



## 供应紧张缓解，反套继续持有

### 一、基本面分析

上周新加坡、西北欧燃料油纸现货绝对价格追随原油继续大幅下挫，之前强势的基本面也出现转弱。库存方面，根据 IES 最新数据，新加坡渣油库存于 11 月 7 日当周录得 1607.6 万桶，较前一周上升 62 万桶，涨幅 4%。除新加坡之外，ARA 库存也录得增加。于此同时，新加坡 380 贴水和裂解价差均开始走弱，反映出燃料油市场供应紧张状况开始缓解。

11 月欧美、俄罗斯的船货流入量明显增加，上周我们预估新加坡本月表需同比减少 3% 左右，目前更新为同比增加 6%，环比增加 45%，新加坡库存增加趋势有望确立。

### 二、推荐策略

FU1901-1905 反套

产业投研部

陈通

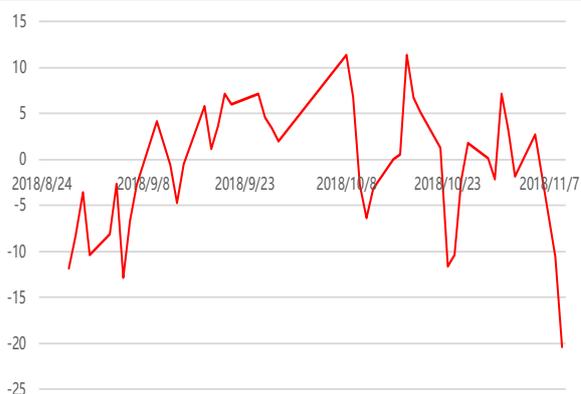
研究员

☎022-23303538-6843

✉chentong@ydqh.com.cn

从业咨询号：F3012946

燃料油 FU1901 基差 单位：美元/吨



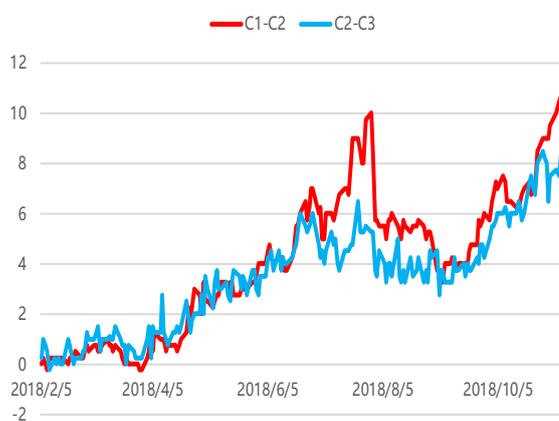
MOPS380 单位：美元/吨



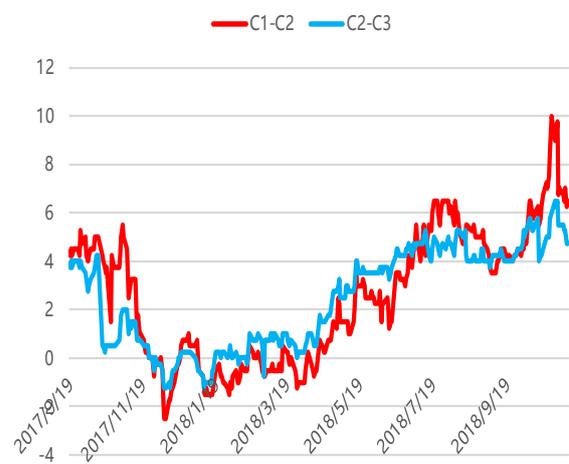
新加坡 380 现货贴水 单位：美元/吨



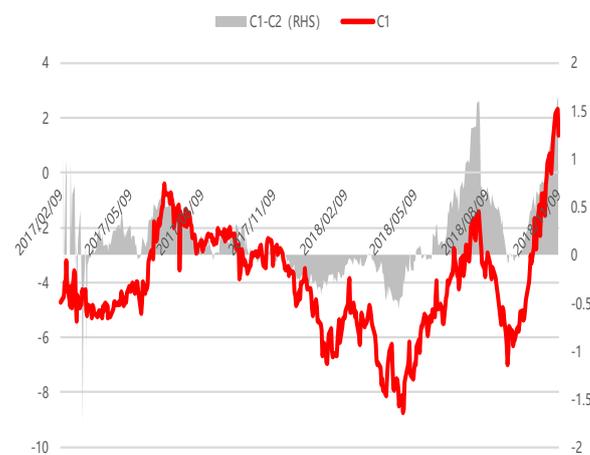
新加坡 380 纸货月差 单位：美元/吨



西北欧 HSFO 纸货月差 单位：美元/桶

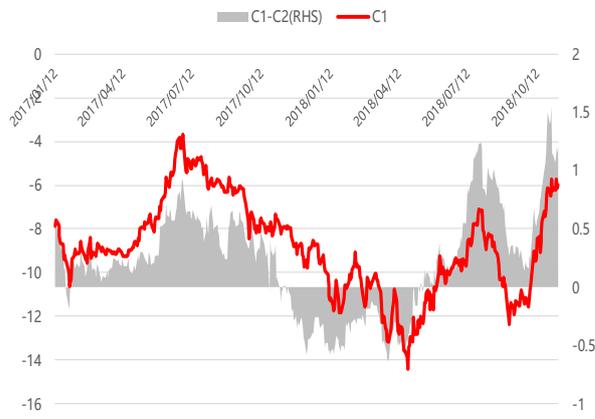


新加坡 380/Dubai 裂解价差及月差 单位：美元/桶

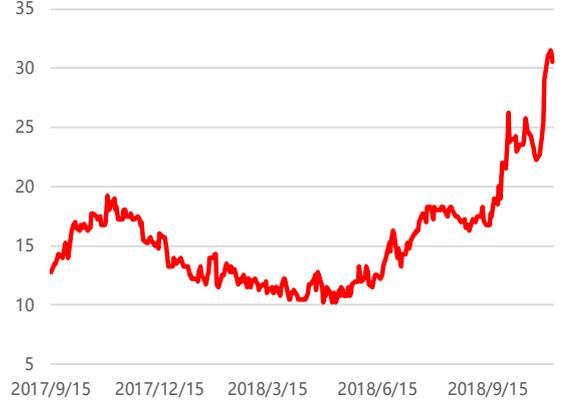


数据来源：Reuters，一德期货产业投研部

西北欧 HSFO/Brent 裂解价差及月差 单位：美元/吨



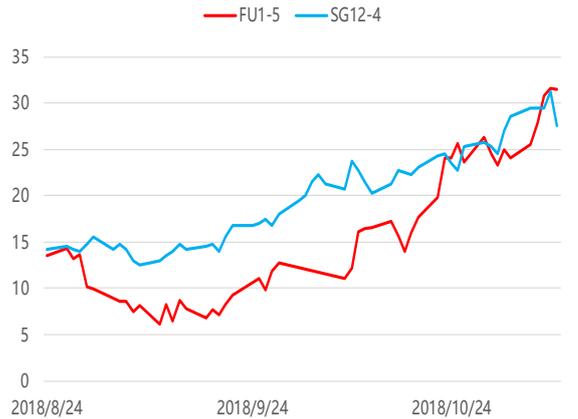
东西价差 M1 单位：美元/吨



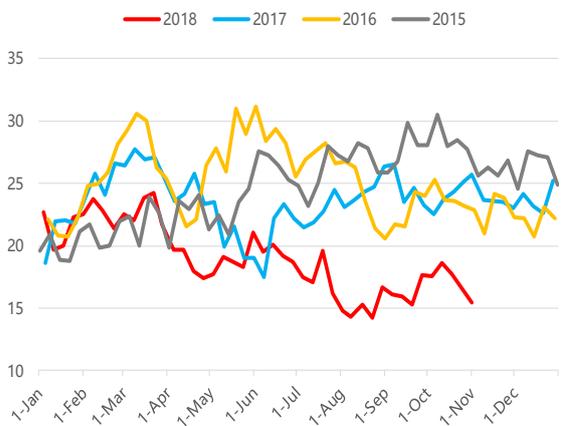
鹿特丹-新加坡 VLCC 运费 单位：美元/吨



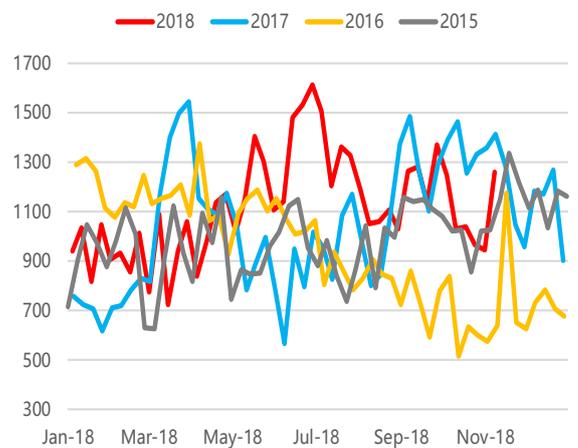
FU1901-1905 单位：美元/吨



新加坡燃料油库存 单位：百万桶



西北欧燃料油库存 单位：千吨



数据来源：Reuters，一德期货产业投研部

## 免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

### 北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703  
Tel: 010-8831 2088

### 上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室  
Tel: 021-6257 3180

### 天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）  
Tel: 022-2813 9206

### 天津滨海新区营业部 300457

天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室  
Tel: 022-5982 0932

### 天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301  
Tel: 022-5822 0902

### 郑州营业部 450008

郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室  
Tel: 0371-6561 2079

### 大连营业部 116023

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间  
Tel: 0411-8480 6701

### 淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间  
Tel: 0533-358 6709

### 宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号  
Tel: 0574-8795 1915

### 唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室  
Tel: 0315-578 5511

### 烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室  
Tel: 0535-216 3353/216 9678