

# 金联创成品油月度报告

2022 第 5 期（5 月）

---

免责声明：

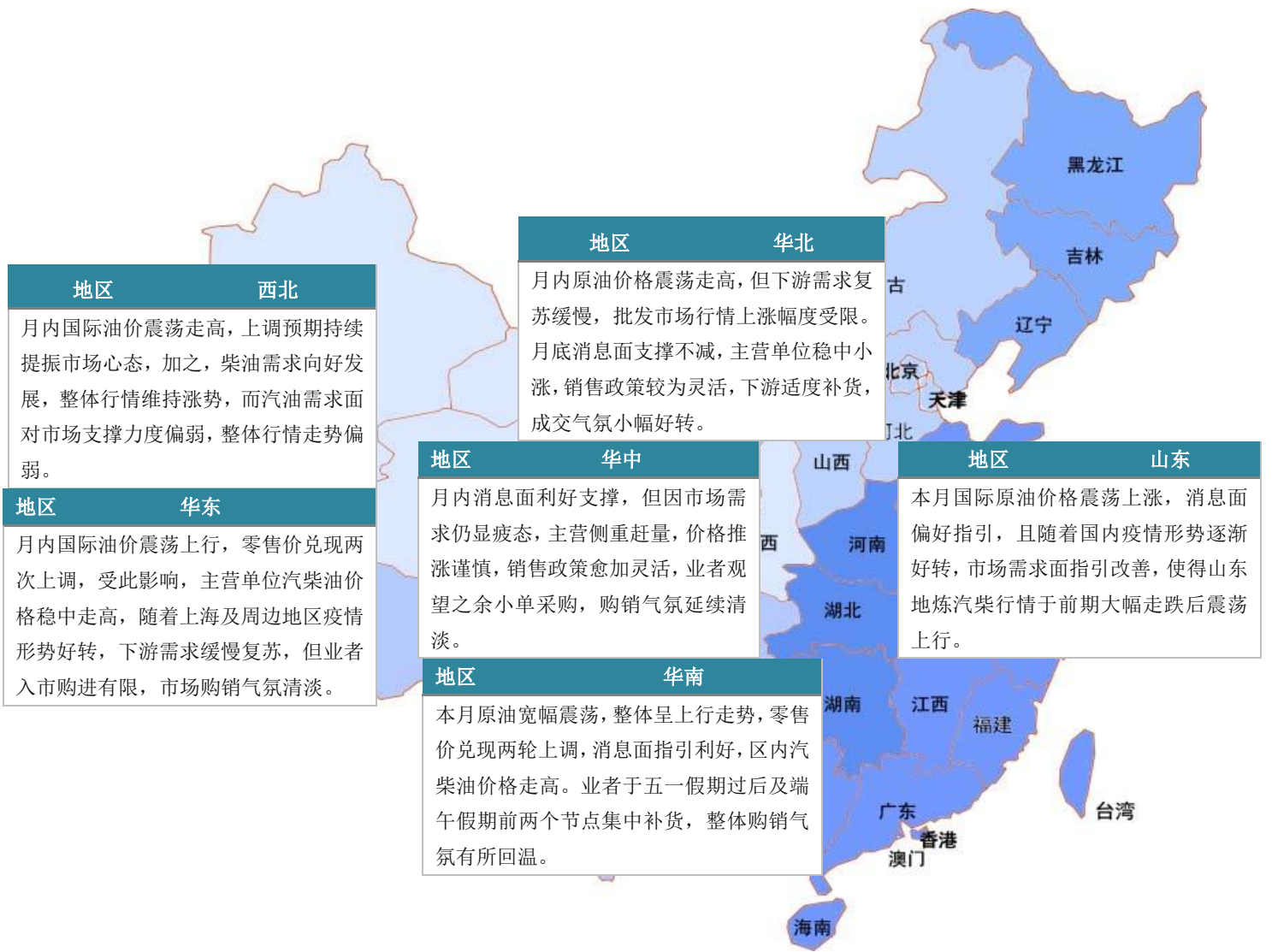
本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归金联创所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

---

责编            王延婷    0533-7962146 wangyanting@315i.com

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

---



## 5 月市场回顾

月内原油震荡走高，零售价接连兑现 2 次上调，消息面维持利好。虽恰逢“五一”假期，但国内疫情余温尚存，民众多短途出行，加油站销量较往年同期明显下滑。主营柴油稳价为主，汽油有所降价。下旬国内资源供应提量，尽管柴油农业用油增加但部分海域已陆续进入休渔期，整体需求提升不易。汽油随着气温升高，车用空调用油增加，但疫情及高油价对私家车出行依然形成制约。再加上下旬主营多侧重积极赶量出货，故价格虽逐渐上涨但涨幅较为谨慎。

## 6 月市场展望

进入 6 月份，国际原油期价在夏季消费旺季的支撑下，存在震荡上行预期，成本面继续对国内油市形成支撑。随着后期汽油消费进一步恢复，主营在低负荷运行下，高位库存有望迎来实质下降。同时，在零售价上调预期下，业者采购积极性提高，市场交投将趋向好转，继而带动汽油行情整体震荡上行。短期内柴油需求支撑或有所弱化，预计 6 月下旬承压逐渐加大。

## 本月关注

## 宏 观

- ◆ **2022年4月份全国居民消费价格同比上涨2.1% 环比上涨0.4%** 2022年4月份，全国居民消费价格同比上涨2.1%。其中，城市上涨2.2%，农村上涨2.0%；食品价格上涨1.9%，非食品价格上涨2.2%；消费品价格上涨3.0%，服务价格上涨0.8%。1—4月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.4%。4月份，全国居民消费价格环比上涨0.4%。
- ◆ **2022年4月份CPI温和上涨 PPI涨幅回落** 4月份，受国内疫情及国际大宗商品价格持续上涨等因素影响，CPI环比上涨0.4%，同比上涨2.1%。各地区各部门多措并举做好保供稳价，扣除食品和能源价格的核心CPI稳中有降，同比上涨0.9%，涨幅比上月回落0.2个百分点。
- ◆ **2022年4月份能源生产情况** 4月份，规模以上工业主要能源产品原煤、原油、天然气生产保持增长，电力生产同比下降。与3月份比，原煤生产增速有所回落，原油、天然气生产保持稳定，电力生产由增转降，水电、风电、太阳能发电保持较快增长。4月份生产原煤3.6亿吨，同比增长10.7%，煤炭增产增供政策持续推进，原煤生产保持较快增长。4月份生产原油1700万吨，同比增长4.0%，原油生产稳定增长，进口由降转增。4月份原油加工量降幅扩大，加工原油5181万吨，同比下降10.5%。

## 行 业

- ◆ **一季度新能源汽车销量延续强劲涨势 汽油消费前景蒙阴** 据新汽协数据统计显示，2022年1—3月份新能源汽车销量124.9万辆，同比增长142.52%。新能源汽油销量延续迅猛涨势，依然是拉动汽车行业的主要动力。尽管今年1月开始国家新能源车补贴标准按计划退坡，部分价格上涨，以及国内疫情反复等利空因素影响，但终端需求有增无减，新能源汽车发展逐渐从政策驱动转向市场拉动。
- ◆ **近期或将下发350万吨成品油出口配额** 据金联创获悉，近期或将下发350万吨成品油出口配额。受国内疫情的持续影响，3月份以来各地成品油需求不同程度受抑。尽管炼油企业根据消费情况大力调整负荷，但鉴于前期不断累库，且成品油需求迟迟无法完全恢复，导致油企库存依旧高企。在疫情影响尚未彻底消除的形势下，或将临时下发出口配额，在一定程度上减轻油企的库存压力。
- ◆ **4月份国内成品油产量下滑 柴油同比独涨** 统计局最新统计数据显示，2021年4月国内成品油总产量在2707.1万吨，同比下降4.23%。其中，汽、煤油产量分别为1105.5万吨、175万吨，同比下降6.33%和55.58%。

## 目录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 一、 国际油品市场走势回顾.....   | 5  |
| 1. 国际原油行情分析.....     | 5  |
| 2. 亚洲成品油市场行情分析.....  | 5  |
| 3. 亚洲石脑油市场行情分析.....  | 6  |
| 4. 新加坡馏分油库存回顾.....   | 7  |
| 二、 国内成品油市场分析回顾.....  | 8  |
| 1. 主营炼厂原油加工量解析.....  | 8  |
| 2. 主营炼厂开工率分析.....    | 9  |
| 3. 山东地炼开工率分析.....    | 9  |
| 4. 国内油品月度产量详解.....   | 10 |
| 5. 国内成品油消费量数据分析..... | 11 |
| 6. 成品油进出口数据分析.....   | 12 |
| 7. 全国汽柴油价格走势分析.....  | 13 |
| 8. 主营企业航煤价格走势分析..... | 15 |
| 三、 利润金观察.....        | 16 |
| 1. 主营炼厂汽柴油毛利分析.....  | 16 |
| 2. 山东地炼炼油盈亏分析.....   | 16 |
| 3. 区域性汽柴油套利分析.....   | 17 |
| 4. 汽柴油零售利润分析.....    | 19 |
| 5. 汽柴油进出口利润分析.....   | 20 |
| 四、 下月国内外市场趋势预测.....  | 20 |
| 五、 行业政策及金联创热点观察..... | 21 |

## 一、国际油品市场走势回顾

### 1. 国际原油行情分析

表 1

| 2022 年 5 月国际原油期货价格（单位：美元/桶） |        |        |        |        |       |        |      |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|------|
|                             | 本月     | 本月     | 本月     | 上月     | 上月    | 上月     | 均价   |
|                             | 最高价    | 最低价    | 均价     | 最高价    | 最低价   | 均价     | 价差   |
| WTI                         | 115.07 | 99.76  | 108.99 | 108.21 | 94.29 | 101.64 | 7.35 |
| 布伦特                         | 121.67 | 102.46 | 111.44 | 113.16 | 98.48 | 105.92 | 5.52 |

数据来源：金联创

（备注：本月价格为截至 5 月 30 日原油均价，上月价格已由截至 4 月 28 日价格更新为截至 4 月 30 日原油均价）

5 月期间，国际原油价格整体呈现震荡上行走势，且波动幅度较大，均价环比上月走高。一方面，虽然内部存在分歧，欧盟仍在计划逐步停止进口俄罗斯原油，市场供应预期收紧，与此同时，由于 OPEC 对于增加产量并不积极，导致能源市场供应紧张的预期持续升温。另一方面，全球能源需求有望进一步增加，中国疫情好转以及北半球即将进入夏季需求旺季提振了需求预期，这也为油价的上涨提供支撑。

据金联创监测：本月 WTI 均价为 108.99 美元/桶，环比上涨 7.35 美元/桶，或 7.23%；布伦特月均价为 111.44 美元/桶，环比上涨 5.52 美元/桶，或 5.22%。

表 2

| 近四周 EIA 商业油品库存统计（单位：万桶） |          |         |          |          |
|-------------------------|----------|---------|----------|----------|
| 油种                      | 4 月 29 日 | 5 月 6 日 | 5 月 13 日 | 5 月 20 日 |
| 原油                      | 41572.7  | 42421.4 | 42082.0  | 41980.1  |
| 汽油                      | 22857.5  | 22496.8 | 22018.9  | 21970.7  |
| 馏分油                     | 10494.2  | 10402.9 | 10526.4  | 10692.1  |
| 航空煤油                    | 3617.8   | 3832.1  | 3833.1   | 3908.7   |
| 渣油                      | 2823.0   | 2825.9  | 2933.9   | 2712.7   |
| 取暖用油                    | 758.9    | 687.1   | 743.7    | 878.9    |

数据来源：美国能源署（EIA）公布的周度库存数据

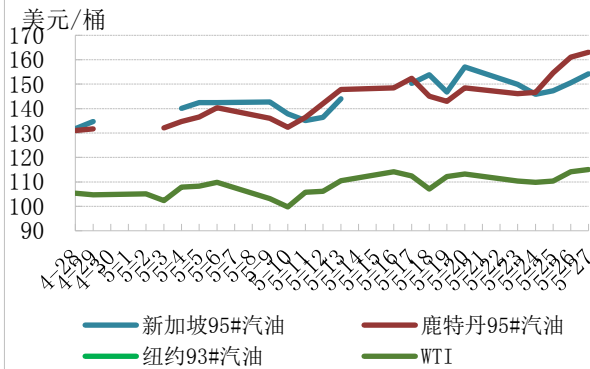
### 2. 亚洲成品油市场行情分析

表 3

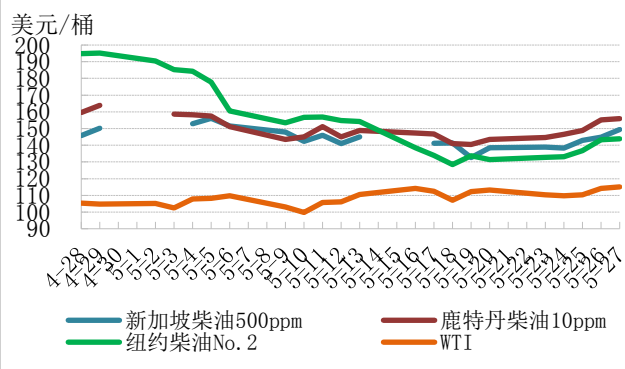
| 2022 年 5 月新加坡汽柴油现货价格（单位：美元/桶） |        |        |        |        |        |        |       |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
|                               | 本月     | 本月     | 本月     | 上月     | 上月     | 上月     | 均价    |
|                               | 最高价    | 最低价    | 均价     | 最高价    | 最低价    | 均价     | 价差    |
| 汽油(95#)                       | 157.05 | 134.70 | 144.38 | 132.56 | 118.90 | 126.31 | 18.08 |
| 柴油（500PPM）                    | 156.11 | 132.62 | 144.57 | 146.76 | 129.08 | 138.15 | 6.42  |

数据来源：金联创

2022年5月国际汽油与WTI价格走势对比图



2022年5月国际柴油与WTI价格走势对比图



数据来源：金联创

**汽油市场：**本月亚洲汽油价格震荡走高，市场基本面走强。分析来看，因夏季汽油旺季来临以及亚洲国家防疫管控的放松将提振汽油需求。此外，吃紧的汽油供应也将支撑汽油市场面。因韩国国内燃油税下调带动国内需求，预计韩国5月汽油出口量较4月将有所下降。由于斋月结束，短期内会有更多省际旅行，印尼对汽油的需求量将加强。随着上海防疫管控措施6月份将放松，我国的汽油需求将会好转。美国吃紧的供应和夏季汽油需求旺季将继续提振美国汽油裂解价差，这反过来将继续支持亚洲汽油裂解价差。预计下月亚洲汽油市场或继续走高。

**柴油市场：**本月亚洲柴油市场区间波动，市场表现疲软。分析来看，因前期柴油价格偏高，带动均价有所上涨。但随着需求有所下降，本月亚洲柴油市场整体呈现震荡走跌。因亚洲一些国家将迎来雨季以及预期供应增加，亚洲柴油市场面表现疲软。亚洲柴油生产商强劲出口使亚洲柴油市场继续面临困难处境。印度国内炼厂预计将保持较高开工率，柴油出口或将保持强劲。印度和越南等国家即将到来的雨季将导致其柴油需求下降。沙特的Jazan炼油厂开始出口柴油，而当前至西方的柴油套利贸易不可行，因此沙特的柴油可能流向亚洲市场。但随着北亚炼厂检修，供应或将有所减少，亚洲柴油市场的疲软程度将有限。预计下月亚洲柴油市场或趋弱运行。

### 3. 亚洲石脑油市场行情分析

表 4

| 2022年5月亚洲石脑油现货价格 |        |       |       |        |        |        |
|------------------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
|                  | 新加坡    |       |       | 日本     |        |        |
|                  | 最大值    | 最小值   | 均价    | 最大值    | 最小值    | 均价     |
| 2022年5月          | 97.72  | 91.46 | 94.81 | 932.25 | 866.50 | 902.22 |
| 2022年4月          | 104.55 | 89.62 | 97.61 | 967.75 | 848.63 | 909.60 |
| 变动               | -6.83  | 1.84  | -2.80 | -35.50 | 17.88  | -7.68  |
| 变动率(%)           | -6.99  | 2.01  | -2.95 | -3.81  | 2.06   | -0.85  |

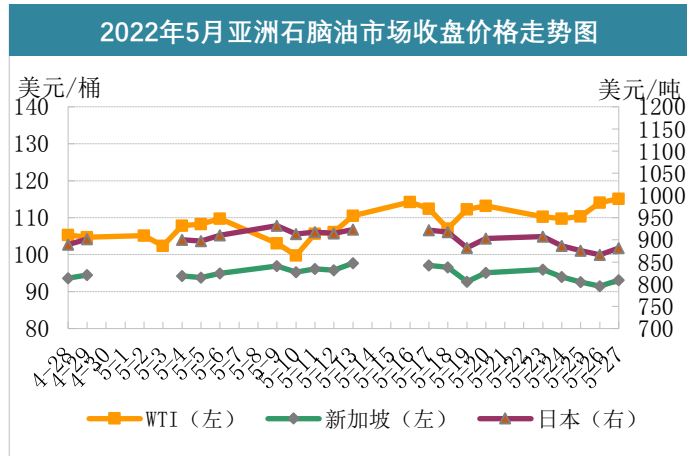
注：新加坡石脑油单位：美元/桶 日本石脑油单位：美元/吨

数据来源：金联创

本月亚洲石脑油价格震荡走低，市场表现疲软。分析来看，由于烯烃利润仍表现不佳以及液化石油气价格依然疲软，所以东北亚石脑油裂解厂商们仍不会上调开工率，因此石化行业对石脑油的需求仍疲软。中东的供应增加也令石脑油市场承压，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。

由于大部分市场商家们采取等待观望的态度，加之 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。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，预计下月亚洲石脑油市场或保持震荡走势。

数据来源：金联创



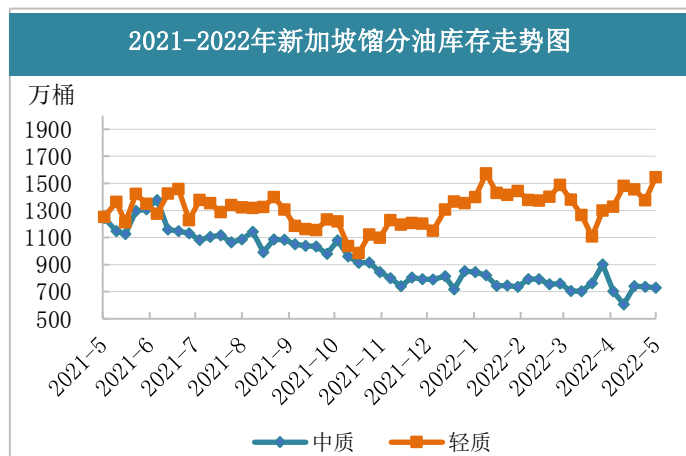
### 3. 新加坡馏分油库存回顾

表 5

| 2022年5月份新加坡油品库存统计（单位：万桶） |           |          |           |           |           |        |
|--------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------|
|                          | 2022/4/27 | 2022/5/4 | 2022/5/11 | 2022/5/18 | 2022/5/25 | 较上月底增减 |
| 中质馏分油                    | 704       | 606      | 742       | 737       | 729       | 25     |
| 轻质馏分油                    | 1327      | 1482     | 1456      | 1374      | 1546      | 219    |

数据来源：金联创

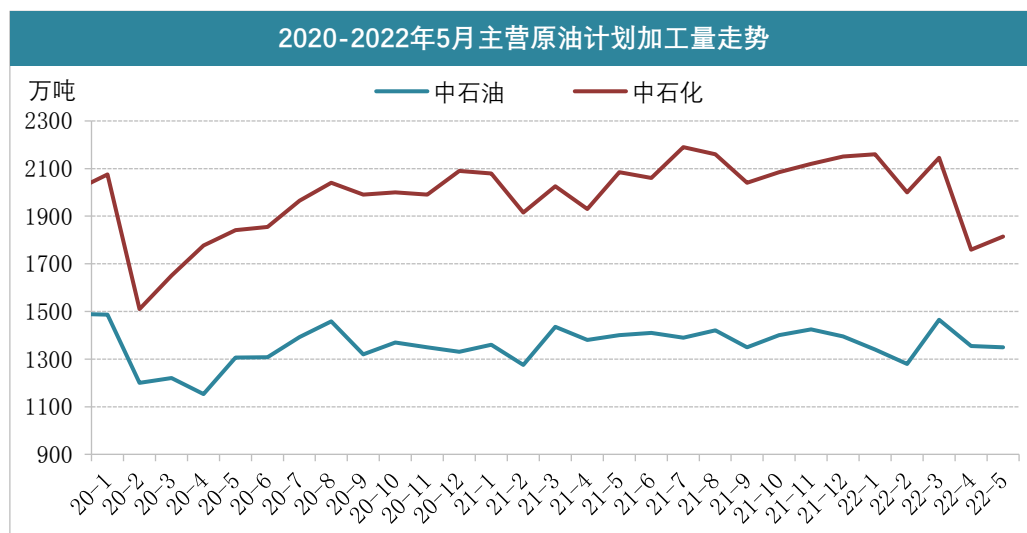
截至 5 月 25 日当周，亚洲中质馏分油库存为 25 万桶，环比上月底上涨 25 万桶。亚洲至欧洲的套利窗口的关闭或令市场交易放缓，缺乏吸引力的套利机会更多的柴油停留在亚洲，故新加坡中质馏分油库存有所上涨。同期轻质馏分油库存为 1546 万桶，环比上月底上涨 219 万桶。目前由于市场受需求疲软拖累，加之来自中东的供应量触及年初以来的最高水平，故新加坡陆上轻质馏份油库存有所上涨。



数据来源：金联创

## 二、国内成品油市场分析回顾

### 1. 主营炼厂原油加工量解析



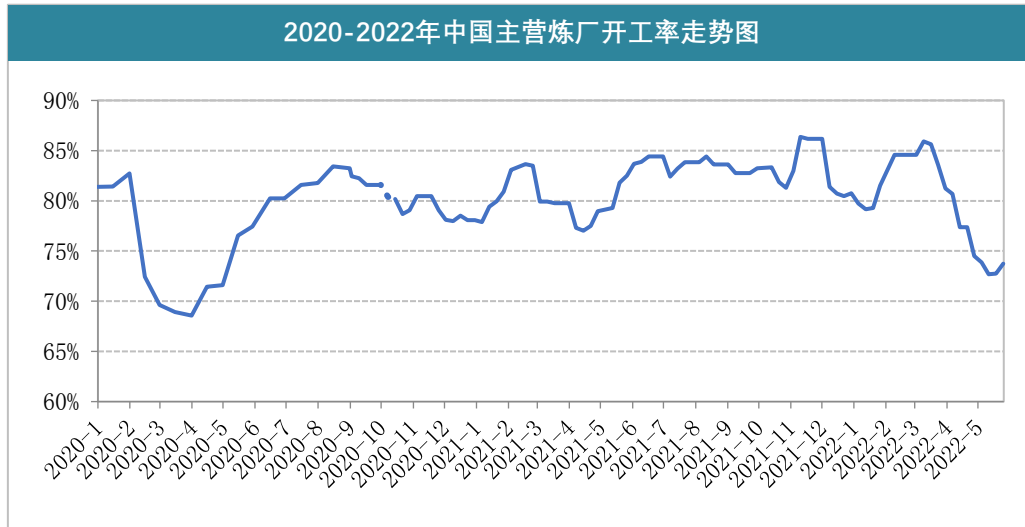
数据来源：金联创

5月份，两大集团原油加工量为3165万吨，日加工负荷102.10万吨，环比下跌1.67个百分点。其中，中石化计划加工原油1815万吨，日均加工58.55万吨，环比下跌0.20%；中石油计划加工原油1350万吨，日均加工43.55万吨，环比下跌3.58%。

具体来看：本月上海继续处于疫情封锁状态，且局部地区仍有反复，成品油需求依旧受到抑制，汽油高位库存消化迟缓。为减轻供应压力，主营旗下多数炼厂保持低位负荷。另外，本月检修炼厂增多，辽河石化、庆阳石化、克拉玛依石化全厂及上海石化部分装置集中进入检修，海南炼化、扬子石化接近月末复工，加工量增加有限。整体来看，在疫情叠加炼厂集中检修的影响下，本月两大主营日均加工量环比下降。



## 2. 主营炼厂开工率分析

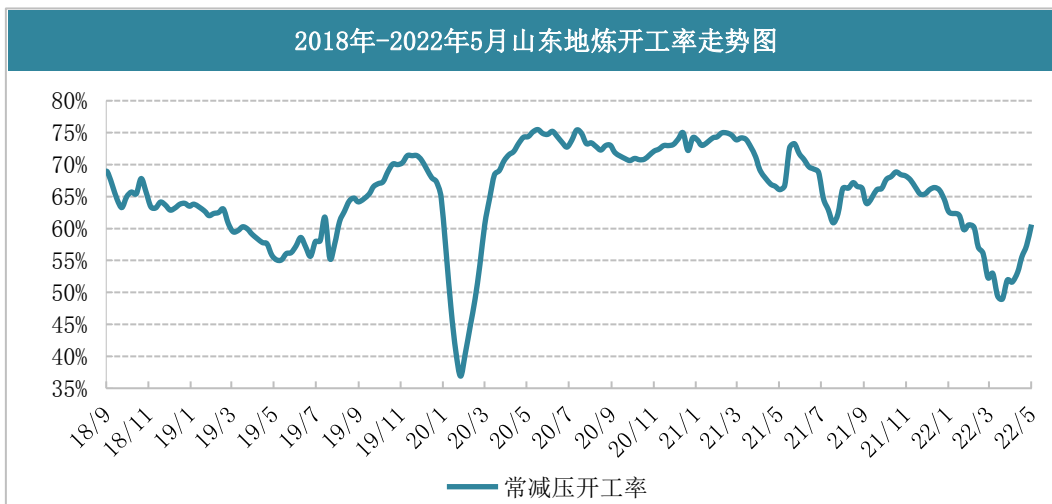


数据来源：金联创

2022年5月，国内四大主营炼厂平均开工率73.42%，环比下跌1.26个百分点，较去年同期下跌7.79个百分点。5月，国内疫情形势逐渐得以控制，但上海管控政策仅略有放松，全国范围内跨区域出行保持谨慎，汽油需求恢复空间继续受限，库存压力依旧高企，故多数主营炼厂负荷保持在低位水平，叠加检修炼厂增多，令主营整体开工率进一步下降。

进入6月份，上海将有序恢复人员流动，国内多数地区出行意愿将逐渐提高，汽油消费或迎来实质恢复，但偏高库存尚待消化，将限制开工率提升空间，预计下半年，在产品库存进一步优化后，加之春季集中检修结束，主营油企整体开工率有望恢复到正常水平。

## 3. 山东地炼开工率分析



数据来源：金联创

据金联创数据显示，2022年5月40家山东地炼常减压装置平均开工率为56.68%，环比上涨6.19个百分点，同比下降9.89个百分点。

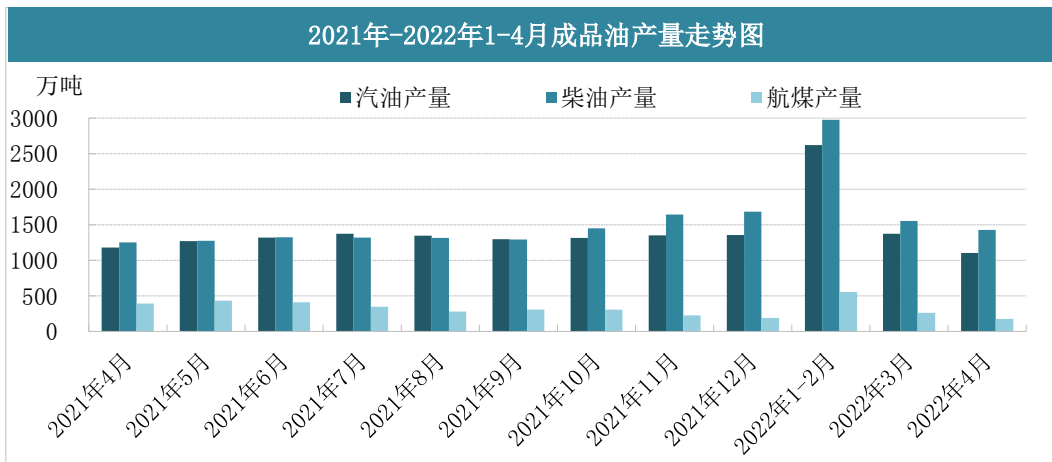
具体来看，自4月底以来，前期检修的华星、华联、联合、天弘以及中海沥青滨州等多家地

炼相继复工，提振山东地炼常减压开工率不断回升，并于月末重返 60%关口上方。故即便本月仍存部分炼厂临时停工以及开工延期下，整体开工率依旧维持向上修复趋势。

金联创分析认为，随着国内疫情形势向好，且北方夏收临近、高温天气来袭，汽柴油终端需求开始进一步启动，地炼出货有好转迹象，后期成品端价格或仍存推涨空间。另外，近期国务院出台 33 条措施稳经济政策，亦有助于企业复工复产。故在市场基本面逐步好转及政策面扶持下，且为保证稳定现金流的基础上，后期山东地炼开工率或仍受支撑。6 月来看，东营、潍坊、日照仍有部分地炼计划开工，故预计开工率仍有上行空间。

炼厂检修（详见 5 月份成品油月报相关数据）

#### 4、国内油品月度产量详解



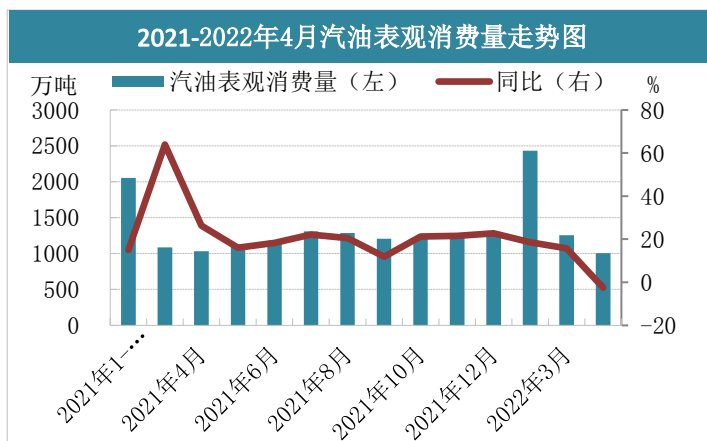
数据来源：统计局

统计局最新统计数据显示，2021 年 4 月国内成品油总产量在 2707.1 万吨，环比下降 15.10%，同比下降 4.23%。其中，汽、煤油产量分别为 1105.5 万吨、175 万吨，环比下降 19.44%和 8.18%，同比下降 6.33%和 55.58%。柴油产量 1426.6 万吨，同比增长 13.91%。另外，从 1-4 月份累积数据来看，成品油总产量在 12049.2 万吨，同比增长 6.73%。

4 月份国内成品油总产量下滑，仅柴油产量同比上涨。分析来看：4 月份国际油价宽幅震荡，消息面对国内油市影响减弱，成品油批发价格高位回落，炼厂炼油利润进一步收窄。与此同时，国内疫情导致内需不振，尤其疫情地区炼厂运营压力突出，为缓解库存压力，主营炼厂调低加工负荷。地方炼厂方面，山东检修炼厂较多，开工率一度跌破 49%关口，虽然 4 月下旬部分炼厂恢复开工，山东地炼开工率反弹至 51.9%上方，但整体依旧维持低位水平。国内炼厂开工率及开工负荷下降，汽、柴、煤油产量较上月均有回落。其中，柴油方面，受基建等项目刚需支撑，产量较去年同期则仍有提升；汽油及航煤方面，受疫情反弹影响，需求面受明显抑制，产量同比走跌，尤其航煤同比大跌 55.58%。

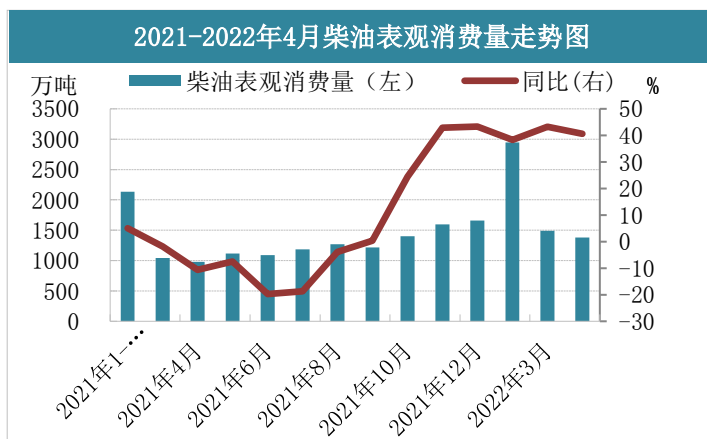
## 5、国内成品油消费量数据分析

2022年4月国内汽油表观消费量为1007.6万吨，同比减少2.48%。4月份，汽油产量明显降低，上海等地疫情形势仍较严峻，各地管控措施严格，私家车出行半径有限，整体资源消耗量降低，故汽油表观消费量呈下行趋势。



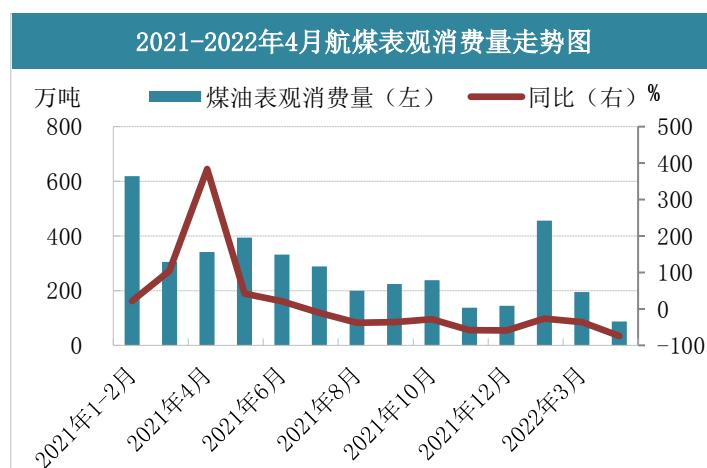
数据来源：统计局

2022年4月国内柴油表观消费量为1379.49万吨，同比增长40.55%。4月份，受国内疫情影响，柴油产量亦有降低，柴油消费量环比减少。但由于上半年，基建投资增速整体维持强劲，柴油需求量同比呈现明显上升趋势。



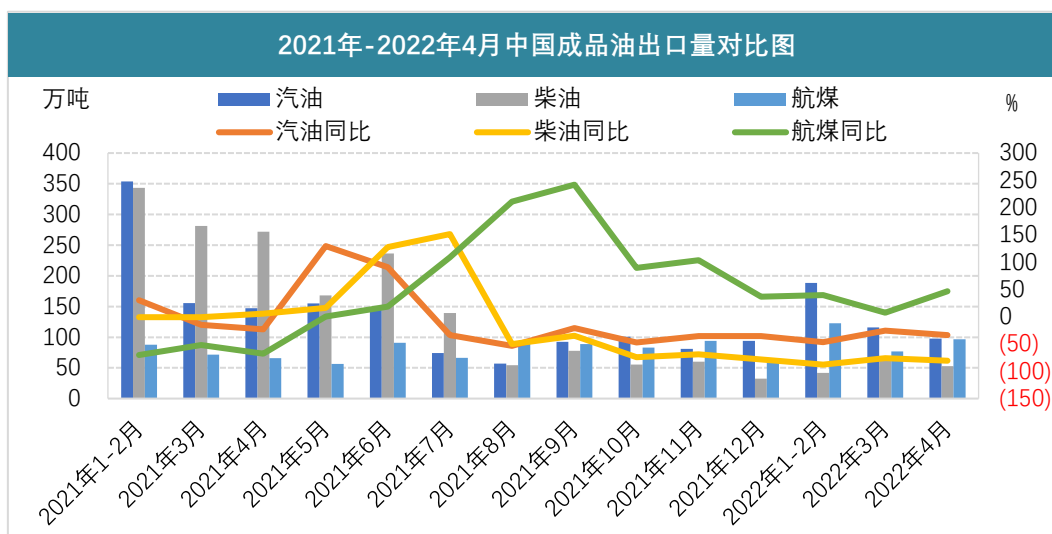
数据来源：统计局

2022年4月国内航煤表观消费总量为87.56万吨，同比下降74.32%。4月份，上海等地疫情形势依然严峻，航煤产量大幅降低，民众航空出行大幅减少，旅客周转量急剧下降，令航煤消费量同比、环比均显著降低。



数据来源：统计局

## 6、成品油进出口数据分析



数据来源：海关总署

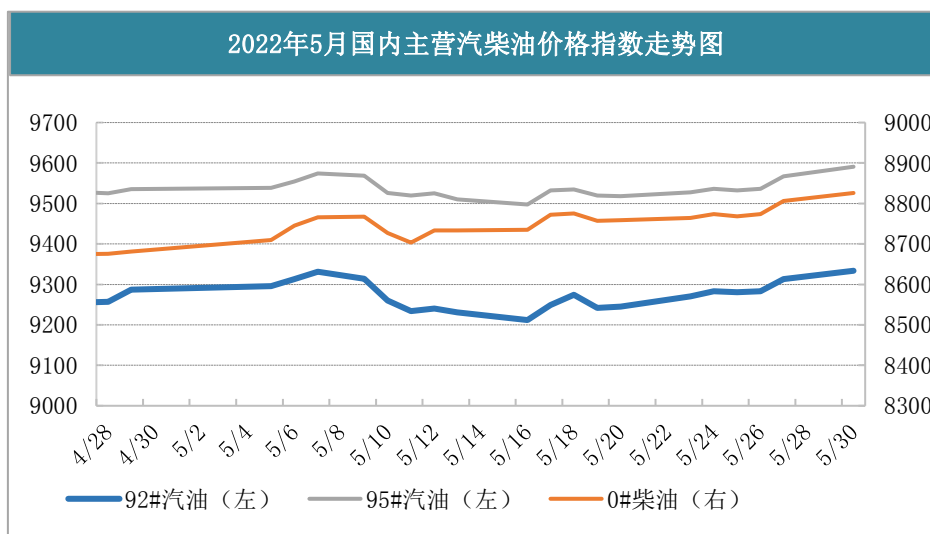
据海关数据显示，2022年4月我国汽油进口量为0；出口量为98万吨，同比下跌33.34%，环比下跌15.40%；1-4月累计出口量为402.37万吨，同比下跌38.71%。

2022年4月我国柴油进口量为5.66万吨，环比减少2.53%，同比增加375.40%；1-4月份柴油累计进口量为25.76万吨，同比增幅为3.04%。出口量为52.77万吨，环比回落21.60%，同比回落80.61%；1-4月柴油累计出口量为162.10万吨，同比回落81.92%。

2022年4月我国航空煤油进口量为8.97万吨，环比下跌3.21%。1-4月累计进口量为40.23万吨，同比下跌19.73%。4月航空煤油出口量为96.41万吨，环比上涨25.69%，同比上涨46.49%。1-4月累计出口量为295.73万吨，同比上涨31.5%。

4月份我国汽柴油出口量同比均有下跌，而航煤出口量同比明显增加。分析认为，4月份全国疫情多点散发，部分地区疫情防控形势严峻，对工业生产造成较大冲击。主营炼厂普遍下调开工率，山东多数炼厂相继停工检修，开工率一度跌至年内新低，国内资源整体供应有所收紧。随着国内部分涉疫地区实行“动态清零”举措，疫情管控的逐步放松，居民驾车出行活动频次增多，国内汽油需求有所缓和。另一方面新加坡汽油4月份价格整体呈现下滑走势，汽油出口套利空间走低，国内汽油出口量有所下降。柴油方面，各区域间物流受阻依然严重，不过工矿、基建等行业积极开展，空好交织下，国内柴油需求提升虽不及预期，但因下游看好柴油后市，主营单位柴油销量多有增加。与此同时，为顺应国内供需现状，主营炼厂不断下调运行负荷，供应量的减少，叠加销量的增加使得部分出口转为内销。航煤方面，由于国内上海等地疫情形势严峻，防控措施下，民众航空出行明显减少，国内航煤需求量急剧萎缩，炼厂出货压力增大。与此同时，受国外部分国家疫情好转，航班陆续复苏影响，国内航煤出口量大幅增加。

## 7、全国汽柴油价格走势分析



数据来源：金联创

5月份国内92#汽油月均指数为9274，环比回落87，跌幅0.93%；95#汽油月均指数为9537，环比回落72，跌幅为0.75%；0#柴油月均指数为8758，环比上涨115，涨幅为1.33%。基本面缺乏支撑，国内油价窄幅调整。具体分析如下：月内原油震荡走高，零售价接连兑现2次上调，消息面维持利好指向。上月地炼及主营炼厂开工率涨跌不一，资源整体供应波动有限。虽恰逢“五一”假期，但国内疫情余温尚存，各地交通管制仍十分谨慎，民众多短途出行为主，加油站销量较往年同期明显下滑。主营柴油报价以盘整为主，汽油实盘价格多有下滑。步入下旬，地炼及主营复工炼厂增加，开工率均呈上涨走势，国内资源供应提量。尽管三夏农忙柴油农业用油增加但部分海域已陆续进入休渔期，整体需求提升不易。汽油方面也同样空好交织，随着气温升高，车调用油增加，但疫情及高油价对私家车出行依然形成制约。再加上下旬主营多侧重积极赶量出货，故价格虽逐渐上涨但涨幅较为谨慎。

表 10

| 地区   | 汽油   |      |      | 柴油   |      |      |
|------|------|------|------|------|------|------|
|      | 5月   | 4月   | 涨跌   | 5月   | 4月   | 涨跌   |
| 华东   | 9143 | 9210 | ↓67  | 8709 | 8579 | ↑130 |
| 华北   | 9430 | 9390 | ↑40  | 8762 | 8608 | ↑154 |
| 华南   | 9277 | 9369 | ↓92  | 8784 | 8728 | ↑56  |
| 华中   | 9276 | 9371 | ↓95  | 8777 | 8601 | ↑176 |
| 西南   | 9325 | 9175 | ↑150 | 8925 | 8840 | ↑85  |
| 山东地炼 | 8663 | 8575 | ↑88  | 8381 | 8183 | ↑198 |

数据来源：金联创

### 重点区域月度回顾

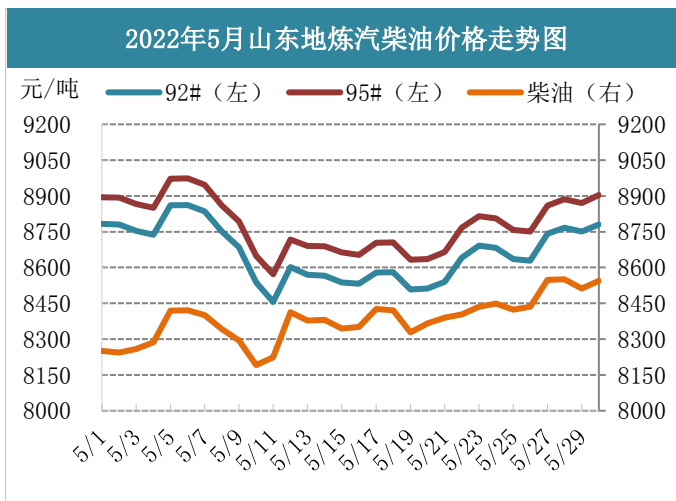
**华北地区：**5月份，月度上月原油价格走势震荡走跌，随五一节后补货效应消退，主营单位

报价整体回落，市场成交气氛转淡。月内区内北京、天津、河南地区疫情局势严峻，下游需求受到一定制约，虽上调预期提振，但市场报价推涨乏力，业者观望气氛浓郁。月度下旬，新一轮上调预期继续支撑市场，因北方地区三夏备油启动，另外各地交通管控政策放开，下游存一定补货需求，月底商家积极出货，价格走势稳中上涨，下游适度补仓，成交气氛小幅好转。

**华东地区：**5月份，国际油价震荡上行，零售价兑现两次上调，但受需求端复苏缓慢制约，主营单位汽柴油价格呈现稳中走高态势。具体看来，5月中上旬，原油收盘先扬后抑，变化率正向区间波动，消息面整体指引偏好。与此同时，因户外基建工程开工率仍处于高位，柴油需求相对稳健，但疫情影响下居民私家车出行半径依然受限，汽油需求面表现较为疲软，主营单位为追赶销售进度下调汽油价格。而后原油收盘一度大幅反弹，零售价兑现上调，新一轮变化率正向宽幅开启，消息面利好提振油市，且随着上海及周边地区疫情缓解，物流运输的管控逐步减弱，复工复产增加，致使成品油需求面缓慢复苏，加之零售价于月底兑现上调，利好因素加持，推动汽柴油行情温和上涨。端午节假期临近，部分业者节前适量补货，终端需求逐渐好转，市场交投氛围稍有回暖。

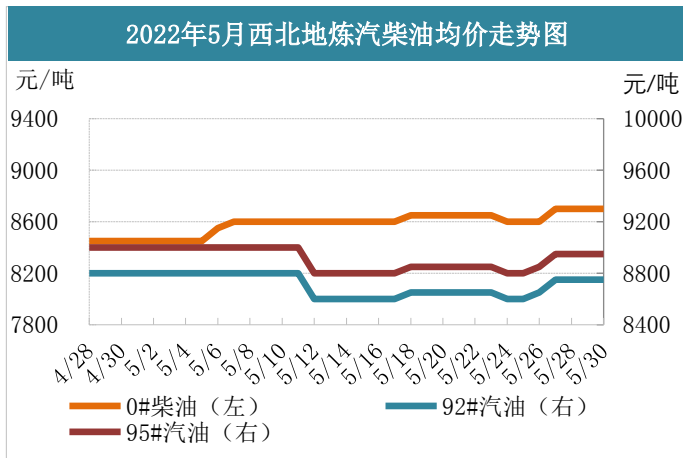
**华南地区：**本月汽柴油价格窄幅走高，购销气氛有所回温。分析来看：步入五月，国际原油期价震荡上行，国内成品油零售价共累计上调两次，消息面给予有力支撑。随着夏季高温天气来袭，车用空调使用频率增加，汽油消耗量增加。而区内疫情得到快速控制，交通运输逐步恢复，柴油需求亦有所提升。此外，五一假期过后，汽柴油库存有所消耗，中下游用户陆续入市补货，带动汽柴油价格上涨，区内主营汽油累涨55元/吨，柴油累涨95元/吨。随着补货陆续完成，市场成交逐步趋于平稳。月末临近端午假期，业者再度入市储备，市场整体购销气氛有所回温。

**山东地炼：**截至5月30日，本月92#汽油均价环比上涨88元/吨至8663元/吨，涨幅为1.03%；95#汽油均价环比上涨85元/吨至8782元/吨，涨幅为0.97%；国六柴油均价环比上涨198元/吨至8381元/吨，涨幅为2.42%。本月前期，五一期间，高速货运受限抑制成交，且国内疫情形势影响持续，市场终端需求复苏不及预期，炼厂出货状况持淡，前期油价走高打压业者购进意愿，又逢国际原油宽幅走跌，使得汽柴行情承压大幅下挫。月内，华东地区疫情形势出现缓和迹象，且在其他涉疫地区“动态清零”管控下，国内疫情局势稳步向好，同时，国际原油走势回涨，加之汽柴油价大幅走跌后，中下游逢低补库，成交好转带涨行情。后续，随着车载空调使用频率提高和居民出行阻力减小，汽油终端需求预期好转，以及夏收和户外基建等柴油刚需稳好延续，场内业者多看好后市需求，推动汽柴行情窄幅震荡上行。后市来看，短期内原油市场供应偏紧担忧或将持续，地炼炼油成本回落不易。随着陆续复工复产，汽柴终端需求回暖下，地炼开工率或继续向上修复。市场成本面和基本面均偏好指引，



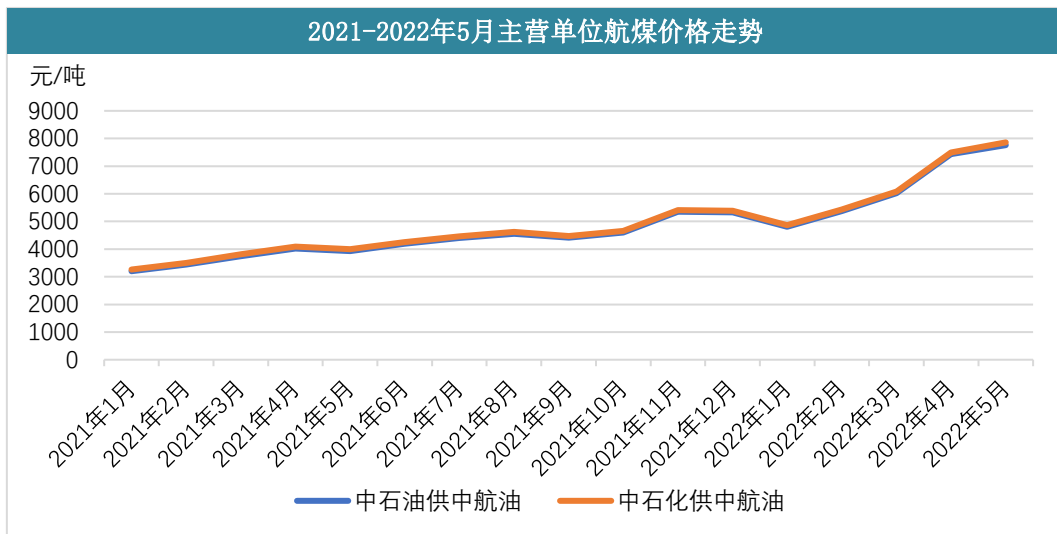
故预计下月汽柴行情或整体稳好发展。

**西北地炼：**国VI0#柴油均价为 8700 元/吨，较上月末涨 250 元/吨；国VI92#汽油均价为 8750 元/吨，较上月末跌 50 元/吨；国VI95#汽油均价为 8950 元/吨，较上月末跌 50 元/吨。具体来看：月内国际油价震荡走高，成品油零售价连续兑现上调，消息面利好提振明显。此外，柴油需求逐步恢复，下游补货增多，销售公司价格整体走高；汽油方面，“五一”假期过后，汽油需求转淡，加之，汽油前期价格偏高，销售公司价格回落。之后，上调预期增强，且端午节前备货增加，汽油价格再度回



数据来源：金联创

## 8、 主营企业航煤价格走势分析



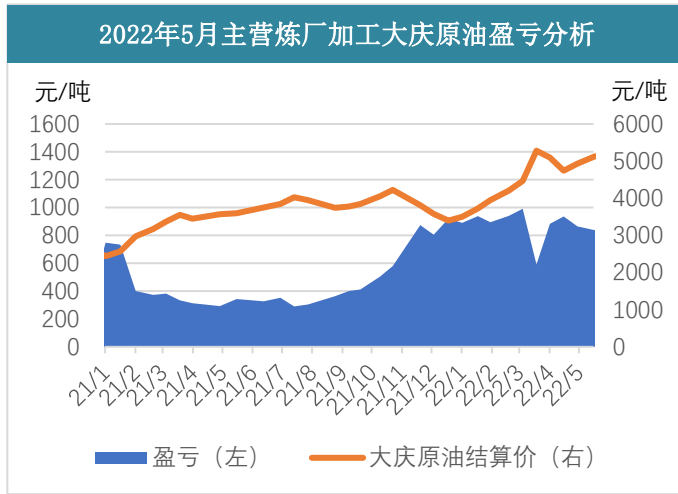
数据来源：金联创

自 2022 年 5 月 1 日零时起，两大主营同步上调航空煤油结算价格。其中，中石化供中航油有限公司的 3#航空煤油出厂价格由 7499 元/吨调整为 7859 元/吨，上调 360 元/吨；中石油各炼化分公司供中航油及由中航油进行资源配置的各油料单位航空煤油（标准品）交销售分公司的含税出厂价格为 7760 元/吨，上调 321 元/吨（进口到岸完税价格基础上减 60 元/吨）。

### 三、 利润金观察

#### 1、 主营炼厂汽柴油毛利分析

以中石油下属炼厂为例,至5月底主营炼厂炼油利润838元/吨,每吨较上月下跌100元/吨。具体来看,大庆原油结算价(含税)较上月上涨,原料端成本下降增加。月内成品油零售价兑现两轮上调,炼厂汽柴油出厂价随之上行。另外,炼厂其他下游产品涨跌不一。综合计算之下,炼厂原料成本涨幅大于销售利润,故主营炼厂炼油利润有所下滑。进入6月份,

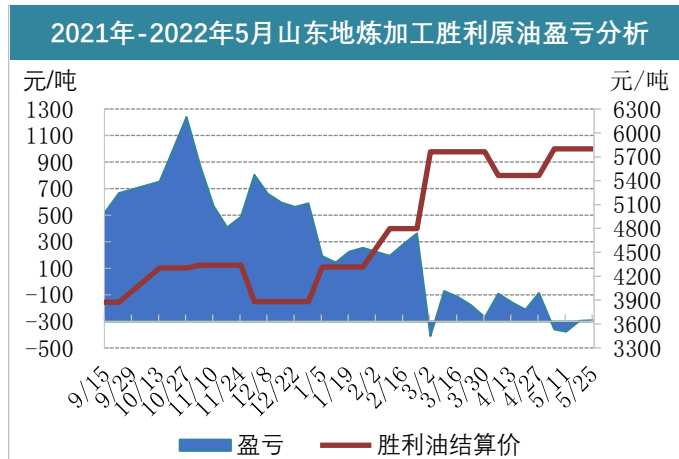


国际原油价格或震荡上行,预计国内原油结算价攀高;与此同时,成品油零售价将继续上扬,综合产品均价存上调预期,故预计主营炼厂炼油利润保持高位。

数据来源:金联创

#### 2、 山东地炼炼油盈亏分析

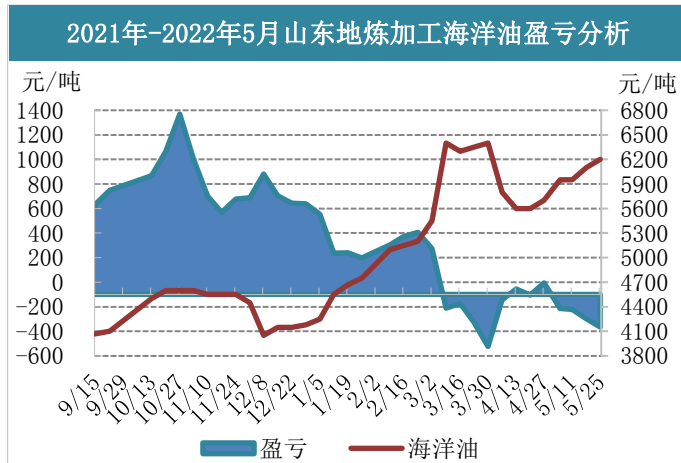
2022年5月,中石化胜利原油平均结算价环比上涨333元/吨至5799元/吨,平均盈利环比下跌195元/吨至-331元/吨。具体来看,本月胜利原油结算价大幅上涨,山东地炼加工生产成本上升。本月前期适逢五一假期,高速货运受限抑制成交,且油价居高以及国内疫情形势影响持续,市场需求复苏不及预期,加之原油走跌打压,汽柴行情大幅回落。后续,随着原油震荡走涨以及需求复苏回暖预期提振,汽柴油价整体回涨,成交有所好转。但炼油成本居高难下,本月山东地炼利润空间继续收窄。



数据来源:金联创



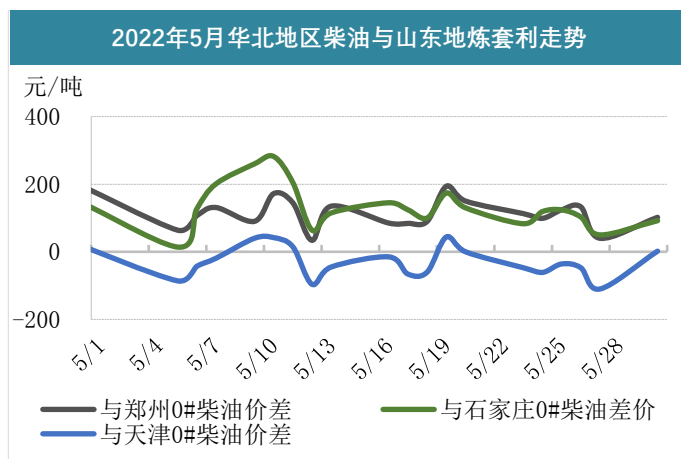
2022年5月，山东地炼加工海洋油平均价格上涨375元/吨至6050元/吨，平均盈利-275元/吨，环比盈利下跌198元/吨。具体来看，海洋油均价大幅上涨，地炼生产加工成本提升。五一节假日期间高速货运受限抑制前期成交，且疫情形势影响下，终端需求恢复不及预期，后续行情承压依旧，但随着原油震荡走涨，以及疫情逐渐缓和下，消息面和基本面指引改善，汽柴成交整体好转，油价呈现震荡上行走势。但本月山东地炼炼油成本继续大幅上涨，使得炼厂利润亏损加深。



数据来源：金联创

### 3、区域性汽柴油套利分析

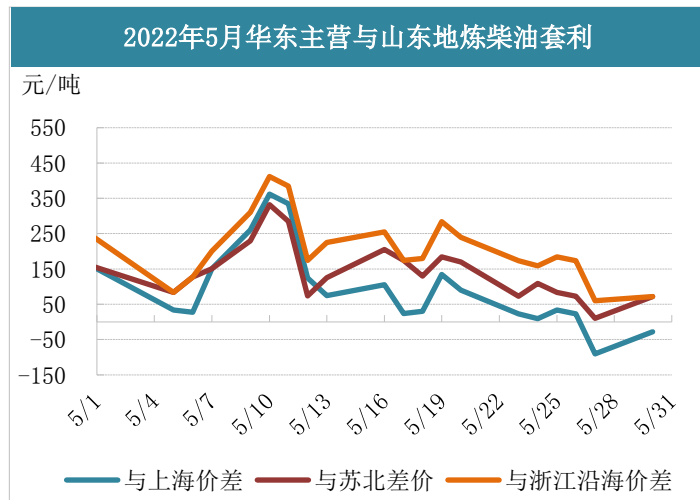
本月，华北地区与山东地炼柴油套利走势窄幅波动。具体来看，月初消息面支撑转弱，主营单位跌幅弱于地炼，套利空间小幅走高。月内消息面支撑仍存，但下游操作较为谨慎，价格走势横盘整理，因此区域间套利空间小幅波动。月底消息面支撑不减，下游受需求支撑开始入市补货，主营及地炼报价稳中推涨刺激出货，主营较地炼推涨节奏稍有延缓，区域间套利空间先跌后涨。



据金联创监测，月末山东地炼至郑州柴油套利值为102元/吨，环比走跌117元/吨，至石家庄套利值为92元/吨，环比走跌77元/吨，至天津套利值为2元/吨，环比走跌37元/吨。

数据来源：金联创

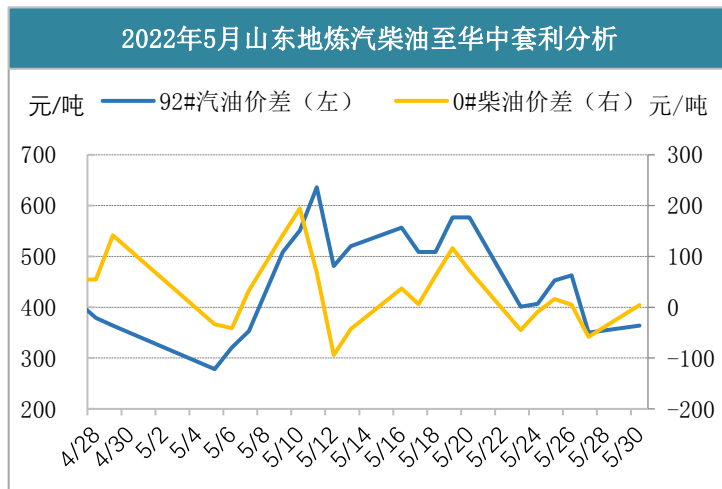
本月，山东地炼至华东地区柴油套利震荡下跌。具体来看，中上旬原油期货先扬后抑，山东地炼柴油均价因原油收盘接连回落而顺势走低，但华东地区柴油价格维持坚挺，因此中上旬山东地炼至华东地区柴油套利明显增加。而后尽管零售价兑现上调，但受需求端支撑不足影响，华东地区柴油价格稳中走低。与此同时，山东地炼柴油价格波动下行，因此山东地炼至华东地区柴油套利明显冲高回落。月末，随着原油期货



接连上涨，山东地炼及华东地区柴油行情顺势窄幅上涨，其中山东地炼柴油价格涨幅相对较大，因此山东地炼至华东地区柴油套利小幅走高。截至月末，山东地炼至上海柴油套利至-28 元/吨，环比下跌 249 元/吨；至江苏柴油套利至 72 元/吨，环比下跌 149 元/吨；至浙江柴油套利至 72 元/吨，环比下跌 249 元/吨。

数据来源：金联创

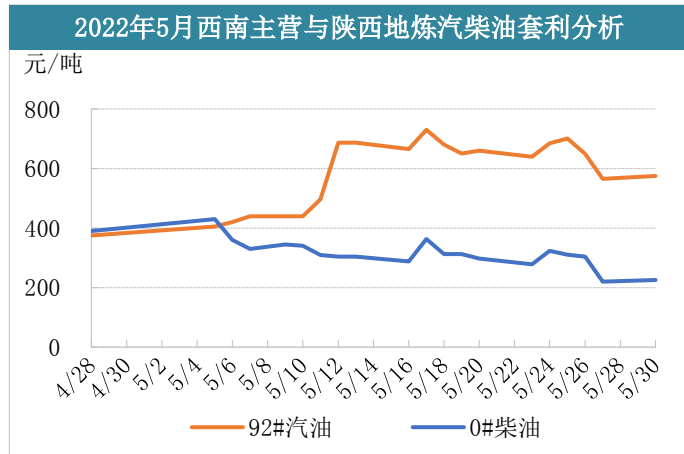
本月，山东地炼汽柴油至华中地区套利空间呈涨后回落走势发展，均价较上月均有收窄，汽油套利空间相对宽松。分析来看，月内消息面利好支撑油市，不过受疫情影响，市场终端需求仍显疲态，为维持合理库存，地炼价格跌势大于主营，跨区套利空间震荡走高，下旬主营为积极完成月度销售任务，价格推涨力度不及地炼，导致套利价差逐步



收窄。其中主营汽油侧重保零，批发价格相对高企，地炼套利空间较大，柴油愈加贴近市场，套利窗口时有关闭。截止月末，地炼汽油月度套利价差均价为 464 元/吨，较上月减少 83 元/吨；柴油月度理论套利价差均价为 23 元/吨，较上月减少 51 元/吨。

数据来源：金联创

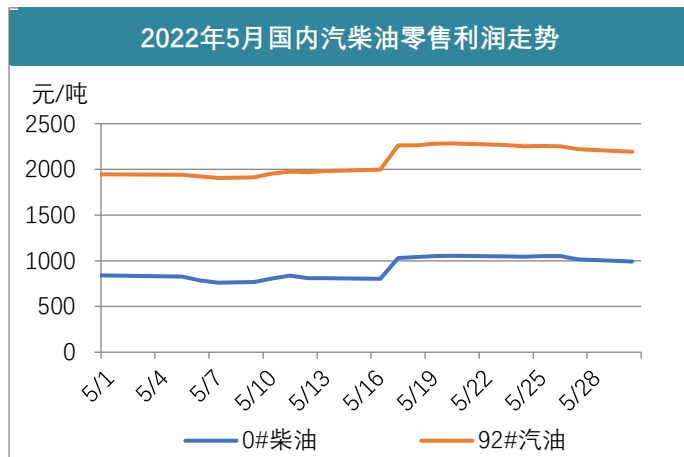
本月，陕西地炼与西南主营汽油套利震荡走高，柴油套利震荡回落。分析来看：月内西南主营汽油价格维持震荡上行趋势，而陕西地炼汽油价格整体呈小幅回落趋势，两地套利空间有所增加；柴油方面，西南主营及陕西地炼价格均有提升，但西南主营前期受任务压力影响，推价较为谨慎，因此累积涨幅不及陕西地炼，两地柴油套利逐步回落。至本月末，柴油套利 225 元/吨，较上月末跌 165 元/吨；汽油套利 575 元/吨，较上月末涨 200 元/吨。



数据来源：金联创

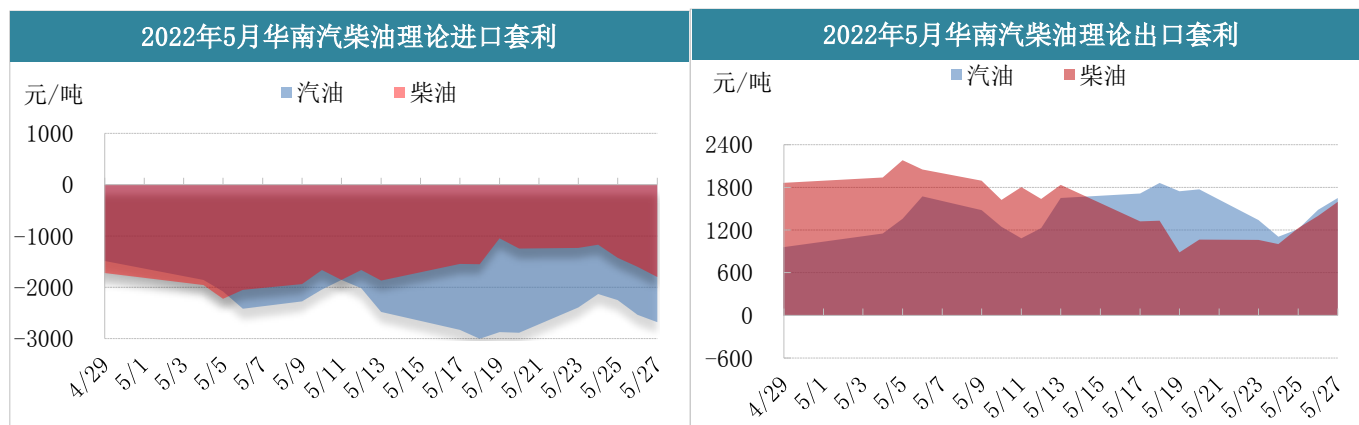
#### 4、 汽柴油零售利润分析

本月，国内汽柴批零价差走势震荡上涨。分析来看，月度月上旬原油价格宽幅波动，上调预期支撑市场，主营单位报价波动受限，批零价差走势窄幅波动。月内零售价兑现上调，批发价格涨幅受限，因此批零价差走势小幅走高。月底消息面支撑仍存，主营单位报价稳中小涨，但销售政策灵活，批零价差走势小幅回落。据金联创监测数据显示，5月30日汽油批零价差为2193元/吨，较上月底上涨246元/吨；柴油批零价差为991元/吨，较上月底相比上涨147元/吨。



数据来源：金联创

## 5、 汽柴油进出口利润分析



数据来源：金联创

**进口利润：**5 月份，新加坡进口套利空间整体维持负向增加趋势。具体来看，本月新加坡汽柴油完税价格持续走高，月内汽油价格环比上涨 1425 元/吨，柴油环比上涨 509 元/吨。华南地区价格受原油影响及需求提振，汽柴油价格走高，但涨幅远不及新加坡汽柴油完税价格，故进口利润宽幅负向发展。从均值来看，本月华南地区新加坡汽油进口利润均值为-2389 元/吨，盈利环比下跌 1435 元/吨；柴油进口利润均值为-1638 元/吨，盈利环比减少 434 元/吨。

**出口利润：**5 月份，汽柴油出口利润空间大幅增长。具体来看，月内国内成品油零售价接连上调，带动主营单位成品油出厂价格上涨，月内汽油环比上涨 83 元/吨，柴油环比上涨 78 元/吨。于此同时，新加坡汽柴油离岸价格大幅上涨，其中汽油表现尤为明显，汽油离岸价格环比上涨 1265 元/吨，柴油环比上涨 447 元/吨，故成品油出口利润大幅增长。从均值来看，本月国内汽油出口利润均值为 1456 元/吨，利润环比上涨 1192 元/吨，柴油出口利润均值为 1521 元/吨，利润环比增长 378 元/吨。

## 四、 下月国内外市场趋势预测

### 影响下月国际市场的因素分析：

进入 2022 年 6 月份，标志着全球原油消费旺季的到来，欧美地区的旅游出行会进一步增加，加之中国的抗疫也见到了阶段性的成果，这些都将推动原油需求的增加。此外，西方国家与俄罗斯之间的博弈仍在持续，在天然气支付货币上，显然俄罗斯已经成了赢家，虽然对于石油的制裁尚未落地，但这对于原油市场来说，仍是很大的不确定因素。美国方面为了降低油价而付出诸多的努力，但收效甚微，不仅如此，美国与 OPEC+ 之间的矛盾开始显现。距离本轮减产协议还有 4 个月的时间就将结束，OPEC+ 方面对于增产一事始终不积极，并且迫于美国的种种压力，OPEC 主要成员国与俄罗斯成了关系紧密的小伙伴，对于高油价也是乐见其成。

综合来看，6 月份原油市场受到需求增加的支撑，将保持高位运行，且在动荡的地缘政治影响下，保持高频的宽幅震荡，预计 WTI 的主流运行区间为 98-125 美元/桶，布伦特的主流运行区间为 100-125 美元/桶。

### 影响下月国内市场的因素分析:

**高库存继续压制主营开工率，地炼负荷有望进一步提升，整体资源供应小幅增加：**6月份，中石化旗下停工的炼厂陆续恢复正常运行，但中石油旗下三家炼厂包括辽河石化、庆阳石化及克石化处于全厂检修状态，限制主营炼厂负荷提升。同时，上海解封背景下，汽油消费存进一步恢复预期，但考虑到偏高库存尚待消化，继续对主营开工形成压制，整体仍将保持低负荷运行。地炼方面，随着国内疫情形势实质缓和，相关行业检查力度松绑，地方炼厂资源销售顺畅，带动前期检修地炼存开工计划，故预计下月开工率将再度上行。由此来看，6月份，国内成品油市场资源供应将小幅增量。

**上海解封或带动汽油消费进一步恢复，柴油需求存由强转弱预期：**6月1日起，除小范围封控区，上海将进入全面恢复正常生产生活秩序阶段，私家车可正常出行。随着上海解除封控之后，全国范围内跨区出行管理有望放松。随着人员流动性恢复，且进入夏季高温天气，私家车空调用油增加，将促进汽油消费上升，但仍弱于去年同期水平。柴油方面，国务院印发扎实稳住经济一揽子政策措施，有助于企业复工复产。同时，“618购物节”期间快递需求旺盛，交通运输用油存在阶段性支撑。但考虑到沿海进入休渔期，叠加南方进入梅雨季节，需求存在逐渐转弱预期。另外，临时配额正式下发后，国内成品油出口将稳步操作。整体来看，6月份，国内汽油消费水平将继续好转，柴油需求或由强转弱。

**国际原油价格或震荡上行，汽柴油供需形势表现不一，行情走势或将分化：**进入6月份，国际原油期价在夏季消费旺季的支撑下，存在震荡上行预期，成本面继续对国内油市形成支撑。随着后期汽油消费进一步恢复，主营在低负荷运行下，高位库存有望迎来实质下降。同时，在零售价上调预期下，业者采购积极性提高，市场交投将趋向好转，继而带动汽油行情整体震荡上行。短期内柴油需求支撑或有所弱化，预计6月下旬承压逐渐加大。

## 五、 行业政策及金联创热点观察

### 一季度新能源汽车销量延续强劲涨势 汽油消费前景蒙阴



据新汽协数据统计显示，2022年1-3月份新能源汽车销量124.9万辆，同比增长142.52%。新能

源汽油销量延续迅猛涨势，依然是拉动汽车行业的主要动力。尽管今年1月开始国家新能源车补贴标准按计划退坡，部分价格上涨，以及国内疫情反复等利空因素影响，但终端需求有增无减，新能源汽车发展逐渐从政策驱动转向市场拉动。2021年新能源汽车全年累计市场渗透率升至13.4%。目前市场占有率已达到19.3%。私人消费占比从47%提升到78%，消费者对新能源汽车认可程度显著提高，使得产业发展的内生动力不断增强，对传统汽车市场冲击力愈加明显。



1-3月份，传统汽车销量650.2万辆，同比微涨0.28%，分月度数据看，1、2月份同比小涨，3月份止涨回落，令一季度同比涨幅明显收窄。其中乘用车销量数月以来一直延续下滑走势。分析来看，首先我国经济韧性较强，汽车保有量仍有增长空间以及汽油车的优势保障了汽车销量维持涨势。但与此同时，汽车芯片短缺的情况没有得到明显缓解，制造成本上涨，带动汽车价格走高。再加上2022年一季度随着原油价格的上涨，国内汽油累计上涨1.67元/升左右，传统汽车出行成本大幅增加，使得消费者购车意向减弱。尤其3、4月份以来国内多地疫情严峻，交通管控再度加强。民众出行频率及半径受阻，汽车市场活跃性明显转淡。

展望全年形势，受宏观经济影响，汽车行业发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，尽管各地积极出台促进汽车消费的政策措施，传统汽车市场实现稳增长的压力依然较大。而这也令汽油消费前景蒙阴。3、4月份受疫情因素影响，部分地区汽油消费下降2-6成。随着新能源汽车对传统汽车市场份额的进一步蚕食，预计高油价背景下，2022年汽油消费量或面临一定下行压力。

### 近期或将下发 350 万吨成品油出口配额

据金联创获悉，近期或将下发350万吨成品油出口配额。受国内疫情的持续影响，3月份以来各地成品油需求不同程度受抑。尽管炼油企业根据消费情况大力调整负荷，但鉴于前期不断累库，且成品油需求迟迟无法完全恢复，导致油企库存依旧高企。在疫情影响尚未彻底消除的形势下，或将临时下发出口配额，在一定程度上减轻油企的库存压力。

若本次配额落实后，2022年成品油出口配额量将增至1650万吨。据了解，此轮配额或属于临时增加，前期传闻第二批配额可能在6月末或7月初下发，临时追加配额后，暂不确定是否会影响第二批的下发进度及数量。

在“双碳”目标的引领下，配额已经连续两年呈现下降趋势。同时考虑到今年全球高油价形势下炼油成本高企，以及下半年成品油需求有望恢复至正常水平，出口压力将逐渐减轻，故预计第二批配额数量也将大概率保持同比大幅下滑的趋势，2022年首批配额同比降幅为56%。

#### 4月份国内成品油产量下滑 柴油同比独涨

| 品类 | 4月     | 3月     | 环比      | 同比      | 1-4月累计  | 去年同期    | 同比      |
|----|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 汽油 | 1105.5 | 1372.3 | -19.44% | -6.33%  | 5099.2  | 4822    | 5.75%   |
| 柴油 | 1426.6 | 1553.7 | -8.18%  | 13.91%  | 5956    | 5027.5  | 18.47%  |
| 煤油 | 175    | 262.7  | -33.38% | -55.58% | 994     | 1439.7  | -30.96% |
| 总量 | 2707.1 | 3188.7 | -15.10% | -4.23%  | 12049.2 | 11289.2 | 6.73%   |

数据来源：统计局网站

统计局最新统计数据显示，2021年4月国内成品油总产量在2707.1万吨，同比下降4.23%。其中，汽、煤油产量分别为1105.5万吨、175万吨，同比下降6.33%和55.58%。柴油产量1426.6万吨，同比增长13.91%。另外，从1-4月份累积数据来看，成品油总产量在12049.2万吨，同比增长6.73%。其中，汽油产量在5099.2万吨，柴油产量在5956万吨，煤油产量在994万吨，汽柴较去年同期分别增加5.75%、18.47%，而煤油累积产量同比续跌，跌幅在30.96%。



数据来源：金联创

4月份国内成品油总产量下滑，仅柴油产量同比上涨。分析来看：4月份国际油价宽幅震荡，消息面对国内油市影响减弱，成品油批发价格高位回落，炼厂炼油利润进一步收窄。与此同时，国内疫情导致内需不振，尤其疫情地区炼厂运营压力突出，为缓解库存压力，主营炼厂调低加工负荷。地方炼厂方面，山东检修炼厂较多，开工率一度跌破49%关口，虽然4月下旬部分炼厂恢复开工，山东地炼开工率反弹至51.9%上方，但整体依旧维持低位水平。国内炼厂开工率及开工负荷下降，汽、柴、煤油产量较上月均有回落。其中，柴油方面，受基建等项目刚需支撑，产量较去年同期则仍有提升；汽油及航煤方面，受疫情反弹影响，需求面受明显抑制，产量同比走跌，尤其航煤同比大跌55.58%。整体来看，1-4月份国内成品油总产量较去年同期仍有增长，其中，汽油及柴油均维持涨势，而航煤产量跌幅扩大。

进入5月份，山东前期检修地炼多计划于4月底至5月底期间陆续复工，预计5月地炼开工率将

有较大上升空间。主营炼厂方面，中石化旗下海南炼化、扬子石化及塔河石化延期开工。虽然国内疫情逐步缓解，但主营销售不畅，库存压力仍然较大，炼厂或仍维持低负荷运行。综合来看，地炼开工率增幅明显，虽然主营炼厂开工率维持低位，但国内成品油产量仍将有所提升。

#### 金联创版权声明：

• 凡本网内容注明出处为“金联创”的所有文字、图片、音视频稿件均属金联创网所有，任何媒体、网站或个人未经授权不得转载、链接、转帖或以其他方式复制发表。违反上述声明者，本网将追究其相关法律责任。

• 如因信息内容、版权和其它问题需要与本网联系的，[请发送邮件至content@315i.com](mailto:content@315i.com)。



# 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

扫码添加微信  
沟通更多详情