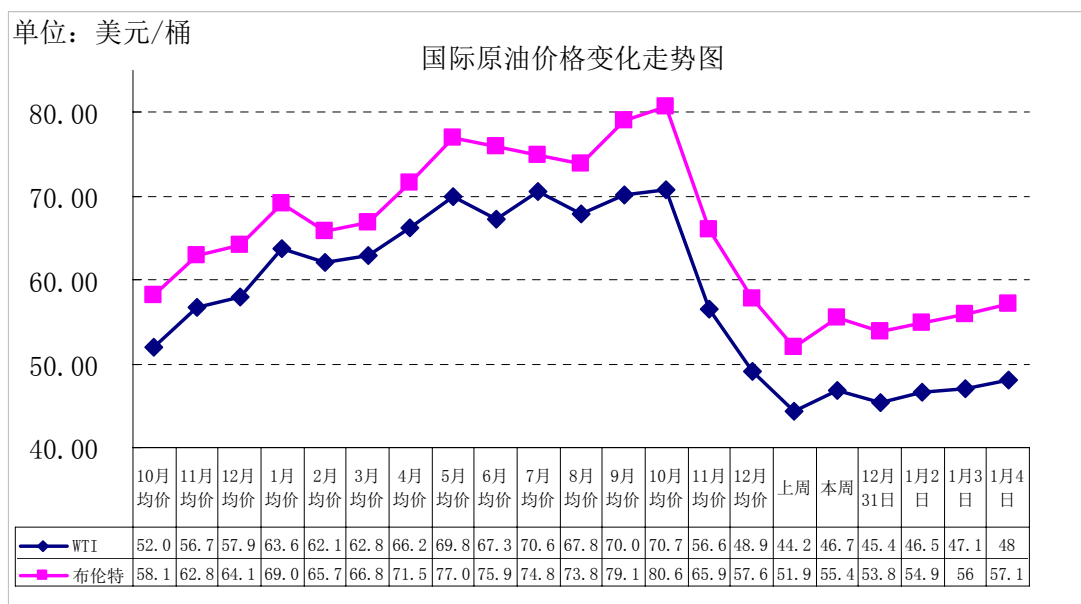


燃料油市场周分析报告

2019 年 1 月 2 日 - 1 月 4 日

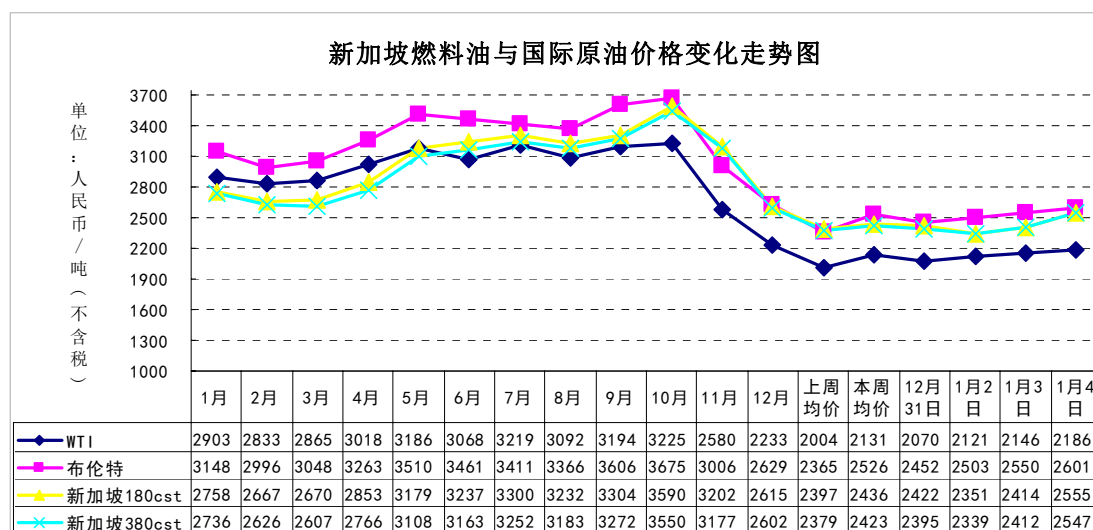
一、国际市场燃料油简析

当前原油价格已经处于底部区域，市场预期下行空间有限，继续暴跌可能性不大，加上恰逢元旦假期休市，交投观望情绪较为浓厚，油价窄幅波动。随着 2019 年减产国主导的减产行动推进，市场开始释放沙特产量下降等实质利好，油价迎来上涨。周初，美国总统表示，中美贸易谈判可能出现积极进展，这有效提振油价涨幅，但由于中国 12 月制造业数据表现疲软，令经济放缓忧虑再度加重，油价上行幅度受限，油价小涨至 45.41 美元/桶。周中，沙特削减至美国和中国的原油出口量为油价带来有力提振，不过美元强势反弹部分限制了油价的上行空间，油价收盘适度上涨至 46.54 美元/桶。后期，美国原油库存基本持平且产量保持稳定，加上活跃钻井数大幅下降，提振油价上涨至 47.96 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 44.24 美元/桶上涨 2.51 美元/桶，至 46.75 美元/桶，涨幅 5.36%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 51.95 美元/桶上涨 3.48 美元/桶，至 55.43 美元/桶，涨幅 6.27%。



消息面对燃料油市场提振有限，加上需求无明显改善，新加坡燃料油价格盘整为主。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 337.95 美元/吨，较上周均

价 333.34 美元/吨涨 4.61 美元/吨，涨幅为 1.36%；380CST 燃料油本周现货均价为 336.20 美元/吨，较上周均价 330.56 美元/吨涨 5.64 美元/吨，涨幅为 1.68%。

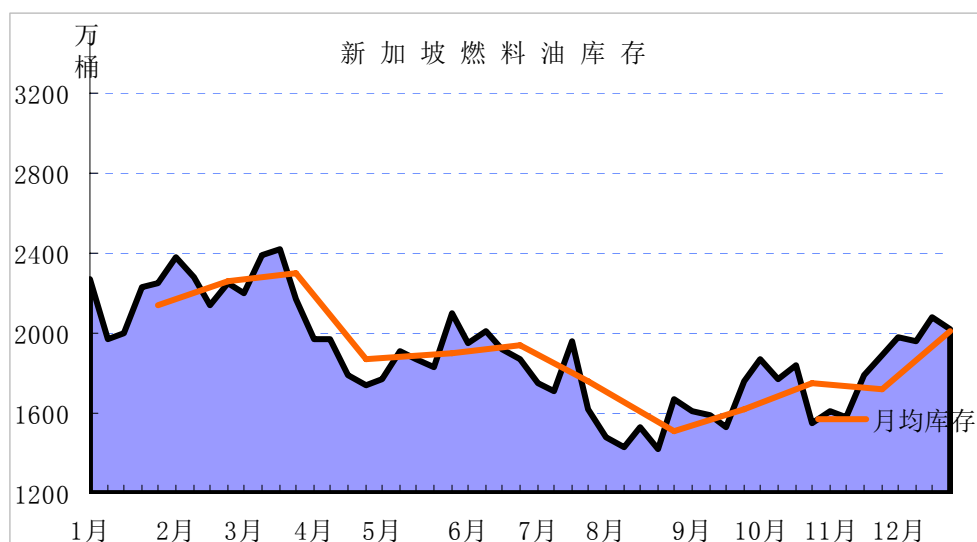


新加坡燃料油市场主要供应情况

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	维多	RGES	1月3-5日	335.55	2	2	335.55
380CST	兴隆	光汇	1月4-6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 26 日当周，新加坡燃料油库存下滑至 2020 万桶，较上周减少 61.3 万桶或 2.94%，较去年同期库存水平减少 20%。本周新加坡燃料油净进口量增加，但由于目前燃料油价格下滑推动销售增加，故而库存有所下滑。（因元旦假期，国际市场休市，本周暂无最新库存数据更新）



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面,截止1月第一周国内主营炼厂开工率为82.19%,较上周上涨2.59%。1月上旬,国内主营炼厂并无炼厂检修计划,主营炼厂平均开工负荷保持高位。目前国内成品油需求表现一般,尤其是柴油需求较为疲软,加上原油反弹乏力,国内成品油市场难有大幅好转,故而1月上旬国内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256.9万吨,环比上周下滑1.3万吨;华东地区燃料油库存为130.6万吨,环比上周下滑3.6万吨;华南一级商业油库燃料油库存120万吨,环比上周下滑2.4万吨。消息面利好有限,直馏燃料油市场走势盘整,新加坡燃料油供应过剩,库存连续出现上涨而需求端增速放缓,周内价格延续下滑,直馏燃料油价格弱势盘整。本周,国际原油震荡上扬,燃料油市场走势尚可。具体来看,油浆市场提价意愿较强,虽然目前油浆下游需求仍较差,但因前期跌幅过大,且炼厂多低库存运行,故多数炼厂趁外盘收涨提升报价。渣油方面,受外盘影响,地炼柴油行情小幅回升,焦化料需求稍有好转,渣油报价也有所推涨。船用油方面,调油原料价格均有不同程度上涨,成本支撑下,船用油市场价格稳中谨慎推涨,但下游接货情绪依旧不高,整体交投清淡。

华南地区,本周原油价格震荡走高,但对华南燃料油市场行情提振有限,下游需求平淡,市场成交较少。**华东地区**,国际原油震荡上行,华东燃料油受调油原料走高支撑报价稳中小涨,下游需求持续不佳,故上下游心态谨慎,交投未有实质改观。**山东地区渣油市场**,油价利好指引有限,汽柴油市场并未有明显好转,

下游刚性需求支撑，价格小幅推涨。油浆市场，本周柴油市场交投清淡，不过油浆下游有一定的补货需求，价格稳中小幅上涨。

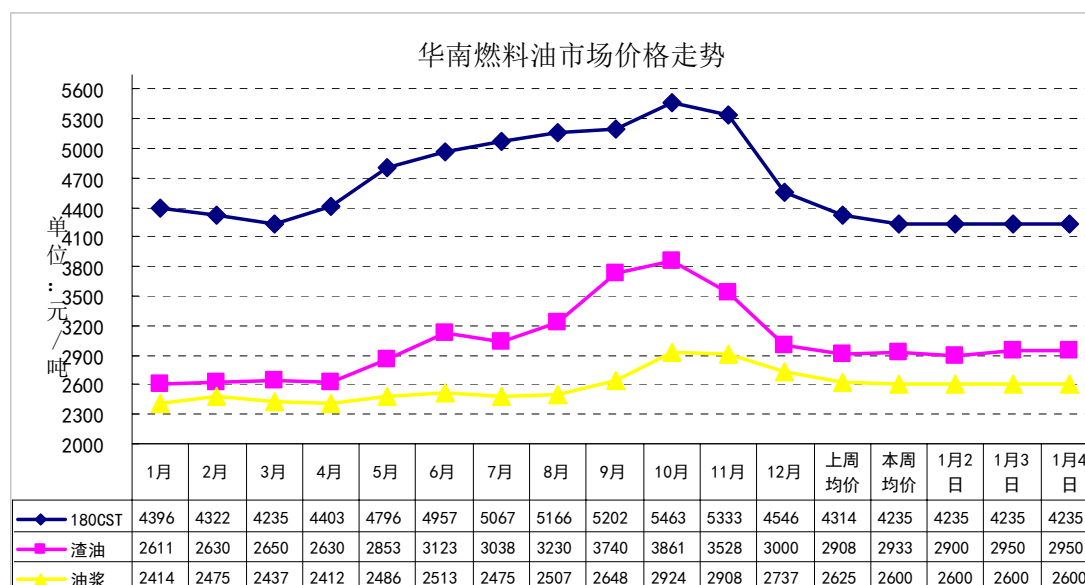
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走稳。华南市场资源较少，焦化料的调和船用燃料油需求表现平平，成交价格以盘整为主。华南高硫渣油周均价为 2800-3100 元/吨，与上周持平。

油浆市场，本周元旦假期交投清淡，油价窄幅盘整，华南油浆市场较小，消息面对其提振有限，下游需求无明显改善，市场成交较少，主流成交价格暂无明显波动。华南油浆周均价为 2650-2700 元/吨，与上周持平。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格较上周持平，下游需求依旧平平，市场交投有限。轻油方面，成品油市场走势不佳，轻质船用燃料油难寻支撑，本周价格继续走跌。华南船用混 180CST 库提周均价为 4250-4350 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 6000-6350 元/吨，较上周下滑 200-250 元/吨。



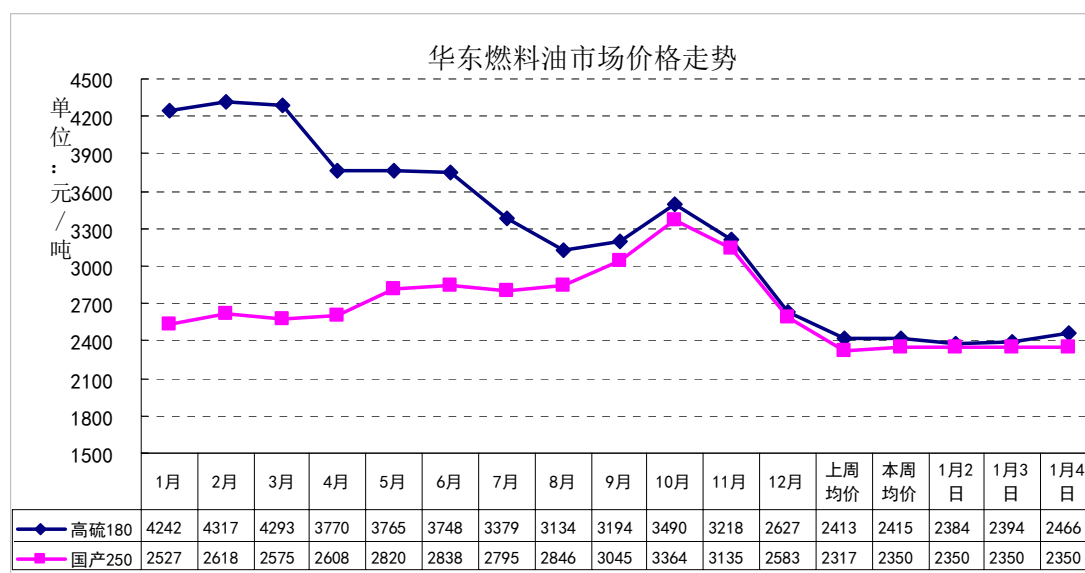
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走稳。炼厂放量有限，焦化需求和调船燃需求表现不佳，市场交投清淡，成交价格暂时维稳。华东地区焦化料市场周均价在 2900

元/吨，与上周持平。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2300-2400元/吨，较上周上涨50元/吨。本周元旦假期交投清淡，油价窄幅盘整走高，消息面提振油浆市场，炼厂出货情况有所好转，加上库存低位运行，成交重心小幅上调。

船用油市场，本周调油成本有所走高，支撑船用油价格上行，但下游需求持续不佳，抑制走高步伐，上下游操作心态谨慎，市场整体交投氛围依旧清淡。船用柴油方面，国际油价震荡走高，本周主营炼厂报价上涨，商家操作依旧谨慎。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 库提周均价涨至 4250-4350 元/吨。

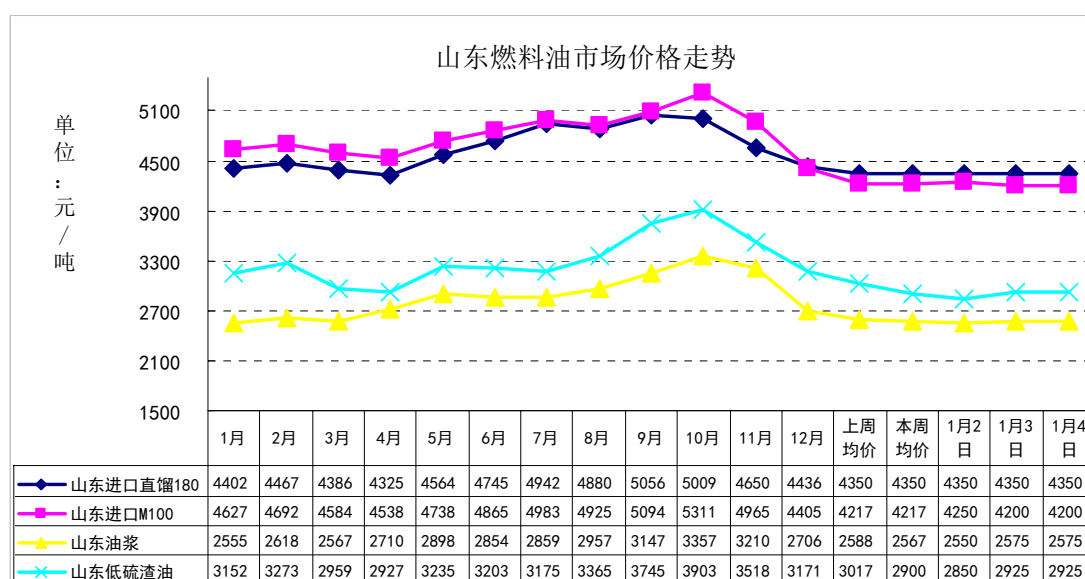


3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 2900-2950 元/吨，较上周上涨 100-50 元/吨。节后原油连日收涨，地炼柴油市场谨慎推涨，加上地炼渣油自用较多，对外供应量偏低，支撑市场价格走高。据了解，本周中海油滨州 110#沥青价格涨 100 元/吨至 2900 元/吨，中捷石化 200#沥青成交涨至 2900 元/吨，华东地区泰州正常放量，价格维持在 2900 元/吨。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2500-2650 元/吨，较上周上涨 100-50 元/吨。前期地炼降价清库，油浆库存低位运行，随着外盘走高，炼厂推价情绪高昂，故市场价格有所攀升。同时，因节前行情持淡，下游囤货意愿不高，节后补货需求明显上行，对行情有所提振。

开工率方面，截至1月2日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为63.8%，环比微涨0.16%。开停工方面，本周暂无新开工或新停工的地方炼厂，绝大部分炼厂开工负荷维持平稳，仅个别炼厂微幅调整。受其影响，山东地炼一次常减压开工负荷微幅上涨。后期，下周暂无新计划检修的地方炼厂。开工方面，岚桥石化计划于1月5日恢复开工，其余大部分炼厂或维持平稳运行。综合影响下，预计下周山东地炼一次常减压开工负荷或继续提升。



四、市场估测

由于美股在动荡中增强以及沙特削减出口，欧佩克12月产量骤减53万桶/天，创两年来最大降幅，这一系列利好带动下，疲软的油价在本周迎来整体上涨。下周来看，油价依然将在盘整中静待后续方向性指引，上涨概率较大。进入1月，市场关注OPEC+减产力度情况，特别是沙特大幅削减出口后，给予市场一定信心，对油价将会起到支撑作用。然而经济方面依旧疲软，金融风险较高，油价随时面临承压风险，预计下周原油价格将在44-48美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，预计1月新加坡将接收到来自欧美的350-400万吨燃料油，较12月的400万吨减少。需求方面，船用油需求稳定，上个月以来，码头自提货船用油对普氏新加坡380CST高硫燃料油估价均价升水徘徊在7美元

/吨。2019年1月起，中国开始执行船用燃料油硫含量从3.5%下调至0.5%的新规定，但目前亚洲低硫燃料油的需求未得到提振。综上所述，本周新坡高硫180CST燃料油现货均价为337.95美元/吨，涨幅1.36%；380CST燃料油现货均价为336.20美元/吨，涨幅1.68%。进入下周，国际原油价格震荡调整为主，新加坡燃料油价格窄幅波动为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在340-345美元/吨；380CST燃料油价格在345-350美元/吨。

国内燃料油：进入下周，受到减产的支撑，原油价格将暂时止跌震荡调整为主，国产重油行情虽略有反弹，但下游刚性需求未见明显回暖，故预计下周国产重油市场横盘整理为主；船用油市场氛围尚可，调油原料纷纷上涨，成本传导到位后，预计下周市场价格稳中上行为主。**华南市场**，下周国际油价震荡调整为主，华南燃料油市场或延续小幅推涨趋势，交投气氛较前期有所回暖，价格区间预计在 2650-2700 元/吨。**华东市场**，国际原油走势预期尚可，且调和原料有所推涨，在成本的支撑下，短期华东燃料油市场稳中小涨为主，但下游需求依旧不佳，交投难有实质上量，预计价格区间将在 2850-2900 元/吨。**山东市场**，下周来看，原油价格依然将在盘整中静待后续方向性指引，上涨几率较大。当然，在回暖的过程中，依然需要警惕外围环境恶化下油价的再次暴跌，特别是美股的弱势拖累。成品油市场走势分化，加工原料走高后焦化利润难言乐观，下游刚性需求支撑有限，预计下周渣油走势盘整，价格预计在 2900-2950 元/吨。油浆方面，柴油需求进入下行轨道，下游产品整体表现低迷，部分备货需求下，预计下周油浆稳中小涨，价格预计在 2550-2750 元/吨。

完