



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：主营炼厂低硫燃料油排产仅105万吨，出口配额转至成品油，保税区供应收缩支撑低硫估值。

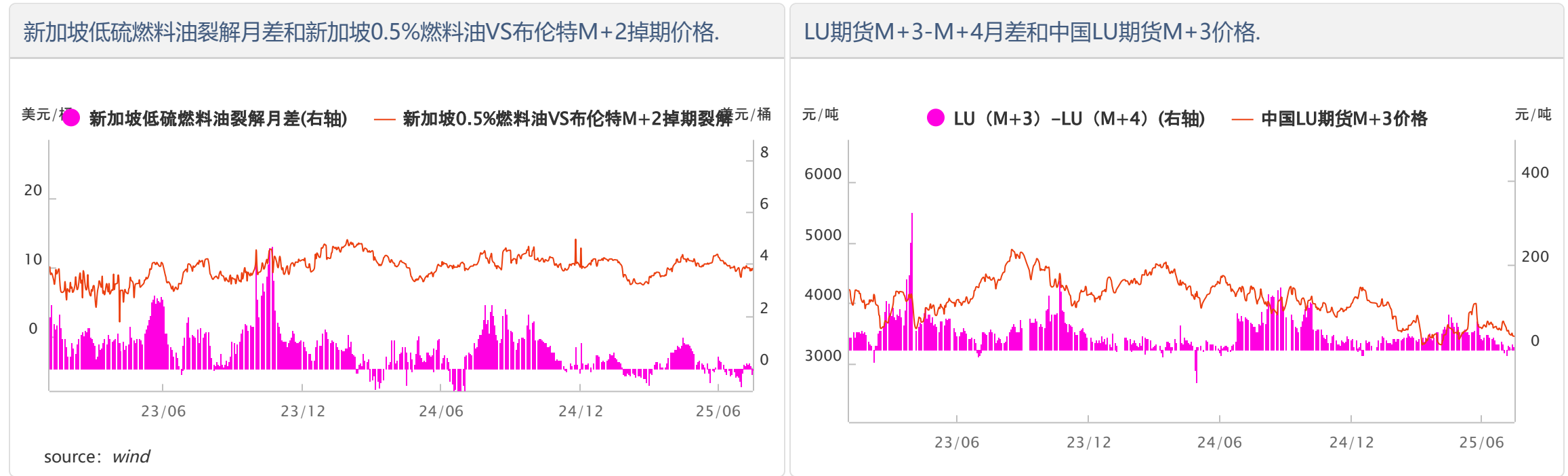
基本面信息2：美联储降息预期增强叠加美俄谈判临近，原油快速下跌风险降低，成本支撑边际改善。

基本面信息3：发电旺季结束，富查伊拉船燃加注量环比下降，高硫发电需求显著回落。

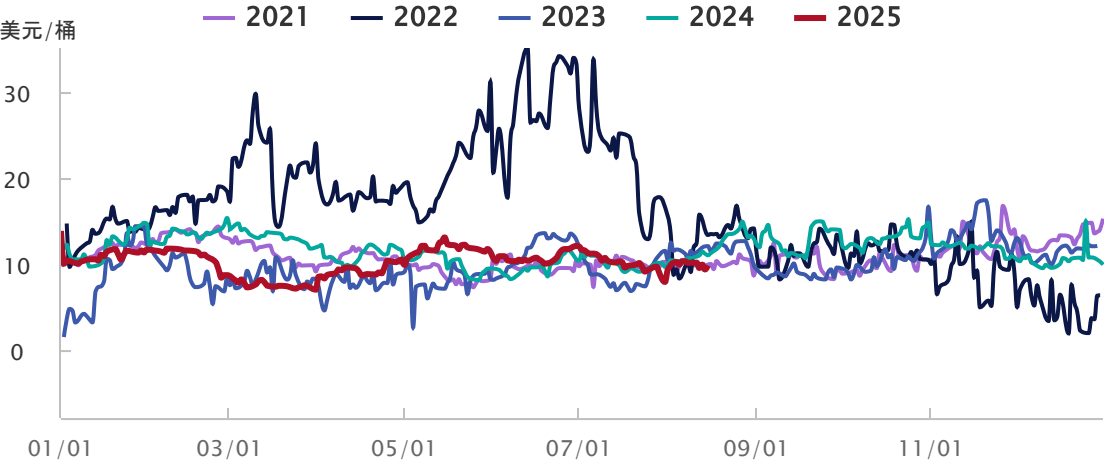
基本面信息4：新加坡燃料油净进口量环比增38%，库存持续累积，现货贴水压力加剧。

观点：高低硫基本面双弱，中东需求退坡与亚洲累库压制高硫，低硫受国内供应收紧支撑，价差或走扩，整体维持震荡。

	2025-08-15	2025-08-14	2025-08-08	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	475.88	478.03	479.36	-2.15	-3.48
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	444.22	447.82	447.43	-3.6	-3.21
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	71.58	72.5	72.62	-0.92	-0.08
中国LU期货M+3（元/吨）	3448	3451	3495	-3	-47
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	3.8751	2.5304	6.7521	1.3447	-2.877
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	28.49	26.57	29.44	1.92	-0.95
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	9.91	9.6	10.01	0.31	-0.1
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	4.98	4.84	5.05	0.14	-0.07
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	6.85	6.61	7.53	0.24	-0.68
新加坡低硫燃料油月差	2.33	1.69	4.21	0.64	-1.88
鹿特丹低硫月差	5.5	5.33	6.5	0.17	-1
美国墨西哥湾低硫月差	4.445	3.81	4.191	0.635	0.254
LuM+3-M+4月差（美元）	0.1392	0.5573	0.5568	-0.4181	-0.4176
新加坡高低硫价差M+2	87.13	86.2	83.03	0.93	4.1

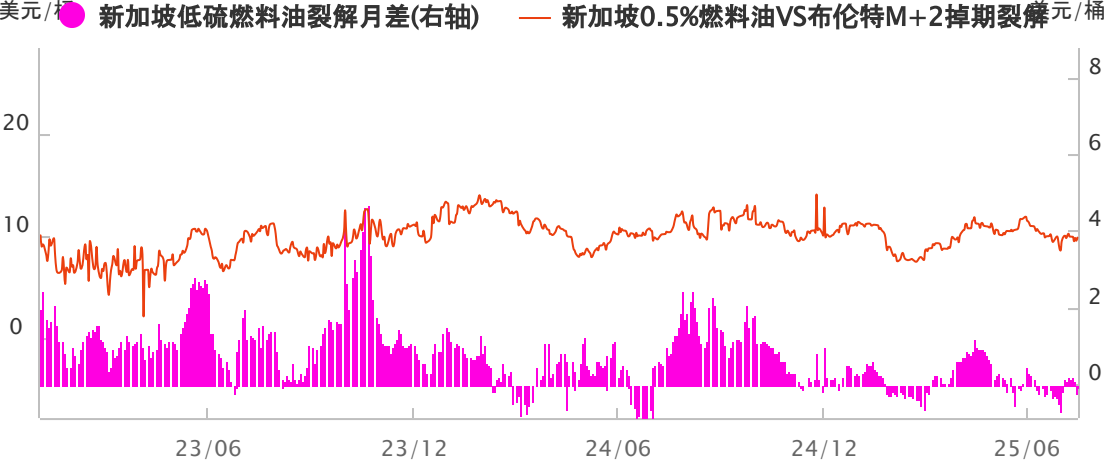


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



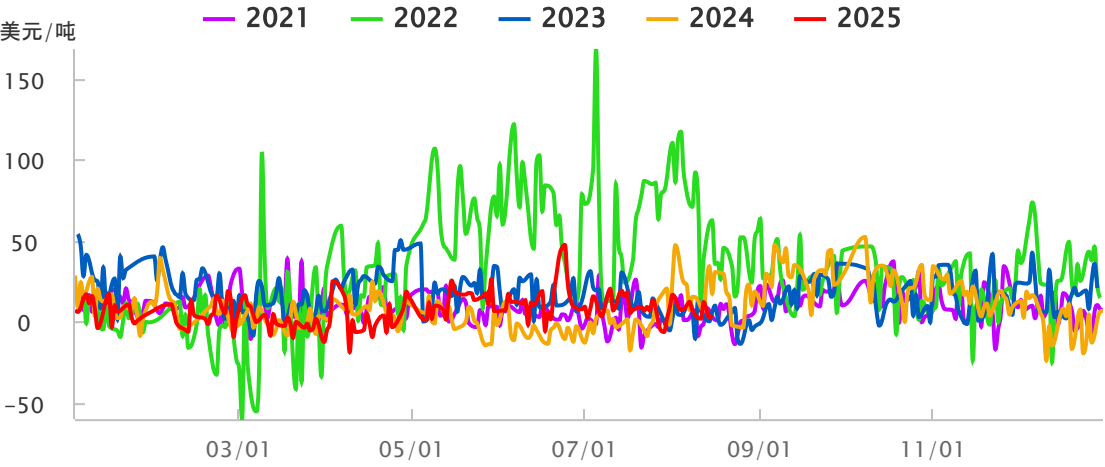
source: 彭博,南华研究

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.



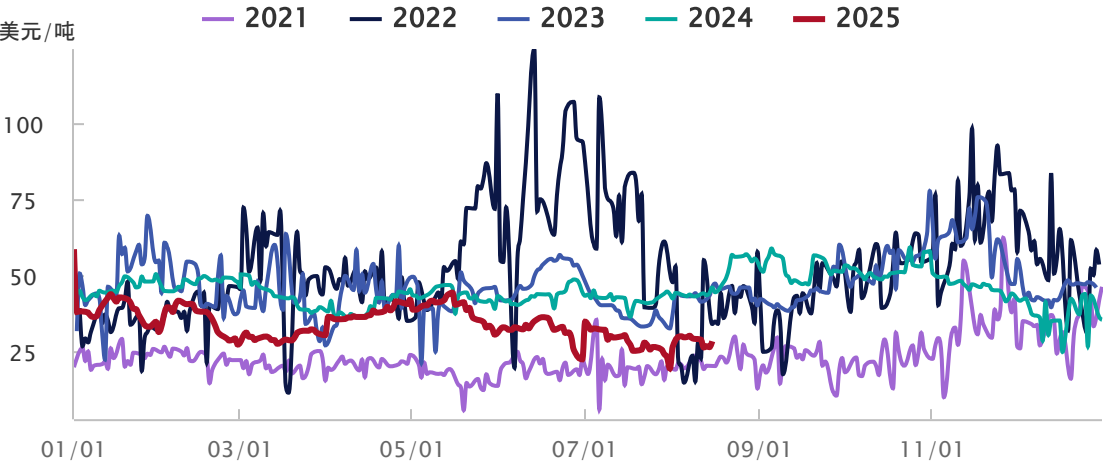
source: wind

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



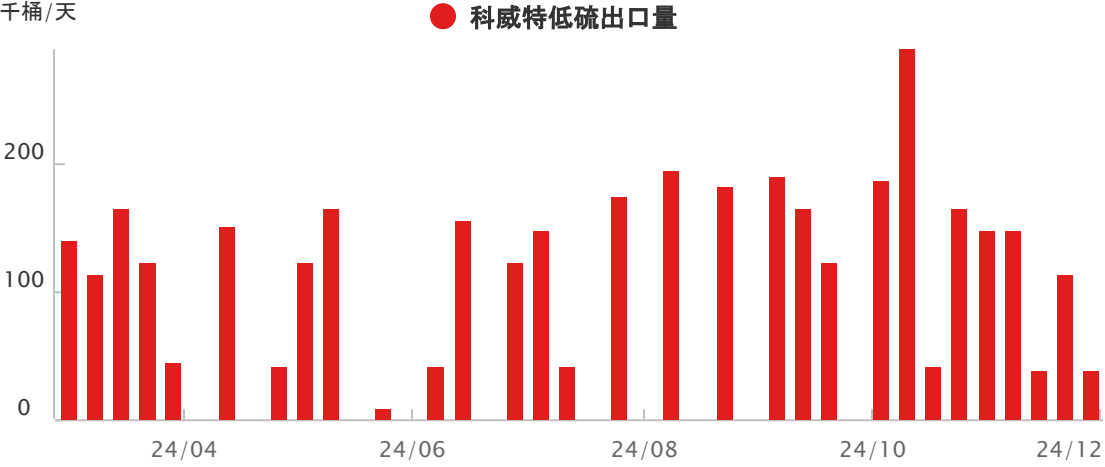
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



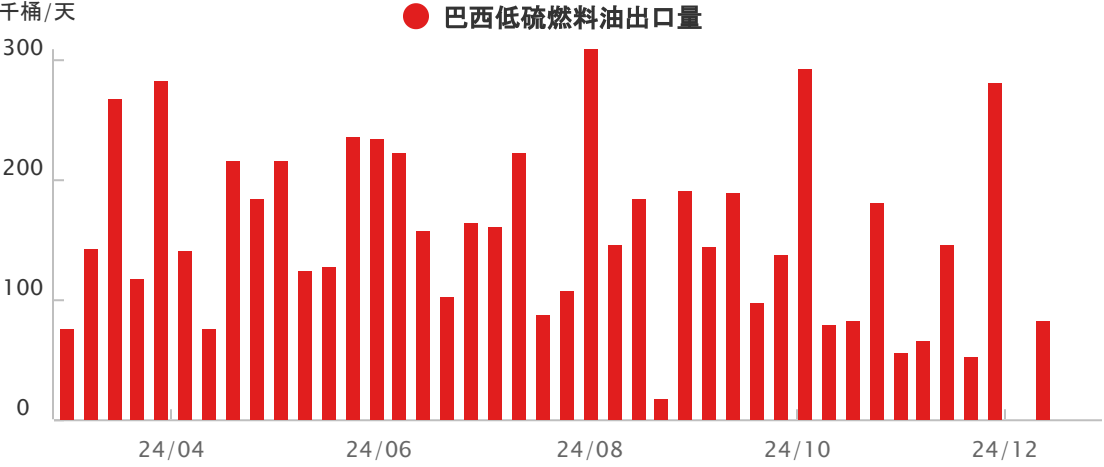
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



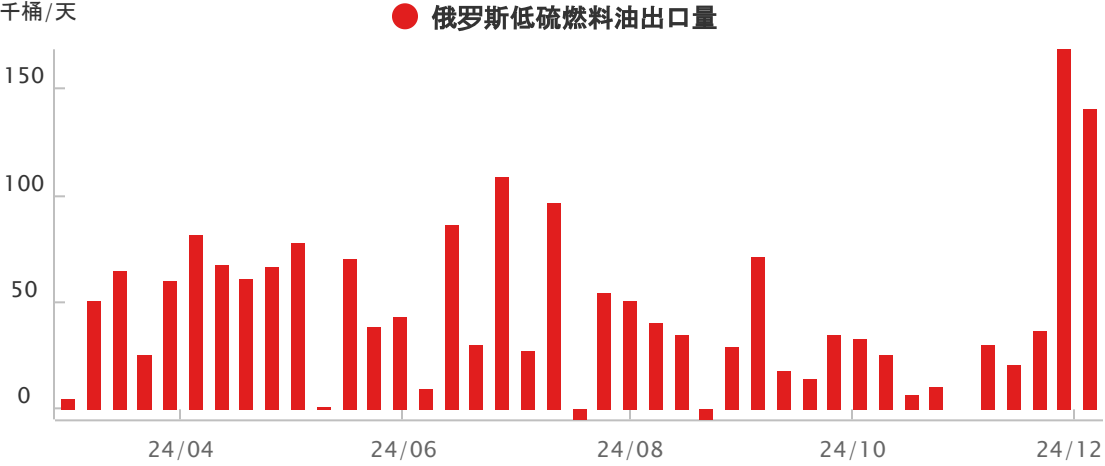
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



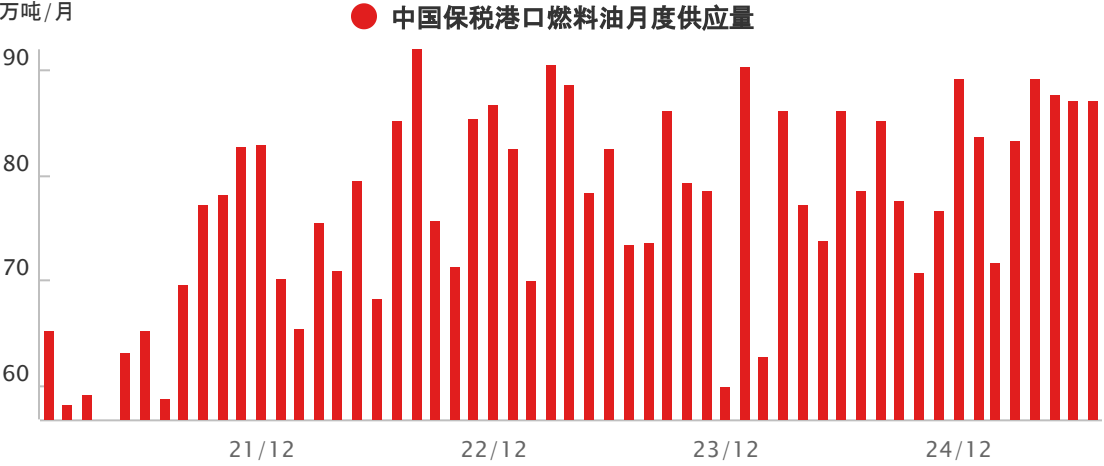
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.

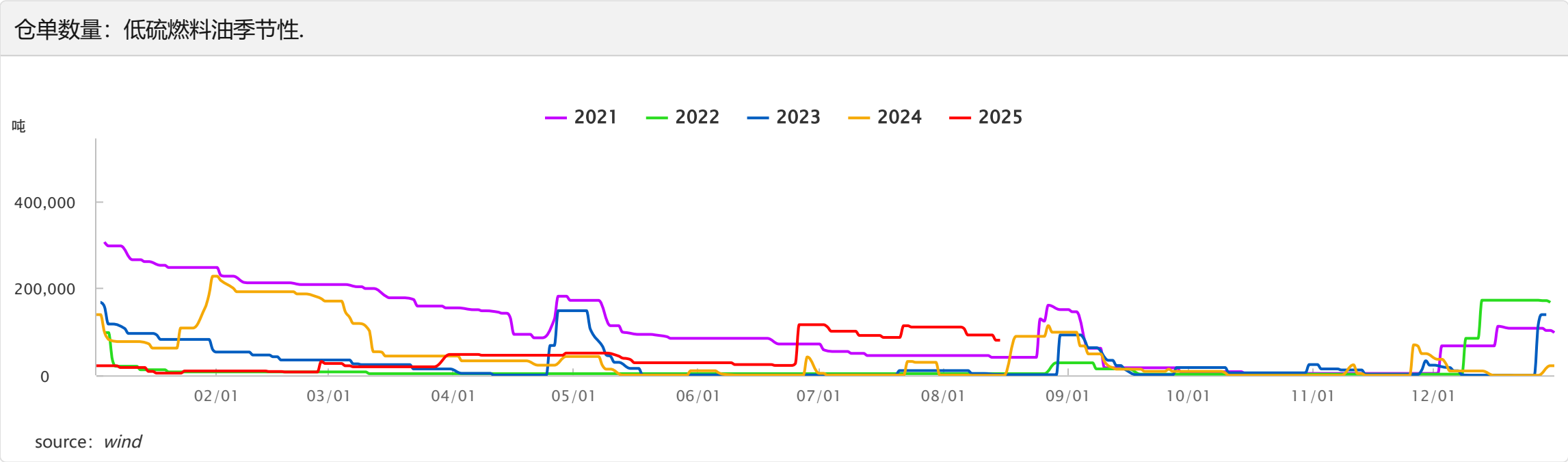
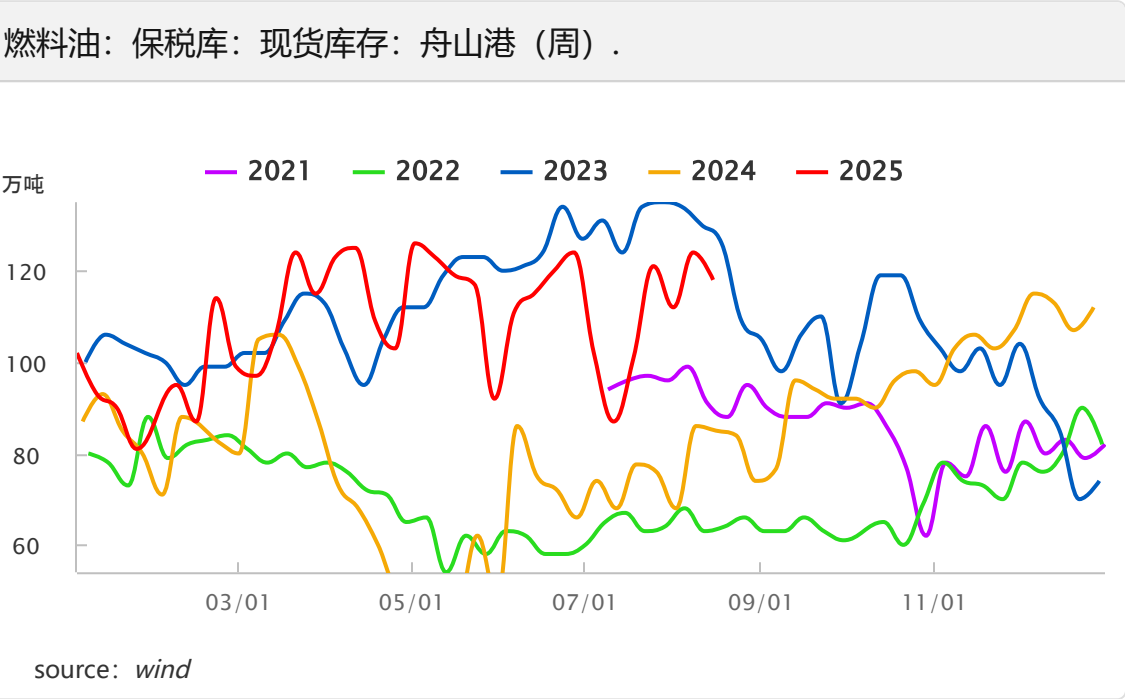
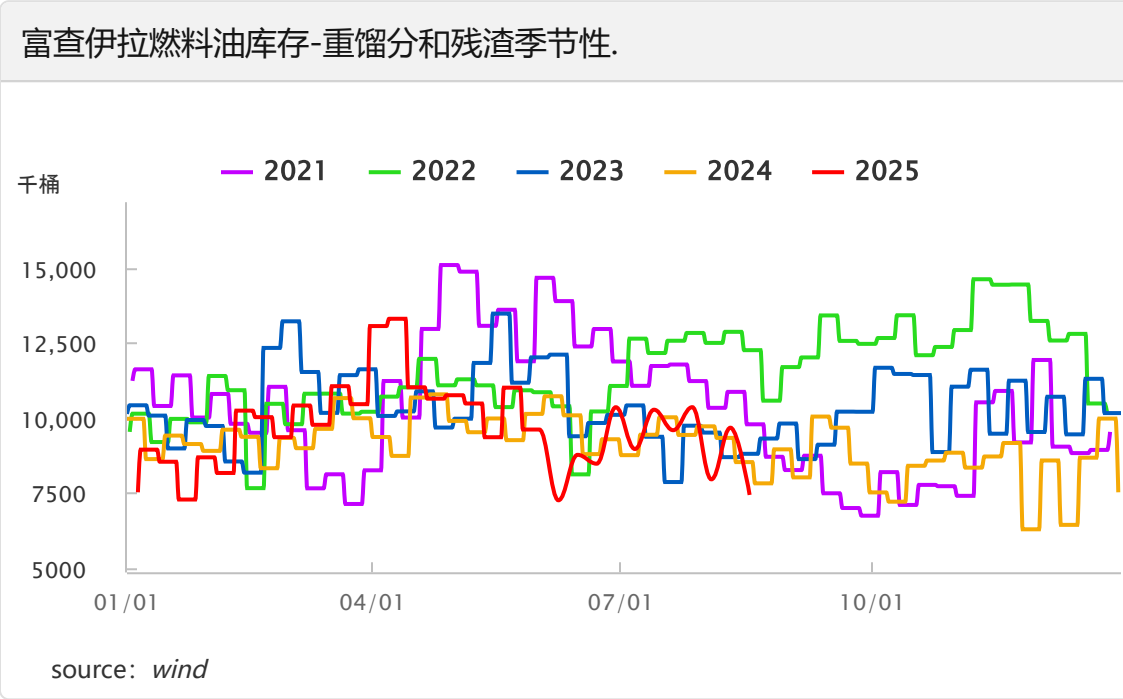
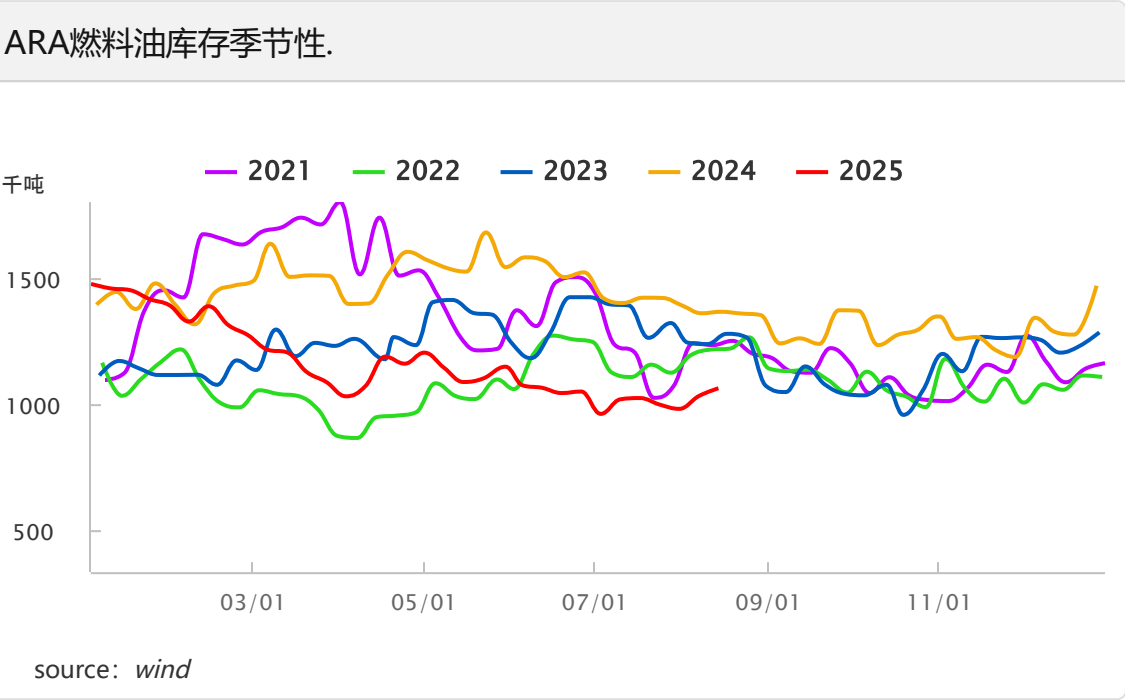
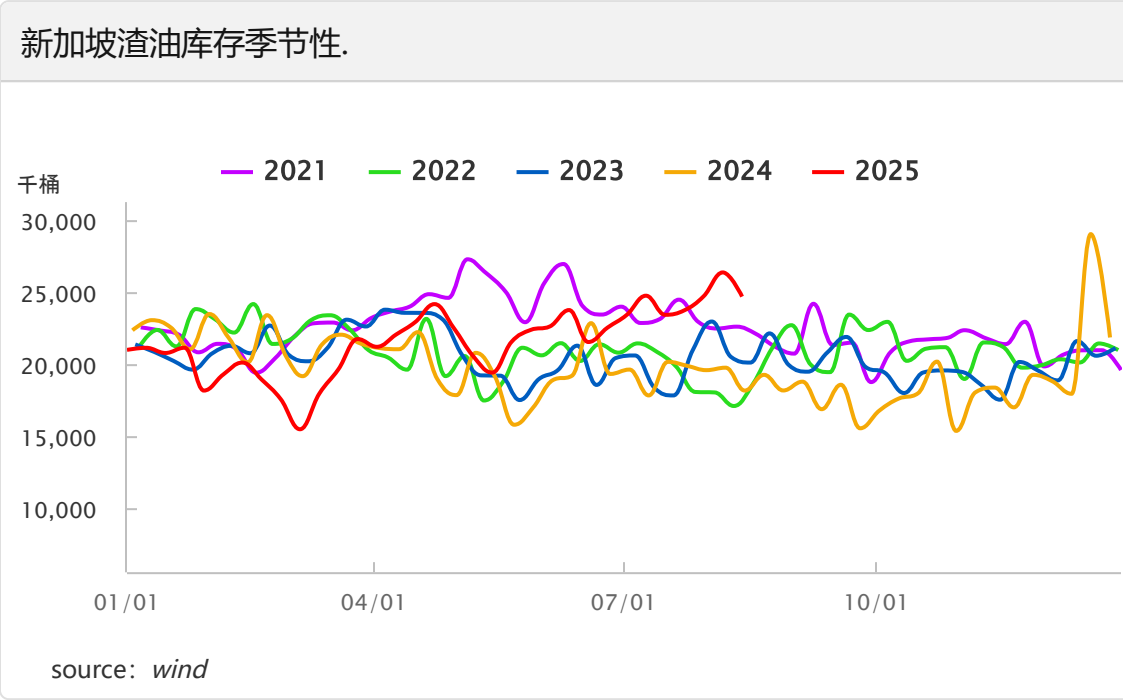
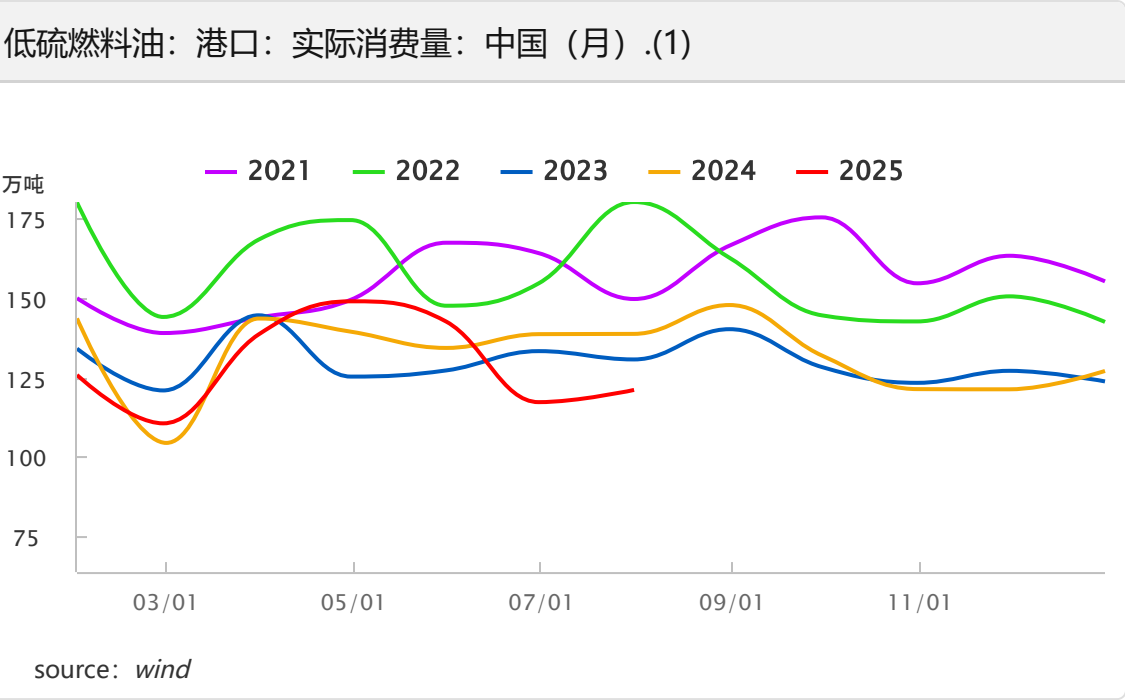
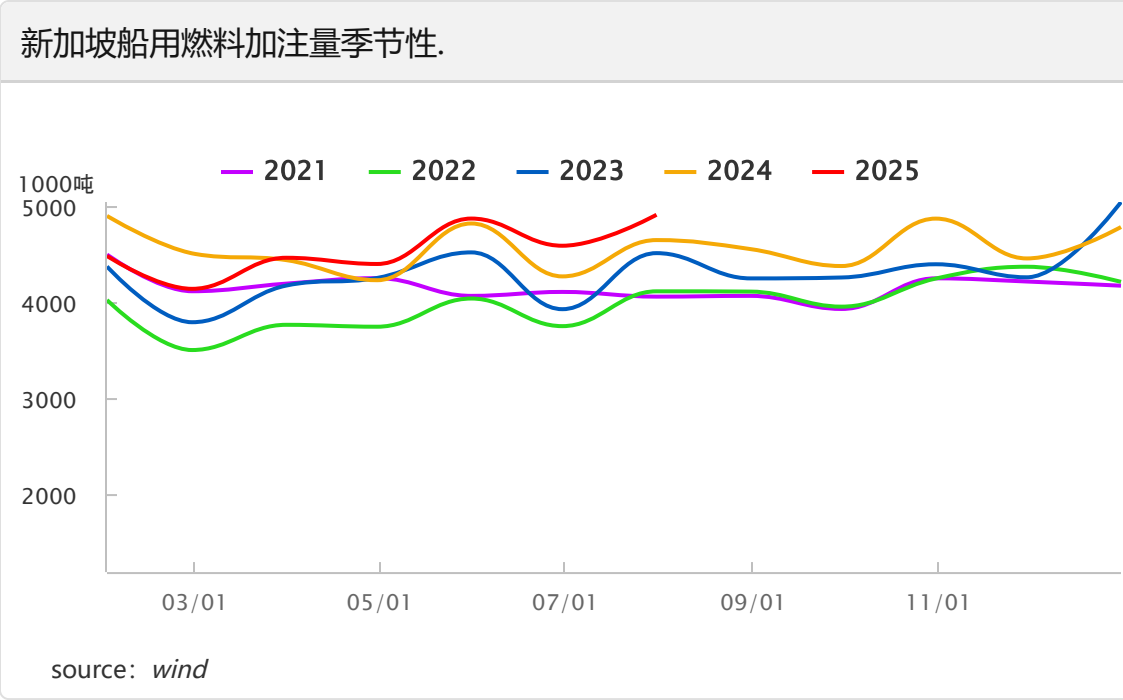


source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.

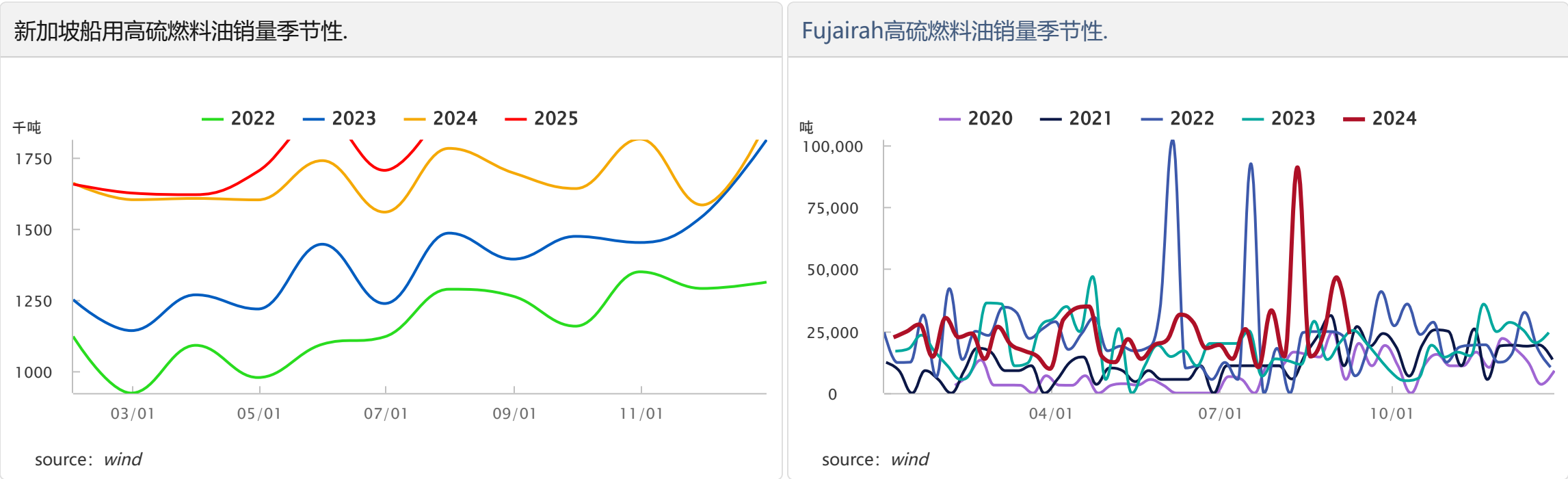
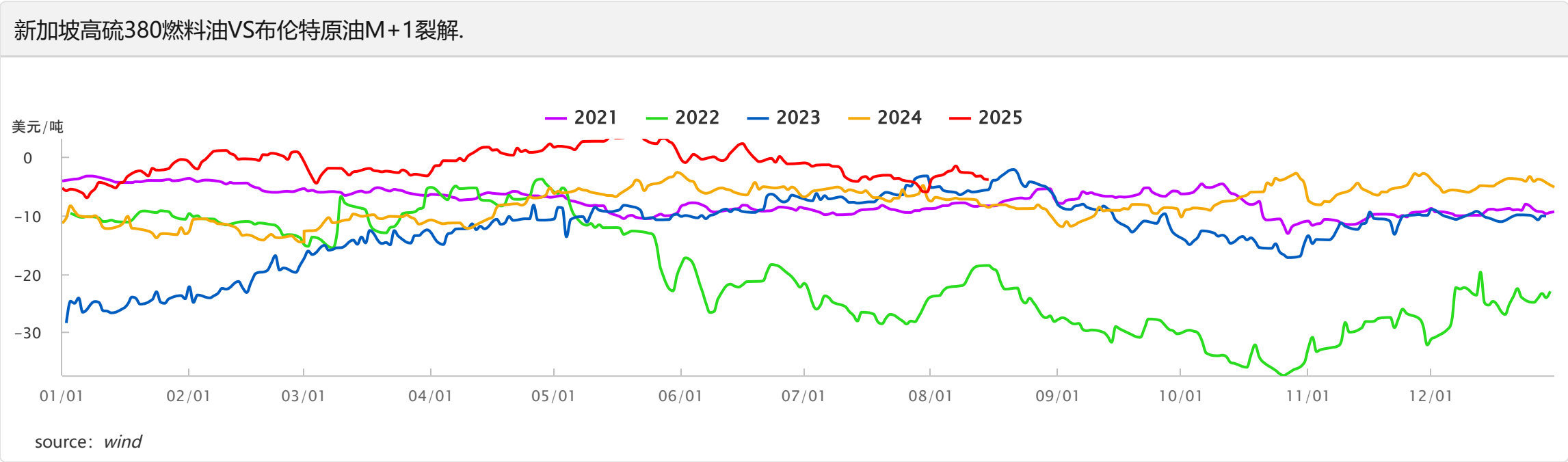
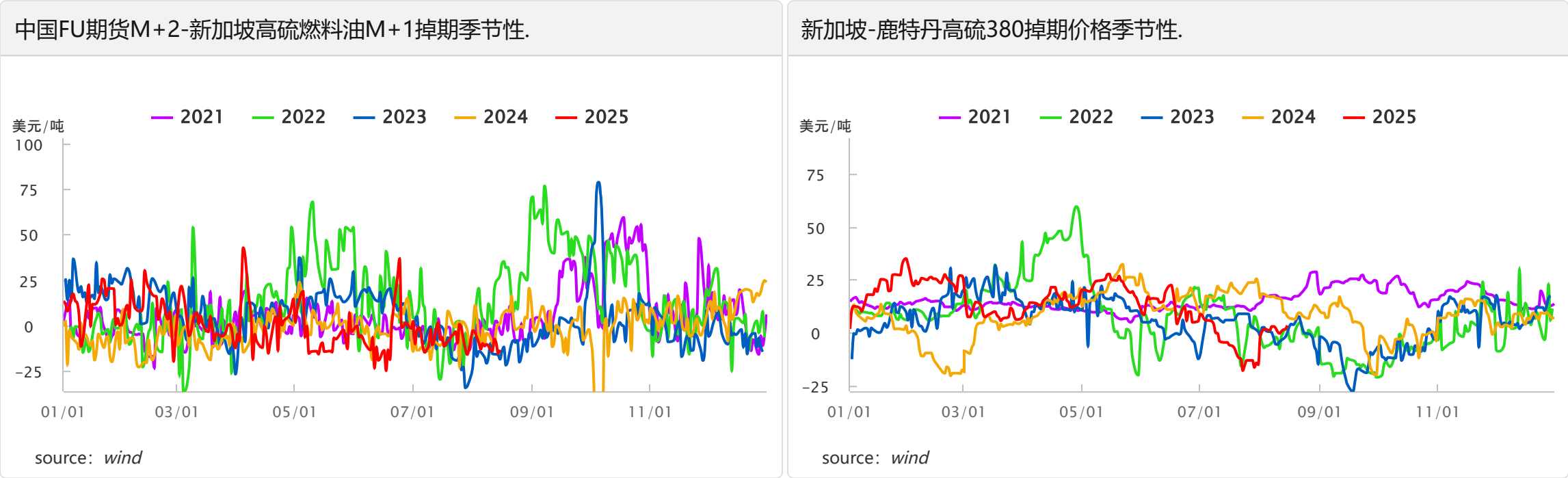
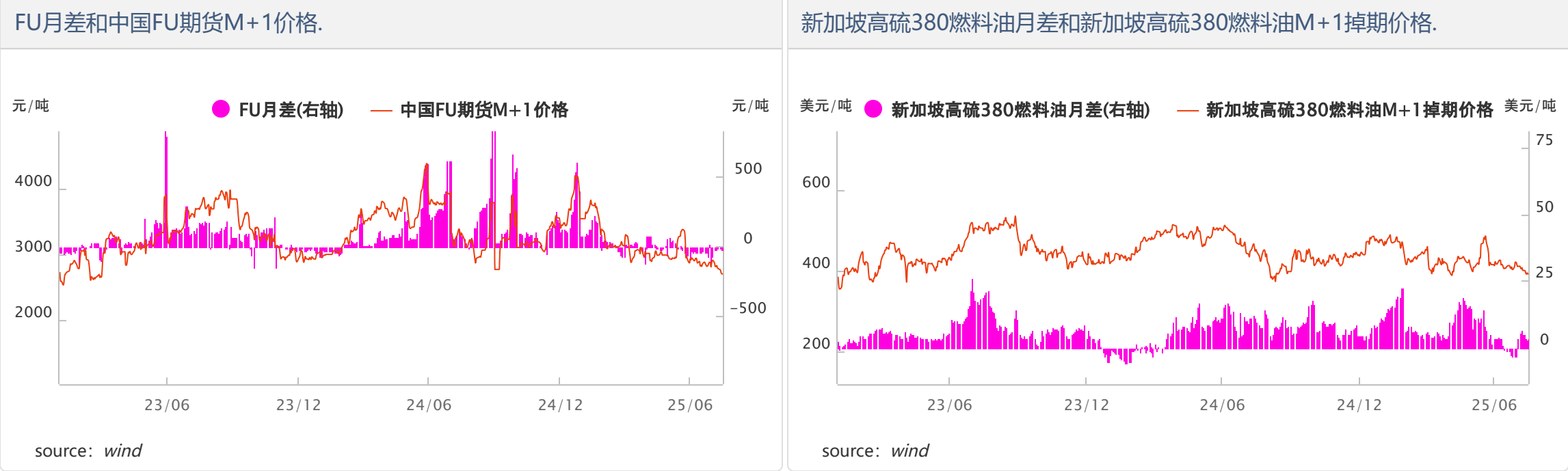


source: wind

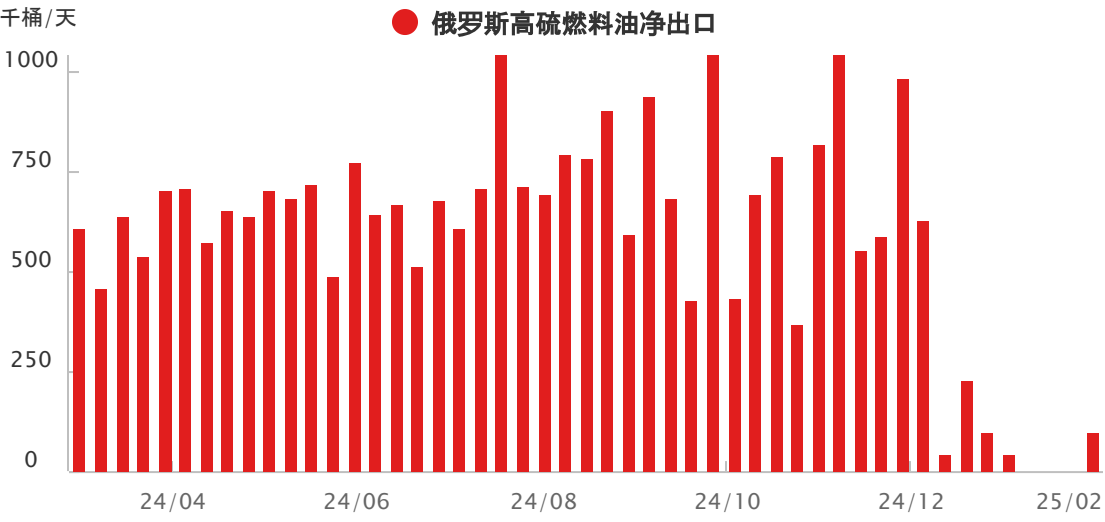


	2025-08-15	2025-08-14	2025-08-08	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	392.34	395.07	401.45	-2.73	-9.11
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	388.84	393.32	398.45	-4.48	-9.61
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	58.08	58.75	59.37	-0.67	-1.29
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2705	2708	2799	-3	-94
新加坡高硫燃料油月差	3.6	3.25	6.12	0.35	-2.52
鹿特丹高硫燃料油月差	7.1	7.5	9.87	-0.4	-2.77
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	7.9375	7.62	10.2235	0.3175	-2.286

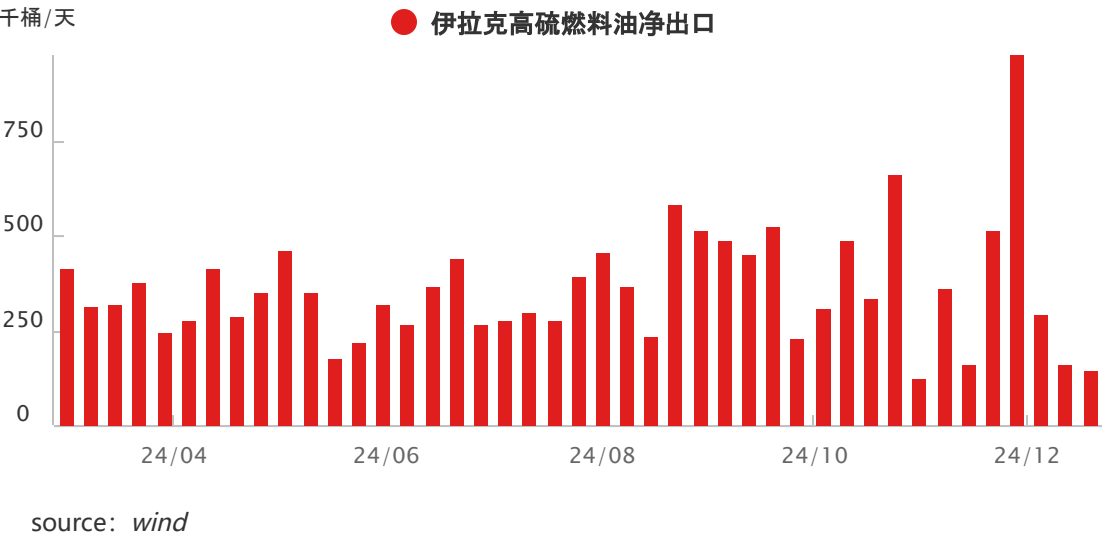
FU月差 (美元/吨)	-2.3672	-2.3684	-2.6447	0.0012	0.2775
新加坡高低硫价差M+1	85.87	84.65	81.61	1.22	4.26
鹿特丹高低硫价差M+1	62.29	59.83	52.49	2.46	9.8
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	90.17	91.1225	83.185	-0.9525	6.985
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	-13.6006	-15.607	-10.1994	2.0064	-3.4012
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-3.99	-3.92	-2.68	-0.07	-1.31



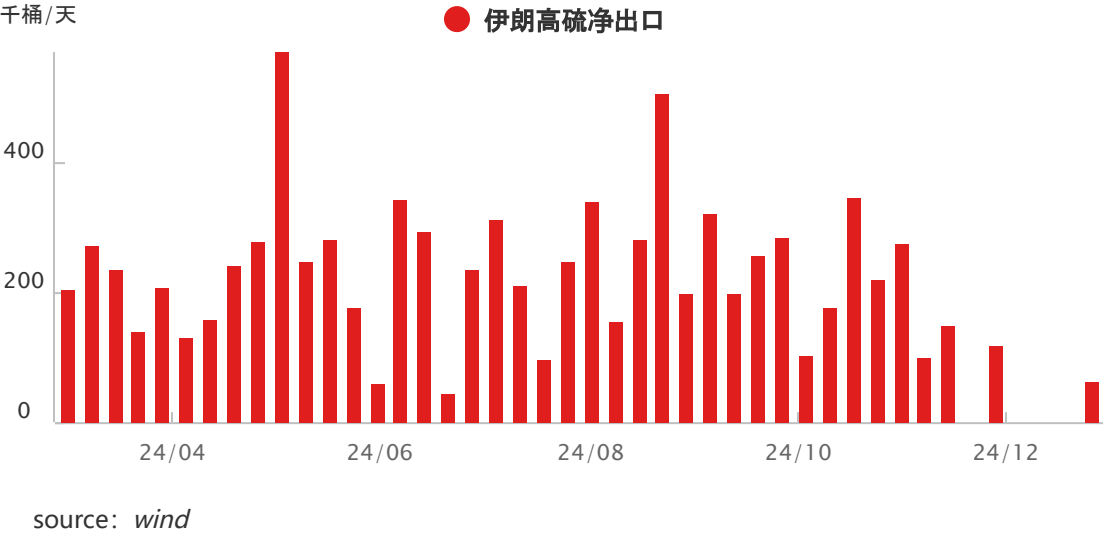
俄罗斯高硫燃料油净出口.



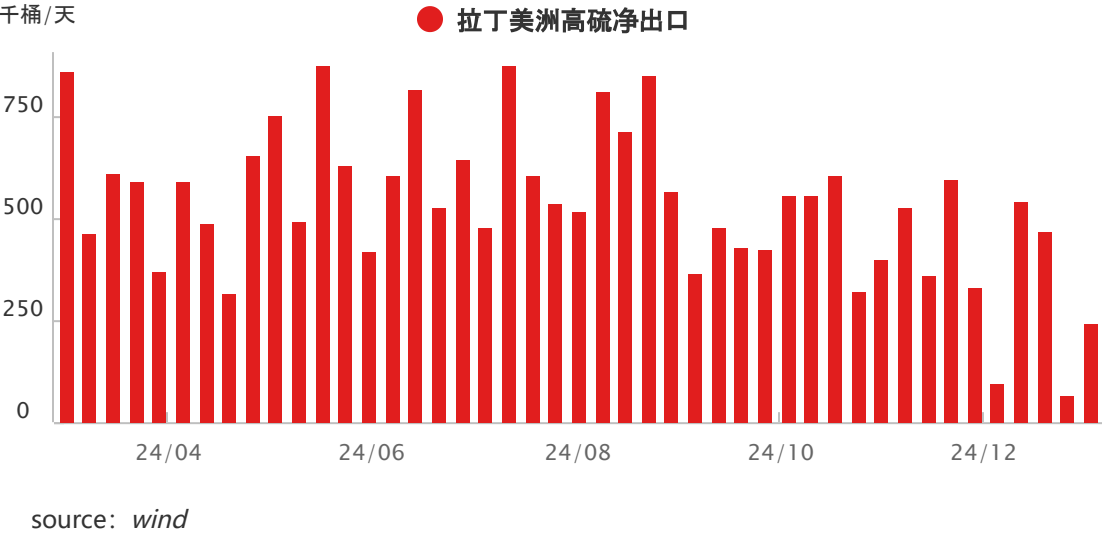
伊拉克高硫燃料油净出口.



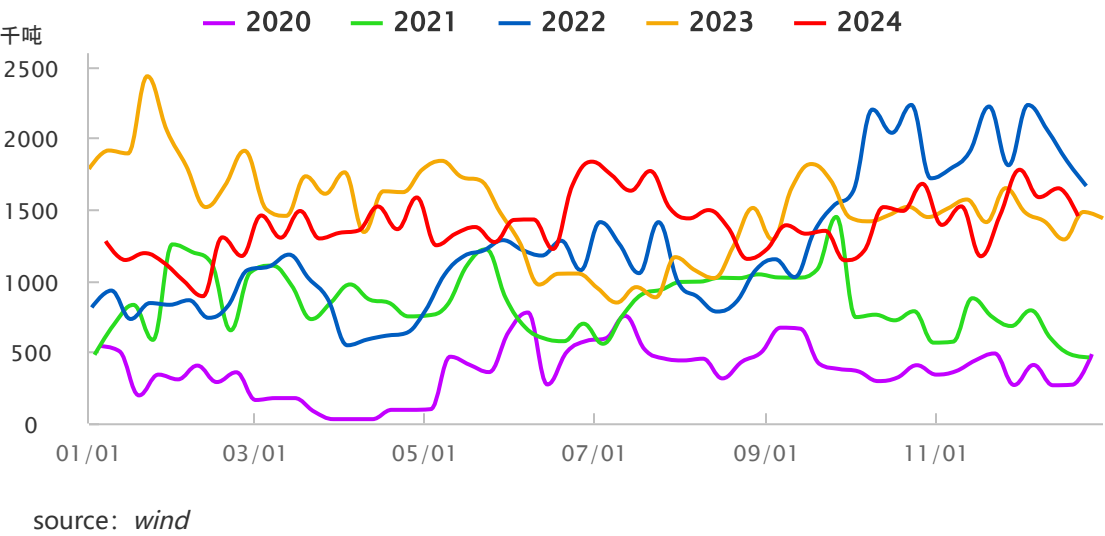
伊朗高硫净出口.



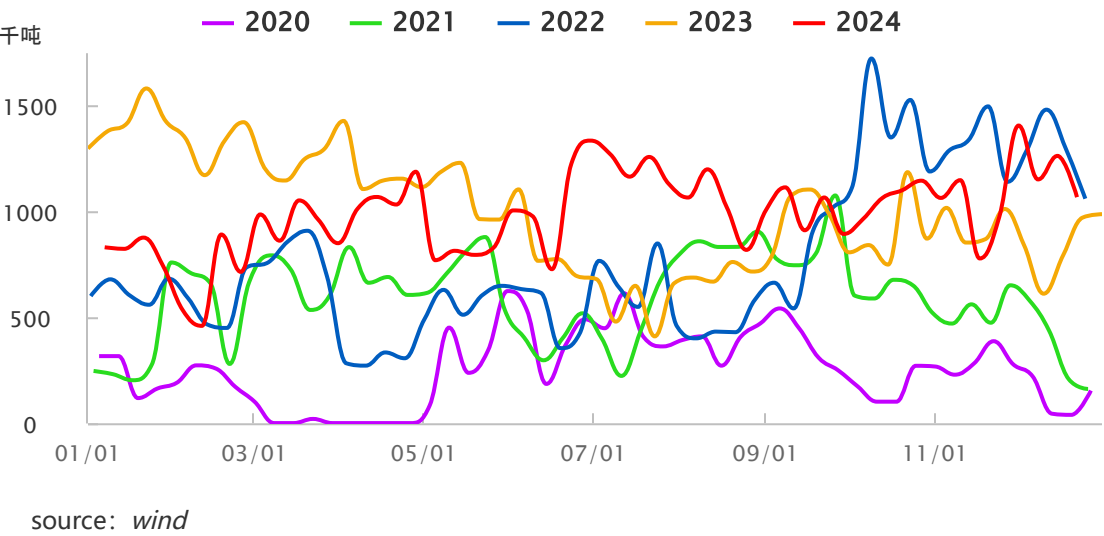
拉丁美洲高硫净出口.



新加坡高硫浮仓库存季节性.



马来西亚高硫浮仓库存季节性.



仓单数量：燃料油.

