



金融投资专业理财

燃料油月报

2021年7月29日

上游原油成本驱动 燃油趋于震荡回升

摘要

展望8月，欧美宽松货币政策及夏季需求增长预期支撑油市，新冠疫情反弹加剧高位震荡幅度，预计原油期价呈现震荡冲高走势，带动燃料油成本区间上行。供需端，国内燃料油产量小幅增长，净出口呈现增长；新加坡地区燃料油销售量同比增长，高硫燃料油销售回升，新加坡燃料油库存小幅回升；欧美经济呈现复苏，航运业景气度处于高位，夏季中东地区发电需求增加，低硫燃料油与高硫燃料油价差处于区间波动；上游原油成本驱动，预计燃料油期价呈现震荡回升走势。FU2109 合约将有望处于2500-2850元/吨区间运行；LU2108 合约将有望处于3350-3700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



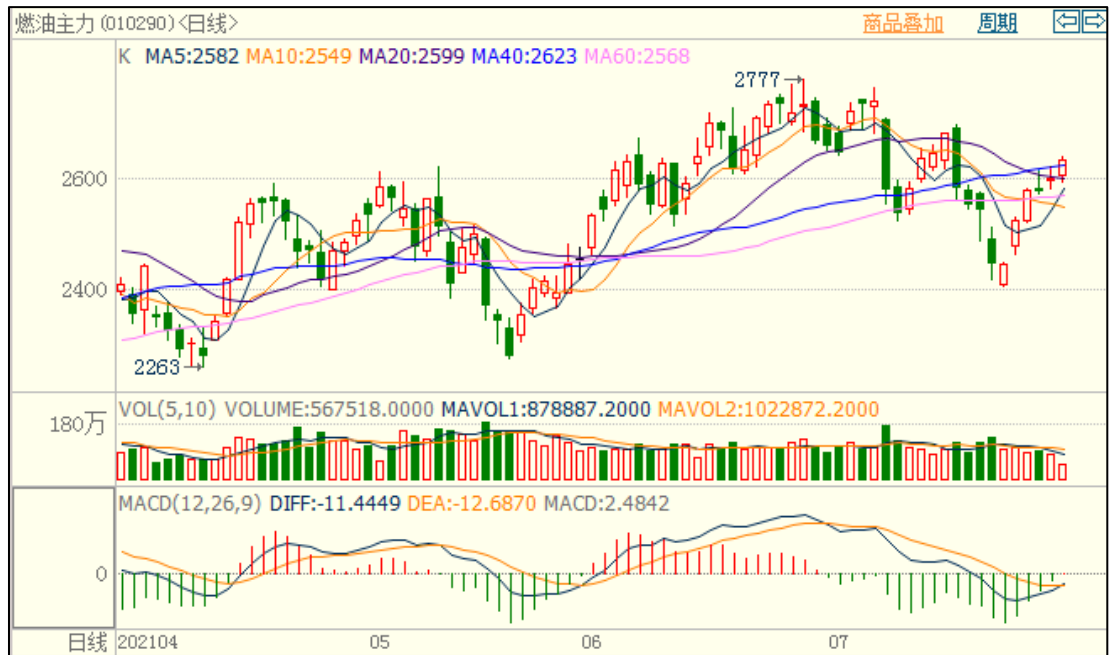
目录

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

7月初，OPEC+会议僵局令市场担忧价格战的潜在风险，国际原油期价冲高回落，新加坡燃料油现货价格先扬后抑，低硫与高硫燃油价差扩大，燃料油主力合约触及 2761 元/吨的高点大幅回落至 2500 元/吨关口；低硫燃料油主力合约创出 3596 元/吨的高点后回落至 3340 元/吨区域。中下旬，OPEC+达成增产协议，德尔塔变异毒株导致疫情反弹推升避险情绪，而下半年油市供应趋紧预期支撑市场，国际原油市场深幅回调后连续反弹，燃料油期货市场呈现探低回升走势；燃料油主力合约下探 2405 元/吨低点，随后逐步回升至 2600 元/吨区域，低硫燃料油主力合约触及 3182 元/吨低点后连续反弹至 3500 元/吨关口。

图 1：上海燃料油主力连续 K 线图



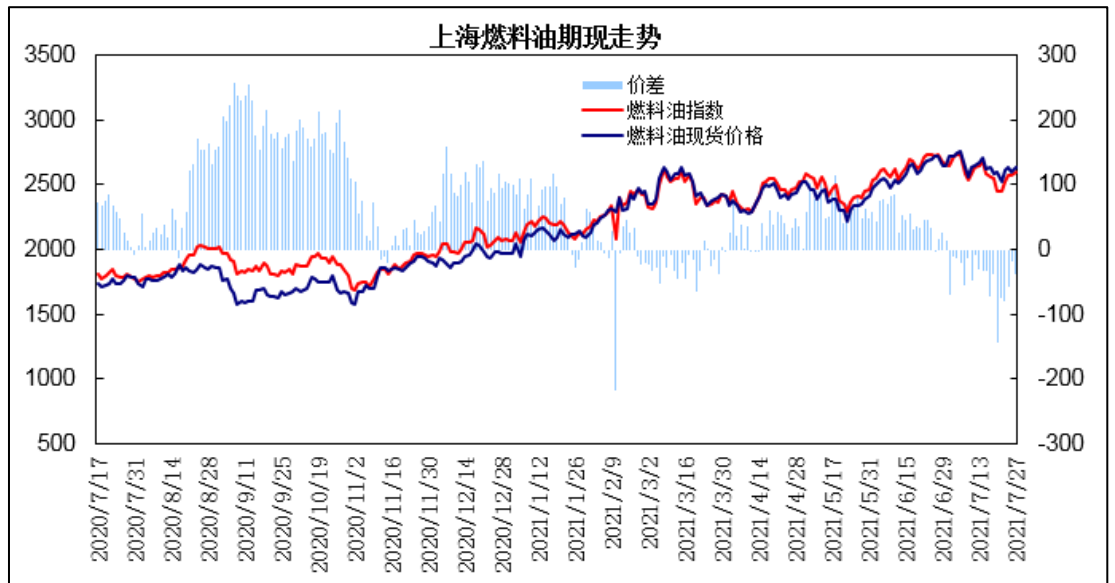
数据来源：博易

图 2：上海低硫燃料油主力连续 K 线图



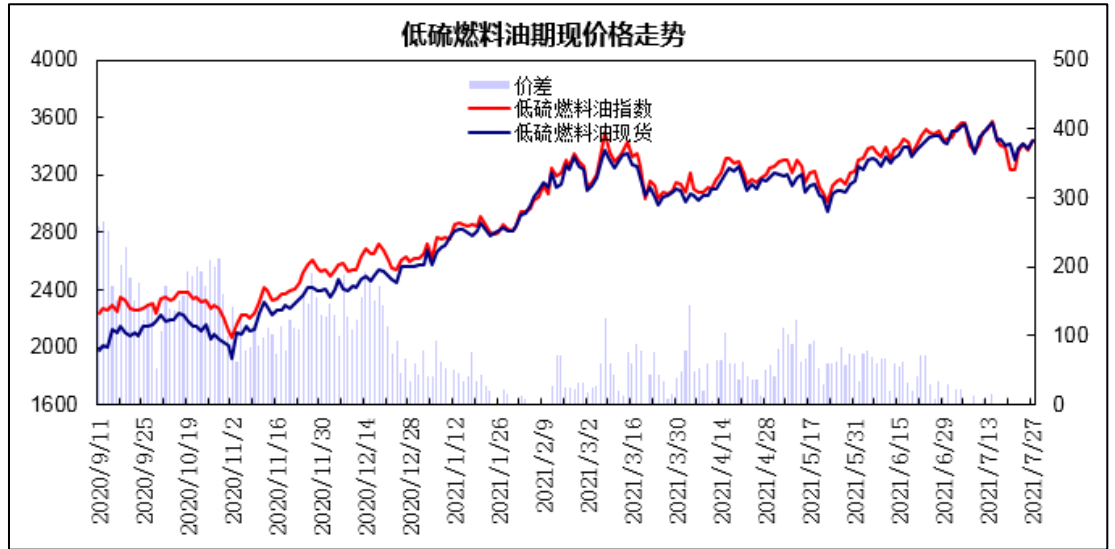
数据来源：博易

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

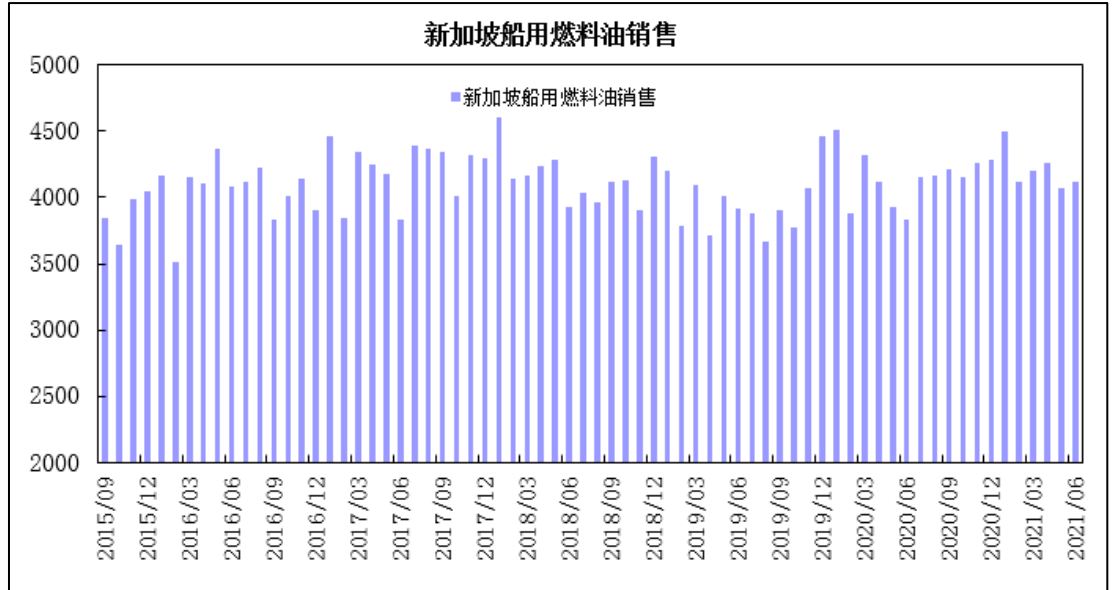
二、燃料油市场分析

1、新加坡供应情况

据数据显示，6月新加坡船用燃料油销售量为411.3万吨，同比增长7.4%；其中，6月船用燃料油MF0销售量为105.9万吨，同比增长31.9%；6月船用燃料油LSFO及LSMGO销售量为247.9万吨，同比增长8.3%。1-6月新加坡船用燃料油销售量总计为2526.4万吨，同比增长2.8%；1-6月船用燃料油MF0销售量累计为625.8万吨，同比增长39.6%；1-6月船用燃料油LSFO及LSMGO销售量累计为1574.7万吨，同比增长4.3%。

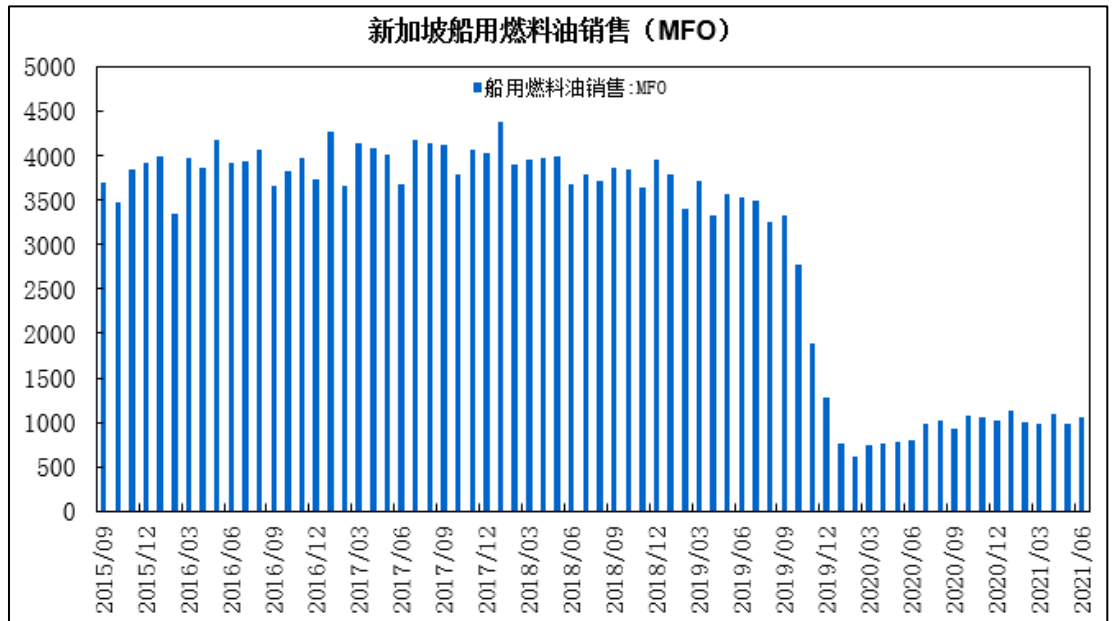
6月新加坡船用燃料油销售量环比增长1%，较上年同期增长7.4%；MF0销售量环比增长7.6%；LSFO及LSMGO销售量环比下降4.8%。随着脱硫塔安装数量的提升，高硫燃料油消费比例出现回升。

图5：新加坡船用燃料油销售



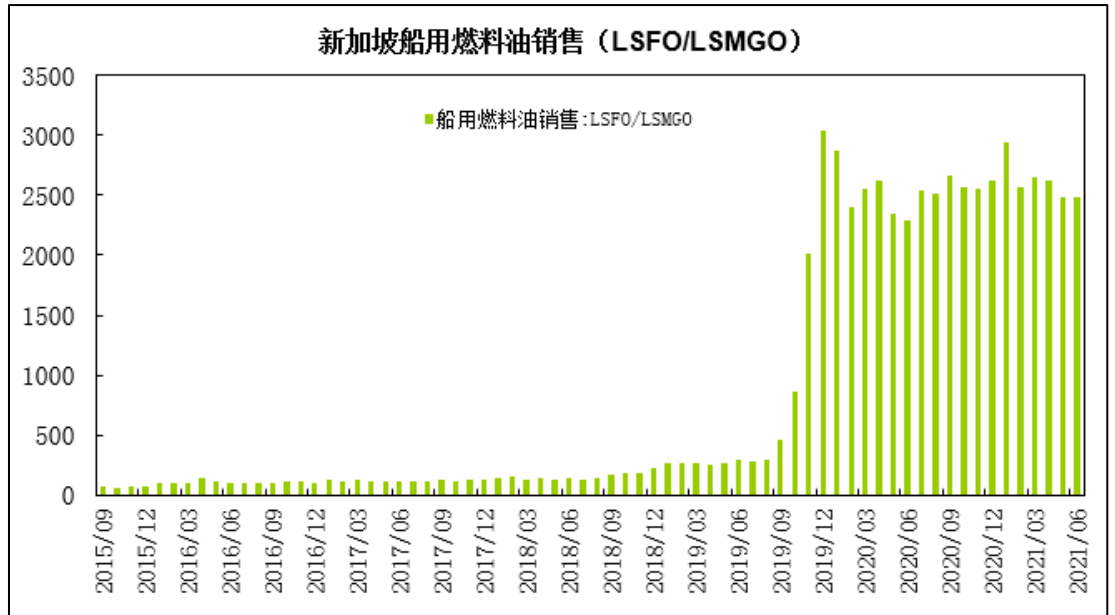
数据来源：WIND

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

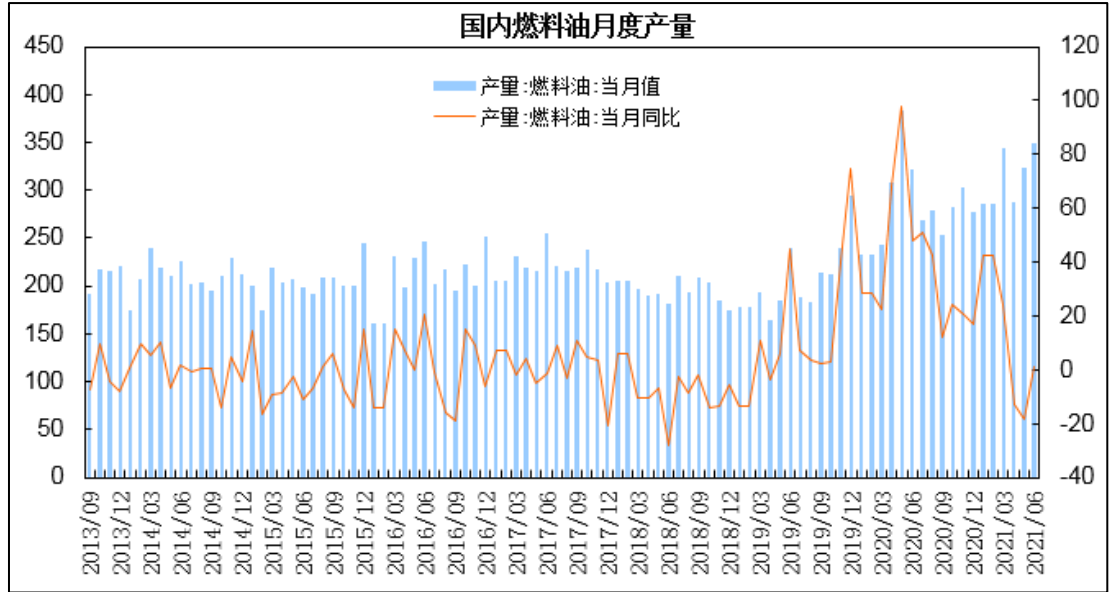
国家统计局数据显示, 6 月份原油加工量为 6082 万吨, 同比增长 5.1%。1-6 月份原油累计加工量为 35335 万吨, 同比增长 10.7%; 日均产量 202.7 万吨, 较上月增加 7.5 万吨。6 月燃料油产量为 348.7 万吨, 同比增长 1.1%。1-6 月燃料油累计产量为 1876 万吨, 同比增长 7.2%。

中国海关数据显示, 中国海关总署公布的数据显示, 6 月 5-7 号燃料油进口量为 99.84 万吨, 同比下降 52.5%; 1-6 月 5-7 号燃料油累计进口量为 561.17 万吨, 同比下降 28.9%。6 月 5-7 号燃料油出口量为 166.07 万吨, 同比增长 39.6%; 1-6 月 5-7 号燃料油累计出口量为 981.45 万吨, 同比增长 51.6%。

从进口来源国来看, 上半年中国进口的燃料油主要来自马来西亚、新加坡、俄罗斯、阿联酋、伊拉克、韩国, 这六国进口数量占上半年进口总量的 96.6%。其中马来西亚、新加坡、俄罗斯的资源占进口量的 87.3%。

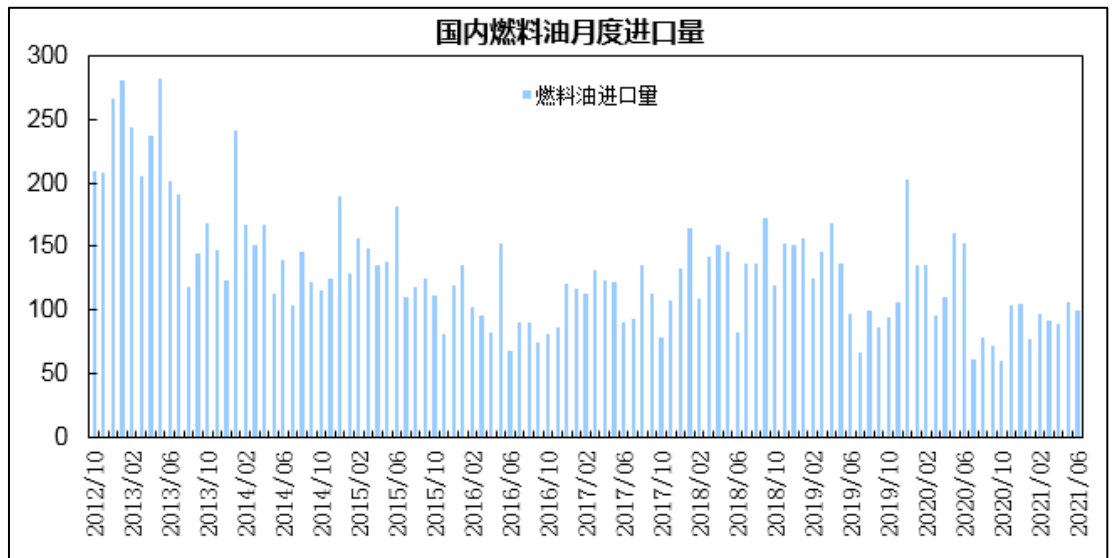
据隆众资讯数据统计, 上半年中国保税船用重质燃料油港口消费量在 965 万吨左右, 增幅约 48%。进口量仅占市场消费量的 49%。国产低硫燃料油增加导致保税船燃进口需求下跌明显, 6 月国内燃料油净出口量为 66.23 万吨, 上半年中国燃料油的进口依存度降至 42.4%。

图 8: 中国燃料油产量



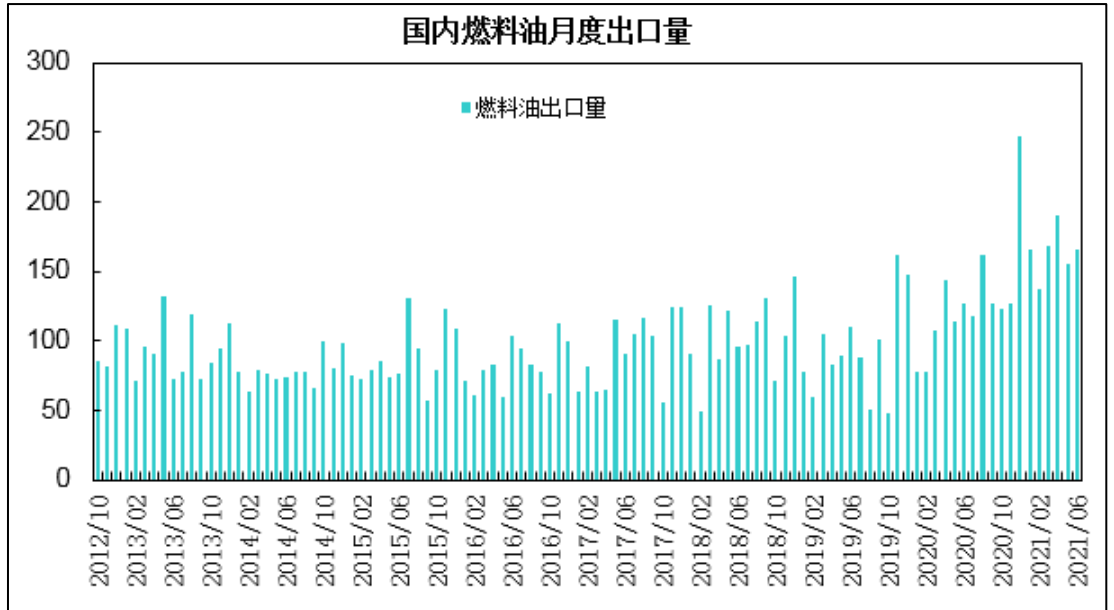
数据来源：中国统计局

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



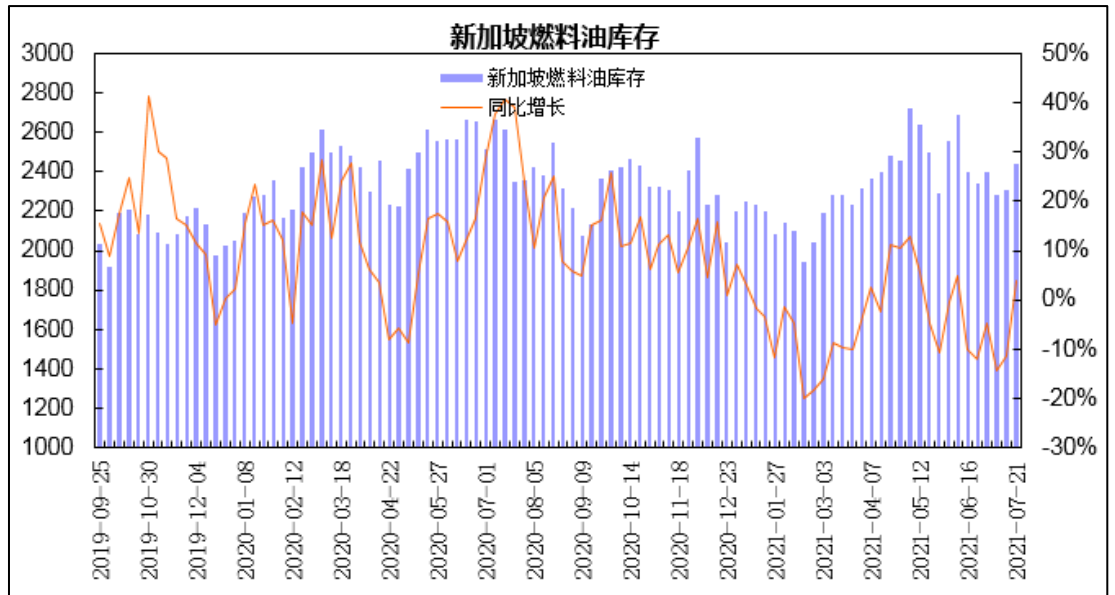
数据来源：中国海关

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7月21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2443.4万桶，较上月增加48.4万桶，环比增幅为2%，较上年同期增长4%。包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存为1229.2万桶，较上月下降46.6万桶，环比降幅为3.7%，较上年同期下降24.3%；新加坡中质馏分油库存为1129.7万桶，较上月下降248.2万桶，环比降幅为18%，较上年同期下降19.9%。

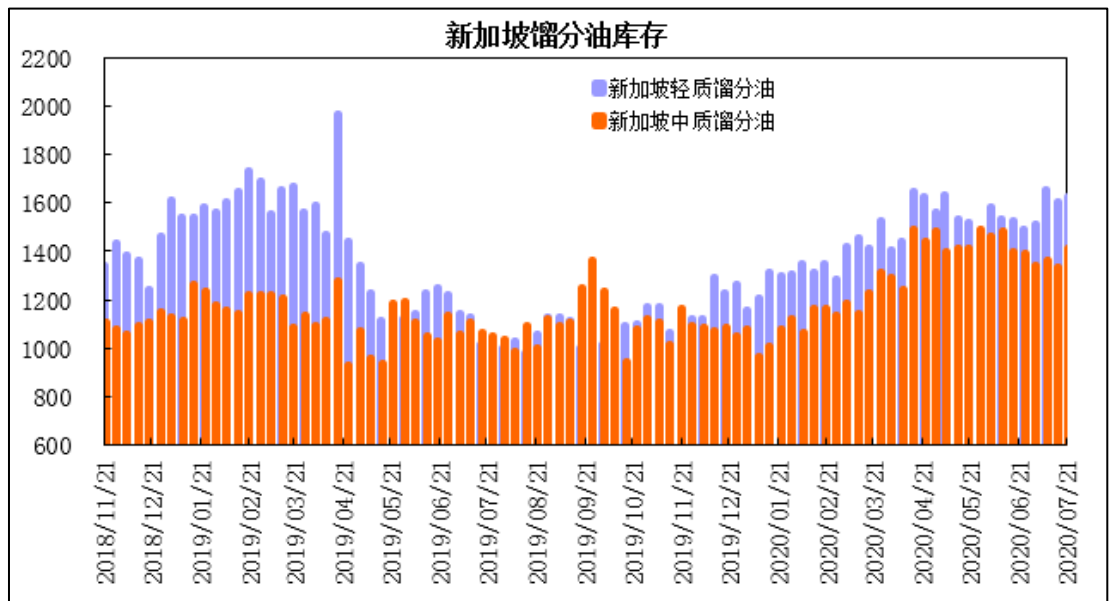
新加坡燃料油库存较上月小幅增加，处于五年均值水平，中质及轻质馏分油库存出现下降。

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 7 月 28 日，波罗的海干散货运费指数 (BDI) 为 3154 点，较上月下跌 229 点，环比跌幅为 6.8%，同比涨幅为 145.9%。其中好望角型运费指数 (BCI) 为 3841 点，环比跌幅为 2.3%，同比涨幅为 92.8%；巴拿马型运费指数 (BPI) 为 3404 点，环比跌幅为 17.4%，同比涨幅为 199.6%；超级大灵便型运费指数 (BSI) 为 2911

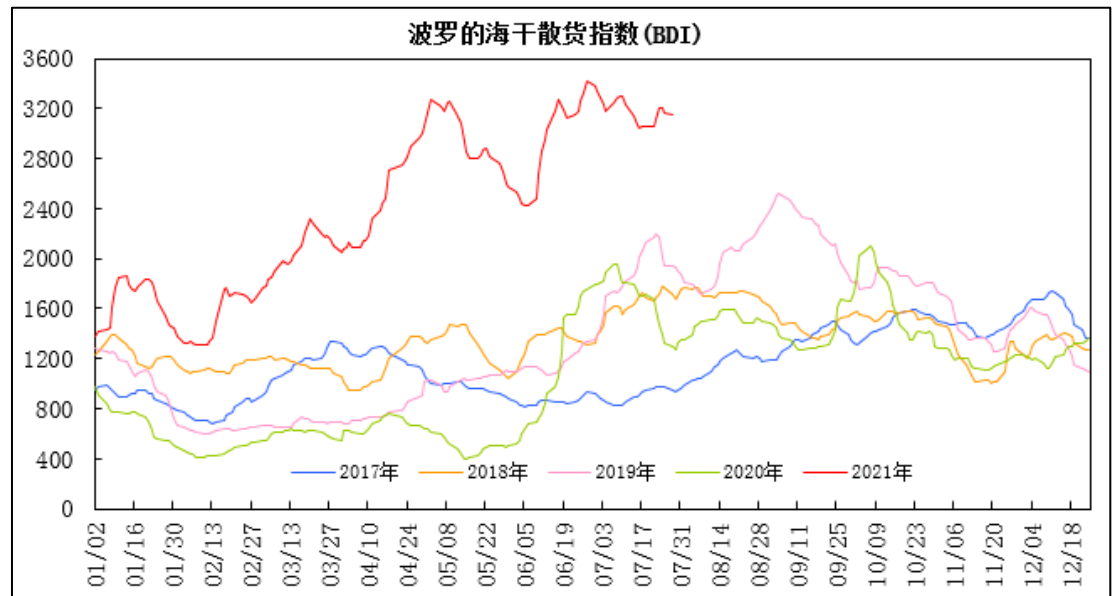
点，环比跌幅为 0.6%，同比涨幅为 224.5%；小灵便型运费指数(BHSI)为 1756 点，环比涨幅为 13.9%，同比涨幅为 270.5%。

截至 7 月 28 日，原油运输指数 (BDTI) 为 598 点，环比持平，同比上涨 16.6%；成品油运输指数 (BCTI) 为 473 点，环比上涨 5.8%，同比上涨 30.7%。

截至 7 月下旬，中国出口集装箱运价指数 (CCFI 指数) 为 2854.02 点，较上月上涨 262.61 点，涨幅为 10.1%，同比上涨 227.7%。

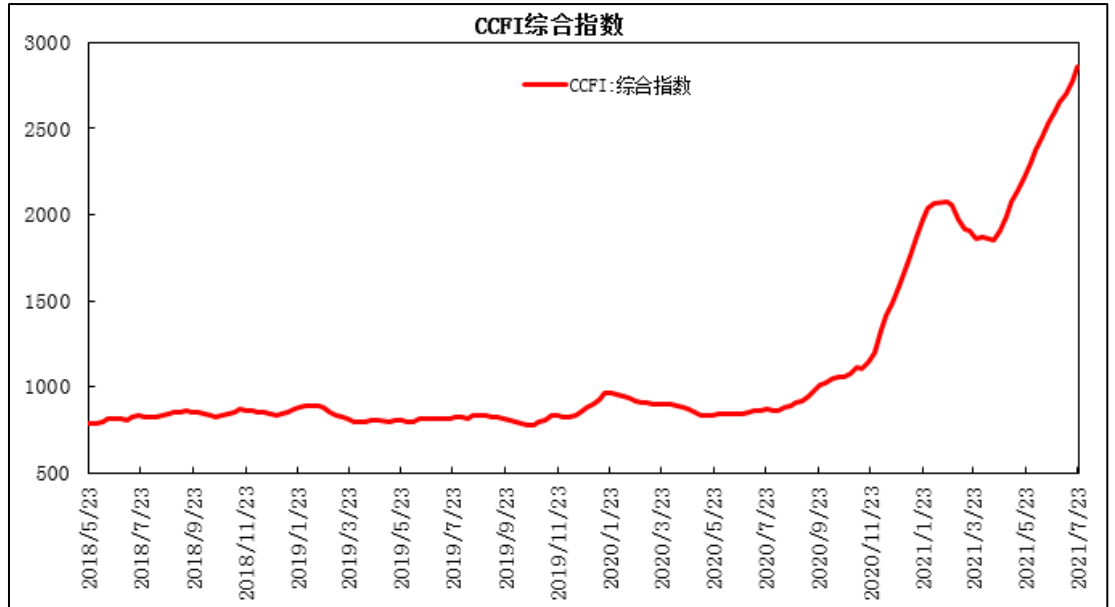
7 月份 BDI 指数高位回落，上月处于 3300 高位运行，中下旬呈现回落，巴拿马型运费环比跌幅较大。OPEC+逐步增产，原油及成品油指数环比小幅上升；中国集运指数再度创出新高。当前集装箱与干散货版块景气度仍较高。

图 13: 波罗的海干散货指数



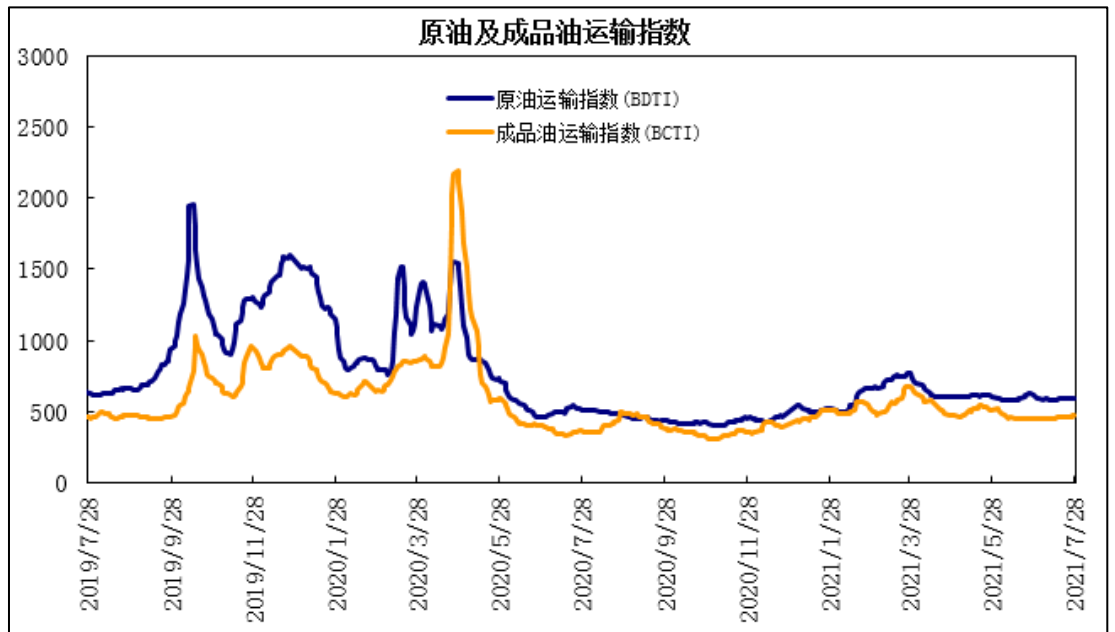
数据来源: WIND

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

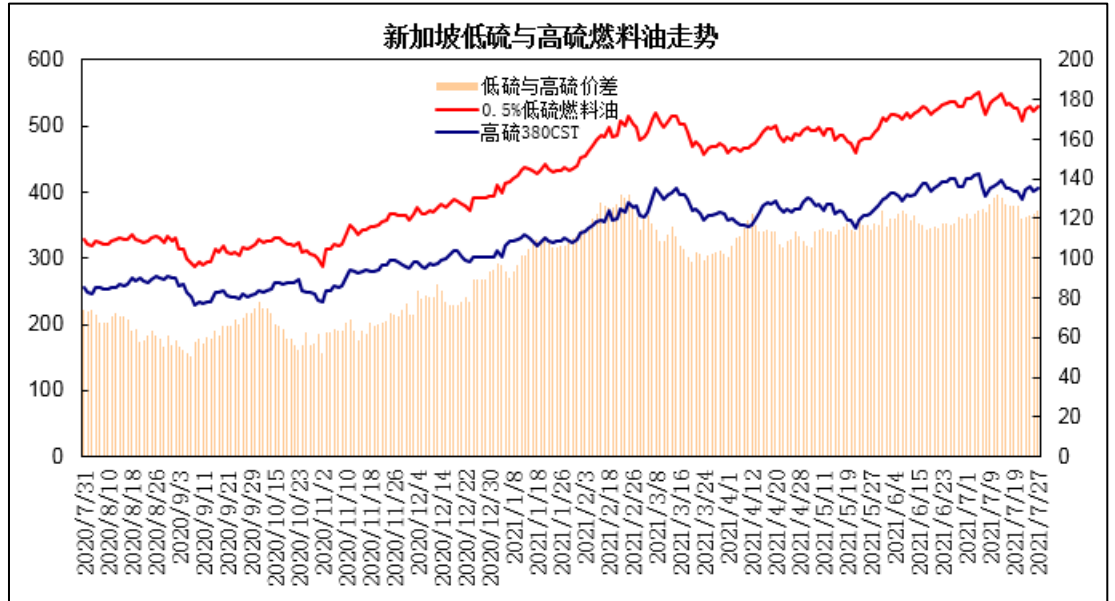
5、低硫燃料油与高硫燃料油走势

7月上旬,国际原油冲高回落,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逐步走阔,处于120-132美元/吨区间;中下旬,国际原油深幅回调后快速反弹,燃料油跟随宽幅震荡,新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差出现缩窄,处于119-128美元/吨区间波动。期货市场,低硫燃料油9月合约与燃料油9月合约收盘价价差较上月呈现扩

大，上中旬低硫与高硫燃料油期价价差从 790 元/吨逐步扩大至 906 元/吨的高位，下旬，两者价差出现缩窄，处于 780-870 元/吨区间波动。

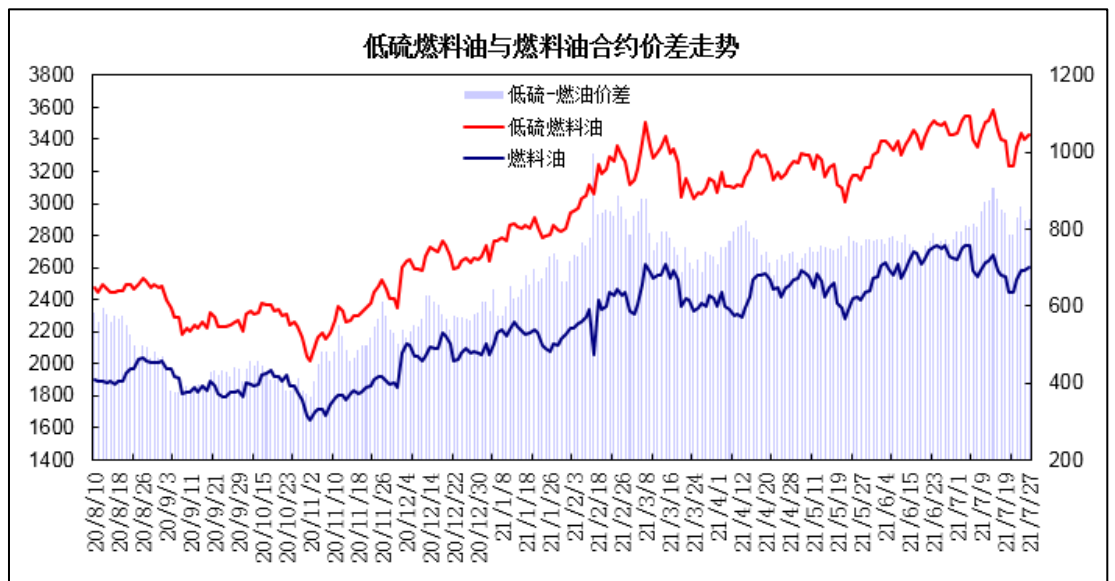
夏季中东地区发电需求支撑高硫燃料油，新加坡高硫燃料油销售提升，预计低硫与高硫燃料油 9 月合约价差延续区间波动，两者价差有望处于 750-900 区间波动。

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，欧美宽松货币政策及夏季需求增长预期支撑油市，新冠疫情反弹加剧高位震荡幅度，预计原油期价呈现震荡冲高走势，带动燃料油成本区间上行。供需端，国内燃料油产量小幅增长，净出口呈现增长；新加坡地区燃料油销售量同比增长，高硫燃料油销售回升，新加坡燃料油库存小幅回升；欧美经济呈现复苏，航运业景气度处于高位，夏季中东地区发电需求增加，低硫燃料油与高硫燃料油价差处于区间波动；上游原油成本驱动，预计燃料油期价呈现震荡回升走势。FU2109 合约将有望处于 2500-2850 元/吨区间运行；LU2108 合约将有望处于 3350-3700 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	FU2109	操作品种合约	LU2109、FU2109
操作方向	做多	操作方向	买 FU2109 卖 LU2109
入场价区	2520	入场价区	880
目标价区	2790	目标价区	760
止损价区	2430	止损价区	920

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。

