新湖化工高低硫燃料油周报

2025-03-16

行情总结

高硫燃料油:新加坡高硫380贴水走强1.9美元/吨，裂解走弱0.9美元/桶，FU2505裂解走强11.3元/桶。乌克兰袭击不断，3月9日乌克兰袭击了Ryazan炼厂(34万桶/天)，3月10日又袭击了Novokuibyshevsk炼厂(17.7万桶/天)，叠加俄罗斯炼厂进入春季检修期，燃料油出口下降。4月2日特朗普将对墨西哥和加拿大加征关税，4月3日雪佛龙在委内瑞拉的生产豁免权到期，这将迫使加拿大墨西哥和委内瑞拉的重质原油、燃料油流向亚太地区，从而抵消俄罗斯的供应下降。美国表示已为制裁伊朗做好准备，短期贸易流受到的影响不大，后期可能随着制裁力度的加强而收紧。美国炼厂开工率增加0.6%，中国焦化开工率增加0.17%，焦化利润增加，炼厂投料需求较好。库存方面，新加坡库存增加15.9%，ARA库存减少1%，富查伊拉库存减少6.2%，美国残渣燃料油库存减少2.9%。目前高硫燃料油估值偏高，随着轻重原油价差反弹，估值有向下修复预期，但考虑到4-5月份发电备货需求，FU2505裂解下方存支撑。

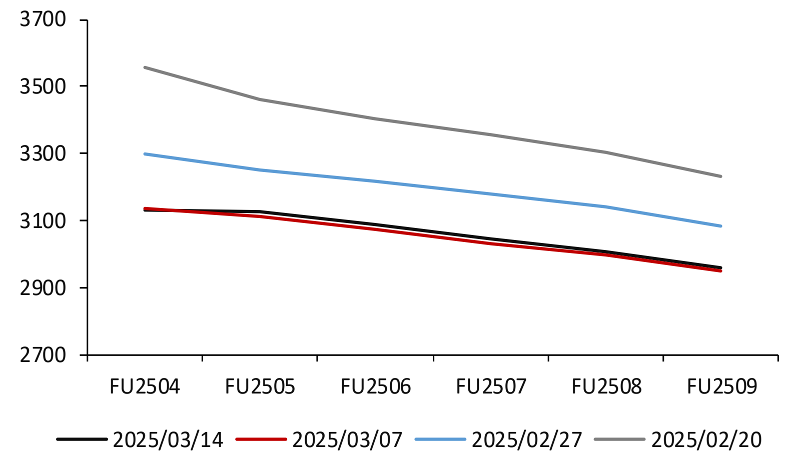
行情总结

低硫燃料油：新加坡低硫贴水走强18.7美元/吨，裂解走强0.3美元/桶，仓单减少3000吨，LU2505裂解走弱4元/桶。亚太地区低硫供应充足，Dangote炼厂200千桶/天的RFCC装置存在技术问题，计划在5月-6月关闭，低硫出口增加。3月初Ex-Mailiao的RFCC装置进行80-90天的检修，VLSFO销售增加。船燃加注需求仍不乐观，5月份地中海成为ECA地区，硫含量限制在0.1%，将导致LSFO需求减少46万吨/月。国内炼厂低硫配额充足，上半年基本面较难收紧，但考虑到估值已经处于低位，因此下行空间不大。短期低高硫的价差波动主要取决于高硫，高硫后市的逻辑主要围绕委内原油回流亚太、发电旺季和仓单等，因此底高硫价差随之波动。

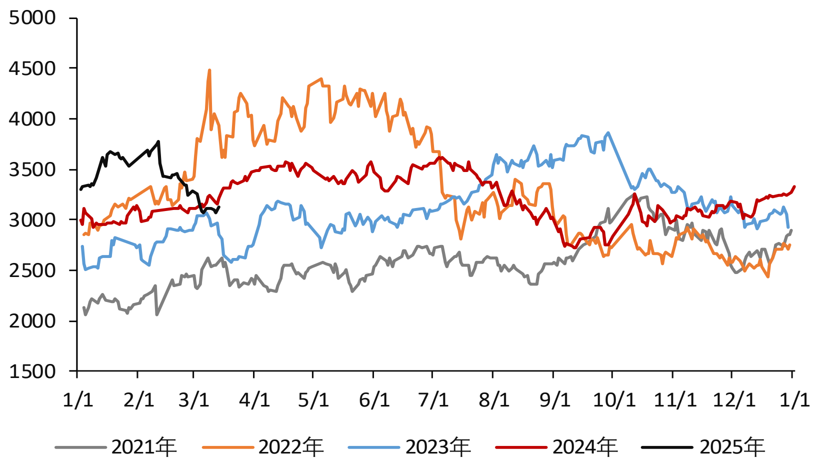
国内FU&LU期货

新湖期货 XINHU FUTURES

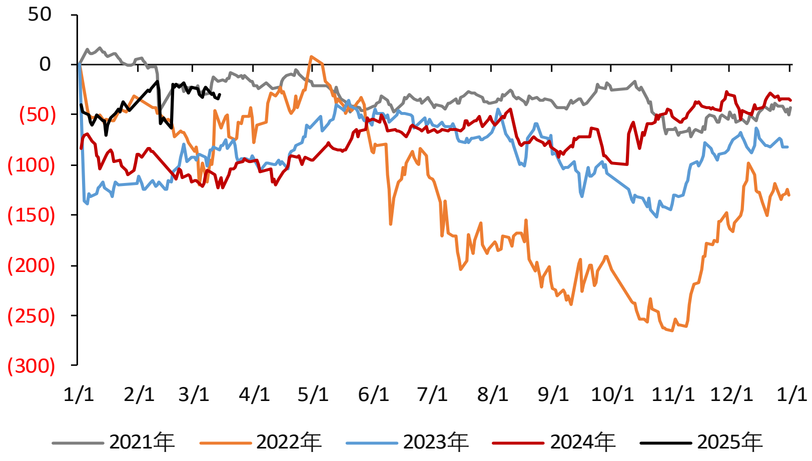
FU远期曲线



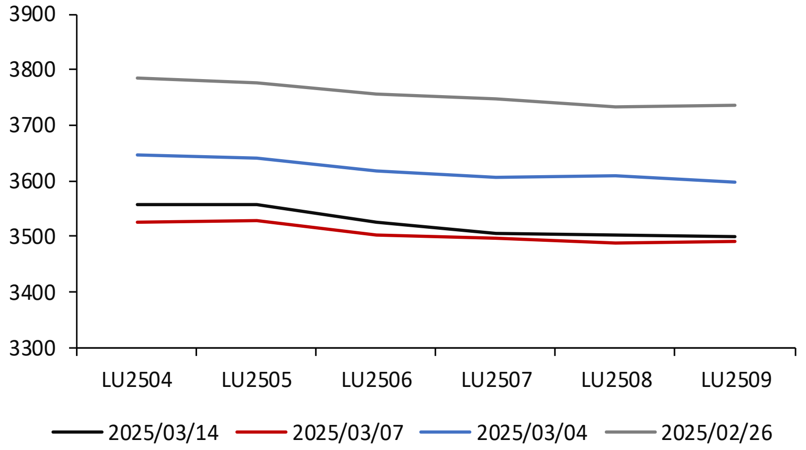
FU主连收盘价(元/吨)



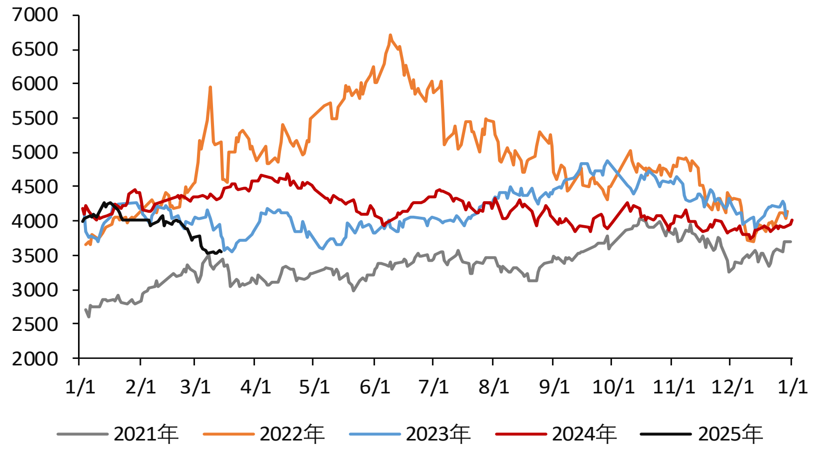
FU主力-SC主力裂解(元/桶)



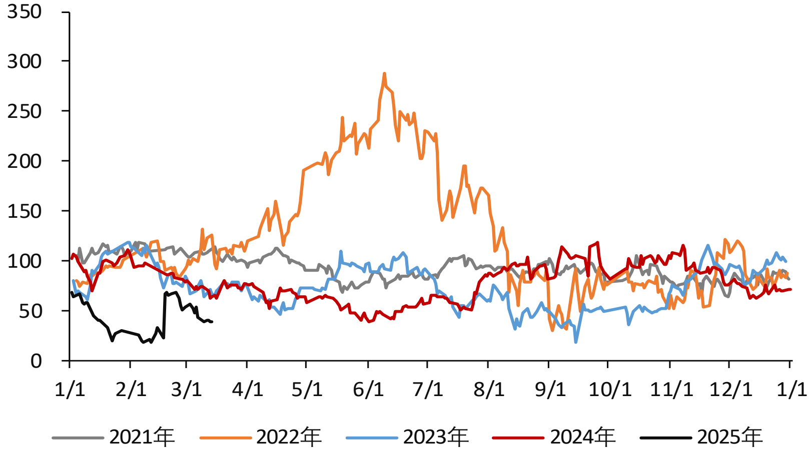
LU远期曲线



LU主连收盘价(元/吨)

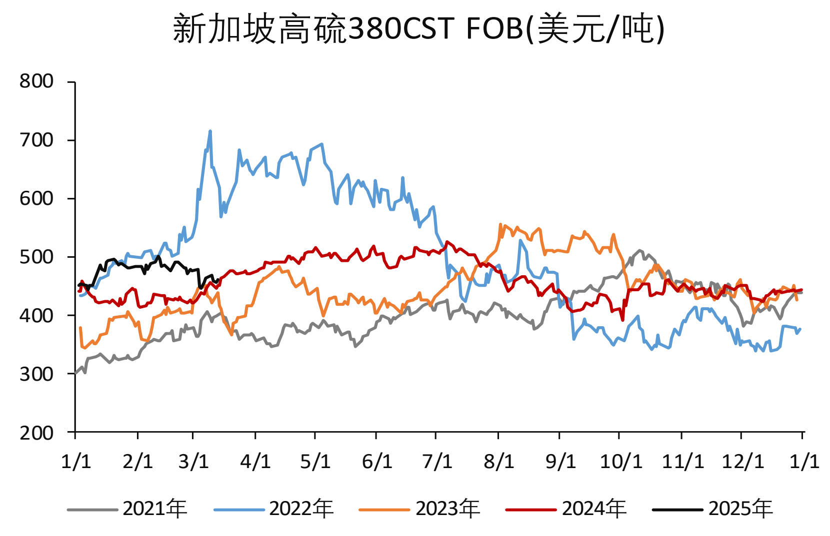


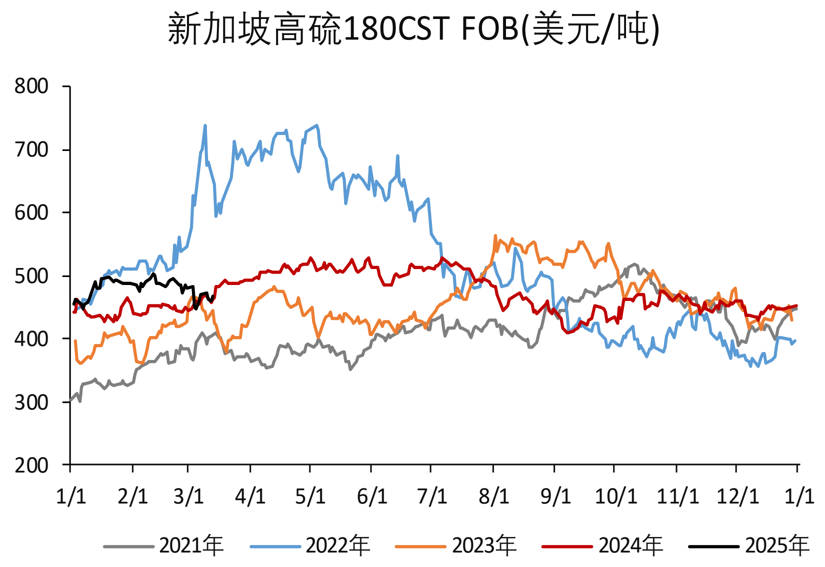
LU主力-SC主力裂解(元/桶)

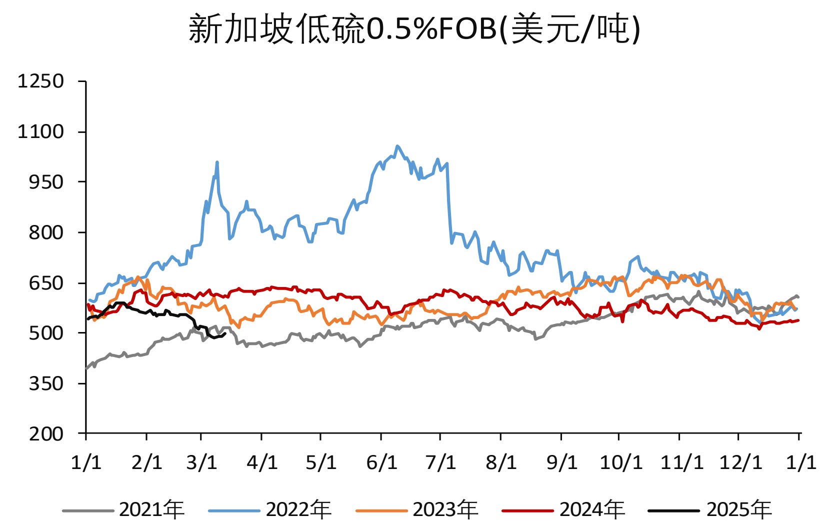


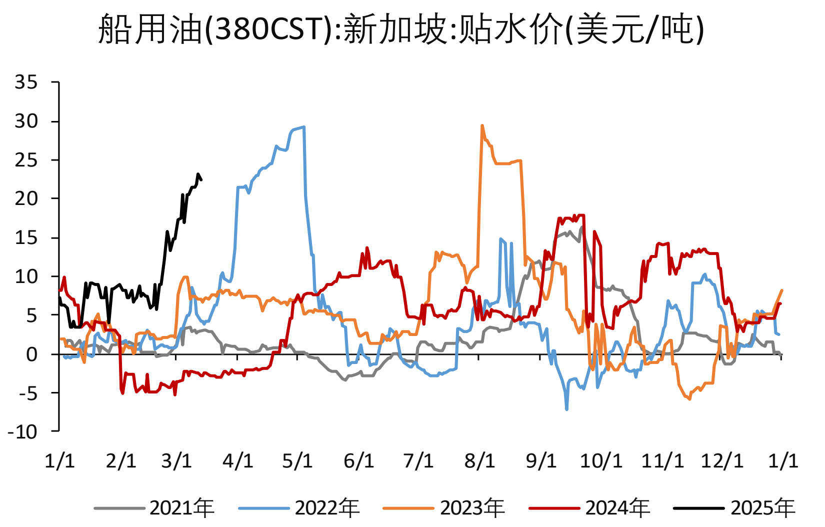
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

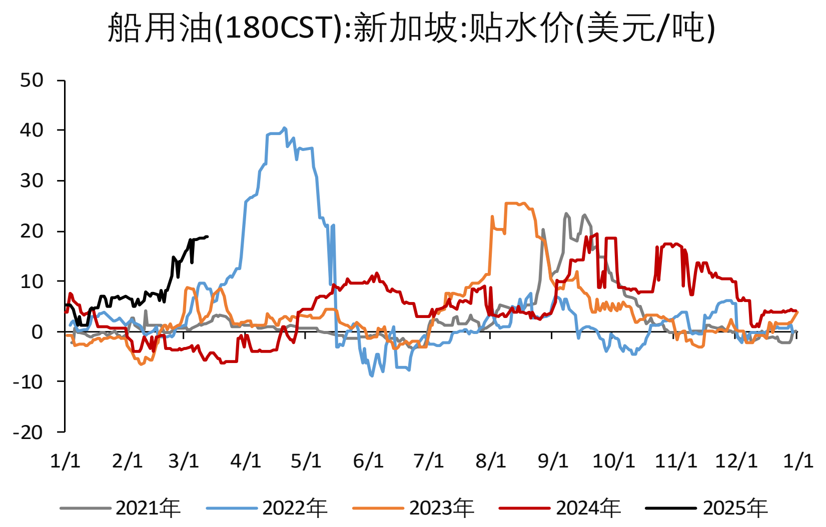
新加坡燃料油掉期M1

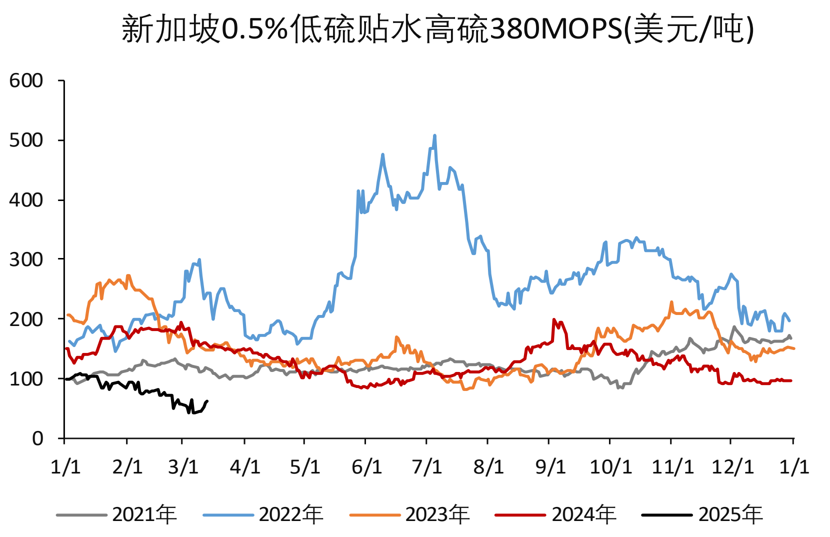








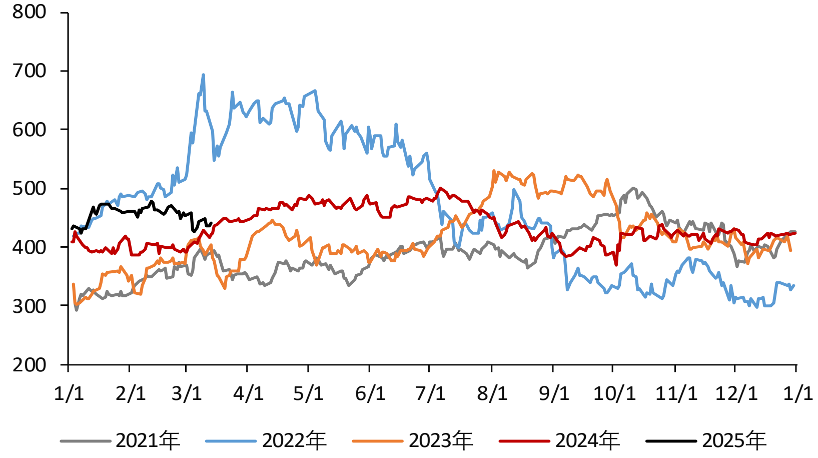




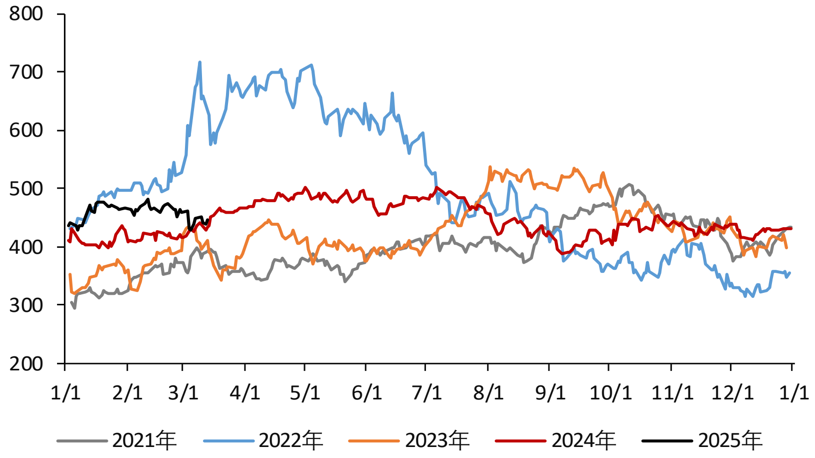
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

中东和欧洲燃料油掉期M1

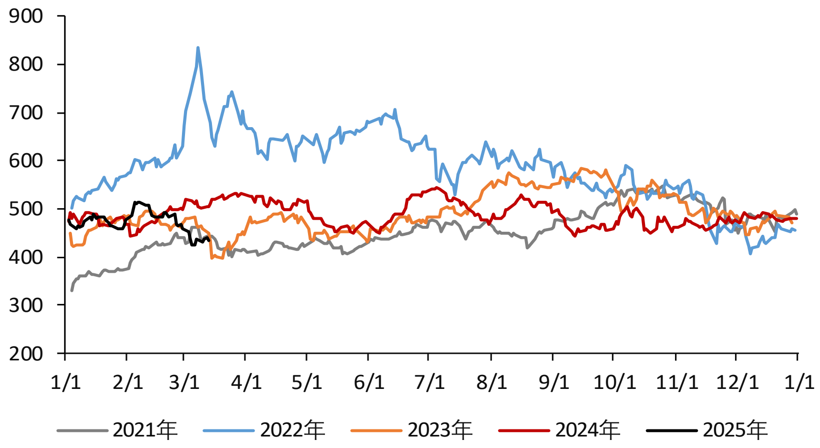
阿拉伯湾高硫380CST FOB(美元/吨)



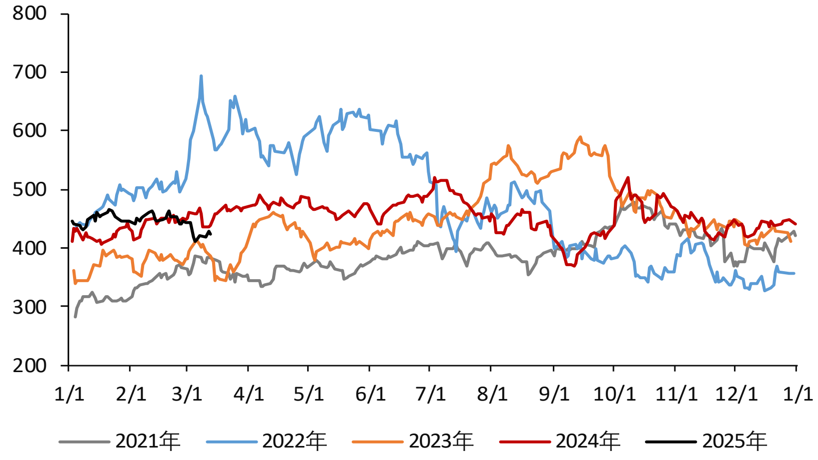
阿拉伯湾高硫180CST FOB(美元/吨)



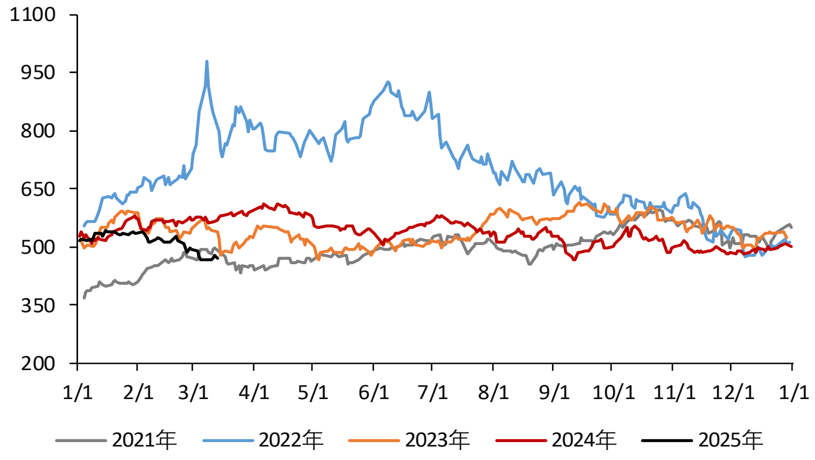
低硫180CST:地中海:FOB（美元/吨）



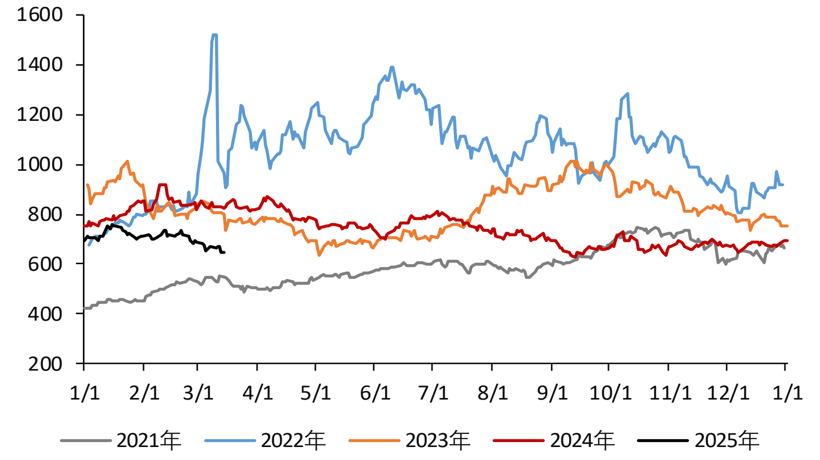
鹿特丹高硫180CST FOB(美元/吨)



鹿特丹0.5%低硫FOB(美元/吨)



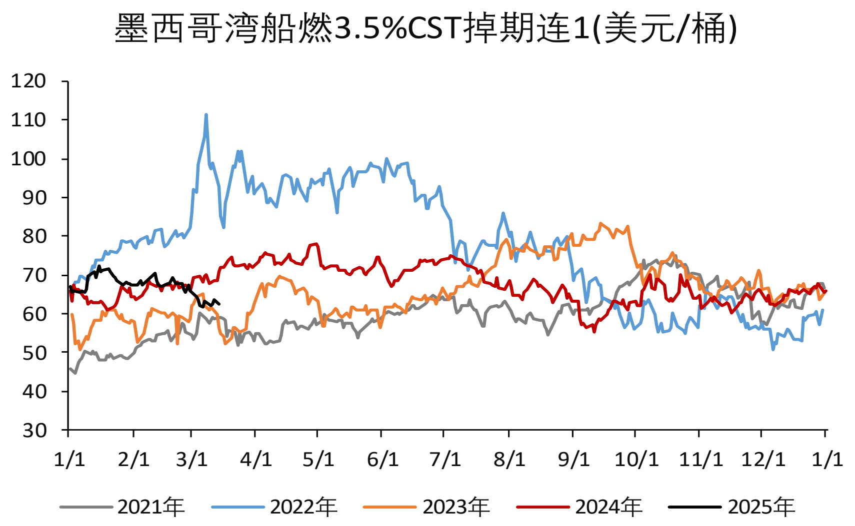
欧洲低硫柴油掉期连1(美元/吨)

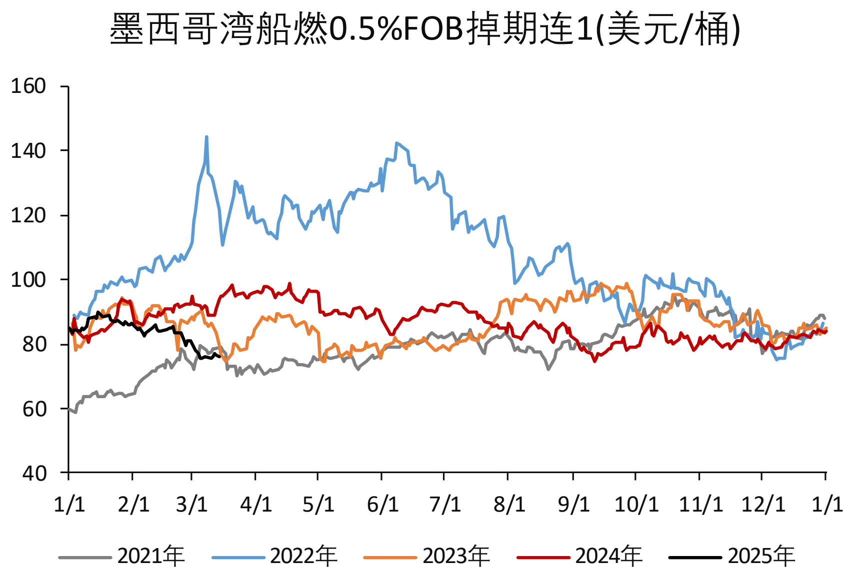


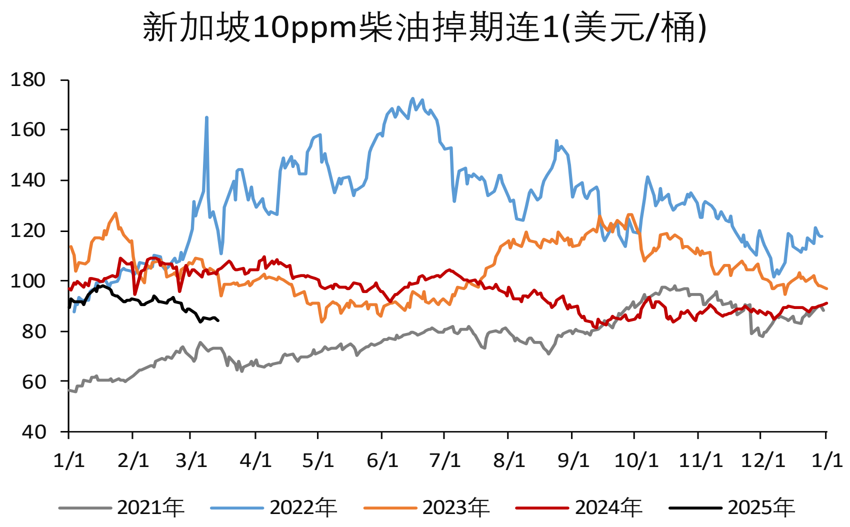
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

美国燃料油掉期M1及新加坡柴油掉期

新湖期货 XINHU FUTURES



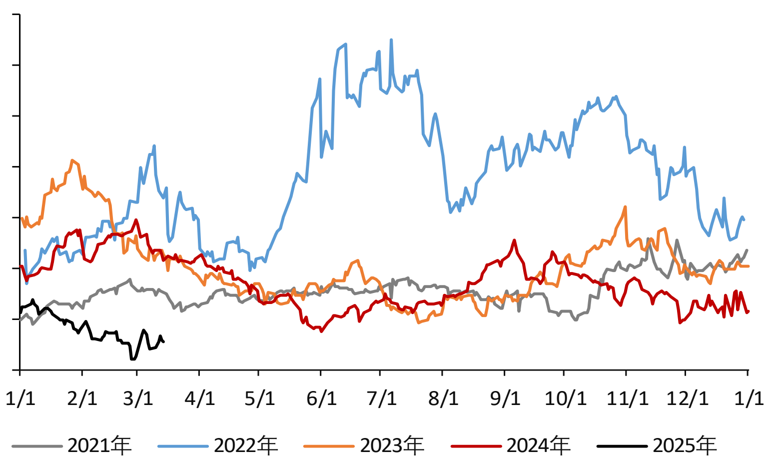




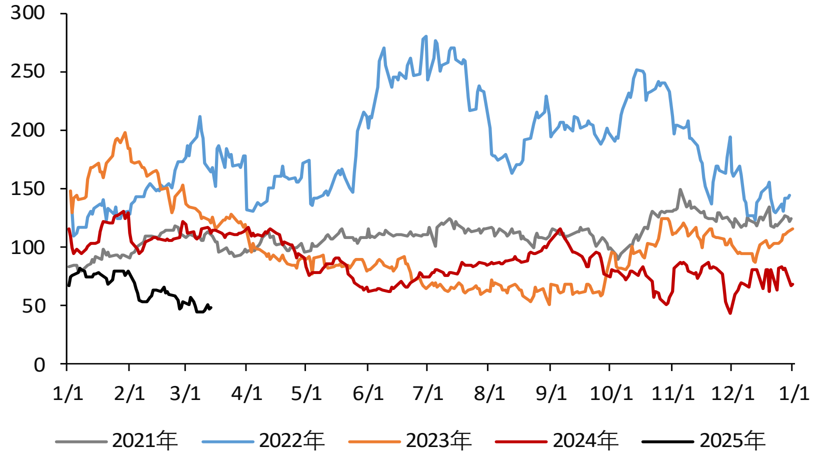
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

低高硫价差

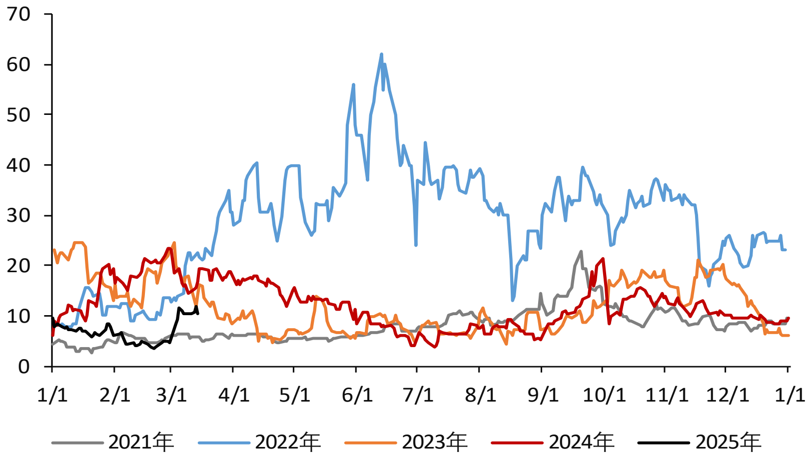
新加坡(船燃0.5%FOB-高硫380CST)(美元/吨)



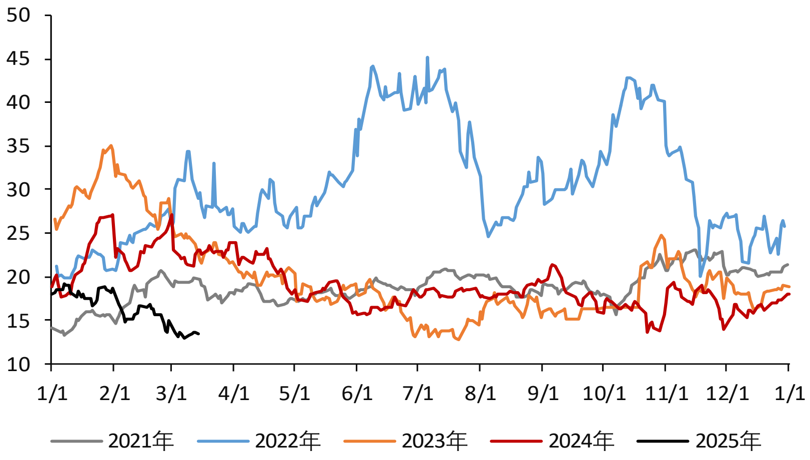
鹿特丹(0.5%-3.5%)(美元/吨)



新加坡(180CST-380CST)(美元/吨)



墨西哥湾(0.5%FOB-高硫)(美元/桶)

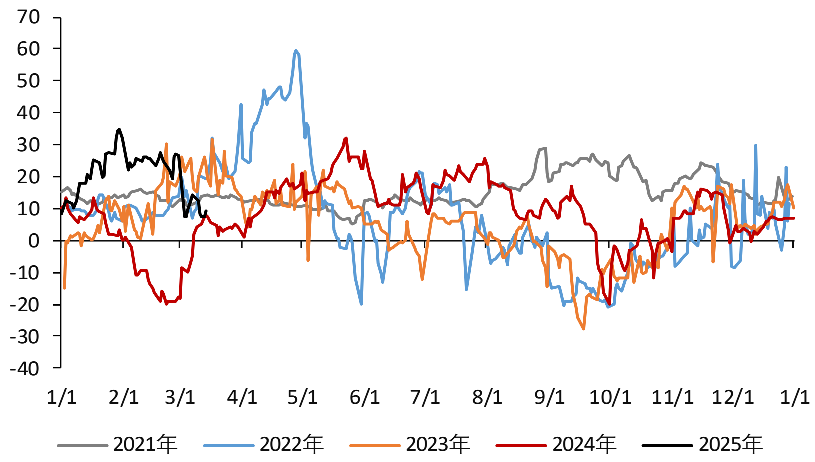


资料来源：同花顺、新湖期货研究所

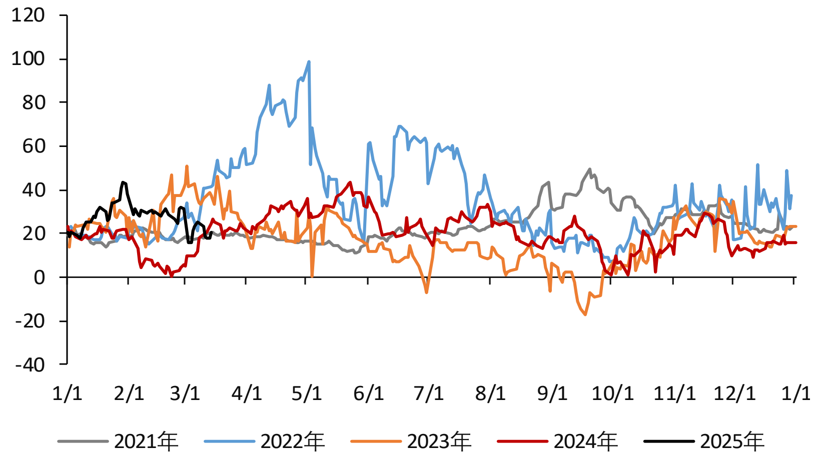
跨区价差

新湖期货 XINHU FUTURES

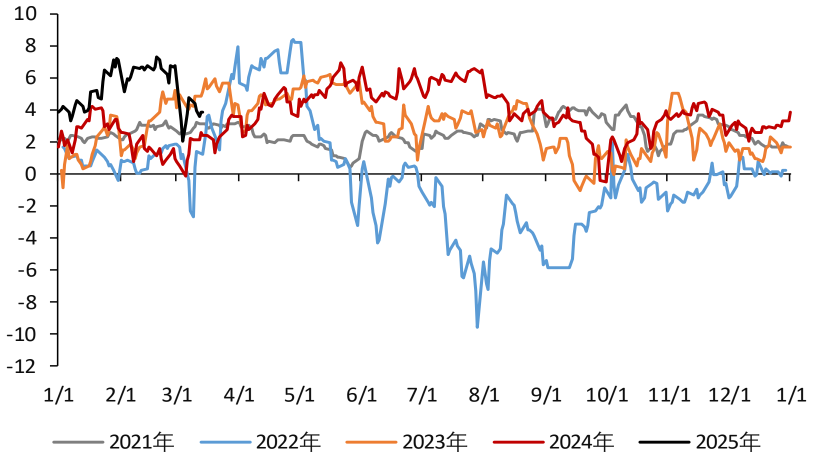
高硫(新加坡380-鹿特丹3.5%)(美元/吨)



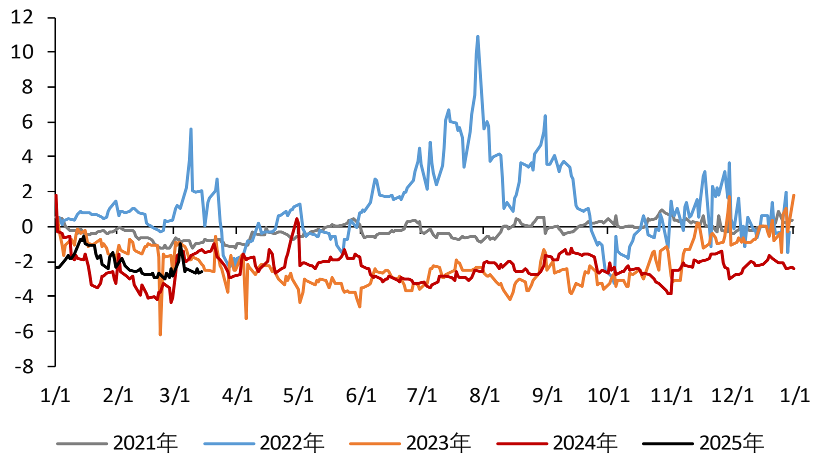
高硫(新加坡180-鹿特丹3.5%)(美元/吨)



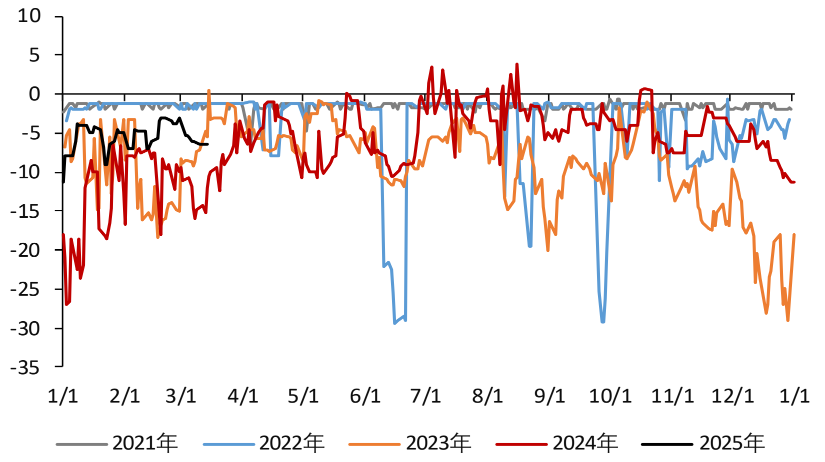
高硫(新加坡380-墨西哥湾)(美元/桶)



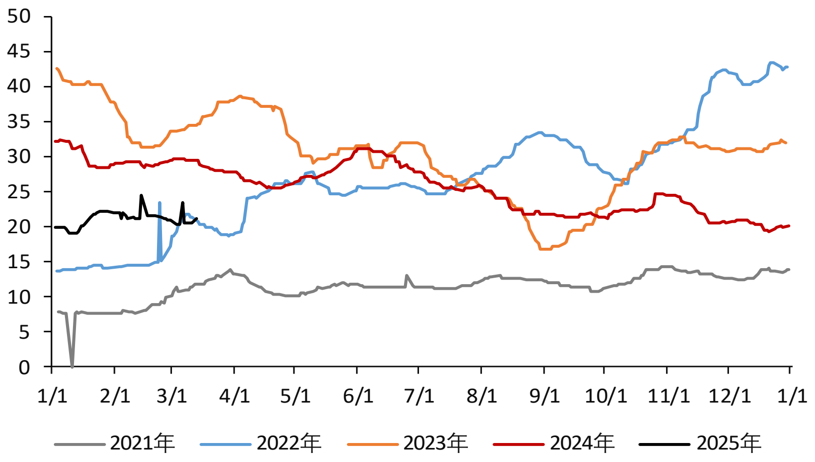
高硫(墨西哥-鹿特丹)(美元/桶)



高硫(地中海-鹿特丹)(美元/吨)

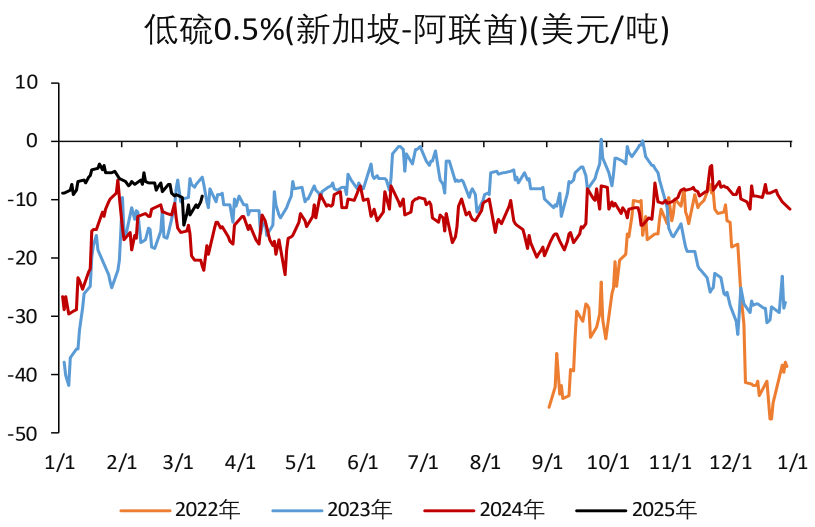


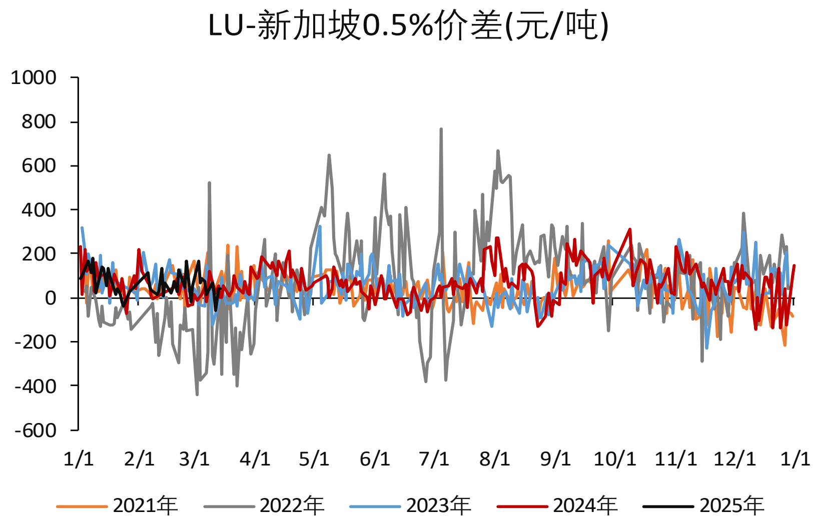
高硫380(新加坡-阿拉伯湾)(美元/吨)

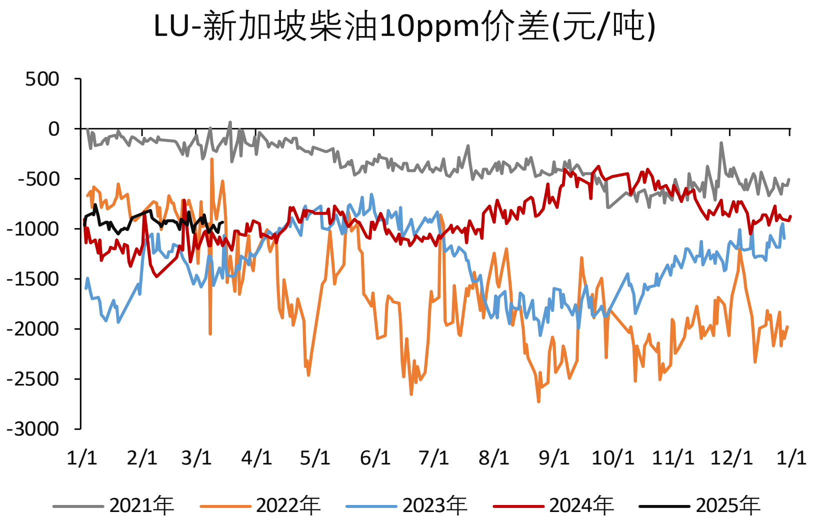


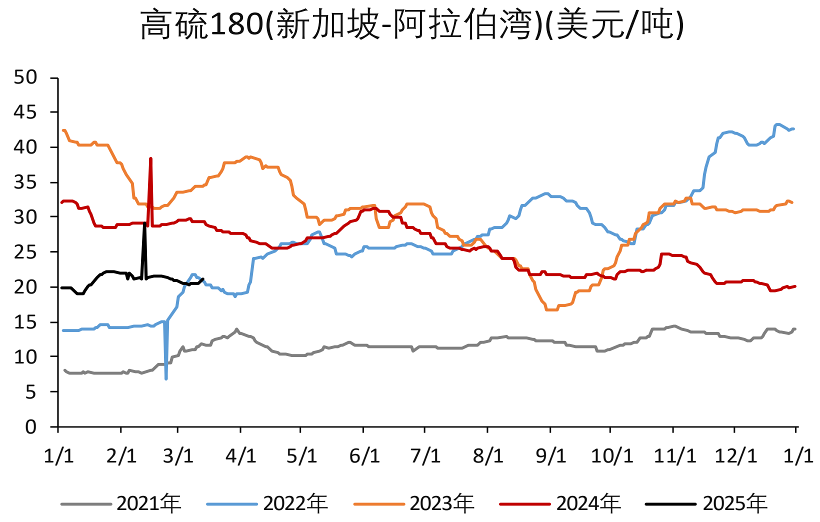
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

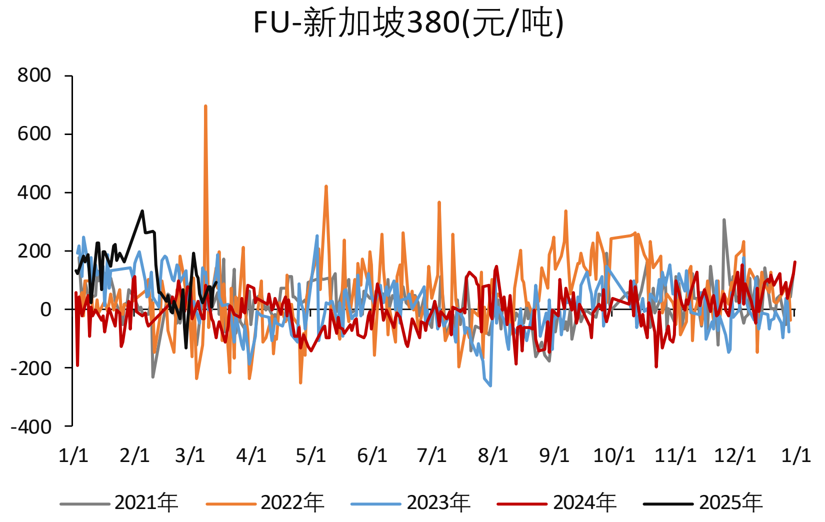
跨区价差







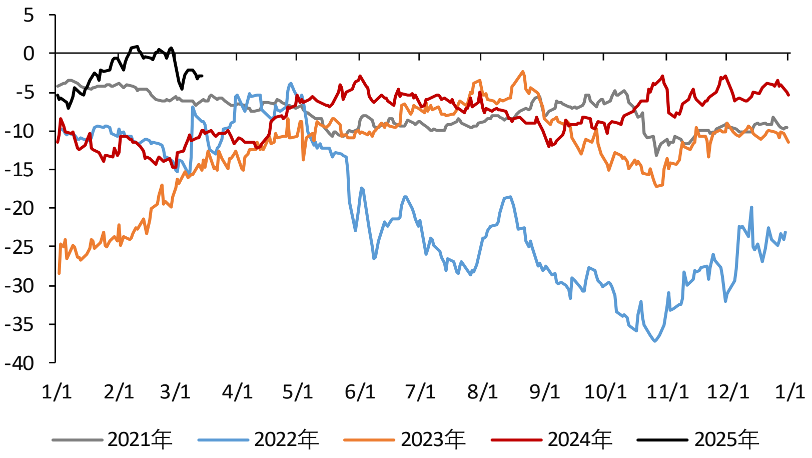




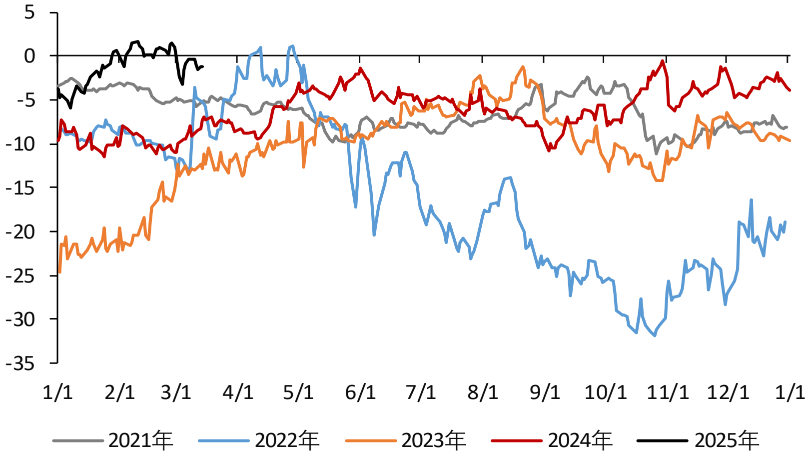
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

高低硫裂解

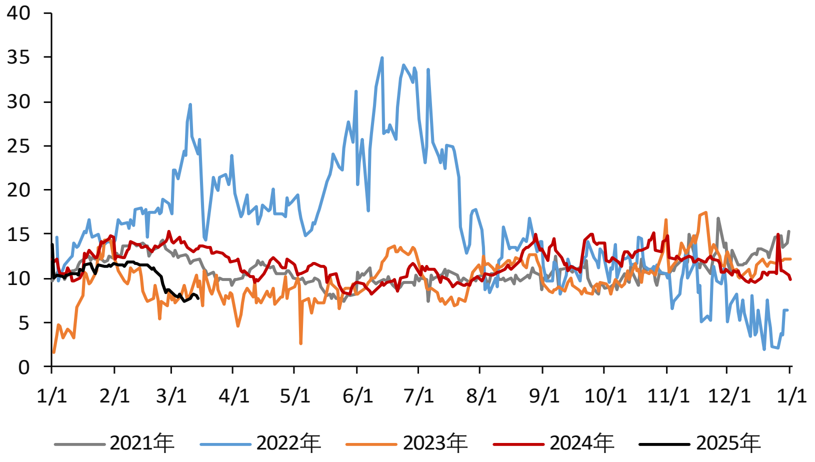
新加坡380-Brent裂解(美元/桶)



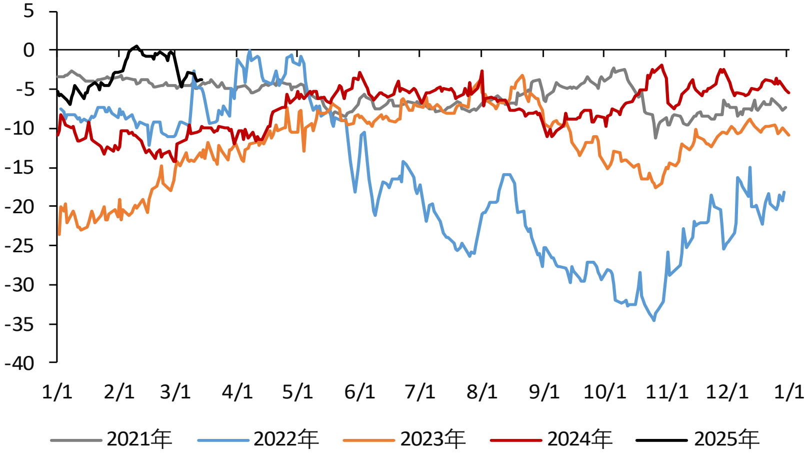
新加坡180CST-Brent裂解(美元/桶)



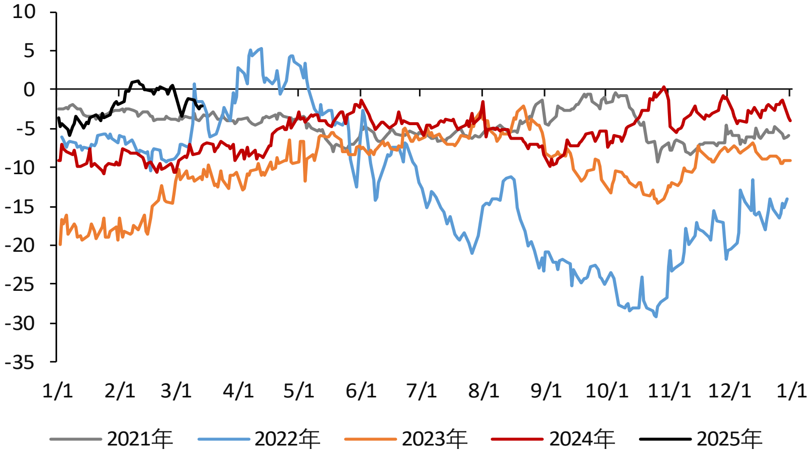
新加坡0.5%-Brent裂解(美元/桶)



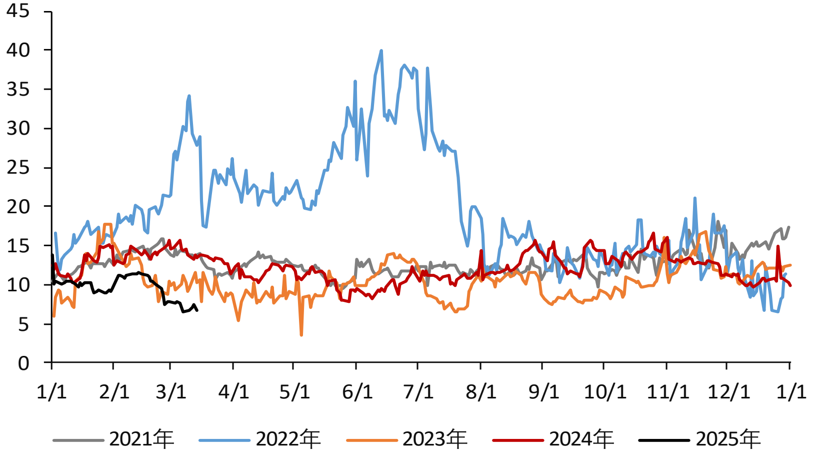
新加坡380CST-Dubai裂解(美元/桶)



新加坡高硫180CST-Dubai裂解(美元/桶)

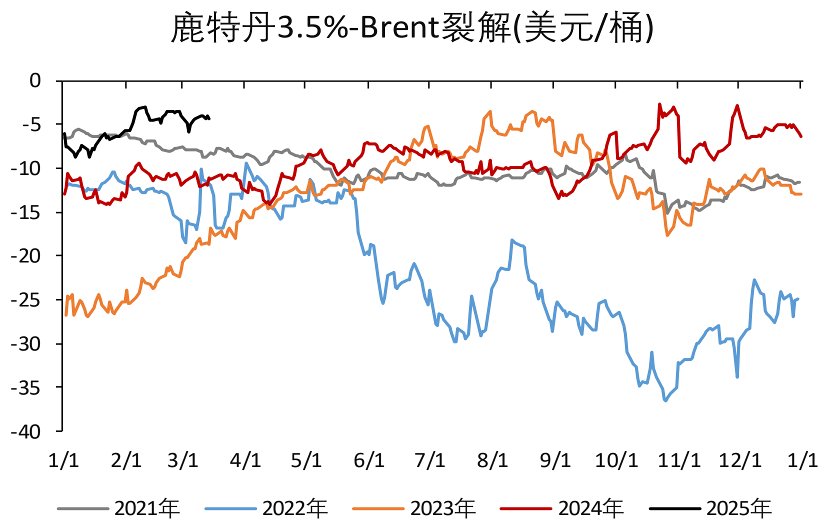


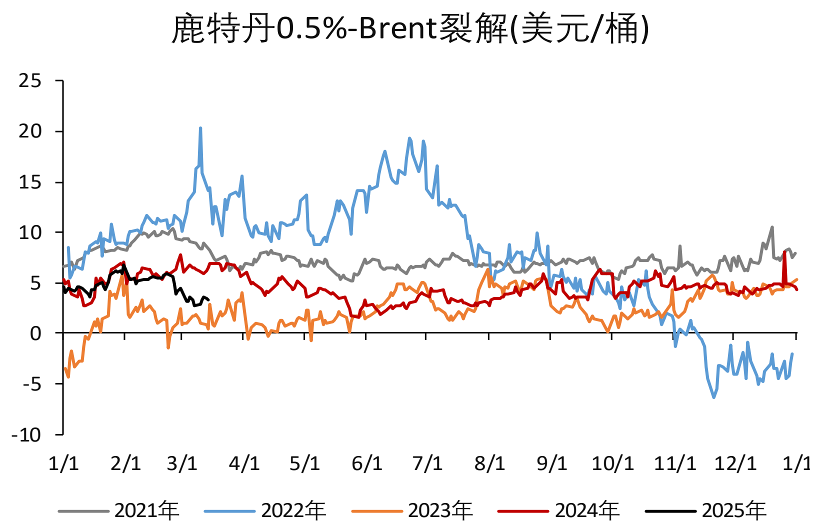
新加坡0.5%低硫-Dubai裂解(美元/桶)

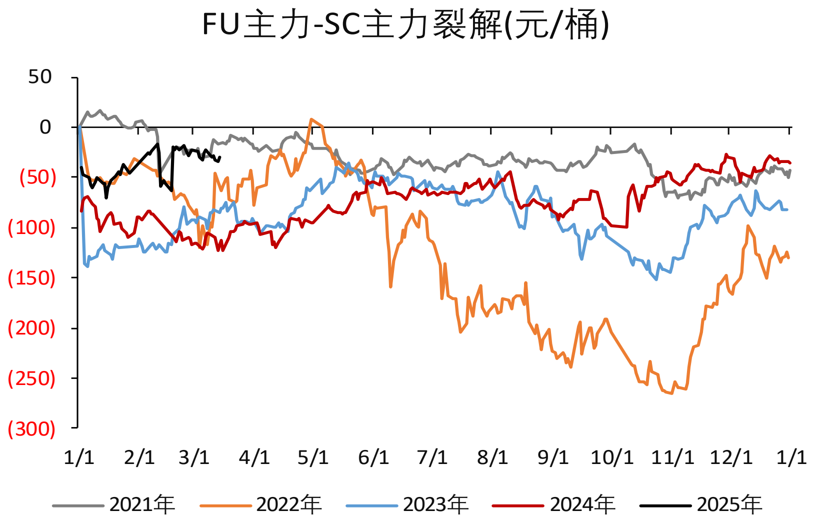


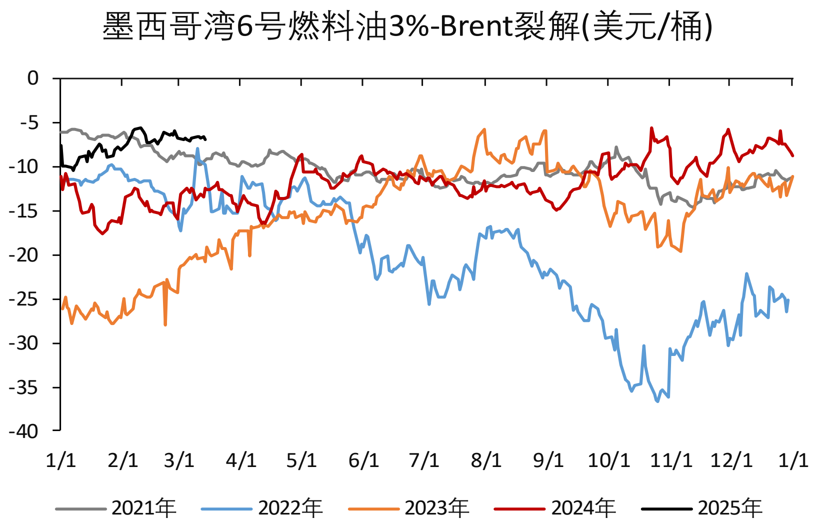
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

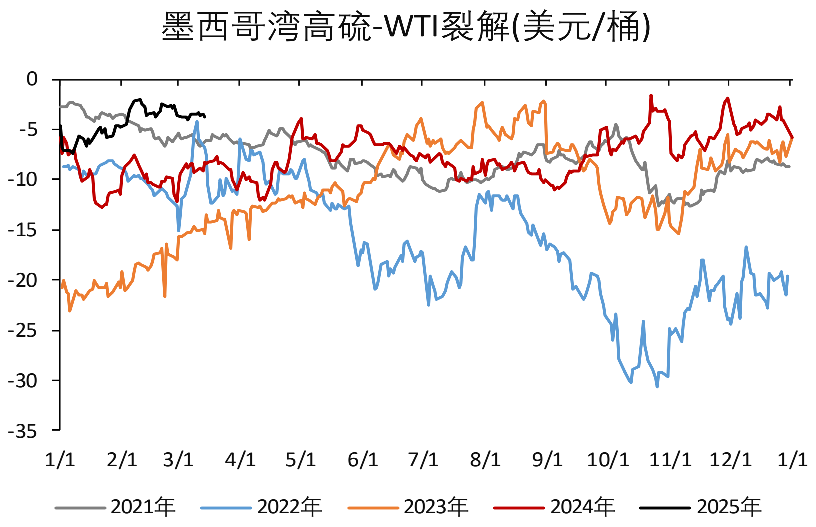
高低硫裂解

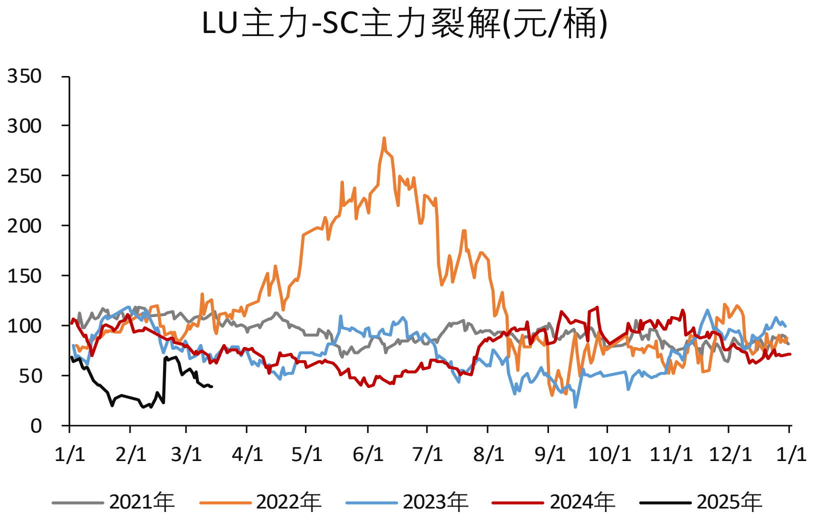








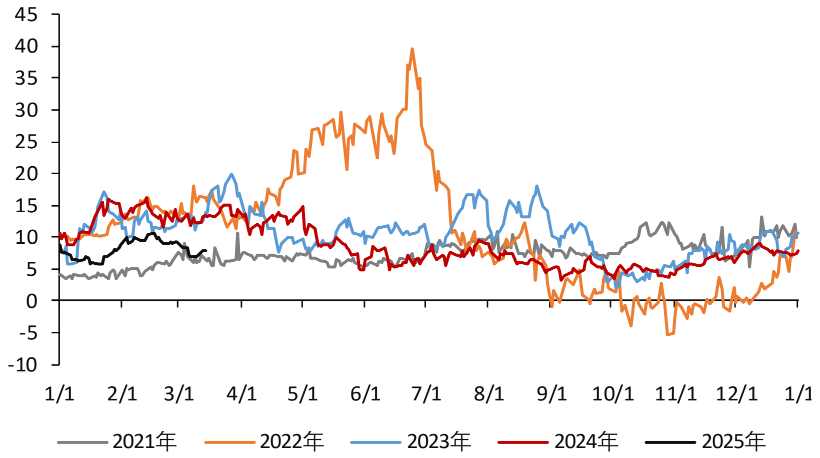




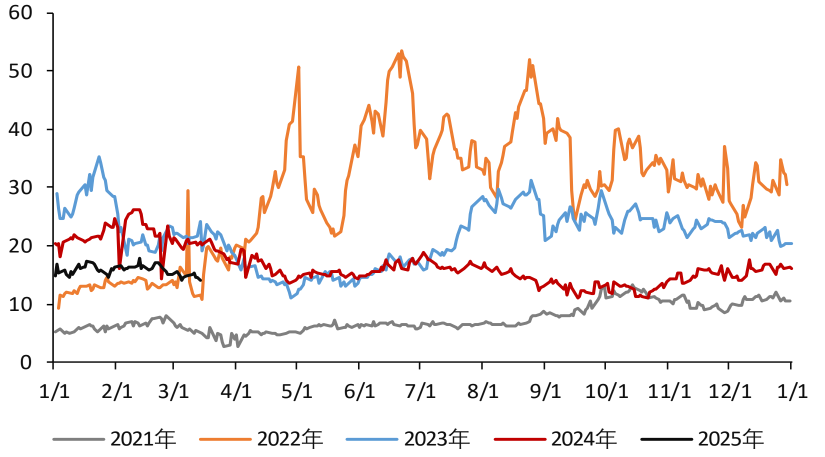
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

汽柴油裂解

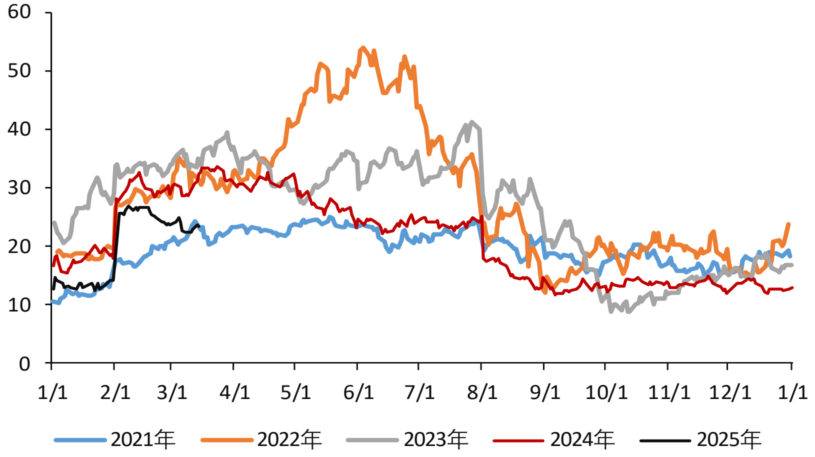
新加坡92号汽油-布伦特裂解(美元/桶)



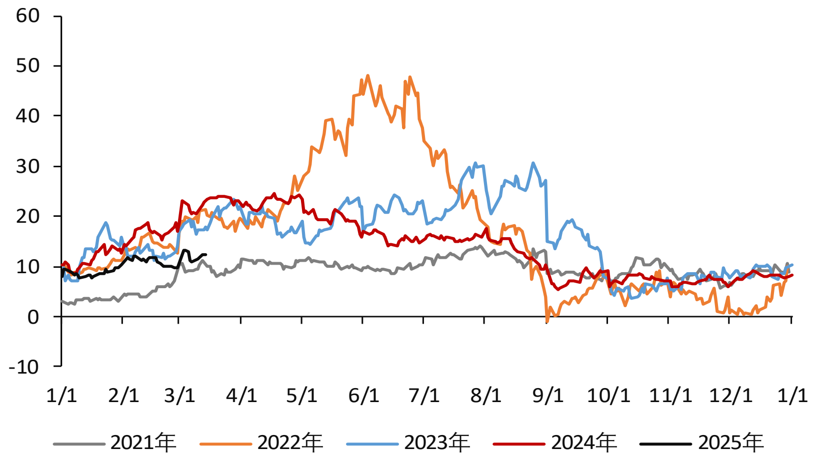
新加坡轻柴油10ppm-Brent裂解(美元/桶)



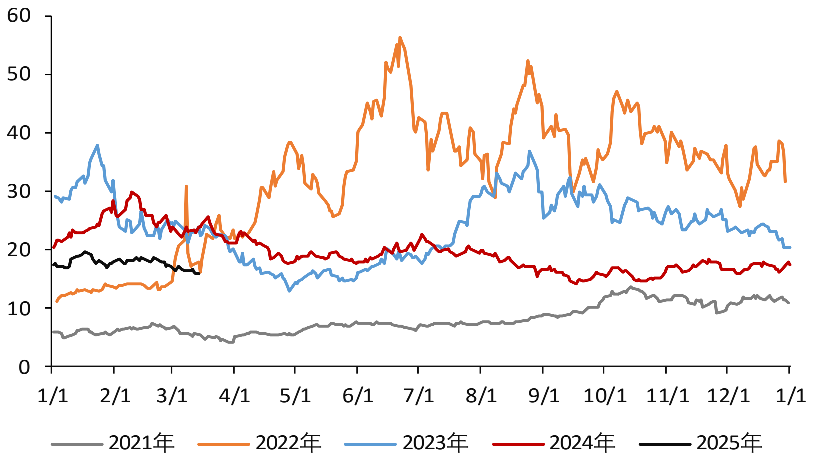
美国汽油-WTI裂解(美元/桶)



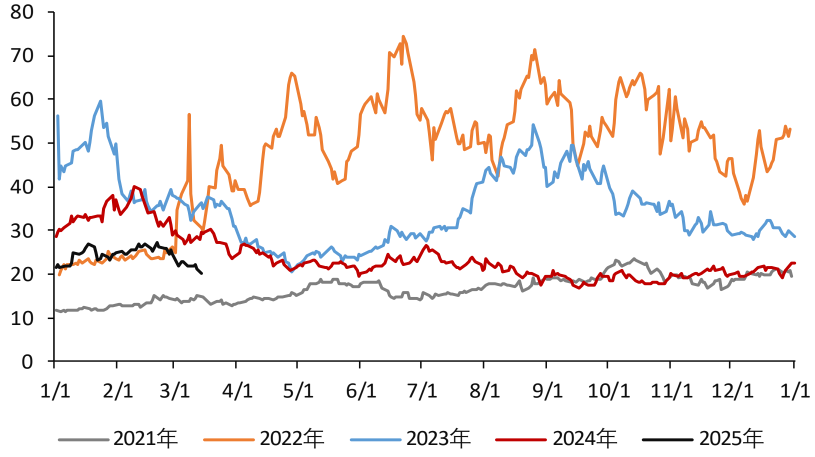
西北欧汽油-Brent裂解(美元/桶)



欧洲轻柴油-Brent裂解(美元/桶)

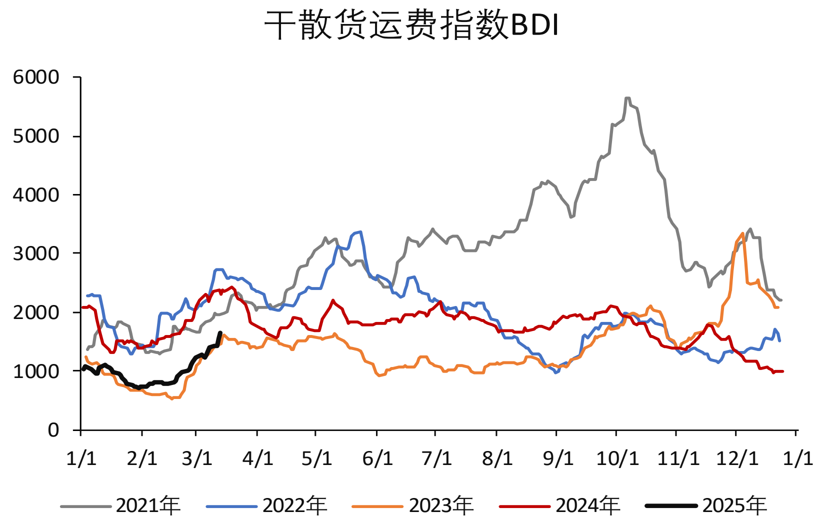


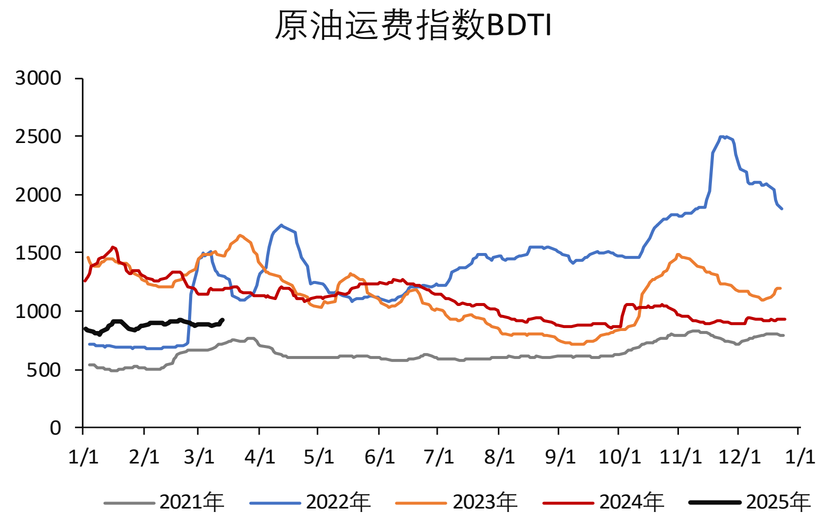
墨西哥湾超低硫柴油-WTI裂解(美元/桶)

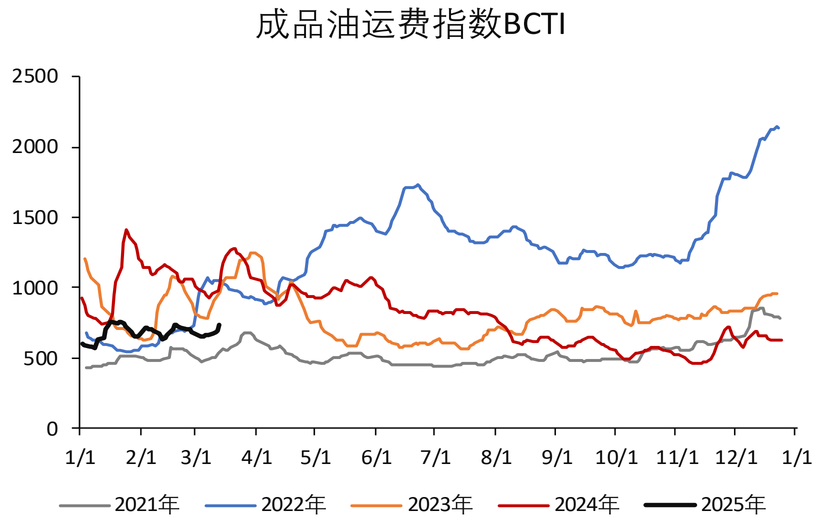


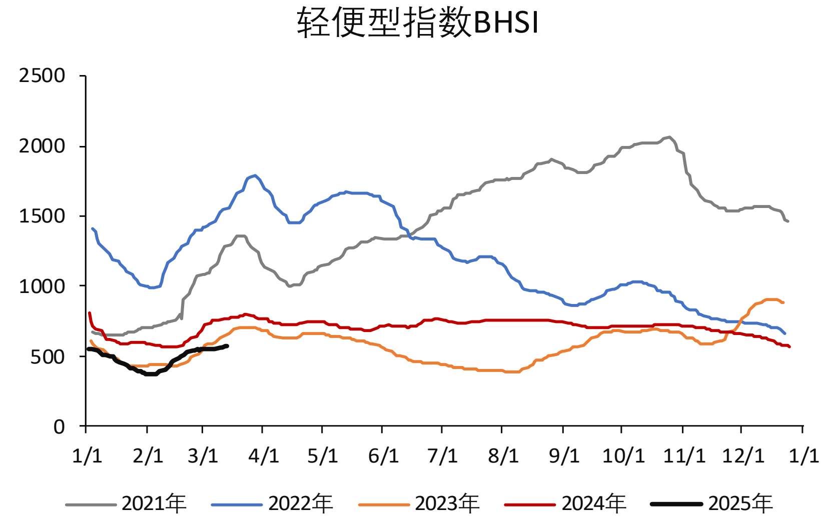
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

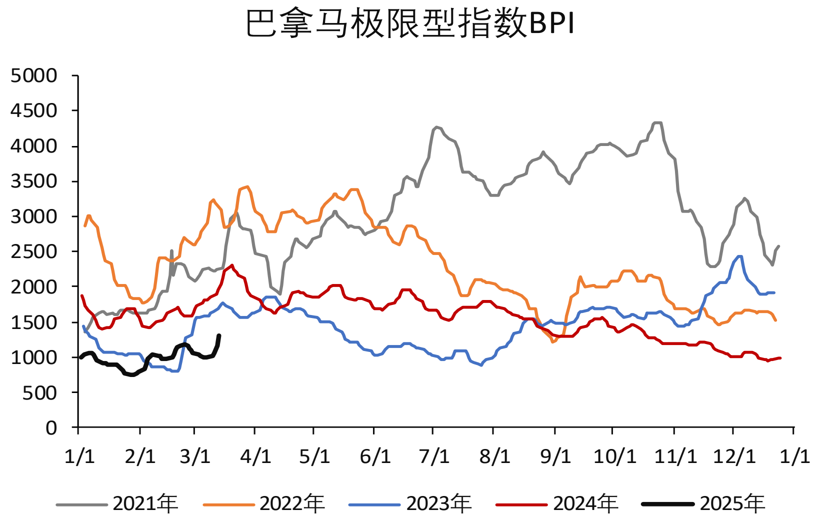
航运指数

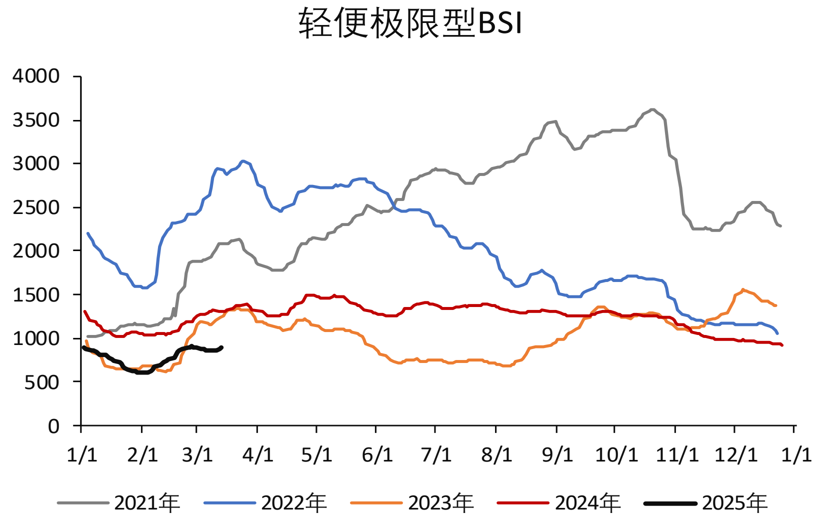








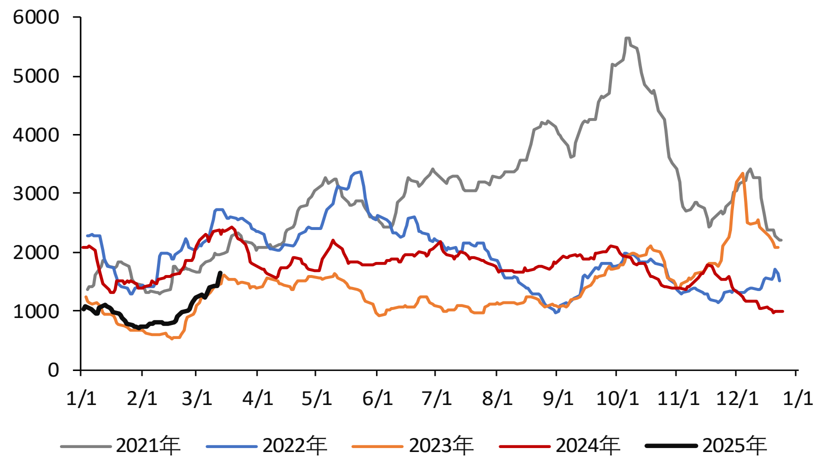




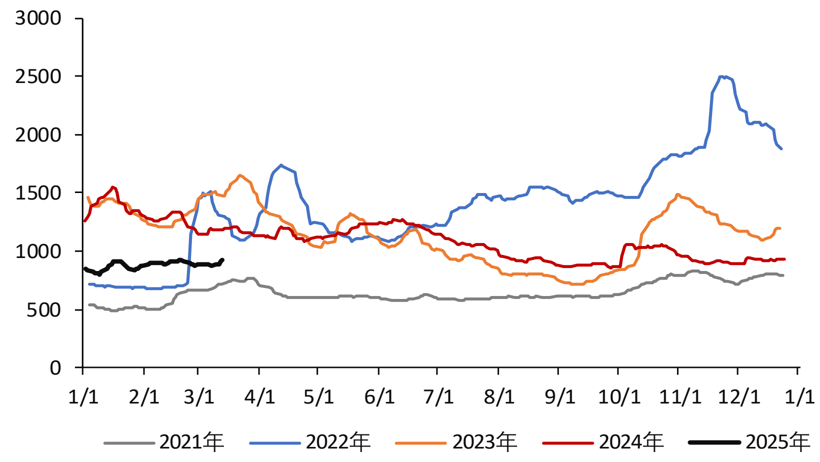
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

航运指数

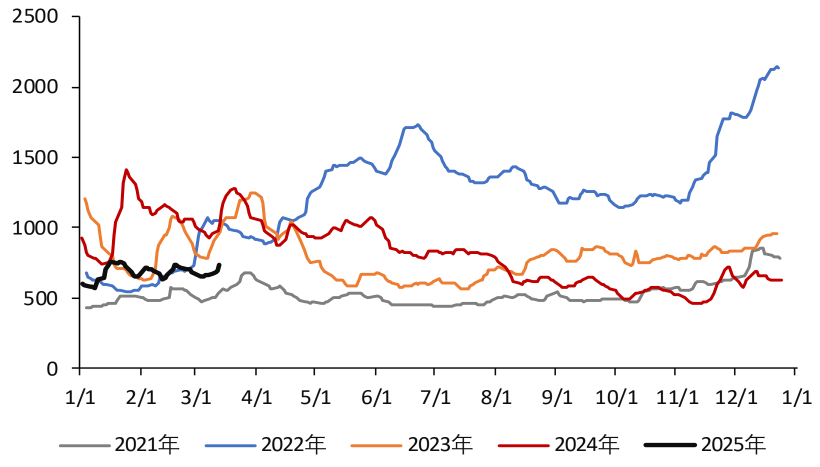
干散货运费指数BDI



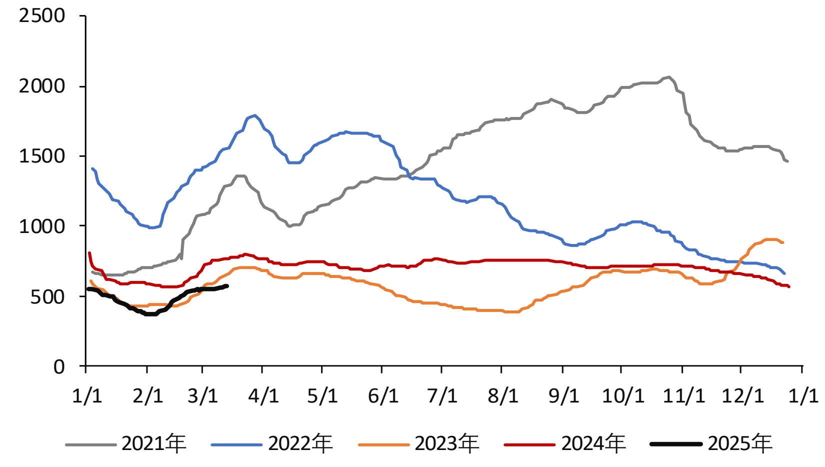
原油运费指数BDTI



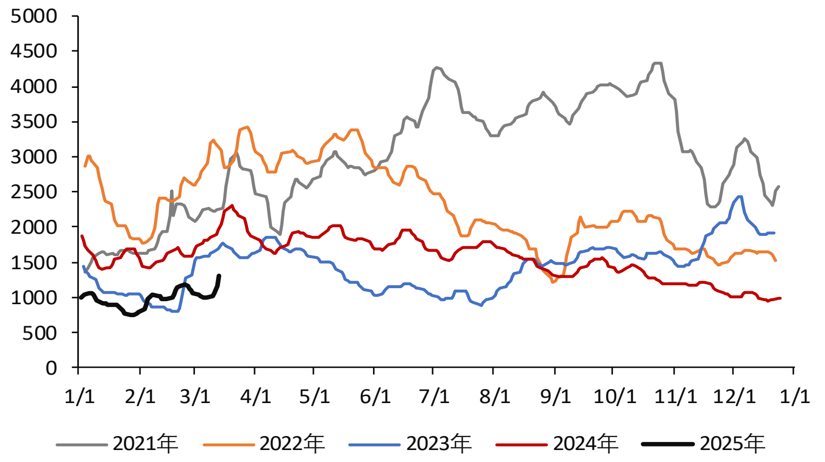
成品油运费指数BCTI



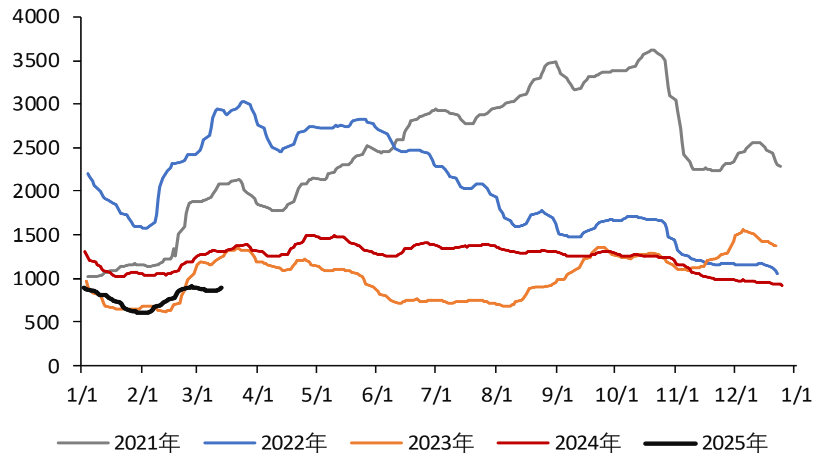
轻便型指数BHSI



巴拿马极限型指数BPI

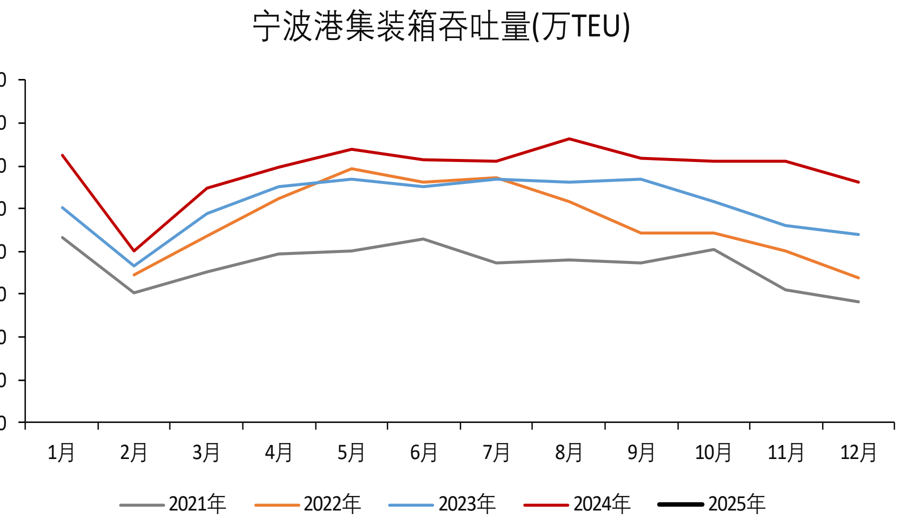


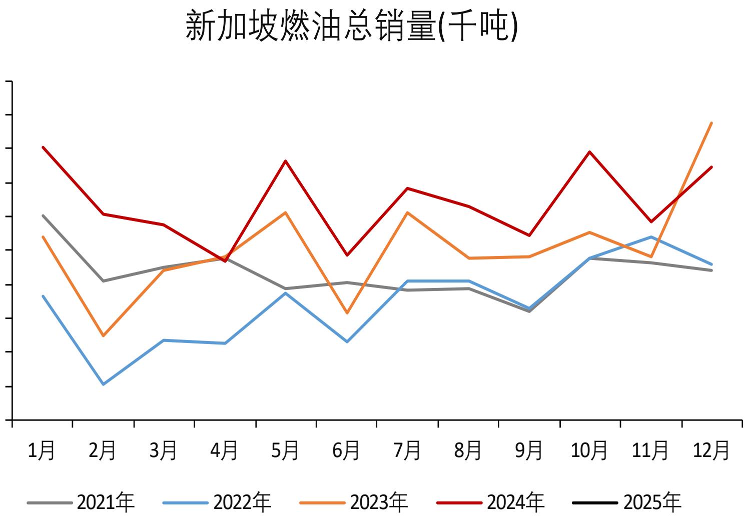
轻便极限型BSI

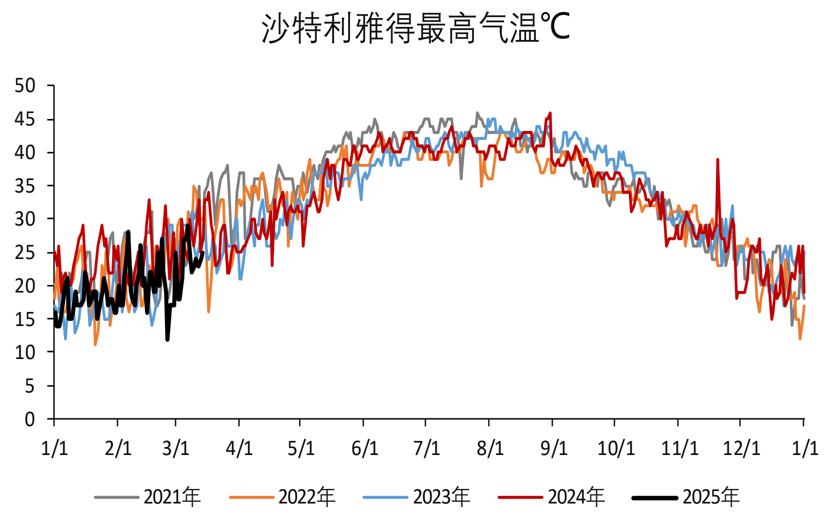


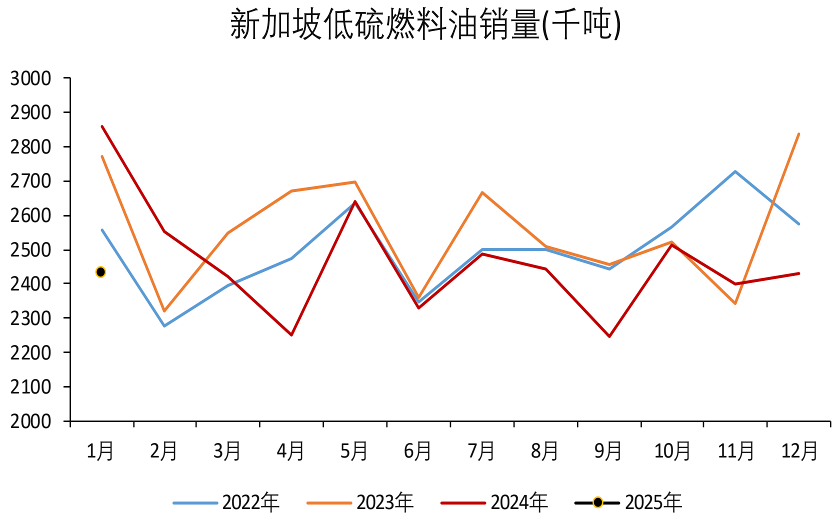
资料来源：同花顺、新湖期货研究所

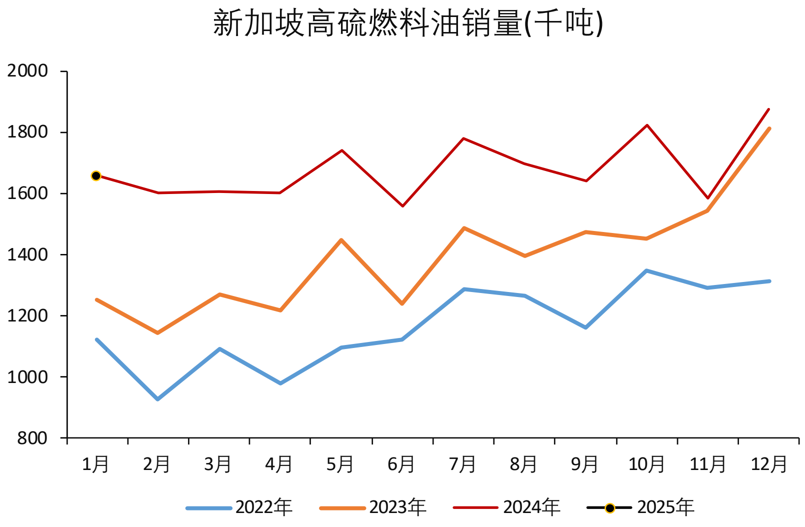
燃油销量及气温

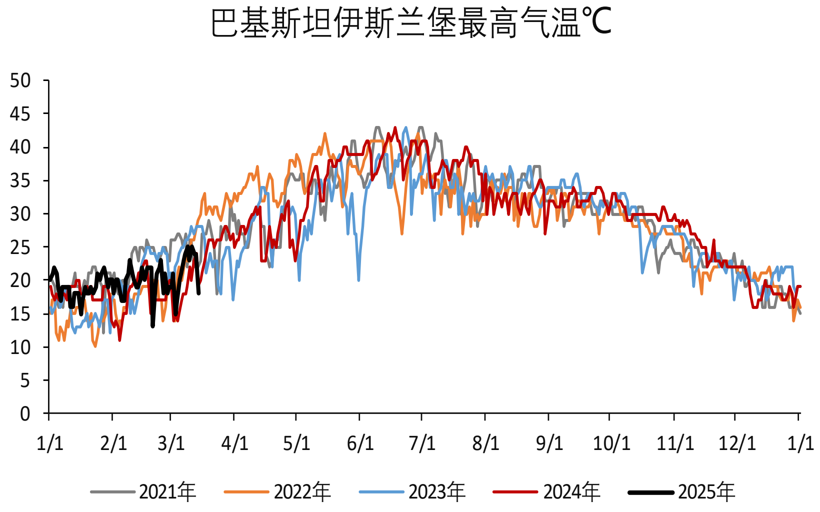

宁波港集装箱吞吐量(万TEU)
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2021年 2022年 2023年 2024年 2025年


新加坡燃油总销量(千吨)
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2021年 2022年 2023年 2024年 2025年

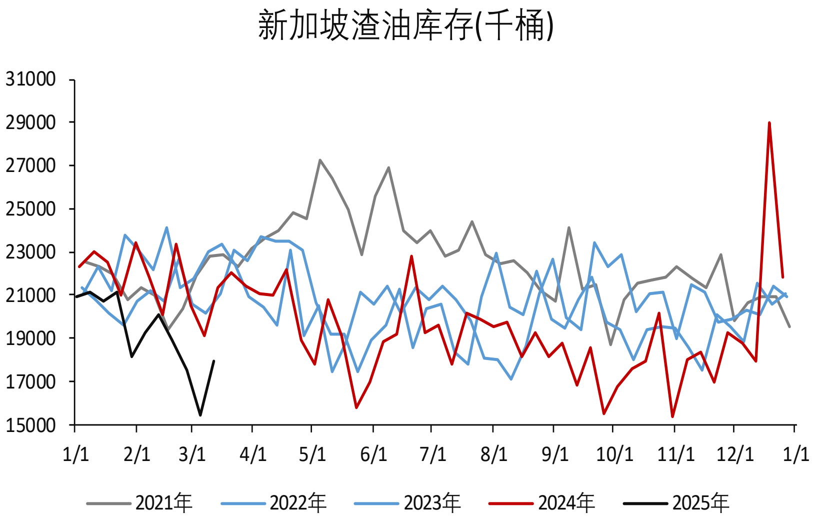

沙特利雅得最高气温℃
0 5 10 15 20 25 30 35 40 45 50
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1 1/1
2021年 2022年 2023年 2024年 2025年

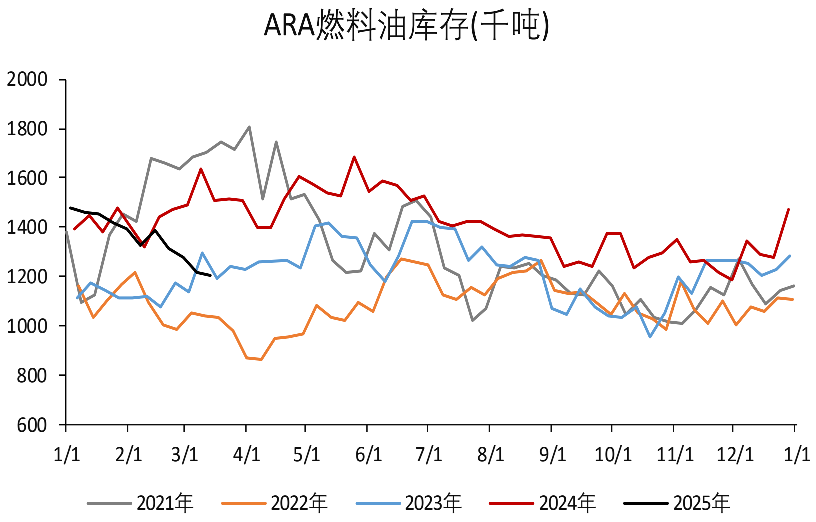

新加坡低硫燃料油销量(千吨)
2000 2100 2200 2300 2400 2500 2600 2700 2800 2900 3000
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2022年 2023年 2024年 2025年

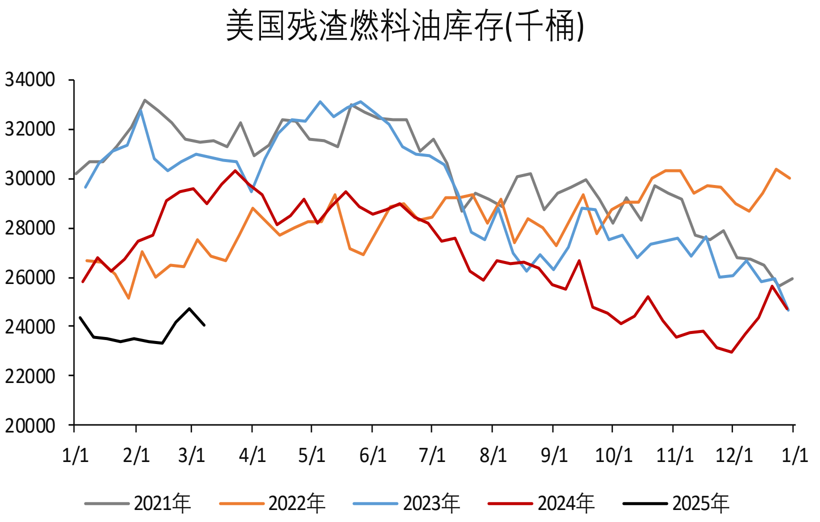

新加坡高硫燃料油销量(千吨)
800 1000 1200 1400 1600 1800 2000
1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月 10月 11月 12月
2022年 2023年 2024年 2025年

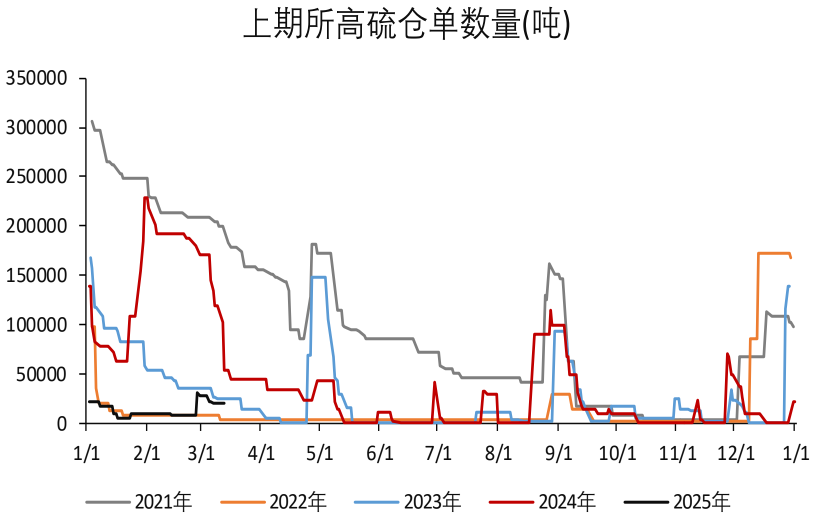

巴基斯坦伊斯兰堡最高气温℃
0 5 10 15 20 25 30 35 40 45 50
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1 1/1
2021年 2022年 2023年 2024年 2025年

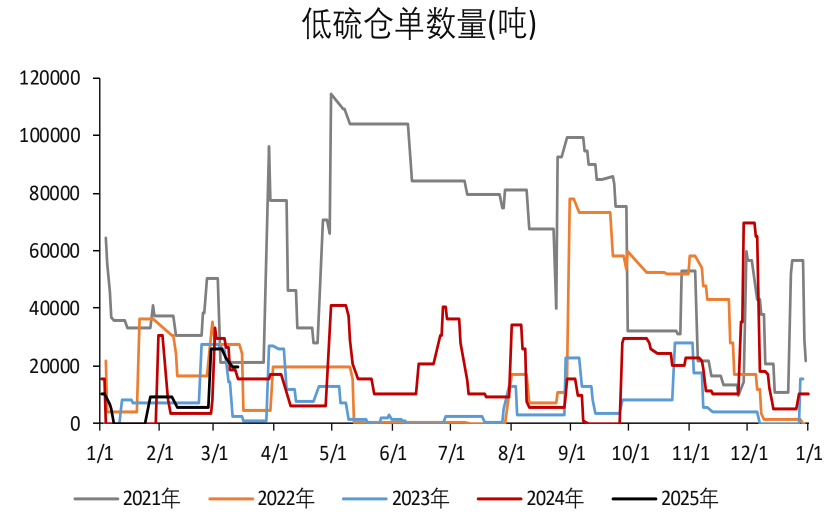
库存及仓单

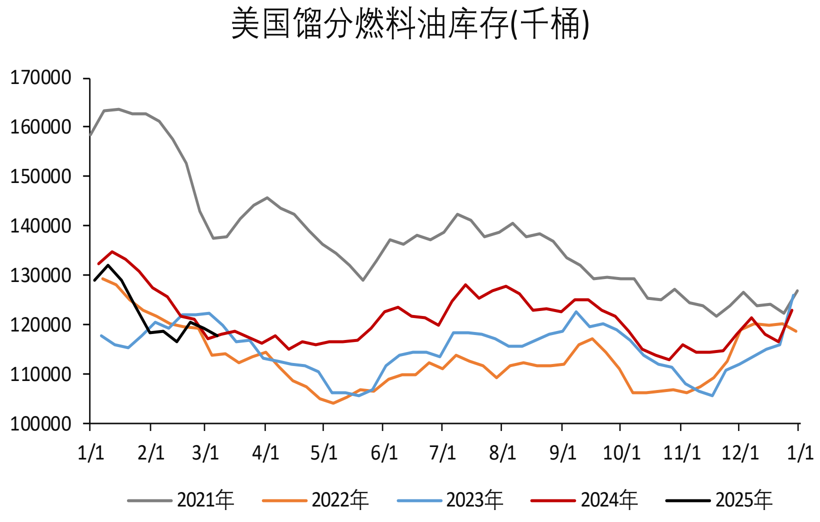












资料来源：同花顺、新湖期货研究所

新湖化工组
施潇涵
从业资格号：F3047765
投资咨询号：Z0013647
审核人：李明玉
审核人从业资格号：F0299477
审核人投资咨询号：Z0011341

免责声明：

创新服务
价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长