



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：俄罗斯炼厂遇袭及美制裁升级导致供应收紧，成本端原油反弹支撑。

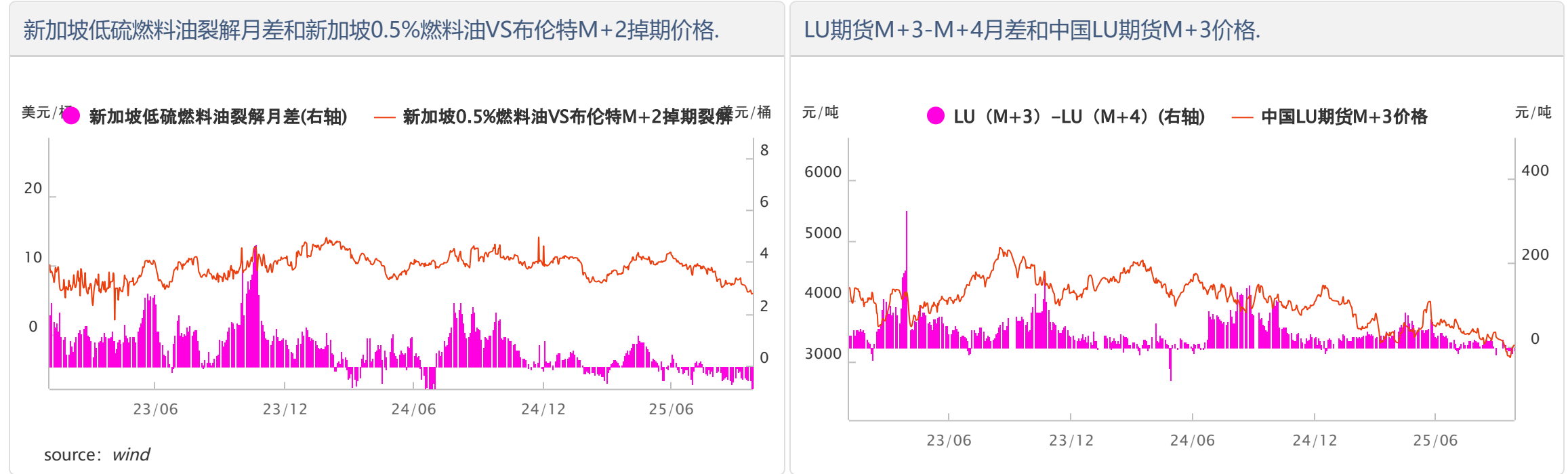
基本面信息2：四季度国内地炼原油配额用尽背景下，高硫进料需求存在支撑。

基本面信息3：中东发电旺季结束，出口增加，而船燃需求受贸易摩擦抑制。

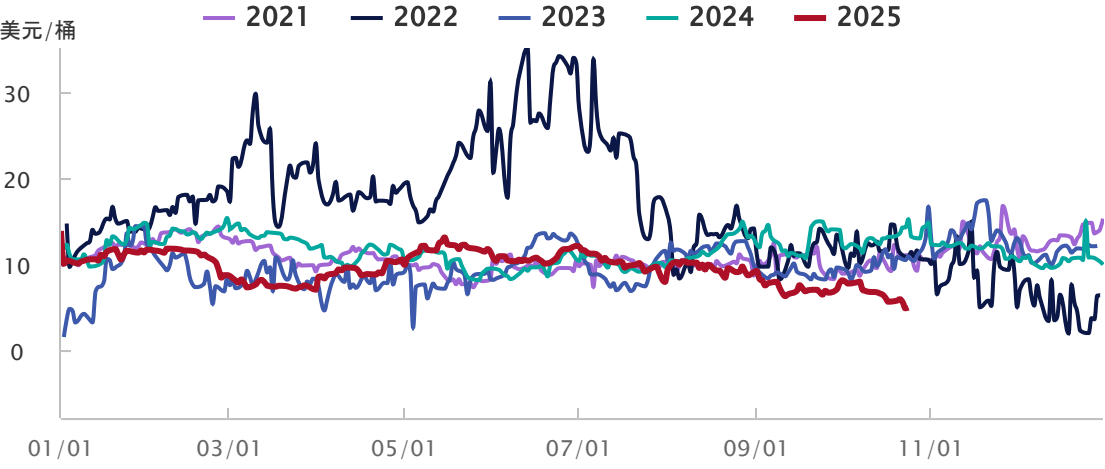
基本面信息4：富查伊拉库存周增38.88%至852万桶，全球供应过剩格局未改。

观点：地缘风险与成本反弹支撑短期价格，但高库存叠加需求淡季压制反弹空间，维持震荡偏弱。

	2025-10-24	2025-10-23	2025-10-17	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	446.76	448.01	427.16	-1.25	19.6
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	419.25	419.12	396.3	0.13	22.95
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	69.42	68.94	65.18	0.48	0.26
中国LU期货M+3（元/吨）	3267	3218	3085	49	182
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	12.069	4.8067	6.5858	7.2623	5.4832
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	23.1	25.37	28.99	-2.27	-5.89
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	6.01	5.92	6.22	0.09	-0.21
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	1.45	1.37	1.66	0.08	-0.21
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	4.53	4.3	4.38	0.23	0.15
新加坡低硫燃料油月差	-2.41	-2.43	-1.32	0.02	-1.09
鹿特丹低硫月差	2	1.09	-0.91	0.91	2.91
美国墨西哥湾低硫月差	-0.1905	0.762	-0.8255	-0.9525	0.635
LuM+3-M+4月差（美元）	-0.7021	-0.7021	0	0	-0.7021
新加坡高低硫价差M+2	55.03	54.98	65.4	0.05	-10.37

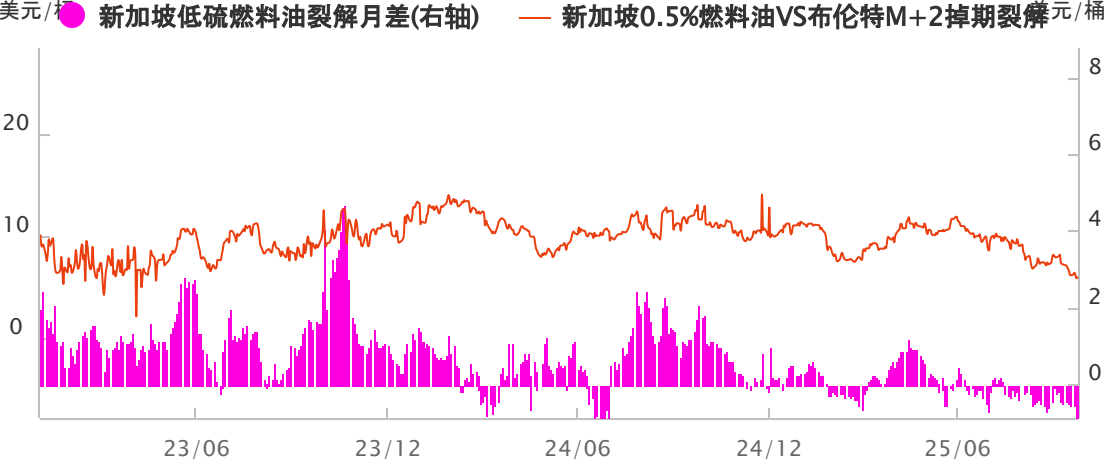


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



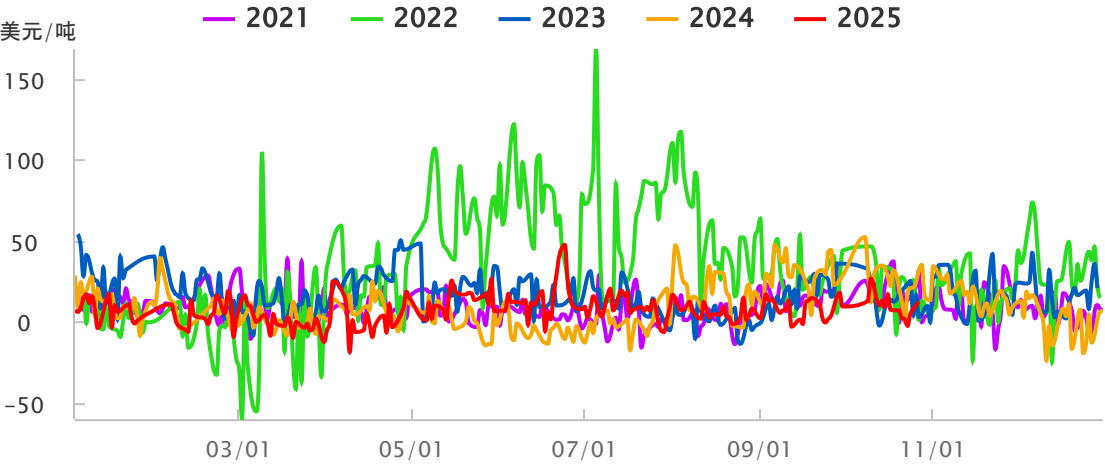
source: 彭博,南华研究

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.



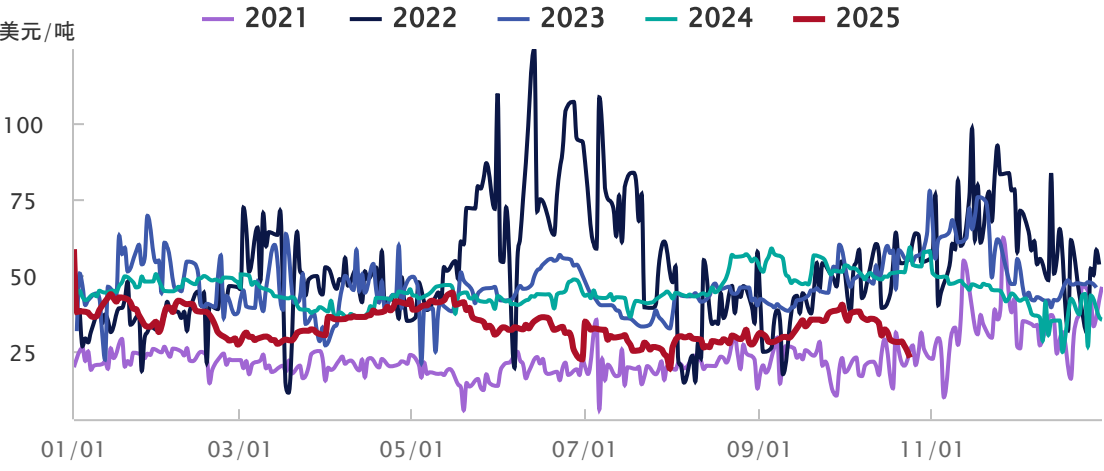
source: wind

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



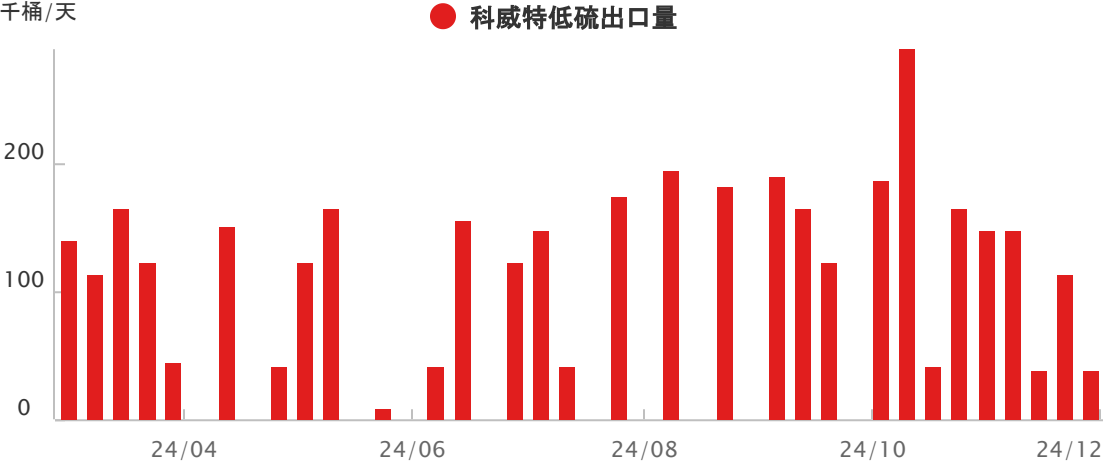
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



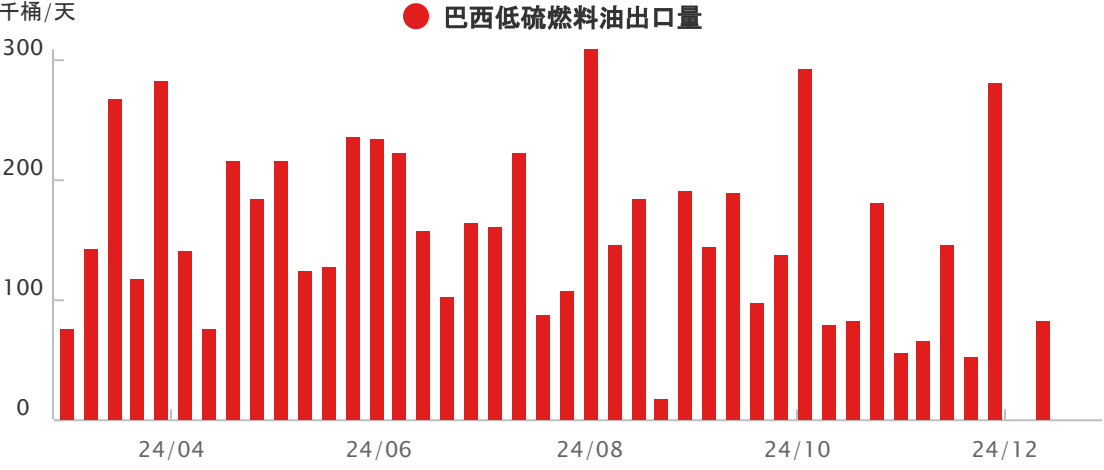
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



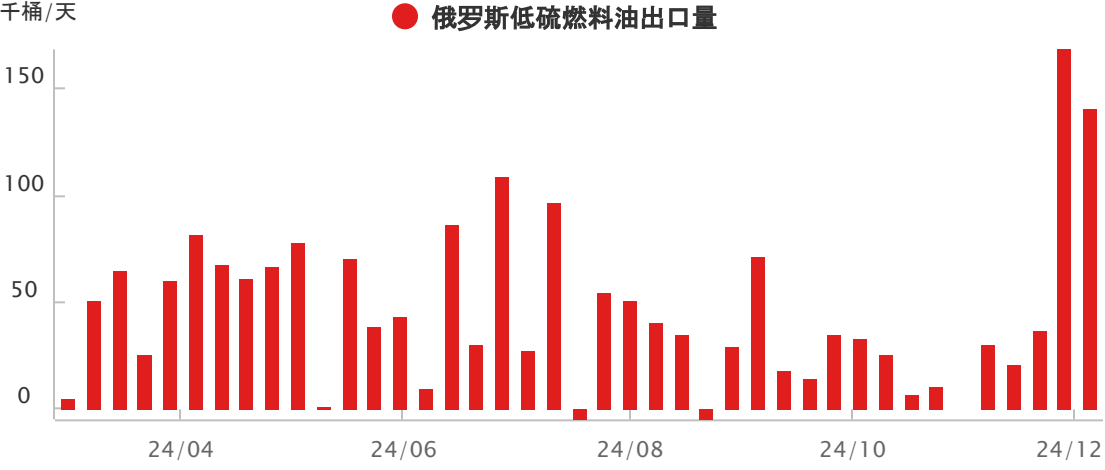
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



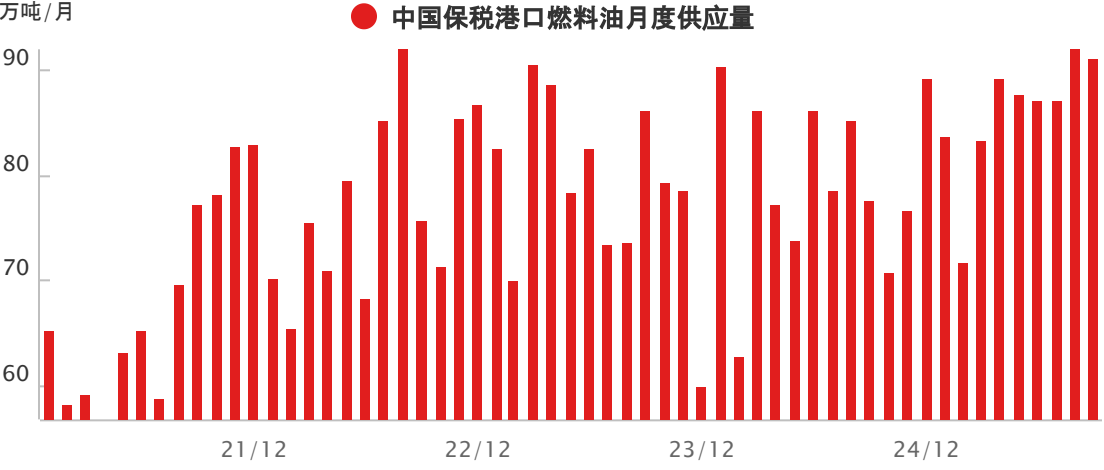
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.

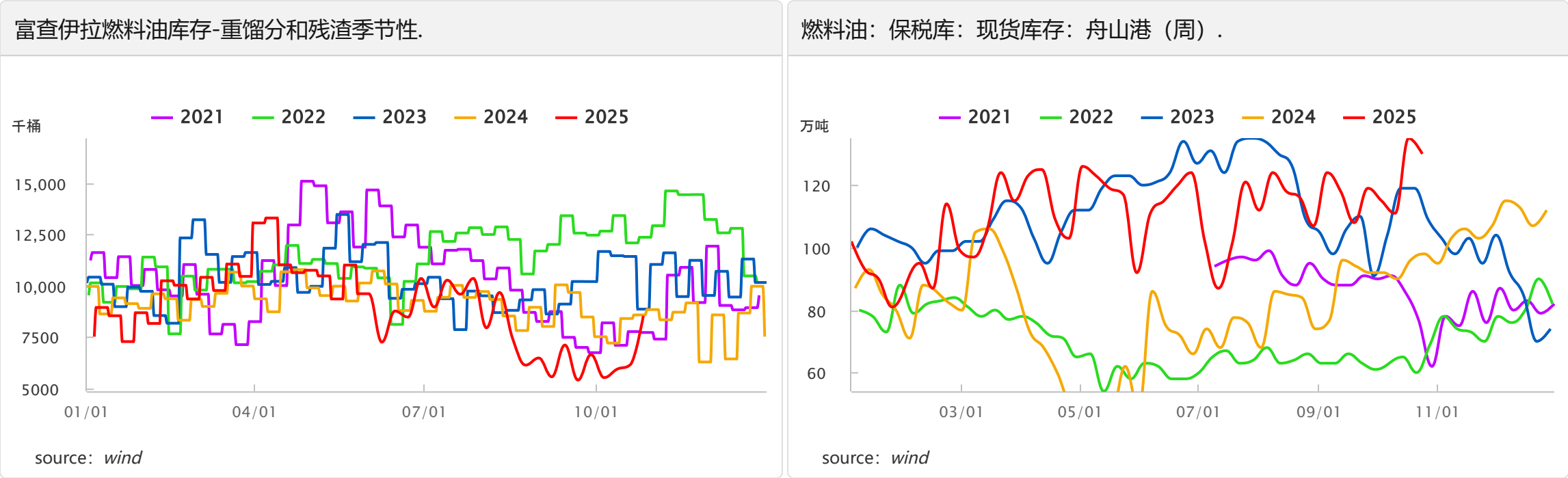
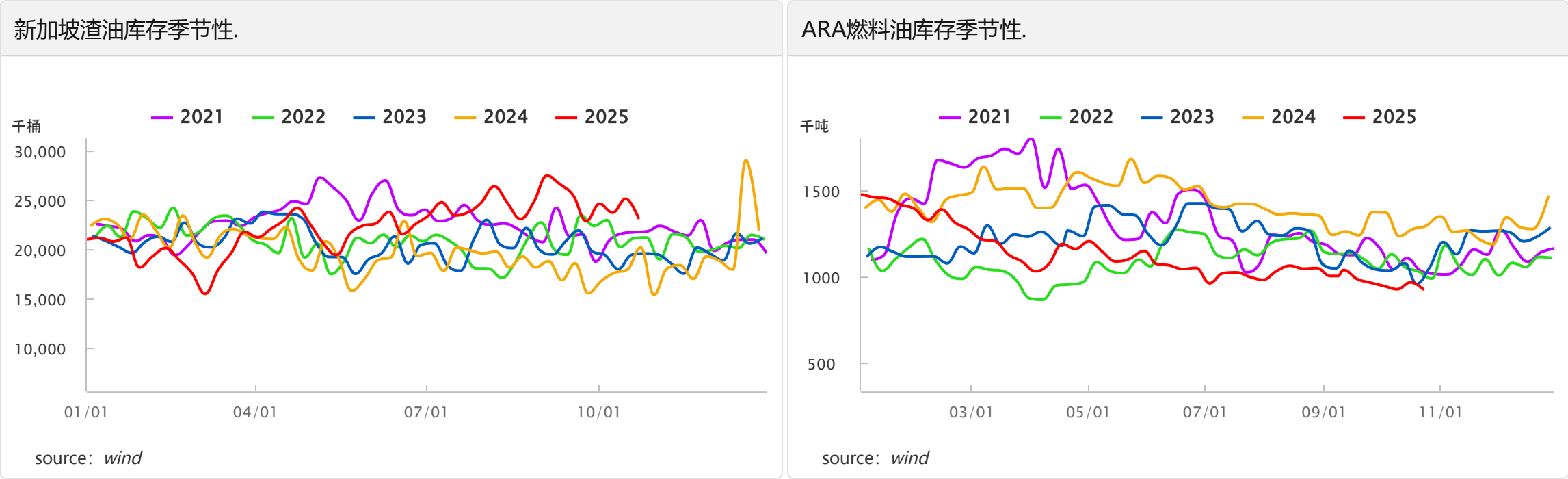
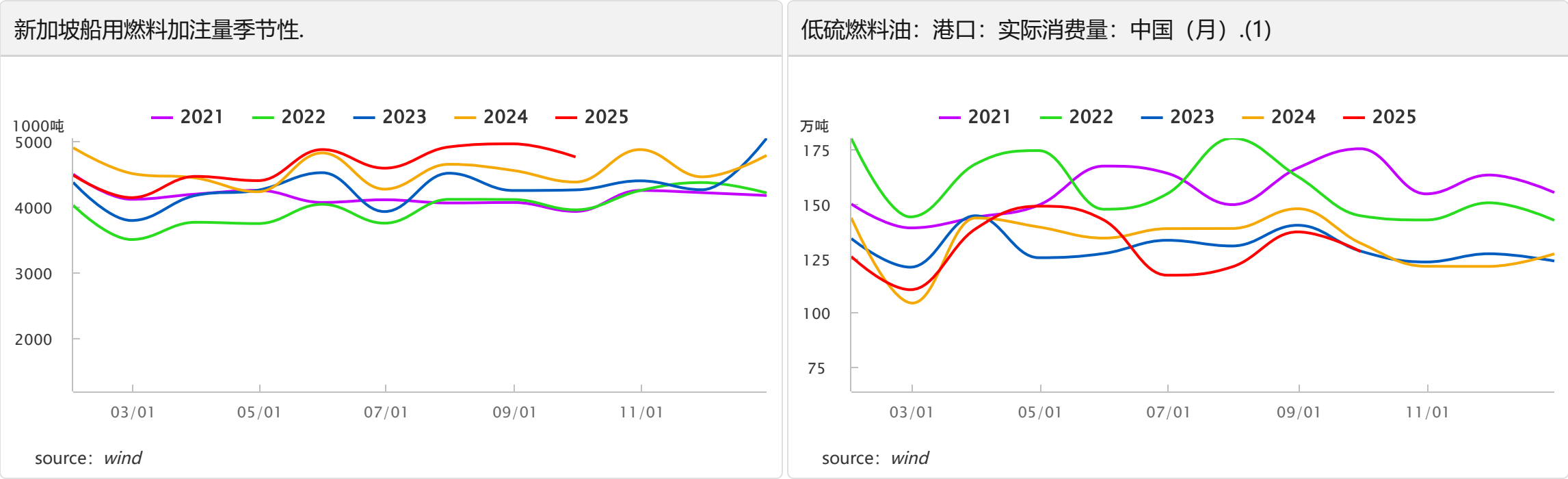


source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.



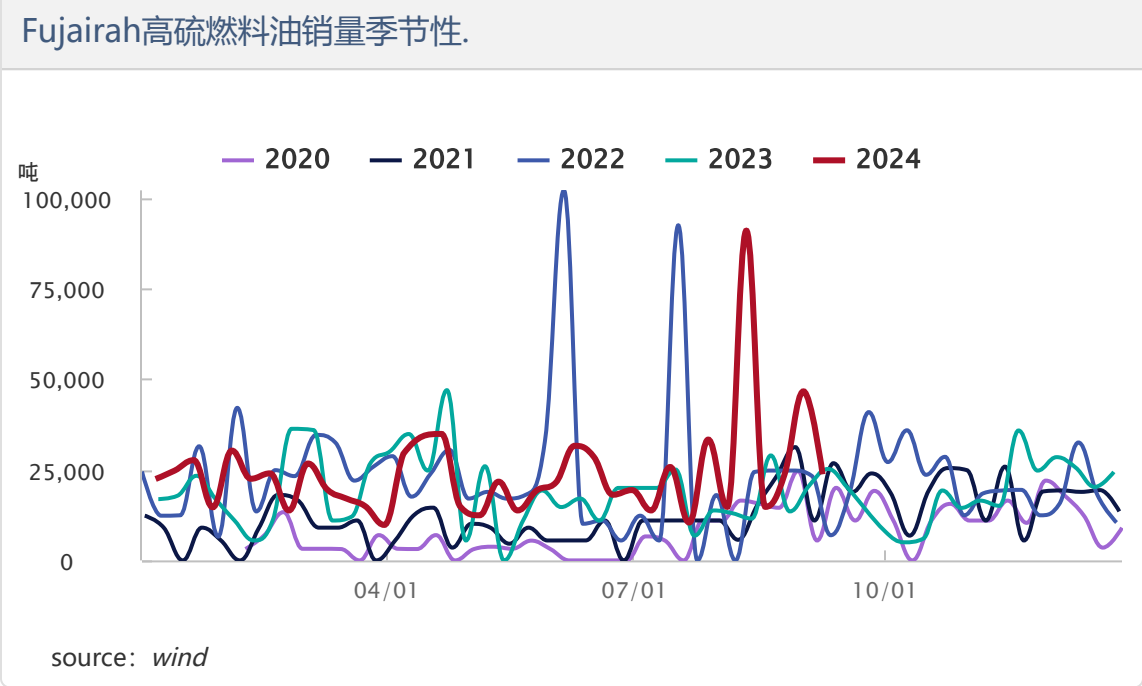
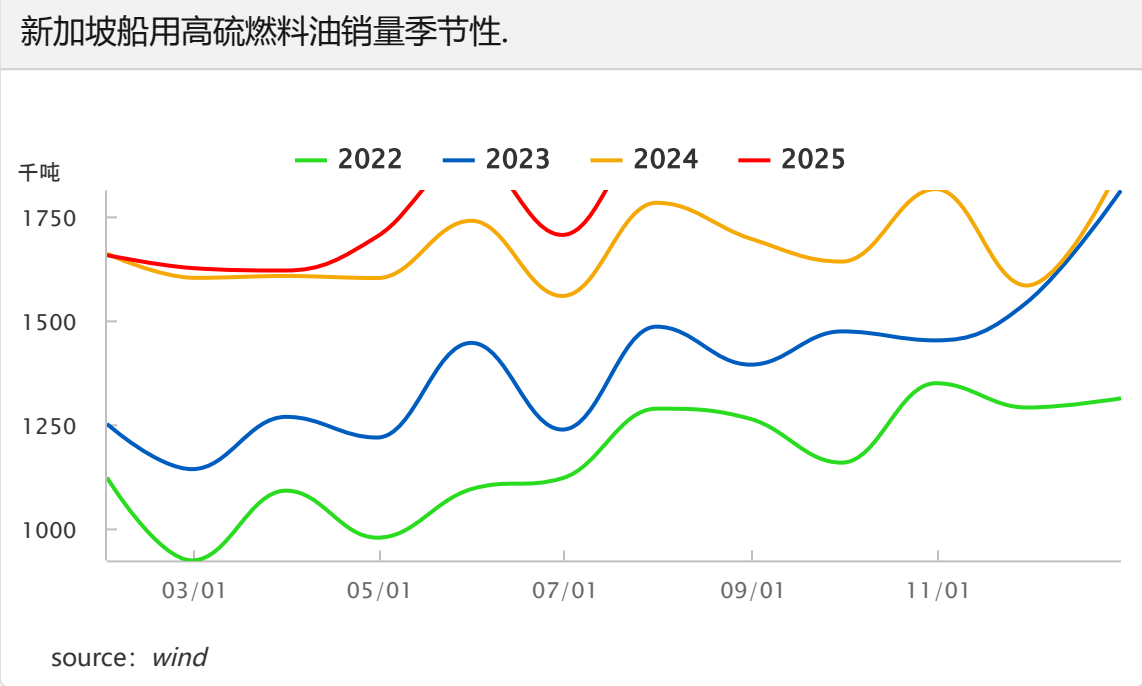
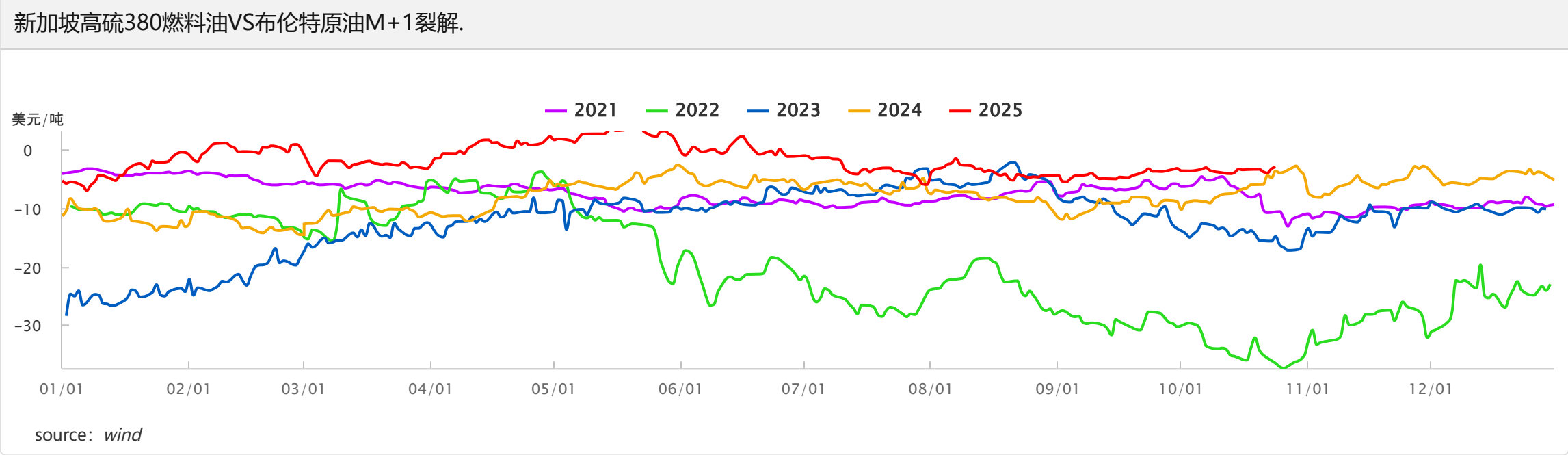
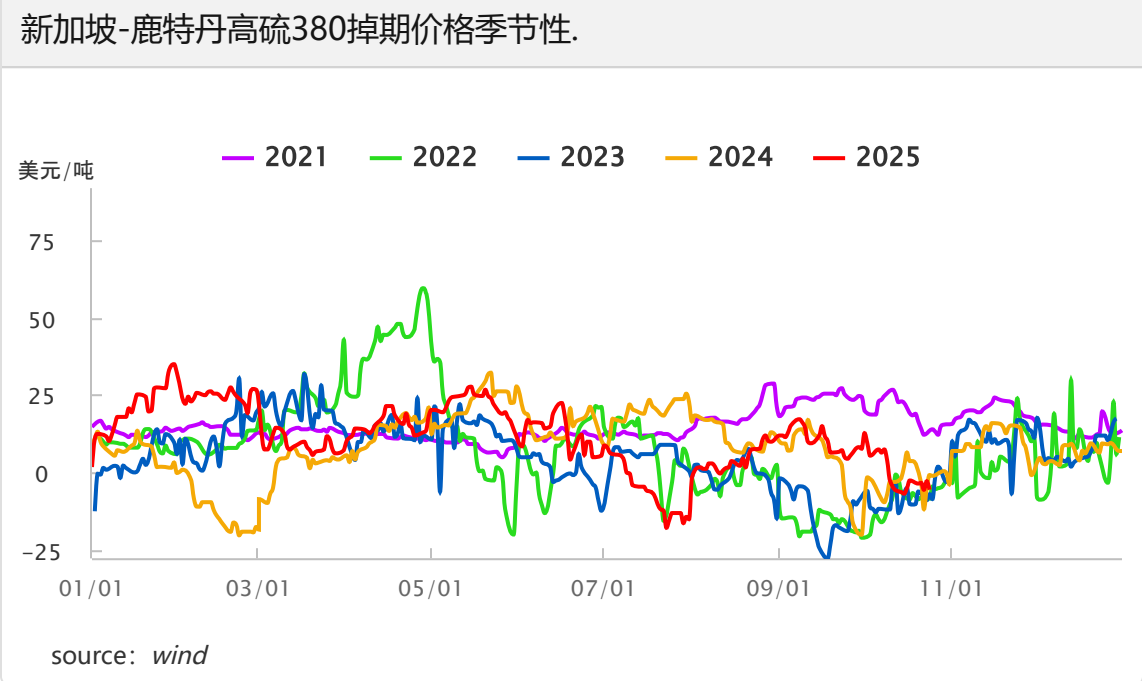
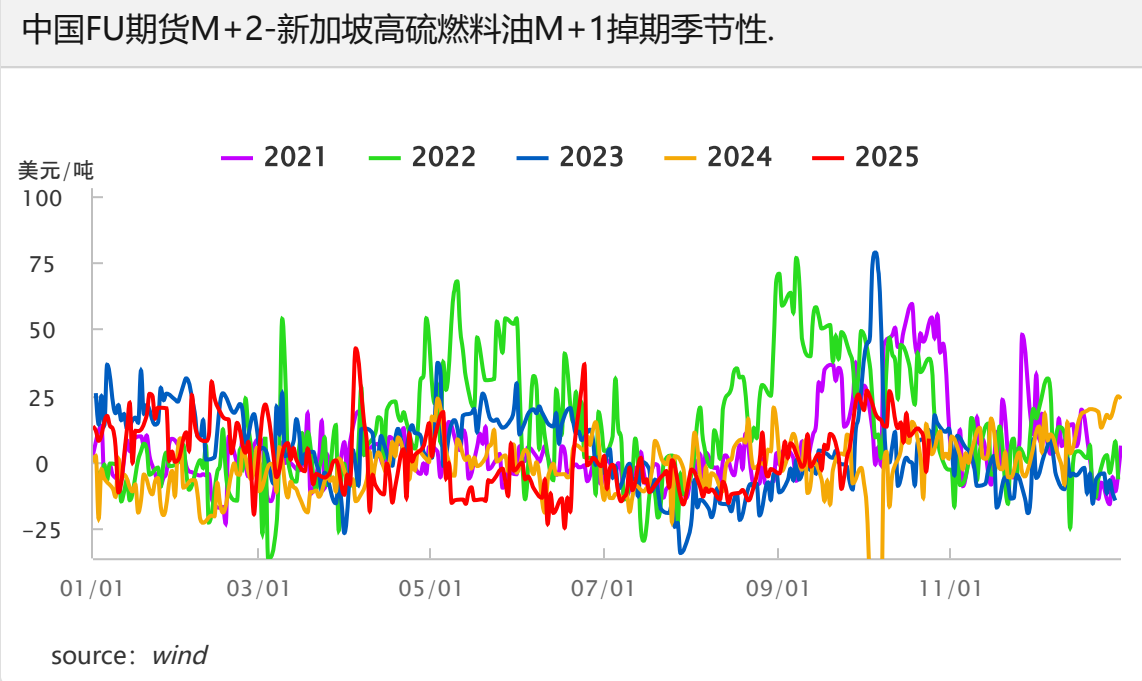
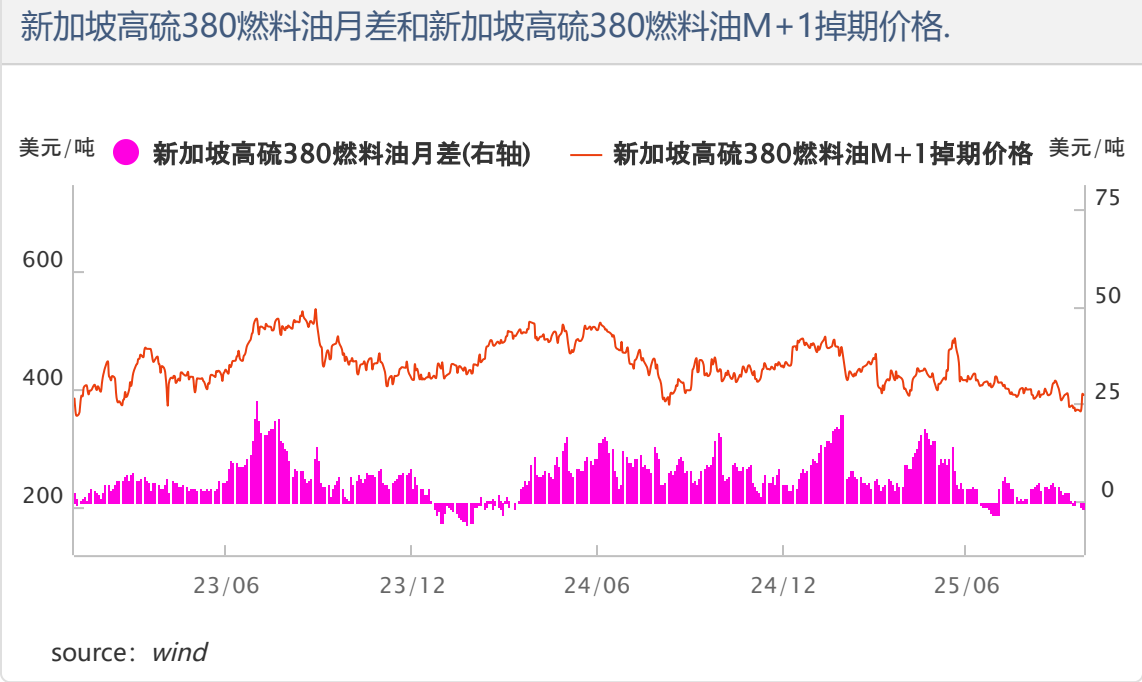
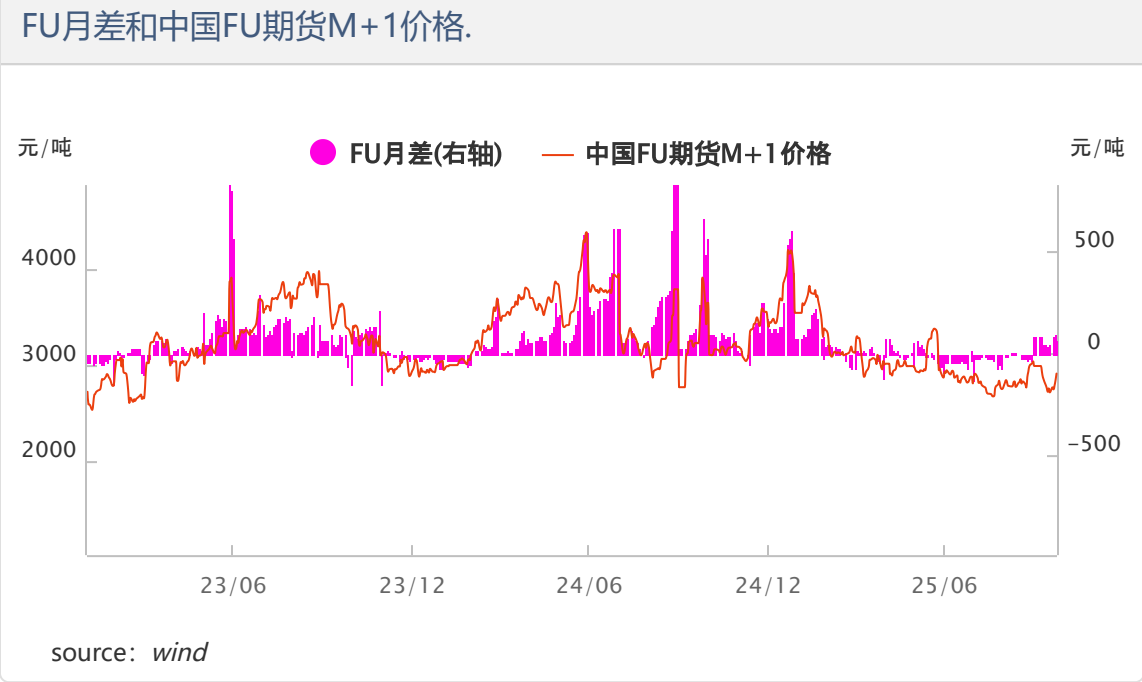
source: wind



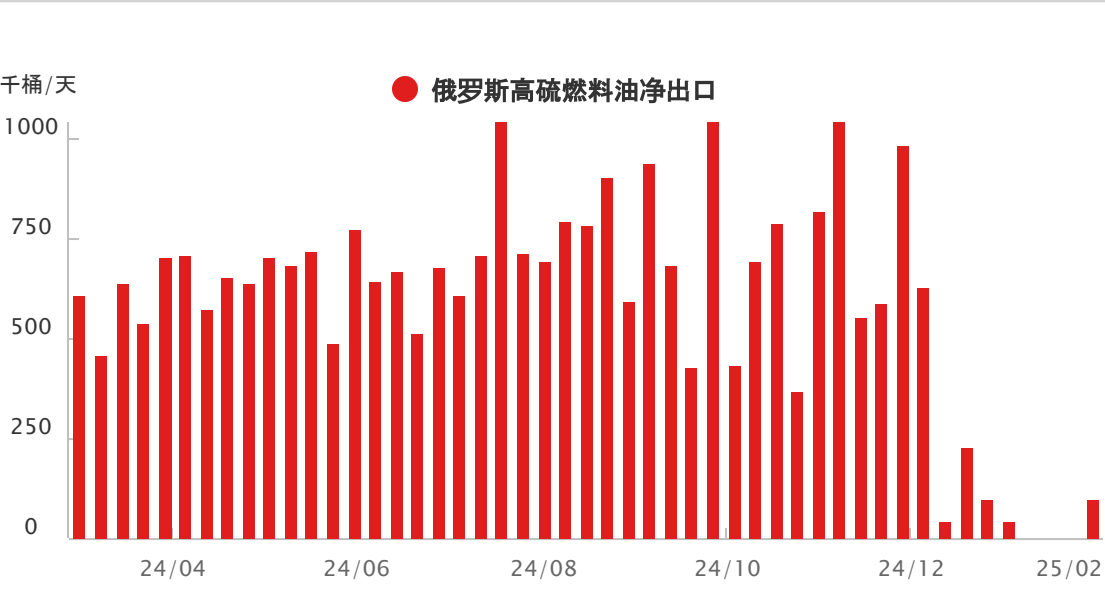
哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

	2025-10-24	2025-10-23	2025-10-17	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	390.33	392.65	365.5	-2.32	24.83
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	395.8	395.4	368	0.4	27.8
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	59.24	59.36	55.2	-0.12	4.04
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2916	2846	2719	70	197
新加坡高硫燃料油月差	-1.39	-0.38	0.75	-1.01	-2.14
鹿特丹高硫燃料油月差	9.59	10.12	11.5	-0.53	-1.91
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	6.7945	7.747	10.287	-0.9525	-3.4925

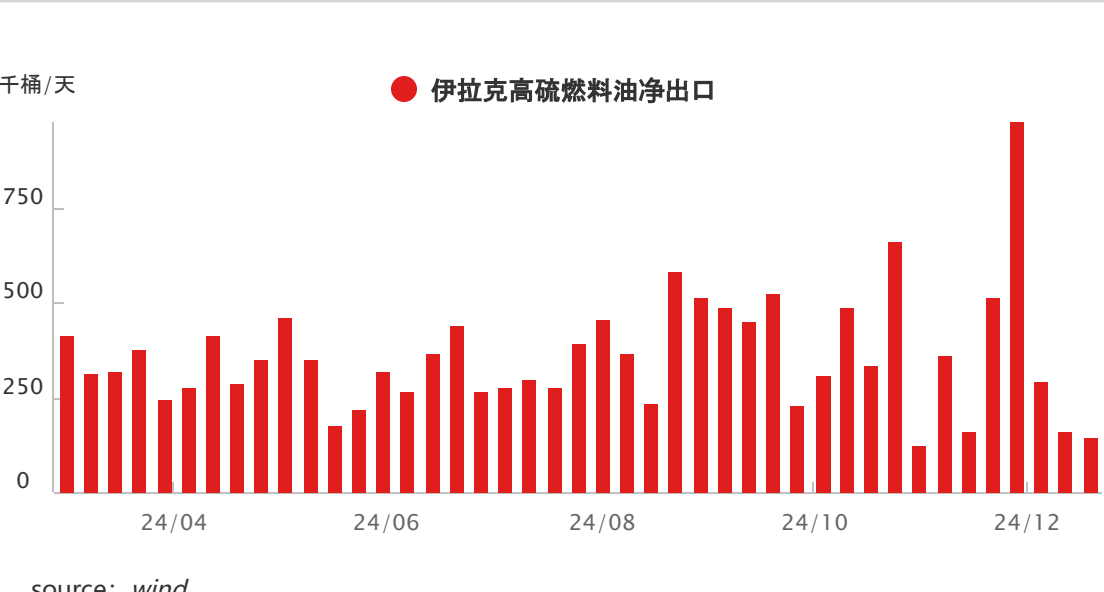
FU月差 (美元/吨)	10.2505	10.5296	5.6113	-0.2791	4.6392
新加坡高低硫价差M+1	54.02	52.92	58.45	1.1	-4.43
鹿特丹高低硫价差M+1	24.16	24.81	24.23	-0.65	-0.07
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	64.4525	61.595	53.975	2.8575	10.4775
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	8.6148	-3.7377	7.3267	12.3525	1.2881
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-3.07	-3.42	-3.54	0.35	0.47



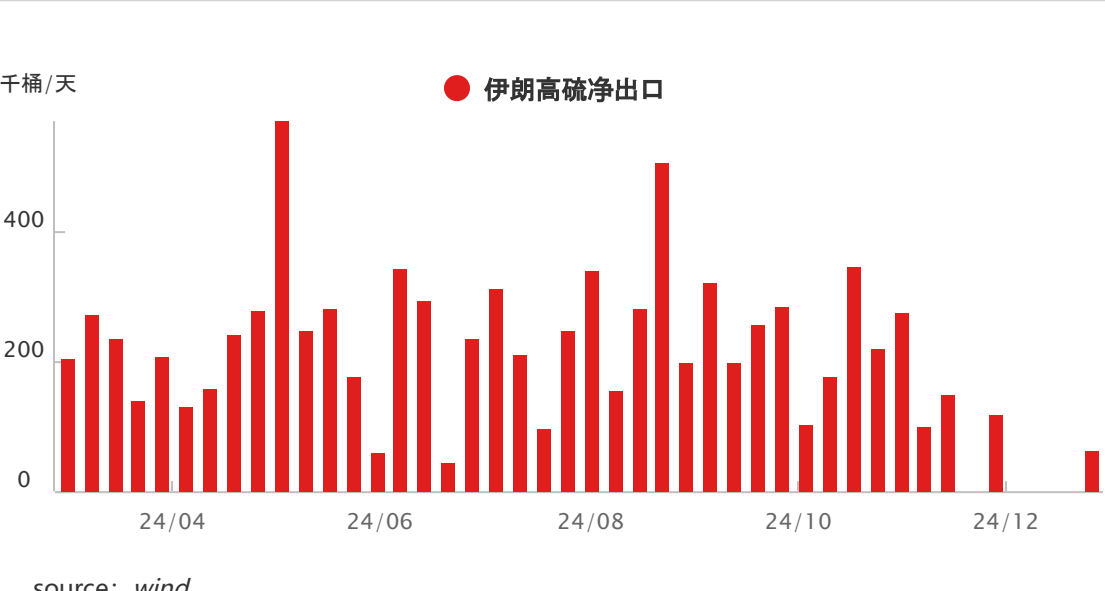
俄罗斯高硫燃料油净出口.



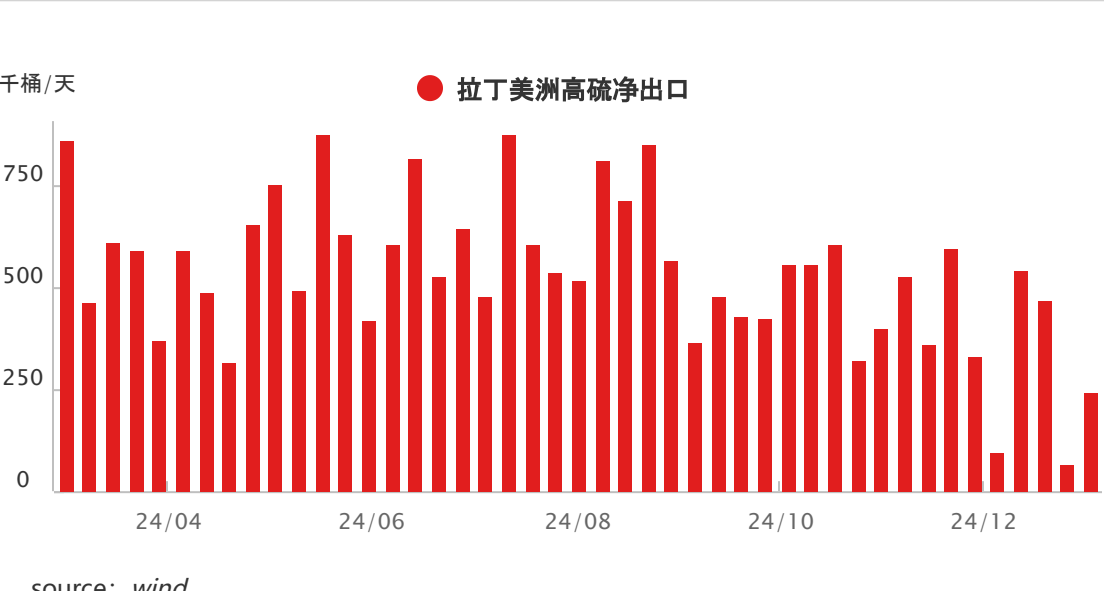
伊拉克高硫燃料油净出口.



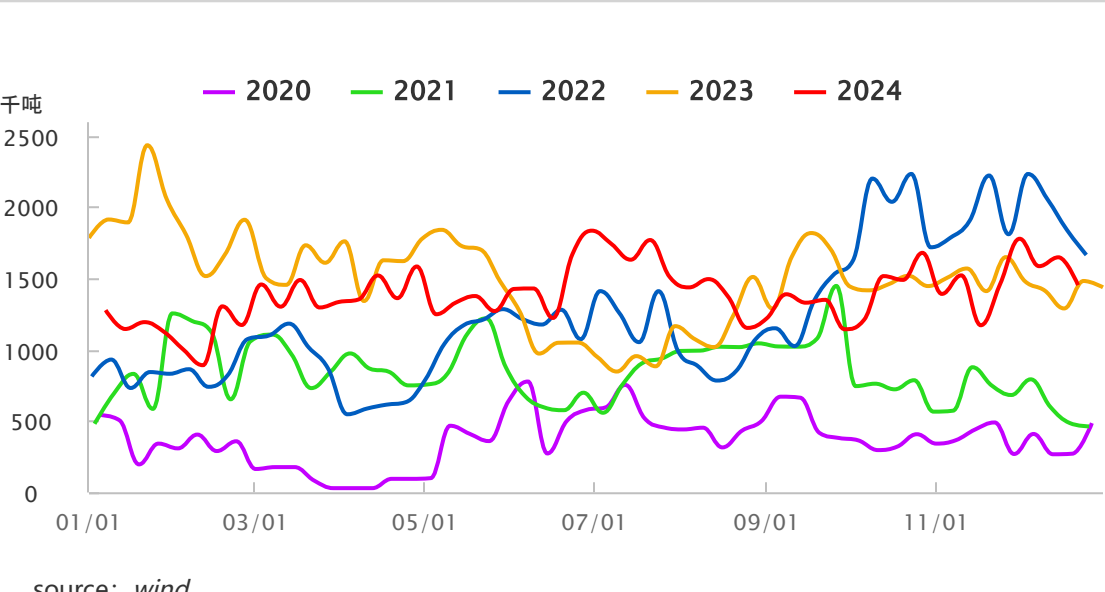
伊朗高硫净出口.



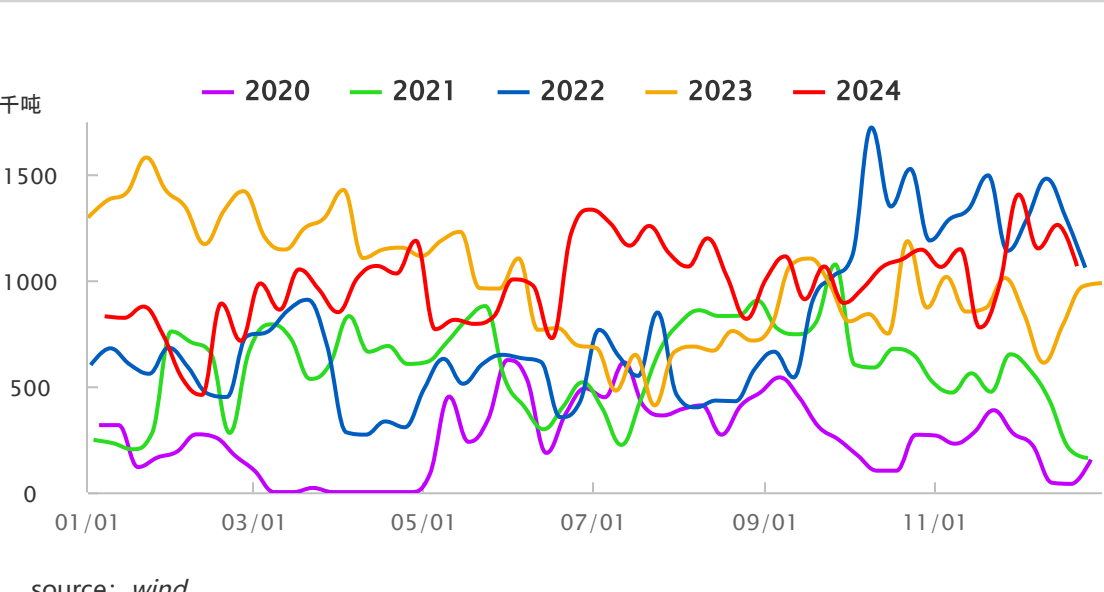
拉丁美洲高硫净出口.



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~