

市场逻辑:

- ① 本周期（2025年7月10日至7月16日），国际油价呈下跌态势。截至7月16日，WTI价格为66.38美元/桶，较7月10日下跌0.29%；布伦特价格为68.52美元/桶，较7月10日下跌0.17%。
- ② 本周期（20250707-0713），中国内贸船用重质燃料油样本企业批发出库量：6.2万吨，较上周期增加0.05万吨，环比上涨0.81%。
- ③ 终端航运市场延续清冷现状，拉运需求始终维持平衡，内贸沿海散货运价持续稳定，船东刚需补油。

表1 燃料油及相关产品周度价格一览表

产品	区域/牌号	本期均价	上期均价	涨跌值	涨跌幅	单位
布伦特	布伦特	66.98	69.4	-2.42	-3.49%	美元/桶
低硫沥青料	国内	3931	3929	2	0.05%	元/吨
内贸 180CST	国内	4870	4896	-26	-0.53%	元/吨
新加坡 180CST	新加坡	416	419	-3	-0.72%	美元/吨
低硫燃料油	舟山	516	523	-7.00	-1.34%	美元/吨

数据来源：隆众资讯

本期（2025年7月11日至7月17日）燃料油价格下行为主，周期内燃料油受原料价格拖拽与供需矛盾影响，燃料油供需面支撑薄弱。

表2 燃料油供需数据一览表

指标名称	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期预测	涨跌值	涨跌幅	利好/利空	影响程度
低硫沥青外放量	6.9	10.6	-3.7	-34.91%	7.5	0.6	8.70%	利空	★★★★
船用重油出库量	6.2	6.15	0.05	0.81%	6	-0.2	-3.23%	利空	★★★
船用重油库存量	5.2	5.01	0.19	3.79%	5.09	-0.11	-2.12%	利好	★★
新加坡库存量	2338.5	2470.8	-132.3	-5.35%	2400	61.5	2.63%	利空	★★
焦化利润	323	398	-75	-18.84%	280	-43	-13.31%	利空	★★★
船燃混兑利润	48	26	22.00	84.62%	40	-8.00	-16.67%	利空	★★

上表单位：价差、利润单位为元/吨；产量、消费量、库存数据单位为万吨，产能利用率单位为%。

本期燃料油供应端数据呈现低硫沥青增量，船用重油库存量增量格局，综合测算供应端数据增量。船用重油出库量增量，需求数据增量。下期，预计低硫沥青外放量增加，船用重油库存减少，而根据上下游测算的供需类数据整体有一定减弱，预计对价格形成较弱支撑。

第一章 本期市场概述

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

1.1 中国燃料油周度市场分析

本期（2025年7月11日-2025年7月17日，下同）在隆众资讯监测的燃料油产业链11个品种（16个价格）中，13个价格下跌，跌幅为0.13%至3.45%，3个价格上涨，涨幅为0.03%-1.20%。

舟山高硫燃料油价格下跌最多，跌价15美元/吨，环比跌幅3.45%。

表3 本期燃料油及相关产品价格一览表（单位：元/吨，美元/吨，美元/桶）

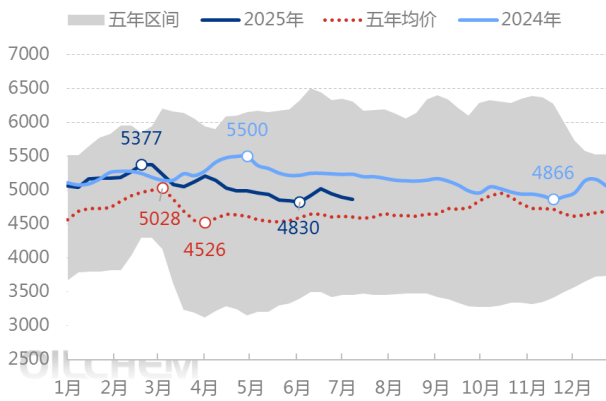
产品	区域/牌号	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	单位
原油	布伦特	66.98	69.40	-2.42	-3.49%	美元/桶
油浆	全国	3703	3696	7	0.19%	元/吨
渣油	全国	3947	3946	1	0.03%	元/吨
减压蜡油	山东	4980	5030	-50	-0.99%	元/吨
低硫沥青料	华北	5070	5010	60.00	1.20%	元/吨
内贸船用油						
180#批发	华东	4888	4915	-27	-0.55%	元/吨
	山东	3980	3985	-5	-0.13%	元/吨
4#批发	山东	4400	4400	0	0.00%	元/吨
0#供船	华南	7025	7100	-75.00	-1.06%	元/吨
保税船供油						
低硫燃料油	LU2412	3640	3655	-15	-0.41%	元/吨
	舟山	516	523	-7	-1.34%	美元/吨
	新加坡	513	522	-9	-1.72%	美元/吨
高硫燃料油	FU2411	2885	2966	-81	-2.73%	元/吨
	舟山	420	435	-15	-3.45%	美元/吨
	新加坡	410	424	-14.00	-3.30%	美元/吨
新加坡燃料油						
	180cst	416	419	-3	-0.72%	美元/吨

380cst	405	412	-7	-1.70%	美元/吨
低硫燃料油	507	512	-5.00	-0.98%	美元/吨

数据来源：隆众资讯

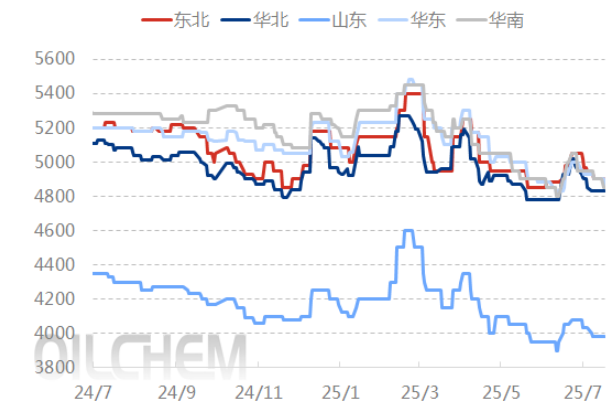
本期各地180cst含税自提批发成交周均价4830-4888元/吨，全国均价4870元/吨，-26元/吨，-0.53%。本期原油走跌叠加需求疲软，市场利好难寻。本周期全国船用重油样本企业批发出库量环比小幅上涨，中下游需求延续偏弱，整体市场氛围买气不足，大单成交稀疏，各区域批发以及供船商家按需建库，以销定进为主。

图1 2025年周度船用180cst现货价格对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

图2 2025年周度船用180cst价格走势对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

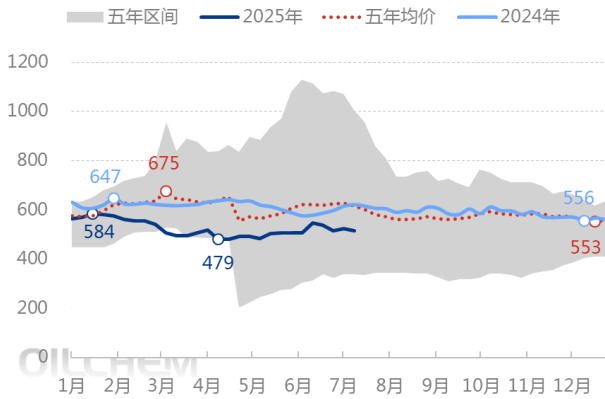
本期各地180cst含税自提批发成交周均价4830-4888元/吨，全国均价4870元/吨，-26元/吨，-0.53%。本期原油走跌叠加需求疲软，市场利好难寻。原料成本小幅走跌后，多数批发商出货困难，为刺激成交继续让利出货，令全国周均价窄幅走跌。其中华北市场原料成本相对坚挺，且批发商库存多已降至低位，无意继续降价出货，支撑华北批发周均价环比持稳。华南市场终端需求不足，批发商为抢单低价竞争，批发周均价跌幅最大。供船方面，终端需求未见起色，船舶加油需求较少，船东继续选择低价少量刚需补油。区域间价格竞争激烈，部分高价地区为刺激接单降价促销，全国供船价格重心稳中下移。

表4 内贸船用180cst燃料油区域批发价格变动对比表 (单位：元/吨)

地区	本期均值	上期均值	涨跌值	涨跌幅	单位
东北	4888	4915	-27	-0.55%	元/吨
华北	4830	4830	0	0.00%	元/吨
山东	3980	3985	-5	-0.13%	元/吨
华东	4888	4915	-27	-0.55%	元/吨
华南	4875	4925	-50	-1.02%	元/吨
全国	4870	4896	-26	-0.53%	元/吨

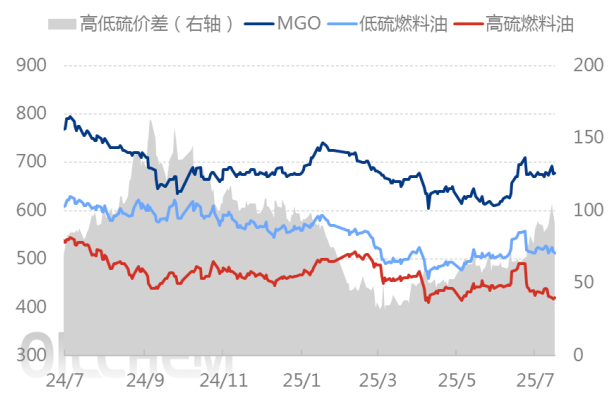
数据来源：隆众资讯

图3 2025年周度低硫燃料油现货价格对比图 (美元/吨)



数据来源：隆众资讯

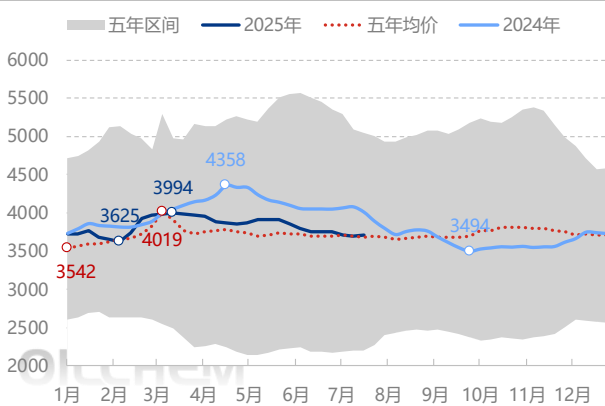
图4 2025年周度保税船燃价格走势对比图 (美元/吨)



数据来源：隆众资讯

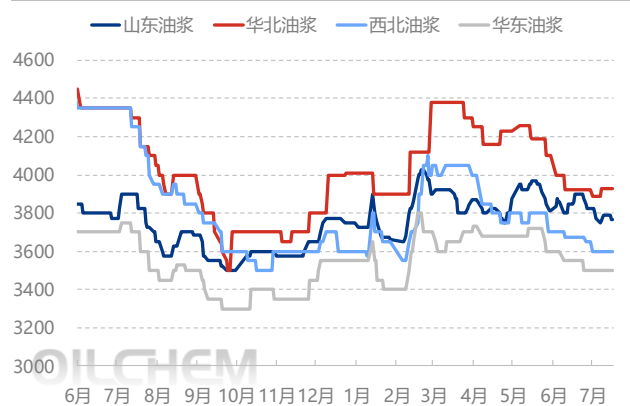
本期舟山地区保税高硫380cst燃料油均价420.25美元/吨，-14.75美元/吨，-3.39%；低硫燃料油均价516.25美元/吨，环比-7.00美元/吨，-1.34 %。MGO均价680.00美元/吨，环比+5.00美元/吨，+0.74%。本期国际原油价格走跌，燃料油成本下行，市场承压运行。国内低硫燃料油资源供应和库存均处于低位水平，而需求端表现弱稳，低硫燃料油供船价格跌幅较小。高硫燃料油方面，亚洲和国内资源供应增加，特别是新加坡高硫燃料油资源流入增多令高硫供船价下行明显，国内供船价跟跌，且跌幅大于低硫燃料油。本期舟山高低硫燃料油供船价差扩大至90-100美元/吨。

图5 2024-2025年周度中国油浆现货价格走势图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

图6 2025年周度油浆价格走势对比图 (元/吨)

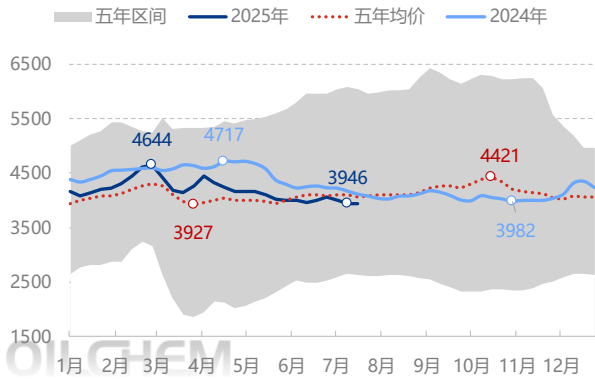


数据来源：隆众资讯

本周期油浆市场整体均价3703元/吨，较上周期均价涨7元/吨。高硫油浆商谈3520-3700元/吨低位涨20元/吨，中硫油浆主流商谈3670-3860元/吨低位跌50元/吨，低硫油浆主流成交3870-4000元/吨低位跌80元/吨。本周期原油走势先涨后跌，油浆炼厂周初个别窄幅推涨后僵持出货。下游采购心态仍以刚需主导，业者逢

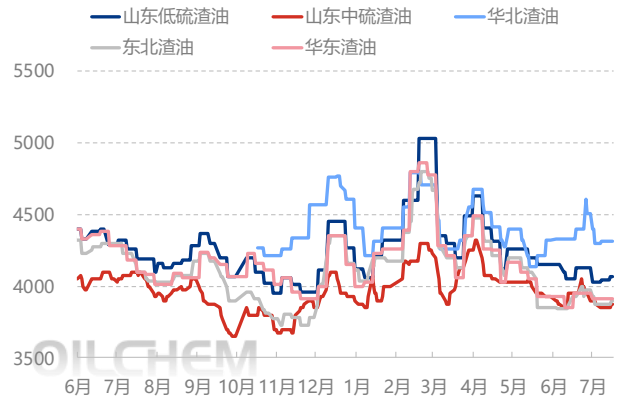
低补库，交投节奏不温不火，部分下游需求偏弱，下半周仍有炼厂降价促量操作，市场交投涨跌互现，整体议价重心相对胶着，综合看油浆均价环比上周期微有上行。

图7 2024-2025年周度中国渣油现货价格走势对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

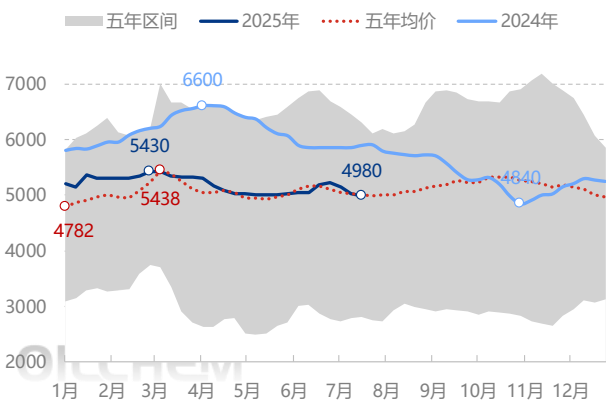
图8 2025年周度渣油价格走势对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

本周期渣油市场均价3947元/吨，较上周期涨1元/吨。低硫渣油主流区间在3770-4310元/吨暂稳，中硫渣油主流价格在3800-3950元/吨低位涨50元/吨，高硫渣油交投3550-3750元/吨高位涨50元/吨。本周期原油走势涨后连跌，渣油市场消息面向好支撑有限，但下游焦化刚需支撑尚可，周初主力炼厂低硫渣油/沥青料放量议价窄幅推涨，提振炼厂出货挺价信心，周内渣油议价表现稳中窄幅上推。下游适度补库，出货节奏尚可，综合看渣油均价环比上周期结束连跌微有小涨。

图9 2024-2025年周度中国蜡油现货价格走势对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

图10 2025年周度减压蜡油及焦化蜡油价格走势对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

本周期减压蜡油市场主流成交价格4900-5000元/吨高位跌100元/吨，焦化蜡油主流报价4550-4650元/吨跌150-200元/吨。本周期原油走势下行收跌明显，蜡油成本支撑不稳，主力炼厂最新合同领跌，地方炼厂出货不畅，议价重心延续下跌走势。下游需求支撑乏力，业者采购情绪谨慎，市场交投气氛表现偏空。

1.2 新加坡燃料油周度市场分析

本期新加坡高硫180cst燃料油均价416美元/吨，较上周期跌3美元/吨，环比跌幅0.72%；高硫380cst燃料油均价405美元/吨，较上周期均价跌7美元/吨，环比跌幅1.70%；0.5%低硫燃料油均价507美元/吨，较上周期均价跌5美元/吨，环比涨幅0.98%；10ppm柴油均价91美元/桶，较上周期涨1美元/桶，环比涨幅1.11%。

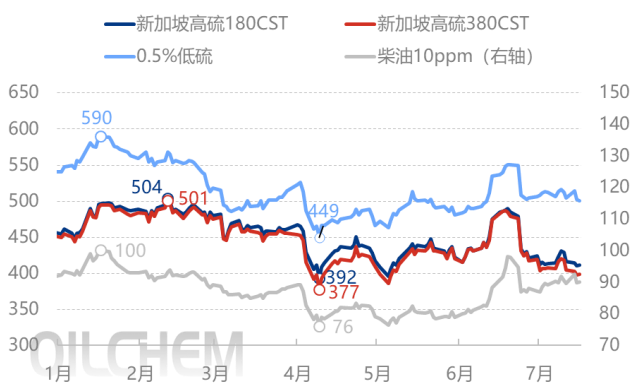
表5 本期新加坡燃料油价格变化表 (单位: 美元/吨, 美元/桶)

市场	本期均值	上期均值	涨跌值	涨跌幅
新加坡高硫 180CST	416	419	-3	-0.72%
新加坡高硫 380CST	405	412	-7	-1.70%
0.5%低硫燃料油	507	512	-5	-0.98%
10ppm 柴油	91	90	1	1.11%

数据来源: 隆众资讯

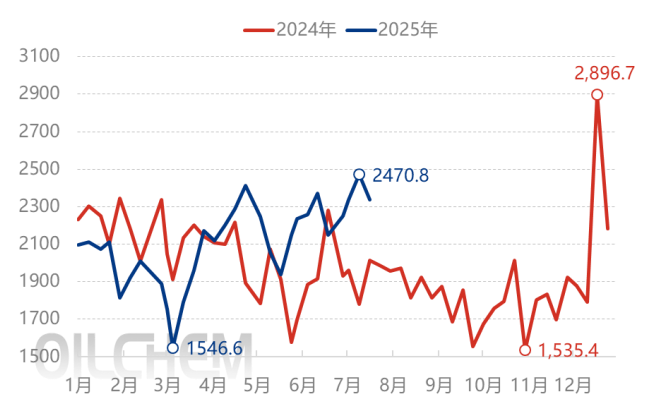
本期新加坡市场下行为主，核心点在于供需矛盾的体现。亚洲高硫燃料油市场供应依然充足，特别是高硫燃料油。中东夏季用电高峰期间对发电用途的燃料油总体需求拉动迄今尚未给高硫燃料油带来显著的价格支撑。超低硫燃料油的现货价差疲弱，亚洲地区部分炼油厂在生产更多低硫燃料油。下期新加坡燃料油价格预计有小幅下跌空间。

图11 2025年新加坡燃料油周度价格走势对比图 (美元/吨, 美元/桶)



数据来源: 隆众资讯

图12 2025年新加坡燃料油库存周度走势对比图 (万吨)



数据来源: 隆众资讯

截至2025年7月16日，本周期新加坡燃料油库存2338.5万桶，比上周期跌132.30万桶，环比跌5.35%。

表6 本期新加坡燃料油公开窗口现货市场成交表 (单位: 万吨, 美元/吨)

时间	卖方	买方	燃料油产品	数量	价差	装船日期	当日评估价
----	----	----	-------	----	----	------	-------

2025/7/10	托克	贡沃尔	0.5%船用	2	6	8月8-4日	527.71
2025/7/10	中船燃	摩科瑞	0.5%船用	2	5	7月28-8月1日	527.71
2025/7/10	BP	贡沃尔	0.5%船用	2	5	7月26-30日	527.71
2025/7/11	中石油	托克	380cst 高硫	2	-6	8月5-9日	418.15
2025/7/11	沙特阿美	托克	380cst 高硫	4	-6	8月6-10日	418.15
2025/7/11	托克	中船燃	180cst 高硫	2	-4	8月6-10日	429.05
2025/7/14	托克	中船燃	180cst 高硫	2	-6	8月4-8日	415.98
2025/7/15	维多	托克	180cst 高硫	2	-6	7月30-8月3日	414.47
2025/7/16	托克	贡沃尔	0.5%船用	2	4	7月31-8月4日	526.46
2025/7/16	托克	P66	0.5%船用	2	4	8月1-5日	526.46
2025/7/16	托克	维多	180cst 高硫	2	-5	8月6-10日	414.47
2025/7/16	沙特阿美	托克	380cst 高硫	4	-6	7月31-8月4日	402
2025/7/16	沙特阿美	托克	380cst 高硫	4	-6	7月31-8月4日	402

数据来源：隆众资讯

本期新加坡公开窗口现货市场成交32万吨。其中180cst高硫燃料油成交8万吨，380cst高硫燃料油成交14万吨，0.5%船用燃料油成交10万吨。

第二章 本期供需平衡

[快速定位](#) | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

2.1 供需：燃料油周度供需平衡分析及趋势预测

本期内贸船用重质燃料油需求疲软，市场呈现供大于求局面，批发商出货困难，批发市场处于累库状态，为刺激出货批发价继续下调。周期内供需平衡与预期基本相符，利空价格。下期预测来看，终端需求弱稳，下游刚需接货，船燃市场供需平衡表现依旧为供大于求，利空价格。

本期保税低硫燃料油供应仍偏紧，需求端变化不大，市场供需平衡延续供应略小于需求的状态，库存水平低位，对价格仍有支撑。周期内供需平衡表现符合预期。下期预测来看，国内延续供不应求局面，低硫燃料油库存维持中低位，继续利好价格。

本期国产燃料油中油浆外放供应微增，下游采购刚需主导，部分炼厂降价促销量尚可，供需面稍有向好。下周期东营某炼厂催化装置生产将趋于稳定，供应仍有微涨预期，需求表现温吞，供需淡稳，油浆议价波动有限。

渣油市场方面，本周期主力炼厂放量稳定，市场随机外放资源增多，供应上涨。下游外采刚需亦有上涨，供需双增，但渣油成本支撑不稳，预计下周期行情仍有下滑可能。

蜡油市场方面，本周期蜡油仍处于供大于求格局，供需面及成本面均利空蜡油出货，虽蜡油降价促量，但成效有限，预计下周期蜡油仍保持短线供需失衡状态。

第三章 成本利润分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

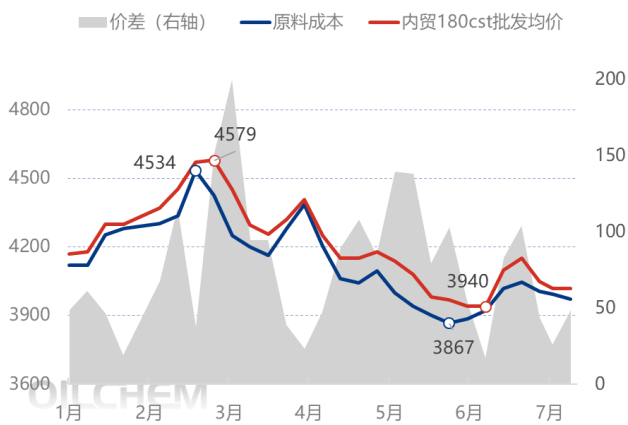
3.1 利润：内贸船用180cst混兑理论成本利润分析

原料成本-内贸180cst批发价价差分析：本期内，原油虽微跌下行，但主营炼厂低硫渣油的下游接货方尚存需求支撑，全国加权均价环比窄增2元/吨，而其余混兑辅料价格宽幅下跌，内贸船燃180cst混兑成本小幅下跌，而批发议价受供应低位支撑守稳运行，二者之间价差继续缩小，船用180cst理论利润因此得以修复。

国内船用180cst混兑毛利分析：据隆众资讯数据核算，截至2025年7月17日，国内船用180CST混兑理论利润在48元/吨，较上周涨22元/吨，涨幅86.37%，船燃混兑理论利润小幅修复。原料方面，本周期国内页岩油价格4191元/吨，较上周跌210元/吨。渣油(沥青料品质)本周期主流成交加权均价3931元/吨，价格涨2元/吨。水上油比重0.95-0.96北方市场主流到货价格3950-4000元/吨，较上周低位跌50元/吨，高位涨40元/吨；煤柴北方到货3700-3850元/吨，较上周持稳。当前综合测算理论成本约3972元/吨，较上周期跌22元/吨。

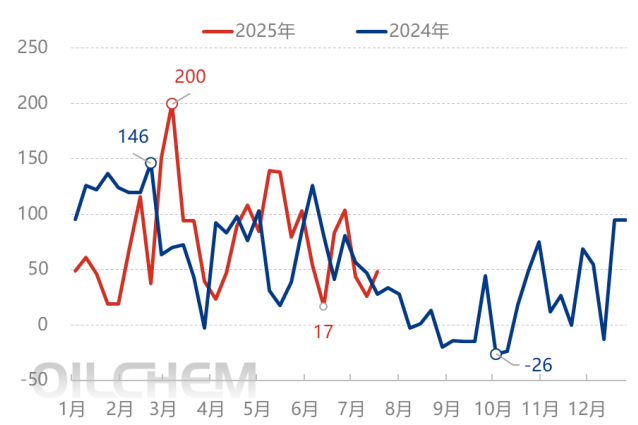
本周国际原油窄幅下跌，利空市场交易。渣油主料方面，主营炼厂受焦化拿货支撑，价格稳中小幅推涨，因市场偏向低价资源，加权均价仅微涨2元/吨；辅料方面涨跌互现，其中页岩油因前期价格高企，市场成交有限，因此周内招标回落刺激出货，综合主辅料成本，本周批发商混兑成本仍有小幅下降。从180cst批发议价来看，批发商成品库存低位且前期利润微薄，故商家无意继续跌价出货，整体走势守稳，整体来看，本周船燃180cst混兑利润有所修复。

图13 2025年原料与180cst周度批发价格及价差走势 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

图14 2024-2025年内贸180cst周度混兑利润走势 (元/吨)



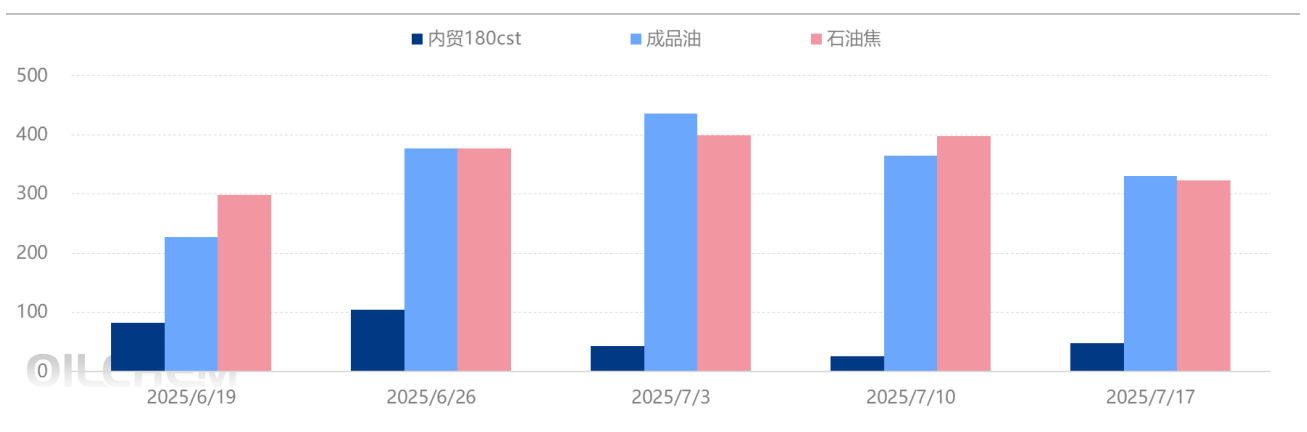
数据来源：隆众资讯

综述：截至2025年7月17日，国内船用180CST混兑理论利润在48元/吨，较上周涨22元/吨，涨幅86.37%，船燃混兑理论利润小幅修复。北方内贸船燃180cst原料成本周度3972元/吨，环比跌22元/吨，跌幅0.55%。本周期内批发商船燃混兑成本继续小跌，180cst批发议价受库存低位支撑守稳运行，因此船燃混兑理论利润周内得到小幅弥补有所修复。

3.2 利润：燃料油周度产业链利润分析及趋势预测

7月17日，当周山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润330.28元/吨，环比下跌9.60%，同比上涨88.17%；山东地炼延迟焦化装置理论加工利润为323元/吨，较上期减少75元/吨，跌幅18.84%。

图15 2025年船用180cst及上下游周度利润对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

本期产业链利润表现整体不及上周，相关产品中，成品油利润、石油焦利润环比下跌，仅内贸船燃混兑利润有所修复。船用180cst周内原料价格涨跌互现，但批发商偏好低价资源，因此混兑成本继续小幅松动，而批发成品价格平稳，混兑理论利润因此有所增加。

表7 内贸180cst产业链周度利润理论变化 (元/吨)

产品	本期均值	上期均值	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
内贸 180cst	48	26	22	84.62%	↓
成品油	330	365	-35	-9.59%	↑
石油焦	323	398	-75	-18.84%	↓

数据来源：隆众资讯

因自身需求因素，内贸180cst相关产品利润普遍位于正值但下跌居多。原油周均成本3596元/吨，跌17元/吨；综合收入5578元/吨，跌55元/吨，其他成本波动微弱，成本跌幅小于综合收入跌幅，炼油利润下跌。石油焦方面，焦化料周均价环比上调5元/吨，成本小幅增加，其他焦化产品价格下调居多，延迟焦化理论利润下行。

下期预测来看，焦化深加工与船燃领域继续保持刚需定采节奏，主营炼厂渣油放量价格或继续保持稳价，辅料方面无明显利空因素影响，价格波动较小，整体上看，船燃总成本僵持，批发议价则涨跌两难，因此船燃混兑理论利润预计窄幅波动。

第四章 供应分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

4.1 周供应量变化

本期低硫渣油/沥青料供应量提升。中国低硫渣油/沥青料炼厂样本成交量6.90万吨，环比-3.70万吨，-34.91%。船燃方向接货1.75万吨，环比-1.23万吨，-41.28%。低硫渣油/沥青料出厂加权均价3931元/吨，环比+2元/吨，+0.05%。本期原油走跌，市场看空情绪主导。但北方深加工需求尚可，部分炼厂推价。其余炼厂稳价或窄幅跟涨，但因下游整体需求欠佳，全国总交易量和船燃方向接货量均较上周大幅减少，全国加权均价仅微幅上涨。

表8 国内低硫沥青料/渣油周度供应情况统计表 (单位：万吨，元/吨)

地区	品质	本期	上期	周环比	涨跌值	周成交量
辽宁 C	2#燃料油	--	--	--	--	--
辽宁 B	90#沥青	3856	3856	0	0.00%	2.00
辽宁 A	90#沥青	3936	3906	30	0.77%	0.30
河北	RMK180	5010	5000-5010	--	--	1.60

山东	90#沥青	4070	4030-4040	--	--	2.10
江苏	70#沥青	3919	3919	0	0.00%	0.45
浙江	70#沥青	--	--	--	--	--
四川	90#沥青	3770	3770	0	0.00%	0.45
广东	70#沥青	3900	3900	0	0.00%	0.00
总计 (加权均价)		3931	3929	2	0.05%	6.90

数据来源：隆众资讯

本周期（20250707-0713），中国内贸船用重质燃料油样本企业批发出库量：6.2万吨，较上周期增加0.05万吨，环比上涨0.81%。本周期全国船用重油样本企业批发出库量环比微幅上涨，中下游需求延续偏弱，整体市场氛围买气不足，大单成交稀疏，各区域批发以及供船商家按需建库，以销定进为主。山东、华东和华南区域船用重油批发出库量呈现不同程度的缩减，华北区内批发业者集中交付前期合同，批发出库量有所增加，整体来看批发出库量尚无好转趋势。

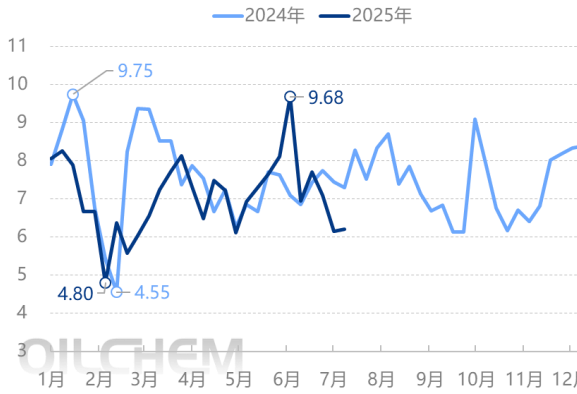
表9 内贸船用燃料油各区域样本企业船用重油批发出库量周数据对比（单位：万吨）

区域/牌号	本期	上期	涨跌值	涨跌幅
东北	0.70	0.65	0.05	7.69% ↑
华北	2.25	2.03	0.22	10.84% ↑
山东	2.62	2.75	-0.13	-4.73% ↓
华东	0.23	0.25	-0.02	-8.00% ↓
华南	0.40	0.47	-0.07	-14.89% ↓
总计	6.20	6.15	0.05	0.81% ↑

数据来源：隆众资讯

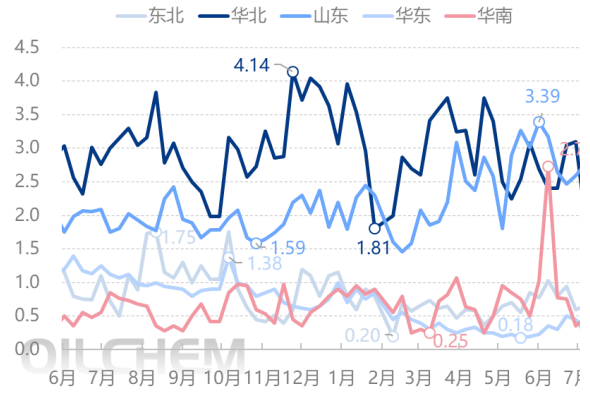
下周期，内贸船用重质燃料油样本企业批发周出库量预计：6万吨左右，较本周存在小幅缩减可能。船用油混兑主料低硫渣油沥青料放量价格存在稳中偏弱波动预期，多数商家对后市发展态度保持看空，同时终端市场需求量尚未恢复，船商采销操作按需，整体市场交易量难有起色，船用重油批发出库量存在减少可能。

图16 2024-2025年国内船用重油周度批发出库量走势图 (万吨)



数据来源：隆众资讯

图17 各区域船用重油周度批发出库量走势图 (万吨)



数据来源：隆众资讯

4.2 检修汇总表

本周期东营某炼厂检修装置已复产，国产燃料油检修损失量下跌。目前停车检修装置计划内检修与经济性检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。下周暂无新增检修，但检修装置运行趋于稳定，下周周期国产燃料油供应面仍有微涨预期。

表10 2025年炼厂装置检修汇总表

生产企业	检修装置	产能	开始时间	结束时间	检修天数	周损失量	检修原因
奥星石化	常减压	220	2024/1/7	未定		0.7	经济性
鑫岳石化	催化	60	2024/2/27	未定		0.21	经济性
正和石化	催化	100	2024/5/11	未定		0.07	经济性
海右石化	焦化	160	2024/7/26	未定		0.07	经济性
海右石化	常减压	350	2024/12/16	未定		0.28	经济性
东营石化	减压	100	2025/3/25	未定		0.84	计划内
华联石化	常减压	400	2025/6/21	2025/7/25	34	0.56	计划内
华联石化	催化	220	2025/6/23	2025/7/25	32	0.14	计划内
总计		1610	--	--	--	2.87	--

数据来源：隆众资讯

第五章 需求分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

5.1 主力下游需求情况

周内渣油、蜡油下游催化及焦化装置产能利用率均有小涨。山东地区东营某炼厂催化装置开工，催化产能利用率微有上涨。区域内焦化装置负荷上调，焦化装置产能利用率亦有上涨。下周期炼厂焦化装置仍有提产或开工计划，预计下周期催化装置及焦化装置产能利用率仍稳中小涨。

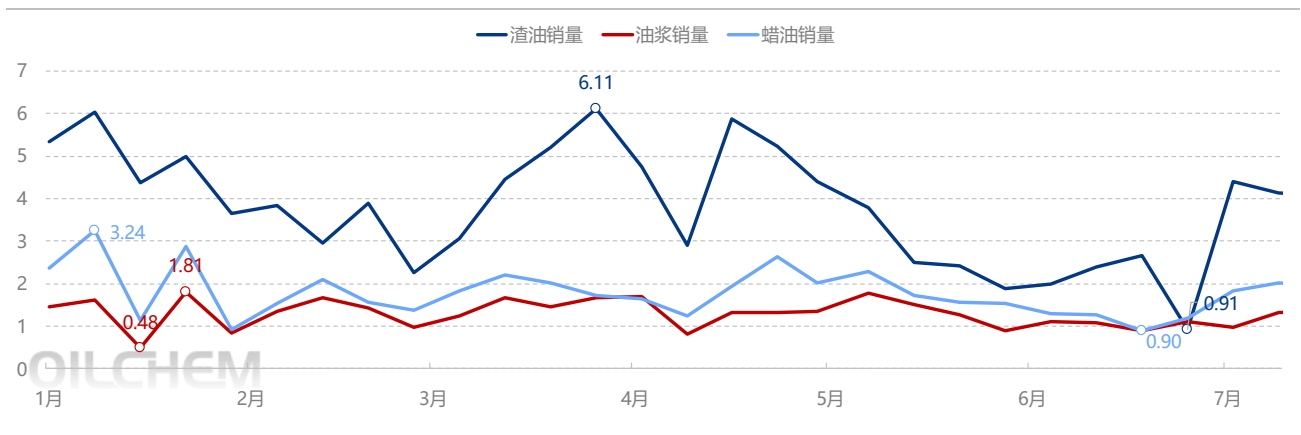
表11 主力下游产能利用率表

项目	本期	上期	涨跌幅	下期方向
延迟焦化装置产能利用率	57.77%	56.54%	增加1.23个百分点	↗
山东地方炼厂催化装置产能利用率	43.81%	40.62%	增加2.48个百分点	→

数据来源：隆众资讯

周内油浆、渣油、蜡油销量表现涨跌互现。山东地区油浆销量1.36万吨，与上周期相比涨0.04万吨。周期内油浆议价稳中窄跌，各炼厂出货状态稍有差异，部分炼厂让利促量，销量相比上周期仍有微涨。本周期山东减压渣油销量4.07万吨，较上周期跌0.05万吨。渣油市场刚需主导，炼厂挺价出货居多，地方炼厂随机外放资源出货尚可，销量较上周期变化不大。山东蜡油周度销量1.94万吨，较上周期跌0.07万吨。本周期蜡油交投仍以低价为主，主力炼厂议价均有下调，下游采购谨慎刚需，销量环比上周期微跌。

图18 国产燃料油各产品周度销量走势图（万吨）



数据来源：隆众资讯

5.2 燃料油船期

隆众船期数据显示，本周期（7.7-7.13）全球燃料油发货量为547.6万吨，较上一周期涨10.43%。其中美国发货75.63万吨，较上一周期涨28.47%；俄罗斯发货63.54万吨，较上一周期涨88.21%；新加坡发货23.97万吨，较上一周期涨16.81%。

全球燃料油到货量为479.58万吨，较上一周期涨0.25%。其中新加坡到货71.96万吨，较上一周期涨48.04%；美国到货62.39万吨，较上一周期涨61.09%。

隆众船期数据显示，本周期（7.7-7.13）中国方面，未知港口到货19.26万吨，宁波舟山港口到货17.41万吨，岚山港口到货8万吨，共计到货44.67万吨。

表12 中国燃料油进口到港船期统计（单位：万吨）

到货港口	本期	上期	去年同期	环比涨跌幅	同比涨跌幅
未知	19.26	12.91	6.19	49.19% ↑	211.15% ↑
宁波舟山	17.41	0.00	4.14	/	320.53% ↑
舟山	0.00	4.11	0.00	-100.00% ↓	/
岚山	8.00	0.00	0.00	/	/
总计	44.67	17.02	10.33	162.46% ↑	332.43% ↑

数据来源：隆众资讯

隆众船期数据显示，7.14-7.20周期内，中国方面，连云港港口预计到货4.14万吨，共计预计到货4.14万吨。

表13 中国燃料油预计到港船期统计（单位：万吨）

预计到港周期	连云港	总计
2025/7/14-2025/7/20	4.14	4.14

数据来源：隆众资讯

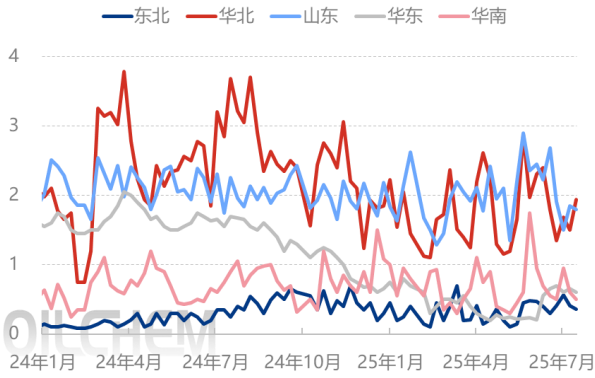
第六章 库存分析

[快速定位](#) | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

本期山东油浆市场库存率22.6%，较上周期跌0.8个百分点。山东地区渣油库存率1.8%，较上周期跌0.3%，山东地区蜡油库存率4.3%，较上周期涨0.1%。山东地区燃料油各产品供需表现不一，油浆、渣油刚需

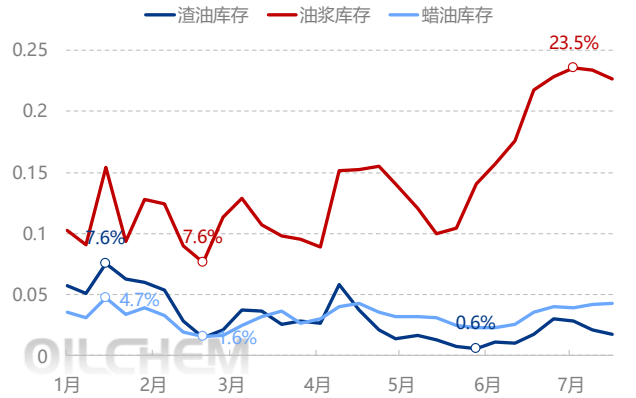
促量，叠加部分炼厂跌价促量，库存稍有下滑。蜡油交投表现平平，需求表现乏力，炼厂出货承压，库存率表现仍有微涨。国产燃料油库存率均值跌0.3个百分点至9.6%。

图19 2024-2025年周度内贸船用重油库存变化图 (万吨)



数据来源：隆众资讯

图20 2024-2025年周度山东地区国产燃料油炼厂库存变化图 (万吨)



数据来源：隆众资讯

本期内贸船用重油样本库存量：5.20万吨，强于上期预期。重油库存量强于预期的主要原因是周期内需求偏弱，船燃混兑原料集中到库，带动全国重油库存增加。

表14 内贸船用燃料油各区域样本企业船用重油库存量周数据对比 (单位：万吨)

区域	7月16日	7月9日	涨跌	环比%
东北	0.36	0.41	-0.05	-12.20%
华北	1.94	1.5	0.44	29.33%
山东	1.8	1.85	-0.05	-2.70%
华东	0.6	0.65	-0.05	-7.69%
华南	0.5	0.6	-0.1	-16.67%
总计	5.2	5.01	0.19	3.79%

截至2025年7月16日，内贸船用重油样本库存量：5.20万吨，较7月9日库存增加0.19万吨，环比涨3.79%。

本周期，船燃混兑原料价格涨跌互现，船燃业者心态观望，市场交投依旧偏刚需。华北地区批发商备货积极性增加，船燃混兑原料集中到货，整体重油库存增加明显，其他地区维持以销定购，市场交投依旧以低价为主。整体来看本周期内贸180cst样本企业批发库存小幅增加。

预计下周，内贸船用重油样本企业整体出库量继续小幅减少，船燃混兑原料价格有下行可能，船燃成品价格小幅跟跌。终端航运市场延续清冷现状，拉运需求始终维持平衡，内贸沿海散货运价持续稳定，船东刚需补油，供油商以销定购，船燃批发商维持低库存操作，预计下周全国船燃批发企业库存有小跌可能。

第七章 相关市场分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

7.1 原料分析

本周期（2025年7月10日至7月16日），国际油价呈下跌态势。截至7月16日，WTI价格为66.38美元/桶，较7月10日下跌0.29%；布伦特价格为68.52美元/桶，较7月10日下跌0.17%。

本周国际油价下跌，主要的利空因素为：美国关税政策存不确定性，且OPEC+增产仍在推进，市场对供应过剩风险及需求减弱呈担忧情绪。

图21 2025年周度WTI及布伦特期货价格对比图（美元/桶）



数据来源：隆众资讯

图22 2023-2025年布伦特原油期货周度价格走势对比图（美元/桶）



数据来源：隆众资讯

7.2 重点下游

集装箱指数：2025年7月11日，中国沿海散货运价指数为1032.6，较上周期涨0.72%；中国出口集装箱运价指数为1313.7，较上周期跌2.18%。

表15 本期中国沿海散货、出口集装箱运价指数变化表

指数	7月11日	7月4日	周环比	涨跌幅
沿海散货运价指数	1032.6	1025.19	7.41	0.72%
出口集装箱运价指数	1313.7	1342.99	-29.29	-2.18%

数据来源：隆众资讯

BDI指数：本周期波罗的海指数止跌反弹。上周期2025年7月9日收于1423，本周期2025年7月16日收于1906，上涨483，涨幅33.94%。

图23 波罗的海干散周度货运价指数



数据来源：隆众资讯

第八章 下期市场展望

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

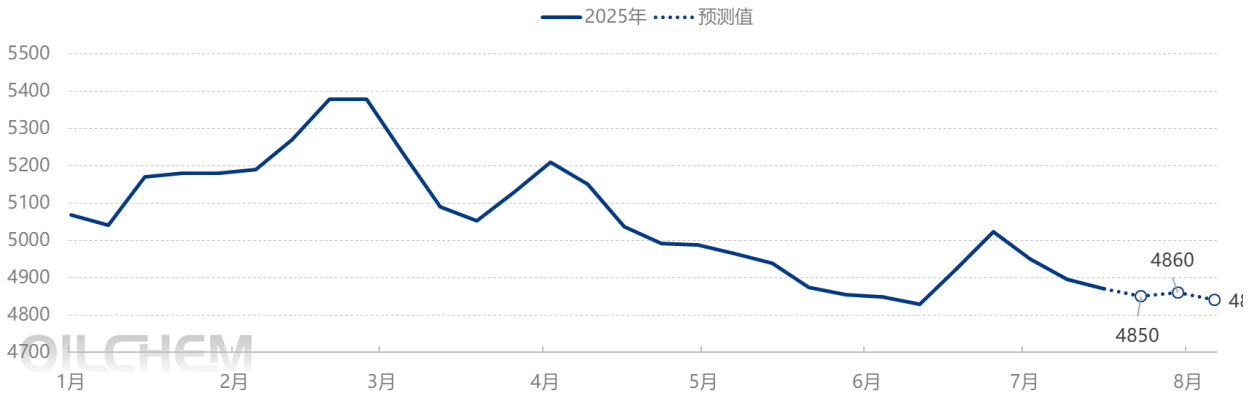
表16 下期内贸船燃价格方向及因素分析表

价格	方向	描述	影响程度
预计 180cst 库提批发主流成交价 4650-4900 元/吨；国六 0#柴油主流供船成交价 6800-7050 元/吨			
需求	↘	整体船燃市场利空因素主导，难以维持终端商谈氛围，交易量预计延续清淡	★★★★★
供应	↘	船商采销操作按需，整体市场交易量难有起色，供应存在减少可能	★★★★
利润	↘	批发商混兑成本存在下行风险，成本跌幅小于成品价格跌幅，混兑利润或小跌	★★★
库存	↘	船东刚需补油，供油商以销定购，船燃批发商维持低库存操作，库存预计下跌	★★

数据来源：隆众资讯

预计下周国际油价或下跌，内贸船燃市场延续看空情绪。 重点关注：1. 供应面。船商采销操作按需，整体市场交易量难有起色，供应存在减少可能；2. 需求面。整体船燃市场利空因素主导，难以维持终端商谈氛围，交易量预计延续清淡；3. 成本面。批发商混兑成本存在下行风险，成本跌幅小于成品价格跌幅，混兑利润或小跌。

图24 内贸船用燃料油市场周度价格未来三周变化 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

下期市场关注点：

1. 整体船用油市场尚无明显利好因素提振，业者入市维持看空做空，180cst价格将维持承压运行。
2. 航运市场内贸沿海散货运价保持上涨，终端市场补油询单积极性增加，但议价处于低位。

表17 下期国产燃料油价格方向及因素分析表

价格	方向	描述	影响程度
油浆均价3699元/吨，渣油均价3925元/吨，减蜡均价4950元/吨	/		
要素	方向	描述	影响程度
需求	↓	汽柴温吞，国产燃料油需求支撑欠佳	★★★★★
供应	↑	暂无新增检修，国产燃料油供应微涨	★★★★
成本	↓	原油预期下行，国产燃料油成本下滑	★★★★★
库存	↑	业者采购谨慎，部分产品仍有累库风险	★★★★

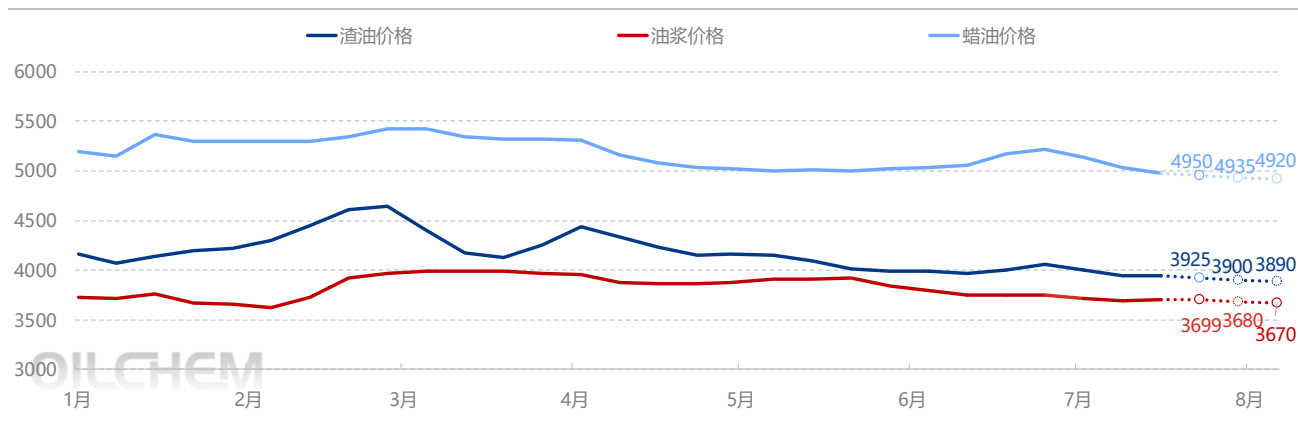
数据来源：隆众资讯

预计下期油浆价格表现窄跌。 重点关注：1.供应面。油浆市场东营某炼厂装置运行渐稳，供应端仍有微涨预期。2.需求面。油浆下游刚需支撑，采购谨慎，市场议价易跌难涨。3.消息面。下周期原油预期下行，消息面利空燃料油挺价。综合看油浆消息面及供需面延续偏空主导，炼厂出货阻力仍大，预计下周期油浆市场走势将有微跌可能。

预计下期渣油均价表现下滑。 重点关注：1.供应面。山东地区部分炼厂随机资源仍有，渣油供应充裕。2.需求面。渣油下游焦化刚需支撑尚可，但高温环境下柴油需求下滑一定程度利空焦化加工积极性。3.成本面。原油走势偏空，渣油成本面拖累市场挺价。综合看，渣油消息面及供需面空大于多，炼厂出货承压，预计下周期渣油均价走势下行。

预计下期蜡油议价延续下行。重点关注：1.供应面。炼厂稳定外放，蜡油供应相对稳定充裕。2.需求面。下游外采谨慎，刚需主导，需求支撑乏力。3.成本面。原油下跌趋势延续，蜡油成本面支撑不足。综合看，短时蜡油议价保持空头主导，议价有继续下滑风险。

图25 国产燃料油主力市场未来三周变化 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

下期市场关注点：

1. 炼厂仍有随机外放资源释放，炼厂出货承压。
2. 原油连跌，下游买气向好引导不足。

第九章 价格及数据标准

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

9.1 价格标准

隆众资讯内贸船供油港口市场价格反映符合GB 17411—2015标准的（120#、180#）和国六0#

柴油内贸船供油在中国港口以人民币计价的现货价格，代表了国内内贸船供油企业、下游船东可交易的价格。该价格的样本包括市场招标、船供油企业和下游船东的成交及询报盘价格等。价格单位为人民币元/吨，现汇到船含税价，最小价格变动单位为5元/吨，最小交易量为50吨。

9.2 数据标准

产量：低硫燃料油产量指国内生产样本企业在一段时间内实际生产出的符合相关标准的保税船用低硫燃料油数量，即实际产量。统计周期为自然月，数据发布时间次月10日。

成交量：低硫渣油/沥青料炼厂样本成交量指国内生产低硫渣油/沥青料的厂家在一段时间内的实际成交量。统计周期为前一周周五至本周四，数据发布时间为工作日每周四16:00。

出库量：内贸船用重油样本企业批发出库量，指国内进行船用重质燃料油的混兑批发企业，通过混兑生产出符合标准的船用重质燃料油，在一段时间内的实际出库量。统计周期为前一周周一至周日，数据发布时间为工作日每周五18:00。

库存量：内贸船用重油样本企业库存量，指国内进行船用重质燃料油的混兑批发企业，在仓库中实际储存的船用重油数量，为物理库存。统计周期为前一周周一至周日，数据发布时间为工作日每周五18:00。

船燃混兑利润：船燃混兑利润是指船用重质燃料油批发出库价格扣除混兑原料成本所产生的利润。公式为混兑利润=产品价格-原料成本-营业税金及附加。统计周期为自然周，数据发布时间每周周四17:00前。

山东地炼焦化利润：山东地炼焦化利润测算选用山东地区独立炼厂渣油周度主流成交价格为成本，按各产品收率测算综合收入，扣除消费税和地方三税（未扣减财务成本及企业所得税，按会计算法，所有价格使用不含增值税价），考虑每周期人工、水电、机器损耗等成本。独立炼厂焦化利润=焦化产品-原料成本-人工成本-水电成本-机器损耗成本。统计周期为前一周周五至本周周四，数据发布时间为工作日每周四17:00。

新加坡燃料油库存：新加坡燃料油库存量，指新加坡地区的燃料油库存量，为物理库存。统计周期工作日每周四，数据发布时间为工作日每周四18:00。

第十章 声明

[快速定位](#) | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司(隆众资讯)的客户使用, 未经隆众资讯授权许可, 严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发, 须注明出处为隆众资讯, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料, 隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。

本报告中的内容仅供客户参考, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议, 请致信pengt@oilchem.net邮箱, 我们将及时反馈处理。

编辑: 孙琳 李倩 何鑫 邹格菲 孙怡然

邮箱: lzhf@oilchem.net.cn

电话: 0533- 7026163