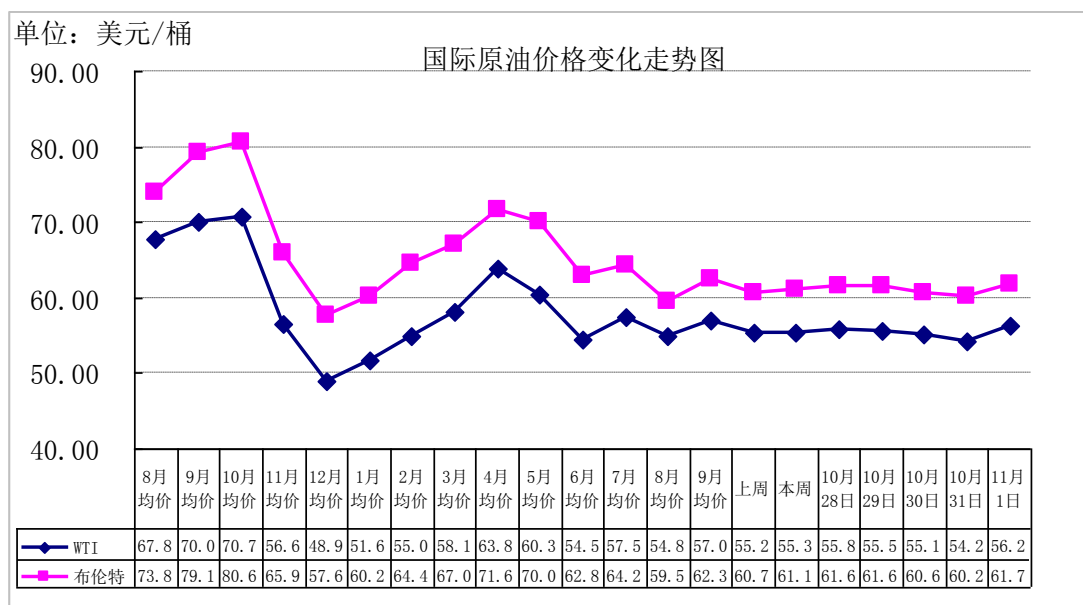


# 燃料油市场周分析报告

2019 年 10 月 28 日 - 11 月 1 日

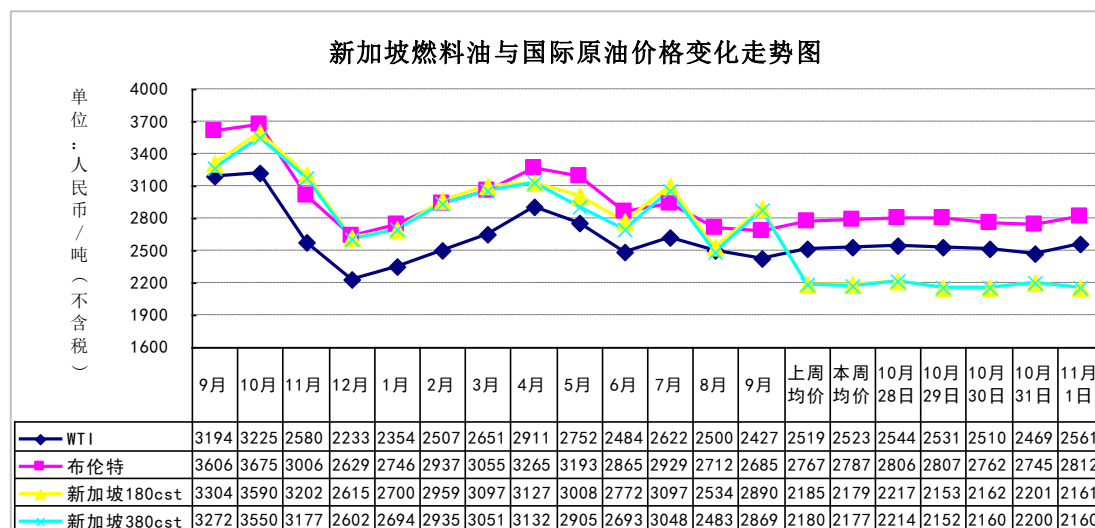
## 一、国际市场燃料油简析

本周原油价格从高位稳步下降，一改之前震荡上涨行情，但周均价较上周小幅上涨。从消息面来看，影响市场行情的多空因素相对匮乏。之前油价震荡上涨的利好消息比如沙特有望深化减产及美国原油库存下降相继释放完毕，油价高位运行难以继续上涨。随后，美国原油库存增加明显及美联储鹰派降息施压油价快速下行。总之，本周油价高位盘整后缺乏利好跟进而利空出现后油价承压下行。周初，美国原油库存意外下降的利好提振逐渐减弱，油价连续多日走高后再度回落，原油价格下滑至 55.81 美元/桶。周中，上周美国 EIA 原油库存意外大增同时产量仍然维持高位，油价收盘延续跌势，油价跌至 55.06 美元/桶。后期，美国非农报告强劲以及石油活跃钻井数持续减少令市场情绪获得提振，中美谈判向好也有效缓解了市场忧虑，油价涨至 56.20 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 55.27 美元/桶上涨 0.09 美元/桶，至 55.36 美元/桶，涨幅 0.17%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 60.70 美元/桶上涨 0.43 美元/桶，至 61.14 美元/桶，涨幅 0.71%。



本周新加坡燃料油价格窄幅波动，市场基本面持稳为主，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 302.33 美元/吨，较上周均价 303.19 美元/吨跌 0.87 美元/吨，跌幅为 0.29%；380CST 燃料油本周现货均价为 302.09 美元/吨，较上周均价 302.47 美元/吨跌 0.38 美元/吨，跌幅为 0.13%。



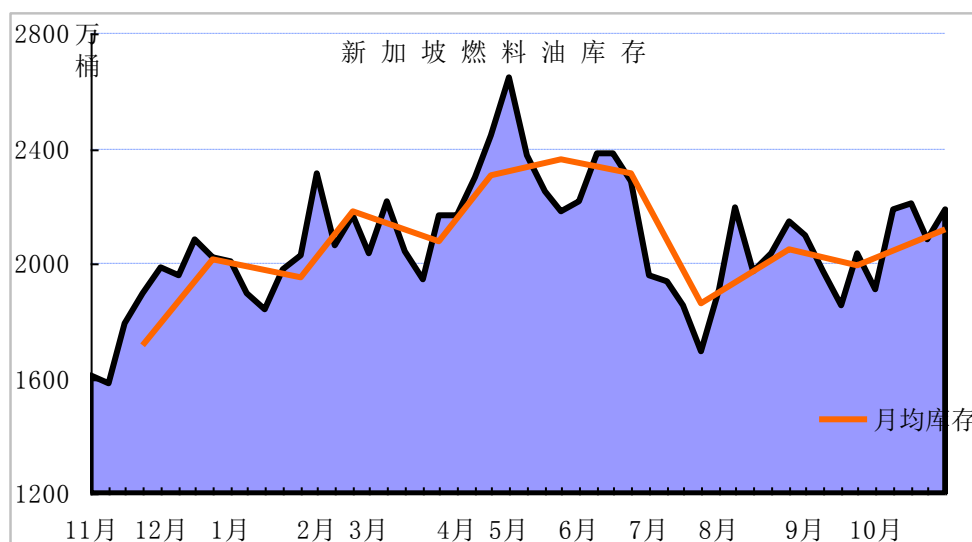
### 新加坡燃料油市场主要供应情况

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       | 11月23-27日 | 336.09 | 2  | 2    | 335.06 |
|        | 维多  | 印度信实工业公司 | 11月24-28日 | 335.55 | 2  | 2    | 335.55 |
| 380CST | 兴隆  | 嘉能       | 11月23-28日 | 357.5  | 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 31 日当周，新加坡燃料油库存数量上涨至 2185 万桶，较上周增加 104 万桶或 4.99%，当前库存基本与 5 年均值持平。



## 二、国内市场燃料油简析

**炼厂方面**，截止10月第三周国内主营炼厂开工率为78.32%，较上周下滑0.18%。本周广州石化1#常减压等装置仍处检修中，造成成品油产量减少约15.5万吨左右。本周国内主营炼厂平均开工负荷继续保持高位，国内成品油产量充足。需求方面，国内汽油需求步入淡季，柴油需求虽有所提振，但好转有限，加上国际油价走势震荡，市场观望情绪浓厚，故而本月下旬国内成品油市场成交欠佳，供应充足。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为92万吨，环比上周下滑0.2万吨；华东地区燃料油库存为104.2万吨，环比上周下滑1万吨；华南一级商业油库燃料油库存118.5万吨，环比上周上涨1.2万吨。本周，国际原油呈现冲高回落的走势，燃料油市场交投淡稳为主。具体来看，自上周地炼油浆市场触底反弹，周初商家推涨心态较浓，但随着外盘回落，油浆市场涨势放缓，市场价格趋稳为主。渣油方面，因需求低迷，地炼柴油行情难改疲软，压制减压渣油市场价格推涨乏力，中海油旗下炼厂仅宁波大榭价格小幅推涨，其他均持稳积极出货为主。船用燃料油市场氛围平平，虽页岩油招标价格上涨，但对市场提振有限，下游需求持续疲软压制下，船用燃料油价格延续弱势盘整，整体购销清淡。

**华南地区**，本周国际油价先跌后涨，华南燃料油市场购销氛围改观有限，价格稳中下行。**华东地区**，国际原油窄幅震荡，对华东燃料油市场指引不足，本周受下游需求疲软制约，华东燃料油市场延续淡稳行情，上下游观望气氛仍浓，入市心态一般，市场整体购销清淡。**山东地区渣油市场**，本周国内渣油市场供需基本稳定，价格走稳为主。油浆市场，市场跌到相对低位后，消息面持续利好下，

心态有所好转，油浆价格适度反弹。

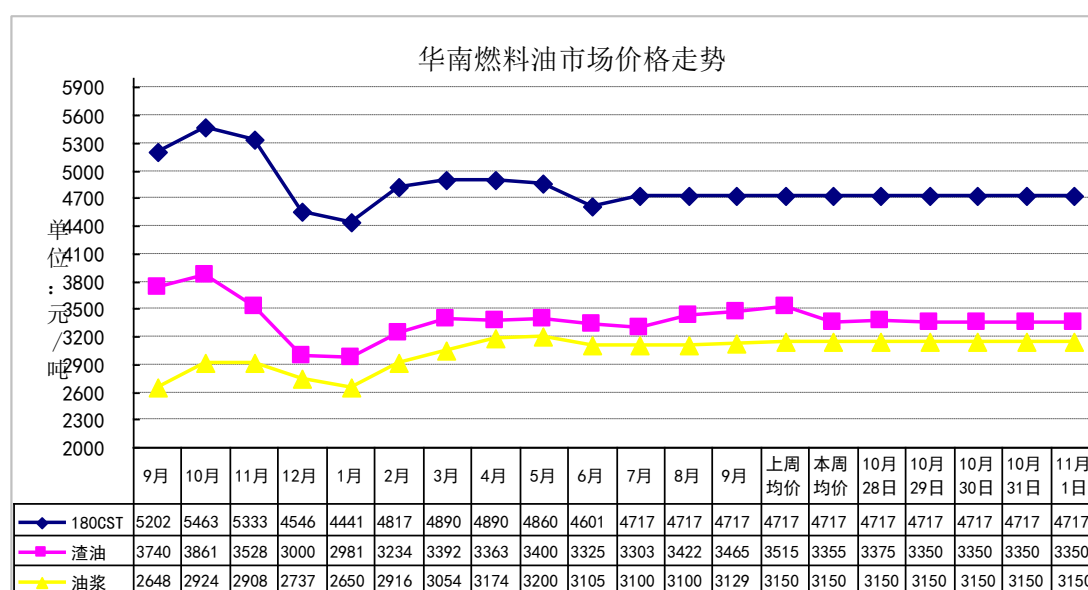
### 三、国内各地市场简析

#### 1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走低。本周采购方调油方面有所增加，道路方向沥青料也有成交，但市场整体需求一般，大单成交稀少，炼厂为提高市场竞争力，出货价格有所下滑，实际成交仍有优惠。华南高硫渣油周均价为 3300-3400 元/吨，较上周下滑 130-200 元/吨。

油浆市场，华南地区市场相对稳定，主营炼厂偏稳，目前部分地区以内部供应为主，对外放量较少，且炼厂库存减少，炼厂挺价为主，据悉下个月产量将有所增加。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，下游需求平平，市场交投淡稳。轻油方面，轻质船用燃料油本周波动不大，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 6500-6900 元/吨，与上周持平。



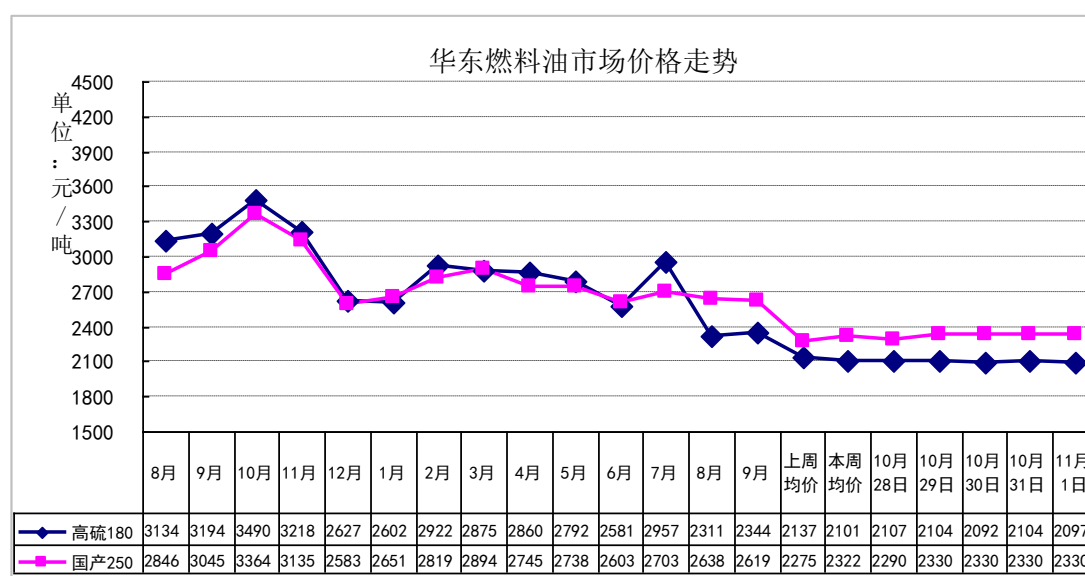
#### 2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走高。目前，库存资源较之前有所紧张，市场需求却表现一般，以固定客户支撑，炼厂出货尚可，价格适当上涨。据悉，本周宁波某大型炼厂 200#沥青外放 2.5 万吨，报价 3350 元/吨。华东地区焦化料市场周

均价在 3310 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2280-2380元/吨，较上周上涨80-130元/吨。前期油价持续上涨，对市场带来一定利好情绪，成交较之前有所好转，炼厂出货压力减小，价格也随之上调。

船用油市场，调油原料稳中小涨，但下游需求持续疲软，船用燃料油商家操作谨慎，不敢贸然推涨，下游按需接货，市场交投维持清淡。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 库提周均价持稳至 4150-4300 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价持稳至 4300-4400 元/吨。



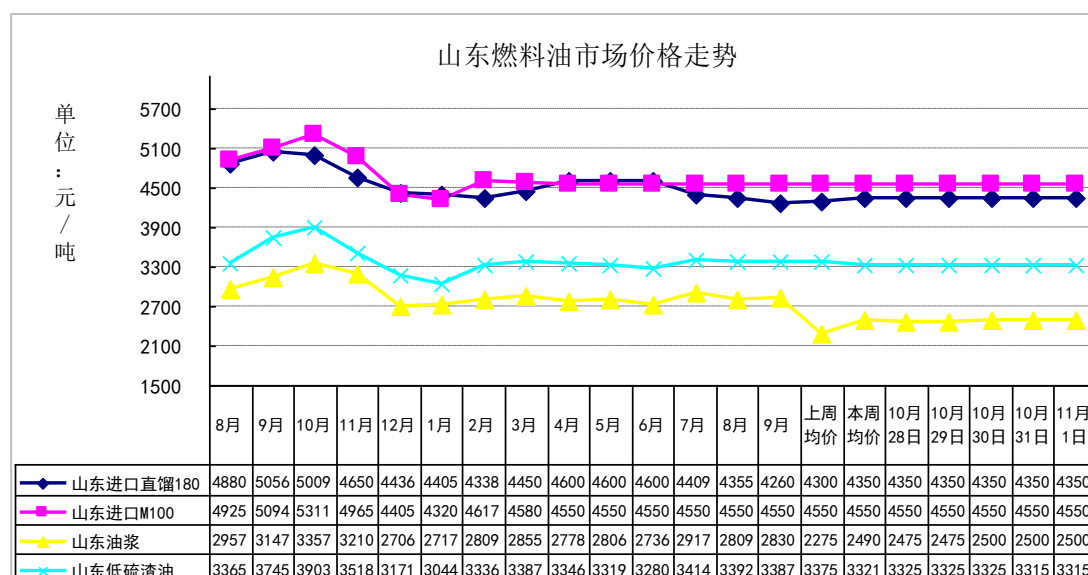
### 3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3300-3330 元/吨，较上周下滑 50-70 元/吨。地炼柴油走势偏弱，焦化需求清淡下，减压渣油价格上行乏力，华北、山东及东北市场基本走稳。不过，因华南渣油供应紧俏，调油商多采购华东资源，故当地 200#沥青价格涨 70 元/吨至 3320 元/吨。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2400-2550 元/吨，与上周持平。消息面利好提振下，商家推涨情绪较浓，本周油浆市场价格继续攀升，局部高位已涨至 2600 元/吨，整体交投气氛有所回暖。不过，临近周末，随着原油走势不断回落，油浆市场跌势渐止，行情回稳。

开工率方面，截至 10 月 30 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷

为 66.23%，环比提高 0.24%。本周汇丰石化小套 230 万吨/年常减压装置恢复开工。停工方面，东营奥星石化常减压装置临时检修。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷小幅提升。后期，开工方面，齐成石化、垦利石化即将恢复开工，而其他炼厂装置基本平稳。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

本周原油价格先是较上周末溢价1美元后，连续弱势震荡多日，在最后一个交易日走出阶段内大幅破位反弹。当前基本面及宏观前景仍有偏空压力，油价尚未形成根本性转折上行趋势，不过近期多头资金有所回归，油价形成稳定支撑，后期市场或将继续关注中美贸易谈判以及美油供应量的变化，跟随短线消息走出小幅震荡，预计下周价格将在54-57美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，由于运费高企，近期中东至新加坡的高硫燃料油出口量也有所减少，供应有限为市场提供支撑。需求方面，因终端船用领域需求稳定，目前高硫燃料油需求并没有下降，预计高硫燃料油的稳定需求将持续至11月，之后市场会很快发生变化。IM02020规范即将实施，自第三季度末以来裂解价差持续收窄，预计第四季度末高硫燃料油的需求将大幅下降。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为302.33美元/吨，跌幅0.29%；380CST

燃料油现货均价为302.09美元/吨，跌幅0.13%。进入下周，国际原油进入震荡阶段，新加坡燃料油市场价格多继续窄幅波动，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在300-305元/吨；380CST燃料油价格在295-300美元/吨。

国内燃料油：进入下周，外盘走势震荡，消息面缺乏有效支撑，国产重油市场观望氛围不减，油浆价格多止涨回稳，渣油市场需求难有改善，继续盘整为主；船用燃料油市场走势一般，短线市场难有明显利好提振，价格多持稳为主，下游按需入市采购，市场整体交投难有改善。**华南市场**，短期内外盘区间震荡为主，商家操作心态谨慎，且油浆市场基本推涨到位，预计下周价格止跌回稳，价格区间预计在 3100-3200 元/吨。**华东市场**，国际原油区间震荡，华东燃料油市场多空拉锯，预计短线华东燃料油市场延续淡稳，下游采购按需，量价难有实质好转，价格区间将在 2300-2400 元/吨。**山东市场**，下周油市消息面依旧匮乏，无利好刺激下的油价将震荡下跌。11 月 4 日 24 时成品油零售限价上调，不过涨幅有限对汽柴油市场支撑有限。焦化利润难有好转，对渣油下游需求提振有限。需求仍以刚性需求为主，预计下周渣油价格仍有一定下行压力，价格预计在 3300-3350 元/吨。油浆供应量小幅减少，炼厂库存压力有所缓解，下游产品走势暂无利好指引下，预计下周油浆价格推涨动能减弱，价格预计在 2450-2550 元/吨。

完