



金融投资专业理财

燃料油月报

2022年8月29日

低高硫价差呈走阔 燃油延续震荡走势

摘要

展望9月，沙特释放 OPEC+可能采取减产措施稳定市场的消息，利比亚及伊拉克局势动荡，欧美制裁俄罗斯石油导致供应结构性失衡支撑油市；而欧美央行实施紧缩政策对抗通胀，经济放缓抑制需求预期，伊核协议达成并解除制裁预期等因素加剧油价震荡幅度；预计原油期价延续宽幅震荡走势。供需端，国内燃料油产量保持较快增长，7月燃料油进出口环比回落；新加坡地区燃料油销售量环比回升，高硫燃油销售增幅扩大，新加坡燃料油库存先减后增；亚洲炼厂开工负荷上升，低硫燃料油供应缓和，同时俄罗斯燃料油继续流入中东及亚洲地区，高硫燃料油供应压力大于低硫，低硫与高硫燃料油1月合约价差震荡回升；上游原油宽幅震荡驱动成本，预计燃料油期价呈现宽幅震荡走势。FU2301 合约将有望处于2800-3400 元/吨区间运行；LU2212 合约将有望处于4300-5200 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

8月上旬，全球制造业 PMI 表现疲弱使得经济衰退忧虑升温，美国汽油需求放缓，伊朗核协议谈判重启，国际原油震荡下跌，新加坡燃料油现货价格下调，低硫与高硫燃油价差连续回落，燃料油市场宽幅整理，燃料油期货主力合约从 3300 元/吨区域回落至 2900 元/吨区域，低硫燃料油回落整理，从 5000 元/吨区域下跌至 4200 元/吨区域。中下旬，伊朗表示在确保能够满足关键诉求前提下可接受欧盟提案，市场对伊朗原油解禁预期升温一度打压油价，而欧洲能源供应仍存隐忧，沙特暗示 OPEC+可能采取减产稳定市场价格，供应忧虑再度推升油市，国际原油震荡回升，低硫燃料油表现强于高硫，低高硫价差出现回升，燃料油区间震荡，主力合约处于 3000 元/吨至 3400 元/吨区间波动，低硫燃料油震荡上行，主力合约从 4500 元/吨区域上涨至 5200 元/吨区域。

图 1：上海燃料油主力连续 K 线图



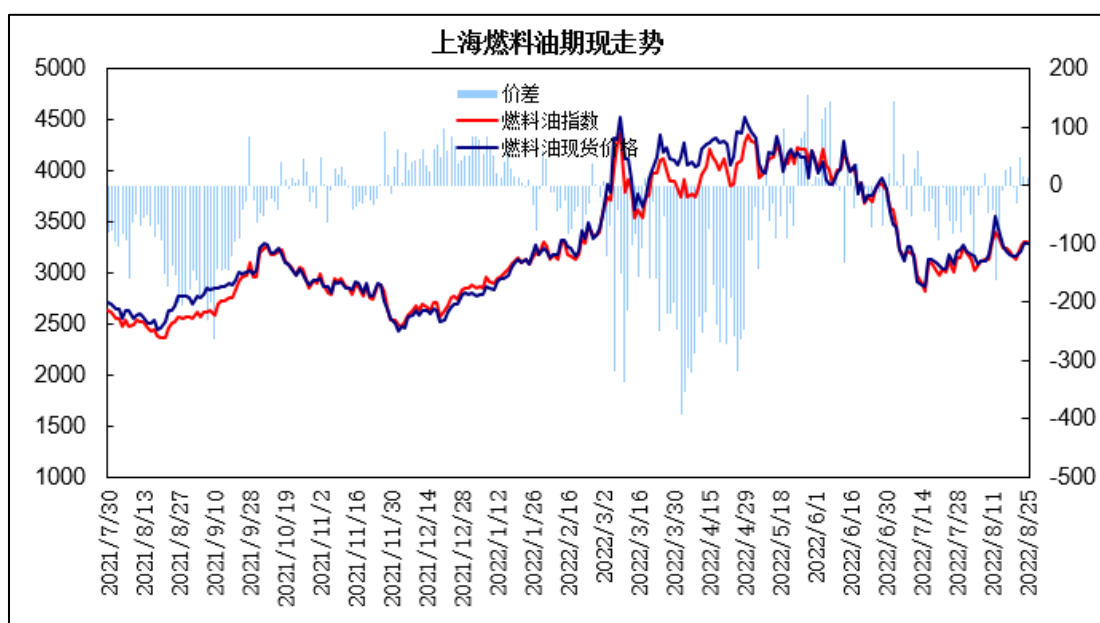
数据来源：博易

图 2：上海低硫燃料油主力连续 K 线图



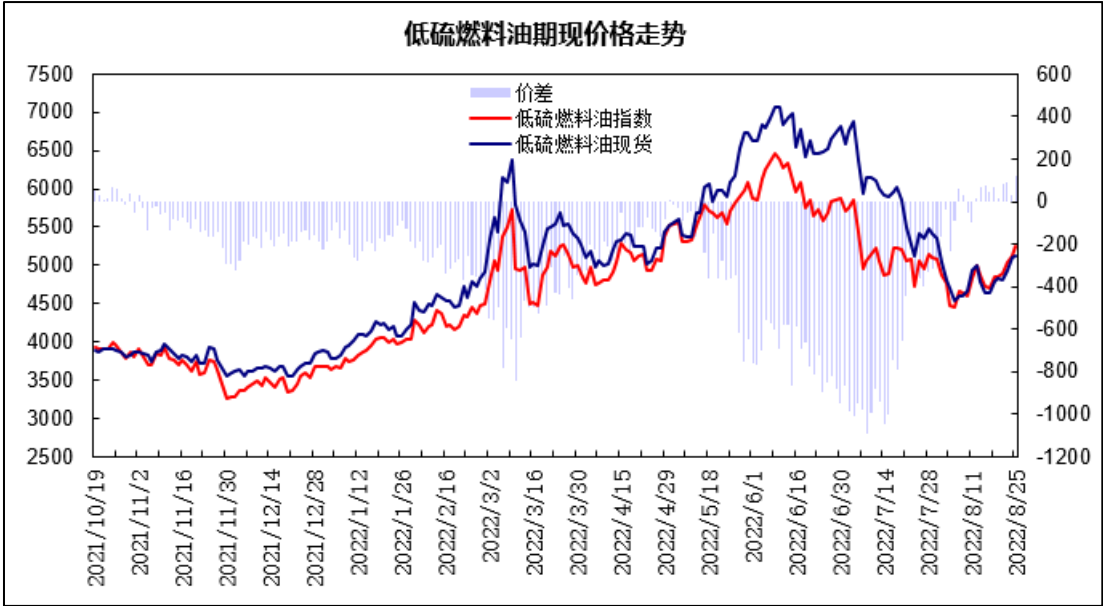
数据来源：博易

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

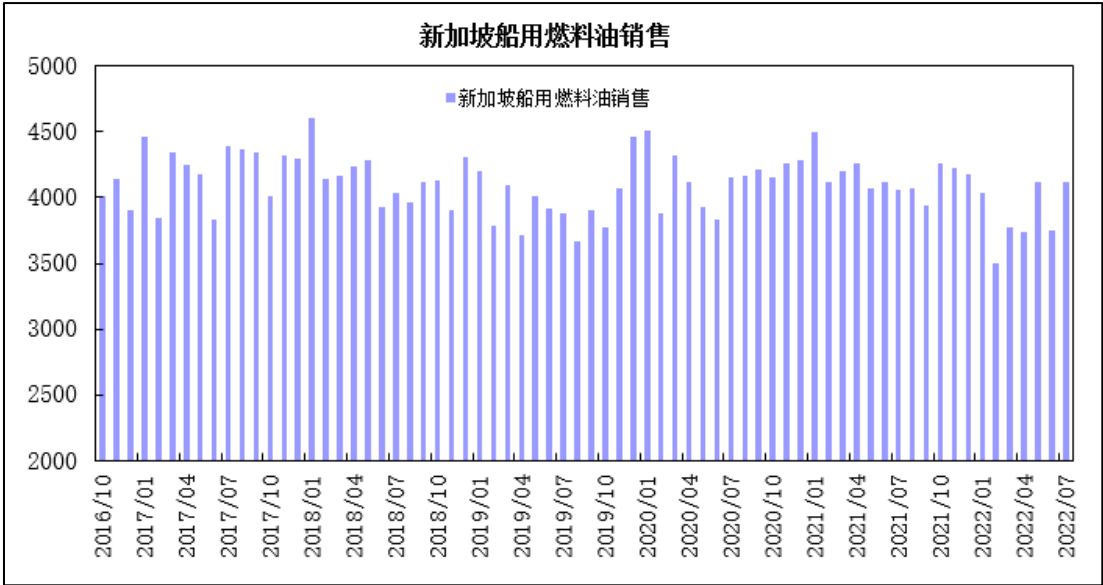
二、燃料油市场分析

1、新加坡供应情况

据数据显示，7月份新加坡船用燃料油销售量为412.1万吨，同比增长1.4%；其中，船用燃料油MFO销售量为126.7万吨，同比增长19.9%；船用燃料油LSFO及LSMGO销售量为238万吨，同比下降2.7%。1-7月份新加坡船用燃料油销售量为2703.8万吨，同比下降7.8%；其中，船用燃料油MFO销售量为750.9万吨，同比增长2.6%；船用燃料油LSFO及LSMGO销售量为1598.1万吨，同比下降12.2%。

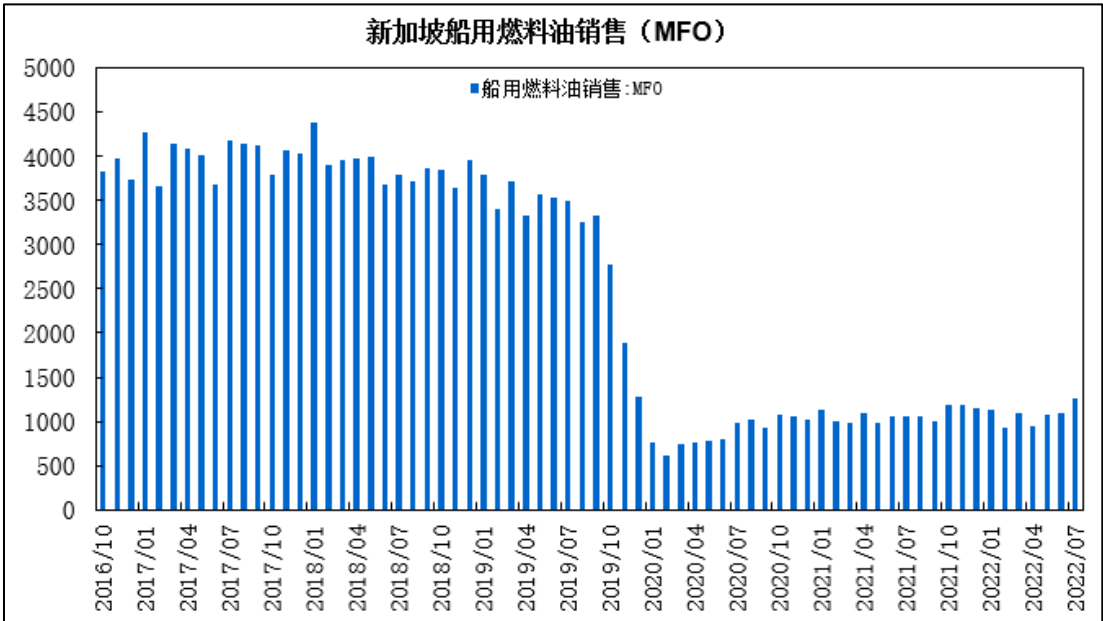
7月新加坡船用燃料油销售量环比增长9.8%，MFO销售量环比增长15.9%；LSFO及LSMGO销售量环比增长6.1%。低硫与高硫燃料油价差处于高位，脱硫装置性价比显著，高硫燃料油销售继续增长。

图5：新加坡船用燃料油销售



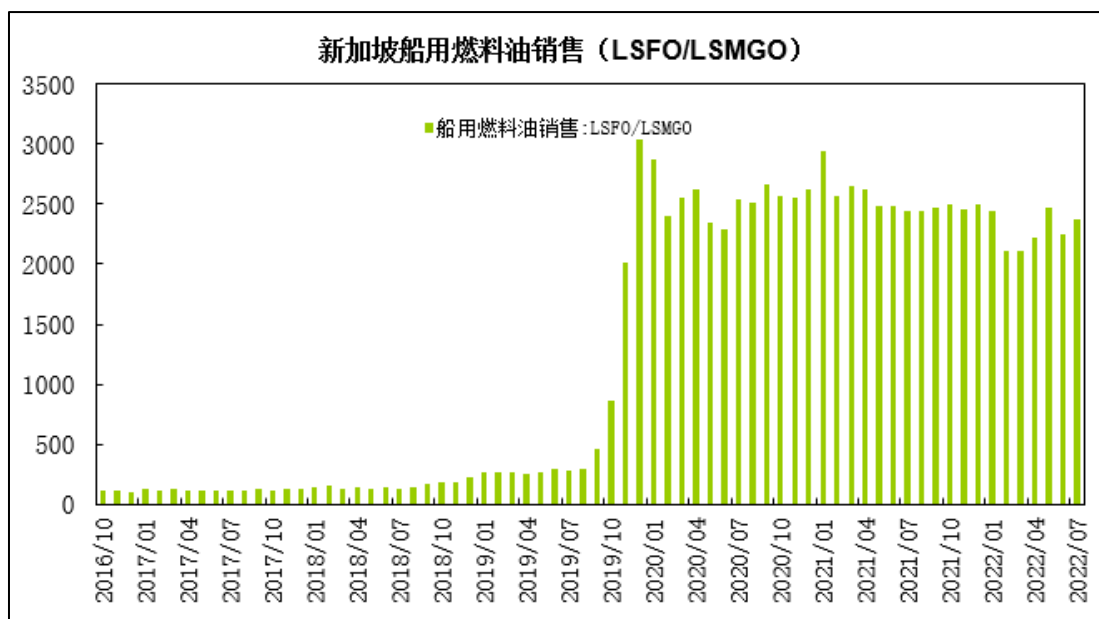
数据来源：WIND

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

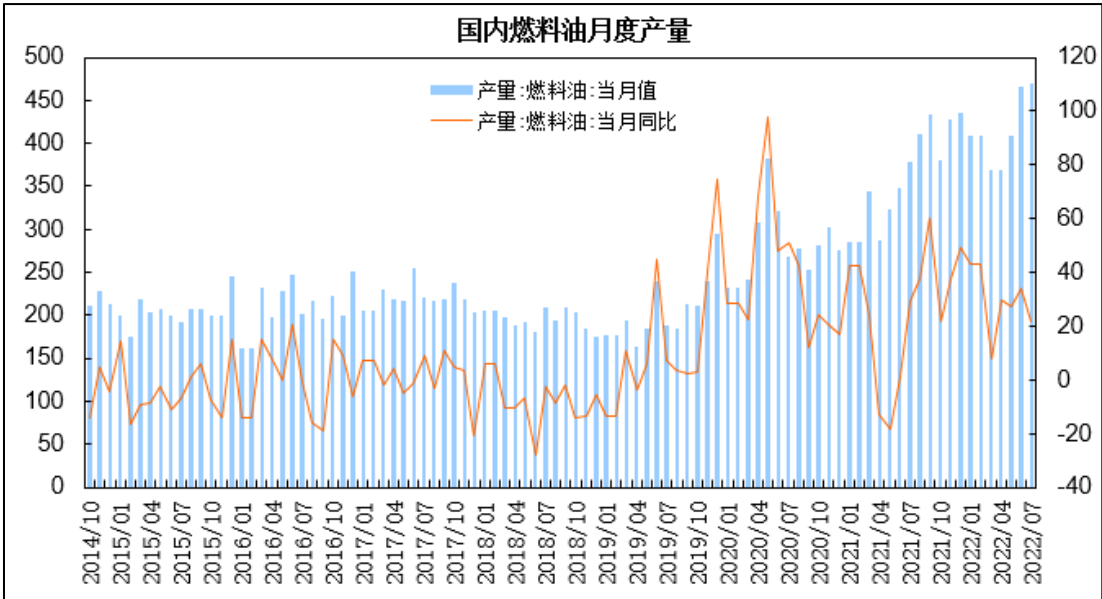
国家统计局数据显示，7月份原油加工量为5321万吨，同比下降8.8%。1-7月份原油累计加工量为38027万吨，同比下降6.3%。7月燃料油产量为469.9万吨，同比增长21.5%；1-7月燃料油累计产量为2928.2万吨，同比增长29.2%。

中国海关总署公布的数据显示，7月5-7号燃料油进口量为73.98万吨，同比下降56%；1-7月5-7号燃料油累计进口量为597.11万吨，同比下降14.5%。7月5-7号燃料油出口量为159.5万吨，同比下降10.2%；1-7月5-7号燃料油累计出口量为1068.92万吨，同比下降7.8%。

从进口来源国来看，中国进口的燃料油主要来自俄罗斯、新加坡、意大利、马来西亚、日本，这五个国家资源占进口量的89.7%。从燃料油进口类型来看，保税贸易进口量占58.4%，一般贸易占41.6%。

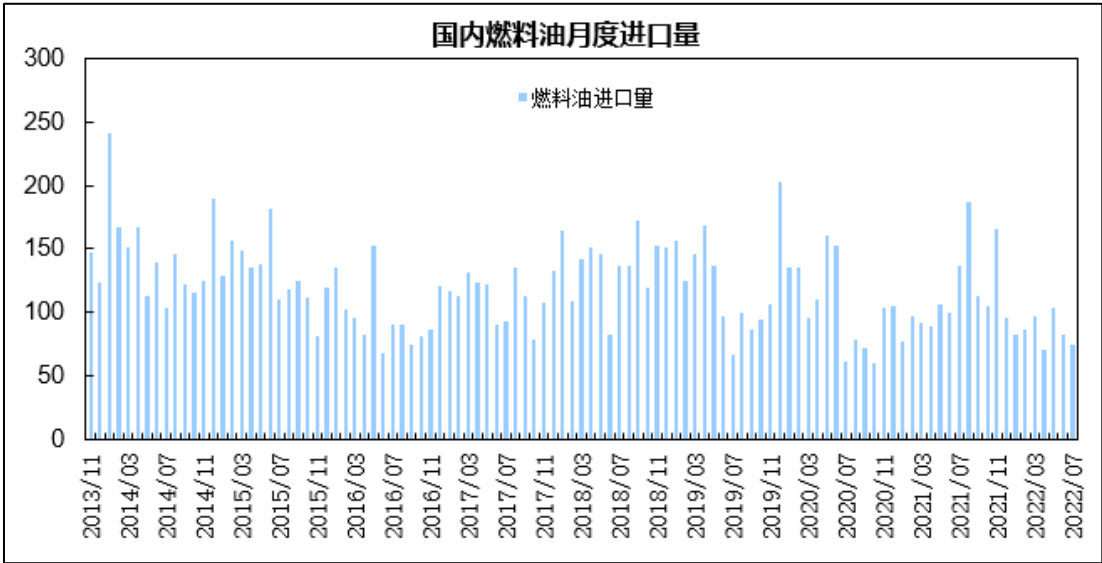
据隆众资讯，2022年中国低硫燃料油第三批出口配额下放，共计250万吨。其中，中石化137万吨，中石油90万吨，中海油20万吨，中化工1万吨，浙石化2万吨。截止目前2022年内低硫燃料油出口配额累计下放1225万吨，较去年全年配额总量增长7.6%。

图8：中国燃料油产量



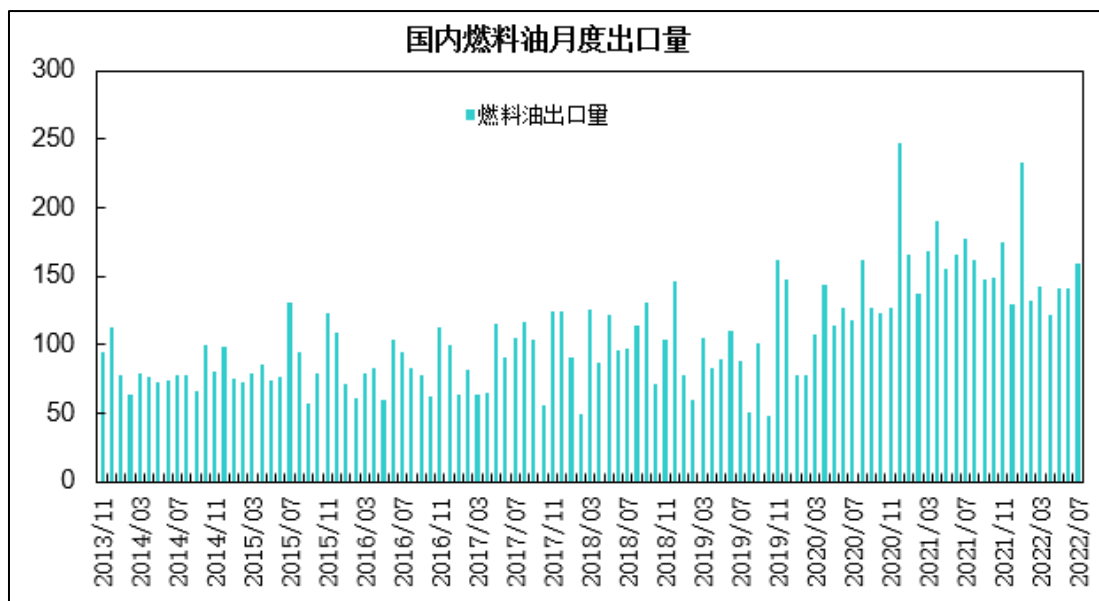
数据来源：中国统计局

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



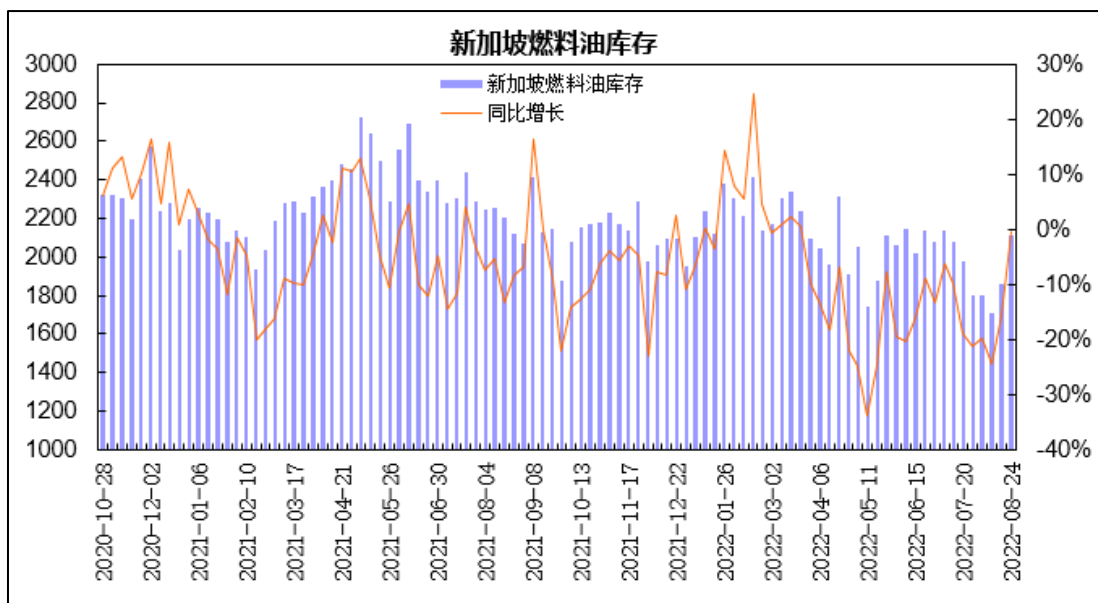
数据来源：中国海关

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8月24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2108.8万桶，较上月增加304.2万桶，环比增幅为16.9%，较上年同期下降0.4%。包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存为1734.9万桶，较上月下降67.2万桶，环比降幅为3.7%，较上年同期增长31.1%；新加坡中质馏分油库存为723.1万桶，较上月下降1.3万桶，环比降幅为0.2%，较上年同期下降33.5%。

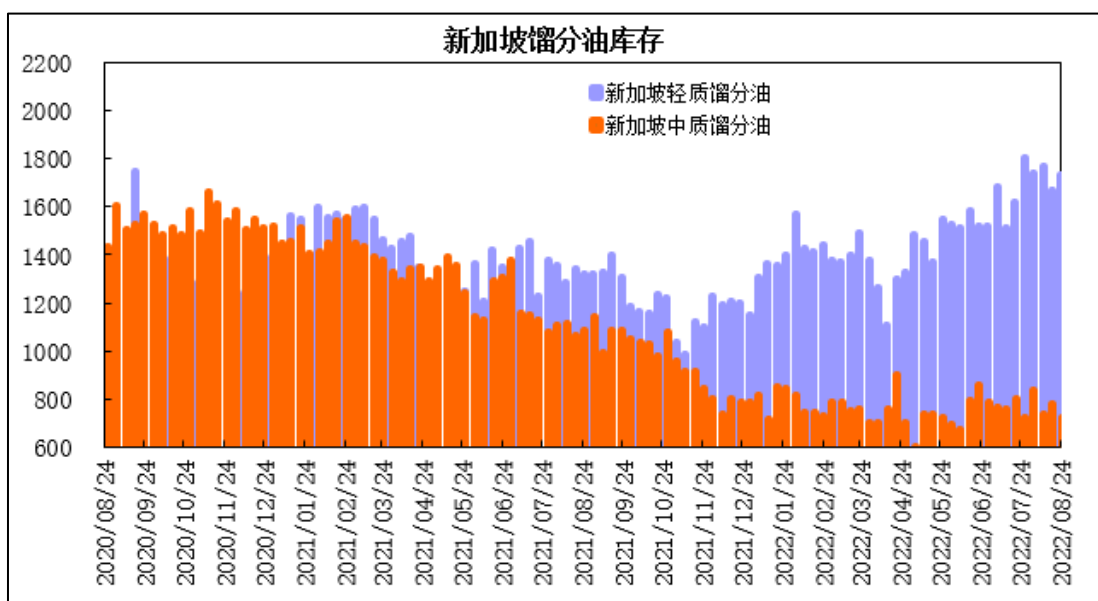
8月新加坡燃料油库存先减后增，升至七周高位，轻质馏分油及中质馏分油库存呈现小幅回落。

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8月24日，波罗的海干散货运费指数(BDI)为1213点，较上月下跌682点，环比跌幅为36%，同比跌幅为71.1%。其中好望角型运费指数(BCI)为680点，环比跌幅为67.3%，同比跌幅为89%；巴拿马型运费指数(BPI)为1491点，环比跌幅为27.3%，同比跌幅为61.2%；超级大灵便型运费指数(BSI)为1773点，

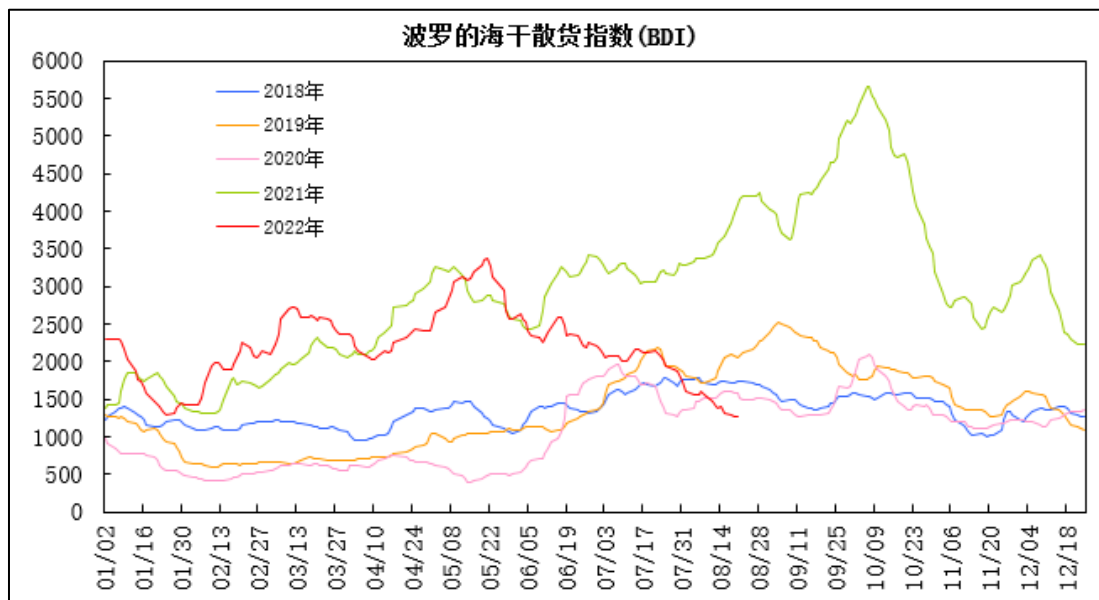
环比跌幅为 10%，同比跌幅为 47%；小灵便型运费指数 (BHSI) 为 947 点，环比跌幅为 19.3%，同比跌幅为 49.8%。

截至 8 月 24 日，原油运输指数 (BDTI) 为 1542 点，环比上涨 5.2%，同比上涨 155.7%；成品油运输指数 (BCTI) 为 1282 点，环比下跌 5.9%，同比上涨 163.8%。

截至 8 月中下旬，中国出口集装箱运价指数 (CCFI 指数) 为 2904 点，较上月下跌 284.61 点，跌幅为 8.9%，同比上涨 13.2%。

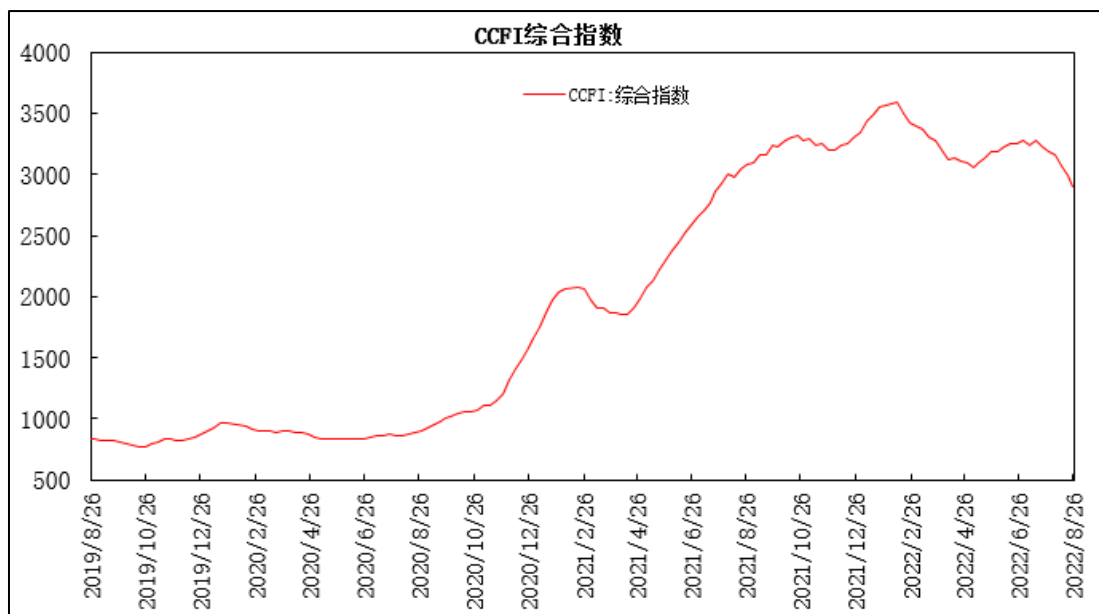
8 月份 BDI 指数大幅下跌，处于 2020 年 11 月以来低位，好望角型运费环比大幅下跌，巴拿马型及灵便型运费环比也呈现下跌。原油运输指数环比上涨，成品油运输指数继续回落；中国集运指数呈现回落。

图 13: 波罗的海干散货指数



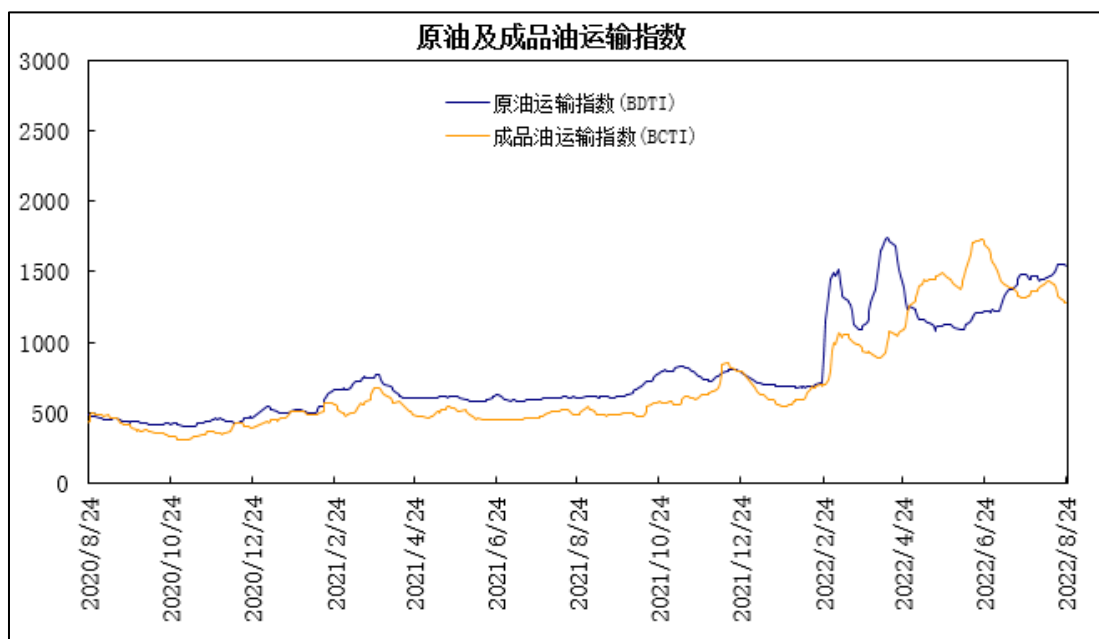
数据来源: WIND

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

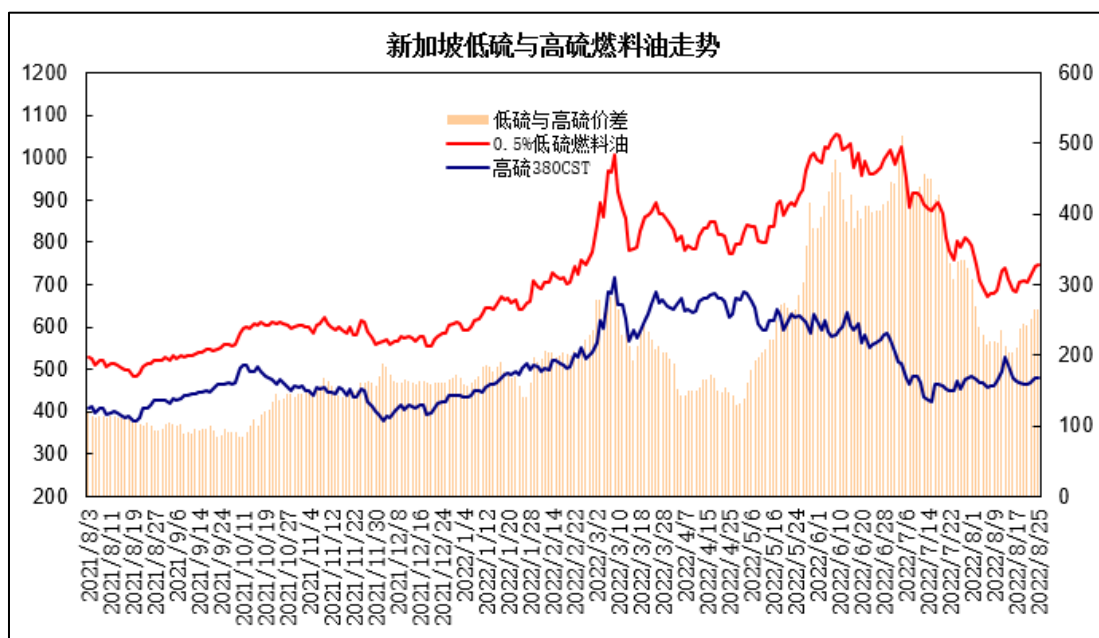
5、低硫燃料油与高硫燃料油走势

8月上中旬，燃料油市场宽幅整理，低硫燃油出现大幅回调，新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差逐步回落，从月初高点 307.55 美元/吨逐步回落，触及月内低点 203.41 美元/吨。下旬，国际原油震荡回升，低硫燃料油呈现跟涨，高硫燃料油表现偏弱，新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差出现回升，从 205 美元/吨回升至 260 美元/吨区域。期货市场，

低硫燃料油 1 月合约与燃料油 1 月合约收盘价价差较上月明显缩窄，上旬低硫燃料油期价出现一波回调，燃料油跌幅小于低硫燃料油，低硫与高硫燃料油期价价差回落月内低点 1190 元/吨；中下旬，国际原油回升带动燃料油市场，低硫燃料油期价连续跟涨，两者价差再度出现回升，从 1230 元/吨的区域逐步走阔至 1600 元/吨上方。

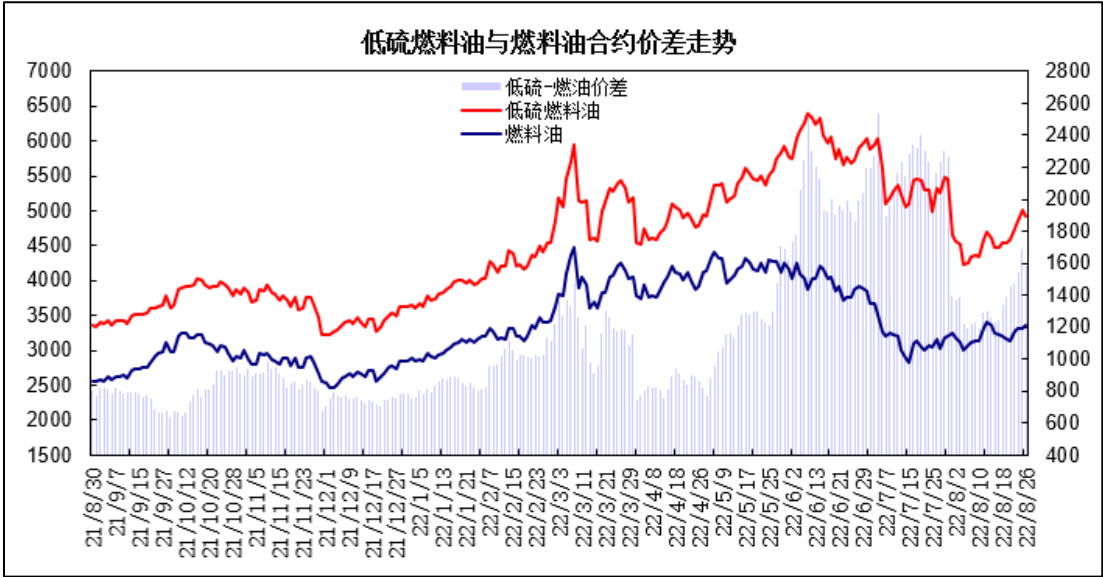
8 月俄罗斯燃料油发货量增长，亚洲地区高硫燃料油供应面临增加，而亚洲炼厂开工上升，低硫燃料油供应也趋于增加，整体上，高硫供应压力大于低硫，低硫与高硫燃料油 1 月合约价差震荡回升，两者价差有望处于 1200-1800 区间波动。

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，沙特释放 OPEC+可能采取减产措施稳定市场的消息，利比亚及伊拉克局势动荡，欧美制裁俄罗斯石油导致供应结构性失衡支撑油市；而欧美央行实施紧缩政策对抗通胀，经济放缓抑制需求预期，伊核协议达成并解除制裁预期等因素加剧油价震荡幅度；预计原油期价延续宽幅震荡走势。供需端，国内燃料油产量保持较快增长，7 月燃料油进出口环比回落；新加坡地区燃料油销售量环比回升，高硫燃油销售增幅扩大，新加坡燃料油库存先减后增；亚洲炼厂开工负荷上升，低硫燃料油供应缓和，同时俄罗斯燃料油继续流入中东及亚洲地区，高硫燃料油供应压力大于低硫，低硫与高硫燃料油 1 月合约价差震荡回升；上游原油宽幅震荡驱动成本，预计燃料油期价呈现宽幅震荡走势。FU2301 合约将有望处于 2800-3400 元/吨区间运行；LU2212 合约将有望处于 4300-5200 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	FU2301	操作品种合约	LU2301、FU2301
操作方向	做空	操作方向	买 LU2301 卖 FU2301
入场价区	3350	入场价区	1200
目标价区	2900	目标价区	1650
止损价区	3500	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。

