



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：燃料油库存环比减少3.63%至23.67百万桶，供应压力短期缓解，支撑市场情绪。

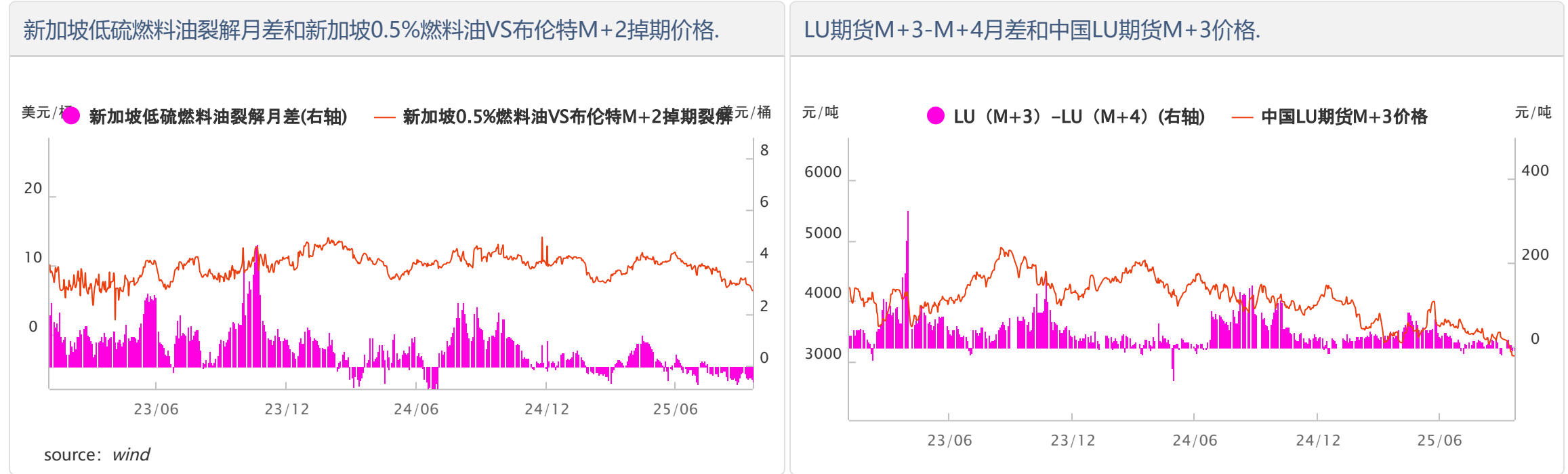
基本面信息2：国内FU仓单减少31,990吨至45,800吨，仓单注销加速缓解近月交割压力。

基本面信息3：原油周均价下跌3.4%，成本支撑塌陷拖累燃料油估值。

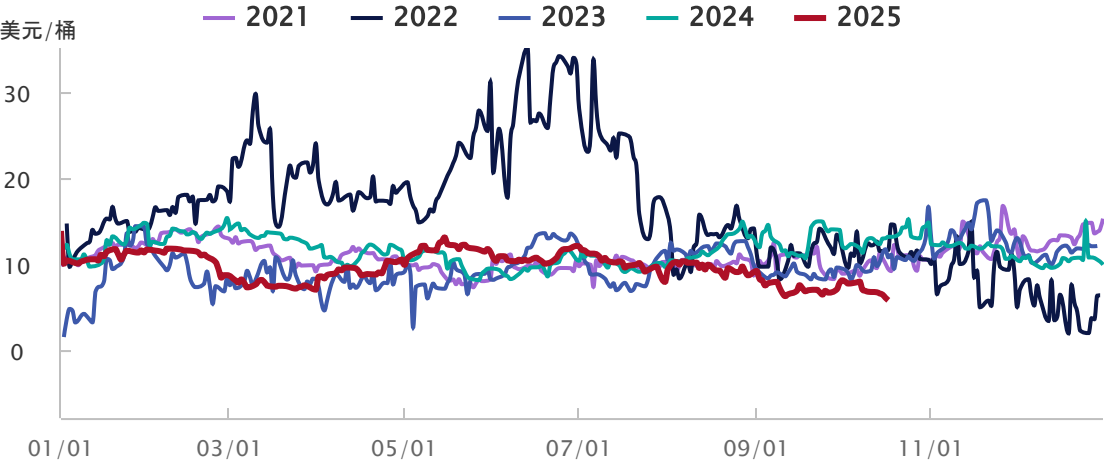
基本面信息4：高硫裂解价差下行，炼厂进料需求支撑不足，叠加发电旺季结束，基本面缺乏驱动。

观点：成本端拖累叠加自身供需疲软，但去库和仓单减少限制下行深度，短期维持区间波动。

	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-10	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	428.78	427.04	440.21	1.74	-11.43
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	396.09	394.52	404.82	1.57	-8.73
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	64.74	64.92	66.67	-0.18	-2.58
中国LU期货M+3（元/吨）	3091	3096	3240	-5	-149
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	5.5566	5.5939	9.9477	-0.0373	-4.3911
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	31	31.5	35.89	-0.5	-4.89
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	6.42	6.58	7.27	-0.16	-0.85
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	1.51	1.46	2.06	0.05	-0.55
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	4.11	4.17	4.95	-0.06	-0.84
新加坡低硫燃料油月差	-3.35	-2.11	-0.58	-1.24	-2.77
鹿特丹低硫月差	-1.66	-1.09	-1.96	-0.57	0.3
美国墨西哥湾低硫月差	-4.5085	-0.9525	0.635	-3.556	-5.1435
LuM+3-M+4月差（美元）	-0.7016	-0.7016	2.2445	0	-2.9461
新加坡高低硫价差M+2	61.59	63.77	71.54	-2.18	-9.95

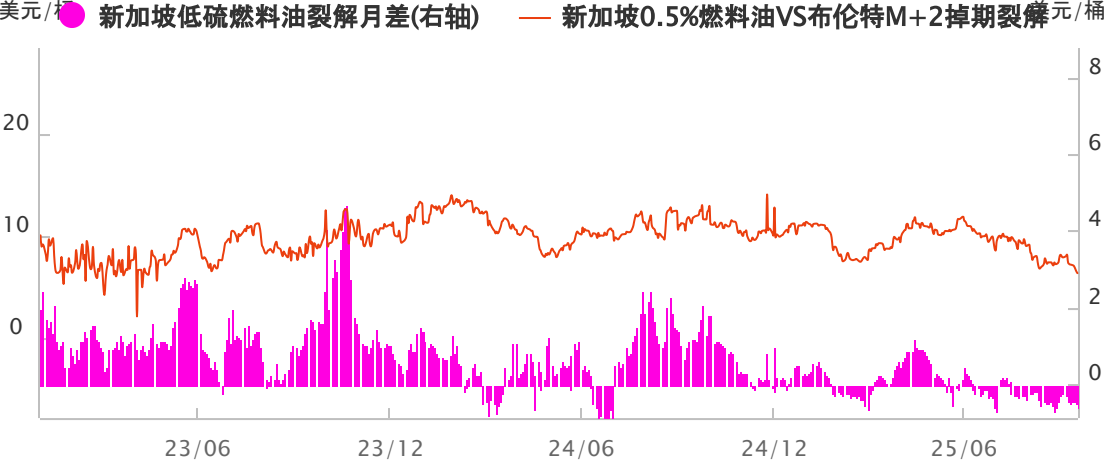


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



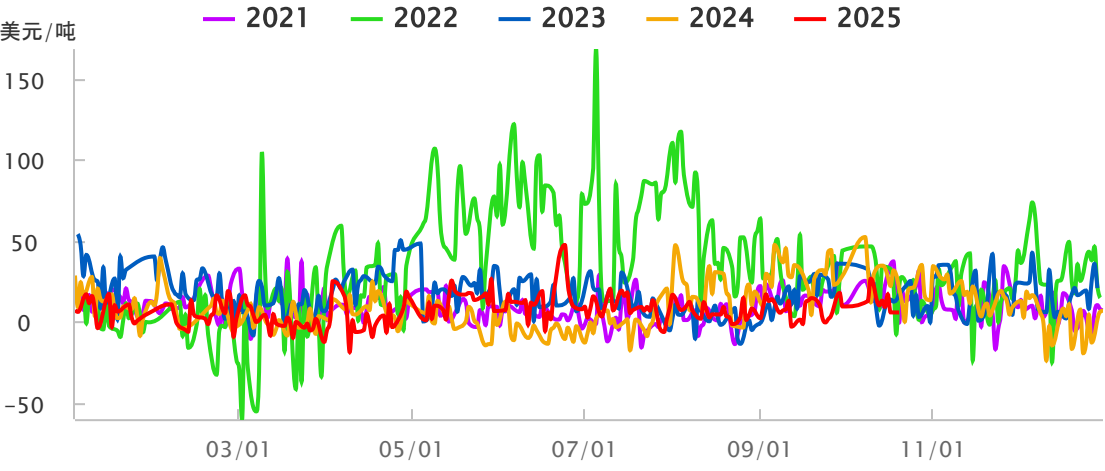
source: 彭博,南华研究

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.



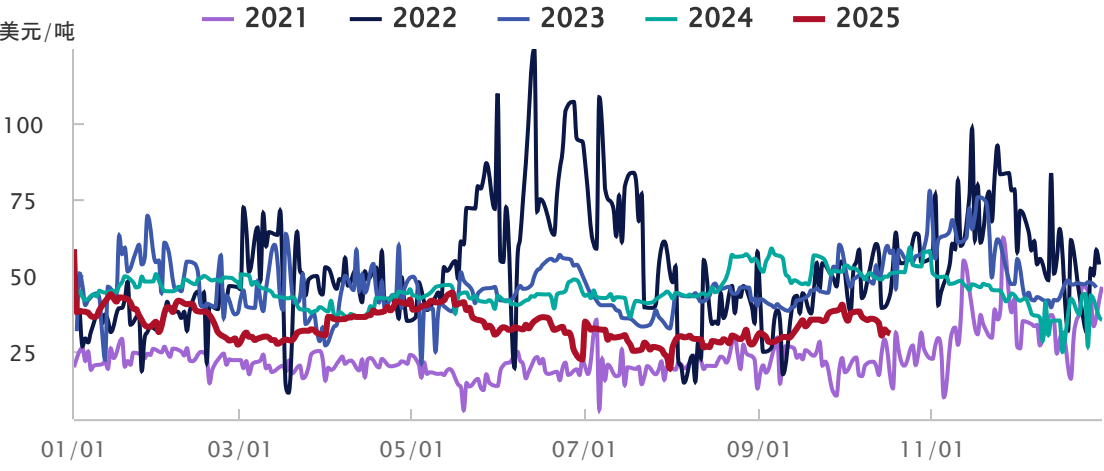
source: wind

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



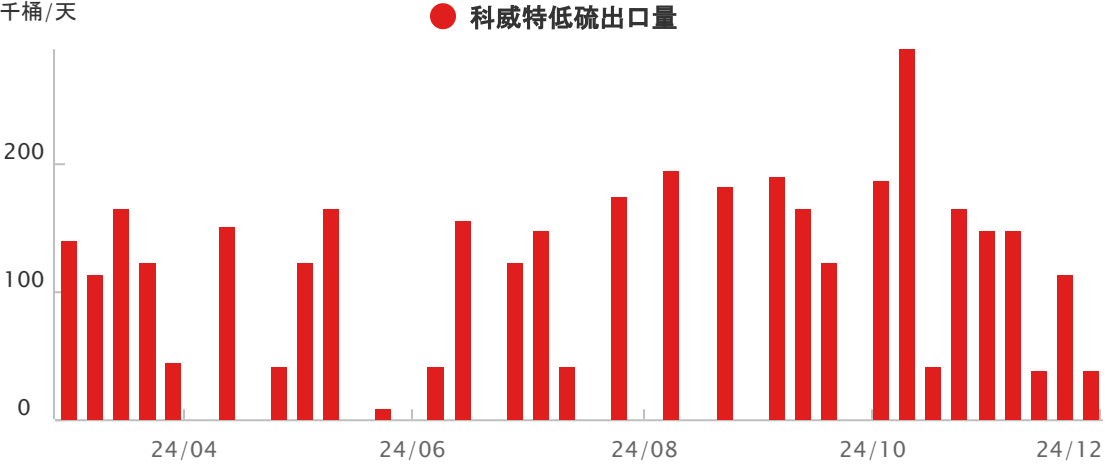
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



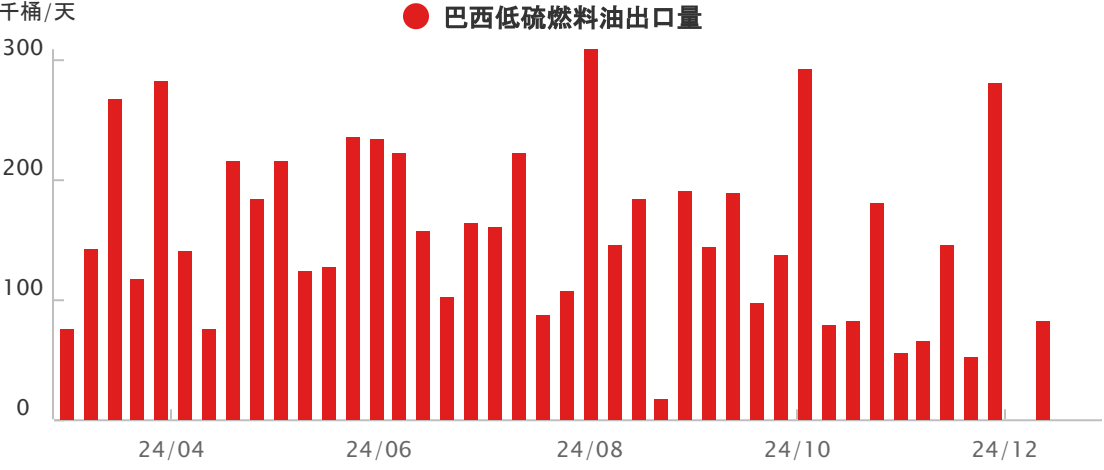
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



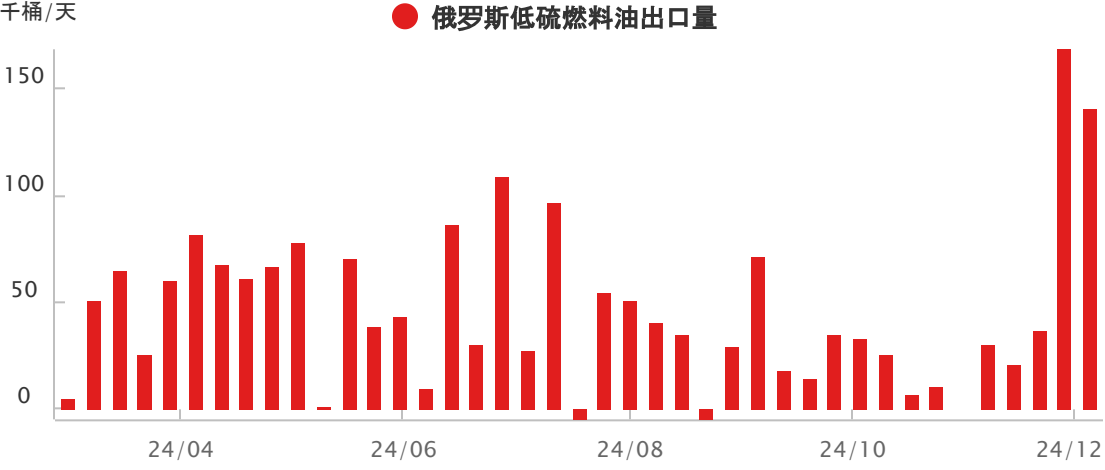
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



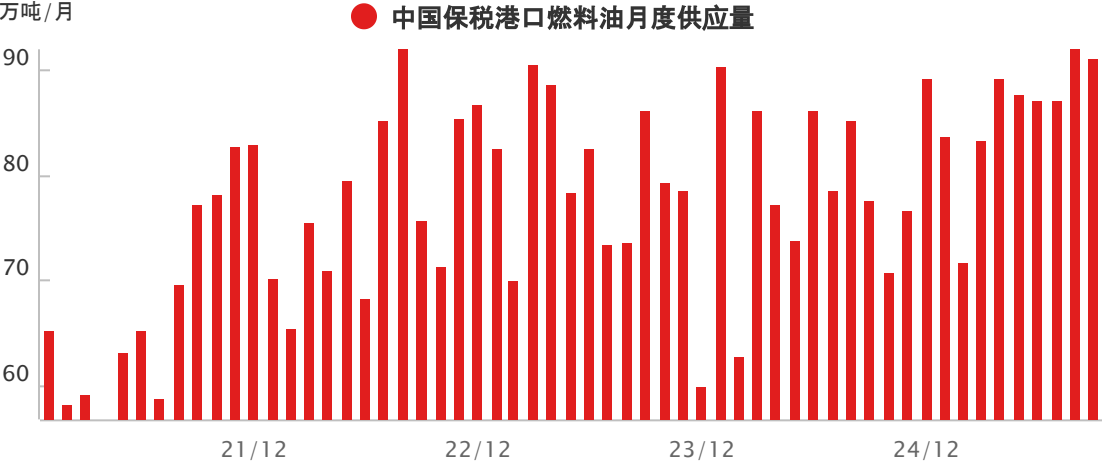
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.

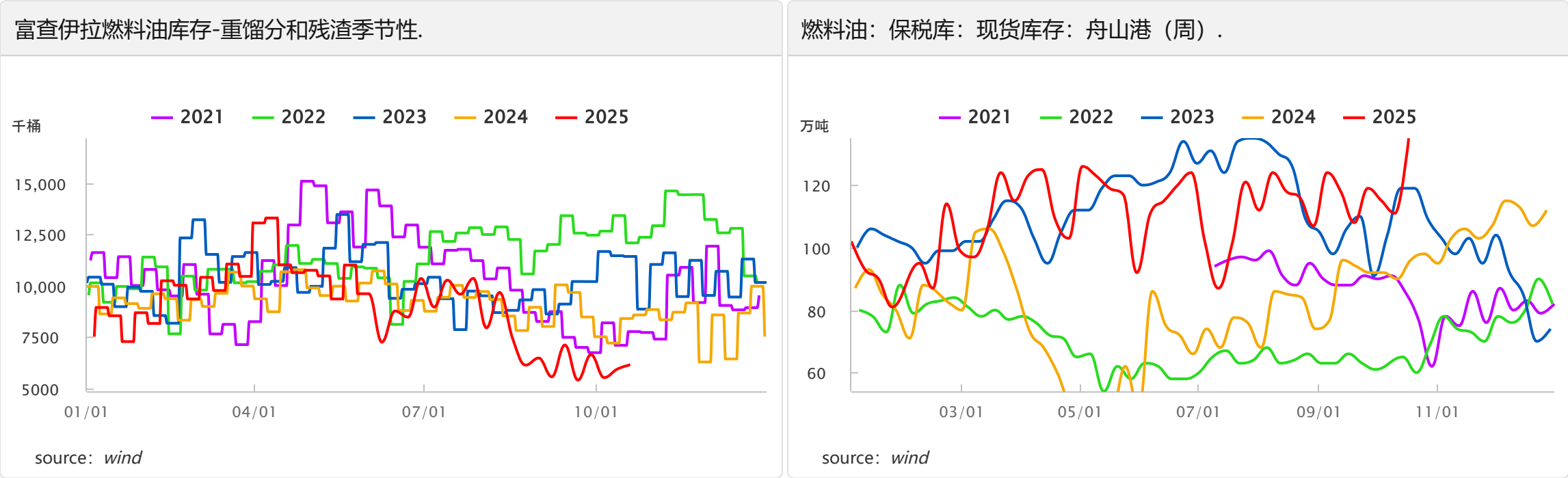
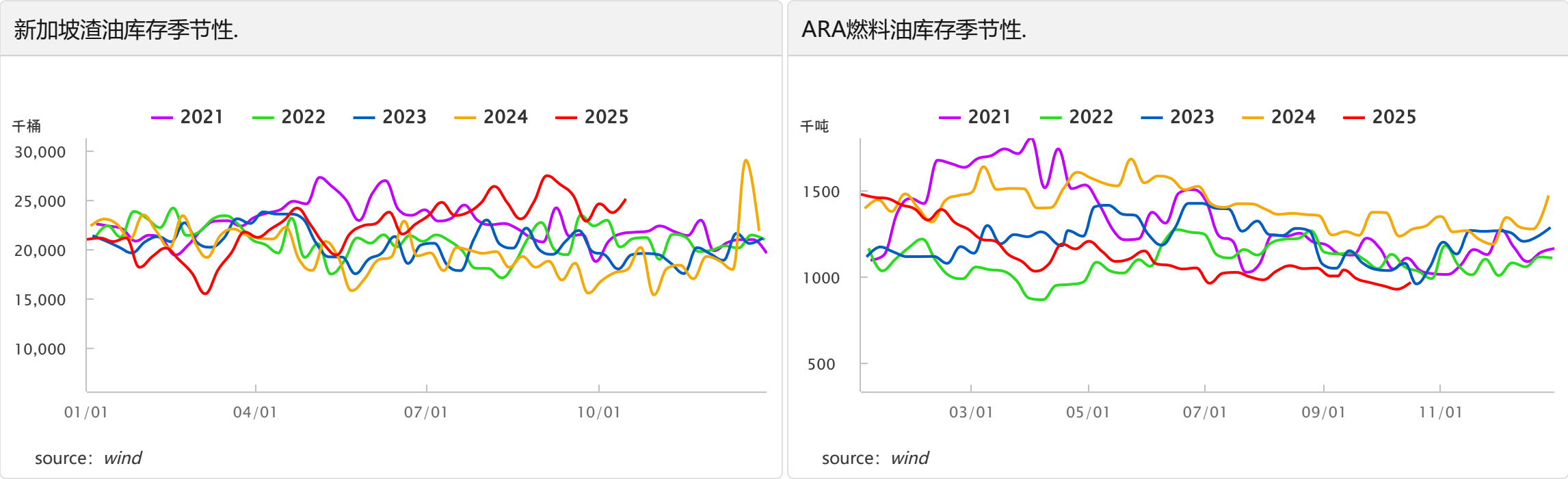
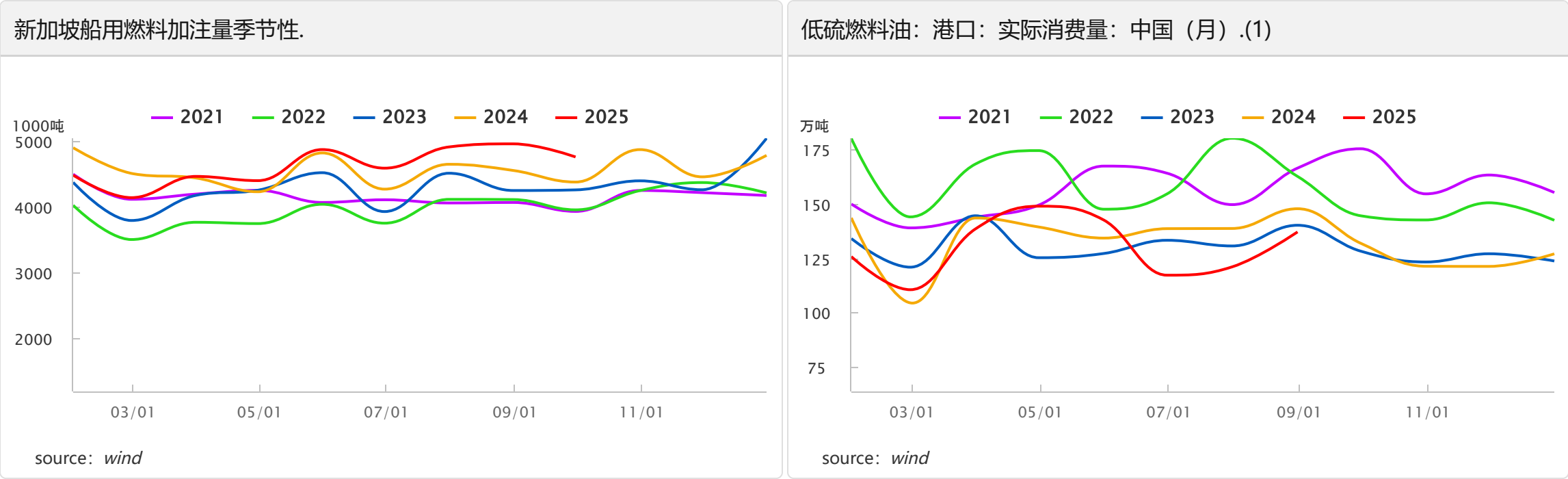


source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.



source: wind

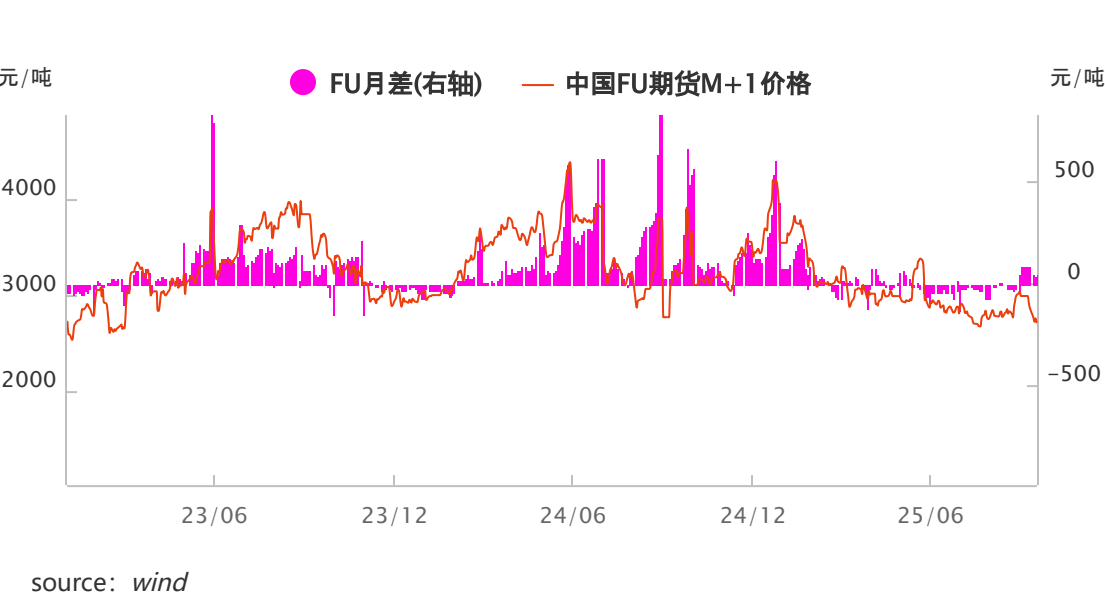


哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-10	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	366.92	363.28	370.08	3.64	-3.16
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	369.95	368.28	372.58	1.67	-2.63
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	55.53	55.52	57.31	0.01	-1.78
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2719	2761	2877	-42	-158
新加坡高硫燃料油月差	-0.27	0.01	2.75	-0.28	-3.02
鹿特丹高硫燃料油月差	9.7	10.76	6.25	-1.06	3.45
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	6.604	7.9375	9.525	-1.3335	-2.921

FU月差 (美元/吨)	6.3143	6.0363	11.7976	0.278	-5.4833
新加坡高低硫价差M+1	58.52	61.65	68.63	-3.13	-10.11
鹿特丹高低硫价差M+1	26.43	25.15	39.85	1.28	-13.42
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	53.975	58.7375	68.8975	-4.7625	-14.9225
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	8.2466	18.0385	13.4292	-9.7919	-5.1826
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-3.93	-3.58	-3.99	-0.35	0.06

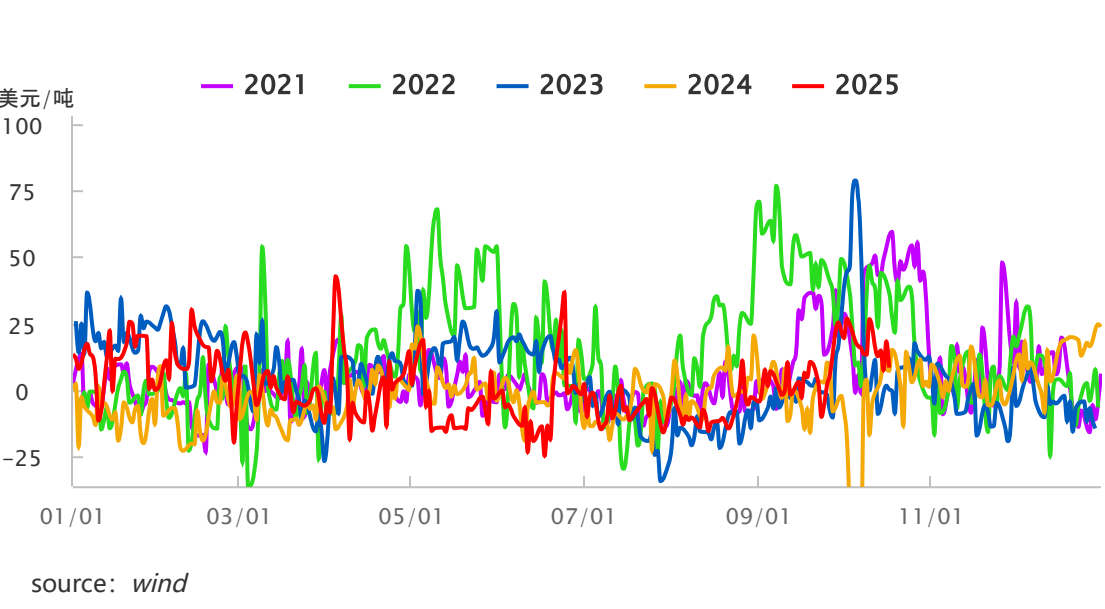
FU月差和中国FU期货M+1价格.



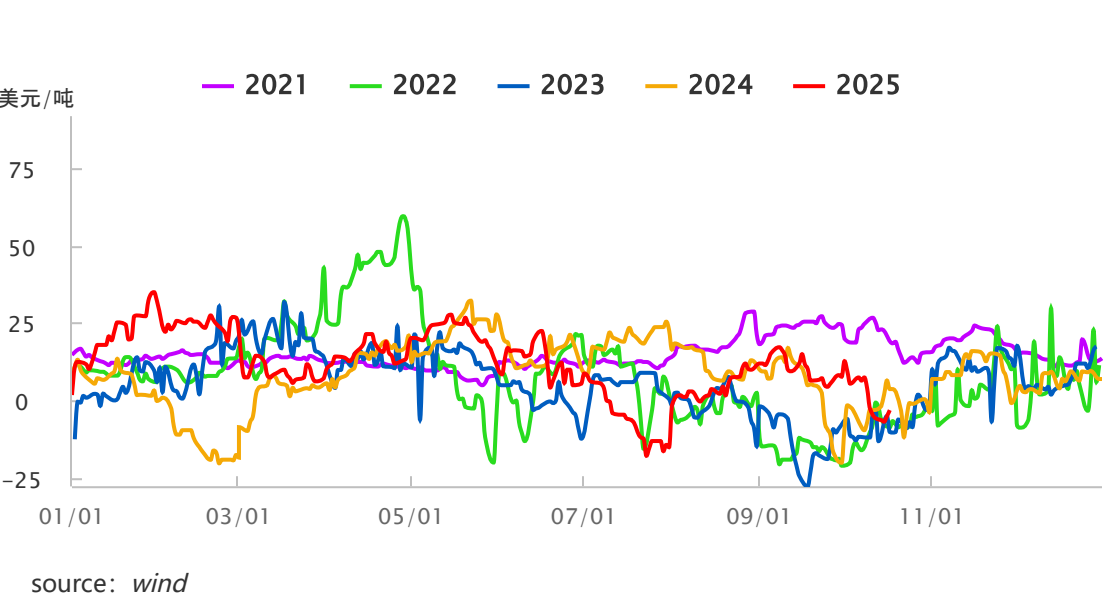
新加坡高硫380燃料油月差和新加坡高硫380燃料油M+1掉期价格.



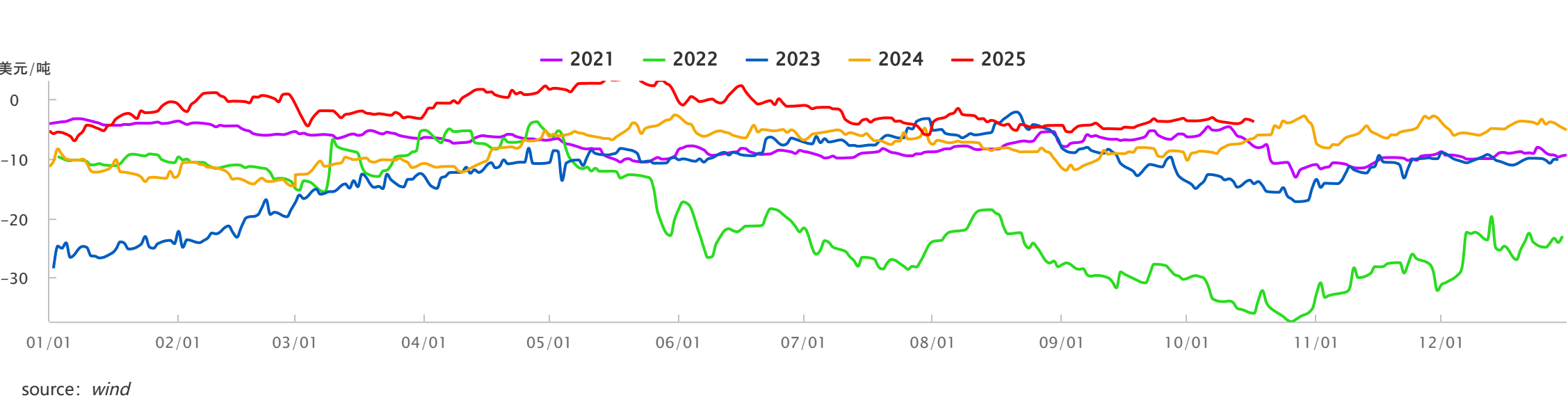
中国FU期货M+2-新加坡高硫燃料油M+1掉期季节性.



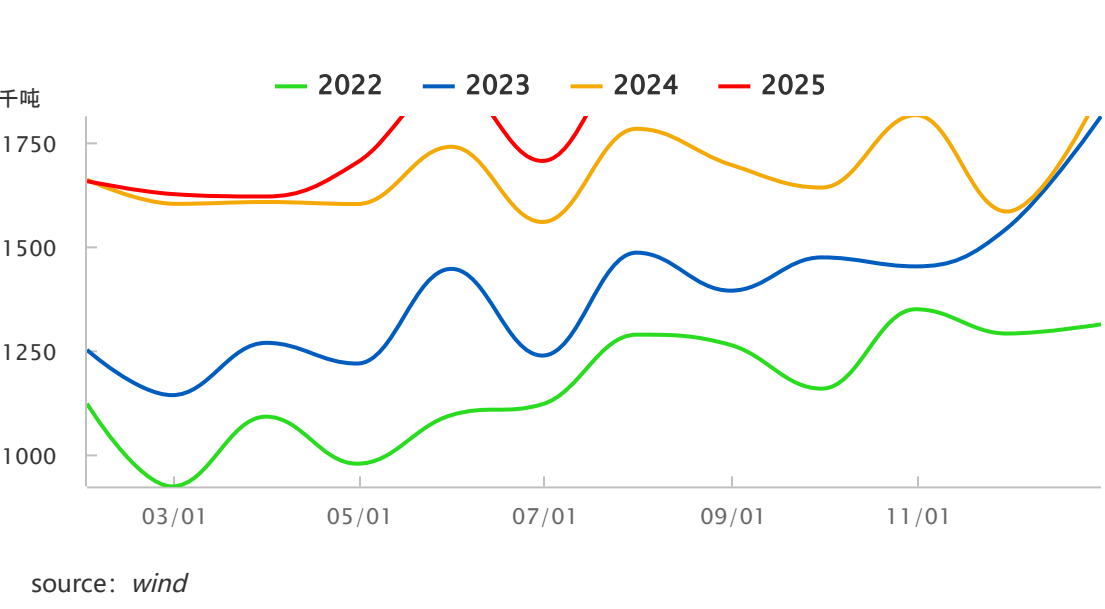
新加坡-鹿特丹高硫380掉期价格季节性.



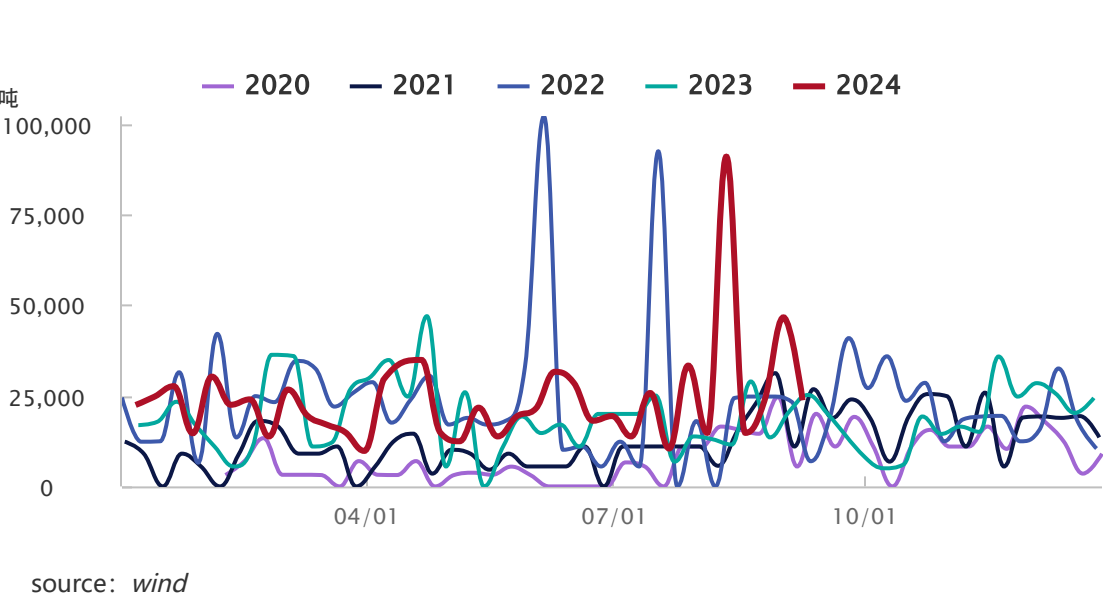
新加坡高硫380燃料油VS布伦特原油M+1裂解.



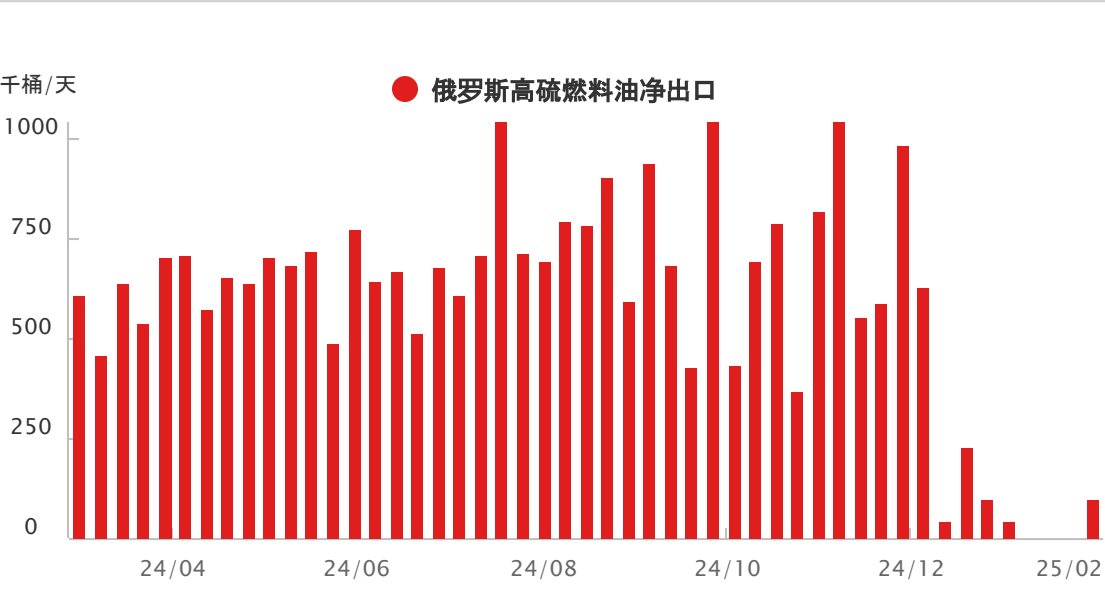
新加坡船用高硫燃料油销量季节性.



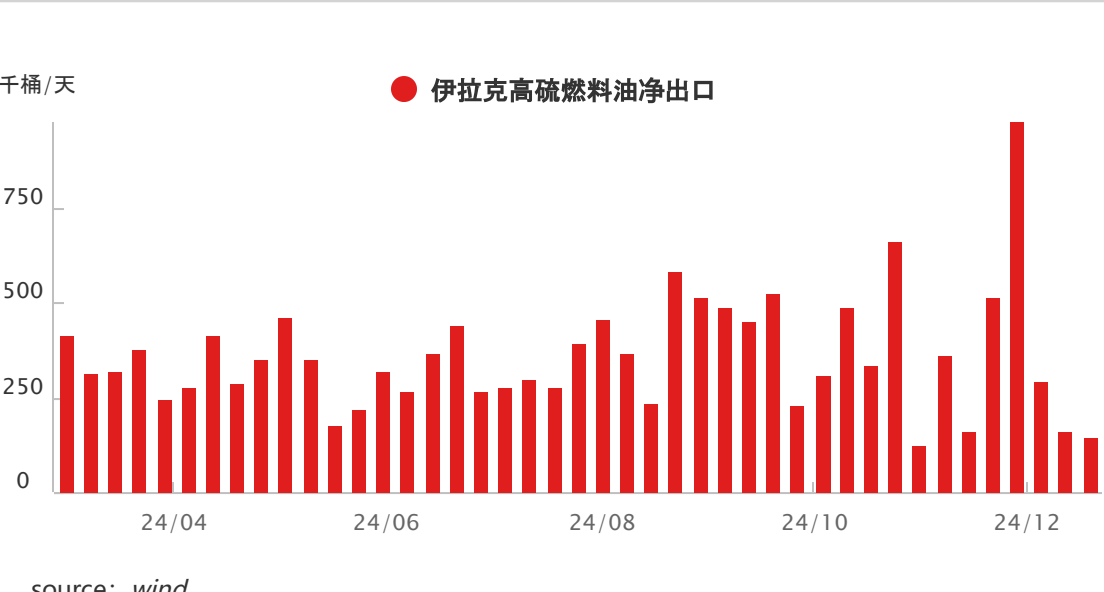
Fujairah高硫燃料油销量季节性.



俄罗斯高硫燃料油净出口.

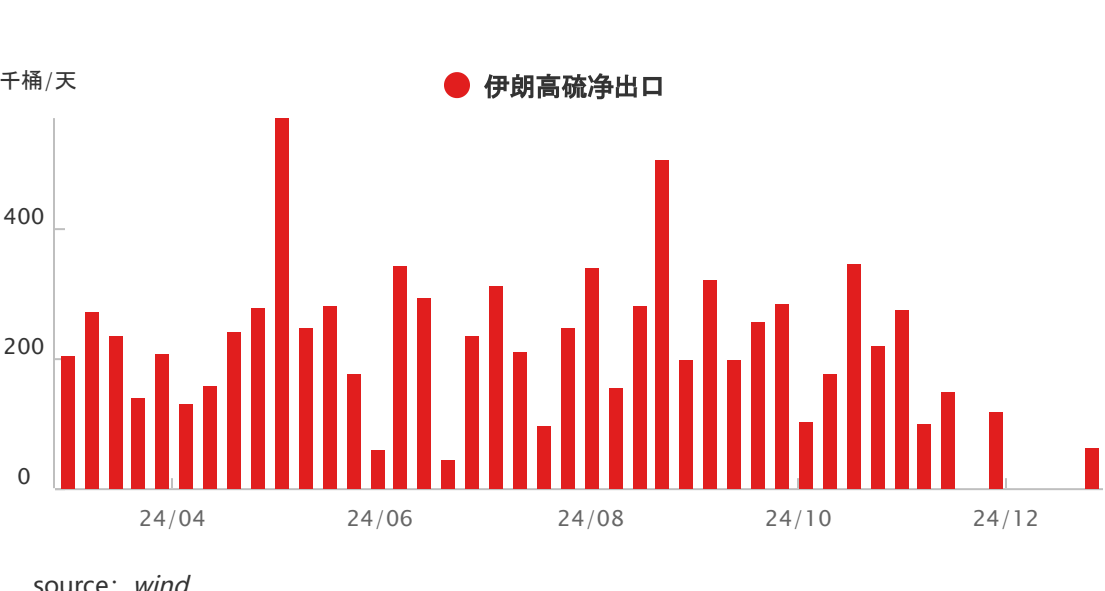


伊拉克高硫燃料油净出口.



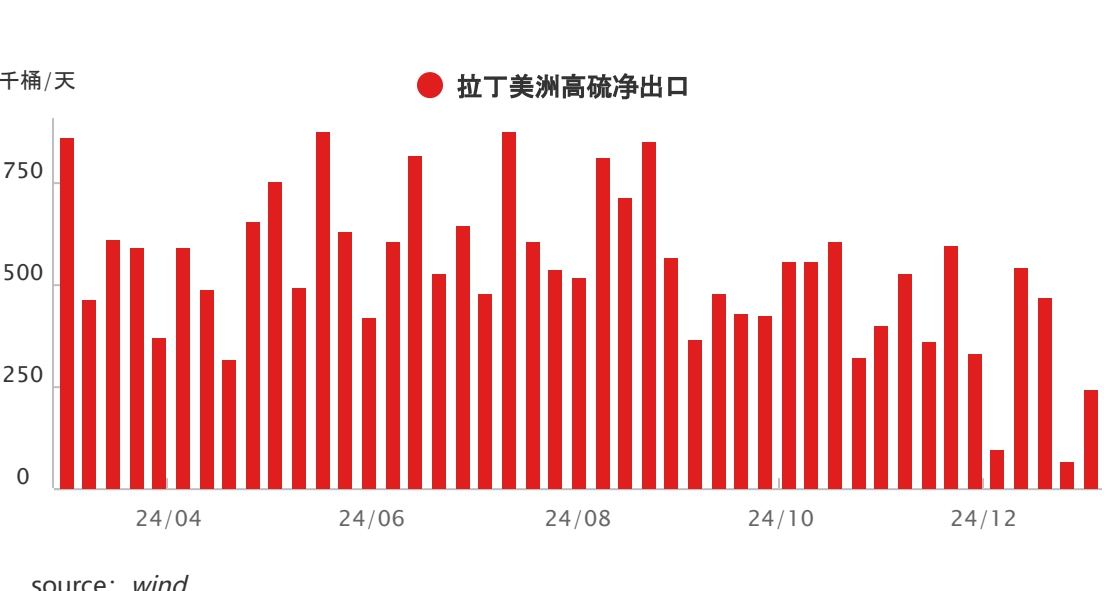
source: *wind*

伊朗高硫净出口.



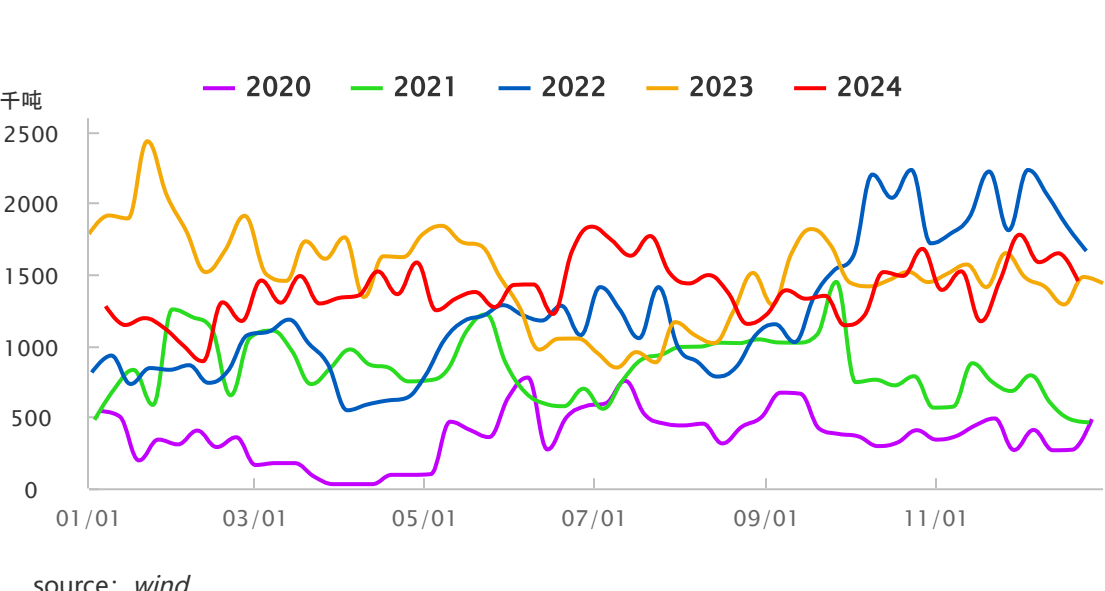
source: *wind*

拉丁美洲高硫净出口.



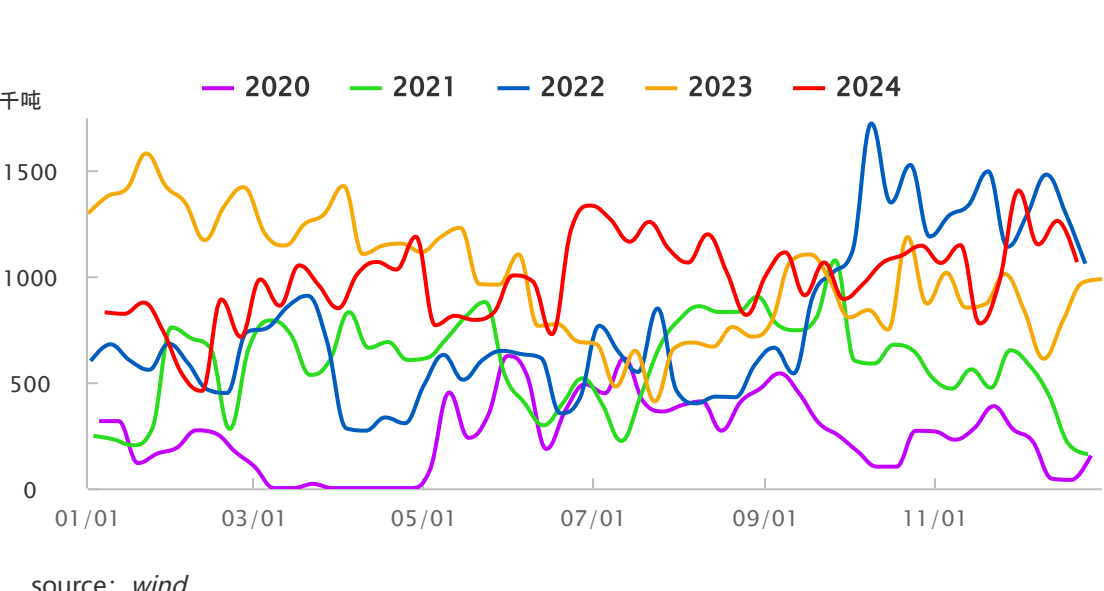
source: *wind*

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*

哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~