



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、南亚发电旺季开启，沙特高硫进口环比增43万吨，埃及月进口量达60万吨，提振高硫需求。

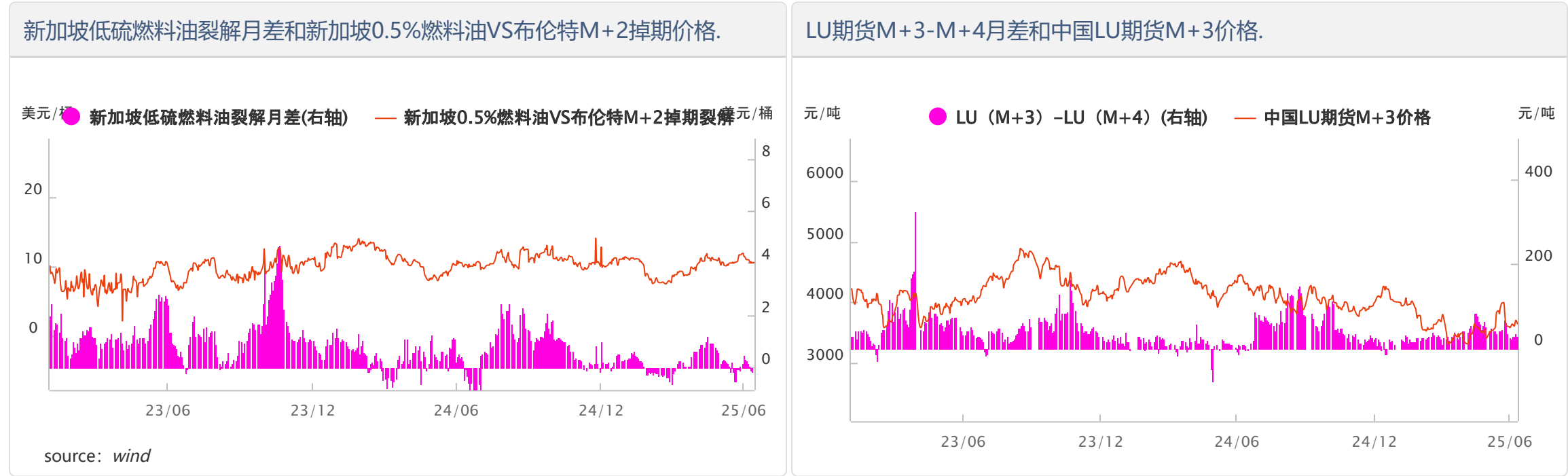
基本面信息2：脱硫塔船舶数量持续增加，高硫船燃加注占比升至39%，新加坡高硫船燃销量同比增8.3%。

基本面信息3：新加坡陆上燃料油库存周增132.8万桶（+5.68%），富查伊拉库存增130.8万桶（+14.62%），供应压力凸显。

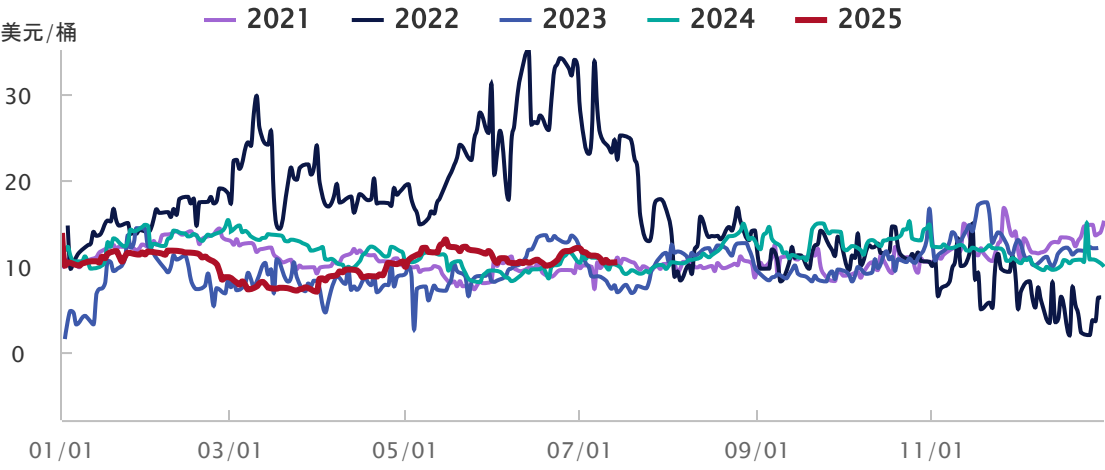
基本面信息4：低硫船燃面临高硫替代及柴油竞争，新加坡低硫加注量环比降4.7%；发电端经济性不及天然气。

观点：供需双弱叠加成本端波动，高硫受发电旺季支撑但库存压力抑制涨幅，短期跟随原油区间震荡。

	2025-07-11	2025-07-10	2025-07-04	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	502.32	492.11	492.08	10.21	10.24
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	467.45	458.7	457.38	8.75	10.07
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	75.88	75.39	75.67	0.49	0.67
中国LU期货M+3（元/吨）	3640	3678	3636	-38	4
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	5.2517	20.1177	15.5002	-14.866	-10.2485
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	31.97	30.2	32.7	1.77	-0.73
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	10.63	10.58	11.03	0.05	-0.4
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	5.43	5.42	5.93	0.01	-0.5
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	7.88	7.87	8.51	0.01	-0.63
新加坡低硫燃料油月差	4.6	4.79	6.4	-0.19	-1.8
鹿特丹低硫月差	7.5	8	8.19	-0.5	-0.69
美国墨西哥湾低硫月差	1.9685	4.826	4.5085	-2.8575	-2.54
LuM+3-M+4月差（美元）	4.0454	4.181	3.0703	-0.1356	0.9751
新加坡高低硫价差M+2	85.07	85.09	81.24	-0.02	3.83

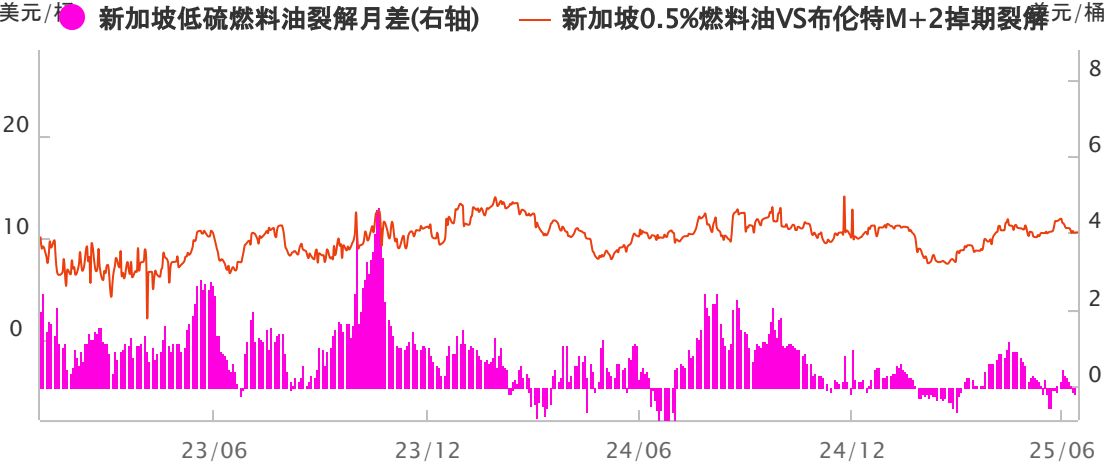


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



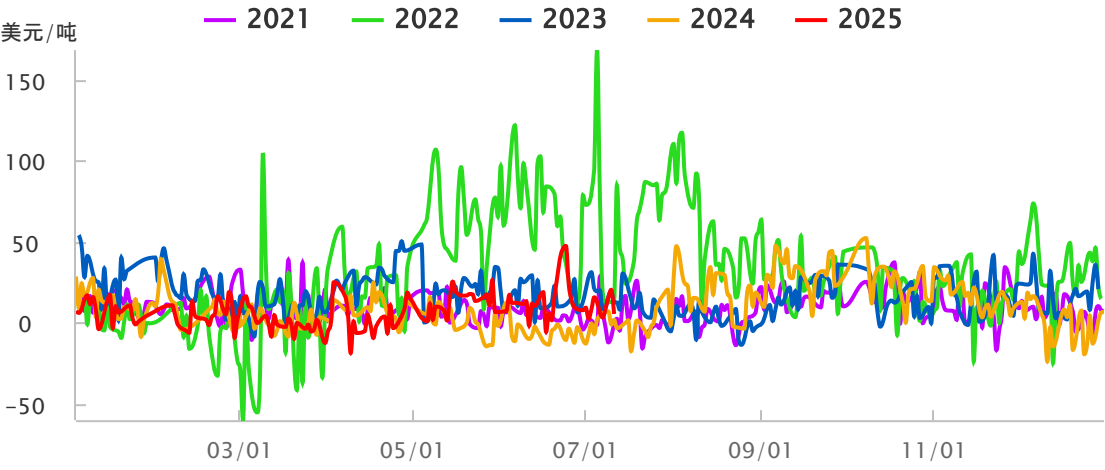
source: 彭博,南华研究

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.



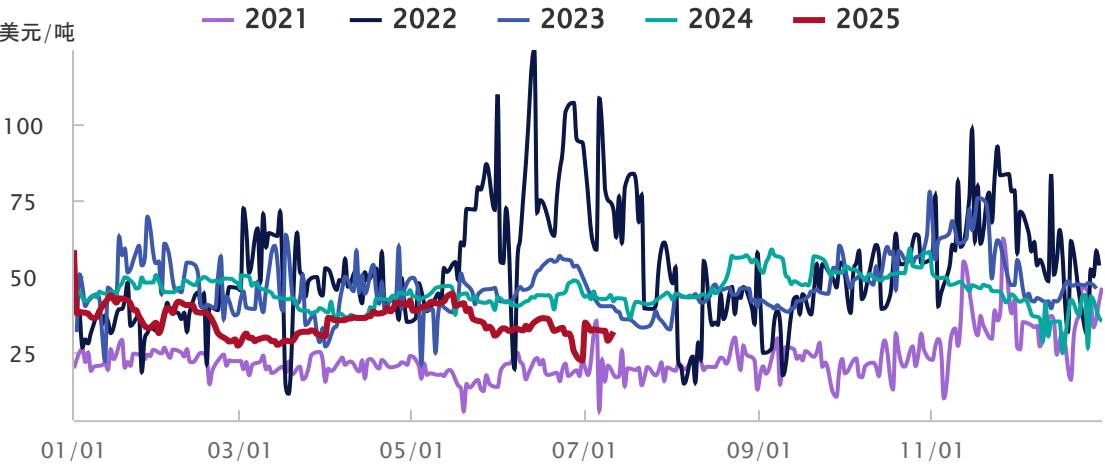
source: wind

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



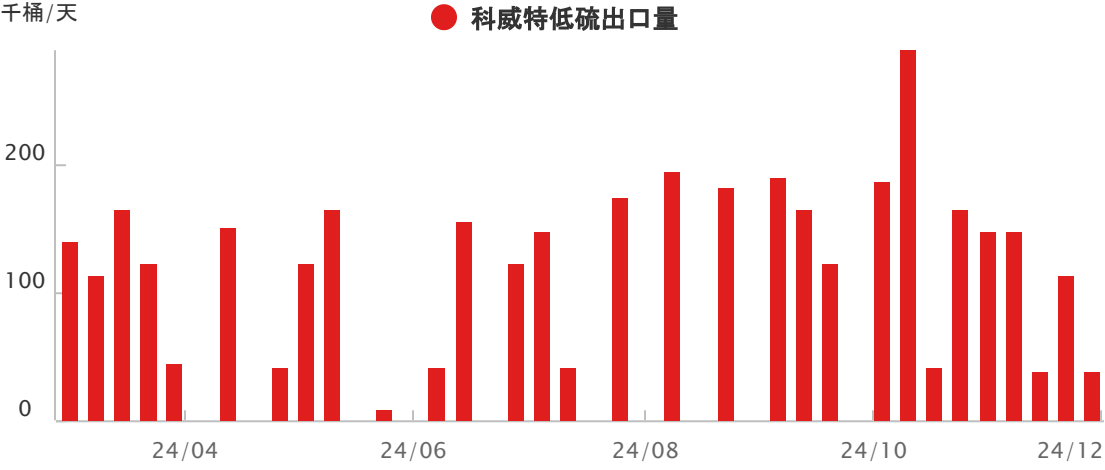
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



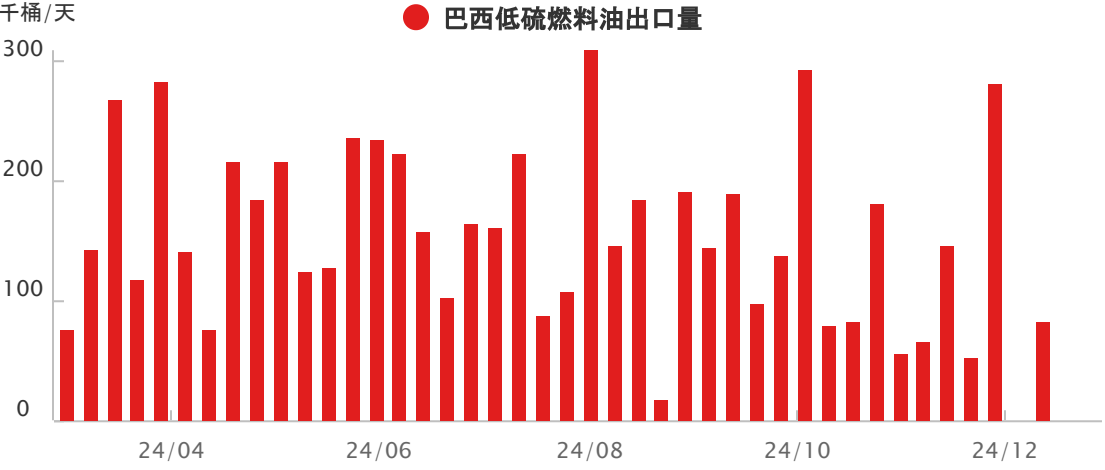
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



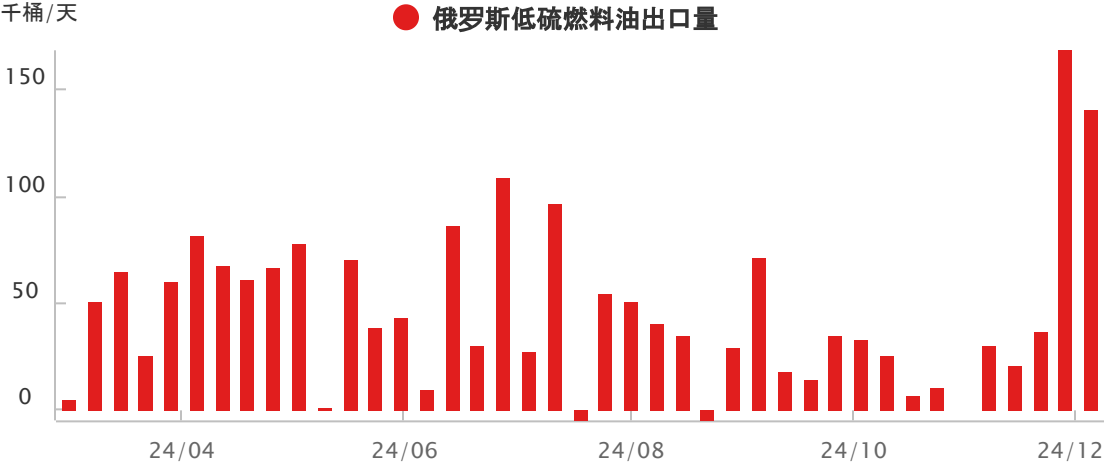
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



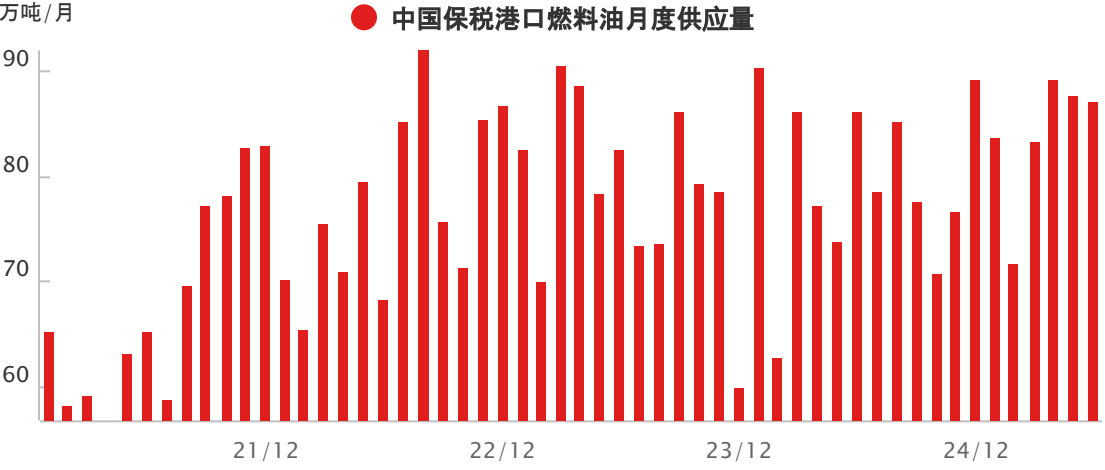
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.

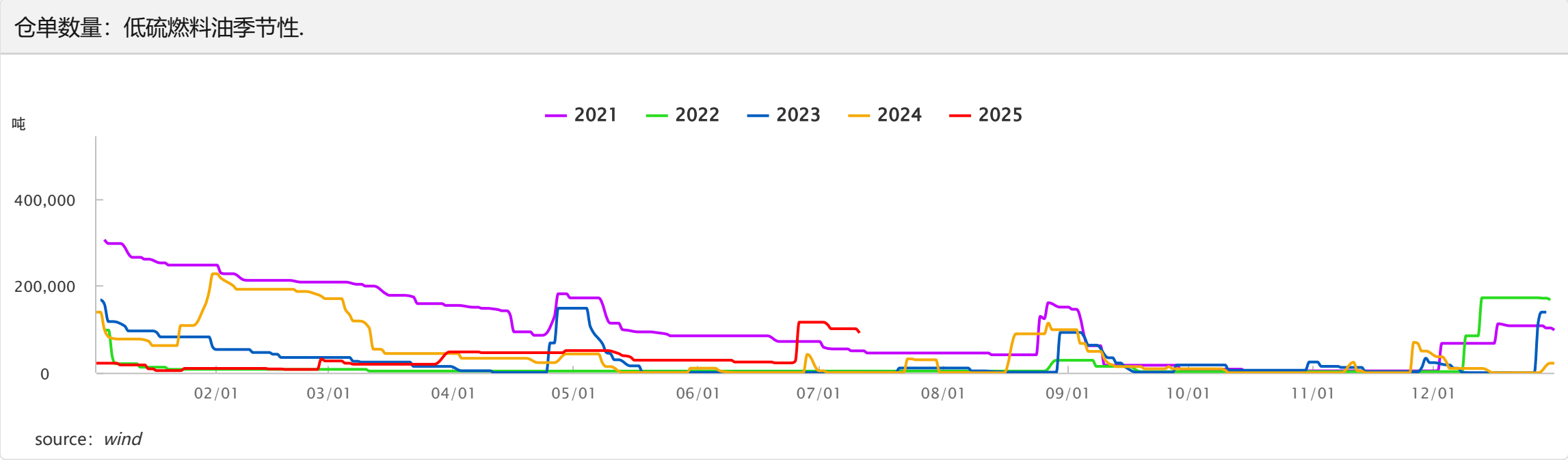
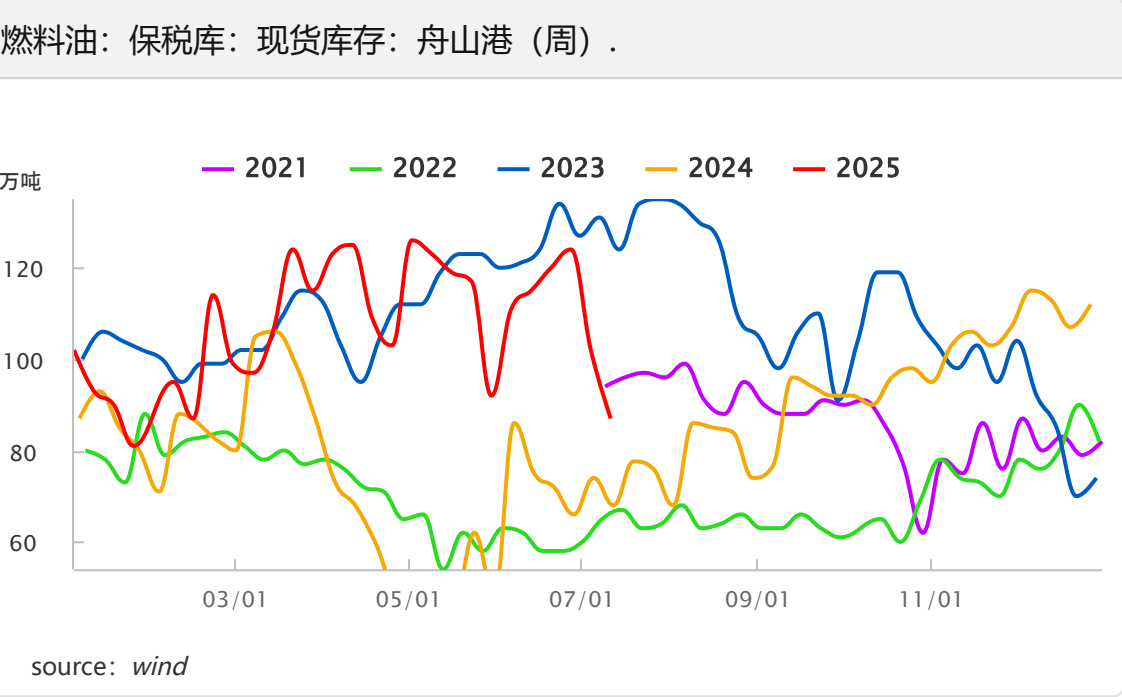
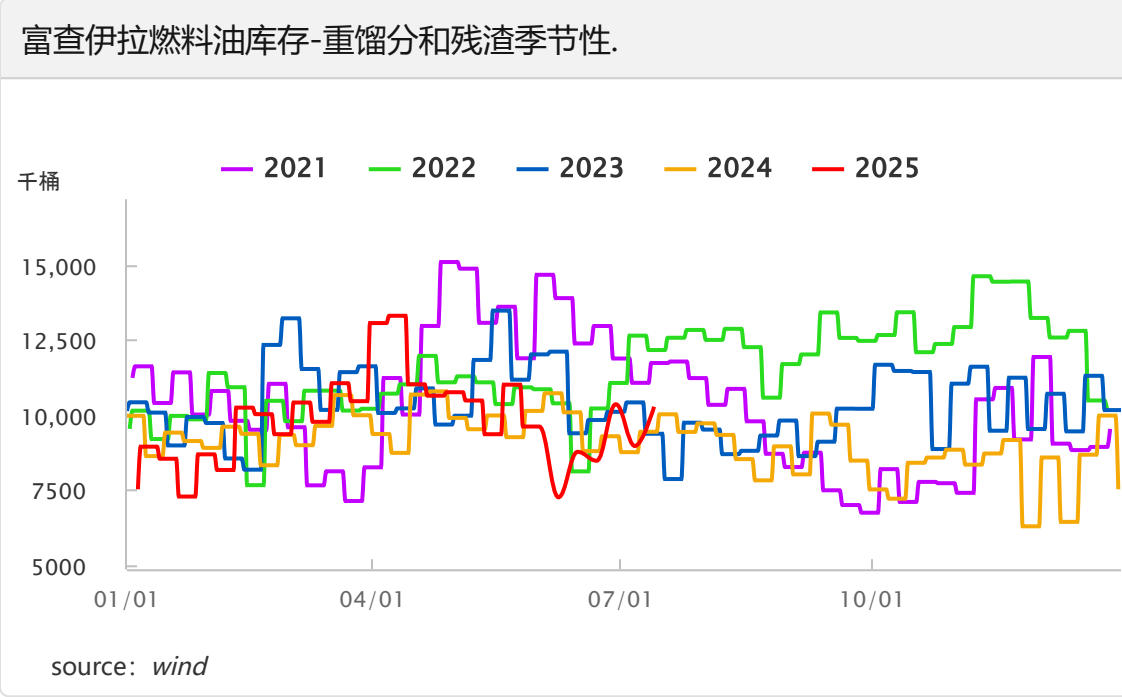
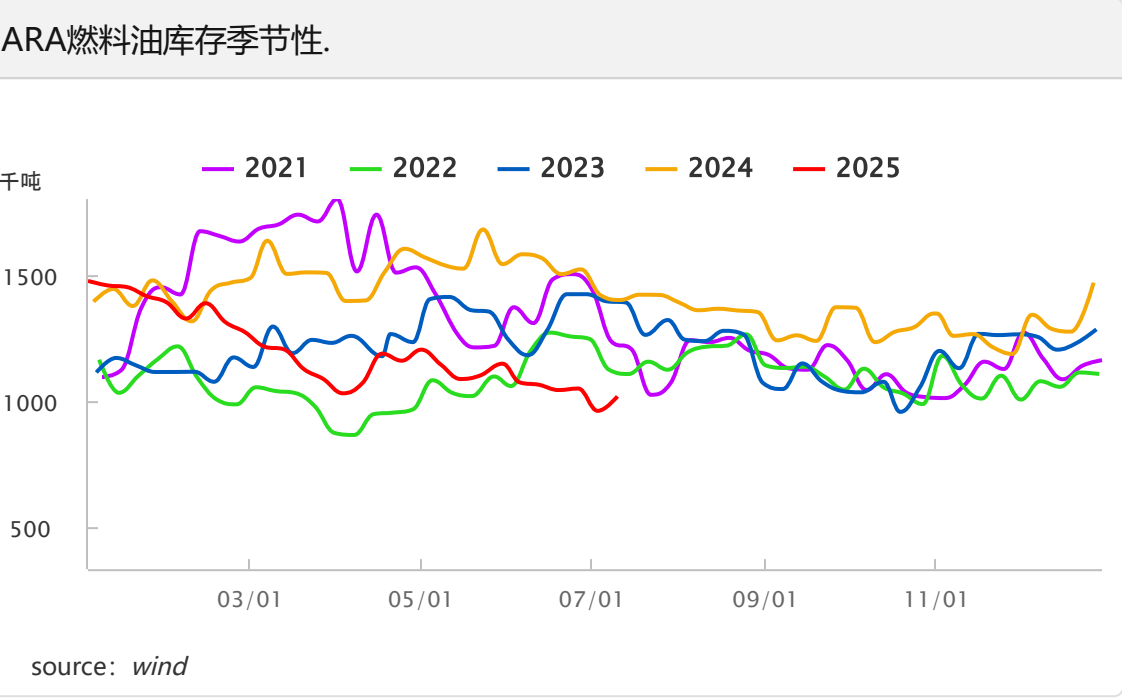
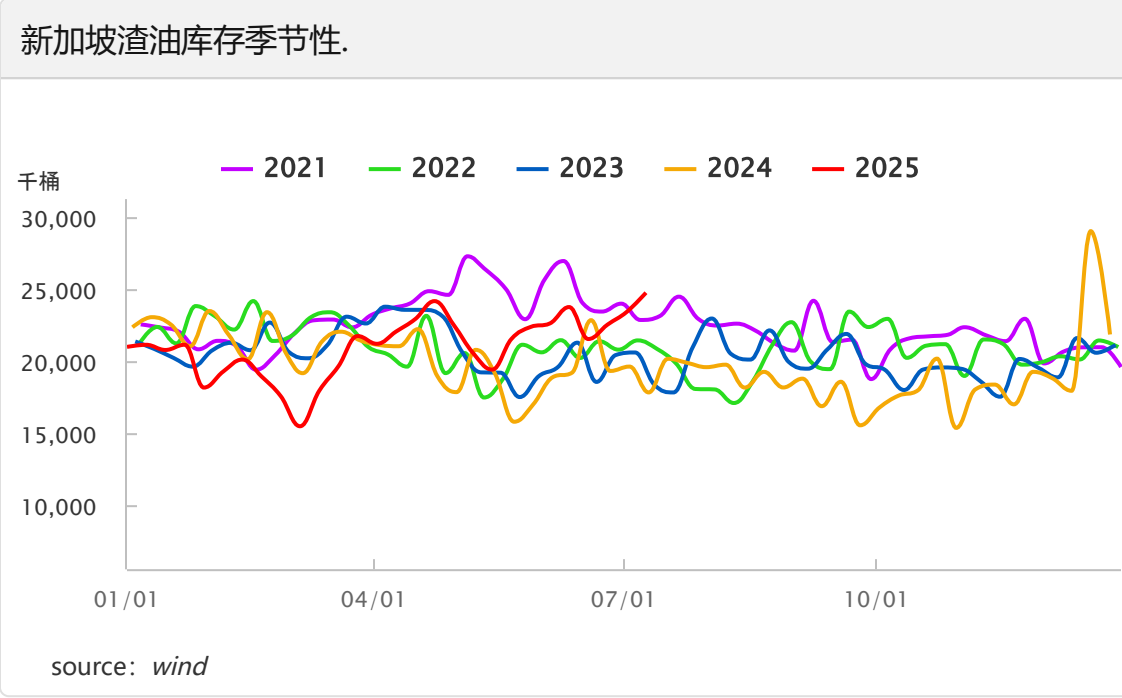
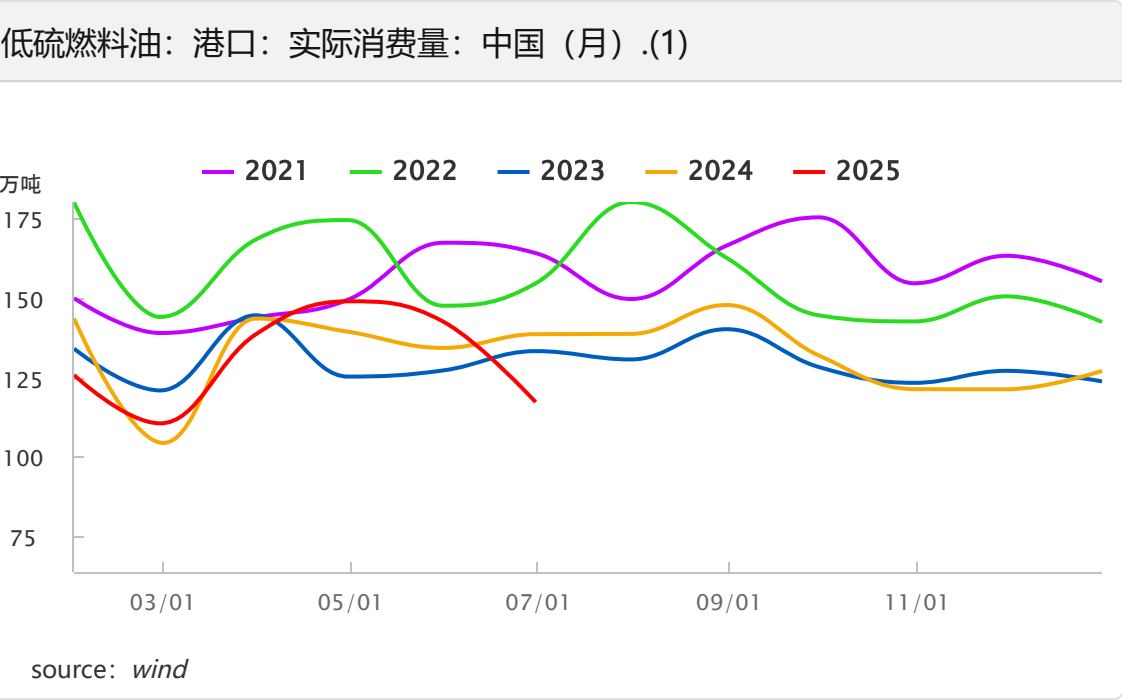
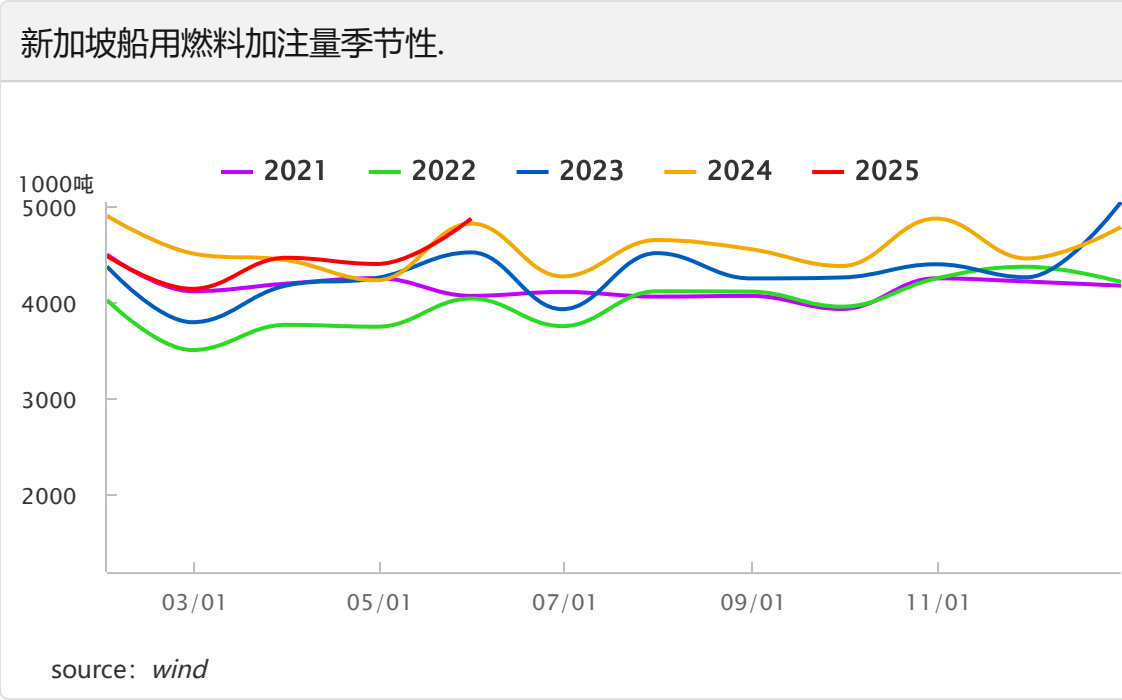


source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.



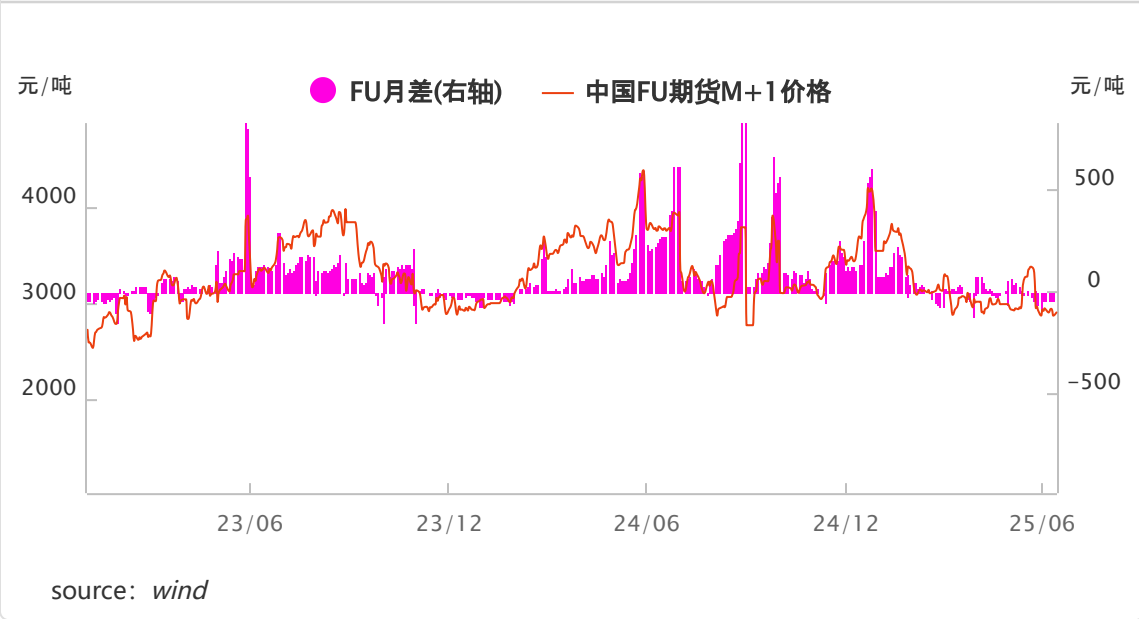
source: wind



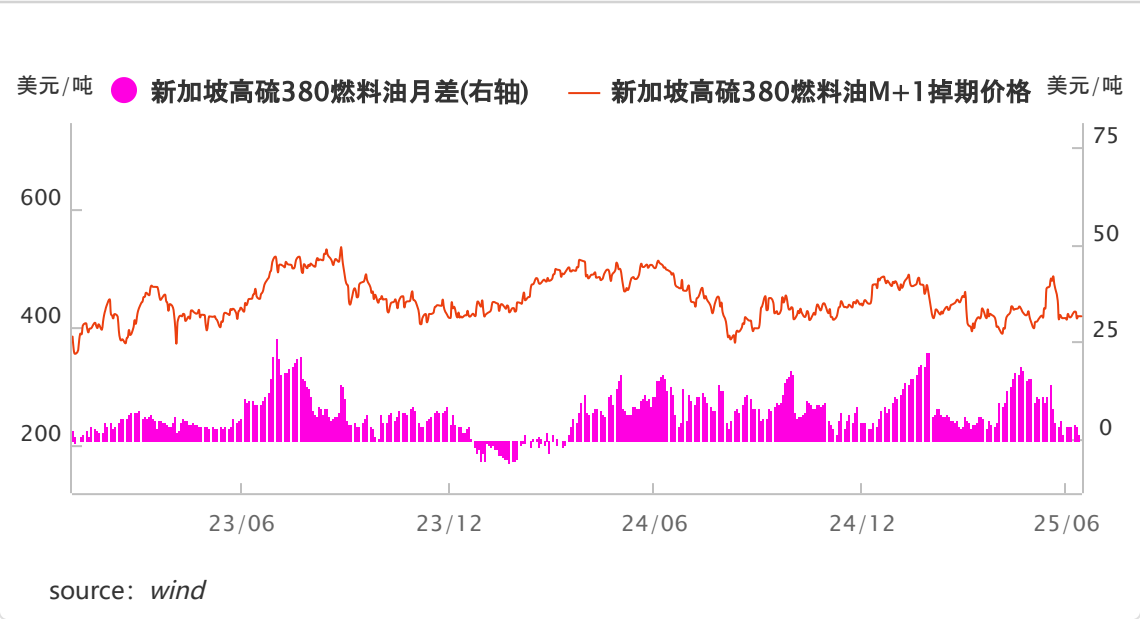
	2025-07-14	2025-07-11	2025-07-07	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	418.73	418.88	424.82	-0.15	-6.09
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	421.88	422.34	419.32	-0.46	2.56
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	63.34	63.45	62.89	-0.11	0.45
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2907	2873	2906	34	1
新加坡高硫燃料油月差	1.65	3.87	3.88	-2.22	-2.23

鹿特丹高硫燃料油月差	9.61	10.37	8.63	-0.76	0.98
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	8.9535	9.906	8.3185	-0.9525	0.635
FU月差 (美元/吨)	-4.8823	-4.3203	-4.6055	-0.562	-0.2768
新加坡高低硫价差M+1	87.78	88.04	80.48	-0.26	7.3
鹿特丹高低硫价差M+1	54.61	54.67	58.74	-0.06	-4.13
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	77.7875	84.1375	91.7575	-6.35	-13.97
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	-13.3804	-2.3882	-10.1768	-10.9922	-3.2036
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-2.97	-2.18	-1.54	-0.79	-1.43

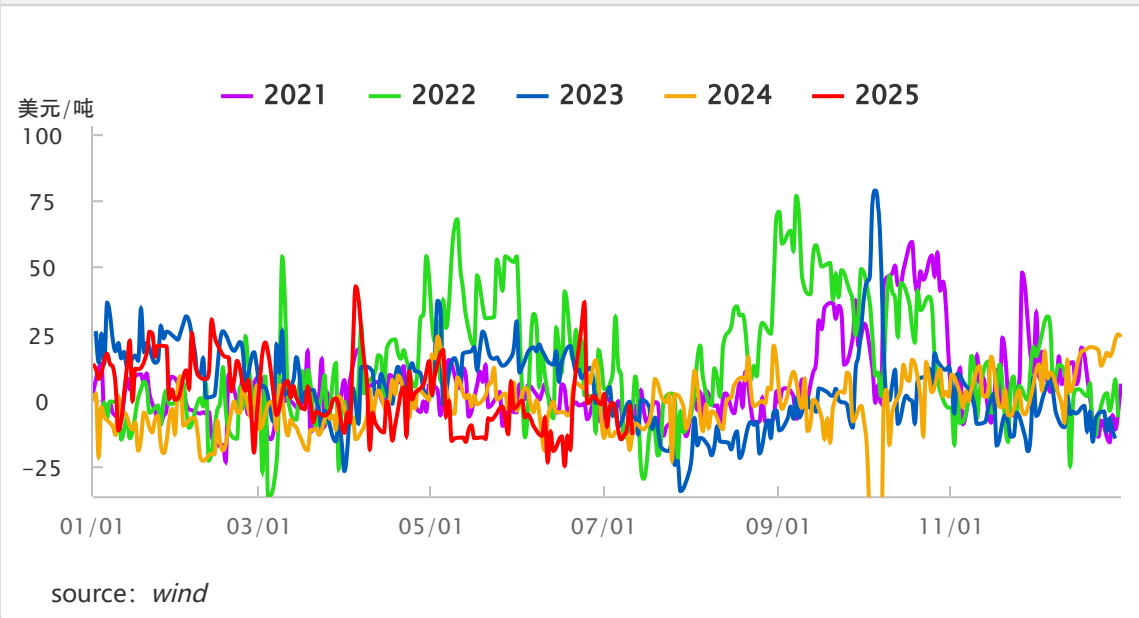
FU月差和中国FU期货M+1价格.



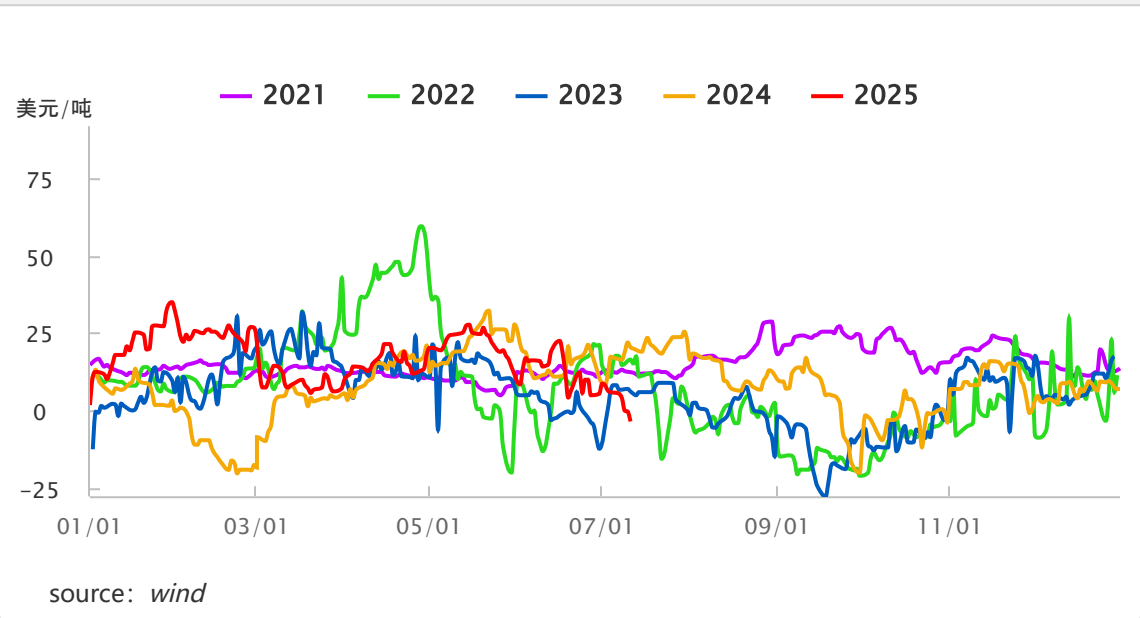
新加坡高硫380燃料油月差和新加坡高硫380燃料油M+1掉期价格.



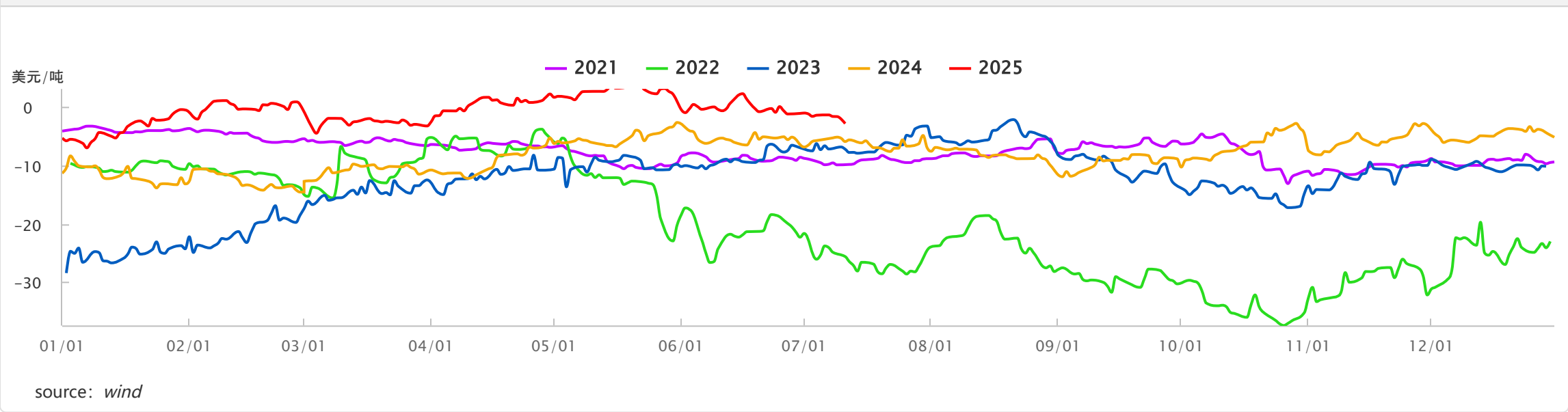
中国FU期货M+2-新加坡高硫燃料油M+1掉期季节性.



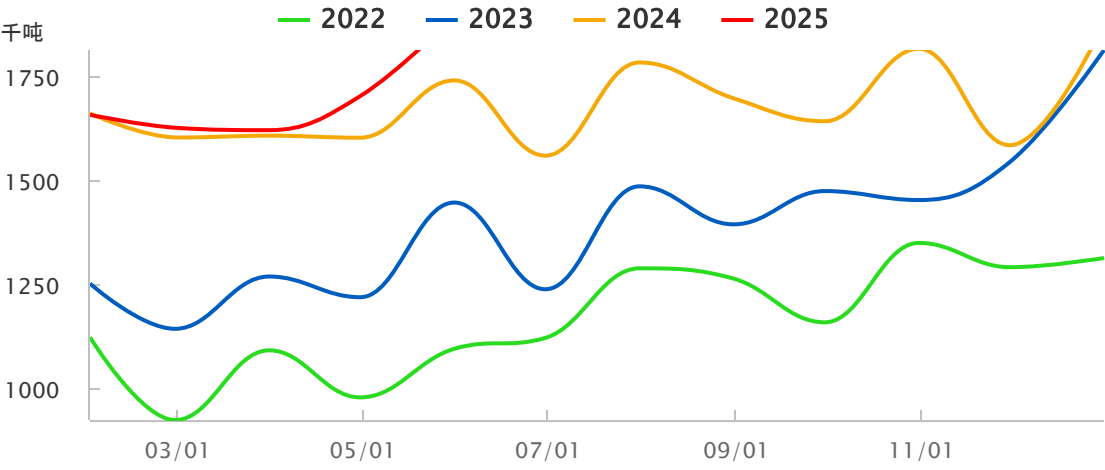
新加坡-鹿特丹高硫380掉期价格季节性.



新加坡高硫380燃料油VS布伦特原油M+1裂解.

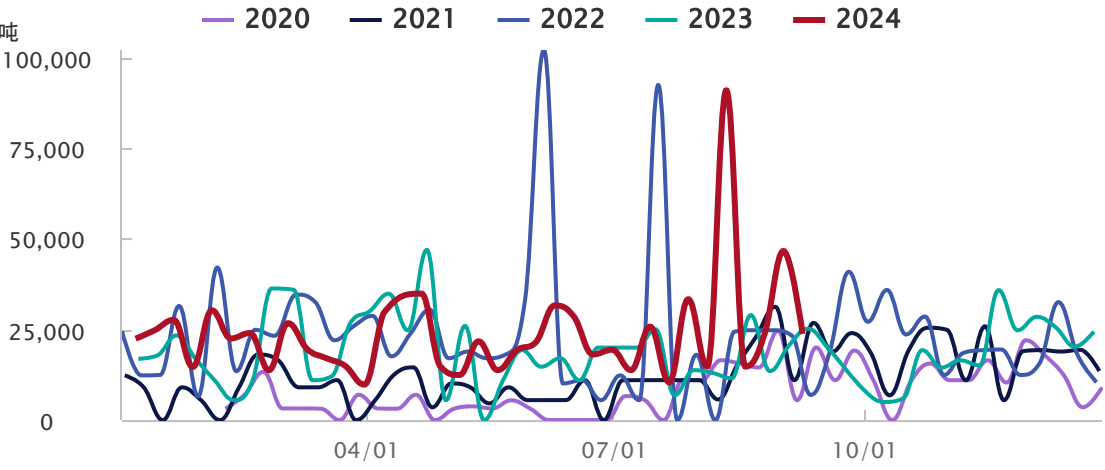


新加坡船用高硫燃料油销量季节性.



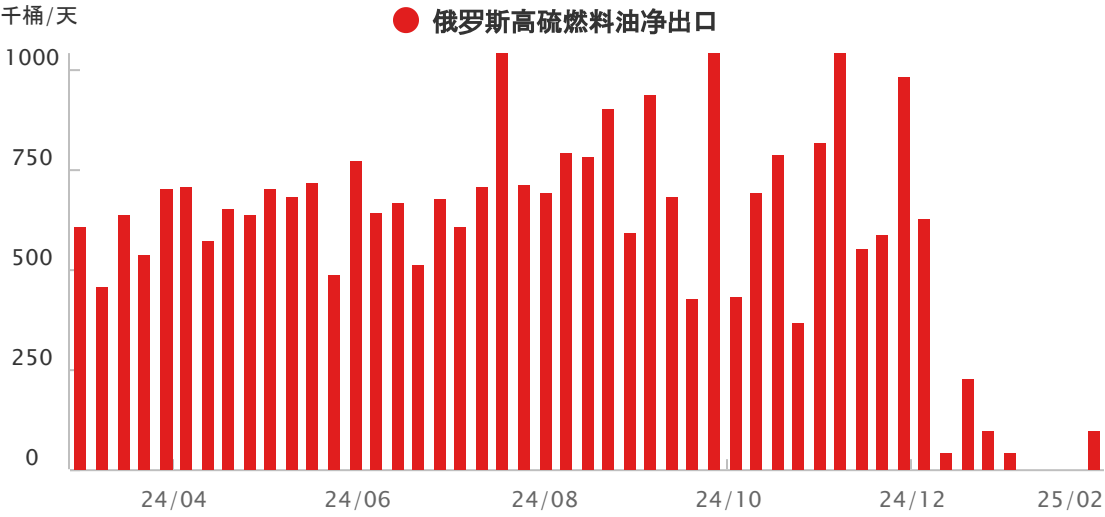
source: *wind*

Fujairah高硫燃料油销量季节性.

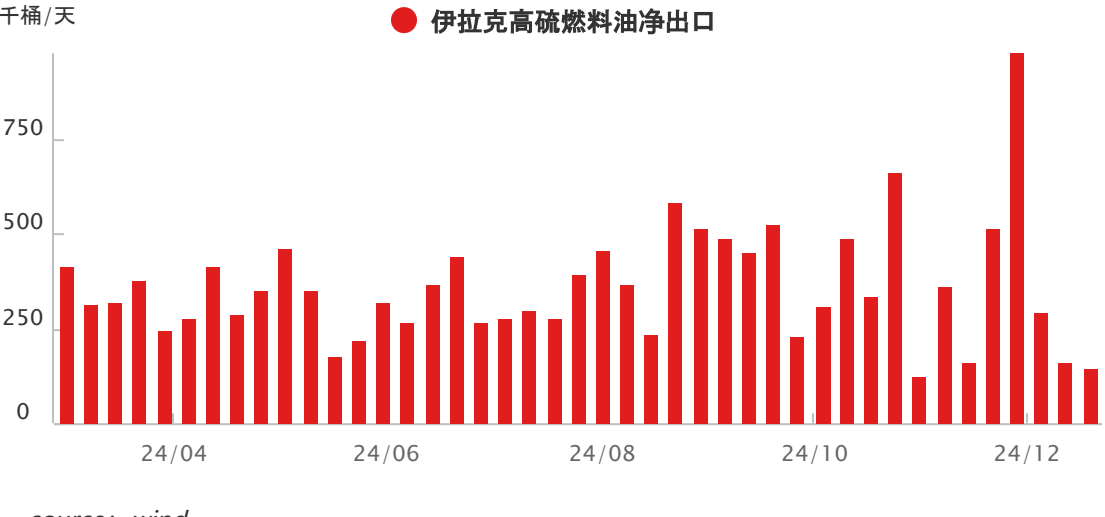


source: *wind*

俄罗斯高硫燃料油净出口.

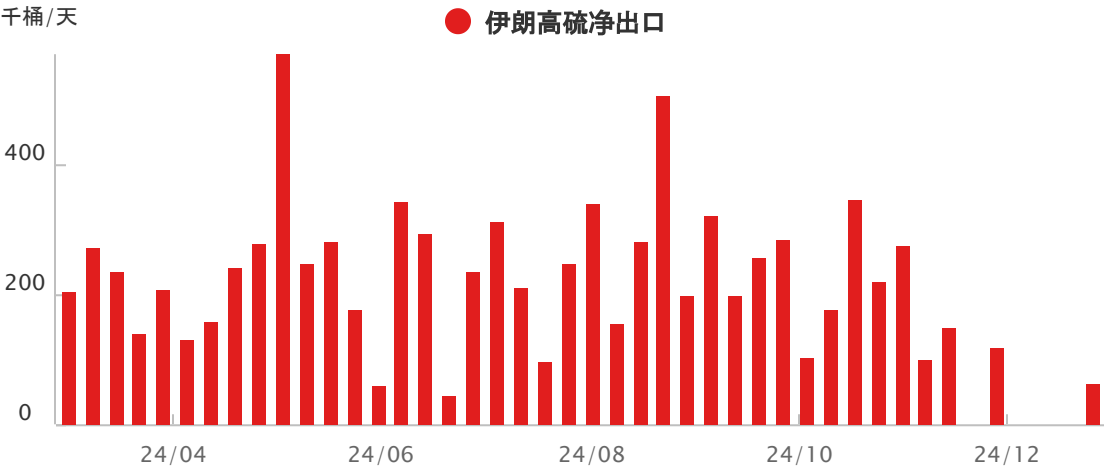


伊拉克高硫燃料油净出口.



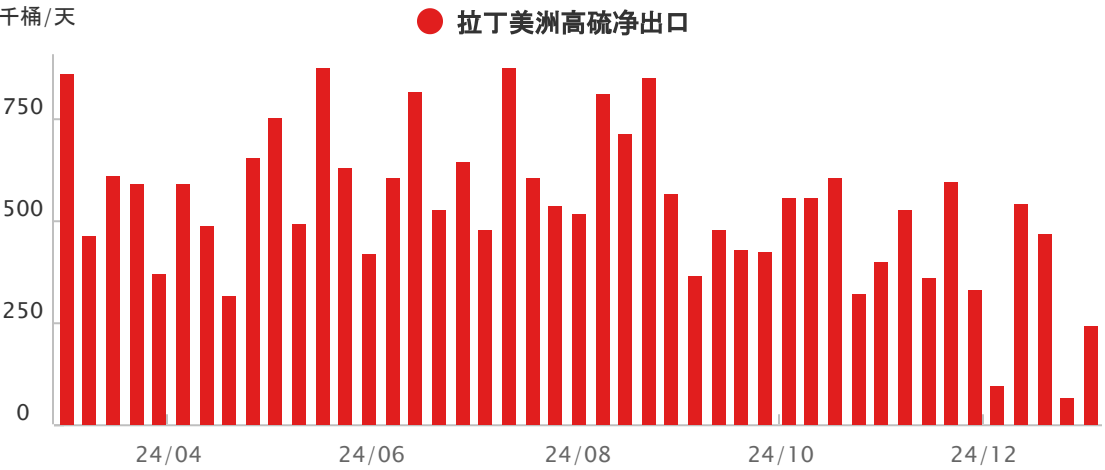
source: *wind*

伊朗高硫净出口.



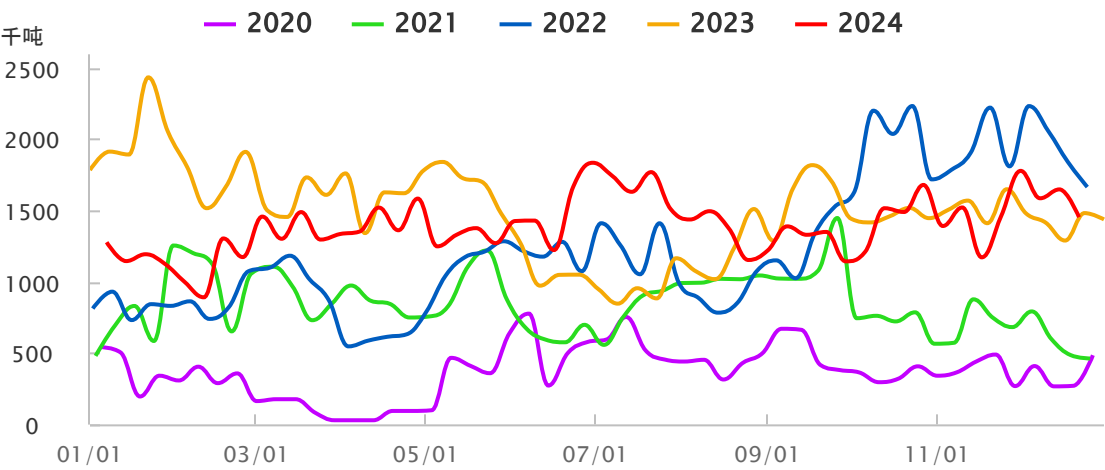
source: *wind*

拉丁美洲高硫净出口.



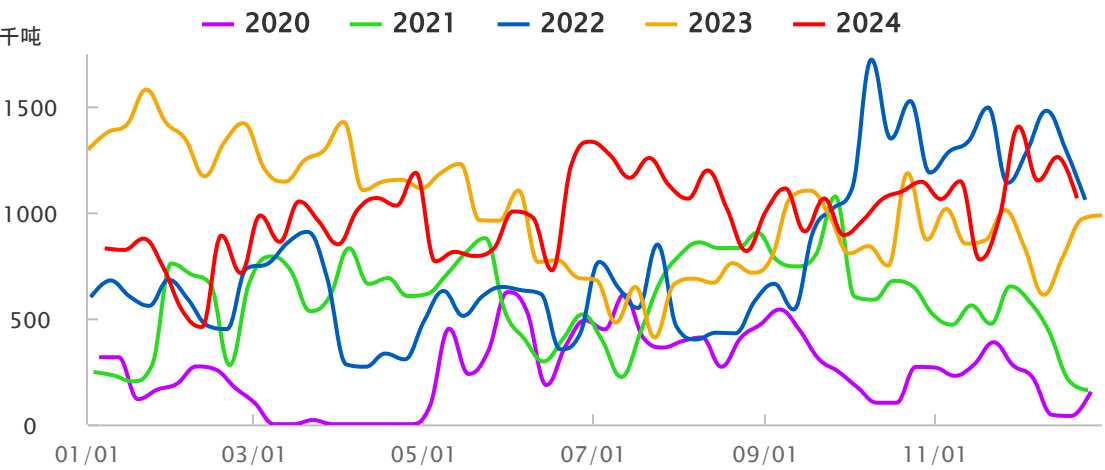
source: *wind*

新加坡高硫浮仓库存季节性.



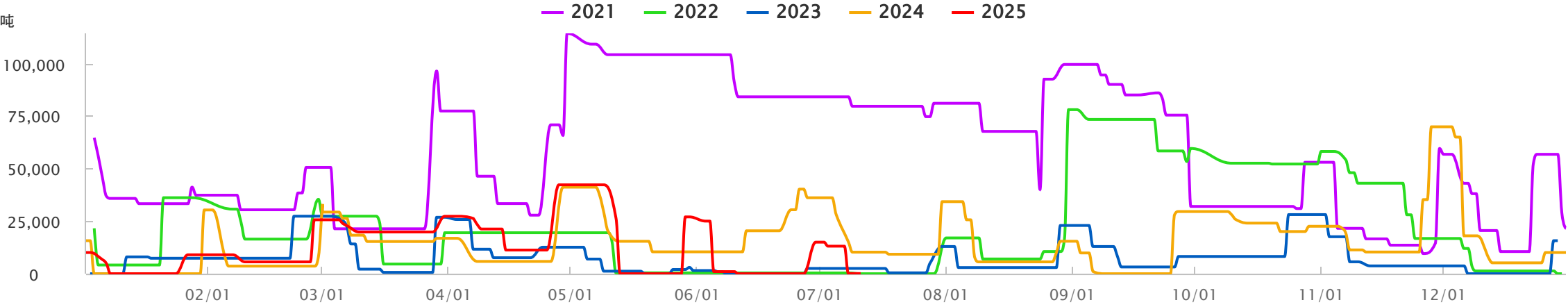
source: *wind*

马来西亚高硫浮仓库存季节性.



source: *wind*

仓单数量：燃料油.



source: *wind*

