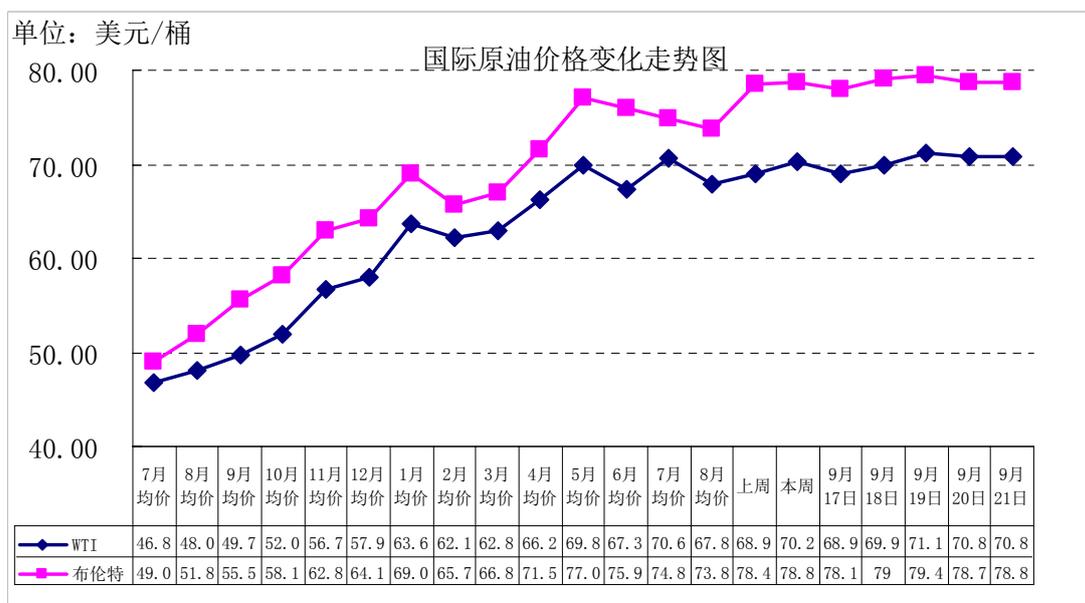


燃料油市场周分析报告

2018年9月17日 - 9月21日

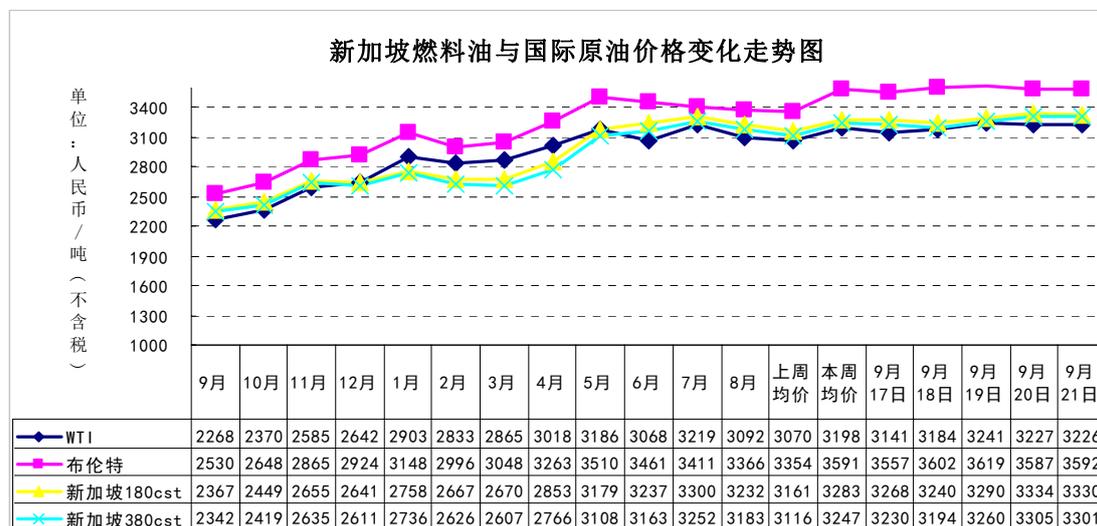
一、国际市场燃料油简析

本周国际原油价格整体呈现上涨走势。从消息面来看，依然是前期美国针对伊朗制裁加剧后的市场反应，目前伊朗的原油出口量已经下降三分之一，这加剧了市场供应端紧张局势，加上美国原油库存持续下降，共同推动油价蓄力上涨，但中美贸易纠纷恶化，互征关税后令市场担忧未来石油需求将会下降，限制油价的涨幅。周初，沙特官员暗示接受油价升破 80 美元/桶关口，令原油多头信心大增，同时伊朗制裁影响继续升温，油价上涨至 69.85 美元/桶。中期，虽然美国原油库存降幅不及预期，产量再度回升，但汽油和美国库欣库存均大幅下降为油价带来提振，美元继续走弱也为油价提供支撑，油价上涨至 71.12 美元/桶。后期，美国总统再度要求沙特等国压低油价，令原油多头信心受挫，部分抵消了伊朗制裁带来的利好影响，不过美元走弱限制了油价的下行空间，油价小幅下挫至 70.80 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 68.95 美元/桶上涨 1.34 美元/桶，至 70.29 美元/桶，涨幅 1.91%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 78.49 美元/桶上涨 0.31 美元/桶，至 78.80 美元/桶，涨幅 0.39%。



受原油价格走高以及市场套利船货供应减少的影响，新加坡燃料油市场行情

坚挺，价格上涨。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 456.82 美元/吨，较上周均价 452.22 美元/吨涨 4.6 元/吨，涨幅为 1.01%；380CST 燃料油本周现货均价为 452.04 美元/吨，较上周均价 448.56 美元/吨涨 3.48 美元/吨，涨幅为 0.77%。



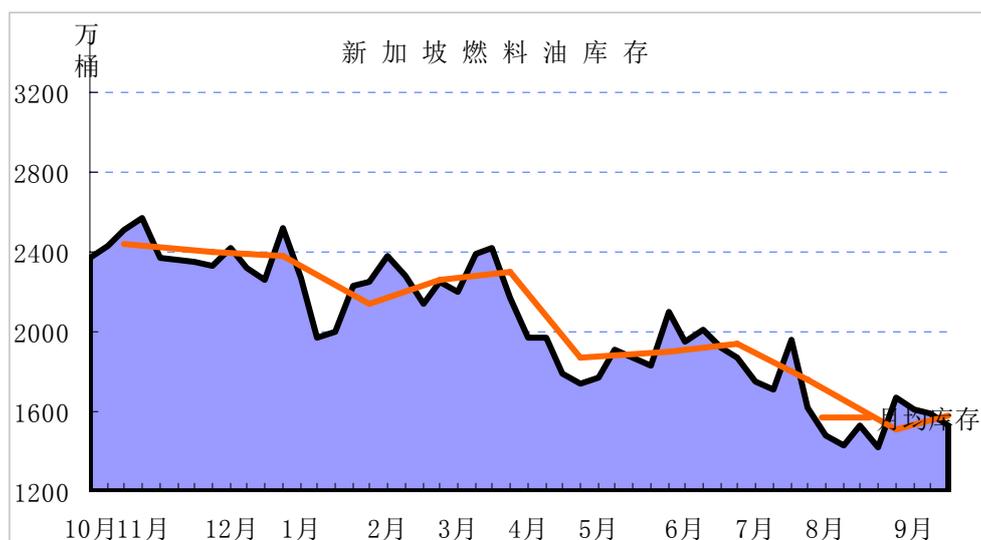
新加坡燃料油市场主要供应情况

数量：万吨，价格：美元/吨

品号	进口商	出口商	交货时间	价格	数量	前期数量	前期价格
180CST	维多	贡渥	9月25-57日	335.06	2	2	335.06
	维多	印度信实工业公司	9月26-28日	335.87	2	2	335.55
380CST	兴隆	嘉能	9月28-30日	356.91	2	2	356.43

备注：/表示暂无成交，黑色字体表示持平，红色字体表示上涨，蓝色字体表示下滑

新加坡国际企业发展局（IES）公布的最新数据显示，截止 2018 年 9 月 19 日当周，新加坡燃料油净进口量大幅萎缩，将新加坡燃料油商业库存拉低至 1528.8 万桶，为四周最低点，环比上周下降 65.5 万桶或 4.1%，较去年同期下降 38%。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止9月第三周国内主营炼厂开工率为80%，较9月中旬上涨0.77%。本周，华北石化和克拉玛依石化恢复投产，荆门石化仍处检修期内，暂无其他炼厂进入检修，国内主营炼厂原油加工量继续增加，平均开工负荷回升至80%以上，但在油品升级以及普柴退市等因素作用下，国内部分地区成品油资源依旧紧缺。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为292.5万吨，环比上周上涨5.9万吨；华东地区燃料油库存为113.3万吨，环比上周上涨8.2万吨；华南一级商业油库燃料油库存122.4万吨，环比上周下滑上涨9.1万吨。本周油价震荡后强劲反弹，受消息面利好提振，进口直馏燃料油市场行情走高，周内价格上涨。本周，国际原油期货均价较上周有所上涨，燃料油市场则高位盘整为主。具体来看，油浆方面，由于前期上推幅度较大，油浆价格基本涨至高位，但下游接货难以跟进，局部地炼已出货不畅，故市场价格窄幅波动为主。渣油方面，受低硫焦化料资源供应紧张支撑，减压渣油价格高位坚挺为主，下游需求跟进情况尚可。船用油市场氛围良好，原料涨势明显，调油成本继续走高，且带票资源供应紧张局面难改，支撑船燃市场继续稳中上行，但下游拿货情绪不佳，市场整体交投改善有限。

华南地区，本周原油价格整体呈现上扬走势，消息面提振明显，华南地区燃料油价格再次上调。**华东地区**，国际原油震荡上行，调油原料价格纷纷上调，调油成本继续走高的支撑下，华东燃料油市场继续稳中上行，但下游拿货积极性不高，市场整体成交小单为主。**山东地区渣油市场**，本周主营炼厂渣油放量有限，

下游刚性需求无明显提振，渣油价格大势走稳。油浆市场，成品油先跌后涨，下游需求提振不足，炼厂油浆库存有所增加，出货偏淡，报价零星下调。

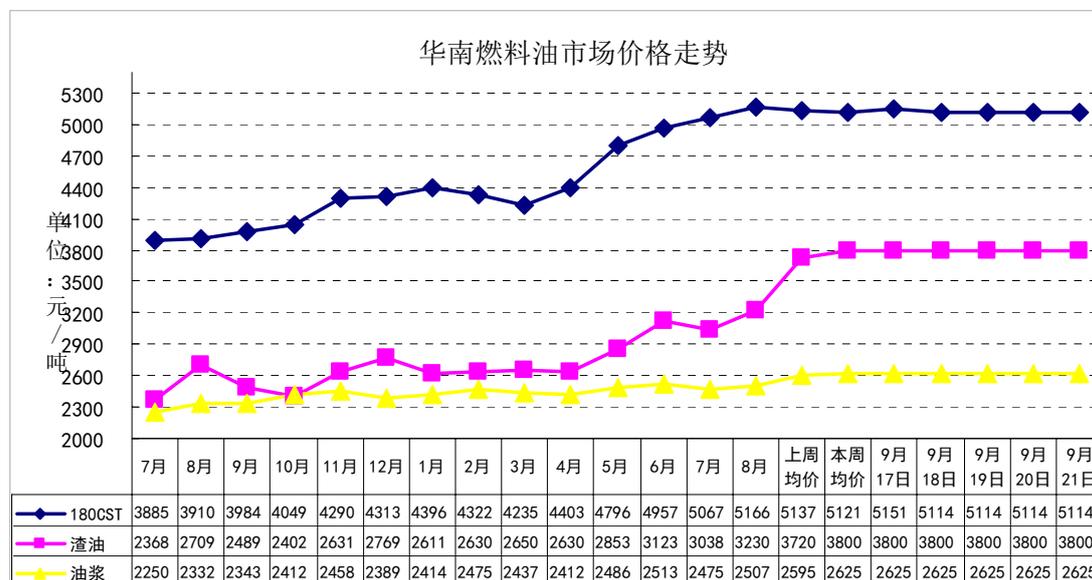
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走高。华南地区市场资源相对紧张，终端需求尚可，渣油报价再次刷新高点。华南高硫渣油周均价为 3800-3950 元/吨，较上周上涨 50-100 元/吨。

油浆市场，华南地区沥青市场资源较为紧张，价格逐渐走高，下游支撑明显，多方利好刺激下，本周华南油浆报价再次上涨。华南油浆周均价为 2650-2750 元/吨，较上周上涨 100-50 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料市场价格较上周涨幅明显，成本面强势支撑，燃料油发票问题仍突出，受市场现货资源较少影响，报价大幅上调。船用柴油方面，多方利好提振下，主营炼厂报价涨幅明显。华南船用混 180CST 库提周均价为 5450-5550 元/吨，与上周持平，轻质船用燃料油周均价为 7500-8000 元/吨，较上周上涨 150-50 元/吨。



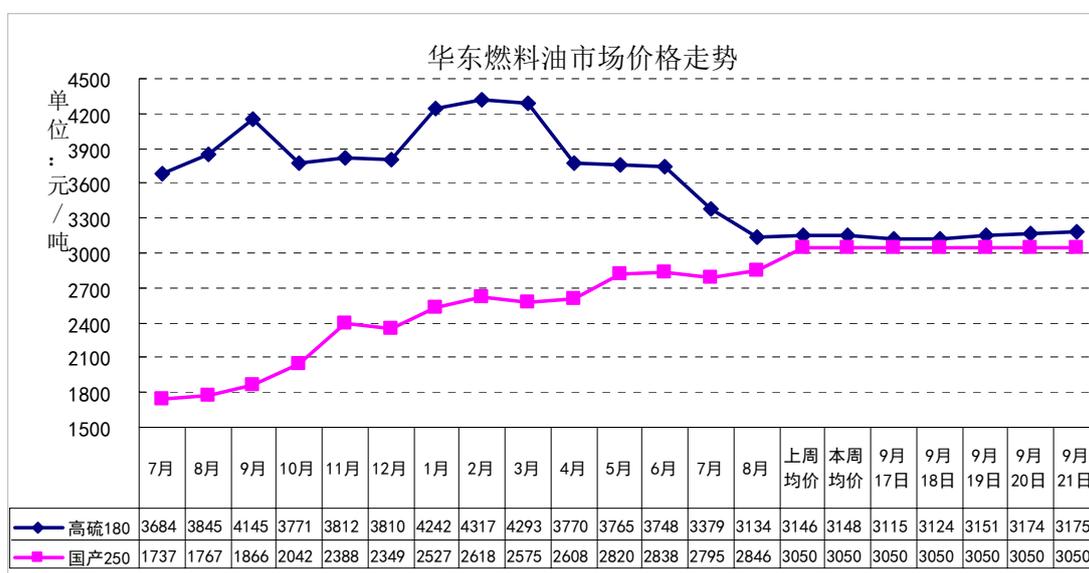
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走稳。主营炼厂备货开焦化装置，外放量较上周减少，焦化料价格已涨至高位，本周报价以盘整为主。华东地区焦化料市场周均价

在 3850 元/吨，与上周持平。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在3000-3100元/吨，与上周持平。本周原油价格整体呈走高态势，且涨幅较大。消息面指引力度有限，地炼柴油价格小幅回落后窄幅上调，下游需求改善不大，炼厂出货节奏一般，本周报价暂稳。

船用油市场，本周华东地区焦化料价格与上周基本持稳，宁波某大型炼厂渣油价格稳定在 3900 元/吨，受“金九银十”刚性需求支撑与票据紧张多重利好提振下，华东船用燃料油报价在本周再次走高。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价涨至 5600-5700 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价涨至 5600-5650 元/吨。



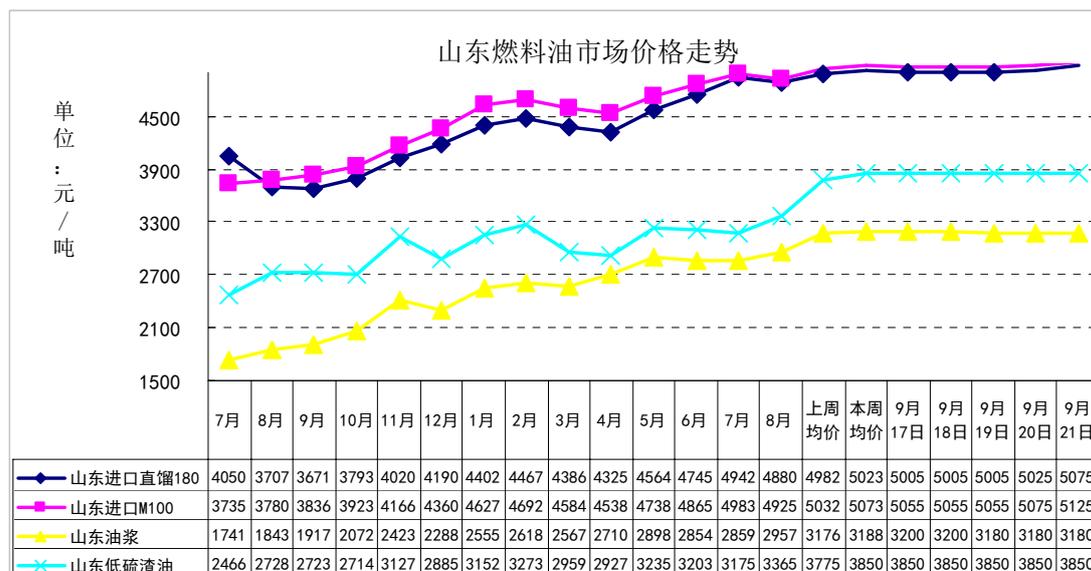
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3800-3900 元/吨，与上周持平。外盘高位运行，地炼柴油价格坚挺，加上近期地炼开工较多，优质焦化料需求尚可，支撑市场价格稳中走高。本周，中海油滨州渣油继续放量，其中 200#沥青报稳 3900 元/吨，110#涨 50 元/吨至 3800 元/吨。同时，中捷、大榭渣油价格均涨至 3900 元/吨。东北市场也推涨 100 元/吨至 3550 元/吨，整体出货情况较为顺畅。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 3130-3230 元/吨，较上周下滑 20 元/吨。因前期油浆价格接连推涨，并升至较高水平，而下游采购需求略显疲软，故地炼油浆出货清淡，成交价格承压下滑。

开工率方面，截至 9 月 19 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷

为 69.31%，与上周相比上涨 1.48%。本周，暂无新检修的常减压装置。开工方面，岚桥石化结束检修恢复开工，另外，东营、滨州部分炼厂开工负荷稳中有升。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷继续提升。后期，正和石化正式进入装置检修期，且 9 月底富宇石化有检修计划，不过岚桥石化开工负荷将稳步提升。综合来看，预计 9 月底前，山东地炼一次常减压平均开工负荷或小幅下滑。



四、市场估测

下周原油价格整体将以盘整为主，难以延续上攻态势。当前市场虽然易涨难跌，多头情绪相对高涨，但上方压力较大，特别是布伦特，迟迟不能有效迈上80美元/桶关口，美国原油虽有上涨，但推涨油价利好因素不足，后市将以盘整为主。此外，对于周末将举行的减产监督会议，有望将继续增产提上日程，以弥补伊朗供应缺口，这将限制油价进一步上涨。因此，下周原油价格有望盘整待市，不排除小幅回调的可能，预计下周美国原油价格将在67-72美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，受现货升水的影响，9月初以来套利窗口关闭，且10月西半球将有炼厂检修，燃料油产量下降，届时至新加坡的套利抵运量将减少，市场供应将再度收紧。需求方面，船用油不合格事件逐渐淡化，且航运旺季来临，新加坡船用油需求逐步回归正常水平。总体而言，供应收紧而需求平稳，新加坡高硫燃料油市场保持强劲态势。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料

油现货均价为456.82美元/吨，涨幅1.01%；380CST燃料油现货均价为452.04美元/吨，涨幅0.77%。进入下周，原油走势向好，新加坡燃料油价格多继续震荡上行为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在450-460美元/吨；380CST燃料油价格在445-455美元/吨。

国内燃料油：进入下周，原油价格震荡为主，但对国产重油市场提振有限，预计下周油浆价格稳中下滑，渣油市场高位震荡；船用燃料油市场走势无压，后市仍有推涨空间，但整体购销延续清淡。**华南市场**，消息面无明显利好提振，地炼柴油价格或稳中小幅推涨，下游需求表现一般，预计短期内油浆市场暂稳观望，价格区间预计在 2650-2750 元/吨。**华东市场**，国际原油走势向好，且在原料货紧价高支撑下，短期华东燃料油市场走势坚挺，后期或仍有上行空间，但下游拿货心态谨慎，市场整体购销难有明显改善，预计价格区间将在 3700-3800 元/吨。**山东市场**，下周原油价格整体将盘整待市，难以延续上攻态势，不排除小幅回调的可能。渣油方面，临近双节，下游外采炼厂有部分备货意愿，不过渣油议价高位下，观望心态仍存，若市场供应有所增加，渣油价格稳中下滑，预计价格在 3750-3850 元/吨。油浆方面，柴油市场或有一波节前补货操作，价格稳中上涨为主，目前油浆市场库存压力尚可，预计油浆市场表现趋稳，低密油浆价格预计在 3250-3350 元/吨。

完