



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：东西套利窗口关闭导致低硫燃料油到港量减少，叠加需求端表现尚可，市场供应维持紧张。

基本面信息2：夏季发电需求启动，叠加船加油市场偏强，中东及东南亚地区库存逐步消化。

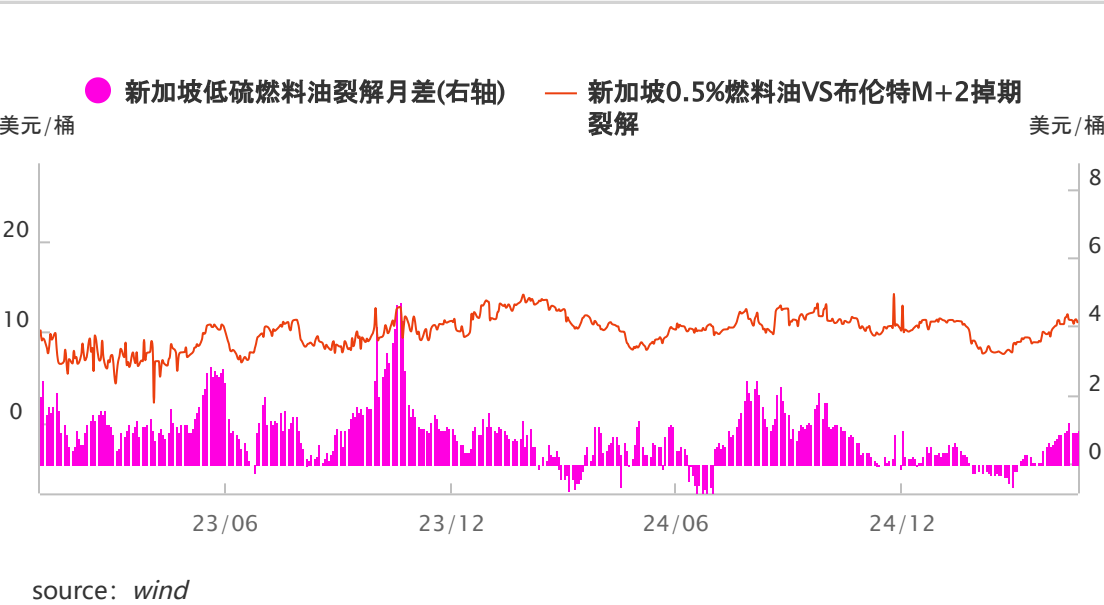
基本面信息3：新加坡及富查伊拉燃料油库存环比增幅超10%和17%，短期供应过剩抑制市场情绪。

基本面信息4：4月燃料油进口同比激增32.17%，叠加新产能释放预期，供应宽松格局延续。

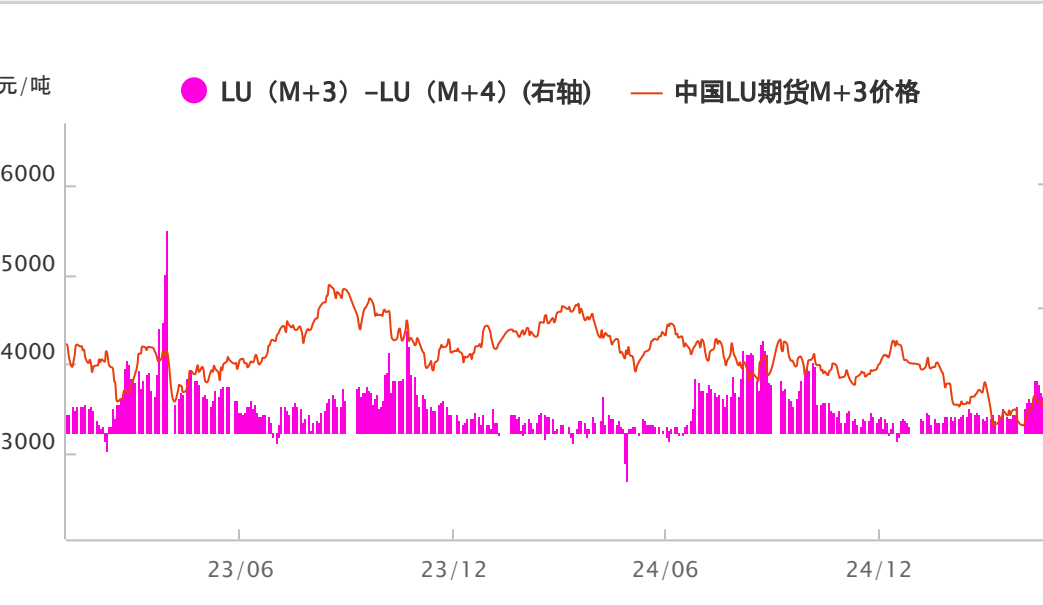
观点：低硫供应趋紧与高硫需求回升支撑价格，但库存压力及进口增量限制上行空间，短期燃料油或跟随原油维持震荡格局。

	2025-05-23	2025-05-22	2025-05-16	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	475.54	474.76	480.1	0.78	-4.56
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	439.16	438.99	441.41	0.17	-2.25
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	71.55	71.84	71.95	-0.29	0.65
中国LU期货M+3（元/吨）	3520	3500	3576	20	-56
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	15.2302	12.4213	16.5491	2.8089	-1.3189
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	38.32	36.59	40.5	1.73	-2.18
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	11.02	11.35	11.33	-0.33	-0.31
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	5.58	5.72	5.17	-0.14	0.41
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	8.32	8.29	7.58	0.03	0.74
新加坡低硫燃料油月差	9.57	8.83	9.16	0.74	0.41
鹿特丹低硫月差	7.63	8.01	5.96	-0.38	1.67
美国墨西哥湾低硫月差	5.969	5.461	4.699	0.508	1.27
LuM+3-M+4月差（美元）	7.9388	6.545	11.7911	1.3938	-3.8523
新加坡高低硫价差M+2	65.74	63.16	68.94	2.58	-3.2

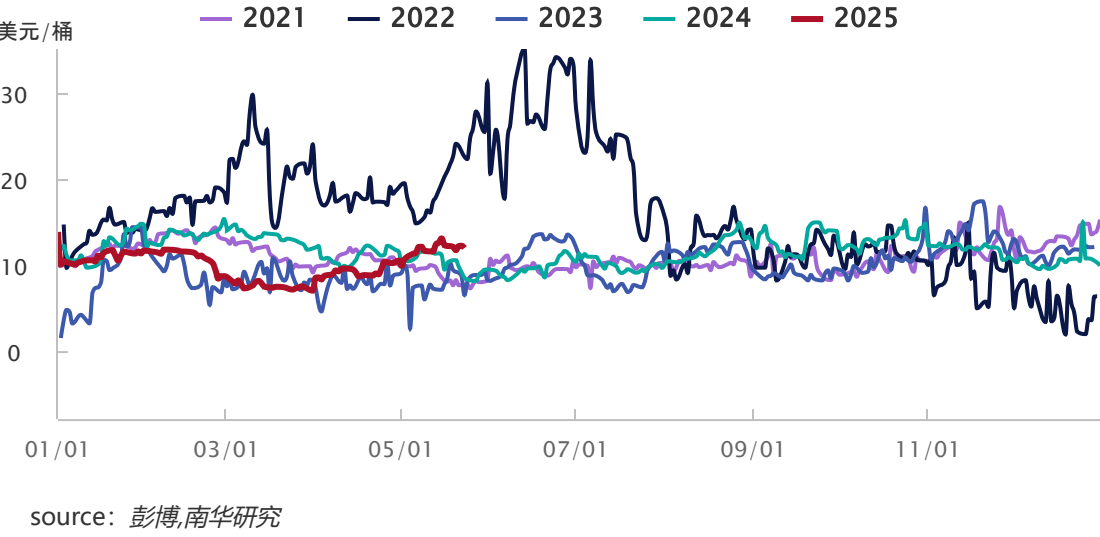
新加坡低硫燃料油裂解月差和新加坡0.5%燃料油VS布伦特M+2掉期价格.



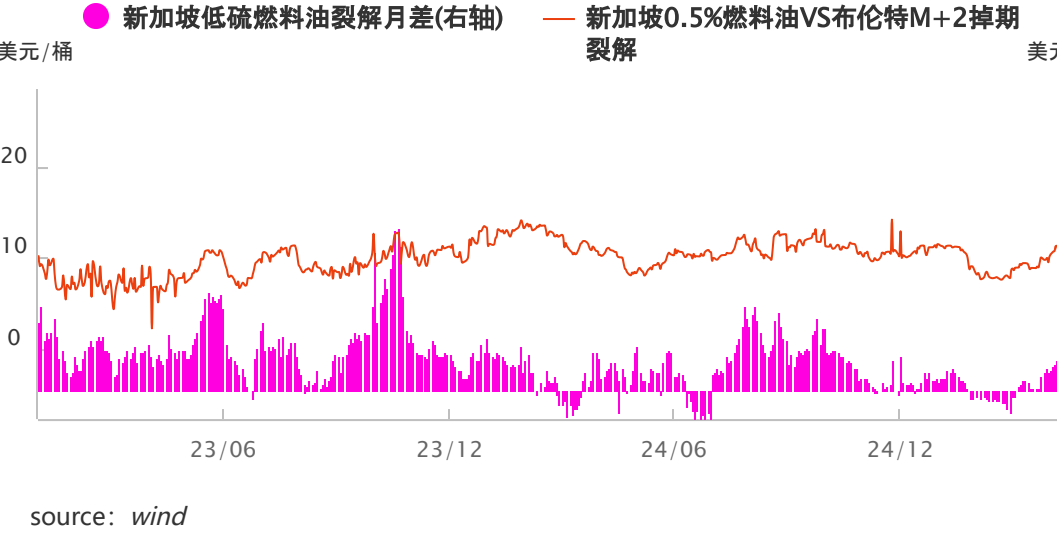
LU期货M+3-M+4月差和中国LU期货M+3价格.



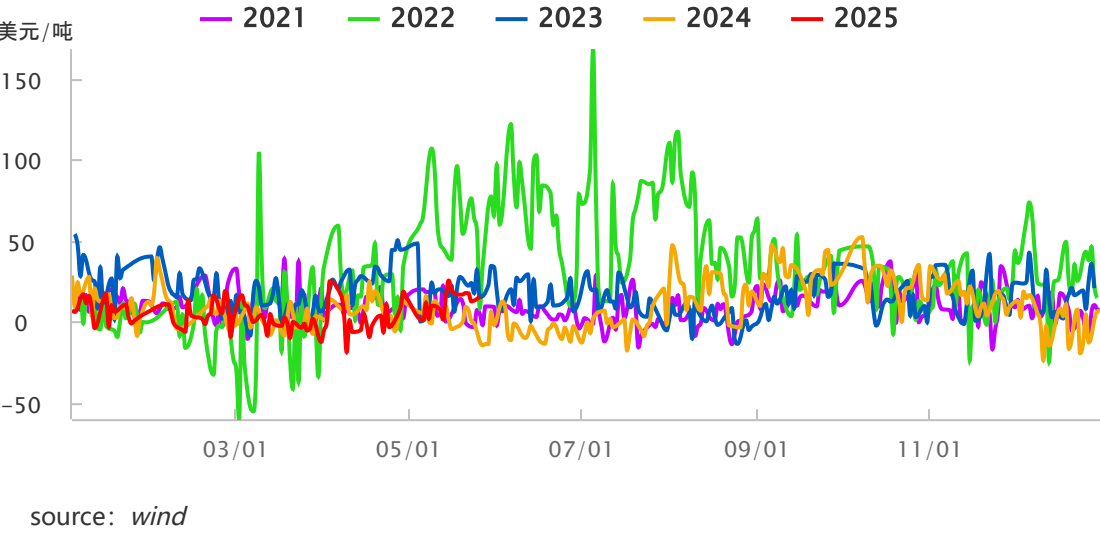
新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



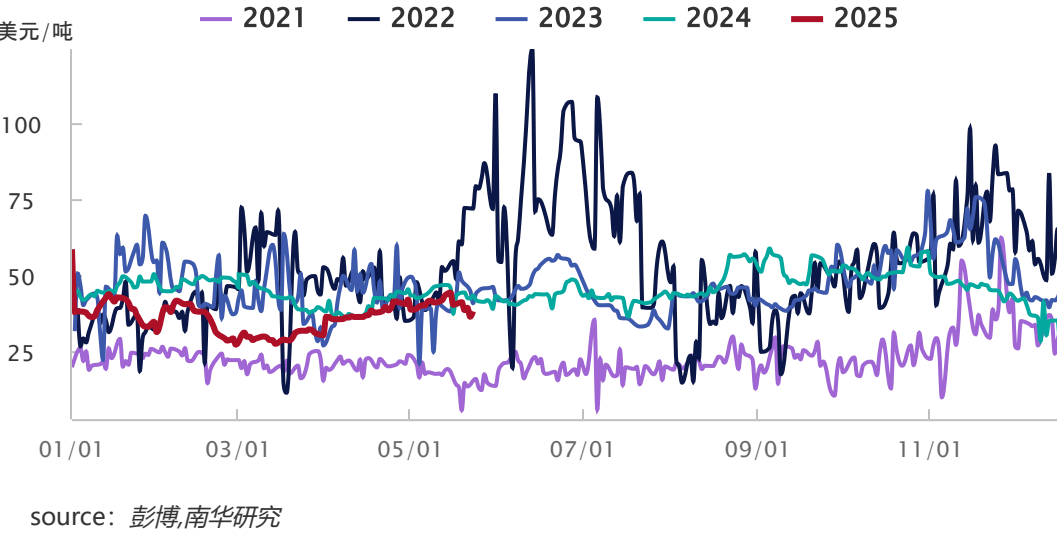
新加坡低硫燃料油裂解月差和新加坡0.5%燃料油VS布伦特M+2掉期价格.



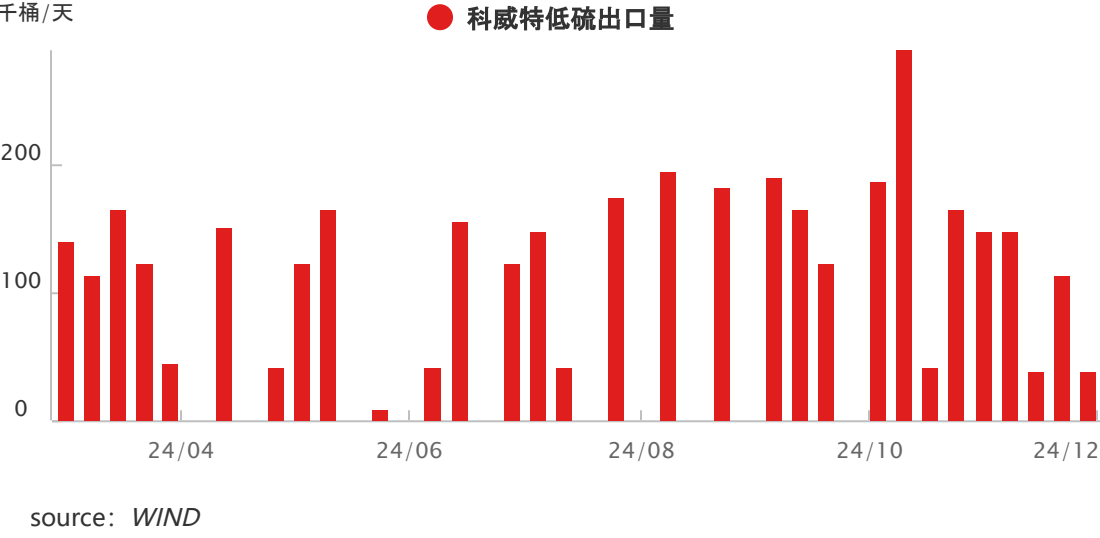
中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



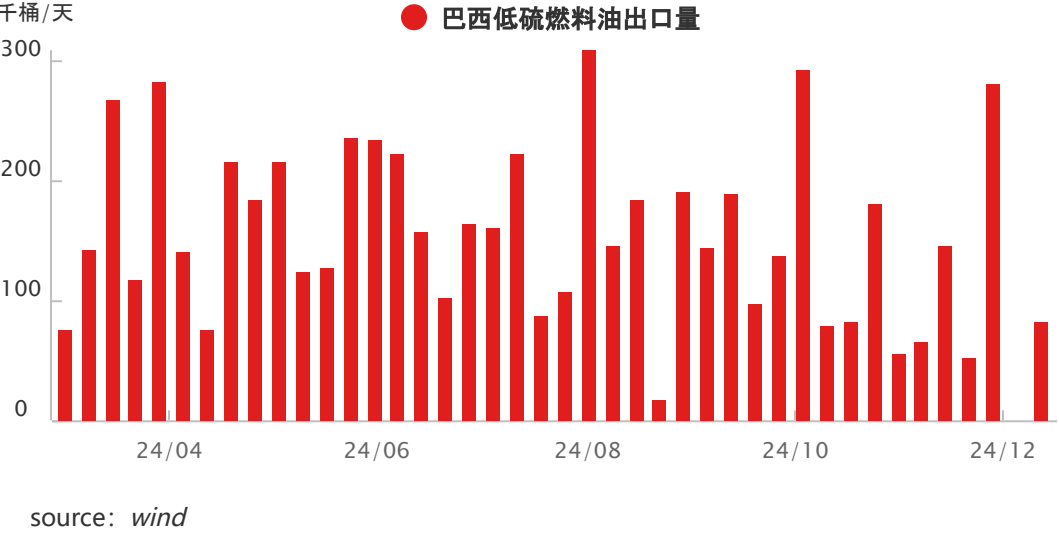
新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



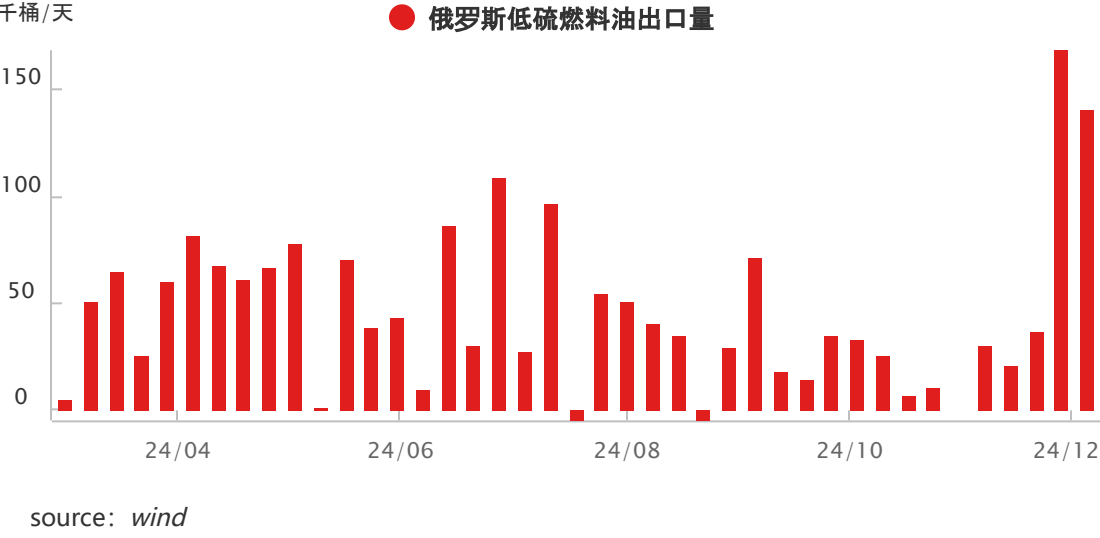
科威特低硫出口量.



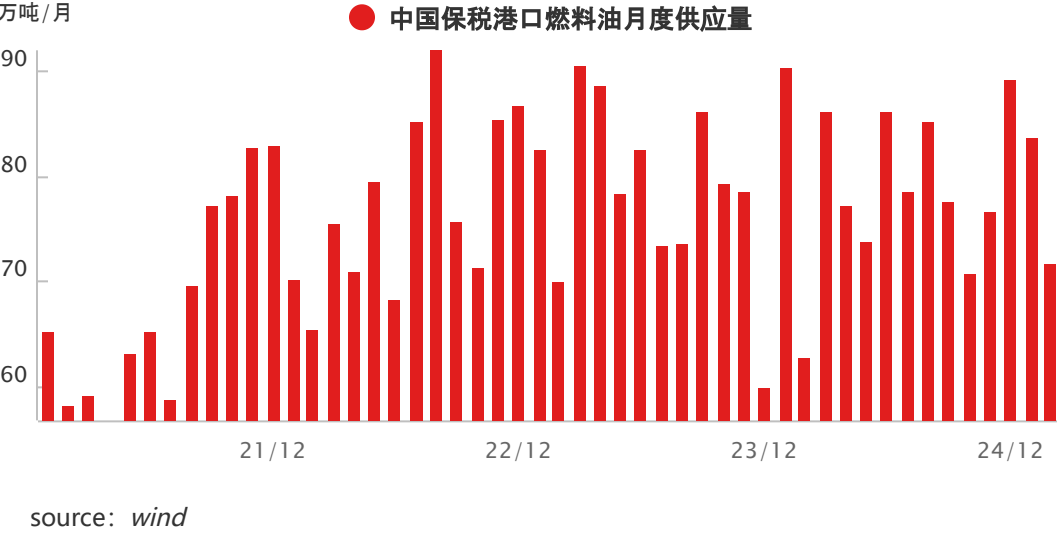
巴西低硫燃料油出口量.



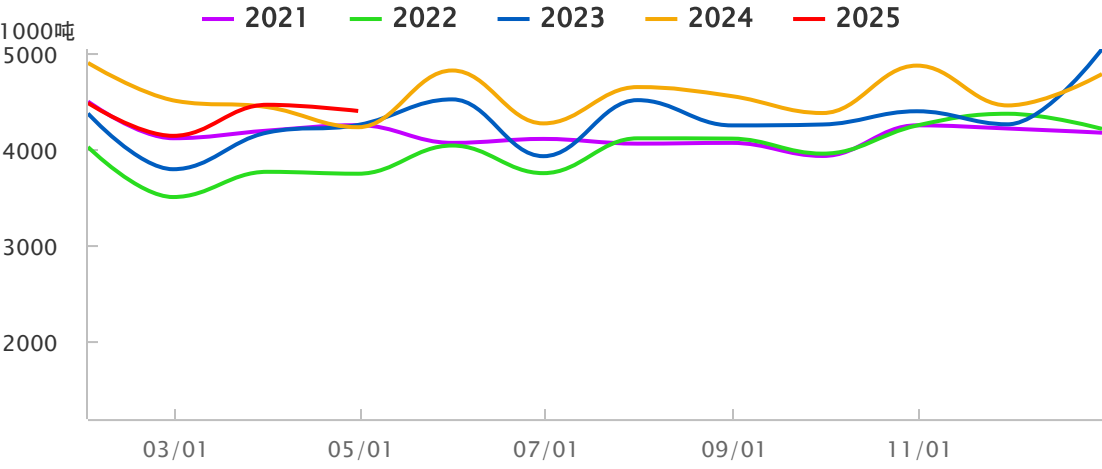
俄罗斯低硫燃料油出口量.



中国保税港口燃料油月度供应量.

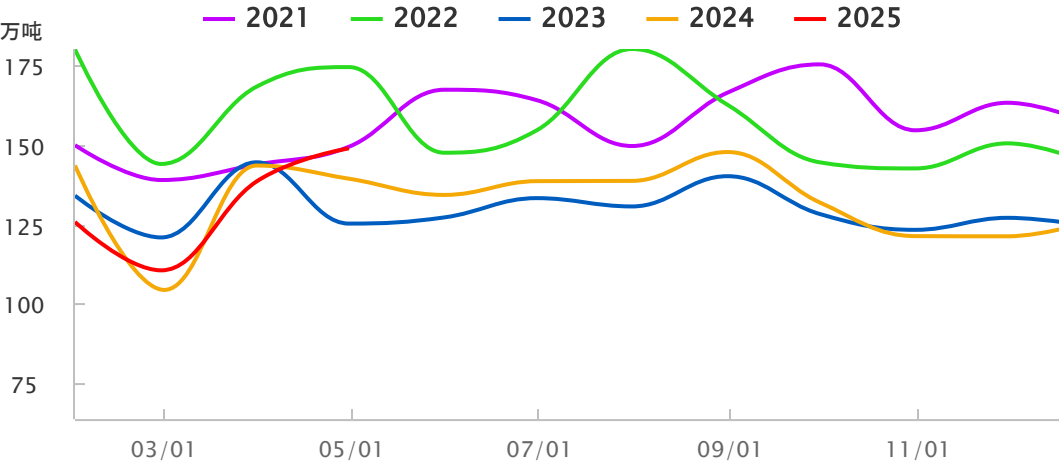


新加坡船用燃料加注量季节性.



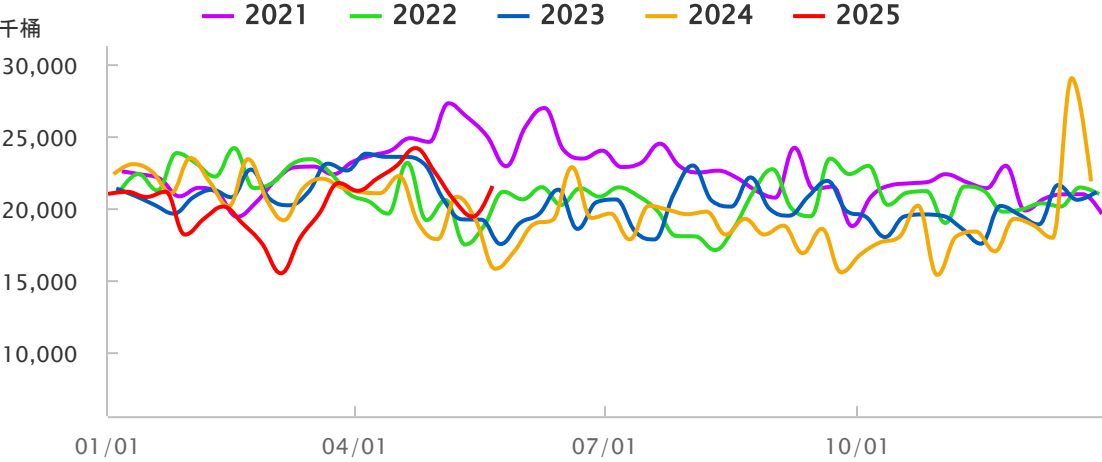
source: wind

低硫燃料油：港口：实际消费量：中国（月）.(1)



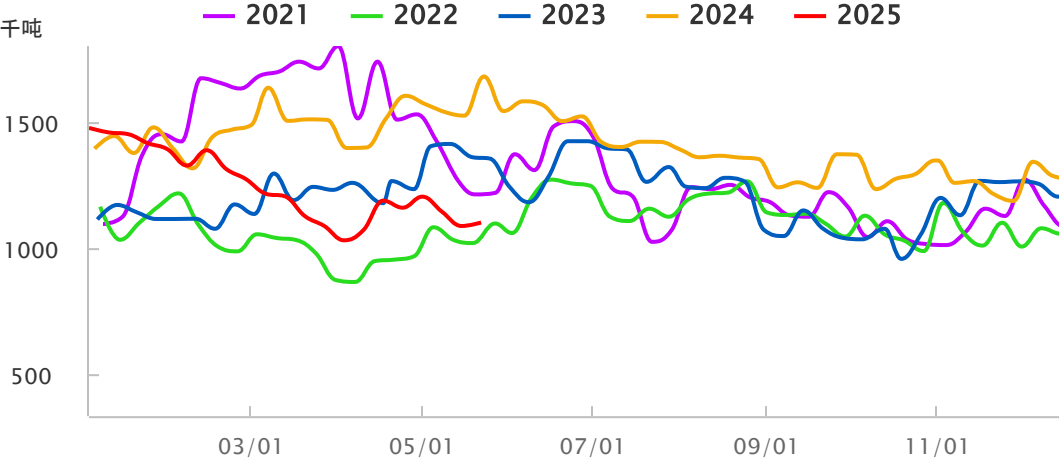
source: wind

新加坡渣油库存季节性.



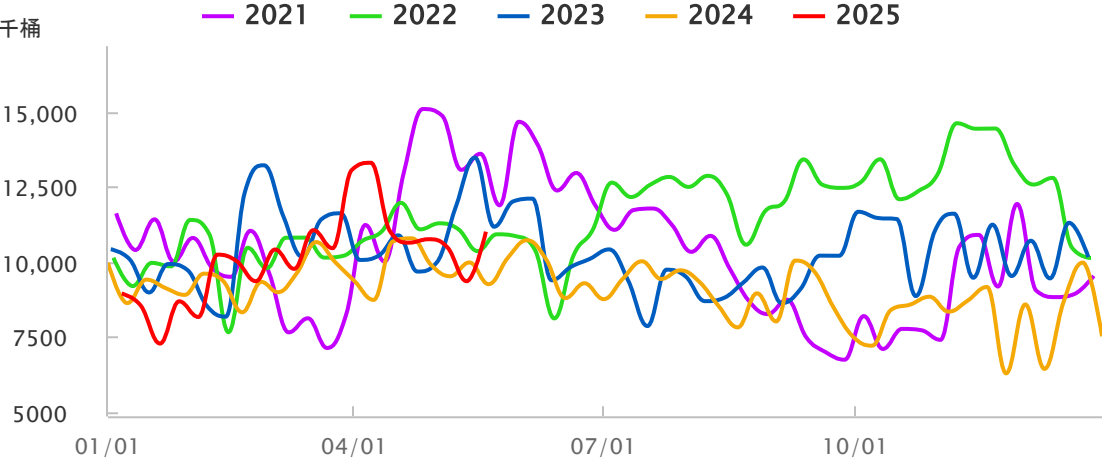
source: wind

ARA燃料油库存季节性.



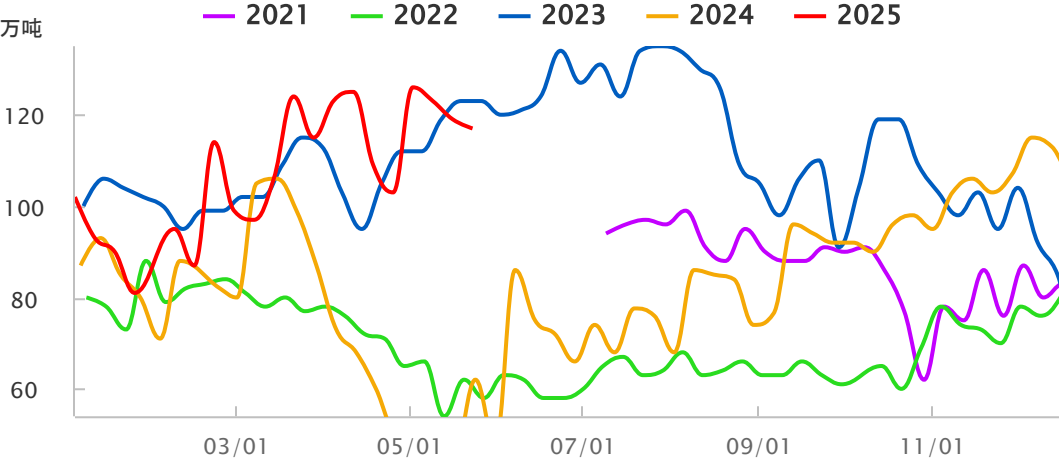
source: wind

富查伊拉燃料油库存-重馏分和残渣季节性.



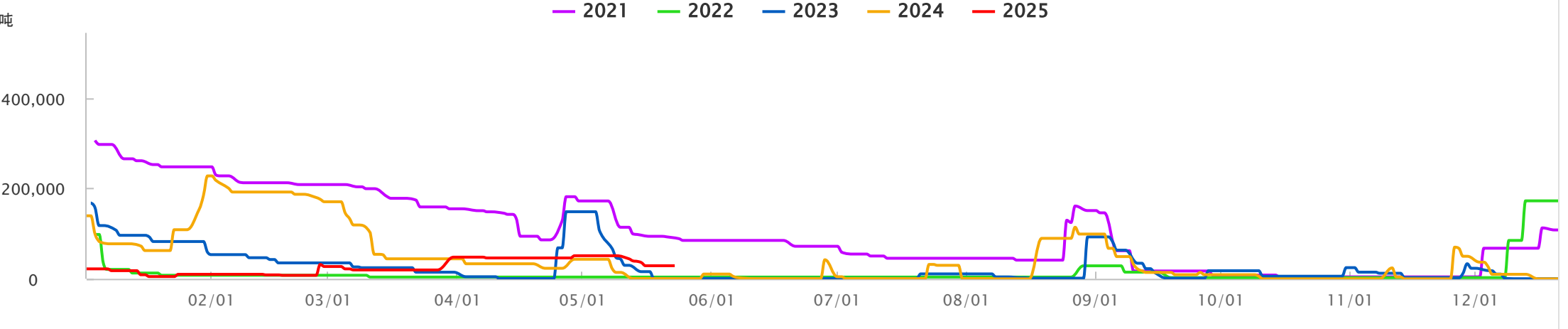
source: wind

燃料油：保税库：现货库存：舟山港（周）.



source: wind

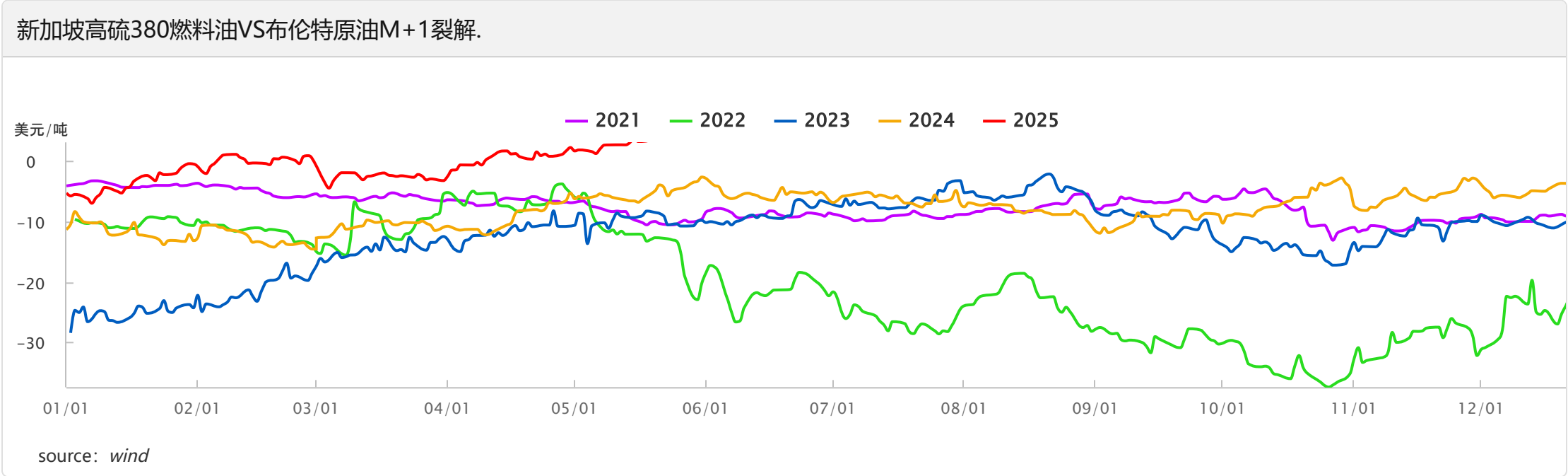
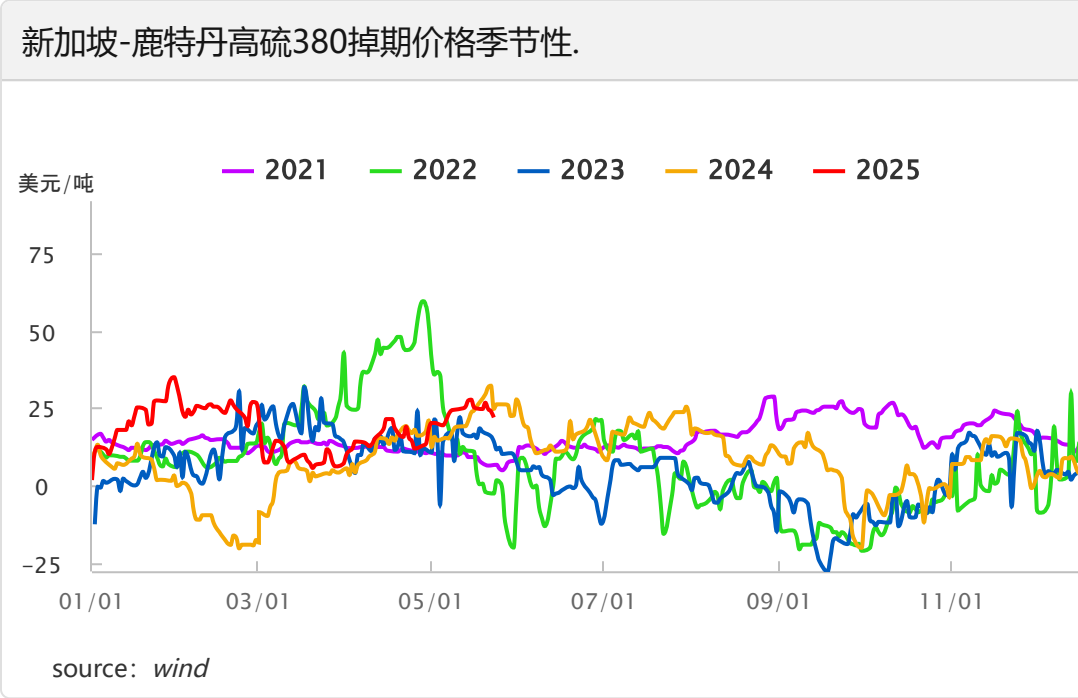
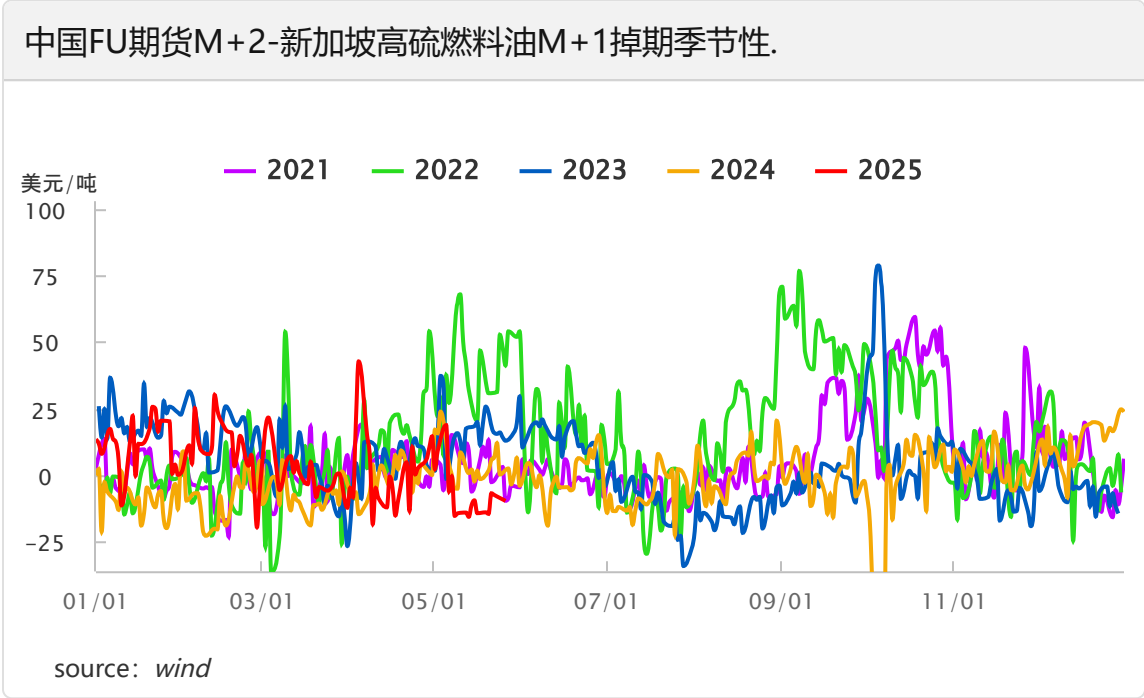
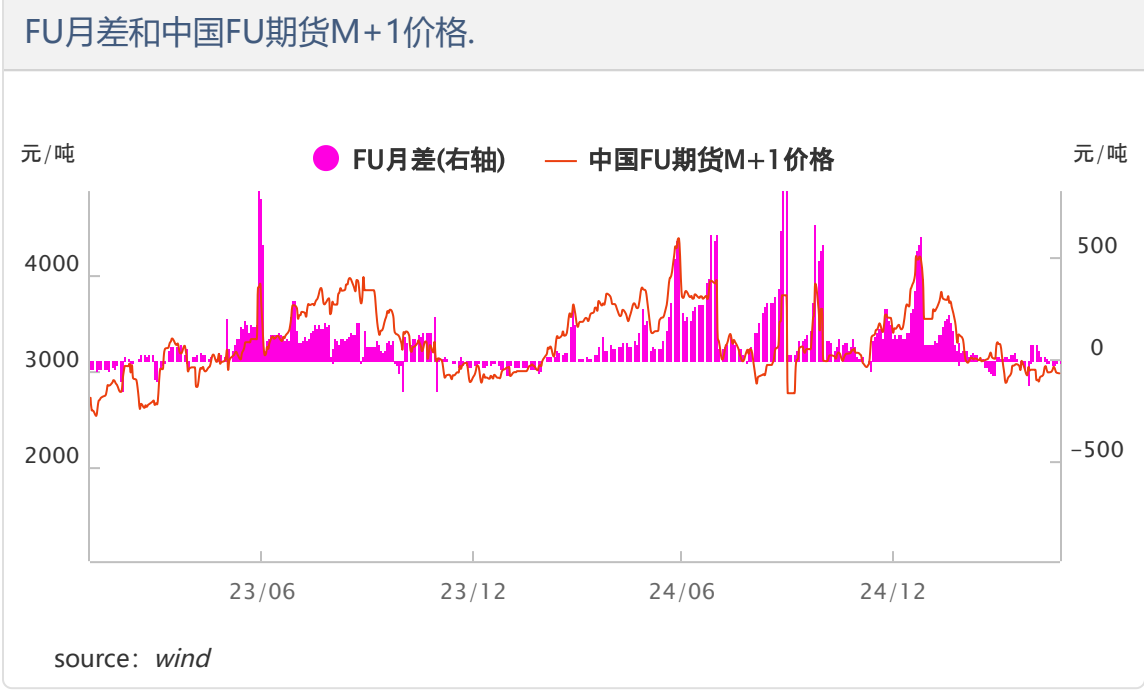
仓单数量：低硫燃料油季节性.



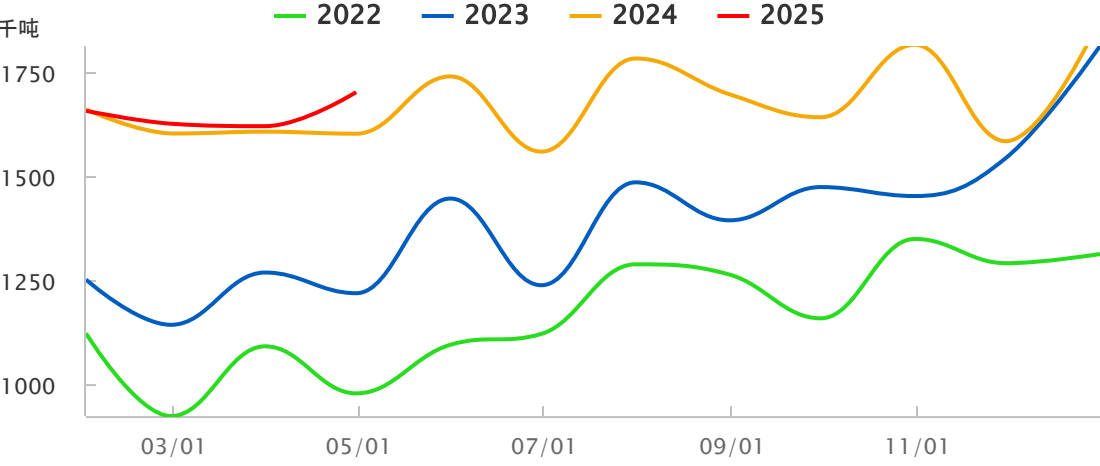
source: wind

	2025-05-23	2025-05-22	2025-05-16	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	427.11	429.47	430.73	-2.36	-3.62
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	405.09	405.47	405.48	-0.38	-0.39
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	59.89	59.75	60.25	0.14	-0.36
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2981	2993	2998	-12	-17
新加坡高硫燃料油月差	17.31	17.87	16.13	-0.56	1.18

鹿特丹高硫燃料油月差	10.07	10.37	7.38	-0.3	2.69
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	7.5565	7.0485	4.699	0.508	2.8575
FU月差 (美元/吨)	-1.5321	-1.5318	-1.6646	-0.0003	0.1325
新加坡高低硫价差M+1	58	54.12	58.72	3.88	-0.72
鹿特丹高低硫价差M+1	43.23	41.53	45.33	1.7	-2.1
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	80.01	82.2325	81.28	-2.2225	-1.27
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	-9.9554	-8.2998	-9.7614	-1.6556	-0.194
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	3.15	3.74	3.07	-0.59	0.08

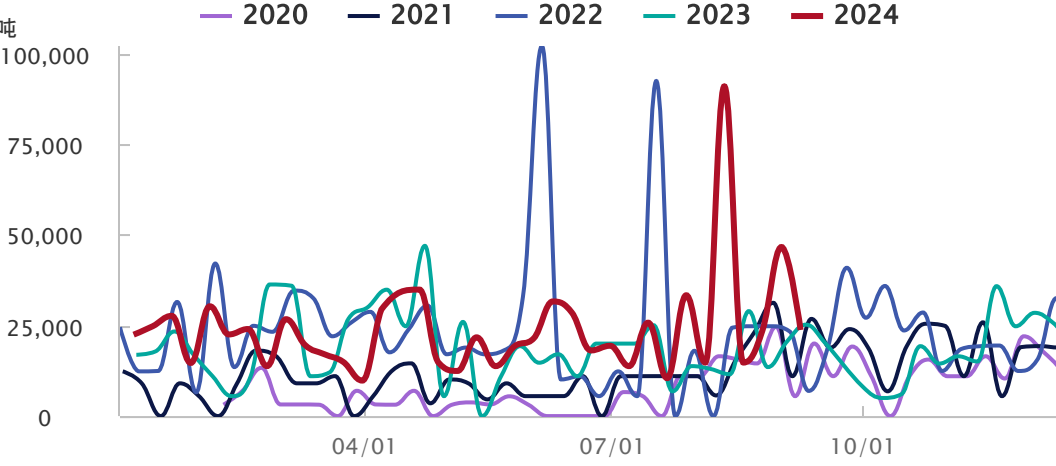


新加坡船用高硫燃料油销量季节性.



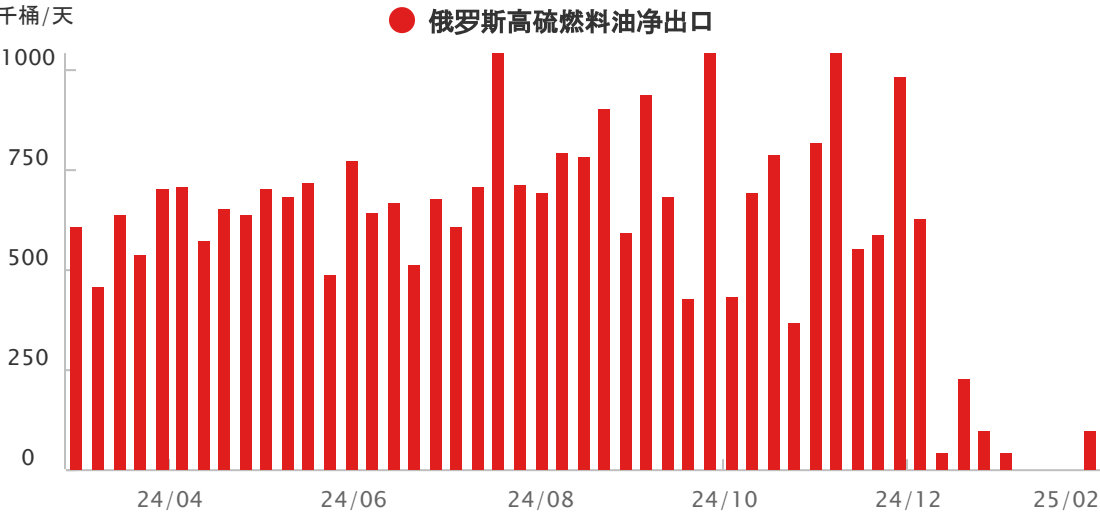
source: *wind*

Fujairah高硫燃料油销量季节性.



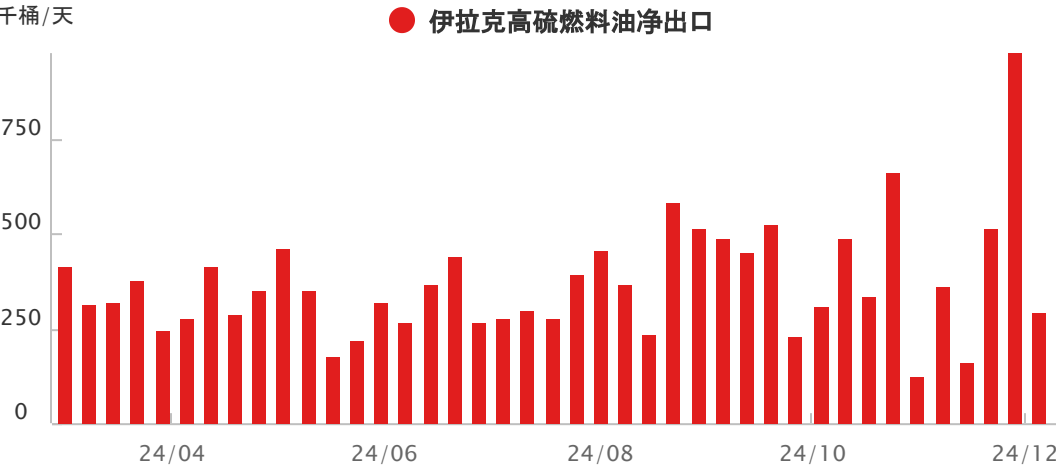
source: *wind*

俄罗斯高硫燃料油净出口.



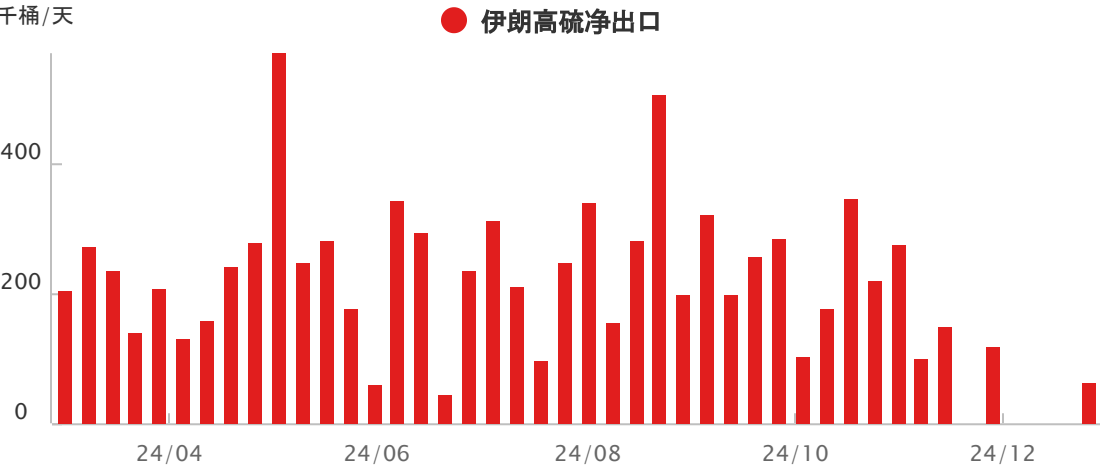
source: *wind*

伊拉克高硫燃料油净出口.



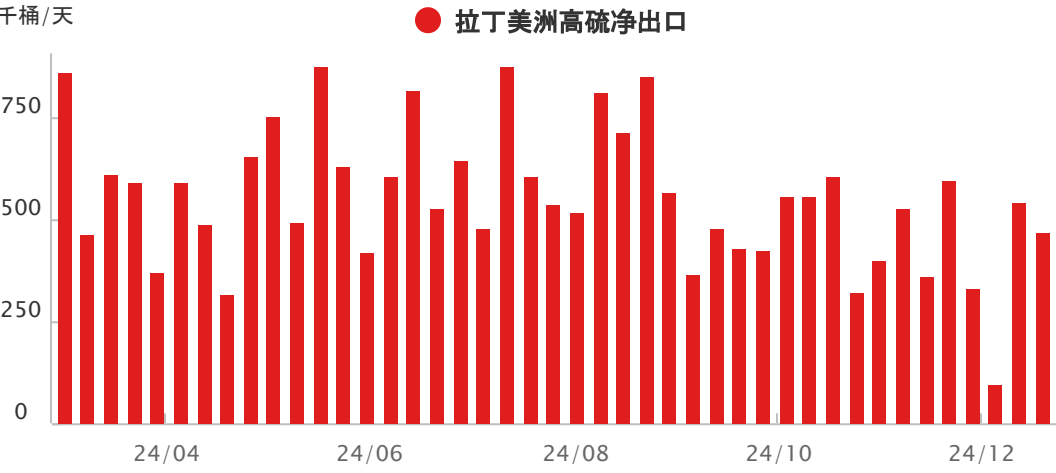
source: *wind*

伊朗高硫净出口.



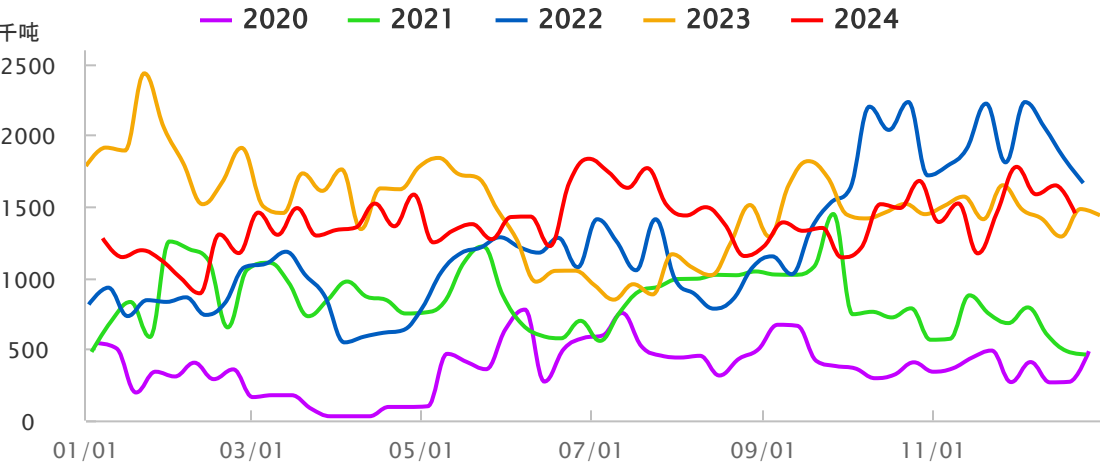
source: *wind*

拉丁美洲高硫净出口.



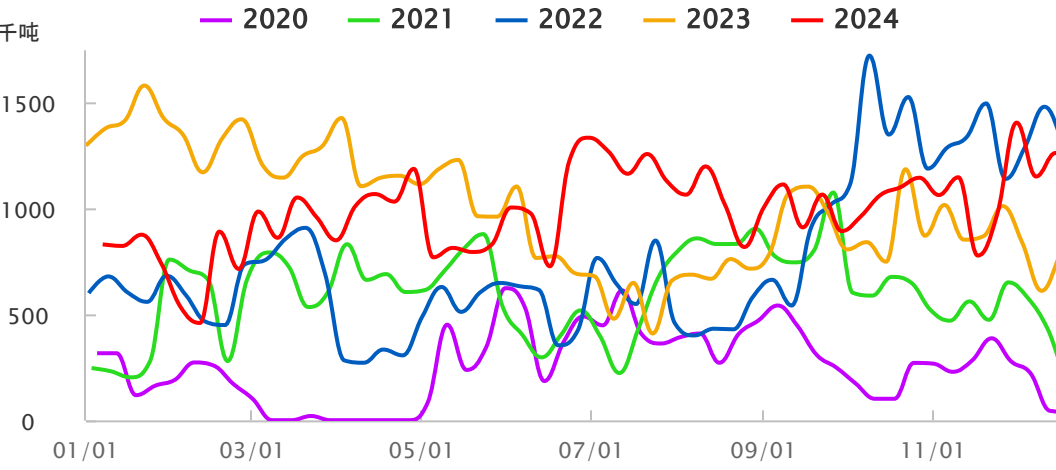
source: *wind*

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.

