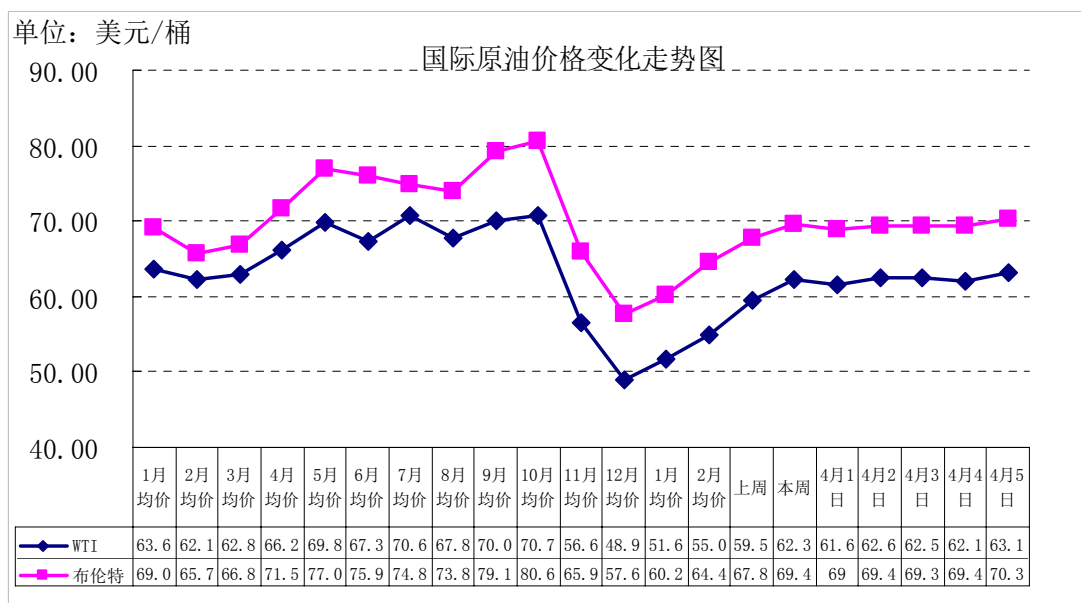


燃料油市场周分析报告

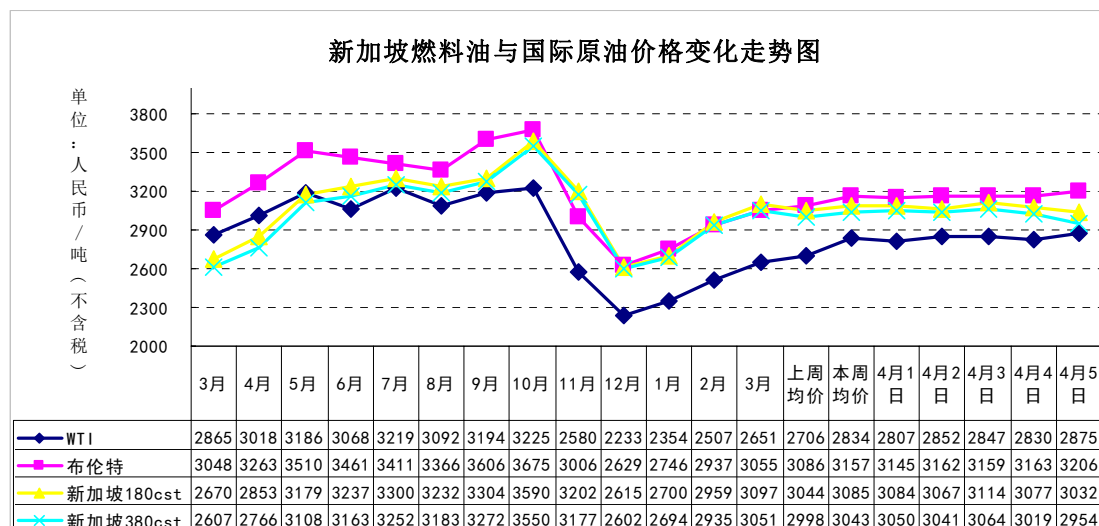
2019 年 4 月 1 日 - 4 月 4 日

一、国际市场燃料油简析

本周原油价格整体震荡上涨，均值重心继续上移。从消息面来看，利好呈现爆发状态，OPEC 和俄罗斯等非 OPEC 产油国的联合减产行动为油价提供着强劲支撑，沙特主导的减产继续超额推进。3 月中国制造业活动扩张幅度终于强于预期，这令市场对经济放缓的忧虑有所缓解。据数据显美国石油活跃钻井数连续六周下降，这是 2016 年 5 月来最长的连降周期。因美国墨西哥湾航线受阻导致的原油库存激增短时施压油价，但并未改变油市整体向好的走势。周初，虽然美元持续走高令油价的上行空间受限，但减产行动的继续推进以及经济放缓忧虑降温为油价带来强劲支撑，油价上涨至 62.58 美元/桶。周中，因上周美国原油库存意外大增，且美国原油产量再度增加，这令原油多头信心受挫，油价下滑至 62.46 美元/桶。后期，尽管美国石油活跃钻井数下滑，但受全球供应紧张及强劲经济数据的支撑，油价上涨至 63.08 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 59.52 美元/桶上涨 2.84 美元/桶，至 62.36 美元/桶，涨幅 4.55%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 67.84 美元/桶上涨 1.64 美元/桶，至 69.49 美元/桶，涨幅 2.36%。



本周原油价格震荡走高，新加坡燃料油市场供大于求的局面稍有好转，价格小幅上涨。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 426.6 美元/吨，较上周均价 422.76 美元/吨涨 3.84 美元/吨，涨幅为 0.9%；380CST 燃料油本周现货均价为 419.78 美元/吨，较上周均价 416.88 美元/吨涨 2.9 美元/吨，涨幅为 0.69%。



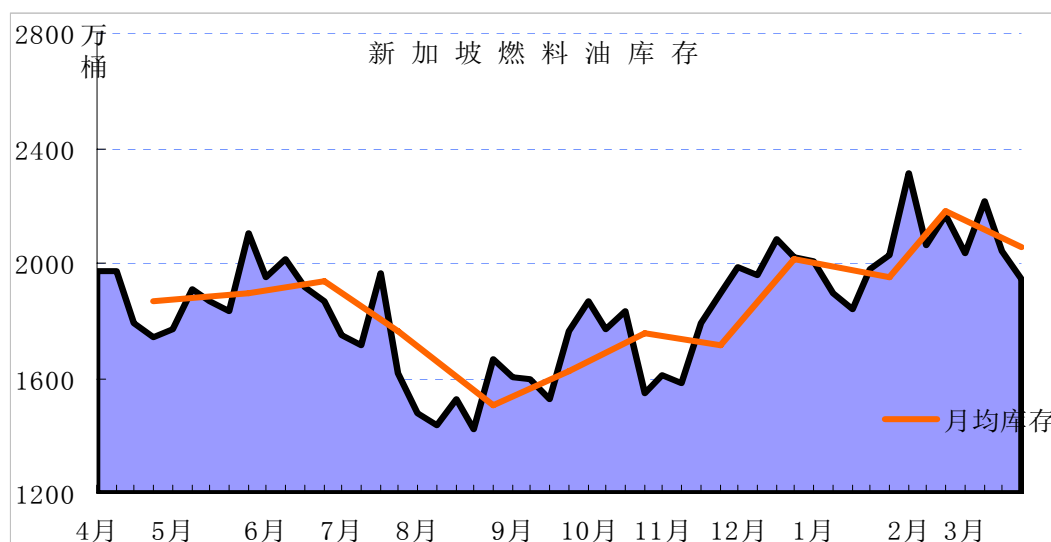
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	4月4-7日	336.79	2	2	335.55
380CST	兴隆	光汇	4月3-6日	331.37	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 2019 年 3 月 27 日当周，新加坡燃料油库存继续下滑至 1942 万桶，较上周减少 97 万桶或 4.75%，较去年同期减少 10.46%。（本周最新库存数据暂未公布。）



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止4月第一周国内主营炼厂开工率为78.78%，较上周下滑0.23%。4月，大连西太石化以及乌鲁木齐石化等炼厂将会进入全厂检修，国内主营炼厂平均开工负荷继续下滑。但目前看国内成品油需求低迷，尤其是柴油需求仍未有好转。虽然4月国际油价大概率继续上涨，但预计涨幅较小，对国内市场提振有限，故而商家进购难有大幅增加，成品油供应仍充足。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为228.3万吨，环比上周上涨3.6万吨；华东地区燃料油库存为112万吨，环比上周下滑0.4万吨；华南一级商业油库燃料油库存105.9万吨，环比上周上涨6.7万吨。国际原油价格走高，消息面提振市场，受此影响新加坡燃料油价格上涨。下周国际原油价格走势仍存上涨预期，预计进口燃料油价格震荡上涨。本周，国际原油继续震荡小涨，消息面支撑尚可，但受下游需求持续疲软压制，燃料油市场延续偏弱走势为主。具体来看，油浆方面，因大量低价资源冲击市场，地炼油浆出货情况很不乐观，外加下游需求清淡，市场价格弱势下行为主。渣油方面，地炼柴油行情持弱，减压渣油市场利好难觅，市场价格震荡走低，下游接货欠佳，整体行情疲软。船用燃料油市场淡稳待市，原料走势平平，成本支撑不足，市场价格窄幅波动为主，下游拿货积极性不高，市场交投延续冷清。

华南地区，国际原油高位震荡，华南地区受炼厂检修的影响，资源偏紧，商家按需购进，成交平淡。**华东地区**，国际油价震荡上涨，调油原料表现不一，调和成本整体变化不大，但下游需求持续低迷，华东燃料油市场仍有下行。**山东地区渣油市场**，汽柴油价格先跌后涨，对燃料油市场需求提振有限，下游刚性需求

为主，渣油价格高位回落，低位探涨。油浆市场，下游深加工企业开工率处于低位，采购意愿低迷，炼厂油浆库存压力较大，出货不乐观，价格回落明显，但在本周末在消息面连续利好下，价格企稳零星推涨。

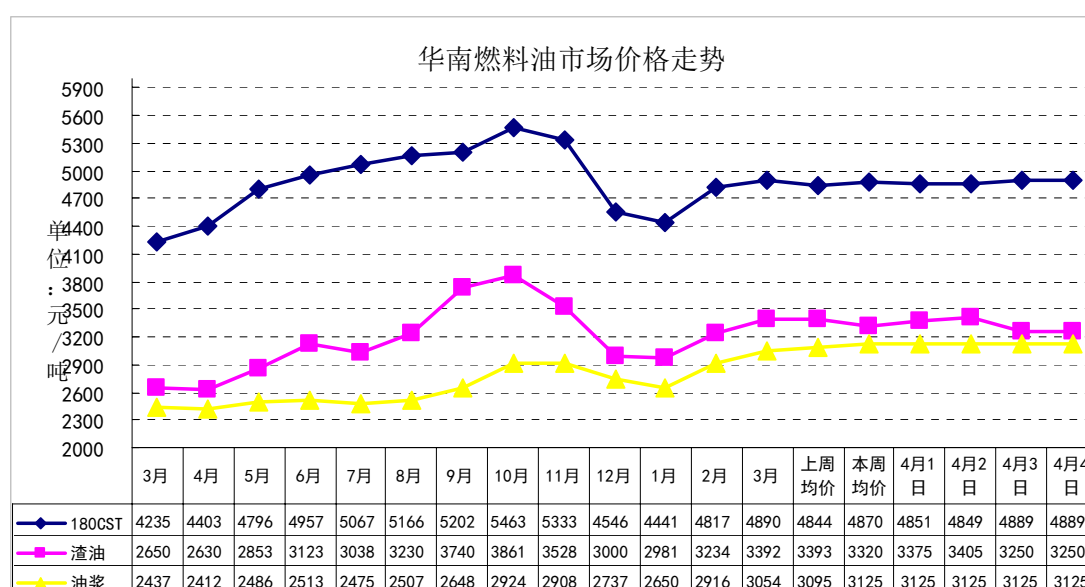
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走稳。下游需求有限，前期价格高位，本周焦化料价格逐渐贴近主流市场。华南高硫渣油周均价为 3250-3510 元/吨，与上周持平。

油浆市场，受消息面利好提振，华南地区部分炼厂仍处于检修期，中石化自用油浆，致使油浆资源供应紧张，加上沥青需求较好，价格坚挺。华南油浆周均价为 3050-3100 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走跌，下游需求平淡，市场交投偏弱。轻油方面，轻质船用燃料油价格受成品油走高带动稳中小涨，但下游需求依旧清淡，市场整体购销有限。华南船用混 180CST 库提周均价为 4400-4550 元/吨，较上周下滑 100-50 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 6200-6400 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。

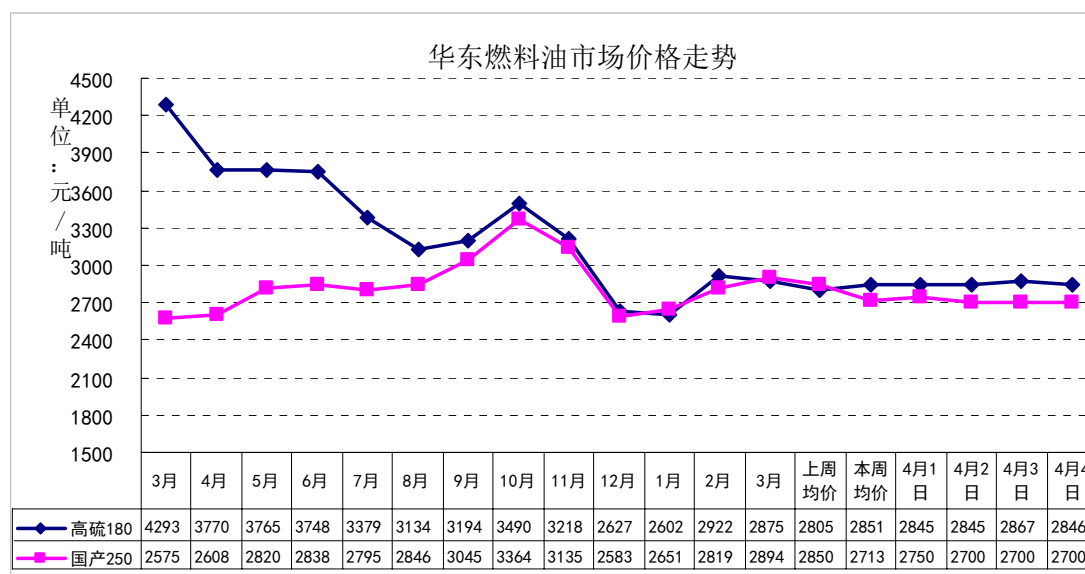


2、华东市场

本周华东燃料油市场价格稳中走低。中海油气泰州暂不放量，华东某大型炼厂放量 1 万吨，成交价在 3350 元/吨。终端需求延续低迷，多流向船用燃料油市场。华东地区焦化料市场周均价在 3386 元/吨，较上周下滑 59 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2800-2900元/吨，与上周持平。消息面利好提振有限，炼厂执行前期订单为主，后期由于山东地区受库存压力价格下行，华东地区紧跟市场，价格出现滑落。

船用油市场，本周调油成本变化不大，但下游需求低迷不改，调油商出货受阻，继续走跌让利客户，幅度在 50-100 元/吨。船用柴油方面，本周主营炼厂报价先涨后跌，下游需求不佳，成交气氛冷清。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价下滑至 4350-4450 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价下滑至 4400-4550 元/吨。



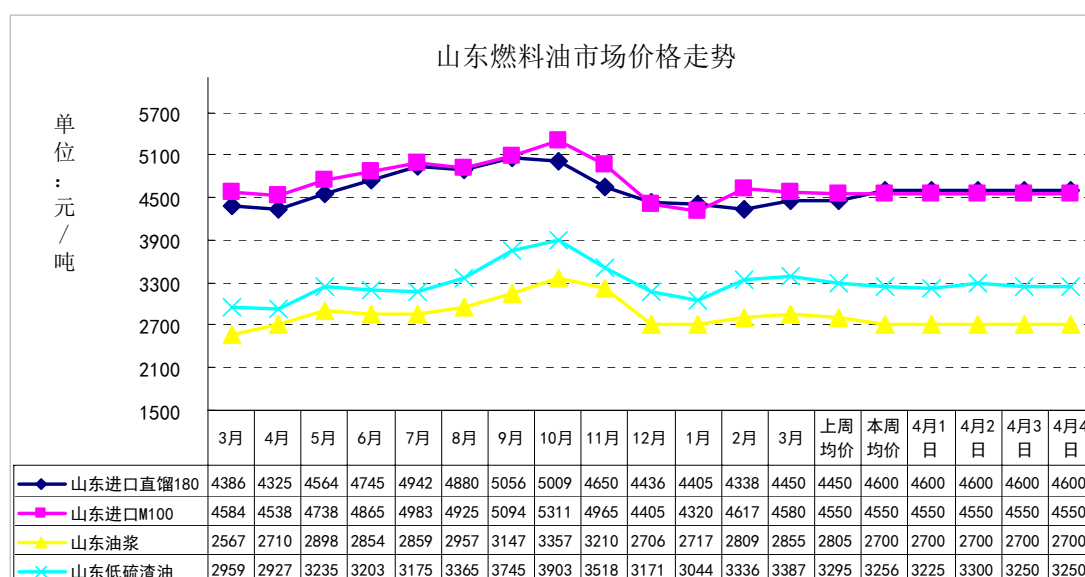
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3250-3400 元/吨，较上周上涨 50-150 元/吨。国际油价震荡走高，地炼柴油行情小幅推涨，山东、华北减压渣油市场价格跟随走高，但因焦化装置亏损难改，且销售收入涨幅有限，深加工需求低迷。同时，船用燃料油市场乏善可陈，调油商接货心态持淡，令炼厂渣油出货承压，听闻东北渣油价格大幅走低。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2650-2700 元/吨，较上周下滑 100-150

元/吨。本周初山东油浆市场深陷下行通道，出货持续不畅，炼厂大幅下调报价，降库存意愿明显。而随着原油反弹，且部分商家逢低采购提振需求，油浆市场有所回升，成交量略有上涨。

开工率方面，截至4月3日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为59.89%，环比下跌0.38%。开工方面，本周暂无新开工的常减压装置，华龙焦化装置恢复开工。检修方面，滨阳燃化部分常减压装置停工检修，其余大部分炼厂装置运行平稳。综合影响下，山东地炼一次常减压装置开工负荷小幅下滑。后期，开工方面，岚桥石化、潍坊海化、尚能石化常减压装置计划于4月中旬恢复开工，昌邑石化计划于4月底恢复开工。检修方面，永鑫石化、华星石化均计划于4月下旬进行检修。预计，4月山东地炼一次常减压开工负荷或呈先升后降的走势。



四、市场估测

本周油价延续震荡上涨，供应端利好推动油价持续震荡走高，且中美贸易谈判及经济数据带来向好预期。周末美国原油库存激增短时施压油价，但并未改变油市整体向好趋势。下周来看，市场利好氛围或将继续提振油价再度冲高。后期继续看好美国原油整体去库存的趋势，市场乐观预期氛围有望再度增强。风险方面，或仍需注意特朗普推特施压油价，预计下周价格将在60-64美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，来自西半球的套利船货仍在不断抵运，新加坡仍处供应过剩状态。需求方面，船用油需求疲软依旧没有改善，此外，来自中东的夏季空调需求也未见增加。综上所述，本周新坡高硫180CST燃料油现货均价为426.6美元/吨，涨幅0.9%；380CST燃料油现货均价为419.78美元/吨，涨幅0.69%。进入下周，国际原油走势向好，新加坡燃料油价格多继续震荡小涨，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在425-430美元/吨；380CST燃料油价格在420-425美元/吨。

国内燃料油：进入下周，国际原油走势向好，对燃料油市场略有支撑，但终端需求疲软始终制约市场价格反弹，预计下周燃料油各产品弱势盘整为主，个别产品价格或窄幅波动，市场整体交投难有改善。**华南市场**，下周国际原油存上行预期，但节后燃料油下游需求回暖有限，抑制华南燃料油市场上涨幅度，预计成交价格横盘整理为主，局部或小涨，价格区间预计在 3050-3150 元/吨。**华东市场**，国际原油预期良好，且调油原料基本回稳，调油商再跌意愿不大，预计下周华东燃料油以稳为主，预计价格区间将在 2800-2900 元/吨。**山东市场**，下周来看，原油价格有望高位盘整之后再度冲高，4月4日收盘国内第6个工作日参考原油变化率为2.6%，对应汽柴油上调110元/吨，调价窗口为4月12日24时。消息面、政策面乐观向好，炼油利润继续修复，渣油下游需求提升有限，预计下周渣油行情稳中继续推涨，幅度将有限，价格预计在 3300-3400 元/吨。油浆市场整体交投改善有限，不过买涨不买跌的心态下，预计下周油浆价格仍有一定的推涨空间，价格预计在 2650-2750 元/吨。

完