



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：俄乌冲突持续，俄罗斯能源设施频繁遭袭，炼厂产能扰动加剧供应风险。

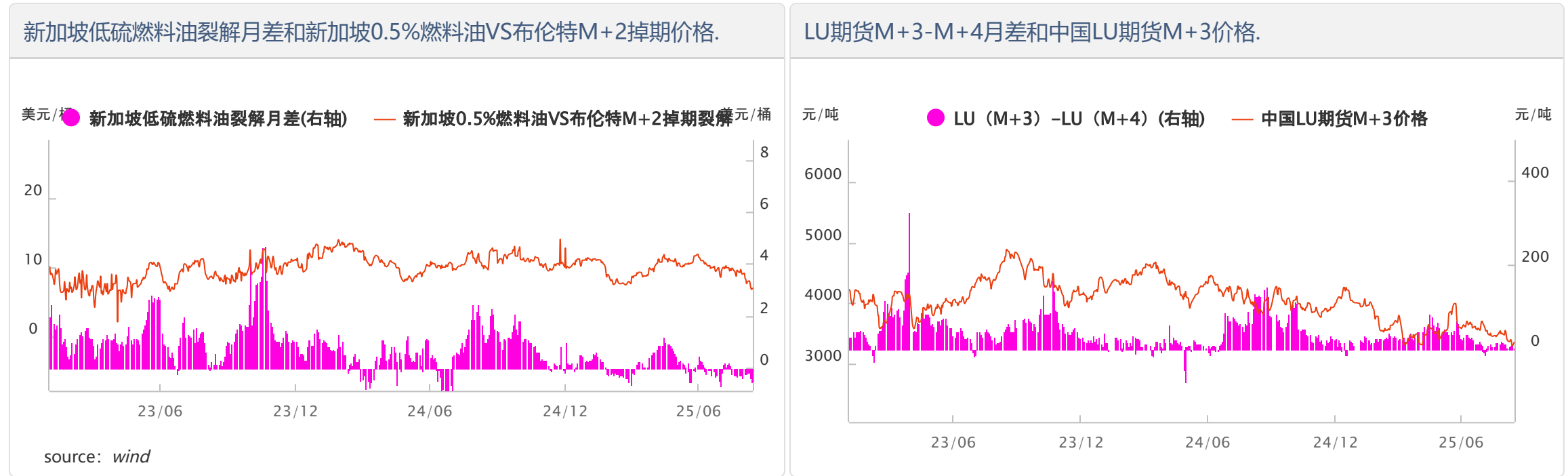
基本面信息2：炼厂高硫进料需求回暖，3月进口量环比增22%，替代原油缺口。

基本面信息3：中东发电旺季结束，沙特高硫进口预期下降；化工投料需求随汽油消费走软。

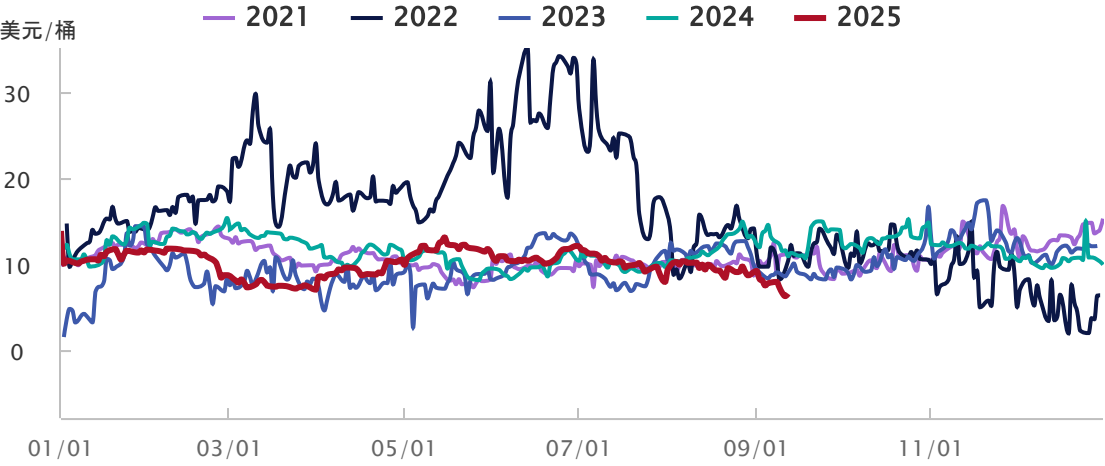
基本面信息4：OPEC+增产预期强化，叠加美国累库，原油弱势拖累高硫成本。

观点：地缘风险及炼厂需求提供支撑，但旺季结束与原油弱势压制上方空间，多空博弈下维持震荡。

	2025-09-12	2025-09-11	2025-09-05	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	464.42	460.97	462.12	3.45	2.3
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	432.8	429.6	430.8	3.2	2
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	71.06	70.24	70.07	0.82	-1.43
中国LU期货M+3（元/吨）	3348	3288	3362	60	-14
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	5.6661	-3.1341	5.392	8.8002	0.2741
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	31.09	29.62	28.19	1.47	2.9
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	7.05	6.87	7.95	0.18	-0.9
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	2.12	1.93	3.2	0.19	-1.08
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	4.89	4.3	5.42	0.59	-0.53
新加坡低硫燃料油月差	-0.65	-1.74	0.8	1.09	-1.45
鹿特丹低硫月差	-0.12	0.01	3.21	-0.13	-3.33
美国墨西哥湾低硫月差	2.7305	0.9525	3.175	1.778	-0.4445
LuM+3-M+4月差（美元）	0.4211	1.6843	0.2803	-1.2632	0.1408
新加坡高低硫价差M+2	78.14	76.95	88.83	1.19	-10.69



新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



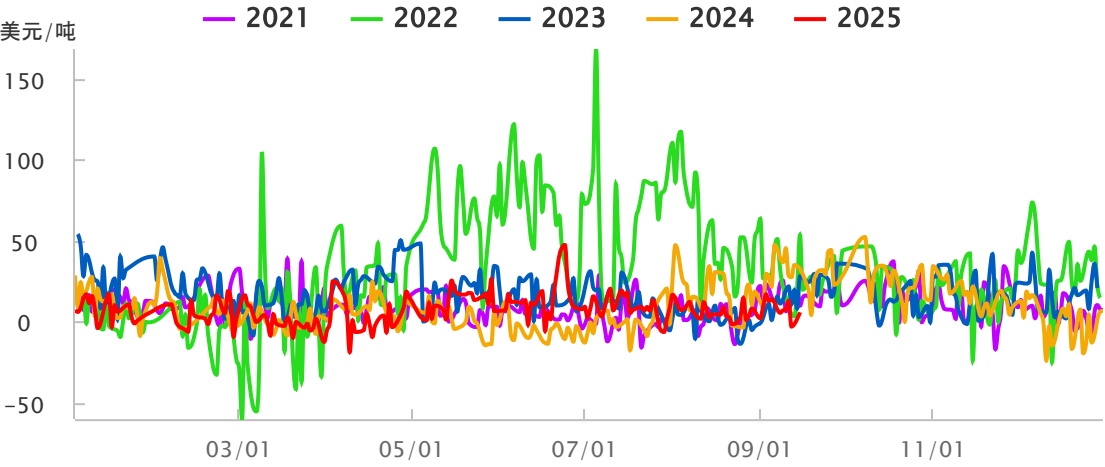
source: 彭博,南华研究

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.



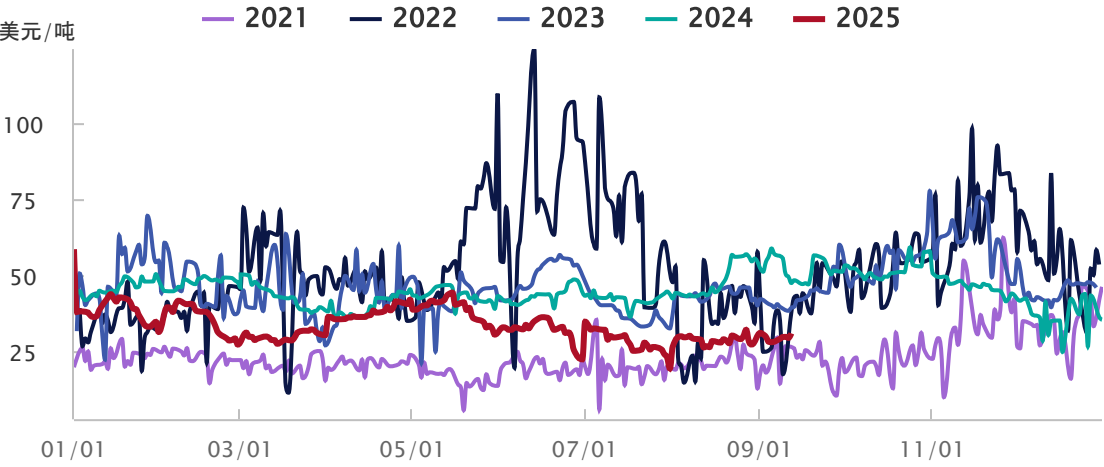
source: wind

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



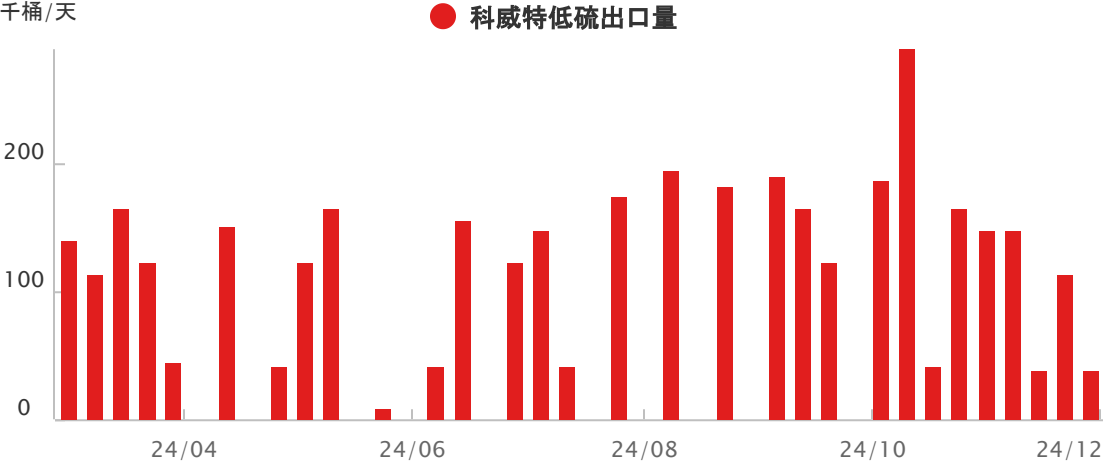
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



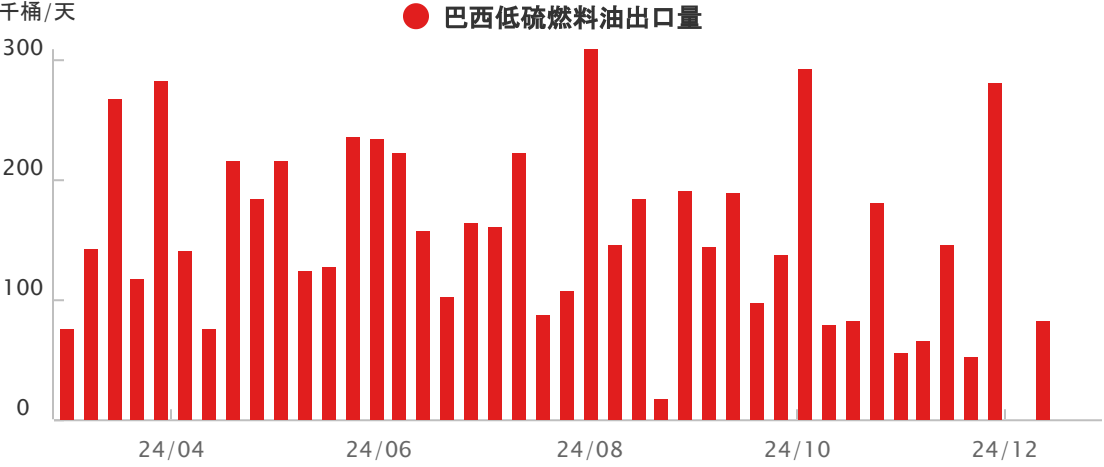
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



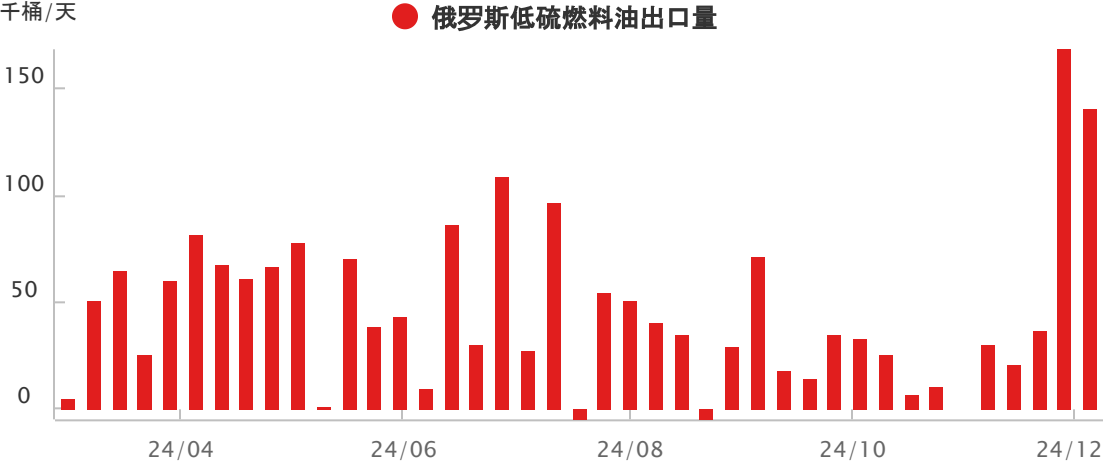
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



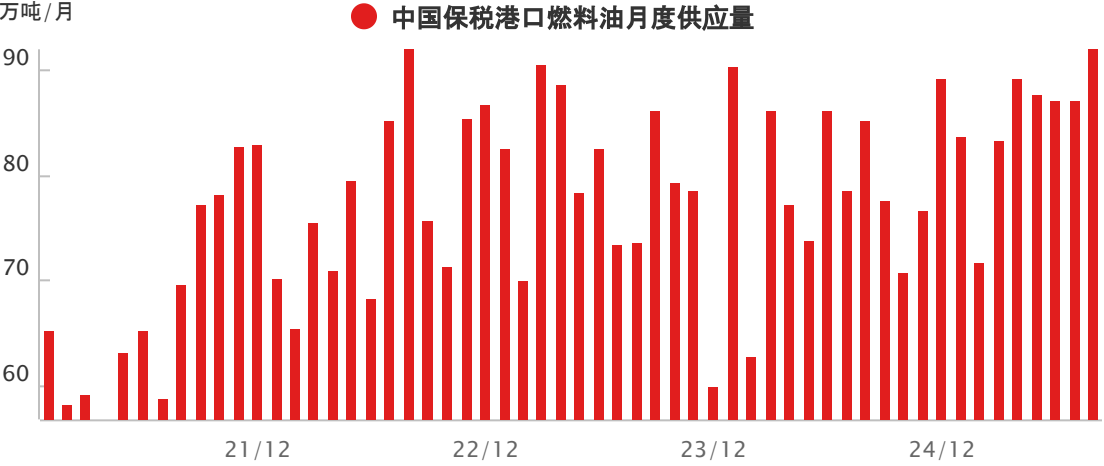
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.

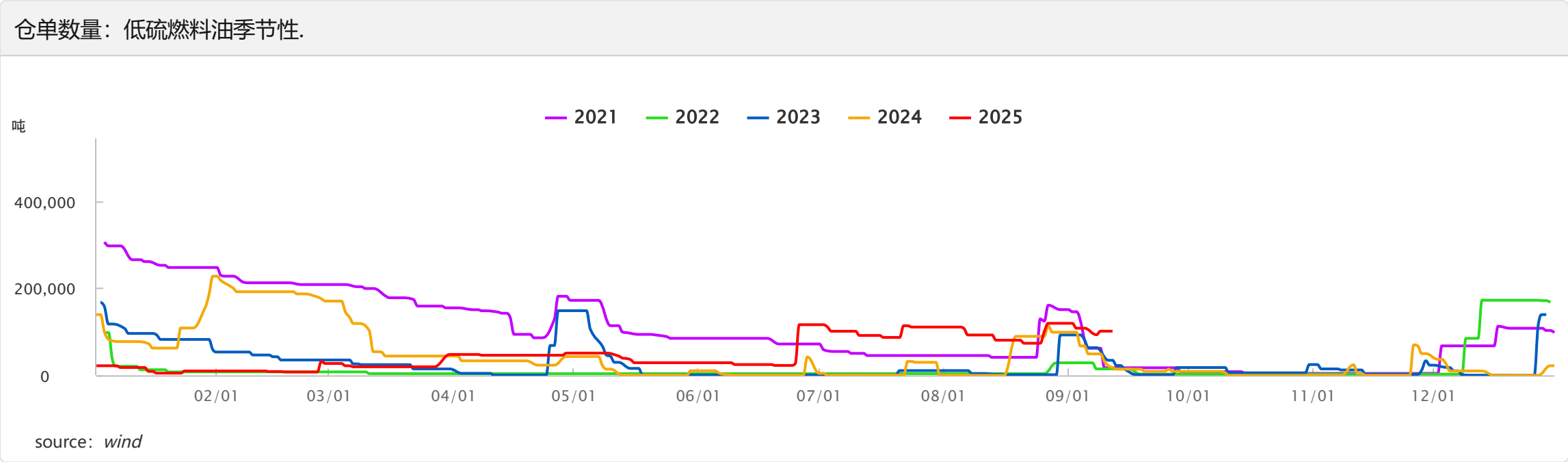
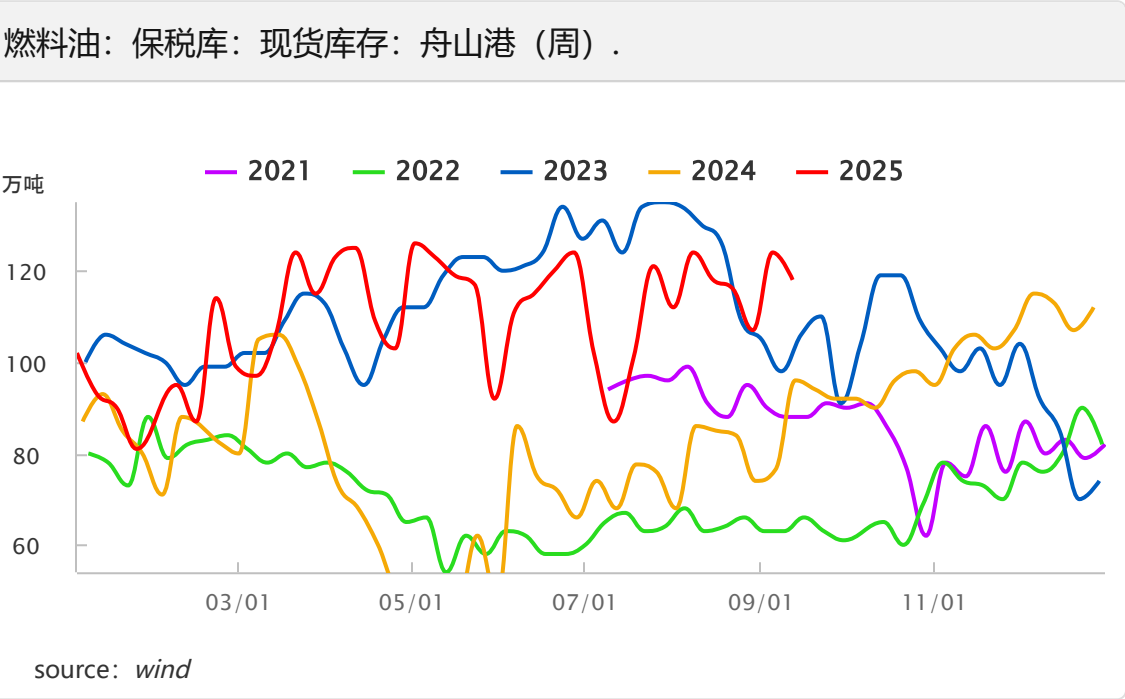
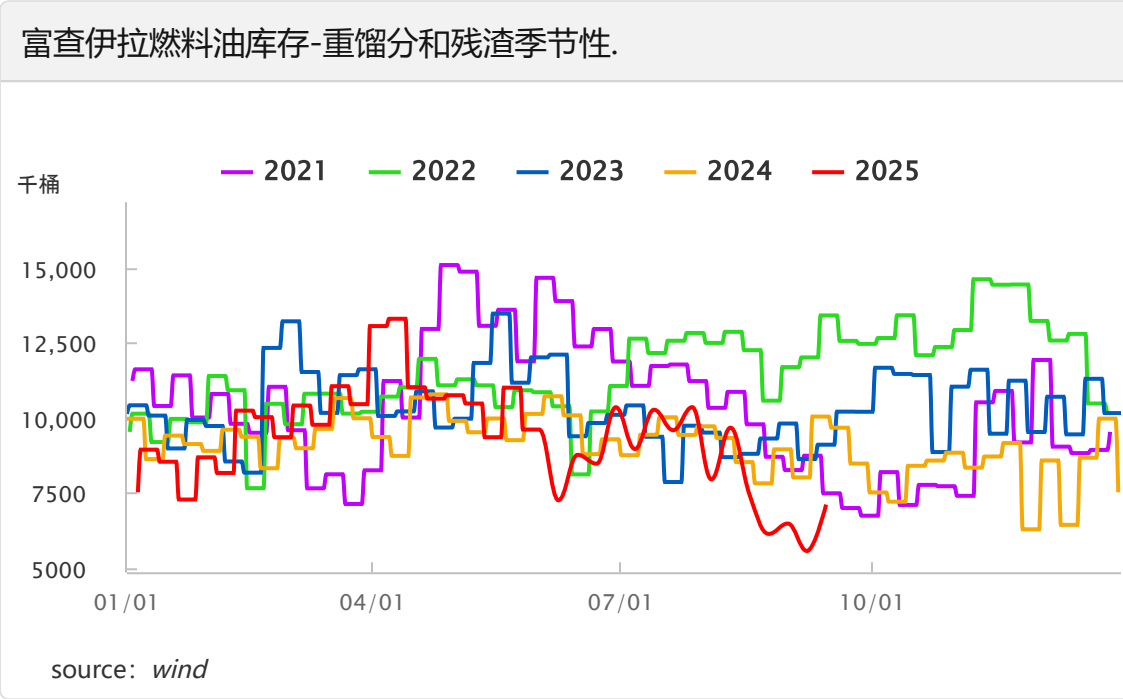
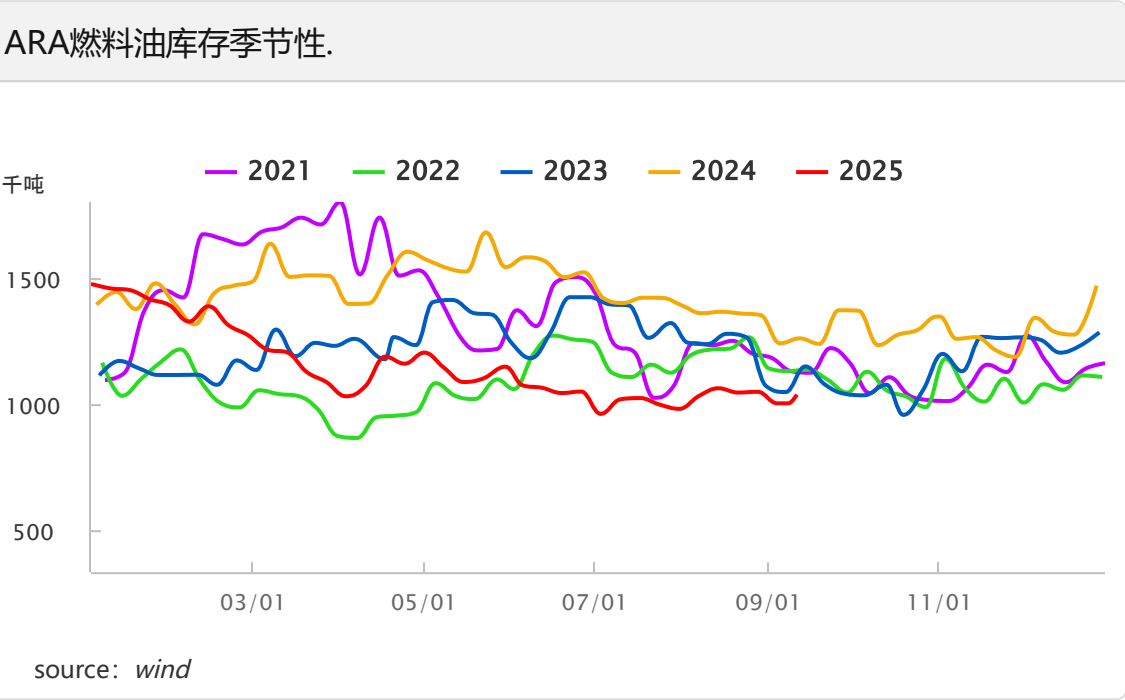
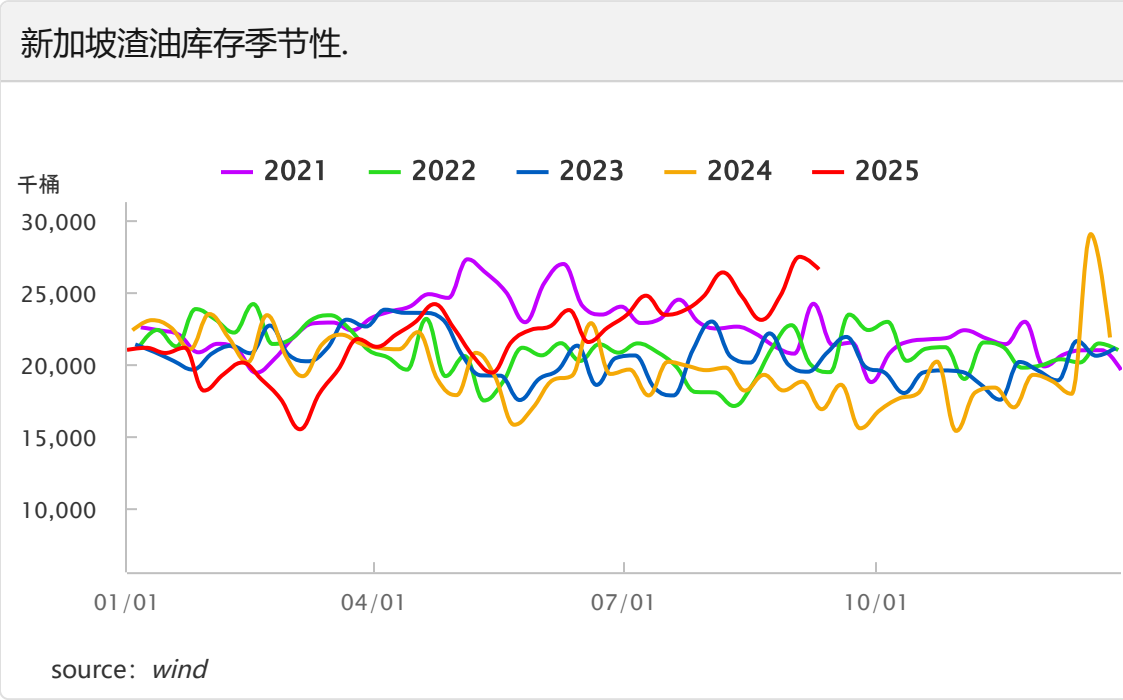
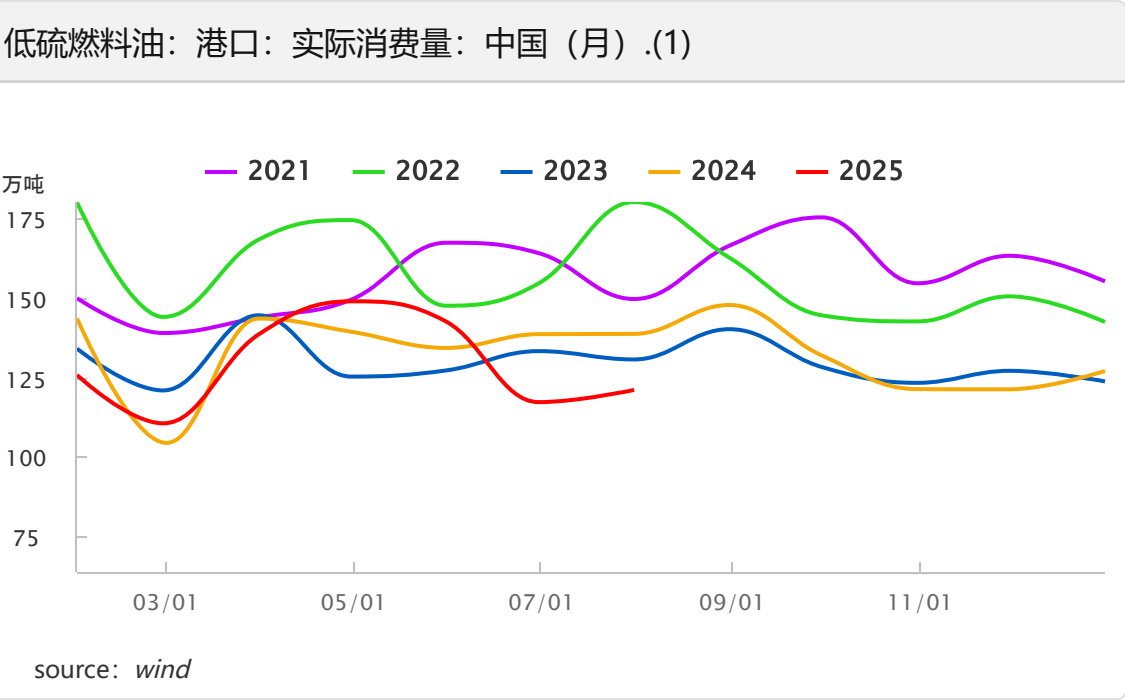
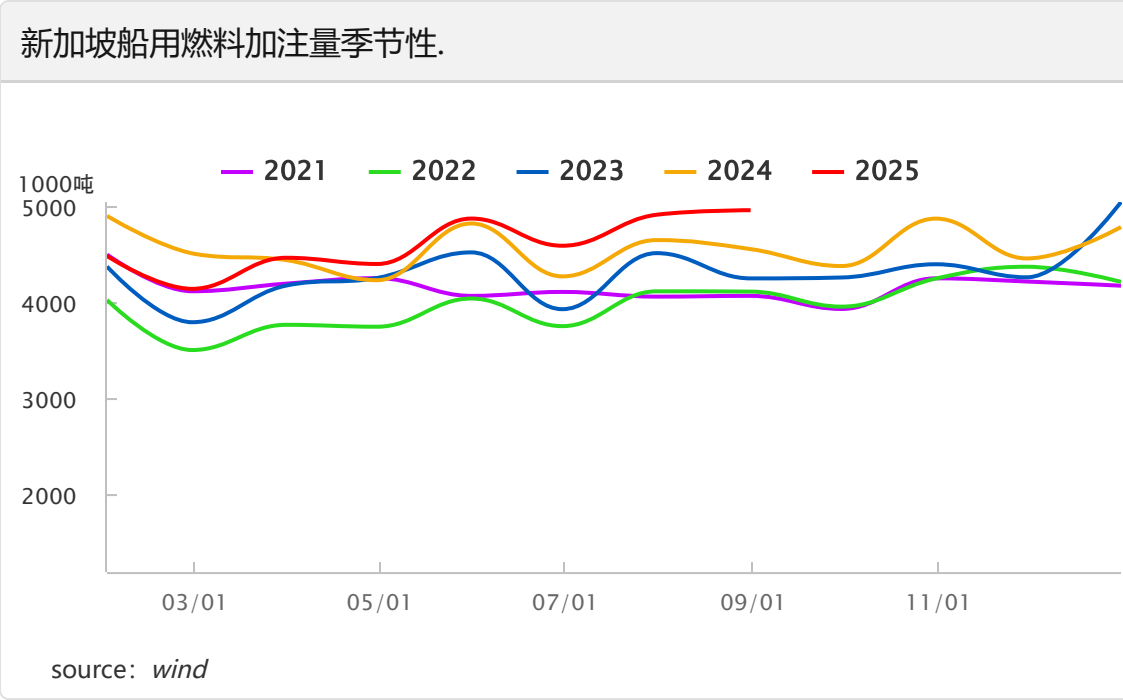


source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.

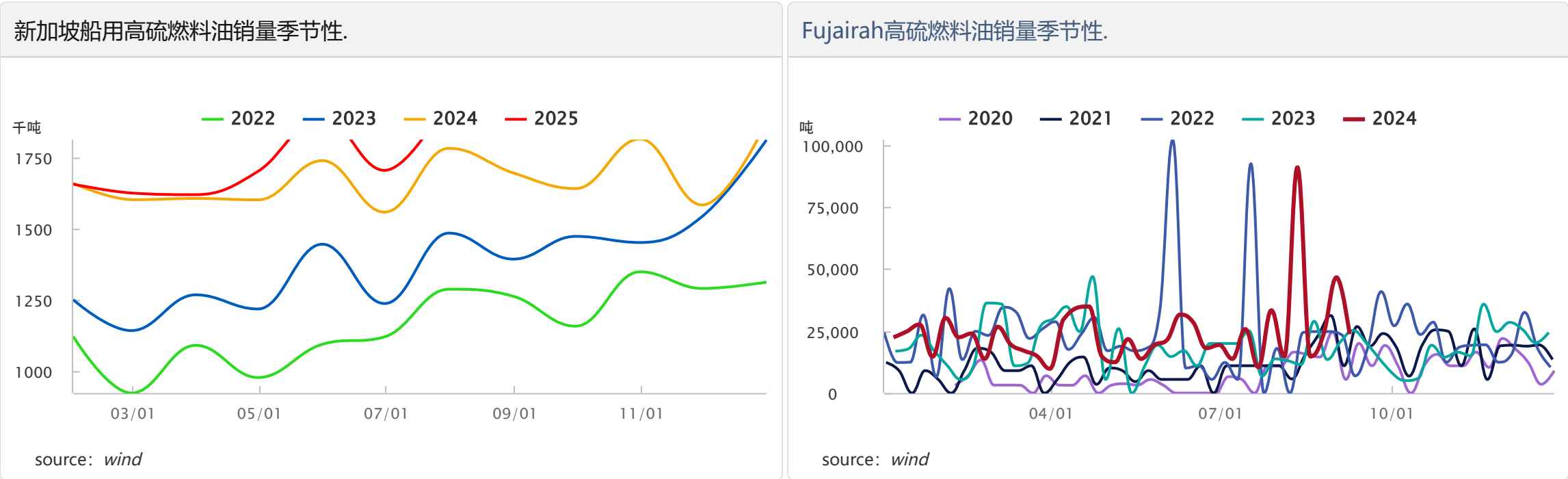
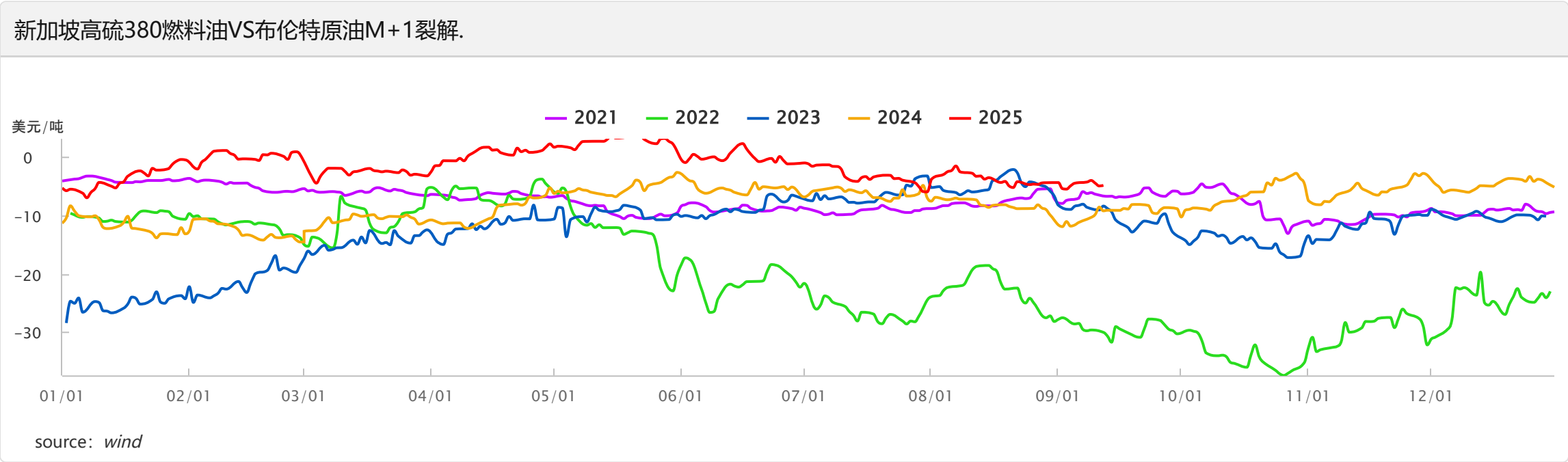
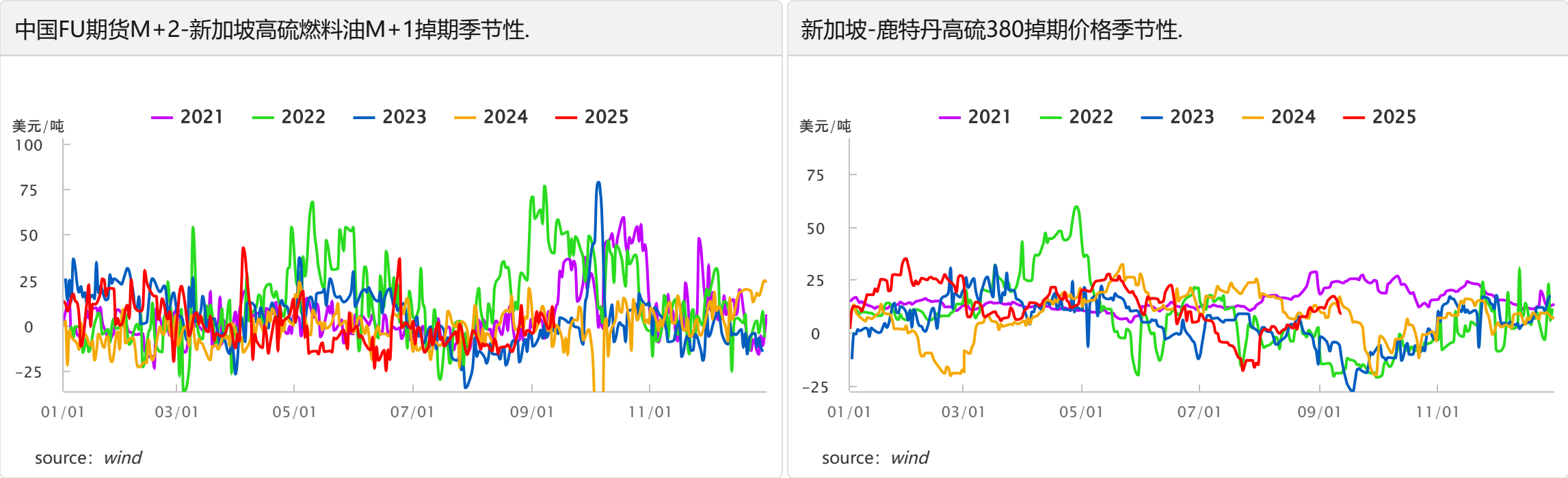
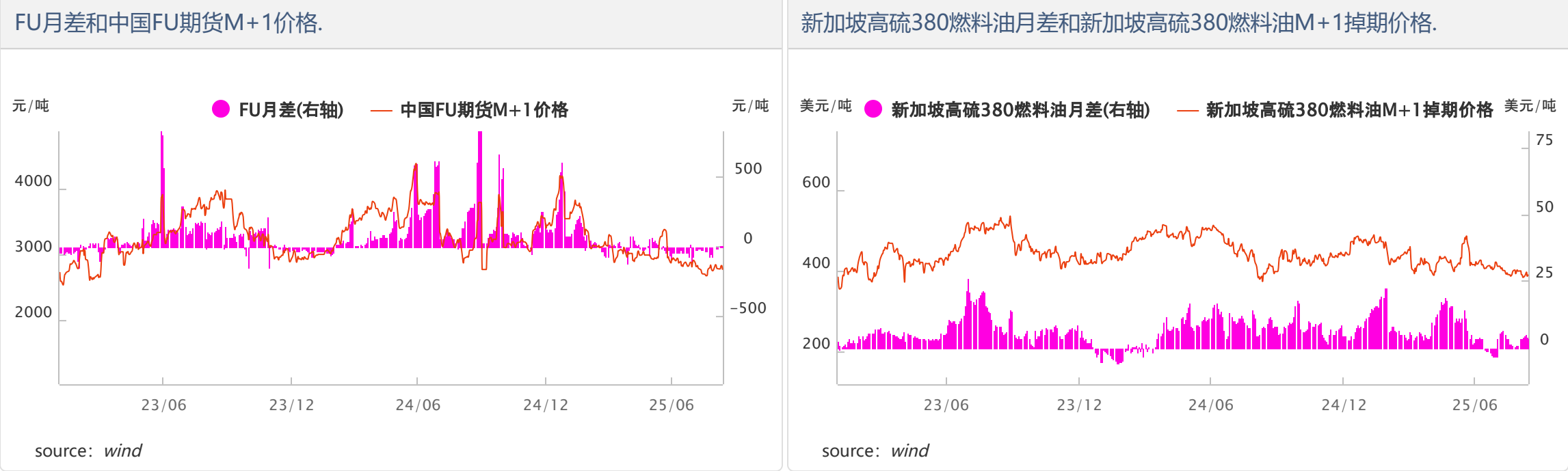


source: wind

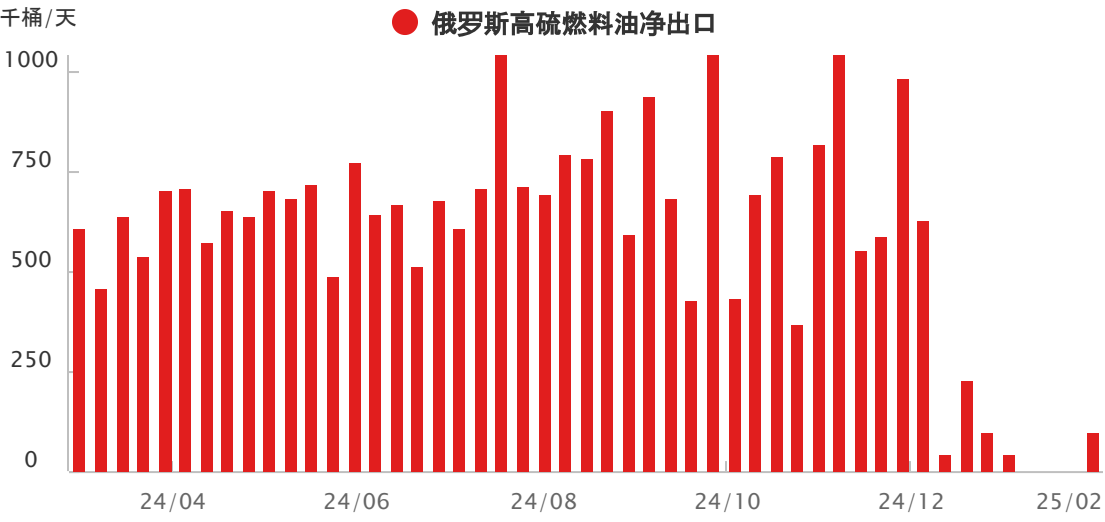


	2025-09-12	2025-09-11	2025-09-05	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	389.87	386.78	384.05	3.09	5.82
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	380.87	376.78	368.8	4.09	12.07
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	58.59	58.09	56.39	0.5	2.2
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2776	2833	2786	-57	-10
新加坡高硫燃料油月差	3.59	2.76	2.5	0.83	1.09
鹿特丹高硫燃料油月差	4.58	4.26	3.75	0.32	0.83
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	7.493	7.3025	4.445	0.1905	3.048

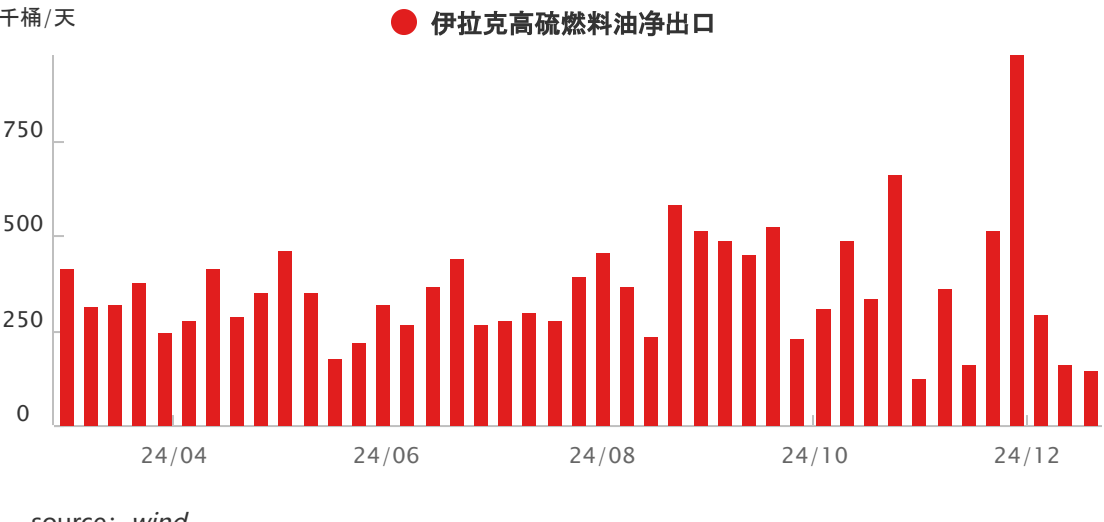
FU月差（美元/吨）	1.1229	1.2643	-1.4018	-0.1414	2.5247
新加坡高低硫价差M+1	73.9	72.45	78.88	1.45	-4.98
鹿特丹高低硫价差M+1	51.9	52.83	68.66	-0.93	-16.76
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	81.915	78.105	98.1075	3.81	-16.1925
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	-1.5368	10.1168	7.3559	-11.6536	-8.8927
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解（美元/桶）	-4.98	-5.09	-4.62	0.11	-0.36



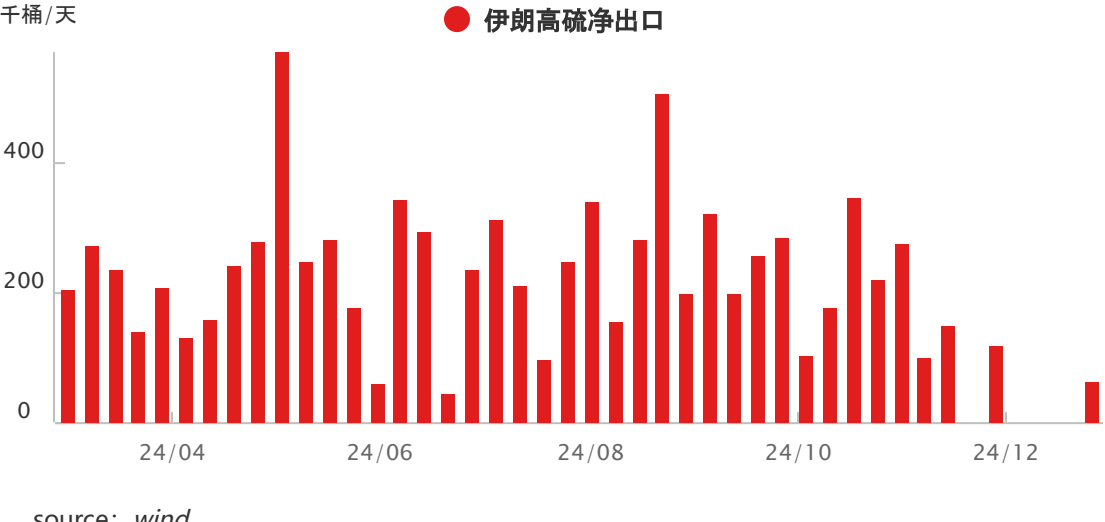
俄罗斯高硫燃料油净出口.



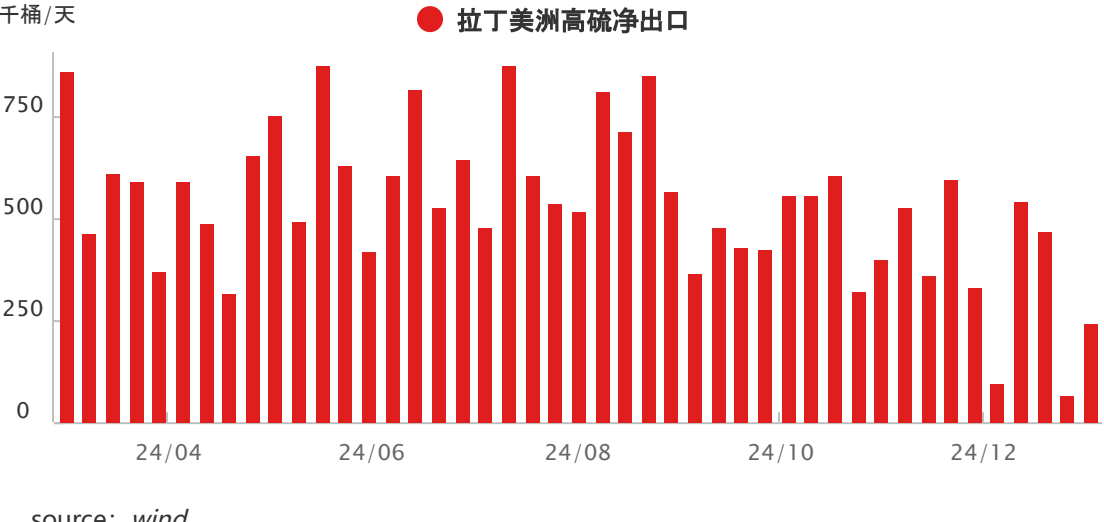
伊拉克高硫燃料油净出口.



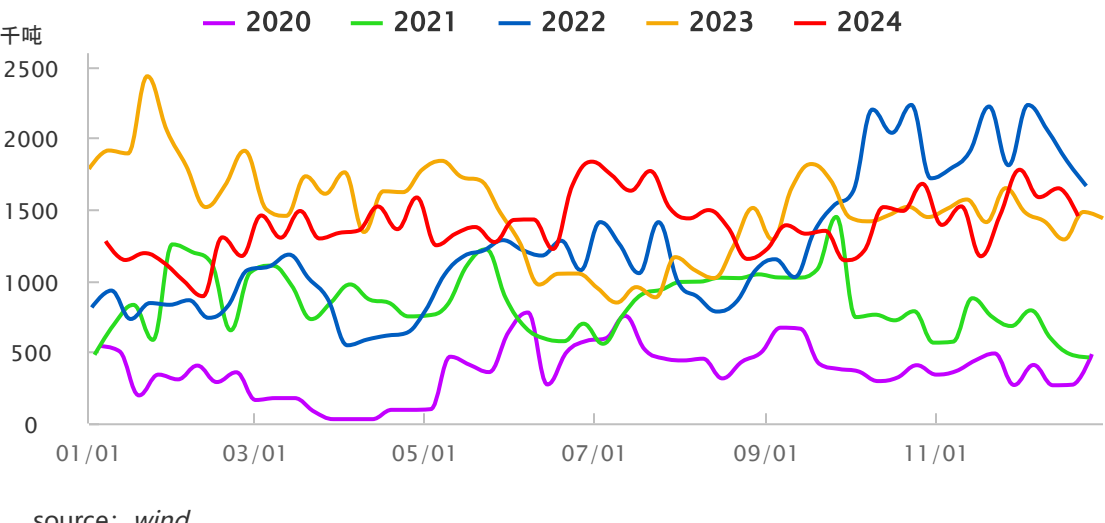
伊朗高硫净出口.



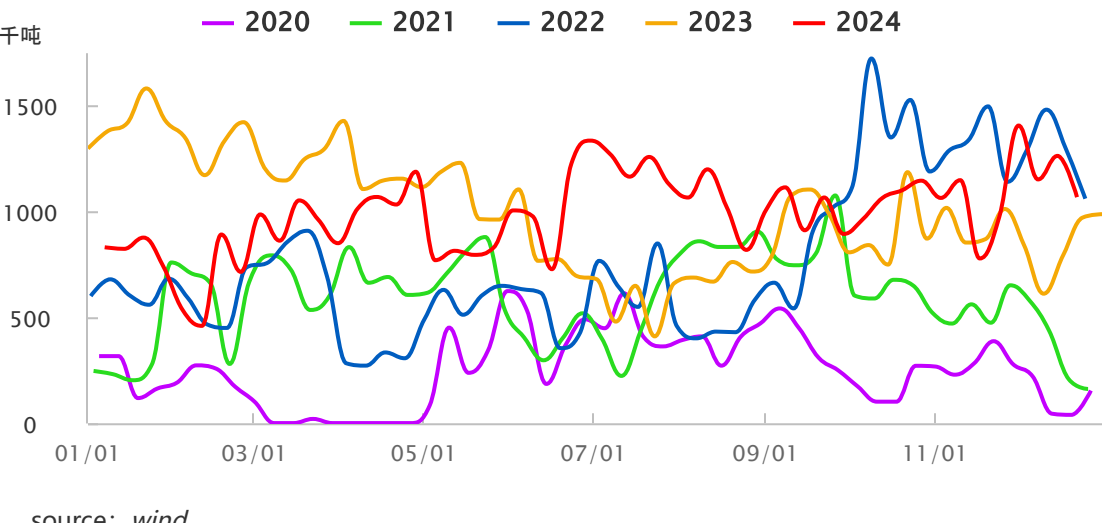
拉丁美洲高硫净出口.



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.

