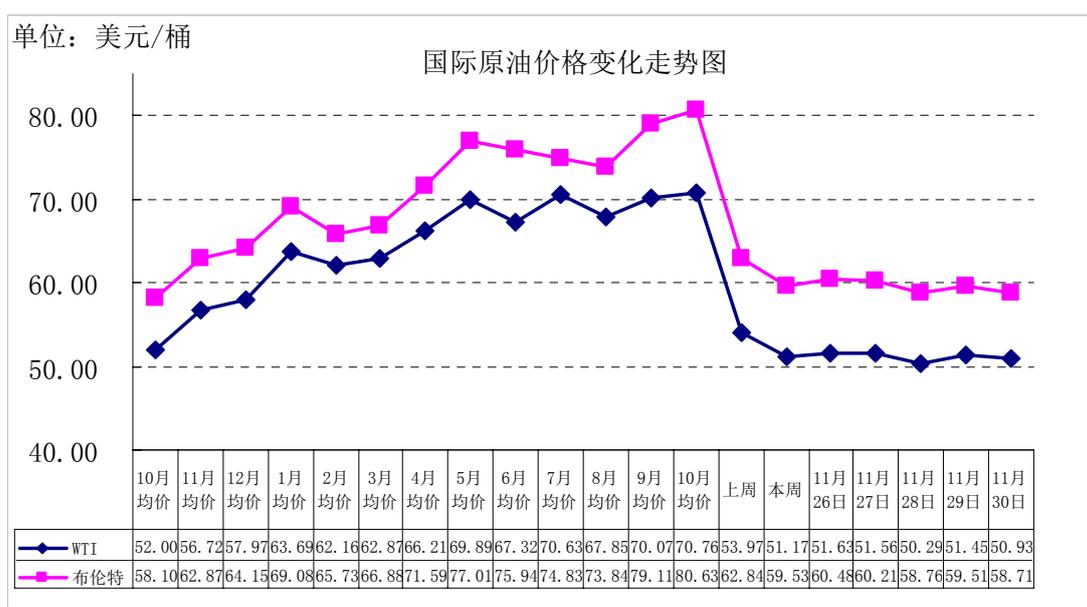


# 燃料油市场周分析报告

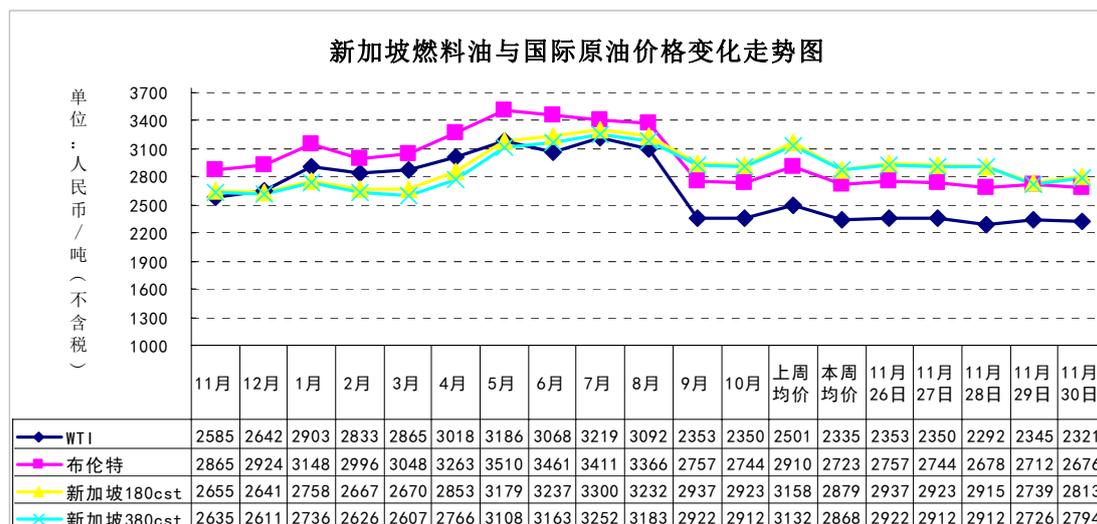
2018年11月26日 - 11月30日

## 一、国际市场燃料油简析

本周原油价格继续走弱，一度跌落至 50.29 美元/桶。目前市场整体持谨慎态度，悲观预期稍有改善，但观望情绪仍较为浓厚。俄罗斯对减产依旧保持观望的态度令 OPEC 减产计划的不确定性增大，加上外围环境偏空，比如美联储加息有望发生逆转及美国经济面临触顶压力等，这些均限制了油价的反弹。此外，美国原油库存连增十周，创 2015 年 9 月以来最长连涨纪录，同时产量继续维持在纪录高位，进一步加重了市场对供应过剩问题的忧虑情绪。周初，由于市场担心能源需求可能下降，导致原油价格承压，且美元指数走高拖累油价，但是与此同时，市场预计 OPEC 将作出减产决定，对油价形成了一定支撑，油价小幅下滑至 51.56 美元/桶。周中，因上周美国原油库存连续第十周增长，同时原油产量维持在纪录高位，加上 OPEC 减产不确定性再度增加，令原油承压下行，油价大幅下滑至 50.29 美元/桶。后期，由于俄罗斯表态支持 OPEC 的原油减产，令原油得到有效提振，美元承压也为油价带来一定支撑，油价上涨至 51.45 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 53.97 美元/桶下滑 2.8 美元/桶，至 51.17 美元/桶，跌幅 5.48%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.84 美元/桶下滑 3.31 美元/桶，至 59.53 美元/桶，跌幅 5.55%。



原油价格震荡下滑，消息面指引悲观，下游需求表现平淡，本周新加坡燃料油价格再度下调。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 397.6 美元/吨，较上周均价 434.08 美元/吨跌 36.48 美元/吨，跌幅为 9.18%；380CST 燃料油本周现货均价为 395.86 美元/吨，较上周均价 430.52 美元/吨跌 34.66 美元/吨，跌幅为 8.76%。



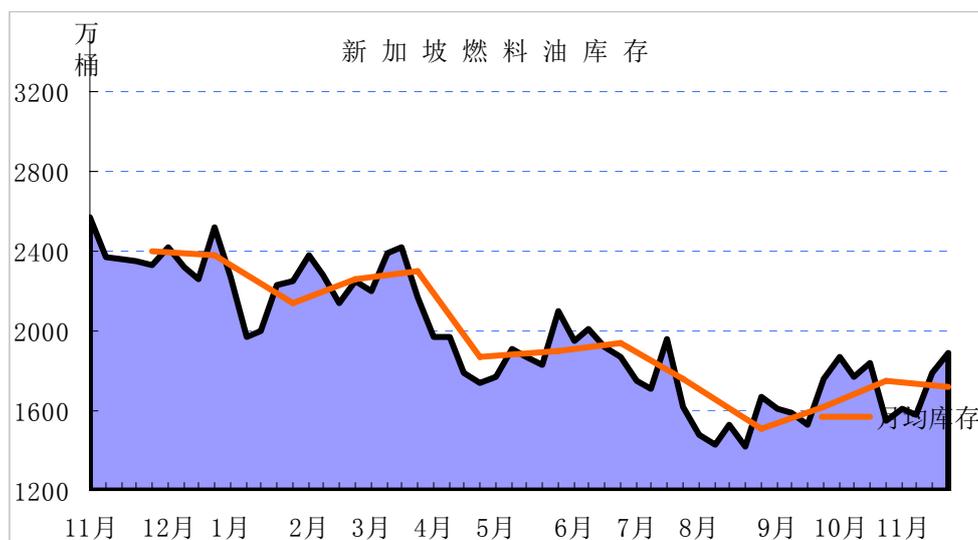
### 新加坡燃料油市场主要供应情况

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5-7日   | 359.54 | 2  | 2    | 359.54 |
|        | 维多  | RGES       | 12月4-6日   | 335.55 | 2  | 2    | 335.47 |
|        | 维多  | 印度信赖工业有限公司 | 12月12-15日 | 358.79 | 2  | 2    | 358.79 |
| 380CST | 摩科瑞 | 壳牌         | 12月10-14日 | 358.43 | 2  | 2    | 356.43 |
|        | 摩科瑞 | 壳牌         | 12月8-11日  | 356.75 | 2  | 2    | 356.75 |
|        | 摩科瑞 | 道达尔        | 12月9-12日  | 356.43 | 2  | 2    | 355.78 |
|        | 摩科瑞 | 道达尔        | 12月6-8日   | 356.49 | 2  | 2    | 356.07 |

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 28 日当周，新加坡燃料油库存连续第二周上升触及四个月高位至 1892.8 万桶，较上周增加 102.5 万桶或 5.73%，但较去年同期仍下降 18%。本周库存上升主要受 11 月套利船货流入量增加的影响。



## 二、国内市场燃料油简析

炼厂方面,截止11月第三周国内主营炼厂开工率为80.51%,较上周上涨0.3%。本周仅有福建联合石化仍处全厂检修,并无新增炼厂检修,造成本周国内主营炼厂原油加工量减量约48万吨,汽油产量减少约16万吨、柴油产量减少约21万吨。本周国内主营炼厂平均开工负荷小幅上涨,加上原油延续低迷走势,国内成品油市场降价,商家进购稀少,故而整体供应较为充足。库存方面,沿海地区燃料油库存数量为274.7万吨,环比上周上涨5.3万吨;华东地区燃料油库存为144.4万吨,环比上周上涨9.1万吨;华南一级商业油库燃料油库存139.5万吨,环比上周上涨3.7万吨。国际油价继续弱势走低,消息面利空直馏燃料油市场,周内价格继续下行。后市油价弱势盘整,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,国际原油价格再度大幅下跌,利空交织下,燃料油市场行情疲软不堪。具体来看,油浆市场价格稳中下行,进入冬季,调和沥青需求明显转淡,加上近期地炼减量停工增多,开工率有所回调,油浆需求难有好转,成交量维持低位。渣油市场价格继续下行,目前地炼焦化装置亏损严重,故加工负荷较低,外放意愿有限,加上下游需求降至冰点,购销气氛十分低迷。船用油市场利空氛围升级,调油原料价格继续下行,成本进一步收窄,利空市场价格继续大幅走低,下游拿货情绪依旧难以带动,市场交投愈加冷清。

**华南地区**,本周原油价格继续走跌,华南燃料油市场缺乏利好因素指引,市

市场行情疲软走低，市场操作较少。**华东地区**，国际原油弱势震荡，华东燃料油市场利空笼罩，市场价格继续大跌，下游心态不佳，入市采购情绪偏弱，市场整体交投冷清。**山东地区渣油市场**，东北地区沥青料价格继续走低，低价资源流入冲击市场，炼厂焦化料出货持续承压，价格整体下行。油浆市场，本周柴油价格仍处于下滑通道内，沥青及烧火油需求低迷，油浆下游需求低位，炼厂出货受阻，价格大幅走低。

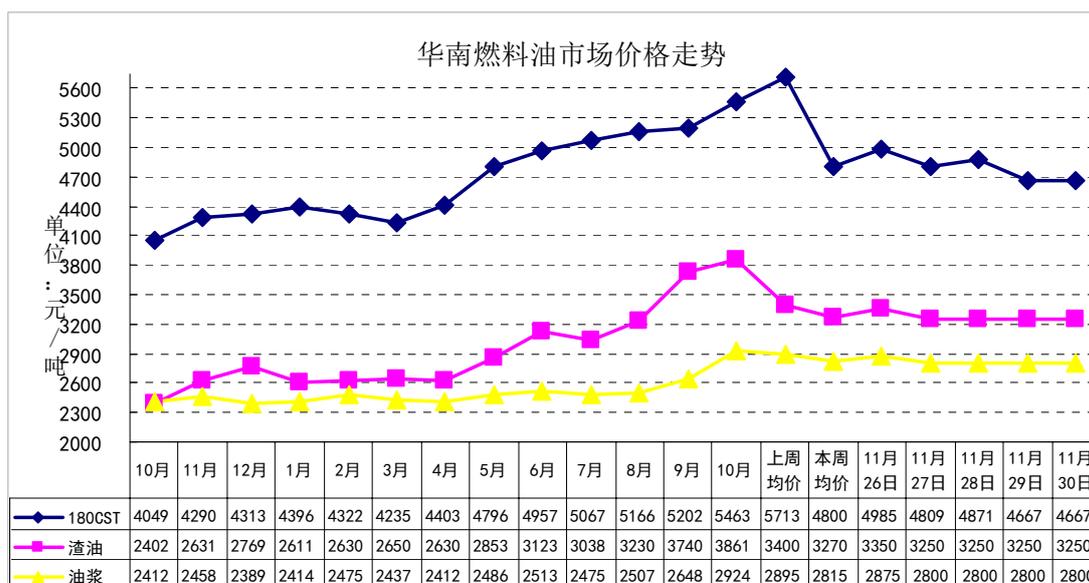
### 三、国内各地市场简析

#### 1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走低。目前焦化料市场整体看空氛围浓厚，炼厂出货情况一般，报价大幅下行。华南高硫渣油周均价为 3200-3300 元/吨，较上周下滑 100 元/吨。

油浆市场，本周油价继续弱势表现，期间再次经历暴跌，消息面利空引导，下游需求不及前期，市场操作活跃性有所降低，但由于华南地区油浆市场一直维持较低价位，本周跌幅有限。华南油浆周均价为 2750-2850 元/吨，较上周下滑 100-50 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格较上周继续下滑，下游按需购进，市场交投平平。轻油方面，成品油市场跌势不止，受此利空轻质船用燃料油继续下行，下游拿货情绪难以提振，市场交投清淡难改。华南船用混 180CST 库提周均价为 4250-4350 元/吨，较上周下滑 350-300 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 6500-6700 元/吨，较上周下滑 300-500 元/吨。

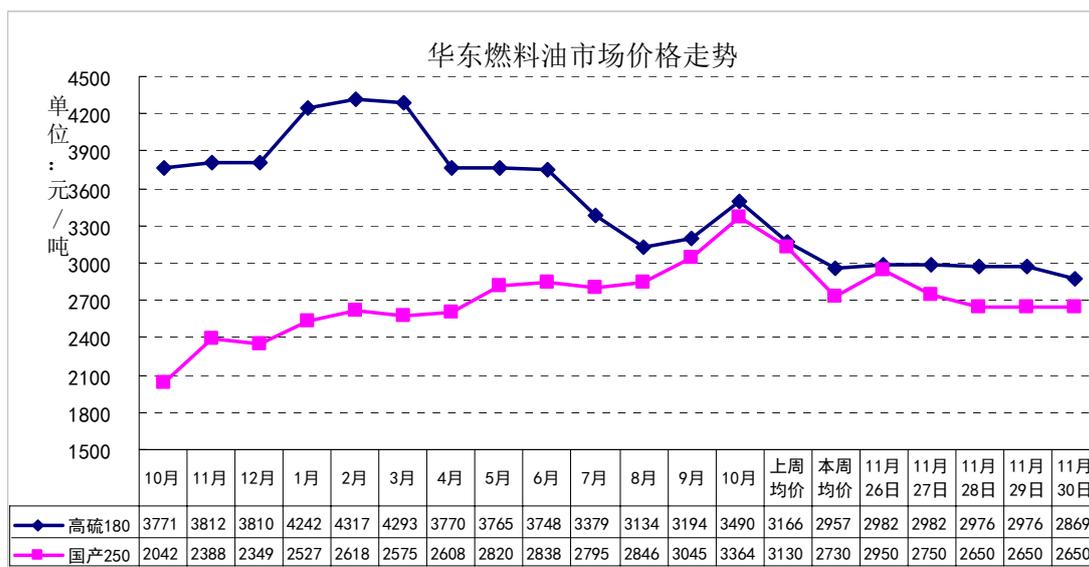


## 2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走跌。目前焦化料市场整体呈下行趋势，终端需求表现低迷，报价大幅回落。华东地区焦化料市场周均价在 3200 元/吨，较上周下滑 150 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2600-2700元/吨，较上周下滑450元/吨。本周油价继续弱势表现，期间再次经历暴跌，消息面利空油浆市场，华东地区前期有订单执行，价格波动幅度不大，近期山东油浆大幅下行，华东地区受此影响，价格宽幅下调，且炼厂出货情况一般，下游深加工市场持谨慎情绪。

船用油市场，调油原料纷纷大跌，加上下游需求难改疲软之势，故而本周华东船用燃料油价格继续下滑。船用柴油方面，国际油价下滑，消息面利空引导下，本周主营炼厂报价延续前期跌势。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价跌至 4050-4150 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价下滑至 4200-4300 元/吨。

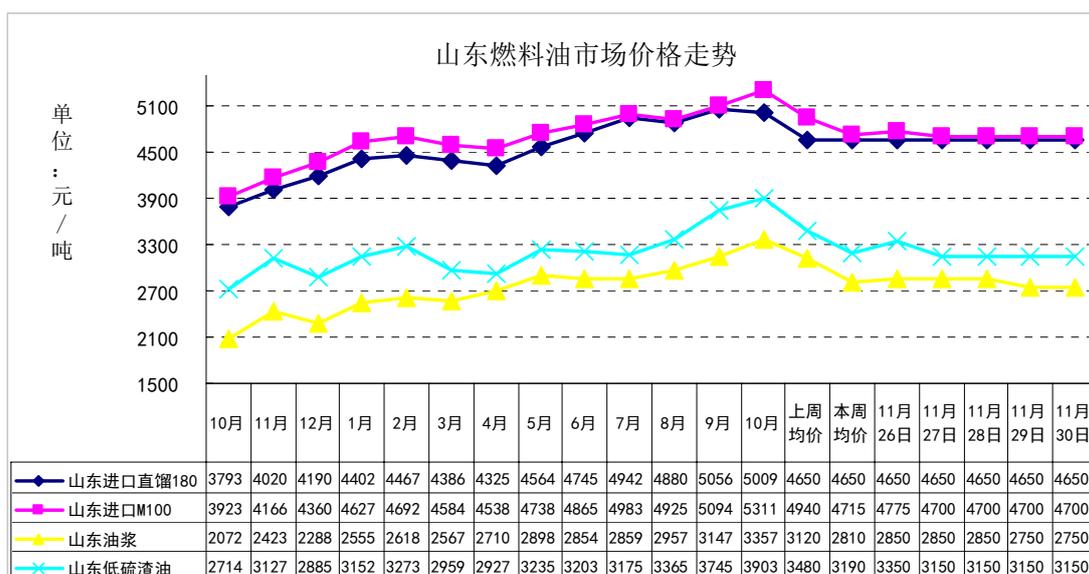


### 3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3100-3200 元/吨，较上周下滑 350-300 元/吨。因近期地炼柴油跌势明显，销售收入锐减，地炼炼油利润情况较差，故焦化料需求低迷不振，部分地炼如亨润德、尚能装置停工，渣油停止外放。其他地区方面，中捷石化 200#沥青跌至 3100 元/吨，成交仍有优惠；辽河、北沥价格跌至 3050 元/吨，按量优惠，且部分低价资源流入山东，对当地市场造成冲击。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2800-2900 元/吨，较上周下滑 200 元/吨。本周外盘利空犹存，商家操作心态谨慎，加上下游调油及深加工需求持淡，地炼出货不畅，库存压力凸显，压制市场价格不断下滑。另听闻本周亚通催化装置已正常开工，但油浆仍自用为主。神驰计划下月上旬开工，油浆后期将恢复供应。

开工率方面，截至 11 月 28 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 65.86%，环比下滑 2.6%。本周暂无新增检修炼厂。开工方面，富宇石化焦化装置开工，其他装置将陆续正常。本周地炼汽柴油市场延续低迷走势，炼油利润整体不佳加上大气污染治理等因素影响，部分炼厂下调开工负荷。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷继续下滑。后期，检修方面，目前暂无新计划进入检修的炼厂，而短期内其他炼厂装置运行或维持目前状态。开工方面，神驰化工计划于 12 月初恢复开工。预计，下周山东地炼一次常减压开工负荷或有小幅反弹的可能。



#### 四、市场估测

本周原油价格继续弱势下滑，市场观望情绪浓厚，操作较为谨慎。忧虑焦点仍在减产落地的不确定性，加上外围环境偏空等因素继续对油价施压，此外，近日EIA数据不佳成为市场下滑的一个重要因素。下周来看，G20峰会或有望为后续油价指引方向。期间中美贸易磋商及三大产油国会面，或令市场情绪转向乐观，从而助推油价回暖，但需警惕会晤结论推迟导致的油价再次暴跌，预计下周美国原油价格将在50-53美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，随着套利货抵运量增加，缓解市场上对燃料油供应吃紧的担忧。需求方面，目前气候温暖，低硫燃料油需求尚未得到提振，而终端船用油市场需求继续走稳为主。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为397.6美元/吨，跌幅9.18%；380CST燃料油现货均价为395.86美元/吨，跌幅8.76%。进入下周，国际油价继续保持弱势震荡，新加坡燃料油价格多继续弱势下行为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在400-408美元/吨；380CST燃料油价格在395-403美元/吨。

国内燃料油：进入下周，国际油价前景悲观，虽然国产重油需求低迷不振，市场人士认为价格已基本触底，后期跌幅或有所放缓，多震荡小跌为主；船用燃

料油市场悲观气氛难散，商家看空后市，入市情绪不佳，短期船用油市场延续量价齐低走势。**华南市场**，消息面指引方向不明，市场等待利好因素指引，地炼柴油价格下滑，预计下周华南燃料油价格以走跌为主，价格区间预计在 2700-2800 元/吨。**华东市场**，国际原油弱势震荡，油品市场利空仍存，且页岩油招标大跌下，其他辅料价格仍有下行空间，故预计下周华东燃料油市场弱势运行，高位价格继续下行，预计价格区间将在 3000-3150 元/吨。山东市场，市场正在关注本周末的 G20 峰会和下周的减产大会，任何利好将带动油价小幅回暖，但市场保持谨慎态度，只有重大利好才能令油价从当前低迷状态彻底回暖。成品油市场价格走跌，在此情况下，燃料油需求或难好转。渣油终端需求弱势，后期低价资源仍会冲击市场，预计下周渣油价格可能继续下行，价格预计在 3050-3150 元/吨。油浆方面，下游深加工开工负荷降低，沥青及烧火油需求也不尽人意，市场成交有限，下周稳中小幅回落仍是主流趋势，价格预计在 2750-2850 元/吨。

完