



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

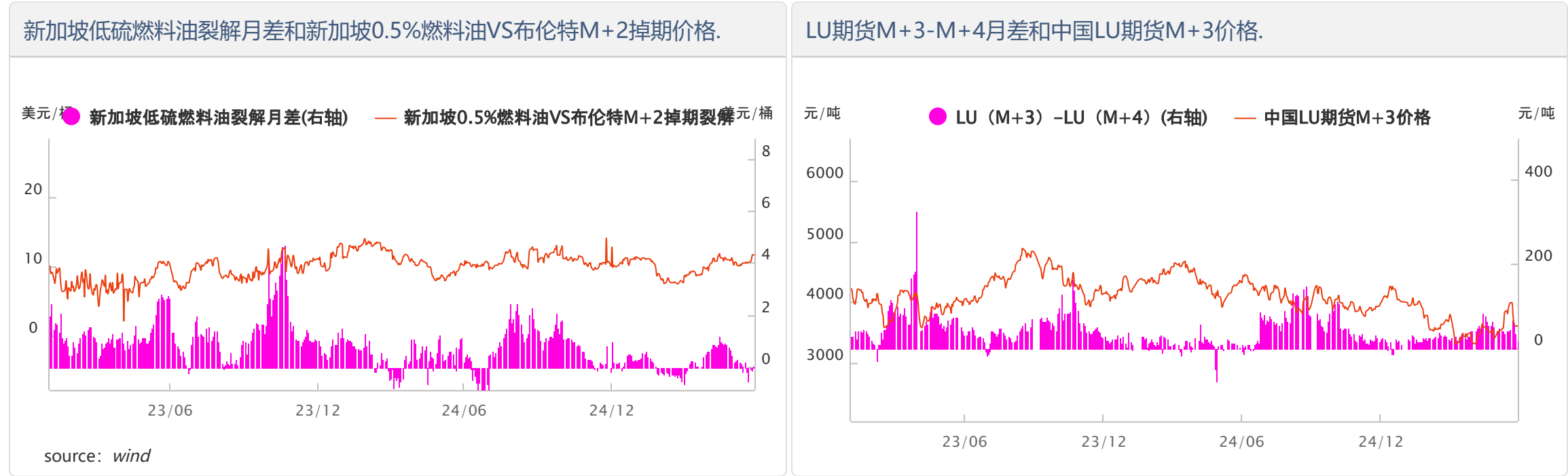
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为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

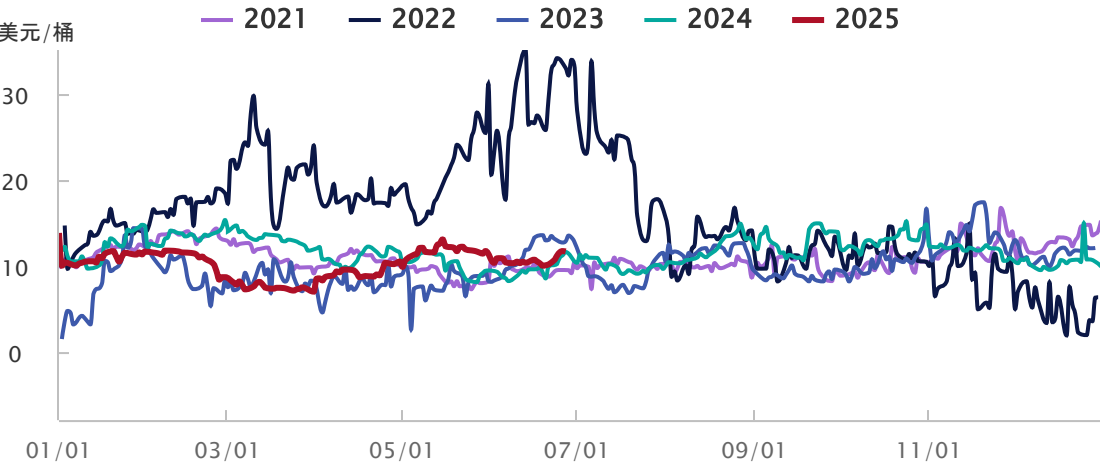
- 基本面信息1：中东夏季发电旺季启动，沙特4月高硫进口量环比增43万吨至67万吨，同比增10万吨，旺季备货提振需求。
- 基本面信息2：新加坡高硫船燃加注占比升至39%，脱硫塔船舶增长支撑高硫需求韧性。
- 基本面信息3：新加坡陆上燃料油库存周增99.7万桶至2250万桶，富查伊拉库存增188.2万桶至1033.8万桶，累库压制价格。
- 基本面信息4：伊以停火致布伦特原油周跌5.19%破67美元/桶，能化板块情绪转弱，燃料油成本锚定下移。

观点：地缘溢价消退叠加原油成本支撑塌陷，但高硫发电旺季和船燃结构优化提供部分支撑，低硫受替代品压制更显著。

	2025-06-27	2025-06-26	2025-06-20	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	490.29	492.17	537.49	-1.88	-47.2
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	460.96	457.4	503.38	3.56	-42.42
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	73.42	73.65	81.16	-0.23	-1.78
中国LU期货M+3（元/吨）	3604	3603	3990	1	-386
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	12.7598	12.1504	45.3626	0.6094	-32.6028
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	22.31	30.12	32.26	-7.81	-9.95
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	11.73	11.72	10.66	0.01	1.07
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	6.58	6.25	4.79	0.33	1.79
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	9.04	8.9	7.13	0.14	1.91
新加坡低硫燃料油月差	5.31	5.73	6.71	-0.42	-1.4
鹿特丹低硫月差	12.33	10.38	7	1.95	5.33
美国墨西哥湾低硫月差	3.937	3.175	2.3495	0.762	1.5875
LuM+3-M+4月差（美元）	2.7886	4.88	6.1212	-2.0914	-3.3326
新加坡高低硫价差M+2	79.49	77.52	65.27	1.97	14.22

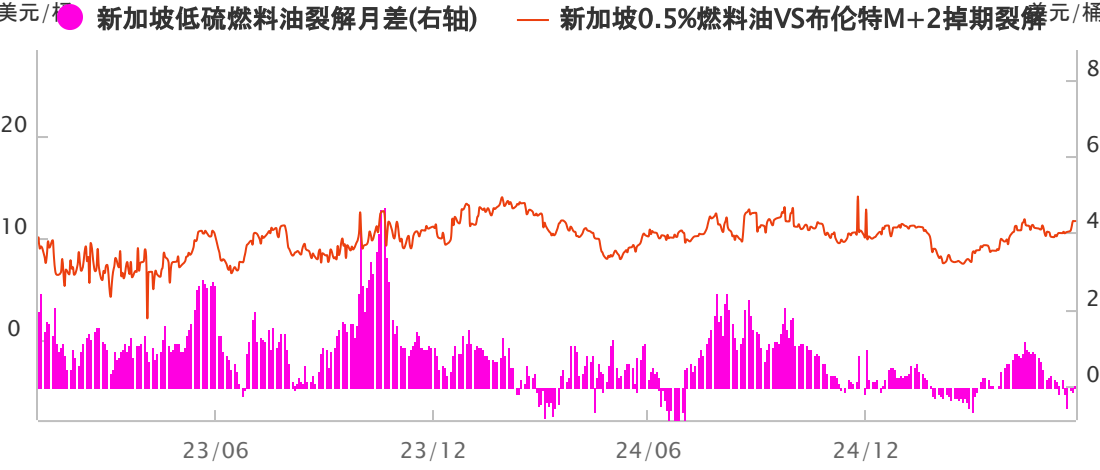


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



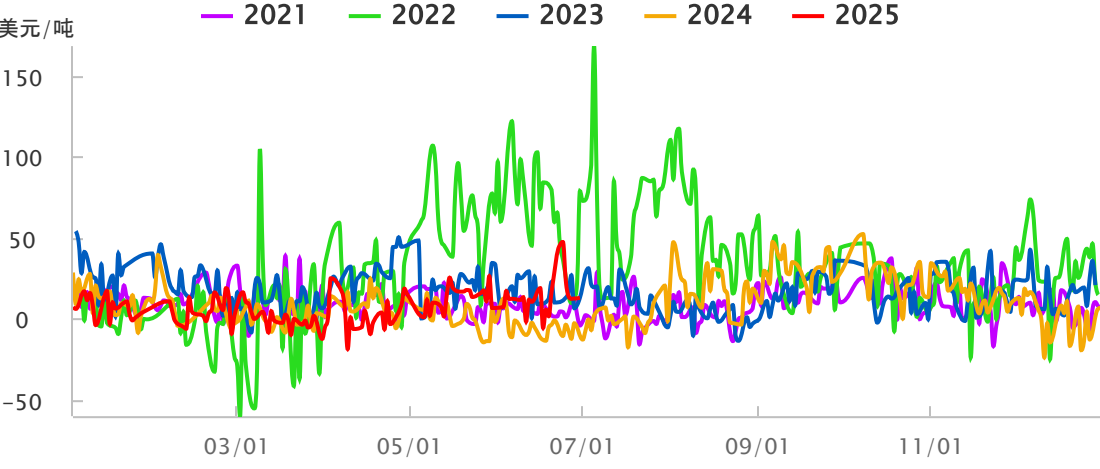
source: 彭博,南华研究

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掉期裂解价格.



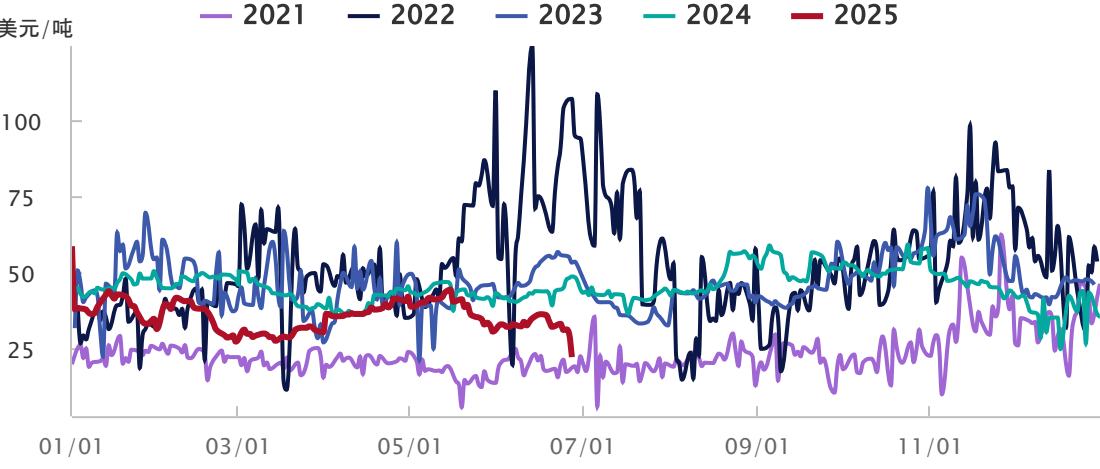
source: wind

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



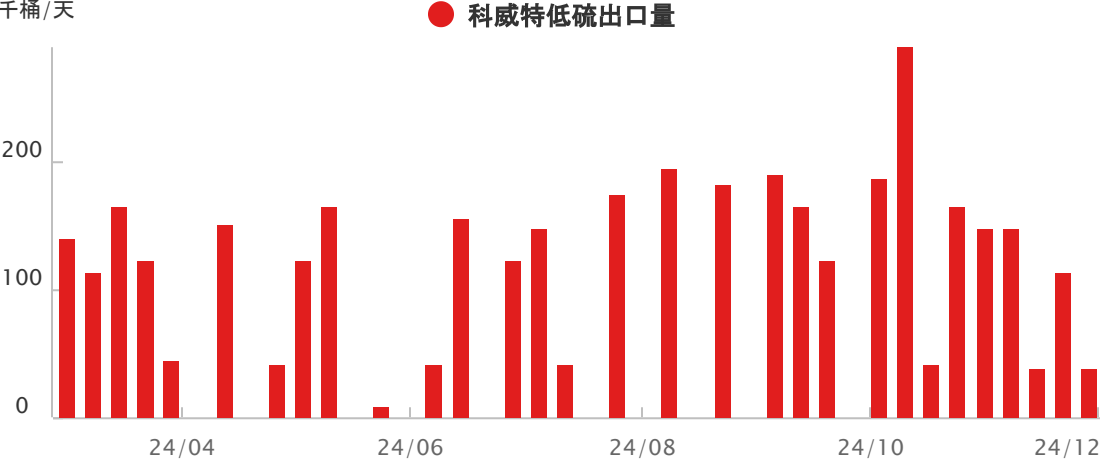
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



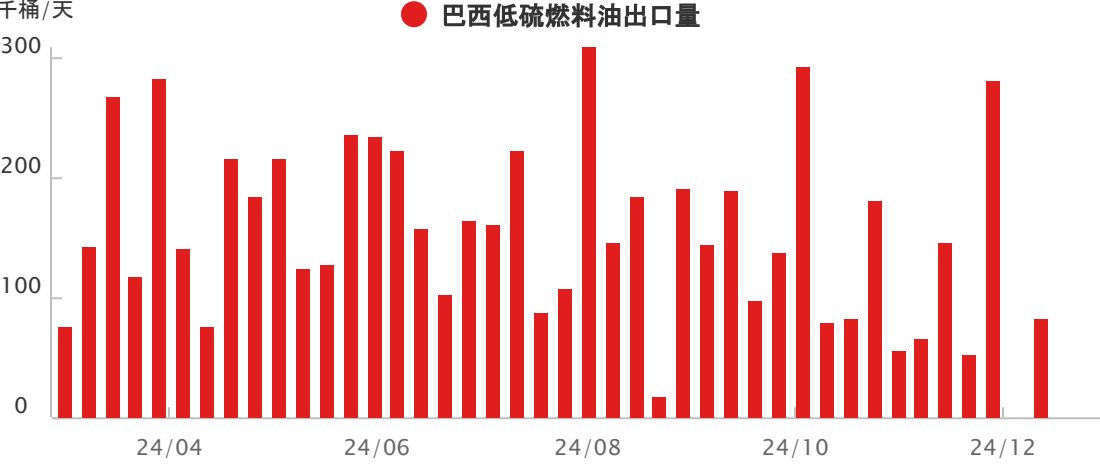
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



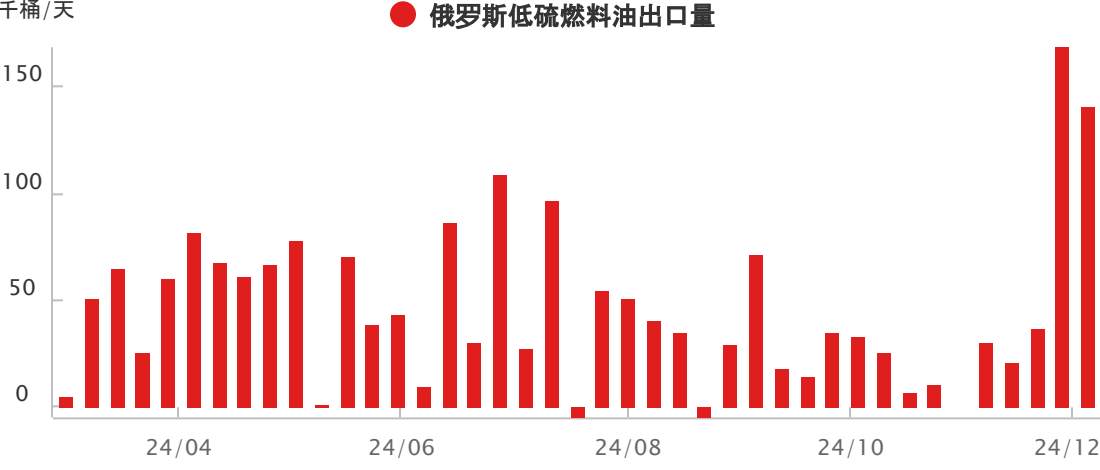
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



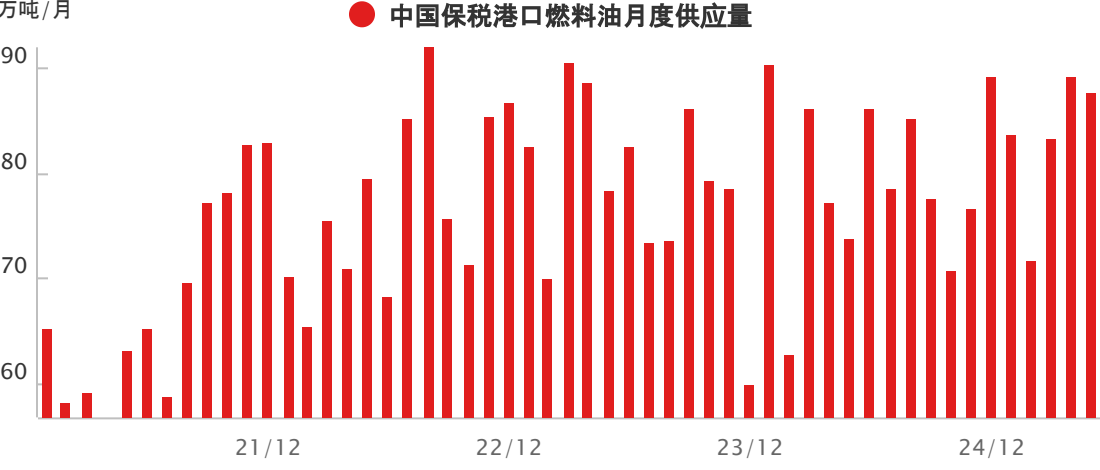
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.

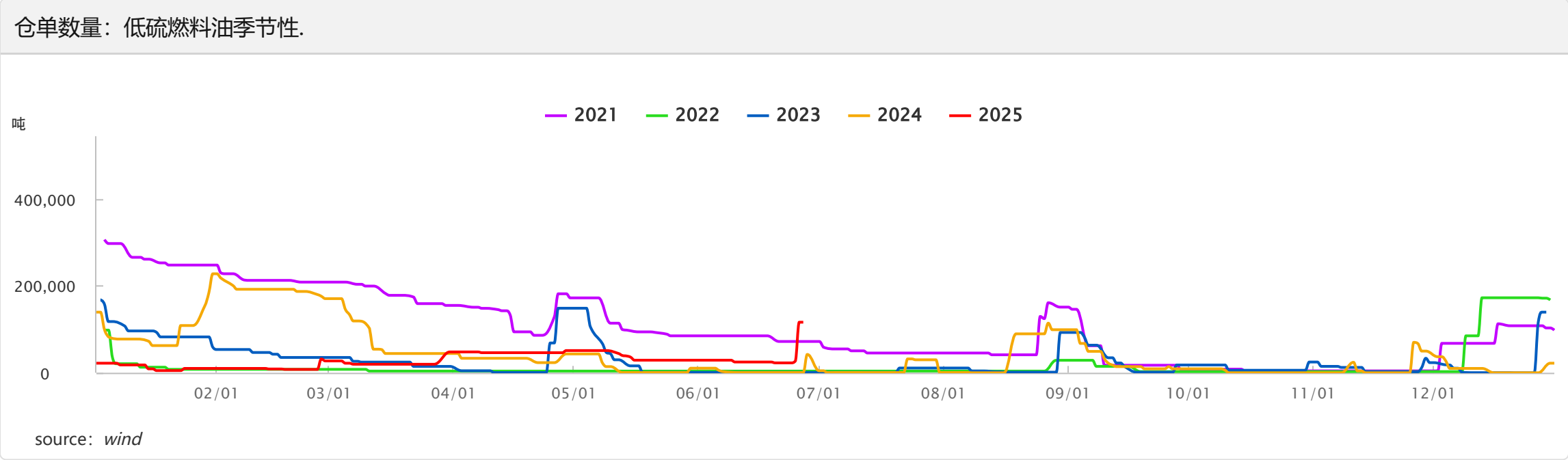
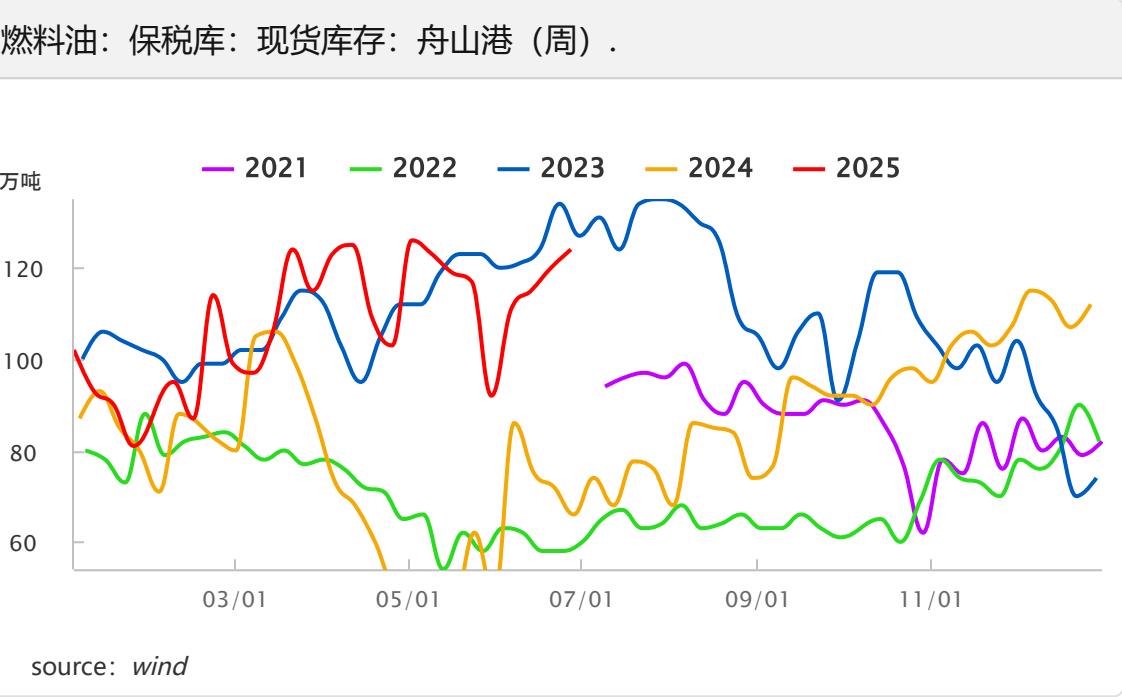
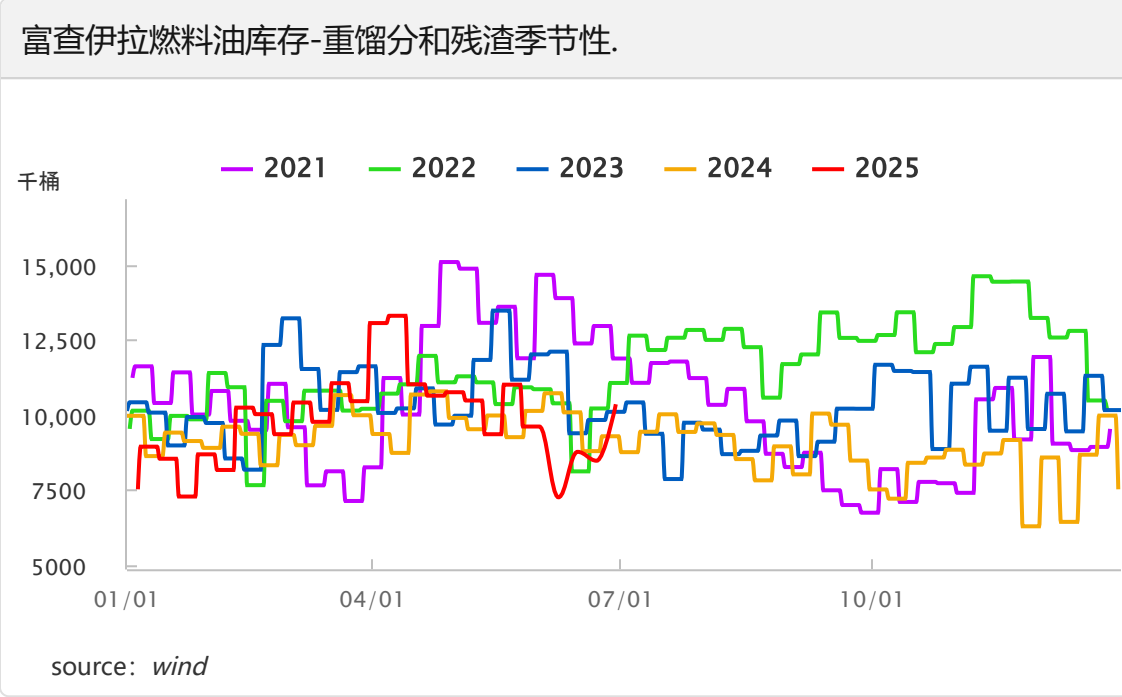
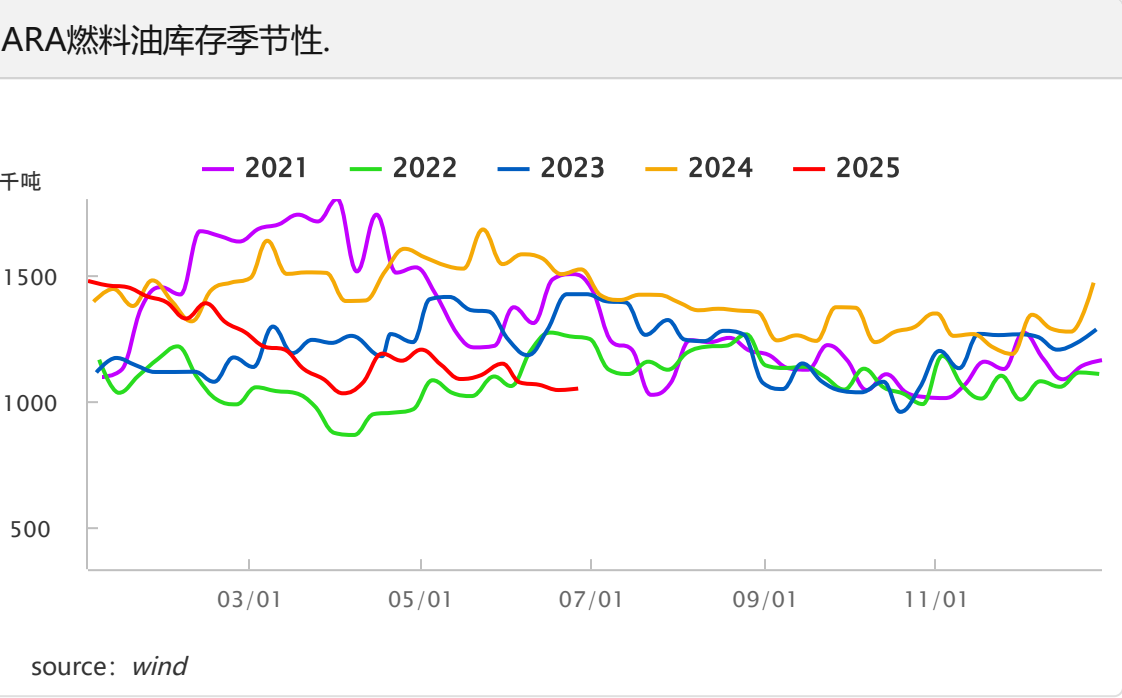
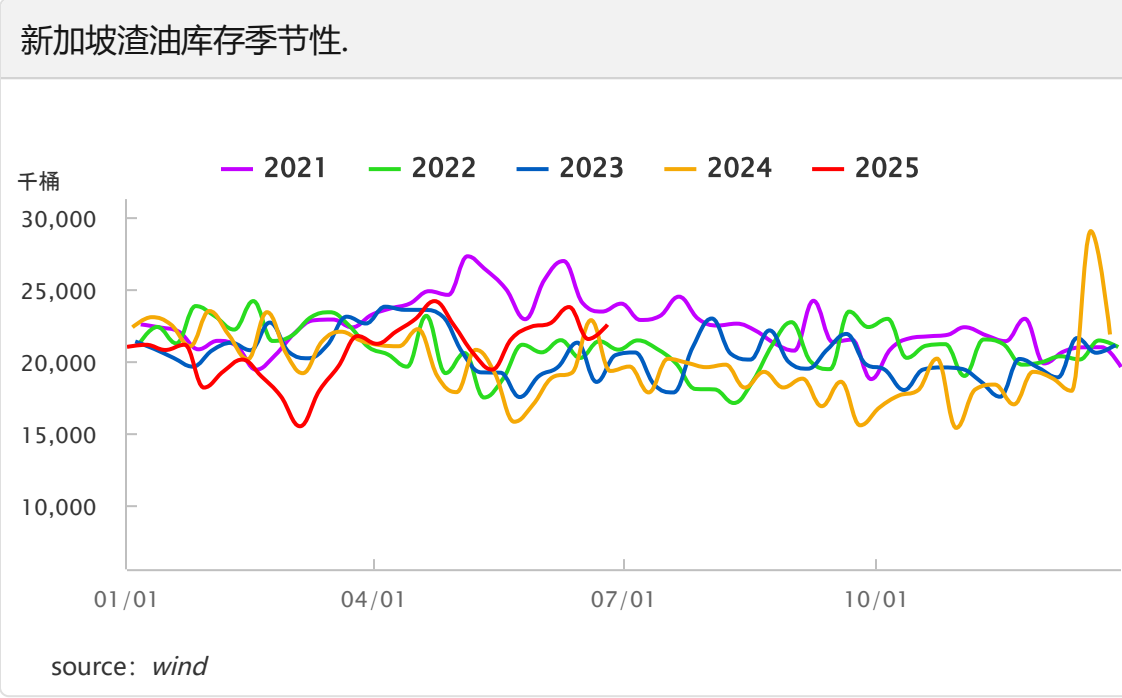
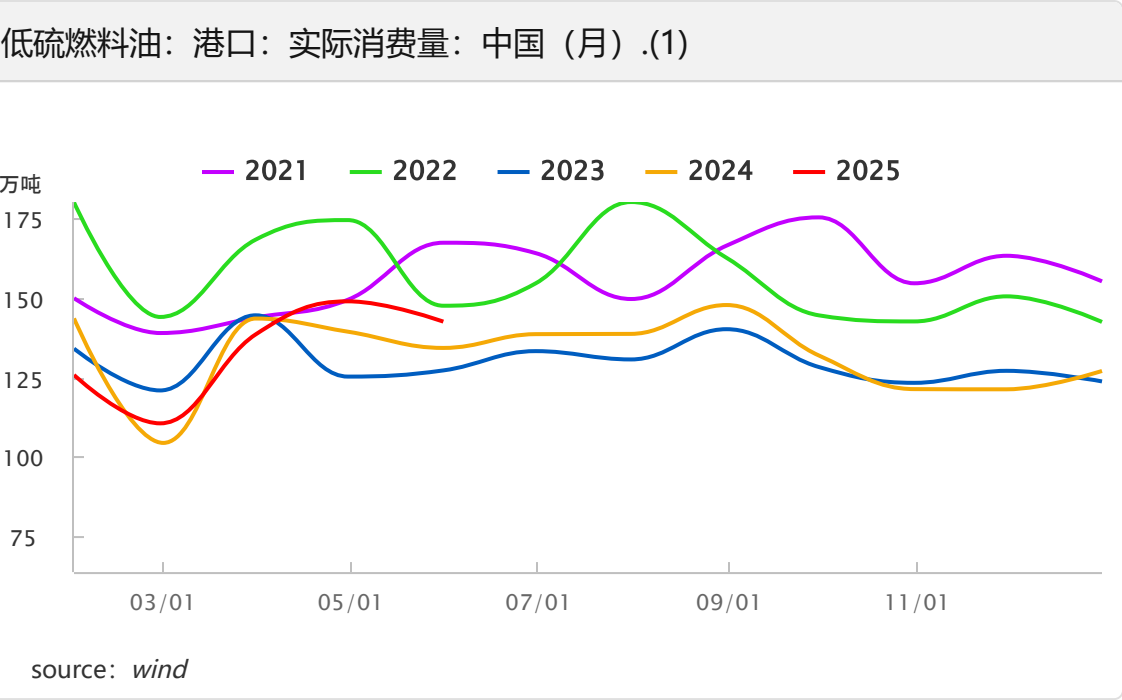
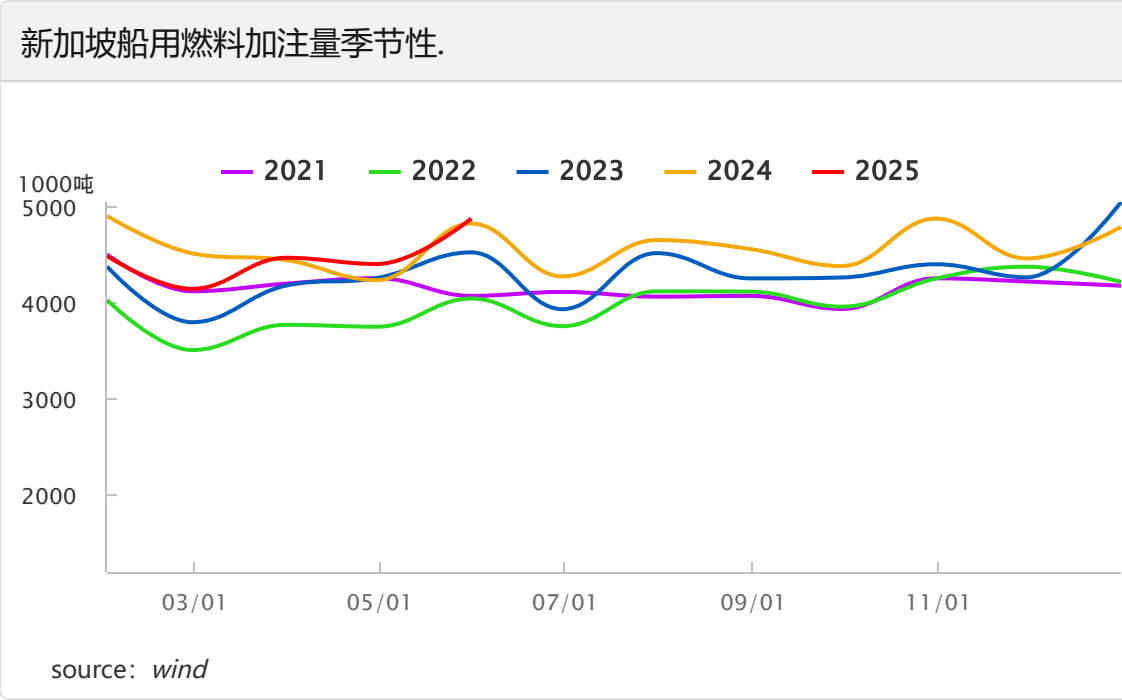


source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.



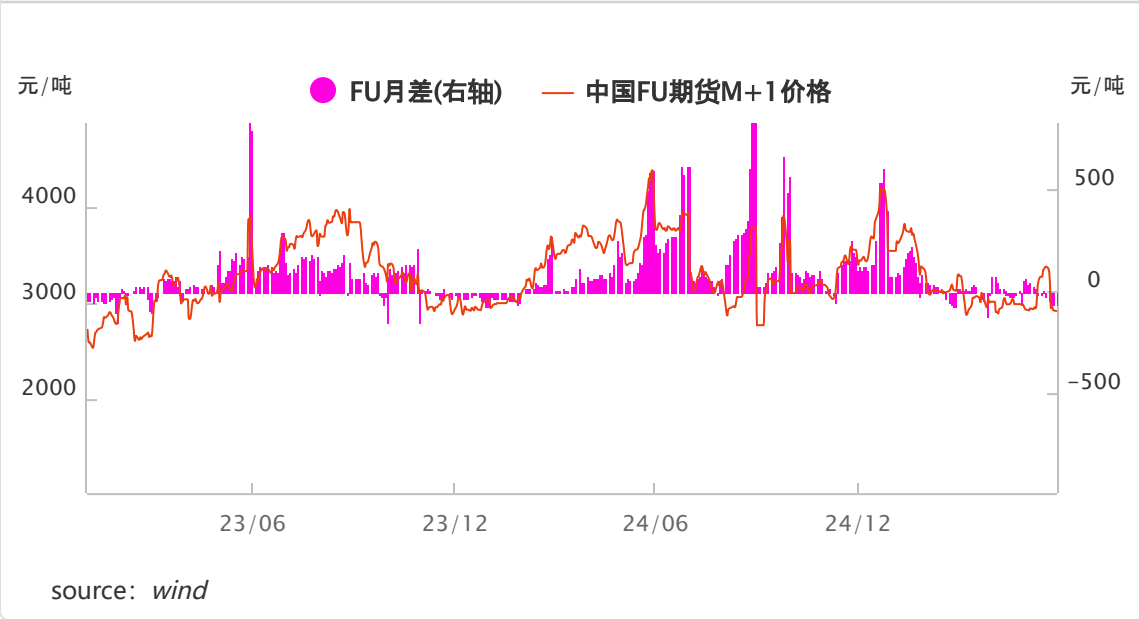
source: wind



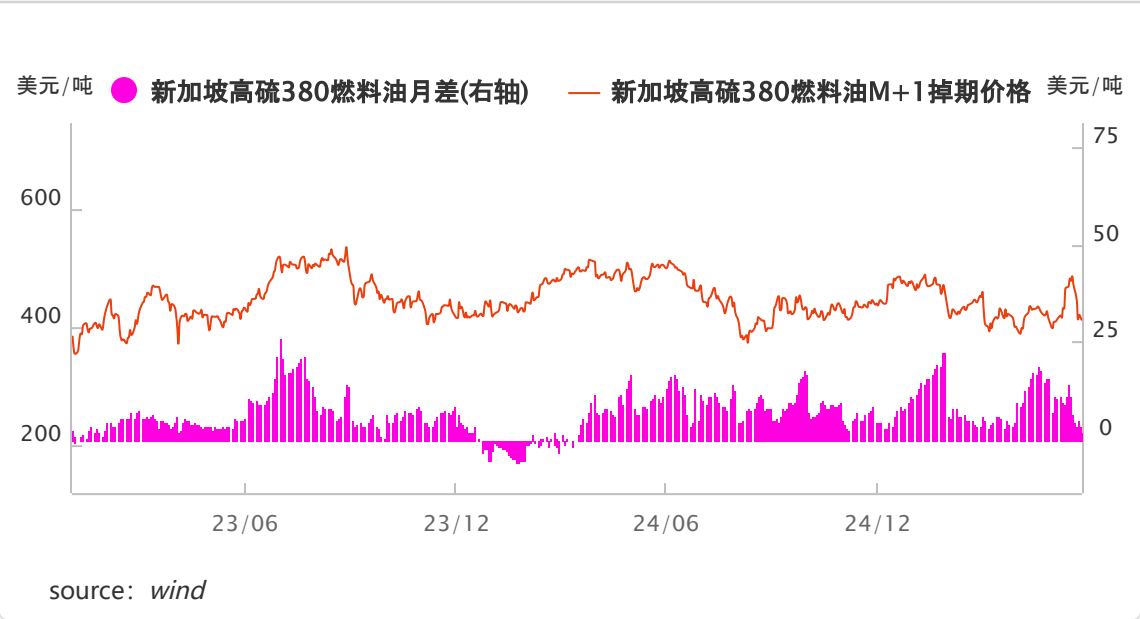
	2025-06-27	2025-06-26	2025-06-20	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	412.85	418.28	472.95	-5.43	-60.1
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	407.62	408.28	466.45	-0.66	-58.83
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	61.04	61.15	69.45	-0.11	-8.41
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2923	2930	3357	-7	-434
新加坡高硫燃料油月差	2.05	3.63	8.25	-1.58	-6.2

鹿特丹高硫燃料油月差	6.81	6.38	10	0.43	-3.19
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	8.6995	7.9375	8.0645	0.762	0.635
FU月差 (美元/吨)	-8.2264	-8.2263	0.4174	-0.0001	-8.6438
新加坡高低硫价差M+1	82.75	79.62	70.2	3.13	12.55
鹿特丹高低硫价差M+1	62.79	59.5	39.68	3.29	23.11
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	82.55	82.55	73.025	0	9.525
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	3.3805	3.9677	-18.8761	-0.5872	22.2566
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-0.54	-0.78	-0.94	0.24	0.4

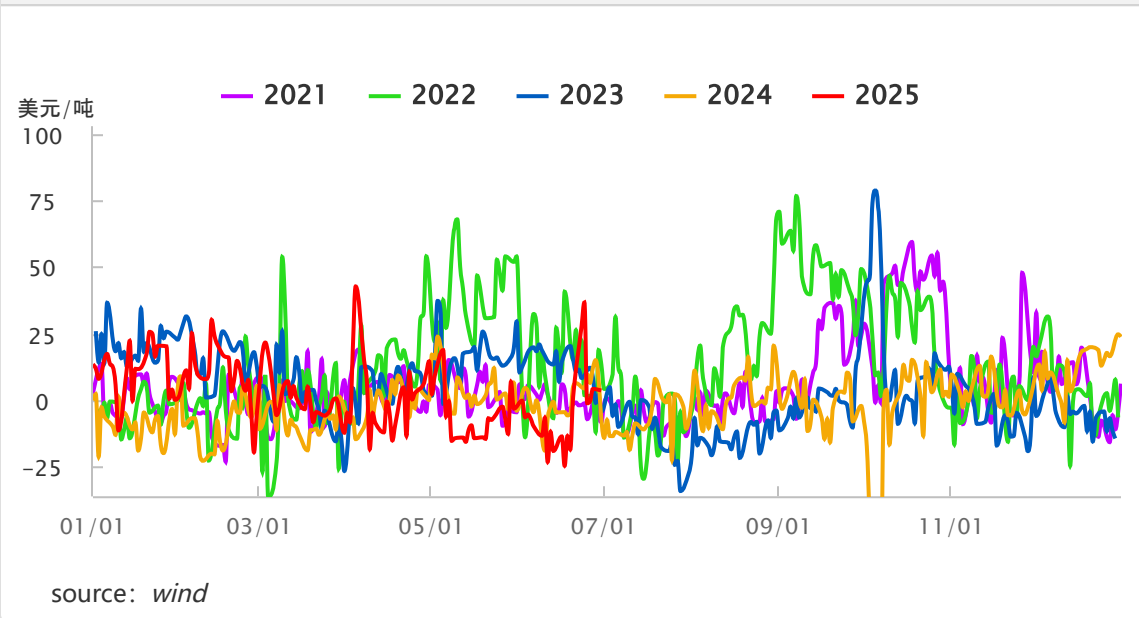
FU月差和中国FU期货M+1价格.



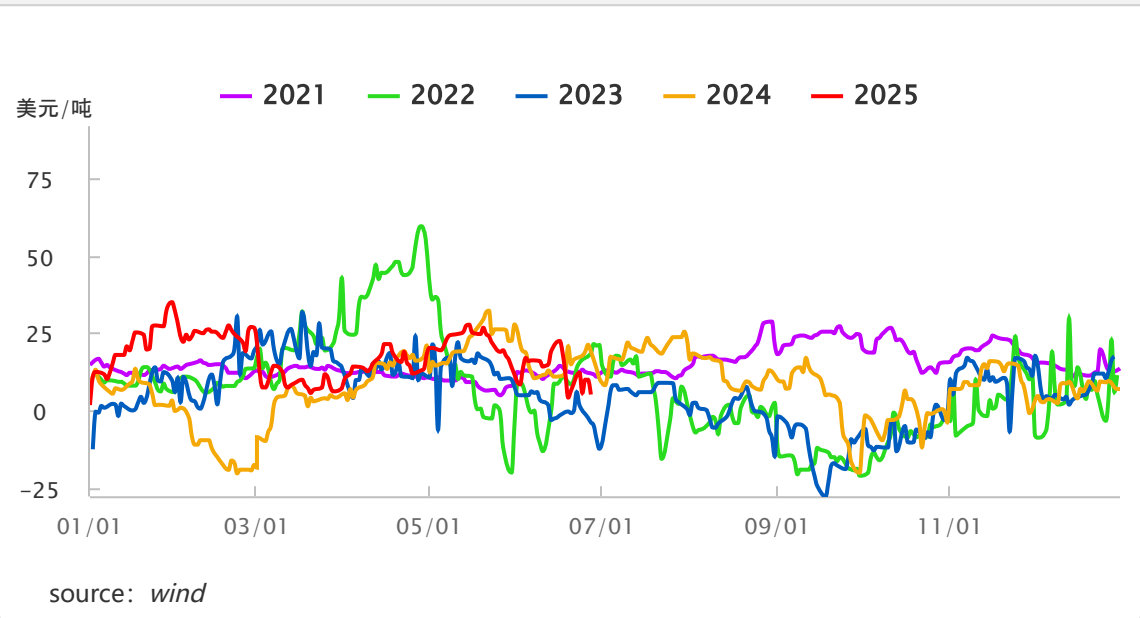
新加坡高硫380燃料油月差和新加坡高硫380燃料油M+1掉期价格.



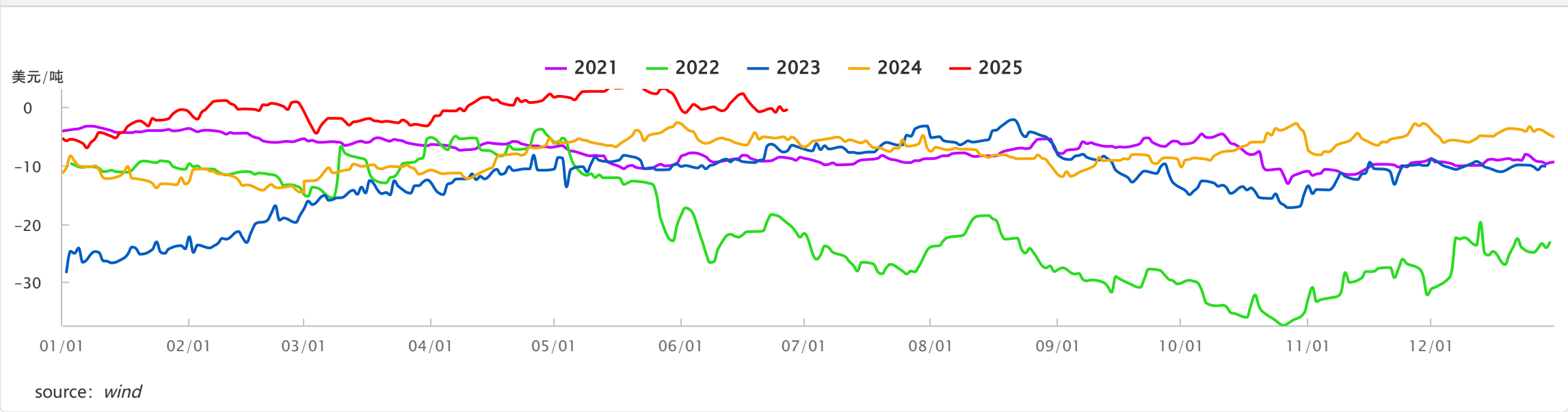
中国FU期货M+2-新加坡高硫燃料油M+1掉期季节性.



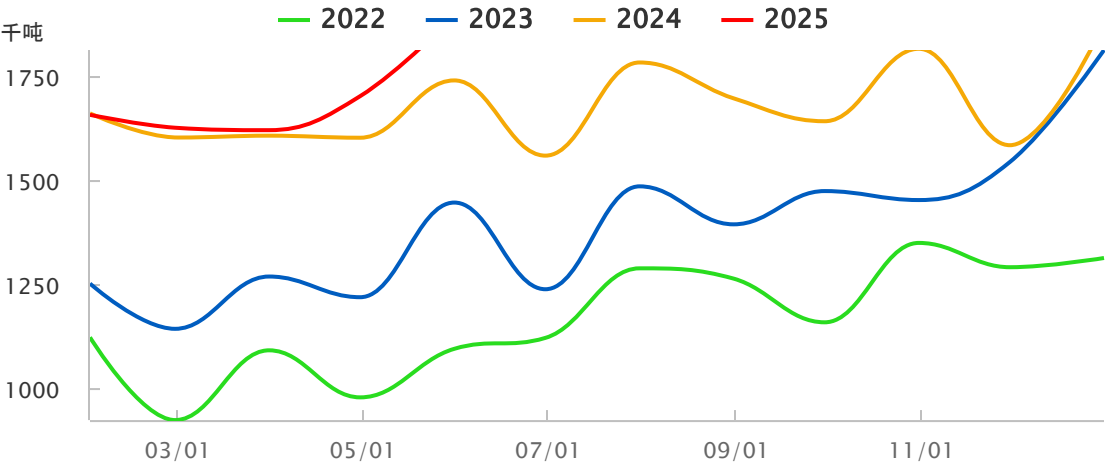
新加坡-鹿特丹高硫380掉期价格季节性.



新加坡高硫380燃料油VS布伦特原油M+1裂解.

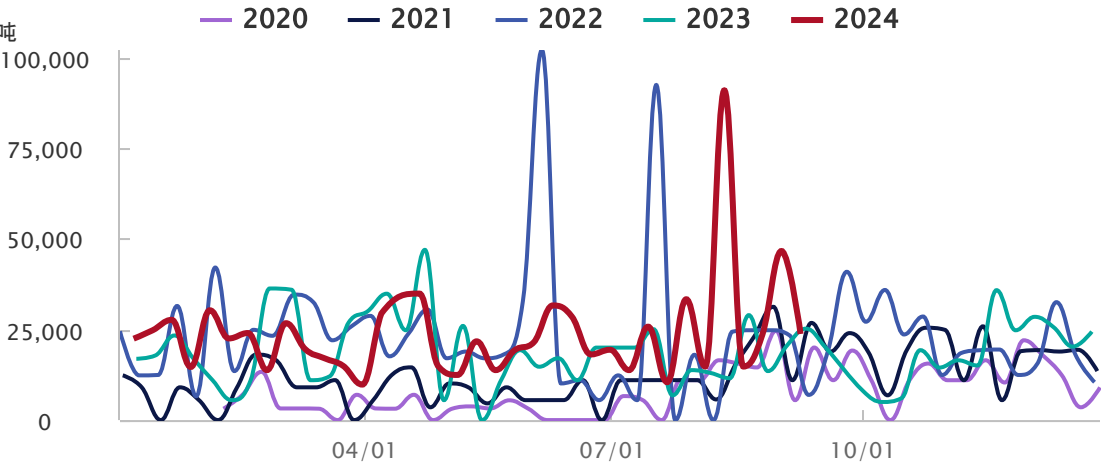


新加坡船用高硫燃料油销量季节性.



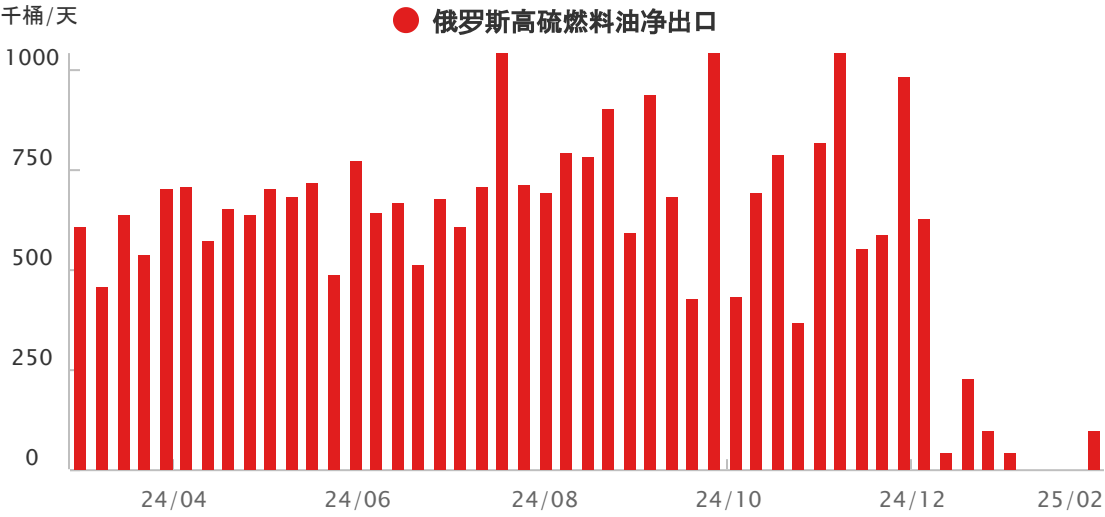
source: *wind*

Fujairah高硫燃料油销量季节性.

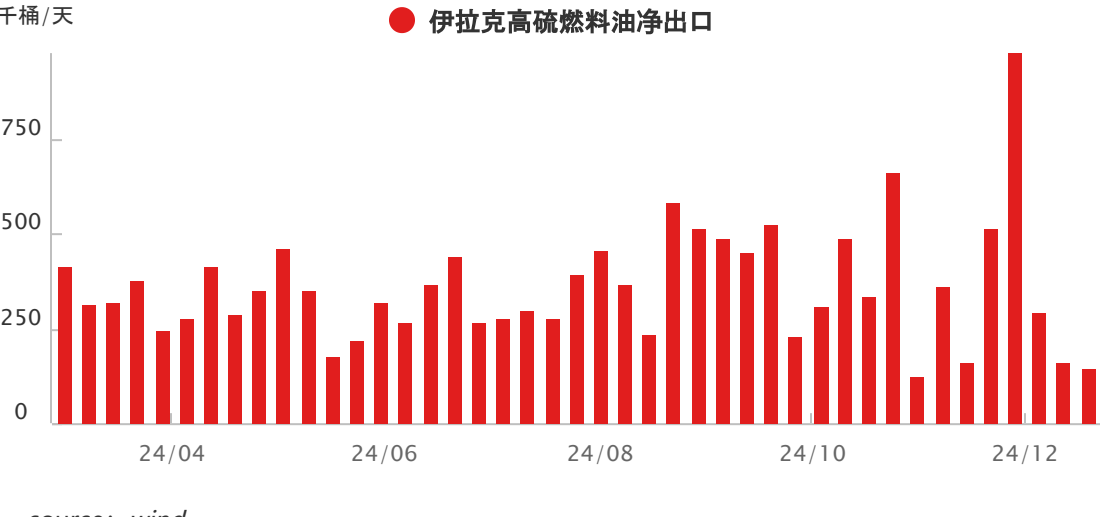


source: *wind*

俄罗斯高硫燃料油净出口.

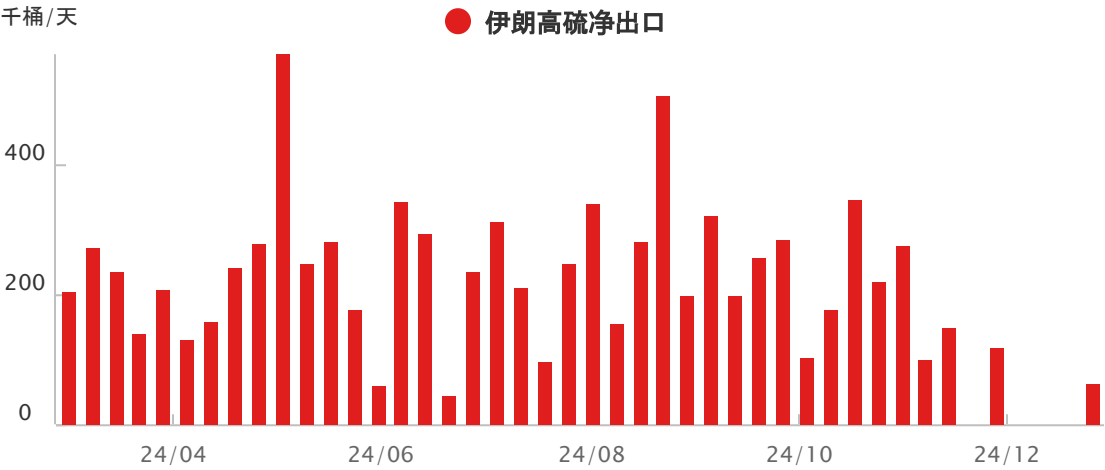


伊拉克高硫燃料油净出口.



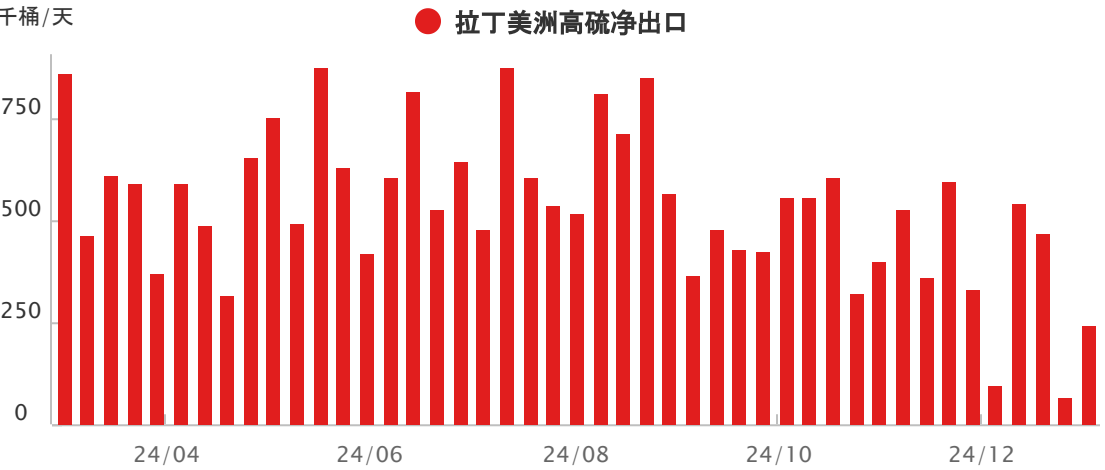
source: *wind*

伊朗高硫净出口.



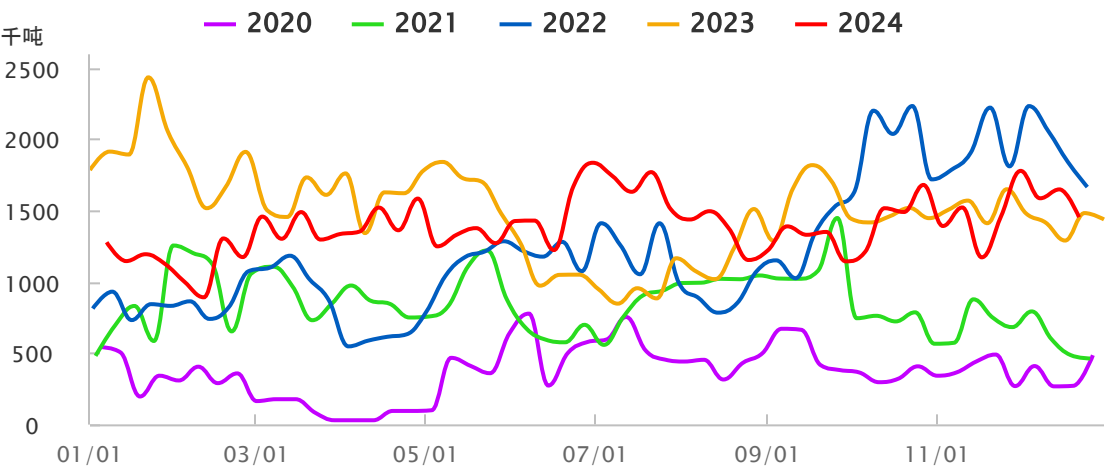
source: *wind*

拉丁美洲高硫净出口.



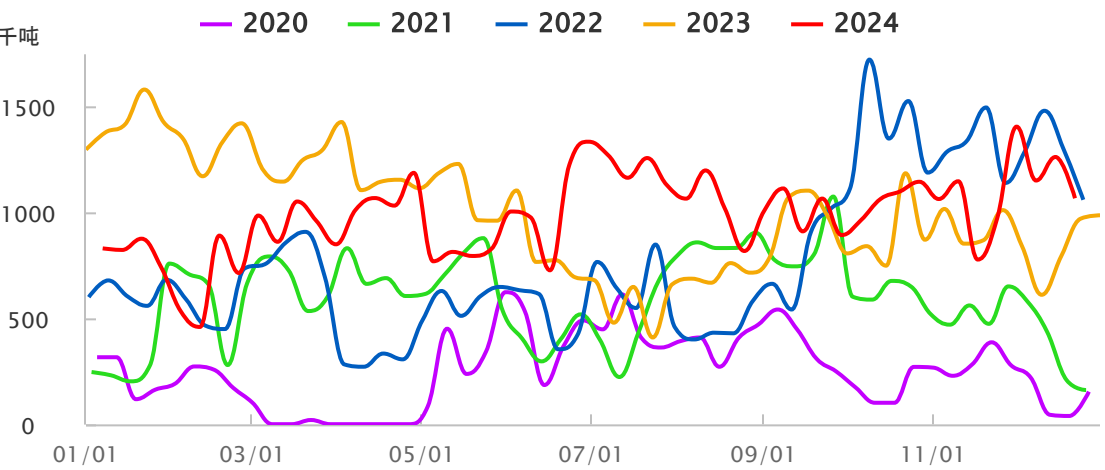
source: *wind*

新加坡高硫浮仓库存季节性.



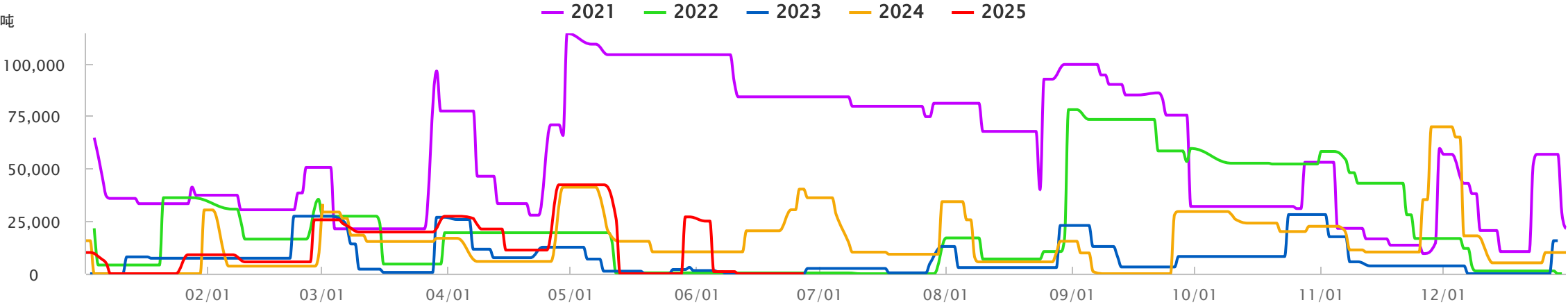
source: *wind*

马来西亚高硫浮仓库存季节性.



source: *wind*

仓单数量：燃料油.



source: *wind*

