



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。

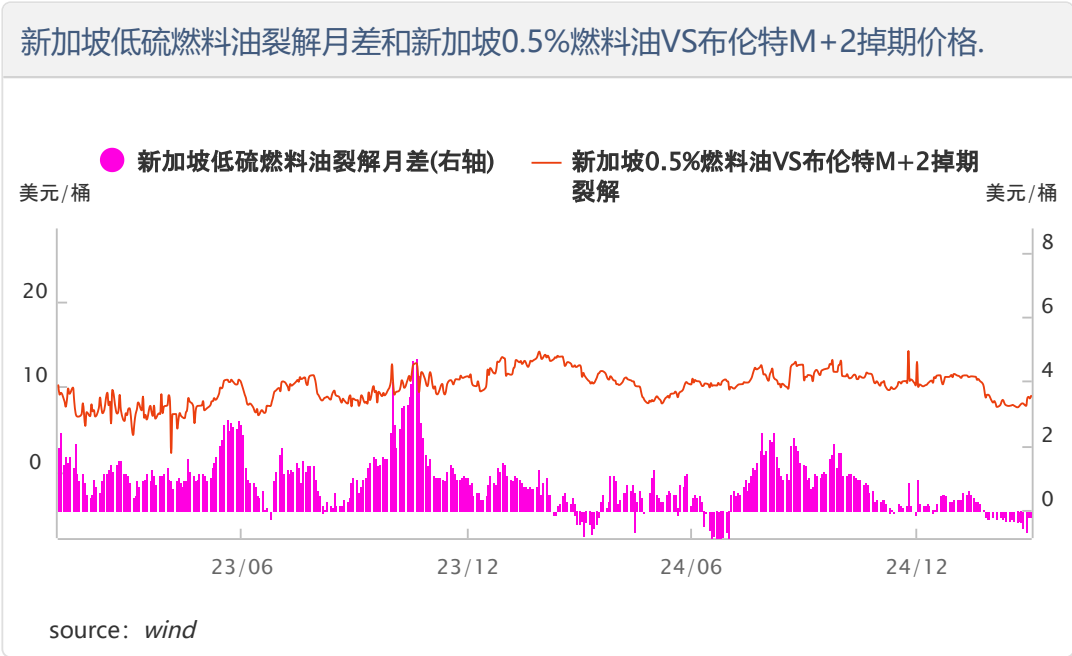
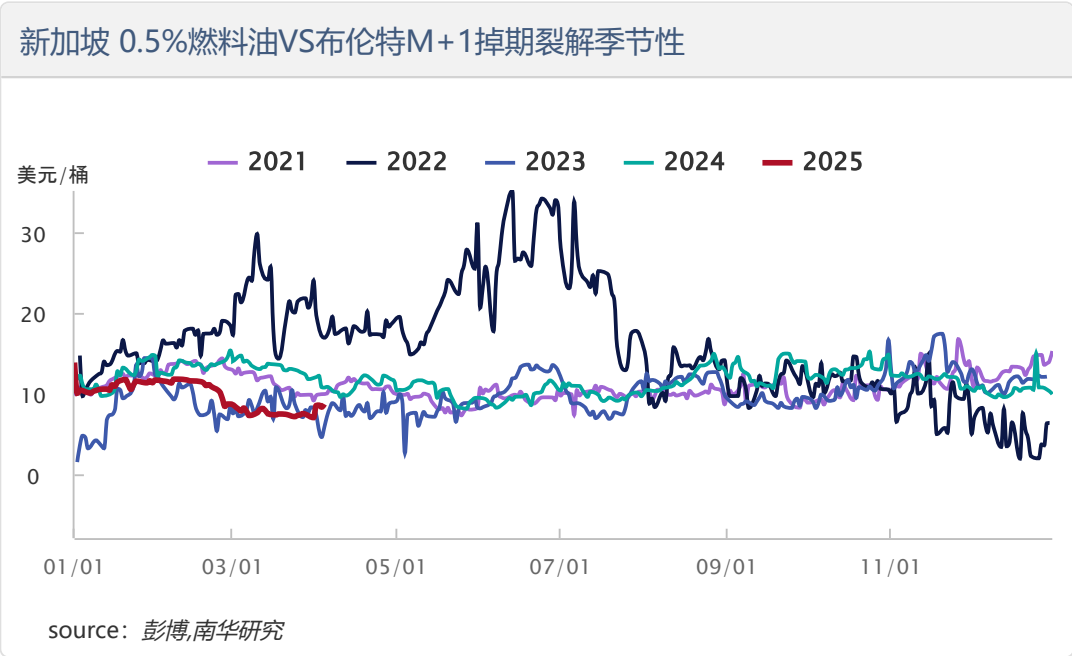
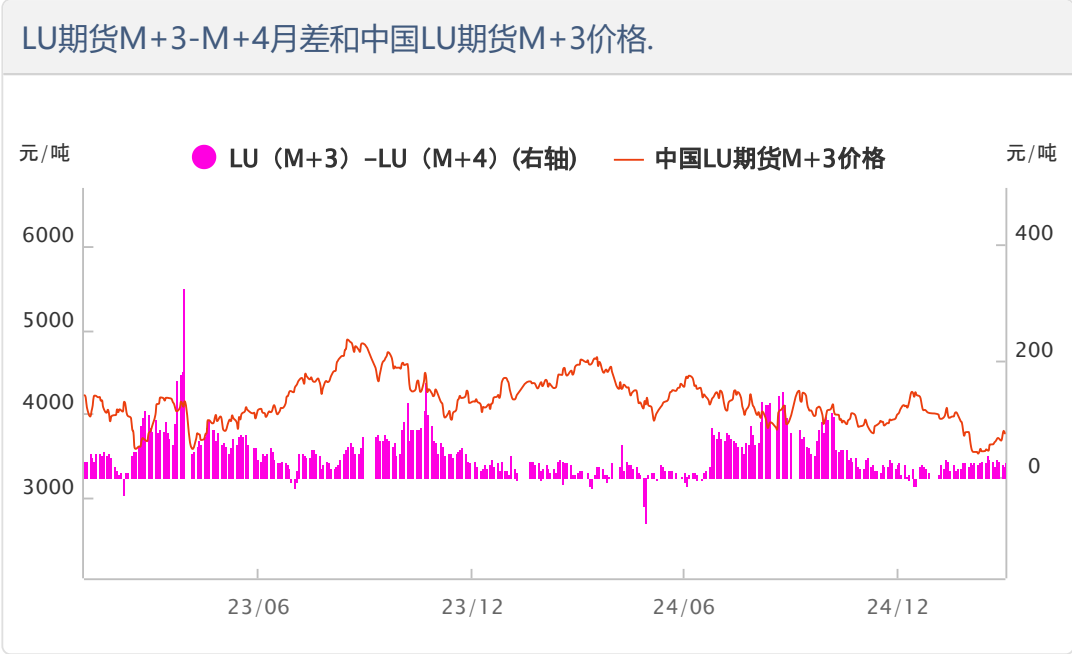
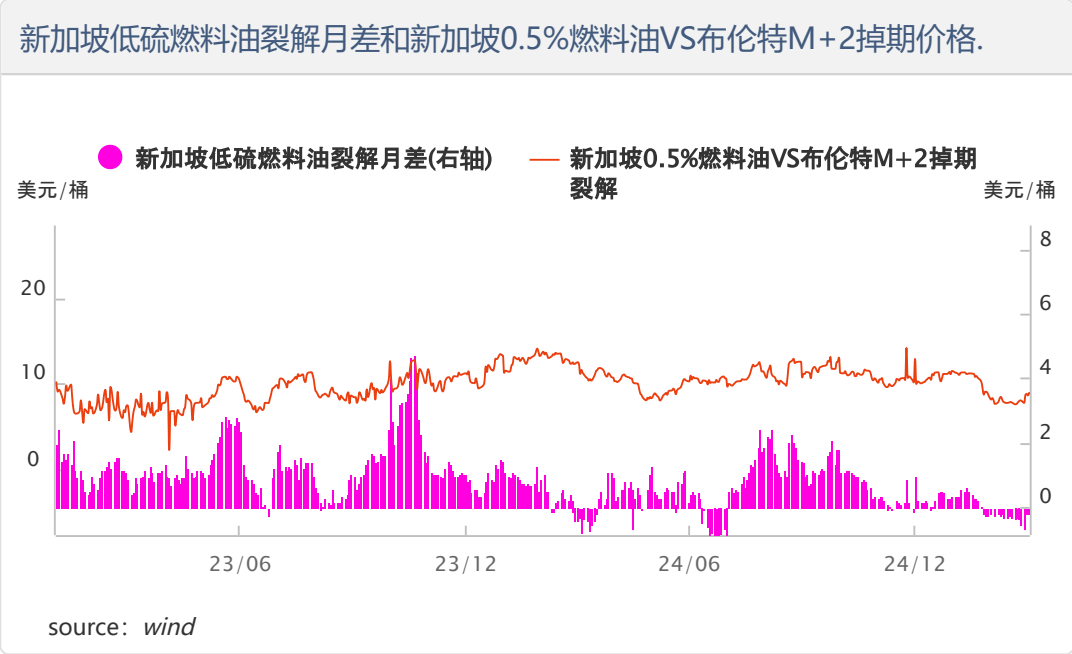
燃料油周度观点汇总

- 基本面信息1：地缘风险推动国际油价反弹，炼厂成本端压力缓解，燃料油价格受提振。
- 基本面信息2：发电需求提前启动支撑高硫燃料油消费，叠加国内保税低硫船燃出口增加，需求端阶段性改善。
- 基本面信息3：新加坡燃料油库存当周增加209万桶至2171万桶，绝对量处于历史高位，压制市场情绪。
- 基本面信息4：OPEC+计划4月增产，叠加非OPEC国家（如美国、巴西）原油产量增长，燃料油供应过剩风险加剧。

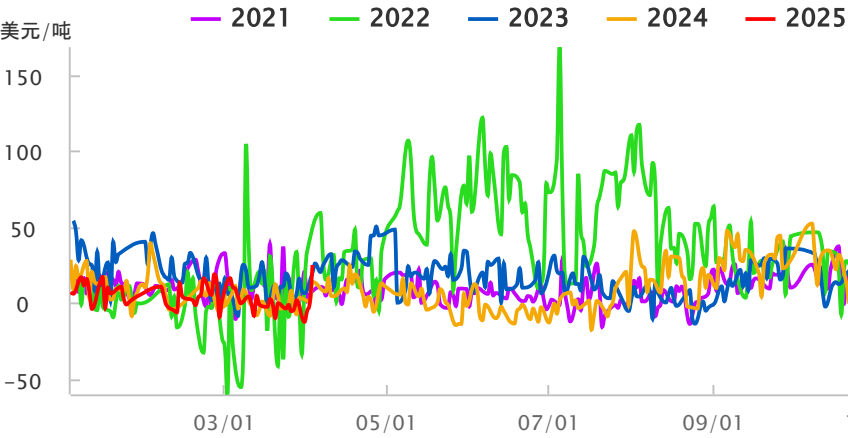
观点：基本面多空交织，原油反弹及发电需求对冲库存压力与供应增量，但现货高价接受度有限，燃料油期货或维持震荡格局。

	2025-04-04	2025-04-03	2025-03-28	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	468.85	491.22	507.96	-22.37	-39.11
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	429.59	455.1	474.11	-25.51	-44.52
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	71.02	74.73	78.1	-3.71	-0.61
中国LU期货M+3（元/吨）	3761	3793	3690	-32	71
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	24.8055	-0.2456	-4.4986	25.0511	29.3041
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	38.84	35.84	31.26	3	7.58
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	8.89	8.58	8	0.31	0.89
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	3.28	2.89	2.37	0.39	0.91
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	6.32	5.86	6.12	0.46	0.2
新加坡低硫燃料油月差	2.08	2.55	1.46	-0.47	0.62

鹿特丹低硫月差	2.5	2.83	3.5	-0.33	-1
美国墨西哥湾低硫月差	0.9525	3.175	3.556	-2.2225	-2.6035
LuM+3-M+4月差 (美元)	3.4404	2.7523	2.8937	0.6881	0.5467
新加坡高低硫价差M+2	63.94	66	66.29	-2.06	-2.35

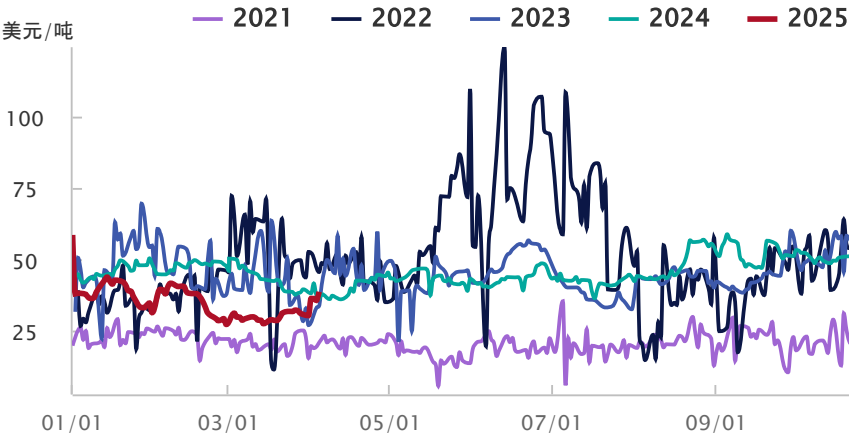


中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



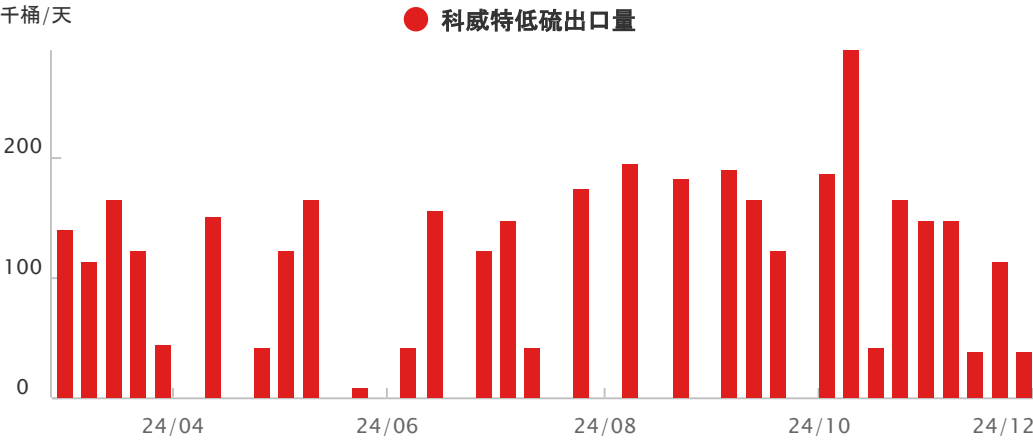
source: *wind*

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



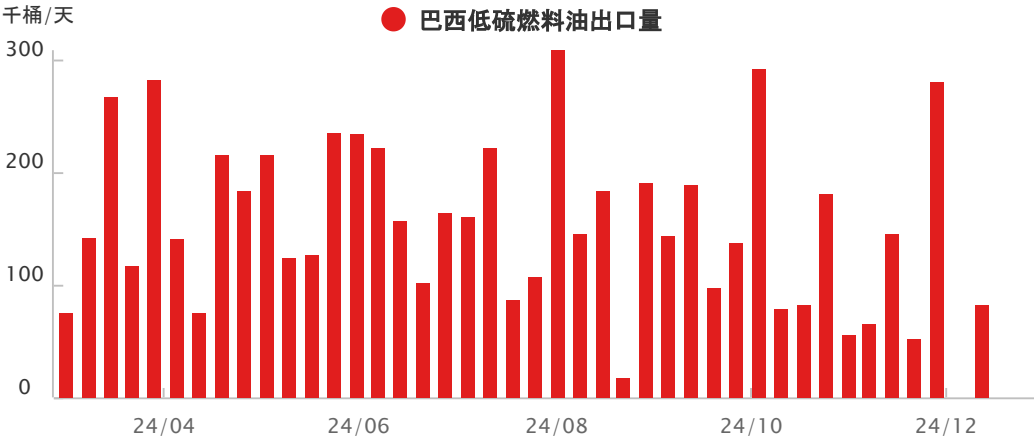
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



source: *WIND*

巴西低硫燃料油出口量.

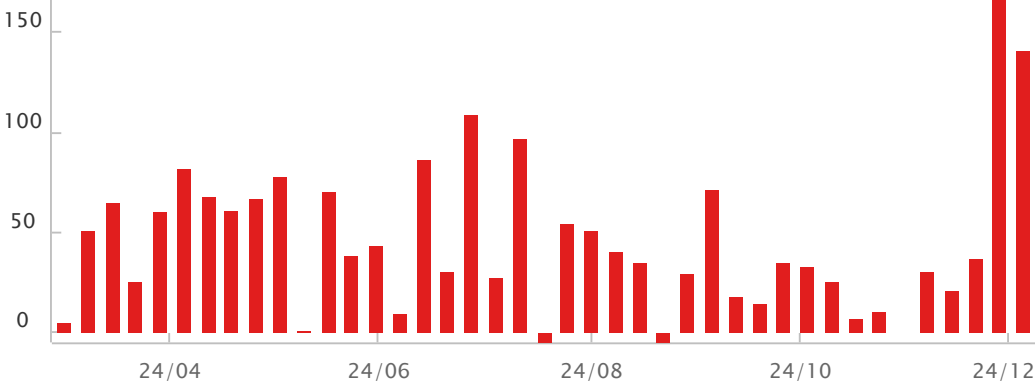


source: *wind*

俄罗斯低硫燃料油出口量.

千桶/天

● 俄罗斯低硫燃料油出口量



source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.

万吨/月

● 中国保税港口燃料油月度供应量

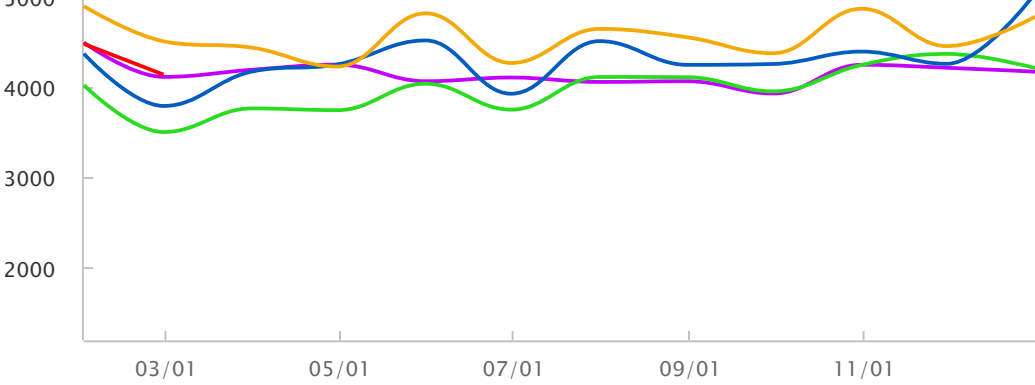


source: wind

新加坡船用燃料加注量季节性.

1000吨

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

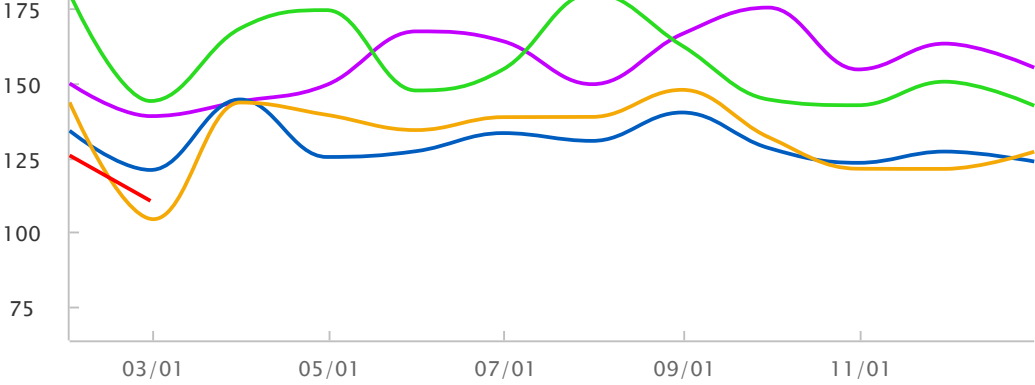


source: wind

低硫燃料油：港口：实际消费量：中国（月）.(1)

万吨

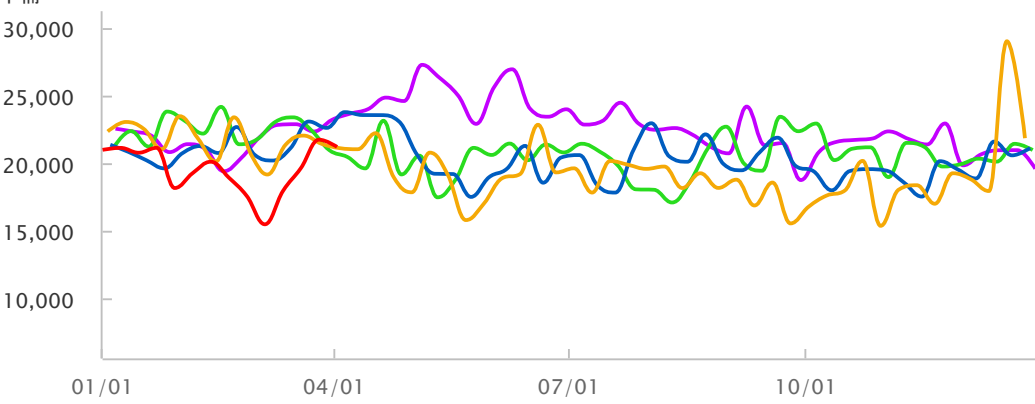
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



source: wind

新加坡渣油库存季节性.

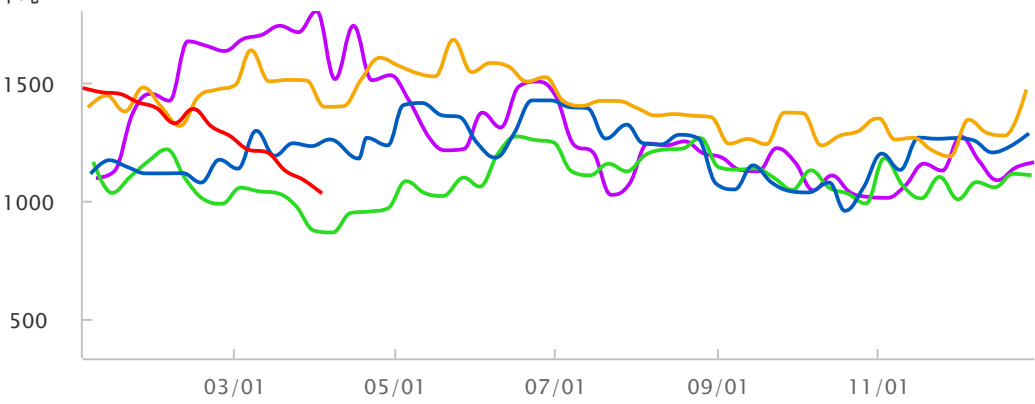
千桶 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

ARA燃料油库存季节性.

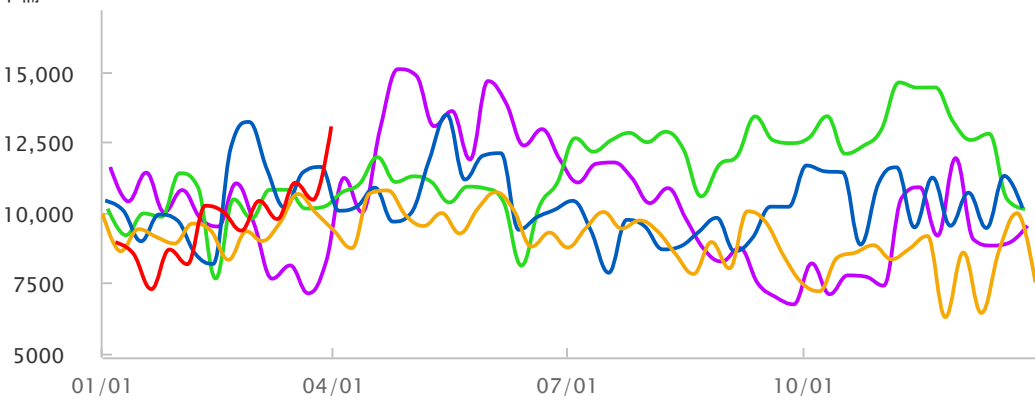
千吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

富查伊拉燃料油库存-重馏分和残渣季节性.

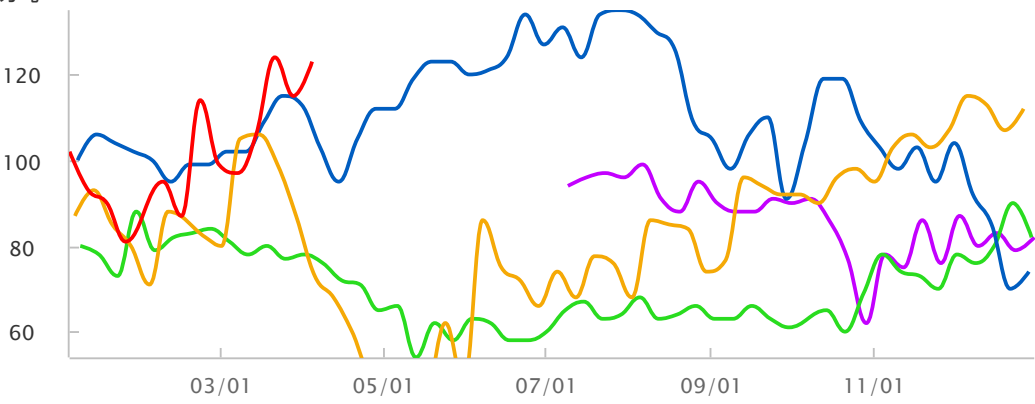
千桶 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

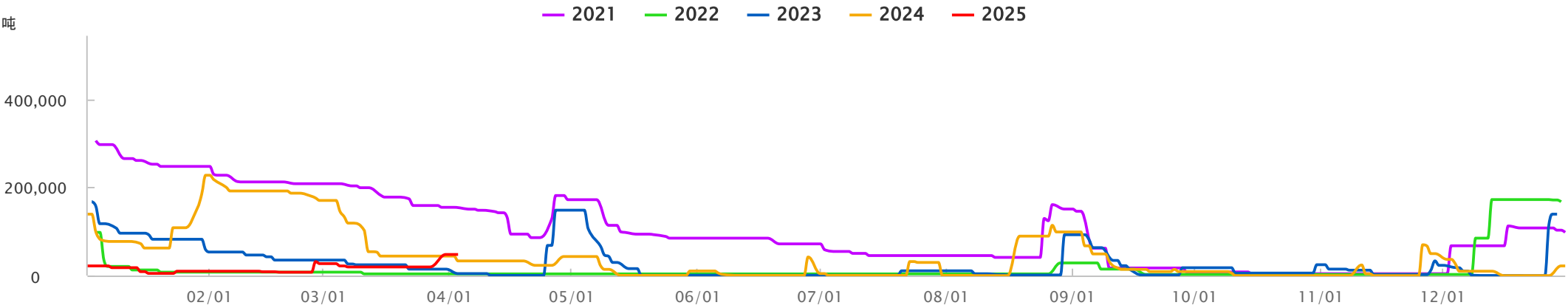
燃料油：保税库：现货库存：舟山港（周）.

万吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind

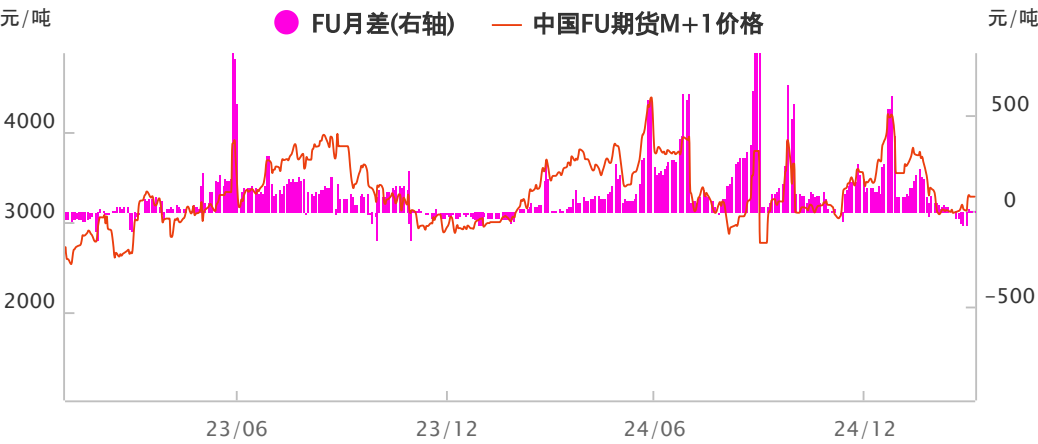
仓单数量：低硫燃料油季节性.



source: wind

	2025-04-07	2025-04-04	2025-03-31	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	409.69	408.98	453.15	0.71	-43.46
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	395.87	395.43	445.9	0.44	-50.03
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	59.71	59.67	67.81	0.04	-8.1
中国FU期货M+1价格（元/吨）	3288	3288	3134	0	154
新加坡高硫燃料油月差	4.74	4.07	3.5	0.67	1.24
鹿特丹高硫燃料油月差	3.49	2.83	3.5	0.66	-0.01
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	3.175	2.54	1.905	0.635	1.27
FU月差（美元/吨）	1.5138	1.5138	-4.8178	0	6.3316
新加坡高低硫价差M+1	61.95	63.3	67.13	-1.35	-5.18
鹿特丹高低硫价差M+1	39.07	39.46	42.1	-0.39	-3.03
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	73.025	73.9775	85.09	-0.9525	-12.065
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	39.5218	40.9472	-0.2834	-1.4254	39.8052
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解（美元/桶）	-1.14	-1.6	-3.09	0.46	1.95

FU月差和中国FU期货M+1价格.



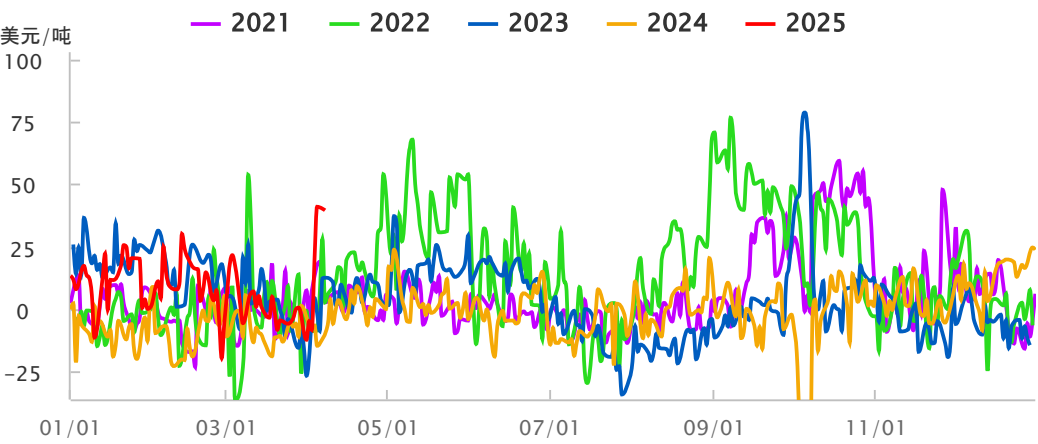
source: *wind*

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.



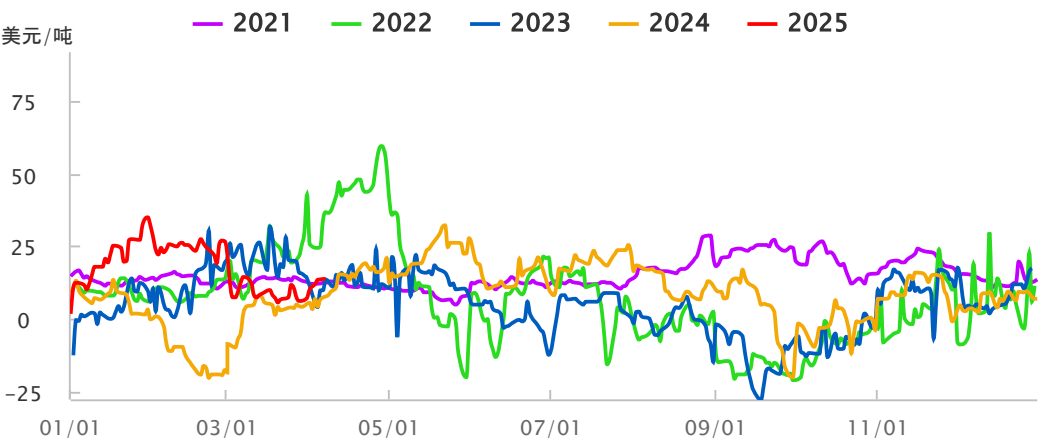
source: *wind*

中国FU期货M+2-新加坡高硫燃料油M+1掉期季节性.



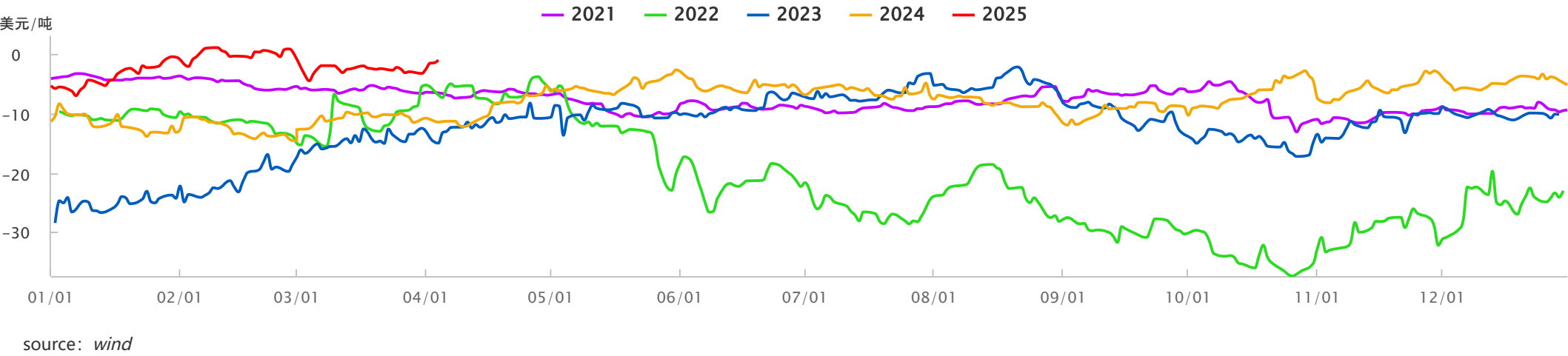
source: *wind*

新加坡-鹿特丹高硫380掉期价格季节性.

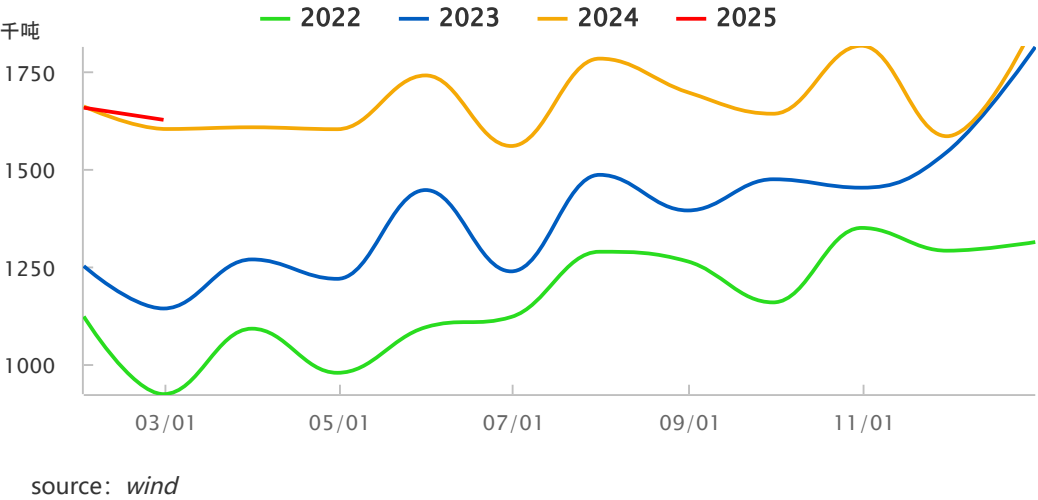


source: *wind*

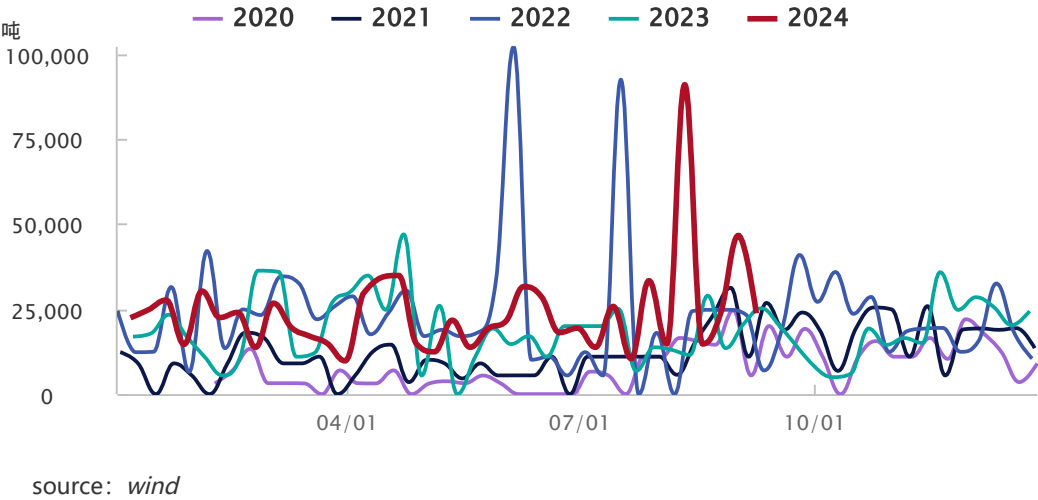
新加坡高硫380燃料油VS布伦特原油M+1裂解.



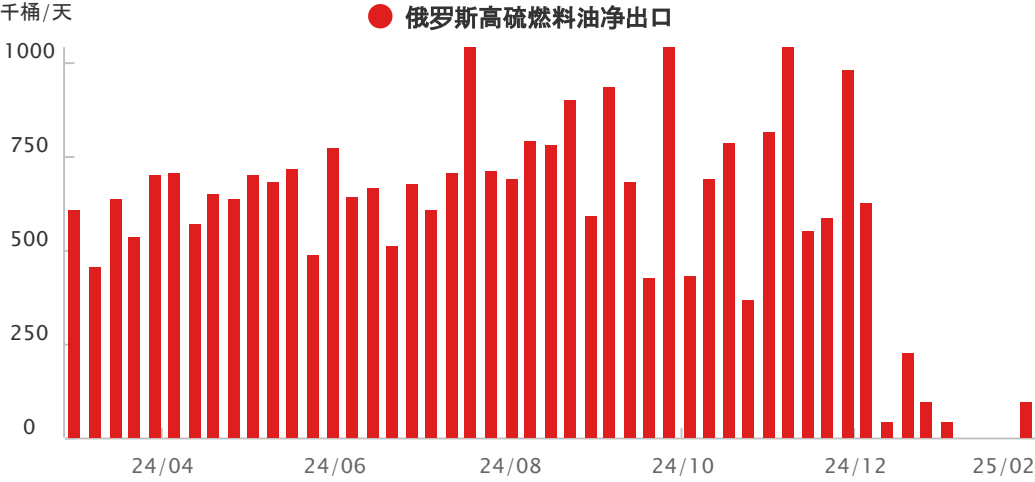
新加坡船用高硫燃料油销量季节性.



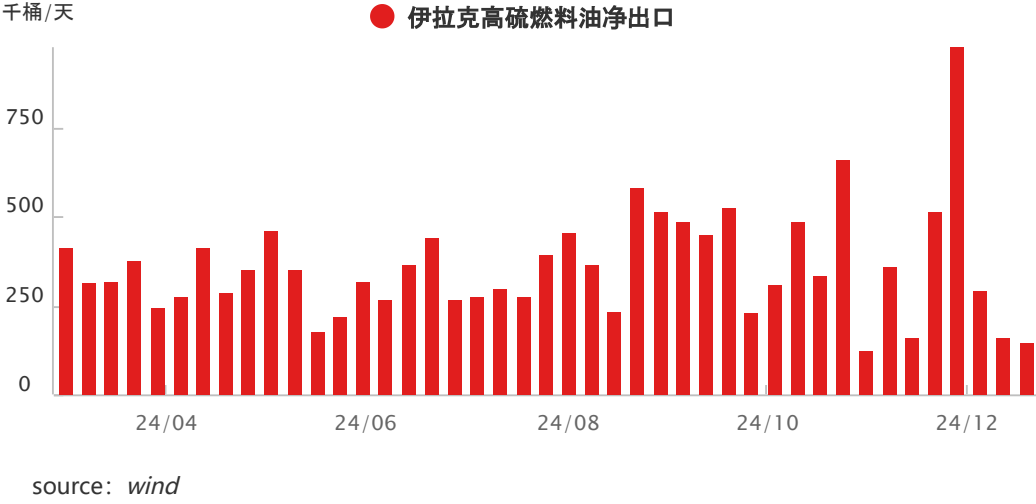
Fujairah高硫燃料油销量季节性.



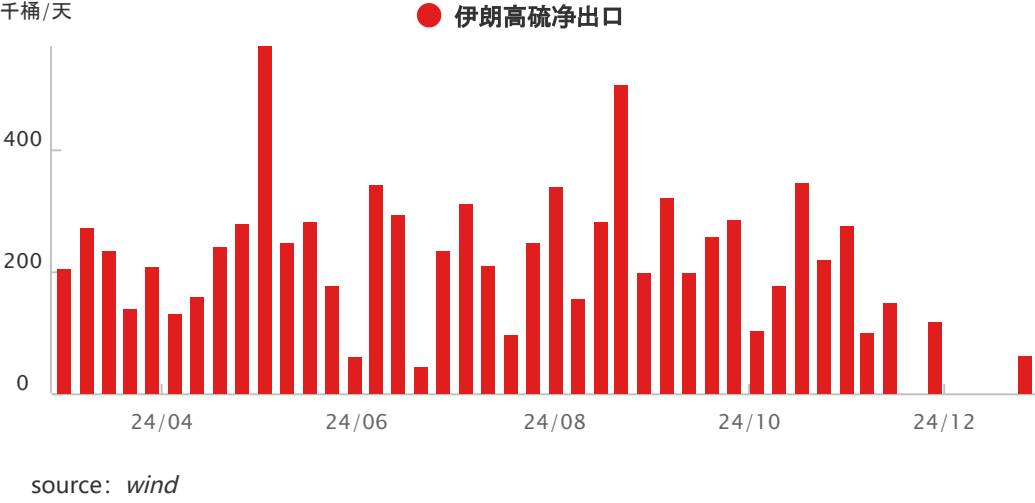
俄罗斯高硫燃料油净出口.



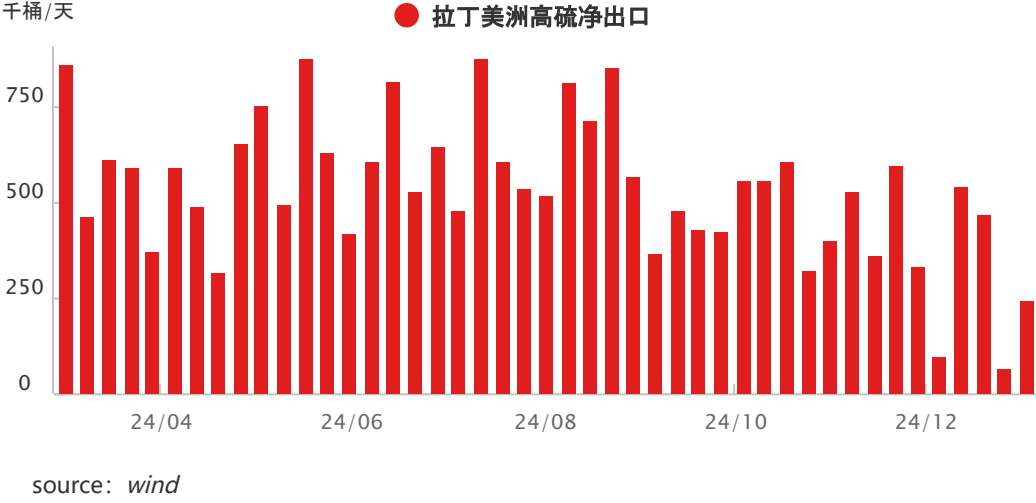
伊拉克高硫燃料油净出口.



伊朗高硫净出口.

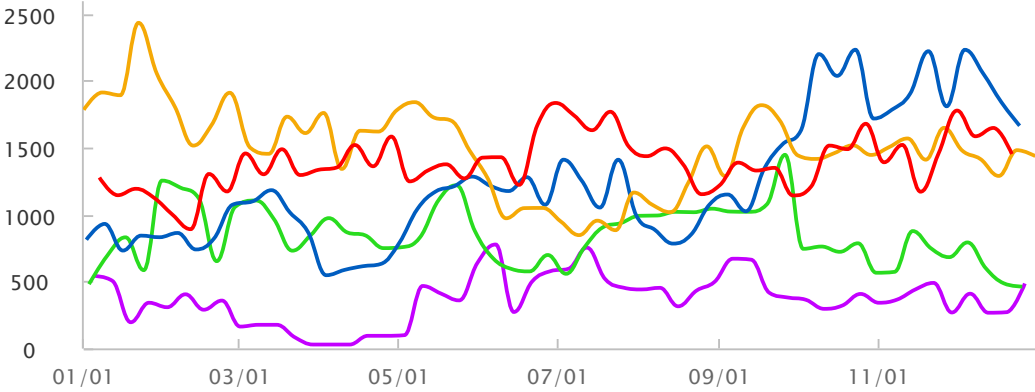


拉丁美洲高硫净出口.



新加坡高硫浮仓库存季节性.

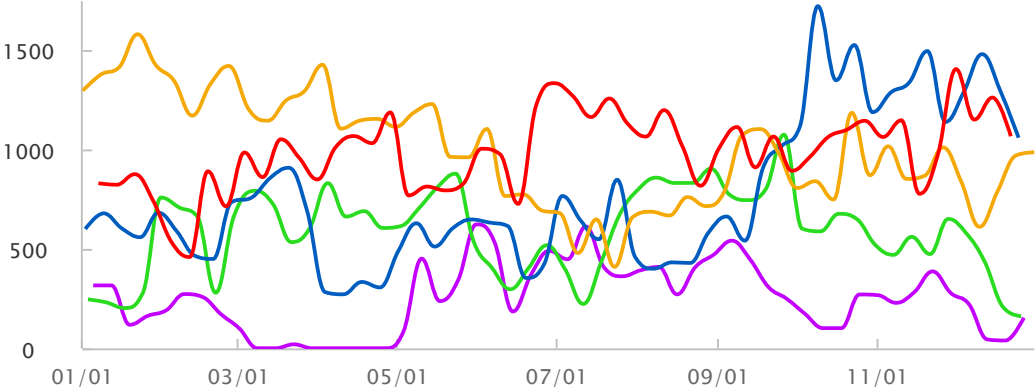
千吨 2020 2021 2022 2023 2024



source: wind

马来西亚高硫浮仓库存季节性.

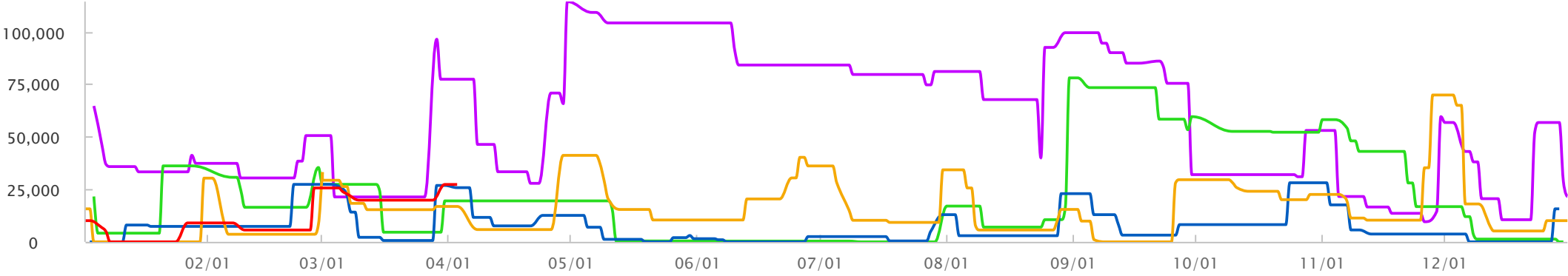
千吨 2020 2021 2022 2023 2024



source: wind

仓单数量：燃料油.

吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind