

400美元/吨！高低硫价差破纪录！什么原因？为何分化？

Original 韩乐 期货日报 2022-06-04 06:56 Posted on 河南

自3月以来，国际油价和内外盘燃料油价格波动显著。近期高低硫价差升至历史新高，新加坡高低硫价差达到近400美元/吨的历史高位，当前高、低硫市场呈现明显分化的态势。采访中，期货日报记者了解到，在原油高位上涨的背景下，不同品类燃料油供需面分化严重，高硫受地区资源错配影响严重，涨幅较原油偏弱，同时也说明供需矛盾的强弱对看涨情绪影响很大。

高低硫价差进入非常态时期

从走势来看，事实上，自俄乌冲突爆发以来，高低硫价差走势就进入了非常态时期，呈现出较大波动。

据南华期货咨询服务部副经理顾双飞介绍，2022年2月底至3月初，高低硫价差从220美元/吨升至330美元/吨。“俄乌冲突爆发，导致原油价格飙升，低硫燃料油相较于高硫本身就具备易于推涨的特性，同时欧洲柴油裂解大幅上涨，从之前14美元/桶的正常水平一路飙升至46美元/桶，同时也带动国际市场柴油价格，因低硫在原料投入上和柴油有一定的冲突，变相的推动低硫价格，导致高低硫价差拉大。”顾双飞说。

记者了解到，3月初到5月初，高低硫价差从330美元/吨回落到150美元/吨，原油高位回落后，进入宽幅振荡区间，欧洲柴油裂解回落。同时，新加坡燃油库存时有累库发生，低硫未见明显利好驱动。对于高硫来讲，因英美等国对俄原油制裁，导致市场对高硫供应产生减少预期，有明显向上驱动。此时FU05合约临近交割，再加上国内高硫期货库存见底，高低硫价差大幅回落。

“从5月初至今，因欧盟考虑禁止进口俄罗斯原油预期不断发酵，推动欧洲柴油裂解再次大幅上升，从25美元/桶上升至41美元/桶，同时美国进入汽油旺季，汽油裂解更是飙升至55美元/桶的历史高位，汽柴油裂解的飙升，再加上低硫现货供应出现紧张，推动了低硫价格的上涨。”顾双飞表示，对于高硫来讲，因嘉能可高硫船燃污染事件，导致船东在新加坡加注高硫的意愿降

低，国内进口高硫也在减少，同时从5月中旬开始，市场传言有一批俄罗斯燃油进入新加坡市场，市场对高硫的预期进一步恶化。

当前，高低硫价差达到历史极值，主要在于低硫供应的持续紧张和高硫供应压力的逐渐显现。

“俄乌冲突之后，俄罗斯柴油出口受限，带动欧洲乃至全球柴油裂解价差飙升，炼厂更愿意将调油组分从低硫燃料油转移到利润更高的柴油调和池，导致低硫调和原料供不应求；此外，运费的上涨使得西北欧到新加坡的套利窗口一直处于关闭状态，来自欧美地区的低硫套利船货数量持续低位，并且短期内没有增加的迹象，低硫燃料油供应维持极度紧张的状态。”光大期货分析师杜冰沁表示，近期高硫燃料油供应面临增加的压力，由于俄罗斯至欧美地区的成品油出口受限，进入亚太市场的俄罗斯高硫燃料油显著增加，中东地区的高硫供应也出现一定增长。这使得高硫燃料油市场边际转弱，高、低硫市场出现明显分化的态势，导致二者价差不断拉大。

短期高低硫价差或将维持高位运行

值得注意的是，2020年1月IMO刚实施的时候，因低硫产能不足，供应无法满足市场需求，导致高低硫价差扩大至383美元/吨。

对此，华安期货分析师安然解释说，2020年高低硫价格分化的原因是更多是环保新政原因造成的，限硫令的实行导致高硫船燃需求大幅萎缩前景惨淡，而低硫燃料油供给面临较大不确定性，市场对于全球各锚地能否提供加注服务存有疑虑，船运企业在选择低硫船燃和安装脱硫塔的抉择方面举棋不定，造成二者预期的大幅分化。

而本轮升至历史高位的高低硫价差则主要源于自身基本面的矛盾，尤其是高、低硫供应方面的走势分化。

“由于降硫原料供不应求，欧洲市场的低硫燃料油供应仍然有限，且来自西方的套利货物流入量短期内没有增加的迹象，预计低硫燃料油供应紧张的局面或将持续到第三或第四季度。高硫燃料油方面，中东和南亚地区对于高硫燃料油的发电需求在夏季这几个月将迅速增加，需要重点关注高硫需求恢复的情况。”杜冰沁表示。

记者了解到，原油涨跌决定了高低硫燃料油的涨跌，涨跌幅度由自身产业结构决定，把握高低硫价差走势的核心在于把握高低硫各自产业结构背后的驱动逻辑。

展望后市，安然表示，低硫船燃的供给受成品油影响较大，全球能源库存紧张，美成品油库存低位徘徊，不排除降硫组分持续向成品油生产倾斜，而受制裁影响，俄罗斯高硫燃油对亚洲

市场冲击明显，高低硫价差或维持高位运行。若能源短缺情况好转，国际油价高位回落，高低硫价差或将有所收敛。

在杜冰沁看来，在低硫燃料油供应紧张问题尚未得到解决的背景下，短期内高低硫价差仍将维持高位运行。但即将进入高硫夏季发电需求旺季，随着中东、南亚等地开启对高硫燃料油的大量采购，预计将支撑高硫自身价格企稳。

目前化工品需求相对稳定，价格变化的关键因素在于成本上涨带来的供应紧张程度，高低硫燃料油受原油走势影响较大，同时船运市场与国际环境联系紧密，特别是亚太海上贸易频繁，局部区域的供需矛盾容易被放大。

“熟悉地区价差以及燃料油货物流转情况对把握高低硫期货的走势相对重要。”安然如是说。



END

责任编辑：赵彬 主管：谭亚敏

推荐阅读：

[猝不及防！欧佩克增产加码50%，沙特“变脸”？欧盟正式批准，白宫也宣布！有色现货重复质押引关注，影响几何？](#)

[汽车板块奔轶绝尘，非标套利乐此不疲……“一代天胶”悄然涨千点](#)

[证监会会计部原主任被查！“钱货两清”、风险可控！“猪茅”2万字回复深交所问询](#)



People who liked this content also liked

锂矿，无须再跟宁德时代
京北夜光



【原油】OPEC减产提振油市 油价脉冲上涨
方正中期期货有限公司



沈学础院士将出席2022无锡新能源大会
中国(无锡)国际新能源大会暨展览会

