

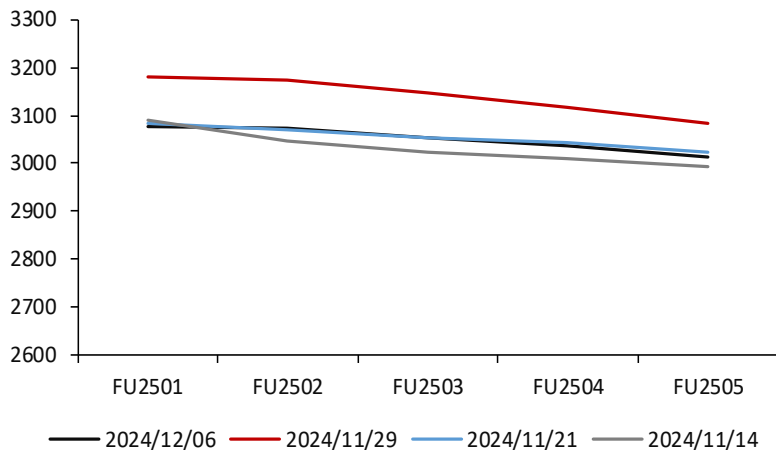
新湖化工高低硫燃料油周报

2024-12-08

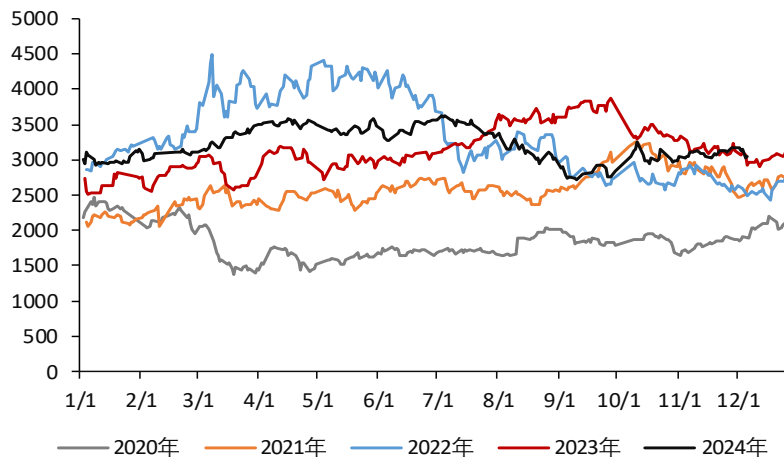
高硫燃料油:新加坡高硫380贴水走弱3.8美元/吨，裂解走弱2.2美元/桶，FU2503裂解走弱19.4元/桶，FU仓单减少3.988万吨。本周高硫裂解回落，一方面是基本面转弱，另一方面，是对前期高估值的修复。11月俄罗斯炼厂开工率提升至三个月高点，燃料油出口增加至71.2万桶/天，其中减压柴油出口为17.4万桶/天。欧洲检修炼厂陆续开车，高硫产量增加，ARA库存升至季节性高位，说明当地紧张的基本面得到缓解。库存方面，新加坡库存减少2.3%，ARA库存增加13%，富查伊拉库存增加36.6%，美国残渣燃料油库存减少0.9%。OPEC+会议结果落地，220万桶/天的自愿减产延长至2025年第一季度末，之后在18个月内逐步增加这220万桶/天，另外366万桶/天的减产维持到2026年底，中重质原油产量增加的时间延后，轻重原油价差走弱，利多高硫燃料油，但中东部分炼厂结束检修，高硫出口预期增加。需求端，美国投料需求增加，但中国焦化开工率下滑，整体增量有限。供应边际增加，而需求表现一般，因此高硫基本面转弱，短中期高硫裂解震荡下行。

低硫燃料油：新加坡低硫贴水走强17.9美元/吨，裂解走强0.03美元/桶，LU2502裂解走强2.6元/桶，LU仓单减少4910吨。近期低硫裂解维持低位震荡，一方面是仓单处于季节性高位，另一方面是供应充足。12月份巴西发往亚太的低硫增加，越南NghiSon炼厂销售招标3.7万吨的直馏低硫燃料油，西班牙销售招标1.4万吨的低硫燃料油，供应端无忧。南苏丹管道中断，连续10个月份影响原油供应，若后期恢复供应，将会增加低硫产量。本月会下发2025年低硫出口配额，主营产量预期增加。需求端，日韩冬季发电需求量不大，难以改善基本面。虽然基本面偏弱，但汽柴裂解有所好转，预期低硫裂解下方空间不大。

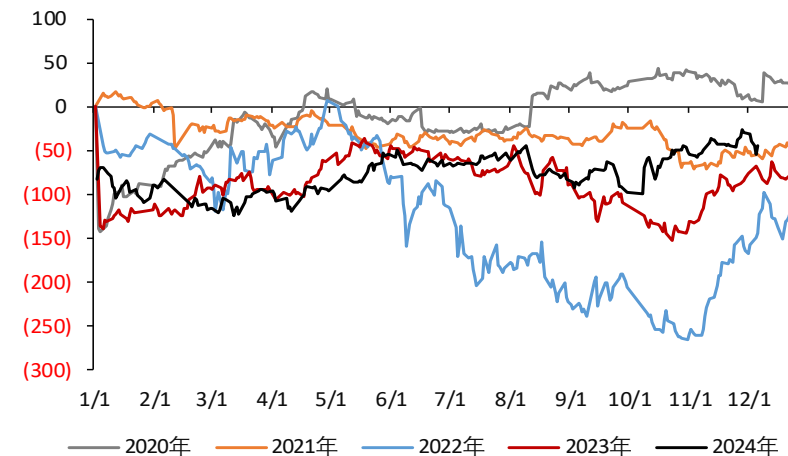
FU远期曲线



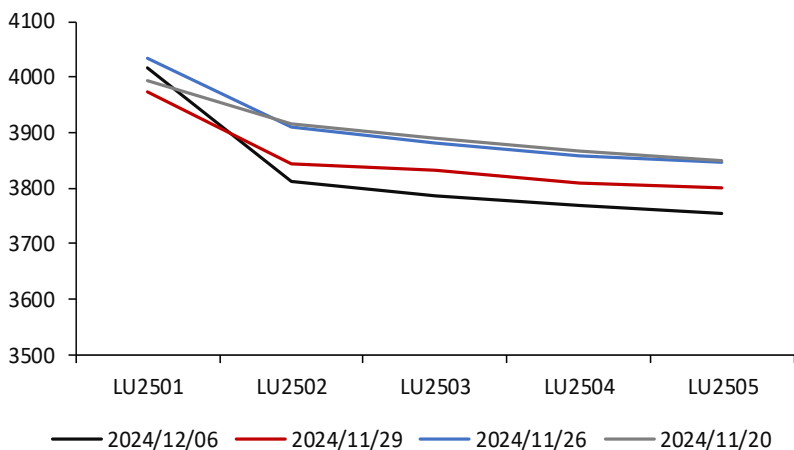
FU主连收盘价(元/吨)



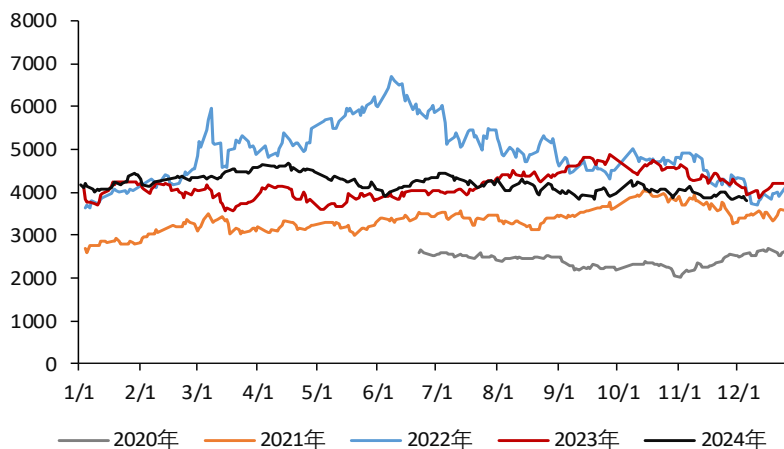
FU主力-SC主力裂解(元/桶)



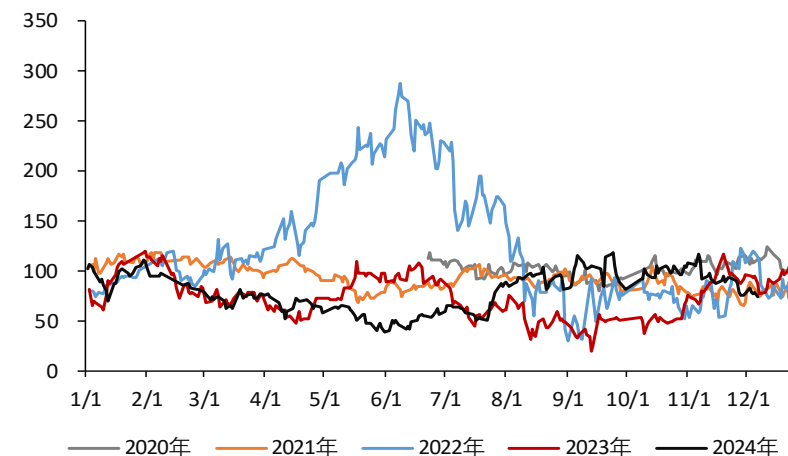
LU远期曲线



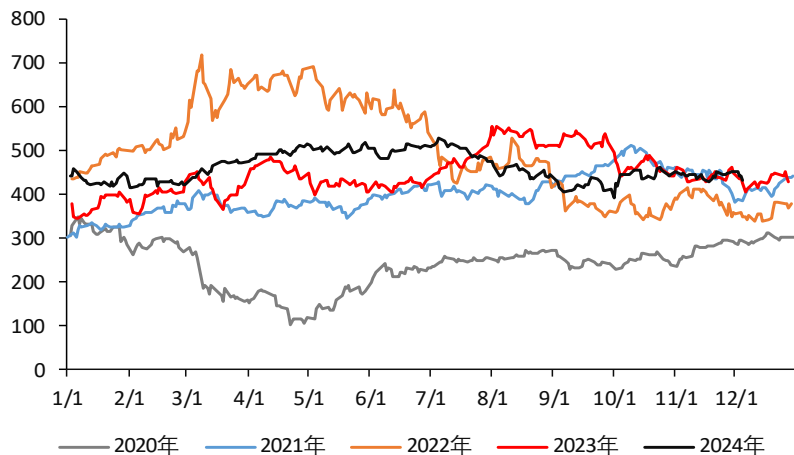
LU主连收盘价(元/吨)



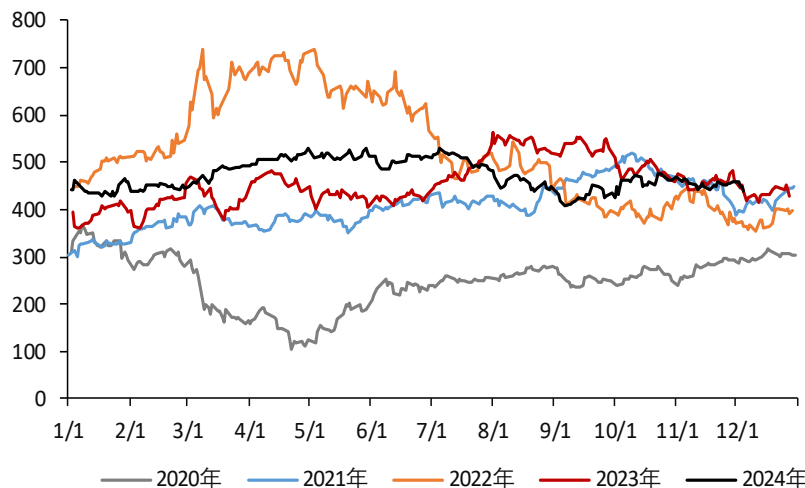
LU主力-SC主力裂解(元/桶)



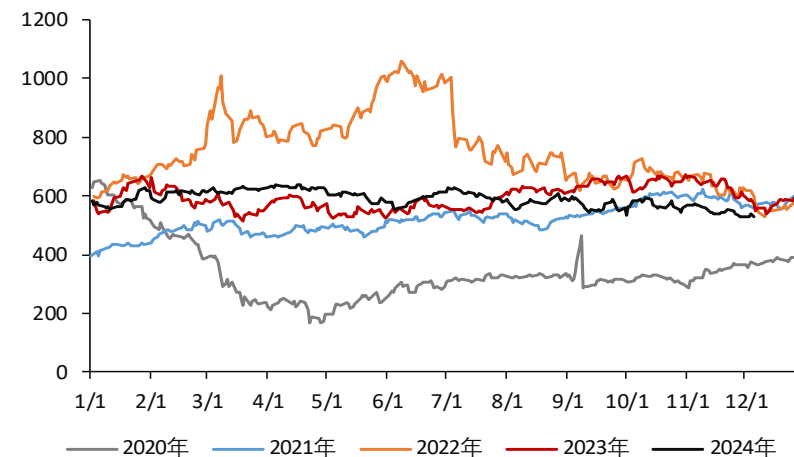
新加坡高硫380CST FOB(美元/吨)



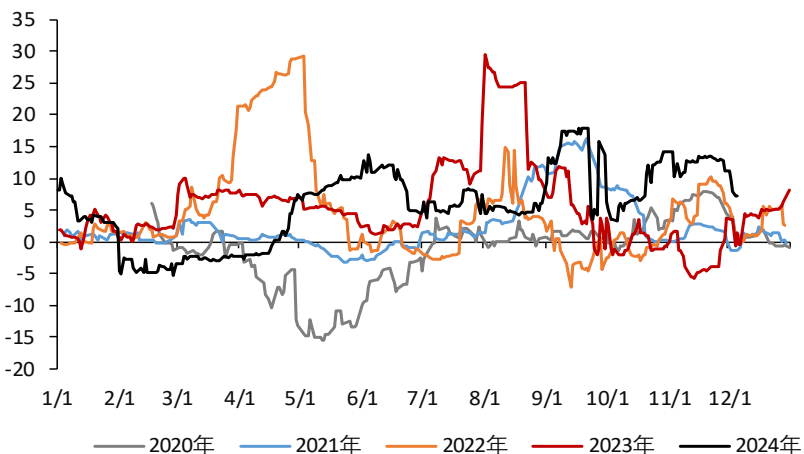
新加坡高硫180CST FOB(美元/吨)



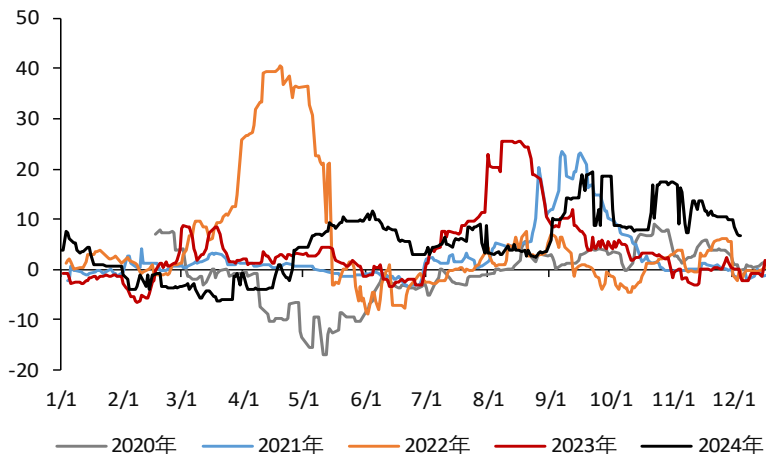
新加坡低硫0.5%FOB(美元/吨)



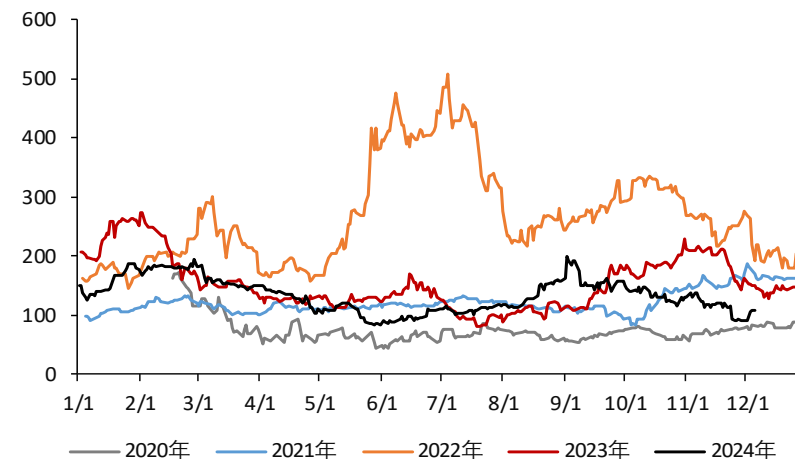
船用油(380CST):新加坡:贴水价(美元/吨)



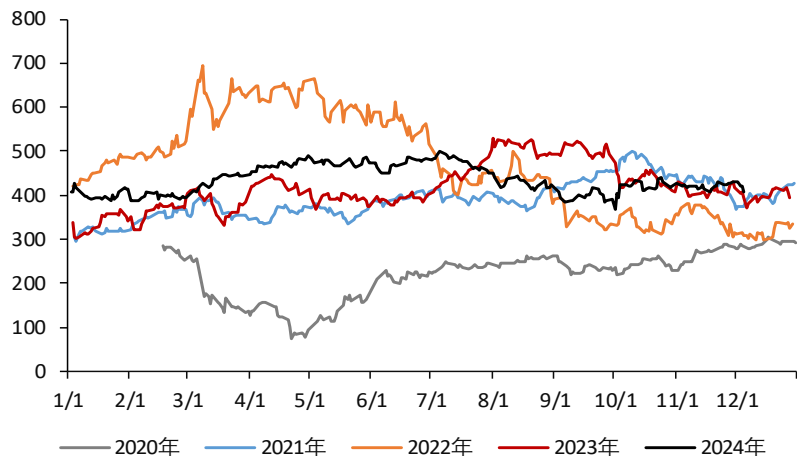
船用油(180CST):新加坡:贴水价(美元/吨)



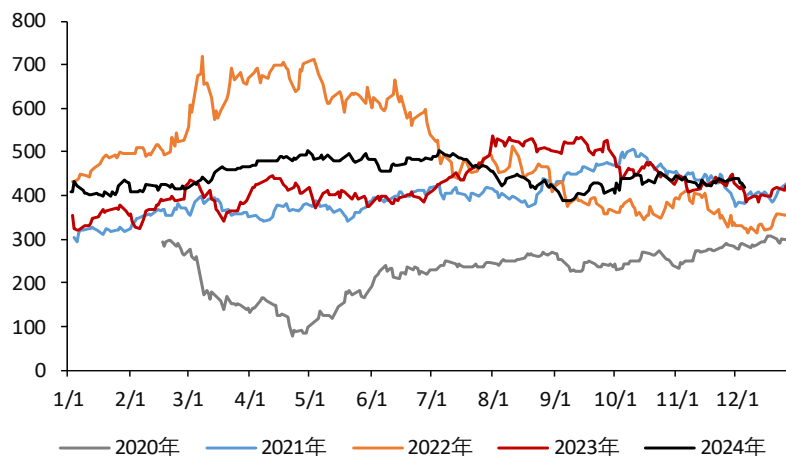
新加坡0.5%低硫贴水高硫380MOPS(美元/吨)



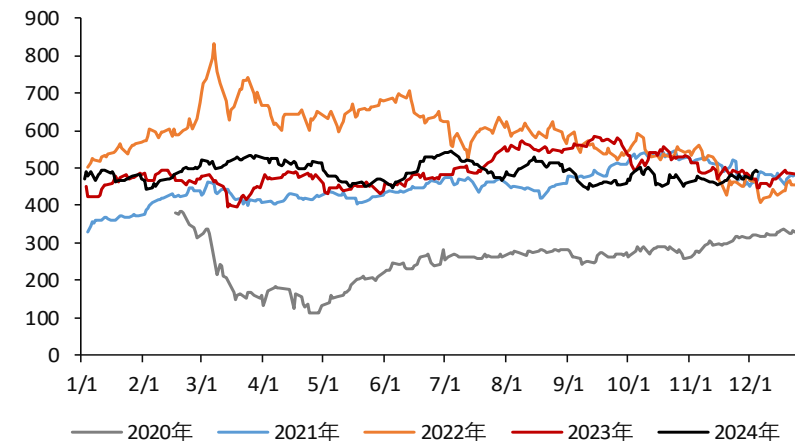
阿拉伯湾高硫380CST FOB(美元/吨)



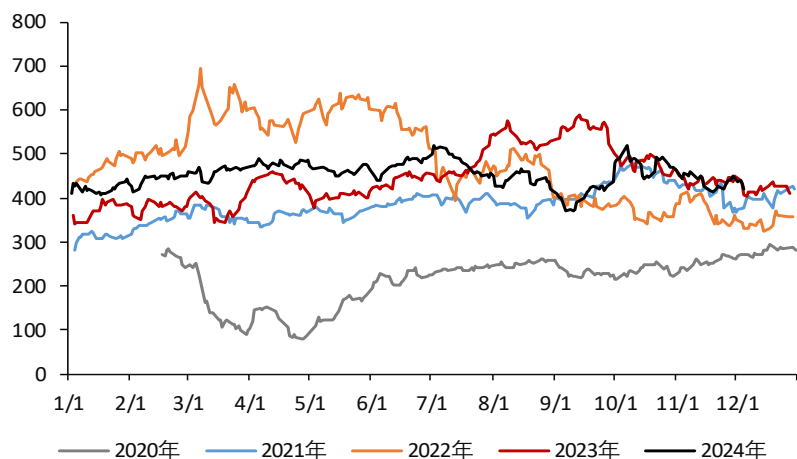
阿拉伯湾高硫180CST FOB(美元/吨)



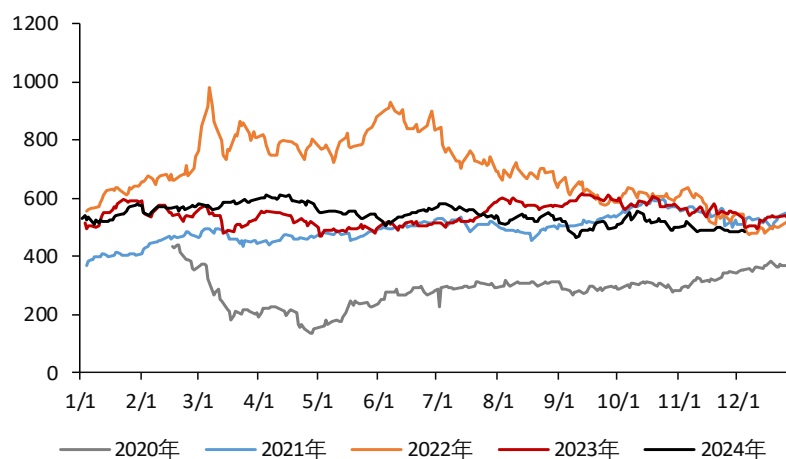
低硫180CST:地中海:FOB (美元/吨)



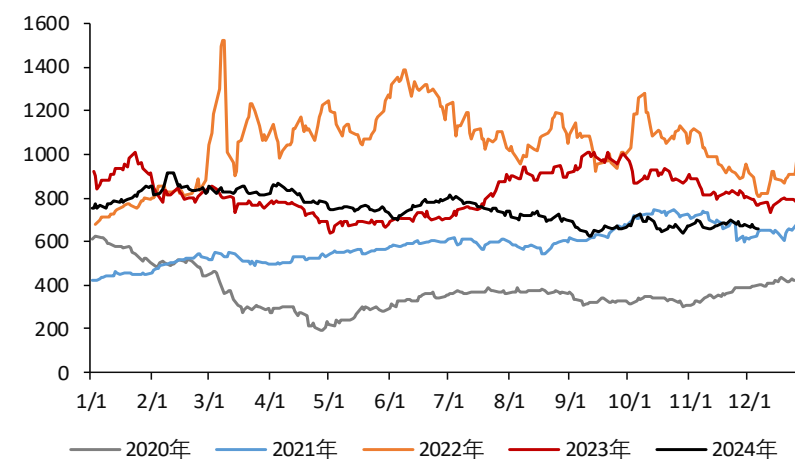
鹿特丹高硫180CST FOB(美元/吨)



鹿特丹0.5%低硫FOB(美元/吨)

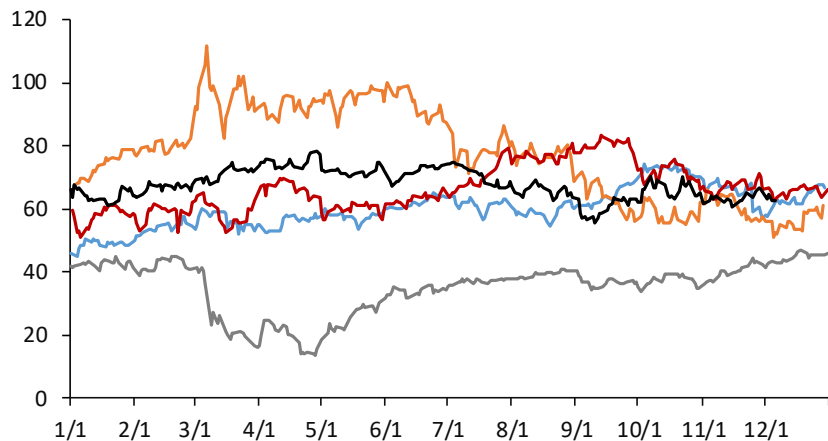


欧洲低硫柴油掉期连1(美元/吨)

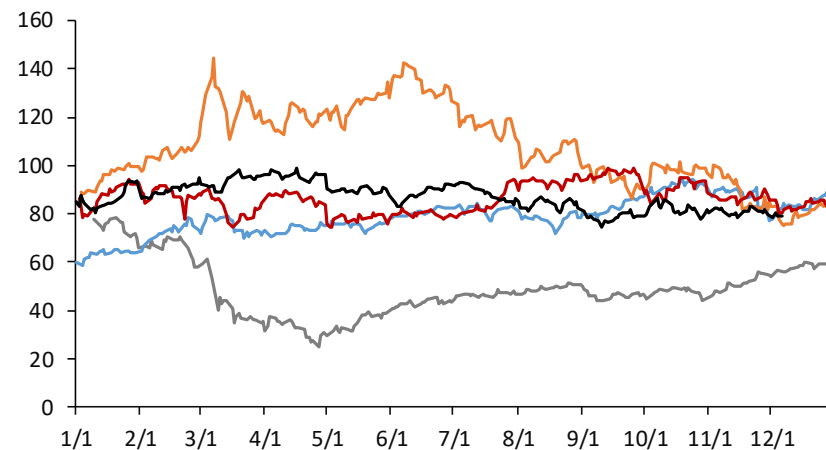


美国燃料油掉期M1及新加坡柴油掉期

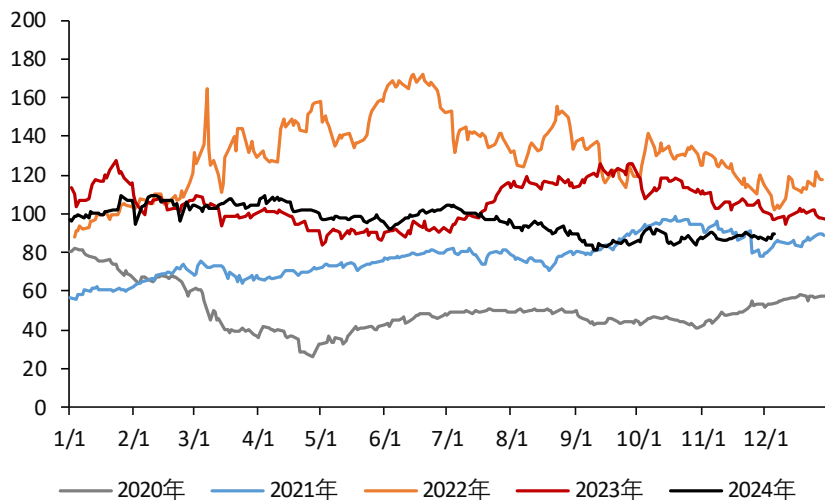
墨西哥湾船燃3.5%CST掉期连1(美元/桶)



墨西哥湾船燃0.5%FOB掉期连1(美元/桶)

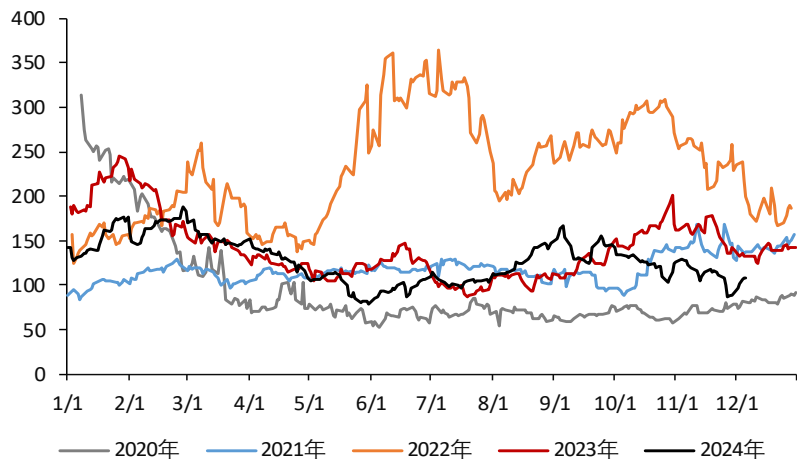


新加坡10ppm柴油掉期连1(美元/桶)

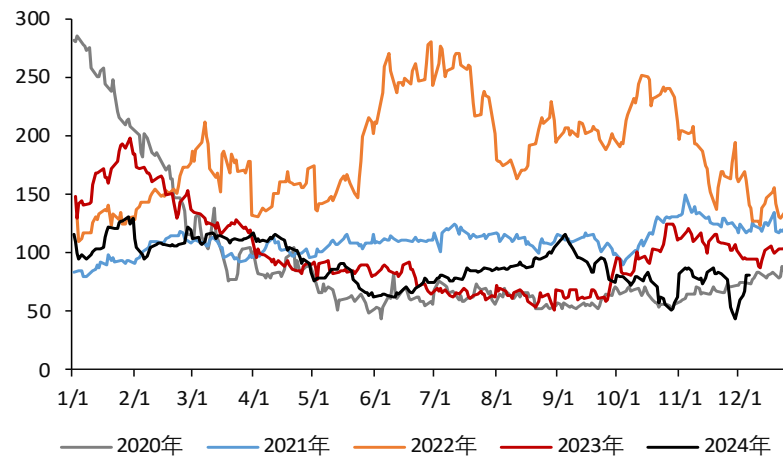


— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年

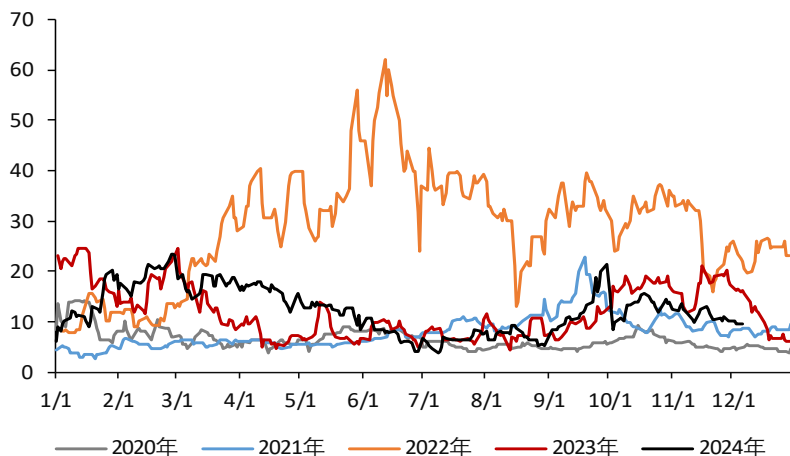
新加坡(船燃0.5%FOB-高硫380CST)(美元/吨)



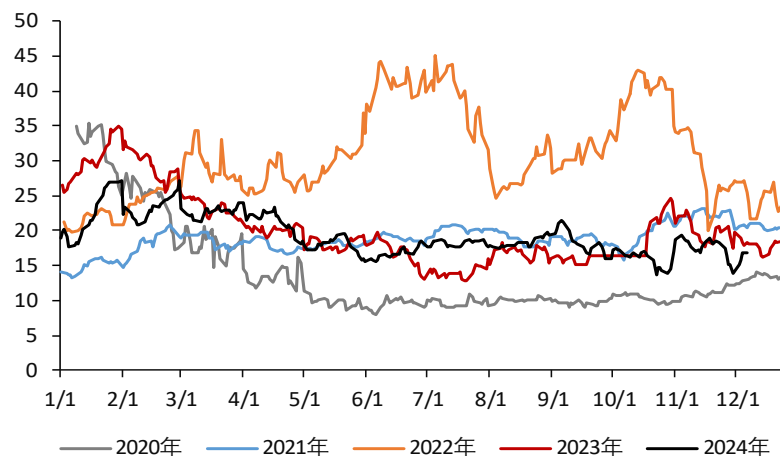
鹿特丹(0.5%-3.5%)(美元/吨)



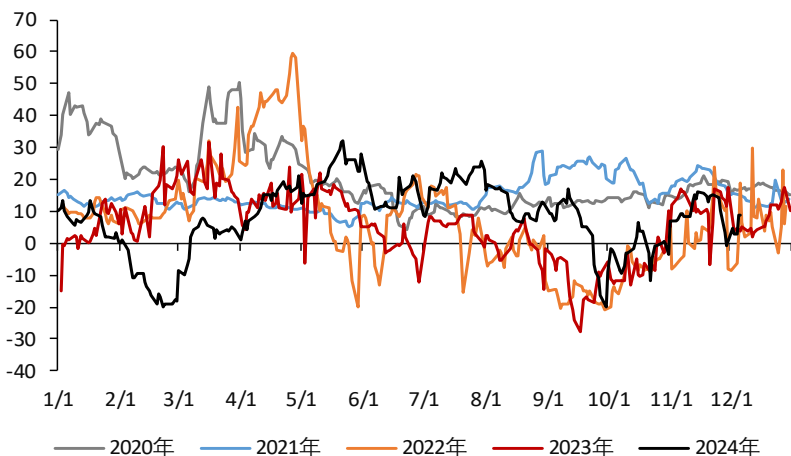
新加坡(180CST-380CST)(美元/吨)



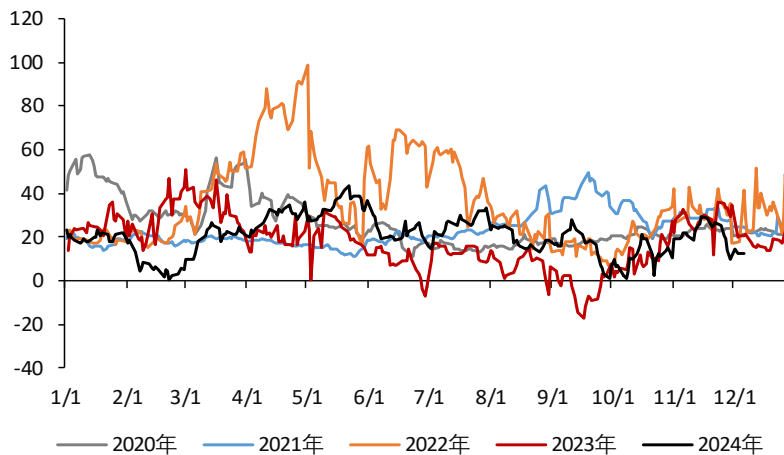
墨西哥湾(0.5%FOB-高硫)(美元/桶)



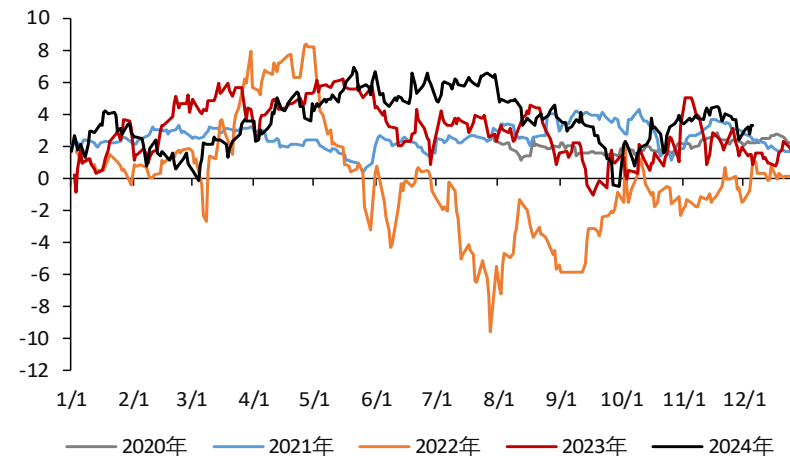
高硫(新加坡380-鹿特丹3.5%)(美元/吨)



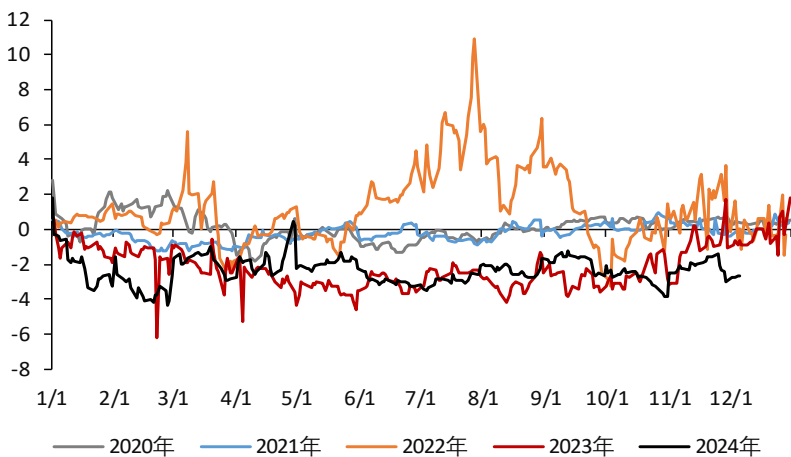
高硫(新加坡180-鹿特丹3.5%)(美元/吨)



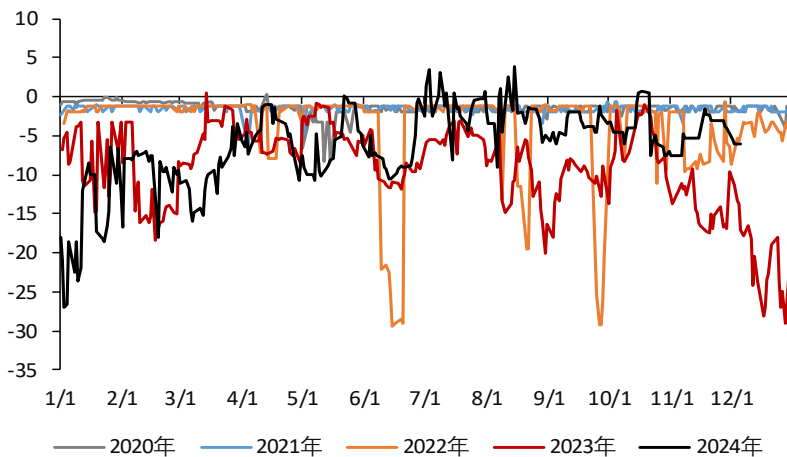
高硫(新加坡380-墨西哥湾)(美元/桶)



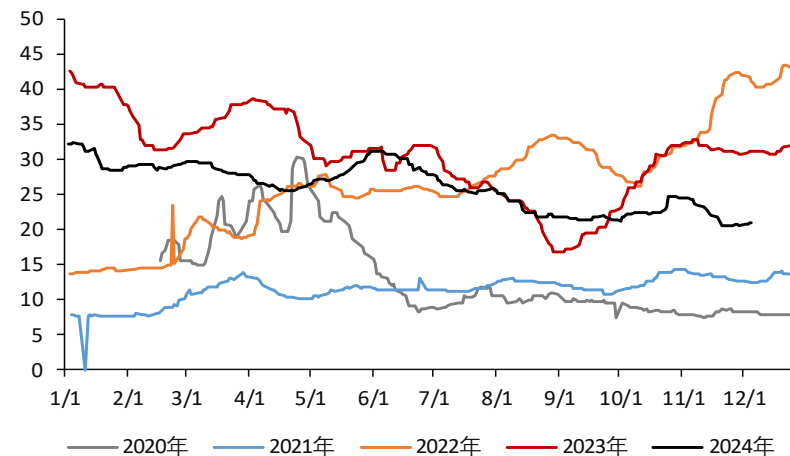
高硫(墨西哥-鹿特丹)(美元/桶)



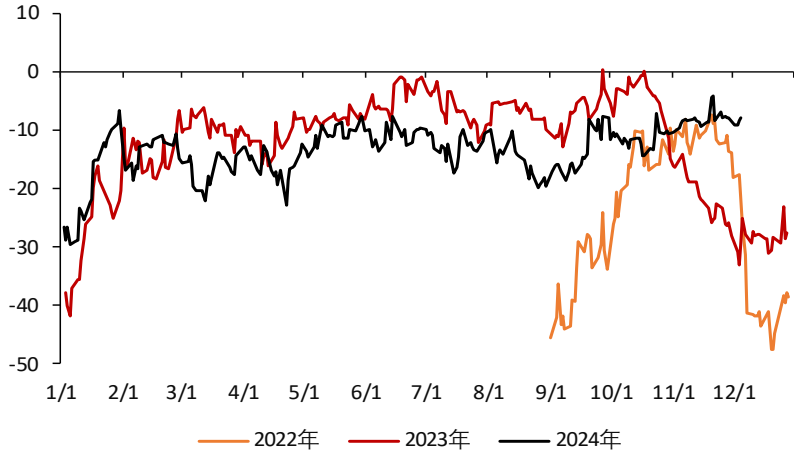
高硫(地中海-鹿特丹)(美元/吨)



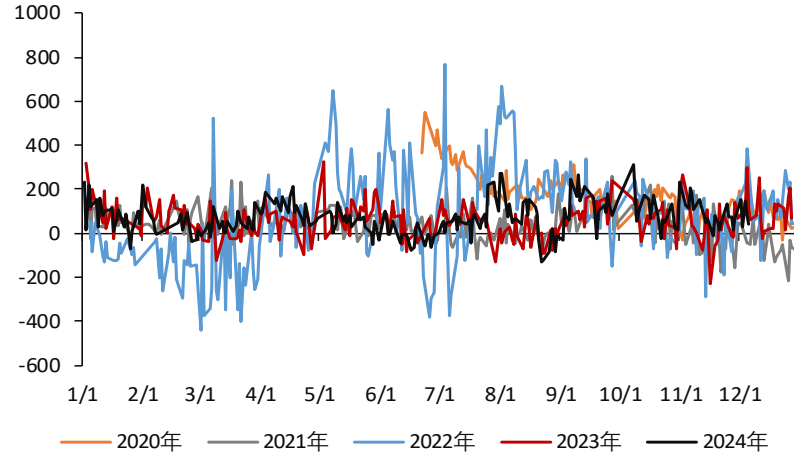
高硫380(新加坡-阿拉伯湾)(美元/吨)



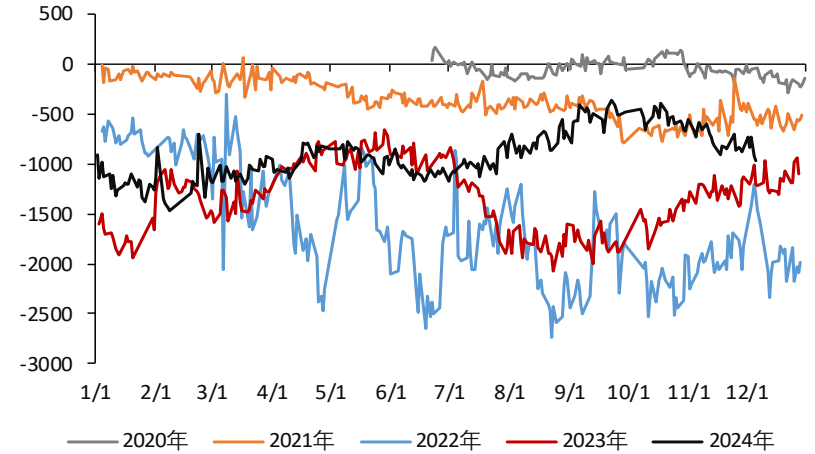
低硫0.5%(新加坡-阿联酋)(美元/吨)



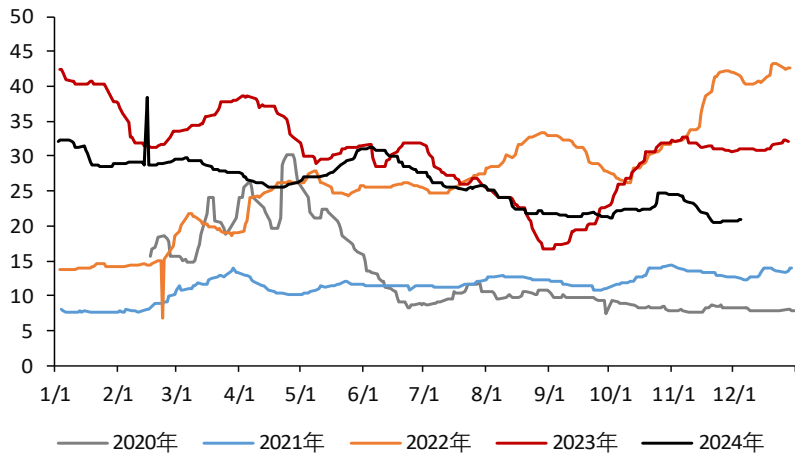
LU-新加坡0.5%价差(元/吨)



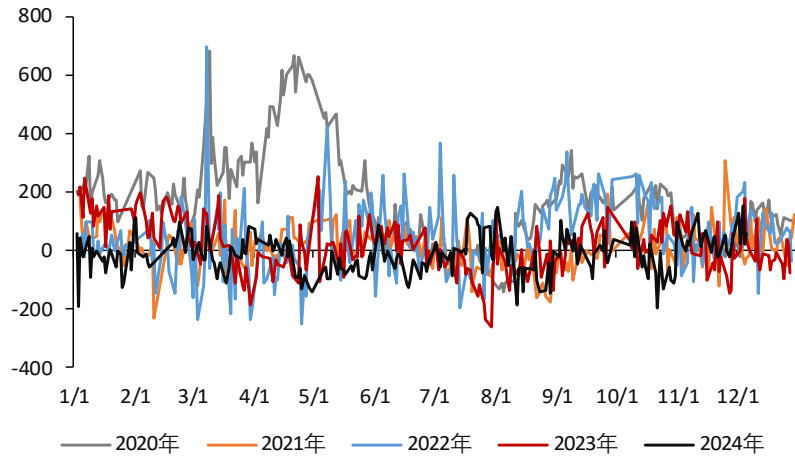
LU-新加坡柴油10ppm价差(元/吨)



高硫180(新加坡-阿拉伯湾)(美元/吨)

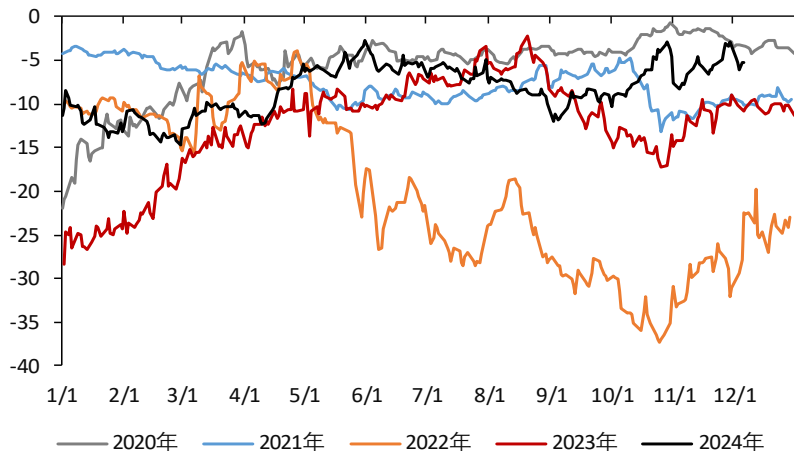


FU-新加坡380(元/吨)

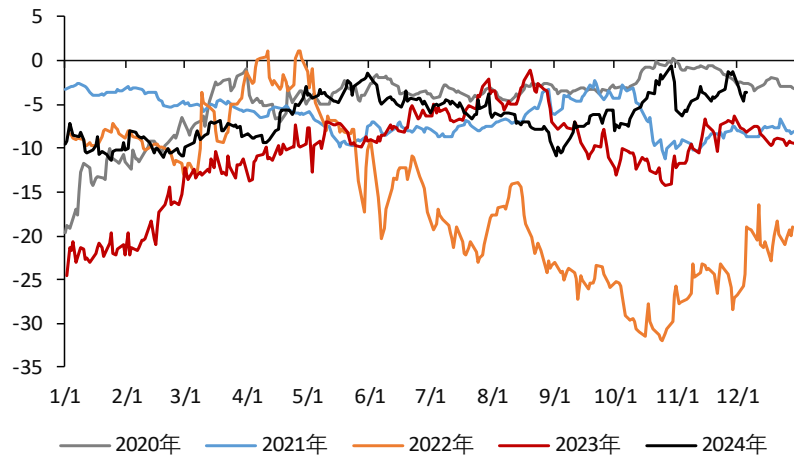


高低硫裂解

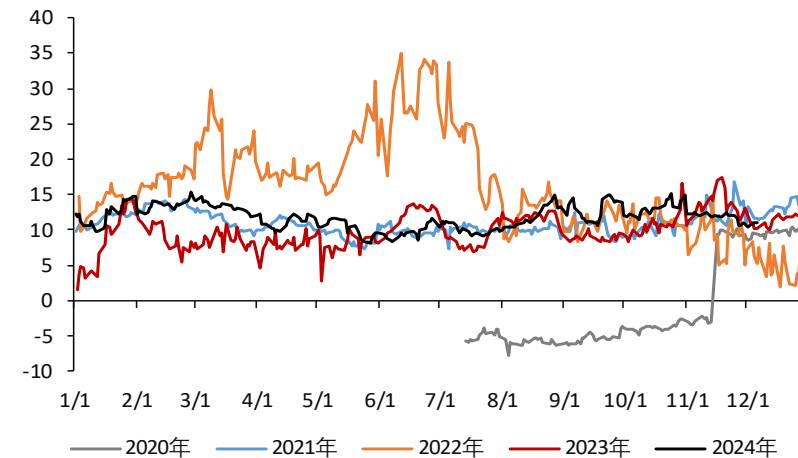
新加坡380-Brent裂解(美元/桶)



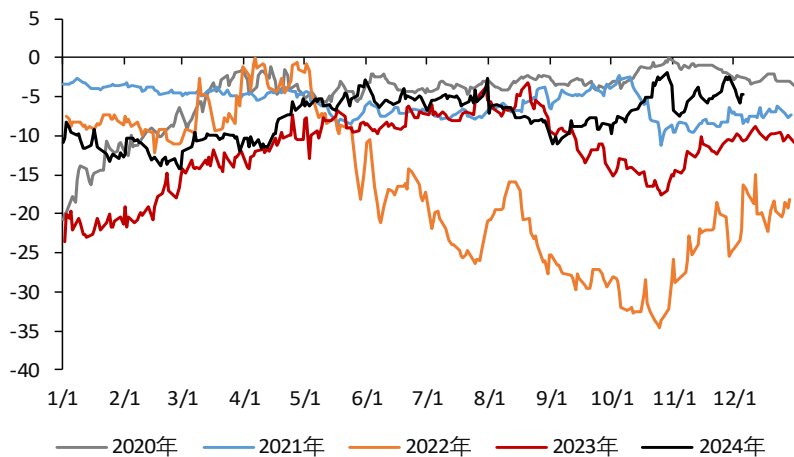
新加坡180CST-Brent裂解(美元/桶)



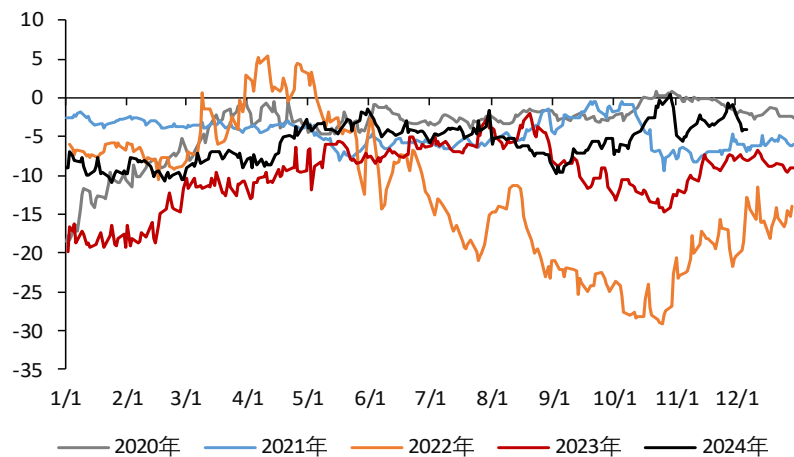
新加坡0.5%-Brent裂解(美元/桶)



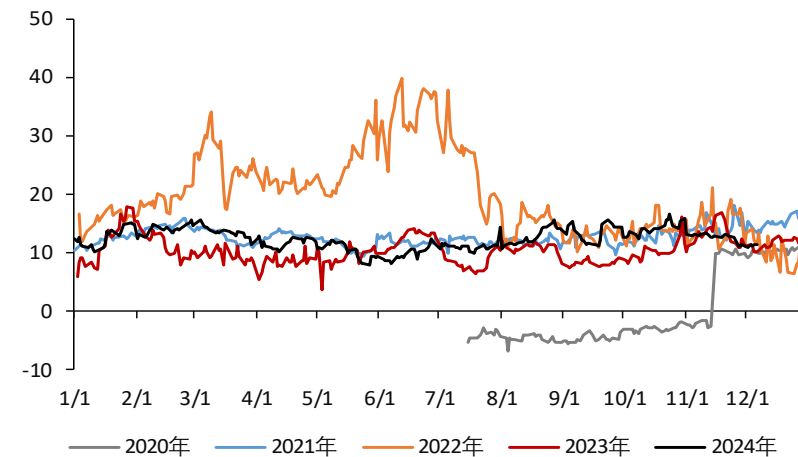
新加坡380CST-Dubai裂解(美元/桶)



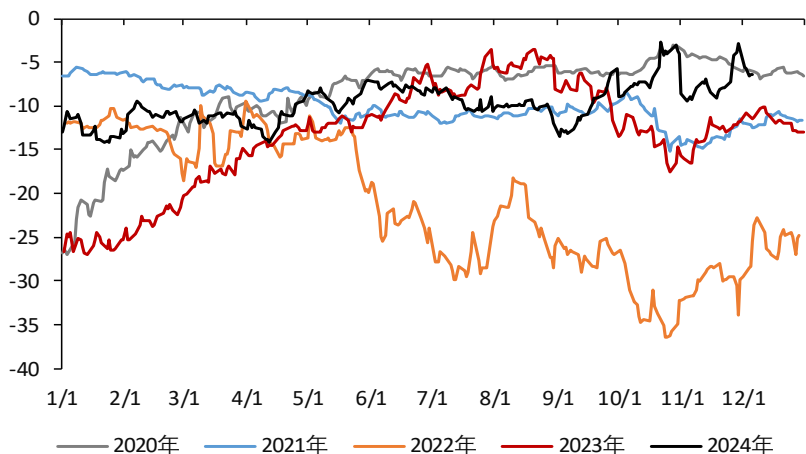
新加坡高硫180CST-Dubai裂解(美元/桶)



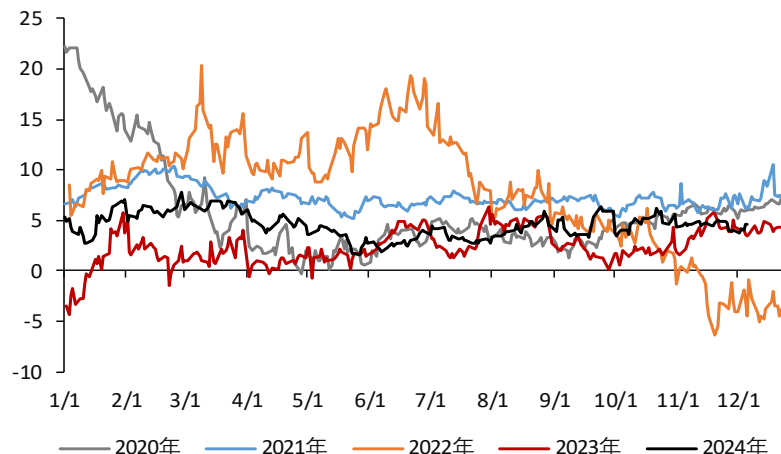
新加坡0.5%低硫-Dubai裂解(美元/桶)



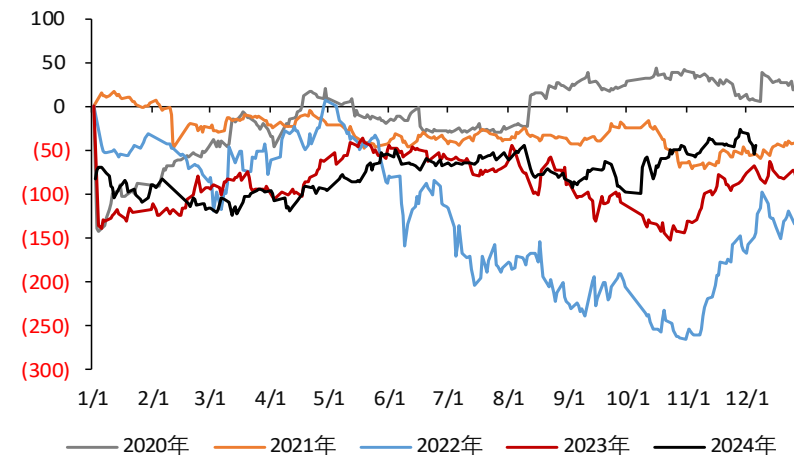
鹿特丹3.5%-Brent裂解(美元/桶)



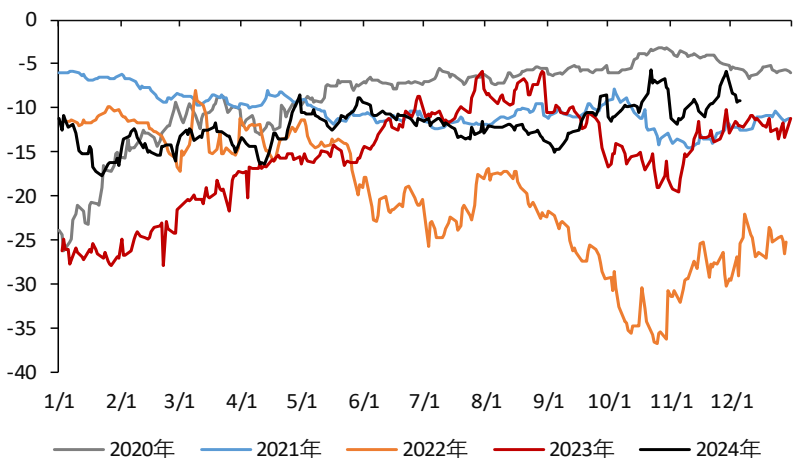
鹿特丹0.5%-Brent裂解(美元/桶)



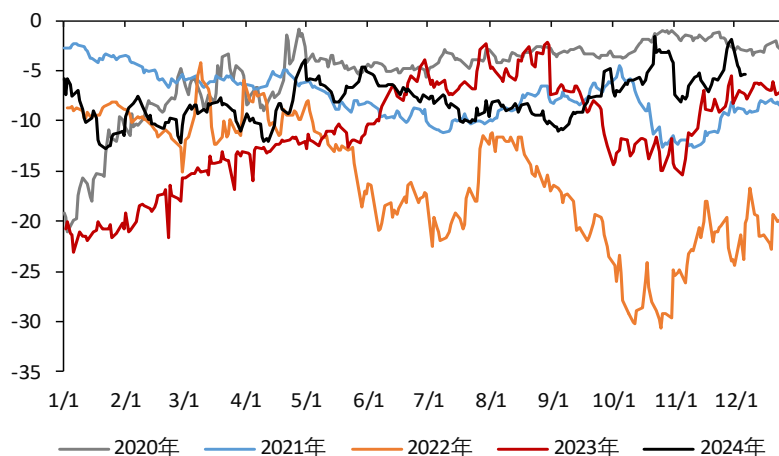
FU主力-SC主力裂解(元/桶)



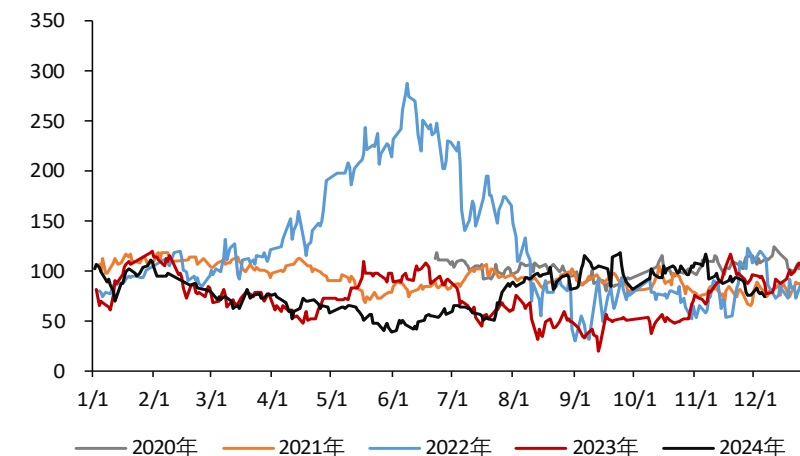
墨西哥湾6号燃料油3%-Brent裂解(美元/桶)



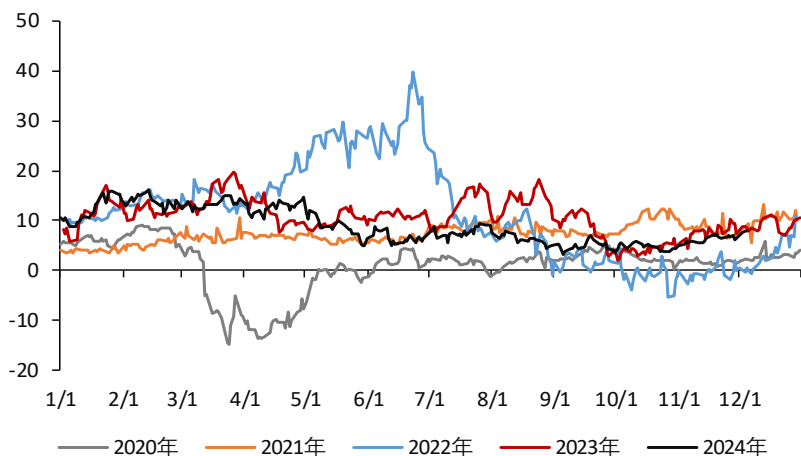
墨西哥湾高硫-WTI裂解(美元/桶)



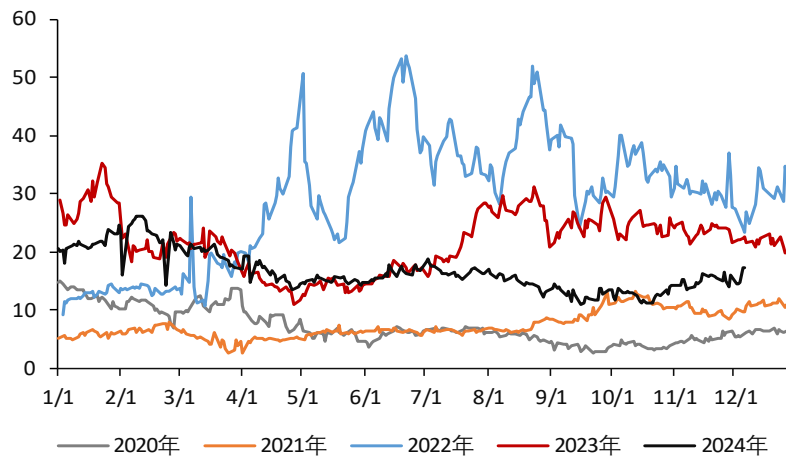
LU主力-SC主力裂解(元/桶)



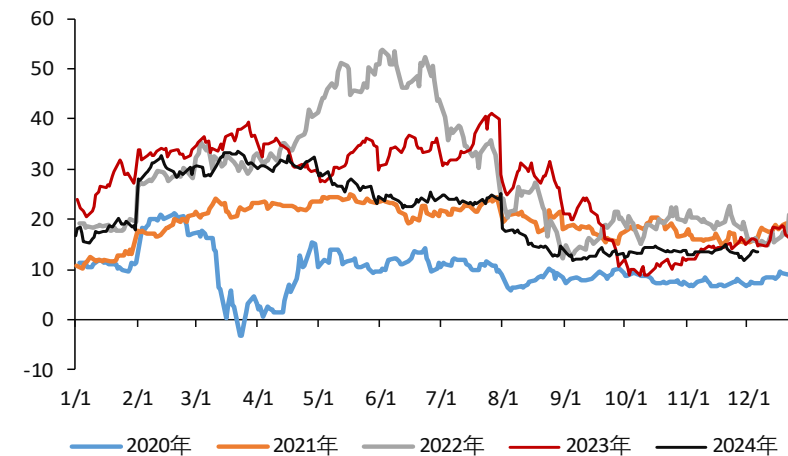
新加坡92号汽油-布伦特裂解(美元/桶)



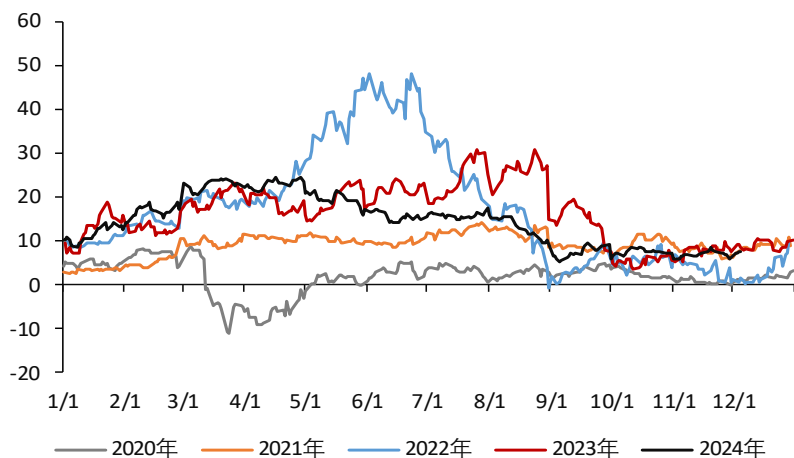
新加坡轻柴油10ppm-Brent裂解(美元/桶)



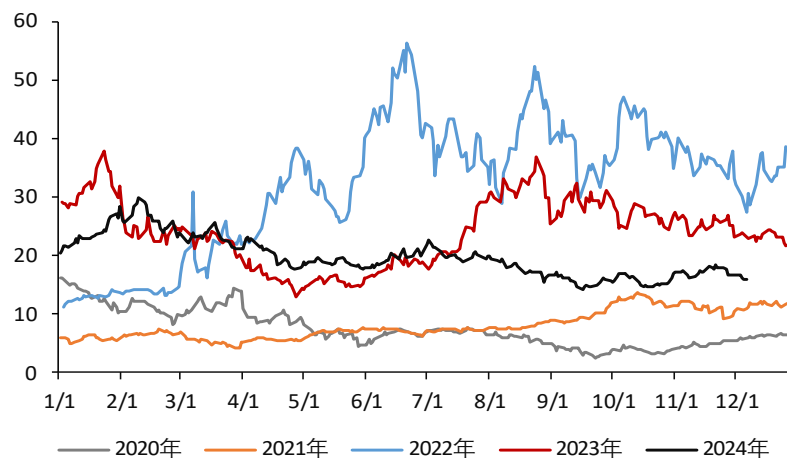
美国汽油-WTI裂解(美元/桶)



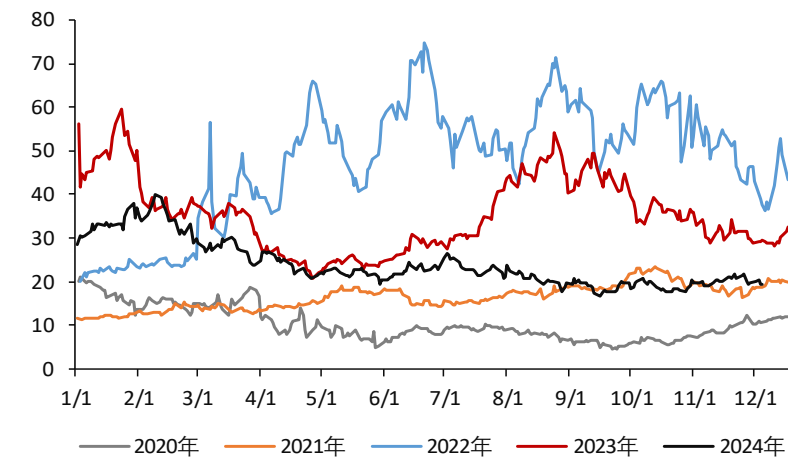
西北欧汽油-Brent裂解(美元/桶)



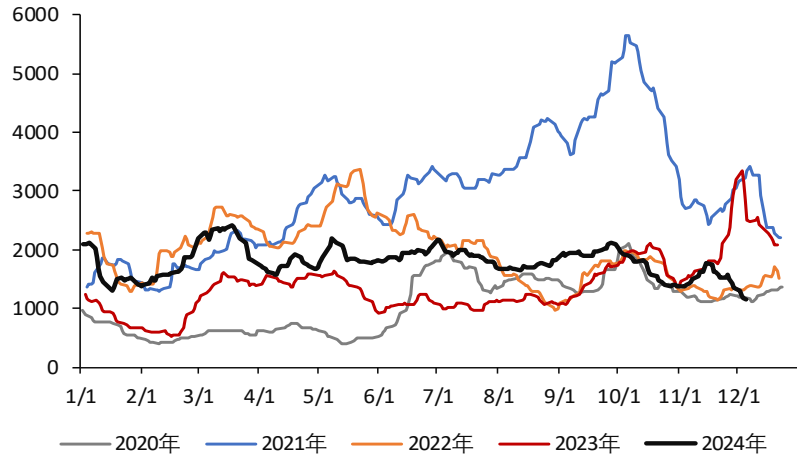
欧洲轻柴油-Brent裂解(美元/桶)



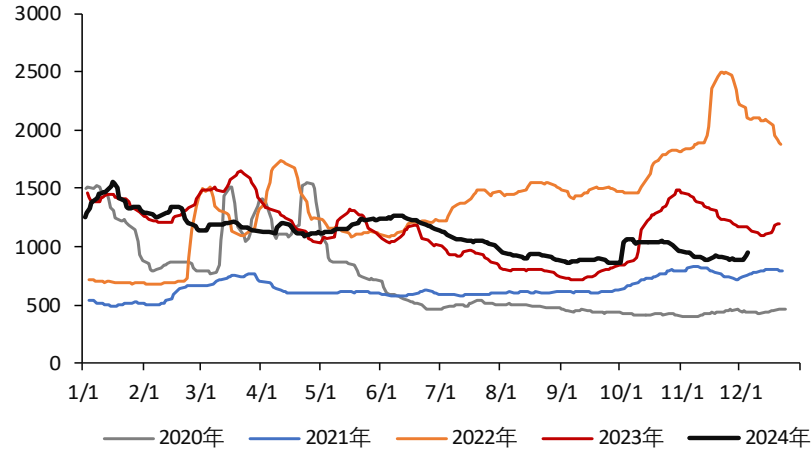
墨西哥湾超低硫柴油-WTI裂解(美元/桶)



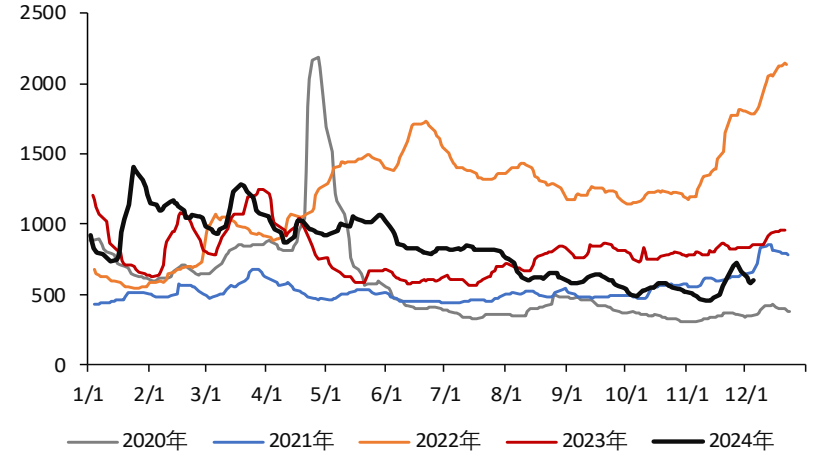
干散货运费指数BDI



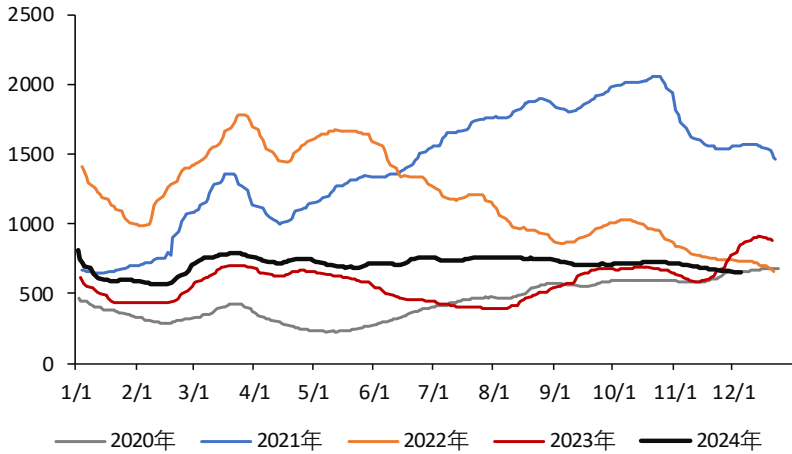
原油运费指数BDTI



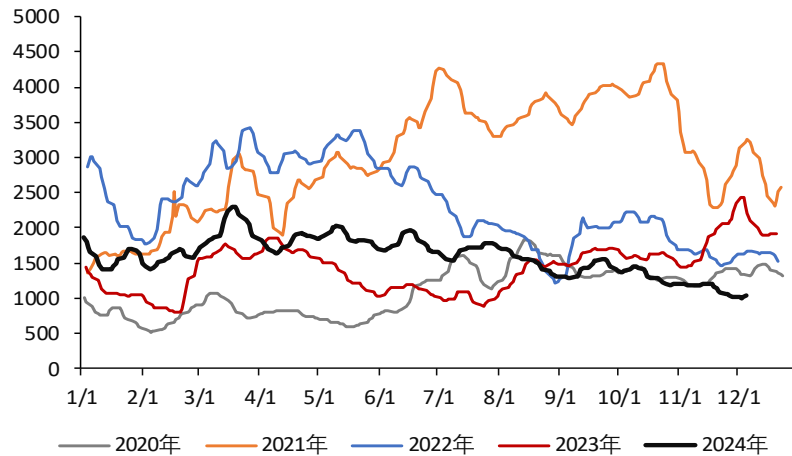
成品油运费指数BCTI



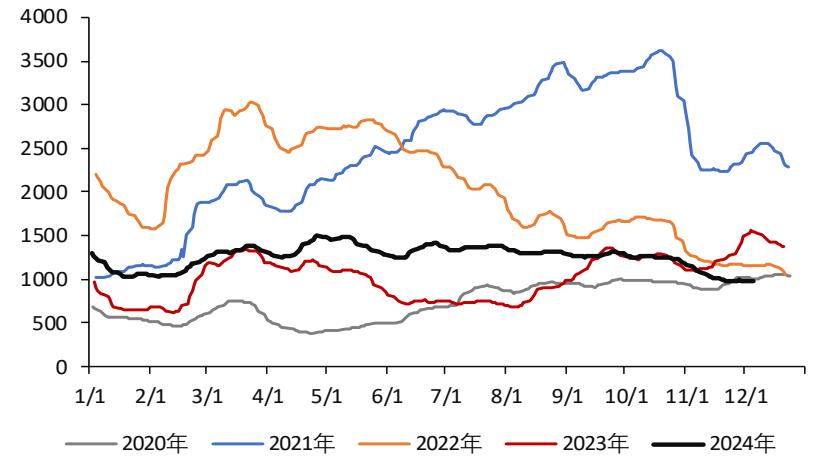
轻便型指数BHSI



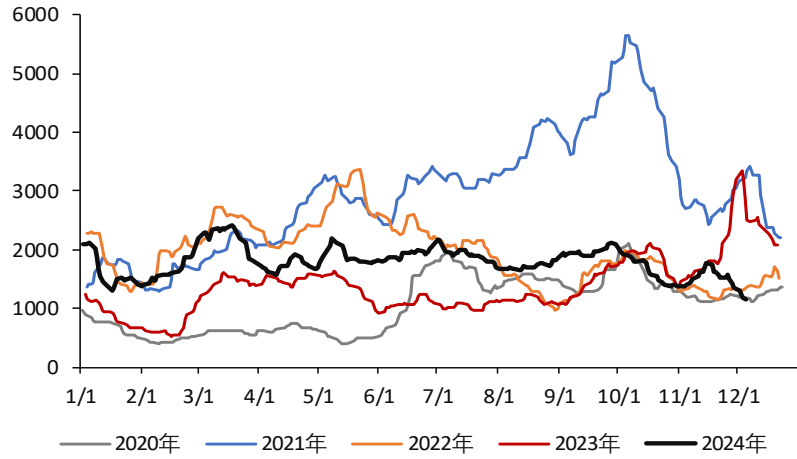
巴拿马极限型指数BPI



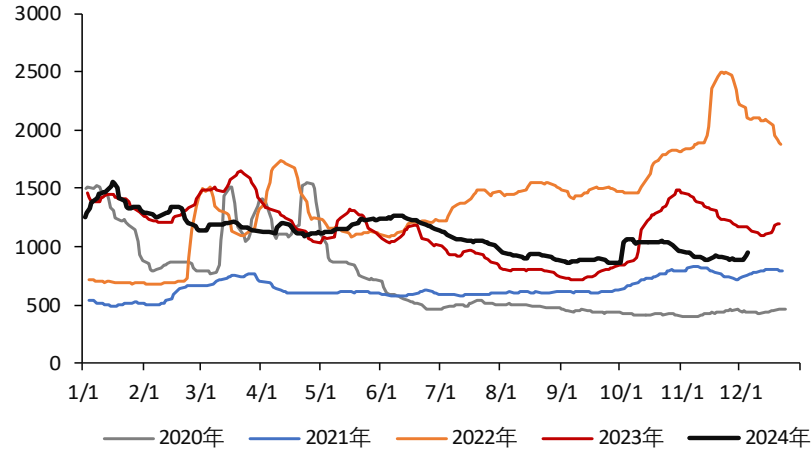
轻便极限型BSI



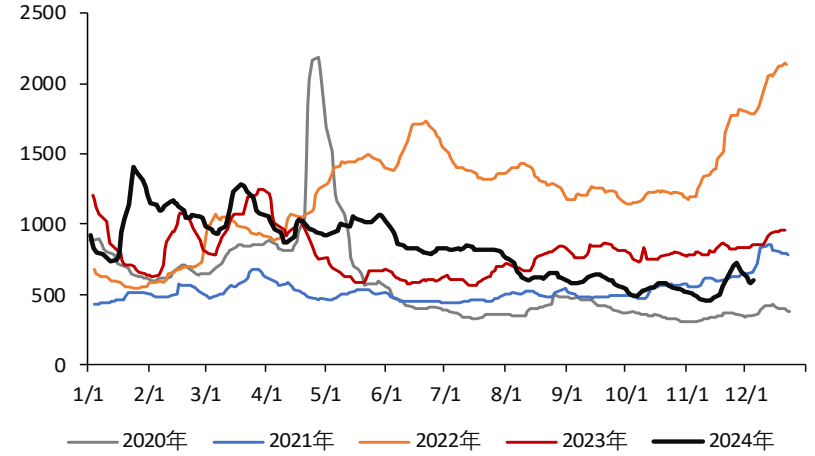
干散货运费指数BDI



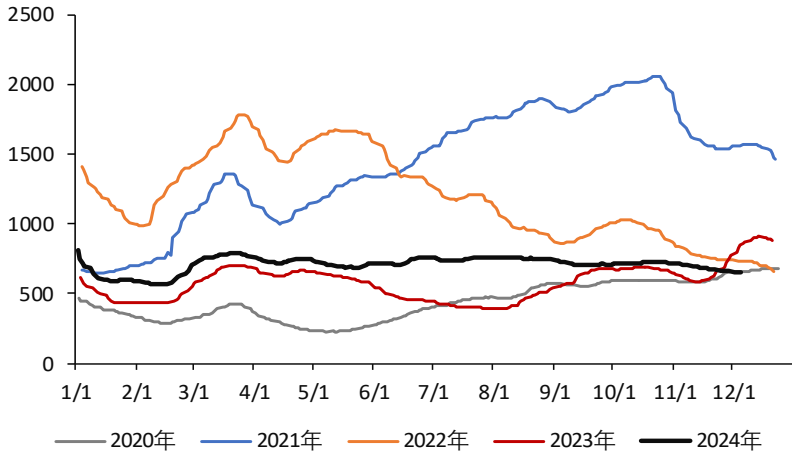
原油运费指数BDTI



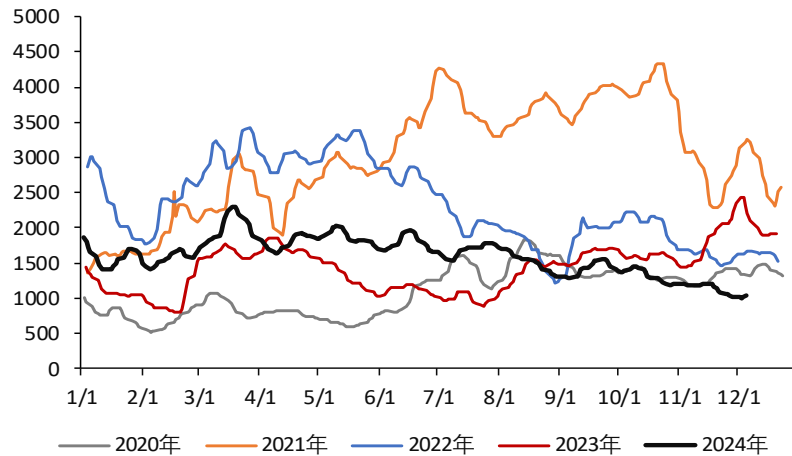
成品油运费指数BCTI



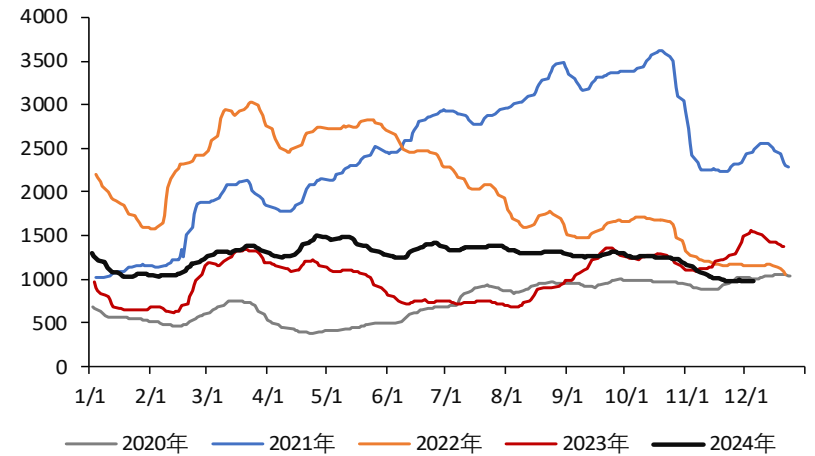
轻便型指数BHSI



巴拿马极限型指数BPI

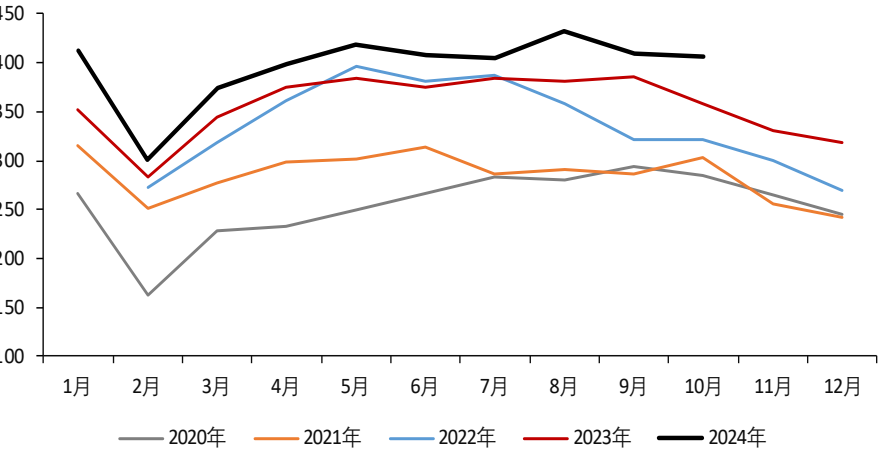


轻便极限型BSI

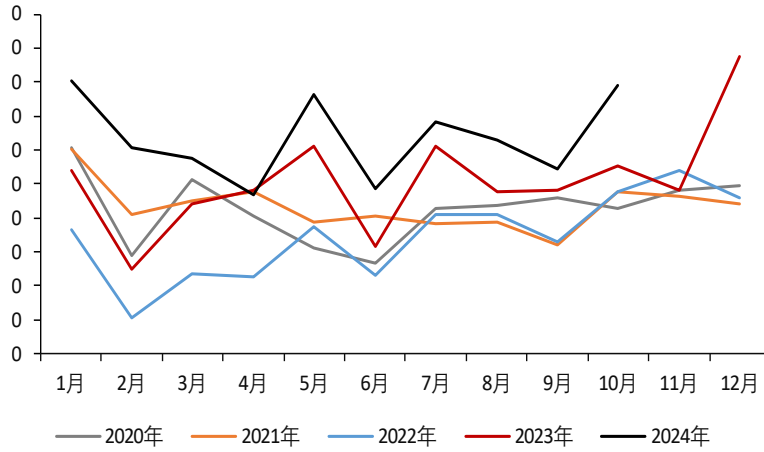


燃油销量及气温

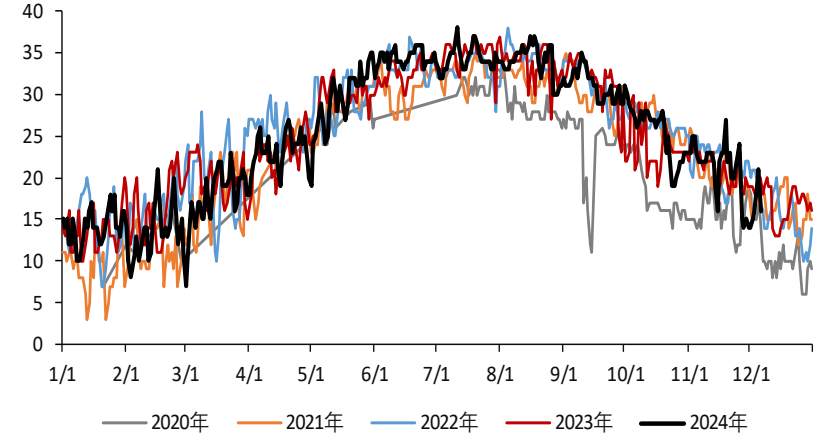
宁波港集装箱吞吐量(万TEU)



新加坡燃油总销量(千吨)



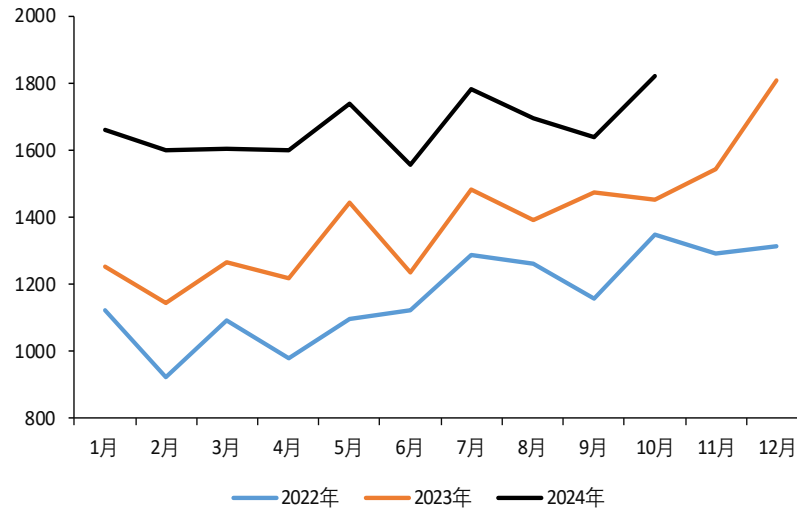
沙特利雅得最低气温°C



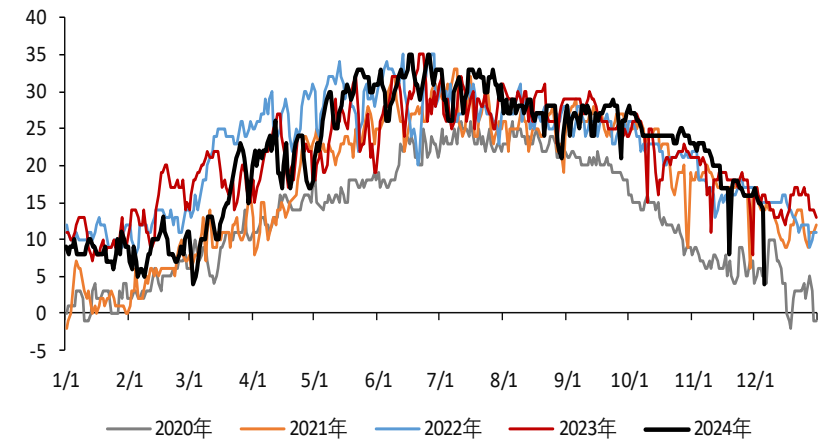
新加坡低硫燃料油销量(千吨)



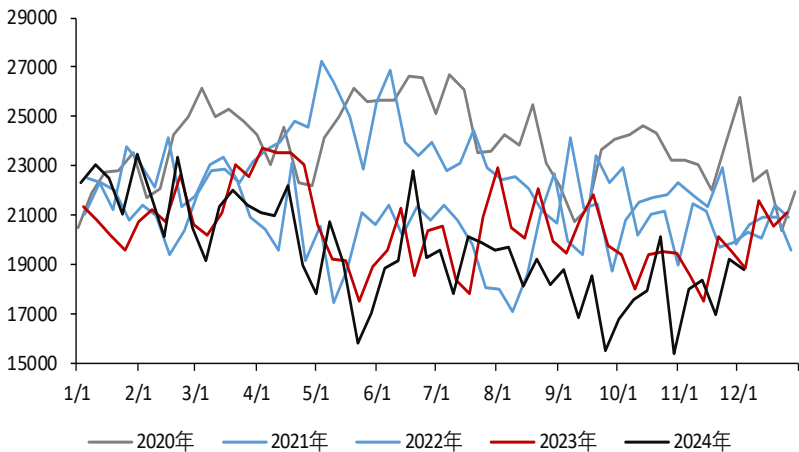
新加坡高硫燃料油销量(千吨)



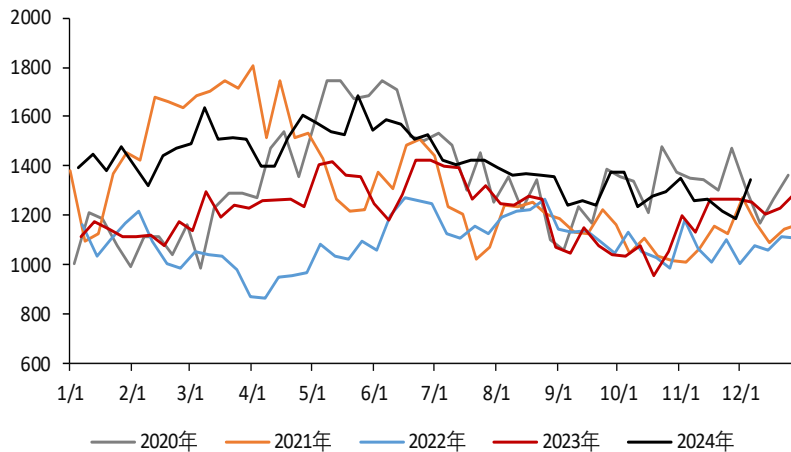
巴基斯坦伊斯兰堡最低气温°C



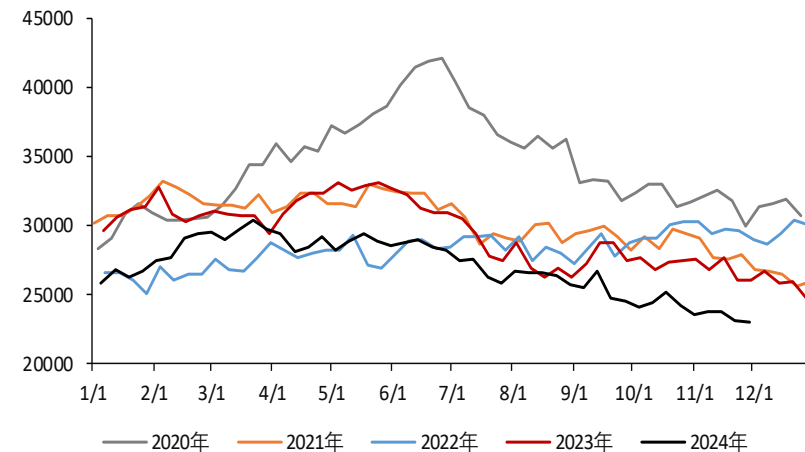
新加坡渣油库存(千桶)



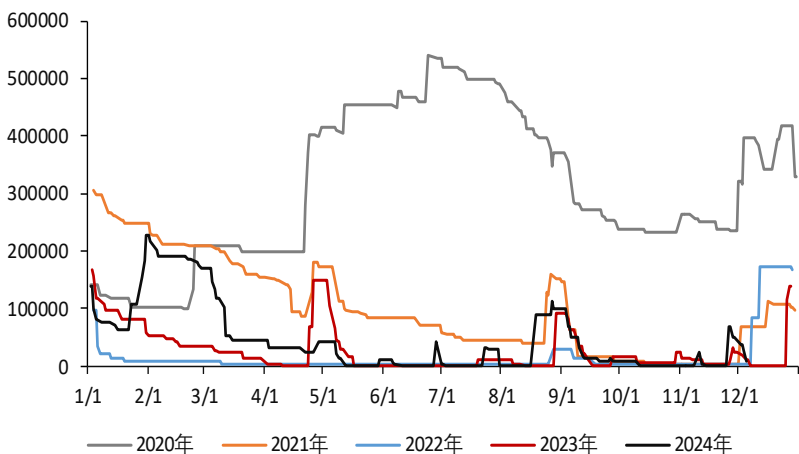
ARA燃料油库存(千吨)



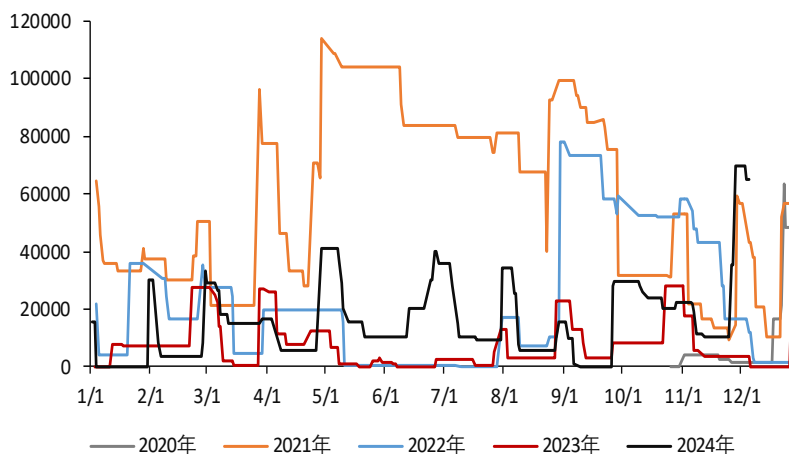
美国残渣燃料油库存(千桶)



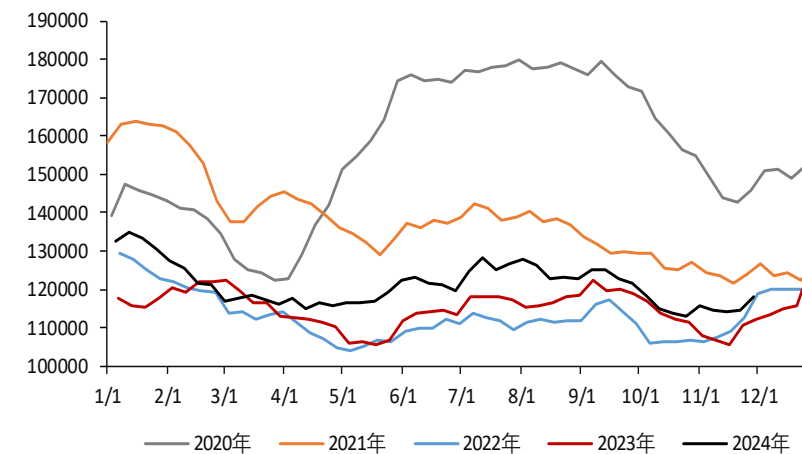
上期所高硫仓单数量(吨)



低硫仓单数量(吨)



美国馏分燃料油库存(千桶)



撰写人：施潇涵

从业资格号：F3047765

投资咨询号：Z0013647

电话：17824821057

审核人：李明玉

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

创新服务

价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

