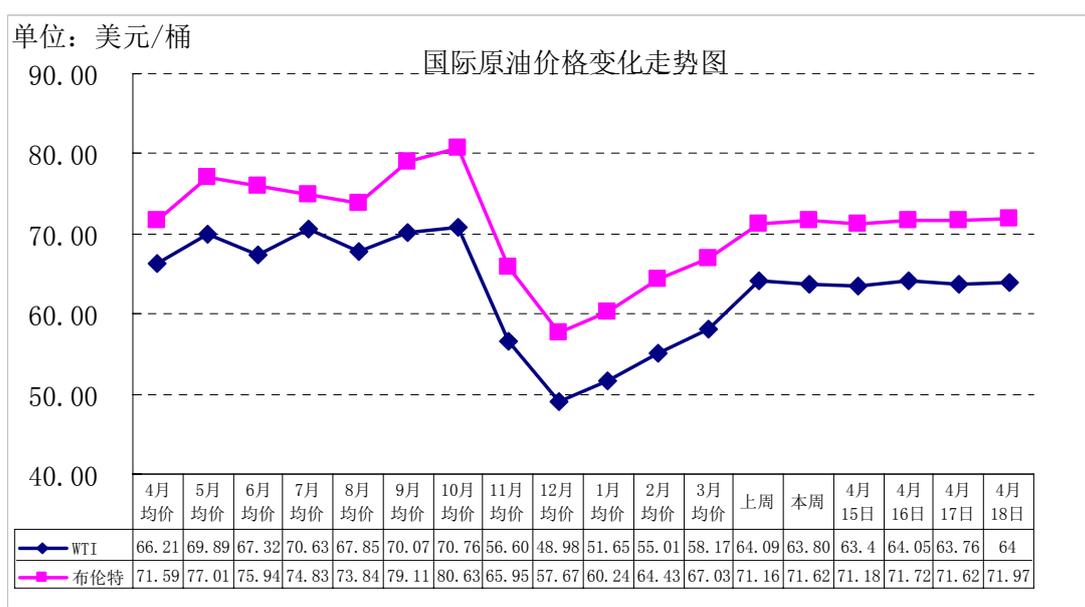


燃料油市场周分析报告

2019年4月15日 - 4月19日

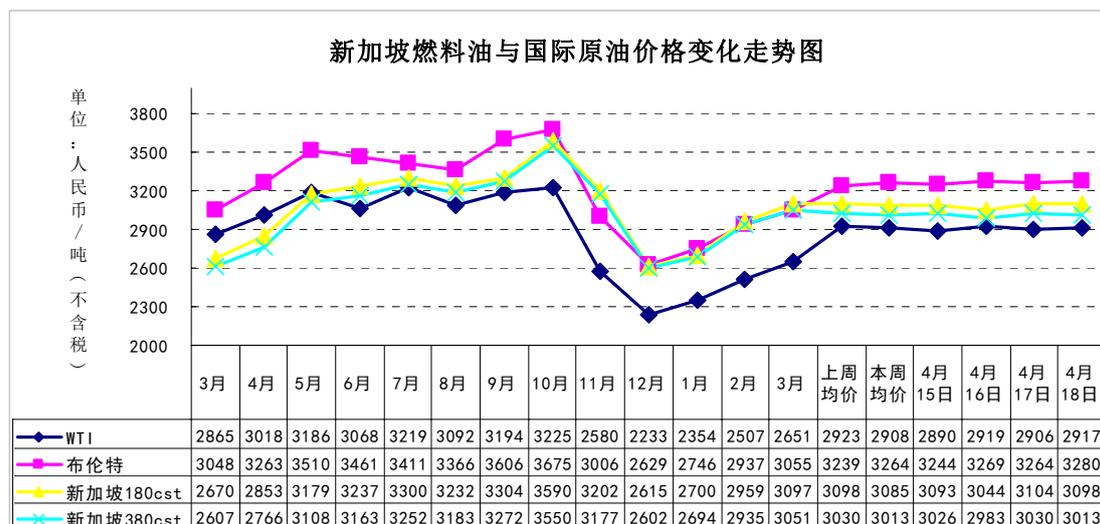
一、国际市场燃料油简析

本周原油价格整体高位震荡，但均值较上周小幅下滑。受沙特的大力减产的影响，3月OPEC原油产量进一步减少。目前11个参与减产的OPEC成员国合计减产执行率已经高达155%。据OPEC月报显示，受美国制裁以及电力故障的影响，委内瑞拉3月原油产量已降至96万桶/日的历史新低，令全球原油供应进一步走低。中东紧张局势加剧恐影响当地的原油供应，从而为油价提供支撑，但俄罗斯对于减产犹豫态度令油价承压。此外，市场关注的EIA数据相对中性，并未引发油市大幅波动。总之，本周油市消息相对匮乏，市场趋于谨慎，多空交易较清淡。周初，俄罗斯与欧佩克有可能提高产量，与产量处在记录高水平的美国争夺市场份额，油价下滑至63.40美元/桶。周中，风险意愿改善为原油等风险资产提供支撑，同时委内瑞拉、伊朗及利比亚的原油供应面临下降风险，提振油价小幅上涨至64.05美元/桶。后期，上周美国原油库存下滑，且美国原油产量同步下降，加上IEA预计全球能源需求将依然保持强劲，支撑油价上涨至64美元/桶。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周64.09美元/桶下滑0.29美元/桶，至63.80美元/桶，跌幅0.45%。布伦特原油期货合约周均价环比上周71.16美元/桶上涨0.46美元/桶，至71.62美元/桶，涨幅0.64%。



备注：4月19日（周五），恰逢耶稣遇难日，欧美原油期货休市，暂无原油价格。

本周虽然原油价格高位震荡，但新加坡燃料油市场依旧供应过剩，新加坡燃料油价格走低。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 428.03 美元/吨，较上周均价 430.45 美元/吨跌 2.43 美元/吨，跌幅为 0.57%；380CST 燃料油本周现货均价为 418.08 美元/吨，较上周均价 420.89 美元/吨跌 2.82 美元/吨，跌幅为 0.67%。



备注：4月19日（周五），恰逢耶稣遇难日，新加坡金融市场休市，暂无燃料油价格。

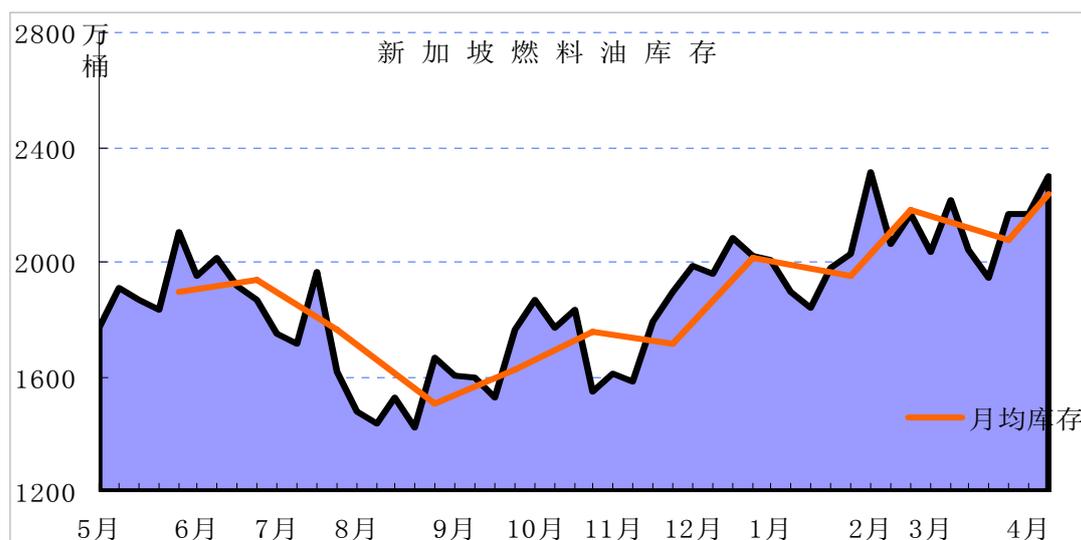
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	4月17-21日	335.09	2	2	336.17
	维多	RGES	4月21-25日	335.55	2	2	335.55
380CST	兴隆	Coastal	4月19-23日	293.47	2	2	291.35
	兴隆	光汇	4月21-2日	321.27	2	2	321.27

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 4 月 17 日当周，新加坡燃料油库存继续上涨，触及九周高点至 2301 万桶，较上周增加 134 万桶或 6.18%，较去年同期增加 28.26%。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面,截止4月第三周国内主营炼厂开工率为76.08%,较上周下滑0.23%。本周,金陵石化、洛阳石化及兰州石化相继进入检修,扬子石化及惠州炼厂检修结束,国内主营炼厂平均开工负荷继续下滑。国际油价高位盘整,加上商家上旬补货较多,下旬以消化库存为主,故而市场成交整体低迷,开工负荷下滑难以带来资源紧张现象。库存方面,沿海地区燃料油库存数量为218.2万吨,环比上周下滑3.4万吨;华东地区燃料油库存为109.2万吨,环比上周上涨2.9万吨;华南一级商业油库燃料油库存114.9万吨,环比上周上涨4.7万吨。国际原油价格高位盘整,但因市场供应过剩,新加坡燃料油价格下滑。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,国际原油呈高位震荡态势,消息面仍有支撑,燃料油市场稳中窄幅波动为主。具体来看,油浆市场稳中小幅调整,区内库存中低位运行,炼厂出货压力不大,且下月地炼开工率看跌,暂时支撑市场价格。渣油方面,受原油高位震荡支撑,减压渣油市场价格继续走高,但地炼焦化装置亏损进一步加剧,且市场供应量增加,后期或令市场承压。船用油市场氛围一般,虽然调油原料价格小幅上涨,但受下游需求持续不佳影响,市场价格窄幅盘整为主。

华南地区,国际原油高位震荡,华南地区资源依旧偏紧,沥青需求尚可,价格小幅上涨,商家购进意愿稍有好转,成交情况良好。**华东地区**,国际原油区间震荡,华东燃料油市场多空并存,横盘整理居多,下游需求持续低迷,市场整体交投清淡。**山东地区渣油市场**,目前渣油市场整体供应相对集中,下游需求并无

明显增量，渣油价格仅小幅上涨。油浆市场，下游需求淡稳，炼厂库存压力不大，价格整体平稳运行，高密油浆受需求压制，低位价格仍有下探。

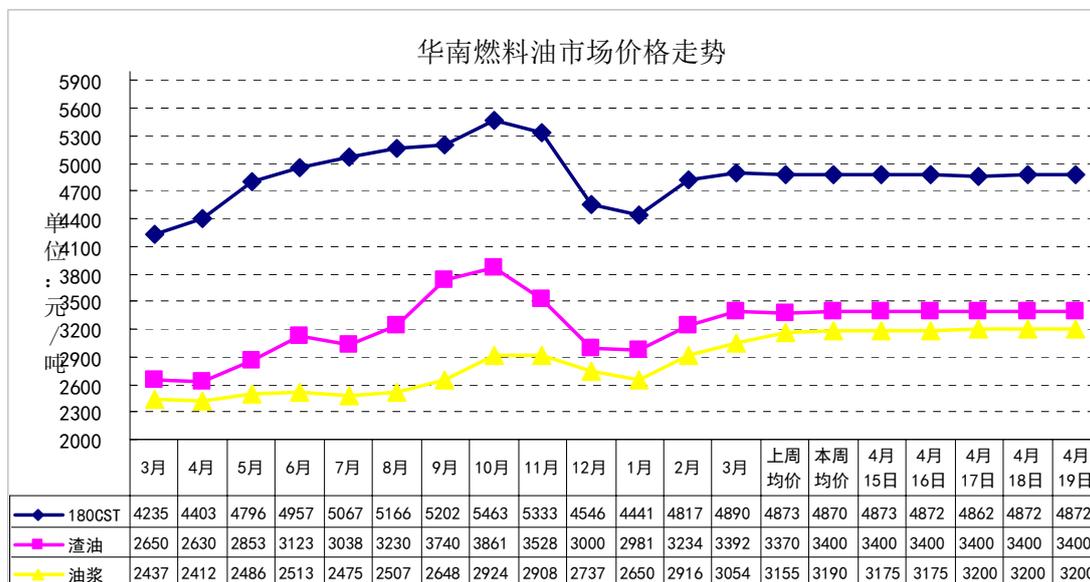
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情稳中上涨。目前市场放量有限，据炼厂表示，焦化料资源放量有限，下游需求不佳，调油商拿货较少，价格持稳运行。华南高硫渣油周均价为 3350-3450 元/吨，与上周持平。

油浆市场，消息面利好提振，据悉，中海油气惠州检修完毕，华南地区市场资源偏紧，沥青需求支撑力度尚可，各方利好提振下，油浆价格窄幅上行。华南油浆周均价为 3150-3250 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格与上周持平，下游需求依旧平平，市场交投一般。轻油方面，轻质船用燃料油价格本周横盘整理，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，与上周持平，轻质船用燃料油周均价为 6300-6500 元/吨，与上周持平。



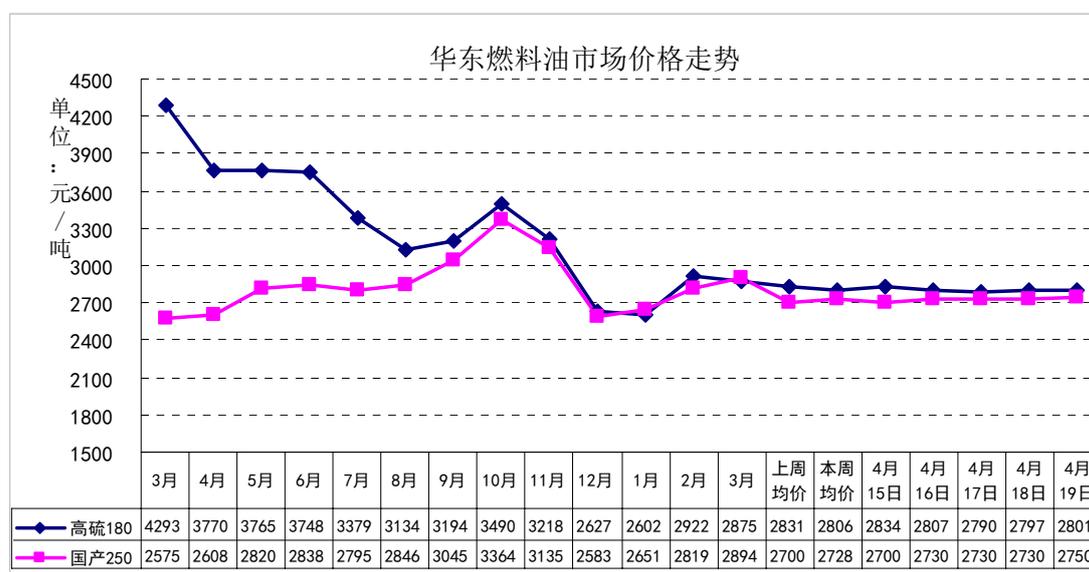
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走高。据悉，中海油气泰州本周暂不放量，华东地区市场资源有限，但焦化需求及调和船用燃料油需求均表现不佳，在供需两淡的

情况下，价格窄幅波动。华东地区焦化料市场周均价在 3480 元/吨，较上周上涨 55 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2680-2780元/吨，较上周上涨30元/吨。消息面利好提振，但华东地区前期执行订单为主，炼厂出货稳定，后期逐步与主流市场接轨，价格窄幅上调。

船用油市场，本周重质船用燃料油调油成本窄幅上升，但华东船用燃料油价格多数持稳为主，因为下游需求持续不佳，调油商出货不畅不敢贸然涨价，甚至部分商家为刺激出货小幅走跌让利客户。船用柴油方面，本周主营炼厂报价上涨，下游需求平稳，成交气氛冷清。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价持稳至 4350-4450 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价持稳至 4450-4550 元/吨。



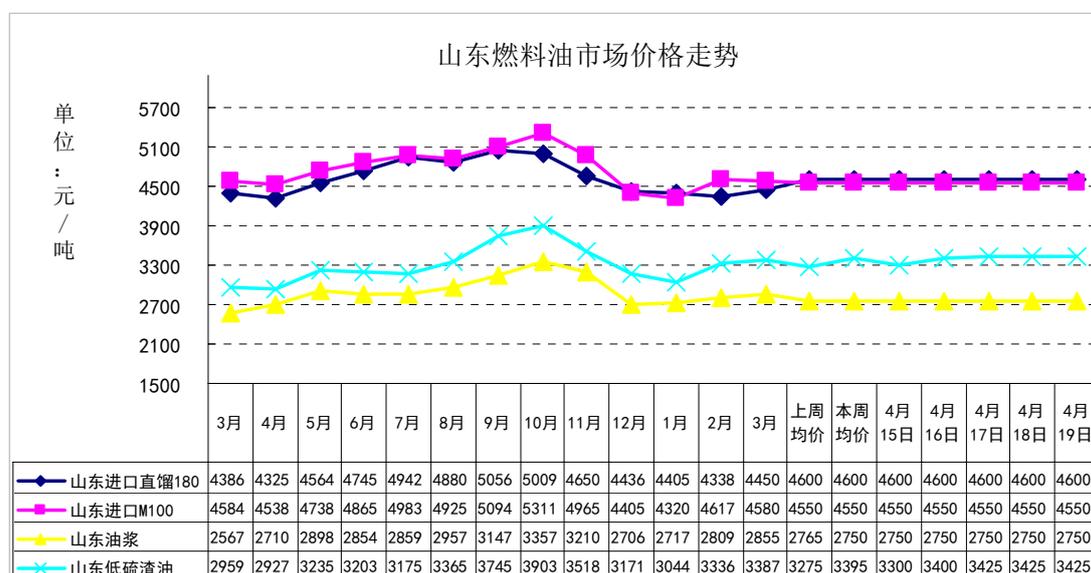
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3340-3450 元/吨，较上周下滑 10 元/吨。山东低硫焦化料资源供应量偏低，中海油滨州 110#和 200#沥青均放量几千吨，炼厂推涨意愿较强，但听闻炼厂计划本月 25 日重启 250 万吨/吨常减压，且后期两套常减压装置均转产 200#沥青，供应看涨或压制渣油价格。另外，华北、东北市场价格均有走高，华东区内炼厂本周暂未放量。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2650-2800 元/吨，较上周下滑 100 元/吨。外盘略有回暖，油浆市场购销气氛尚可，炼厂库存中低位运行，且下月山东多家地炼检修，供应收紧预期支撑市场成交价格反弹。不过，从需求来看，下游

深加工、调油及防水卷材需求均未有明显提升，且短期内好转有限。

开工率方面，截至4月17日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为59.68%，环比下滑0.85%。开工方面，本周尚能石化常减压装置恢复开工，20日左右出产品。检修方面，永鑫化工常减压装置于16日开始停工检修，为期一个月。综合影响下，山东地炼一次常减压装置负荷小幅下滑。后期，开工方面，潍坊海化常减压装置均计划于4月下旬恢复开工，岚桥石化、昌邑石化计划于4月底恢复开工。检修方面，华星石化计划于4月下旬进行检修。预计，4月下旬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

本周国际油价整体呈现宽幅震荡走势。尽管地缘风险导致的产出下滑给予油市支撑，但OPEC+延长减产的不确定性令市场担忧。多头热情熄灭后，油市处在谨慎阶段，静待进一步消息指引。下周来看，除非地缘风险加剧，否则不会出现较大突破。另一方面，油市几乎无任何重大利空因素，除非沙特宣布增产，因此，油市在盘整过程中持续大跌的风险几乎没有，预计下周价格将在63-65美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，5月运抵新加坡的来自西方的套利船货将低

于300万吨，而4月运抵的数量或将达到450万吨。需求方面，由于来自公用领域的夏季旺季需求浮现，近日新加坡高硫燃料油市场显露复苏迹象。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为428.03美元/吨，跌幅0.57%；380CST燃料油现货均价为418.08美元/吨，跌幅0.67%。进入下周，国际原油偏弱运行，新加坡燃料油价格多窄幅波动为主，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415-425美元/吨。

国内燃料油：进入下周，原油走势偏弱，消息面支撑不足，渣油市场供应量增加，后市多走势承压，油浆多继续窄幅波动为主；船用燃料油市场淡稳待市为主，市场暂无明显利好提振，个别船用燃料油商家为刺激出货不乏增加优惠可能，下游需求持续疲软，成交难有实质上量。**华南市场**，下周外盘或小幅下跌，抑制华南燃料油市场行情，且局部地区供应量或有提升，故预计整体行情弱勢震荡为主，价格区间预计在 3150-3250 元/吨。**华东市场**，国际原油预期不佳，船用燃料油市场氛围平平，预计短线船燃市场支撑不足，稳中偏弱运行，下游需求低迷不改，整体成交清淡，预计价格区间将在 2700-2800 元/吨。**山东市场**，近期国际油价将保持高位震荡，油市在等待向上突破的契机。消息面、政策面无明显利好指引，炼油利润仍不尽乐观，渣油下游需求增量有限，上游放量有限的情况下，预计下周渣油走势盘整，继续上推的空间有限，价格预计在 3350-3450 元/吨。柴油市场多稳价销售为主，对油浆下游需求支撑有限，炼厂库存低位下，预计下周油浆走势以稳为主，零星波动，价格预计在 2700-2800 元/吨。

完