燃料油日报 2025 年 10 月 14 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

	2025/10/14	2025/10/13	2025/9/29	2025/9/16	Δ日
FU主力	2700	2737	2919	2795	-37
FU主力持仓(万手)	25.2	24.3	26.6	21.4	1.0
FU仓单(吨)	45800	45800	77790	101500	0
LU主力	3203	3232	3480	3395	-29
LU主力持仓(万手)	6.4	6.3	3.4	6.4	0.1
LU仓单	13080	13080	15020	10020	0
FU1-5	30	40	67	44	-10
LU12-1	7	6	23	8	1
LU-FU主力价差	503	495	561	600	8
FU01-外盘12	9.8	9.7	7.5		0.1
LU12-外盘11	9.0	9.7	11.5		-0.7

第二部分 市场研判

市场概况

1. FU 仓单 45800 吨，较上一交易日无变化；LU 仓单 10020 吨，较上一交易日无变化。
2. 新加坡纸货市场高硫 Oct/Nov 月差 6.0 至 7.8 美金/吨，低硫 Oct/Nov 月差 5.0 至 6.1 美金/吨。

重要资讯

新加坡海事及港务管理局 (MPA) 的数据显示，新加坡的燃油销售总量为 477 万公吨，环比下降 4.0%，但比去年 9 月高出 8.7%。

行情研判

俄罗斯能源设施受袭持续，但炼厂与各运输设施检修回归也较及时，Primorsk 港于 9 月中旬受袭后两日就恢复石油装载，梁赞及伏尔加格勒等大炼厂设施也处于陆续回归恢复状态。中东高硫出口随着发电需求消退有所回升，虽伊朗出口仍受限制。墨西哥高硫出口在 Olmeca 和 Tula 二次装置投产背景下稳定低位。需求端，夏季发电需求彻底消退。高硫裂解下行及税改的低成本背景下，进料需求支撑仍不明显。高硫近端库存高位仍压抑市场价格。高硫近月关注新仓单生成及后续库存消化节奏。

低硫燃料油供应因素短期内存在扰动。尼日利亚 RFCC 装置运营不稳定，消息称近两周该装置回归，关注近端低硫出口持续。南苏丹与阿联酋矛盾下低硫重质原料物流改道泛新加坡地区方向预期增长，但自 9 月来暂无新招标出现。Al-Zour 炼厂运营稳定低硫高位出港维持，但也在近期再次受到阿联酋分流影响。马来西亚炼厂回归增加部分低硫直馏供应。中国市场第三批低硫配额下发，四季度中石化和中石油预期配额充裕但并

不增产，中海油预期配额紧张。船燃需求平稳无具体驱动。（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

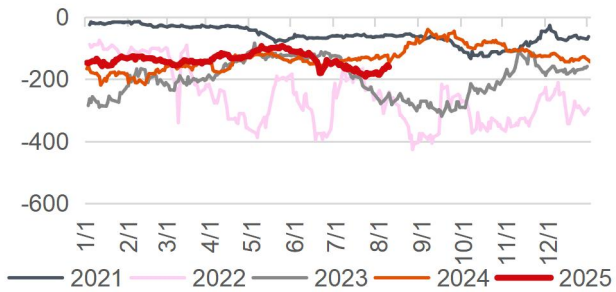
图 2：新加坡低硫现货贴水 单位：美元/吨

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

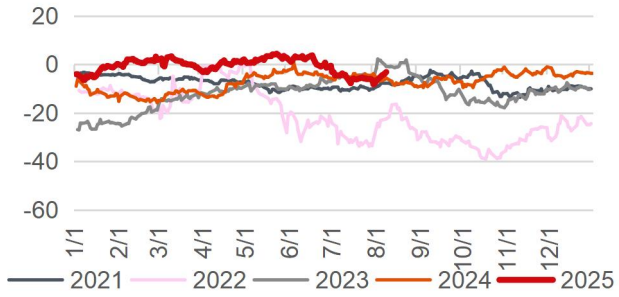
数据来源：银河期货，路透

图 4：新加坡 LSFO-GO 单位：美元/吨



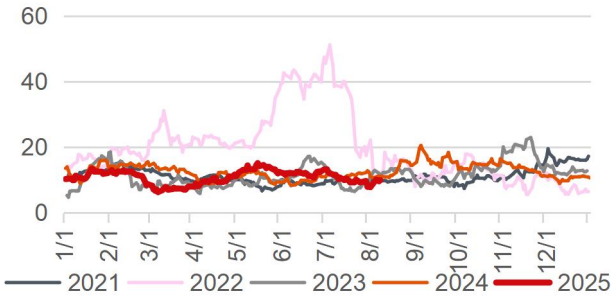
数据来源：银河期货，路透

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