



2019年2月11日

中银国际期货研究部
能源化工团队

顾劲涛

曹擎

电话 021-61088093

邮箱 qing.cao@bocichina.com

摘要

燃料油:

1月24日新加坡高硫380CST黄埔到岸价:美金价格406.21美元/吨,跌0.7美元/吨,到岸贴水为17美元/吨。2月新加坡180CST高硫燃料油纸货和2月迪拜原油裂解价差持稳。贸易商预计2月从欧美抵运新加坡的套利货将较1月减少,1月预计将有400万吨左右燃料油抵运。码头自提货升水持稳亦为船货市场提供支撑。1月初以来,新加坡380CST码头自提货船用油对普氏新加坡380CST高硫燃料油估价均价升水徘徊于7-8美元/吨。新加坡码头自提货船用油2月长约结算价较1月长约升水小涨。2月装船货长约敲定在普氏新加坡380CST高硫燃料油估价均价升水7.5-8美元/吨,较1月装船货长约升水6.5-7.5美元/吨走高。据悉,船主在春节前囤积船用燃料油,而目前市场供应足以满足需求。国际原油震荡下行,船用燃料油市场氛围一般,观望气氛浓郁,下游拿货按需,市场交投清淡。但新加坡重油上周当前库存较低,基本面维稳为主,上海燃料油期货合约维持盘整态势,成交量与持仓量均有降低。关注新的周度库存数据。

沥青:

近期全国大部分地区天气的好转帮助沥青走货速度加快,炼厂库存进一步下降,优势明显,提振基本面。不过逐渐进入春节倒计时,物流停运增多,工人逐渐放假,目前价位上缺乏冬储契机,未来市场交易将减少。南方虽天气晴朗主导,但下周随着新年将近,施工活动也将减少。今日华北地区重交沥青参考价至27500-28500元/吨之间,炼厂多冬储价出货,停工较多。华南地区中石化重交沥青参考价至3100-3300元/吨之间,区内晴朗天气支持,主营炼厂库存低位,价位维稳。;山东地区2800-3000元/吨;东北地区至2800-3000元/吨;华东地区3000-3200元/吨。整体来看,天气好转,近两日需求对沥青行情有所支撑,现货价格稳定。但是目前基差依然较高,现货跟涨期货幅度不够。委内瑞拉政治事件引起盘面炒作,但其影响尚待观察。未来随着春节临近,物流陆续停运,预计市场将逐渐清单,而现货价格若无法提振,则只能依靠期货价格下行收敛基差。今日走势偏强,但仍需紧密关注现货价格走势,否则涨势或难以维持。

一、实时行情

1、数据跟踪

表 1: 期货市场实时行情

	收盘价	昨日价	涨跌	持仓量	成交量
FU1905	2820	2715	82	226,264.00	841,078.00
FU1909	2660	2599	54	60,156.00	48,710.00
5-9价差	160	116	44		
bu1906	3282	3272	48	562,072.00	560,658.00
bu1912	3190	3184	34	49,404.00	8,938.00
6-12价差	92	88	14		

资料来源: Wind, 中银国际期货

表 2: 燃料油现货市场价格

地区	品种	价格类型	最新价格	前值
国内保税区	舟山船用380	舟山保税市场价 (美元/吨)	369	369
	舟山MGO		659	659
	中油泰富张家港180	港口保税经销价 (美元/吨)	443	443
	中油泰富张家港380		421	421
新加坡	高硫180	FOB (美元/吨)	391.41	391.41
	高硫380		390.17	390.17
	高端价180		391.43	391.43
	高端价380		390.19	390.19

资料来源: Wind, 中银国际期货

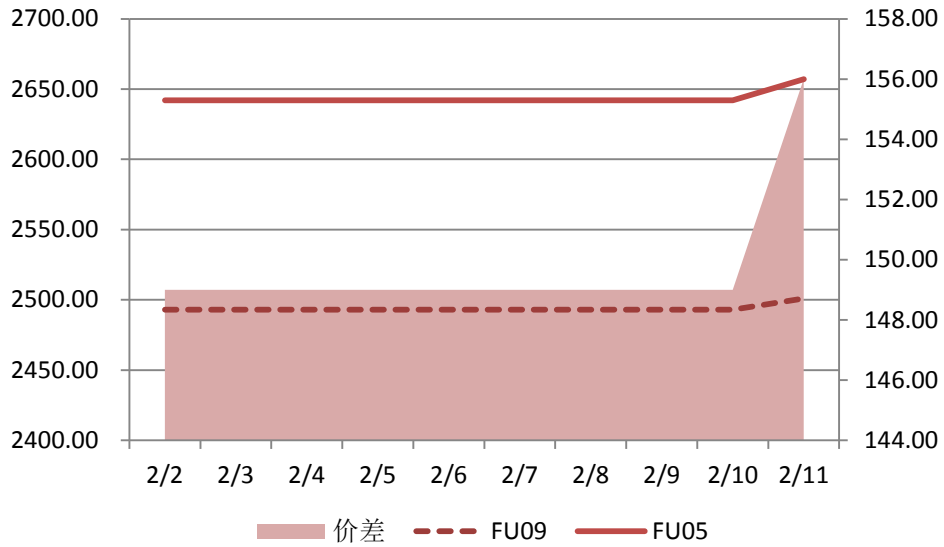
表 3: 沥青现货市场价格

	重交沥青: 华北地区 (元/吨)	重交沥青: 华东地区 (元/吨)	重交沥青: 东北地区 (元/吨)	重交沥青: 华南地区 (元/吨)	重交沥青: 山东地区 (元/吨)	新加坡FOB (美元/吨)	韩国 FOB (美元/吨)
最新现货价格	3050	3350	3175	3350	3150	355	342.5
昨日现货价格	3050	3350	3175	3350	3150	355	342.5
日涨跌	0	0	0	0	0	0	0
周涨跌	0	0	0	0	0	0	0

资料来源: Wind, 中银国际期货

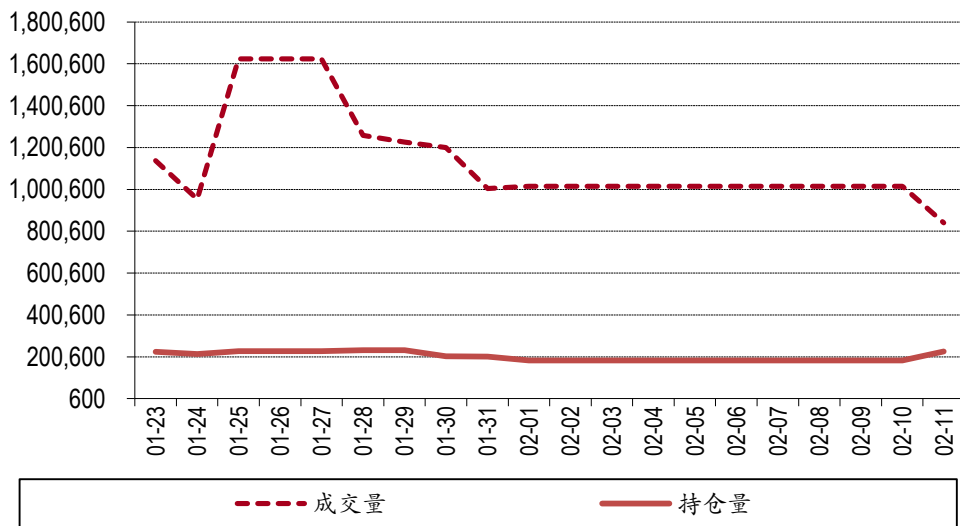
2. 图表跟踪

图 1: 上海燃料油跨期价差



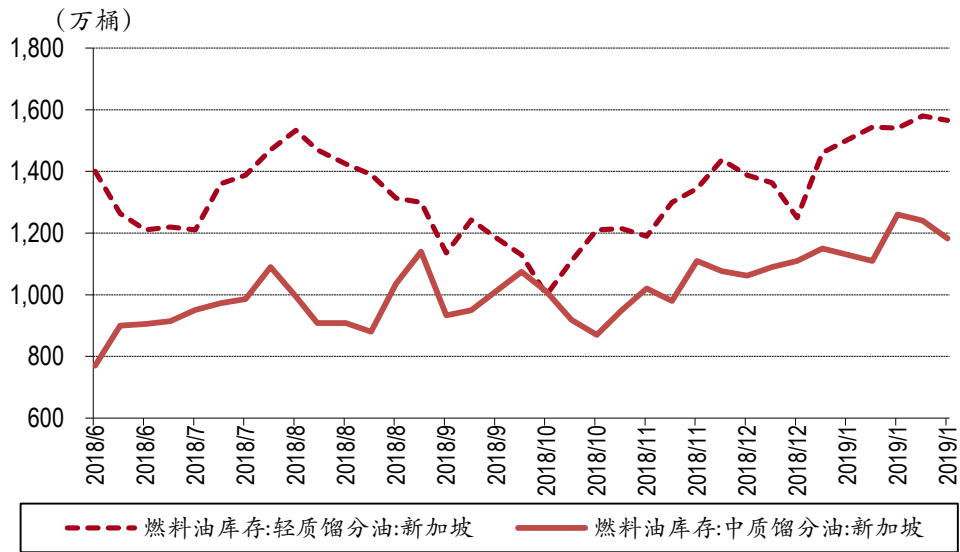
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 2: 上海燃料油成交量与持仓量



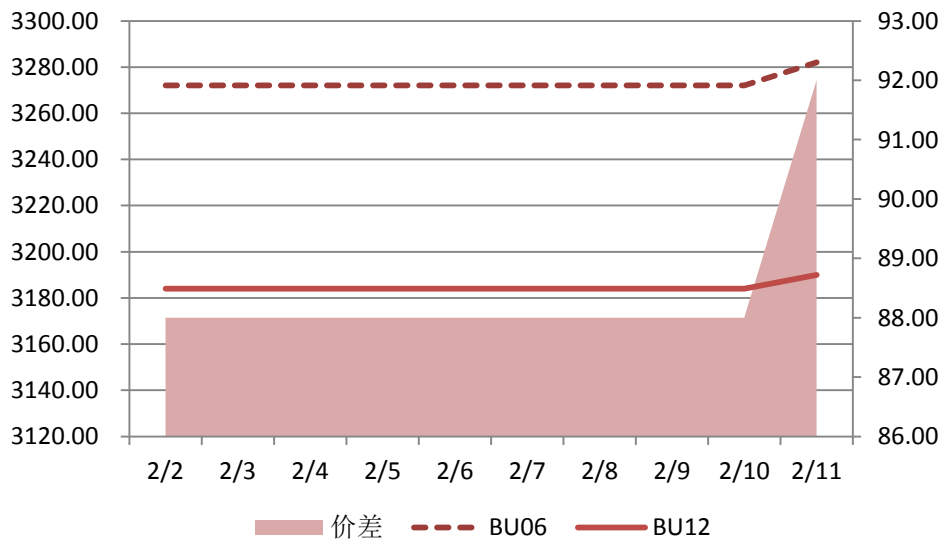
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 3: 新加坡库存



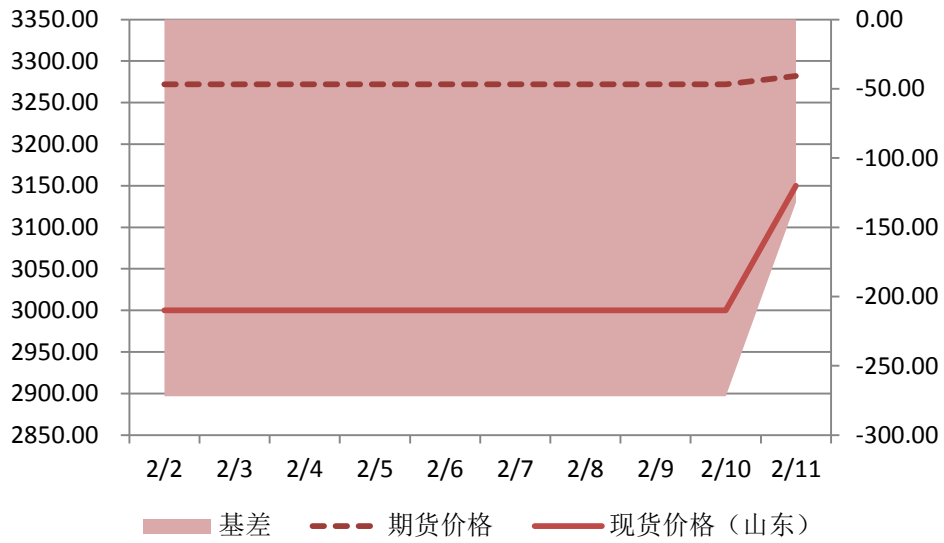
资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取华东地区市场中间价)

图 4: 沥青跨期价差



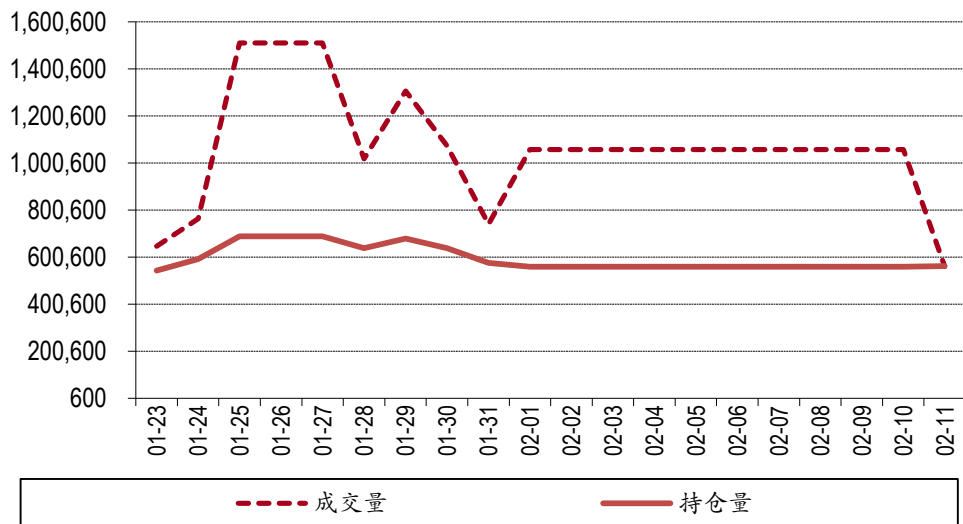
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 5: 沥青基差



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 6: 沥青持仓量与成交量



资料来源: Wind, 中银国际期货

二、行业要闻及观点

燃料油:

2月11日新加坡高硫380CST黄埔到岸价:美金价格417.02美元/吨,到岸贴水为17美元/吨。新加坡高硫燃料油市场,特别是380CST高硫燃料油市场,因为3月装船货交投活跃,市场行情坚挺。据悉3月货市场合格品或供应不足,而市场行情利好,可能难以满足需求。周四380CST高硫燃料油纸货价差估报4.45美元/吨,而在周五普氏估价窗口开启前递盘在4.5美元/吨。国内船用燃料油市场仍然冷清,业者尚未返回市场,交投冷清。国产重油氛围也相对温和,观望气氛浓厚。截至节前,新加坡燃料油商业库存数据显示轻质和中质油库存均有下滑,而重质燃料油库存周环比增加2.41%至2029万桶。国内现货市场缺乏指引,主要关注新加坡高硫市场的变化。

沥青:

天气方面,12-14日中东部大范围雨雪再起,西北、华北、东北、黄淮等地有小到中雪或雨夹雪。总体来看,今后十天乃至半个月,江南地区或将持续阴雨天气。预计2月10-19日,江南累计降水量较常年同期偏多5成至1倍左右。由于2月中下旬仍在春节恢复期,且气候恶劣,预计沥青下游需求释放有限。今日节后返市第一天,沥青行情延续涨势。中石化引领重交沥青价格涨幅100-150元/吨,中石油华东及华北炼厂涨100-150元/吨,华东地炼跟涨100-200元/吨不等,东北地区价格稳定,明日也可能有调涨预期。市场交易来看,市场交易依然有限,多为询盘。华北地区重交沥青参考价至3000-3100元/吨之间,地炼部分仍处于停工状态,中油秦皇岛调涨100元/吨。华南地区中石化重交沥青参考价至3300-3450元/吨之间,区内雨雪天气影响需求,部分道路刚需施工,大部分终端客户未恢复开工。地区成交价格汇总:西北地区3600-4000元/吨;山东地区3100-3200元/吨;东北地区至3150-3200元/吨;华东地区3250-3350元/吨。

免责声明

本报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和個人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61088088
传真: 61088066
客服热线: 400 8208899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话:61088088
传真:61088066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话:(852) 2867 6333
传真:(852) 2147 9513