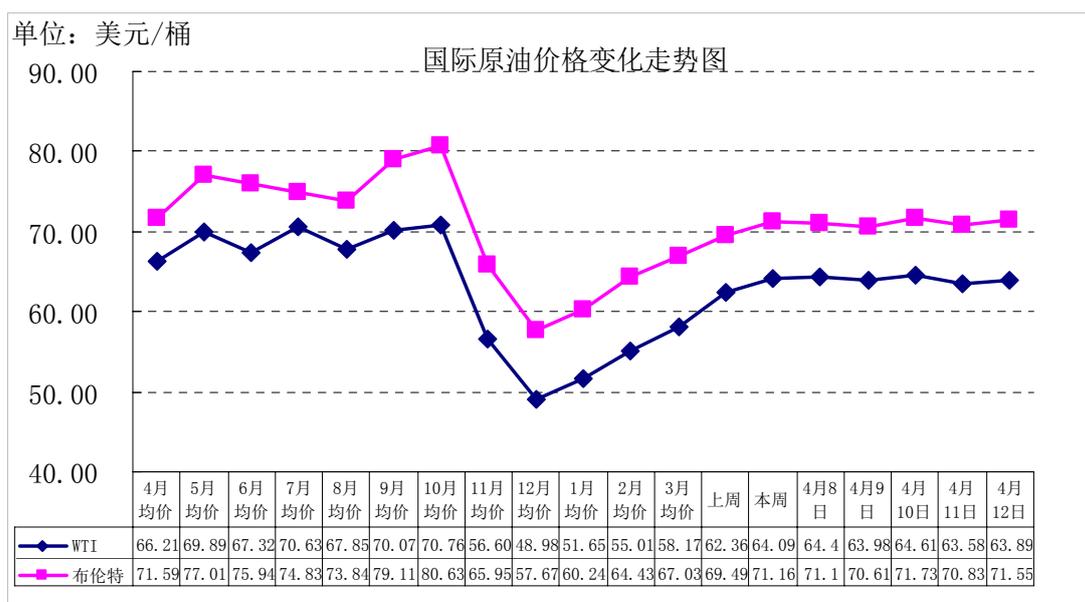


# 燃料油市场周分析报告

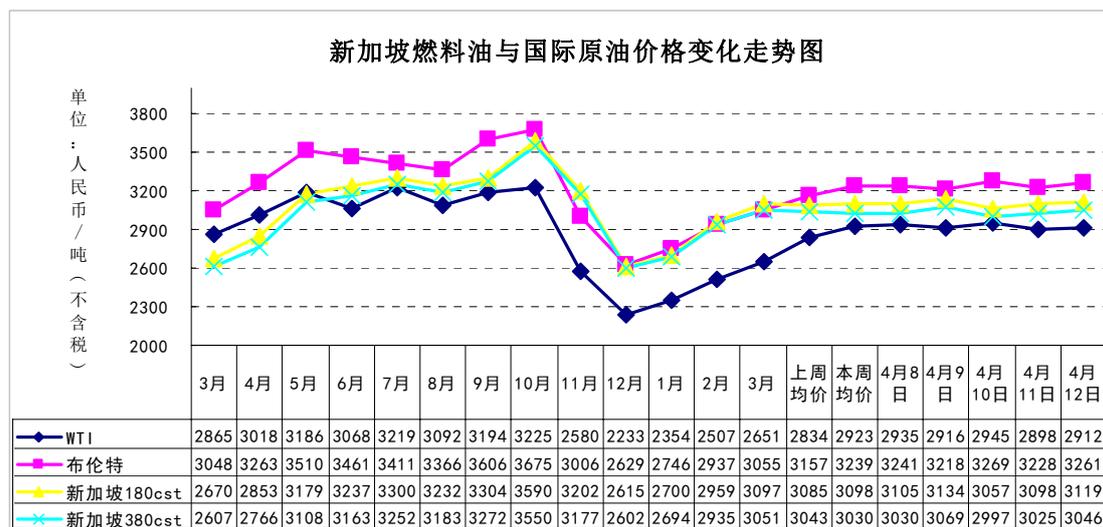
2019年4月8日 - 4月12日

## 一、国际市场燃料油简析

本周国际油价再度上涨，继续刷新年内新高。因利比亚国内冲突局势加剧导致产量下滑，美国正考虑加强对伊朗制裁力度，这将进一步打压伊朗的原油出口。同时委内瑞拉遭受美国制裁的原油出口终端再次出现运营中断的情况。伊朗和委内瑞拉原油产量下滑，都使得油市供应进一步缩紧，可以说地缘风险是推动本周油价上涨的主要因素。另一方面，俄罗斯暗示要增加产量，IMF 下调全球经济增长预期，OPEC 对于是否延长减产存在分歧等众多利空共同施压油市，因此油价连续上涨后进入高位盘整。周初，利比亚发生暴力冲突、欧佩克及其盟国继续减产、美国制裁委内瑞拉及伊朗，全球原油供应持续收紧，油价上涨至 64.40 美元/桶。周中，国际能源署发布月度报告称，全球经济增长放缓可能影响原油需求，油价适度回落至 63.58 美元/桶。后期，中东局势紧绷可能加剧原油供应紧张状况，而中国乐观的经济数据安抚了对全球原油需求的担忧，油价上涨至 63.89 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 62.36 美元/桶上涨 1.73 美元/桶，至 64.09 美元/桶，涨幅 2.7%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 69.49 美元/桶上涨 1.68 美元/桶，至 71.16 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应依旧过剩，但受外盘价格上涨的提振，新加坡燃料油价格小幅上涨。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 430.45 美元/吨，较上周均价 426.6 美元/吨涨 3.85 美元/吨，涨幅为 0.89%；380CST 燃料油本周现货均价为 420.89 美元/吨，较上周均价 419.78 美元/吨涨 1.11 美元/吨，涨幅为 0.26%。



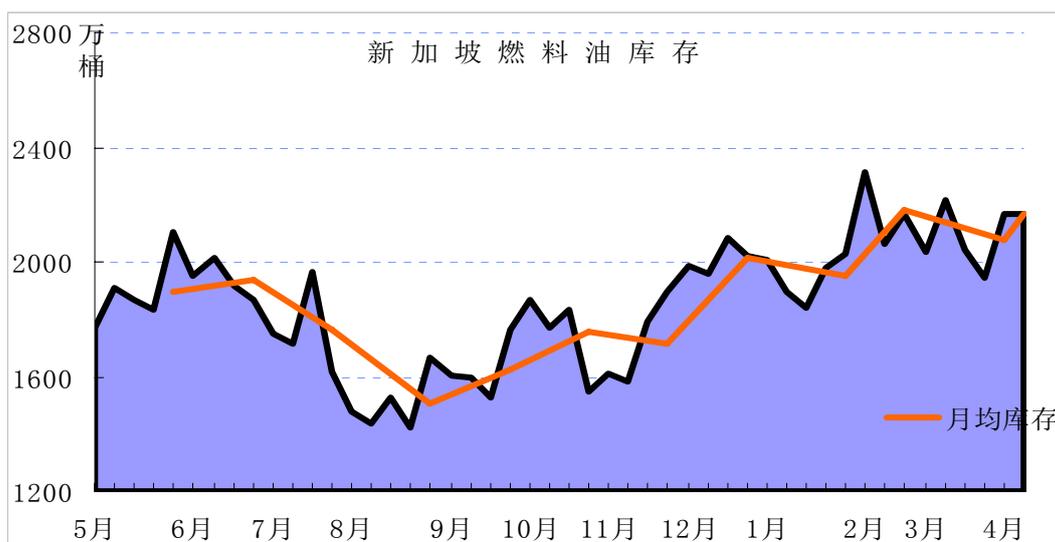
### 新加坡燃料油市场主要供应情况

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19-21日	337.06	2	2	335.06
	维多	RGES	4月20-22日	339.55	2	2	335.55
	维多	贡沃尔	4月17-19日	334.23	2	2	334.23
380CST	兴隆	Coastal	4月21-23日	290.84	2	2	295.84
	兴隆	光汇	4月21-25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 2019 年 4 月 10 日当周，新加坡燃料油库存连续两周上涨，达到 2170 万桶，较上周增加 4 万桶或 0.18%，较去年同期增加 10.21%。



## 二、国内市场燃料油简析

**炼厂方面**，截止4月第二周国内主营炼厂开工率为77.03%，较上周下滑1.75%。本周中海油惠州炼化1期全厂、扬子石化2#常减压装置、大连西太全厂及乌鲁木齐石化全厂处在检修期内，齐鲁石化2#常减压装置于清明节期间检修结束，造成成品油产量减少约96万吨左右。本周期国内主营炼厂平均开工负荷较上月底继续下滑，虽然国际油价本周期走势强劲，市场涨价预期浓厚，业者补货操作增多。但是由于国内炼油总产能较大，且下游终端需求依旧疲软，故而成品油市场并未呈现出紧缺现象。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为221.6万吨，环比上周下滑6.7万吨；华东地区燃料油库存为106.3万吨，环比上周下滑5.7万吨；华南一级商业油库燃料油库存110.2万吨，环比上周上涨4.3万吨。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，国际原油震荡走高，消息面支撑良好，燃料油市场稳中上行为主。具体来看，油浆方面，受外盘反弹及下游补货需求提振，油浆市场推涨气氛较浓，同时检修炼厂增多，供应收紧预期下，市场行情走坚。渣油方面，近期地炼柴油稳中上行，加上优质焦化料资源供应量偏紧，减压渣油市场价格步步走高。船用油市场走势分化，重质船用燃料油受需求疲软压制价格持稳为主，轻质船用燃料油则受成品油走高带动价格有所推涨。

**华南地区**，国际原油高位震荡，华南地区资源依旧偏紧，商家按需购进，成交情况一般。**华东地区**，国际油价区间震荡，华东燃料油走势有所分化，重油调和成本有所上升，但需求未有实质改善，交投疲软抑制涨势受阻，但轻质船用

燃料油受成品油走高 带动价格有所上涨。山东地区渣油市场，目前炼厂多生产沥青为主，渣油供应仍然集中，下游需求刚性需求支撑，渣油价格顺势小幅推涨。油浆市场，下游深加工企业开工有所回升，下游采购稳中有增，炼厂油浆暂无明显库存压力，价格连续小幅走高。

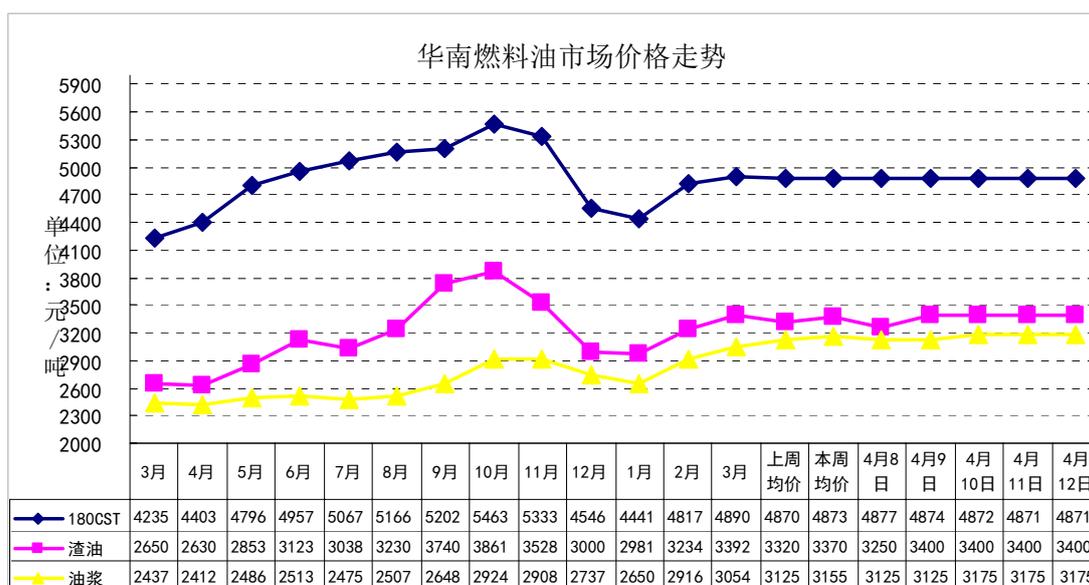
### 三、国内各地市场简析

#### 1、华南市场

本周华南燃料油市场行情上涨。下游采购情绪一般，但原油支撑明显，焦化料成交价格上行为主。华南高硫渣油周均价为 3350-3450 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。

油浆市场，消息面利好提振，据悉中海油气惠州检修于 4 月 18 日结束，中石化自用油浆调和船用油，市场油浆资源进一步紧缩，需求支撑尚可下，油浆价格窄幅推涨。华南油浆周均价为 3150-3200 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格较上周上涨，下游需求依旧平平，市场交投一般。轻油方面，轻质船燃价格受成品油走高带动继续小涨，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，与上周持平，轻质船用燃料油周均价为 6300-6500 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。

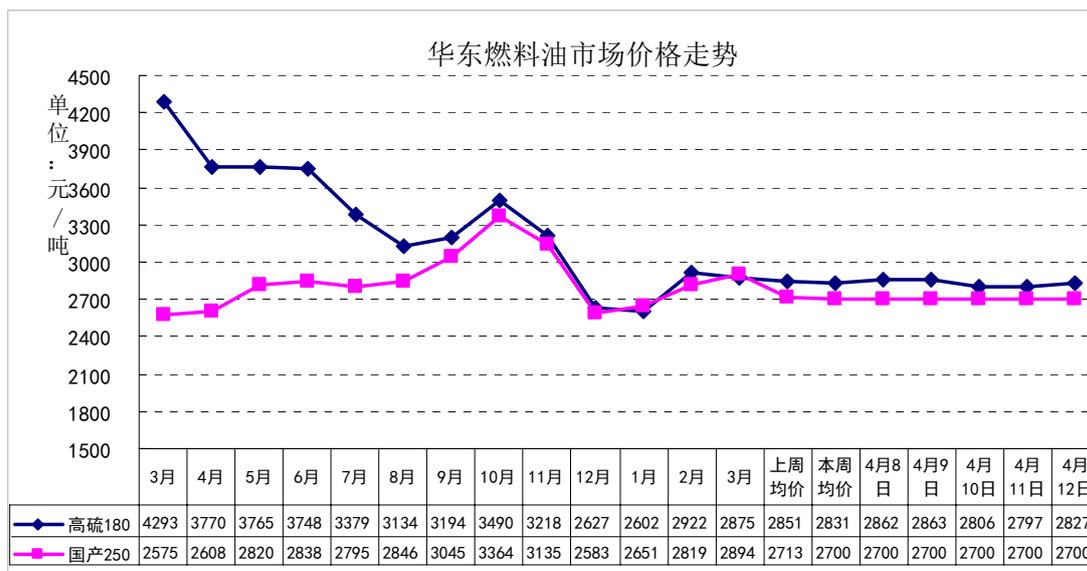


## 2、华东市场

本周华东燃料油市场价格涨跌互现。终端需求不温不火，但原油大幅上行，成本强势支撑，价格整体上行。华东地区焦化料市场周均价在 3425 元/吨，较上周上涨 39 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2650-2750元/吨，较上周下滑150元/吨。消息面利好提振有限，地炼柴油价格稳中向好，需求尚可，炼厂出货稳定，但由于执行前期订单，本周价格全线持稳，均价较上周小幅回落。

船用油市场，本周重质船用燃料油调油成本窄幅上升，但下游需求低迷依旧，抑制船用燃料油市场上涨步伐，本周价格持稳，商家按需购进。船用柴油方面，本周主营炼厂报价上涨，下游需求平平，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 库提周均价上涨至 4450-4550 元/吨。

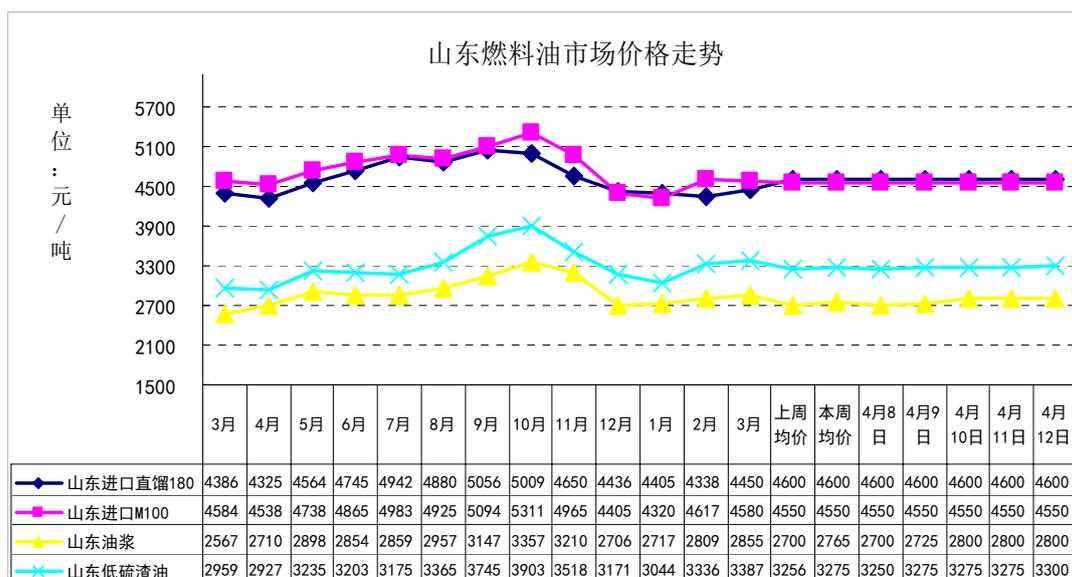


## 3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3350-3450 元/吨，较上周上涨 100-50 元/吨。近期地炼柴油稳中上行，加上优质焦化料资源供应量偏紧，减压渣油市场价格步步高。本周二中海油滨州 110#沥青涨 50 元/吨至 3300 元/吨，于周五再次推涨 100 元/吨至 3400 元/吨；宁波某地炼 200#沥青价格也涨 100 元/吨至 3450 元/吨。同时，盘锦北燃本月初开始检修，盘锦北沥也短期停工一周，东北渣油资源供应有所收紧。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2750-2800 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。外盘走高，提振节后下游补货需求，地炼油浆市场推涨气氛较浓，东营、滨州、潍坊多地炼厂报价均有上涨。同时，本月底山东四家地炼均有停工检修打算，供应收紧预期下，市场行情走坚。

开工率方面，截至 4 月 10 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 60.53%，环比上涨 0.63%。开工方面，本周暂无新开工和新检修的常减压装置，大部分炼厂装置运行平稳，个别炼厂小幅提升开工负荷。综合影响下，山东地炼一次常减压装置开工负荷小幅上行。未来，开工方面，岚桥石化、潍坊海化、尚能石化常减压装置均计划于 4 月 15 日前后恢复开工，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

本周国际油价继续刷新年内新高。因利比亚危机以及委内瑞拉、伊朗面临的美国制裁，以及OPEC+产油国的减产推进，油市供应收紧预期持续影响市场，继续推动油价上涨。而周内俄罗斯暗示要恢复产量，增加后期减产延续的不确定性，另外IMF再次下调全球经济增长，这些因素在周期内令油价涨势趋缓。下周来看，

油市强势推涨氛围已有所减弱，但供需基本面利好支撑不变。压力主要考虑减产可持续性蒙阴，经济增速数据继续下滑带来的需求疲软担忧，以及美国反欧佩克法案的推进也增添市场谨慎气氛，不过当前油市有减产护市，又因伊朗、委内瑞拉等风险氛围支撑，油价仍有中期向好的基础。整体来看，下周油价暂看进入高位盘整阶段，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，目前市场反弹动力不足，大量套利船货持续抵入新加坡市场，供应过剩局面不改。需求方面，燃料油发电需求不佳，由于电厂更多采用煤和LNG发电，导致燃料油需求骤减。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为430.45美元/吨，涨幅0.89%；380CST燃料油现货均价为420.89美元/吨，涨幅0.26%。进入下周，国际原油偏弱运行，新加坡燃料油价格多继续区间震荡为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在428-433美元/吨；380CST燃料油价格在418-428美元/吨。

国内燃料油：进入下周，原油区间震荡为主，国产重油市场下游需求难有实质性好转，商家多谨慎观望，市场价格多保持坚挺。船用油表现依旧迥异，重质船用燃料油难寻利好，价格横盘整理居多，但成品油零售价上调即将落地，受此支撑轻质船用燃料油或仍存小涨空间。**华南市场**，下周外盘区间震荡为主，国产重油市场下游需求难有实质性好转，商家多谨慎观望原油走势，同时在局部资源供应减少的前提下，市场价格多保持坚挺，价格区间预计在3150-3250元/吨。**华东市场**，国际原油走势震荡，预计下周华东燃料油市场表现依旧迥异。重质船用燃料油难寻利好，价格横盘整理居多，但成品油零售价上调落地，受此支撑轻质船用燃料油或仍存小涨空间，预计价格区间将在2700-2800元/吨。山东市场，渣油方面，下周油价或将进入高位盘整阶段，消息面、政策面乐观向好，炼油利润仍在缓慢回升，渣油下游需求增量有限，市场交投或有所放缓，预计下周渣油行情盘整为主，价格预计在3300-3400元/吨。油浆方面，柴油市场购销难有迅速好转，对油浆下游需求支撑有限，炼厂库存低位下，预计下周油浆价格大势走稳，部分仍有推涨可能，价格预计在2750-2850元/吨。

完