

2025-11-25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：船燃供应商表示，高硫燃料油的现货需求大多疲软，仅获得部分定期合约提货的支撑，不过即期提货的报价较为激进，以争取询盘。同一批供应商表示，高硫燃料油稳定的套利货流入可能在**11**月剩余时间内保持新加坡供应充足，而充足的库存给**11**月末和**12**月码头交货船货的估值带来了潜在的下行压力；中性
- 2、基差：新加坡高硫燃料油**342.81**美元/吨，基差为**10**元/吨，新加坡低硫燃料油为**422.46**美元/吨，基差为**47**元/吨，现货偏平水期货；中性
- 3、库存：新加坡燃料油**11**月**19**日当周库存为**2344.9**万桶，增加**257**万桶；偏空
- 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；低硫主力持仓多单，多增，偏多
- 6、预期：美国推动俄乌达成和平协议，若协议达成，可能令全球市场石油供应增加，同时美联储降息不确定性抑制投资者风险偏好，油价低位震荡，燃油跟随运行。**FU2601：2490-2540**区间运行，**LU2601：3020-3070**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	2529	3117	10	66
现值	2500	3055	10	47
涨跌	-29	-62	0	-20
幅度	-1.15%	-1.99%	-4.13%	-29.52%

数据来源: wind

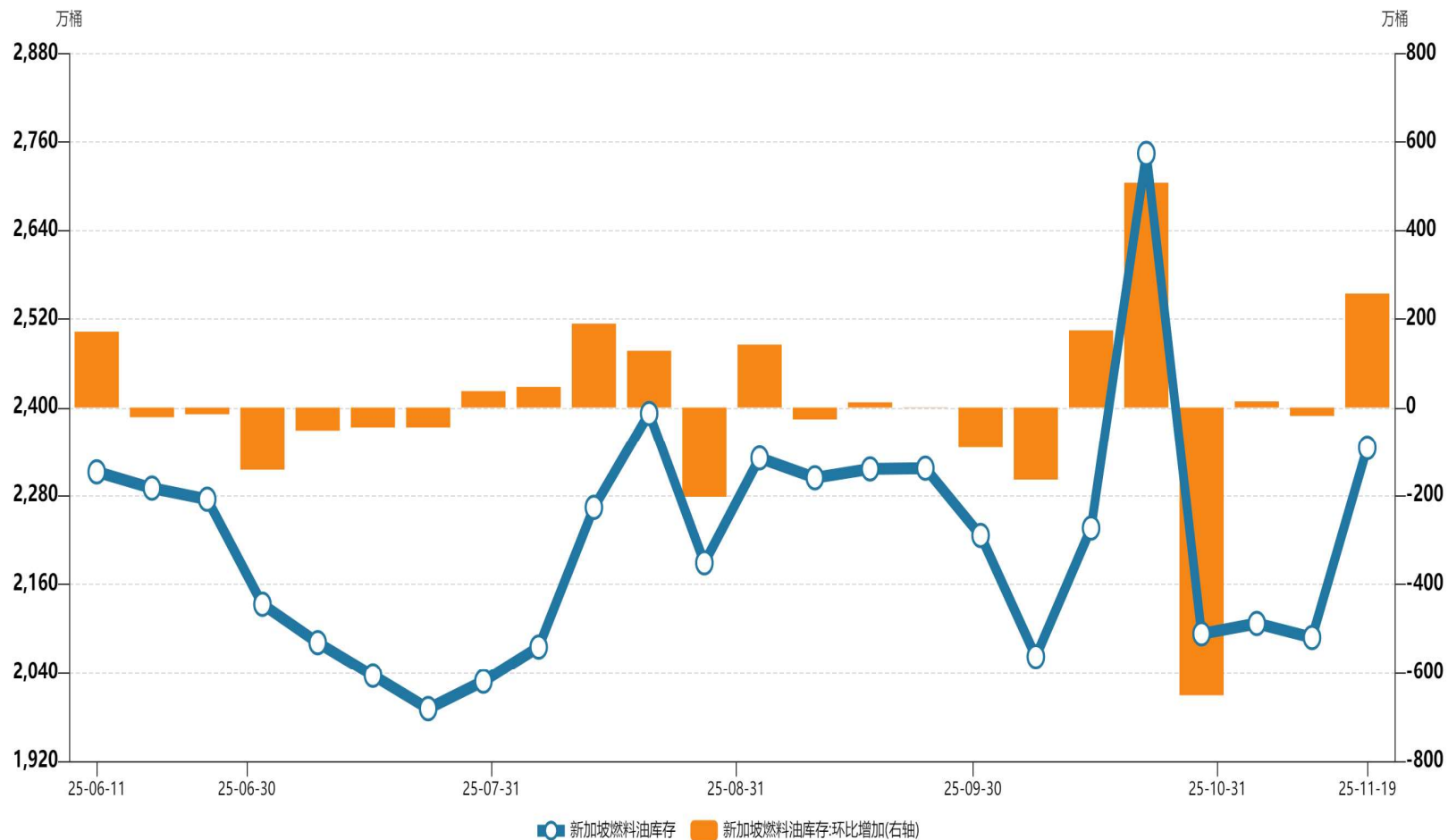
每日现货行情

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	456.00	465.00	341.53	430.50	310.98	705.79
现值	445.00	455.00	342.81	422.46	312.09	663.09
涨跌	-11.00	-10.00	1.28	-8.04	1.11	-42.70
幅度	-2.41%	-2.15%	0.37%	-1.87%	0.36%	-6.05%

数据来源: wind

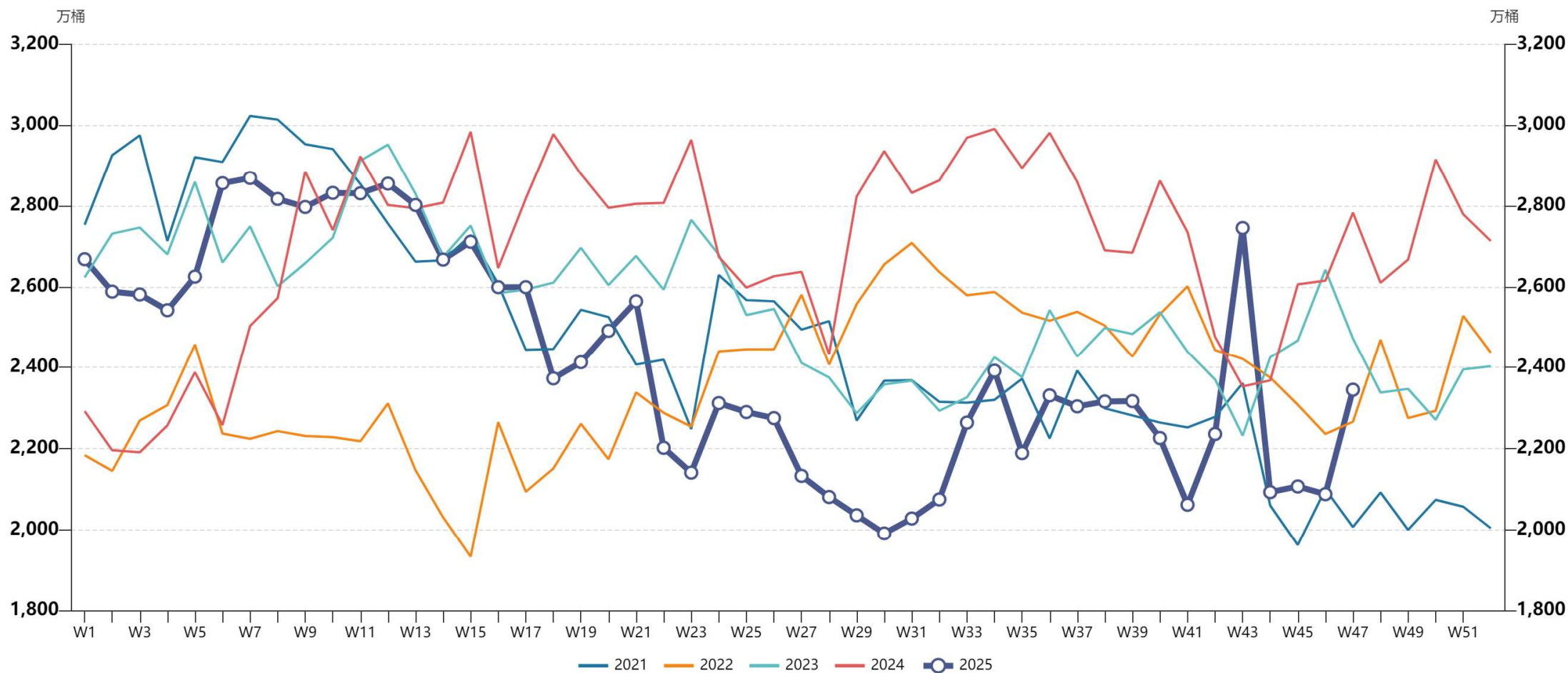
新加坡燃料油库存

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
11月19日	2344.9	257



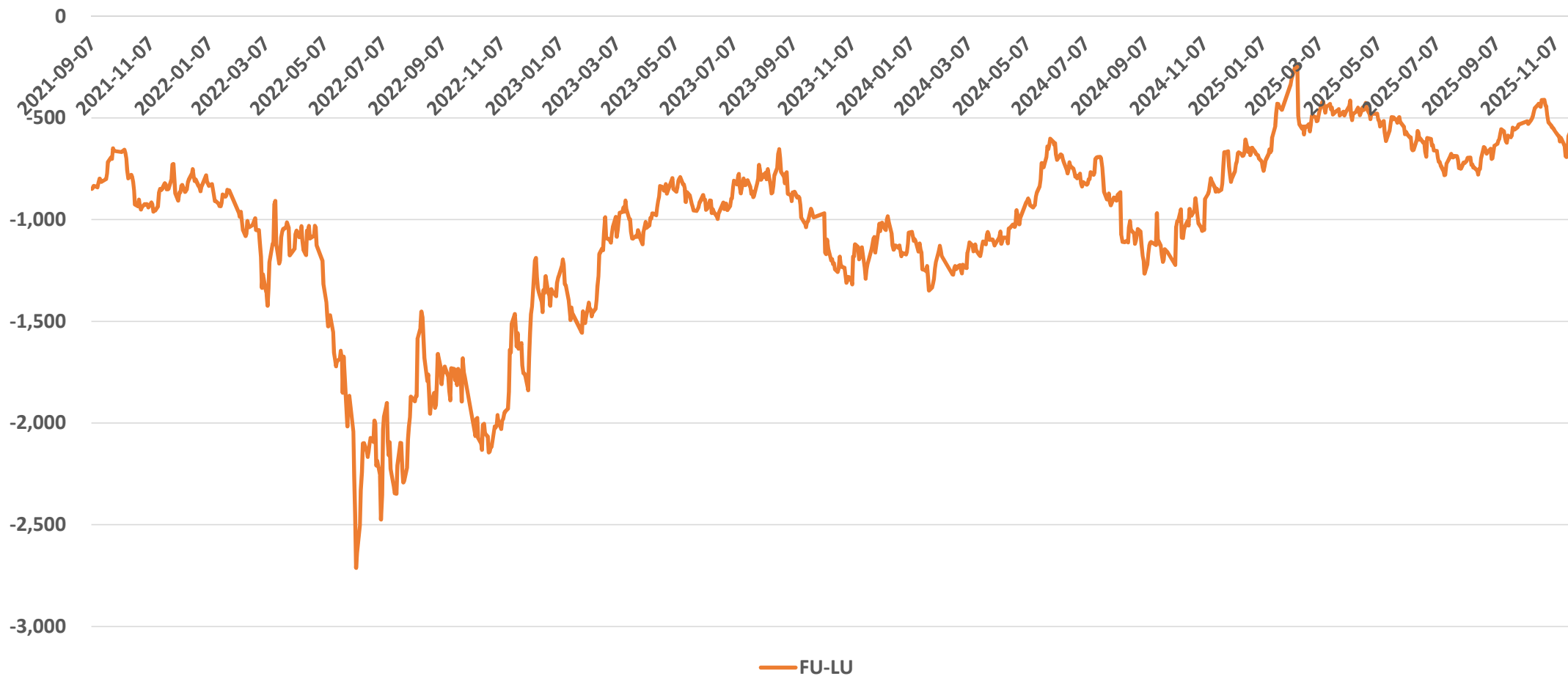
数据来源: Wind

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