



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

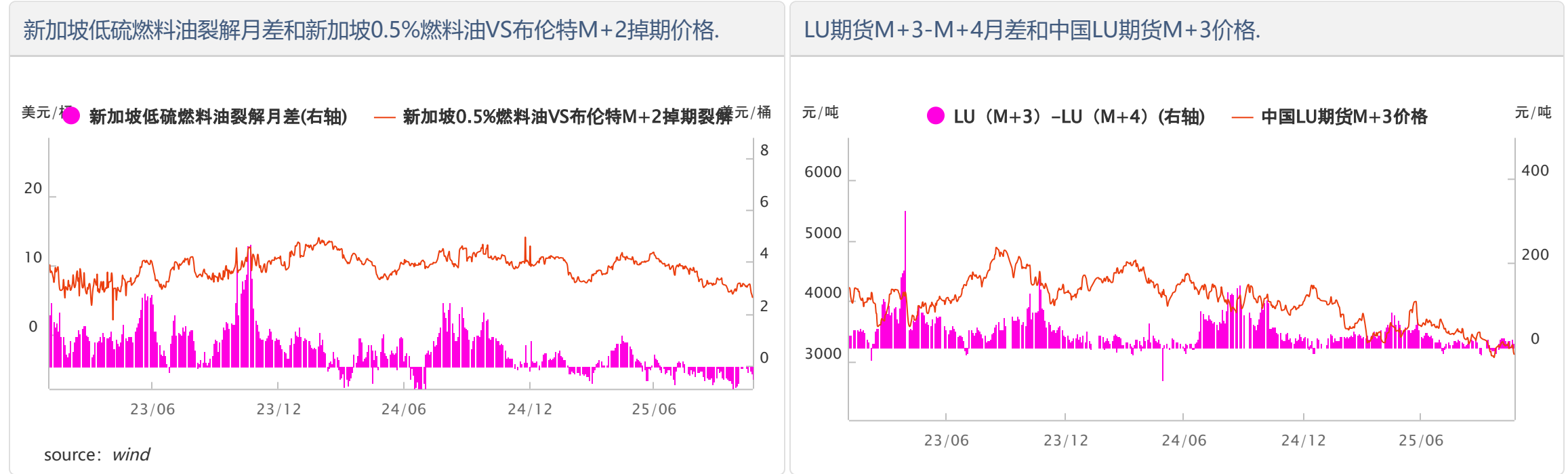
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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

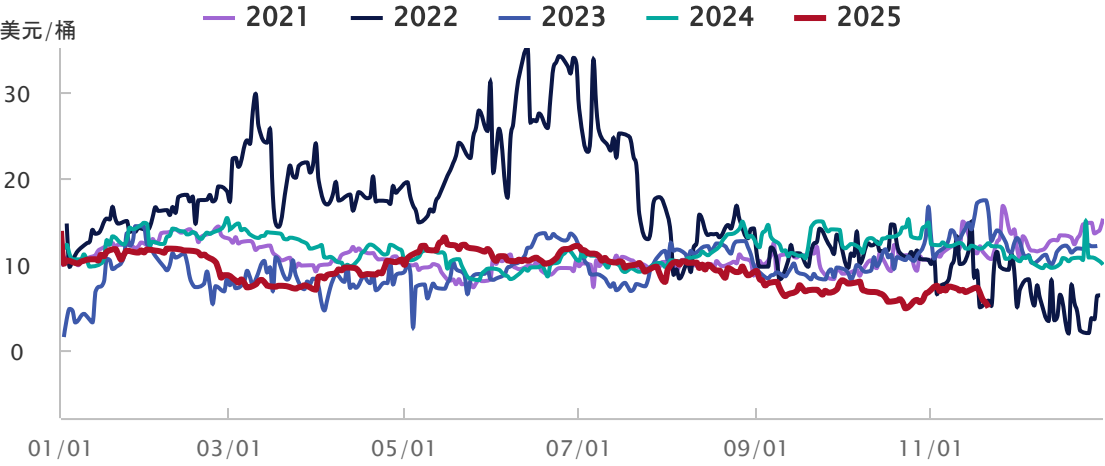
- 基本面信息1：新加坡燃料油库存下降至两周低点，反映区域供应压力有所缓和。
- 基本面信息2：下游船燃需求保持相对健康，对高硫市场形成支撑。
- 基本面信息3：全国范围内燃料油成交量减少，多数地区出货承压，需求表现疲软。
- 基本面信息4：来自中东的稳定船货持续到港，加之南美套利货增多，市场供应充裕。

观点：基本面缺乏强劲驱动，高硫燃料油价格主要跟随原油成本端波动。

	2025-11-21	2025-11-20	2025-11-14	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	425.36	433.38	449.17	-8.02	-23.81
鹿特丹低硫燃料油M+2（美元/吨）	394.39	401.46	414.33	-7.07	-19.94
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2（美元/桶）	65.71	66.5	68.21	-0.79	1.4
中国LU期货M+3（元/吨）	3117	3155	3222	-38	-105
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2（美元/吨）	13.339	9.7504	4.6776	3.5886	8.6614
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1（美元/吨）	30.56	32.91	35.5	-2.35	-4.94
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	5.44	5.85	7.12	-0.41	-1.68
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	0.49	0.82	1.63	-0.33	-1.14
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	3.63	4.2	4.64	-0.57	-1.01
新加坡低硫燃料油月差	-0.84	0.58	0.45	-1.42	-1.29
鹿特丹低硫月差	-0.43	-0.41	-0.22	-0.02	-0.21
美国墨西哥湾低硫月差	-0.254	1.27	1.143	-1.524	-1.397
LuM+3-M+4月差（美元）	0.1407	1.2657	2.3897	-1.125	-2.249
新加坡高低硫价差M+2	74.96	80.13	77.93	-5.17	-2.97

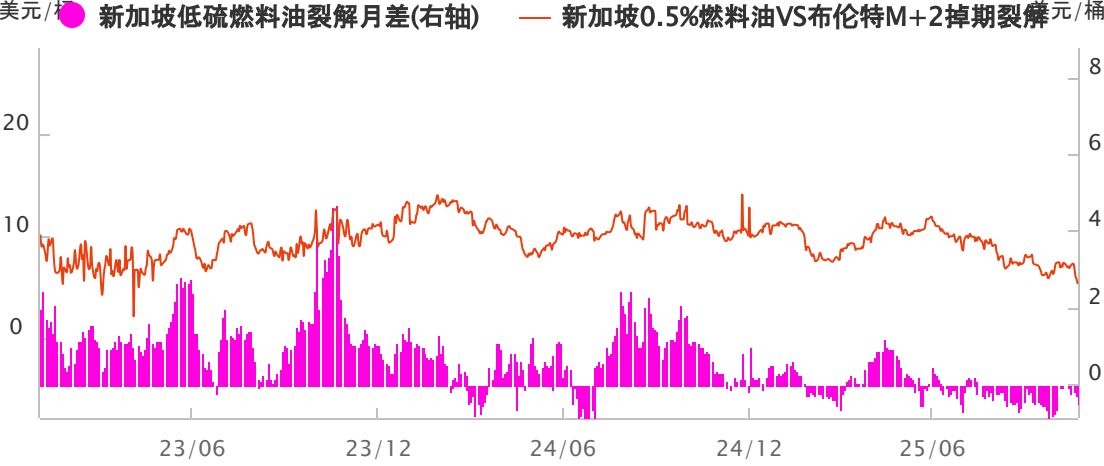


新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



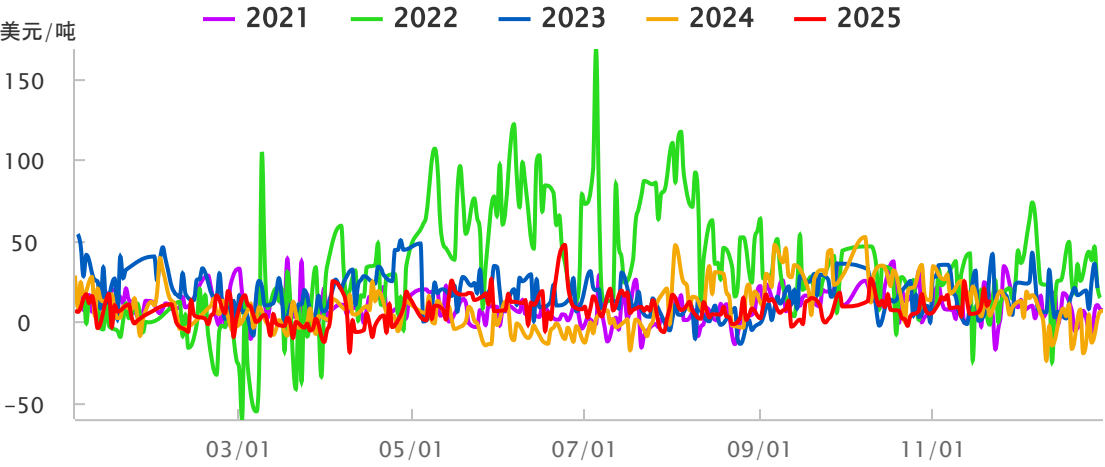
source: 彭博,南华研究

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.



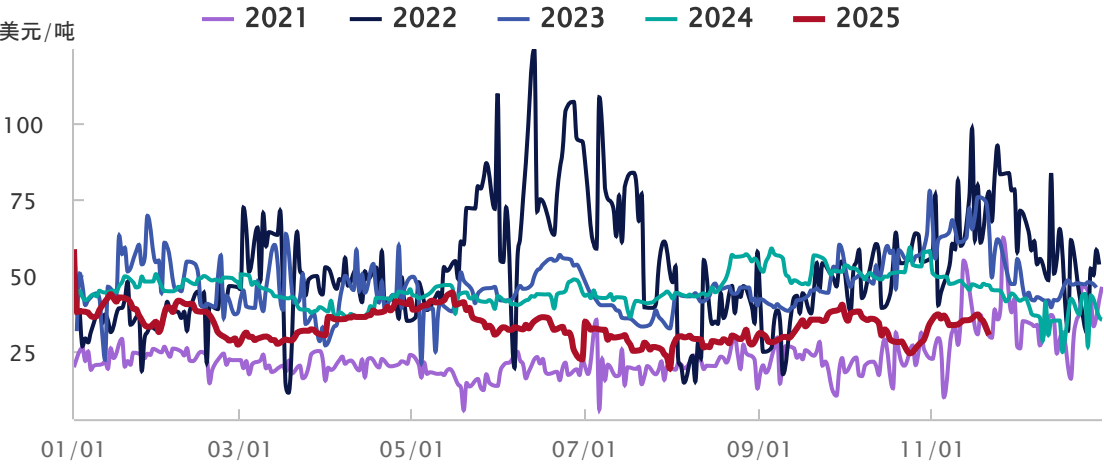
source: wind

中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性.



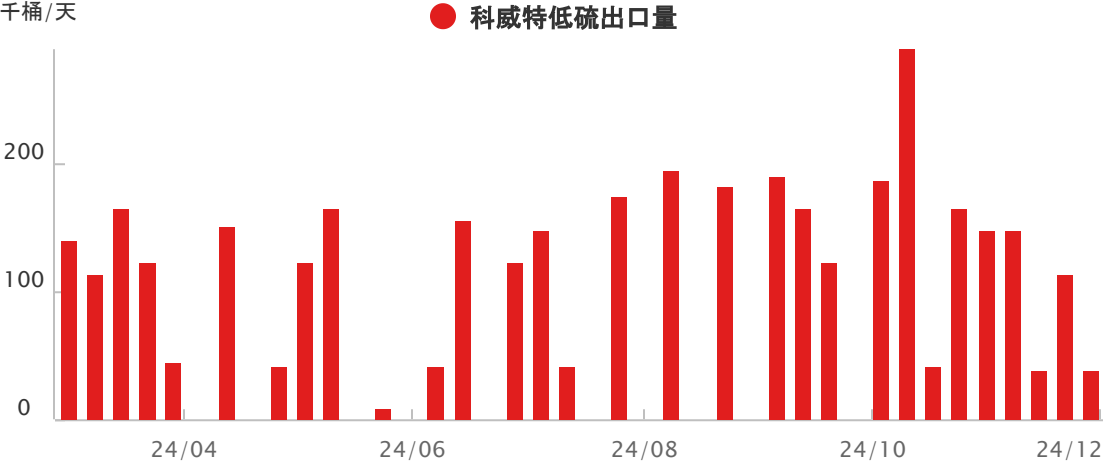
source: wind

新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



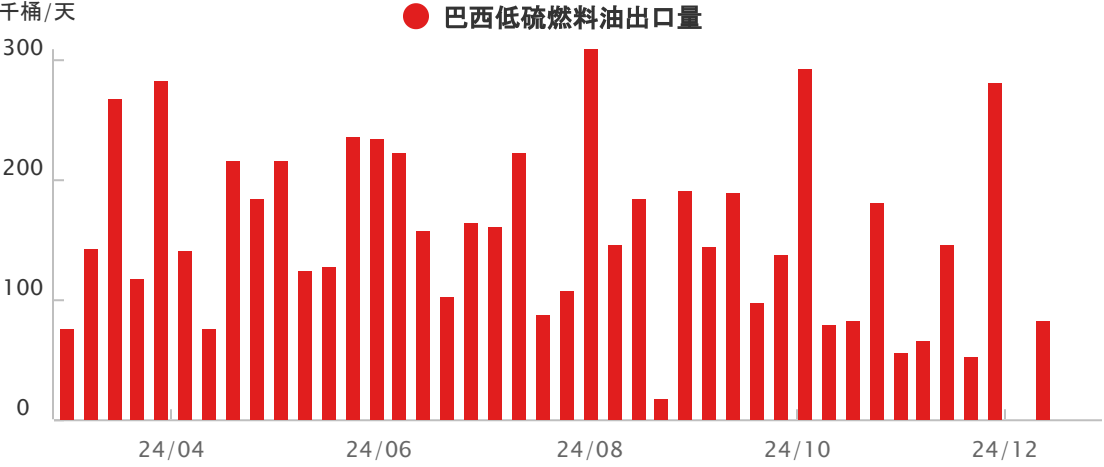
source: 彭博,南华研究

科威特低硫出口量.



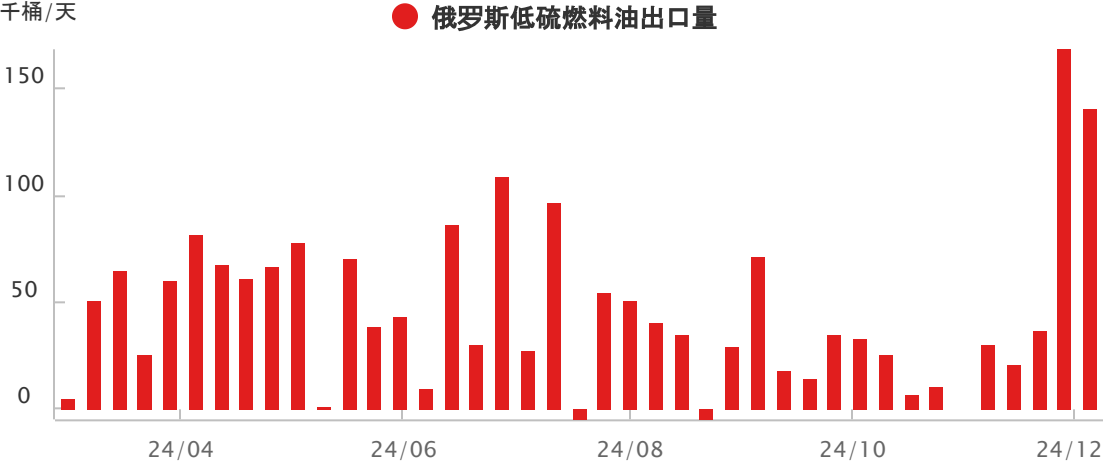
source: WIND

巴西低硫燃料油出口量.



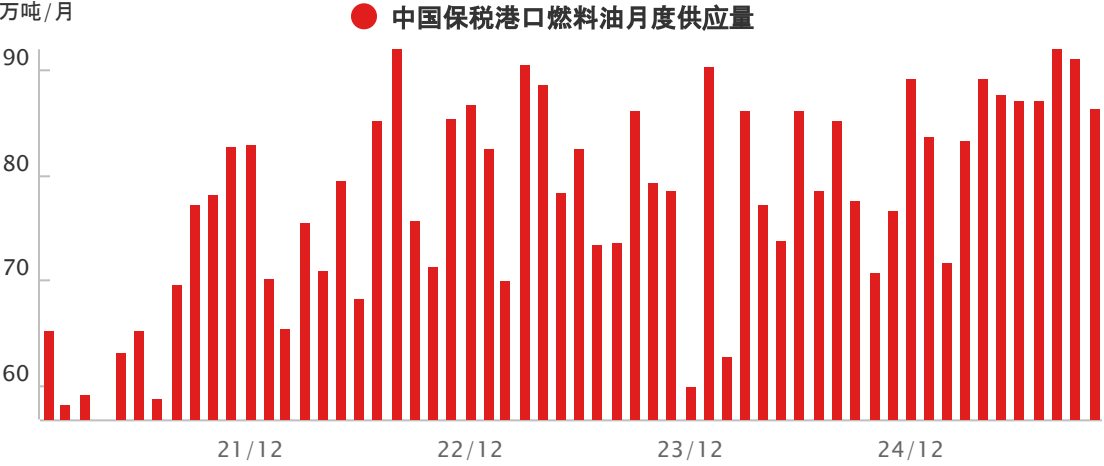
source: wind

俄罗斯低硫燃料油出口量.

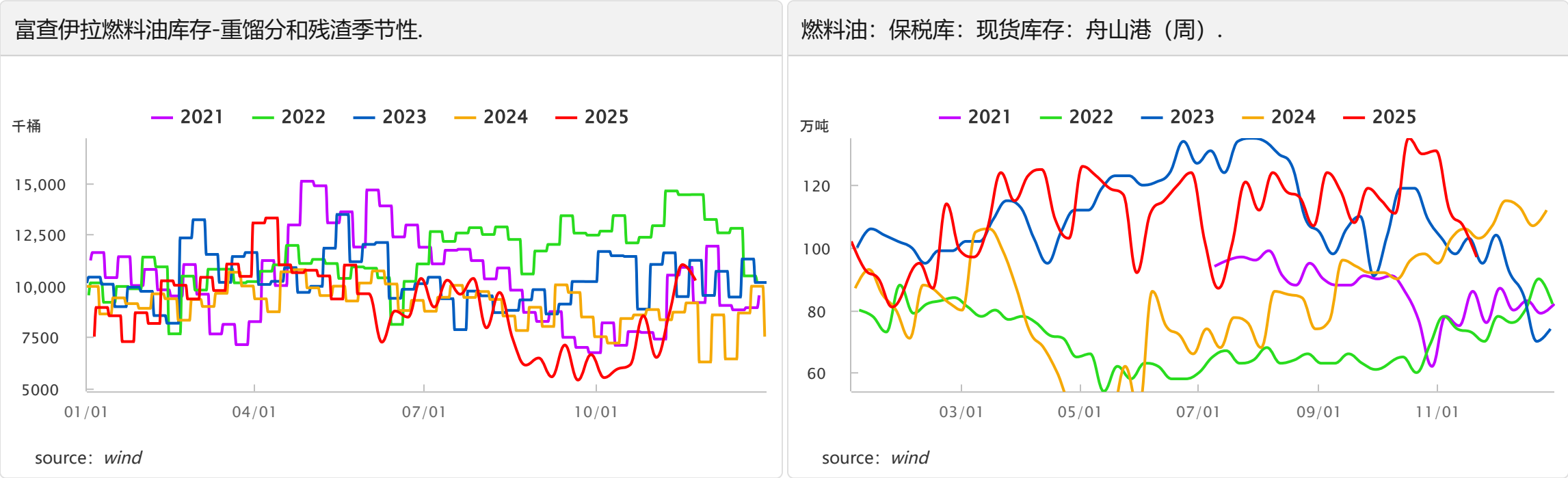
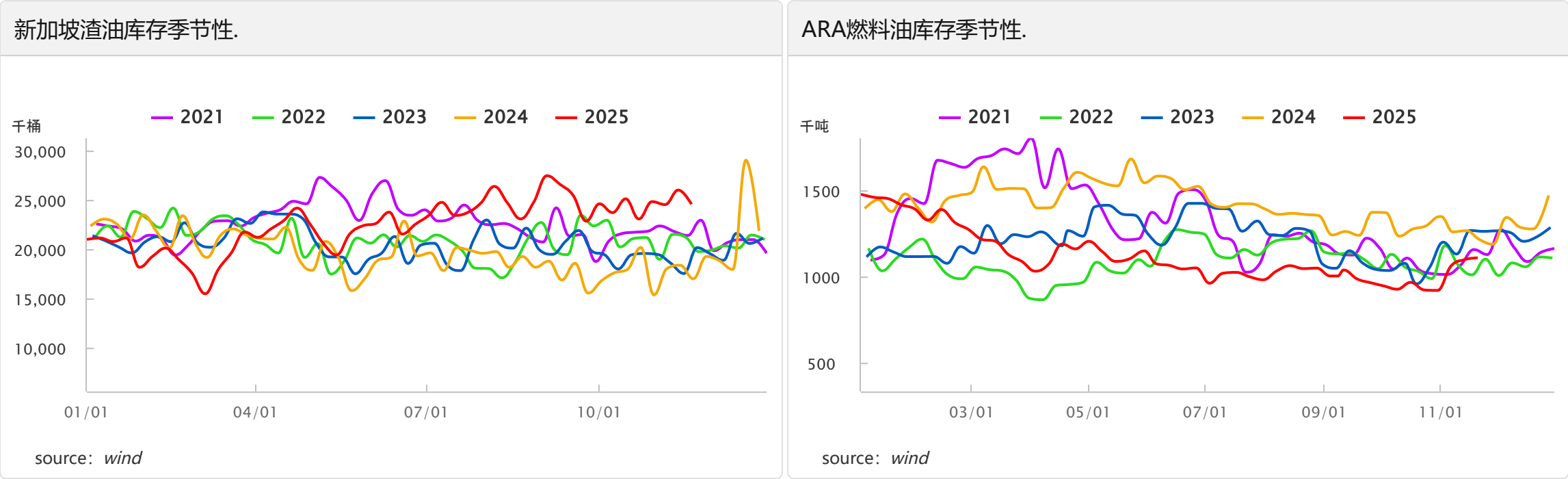
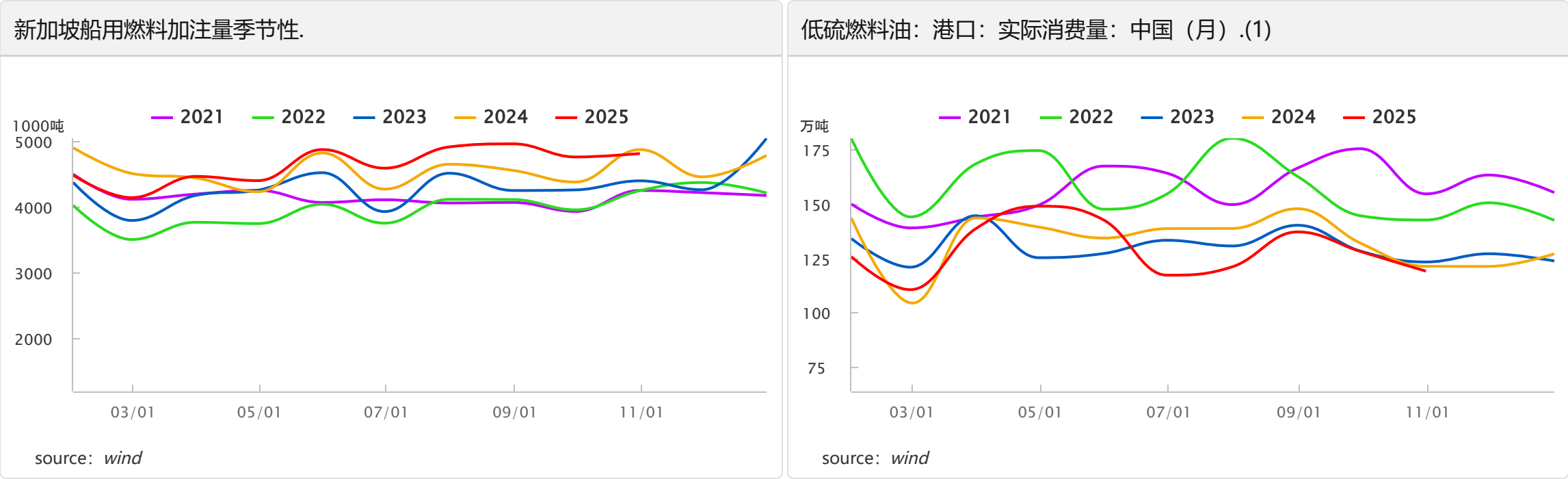


source: wind

中国保税港口燃料油月度供应量.



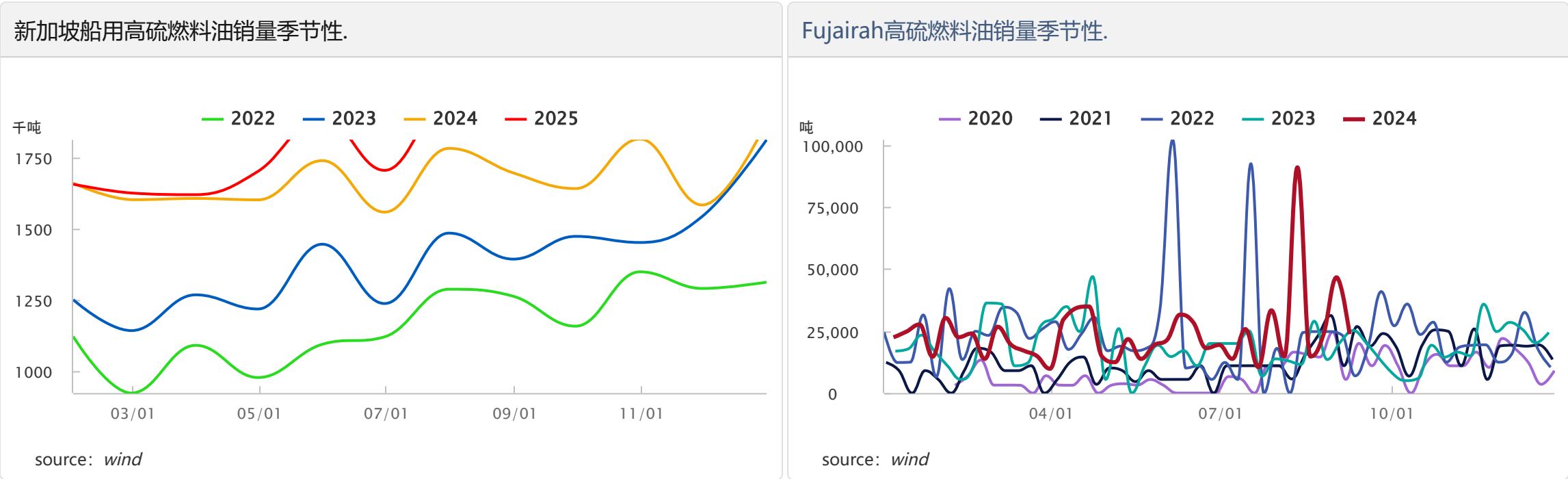
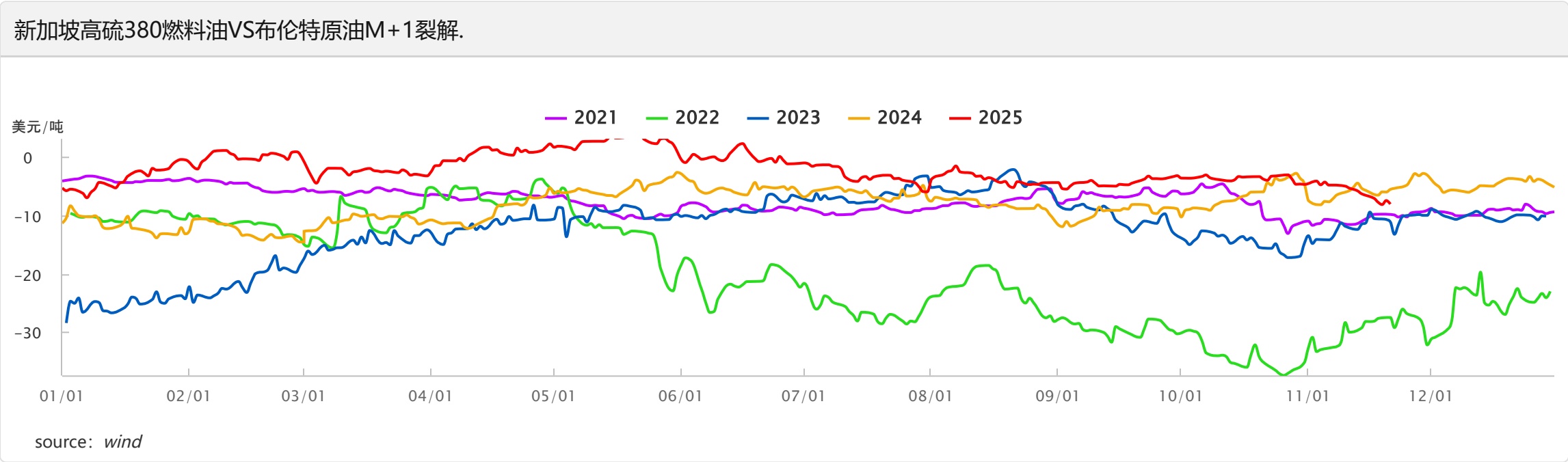
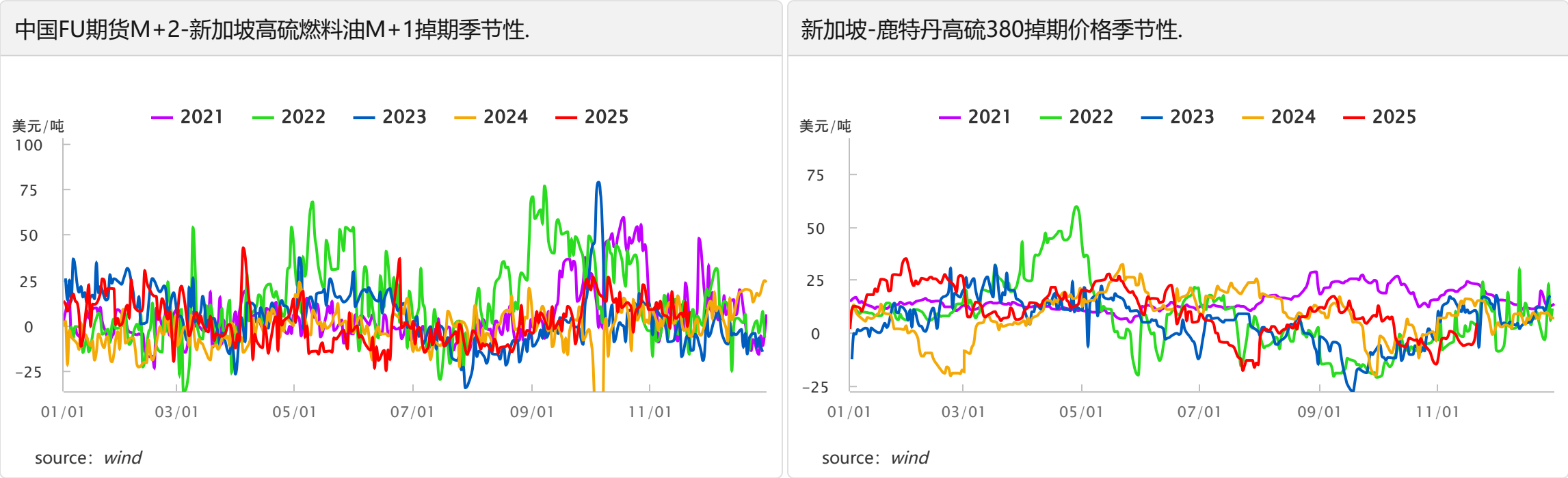
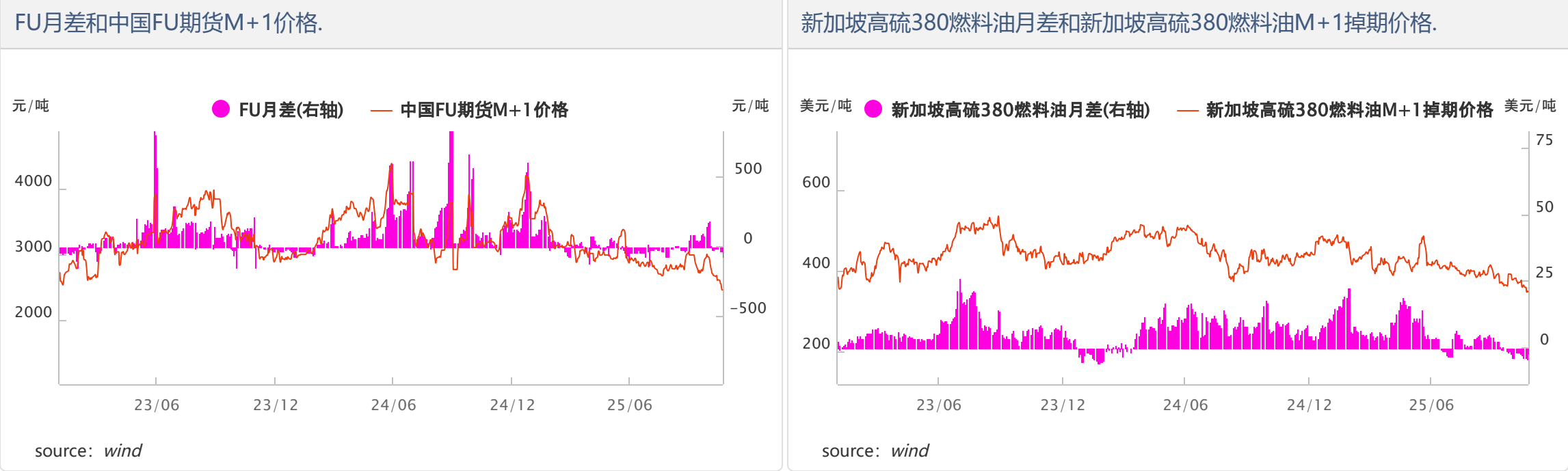
source: wind



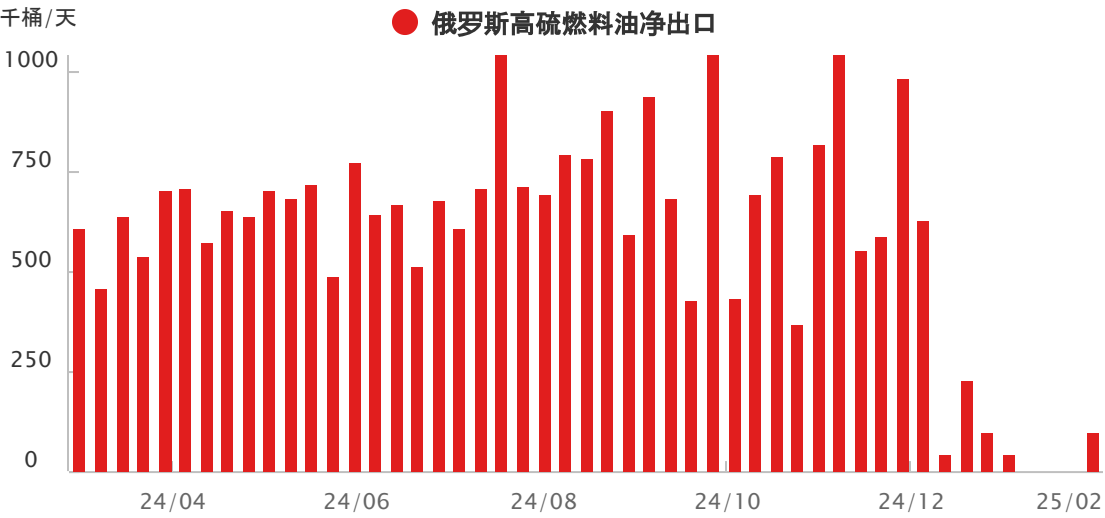
哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

	2025-11-21	2025-11-20	2025-11-14	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1（美元/吨）	348.24	350.5	364.92	-2.26	-16.68
鹿特丹高硫燃料油M+1（美元/吨）	343.43	352.75	370.92	-9.32	-27.49
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1（美元/桶）	51.97	52.95	55.91	-0.98	-3.94
中国FU期货M+1价格（元/吨）	2460	2465	2614	-5	-154
新加坡高硫燃料油月差	-2.15	-2.75	-2.25	0.6	0.1
鹿特丹高硫燃料油月差	-2.11	-1	1.75	-1.11	-3.86
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	-2.159	-1.5875	0.8255	-0.5715	-2.9845

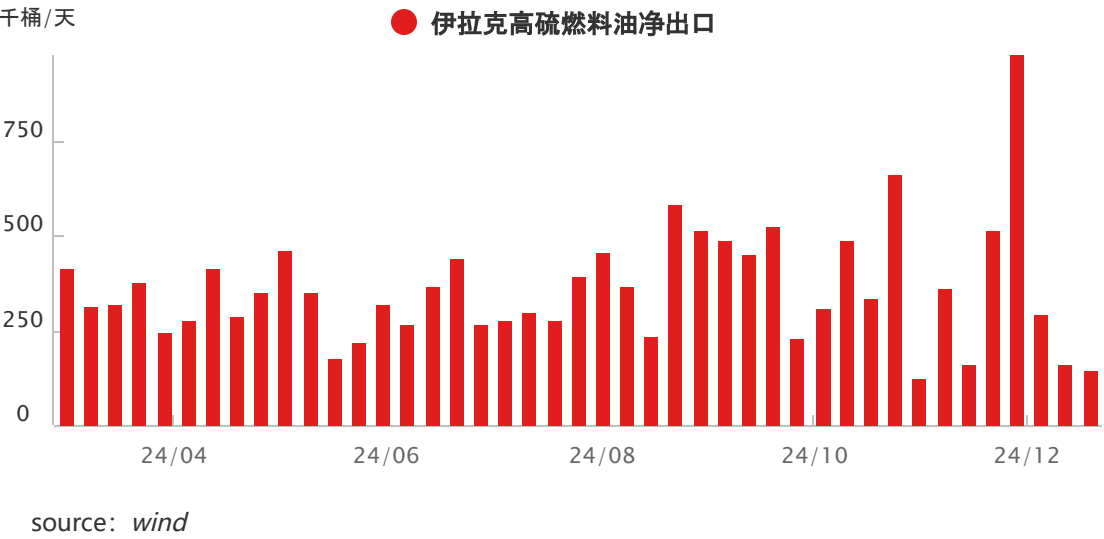
FU月差 (美元/吨)	-9.7061	-3.7971	-1.968	-5.909	-7.7381
新加坡高低硫价差M+1	76.28	83.46	84.78	-7.18	-8.5
鹿特丹高低硫价差M+1	50.43	48.3	41.02	2.13	9.41
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	86.995	87.3125	82.8675	-0.3175	4.1275
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	7.7015	-0.4902	18.3964	8.1917	-10.6949
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-8.17	-7.57	-6.42	-0.6	-1.75



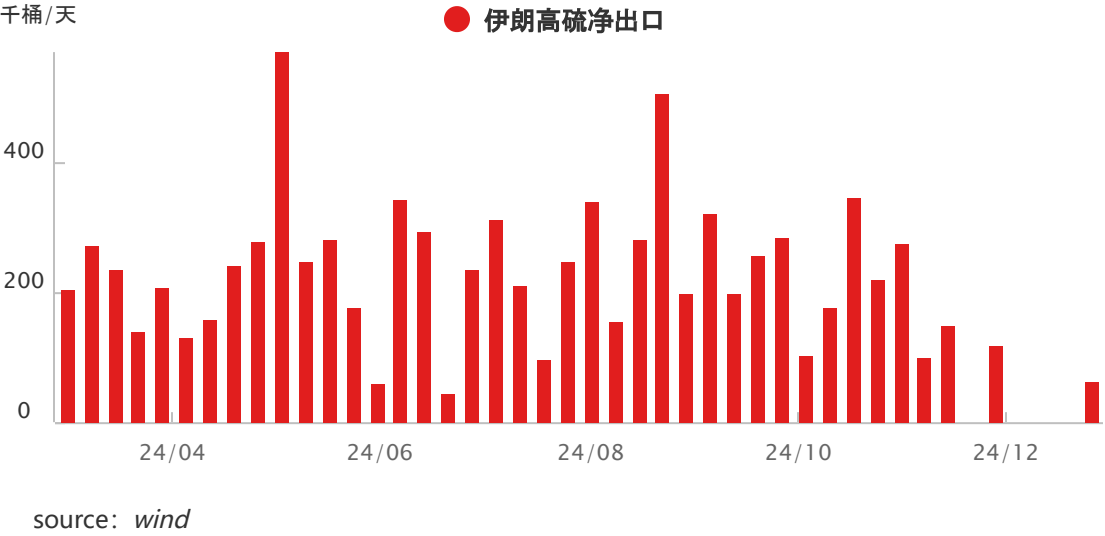
俄罗斯高硫燃料油净出口.



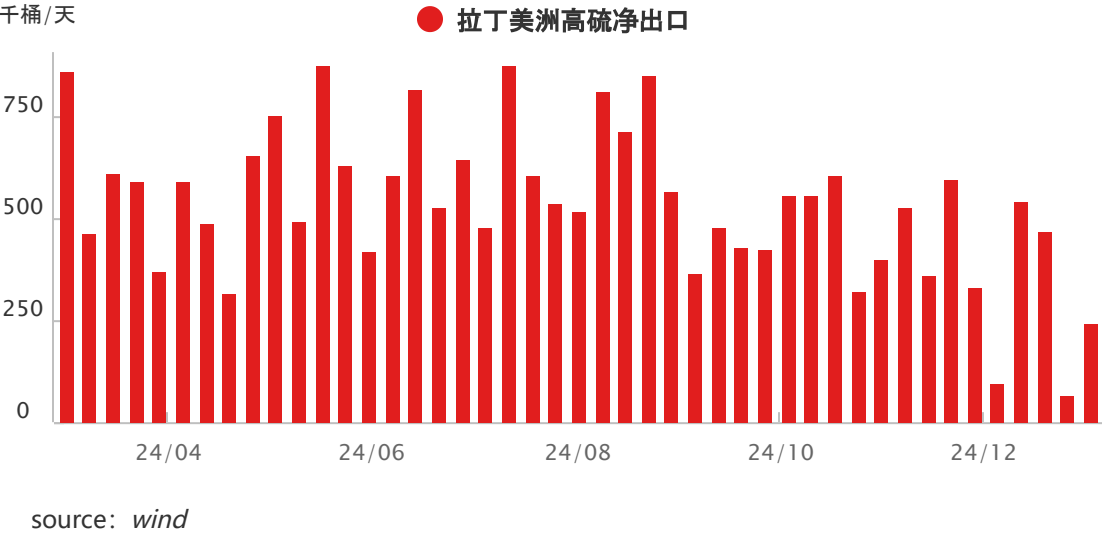
伊拉克高硫燃料油净出口.



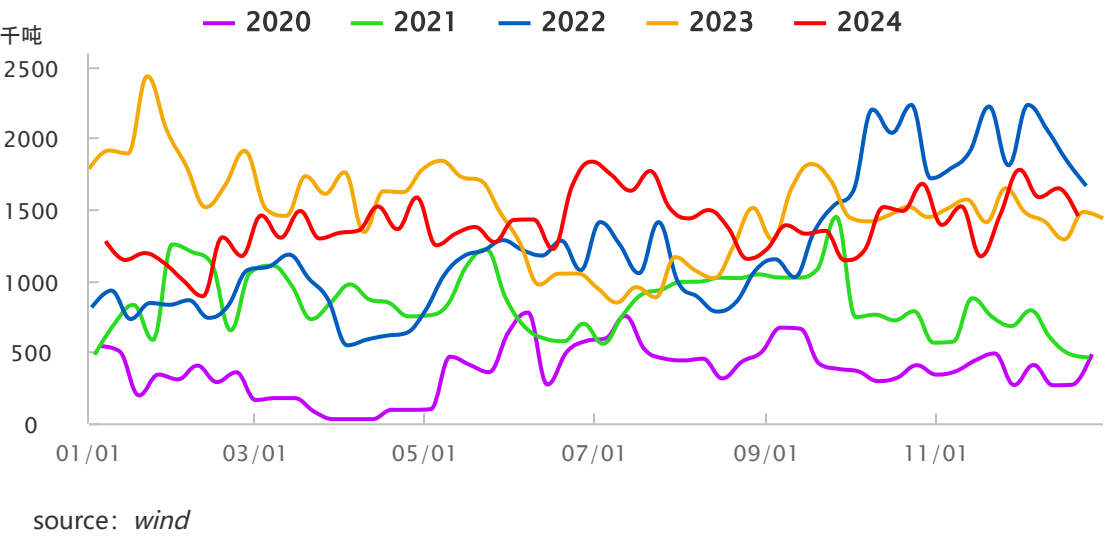
伊朗高硫净出口.



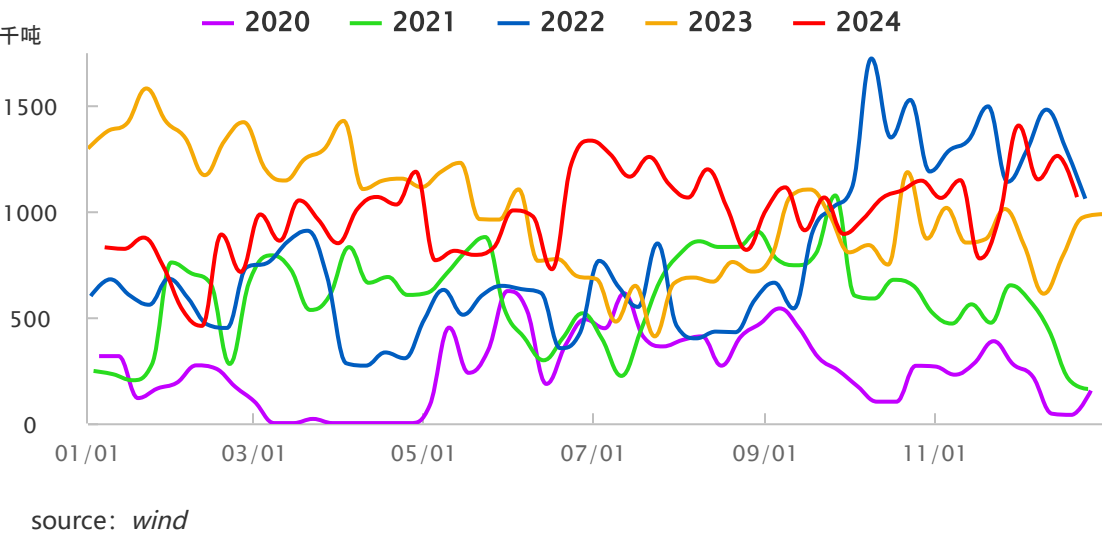
拉丁美洲高硫净出口.



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~