



燃料油市场 8 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

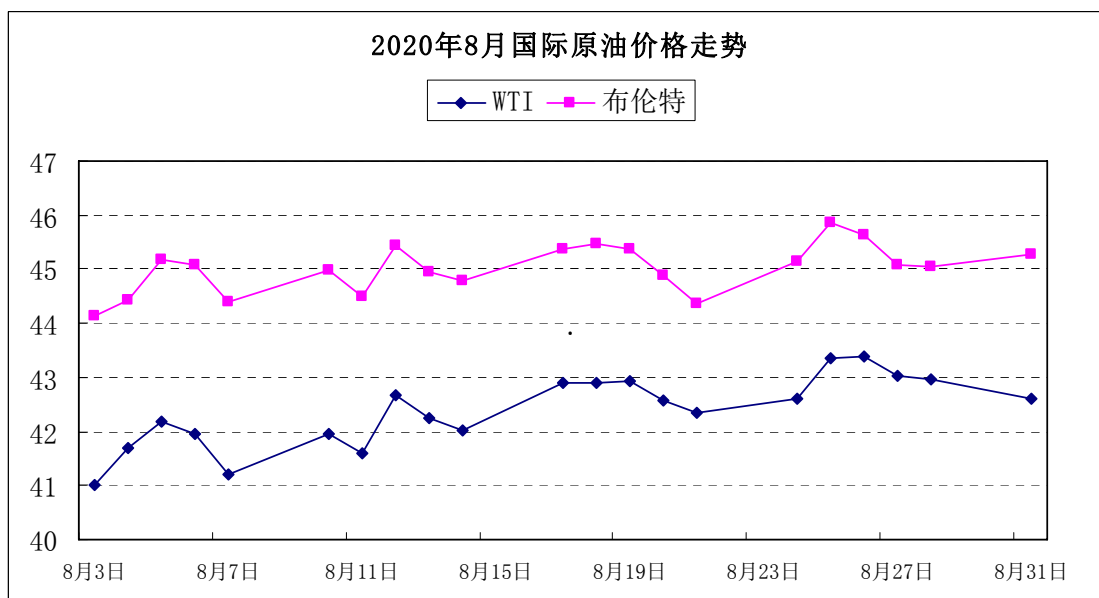
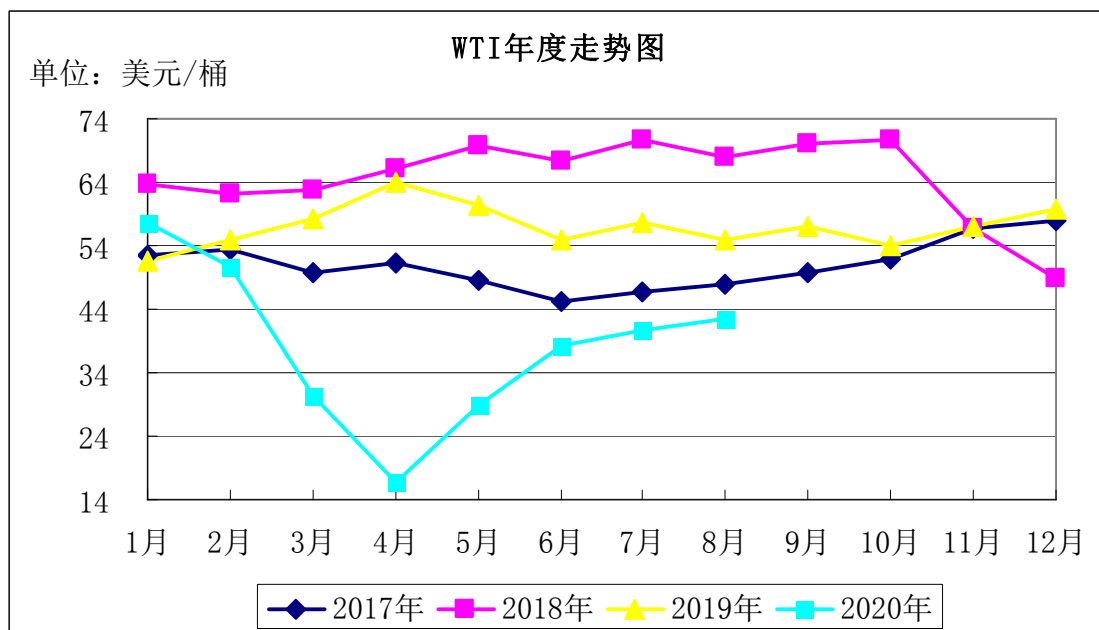
- 2020 年成品油发改委调价幅度汇总
- 大庆石化跨入千万吨级炼化一体化企业行列

国际市场

【国际原油市场】

本月原油市场在缺乏实质性利好提振的情况下走出震荡小涨的行情，波动性较小。虽然陆续出现疫苗的利好消息，短时提振风险市场乐观情绪，但原油需求的恢复情况显然低于市场预期；加上美国在刺激法案的谈判过程中，一直没有取得积极成果，市场观望情绪浓厚。欧佩克积极减产，但伊拉克等国减产执行效果不佳。飓风问题没有改变原油市场供需现状。总之，原油市场难有实质利好提振，使得油价走出盘整行情。本月上旬，国际原油市场保持上涨趋势。美国国会有关华盛顿有关下一轮新冠病毒救助方案的讨论停滞不前，白宫和民主党国会领导人表示，就第五个大规模新冠病毒援助法案的讨论取得了一些进展，但是他们在一系列问题上仍存在分歧，这加大了美元承受的压力，提振油价上涨至41.02美元/桶。中旬，国际原油期货保持震荡趋势，伊拉克表示，在8月将石油日产量再削减40万桶左右，以弥补过去一段时间根据OPEC+减产协议的生产过剩，提振油价上涨至42.59元/桶。下旬，由于部分国家疫情出现反弹迹象且经济复苏缓慢，市场对于原油需求的恢复仍有忧虑，油价承压下滑至42.34元/桶。下月来看，油市重心有望上移，但是幅度预计不会很大。当然，这是在疫苗发挥作用，全球主要经济体开始恢复经济的前提下预测的油价重心上移。需求的缓慢恢复需要时间，特别是成品油以及下游化工产业的复工复产情况需要关注。此外，市场预计，欧佩克在当前背景下放松减产，将降低油市从供需过剩到供需平衡的转变速度。因此，下月来看，油市重心上移的幅度不会很大。

WTI本月合约最高价为43.39美元/桶，最低价为41.01美元/桶，月均价为42.39美元/桶，月均价环比上月40.76美元/桶上涨4.00%，同比下滑22.71%。布伦特本月原油期货最高价格为45.84美元/桶，最低价格为44.15美元/桶，月均价为45.02美元/桶，月均价环比上月43.22美元/桶上涨4.16%，同比下滑24.34%。

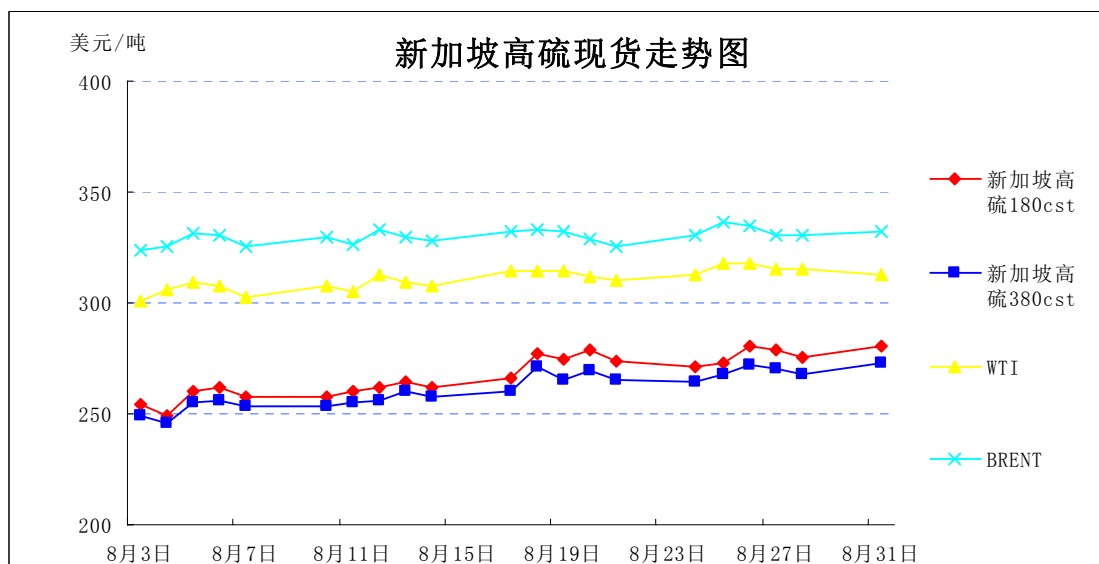
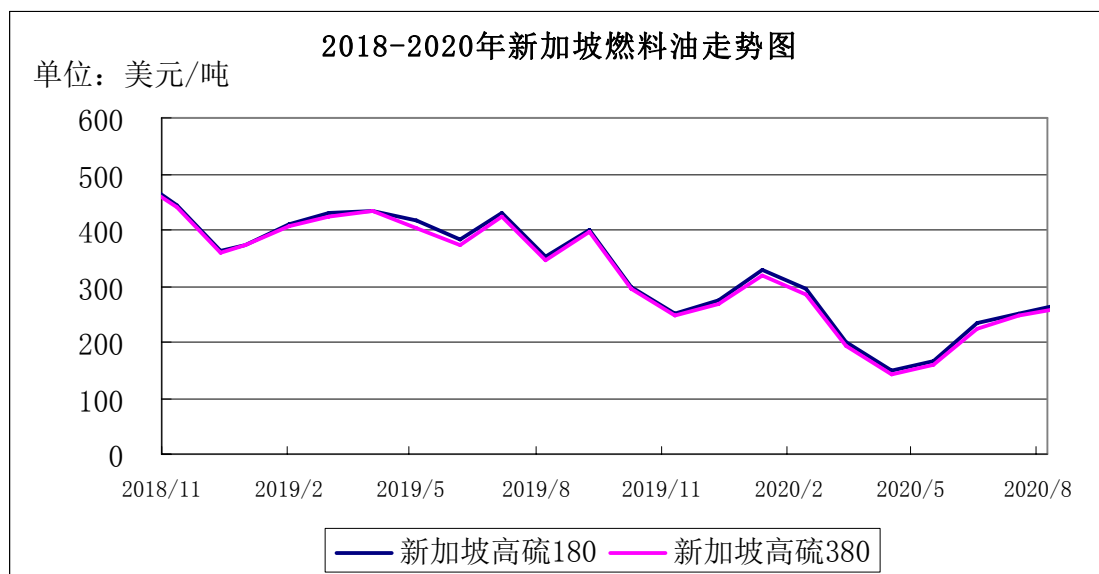


【国际燃料油市场】

1. 国际燃料油 7 月走势

2020 年 8 月，新加坡燃料油价格稳中小涨，市场基本面维持偏弱态势。本月，抵达新加坡的低硫燃料油套利船货量继续减少，终端船用燃料油需求一直在复苏，

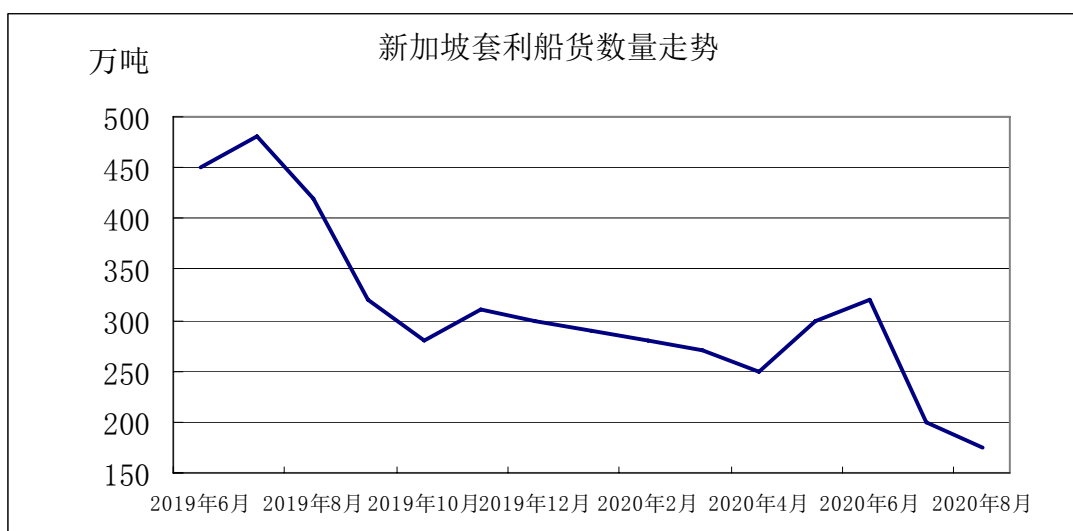
但由于燃料油库存维持高位，市场供应依旧过剩，抑制新加坡含硫 0.5%船用燃料市场走势仍然疲软。而随着沙特阿拉伯购买高硫燃料油的高峰期即将结束，新加坡高硫燃料油市场也正在走弱。截止 8 月底，本月新加坡 180CST 高硫燃料油现货均价为 267.58 美元/吨，较上月均价 250.48 美元/吨涨 17.10 美元/吨或 6.83%；本月新加坡 380CST 高硫燃料油现货均价为 261.23 美元/吨，较上月均价 248.28 美元/吨上涨 12.95 美元/吨或 5.22%。



单位：美元/吨

油品名称	本月均价	上月均价	环比%
WTI	310.70	298.78	3.99%
布伦特	330.00	316.82	4.16%
新加坡 180CST	267.58	250.49	6.83%
新加坡 380CST	261.23	248.28	5.22%

资源供应方面：低硫方面，由于东西半球价差收窄，8月来自西方的含硫0.5%船用燃料油套利船货流入量减少。此外，目前新加坡水域浮式储存的低硫燃料油船货的供应过剩以及需求低迷也限制了8月抵达的套利货物数量。贸易商估计，8月来自西半球的套利船货量为150-200万吨，略低于七月份的200万吨。高硫方面，8月来自欧美的高硫燃料油套利船货流入量也在减少，由于高硫燃料油市场的供应一直紧张，本月吸引了来自中国的船货。

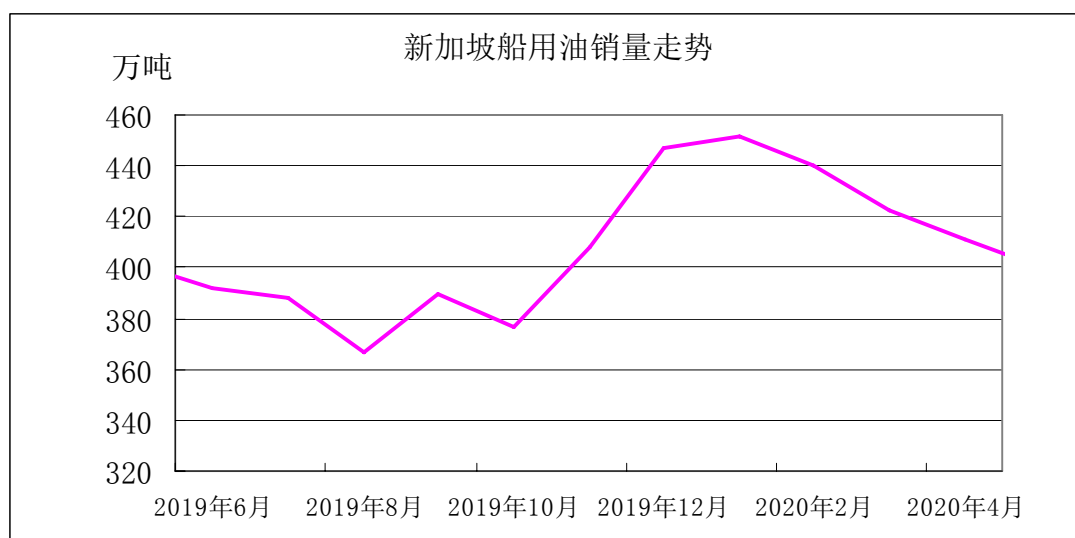


库存方面：8月，新加坡燃料油库存波动明显，整体运行区间在2310-2550万桶，截止8月底，新加坡燃料油库存为2313万桶，环比减少1.95%，同比增长7.88%。本月，燃料油库存波动主要受新加坡进出口数量的影响，虽然新加坡燃料油库存大幅下跌，但市场供应依旧充裕，尤其是低硫燃料油，新加坡附近海域的浮仓中仍有

大约 2000 万桶的低硫燃料油。目前，新加坡岸上码头和浮式装置的燃料油库存超过 800 万吨，足以满足当前新加坡市场的需求。

2020 年 8 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	1459	41.93%	1584	61.80%	1483	40.44%	1364	21.03%
重质油库存	1460	47.62%	1451	32.39%	1419	41.33%	1436	27.64%
燃料油库存	2423	10.54%	2382	20.67%	2549	25.14%	2313	7.88%

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7月新加坡船用油销量大幅上涨至415.8万吨，环比增加8.6%，同比增长7.2%，8月数据尚未出炉。本月原油价格震荡上行，部分船东担心价格将继续上涨，加上终端低硫船用燃料油需求也有一定恢复，故而整体采购量有所增加。此外，本月高硫船用燃料销量环比激增 24.65%，创下2020年迄今为止的最高记录，也助推了整体销量的增长幅度。



2. 后市分析

供应方面：由于亚洲价格走强，运费走弱，新加坡与东北欧之间的套利价差扩大，预计 9 月新加坡将从西半球进口约 250 万吨低硫燃料油，较 8 月的 150-200 万吨有所增加。此外由于新加坡燃料油库存依旧高企，故而预计下月新加坡燃料油供

应依旧充裕。需求方面：尽管船用燃料油需求已稳步上涨，但低硫燃料油市场尚未出现明显复苏，高库存给新加坡含硫 0.5%船用燃料市场带来压力，低硫船用燃料市场需求并不稳定。而随着夏季需求旺季即将结束，新加坡高硫燃料油需求开始下滑。综合来看，下月新加坡燃料油需求或小幅走低。9 月，国际油价处于温和震荡的阶段，整体保持稳中小涨的态势，新加坡燃料油市场价格延续小幅上行走势，预计下月新加坡燃料油价格运行区间为 265-275 美元/吨。

国内市场分析及预测

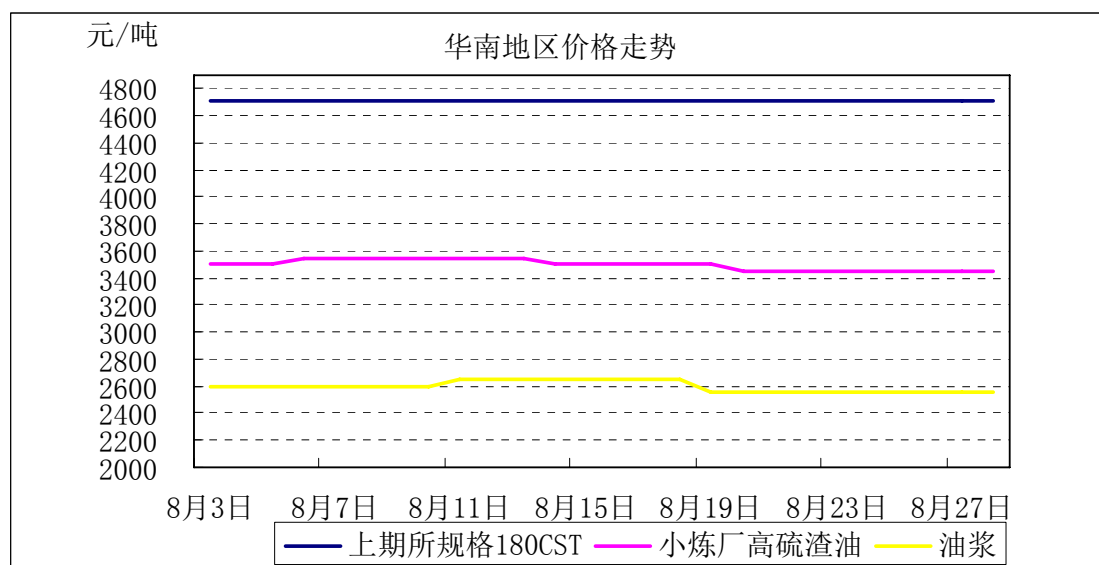
本月燃料油行情小涨后陷入僵持盘整，8 月份全国燃料油均价 3263 元/吨，较上月均价跌 74 元/吨或 2.22%。8 月份国际油价震荡走高，本月汽柴油零售限价经历一次搁浅，一次上调，消息面、政策面整体利好指引不足，渣油方面，渣油市场供应端偏紧支撑，需求端跟进不足，价格涨势受限；油浆方面，成本涨至高位，下游行业利润欠佳，外采支撑有限，市场供应压力缓慢增加，价格先扬后抑。库存方面，8 月华南市场一级商业油库月均库存在 68 万吨。原油价格震荡小涨，下游需求尚可，华南燃料油库存小幅下滑。2020 年 8 月，华东主要商业油库的保税燃料油月均库存为 151.4 万吨。目前国内炼厂低硫燃料油产量维稳为主，保税燃料油进口量却稳步下滑。此外，近期国际原油持续震荡上行走势，保税燃料油市场氛围稍有好转，外加下游终端需求缓慢恢复中，华东地区保税燃料油加注量维持偏高水平，故而华东地区保税燃料油库存小幅下滑。8 月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在 481.5 万吨。本月港口进口原油到货量仍高企，地炼开工维持高位震荡，不过受烟淄管线事故以及台风登陆短期封港影响下，港口库存整体高位下探。到港船货资源方面，8 月华南燃料油到港数量为 3.6 万吨，其中，本月保税燃料油到货在 3.6 万吨左右，目前航运需求稍有好转，但由于国产低硫燃料油供应稳定，且进口低硫资源价格优势不明显，保税经销商采购进口资源积极性受到打压，故而保税燃料油到港量断崖式下滑。8 月华东进口燃料油到货量在 29.4 万吨左右，其中地炼原料到货 0.4 万吨左右，保税船用油到货 29 万吨左右。受前期华东港口库存高企、进口资源价格优势不在、华东地区炼厂低硫燃料油产量稳定等多重因素影响，近两

月保税经销商采购进口资源数量大幅下降，故而本月燃料油进口到货量下滑明显。2020年8月山东燃料油（含沥青料）进口量在150万吨以上，其中稀释沥青在125万吨左右。因多数地炼配额紧张，稀释沥青需求仍高涨，尤其是产沥青企业进口量较大。产量方面，据国家统计局数据最新显示，2020年7月国内燃料油产量为269万吨，同比上涨51.1%。1-7月原油加工量在37865万吨，同比上涨2.3%。

后市分析，市场预计还会继续关注全球公共卫生事件、疫苗和全球经济的复苏情况，中短期原油有望震荡上涨，不过幅度受限。本轮成品油零售限价依旧存在搁浅可能，政策及消息面指引不足。渣油方面，上游供应相对集中提供支撑，不过焦化与调和船用燃料油利润难言乐观，或在一定程度上抑制渣油需求，预计下月渣油价格稳中小幅试涨为主，波动区间在2600-2750元/吨。目前油浆价格走势依然承压不减，消息面难有实质利好，商家观望心态不减，需进一步关注需求跟进情况，预计下月油浆上行幅度或将受限，议价区间在2200-2300元/吨。库存方面，目前港口库存量较前期下滑，低硫燃料油终端需求有所改善，也是导致库存下降的重要原因，预计下月将继续回落。9月董家口二期以及日照实华、日照德坤共计526万立方库容油库均将陆续投产，且中化弘润滨海油库近期亦有投产计划。随着港口存储能力集中扩充，加上下月到港船货量或有下降，港口高库存情况或进一步改善。

各地区市场简述

【华南地区】

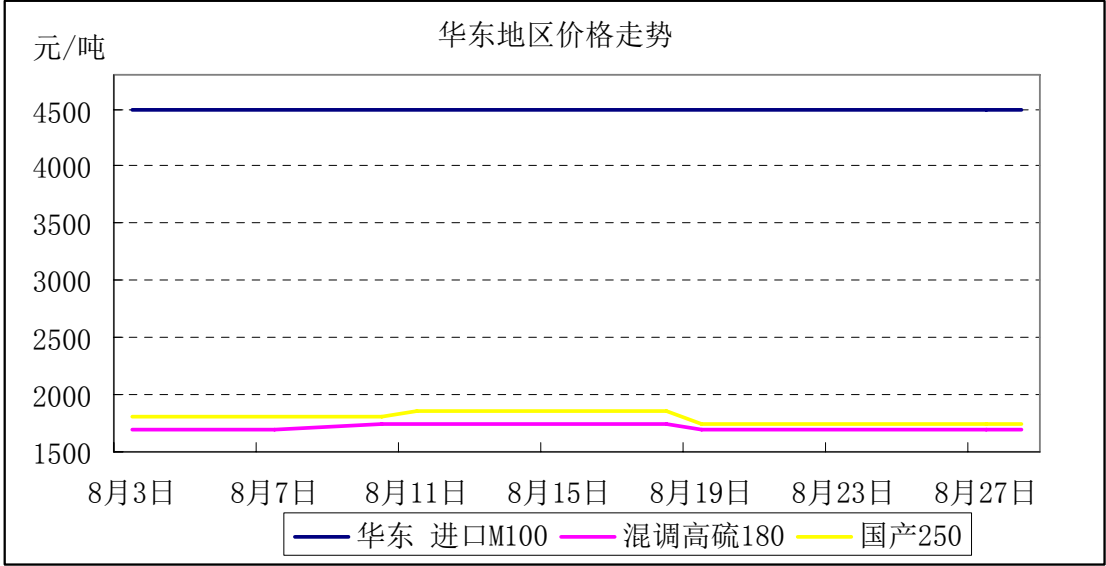


8月，受原料价格下调及下游需求影响，华南燃料油市场走势平稳，整体交投氛围偏弱，询价及成交量均有所减少。国产重油市场：本月初原油盘中震荡上行，提振国产重油市场价格稳中小涨，华南地区重油价格有所上调，截止月底，广石化沥青料成交在 2750 元/吨，较上月底涨 50 元/吨。船用油市场，8月，原油震荡先涨后跌，目前华南地区调油用低硫沥青料以从华东地区采购为主。原料价格下行，运费小幅回落，调油成本减少，但下游需求仍弱势运行，终端消耗缓慢，主流成交价格维持平稳。截止月底，华南船用 180CST 库提批发价格在 3500 元/吨，终端供船价格在 3550-3650 元/吨左右。船用柴油需求暂无明显回升，市场询价减少，成交零星，部分商家报价小幅下行。截止月底，华南 0#主流供船成交价格在 4950-5500 元/吨。

供应方面：库存方面，8月华南市场一级商业油库月均库存在 68 万吨。原油价格震荡小涨，下游需求尚可，华南燃料油库存小幅下滑。到港船货资源方面，8月华南燃料油到港数量为 3.6 万吨，其中，本月保税燃料油到货在 3.6 万吨左右，目前航运需求稍有好转，但由于国产低硫燃料油供应稳定，且进口低硫资源价格优势不明显，保税经销商采购进口资源积极性受到打压，故而保税燃料油到港量断崖式下滑。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：9 月，疫情及对市场需求的不确定性增加，原油价格仍以震荡为主，消息面支撑有限，华南燃料油市场交投仍以清淡疲软为主，预计下月华南燃料油市场价格稳中小幅下行。9 月，华南地区国产重油多自用为主；随着天气好转，航运市场缓慢恢复，但终端对船用燃料油的消耗较差，整体需求量或与本月持稳，价格区间 2300-2600 元/吨。

【华东地区】



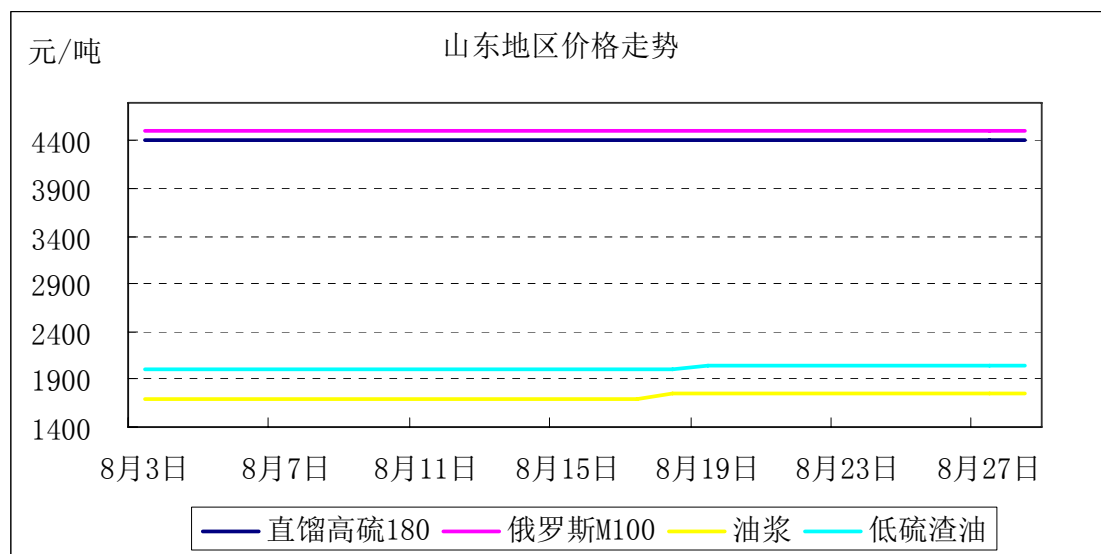
8 月，前期原油震荡上行，后期受海外疫情及需求前景充满变数影响，抑制涨幅，油价小幅走低。整体来看，本月原油走势尚可。受原油价格及下游需求影响，本月调油原料价格先涨后跌。沥青料由上月底的 2450 元/吨涨至 2500 元/吨，后回落至 2400 元/吨；消息面无利好支撑，运费小幅回落，本月船用油价格稳中下行，截止月底，成交价格在 2400-2450 元/吨；页岩油最新招标价格 2518 元/吨，较上月底涨 38 元/吨。调油原料涨跌互现，但终端需求弱势运行，调油商库存高位，对原料采购积极性不高。同时下游消耗缓慢，调油商出货压力较大。截止月底，华东船用 180CST 库提成交价在 3420 元/吨左右。降雨天气长期影响终端需求，本月沿海散货需求暂无明显提升，航运市场整体表现疲软，市场交投清淡。截止月底，市场供船价格在 3450-3600 元/吨。柴油行情不温不火，成交也以小单刚性需求为主，轻质

船用燃料油价格持稳运行，目前 0#柴油供船价格在 5000-5200 元/吨。8 月，原油价格盘中震荡，华东国产重油市场先涨后跌，窄幅波动。具体来看，原油价格带动下，渣油价格呈先扬后抑走势，前期受外盘走高提振，下游需求稍有向好，渣油价格小幅推涨。后期由于下游需求疲软，且华东地区两家炼厂开始放量，有竞价表现，价格出现回落。本月宁波大榭 200#沥青共放量 4 次，合同价由 2450 元/吨涨至 2500 元/吨，后回落至 2400 元/吨；中海油沥青泰州 200#沥青放量一次，合同价为 2430 元/吨。油浆方面，原油价格利好支撑下，加上炼厂供应量偏低，油浆价格有补涨表现，但整体交投气氛不佳，出货压力较大。目前市场主流价格在 2100-2250 元/吨。

供应方面：2020 年 8 月，华东主要商业油库的保税燃料油月均库存为 151.4 万吨。目前国内炼厂低硫燃料油产量维稳为主，保税燃料油进口量却稳步下滑。此外，近期国际原油持续震荡上行走势，保税燃料油市场氛围稍有好转，外加下游终端需求缓慢恢复中，华东地区保税燃料油加注量维持偏高水平，故而华东地区保税燃料油库存小幅下滑。到港船货资源方面，据统计，8 月华东进口燃料油到货量在 29.4 万吨左右，其中地炼原料到货 0.4 万吨左右，保税船用油到货 29 万吨左右。受前期华东港口库存高企、进口资源价格优势不在、华东地区炼厂低硫燃料油产量稳定等多重因素影响，近两月保税经销商采购进口资源数量大幅下降，故而本月燃料油进口到货量下滑明显。

后市分析：9 月，原油价格盘中小幅振荡为主，调油原料价格不会有大幅波动。随着雨季结束，旺季来临，下游需求或有小幅提升，但需求提振幅度有限，预计下月华东燃料油市场价格守稳为主。9 月，行业传统旺季来临，下游需求或有小幅提升，但整体提振幅度受限，预计下月华东燃料油市场需求将有小幅提升，价格在 1950-2050 元/吨。

【山东地区】



渣油方面，本月炼厂出货较少，多以自用为主，调和沥青料和低硫渣油资源紧缺，而大型炼厂大量外采，下游接货情绪好转，需求有所提升，且地炼成品端价格有所推涨，炼厂推价意愿较强，故而支撑中高硫渣油市场稳中上行，市场成交价格有所上涨。8月山东中高硫渣油均价为2550元/吨，环比上涨4.72%。油浆方面，本月山东地炼油浆整体供应量偏低，而大型炼厂外采需求强劲支撑，且下游深加工企业平稳采购，炼厂挺价心态较浓，故而在低库存运行下，地炼油浆市场价格较上月出现明显提升，月末涨至2100元/吨上方。8月山东高密度油浆均价为1807元/吨，环比上涨16.21%。

开工率方面，2020年8月山东地炼常减压装置平均开工率为74.25%，环比微涨0.32%，同比仍大涨15.32%。8月，中海精细、无棣鑫岳、玉皇盛世常减压相继检修，但淄博、东营部分炼厂开工与提量并存，仍支撑开工率较上月略有反弹。因8月地炼整体利润波动相对较小，多数处于微利阶段，加上前期订购原料依旧充裕，故地炼整体加工积极性依旧尚可。而除参与裕龙产能置换炼厂即滨阳炼化、玉皇盛世如期停工外，其他检修地炼多为二次装置检修，故对一次加工负荷影响相对较小。后期来看，中海油东营石化即将进入为期一个半月全厂检修，其他多数地炼加工量或窄幅整理下，山东地炼开工率短线仍有支撑，大概率在70%上下运行为主。

供应方面：库存方面，8月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在

481.5 万吨，环比下行 4.84%。本月港口进口原油到货量仍高企，地炼开工维持高位震荡，不过受烟淄管线事故以及台风登陆短期封港影响下，港口库存整体高位下探。据了解，本月除董家港、日照港船货仍有滞期外，其他港口压港现象多数已缓解，尤其是龙口、东营、莱州等小港卸货效率基本恢复至正常水平。另据市场消息，9 月董家口二期以及日照实华、日照德坤共计 526 万立方库容油库均将陆续投产，且中化弘润滨海油库近期亦有投产计划。随着港口存储能力集中扩充，加上下月到港船货量或有下降，港口高库存情况或进一步改善。到港船货资源方面，2020 年 8 月山东燃料油（含沥青料）进口量在 150 万吨以上，其中稀释沥青在 125 万吨左右。因多数地炼配额紧张，稀释沥青需求仍高涨，尤其是产沥青企业进口量较大。原油方面，据统计，8 月山东及天津港口到货进口原油（含马瑞原油）延续上周势头，总计在 1880 万吨附近。本月地炼前期订货仍大量抵达，加上上月船货部分延期至 8 月卸货，支撑港口原油到货量再破记录。预计 9 月各港口压港局面能得到较明显缓解，下月山东及天津港进口原油到货量或有所回落。

后市分析：9 月，原油走势震荡，消息面指引不明，但需求平稳下，山东地炼油浆市场价格不乏继续上涨可能，渣油需求较低，市场成交价格或区间震荡为主，故而 9 月国产重油市场价格或将小幅上扬。油浆方面，受大型炼厂外采支撑，油浆需求量将延续平稳走势；渣油方面，船用燃料油市场表现疲软，短期内难以恢复，调油商调油积极性不高，低硫渣油需求量仍将继续维持低位，中高硫渣油需求量或有提升，价格区间在 2600-2650 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
上调	6 月 28 日 24 时	120	110
	7 月 10 日 24 时	100	100

	8月21日24时	85	80
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	--	--
	7月24日24时	--	--
	8月7日24时	--	--
	9月4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	--	--
	5月14日24时	--	--
	5月28日24时	--	--
	6月11日24时	--	--
总计		-1545	-1490

2. 大庆石化跨入千万吨级炼化一体化企业行列

据悉，8月30日，大庆石化炼油结构调整转型升级项目中交仪式在350万吨/年常减压装置现场举行。至此，该项目12套装置及29项配套公用工程和辅助设施全面建成，大庆石化由此正式跨入千万吨级炼化一体化企业行列。项目投产后，大庆石化原油实际加工量将达到1000万吨，具备“千万吨炼油、百万吨乙烯”规模，每年可向下游企业提供更多丙烯、液态烃、甲苯、二甲苯等基础化工原料，预计年新增销售收入159亿元、税收30亿元。

项目总投资44.47亿元，主要包括新建200万吨/年催化裂化装置、新建60万吨/年气体分馏装置、新建两套2万吨/年硫磺回收联合装置（100吨/小时酸性水汽提装置、200吨/小时溶剂再生装置），350万吨/年常减压装置改造、120万吨/年加氢精制装置改造等工艺装置及配套的公用工程和辅助设施的新建、改造。