



燃料油市场 3 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

国内各地区市场分述

- 国内各地区市场简述

燃料油市场要闻

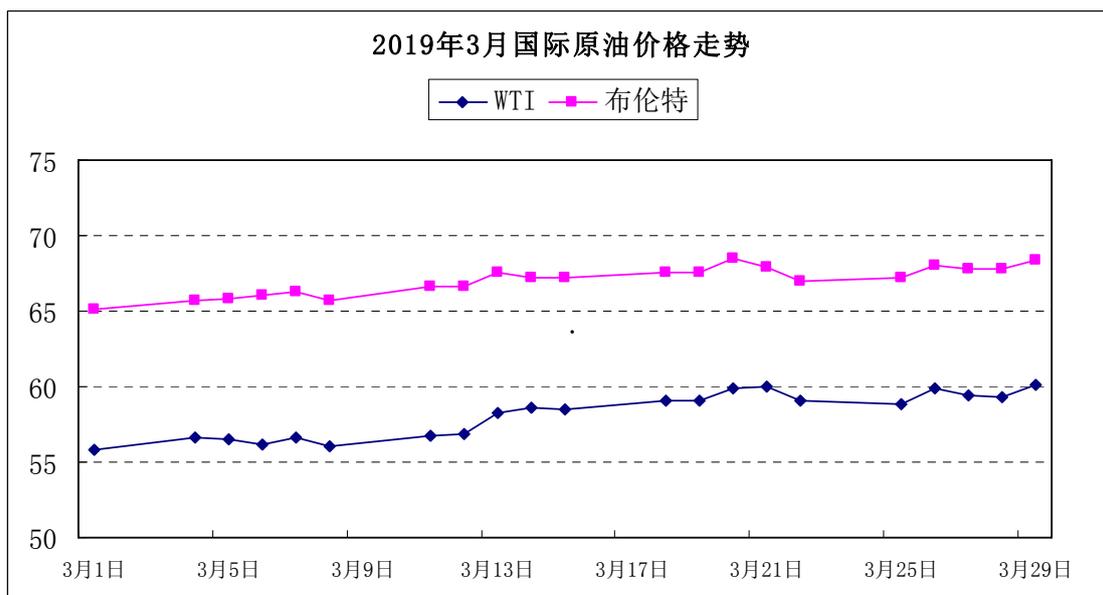
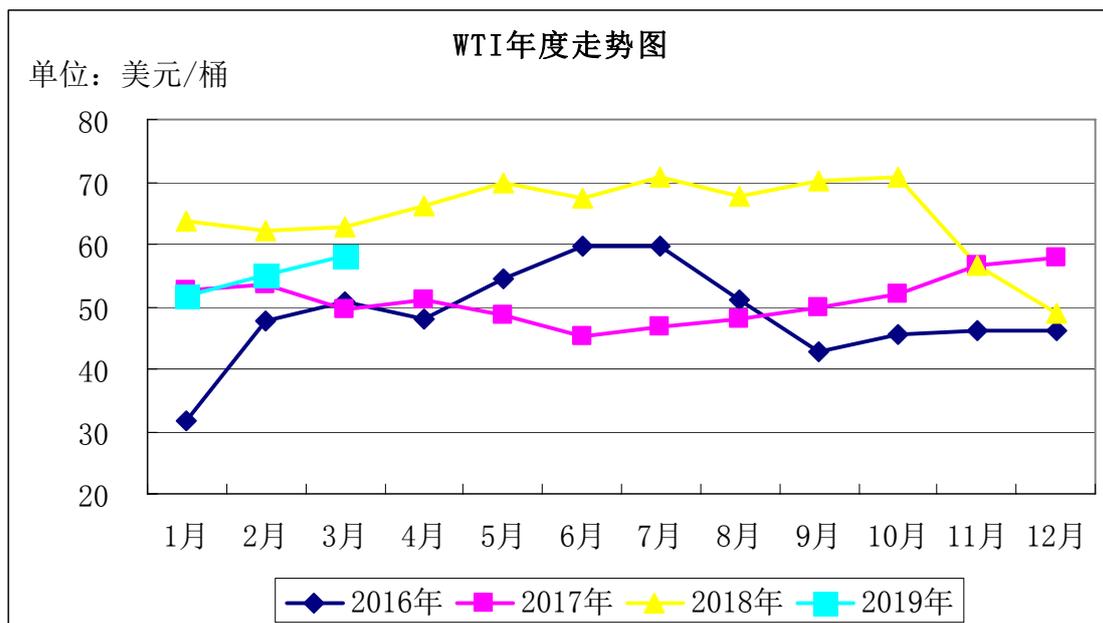
- 第一批轻质船燃即将问世 中石化船燃市场版图再扩大
- 2019 年成品油发改委调价幅度汇总

国际市场

【国际原油市场】

3月原油市场行情整体延续震荡上涨走势，但初期上行乏力，并且有所回调。经济疲软导致需求预期不佳始终打压多头信心，在特朗普口头干预以及脱欧问题的限制下，油价多次大幅回调，但最终因沙特等减产推动而继续震荡上涨。总体来说，减产为油价提供了强劲的底部支撑，无论是超额减产还是减产延期预期，均拉动油价向上运行。当然，中美贸易谈判多次释放乐观预期，加上中国政策托底经济等均成为多头炒作的热点。本月上旬，美国对伊朗和委内瑞拉进行制裁已经导致这两国原油产量大幅度下降，印度、日本和韩国进口伊朗原油的速率至少比制裁生效前的水平低一半，而委内瑞拉因停电事故导致出口进一步中断，油价走高至56.93美元/桶。中旬，OPEC发布最新月报预计会将减产行动延长至6月底，从而解决供应过剩问题，这一消息为油价提供了有效支撑，提振油价上涨至59.02美元/桶。下旬，OPEC和俄罗斯等盟友的减产支撑了油价，OPEC事实上的领头羊沙特阿拉伯正在推动布伦特原油价格突破每桶70美元。目前，OPEC内部普遍对于延长减产持积极态度，沙特方面的表态和行动都非常坚决，并表示后续很有可能超额执行此前制定的减产计划，国际油价上涨至59.44美元/桶。下月来看，原油有望呈现宽幅震荡走势，风险性加大。减产利好已经难以有效提振油价继续震荡上涨，后期继续为油价提供动力的因素主要来自两个方面，一个是中美贸易谈判的情况，另一个就是美国原油库存下滑问题。面对高油价，伊朗和委内瑞拉问题将带来较大的不确定性，特别是特朗普对高油价的忍耐度正在降低，一旦利用反欧佩克法案施压欧佩克，油价将面临较大的回调压力。因此，整个4月原油市场行情以乐观向上为主，但风险性和回调压力均在加大。

WTI本月合约最高价为60.14美元/桶，最低价为55.8美元/桶，月均价为58.17美元/桶，月均价环比上月55.01美元/桶上涨5.74%，同比下滑7.33%。布伦特本月原油期货最高价格为67.03美元/桶，最低价格为67.12美元/桶，月均价为67.03美元/桶，月均价环比上月64.43美元/桶下滑0.14%，同比上涨0.46%。

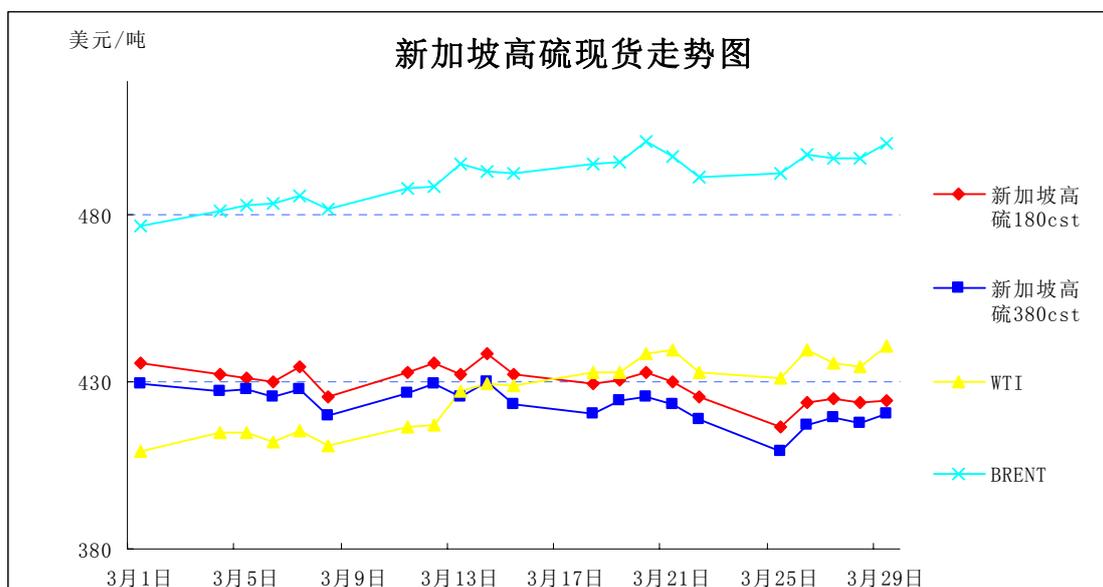
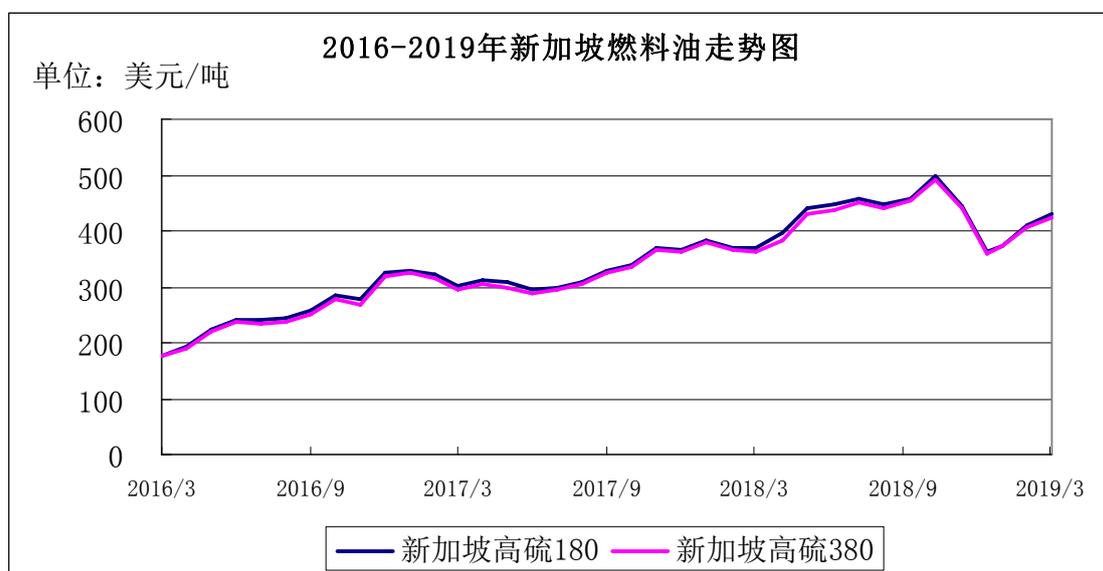


【国际燃料油市场】

1. 国际燃料油 3 月走势

3月原油价格震荡上涨，虽然消息面利好，但由于新加坡燃料油市场供应过剩，市场价格小幅走高。后市来看，原油3月有望继续走高，新加坡燃料油市场看涨氛

围依旧浓厚。截止3月底，本月新加坡 180CST 高硫燃料油现货均价为 429.69 美元/吨，较上月均价 410.57 美元/吨涨 19 美元/吨或 4.66%；本月新加坡 380CST 高硫燃料油现货均价为 423.32 美元/吨，较上月均价 407.27 美元/吨涨 16 美元/吨或 3.94%。



单位：美元/吨

油品名称	本月均价	上月均价	环比%
WTI	426.37	403.23	5.74%

布伦特	491.31	472.28	4.03%
新加坡 180CST	429.69	410.57	4.66%
新加坡 380CST	423.32	407.27	3.94%

资源供应方面：2019年3月，新加坡燃料油市场走势震荡，均价较上月继续上涨，但市场供需基本面疲软。具体来看，受天气影响导致延期的黑海船货，在3月下旬集中抵运，新加坡套利船货大幅增加，甚至一度出现库容不足卸货困难情况。而新加坡船用油需求尚未恢复，中国港口和富查伊拉港船用油需求同样不佳；含硫量不超过0.5%的燃料油需求未见大幅增长，但整体稳定，交易商为迎接IMO 2020规则慢慢开始囤积低硫燃料油。总体而言，供应充足外加需求清淡，新加坡燃料油市场继续疲软。

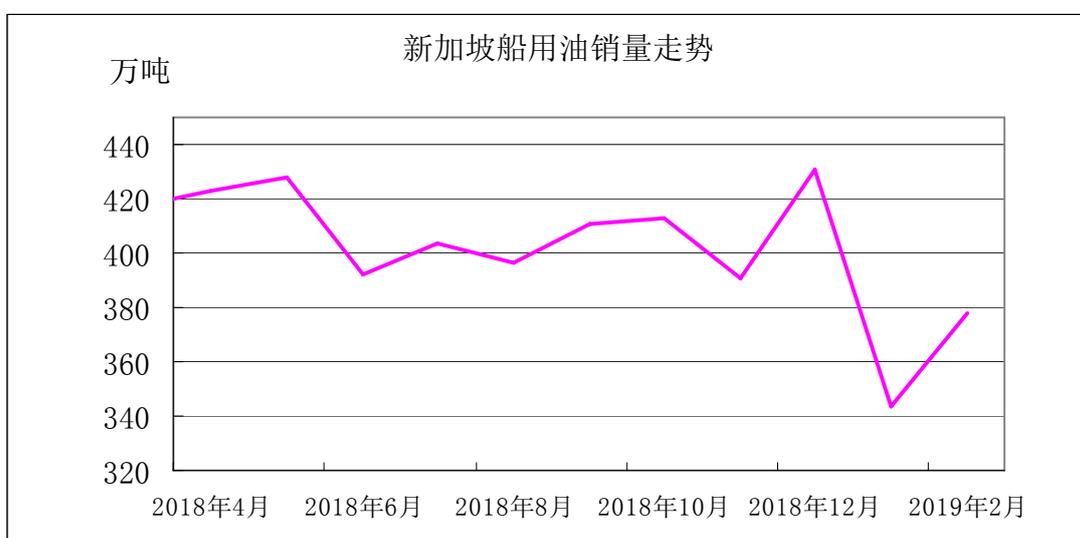


库存方面：3月下半月大量来自黑海等地的燃料油船货集中抵运，交易商预计3月来自西半球的套利船货数量高达450万吨，远高于2月。此外，来自中东的套利船货也在持续流入新加坡，故新加坡燃料油市场供应过剩，市场人士称，尽管供应过剩的状况仍持续，但新加坡高硫燃料油市场的供需正在趋向平衡。

2019年3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	1558	6.86%	1651	11.03%	1671	14.53%	1563	-0.06%
重质油库存	1224	31.19%	1206	34.60%	1087	2.55%	1140	16.33%
燃料油库存	2033	-7.72%	2218	-7.08%	2039	-15.81%	1942	-10.47%

需求方面：2月新加坡船用油销量下降至三年低点378万吨，同比减少8.6%，环比减少10%。预计3月船用油销量较去年同期也将减少，船用油需求在春节前后下跌后尚未复苏，而市场对中美贸易战的担忧令船用油需求下降。



2. 后市分析

供应方面：4月运抵新加坡的套利船货将少于3月，预计4月西半球运抵新加坡的供应将下降至约400万吨，但市场供应不会收紧。交易商称，市场供应过剩的状况将持续至4月底。需求方面：4月新加坡市场需求多有所好转，来自中东的夏季空调需求或为市场提供支撑，中东国家通常在4月开始采购用于夏季制冷的燃料油。此外，船用油需求逐渐恢复，预计4月船用油需求将增加，预计下月新加坡燃料油价格运行区间为425-435美元/吨。

国内市场分析及预测

3月全国燃料油均价4326元/吨，环比下滑20元/吨或0.46%。3月原油市场行情整体延续震荡上涨走势，国内成品油市场历经一次搁浅一次上调，燃料油走势盘

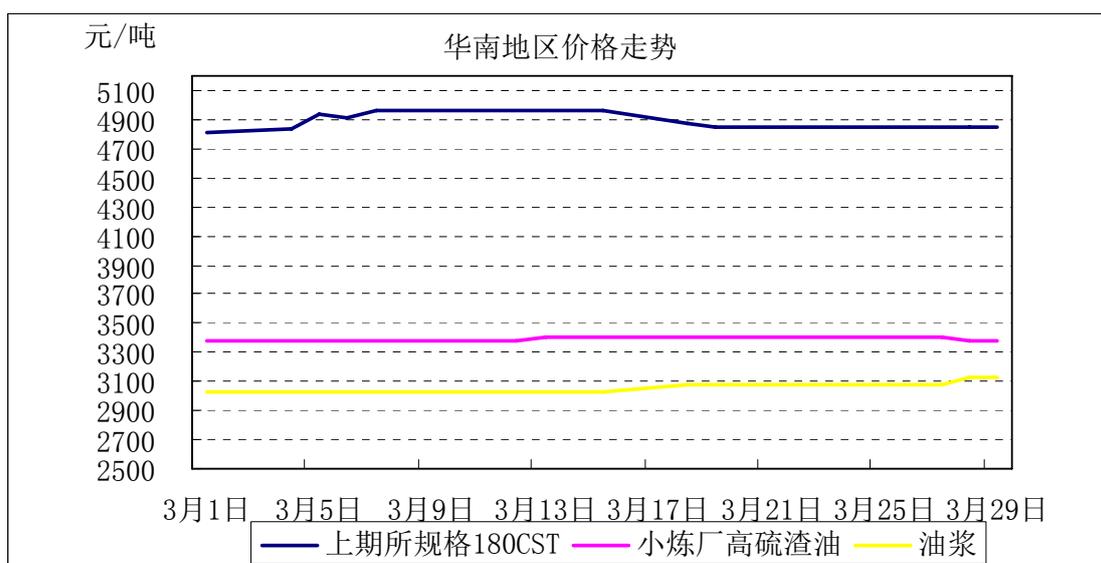
整小幅向下。渣油方面，本月炼厂炼油利润一直处于负值水平，渣油供应端压力不断增大，下游需求难有跟进，船用燃料油备货节奏也有所放缓，渣油价格呈阶梯状下行。油浆方面，本月柴油市场交投改善有限，下游深加工企业采购心态谨慎观望，接货意愿不高，部分炼厂油浆恢复外放也使得市场出货承压，议价重心小幅下滑。船用燃料油方面，本周国际原油震荡走高，渣油、页岩油等调油原料价格环比上行，在成本支撑明显的情况下，船用油批发价格水涨船高，故供船价格上涨。但整体来看，沿海航运需求低迷状态难有改观，整体供船销量处于低位水平。船用轻油市场，地炼柴油小幅上行，船用柴油价格温和上涨，但市场整体成交寥寥，市场整体涨幅受限。库存方面，3月华南市场一级商业油库月均库存在93.2万吨环比上月92.5万吨上涨0.7万吨。本月节日因素散去，华南保税商家备货需求有所上升，但因航运市场整体疲弱，故3月华南燃油商业库存水平小涨。本月华东主要商业油库的燃料油月均库存为102.8万吨，较上月100.63万吨涨2.17万吨。本月国际原油走势动荡，华东燃料油购销气氛一般，再加上江阴阿尔法于16日停工检修，计划4月开工，故原料采购需求明显下降，促使华东库存上升。3月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在561万吨，环比上月576.3万吨下滑2.65%。本月山东港口整体原料到货减少，同时受检修影响地炼提货速率较慢，故港口整体库存开始下降。到港船货资源方面，本月华南燃油到船数量为14.15万吨，环比上月11.5万吨增加2.65万吨。航运市场走势不佳，保税商家备货心态谨慎，抑制本月华南保税油到港数量增加有限。3月华东进口燃料油到货量在78万吨左右。随着天气逐渐变暖，下游需求稍有好转，故地炼船货到港量小幅增加。2019年3月山东燃料油（含沥青料）进口量为30万吨，除保税船用燃料油正常到货外，本月青岛港口仍有稀释沥青到货。3月山东地炼检修陆续启动，故本月到货继续呈现下降趋势。主营开工率方面，截止3月底国内主营炼厂开工负荷为79.11%，较3月中旬下跌0.2%。截至2019年3月底，中海油惠州炼化一期常减压装置、齐鲁石化2#及3#常减压装置处在检修期内，造成成品油产量减少约64万吨左右。国内主营炼厂平均开工负荷继续下滑，但原油价格走势震荡，国内成品油市场观望情绪较为浓厚，加上国内柴油需求疲软，故而市场供应依旧充足。产量方面，据国家统计局数据最新显示，2019年

2月国内燃料油产量为168.5万吨，环比上月186万吨减少17.5万吨或9.4%，同比下滑32.5万吨或16.17%。2019年1-2月燃料油产量累计达到354.5万吨，同比下滑13.45%。1-2月原油加工量在10249万吨，同比增加9.73%。

后市分析，4月行情，原油市场有望呈现宽幅震荡走势，但风险性和回调压力均在加大。渣油方面，焦化利润一直在负值水平徘徊，焦化需求低位，部分炼厂渣油恢复外放，供应端压力不减。临近月底部分渣油外放炼厂或进入检修阶段，或能在一定程度上缓解供应压力。而下游需求改善有限，预计下月渣油市场价格先跌后稳，价格将在3100-3200元/吨。油浆方面，柴油上行或显乏力，油浆下游需求复苏缓慢，随着炼厂油浆外放量增加，短期内油浆行情仍然表现弱势，价格将在2900-3000元/吨。库存方面，下月来看，航运市场难有实质好转，保税需求平淡，故预计下月华南燃油库存水平波动有限。4月地炼接货及保税油外销情况或略有回暖，华东港口库存有望小幅下滑。下月地炼检修集中，故4月山东港口到货情况虽因地炼不同仍存在明显差异，库存走势也跟随呈现明显不同，但预计整体库存总量或仍存一定下降空间。

各地区市场简述

【华南地区】

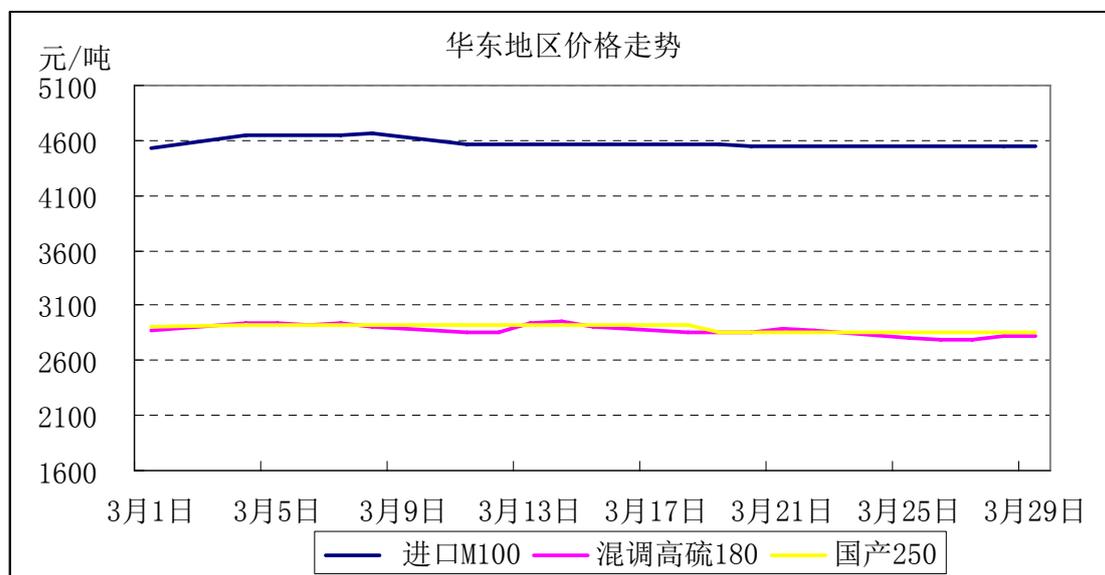


3月，华南燃料油市场表现不一，国产重油市场涨后回稳，但船用燃料油走势不佳，本月承压小幅走跌，市场整体交投冷清。国产重油市场：本月华南国产重油涨后回稳，受道路沥青走势良好支撑焦化料价格本月有所走高，截止月底广石化沥青料报价3250元/吨涨100元/吨，湛炼焦化料价格在3510元/吨，较上月涨10元/吨。船用油市场，3月黄埔船用混调180CST价格震荡下行，月底价格较上月同期跌150元/吨。下游需求持续不佳是导致船用燃料油市场走势疲弱的主要因素，另外船供油等其他调油原料价格走跌也导致了本月船用燃料油价格下行，截止本月底船用180CST批发市场价格在4500-4600元/吨，较上月跌100元/吨左右，终端供船价格在4550-4750元/吨，较上月变动不大。轻质船用燃料油市场本月走势不佳，下游按需购进，市场整体成交一般。截止月底，华南0#主流供船价格在6100-6300元/吨，较上月跌100元/吨左右。

供应方面：库存方面，3月，节日因素散去，华南保税商家备货需求有所上升，但受航运市场整体疲弱影响涨幅有限，且本月华南地炼开工保持低位，地炼原料需求有限，两方影响下3月华南燃油商业库存水平小涨。据数据显示，3月华南市场一级商业油库月均库存在93.2万吨环比上月小涨0.7万吨。下月来看，航运市场难有实质好转，保税需求冷清且华南地炼开工率维持低位，地炼原料需求难有支撑，故预计下月华南燃油库存水平波动有限。到港船货资源方面，本月华南燃油到港数量为14.15万吨，环比上月增加2.65万吨，其中保税380CST到货10万吨左右，其余为内贸燃料油到货。航运市场走势不佳，保税商家备货心态谨慎，抑制本月华南保税油到港数量增加有限。下月来看，不管是保税还是内贸需求均难有实质改观，故下月华南港口整体到货量仍在较低位波动。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：4月，国际原油预期一般，华南燃料油市场需求依旧疲软，短期支撑不足，预计各产品横盘整理居多，且新的增值税政策于4月开始实施，受成本下降的影响，燃料油价格不乏小跌可能。4月，航运市场运行疲软，抑制船用燃料油需求清淡为主，外加增值税下降预期，商家看跌心态浓郁，上下游操作谨慎，故预计下月华南燃料油市场整体需求难有实质改善，价格区间3100-3150元/吨。

【华东地区】

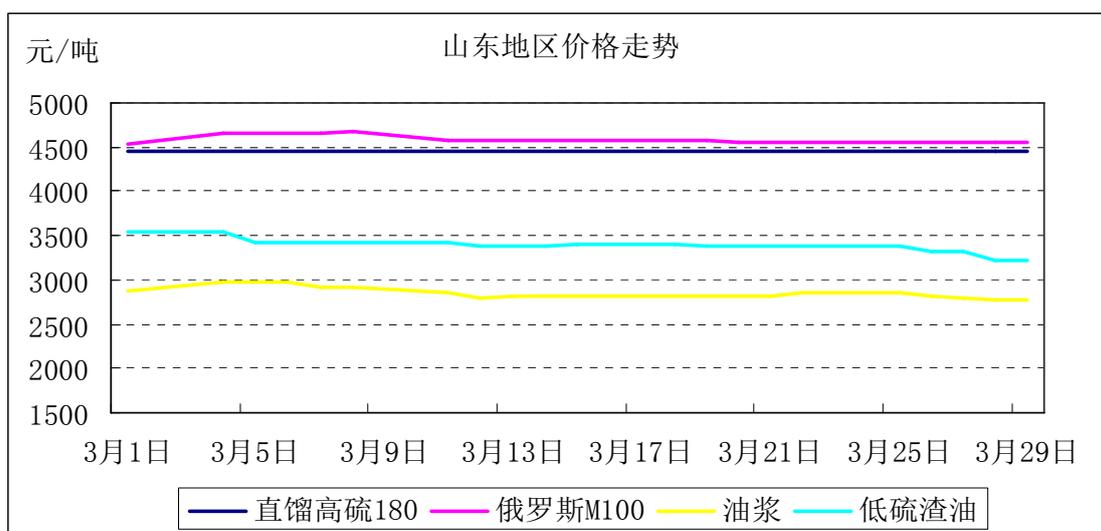


3月，华东船用燃料油市场走势疲软，调油原料价格走跌及终端需求低迷是拖累船用燃料油价格震荡下行的主要原因。具体来看，本月华东沥青料价格在3380元/吨，较上月跌120元/吨左右；页岩油本月底招标价格在4029元/吨，较上月底跌247元/吨。调和成本下降，外加下游需求持续疲软，导致本月船用燃料油价格承压走跌，截止月底价格180CST库提报价在4550-4650元/吨，较上月跌150元/吨。另外，本月轻质船用燃料油走势平平，下游按需采购，市场购销清淡，截止本月底，0#柴油供船价格在6100-6300元/吨，较上月跌100元/吨。3月，国际原油价格走势震荡，受下游需求持续清淡影响，华东地区国产重油价格弱势下行为主，市场购销氛围一般。渣油方面，因地炼柴油行情持续走弱，焦化需求难有好转，压制渣油市场价格震荡下行为主。宁波大榭200#沥青本月放量3次，合同价由月初的3600元/吨下滑至3380元/吨，据悉下游需求疲软，实际出货情况一般。中海油沥青泰州本月放量重交沥青，合同价持稳于3500元/吨。油浆方面，外盘走势震荡消息面支撑不足，外加下游需求有限，油浆市场行情陷入盘整，价格窄幅波动为主，市场主流价格涨至2900-3300元/吨左右，国营炼厂仍为不定期放量或无货状态，多数自用回炼为主。

供应方面：库存方面，2019年3月，华东主要商业油库的燃料油月均库存为102.8万吨，较上月小涨2.17万吨。本月国际原油走势动荡，华东燃料油购销气氛一般，加上航运市场走势疲软，保税油价格有所下行，整体销量也反弹乏力，导致港口油库出库量下降。同时，江阴阿尔法于16日停工检修，计划4月开工，故原料采购需求明显下降，进一步促使华东库存上升。下月来看，地炼接货及保税油外销情况或略有回暖，华东港口库存有望小幅下降。到港船货资源方面，3月华东进口燃料油到货量在78万吨左右，其中，地炼原料船货18万吨左右，保税船用油到货60万吨左右。本月原油走势震荡，油品市场氛围一般，不过随着天气逐渐转暖，下游需求稍有好转，外加地炼炼油利润缓慢向好，炼厂开工积极性有所提升，故地炼船货到港量小幅增加。而随着春节假期影响逐渐淡去，保税油市场恢复正常，市场整体操作氛围开始好转，故保税油到港数量较上月也有所上涨。

后市分析：4月原油延续震荡走势，消息面支撑不足，外加各产品下游需求难有改善，且新的增值税政策即将实施，市场利好难寻，预计华东燃料油市场价格弱势盘整为主，个别产品或存下行空间。4月，燃料油市场仍处淡季，外加增值税政策即将实施，市场观望氛围愈加浓郁，下游操作愈发谨慎，故预计下月华东燃料油市场需求改善有限，价格在2800-2950元/吨。

【山东地区】



渣油方面，3月国际油价震荡走高，但地炼柴油行情反弹有限，焦化装置多处于亏损状态，下游需求疲软难改，山东渣油市场开启下行通道。虽然本月地炼检修增多，市场供应量看紧，但因炼油利润欠佳，焦化装置停工也较多，整体需求较差。截止3月底，山东低硫渣油价格在3200元/吨附近，环比上月底跌300元/吨或8.57%。油浆方面，本月山东油浆市场先抑后扬，价格波动区间不大。自3月起地炼检修迎来小高峰，油浆供应量略有收紧。不过，受两会影响，下游调油企业开工率较低，且沥青市场处于需求淡季，故油浆市场陷入盘整，成交量难有提升。3月底高密度油浆价格在2820元/吨左右，较上月同期跌80元/吨或2.76%。

开工率方面，2019年3月山东地炼常减压装置平均开工率为61.46%，环比跌0.93%，同比跌1.07%。3月尽管地炼炼油形势稍有好转，但利润依然欠佳且炼厂计划内检修逐步提上日程，其中海化、昌邑、岚桥、滨阳燃化、中海油沥青滨州均有一次装置停工检修，导致山东地炼开工率逐步下行，3月底更是跌破60%。近期国际油价持续高位盘整，且多数原油贴水持续攀高，导致原料成本居高不下，而地炼下游产品行情回暖受限，实际炼油效益一般，这在一定程度上抑制地炼加工热情。4月仍有中海外、永鑫、华星等计划检修，不过停工时间多在下旬，加上金诚MZRCC联产部分装置开工投产中，故整体预计4月山东地炼开工率虽继续看跌，但月均开工率仍受支撑。

供应方面：库存方面，3月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在561万吨，环比跌2.65%。本月山东港口整体原料到货减少，同时受检修影响地炼提货速率较慢，故港口整体库存开始下降。不过因各港口间货源存在明显差异，故部分大港特别是青岛及董家口库存依旧高液位运行。而莱州、龙口等小港到货稀疏，库存下行较快。据了解，董潍管道二期正和、华龙、科利达支线或将于近期投产，故后期青岛港口疏港能力进一步增强也有助于其缓解高库存压力。另外，4月地炼检修集中，故4月港口到货情况虽因地炼不同仍存在明显差异，库存走势亦跟随呈现明显不同，但预计整体库存总量或仍存一定下降空间。到港船货资源方面，2019年3月山东燃料油（含沥青料）进口量为30万吨，除保税船用燃料油正常到货外，本月青岛港口仍有稀释沥青到货。原油方面，据统计，3月山东港口地方炼厂到货进

口原油（含马瑞原油）共计约 769 万吨，环比减少 5%。3 月山东地炼检修陆续启动，故本月到货继续呈现下降趋势。而 4-5 月地炼检修仍然集中，且受美制裁委内瑞拉及伊朗影响，4-5 月中重质高硫原油贴水明显走高，或继续抑制地炼采购热情。整体来看，4 月山东各港进口原油到货量或继续下降。

后市分析：下月国际原油依旧走势震荡，且地炼检修对市场提振十分有限，前期检修炼厂也将于 4、5 月陆续开工，加上增值税下调传导下，山东燃料油市场上涨动力不足，预计弱势震荡为主。下月成品油需求或有回暖，燃料油采购需求或跟随小涨，但整体而言市场仍处淡季，故 4 月山东地炼燃料油需求难有较大回升，价格区间在 3250-3300 元/吨。

相关要闻

1. 第一批轻质船燃即将问世 中石化船燃市场版图再扩大

2019 年 3 月 14 日中国石化燃料油销售公司官宣：中国石化旗下各大炼厂已经开始紧锣密鼓的筹备船用轻质燃料油的生产，第一批船用轻质燃料油即将上市销售。

据了解，目前中国石化旗下有十多家炼厂筹备生产轻质燃料油，其产品将主要供应中国内贸船供油市场船舶使用。据数据显示，目前中国内贸船供油市场轻质船用燃料油需求量在 130-160 万吨/年，主要为内河船舶和渔船所使用，而此前船舶使用的轻质油品来自炼厂及调油商生产的 0#柴油及 4#，中国石化轻质燃料油面市将大大改变中国内贸轻质船用燃料油市场的供应格局。

众所周知，中国炼油能力严重过剩，但船用低硫燃料资源面临巨大缺口。中石化正是意识到这一点，所以走在时代发展的前沿，开展多元化生产，不仅生产出符合 2020 限硫新规的低硫重质燃料油抢占海外市场，而且轻质船用燃料油的问世，也让其在中国内贸船用油市场的份额大幅增加，推动中国从海运大国转变为海运强国。

2. 2019 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14日24时	105	105
	1月28日24时	245	230
	2月14日24时	50	50
	2月28日24时	270	260
	3月28日24时	80	80
下跌	3月31日24时	225	200
搁浅	3月14日24时	--	--
总计		525	525