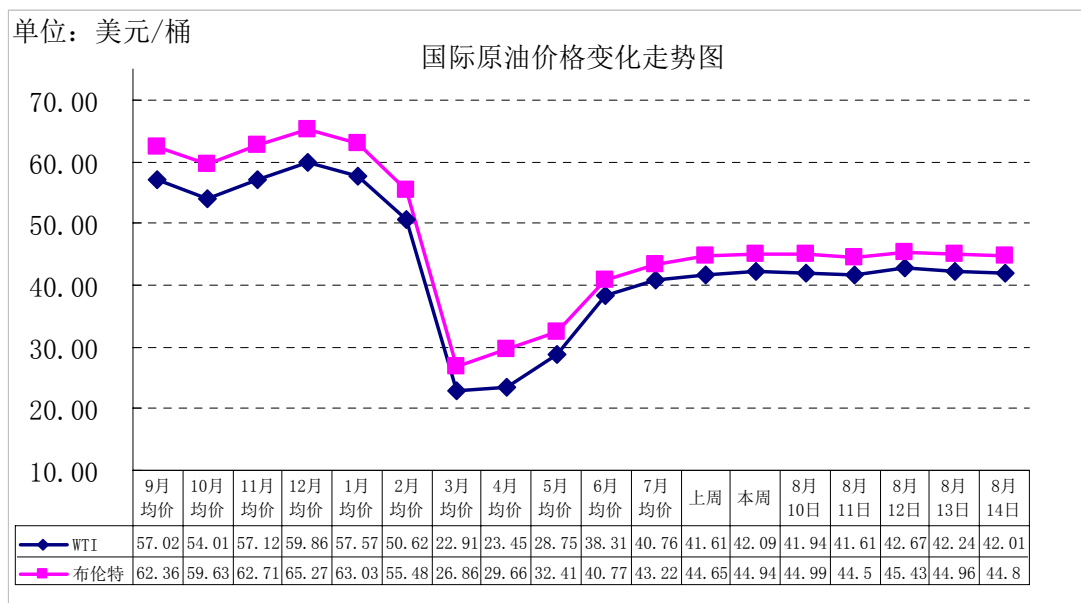


燃料油市场周分析报告

2020 年 8 月 10 日 - 8 月 14 日

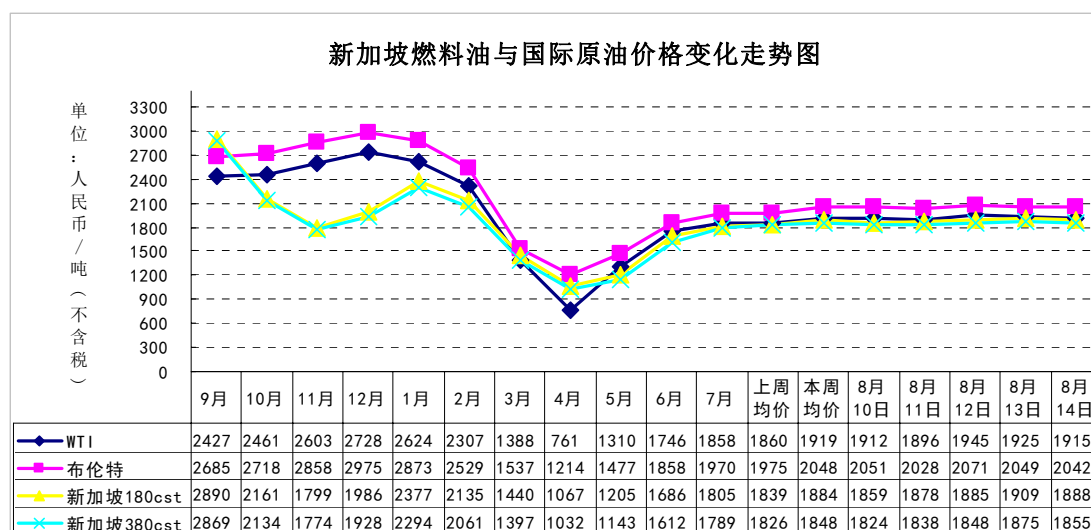
一、国际市场燃料油简析

本周原油继续高位震荡，成交重心上移，下方支撑尚可。其原因：一方面，沙特降低对美国原油出口，美国原油库存继续下降；另一方面，欧佩克公布月报，虽然相对中性，但是沙特及其他产油国纷纷口头承诺将严格执行减产，通过缩减供应来实现油市供需平衡，加上疫苗的出现，市场整体乐观情绪为主，看多氛围较为浓厚。总之，商家目前持乐观态度，油价高位震荡。周初，中国原油需求表现良好，有效提振市场气氛，国际油价上涨至 41.94 美元/桶。周中，美国原油库存连续三周下降，原油价格上涨至 42.67 美元/桶。后期，三大机构下调今年石油需求预测，加上欧佩克及其减产同盟增加原油供应，油价下滑至 42.01 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 41.61 美元/桶上涨 0.48 美元/桶，至 42.09 美元/桶，涨幅 1.14%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 44.65 美元/桶上涨 0.29 美元/桶，至 44.94 美元/桶，涨幅 0.64%。



国际原油期货价格保持震荡上涨趋势，新加坡燃料油价格小幅上行为主。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 261.37 美元/吨，较上周均价 256.66 美元/吨涨 4.70 美元/吨，涨幅为 1.80%；380CST 燃料油本周现货均价为 256.40 美元/吨，较上周均价 256.66 美元/吨跌 0.26 美元/吨，跌幅为 0.10%。

元/吨，较上周均价 251.73 美元/吨涨 4.67 美元/吨，涨幅为 1.82%。

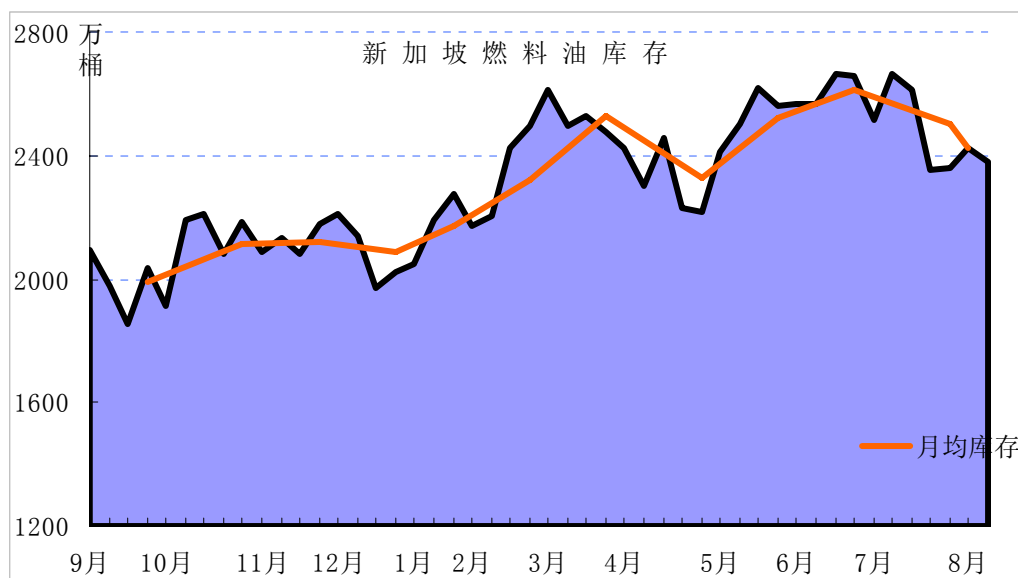


新加坡燃料油市场主要供应情况

数量：万吨，价格：美元/吨

品号	进口商	出口商	交货时间	价格	数量	前期数量	前期价格
180CST	摩科瑞	贡沃尔	8月26-30日	359.54	2	2	359.54
	维多	RGES	8月28-31日	335.02	2	2	335.55
	维多	印度信赖工业有限公司	8月24-28日	358.79	2	2	358.79
380CST	摩科瑞	壳牌	8月25-27日	358.43	2	2	358.43
	摩科瑞	壳牌	8月26-28日	356.75	2	2	356.75
	摩科瑞	道达尔	8月27-29日	356.36	2	2	355.78
	摩科瑞	道达尔	8月31日-9月4日	355.46	2	2	356.07
备注：/表示暂无成交，黑色字体表示持平，红色字体表示上涨，蓝色字体表示下滑							

新加坡国际企业发展局（IES）公布的最新数据显示，截止 2020 年 8 月 13 日当周，新加坡燃料油库存数量下滑至 2382 万桶，较上周减少 41 万桶或 1.69%。虽然库存小幅下降，但目前新加坡陆上库存水平仍高于季节性水平。此外，新加坡附近海域的浮仓库存也仍位于高位，新加坡库存压力不减。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止8月第二周国内主营炼厂开工率为76.02%，较上周上涨0.77%。8月上旬，宁夏石化、锦西石化、茂名石化4#常减压等装置仍处在全厂检修中，并无其他新增炼厂检修。随着降雨天气减少，沿江地区主营炼厂开工负荷多恢复正常，加上部分炼厂8月原油加工量计划增加，故而8月上旬国内主营炼厂平均开工负荷上涨。本月国际原油价格整体呈现高位震荡走势，国内市场观望情绪依旧较为浓厚。此外，虽然国内汽油需求在炎热天气下表现强劲，但柴油需求表现疲软，故而整个成品油市场成交情况表现一般，供应端并未出现资源紧张局面。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为74.9万吨，环比上周下滑1.1万吨；华东地区燃料油库存为104万吨，环比上周下滑1.5万吨；华南一级商业油库燃料油库存125.1万吨，环比上周上涨0.9万吨。本周，国际原油走势良好，燃料油市场稳中上行。具体来看，油浆方面，受周边大型炼厂外采需求支撑，油浆行情稳中上扬，且山东地炼油浆整体供应量偏低，库存低位下，业者推价意愿较强，市场价格提升明显。渣油方面，炼厂供应较少，且船燃市场整体购销气氛持淡，调油商采购低硫渣油数量有限，供需双弱下，渣油走势淡稳为主。船用油方面，下游需求暂时未出现大幅提振，调油商出货积极性受阻，终端对船燃的消耗缓慢，市场交投并不活跃，部分商家报价略有推涨，但实际成交价格维持稳定。

华南地区，本周油价延续高位震荡，华南燃料油市场氛围表现温和向上。**华东地区**，消息面暂无利好提振，原油盘中震荡，调油原料价格小幅走高，下游需

求疲软，本周华东燃料油行情淡稳。山东地区渣油市场，市场需求表现一般，消息面利好有限下，价格弱势整理。油浆市场，下游产品表现温和，另外采需求支撑下，油浆价格高位续涨。

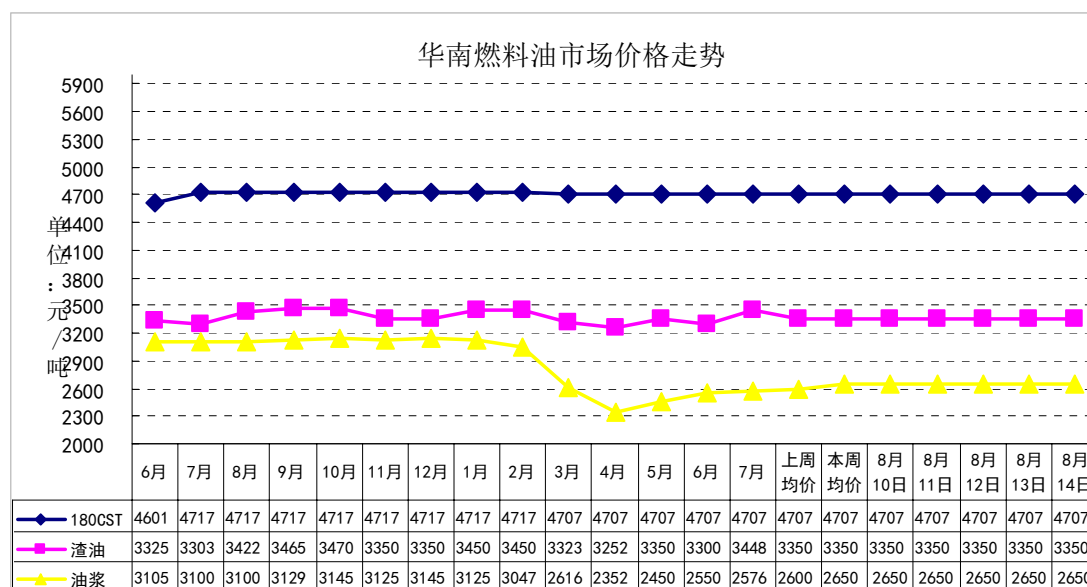
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情稳中小涨。目前华南商家多采购华东地区渣油资源，且中海油泰州偏向道路方向沥青料，市场供应紧俏，炼厂出货尚可，价格小幅走高。华南高硫渣油周均价为 3000-3100 元/吨，与上周持平。

油浆市场，目前烧火油市场需求疲软，对油浆支撑有限，受原油高位上涨及市场资源偏紧的支撑，本周油浆价格稳中窄幅波动。华南油浆周均价为 2300-2600 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格平稳，下游需求暂无明显改善，市场交投淡稳。轻油方面，市场成交仍以小单为主，市场需求疲软，船用油价格推涨动力不足。华南船用混 180CST 库提周均价为 3500-3550 元/吨，与上周持平，轻质船用燃料油周均价为 5000-5200 元/吨，较上周下滑 100 元/吨。



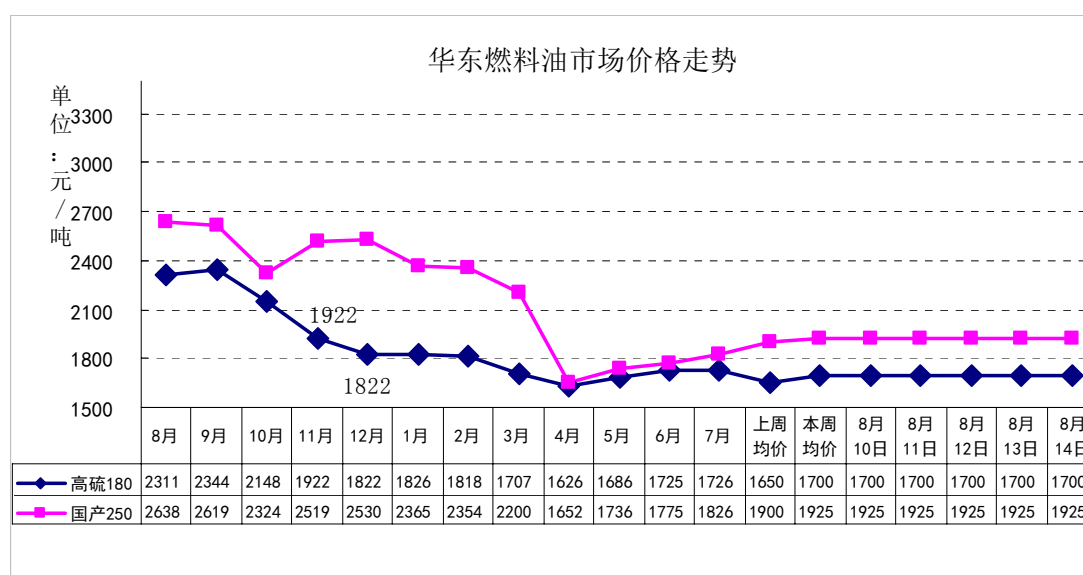
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走高。原油高位震荡，对渣油市场指引不明显，市场焦化料资源供应偏紧，加上刚性需求支撑下，价格小幅走高。华东地区焦化料

市场周均价在 2480 元/吨，较上周上涨 24 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在1950-2050元/吨，较上周上涨50元/吨。本周原油继续高位震荡，重心水平小幅上移，下方支撑越发明显。近期油浆市场需求良好，炼厂出货尚可，暂无库存压力，价格小涨。

船用油市场，华东地区调油成本仍较低，北方地区受到税票支撑，成本高企。下游需求暂时未出现明显改善，调油商出货积极性不佳，但天津港部分码头因安全检查，油品运输及加注受到影响。终端对船用燃料油的消耗缓慢，商家对即将到来的“金九银十”也不看好，市场交投并不活跃。部分商家报价略有推涨，但实际成交价格维持稳定。船用柴油方面，本周主营炼厂报价持稳，下游需求平平，成交气氛平淡。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价持稳至 3450-3530 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价上涨至 3500-3550 元/吨。



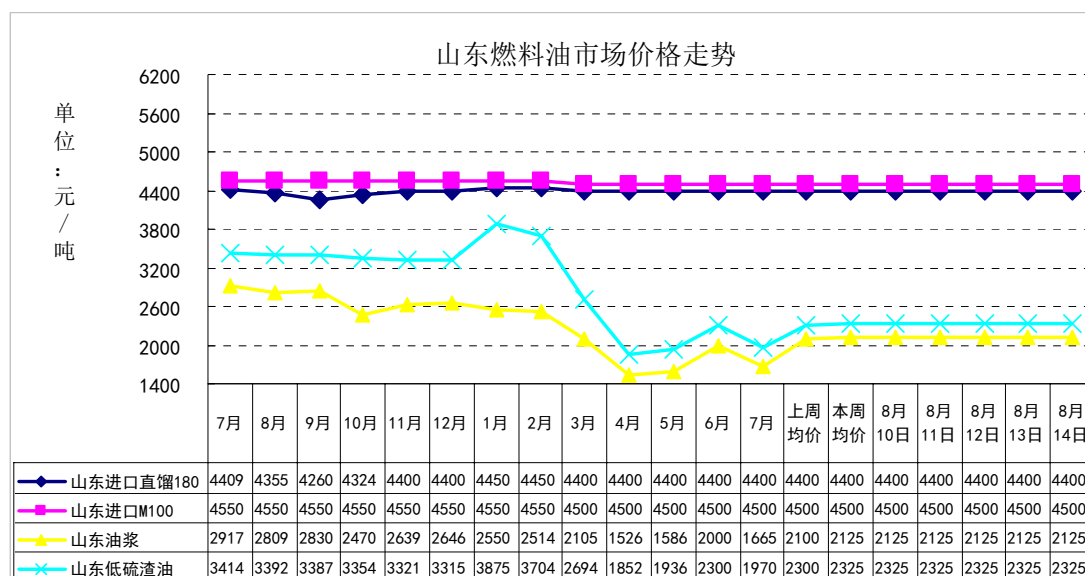
备注：受市场整体供应量增加而下游拿货积极性不高影响，自7月华东高硫180月均价从2957元/吨开始下滑至2311元/吨

3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 2650-2700 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。船用燃料油市场整体购销气氛不佳，调油商采购低硫渣油数量较少，另外，本周中海油滨州仍未放量，供需双弱的情况下，渣油走势淡稳为主，成交价格波动较小。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2150-2200 元/吨，较上周上涨 100-50 元/吨。受周边大型炼厂外采需求的支撑，油浆行情稳中走高，且山东地炼油浆整体供应量偏低，库存处于低位，商家推价意愿较强，油浆市场价格较上周提升明显。

开工率方面，截至 8 月 12 日当周，山东地炼一次常减压装置开工负荷为 73.54%，较上周下滑 1.88%。本周暂无新开工的常减压装置。停工方面，山东中海精细化工有限公司常压停工，加氢等装置将陆续停工。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷出现下滑。后期，联盟石化将于 8 月中旬恢复开工，不过月内玉皇盛世有停工计划，其他炼厂装置暂时运行平稳，预计山东地炼一次常减压开工负荷或呈先升后降趋势，整体仍处相对高位。



四、市场估测

本周国际原油期货保持震荡上行趋势。周内，消息面诸多利好消息仍对油价起到支撑作用，伊拉克表示，计划 8 月份再减产 40 万桶/日左右，以弥补过去一段时间根据 OPEC+减产协议的生产过剩，提振油价。海湾地区多个产油国能源和石油部长发表联合声明，表示全球经济持续复苏已使国际原油市场需求出现稳

定迹象，强调各国应严格实行此前达成的原油减产协议。下周来看，关注疫苗的最新进展以及美国刺激方案的谈判情况。从基本面来看，原油市场很难有大的单边上涨行情；从金融属性来看，乐观情绪主导下，油市多次上攻但并未站稳，最大的利空依然是基本面需求的疲软。在宏观放水乐观和中性的基本面背景下，原油市场依然将呈现高位震荡走势，后期破局需要等待现货市场的缓慢回暖，预计下周价格将在 41-44 美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，新加坡低硫燃料油库存仍处于季节性高位，此外中国炼厂低硫燃料油供应的增加给亚太市场带来不可忽视的压力，尤其是中国国内炼厂产能持续释放，对国际市场的需求日益削减。需求方面，虽然终端船用燃料油需求近期有小幅改善，但对价格支撑力度有限。综上所述，本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 261.37 美元/吨，涨幅 1.80%；380CST 燃料油现货均价为 256.40 美元/吨，涨幅 1.82%。进入下周，原油价格稳中小涨为主，新加坡燃料油市场价格多维持小涨趋势，预计新加坡高硫 180CST 燃料油价格在 260-265 元/吨；380CST 燃料油价格在 255-260 美元/吨。

国内燃料油：下周原油或稳中小涨，国产重油市场购销气氛或继续好转，油浆价格有望继续保持坚挺，渣油行情难有明显好转，后期弱势运行为主。航运市场整体需求清淡，下游需求短期内难有明显提升，预计下周船用燃料油市场仍以持稳为主。**华南市场**，下周原油或稳中小涨，华南燃料油市场购销气氛或继续好转，油浆价格有望继续保持坚挺，渣油行情难有明显好转，后期弱势运行为主，价格区间预计在 2300-2600 元/吨。**华东市场**，消息面不确定性增加，原油或小幅震荡调整，调油原料或稳中收窄，航运市场整体需求清淡，下游需求短期内难有明显提升，预计下周华东燃料油市场仍以持稳为主，价格区间将在 1950-2050 元/吨。**山东市场**，尽管各国经济指标持续向好，以及新冠疫苗的利好因素刺激国际油价上涨，不过还是需要谨防不利条件对原油需求进行限制，国际油价走势依然维持震荡。短期柴油行情上涨动能受阻，对渣油下游需求提振有限，市场供应维持偏紧下，预计下周渣油价格继续推涨的空间有限，价格预计在 2650-2700 元/吨。油浆市场外采需求支撑明显，油浆下游深加工企业开工低位，按需采购为主，预计下周油浆价格仍有部分上调的空间，价格预计在 2150-2200 元/吨。

完