

燃料油日报

2025 年 5 月 22 日

燃料油日报

第一部分 相关数据

研究员：
吴晓蓉
期货从业证号：
F03108405
投资咨询从业证号：
Z0021537
☎： 021-65789108
✉： wuxiaorong_qh
@chinastock.com.cn

	2025/5/22	2025/5/21	2025/5/15	2025/4/24	Δ日
FU主力	3000	3074	2985	2998	-74
FU主力持仓(万手)	14.7	15.8	15.6	23.3	-1.1
FU仓单(吨)	28950	28950	35950	46170	0
LU主力	3505	3571	3595	3446	-66
LU主力持仓(万手)	6.6	7.0	7.7	3.8	-0.4
LU仓单	0	0	0	11250	0
FU7-9	159	164	167	141	-5
LU7-8	49	60	86	24	-11
LU-FU主力价差	505	497	610	448	8
FU07-外盘07	7.5	5.9	5.3		1.6
LU07-外盘06	6.7	7.1	9.1		-0.4

第二部分 市场研判

市场概况

- 1) FU 高硫燃料油仓单 28950 吨，较前一交易日无持仓变化；LU 低硫燃料油仓单 0 吨，已维持 0 仓单八个交易日。
- 2) 新加坡纸货市场，高硫 Jun/July 月差下行 2.0 至 17.0 美金/吨，低硫 Jun/July 月差上行 0.5 至 9.0 美金/吨。

重要资讯

物流监测端，5 月 20 日，一批来自希腊的 9.5 万吨高硫燃料油被卸入沙特阿拉伯吉达的一座发电站。

行情研判

高硫燃料油当周近月裂解及月差均环比上行，现货贴水受近端供应压制维持在 0 值以下。短期内俄乌局势及欧美对俄制裁仍不明朗，炼厂春季季节性检修，俄罗斯对外高硫出口暂无增长预期。墨西哥高硫主要供应炼厂二次产能逐步完善，对外高硫出口回落。需求端，高硫季节性发电需求逐步启动，埃及已陆续发布高硫招标以用于发电，伊朗和沙特发电需求均开始提升。

低硫燃料油现货贴水震荡，但低硫供应持续回升且下游需求仍较疲弱。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归，5 至 6 月已有 8 船低硫货装载预期，5 月第一船 60 万桶预计于 5 月下旬到达新马地区。Al-Zour 低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位。尼日利亚近端低硫出口回升且均往新加坡方向，Dangote 催化裂化装置听闻重回新开始运营，密切关注对外低硫出口物流变化情况。中国市场低硫配额暂时充裕同时下游需求疲弱，配额的提前下发短期内对我国低硫供需平衡无大影响。（以上观点仅供参考，不作为买卖依据）

第三部分 相关附图

图 1：新加坡高硫现货贴水 单位：美元/吨

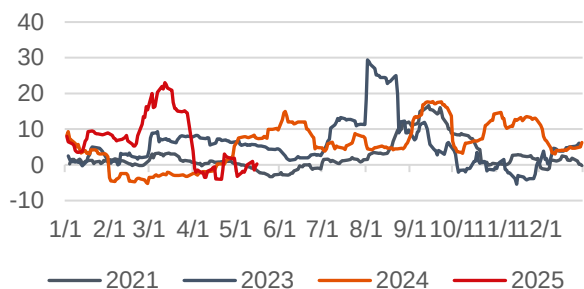


图 2：新加坡低硫现货贴水 单位：美元/吨



数据来源：银河期货，路透

数据来源：银河期货，路透

图 3：新加坡高低硫价差 单位：美元/吨

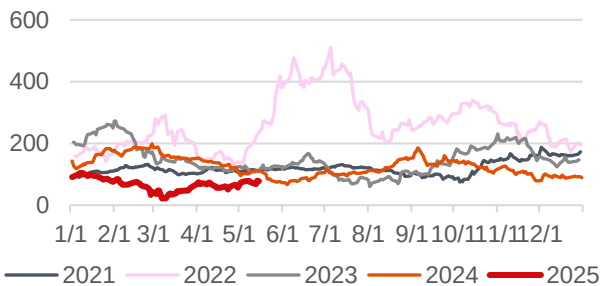
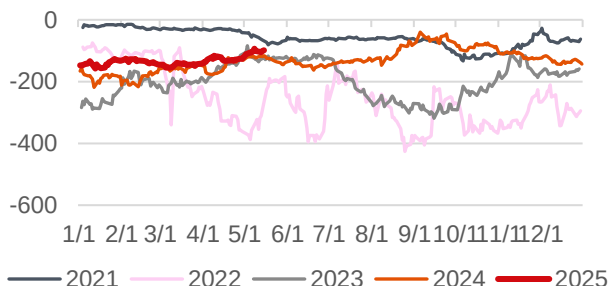


图 4：新加坡 LSFO-GO 单位：美元/吨



数据来源：银河期货，路透

数据来源：银河期货，路透

图 5：高硫燃料油裂解 单位：美元/吨

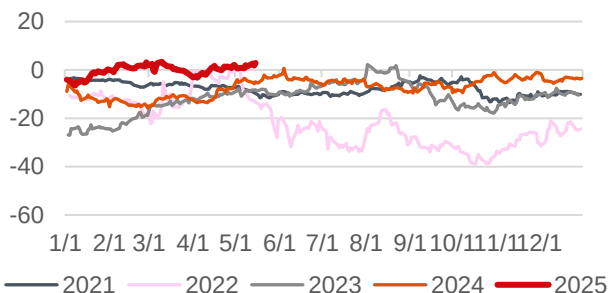
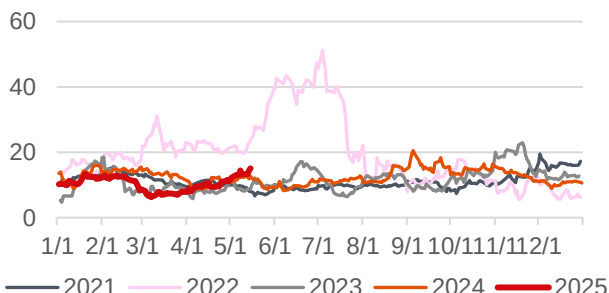


图 9：低硫燃料油裂解 单位：美元/吨



数据来源：银河期货，路透

数据来源：银河期货，路透

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799