



金融投资专业理财

燃料油月报

2022年1月26日

上游原油强势带动 燃油呈现震荡冲高

摘要

展望2月，OPEC+采取谨慎增产策略，中东地区及乌克兰局势动荡导致短期供应收紧风险上升，供应端趋紧预期支撑油市，而美联储紧缩预期，地缘局势缓和的不确定性，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强势震荡走势。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同比小幅回落，新加坡燃料油库存呈现回升；受季节性及替代需求影响，延续低硫强于高硫的局面；上游原油表现强势带动成本端上行，预计燃料油期价呈现强势震荡走势。FU2205合约将有望处于2850-3350元/吨区间运行；LU2205合约将有望处于3700-4200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

1月上旬，利比亚、哈萨克斯坦局势动荡导致油田调整产量，供应端忧虑提振油市，国际原油期价震荡上涨，新加坡燃料油现货价格小幅上行，低硫与高硫燃油价差探低回升，燃料油期货震荡上涨，燃料油主力合约处于 2800 元/吨至 3000 元/吨区间波动，低硫燃料油主力合约处于 3600 元/吨至 3800 元/吨区间震荡。中下旬，OPEC 产油国增产能力受限，乌克兰及中东地缘局势紧张加剧供应忧虑，而美联储紧缩前景使得市场避险情绪升温，国际原油创出七年多高位后宽幅整理，带动燃料油市场强势震荡，燃料油期货震荡冲高，主力合约触及高点 3235 元/吨，低硫燃料油创出合约新高 4105 元/吨。

图 1：上海燃料油主力连续 K 线图



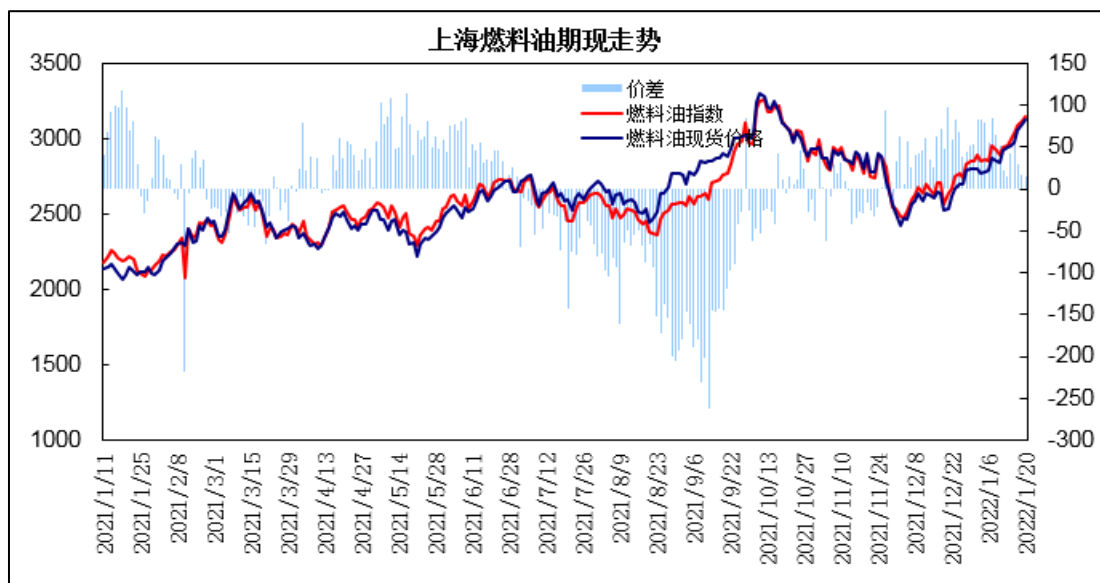
数据来源：博易

图 2：上海低硫燃料油主力连续 K 线图



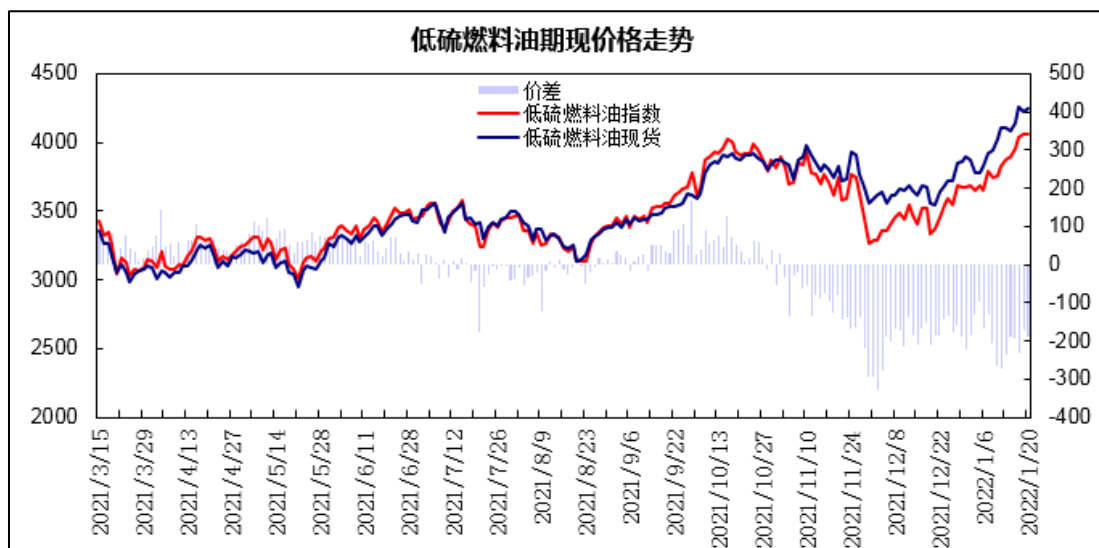
数据来源：博易

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

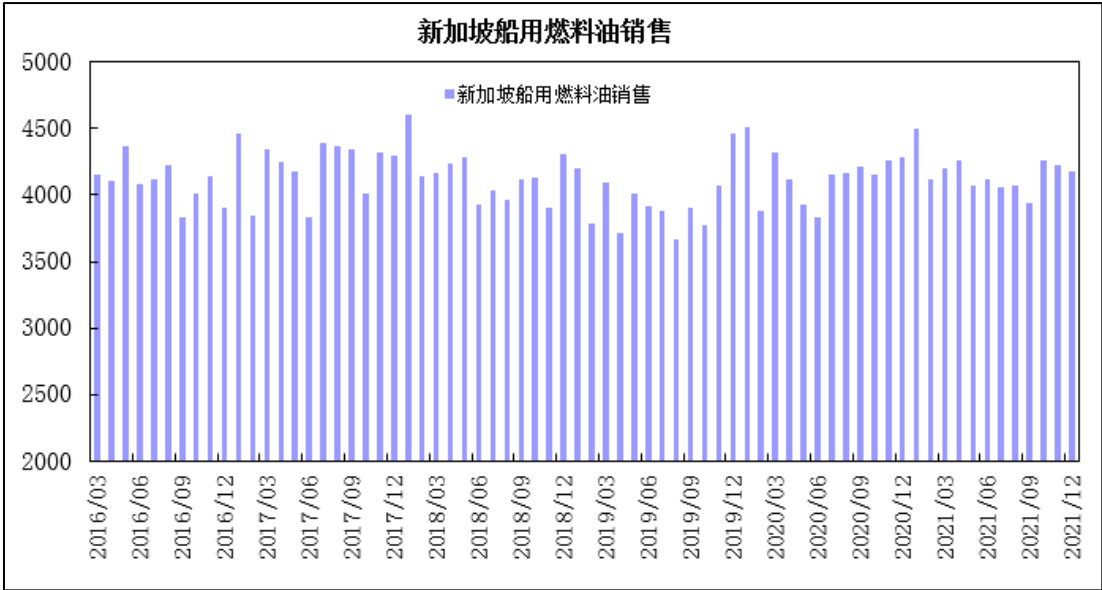
二、燃料油市场分析

1、新加坡供应情况

据数据显示，12月新加坡船用燃料油销售量为417.8万吨，同比下降2.6%；其中，12月船用燃料油MFO销售量为114.6万吨，同比增长12.5%；12月船用燃料油LSFO及LSMGO销售量为250.4万吨，同比下降4.4%。1-12月新加坡船用燃料油销售量总计为4998.9万吨，同比增长0.3%；1-12月船用燃料油MFO销售量累计为1288.7万吨，同比增长21.6%；1-12月船用燃料油LSFO及LSMGO销售量累计为3057万吨，同比增长0.03%。

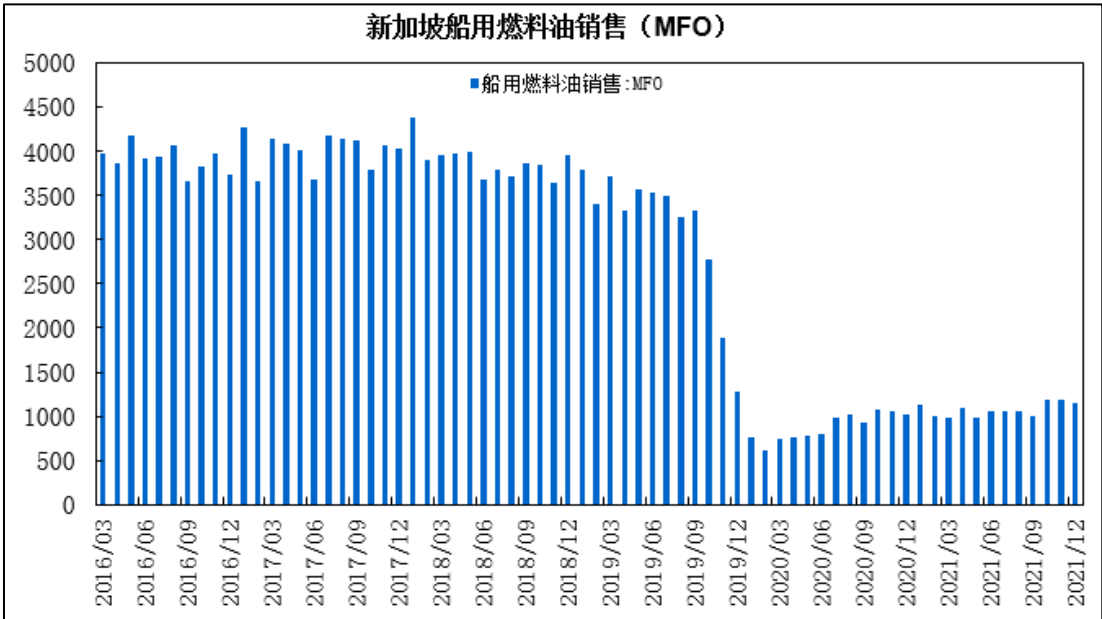
12月新加坡船用燃料油销售量环比下降1%，同比也呈现回落；MFO销售量环比下降，同比增幅较上月持平；LSFO及LSMGO销售量环比增长，同比呈现下降。2021年新加坡船用燃料油销售略微增长，MFO销售量呈现大幅增长，LSFO及LSMGO销售量微幅增长。

图5：新加坡船用燃料油销售



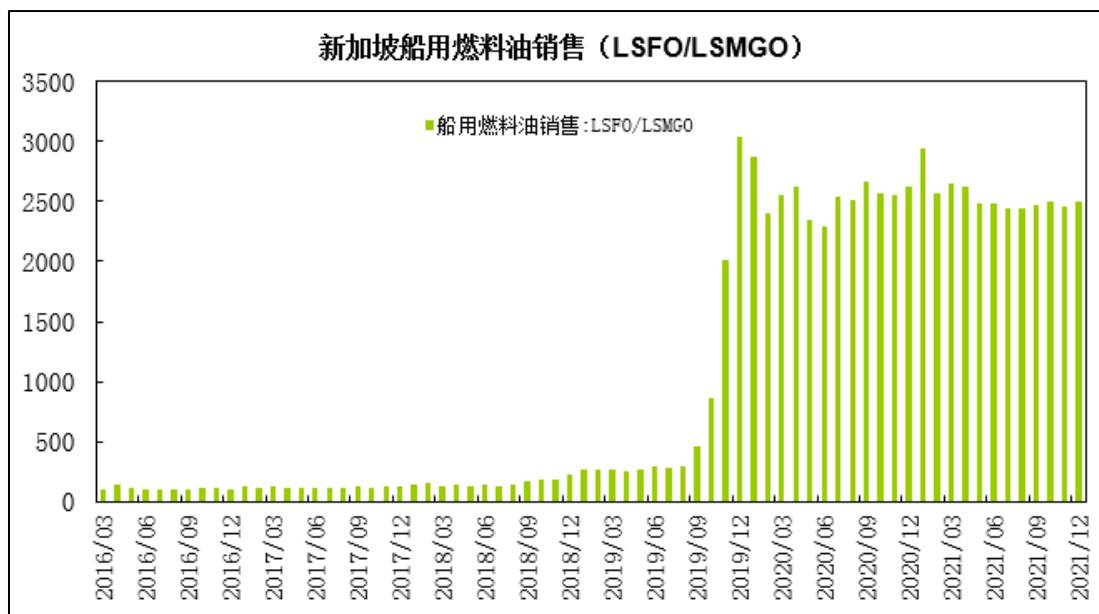
数据来源：WIND

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

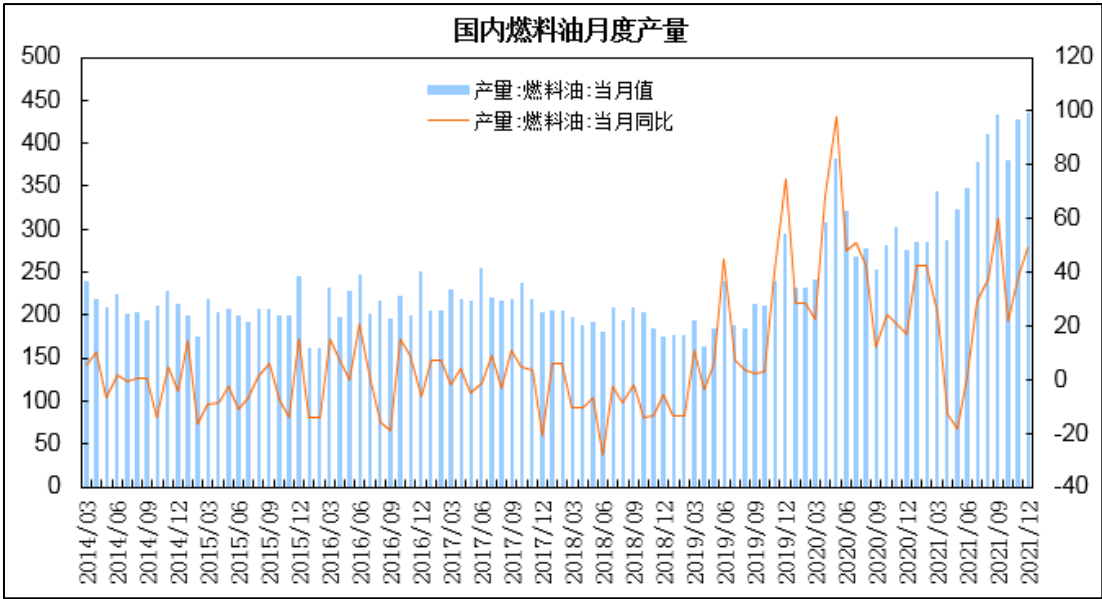
国家统计局数据显示，12 月份原油加工量为 5873 万吨，同比下降 2.1%。1-12 月份原油累计加工量为 70355 万吨，同比增长 4.9%；日均产量 189.5 万吨，较上月减少 9.3 万吨。12 月燃料油产量为 434.8 万吨，同比增长 49.3%。1-12 月燃料油累计产量为 4350.2 万吨，同比增长 22.1%。

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%。

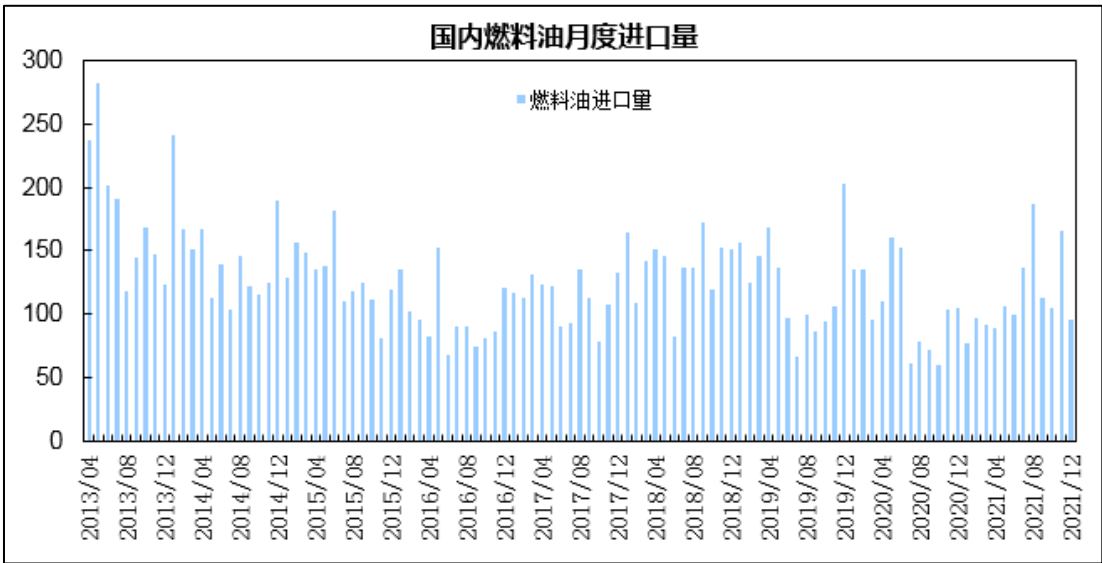
据隆众资讯数据显示，2022 年中国低硫燃料油出口配额共计下放 650 万吨，较上年增加 150 万吨，增幅为 30%；其中中石化 384 万吨，中石油 203 万吨，中海油 50 万吨，中化工 3 万吨，浙石化 10 万吨。

图 8：中国燃料油产量



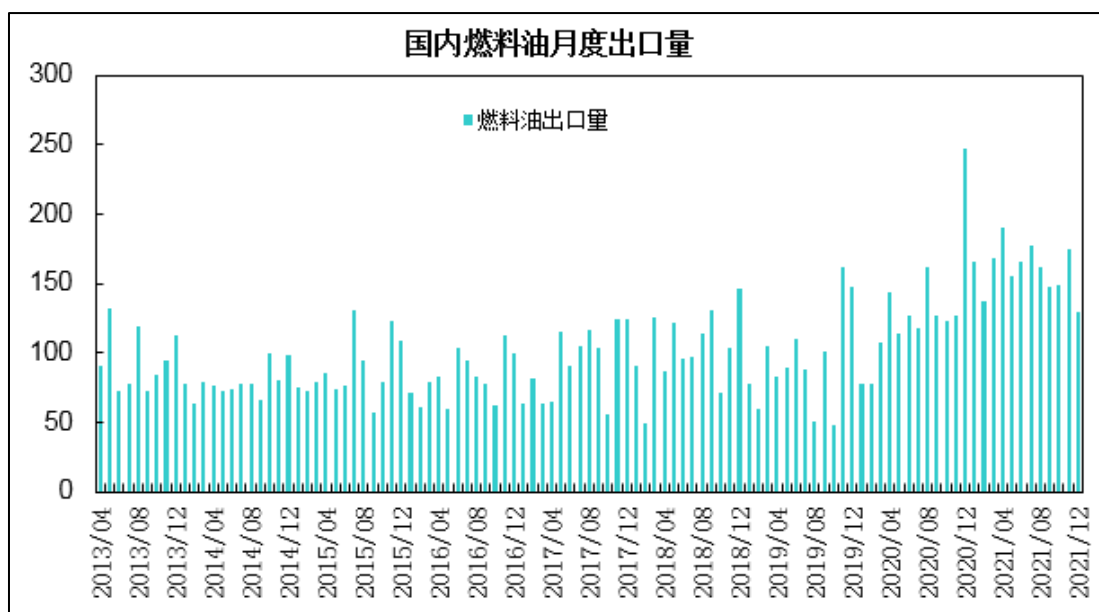
数据来源：中国统计局

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



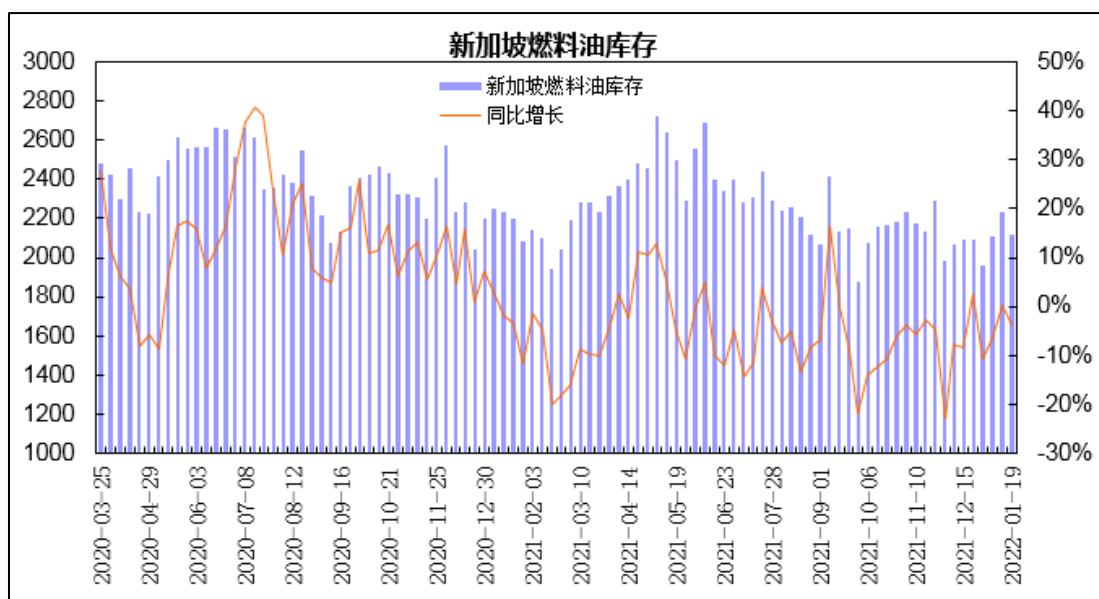
数据来源：中国海关

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1月19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2119.9万桶，较上月增加163.5万桶，环比增幅为8.4%，较上年同期下降3.6%。包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存为1353.4万桶，较上月增加202.9万桶，环比增幅为17.6%，较上年同期下降12.6%；新加坡中质馏分油库存为852.5万桶，较上月增加62.9万桶，环比增幅为8%，较上年同期下降43.8%。

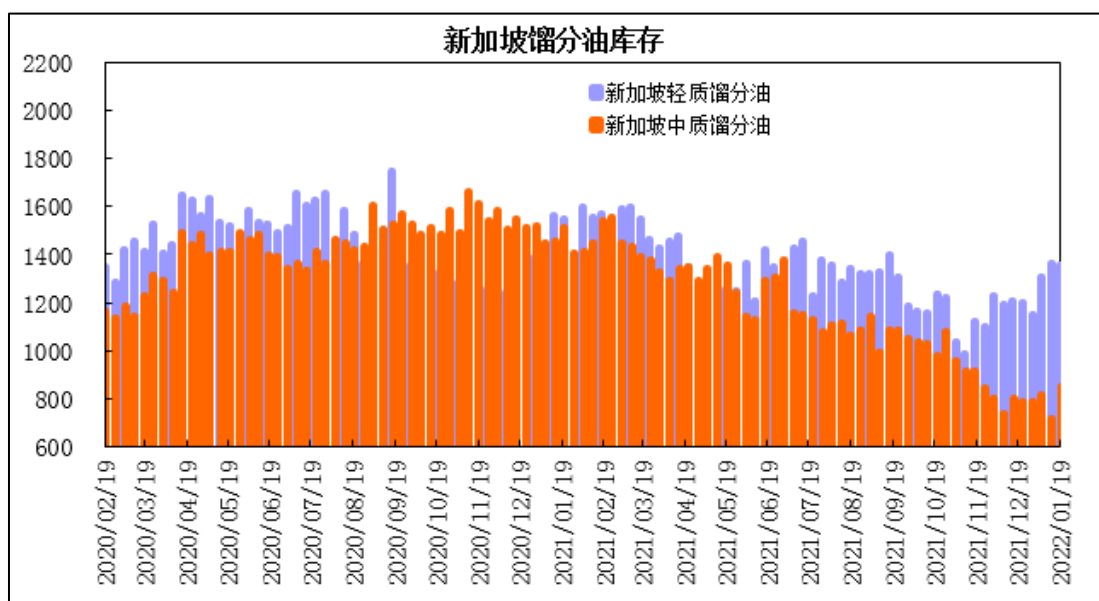
新加坡燃料油库存较上月呈现增加，轻质及中质馏分油库存出现回升。

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1月24日，波罗的海干散货运费指数(BDI)为1391点，较上月下跌826点，环比跌幅为37.3%，同比跌幅为21.2%。其中好望角型运费指数(BCI)为836点，环比跌幅为63.8%，同比跌幅为70.3%；巴拿马型运费指数(BPI)为2013点，环比跌幅为21.8%，同比涨幅为20.9%；超级大灵便型运费指数(BSI)为1728

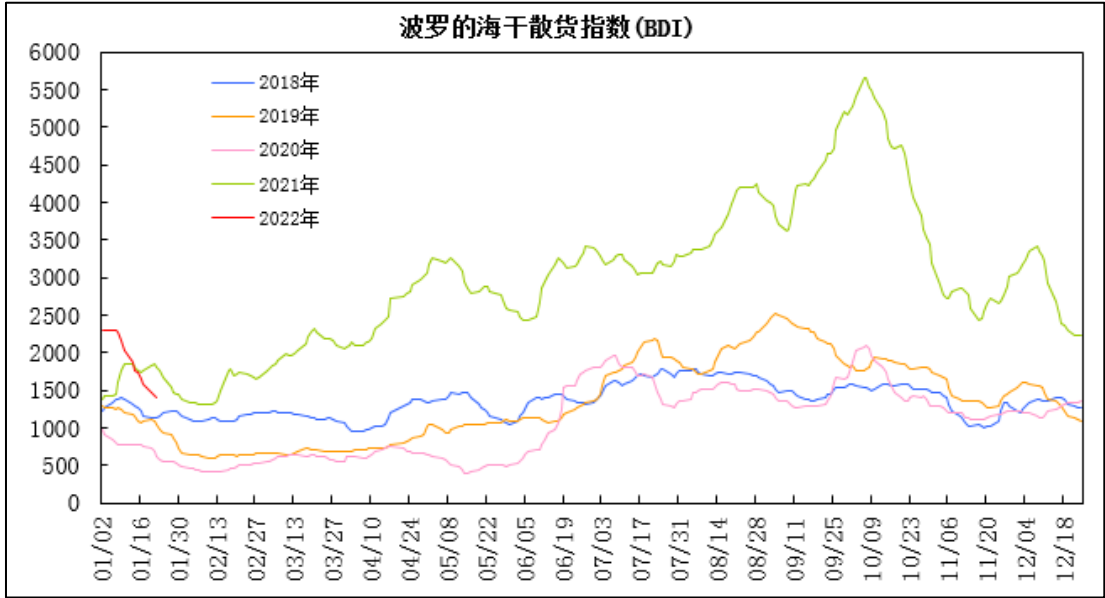
点，环比跌幅为 24.5%，同比涨幅为 50%；小灵便型运费指数(BHSI)为 1089 点，环比跌幅为 25.7%，同比涨幅为 60.9%。

截至 1 月 24 日，原油运输指数（BDTI）为 692 点，环比下跌 12%，同比上涨 33.3%；成品油运输指数（BCTI）为 546 点，环比下跌 30.7%，同比上涨 6%。

截至 1 月中下旬，中国出口集装箱运价指数（CCFI 指数）为 3555.24 点，较上月上涨 211 点，涨幅为 6.3%，同比上涨 80.8%。

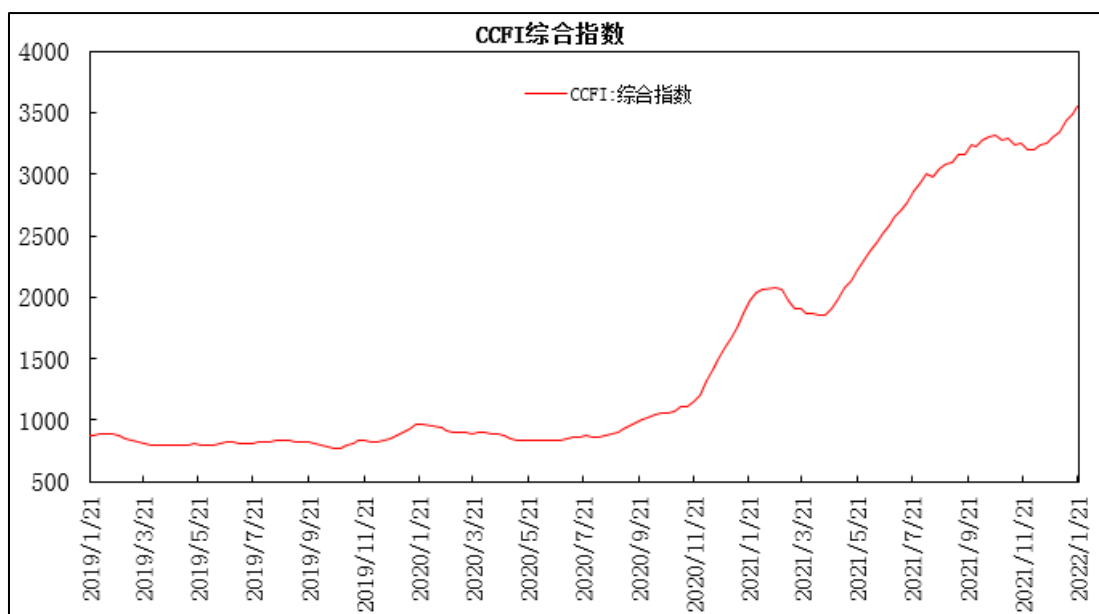
1 月份 BDI 指数大幅下跌，触及 2021 年 2 月以来低点；好望角型运费环比跌幅超过 60%，巴拿马型及灵便型运费环比大幅下跌。原油及成品油运输指数环比下跌；中国集运指数创出新高。

图 13: 波罗的海干散货指数



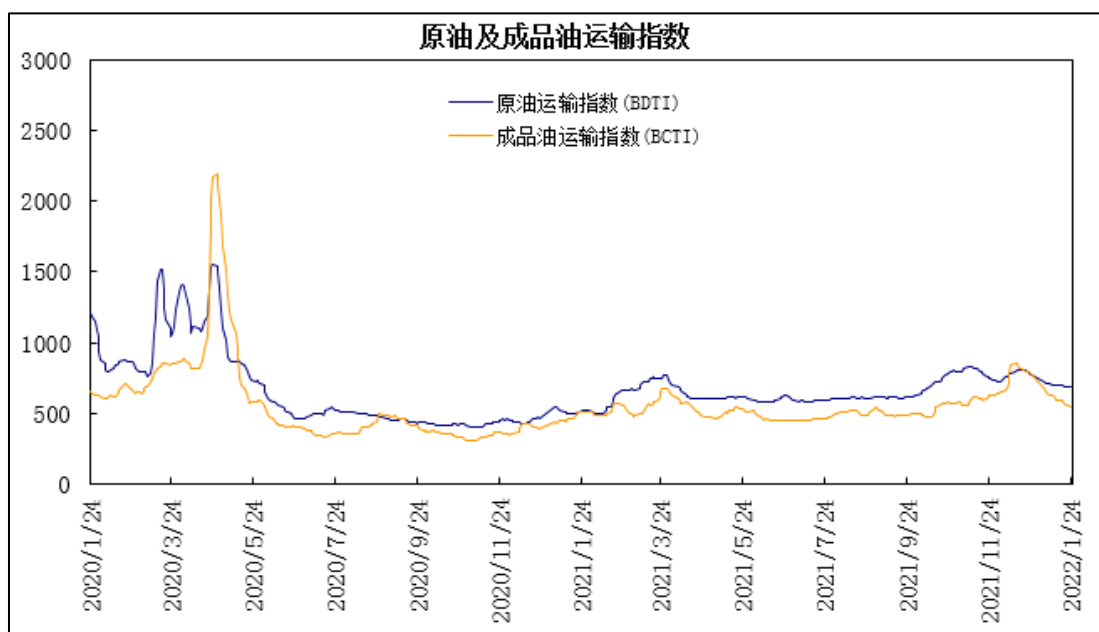
数据来源: WIND

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

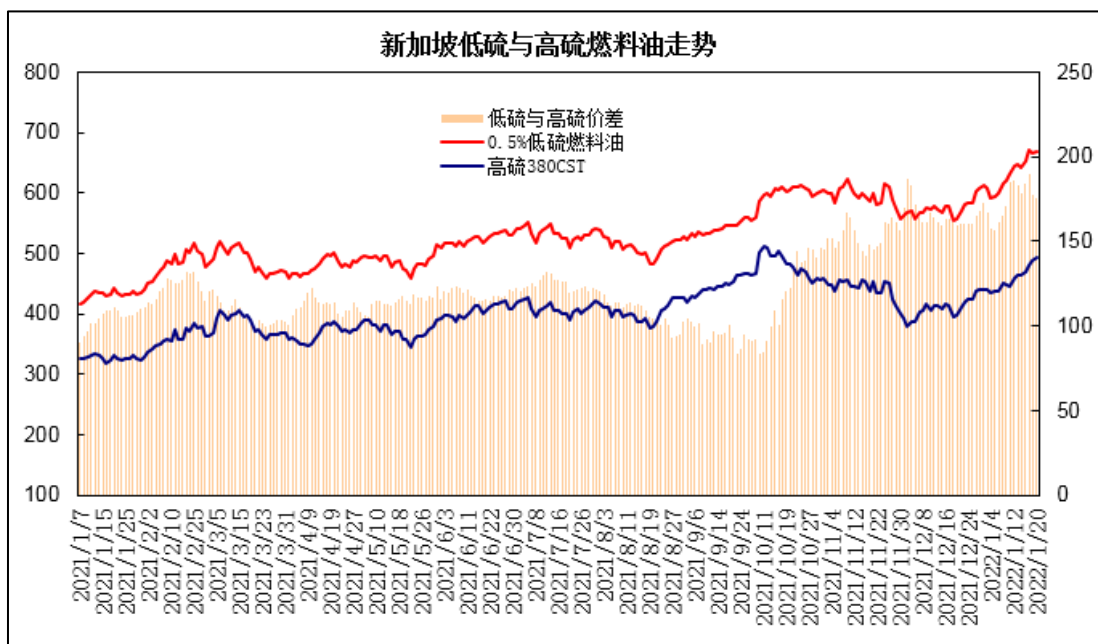
5、低硫燃料油与高硫燃料油走势

1月上旬，燃料油市场震荡上涨，新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差逐步回升，处于156-170美元/吨区间；中下旬，燃料油市场大幅冲高，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呈现扩大，处于170美元/吨至190美元/吨区间。期货市场，低硫燃料油5月合约与燃料油5月合约收盘价价差逐步扩大，上旬燃料油期价区间整理，

低硫与高硫燃料油期价价差触及 760 元/吨的月内低点，中下旬，国际原油上涨带动燃油市场，低硫燃料油期价表现强于燃料油期价，两者价差走阔，处于 800-900 元/吨的区间。

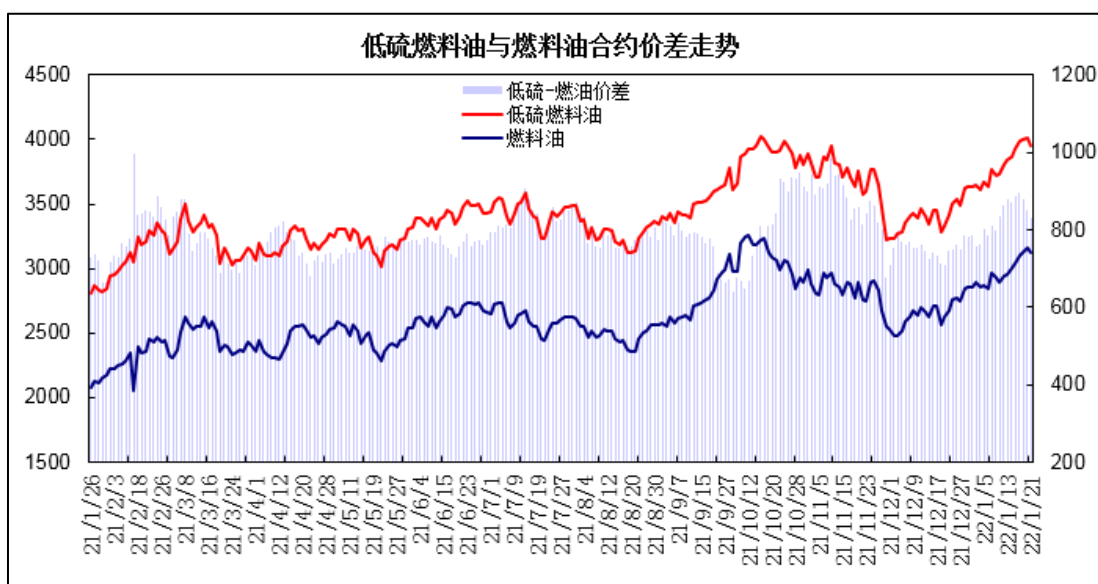
欧洲、北亚等地区对低硫燃料油的发电需求增加，低硫与高硫燃料油 5 月合约价差维持高位，两者价差有望处于 750-950 区间波动。

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+采取谨慎增产策略，中东地区及乌克兰局势动荡导致短期供应收紧风险上升，供应端趋紧预期支撑油市，而美联储紧缩预期，地缘局势缓和的不确定性，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强势震荡走势。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同比小幅回落，新加坡燃料油库存呈现回升；受季节性及替代需求影响，延续低硫强于高硫的局面；上游原油表现强势带动成本端上行，预计燃料油期价呈现强势震荡走势。FU2205 合约将有望处于 2850-3350 元/吨区间运行；LU2205 合约将有望处于 3700-4200 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	FU2205	操作品种合约	LU2205、FU2205
操作方向	做多	操作方向	买 FU2205 卖 LU2205
入场价区	2950	入场价区	920
目标价区	3250	目标价区	800
止损价区	2850	止损价区	960

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。

