

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

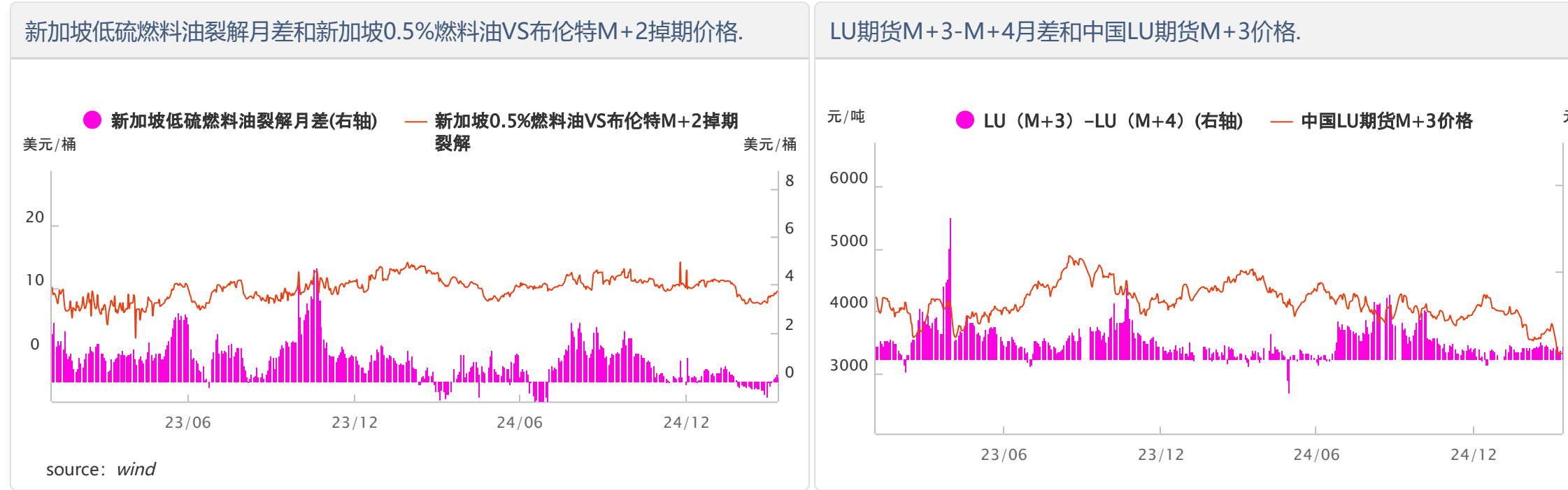
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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

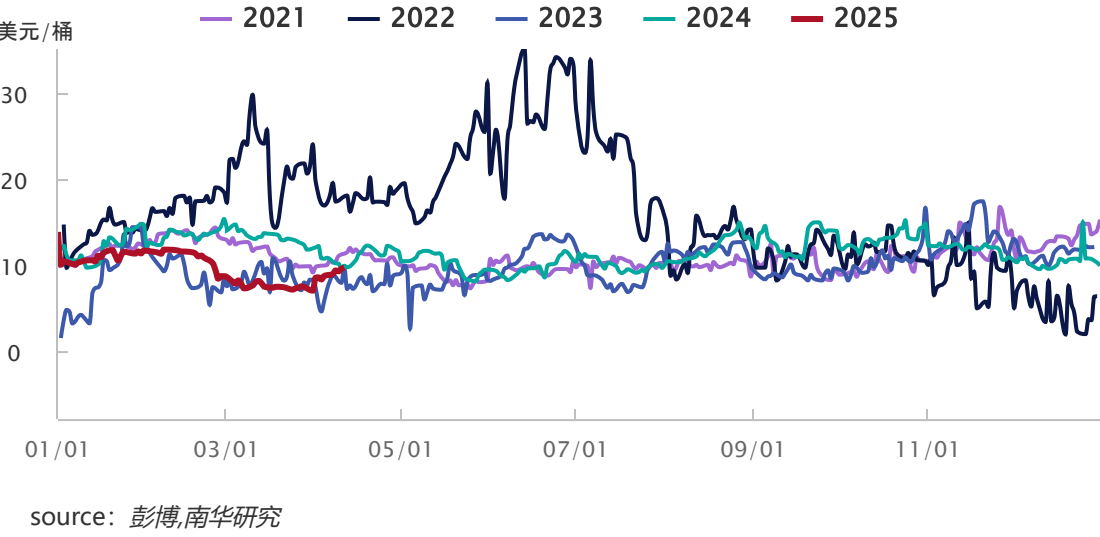
- 基本面信息1：国内炼厂库存维持低位，周内企业库存环比下降，叠加进口配额管理收紧，现货市场资源趋紧，支撑期货价格修复。
- 基本面信息2：中东地区即将进入夏季发电高峰，发电需求季节性回升，叠加俄罗斯供应不稳定，市场对燃料油供需改善存在预期。
- 基本面信息3：美国关税政策及OPEC+超预期增产导致国际原油暴跌，WTI周内最低触及61.99美元/桶，燃料油成本支撑显著弱化。
- 基本面信息4：美国关税政策引发全球贸易量收缩预期，叠加船多货少格局延续，船用燃料油采购以刚需为主，需求端难有明显改善。

观点：燃料油期货呈现超跌反弹后震荡格局。原油暴跌逻辑主导周初大幅下挫，但关税政策缓和及库存去化支撑修复；中长期高硫发电需求与航运疲软博弈，需关注中东补库节奏及原油波动风险。

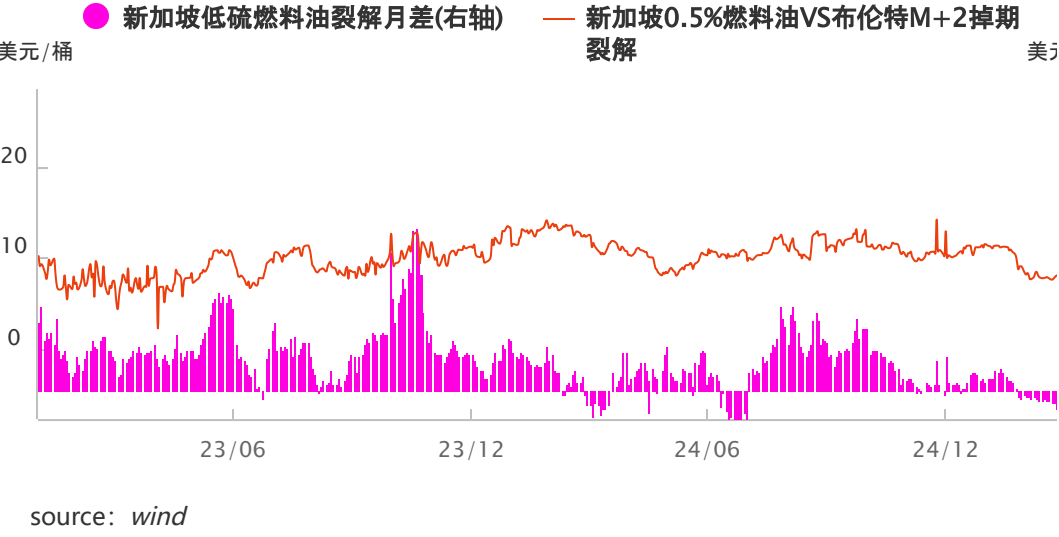
	2025-04-11	2025-04-10	2025-04-04	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	462.28	455.1	465.46	7.18	-3.18
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	428.37	420.37	429.69	8	-1.32
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	70.22	68.63	70.65	1.59	-4.08
中国LU期货M+3（元/吨）	3316	3320	3497	-4	-181
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	-6.9606	-6.7554	16.2107	-0.2052	-23.1713
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	36.19	36.7	35.73	-0.51	0.46
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	9.56	9.32	8.85	0.24	0.71
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	3.98	3.85	3.04	0.13	0.94
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	6.51	6.46	6.23	0.05	0.28
新加坡低硫燃料油月差	4.78	4.39	3.62	0.39	1.16
鹿特丹低硫月差	2.5	2.42	3.5	0.08	-1
美国墨西哥湾低硫月差	1.8415	2.2225	3.175	-0.381	-1.3335
LuM+3-M+4月差（美元）	3.8326	2.6083	2.7523	1.2243	1.0803
新加坡高低硫价差M+2	59.01	60.67	67.71	-1.66	-8.7



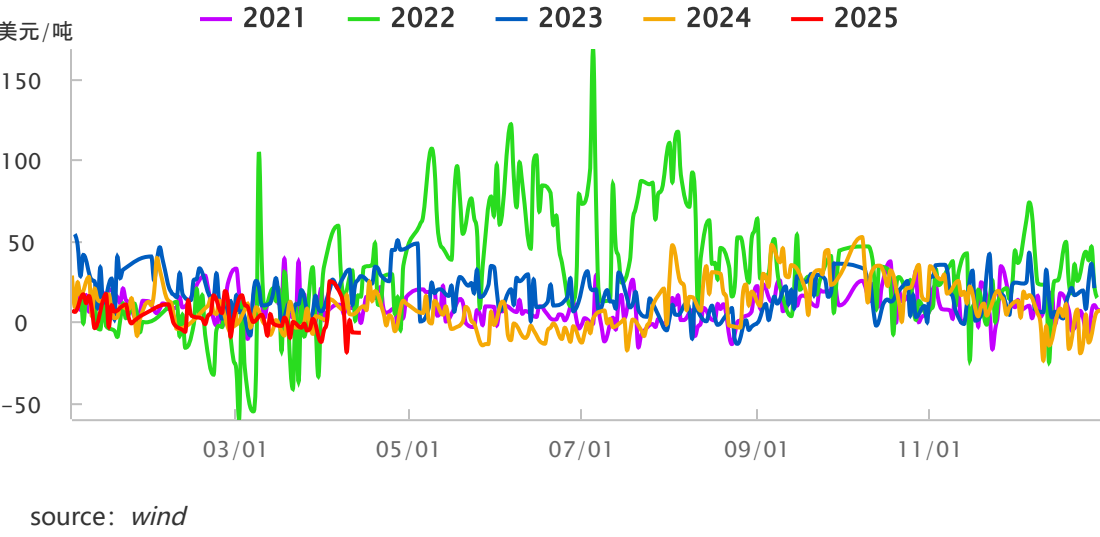
新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



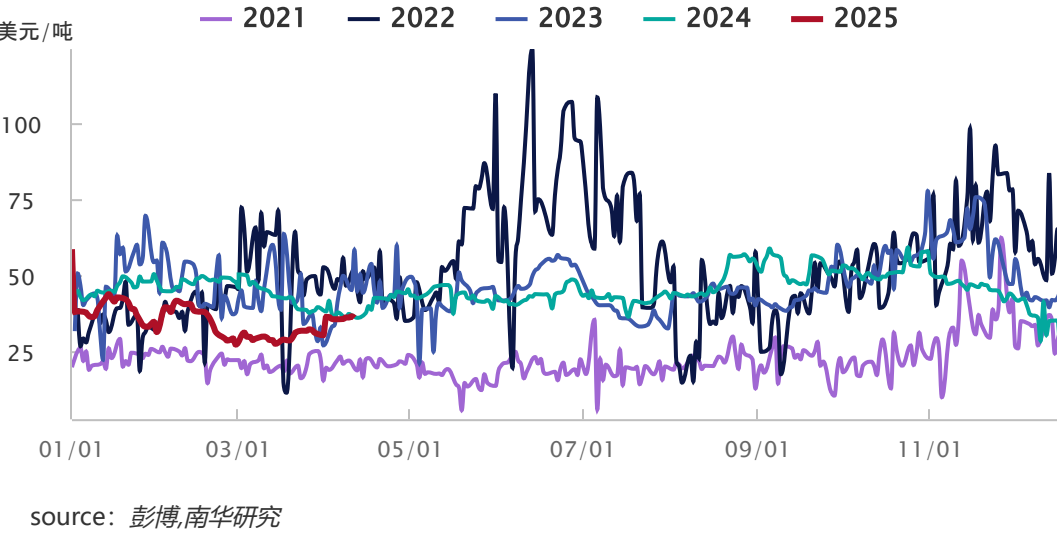
新加坡低硫燃料油裂解月差和新加坡0.5%燃料油VS布伦特M+2掉期价格.



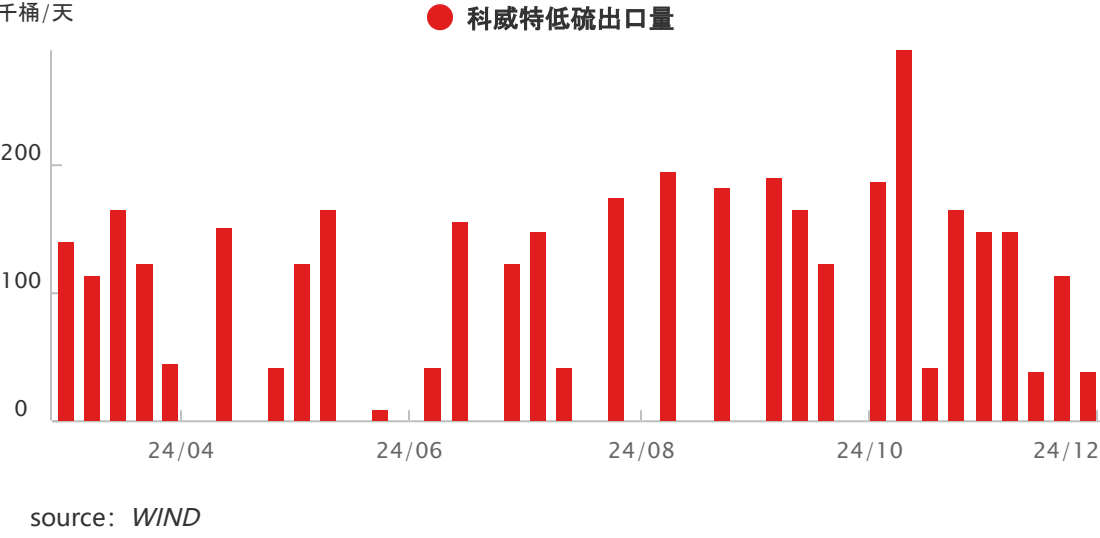
中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



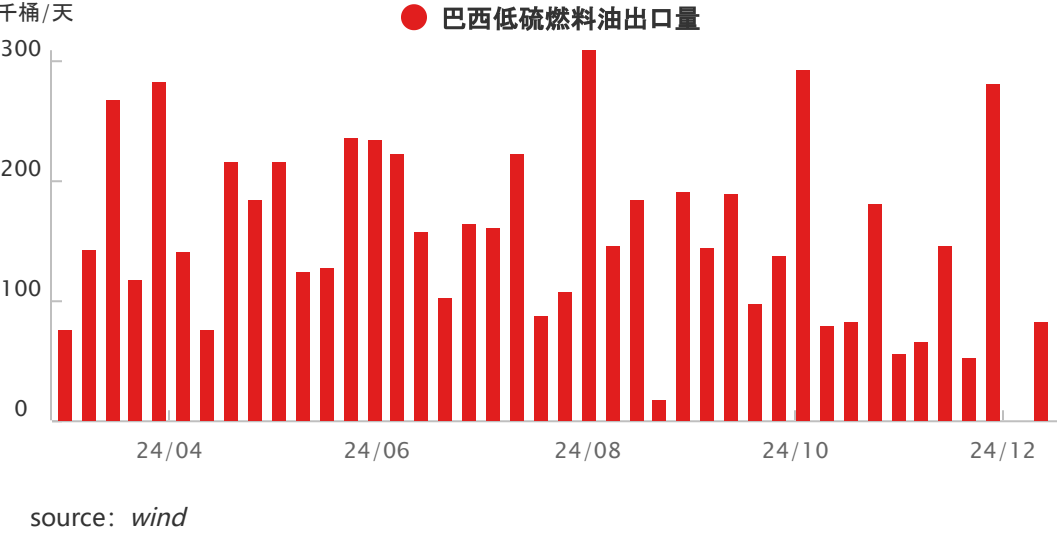
新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



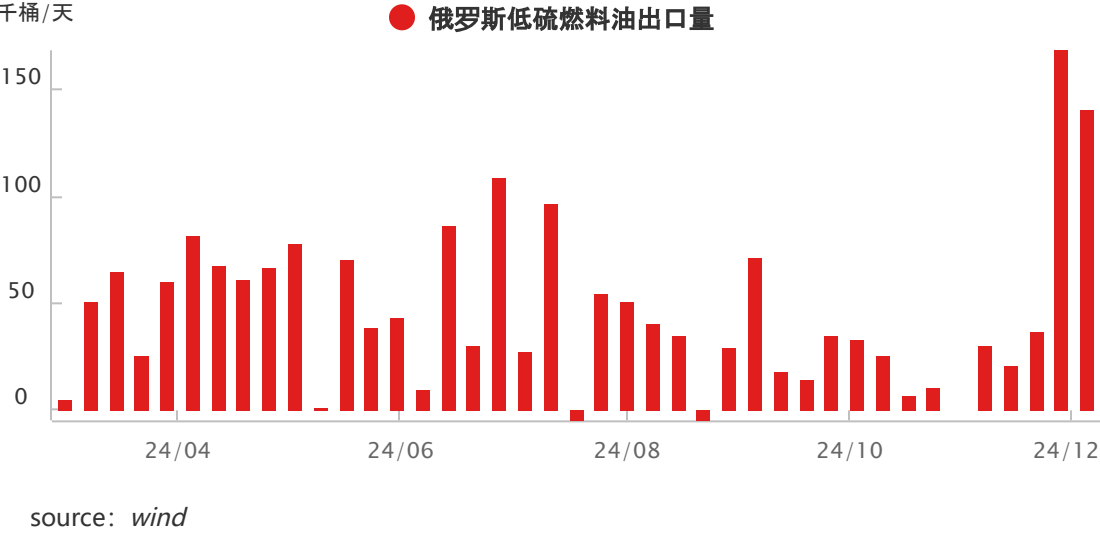
科威特低硫出口量.



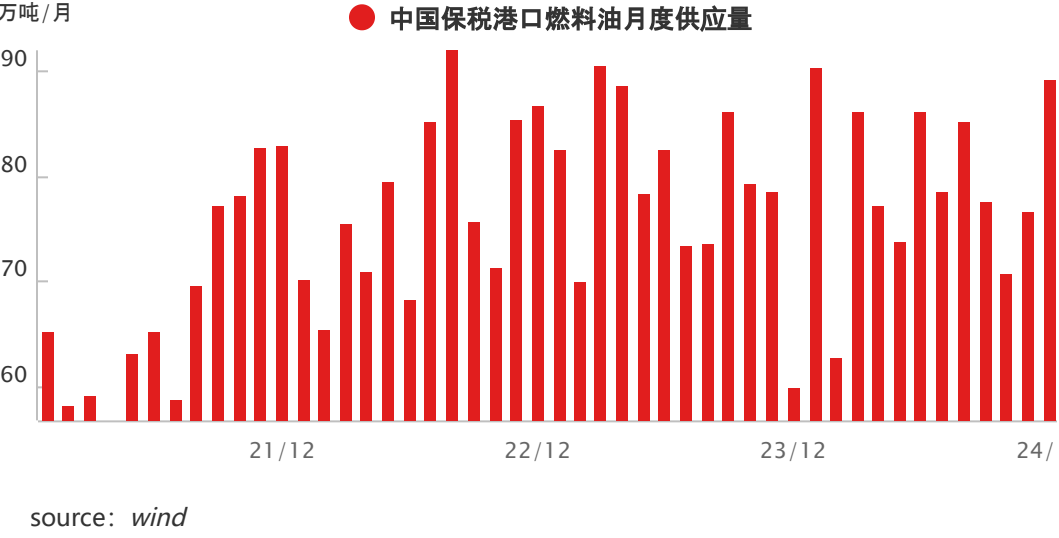
巴西低硫燃料油出口量.

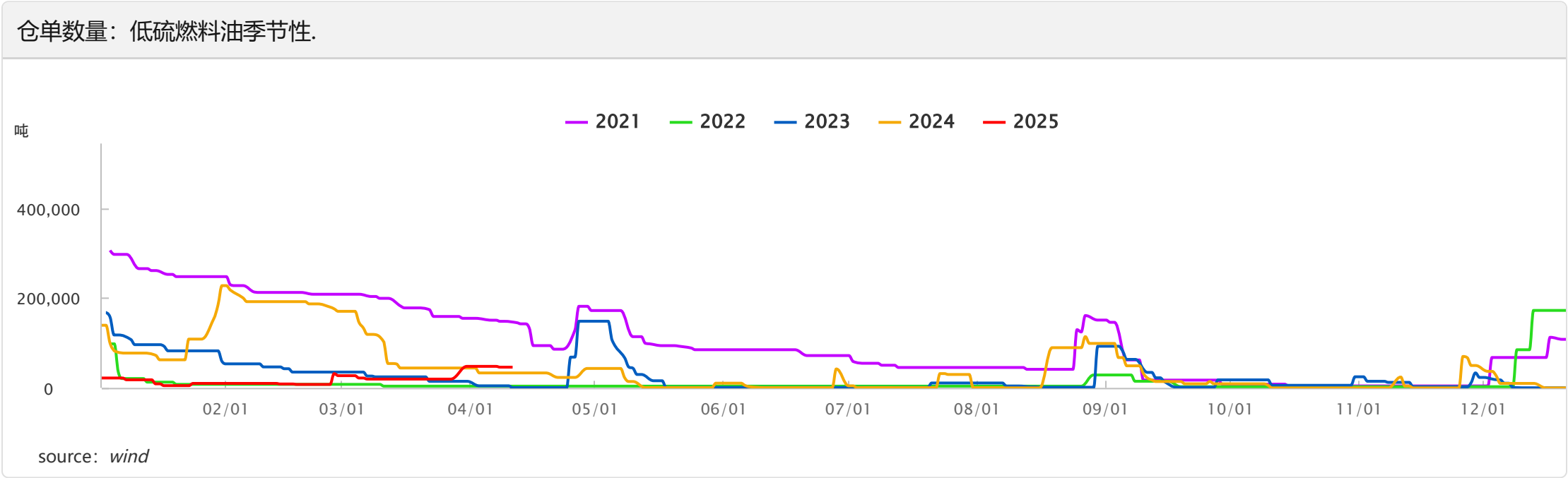
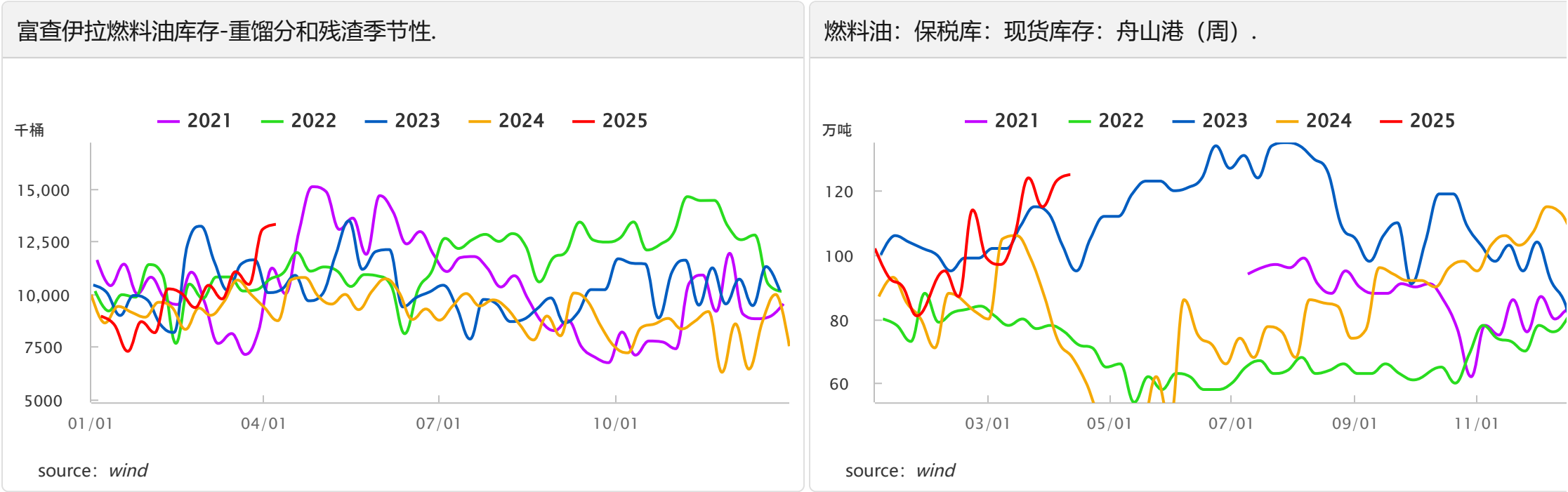
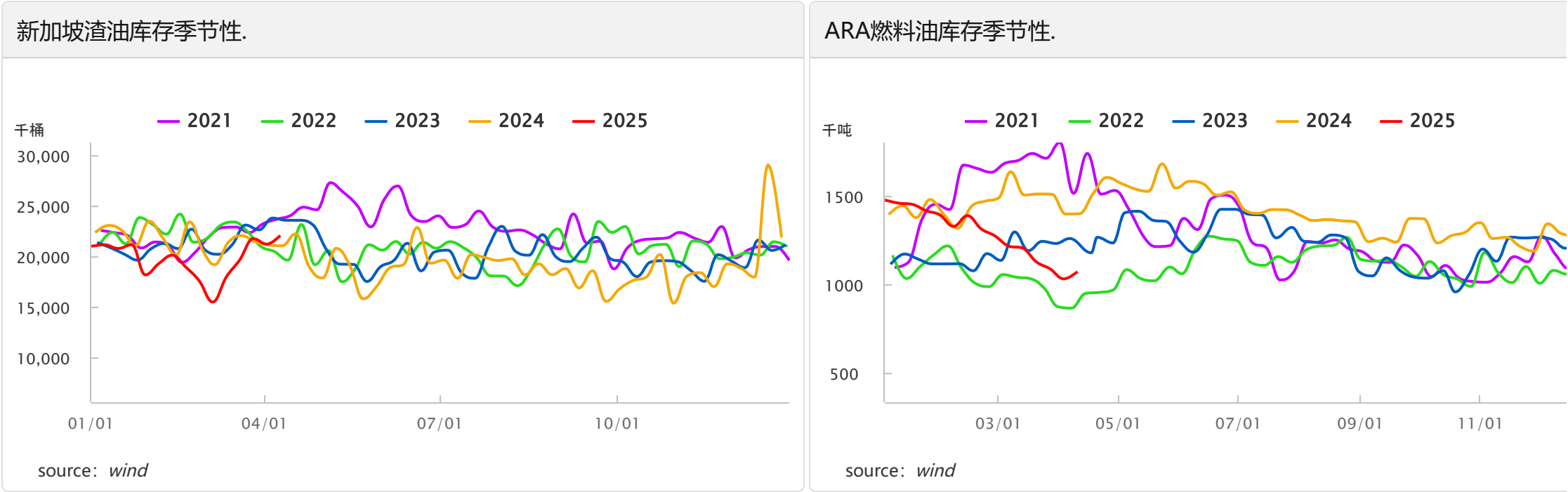
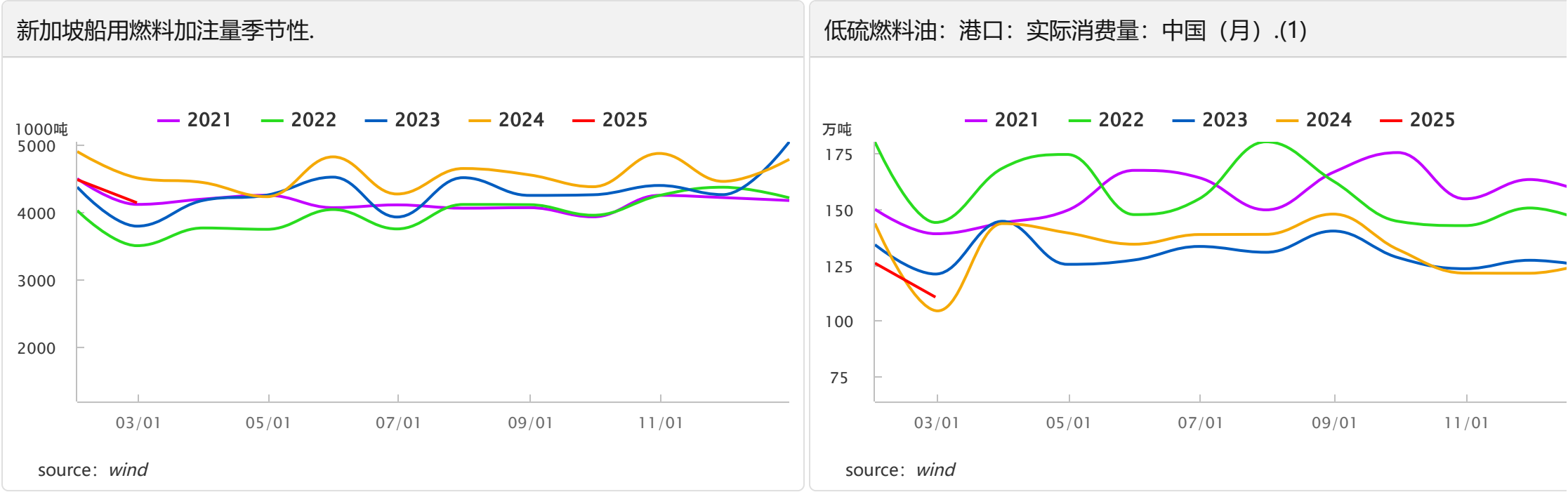


俄罗斯低硫燃料油出口量.



中国保税港口燃料油月度供应量.

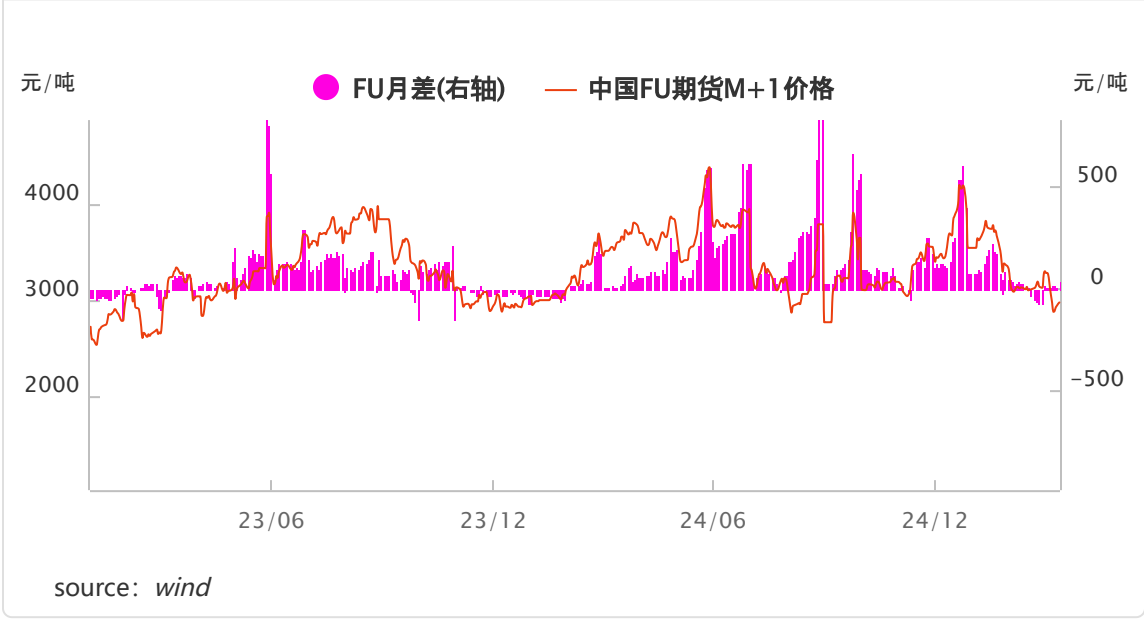




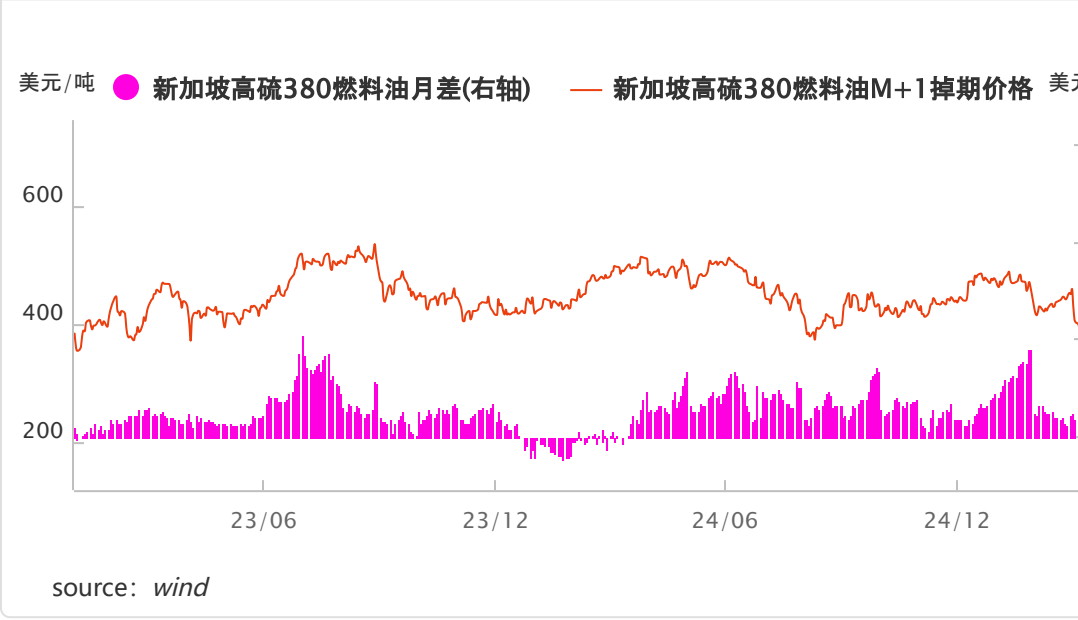
	2025-04-11	2025-04-10	2025-04-04	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	408.02	398.68	407.28	9.34	0.74
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	392.77	385.18	393.03	7.59	-0.26
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	58.41	57.23	59.25	1.18	-0.84
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2980.5	2929	3057	51.5	-76.5
新加坡高硫燃料油月差	4.75	4.25	6.25	0.5	-1.5

鹿特丹高硫燃料油月差	5	4.25	5.5	0.75	-0.5
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	2.794	2.8575	4.7625	-0.0635	-1.9685
FU月差（美元/吨）	5.6805	1.6474	1.5115	4.0331	4.169
新加坡高低硫价差M+1	59.03	60.82	60.64	-1.79	-1.61
鹿特丹高低硫价差M+1	36.99	37.61	39.9	-0.62	-2.91
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	76.835	74.6125	73.025	2.2225	3.81
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	-4.4664	-7.7895	19.1386	3.3231	-23.605
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解（美元/桶）	0.17	0.02	-0.79	0.15	0.96

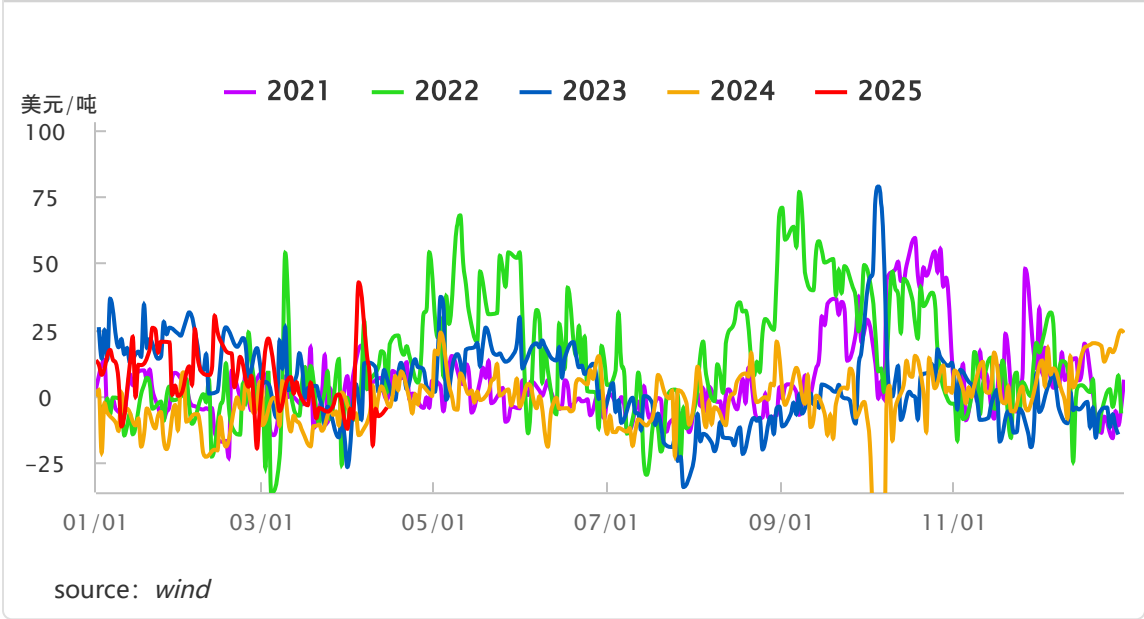
FU月差和中国FU期货M+1价格.



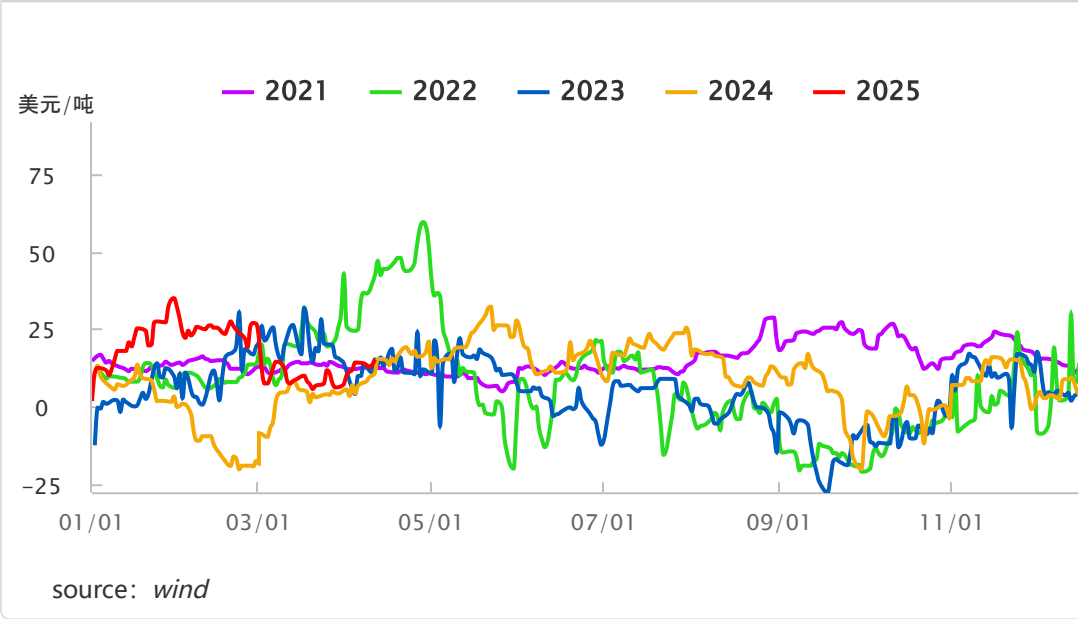
新加坡高硫380燃料油月差和新加坡高硫380燃料油M+1掉期价格.



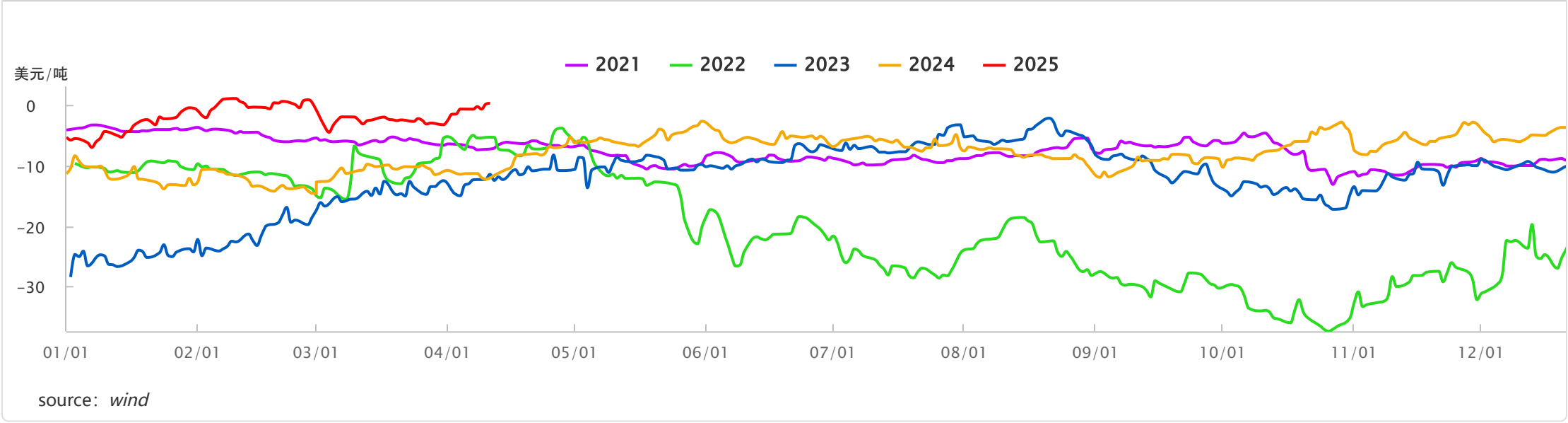
中国FU期货M+2-新加坡高硫燃料油M+1掉期季节性.



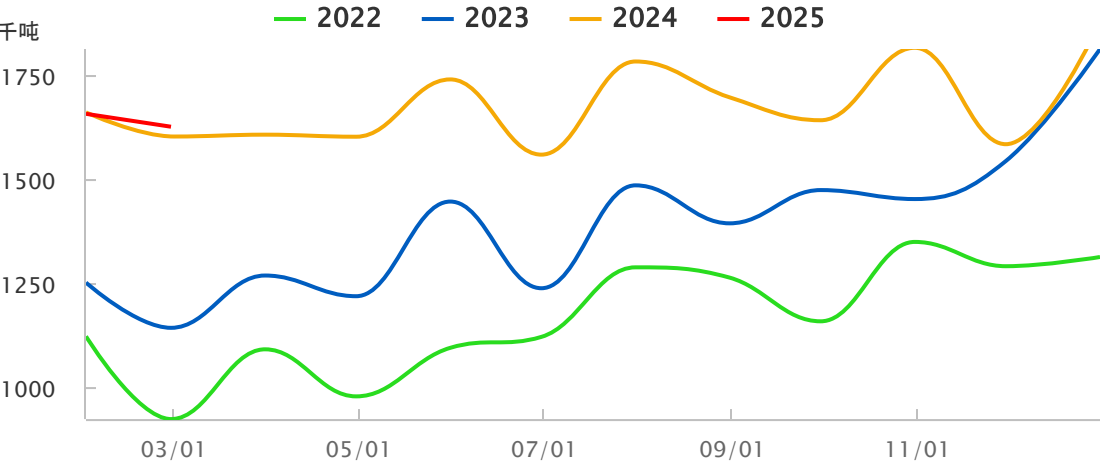
新加坡-鹿特丹高硫380掉期价格季节性.



新加坡高硫380燃料油VS布伦特原油M+1裂解.

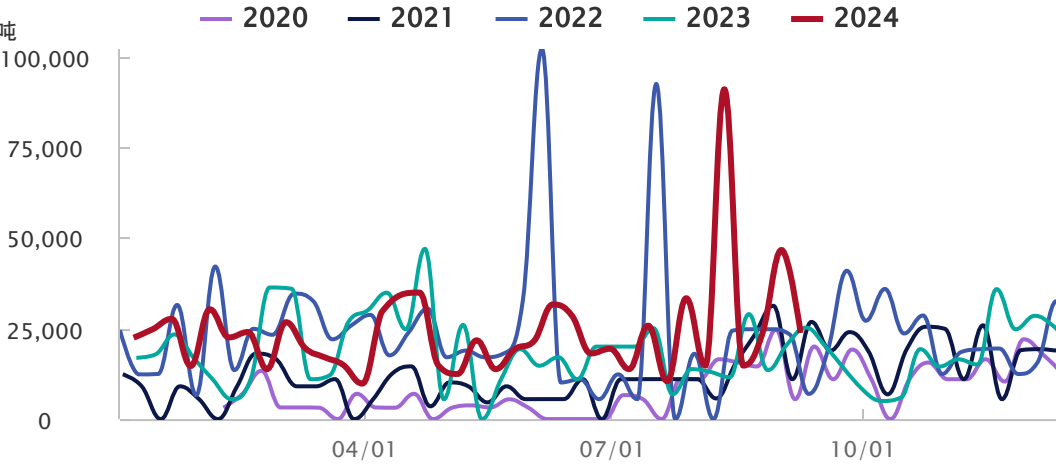


新加坡船用高硫燃料油销量季节性.



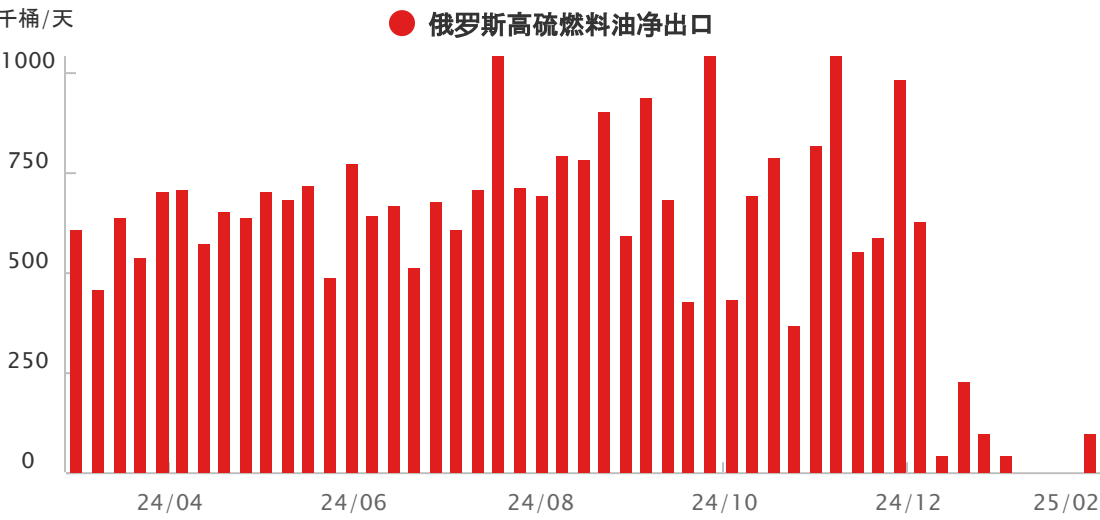
source: *wind*

Fujairah高硫燃料油销量季节性.



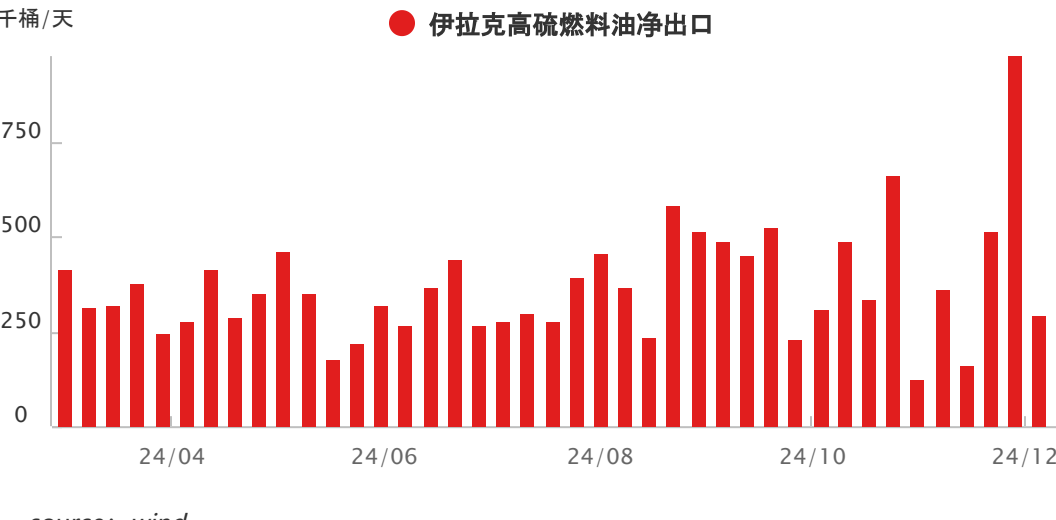
source: *wind*

俄罗斯高硫燃料油净出口.



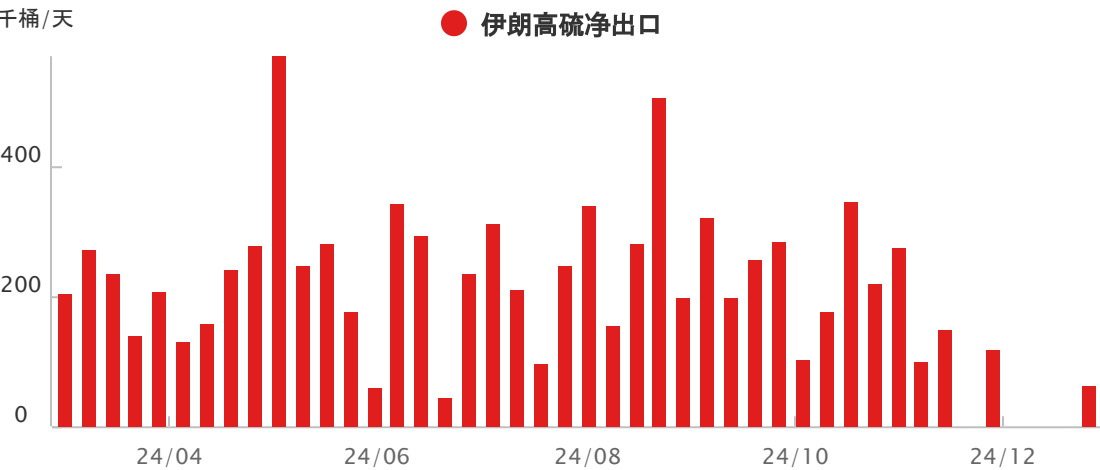
source: *wind*

伊拉克高硫燃料油净出口.



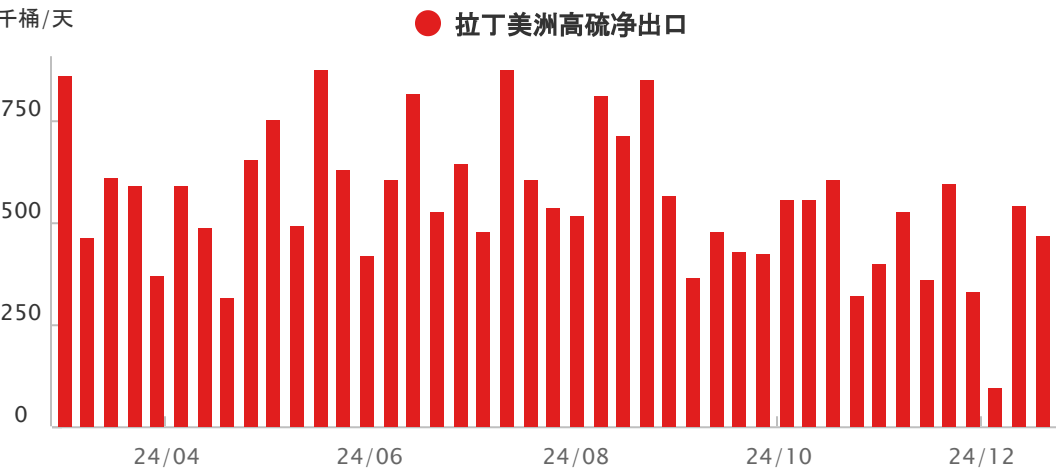
source: *wind*

伊朗高硫净出口.



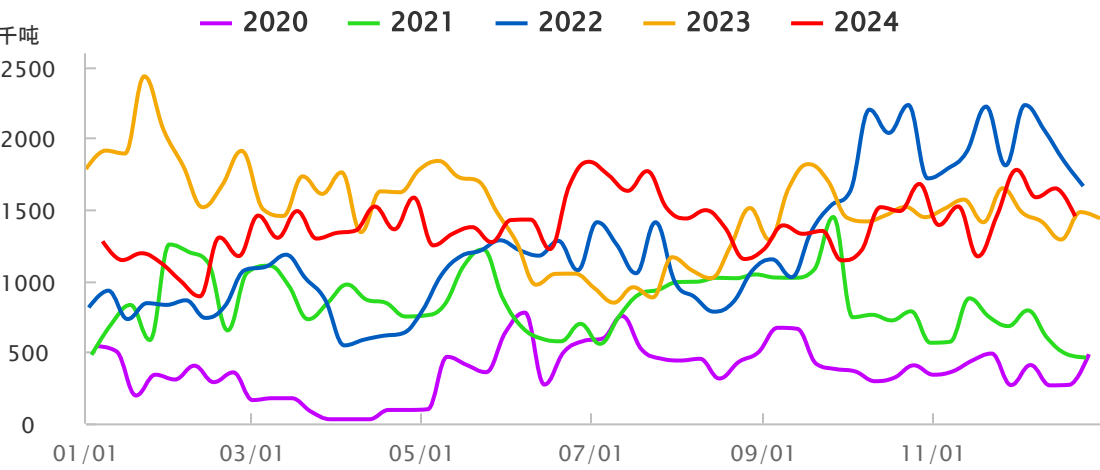
source: *wind*

拉丁美洲高硫净出口.



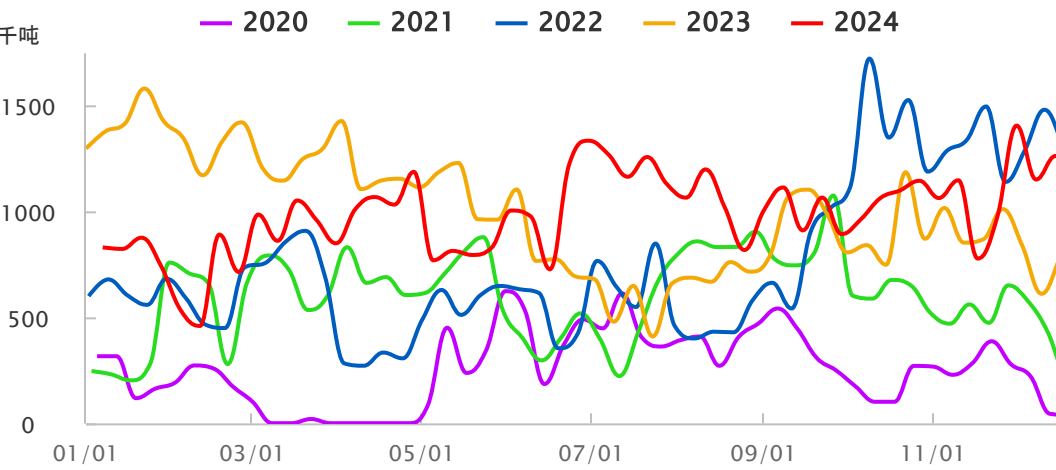
source: *wind*

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.

