



燃料油市场 11 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

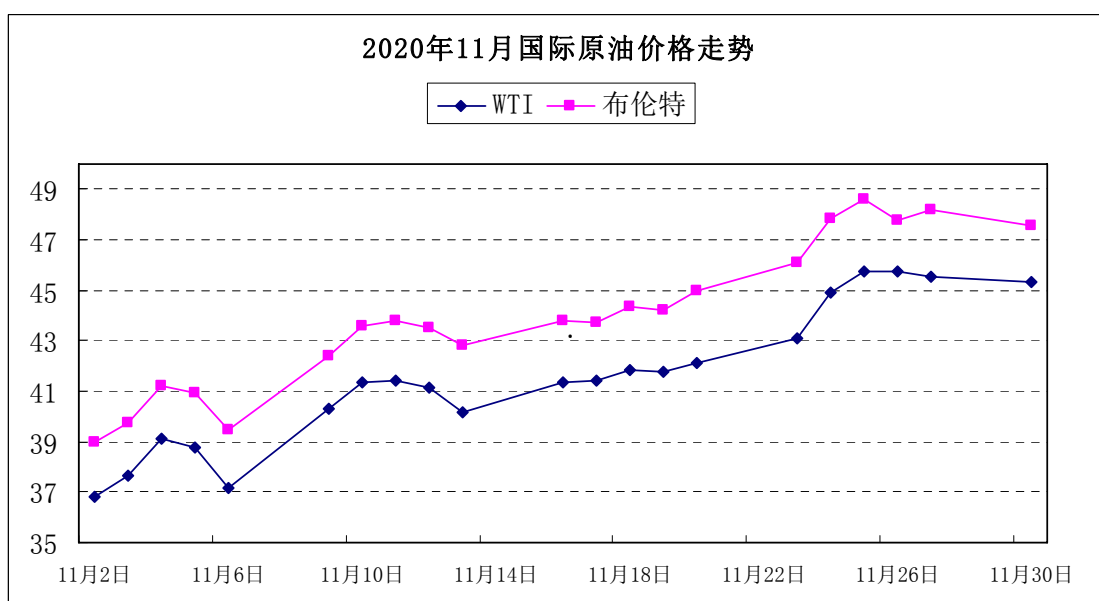
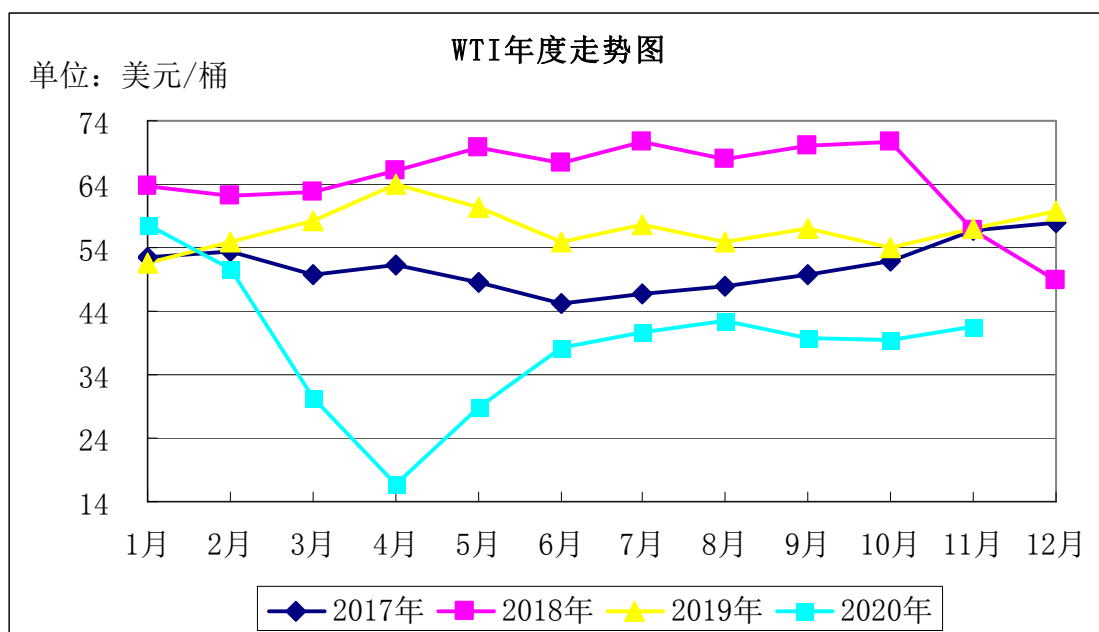
- 原油管道建设助力独立炼厂发展

国际市场

【国际原油市场】

本月原油市场价格波动较大，期间经历深度回调，但下旬上行突破，且涨幅明显。在欧美疫情不断加剧的背景下，市场担忧原油需求锐减，油价一度连续下跌。但是，俄罗斯与沙特相继出面救市，宣称将会采取减产措施保证油市稳定，且后续陆续传出新冠疫苗的重大利好消息，市场情绪发生明显转变，油价从低位快速反弹，一直持稳在40美元/桶上方宽幅震荡。总之，油市消息相对较多，多空交织下呈现宽幅震荡行情。本月上旬，海外疫情严重，欧洲实施严格防疫限制措施的可能性很大，令油价承压下行至35.79美元/桶。中旬，OPEC联合技术委员会（JTC）召开了网上会议，会议讨论了对减产联盟承诺的减产执行不力的情况，且随着第二波新冠疫情冲击需求，该组织计划采取进一步行动来支撑市场，提振原油市场价格上涨至41.82美元/桶。下旬，辉瑞正式提交疫苗紧急使用授权，新冠疫苗有望快速投入使用，加上市场对OPEC延长减产保持乐观预期，油价得到提振上涨至45.71美元/桶。下月来看，油市恐将延续宽幅震荡的格局，但市场预期减产延期落地，油价整体偏强震荡。欧佩克会议的召开将会制定明年的减产政策，目前市场希望延长至明年第一季度，但是会议过程艰难，市场依然相对谨慎。陆续传出的疫苗带来重大利好，但距离真正落地尚需时日，距离广泛接种以及经济完全恢复需要时间则更久。长期预期利好，但短期现实较弱，因此，油价走势料呈现偏强宽幅震荡走势。

WTI本月合约最高价为45.71美元/桶，最低价为36.81美元/桶，月均价为41.55美元/桶，月均价环比上月39.55美元/桶上涨5.06%，同比下滑26.58%。布伦特本月原油期货最高价格为48.61美元/桶，最低价格为38.97美元/桶，月均价为43.98美元/桶，月均价环比上月41.52美元/桶下滑5.91%，同比下滑33.31%。

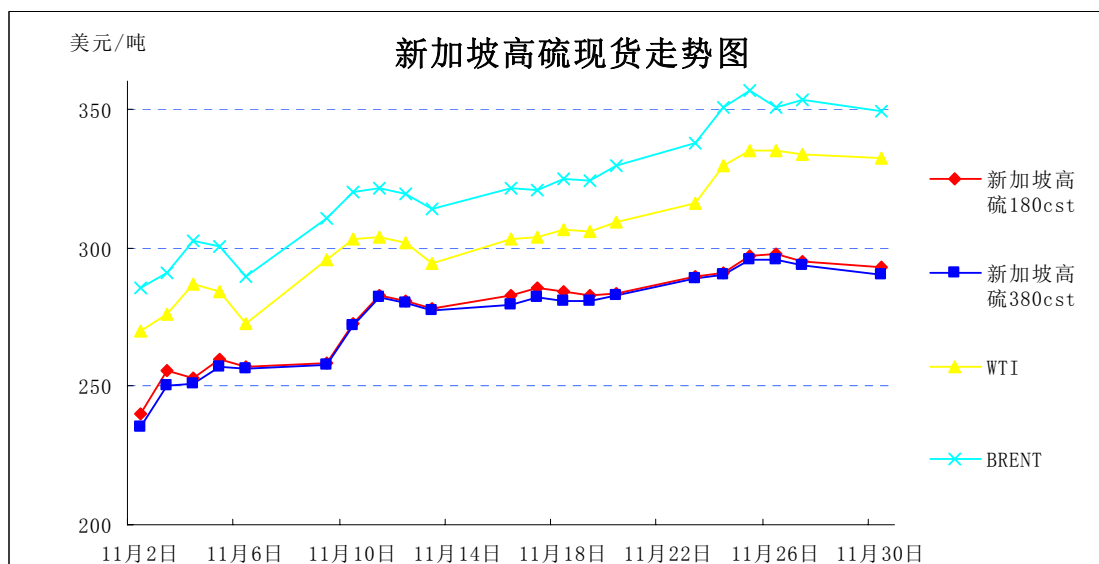
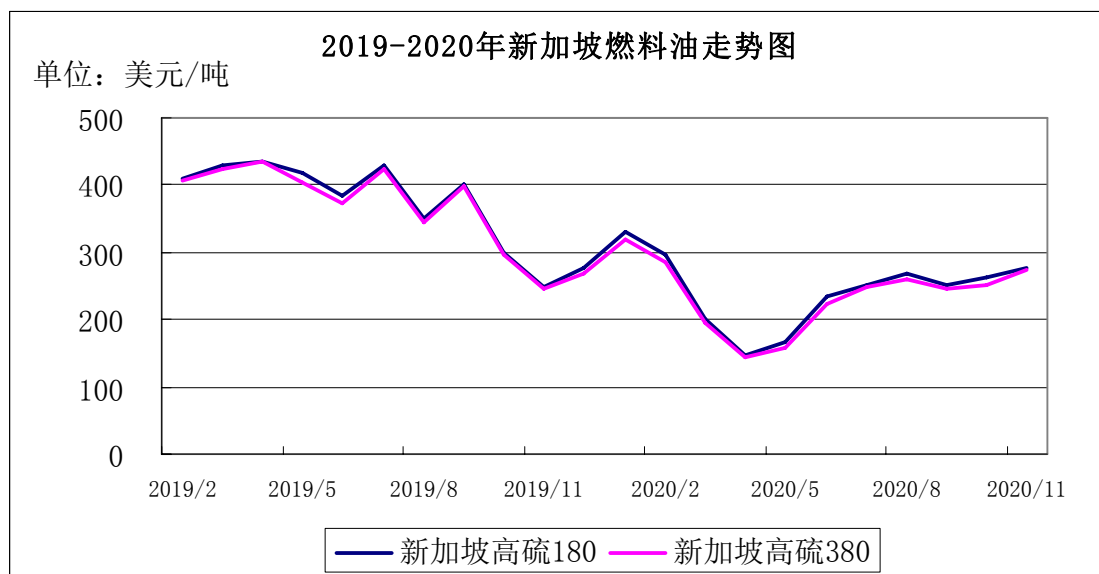


【国际燃料油市场】

1. 国际燃料油 11 月走势

2020 年 11 月，新加坡燃料油价格震荡上涨为主，市场基本面运行平稳。本月，抵达新加坡的低硫燃料油套利船货量仍维持偏低水平，但在低硫燃料油库存支撑下，市场供应良好。而终端船用燃料油需求维持稳定，新加坡含硫 0.5%船用燃料市场供

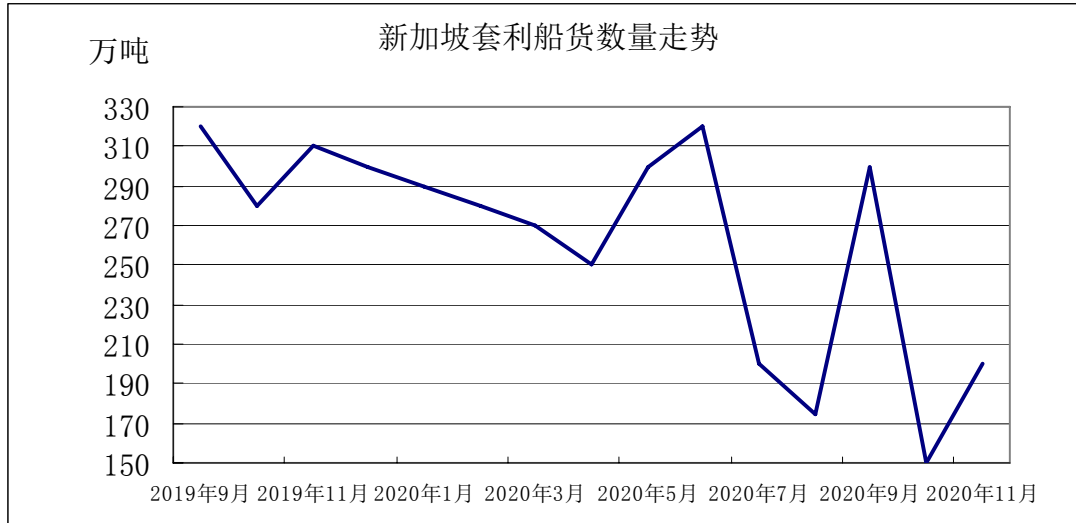
需基本面保持平衡。与此同时，由于炼油厂尚未大幅提高开工率，高硫燃料油供应仍然紧张，但由于巴基斯坦及孟加拉国高硫需求没有预期强劲，新加坡高硫燃料油市场开始走软。截止 11 月底，本月新加坡 180CST 高硫燃料油现货均价为 276.99 美元/吨，较上月均价 261.72 美元/吨涨 15.27 美元/吨或 5.84%；本月新加坡 380CST 高硫燃料油现货均价为 275.10 美元/吨，较上月均价 250.61 美元/吨上涨 24.49 美元/吨或 9.77%。



单位：美元/吨

油品名称	本月均价	上月均价	环比%
WTI	304.59	289.93	5.06%
布伦特	322.37	304.37	5.91%
新加坡 180CST	276.99	261.72	5.84%
新加坡 380CST	275.10	250.61	9.77%

资源供应方面：低硫方面，预计 11 月西方货物的流入量约为 200 万吨，低于新加坡每月 250-300 万吨的船用燃料油需求。尽管自 10 月以来，新加坡的低硫套利货物流入量相对较低，但在库存充足支撑下，整体供应情况良好。新加坡含硫 0.5%船用燃料油市场一直稳定，供需基本面保持平衡。高硫方面，在全球中间馏分油利润微薄的情况下，炼油厂一直在削减开工率，高硫燃料油供应仍然紧张。综合来看，11 月新加坡燃料油套利船货量虽有增长，但整体供应依旧偏紧。

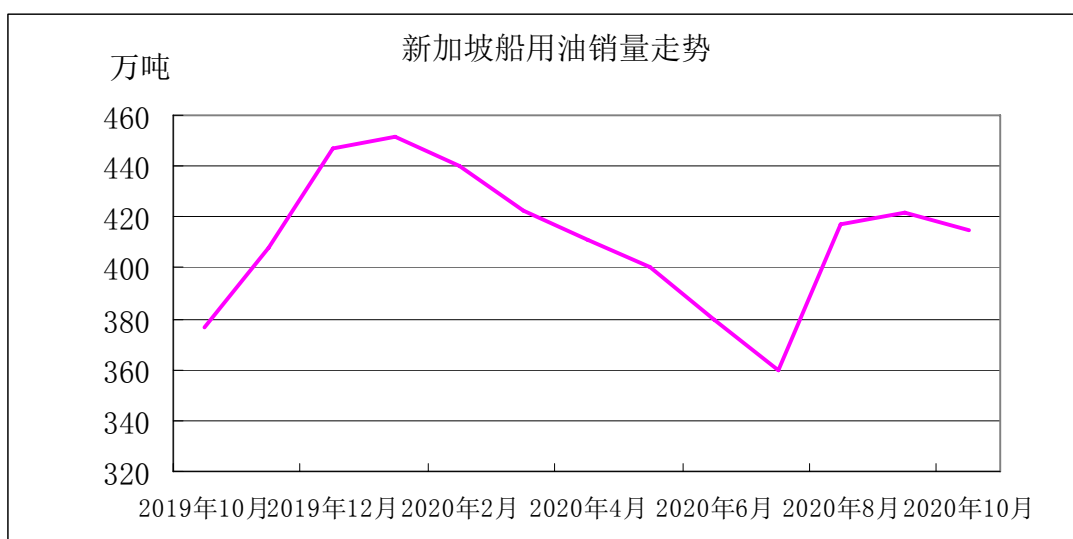


库存方面：11 月，新加坡燃料油呈先抑后扬走势，整体运行区间在 2200-2400 万桶，截止 11 月底，新加坡燃料油库存为 2404 万桶，环比增加 3.53%，同比增加 10.38%。自 10 月以来，由于抵运新加坡的套利船货流入量一直维持偏低水平，新加坡陆上库存及浮仓库存量均呈下降趋势。不过临近月底这一周，由于进口量增加，

外加船用燃料油需求放缓，导致库存大幅度回升。此外，库存的反弹也反映了短期内低硫燃料油市场面临的上行阻力仍然不小。

2020 年 11 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	1287	9.63%	1335	25.12%	1243	14.67%	1255	11.65%
重质油库存	1495	34.56%	1659	63.13%	1609	38.35%	1539	41.06%
燃料油库存	2323	11.15%	2305	13.21%	2200	5.62%	2404	10.38%

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，新加坡10月船用燃料销售量为415.2万吨，环比减少1.56%，同比增长10.14%，11月数据尚未出炉。据数据显示，本月低硫船用燃料销量为270.6万吨，占总销量的65.2%。高硫船用燃料的销量为108.4万吨，占比26.1%，其中高硫380CST船用燃料的销量增长至100.6万吨，创今年以来的最高水平。MGO的销量为36.2万吨，占比8.7%。



2. 后市分析

供应方面：进入12月随着欧洲炼厂开工回升，且在东西套利窗口打开的情况下预计会有更多欧洲船货流入亚太地区，给市场带来新的供应压力。预计新加坡12月将从西方进口约250-300万吨低硫燃料油，略高于11月。与此同时，高硫燃料油的供应也会相应的增加。需求方面，航运市场缓慢恢复，终端船用燃料油需求继续

持稳为主。巴基斯坦高硫需求不及预期强劲，孟加拉国也将削减高硫燃料油 12 月的进口量，高硫燃油发电需求下降明显，故而下月新加坡燃料油整体需求或小幅回落，预计下月新加坡燃料油价格运行区间为 280-295 美元/吨。

国内市场分析预测

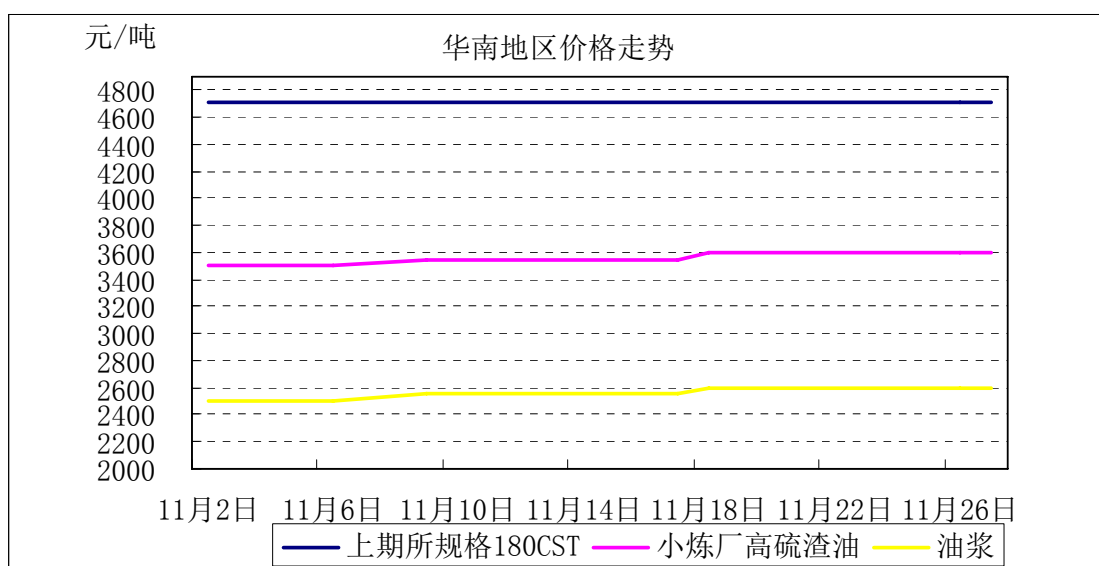
本月燃料油行情稳中上行，11 月全国燃料油均价 3102 元/吨，较上月均价涨 52 元/吨或 1.7%。11 月国际油价先跌后涨，本月汽柴油零售限价经历一次下调，一次上调。月初渣油走势仍然承压，随着消息面不断释放利好，下游需求有所增加，价格顺势推涨。油浆方面，下游产品走势整体相比前期有所改善，业者谨慎看好后市，油浆下游需求小幅好转，月末消息面连续利好提振，外加资源供应低位的支撑下，价格推涨至相对高位。库存方面，11 月华南市场一级商业油库月均库存在 69.6 万吨。原油价格震荡，下游需求平平，华南燃料油库存小涨。2020 年 11 月，华东主要商业油库的保税燃料油月均库存为 99.5 万吨。本月受配额限制及年底库存问题的影响，国内炼厂低硫燃料油的产量有所下滑。炼厂资源供应减少，保税经销商增加了进口资源来补充需求缺口。中国船舶燃料有限责任公司、中石化两大国内保税经销商巨头都积极进口低硫燃料油，在舟山港及青岛港都有大船靠港卸货。而终端船用油需求持稳为主，且由于年底结算的需要，保税经销商清库意愿较强，多积极出货为主，保税燃料油销量继续维持高位，故而本月华东地区保税燃料油库存窄幅波动为主。11 月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在 571.63 万吨，环比续涨 9.58%。据悉，虽然 11 月到港原油船货明显下降，但受地炼配额提前消耗影响，部分船货缺乏配额难以通关，存于保税罐中；与此同时，因对地炼明年补货需求回暖预期，贸易商囤货数量较大；且大风天气亦影响部分船舶卸货效率，均对港口库容形成压力。到港船货资源方面，11 月华南燃料油到港数量为 9.5 万吨，其中，本月保税燃料油到货在 9.5 万吨左右。随全球疫情影响仍在，但亚洲燃料油市场受影响较小。尤其中国保税燃料油市场需求尚可，因此到港数量增加。11 月华东进口燃料油到货量在 36.5 万吨左右，其中地炼原料到货 1.5 万吨左右，保税船用油到货 35 万吨左右。本月国内炼厂低硫燃料油产量有所下滑，而终端需求依旧持稳为主，同时由于进口资源价格合适，保税经销商增加了进口资源来补充需求缺口，大量低

硫燃料油资源在舟山港卸货，故而本月燃料油进口到货量有所反弹。2020 年 11 月山东燃料油（含沥青料）进口量在 95 万吨左右，其中稀释沥青在 70 万吨附近。本月稀释沥青到港数量略有下降，但因实际卸船日期或有出入，故月度间数量窄幅波动较为正常。产量方面，据国家统计局数据最新显示，2020 年 10 月国内燃料油产量为 281.6 万吨，环比上涨 11.39%，同比上涨 33.1%。1-10 月原油加工量在 55518.1 万吨，同比上涨 2.9%。

后市分析，原油趋势性看涨，美国的疫苗也会长期支撑原油多头，后期的原油还有上涨的空间，但仍需警惕因动能缺乏导致的回调或高位震荡。下一轮零售限价上调预期浓厚，对商家心态指引偏多。渣油方面，沥青走势稳健，影响渣油供应相对充足，下游需求或表现一般，预计下月渣油价格仍有一定的回调风险，主流波动区间在 2550-2650 元/吨。消息面整体利好支撑，油浆下游产品走势尚可，需求基本表现稳定，目前油浆已涨至相对高位，预计下月油浆消化涨幅为主，续涨空间有限，主流议价区间在 2000-2200 元/吨。库存方面，下月来看，成品油行情难有实质性好转，且炼油成本攀升利空利润，或抑制地炼提货需求，且随着地炼新一年原料购买交易拉开序幕，12 月交货船数量有所增加，故预计港口库存易涨难跌。

各地区市场简述

【华南地区】

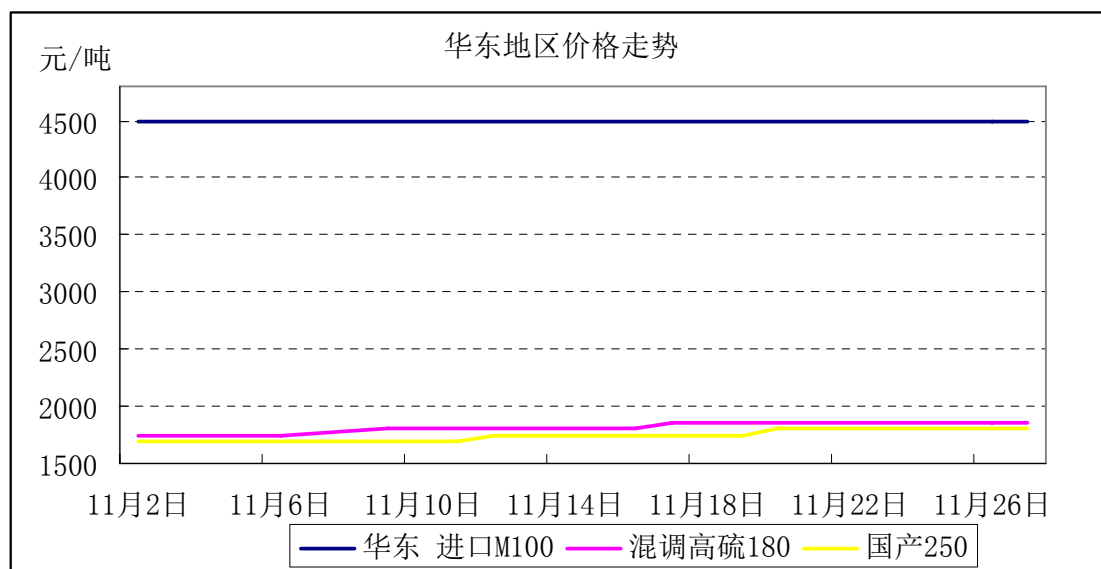


11 月，受原油上行支撑影响，华南燃料油市场价格持续推涨，终端需求小幅提振，市场交投较前期好转。国产重油市场：本月原油价格震荡上行，市场利好心态弥漫，终端需求收到提振，华南地区重油价格上涨，截止月底，广州石化沥青料成交在 2530 元/吨，较上月底涨 130 元/吨。船用油市场，11 月，调油原料价格大幅上行，目前华南地区调油用低硫沥青料供应仍偏紧，仍从华东及山东跨区域采购为主，运输成本高企。原料价格支撑下，调油成本大幅上涨，调油商推涨心态浓厚。下游需求随小幅提振，但市场交投仍偏弱势，因此实际成交价格上涨幅度有限。截止月底，华南船用 180CST 库提批发价格在 3500-3550 元/吨，终端供船价格在 3500-3600 元/吨左右。船用柴油价格受原油价格支撑，涨幅在 150 元/吨左右。截止月底，华南 0#主流供船成交价格在 5000-5150 元/吨。

供应方面：库存方面，11 月华南市场一级商业油库月均库存在 69.6 万吨。原油价格震荡，下游需求平平，华南燃料油库存小涨。到港船货资源方面，11 月华南燃料油到港数量为 9.5 万吨，其中，本月保税燃料油到货在 9.5 万吨左右。随全球疫情影响仍在，但亚洲燃料油市场受影响较小。尤其中国保税燃料油市场需求尚可，因此到港数量增加。本月按品种来看，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：12 月，原油价格或恢复理性水平，对市场支撑作用减弱。华南燃料油市场需求难有大幅提振，预计下月华南燃料油市场价格持稳为主。12 月，华南地区国产重油仍以自用为主；随着气温降低，煤炭运输需求增加，航运市场受到提振，预计下月华南地区船用燃料油需求小幅提升，价格区间 2400-2700 元/吨。

【华东地区】



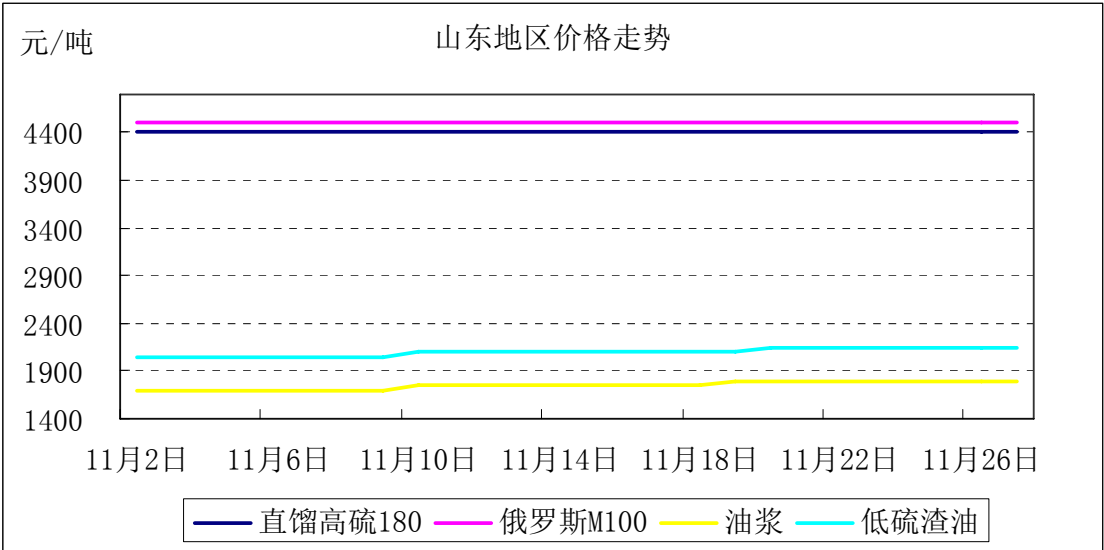
11月，国际原油整体呈上行趋势，欧美疫苗研发有积极进展，以及减产协议或延长，有效提振市场气氛。整体来看，原油价格支撑下，本月调油原料价格持续走高。沥青料由上月底的2250元/吨涨至2600元/吨，进入冬季，船用油等价格也有小幅上升趋势。页岩油最新招标价格2432元/吨，较上月底涨172元/吨。调油原料影响调和成本出现上涨，调油商推涨心态浓厚。价格上行刺激下，终端需求小幅提振，下游询价及市场交投均较前期积极。截止月底，华东船用180CST库提成交价在3450-3500元/吨左右。终端运输市场行情火热，市场货多船少，运价进一步回暖，终端需求有所提升，进一步支撑船用燃料油价格走高。截止月底，市场供船价格在3500-3600元/吨。柴油价格受原油支撑，价格也有推涨表现，目前0#柴油供船价格在4950-5150元/吨。11月，原油价格整体震荡上行，华东国产重油市场也持续推涨。具体来看，原油价格支撑下，加工成本走高。需求方面来看，下游汽柴油成品价格尚可，深加工采购需求增多。调和船用燃料油方面，调油商成品出货量增加，原料采购随之增多。本月宁波大榭200#沥青共放量4次，合计8.47万吨。合同价由2250元/吨涨至2570元/吨；中海油沥青泰州200#沥青放量3次，合同价由2270元/吨涨至2600元/吨。油浆方面，原油价格连续上涨，且下游需求尚可，油浆供应量相对稳定，目前市场主流价格在2050-2080元/吨。

供应方面：2020年11月，华东主要商业油库的保税燃料油月均库存为99.5万

吨。本月受配额限制及年底库存问题的影响，国内炼厂低硫燃料油的产量有所下滑。炼厂资源供应减少，保税经销商增加了进口资源来补充需求缺口。中国船舶燃料有限责任公司、中石化两大国内保税经销商巨头都积极进口低硫燃料油，在舟山港及青岛港都有大船靠港卸货。而终端船用油需求持稳为主，且由于年底结算的需要，保税经销商清库意愿较强，多积极出货为主，保税燃料油销量继续维持高位，故而本月华东地区保税燃料油库存窄幅波动为主。到港船货资源方面，11月华东进口燃料油到货量在36.5万吨左右，其中地炼原料到货1.5万吨左右，保税船用油到货35万吨左右。本月国内炼厂低硫燃料油产量有所下滑，而终端需求依旧持稳为主，同时由于进口资源价格合适，保税经销商增加了进口资源来补充需求缺口，大量低硫燃料油资源在舟山港卸货，故而本月燃料油进口到货量有所反弹。

后市分析：12月，原油对市场利好减弱，但进入冬季，调油原料及运输成本上行。元旦前部分企业有备货出现，因此预计下月华东燃料油市场价格仍有小幅上行空间。12月，邻近元旦前夕，或有部分商家提前备货，但整体提升幅度有限，预计下月华东燃料油市场需求相对平稳，价格在2100-2150元/吨。

【山东地区】



油浆方面，前期原油延续震荡走势，加上下游接货接货情况尚可，油浆市场窄

幅波动，进入中后期，原油大幅上涨，提振油浆市场持续上行，炼厂纷纷上调报价，月末山东油浆价格涨至 2030 元/吨，较上月末涨 60 元/吨。11 月山东高密度油浆均价为 1974 元/吨，环比上涨 2.47%。渣油方面，本月原油震荡上行，对渣油价格起到一定支撑，但下游需求有限，市场供大于求情况未有明显改善，限制了渣油涨幅，市场整体购销气氛平淡，后期外盘大涨，带动地炼成品端采购热潮，炼厂纷纷推涨价格，渣油市场稳中上行，另外，本月山东内贸船用燃料油需求量小幅提升，对低硫渣油价格起到支撑，低硫渣油价格涨幅尤为明显，11 月山东低硫渣油均价为 2437 元/吨，环比上涨 4.23%。

开工率方面，2020 年 11 月山东地炼常减压装置平均开工率为 71.3%，环比反弹 0.45%，同比上涨 1.47%。本月，原油供应平稳及保持现金流前提下，地炼加工积极性尚可，加上炼油利润略有改善，提振地炼开工率小涨。具体来看，月初岚桥石化常减压检修，地炼开工一度降低，中旬以后，随着岚桥石化及鲁清石化前期停工的一套常减压陆续复工，支撑山东地炼开工率走高。临近月底，外盘走势强劲，中下游客户补货积极性有所提高，地炼成品出货向好，库存暂无压力下，炼厂加工量保持坚挺。当然，整体来看，由于前期炼厂原油采购锁价不一，炼油利润表现各异，地炼多根据实际盈利及库容情况合理调整开工。下月来看，虽然成品油行情仍欠佳，但年底地炼检修意愿不高，且各地对于经济指标涵盖进出口业绩等等均有要求，而这 对地炼开工或有支撑。基于目前地炼多维持小幅盈利，预计短线内开工率难有明显下降。

供应方面：库存方面，11 月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在 571.63 万吨，环比续涨 9.58%。据悉，虽然 11 月到港原油船货明显下降，但受地炼配额提前消耗影响，部分船货缺乏配额难以通关，存于保税罐中；与此同时，因对地炼明年补货需求回暖预期，贸易商囤货数量较大；且大风天气亦影响部分船舶卸货效率，均对港口库容形成压力。下月来看，成品油行情难有实质性好转，且炼油成本攀升利空利润，或抑制地炼提货需求，且随着地炼新一年原料购买交易拉开序幕，12 月交货原油船数量有所增加，故预计山东港口原油库存易涨难跌。到港船货资源方面，2020 年 11 月山东燃料油（含沥青料）进口量在 95 万吨左右，其中稀释

沥青在 70 万吨附近。本月稀释沥青到港数量略有下降,但因实际卸船日期或有出入,故月度间数量窄幅波动较为正常。据了解,本月沥青炼厂开工率维持平稳,而进口原油配额紧缺下,稀释沥青需求仍受支撑。另外,本月山东燃料油到岸量在 25 万吨,全部为保税 380CST。原油方面,据统计,11 月山东及天津港口到货进口原油(含马瑞原油)总计在 900 万吨附近,较上月下降约 10%。因前期炼厂进口原油配额过度消耗,进入 11 月,多数地炼配额处于紧缺状态,本月到港船货数量明显减少。虽然下月配额依旧紧缺,但由于 12 月中旬以后抵达的船货基本可以用明年配额通关,且 10 月下旬起地炼出于刚性需求开启采购计划,故 12 月交货原油船货需求有所回升,预计 12 月山东及天津港口进口原油到港量将有所反弹。

后市分析:12 月,原油或小幅上涨,在下游需求无明显变化下,预计下月渣油、油浆价格稳中上行为主。原油走势良好,带动成品市场需求回暖,预计下月渣油、油浆需求量将小幅提升,价格区间在 2300-2400 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
	10 月 22 日 24 时	80	70
	11 月 19 日 24 时	150	145
	12 月 3 日 24 时	250	240

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
	9月18日24时	315	300
	11月5日24时	160	150
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	--	--
	10月9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		-1540	-1485

2. 原油管道建设助力独立炼厂发展

中国独立炼厂原料加工伴随着产能的继续扩张呈现出稳中有增态势。2020 年 1-9 月中国独立炼厂一次装置原料加工量为 11345.18 万吨,其中加工原油 11119.68 万吨、燃料油 225.5 万吨。2020 年 1-9 月份山东独立炼厂原料加工总量为 9054 万吨, 占据中国独立炼厂原料加工总量的 79.8%。

山东作为独立炼厂较为集中的地区,且多数位于内陆。因此在原料运输方面就需要大量的建设管道,以降低原料运输成本。

近年来,山东独立炼厂原油运输管道取得巨大进步。2018 年,山东省新建成的原油管道主要为董家口港—潍坊—鲁中、鲁北输油管道(二期),共计 740 公里,形成管输能力 3000 万吨/年。

2020 年 1 月 8 日,山东港口集团旗下青岛港董家口港区—潍坊—鲁中、鲁北输油管道三期工程投产暨三期工程(南线)奠基仪式同步举行。董家口港—潍坊—鲁中、鲁北输油管道(三期)工程,干线起于广饶罐区首站,穿越黄河,终于利华益石化末站,全长约 78.5 公里。三期管道建成投产,将接续一、二期管道,与其他 7 条支线及日照港、烟台港 3 条投运管线。

另外据悉,受今年公共卫生事件影响,公路运输受阻,而管道疏运发挥着至关重要的作用。2020 年 1-9 月份,董家口港—潍坊—鲁中、鲁北输油管线总输送量就达到 2000 多万吨,同比增长 39.1%,创历史新高。

目前正在建设的董家口港—潍坊—鲁中、鲁北输油管道三期工程(南线)设计起于董潍输油管道科力达分输站,终于金诚石化末站,将新增广饶—金诚支线、汇丰支线、鑫泰支线和永鑫支线,全长约 98.1km,年设计输送能力 1000 万吨,工程投产后,将为独立炼厂提供更加安全、高效、绿色、经济的油品输送服务。

目前山东省内原油管道总能力达 9000 万吨/年。“十四五”期间,山东省内亦有多条在建及规划中的管道包括:中化弘润滨海—青州输油管道项目、董东线、董沂线、广饶物流园区输油管道工程等。预计未来山东地区原油管道运输能力将超过

1.6 亿吨/年，将覆盖山东省内独立炼厂较集中的东营、淄博、滨州、潍坊、菏泽等地区以及码头、仓储设施较集中的青岛、烟台、日照、东营等地区。