

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：乌克兰持续袭击俄罗斯炼厂，导致俄炼油产能损失约30万桶/日，高硫燃料油出口受限，供应收紧预期增强。

基本面信息2：亚洲高硫燃料油船用活动保持韧性，支撑现货市场结构坚挺，短期基本面强于低硫。

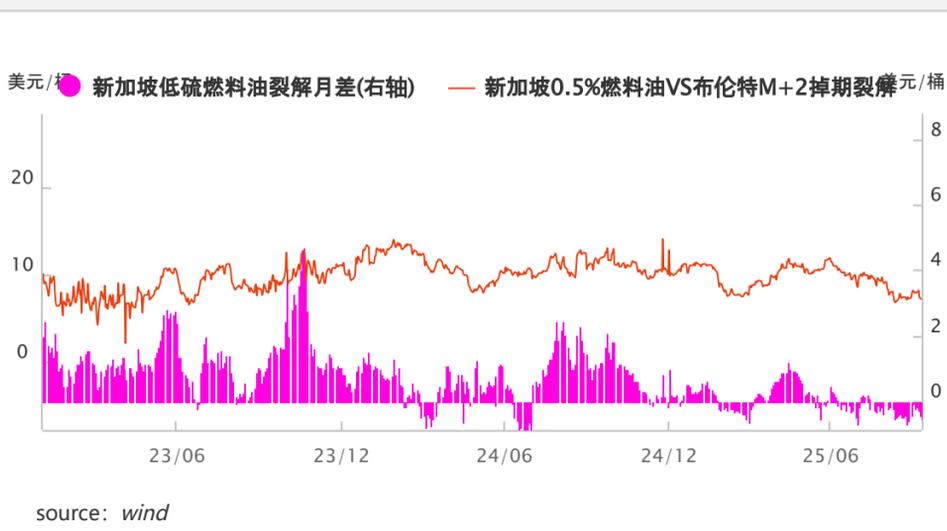
基本面信息3：中东夏季发电需求结束，高硫燃料油出口结束，高硫燃料油出口增加，亚洲市场供应压力上升。

基本面信息4：全球高硫燃料油近端库存维持高位，叠加炼厂检修后产能恢复，市场消化缓慢。

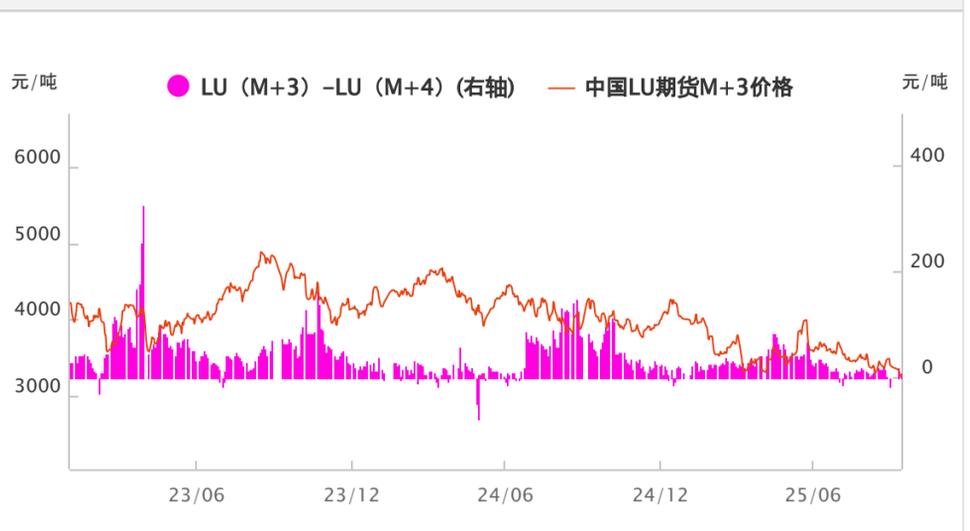
观点：供需双弱格局延续，中东增供与需求季节性转淡压制价格，但地缘扰动及船燃支撑限制跌幅，短期或维持震荡偏弱运行。

	2025-10-10	2025-10-09	2025-10-03	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2 (美元/吨)	436.51	455.76	456.55	-19.25	-20.04
鹿特丹低硫燃料油M+2 (美元/吨)	405.09	421.18	420.38	-16.09	-15.29
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2 (美元/桶)	67.39	69.25	68.92	-1.86	-0.08
中国LU期货M+3 (元/吨)	3242	3332	3470	-90	-228
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2 (美元/吨)	18.565	30.0717	3.6347	-11.5067	14.9303
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1 (美元/吨)	31.57	35.48	37.66	-3.91	-6.09
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	7.28	7.33	7.97	-0.05	-0.69
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	1.8	1.89	2.65	-0.09	-0.85
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	4.64	4.89	5.03	-0.25	-0.39
新加坡低硫燃料油月差	-1.97	-0.81	1.11	-1.16	-3.08
鹿特丹低硫月差	-2.12	-1.71	-0.55	-0.41	-1.57
美国墨西哥湾低硫月差	1.778	0.0635	2.8575	1.7145	-1.0795
LuM+3-M+4月差 (美元)	1.4015	2.6646	1.6826	-1.2631	-0.2811
新加坡高低硫价差M+2	70.06	71.13	77.68	-1.07	-7.62

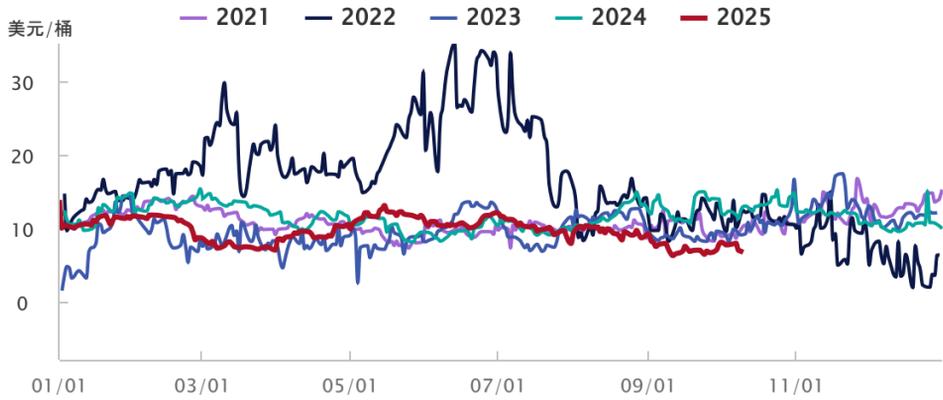
新加坡低硫燃料油裂解月差和新加坡0.5%燃料油VS布伦特M+2掉期价格。



LU期货M+3-M+4月差和中国LU期货M+3价格。

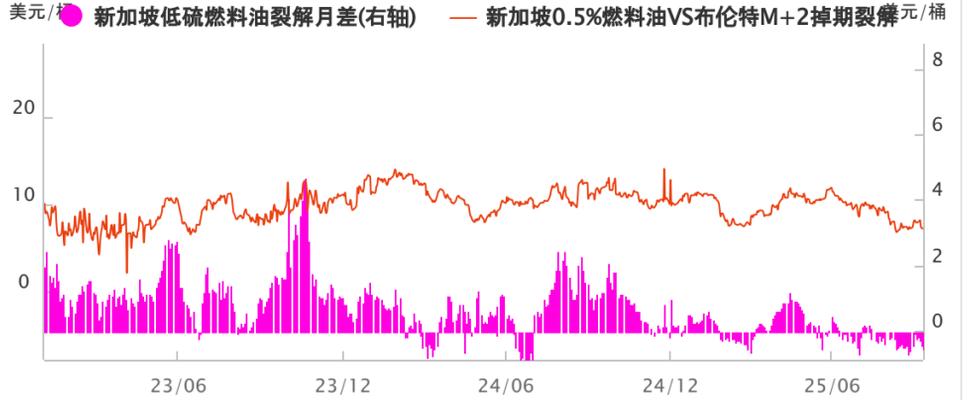


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



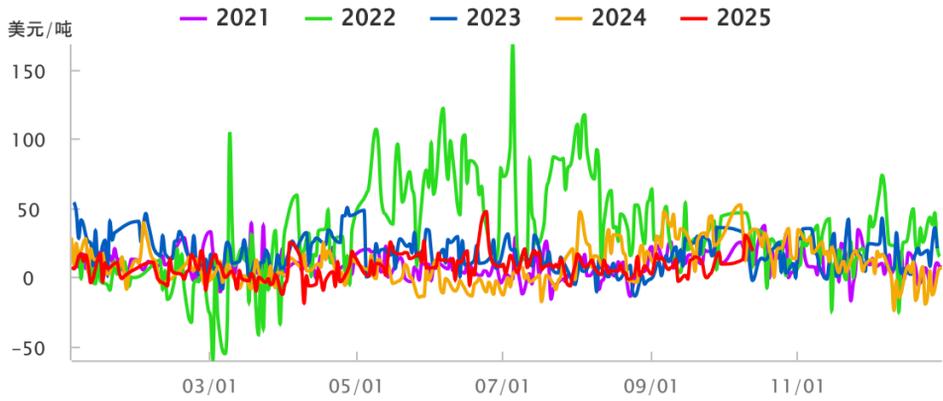
source: 彭博,南华研究

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.



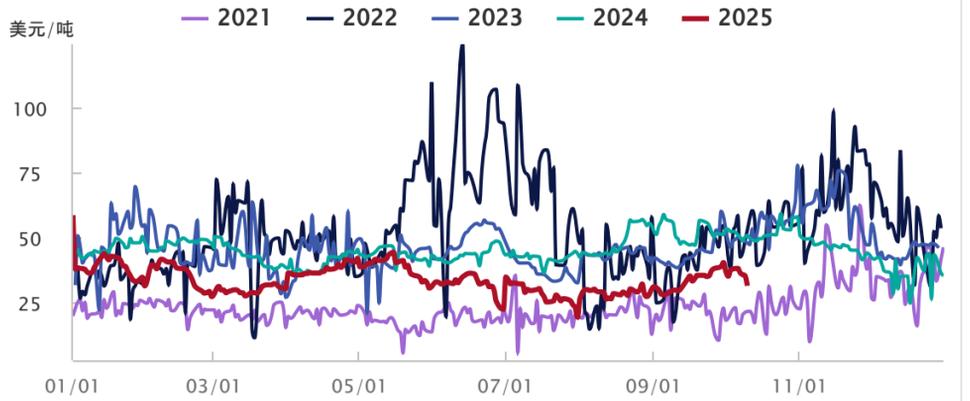
source: wind

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



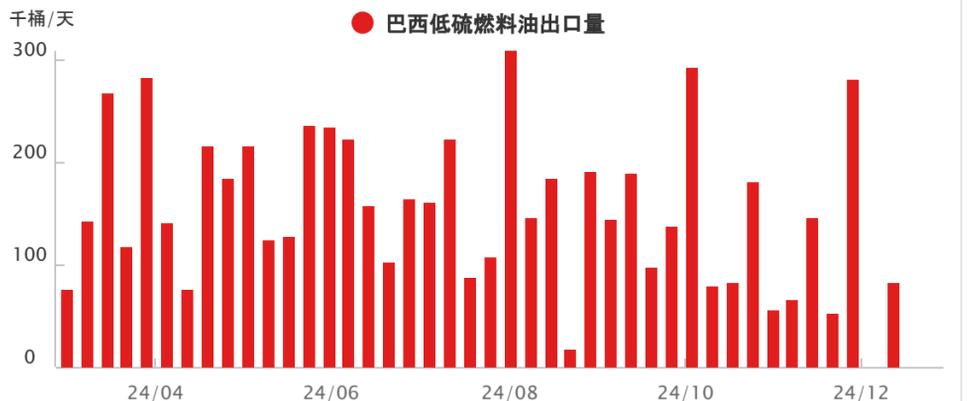
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



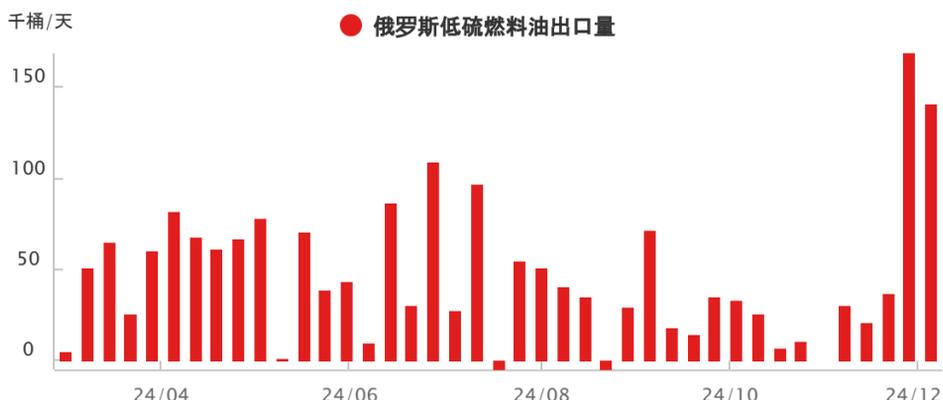
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



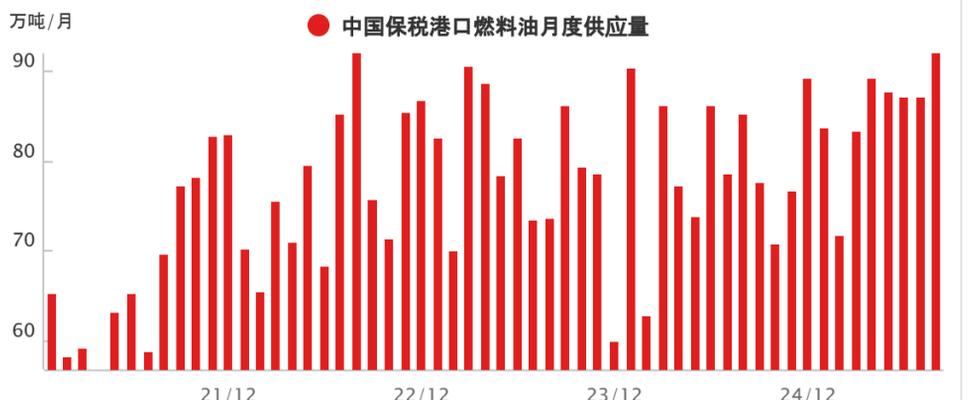
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.



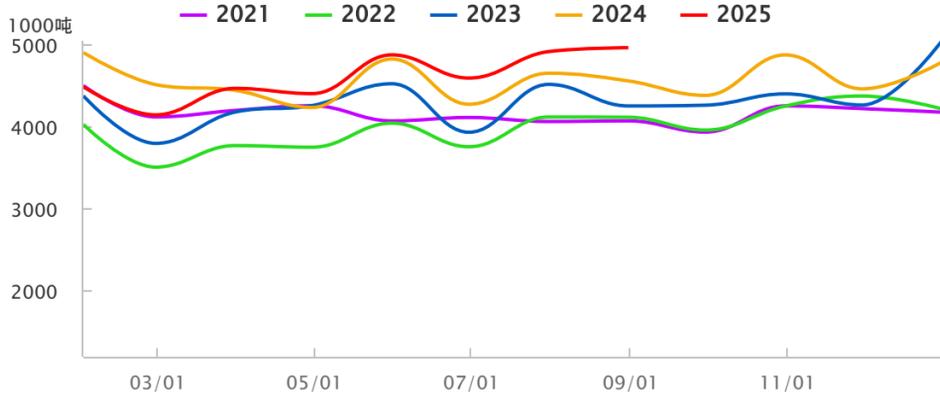
source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.



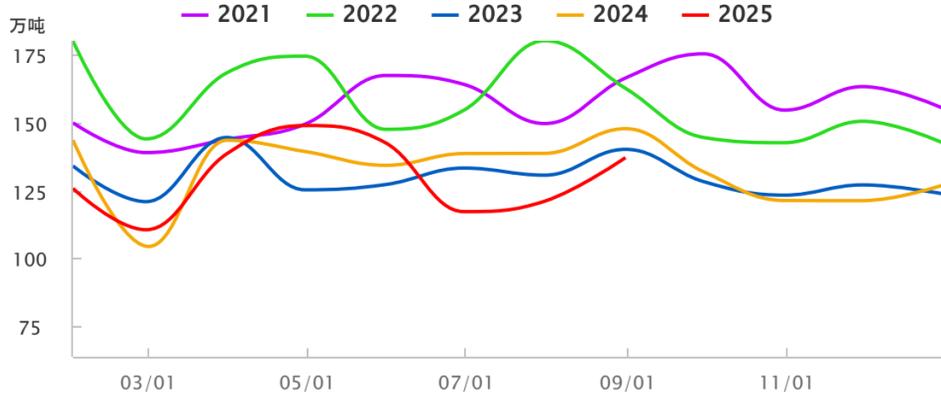
source: wind

新加坡船用燃料加注量季节性.



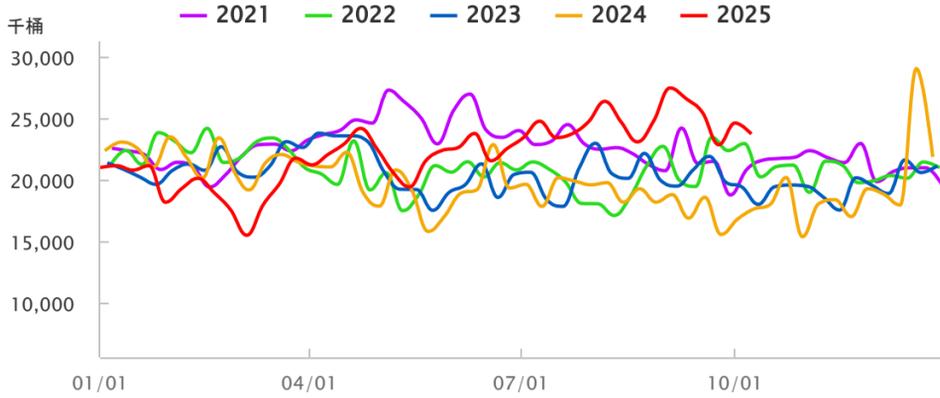
source: wind

低硫燃料油：港口：实际消费量：中国（月）.(1)



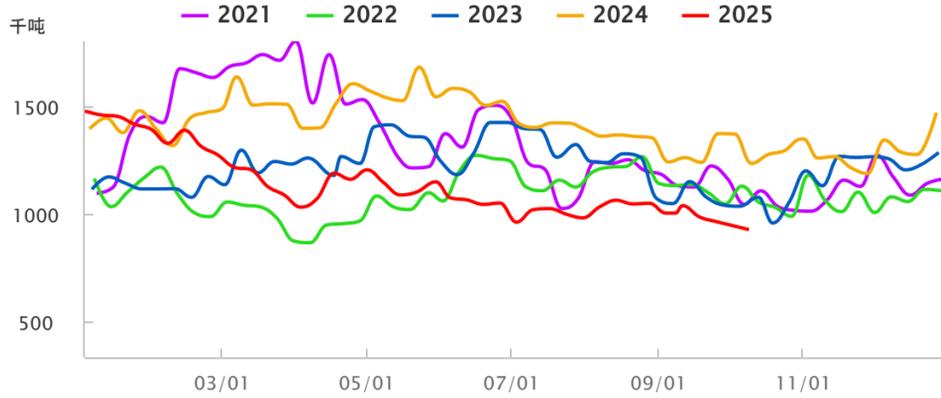
source: wind

新加坡渣油库存季节性.



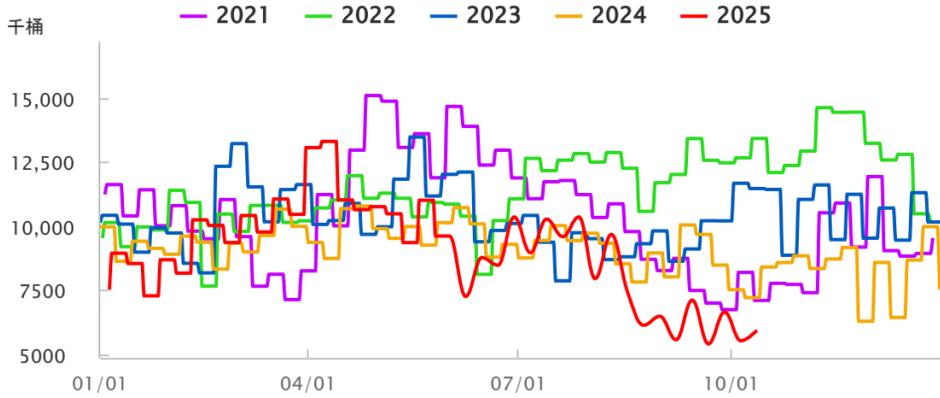
source: wind

ARA燃料油库存季节性.



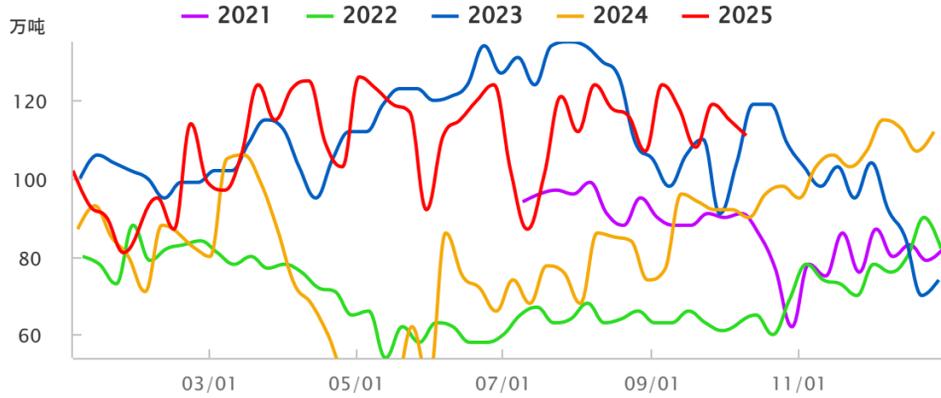
source: wind

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）.



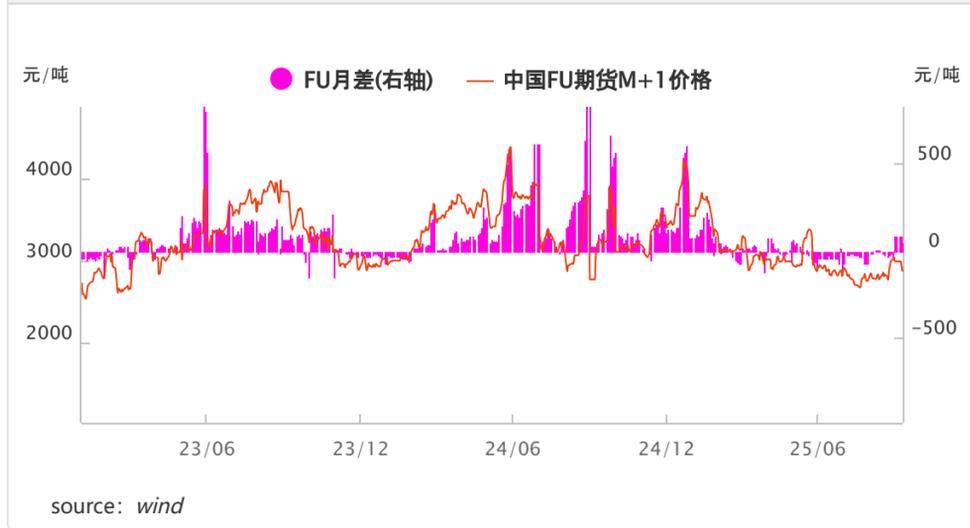
source: wind

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

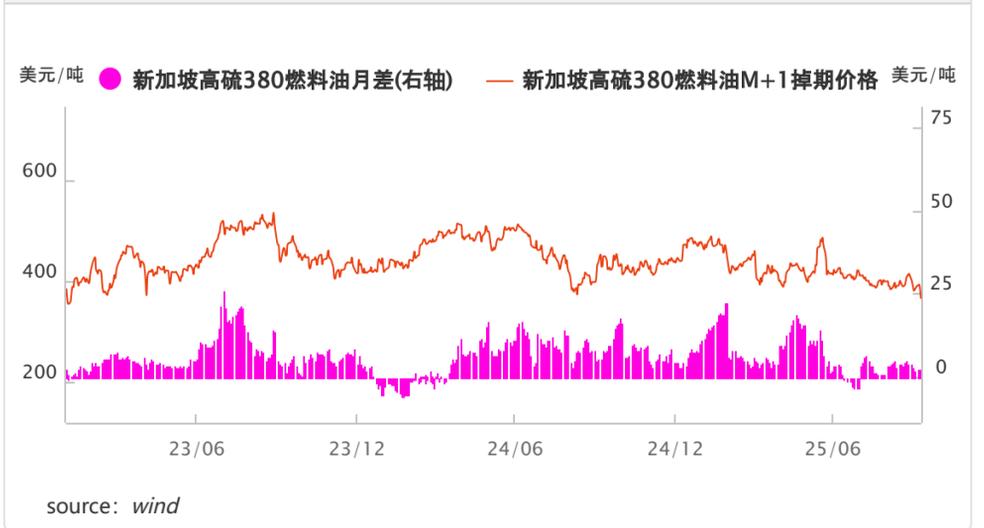
	2025-10-10	2025-10-09	2025-10-03	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1 (美元/吨)	366.74	386.38	383.43	-19.64	-16.69
鹿特丹高硫燃料油M+1 (美元/吨)	369.06	382.38	377.93	-13.32	-8.87
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1 (美元/桶)	56.82	59.06	58.06	-2.24	-1.24
中国FU期货M+1价格 (元/吨)	2877	2935	2995	-58	-118
新加坡高硫燃料油月差	0.3	1.75	3.25	-1.45	-2.95
鹿特丹高硫燃料油月差	8.52	6.75	4	1.77	4.52
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	10.668	9.5885	6.985	1.0795	3.683

FU月差 (美元/吨)	6.3108	11.7837	11.7974	-5.4729	-5.4866
新加坡高低硫价差M+1	67.8	68.58	73.24	-0.78	-5.44
鹿特丹高低硫价差M+1	30.39	37.09	51.31	-6.7	-20.92
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	68.8975	64.77	78.74	4.1275	-9.8425
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	29.8265	13.1547	19.4535	16.6718	10.373
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-2.97	-3.88	-3.77	0.91	0.8

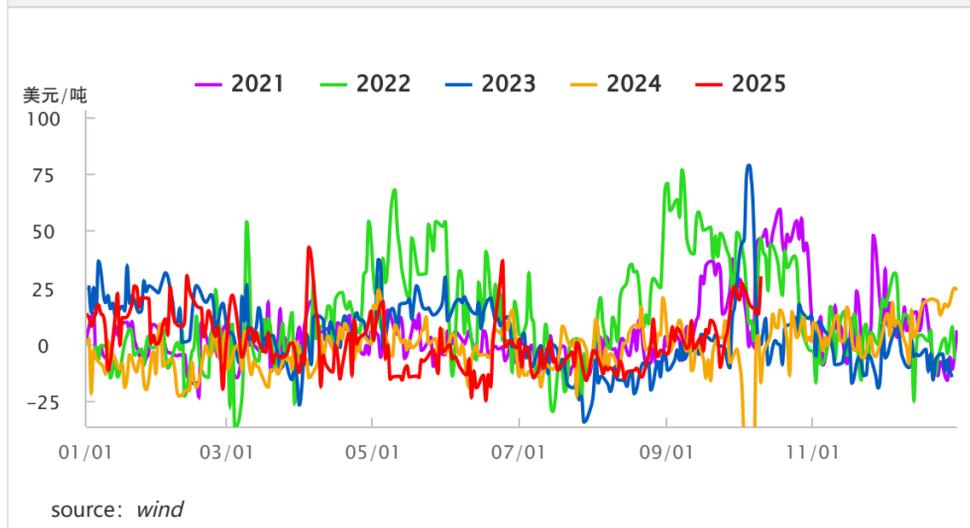
FU月差和中国FU期货M+1价格.



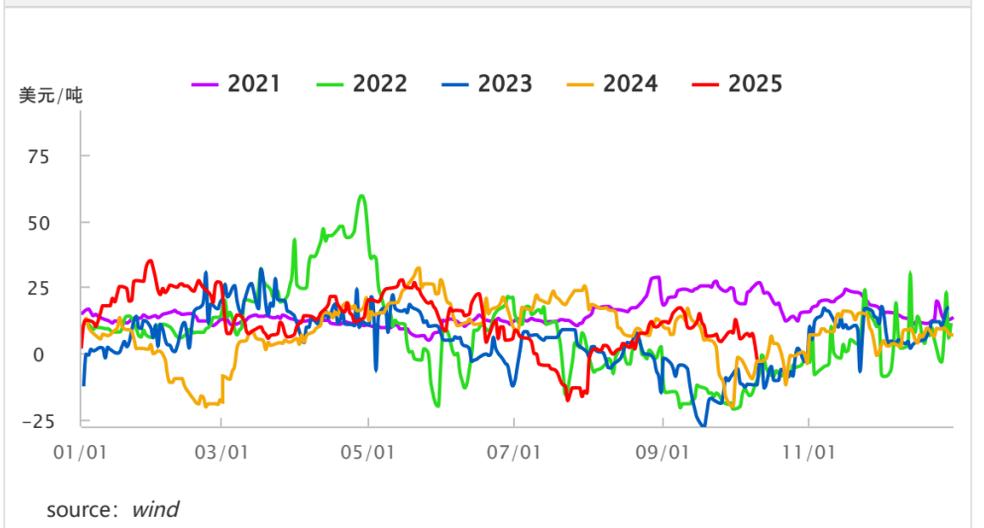
新加坡高硫380燃料油月差和新加坡高硫380燃料油M+1掉期价格.



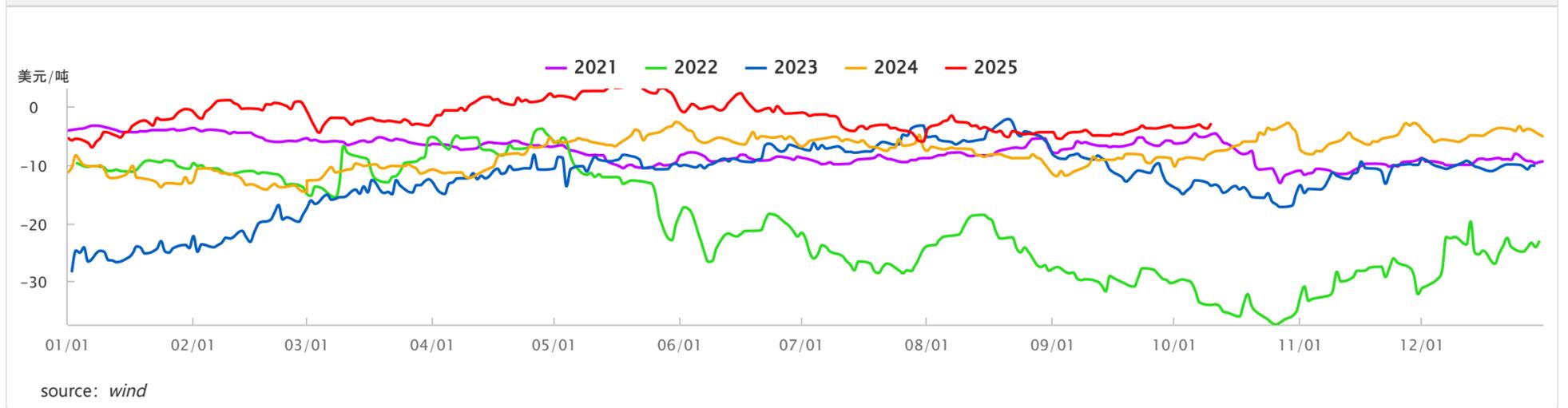
中国FU期货M+2-新加坡高硫燃料油M+1掉期季节性.



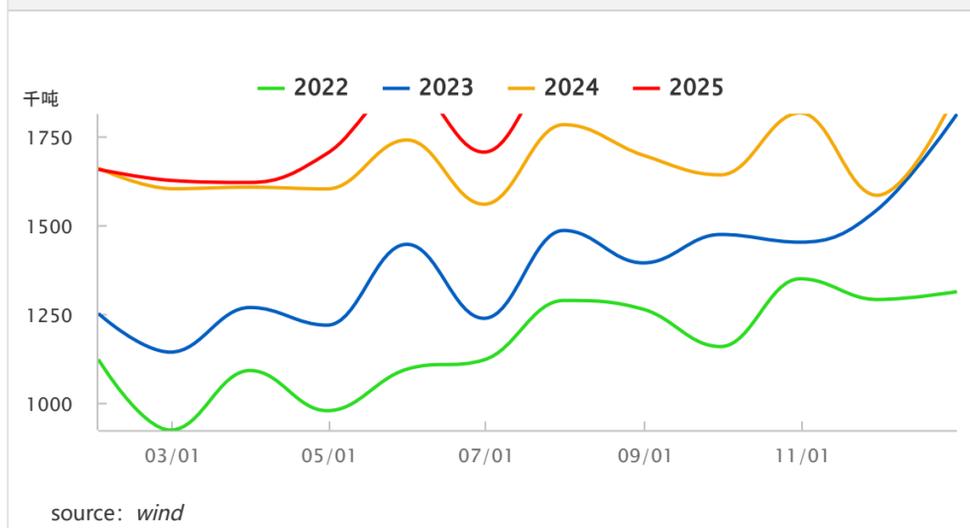
新加坡-鹿特丹高硫380掉期价格季节性.



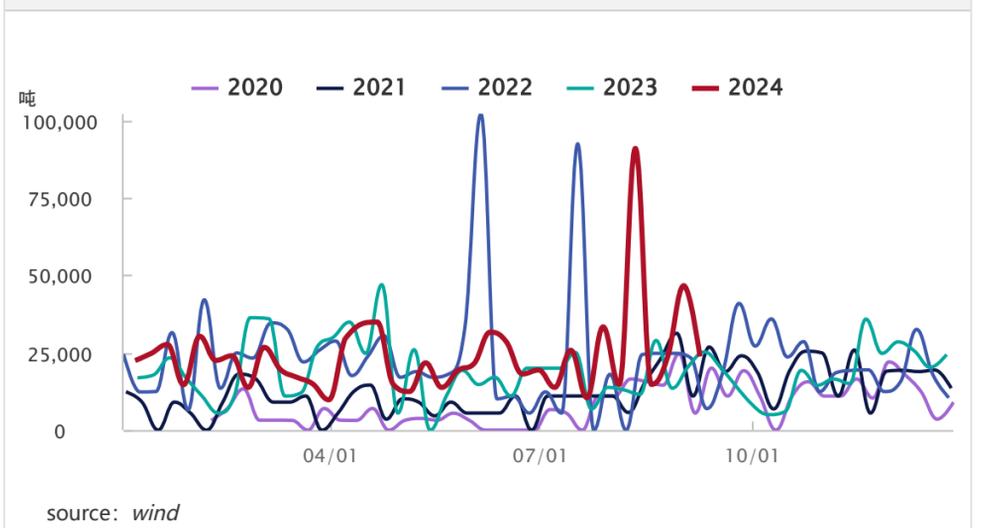
新加坡高硫380燃料油VS布伦特原油M+1裂解.



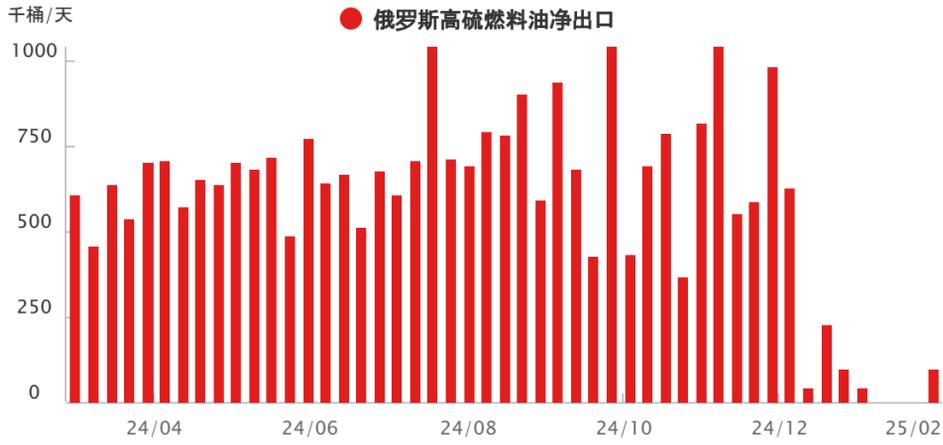
新加坡船用高硫燃料油销量季节性.



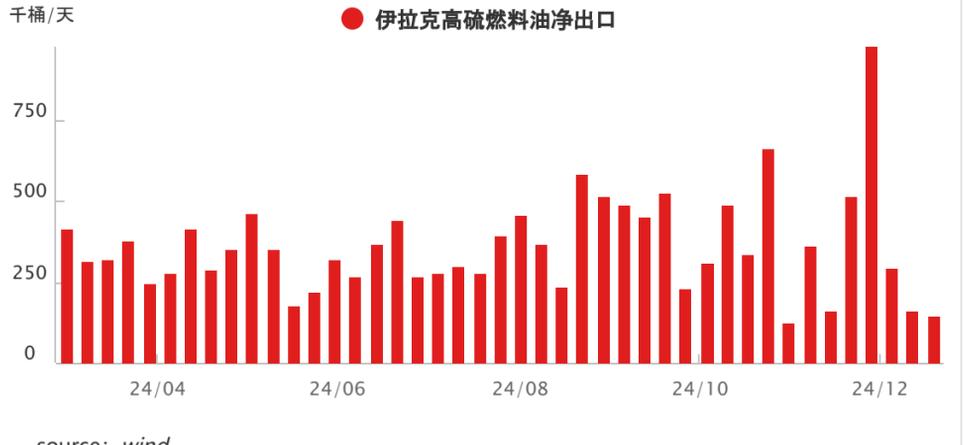
Fujairah高硫燃料油销量季节性.



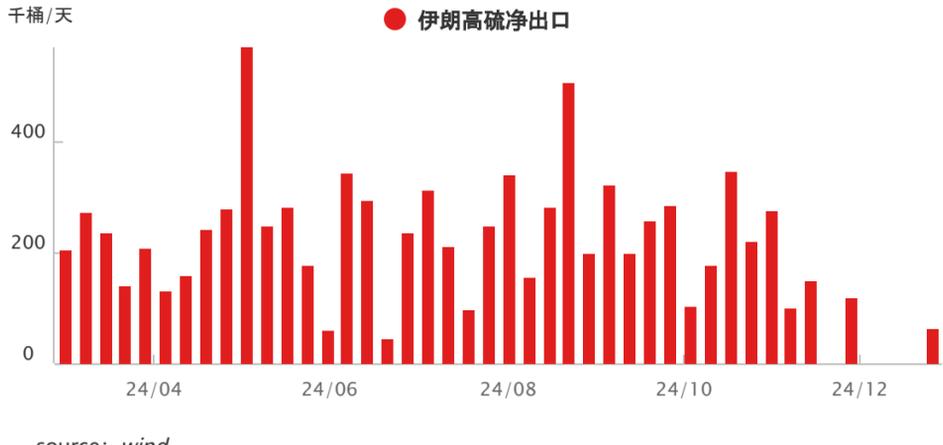
俄罗斯高硫燃料油净出口.



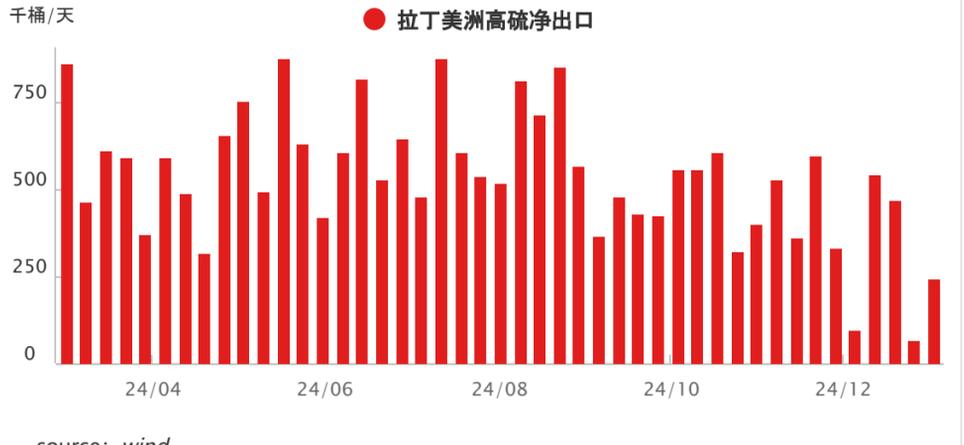
伊拉克高硫燃料油净出口.



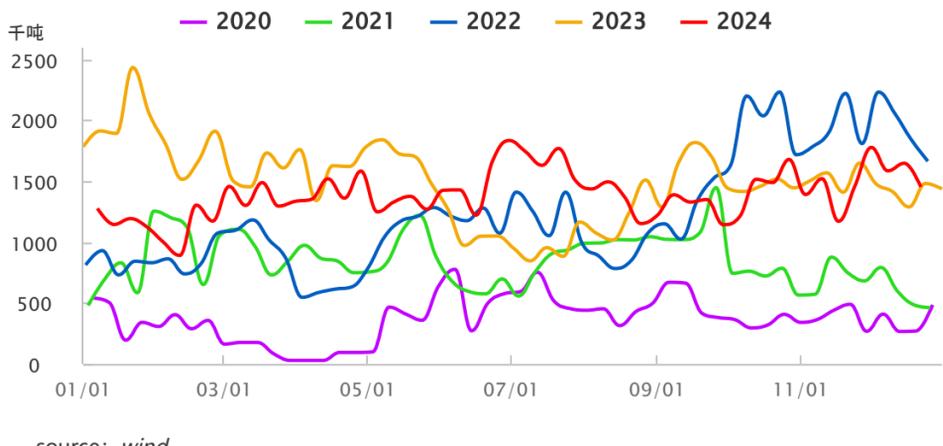
伊朗高硫净出口.



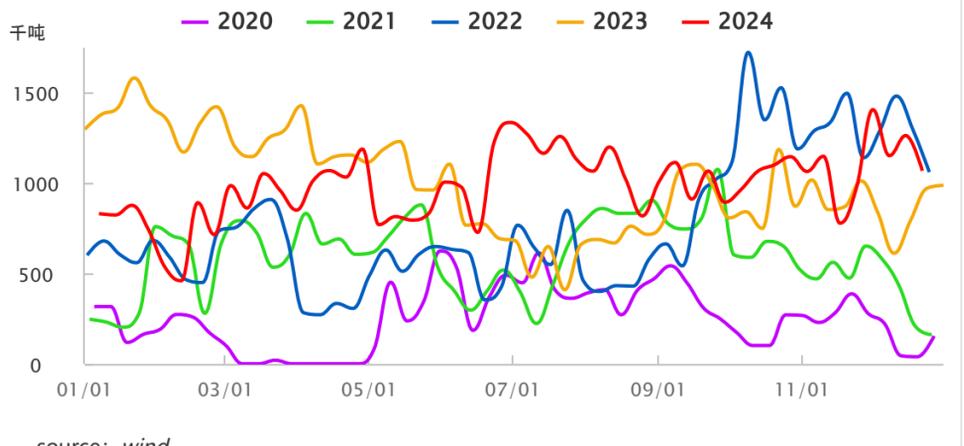
拉丁美洲高硫净出口.



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.



哎吆, 你的图飞了, 赶快去找管理员救命吧~