



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2026-01-28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：近期高硫燃料油市场有所上涨，部分原因是受到下游船燃需求稳定的支撑，但一些新加坡贸易商表示，由于套利船货稳定抵达新加坡港，整体市场供应仍然充足，近期高硫燃料油市场的走强导致新加坡低硫燃料油与高硫燃料油船货价格之间的价差（称为**Hi-5**价差）收窄。数据显示，**Hi-5**价差在过去两周内收窄了约**38%**；偏多
- 2、基差：新加坡高硫燃料油**382.17**美元/吨，基差为**41**元/吨，新加坡低硫燃料油为**441.03**美元/吨，基差为**-24**元/吨，现货升水期货；偏多
- 3、库存：新加坡燃料油**1月21日**当周库存为**2352.9**万桶，增加**62**万桶；偏空
- 4、盘面：价格在**20**日线上方，**20**日线偏上；偏多
- 5、主力持仓：高硫主力持仓空单，空增，偏空；低硫主力持仓空单，空增，偏空
- 6、预期：美国向伊朗派遣舰队并实施新制裁，引发市场对石油供应中断的担忧，高硫走势强于低硫，在截至**1月21日**的一周内，新加坡燃料油进口量环比下降**13.1%**至**95.9**万吨，来自亚洲供应商的流入量约为**43.4**万吨，占总量的**45.2%**。本周没有从俄罗斯进口燃料油，局部体现供应紧张，后续关注地缘局势发展可能再度助力价格，燃油走强。**FU2603**：**2700-2780**区间偏强运行，**LU2603**：**3170-3220**区间偏强运行

近期多空分析

利多：

1. 伊朗局势动荡
2. 中国进口配额下达

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	2735	3176	49	8
现值	2691	3159	41	-24
涨跌	-44	-17	-8.13	-32
幅度	-1.61%	-0.54%	-16.54%	-398%

数据来源: wind

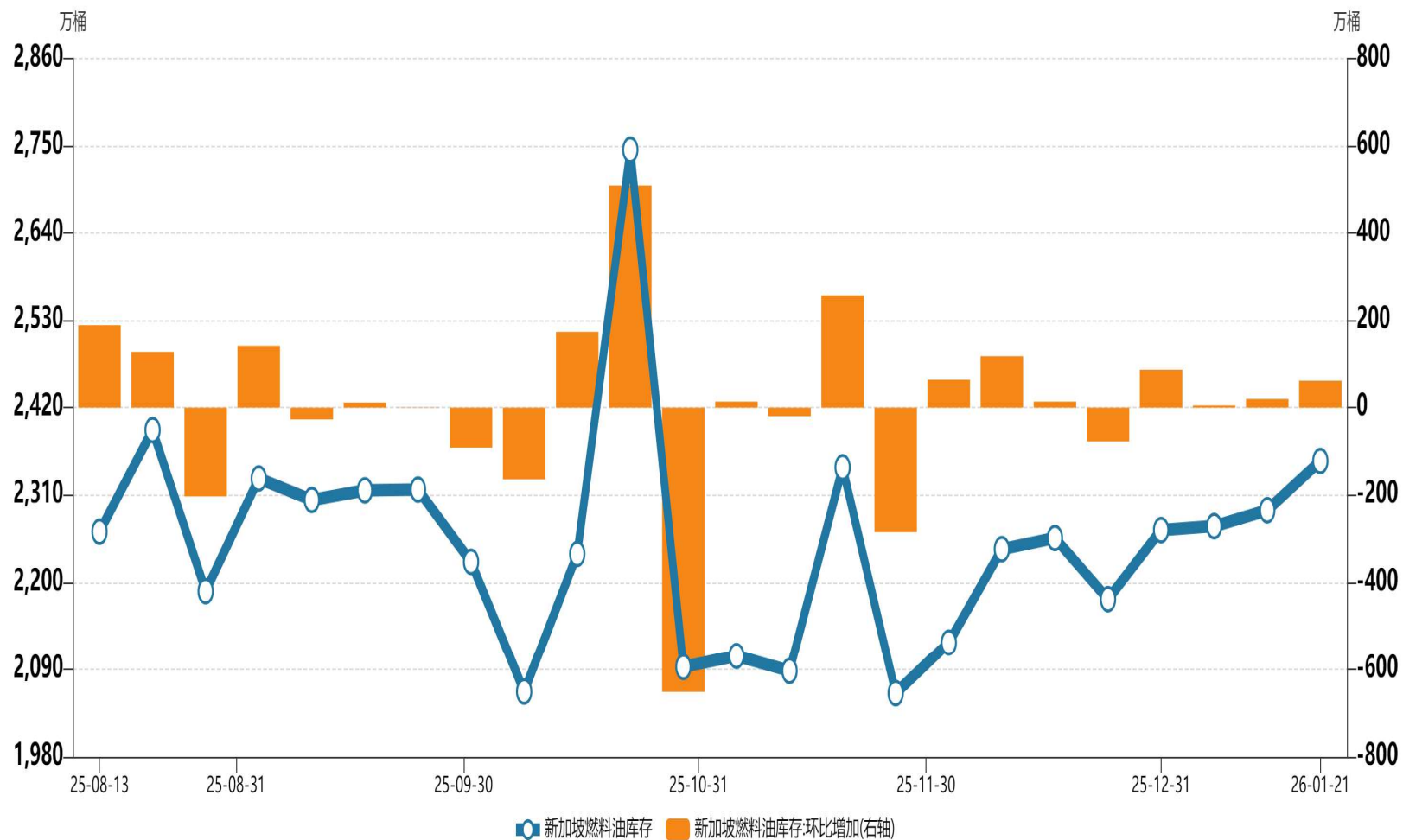
每日现货行情

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	461.00	485.00	396.70	450.50	368.23	610.31
现值	457.00	480.00	382.17	441.03	351.66	622.12
涨跌	-4.00	-5.00	-14.53	-9.47	-16.57	11.82
幅度	-0.87%	-1.03%	-3.66%	-2.10%	-4.50%	1.94%

数据来源: wind

新加坡燃料油库存

时间	库存 (万桶)	增减 (万桶)
2025-11-12	2087.9	-19
2025-11-19	2344.9	257
2025-11-26	2059.9	-285
2025-12-03	2123.9	64
2025-12-10	2241.9	118
2025-12-17	2255.9	14
2025-12-24	2178.9	-77
2025-12-31	2265.9	87
2026-01-07	2270.9	5
2026-01-14	2290.9	20
2026-01-21	2352.9	62



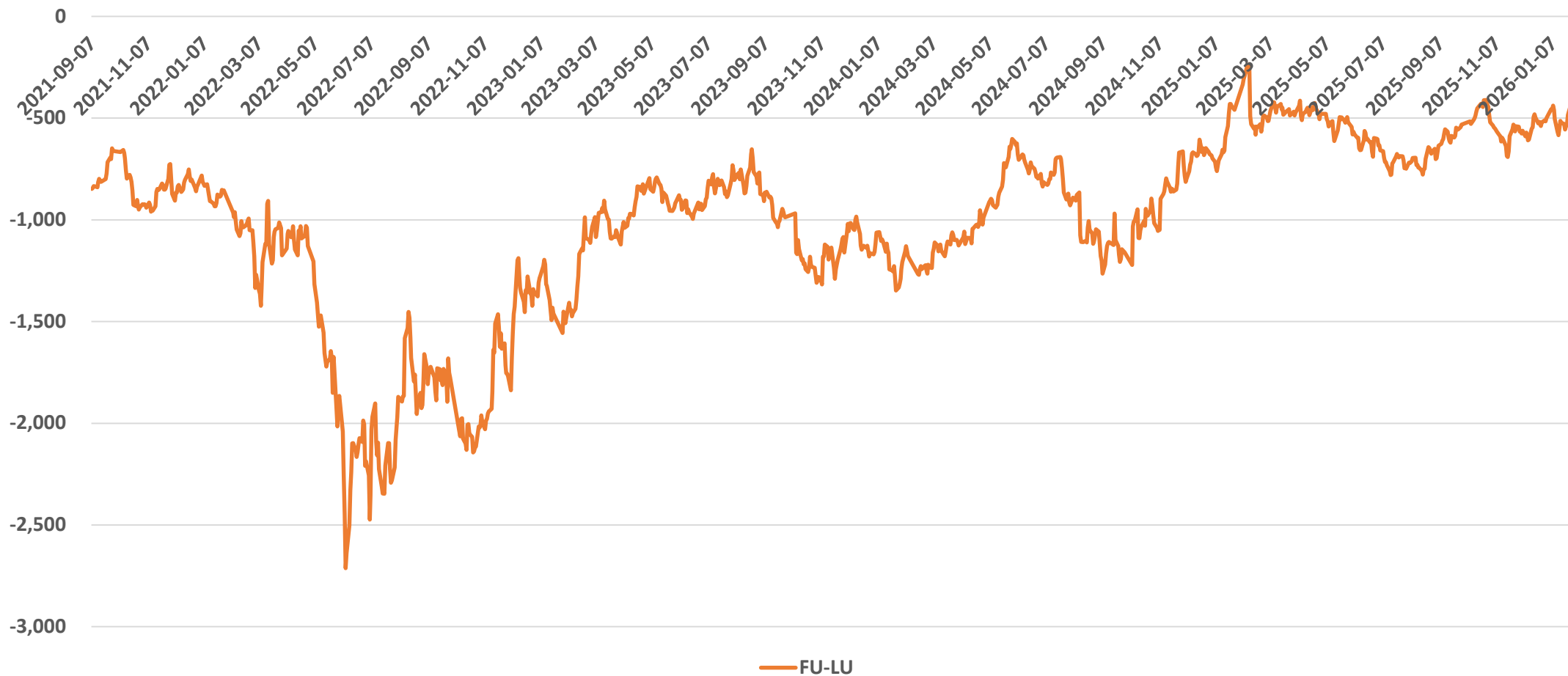
数据来源: Wind

库存季节图



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