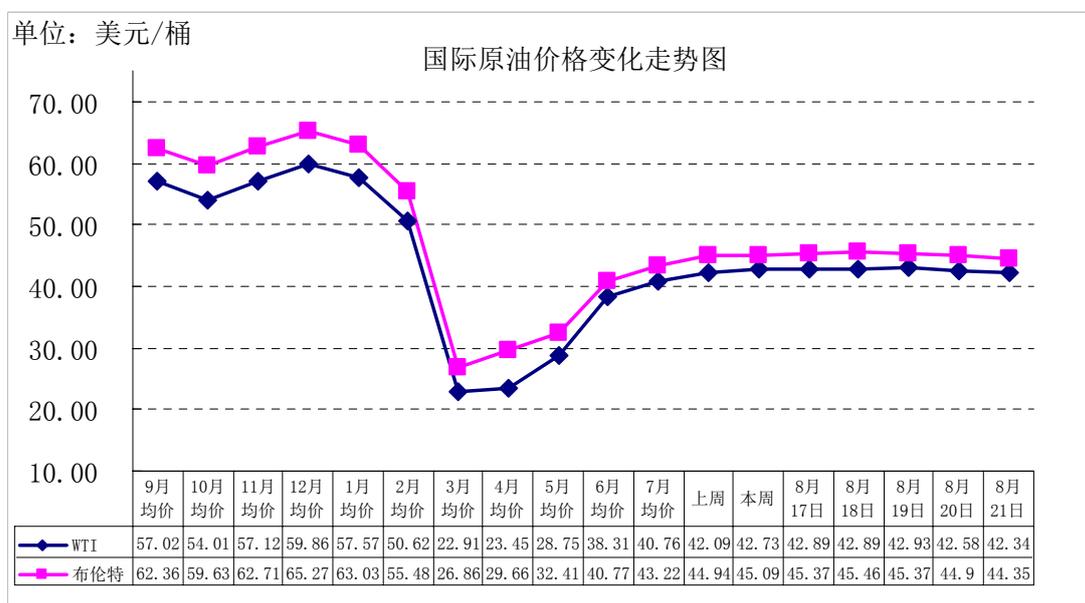


燃料油市场周分析报告

2020年8月17日 - 8月21日

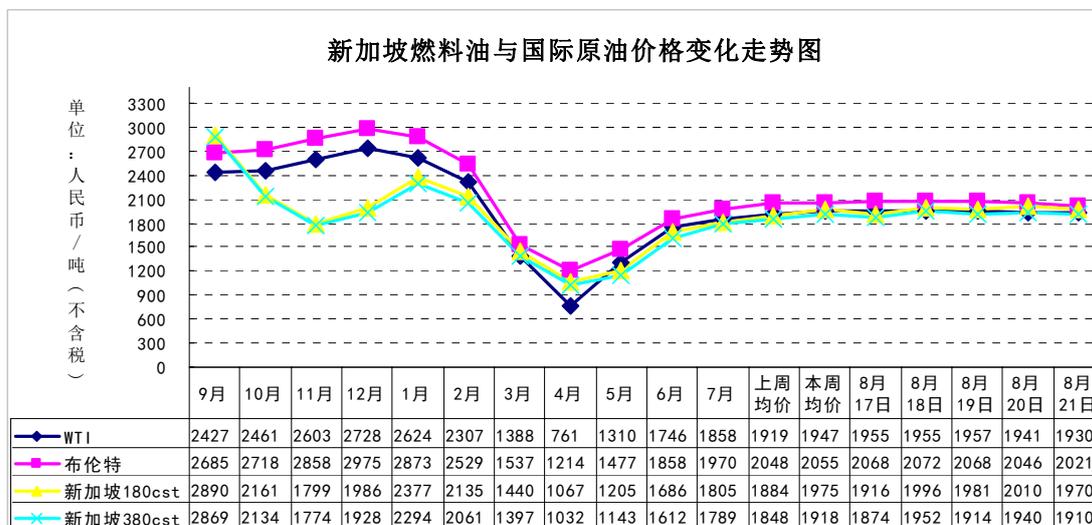
一、国际市场燃料油简析

本周原油价格继续高位震荡，并未走出明显方向。从消息面来看，主要集中于两点，一是欧佩克减产监督会议的召开，沙特要求减产国严格执行减产，但是减产份额并未改变；另一点是美联储会议决策，偏向鹰派表述给予市场信心。此外，三大月报中关于未来原油需求相对中性，即使下调幅度也较小。总之，市场没有主要因素影响，油价在震荡中保持相对稳定。周初，欧佩克+减产执行率达95%，另有传言称中国将增加美国原油进口，国际油价上涨至42.89美元/桶。周中，美国原油和汽油库存下降，但降幅未及预期，原油价格小涨至42.93美元/桶。后期，美国失业金人数增加，担心需求不足，原油价格下滑至42.58美元/桶。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周42.09美元/桶上涨0.63美元/桶，至42.73美元/桶，涨幅1.48%。布伦特原油期货合约周均价环比上周44.94美元/桶上涨0.15美元/桶，至45.09美元/桶，涨幅0.34%。



国际原油期货价格保持震荡上涨趋势，新加坡燃料油价格继续小幅上行，目前高硫燃料油市场维持强势，低硫燃料油则继续疲软。本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为273.98美元/吨，较上周均价261.37美元/吨涨12.61美元/

吨，涨幅为 4.6%；380CST 燃料油本周现货均价为 266.11 美元/吨，较上周均价 256.40 美元/吨涨 9.71 美元/吨，涨幅为 3.65%。



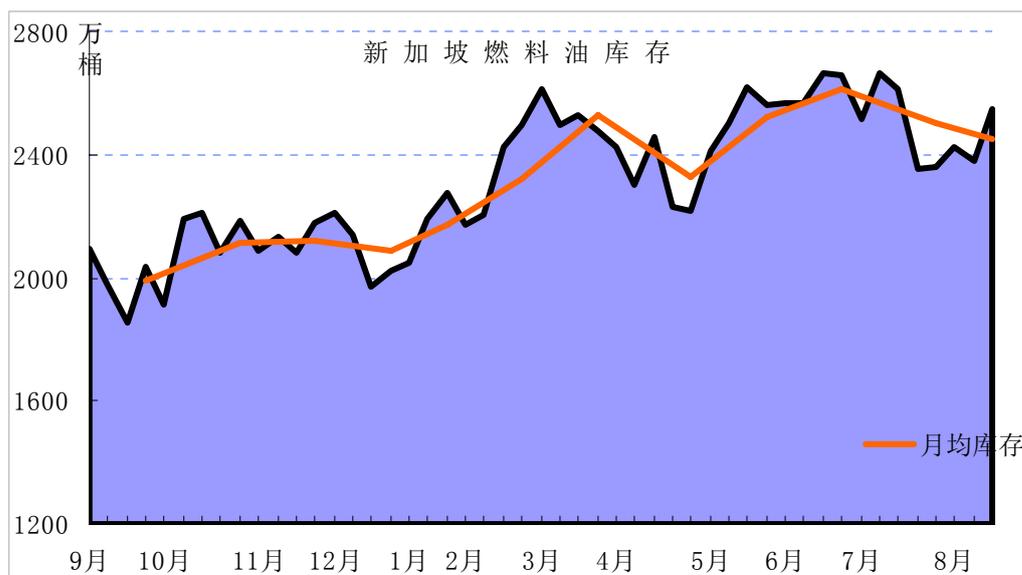
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	9月7-11日	335.06	2	2	335.06
	维多	RGES	9月11-15日	335.55	2	2	335.55
	维多	贡沃尔	9月16-20日	334.23	2	2	334.23
380CST	兴隆	Coastal	9月9-13日	295.84	2	2	295.84
	兴隆	光汇	9月11-15日	330.81	2	2	296.34

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 20 日当周，新加坡燃料油库存数量大幅上涨至 2549 万桶，较上周增加 167 万桶或 7%。本周净进口量的上涨是燃料油库存回升的直接原因。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止8月第三周国内主营炼厂开工率为76.05%，较上周上涨0.03%。8月下旬，茂名石化4#常减压、宁夏石化等结束检修，而暂无其他炼厂进入检修，国内主营炼厂平均开工负荷继续上涨。需求方面，8月下旬国内汽油需求仍强劲，而柴油需求难有实质好转。在原油价格难以呈现出单边走势的情况下，国内商家多按需定进，市场大单成交较为稀少，故而8月下旬国内成品油供应依旧较为充足。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为74万吨，环比上周下滑0.9万吨；华东地区燃料油库存为104.8万吨，环比上周上涨0.8万吨；华南一级商业油库燃料油库存126.1万吨，环比上周上涨1万吨。本周，原油震荡上行，燃料油市场行情大势走稳。具体来看，油浆方面，受外盘震荡影响，油浆市场整体价格持稳，且下游需求平稳。渣油方面，下游出货不畅，中高硫渣油市场弱势持稳运行。船用燃料油市场表现低迷，调油商购货积极性不高，低硫渣油市场整体表现疲软。船用油方面，终端需求持续清淡疲软，市场对终端航运市场复苏仍存疑虑，船东补货以小单为主，市场交投并不活跃。

华南地区，本周油价延续高位震荡，华南燃料油市场氛围不温不火。**华东地区**，市场对需求复苏仍存忧虑，调油原料价格个别下调，下游需求持续清淡，本周华东燃料油行情延续稳势。**山东地区渣油市场**，市场需求欠佳，消息面利好有限下，价格弱势整理。油浆市场，下游产品走势平平，供应紧张支撑下，油浆价格大势走稳。

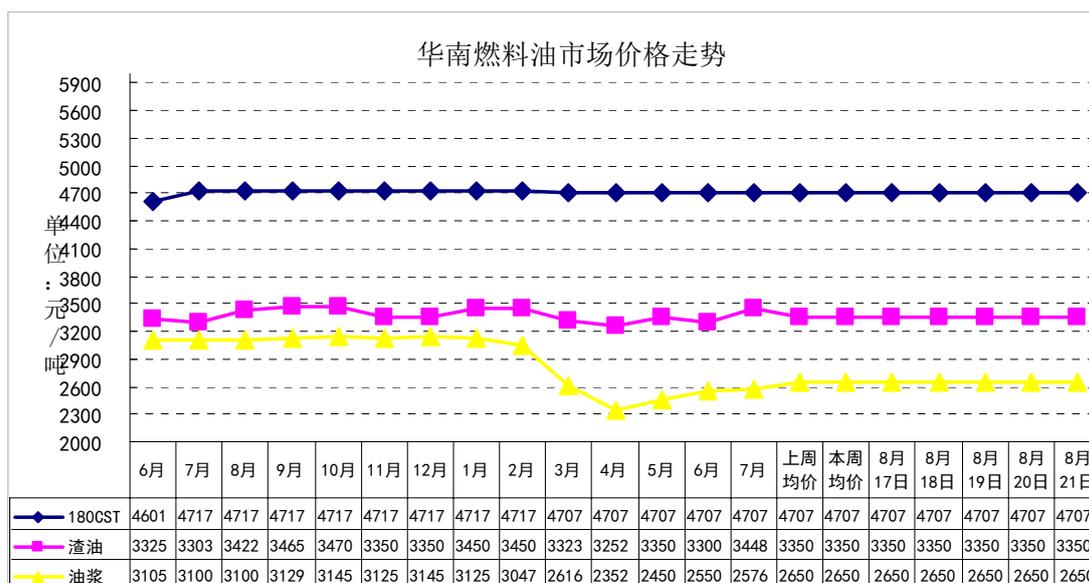
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走稳。终端消耗缓慢，下游调油商多消化前期库存为主，入市采购情绪消极，炼厂多以固定客户支撑，为刺激出货，市场价格弱势下行。华南高硫渣油周均价为 3000-3100 元/吨，与上周持平。

油浆市场，华南地区油浆资源流通较少，下游烧火油市场不温不火，对油浆难有支撑，受原油高位提振，炼厂价格坚挺。华南油浆周均价为 2300-2600 元/吨，与上周持平。

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，目前南方雨季影响仍在，用电需求减少，柴油消耗淡季，价格难有推涨。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，与上周持平。



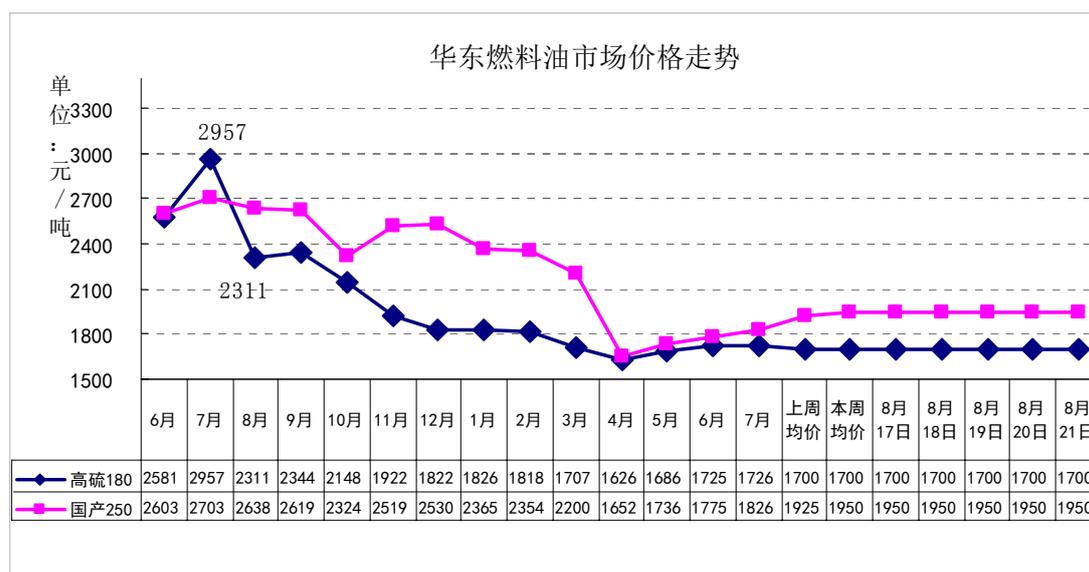
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格涨跌互现。消息面指引不明，下游船用燃料油需求低迷，拖累炼厂出货承压，成交价格小幅走低。华东地区焦化料市场周均价在 2470 元/吨，较上周下滑 10 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在1950-2100元/吨，较上周上涨50元/吨。前期外采需求有所放缓，市场恢复清淡行情，炼厂执行前期合同，价格

维持高位。

船用油市场，华东地区调油成本仍处于低位，但下游采购并没有出现大幅提升。北方地区调油商库存高位，税票仍是限制出货的主要因素。终端需求持续清淡疲软，市场对终端航运市场复苏仍存疑虑，船东补货以小单为主，市场交投并不活跃。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 库提周均价持稳至 3400-3450 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

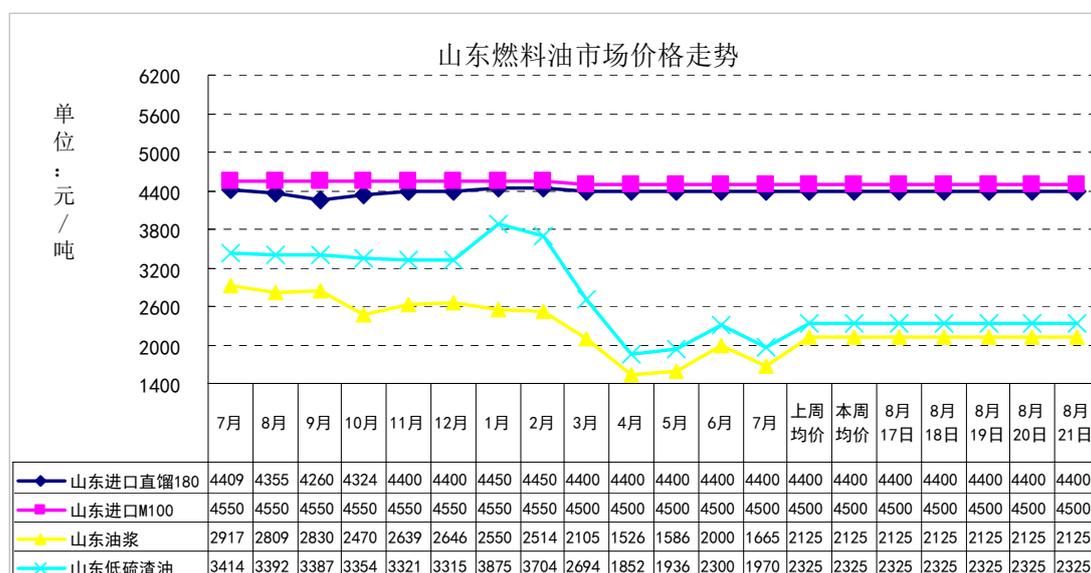
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 2650-2700 元/吨，与上周持平。下游出货不畅，中高硫渣油市场整体弱势持稳运行，且受库存较低影响，部分炼厂周内小幅推涨报价，但总体来看，中高硫渣油主流成交价格仍持稳运行。低硫渣油方面，船用燃料油市场表现低迷，调油商购货积极性不高，另外，本周中海滨州仍未放量，低硫渣油市场整体表现疲软。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2150-2200 元/吨，与上周持平。受外盘震荡走势影响，油浆市场整体呈现先扬后抑趋势，后期部分炼厂小幅下调报价，但市场主流成交价格持稳，且下游需求平稳，故而本周地炼油浆行情仍维持较稳

走势。

开工率方面，截至 8 月 19 日当周，山东地炼一次常减压装置开工负荷为 73.59%，与上周相比上涨 0.05%。开工方面，本周联盟、富宇等单位常减压装置开工，负荷提升中。停工方面，中海精细基本停工完毕，玉皇盛世常减压停工。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷出现小幅上升。后期，中海东营石化将于 9 月初停工检修，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平稳后下降趋势，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。OPEC+敦促成员国严格遵守减产计划，欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会在会后发布公报称，原油市场局势出现改善迹象，这在一定程度上提振了油价。随着市场再平衡，经合组织 7 月原油库存有所萎缩，预计原油需求在第四季度恢复到疫情前 97% 的水平。原油市场局势出现改善迹象，但恢复速度慢于预期。欧佩克+预计 7 月原油库存的增长势头将逆转，此外，欧佩克+预计原油供需缺口收紧。下周来看，油价依然将延续高位盘整行情，重心基本稳定。从消息面来看，相对匮乏，依然是前期消息的

发酵。无论是短时的疫苗利好刺激，还是美国加大对伊朗的制裁力度，均不能改变当前需求比较疲软的现状。美国夏季出行高峰过程中，虽然原油库存出现下降，但汽油库存水平一直较高，并没有形成有效去库。因此，需求端的利空始终是压制油价上涨的最大阻力，短时难以改善，油价将高位盘整，预计下周价格将在42-44 美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，陆上库存增加的同时，本周新加坡燃料油库存保持稳定，高库存继续成为压制低硫燃料油价格的重要因素。需求方面，高硫燃料油现货市场继续表现强势，当前支撑高硫燃料油市场结构的主要是发电厂的旺季需求，其中沙特对高硫燃料油的进口量增加超出市场预期。综上所述，本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 273.98 美元/吨，涨幅 4.60%；380CST 燃料油现货均价为 266.11 美元/吨，涨幅 3.65%。进入下周，原油市场或继续保持稳中小涨的主流方向，新加坡燃料油市场价格维持稳中上行，预计新加坡高硫 180CST 燃料油价格在 270-275 元/吨；380CST 燃料油价格在 265-270 美元/吨。

国内燃料油：下周原油或震荡上行，地炼油浆价格或有小幅推涨，但渣油市场难有明显好转，成交价格区间震荡为主。航运市场整体回复缓慢，预计下周船用燃料油市场以稳中小幅上探为主。**华南市场**，下周原油或震荡上行，地炼油浆价格或有小幅推涨，但渣油市场难有明显好转，成交价格区间震荡为主，价格区间预计在 2300-2600 元/吨。**华东市场**，消息面不确定性增加，原油仍以窄幅调整为主，调油原料或小幅上行，航运市场整体恢复缓慢，预计下周华东燃料油市场以稳中小幅上探为主，价格区间将在 1950-2100 元/吨。**山东市场**，油市供需面仍充满不确定性，国际油价走势或维持高位震荡。消息面、政策面均无明显利好提振，短期柴油市场改善有限，渣油下游需求方面若无实质性的突破，预计下周渣油价格上行动能仍然受阻，价格预计在 2650-2700 元/吨。油浆下游采购情绪观望，市场购销节奏放缓，资源供应低位支撑下，预计下周油浆价格稳中窄幅整理为主，价格预计在 2150-2200 元/吨。

完