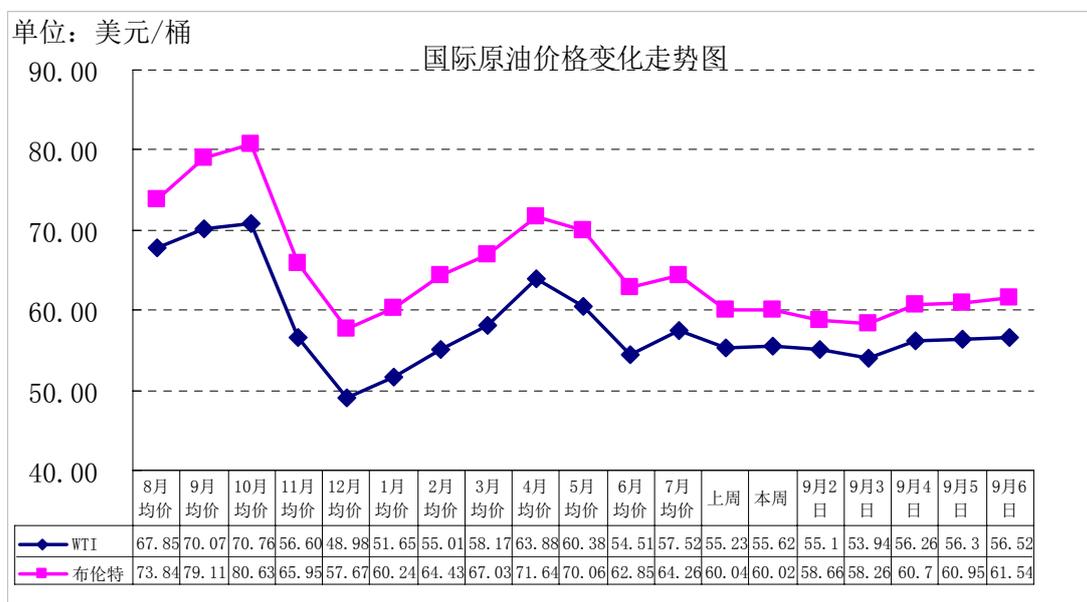


# 燃料油市场周分析报告

2019年9月2日 - 9月6日

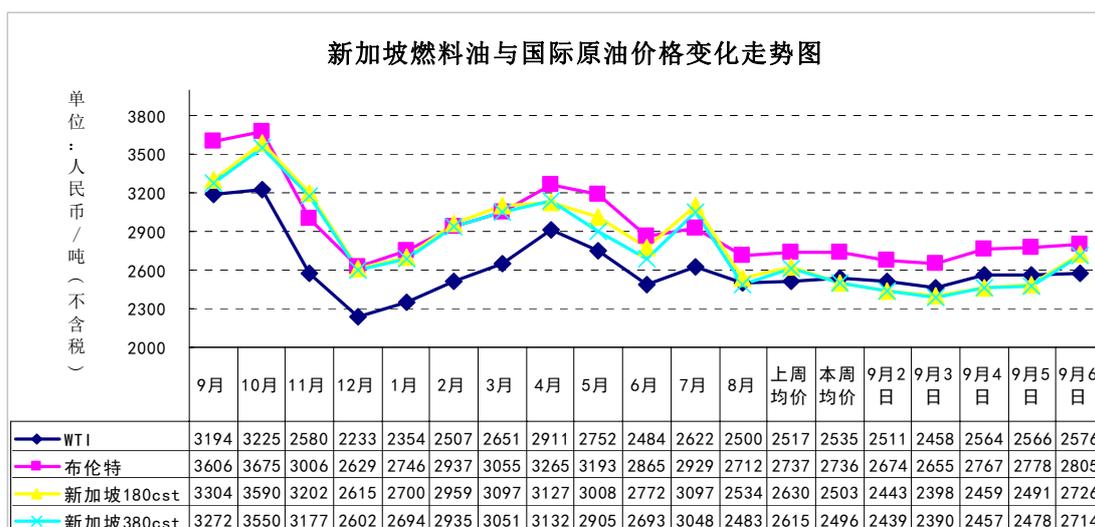
## 一、国际市场燃料油简析

本周原油价格暴跌后弱势震荡。中美加征关税令市场风险资产承压，原油在大环境偏空下上行受阻，加上美国飓风多利安主要影响原油需求而并非原油产量，双重力量推动令油价连续暴跌，但后续俄罗斯出面宣称严格减产，加上美国与伊朗局势恶化，市场做多氛围开始出现，油价出现单日暴涨行情。周初，随着中美加征关税举措正式落地，市场对原油需求的前景担忧愈发加重，而 OPEC 成员国产量增长也加大了原油的下行压力，原油价格下滑至 53.94 美元/桶。周中，俄罗斯能源部长诺瓦克承诺 9 月原油产出将与减产协议的要求一致提振市场情绪，此外，美伊矛盾再度激化等因素也利好油价，油价上涨至 56.26 美元/桶。后期，美国石油活跃钻井数连续三周减少，提振油价小幅上涨至 56.52 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 55.23 美元/桶上涨 0.39 美元/桶，至 55.62 美元/桶，涨幅 0.7%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 60.04 美元/桶下滑 0.02 美元/桶，至 60.02 美元/桶，跌幅 0.03%。



本周原油呈先抑后扬的走势，新加坡燃料油价格也先跌后涨，市场基本面依旧强劲。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 364.98 美元/吨跌 17.66 美元/吨，跌幅为 5.08%；380CST 燃料油本周现货均

价为346.29美元/吨,较上周均价362.90美元/吨跌16.61美元/吨,跌幅为4.8%。



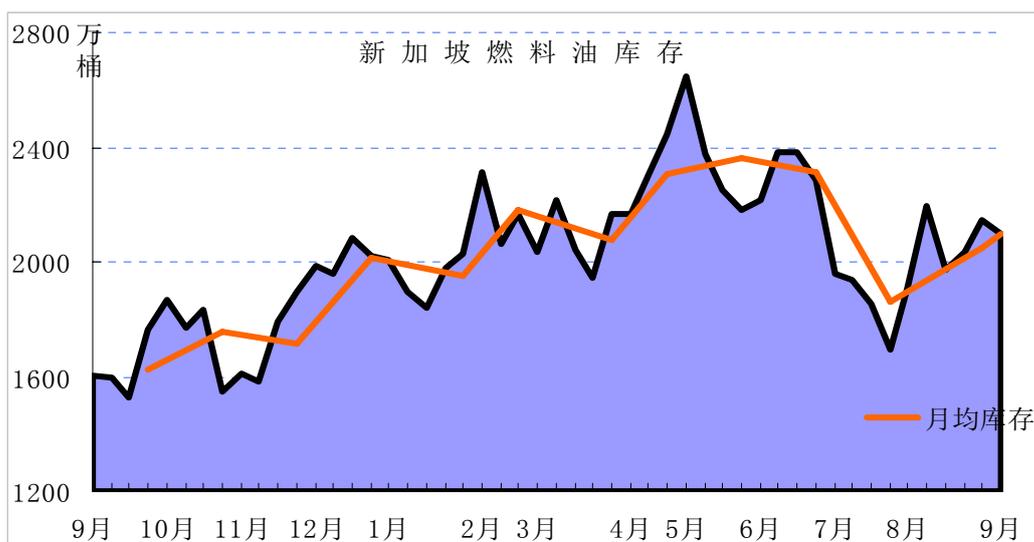
### 新加坡燃料油市场主要供应情况

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	贡渥	9月25-27日	335.06	2	2	335.06
	维多	印度信实工业公司	9月26-28日	335.87	2	2	335.55
380CST	兴隆	嘉能	9月28-30日	356.91	2	2	356.43

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%。



## 二、国内市场燃料油简析

**炼厂方面**，截止9月第一周国内主营炼厂开工率为77.61%，较上周上涨0.2%。9月初，湛江东兴石化结束检修，而独山子石化及大庆炼化将检修至中旬左右，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。目前来看，国内主营单位资源紧张现象依旧存在，但是随着外采资源及内部资源调配的到位，预计9月中下旬国内成品油市场供应将会整体较为充足。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为106.6万吨，环比上周下滑2.7万吨；华东地区燃料油库存为113.2万吨，环比上周下滑1.3万吨；华南一级商业油库燃料油库存117.44万吨，环比上周上涨0.3万吨。国际原油价格大幅震荡，直馏燃料油市场行情先跌后涨，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，国际原油呈先抑后扬的走势，燃料油市场观望氛围较浓，整体购销持淡。具体来看，油浆方面，近期炼油利润尚可，地炼催化装置开工率有所提升，油浆整体供应量较为充沛，但下游需求未见改善，部分炼厂库存压力增加，市场价格偏弱运行为主。渣油方面，由于下游需求疲软，商家操作心态谨慎，炼厂出货清淡，渣油市场多低位徘徊，个别炼厂价格小跌。船用燃料油市场氛围平平，调油原料走势继续分化，成本支撑不足，市场价格弱势整理为主，整体购销延续清淡。

**华南地区**，本周国际油价走势震荡，对华南燃料油市场支撑有限，成交平平。**华东地区**，国际原油走势震荡，对华东燃料油市场支撑有限，本周重质船用燃料油走势疲弱，轻质船用燃料油稳中向好，下游拿货心态谨慎，市场整体购销清淡。**山东地区渣油市场**，本周国内渣油议价重心继续小幅下移，市场整体资源充足，

下游需求一般，价格低位盘整。油浆市场，下游商家操作心态谨慎，需求改善有限，炼厂稳价出货为主，价格零星上调。

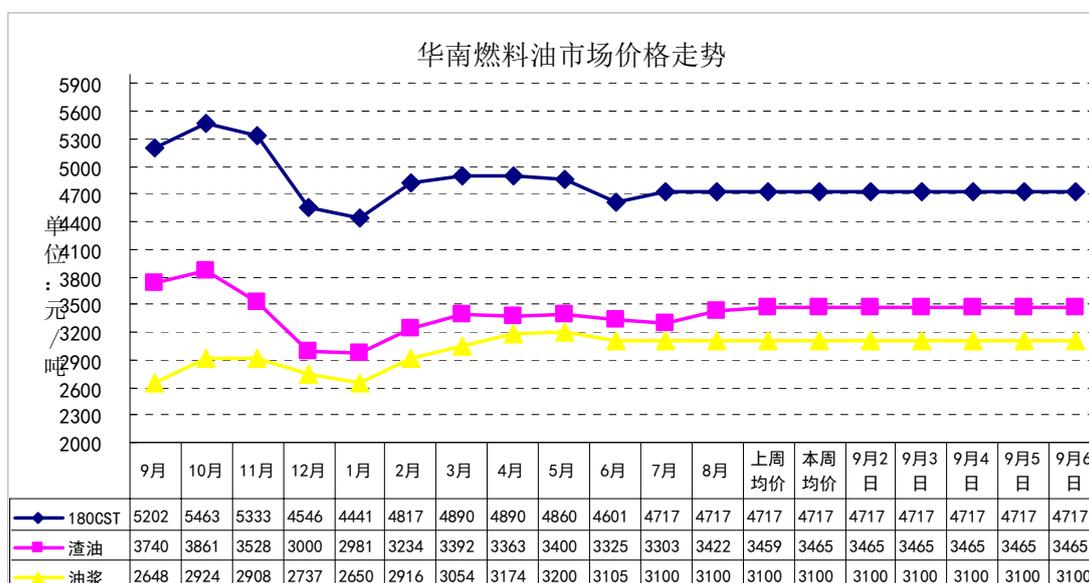
### 三、国内各地市场简析

#### 1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走稳。华南地区调油料方面出货不佳，炼厂全部销往道路方向，沥青料市场成交较好，价格稳中窄幅上行。华南高硫渣油周均价为 3380-3550 元/吨，与上周持平。

油浆市场，华南地区价格偏高，目前炼厂资源供应紧张，厂家以老客户为主，需求尚可，报价以稳为主。华南油浆周均价为 3050-3150 元/吨，与上周持平。

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，轻质船用燃料油涨幅明显，但下游需求一般，市场成交平平。华南船用混 180CST 库提周均价为 4200-4250 元/吨，较上周下滑 50 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 6300-6900 元/吨，较上周上涨 50-100 元/吨。



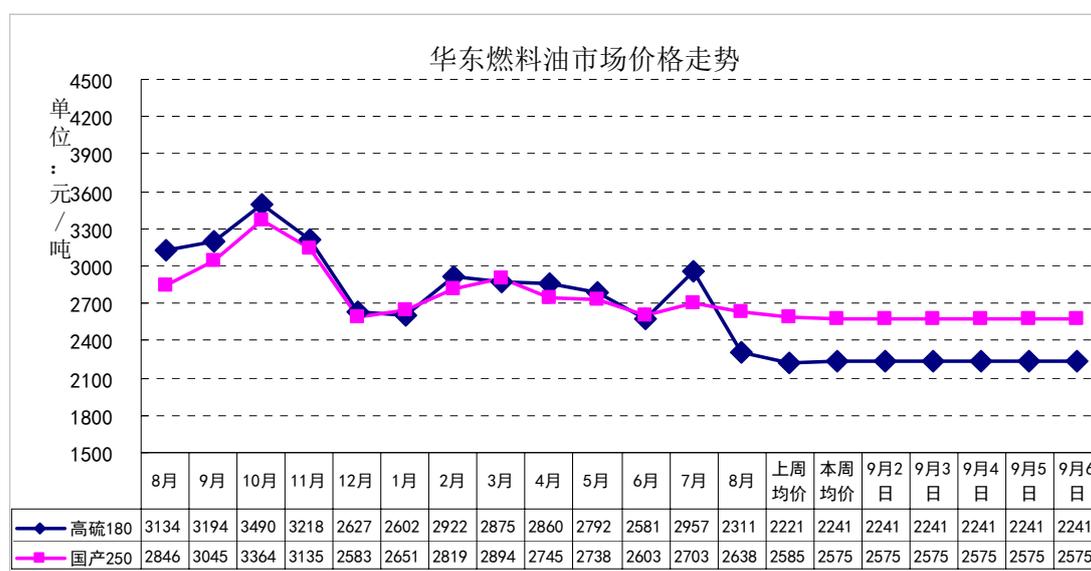
#### 2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走低。消息面持续利空下，渣油市场表现不容乐观，下游需求难有提振，炼厂出货不佳，为刺激出货，厂家下调价格。华东地区焦化

料市场周均价在 3270 元/吨，较上周下滑 50 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2550-2570元/吨，较上周下滑30元/吨。市场需求呈现弱势，整体成交延续淡稳态势，目前炼厂资源偏紧，厂家以降价走量为主，价格小幅下调。

船用油市场，调油成本窄幅波动，成本支撑不足，而下游需求难改疲软，重质船燃报价弱势盘整为主。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 库提周均价跌至 4100-4150 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价下滑至 4200-4250 元/吨。



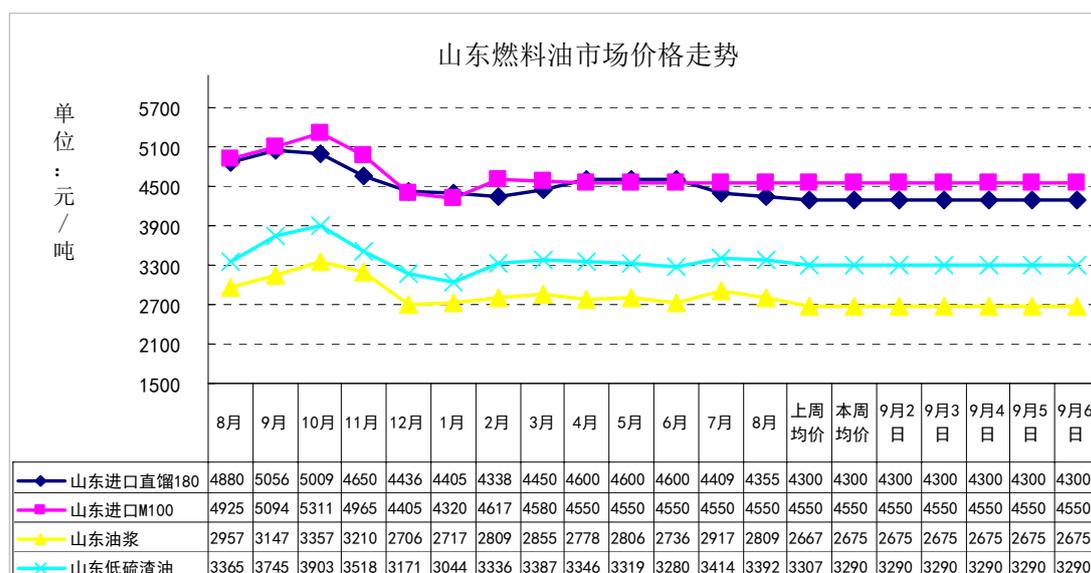
### 3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3200-3280 元/吨，较上周下滑 80-20 元/吨。由于下游深加工及调和船用燃料油需求持续疲软，炼厂出货不畅，本周山东、华北及华东地炼渣油价格承压下行。虽然近期国际原油有所反弹，但受需求抑制，渣油市场推涨乏力，行情整体弱势运行。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 3100-3200 元/吨，与上周持平。外盘连日上行，地炼油浆市场趁机推高，成交价格较上周小涨。不过，因地炼开工率稳步回升，催化装置多有提量，资源供应充沛而需求有限下，市场价格仍难有较大上涨空间。

开工率方面，截至 9 月 4 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 65.34%，环比提升 2.03%。本周暂无新停工检修的地方炼厂。开工方面，正和石

化常减压装置以及金诚石化部分装置恢复开工。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，永鑫化工本月中旬有开工计划。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

本周欧美原油期货再次历经一轮跌后反弹，震荡高低价格区间与上周基本持平，但本周期末多头气氛略占上风，油价有所走高。后期来看，油市气氛有向好预期，不排除后期油价突破连续半月的宽幅震荡，走出阶段小涨势，但是目前供大于求的根本利空逻辑未变，若遇重大利空压力，同样有获利抛售的可能。暂以当前消息面及技术面指引来看，油价震荡中心上移，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，因市场呈深幅现货升水，且来自欧洲的套利窗口依旧关闭，近期新加坡的供应主要来自中东和印度，高硫燃料油供应紧张局面不改，而市场交易重心即将转向低硫燃料油，部分船东开始担心能否采购足够的高硫燃料油。需求方面，目前高硫燃料油作为船用燃料的需求依旧强劲，因高硫燃料油即期需求增加，燃料油市场现货升水结构幅度加深。总体而言，因高

硫燃料油即期供应紧张而需求强劲，短期内新加坡高硫燃料油市场继续维持强势。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为347.32美元/吨，跌幅5.08%；380CST燃料油现货均价为346.29美元/吨，跌幅4.8%。进入下周，国际原油或有小涨空间，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340-345美元/吨；380CST燃料油价格在335-340美元/吨。

国内燃料油：进入下周，原油有望继续走高，但全球经济形势仍不容乐观，国产重油市场观望氛围不减，商家入市操作谨慎，预计国产重油价格稳中窄幅波动；船用油市场走势偏弱，市场暂无明显利好支撑，短期内市场价格横盘整理为主。**华南市场**，下周国际油价仍将震荡，商家操作心态谨慎，加上地炼开工率高位运行，供应端宽松或制约市场后期反弹，预计华南油浆市场稳中窄幅震荡为主，价格区间预计在3050-3150元/吨。**华东市场**，国际原油有望小涨，但华东燃料油市场暂无明显利好提振，短期华东燃料油市场延续偏弱整理为主，下游按需备货，市场购销淡稳，价格区间将在2500-2600元/吨。**山东市场**，政策面支撑不足，预计下周汽柴油价格上涨空间有限。渣油下游需求仍难言乐观，预计下周渣油价格维持盘整，炼厂或在原油利好下尝试推价，幅度有限，价格预计在3250-3300元/吨。油浆下游需求基本平稳，商家操作谨慎，炼厂高价出货依然受阻，预计下周油浆价格以稳为主，零星上调，价格预计在3100-3200元/吨。

完