

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

	2026/1/26	2026/1/23	2026/1/19	2025/12/29	Δ日
FU主力	2791	2643	2538	2459	148
FU主力持仓(万手)	22.6	18.7	20.3	18.1	3.9
FU仓单(吨)	66550	66550	74550	211390	0
LU主力	3206	3116	3060	2974	90
LU主力持仓(万手)	12.2	11.5	6.9	9.2	0.7
LU仓单	6530	11480	13000	20040	-4950
FU5-9	99	61	26	22	38
LU3-4	6	1	0	8	5
LU-FU主力价差	415	473	522	515	-58
FU05-外盘04	15.6	13.8	15.7		1.8
LU03-外盘02	16.4	15.8	16.4		0.6

第二部分 市场研判

市场概况

新加坡纸货市场，高硫 Feb/Mar 月差涨 1.25 至 10.25 美金/吨，低硫 Feb/Mar 月差涨 0.75 至 1.75 美金/吨。

重要资讯

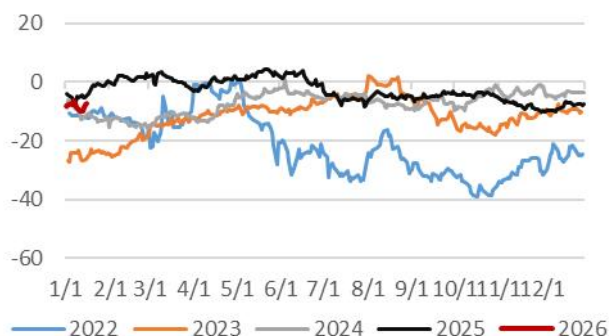
路透，由于西方制裁收紧导致审查力度加大，贸易受到阻碍，加之乌克兰无人机袭击俄罗斯炼油设施，俄罗斯对亚洲的燃料油出口在 2026 年初放缓。出口量下滑的原因是部分货物被转运至储油设施后再进行出口。相比之下，2025 年 1 月的出口量为 250 万吨。

行情研判

新加坡现货窗口高硫高价成交，高硫现货贴水近日上涨迅速。短期燃油出口和生产预计持续受到地缘及宏观战略的扰动，燃油单边波动加剧。主要燃油供应地-俄罗斯与伊朗当前均存在燃油出口限制及担忧。估值上看，高硫燃料油裂解维持在同期中性，季节性低位水平，体现出其在一季度供应稳需求弱的弱势基本面现状。近端现实新加坡燃料油库存仍高企同时主要供应地区出口短期内物流平稳，地缘仍为最主要利多驱动。低硫近端供应出口增量明显。Dangote 炼厂汽油装置检修延迟回归，期间内低硫供应高位维持。科威特 Al-Zour 炼油厂在经历长时间非计划停产后全面恢复生产，1 月份对外低硫出口达到历史新高，往泛新加坡方向出口也达新高。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）

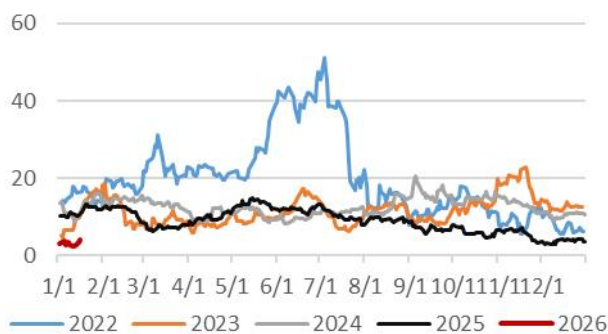
第三部分 相关附图

图1：新加坡高硫裂解 单位：美元/桶



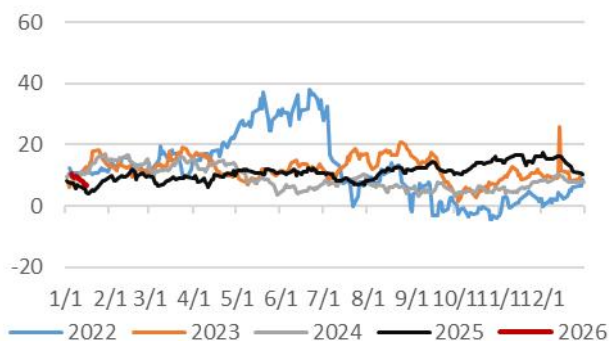
数据来源：银河期货，路透

图2：新加坡低硫裂解 单位：美元/桶



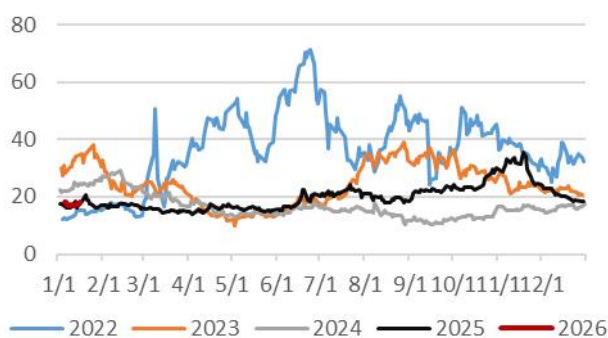
数据来源：银河期货，路透

图3：新加坡汽油裂解 单位：美元/桶



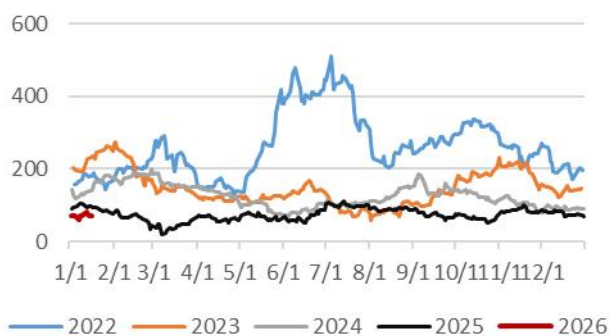
数据来源：银河期货，路透

图4：新加坡10ppm柴油裂解 单位：美元/桶



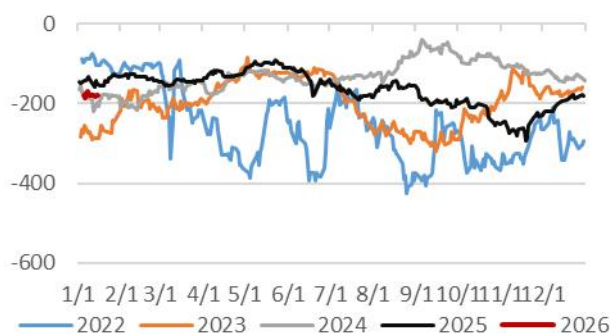
数据来源：银河期货，路透

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