



燃料油市场 4 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

- 辽河石化成功试生产首批低硫船燃油

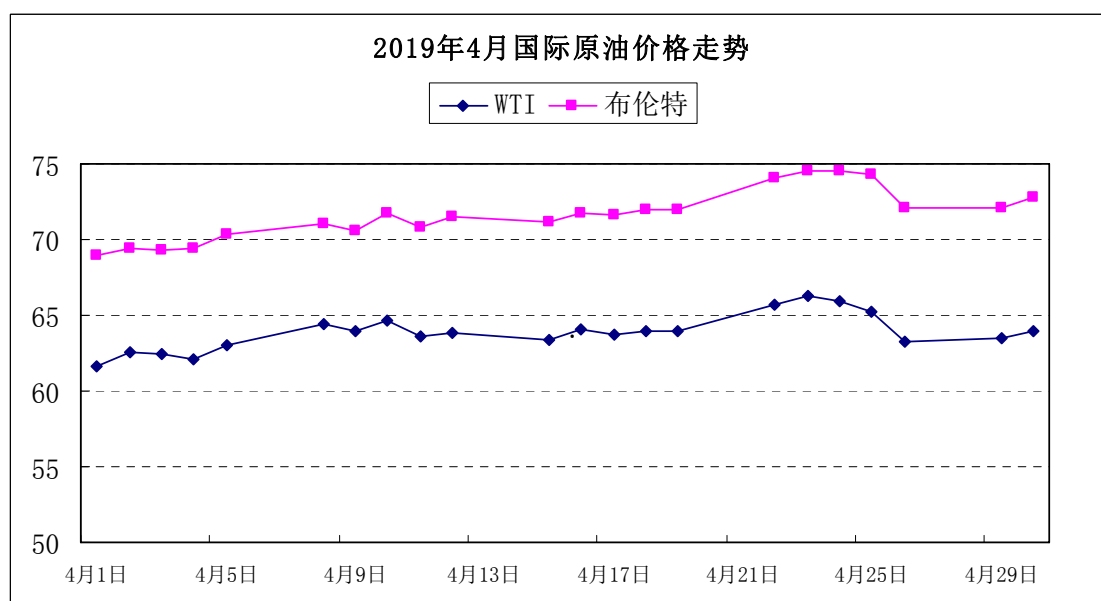
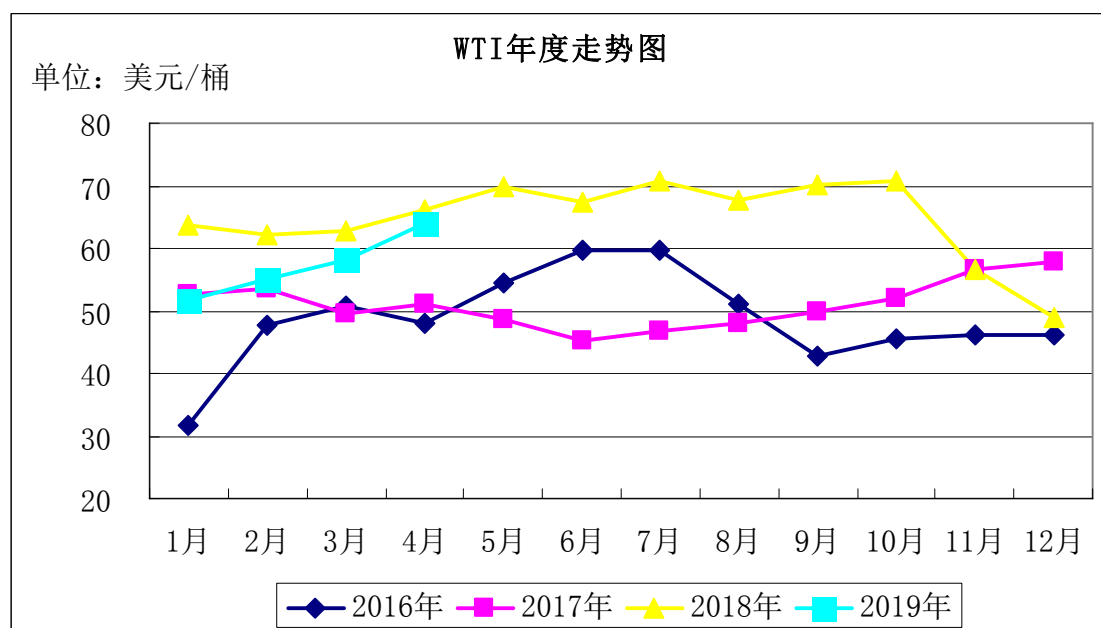
- 2019 年成品油发改委调价幅度汇总

国际市场

【国际原油市场】

4月原油市场整体延续上涨态势，但波动性较大，特别是月末经历了年内单日最大跌幅。中美贸易谈判继续释放利好，市场对于需求疲软的担忧不断缓解，油价获得较大上行动力。此外，美国加大了对委内瑞拉的制裁并致使原油产量降幅明显，供应缩减给予油价强劲底部支撑。同时，美国不再给予伊朗制裁的豁免延期推动布伦特油价最高迈过74美元/桶关口。当然，在震荡上涨的过程中，俄罗斯关于减产态度模糊多次令油价重挫，这加剧了原油价格的宽幅震荡。本月上旬，因利比亚国内冲突局势加剧导致产量下滑，美国考虑加强对伊朗制裁力度，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，油价走高至64.41美元/桶。中旬，随着OPEC减产利好的逐渐淡化，原油上涨势头逐渐减缓。受经济增长放缓的影响，现在原油市场面临许多不确定性因素，原油需求增长的预期分歧较大，影响了油价的上涨空间。另外俄罗斯接连发表停止减产的言论也令市场担忧，油价下滑至63.58美元/桶。下旬，美国取消伊朗原油制裁的豁免权成为油价上涨的主要动力，白宫表示为了把伊朗原油出口降为零，将不再为进口伊朗石油的国家提供制裁豁免，美国将同沙特、阿联酋等盟友共同保持全球原油市场供应充足，国际油价上涨至66.30美元/桶。下月来看，油价将剧烈宽幅震荡，美国原油主流波动区间在65-70美元/桶之间。伊朗豁免问题5月到期，美国在制裁伊朗问题上不会继续豁免延期，这是后市油价向上突破最大的利好。当然，为避免油价涨幅过大，沙特迫于各方压力很难继续超额减产，增产预期将限制油价涨幅。此外，中美达成协议预期增强，美国原油库存进入下行通道等同样支撑油价走高。整个5月油价上行动能十足，但不排除油价上涨过快带来的短时大幅下行回调风险。

WTI本月合约最高价为66.30美元/桶，最低价为61.59美元/桶，月均价为63.88美元/桶，月均价环比上月58.17美元/桶上涨9.81%，同比下滑3.53%。布伦特本月原油期货最高价格为74.57美元/桶，最低价格为69.01美元/桶，月均价为71.64美元/桶，月均价环比上月67.03美元/桶上涨6.89%，同比上涨0.73%。

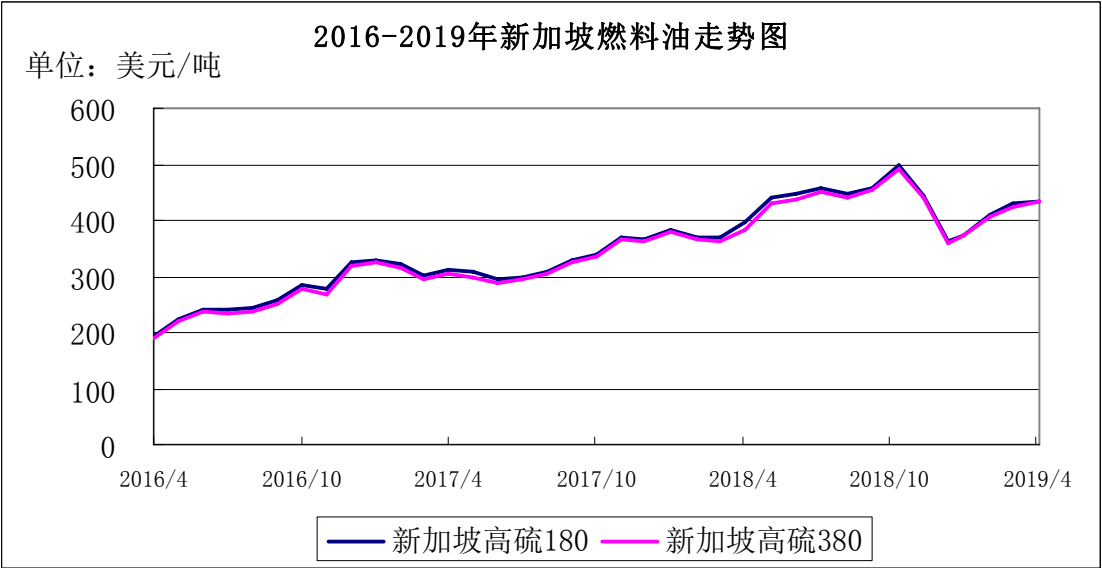


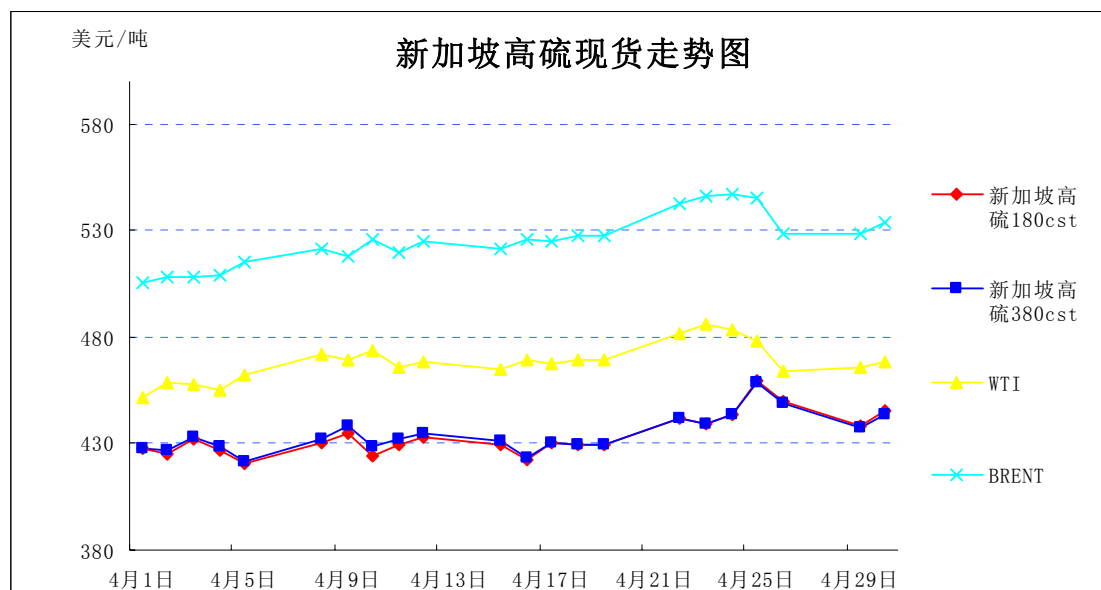
【国际燃料油市场】

1. 国际燃料油 4 月走势

2019 年 4 月，国际原油价格震荡走高，新加坡燃料油市场价格窄幅震荡为主。

本月来自西方抵达新加坡的套利船货量大概在 450 万吨，仍处偏高水平，同时中东地区库存高企，来自中东的套利货也在不断运抵。加上前期来自黑海大量集中抵运的套利货尚未消耗完毕，供应过剩压力显著。不过临近月底，随着夏季空调需求的浮现，供应过剩的状况正在缓解。后市来看，原油 5 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 4 月底，本月新加坡 180CST 高硫燃料油现货均价为 433.81 美元/吨，较上月均价 429.69 美元/吨涨 4.13 美元/吨或 0.96%；本月新加坡 380CST 高硫燃料油现货均价为 434.59 美元/吨，较上月均价 423.32 美元/吨涨 11.27 美元/吨或 2.66%。

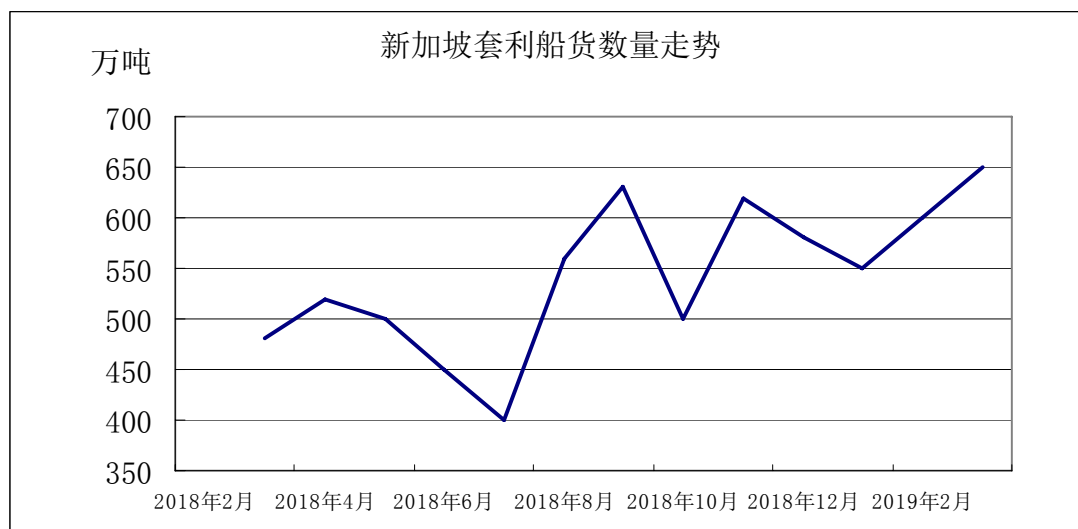




单位：美元/吨

油品名称	本月均价	上月均价	环比%
WTI	468.22	426.37	9.81%
布伦特	525.15	491.31	6.89%
新加坡 180CST	433.81	429.69	0.96%
新加坡 380CST	434.59	423.32	2.66%

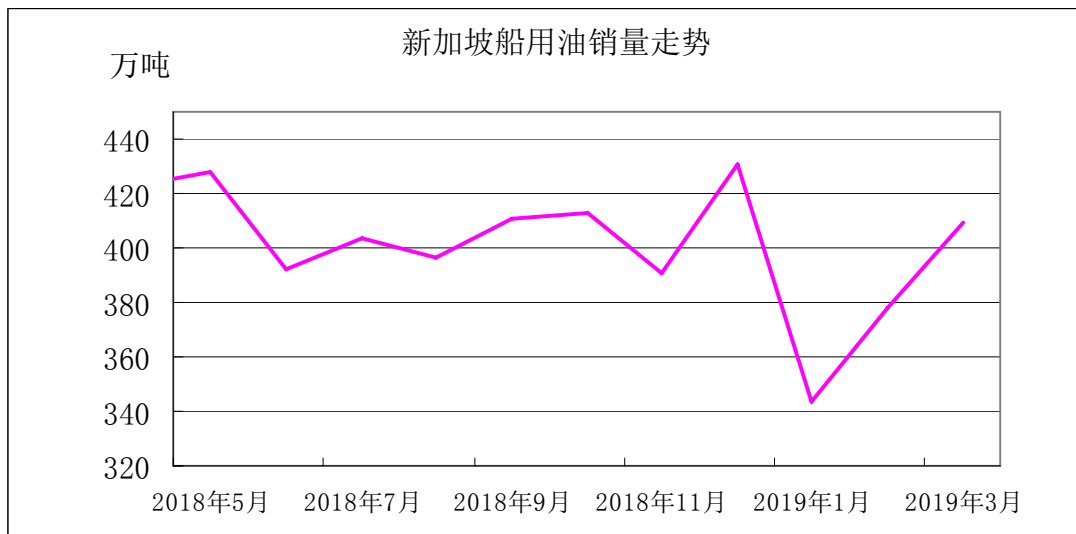
资源供应方面：2019 年 4 月，新加坡燃料油市场延续震荡走势，均价较上月波动有限，市场供需基本面依旧偏空。具体来看，一方面，本月套利船货抵运量虽较上月有所下降，但仍处偏高水平，外加上月底来自黑海集中抵运的套利船货未能及时消耗，市场供应过剩压力不减。另一方面，市场整体需求仍不佳，虽然受来自中东的夏季高硫燃料油采购预期推动，近期市场气氛有所升温，但目前其采购力度对市场支撑有限，而船用油需求依旧低迷。总体而言，供应过剩再加上需求低迷，新加坡燃料油市场依旧承压。



库存方面：2019 年 4 月，新加坡燃料油库存接连攀升至近 16 个月高位，整体运行区间在 2160-2430 万桶。截止 4 月底，新加坡燃料油库存数量为 2433 万桶，环比增加 24.89%，同比增加 39.42%，是近三年来同比去年的最大增幅。本月因市场供应充足加上下游需求疲软，导致新加坡燃料油库存压力不减。

2019 年 4 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	1588	9.97%	1473	7.13%	1488	9.41%	1444	9.39%
重质油库存	1093	-5.86%	1113	-0.63%	1055	9.90%	934	12.53%
燃料油库存	2166	9.89%	2167	10.06%	2301	28.26%	2433	39.83%

需求方面：3月新加坡船用油总销量为409万吨，环比上涨8.2%，但同比下滑1.9%，且1-3月销量连续三个月下降，4月份数据尚未出炉。航运市场持续低迷导致船用油需求依然表现不佳，当前波罗的海干散货指数与船用油码头现货价格对MOPS升水均处于低位水平，船用油市场人气仍未恢复，而中美贸易谈判进展对于航运需求的提振尚需时日。



2. 后市分析

供应方面：因东西半球价差收窄，预计 5 月新加坡套利船货的流入量将减少，交易商表示，预计 5 月将有 300 万吨来自西方的套利船货流入新加坡，低于 4 月，市场供应有望转向平衡或收紧。需求方面：下月燃料油市场需求有望走高，预计 5 月沙特将采购燃料油用于夏季空调需求，市场人士称，一旦沙特开始采购用于空调的燃料油，燃料油供应将收紧，但船用油市场仍没有太大改善，需求依旧疲软，市场价格转为现货升水仍需要一定时间，预计下月新加坡燃料油价格运行区间为 435-445 美元/吨。

国内市场分析预测

本月燃料油市场行情小幅回落，4 月全国燃料油均价 4292 元/吨，环比下跌 34 元/吨或 0.79%。4 月原油整体上行走势，但月末经历了年内单日最大跌幅。国内成品油市场历经两次上调，不过对燃料油市场需求提振有限。渣油方面，本月炼厂焦化利润仍处负值水平，渣油供应端收紧，不过下游需求难有明显增量，船用燃料油备货意愿也较为低迷，渣油价格弱势收尾。油浆方面，本月柴油市场交投改善有限，油浆下游需求基本稳定，月末随着消息面利空指引，下游接货观望，炼厂出货不畅，

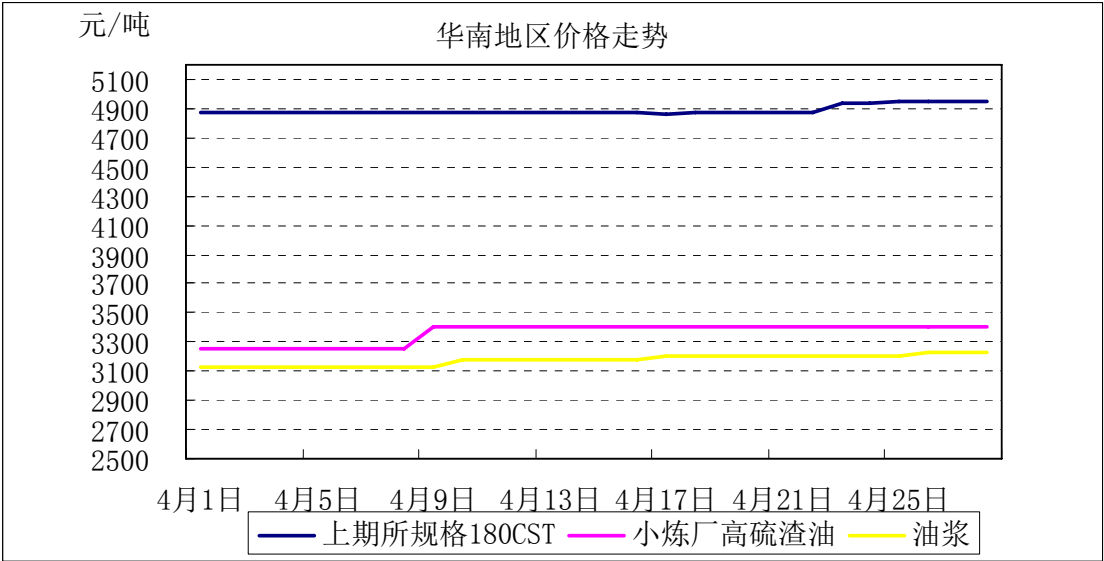
成交小幅走低。库存方面，4月华南市场一级商业油库月均库存在95.5万吨环比上月93.2万吨上涨2.3万吨。本月受原油上涨及BDI连续反弹的提振，保税燃料油市场走势尚可，华南保税商家备货量增加，故4月华南燃油商业库存水平小涨。本月华东主要商业油库的燃料油月均库存为99.3万吨，较上月102.8万吨跌3.5万吨。本月华东地炼开工恢复正常，港口原料出库数量有所增加。另外，国际原油走高，保税油价格跟涨，但航运市场低迷仍抑制下游需求，保税油销量表现一般。4月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在555万吨，环比上月561万吨下滑1.07%。地炼开工率小幅走低影响下游提货效率，故港口原料库存仍高位震荡，仅微幅下降。到港船货资源方面，本月华南燃油到船数量为17.31万吨，环比上月14.15万吨增加3.15万吨。本月保税船用燃料油市场走势良好，商家适量备货，提振本月华南保税油到港数量增加。4月华东进口燃料油到货量在70万吨左右。本月原油价格震荡上扬，地炼炼油形势虽有好转，但实际炼油效益一般压制炼厂加工积极性，故地炼船货到港量小幅下滑。2019年4月山东燃料油（含沥青料）进口量为23.6万吨，除保税船用燃料油正常到货外，本月山东沿海港口再度到货稀释沥青，且中国化工再度进口燃料油。4月地炼炼油效益好转，地炼开工率仅表现为小跌，故地炼原料刚性需求仍有支撑，加上1-3月地炼进口相对较少，故本月地炼到货进口原油明显提量。主营开工率方面，截至4月底国内主营炼厂开工负荷为77.58%，较3月底下跌1.53%。本月，金陵石化、大连西太、洛阳石化、乌鲁木齐石化等仍处检修期内，造成本月成品油产量减少约180万吨，国内主营炼厂平均开工负荷大幅下滑。虽然国际油价4月整体上涨，加上需求好转下商家补货增多，但在国内总产能较大的情况下，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3月国内燃料油产量为194.1万吨，环比上月168.5万吨上涨25.6万吨或15.19%，同比上涨18.4万吨或10.5%。2019年1-3月燃料油产量累计达到542.8万吨，同比上涨5.5%。1-3月原油加工量在15536.7万吨，同比增加4.4%。

后市分析，5月原油行情或将呈现宽幅震荡走势，不排除大幅回落的可能。渣油方面，焦化利润负值难改，下游外采焦化需求并无增加，船用燃料油需求也较为低迷，渣油仍有一定的回落空间。临近月底主营炼厂计划检修，届时渣油资源供应

或有所收紧形成支撑，预计下月渣油价格波动有限，价格将在 3300-3500 元/吨。油浆方面，柴油上涨空间有限，油浆下游商家按需购进，短期内油浆行情难有较大改观，价格将在 2800-3000 元/吨。库存方面，下月来看，航运市场缓慢好转，保税需求有望继续增加，同时地炼原料需求亦较稳定，故预计下月华南燃油库存水平继续小涨为主。5 月华东地炼暂未有检修计划，保税油市场需求逐步回暖，预计港口燃料油库存窄幅波动为主。预计下月山东地炼到货尚可而检修稍有增多，港口库存或仍延续高位整理。

各地区市场简述

【华南地区】



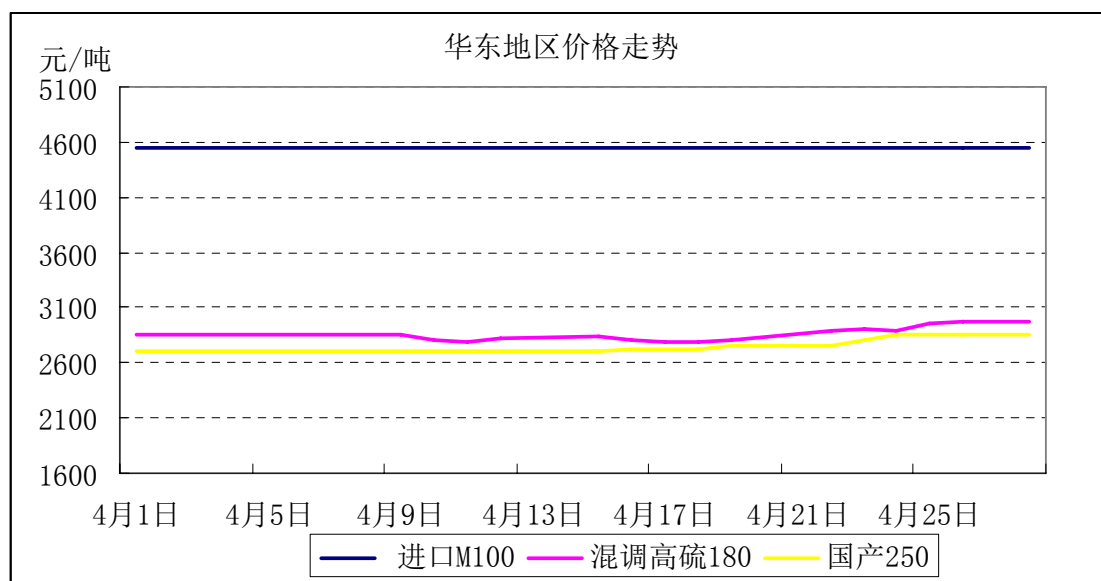
4 月，华南燃料油市场走势平平，下游需求不佳，市场整体交投清淡，仅轻质船用燃料油价格有所走高，其余产品弱势整理为主。国产重油市场：本月华南国产重油先扬后抑，截止月底广石化沥青料报价 3300 元/吨，较上月底涨 50 元/吨，湛炼焦化料价格在 3450 元/吨，较上月底跌 60 元/吨。船用油市场，4 月，华南船用油市场需求极其疲软，外加调油原料走势不佳，受此影响船用 180CST 价格震荡下行，至月底 180CST 库提批发价格在 4400-4500 元/吨，较上月同期跌 100 元/吨。终端供船价格在 4550-4750 元/吨，与上月持平。轻质船用燃料油市场受成品油上涨带动，

价格有所上扬，但需求未有实质好转，截止月底，华南 0#主流供船价格在 6350-6550 元/吨，较上月涨 200 元/吨左右。

供应方面：库存方面，4 月，国内燃料油市场走势平平，但原油上涨及 BDI 连续反弹利好提振保税燃料油市场走势尚可，华南保税商家备货量增加，提振 4 月华南燃油商业库存水平小涨。据数据显示，4 月华南市场一级商业油库月均库存在 95.5 万吨环比上月涨 2.3 万吨。下月来看，航运市场缓慢好转，保税需求有望继续增加，同时地炼原料需求亦较稳定，故预计下月华南燃油库存水平继续小涨为主。到港船货资源方面，本月华南燃油到港数量为 17.31 万吨，环比上月增加 3.15 万吨，其中保税 380CST 到货 12 万吨左右，其余为内贸燃料油到货。本月保税船用燃料油市场走势较好，商家适量备货，提振本月华南保税油到港数量增加。下月来看，航运市场缓慢好转，保税及内贸船用燃料油需求均有望好转，故下月华南港口整体到货量有望继续小涨。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：5 月，国际原油预期良好，对华南燃料油市场将有所提振，外加下游需求有望缓慢好转，受此支撑预计各产品价格不乏小涨可能。BDI 连续反弹，预计 5 月航运市场整体运输需求将有所好转，船用燃料油需求或将跟势上行，但国产重油市场操作心态依旧谨慎，市场购销量难有大幅增加，价格区间 3150-3250 元/吨。

【华东地区】

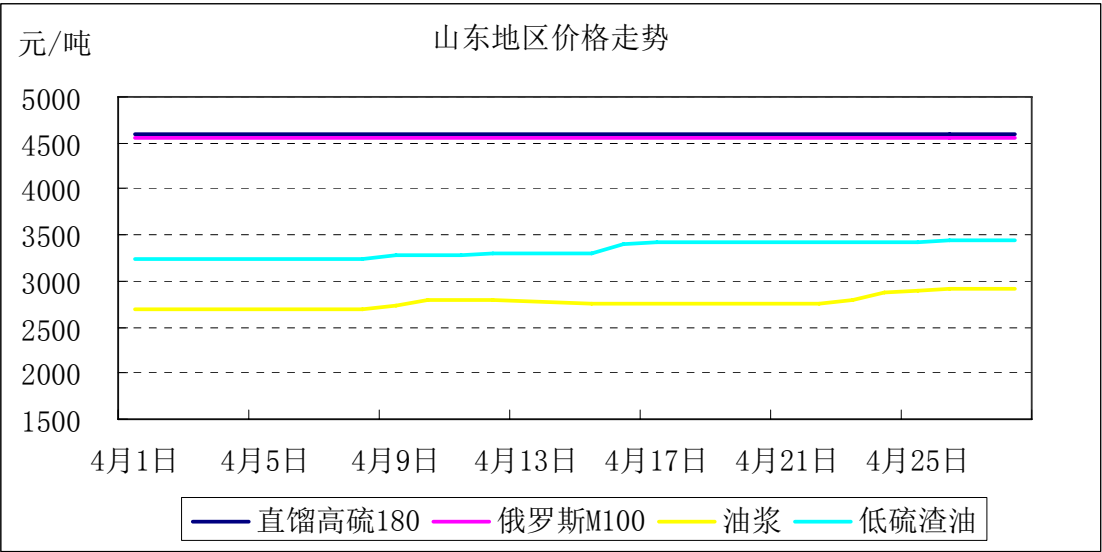


4 月，华东船用燃料油市场走势疲软，终端需求持续低迷是制约船用燃料油价格偏弱的主要原因。具体来看，截止月底华东沥青料价格在 3400 元/吨，与上月同期持平；船用油价格在 3600-3650 元/吨，较上月跌 50 元/吨；页岩油本月底招标价格在 4428 元/吨，较上月底涨 399 元/吨。综合来看，船用燃料油调和成本有所上升，但考虑下游需求持续疲软，船用燃料油商家积极出货为主，不敢贸然涨价，截止 4 月底华东船用 180CST 库提报价在 4450-4500 元/吨，较上月跌 100 元/吨，供船价格在 4650-4750 元/吨，与上月持平。柴油价格推涨提振本月初轻质船用燃料油价格走势良好，但下游需求一般，交投淡稳，截止本月底，0#柴油供船价格在 6350-6600 元/吨，较上月涨 200 元/吨。4 月，国际原油价格震荡走高，但华东国产重油市场走势分化，油浆市场一路推涨，而渣油则呈现先扬后抑走势。具体来看，渣油方面，前期区内渣油供应量偏紧的影响下，渣油价格有所推涨，但临近月末，消息面利空影响外加下游需求偏弱，压制渣油市场价格弱势下行为主。其中宁波大榭 200#沥青本月放量 4 次，合同价由月初的 3380 元/吨推涨至 3450 元/吨后又回落至 3300 元/吨；中海油沥青泰州本月初仅放量 1 次，合同价持稳于 3500 元/吨。油浆方面，受外盘走高提振，油浆市场走势良好，外加下游接货情况尚可支撑，油浆价格低位反弹，市场主流价格由 2750-3300 元/吨左右涨至 2900-3400 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 4 月,华东主要商业油库的燃料油月均库存为 99.3 万吨,较上月跌 3.5 万吨。本月华东地炼开工恢复正常,港口原料出库数量有所增加。另外,国际原油走高,保税油价格跟涨,但航运市场低迷仍抑制下游需求,保税油销量表现一般。下月来看,华东地炼暂未有检修计划,保税油市场需求逐步回暖,预计港口燃料油库存窄幅波动为主。到港船货资源方面,4 月华东进口燃料油到货量在 70 万吨左右,其中地炼原料船货在 15 万吨左右,保税船用油到货 55 万吨左右。本月原油震荡走高,地炼炼油形势虽稍有好转,但炼油利润仍欠佳,实际炼油效益一般压制炼厂加工积极性,故地炼船货到港量小幅下滑。保税油市场虽恢复正常,但目前航运市场持续低迷导致保税油需求表现不佳,保税油玩家囤货积极性偏弱,保税油到港数量较上月有所下滑。

后市分析:5 月原油走势向好,对华东燃料油市场仍有支撑,且随着天气转热,燃料油下游需求多缓慢恢复,预计华东燃料油市场价格窄幅波动为主,个别产品或存小涨空间。5 月,随着天气转热以及航运市场回暖迹象的显现,华东燃料油市场整体需求或将有所好转,但市场观望氛围依旧浓郁,故预计下月华东燃料油市场需求多小幅上涨,价格在 2900-3000 元/吨。

【山东地区】



渣油方面，4月国际原油震荡上行，山东渣油市场整体较上月明显走高，且优质焦化料供应量偏紧，支撑市场价格反弹。不过，临近月末，外盘大跌且中海油滨州常减压装置复工，消息面利空以及供应增长预期令市场承压。另外，随着下游产品销售收入回暖，本月地炼焦化亏损有所减轻。截止4月底，山东低硫渣油价格在3420元/吨附近，环比上月底涨220元/吨或6.88%。油浆方面，山东油浆市场低位反弹，由月初2650元/吨一路升至2900元/吨。具体来看，本月外盘走势向好，加上两会影响散去，下游调油企业复工带动需求。同时，4月底至5月下旬地炼进入集中检修期，对市场心态有所提振。4月底高密度油浆价格在2900元/吨左右，较上月同期涨250元/吨或9.43%。

开工率方面，2019年4月44家山东地炼常减压装置平均开工率为59.73%，环比跌1.73%，同比跌1.52%。4月，永鑫提前检修，中海油精细化工则在停工5个月 after 恢复开工，但海化开工推迟至5月底，昌邑、岚桥、中海油沥青滨州250万吨/年常减压开工时间则均在4月底，故山东整体开工率虽震荡下跌，但整体跌幅受限。5月来看，利津、华星计划检修，联合石化计划5月18日停工，中国海外检修推迟至5月中旬。受4月地炼汽柴油推涨利好，地炼实际炼油效益有所好转，故即使检修相对集中，但山东整体开工率仍有支撑。整体来看，5月中下旬或将是检修高峰，但同时受前期检修地炼陆续开工提振，5月平均开工率仍受支撑，预计开工率低值或在5月下旬出现，或跌至56%左右。

供应方面：库存方面，4月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在555万吨，环比跌1.07%。尽管此前市场普遍预期本月地炼到货趋少，但实际来看到货量仍有增加。同时，地炼开工率小幅走低仍影响下游提货效率，故港口原料库存仍高位震荡，仅微幅下降。另外，青岛海军节及海上大雾天气均短期影响部分港口原油接卸，但整体影响不大。预计5月地炼到货尚可而检修稍有增多，港口库存或仍延续高位整理。到港船货资源方面，2019年4月山东燃料油（含沥青料）进口量为23.6万吨，除保税船用燃料油正常到货外，本月山东沿海港口再度到货稀释沥青，且中国化工再度进口燃料油。原油方面，据统计，4月山东港口地方炼厂到货进口原油（含马瑞原油）共计约889万吨，环比大增15.6%。4月地炼炼油效益好转，地

炼开工率仅表现为小跌，故地炼原料刚性需求仍有支撑。加上 1-3 月地炼进口相对较少，故本月地炼到货进口原油明显提量。5 月来看，因外盘及原油贴水价格均处于上行通道，且预期 6 月后需求回升，故地炼 5-6 月整体订货较为积极，预计港口原油到货量保持高位运行为主。

后市分析：5 月国际原油走势向好，加上地炼供需关系好转，预计山东燃料油市场价格仍有上行空间。5 月地炼汽柴油行情进一步回暖，提振重质燃料油市场需求走高，加上地炼开工率低值或将于 5 月下旬出现，供应收紧预期下，商家囤货心态转浓，燃料油下游需求或受支撑，价格区间在 3350-3400 元/吨。

相关要闻

1. 辽河石化成功试生产首批低硫船燃油

经过近半年时间项目攻关和设施改造，4 月 9 日，辽河石化试生产的首批 4500 吨低硫船燃油各项质量指标初步分析合格，标志这个公司具备低硫船燃油生产能力。

据国际海事组织《国际防止船舶造成污染公约》规定，自 2020 年 1 月 1 日起，全球船舶必须使用硫含量不高于 0.5% 的船用燃料油。与目前船用燃料油含硫量不高于 3.5% 相比，将下降 86%。这对保护环境将起到巨大的促进作用。

根据市场需要和中国石油炼化板块要求，辽河石化公司研究院于 2018 年 10 月开始产品立项，随后完成实验室研发，跟踪原料变化，调和生产出 180 号、380 号船用低硫燃料油小样。按照中国船舶燃料有限公司提出的产品要求，辽河石化小试后开始试生产 380 号低硫船用燃料油。

据公司项目负责人介绍，由于辽河原油的低硫特性，辽河石化生产的低硫船燃油的硫含量一般在 0.2% 左右，具有天然优势。产品年产量有望达 15 万吨，将直接供货给中国船舶燃料有限公司，省去中间销售环节，实现利润最大化。

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
	4 月 12 日 24 时	155	150
	4 月 26 日 24 时	195	185
下跌	3 月 31 日 24 时	225	200
搁浅	3 月 14 日 24 时	--	--
总计		875	860