



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

燃料油周报

(12.8-12.12)

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 | 周度观点
- 2 | 期现价格
- 3 | 基本面数据
- 4 | 库存数据
- 5 | 价差数据

周度观点

燃料油周评：上周，原油整体呈震荡走低走势，燃料油价格也弱势下行为主。高硫报收**2438元/吨**，周跌**2.25%**，低硫报收**2978元/吨**，周跌**1.94%**。

尽管因为运费高企导致东西方套利经济不可行，预计新加坡**12月**来自西方市场的套利到货量将减少。但**11月**库存大幅累积之后，亚洲低硫燃料油市场在整个**12月**以及**1月**仍将保持供应非常充足的局面，且目前下游船用燃料油需求看起来缺乏支撑力，亚洲低硫燃料油市场结构持续走弱。

亚洲高硫燃料油市场也面临供应充足的局面，最近几周来自中东的供应量非常可观，尽管下游船用加注活动相对稳定。此外，高硫燃料油炼油利润率减弱，可能会在未来几个月提振亚洲炼油厂对高硫燃料油原料的需求，但中国新公布的**2026年**原油进口配额可能会限制该国的原料需求。原油短期预计继续低位震荡运行，燃油跟随。操作上：高硫短线**2350-2500**区间操作，低硫短线**2900-3050**区间操作。

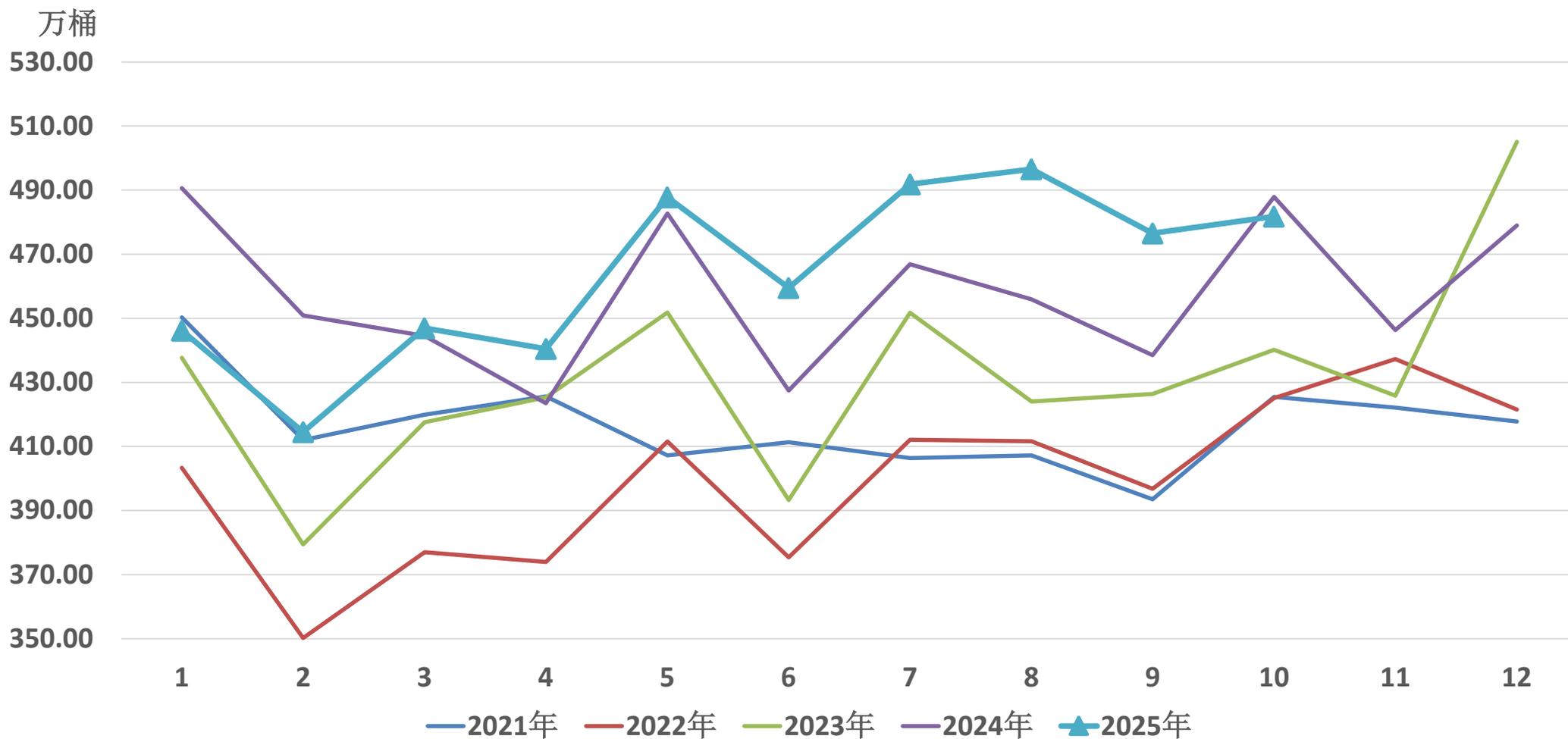
每周期货行情

品种	FU主力合约 期货价	LU主力合约期 货价
前值	2460	3018
现值	2421	3012
涨跌	-39	-5
幅度	-1.59%	-0.17%

每周现货行情

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	426.00	440.00	327.74	414.50	299.26	598.17
现值	431.00	445.00	331.05	415.57	302.73	590.59
涨跌	5.00	5.00	3.31	1.07	3.47	-7.58
幅度	1.17%	1.14%	1.01%	0.26%	1.16%	-1.27%

新加坡燃料油消费



中国燃料油消费

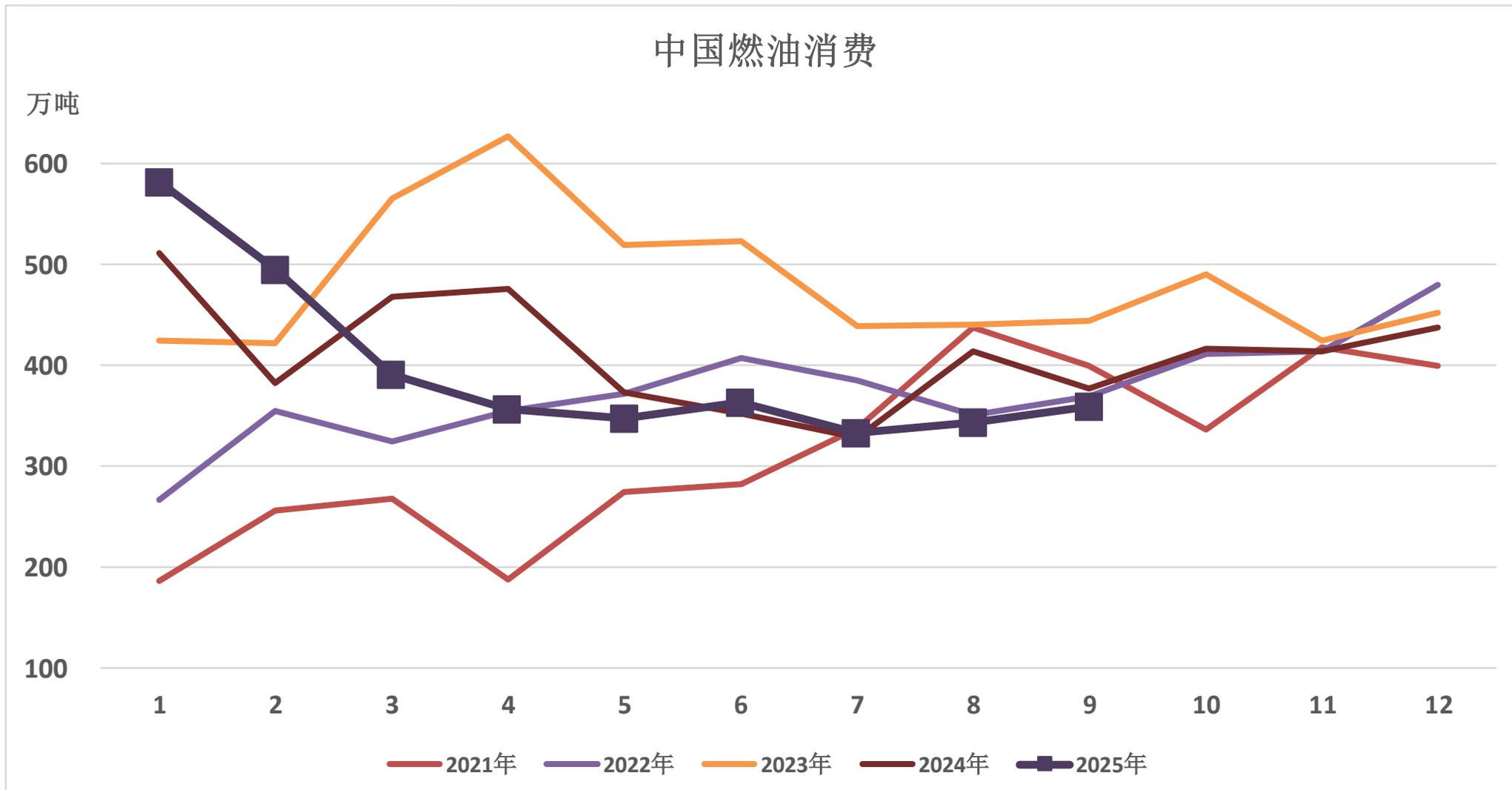
中国燃油消费

万吨

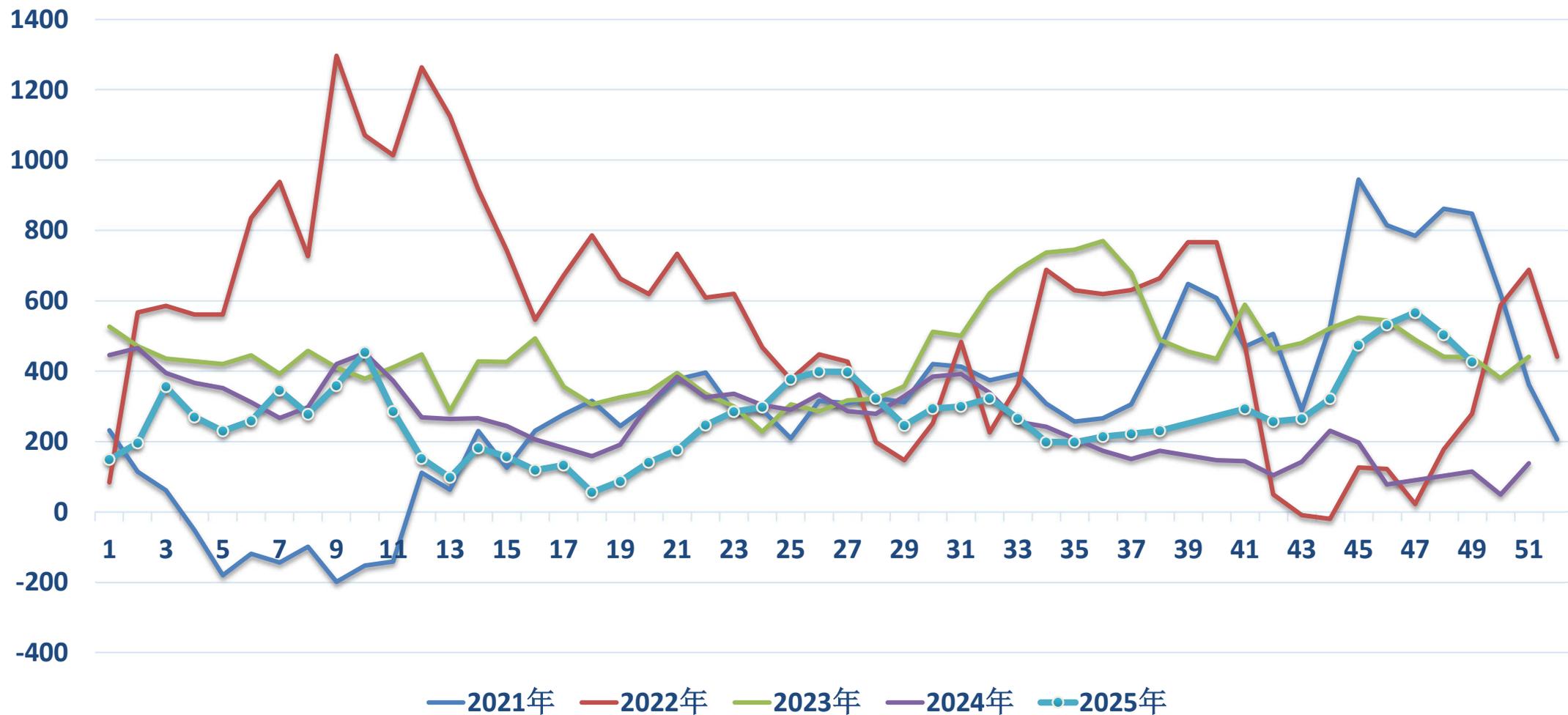
600
500
400
300
200
100

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 —■ 2025年

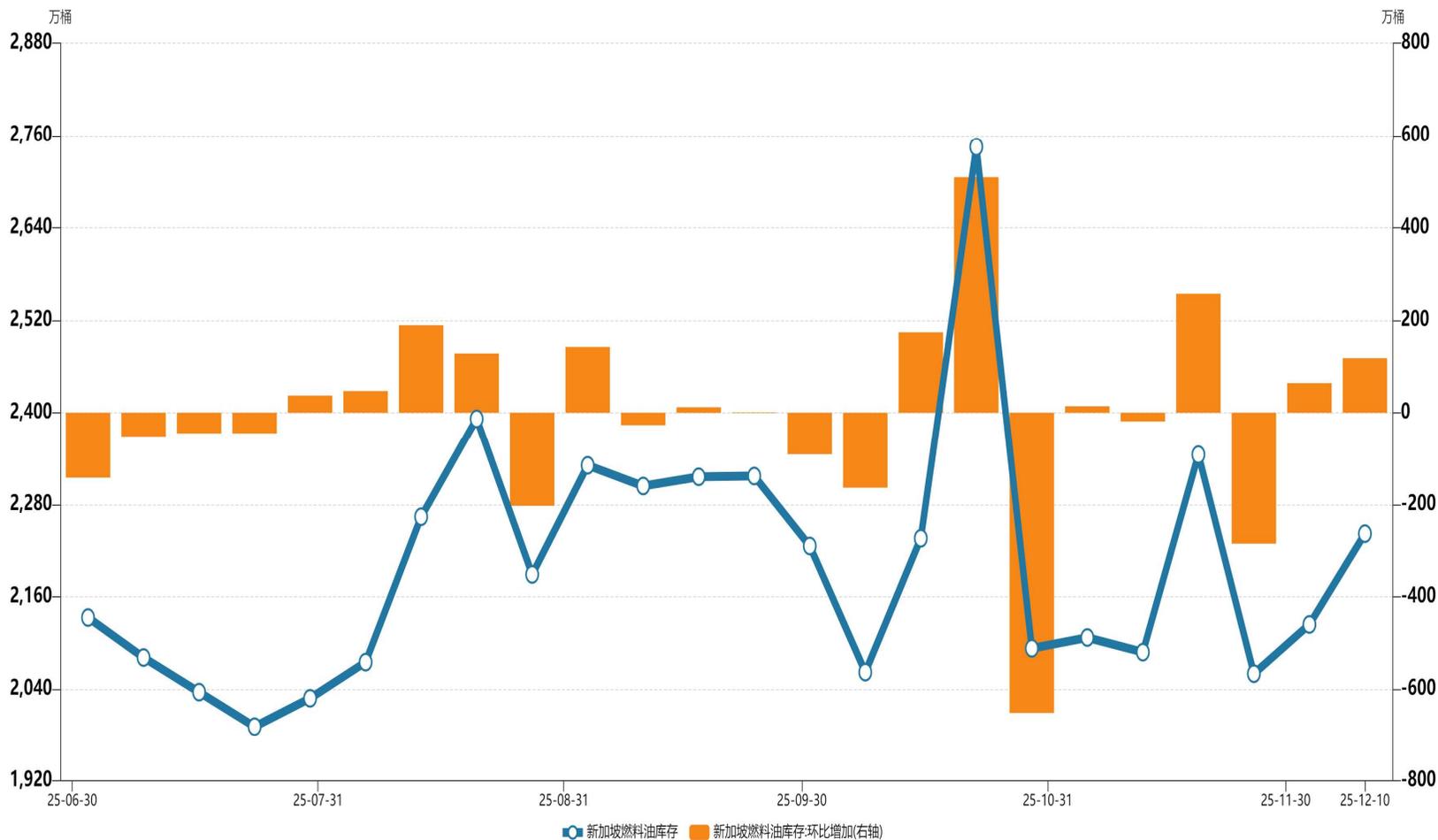


山东燃油焦化毛利

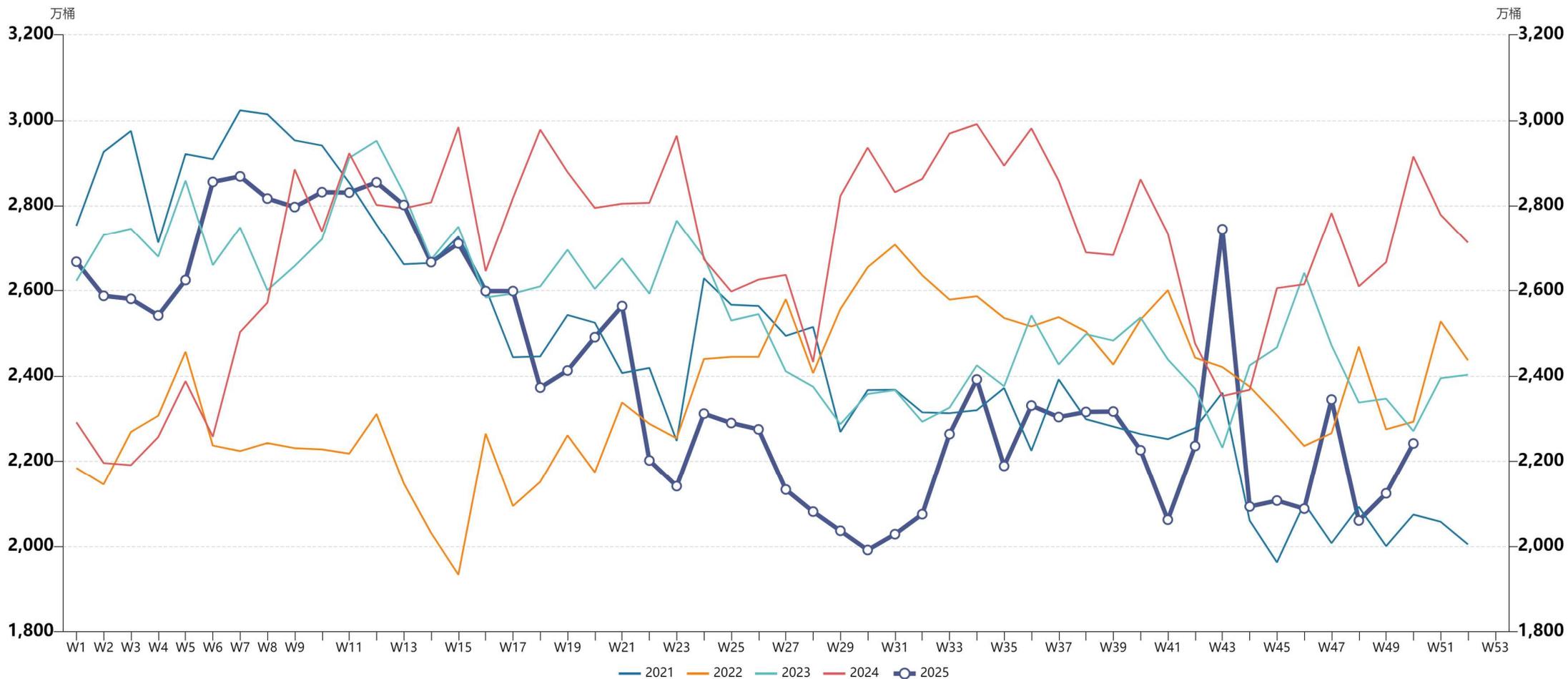


新加坡燃料油库存

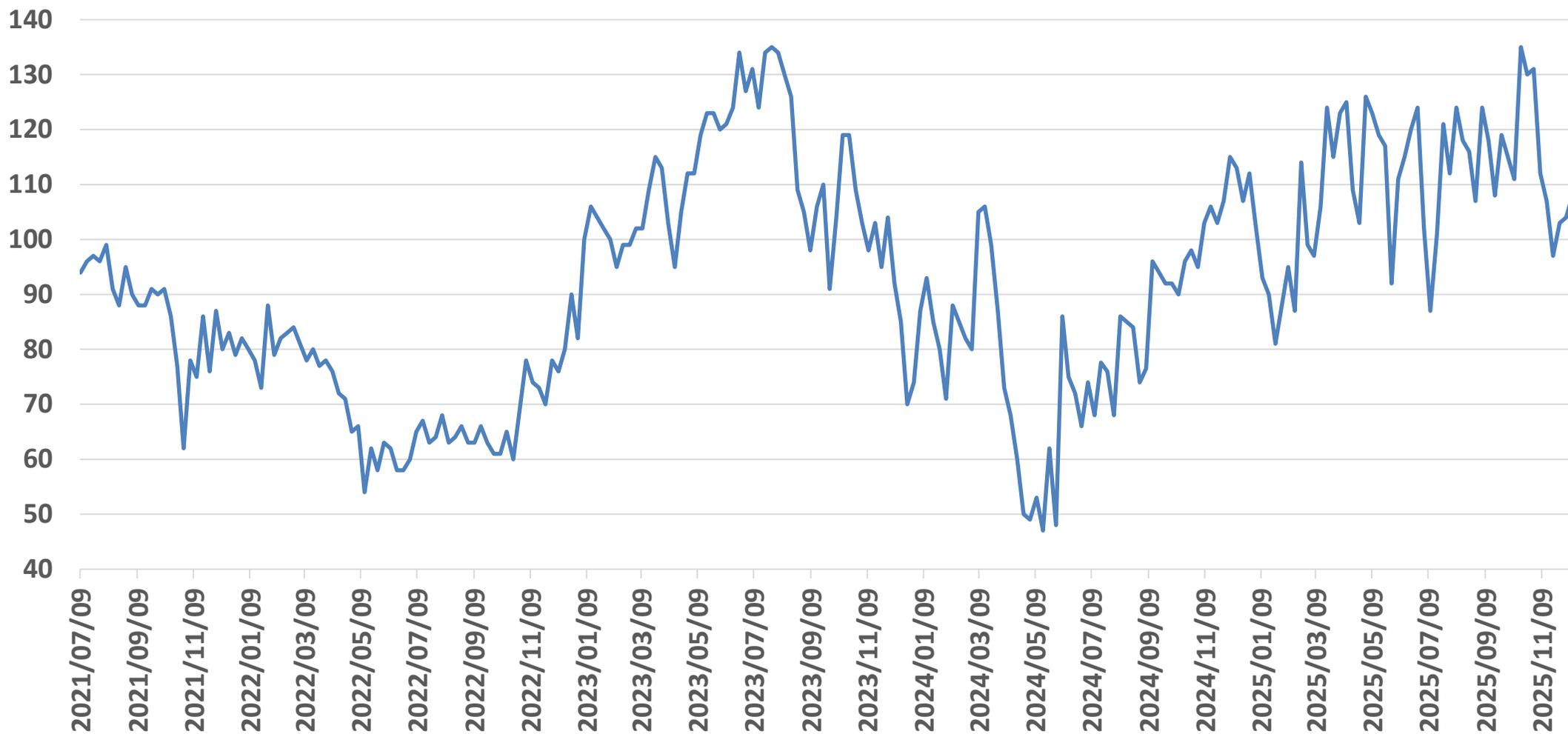
时间	库存 (万桶)	增减 (万桶)
10月1日	2225.9	-91
10月8日	2061.9	-164
10月15日	2235.9	174
10月22日	2744.9	509
10月29日	2092.9	-652
11月5日	2106.9	14
11月12日	2087.9	-19
11月19日	2344.9	257
11月26日	2059.9	-285
12月3日	2123.9	64
12月10日	2241.9	118



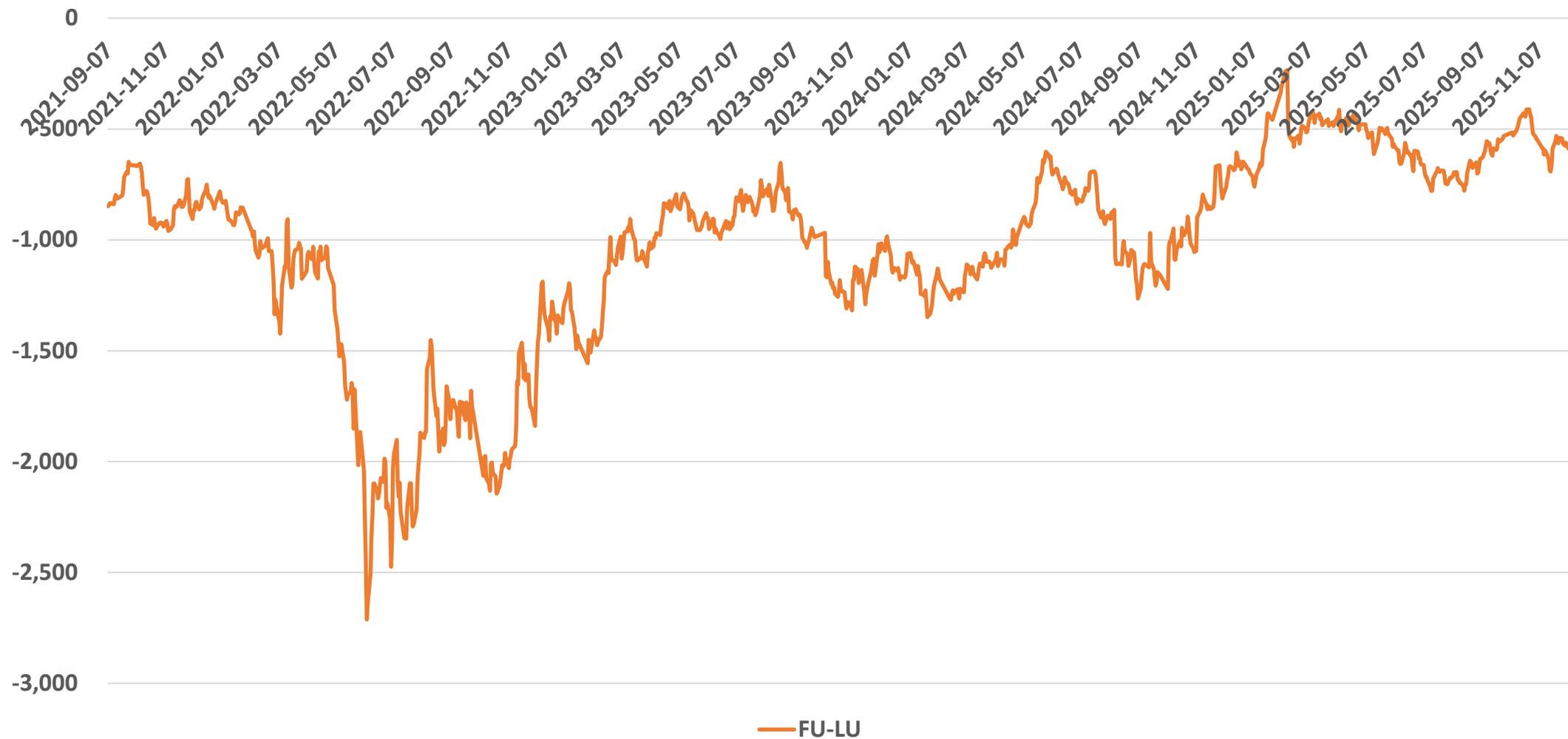
新加坡库存季节走势



舟山港燃油库存走势



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