

# 高、低硫燃料油走势现分化

■ 童川

7月,国际油价先扬后抑。7月,国际油价强势冲高,布伦特原油价格一度接近88美元/桶,但好景不长,随着现货市场的逐渐疲软、宏观风险偏好逐渐回落,油价随后大幅下跌,临近月底,布伦特原油价格已经接近78美元/桶,月度跌幅显著。在成本端下降的状态下,燃料油价格也难独善其身。上海期货交易所燃料油主力合约FU2409在7月初价格达到3650元/吨,但月底已经跌至3300元/吨左右。反观低硫燃料油,主力合约LU2410在7月初站上4471元/吨的高点,7月下旬跌至4072元/吨,但随后小幅反弹近100元/吨。高、低硫燃料油价格在跟随油价下跌的同时,也呈现出不同走势,二者供需格局在旺季后半段出现了一定差异。

7月,高硫燃料油供应和需求同步下行。供应方面,7月初俄罗斯油轮遇袭,且该国的Tuapse炼厂第三次遭到乌克兰无人机袭击,打破了俄罗斯燃料油出口增长的预期。数据显示,7月第四周,俄罗斯高硫燃料油出口环比下降20万吨至51万吨,初步预计7月出口总量与6月持平,约为250万吨左右。在北美市场,墨西哥国家石油公司旗下的Dos Bocas炼厂的延迟焦化装置正式投产,7月11日已有汽油产出,7月26日正式装载第一批柴油供应国内市场。相应的,重质燃料油出口被动下降。截至7月26日,墨西哥高硫燃料油当月出口量约为72万吨,大幅低于一季度月均120万吨的出口水平。在中东市场,高硫燃料油出口维持平稳,7月,除沙特SA-TORP炼厂个别常减压和催化裂化装置意外检修之外,总体炼厂检修量均有所下降,高硫燃料油产出有所回升。需求方面,高硫船燃需求增速放缓,DNV数据显示,5月、6月安装脱硫塔的船舶数量暂未增长,



新加坡6月高硫船燃加注量为156万吨,环比下降18万吨,同比增长32万吨。燃料油发电需求当前仍处在旺季,7月中东平均气温为37.8摄氏度,为5年同期最高水平。沙特高硫燃料油7月进口量约120万吨,环比下降10万吨,净进口维持在50万吨以上,同比增长26万吨或100.3%。未来,随着气温的下降,发电需求将逐渐走弱。

现货市场上,7月高硫燃料油买家始终维持低价询价,现货贴水在7月上中旬维持在4美元/吨至5美金/吨水平,为3个月以来的新低,同比去年7月中旬下跌约5美元/吨。7月下旬现货窗口买盘有所增加,部分买家高价购买现货,高硫燃料油贴水阶段性上涨至8美元/吨后企稳。7月高硫燃料油对原油的裂解价差维持在-6美元/桶至-4美元/桶区间,月均

值较6月下跌约1美元/桶。在自身基本面缺乏亮点的状态下,高硫燃料油弱于原油,7月跌幅相对明显。

低硫燃料油方面,根据隆众数据,6月我国低硫燃料油累计产量为763万吨,同比增长9%。低硫燃料油出口配额完成度约为64%,配额余量约为437万吨。由于7月主营炼厂开工环比下降,预计当月低硫燃料油产量为127万吨,环比下降5万吨左右。供应环比收紧一定程度上利好现货价格,8月炼厂开工有望回升,低硫产量增长的同时,出口配额余量也将进一步减少,市场等待新一轮出口配额发放的同时,期货远月合约的价格也得到支撑。海外供应同步上升,科威特发电旺季后期,低硫补库需求下降,7月出口环比回升。尼日利亚Dangote炼厂开工平稳,低硫出口稳定,月均出口量稳定

在40万吨左右。需求方面,全球船燃需求依旧疲弱,7月红海危机出现缓和迹象,船舶绕行对燃料油的需求边际走弱。此外,海外成品油旺季消费不温不火,汽、柴油裂解价差也显著弱于过去两年,对低硫燃料油的估值提振也十分有限。

现货市场方面,7月低硫燃料油现货交易活跃,部分贸易商卖价维持高位,支撑低硫现货贴水稳定上行,由6月底的4.5美元/吨上涨至7.3美元/吨,但终端需求的疲弱抑制了低硫现货价格大幅上涨。与高硫燃料油不同的是,7月低硫—原油裂解价差小幅上涨,由6月底的10美元/桶走强至11美元/桶以上。在原油价格持续下行过程中,低硫燃料油价格保持一定韧性。

(作者系银河期货有限公司能化投资研究部原油研究员)

## 关注

### 山东将压茬推进 地热能试点工程建设

本报讯 7月30日,山东省人民政府发布《进一步促进经济稳健向好、进中提质的若干政策措施》(以下简称《政策措施》),出台40项措施,作为2024年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单。其中,提出压茬推进地热能试点工程建设。

《政策措施》指出,提速大型清洁能源基地建设,2024年下半年新增新能源和可再生能源装机1000万千瓦以上。储备实施1000万千瓦左右新型储能项目,保障新能源高比例消纳。聚焦增量绿电和出口型企业,实施一批源网荷储一体化试点项目;压茬推进地热能试点工程建设,省市分批给予每口开采井最高100万元财政补贴。同时,推进煤电转型升级,2024年下半年新建成大型煤电机组135万千瓦,有序推动供暖燃煤锅炉清洁替代,完成存量煤电机组“三改联动”500万千瓦。

《政策措施》提出,优化大气污染防治重点区域新上原料用煤项目煤炭消费替代政策,对新上原料用煤项目实行1:1等量替代;省级重点项目实行市级审批、省级窗口指导后,具备条件的可使用可再生能源增量指标作为新上原料用煤项目煤炭替代源。进一步优化“两高”碳排放减量替代办法,替代源碳排放削减量由实际排放量调整为设计产能排放量。

此外,《政策措施》还提出,对符合条件通过中欧班列等铁路运输的新能源汽车等不按危险货物管理。对出口锂电池危险货物包装使用鉴定试点实行“检查验证+合格保证”,提高锂电池出口效率。(宗和)

### 山西开行首趟“光伏专列”

本报讯 8月1日,位于山西省中部的山西转型综改示范区内,一趟满载50车光伏设备组件的快运专列从中鼎物流园驶出,开往青海省,拉开了山西开行“光伏专列”的序幕。

这趟专列编组50辆,装载50个40英尺集装箱,所载货物均为晶科能源股份有限公司山西基地生产的光伏组件。这趟专列中途不分解编组,光伏组件将在“旅行”1700公里后,抵达青海省德令哈站,助力当地清洁能源开发利用。

晶科能源山西基地是山西省为打造新能源产业发展高地引进的重大转型项目。根据这家企业与国铁太原局签订的战略合作协议,山西中鼎物流集团有限公司为其搭建了光伏组件物流网络。

据了解,铁路部门将根据企业物流需求,不断完善“通道+枢纽+网络”运输体系,开行国内快运和铁海联运列车,拓展全程物流服务,助力企业有效降低物流成本。(许雄)

# 积极稳妥推进碳达峰碳中和 加快打造绿色低碳供应链

