

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

	2026/1/20	2026/1/19	2026/1/13	2025/12/23	Δ日
FU主力	2512	2538	2461	2483	-26
FU主力持仓(万手)	20.0	20.3	22.6	23.9	-0.3
FU仓单(吨)	74550	74550	79450	234020	0
LU主力	3078	3060	3066	2999	18
LU主力持仓(万手)	6.6	6.9	7.7	10.2	-0.3
LU仓单	13000	13000	18280	20040	0
FU5-9	20	26	2	33	-6
LU3-4	5	0	-3	5	5
LU-FU主力价差	566	522	605	516	44
FU05-外盘04	11.4	12.3	14.3		-0.9
LU03-外盘02	14.1	14.0	16.1		0.1

第二部分 市场研判

市场概况

新加坡纸货市场，高硫 Feb/Mar 月差维持在 7.75 美金/吨，低硫 Feb/Mar 月差涨维持在 1.00 美金/吨。

重要资讯

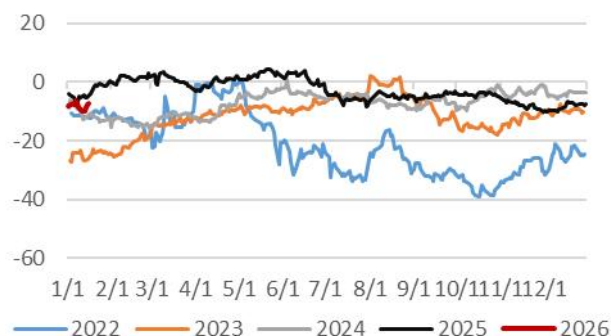
泰国 PTT 招标出售一批 LSFO，5 万吨，2 月 19 至 21 日装载，招标 1 月 20 日关闭。一批 HSFO，2.7 万吨，2 月 15 至 19 日装载，20 日关闭。

行情研判

美对伊朗打击态度反复，短期原油及燃油出口和生产预计持续受到美国战略的干扰，燃油单边波动加剧。高硫自身基本面一季度预期稳定弱势维持。俄罗斯上周重要能源设施未受袭，1 月 15 日当周高硫燃料油出口约 65 万吨，出口量随着炼厂恢复环比前两周上行。墨西哥近端炼厂开工上升高硫出口回升明显，关注后续炼厂及物流变化。中东伊朗燃油明面出口自 25 年“极限施压”起就处于低位状态，物流观测上具体量级下滑空间不大。需求端，26 年两批原油配额下发，高硫进料经济性一般，支撑预期减弱。低硫近端供应环比增长，各主要供应地区供应均有回升预期。Al-Zour 炼厂三套 CDU 均回归，另一套 CDU 及渣油脱硫装置预期于 12 月底回归暂未有更新消息，低硫供应初步恢复。Dangote 炼厂汽油装置检修间，低硫燃料油产量及出口稳定高位，当周 15 万吨流往泛新加坡地区，但存在新增欧美分流。南苏丹接管赫格利格油田的主要安全控制权，能源供应预期逐步恢复，Senning2 月新低硫原油招标发布。（以上观点仅供参考，不作为买卖依据）

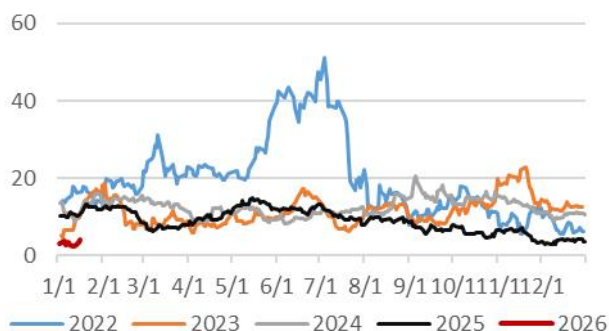
第三部分 相关附图

图1：新加坡高硫裂解 单位：美元/桶



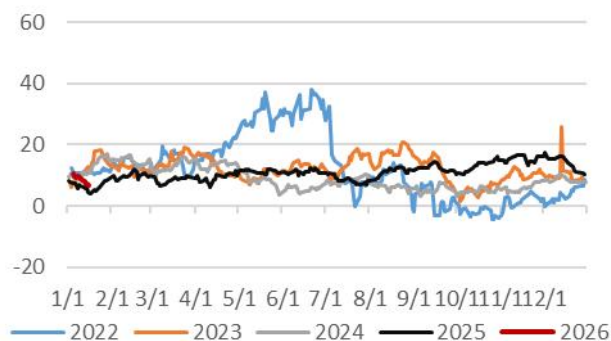
数据来源：银河期货，路透

图2：新加坡低硫裂解 单位：美元/桶



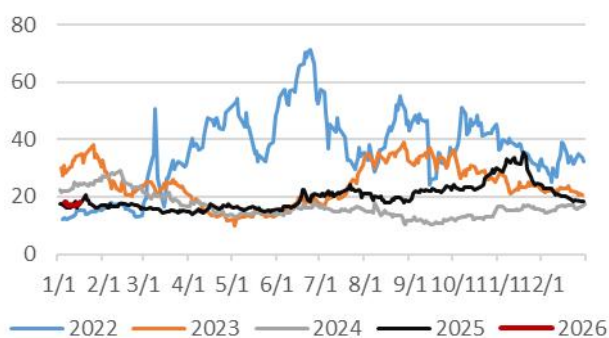
数据来源：银河期货，路透

图3：新加坡汽油裂解 单位：美元/桶



数据来源：银河期货，路透

图4：新加坡10ppm柴油裂解 单位：美元/桶



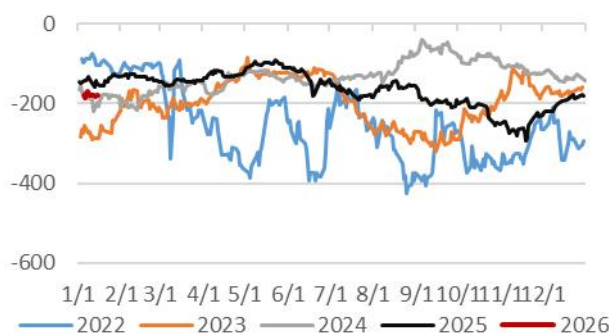
数据来源：银河期货，路透

图5：高低硫价差 单位：美元/吨



数据来源：银河期货，路透

图9：LSFO-GO 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。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

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 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