燃料油产业周报

2025/7/6

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：中东以伊冲突引发原油供应担忧，布伦特油价单日振幅超8%，成本端波动加剧支撑燃料油价格。

基本面信息2：中东夏季高温推升发电需求，巴基斯坦等国高硫进口同比大增，支撑高硫基本面。

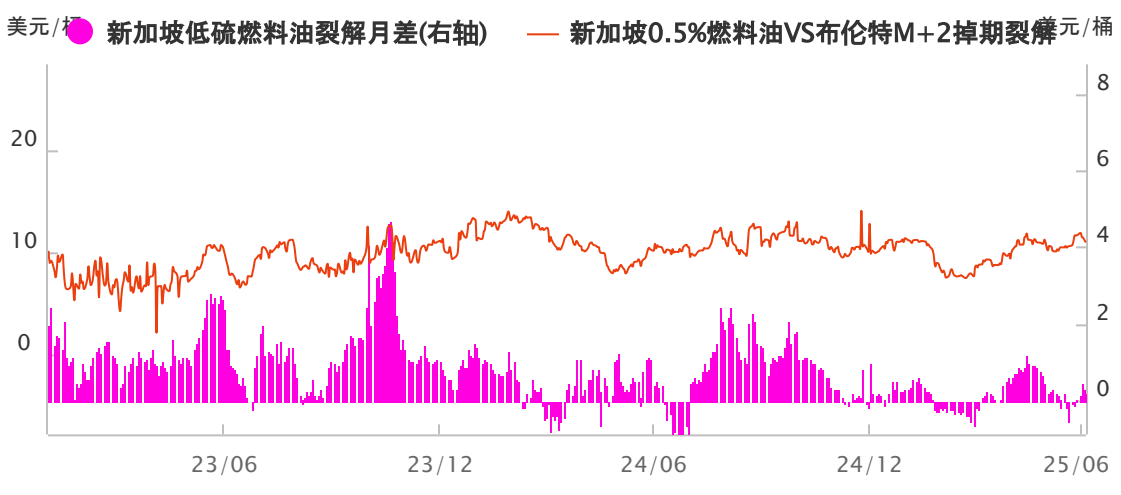
基本面信息3：国内主营炼厂常减压产能利用率升至81.07%（环比+0.33%），中石化调高加工负荷，燃料油供应宽松。

基本面信息4：全球贸易受关税政策抑制，新加坡1-3月船燃销量同比降5.5%，BDI指数维持低位。

观点：成本端原油受地缘扰动宽幅震荡，高硫发电需求季节性回升但船燃疲软，国内供应增量压制反弹空间，短期燃料油或延续震荡偏弱。

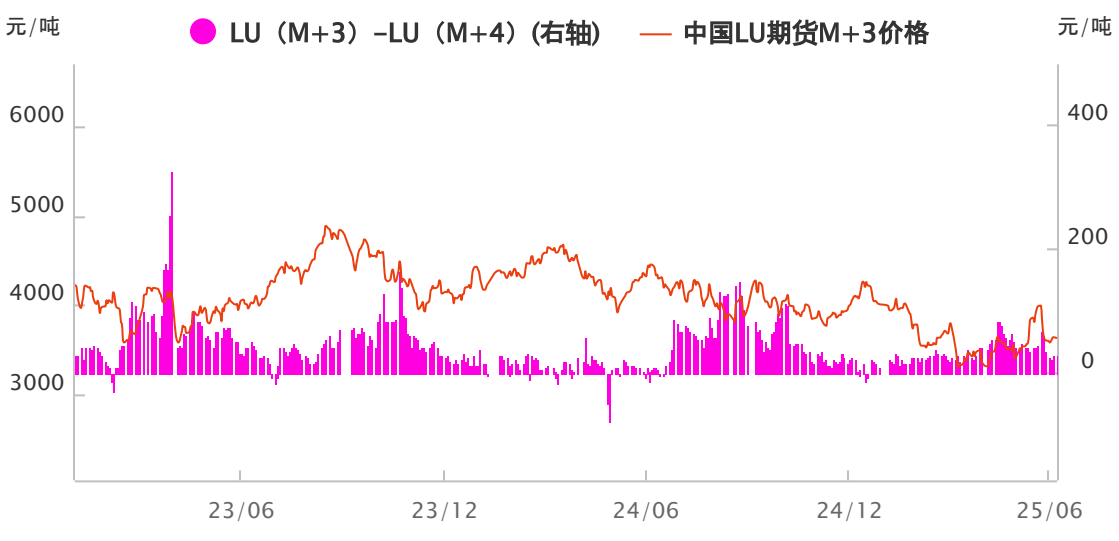
	2025-07-04	2025-07-03	2025-06-27	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	493.4	496.29	493.03	-2.89	0.37
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	459.48	462.2	460.66	-2.72	-1.18
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	75.25	75.18	74.49	0.07	0.84
中国LU期货M+3（元/吨）	3627	3636	3591	-9	36
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	15.9886	14.1802	7.5563	1.8084	8.4323
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	31.69	32.33	25.6	-0.64	6.09
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	11.1	11.3	11.75	-0.2	-0.65
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	5.59	5.93	6.19	-0.34	-0.6
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	7.8	7.83	8.57	-0.03	-0.77
新加坡低硫燃料油月差	6.01	6.83	5.29	-0.82	0.72
鹿特丹低硫月差	8.24	8.59	9.12	-0.35	-0.88
美国墨西哥湾低硫月差	4.191	4.826	3.4925	-0.635	0.6985
LuM+3-M+4月差（美元）	4.188	4.3264	5.7197	-0.1384	-1.5317
新加坡高低硫价差M+2	78.49	81.24	74.11	-2.75	4.38

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.

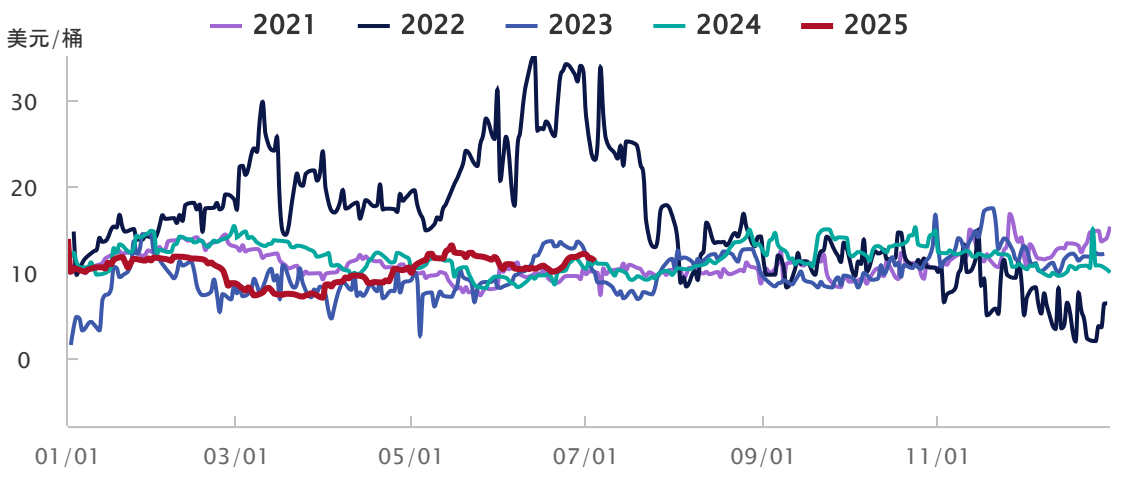


source：*wind*

LU期货M+3-M+4月差和中国LU期货M+3价格.

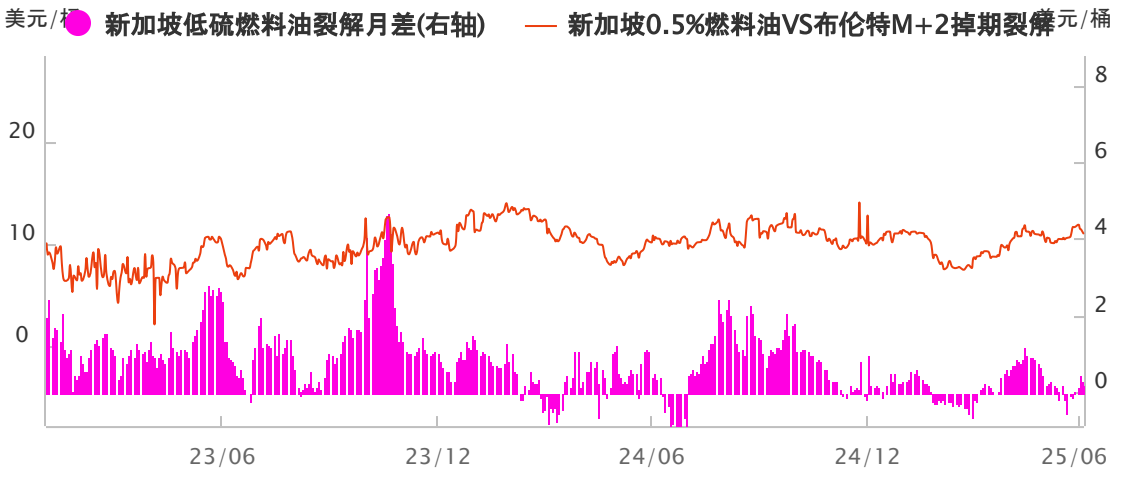


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



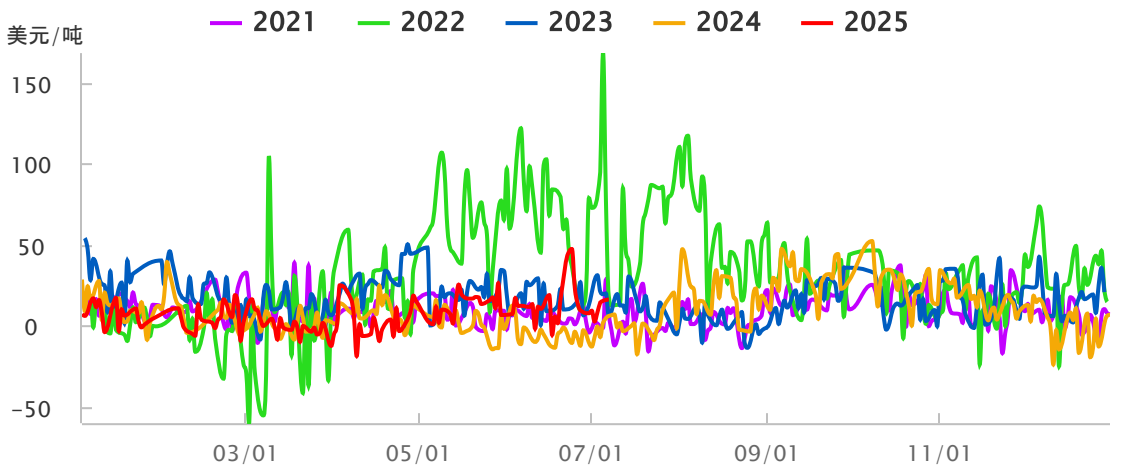
source：*彭博,南华研究*

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.



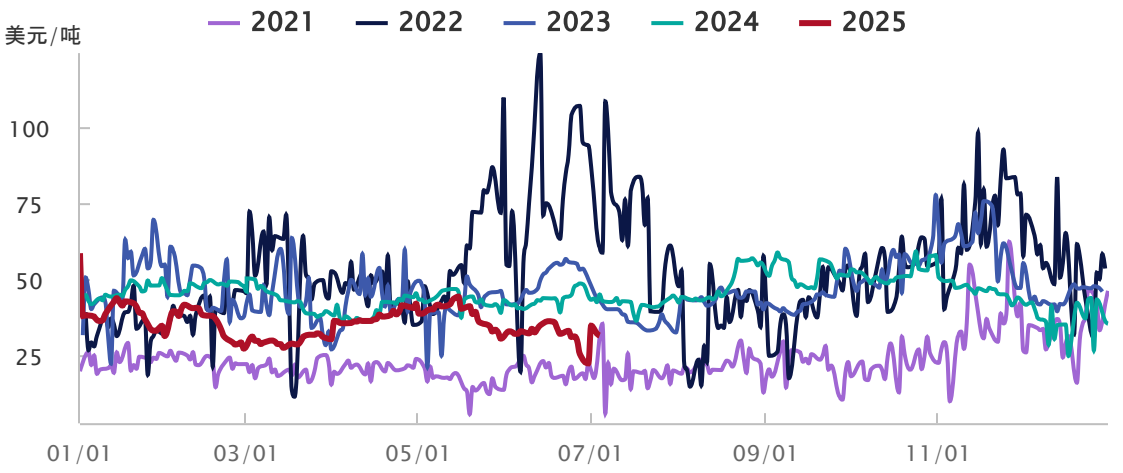
source：*wind*

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



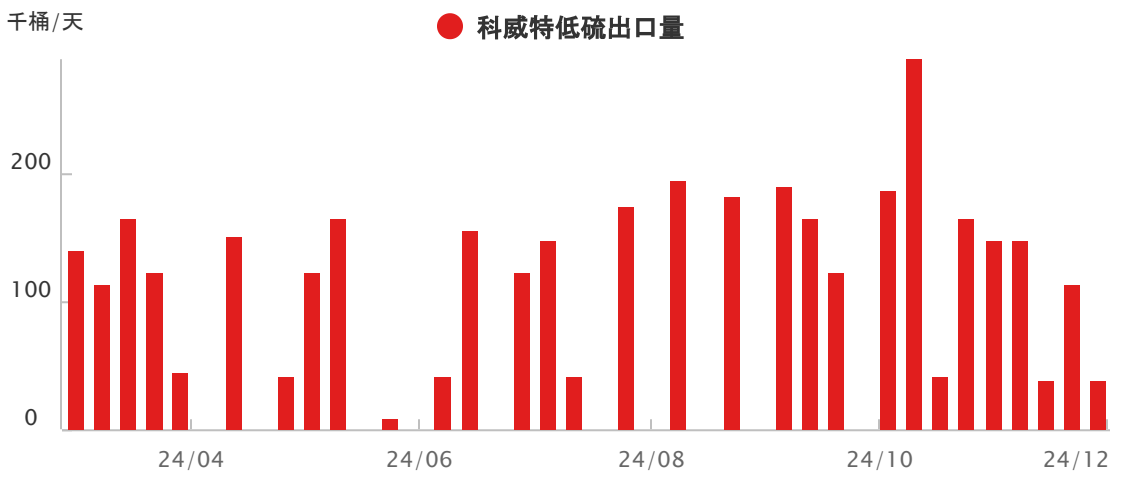
source：*wind*

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



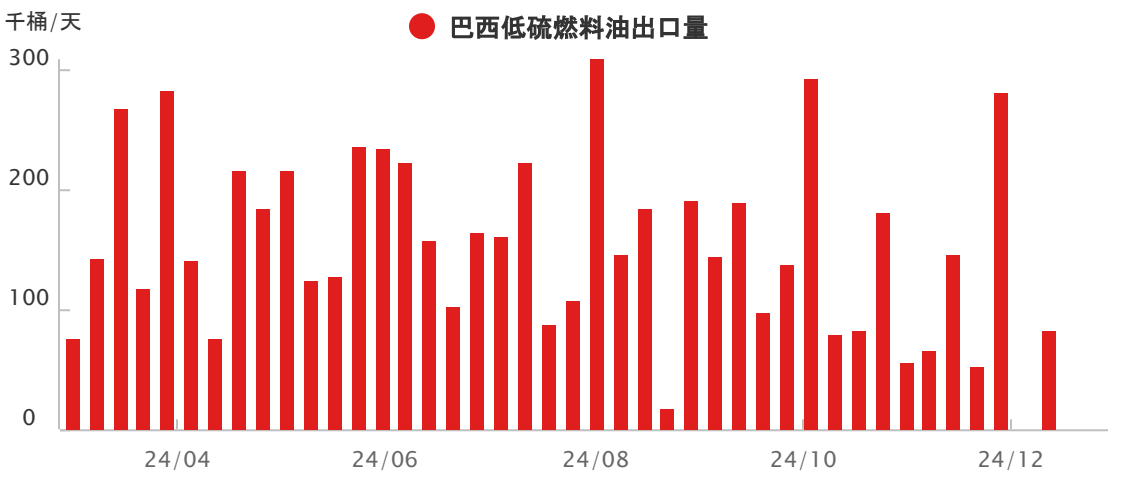
source：*彭博,南华研究*

科威特低硫出口量.



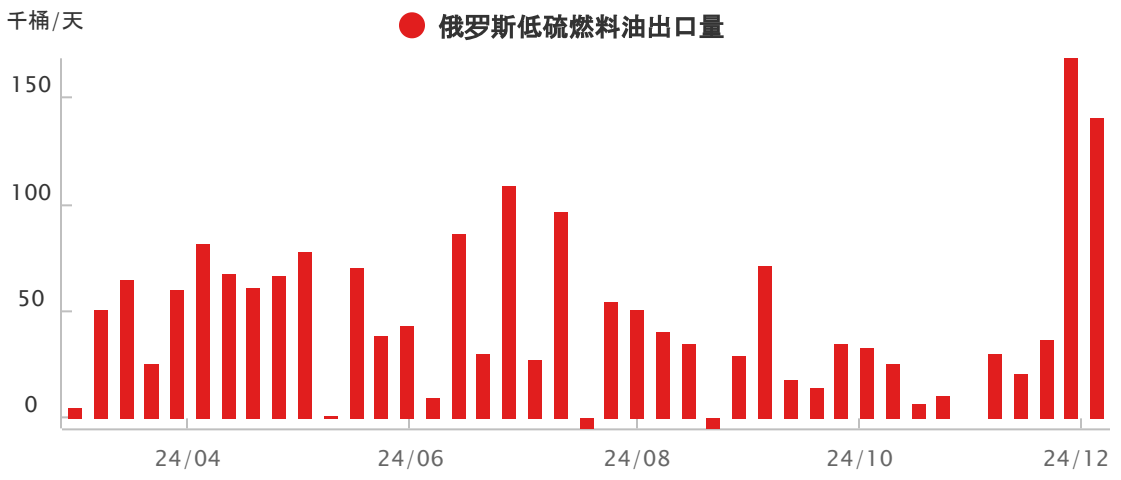
source：*WIND*

巴西低硫燃料油出口量.



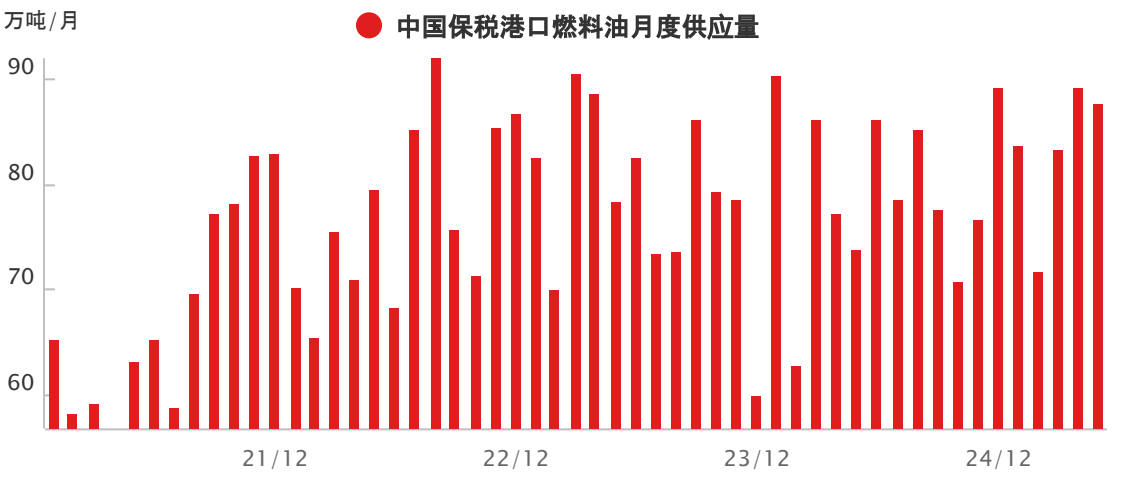
source：*wind*

俄罗斯低硫燃料油出口量.



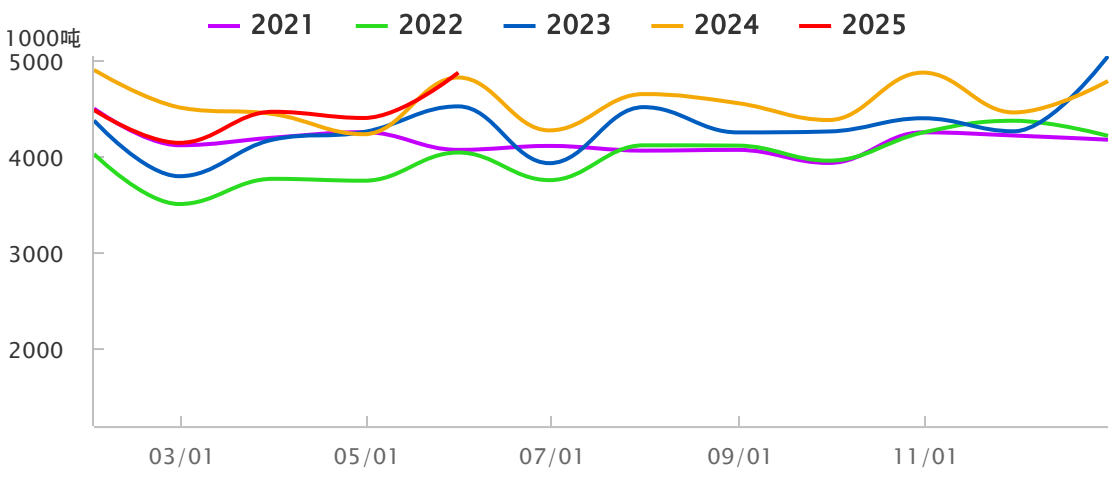
source：*wind*

中国保税港口燃料油月度供应量.



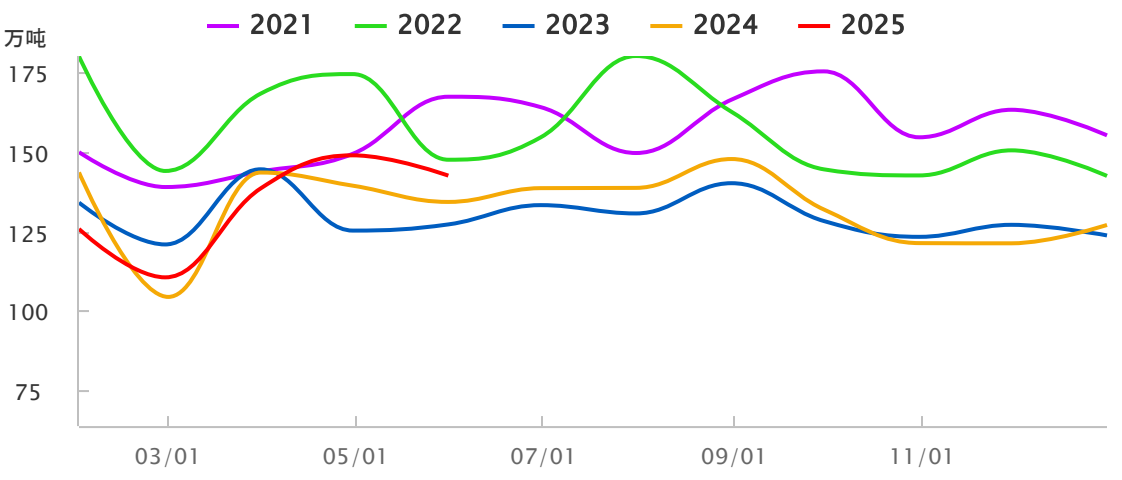
source：*wind*

新加坡船用燃料加注量季节性.



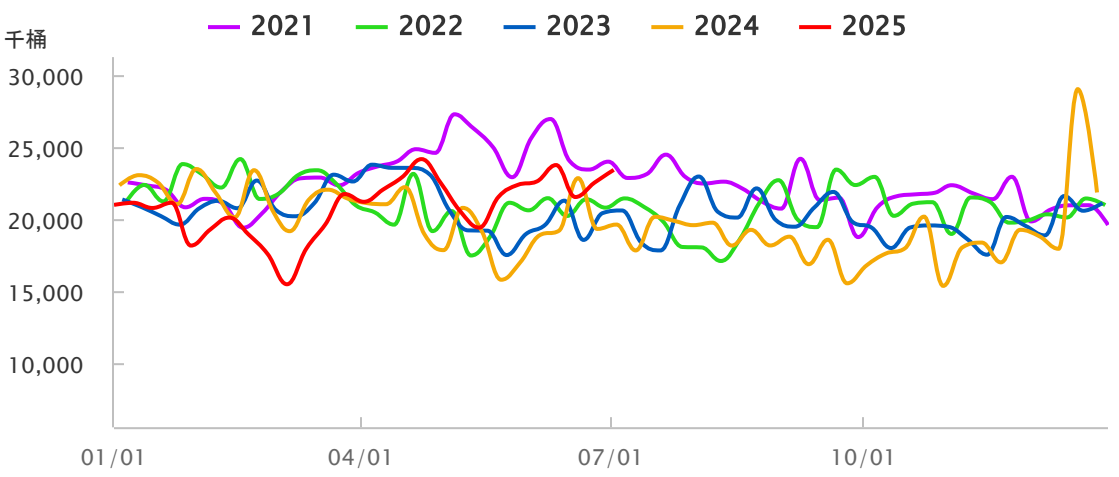
source：*wind*

低硫燃料油：港口：实际消费量：中国（月）.(1)



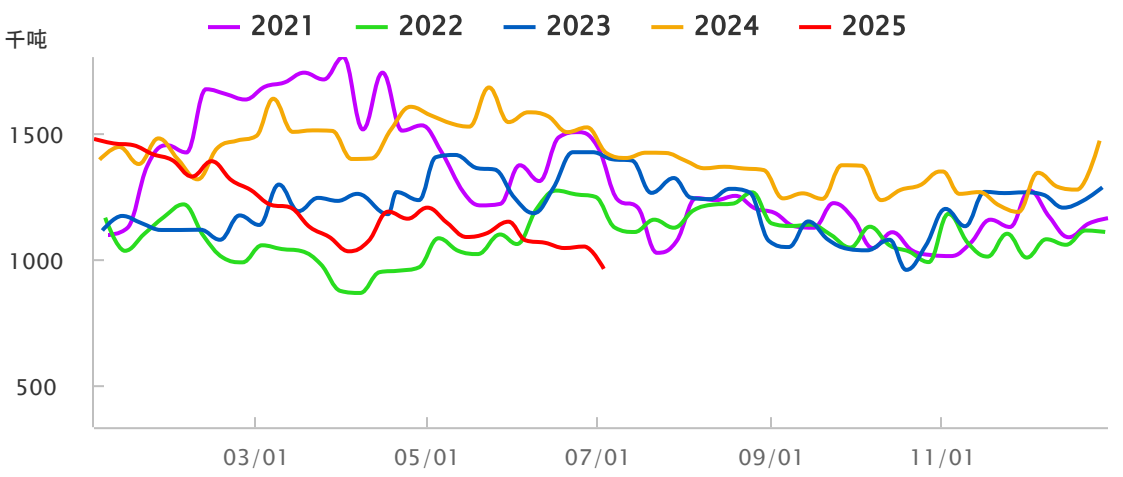
source：*wind*

新加坡渣油库存季节性.



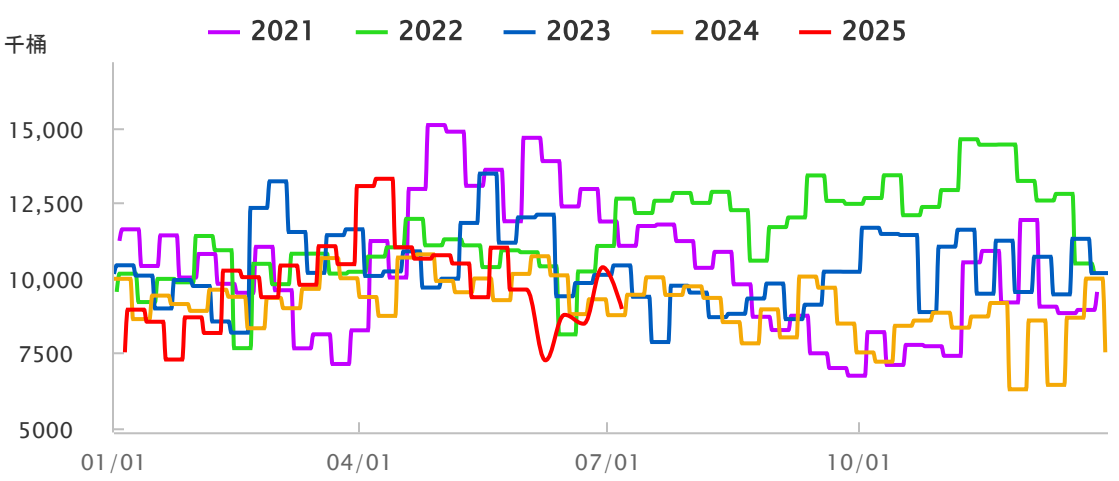
source：*wind*

ARA燃料油库存季节性.



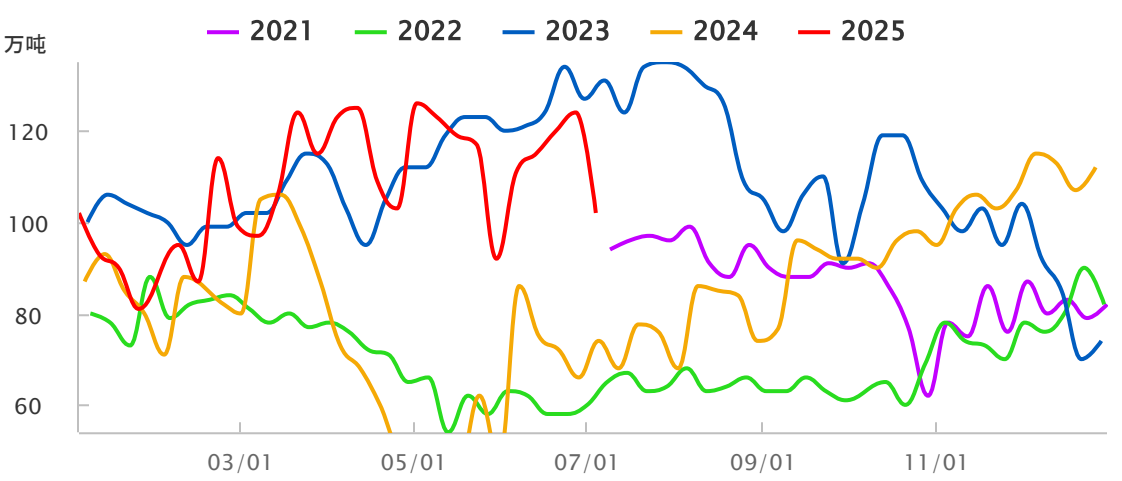
source：*wind*

富查伊拉燃料油库存-重馏分和残渣季节性.



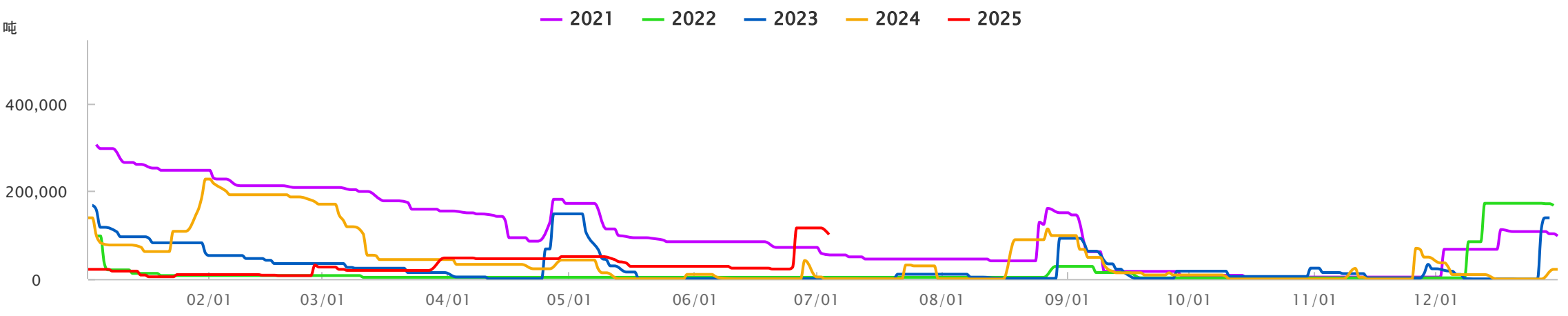
source：*wind*

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.

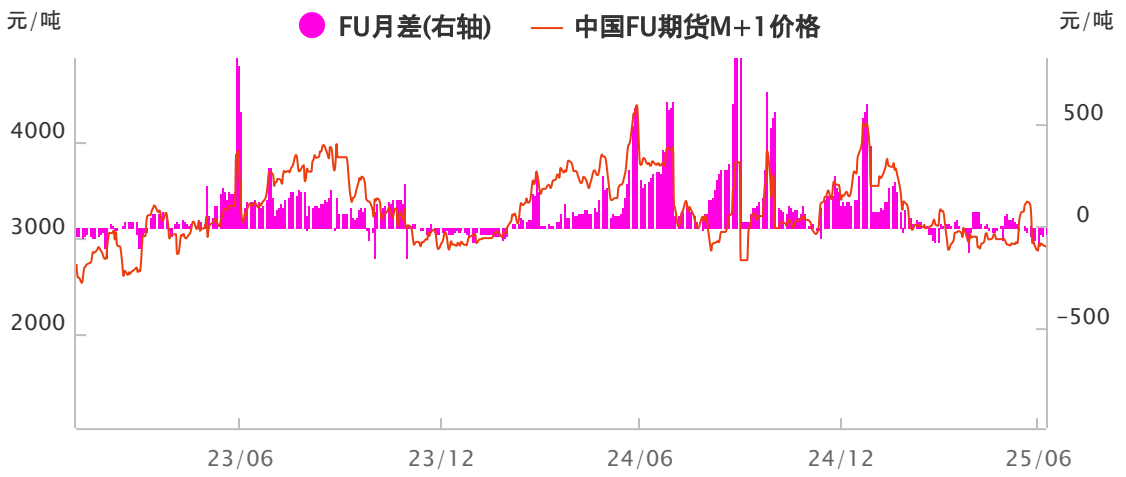


source：*wind*

	2025-07-04	2025-07-03	2025-06-27	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	418.17	418.55	415.5	-0.38	2.67
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	412.16	412.05	410.5	0.11	1.66
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	61.46	61.44	61.47	0.02	-0.01
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2917.5	2939	2874	-21.5	43.5
新加坡高硫燃料油月差	3.26	3.5	5	-0.24	-1.74

鹿特丹高硫燃料油月差	8.75	9	7.75	-0.25	1
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	8.001	8.3185	8.255	-0.3175	-0.254
FU月差（美元/吨）	-4.6766	-5.3033	-3.3481	0.6267	-1.3285
新加坡高低硫价差M+1	81.25	84.57	83.17	-3.32	-1.92
鹿特丹高低硫价差M+1	58.5	58.74	53.01	-0.24	5.49
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	91.7575	92.075	82.55	-0.3175	9.2075
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	-3.7212	-2.5852	-0.6534	-1.136	-3.0678
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解（美元/桶）	-1.72	-1.73	-1.33	0.01	-0.39

FU月差和中国FU期货M+1价格.

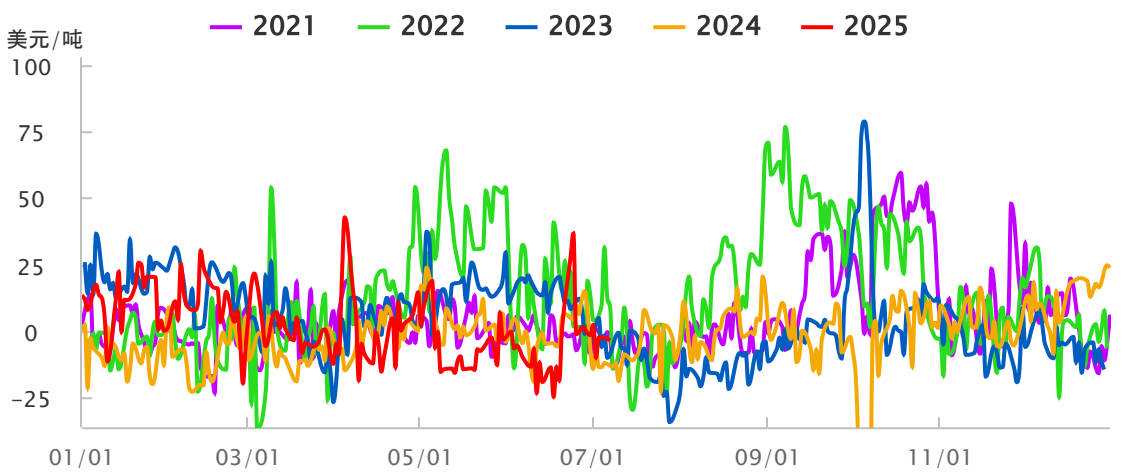


source：*wind*

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.

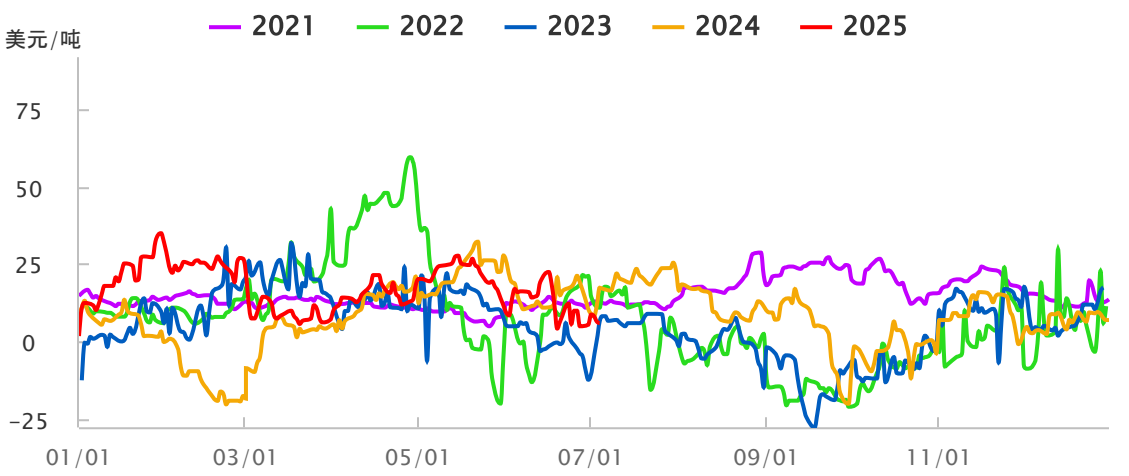
source：*wind*

中国FU期货M+2-新加坡高硫燃料油M+1掉期季节性.



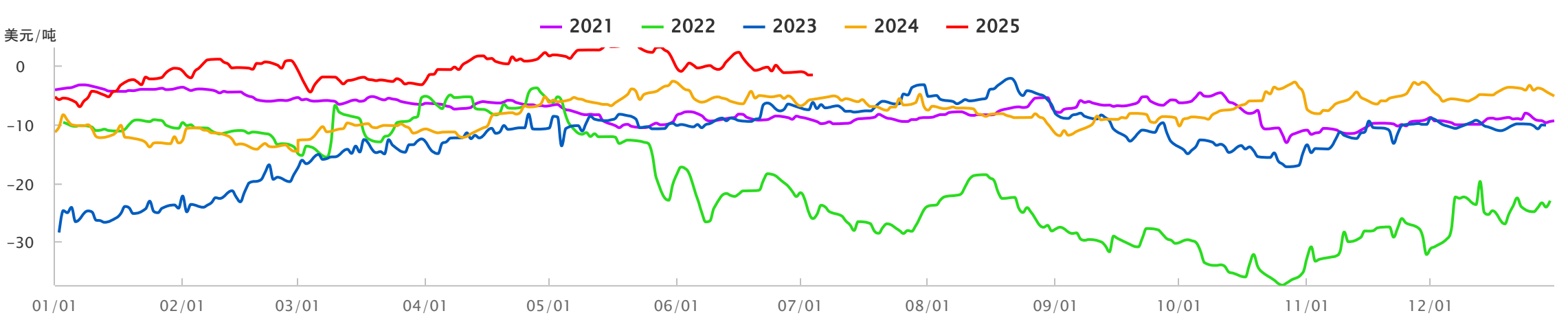
source：*wind*

新加坡-鹿特丹高硫380掉期价格季节性.



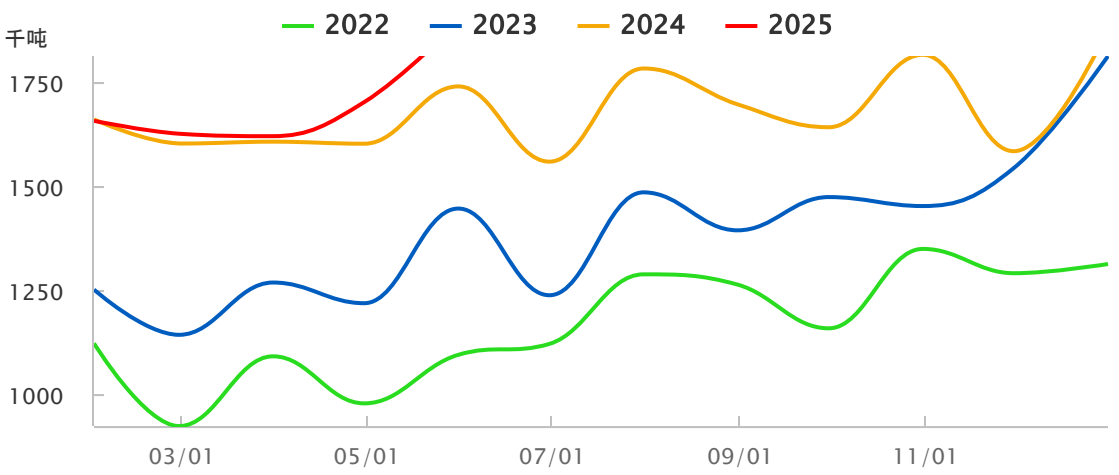
source：*wind*

新加坡高硫380燃料油VS布伦特原油M+1裂解.



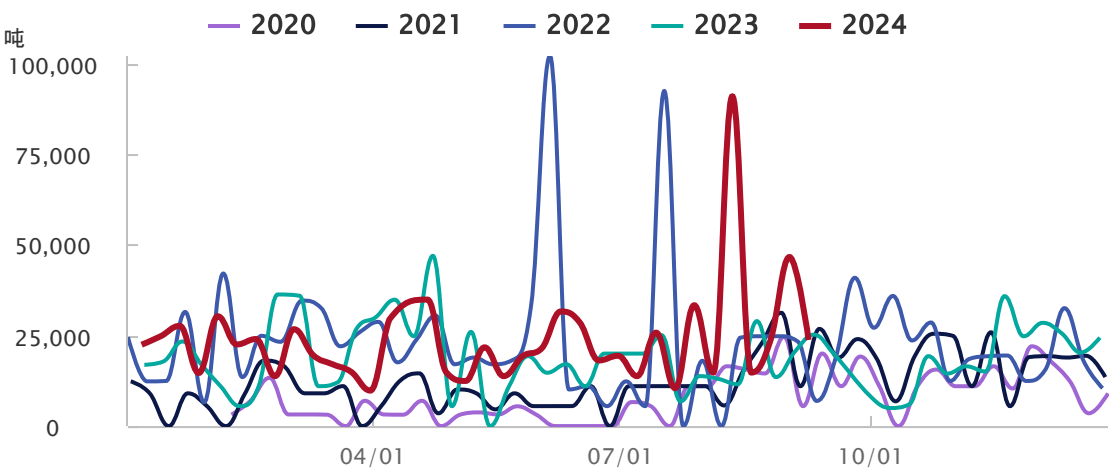
source：*wind*

新加坡船用高硫燃料油销量季节性.



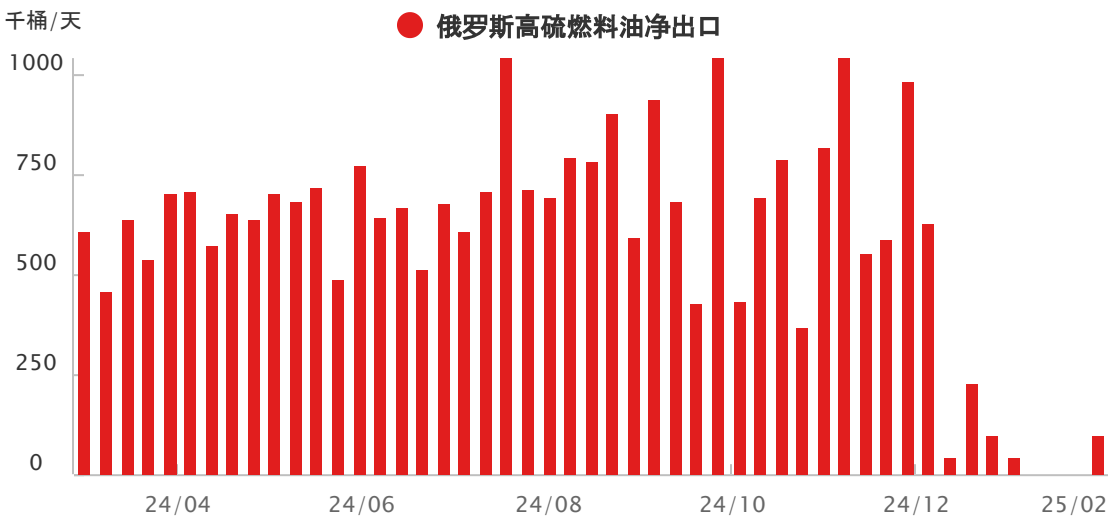
source：*wind*

Fujairah高硫燃料油销量季节性.

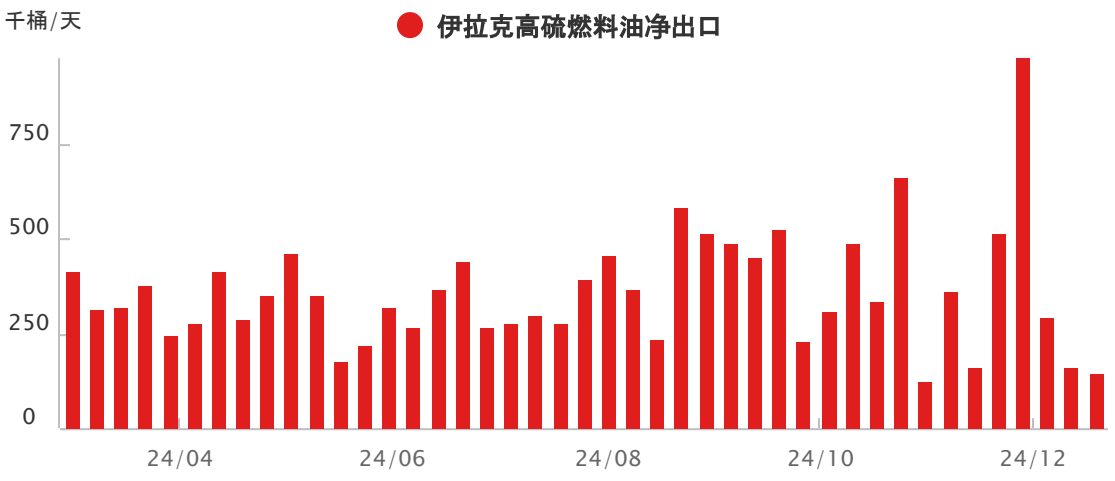


source：*wind*

俄罗斯高硫燃料油净出口.

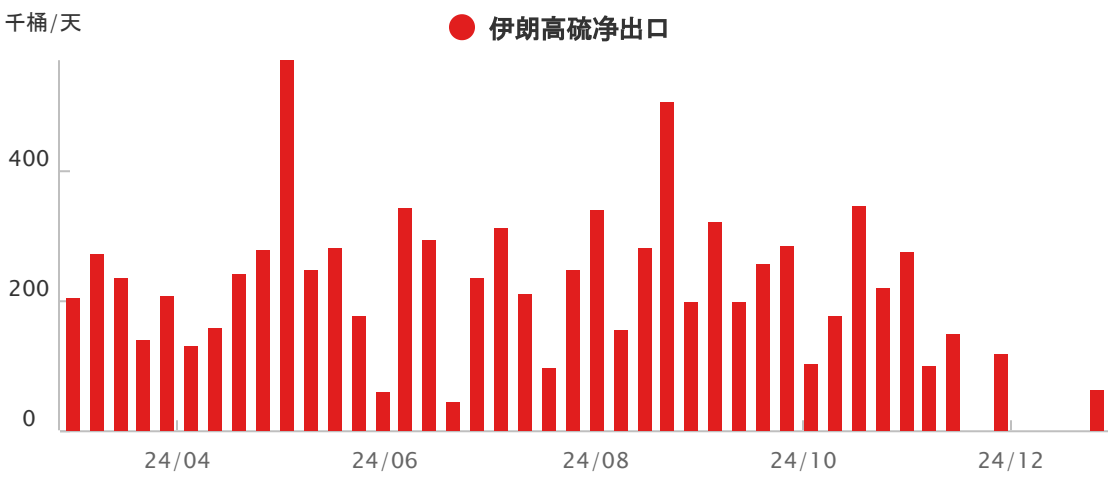


伊拉克高硫燃料油净出口.



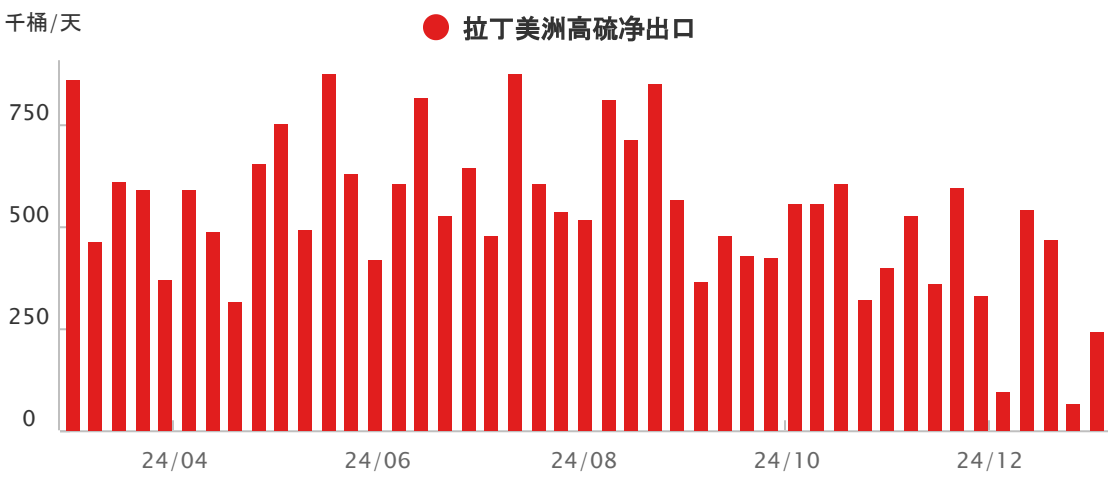
source：*wind*

伊朗高硫净出口.



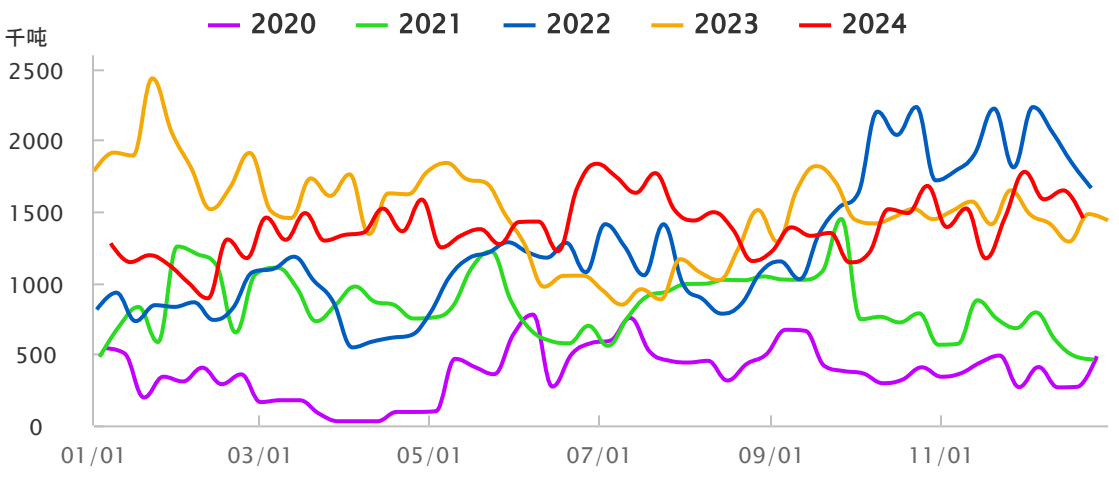
source：*wind*

拉丁美洲高硫净出口.



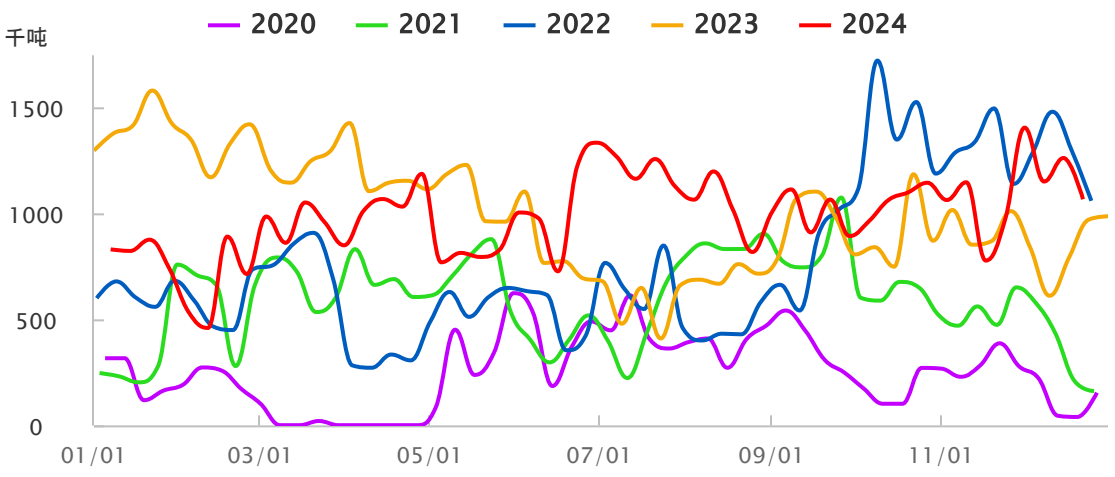
source：*wind*

新加坡高硫浮仓库存季节性.



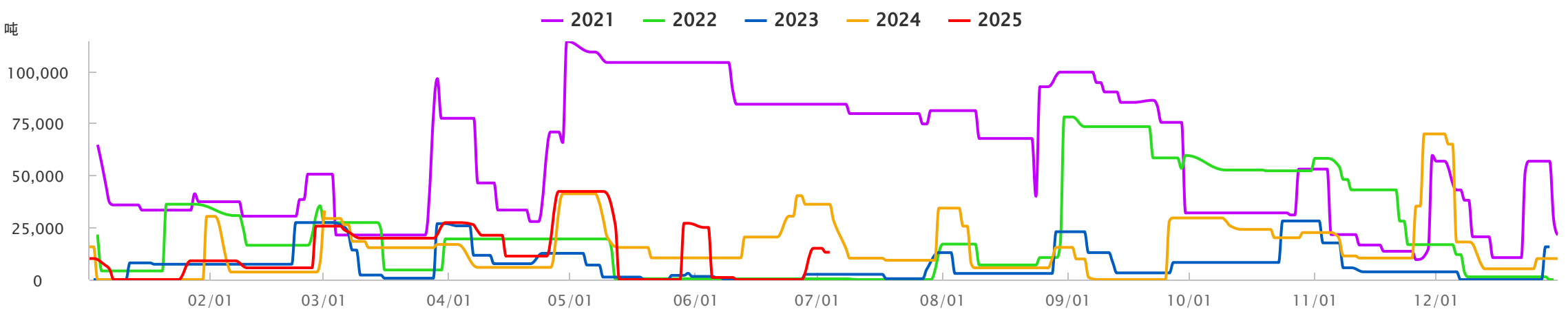
source：*wind*

马来西亚高硫浮仓库存季节性.



source：*wind*

仓单数量：燃料油.



source：*wind*