

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

	2025/8/20	2025/8/19	2025/8/13	2025/7/23	Δ日
FU主力	2718	2686	2730	2879	32
FU主力持仓(万手)	12.3	9.5	14.5	20.3	2.8
FU仓单(吨)	80710	80710	92710	113980	0
LU主力	3446	3466	3463	3565	-20
LU主力持仓(万手)	4.0	4.4	5.1	8.2	-0.4
LU仓单	11110	11110	21050	90	0
FU10-1	-1	-6	-24	12	5
LU10-11	3	7	12	14	-4
LU-FU主力价差	728	780	733	686	-52
FU09-外盘08	-19.1	-17.9	-15.8		-1.2
LU10-外盘09	5.5	7.6	7.6		-2.1

第二部分 市场研判

市场概况

1. FU 仓单 80710 吨，较上一交易日无变化；LU 仓单 11110 吨，较上一交易日无变化。
2. 新加坡纸货市场，高硫 Sep/Oct 月差维持 1.5 美金/吨，低硫 Sep/Oct 月差维持 1.0 美金/吨。

重要资讯

周二早些时候，乌克兰无人机袭击俄罗斯坦波夫地区的一个石油泵站，导致石油供应中断，之后石油再次通过德鲁日巴输油管道输送到匈牙利和斯洛伐克。

行情研判

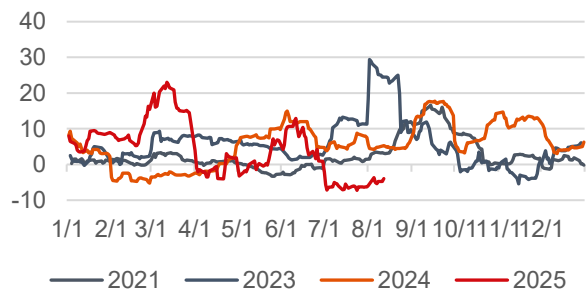
亚洲近端高硫供应及库存高位维持。乌克兰对俄罗斯炼厂轰炸趋于持续，包括梁赞在内的五家炼厂已受袭，部分炼厂产能受到影响，关注后续美俄乌欧谈判进展。墨西哥高硫出口在 Olmeca 和 Tula 二次装置投产背景下持续回落。中东地缘冲突与美国制裁暂无具体新进展，中东高硫出口稳定低位。高硫三季度供应压力较预期小幅减小。需求端，高硫季节性发电需求逐步回落。国内消费税抵扣比例提升后进料需求支撑暂不明显。新加坡 7 月高硫船燃加注量达 IMO2020 以来历史最高水平。

低硫燃料油现货贴水持续走低，现货窗口卖家增多及近端供应增长均打击低硫现货价格。低硫供应持续回升且下游需求无具体驱动。尼日利亚 RFCC 装置间歇性检修，运营仍不稳定，关注近端低硫出口物流变化。南苏丹对外低硫原料供应逐步回归至 24 年初水平，9 月新装载船货发布招标。Al-Zour 低硫出口回升至炼厂正常运行时期高位，往新加坡地区出口增长明显。中国市场低硫市场供应充裕需求稳定，关注近端低硫配额调整及下发节奏。(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



数据来源: 银河期货, 路透

图 2: 新加坡低硫现货贴水

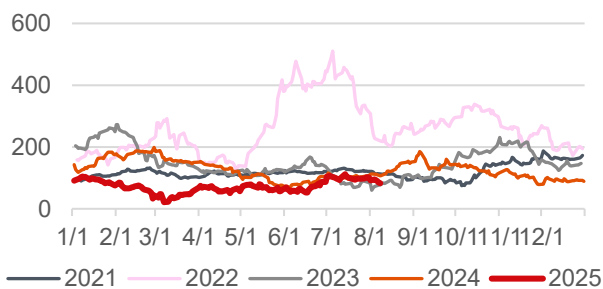
单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, 路透

图 3: 新加坡高低硫价差

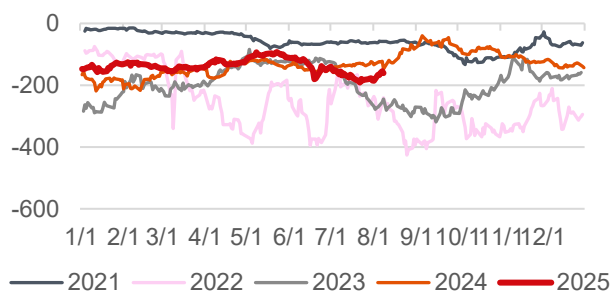
单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, 路透

图 4: 新加坡 LSFO-GO

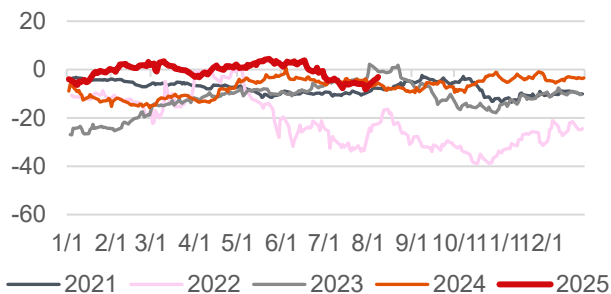
单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, 路透

图 5: 高硫燃料油裂解

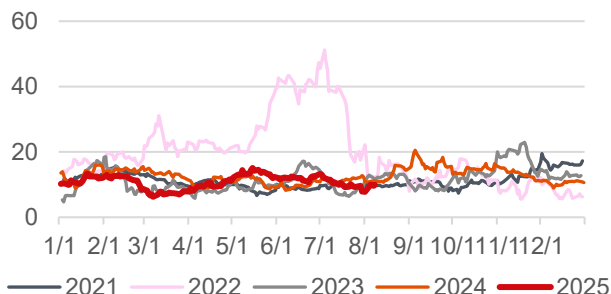
单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, 路透

图 9: 低硫燃料油裂解

单位: 美元/吨



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