

2025-11-20燃料油早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

1 | 每日提示

2 | 多空关注

3 | 基本面数据

4 | 库存数据

5 | 价差数据

燃料油：

- 1、基本面：贸易消息人士称，由于即期供应充足，低硫燃料油基本面短期内进一步大幅上行的空间有限。一位从中东采购货源的新加坡交易员表示：“当前将低硫燃料油运至新加坡并不合理，且因持续听闻新加坡市场供应充裕。目前我方正尝试在富查伊拉销售船货”；新加坡**380CST**高硫燃料油现货贴水收窄至**-5.91**美元/吨，主要因托克的活跃采购支撑成交走强；中性
- 2、基差：新加坡高硫燃料油**347.21**美元/吨，基差为**-3**元/吨，新加坡低硫燃料油为**446.59**美元/吨，基差为**-2**元/吨，现货平水期货；中性
- 3、库存：新加坡燃料油**11月12日**当周库存为**2087.9**万桶，减少**19**万桶；中性
- 4、盘面：价格在**20**日线下方，**20**日线偏下；偏空
- 5、主力持仓：高硫主力持仓空单，空减，偏空；低硫主力持仓空单，空增，偏空
- 6、预期：低硫燃料油市场整体情绪悲观，充足的库存预计将在今年剩余时间内持续压制市场基本面，而下游船燃需求未见明显回升迹象。高硫燃料油下游需求总体健康，一直保持稳定趋势，据悉定期合同买家的足额提名量填满了部分供应商的即期驳船档期，不过总体近期受上游原油地缘担忧转弱加之已部分计提俄罗斯制裁影响，短期燃油缺乏刺激性上行动力，预计低位运行。**FU2601：2470-2530**区间运行，**LU2601：3150-3220**区间运行

近期多空分析

利多：

1. 俄罗斯燃油出口限制
2. 美俄会谈取消，对俄石油相关企业发起制裁

利空：

1. 需求端乐观仍待验证
2. 上游端原油承压受挫

行情驱动：供应端受地缘风险影响与需求中性共振

风险点：OPEC+内部团结破坏；战争风险升级

每日期货行情

品种	FU主力合约期货价	LU主力合约期货价	FU基差	LU基差
前值	2600	3237	0	56
现值	2586	3273	-3	-2
涨跌	-14	36	-3	-58
幅度	-0.54%	1.11%	-1302.09%	-102.89%

数据来源: wind

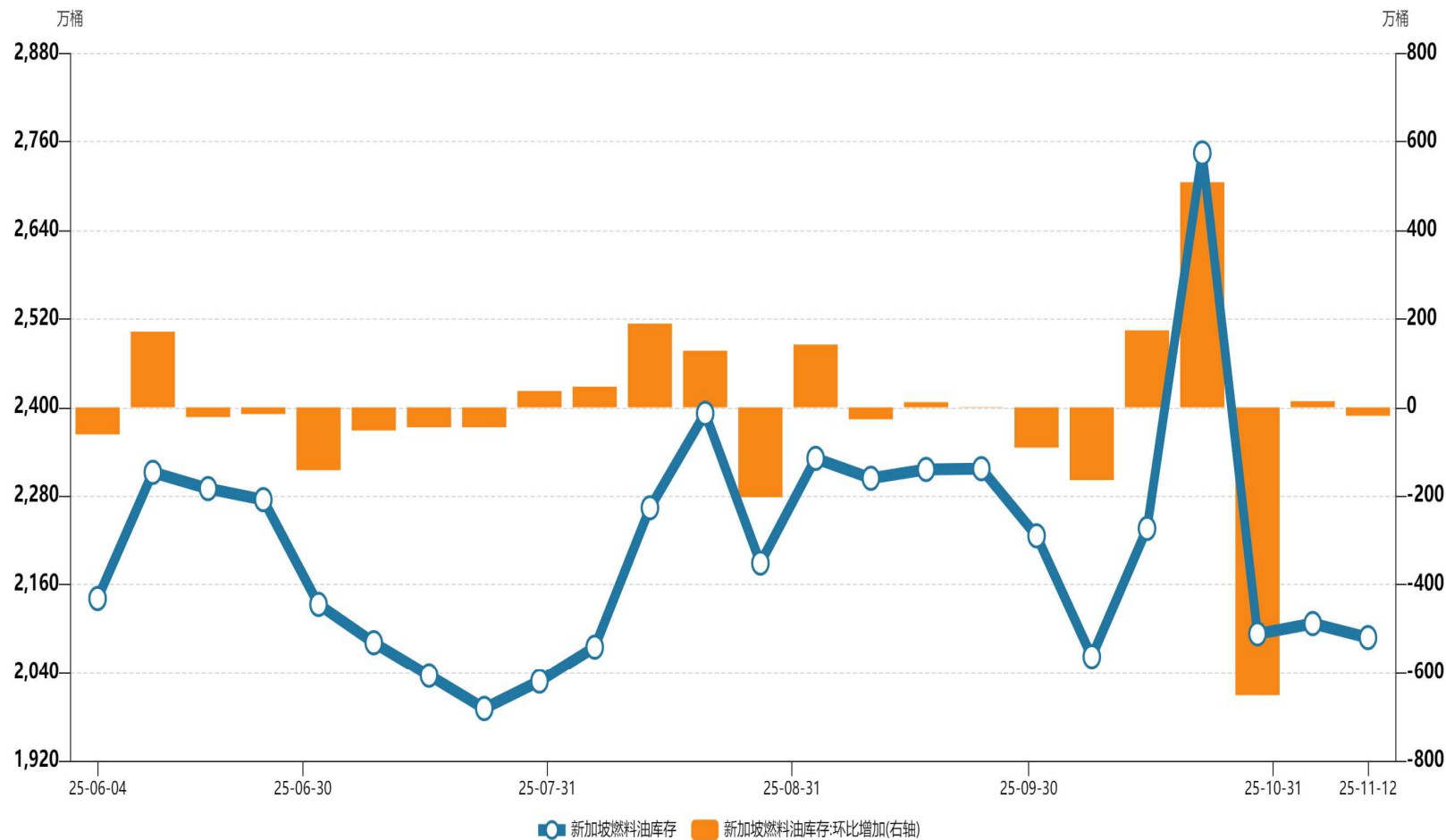
每日现货行情

品种	舟山高硫 燃油	舟山低硫 燃油	新加坡高 硫燃油	新加坡低 硫燃油	中东高 硫燃油	新加坡 柴油
前值	467.00	475.00	347.77	452.50	316.97	692.01
现值	465.00	472.00	347.21	446.59	316.43	702.02
涨跌	-2.00	-3.00	-0.56	-5.91	-0.54	10.01
幅度	-0.43%	-0.63%	-0.16%	-1.31%	-0.17%	1.45%

数据来源: wind

新加坡燃料油库存

时间	库存 (万桶)	增减 (万桶)
9月3日	2330.9	142
9月10日	2303.9	-27
9月17日	2315.9	12
9月24日	2316.9	1
10月1日	2225.9	-91
10月8日	2061.9	-164
10月15日	2235.9	174
10月22日	2744.9	509
10月29日	2092.9	-652
11月5日	2106.9	14
11月12日	2087.9	-19



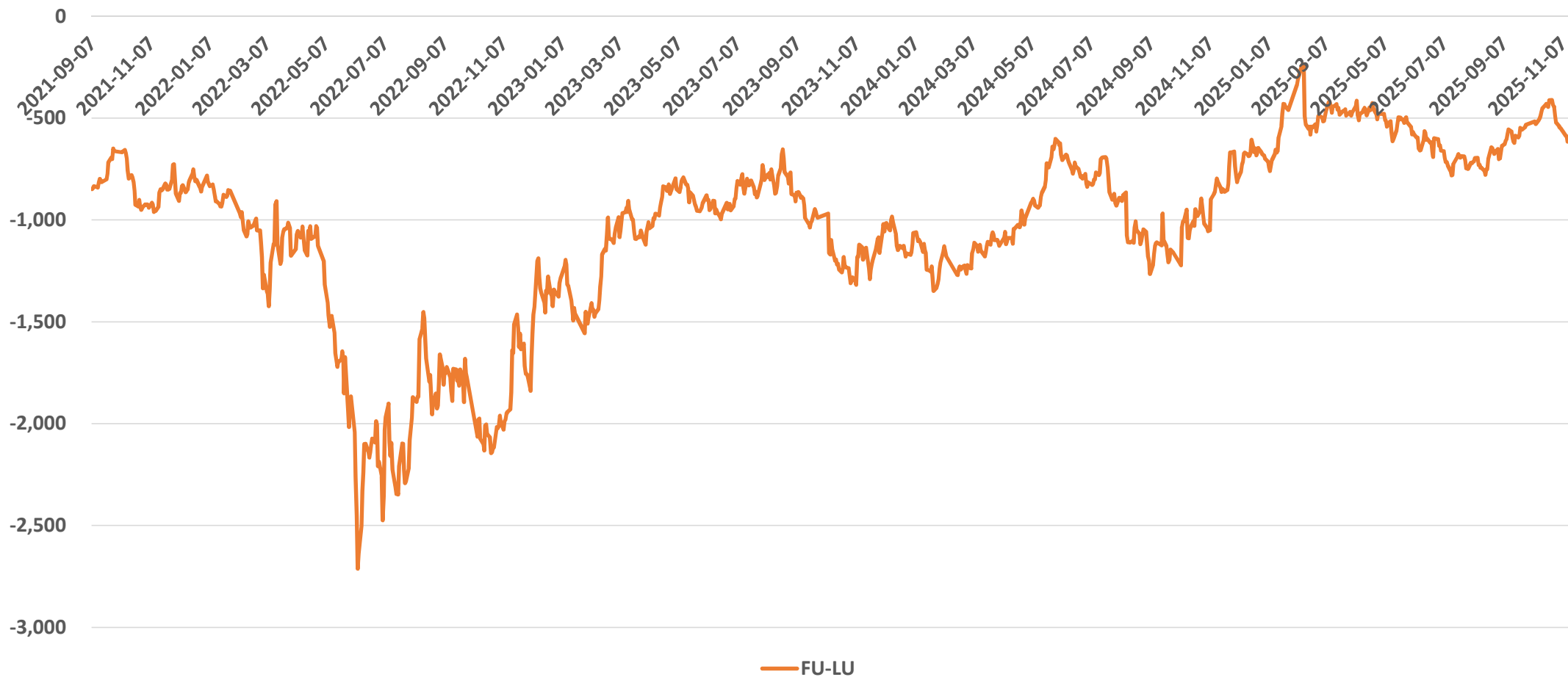
数据来源: Wind

新加坡库存季节走势



数据来源: Wind

高低硫期货价差



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info