



金融投资专业理财

燃料油月报

2022年2月27日

上游原油强势带动 燃油趋于宽幅震荡

摘要

展望3月，OPEC+维持谨慎增产策略，乌克兰局势动荡导致短期供应中断风险上升，供应端趋紧预期支撑油市，而地缘局势缓和的不确定性，美国计划释放石油储备，伊朗潜在供应增量等因素加剧震荡幅度，预计原油期价呈现高位宽幅震荡走势。供需端，国内燃料油产量保持较快增长，12月进出口同比回落；新加坡地区燃料油销售量下降，新加坡燃料油库存环比下降；全球低硫燃料油供应偏紧，季节性及替代需求影响，延续低硫强于高硫的局面；上游原油强势震荡加剧成本端波动幅度，预计燃料油期价呈现宽幅震荡走势。FU2205合约将有望处于3000-3600元/吨区间运行；LU2205合约将有望处于4000-4700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 13

一、 燃料油市场行情回顾

2 月上中旬，俄罗斯与西方国家就乌克兰局势持续对峙，美国东北部严寒天气引发供应中断忧虑，国际原油刷新七年多高点，新加坡燃料油现货价格大幅上涨，低硫与高硫燃油价差扩大，春节长假归来，燃料油期货跳空高开后震荡上行，燃料油期货主力合约处于 3050-3400 元/吨区间波动，低硫燃料油处于 4100-4450 元/吨区间波动。中下旬，乌克兰局势持续升级，俄罗斯对乌克兰展开军事行动，供应忧虑推动油价脉冲式上涨，但欧美制裁未涉及能源领域，美国考虑再度释放原油储备，国际原油高位宽幅震荡，带动燃料油市场冲高回落，燃料油主力合约触及三年多高点 3569 元/吨，低硫燃料油主力合约创出 4609 元/吨的合约新高。

图 1：上海燃料油主力连续 K 线图



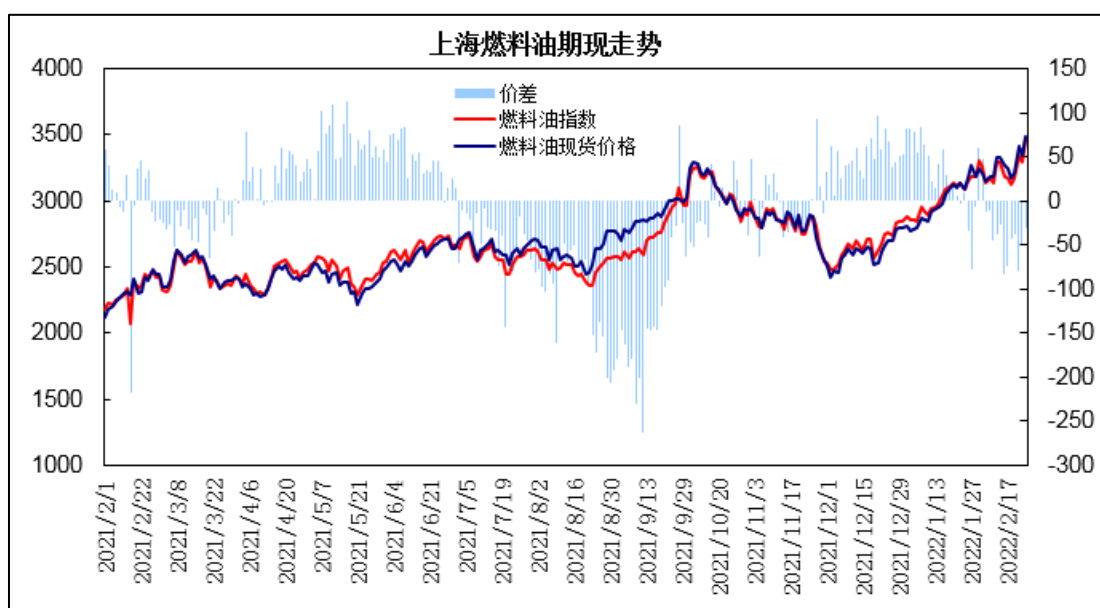
数据来源：博易

图 2：上海低硫燃料油主力连续 K 线图



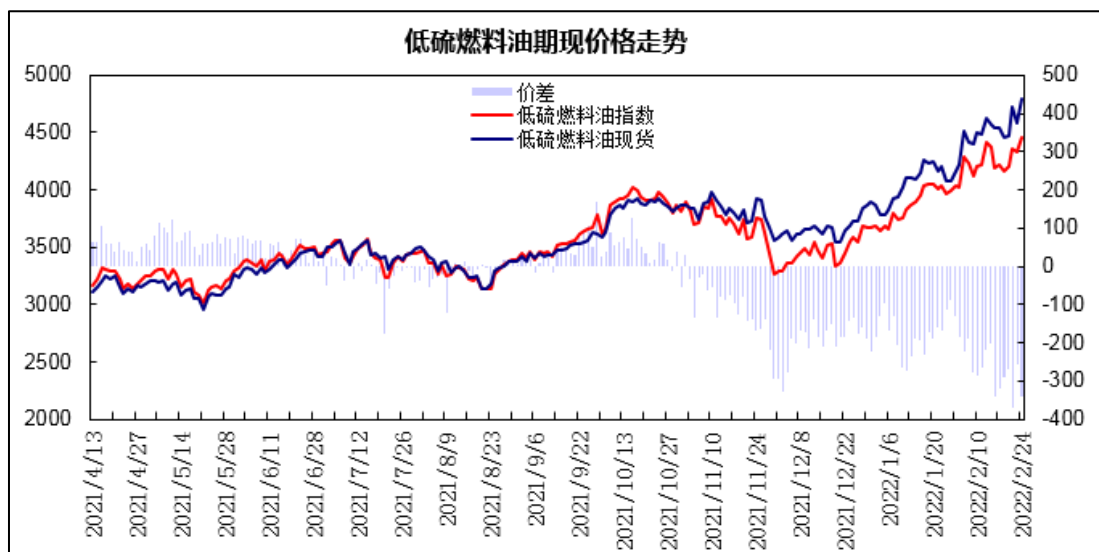
数据来源：博易

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

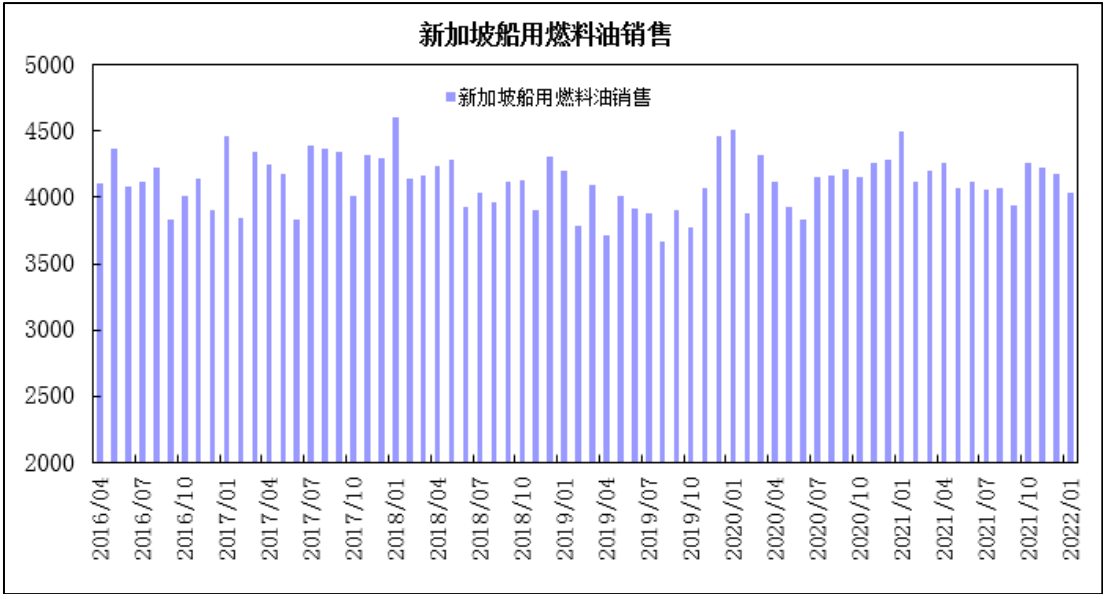
1、新加坡供应情况

据数据显示，1月新加坡船用燃料油销售量为403.3万吨，同比下降10.4%；其中，1月船用燃料油MFO销售量为112.2万吨，同比下降0.7%；1月船用燃料油LSFO及LSMGO销售量为243.7万吨，同比下降17.1%。

据隆众船期数据显示，1月份全球燃料油发货约1915.37万吨，环比上月下降14%，同比上年同期下降440.31万吨，降幅为18.7%。1月份全球燃料油收货约1794.78万吨，环比上月下降8.5%，同比下降158.51万吨，降幅为8.1%。

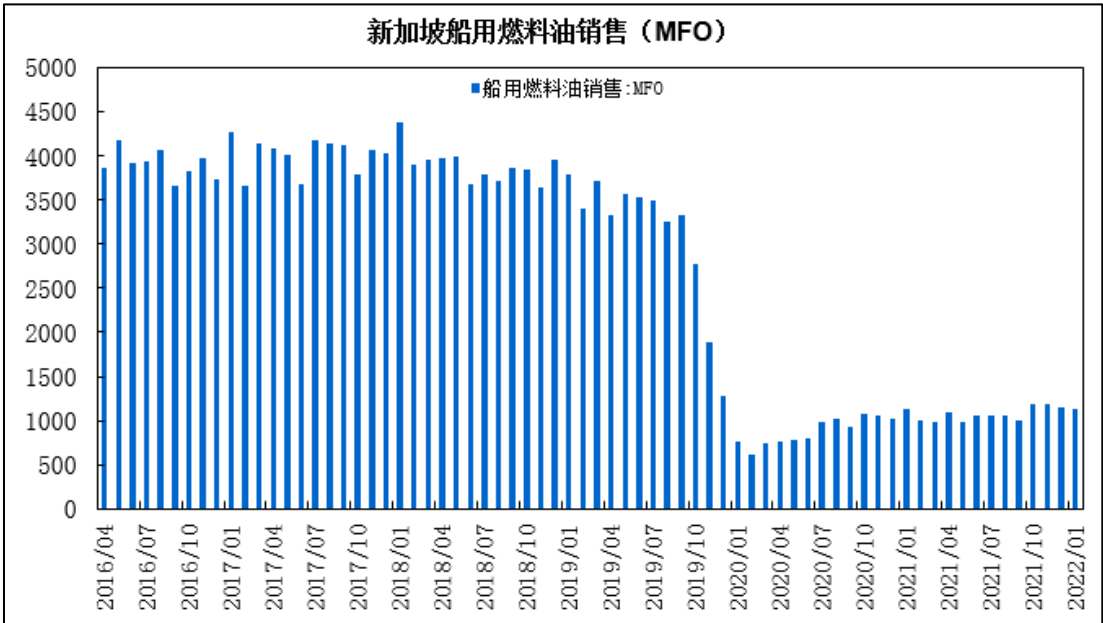
1月新加坡船用燃料油销售量环比下降3.5%，同比降幅扩大；MFO销售量环比下降，同比小幅下降；LSFO及LSMGO销售量环比下降，同比呈现大幅下降。全球低硫燃料油供应紧张，炼厂收益更好的轻组分油产率调高使得低硫燃料油出率减少，同时天然气价格大幅上涨，燃料油取暖需求增加，西方市场到新加坡的燃料油运输量下降。

图5：新加坡船用燃料油销售



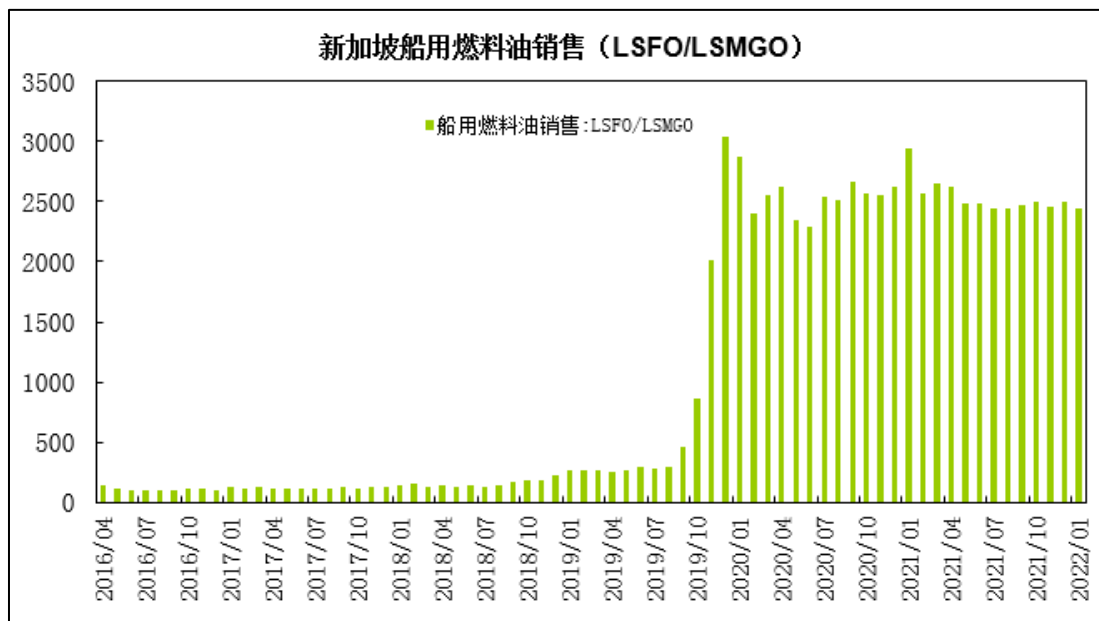
数据来源：WIND

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

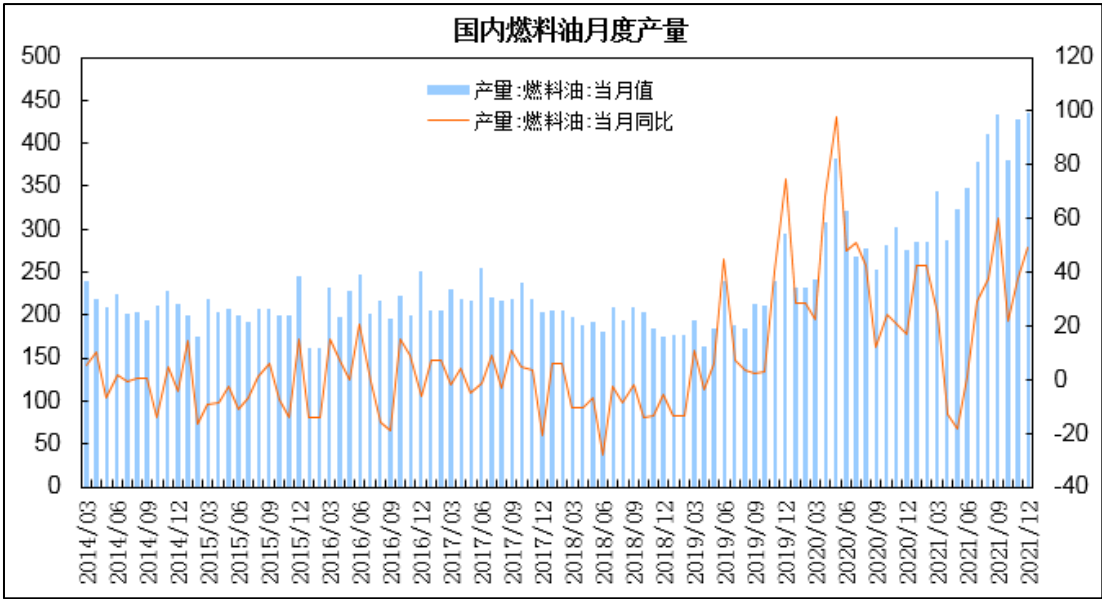
国家统计局数据显示，12 月份原油加工量为 5873 万吨，同比下降 2.1%。1-12 月份原油累计加工量为 70355 万吨，同比增长 4.9%；日均产量 189.5 万吨，较上月减少 9.3 万吨。12 月燃料油产量为 434.8 万吨，同比增长 49.3%。1-12 月燃料油累计产量为 4350.2 万吨，同比增长 22.1%。

中国海关总署公布的数据显示，12 月 5-7 号燃料油进口量为 95.03 万吨，同比下降 9.2%；1-12 月 5-7 号燃料油累计进口量为 1363.88 万吨，同比增长 7.4%。12 月 5-7 号燃料油出口量为 129.94 万吨，同比下降 47.5%；1-12 月 5-7 号燃料油累计出口量为 1920.54 万吨，同比增长 23.9%。

从进口来源国来看，中国进口的燃料油主要来自新加坡、科威特、阿联酋、俄罗斯、马来西亚，这五个国家资源占进口量的 99%。从燃料油进口类型来看，保税贸易进口量占 45%，一般贸易占 55%。

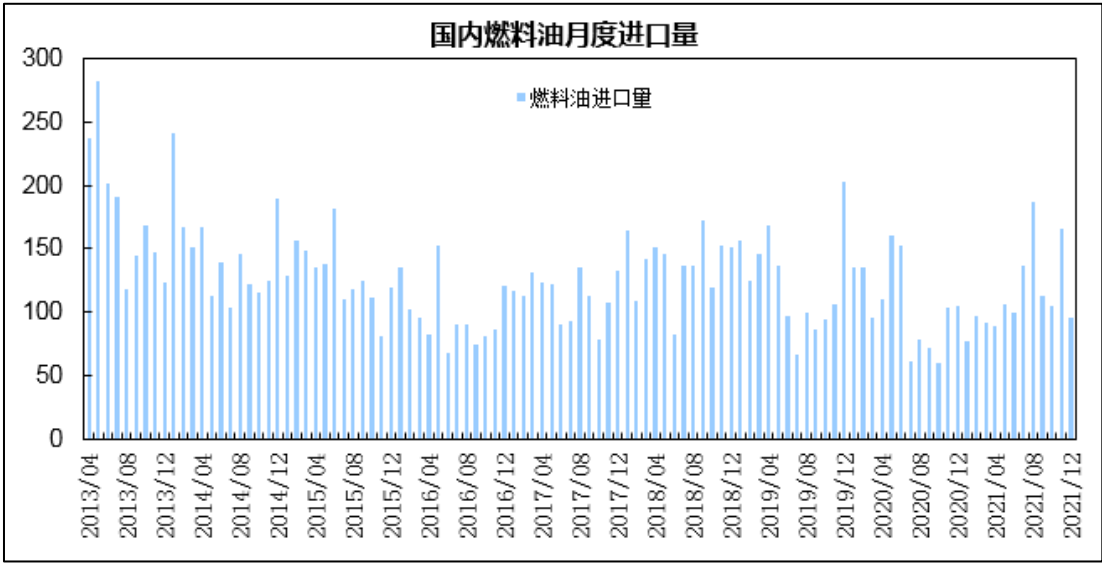
据隆众资讯数据显示，2022 年中国低硫燃料油出口配额共计下放 650 万吨，较上年增加 150 万吨，增幅为 30%；其中中石化 384 万吨，中石油 203 万吨，中海油 50 万吨，中化工 3 万吨，浙石化 10 万吨。

图 8：中国燃料油产量



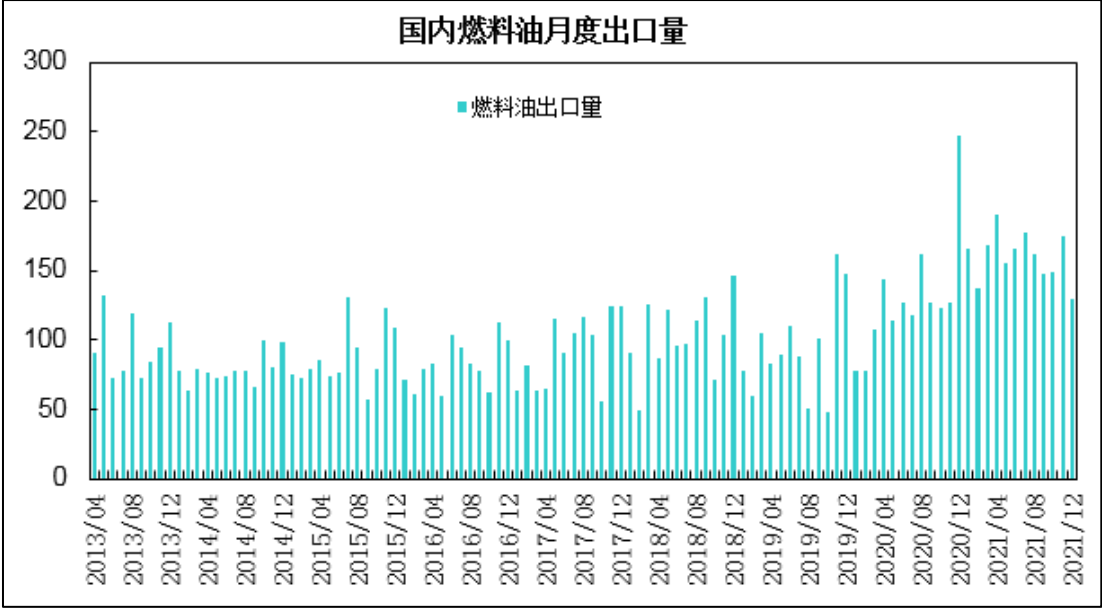
数据来源：中国统计局

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



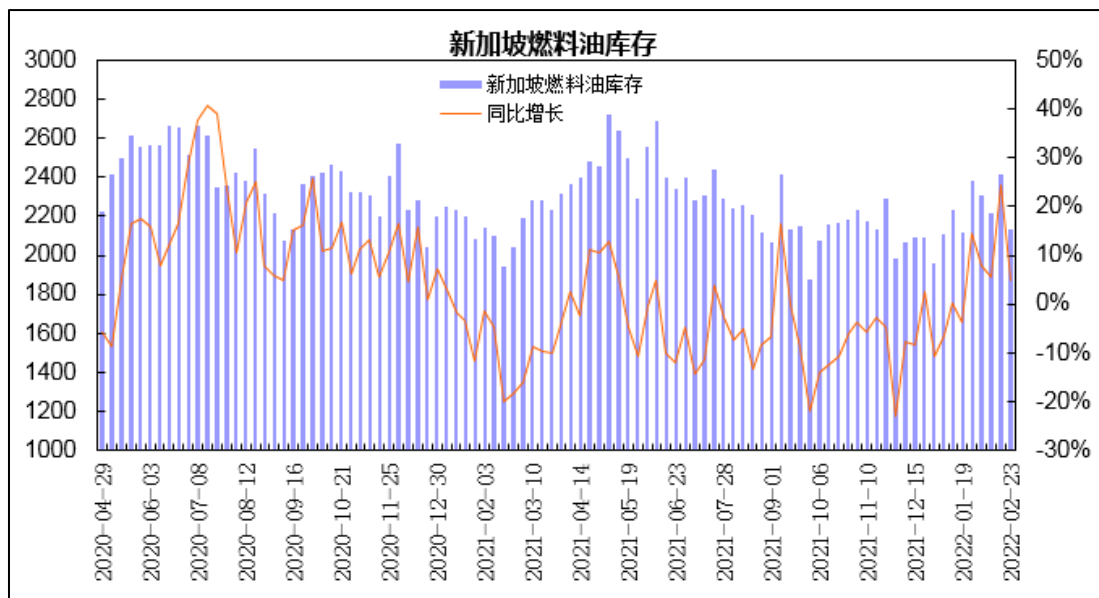
数据来源：中国海关

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 2 月 23 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 2137 万桶，较上月下降 241.2 万桶，环比降幅为 10.1%，较上年同期增长 4.8%。包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存为 1444.4 万桶，较上月增加 46.9 万桶，环比增幅为 3.4%，较上年同期下降 6.7%；新加坡中质馏分油库存为 735.5 万桶，较上月下降 110.3 万桶，环比降幅为 13%，较上年同期下降 52.6%。

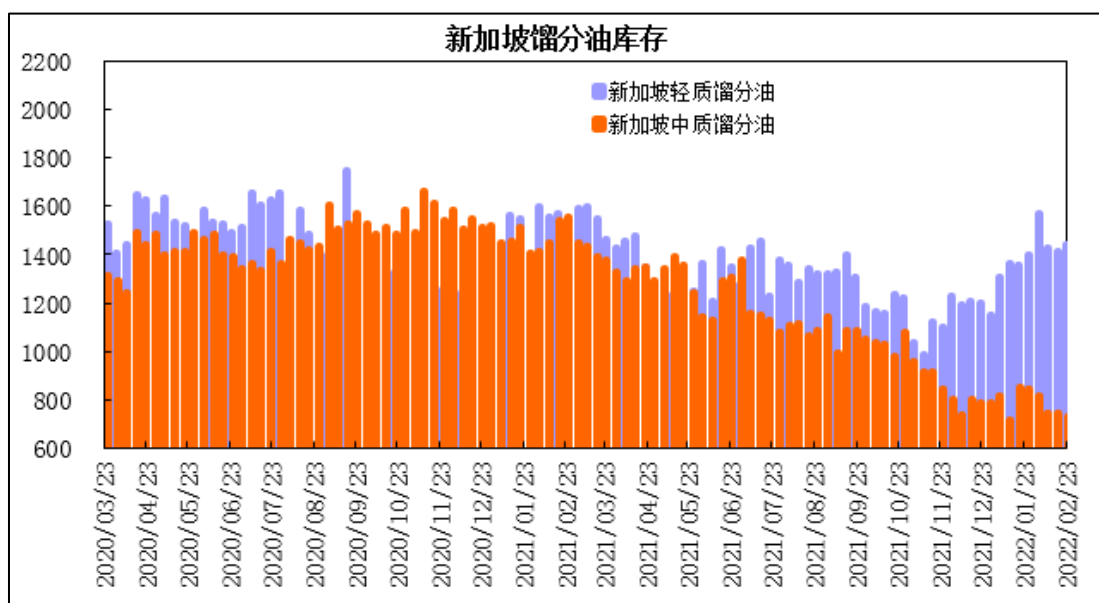
新加坡燃料油库存环比大幅下降，轻质馏分油库存环比增加，中质馏分油库存处于低位。

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 2 月 24 日，波罗的海干散货运费指数 (BDI) 为 2187 点，较上月上涨 769 点，环比涨幅为 54.2%，同比涨幅为 28%。其中好望角型运费指数 (BCI) 为 2000 点，环比涨幅为 65.6%，同比涨幅为 34.7%；巴拿马型运费指数 (BPI) 为 2689 点，环比涨幅为 47.1%，同比涨幅为 18.1%；超级大灵便型运费指数 (BSI) 为 2415

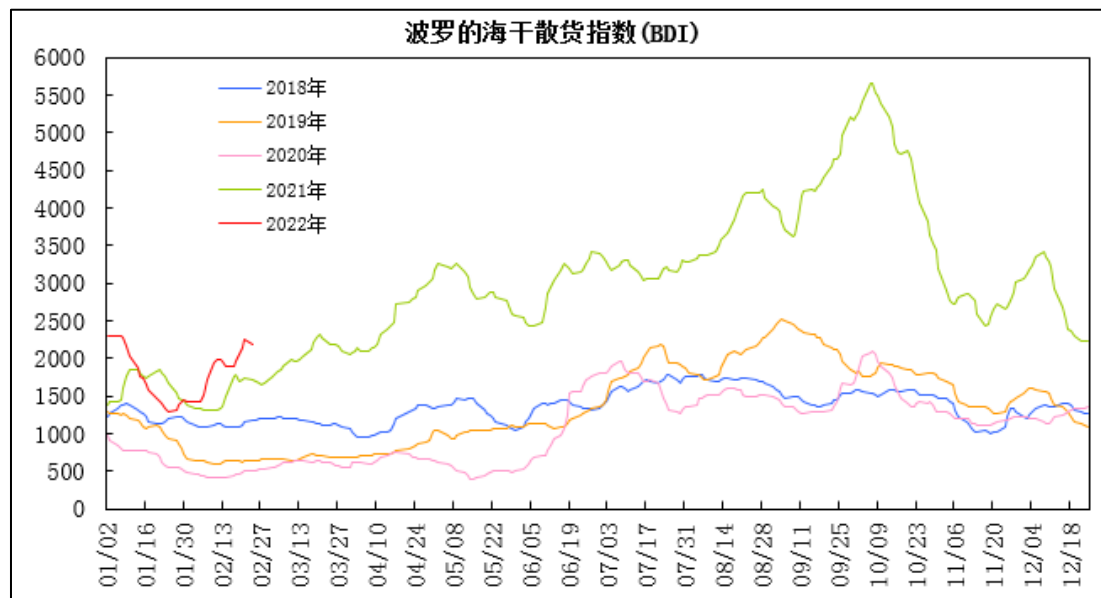
点，环比涨幅为 52.2%，同比涨幅为 32.5%；小灵便型运费指数(BHSI)为 1384 点，环比涨幅为 38%，同比涨幅为 36%。

截至 2 月 24 日，原油运输指数 (BDTI) 为 904 点，环比上涨 31.2%，同比上涨 35.1%；成品油运输指数 (BCTI) 为 696 点，环比上涨 24.3%，同比上 28.2%。

截至 2 月中下旬，中国出口集装箱运价指数 (CCFI 指数) 为 3500.19 点，较上月下跌 55.05 点，跌幅为 1.5%，同比上涨 69%。

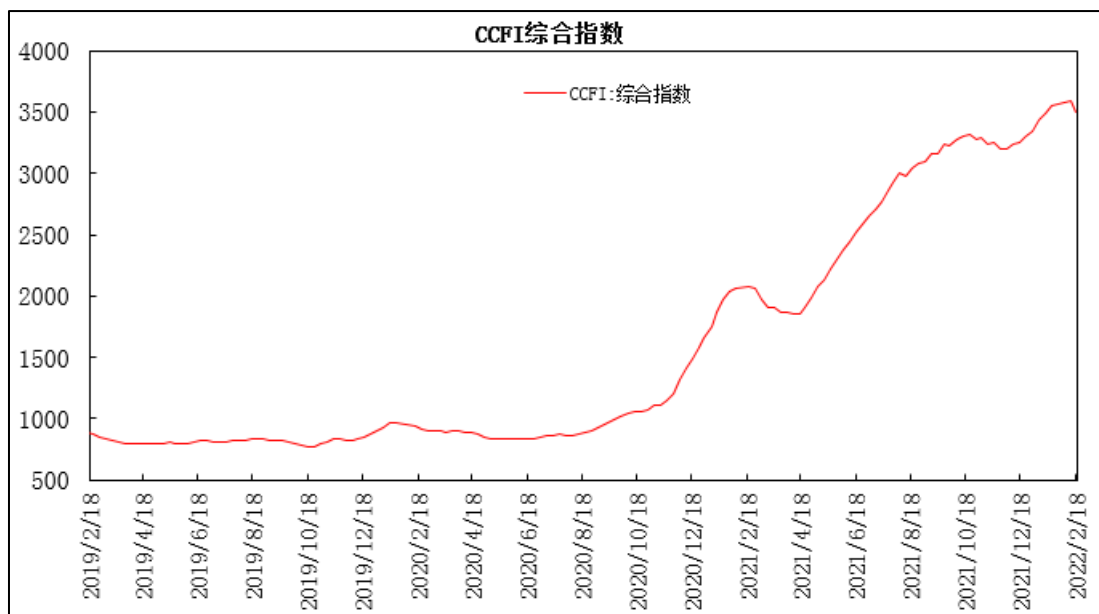
2 月份 BDI 指数大幅反弹，好望角型运费环比涨幅超过 60%，巴拿马型及灵便型运费环比大幅上涨。原油及成品油运输指数环比大幅上涨；中国集运指数创出新高后小幅回落，维持在高位水平。

图 13: 波罗的海干散货指数



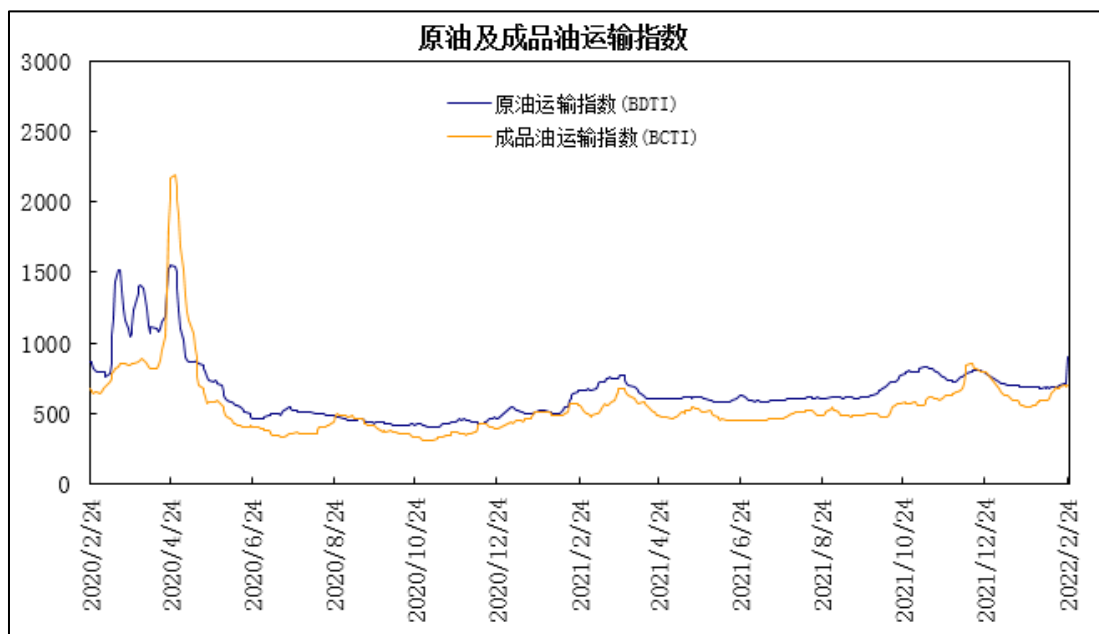
数据来源: WIND

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

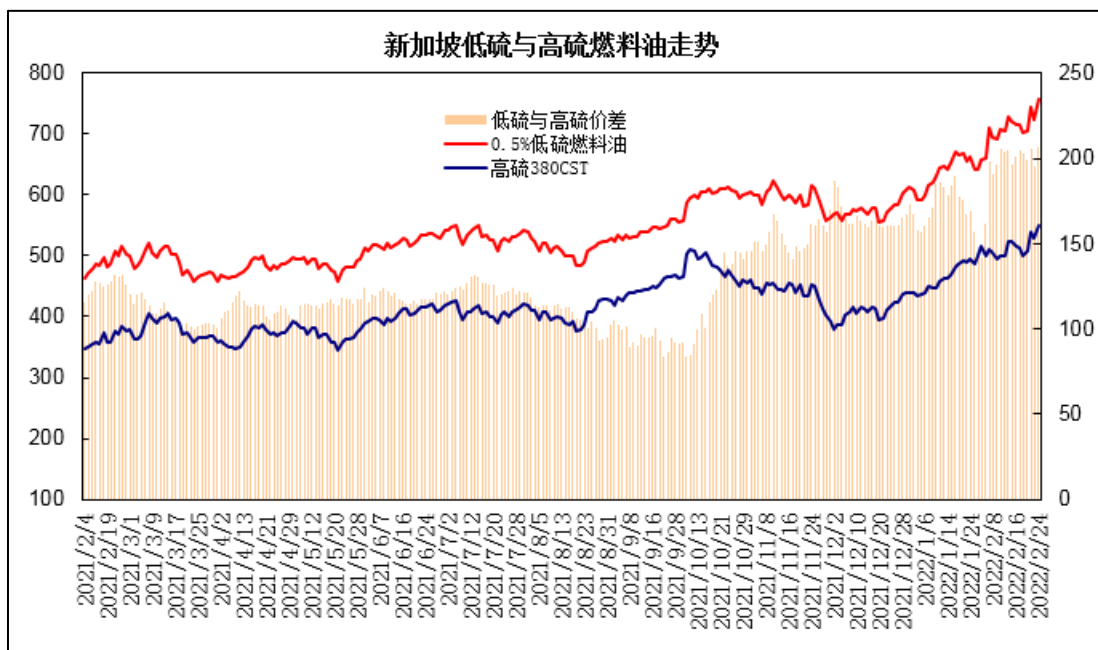
5、低硫燃料油与高硫燃料油走势

2月中上旬,燃料油市场大幅上行,新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差逐步扩大,处于190-206美元/吨区间;下旬,燃料油市场震荡冲高,低硫燃料油表现强于高硫,新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差升至近两年高点,处于195美元/吨至207美元/吨区间。期货市场,低硫燃料油5月合约与燃料油5月合约收盘价价差刷新高点,上旬燃料油期价跳

空走高，低硫与高硫燃料油期价价差升至 950 元/吨的上方，中下旬，国际原油大幅冲高带动燃油市场，低硫燃料油期价表现强于燃料油期价，两者价差大幅走阔，处于 1000-1120 元/吨的区间。

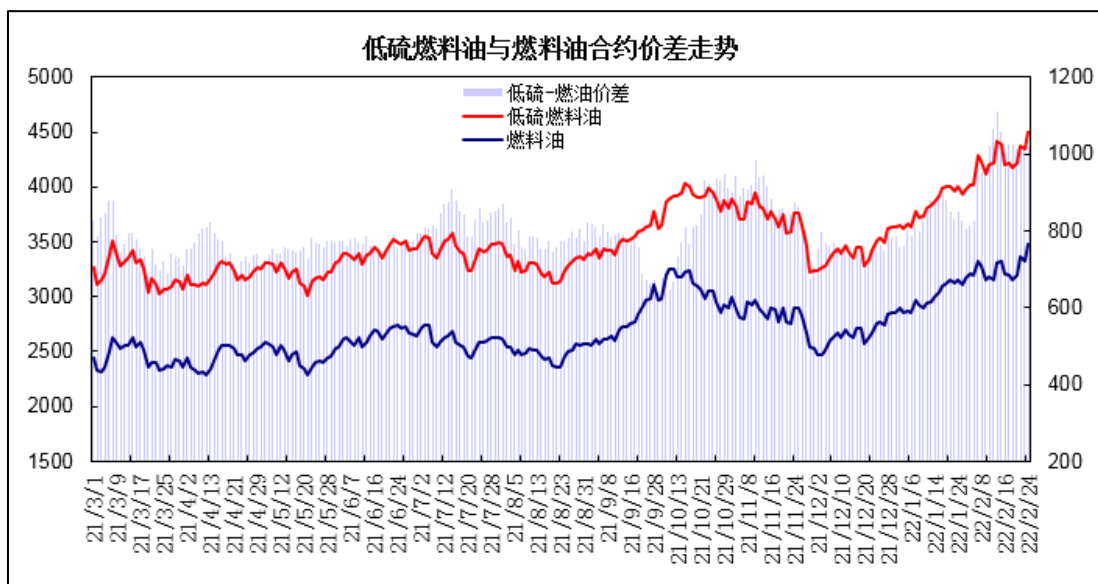
亚洲地区低硫燃料油供应偏紧，低硫与高硫燃料油 5 月合约价差维持高位，两者价差有望处于 900-1100 区间波动。

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，OPEC+维持谨慎增产策略，乌克兰局势动荡导致短期供应中断风险上升，供应端趋紧预期支撑油市，而地缘局势缓和的不确定性，美国计划释放石油储备，伊朗潜在供应增量等因素加剧震荡幅度，预计原油期价呈现高位宽幅震荡走势。供需端，国内燃料油产量保持较快增长，12月进出口同比回落；新加坡地区燃料油销售量下降，新加坡燃料油库存环比下降；全球低硫燃料油供应偏紧，季节性及替代需求影响，延续低硫强于高硫的局面；上游原油强势震荡加剧成本端波动幅度，预计燃料油期价呈现宽幅震荡走势。FU2205合约将有望处于3000-3600元/吨区间运行；LU2205合约将有望处于4000-4700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	LU2205	操作品种合约	LU2205、FU2205
操作方向	做空	操作方向	买 FU2205 卖 LU2205
入场价区	4650	入场价区	1200
目标价区	4200	目标价区	1020
止损价区	4800	止损价区	1260

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。