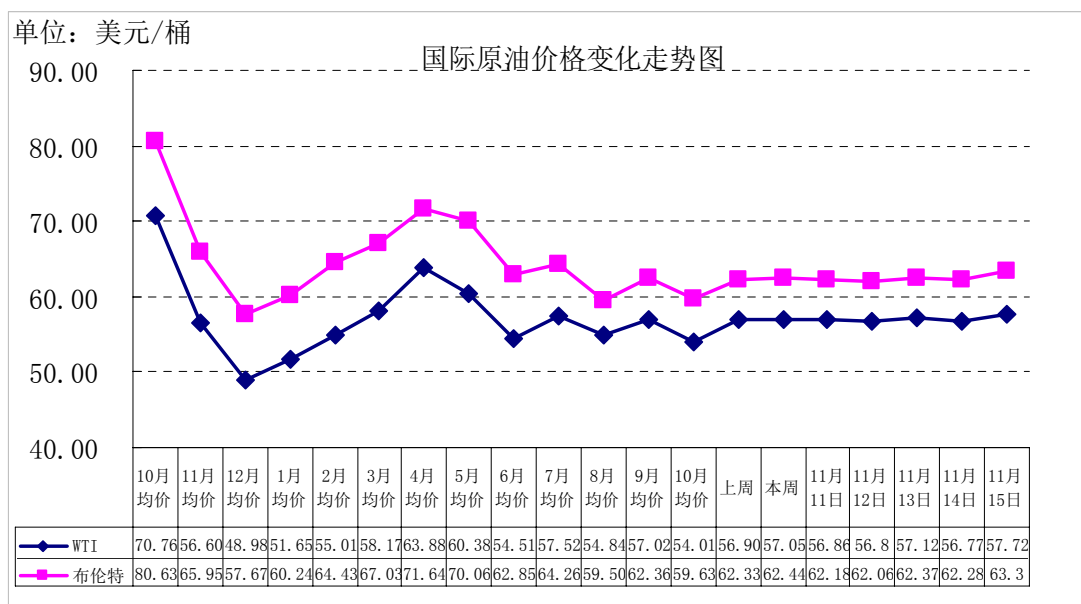


燃料油市场周分析报告

2019 年 11 月 11 日 - 11 月 15 日

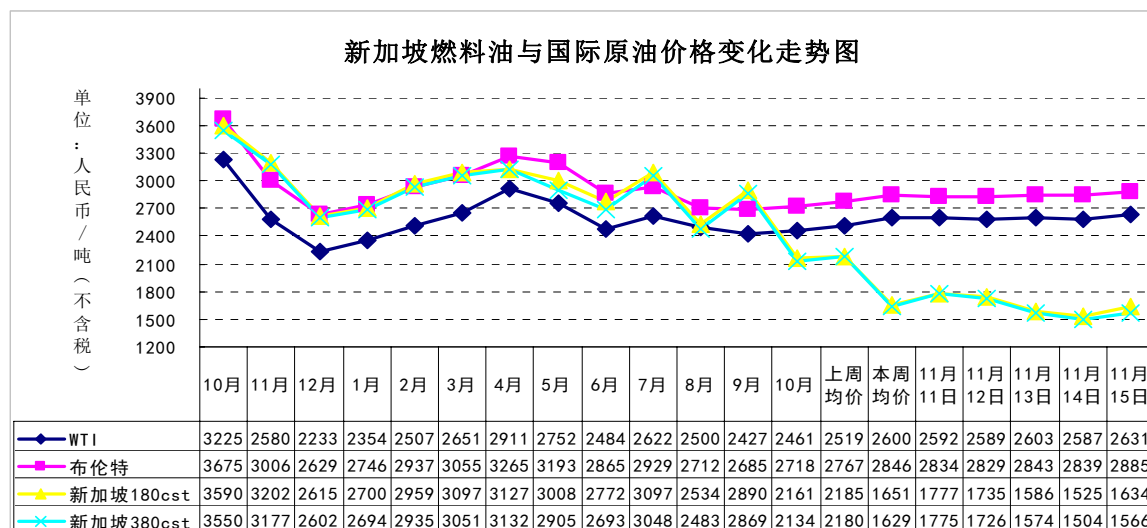
一、国际市场燃料油简析

本周原油价格整体窄幅震荡，均值环比小幅上涨。虽然欧佩克几乎否定了未来深化减产的讨论，但有望促使伊拉克等严格执行减产，且明年美国原油产量增量大幅放缓，仅有不到 50 万桶/天，这提振了多头信心。此外，美联储肯定未来经济向好发展及短期能源展望上调明年全球原油需求增速预期，同样令当前市场氛围逐步回暖。周初，美国总统特朗普讲话未能给市场提供足够的推动，这令未来不确定性仍然存在，风险情绪有所企稳，原油价格下滑至 56.80 美元/桶。周中，据数据显示美国原油库存增加且产量创历史新高，油价小幅下滑至 56.77 美元/桶。后期，受益于中美贸易谈判憧憬，加上美国活跃石油钻井平台数量连续第四周下降，油价涨至 57.72 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.90 美元/桶上涨 0.15 美元/桶，至 57.05 美元/桶，涨幅 0.27%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.33 美元/桶上涨 0.11 美元/桶，至 62.44 美元/桶，涨幅 0.18%。



本周新加坡燃料油价格大幅走跌，市场基本面开始走软，高硫燃料油市场整体交投低迷。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 229.14 美元/吨，较上

周均价 288.55 美元/吨跌 59.42 美元/吨，跌幅为 25.93%；380CST 燃料油本周现货均价为 226.02 美元/吨，较上周均价 288.44 美元/吨跌 62.41 美元/吨，跌幅为 27.61%。



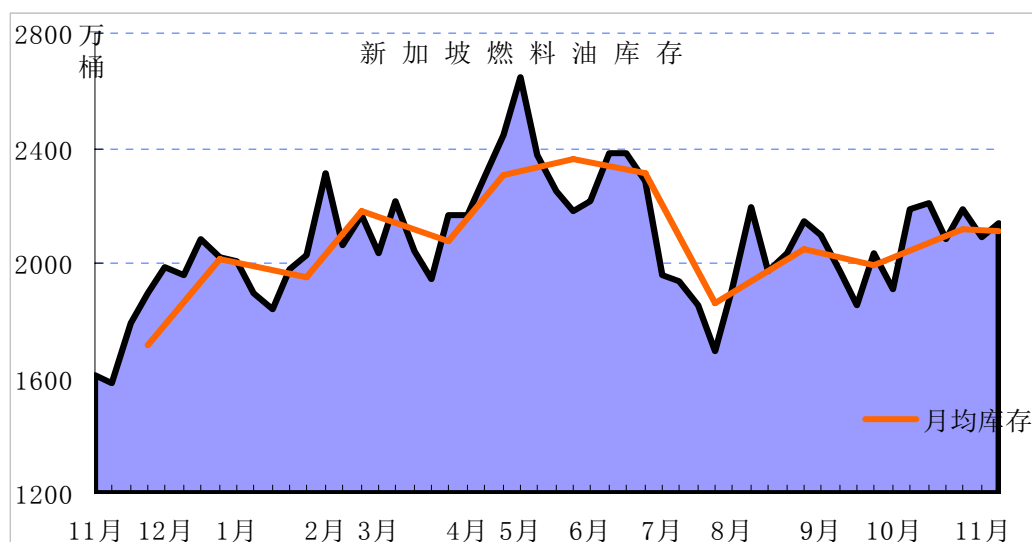
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	335.06	2	2	335.06
	维多	印度信实工业公司	11月23-27日	335.55	2	2	335.55
380CST	兴隆	嘉能	11月23-28日	356.43	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 11 月 14 日当周，新加坡燃料油库存数量下滑至 2136 万桶，较上周减少 54 万桶或 2.58%。新加坡本周进口量明显回升，库存却下降，预计进口货物中低硫油组分占据了相当的份额，部分低硫油进入浮仓保存而未计入陆上库存。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止11月第二周国内主营炼厂开工率为78%，较上周下滑0.3%。本周广州石化1#常减压等装置、安庆石化全厂仍处检修中，造成成品油产量减少约41万吨左右。本周国内主营炼厂平均开工负荷虽出现下滑，但仍高于全年平均水平，成品油产量依旧较高。11月上旬国际原油价格震荡上涨，但涨势缓慢，国内成品油市场观望情绪依旧浓厚。而终端需求方面好转有限，导致市场成交整体偏淡，国内成品油市场供应整体充足。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为87.1万吨，环比上周下滑2.9万吨；华东地区燃料油库存为108.8万吨，环比上周上涨3.1万吨；华南一级商业油库燃料油库存119.2万吨，环比上周上涨1.9万吨。本周，国际原油走势震荡，消息面支撑有限，燃料油市场交投淡稳为主。具体来看，油浆方面，下游需求清淡，且前期油浆价格基本推涨到位，本周行情止涨回落，交投气氛明显降温。渣油方面，近期柴油行情走低，船用油弱勢震荡，地炼深加工以及调油需求均持淡，减压渣油市场交投氛围一般，成交重心稳中下移。船用燃料油市场走势一般，调油原料窄幅波动，市场价格稳中小涨，下游拿货按需，市场整体交投清淡。

华南地区，本周国际油价走势震荡，汽柴油价格弱勢走稳为主，华南燃料油市场购销淡稳。**华东地区**，国际原油窄幅震荡，华东燃料油市场本周横盘整理，稳中小涨为主，下游按需拿货，市场整体交投清淡。**山东地区渣油市场**，本周国内渣油市场供需延续弱稳态势，价格走势盘整为主。油浆市场，市场不温不火，下游需求提振有限，油浆价格守稳运行。

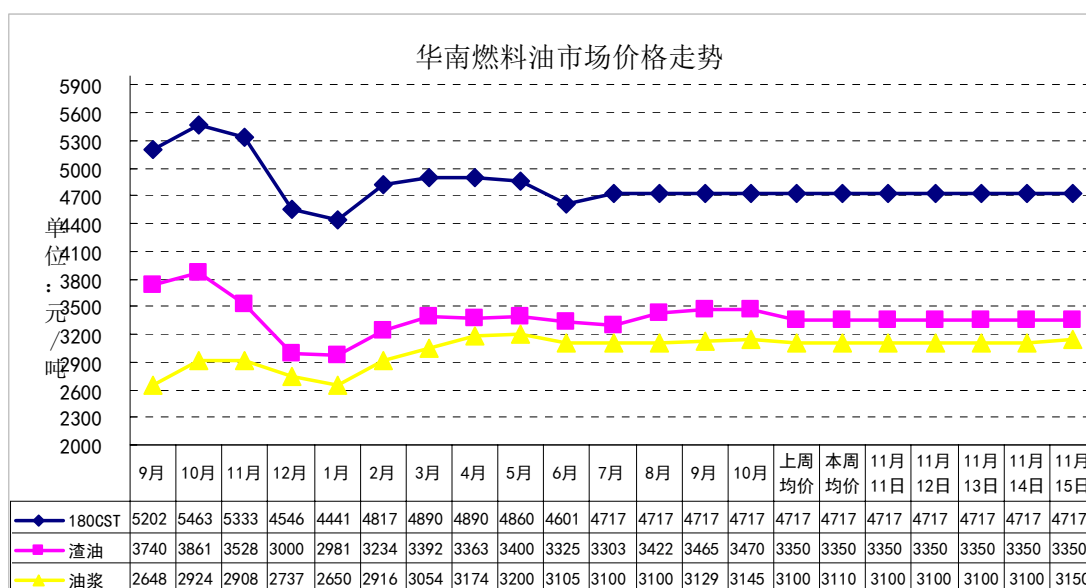
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走稳。华南地区采购方多为道路方向，由于南方地区原料价格较高，采购方多采北方地区焦化料，导致南方地区需求欠佳，炼厂报价淡稳续市，大单成交仍有优惠。华南高硫渣油周均价为 3300-3400 元/吨，与上周持平。

油浆市场，华南地区主营炼厂以内部自用为主，出货较少，且有老客户维持，库存低位，价格高位运行，但本周整体均价较上周有小幅下滑。华南油浆周均价为 3050-3150 元/吨，与上周持平。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格走稳，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价格淡稳，下游需求一般，市场购销清淡。华南船用混 180CST 库提周均价为 4400-4450 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。



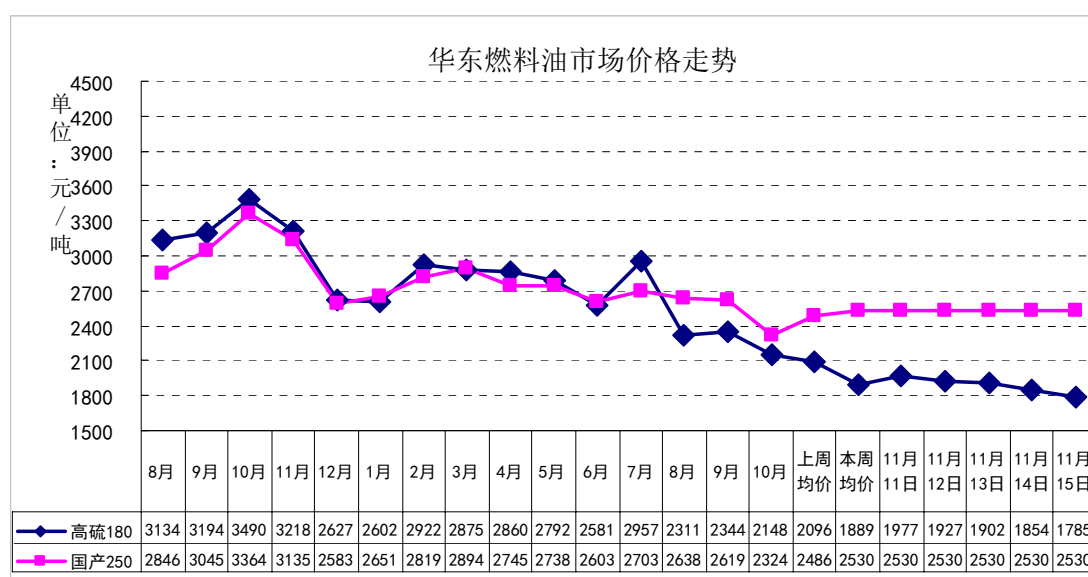
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走高。原油震荡走势，焦化料市场观望情绪浓厚，下游需求有限，炼厂出货压力偏大，本周华东地区炼厂执行前期订单为主，少量内部自用。华东地区焦化料市场周均价在 3420 元/吨，较上周上涨 28 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在2480-2580元/吨，较上周上涨30

元/吨。油价上涨，消息面利好提振业者心态，市场交投较之前有所好转，炼厂出货平稳，价格小幅上涨。

船用油市场，调油成本变化不大，且下游需求持续疲软，船用燃料油商家心态谨慎，但北方受燃料油发票紧张支撑，成交价格小幅推高，幅度在 50 元/吨。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 库提周均价持稳至 4350-4400 元/吨。

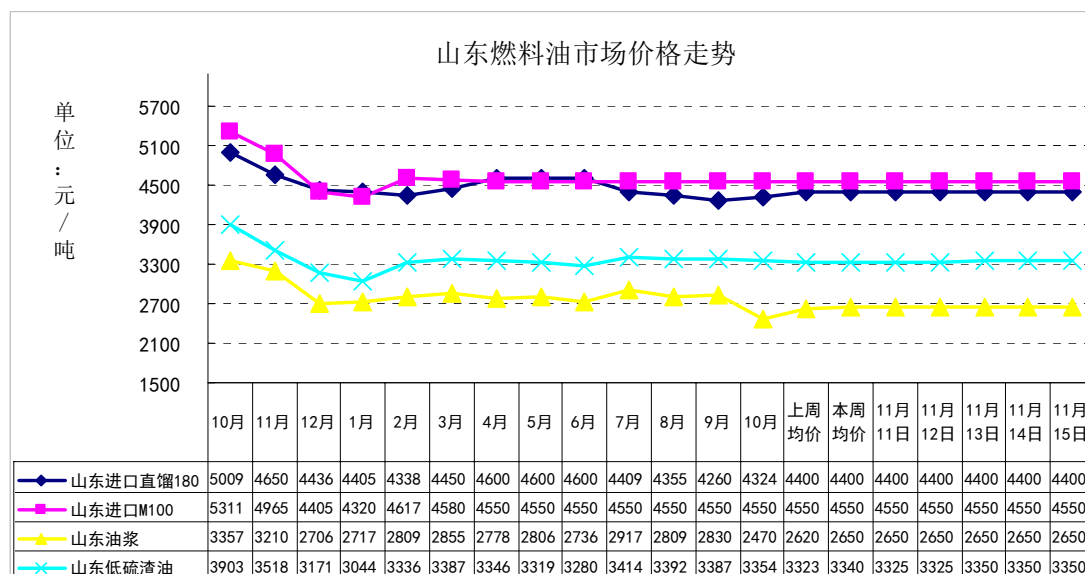


3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3350-3350 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。近期柴油行情走低，船用油弱勢震荡，地炼深加工以及调油需求均持淡，减压渣油市场交投氛围一般，成交重心稳中下移。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2600-2700 元/吨，与上周持平。消息面利好有限，且下游需求清淡，前期地炼油浆价格基本推涨到位，本周行情止涨回稳，交投气氛明显降温，个别炼厂库存压力凸显，降价促销意愿较浓。

开工率方面，截至 11 月 13 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 69.44%，环比提高 0.9%。本周暂无新停工和新开工的地方炼厂。由于近期开工的垦利石化和齐成石化常减压装置负荷逐步提升，山东地炼一次常减压平均开工负荷小幅提升。后期，开工方面，万通石化推迟至本月底恢复开工，其余炼厂装置负荷基本保持平稳。预计，下周山东地炼一次常减压开工负荷或小幅提升。



四、市场估测

本周原油价格整体呈现高位震荡格局，周内油价主要围绕中美贸易局势的不确定性以及全球经济未进入衰退期的多空交织下进行。下周来看油市有望打破中线趋势，但不确定性很大。当前外围宏观环境逐渐改善，在宽松货币政策下，全球经济尚未显露衰退危机。全球贸易形式发展方向也较为乐观。因此当前多看情绪较高。不过OPEC取消深化减产以及美国原油产量继续高企从供应端施压油市，相关的利空消息一旦释放多头就会回补。因此下周市场多谨慎待市，预计下周价格将在56-58美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，新加坡地区低硫资源供应过剩，预计约有600-700万吨低硫燃料油储存在马六甲海峡的浮动储油装置上，其他200万吨低硫燃料油储存在陆地上。需求方面，近期船用燃料油市场的高低硫切换已经开始加速运行，裂差、现货贴水的下滑以及高低硫价差的走阔反映出了高硫燃料油消费的萎缩与低硫燃料油需求的兴起。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为229.14美元/吨，跌幅25.93%；380CST燃料油现货均价为226.02美元/吨，跌幅27.61%。进入下周，国际原油小范围回落，新加坡高硫燃料油市场价格多继续下滑，低硫燃料油价格稳中走高，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在225-230元/吨；380CST燃料油价格在215-220美元/吨。

国内燃料油：进入下周，国际原油多小幅回落，商家操作心态谨慎，加之基本面难有实质性好转，预计短线内国产重油市场走势偏弱，成交价格或延续小跌；船用油市场多空拉锯，预计下周船用市场延续横盘整理为主，下游采购按需，交投难有实质好转。**华南市场**，下周外盘走势不乐观，商家以观望为主，加上基本面难有好转，预计下周华南油浆市场走势不佳，成交价格或下滑，价格区间预计在 3000-3100 元/吨。**华东市场**，国际原油走势震荡，华东燃料油市场多空拉锯，缺乏明显指引，预计下周华东市场延续横盘整理为主，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**，下周油价将延续震荡格局。若原油方面不出现大跌走势，11 月 18 日晚 24 时国内成品油零售限价或再度迎来上调局面，但整体涨幅或偏小。汽柴油市场难有持续行情，走势以稳为主。焦化利润低位，渣油下游需求整体改善有限，预计下周渣油价格维稳观望，价格预计在 3300-3350 元/吨。油浆供应低位，炼厂库存压力不大，下游按需采购，预计下周油浆价格大势走稳，或跟随消息面窄幅波动，价格预计在 2600-2700 元/吨。

完