TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

和谈边际影响减弱，能源品短期反弹

投研服务中心

2026.11.16

Maike 迈科期货

@2019 Maike Futures

核心观点

- 供给：高硫方面，俄罗斯供应仍然处于低位，短期内难以恢复，霍尔木兹燃料油通行量仍在低位，中东地缘矛盾不排除再度激化可能，美俄乌会谈尚无落地进展，高硫供应预期继续偏紧。低硫方面，巴西、尼日利亚10月出口有所下滑，科威特出口有回升但处于历史同期低位，低硫供应端暂无大幅回升基础。

- 需求：美伊冲突升级加剧船只绕行红海以及波斯湾，带来额外船燃需求，高低硫油均有需求增加。发电方面，中东、南亚旺季巅峰已过，后续将走向下行节奏，进料方面，国内山东地炼加工利润空间不足，炼厂进料需求受限。

- 库存：周度新加坡库存上升，国内港口库存上升。

- **结论及观点：美伊和谈进展缓慢，加之中东局部不断发生地缘冲突，上周原油初步企稳反弹，短期原油震荡偏强看待，能源品继续跟随反弹。高硫方面，和谈边际影响减弱，地缘溢价继续回吐的动力减弱，高硫裂解虽有一定回落，但供应偏紧的现状给到裂解一定支撑，不过度偏空看待。低硫方面，供需面本身驱动不强，主要受低硫原料分流逻辑支撑，与柴油利润高度相关，柴油重新上涨，对低硫裂解有明显提振，短期裂解可能偏强维持。考虑到地缘缓和预期走弱后，高硫上修幅度相对低硫更大，高低价差没有能够进一步下跌，目前高低价差具有一定下行空间，但下行动力不足，可能继续偏震荡运行。**

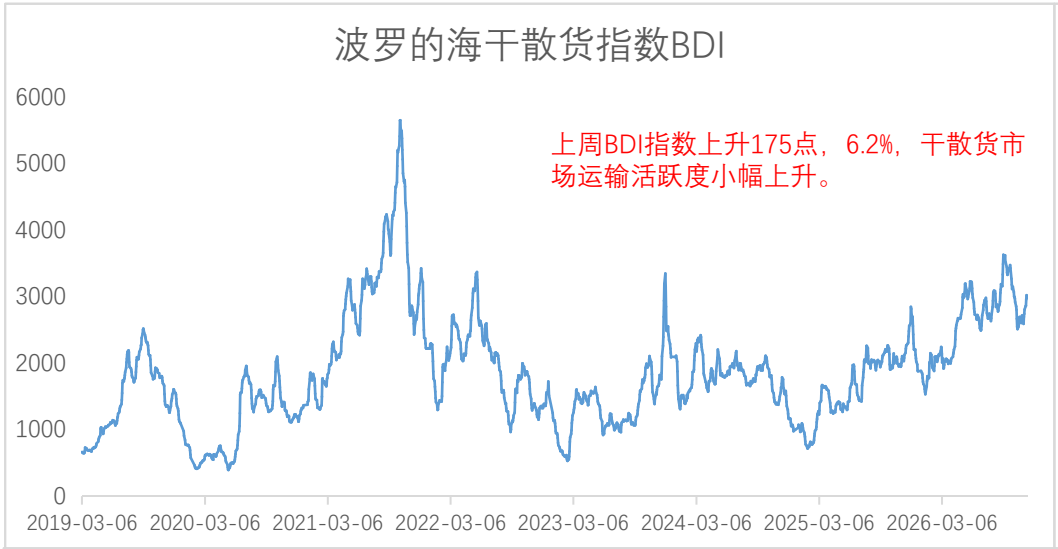
Maike 迈科期货

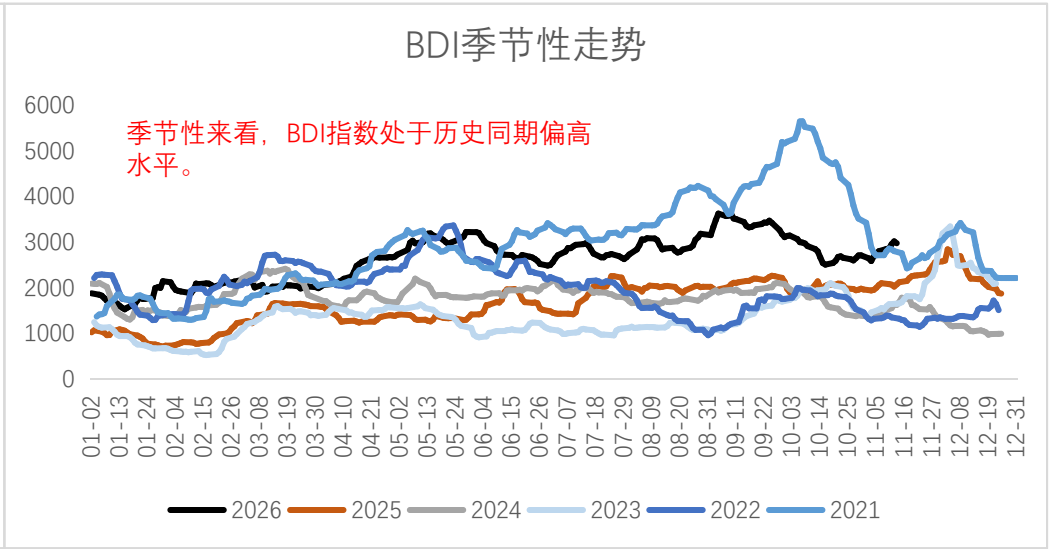


燃料油

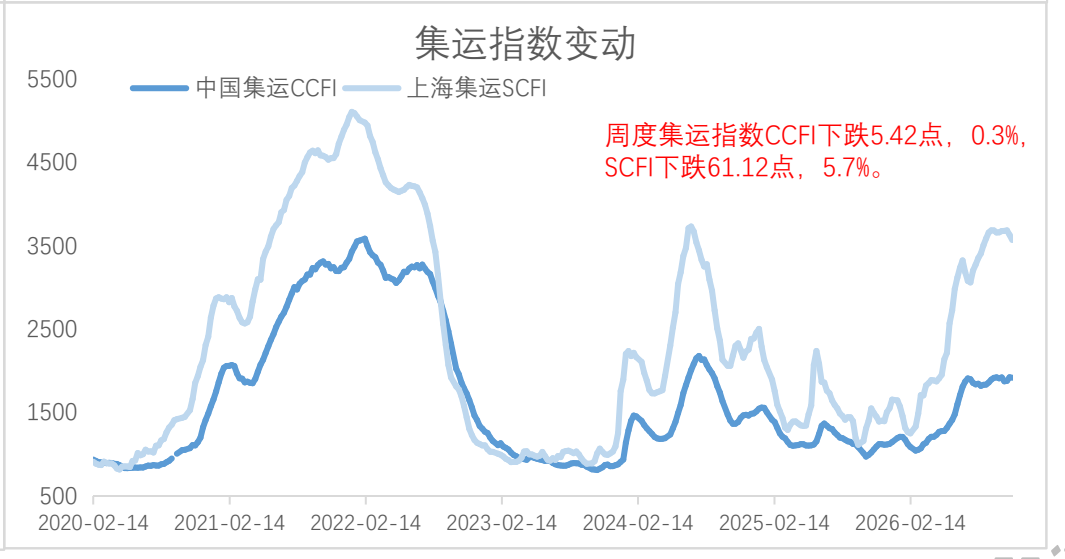
和谈边际影响减弱，能源品短期反弹

需求：地缘冲突尚未平息，船只绕行红海波斯湾，船燃需求整体上升





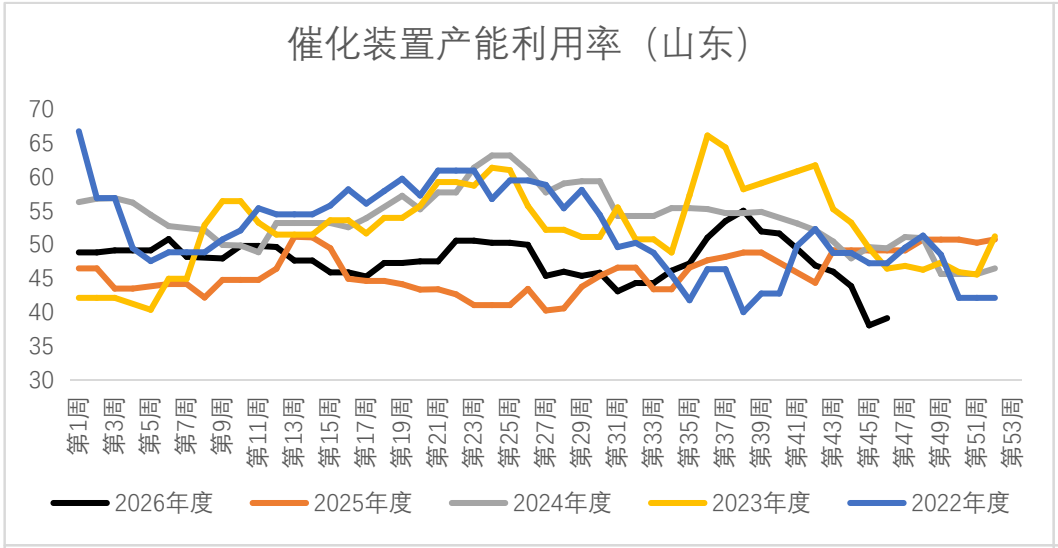


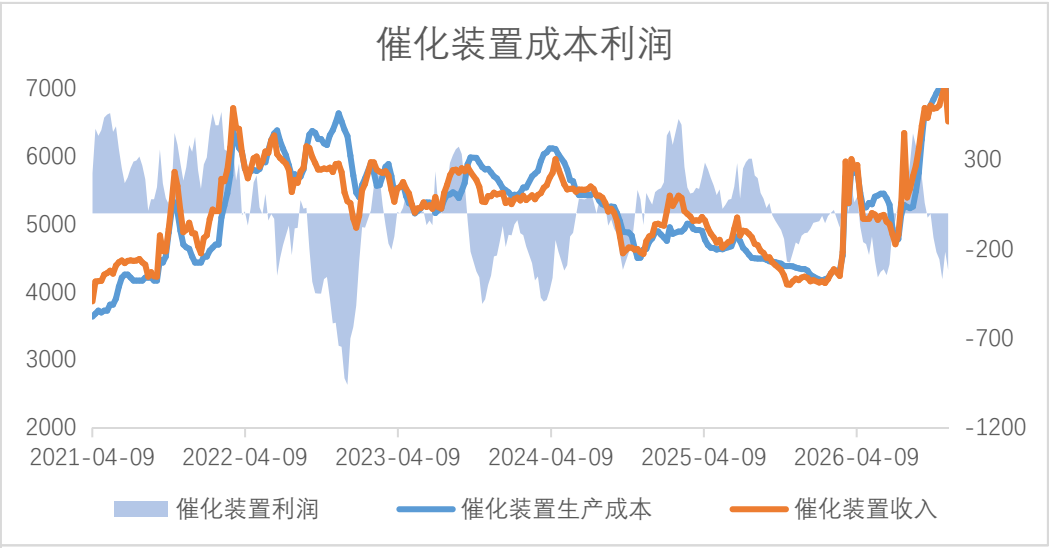


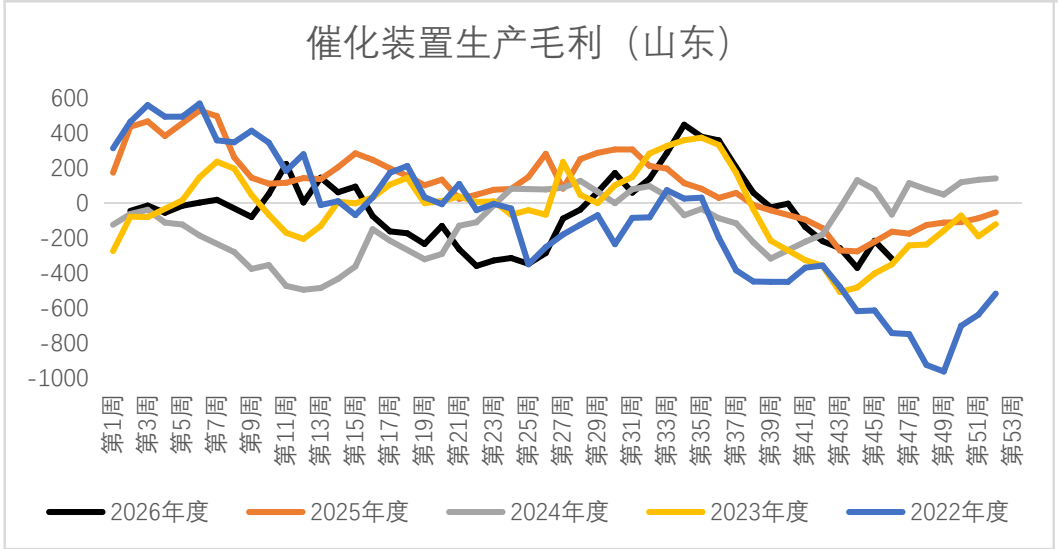
数据来源：Wind，迈科期货

Maike 迈科期货

需求：催化裂化装置毛利下降，产能利用率下降





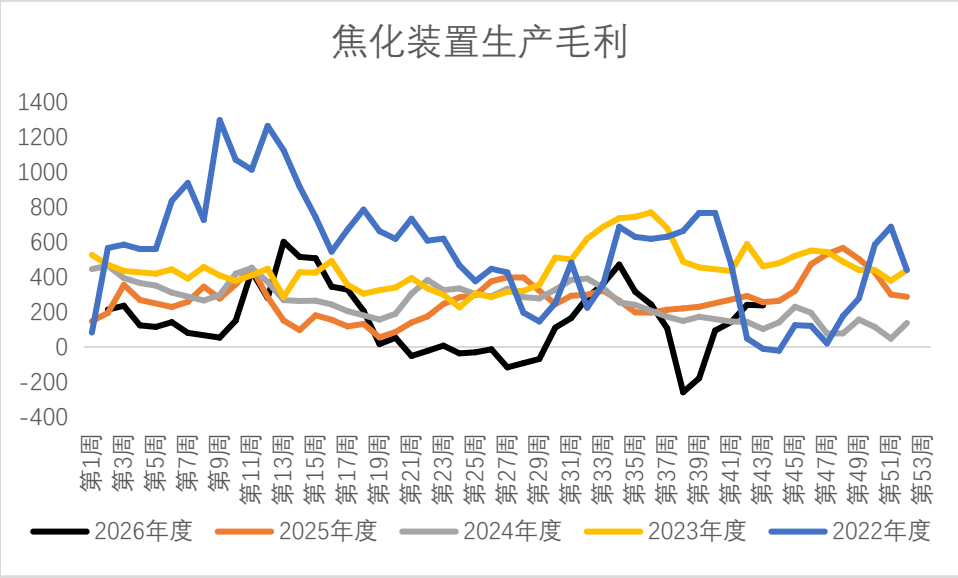


催化裂化装置为常减压渣油或燃料油的主要加工装置，其主要产品是催化汽油、催化柴油、油浆、干气等，其中油浆也叫做催化燃料油，可以对燃料油组分进行调和。截至11月13日，山东催化装置生产毛利为-317元/吨，环比上周下降102元/吨。山东催化装置产能利用率39.17%，环比下降1.06个百分点，周度国内催化装置利润下降，开工率下降，短期催化环节加工吸引力有所下降。

数据来源：Wind，迈科期货

Maike 迈科期货

需求：焦化装置生产毛利环比下降

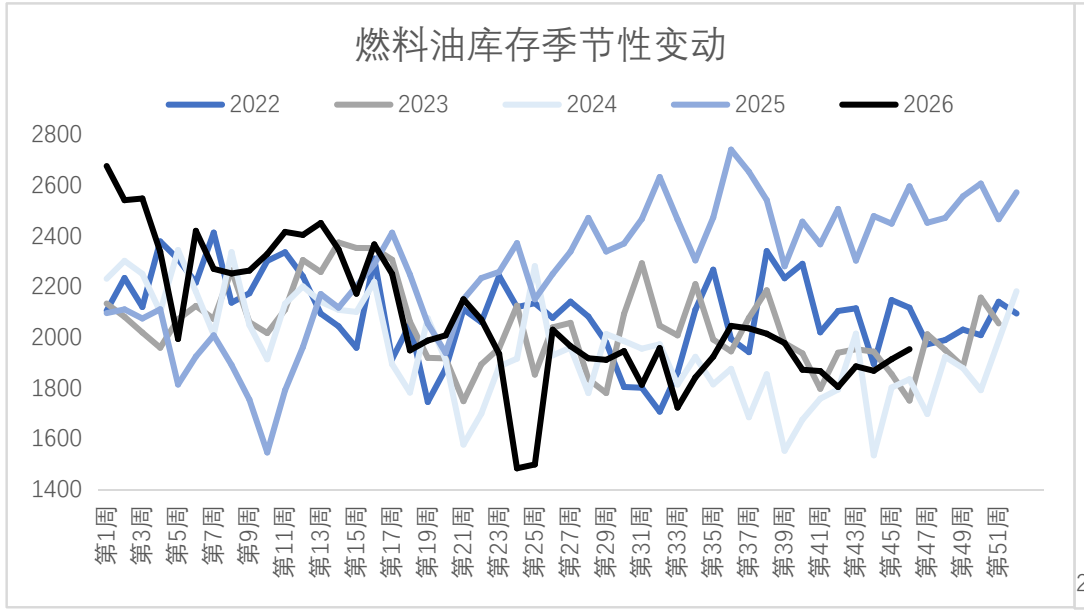


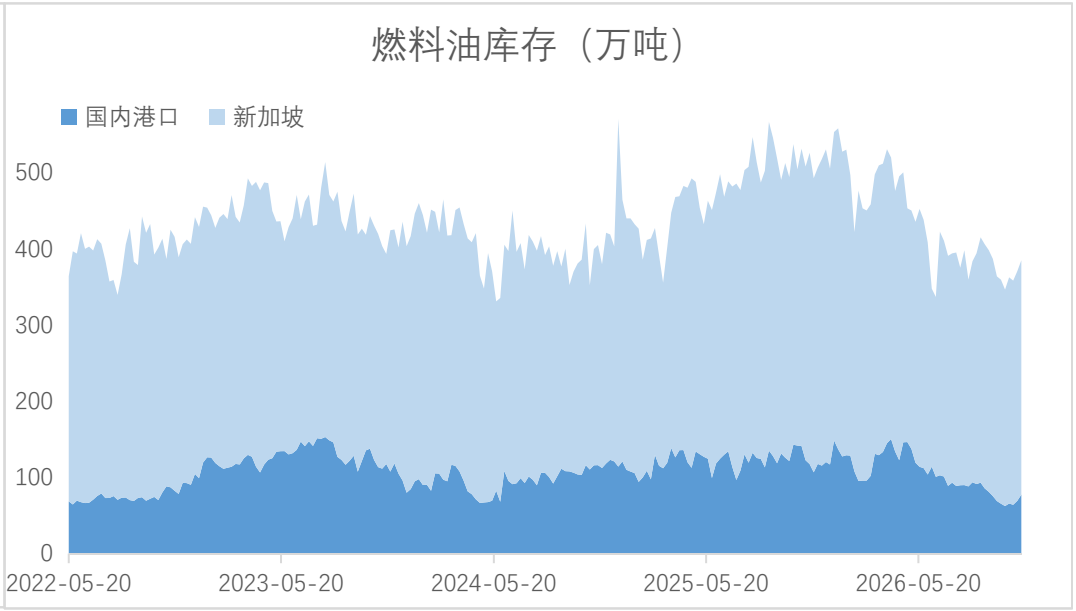
相较于催化裂化装置，焦化装置更多进行重质燃料油和减压渣油加工，其主要产品是焦化汽油、焦化柴油、炼厂气、石油焦等。截至11月13日，山东焦化装置生产毛利为83元/吨，环比上周下降151元/吨，短期焦化环节加工吸引力有所下降。

数据来源：钢联，迈科期货

Maike 迈科期货

库存：新加坡库存上升，国内港口库存环比上升



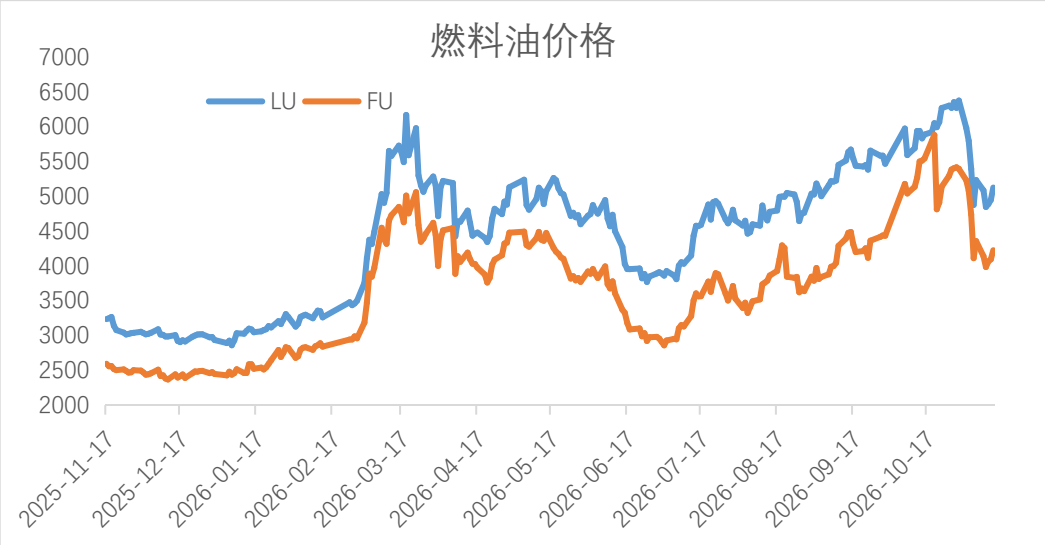


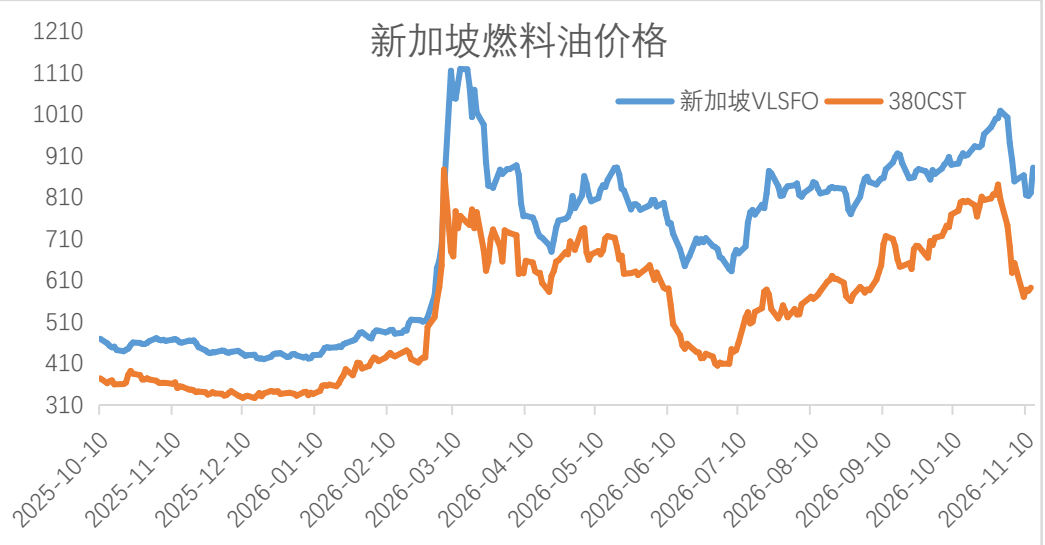
截至11月13日当周，新加坡燃料油库存1953.4万桶，环比上升39.5万桶，+2.1%。国内港口库存77.4万吨，环比上升8.2万吨，+11.9%，当周燃料油到港总计15.75万吨，环比上周减少6.39万吨。

数据来源：钢联，迈科期货

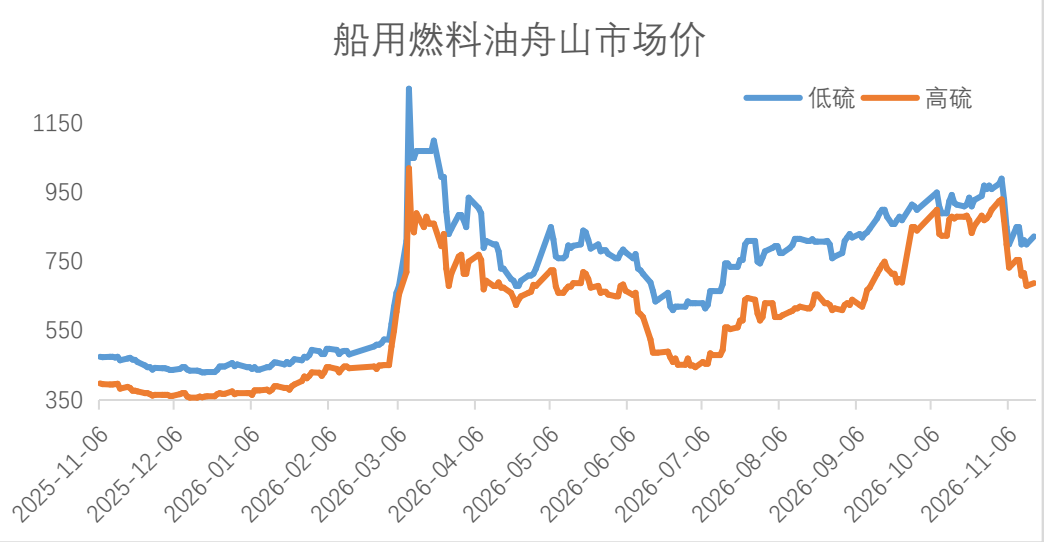
Maike 迈科期货

价格：周度国内高低硫油价格均下跌，海外价格互有涨跌，低硫偏强









数据来源：Wind，迈科期货

Maike 迈科期货

高硫裂解价差：周度海内外高硫裂解回落，国内相对偏强





上周国内外市场高硫裂解均下跌，国内高硫盘面裂解价差FU-7.3SC价差下跌46.59元/吨，新加坡高硫裂解价差380CST-7.2迪拜原油下跌28.27美元/吨，国内跌幅相对偏小。上周原油持续小幅反弹，燃料油裂解有所回落。最近一段时间，美伊和谈预期推动高硫地缘溢价回吐，裂解回落，但目前谈判仍没有突破性进展，霍尔木兹海峡燃料油通航量回升幅度较低，胡塞武装与沙特冲突频繁，红海航线存在通航受限隐患，燃料油实际供应仍紧，且很难短期大幅回升，高硫裂解仍具有支撑，回落空间有限，关注俄乌美会谈后续进展。

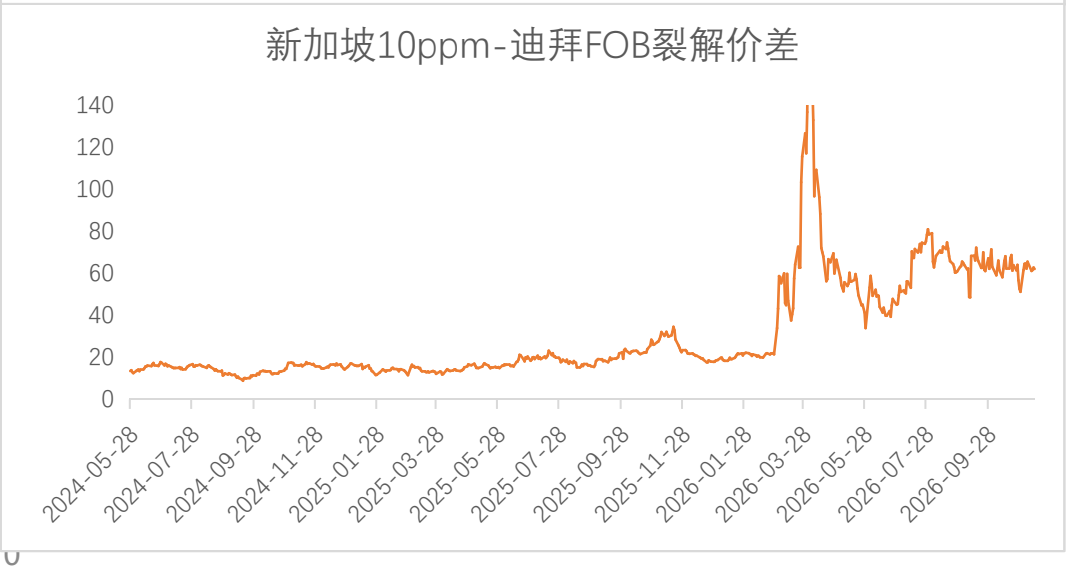
数据来源：wind，迈科期货

Maike 迈科期货

低硫裂解价差：海内外低硫裂解涨跌分化，海外收涨国内收跌





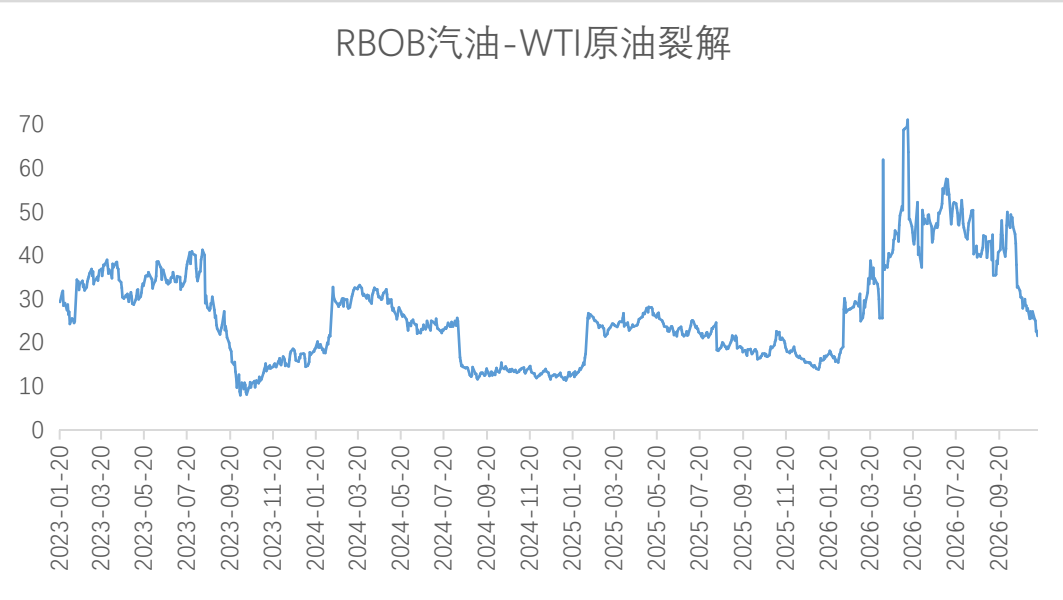


上周国内低硫盘面裂解价差LU-7.3SC价差下跌22.59元/吨，新加坡船用油-7.3迪拜原油裂解价差上涨59.5美元/吨。国内外低硫裂解价差互有涨跌，海外表现强于国内。10ppm柴油-迪拜原油价差下跌3.43美元/桶，新加坡10ppm柴油裂解维持偏强，对海外低硫裂解有一定支撑。

数据来源：wind，钢炼，迈科期货

Maike 迈科期货

海外成品油裂解价差：柴油裂解短期反弹，对低硫有提振作用



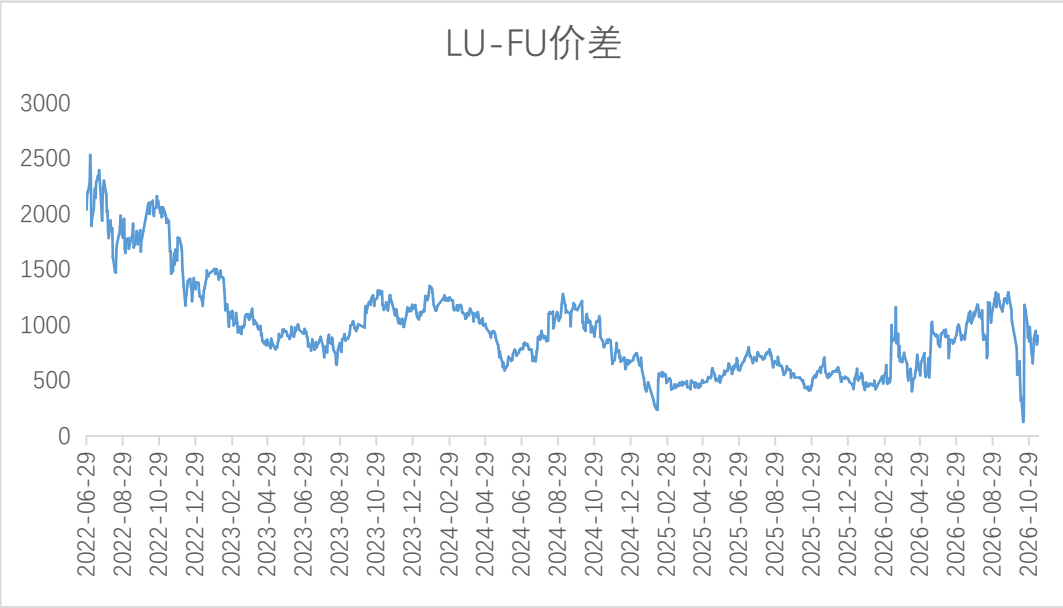


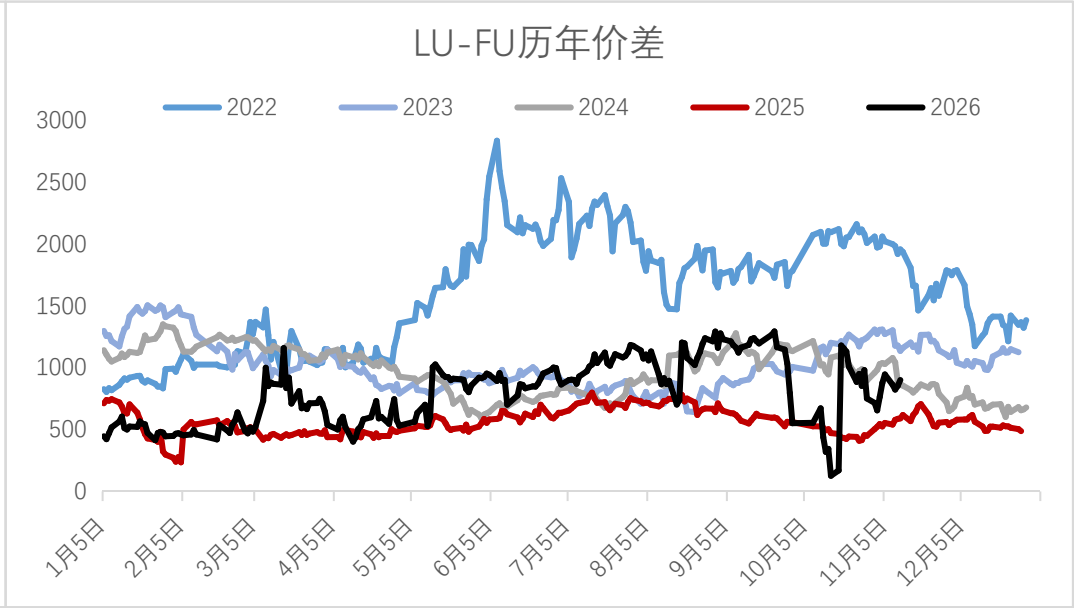
汽柴油生产过程中由于分流低硫原料，常常会在利润较好时对低硫油原料造成挤占，并带动低硫油价格走强，故低硫油常与成品油同步波动，主要是柴油。周度海外汽柴油裂解分化，汽油裂解继续下行，柴油裂解有明显上涨，短期对低硫裂解有所提振，海外低硫表现强于国内。

数据来源：钢联，迈科期货

Maike 迈科期货

价差：LU-FU价差可能继续偏震荡运行





多国斡旋美伊谈判，上周初原油延续下跌趋势，后续随着谈判推进迟缓，和谈边际影响减弱，加之中东局地不断爆发冲突（胡塞沙特冲突、霍尔木兹运油船遭袭），地缘缓和预期部分落空，原油止跌企稳，燃料油跟随反弹，低硫偏强。低硫方面，供需面本身驱动不强，主要受低硫原料分流逻辑支撑，与柴油利润高度相关，短期海外柴油再度上涨，对低硫有明显提振，但地缘缓和预期走弱下，高硫上修幅度相对低硫更大，高低价差没有能够进一步下跌，而是在偏高位置小幅震荡。目前来看，高低价差LU-FU具有一定下行空间，但缺少下行动力，一段时间内可能会继续偏震荡运行。

数据来源：钢联，迈科期货

Maike 迈科期货

迈科期货　　迈科期货订阅号

投资咨询业务资格：陕证监许可[2015]17号
董婕
期货从业资格号：F03116611
投资咨询资格号：Z0022587
邮箱：dongjie@mkqh.com

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告仅为研究交流之目的发表，并不构成向任何特定客户个人的投资咨询建议。在决定投资前，如有需要，建议您务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司、本公司员工或者关联机构不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担任何责任。
同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！
本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式修改、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“迈科期货投研服务中心”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。
© 2026年迈科期货股份有限公司

发现价值 | 创造价值 | 分享价值

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

Maike 迈科期货

If there is any inconsistency between the english and chinese versions, the chinese version shall prevail. The text, data and images involved are used for publicity purposes only. All data are subject to final measurements and approval documents by the relevant authorities. Maike has the final right of interpretation of the information disclosed. 本资料涉及的文字、数据、图片作为宣传所用，仅供参考；所有数据资料以最终测量及政府有关部门批准文件为准。迈科对本资料内容拥有最终解释权。