

金联创成品油市场周报

PRODUCT OIL MARKET WEEKLY REPORT

2022.5.20-2022.5.26

2022年20期 / 总第792期



责任编辑：王延婷 - 0533-7962146 / wangyanting@315i.com

审核：韩景媛 - 010-84428605 / hanjingyuan@315i.com

金联创成品油中国市场周报（0520-0526）

2022 年第 20 期 总第 792 期

目录

第一章 国际油品市场篇	2
1.1 市场供需多空交织 国际油价震荡运行	2
1.2 亚洲汽柴油行情窄幅波动 市场坚挺运行	3
1.3 亚洲石脑油横盘整理 市场表现疲软	3
第二章 国内成品油市场篇	4
2.1 本周金联创成品油估价变化	4
2.2 原油变化率	5
2.3 上调预期给予支撑 汽柴行情略有走高	6
2.4 国内主要区域市场分析	6
2.5 汽柴油批零价差	7
2.6 地炼市场交易情况分析	8
第三章 国内炼厂装置检修一览	9
3.1 国内主营炼厂装置检修情况	10
3.2 地方炼厂近期检修计划	11
第四章 成品油市场展望篇	11
附录：金联创成品油周报数据说明	12

◇ 本周市场重要逻辑点：

市场趋势	本周汽柴油行情走势平稳	驱动力量
国际原油	国际原油期货价格呈高位震荡的走势，美布两油均价较上周环比上涨。	★
调价因素	近期国际原油或高位波动，变化率维持正向运行，故本轮零售价上调毫无悬念。	★
供应面	山东地炼及主营开工率均有所上涨，国内成品油资源供应有所增多。	★
需求面	北方迎来高温天气，车用空调开启频繁，汽油需求量增多；柴油方面，随着疫情形势得以好转，部分地区物流运输陆续恢复，柴油需求较为稳健。	★
成本因素	原油价格居高不下，炼油成本有所增加，支撑国内汽柴油价格走高。	★
市场心态	业者按需小单购进，市场交投气氛不甚理想。	★

下周市场展望：步入下周，美国出台各类能源措施打压油价，而欧盟并未放弃对俄油的制裁计划，原油市场或略微降温，受此影响，国际油价仍保持高位运行态势，本轮零售价即将迎来年内第九次上调，消息面利好支撑油市。国内市场供需方面而言，随着前期复工地炼逐步提高负荷，山东地炼开工率保持上涨势头，汽柴油资源供应增多。与此同时，随着上海等地疫情形势的缓和，物流运输和基础设施建设等逐步恢复，柴油需求面缓慢回升；随着夏季气温升高，车载空调用油增加和私家车出行半径扩宽，汽油需求也逐步回升，业者按需小单补货为主，市场交投氛围仍显清淡。随着利好因素增加，预计下周汽柴行情略有走高。

第一章 国际油品市场篇

1.1 市场供需多空交织 国际油价震荡运行

本周（5.19-5.25），国际原油期货价格呈高位震荡的走势，美布两油均价较上周环比上涨。

供需两端的多项利好因素支撑油价走高。首先，欧美制裁下俄石油生产供应受限依旧，欧盟计划在短期内就对俄石油禁运问题达成一致。德国副总理兼经济与气候保护部长哈贝克表示，欧盟将对俄罗斯实施进一步制裁，其中包括石油禁运等措施。俄罗斯方面则表示，如果要响应联合国的呼吁，开放乌克兰港口，那么也必须考虑取消对俄罗斯的制裁。其次，夏季需求旺季即将到来，汽车燃料需求上升、库存下降，凸显出供应吃紧的基本面。其三，随着亚洲疫情的逐渐缓解，需求预期趋于好转。

但另一方面，部分利空因素限制了油价的上涨空间。经济衰退忧虑对油价形成抑制，市场关注收紧货币政策令经济增长放缓。此外，猴痘病毒的蔓延也增加了石油需求前景的不确定性，导致油价承压。

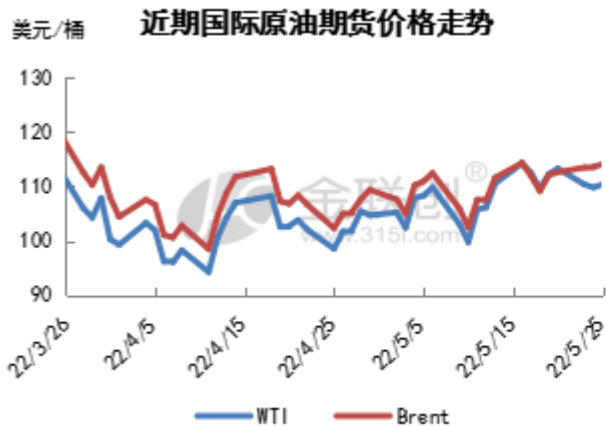


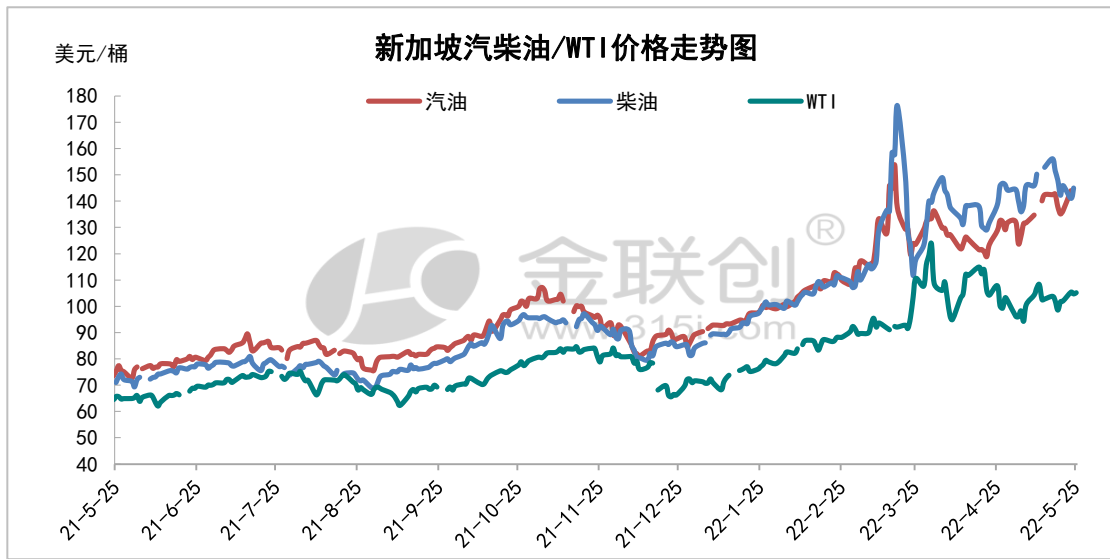
表 1 原油期货一周价格汇总(单位：美元/桶，%)

	5-19	5-20	5-23	5-24	5-25	本周均价	上周均价	涨跌幅(%)
WTI	112.21	113.23	110.29	109.77	110.33	111.17	110.56	0.55
布伦特	112.04	112.55	113.42	113.56	114.03	113.12	110.86	2.04

数据来源：金联创整编

1.2 亚洲汽柴油行情窄幅波动 市场坚挺运行

图 3：新加坡汽柴油/WTI 价格走势



汽柴油：亚洲汽柴油行情窄幅波动，市场坚挺运行。汽油市场：美国政府正考虑放松对廉价调油原料的环保限制，而中国或发布新的成品油出口配额，以缓解库存压力。目前6月下半月装汽油船货开始交易，加之来自中国和印度的汽油出口增加，亚洲汽油市场或面临着下行压力。此外，韩国的汽油出口可能也增加，因为韩国 S-Oil 公司蔚山炼油厂的二号渣油流化催化裂化装置已经恢复生产。不过受汽油需求旺季提振，预计亚洲汽油市场仍坚挺。柴油市场：由于套利经济不可行，东西方柴油套利活动减少，导致亚太地区供应相对增加，打压亚洲柴油市场。但区内疫情形势有所缓和，需求增长以及北亚炼厂检修，故亚洲柴油市场的疲软程度有限。随着印度和越南等国家即将到来的雨季或导致其柴油需求下降，预计下周亚洲柴油市场或承压运行。

1.3 亚洲石脑油横盘整理 市场表现疲软

表 2：亚洲石脑油价格周度对比

日期	新加坡	涨跌	日本	涨跌
2022-5-19	92.78	↓3.91	882.10	↓35.75
2022-5-20	95.24	↑2.46	902.85	↑20.75
2022-5-23	96.08	↑0.84	907.60	↑4.75
2022-5-24	94.05	↓2.03	886.60	↓21.00
2022-5-25	92.68	↓1.37	875.60	↓11.00
周变动		↓0.10		↓6.50

数据来源：金联创

图 4：亚洲石脑油市场收盘价格走势

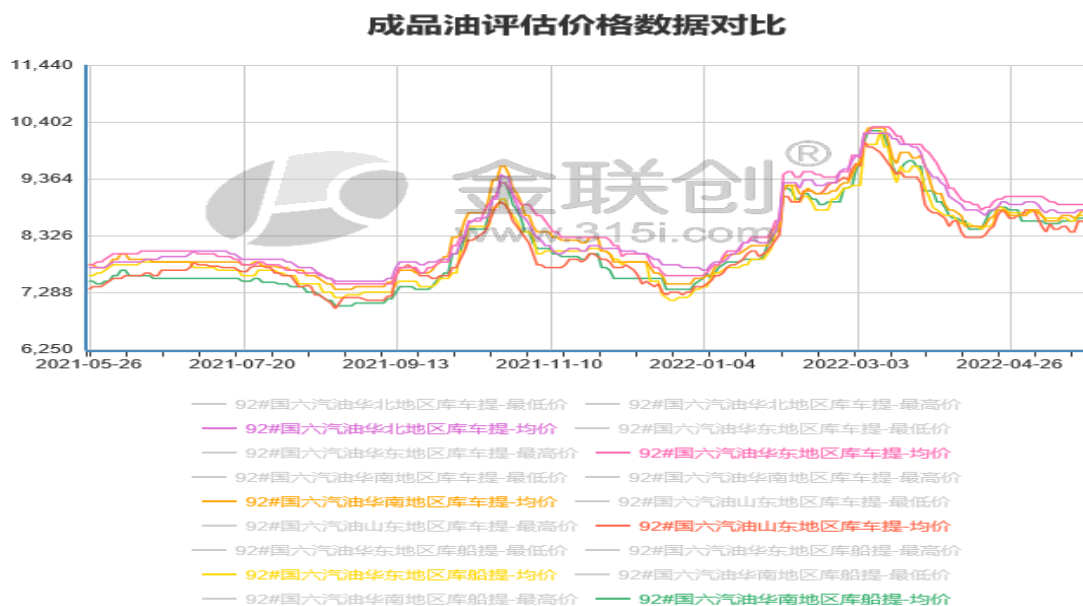


石脑油：亚洲石脑油横盘整理为主，市场表现疲软。分析来看，由于乙烯生产利润仍表现不容乐观，预计部分烯烃厂商们考虑6月份进一步减产，这将导致石脑油的需求持续疲软。另外来自中东的供应增加也令亚洲石脑油价格承压。数据显示，来自中东的石脑油供应触及年初以来的最高水平，为大约340万吨。5月份流入亚洲的石脑油总量估计在570-580万吨之间，高于4月份520万吨的流入量。自4月下半月船货开始交易以来，石脑油裂解厂商们的购买谨慎。5月份，石脑油裂解厂商们大幅削减开工率，并多数维持在80-90%之间，这限制了当前7月上半月船货的交易。因下游装置检修和减产，短期内需求回升缓慢，预计下周亚洲石脑油市场或持续疲软。

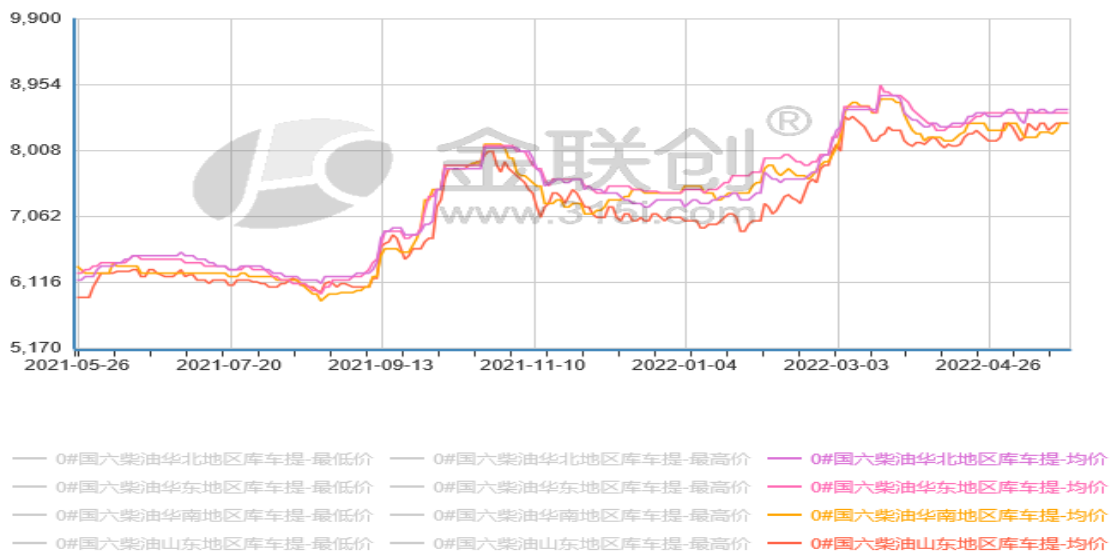
第二章 国内成品油市场篇

2.1 本周金联创成品油估价变化

图5：成品油估价走势图



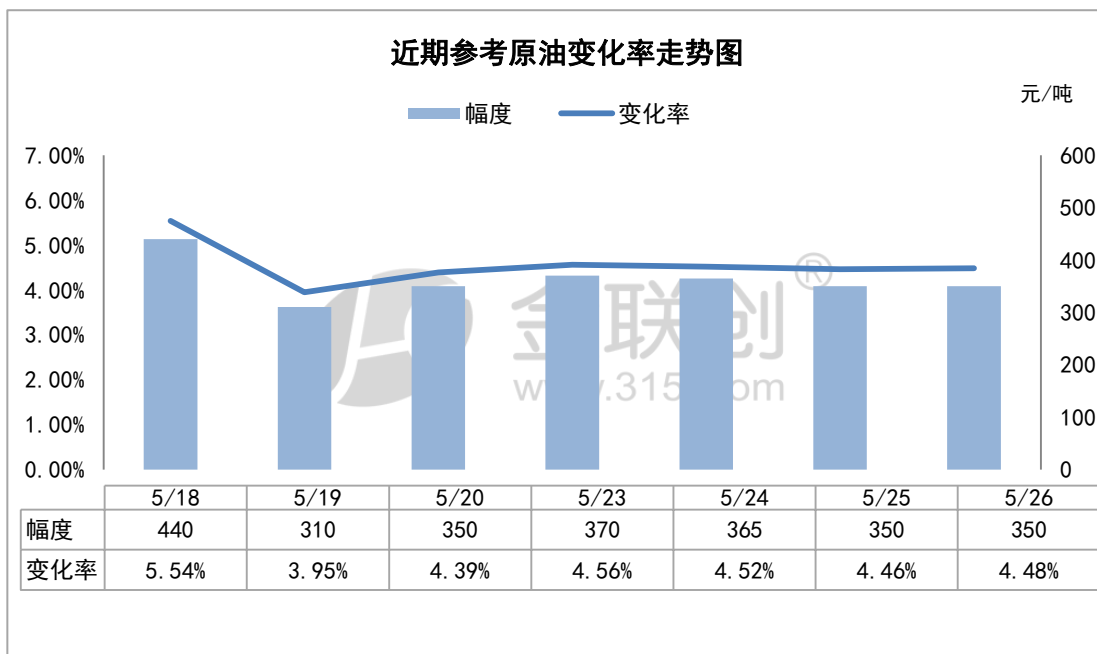
成品油评估价格数据对比



据金联创成品油估价显示，本周国内各地区汽柴油成交估价波动有限。本周内国际原油走势震荡走高，消息面利好支撑，主营单位积极出货，实盘成交仍存一定优惠空间，中下游用户小单补货，购销气氛欠佳。

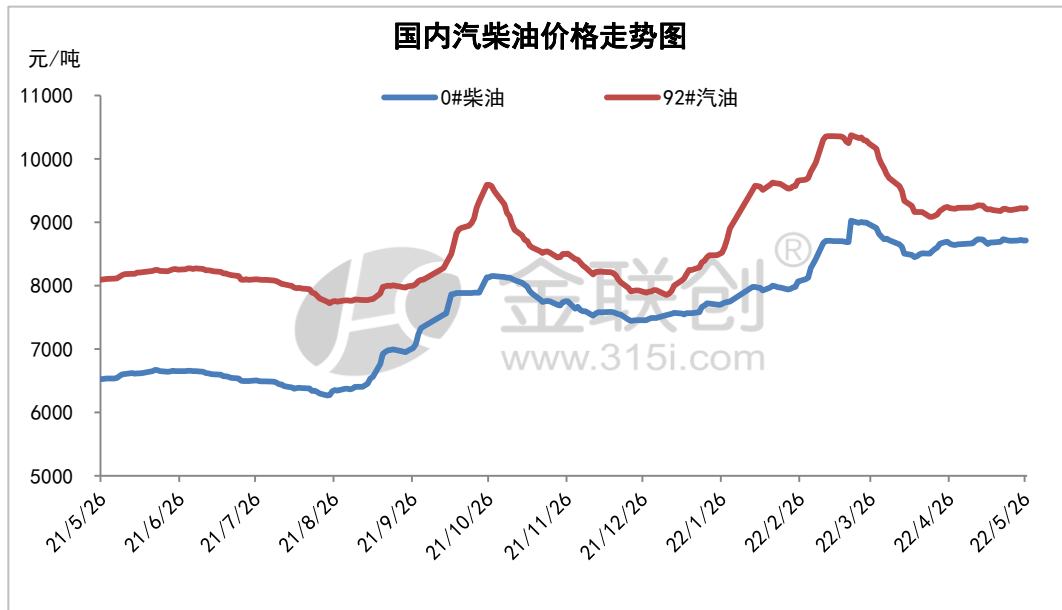
2.2 原油变化率

图 6：原油变化率走势图



据金联创测算，截至 5 月 26 日第八个工作日，参考原油品种均价为 112.06 美元/桶，变化率为 4.48%，对应的国内汽柴油零售价应上调 350 元/吨，根据“十个工作日”原则，调价窗口为 5 月 30 日 24 时，近期国际原油或高位波动，变化率维持正向运行，故本轮零售价上调毫无悬念。

2.3 上调预期给予支撑 汽柴油行情略有走高



本周国内汽柴油行情略有走高，整体交投气氛偏淡。分析来看：国际原油期货高位震荡，变化率正向运行，零售价上调预期不减，消息方面给予提振。与此同时，近期北方迎来高温天气，车用空调开启频繁，汽油需求量增多；柴油方面，随着疫情形势得以好转，部分地区物流运输陆续恢复，柴油需求较为稳健。然而临近月末，部分主营单位销售进度欠佳，汽柴油价格涨幅受限，业者按需小单购进，市场交投气氛不甚理想。

2.4 国内主要区域市场分析

表 3：截至 5 月 26 日国内汽柴油监测指数对比（单位：元/吨）

地区	汽油	涨跌	柴油	涨跌
全国	9283	↑41	8774	↑14
华东	9134	↑74	8711	↑19
华北	9242	↑49	8650	↑12
华南	9265	↑3	8784	↓4
华中	9278	↑88	8835	↑79
西南	9299	↓1	8904	↓59

数据来源：金联创

金联创监测全国指数显示，92#汽油均价为 9283 元/吨，较 5 月 19 日上涨 41 元/吨；95#汽油均价为 9536 元/吨，较 5 月 19 日上涨 16 元/吨；0#柴油均价为 8774 元/吨，较 5 月 19 日上涨 14 元/吨。

各地市场一周回顾：

华东：消息面指向偏好 汽柴油行情温和上涨 周内国际原油震荡上行，变化率正向区间延伸，消息面利好支撑油市。随着区内部分地区疫情缓解，对物流运输及私家车出行管控逐渐减弱，及工农业机械化作业的增多，对成品油需求面形成了良好支撑。但临近月末，主营单位销售进度欠佳，为增加出货，或限制成品油价格涨幅，下游观望情绪浓郁，整体市场交投氛围较为平淡。

华北：消息面支撑仍存 汽柴行情稳中整理 周初开始原油走势连续上涨，消息面支撑偏向利好，主营单位报价稳中小幅整理，幅度多在 30-50 元/吨，因月底商家销售政策灵活，部分欠量单位加大优惠力度积极促销，下游业者刚需补货，成交气氛小幅回升。临近周末，原油走势震荡整理，国内调价上调预期仍存，区内油价走势维持坚挺，下游继续入市心态谨慎，成交气氛淡稳。

华南：汽柴油价格涨跌互现 购销气氛平稳 本周利好因素占据上风，区内主营单位汽柴油价格涨跌互现。随着温度升高，空调使用频率增加，消耗量有所提升，汽油价格有所走高。周内广东中石油对贸易商停止汽油售货，对单客也作出汽油采购量限制，一定程度助推区内汽油价格上涨。近期华南地区受连续阴雨天气影响，交通运输不畅，部分基建工程停工，柴油需求较显疲软，区内柴油价格窄幅下调。业者入市操作有限，购销气氛平稳。

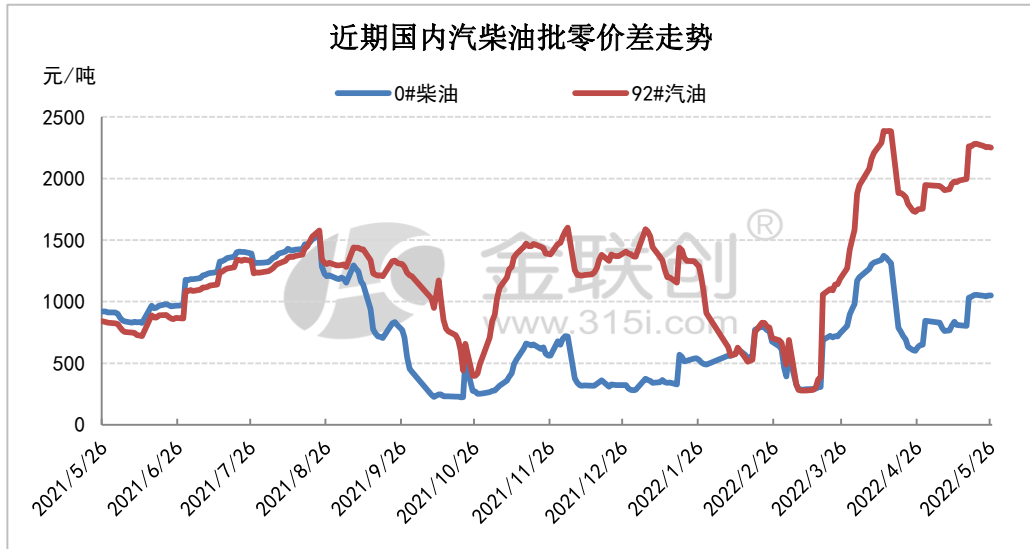
华中：利好因素占据上风 区内油价稳中上行 周内，国际原油期价震荡走高，变化率维持正向宽幅运行，消息面利好油市。区内汽柴油需求仍处于恢复阶段，随着气温升高，汽车空调用油增加。加上临近月末各主营单位优惠政策灵活，部分地区主营出货适度好转。利好因素占据上风，支撑主营油价维持上行走势。下游操作依然谨慎，市场成交以刚需小单为主。

西南：上调预期支撑有限 汽柴行情维持窄幅整理 周内国际油价维持高位震荡，变化率正向区间运行，本轮零售价上调仍为大概率事件，消息面指向偏利好。另外，虽然工程基建等行业多恢复开工，柴油需求仍有支撑，而随着疫情缓解，且夏季高温影响下，汽油需求亦向好发展。不过，高油价仍抑制下游消费，业者操作心态维持谨慎，消库之余逢低补货为主，市场成交提升有限。进入下旬，部分地区主营仍积极赶量，汽柴价格仍有回落。

西北地炼：上调预期指向清晰 汽柴行情跌后反弹 周内国际原油期价震荡上行，变化率正向区间运行，上调预期指向清晰。与此同时，工程基建等行业多正常开工，且农业用油需求增加，柴油需求尚有支撑；汽油随着天气转热，车用空调用油增加，需求面仍有提升空间。基本面指向偏利好，但销售公司趁机出货，汽柴价格均小幅下调，业者入市补货意愿增加，市场成交一度向好。考虑到后期柴油缺乏提升空间，汽油需求将逐步向好，销售公司再度推高汽油价格，而柴油价格则保持稳定。

2.5 汽柴油批零价差

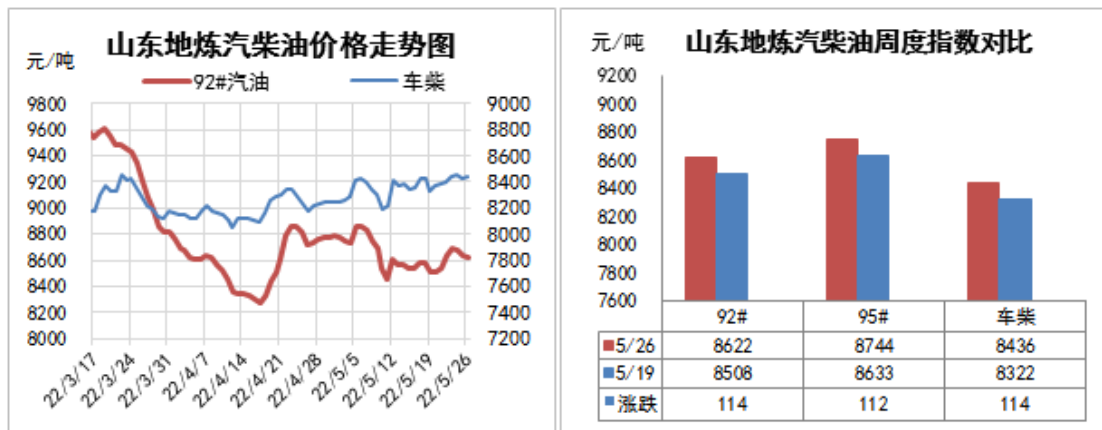
图 8：国内汽柴油批零价差走势图



本周国内汽柴油批发价格小幅走高，汽柴油零售价暂维持稳定，故批零价差有所收窄。金联创监测数据显示，截至本周四（5月26日），国内92#汽油平均零售利润为2281元/吨，较5月19日下跌28元/吨；0#柴油平均零售利润为1050元/吨，较5月19日小跌3元/吨。下周来看，零售价将于30日兑现上调，而批发市场方面涨幅或不及零售，因此下周汽柴油批零价差有望反弹。

2.6 地炼市场交易情况分析

图9：山东地炼汽柴油周度指数涨跌对比



本周（5月20日-5月26日），山东地炼汽柴行情整体走涨，市场成交气氛稳好为主。指数方面，国六92#汽油上涨114至8622，涨幅1.35%；95#汽油上涨112至8744，涨幅1.29%；国六车柴上涨114至8436，涨幅1.37%。截至本周四，山东地炼汽柴油主流成交价格分别为：国六车汽92#8350-8650元/吨，95#8450-8750元/吨，国六车柴0#8300-8500元/吨。

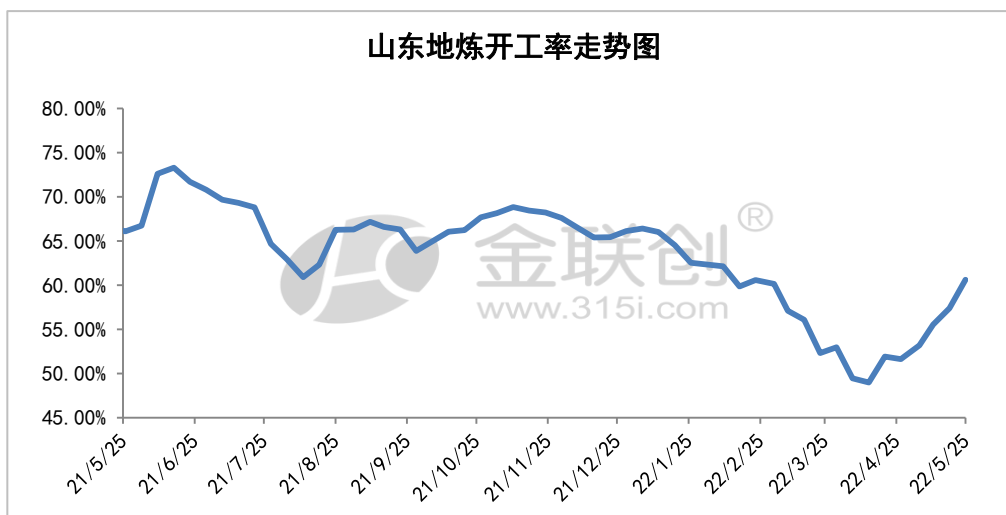
周初，原油止跌反弹，消息面指引转空为好，但汽油终端消耗尚无明显扩张下，中下游入市仍显谨慎，汽油行情相对企稳，而柴油市场终端刚需托底油价，且消息面利好加码下，行情呈现上行走势。后续，随着临时下发部分成品油出口配额消息传出，地炼前期累库压力预期降低，场内看涨情绪渐起，中下游逢低积极

补进，汽柴成交好转推动行情上行，尤其是汽油市场，需求回暖预期提振下，周内油价涨势偏强。周后期，原油价格维持高位，成本面对行情支撑仍存，但随着油价大幅推涨，市场成交气氛降温，其中，汽油成交状况回归一般，汽油价格随之承压回落，而柴油刚需成交尚可，油价跌势较缓。

后市来看，原油价格难有大幅回落下，成本面对油价仍显利好。若出口配额下发落地，加之市场需求逐渐复苏下，地炼整体出货状况存进一步好转可能，故预计下周山东地炼汽柴行情或偏强运行。

第三章 国内炼厂装置检修一览

图 10：山东地炼开工率走势图

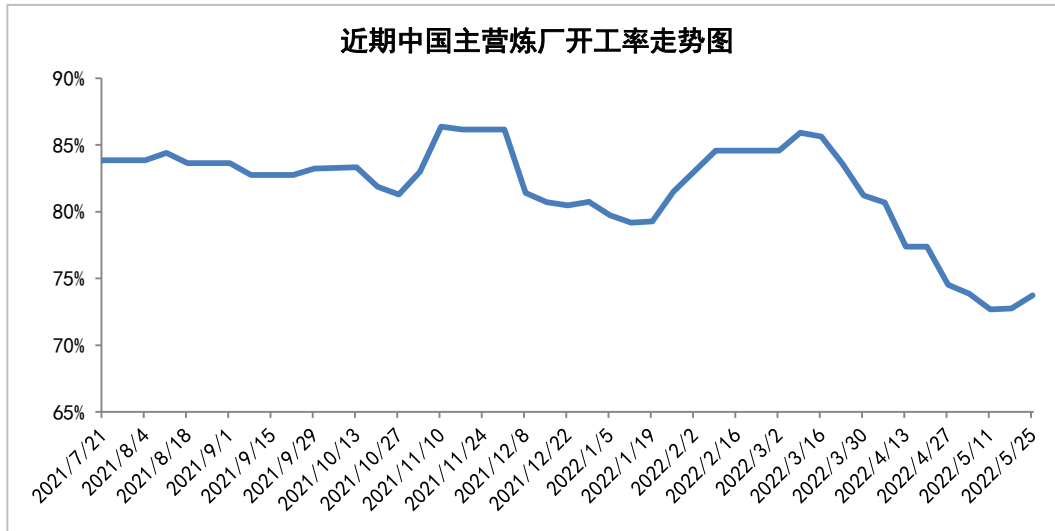


据金联创开工率计算公式显示，对山东地炼 40 家炼厂装置统计，截止到 5 月 25 日，山东地炼常减压开工率为 60.62%，较上周上涨 3.25 个百分点。

具体来看，虽然近期个别地炼临时停工检修，但随着前期复工地炼逐步提高负荷，加之中海沥青滨州开工，本周山东地炼常减压开工率继续回升，并如前期预期突破 60% 关口。短期来看，日照、东营、潍坊部分地炼计划于本月末至下月初陆续开工，预计下周山东地炼开工率仍将保持涨势。

金联创分析认为，国际原油高位运行，且国内疫情形势缓和下，汽油市场需求有望回暖，柴油需求或稳定延续。同时，若成品油出口配额下发落地，或有效缓解地炼库存压力。故在基本面逐步向好，且为保证稳定现金流的基础上，预计后期地方炼厂开工率或仍受支撑。

图 11：主营炼厂开工率走势图



据金联创开工率计算公式显示，截止5月26日，国内四大主营炼厂开工率73.73%，环比上涨0.97%。本周扬子石化检修装置进一步恢复，同时，克石化陆续停车检修，相比较而言扬子石化复工影响更大，带动开工率继续反弹。进入下周，海南炼化存复工计划，开工率有望进一步小涨。

3.1 国内主营炼厂装置检修情况

中石化下属炼厂近期检修计划				
炼厂名称	检修装置	检修产能（万吨）	起始时间	结束时间
扬子石化	全厂检修	1250	2022年3月15日	2022年5月20日
海南炼化	全厂检修	800	2022年3月15日	2022年5月末
塔河石化	全厂检修	500	2022年3月17日	2022年5月
上海石化	3#常减压	800	2022年5月上旬	2022年6月
中石油下属炼厂近期检修计划				
炼厂名称	检修装置	检修产能（万吨）	起始时间	结束时间
华北石化	全厂检修	1000	2022年6月中旬	2022年7月
辽河石化	全厂检修	500	2022年5月上旬	2022年7月
庆阳石化	全厂检修	300	2022年5月下旬	2022年7月中旬
克拉玛依石化	全厂检修	500	2022年5月20日	2022年7月初
玉门炼厂	全厂检修	400	2022年6月初	2022年7月中旬
呼和浩特炼厂	全厂检修	500	2022年7月中旬	2022年9月中旬

数据来源：金联创

3.2 地方炼厂近期检修计划

炼厂名称	装置	年产能（万吨）	停工时间	开工时间
金诚石化	部分装置轮检	/	2021年11月底	2022年2月20日
华联石化	全厂	400	2022年1月10日	2022年5月11日
中海沥青滨州	全厂	450	2022年1月29日	2022年2月25日
万通石化	全厂	650	2022年1月23日	2022年2月22日
东营石化	全厂	500	2022年1月24日	2022年3月4日
东辰石化	全厂	100	2022年1月25日	2022年2月21日
神驰石化	全厂	260	2022年2月15日	2022年3月30日
华龙石化	轮检	/	2022年2月15日	2022年4月16日
永鑫化工	常减压	300	2022年3月8日	2022年3月19日
海科化工	全厂	220	2022年3月12日	2022年4月18日
齐润石化	全厂	220	2022年3月31日	计划2022年6月份
尚能石化	全厂	300	2022年3月31日	待定
华星石化	全厂	700	2022年3月17日	2022年4月28日
昌邑石化	全厂	800	2022年3月31日	计划2022年6月初
中海沥青滨州	全厂	450	2022年4月7日	2022年5月24日
海右石化	全厂	350	2022年4月10日	计划2022年5月底
万达天弘	全厂	500	2022年4月19日	2022年5月16日
联合石化	全厂	420	2022年4月15日	2022年5月10日
科力达石化	常减压	220	2022年4月28日	2022年5月11日
奥星石化	全厂	260	2022年4月28日	计划2022年6月中下旬
海科瑞林	全厂	230	2022年5月22日	计划2022年6月上旬

数据来源：金联创

第四章 成品油市场展望篇

金联创观点		下周国内成品油市场走势预测		
0#运行区间 (元/吨)	华东	国VI8550-8750	华南	国VI8350-8650
	华北	国VI8550-8750	山东	国VI8400-8600
	华中	国VI8650-8850	西南	国VI8700-8900
92#运行区间 (元/吨)	华东	国VI8950-9150	华南	国VI8750-9050
	华北	国VI8750-8950	山东	国VI8500-8800
	华中	国VI9050-9250	西南	国VI9100-9300
下周 影响	重要度	驱动方向		
	★	国际油价：美国出台各类能源措施，致力于降低油价，而欧盟并未放弃对俄油的制裁计划，原油市场或略微降温，但仍保持高位运行的态势。		

因素	★	调价因素：变化率维持正向波动，本轮零售价即将迎来年第九次上调。
	★	供应面：近期山东地炼及主营炼厂陆续复工，开工率有望续涨，国内成品油资源或小幅增加。
	★	需求面：随着上海等地疫情形势的缓和，物流运输和基础设施建设等逐步恢复，柴油需求面缓慢回升；随着夏季气温升高，车载空调用油增加和私家车出行半径扩宽，汽油需求也逐步回升。
	★	成本因素：受成本因素支撑，山东地炼汽柴行情或偏强运行。
	★	市场心态：月底主营单位多积极赶量，销售政策趋于灵活，业者按需小单补货为主，市场交投氛围仍显清淡。
展望	操盘建议：本轮零售价即将上调，国内汽柴油价格适度跟涨，建议业者关注上调信息，逢低适量补仓。	

备注：★利多因素★利空因素★中性因素，星号数量代表因素驱动力大小。

附录：金联创成品油周报数据说明

1、**发送时间**：金联创周报每周四下午出台，报告中涉及到的数据均截止到每周四下午时段。

2、变化率

以国内原油进口结构及结算挂靠品种为依据，根据“十个工作日”原则，进行零售价调整幅度的测算，目前在线平台日度发布。

3、国内成品油批发及零售

监测周度国内汽柴油平均批发价格及零售利润走势。

4、地方炼厂开工率

地炼开工数据主要来自金联创统计的数据。对山东地炼开工情况进行详细跟踪，频率为周度。另外也会密切跟踪企业的开停车情况。

5、地域划分：

地区	省、市、自治区、直辖市（不含我国的台湾、香港和澳门行政区）
华东	江苏、浙江、上海
华南	广东、福建、海南
华北	山东、山西、河北、河南、北京、天津
华中	湖北、湖南、江西、安徽
西北	陕西、宁夏、甘肃、青海、新疆、西藏
西南	四川、重庆、云南、贵州、广西
东北	黑龙江、吉林、辽宁、内蒙

6、金联创成品油价格评估方法

参阅：<http://guj.315i.com/valuation/index/001>

中国大宗商品数智化综合服务引领者

金联创网络科技有限公司

地址：北京市朝阳区望京东园四区 11 号楼中国锦 2 层

邮编：100102

电话：010-84428888

传真：86-10-84428886

淄博分公司：0533-7969770

上海分公司：021-65950332

广州分公司：020-87591759

烟台分公司：0535-6280685

新加坡分公司：+65-6678 6757

客服热线：4000-315-100



金联创能源微信公众号



金联创 APP