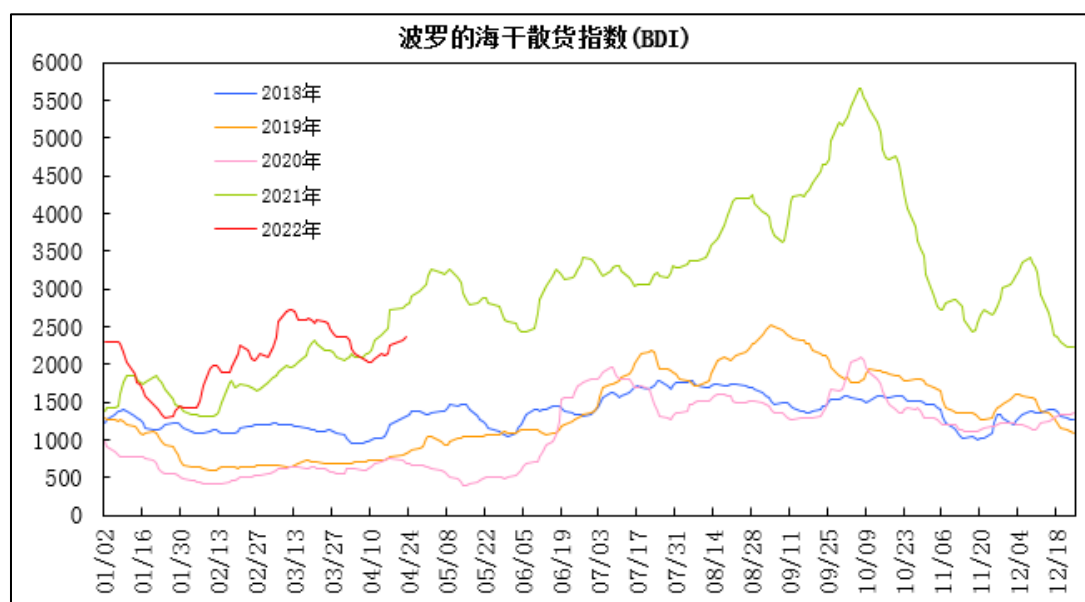
点，环比跌幅为 3.7%，同比涨幅为 28%；小灵便型运费指数(BHSI)为 1538 点，环比跌幅为 11.5%，同比涨幅为 39.3%。

截至 4 月 25 日，原油运输指数(BDTI)为 1382 点，环比缩窄 8.1%，同比上涨 129.2%；成品油运输指数(BCTI)为 1096 点，环比上涨 19%，同比上 132.7%。

截至 4 月下旬，中国出口集装箱运价指数(CCFI 指数)为 3109.78 点，较上月下跌 165.12 点，跌幅为 5%，同比上涨 63.4%。

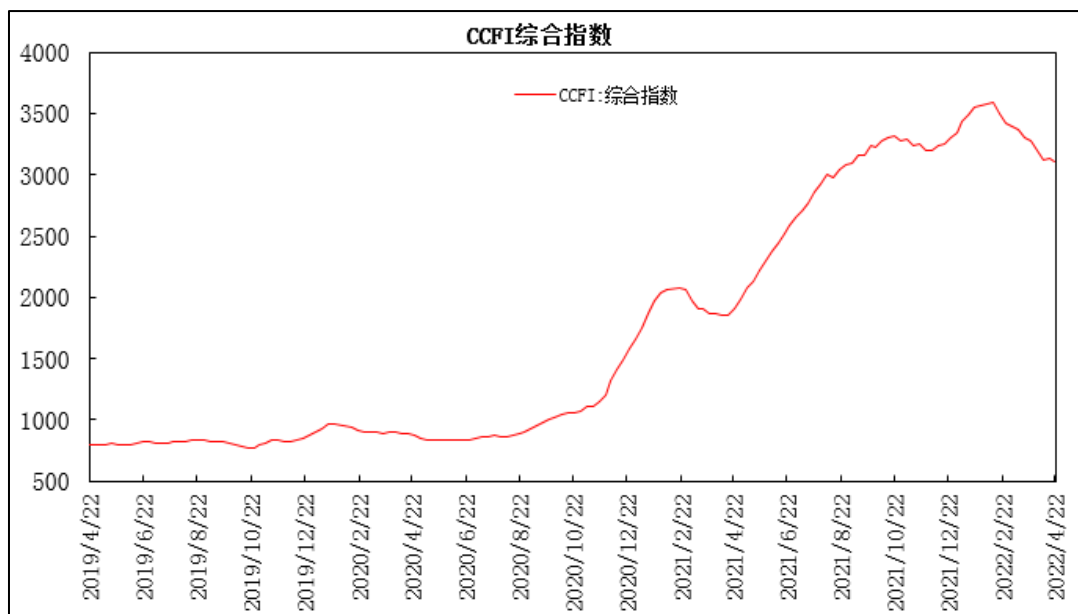
4 月份 BDI 指数小幅回升，好望角型运费环比上涨，巴拿马型及灵便型运费环比回落。原油运输指数冲高回落，成品油运输指数呈现上涨；中国集运指数高位回落。

图 13：波罗的海干散货指数



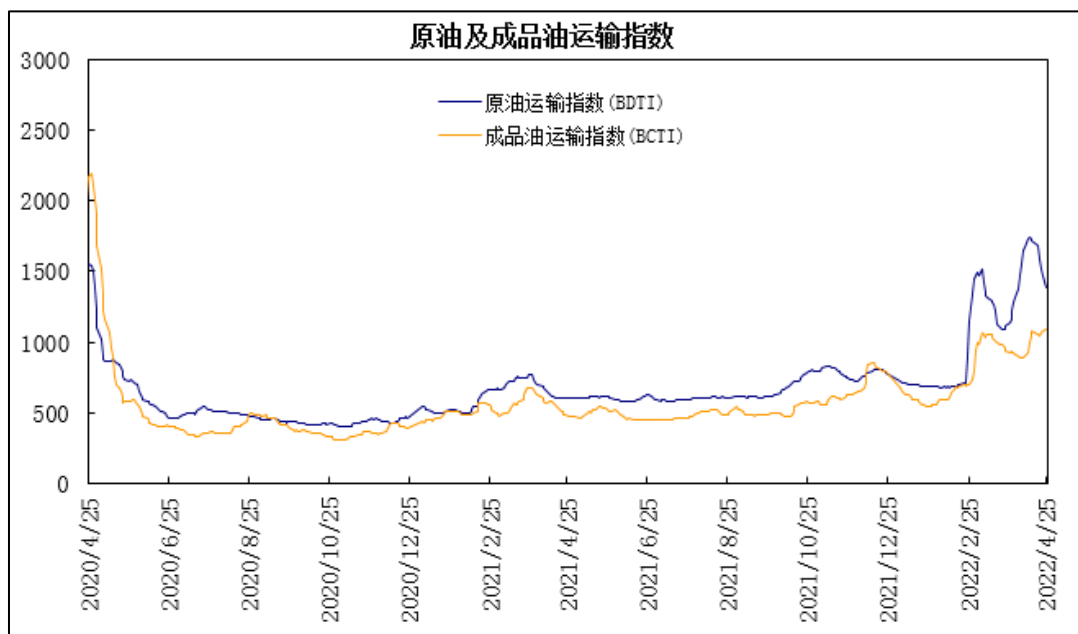
数据来源：WIND

图 14：CCFI 综合指数



数据来源：WIND

图 15：原油及成品油运输指数



数据来源：WIND

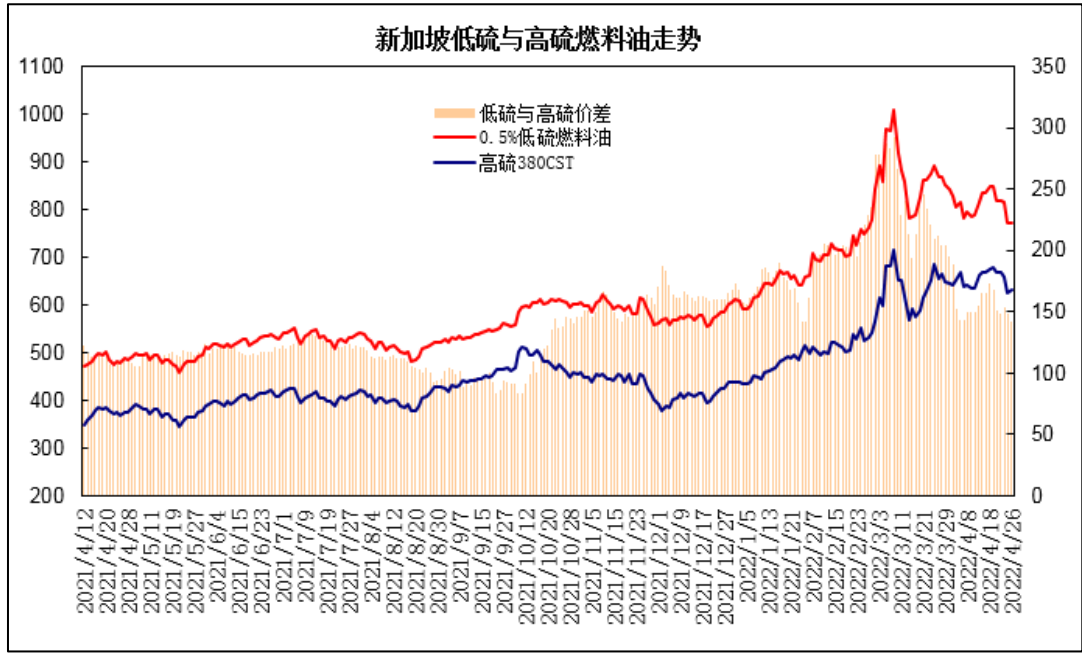
5、低硫燃料油与高硫燃料油走势

4月上旬，燃料油市场震荡回落，新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差缩窄，回落至142-150美元/吨；中下旬，燃料油市场震荡回升，高硫燃料油表现强于低硫，新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差先扬后抑，处于129美元/吨至175美元/吨区间。期货市场，低硫燃料油5月合约与燃料油5月合约收盘价价差较上月缩窄，上旬燃料油期价回落整理，

低硫与高硫燃料油期价价差触及年内低点 740 元/吨；中旬，国际原油回升带动燃油市场，低硫燃料油期价表现偏强，两者价差走阔，升至 800-950 元/吨的区间；下旬，燃料油市场宽幅震荡，两者价差区间小幅回落，处于 820-910 元/吨的区间。

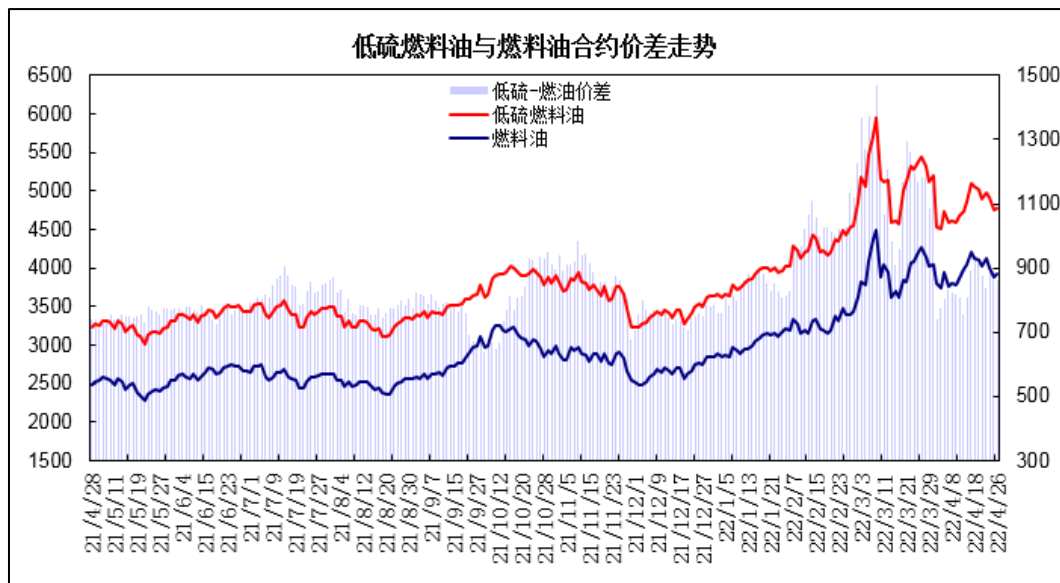
欧美对俄罗斯实施制裁措施，俄罗斯燃料油出口面临下降，中东、南亚地区电厂高硫燃油需求季节性回升，低硫与高硫燃料油 9 月合约价差趋于高位回落，两者价差有望处于 720-980 区间波动。

图 16：新加坡低硫与高硫燃料油走势



数据来源：WIND

图 17：低硫燃料油与燃料油期货合约价差走势



数据来源：上海期货交易所

三、燃料油市场行情展望

综述，欧洲禁运俄罗斯石油概率升高，俄罗斯供应风险继续主导油市行情演变逻辑，推动原油期价上行；而美国释放石油储备，美联储加快升息，需求放缓预期等因素加剧油价震荡幅度。预计原油期价呈现强势震荡走势。供需端，国内燃料油产量保持大幅增长，3月进口同比小幅增长，燃料油出口出现回落；新加坡地区燃料油销售量环比回升，新加坡燃料油库存降至七个月低位；欧美对俄罗斯实施制裁措施，亚洲燃料油供应趋紧，中东及南亚地区电厂高硫燃油需求季节性回升，低硫与高硫价差区间回落；上游原油强势震荡驱动成本，供应端表现趋紧，预计燃料油期价呈现震荡冲高走势。FU2209 合约将有望处于3800-4700 元/吨区间运行；LU2208 合约将有望处于4800-5700 元/吨区间运行。

策略方案

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	FU2209	操作品种合约	LU2209、FU2209
操作方向	做多	操作方向	买 FU2209 卖 LU2209
入场价区	4050	入场价区	980
目标价区	4500	目标价区	770
止损价区	3900	止损价区	1050

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

