



燃料油市场 10 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

- 2020 年原油非国营贸易进口允许量总量为 2.02 亿吨

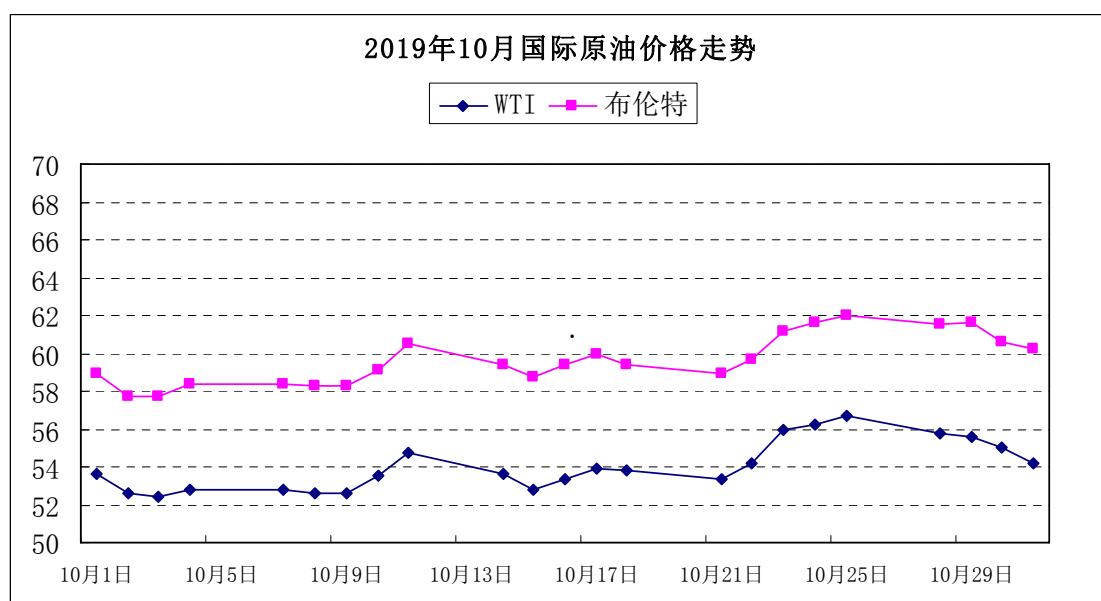
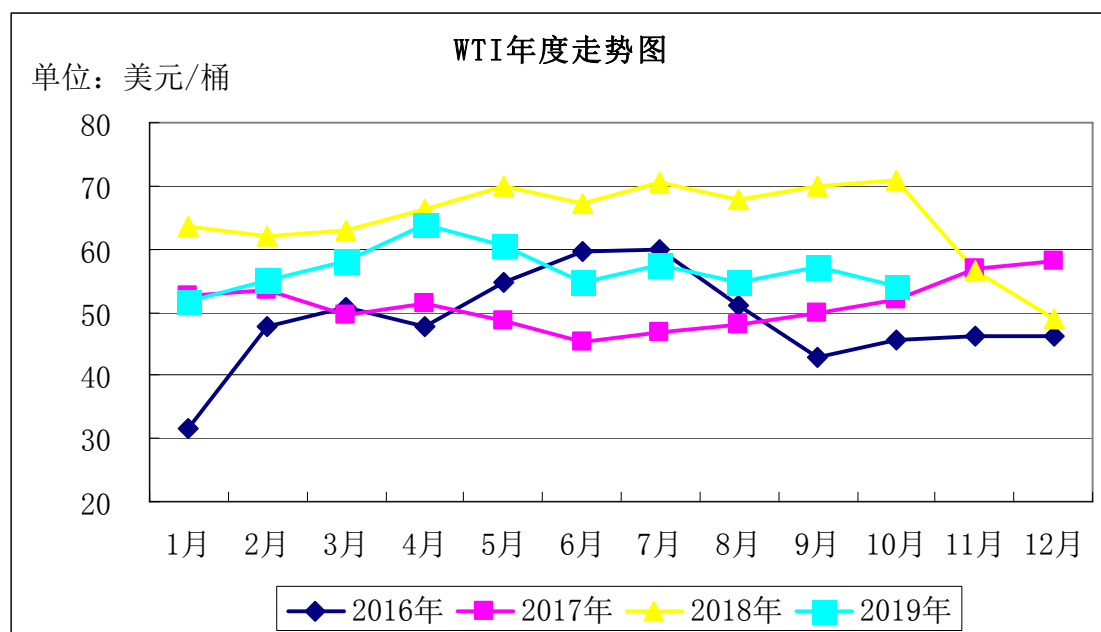
- 2019 年成品油发改委调价幅度汇总

国际市场

【国际原油市场】

本月原油价格整体呈现缓慢的震荡上涨格局，期间经历多次深度回调。从长期来看，油价依然没有走出底部震荡区间，延续前期弱势盘整格局。无论是沙特关于深化减产讨论或是中美贸易磋商不断释放的利好刺激，在宏观面偏弱的压力下难以刺激油价大涨。消息面相对匮乏且市场无主流核心利好推动，油价难有起色。当然，油价在之前多重利空打压下依然坚挺，下方支撑较强。本月上旬，原油需求前景不振的阴云仍旧挥之不去，经济数据持续疲软令市场对经济放缓忧虑攀升拖累了原油需求预期。再加上，美国EIA库存数据再度利空，原油库存与产量均呈现上涨，严重打压多头信心，油价下滑至53.59美元/桶。中旬，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，国际油价走高至53.60美元/桶。下旬，因2020年需求增速前景疲软，石油输出国组织（OPEC）及非OPEC产油国有望在12月扩大减产规模，有官员表示，延长供应限制是应对预计2020年对OPEC原油需求减少的一个选项，这进一步支撑油价，油价上涨至55.86美元/桶。下月来看，11月油市将延续弱势震荡格局，但上涨动力明显增强，虽然在初期经历连续回调，但后期有望震荡上涨。美国炼厂陆续复产，带动原油加工需求季节性回暖；临近12月欧佩克大会，深化减产将再度被市场所讨论，两大利好将在中下旬集中释放。此外，中美贸易磋商顺利推进，宏观施压但环境有所改善。因此，本月油价将呈现先跌后涨格局，均值水平与本月大体持平，主流波动区间在 54-60 美元/桶之间。

WTI本月合约最高价为56.66美元/桶，最低价为52.45美元/桶，月均价为54.01美元/桶，月均价环比上月57.02美元/桶下滑5.28%，同比下滑23.68%。布伦特本月原油期货最高价格为62.02美元/桶，最低价格为57.69美元/桶，月均价为59.63美元/桶，月均价环比上月62.36美元/桶下滑4.38%，同比下滑26.04%。

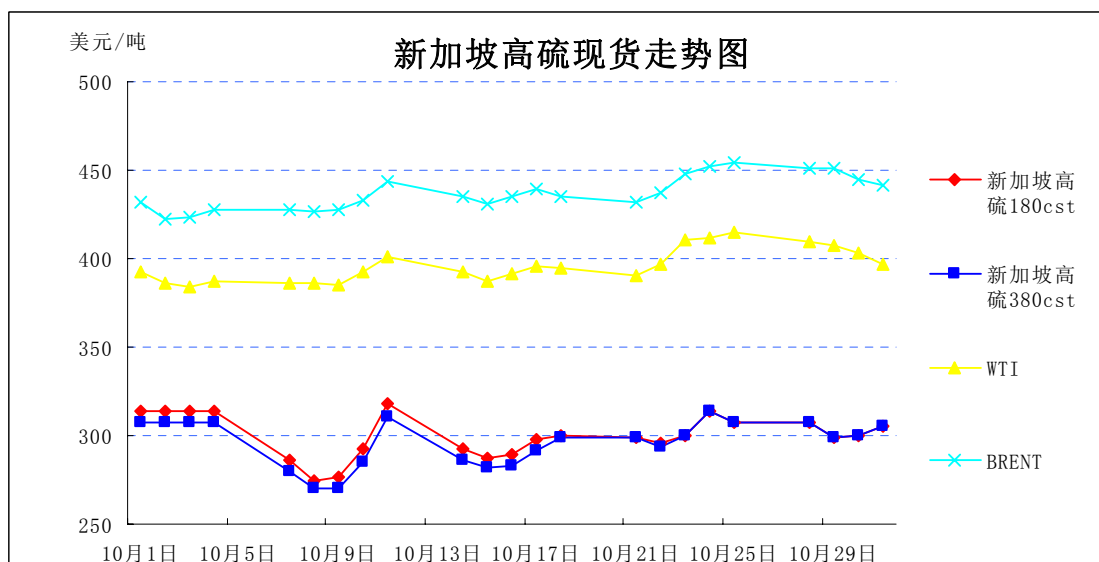
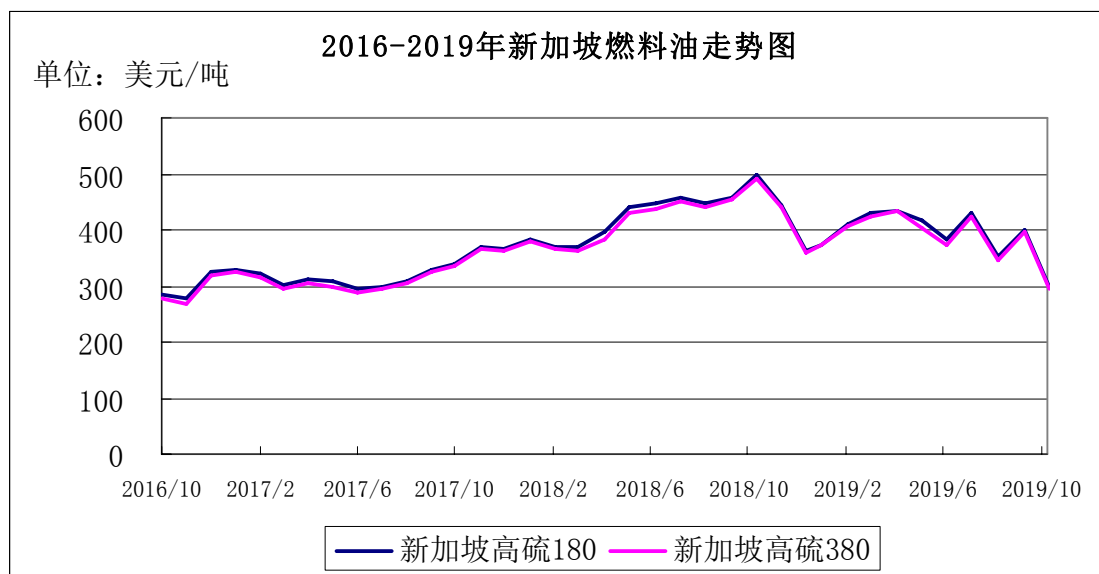


【国际燃料油市场】

1. 国际燃料油 10 月走势

10月，IMO2020 限硫规范即将实施，市场加快了高低硫燃料油切换的进程，高硫燃料油市场需求的不确定性明显增加，贸易商、供应商密切关注着低硫燃料油市

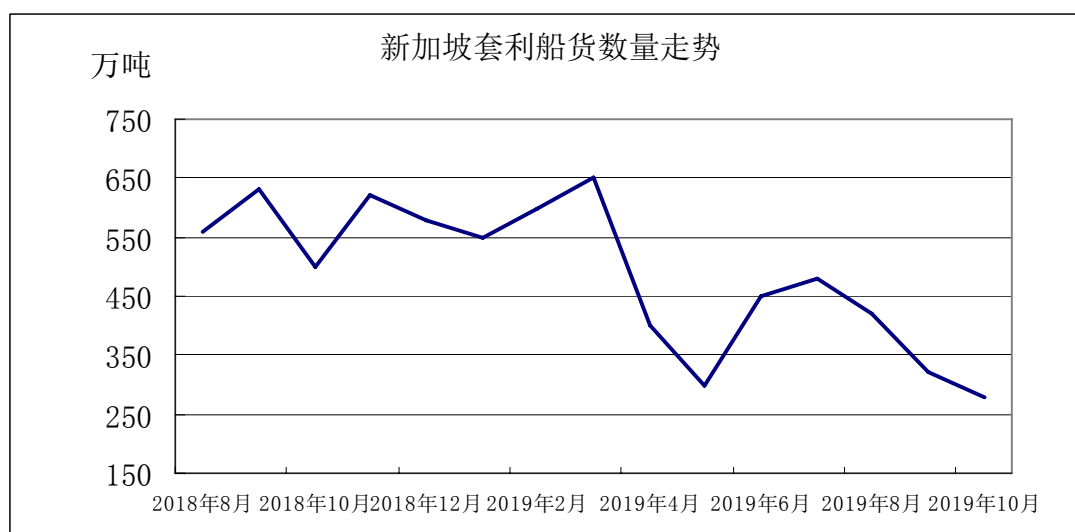
场情况，为规避风险都不愿意增加额外的高硫油储备，外加航运运费高企，欧美至新加坡的套利船货数量继续大幅减少，高硫燃料油交易中心从波斯湾转向新加坡，中东成为新加坡最大的燃料油进口来源地。截止 10 月底，本月新加坡 180CST 高硫燃料油现货均价为 299.81 美元/吨，较上月均价 401.03 美元/吨跌 101.22 美元/吨或 25.24%；本月新加坡 380CST 高硫燃料油现货均价为 296.16 美元/吨，较上月均价 398.11 美元/吨跌 101.95 美元/吨或 25.61%。



单位：美元/吨

油品名称	本月均价	上月均价	环比%
WTI	395.86	417.95	-5.28%
布伦特	437.10	457.12	-4.38%
新加坡 180CST	299.81	401.03	-25.24%
新加坡 380CST	296.16	398.11	-25.61%

资源供应方面：2019 年 10 月，新加坡燃料油市场价格先跌后涨，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，且商家为规避风险都不愿意增加额外的高硫油储备，高硫油市场供应依旧紧缺。虽然不少船东已经开始使用低硫燃料油，但切换的力度相对有限，高硫燃料油的需求依旧稳定，且轮船脱硫设备安装工作的推迟，短期内也为高硫燃料油市场提供支撑。

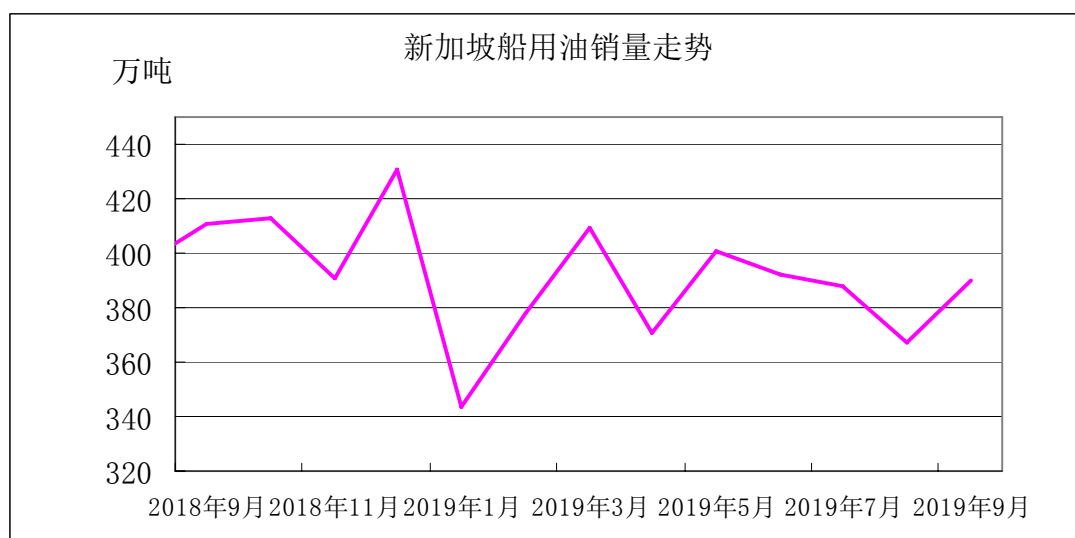


库存方面：10 月，新加坡燃料油库呈先扬后抑走势，整体运行区间在 1900-2200 万桶，截止 10 月底，新加坡燃料油库存数量连涨两周后下滑至 2081 万桶，环比增长 2.16%，同比增加 13.36%。当前库存水平比 5 年均值低 9.32%，分析认为，10 月份以来虽然一些船东已经开始使用低硫燃料油，但切换的力度相对有限，高硫燃料油依然占据着终端船用油市场需求的主要份额，而当前高硫燃料油市场供应仍处

于紧缺态势，虽然低硫油存储量稳步增加，但整体库存量依旧偏低。

2019 年 10 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	1015	-10.10%	976	-2.79%	1093	-1.71%	1103	-8.84%
重质油库存	1239	15.36%	1160	14.97%	949	3.26%	1084	25.17%
燃料油库存	1913	8.92%	2190	17.41%	2211	24.87%	2081	13.36%

需求方面：9月新加坡船用油销量为389.8万吨，环比增加6.21%，同比减少5.16%，10月份数据尚未出炉，至此，新加坡船用油销量已经连续9个月出现同比下滑现象。目前运费高涨，船东的利润良好，大量轮船将脱硫设备改装工作推迟至明年第一季度，短期内利好高硫燃料油需求，提振船用油销量，但从长远来看，到2020年限硫规范正式实施，高硫燃料油所剩不多的市场份额将继续减少。



2. 后市分析

供应方面：下月来自西半球的高硫燃料油抵运量继续下降，目前高硫燃料油交易中心从波斯湾转向新加坡，中东成为新加坡最大的燃料油进口来源地。而高硫燃料油市场需求不稳定，交易商认为采购额外的高硫燃料油存在风险，高硫燃料油市

场供应紧缺态势难改。低硫燃料油市场则供应充足，预计 11 月将有 60-70 万吨的来自美国和欧洲的低硫油供应运抵新加坡。需求方面：虽然市场高低硫燃料油切换的进程仍在加速进行，但目前船东并没有完全转用低硫燃料油，380CST 燃料油需求依旧稳定，且大量轮船推迟脱硫设备的安装，短期内对高硫油市场需求仍存一定利好。含硫 0.5%船用燃料油现货市场并不活跃，但交易意向有所增加，预计下月低硫燃料油需求继续稳步增长，预计下月新加坡燃料油价格运行区间为 310-320 美元/吨。

国内市场分析及预测

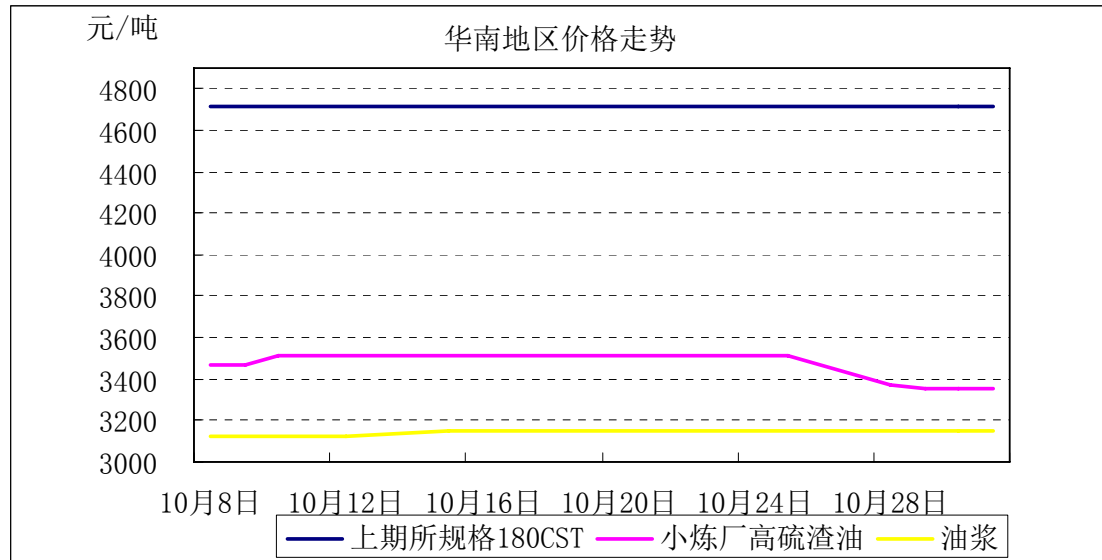
本月燃料油行情低位盘整，10 月全国燃料油均价 4137 元/吨，与上月均价持平。10 月国际油价震荡走高，国内成品油市场历经一次搁浅一次下跌，消息面、政策面指引有限，燃料油市场交投气氛偏弱。渣油方面，本月焦化料下游需求稳中偏弱，供应端暂无变化，价格震荡走低。油浆方面，消息面指引无力，下游产品走势较弱，油浆行情旺季不旺，下旬进入下行通道。库存方面，10 月华南市场一级商业油库月均库存在 71 万吨，环比上月跌 1 万吨。本月华南保税燃料油市场氛围一般，高低硫船燃切换进入加速期，商家供应及需求均受抑制，故本月华南保税燃料油出入库活动依然不多，但中石化中海在深圳布局设点，后期华南保税燃油出库量有望增加。本月华东主要商业油库的燃料油月均库存为 78 万吨，较上月减少 0.32%。限硫令大限将至，且本月已公布具体细则，华东保税油商家对于低硫资源囤货需求明显增加。但同时高硫燃料油清库步伐加快，商家降库意愿较强，在下游需求略有回暖的提振下，保税油销量整体走高。10 月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在 410 万吨，环比涨 4.65%。本月各港船货均较为集中，个别大港油轮压港明显，也导致部分货源向周边港口分流，整体来看，本月港口原油库存得到明显补充。到港船货资源方面，本月华南燃料油到港数量为 8.1 万吨，环比上月涨 1.3 万吨。受 2020 全球限硫令实施越来越远影响，低硫船用燃料油备货需求有所上升，但内贸船用燃料油市场难改低迷，故内贸船只到港依旧不多。10 月华东进口燃料油到货量在 33 万吨左右，环比减少 2 万吨或 5.71%，其中地炼原料到货 0.5 万吨，保税船用油到货 32.5 万吨左右。自今年 6 月起，浙石化燃料油直供宁波中金已成常态，华东地炼

进口燃料油需求就持续维持低位，到货量几无波动。而随着 IMO2020 全球限硫实施日期的临近，高硫燃料油市场需求的不确定性增加，保税商家为规避风险不愿意过多增加的高硫保税油储备，高硫保税油到货数量继续下降。2019 年 10 月山东燃料油（含沥青料）进口量为 20.7 万吨，本月港口到货船燃资源稀少，因全球限硫距离执行近在咫尺，亚洲高硫船用燃料油供应紧张且国内保税油商家多消耗库存，减少高硫资源进口。主营开工率方面，截至 10 月 31 日国内主营炼厂开工负荷为 81.57%，较 9 月底下跌 0.99%。本月，广州石化 1#常减压等装置进入检修，造成成品油产量减少约 21.5 万吨。10 月国际油价整体呈现出震荡下滑走势，国内成品油零售限价调整分别经历一次搁浅及一次下调，市场观望情绪较为浓厚，加之需求疲软，导致商家进购稀少，市场供应较为充足。产量方面，据国家统计局数据最新显示，2019 年 9 月国内燃料油产量为 213.5 万吨，环比上月 183.7 万吨上涨 29.8 万吨或 16.22%。2019 年 1-9 月燃料油产量累计达到 1769.3 万吨，同比上涨 9.3%。1-9 月原油加工量在 48038.3 万吨，同比增加 6.2%。

后市分析，下月原油价格将呈现先跌后涨格局，均值水平与本月大体持平。消息面指引有限，汽油需求仍然疲软，柴油市场需求或有所支撑，汽柴油市场整体改善有限，价格或跌后趋稳。渣油方面，焦化利润改善有限，焦化外采需求平平，渣油市场或延续盘整走势，预计下月渣油价格将在 3250-3350 元/吨。油浆方面，目前市场油浆供应量低位，不过下游市场行情难言乐观，需求支撑有限，预计下月油浆行情难有较大起色，多跟随消息面窄幅波动，预计下月油浆价格将在 2500-2600 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。本月华东燃料油出库量较大，导致整体库存小降，预计下月在高低硫资源继续切换下，华东库存区间震荡为主。11 月来看，地炼整体到货量或仍维持高水平，且齐成、垦利、万通等开工在即，地炼原油刚性需求也维持强劲，整体预计 11 月山东沿海港口库存或在当前水平震荡为主。

各地区市场简述

【华南地区】



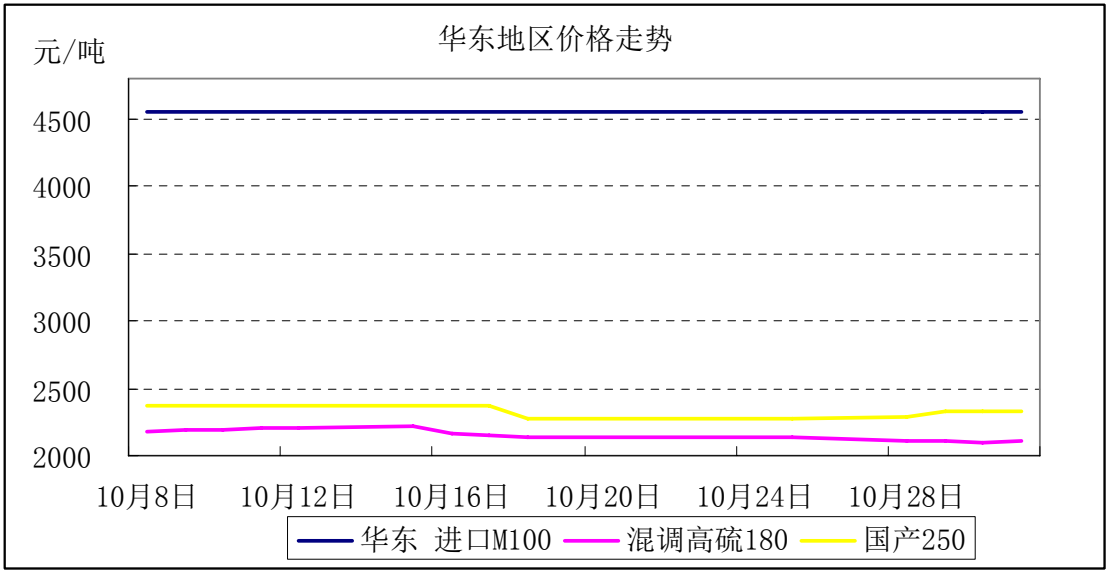
10月，华南燃料油市场旺季不旺，价格弱势震荡，下游需求疲软，市场整体交投清淡。国产重油市场：本月华南国产重油震荡下行，截止月底广石化沥青料成交3330元/吨，较上月底跌100元/吨，湛炼90#沥青料挂牌价格在3450元/吨，较上月底跌150元/吨。船用油市场，10月，华南船用油走势平平，下游需求不佳，市场整体交投清淡，外加调油成本有所下降，故本月船用油价格震荡下行，截止月底华南船用180CST价格库提批发价格在4350元/吨，终端供船价格跟势小跌至4450-4550元/吨左右，较上月同期均跌100元/吨。轻质船用燃料油市场也有所下滑，下游按需备货，购销淡稳，截止月底华南0#主流供船价格在6600-6900元/吨，较上月跌200元/吨。

供应方面：库存方面，10月华南市场一级商业油库月均库存在71万吨，环比上月跌1万吨。本月华南保税燃料油市场氛围一般，高低硫船用燃料油切换进入加速期，商家供应及需求均受抑制，故本月华南保税燃料油出入库活动依然不多，但中石化中海在深圳布局设点，后期华南保税燃料油出库量有望增加。同时，珠海宝塔仍未开工，地炼原料提货量较少，故多方影响下，本月华南燃油库存低位震荡。到港船货资源方面，本月华南燃料油到港数量为8.1万吨，环比上月涨1.3万吨，

其中，珠海港有一船 5.3 万吨的保税燃料油到货。受 2020 年全球限硫令实施越来越影响，低硫船用燃料油备货需求有所上升，但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 0.5%低硫燃油、180CST。从港口来看，本月华南燃料油到港集中在深圳、珠海和广州。

后市预计：进入 11 月以后，原油预期依旧平平，市场无实质利好支撑下，华南燃料油市场难有回暖表现，故预计下月华南燃料油各产品价格仍以弱势整理为主。11 月，BDI 指数高位震荡，航运市场需求难言乐观，故预计下月船用油需求维持清淡为主；而华南国产重油大多自用，渣油因为价格高企作为调和船用燃料油原料的用量也维持低位，价格区间 3050-3150 元/吨。

【华东地区】



10 月，华东船用燃料油市场震荡下行，下游需求疲软，整体交投清淡。本月调油原料涨跌不一，具体来看，截止月底华东沥青料价格在 3320 元/吨，较上月跌 130 元/吨；船用油价格波动幅度不大，价格在 3550-3600 元/吨；页岩油本月底招标价格在 3890 元/吨，较上月底涨 373 元/吨。综合来看，本月船用燃料油调和成本弱势小跌，船用燃料油受出货不佳抑制，价格震荡下行，至月底库提成交价格 4350 元/吨左右，较上月跌 100 元/吨，下游按需拿货，市场整体成交一般。供船价格在

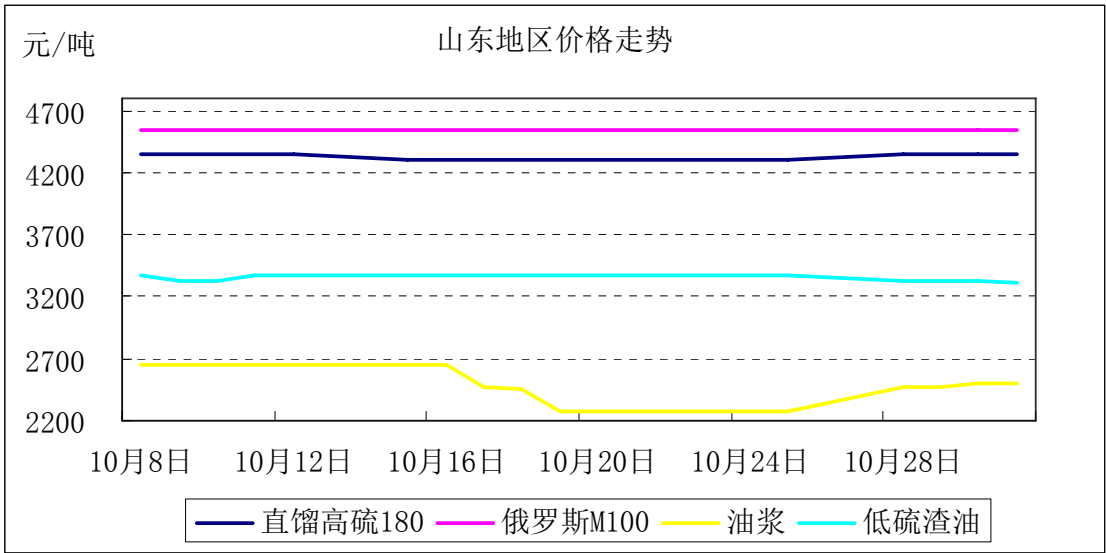
4550-4650 元/吨，较上月基本持平。同时，本月经质船用燃料油价格有所下滑，下游按需补货，市场成交清淡，截止本月月底，0#柴油供船价格在 6600-6900 元/吨，较上月跌 200 元/吨。10 月，华东国产重油市场整体呈先抑后扬走势。具体来看，渣油方面，本月原油走势震荡，消息面难以形成有效支撑，外加下游需求难改清淡，渣油价格承压下行。本月宁波大榭 200#沥青共放量 4 次，合同价由月初的 3450 元/吨一路跌至 3250 元/吨，最后一周小幅反弹至 3320 元/吨；中海油沥青泰州装置检修本月未放量。油浆方面，同样受需求不佳抑制，下游接货情绪不高，油浆市场价格弱势走低，虽临近月底小幅反弹，但市场交投氛围依旧一般，目前市场主流价格在 2320-3300 元/吨。

供应方面：2019 年 10 月，华东主要商业油库的燃料油月均库存为 78 万吨，较上月减少 0.28 万吨。限硫令大限将至，且本月已公布具体细则，华东保税油商家对于低硫资源囤货需求明显增加。但同时高硫燃料油清库步伐加快，商家降库意愿较强，在下游需求略有回暖的提振下，保税油销量整体走高。故综合来看，本月华东燃料油出库量较大，导致整体库存小降，预计下月在高低硫资源继续切换下，华东库存区间震荡为主。到港船货资源方面，10 月华东进口燃料油到货量在 33 万吨左右，环比减少 2 万吨或 5.71%，其中地炼原料到货 0.5 万吨，保税船用油到货 32.5 万吨左右。自今年 6 月份起，浙石化燃料油直供宁波中金已成常态，华东地炼进口燃料油需求就持续维持低位，到货量几无波动。而随着 IMO2020 全球限硫实施日期的临近，高硫燃料油市场需求的不确定性增加，保税商家为规避风险不愿意过多增加的高硫保税油储备，高硫保税油到货数量继续下降。目前虽然一些船东已经开始使用低硫燃料油，但切换力度相对有限，低硫保税油的到货量仍维持低位，因此本月保税油到港总量小幅下行。

后市分析：11 月原油价格保持低位运行，消息面支撑依旧有限，入冬之后，燃料油下游需求或更加疲软，市场缺乏利好支撑，燃料油价格即使有所反弹，上行空间也有限，故预计华东燃料油市场价格弱势盘整为主。下月随着天气逐渐转凉，燃料油市场淡季影响开始显现，市场需求逐渐转淡，而船用油市场缺乏有利好提振，需求难有改观，故预计华东燃料油市场整体需求小幅下滑为主，价格在 2450-2550

元/吨。

【山东地区】



渣油方面，自月初山东渣油市场高位下滑后，中海油沥青滨州 110#沥青价格全月基本维持在 3300-3350 元/吨。由于地炼柴油行情转淡，焦化炼油亏损加剧，秋冬限产政策也打压下游深加工需求。同时，船用燃料油市场弱势整理，调油需求平平，减压渣油市场价格缺乏支撑，上行乏力。10 月山东低硫渣油均价为 3333 元/吨，与上月基本持平。油浆方面，“银十”不旺，山东油浆市场呈现“N”型走势。国庆节后下游补货需求提升，油浆价格小幅走高。但进入中旬，在外盘走跌以及下游需求疲软的利空压制下，成交价格陷入深跌，这也直接导致本月油浆均价直线下滑。临近月末，随着国际原油震荡上行，油浆市场触底反弹，交投略有回暖。10 月山东高密度油浆均价为 2480 元/吨，环比上月跌 240 元/吨或 8.82%。

开工率方面，2019 年 10 月山东地炼常减压装置平均开工率为 66.55%，环比涨 2.57%，同比涨 1.91%。10 月，国庆前夕限产地炼均积极提量，且永鑫、齐成先后复工，故尽管垦利检修，但 10 月地炼整体开工率仍稳中上涨。不过岚桥开工推迟、齐成开工日期较晚，均影响本月开工率不及预期。11 月来看，垦利、万通均计划月初开工，岚桥开工日期待定，富宇检修也待定，即使炼油效益欠佳影响加工积极性，

但开工仍然集中下，山东地炼开工率仍震荡上涨为主，甚至将触及年内高位。

供应方面：库存方面，10月山东沿海港口原油以及燃料油商业库存平均水平在410万吨，环比涨4.65%，虽平均水平环比小涨，但就月底库存来看，已较9月底低位大涨。本月各港船货均较为集中，个别大港油轮压港明显，也导致部分货源向周边港口分流，整体来看，本月港口原油库存得到明显补充。但同时，尽管地炼炼油效益转差，但出于持续消耗配额及稳定现金流考虑，地炼开工仍多保持高位，地炼整体提油也较积极，故整体库存虽大幅上涨，但仍难及前期高位。11月来看，地炼整体到货量或仍维持高水平，且齐成、垦利、万通等开工在即，地炼原油刚性需求也维持强劲，整体预计11月山东沿海港口库存或在当前水平震荡为主。到港船货资源方面，2019年10月山东燃料油（含沥青料）进口量为20.7万吨，本月港口到货船燃资源稀少，因全球限硫距离执行近在咫尺，亚洲高硫船用燃料油供应紧张且国内保税油商家多消耗库存，减少高硫资源进口。不过已在山东港口绝迹近半年的稀释沥青再度现身，且共有两船，市场消息称因中东局势导致重质原油资源量紧价高，稀释沥青再度出现市场空间。原油方面，据金联创船期数据不完全统计，继9月后，10月山东及天津港口到货进口原油（含马瑞原油）再度超千万吨，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。同时，受商务部追加第三批原油非国营贸易进口允许量以及多数炼厂出于连续运营及明年足额配额考虑，地炼11及12月原油到货仍将保持高位。当然炼油利润转差以及12月原油贴水一度飙涨或仍对12月到货量有所影响。

后市分析：下月国际原油区间震荡为主，若中美关系有实质性改善，则外盘有回暖可能。消息面暂无明显利好支撑，且地炼开工率看涨，资源供过于求局面难改，故预计11月山东地炼燃料油市场价格弱势震荡为主。随着气温下降，汽柴油需求难有保障，地炼重油市场乏善可陈，加上秋冬限产抑制下游深加工需求，船用燃料油市场也难改清淡，调油商、贸易商采购意向保守。综合来看，预计11月山东地炼燃料油需求将有所下降，价格区间在3300-3350元/吨。

相关要闻

1. 2020 年原油非国营贸易进口允许量总量为 2.02 亿吨

10 月 31 日，根据《中华人民共和国货物进出口管理条例》和我国加入世贸组织的有关承诺，商务部制定了《2020 年原油非国营贸易进口允许量总量、申请条件和申请程序》，规定 2020 年原油非国营贸易进口允许量为 20200 万吨，与 2019 年持平。2018 年原油非国营贸易进口允许量为 14242 万吨。

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
	11月4日24时	105	105
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
	10月21日24时	150	145
搁浅	3月14日24时	--	--
	7月23日24时	--	--
	10月8日24时	--	--
总计		320	330