



# 燃料油市场 12 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

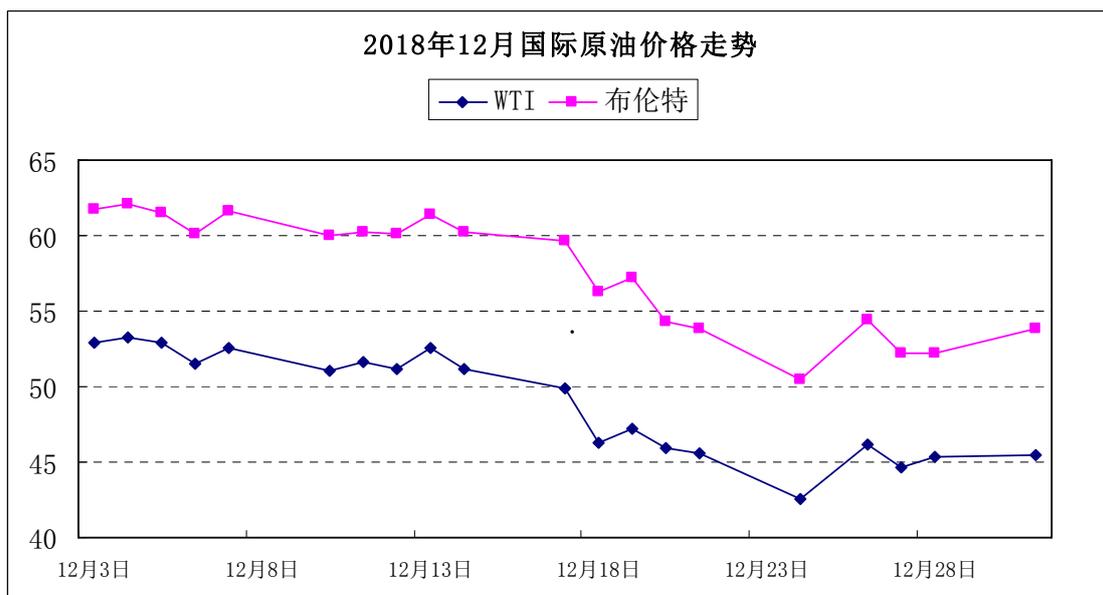
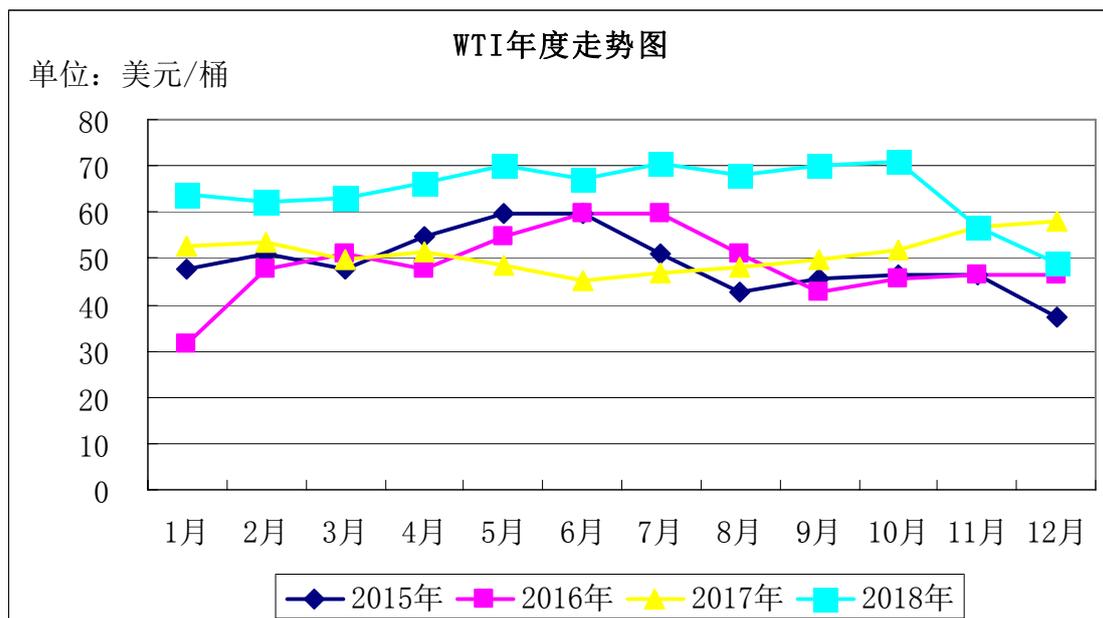
- 2019 年燃料油进口允许量为 1620 万吨
- 2018 年成品油发改委调价幅度汇总

## 国际市场

### 【国际原油市场】

12月原油价格整体呈现先稳后跌的态势，本月油价下跌受外围环境，特别是美股暴跌影响较大。在上旬持续盘整，多空博弈之下，最终油价未能企稳反弹，而是一路快速下行，最低跌落43美元/桶。上旬初期的减产会议，经历一波三折之后，最终达成了日减产量120万桶的协议，这令市场乐观情绪降温；此外，美联储加息后，美国政府因边境墙问题关门，美股开始大幅回调，带动油价从盘整行情中一路下行。本月上旬，G20峰会过后，中美就贸易问题基本达成一致，市场对国际贸易担忧情绪明显缓解，同时提升了市场对发展中国家石油需求的预期，使油价自上月低位反弹至52.61美元/桶。中旬，虽然欧佩克在维也纳会议上最终达成了减产协议且利比亚El-Sharara油田原油出口遭遇不可抗力为油价带来短暂支撑，但因市场预期2019年第一季度与第二季度油市仍将面临供大于求的情况，悲观情绪使油价上行乏力，整体呈现小幅震荡格局，油价下滑至51.20美元/桶。下旬，美国和俄罗斯产量维持高位，市场悲观情绪愈发严重，而全球经济增速放缓打压原油需求，油价一路下行至45.33美元/桶。下月来看，油价已跌至低位，沙特必然要采取措施挽救油市，1月OPEC+正式进入减产阶段，并且OPEC方面试图加大减产的执行力度，使得多头仍有希望，一旦OPEC+减产行动大于预期，油价将会进入缓慢回暖阶段。此外，对于美联储加息后明年暂缓加息的利好也将令央行流动性出现松动，美元弱势下行也将支撑油价走高，下月原油价格有望冲上50 美元/桶关口。

WTI本月合约最高价为53.25美元/桶，最低价为42.53美元/桶，月均价为48.98美元/桶，月均价环比上月56.60美元/桶下滑13.46%，同比下滑15.51%。布伦特本月原油期货最高价格为62.08美元/桶，最低价格为50.47美元/桶，月均价为57.67美元/桶，月均价环比上月65.95美元/桶下滑12.55%，同比下滑10.10%。

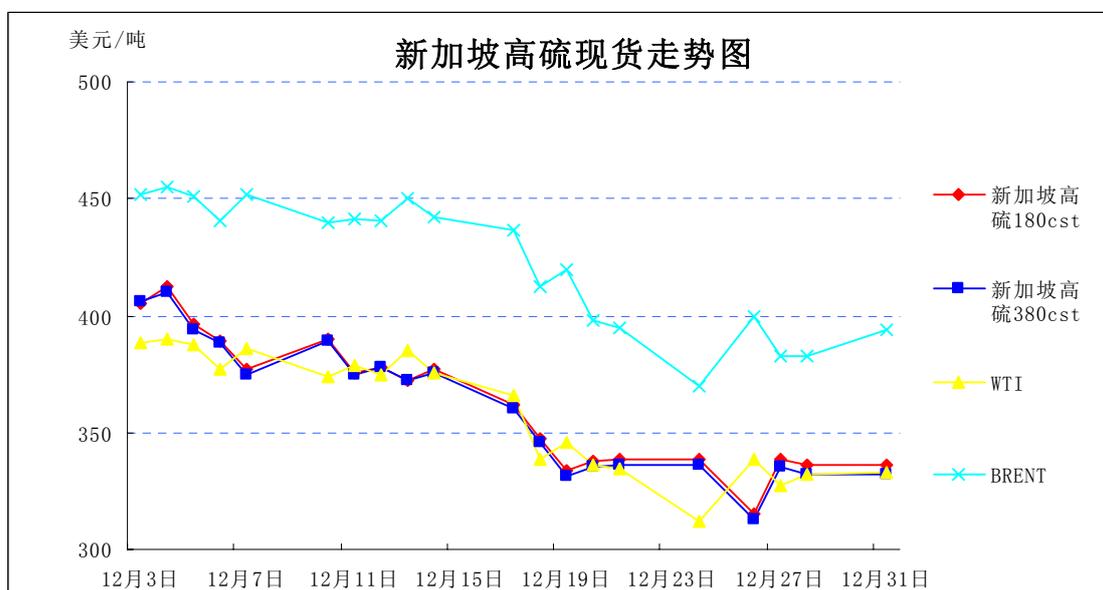
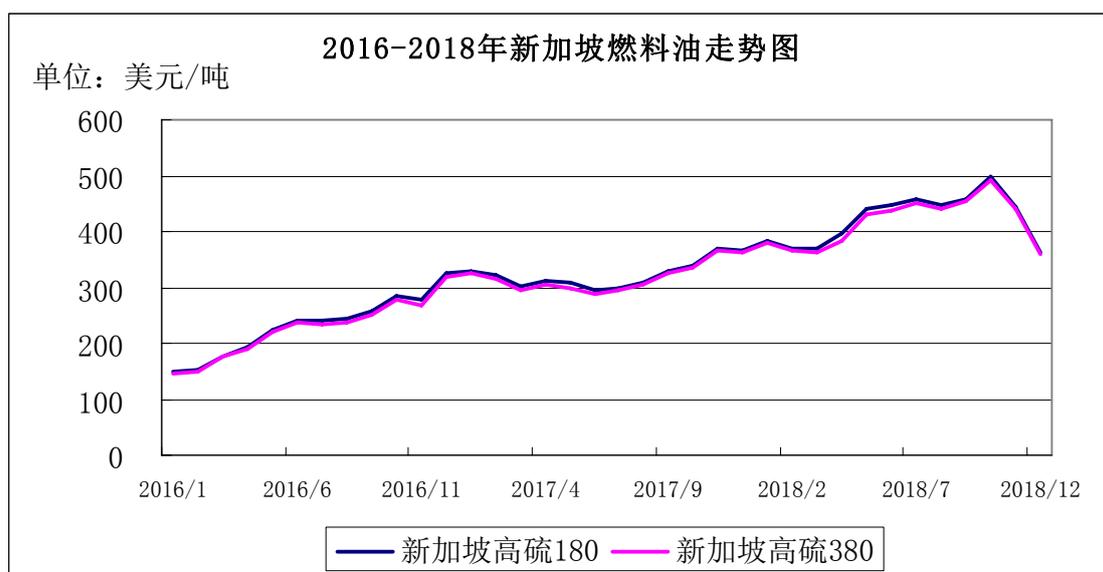


## 【国际燃料油市场】

### 1. 国际燃料油 12 月走势

12月，原油价格整体呈现先稳后跌走势，前期新加坡燃料油库存较高，需求偏淡，成交价格下行为主，后期原油暴跌，消息面利空引导，加上需求无好转迹象，成交重心再度下移，整体来看，本月燃料油市场无利好消息，新加坡燃料油现货价

格宽幅下调。截止 12 月底，本月新加坡 180CST 高硫燃料油现货均价为 362.81 美元/吨，较上月均价 444.23 美元/吨，下滑 81.42 美元/吨或 18.33%；本月新加坡 380CST 高硫燃料油现货均价为 361.01 美元/吨，较上月均价 440.83 美元/吨跌 79.82 美元/吨或 18.11%。

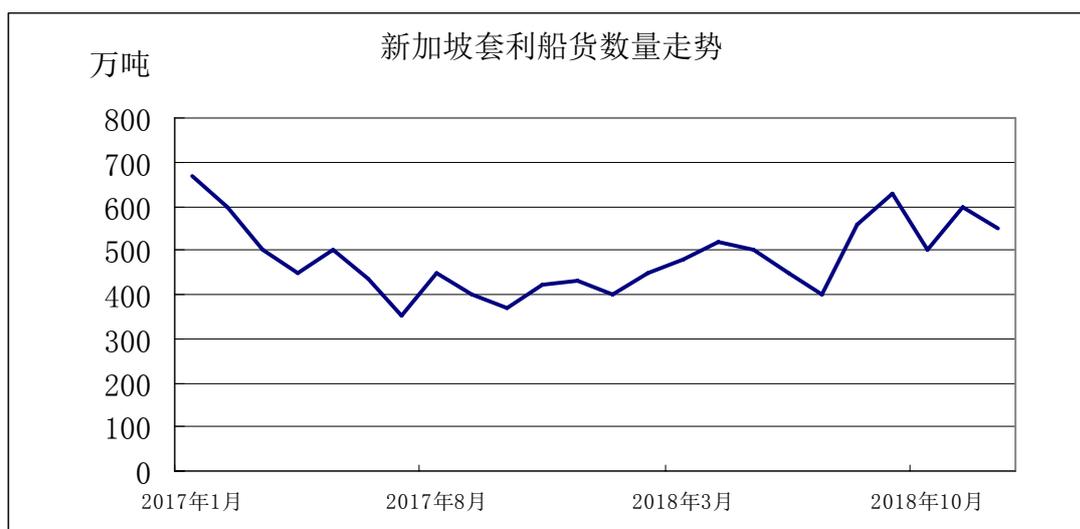


单位：美元/吨

油品名称	本月均价	上月均价	环比%
------	------	------	-----

WTI	359.05	414.87	-13.46%
布伦特	422.75	483.41	-12.55%
新加坡 180CST	362.81	444.23	-18.33%
新加坡 380CST	361.01	440.83	-18.11%

资源供应方面：2018年12月，新加坡燃料油均价大幅走低，市场供需基本面疲软。具体来看，供应方面，12月预计来自欧洲和美国的套利货供应将在400万吨左右，来自中东的套利货在150-200万吨左右，自11月末以来，船货抵运量已经增加，市场整体供应充足，高硫燃料油承压走跌。需求方面，12月购买燃料油商家较少，大多以消耗库存为主，而受原油价格下滑影响，虽然船用燃料油价格下滑至近8个月低位，但未能提振购买兴趣，此外船用油需求不佳也使得库存增加。

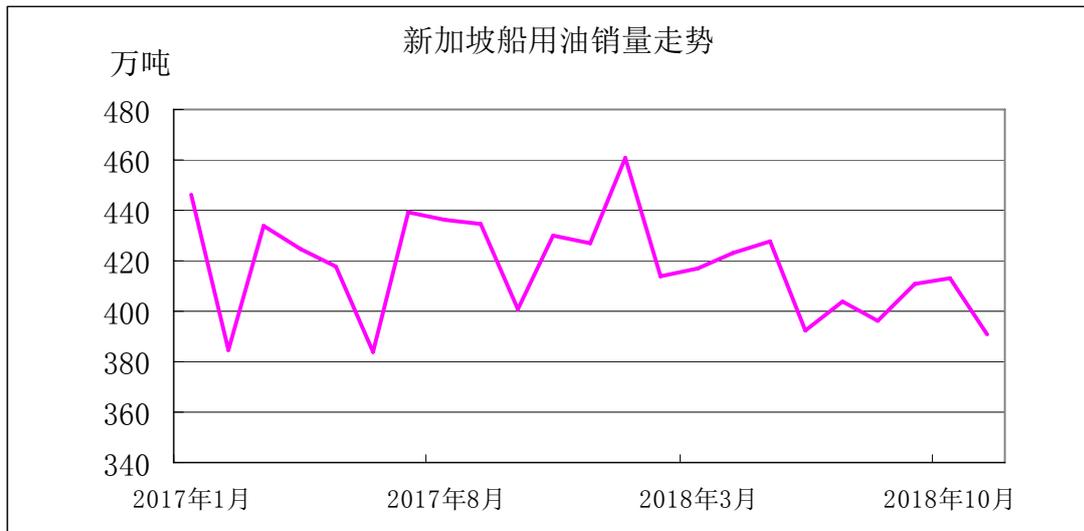


库存方面：2018年12月，新加坡燃料油库存数量涨至高位，整体运行区间在1950-2080万桶。截止12月底，新加坡燃料油库存数量下降61.3万桶至2020万桶，环比上月增加6.72%，但年同比仍下降20%。由于本月套利船货供应充足，再加上船用油需求不佳，导致新加坡库存上涨。

2018年12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	1388	-8.26%	1363	-0.29%	1245	-9.91%	1463	12.63%
重质油库存	1062	-5.60%	1092	5.20%	1111	29.34%	1153	45.76%

燃料油库存	1983.8	-18.02%	1959.4	-15.58%	2081.3	-8.03%	2020	-19.81%
-------	--------	---------	--------	---------	--------	--------	------	---------

需求方面：新加坡海事及港务管理局（MPA）公布的数据显示，11月新加坡船用油销量降至17个月低点至390.6万吨，环比上月减少5.3%，较去年同期下降9.5%。11月到新加坡港口补充燃料的船只数量较10月减少2.5%至三个月低位3255艘。今年前11个月新加坡船用油销量总计为4549.1万吨，较去年同期4634.4万吨纪录高点水平减少2%。



## 2. 后市分析

供应方面：12月初套利窗口已经关闭，贸易商预计1月新加坡将接收来自欧洲和美国的350万吨高硫燃料油，较12月的400万吨的预期减少，届时市场供应将吃紧。需求方面：目前亚洲船用燃料油价格已下滑至近8个月低位，但买家购买意愿不强，保持谨慎态度，市场前景不明朗，但因北亚气温下降，低硫燃料油市场变得活跃，预计下月在无明显利好指引的前提下，市场需求将持稳，预计下月新加坡燃料油价格运行区间为350-380美元/吨。

## 国内市场分析及预测

12月全国燃料油均价4094元/吨，环比下跌603元/吨12.84%。本月原油价格整体呈现先涨后跌的走势，国内成品油市场历经两次大幅下跌，受此影响，燃料油市场整体表现为弱势下行。渣油方面，上半月渣油供应仍显集中，在刚性需支撑下，价格小幅上探。下半月柴油低迷态势难改，焦化利润低位，下游购买兴趣消极，

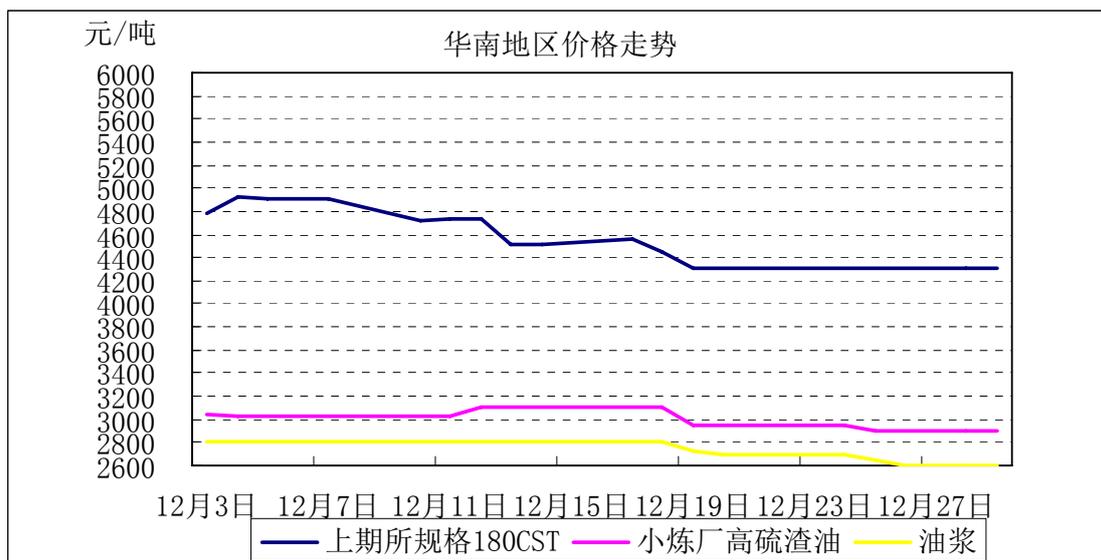
资源供应小幅增加，渣油价格接连回落。油浆方面，本月柴油市场下滑趋势较为明显，下游深加工看空心态不减，商家进购心态不积极，市场商谈不断回落。船用油市场氛围平平，调油原料价格宽幅波动，导致船用油市场价格先涨后跌，而下游需求持续疲软，市场整体交投冷清。库存方面，12月华南市场一级商业油库月均库存在104.4万吨环比上月104.1万吨上涨0.3万吨。本月国际原油价格大幅下行，商家谨慎备货，港口到船量减少；且本月炼厂炼油亏损增加，地炼开工率下滑，原料需求欠佳，导致本月华南港口出库操作有限。本月华东主要商业油库的燃料油月均库存为95.55万吨，较上月100.94万吨跌5.39万吨。本月国际原油价格下滑，保税油商家囤货积极性不佳。再加上保税燃料油价格下滑，年底经销商均以清库为主，导致华东燃料油库存有所下降。12月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在477万吨，环比上月108万吨大幅上涨17%。因年底突击配额使用，但地炼行情疲软、下游提货速度缓慢，山东各港库存持续上涨，部分港口储罐甚至一度憋库。到港船货资源方面，本月华南燃油到船数量为14.5万吨，环比上月16.6万吨减少2.1万吨。12月国际油价震荡下行，保税及内贸船用燃料油价格均有所回落，下游备货心态不积极，使得本月港口到货量下滑。12月，华东进口燃料油到货量在85万吨左右。受燃料油价格下滑以及下游需求持续低迷的影响，地炼加工积极性不佳，原料采购需求依旧偏低，地炼船货到港量也维持低位。2018年12月山东燃料油（含沥青料）进口量为17万吨，除保税船用燃料油正常到货外，本月中化工再次小批量进口直馏燃料油。尽管12月山东及天津港口到货地炼及其他石油公司进口原油创单月最高位纪录，较今年第三季度单月600余万吨的低值直接翻倍。主营开工率方面，截至12月27日国内主营炼厂开工负荷为82.19%，较11月底83.87%下跌1.68%。本月，福建联合石化于下旬检修结束，并无其他炼厂进入检修，造成原油加工量减少约65万吨，汽油产量减少约21万吨、柴油产量减少约28万吨。但由于本月原油价格大幅下滑，国内成品油商家对后市信心不足，进购操作稀少，故而市场供应依旧充足。据国家统计局数据最新显示，2018年11月国内燃料油产量为184.5万吨，环比上月203.3万吨减少18.8万吨或9.24%，同比下滑33.2万吨或13.8%。2018年1-11月燃料油产量累计达到2143.9万吨，同比下滑13.2%。1-11月原油加工量

在 55448.3 万吨，同比增加 7.2%。

后市分析，下月油价将呈现盘整后小幅走高的走势。新周期变化率或从负值低位逐步回暖，大跌概率偏小，市场存阶段性向稳预期。渣油方面，东北地区焦化料仍有一定的下行空间，市场整体资源供应充裕，下游接货情绪仍然观望，预计下月渣油市场价格跌后趋稳。油浆方面，柴油需求淡季，市场表现清淡，油浆下游需求利空仍未消散，考虑后期贸易商或有囤货操作，行情或有小幅反弹，预计下月油浆继续小幅回落。库存方面，下月来看，传统春节即将到来，保税商家可能会进行年前备货，但消息面偏弱，商家操作谨慎，故预计下月华南燃料油库存水平将以小涨为主。新年假期过后商家或陆续补货，但原油利空因素仍存，市场成交难有实质性改变，预计华东燃料油库存或有回升。2019 年首批原油非国营贸易进口允许量仍未下发，加上港口地炼及贸易商的原油库存处于高位，故下月港口进口原油实际到货清关将受配额延迟下发，预计后期山东港口经过消耗将开始下滑。

## 各地区市场简述

### 【华南地区】



12月，国际原油震荡下滑，华南燃料油市场呈现先涨后跌的态势，但下游需求疲软，市场成交平平。国产重油市场：本月华南国产重油走势低迷，油浆外放量有

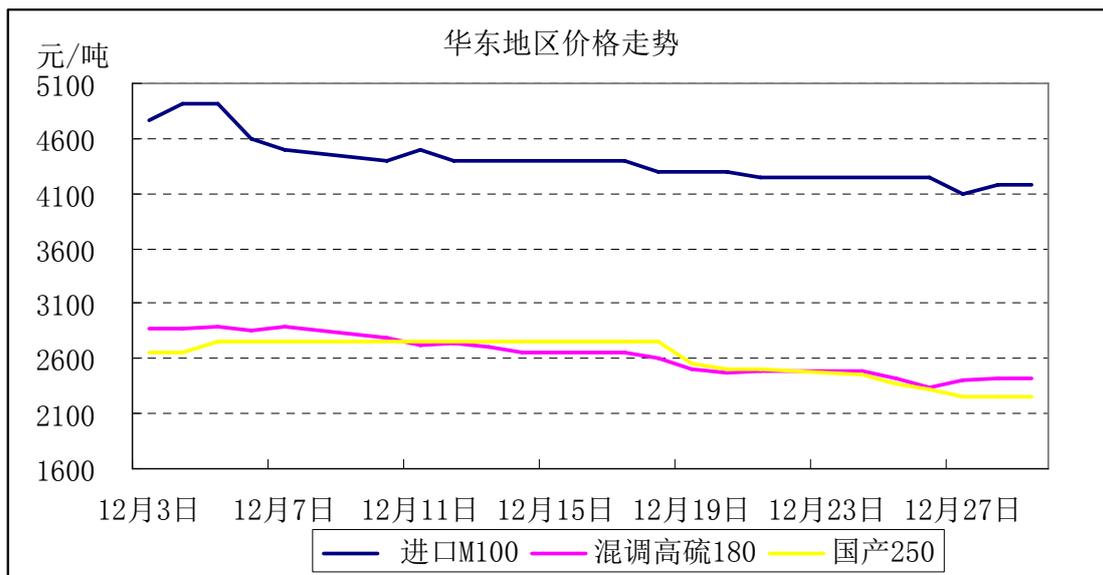
限，受原油大跌及下游需求不佳影响，华南沥青料价格继续下行，至月底广石化 90#B 成交价格跌至 2850 元/吨，湛炼焦化料暂时不出货。油浆方面，本月消息面利空油浆市场，加重油浆市场悲观氛围，下游接货情绪谨慎，炼厂出货节奏转慢，成交价格逐渐下滑。船用油市场，12 月黄埔船用混调 180CST 库提价先涨后跌，由于市场供应紧张华南船用油价格大幅上涨。但下半月随着原油价格的下滑，各种调油原料开始走跌，船用油难寻支撑，再加上下游需求低迷，商家出货受阻，价格也随之走低，故船用燃料油价格高点回落，跌幅在 250-300 元/吨。截止本月底船用 180CST 批发市场价格在 4200-4350 元/吨，终端供船价格在 4550-4650 元/吨。轻质船用燃料油市场随成品油走跌，且下游拿货需求平平，市场成交冷清。截止月底，华南 0# 主流供船价格在 6300-6600 元/吨，较上月底下滑 200 元/吨。

供应方面：库存方面，12 月，国际原油价格大幅下行，且新加坡供应过剩，燃料油市场行情较为低迷，保税船用燃料油价格大跌，受此影响，本月商家谨慎备货，港口到船量有所减少；且本月炼厂炼油亏损增加，地炼开工率有所下滑，原料需求不佳，导致本月华南港口出库操作有限，两项相抵本月华南港口库存窄幅波动。据数据显示，12 月华南市场一级商业油库月均库存在 104.4 万吨环比上月 104.1 万吨上涨 0.3 万吨。下月来看，传统春节即将到来，保税商家可能会进行年前备货，但消息面偏弱，商家操作仍以谨慎为主，故预计下月华南燃料油库存水平将以小涨为主。到港船货资源方面，本月华南燃油到船数量为 14.5 万吨，环比上月 16.6 万吨减少 2.1 万吨，其中保税 380CST 到货 12 万吨左右，其余为内贸燃料油到货。12 月国际油价震荡下行，保税及内贸船用燃料油价格均有所回落，下游备货心态不积极，使得本月港口到货量下滑。下月临近农历春节，个别商家或年底备货，故保税及内贸需求量将有回暖的可能，故而支撑华南港口整体到货量将上涨。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：1 月，国际原油预期平平，对华南燃料油市场支撑偏弱，且随着春节的来临，下游需求难有实质性改善，但随着价格基本触底，预计下月下行空间不足，各产品将以盘整为主。下月，航运市场依旧处于淡季，再加上市场悲观气氛浓

厚，下游收入不佳难以带动整体需求增长，但农历春节节前备货需求将给市场带来一定支撑，故下月华南燃料油市场需求仍以偏弱为主，价格区间 2600-2850 元/吨。

### 【华东地区】



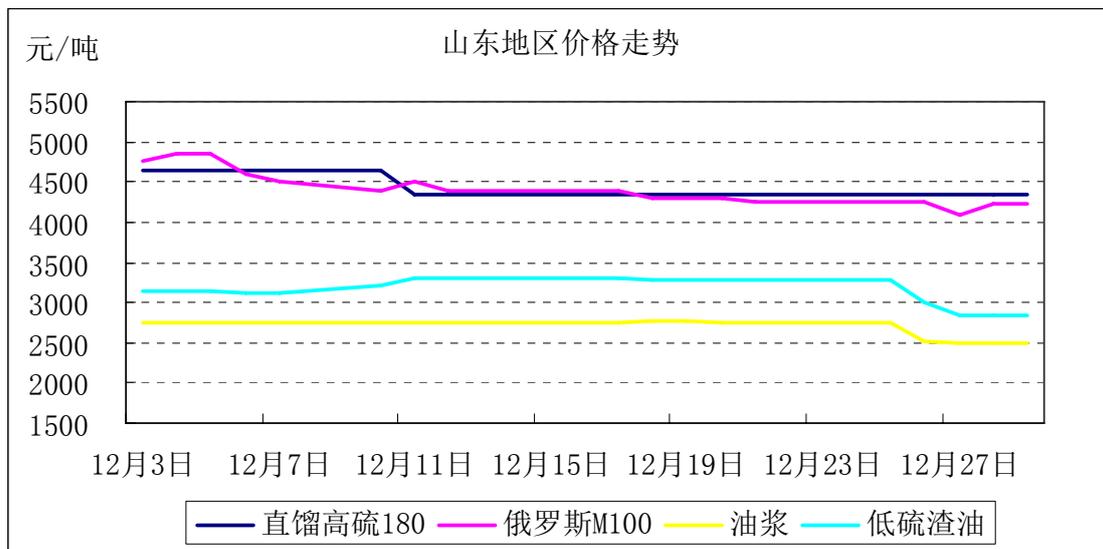
12月，华东船用燃料油市场先扬后抑，下滑幅度较大，下游需求持续低迷，市场成交气氛冷清。各种调油原料本月也呈先涨后跌。月初华东沥青料由 3050 元/吨涨至 3350 元/吨，但后期随着原油的走跌，再度下滑至 2900 元/吨，整体较上月价格下滑 300 元/吨。船用油本月价格由 3200 涨至 3600 元/吨，后跌至 3300 元/吨，较上月跌 300 元/吨，页岩油本月底招标价格在 3321 元/吨，较上月底跌 309 元/吨，调油原料价格宽幅波动，导致本月华东船用燃料油价格先涨后跌，本月中旬 180CST 库提价格一度涨至 4600 元/吨，但月底再度跌至 4200-4300 元/吨。本月下游需求持续低迷，市场成交有限。终端供船市场挺价意图明显，价格坚挺在 4600-4700 元/吨。另外，受原油及成品油大幅下滑的影响，本月轻质船用燃料油价格走跌，下游采购积极性有限，市场购销氛围冷清，截止本月底，0#柴油价格在 6200-6600 元/吨。12月，国际原油价格震荡走跌，华东地区重油市场价格也随之下滑。渣油方面，前期因市场供应持紧，渣油价格有所上涨，后受外盘大幅下滑影响，华东地区放量较少，调和船用油需求和进焦化装置需求均表现不佳，炼厂大幅下调价格以便出货，

成交重心大幅下移。宁波大榭 200#沥青本月正常放量，合同价由月初的 3050 元/吨推涨至 3350 元/吨，后接连下滑至 2900 元/吨。中海油沥青泰州则不定期放量。油浆方面，本月消息面指引悲观，下游需求表现疲软，炼厂出货受阻，成交价格大幅回落。

供应方面：库存方面，2018 年 12 月，华东主要商业油库的燃料油月均库存为 95.55 万吨，较上月 100.94 万吨跌 5.39 万吨。虽然来自新加坡燃料油供应恢复，但本月国际原油价格深跌，保税油商家囤货不积极。同时，保税燃料油价格跟随原油震荡下滑，年底经销商均以清库为主，导致华东燃料油库存有所下降。下月来看，新年假期过后商家或陆续补货，但原油利空因素仍存，市场成交难有实质性改变，预计华东燃料油库存或有回升。到港船货资源方面，12 月，华东进口燃料油到货量在 85 万吨左右。其中，保税船用油到货 65 万吨，地炼原料船货在 20 万吨左右。12 月，国际原油大幅走低，消息面利空仍存，受燃料油价格下滑以及下游需求持续低迷的影响，地炼加工积极性不佳，其中中海油气泰州检修，地炼开工率走低，原料采购需求依旧偏低，地炼船货到港量也维持低位。而保税油市场虽然价格走低，但年底仍有部分企业未完成进口任务，仍有一定备货需求，加上现货供应紧张，故到港保税油数量增加。

后市分析：1 月原油走势仍不乐观，消息面支撑不足，但临近年底下游仍有一定备货需求，对市场或有支撑，预计下月市场价格以盘整为主，不排除个别产品有下行的可能。下月国际油价预期仍偏弱，市场商家以观望为主，燃料油市场整体需求依旧低迷，但春节假期前，下游或有商家进行补货，故下月华东燃料油市场整体需求或回暖，价格在 2900-3250 元/吨。

### **【山东地区】**



渣油方面，本月国际原油宽幅震荡，减压渣油市场跟随外盘先扬后抑。具体来看，上本月因因亨润德、尚能等地炼停工，且部分炼厂渣油自用停出，下游需求略有提升，加之柴油行情走高，渣油价格反弹；而进入下旬，地炼柴油价格下行不止，焦化装置亏损情况加剧，需求持续疲软，且山东、华东部分炼厂均恢复放量，供应增加下，市场成交震荡走跌为主。据金联创数据监测，截止12月28日，山东低硫渣油价格跌至2800元/吨附近，环比上月底跌300元/吨或9.68%。油浆方面，12月份国际油价走势持弱，山东油浆价格在短暂推涨之后大幅回落至近一年低点。本月因汽柴油行情疲软不堪，地炼炼油亏损不断加剧，加工积极性有限，且油浆外销几无利润可言，炼厂转自用居多，市场整体供需两淡，成交量维持低位。据金联创数据监测，12月底高密度油浆价格在2350元/吨左右，较上月同期跌300元/吨或11.32%。

开工率方面，12月检修方面，中海精细、岚桥、尚能、金诚等炼厂常减压装置均进行检修。开工方面，神驰化工、中海油东营石化等炼厂汽油、柴油开始恢复出货。不过，由于国际原油大幅走低，汽柴油市场成交不佳，部分炼厂开工负荷维持低位。综合影响下，山东地炼一次常减压平均开工负荷63.99%，环比上月65.6%下滑4.5%。1月，检修方面，目前暂未有炼厂计划进入装置检修期。开工方面，尚能、岚桥等炼厂均计划恢复开工。不过，由于春节的临近，汽油、柴油市场成交欠佳，

部分炼厂或维持较低开工负荷。综合影响下，预计山东地炼一次常减压平均开工负荷或有小跌的可能。

供应方面：库存方面，12月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在477万吨，环比上月108万吨暴涨17%。据了解，因年底突击配额使用，但地炼行情疲软、下游提货速度缓慢，山东各港库存持续上涨，部分港口储罐甚至一度憋库。2019年元旦将至，但19年首批原油非国营贸易进口允许量仍未下发，加上港口地炼及贸易商的原油库存处于高位，故2019年1月港口进口原油实际到货清关将受配额延迟下发，预计后期山东港口高位库存在经过逐步消耗或于下月中下旬开始回落。到港船货资源方面，2018年12月山东燃料油（含沥青料）进口量为17万吨，除保税船用燃料油正常到货外，本月中化工再次小批量进口直馏燃料油。原油方面，据统计，12月山东港口地方炼厂到货进口原油（含马瑞原油）共计约1282万吨，环比上月952.6万吨大涨34%。尽管12月山东及天津港口到货地炼及其他石油公司进口原油创单月最高位纪录，较今年第三季度单月600余万吨的低值直接翻倍。据数据显示，截止到12月26日当周，山东44家地炼常减压开工率为62.88%，距去年同期70%高位相差甚远，故创纪录到货量而地炼相对低迷的开工率导致山东沿海港口原油库存大涨。2019年1月山东及周边港口进口原油实际到货将受配额延迟下发及库存高位的影响，同时2月为中国传统春节，故2019年第一季度地炼整体进口原油到货量或将不容乐观。

后市分析：进入1月，消息面利好支撑有限，国际原油或维持弱势震荡。在消息面利空的情况下，农历新年假期之前下游备货需求对市场价格起不到支撑的作用，预计山东燃料油市场低位盘整为主，上行空间不大。下月山东地炼燃料油市场需求整体看淡，虽然农历新年之前下游备货或有所增加，但受油品市场利空氛围影响，地炼开工率偏低，且重油转自用较多，故下游需求难有改善，价格区间在2800-3000元/吨。

## 相关要闻

### 1. 2019年燃料油进口允许量为1620万吨

商务部今日发布公告称，2019年燃料油非国营贸易进口允许量（简称燃料油进口允许量）为1620万吨。

商务部表示，取得燃料油非国营贸易进口资质需具备以下条件：

（一）获得进出口经营资格、办理对外贸易经营者备案登记或获得外商投资企业批准证书，具有独立的法人资格；

（二）拥有不低于1万吨的成品油进口码头或铁路专用线（仅限边疆陆运企业）等接卸设施所有权或使用权；

（三）拥有库容不低于5万立方米的成品油储罐或油库所有权或使用权；

（四）银行授信额度不低于2000万美元或1.2亿元人民币；

（五）近两年无违反国家法律法规的行为；

（六）生产型外商投资企业按现行规定办理；

（七）其他需要考虑的因素。

## 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
	12月14日24时	125	120
	12月28日24时	370	355
	小计	2715	2610
	搁浅	3月14日24时	0
总计		490	465