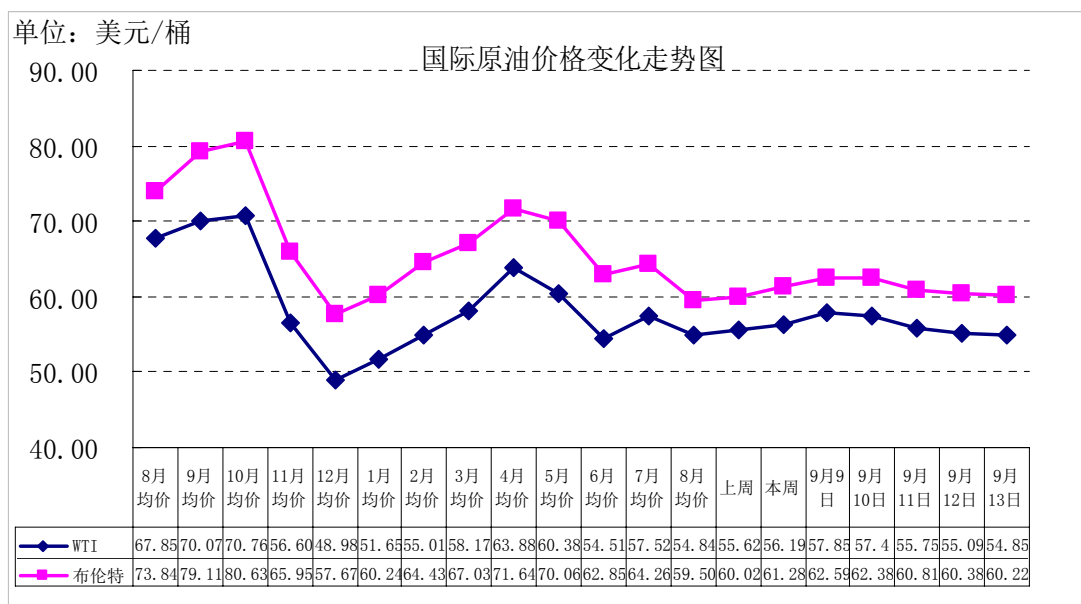


燃料油市场周分析报告

2019年9月9日 - 9月12日

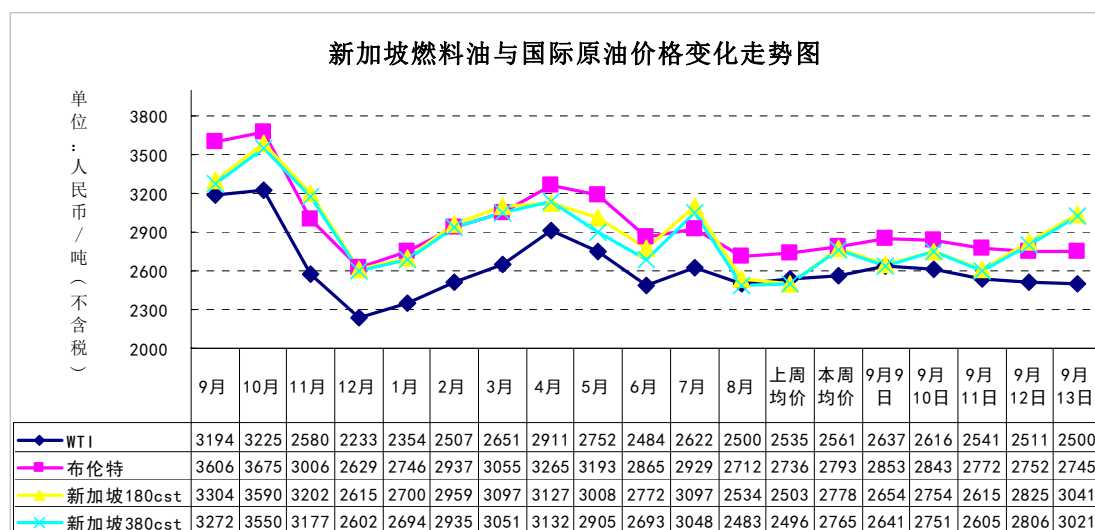
一、国际市场燃料油简析

本周原油价格先涨后跌，波动性依然较大。在上涨的过程中，沙特能源部长换人但不改减产政策，加上市场对欧佩克大会持乐观预期，油价从低位持续反弹。但随着博尔顿被辞退，特朗普向伊朗释放善意并放松对其制裁，油价从高位连续重挫。沙特和美国政商界人事变动成为本周油价先涨后跌的导火索和主流推动力。周初，沙特新任能源部长阿齐兹称将维持沙特限制原油产量以支撑油价的政策，多头信心获得提振，原油价格上涨至 57.85 美元/桶。周中，博尔顿被解雇之后美国总统特朗普考虑将放宽对伊朗制裁的消息令原油供应有望上升，油价下滑至 55.75 美元/桶。后期，中美贸易冲突缓和的利好影响难以抵消市场对原油供应增长的担忧，油价下滑至 54.85 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 55.62 美元/桶上涨 0.56 美元/桶，至 56.19 美元/桶，涨幅 1%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 60.02 美元/桶上涨 1.25 美元/桶，至 61.28 美元/桶，涨幅 2.05%。



本周原油呈先扬后抑走势，新加坡燃料油价格则宽幅震荡，市场基本面仍维持强劲。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 347.32 美元/吨，较上周均价 385.45 美元/吨涨 38.13 美元/吨，涨幅为 9.89%；380CST 燃料油本周现货均

价为 383.60 美元/吨，较上周均价 346.29 美元/吨涨 37.31 美元/吨，涨幅为 9.73%。

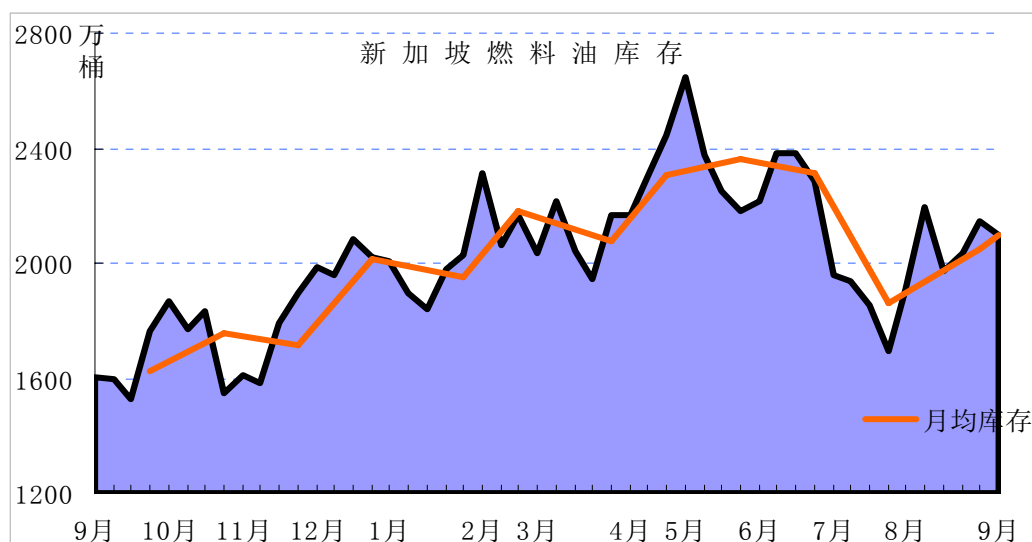


新加坡燃料油市场主要供应情况

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	印度信赖工业有限公司	9月28-30日	358.79	2	2	358.79
	摩科瑞	贡沃尔	9月26-28日	335.06	2	2	335.06
380CST	摩科瑞	道达尔	9月30-10月4日	356.07	2	2	358.97
	摩科瑞	壳牌	9月27-29日	356.75	2	2	356.75
	兴隆	光汇	9月28-30日	296.34	2	2	301.57
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 9 月 5 日当周，新加坡燃料油库存小幅回落至 2096 万桶，较上周下滑 48 万桶或 2.24%，较去年同期增加 30.43%。（本周新加坡库存数据暂未更新）



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止9月第二周国内主营炼厂开工率为77.91%，较上周上涨0.3%。9月中旬，独山子石化及大庆炼化结束检修，国内主营炼厂平均开工负荷继续上涨，带动国内成品油产量回升。目前国内主营单位资源依旧紧张，但是随着外采资源及内部资源调配的到位，预计9月下旬国内成品油市场供应将会有所改善。

库存方面，沿海地区燃料油库存数量为104.3万吨，环比上周下滑2.3万吨；华东地区燃料油库存为111.3万吨，环比上周下滑1.9万吨；华南一级商业油库燃料油库存114.4万吨，环比上周下滑3.04万吨。国际原油价格先涨后跌，直馏燃料油市场行情随之波动，市场成交平平，预计下周进口燃料油价格或继续震荡为主。本周，国际原油呈先扬后抑走势，燃料油市场则涨后回稳，市场整体购销氛围好转。具体来看，油浆方面，周初外盘利好提振市场人气，油浆趁势推涨，下游接货心态也有所好转，但随着原油大跌，油浆价格止涨回落。渣油方面，近期地炼焦化装置减亏明显，受此提振，焦化料需求较前期有所回暖，市场成交价格稳中上行为主。船用燃料油市场走势尚可，原料纷纷开启上行通道，成本走高支撑下，市场价格稳中小涨，但下游需求改善有限，交投清淡。

华南地区，本周国际油价震荡上涨，汽柴油价格整体上行，华南燃料油市场整体交投氛围尚可。**华东地区**，国际原油震荡上涨，华东燃料油市场走势尚可，调油原料纷纷上涨，成本支撑下，华东燃料油市场价格稳中向好，但下游需求难改疲软，市场整体交投延续清淡。**山东地区渣油市场**，本周渣油市场库存水平仍高，炼厂出货一般，价格低位盘整。油浆市场，下游按需订购，需求平平，炼

厂淡稳出货，价格稳中小幅上涨。

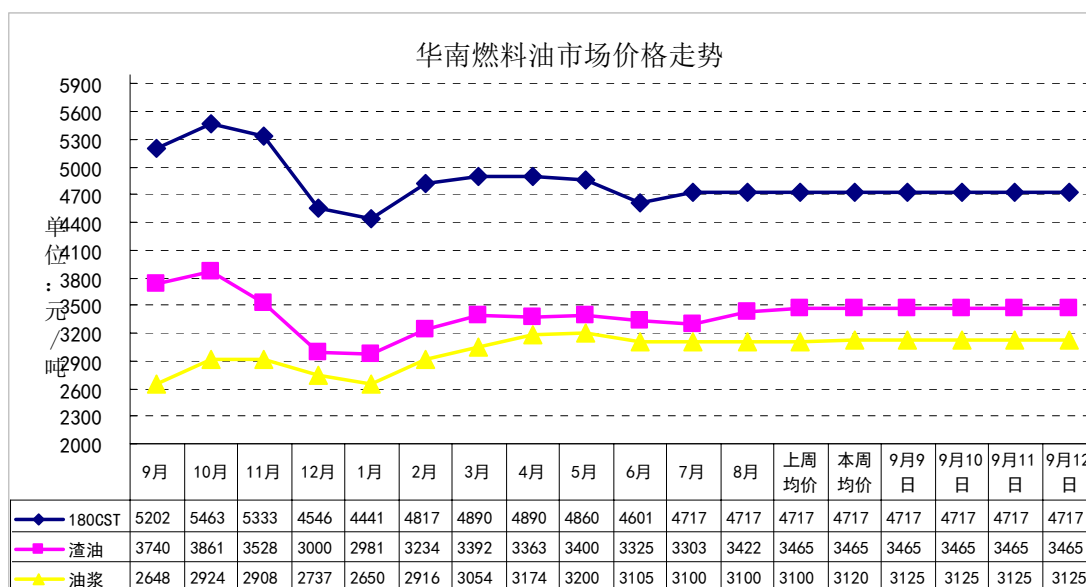
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情稳中走高。华南地区采购方多为道路方向，市场整体需求有限，炼厂以前期订单为主，价格持稳运行。华南高硫渣油周均价为 3380-3550 元/吨，与上周持平。

油浆市场，油价上涨对油浆市场带来一定的利好，市场观望情绪逐渐缓减，短期内市场成交活跃，炼厂小幅上调价格。华南油浆周均价为 3100-3150 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先涨后跌，下游需求平平，市场交投淡稳。轻油方面，受外盘走高提振，轻质船用燃料油推涨气氛浓郁，但下游需求不佳，市场购销延续清淡。华南船用混 180CST 库提周均价为 4250-4300 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 6350-6900 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。



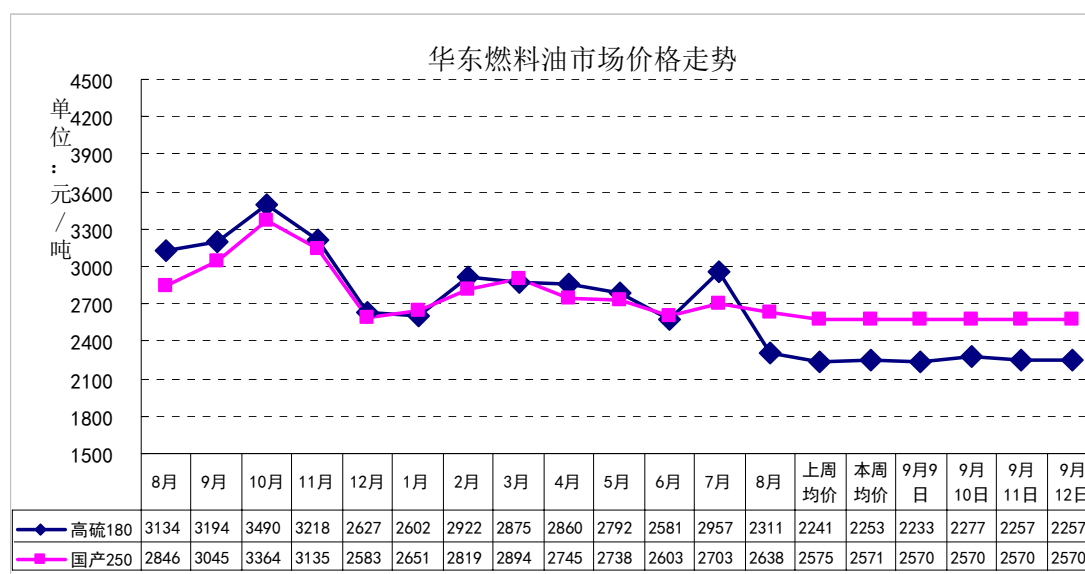
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走高。周初油价上涨，商家在买涨不买跌的心理下，渣油市场成交尚可，炼厂适当上调价格，积极应市。据悉，宁波某大型炼厂 200#

沥青价格上调 100 元/吨至 3350 元/吨。华东地区焦化料市场周均价在 3310 元/吨，较上周上涨 40 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2550-2590元/吨，较上周上涨20元/吨。短期内市场需求难有改善，前期带来的利空影响仍在，市场操作谨慎，炼厂维持老客户，价格弱势整理。

船用油市场，原料涨势明显，成本走高支撑下，船用油市场报价稳中上行，但 下游需求难有实质改善，抑制涨幅受限。船用柴油方面，本周主营炼厂报价先涨后跌，下游需求尚未有明显改善，成交气氛平淡。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价涨至 4150-4200 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价涨至 4250-4300 元/吨。



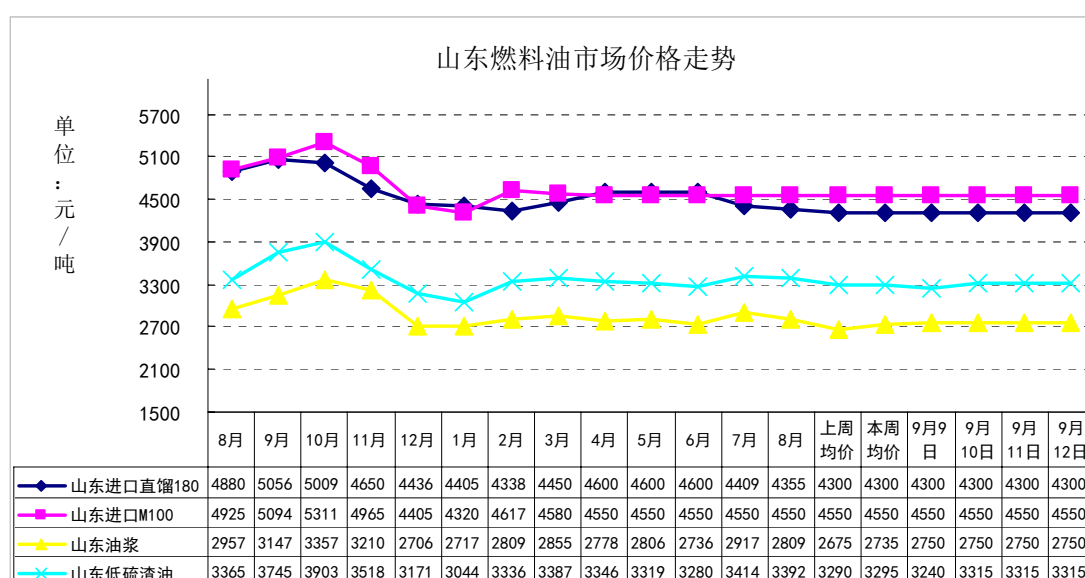
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3280-3350 元/吨，较上周上涨 80-70 元/吨。“金九”旺季下，地炼成品油一片飘红，整体销售收入提高支撑地炼焦化装置大幅减亏。受此影响，焦化需求有所回升，炼厂出货较为顺畅。同时，船用燃料油市场需求也缓慢恢复，调油商接货心态尚可，也提振减压渣油市场价格反弹。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 3150-3250 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。外盘先涨后跌，地炼油浆市场呈现先扬后抑走势。本周初，原油涨势明显，地炼推涨心态较浓，油浆价格步步上行，但临近中秋节外盘深度下挫，压制市场价格回落。另外，近期地炼催化装置开工增多，油浆整体供应量充沛，抵消部分需求

面利好。

开工率方面，截至9月11日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为66.38%，环比提升1.04%。本周暂无新停工和新开工的地方炼厂。不过，随着正和石化常减压装置以及金诚石化部分装置负荷提升。受此影响，山东地炼一次常减压开工负荷继续提升。未来，短期内暂无炼厂计划进入装置检修期。开工方面，潍坊海化将于中旬恢复开工，永鑫化工本月有开工计划。若如期落实，预计短期内山东地炼一次常减压开工负荷将继续提升。



四、市场估测

本周原油市场行情整体呈现先涨后跌，且慢牛快熊尤为明显，后期单日暴跌将前几日涨幅全部抹平。后期来看，下周油价将延续弱势下行态势。虽然美国推后对中国加征关税，且双方互释诚意，但伊朗问题有望缓成为油市最大利空。市场关注的减产会议难以释放超预期利好，比如深化减产等，油价面临较大下行压力，预计下周价格将在55-57美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，供应商为应对IMO 2020规范而减少高硫燃料油供应，导致高硫燃料油市场供应异常紧张，市场流动性不足，少量交易便导致价格大幅波动。需求方面，目前船东尚未开始放弃使用高硫燃料油，高硫即期货

需求依旧强劲，预计市场强劲的状况将持续至11月，届时多数船东将转而采用低硫燃料油。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为385.45美元/吨，涨幅9.89%；380CST燃料油现货均价为383.60美元/吨，涨幅9.73%。进入下周，国际原油走势震荡，新加坡燃料油市场价格多继续宽幅震荡，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在380-385美元/吨；380CST燃料油价格在385-390美元/吨。

国内燃料油：进入下周，原油或继续区间震荡，国产重油市场观望氛围不减，预计油浆价格多跟随外盘窄幅波动，渣油市场则保持坚挺；船用油市场走势尚可，市场价格多延续稳中小涨趋势，但下游需求回暖有限，实际成交氛围一般。**华南市场**，下周国际原油不确定因素较多，市场缺乏明确指引下，华南油浆市场陷入观望，行情多跟随外盘稳中窄幅震荡。另外节后下游补货需求或有提升，对市场价格有一定支撑，价格区间预计在3100-3150元/吨。**华东市场**，国际原油走势震荡，消息面支撑有限，但调油原料走势坚挺，提振华东燃料油市场短线走势无压，市场价格多延续稳中小涨态势，下游按需备货，市场购销平稳，价格区间将在2550-2600元/吨。**山东市场**，本轮成品油限价调整搁浅与上调预期并存，消息面、政策面均无明显支撑，汽柴油高位价格下滑的风险仍存，燃料油市场交投氛围或受影响。渣油下游需求刚性需求支撑为主，补货需求或有所降温，预计下周渣油价格守稳出货为主，价格预计在3250-3350元/吨。油浆下游需求暂无明显起色，商家谨慎采购情绪浓厚，炼厂库存可控下，预计下周油浆价格稳价待市，窄幅波动，价格预计在3150-3250元/吨。

完