

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

美伊冲突趋向长期化，高硫裂解偏强看待

投研服务中心

2026.2.9

核心观点

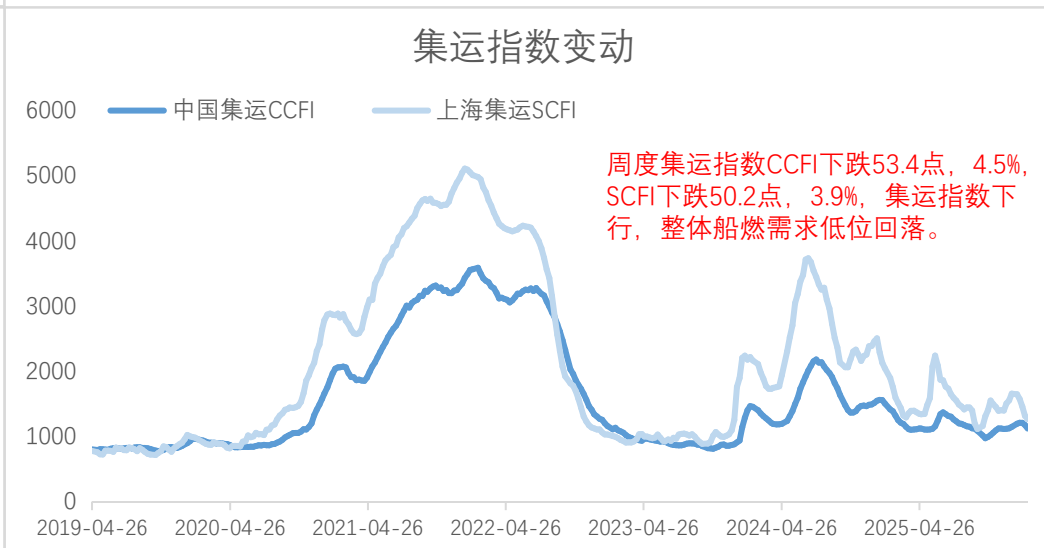
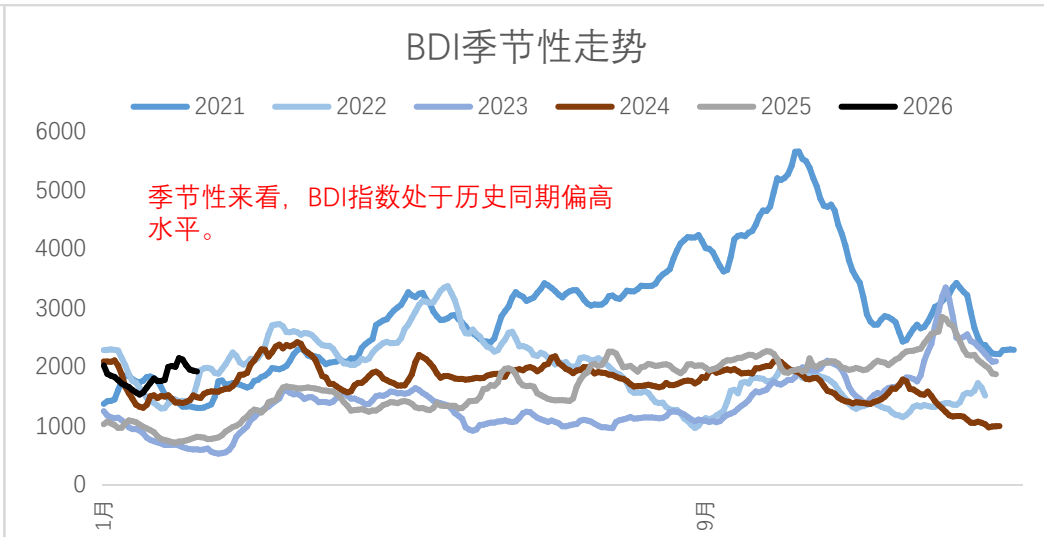
- 供给：高硫方面，委内瑞拉、俄罗斯、墨西哥供应减量，周末美伊首次谈判暂无实质性进展，未来仍有矛盾激化可能，在美委冲突已发生的基础上，一旦美伊双方爆发实际冲突，可能造成高硫及重质原油供应收紧。低硫方面，尼日利亚常减压装置回归继续推迟，科威特阿祖尔炼厂常减压装置重启，尼日利亚、科威特出口量上升。
- 需求：高硫方面，国内原油配额提前发放，抑制高硫进料需求，但原油配额不足的地炼仍需进口高硫油进行生产。低硫方面，加装脱硫塔船只增加，低硫船燃需求将长期受到高硫挤占，短期新加坡船燃销量好转。
- 库存：周度新加坡库存大幅上升，国内港口库存环比下降。
- 结论及观点：高硫方面，周末美伊谈判如约进行，但暂未取得实质性进展，预计双方博弈会趋于长期化，可能出现谈判与武力威胁交替，造成地缘预期反复摆动的情况。在此之外，俄罗斯、委内瑞拉出口下降，持续对高硫存在支撑，加之地缘担忧反复升温，高硫裂解偏强看待。低硫方面，近期海外成品油利润回升明显，带动低硫裂解走强，并使LU-FU价差反弹，然而低硫短期供应承压，长期需求被挤占，裂解上行缺少内在驱动，高低价差阶段性反弹后，仍然具有下行动力。FU2605参考2650支撑，2950压力；LU2604参考支撑2930，压力3420。



燃料油

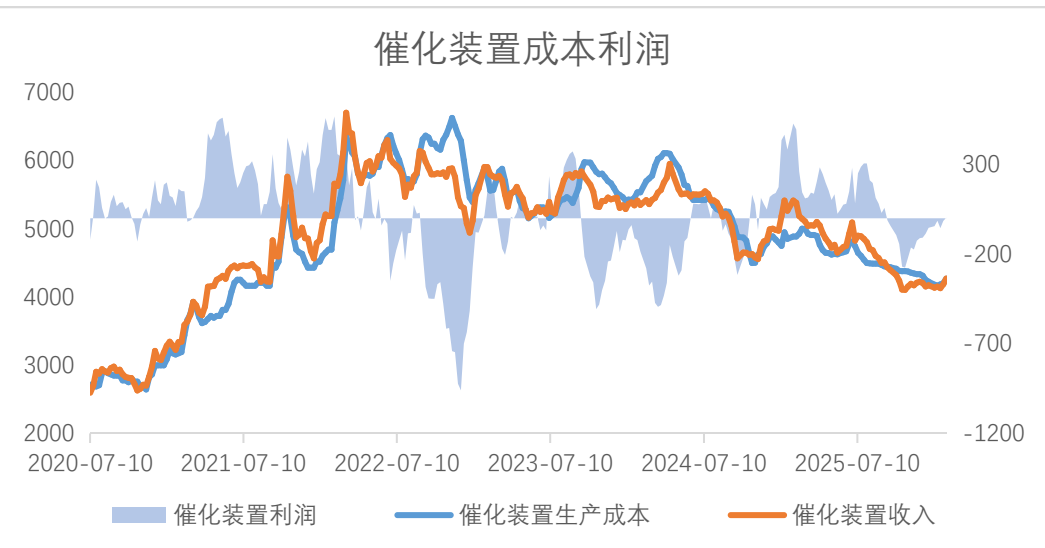
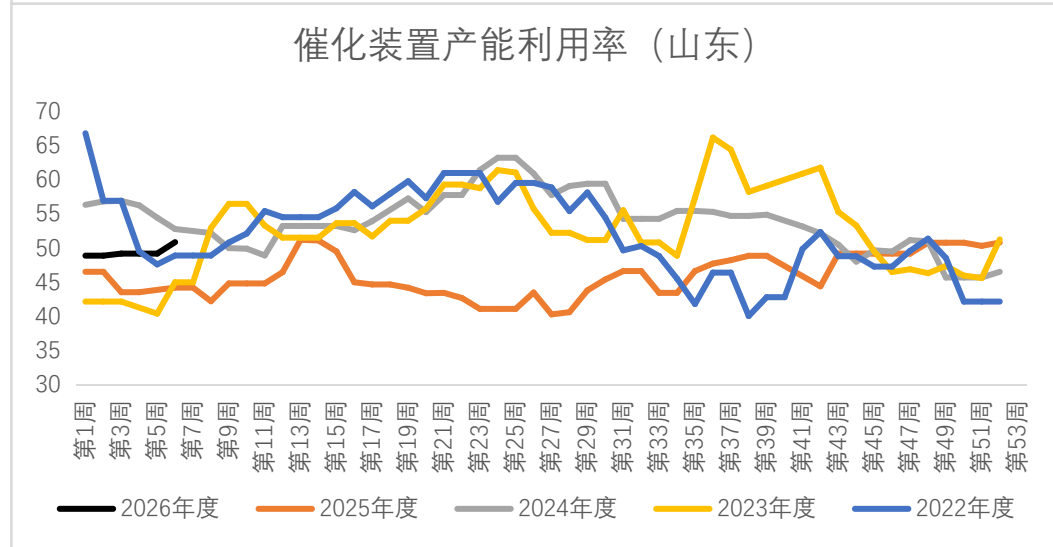
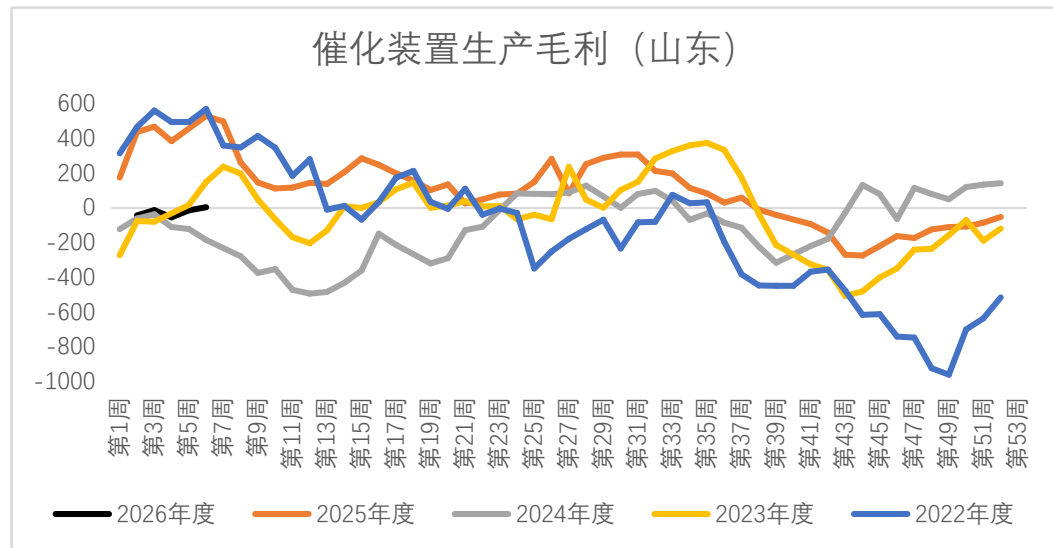
美伊冲突趋向长期化，高硫裂解偏强看待

需求：干散货运输活跃度回落，油运小幅上升，集运下降，船燃需求整体提振不足



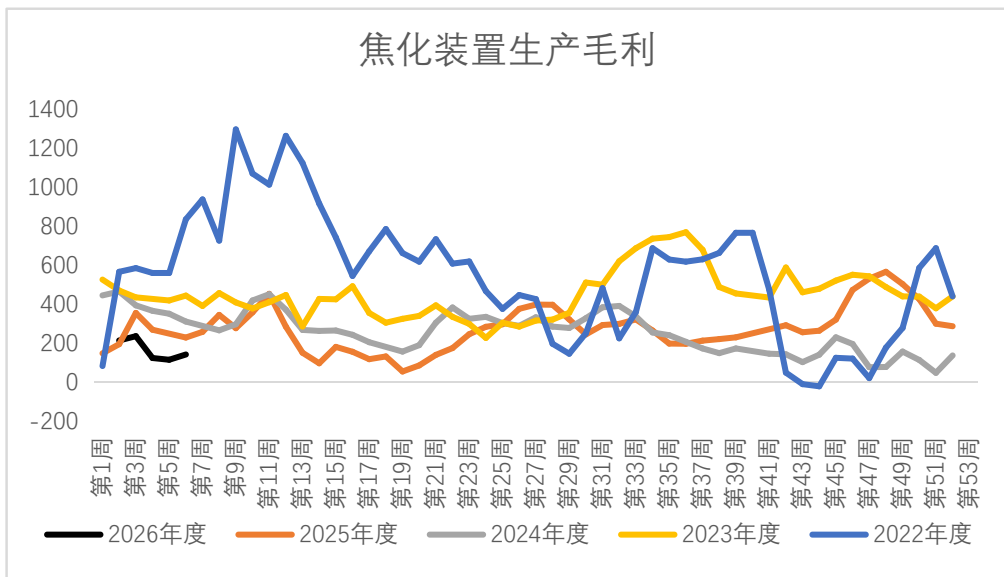
4 数据来源：Wind，迈科期货

需求：催化裂化装置毛利上升，产能利用率上升



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2月6日，山东催化装置生产毛利为3元/吨，环比上周上升18元/吨，山东催化装置产能利用率50.85%，环比上周上升3.4%，周度国内催化装置利润上升，开工率上升，短期催化环节加工吸引力有所提升。

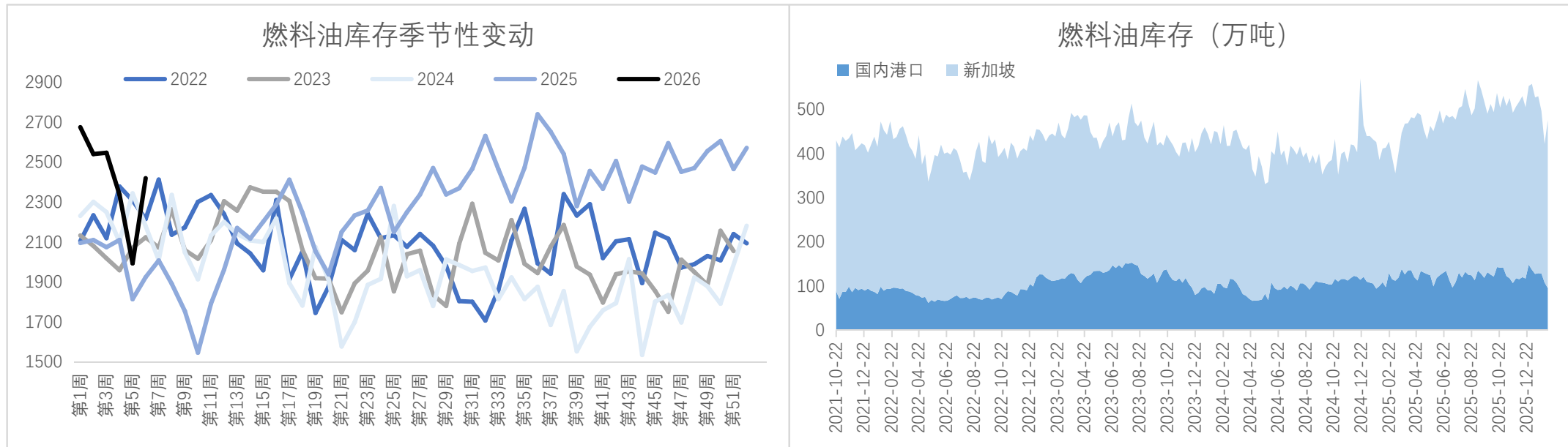
需求：焦化装置生产毛利环比上升



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2月6日，山东焦化装置生产毛利为143元/吨，环比上周上升27元/吨，短期焦化环节加工吸引力有所上升。

数据来源：钢联，迈科期货

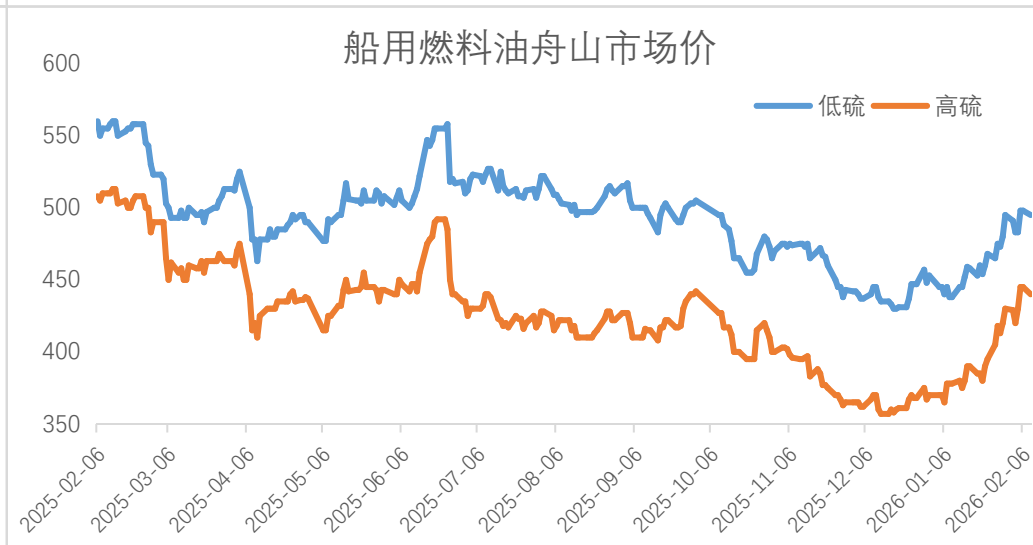
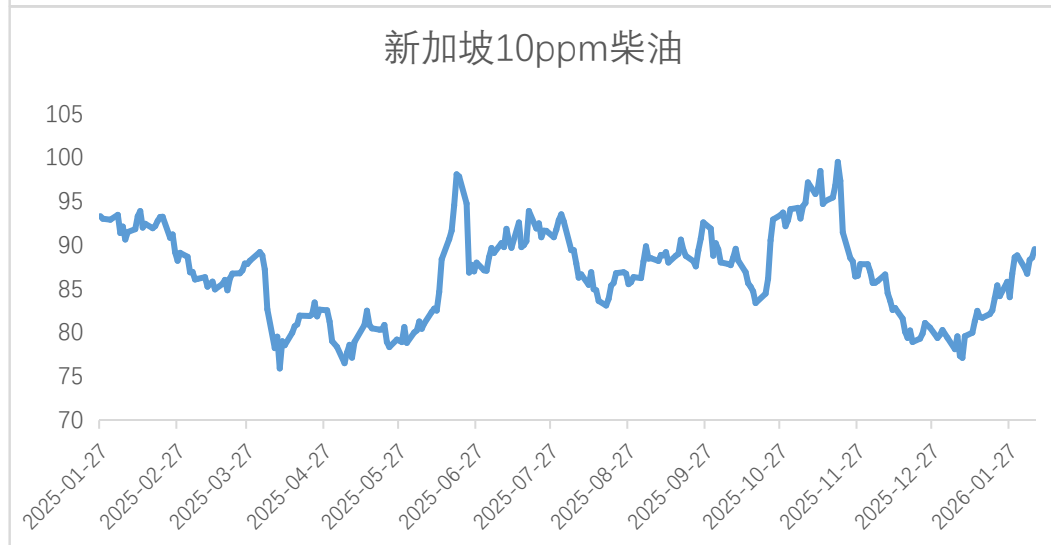
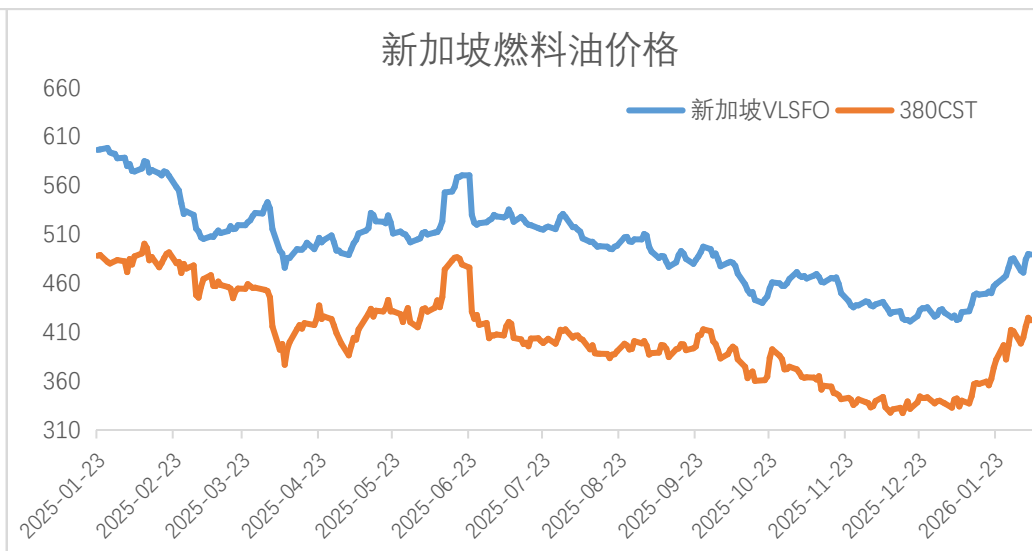
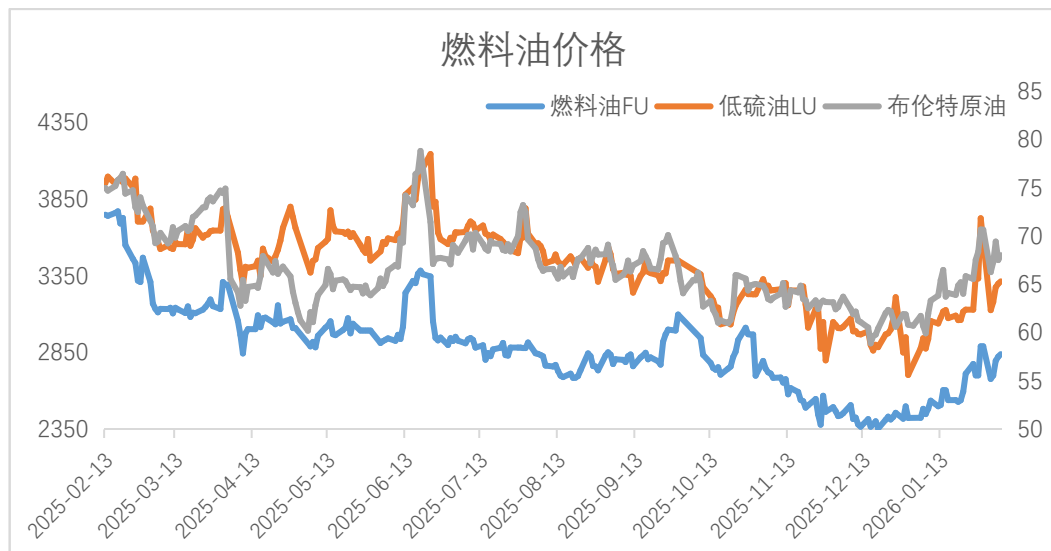
库存：新加坡库存大幅回升，国内港口库存下降



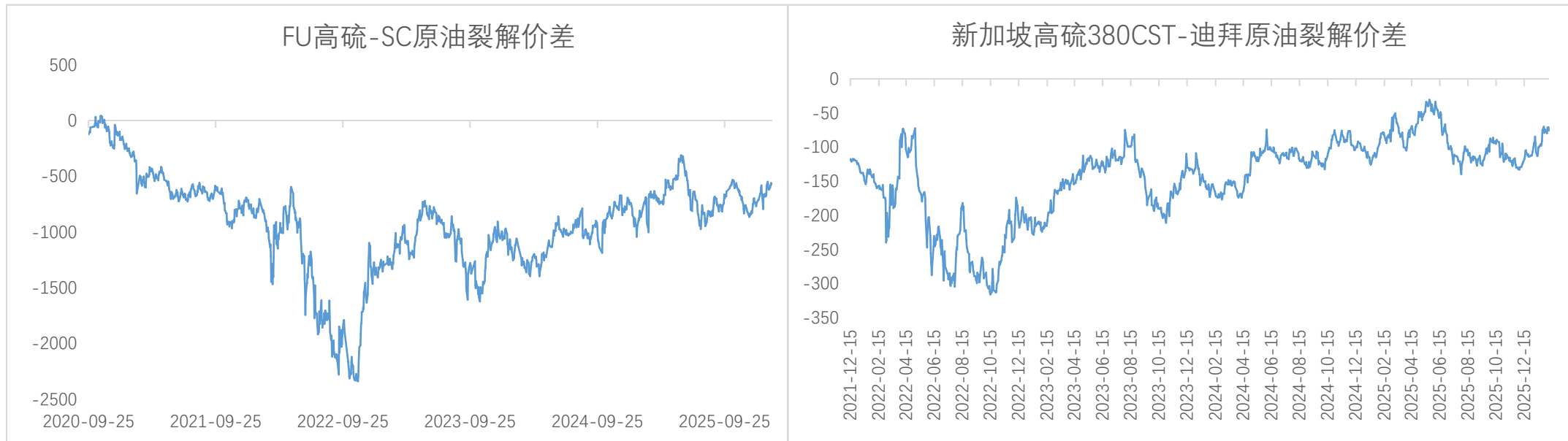
截至2月6日当周，新加坡燃料油库存2419.9万桶，环比上升426.1万桶，21.4%，新加坡库存环比大幅上升，处于历史同期最高。国内港口库存95.3万吨，环比下降12.6万吨，11.7%，当周燃料油到港总计44.25万吨。

数据来源：钢联，迈科期货

价格：周度国内外市场高硫价格分化，国内下跌，海外上涨

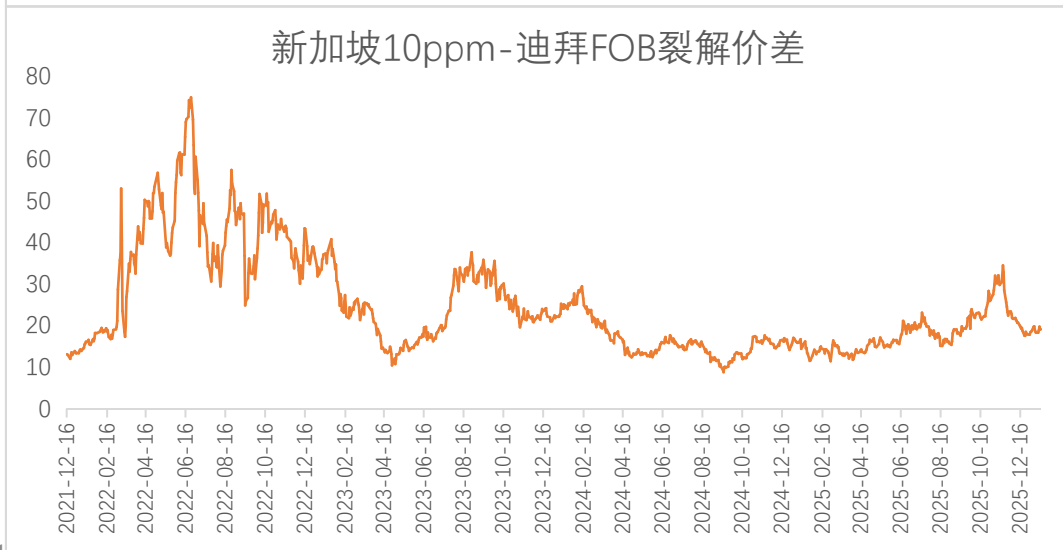
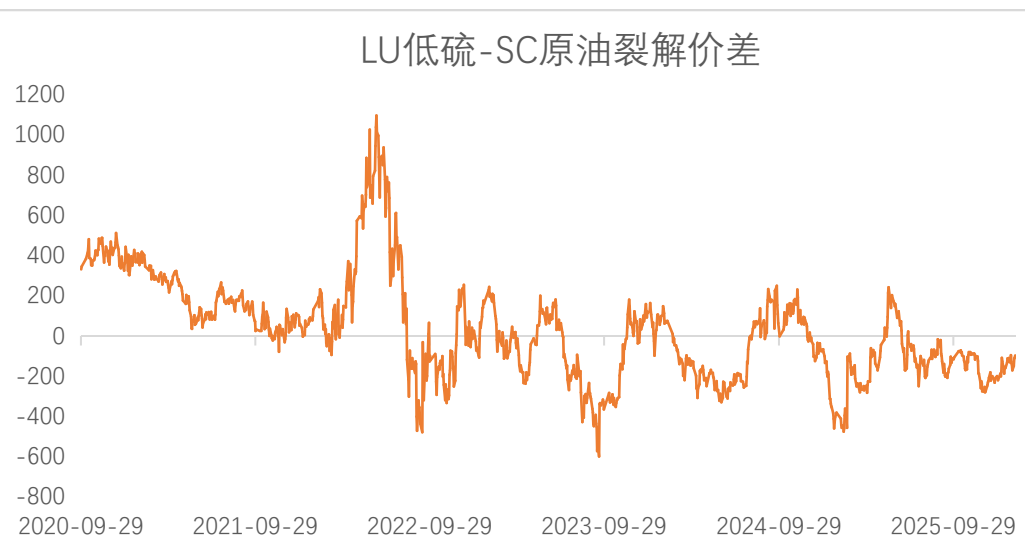
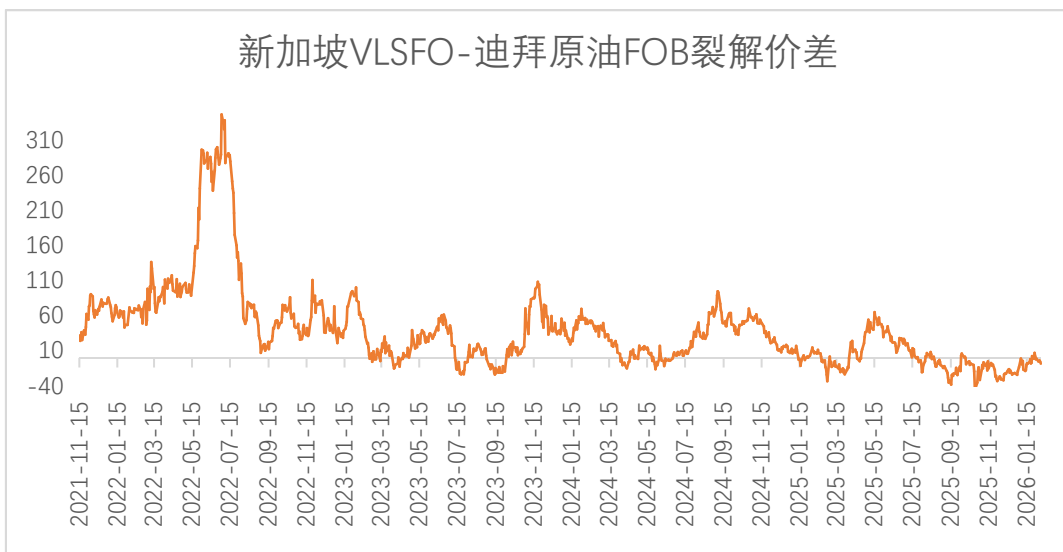


高硫裂解价差：海内外高硫裂解均上升，国内偏强



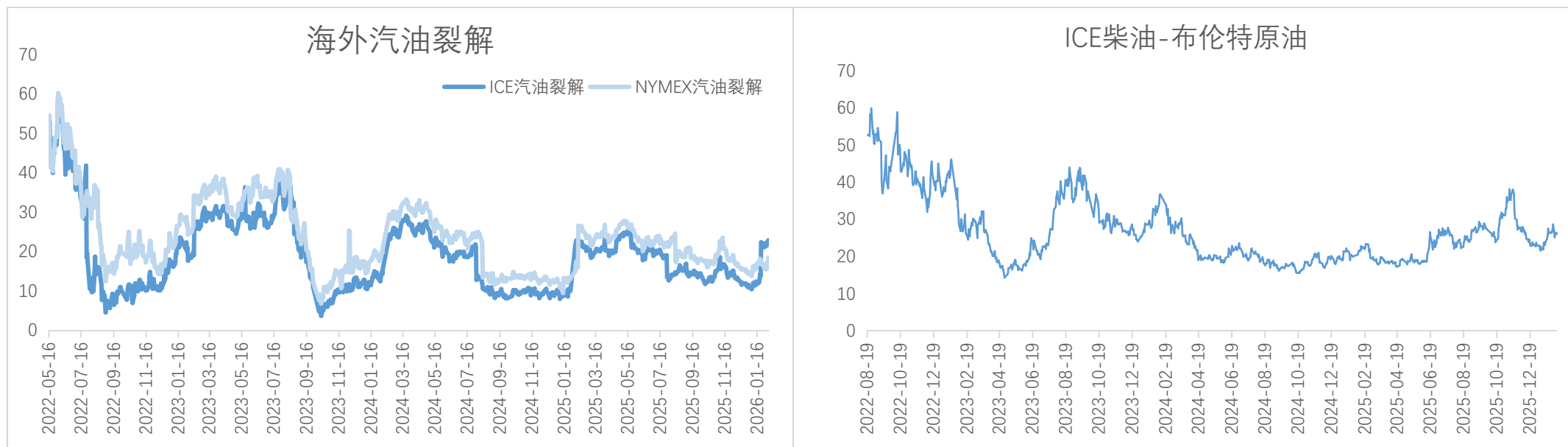
上周国内外市场高硫裂解均上升，国内高硫盘面裂解价差FU-7.3SC价差上涨50.42元/吨，新加坡高硫裂解价差380CST-7.2迪拜原油上涨0.22美元/吨，国内表现偏强。

低硫裂解价差：国内外低硫裂解分化，新加坡柴油裂解回落



上周国内低硫盘面裂解价差LU-7.3SC价差上涨71.42元/吨，新加坡船用油-7.3迪拜原油裂解价差下降7美元/吨。国内外低硫裂解分化，国内表现强于海外。10ppm柴油-迪拜原油价差下跌0.79美元/桶，新加坡柴油裂解下降，对低硫裂解带动作用下降。

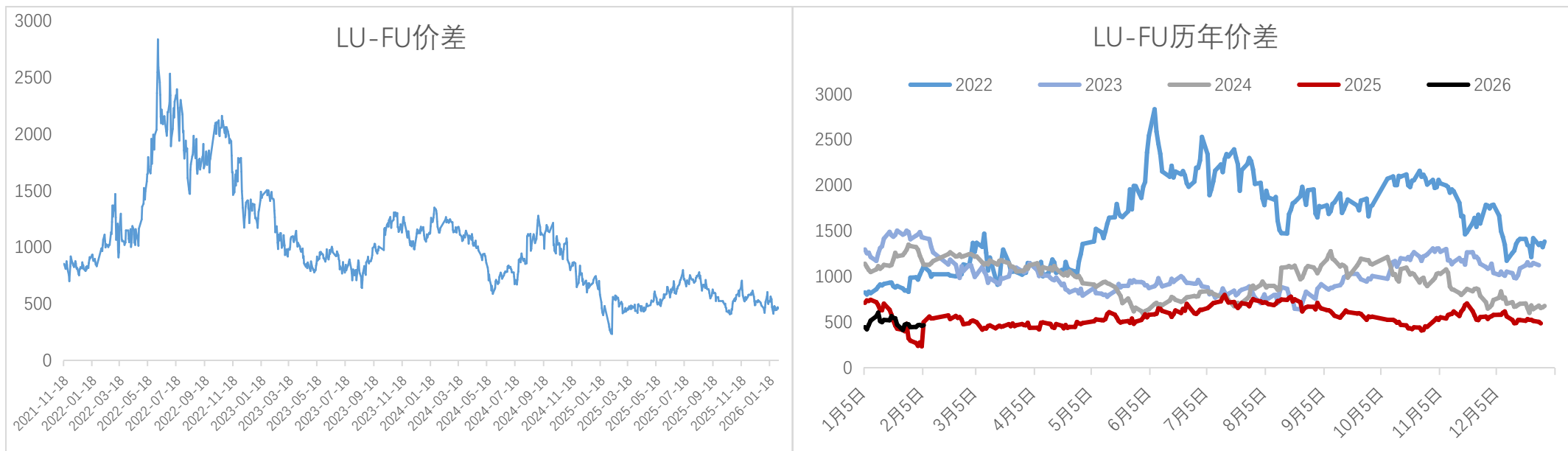
海外成品油裂解价差：短期海外汽柴油裂解继续反弹，但涨势放缓



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。近期海外汽油裂解持续回升，上周汽柴油裂解继续上涨但幅度有所减小，但仍对低硫起到支撑作用。

数据来源：钢联，迈科期货

价差：LU-FU价差阶段反弹，但下行驱动仍在



周末美伊谈判如约进行，但双方并未达成任何实际共识，能源品有所反弹，可以预见的是，美伊之间的博弈会长期存在，过程中打与谈交替进行，市场预期也会跟随美伊问题反复，伊朗原油及燃料油供应仍有减量风险。当前俄罗斯、委内瑞拉出口下降，对高硫来说，除地缘担忧以外也存在支撑，裂解偏多看待，上周在高硫地缘溢价回吐，低硫受海外成品油裂解上涨带动的共同作用下，LU-FU价差反弹，但认为这种反弹只是阶段性的，因为地缘担忧的反复发酵与实际供应下降可以给到高硫持续的支撑，但低硫继续上行空间有限，高低价差的下行驱动仍存在。

数据来源：钢联，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

