

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：地缘扰动叠加OPEC供应未显著放量，原油价格偏强震荡，支撑高硫燃料油成本重心。

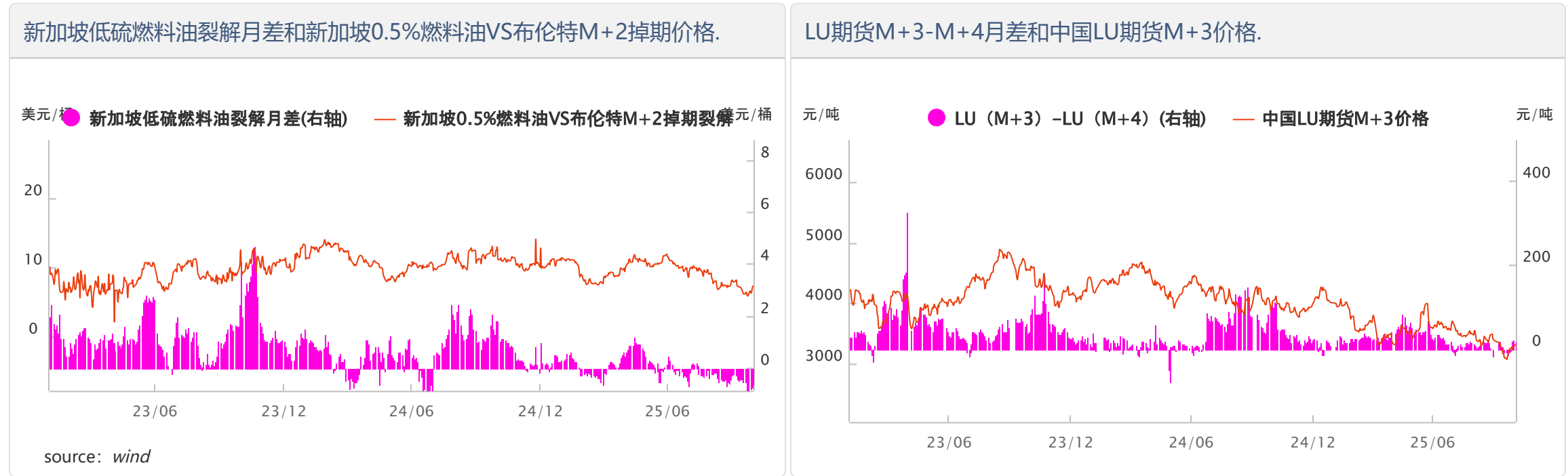
基本面信息2：高硫燃料油稳定的船用需求为基本面提供支撑，未受制裁资源供应偏紧。

基本面信息3：富查伊拉燃料油库存周增25.92%至886万桶，创年内高位，反映供应过剩。

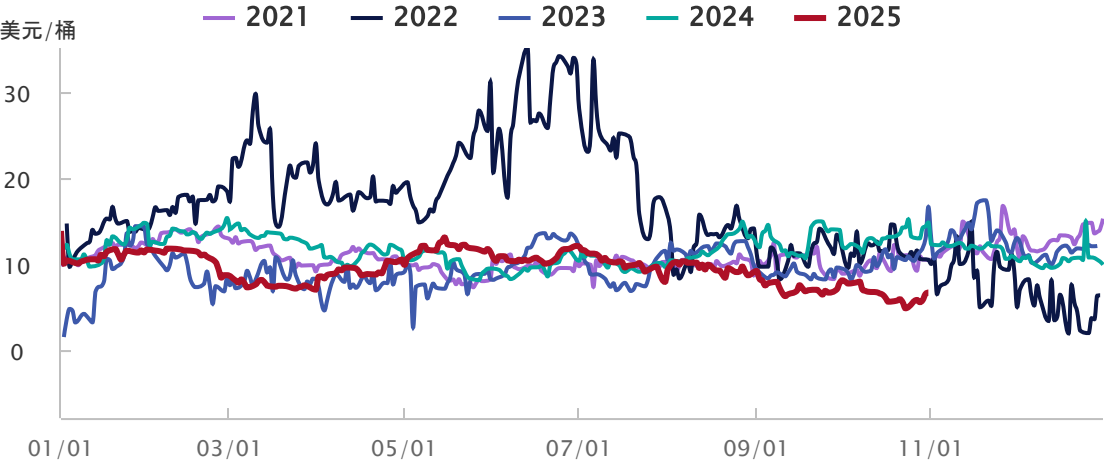
基本面信息4：中东及西非低硫组分稳定流入亚洲，叠加俄罗斯高硫资源持续输出，压制市场结构。

观点：高硫燃料油跟随原油震荡，但受库存高企及套利货冲击压制，波动加剧。

	2025-10-31	2025-10-30	2025-10-24	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	454.24	451.08	448.21	3.16	6.03
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	418.56	417.47	419.27	1.09	-0.71
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	68.71	68.43	69.07	0.28	0.13
中国LU期货M+3（元/吨）	3306	3272	3250	34	56
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	10.4709	5.1815	6.7305	5.2894	3.7404
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	33.87	31.7	24.56	2.17	9.31
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	7.38	7.17	6.05	0.21	1.33
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	1.71	1.88	1.56	-0.17	0.15
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	4.57	4.42	4.3	0.15	0.27
新加坡低硫燃料油月差	-0.65	-0.81	-3.05	0.16	2.4
鹿特丹低硫月差	1.16	1.1	-0.32	0.06	1.48
美国墨西哥湾低硫月差	2.4765	1.778	-0.6985	0.6985	3.175
LuM+3-M+4月差（美元）	2.9522	3.3718	-1.6847	-0.4196	4.6369
新加坡高低硫价差M+2	69.96	69.23	63.28	0.73	6.68

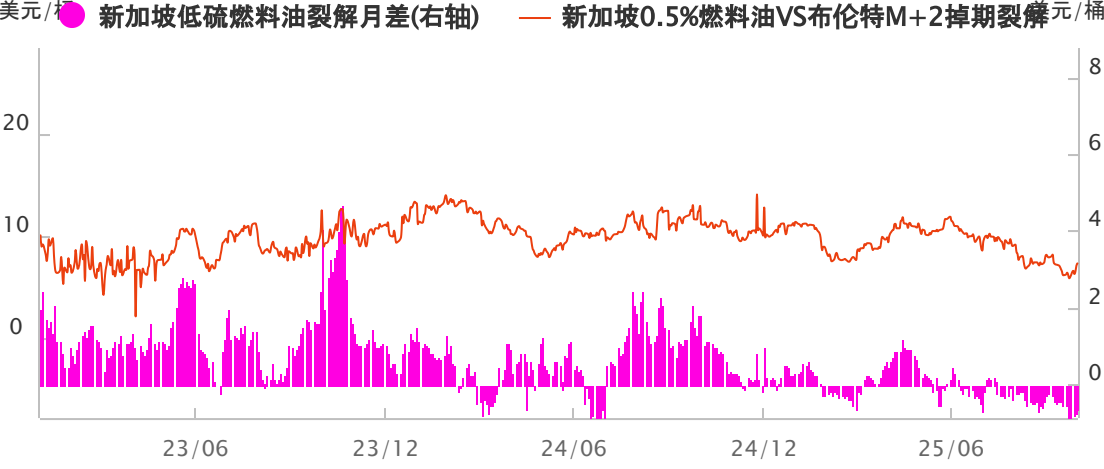


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



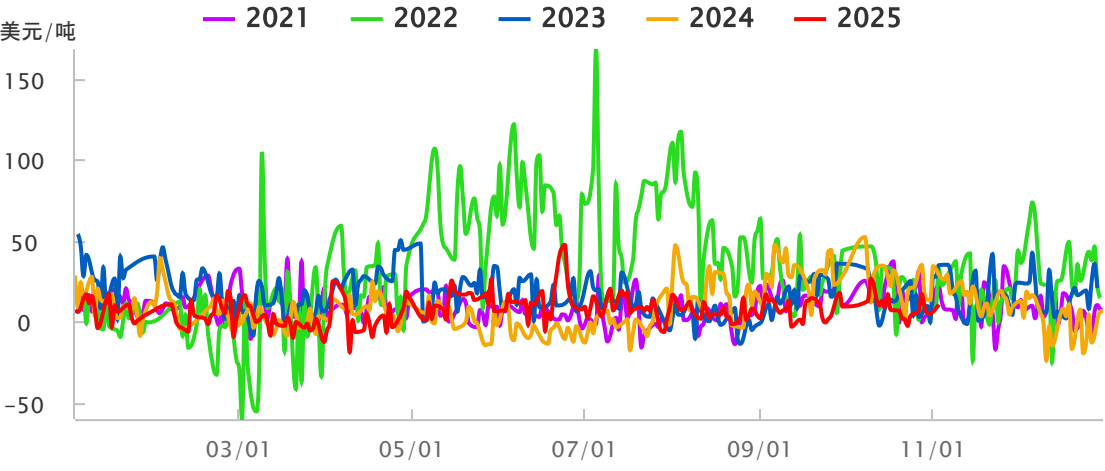
source: 彭博,南华研究

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.



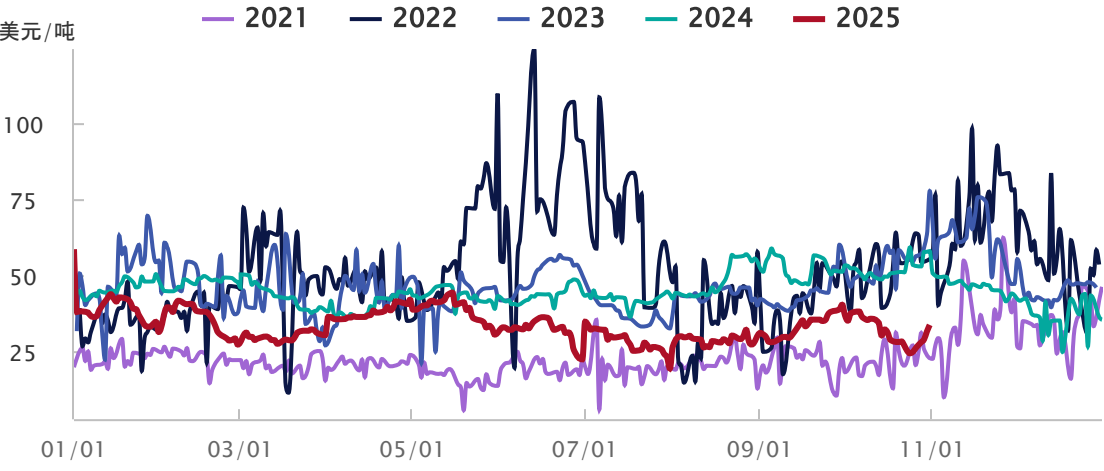
source: wind

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



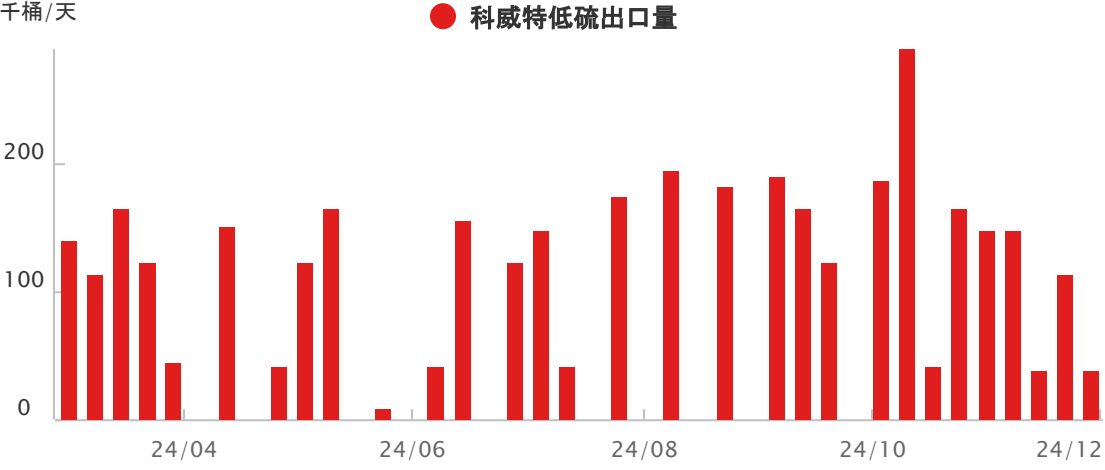
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



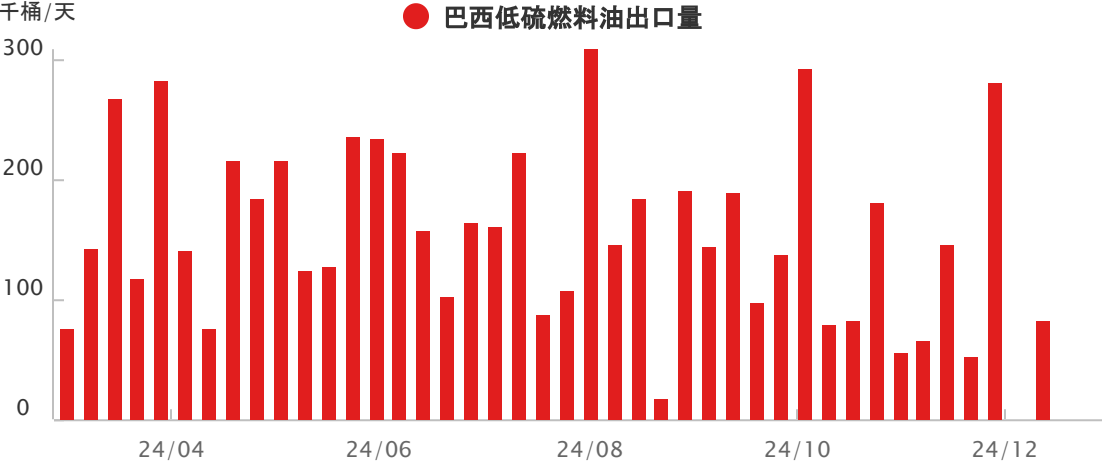
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



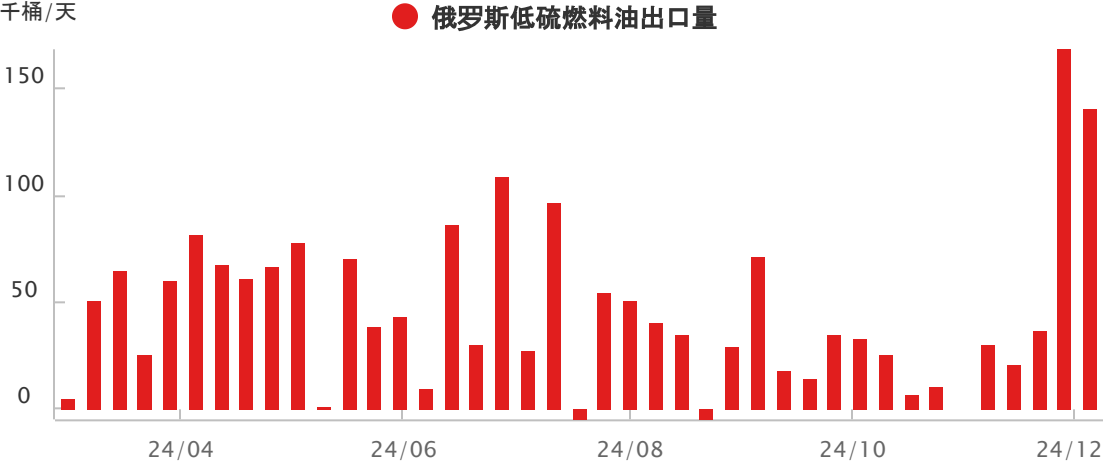
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



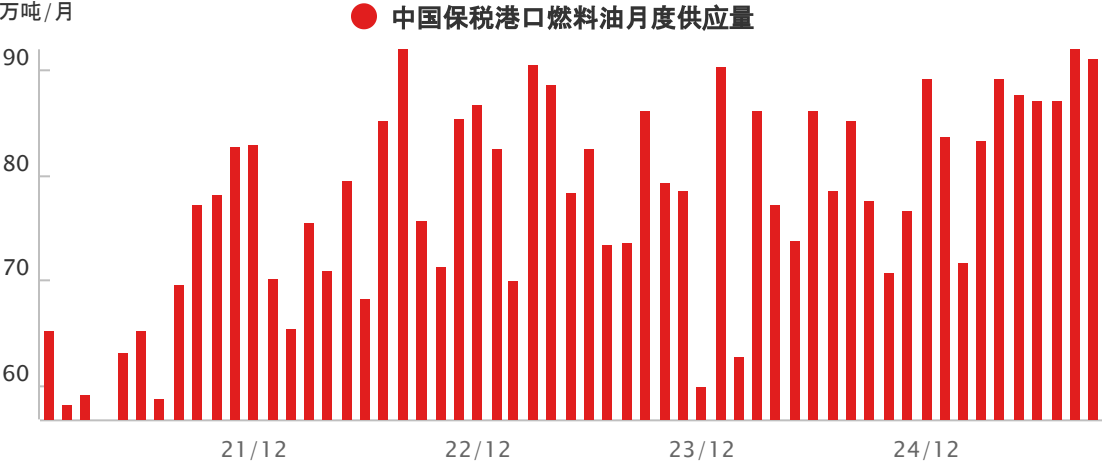
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.

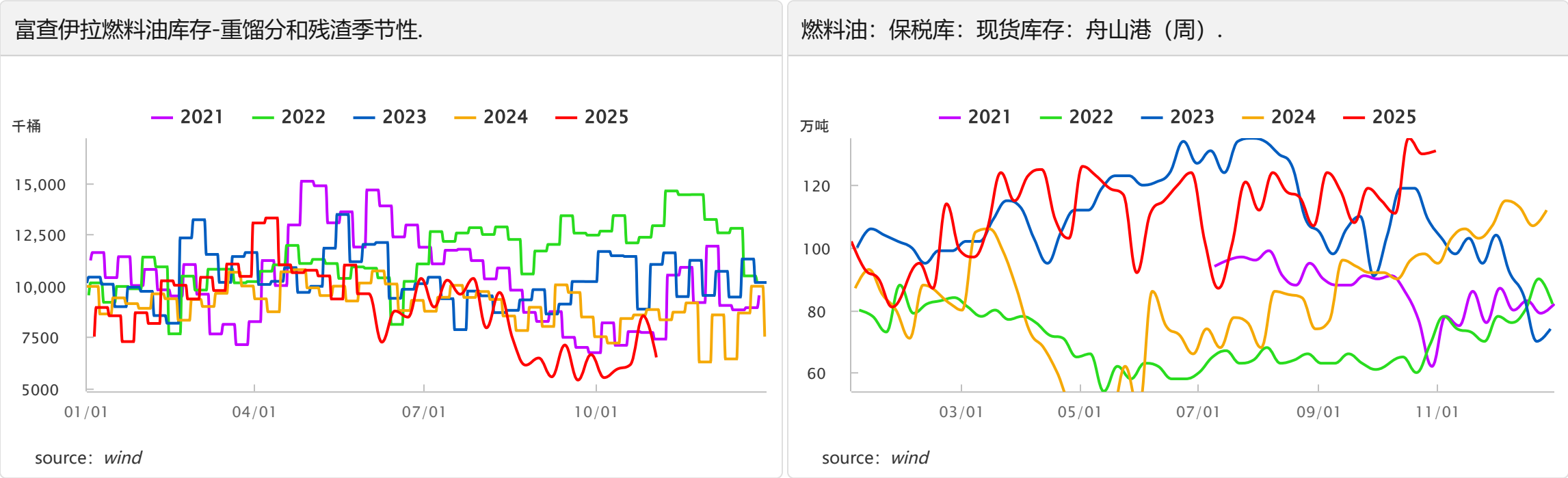
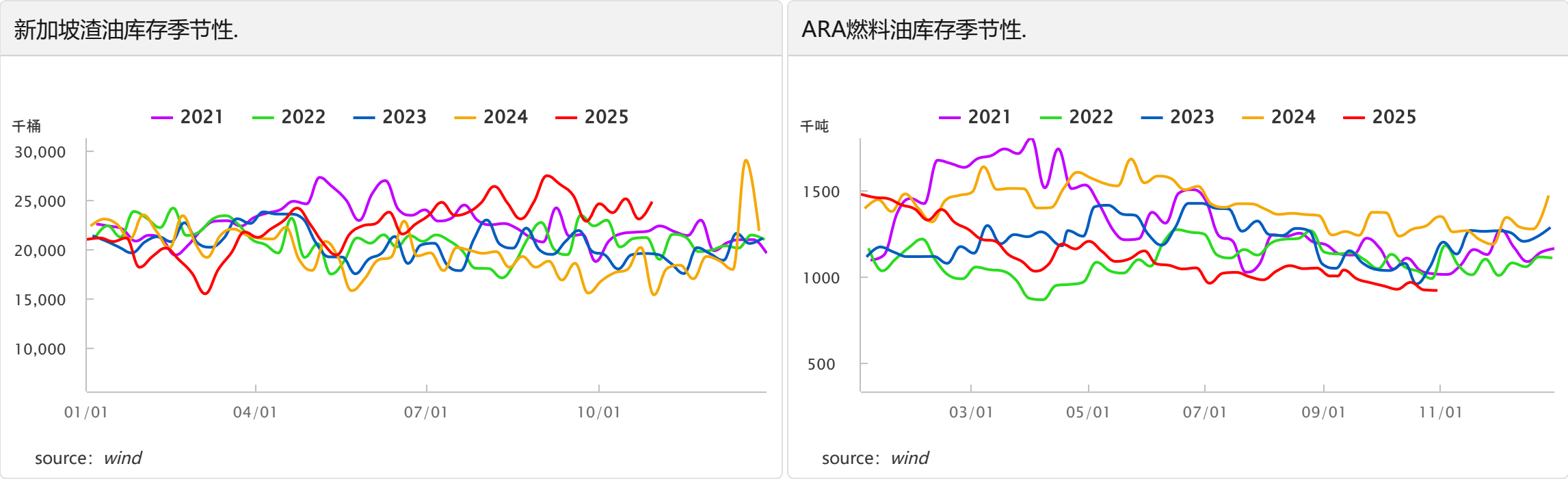
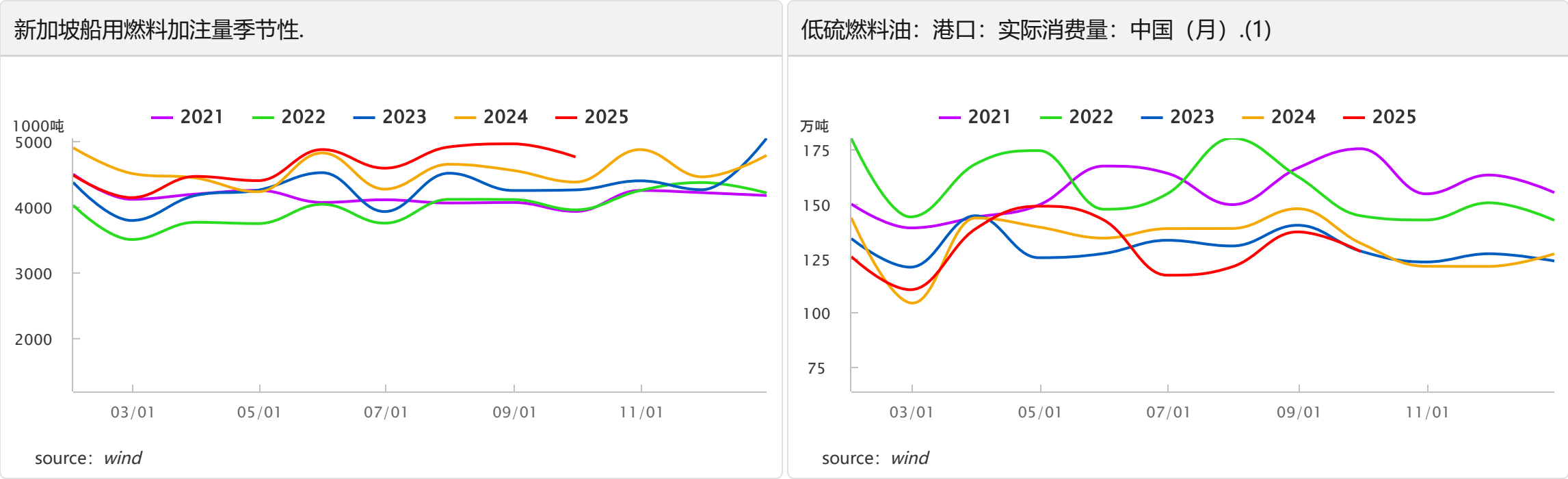


source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.



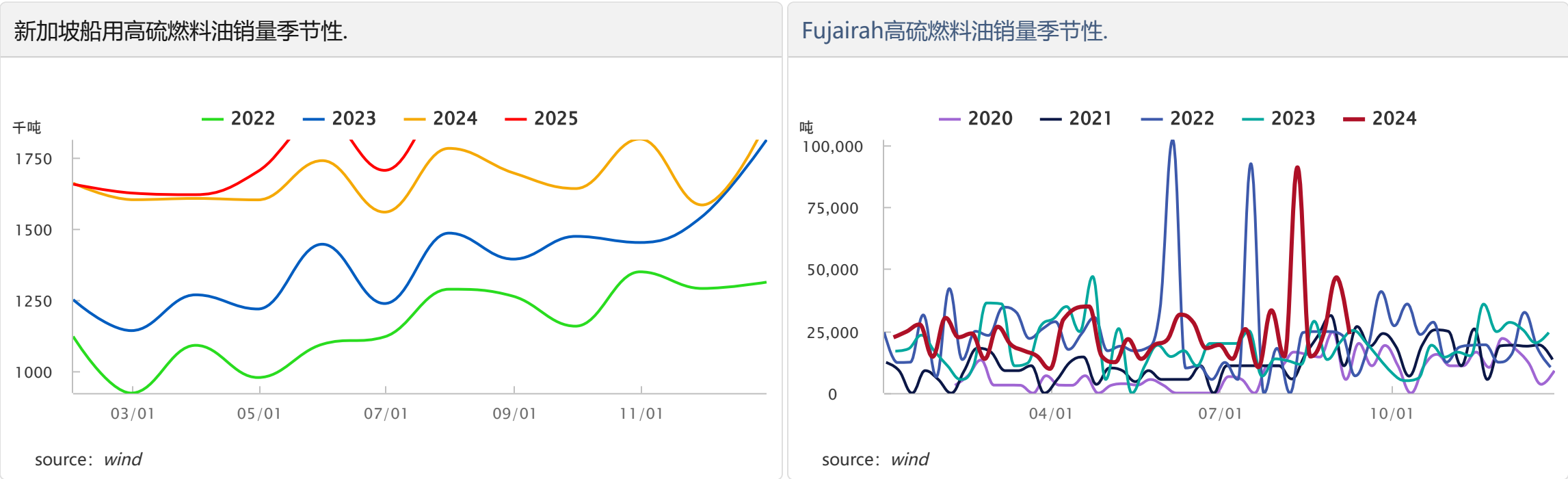
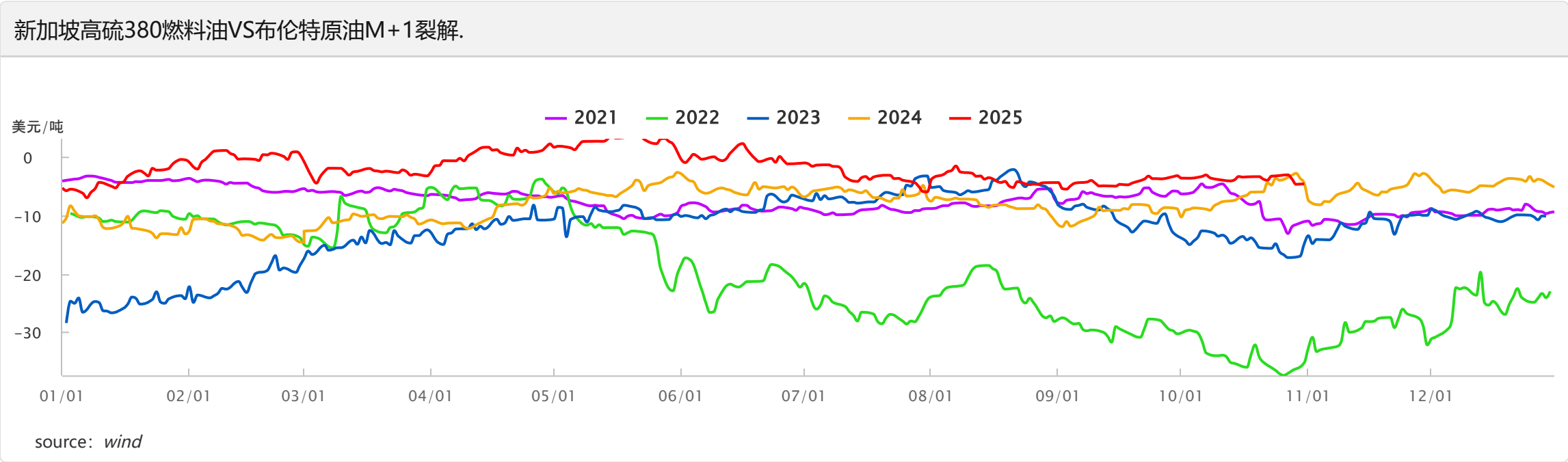
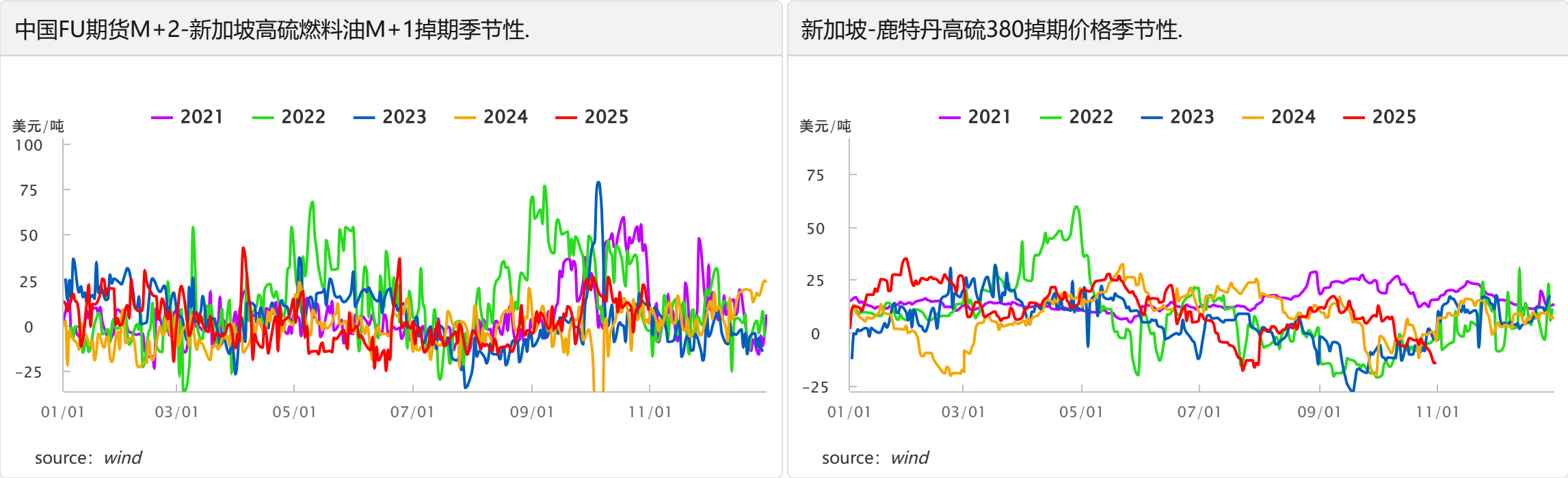
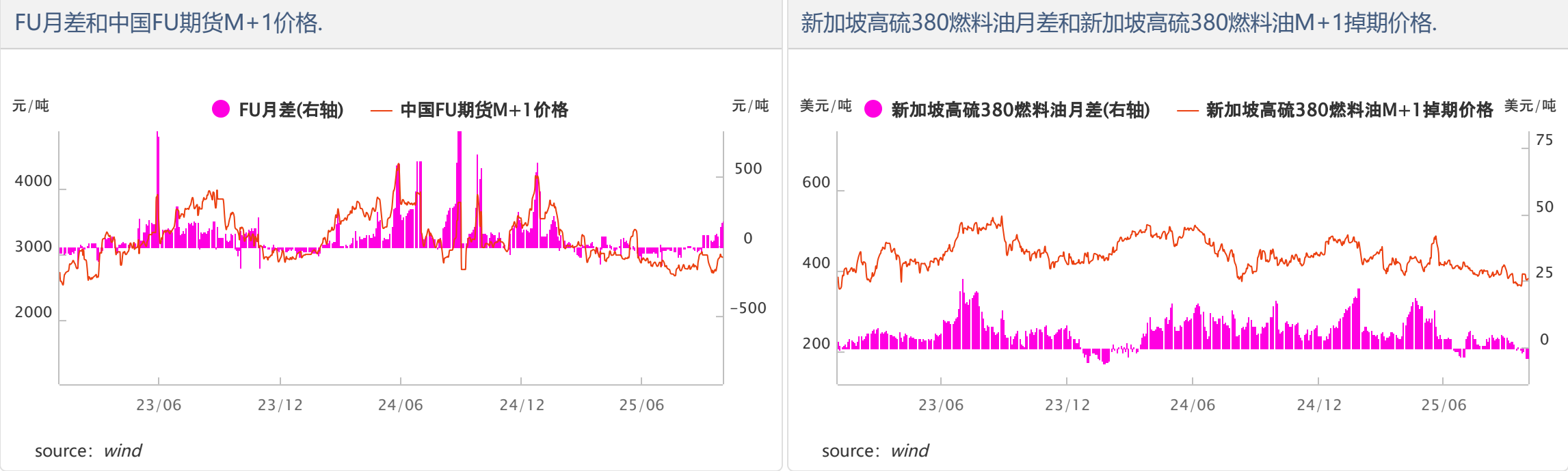
source: wind



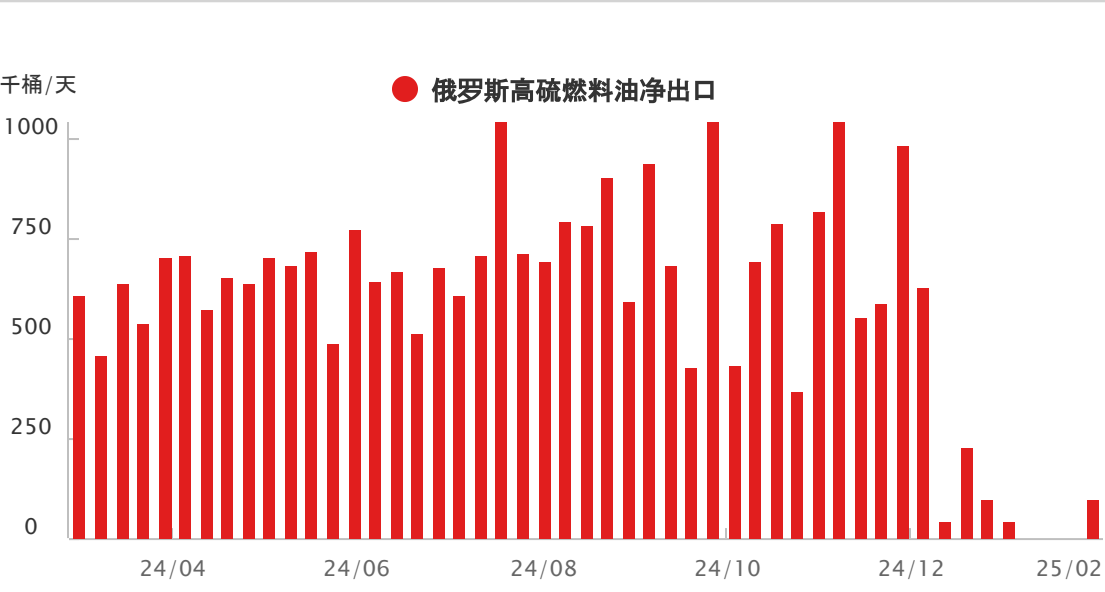
哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

	2025-10-31	2025-10-30	2025-10-24	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	381.05	378.35	392.35	2.7	-11.3
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	394.95	392.6	397.1	2.35	-2.15
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	59	58.56	59.44	0.44	-0.44
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2959	2968	2916	-9	43
新加坡高硫燃料油月差	-3.22	-3.5	-1.62	0.28	-1.6
鹿特丹高硫燃料油月差	8.47	8.5	9.38	-0.03	-0.91
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	6.604	5.9055	6.2865	0.6985	0.3175

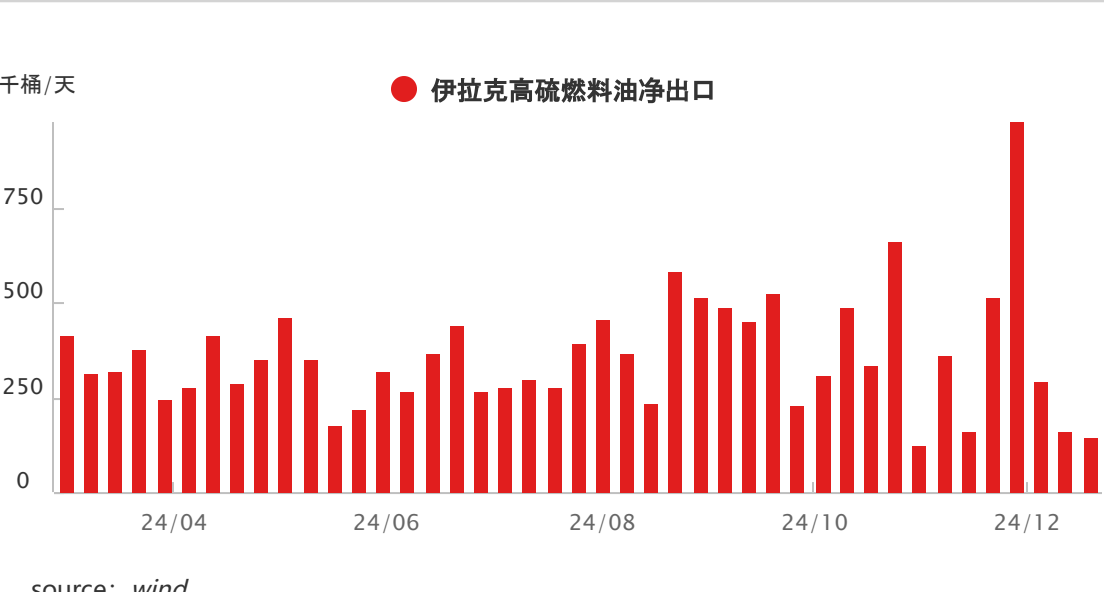
FU月差 (美元/吨)	26.4127	25.3161	13.6135	1.0966	12.7992
新加坡高低硫价差M+1	72.54	71.92	53.48	0.62	19.06
鹿特丹高低硫价差M+1	24.45	25.97	29.27	-1.52	-4.82
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	64.135	64.4525	64.4525	-0.3175	-0.3175
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	8.0261	13.6029	9.2148	-5.5768	-1.1887
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-4.74	-4.76	-3.38	0.02	-1.36



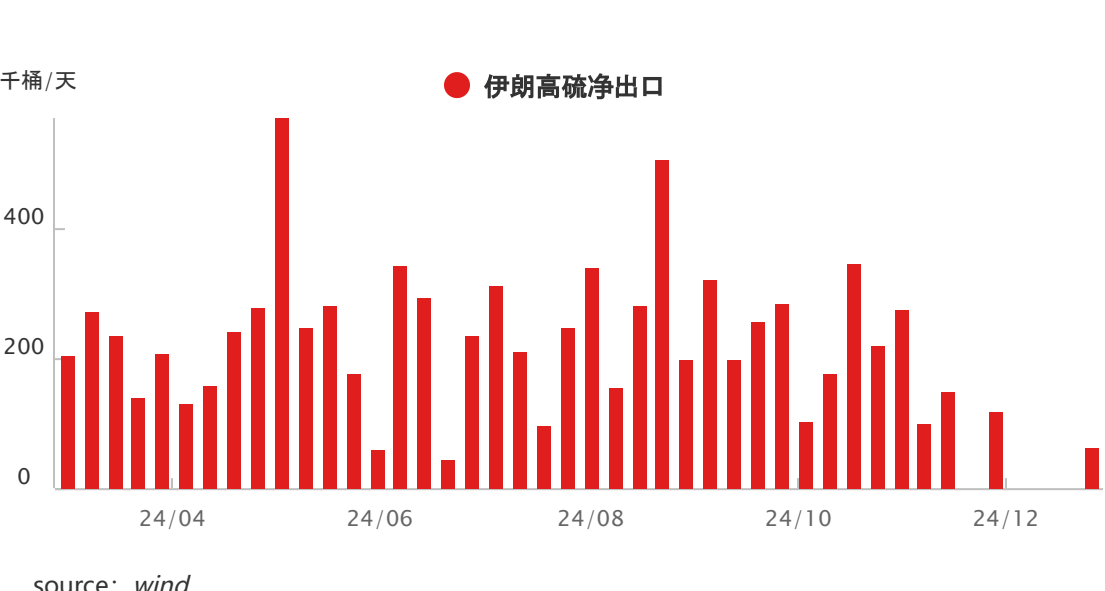
俄罗斯高硫燃料油净出口.



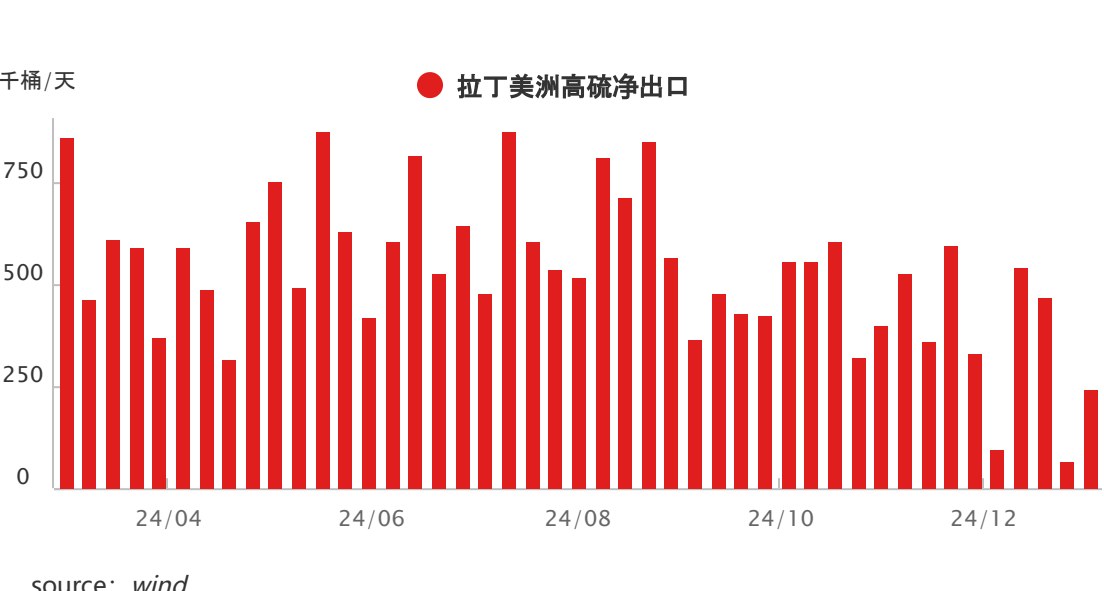
伊拉克高硫燃料油净出口.



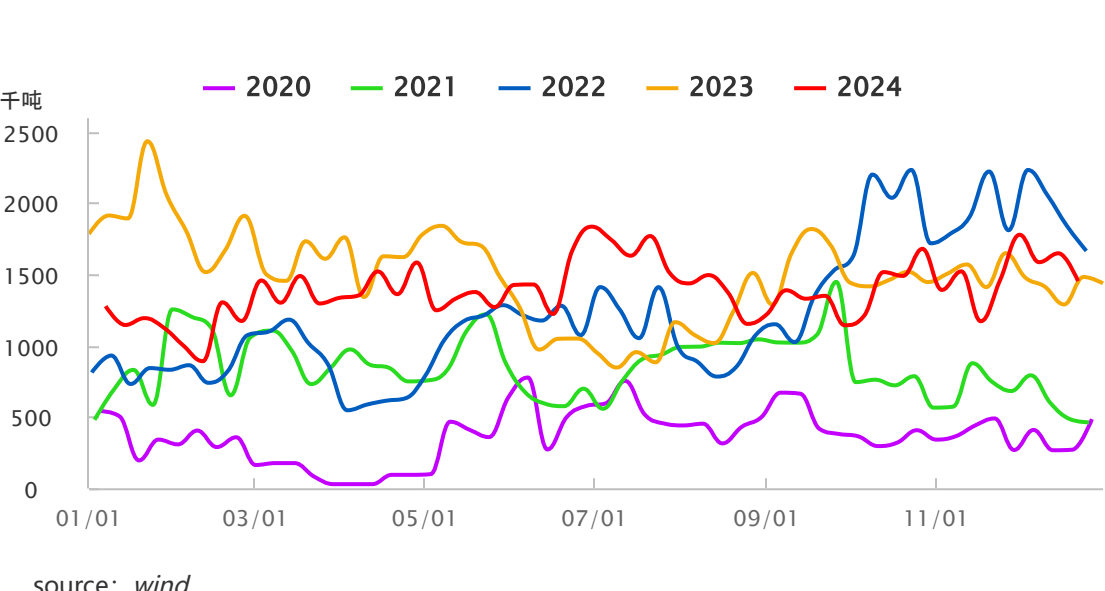
伊朗高硫净出口.



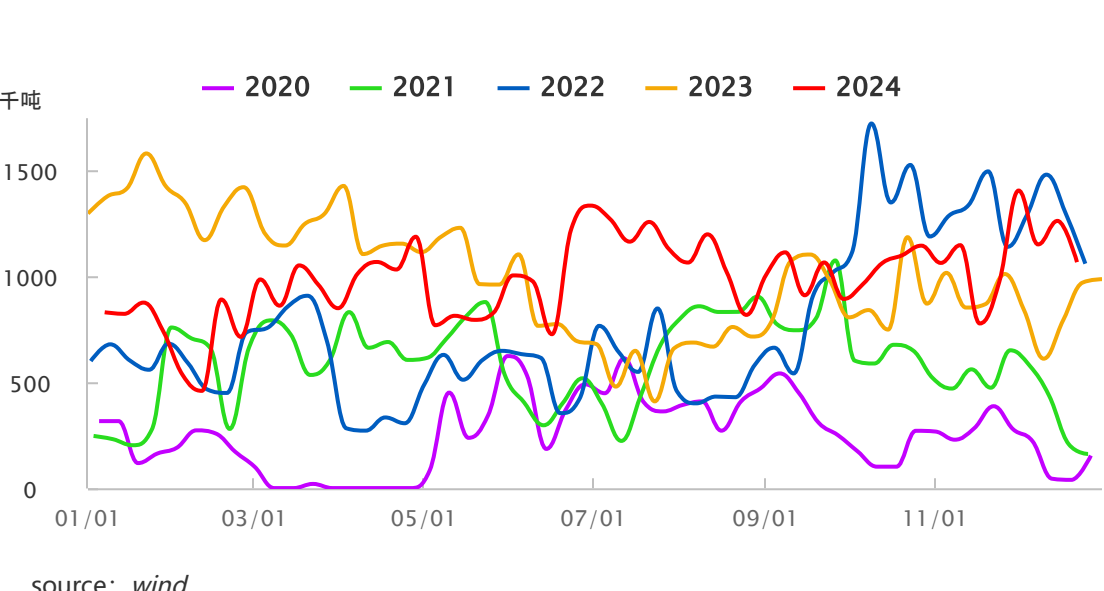
拉丁美洲高硫净出口.



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.



哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~