

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

	2025/11/7	2025/11/6	2025/10/31	2025/9/30	Δ日
FU主力	2695	2728	2745	2867	-33
FU主力持仓(万手)	20.3	18.9	19.2	23.5	1.4
FU仓单(吨)	29740	29740	46790	77790	0
LU主力	3274	3269	3268	3394	5
LU主力持仓(万手)	7.7	7.7	8.0	2.8	0.0
LU仓单	32730	34730	47360	15020	-2000
FU1-5	-4	17	33	63	-21
LU1-2	13	19	20	16	-6
LU-FU主力价差	579	541	523	527	38
FU01-外盘12	6.5	6.3	8.4		0.2
LU01-外盘12	8.0	9.7	11.3		-1.7

第二部分 市场研判

市场概况

新加坡纸货市场，高硫 Nov/Dec 月差-3.7 至-4.4 美金/吨，低硫 Nov/Dec 月差-0.9 至-1.4 美金/吨。

重要资讯

数据显示，由于季节性和计划外炼油厂停产导致燃料产量下降，俄罗斯 10 月份海运柴油和瓦斯油出口量较 9 月份下降 4%，至约 237 万吨。俄罗斯最大的柴油出口港口普里莫尔斯克港的超低硫柴油出口量环比下降 5.7%，至 90.6 万吨。

行情研判

托克继续大量低价购入高硫，高硫现货贴水持续下行。乌克兰对俄罗斯能源设施轰炸持续，但欧美制裁后高硫燃油近端出口物流仍较稳定。墨西哥 10 月高硫出口在 Olmeca 炼厂停运回归后回升至 50 万吨左右稳定水平。中东高硫出口随着发电需求消退有所回升。需求端，26 年新一批原油配额预期于 11 月提前下发，燃油进料需求预期环比减弱。

低硫燃料油现货贴水受供应收紧影响小幅回升。Al-Zour 炼厂渣油脱硫装置计划外停产叠加后续检修，短期内存在低硫供应缺口。Dangote 炼厂预期于 12 月初轻度检修初级加工装置或带来低硫减产但 12 月末 RFCC 装置检修，预期低硫产出大幅回升。四季度主营调整部分低硫配额至成品油端，配额同比收紧，中石化和中石油低硫预期产量平稳维持，中海油配额紧张。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

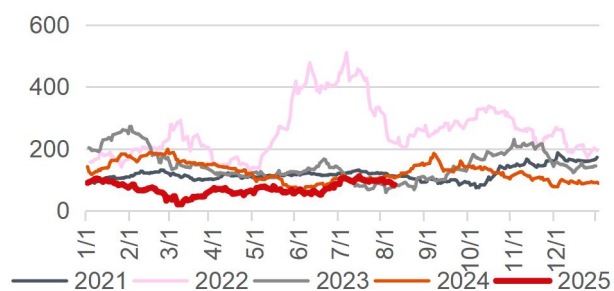
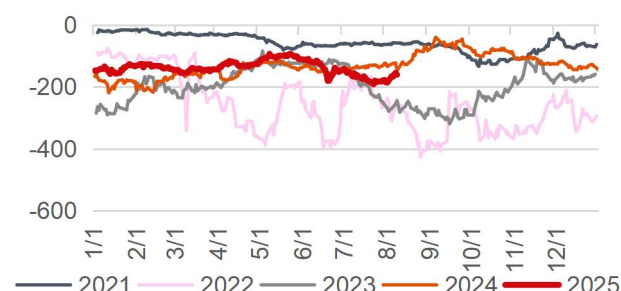


图 4：新加坡 LSFO-GO 单位：美元/吨



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

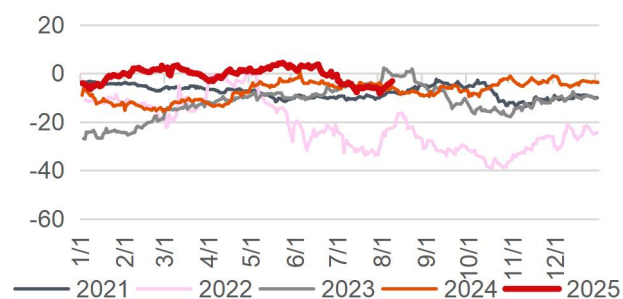
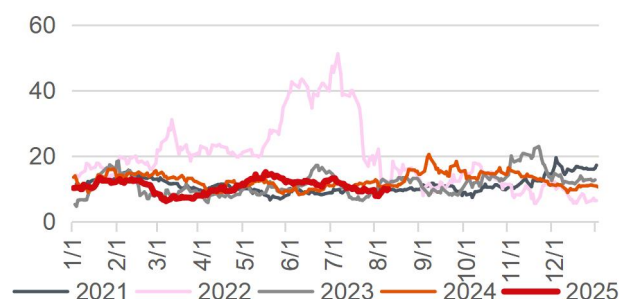


图 9：低硫燃料油裂解 单位：美元/吨



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