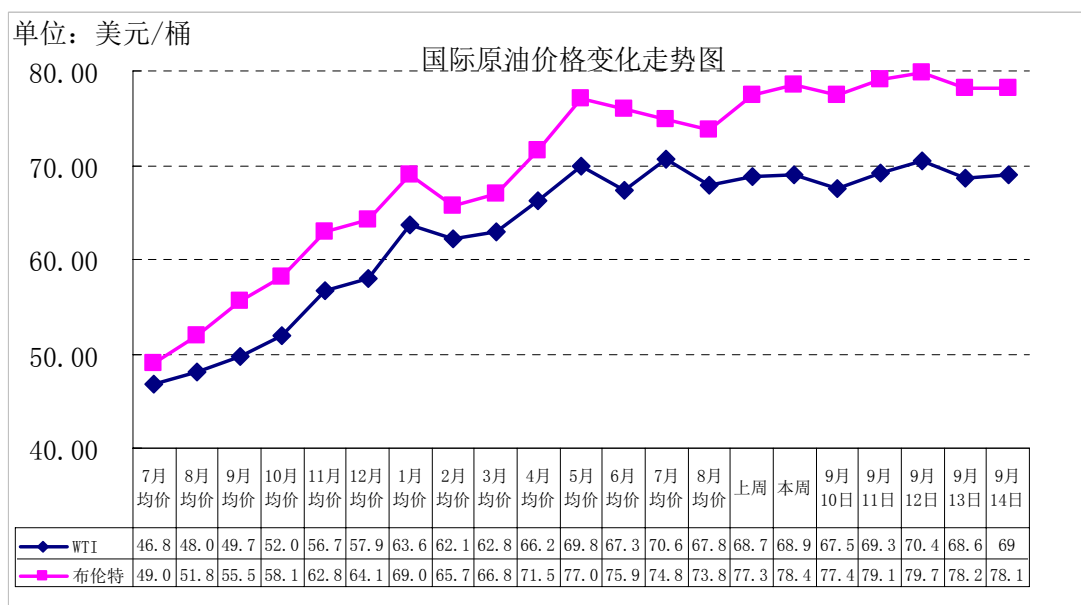


燃料油市场周分析报告

2018 年 9 月 10 日 - 9 月 14 日

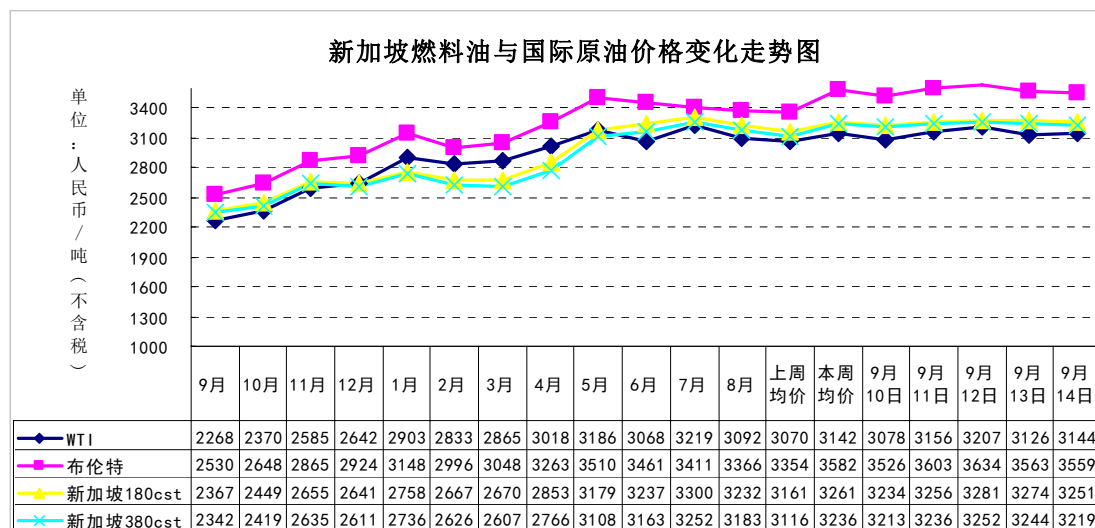
一、国际市场燃料油简析

本周国际油价整体呈现振荡后反弹态势。由于伊朗月均出口下降，韩国、日本等国家减少该国的进口量，表明美国对伊朗重启制裁效果显现，加上 API 库存大降带来的提振，油价一改低迷走势迎来上涨。EIA 库存数据良好，更是提振市场看多情绪，油价短线再度拉升且突破 70 美元大关。周初，原油市场担心大西洋上正在形成的热带风暴将会导致美国东海岸地区的能源需求受损，油价承压下挫至 67.54 美元/桶。后期，美国原油库存和产量齐降为油价带来有效支撑，同时飓风弗洛伦斯登陆令市场供应面临不确定性，加上美元继续走低加大油价的上行空间，油价上涨至 70.37 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 68.78 美元/桶上涨 0.17 美元/桶，至 68.95 美元/桶，涨幅 0.24%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 77.38 美元/桶上涨 1.10 美元/桶，至 78.49 美元/桶，涨幅 1.41%。



前期由于燃料油市场信心疲软，燃料油裂解价差承压，新加坡燃料油报价下跌，后期因原油价格上涨，新加坡燃料油价格有所回升。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 452.22 美元/吨，较上周均价 445.97 美元/吨涨 6.25 元/吨，

涨幅为 1.38%; 380CST 燃料油本周现货均价为 448.56 美元/吨, 较上周均价 442.44 美元/吨涨 6.12 美元/吨, 涨幅为 1.36%。

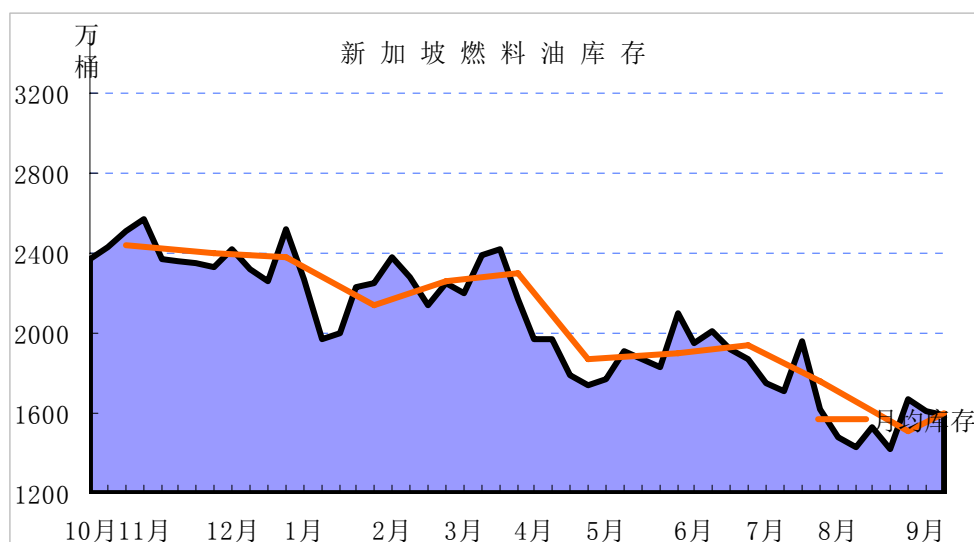


新加坡燃料油市场主要供应情况

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	摩科瑞	贡沃尔	9月17-19日	335.06	2	2	335.06
	维多	RGES	9月15-17日	335.55	2	2	335.47
	维多	贡沃尔	9月16-18日	334.23	2	2	334.23
380CST	兴隆	Coastal	9月13-15日	295.84	2	2	295.84
	兴隆	光汇	9月14-16日	330.81	2	2	296.34
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 12 日当周, 新加坡燃料油商业库存继续下降至 1594.3 万桶, 环比上周下降 12.5 万桶或 0.78%, 较去年同期下降 32%。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止9月第二周国内主营炼厂开工率为79.23%，较9月初上涨1.09%。本周，华北石化等炼厂依旧处在检修期内，大庆石化检修结束，国内主营炼厂平均开工负荷较上周大幅增加，但由于目前国内成品油需求表现尚可，加上油品升级以及普柴退市等因素影响，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286.6万吨，环比上周下滑2.3万吨；华东地区燃料油库存为105.1万吨，环比上周下滑6.7万吨；华南一级商业油库燃料油库存113.3万吨，环比上周下滑6.1万吨。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稳中向上，周内价格小幅推涨。后市油价维持震荡，消息面引导有限，预计下周进口燃料油价格横盘整理。本周，国际原油价格上涨，燃料油市场涨势依旧。具体来看，油浆方面，目前油浆市场供应量依旧不大，故炼厂涨价意愿较强，本周成交价格继续稳中走高。渣油方面，当前柴油行情坚挺，焦化料需求旺盛，而地炼库存持续低位，在供应紧缺的情况下，减压渣油价格继续推高。船用油市场氛围良好，调油原料价格纷纷上行，且带发票资源供应紧张局面不改，支撑重质船用燃料油市场继续走高，但下游按需入市采购，市场整体交投淡稳。

华南地区，本周国际油价整体呈反弹态势，受消息面利好提振，华南地区燃料油较上周继续上调。**华东地区**，国际原油震荡上行，受此支撑本周华东燃料油市场再创新高，下游按需采购，市场整体成交清淡。**山东地区渣油市场**，成品油

价格不断抬高，市场看涨心态浓厚。本周主营炼厂渣油放量依旧低位，市场供应较为有限，需求提振下，渣油价格大幅推涨。油浆市场，成品油涨势不减，下游深加工需求较好，炼厂油浆产出有限下，报价温和推涨。

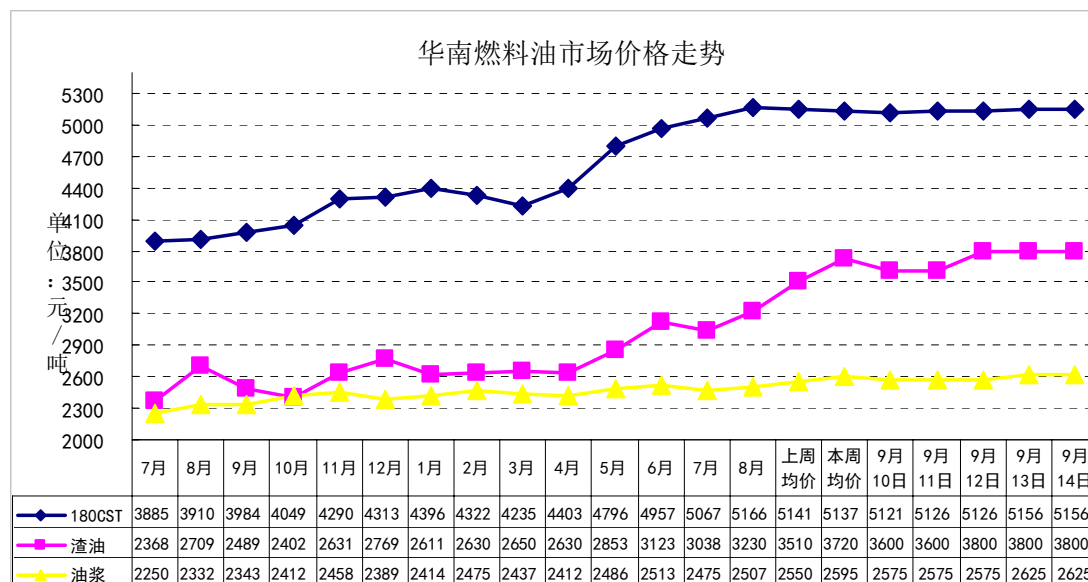
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走高。华南地区船用燃料油价格大幅上行，带动焦化料价格再度上调，受华南地区市场资源紧张态势影响，本周报价再次走高。华南高硫渣油周均价为 3750-3850 元/吨，较上周上涨 150 元/吨。

油浆市场，油浆的烧火需求和调沥青需求表现尚可，本周报价再次上调。华南油浆周均价为 2550-2700 元/吨，较上周上涨 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，燃油发票问题仍突出，受市场现货资源较少影响，本周报价大幅上调。船柴方面，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，较上周上涨 200 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 7350-7950 元/吨，较上周上涨 50-150 元/吨。



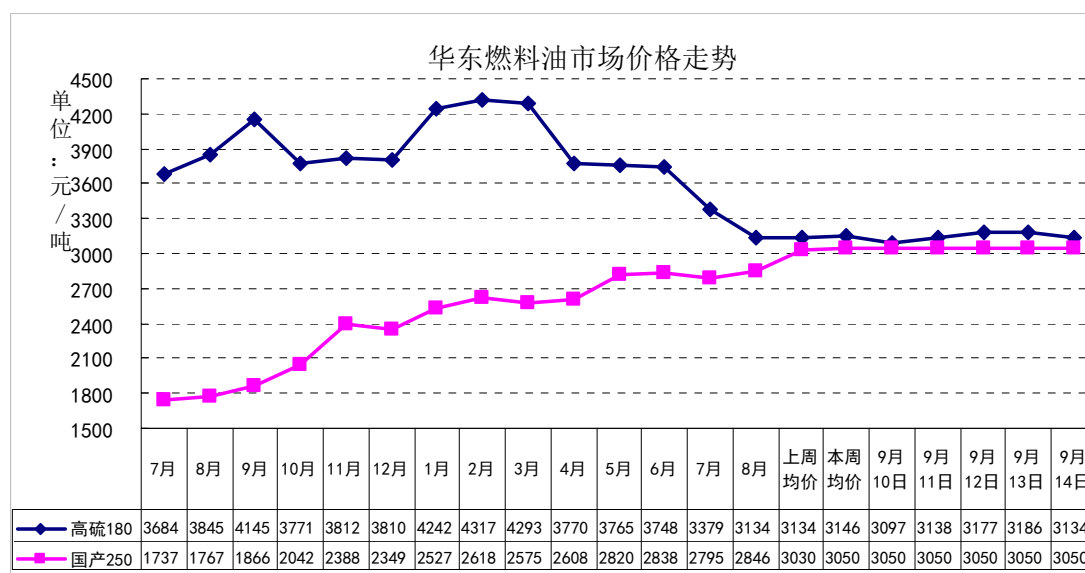
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格稳中上扬。炼厂开工率较高，拿货积极性尚可，市场需求旺盛，下游支撑明显，市场交投氛围尚可，报价大幅上行。华东地区焦化

料市场周均价在 3850 元/吨，较上周上涨 250 元/吨。

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。本周国际油价整体呈现上涨态势，消息面对油浆市场影响有限，地炼柴油价格大幅上行，下游刚性需求支撑，炼厂出货节奏较好，市场交投氛围浓厚，报价高位盘整。

船用油市场，本周华东地区焦化料市场大幅上行，宁波某大型炼厂渣油价格上调 350 元/吨至 3900 元/吨，成本走高明显，受票据紧张态势影响，带发票资源相对较少，多方利好提振下，华东船用燃料油报价涨幅明显。柴油方面，本周报价推涨明显，但受市场调和柴油竞争影响，船用柴油呈现有价无市局面。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价涨至 5400-5600 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价涨至 5500-5600 元/吨。

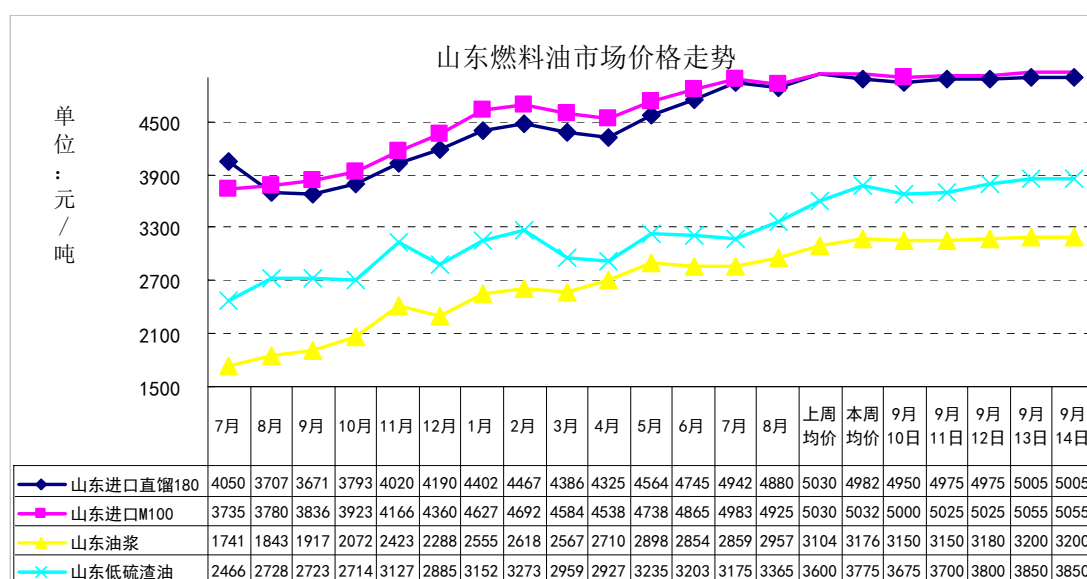


3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3800-3900 元/吨，较上周上涨 150 元/吨。由于低硫焦化料资源供应紧缺，加上国际原油走势强劲，柴油行情飘红，地炼渣油市场价格再度推涨。据悉中海油滨州 200#沥青下游拿货价格在 3900 元/吨左右，较上周涨 150 元/吨。同时，宁波大榭、中捷石化渣油报价均有提升。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 3150-3250 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。受外盘上涨支撑，油浆市场推涨气氛较浓，地炼报价连日走高。同时，地炼油浆库存依旧低位运行，下游客户接货心态较好，成交气氛尚可。

开工率方面，截至9月12日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为67.83%，较上周上涨0.74%。本周，海科化工进入检修期，预计45天。开工方面，广饶某炼厂正式开工，新开工的海科瑞林装置负荷逐步提升，加上近期行情较好，其他炼厂生产积极性较高。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷小幅提升。未来一周，正和石化计划检修。不过，东营齐润及岚桥石化进入检修末期，准备开工，预计下周山东地炼一次常减压平均开工负荷或继续上行。



四、市场估测

尽管原油价格因短暂利好提振再度突破70美元/桶，但上方阻力依然较大。OPEC八月原油产量上升，OECD七月库存增加，供应端压力在一定程度上抵消伊朗出口下滑带来的提振。另一方面，OPEC及EIA两大月报均下调了2018-2019年原油需求增速预期，一些新兴发展中国家面临日益严峻的挑战，使得全球经济增速面临下行风险，需求端或疲软从而对油市形成压力，因此油价后期仍不乐观。下周，美国原油将整体维持在70美元关口附近窄幅振荡走势，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，因9月套利船货抵运量增加，新加坡高硫燃料油供应紧张局面已得到缓解，但有贸易商指出，受俄罗斯装置计划内检修以及安特卫普和鲁韦斯炼焦器启动，第四季度市场供应或再度收紧。需求方面，船用

油不合格事件正逐渐淡化，新加坡船用油需求较前期已经慢慢回暖。综上所述，本周新坡高硫180CST燃料油现货均价为452.22美元/吨，涨幅1.38%；380CST燃料油现货均价为448.56美元/吨，涨幅1.36%。进入下周，原油价格震荡上行，但上涨空间有限，新加坡燃料油价格多继续震荡小涨为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在445-455美元/吨；380CST燃料油价格在445-450美元/吨。

国内燃料油：进入下周，原油价格震荡上行为主，国产重油市场易涨难跌，在供应趋紧的情况下，预计油浆高位震荡，渣油或仍有上行空间；船用燃料油市场走势无压力，市场价格延续稳中走高态势，但整体购销难有改观。**华南市场**，消息面指引力度有限，地炼柴油价格仍存上行空间，下游补货节奏加快，需求支撑明显，预计短期内油浆市场高位暂稳，不排除小幅上调的可能，价格区间预计在 2600-2750 元/吨。**华东市场**，国际原油走势尚可，且原料货紧支撑价格高位，故短线对华东燃料油市场支撑仍存，走势坚挺，但下游拿货心态谨慎，市场整体购销清淡，预计价格区间将在 3700-3800 元/吨。**山东市场**，下周来看，美原油将整体维持在 70 美元关口附近窄幅振荡走势。渣油方面，地炼焦化装置开工率小幅回落，下游刚性需求支撑有限，市场供应紧缺的前提下，预计渣油行情高位暂稳，预计价格在 3850-3900 元/吨。油浆方面，下周成品油价格上调将落实，柴油价格或继续推涨，油浆虽然居于高位，不过在买涨不买跌的心态下，预计油浆市场仍有温和上涨的可能，低密油浆价格预计在 3300-3400 元/吨。

完