



金融投资专业理财

燃料油年报

2023年12月19日

成本驱动宽幅震荡 燃油价差区间缩窄

摘要

展望 2024 年,全球经济增长放缓,欧美高利率环境增加系统性风险,美联储货币政策转向进度加剧金融市场波动;欧佩克联盟采取减产措施稳定市场,上游原油价格宽幅震荡,原料端带动燃料油成本是影响燃料油行情的主要逻辑因素;供需端,国内低硫燃料油供应小幅增长,俄罗斯燃料油出口转向亚洲地区,科威特阿祖尔炼油厂全面投产增加亚洲低硫燃料油供应压力,低高硫价差区间趋于缩窄,有望处于 400-1600 区间宽幅波动;预计燃料油期价呈现宽幅震荡走势。

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

许可证号: 30170000

研究员: 蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员:

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F03110073

联系电话: 0595-86778969

网 址: www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案, 加我为朋友。

目录

- 一、 2023 年燃料油市场行情回顾.....2
- 二、 燃料油市场供应分析7
 - 1、 新加坡供应情况.....7
 - 2、 中国供需情况8
 - 3、 燃料油库存状况..... 11
- 三、 燃料油市场需求分析 12
 - 1、 航运市场状况 12
- 四、 燃料油价差分析 14
 - 1、 新加坡低硫与高硫燃料油现货价差..... 14
 - 2、 低硫燃料油与燃料油期货价差分析..... 15
- 三、 2024 年燃料油市场行情展望 16
- 免责声明 17

一、2023 年燃料油市场行情回顾

2023 年，燃料油期货呈现前高后低的倒 V 走势。上半年，俄乌冲突逐步升级，欧美国持续制裁俄罗斯能源领域，能源供应风险推涨油市，国际原油上涨带动燃料油市场，燃料油及低硫燃料油期价呈现震荡冲高走势；下半年，美欧央行采取激进紧缩货币政策抑制通胀，全球经济衰退及能源需求放缓忧虑情绪持续压制市场，原油期价连续回落调整，燃料油及低硫燃料油期价跟随调整，低硫与高硫燃料油价差冲高回落。

1 月上旬，IMF 警告称多个经济体面临衰退，美国、中国制造业数据表现不佳，沙特下调 2 月亚洲地区原油官方售价；全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪压制市场，国际原油快速回调，新加坡燃料油现货价格下跌，低硫与高硫燃油价差呈现缩窄，燃料油期货主力合约从 2800 元/吨关口下跌至 2500 元/吨区域整理；低硫燃料油震荡下跌，主力合约从 4100 元/吨下滑至 3600 元/吨区域。中下旬，中国优化管控措施并重开边境，四季度经济数据好于预期，欧佩克月报预计今年中国石油需求有望反弹，亚洲需求改善预期提振油市，国际原油连续回升；新加坡燃料油现货连续上调，低硫燃料油表现较强，低高硫价差呈现走阔；燃料油震荡回升，主力合约从 2500 元/吨区域逐步上行至 2800 元/吨区域，低硫燃料油震荡上涨，主力合约从 3650 元/吨区域上涨至 4200 元/吨区域。

2 月上旬，美联储及欧洲央行陆续加息，经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪压制市场，国际能源署看好中国需求前景，沙特上调对亚洲出口原油官价，土耳其地震导致位于杰伊汉石油出口枢纽暂时停运，俄罗斯宣布 3 月自愿减产 50 万桶/日，供应忧虑推动油价回升，国际原油先抑后扬，新加坡燃料油现货价格探低回升，低硫与高硫燃油价差冲高回落，燃料油期货主力合约触及 2500 元/吨低点后逐步回升；低硫燃料油先抑后扬，主力合约下滑至 3856 元/吨低点后连续反弹。中下旬，美国计划二季度释放 2600 万桶石油储备，EIA 原油库存大幅增加，俄美供应博弈扰动油市；美国通胀维持高位推升美联储利率峰值预期，美联储多位官员对加息仍持鹰派态度，美元指数震荡回升，国际原油震荡回落；新加坡燃料油现货走势分化，燃料油表现较强，低高硫价差连续缩窄；燃料油震荡上涨，主力合约从 2700 元/吨区域上行逼近 3000 元/吨关口，低硫燃料油回落整理，主力合约从 4200 元/吨区域下滑至 3800 元/吨区域。

3 月上旬，中国制造业 PMI 强劲反弹，印度炼厂原油加工量增至高位，中国及印度能

源需求增长预期推升油价，而美联储主席鲍威尔称必要时准备加快加息步伐，欧美加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑限制上行空间，国际原油冲高回落，新加坡燃料油现货价格先扬后抑，低硫与高硫燃油价差逐步缩窄，燃料油期货主力合约触及 3105 元/吨高点后承压回落；低硫燃料油冲高回落，主力合约触及 4195 元/吨高点后大幅回落。中旬，欧美银行业暴雷引发系统性风险忧虑，避险情绪导致商品市场遭遇抛售，国际原油大幅回调，燃料油市场跟随下挫，燃料油主力合约从 3000 元/吨关口下跌至 2500 元/吨区域，低硫主力合约从 4000 元/吨关口下滑至 3500 元/吨区域。下旬，欧美银行业危机的忧虑情绪有所缓和，俄罗斯将减产 50 万桶/日计划延长至 6 月，伊拉克库尔德地区暂停部分原油出口，国际原油超跌反弹；燃料油市场探低回升，低高硫价差出现走阔；燃料油主力合约从 2500 元/吨区域回升至 2700 元/吨上方，低硫主力合约从 3500 元/吨区域上行至 3800 元/吨区域。

4 月，欧佩克联盟多国宣布自愿减产累计规模超过 160 万桶/日，沙特继续上调亚洲地区官方售价，供应收紧忧虑提振油市，国际原油大幅走高，新加坡燃料油现货价格大幅上涨，低硫与高硫燃油价差逐步缩窄，燃料油期货大幅冲高，主力合约从 2750 元/吨一线上涨至 3200 元/吨区域；低硫燃料油上涨，主力合约从 3700 元/吨一线上涨至 4100 元/吨区域。中下旬，美联储 5 月加息预期升温，欧美经济衰退及能源需求放缓忧虑抑制市场氛围，国际原油出现回调，燃料油市场跟随整理，低高硫价差进一步缩窄；燃料油主力合约从 3200 元/吨区域回落至 3000 元/吨关口，低硫主力合约从 4100 元/吨区域回落至 3800 元/吨区域。

5 月初，美联储如期加息 25 个基点，美国银行业动荡及债务上限僵局使得经济衰退忧虑增强，国际原油大幅下跌；新加坡燃料油现货价格下跌，低硫与高硫燃油价差呈现缩窄，燃料油期货跳空下探后震荡回升，主力合约触及 2684 元/吨的两个月低点；低硫燃料油跳空低开后震荡回升，主力合约触及 3500 元/吨低点。中下旬，美国债务上限谈判取得进展，北半球夏季出行高峰来临提振需求预期，市场聚焦欧佩克联盟产量政策，国际原油震荡回升，燃料油市场跟随反弹，低高硫价差小幅走阔；燃料油主力合约从 2800 元/吨区域上涨至 3100 元/吨区域，低硫主力合约从 3550 元/吨区域上行至 4000 元/吨关口下方。

6 月上旬，美欧佩克联盟延长减产期限及沙特 7 月额外减产短暂提振油市，而欧美经济放缓忧虑限制空间，国际原油震荡回升；新加坡燃料油现货价格上涨，低硫与高硫燃油价差逐步走阔，燃料油期货探低回升，主力合约触及 2769 元/吨低点后逐步回升至 3000 元/吨关口；低硫燃料油震荡回升，主力合约从 3715 元/吨低点逐步上行至 4000 元/吨关口。中下旬，国际机构下调油价预期一度打压油市，而欧佩克减产及中国原油加工量高企支撑

市场，国际原油区间震荡，人民币汇率走弱增加进口成本，燃料油市场震荡上行，低高硫价差先扬后抑；燃料油主力合约从 2950 元/吨区域上涨至 3100 元/吨区域，低硫主力合约从 3800 元/吨区域上行至 4100 元/吨区域。

7 月上旬，沙特及俄罗斯深化减产，夏季燃油消费高峰期来临，供应趋紧预期支撑油市，国际原油震荡上涨；新加坡燃料油现货价格上涨，低硫与高硫燃油价差连续缩窄，燃料油期货震荡上涨，主力合约从 3000 元/吨关口涨至 3200 元/吨区域；低硫燃料油区间震荡，主力合约处于 3900 元/吨至 4100 元/吨区间波动。中下旬，美国通胀降温缓解美联储激进加息忧虑，欧佩克联盟减产及夏季需求旺季预期推升油价，中国承诺采取行动支持经济增长，国际原油短暂整理后震荡走高，燃料油市场跟随上涨，低高硫价差探低回升；燃料油主力合约从 3150 元/吨区域上涨至 3400 元/吨区域，低硫主力合约从 3900 元/吨区域上行至 4300 元/吨区域。

8 月上旬，沙特将额外减产 100 万桶/日措施延长至 9 月，欧佩克联盟深化减产及夏季需求旺季预期推升油价，国际原油刷新年内高点；新加坡燃料油现货价格上涨，低硫与高硫燃油价差先抑后扬，燃料油期货强势震荡，主力合约处于 3340 元/吨至 3550 元/吨区域波动；低硫燃料油震荡回升，主力合约处于 4250 元/吨至 4535 元/吨区间波动。中下旬，中国 7 月工业及消费数据低于预期，全球经济增长放缓忧虑限制油市氛围，国际原油宽幅震荡，燃料油市场冲高回落，低高硫价差探低回升；燃料油主力合约触及 3661 元/吨的高点后回落至 3400 元/吨区域，低硫主力合约处于 4200 元/吨至 4500 元/吨区域波动。

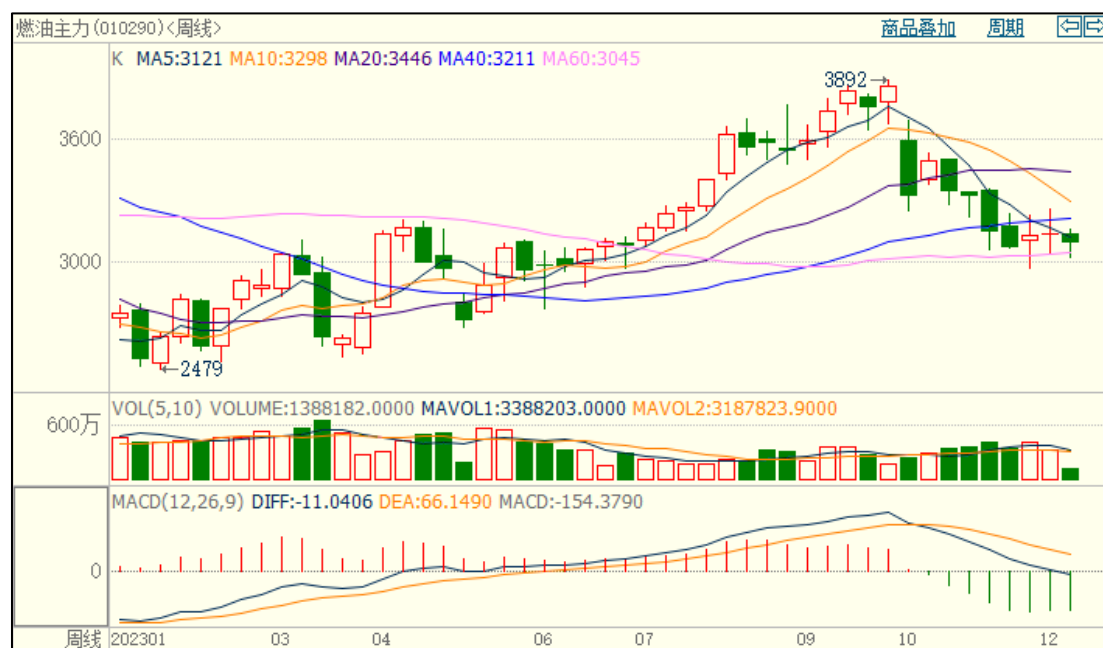
9 月份燃料油期货市场呈现冲高震荡，低高硫期价价差呈现回升。沙特及俄罗斯将削减供应措施延长至 12 月，四季度供应短缺预期推高油价，国际原油涨至近十月高位；美联储强化鹰派立场暗示年底前仍有加息操作，高利率抑制能源需求忧虑升温，交易商高位获利了结增加；燃料油期货冲高回落，主力合约触及一年多高点 3868 元/吨；低硫燃料油先扬后抑，主力合约触及十个月高点 4888 元/吨。

10 月份燃料油期货市场呈现宽幅整理，低高硫期价价差呈现回升。美联储高利率将抑制能源需求忧虑打压油市，巴以冲突升级加剧中东地缘局势动荡，国际原油深幅回调后震荡反弹；燃料油期货跳空低开后区间震荡，主力合约处于 3255 元/吨至 3535 元/吨区间波动；低硫燃料油低开回升，主力合约处于 4345 元/吨至 4803 元/吨区间震荡。

11 月份燃料油期货市场呈现宽幅整理，低高硫期价价差呈现回升。巴以冲突尚未波及产油国，中东地缘局势缓和削减原油风险溢价，全球经济放缓将抑制能源需求忧虑持续压制油市，国际原油承压下行；燃料油期货回落整理，主力合约从 3300 元/吨区域下行至 3000 元/吨区域；低硫燃料油震荡回落，主力合约自 4600 元/吨一线下跌至 4100 元/吨区域。

12月，欧佩克联盟多国宣布明年一季度自愿减产累计规模约220万桶/日，但市场担忧实际执行力度缺乏官方约束性，全球能源需求放缓的忧虑情绪压制市场，国际原油跌至下半年低点；燃料油市场跟随调整，燃料油及低硫燃料油期货回落整理，燃料油主力合约跌至2900元/吨区域，低硫燃料油主力合约跌至3860元/吨区域。

图1：上海燃料油主力连续周K线图



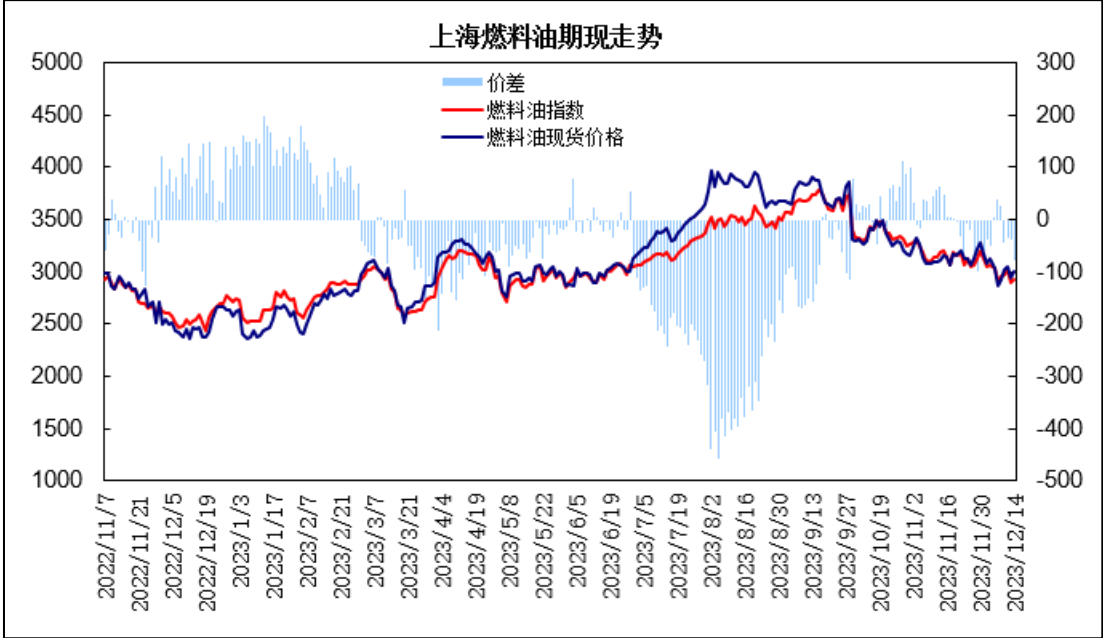
数据来源：博易

图2：上海低硫燃料油主力连续周K线图



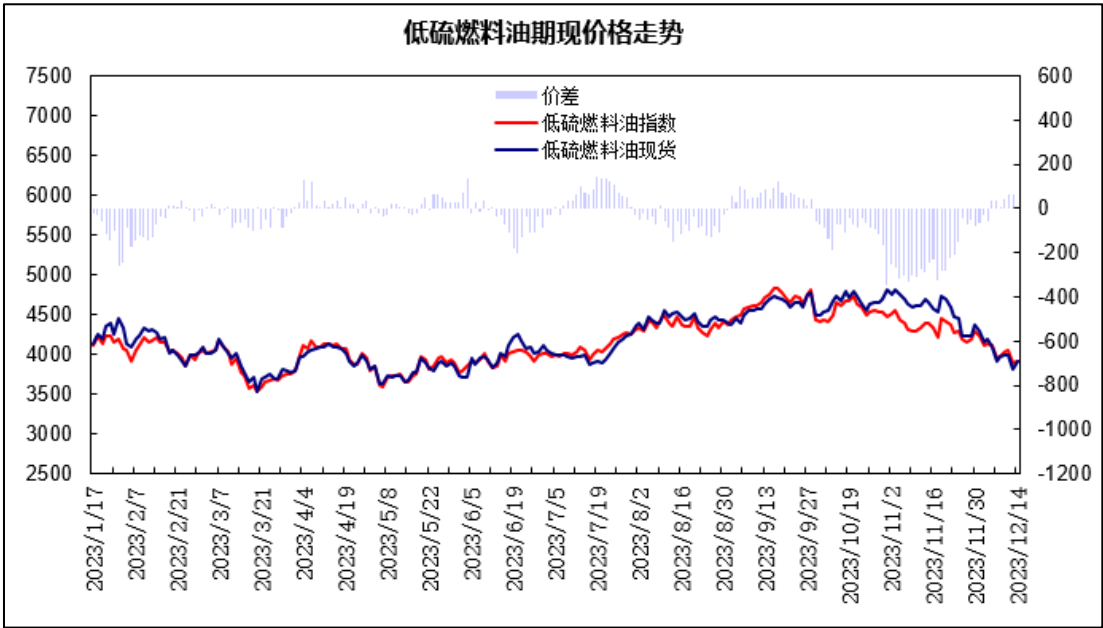
数据来源：博易

图 3：上海燃料油期现走势



数据来源：WIND 瑞达研究院

图 4：低硫燃料油期现走势



数据来源：WIND 瑞达研究院

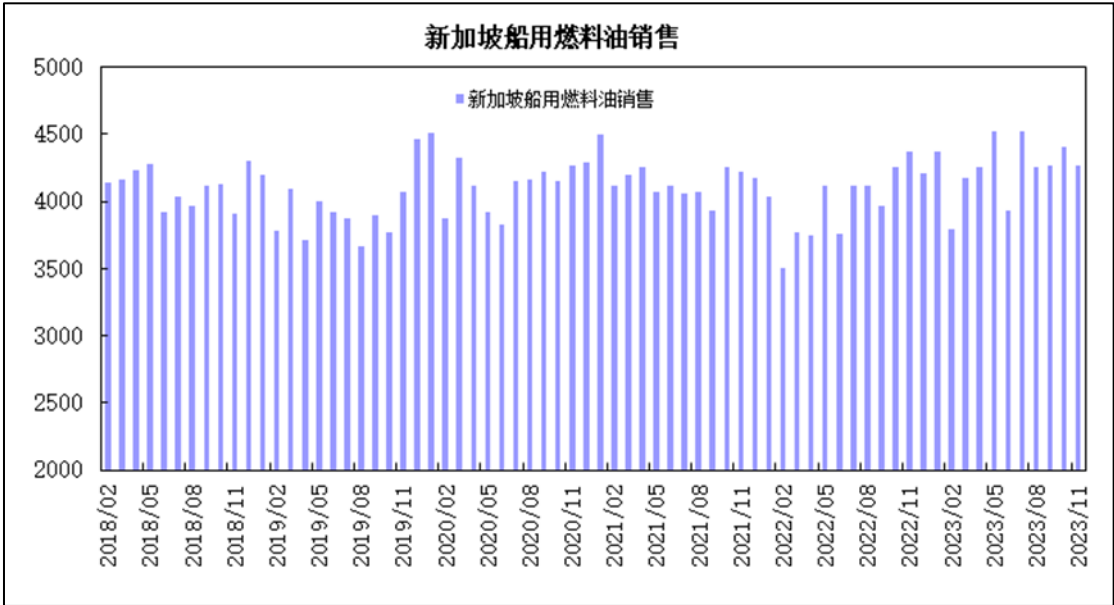
二、燃料油市场供应分析

1、新加坡供应情况

据新加坡海事及港务管理局发布的数据显示，1-11月新加坡船用燃料油销售量总计为4675.4万吨，同比增长6.9%。受年初贸易活动回升带动、新加坡船加油价格的绝对优势以及航运市场对高硫船用燃料油的需求明显增长等因素支撑，新加坡船用燃料油销量呈现增长，全年销量有望突破5000万吨。

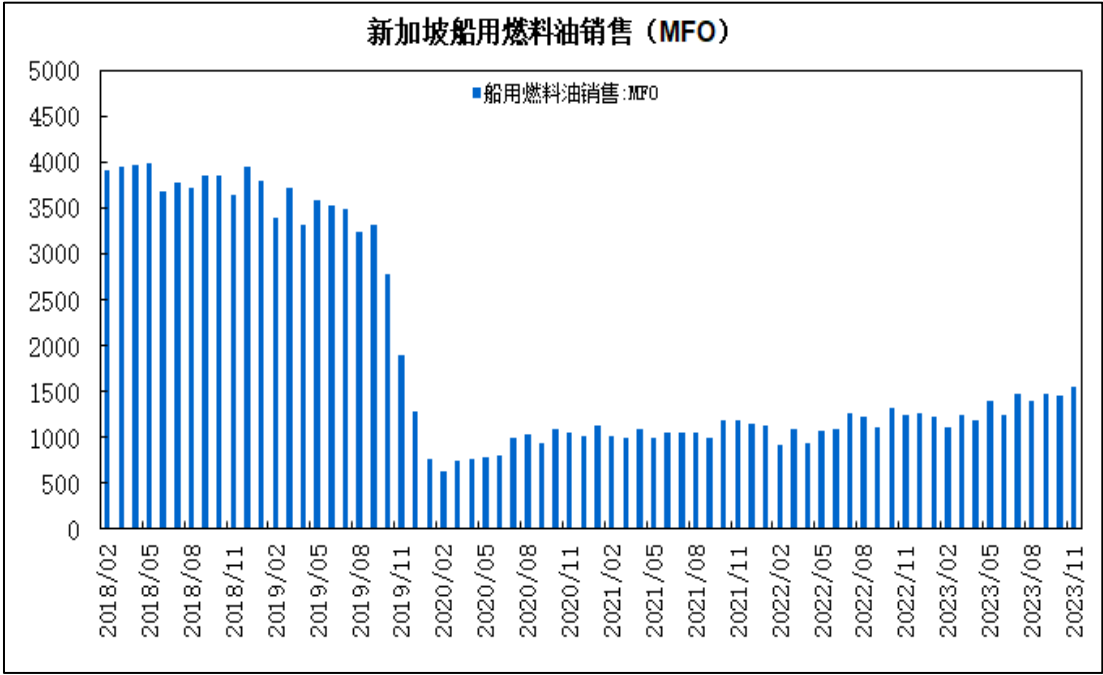
新加坡市场船用油消费结构，低硫燃料油约58.2%，高硫燃料油约占31.5%，MGO消耗占比约11.3%。由于低高硫价差大幅上升影响，高硫船用燃料油销售继续增长，低硫船用燃料油销售略有下滑；据克拉克森公布的数据显示，全球船队已有26.3%安装了脱硫塔，这提升对高硫船用燃料油需求。预计2024年新加坡燃料油销售呈现小幅增长态势。

图 5：新加坡船用燃料油销售



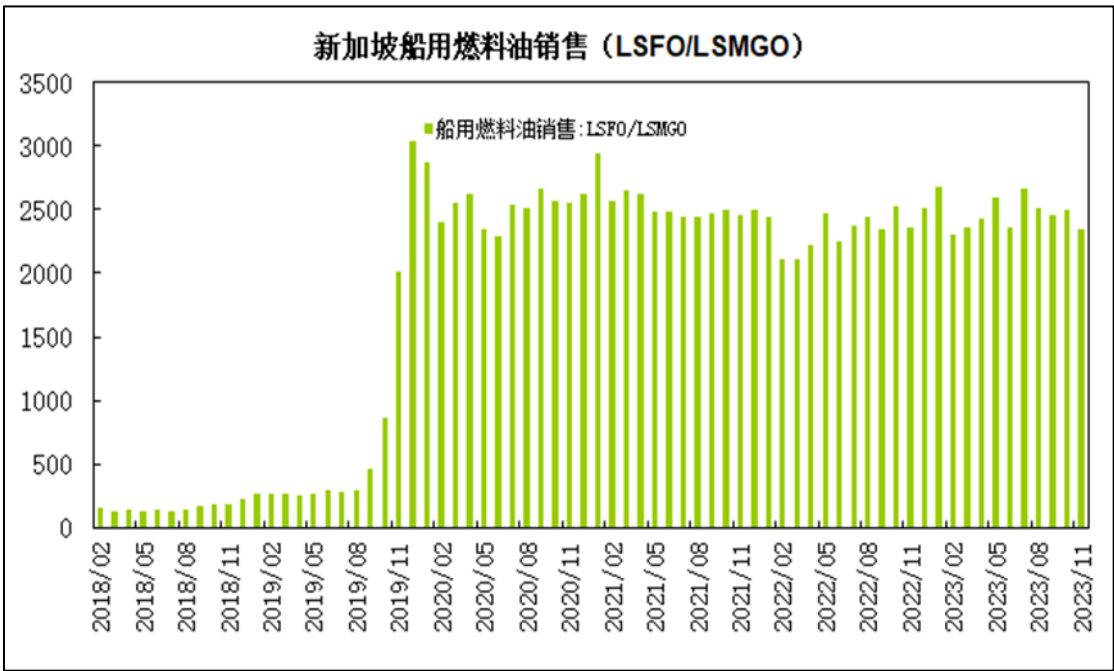
数据来源：WIND

图 6：新加坡船用燃料油销售 (MFO)



数据来源: WIND

图 7: 新加坡船用燃料油销售 (LSFO/LSMGO)



数据来源: WIND

2、中国供需情况

国家统计局数据显示, 2023 年 1-11 月中国燃料油产量累计为 5014.9 万吨, 较上年同

期增加 329.6 万吨，累计同比增幅为 6%；国内炼厂低硫燃油产能投产，燃料油产量呈现增长态势。

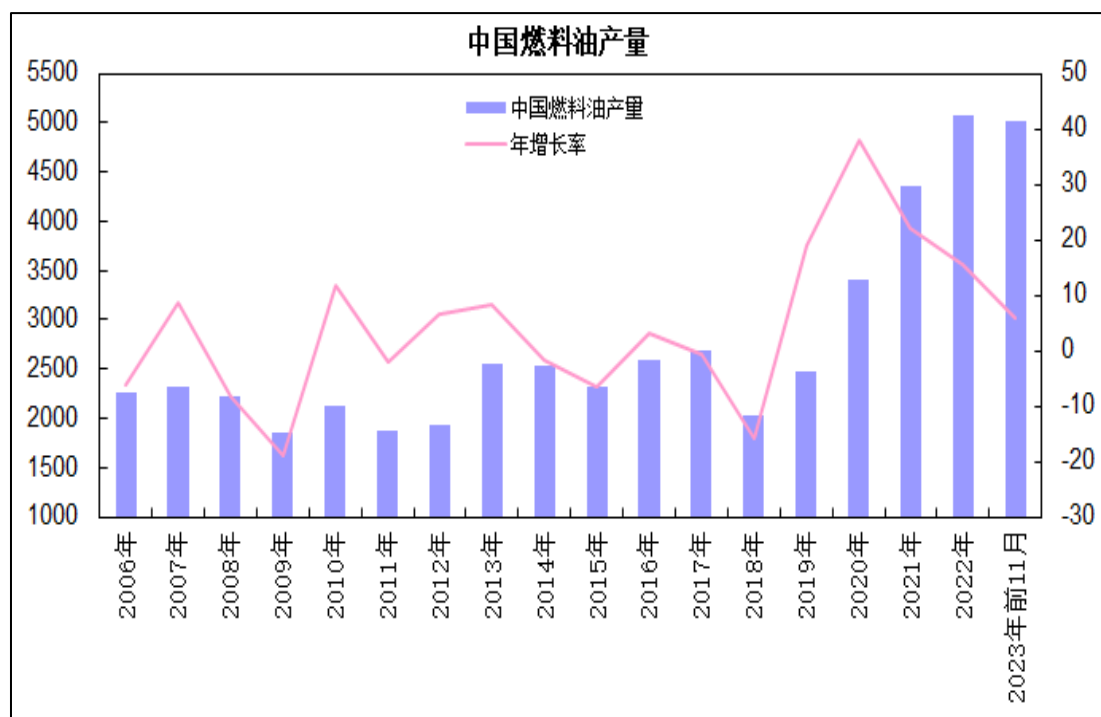
中国海关数据显示，1-10 月 5-7 号燃料油累计进口量为 1919.25 万吨，累计同比增长 113%。1-10 月 5-7 号燃料油累计出口量为 1583.64 万吨，累计同比增长 0.9%。1-10 月燃料油累计净出口量为 335.6 万吨。由于国内炼厂原料供应不足，对原料型燃料油进口需求大幅增长。

据隆众统计，截至 2023 年底，国内炼厂实现低硫船燃总产能在 2900 万吨水平；中石化和中石油产能占比分别在 45%和 48%左右，是国内主要的低硫燃料油生产企业。其中，中石油产能提升明显，新增低硫燃料油生产炼厂较多；其市场份额约增加 7 个百分点。而中石化产能增幅较小，其市场份额减少 4 个百分点，中海油、中化及浙石化产能占比约 7%。

根据全年下放的出口配额和扣减部分，2023 年低硫燃料油出口配额共计 1400 万吨。其中石化 715 万吨，约占 51%；中石油 559 万吨，约占 40%；中海油 112 万吨，占 8%，中化及浙石化合计 14 万吨，约占 1%。

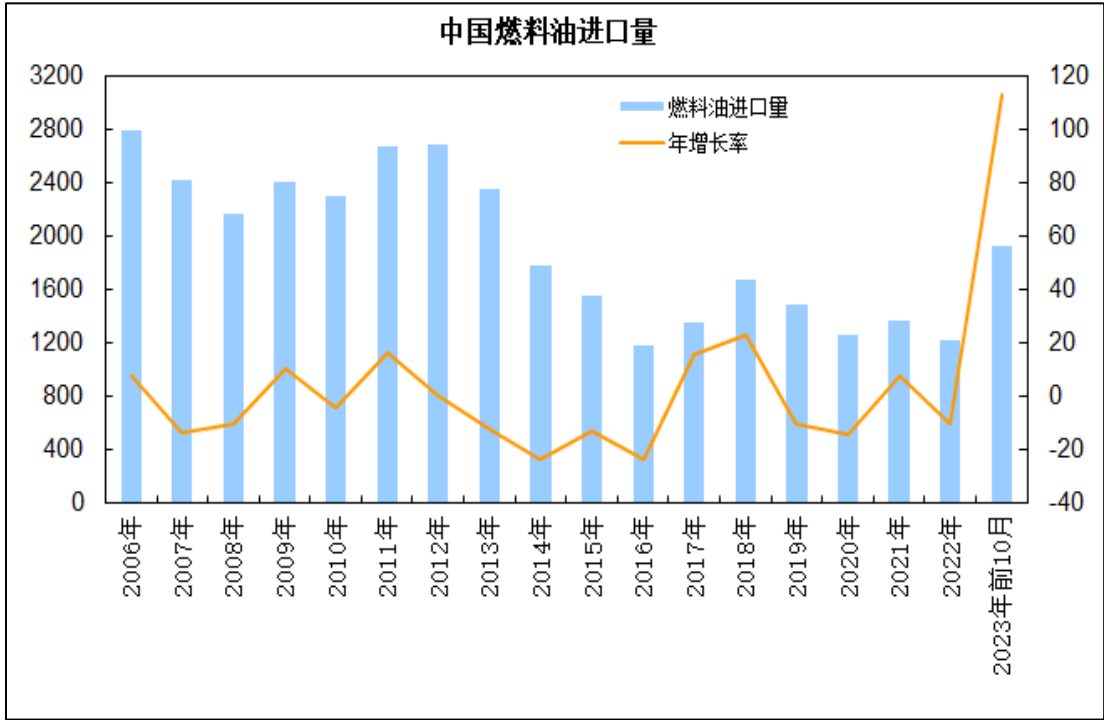
国内燃料油产量增幅趋于放缓，保税低硫船燃生产及出口效益欠佳，炼厂积极性受挫，外加燃料油出口配额严重不足影响，预计 2024 年我国保税低硫船用燃料油产量将维持在 1400-1500 万吨。

图 8：中国燃料油产量



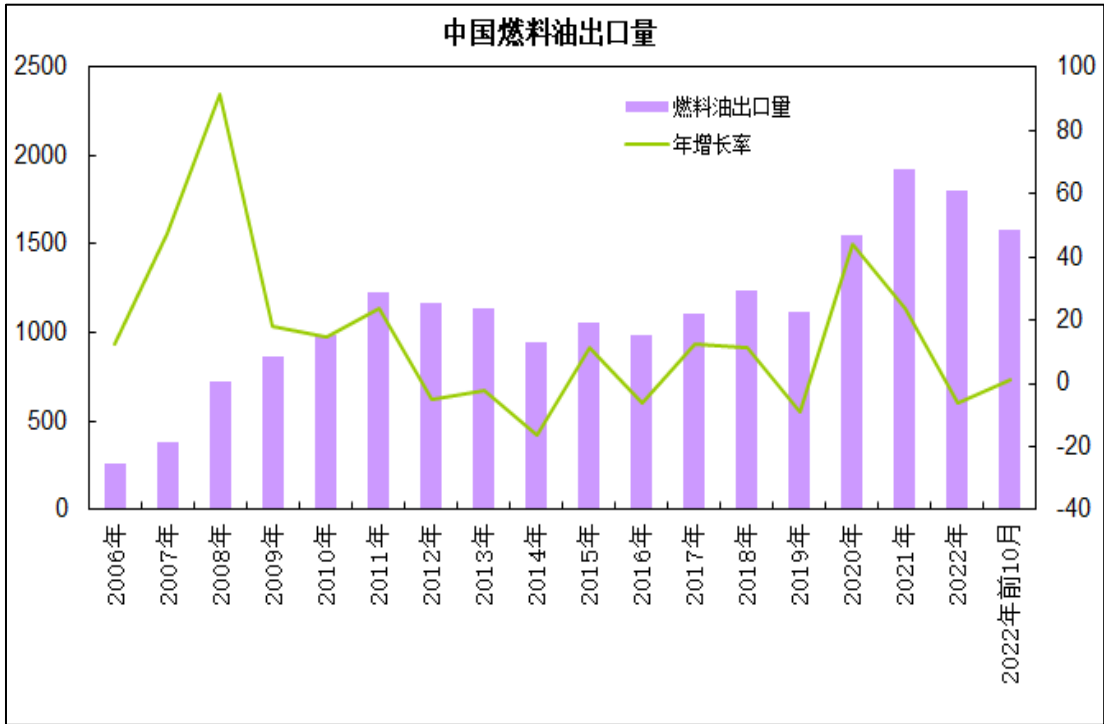
数据来源：中国统计局

图 9：中国燃料油进口



数据来源：中国海关

图 10：中国燃料油出口量



数据来源：中国海关

3、燃料油库存状况

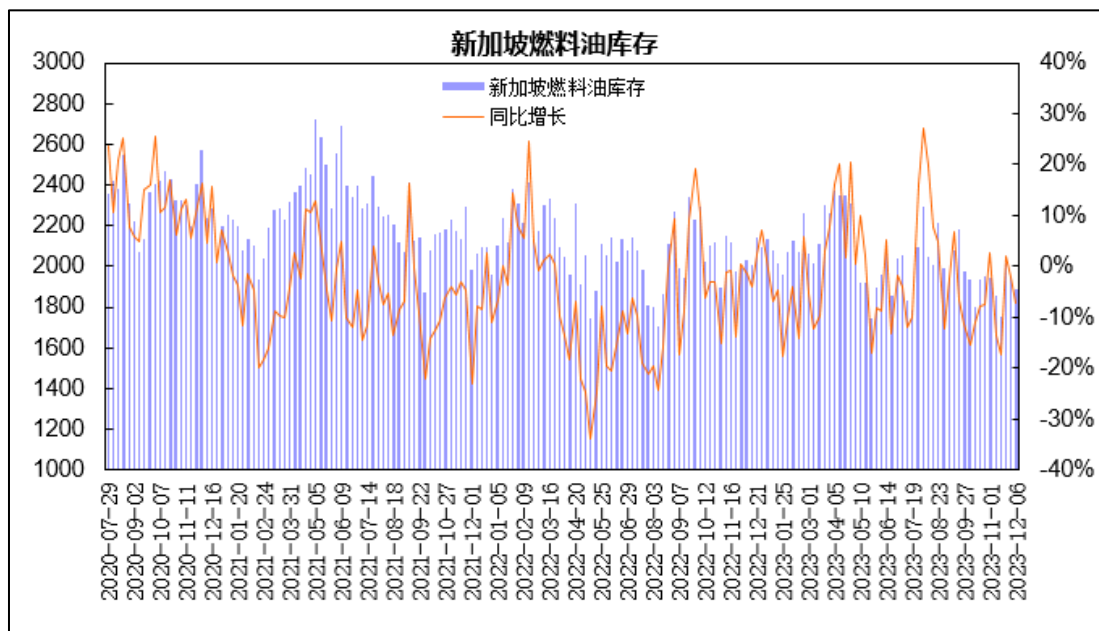
新加坡企业发展局(ESG)公布的数据显示,截至12月14日当周,新加坡包括燃料油及低硫含蜡残油在内的残渣燃料油(沥青除外)库存为2008.9万桶,较上年同期下降7.2%。新加坡包括石脑油、汽油、重整油在内的轻质馏分油库存为1203.3万桶,较上年同期下降10.1%;新加坡中质馏分油库存为887万桶,较上年同期增长25.5%。

上半年新加坡燃料油库存先增后减,4月中旬触及年内高点2352万桶后逐步回落,6月降至1853万桶的低位;下半年,夏季中东电厂发电拉动高硫燃料油需求,新加坡燃料油库存较上半年回落,7月中旬降至低位1780万桶;四季度,新加坡燃料油处于1751至2012万桶区间波动。

截止12月初,阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普(ARA)炼油储存中心的燃料油库存为125.6万吨,较上年底增长14.3%。阿联酋的富查伊拉工业区燃料油库存为951.3万桶,较上年底下降6.1%。

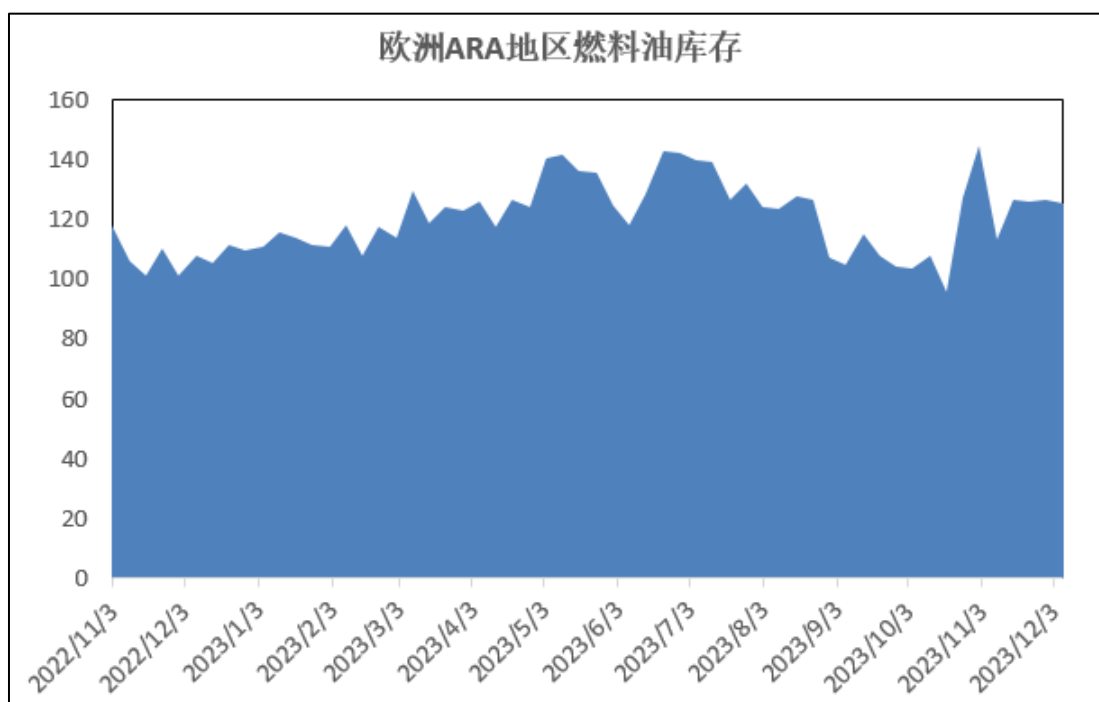
整体上,亚洲地区新加坡及阿联酋燃料油库存较上年下降,欧洲燃料油库存增加。预计2024年新加坡燃料油库存趋于增长。

图 11: 新加坡燃料油库存



数据来源: ESG

图 12: 欧洲 ARA 地区燃料油库存



数据来源: Insights Globa

三、燃料油市场需求分析

1、航运市场状况

波罗的海贸易海运交易所公布的数据显示,截至12月12日,波罗的海干散货运费指数(BDI)为2551点,较上年同期上涨1190点,涨幅为87.4%。其中好望角型运费指数(BCI)为4592点,同比涨幅为183.6%;巴拿马型运费指数(BPI)为1996点,同比涨幅为21.5%;超级大灵便型运费指数(BSI)为1480点,同比涨幅为28.4%;小灵便型运费指数(BHSI)为895点,同比涨幅为22.8%。波罗的海干散货运费指数呈现前低后高走势,一季度探低回升,触及两年多低位530点,二季度BDI指数震荡回落,从1600点区域逐步回落至900点区域。三季度,BDI指数逐步回升,从900点区域逐步上行至1700点区域;四季度,BDI指数震荡冲高,好望角船型运价大幅上涨带动,创出2021年12月以来高位3346点。

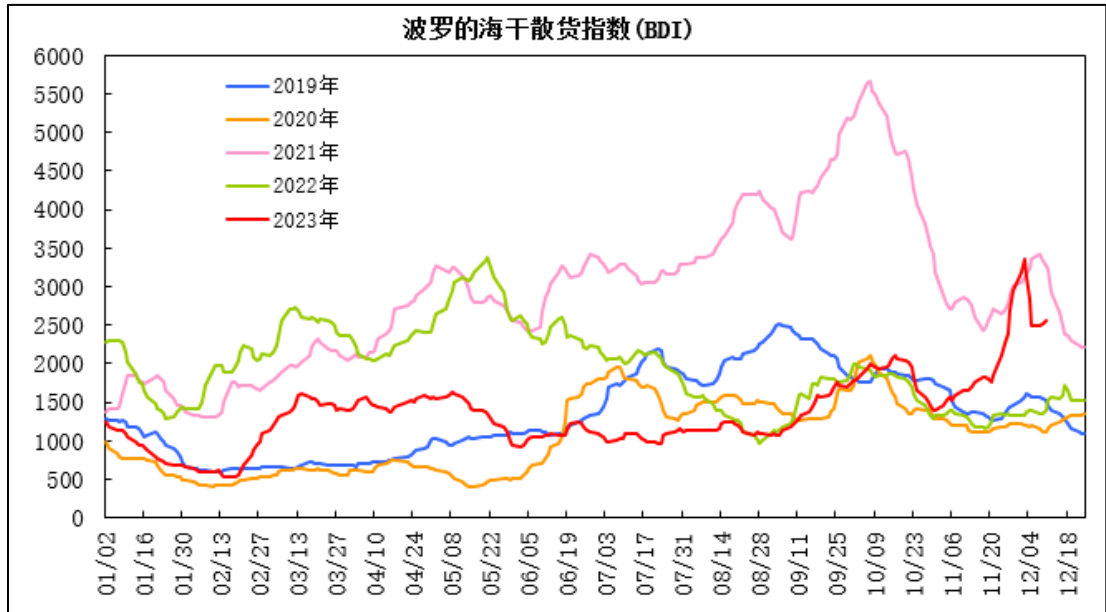
截至12月12日,原油运输指数(BDTI)为1103点,较上年同期下跌976点,跌幅为46.9%;成品油运输指数(BCTI)为880点,较上年同期下跌1169点,跌幅为57.1%。欧佩克联盟实施减产协议,沙特和俄罗斯等国自愿额外减产导致出货量下降,油运价格出现大幅波动;欧美国家制裁俄罗斯能源领域,原油海运的运距拉长导致的吨公里需求增加;国内外出行需求逐步复苏,全球炼化产能东移支撑成品油运输需求,油运行业仍处于上行周

期。

截至 12 月，中国出口集装箱运价指数（CCFI 指数）均值 858.4 点，较上年底下跌 551.71，同比跌幅为 39.1%。欧美国家经济增速放缓及零售商库存持续去化，集运贸易需求走弱，集装箱运价弱势探底。

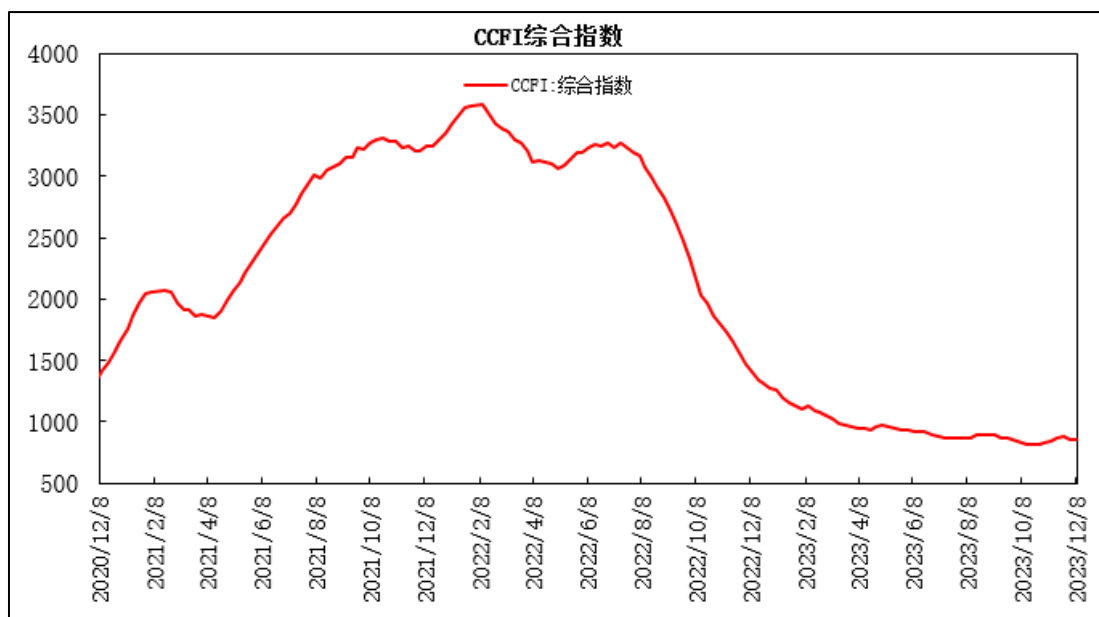
2024 年，欧美国家加息周期进入尾声，欧美进口贸易需求边际改善，集运需求低位弱复苏；全球原油贸易格局转变导致原油海运的运距拉长，OECD 国家面临补库，油运需求保持增长；散货船运力步入低增速时期，供需呈现弱改善趋势。

图 13：波罗的海干散货指数



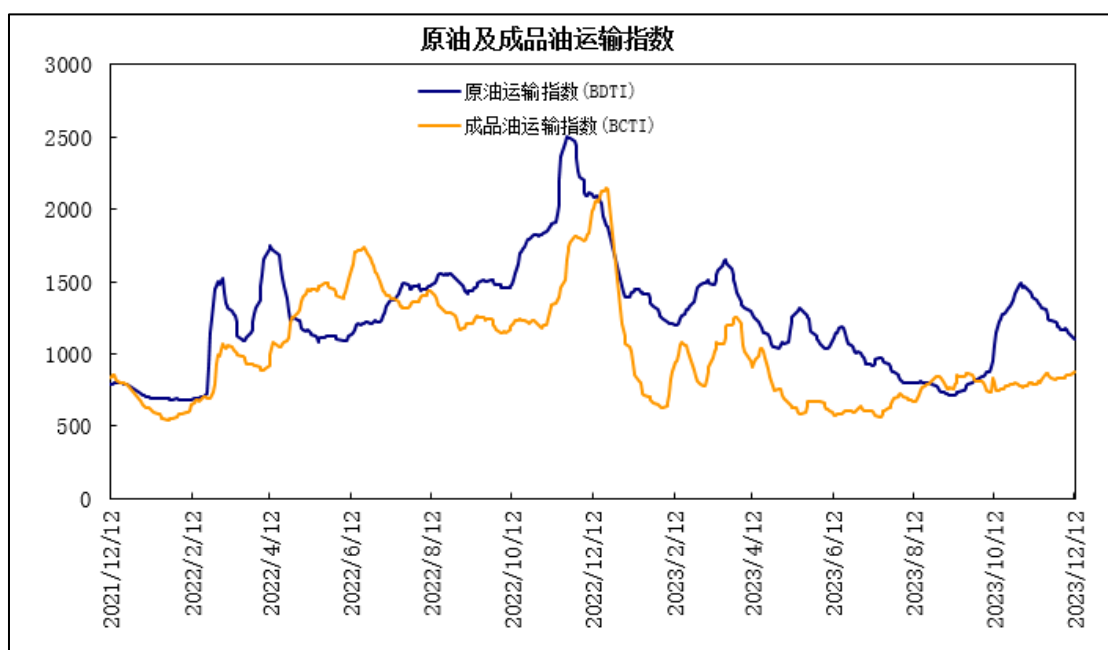
数据来源：WIND

图 14：CCFI 综合指数



数据来源：WIND

图 15：原油及成品油运输指数



数据来源：WIND

四、燃料油价差分析

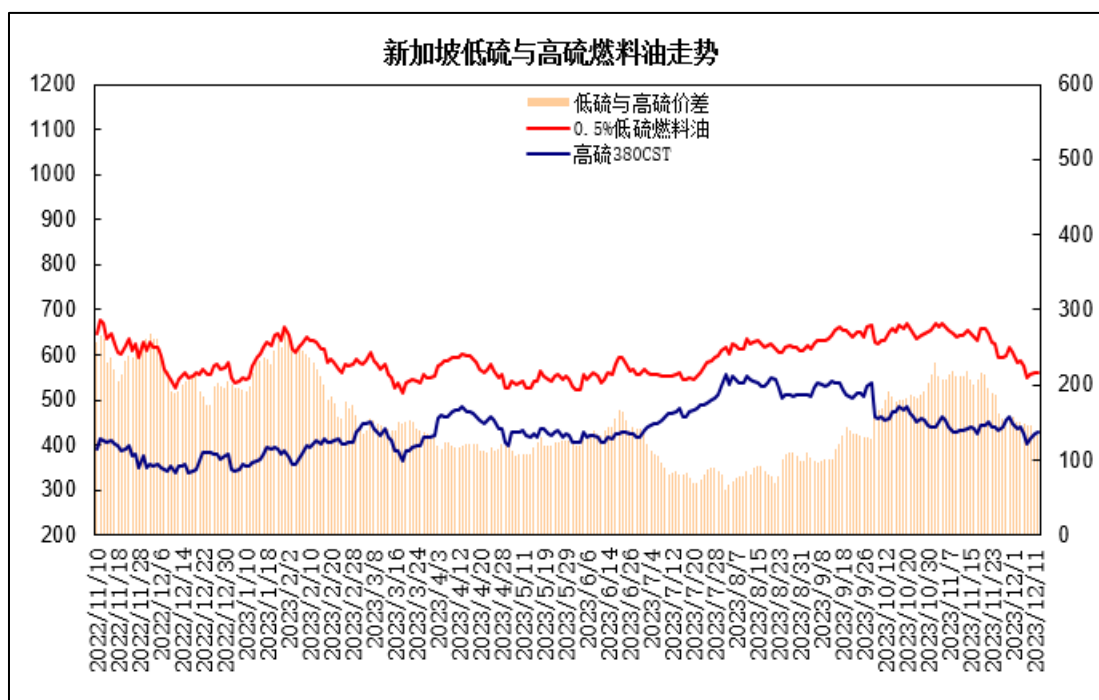
1、新加坡低硫与高硫燃料油现货价差

新加坡燃料油现货市场宽幅波动，截至 12 月 12 日，380cst 高硫燃料油报 428.35 美元/吨，较上年底上涨 51.44 美元/吨，涨幅为 13.6%；含硫量 0.5%的燃料油报 560.24 美

元，较上年底下跌 11.73 美元/吨，跌幅为 2.1%，两者价差为 131.89 美元/吨，较上年底回落 63.17 美元/吨。整体全年两者价差处于 59-272 美元/吨区间波动。

上半年，新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差先扬后抑，低硫燃料油与高硫燃料油价差先扬后抑，2 月初触及年内高点 272 美元/吨，3 月至 5 月两者价差逐步缩窄，5 月上旬降至一年半低点 105.96 美元/吨。下半年，新加坡低硫燃料油与高硫燃料油价差探低回升，7 月至 8 月份两者价差连续下滑，触及 59.95 美元/吨的近三年低点。9 月至 10 月两者价差从 96 美元/吨逐步回升至 190 美元/吨，11 月初两者价差触及高点 230 美元/吨后再度缩窄，12 月两者价差逐步回落至 135 美元/吨。

图 16：新加坡低硫与高硫燃料油走势



数据来源：WIND

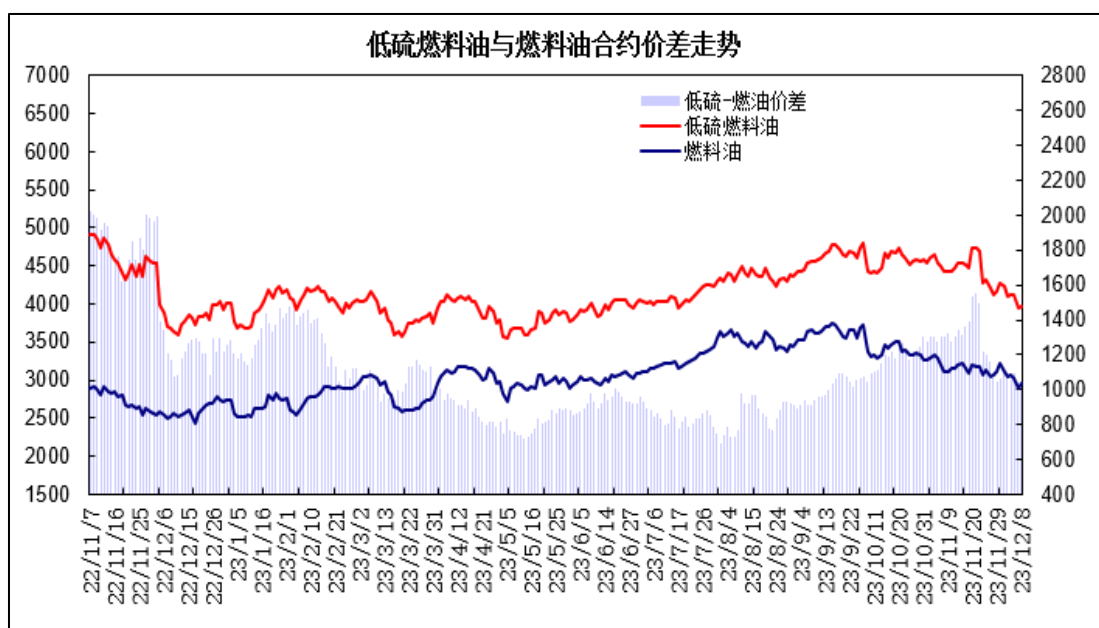
2、低硫燃料油与燃料油期货价差分析

上海期货市场，一季度，LU2305 合约与 FU2305 合约收盘价价差先扬后抑，2 月初两者价差触及 1474 元/吨的年内高点，3 月份逐步缩窄，触及低点 929 元/吨；整体处于 980-1380 元/吨区间运行。二季度，LU2309 合约与 FU2309 合约收盘价价差探低回升，5 月中旬两者价差触及 717 元/吨的年内低点；6 月两者价差逐步走阔，处于 850 元/吨至 1000 元/吨区间波动。三季度，低硫燃料油与燃料油期货价差探低回升，8 月初触及低点 693 元/吨

后逐步回升，8月下旬开始，主力合约移至1月，LU2401 合约与 FU2401 合约价差逐步回升至 900-1100 元/吨区间。四季度，低硫燃料油期货与燃料油期货价差呈现先扬后抑，10 月至 11 月，LU2401 合约与 FU2401 合约价差从 1040 元/吨逐步上升至 1550 元/吨区域；12 月，主力合约移至 3 月，LU2403 合约与 FU2403 合约两者价差缩窄至 1000-1100 元/吨区间。

预计 2024 年，科威特 Al Zour 炼油厂增加亚洲地区低硫燃料油供应，俄罗斯高硫燃料油贸易转向亚洲，整体燃料油供应趋于增长，亚洲燃料油及低硫燃料油供应增加；需求端，三季度中东及南亚地区燃料油发电需求季节性增加，利好高硫燃料油，两者价差趋于缩窄；四季度亚洲低硫燃油发电需求回升，低硫与高硫价差趋于回升；受季节性需求及上游成本端影响，上半年低硫与高硫燃料油价差面临缩窄，下半年两者价差趋于走阔，两者价差有望处于 400-1600 区间波动。

图 17：低硫燃料油与燃料油期货合约价差走势



数据来源：上海期货交易所

三、2024 年燃料油市场行情展望

展望 2024 年，欧美高利率推升经济下行风险，全球经济增长动能仍呈放缓，OECD、IMF 预计全球经济增速处于 2.7%至 2.9%区间。中国经济以稳中求进、以进促稳、先立后破为基调，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，强化宏观政策逆周期和跨周期调节；预计中国经济增速有望处于 4.5%-5.3%区间。美联储及西方主要央行紧缩货币政策面临转向，整

体利率水平高位趋降，美联储二三季度降息概率上升，流动性趋于边际改善。汇率方面，美联储降息预期上升，美元指数中枢下移，趋于前高后低，预计处于 96-109 区间；人民币兑美元汇率保持适度低位，下半年趋于升值，处于 6.7-7.3 区间波动。

上游原油成本端，全球经济增长放缓，欧美高利率环境增加系统性风险，美联储货币政策转向进度加剧金融市场波动；欧佩克联盟采取减产措施稳定市场，美国补充战略储备潜在需求对油价构成底部锚定，石油行业投资放缓制约供应弹性；而欧美需求放缓程度及非欧佩克国家产量增长构成主要下行风险；欧佩克主导供给政策稳定油价与西方国家抑制油价制裁俄罗斯潜在动机继续博弈，地缘局势因素增加供应风险，预计 2024 年原油价格将呈现前低后高的宽幅震荡走势。预计国际原油期货将有望处于 60-105 美元/桶区间，上海原油期货价格处于 450 元/桶至 740 元/桶区间运行。

供需方面，国内炼厂低硫船燃生产及出口效益欠佳，预计 2024 年低硫燃料油产量增幅将放缓。新加坡燃料油销售有望小幅增长，低硫燃料油销售较为平稳，高硫燃料油销售呈现增长；俄罗斯燃料油对亚洲出口增加，新加坡燃料油库存趋于增加；船舶加油和发电行业需求稳定，航运业有所分化，地缘局势及航道堵塞推升运价。

整体上，全球经济增长放缓，欧美高利率环境增加系统性风险，美联储货币政策转向进度加剧金融市场波动；欧佩克联盟采取减产措施稳定市场，上游原油价格宽幅震荡，原料端带动燃料油成本是影响燃料油行情的主要逻辑因素；供需端，国内低硫燃料油供应小幅增长，俄罗斯燃料油出口转向亚洲地区，科威特阿祖尔炼油厂全面投产增加亚洲低硫燃料油供应压力，低高硫价差区间趋于缩窄，有望处于 400-1600 区间宽幅波动；预计燃料油期价呈现宽幅震荡走势。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

