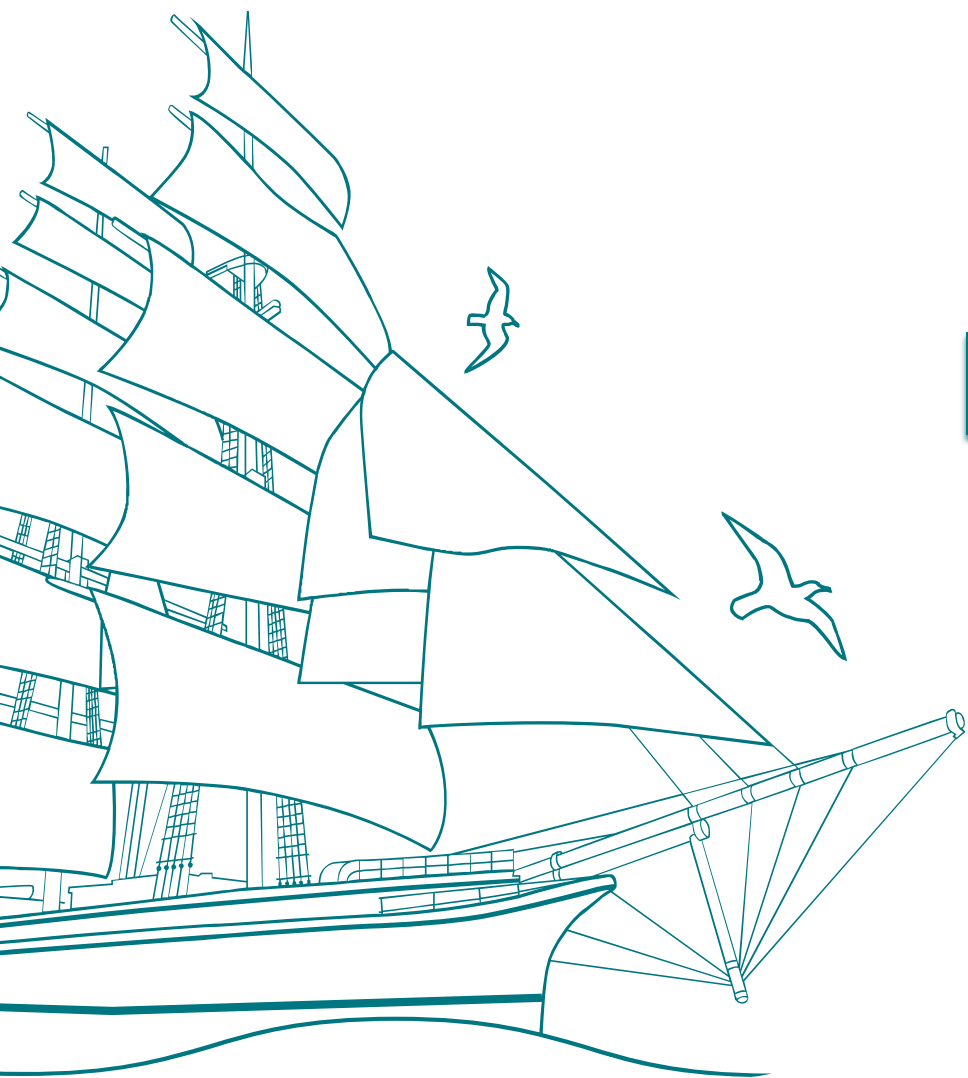




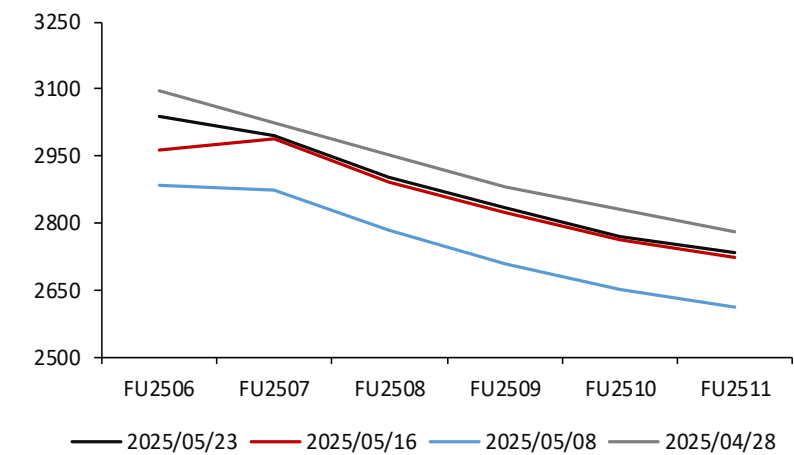
新湖化工高低硫燃料油周报

2025-05-25

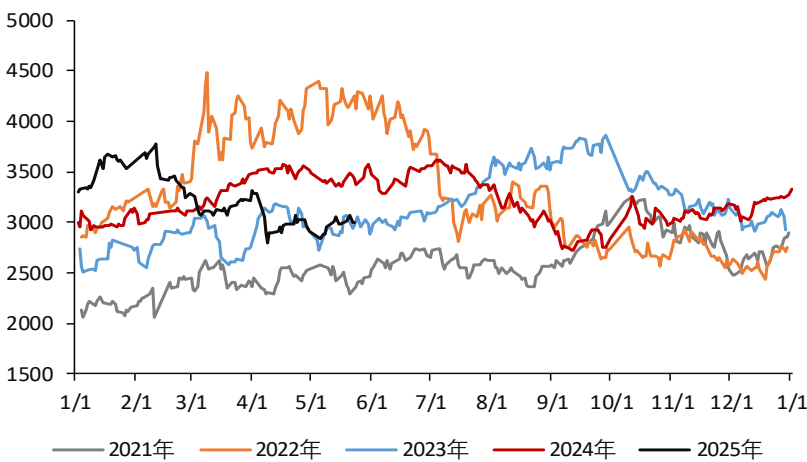
高硫燃料油:新加坡高硫380贴水走强1.5美元/吨，裂解走强0.7美元/桶，FU2507裂解走强4.2元/桶。近期高硫的关注点主要有三个，第一，埃及加大对高硫的采购，发电需求旺季支撑高硫裂解创下新高，但这又对发电产生负反馈，因为中东将增加原油的发电需求；第二，雪佛龙在委内瑞拉的许可证于5月27日到期，本周四传闻美国计划将其许可证延长60天，但次日国务卿反驳了这一说法，说明美国政府在这一问题上存在分歧，若未延期，大批稀释沥青将流向中国，从而替代高硫的投料需求；第三，OPEC+将在6月初决定7月的产量政策，市场预期将延续加快增产的政策，EFS有走强预期，对高硫产生利空影响。因原油成本较燃料油低，国内有配额的炼厂优先采购原油，山东地炼原油到港充足，挤占了燃料油的投料需求，美国炼厂开工率增加0.5%。库存方面，新加坡库存增加10.9%，ARA库存增加1.3%，富查伊拉库存增加17.7%，美国残渣燃料油库存减少3.2%。在发电旺季背景下，高硫裂解存支撑，但估值偏高，需留意下行风险。

低硫燃料油：新加坡低硫贴水走弱4.9美元/吨，裂解走弱0.1美元/桶，LU2507裂解走弱8.1元/桶。新加坡低硫供应边际增加，5月份Dar Blend原油出口增加9万桶/天至10万桶/天，一部分发往新加坡，与低硫燃料油混合，一部分发往阿联酋用以生产低硫燃料油。虽然Dangote炼厂提前结束了RFCC的检修，但从发布的6月初的招标来看，RFCC的开工率很低，未来LSSRFO继续往新加坡发运。今年上半年国内炼厂对低硫配额的使用率不高，维持进口需求。船燃需求受5月12日中美降关税提振，LU裂解走强，但估值已恢复到高位水平，在供应边际增加的背景下，低硫裂解缺乏上涨驱动，需留意科威特出口变化。

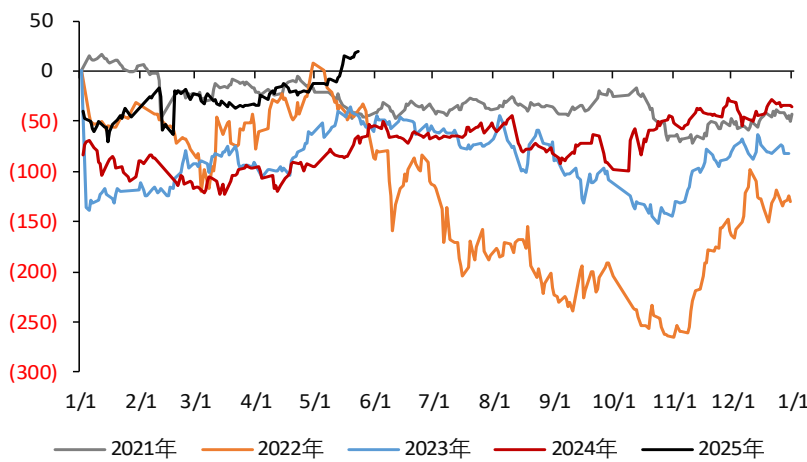
FU远期曲线



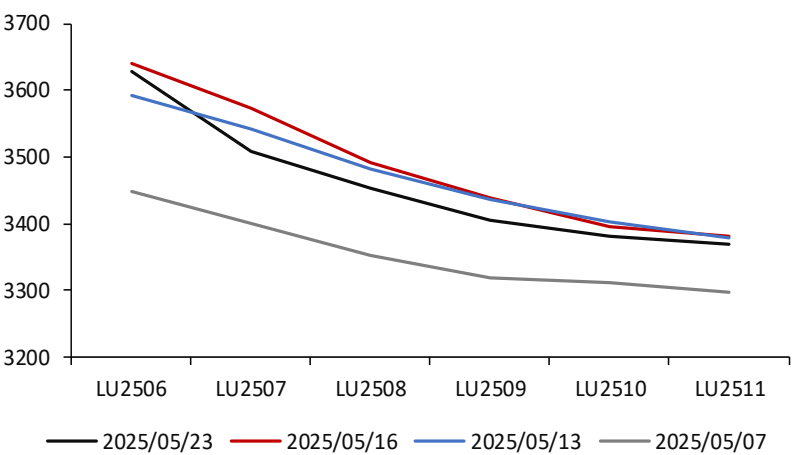
FU主连收盘价(元/吨)



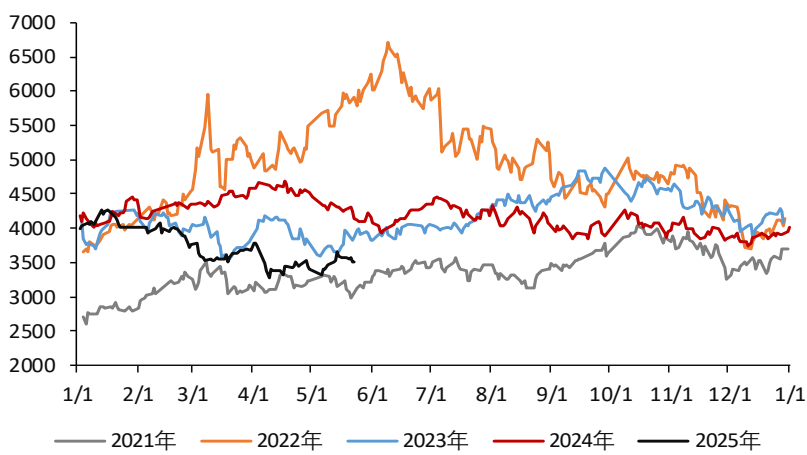
FU主力-SC主力裂解(元/桶)



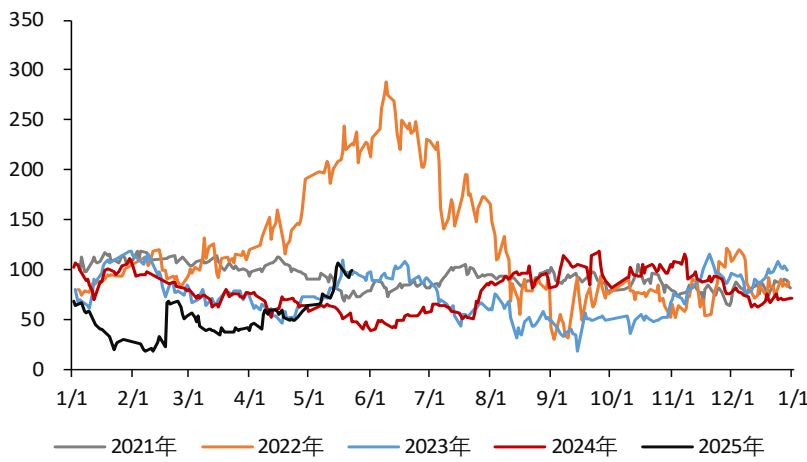
LU远期曲线



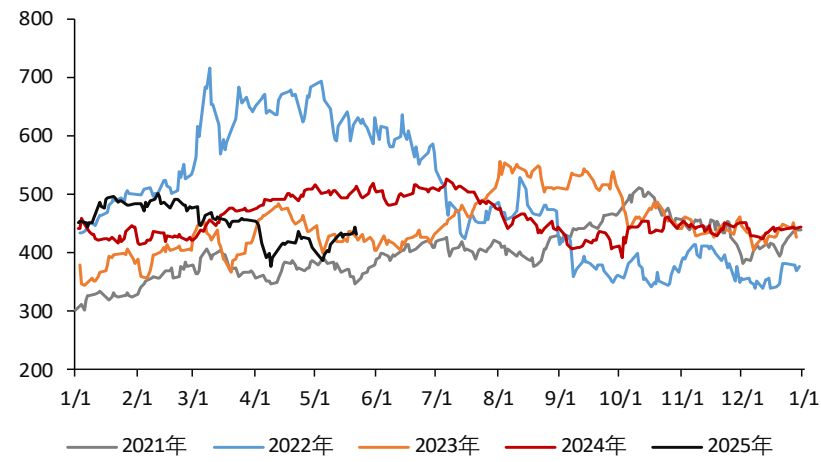
LU主连收盘价(元/吨)



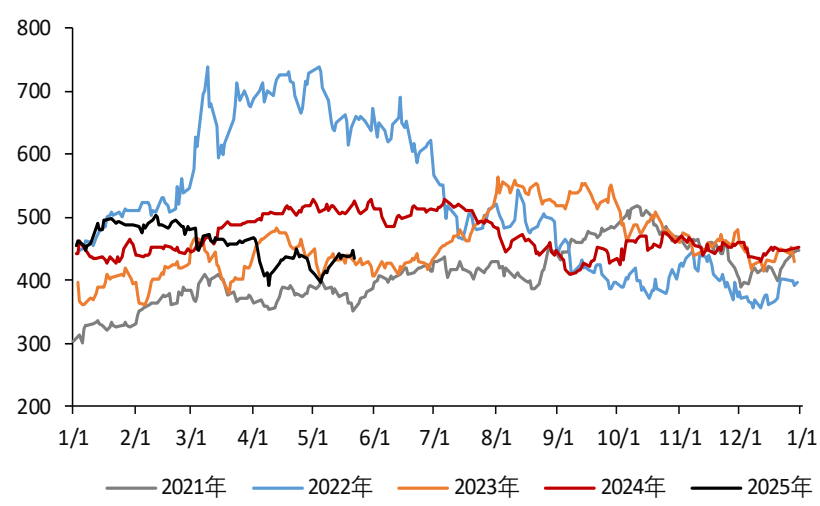
LU主力-SC主力裂解(元/桶)



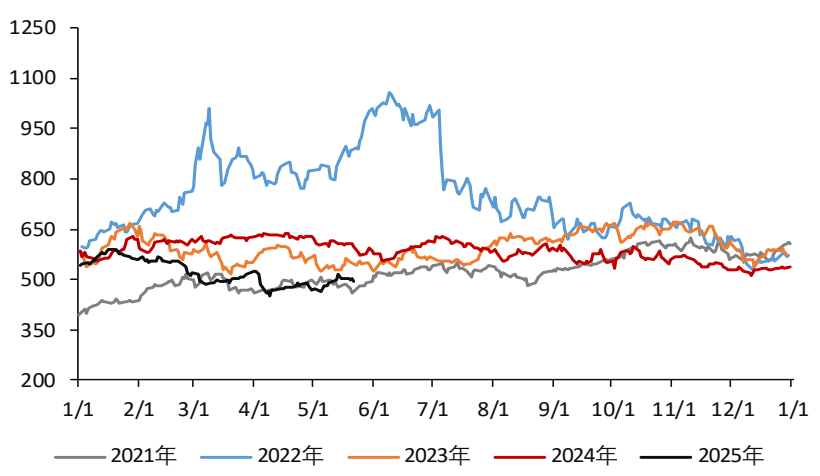
新加坡高硫380CST FOB(美元/吨)



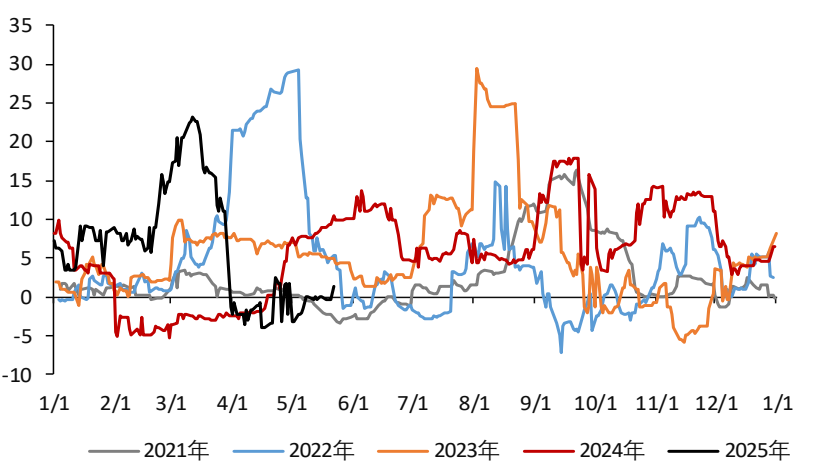
新加坡高硫180CST FOB(美元/吨)



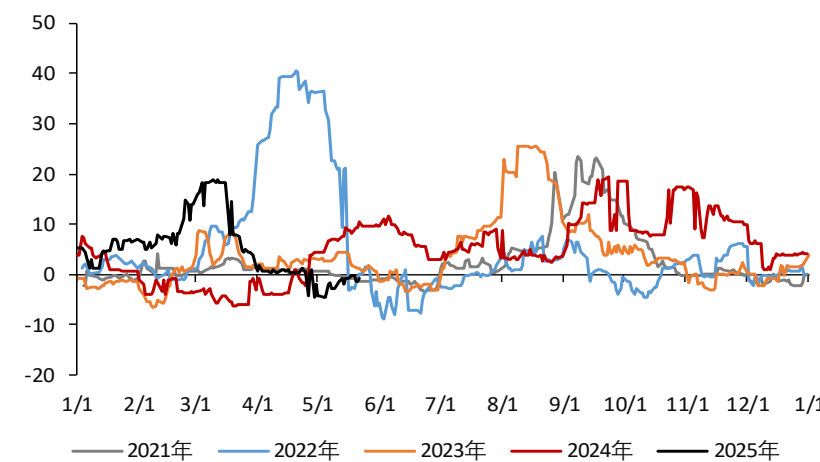
新加坡低硫0.5%FOB(美元/吨)



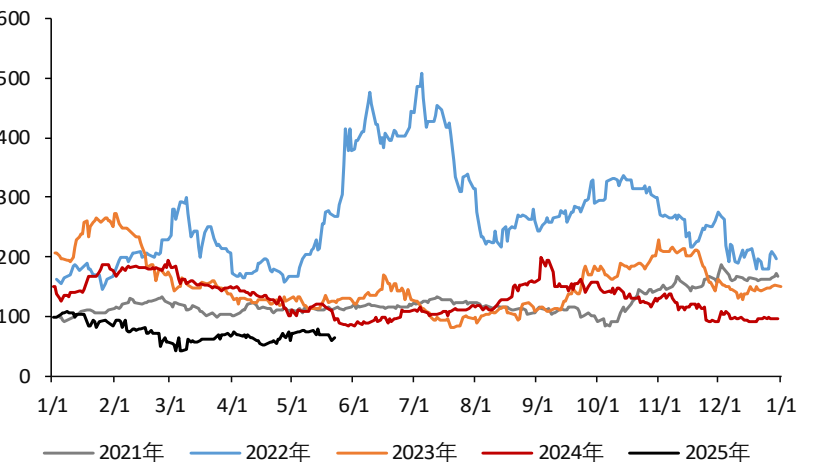
船用油(380CST):新加坡:贴水价(美元/吨)



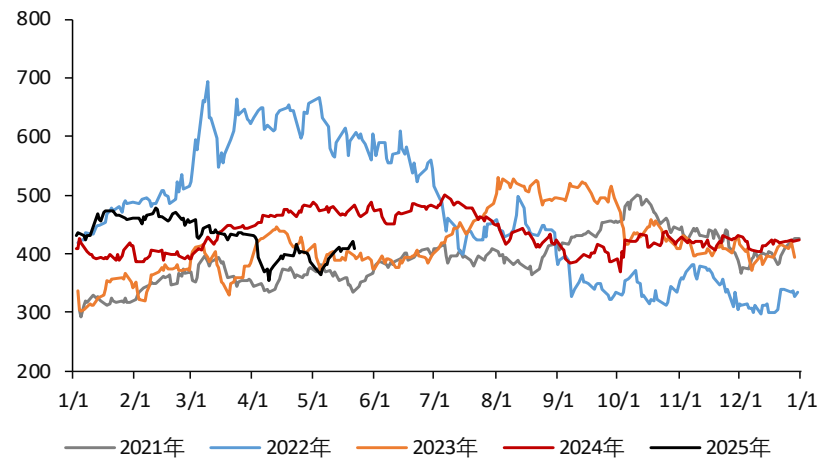
船用油(180CST):新加坡:贴水价(美元/吨)



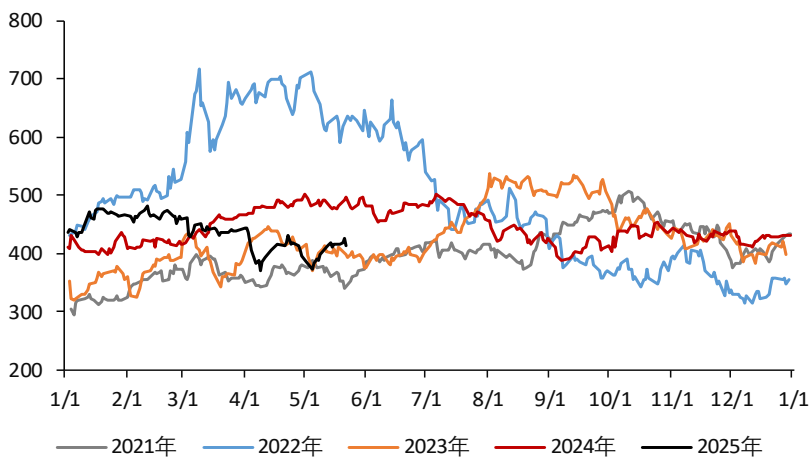
新加坡0.5%低硫贴水高硫380MOPS(美元/吨)



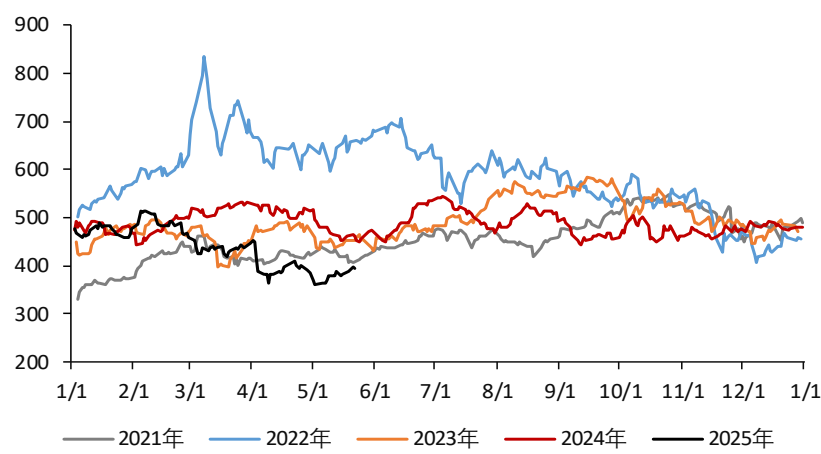
阿拉伯湾高硫380CST FOB(美元/吨)



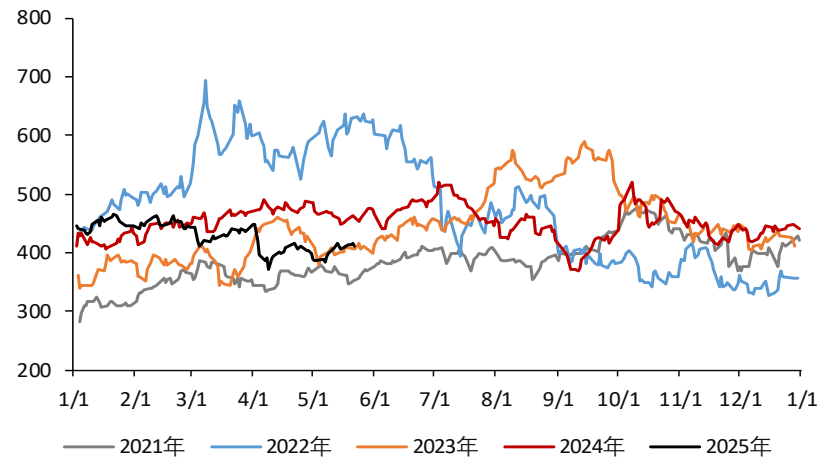
阿拉伯湾高硫180CST FOB(美元/吨)



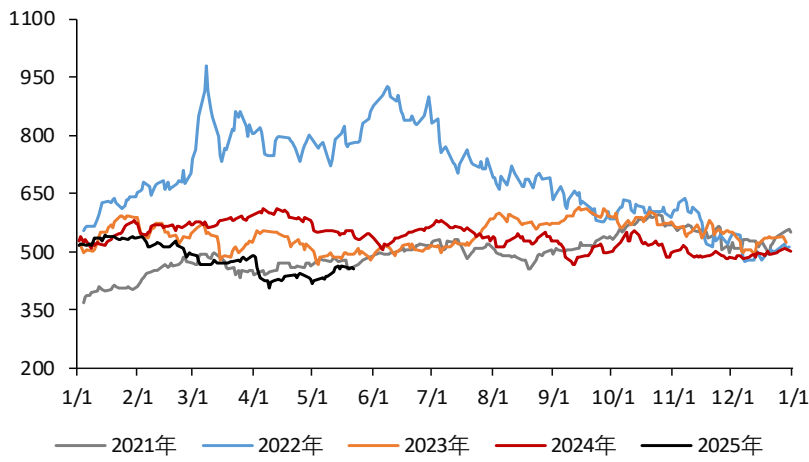
低硫180CST:地中海:FOB (美元/吨)



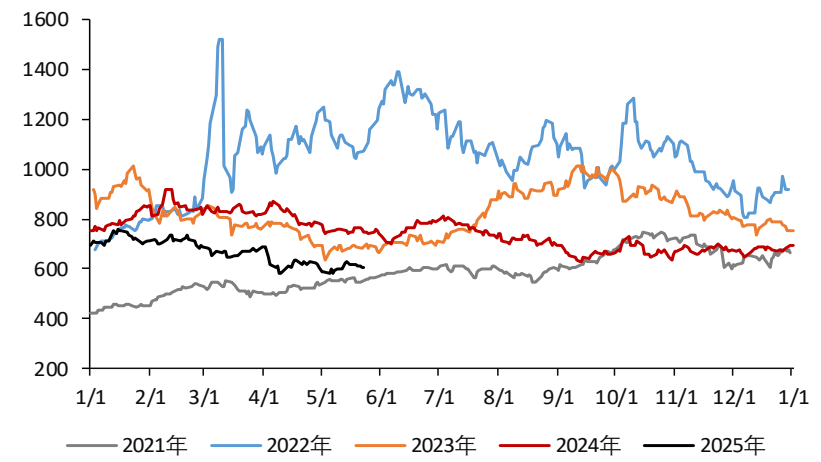
鹿特丹高硫180CST FOB(美元/吨)



鹿特丹0.5%低硫FOB(美元/吨)

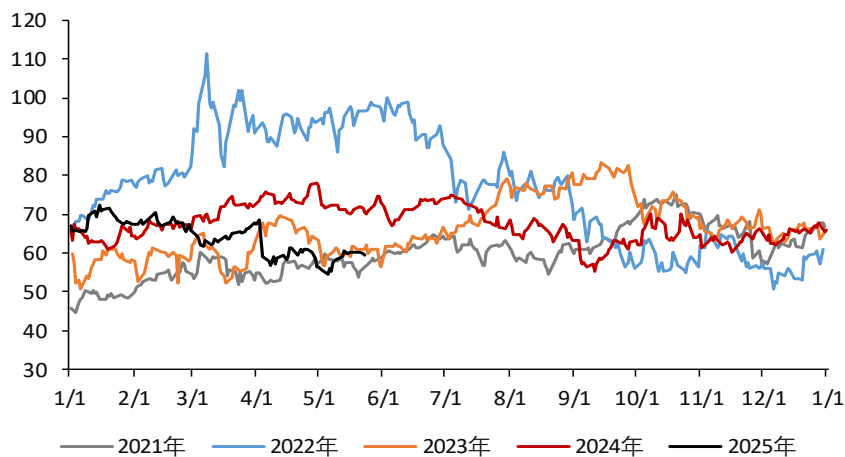


欧洲低硫柴油掉期连1(美元/吨)

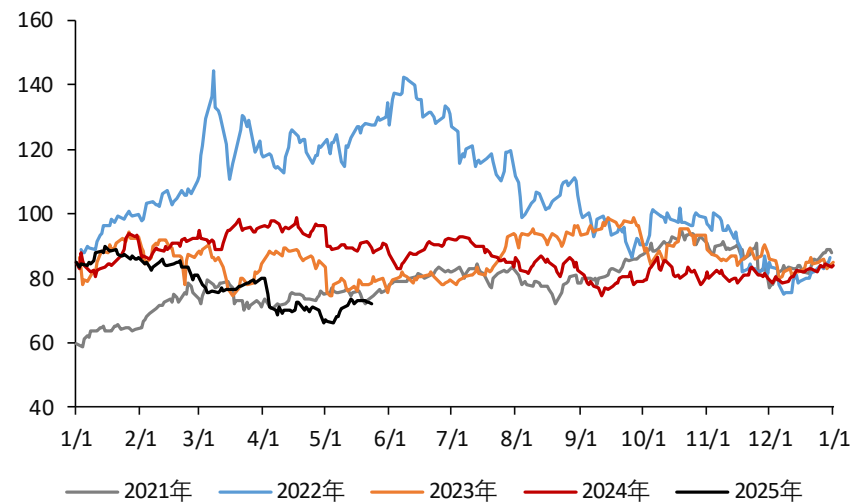


美国燃料油掉期M1及新加坡柴油掉期

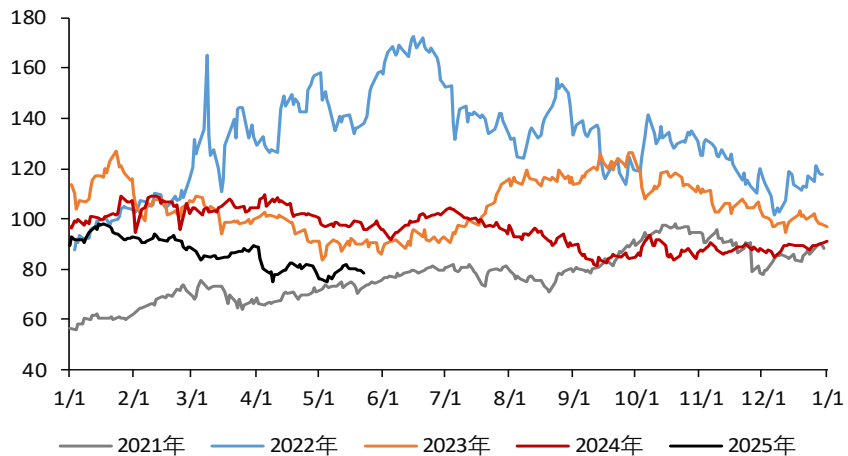
墨西哥湾船燃3.5%CST掉期连1(美元/桶)



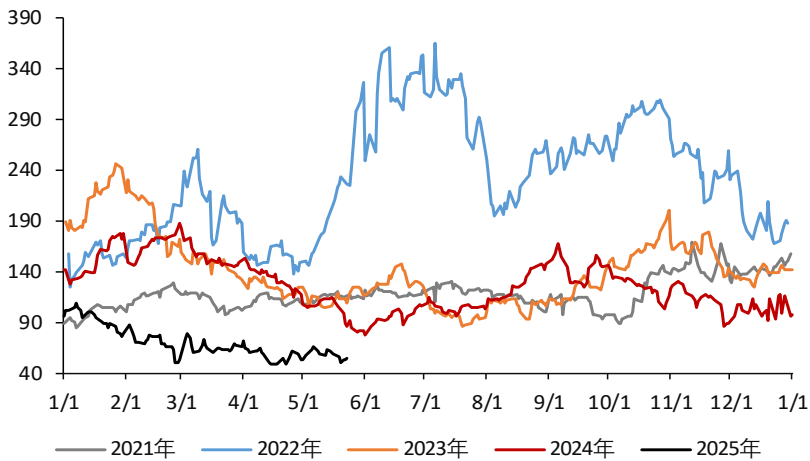
墨西哥湾船燃0.5%FOB掉期连1(美元/桶)



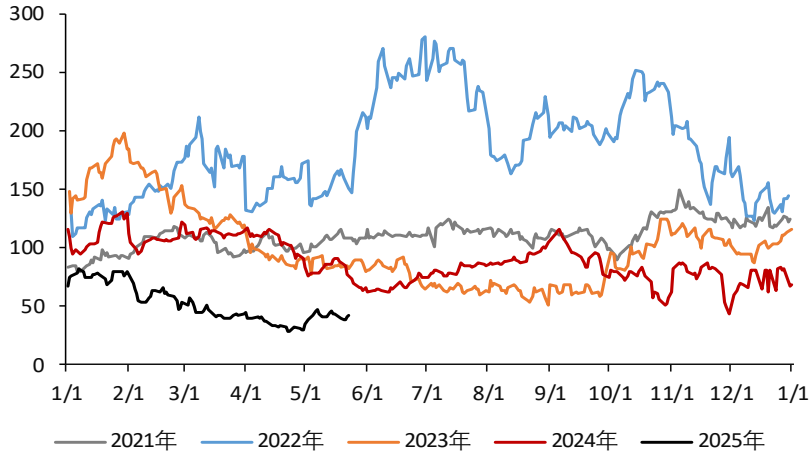
新加坡10ppm柴油掉期连1(美元/桶)



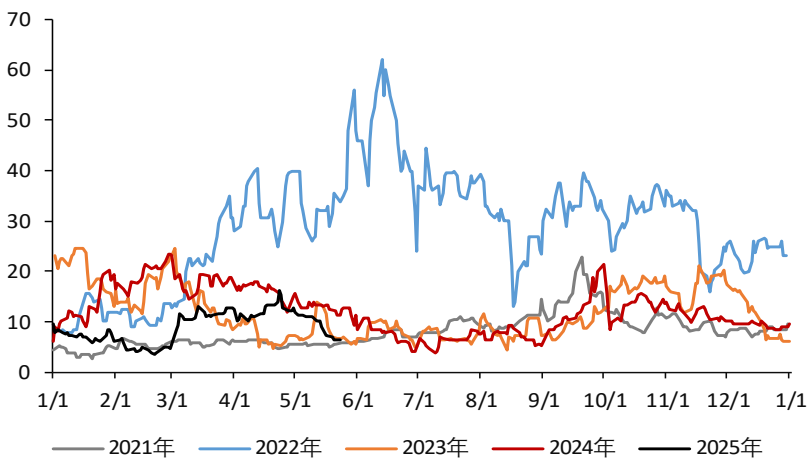
新加坡(船燃0.5%FOB-高硫380CST)(美元/吨)



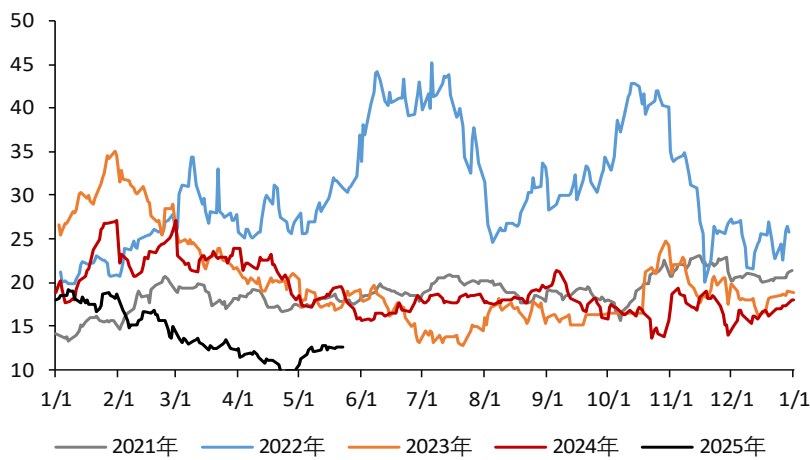
鹿特丹(0.5%-3.5%)(美元/吨)



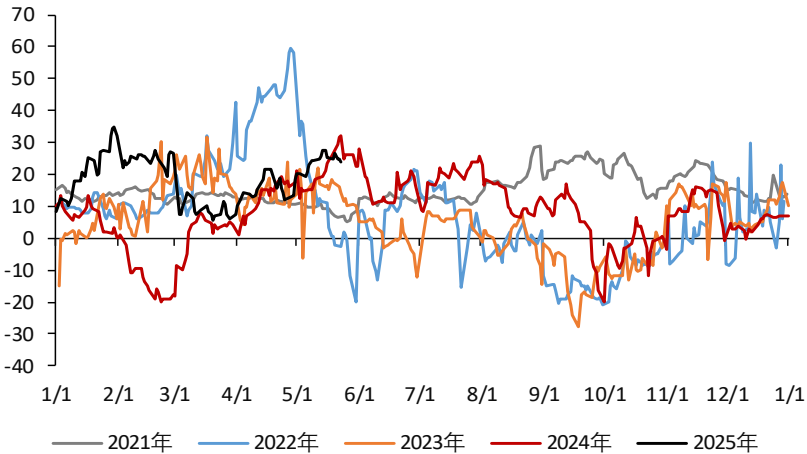
新加坡(180CST-380CST)(美元/吨)



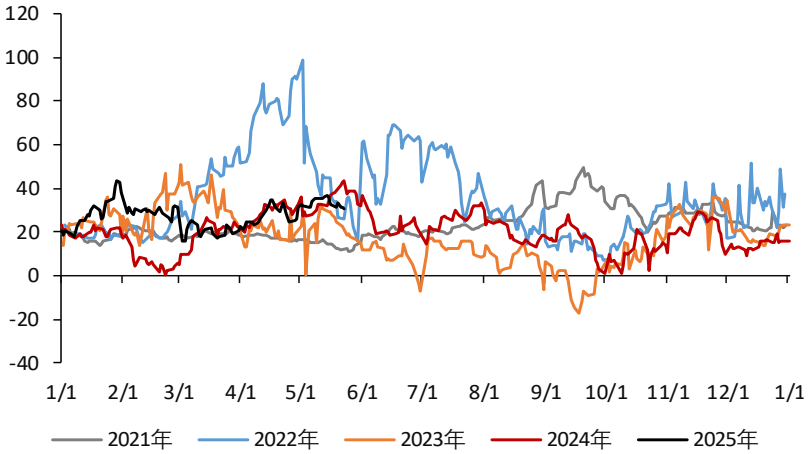
墨西哥湾(0.5%FOB-高硫)(美元/桶)



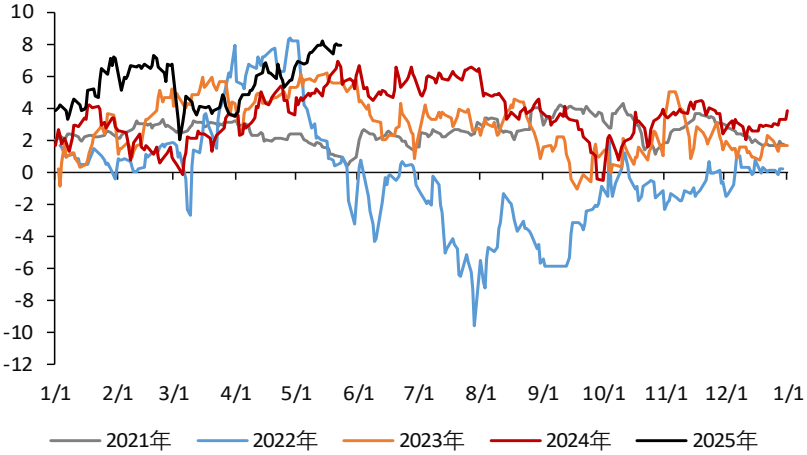
高硫(新加坡380-鹿特丹3.5%)(美元/吨)



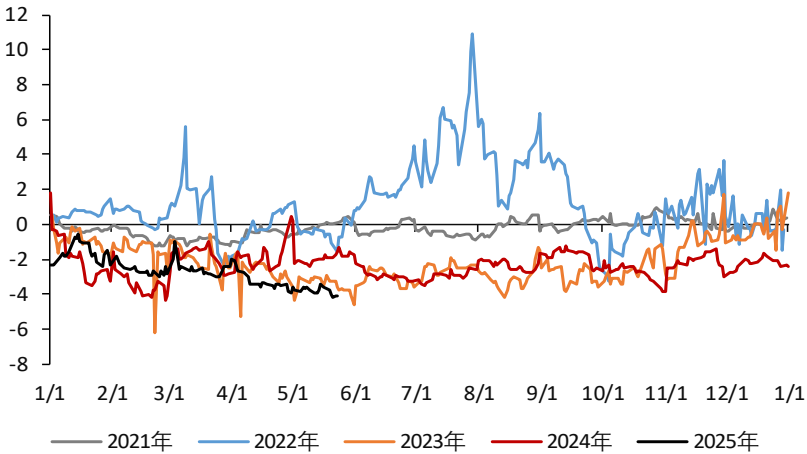
高硫(新加坡180-鹿特丹3.5%)(美元/吨)



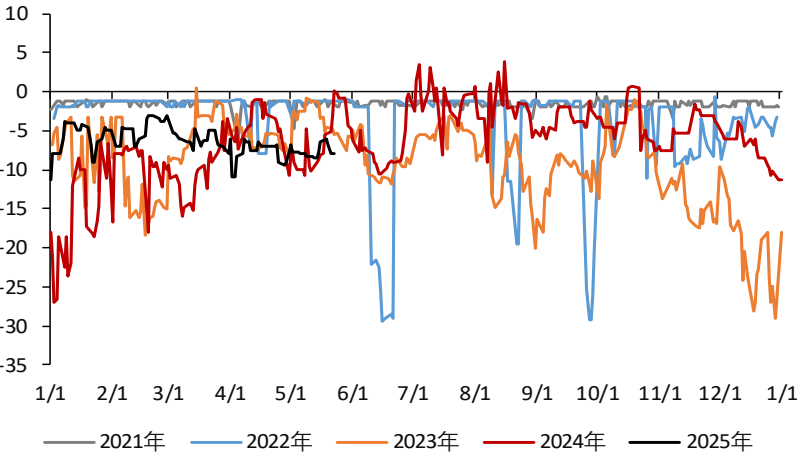
高硫(新加坡380-墨西哥湾)(美元/桶)



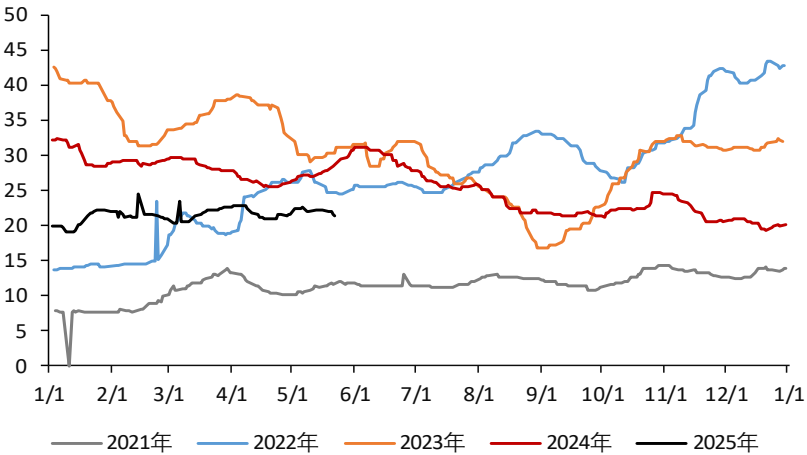
高硫(墨西哥-鹿特丹)(美元/桶)



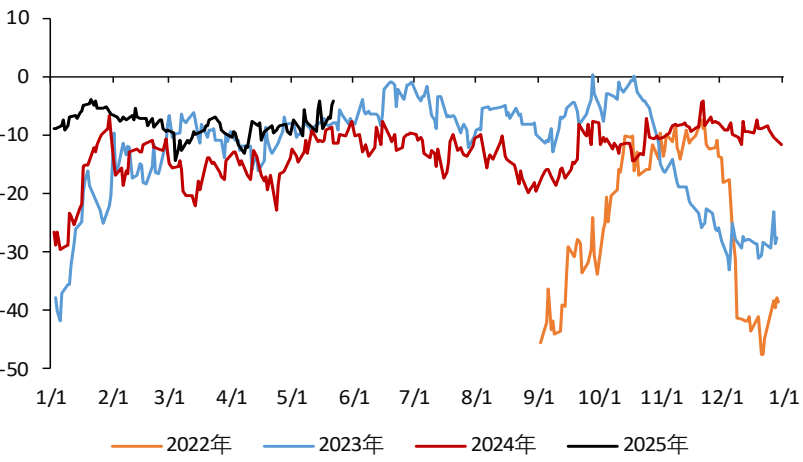
高硫(地中海-鹿特丹)(美元/吨)



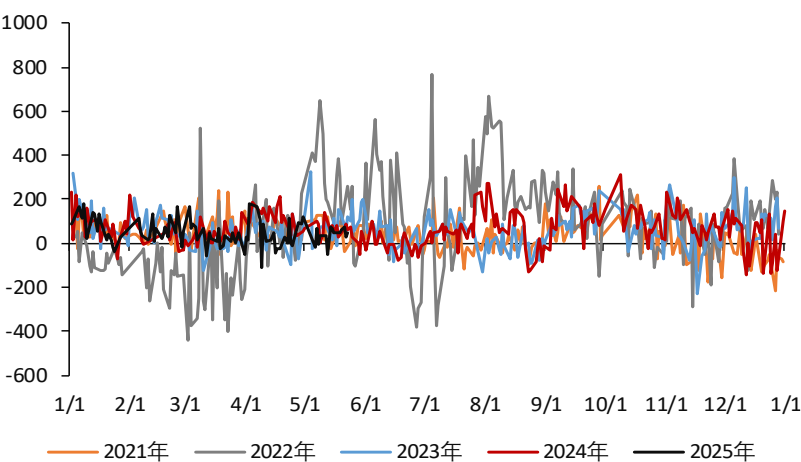
高硫380(新加坡-阿拉伯湾)(美元/吨)



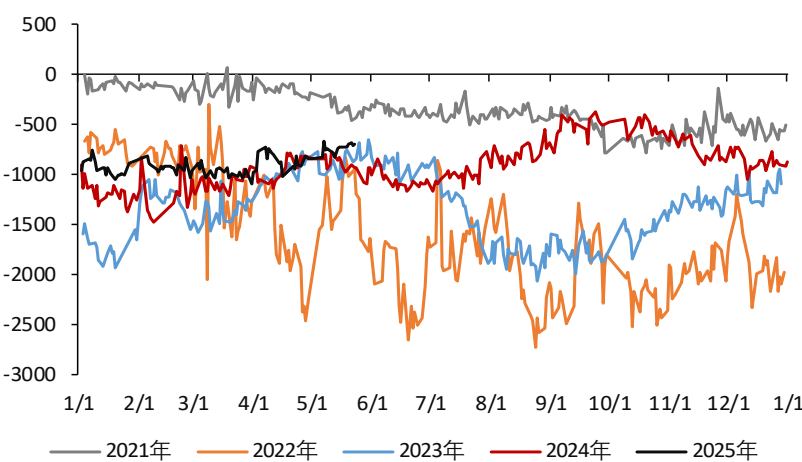
低硫0.5%(新加坡-阿联酋)(美元/吨)



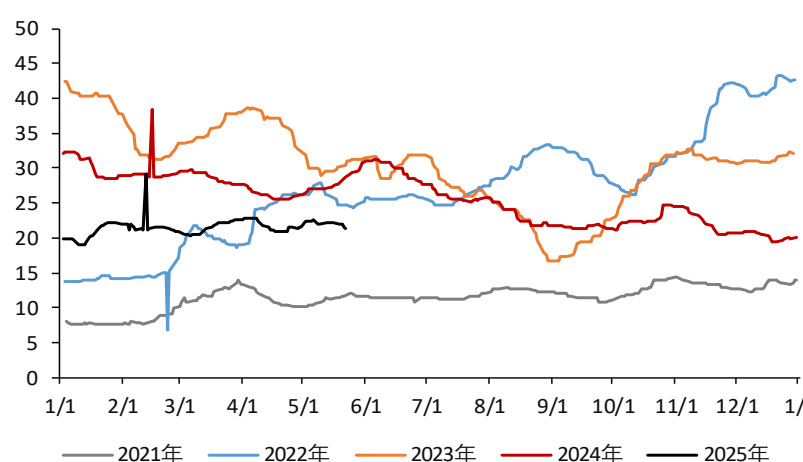
LU-新加坡0.5%价差(元/吨)



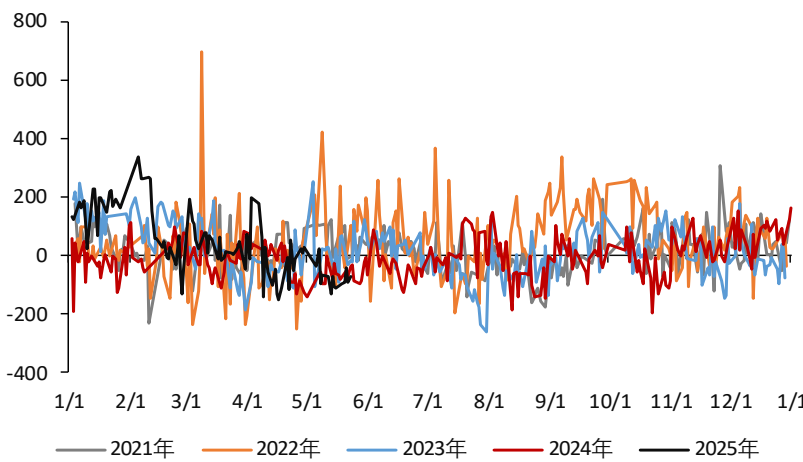
LU-新加坡柴油10ppm价差(元/吨)

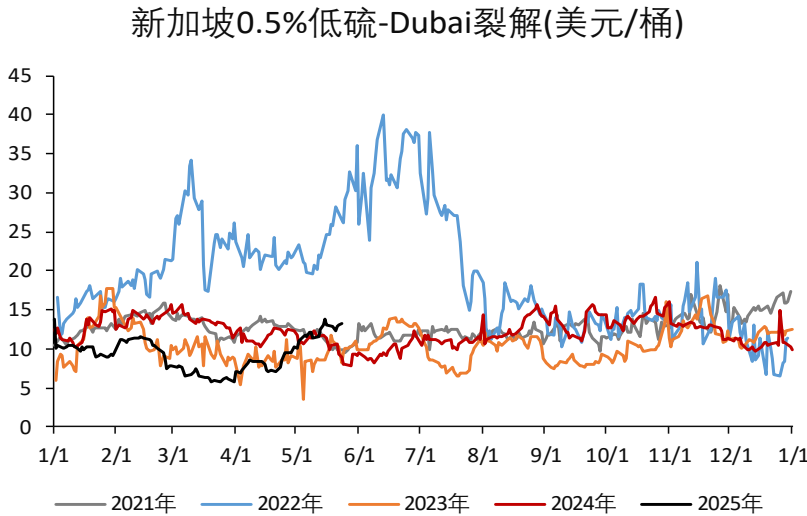
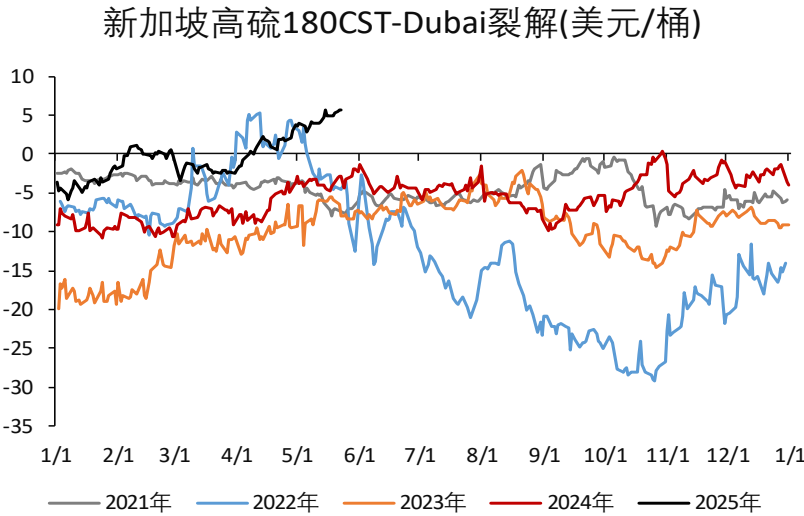
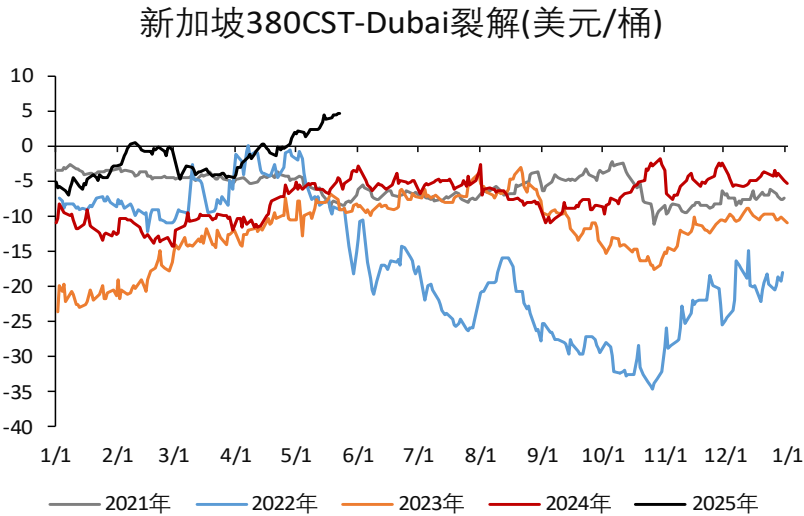
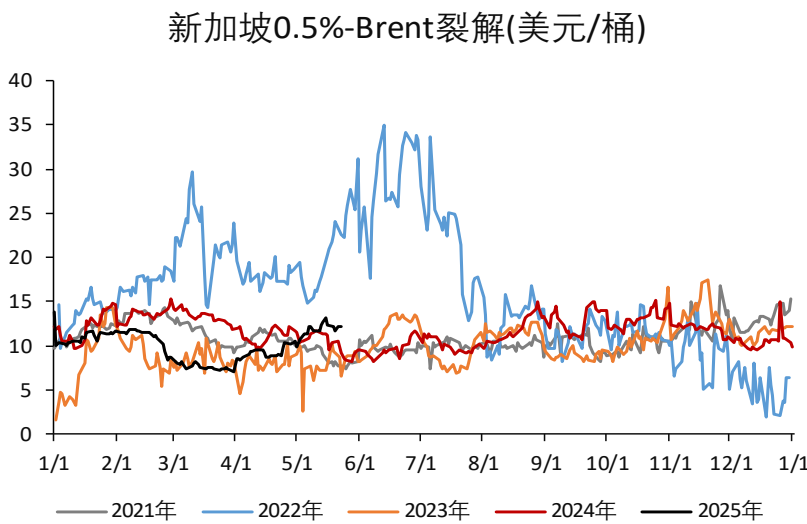
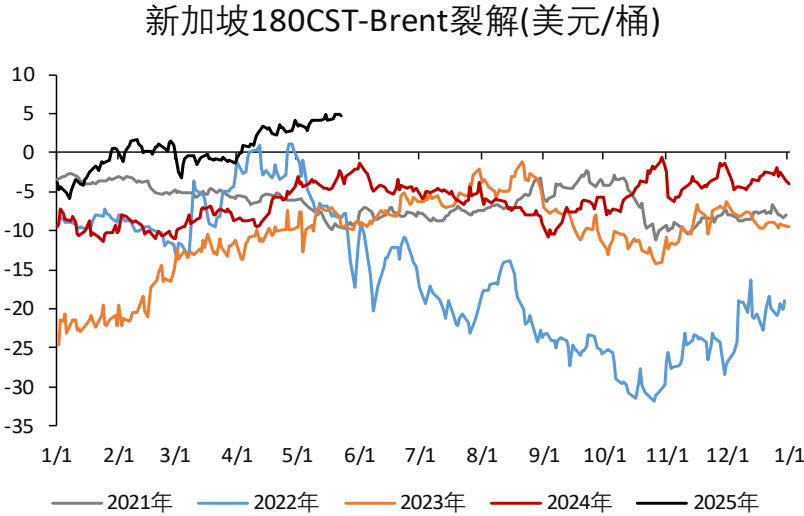
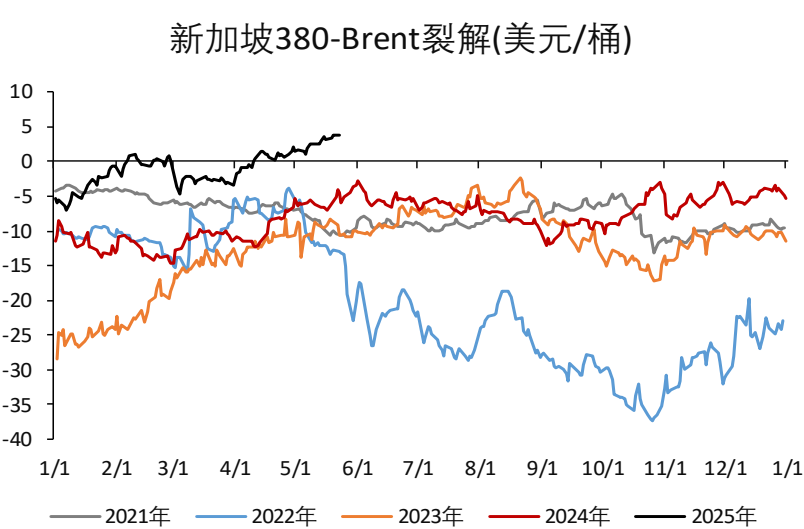


高硫180(新加坡-阿拉伯湾)(美元/吨)

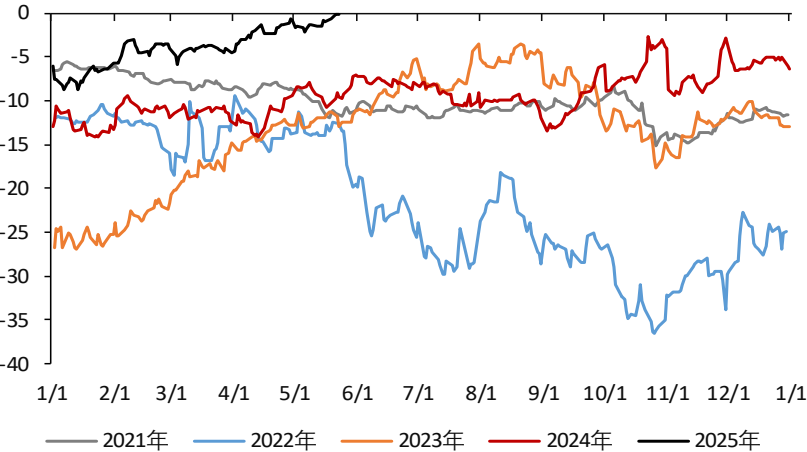


FU-新加坡380(元/吨)

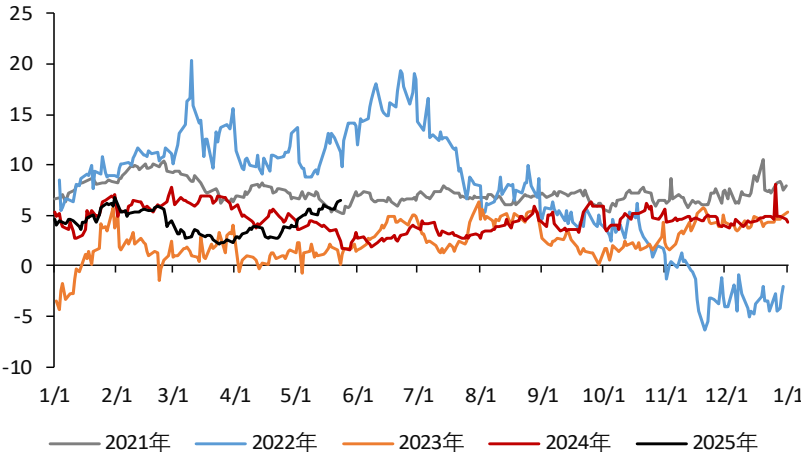




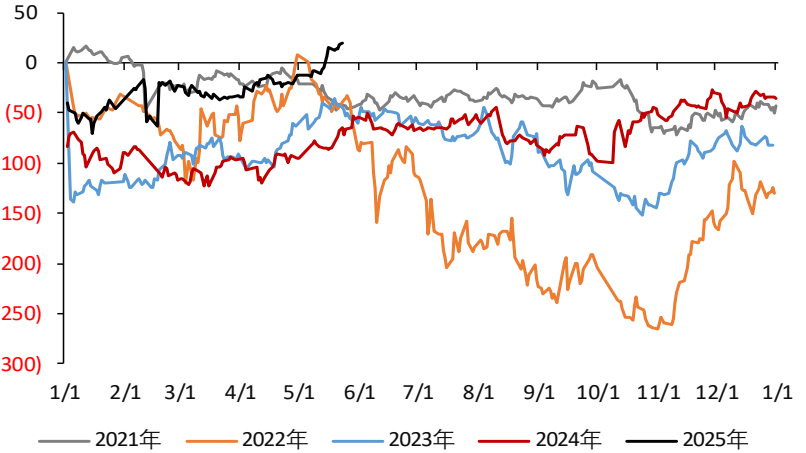
鹿特丹3.5%-Brent裂解(美元/桶)



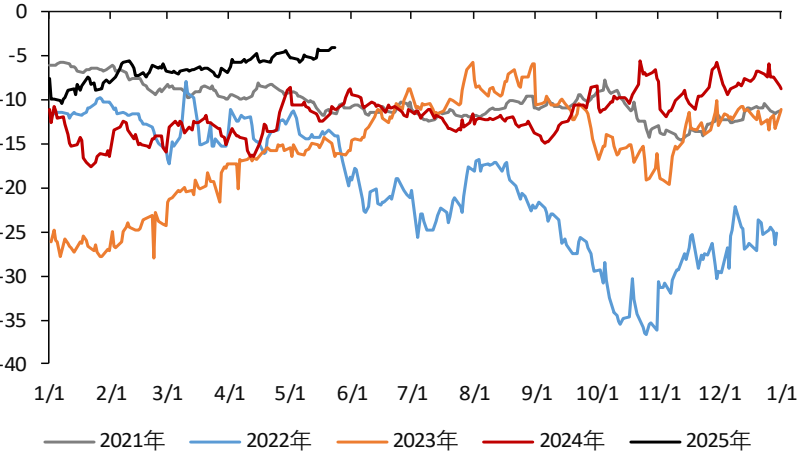
鹿特丹0.5%-Brent裂解(美元/桶)



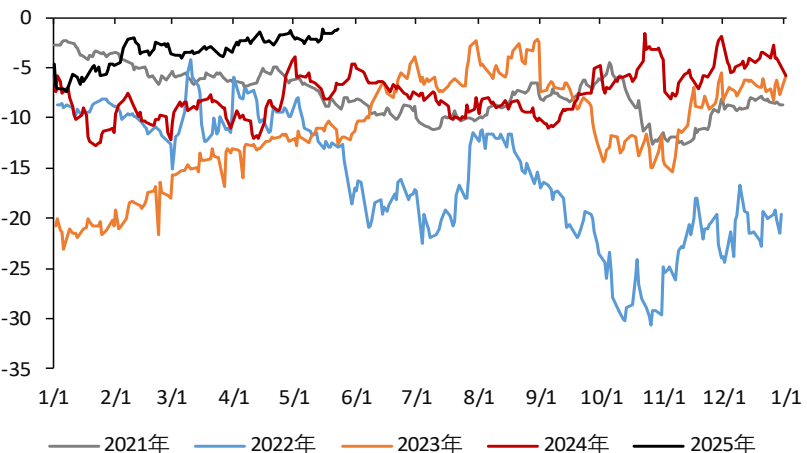
FU主力-SC主力裂解(元/桶)



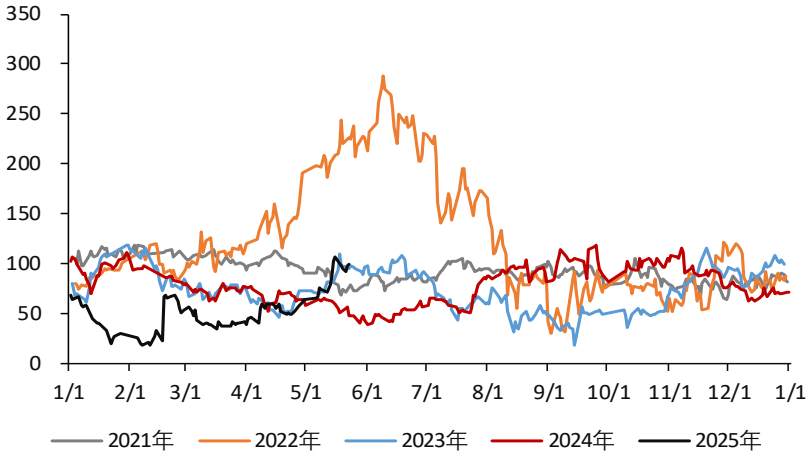
墨西哥湾6号燃料油3%-Brent裂解(美元/桶)



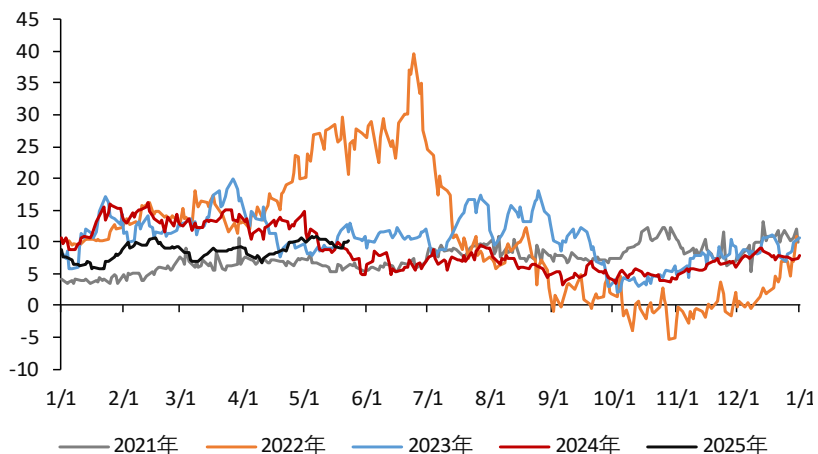
墨西哥湾高硫-WTI裂解(美元/桶)



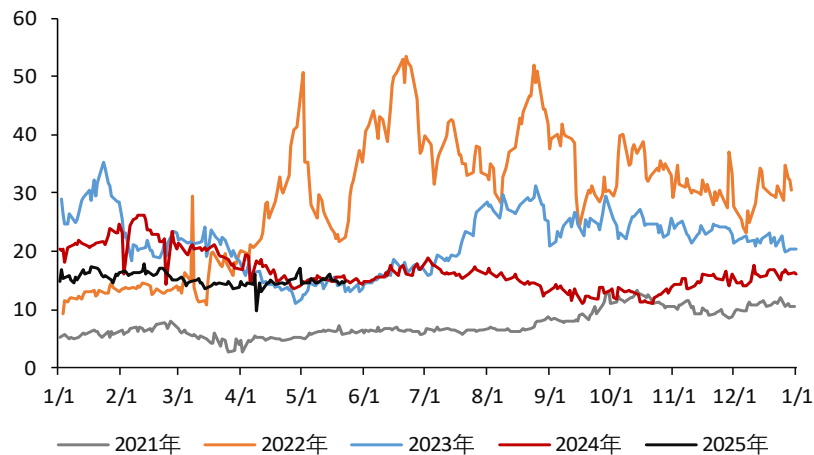
LU主力-SC主力裂解(元/桶)



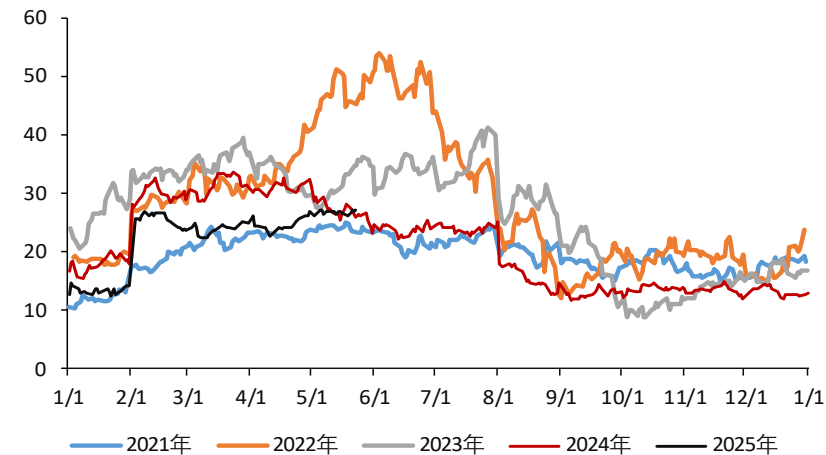
新加坡92号汽油-布伦特裂解(美元/桶)



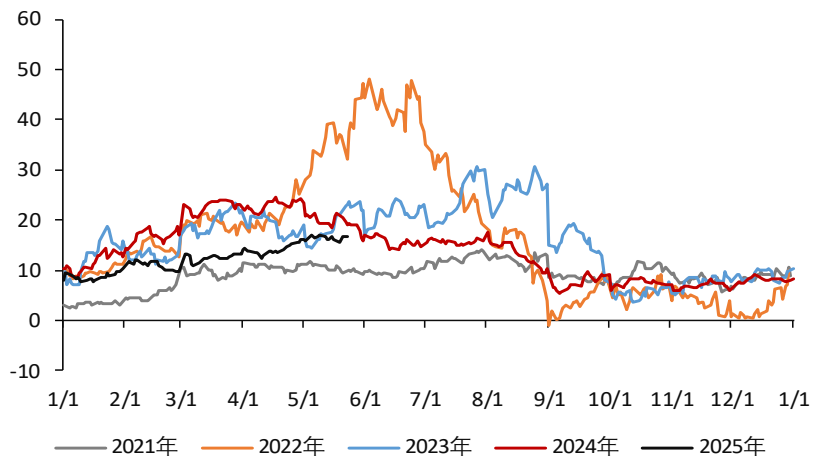
新加坡轻柴油10ppm-Brent裂解(美元/桶)



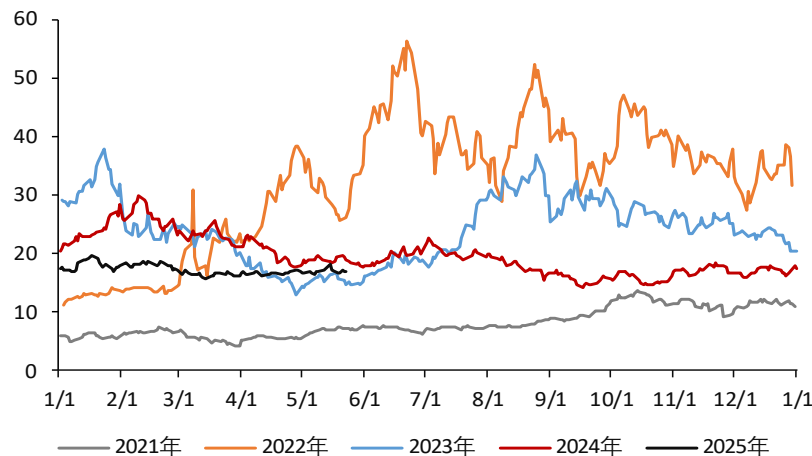
美国汽油-WTI裂解(美元/桶)



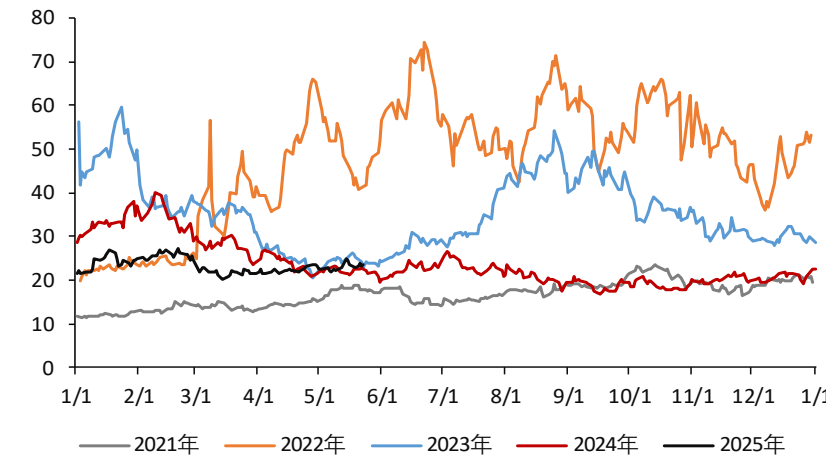
西北欧汽油-Brent裂解(美元/桶)



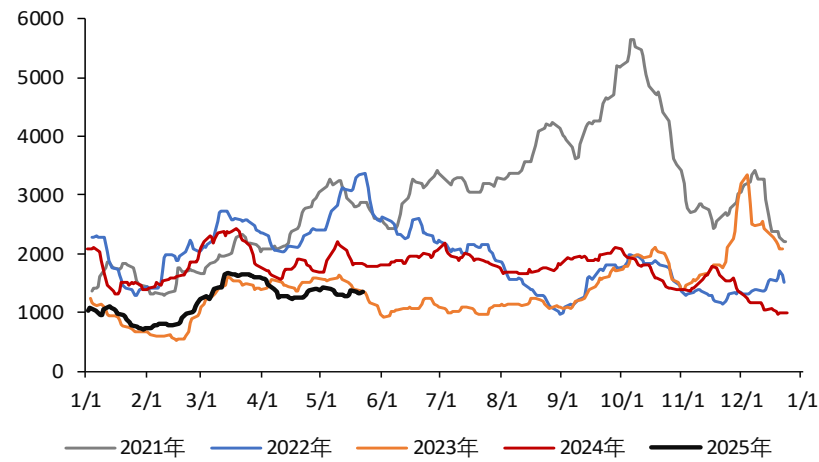
欧洲轻柴油-Brent裂解(美元/桶)



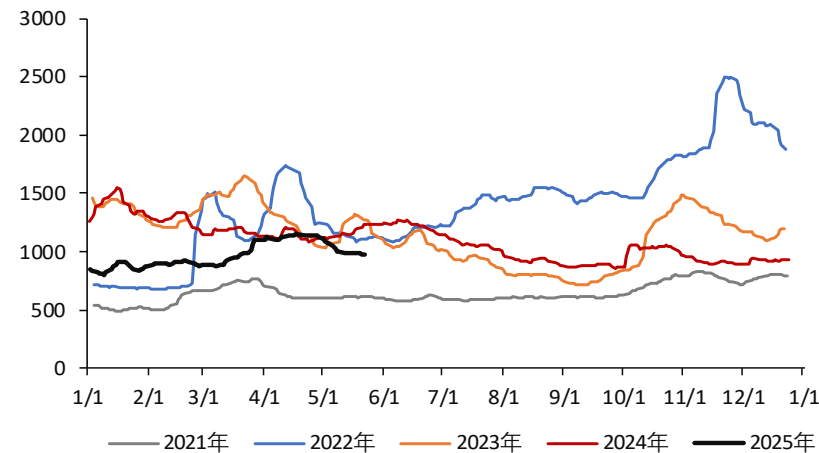
墨西哥湾超低硫柴油-WTI裂解(美元/桶)



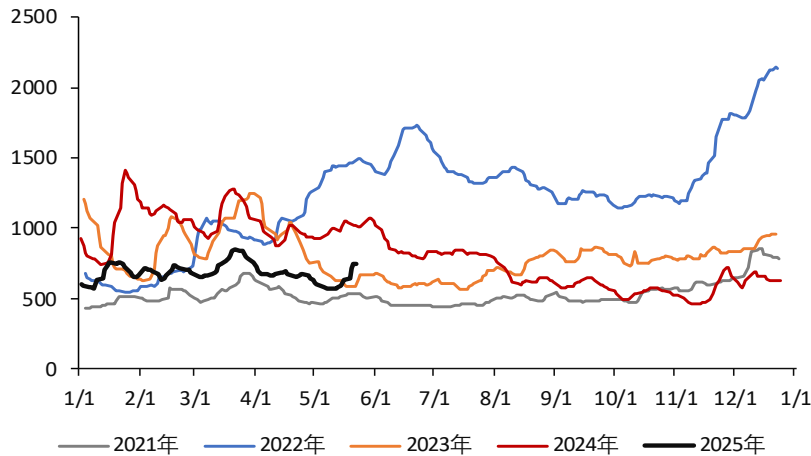
干散货运费指数BDI



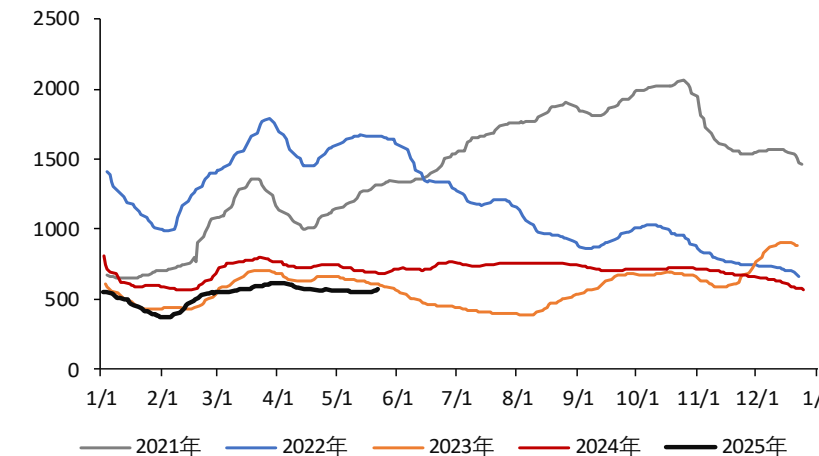
原油运费指数BDTI



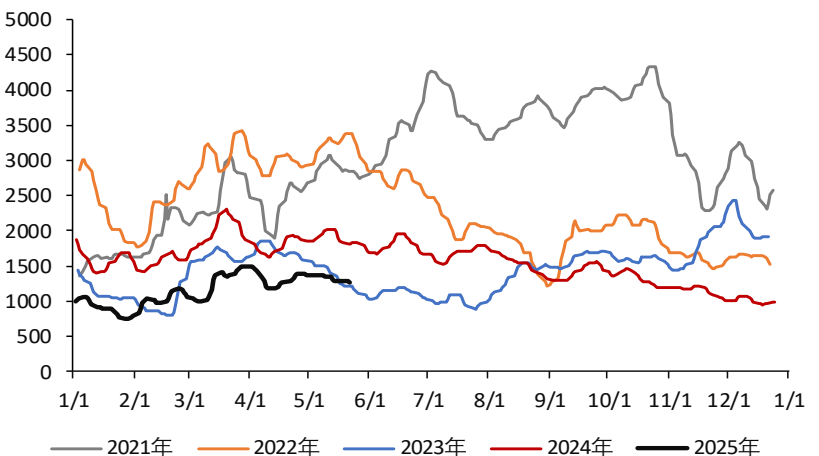
成品油运费指数BCTI



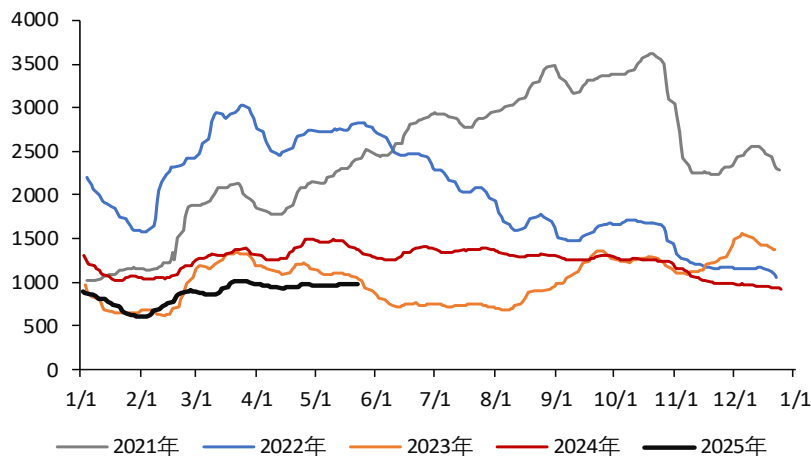
轻便型指数BHSI



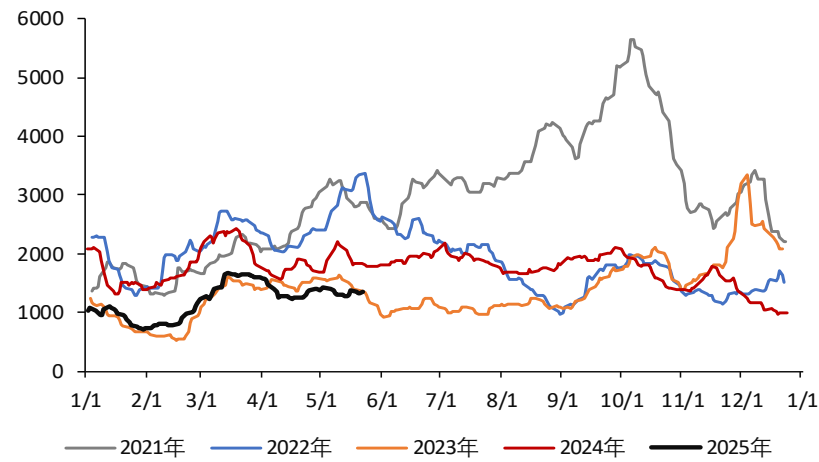
巴拿马极限型指数BPI



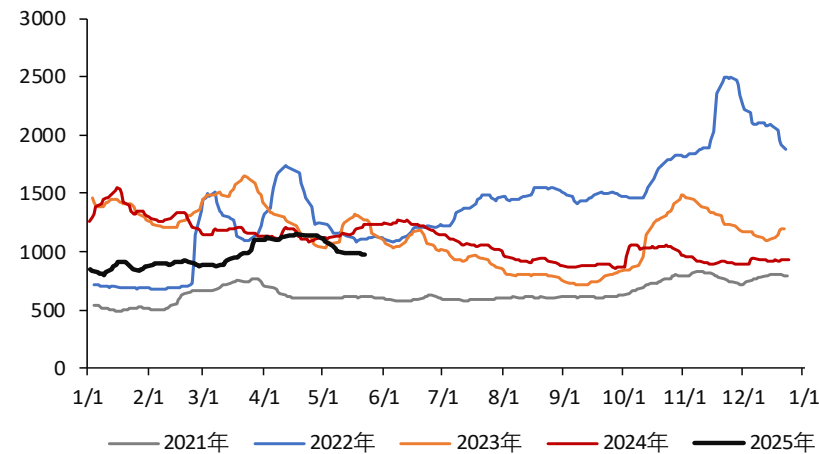
轻便极限型BSI



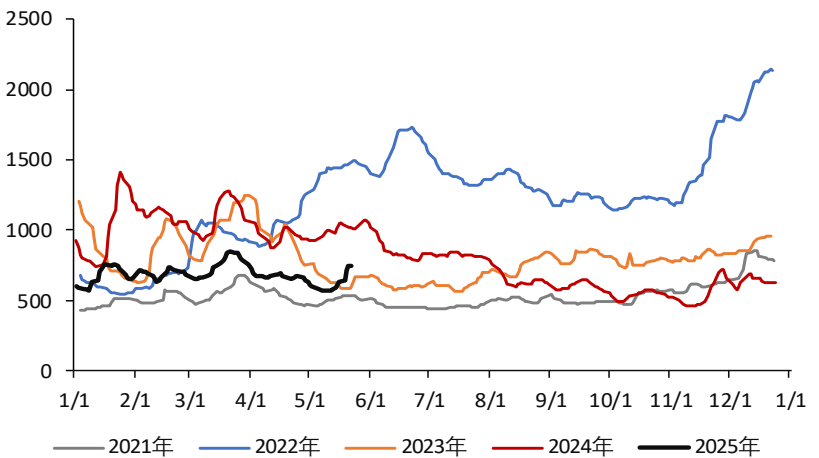
干散货运费指数BDI



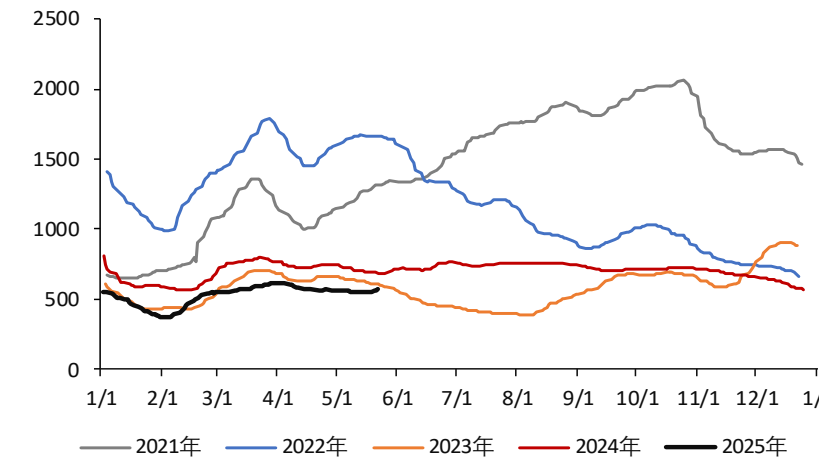
原油运费指数BDTI



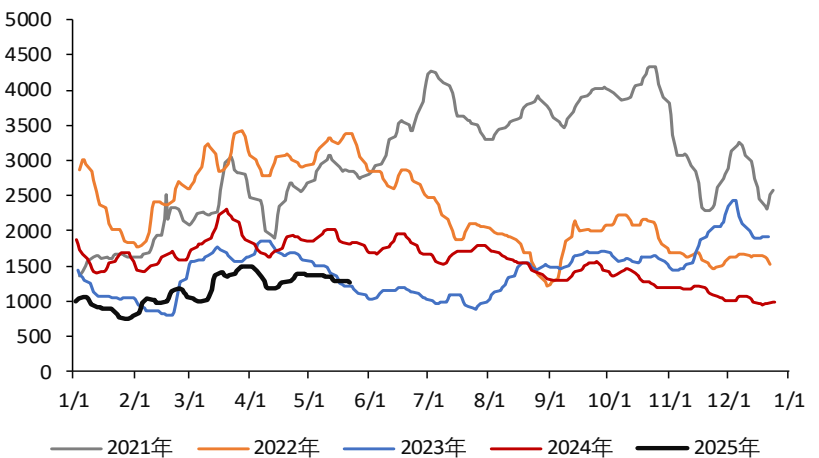
成品油运费指数BCTI



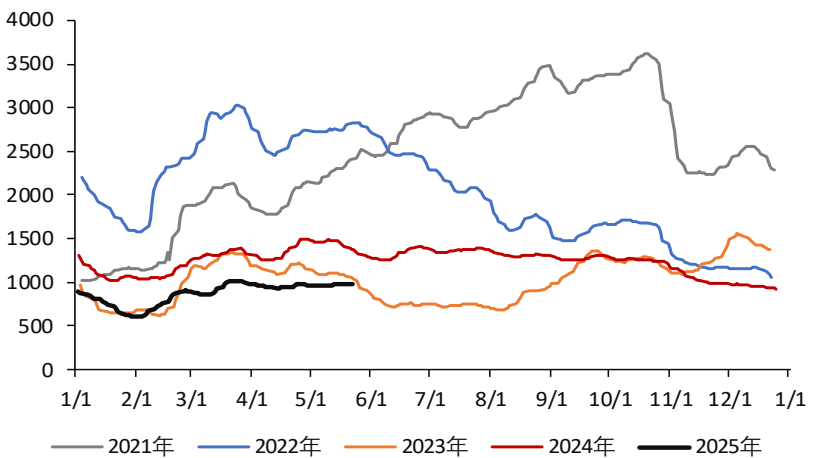
轻便型指数BHSI



巴拿马极限型指数BPI

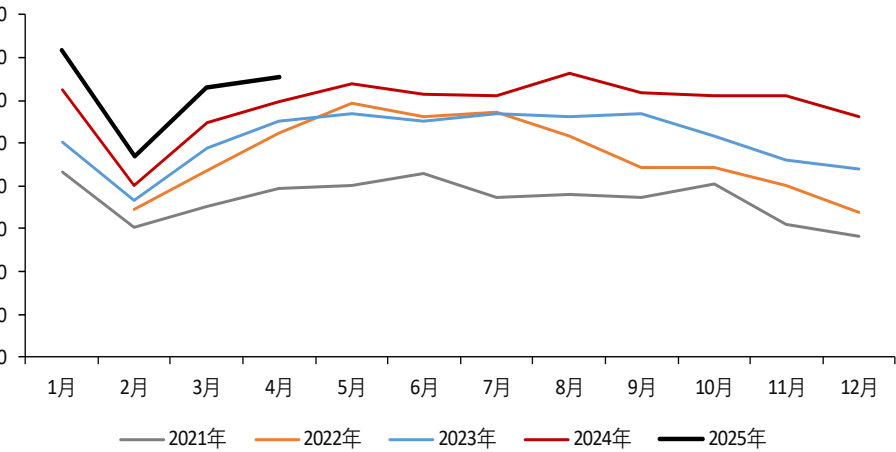


轻便极限型BSI

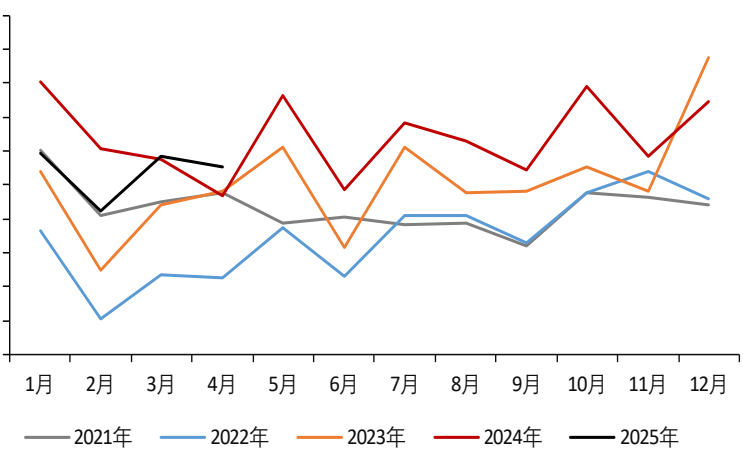


燃油销量及气温

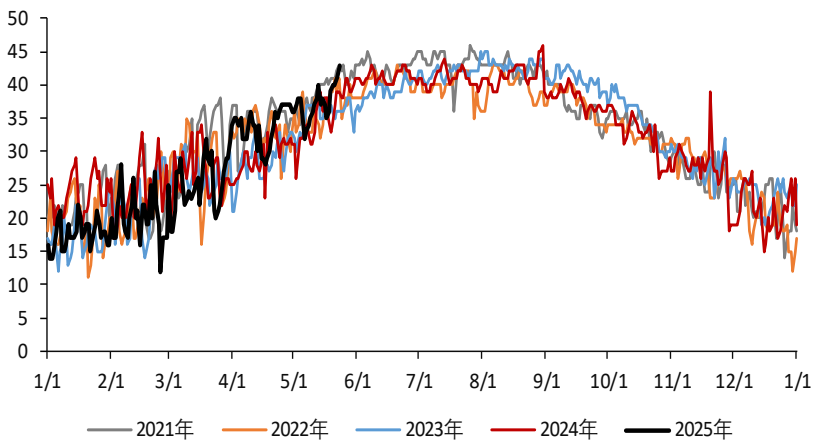
宁波港集装箱吞吐量(万TEU)



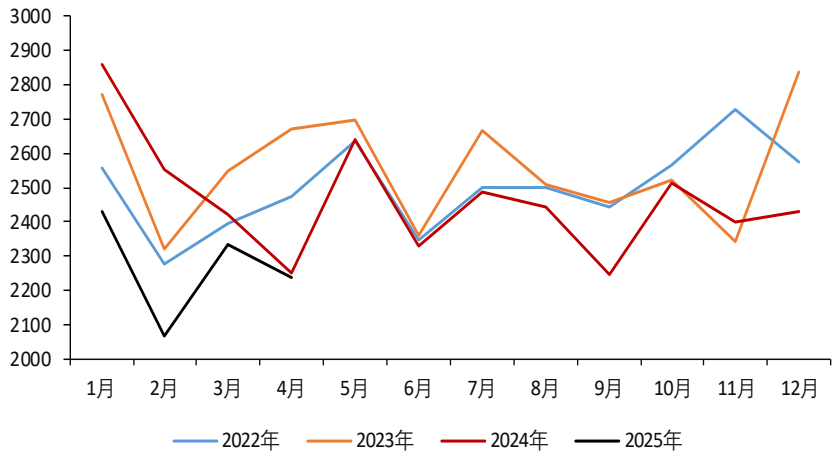
新加坡燃油总销量(千吨)



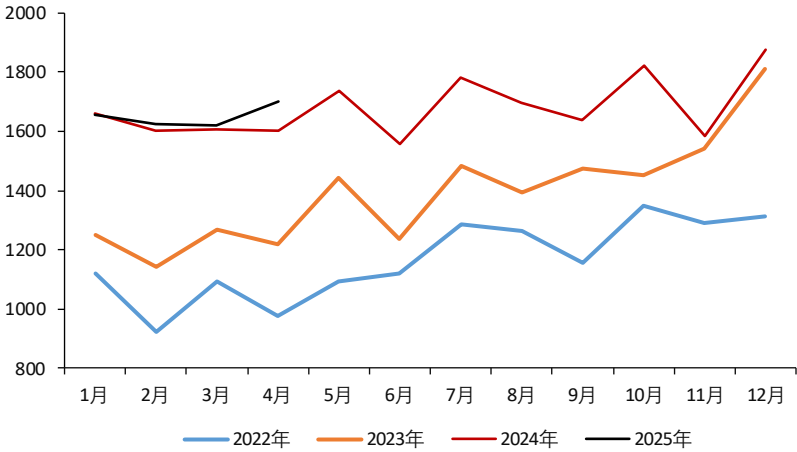
沙特利雅得最高气温℃



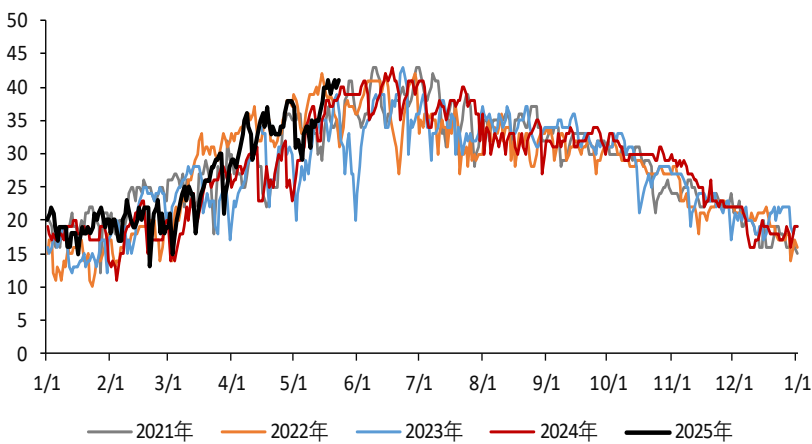
新加坡低硫燃料油销量(千吨)



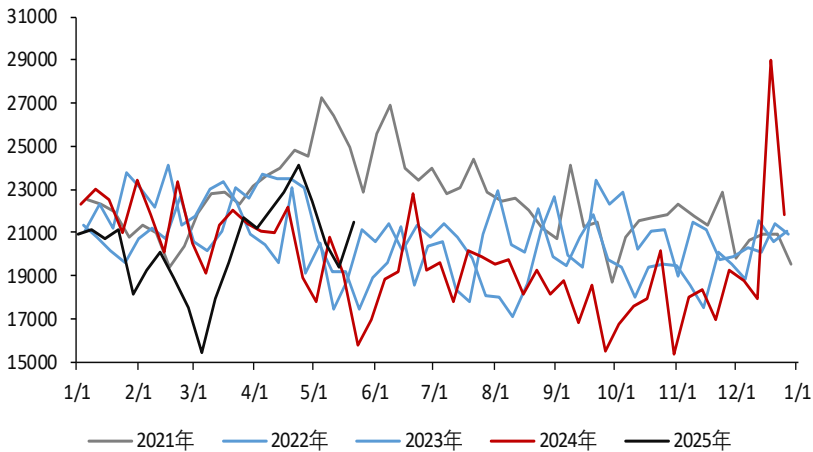
新加坡高硫燃料油销量(千吨)



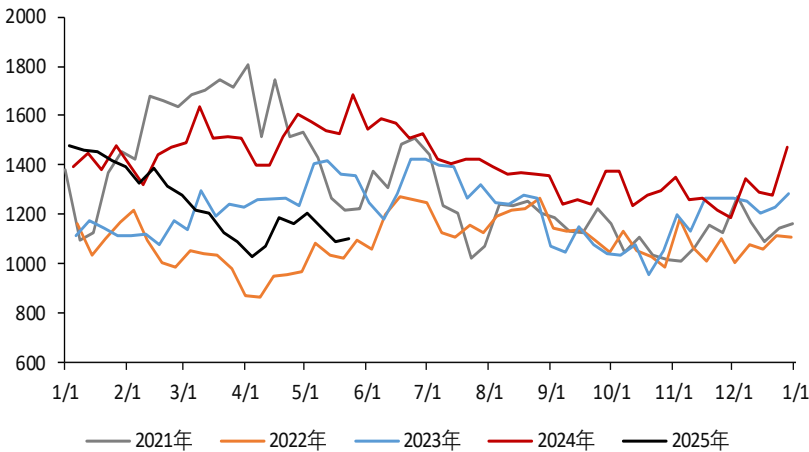
巴基斯坦伊斯兰堡最高气温℃



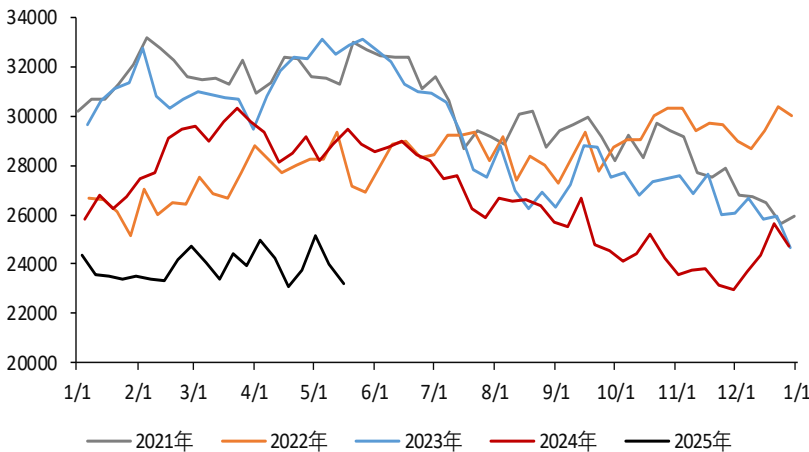
新加坡渣油库存(千桶)



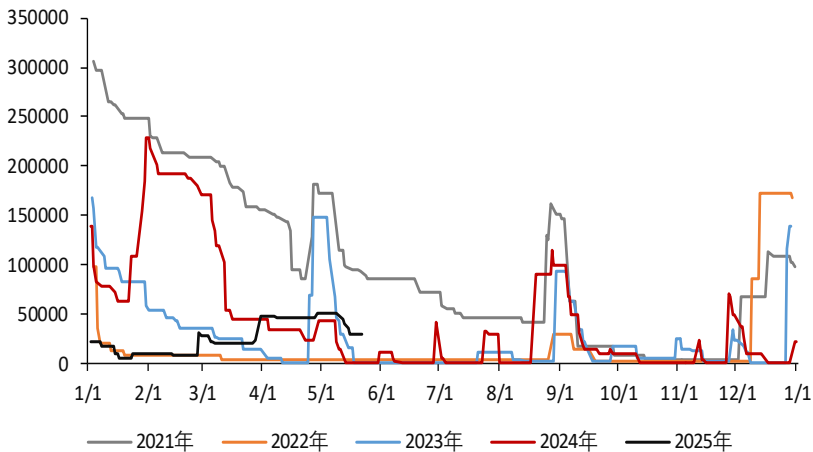
ARA燃料油库存(千吨)



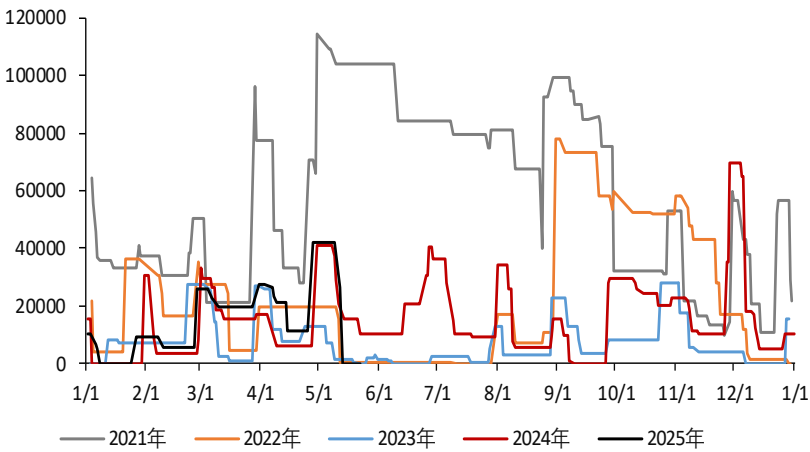
美国残渣燃料油库存(千桶)



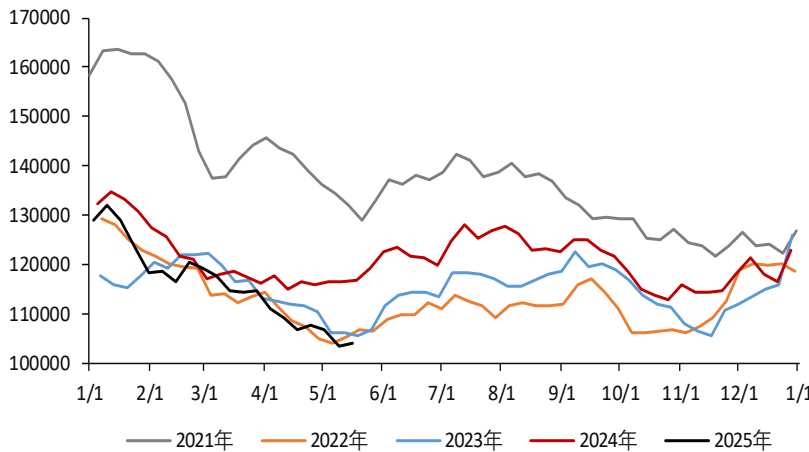
上期所高硫仓单数量(吨)



低硫仓单数量(吨)



美国馏分燃料油库存(千桶)



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：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他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新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证内容的准确性和完整性。投资者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新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖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更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖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投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

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

