



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：新加坡陆上燃料油库存环比减少6.36%至2464.5万桶，创3周新低，供应压力短期缓解。

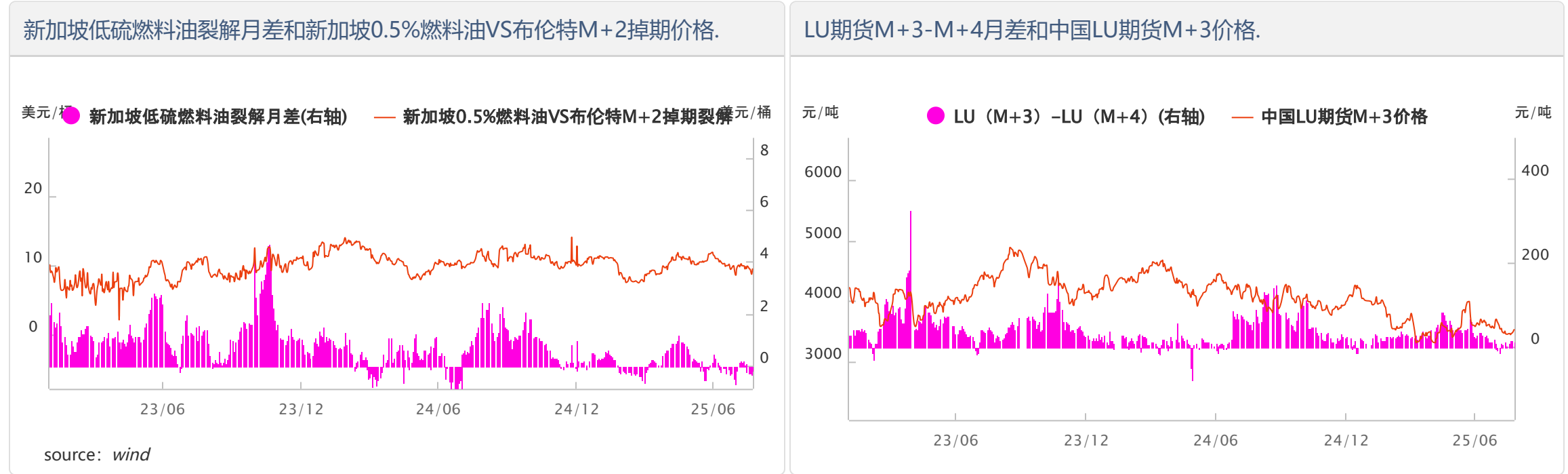
基本面信息2：国内主营炼厂低硫燃料油8月排产仅105万吨，保税区资源紧张支撑低硫估值。

基本面信息3：中东发电旺季结束，沙特高硫进口量环比下降，叠加埃及采购减少，需求支撑减弱。

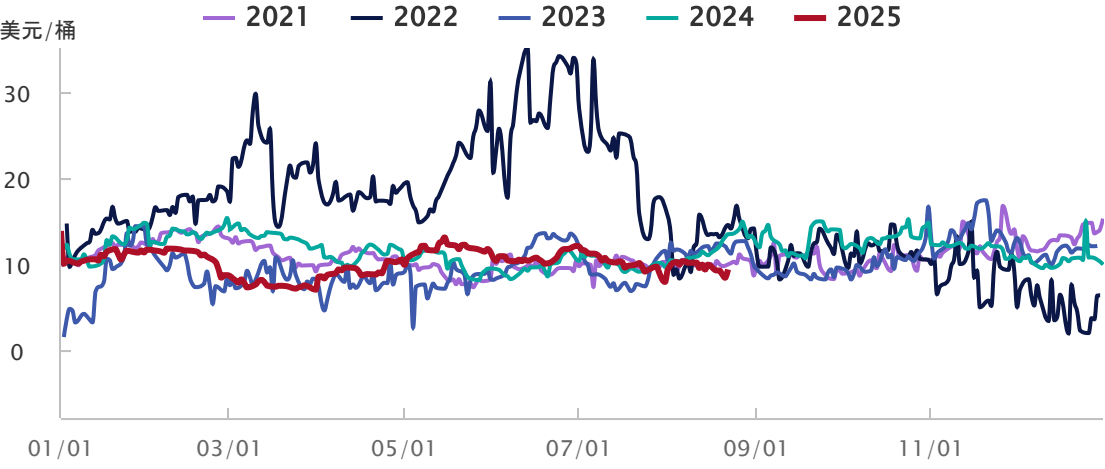
基本面信息4：原油供需宽松预期增强，成本中枢下移压制燃料油价格。

观点：基本面多空交织，低硫受供应支撑相对抗跌，高硫承压更显著，但成本端原油弱势仍是主要拖累，整体维持震荡偏弱格局。

	2025-08-22	2025-08-21	2025-08-15	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	484.9	478.96	475.36	5.94	9.54
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	452.93	448.27	443.68	4.66	9.25
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	72.99	72.82	71.66	0.17	-0.84
中国LU期货M+3（元/吨）	3525	3467	3459	58	66
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	6.5467	-1.317	4.3191	7.8637	2.2276
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	29.88	27.86	28.56	2.02	1.32
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	9.54	8.78	9.96	0.76	-0.42
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	4.35	3.95	5.05	0.4	-0.7
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	6.71	6.06	7.15	0.65	-0.44
新加坡低硫燃料油月差	2.04	0.75	2.57	1.29	-0.53
鹿特丹低硫月差	4.13	3.58	6.33	0.55	-2.2
美国墨西哥湾低硫月差	5.9055	5.207	4.1275	0.6985	1.778
LuM+3-M+4月差（美元）	1.9537	1.9538	0.5573	-0.0001	1.3964
新加坡高低硫价差M+2	86.13	87.11	85.84	-0.98	0.29

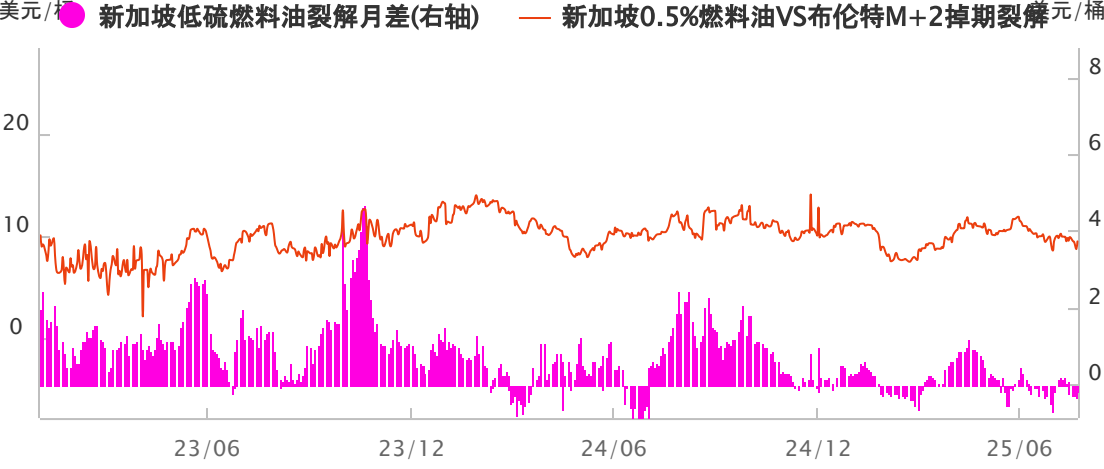


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



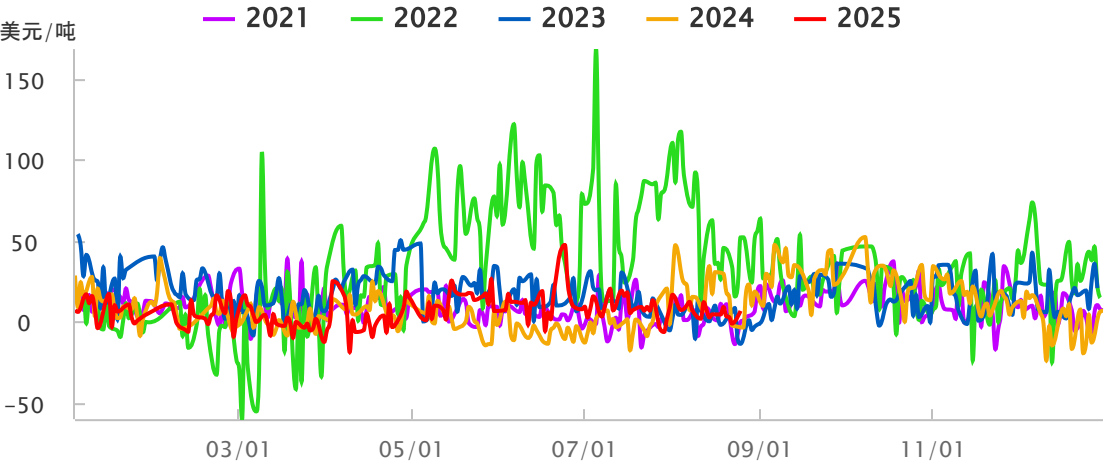
source: 彭博,南华研究

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.



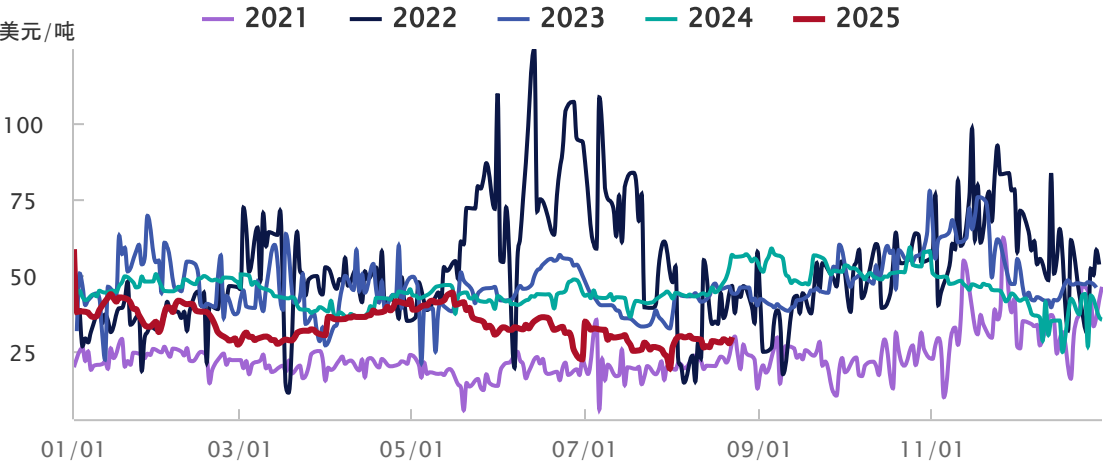
source: wind

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



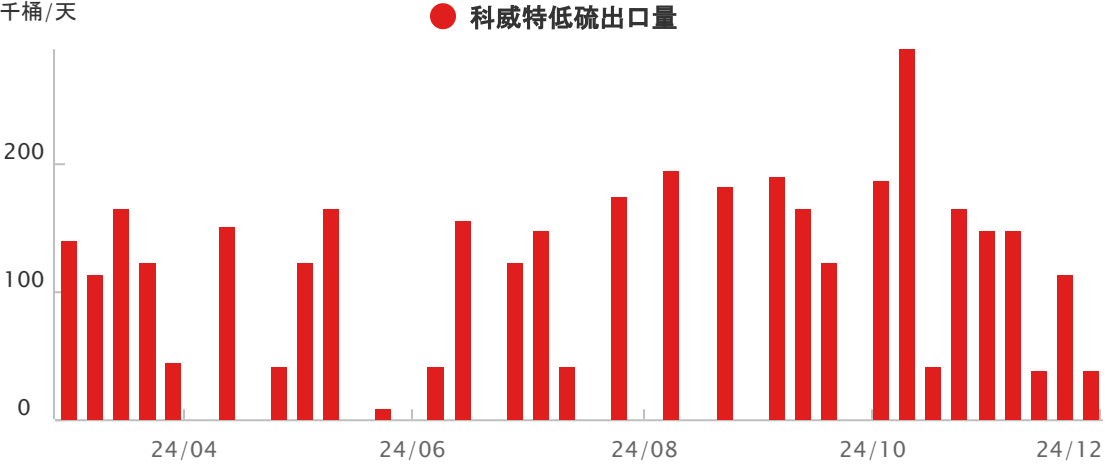
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



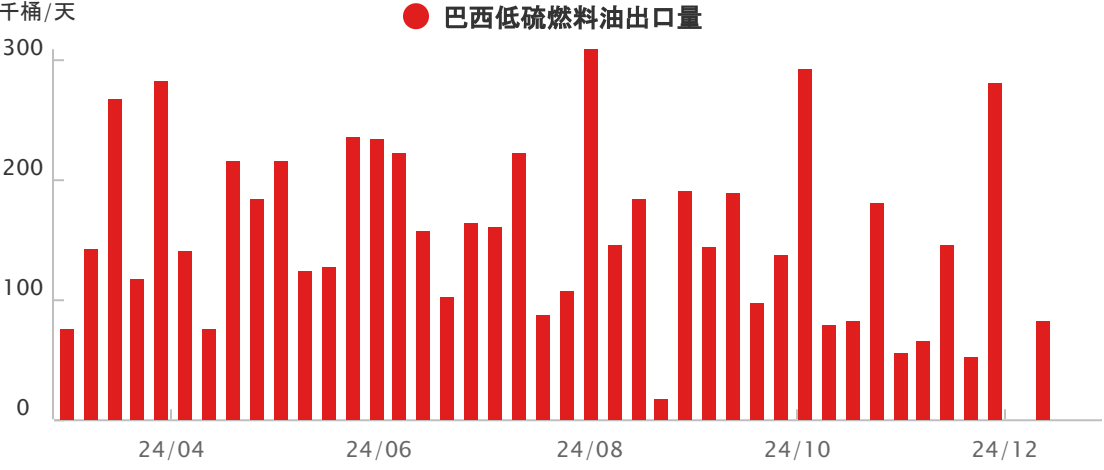
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



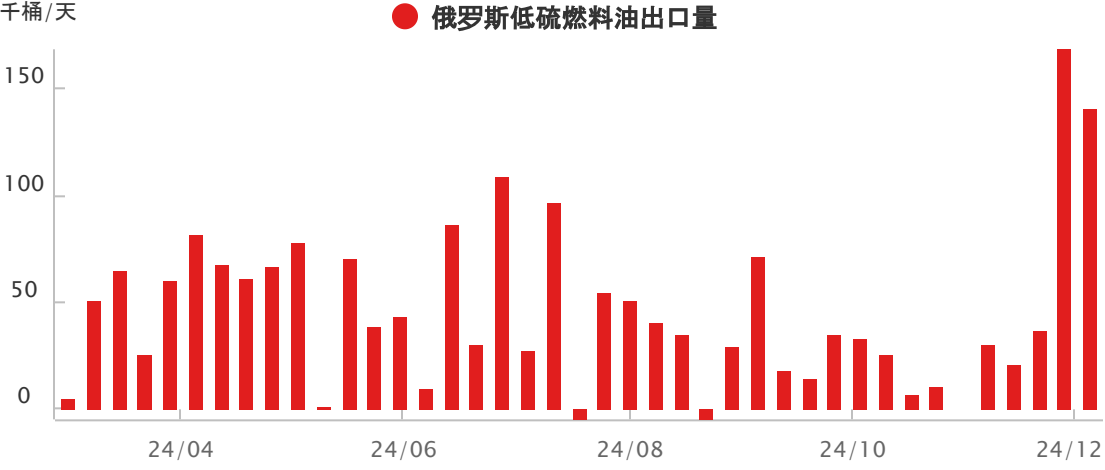
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



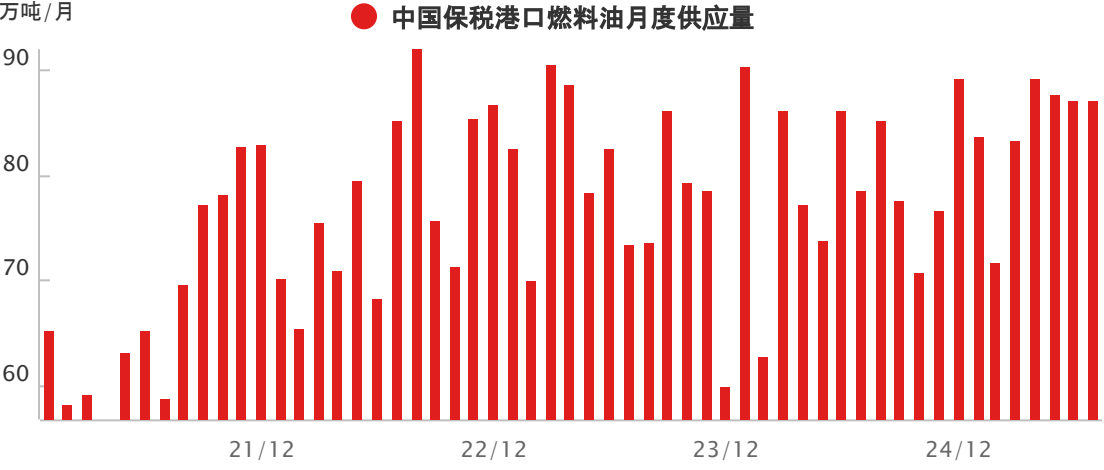
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.

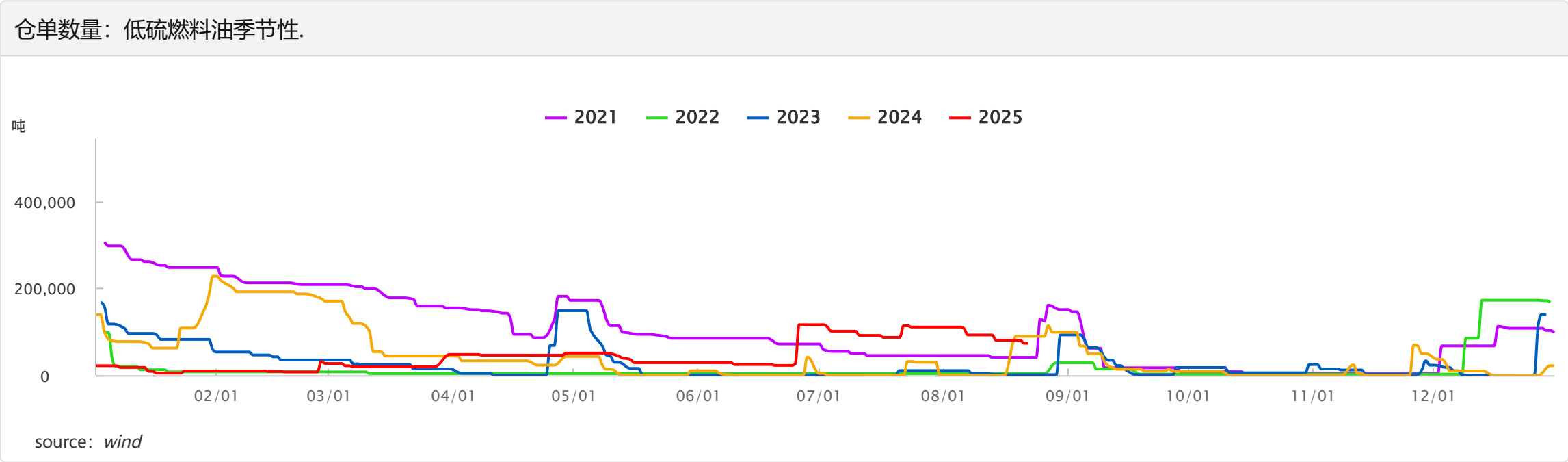
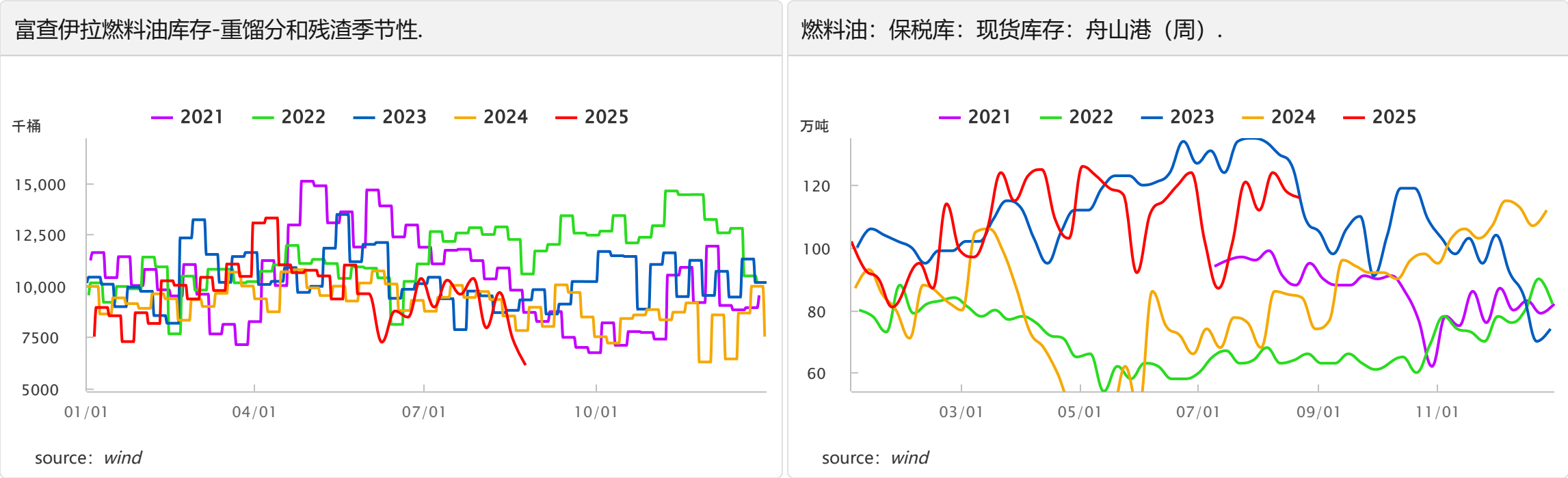
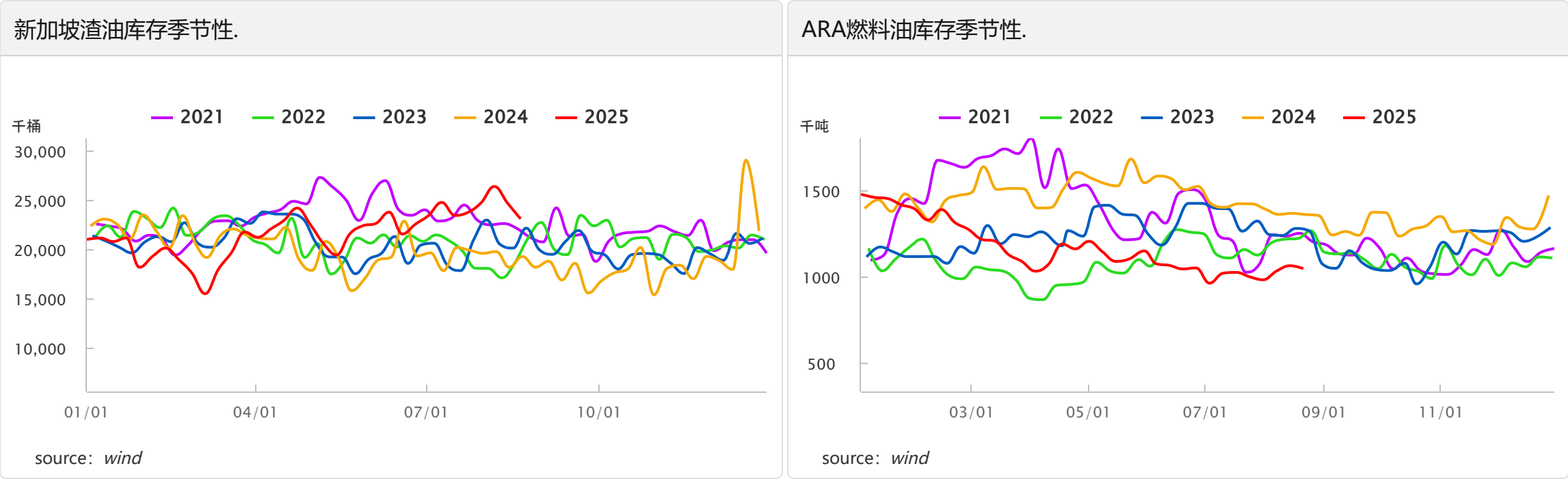
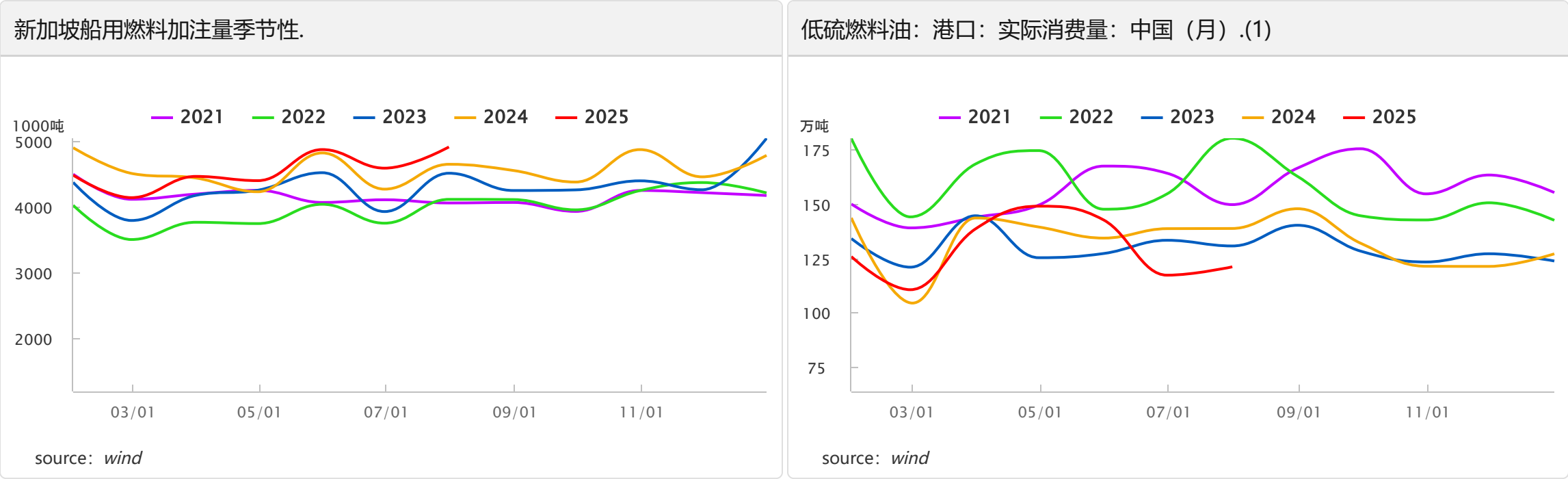


source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.

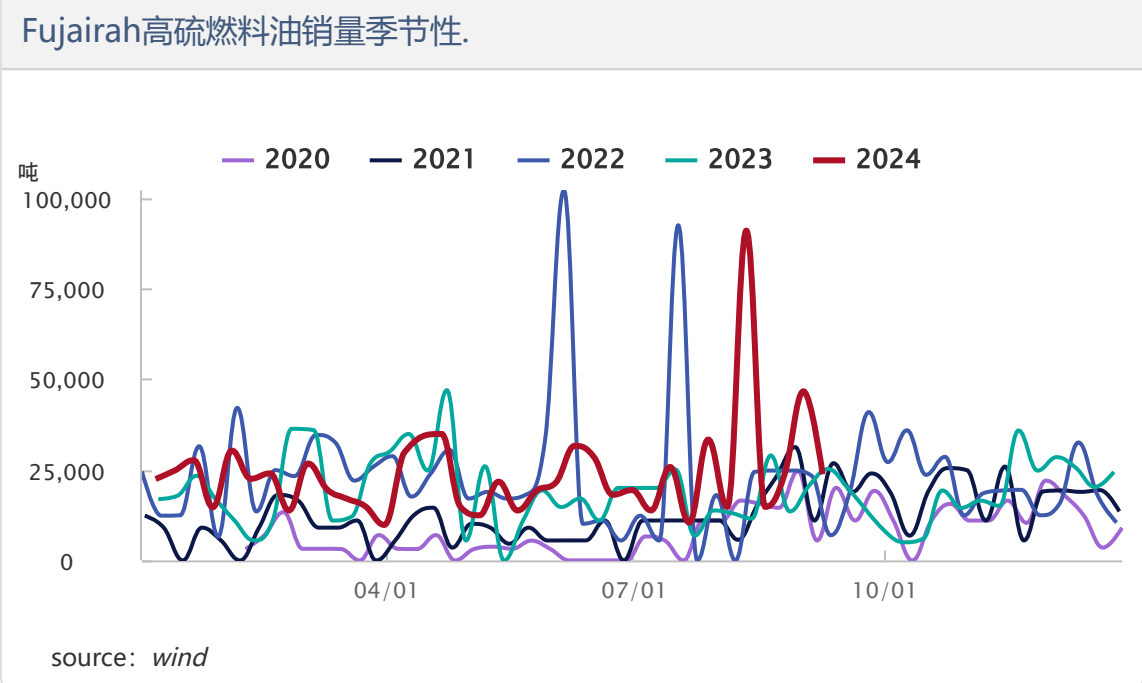
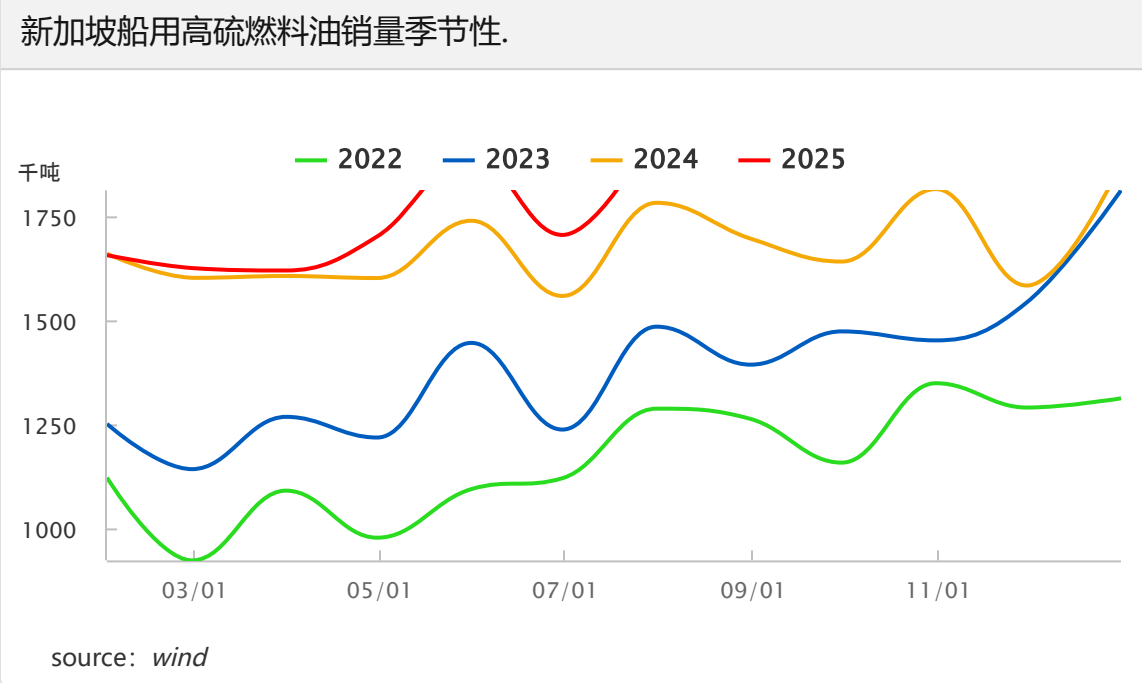
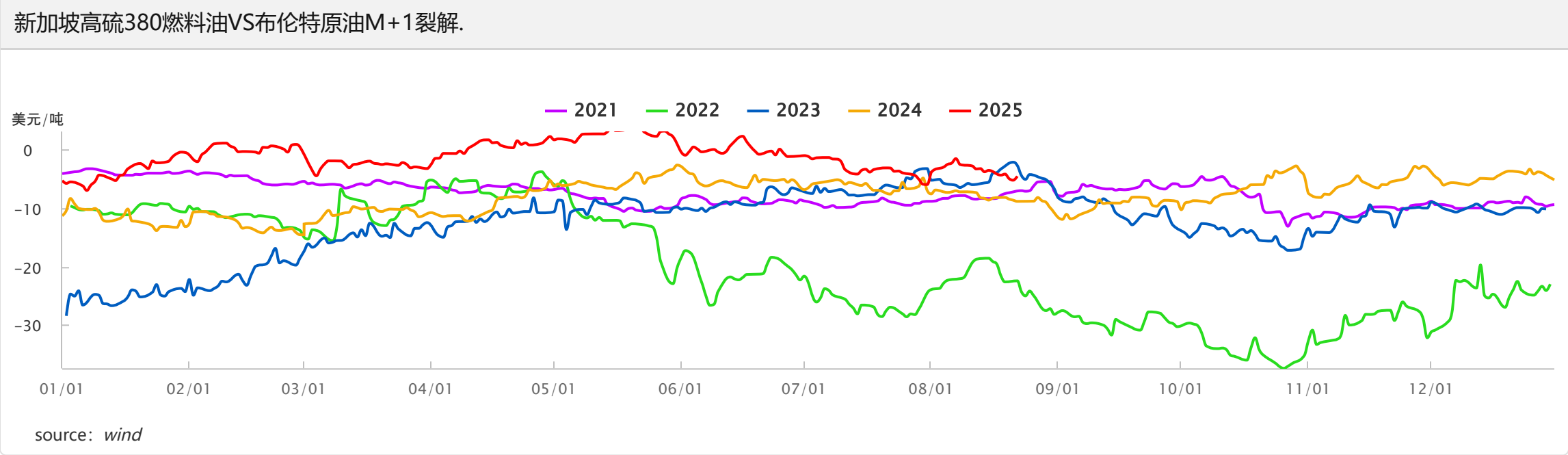
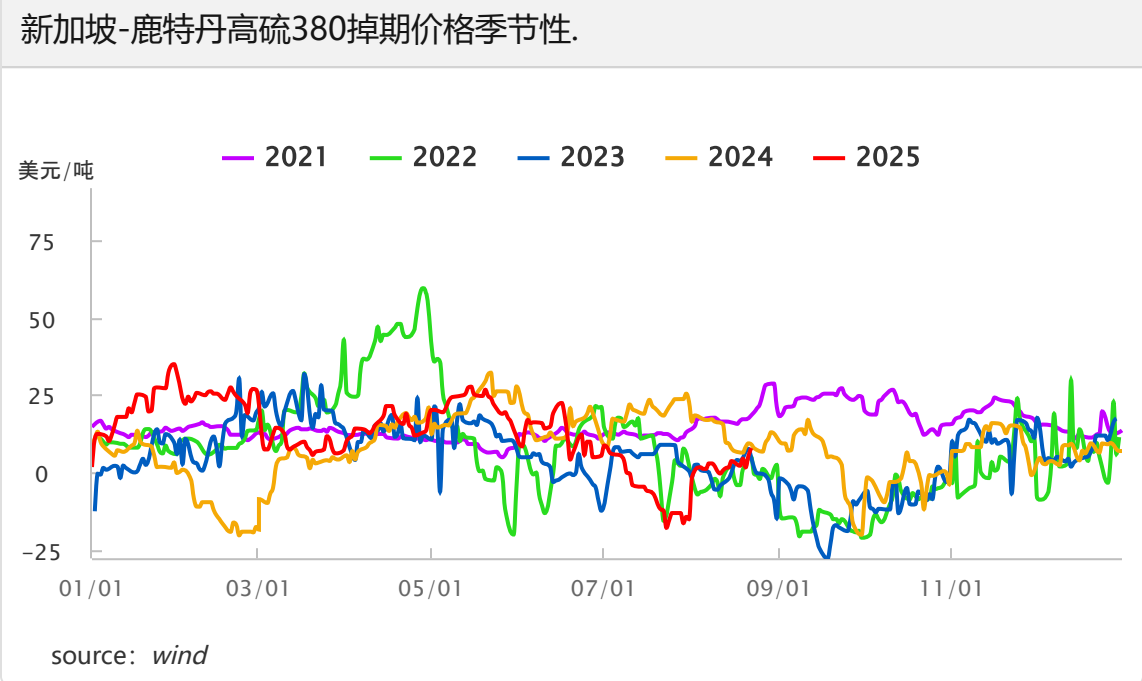
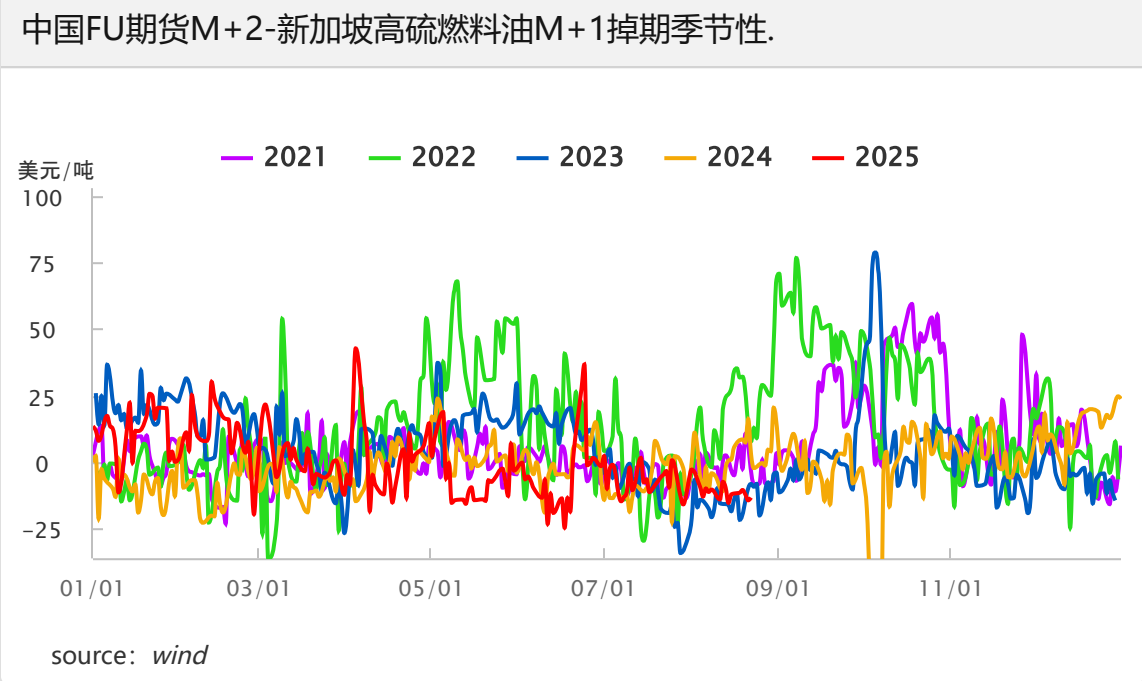
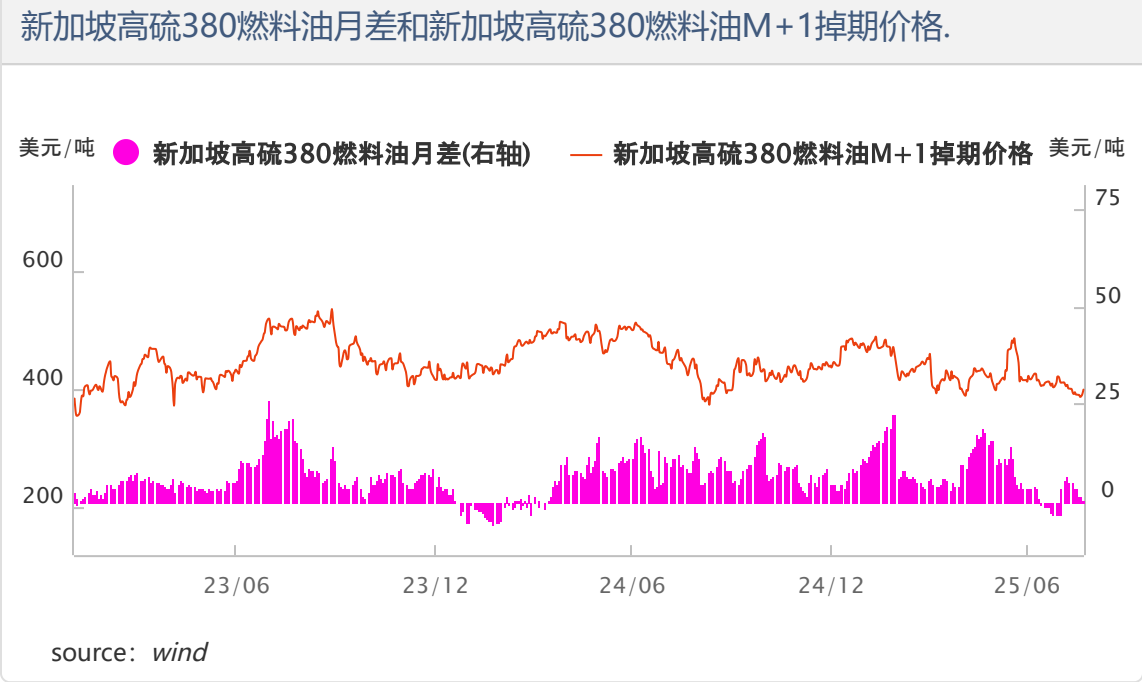
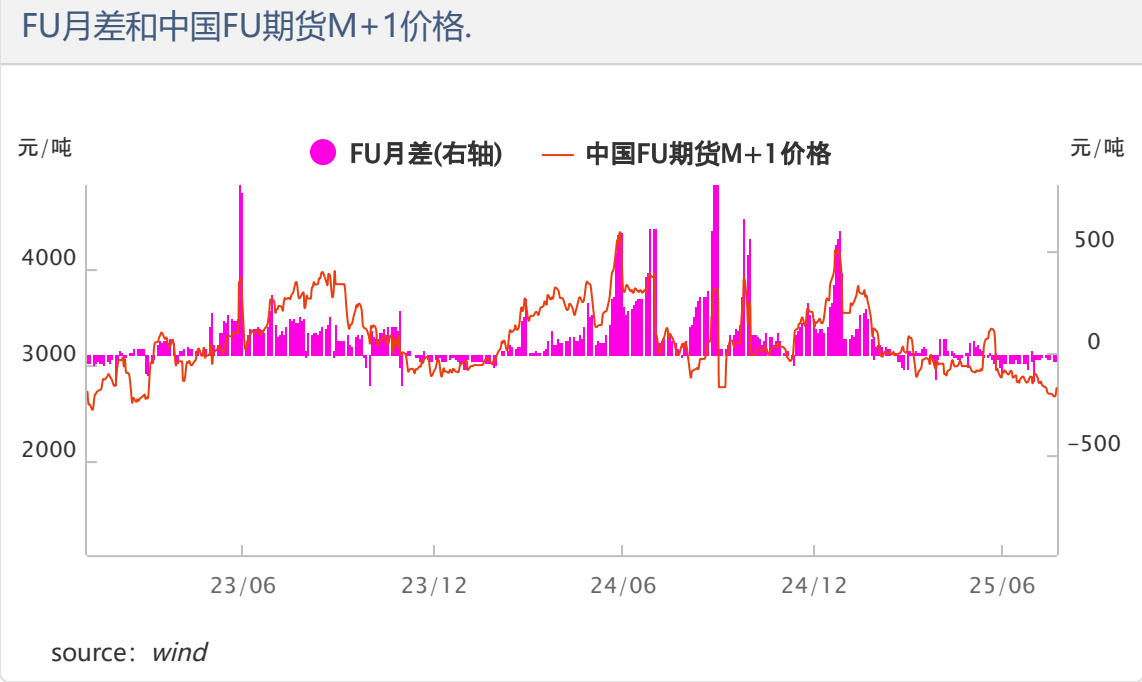


source: wind

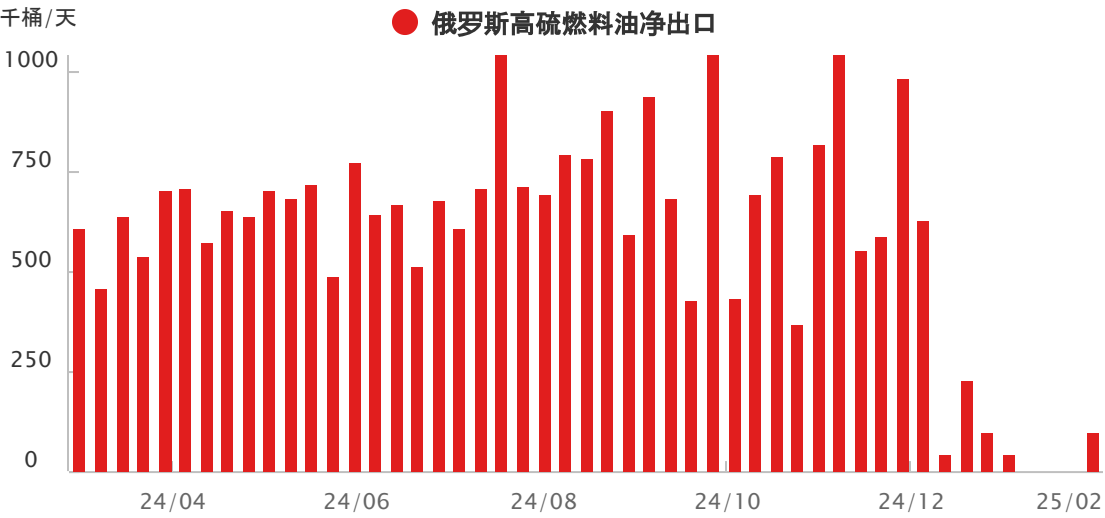


	2025-08-22	2025-08-21	2025-08-15	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	399.58	392.1	391.18	7.48	8.4
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	391.62	386.6	387.43	5.02	4.19
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	59.22	58.34	57.86	0.88	1.36
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2765	2682	2705	83	60
新加坡高硫燃料油月差	0.8	0.25	3.75	0.55	-2.95
鹿特丹高硫燃料油月差	5.29	5	8	0.29	-2.71
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	7.8105	7.112	7.62	0.6985	0.1905

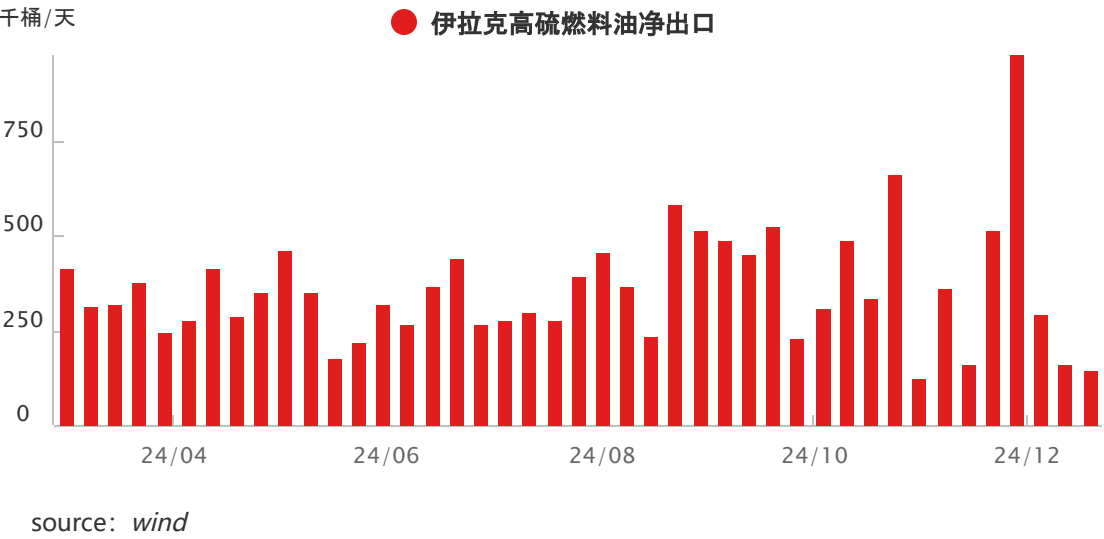
FU月差 (美元/吨)	-0.2791	-4.1783	-2.3692	3.8992	2.0901
新加坡高低硫价差M+1	87.36	87.61	86.57	-0.25	0.79
鹿特丹高低硫价差M+1	65.56	65.25	59.31	0.31	6.25
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	93.345	97.155	90.17	-3.81	3.175
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	-13.6342	-14.6627	-9.8233	1.0285	-3.8109
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-4.68	-5.35	-3.68	0.67	-1



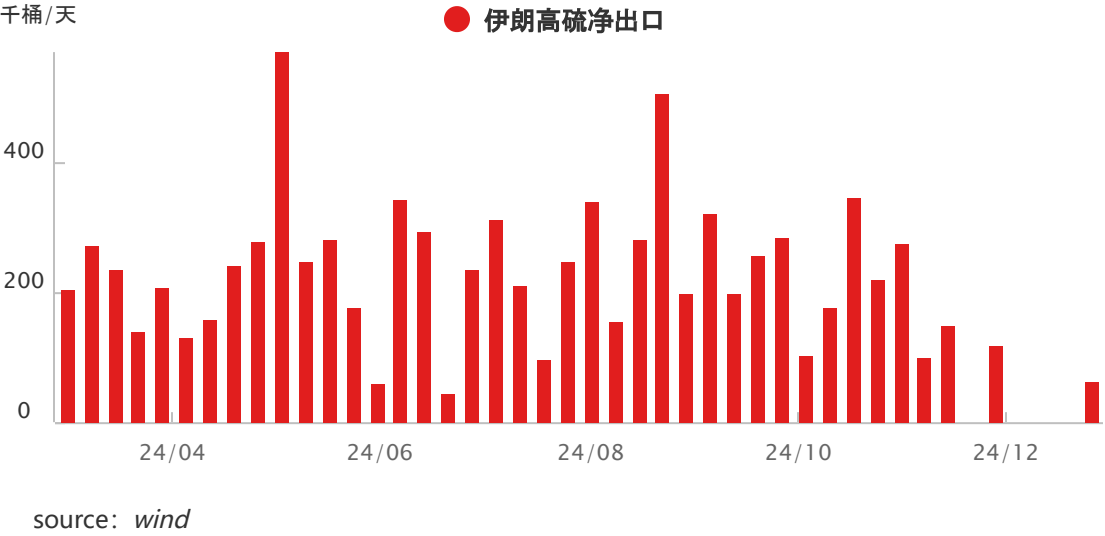
俄罗斯高硫燃料油净出口.



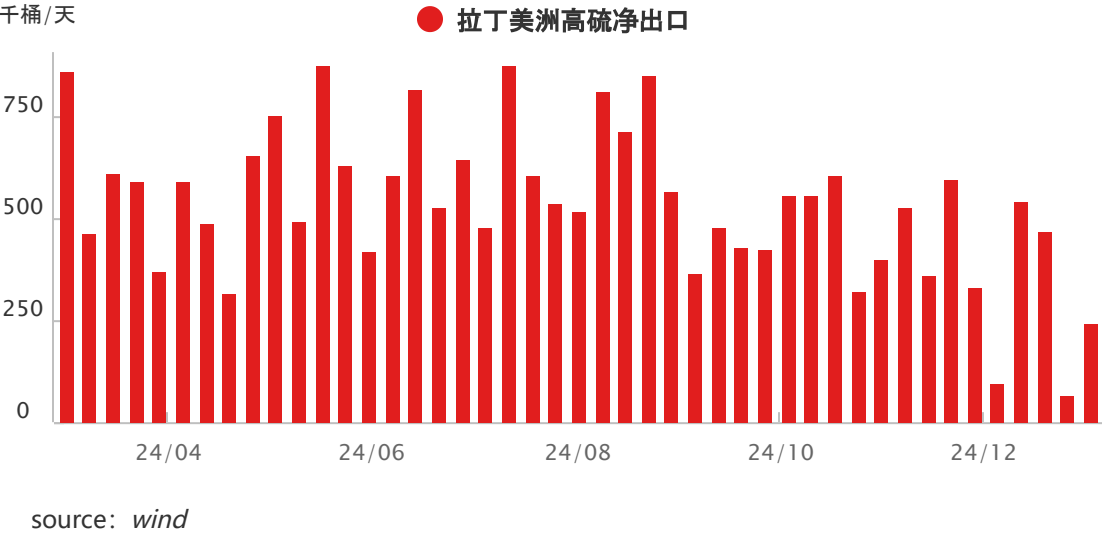
伊拉克高硫燃料油净出口.



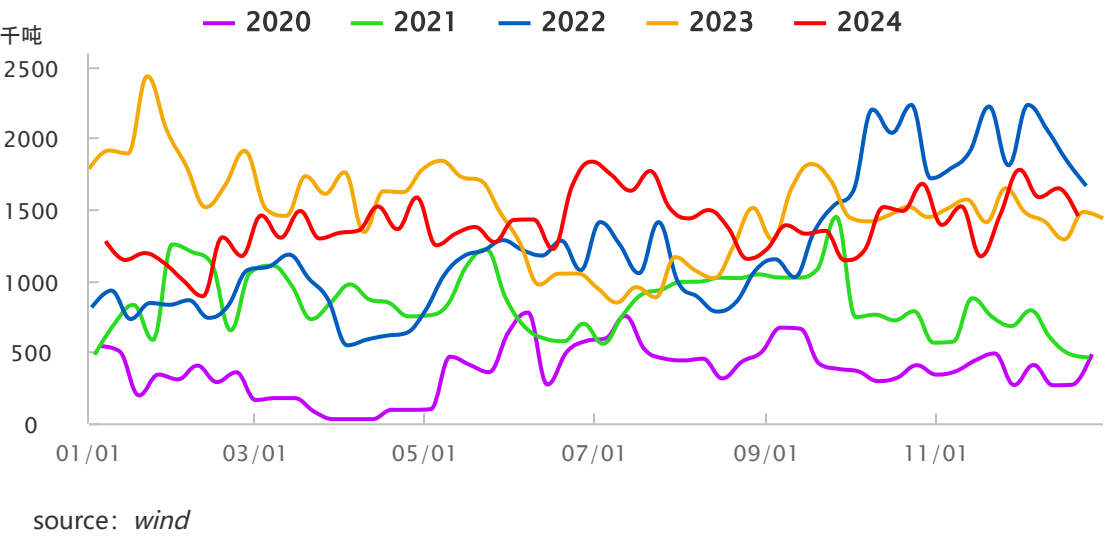
伊朗高硫净出口.



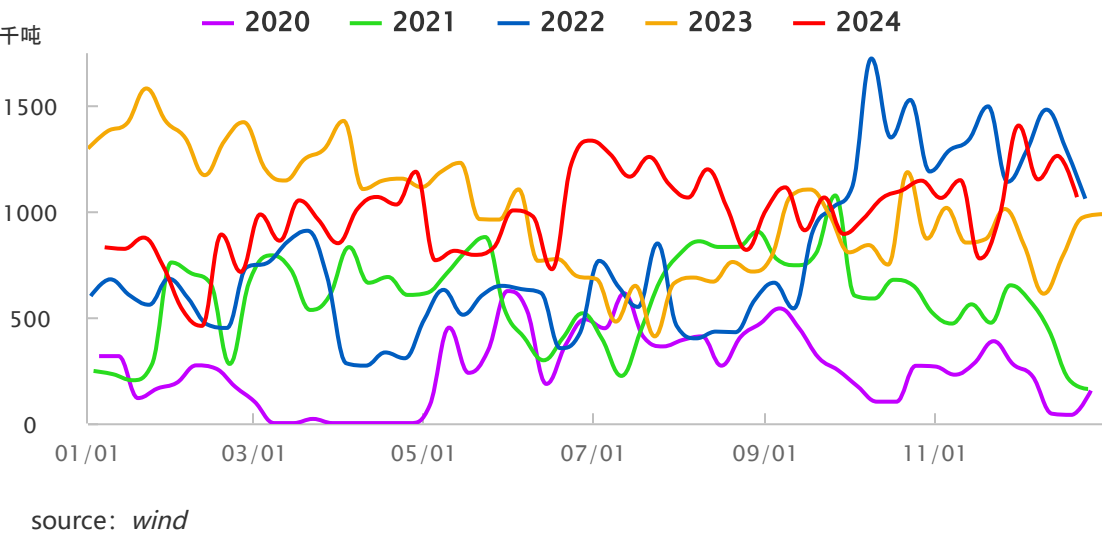
拉丁美洲高硫净出口.



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.

