

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

	2025/10/20	2025/10/17	2025/10/13	2025/9/22	Δ日
FU主力	2646	2627	2737	2784	19
FU主力持仓(万手)	26.9	27.4	24.3	20.6	-0.4
FU仓单(吨)	31390	44960	45800	127140	-13570
LU主力	3079	3061	3232	3382	18
LU主力持仓(万手)	5.8	5.8	6.3	6.1	0.0
LU仓单	4960	4960	13080	10020	0
FU1-5	30	27	40	41	3
LU12-1	-2	-3	6	9	1
LU-FU主力价差	433	434	495	598	-1
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 31390 吨，较上一交易日减少 13570 吨；LU 仓单 4960 吨，较上一交易日无变化。
2. 新加坡纸货市场，高硫 Oct/Nov 月差 6.5 至 11.6 美金/吨，低硫 Oct/Nov 月差 8.0 至 14.9 美金/吨。

重要资讯

海关总署周六公布的数据显示，中国 9 月份成品油出口同比下降 1%，环比下降 3.6%。当月成品油出口总量为 514 万公吨，其中包括柴油、汽油、航空燃料和船用燃料。

行情研判

俄罗斯能源设施受袭持续，影响成品油产量及出口但燃料油作为进料在炼厂停摆状态下出口反增。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低位。需求端，夏季发电需求彻底消退。四季度国内地炼原油配额即将用尽背景下，高硫进料需求存在支撑。

低硫燃料油供应因素中期内存在扰动但近端现货市场仍维持疲弱，现货贴水持续下行。尼日利亚 RFCC 装置运营不稳定，消息称本周日回归，关注后续低硫物流消息。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。Al-Zour 炼厂预期于明年一季度检修，近期再次受到阿联酋分流影响。马来西亚炼厂 RFCC 装置检修持续低硫持续产出。中国市场，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



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

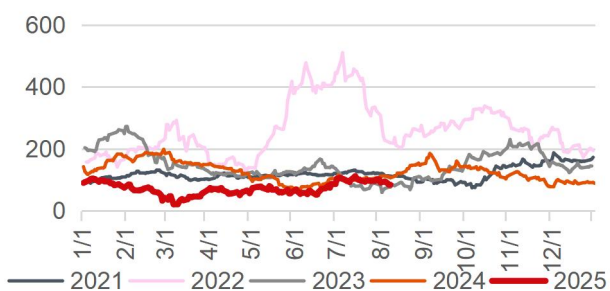
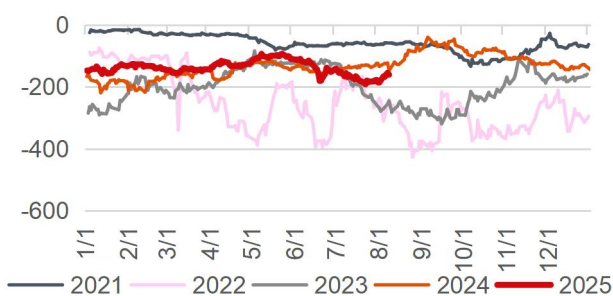


图4：新加坡 LSFO-GO 单位：美元/吨



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

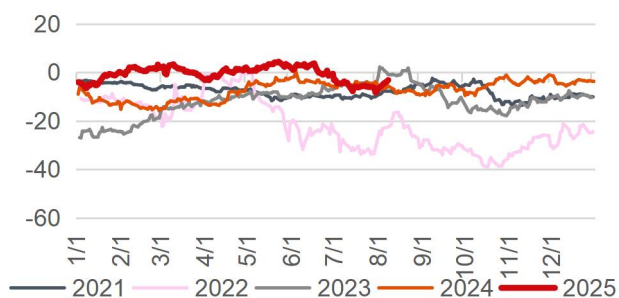
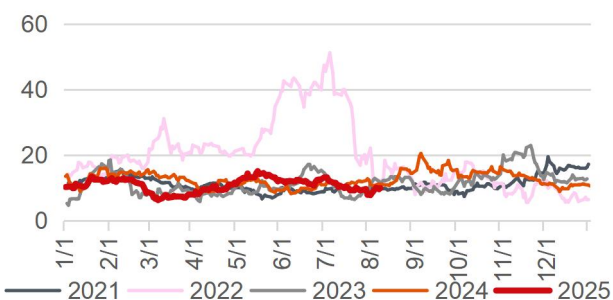


图9：低硫燃料油裂解 单位：美元/吨



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