

能源化工研究团队

研究员：李捷, CFA (原油燃料油)

021-60635738

lijie@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3031215

研究员：任俊弛 (PTA、MEG)

021-60635737

renjc@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3037892

研究员：彭浩洲 (尿素、碳市场)

021-60635727

penghz@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3065843

研究员：彭婧霖 (甲醇、聚烯烃)

021-60635740

pengjl@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3075681

研究员：吴奕轩 (纯碱、玻璃、
橡胶)

021-60635726

wuyx@ccbfutures.com

期货从业资格号：F03087690

研究员：刘悠然 (纸浆)

021-60635570

liuyr@ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾(元/吨)

	开盘	收盘	最高	最低	涨跌幅%	持仓量(万手)
FU2301	2614	2571	2621	2562	-1.27	30.59
LU2302	4399	4320	4424	4291	-0.87	3.77

数据来源：wind, 建信期货研究发展部

收盘价计算，内盘高低硫主力合约价差 1749 元。现货价格方面，11 月 30 日舟山地区保税船用高硫 380CST 燃料油供船价 413.0-416.0 美元/吨；低硫燃料油供船价格在 655.0-660.0 美元/吨，MGO 船供油价格在 1025.0-1035.0 美元/吨。

燃料油自身来看，前期低硫燃料油价格大幅回落，一方面原因在于新加坡从西方接收的套利船货数量增长以及下游加油需求弱势，另一方面科威特 Al-Zour 炼厂开始投产，该科威特石油公司已经开始为 11 月底的首批货物进行招标出售。Al-Zour 炼厂可能在明年 3 季度达到 61.5 万桶日的峰值产能，将对明年亚洲低硫市场形成进一步冲击。但目前来看，新加坡柴油裂解价差保持相对高位，对低硫价格仍有支撑。

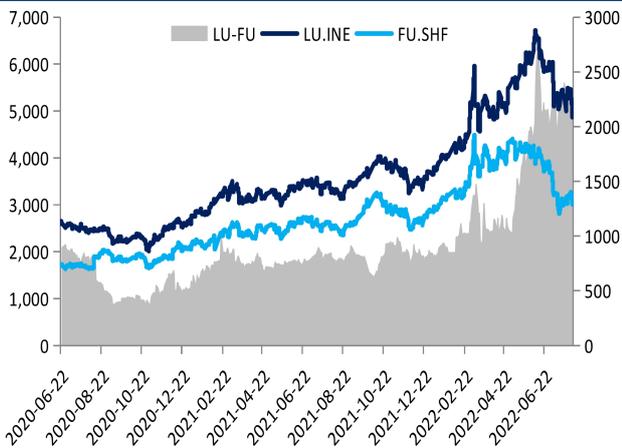
预计燃料油单边价格跟随油价震荡偏弱为主，前期低硫连续大跌后高低硫价差进一步收窄空间可能有限，高硫后期需要关注俄罗斯出口减量。

二、行业要闻

- 隆众资讯 12 月 1 日报道：受运费高企影响，12 月到亚洲套利的西方低硫燃料油稳中下降，亚洲超低硫燃料油市场坚挺。超低硫船用油需求坚挺也给市场带来一些支撑。预计 12 月份来自西方的低硫燃料油套利量在 130-180 万吨之间，11 月份的到货量可能在 150-180 万吨之间。由于运费成本高企，11 月中旬至 1 月中旬期间东西两地的套利窗口多数关闭。尽管欧洲高硫燃料油继续流向新加坡、印度和其他亚洲国家，但是预期下周来自欧洲的燃料油供应将急剧下降，因为俄罗斯对欧洲的出口将锐减。高硫船用油的需求也坚挺，提振了高硫燃料油市场。新加坡 180-cst 燃料油评估价每吨 374.7 美元；380-cst 燃料油评估价每吨 347.88 美元；含硫量 0.5% 的船舶燃料油每吨 669.34 美元。

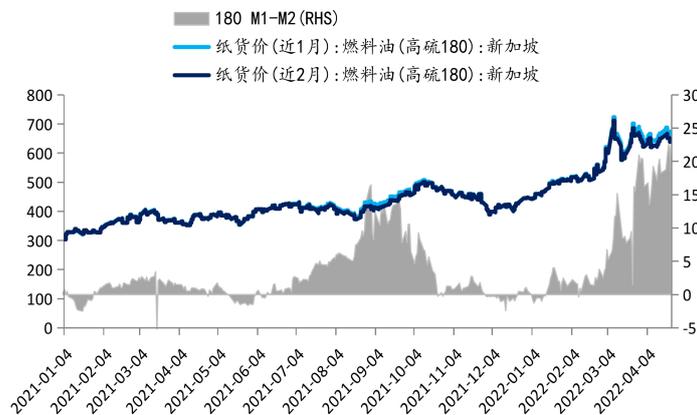
三、数据概览

图1: LU-FU主力 (元/吨)



数据来源: wind, 建信期货研究发展部

图2: 180月差 (美元/吨)



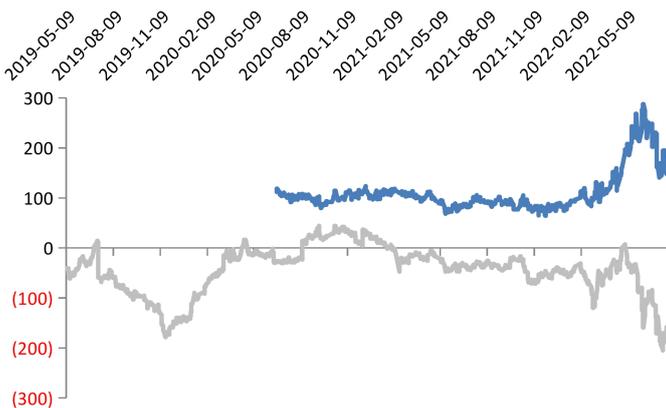
数据来源: wind, 建信期货研究发展部

图3: 380月差 (美元/吨)



数据来源: wind, 建信期货研究发展部

图4: 裂差 (元/桶)



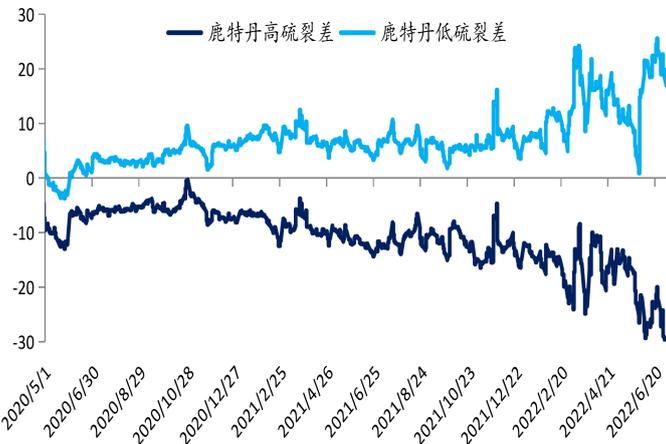
数据来源: wind, 建信期货研究发展部

图5: 新加坡Brent裂差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 建信期货研究发展部

图6: 鹿特丹Brent裂差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg, 建信期货研究发展部

图7：高硫纸货首行（美元/吨）



数据来源：Bloomberg，建信期货研究发展部

图8：低硫纸货首行（美元/吨）



数据来源：Bloomberg，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对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“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室
电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533
邮箱：service@ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>