

## 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

	2026/2/24	2026/2/13	2026/2/6	2026/1/27	Δ日
FU主力	2942	2840	2831	2692	102
FU主力持仓(万手)	30.3	26.6	28.3	20.9	3.8
FU仓单(吨)	1300	1300	9930	51550	0
LU主力	3478	3261	3298	3165	217
LU主力持仓(万手)	12.5	12.4	7.6	10.9	0.2
LU仓单	2780	4280	23140	6530	-1500
FU5-9	110	130	92	71	-20
LU3-4	-5	-10	5	10	5
LU-FU主力价差	536	421	467	473	115
FU05-外盘04	16.5	12.6	12.6		3.9
LU05-外盘04	17.4	19.6	15.6		-2.2

## 第二部分 市场研判

### 市场概况

新加坡纸货市场，高硫 Mar/Apr 月差跌 2.7 至 1.50 美金/吨，低硫 Mar/Apr 月差跌 0.4 至 2.75 美金/吨。

### 重要资讯

阿联酋富查伊拉石油工业区 (FOIZ) 的数据显示，1 月份船用燃料油销量总计 635,835 立方米 (约 630,000 公吨)，比 12 月份增长 6.1%，比去年 1 月份增长 1.1%。高硫燃料的市场份额从 1 月份的 33% 上升到 1 月份的 36%，而低硫燃料油的市场份额则从 67% 下降到 64%。

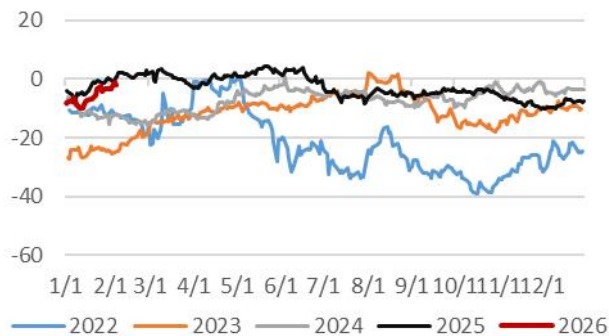
### 行情研判

地缘及宏观扰动未完全平息背景下，主要高硫供应地-俄罗斯与伊朗当前均存在燃油出口限制及担忧始终存在，但一季度高库存弱需求基本面现状仍存，重点关注伊朗及俄罗斯主要供应地区近端的物流变化情况，地缘仍为最主要利多驱动。俄罗斯及伊朗近端物流供应暂时维持稳定。需求端，委油受制后，市场预期中国地炼或进口伊朗和俄罗斯原油及燃料油作为替代，或将 RSFO 与低品种重质高硫油混合作为炼厂进料，当前国营采购量上行侧面体现出其进料需求。

低硫近端供应压力环比下行。Dangote 炼厂汽油装置回归，低硫对外供应及出口预期减少，同时对外低硫物流存在被西方分流情况。苏丹 Dar 低硫重质原油出口恢复不及预期，往泛新加坡出口物流也存在被分流情况。中东 Al-Zour 炼厂在回归后对外低硫出口维持稳定高位。近端重点关注泛新加坡地区内供应及库存变化，国内炼厂配额生产及进口情况。（以上观点仅供参考，不作为买卖依据）

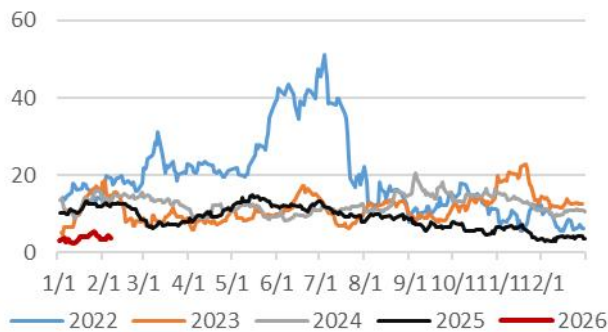
### 第三部分 相关附图

图1: 新加坡高硫裂解 单位: 美元/桶



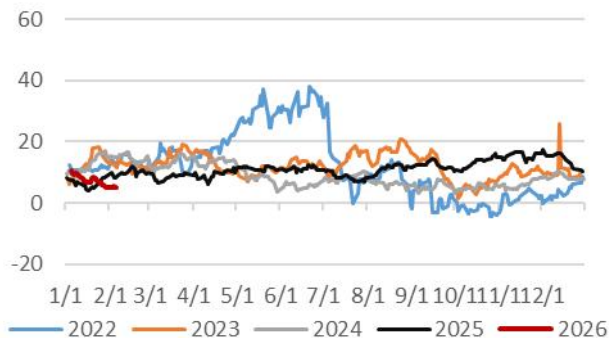
数据来源: 银河期货, 路透

图2: 新加坡低硫裂解 单位: 美元/桶



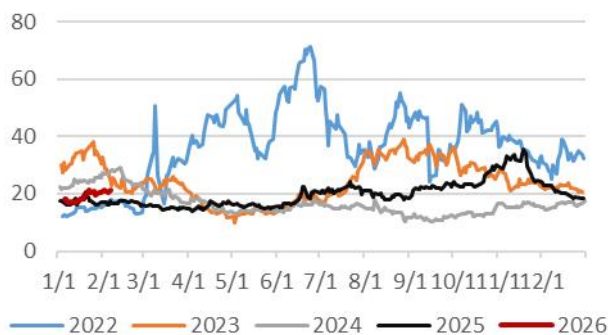
数据来源: 银河期货, 路透

图3: 新加坡汽油裂解 单位: 美元/桶



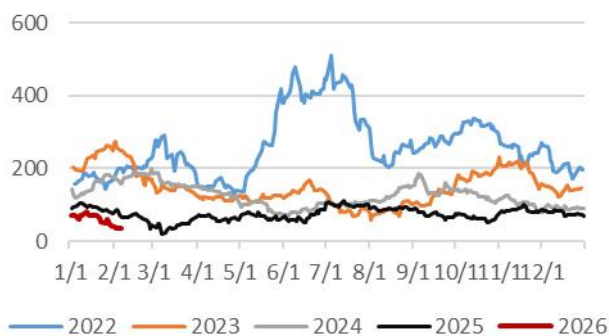
数据来源: 银河期货, 路透

图4: 新加坡 10ppm 柴油裂解 单位: 美元/桶



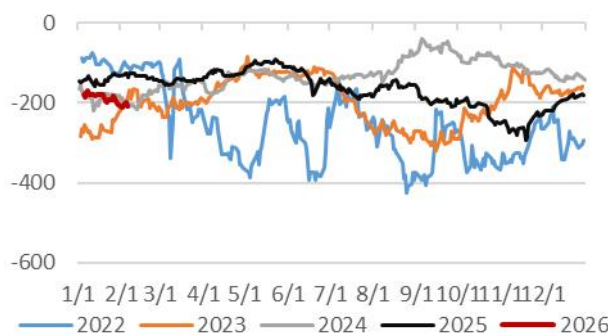
数据来源: 银河期货, 路透

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**