



燃料油市场 11 月份分析报告

努力做行业最优秀的资讯服务

国际市场

- 国际原油市场
- 国际燃料油市场

国内市场分析及预测

国内市场分述

- 国内各地区市场简述

燃料油市场要闻

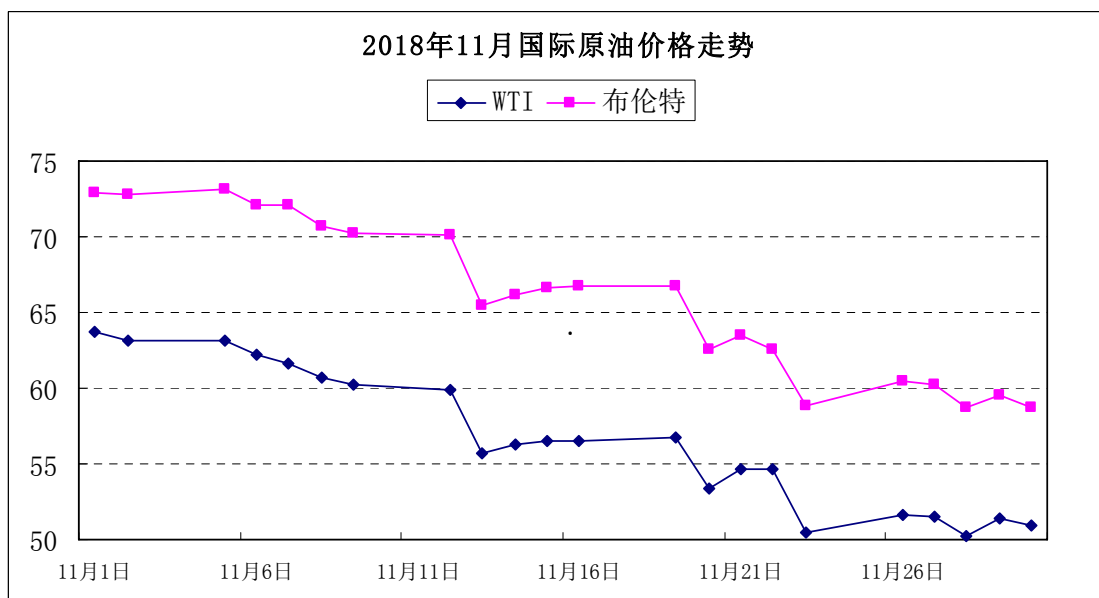
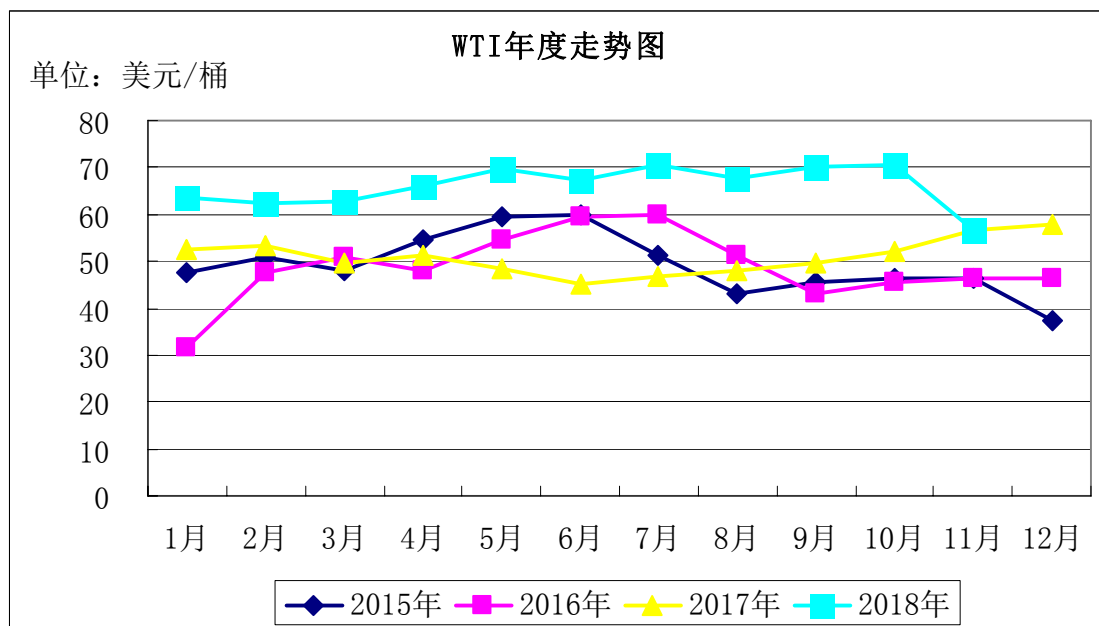
- 东营港 25 万吨单点系泊项目平稳推进
- 2018 年成品油发改委调价幅度汇总

国际市场

【国际原油市场】

11月，国际原油价格大幅跌落。美国针对伊朗制裁给予部分国家180天的临时豁免，成为油价连续下滑的导火索。加上沙特与俄罗斯加大产量，油市供应过剩重回市场。此外，美国原油库存连续增加，更是加大了油价下行压力。随着油价继续下挫，沙特力推减产，但俄罗斯态度模糊不清，这难以改变油市悲观预期。本月上旬，美国原油库存持续增长，且原油产量再创历史新高，供应过剩担忧为油价下行打开空间。此后虽然美国对伊朗石油业制裁于5日正式生效，但与此同时美国豁免8个进口国或地区继续进口伊朗原油令制裁效果大打折扣，投资者抛售情绪严重，令原油价格大幅下滑至61.67美元/桶。本月下旬，EIA上调今明两年美国原油产量预期，且欧佩克10月原油产量攀升，加上全球需求表现疲软，多重利空打压下油价持续探底，国际油价大幅下挫至53.43美元/桶。不过，此后OPEC及其盟国计划增产140万桶/日的消息提振油价小幅回升，但幅度有限。月末，美国原油库存连续十周增长，创2015年9月以来最长连涨纪录，且美国原油产量居高不下，加重了市场对供应过剩的担忧情绪，油价再度下跌至50.93美元/桶。

WTI本月合约最高价为63.69美元/桶，最低价为50.29美元/桶，月均价为56.60美元/桶，月均价环比上月70.76美元/桶下滑20%，同比下滑0.11%。布伦特本月原油期货最高价格为73.17美元/桶，最低价格为58.71美元/桶，月均价为65.95美元/桶，月均价环比上月80.63美元/桶下滑18.2%，同比上涨4.96%。

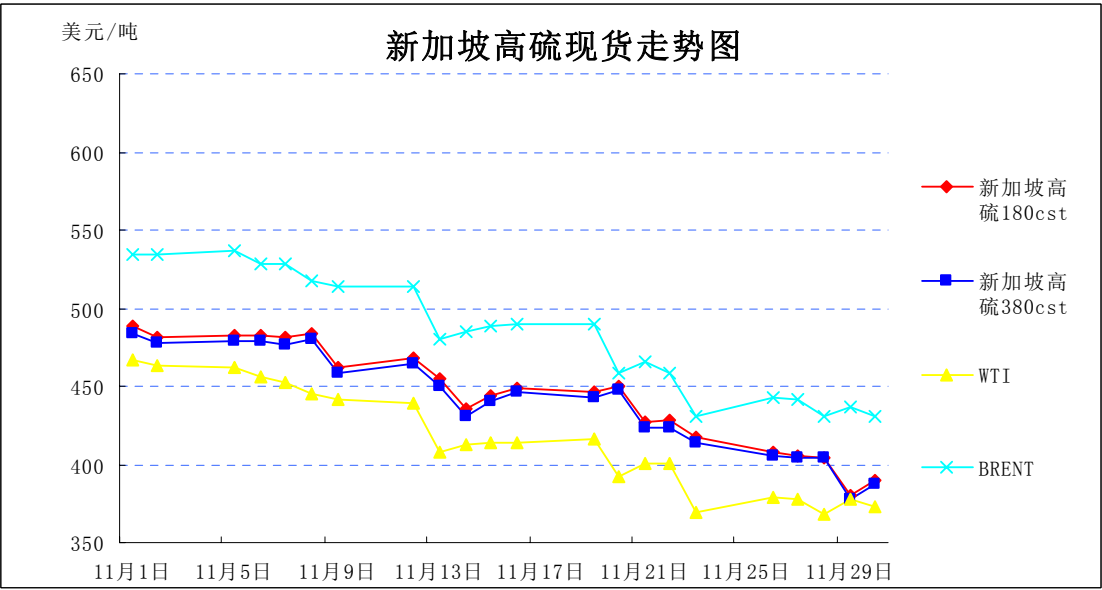
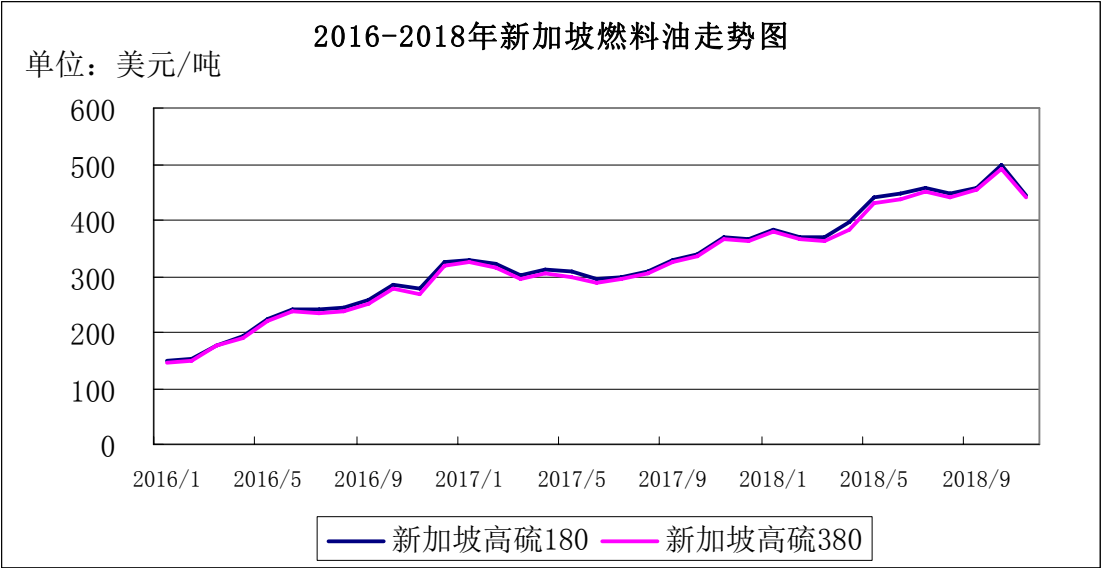


【国际燃料油市场】

1. 国际燃料油 11 月走势

2018 年 11 月，国际原油期货价格整体呈现下行走势，新加坡燃料油市场价格整体呈震荡走低的态势，均价较上月大幅下跌。截止 11 月底，本月新加坡 180CST 高硫燃料油现货均价为 444.23 美元/吨，较上月均价 498.13 美元/吨，下滑 53.9

美元/吨或 10.82%；本月新加坡 380CST 高硫燃料油现货均价为 440.83 美元/吨，较上月均价 492.60 美元/吨跌 51.77 美元/吨或 10.51%。

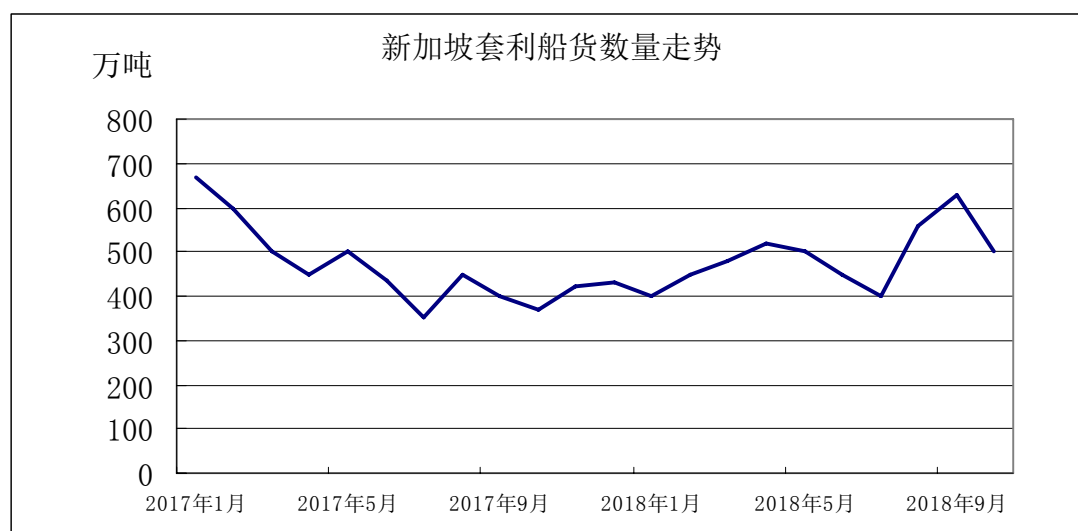


单位：美元/吨

油品名称	本月均价	上月均价	环比%
WTI	414.87	518.65	-20.01%
布伦特	483.41	591.01	-18.21%

新加坡 180CST	444.23	498.13	-10.82%
新加坡 380CST	440.83	492.60	-10.51%

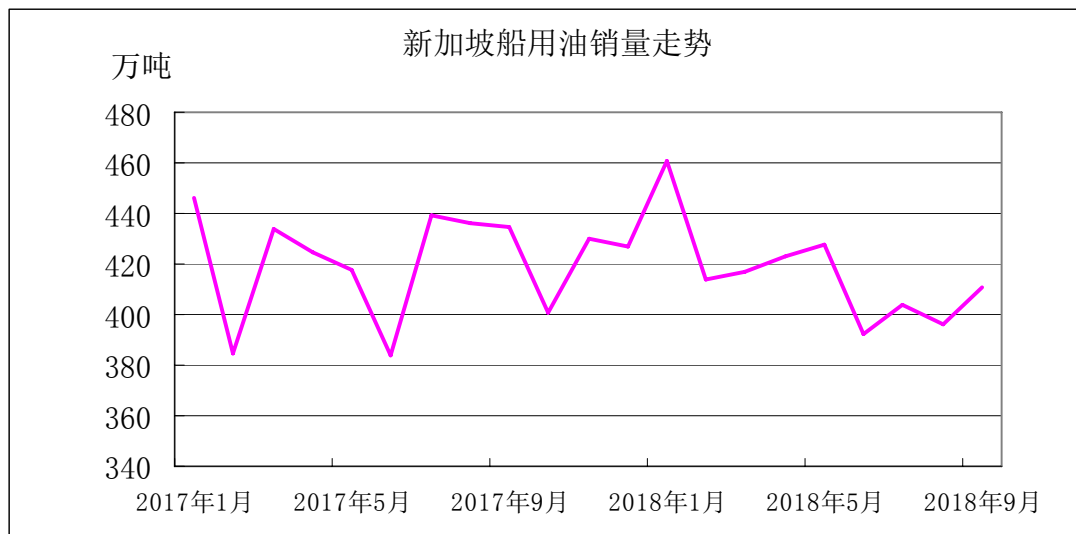
资源供应方面：2018 年 11 月，新加坡燃料油均价较上月明显走低，市场供需基本面由坚挺开始走软。具体来看，11 月流入新加坡的套利货供应量在 600 万吨左右，较 10 月增加，但船货集中在下半月抵运，上半月市场供应仍持紧，新加坡市场仍维持强势，而进入下半月，随着套利货流入量的增加，供应紧张得到缓解。需求方面，因气温较暖，低硫燃料油冬季需求尚未出现，而船用燃料油需求稳中走坚，故整体需求较为平稳。总体而言，供应增加而需求稳定，新加坡高硫燃料油市场暂难维持前期的强势。



库存方面：2018 年 11 月，新加坡燃料油库存数量呈现先跌后涨趋势，整体运行区间在 1580-1890 万吨。截止 10 月底，新加坡燃料油库存数量上涨至 1892.8 万桶，环比上月增加 22.46%，但年同比仍下降 18%。本月上半月受供应紧张影响，库存低位下行，后半月随着套利货流入量的增加，库存开始上升。

2018 年 11 月份新加坡商业库存数据							单位：万桶	
日期	第一周	同比	第二周	同比	第三周	同比	第四周	同比
轻质油库存	1194	3.29%	1296	21.12%	1344	15.76%	1438	26.58%
重质油库存	1016	-15.33%	982	-14.98%	1107	-8.13%	1077	-8.65%
燃料油库存	1607.6	-37.54%	1582.1	-33.16%	1790.3	-24.17%	1892.8	-19.39%

需求方面：新加坡海事及港务管理局（MPA）公布的数据显示，10月船用燃料销量继续上涨至413万吨，环比上月增加0.48%，较去年同期上涨2.99%。分析认为，10月船用油销售量上涨反映进入新加坡加油的船舶数量小幅增加，货运贸易预期乐观以及污染燃料的担忧缓解，而今年冬天较往常更为温暖导致燃料油需求下降，船用油整体供应较为充裕。



2. 后市分析

供应方面：预计下月新加坡套利货抵运量将减少，贸易商预计12月来自欧洲的燃料油套利货在400万吨以下，来自中东的套利货在150-200万吨，总量较11月减少。但有贸易商称，目前高硫燃料油裂解价差较高，炼厂或将增加燃料油产量，后期市场整体供应充裕。需求方面：预计下月新加坡需求走稳，因气温较暖，低硫燃料油冬季需求尚未出现，而不合格燃料油事件影响已基本消散，船用油需求稳中走坚，整体需求持稳为主，预计下月新加坡燃料油价格运行区间为390-405美元/吨。

国内市场分析及预测

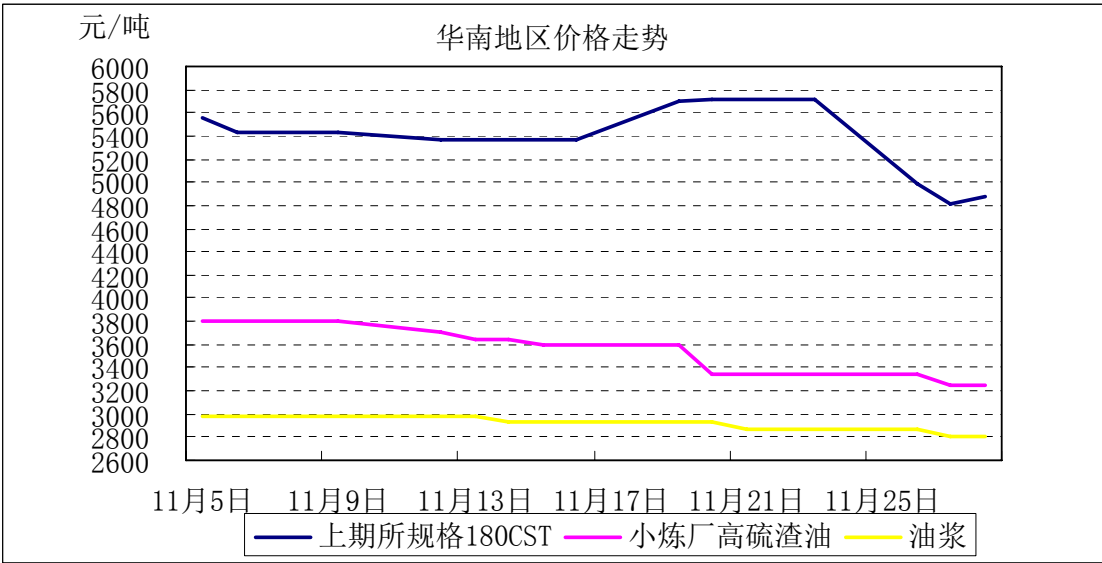
11月，国际原油价格开启断崖式下行模式，利空笼罩整个油品市场，燃料油市场也迎来暴跌模式。具体来看，受外盘利空影响，油浆市场深陷下行通道，加上下游需求疲软，地炼出货不畅，市场价格一降再降，已跌至今年年初水平。渣油市场行情也较为低迷，下游采购需求疲软难改，而东北地区转产沥青料，市场供应量不

断增加，成交价格不断大幅走低。船用油方面，各调油原料纷纷开启暴跌模式，成本支撑不足下，船用油市场价格也大幅走跌，下游买涨不买跌心里影响，入市采购积极性不佳，整体购销气氛低迷。库存方面，11月华南市场一级商业油库月均库存为104.1万吨环比上月103.6万吨上涨0.5万吨。本月原油价格大跌，保税及内贸船用燃料油价格均大幅下行，受此影响，本月商家操作较少，炼厂炼油亏损加剧，地炼开工不积极，地炼原料需求走低，导致华南港口出库操作少，从而使华南燃油库存水平上升。本月华东主要商业油库的燃料油月均库存为100.94万吨，较上月117.77万吨跌16.83万吨。国际原油价格下跌幅度巨大，保税船用油价格也跟随大跌，提振终端用户需求，故保税油出库量明显增加。11月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在408万吨，环比上月402.67万吨上涨5.33万吨。本月山东地炼原油刚性需求仍相对坚挺，提振下游提油速率，故本月库存增加有限。到港船货资源方面，本月华南燃油到船数量为16.6万吨，环比上月17.7万吨跌1.1万吨。本月原油大跌，保税及内贸船用燃料油价格均大幅回落，商家受买涨不买跌心理影响下，以观望为主，故本月港口到货量有所减少。11月华东进口燃料油到货量在62万吨左右。本月燃料油价格走低外加下游需求持续疲软，部分炼厂选择降量或者检修，华东地区地炼开工率下滑，原料采购需求也有所走低，地炼船货到港量较上月有所减少。2018年11月山东燃料油（含沥青料）进口量为19.6万吨，除保税船用燃料油正常到货外，本月山东港口仍有稀释沥青到货。山东地炼开工率虽先涨后跌，但年底出于突击配额使用的考虑，地炼前期订货均显积极，故港口地炼到货量仍处高位。主营开工率方面，截至11月30日，国内主营炼厂开工负荷为80.51%，较10月底下跌1.6%。本月，福建联合石化进入全厂检修，庆阳石化于中旬检修结束，造成原油加工量减少约111万吨，汽油产量减少约63万吨、柴油产量减少约48万吨。但由于本月原油价格持续下滑，市场降价预期作用于市场，商家进购稀少，故而市场供应较为充足。据国家统计局数据最新显示，2018年10月国内燃料油产量为203.3万吨，环比减少5.9万吨或2.82%，同比下滑35万吨或14%。2018年1-10月燃料油产量累计达到2006.1万吨，同比下滑10.8%。1-10月原油加工量在50509.8万吨，同比增加7.8%。

后市分析，12 月国际油价预期依旧偏弱，消息面支撑不足，目前燃料油市场利空仍旧占据主导，预计下月各产品市场价格弱势下行为主，但由于本月价格跌幅过大，后期跌势或有所放缓。库存方面，下月来看，临近年底，上下游操作心态将更加谨慎，预计下月华南燃料油库存水平窄幅波动为主。年底保税油商家囤货意愿尚可，在入库增加的情况下，华东燃料油库存或有所反弹。地炼开工率连连下滑，原油提货速率将放缓，且前期地炼订货充足，故港口到货量处于高位。不过因部分港口货源不佳，仍对整体库存水平有所拉低，未来山东沿海原油库存保持区间整理为主。

各地区市场简述

【华南地区】



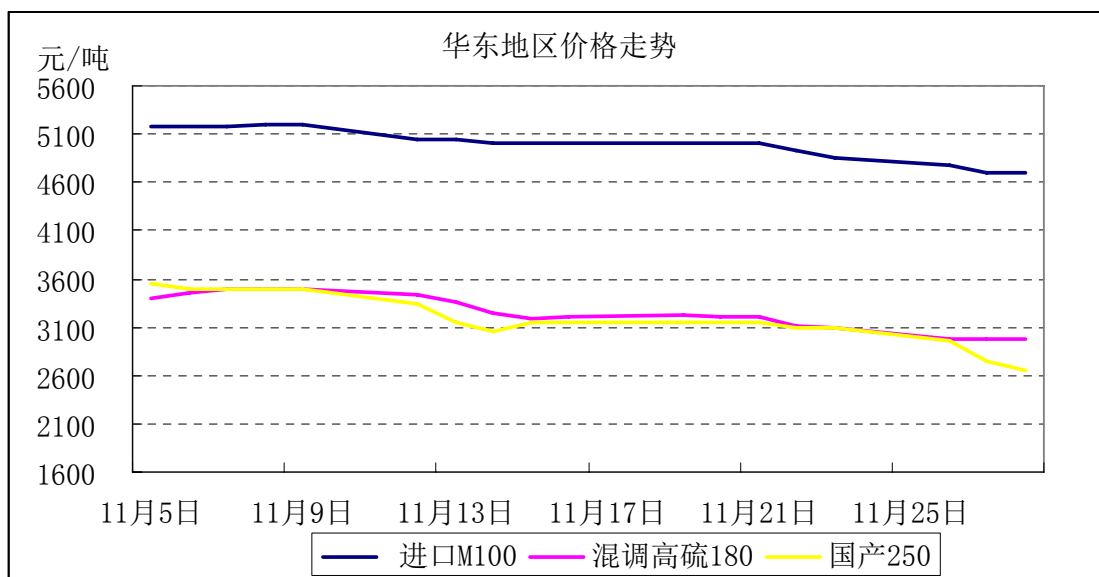
11 月，国际原油宽幅下行，华南燃料油利空包围，各产品价格均有大幅度下滑，在下游买涨不买跌的心理影响下，拿货氛围冷清无比。国产重油市场：本月华南国产重油震荡下行，油浆外放量依旧有限而华南沥青料价格受原油大跌及下游需求不佳影响本月价格大幅下行，至月底广石化 90#B 成交价格跌至 3050 元/吨，湛炼沥青料成交价格在 3200 元/吨左右，较上月均有 650 元/吨的跌幅。船用油市场，11 月黄埔船用混调 180CST 库提价格大幅下行，跌幅 1000-1300 元/吨。导致本月华南船

用燃料油大跌的原因，主要有以下几点，首先原油大跌使得沥青料跌 650 元/吨至 3050-3200 元/吨，船用油价格从 3700 元/吨的高位跌至 3000 元/吨，跌幅在 700 元/吨。其二，下游需求低端低迷，商家出货受阻，不得不随外围走跌促销。截止本月底船用 180CST 批发市场价格在 4250-4350 元/吨，终端供船价格在 4550-4700 元/吨，较上月整体跌 1000 元/吨以上。轻质船用燃料油市场也利空重重，随成品油下跌，且下游买涨不买跌的心理下，拿货需求平淡，截止月底，华南 0#主流供船价格在 6500-6700 元/吨，跌幅 1200 元/吨。

供应方面：库存方面，11 月，外盘大跌，燃料油市场阴霾一片，保税船用燃料油及内贸船用燃料油价格均大幅下行，受此影响，本月商家操作心态谨慎，且炼厂炼油亏损加剧，地炼开工积极性下降，地炼原料需求下降，故导致本月华南港口出库操作减少，从而导致华南燃油库存水平上升。据数据显示，11 月华南市场一级商业油库月均库存在 104.1 万吨环比上月上涨 0.5 万吨。下月来看，新加坡燃料油供应紧张局面将得以缓解，且年底来临，上下游操作心态将更加谨慎，预计下月华南燃料油库存水平窄幅波动为主。到港船货资源方面，本月华南燃油到船数量为 16.6 万吨，环比上月减少 1.1 万吨，其中保税 380CST 到货 14.5 万吨左右，其余为内贸燃料油到货。11 月原油大跌，保税及内贸船用燃料油价格均大幅回落，买涨不买跌心理下，拿货心态均谨慎，故本月港口到货量有所减少，下月来看临近年底，个别商家或年底冲量，故保税需求量依旧良好 或支撑华南港口整体到货量仍将较多。按品种来看，本月华南到船主要为保税 380CST。从港口来看，本月华南燃料油集中在 广州港、深圳港、珠海港。

后市预计：12 月，国际原油走势平平，对华南燃料油支撑不足，且下游需求低迷市场整体交投清淡，进一步抑制华南燃料油价格难有实质改观，故预计下月华南燃料油市场弱势整理为主，价格易跌难涨。随着航运市场进入淡季，华南船用燃料油需求日渐萎缩，外加价格仍处下行通道，买涨不买跌的心理下，市场交投愈加冷清，故整体来看下月华南船用燃料油市场需求继续下降，重油需求也难有提升，价格区间 2700-2800 元/吨。

【华东地区】



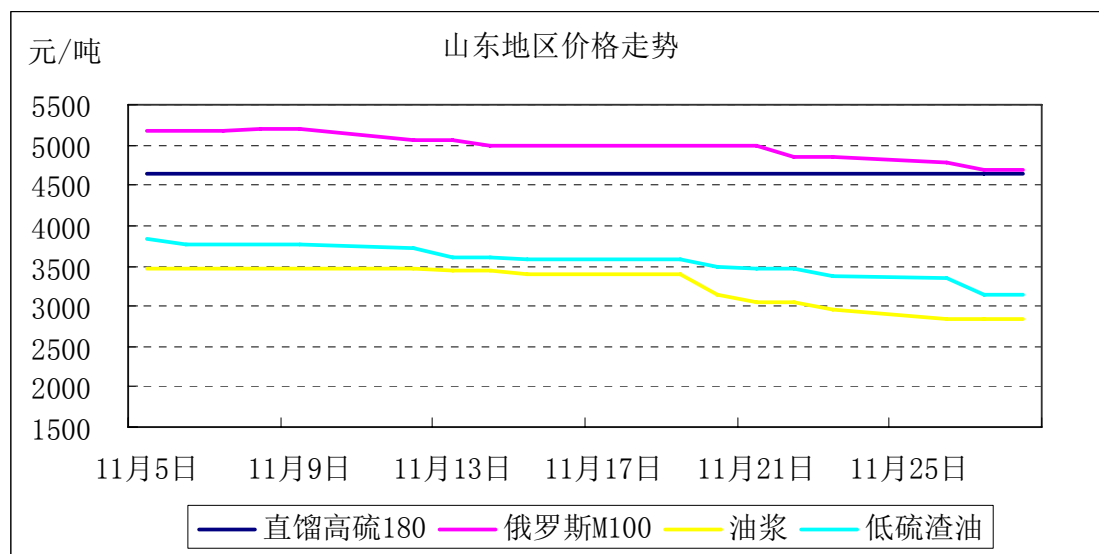
11月，受原料大跌影响，华东船用燃料油市场遭遇断崖式下跌，且下游需求低迷，市场整体交投冷清。原料方面来看，华东沥青料供应有限，泰州炼厂于本月16日步入检修，而大榭本月放量两次，价格分别为3250元/吨，3350元/吨，整体较上月本地区沥青料价格跌500-600元/吨。船用油本月价格也大幅走跌，至月底价格在3200-3300元/吨左右，较上月跌1000-1100元/吨，页岩油本月底招标价格在3630元/吨，较上月底跌897元/吨，调和成本宽幅下行，外加下游需求疲软，导致本月华东船用燃料油价格大幅下滑，至月底库提价格在4300元/吨，终端价格在4600-4700元/吨，较上月跌1000元/吨以上。另外，受原油及成品油大跌利空，本月轻质船用燃料油跟随下行，下游按需采购，市场交投清淡，截止本月月底，0#柴油价格在6400-6700元/吨，环比上月跌1100元/吨左右。11月，国际原油价格大幅下挫，利空氛围笼罩整个油品市场，华东地区重油市场也不能幸免，市场价格大幅下降。渣油方面，中海油气泰州装置检修，沥青料暂不放量，暂无报价；宁波大榭前期200#沥青自用为主，仅在下半月低价放量2万吨，合同价3250元/吨，后价格又调整至3350元/吨。本月华东地区沥青料整体供应量较低，下游厂家多从东北地区采购低价原料。油浆方面，受外盘走跌影响，外加下游需要跟进有限，油浆市

场价格大幅度下滑，市场主流价格在 2700-3000 元/吨左右，国营炼厂仍为不定期放量或无货状态，多数自用回炼为主。

供应方面：库存方面，2018 年 11 月，华东主要商业油库的燃料油月均库存为 100.94 万吨，较上月大跌 16.83 万吨。因新加坡燃料油供应持续紧俏，华东保税油进口量十分有限，虽然本月下旬商家表示供应逐步恢复正常，但较往年同期依旧偏低。同时，本月国际原油深陷熊市，下跌幅度巨大，保税船用油价格也跟随大跌，提振终端用户需求，故保税油出库量明显增加。下月来看，年底保税油商家囤货意愿较高，在入库增加的情况下，华东燃料油库存或有所反弹。到港船货资源方面，11 月，华东进口燃料油到货量在 62 万吨左右。其中，保税船用油到货 42 万吨，地炼原料船货在 20 万吨左右。11 月，国际原油大幅下挫，利空氛围笼罩整个油品市场，受燃料油价格走低外加下游需求持续疲软影响，部分炼厂选择降量或者检修，华东地区地炼开工率下滑，原料采购需求也有所走低，地炼船货到港量较上月有所减少。而保税油市场操作氛围依旧火热，现货供应仍处紧张态势，下游商家备货积极性不减，故到港保税油数量继续小涨。

后市分析：下月原油走势仍不乐观，消息面支撑不足，目前华东燃料油市场利空氛围仍占据主导，预计下月市场价格继续弱势下行为主，但前期价格跌落过快，后期跌幅或有所放缓。12 月国际油价预期依旧偏弱，且天气转冷，燃料油市场整体需求转淡，而目前市场仍处下行通道，下游商家采购积极性不高，故下月华东燃料油市场整体需求难有明显改善，价格在 3100-3200 元/吨。

【山东地区】



渣油方面，本月，由于市场对原油供应过剩担忧愈演愈烈并迅速发酵，国际原油价格开启断崖式下行模式，相比10月初的近年高点跌去三分之一左右。受此重大利空影响，山东渣油市场行情极其低迷，在炼油亏损情况加剧的情况下，部分地炼降量甚至停工应对，加上下游采购需求降至冰点，周边低价焦化料资源不断涌入，成交价格也大幅走低。截止11月30日，山东低硫渣油月均价格在3100元/吨附近，环比上月底大跌900元/吨或22.5%。油浆方面，本月外盘深陷熊市，国内油品市场人气遭遇重挫，成品油三次下调幅度或超过1400元/吨，油浆市场价格也迎来暴跌。同时，由于地炼出货不畅，迫于库存压力，炼厂降价清库意愿明显，进一步拉低成交价格。前期“金九银十”积攒涨幅瞬间清空，地炼油浆价格已回落至今年年初水平。11月底高密度油浆价格在2650元/吨左右，较上月同期大跌800元/吨或23.19%。

开工率方面，2018年11月炼厂常减压装置平均开工率为65.6%，环比小涨0.96%，同比跌1.72%。本月虽海科化工、恒源、清沂山、万通等恢复开工，但受检查集中及市场低迷双重利空因素影响，无棣鑫岳、富宇以及部分小型地炼均停工应对，且包括滨州、东营、淄博等地的多家地炼小幅调低加工量，故本月山东地炼开工率先受几家地炼开工提振走高，紧接受停工及降量地炼增多影响下滑，全月均值表现小涨。后期来看，神驰计划12月初开工，但仍有部分地炼计划视行情变化决定是否

降量。预计 12 月山东地炼开工率弱势整理为主，均值或较 11 月继续小跌。

供应方面：库存方面，11 月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在 408 万吨，环比仅微涨 1.2%。本月山东港口地炼原油到货量仍延续上月高位，但因各港口之间到货不均衡且多数地炼加工量维稳，地炼原油刚性需求仍相对坚挺，提振下游提油速率尚可，故本月库存增加有限。不过 后期来看，地炼开工率持续下滑，原油提货速率将逐步放缓，且前期地炼订货充足，故港口到货量持高。二者或支撑短期内港口原油库存保持较高水位运行为主，不过因部分港口货源依旧欠佳，仍对整体库存水平有所拉低。综合来看，12 月山东沿海原油库存保持区间整理为主。到港船货资源方面，2018 年 11 月山东燃料油（含沥青料）进口量为 19.6 万吨，除保税船用燃料油正常到货外，本月山东港口仍有稀释沥青到货。原油方面，据统计，11 月山东港口地方炼厂到货进口原油（含马瑞原油）共计约 952.6 万吨，环比大增 17%。本月山东地炼开工率虽先涨后跌，但年底出于突击配额使用的考虑，地炼前期订货均显积极，故即使下月对山东地炼行情仍不看好，但港口地炼到货量或仍高位难下，当然具体数量或将较 11 月高位有所回落。

后市分析：12 月国际原油走势尚不明朗，业内人士多持悲观心态。不过，因本月地炼燃料油跌幅过大，市场普遍认为价格已基本触底，即便原油继续走低，炼厂或采取保护性措施以维持利润，故预计下月国产重油价格跌势放缓为主。下月国际原油走势仍看空，国内油市玩家观望情绪难消，加上随着气温逐渐降低，基建及户外工程开工减少，且无节假日利好支撑，汽柴油需求持续低迷，拖累地炼燃料油市场行情，价格区间在 3150-3250 元/吨。

相关要闻

1. 东营港 25 万吨单点系泊项目平稳推进

据悉，11 月 22 日，东营市委副书记、代市长赵志远带队前往自然资源部海域海岛管理司推进东营港 25 万吨单点系泊项目用海手续办理工作。

所谓单点系泊，是指海洋工程船舶通过单点形式系泊在另一个固定式或浮式结构物上，船舶围绕该结构物可以随风浪流作 360° 回转，由于风标效应，被系泊船舶将会停泊在环境力最小的方位上。

据了解，目前东营港最大能够停靠 6 万吨船只，为中海油投资建设。据数据显示，山东省内独立炼厂一次装置炼油能力达到 16390 万吨/年，而东营地区一次装置产能为 7750 万吨/年，占比达到 47.3%，素有“全国炼厂看山东，山东炼厂看东营”之说。

山东其他沿海港口，拥有 30 万吨级原油码头的港口仅有青岛港、董家口港、日照港、烟台港。

港口名称	原油码头
青岛港	30 万吨级 2 座、20 万吨级 2 座
董家口港	30 万吨级 1 座、10 万吨级一座
龙口港	10 万吨级 2 座
莱州港	10 万吨级 1 座、5 万吨级 2 座
烟台港	30 万吨级 1 座、6.5 万吨级 1 座
东营港	5 万吨级 2 座

2. 2018 年成品油发改委调价幅度汇总

项目	日期	汽油	柴油
上调	1 月 12 日 24 时	180	175
	1 月 26 日 24 时	65	60
	3 月 28 日 24 时	170	165
	4 月 12 日 24 时	55	50
	4 月 26 日 24 时	255	245
	5 月 11 日 24 时	170	165
	5 月 25 日 24 时	260	250
	7 月 9 日 24 时	270	260
	8 月 6 日 24 时	70	70
	9 月 3 日 24 时	180	170

	9月17日24时	145	145
	9月30日24时	240	230
	10月19日24时	165	160
	小计	2225	2145
下调	2月9日24时	170	160
	2月28日24时	190	185
	4月30日24时	75	65
	6月8日24时	130	125
	6月25日24时	55	55
	7月23日24时	125	120
	8月20日24时	50	50
	11月2日24时	375	365
	11月16日24时	510	490
	11月30日24时	540	520
	小计	2220	2315
搁浅	3月14日24时	0	0
总计		5	10