

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况下做出修改，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：国内地方炼厂对高硫燃料油采购形成常态性支撑，重油结构性偏紧抑制供应弹性。

基本面信息2：炼厂二次装置升级制约高硫油产能释放，叠加进口货源边际收紧，支撑基本面。

基本面信息3：发电需求因季风降雨缓解高温而减弱，且炼厂进料需求受消费税政策抑制。

基本面信息4：中东等地套利货流入亚洲，叠加供应过剩预期，压制现货价格反弹。

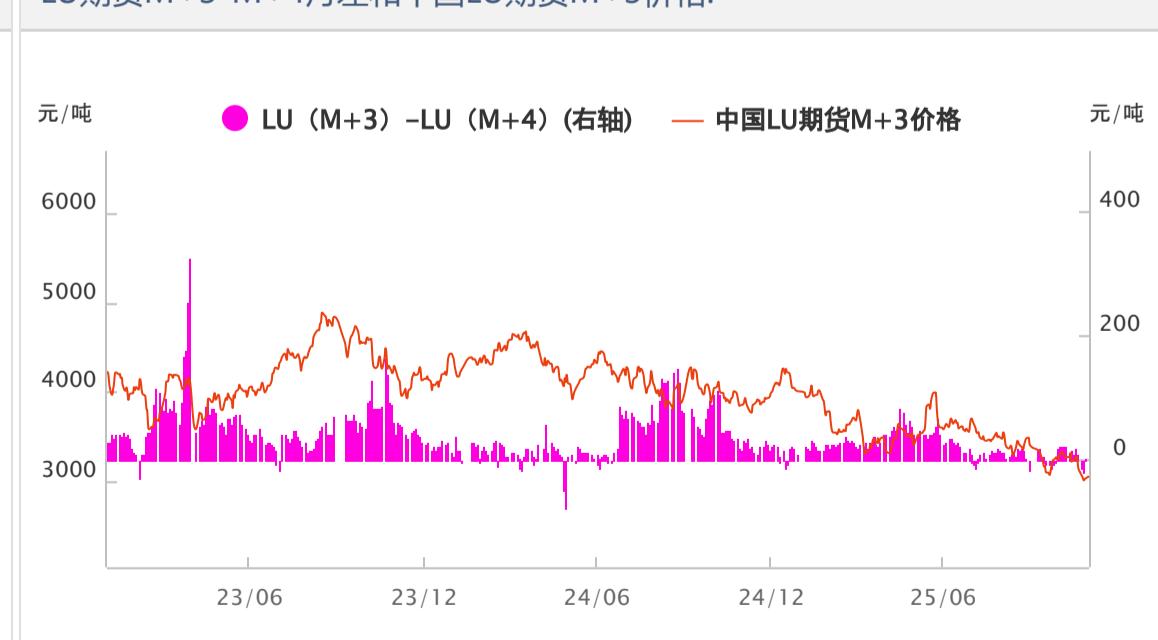
观点：高硫裂解价差高位回调压力显现，但地炼需求提供支撑，短期多空博弈下或震荡运行，关注供应增量与政策落地。

	2025-12-01	2025-11-28	2025-11-24	日度涨跌值	周度涨跌值
新加坡低硫燃料油M+2 (美元/吨)	430.41	421.94	428.33	8.47	2.08
鹿特丹低硫燃料油M+2 (美元/吨)	398.96	386.99	396.8	11.97	2.16
美国墨西哥湾低硫燃料油M+2 (美元/桶)	66.71	65.78	66.2	0.93	0.66
中国LU期货M+3 (元/吨)	3045	3026	3055	19	-10
LU期货M+3-新加坡低硫燃料油M+2 (美元/吨)	5.7972	6.1141	1.4976	-0.3169	4.2996
新加坡-鹿特丹低硫燃料油M+1 (美元/吨)	34.27	29	31.24	5.27	3.03
新加坡低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	5.12	4.54	5.1	0.58	0.02
鹿特丹低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	0.16	-0.32	0.82	0.48	-0.66
美国墨西哥湾低硫燃料油VS布伦特M+2裂解	3.87	3.65	4.2	0.22	-0.33
新加坡低硫燃料油月差	-1.49	-2	0.5	0.51	-1.99
鹿特丹低硫月差	-0.81	-0.5	-0.65	-0.31	-0.16
美国墨西哥湾低硫月差	1.27	1.27	0.8255	0	0.4445
LuM+3-M+4月差 (美元)	0.2827	0.1413	1.2657	0.1414	-0.983
新加坡高低硫价差M+2	74.43	75.71	80.13	-1.28	-5.7

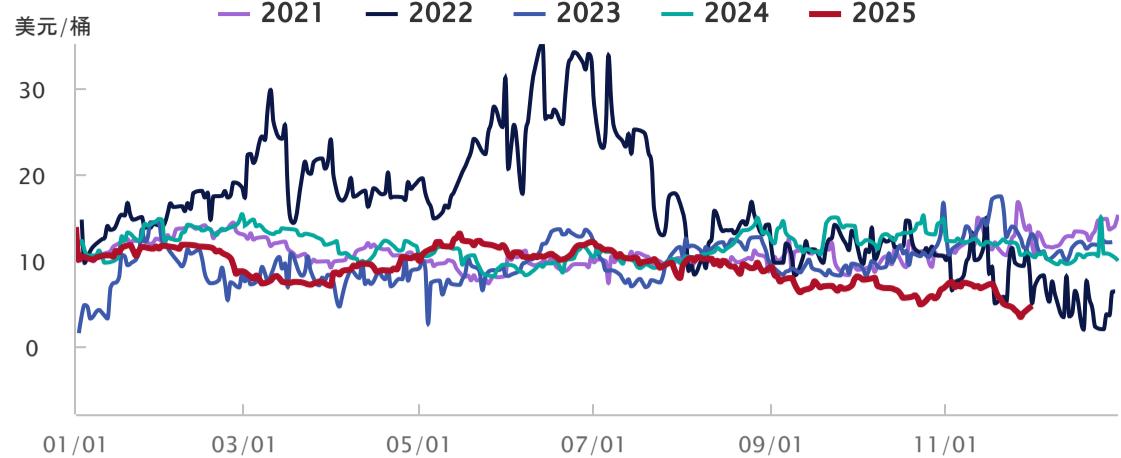
新加坡低硫燃料油裂解月差和新加坡0.5%燃料油VS布伦特M+2掉期价格.



LU期货M+3-M+4月差和中国LU期货M+3价格.



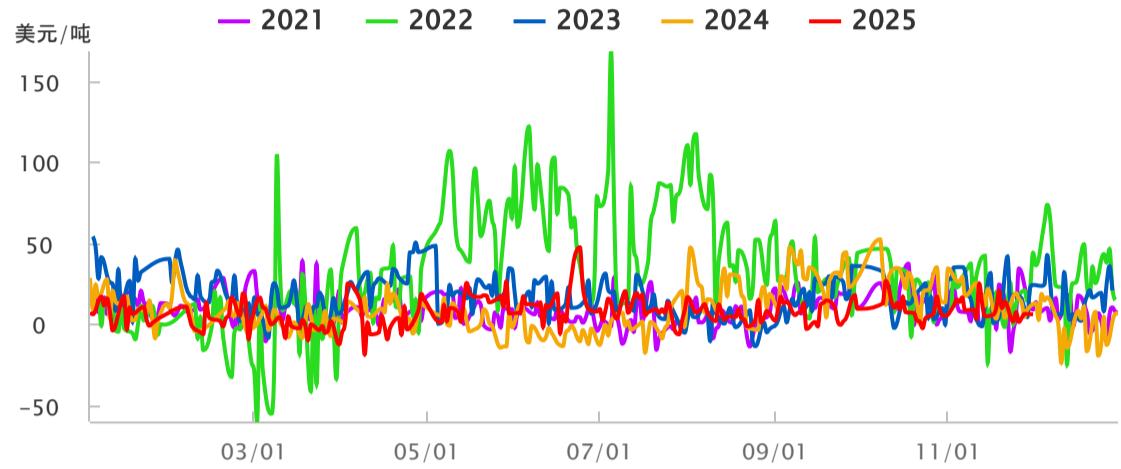
### 新加坡 0.5%燃料油VS布伦特M+1掉期裂解季节性



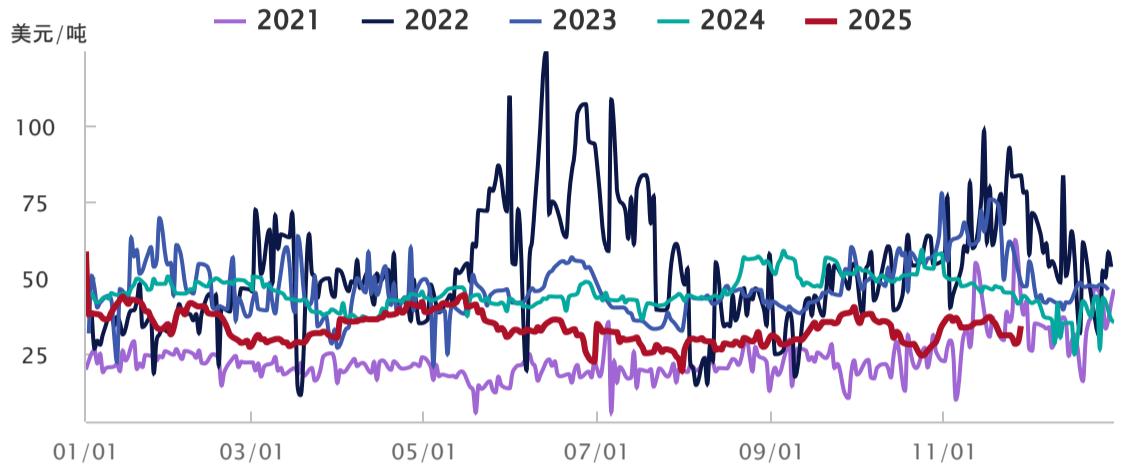
### 新加坡低硫燃料油裂解月差和新加坡0.5%燃料油VS布伦特M+2掉期裂解月差



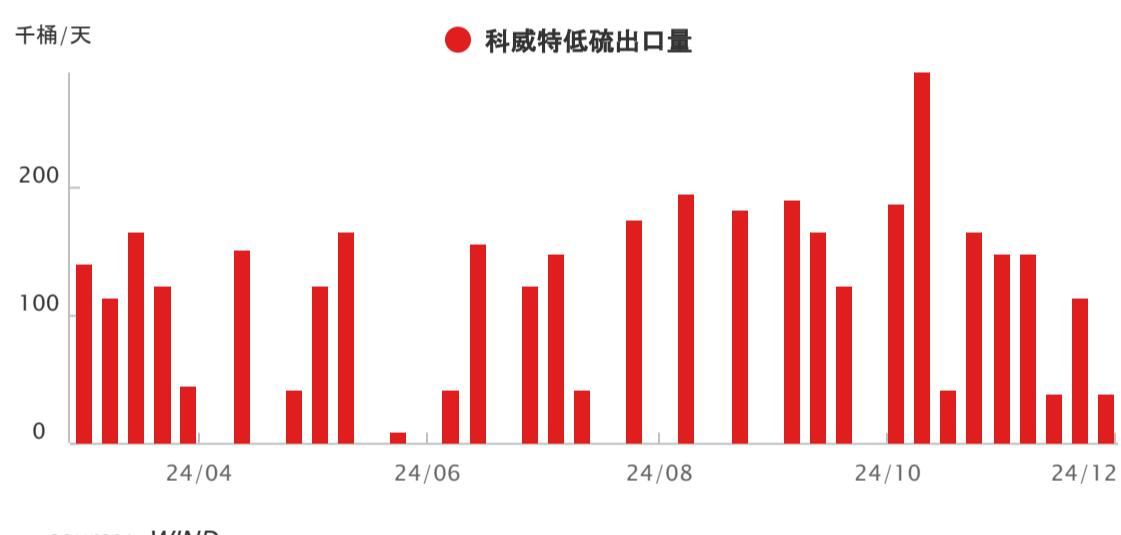
### 中国LU期货M+3-新加坡0.5%燃料油M+2价格季节性



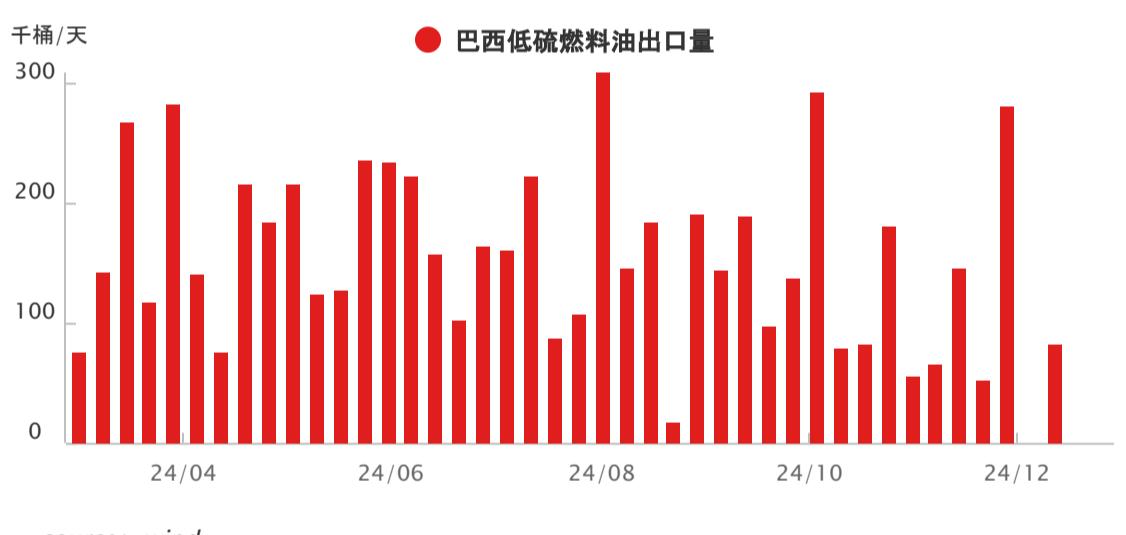
### 新加坡-鹿特丹0.5%燃料油M+1价差季节性



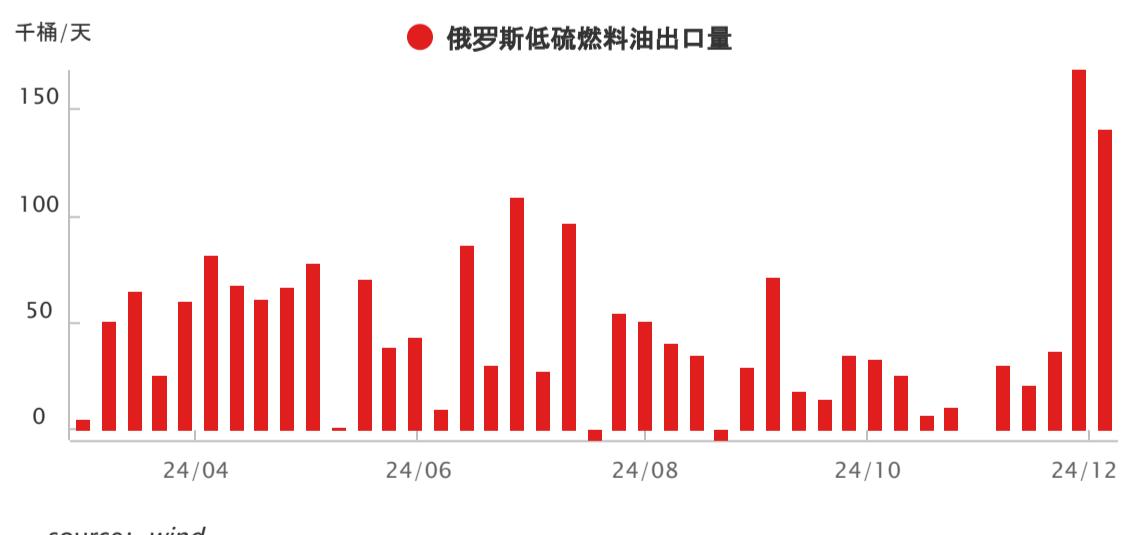
### 科威特低硫出口量



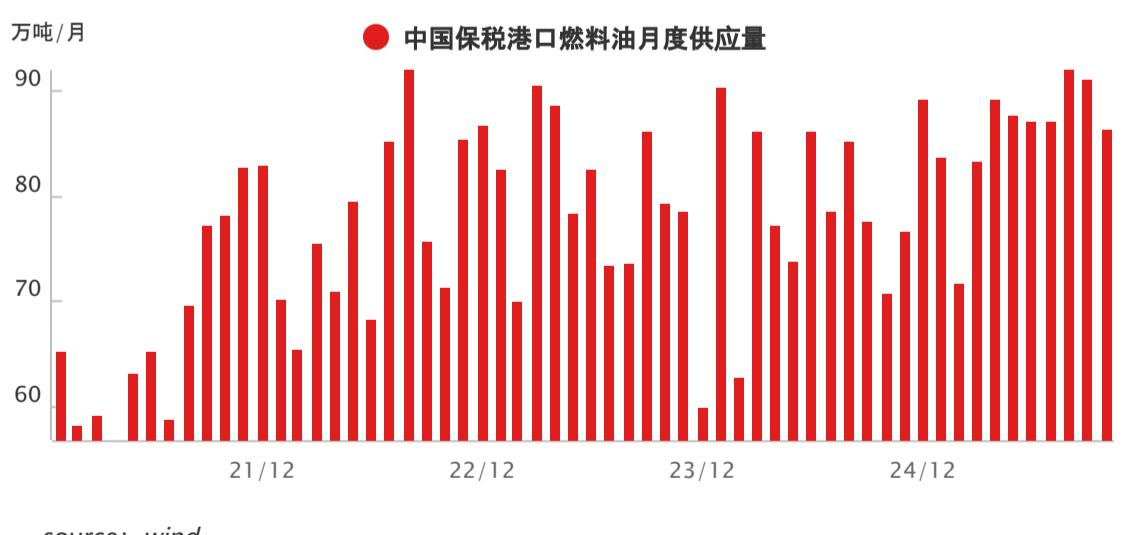
### 巴西低硫燃料油出口量



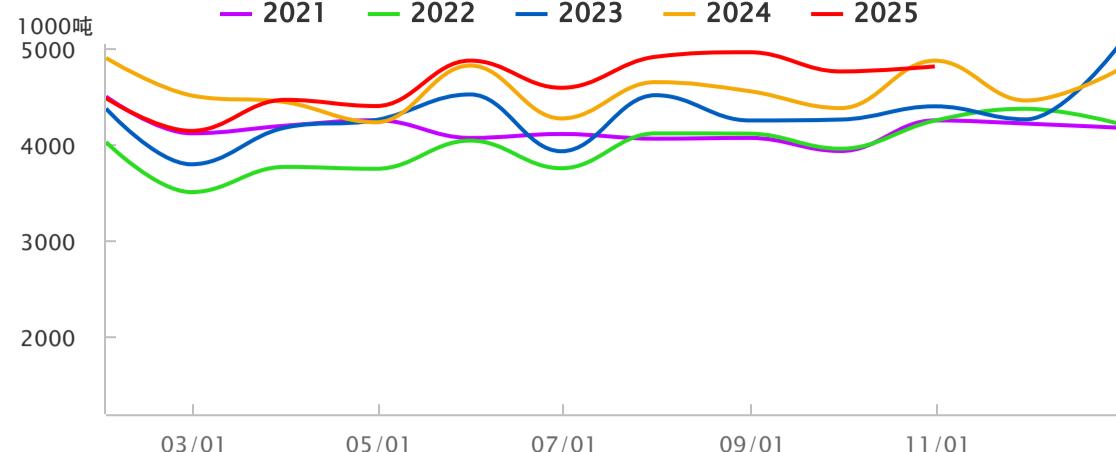
### 俄罗斯低硫燃料油出口量



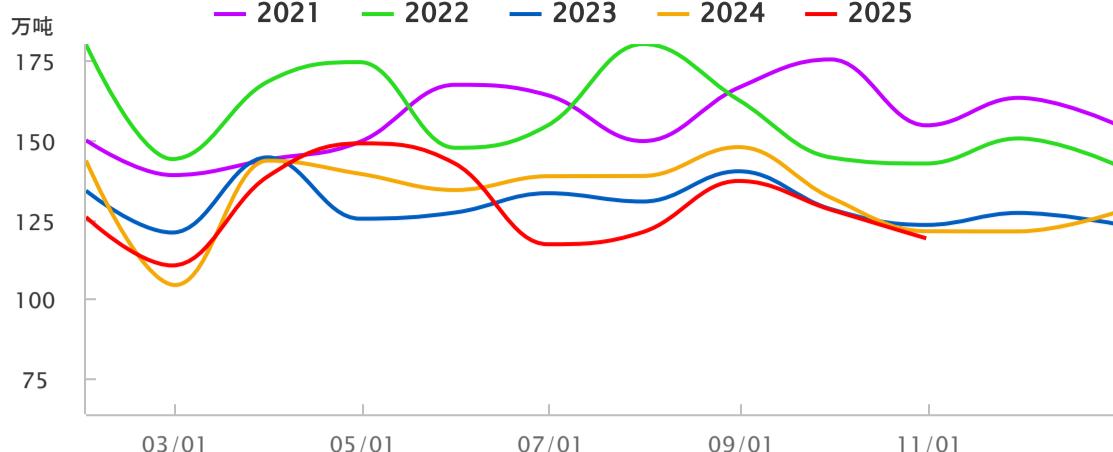
### 中国保税港口燃料油月度供应量



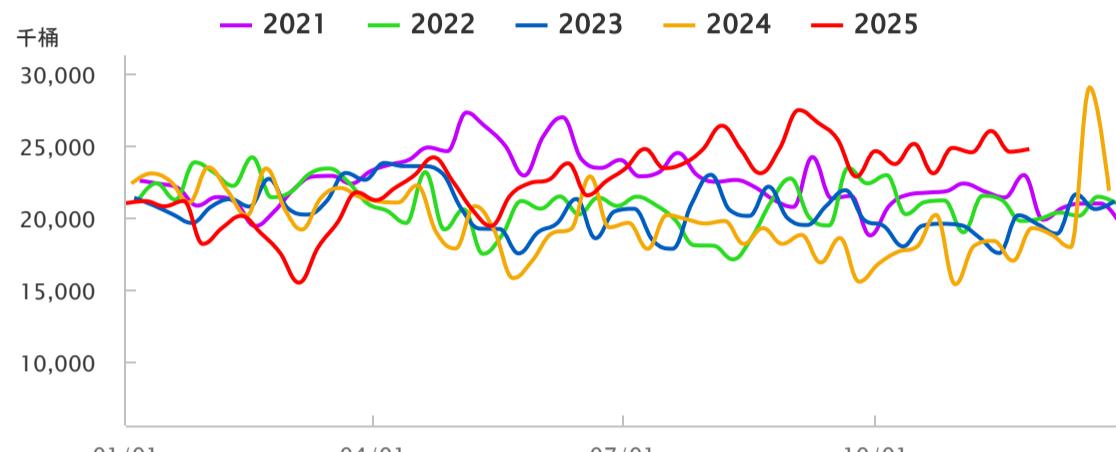
### 新加坡船用燃料加注量季节性.



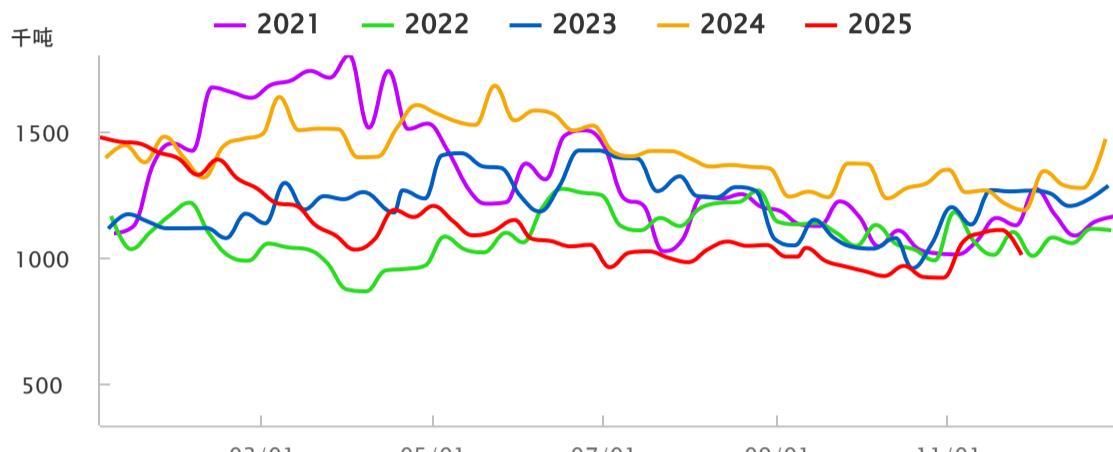
### 低硫燃料油: 港口: 实际消费量: 中国 (月) .(1)



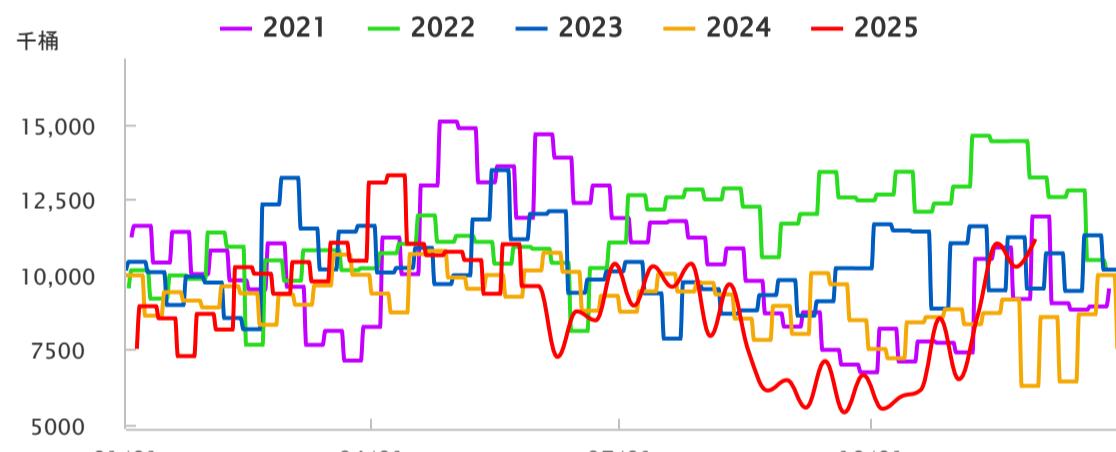
### 新加坡渣油库存季节性.



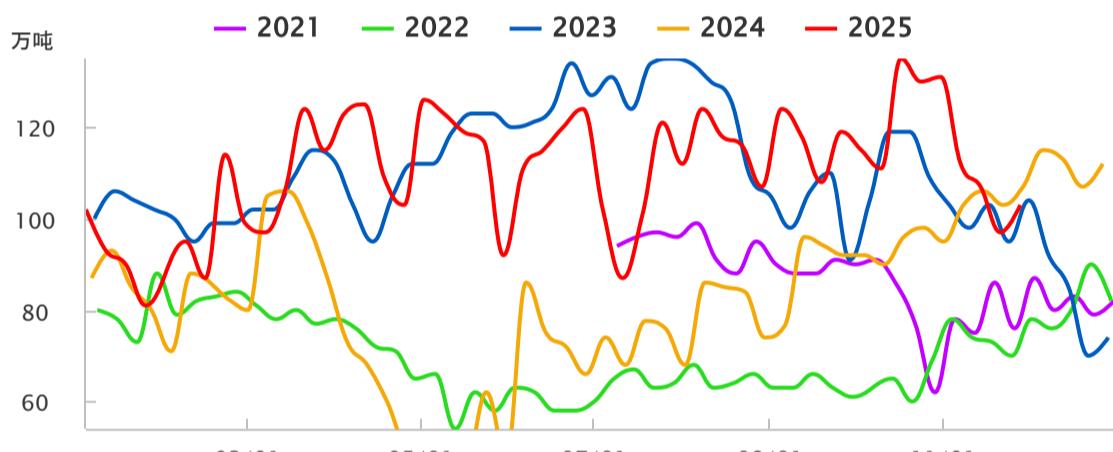
### ARA燃料油库存季节性.



### 富查伊拉燃料油库存-重馏分和残渣季节性.



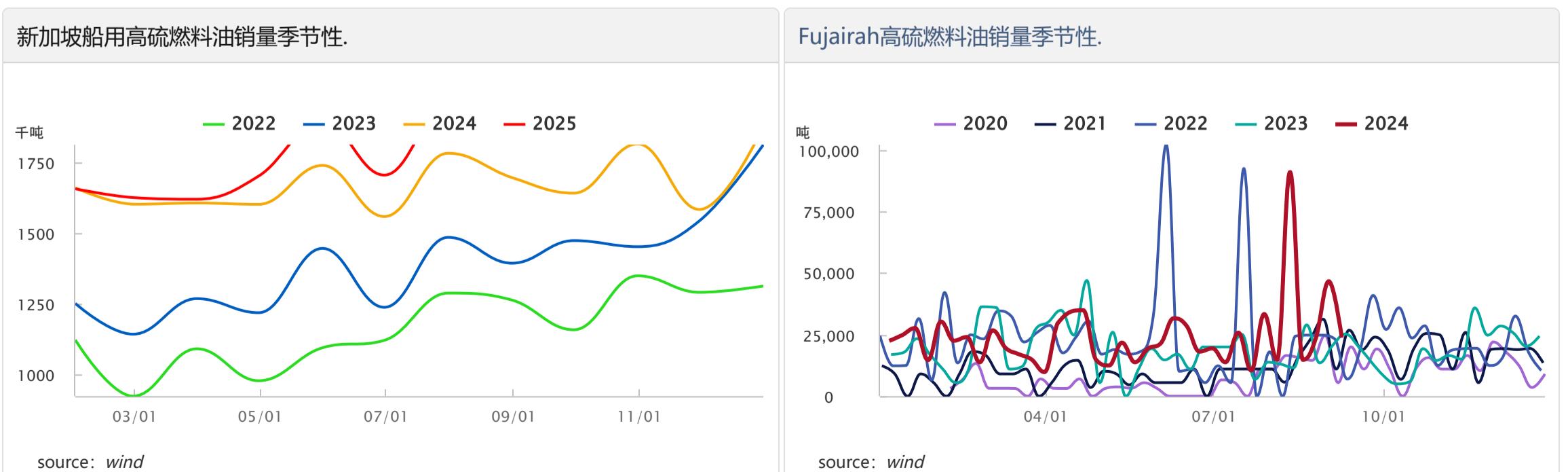
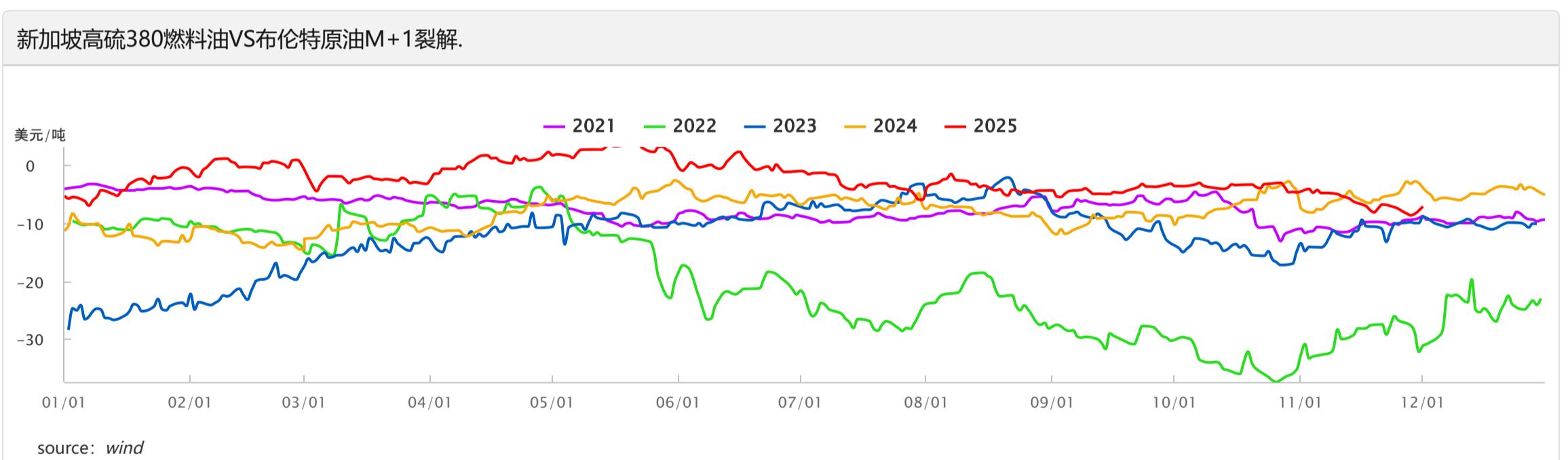
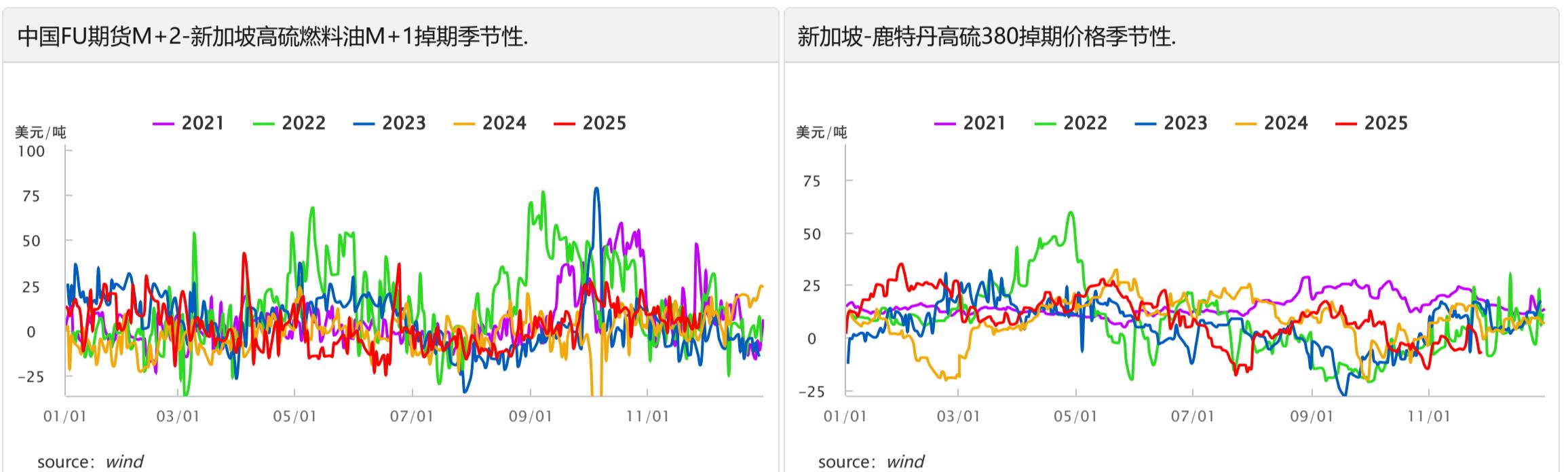
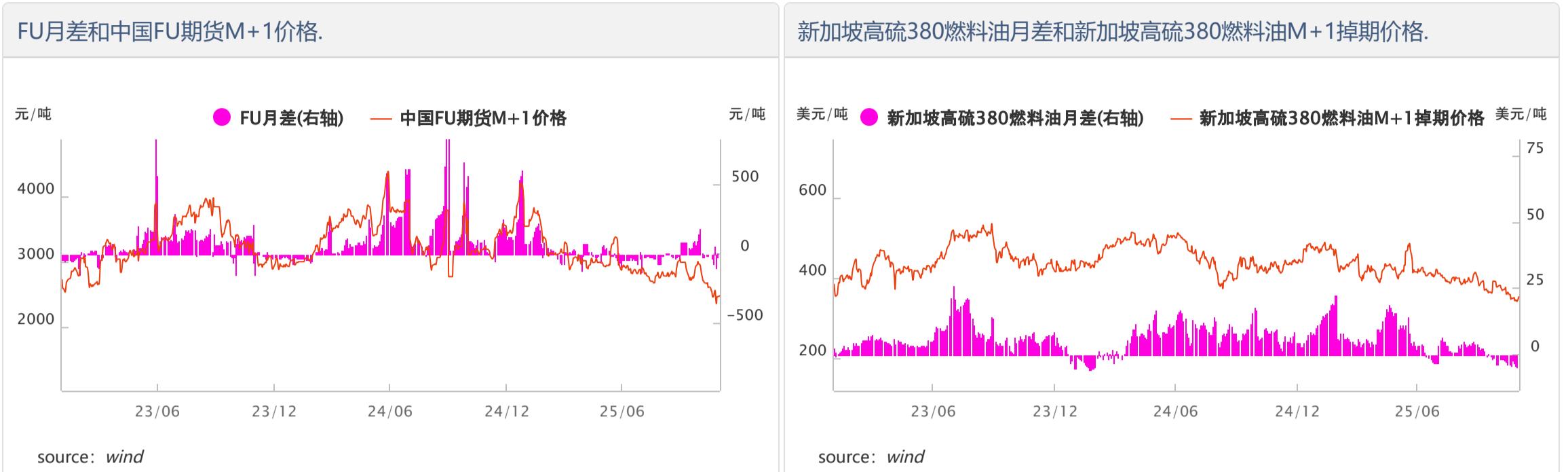
### 燃料油: 保税库: 现货库存: 舟山港 (周) .



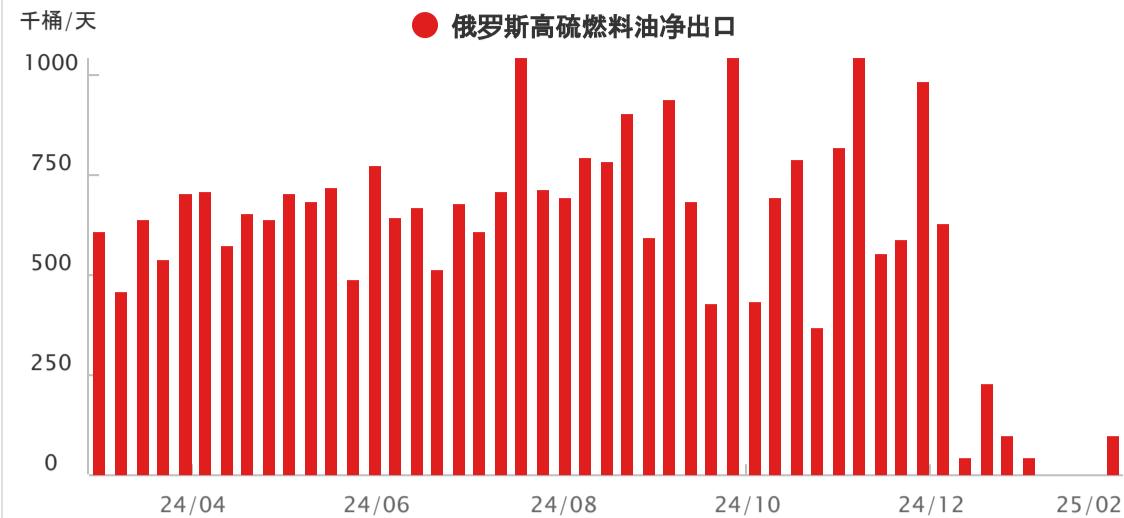
哎呀，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

	2025-12-01	2025-11-28	2025-11-24	涨跌值	周度涨跌
新加坡高硫燃料油M+1 (美元/吨)	353.46	341.95	351.27	11.51	2.19
鹿特丹高硫燃料油M+1 (美元/吨)	356.1	348.47	348.27	7.63	7.83
美国墨西哥湾高硫燃料油M+1 (美元/桶)	54.55	53.43	53.15	1.12	1.4
中国FU期货M+1价格 (元/吨)	2479	2465	2563	14	-84
新加坡高硫燃料油月差	-4.28	-4.25	-4.01	-0.03	-0.27
鹿特丹高硫燃料油月差	-0.51	0	-1.76	-0.51	1.25
美国墨西哥湾高硫燃料油月差	0	0	-1.0795	0	1.0795

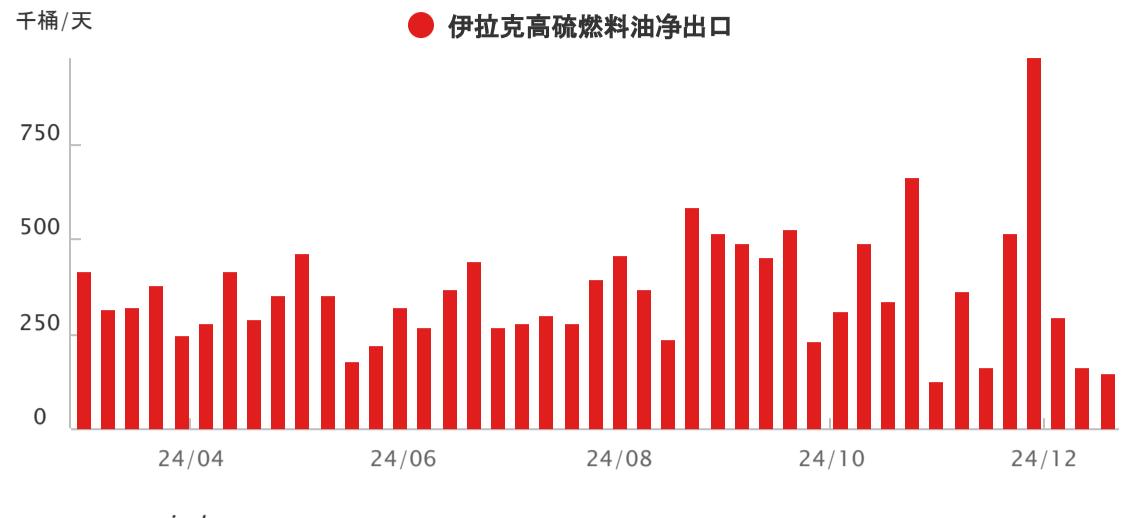
FU月差 (美元/吨)	-2.9683	1.6951	-3.3745	-4.6634	0.4062
新加坡高低硫价差M+1	76.2	78.5	75.85	-2.3	0.35
鹿特丹高低硫价差M+1	42.64	38.68	48.3	3.96	-5.66
美国墨西哥湾高低硫价差M+1	79.6925	79.6925	86.995	0	-7.3025
中国高硫M+2-新加坡高硫M+1	9.7164	1.2795	12.4876	8.4369	-2.7712
新加坡高硫燃料油VS布伦特M+1裂解 (美元/桶)	-7.24	-8.76	-7.37	1.52	0.13



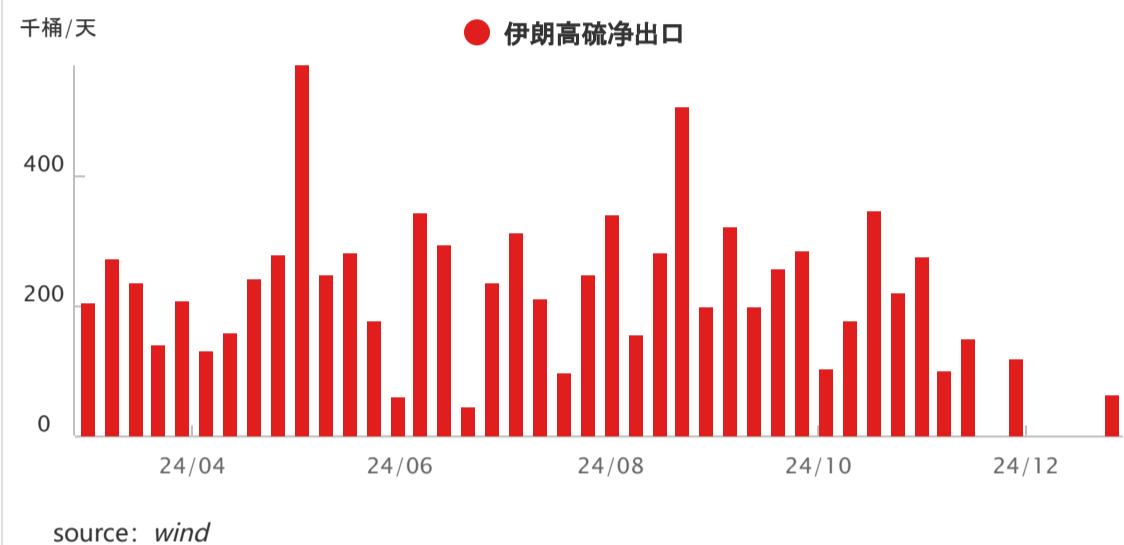
俄罗斯高硫燃料油净出口.



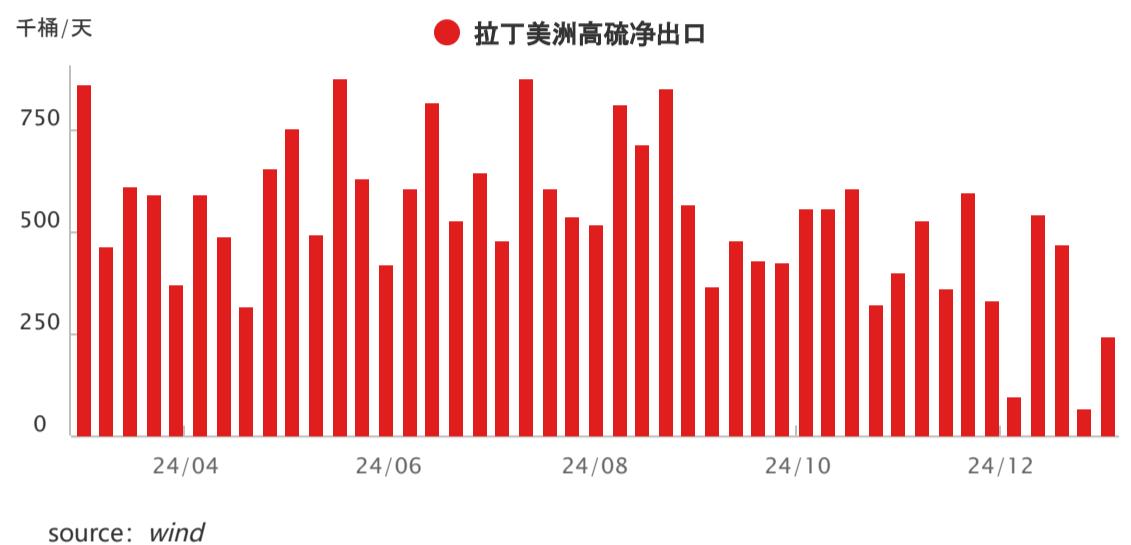
伊拉克高硫燃料油净出口.



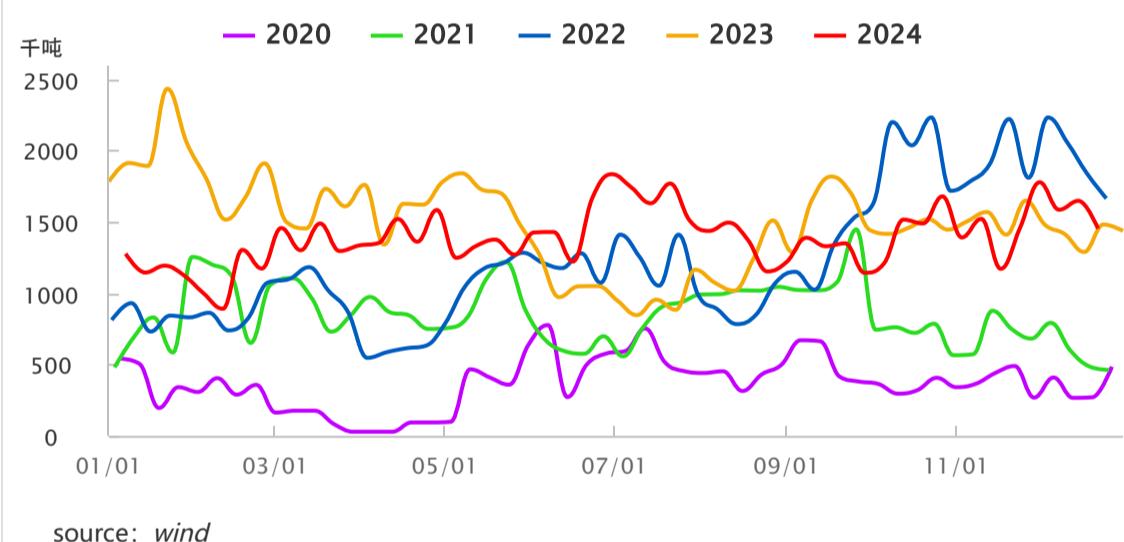
伊朗高硫净出口.



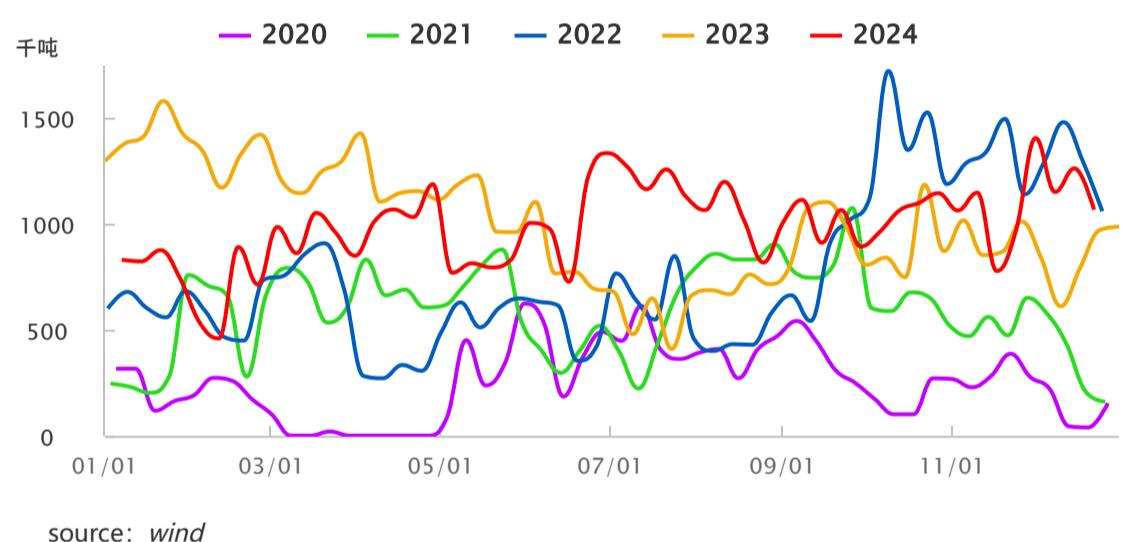
拉丁美洲高硫净出口.



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.



哎呀，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~