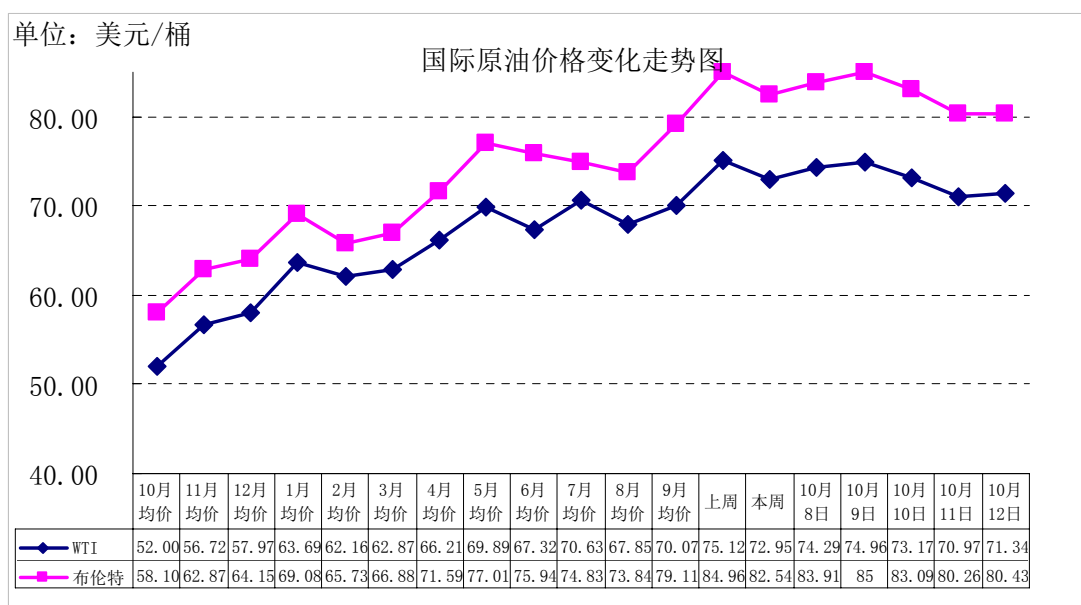


燃料油市场周分析报告

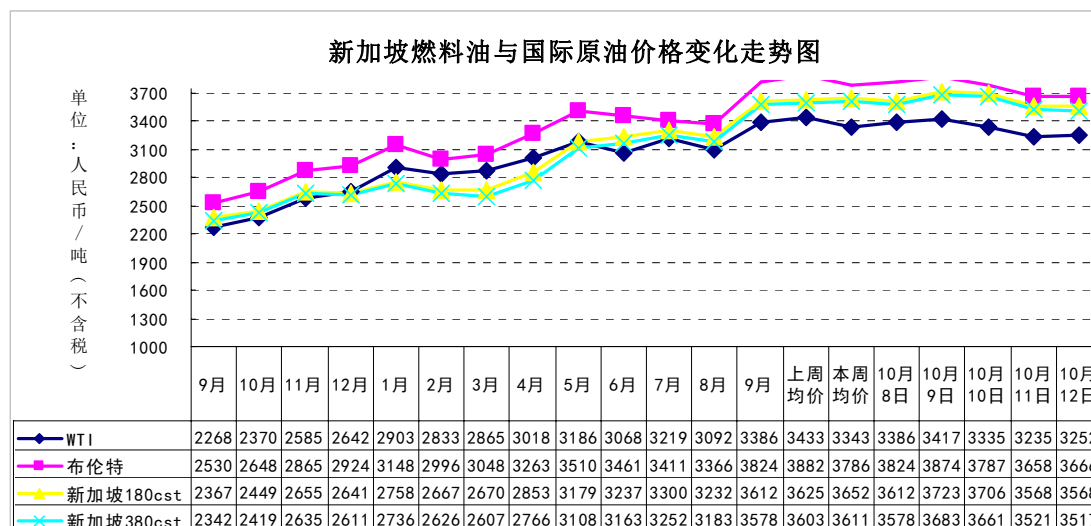
2018 年 10 月 8 日 - 10 月 12 日

一、国际市场燃料油简析

本周原油价格整体呈现盘整后暴跌态势。美国一方面抨击高油价，另一方面释放对部分国家豁免信号，但伊朗局势不明朗依然令油价高位盘整。在国际货币基金组织看空明年经济预期后，美股率先暴跌，并引领亚太股市和全球油市重挫，API 库存激增和 EIA 偏空预期同样推动油价下行，市场备受关注的“迈克尔”飓风问题并未给予油市过多支撑。周初，因飓风临近导致美国墨西哥湾沿岸原油产量下降近 20%，同时伊朗制裁的提振效果仍在发酵，不过美元企稳令油价上行空间遭受一定程度的限制，油价小涨至 74.96 美元/桶。周中，美国原油库存及产量齐升加上股市继续重挫令市场避险情绪急升，引发了市场有关经济和能源需求前景的担忧，导致油价承压大幅下滑至 70.97 美元/桶。后期，虽然美国石油活跃钻井数大幅增长令忧虑情绪再升，但股市反弹暂时稳定了市场的风险情绪，加上飓风气候引发的美国产量锐减依然为油价带来有效提振，油价小幅反弹至 71.34 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 75.12 美元/桶下滑 2.18 美元/桶，至 72.95 美元/桶，跌幅 2.98%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 84.96 美元/桶下滑 2.42 美元/桶，至 82.54 美元/桶，跌幅 2.94%。



国际原油价格大幅下滑，消息面利空，且库存低位运行，故本周新加坡燃料油报价涨跌互现。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 504.4 美元/吨，较上周均价 504.32 美元/吨涨 0.08 元/吨，涨幅为 0.02%；380CST 燃料油本周现货均价为 498.42 美元/吨，较上周均价 500.76 美元/吨跌 2.34 美元/吨，跌幅为 0.47%。



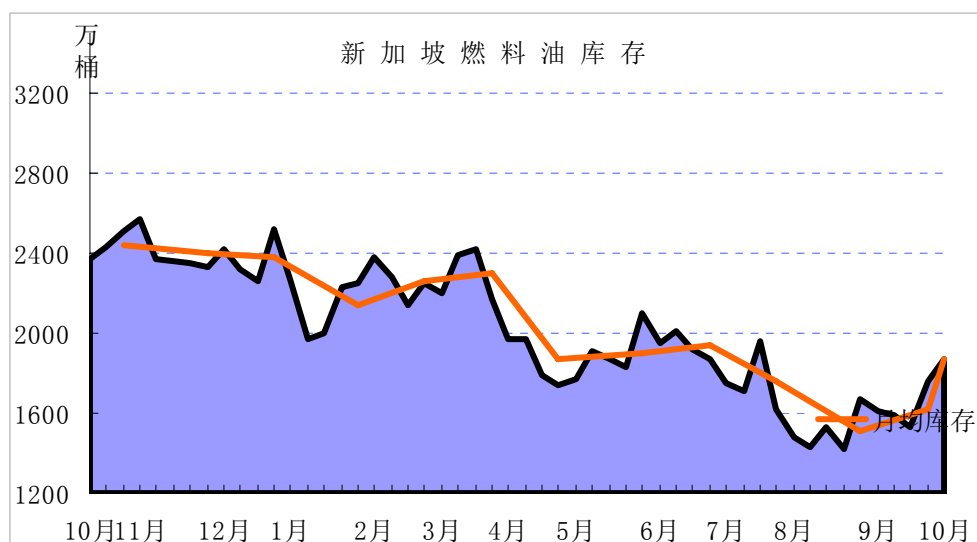
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	10月23-27日	336.09	2	2	335.06
	维多	印度信实工业公司	10月24-28日	335.55	2	2	335.55
380CST	兴隆	嘉能	10月23-28日	357.5	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 10 月 10 日当周，新加坡燃料油商业库存攀升至近三个月高点 1865.3 万桶，较上周增加 108.9 万桶或 6.2%。本周库存攀升，主要受燃料油净进口量连续四周上涨影响，数据显示，本周燃料油净进口量达到四周高点 121.6 万吨，较前一周增长 5%，并高于 2018 年平均每周 79.4 万吨的净进口量。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面,截止10月第一周国内主营炼厂开工率为80.21%,较上周上涨0.1%。10月上旬,华北石化500万吨/年及金陵石化300万吨/年常减压装置恢复开工,洛阳石化进入全厂检修,国内原油加工量整体保持稳定,主营炼厂开工率微幅上涨。但由于国庆前后汽油需求较为旺盛,故而部分地区汽油资源仍较为紧张。库存方面,沿海地区燃料油库存数量为302.1万吨,环比上周上涨3.1万吨;华东地区燃料油库存为117.6万吨,环比上周下滑2.9万吨;华南一级商业油库燃料油库存134.1万吨,环比上周上涨5.5万吨。国际油价先涨后跌,受假期油价大幅上涨提振,直馏燃料油市场行情顺势走高,周内价格稳中上行。后市油价或承压走低,消息面利空影响下,预计下周进口燃料油价格会有小幅回落。本周,国际原油整体呈现下行态势,但燃料油市场走势尚可。具体来看,油浆方面,近期检修炼厂增多,油浆资源供应量有所减少,且下游深加工及调油需求较好,油浆出货较为顺畅,价格稳中上行为主。渣油方面,目前国内低硫焦化料资源供应偏紧,加上地炼开工回暖下,采购需求强劲,卖家借助利好顺势推涨成交价格。船用油市场氛围尚可,调油主料渣油稳中推涨,但由于前期市场价格推涨过猛,下游接货情绪不佳,本周价格横盘整理为主。

华南地区,本周原油价格整体呈现盘整后暴跌行情,但华南燃料油市场受资源偏紧的影响,价格稳中走高。**华东地区**,国际原油震荡下行,华东燃料油市场氛围平平,尽管沥青料及页岩油价格坚挺,但市场操作心态谨慎,稳中观望为主。

山东地区渣油市场，低硫渣油资源供应紧张，节后下游小幅补库，炼厂出货较为顺畅，价格大幅推涨，中高硫渣油需求虽未有明显改观，不过受低硫渣油走高带动，价格跟随上涨。油浆市场，柴油市场连续走高，油浆下游备货心态乐观，炼厂普遍低库存下，报价不断上行。

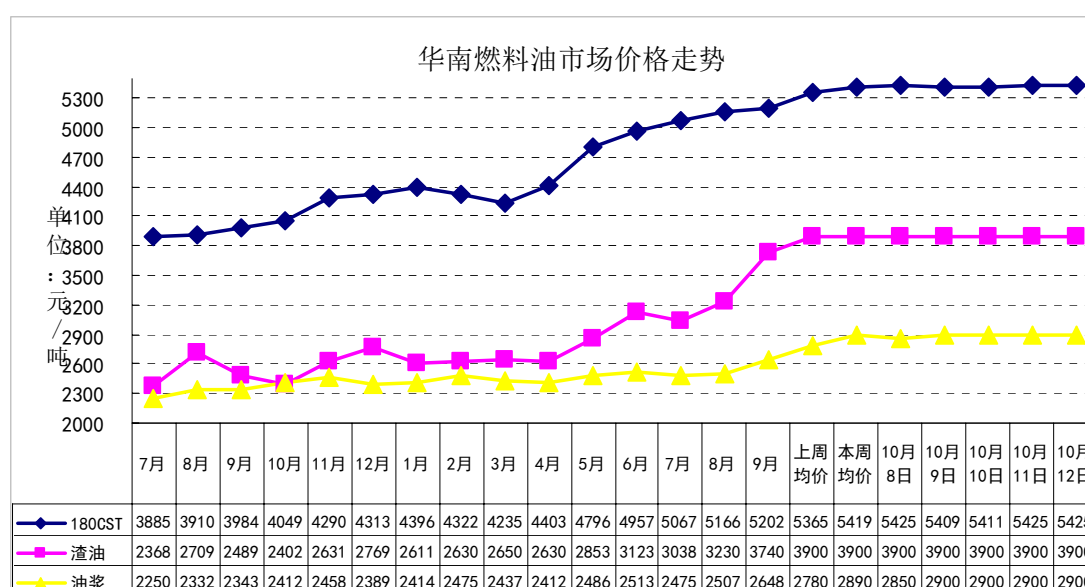
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情稳中走高。焦化料下游需求一般，业内人士观望心态浓厚，本周报价以稳为主。华南高硫渣油周均价为 3800-3950 元/吨，与上周持稳。

油浆市场，华南地区沥青价格小幅推涨，对油浆市场形成利好支撑，前期相较于华东地区，华南地区推涨幅度不大，故本周报价大幅上调。华南油浆周均价为 2850-2950 元/吨，较上周上涨 50-100 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格与上周持稳，成本面支撑力度一般，下游需求表现平平，报价较节前波动不大。船用柴油方面，受国家柴油上调政策影响，本周主营炼厂报价涨幅明显，且广东地区于九月开始实行“三油并轨”政策。华南船用混 180CST 库提周均价为 5550-5650 元/吨，较上周上涨 100 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 7900-8400 元/吨，较上周上涨 550-450 元/吨。

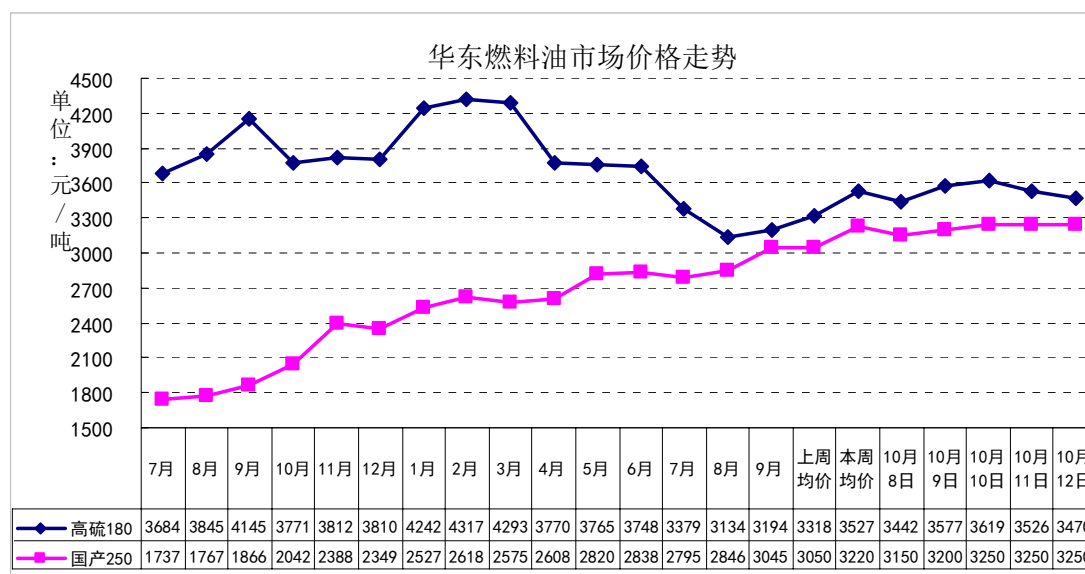


2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走稳。本周华东地区出货量较多，且有部分焦化装置开始检修，为了保证出货节奏，整体来看本周报价较节前基本维稳。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3200-3300元/吨，较上周上涨200元/吨。本周油价整体呈现盘整后暴跌行情，消息面对油浆市场影响有限，炼厂出货节奏较好，且库存低位运行，本周华东油浆涨幅明显。

船用油市场，本周华东地区焦化料价格较节前变化不大，宁波某大型炼厂渣油价格下调 50 元/吨至 3900 元/吨，中海油气泰州渣油价格上调 30 元/吨至 3850 元/吨。成本面支撑一般，下游需求面较前期有所转淡，本周报价较节前基本维持稳定。船用柴油方面，上海港完全执行“三油并轨”政策，柴油执行国VI标准，报价较节前大幅上调。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价涨至 5450-5650 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价涨至 5550-5650 元/吨。



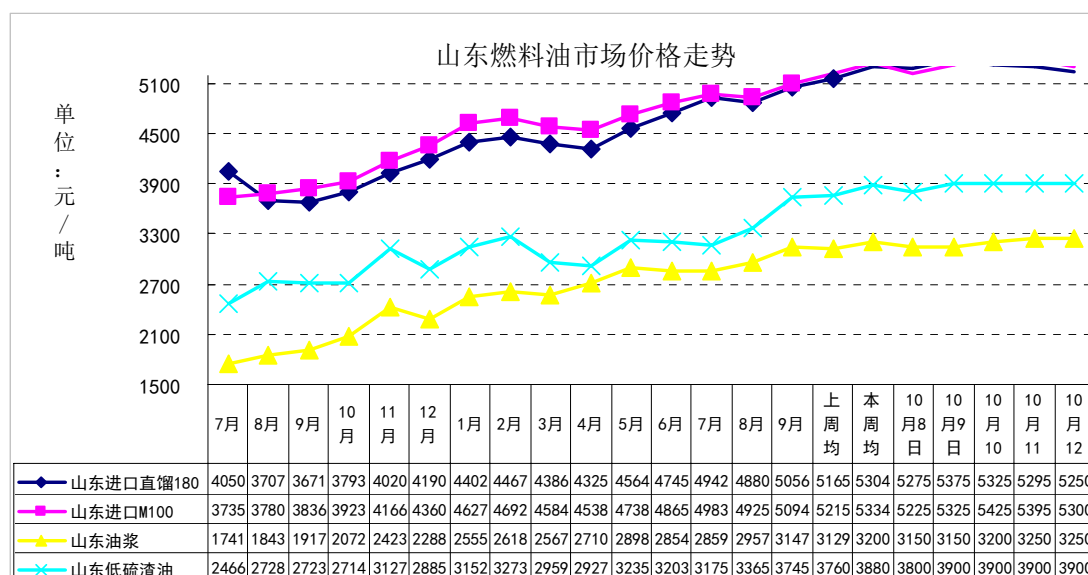
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3850-3950 元/吨，较上周上涨 150 元/吨。因节日期间国际原油大涨，加上资源供应偏紧下，山东、华北、东北地区渣油价格均有上行，尤其是中海油滨州 110#和 200#沥青均大涨 260 元/吨，中捷石化 200#也涨至 4000 元/吨高位。不过，华东渣油市场不涨反跌，据悉大榭 200#沥青跌 50 元/吨至 3850 元/吨，出货一般。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 3200-3300 元/吨，较上周上涨 150 元/

吨。近期正和、神驰相继进入检修期，油浆停止外放，资源供应量有所减少，加上国庆期间外盘上涨幅度较大，地炼推涨心态明显。不过，随着原油骤然大跌，商家观望情绪较浓，地炼多稳价待市。

开工率方面，截至 10 月 10 日，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 65.91%，与上个周相比下滑 2.42%。本周，暂无新开工的常减压装置。检修方面，神驰化工和富宇化工全厂、恒源石化常减压装置进入检修期。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷出现下滑。后期检修方面，除已经进入检修的厂家外，暂无新增计划检修的地方炼厂。开工方面，齐润化工计划于 10 月中旬结束检修，恢复开工。若按计划实施，预计山东地炼一次常减压开工负荷或有所反弹。



四、市场估测

未来一周，油市续跌行情有望延续，恐将跌落70美元/桶关口。全球债务危机不堪重负，中美经贸恶化态势严重，各大央行收紧流动性，这些都令明年经济预期蒙阴，继而引发未来需求堪忧，油价继续下行压力加大。OPEC大幅增产，伊朗局势出现豁免转机，供应不足正在快速缓解。下周唯一利好油价将是“迈克尔”飓风引发的美国原油产量锐减，但支撑力度明显不足。多头快速逃离，而空头氛围开始浓厚，这令未来油价下行趋势进一步确认，预计下周美国原油价格将在 69.5-72.5美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，10月套利货抵运量将减少，预计10月新加坡接收来自欧洲和美国的套利货将仅在350万吨左右，低于通常的500万吨。需求方面，船用燃料油需求稳定，本周，海洋和能源咨询有限公司总经理在新加坡国际燃油会议及展览中指出，2020年含硫0.5%的船用燃料油和含硫3.5%的船用油价差将在300美元/吨左右，价格不会对船用燃料油需求造成太大影响。综上所述，本周新坡高硫180CST燃料油现货均价为504.40美元/吨，涨幅0.02%；380CST燃料油现货均价为498.42美元/吨，跌幅0.47%。进入下周，国际油价保持回落的态势，新加坡燃料油价格也以震荡下行为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在490-498美元/吨；380CST燃料油价格在480-487美元/吨。

国内燃料油：进入下周，国际油价宽幅震荡，消息面支撑不足，燃料油市场观望情绪加重，国产重油市场价格已推涨至高位，下周或有回落风险；船用油市场变化不大，价格横盘整理为主，整体交投延续淡稳。**华南市场**，消息面或将利空引导燃料油市场，华南地区油浆库存低位运行，预计短期内油浆市场或以守稳为主，不排除小幅回落的可能，价格区间预计在2800-2900元/吨。**华东市场**，国际原油走势平平，消息面支撑不足，外加前期价格过高，短期华东燃料油市场走势承压，但鉴于成本高位支撑，外加燃料油发票问题一直存在，下跌空间有限，预计市场横盘整理为主，预计价格区间将在3800-3950元/吨。**山东市场**，下周油价续跌行情有望延续，恐将跌落70美元/桶关口。消息面指引偏空，燃料油市场交投或受抑制。渣油方面，下游刚性需求支撑有限，下周主营若恢复放量，渣油出货或将承压，价格或盘整小幅向下，低硫渣油价格预计在3850-3900元/吨。油浆方面，消息面与政策面博弈，柴油市场弱稳为主，炼厂油浆低库存虽有支撑，不过下游采购情绪陷入观望，预计下周油浆价格稳中小幅走低，低密油浆价格预计在3250-3350元/吨。

完