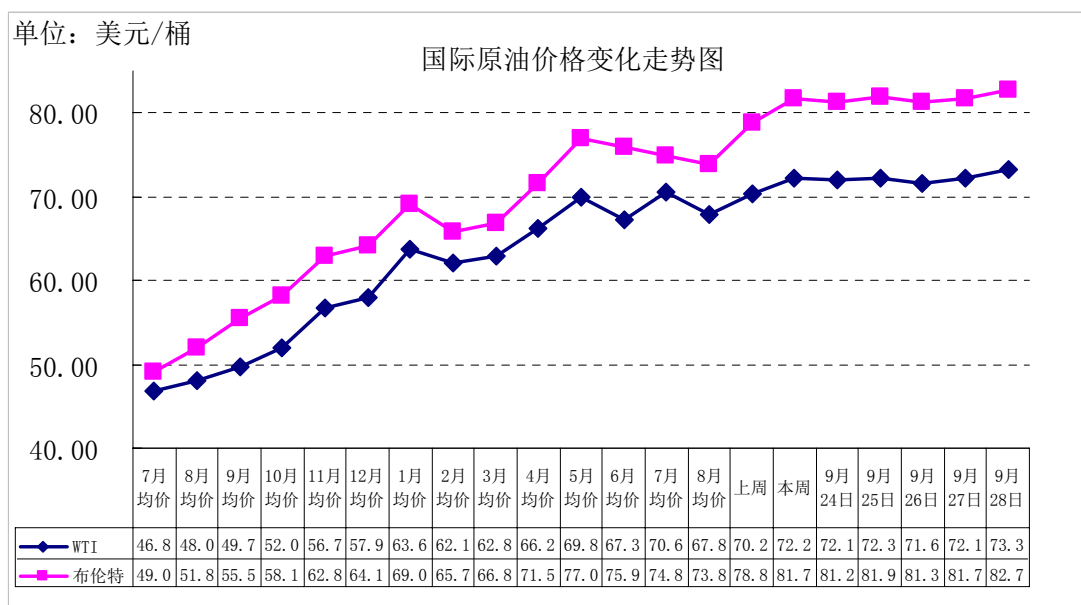


燃料油市场周分析报告

2018 年 9 月 25 日 - 9 月 30 日

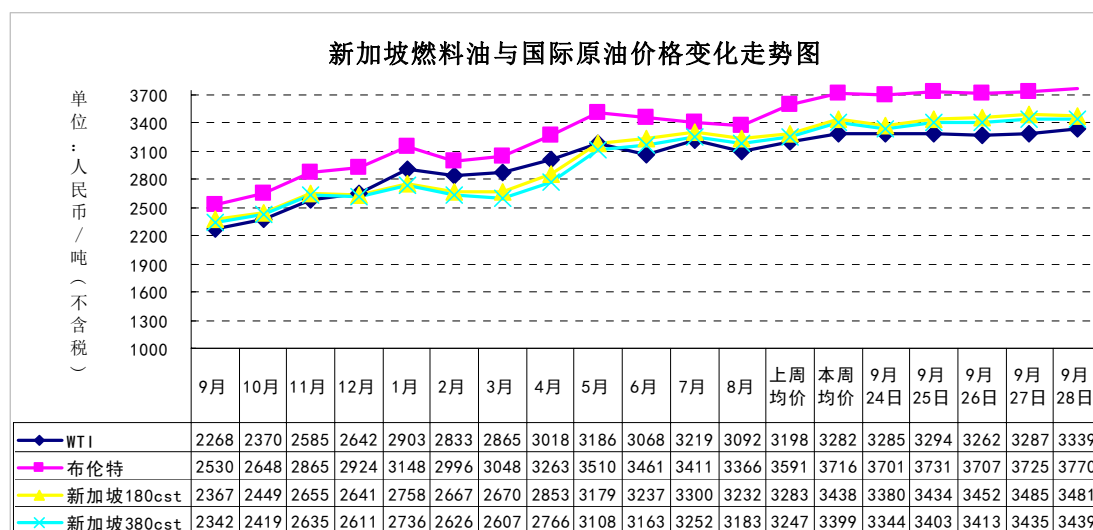
一、国际市场燃料油简析

本周国际原油价格整体呈现走高态势。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，这加剧了油市供应端紧张的局势，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的石油需求将会下降，这限制了油价的涨幅。周初，伊朗官员透露沙特和俄罗斯没有足够空闲产能来实施增产，这令原油多头信心大受提振，同时美元承压也为油价带来支撑，油价收盘大幅上涨至 72.08 美元/桶。后期，伊朗原油供应缺口恐将增加，这为油价带来显著支撑，同时美国石油活跃钻井数再度减少也加大了油价的上行空间，油价收盘继续上涨至 73.25 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 70.29 美元/桶上涨 1.97 美元/桶，至 72.26 美元/桶，涨幅 2.72%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 78.80 美元/桶上涨 2.97 美元/桶，至 81.77 美元/桶，涨幅 3.64%。



受原油价格走高以及新加坡库存低位运行的影响，本周新加坡燃料油价格较上周整体呈上行趋势。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 478.2 美元/吨，较上周均价 456.82 美元/吨涨 21.38 元/吨，涨幅为 4.47%；380CST 燃料油

本周现货均价为 472.66 美元/吨，较上周均价 452.04 美元/吨涨 20.62 美元/吨，涨幅为 4.36%。

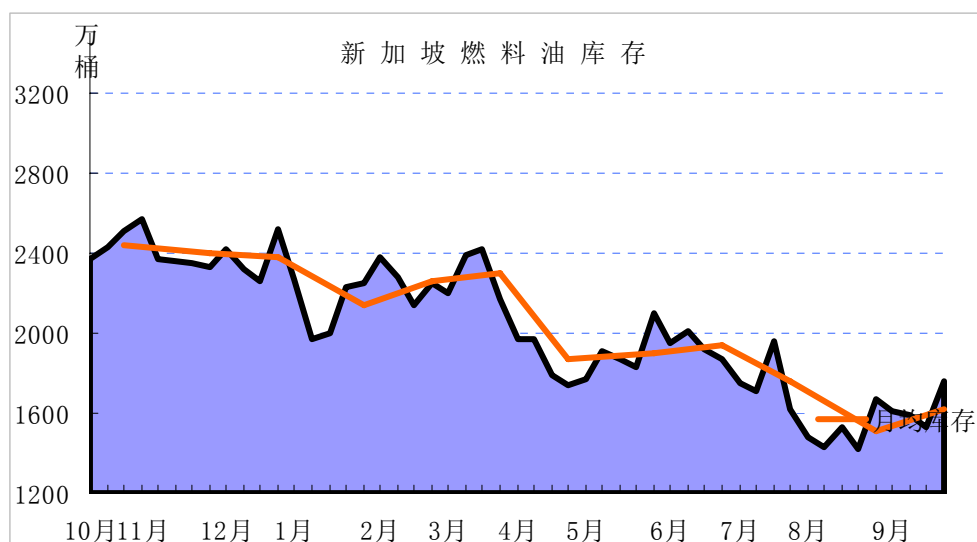


新加坡燃料油市场主要供应情况

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	维多	印度信赖工业有限公司	9月28-30日	358.79	2	2	358.79
	摩科瑞	贡沃尔	9月26-28日	335.06	2	2	335.06
380CST	摩科瑞	道达尔	9月30-10月4日	356.49	2	2	356.07
	摩科瑞	壳牌	9月27-29日	356.75	2	2	356.75
	兴隆	光汇	9月28-30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 26 日当周，新加坡燃料油商业库存大幅跳涨至 10 周高位 1761.6 万桶，较上周增加 232.8 万桶或 15.22%。本周库存猛增，主要受出口量大幅下降影响，数据显示，本周新加坡燃料油出口总量只有 5.5 万吨，创 2011 年 6 月以来最低水平，出口低迷使得进入新加坡的燃料油净进口量升至两周高位 96.6 万吨，较前一周大增 67%



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面,截止9月第四周国内主营炼厂开工率为80.11%,较上周上涨0.11%。本周华北石化及金陵石化300万吨/年常减压装置仍处检修期内,庆阳石化进入全厂检修,而克拉玛依石化及荆门石化陆续检修结束,造成本周国内主营炼厂原油加工量减量约65万吨,汽油产量减少约19.5万吨、柴油产量减少约29万吨。本周国内主营炼厂平均开工负荷整体上涨,但是由于当前国内成品油需求较好,且外采资源价格依旧较高,故而部分偏远地区成品油资源仍存紧张现象。库存方面,沿海地区燃料油库存数量为299万吨,环比上周上涨6.5万吨;华东地区燃料油库存为120.5万吨,环比上周上涨7.2万吨;华南一级商业油库燃料油库存128.6万吨,环比上周上涨6.2万吨。本周原油价格稳中上行。受消息面利好带动,进口直馏燃料油市场行情小幅走高,周内价格温和小涨。后市油价盘整居多,消息面引导较弱,预计下周进口燃料油价格窄幅整理。本周,国际原油期货均价较上周明显上涨,但燃料油市场则走势偏弱。具体来看,油浆方面,由于下游需求低迷,且前期市场价格推涨过高,高价资源难以被下游接受,炼厂出货受阻,主流成交价格承压下滑。渣油方面,前期焦化料价格涨至高位,导致地炼焦化装置一度陷入亏损,生产积极性受挫,地炼减渣采购需求明显降温,炼厂报价也高位回落。船用油方面,调油原料走势分化,且前期资源供应紧张局面稍有缓解,船用燃料油市场观望气氛加剧,商家多守稳出货,下游仍按需采购,市场交投淡稳。

华南地区,本周原油价格整体呈现上扬走势,消息面对市场提振有限,但因

市场需求尚可，华南地区燃料油价格稳中上涨。**华东地区**，国际原油走势震荡上涨，调油原料价格走势不一，华东燃料油市场多空拉锯下，盘整出货为主。**山东地区渣油市场**，山东主营炼厂渣油节前排库，下游需求无利好提振，渣油价格承压回落，其他地区渣油价格整体维稳，个别仍有小幅推涨。油浆市场，柴油先涨后跌，油浆下游备货情绪不佳，炼厂仍有一定库存压力，报价稳中小幅下调。

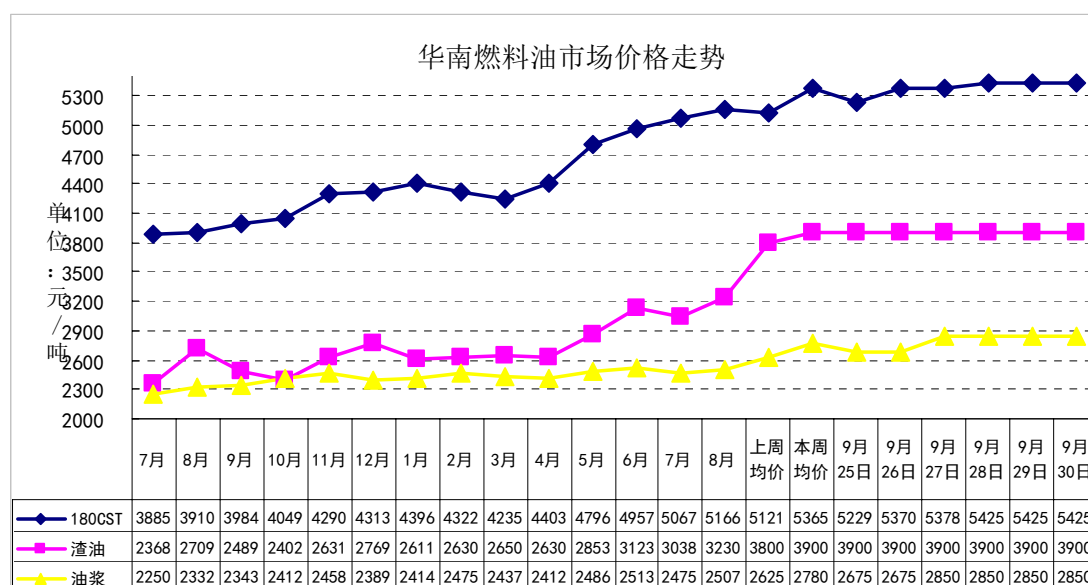
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情稳中走高。前期焦化料价格涨至高位，市场交投不及预期，炼厂出货节奏有所放缓，商家观望心态浓厚，本周报价暂时维稳。华南高硫渣油周均价为 3800-3950 元/吨，与上周持稳。

油浆市场，本周原油价格整体呈现震荡上涨行情，华南地区油浆的烧火需求较好，消息面大幅提振下，报价上调。华南油浆周均价为 2750-2900 元/吨，较上周上涨 100-150 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格与上周持稳，资源相对紧张，受原油大幅上行与燃油发票紧张双重利好提振下，华南地区船用燃料油价格再次上调，但预计目前华南地区船用燃料油价格已涨至高位，难有推涨空间。船用柴油方面，主营炼厂涨幅明显，报价再次走高。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 7350-7950 元/吨，较上周下滑 150-50 元/吨。

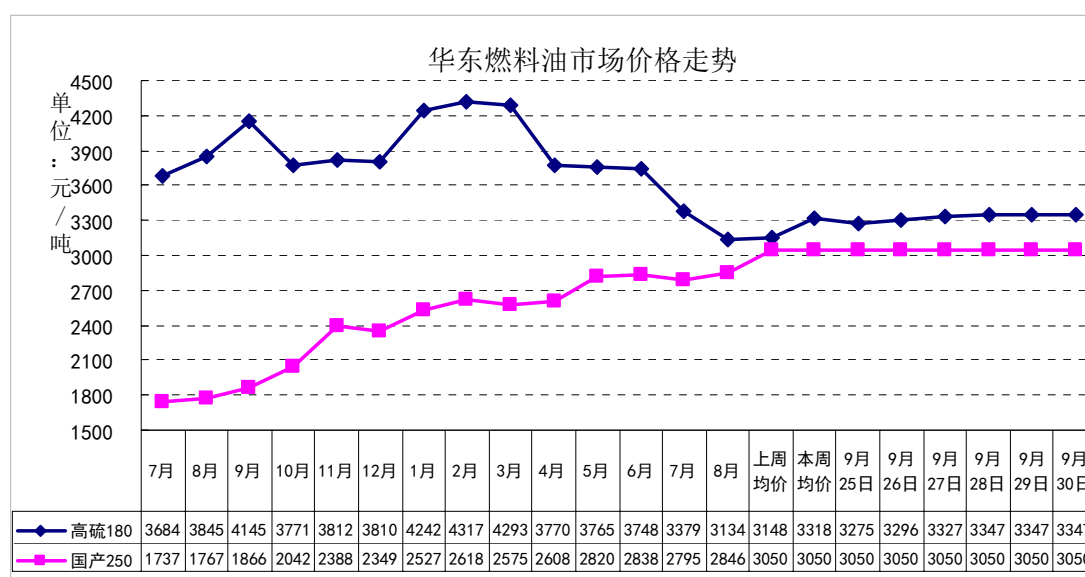


2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走稳。下游刚性需求支撑减弱，炼厂出货情况较上周有所减缓，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。消息面利好提振有限，炼厂出货节奏较好，库存压力不大，十一假期将至，为维持出货节奏，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仍维持在 3900 元/吨，成本面支撑尚可，下游需求一般，消息面大幅提振下，华东船用燃料油报价在本周窄幅上调。船用柴油方面，原油支撑明显，本周报价再度上涨。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价持稳至 5400-5600 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价持稳至 5500-5600 元/吨。



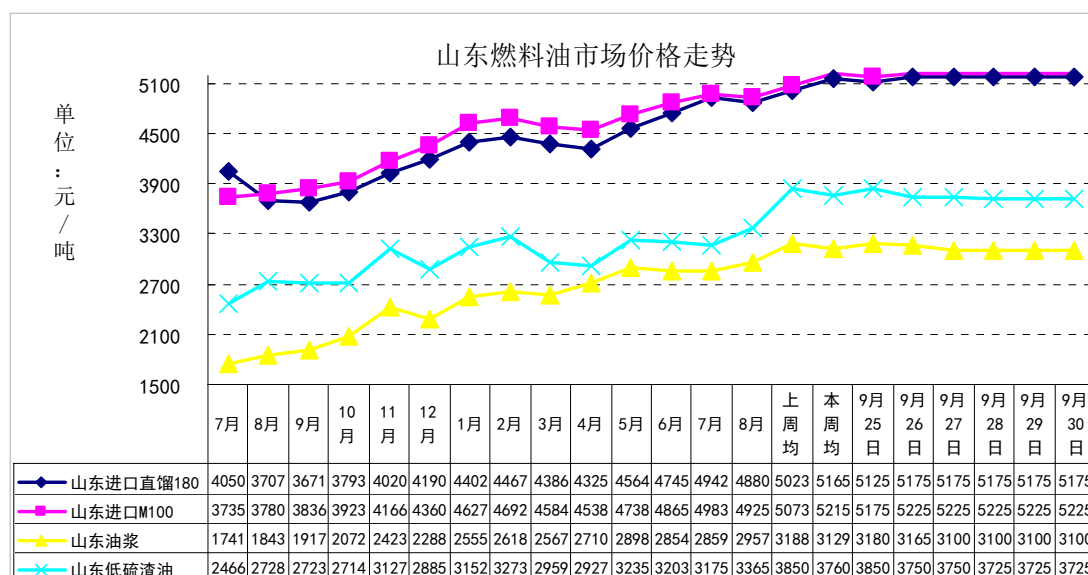
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3700-3800 元/吨，较上周下滑 100 元/吨。本周地炼柴油价格有所走低，利空减压渣油市场。同时，前期焦化料价格高企，加上下游产品销售收入减少，导致地炼焦化装置利润微薄，故下游需求疲软，成交价格高位回落。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 3050-3150 元/吨，较上周下滑 80 元/吨。

因前期油浆市场推涨幅度较大，以至于价格虚高，下游采购需求难跟进，本周地炼出货欠佳，因此即便外盘走势良好，卖家报价仍承压下滑。

开工率方面，截至9月26日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为68.32%，与上周相比下跌0.99%。本周，暂无新开工的常减压装置，岚桥石化开工负荷逐步正常。检修方面，正和石化正式进入装置检修期。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷小幅下滑。后期，齐润化工计划于近期结束检修，恢复开工。检修方面，富宇、神驰分别计划于9月底和10月初进行装置检修。综合影响下，预计山东地炼一次常减压平均开工负荷或继续小幅下滑。



四、市场估测

下周原油价格整体将盘整待市，难以延续上攻态势。当前油市虽然易涨难跌，多头情绪相对高涨，但上方压力较大，特别是布伦特，美原油虽有上涨，但推涨油价利好因素不足，后市有望盘整待市。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，下周油价有望盘整待市，不排除小幅回调的可能，预计下周美国原油价格将在70-73美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，未来几周内，因炼厂检修，燃料油产量将下降，将导致10月进入新加坡的套利货供应减少，预计下个月抵运的套利货将在

300-400万吨，较9月的450万吨左右减少。需求方面，受7-8月新加坡不合格燃料油事件影响，船用燃料油需求尚未完全恢复，而目前直销价格较高也令新加坡船用燃料油需求承压。综上所述，本周新坡高硫180CST燃料油现货均价为478.2美元/吨，涨幅4.47%；380CST燃料油现货均价为472.66美元/吨，涨幅4.36%。进入下周，国际油价或将先抑后扬，新加坡燃料油价格多窄幅震荡为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在470-485美元/吨；380CST燃料油价格在475-480美元/吨。

国内燃料油：进入下周，国际油价或将先抑后扬，消息面支撑有限，国产重油市场受制于需求疲弱，成交价格难以推涨，短期内弱势震荡为主；船用燃料油市场多空拉锯，价格盘整为主，下游则按需采购，交投难有实质上量。**华南市场**，华南地区下游需求支撑尚可，预计华南地区价格涨至高位后暂时维稳，价格区间预计在 2700-2800 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，故短期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 3750-3850 元/吨。**山东市场**，下周原油价格将延续上涨行情，难以出现大幅回调。消息面偏向利好指引，不过下游补货的利好提振已提前消化。渣油方面，假期下游外采炼厂或多消耗库存为主，市场交投淡稳，节后随着刚性需求支撑，炼厂或有一定的推涨意愿，低硫渣油价格预计在 3700-3800 元/吨。油浆方面，柴油节前补货或告一段落，下游需求利好有限，前期炼厂减价促销，库存压力或有减缓，预计短期油浆价格零星回落后趋于稳定，低密油浆价格预计在 3150-3300 元/吨。

完