



燃料油市场 4 月份分析报告

努力做行业最优秀的资讯服务

国际市场

● 国际原油市场

● 国际燃料油市场

国内市场分析及预测

国内各地区市场分述

● 国内各地区市场简述

燃料油市场要闻

● 2020 年成品油发改委调价幅度汇总

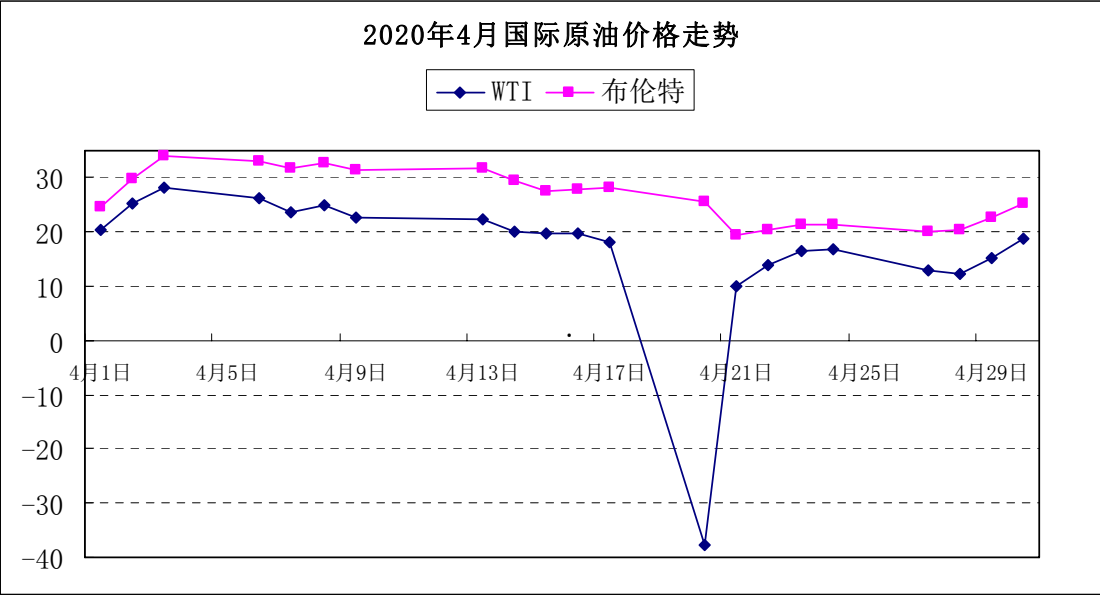
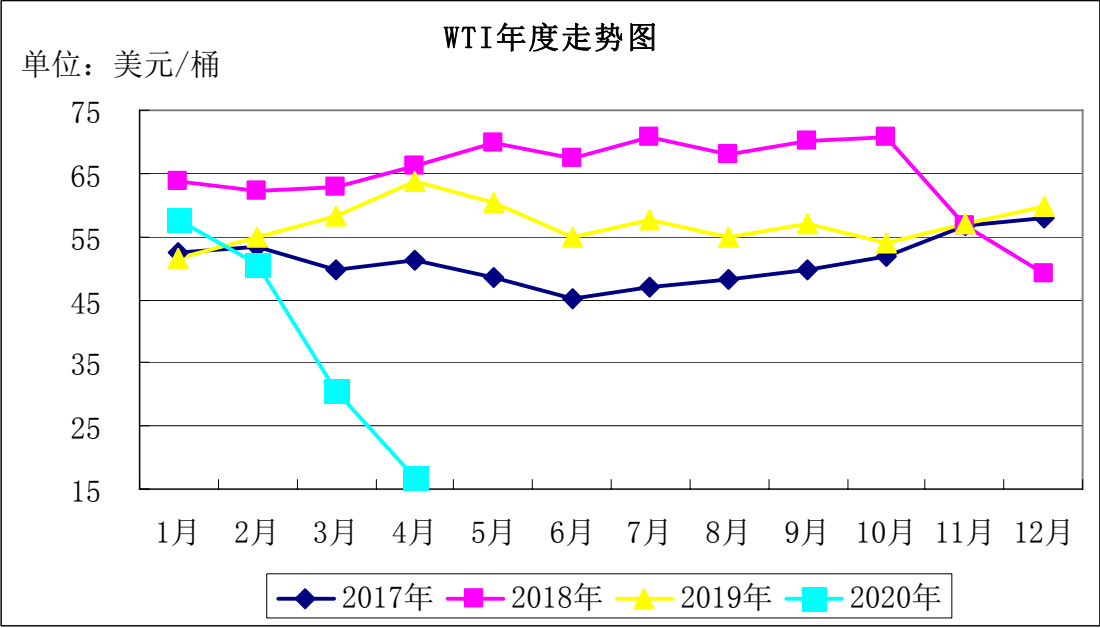
● 中国燃料油一般贸易出口配额下放 1500 万吨

国际市场

【国际原油市场】

本月原油价格整体低位震荡，期间反弹之后出现二次触底行情。供应增加而需求继续锐减，全球原油库存累库现象非常明显，这加速了空头打压油价的节奏和信心。不仅如此，减产国达成的减产协议低于市场普遍预期，美国和加拿大等国并未达成具体数据的减产协议，因此市场对此是比较怀疑的，况且各大减产国减产需要从5月才会开始。因此，原油价格基本面利空下出现二次触底行情。本月上旬，国际原油期货呈现宽幅震荡走势，关于产油国即将召开OPEC+紧急会议讨论原油产量的消息左右了月初油价的走势，沙特于4月2日当天首次公开呼吁召开OPEC+紧急会议以恢复油市平衡，并考虑以减少石油供应来解决价格战。此外，美国总统特朗普也单方面表示已经与沙特王储萨勒曼通过电话，并预测沙特与俄罗斯这两大产油国将会减产。尽管此后沙特和俄罗斯以及美国内部高级官员对特朗普的言论进行了辟谣，但这一系列的利好使得原油供应过剩持续加重的恐慌心态终于得到安抚，多情绪迅速升温，油价上涨至28.34美元/桶。中旬，原油市场的空头逼仓行为导致油价暴跌，由于此前疫情防控不力，美国已成为当前全球新冠肺炎疫情最严重的国家，美国大部分地区仍受疫情影响而处于封锁状态，在当前终端需求的持续疲软状况下，作为潜在买家的炼油厂或航空公司的闲置储存空间处于十分紧缺的状况中，因此缺乏进一步购入原油的意向。这导致目前美国原油市场出现了将原油自产地运送存储的成本已超过原油本身商业价值的特殊情景，因此，在临近交割的WTI5月期货合约中存在大量未平仓持仓量的情况下，油市陷入了空头逼仓的行情，导致WTI油价暴跌并于收于-37.63元/桶。下旬，由于地缘冲突的加剧与减产协议即将落地带来的市场情绪提振导致原油价格反弹至15.06元/桶。下月来看，原油市场价格有望触底反弹，虽然反弹力度较小，但一切利空几乎均已兑现，未来利空匮乏，相反任何利好将会拉动油价走高。减产中被动减产幅度较大，特别是美国原油钻井和产量出现大幅降低，沙特和俄罗斯也在实行减产。供应端缩紧的情况是非常明显的。不仅如此，未来一个月，欧洲经济将会重启，需求端最坏时刻几乎已经过去。因此，后市油价将企稳筑底，并开启缓慢反弹走势。

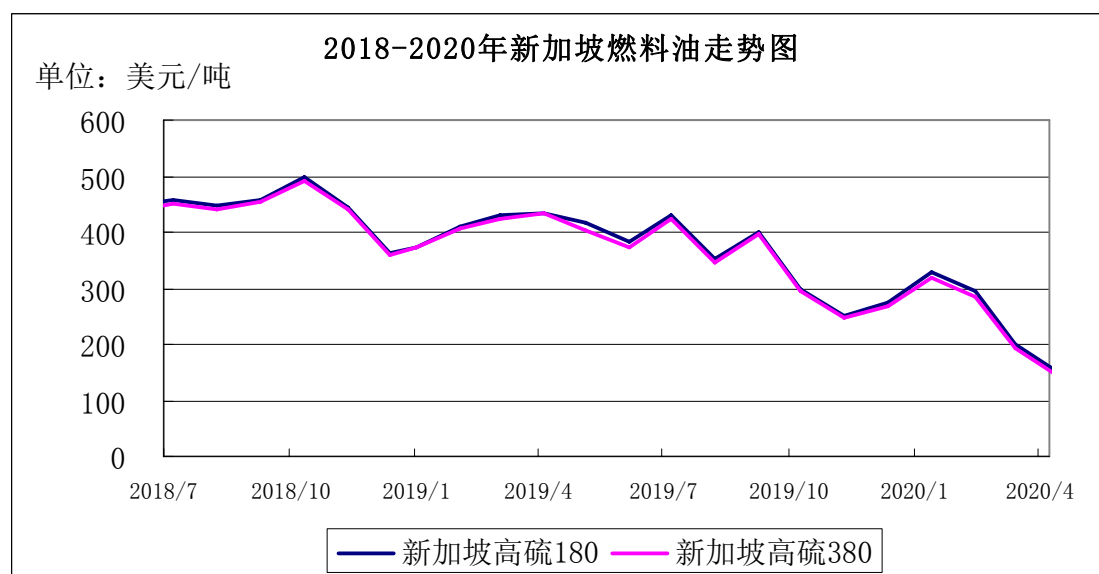
WTI本月合约最高价为28.34美元/桶，最低价为-37.63美元/桶，月均价为16.70美元/桶，月均价环比上月30.45美元/桶下滑45.15%，同比下滑73.86%。布伦特本月原油期货最高价格为34.11美元/桶，最低价格为19.33美元/桶，月均价为26.63美元/桶，月均价环比上月33.73美元/桶下滑21.04%，同比下滑62.83%。

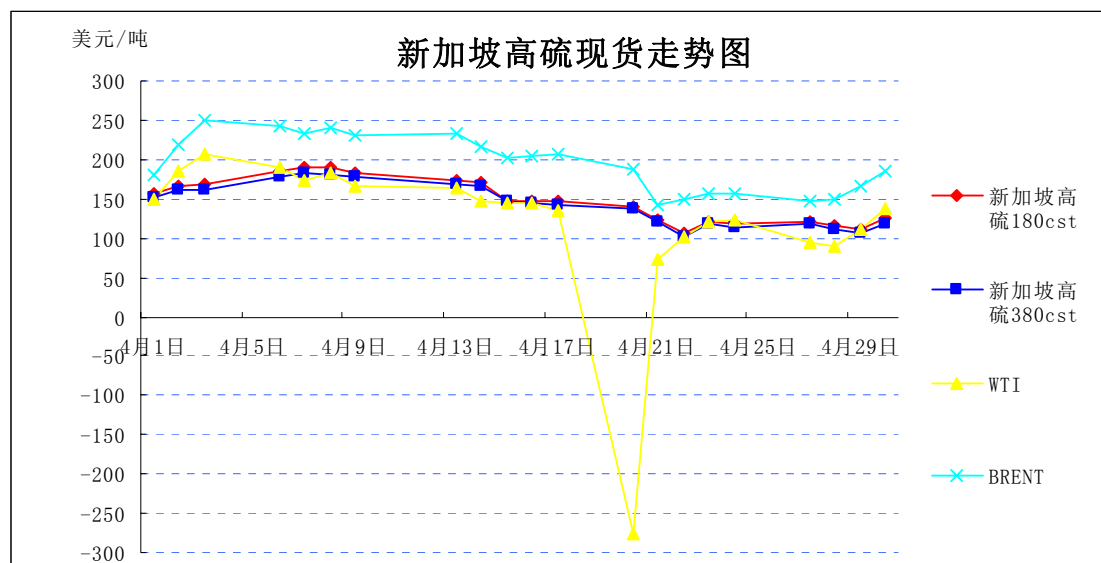


【国际燃料油市场】

1. 国际燃料油 4 月走势

2020 年 4 月，新加坡燃料油价格继续震荡走低，市场结构改善有限。本月，因运费高企和亚洲价格疲软导致来自西方的套利货减少，为含硫 0.5%船用燃料市场提供支撑，不过，由于新加坡库存高企，市场供应依旧充足。中国疫情得到有效控制，国内生产恢复正常，带动亚太地区船用油需求有所回升，但随着境外疫情的持续蔓延和各国封锁政策的施行，船用油终端消费整体仍维持低迷态势。截止 4 月底，本月新加坡 180CST 高硫燃料油现货均价为 148.08 美元/吨，较上月均价 199.78 美元/吨跌 51.71 美元/吨或 25.88%；本月新加坡 380CST 高硫燃料油现货均价为 143.24 美元/吨，较上月均价 193.77 美元/吨跌 50.53 美元/吨或 26.08%。

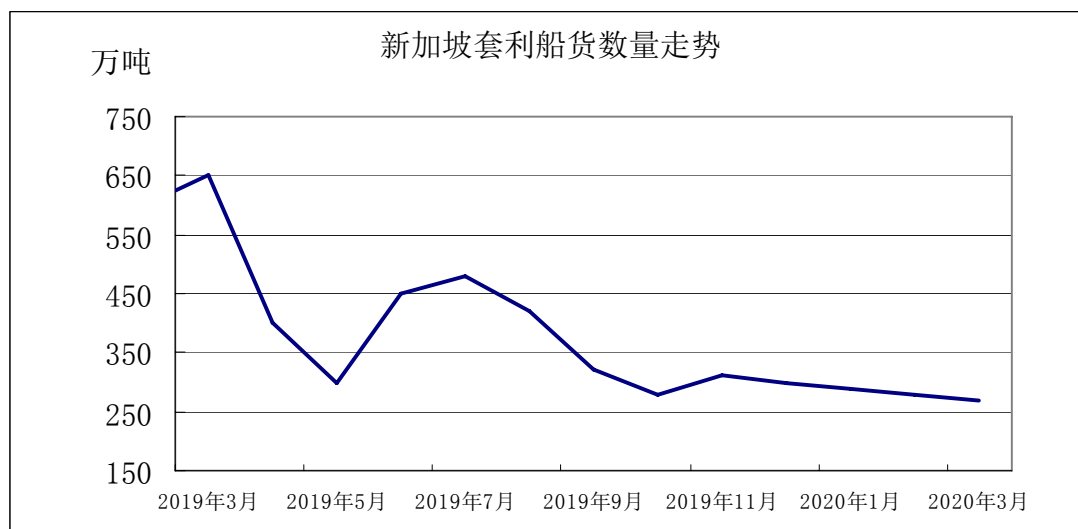




单位：美元/吨

油品名称	本月均价	上月均价	环比%
WTI	116.84	213.46	-45.26%
布伦特	195.21	247.23	-21.04%
新加坡 180CST	148.08	199.78	-25.88%
新加坡 380CST	143.24	193.77	-26.08%

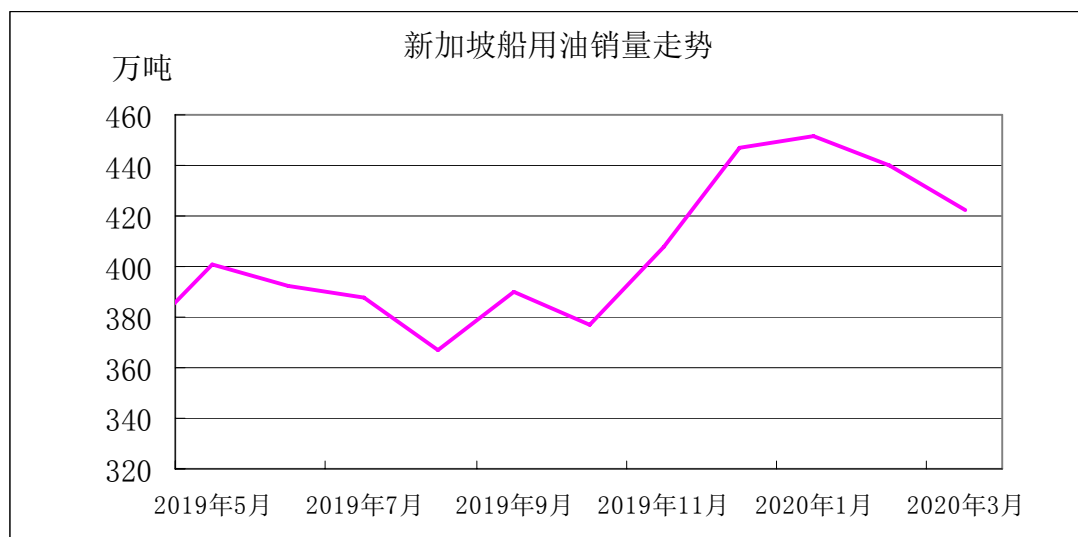
资源供应方面：低硫方面，因亚洲低硫燃料油市场持续低迷，自3月以来，西半球至东半球的套利窗口关闭，4月来自西半球的套利船货从3月的350-400万吨下降至300-350万吨左右。此外，运费高企，也是导致套利货减少的重要原因。高硫方面，因高硫燃料油价格相对坚挺，吸引了含硫1%的中硫燃料油开始混调高硫燃料油，导致高硫燃料油供应增加，并呈现供应过剩局面。



库存方面: 4月,新加坡燃料油库存呈先扬后抑走势,整体运行区间在 2200-2450 万桶,截止 4月 23 日当周,新加坡燃料油库存回落至 2233 万桶,环比下跌 10.97%,同比下滑 8.95%,当前新加坡库存水平基本与 5 年均值持平,由于运费等因素的影响,预计 5 月抵达新加坡的套利船货供应量会继续维持在低位水平,对库存压力稍有缓解。但新加坡附近海上浮动库存在 500-600 万吨,市场供应依旧充足。

2020 年 4 月份新加坡商业库存数据					单位: 万桶			
日期	第一周	同比	第二周	同比	第三周	同比	第四周	同比
轻质油库存	1410	-11.21%	1442	-2.10%	1648	10.75%	1627	12.67%
重质油库存	1293	18.30%	1242	11.59%	1493	41.52%	1444	54.60%
燃料油库存	2423	11.87%	2303	6.28%	2454	6.65%	2233	-8.22%

需求方面: 新加坡海事及港务管理局 (MPA) 公布的最新数据显示, 2020年3月新加坡船用油销量为422.3万吨, 环比增加11.39%, 同比增加5.67%, 4月份数据尚未出炉。3月中国疫情得到有效控制, 带动生产活动与贸易需求量回升, 亚太地区航运市场稍有提振, 船用油需求有所回升, 但随着疫情在全球蔓延和各国封锁政策的施行, 船用油终端消费整体维持低迷态势, 预计4月销量或小幅回落。



2. 后市分析

供应方面：由于运费高企以及亚洲含硫 0.5%船用燃料价格疲软，4 月抵运至新加坡的套利货流将继续减少，预计 5 月新加坡将接收 200-300 万吨来自西半球的低硫燃料油供应，低于 4 月 300-350 万吨，但由于目前库存高企，市场并不担心供应紧张问题。需求方面：目前全球疫情仍在蔓延，各国封锁政策陆续施行，船用油终端消费整体仍维持低迷态势，消息人士称，亚洲船用油需求或较往年下降 20%。此外，中国炼厂开始规模化生产低硫船用燃料油，国内港口开始使用国产低硫船用燃料油，来自中国的燃料油船货采购需求继续下降，故而下月新加坡燃料油市场需求或小幅回落。5 月，原油市场依旧处于需求极度疲软的阶段，消息面难有支撑，加上供应充足而需求或继续回落，新加坡燃料油市场继续压，市场价格弱势震荡为主，预计下月新加坡燃料油价格运行区间为 115-130 美元/吨。

国内市场分析预测

本月燃料油行情先扬后抑，4 月份全国燃料油均价 3125 元/吨，较上月均价跌 426 元/吨或 12%。4 月国际油价低位震荡，由于原油均价始终处于地板价之下，本月两次调价窗口均不作调整。消息面、政策面均无明显利好支撑，渣油方面，渣油

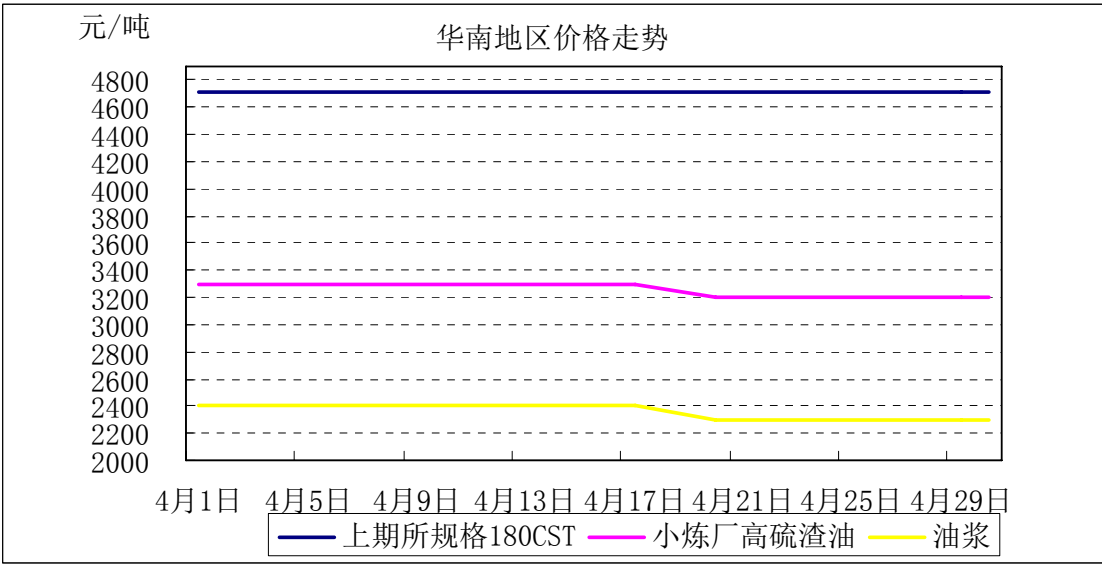
市场下游需求跟进不足，供需格局转弱，成交重心从相对高位回落。油浆方面，随着消息面崩溃，油浆下游补货情况消退，炼厂出货不断承压，价格由涨转跌。库存方面，4月华南市场一级商业油库月均库存在72万吨。原油价格下滑，下游囤货有所增加，华南燃料油库存仍处高位。2020年4月，华东主要商业油库的燃料油月均库存为102万吨，环比增加6.5万吨。4月国内疫情得到有效控制，加上外盘暴跌，原料价格大幅下滑刺激商家积极囤货。同时，华东地炼外采燃料油需求提升，整体到港船货高位运行。4月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在497.2万吨，环比下降2.6%。4月地炼整体到货虽有一定程度减少但总量仍受支撑。不过同时4月地炼开工率不断攀涨至70%以上高位，提油加速下，本月港口高位库存有所缓解，但因部分港口缺乏保税罐区，故导致港口间货源分布不均。到港船货资源方面，本月华南燃料油到港数量为10万吨，环比上月增加0.5万吨，其中，本月保税燃料油到货仍在9万吨左右，境外疫情持续发酵导致航运业大受影响，低硫船用燃料油备货需求难有提升，加上广石化等炼厂开始批量生产低硫船用燃料油，故而保税燃料油到港量维持低位。4月华东进口燃料油到货量在50万吨左右，其中地炼原料到货5万吨左右，保税船用油到货45万吨左右。4月境外疫情扩散严重，各国封锁措施陆续实施，航运业继续遭受严重打压，燃料油进口数量受到波及，加上华东地区中海油舟山和浙石化开始规模化生产低硫船用燃料油，低硫船用燃料油进口量有所下降，故而本月进口到货量虽有增长仍维持低位。2020年4月山东燃料油（含沥青料）进口量为21.7万吨左右，包含一船稀释沥青及部分低硫380CST资源。主营开工率方面，4月国内主营炼厂平均开工负荷为68.06%，环比上涨7.83%。4月，北海石化、大连石化等处在检修期内，茂名石化、镇海炼化、塔河石化、广西石化等结束检修，加上国内成品油需求好转，故而本月主营炼厂平均开工负荷大幅回涨。由于本月原油价格大跌，导致商家进购积极性不足，故而市场供应较为充足。产量方面，据国家统计局数据最新显示，2020年3月国内燃料油产量为242.2万吨，同比上涨22.3%。1-3月原油加工量在14928.2万吨，同比下滑4.6%。

后市分析，后市油价将企稳筑底，并开启缓慢反弹走势。国内参考的综合原油变化率仍处地板价以下，短期成品油价格或继续不做调整，消息面、政策面均对市

场指引有限。渣油方面，炼厂开工负荷继续回升，渣油供应整体比较充裕，需求难有明显改善，下游采购意愿偏弱，预计下月渣油价格震荡整理为主，价格波动区间在 1800-2100 元/吨。地炼柴油价格仍有调整空间，下游需求支撑有限，商家操作谨慎，油浆价格回暖幅度受限，议价区间在 1500-1600 元/吨。库存方面，下月来看，国内疫情得到很好的控制，华南燃料油库存将有所下滑。进入 5 月份，随着疫情影响转弱，交通、企业运行逐步回归正常后，燃料油库存将有所回落。5 月多数港口计划到港货源明显增加，但同时地炼开工或全月在 70%以上高位运行，故预计 5 月山东港口原油库存或在高到货及高开工影响下，保持高位区间整理格局。

各地区市场简述

【华南地区】



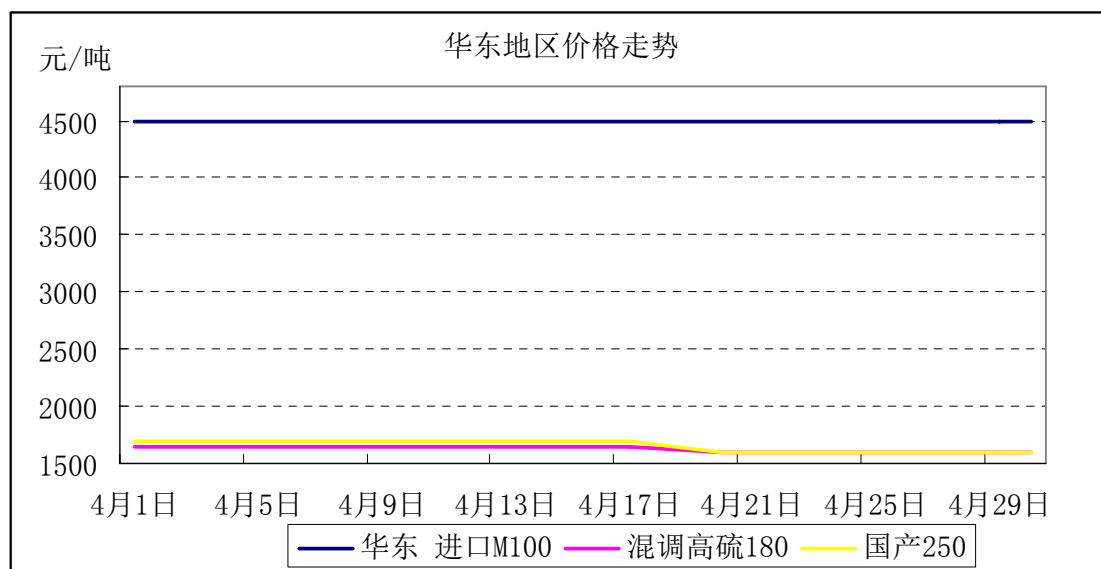
4 月，华南燃料油市场呈先扬后抑走势，加上下游需求持续清淡，商家观望心态主导，拿货积极性不高，市场成交维持低位。国产重油市场：本月上旬受原油小涨支撑，华南国产重油市场跟势小涨，随后走稳为主，截止月底广石化沥青料成交在 1950 元/吨，较上月涨 100 元/吨；湛炼停工，90#沥青料暂无报价。船用油市场，4 月，华南船用油市场交投难改清淡，原油走势震荡，调和成本先涨后跌，船用油市场价格呈先扬后抑走势，而终端需求持续低迷，船东采购寥寥，市场成交仍维持

低位，截止月底华南船用 180CST 价格库提批发价格在 3250 元/吨，终端供船价格 3400-3600 元/吨左右，较上月低下滑 100-200 元/吨左右。轻质船用燃料油市场价格弱势小跌，市场几无需求，交投清淡，截止月底华南 0#主流供船价格在 4800-5400 元/吨，较上月底下滑 100 元/吨左右。

供应方面：库存方面，4 月华南市场一级商业油库月均库存在 72 万吨。原油价格下滑，下游囤货有所增加，华南燃料油库存仍处高位。到港船货资源方面，本月华南燃料油到港数量为 10 万吨，环比上月增加 0.5 万吨，其中，本月保税燃料油到货仍在 9 万吨左右，境外疫情持续发酵导致航运业大受影响，低硫船用燃料油备货需求难有提升，加上广石化等炼厂开始批量生产低硫船用燃料油，故而保税燃料油到港量维持低位。按品种来看，本月华南到船主要为保税 0.5%低硫燃油、高硫 380CST。从港口来看，本月华南燃料油到港集中在深圳、珠海和广州。

后市预计：5 月，境外疫情仍难得到有效控制，国际原油多继续低位震荡为主，消息面难有明显支撑，华南燃料油市场交投氛围好转有限，预计华南燃料油市场价格弱势震荡为主，成交量继续低位徘徊。5 月，假期归来，下游终端需求多缓慢恢复，华南船用油市场需求缓慢抬升，但幅度有限；而华南国产重油仍自用为主，整体需求量持稳为主，价格区间 2250-2450 元/吨。

【华东地区】



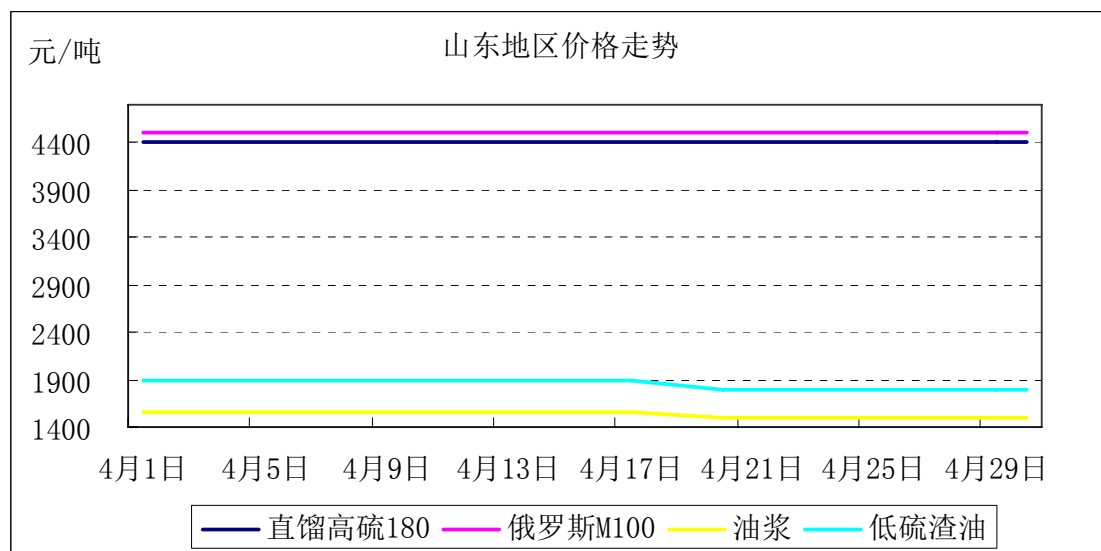
4月，原油经过短期上涨行情后持续走低，消息面难以形成有效支撑，调油原料先涨后跌，成本波动影响下，华东船用油市场小涨后继续深陷跌势。具体来看，本月调油原料走势欠佳，其中，沥青料价格呈先扬后抑走势，由上月底的1950元/吨推涨至2300元/吨，后跌至1900元/吨；船用油供应依旧紧张，但受外盘影响，船用油市场价格也先涨后跌，截止月底成交价格在2250-2400元/吨；页岩油最新招标价格为2267元/吨，较上月底跌349元/吨。原料价格大涨大跌，导致市场观望氛围浓郁，外加下游需求持续疲软，下游船东拿货积极性不高，船用油市场价格小涨后便陷入下行通道。截止月底华东船用180CST库提成交价格在3200元/吨左右，较上月跌100元/吨。航运市场持续疲软，运力过剩矛盾依旧明显，且市场看跌氛围浓郁，下游船东船用燃料油采购消极，终端供船商出货不畅，故而终端市场价格弱势下行，截止月底市场供船价格在3400-3500元/吨，较上月跌100-300元/吨。外盘利空影响，轻质船用燃料油价格弱势小跌，下游按需定进，市场交投清淡，截止月底，0#柴油供船价格在4800-5400元/吨，较上月下滑100元/吨左右。4月，原油小涨后便陷入下行通道，华东国产重油市场已呈现先涨后跌走势。具体来看，渣油方面，本月上旬，原油小涨加上市场低硫资源供应紧缺支撑下，渣油价格持续走高，但进入中下旬，随着外盘利空不断加剧，渣油价格开始回落。本月宁波大榭200#沥青共放量5次，合同价由上月底的1950元/吨推涨至2300元/吨后又回落至1900

元/吨；中海沥青泰州装置检修接近尾声，90#沥青月中放量一次，合同价 2080 元/吨。油浆方面，外盘利空外加下游需求疲软抑制下，油浆价格小涨后持稳，整体交投清淡，目前市场主流价格在 1850-2000 元/吨。

供应方面：2020 年 4 月，华东主要商业油库的燃料油月均库存为 102 万吨，环比增加 6.5 万吨。四月国内疫情得到有效控制，加上外盘暴跌，原料价格大幅下滑刺激商家积极囤货。同时，华东地炼外采燃料油需求提升，整体到港船货高位运行。另外，境外疫情不断恶化下，航运需求持弱，保税油销量表现一般，故华东燃料油库存整体继续走高。到港船货资源方面，4 月华东进口燃料油到货量在 50 万吨左右，其中地炼原料到货 5 万吨左右，保税船用油到货 45 万吨左右。4 月境外疫情扩散严重，各国封锁措施陆续实施，航运业继续遭受严重打压，燃料油进口数量受到波及，加上华东地区中海油舟山和浙石化开始规模化生产低硫船用燃料油，低硫船用燃料油进口量也有所下降，故而本月进口到货量虽有增长仍维持低位。

后市分析：下月原油市场低位徘徊为主，但五一假期之后，随着南方天气转热，沿海航运需求或有好转，对华东燃料油市场或稍有支撑，预计下月燃料油市场价格偏弱整理为主。下月，随着天气转热，沿海航运需求或有好转，华东燃料油市场需求缓慢回暖，故预计下月华东燃料油市场需求稳中小涨为主，价格在 1800-1900 元/吨。

【山东地区】



渣油方面，4月国际原油深度下挫，山东地炼减压渣油市场宽幅震荡。具体来看，本月中海油沥青滨州渣油未放量，高硫渣油价格跟随中海油旗下炼厂定价先扬后抑，其中高位在2400元/吨，低位滑落至1700元/吨。究其原因，柴油行情持续坚挺，地炼焦化利润十分可观，提振深加工需求。同时区内低硫渣油缺乏，调油需求流向华北地炼，支撑市场价格反弹。然而，外盘暴跌利空重挫下，渣油市场开启下行通道，且五一长假前炼厂大力降库，成交价格一路探底。4月山东渣油均价为2034元/吨，环比走跌11.1%。油浆方面，本月外盘深陷熊市，地炼油浆市场整体呈现倒“V”字型走势。虽然期间原油一度大幅反弹，油浆价格迅速推涨，但偏软基本面施压下，油浆市场出货欠佳，成交价格再度下滑。进入月末，随着原油暴跌，地炼清库力度加大，油浆价格陷入深跌，局部低端成交滑落至1300元/吨。4月份山东高密度油浆均价为1637元/吨，环比走跌14.29%。

开工率方面，2020年4月45家山东地炼常减压装置平均开工率为68.85%，环比大涨16.73%，同比大涨9.12%。4月，受疫情影响停工或降量地炼悉数复工并提量，且受上百元甚至上千元理论炼油效益提振，各地炼多提至满负荷加工，导致山东地炼开工率不断刷新高点，月底直至71%以上。5月来看，地炼到港原油成本更加低廉，同时地炼成品油普遍低位库存而中下游整体需求尚可下，产品端价格仍有支撑，这也同时意味着地炼高额炼油效益仍有保证，故多数地炼仍将维持历史最高

开工负荷，预计全月开工率将在 70%以上高位整理。

供应方面：库存方面，4 月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在 497.2 万吨，环比下降 2.6%。4 月地炼整体到货虽有一定程度减少但总量仍受支撑。不过同时 4 月地炼开工率不断攀涨至 70%以上高位，提油加速下，本月港口高位库存有所缓解。但因部分港口缺乏保税罐区，故导致港口间货源分布不均。而为应对 5 月以后的到货高峰，港口仍积极协商出库倒罐。整体来看，5 月多数港口计划到港货源明显增加，但同时地炼开工或全月在 70%以上高位运行，故预计 5 月山东港口原油库存或在高到货及高开工影响下，保持高位区间整理格局。到港船货资源方面，2020 年 4 月山东燃料油（含沥青料）进口量为 21.7 万吨左右，包含一船稀释沥青及部分低硫 380CST 资源。原油方面，据统计，4 月山东及天津港口到货进口原油（含马瑞原油）环比有所下降，大概在 920 万吨左右，不过因部分船货实际卸货时间推迟，或仍导致不同统计数据之间存在差异。5 月来看，地炼集中订购低油价货源将陆续到港，且据港口信息，其 5 月计划到港货源环比有明显增加，故整体预计 5 月山东港口到货进口原油将出现大幅回升。

后市分析：下月，全球公共卫生事件影响仍持续，原油需求前景悲观，外盘走势动荡。山东地炼燃料油市场供应充沛，需求缓慢提升中，基本面仍偏弱，预计成交价格宽幅震荡为主。“五一” 过后，地炼开工率高位运行，下游深加工及调油需求仍处于修复期，预计 5 月山东地炼燃料油需求或稳中小涨，价格区间在 2000-2100 元/吨。

相关要闻

1. 2020 年成品油发改委调价幅度汇总

项目	日期	汽油	柴油
下调	2 月 4 日 24 时	420	405
	2 月 18 日 24 时	415	400

	3月17日24时	1015	975
搁浅	1月14日24时	--	--
	3月3日24时	--	--
不作调整	3月31日24时	--	--
	4月15日24时	--	--
	4月28日24时	--	--
总计		-1850	-1780

2. 中国燃料油一般贸易出口配额下放 1500 万吨

据悉，燃料油一般贸易出口配额即将下放。市场消息称，燃料油一般贸易出口配额下放总量或在 1500 万吨。其中第一批 1000 万吨，第二批 500 万吨（待分配）。第一批配额下发集中在以下企业：中石化配额在 429 万吨，中石油在 295 万吨，中海油配额下放参考 86 万吨，中化 90 万吨，浙石化在 100 万吨的水平。