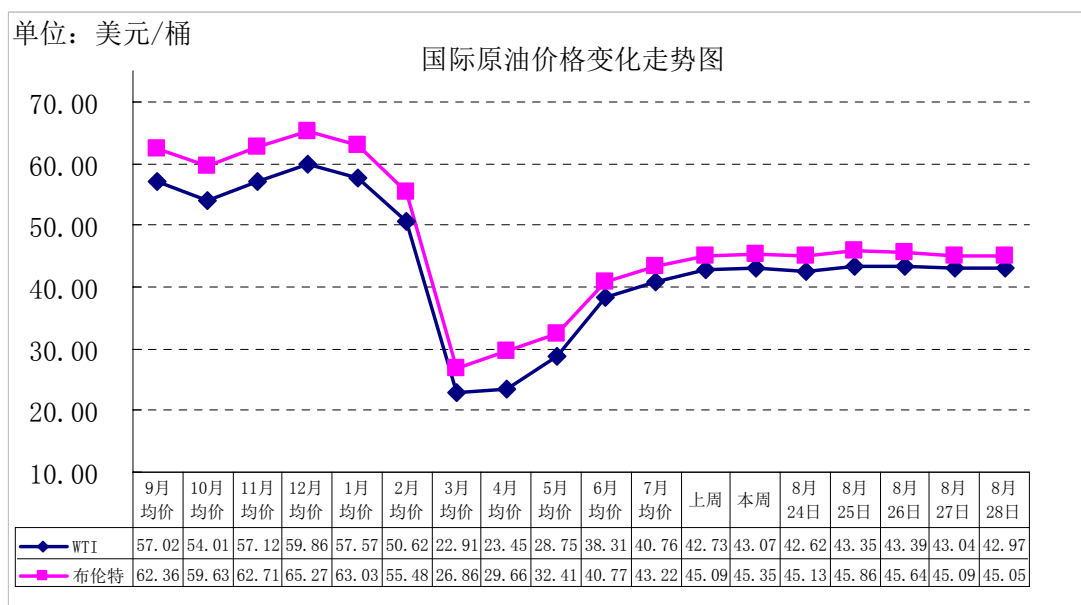


燃料油市场周分析报告

2020 年 8 月 24 日 - 8 月 28 日

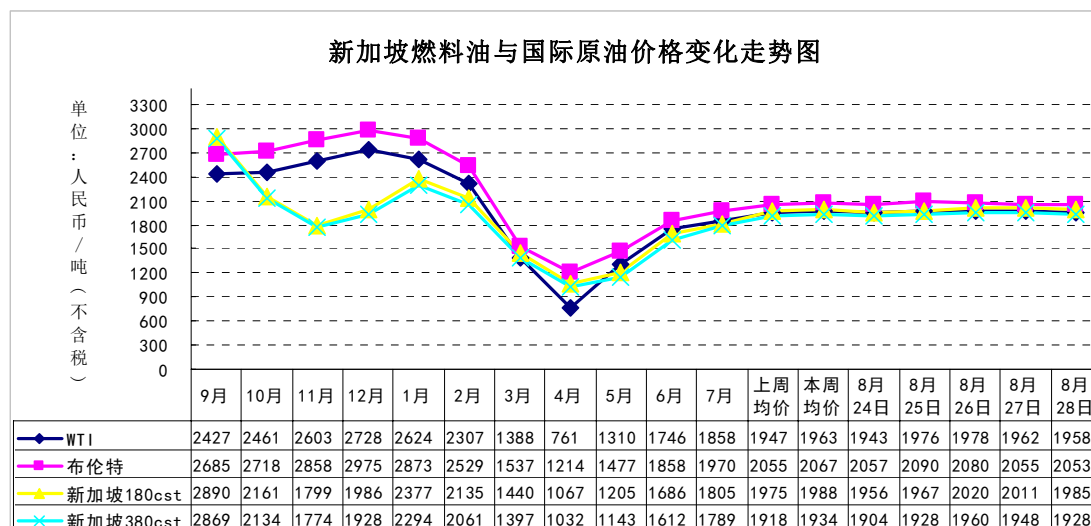
一、国际市场燃料油简析

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，市场没有主流影响因素，油价在震荡中保持相对稳定。周初，飓风季令美洲地区原油供应量缩减，国际油价上涨至 42.62 美元/桶。周中，尽管美国 EIA 原油库存超预期下降，加上飓风对墨西哥湾沿岸的影响在持续的消息仍支撑油价，但市场对疫情影响原油需求恢复的担忧限制了油价的上涨空间，原油价格小涨至 43.39 美元/桶。后期，由于飓风劳拉进入路易斯安那州，德克萨斯州墨西哥湾沿岸地区的能源生产设施免遭重大损失，油价承压下滑至 43.04 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 42.73 美元/桶上涨 0.35 美元/桶，至 43.07 美元/桶，涨幅 0.81%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 45.09 美元/桶上涨 0.26 美元/桶，至 45.35 美元/桶，涨幅 0.58%。



国际原油期货价格延续震荡上涨趋势，新加坡燃料油价格窄幅波动，目前由

于夏季需求高峰期即将过去，高硫燃料油市场正在走弱，而低硫燃料油受库存高企影响成交低迷。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 275.80 美元/吨，较上周均价 273.98 美元/吨涨 1.81 美元/吨，涨幅为 0.66%；380CST 燃料油本周现货均价为 268.29 美元/吨，较上周均价 266.11 美元/吨涨 2.18 美元/吨，涨幅为 0.81%。



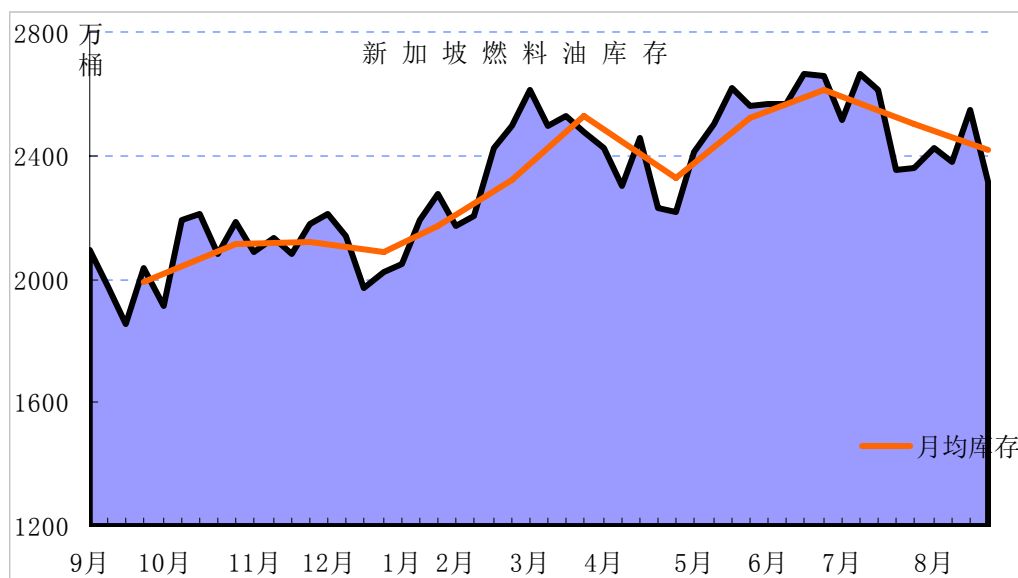
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	维多	印度信赖工业有限公司	9月8-12日	358.79	2	2	358.79
380CST	摩科瑞	道达尔	9月3-5日	356.49	2	2	356.07
	摩科瑞	壳牌	9月7-9日	356.75	2	2	356.75
	兴隆	光汇	9月8-10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 27 日当周，新加坡燃料油库存数量大幅回落至 2313 万桶，较上周减少 236 万桶或 9.26%。本周燃料油净进口量的下滑是库存减少的直接原因。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止8月第四周国内主营炼厂开工率为76.55%，较上周上涨0.5%。8月底，暂无炼厂进入检修，国内主营炼厂平均开工负荷继续上涨。需求方面，8月底国内汽油需求偏强，而柴油需求并无实质好转。虽然原油价格震荡上扬，但商家多按需定进，市场大单成交稀少，故而8月底国内成品油供应依旧充裕。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为72万吨，环比上周下滑2万吨；华东地区燃料油库存为105.5万吨，环比上周上涨0.7万吨；华南一级商业油库燃料油库存126.6万吨，环比上周上涨0.5万吨。本周，原油延续震荡上行走势，燃料油市场涨跌不一。具体来看，油浆方面，本周原油继续小幅上涨，由于前期炼厂推涨价格过高，后期油浆价格整体有所下滑，市场主流成交价格走低。渣油方面，受原油上行走势影响，加上整体出货情况尚可，炼厂多小幅上调报价，中高硫渣油市场略有回暖；市场对低硫渣油需求仍维持低位，低硫渣油行情仍弱稳态势。船用油方面，终端需求表现疲软，下游库存高位，采购积极性不佳，市场交投受限，南方部分供船报价小幅回落。

华南地区，本周原油价格延续高位震荡，华南燃料油市场氛围一般。**华东地区**，受飓风及全球疫情影响，原油承压先涨后跌，调油原料价格涨跌互现，下游需求弱势运行，本周华东燃料油价格稳中小幅下行。**山东地区渣油市场**，渣油需求表现欠佳，成交仍处相对低位水平。油浆市场，下游产品价格弱势整理，市场购销氛围一般，价格小幅下滑。

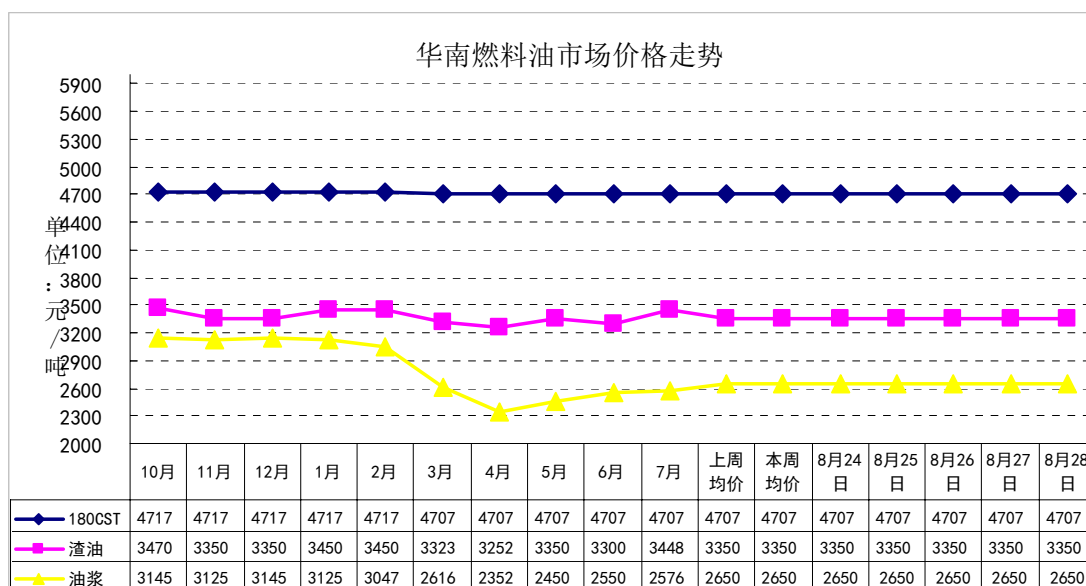
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走稳。终端消耗缓慢，下游调油商消化前期库存为主，采购情绪表现一般，炼厂出货压力不减，价格暂稳。华南高硫渣油周均价为 3000-3100 元/吨，与上周持平。

油浆市场，下游烧火油市场表现疲软，对油浆难有提振，受南方地区资源偏紧支撑，炼厂报价弱势走稳。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，终端需求难有提振，市场询价减少，成交零星，部分商家报价小幅下行。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。



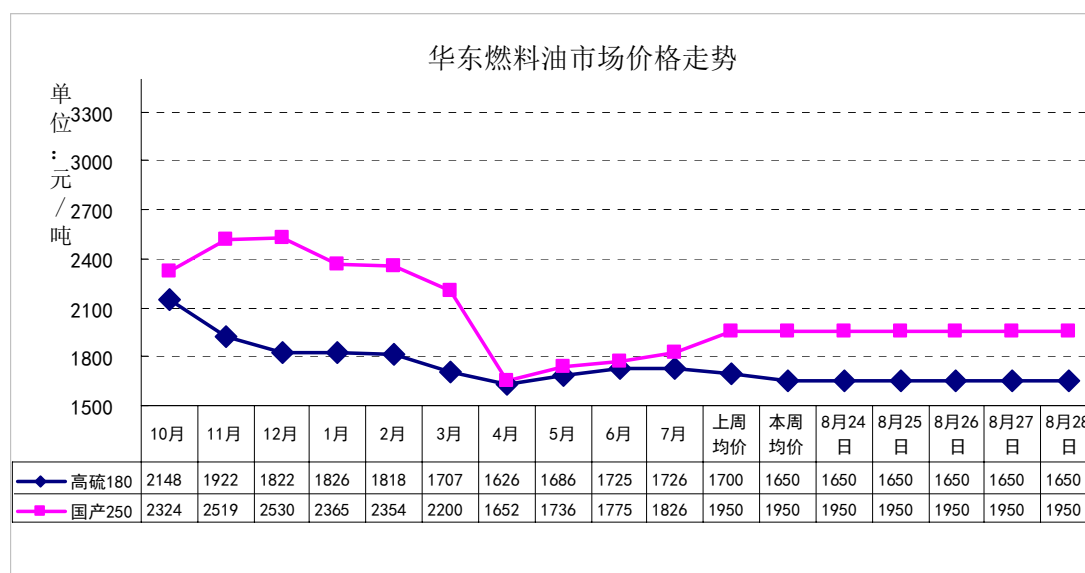
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格稳中下滑。消息面指引有限，下游船用燃料油需求难有改善，加上台风影响，市场观望情绪浓厚，炼厂出货承压，价格承压下行。华东地区焦化料市场周均价在 2420 元/吨，较上周下滑 50 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在1950-2100元/吨，与上周持平。原油震荡上行，对市场提振有限，市场需求恢复前期平淡状态，炼厂执行前期订

单，本周价格高位窄幅波动。

船用油市场，华东地区调油成本仍处于低位，且本周原料价格小幅下调，部分调油商报价仍有松动，大单成交优惠。北方地区页岩油价格上行，但成交稀少。且成品受税票价格支撑，调油商挺价出售，价格持稳为主。供船方面，终端需求表现不佳，下游库存高位，采购积极性较差，市场交投受限。环渤海供船价格仍出现批零倒挂，南方部分供船报价小幅回落。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 3450-3500 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价持稳至 3400-3450 元/吨。



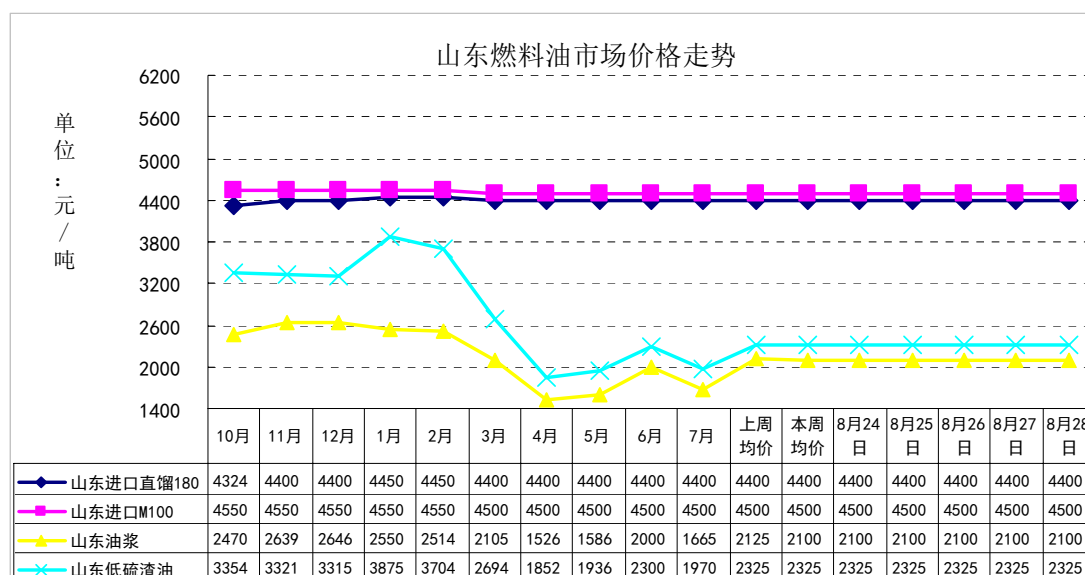
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 2650-2700 元/吨，与上周持平。受原油上行走势影响，加上整体出货情况良好，炼厂多小幅上调报价，中高硫渣油市场略有回暖；受台风天气影响，本周航运市场呈现低迷态势，船用油需求再度下滑，市场对低硫渣油需求仍维持低位，另外，本周中海油滨州仍未放量，供需双弱下，低硫渣油行情仍维持弱稳态势。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2100-2200 元/吨，较上周下滑 50 元/吨。本周原油延续震荡小涨态势，由于前期炼厂推涨价格过高，后期油浆价格整体有所回落，市场主流成交价格有所下调，但受周边炼厂外采支撑，油浆需求较为平

稳，市场整体购销氛围尚可。

开工率方面，截至 8 月 26 日当周，山东地炼一次常减压装置开工负荷为 75.54%，与上周相比上涨 1.95%。开工方面，联盟、富宇、金诚等炼厂一次开工负荷有所提升，东营石化开工负荷有所下滑，其他炼厂装置总体运行平稳。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷有所上升。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有小幅下滑。



四、市场估测

本周，国际原油期货保持震荡上行趋势。前期原油库存的下降为油价提供了一定的支撑，受风暴影响，墨西哥湾区原油产量减少，美国有 17% 的炼油产能来自墨西哥湾，目前已有 82% 的产能受到关闭的影响，随之而来的供应减少预期刺激了油价上涨。根据美国安全和环境执法局（BSEE）方面的表态，两个热带风暴将导致墨西哥湾区关停了 84% 的原油产能。下周来看，原油市场恐将承压，存在下行调整风险。相对而言，飓风影响之后，海上钻井平台的恢复时间要早于陆上炼厂，对原油需求的影响将会大于供应。不仅如此，美国担忧供应问题之后，

宣称可以动用战略储备原油进行临时补充。虽然美国原油库存连续下降，但是在飓风影响需求之后，延续性存疑。从市场的反馈来看，虽然继续在高位震荡，但油价恐将承压，预计下周价格将在 42-45 美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，本周新加坡陆上库存下滑明显，马六甲海峡上浮仓燃料油库存也小幅减少，虽然库存有所下滑，但低硫燃料油市场压力仍存。需求方面，随着沙特阿拉伯高硫燃料油需求高峰期即将结束，新加坡高硫燃料油市场正在走弱。综上所述，本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 275.80 美元/吨，涨幅 0.66%；380CST 燃料油现货均价为 268.29 美元/吨，涨幅 0.81%。进入下周，原油期货价格小范围震荡为主，新加坡燃料油市场价格亦维持窄幅波动，预计新加坡高硫 180CST 燃料油价格在 275-280 元/吨；380CST 燃料油价格在 270-275 美元/吨。

国内燃料油：下周原油仍以窄幅调整为主，国产重油市场或窄幅波动，渣油市场难有明显改善，短期内仍以持稳运行为主。调油原料价格波动不大，航运市场整体弱势运行，预计下周船用燃料油市场仍以稳中下行为主。**华南市场**，原油后期区间震荡为主，华南燃料油市场或窄幅波动，短期内仍以持稳运行为主，价格区间预计在 2300-2600 元/吨。**华东市场**，预计下周原油仍以窄幅调整为主，调油原料价格波动不大，航运市场整体弱势运行，预计下周华东燃料油市场仍以稳中下行为主，价格区间将在 2000-2100 元/吨。**山东市场**，下周来看，原油市场恐将承压，存在下行调整风险。下周市场暂无明显利好提振，短期柴油价格守稳为主，渣油下游刺激不足，采购意愿不多，预计下周渣油价格走势仍然承压，价格预计在 2650-2700 元/吨。油浆下游采购依然放缓，炼厂库存压力尚可下，预计下周油浆价格呈现稳中下滑走势，价格预计在 2150-2200 元/吨。

完