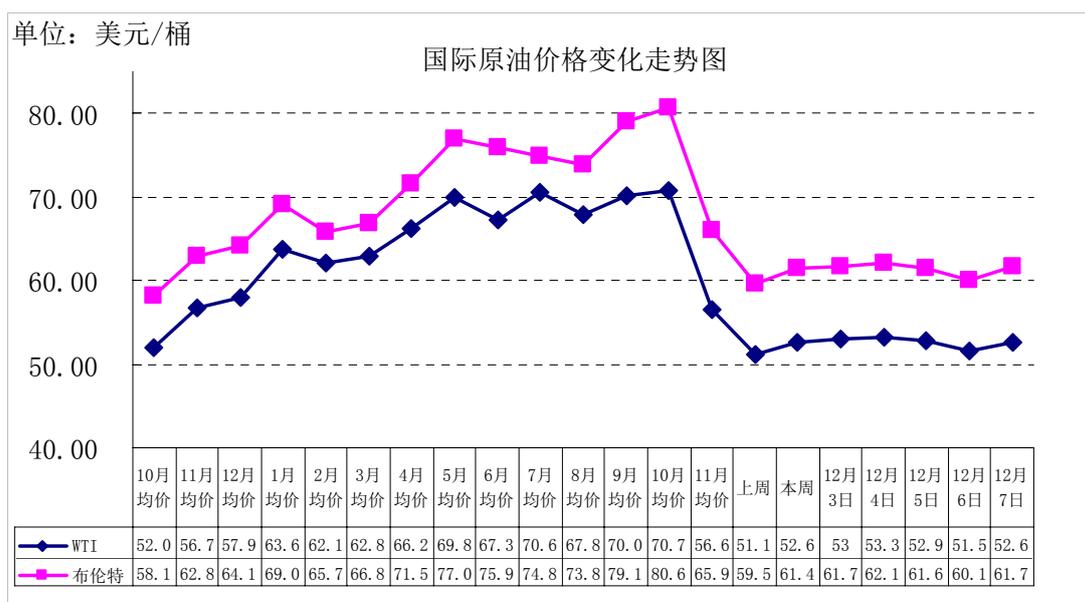


燃料油市场周分析报告

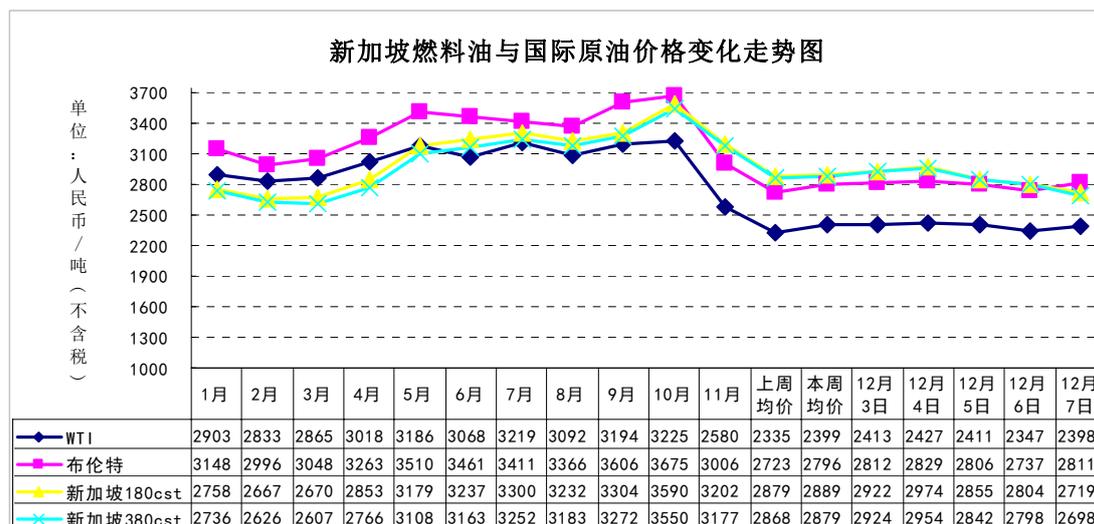
2018年12月3日 - 12月7日

一、国际市场燃料油简析

本周原油价格有所反弹，受 G20 峰会传出利好的影响，中美贸易纠纷暂停，双方给予各自 90 天的谈判缓冲期，贸易开始缓和未来经济发展带来提振，需求向好使得油价开始回暖。与此同时，此次大会磋商减产框架性合作，虽然在细节上仍有分歧存在，但减产的乐观预期有所增强。市场供应端和需求端均有利好消息传出，带动油价回暖，但后期美国方面压力令油价上行受阻。周初，因全球最大两经济体美国和中国贸易紧张关系显著缓解，且俄罗斯与沙特一致同意将管控 OPEC+产量的协议延入 2019 年，提振油价上涨至 52.95 美元/桶。周中，尽管上周美国原油库存意外大降，但美油产量仍居高位，且市场对 OPEC 减产持悲观预期，油价下跌至 51.49 美元/桶。后期，欧佩克维也纳会议最终达成减产协议，虽然与非 OPEC 产油国的联合减产规模为 120 万桶/日，较市场预期低了 10 万桶/日，但这足以改变当前的悲观情绪，同时美元承压回落也为油价提供支撑，油价上涨至 52.61 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 51.17 美元/桶上涨 1.47 美元/桶，至 52.64 美元/桶，涨幅 2.79%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 59.53 美元/桶上涨 1.88 美元/桶，至 61.41 美元/桶，涨幅 3.06%。



消息面指引偏弱，市场观望氛围不减，市场操作不及前期活跃，加上新加坡库存增大，本周新加坡燃料油价格下行为主。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 396.10 美元/吨，较上周均价 397.60 美元/吨跌 1.5 美元/吨，跌幅为 0.38%；380CST 燃料油本周现货均价为 394.46 美元/吨，较上周均价 395.86 美元/吨跌 1.4 美元/吨，跌幅为 0.35%。



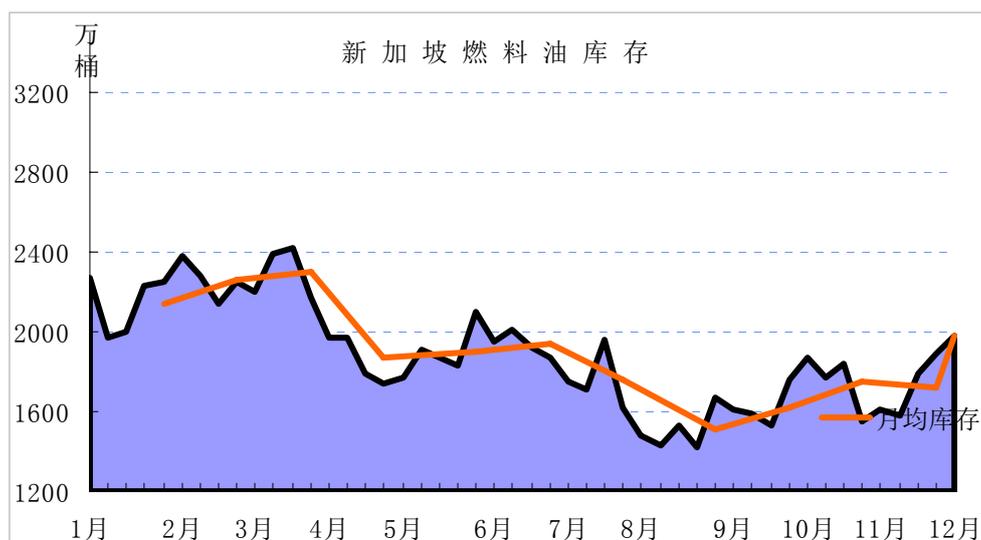
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	12月17-21日	335.06	2	2	335.06
	维多	RGES	12月21-25日	335.55	2	2	335.55
	维多	贡沃尔	12月16-20日	334.23	2	2	334.23
380CST	兴隆	Coastal	12月19-23日	295.84	2	2	295.84
	兴隆	光汇	12月11-15日	330.81	2	2	330.81

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 12 月 5 日当周，新加坡燃料油库存较上周增加 91 万桶或 4.8% 上涨至 1983.8 万桶，但较去年同期仍下降 18%。受净进口量大幅增长影响，本周库存上升，燃料油净进口量为 105.7 万吨，较前一周的 62.8 万吨增长 68%。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止12月第一周国内主营炼厂开工率为80.59%，较上周上涨0.08%。福建联合石化将于中旬检修结束，暂无新增炼厂检修计划，国内主营炼厂开工负荷继续上涨。虽然冬季降雪对国内成品油运输带来一定影响，但在原油走势难以大幅反弹的情况下，国内成品油需求表现平平，故本周成品油供应仍较为充足。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为275.9万吨，环比上周上涨1.2万吨；华东地区燃料油库存为147.6万吨，环比上周上涨3.2万吨；华南一级商业油库燃料油库存144.4万吨，环比上周上涨4.9万吨。国际油价震荡回暖，消息面对直馏燃料油市场利好指引有限，新加坡燃料油库存压力加大，本周价格下行，直馏燃料油价格震荡走低。后市油价持谨慎观望态度，静待消息面的进一步指引，预计下周进口燃料油走势低位盘整为主。本周，国际原油价格较上周有所上涨，燃料油市场开始反弹。具体来看，油浆市场价格稳中走高，炼厂人士表示目前油浆出货情况良好，但后期原油走势不明朗，加上目前处于需求淡季，市场价格难以较大反弹。渣油市场局部地区价格有所推涨，对市场人气稍有提振，但下游需求跟进不足，多数地炼仍持谨慎态度，报价未有明显波动。船用油市场氛围开始好转，调油原料价格反弹，船用油市场开始试探性推涨，但考虑下游需求难改疲态，推涨幅度有限。

华南地区，本周原油价格触底反弹，华南燃料油市场行情以稳为主，需求欠佳，市场操作尚可。**华东地区**，国际原油价格上涨，华东燃料油市场受调油原料

小涨的支撑，本周谨慎推涨，但下游需求跟进有限，市场实际成交未有明显好转。**山东地区渣油市场**，东北地区沥青库存压力有所缓解，且冬季运输难度加大，目前山东市场资源较少，下游刚性需求支撑下，价格开始走高。油浆市场，下游需求深加工企业开工有限，不过受原油上涨带动，下游补货操作增加，炼厂油浆出货尚可，价格小幅走高。

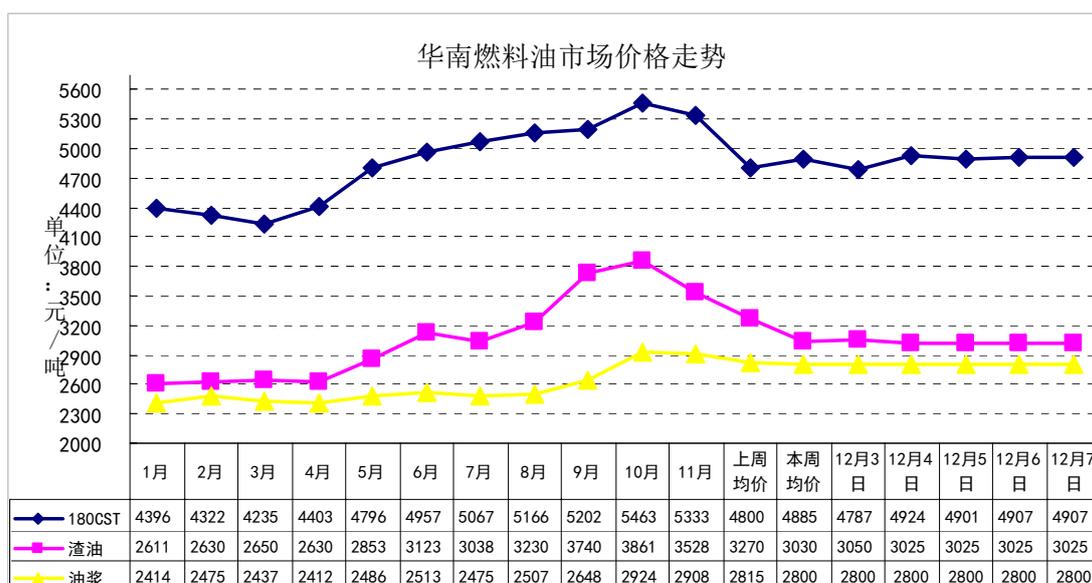
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情稳中走低。周初焦化料的调船用燃料油需求表现不佳，炼厂出货情况一般，价格下行明显，随后，船用燃料油市场有所好转，焦化料市场有所回暖。华南高硫渣油周均价为 2900-3150 元/吨，较上周下滑 300-150 元/吨。

油浆市场，本周油价虽然反弹，但消息面指引有限，华南地区油浆市场整体呈平稳态势，需求一般，市场操作较为活跃，后市存在推涨可能。华南油浆周均价为 2750-2850 元/吨，与上周持稳。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格较上周下滑，下游需求不佳，市场交投一般。轻油方面，成品油市场走势略有好转，受此支撑轻质船用燃料油回稳为主。华南船用混 180CST 库提周均价为 4200-4300 元/吨，较上周下滑 50 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 6500-6700 元/吨，与上周持平。

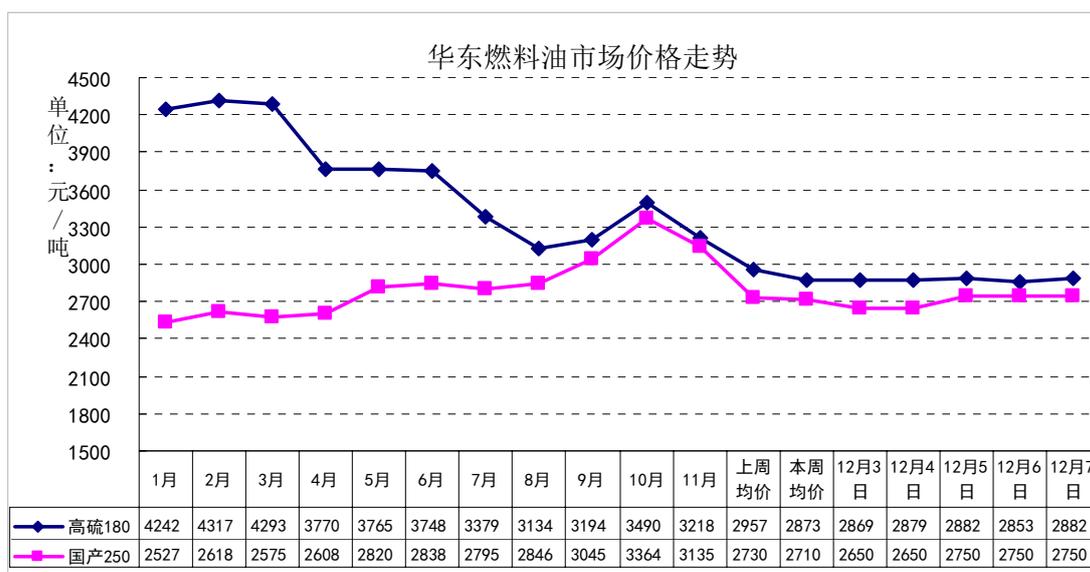


2、华东市场

本周华东燃料油市场价格稳中走跌。目前焦化料市场观望心态浓厚，下游接货情绪谨慎，报价再度下滑。华东地区焦化料市场周均价在 3020 元/吨，较上周下滑 180 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2600-2700元/吨，与上周持平。本周油价反弹，受消息面提振，山东地区油浆价格小涨，华东地区受此影响，价格跟涨。目前华东油浆市场下游需求好转，库存处于低位，出货节奏尚可，炼厂挺价意愿较为强烈。

船用油市场，调油成本有所走高，外加前期市场调油商亏损严重，本周纷纷借机推涨，但下游需求跟进有限，抑制了推涨步伐。船用柴油方面，国际油价反弹，本周主营炼厂报价有所回暖，商家信心有所恢复。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价涨至 4200-4300 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价持稳至 4200-4300 元/吨。



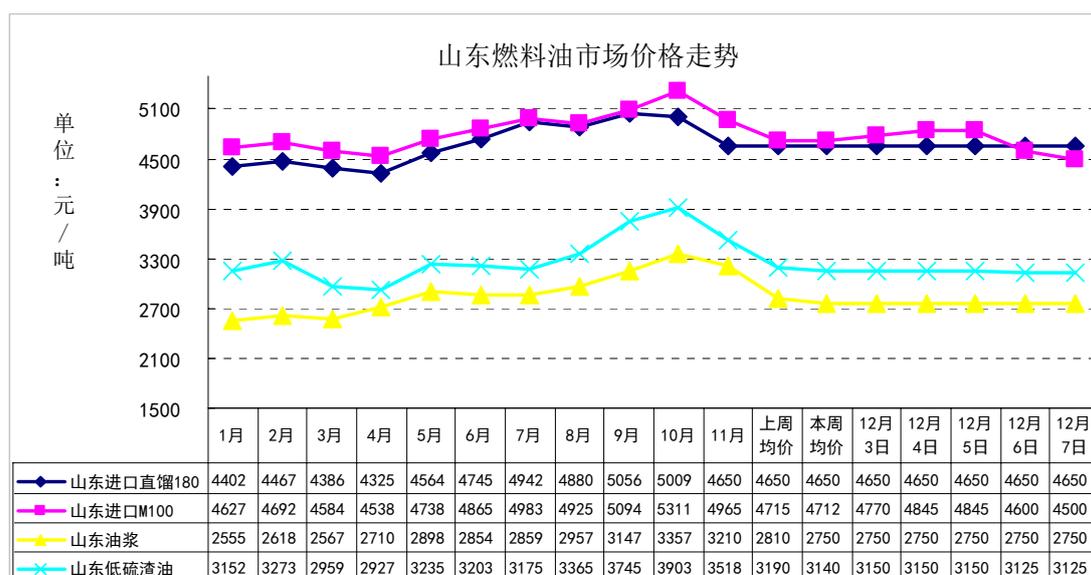
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3150-3350 元/吨，较上周上涨 50-150 元/吨。山东地区因亨润德、尚能等地炼停工，且部分炼厂渣油自用停出，下游需求稍有回暖，加上在柴油行情走高的情况下，中海油滨州 110#沥青价格和中捷石化 200#均上涨。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2850-2900 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

周初，因外盘上涨，油浆市场价格有所反弹，加上地炼库存处于低位运行，在资源供应紧俏的情况下，卖家提价心态浓厚，成交重心开始上移。不过，随着国际油价走势回落，时间担忧情绪再度升温，抑制市场价格继续走高，行情回稳，个别炼厂小幅回调。

开工率方面，截至12月5日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为63.69%，环比下滑2.17%。开工方面，富宇石化装置陆续恢复正常。不过受大气污染防治以及炼油利润不佳等因素影响，山东部分炼厂维持较低开工负荷。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷继续走跌。后期，开工方面，东营神驰化工计划于本月上旬恢复开工，中旬正式出货。滨州某炼厂计划于近期恢复开工，加上在原油利好下，成品油市场成交有所好转，炼厂生产积极性有所提升，预计后期山东地炼一次常减压开工负荷或有小幅回升。



四、市场估测

受OPEC将要达成减产以及中美贸易战暂停带来的提振，本周原油价格整体震荡上涨，但是由于OPEC始终未公布具体减产产量以及特朗普的口头施压，油价涨幅受限。下周来看，油价谨慎看涨。OPEC会议就达成减产一事可谓困难重重，除了减产份额难以确定，同时美国也在口头打压，因此减产力度恐难超市场预期，加

上美国原油库存高企也在打压油价，虽然油价触底反弹，但后期走势仍不容乐观，预计下周美国原油价格将在52-55美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，11月末以来，船货抵运量开始增加，故供应紧张已经有所缓解，但有贸易商认为，12月进入新加坡的套利货将较11月减少或为市场提供支撑。需求方面，终端船用油需求持稳，但由于部分卖家急于在年底前在清货，船用油供应过剩导致市场承压，新加坡码头自提货船用燃料油升水下滑至十二周低位。综上所述，本周新坡高硫180CST燃料油现货均价为396.10美元/吨，跌幅0.38%；380CST燃料油现货均价为394.46美元/吨，跌幅0.35%。进入下周，国际油价区间震荡，但总体看涨，新加坡燃料油价格多稳中上行为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在385-395美元/吨；380CST燃料油价格在390-400美元/吨。

国内燃料油：进入下周，国际油价以区间波动为主，商家继续观望为主，国产重油市场受资源供应偏紧的支撑，预计短期内行情坚挺；船用燃料油市场受调油原料走高支撑，后市谨慎看涨，但下游需求跟进不足，交投平平。**华南市场**，消息面指引方向不明，利好因素指引有限，市场需求不佳，预计下周华南燃料油价格以稳中下滑为主，价格区间预计在 2750-2850 元/吨。**华东市场**，国际原油走势震荡，油品市场观望气氛较浓，预计下周华东燃料油市场横盘整理为主，下游按需购进，市场交投难有实质上量，预计价格区间将在 2700-2800 元/吨。山东市场，消息面及政策面对成品油市场指引均有限，汽柴油购销或趋于平淡。在此情况下，燃料油市场继续回暖动力不足。渣油下游大单需求较少，随着近期一波补库结束，在市场供应较少的前提下，预计下周渣油价格走稳为主，价格预计在 3150-3350 元/吨。油浆方面，下游深加工开工情况并不乐观，需求尚未得到有效改善，不过炼厂库存整体中低位水平，预计下周价格整体维稳，个别依据自身出货情况窄幅调整，价格预计在 2850-2900 元/吨。

完