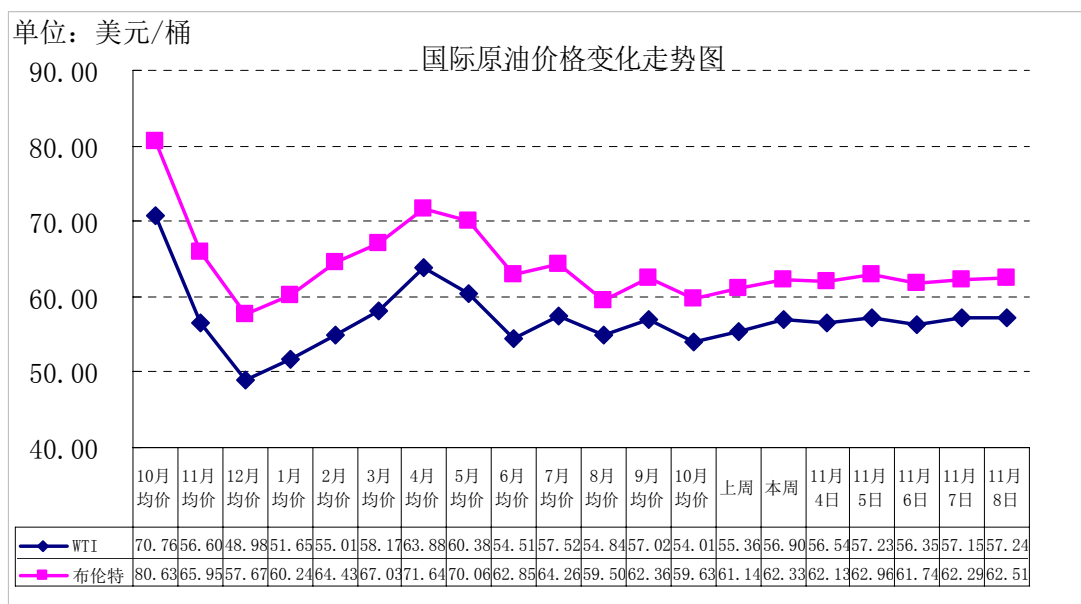


燃料油市场周分析报告

2019 年 11 月 4 日 - 11 月 8 日

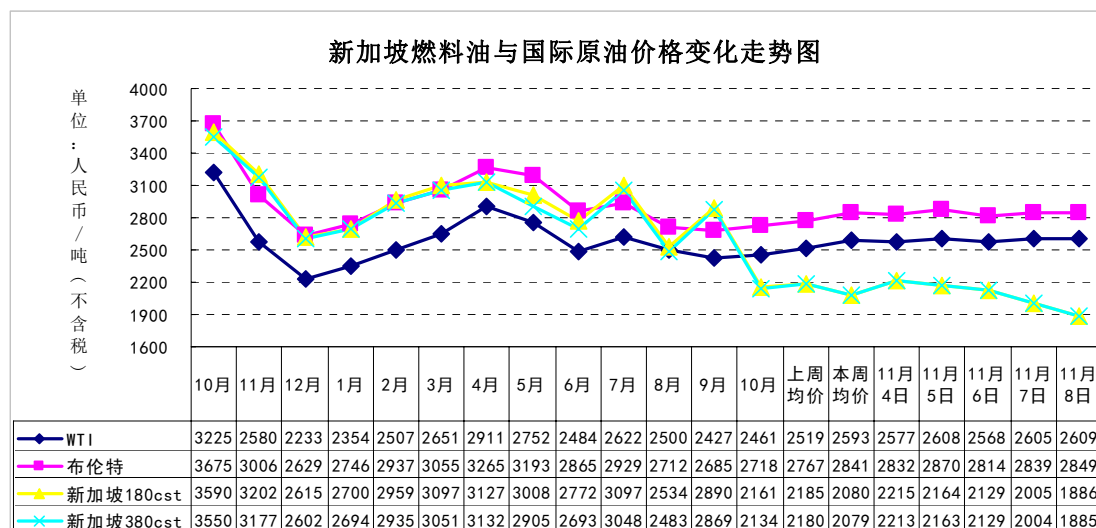
一、国际市场燃料油简析

本周原油价格震荡，均值环比上周有所上涨。中美贸易谈判不断释放乐观预期，加上美国非农数据超预期利好，宏观市场环境有所改善，全球股市大幅上涨。此外，欧佩克关于减产讨论重回市场，深化减产成为可能，这为多头提供希望。虽然美国原油库存意外超预期增加，且美国原油产量一直维稳在高位，但本周油市利好因素占优，油价震荡上涨趋势明显。周初，OPEC 扩大减产的预期以及中美贸易关系的缓和对油价起到支撑作用，原油价格上涨至 62.13 美元/桶。周中，美国 EIA 库存报告整体利空，原油库存超市场预期大幅增加，油价承压下滑至 56.35 美元/桶。后期，市场预期中美有望签订贸易协议，市场乐观情绪进一步升温，油价涨至 57.15 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 55.36 美元/桶上涨 1.54 美元/桶，至 56.90 美元/桶，涨幅 2.71%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 61.14 美元/桶上涨 1.19 美元/桶，至 62.33 美元/桶，涨幅 1.91%。



本周新加坡燃料油价格继续窄幅震荡，市场基本面开始走软，高硫燃料油市场整体气氛偏冷。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 288.55 美元/吨，

较上周均价 302.33 美元/吨跌 13.77 美元/吨，跌幅为 4.77%；380CST 燃料油本周现货均价为 288.44 美元/吨，较上周均价 302.09 美元/吨跌 13.65 美元/吨，跌幅为 4.73%。

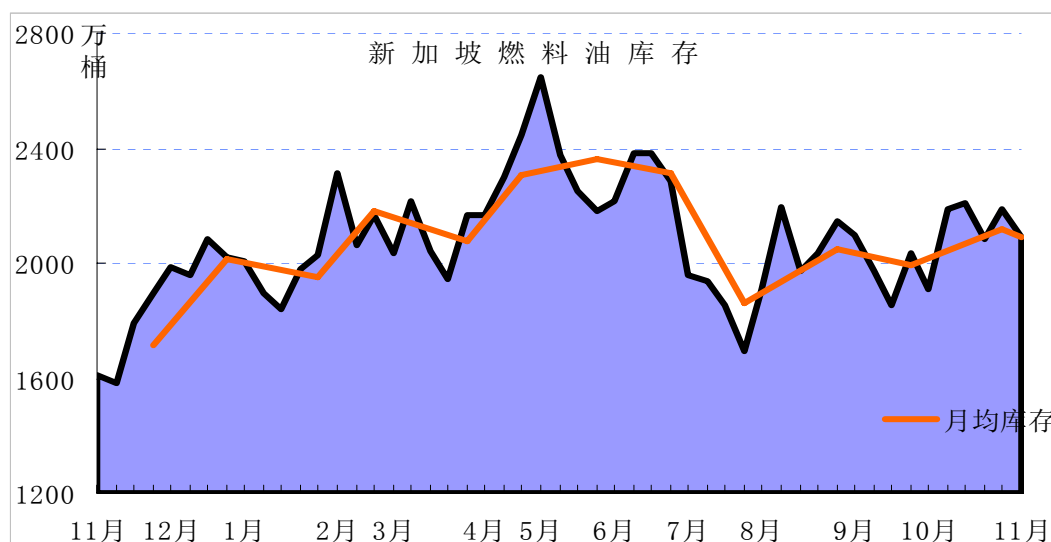


新加坡燃料油市场主要供应情况

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	摩科瑞	贡沃尔	11月23-25日	335.06	2	2	335.06
380CST	摩科瑞	壳牌	11月22-24日	357.34	2	2	358.43
	兴隆	Coastal	11月25-27日	295.84	2	2	295.84
	摩科瑞	道达尔	11月22-25日	355.69	2	2	357.78
	兴隆	光汇	11月21-23日	297.34	2	2	297.34
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 11 月 7 日当周，新加坡燃料油库存数量下滑至 2185 万桶，较上周减少 95 万桶或 4.35%。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面,截止11月第一周国内主营炼厂开工率为78.3%,较上周下滑0.02%。11月,安庆石化于11月1日进入全厂检修,国内主营炼厂平均开工负荷继续下滑,但是11月国内汽油需求表现仍较为低迷,而柴油需求亦难有大幅好转,加上原油大概率延续震荡走势,故而商家进购操作难有大幅增多,国内成品油市场供应仍充足。库存方面,沿海地区燃料油库存数量为90万吨,环比上周下滑2万吨;华东地区燃料油库存为105.7万吨,环比上周上涨1.5万吨;华南一级商业油库燃料油库存117.3万吨,环比上周下滑1.2万吨。本周,国际原油整体呈上行趋势,燃料油市场人气稍有提振。具体来看,消息面利好提振,加上地炼油浆库存低位运行,且冬季下游需求回暖,炼厂涨价意愿较浓,油浆市场价格连日反弹。渣油方面,外盘走势偏强,地炼柴油市场略有走高,焦化需求稍有好转但船用燃料油调油需求依旧持弱,基本面未有明显改善,减压渣油市场价格推涨空间有限。船用燃料油多空并存,调油原料涨跌不一,下游拿货心态也有所不同,市场整体走势分化。

华南地区,本周国际油价先涨后跌,汽柴油价格整体小涨,华南燃料油市场购销氛围改善有限。**华东地区**,国际原油区间震荡,华东燃料油多空并存,价格震荡,下游拿货心态较为谨慎,市场整体走势分化。**山东地区渣油市场**,本周国内渣油市场供需延续弱稳态势,价格走势盘整。油浆市场,前期原油连涨提振油浆下游需求,下游买涨不买跌,油浆价格一路走高。

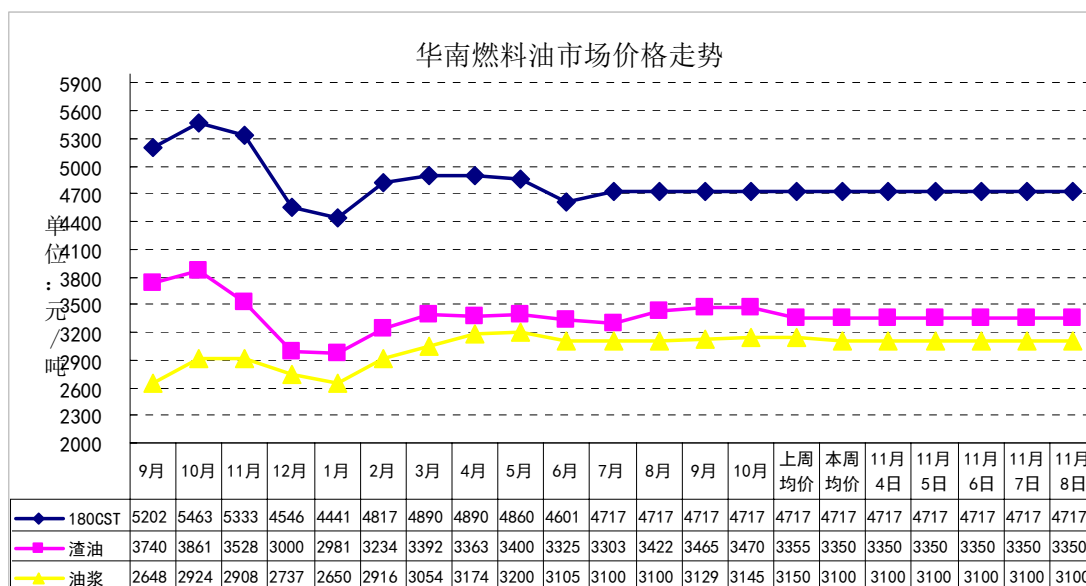
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走低。炼厂以道路方向的沥青料为主，调油方面较之前成交好转有限，炼厂暂时出货平稳；由于商家采购北方地区原料较多，需求在一定程度改善有限，整体报价暂稳。华南高硫渣油周均价为 3300-3400 元/吨，与上周持平。

油浆市场，华南地区油浆报价相对较高，前期油价下跌带来的利空情绪，传导缓慢，本周炼厂报价小幅补跌；目前，炼厂仍以内部供应为主，出货较少。华南油浆周均价为 3050-3150 元/吨，较上周下滑 50 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格震荡，下游需求平平，市场交投淡稳。轻油方面，轻质船用燃料油本周横盘整理，下游需求清淡，市场购销不温不火。华南船用混 180CST 库提周均价为 4400-4450 元/吨，较上周上涨 100-50 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 6500-6900 元/吨，与上周持平。



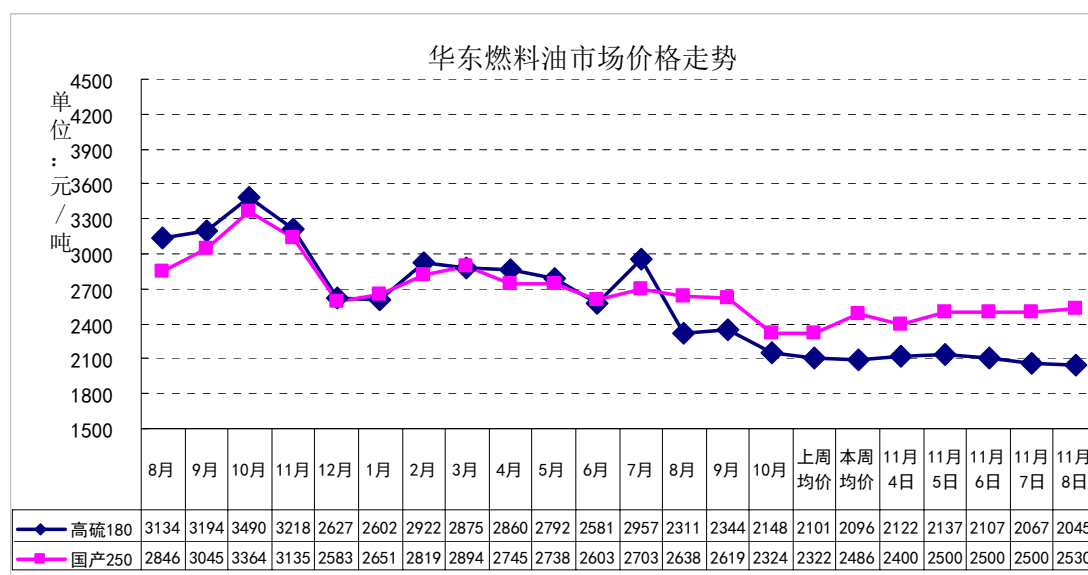
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走高。原油价格上涨，对市场带来一定利好情绪，华东市场成交尚可，商家积极采购，炼厂出现库存偏紧现象，价格也稳步上行。华东地区焦化料市场周均价在 3392 元/吨，较上周上涨 82 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2450-2550元/吨，较上周上涨170

元/吨。消息面利好提振，市场需求较之前有所好转，商家观望情绪减缓，成交活跃，炼厂报价大幅上涨。

船用油市场，调油原料纷纷上涨，但受下游需求持续疲软影响，北方及华东船用燃料油商家推涨谨慎，稳中个别小涨。船用柴油方面，本周主营炼厂报价走高，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 库提周均价持稳至 4150-4300 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价涨至 4350-4400 元/吨。



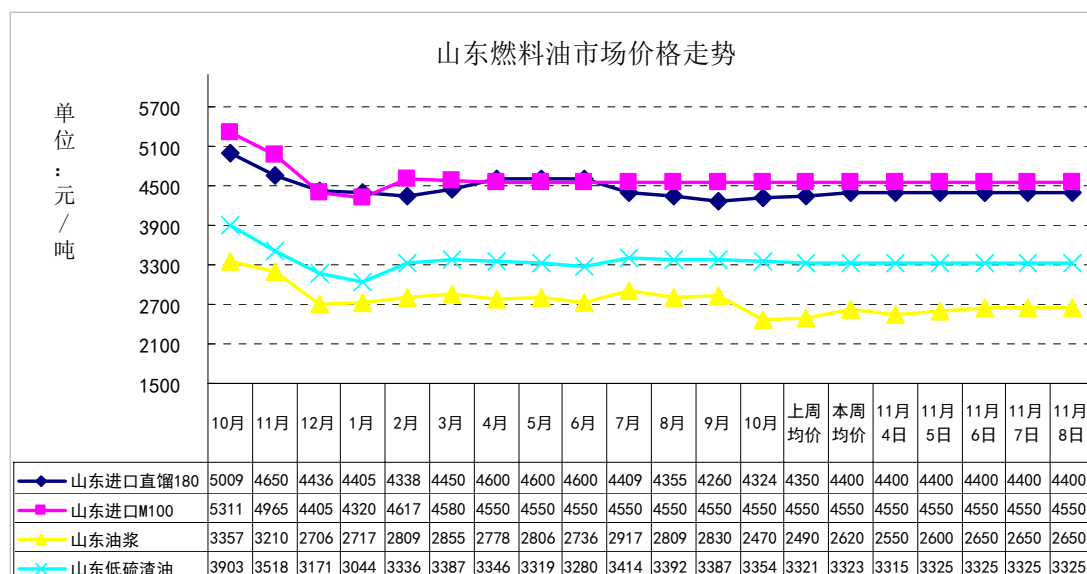
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3300-3350 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。外盘走势偏强，地炼柴油市场略有走高，焦化需求平稳。而船用燃料油、沥青行情平淡，调油需求持弱，故在基本面未有明显改善下，渣油市场价格推涨空间受限。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2600-2700 元/吨，较上周上涨 200-150 元/吨。消息面利好提振市场人气，加上地炼油浆库存低位运行，冬季下游烧火油需求回暖下，炼厂涨价意愿较浓，油浆市场价格连日反弹，局部高端价位升至 2750 元/吨。

开工率方面，截至 11 月 6 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 68.54%，环比提高 2.31%。本周暂无新停工的地方炼厂。开工方面，垦利石化和齐成石化常减压装置均已开工。受此影响，山东地炼一次常减压开工负荷大幅

提升。后期，开工方面，万通石化计划于本月中旬恢复开工，加上垦利、齐成开工负荷逐步提升，而其他炼厂装置负荷基本平稳，预计下周山东地炼一次常减压开工负荷或继续提升。



四、市场估测

本周宏观外围环境改善，基本面利好预期在周末转为利空，对应油价呈现先涨后跌。下周油价面临较大回调压力，主要考虑油价失去欧佩克加深减产的支撑，而美国原油产量不衰且库存持续高企，油市基本面失去上行支撑，不过当前全球宏观外围环境改善，为原油等风险投资市场带来一定宽松利好。综合来看，阶段内注意市场获利回吐，不过多头氛围将继续撑场，油价的跌幅或将成全多头补仓的机会，预计下周价格将在55-58美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，目前运费高企，近期船运减少，且市场即将转用低硫燃料油，商家不愿持有高硫燃料油库存，此外还有港口延误情况，本周抵运至新加坡的船货有限。需求方面，由于需求开始转向低硫燃料油，高硫燃料油的下跌趋势开始形成。因高硫燃料油需求下滑，周中180CST高硫燃料油相对布伦特和迪拜原油掉期的裂解价差创出历史新低。低硫油方面，IMO2020规范即将实施，低硫燃料油的询价增多，11月低硫燃料油市场相当活跃。且含硫 0.5%船

用燃料油供应充足，目前在新加坡和附近海域约有600-700万吨低硫燃料油储存在浮动储油装置，而另外200万吨储存在陆地。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为288.55美元/吨，跌幅4.77%；380CST燃料油现货均价为288.44美元/吨，跌幅4.73%。进入下周，国际原油走势良好，新加坡燃料油市场价格多窄幅波动，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在285-290元/吨；380CST燃料油价格在290-295美元/吨。

国内燃料油：进入下周，国际原油仍有小幅走高可能，对市场心态有所支撑，预计下周国产重油市场或延续稳中小涨势头；船用油市场多空拉锯，受下游需求疲软影响，预计短线船用燃料油市场横盘整理为主，下游采购按需，交投难有实质好转。**华南市场**，短期国际原油仍有小幅走高可能，对市场心态有所支撑，预计下周华南燃料油市场或延续稳中小涨势头，价格区间预计在 3050-3150 元/吨。**华东市场**，国际原油预期平平，华东燃料油市场多空拉锯，受下游需求疲软支撑，预计短线华东燃料油市场横盘整理为主，下游采购按需，交投难有实质好转，价格区间将在 2450-2550 元/吨。**山东市场**，下周油价面临较大回调压力，但宏观环境改善提供支撑。若原油下行，国内参考的变化率将正值范围内回落，本轮零售限价有转为搁浅的趋势，汽柴油市场稳中走低的可能性较大。焦化利润低迷，渣油下游焦化需求难有提振，船用燃料油需求也未见明显起色，预计下周渣油价格维稳出货为主，成交优惠力度或加大，价格预计在 3300-3350 元/吨。油浆供应量低位支撑，炼厂库存压力较小，下游需求缺乏实质性回暖支撑，预计下周油浆价格守稳为主，或有零星回落，价格预计在 2600-2700 元/吨。

完