燃料油市场周分析报告

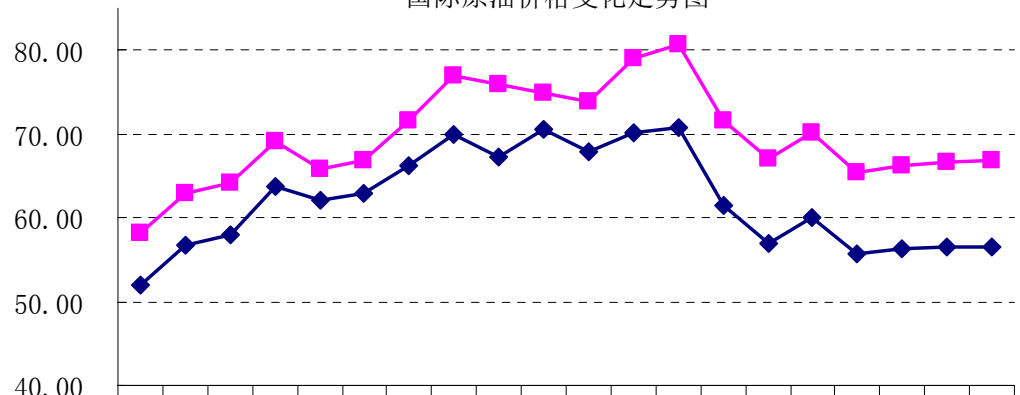
2018 年 11 月 12 日 - 11 月 16 日

一、国际市场燃料油简析

本周原油价格再遭重挫，美国原油最低跌落 55 美元/桶关口，本年度内涨幅已全部抹平。由于在上周末的欧佩克会议上，沙特等国并未明确传达减产信号，特朗普也要求沙特等国不要减产，加上欧佩克月报显示，沙特增产明显，整个欧佩克产量增加，供应过剩的担忧下油价不断下行。而后欧佩克具体提出 140 万桶/日的减产量后给予了多头一定信心，油价结束 12 日连跌，但随后的 API 库存大增再度重挫油价，油价仍不容乐观。周初，虽然沙特等国表态减产一度为油价带来支撑，但特朗普再度呼吁不要减产令油价转跌，油价下滑至 59.93 美元/桶。周中，由于沙特 10 月产量超过减产承诺水平，同时美国原油产量持续走高，这令原油供应过剩担忧持续升温，原油承压暴跌至 55.69 美元/桶。后期，虽然石油输出国组织(OPEC)和非 OPEC 产油国计划减产至多 140 万桶/日的消息为原油市场带来提振，但美国原油库存和产量全面利空令原油涨幅受限，油价上涨至 56.46 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 61.57 美元/桶下滑 4.61 美元/桶，至 56.96 美元/桶，跌幅 8.09%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 71.64 美元/桶下滑 4.62 美元/桶，至 67.02 美元/桶，跌幅 6.90%。

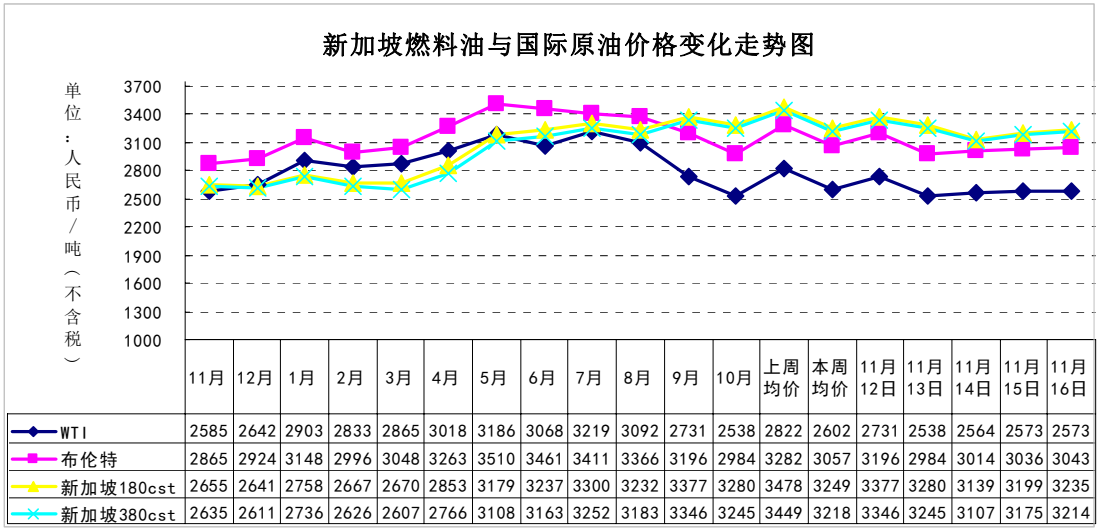
单位：美元/桶

国际原油价格变化走势图



	10月均价	11月均价	12月均价	1月均价	2月均价	3月均价	4月均价	5月均价	6月均价	7月均价	8月均价	9月均价	10月均价	上周	本周	11月12日	11月13日	11月14日	11月15日	11月16日
WTI	52.00	56.72	57.97	63.69	62.16	62.87	66.21	69.89	67.32	70.63	67.85	70.07	70.76	61.57	56.96	59.93	55.69	56.25	56.46	56.46
布伦特	58.10	62.87	64.15	69.08	65.73	66.88	71.59	77.01	75.94	74.83	73.84	79.11	80.63	71.64	67.02	70.12	65.47	66.12	66.62	66.76

原油价格大幅下滑，消息面指引悲观，需求偏淡，本周新加坡燃料油价格跌幅明显。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 450.40 美元/吨，较上周均价 478.56 美元/吨跌 28.16 美元/吨，跌幅为 6.25%；380CST 燃料油本周现货均价为 446.40 美元/吨，较上周均价 474.56 美元/吨跌 28.16 美元/吨，跌幅为 6.31%。



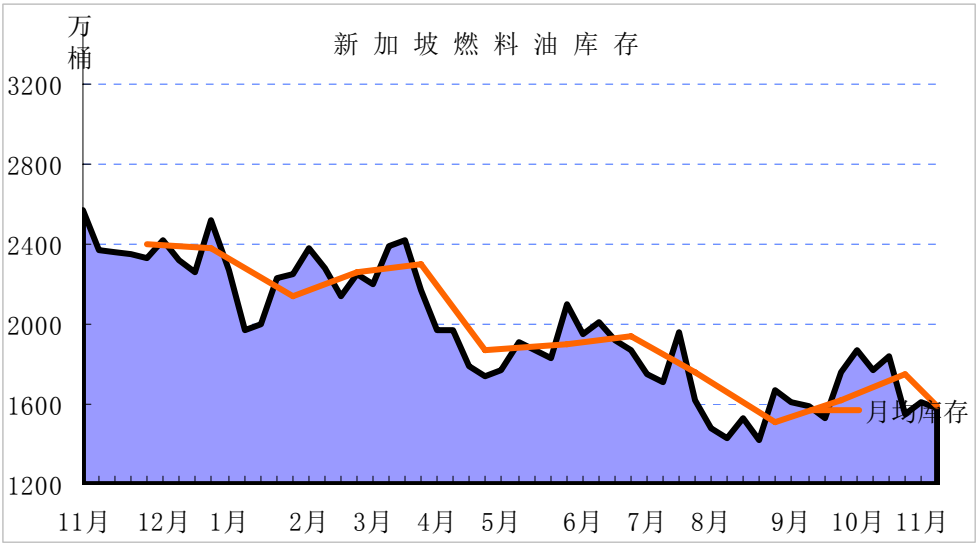
	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	上周均价	本周均价	11月12日	11月13日	11月14日	11月15日	11月16日
WTI	2585	2642	2903	2833	2865	3018	3186	3068	3219	3092	2731	2538	2822	2602	2731	2538	2564	2573	2573
布伦特	2865	2924	3148	2996	3048	3263	3510	3461	3411	3366	3196	2984	3282	3057	3196	2984	3014	3036	3043
新加坡180cst	2655	2641	2758	2667	2670	2853	3179	3237	3300	3232	3377	3280	3478	3249	3377	3280	3139	3199	3235
新加坡380cst	2635	2611	2736	2626	2607	2766	3108	3163	3252	3183	3346	3245	3449	3218	3346	3245	3107	3175	3214

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	11 月 23-25 日	335.06	2	2	335.06
380CST	摩科瑞	壳牌	11 月 22-24 日	360.43	2	2	358.43
	兴隆	Coastal	11 月 25-27 日	295.84	2	2	295.84
	摩科瑞	道达尔	11 月 22-25 日	358.43	2	2	357.78
	兴隆	光汇	11 月 21-23 日	331.81	2	2	297.34
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 11 月 14 日当周，新加坡燃料油库存小幅下滑至 1582.1 万桶，较上周减少 25.5 万桶或 1.58%，较去年同期减少 33%。2018 年到目前为止新加坡燃料油平均库存量为 1885 万桶，较去年同期的 2355.2 万桶下降了 20%，套利货抵运量不足而需求持续走坚是库存下降的主要原因。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止11月第二周国内主营炼厂开工率为80.33%，较上周下滑1.87%。本周庆阳石化检修结束，福建联合石化进入全厂检修，造成本周国内主营炼厂原油加工量减量约60万吨，汽油产量减少约20万吨、柴油产量减少约25万吨。本周国内主营炼厂平均开工负荷维持高位，加上原油持续下滑，导致国内成品油市场看空情绪浓厚，主营单位库存压力较高，供应充足。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为271.7万吨，环比上周下滑5.9万吨；华东地区燃料油库存为108.6万吨，环比上周上涨3.1万吨；华南一级商业油库燃料油库存130.6万吨，环比上周上涨8.7万吨。国际油价暴跌，消息面利空打压直馏燃料油市场，周内价格大幅下调。后市多头有望重回市场，消息面有缓慢向好可能，预计下周进口燃料油走势盘整为主。本周，国际原油价格暴跌，消息面利空加深，燃料油市场也受重挫。具体来看，受外盘利空打压，油浆市场难言乐观，成交价格进一步下行，炼厂出货十分疲软，下游客户接货心态消极。渣油方面，原油利空压制下，地炼柴油跌势明显，减压渣油市场价格缺乏支撑，成交价格大幅走低。船用燃料油市场氛围冷清，页岩油最新招标价格大跌，北方市场大受影响，陷入跌势，南方业者挺价心态严重，但后市明显看空。

华南地区，本周原油价格整体呈现下滑的行情，华南燃料油市场缺乏利好因素指引，市场行情偏弱。**华东地区，**国际原油大跌后小幅反弹，华东燃料油市场触底后回稳观望，页岩油暴跌是导致本周华东燃料油大跌的最主要原因，下游在

买涨不买跌的心理影响下，采购积极性较差，市场整体交投冷清。**山东地区渣油市场，**东北焦化料继续走低，多数资源流入各地。而焦化利润低位，渣油采购需求清淡，商谈重心继续下移。油浆市场，柴油市场表现不佳，沥青需求也较为低迷，打压下游油浆深加工需求，部分炼厂油浆恢复生产也令市场承压，价格小幅下滑。

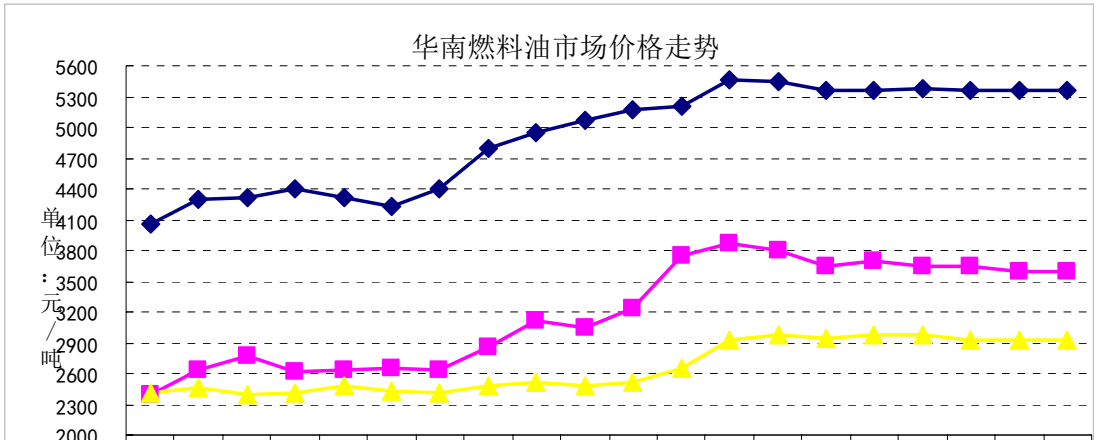
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走低。焦化需求和船用燃料油调和需求均表现低迷，下游接货情绪谨慎，本周成交重心小幅下移。华南高硫渣油周均价为3550-3650 元/吨，较上周下滑 50 元/吨。

油浆市场，本周原油价格再遭重挫，消息面利空引导，华南地区油浆市场交投不及前期活跃，但由于华南地区油浆价格一直维持较低水平，故本周跌幅有限。华南油浆周均价为 2900-2950 元/吨，较上周下滑 50 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格较上周走低，成本支撑力度不足，下游按需备货，市场交投冷清。船用柴油方面，成品油跌势延续，受此利空轻质船用燃料油跟随下行，下游拿货情绪不佳，市场整体交投有限。华南船用混 180CST 库提周均价为 5000-5100 元/吨，较上周下滑 200-300 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 7000-7400 元/吨，较上周下滑 200-400 元/吨。



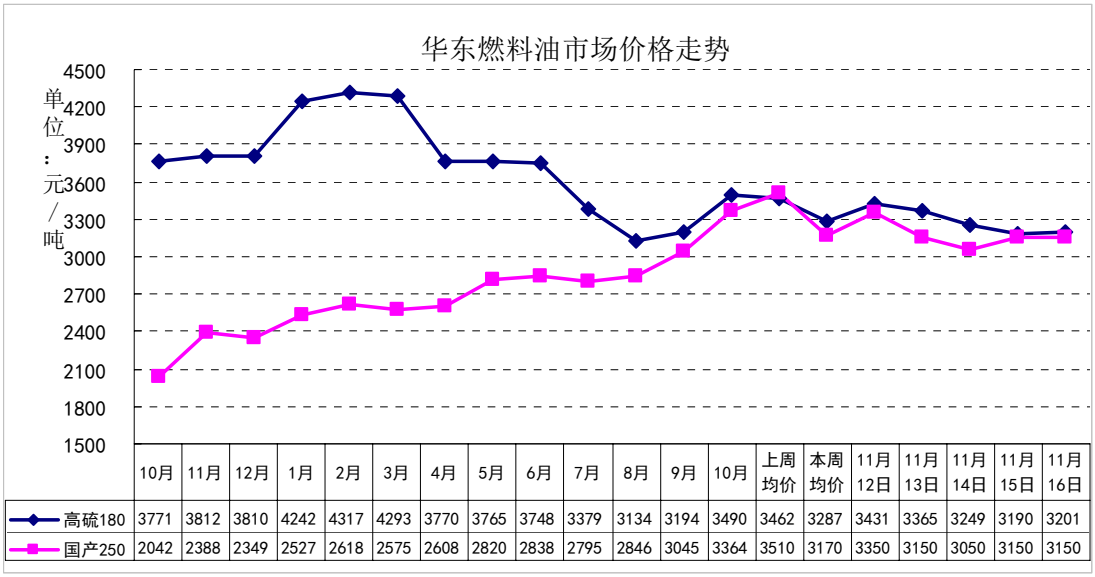
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	上周均价	本周均价	11月12日	11月13日	11月14日	11月15日	11月16日
180CST	4049	4290	4313	4396	4322	4235	4403	4796	4957	5067	5166	5202	5463	5454	5366	5367	5375	5363	5362	5362
渣油	2402	2631	2769	2611	2630	2650	2630	2853	3123	3038	3230	3740	3861	3800	3640	3700	3650	3650	3600	3600
油浆	2412	2458	2389	2414	2475	2437	2412	2486	2513	2475	2507	2648	2924	2975	2945	2975	2975	2925	2925	2925

2、华东市场

本周华东燃料油市场价格稳中走跌。华东地区放量较少，下游接货情绪不佳，市场交投令人担忧，本周报价暂时维稳观望。华东地区焦化料市场周均价在 3820 元/吨，与上周持稳。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在3100-3200元/吨，较上周下滑300元/吨。消息面利空油浆市场，华东地区下游用户较少，炼厂出货受阻，不得不降价销往北方，考虑到运费等成本问题，本周华东地区油浆市场跌幅明显。

船用油市场，本周华东地区焦化料价格较上周下滑，调油原料整体大跌，外加下游需求极其疲软，导致本周船用燃料油价格大幅走跌，尤其是渤海湾地区，华东及华南地区受区内原料价格较高影响，商家挺价心态严重，跌幅略小。船用柴油方面，国际油价下滑，消息面利空引导下，本周主营炼厂报价随之下调。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价跌至 4750-4850 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价下滑至 5000-5100 元/吨。



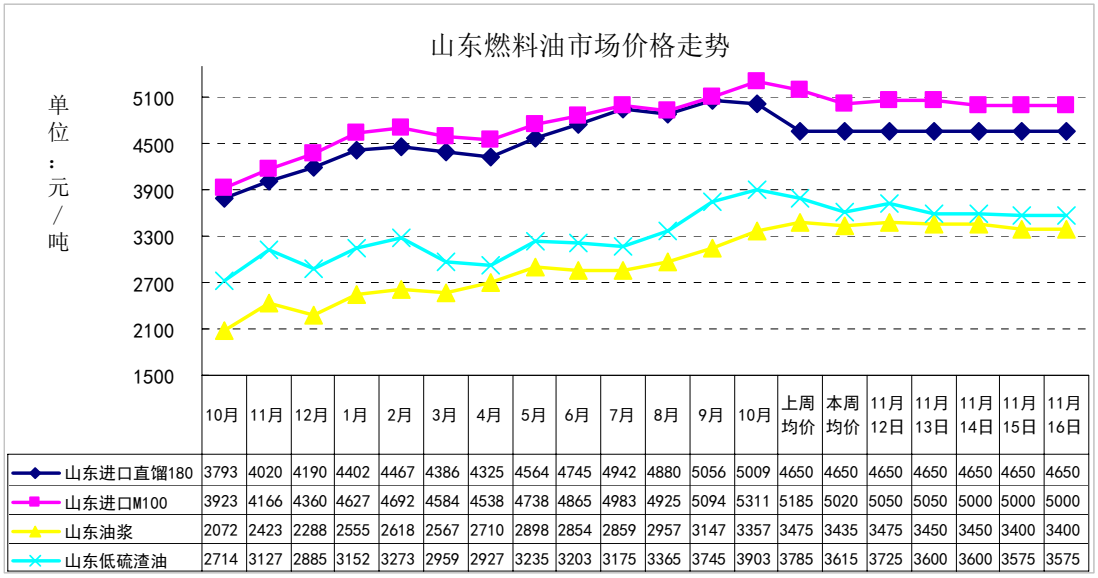
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	上周均价	本周均价	11月12日	11月13日	11月14日	11月15日	11月16日
高硫180	3771	3812	3810	4242	4317	4293	3770	3765	3748	3379	3134	3194	3490	3462	3287	3431	3365	3249	3190	3201
国产250	2042	2388	2349	2527	2618	2575	2608	2820	2838	2795	2846	3045	3364	3510	3170	3350	3150	3050	3150	3150

3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3550-3600 元/吨，较上周下滑 200 元/吨。近期原油暴跌，且进入冬季，东北道路沥青需求回落，焦化料供应增加，并流入山东等地，减压渣油市场承压下行。据了解，中捷 200#沥青报价跌 200 元/吨至 3600 元/吨 ，辽河 130#沥青合同价下跌 200 元/吨至 3200 元/吨，宁波某炼厂 200#恢复放量，价格跌至 3250 元/吨低位。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 3300-3450 元/吨，较上周下滑 100 元/吨。外盘遭遇重大利空，油浆市场受其拖累，加上下游深加工及调油需求均转淡，进一步压低成交价格。本周地炼油浆报价连日下行，累计幅度较大，且炼厂出货十分不畅。另外，正和油浆于周五恢复出货，而海科则尚未出产品。

开工率方面，截至 11 月 14 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 70.54%，环比提升 1.46%。本周，暂无新增检修炼厂，东营正和、海科化工相继结束检修恢复开工，加上恒源、富宇等炼厂开工负荷不断提升。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷继续提升。后期，检修方面，目前暂无新计划检修的炼厂。开工方面，11 月神驰、万通等炼厂有开工计划，加上海科等炼厂装置运行逐步正常。预计，下周山东地炼一次常减压开工负荷将继续提升。



	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	上周均价	本周均价	11月12日	11月13日	11月14日	11月15日	11月16日
山东进口直馏180	3793	4020	4190	4402	4467	4386	4325	4564	4745	4942	4880	5056	5009	4650	4650	4650	4650	4650	4650	4650
山东进口M100	3923	4166	4360	4627	4692	4584	4538	4738	4865	4983	4925	5094	5311	5185	5020	5050	5050	5000	5000	5000
山东油浆	2072	2423	2288	2555	2618	2567	2710	2898	2854	2859	2957	3147	3357	3475	3435	3475	3450	3450	3400	3400
山东低硫渣油	2714	3127	2885	3152	3273	2959	2927	3235	3203	3175	3365	3745	3903	3785	3615	3725	3600	3600	3575	3575

四、市场估测

本周原油价格惨遭重创，美国原油周累计跌4.22 美元/桶。此前OPEC并未明确表明减产量及时间，加上特朗普不建议减产的言论影响，使得供应过剩的担忧持续施压油市。在OPEC月报显示沙特增产，OPEC整体增产后，油价迎来暴跌，且跌下55美元关口。而后OPEC提出140万桶/日的减产量，使得油市暂时稳定，止跌反弹，但油价整体仍不容乐观。下周来看，虽然OPEC讨论了具体的减产量，使得

市场看空情绪得以缓和，但是美国原油库存及产量仍会成为油价反弹的一道难关。因此，下周油价谨慎乐观，多头有望重回市场。后续还需关注12月6日的OPEC会议，预计下周美国原油价格将在55-58美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，市场供应紧张未见缓解，燃料油库存有限外加11月到岸的套利货供给都集中在下半月，助推了目前新加坡燃料油的供给紧张态势。需求方面，终端船用油需求稳定，但供应紧张令船用油市场受到影响，船用油供应商表示，因即月合格品供应不足，导致市场购买兴趣不佳。综上所述，本周新坡高硫180CST燃料油现货均价为450.40美元/吨，跌幅6.25%；380CST燃料油现货均价为446.40美元/吨，跌幅6.31%。进入下周，国际油价短期内难以摆脱疲软的态势，新加坡燃料油价格多跟势震荡为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在450-458美元/吨；380CST燃料油价格在445-452美元/吨。

国内燃料油：进入下周，国际油价的疲软态势在短期内无法得到改观，看空气氛加重下，预计燃料油各产品均弱势下行为主，而买涨不买跌心态影响下，市场整体交投难有改善。**华南市场**，消息面指引方向不明，地炼柴油价格下滑，预计下周华南燃料油价格以横盘为主，价格区间预计在 2850-2900 元/吨。**华东市场**，国际原油偏弱震荡，消息面支撑有限，且调油原料价格普遍低位，短期华东燃料油市场利好难寻，预计下周弱势整理为主，交投难有实质上量，预计价格区间将在 3150-3250 元/吨。山东市场，当前油市已经接近触底，继续大幅下挫可能性不大，后期有望企稳待市，并转而缓慢回暖。渣油方面，油价二连跌已成定局，汽柴油市场仍有一定下跌空间，焦化利润水平难有好转，下游需求支撑不足，预计下周渣油价格稳中小幅走低，价格预计在 3600-3650 元/吨。油浆方面，供应面或有小幅增加，需求面暂无明显利好增量，预计下周油浆市场依然表现弱势，不过跌势放缓，价格预计在 3350-3450 元/吨。

完