

高硫近端受地缘及发电需求支撑

研究员：吴晓蓉

期货从业证号：F03108405

投资咨询证号：Z0021537



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures-Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

4

第三章 周度数据追踪

9

【综合分析】

高硫燃料油现货窗口成交量环比上周减少但仍维持活跃，新加坡高库存压制现货贴水小幅回落，高硫裂解受到地缘和旺季发电需求的支撑。俄乌冲突持续，炼厂离线产能较预期上调，俄罗斯高硫出港近端低位。美伊以冲突加剧，预期影响中东出口供应，关注后续伊以进展。需求端，高硫季节性发电需求支撑，埃及和沙特高硫进口需求高位维持。

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。尼日利亚Dangote汽油装置运行仍不稳定，低硫产量供应持续流出。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归至24年初水平，7月新装载船货一开始发布招标，6月共招标3船，5月5船。Al-Zour低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位。中国市场低硫六月排产预期增长，国内市场供应充裕需求稳定。

【策略】

单边：观望。关注地缘及宏观扰动。

套利：FU9-1正套逢低做多。

期权：无(观点仅供参考，不作为买卖依据)

第一章 综合分析 with 交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

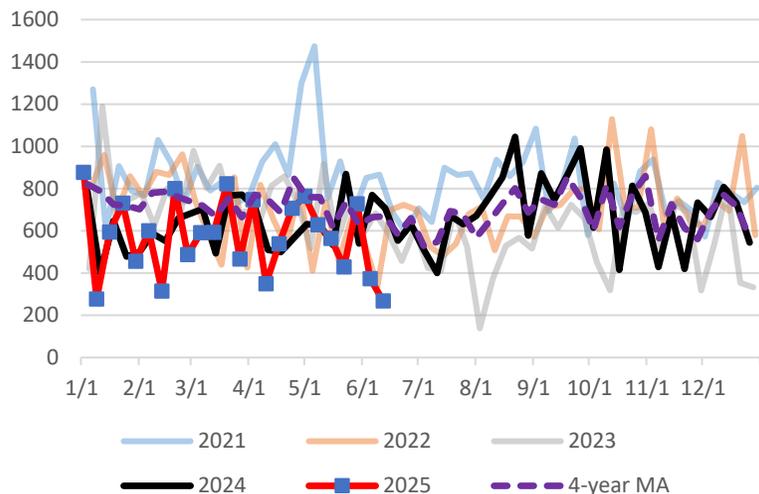
第三章 周度数据追踪 9

1. 俄乌冲突持续，炼厂离线产能较预期上调

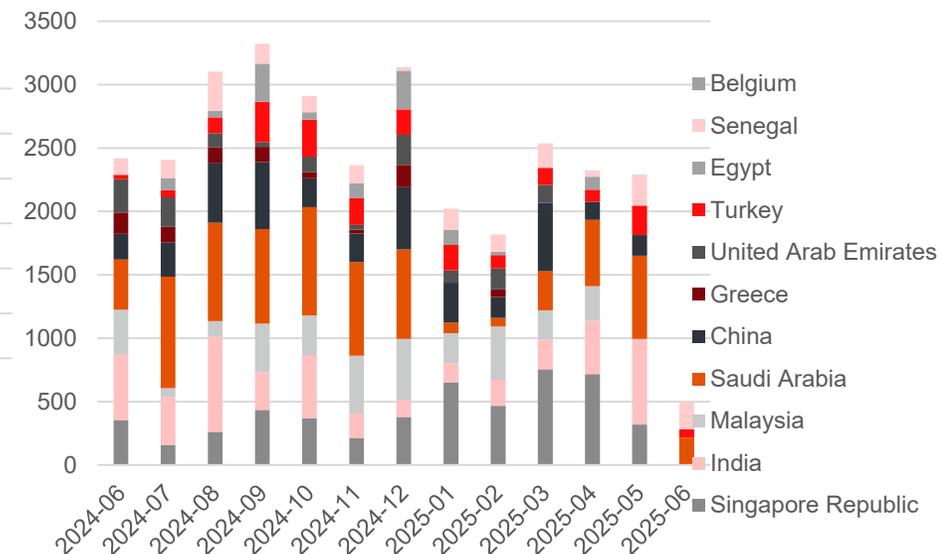
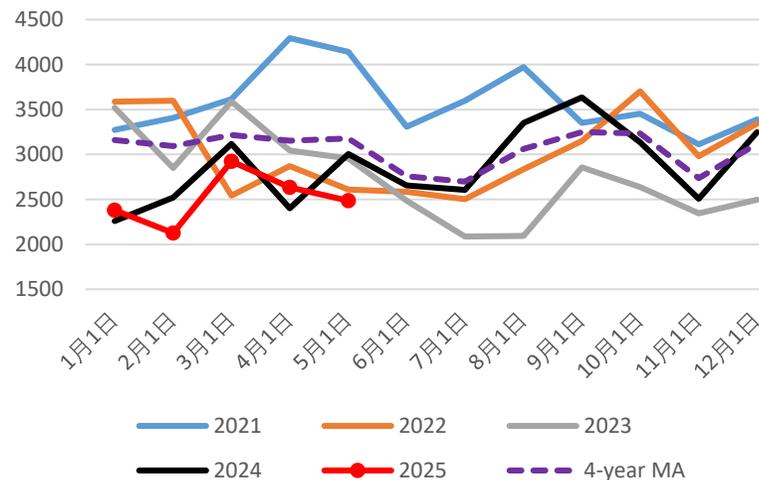
- **俄乌冲突加剧，袭击范围除对方军事设备及基础设施外开始包括能源设施：**乌克兰无人机数月来首次袭击俄罗斯油库，6月6日晚上袭击了位于萨拉托夫恩格斯的一个主要轰炸机基地的俄罗斯石油储备，乌克兰武装部队在Facebook上的一份声明称，他们至少击中了俄罗斯西部萨拉托夫的三个燃料罐，引发了战略油库的大规模火灾。
- **美国制裁暂无进展，欧盟制裁加剧：欧盟计划对俄罗斯第十八轮制裁方案，** 1) 提议下调俄罗斯石油价格上限，从每桶60美元降至45美元。2) 提议对北溪一号和二号天然气管道实施交易禁令。3) 建议将更多影子舰队船只和石油交易公司列入对俄制裁名单。
- **俄罗斯6月炼厂离线能力较计划上调21%至320万吨。** 5月为320万吨，6月预计为310万吨。离线产能提升受到塔伊夫-纳克TAIF-NK炼油厂从6月15日开始计划检修的影响。去年，该炼厂加工了660万吨（每天132,000桶）原油，生产了280万吨柴油、60万吨汽油和110万吨燃料油。
- **物流监测端，** 6月12日当周高硫燃料油出口低位，26.7万吨，环比-10万吨，5月周均出口为59万吨。6月当前高硫出口主要流往沙特地区。

1. 俄乌冲突持续，炼厂离线产能较预期上调

俄罗斯高硫燃料油出港 kt



俄罗斯高硫燃料油出港 kt

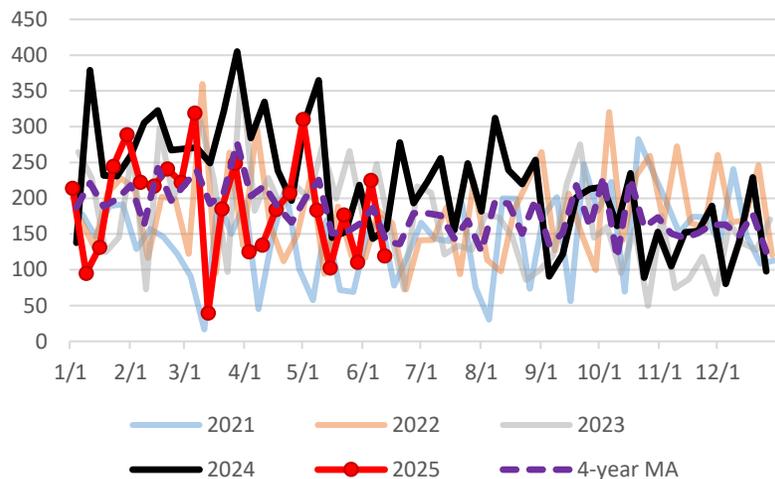


2. 墨西哥高硫供应回落至Olmeca炼厂投产前水平

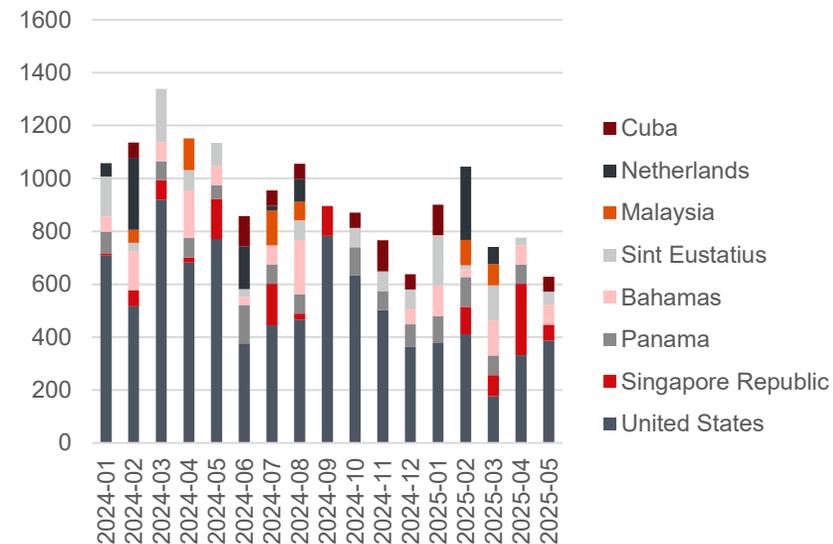
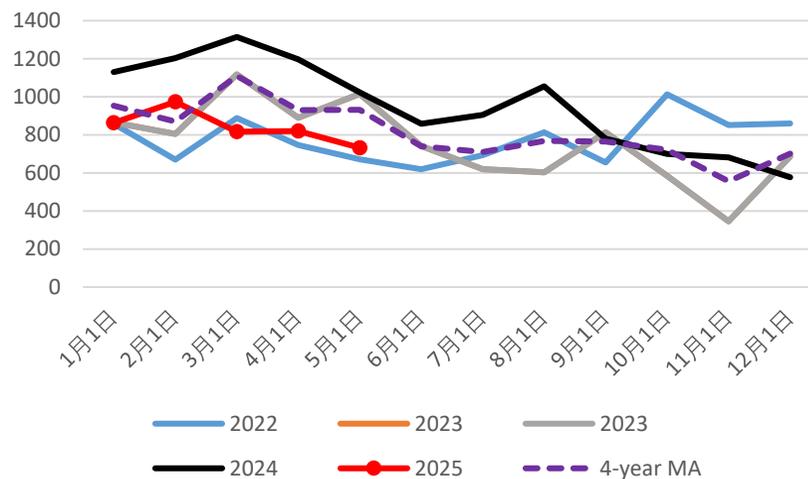
- 墨西哥Olmeca炼厂4月加工量8.4万桶/日，维持产能利用率25%左右较稳定水平。2月仅0.7万桶/日，3月加工量开始上行至10.3万桶/日。4月29日墨西哥总统克劳迪娅·谢因鲍姆周二表示，墨西哥新建的奥尔梅卡炼油厂Olmeca已准备好恢复生产，并否认催化裂化装置遭到破坏导致暂时停产。
- Olmeca于4月出口了两批ULSD产品也体现了其二次装置的顺利运营。该炼厂仍然缺乏将成品运输至全国各地的管道或铁路线等基础设施，导致了产出低硫柴油的出口。1) 4月8日，该炼厂首次向美国出口超低硫柴油ULSD，“Torm singapore”号轮船接连停靠美国两个港口，于4月8日抵达佛罗里达州的卡纳维拉尔港交付4.4万桶ULSD，4月9日启航往波多黎各交付了26万桶ULSD。2) 4月中旬，悬挂意大利国旗的“Valleblu”号油轮也在Dos Bocas港装载了超低硫柴油。
- 其他炼厂运营状态更新至4月：
 - 1) Tula3月加工量下行11%至20.8万桶/日，其焦化装置将于今年正式投产。若Coker完全投产，预期处理约10万桶/日（47万吨）残渣油，原料供应来自于Tula和Salamanca炼厂。Salina Cmuz焦化装置预期26年投产，处理约7.5万桶/日残渣油。2) Salamanca炼厂，4月开工回升20%至13.3万桶/日，产能利用率上行至50%以上水平。年初的炼厂硫酸泄露的影响逐步解决。
- 物流监测端，6月第一周墨西哥高硫出口19万吨，为均值水平附近。5月高硫总出口73万吨，环比-9万吨（-11%），同比-29万吨（-28%），主要仍流往美国地区。

2. 墨西哥高硫供应回落至Olmeca炼厂投产前水平

墨西哥 高硫燃料油出口 kt



墨西哥 高硫燃料油出口 kt

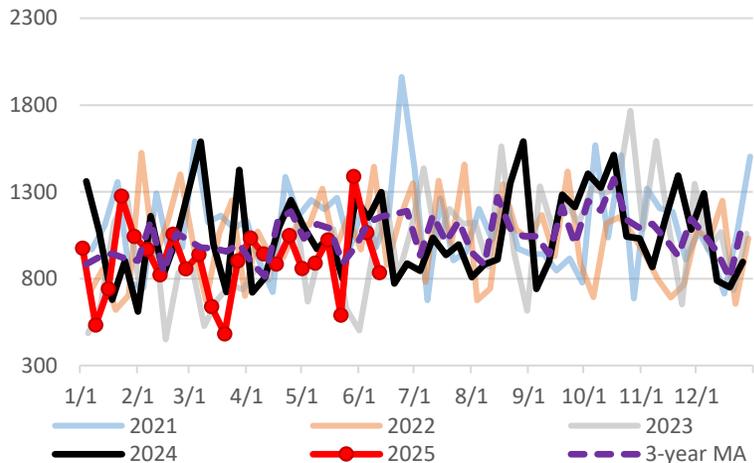


3. 美伊以冲突加剧，预期影响出口供应

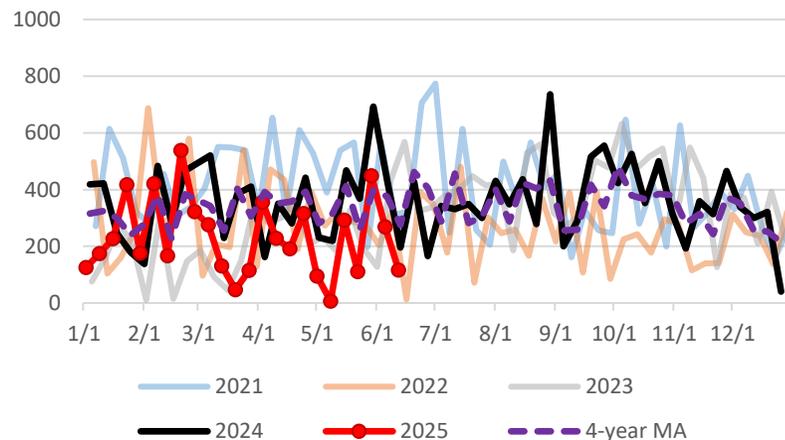
- 6月13日凌晨，以色列官宣打击伊朗，据《以色列时报》等媒体报道称，以色列空军正在对伊朗境内数十个与核计划和其他军事设施相关的目标发动空袭，随后伊朗最高领袖哈梅内伊证实，多名伊朗军事指挥官和核科学家在以色列的空袭中身亡，并打击了多个伊朗核设施。
- **近期美伊相关进度：**1) 伊朗官员表示，在以色列袭击后，与美国的第六轮谈判将不会举行。双方分别于4月19日、4月26日、5月11日和5月23日举行了四轮间接会谈。2) 5月15日，伊核协议重大信号，伊朗愿销毁武用铀换美国解除制裁；3) 5月13日，美国财政部周二对一个长期协助伊朗将石油运往中国的网络中的20多家公司实施制裁。4) 5月8日，美国政府以购买伊朗石油为由对第三家中国独立炼油厂，以及港口码头运营商实施制裁。5) 4月16日，美国新增制裁针对伊朗“影子船队”关联公司和船只，其中包括对一家中国小型独立炼油厂实施制裁。这是目前为止遭特朗普政府制裁的第二家中国地炼。6) 4月10日，新增制裁继续针对伊朗石油网络，包括阿联酋航运巨头贾格温德·辛格·布拉尔及其控制的近30艘油轮，以及中国舟山广厦能源集团等实体。
- **沙特及伊朗夏季发电需求预期分流对外供应。**1) 由于布什尔核电站持续关闭（3月中旬至2025年第二季度末）导致发电量减少，以及降雨不足导致水电发电量较低，伊朗的HSFO需求预期提振；2) 沙特大炼厂检修如期进行，PetroRabigh于4月15日开始对所有运营设施和生产装置进行维护，产能40万桶/日，公司于4月13日在沙特股市交易所的一份声明中表示，检修将需要大约60天。
- **物流监测端，**中东5月高硫出口如预期下行，363万吨，环比-74万吨（-17%），同比-133万吨（-27%）。伊朗高硫出口低位为此，6月12日当周出口月12万吨，环比-15万吨，四月和五月周均出口为21万吨，去年同期周均出口约35万吨。

3. 美伊以冲突加剧，预期影响出口供应

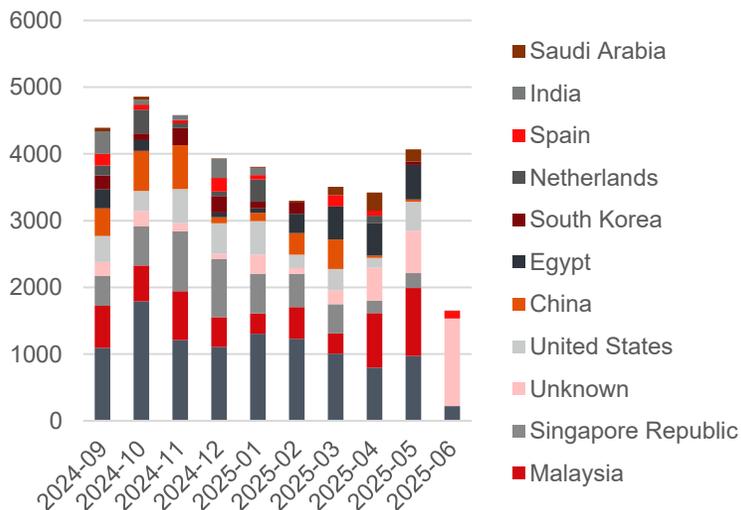
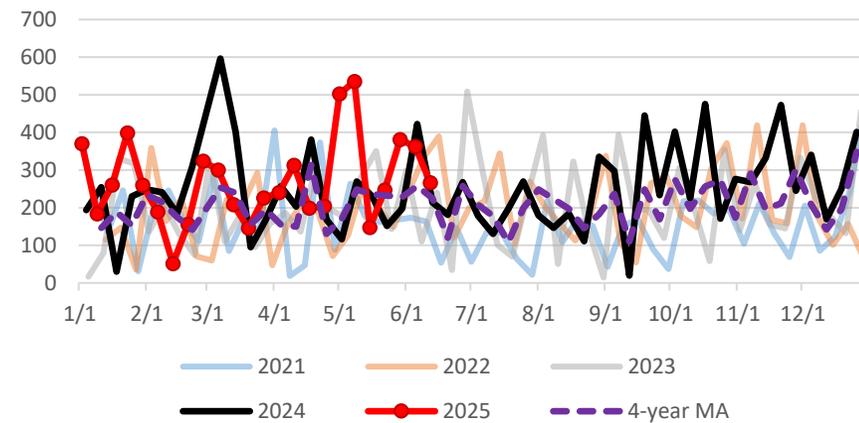
中东高硫燃料油出港 kt



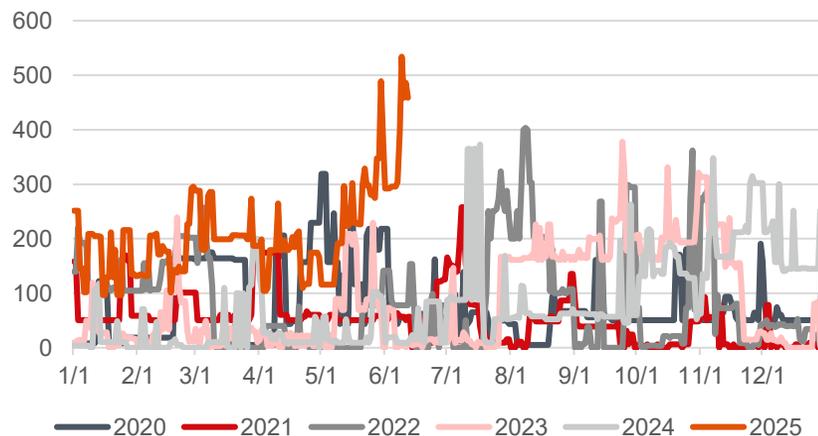
伊朗高硫出口 kt



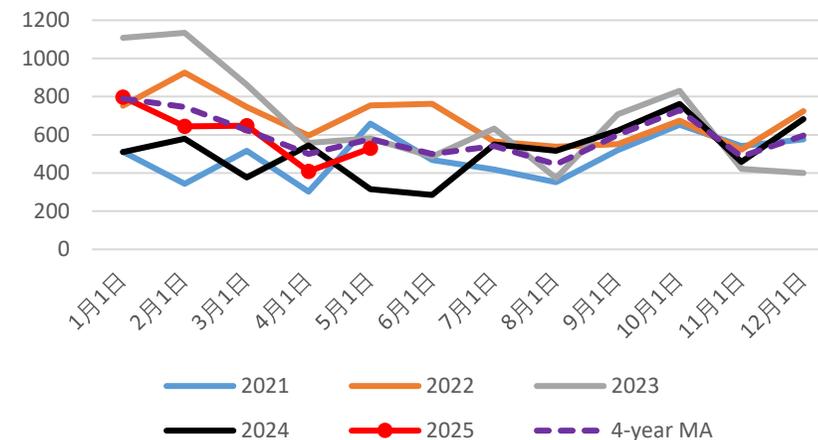
伊拉克高硫燃料油出口 kt



伊朗燃料油浮仓 kt



沙特高硫出口 kt

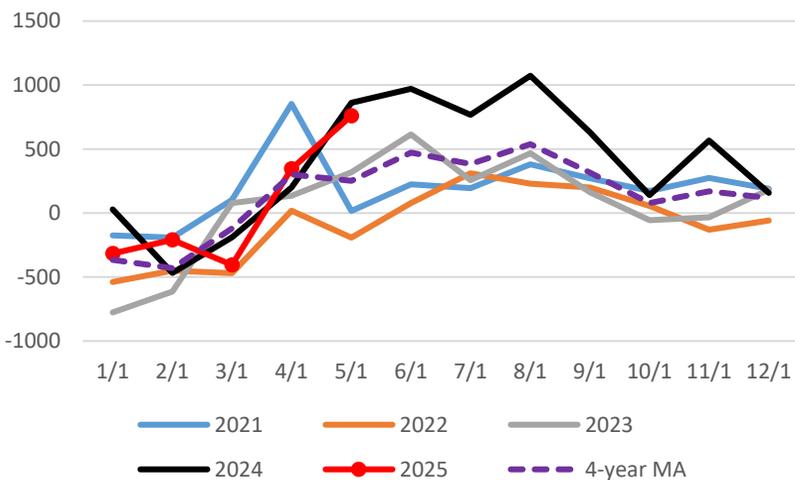


4. 高硫发电需求旺季

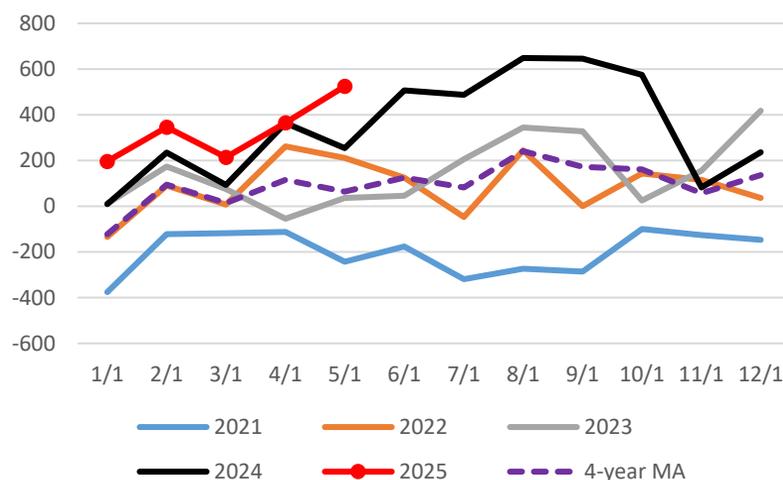
- **埃及夏季发电需求支撑：**1) **天然气采购：**埃及同意在 2026 年前购买最多 160 批液化天然气。标普数据显示，埃及今年已购买 225万吨液化天然气，相当于其去年总购买量的近90%。如果加上经约旦进口的液化天然气，这个数字可能会更高。2) **天然气产量：**今年2月，埃及国内天然气产量跌至九年来的最低水平。过去两年，由于天然气供不应求，埃及经历了轮流停电。3) **燃料油招标进口：**6月9日消息，埃及EGPC继续发布新招标采购7月装载的100万吨HSFO。此前，埃及六七月招标进口燃料油约220kbd，去年是175kbd。埃及EGPC公司采购五六月HSFO 200kbd，较去年同期增长 65kbd。当前地中海地区高硫发电经济性仍好于天然气。4) **燃料油物流，**5月埃及高硫燃料油净进口52万吨，环比+16万吨（+44%），同比+27万吨（+1.06%）。
- **南亚发电需求旺季在二季度夏季。**关注巴基斯坦发电燃料油燃油切换天然气和煤炭的进度。南亚二季度正常发电进口需求维持在 25-35万吨/月。
- **中东高硫燃料油发电需求提前增长，**1) **沙特炼厂PetroRabigh检修延长，**该炼厂于4月15日开始检修60天，当前市场消息该炼厂重启推迟一周。2) **物流监测端，**物流监测端，5月沙特高硫燃料油净进口约52万吨，环比+17万吨（+47%），同比-34万吨（-39%），较前4年平均+27万吨（+108%）。沙特近两月从俄罗斯持续大量进口高硫燃料油，月均在55万吨以上水平。

4. 高硫发电需求旺季

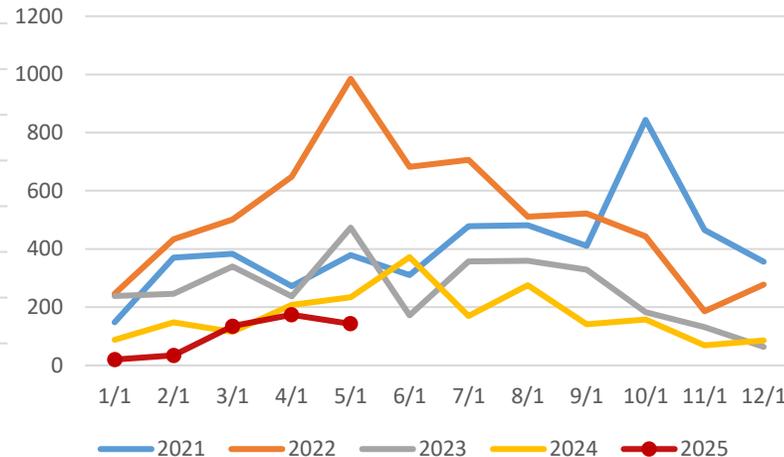
沙特高硫燃料油净进口 kt



埃及高硫燃料油净进口 kt



Pak+Sri+Ba 进口HSFO kt

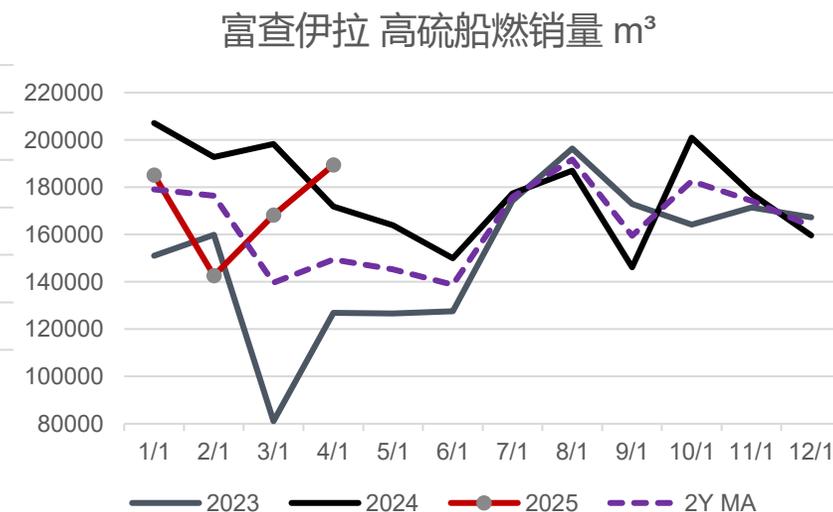
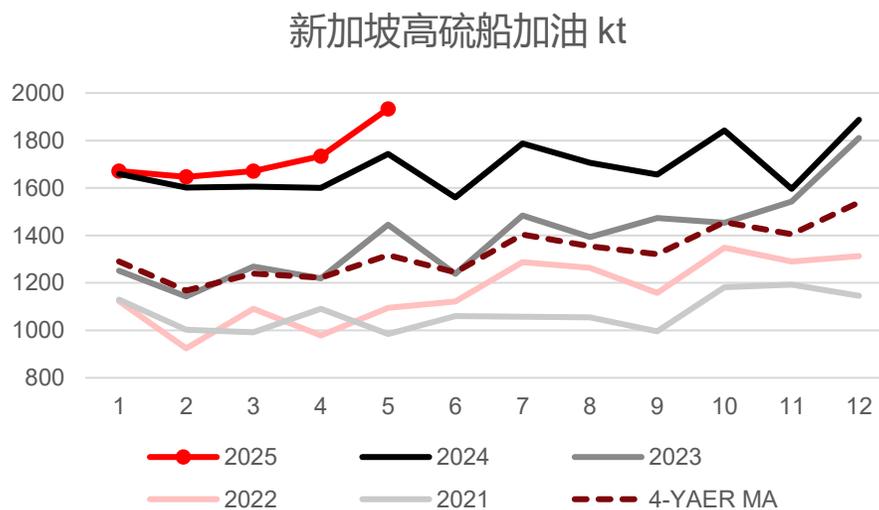
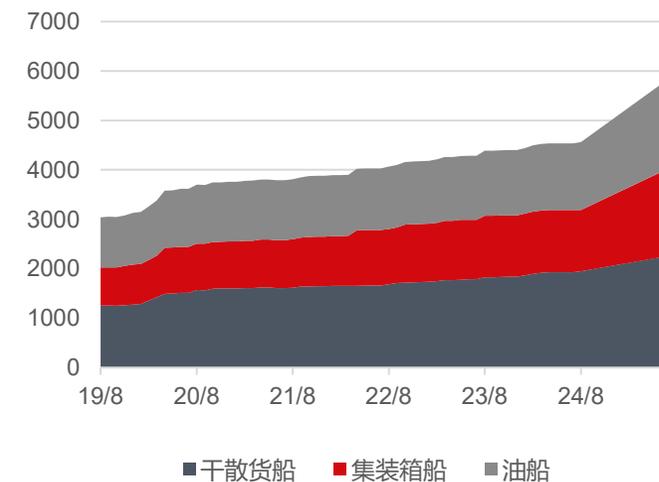


5. 中国炼厂近期采购意愿下行；印度和UAE进料需求增长

- **国外制裁：**1) 伊朗：美国对伊朗石油网络制裁持续。5月13日，美国财政部对一个长期协助伊朗将石油运往中国的网络中的20多家公司实施制裁。5月8日，美国政府以购买伊朗石油为由对第三家中国独立炼油厂，以及港口码头运营商实施制裁。4月16日，对一家中国小型独立炼油厂山东胜星化工实施制裁。指称该炼油厂参与购买价值超过10亿美元的伊朗原油。这是目前为止遭特朗普政府制裁的第二家中国地炼。4月10日新增对中国舟山广厦能源集团和黄泽山码头的制裁；3月20日制裁一家中国山东独立炼厂及一位有关炼厂人士，中国华瀛（惠州大亚湾）石化码头，8艘向中国运送伊朗石油的油轮。2) 俄罗斯：美国对俄罗斯制裁措施延续。1月10日，美国宣布对俄罗斯两家石油公司和油轮宣布制裁，制裁包括183艘船只，其中143艘是油轮。新一轮制裁将导致运输能力收紧，物流成本上升，预期推高进料成本
- **国内限制：**1) 俄罗斯油轮制裁暂无进展，但仍陆续有俄罗斯油轮靠港卸货。2) 燃料油关税（1%上行至3%）及消费税成本（全额退税改为50%-80%退税）仍直接影响燃料油进口成本，压抑燃料油进料需求。
- 物流监测端，中国高硫燃料油近端进口需求下行，近一个月高硫进口低位，5月高硫燃料油进口约47万吨，环比-75万吨，同比-109万吨。4月总进口稳定在110万吨左右水平，环比3月上行10多万吨，25年截至4月月均进口为110万吨。
- 印度5月进料需求回升，Reliance 's Jamnagar DTA炼厂及其二次装置检修回归。阿联酋Ruwais炼厂近期进料需求约25-50 kb/d，主要用于二次进料加工。

6. 高硫船燃需求支撑稳定，边际增量来自脱硫塔船舶数量的稳定增长 银河期货

- DNV数据截至25年6月，安装脱硫塔船舶总量为6632艘，较去年6月新增1236艘，23年月均增幅为19.75艘，22年月均增幅为27.67艘。
- 新加坡25年5月高硫船燃加注193.3万吨，环比+20.0万吨（+11.6%），同比+10.9%，达到IMO2020以来的最高位。高硫船燃占比维持在39%高位。23年占比32.2%。24年占比36.6%。
- 阿联酋富查伊拉港4月份船用燃料销量669,378立方米（约663,000公吨），较上月增长4.6%，较去年同期增长4.8%，达到一年多以来的最高水平。销量上涨主要得益于高硫船用燃料需求的支撑，189,388立方米，环比增长12.6%。4月份高硫燃料油的市场份额扩大至28%。



7.低硫燃料油

南苏丹对外原料供应恢复，南苏丹出口招标持续

■ 7月装载的两批Dar Blend原油招标：

- 1) Senning招标出售7月11-12日装载的60万桶Dar Blend原油，招标6月9日关闭。
- 2) Senning招标出售7月23-24日装载的100万桶Dar Blend原油，招标6月13日关闭。

■ 6月装载招标：当前共计3次招标

- 1) 5月8日，Senning招标出售6月6-7号装载的60万桶Dar Blend原油。2) 5月16日，Senning招标出售6月13-14号装载的60万桶Dar Blend原油。3) 5月16日，Senning招标出售6月20-21号装载的60万桶Dar Blend原油。

■ 5月装载招标：共招标出口约300万桶，日均出口约10万桶，几乎回升至24年年初南苏丹管道破坏前水平。

- 1) 出售60万桶 Dar Blend 给 Vitol，于5月7-8号装载。当前物流监测往新马方向，预期5月下旬到达。2) 出售南苏丹原油给 BB，于5月14-15号装载。3) 60万桶，于5月17-18号装载4) 60万桶，于5月22-23号装载。5) 60万桶，于5月30-31号装载。

- 5月6日，苏丹港口遭无人机第三次袭击后起火，此港口是南苏丹原油15万桶/日的唯一出口路线。南苏丹Dar Blend原油是泛新加坡地区低硫原料之一，市场情绪推升低硫价格。5月12日，苏丹港口宣布由于空袭的风险暂停石油油品出口；**暂停2日后，5月5日宣布已恢复出口。**

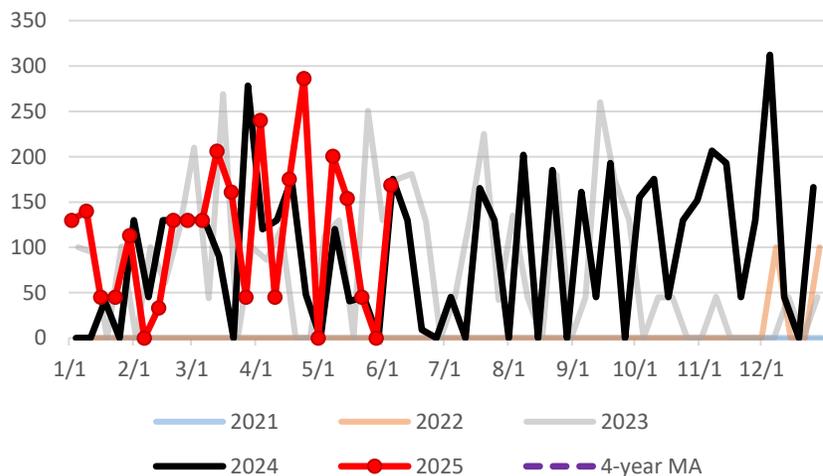
- 今年一季度以来，随着管道修复，南苏丹Dar Blend原油出口开始回升。24年2月由于管道破裂，南苏丹原油出口一直处于停滞状态

8.低硫燃料油

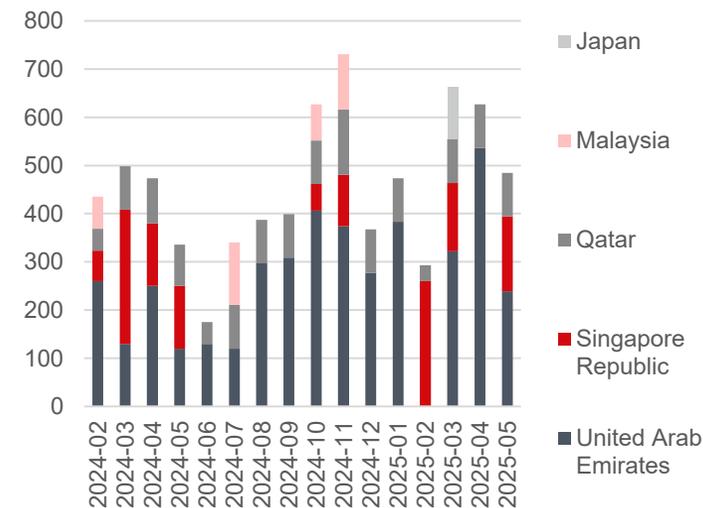
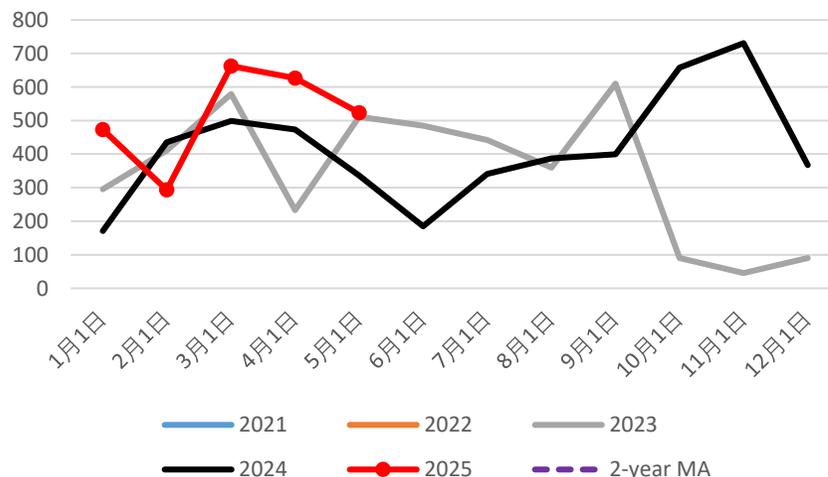
中东 Al-Zour炼厂出口高位维持，往泛新加坡供应环比增长

- 科威特Al-Zour炼厂新发招标，出售低硫燃料油13万吨，于6月22日至6月23日装载，招标6月4日关闭。上一次招标是 13万吨，5月13-14日装载。
- Al-Zour3月以来低硫出口均维持在60万吨左右高位水平。5月低硫出口稳定持续，52万吨，其中还往泛新加坡出口持续回升至15万吨，往阿联酋出口分流开始减少，卡塔尔的月均9万吨长约分流预期仍然存在。6月截至12日出口低硫约17万吨，当前目的地未知。
- 后期继续关注南苏丹低硫重质原油Dar Blend供应的回归情况。南苏丹当前已有10次对外招标出售低硫原料，陆续在近月装载。

ALZOUR 出港 低硫kt



ALZOUR 低硫出港 kt



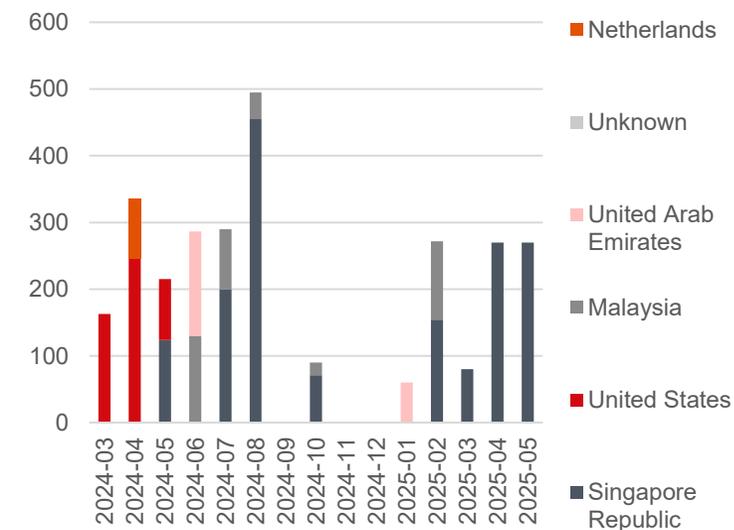
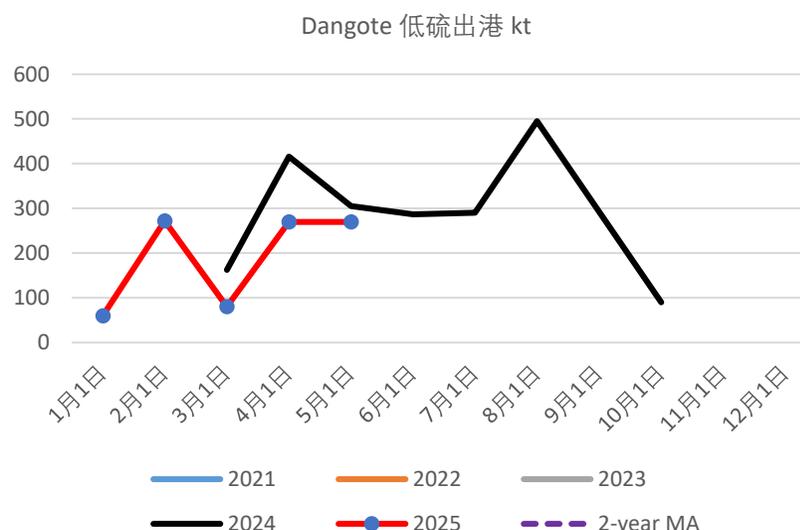
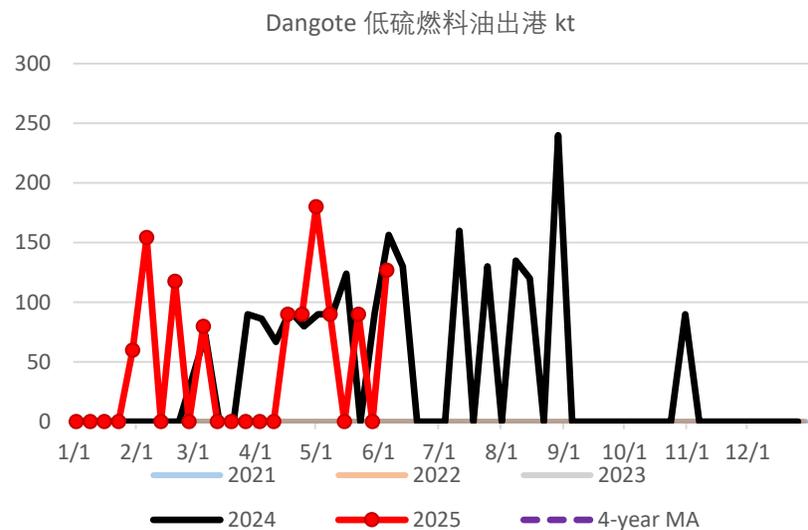
9.低硫燃料油

尼日利亚 低硫近端供应充裕，均往新加坡方向

- **Dangote炼厂FCC汽油装置运营仍不稳定，低硫生产供应持续。** IIR 称，FCC装置因部分部件受损而于4月7日至5月11日关闭，并因机械故障于5月15日至5月25日再次关闭。预计要等到炼油厂 10 月份完成为期 40 天的装置检修(包括更换催化剂和维修反应器)后，才能达到满负荷生产。
- **Dangote炼厂近端低硫供应充裕，尼日利亚Dangote炼厂近期发布4次低硫燃料油出售招标：**1) 5月14日招标，Dangote炼厂招标出售低硫直馏燃料油和油浆，共12万吨，于6月3至5日在Lekki装载。2) 4月14日发布招标出售8至8.8万吨RCO（类似于燃料油的常压渣油），于4月24至26日装载。3) 4月3日，尼日利亚Dangote招标出售低硫燃料油LSSR和油浆Slurry，共13万吨，于4月17至19日在Dangote装载。4) 4月初，尼日利亚Dangote招标出售燃料油Fuel Oil，共13万吨，于4月10至12日在Dangote装载。
- **Harcourt炼厂5月24日开始30日检修。**作为一家简单型炼厂，炼厂产品将主要是燃料油并有多余产量用于出口（约11万吨/月燃料油）。前一周出售燃料油量约3万吨，当前正通过非正式招标出售柴油约6万吨。**Warii炼厂暂无原油配额。**
- **物流监测端，Dangote5月低硫出口约27万吨，27万吨往均新加坡方向。**25年以来低硫出口均流往泛新加坡地区。6月第一周出口高位，约12.7万吨。

9.低硫燃料油

尼日利亚 低硫近端供应充裕，均往新加坡方向

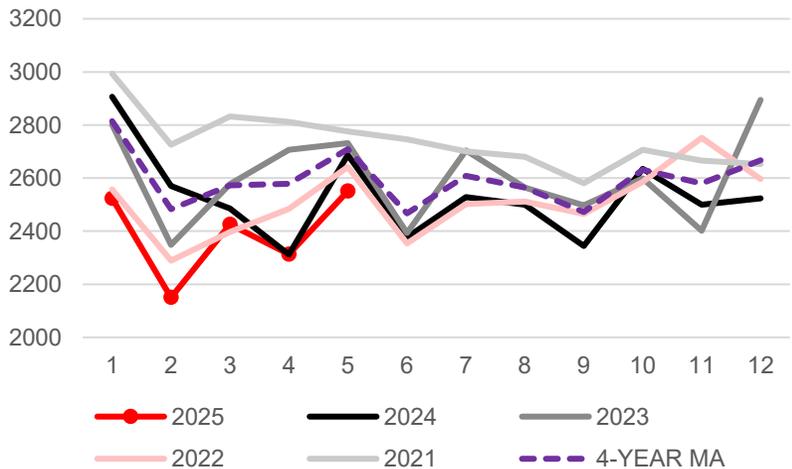


10.低硫燃料油

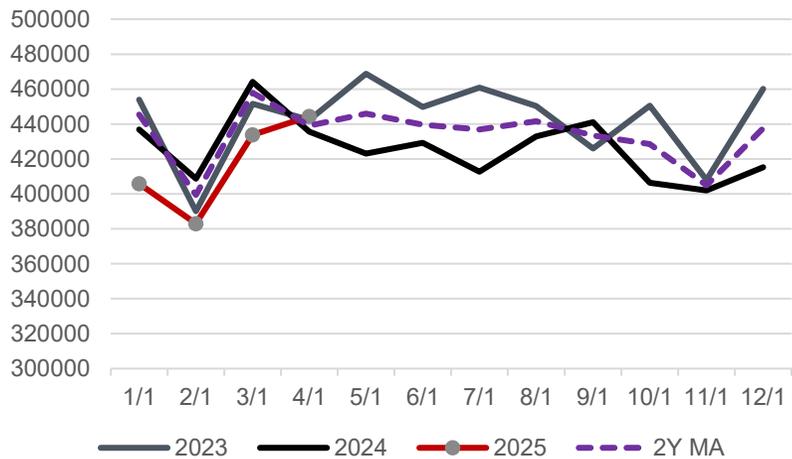
需求 无具体驱动，船燃需求稳定

- 新加坡5月低硫船燃加注稳定，255.1万吨，环比+23.8万吨（+10.3%），同比-13.7万吨（-5.1%），占总船燃加注下行约0.2个百分点至52.3%，占比边际下行。24年低硫船燃加注占比55%，23年60%，22年63%。
- 富查伊拉4月低硫船燃加注（包括低硫燃料油和船用柴油）44.4立方米，环比2%，占总船燃加注66%，占比编辑下行。
- FGE，ECA影响下 意大利船燃中 MGO占比上行16个百分点至39%，甚于61%为燃料油。VLSFO仍被销售给穿越地中海的船只，这些船只一旦离开ECA区域 就会切换燃料。HSFO也继续出售。当前ULSFO产量与销量预期较少。

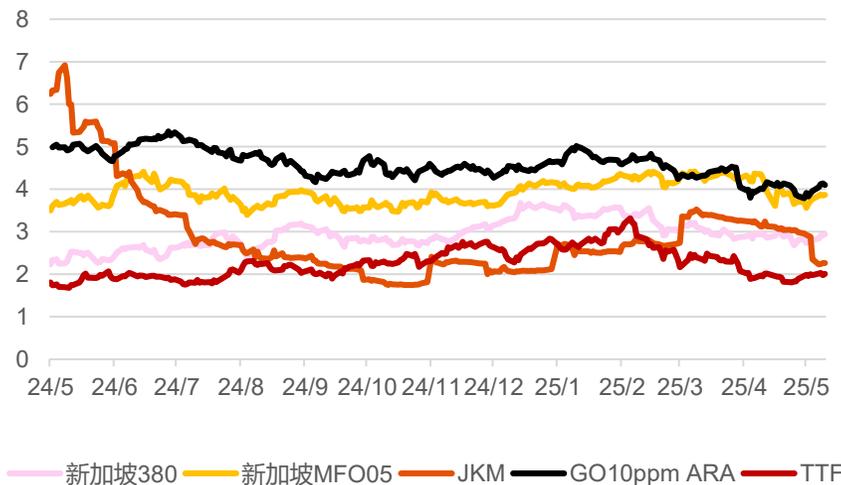
新加坡低硫船加油 kt



富查伊拉 低硫船燃销量 m³



发电燃料等热值价格 美分/兆焦

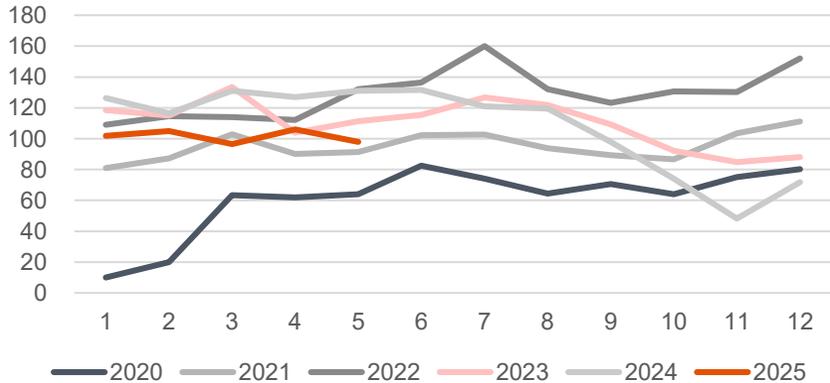


11.低硫燃料油

中国低硫市场：中国保税低硫产量稳定在100万吨左右水平

- 中国3月28日发放了第二批低硫燃料油或船用燃油出口配额，总量为 520 万吨，比去年增加 120 万吨。当前低硫配额暂时充裕同时下游需求弱而稳定，配额的提前下发短期内对我国低硫供需平衡无大影响。
- 25年5月国内炼厂保税低硫船燃产量约97.9万吨，环比-8.1万吨 (-7.6%)。锦西石化继续检修，辽河石化大幅减产，中捷、惠州炼厂月内未生产。
- 隆众，2025 年 6 月低硫燃料油排产计划较 5 月预计增长。其中，中石化计划产量在 45 万吨左右，中石油产量 40 万吨左右，中海油产量 18 万吨左右，其他炼厂暂无生产计划，预计整体产量在 103 万吨左右。预计 6 月国内低硫燃料油总产量将较 5 月提升。

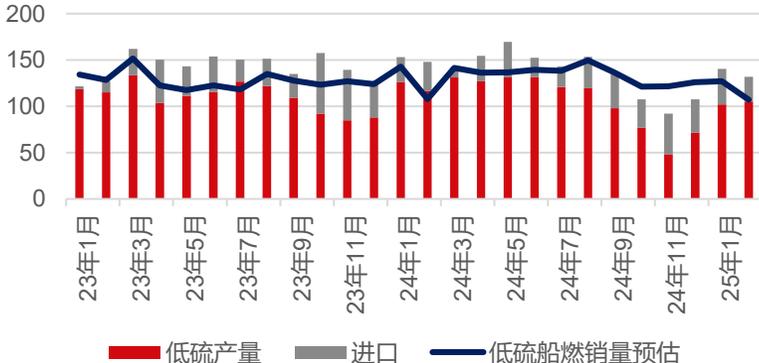
中国低硫船燃产量 万吨



中国保税低硫船燃销量预估 万吨



中国船燃销售 万吨



第一章 综合分析 with 交易策略 2

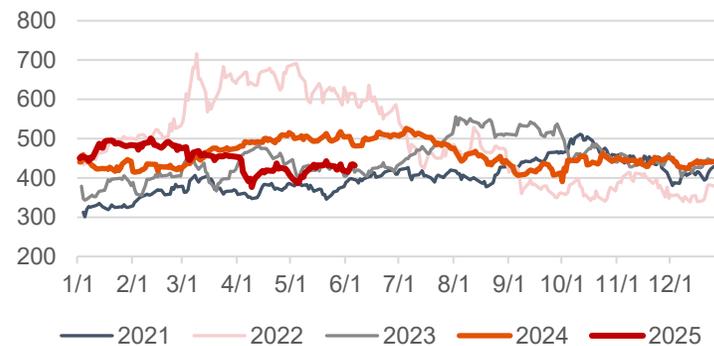
第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 9

Brent首行



HSFO380



LSFO

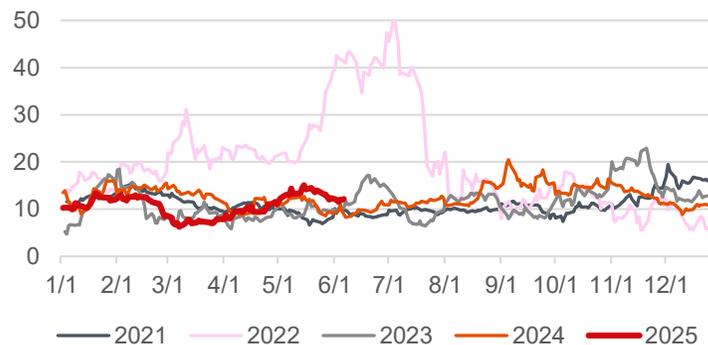


新加坡油品裂解价差

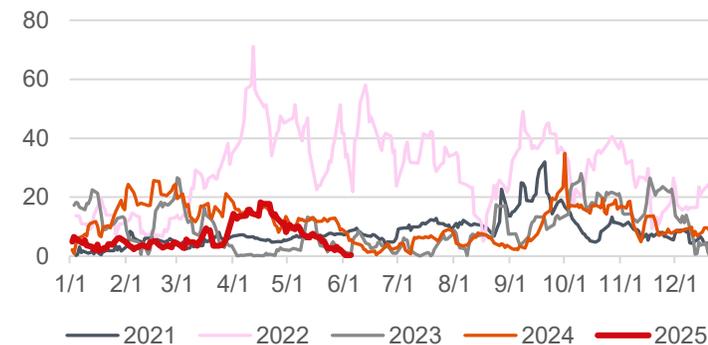
HSFO380-Brent



LSFO-Brent



HSFO180-HSFO380



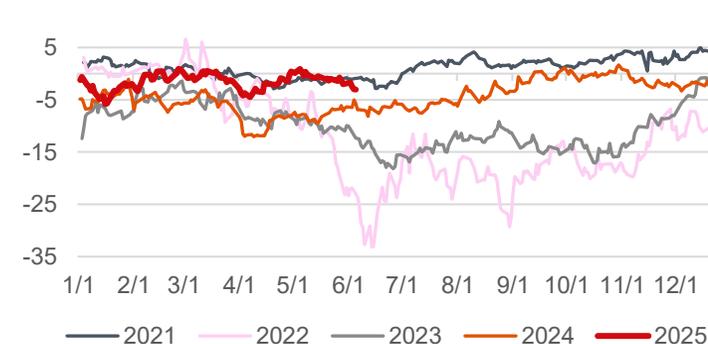
92#-Brent



Gasoil-Brent



MOPJ-Brent



高硫燃料油跨区跨期价差

ARA Brent Crack 首行



新加坡高硫 M1-M2



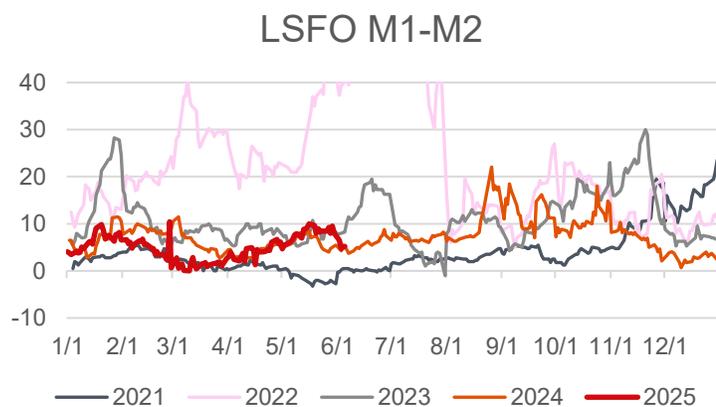
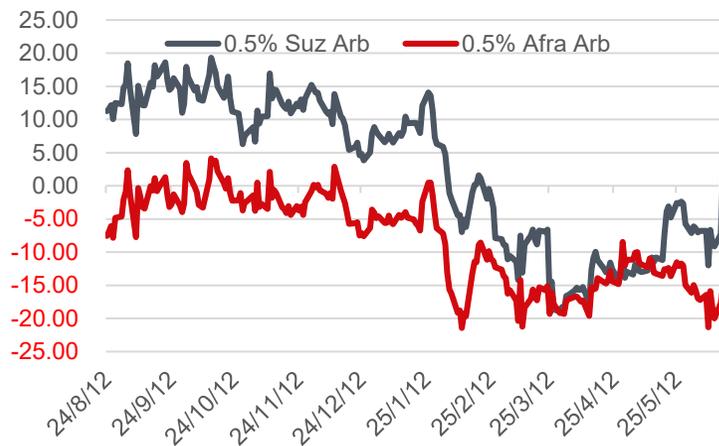
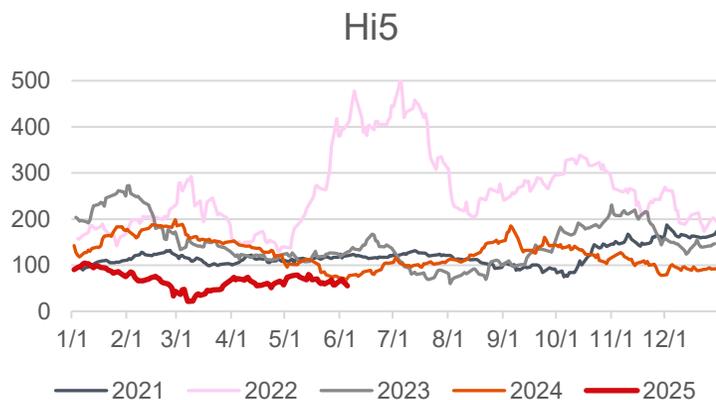
380 Suz Arb 380 Afra Arb



HSFO380现货贴水



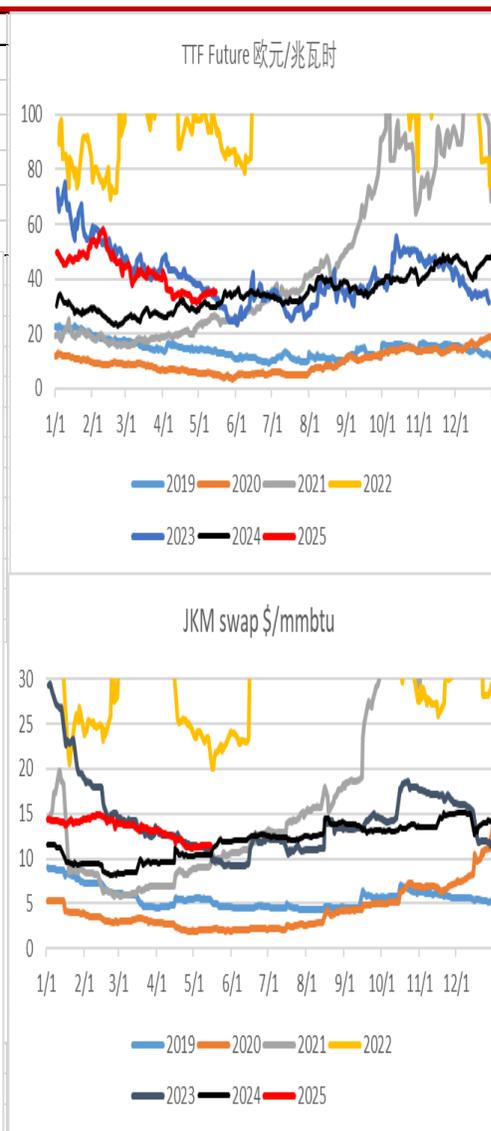
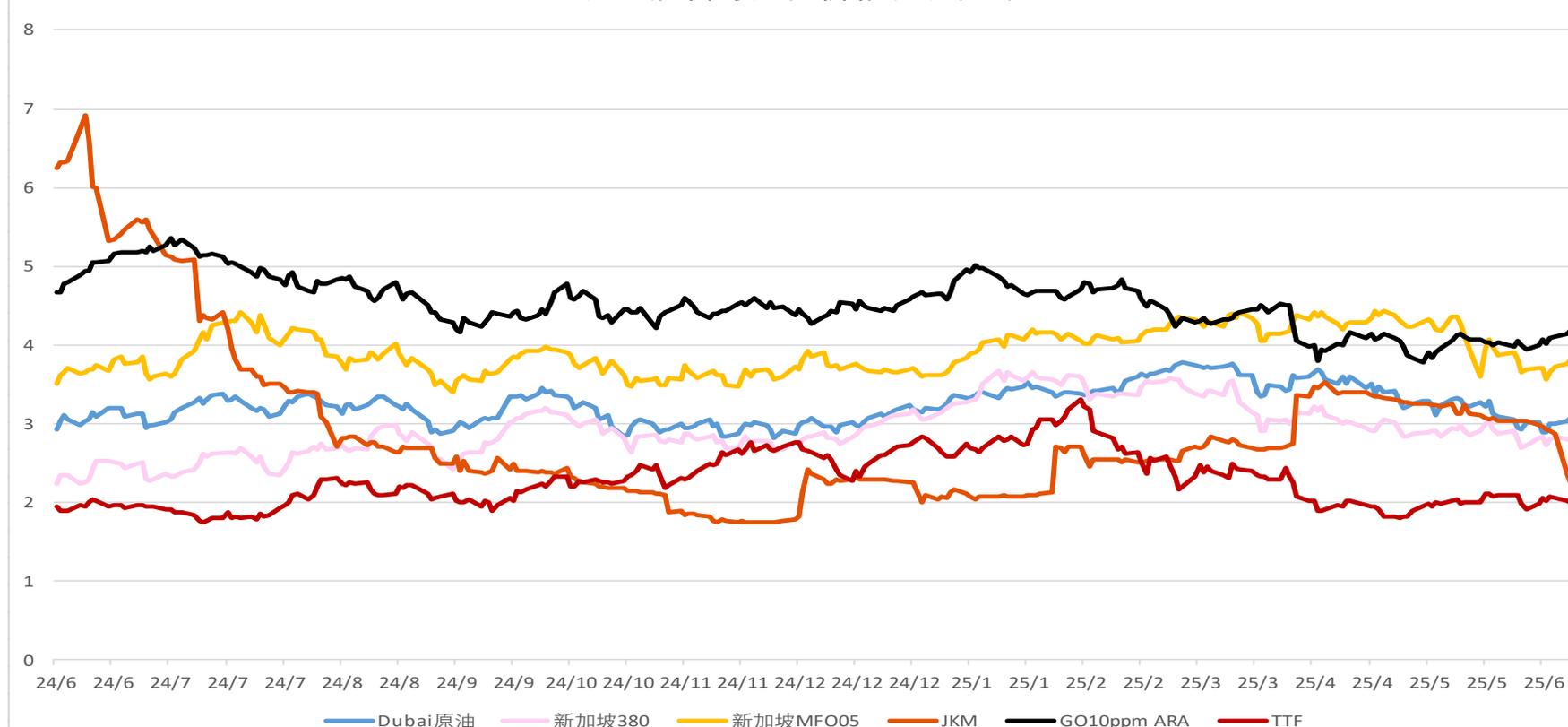
低硫燃料油跨区跨品种价差



天然气燃料油比价

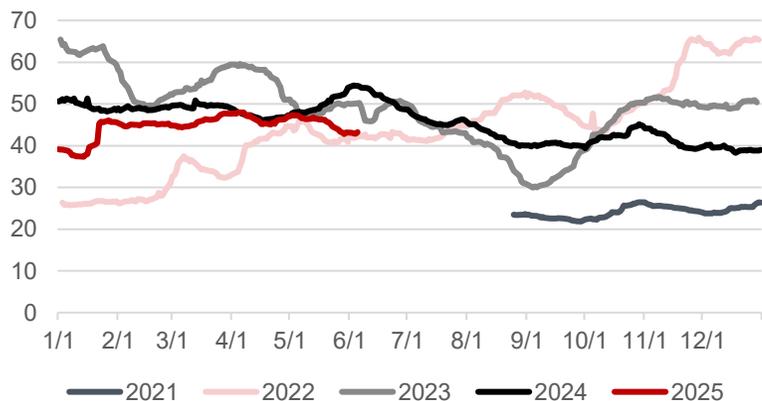
等热值价格 (美分/兆焦)	2025/6/12	2025/6/6	W/W	W%	M/M	Y/Y	2025/5/15	2024/6/13
新加坡380	2.92	2.83	0.09	3.17%	0.02	0.50	2.91	2.42
新加坡180	2.94	2.88	0.06	2.09%	-0.12	0.36	3.06	2.58
新加坡0.5%	3.85	3.73	0.13	3.38%	-0.28	0.16	4.13	3.70
日韩天然气JKM	2.26	2.88	-0.62	-21.46%	-0.98	-3.74	3.24	6.01
GO10ppm ARA	4.26	4.11	0.15	3.66%	0.16	-0.79	4.10	5.05
TTF	2.07	2.06	0.01	0.30%	0.06	0.04	2.01	2.03

发电燃料等热值价格 美分/兆焦

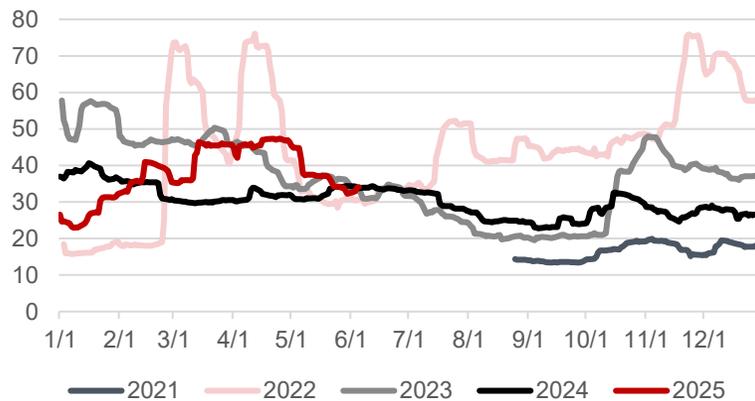


跨区运费参考

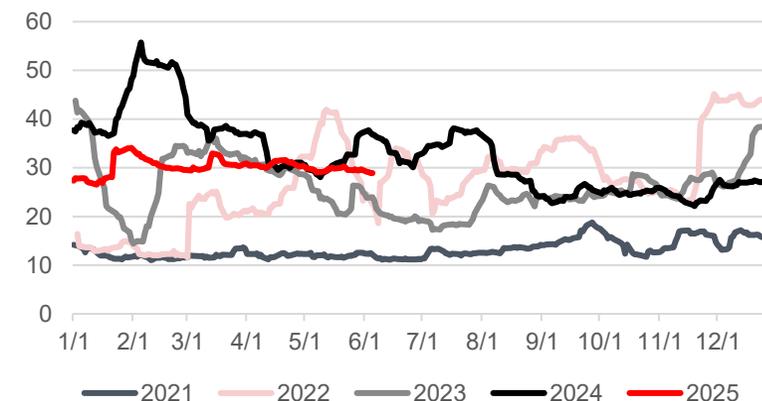
俄罗斯 to 新加坡 Afra Dirty



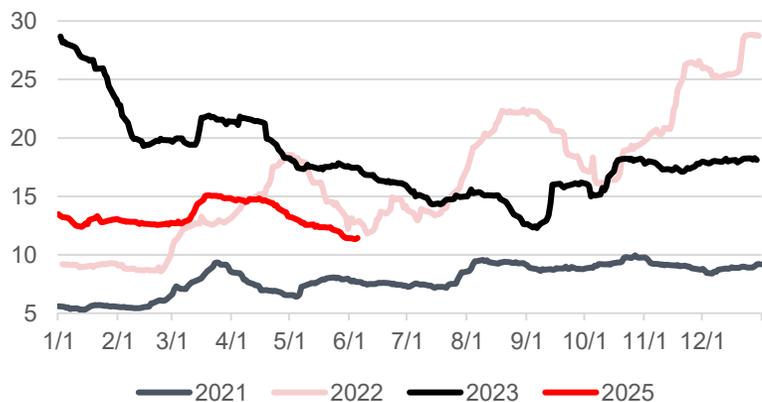
俄罗斯 to 新加坡 Suz Dirty



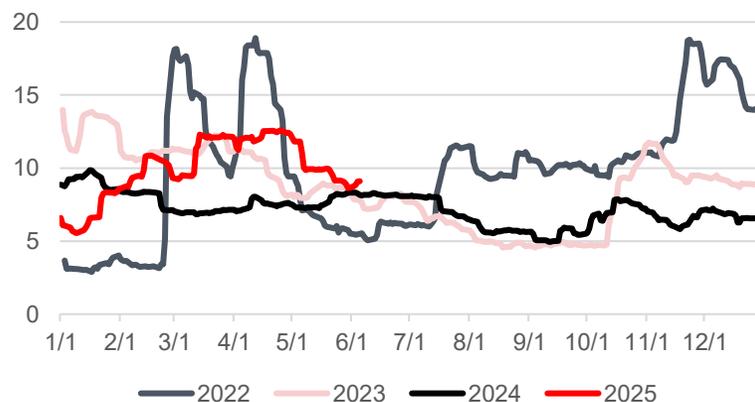
鹿特丹 to 新加坡 VLCC Dirty



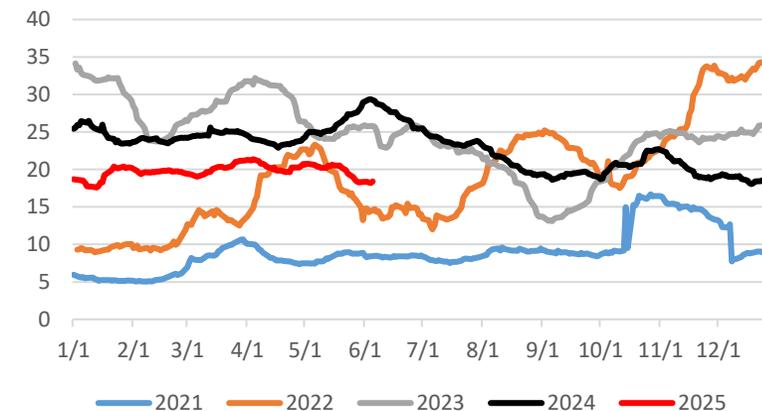
印尼 to 日本 Dirty



俄罗斯 to 地中海 Dirty



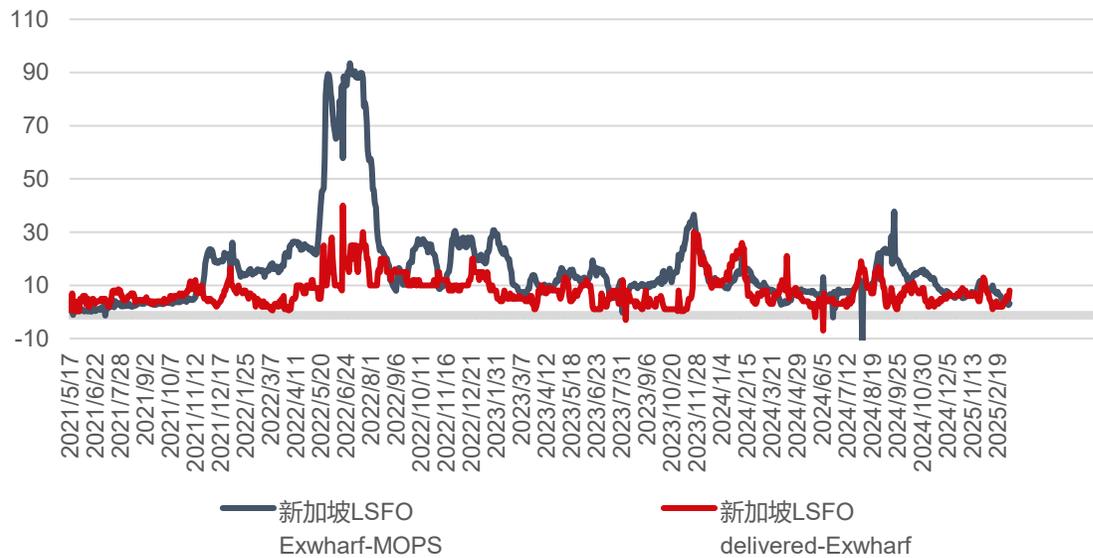
科威特 to 新加坡 Dirty



新加坡高硫加注价差



新加坡低硫加注价差



- MOPS代表未来15-30天内装船的FOB价格，数量为2万-4万吨
- Ex-wharf代表未来3-15天内码头交货价格，数量为3000-6000吨
- Delivered代表未来5-10天交付的加注价格，数量为500-1500吨

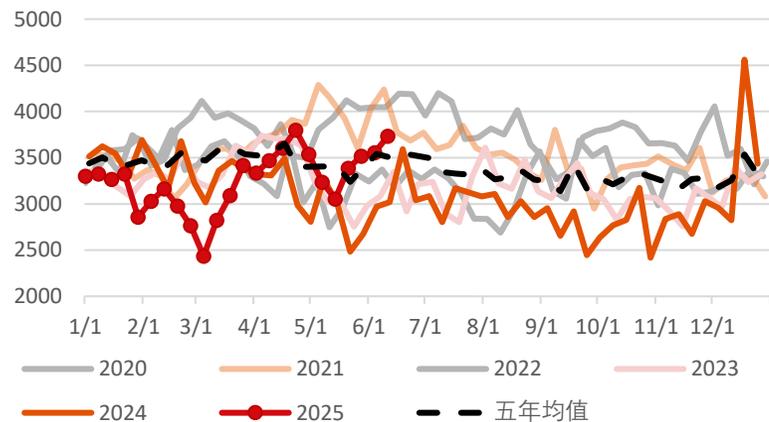
库存结构

库存 (KT)	本周	上周	上上周	上上上周	月	年	W/W		M/M		Y/Y	
	2025/6/11	2025/6/4	2025/5/28	2025/5/21	2025/4/23	2024/6/12						
新加坡在岸 - 周三	3734.49	3556.06	3517.80	3386.77	3799.37	3017.80	178.43	5.02%	-64.88	-1.71%	716.69	23.75%
ARA - 周四	1065	1075	1149	1102	1088	1570	-10	-0.93%	-23.00	-2.11%	-505.00	-32.17%
富查伊拉 - 周一	1378.27	1139.84	1511.02	1730.71	1470.71	1585.51	238.43	20.92%	-92.44	-6.29%	-207.24	-13.07%
美国 - 周五	3652.44	3663.94	3700.31	3657.80	3777.48	4525.98	-11.50	-0.31%	-125.04	-3.31%	-873.54	-19.30%
日本 - 周六	2398.53	2453.07	2496.90	2557.65	2530.22	2503.66	-54.54	-2.22%	-131.69	-5.20%	-105.13	-4.20%
五地总和	12228.73	11887.92	12375.03	12434.93	12665.78	13202.95	340.81	2.87%	-437.05	-3.45%	-974.22	-7.38%

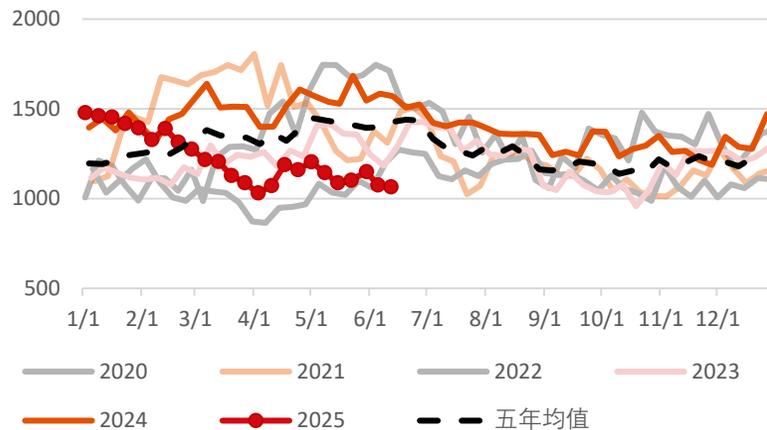
- 现货库存:** 新加坡燃料油在岸库存环比+5.0%至373.4万吨。新加坡中质库存-6.9%，轻质库存+0.6%。ARA地区燃料油库存环比-0.9%，柴油库存+0.9%，汽油-5.7%。美湾地区燃料油库存环比-11.5%。中东地区燃料油库存环比+21.0%。日本高硫燃料油库存-3.1%，低硫燃料油库存-0.7%，日本总燃料油库存-2.2%。

燃料油库存结构

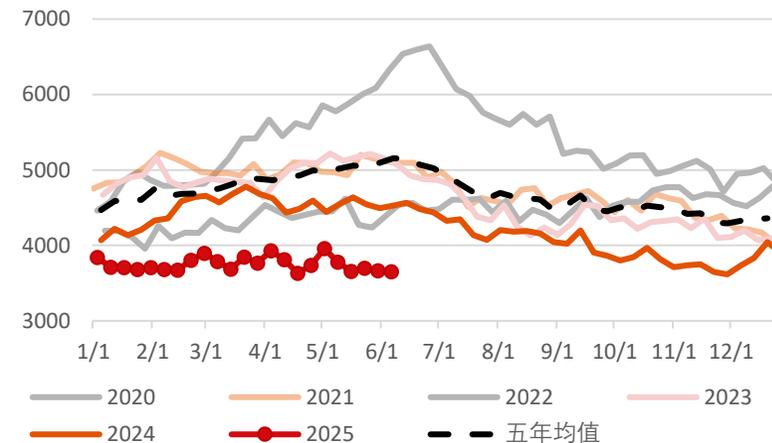
新加坡燃料油库存 kt



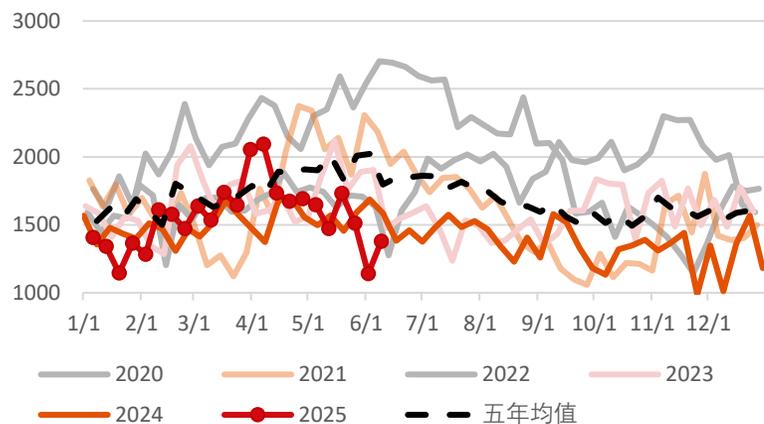
ARA 燃料油 kt



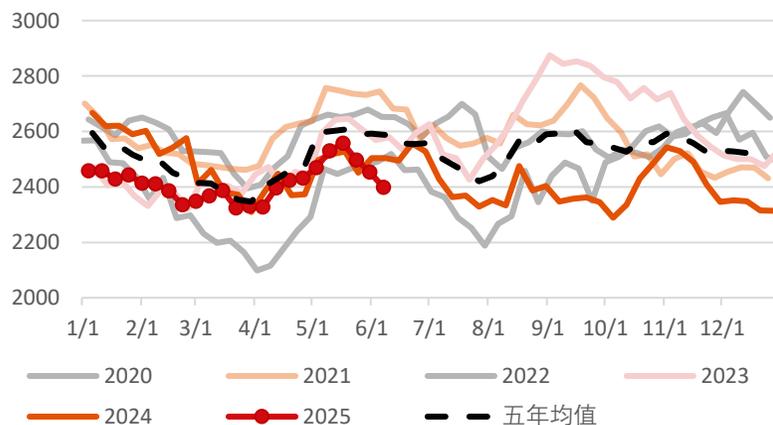
US燃料油库存 kt



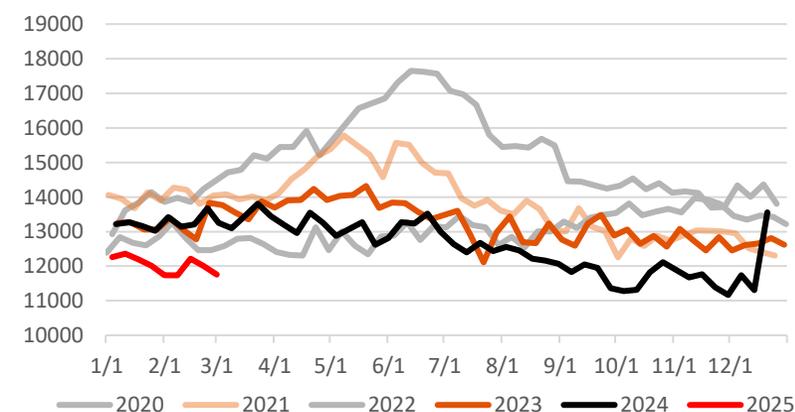
富查伊拉燃料油库存 kt



日本燃料油库存 kt

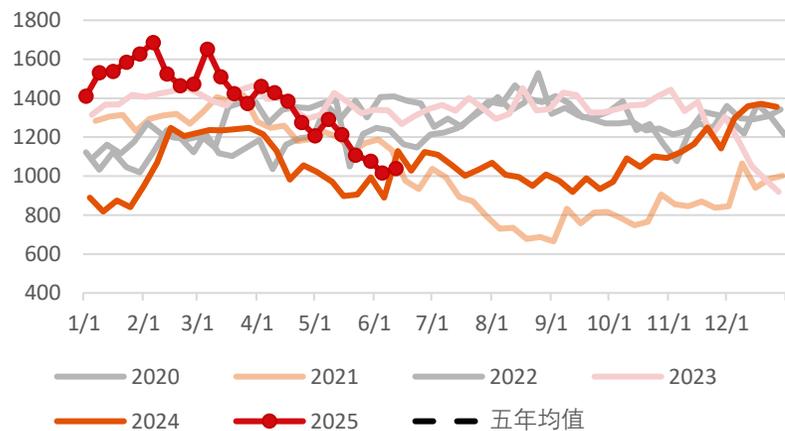


五国库存总和 kt

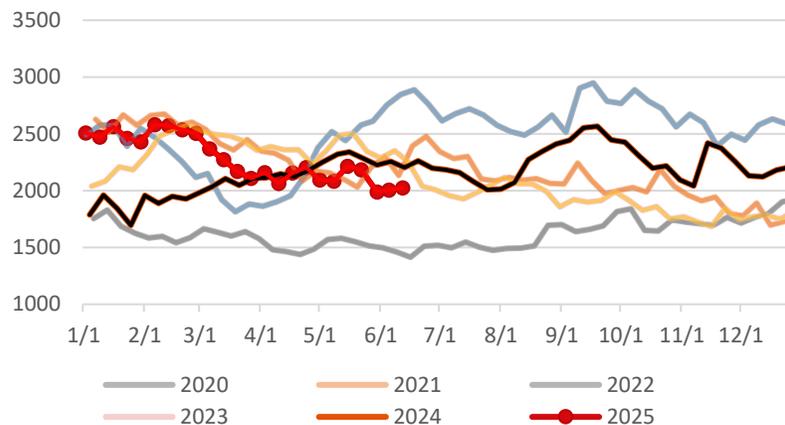


西北欧库存结构

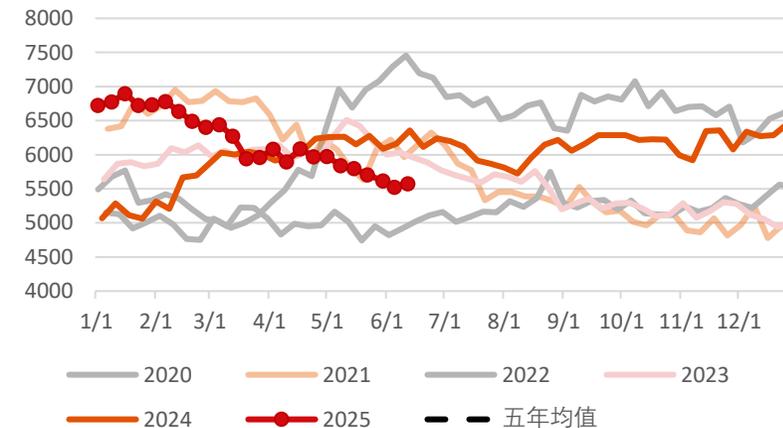
ARA汽油库存 kt



ARA柴油库存 kt



ARA成品油 kt

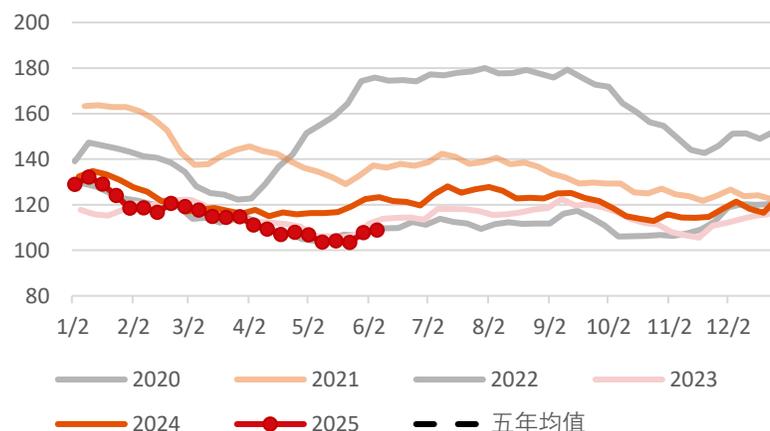


美湾库存结构

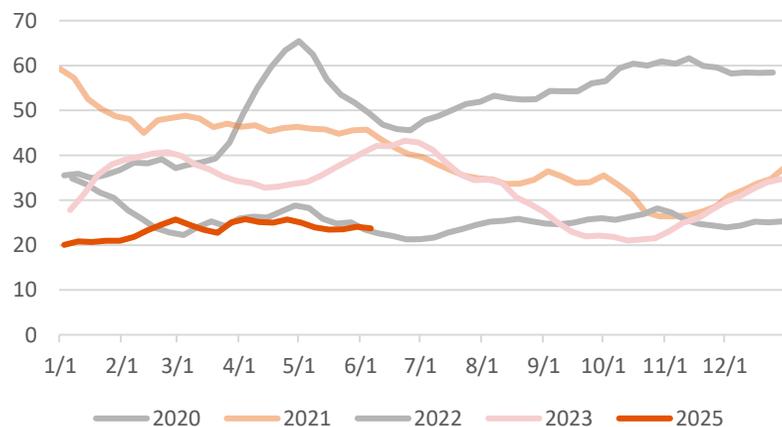
US汽油 KBBL



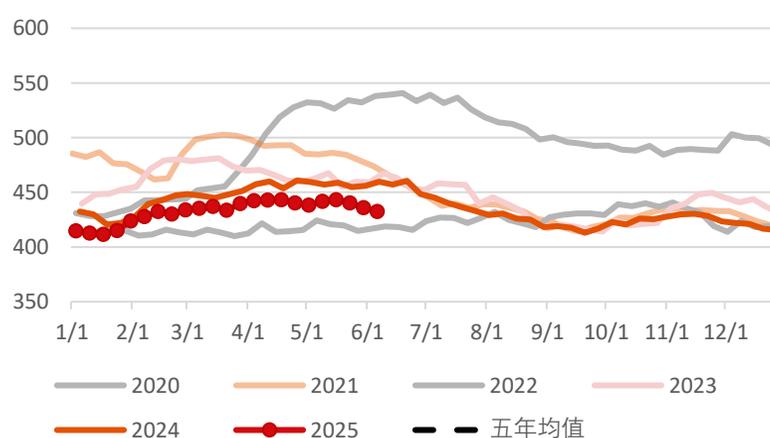
US柴油 mbbl



Cushing原油 mbbl

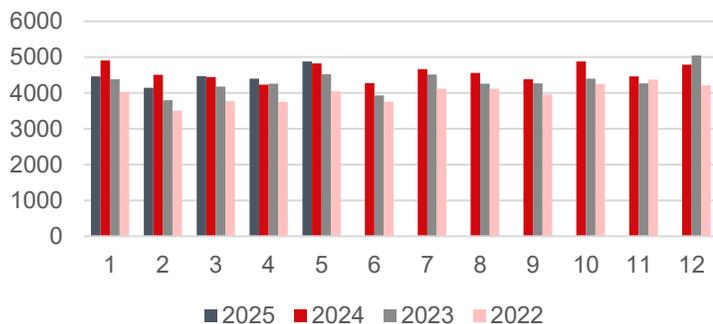


US商业原油 mbbl

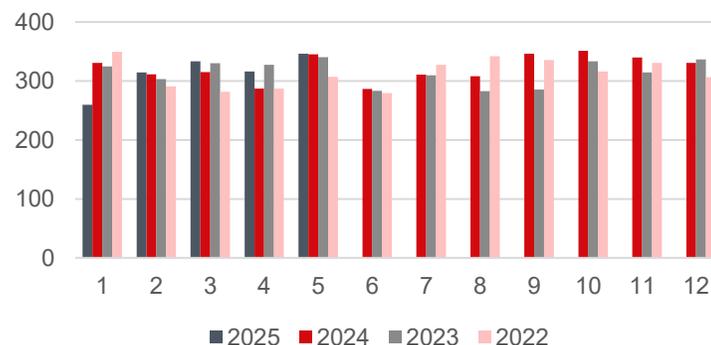


- 5月新加坡船燃销售数据公布，新加坡船燃销量487.8万吨，环比+47.4万吨（+10.8%），同比+5.1万吨（+1.1%）。其中，高硫船燃销量193.4万吨，环比+20.0（+11.6%），同比+19.1（+10.9%），占总船燃39.6%；低硫船燃销量255.1万吨，环比+10.3%，同比-5.1%。

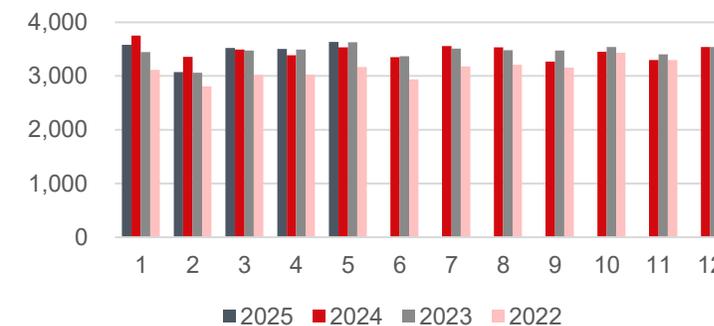
新加坡船加油 KT



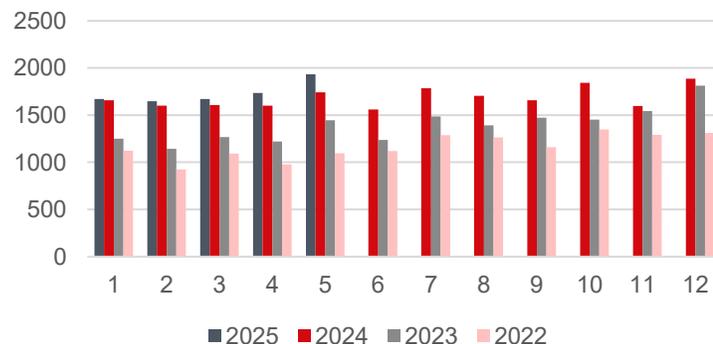
MGO



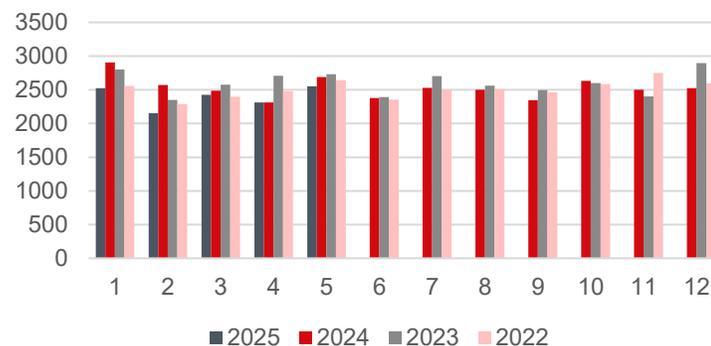
新加坡抵港加油船舶数量 艘



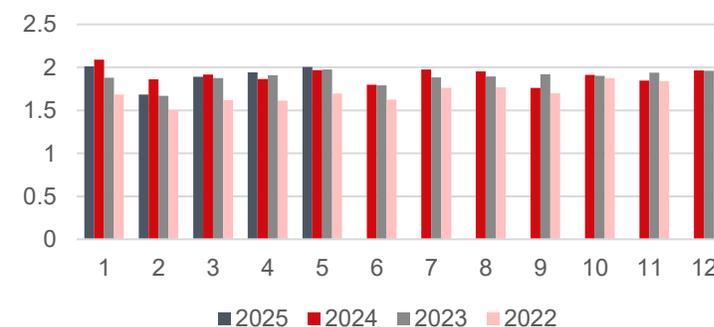
HSFO



LSFO



新加坡抵港加油船舶总吨 亿吨



■ 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。本报告清晰准确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。



联系人：吴晓蓉

从业资格号：F03108405

投资咨询从业证书号：Z0021537

电话：021-68789000

手机：131 2205 5859 (同微信)

电邮：wuxiaorong_qh@chinastock.com.cn

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP