

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

	2025/12/8	2025/12/5	2025/12/1	2025/11/10	Δ日
FU主力	2508	2455	2495	2693	53
FU主力持仓(万手)	17.7	18.6	20.4	20.1	-0.9
FU仓单(吨)	26090	26090	58730	29740	0
LU主力	3089	3037	3053	3280	52
LU主力持仓(万手)	5.8	5.8	6.9	7.1	0.0
LU仓单	370	370	21810	32730	0
FU1-5	-65	-70	-57	-2	5
LU1-2	-18	-19	-4	10	1
LU-FU主力价差	581	582	558	587	-1
FU01-外盘12	5.8	6.2	4.3		-0.4
LU02-外盘01	4.7	7.2	2.9		-2.5

## 第二部分 市场研判

### 市场概况

新加坡纸货市场，高硫 Dec/Jan 月差-3.3 至-3.5 美金/吨，低硫 Dec/Jan 月差-1.8 至-1.5 美金/吨。

### 重要资讯

12 月 8 日，苏丹快速支援部队控制了苏丹南部赫格利格油田，油田已停止生产，所有工作人员撤离至南苏丹，暂无人员伤亡报告。赫格利格原油通常与 Unity 油田原油混合形成 Nile Blend(尼罗河混合原油)进行出口。

### 行情研判

低硫关注各地炼厂装置变化对供应的扰动影响。Dangote 炼厂汽油装置检修计划再次变动，检修时间延后同时检修时长缩短，近端低硫供应增量少于预期。Al-Zour 炼厂装置延迟回归继续给低硫市场以一定支撑。南苏丹消息，已恢复油田正常运营及原油正常出口，低硫供应缺口扰动消退。低硫重质原料 Dar Blend 在 8 月苏丹与阿联酋矛盾后几乎全部流往泛新加坡地区。泛新加坡地区低硫供应减少不如预期，马来西亚 RFCC 装置回归延迟，印尼新投产 RFCC 低负荷运行。需求端，低硫冬季发电需求暂无驱动，关注欧洲及东亚冬季气温和天然气情况。

高硫现货窗口成交价继续下行，现货贴水低位维持。高硫四季度预期稳定弱势维持。俄罗斯能源设施受袭持续但高硫出口物流量上修，整体出口量影响不大，短期内预期对俄油品制裁格局仍维持。墨西哥近端高硫出口回升明显，关注后续炼厂及物流变化。需求端，26 年新一批原油配额预期于 11 月提前下发且配额量明显高于去年年末配额水平，燃油进料需求环比减弱。（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

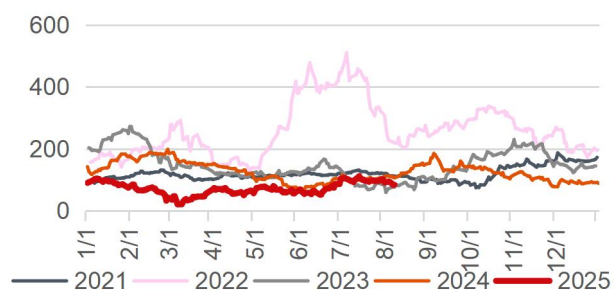
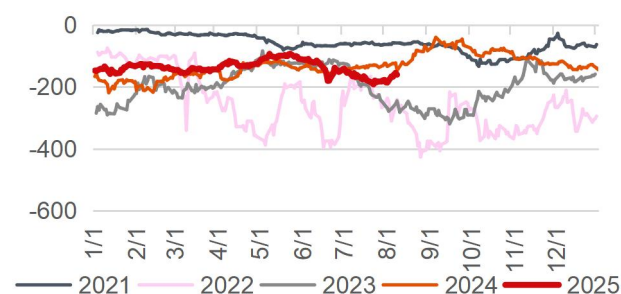


图 4：新加坡 LSFO-GO 单位：美元/吨



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

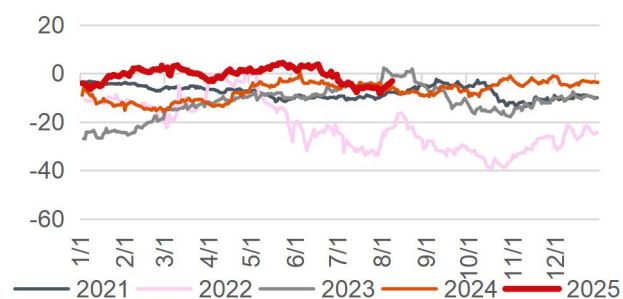
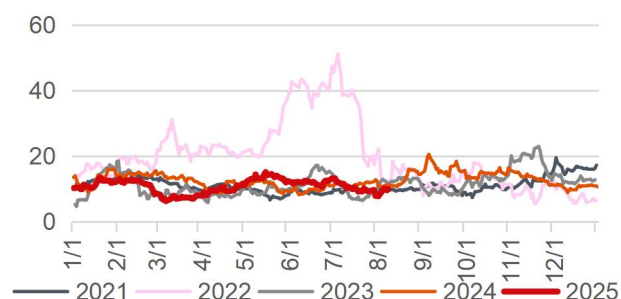


图 9：低硫燃料油裂解 单位：美元/吨



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**