



燃料油市场9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

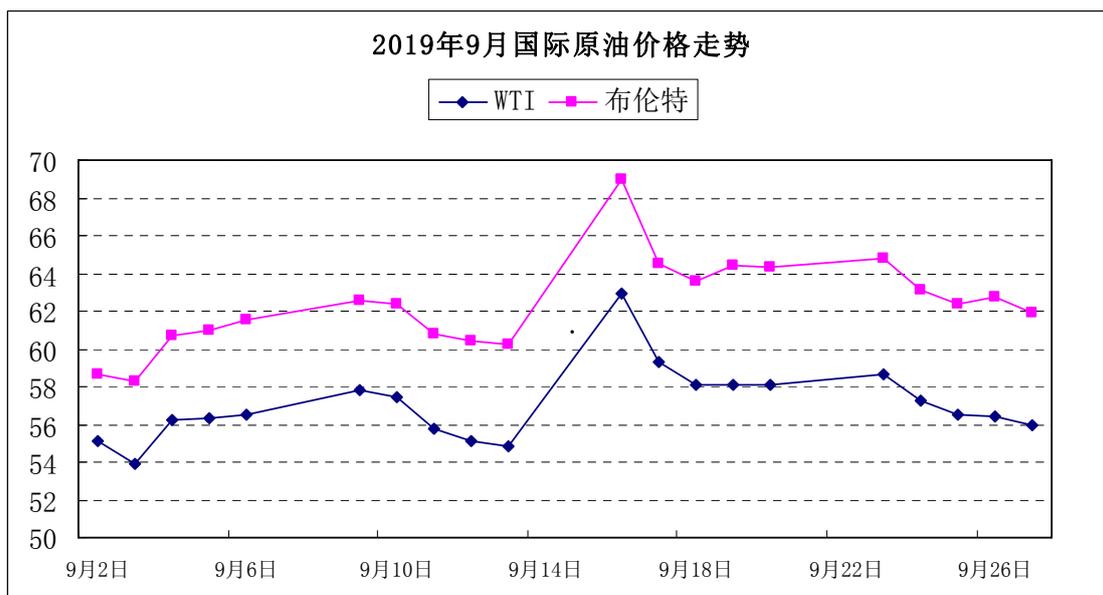
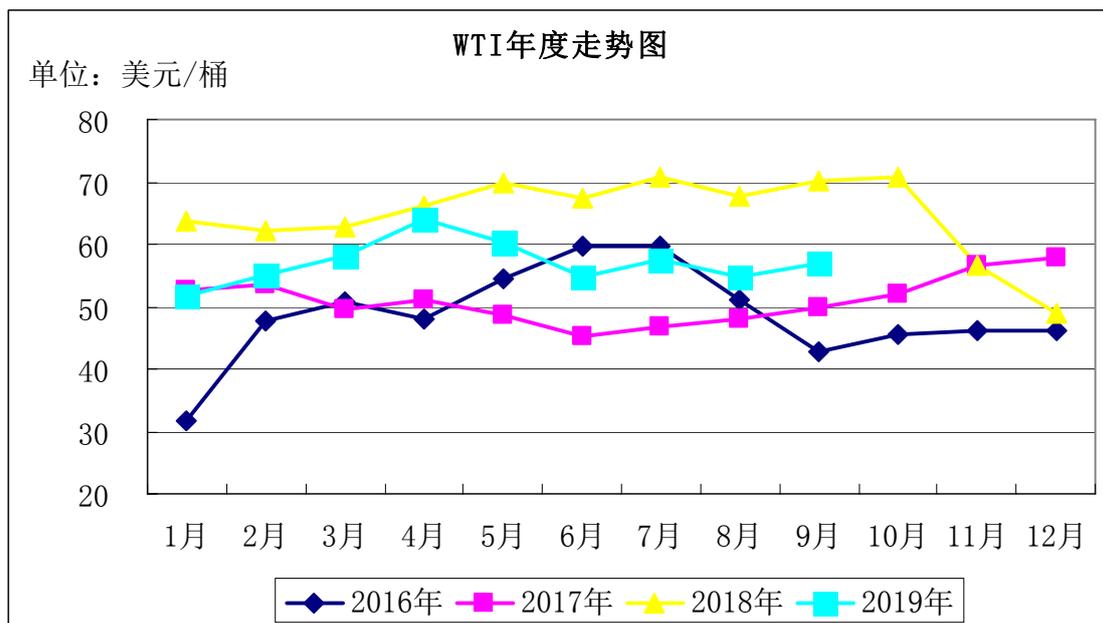
- 再添两家 保税船用燃料油经营企业扩充至 14 家
- 2019 年成品油发改委调价幅度汇总

国际市场

【国际原油市场】

本月原油价格整体弱势震荡，均值较上月小幅上涨，波动性非常大。中美贸易磋商不断反复和美伊局势在盘旋中不断升级共同令油价上下震荡，但始终无法走出单边行情。此外，沙特事件成为最大政治事件，短时令油价史诗级暴涨但后续因复产速度大大快于市场预期而连续下挫，油价重回之前震荡区间。在大环境偏空的压力下，油价难以形成有效上行突破。本月上旬，美国原油库存仍旧呈现下降趋势提振油价，且美国石油活跃钻井数连续三周减少也成为利好因素，油价上涨至57.85美元/桶。中旬，沙特关键原油设施遭受无人机攻击，导致其关闭一半原油产量，影响全球约5%的日均产量，国际油价大幅走高至62.90美元/桶。下旬，沙特原油产量的快速恢复令市场风险情绪承压，消息人士指出，沙特目前已经恢复了75%的受损产能，并将于十一之后完全恢复，在沙特多次乐观预期快速复产的推动之下，油价一路震荡下行，加上美国能源信息署公布的原油库存报告整体利空，油价下行压力加大，油价下滑至56.49元/桶。下月来看，油价将先涨后跌，市场重点关注中美贸易谈判情况，相互释放善意和较好的乐观预期将推动油价震荡上涨，但需警惕后续谈判破裂后的暴跌行情。当然，后续需求疲软和美国原油库存进入累库阶段同样是不小的利空。此外，还需关注美国与伊朗之间局势的变化，警惕再度袭击事件导致的油价暴涨行情，主流波动区间在 50-60 美元/桶之间。

WTI本月合约最高价为62.90美元/桶，最低价为53.94美元/桶，月均价为57.02美元/桶，月均价环比上月54.84美元/桶上涨3.96%，同比下滑18.63%。布伦特本月原油期货最高价格为64.77美元/桶，最低价格为56.23美元/桶，月均价为62.36美元/桶，月均价环比上月59.50美元/桶上涨4.8%，同比下滑21.17%。

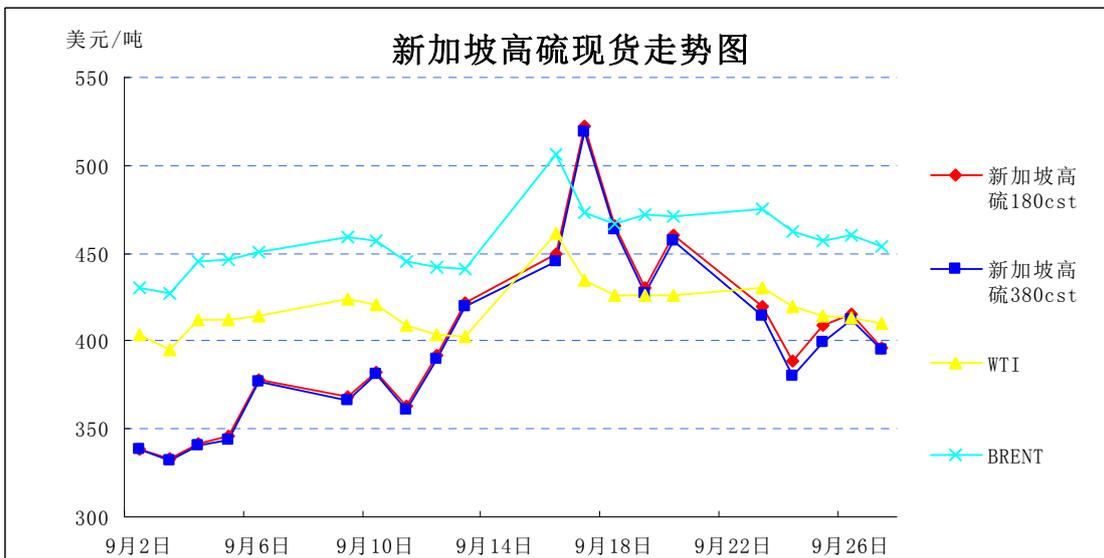
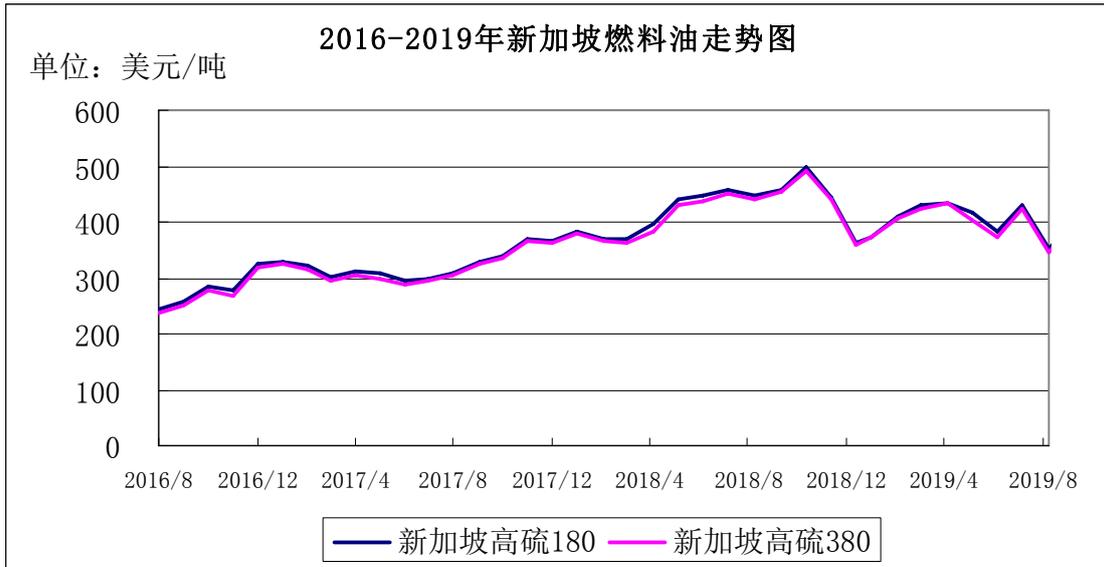


【国际燃料油市场】

1. 国际燃料油9月走势

由于来自欧洲的套利货有限，来自中东的供应也在减少，9月西方运抵至新加坡的高硫燃料油船货数量在150万吨左右，低于8月的200万吨。船货供应减少，外

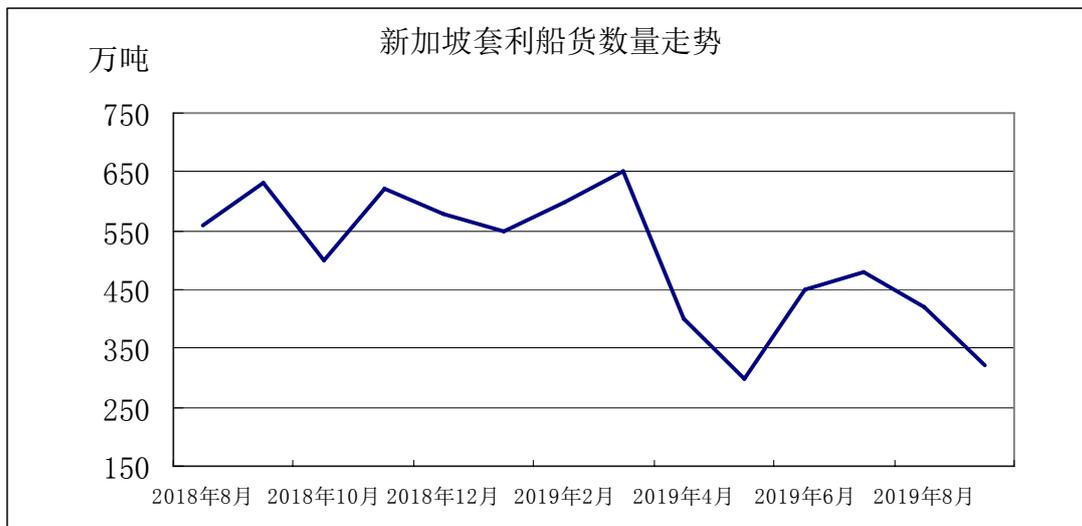
加商家不愿在 IMO2020 规范实施前增加高硫燃料油库存，进一步加剧了高硫燃料油市场供应紧张态势，部分船东表示对高硫燃料油的采购感到棘手。截止 9 月底，本月新加坡 180CST 高硫燃料油现货均价为 401.03 美元/吨，较上月均价 351.59 美元/吨涨 49.44 美元/吨或 14.06%；本月新加坡 380CST 高硫燃料油现货均价为 398.11 美元/吨，较上月均价 344.54 美元/吨涨 53.57 美元/吨或 15.55%。



单位：美元/吨

油品名称	本月均价	上月均价	环比%
WTI	401.03	351.59	14.06%
布伦特	398.11	344.54	15.55%
新加坡 180CST	417.95	402.01	3.96%
新加坡 380CST	457.12	436.15	4.81%

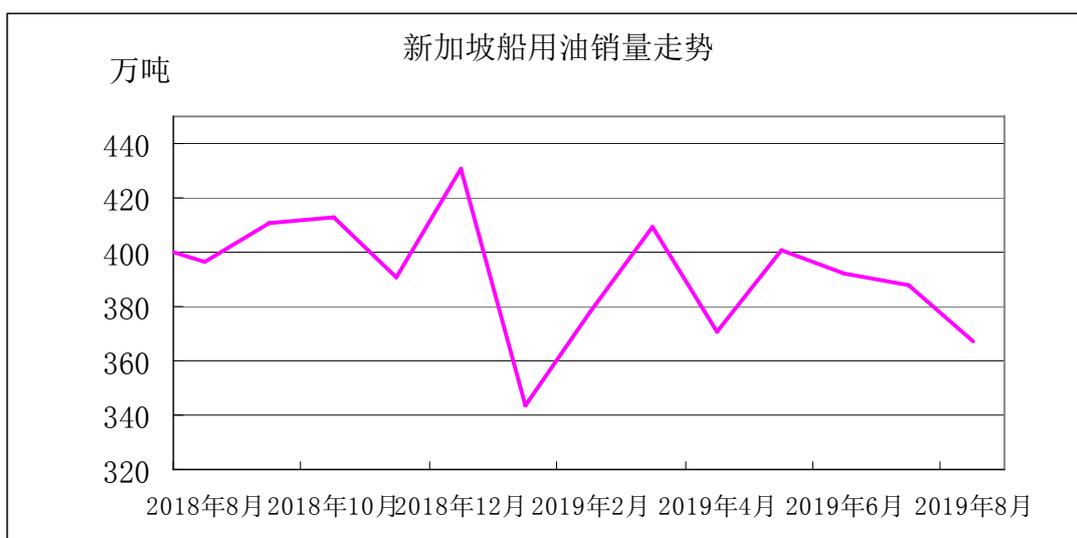
资源供应方面：2019年9月，新加坡燃料油市场价格先涨后跌，市场结构仍偏强运行。具体来看，本月抵至新加坡的高硫燃料油船货数量继续减少，且市场在为IMO2020规范的实施做准备，贸易商不愿意增加高硫燃料油库存，新加坡高硫燃料油市场供应极为紧张。需求方面，目前船东还未到大幅度切换低硫油的节点，高硫燃料油的需求大体稳定。总体而言，供应紧缺而需求稳定，新加坡高硫燃料油市场短期内继续维持强势。



库存方面：9月，新加坡燃料油库呈先抑后扬走势，整体运行区间在1850-2100万桶，截止9月底，新加坡燃料油库存数量连续下滑三周后反弹至2037万桶，环比减少4.99%，同比增加15.67%。分析认为，目前高硫燃料油供应紧张而终端消费仍保持稳定，库存下行是正常走势，9月最后一周库存上涨是由于部分燃料油从浮仓转移到岸上库存。

2019年9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	1129	-8.43%	1116	-5.26%	1000	-11.35%	1007	-12.81%
重质油库存	1093	-14.48%	1107	-17.70%	1247	-2.27%	1366	22.40%
燃料油库存	2096	-20.46%	1975	-25.44%	1852	-21.12%	2037	-17.26%

需求方面：8月新加坡船用油销量为367万吨，环比减少5.39%，同比减少7.39%，9月份数据尚未出炉，且新加坡船用油销量已经连续8个月出现同比下滑现象。目前还未到船东大幅度换低硫油的时间点，新加坡高硫燃料油市场需求基本保持稳定，销量的下滑主要由于市场供应紧张推动船用油升水高涨，而富查伊拉等港口加油价格相比之下更具优势，分流了部分的消费量。



2. 后市分析

供应方面：预计10月运抵新加坡的高硫燃料油数量在100万吨，低于9月的150万吨，供应量继续减少，且买卖双方均不愿增加额外的高硫燃料油库存，新加坡高硫燃料油市场供应紧缺态势难改。目前阿拉伯湾是新加坡市场供应的主要来源地，由于新加坡市场呈深幅现货升水，交易商不愿从阿拉伯湾以外的地区进口燃料

油。需求方面：由于高硫燃料油对于船运公司而言性价比最高，目前市场需求仍稳定，但高硫燃料油供应紧缺状况恶化，船东采购困难的情况下，或将提前采用低硫燃料油，故而预计下月高硫燃料油市场需求稳中下行。10月，国际原油价格保持震荡格局，短期内新加坡高硫燃料油市场基本面仍维持强势，但多数商家认为市场即将走弱，高硫燃料油的需求将下降，升水也将下滑，预计下月新加坡燃料油价格运行区间为 385-395 美元/吨。

国内市场分析及预测

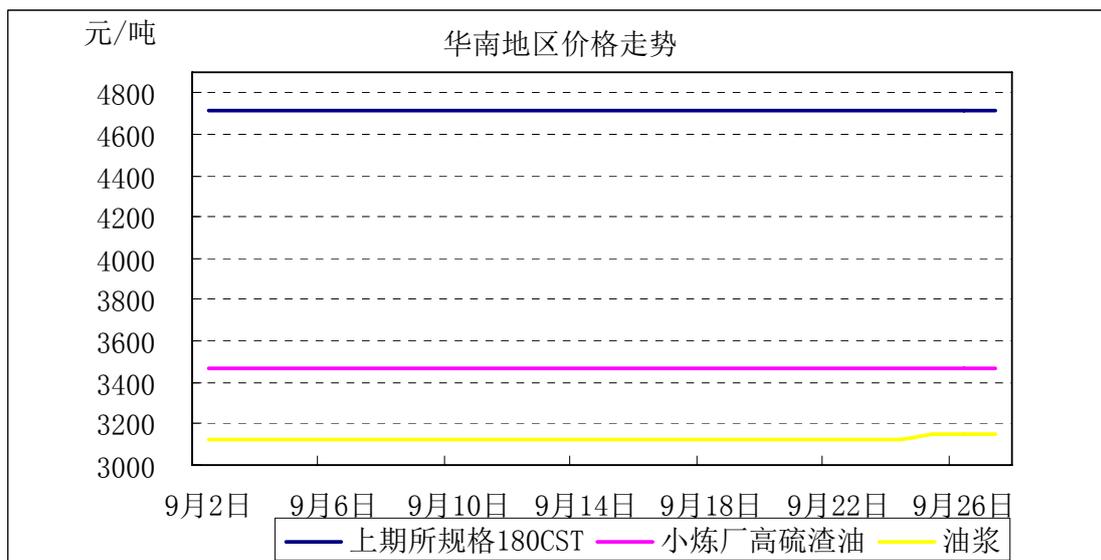
本月燃料油行情小幅走高，9月全国燃料油均价 4137 元/吨，环比上涨 52 元/吨或 1.27%。9月国际油价震荡走高，国内成品油市场历经两次上调，消息面、政策面利好影响下，燃料油市场交投氛围稍有提振。渣油方面，本月焦化料下游需求虽然改善有限，不过市场格局从供过于求向供需平衡方向转变，价格呈现震荡走高的态势。油浆方面，受消息面利好带动，油浆趁势大幅推涨，后期消息面转弱，下游需求难有跟进，炼厂库存压力攀升，油浆回吐前期涨幅。库存方面，9月华南市场一级商业油库月均库存在 72 万吨，环比上月跌 5.8 万吨。本月华南保税燃料油市场氛围平平，受原油宽幅震荡及高低硫切换影响，本月高硫保税船用燃料油价格波动较大，货源供应较紧张，高价位下本月华南保税燃料油出入库活动继续受限。本月华东主要商业油库的燃料油月均库存为 78.25 万吨，较上月减少 8.91%。全球限硫倒计时中，华东地区高低硫燃料油切换仍在继续。新加坡等地高硫资源供应紧张，保税商家采购困难，进口船货数量有限。9月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在 391.8 万吨，环比大跌 21.22%。本月，地炼开工强劲提振整体提货效率大增，同时部分大港货源集中在月底抵达，故地炼提油持续加快且港口货源阶段性不足均导致本月山东沿海原油库存大降。到港船货资源方面，本月华南燃料油到港数量为 6.3 万吨，环比上月跌 0.9 万吨。受 2020 全球限硫临近影响，低硫船用燃料油备货需求有所上升，保税商家高硫去库存的同时仍需保证一定的供给。9月华东进口燃料油到货量在 35 万吨左右，环比上涨 3 万吨或 9.37%，其中地炼原料到货 0.5 万吨，保税船用油到货 34.5 万吨左右。目前宁波中金转为由浙石化定点内供燃

料油，华东地炼进口燃料油需求持淡，地炼原料到货量维持低位。2019年9月山东燃料油（含沥青料）进口量为13.2万吨，本月港口仍无稀释沥青到港，船用燃料油到货则有所增加，因IMO 2020限硫期限临近，国内保税商家开始适量储备低硫船用燃料油。主营开工率方面，截至9月30日国内主营炼厂开工负荷为82.56%，较8月底上涨5.15%。本月，大庆炼化、独山子石化等炼厂相继检修结束，造成本月成品油产量减少约86万吨。9月国际油价宽幅震荡，成品油限价连续经历两次上调。在涨价预期及9月终端需求好转的情况下，商家补货增多，加上主营单位外采资源减少，故而本月国内主营销售单位资源整体较为紧张。产量方面，据国家统计局数据最新显示，2019年8月国内燃料油产量为183.7万吨，环比上月187.4万吨下滑3.7万吨或1.97%，同比上涨3.8%。2019年1-8月燃料油产量累计达到1555.8万吨，同比上涨10.7%。1-8月原油加工量在42415.8万吨，同比增加5.9%。

后市分析，下月来看，原油价格将先涨后跌，消息面指引有限，节后汽柴油市场有补库需求，受此支撑，价格仍有上升空间，幅度在100-200元/吨。渣油方面，节后下游刚需进入短暂补货阶段，或对价格有所支撑，利好集中释放后，渣油走势仍然承压，预计下月低硫渣油价格窄幅波动，预计下月渣油价格将在3450-3550元/吨。油浆方面，目前市场油浆价格跌至相对低位，有部分询货意愿，下游抄底情绪渐起，若消息面无重大利空，预计下月油浆价格或呈温和回暖态势，预计下月油浆价格将在2700-2800元/吨。库存方面，下月来看，随着2020年全球限硫生效越来越近，保税商家去库存心态影响下备货心态较为谨慎，下月保税到港量有限。近期保税油商家有意增加低硫资源囤货量，提前为2020年做准备，故后期华东进口燃料油数量或有反弹。山东地炼开工将维持强劲，继续提振原油刚性需求消耗，港口提油仍将处于快速通道。到货来看，9月底及10月货源仍然集中，故预计10月山东沿海港口库存或有所补充，但整体库存或仍偏低运行。

各地区市场简述

【华南地区】



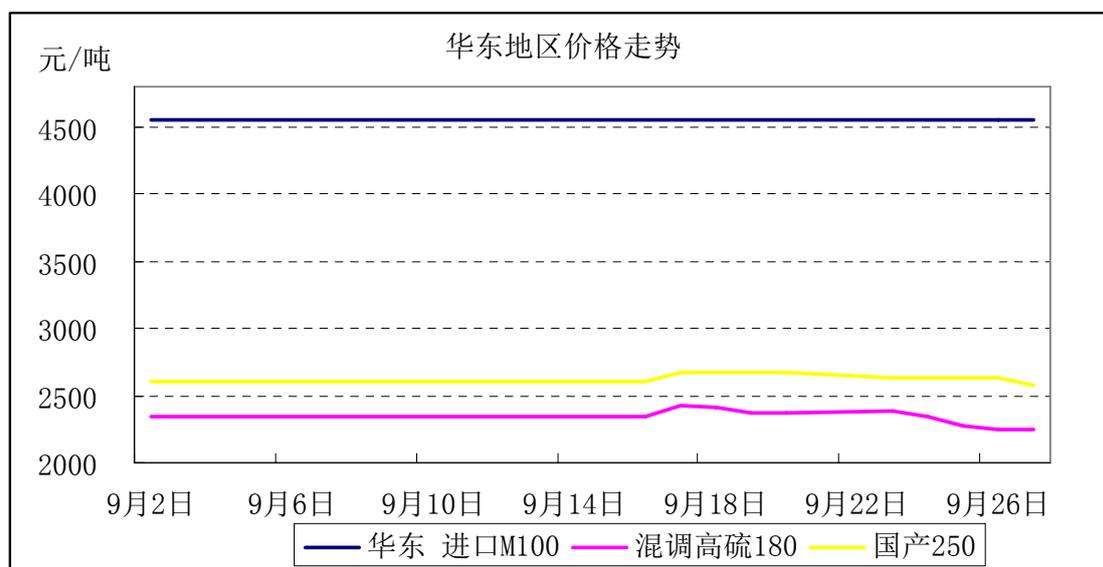
9月，华南燃料油市场稳中上涨，但下游需求并无迎来旺季，市场整体交投依然疲软，受此抑制月末走势转弱。国产重油市场：本月华南国产重油稳中小涨，截止月底广石化沥青料报价 3430 元/吨，较上月底涨 30 元/吨，湛炼 90#沥青料挂牌价格在 3600 元/吨，与上月底持平。船用油市场，9月，华南船用油受成本支撑及外围市场价格上涨而走高，但下游需求不佳，市场整体交投清淡，截止月底华南船用 180CST 价格库提批发价格在 4450 元/吨，较上月同期涨 150-200 元/吨，终端供船价格跟势上涨 200 元/吨至 4600-4650 元/吨左右。轻质船用燃料油市场跟随成品油上涨，下游按需备货，购销平稳，截止月底华南 0#主流供船价格在 6700-7100 元/吨，较上月涨 400-500 元/吨。

供应方面：库存方面，9月华南市场一级商业油库月均库存在 72 万吨，环比上月跌 5.8 万吨。本月华南保税燃料油市场氛围平平，受原油宽幅震荡及高低硫切换影响，本月高硫保税船用燃料油价格波动较大，货源供应较紧张，高价位下本月华南保税燃料油出入库活动继续受限。同时，珠海宝塔继续停工，地炼原料提货量较少，故多方影响下，本月华南燃油库存震荡下降。到港船货资源方面，本月华南燃料油到港数量为 6.3 万吨，环比上月跌 0.9 万吨，其中大多仍是保税船用燃料油到货。受 2020 全球限硫临近影响，低硫船用燃料油备货需求有所上升，保税商家高硫去库存的同时仍需保证一定的供给。同时内贸船用燃料油市场难改低迷，故内贸船

只到港依旧不多。按品种来看，本月华南到船主要为保税 380CST、180CST。从港口来看，本月华南燃料油集中在深圳港、厦门和广州。

后市预计：进入 10 月以后，原油市场进入了消费淡季，受此影响原油价格很难出现较强的上扬行情，外加燃料油市场本身需求难有实质改观，故预计下月华南燃料油各产品价格横盘整理为主，难有大幅波动。10 月，原油预期一般，且 BDI 指数走势平平，航运市场需求难有改观，旺季不旺现象恐将持续，故受此影响下月船燃及国产重油需求量增加幅度有限，价格区间 3100-3200 元/吨。

【华东地区】



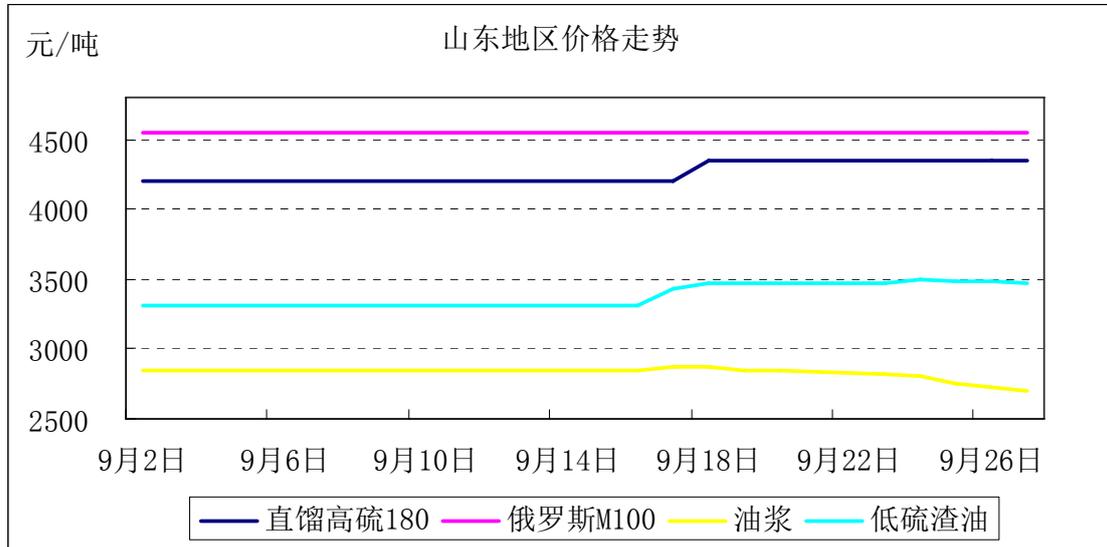
9 月，华东船用燃料油市场价格上扬，但下游需求并未有实质好转，月末价格稍有回落。具体来看，截止月底华东沥青料价格在 3450 元/吨，较上月同期涨 150 元/吨；船用油受供应紧张支撑先扬后抑，价格由 3800 元/吨跌至 3600 元/吨；页岩油本月底招标价格在 3517 元/吨，较上月底涨 236 元/吨。综合来看，本月船用燃料油调和成本大涨，船用燃料油价格受此带动走高至 4450-4500 元/吨，但下游对高价位抵触心理较强，且运输需求疲软抑制下，月末成交多存优惠空间。截止月底华东船用 180CST 库提报价在 4450-4500 元/吨，较上月涨 200 元/吨，供船价格在 4550-4650 元/吨，较上月小涨 150 元/吨。本月亮质船用燃料油价格跟势上涨，下

游按需补货，市场成交清淡，截止本月月底，0#柴油供船价格在 6800-7200 元/吨，较上月涨 400-500 元/吨。9 月，华东国产重油市场整体呈先扬后抑走势。具体来看，渣油方面，本月中旬沙特遇袭推升原油暴涨，瞬间提振油品市场氛围，渣油价格大幅上涨，但随后原油大幅下跌，外加下游需求跟进有限，渣油价格承压下行。本月宁波大榭 200#沥青共放量 4 次，合同价由月初的 3300 元/吨涨至 3550 元/吨，后又滑落至 3450 元/吨；中海油沥青泰州装置检修本月未放量。油浆方面，同样受原油暴涨提振，油浆价格涨至高位，但随后外盘接连下滑，油浆市场价格亦弱势走低，目前市场主流价格在 2550-3200 元/吨。

供应方面：2019 年 9 月，华东主要商业油库的燃料油月均库存为 78.25 万吨，较上月减少 8.91%。全球限硫倒计时中，华东地区高低硫燃料油切换仍在继续。一方面，新加坡等地高硫资源供应紧张，保税商家采购困难，进口船货数量有限；另一方面，航运市场行情持弱，且保税油价格高企，下游需求疲软下，整体销量走低。因此，华东燃料油库存继续下行。不过，近期保税油商家有意增加低硫资源囤货量，提前为 2020 年做准备，故后期华东进口燃料油数量或有反弹。到港船货资源方面，9 月华东进口燃料油到货量在 35 万吨左右，环比上涨 3 万吨或 9.37%，其中地炼原料到货 0.5 万吨，保税船用油到货 34.5 万吨左右。目前宁波中金转为由浙石化定点内供燃料油，华东地炼进口燃料油需求持淡，地炼原料到货量维持低位。而航运市场复苏缓慢，且随着 IMO2020 全球限硫实施日期的临近，新加坡市场高硫燃料油供应优势不在，供应紧缺外加保税商家有意减少高硫油进口数量影响下，高硫保税油到货数量继续下降，但低硫保税油的到货量稳中上涨，因此本月保税油到港总量小幅上涨。

后市分析：10 月国际原油维持偏弱震荡走势，消息面支撑依旧有限，但国庆小长假归来后，下游多有补货需求，燃料油市场气氛或有所升温，预计华东燃料油市场价格窄幅波动为主。下月“银十”传统旺季到来，市场需求有望稳中向好，且国庆小长假归来后，下游补货需求多有所提升，故预计华东燃料油市场整体需求稳中小幅提升为主，价格在 2400-2450 元/吨。

【山东地区】



渣油方面，本月中旬，受国际原油暴涨以及地炼柴油走高提振，山东渣油市场低位反弹，由 3200 元/吨一跃升至 3500 元/吨。但后期随着地缘政治影响消散，外盘回归理性，渣油市场涨势难续，成交价格震荡小跌。当然，从需求来看，本月地炼焦化采购需求较为坚挺，对市场价格有所支撑。9 月山东低硫渣油均价为 3327 元/吨，环比上月跌 88 元/吨或 2.58%。油浆方面，9 月山东地炼油浆市场先扬后抑。上半月，在外盘上涨以及需求旺季支撑下，油浆价格不断反弹。但随着本月中下旬原油利好转弱，油浆市场止涨下行。尤其是节前最后一周，由于下游备货完毕，采购需求寡淡，而原油震荡走低，炼厂急于清库下，油浆市场价格连日走跌，低端价位跌至 2500 元/吨下方。9 月山东高密度油浆均价为 2720 元/吨，环比上月跌 43 元/吨或 1.56%。

开工率方面，2019 年 9 月山东地炼常减压装置平均开工率为 63.98%，环比涨 5.17%，同比跌 1.16%。9 月，受台风影响炼厂除永鑫及齐成外，悉数恢复开工，其中金诚加工体量较大，同时停工数月的海化也恢复开工，共同支撑山东地炼开工率明显走高。不过月内岚桥、万通意外停工检修，且月底个别东营、滨州、菏泽地区炼厂执行重污染天气限产要求，降量幅度在 10-20%之间，也对本月开工率涨势有所抑制。近期地炼炼油盈利良好仍对开工率构成强劲支撑，而 10 月垦利及富宇均有检

修计划，但齐成、永鑫、岚桥则计划开工，整体来看，10月山东地炼开工率仍将保持偏强走势，整体或仍稳中走高。

供应方面：库存方面，9月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在391.8万吨，环比大跌21.22%。本月，地炼开工强劲提振整体提货效率大增，同时部分大港货源集中在月底抵达，故地炼提油持续加快且港口货源阶段性不足均导致本月山东沿海原油库存大降。据港口相关人士表示，国庆前后地炼限产并不明显，开工维持强劲下，当前地炼提油仍然积极。故尽管月底到货集中，但港口整体库存增加仍不明显。后期来看，地炼开工将维持强劲，继续提振原油刚性需求消耗，港口提油仍将处于快速通道。到货来看，9月底及10月货源仍然集中，故预计10月山东沿海港口库存或有所补充，但整体库存或仍偏低运行。到港船货资源方面，2019年9月山东燃料油（含沥青料）进口量为13.2万吨，本月港口仍无稀释沥青到港，船用燃料油到货则有所增加，因IMO 2020限硫期限临近，国内保税商家开始适量储备低硫船用燃料油。原油方面，据统计，9月山东港口地方炼厂到货进口原油（含马瑞原油）共计约906万吨，环比大幅增加，不过因有部分9月底船货将延迟至10月卸货，或仍导致不同统计数据之间存在差异。另外，地炼四季度订货仍较为积极，且市场效益良好下，开工积极性较高提振刚性需求消耗，再加上年底部分地炼加速消耗配额，整体预计四季度港口地炼原油到货量将高位运行。

后市分析：10月份国际原油或弱势运行，消息面利好指引不足，且国庆节后补货小高峰结束后，国产重油下游需求将逐渐转淡，对市场价格支撑有限，预计10月山东地炼燃料油上行空间有限。节后随着业者陆续入市，补货需求或有所提升，但此波热度过后，地炼燃料油需求或逐渐回落。加上下月复工炼厂较多，重油资源供应充沛，令市场承压，预计燃料油市场整体需求先涨后稳为主，价格区间在3450-3550元/吨。

相关要闻

1. 再添两家 保税船用燃料油经营企业扩充至14家

9月24日，根据《中国（浙江）自由贸易试验区国际航行船舶保税油经营管理暂行办法》，经过市政府批复同意，舟山市商务局为浙江自贸区中石油燃料油有限责任公司和国油石化（舟山）有限公司两家企业颁发了“国际航行船舶保税油经营”牌照，至此在舟山开展保税船用燃料油供应的企业达14家。

2019年1至8月份，舟山保税船用燃料油供应量247.96万吨，同比增长10.58%，在全球供应量下降情况下保持较快的上涨。此次获批的2家保税油经营资质企业的股东都在能源领域有多年的从业经验，具有雄厚的经营实力和渠道资源。

据数据显示，目前中国保税船用油市场除了老字号玩家支撑之外，舟山新增保税企业也贡献了不少力量。各企业业务开展基本开稳健，占全国保税船用油销量的10%左右，其中浙石油燃料油销售有限公司，浙江海港国际贸易有限公司，中油泰富船舶燃料有限公司三家供销量较大，在新增企业销量中占比在80%左右。其余新增企业也稳步发展，为舟山海域的国际航行船舶加油提供了更多的选择，也激励舟山保税燃料油供应服务水平更高，推动舟山保税燃料油加注量快速提高。保税船燃经营企业不断扩充以及主营炼厂纷纷备战低硫船燃供应都从侧面反映了中国保税船用油市场前景非常可期。

附十四家企业名单：

中燃船舶燃料供应有限公司	国家牌照
中石化浙江舟山石油有限公司	国家牌照
中石化中海船舶燃料供应有限公司	国家牌照
中石化长江燃料有限公司	国家牌照
光汇石油有限公司	国家牌照
浙石油燃料销售有限公司	舟山牌照
华信国际（舟山）石油有限公司	舟山牌照
中油泰富船舶燃料有限公司	舟山牌照
舟山港综合保税区能源化工有限公司	舟山牌照
浙江海港国际贸易有限公司	舟山牌照
舟山国家远洋渔业基地集团船舶燃料供应有限公司	舟山牌照
信力石油（舟山）有限公司	舟山牌照
浙江自贸区中石油燃料油有限责任公司	舟山牌照
国油石化（舟山）有限公司	舟山牌照

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
	5月27日24时	50	50
	7月9日24时	150	140
	9月3日24时	115	105
	9月18日24时	125	125
下跌	3月31日24时	225	200
	5月13日24时	75	75
	6月11日24时	465	445
	6月25日24时	120	115

	8月6日24时	80	70
	8月20日24时	210	205
搁浅	3月14日24时	--	--
	7月23日24时	--	--
总计		365	370