



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号  
研报作者：许亮 Z0002220  
审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）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“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

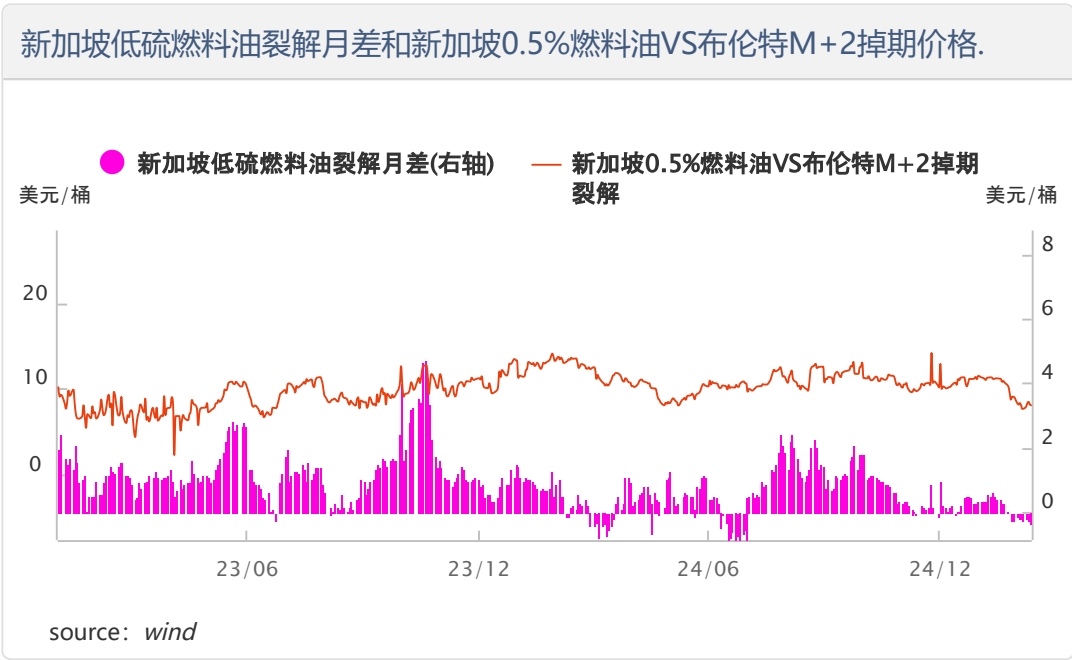
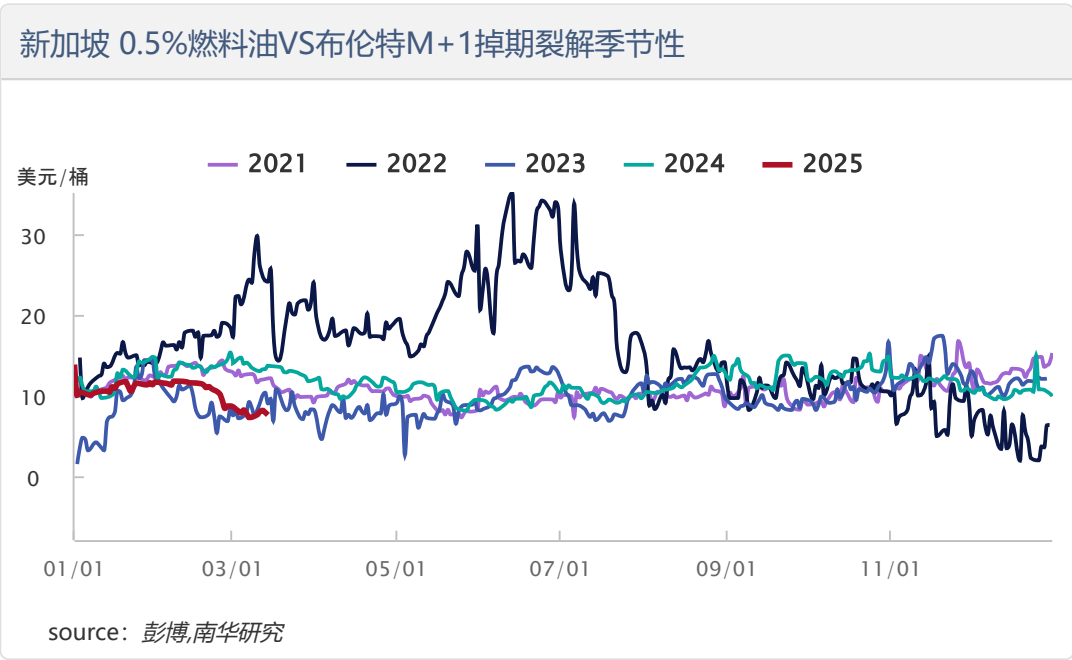
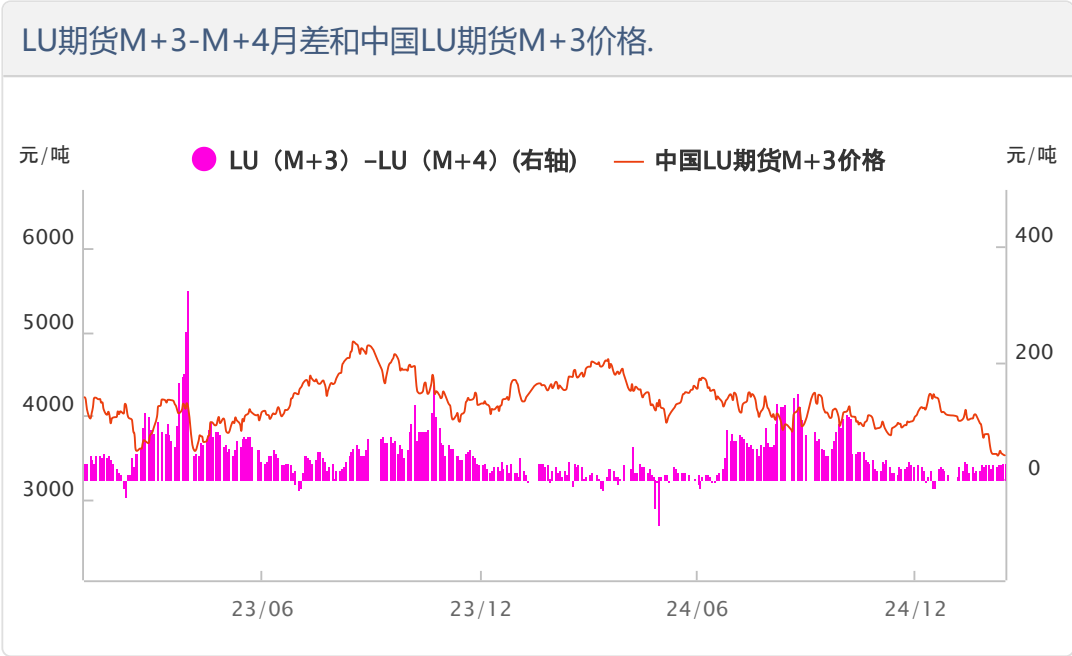
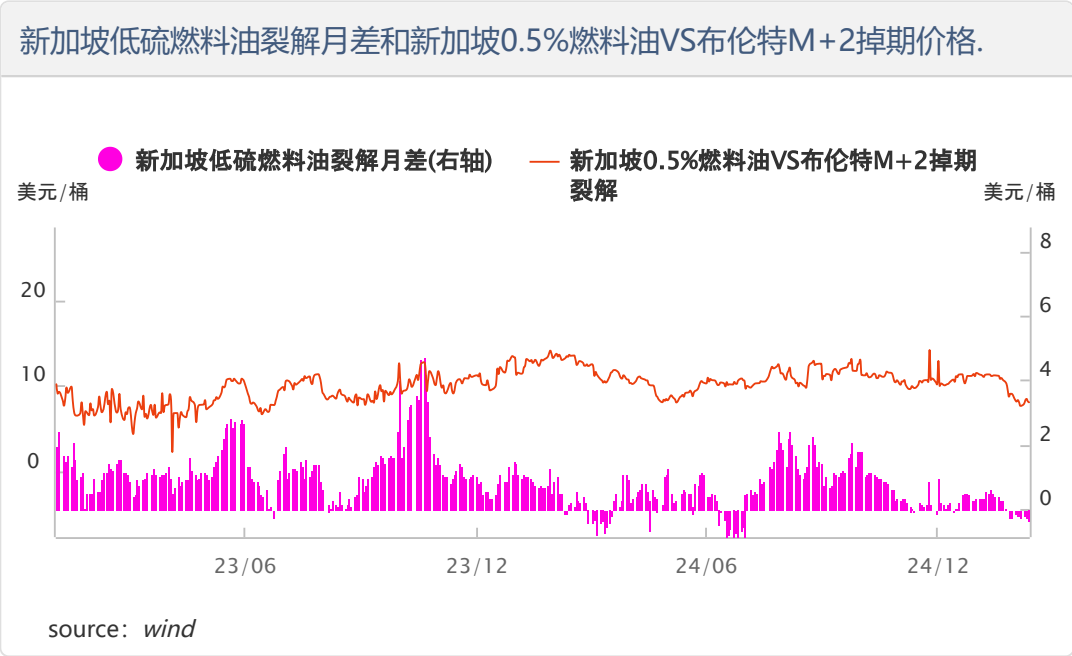
燃料油周度观点汇总

- 基本面信息1：国内炼厂检修导致商品量减少，叠加进口到岸量环比下滑，供应端阶段性收缩，现货挺价意愿增强。
- 基本面信息2：化工需求维持韧性，PDH装置开工率回升至7成，新投产装置提负带动原料采购，成本支撑仍在。
- 基本面信息3：3月沙特CP丙烷/丁烷合同价环比下跌，进口成本回落叠加人民币升值，内销利润受挤压，削弱成本端支撑。
- 基本面信息4：新加坡燃料油库存周环比增加，仓单压力显著，叠加印尼新增产能释放，供应宽松格局延续。

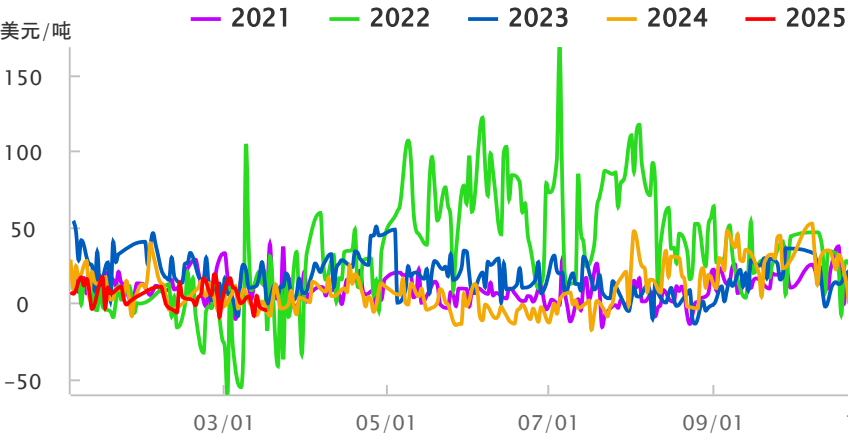
观点：基本面多空博弈，短期供应收缩及化工需求支撑盘面，但库存累积与原油下行拖累上方空间，价格或维持震荡整理。

|                           | 2025-03-14 | 2025-03-13 | 2025-03-07 | 日度涨跌值   | 周度涨跌值  |
|---------------------------|------------|------------|------------|---------|--------|
| 新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）         | 492.54     | 489.17     | 489.09     | 3.37    | 3.45   |
| 鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）         | 459.02     | 456.65     | 456.56     | 2.37    | 2.46   |
| 美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）      | 76.3       | 75.11      | 75.36      | 1.19    | 0.76   |
| 中国LU期货M+3（元/吨）            | 3523       | 3548       | 3540       | -25     | -17    |
| LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨） | -4.9343    | -2.5051    | 4.0997     | -2.4292 | -9.034 |
| 新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）     | 28.86      | 28.87      | 29.36      | -0.01   | -0.5   |
| 新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解        | 8.01       | 8.11       | 7.59       | -0.1    | 0.42   |
| 鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解        | 2.91       | 2.99       | 3.1        | -0.08   | -0.19  |
| 美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解     | 6.11       | 6.13       | 6.35       | -0.02   | -0.24  |
| 新加坡低硫燃料油月差                | 0.92       | 1.85       | 2.01       | -0.93   | -1.09  |

|                  |        |        |        |         |        |
|------------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 鹿特丹低硫月差          | 5.58   | 5.5    | 4.88   | 0.08    | 0.7    |
| 美国墨西哥湾低硫月差       | 4.5085 | 5.08   | 4.7625 | -0.5715 | -0.254 |
| LuM+3-M+4月差 (美元) | 3.8687 | 4.0067 | 3.0358 | -0.138  | 0.8329 |
| 新加坡高低硫价差M+2      | 69.77  | 72.29  | 77.7   | -2.52   | -7.93  |

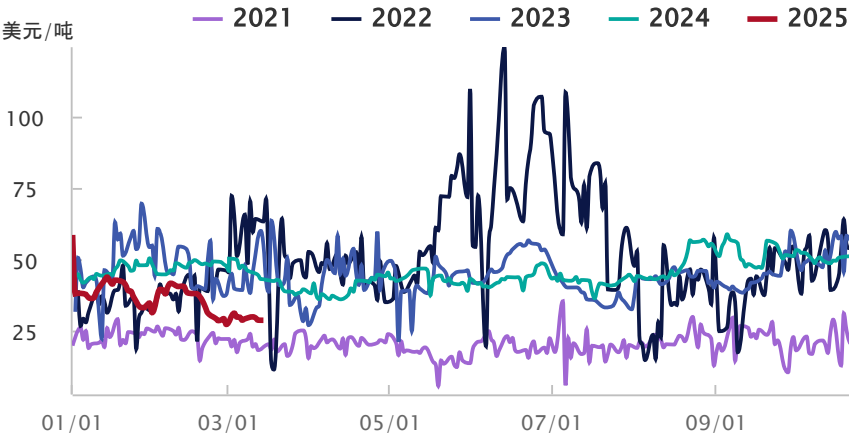


中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



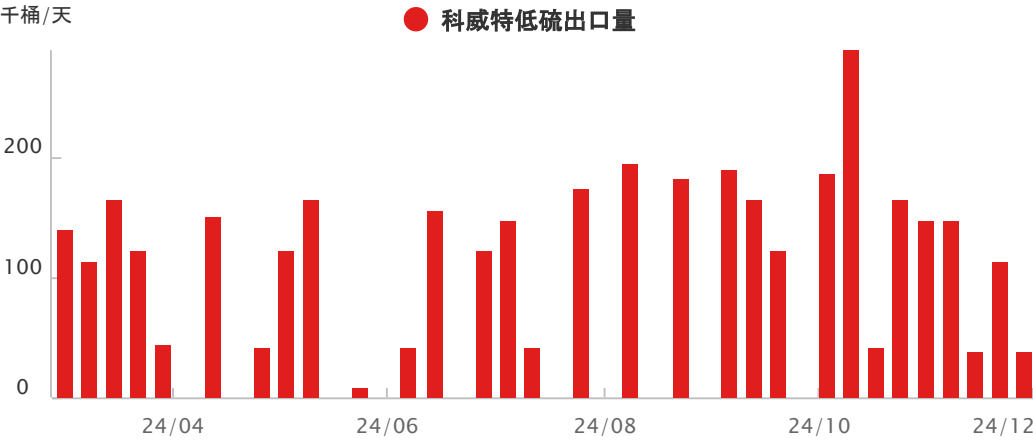
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



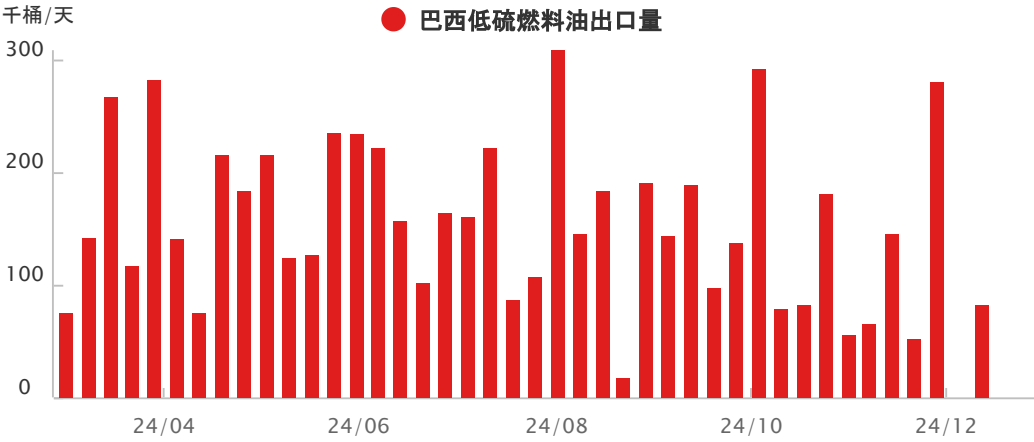
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



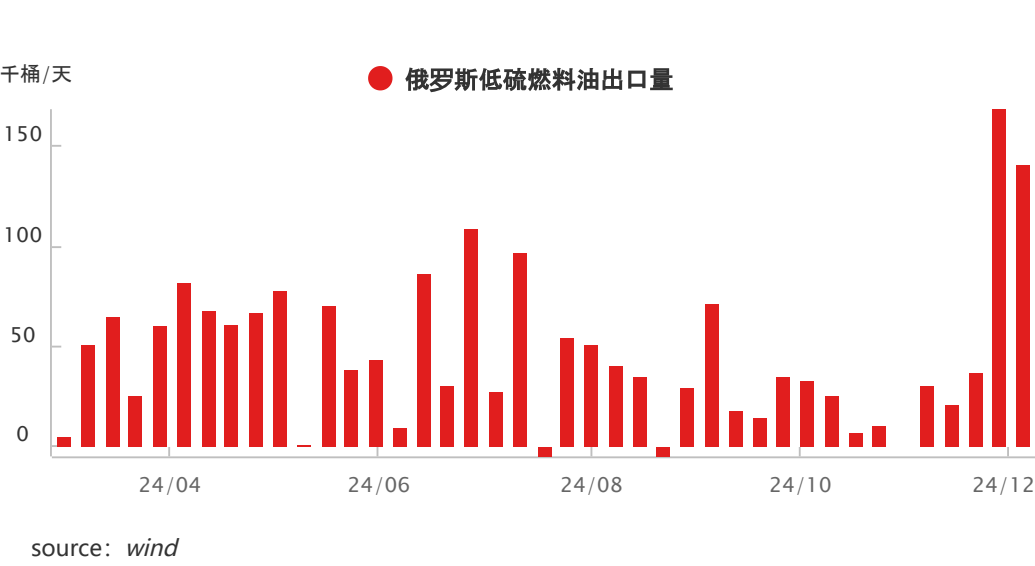
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.

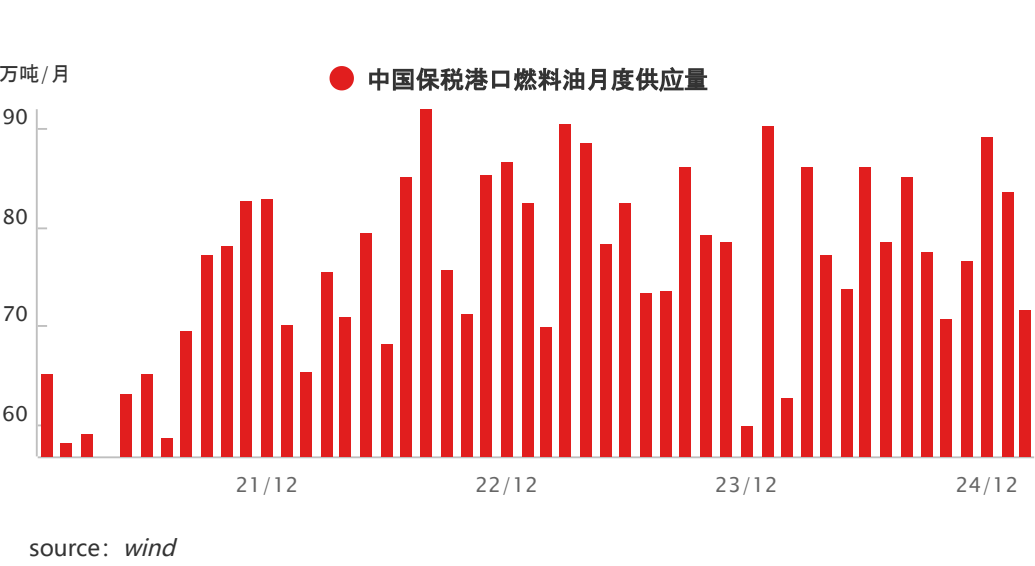


source: wind

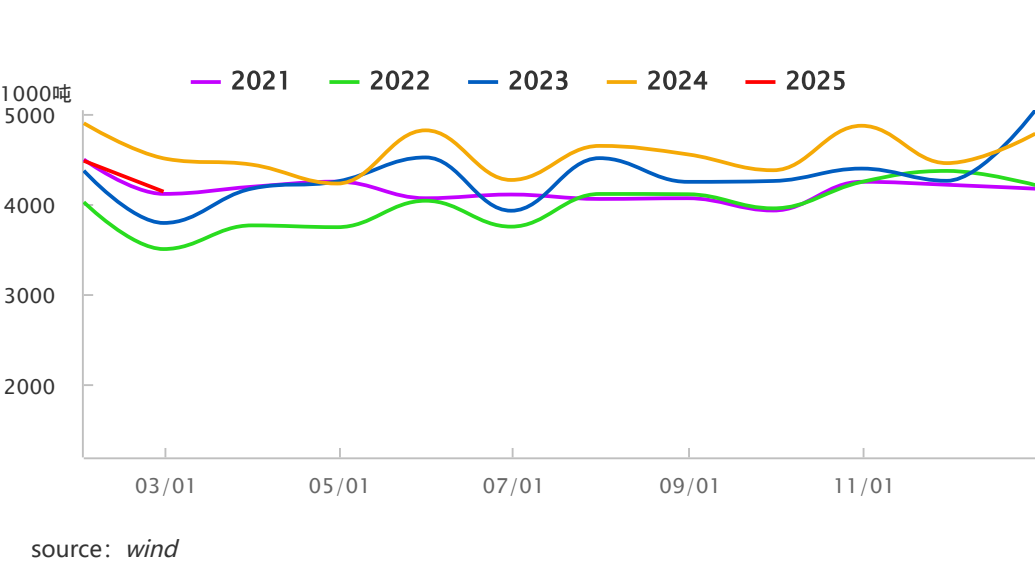
俄罗斯低硫燃料油出口量.



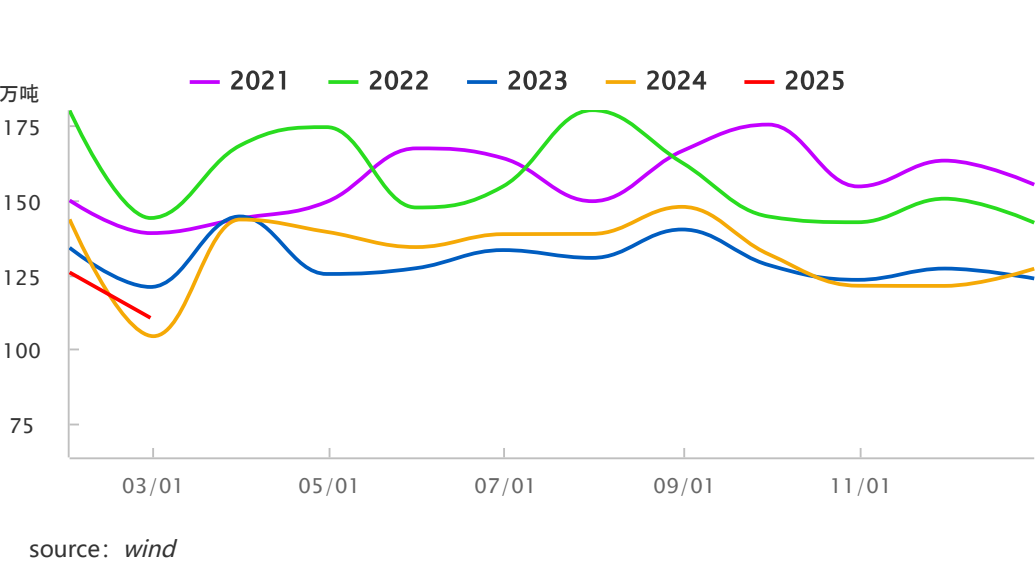
中国保税港口燃料油月度供应量.



新加坡船用燃料加注量季节性.

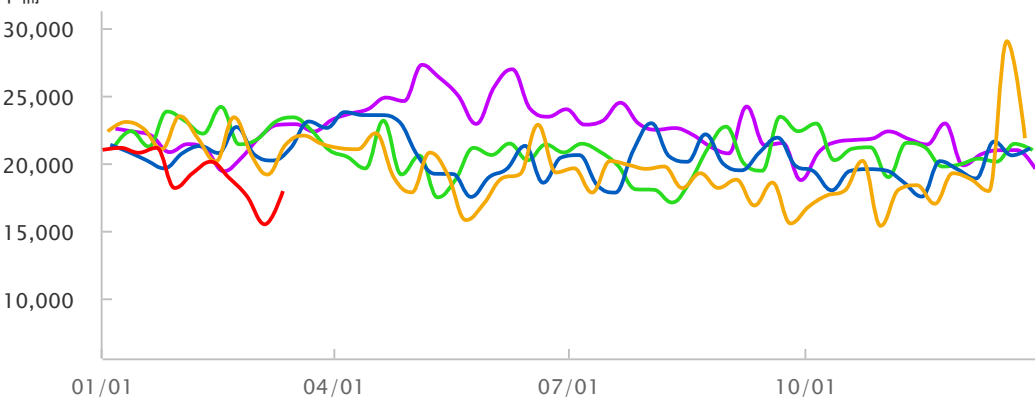


低硫燃料油：港口：实际消费量：中国（月）.(1)



新加坡渣油库存季节性.

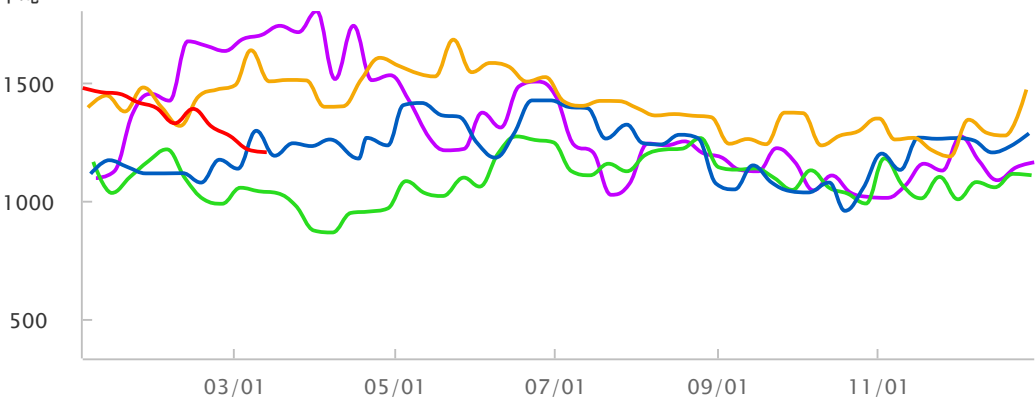
千桶 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

ARA燃料油库存季节性.

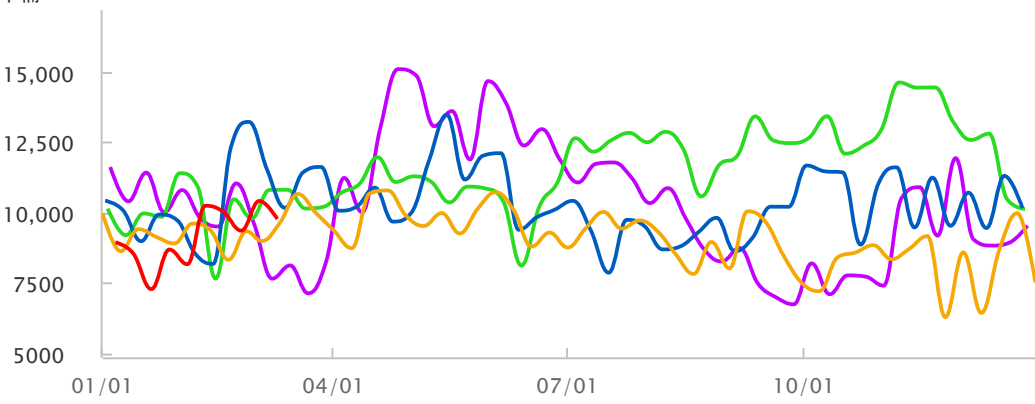
千吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

富查伊拉燃料油库存-重馏分和残渣季节性.

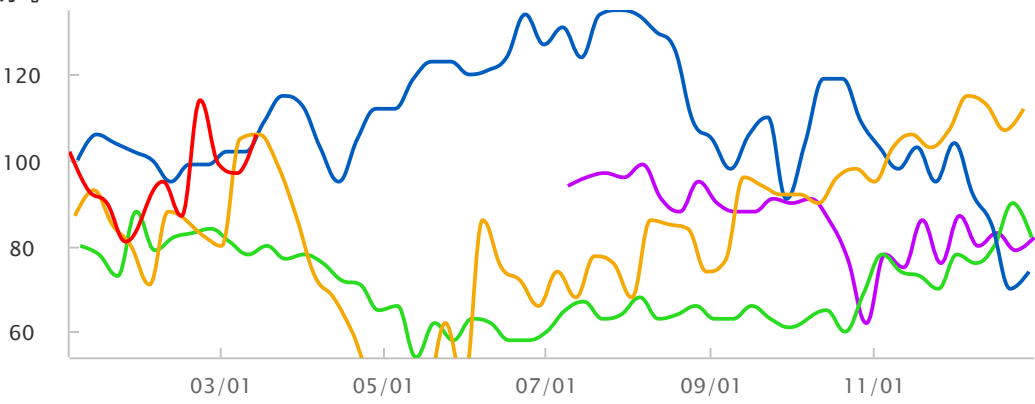
千桶 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

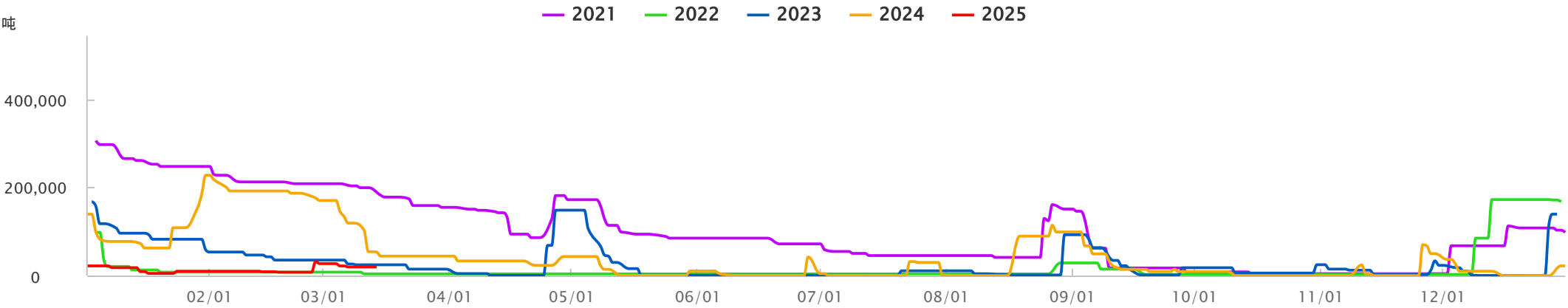
燃料油：保税库：现货库存：舟山港（周）.

万吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

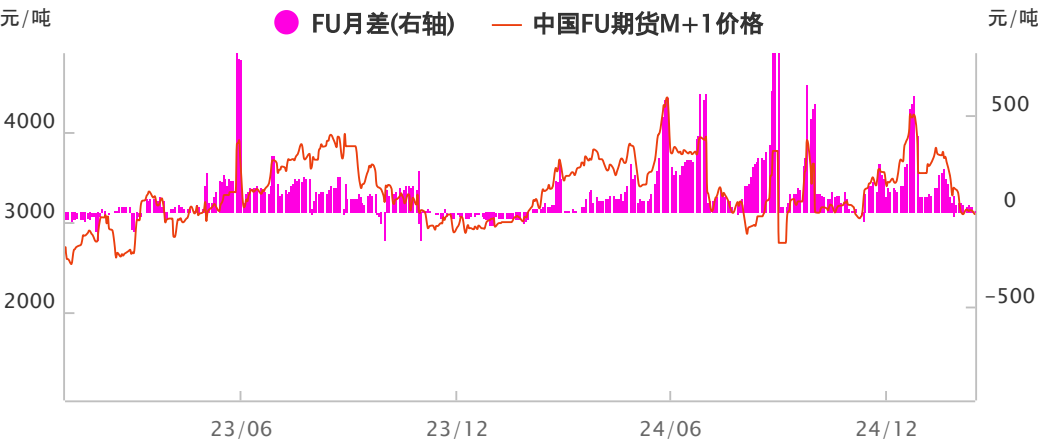
仓单数量：低硫燃料油季节性.



source: wind

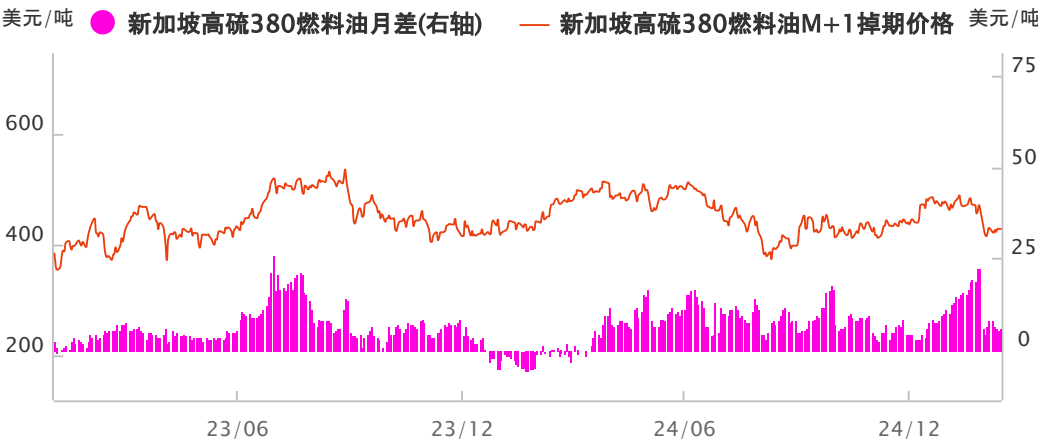
|                          | 2025-03-17 | 2025-03-14 | 2025-03-10 | 涨跌值     | 周度涨跌    |
|--------------------------|------------|------------|------------|---------|---------|
| 新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）        | 428.75     | 428.75     | 423.43     | 0       | 5.32    |
| 鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）        | 419.52     | 415.13     | 415.97     | 4.39    | 3.55    |
| 美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）     | 63.35      | 63.36      | 62.11      | -0.01   | 1.24    |
| 中国FU期货M+1价格（元/吨）         | 3093       | 3136       | 3145       | -43     | -52     |
| 新加坡高硫燃料油月差               | 6.22       | 5.98       | 7          | 0.24    | -0.78   |
| 鹿特丹高硫燃料油月差               | 4.48       | 5          | 4.5        | -0.52   | -0.02   |
| 美国墨西哥湾高硫燃料油月差            | 2.8575     | 2.6035     | 2.54       | 0.254   | 0.3175  |
| FU月差（美元/吨）               | 1.658      | 4.2831     | 5.9337     | -2.6251 | -4.2757 |
| 新加坡高低硫价差M+1              | 64.71      | 67.64      | 59.69      | -2.93   | 5.02    |
| 鹿特丹高低硫价差M+1              | 45.15      | 47.03      | 53.76      | -1.88   | -8.61   |
| 美国墨西哥湾高低硫价差M+1           | 86.6775    | 83.82      | 86.995     | 2.8575  | -0.3175 |
| 中国高硫M+2-新加坡高硫M+1         | -2.3199    | 0.0996     | 1.3235     | -2.4195 | -3.6434 |
| 新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解（美元/桶） | -2.68      | -2.7       | -2.07      | 0.02    | -0.61   |

FU月差和中国FU期货M+1价格.



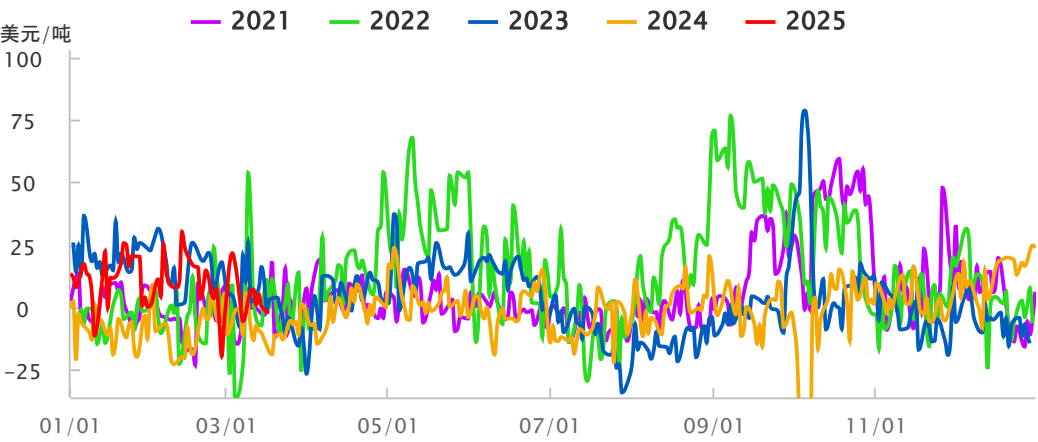
source: wind

新加坡高硫380燃料油月差和新加坡高硫380燃料油M+1掉期价格.



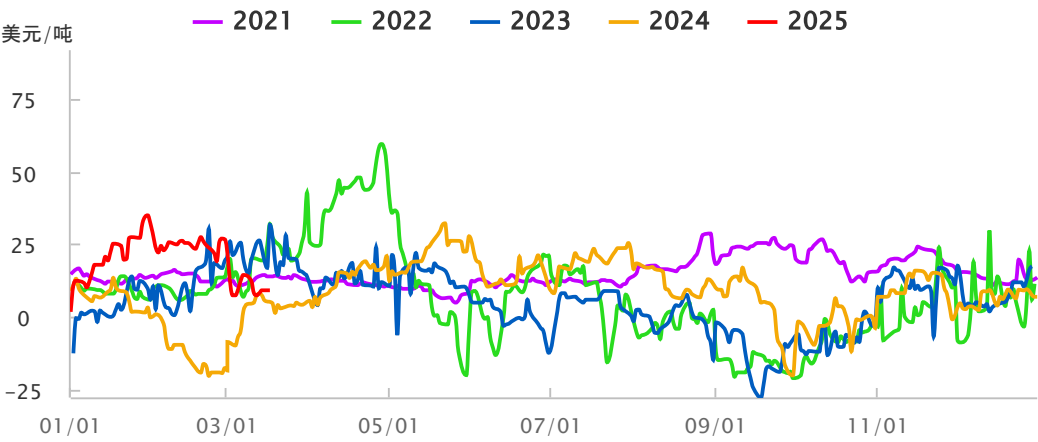
source: wind

中国FU期货M+2-新加坡高硫燃料油M+1掉期季节性.



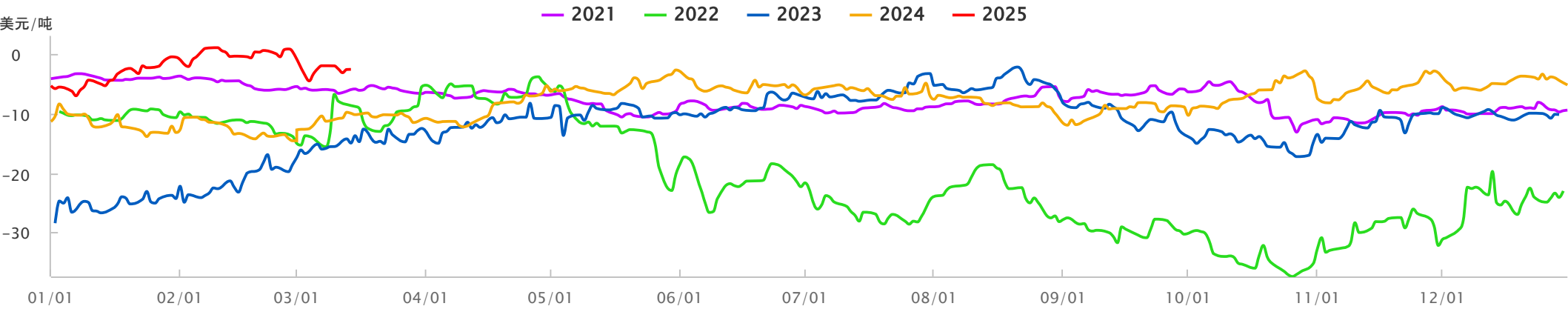
source: wind

新加坡-鹿特丹高硫380掉期价格季节性.



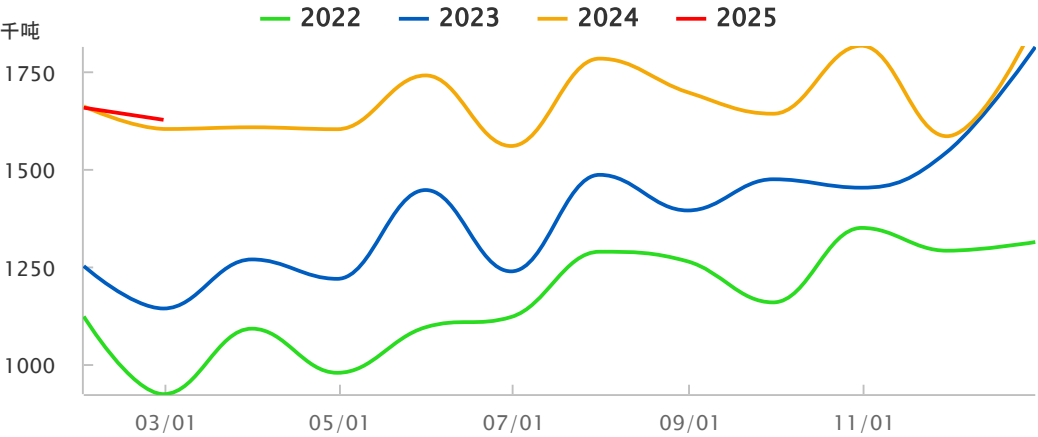
source: wind

新加坡高硫380燃料油VS布伦特原油M+1裂解.



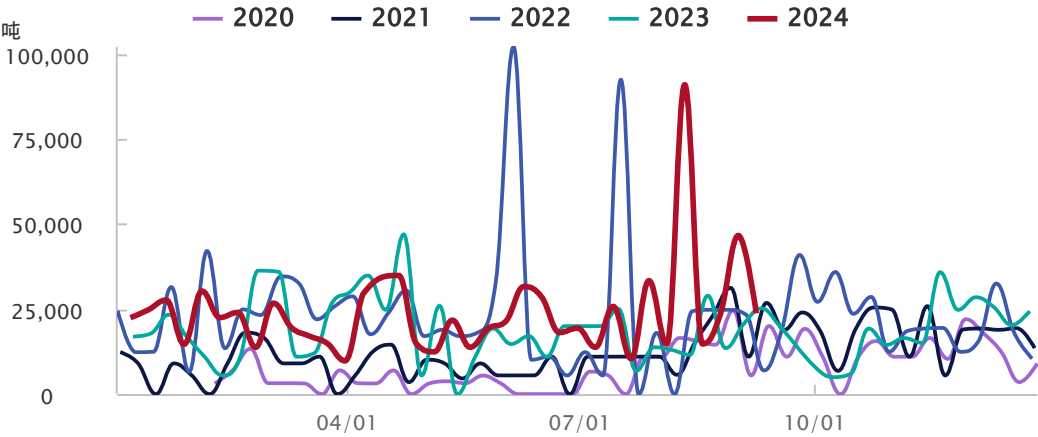
source: *wind*

新加坡船用高硫燃料油销量季节性.



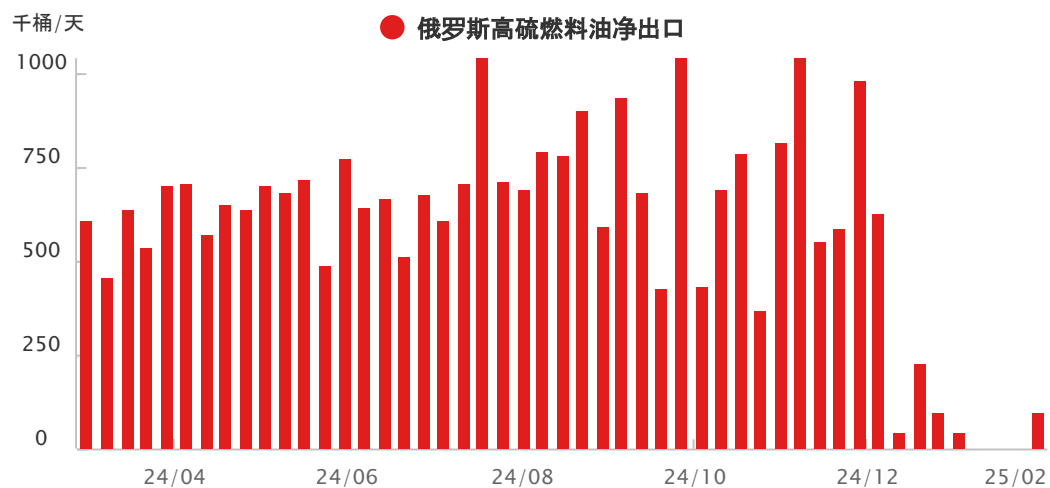
source: *wind*

Fujairah高硫燃料油销量季节性.

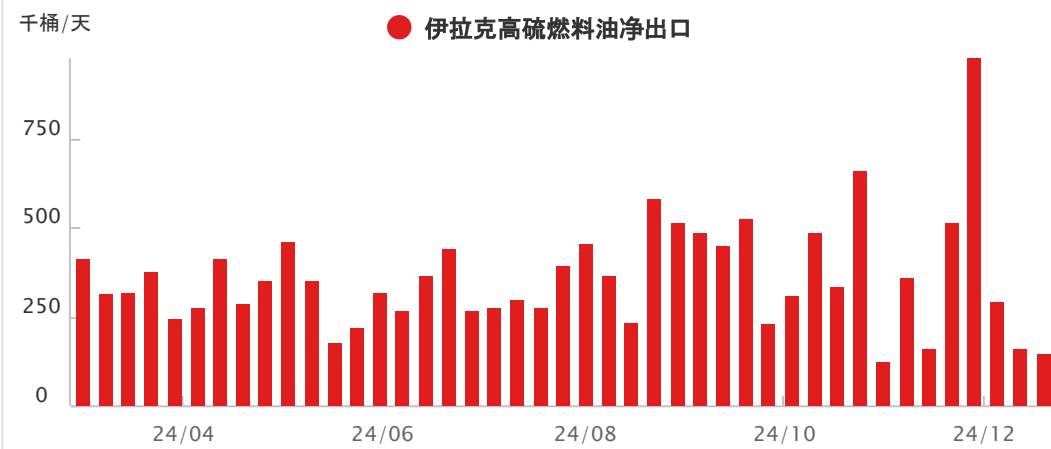


source: *wind*

## 俄罗斯高硫燃料油净出口.

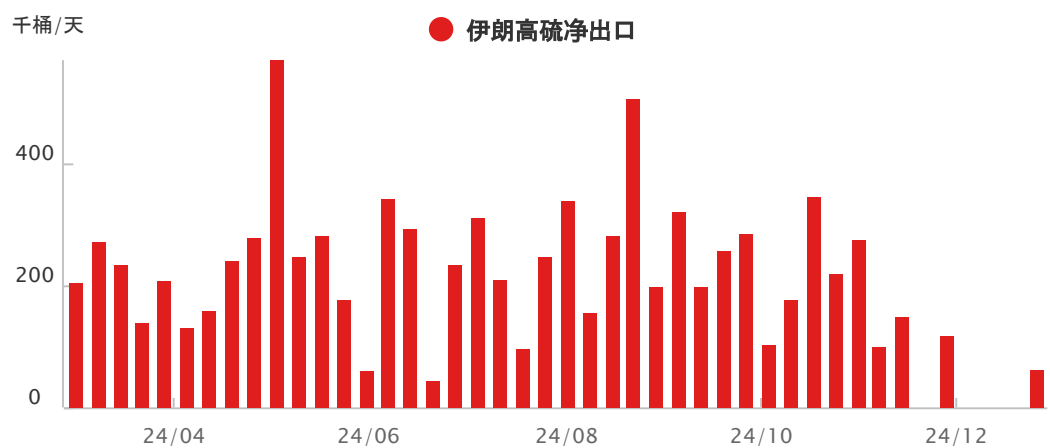


伊拉克高硫燃料油净出口.



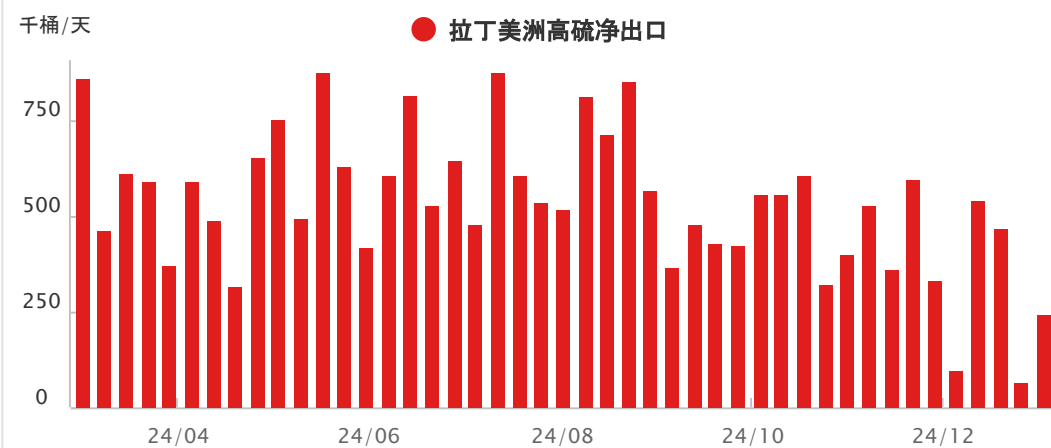
```
source: wind
```

伊朗高硫净出口.



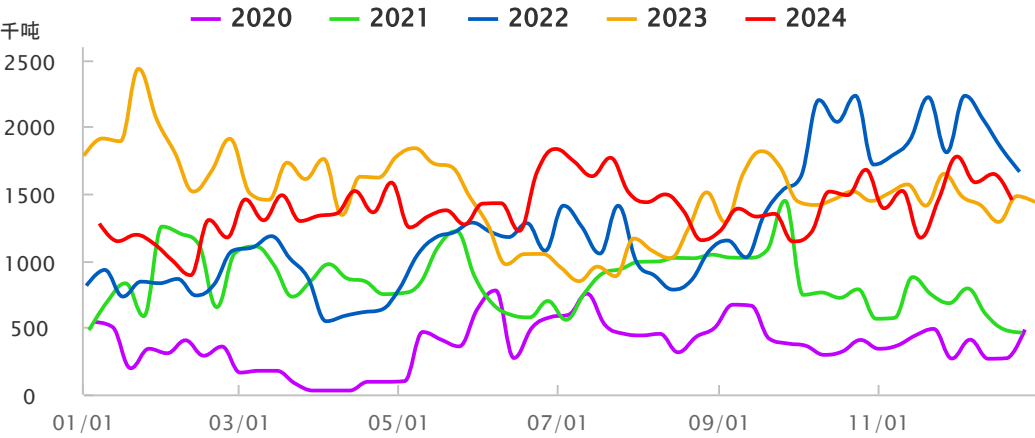
```
source: wind
```

拉丁美洲高硫净出口.



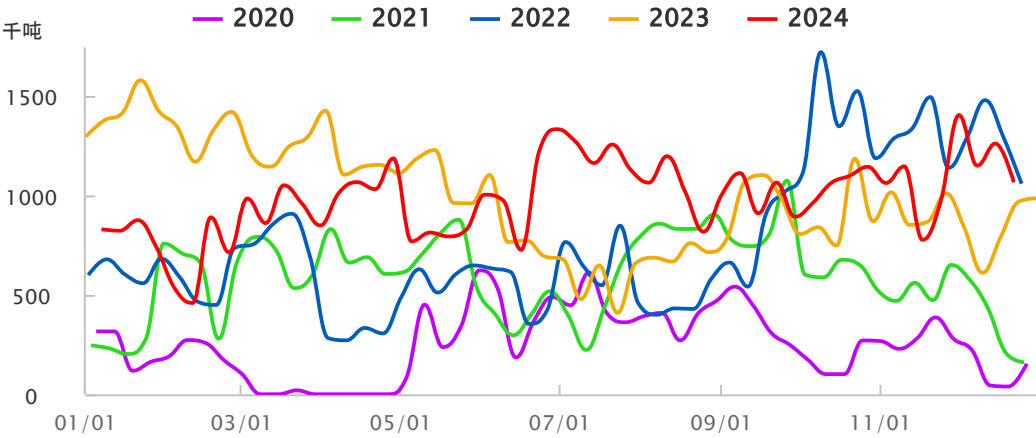
```
source: wind
```

新加坡高硫浮仓库存季节性.



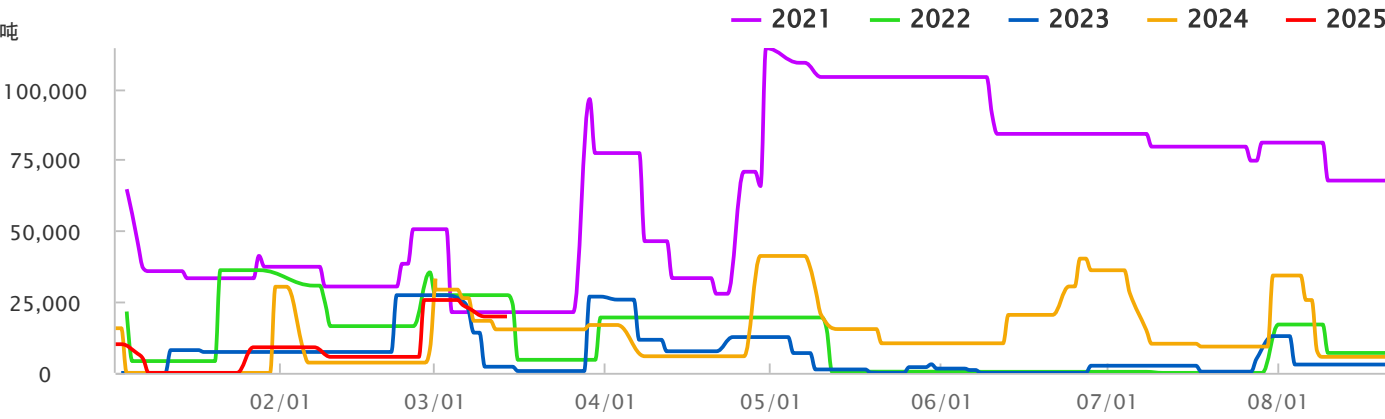
source: wind

马来西亚高硫浮仓库存季节性.



source: wind

仓单数量：燃料油.



source: wind