燃料油单边价格延续跌势，关注高硫下方支撑

市场分析

上期所燃料油期货主力合约日盘收跌2.98%，报3619元/吨；INE低硫燃料油期货主力合约日盘收跌2.21%，报4602元/吨。

在地缘、宏观与基本面等多重因素驱动下，原油价格弱势运行，并压制FU、LU单边价格。具体来看，高低硫燃料油基本面与市场结构存在一定分化，目前高硫要弱于低硫。高硫燃料油方面，中东供应存在恢复预期，下游炼厂端需求减少、发电厂需求季节性规律指向下行。低硫燃料油方面，目前现货市场尚维持偏紧状态，国内炼厂产量偏低，支撑低硫燃料油进口，进而收紧新加坡等海外市场。然而，在汽柴油溢价大幅收窄（尤其是汽油）的背景下，低硫燃料油供应存在增长空间。与此同时，高硫燃料油裂解价差与月差大幅回落后，下方支撑也有望逐步显现。

策略

高硫方面：震荡偏弱，关注中东局势走向
低硫方面：震荡偏弱，关注中东局势走向
跨品种：无
跨期：无
期现：无
期权：无

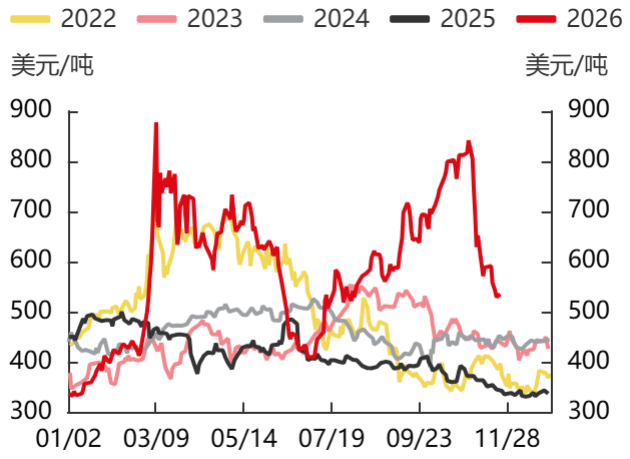
风险

地缘冲突、宏观风险、关税风险、制裁风险、原油价格大幅波动等、发电端需求超预期、船燃需求超预期、俄罗斯出口不及预期、中东出口不及预期

图表

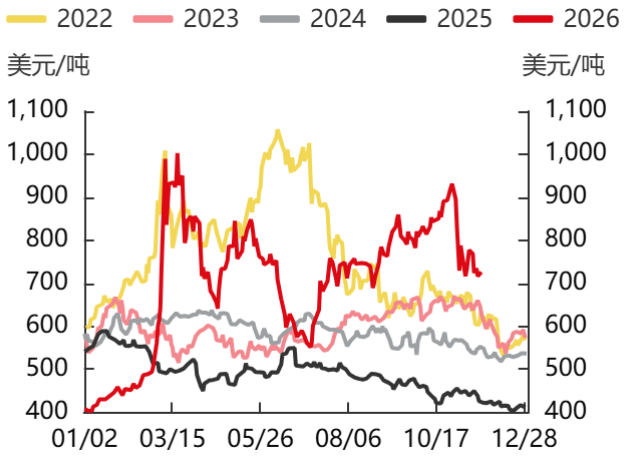
图1：新加坡高硫380燃料油现货价格 单位：美元/吨 3
图2：新加坡低硫燃料油现货价格 单位：美元/吨 3
图3：新加坡高硫燃料油掉期近月合约 单位：美元/吨 3
图4：新加坡低硫燃料油掉期近月合约 单位：美元/吨 3
图5：新加坡高硫燃料油近月月差 单位：美元/吨 3
图6：新加坡低硫燃料油近月月差 单位：美元/吨 3
图7：燃料油FU期货主力合约收盘价 单位：元/吨 4
图8：燃料油FU期货指数收盘价 单位：元/吨 4
图9：燃料油FU期货近月合约收盘价 单位：元/吨 4
图10：燃料油FU近月合约月差 单位：元/吨 4
图11：燃料油FU期货主力合约成交持仓量 单位：手 4
图12：燃料油FU期货总成交持仓量 单位：手 4
图13：低硫燃料油LU期货主力收盘价 单位：元/吨 5
图14：低硫燃料油LU期货指数收盘价 单位：元/吨 5
图15：低硫燃料油LU期货近月合约价格 单位：元/吨 5
图16：低硫燃料油LU期货近月月差 单位：元/吨 5
图17：低硫燃料油LU期货主力成交持仓 单位：手 5
图18：低硫燃料油LU期货总成交持仓 单位：手 5

图1：新加坡高硫380燃料油现货价格 单位：美元/吨



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图2：新加坡低硫燃料油现货价格 单位：美元/吨



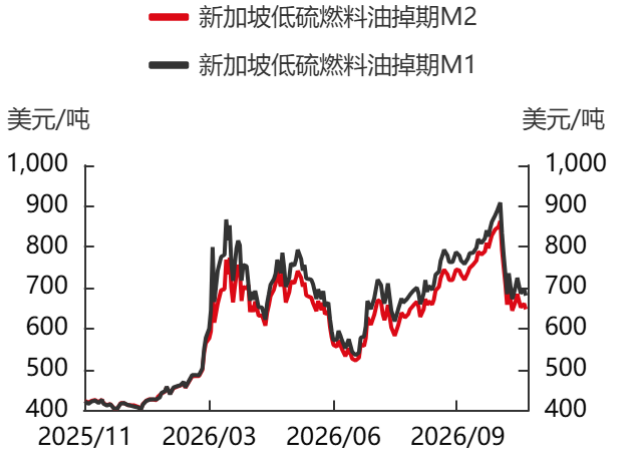
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图3：新加坡高硫燃料油掉期近月合约 单位：美元/吨



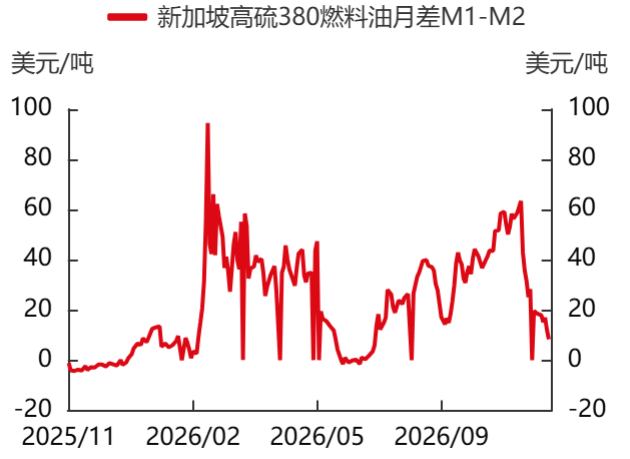
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：新加坡低硫燃料油掉期近月合约 单位：美元/吨



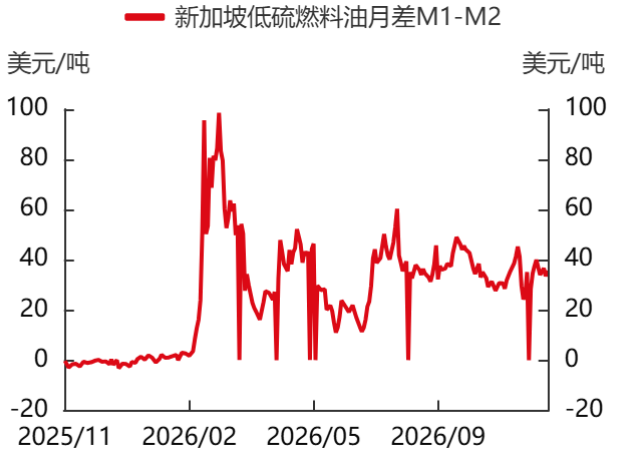
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图5：新加坡高硫燃料油近月月差 单位：美元/吨



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图6：新加坡低硫燃料油近月月差 单位：美元/吨



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图7：燃料油FU期货主力合约收盘价 单位：元/吨



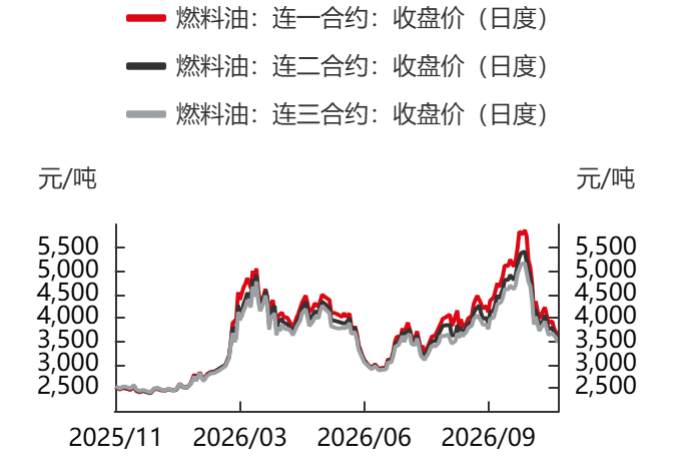
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图8：燃料油FU期货指数收盘价 单位：元/吨



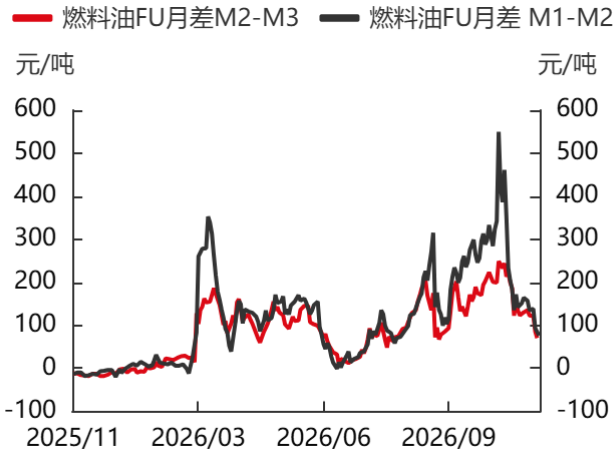
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图9：燃料油FU期货近月合约收盘价 单位：元/吨



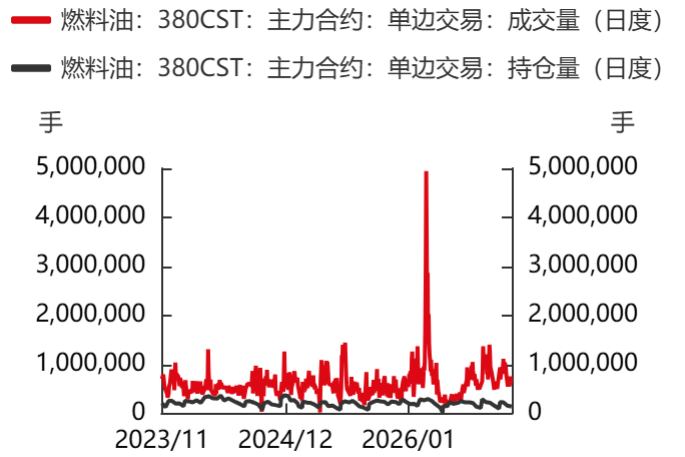
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图10：燃料油FU近月合约月差 单位：元/吨



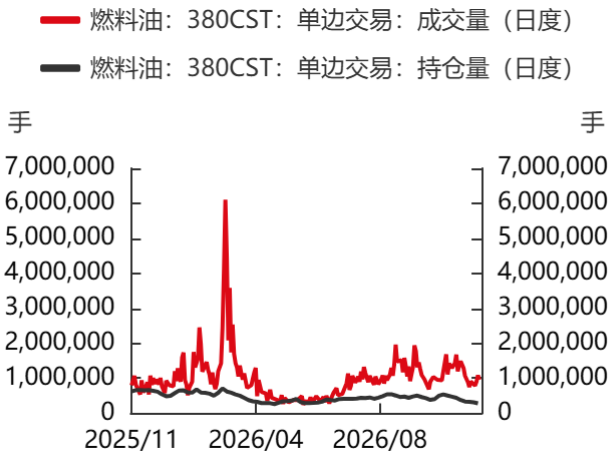
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图11：燃料油FU期货主力合约成交持仓量 单位：手



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图12：燃料油FU期货总成交持仓量 单位：手



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图13：低硫燃料油LU期货主力收盘价 单位：元/吨



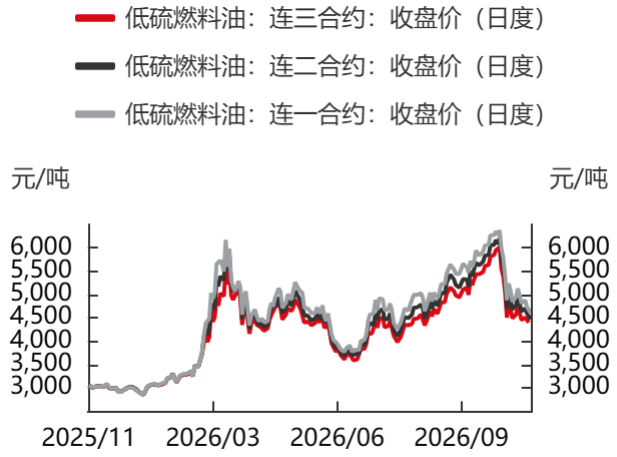
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图14：低硫燃料油LU期货指数收盘价 单位：元/吨



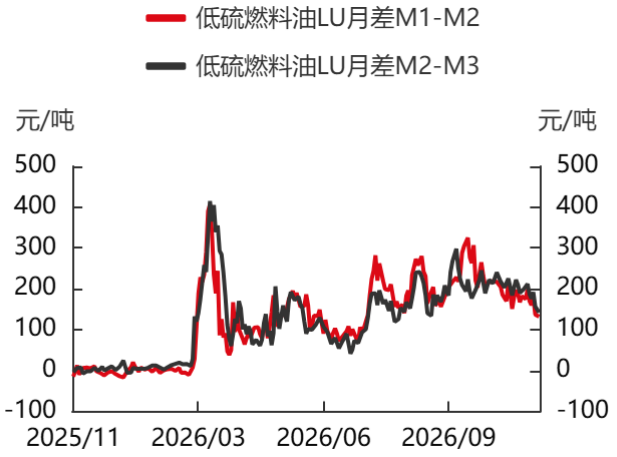
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图15：低硫燃料油LU期货近月合约价格 单位：元/吨



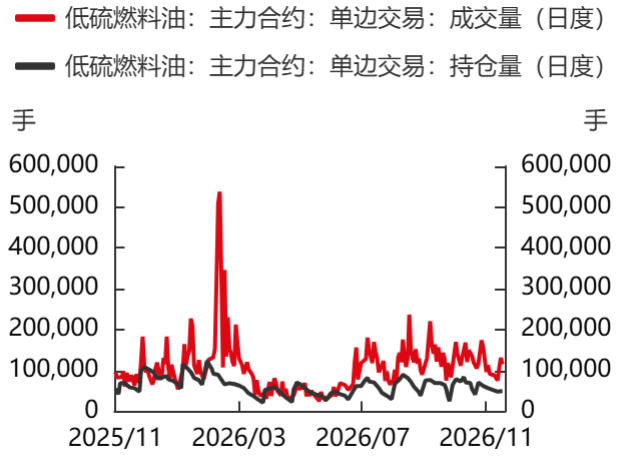
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图16：低硫燃料油LU期货近月月差 单位：元/吨



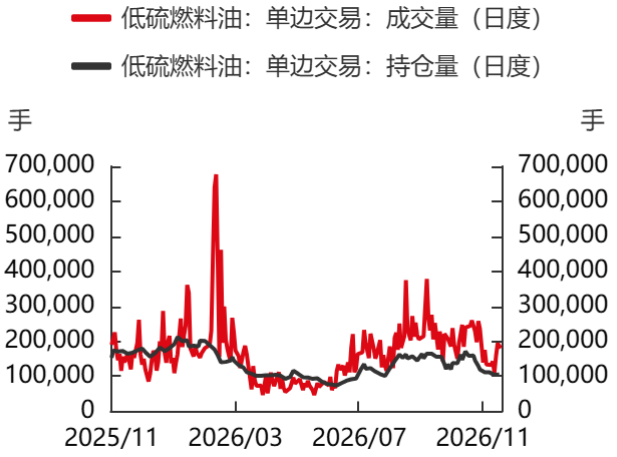
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图17：低硫燃料油LU期货主力成交持仓 单位：手



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图18：低硫燃料油LU期货总成交持仓 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

本期分析研究员


潘翔
从业资格号：F3023104
投资咨询号：Z0013188


康远宁
从业资格号：F3049404
投资咨询号：Z0015842


李祖智
从业资格号：F03159002
投资咨询号：Z0024469

联系人

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房