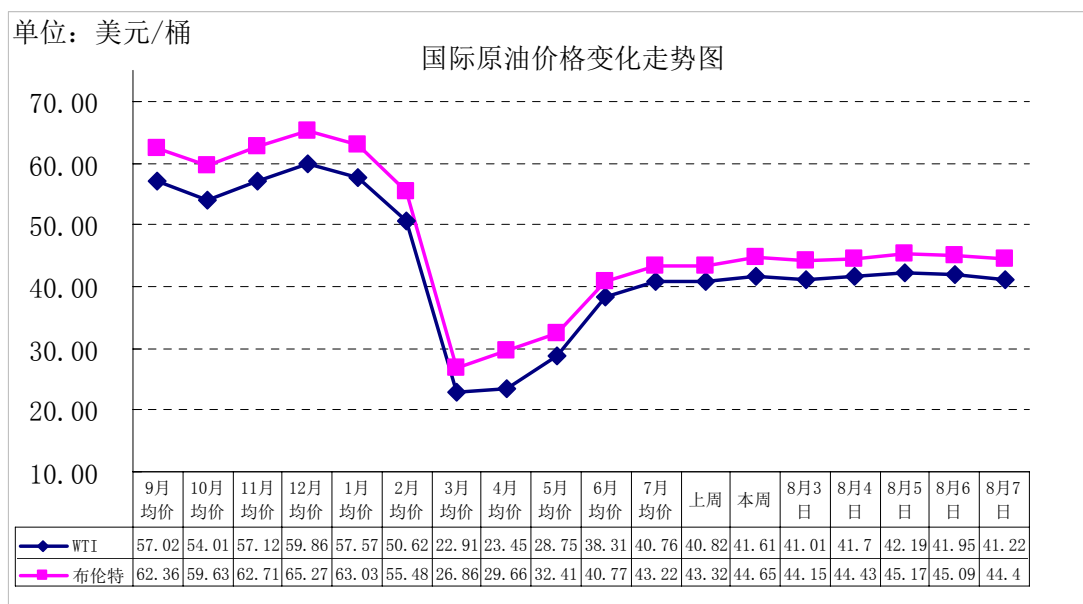


燃料油市场周分析报告

2020年8月3日 - 8月7日

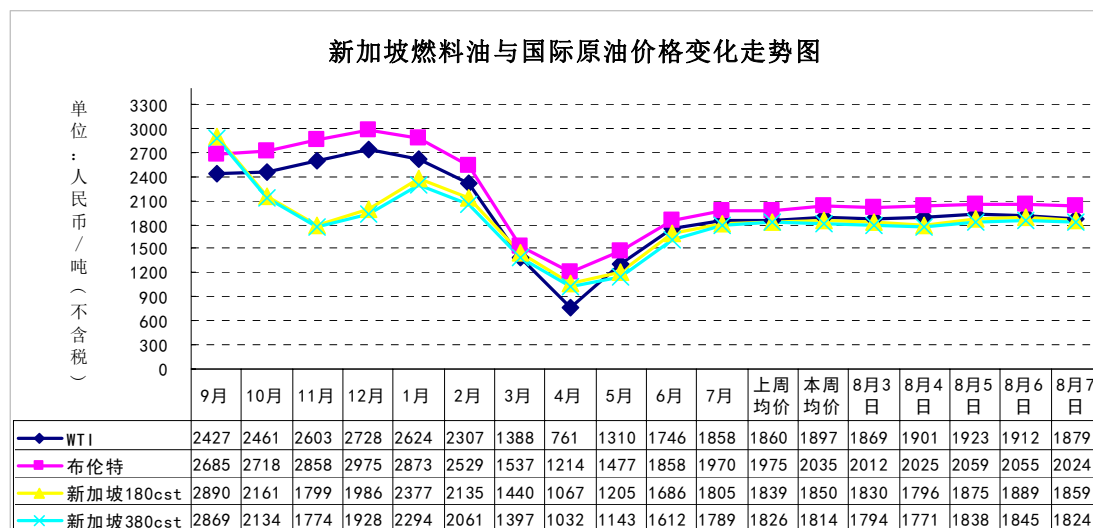
一、国际市场燃料油简析

本周原油价格整体高位震荡，重心上移。其原因：第一，市场担忧欧佩克放松减产之后，供应过剩将重回市场，但在美联储宽松货币政策和经济刺激政策等支撑下，经济扩张和需求恢复希望犹在。第二，欧美多国公布的制造业指数显示经济恢复良好，环比增速明显，美股走高美元走弱为油价提供部分上涨动力，油价依然处于高位震荡。周初，美国7月制造业活跃加速至近一年半来最高水平，另外亚洲、欧洲经济数据良好，这有力支撑油价上行，国际油价上涨至41.01美元/桶。周中，美国原油产量减少，受此利好支撑下，原油价格上涨至42.19美元/桶。后期，中美关系紧张打压原油市场气氛，加上市场担心需求面再度受冲击，油价下滑至41.22元/桶。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周40.82美元/桶上涨0.79美元/桶，至41.61美元/桶，涨幅1.91%。布伦特原油期货合约周均价环比上周43.32美元/桶上涨1.32美元/桶，至44.65美元/桶，涨幅2.97%。



国际原油期货继续保持上行，新加坡燃料油价格窄幅波动。本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为256.66美元/吨，较上周均价255.21美元/吨涨1.45

美元/吨，涨幅为 0.56%；380CST 燃料油本周现货均价为 251.73 美元/吨，较上周均价 253.32 美元/吨跌 1.59 美元/吨，跌幅为 0.63%。



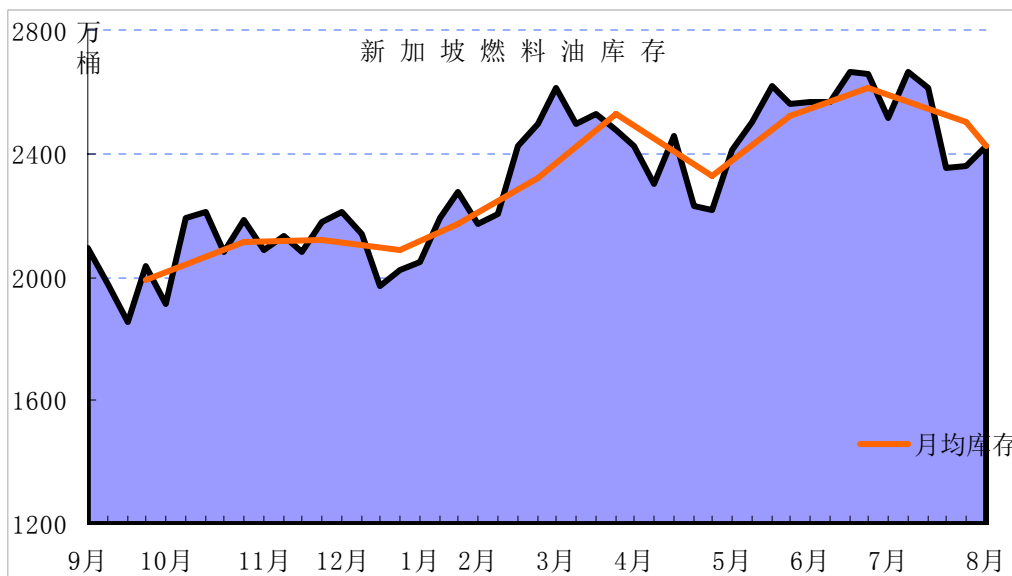
新加坡燃料油市场主要供应情况

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23-25日	335.06	2	2	335.06
380CST	摩科瑞	壳牌	8月22-24日	358.20	2	2	360.43
	兴隆	Coastal	8月25-27日	295.84	2	2	295.84
	摩科瑞	道达尔	8月22-25日	356.12	2	2	358.43
	兴隆	光汇	8月21-23日	331.81	2	2	331.81

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 6 日当周，新加坡燃料油库存数量小幅上涨至 2423 万桶，较上周增长 64 万桶或 2.64%。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止8月第一周国内主营炼厂开工率为75.25%，较上周下滑0.1%。8月上旬，宁夏石化、锦西石化、茂名石化等仍处检修期内，暂无其他炼厂进入检修，国内主营炼厂开工负荷难有大幅波动。目前国内汽油需求较为旺盛，但柴油需求迟无起色，对国内成品油市场并无支撑，故而国内批发市场整体表现清淡，仍不会出现资源紧张的情况。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为76万吨，环比上周下滑0.3万吨；华东地区燃料油库存为105.5万吨，环比上周下滑0.5万吨；华南一级商业油库燃料油库存124.2万吨，环比上周上涨0.4万吨。本周，原油走势良好，受前期上行的影响，燃料油价格小涨。具体来看，油浆方面，近期东北地炼外采需求再度回暖，且山东当地油浆深加工企业采购积极，故整体需求旺盛提振炼厂出货顺畅，库存处于低位的情况下，商家推价意愿较强，主流成交价格明显走高。渣油方面，低硫渣油市场价格高位回落，华北、华东地区成交价格均下行。船用油方面，本周原油盘中窄幅震荡显波动，华东地区成本为全国较低水平，北方地区含税资源仍较为紧张。

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。**华东地区**，消息面多空交织，调油原料价格涨跌互现，下游需求持续清淡，本周华东燃料油行情基本走稳。**山东地区渣油市场**，渣油交投表现一般，需求改观有限，价格持稳运行。油浆市场，下游产品表现走势平平，外采需求仍有支撑，油浆价格延续上行态势。

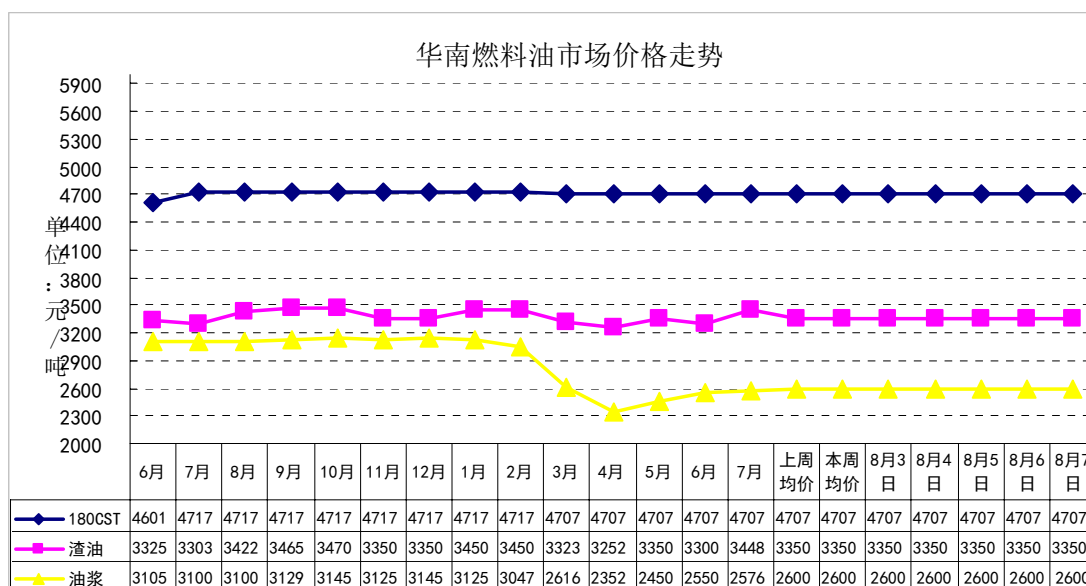
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情持稳。华南地区炼厂油浆多以自用为主，市场资源流通较少，近期受降雨影响，市场需求疲软，运输成本有所增加，炼厂为维持利润，价格稳中小涨。华南高硫渣油周均价为 3000-3100 元/吨，与上周持平。

油浆市场，中海油泰州进入正常生产，市场渣油资源供应充足，但下游消耗缓慢，炼厂靠老客户维持，出货压力不减，价格承压下行。华南油浆周均价为 2300-2550 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，目前属于柴油消耗淡季，因此加注量较少，船用柴油价格无明显波动。华南船用混 180CST 库提周均价为 3500-3550 元/吨，较上周下滑 50 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 5000-5300 元/吨，与上周持平。



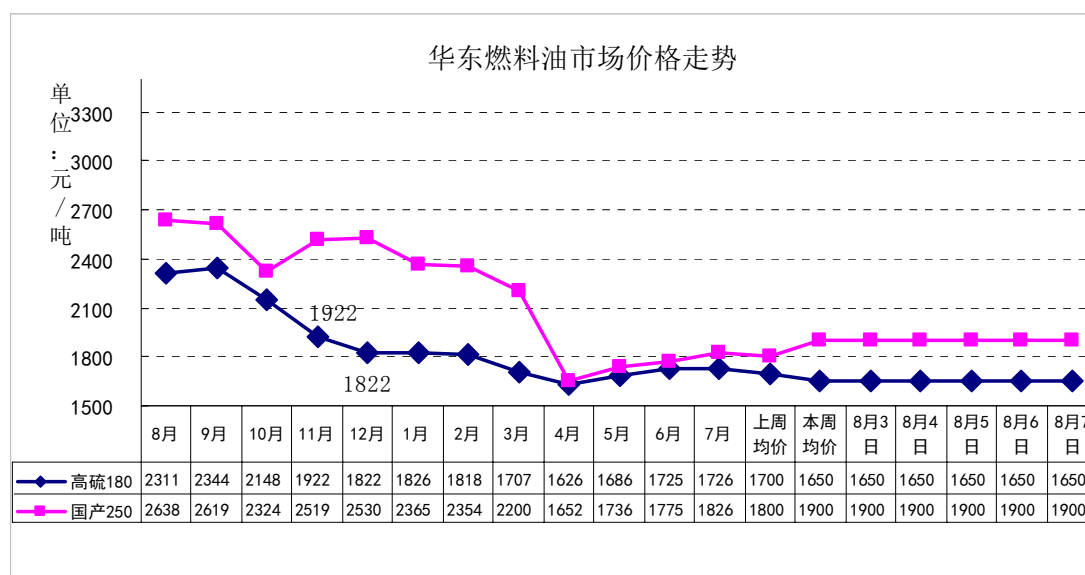
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格涨跌互现。消息面指引有限，下游船用燃料油需求持续低迷，调油商多消化前期库存为主，对渣油采购情绪不高，炼厂为刺激出货，价格承压下行。华东地区焦化料市场周均价在 2476 元/吨，较上周下滑 44 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在 1950-2000 元/吨，较上周上涨 100

元/吨。原油震荡上行，对市场有一定支撑，受前期外采增加影响，炼厂出货顺畅，库存低位，价格再度推涨。

船用油市场，本周因部分商家看好后市，调油商订单量增多，市场交投活跃，有部分备货情况出现，但某些北方港口受疫情影响，船用油业务开展受阻。终端需求无明显提振，供船价格也难有推涨。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 库提周均价上涨至 3450-3530 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价下滑至 3400-3500 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

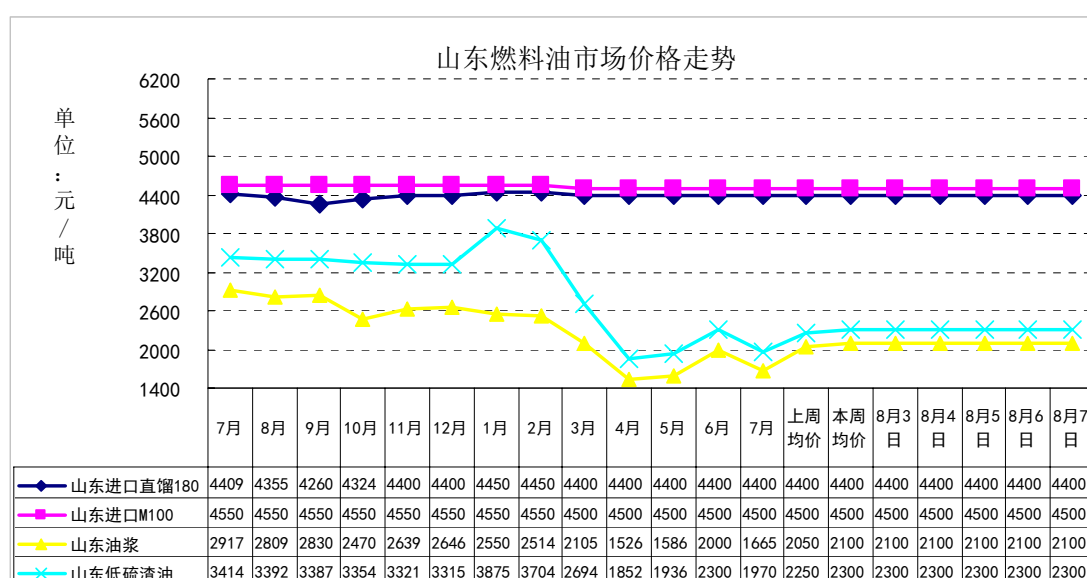
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 2550-2600 元/吨，较上周上涨 50-80 元/吨。因航运市场需求低迷，调油商采购消极，低硫渣油市场价格高位回落，华北、华东地区成交价格均下行。另外，本周中海油沥青滨州仍未放量，虽然柴油行情有所推涨，但焦化炼油利润难好转下，下游接货欠佳，山东中高硫渣油行情低迷，局部价格下滑。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2050-2150 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。近期东北地炼外采需求再度回暖，且山东当地油浆深加工企业积极采购，故整体需求旺盛提振炼厂出货顺畅，库存低位下，商家推价意愿较强，主流成交价

格明显走高。

开工率方面，截至 8 月 5 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 75.42%，较上周下滑 0.03%。开工方面，海右石化常减压装置恢复开工。检修方面，联盟石化全厂轮检，富宇石化常减压和催化装置进入检修期。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷小幅下滑。后期，8 月中海精细和玉皇盛世有停工计划，联盟石化计划于 8 月中旬恢复开工，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仍有下滑的空间。



四、市场估测

本周国际原油期货保持上涨趋势，美国国会有关华盛顿新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报告说，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，这加大了美元的购买压力，提振油价。哥伦比亚 6 月原油产量较去年同期下滑 18.1%，产量下滑是由于新冠肺炎疫情打压油价大跌，导致油井关闭，油井减少后原油产量下降一定程度上也提振了油价。下周来看，虽然油价仍有上行动力，但疫情与 OPEC 增产将在一定程度上抑制油价的涨幅，油价下周大概率将重心小幅上移后继续震荡，等待方向确认。美国刺激政策在两党之间谈判，过程艰难，

市场静待谈判结果。今日沙特将公布官方销售价，如果下调将是价格战以后首次下降，大幅提高的可能性较低。总之，市场消息较为匮乏，特别是能引起油价单边运行的消息更是难寻，在多空发酵下预计油价将继续高位震荡，预计下周价格将在 40-44 美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，由于目前亚洲含硫 0.5%船用燃料市场疲软，即使费率已经下降，也很难吸引更多来自西方的套利船货，新加坡套利船货抵运量仍维持低位。需求方面，由于东西半球价差收窄，高硫燃料油套利船货流入量也呈下降趋势，而在中东电力部门的需求依旧强劲，支撑高硫燃料油市场继续维持强势。综上所述，本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 256.66 美元/吨，涨幅 0.56%；380CST 燃料油现货均价为 251.73 美元/吨，跌幅 0.63%。进入下周，原油价格保持弱势震荡走势，新加坡燃料油市场价格窄幅波动为主，预计新加坡高硫 180CST 燃料油价格在 255-260 元/吨；380CST 燃料油价格在 250-255 美元/吨。

国内燃料油：下周国际原油弱势震荡为主，国产重油市场观望气氛或加剧。短线来看，油浆市场需求尚可，价格有望保持坚挺；渣油行情则难有明显好转，成交价格偏弱运行。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**，下周国际原油弱势震荡为主，华南燃料油市场观望气氛或加剧。短线来看，油浆市场需求尚可，价格有望保持坚挺；渣油行情则难有明显好转，成交价格偏弱运行，价格区间预计在 2300-2550 元/吨。**华东市场**，消息面多空交织，原油或小幅震荡调整，调油原料以持稳为主，雨季暂未结束，加上疫情影响仍在，航运市场整体需求清淡，下游需求短期内难有明显提升，预计下周船燃市场仍以持稳为主，价格区间将在 1850-1950 元/吨。**山东市场**，全球原油供给的增长幅度略高于需求的增长幅度，原油价格预计难以大幅度上行。柴油上涨仍有阻力，需求提振有限，不过渣油市场供应紧张下，预计下周渣油价格仍有一定的推涨空间，价格预计在 2500-2600 元/吨。油浆市场外采需求支撑仍然存在，深加工企业谨慎备货，预计下周价格延续温和上涨态势，价格预计在 1950-2000 元/吨。

完