

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

	2026/5/26	2026/5/25	2026/5/19	2026/4/28	Δ日
FU主力	3852	3819	4205	4322	33
FU主力持仓(万手)	19.8	21.2	22.8	15.3	-1.4
FU仓单(吨)	47160	47160	47160	129350	0
LU主力	4764	4719	5232	4925	45
LU主力持仓(万手)	5.3	6.0	7.0	4.9	-0.7
LU仓单	0	0	1540	31570	0
FU7-9	299	293	272	217	6
LU7-8	150	156	195	97	-6
LU-FU主力价差	912	900	1027	603	12

第二部分 市场研判

市场概况

新加坡纸货市场，高硫 May/Jun 月差 31.0 至 35.0 美金/吨，低硫 May/Jun 月差 42.5 至 41.0 美金/吨。

重要资讯

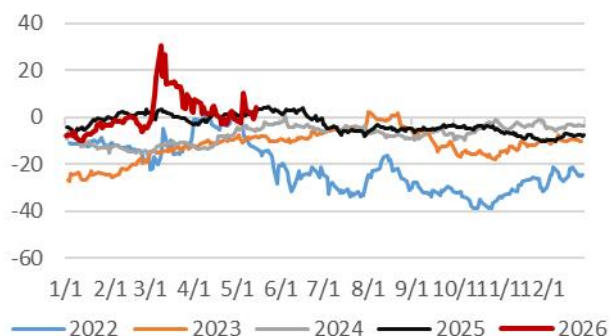
路透，两名业内人士周一表示，俄罗斯 Syzran 炼油厂在 5 月 21 日遭到乌克兰无人机袭击，导致一个初级加工装置受损后，已停止运营。炼油厂的 CDU-6 原油蒸馏装置占该厂产能的 70% 以上，袭击发生后该装置已关闭，修复工作可能需要一个多月的时间。该炼油厂在 2024 年加工了 430 万吨原油，生产了 150 万吨柴油、80 万吨汽油和 70 万吨燃料油。

行情研判

中东局势变幻，油价波动风险增大。燃料油 5 月供应紧缩现实仍存。俄罗斯炼厂及港口受袭持续，燃料产能及出口下行。中东短期供应缺口已成现实，关注后续海峡通航及具体物流现实出口恢复速度。低硫燃料油原料分流，汽油旺季来临，高裂解利润分流低硫组分，西方分流东方低硫组分。同时中东重质原油缺口背景下，南苏丹低硫重质油分流往炼厂进料而非低硫燃油调和池。需求端，高硫燃料油发电需求开始释放，沙特高硫进口需求高企，埃及高硫燃油发电需求仍有预。船燃需求关注海上航线恢复及航运活动回升速度，近端暂无具体驱动。（以上观点仅供参考，不作为买卖依据）

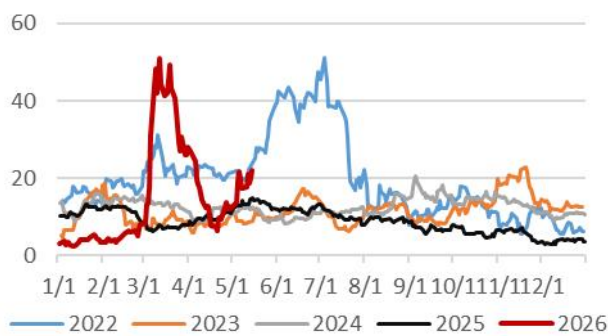
第三部分 相关附图

图1: 新加坡高硫裂解 单位: 美元/桶



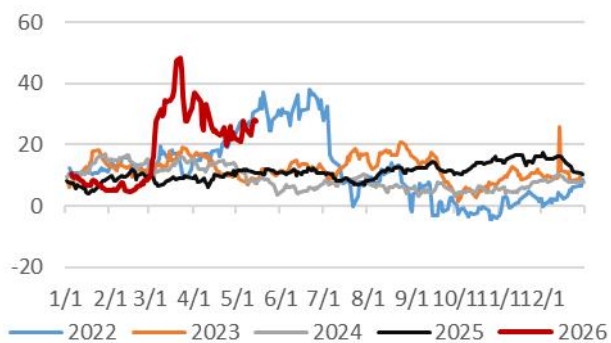
数据来源: 银河期货, 路透

图2: 新加坡低硫裂解 单位: 美元/桶



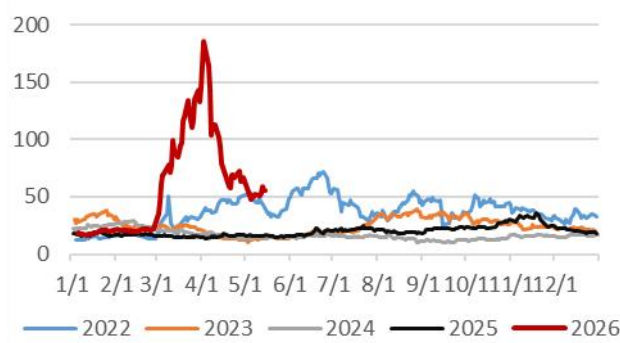
数据来源: 银河期货, 路透

图3: 新加坡汽油裂解 单位: 美元/桶



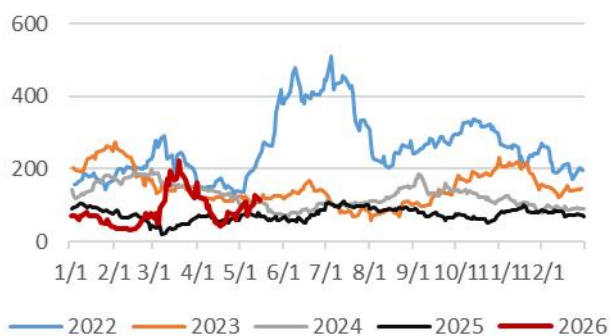
数据来源: 银河期货, 路透

图4: 新加坡 10ppm 柴油裂解 单位: 美元/桶



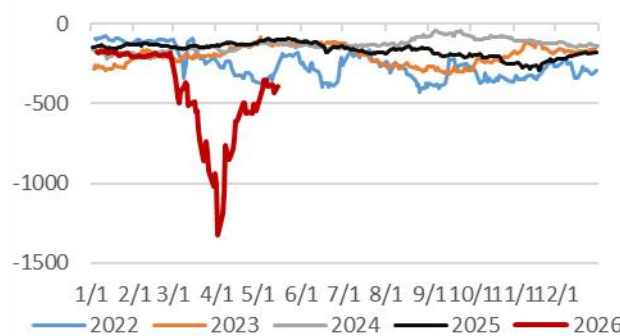
数据来源: 银河期货, 路透

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。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