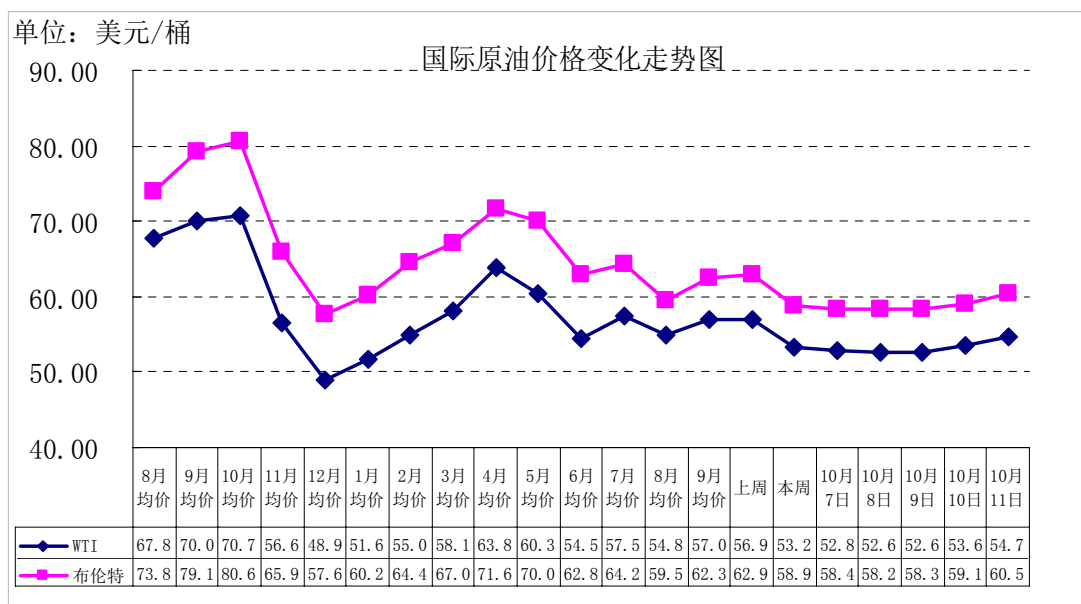


燃料油市场周分析报告

2019 年 10 月 8 日 - 10 月 12 日

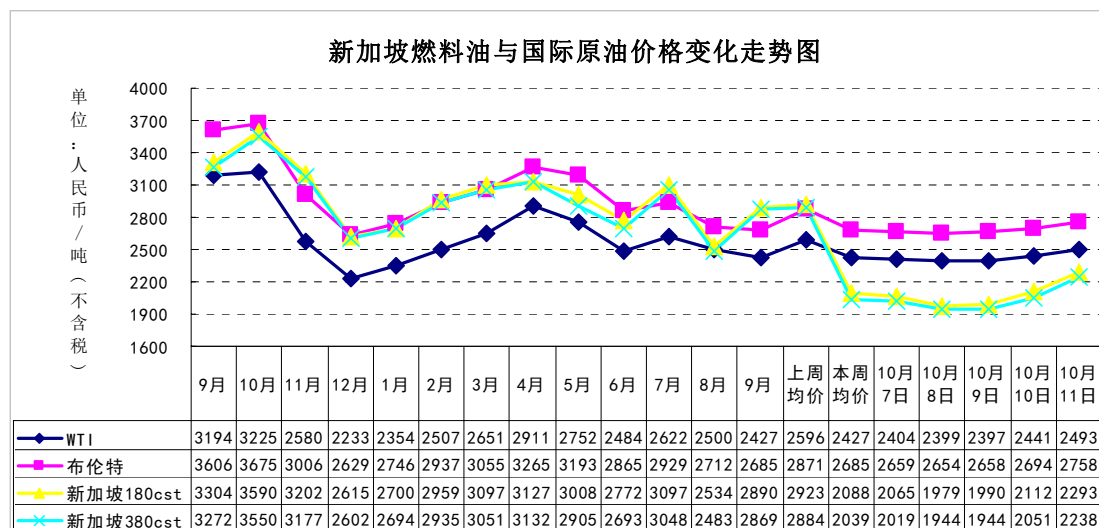
一、国际市场燃料油简析

本周原油价格整体弱势震荡且筑底盘整，但日内波动幅度非常大。从消息面来看，一方面叙利亚战争打响，中东局势动荡，但对油价提振总体有限；而另一方面，市场对全球经济疲软甚至衰退的担忧始终存在，这限制了油价震荡走高。此外，市场静待中美贸易谈判情况，交投较为清淡，在多空因素交织之下，油价在上下波动中静待后续方向。周初，中美贸易谈判在即，美国再度制定新的制裁，投资者情绪保持紧张使得原油价格受抑下滑至 52.63 美元/桶。周中，美国 EIA 库存数据全面利空，原油库存和产量齐升，严重打压多头信心，油价跌至 52.59 美元/桶。后期，伊朗油轮在沙特附近的红海遇袭令市场对中东地缘局势的忧虑情绪增加，油价上涨至 54.70 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.95 美元/桶下滑 3.70 美元/桶，至 53.24 美元/桶，跌幅 6.96%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.98 美元/桶下滑 4.08 美元/桶，至 58.90 美元/桶，跌幅 6.92%。



本周原油价格下滑，新加坡燃料油价格大幅走跌，市场基本面开始走弱。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 289.68 美元/吨，较上周均价 405.57 美

元/吨跌 115.89 美元/吨，跌幅为 40.01%；380CST 燃料油本周现货均价为 400.18 美元/吨，较上周均价 400.18 美元/吨跌 117.2 美元/吨，跌幅为 41.42%。



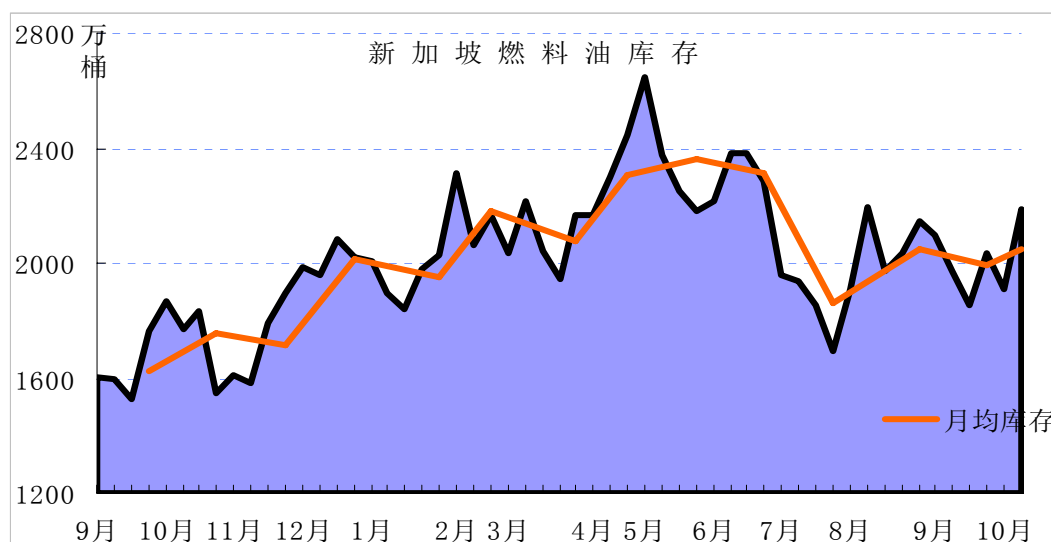
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	10月23-27日	300.09	2	2	335.06
	维多	印度信实工业公司	10月24-28日	335.55	2	2	335.55
380CST	兴隆	嘉能	10月23-28日	346.5	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 10 月 10 日当周，新加坡燃料油库存数量上涨至 2190 万桶，较上周增加 277 万桶或 12.65%。当前船用燃料油市场已经进入高低硫燃油过渡阶段，近期不断有低硫燃料油组分从浮仓转移到岸上储罐为船舶加油做准备，这可能是库存增加的一个重要原因。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止10月第一周国内主营炼厂开工率为79.53%，较上周下滑0.33%。10月上旬，广州石化1#常减压及安庆石化全厂进入检修，国内主营炼厂平均开工负荷高位回落。国庆假期后，国内汽油需求降低，柴油需求则表现平稳，因炼厂检修而导致的供应减少对市场影响微弱。但由于目前主营销销售单位外采资源减少，故而节后部分地区主营销销售单位继续控量销售。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为95.8万吨，环比上周下滑3.1万吨；华东地区燃料油库存为109.2万吨，环比上周下滑2.9万吨；华南一级商业油库燃料油库存113.8万吨，环比上周下滑1.2万吨。国际原油价格走低，直馏燃料油市场行情低迷，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，国际原油整体呈现下行走势，节后归来受需求不同影响，燃料油市场走势分化。具体来看，前期油浆市场价格跌至低位，节后随着下游补货需求的提升，炼厂推价意愿强烈，本周油浆市场稳步上行，交投有所回暖。渣油方面，外盘走势欠佳，地炼柴油行情持弱，压制下游焦化需求清淡，此外船用燃料油调油需求也难有提升，利空交织下，渣油市场弱势下行。船用燃料油市场氛围平平，调油原料弱势下行，成本走低明显，外加下游需求难改疲软，船用燃料油报价走跌，市场整体购销清淡。

华南地区，本周国际油价震荡走低，汽柴油价格弱势向下，华南燃料油市场购销氛围偏弱，价格稳中下行。**华东地区**，国际原油弱势震荡，节后华东燃料油市场弱势下跌，下游观望气氛浓郁，入市操作心态谨慎，市场整体购销清淡。**山东地区渣油市场**，本周国内渣油市场交投平平，议价稳中走低。油浆市场，消息

面无利好指引，油浆下游需求支撑有限，炼厂库存压力不大，价格稳中下滑为主。

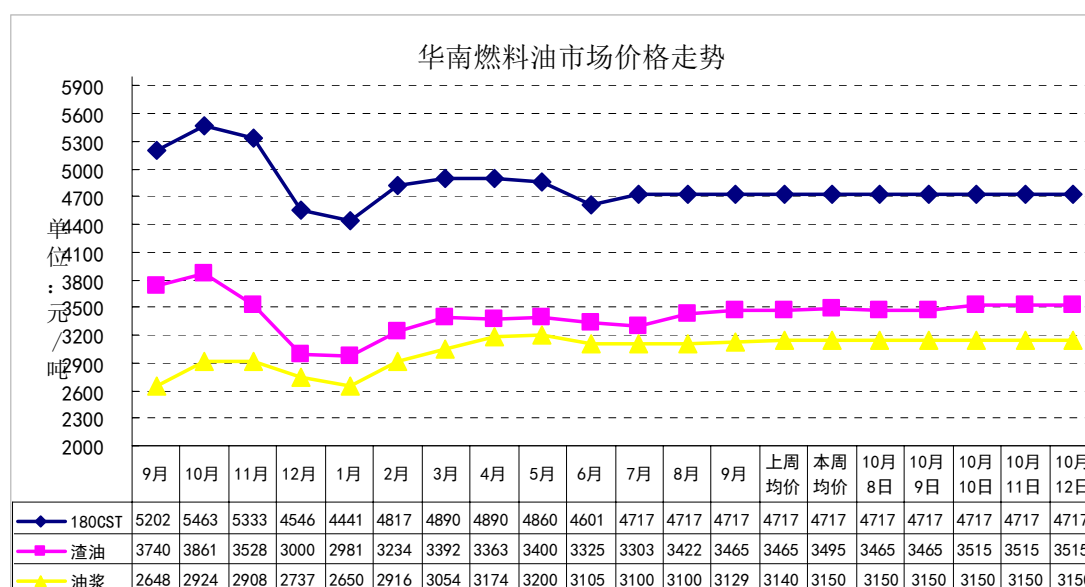
三、国内各地市场简析

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的沥青料，市场需求尚可，成交较之前有所好转，价格窄幅上调。华南高硫渣油周均价为 3430-3600 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

油浆市场，华南地区油浆供需相对稳定，主营炼厂以老客户为主，平稳出货，报价以稳为主，部分炼厂由于原油供应紧张，后期产量会有所减少。华南油浆周均价为 3100-3200 元/吨，与上周持平。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格震荡下滑，下游需求平平，市场交投淡稳。轻油方面，受柴油跌价影响，轻质船用燃料油跌幅较大，下游按需采购，市场购销清淡。华南船用混 180CST 库提周均价为 4300-4400 元/吨，与上周持平，轻质船用燃料油周均价为 6600-6900 元/吨，较上周下滑 200-300 元/吨。



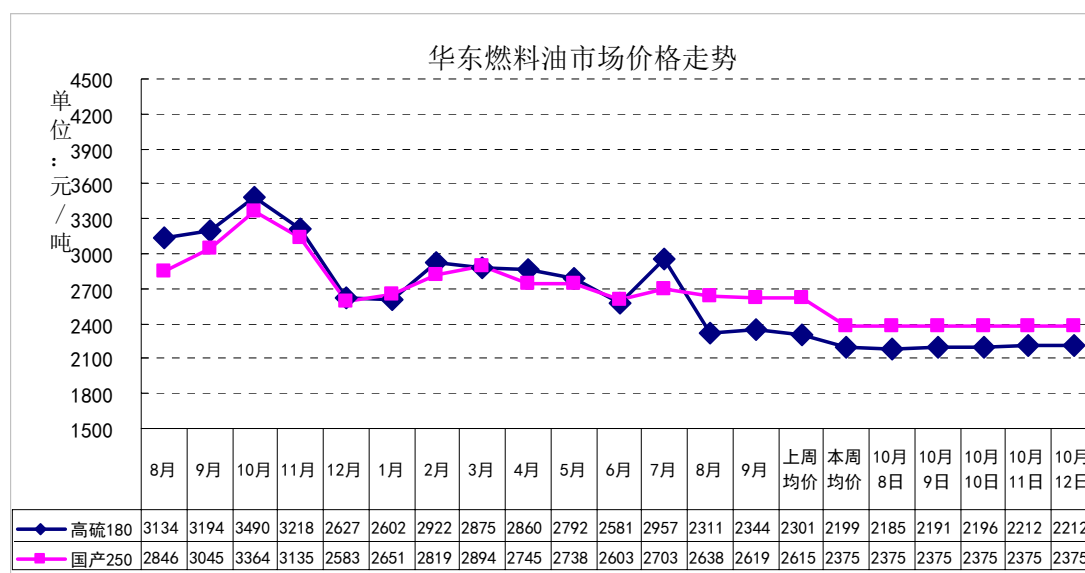
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格涨跌互现。油价震荡下行，商家观望情绪加重，焦化料市场成交不尽乐观，炼厂出货压力偏大，价格窄幅下调。华东地区焦化料市

场周均价在 3417 元/吨，较上周下滑 73 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2350-2400元/吨，较上周下滑250元/吨。节前为同周边地炼竞争以招来客户，炼厂价格大幅下调，但市场整体需求一般，炼厂出货承压不减，靠前期订单维持，节后炼厂报价开始适当回调。

船用油市场，调油成本下降，外加船用油受需求低迷，故本周船用油报价走跌，幅度在 100-150 元/吨不等，下游观望情绪较浓，交投维持清淡。船用柴油方面，本周主营炼厂报价走跌，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 4200-4300 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价跌至 4300-4400 元/吨。



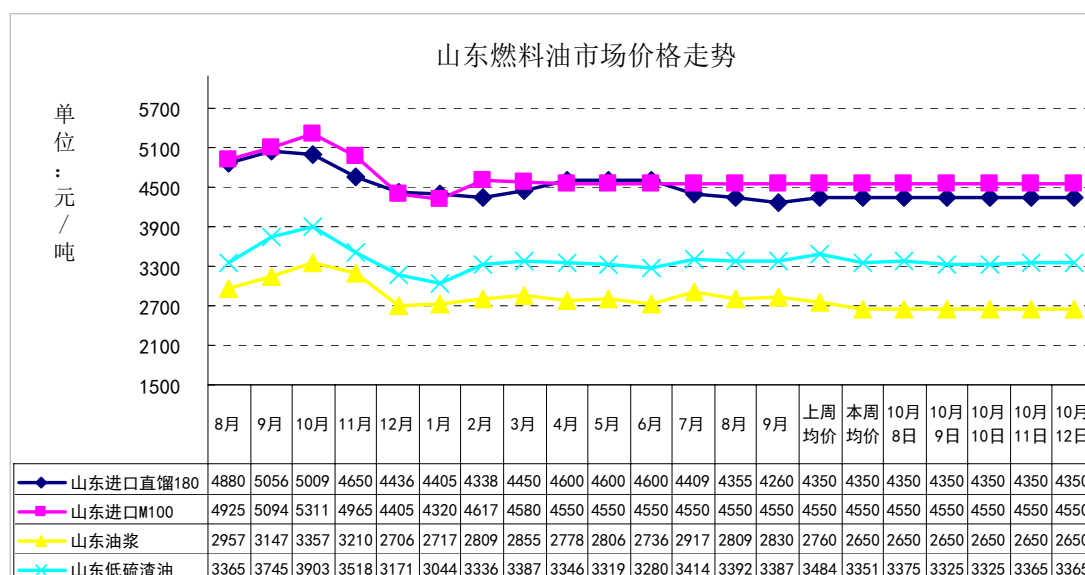
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3450-3520 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。本周外盘震荡走低，地炼柴油市场一片跌势，下游焦化需求持弱。同时，船用燃料油市场行情难改清淡，调油商采购需求平平。故多重利空下，渣油市场成交下行，中捷石化、中海滨州、宁波大榭报价普跌。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2600-2700 元/吨，较上周下滑 250-300 元/吨。由于节前地炼油浆市场深度下挫，价格基本跌至低位，在无利好因素指引下，价格继续震荡，交投气氛平平。

开工率方面，截至 10 月 9 日，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 65.66%，较节前相比降低 0.99%。本周东营垦利石化进入全厂检修期。开工方面，

滨州永鑫化工常减压装置以及亚通催化装置恢复开工。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷小幅下滑。未来，短期内暂无炼厂计划进入装置检修期。齐成石化、海右石化计划于10月中旬恢复开工。另外，随着永鑫化工后续装置陆续恢复开工，一次负荷或稳步提升。预计，后期山东地炼一次常减压开工负荷或呈上行走势。



四、市场估测

本周原油价格宽区间巨震，溢价驱动来自土耳其、厄瓜多尔、伊拉克等多国地缘风险溢价，但因中长期宏观经济颓势及中美贸易磋商的不确定性压制，油价被继续困顿于相对低位。后期来看，油市行情依然不容乐观，大概率将弱势震荡且下行风险较大。主要考虑，地缘风险溢价难以为继长线涨势，而整个第四季度供需基本面及宏观基调偏空，继续打压未来原油需求前景。总之，当前油市不存在重大利好因素，油价难以走出疲软区间，预计下周价格将在51-55美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，目前交易商认为采购额外的高硫燃料油存在风险，导致高硫燃料油供应依旧紧张。需求方面，中东地区告别夏季发电高峰期，燃料油需求季节性地下滑。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为289.68美元/吨，跌幅40.01%；380CST燃料油现货均价为282.98美元/吨，跌幅41.42%。进入下周，国际原油保持低位震荡的格局，新加坡燃料油市场价格延

续偏弱震荡，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在280-285元/吨；380CST燃料油价格在275-280美元/吨。

国内燃料油：伊朗邮轮爆炸，油价盘中大涨，对油品市场多有提振，预计短期内国产重油市场跟势稳中上行为主，但随着下游补货需求转淡，涨势多难以延续；船用油市场止跌回稳为主，个别商家不乏小幅推涨，但下游需求未有实质改善，抑制后市价格难有大幅改善。**华南市场**，短期内国际原油对地炼油市支撑不足，且随着下游需求转淡，华南油浆市场价格推涨乏力，行情陷入盘整，预计下周成交稳中窄幅震荡，价格区间预计在 3100-3200 元/吨。**华东市场**，在消息面提振下，下周华东燃料油市场止跌回稳为主，个别商家不乏小幅推涨，但下游需求未有实质改善，抑制后市价格难有大幅改善，价格区间将在 2350-2400 元/吨。**山东市场**，下周来看，油市行情依然不容乐观，大概率将弱势震荡且下行风险较大。消息面偏空指引，下调预期笼罩，汽柴油市场仍存下跌空间，渣油下游需求支撑乏力，市场供需宽松态势延续，预计下周渣油价格走势仍然承压，价格预计在 3450-3500 元/吨。下游产品表现稳中偏弱，油浆下游需求难有好转，油浆后市行情亦难言乐观，价格预计在 2600-2700 元/吨。

完