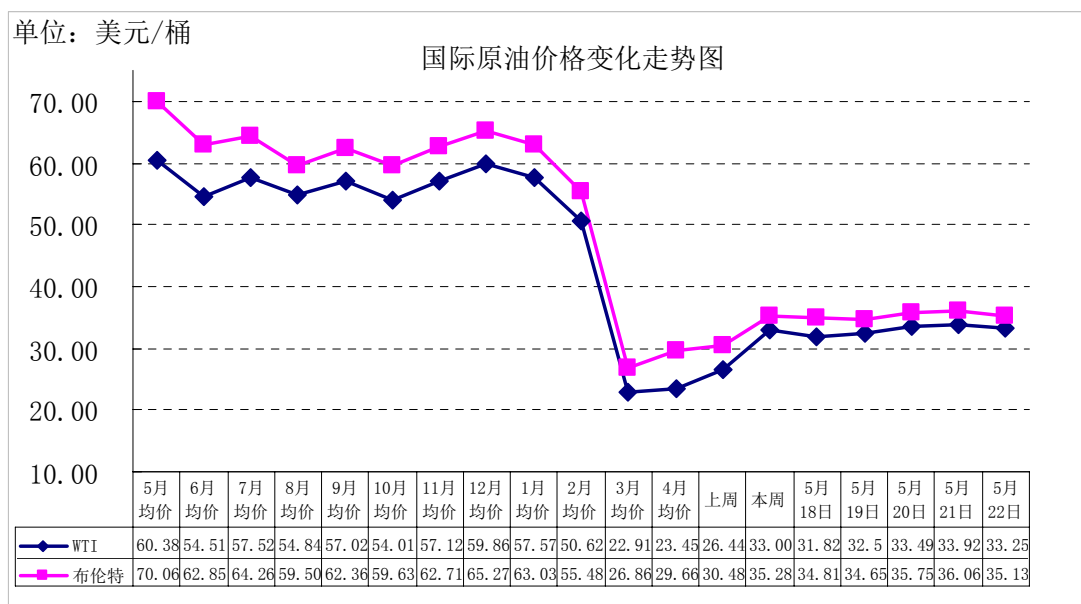


燃料油市场周分析报告

2020 年 5 月 18 日 - 5 月 22 日

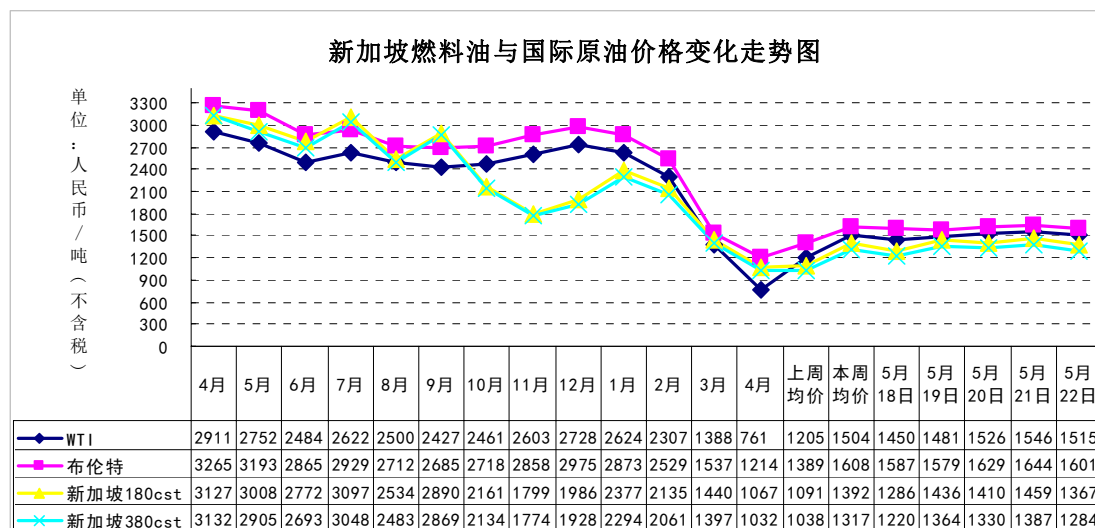
一、国际市场燃料油简析

本周原油价格呈现单边上涨态势，均值环比有较大提升。从消息面来看，多个利好传出，这是本周油价震荡上涨最大的原因。一方面沙特和俄罗斯不断释放减产消息，特别是俄罗斯减产基本符合减产目标，提振市场信心。另一方面，美国原油库存连续两周下降，特别是库欣原油库存降幅明显。市场不乏看多声音，认为油市最坏时刻已经过去，净多仓不断增加，油价震荡上涨。周初，原油需求恢复预期良好，供需关系日益改善，国际油价继续补涨至 32.50 美元/桶。周中，主要产油国积极推进减产有效缓解了供应压力，另外需求也逐步回升，国际油价继续上涨至 33.92 美元/桶。后期，对于全球经济滑坡的担忧加剧，加上贸易关系紧张，国际油价承压回跌至 33.25 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 26.44 美元/桶上涨 6.56 美元/桶，至 33 美元/桶，涨幅 19.88%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 30.48 美元/桶上涨 4.8 美元/桶，至 35.28 美元/桶，涨幅 13.59%。



国际原油大幅上涨，新加坡燃料油价格涨幅明显，但供需面改善有限。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 193.09 美元/吨，较上周均价 151.33 美元

/吨上涨 41.76 美元/吨，涨幅为 4.77%；380CST 燃料油本周现货均价为 182.73 美元/吨，较上周均价 144.07 美元/吨涨 38.66 美元/吨，涨幅为 21.15%。

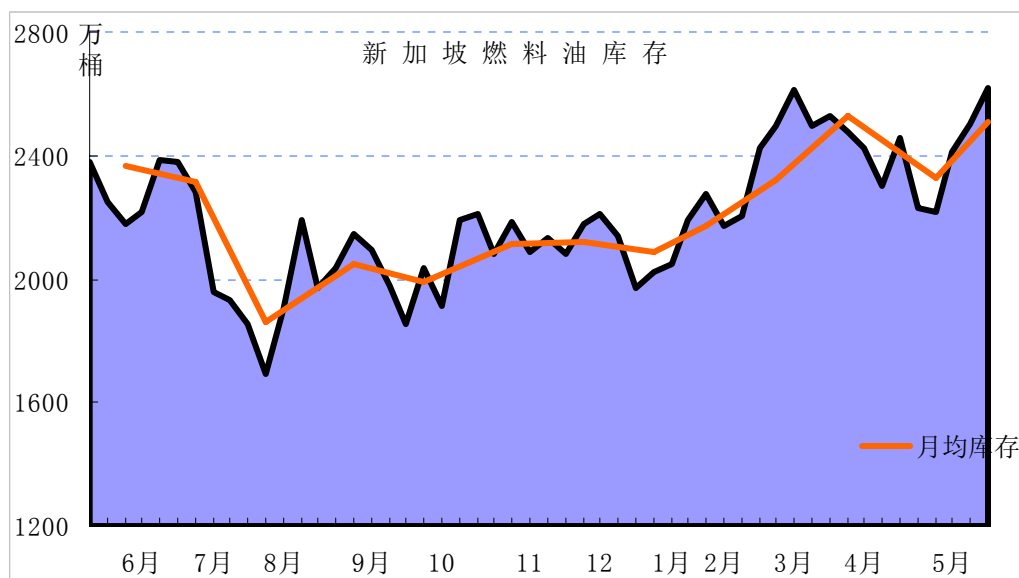


新加坡燃料油市场主要供应情况

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	6月5-7日	359.54	2	2	359.54
	维多	RGES	6月4-6日	335.55	2	2	335.47
380CST	摩科瑞	壳牌	6月10-14日	358.43	2	2	356.43
	摩科瑞	道达尔	6月6-8日	356.49	2	2	356.07
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 2020 年 5 月 21 日当周，新加坡燃料油库存数量继续上涨至 2617 万桶，较上周增加 118 万桶或 4.72%。截止目前，新加坡库存已经连续三周上涨，当前水平明显超过 5 年均值。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止5月第三周国内主营炼厂开工率为71.58%，较上周上涨0.3%。5月下旬，大连石化、天津石化等依旧处于全厂检修期内，而北海石化恢复生产，国内主营炼厂平均开工负荷继续上涨。本月底国际原油价格仍难呈现出持续上涨走势，国内成品油市场依旧缺乏实质利好提振，故而商家进购操作难有大幅增多，市场供应仍将充足。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为75.3万吨，环比上周下滑0.6万吨；华东地区燃料油库存为99.8万吨，环比上周上涨0.9万吨；华南一级商业油库燃料油库存125万吨，环比上周下滑3.7万吨。本周，国际原油期价上涨，燃料油市场行情稳中有升，市场价格小幅推涨。具体来看，油浆方面，本周山东地炼油浆多维持低库存运行，产销基本平衡，而外盘大涨进一步支撑下游接货情绪，故炼厂出货无忧下，成交价格稳中推高，行情持续走坚。渣油方面，国际原油连日走高，加上低硫资源外放紧俏，低硫渣油市场成交价格普涨。船用油方面，成本上行提振，本周船用油价格小幅推涨，加上航运市场持续回暖，下游需求稍有改善，市场交投有所提升。

华南地区，本周油价整体上行，提振华南燃料油市场情绪，市场成交尚可。**华东地区**，原油库存减少，加上各国经济逐步恢复，国际原油大幅上行。受外盘利好支撑，本周调油原料价格继续走高，成本上行提振，本周船用油价格小幅推涨，市场交投有所提升。**山东地区渣油市场**，原油高位支撑下，渣油价格高位整理。油浆市场，下游需求尚可，炼厂出货较为顺畅，价格推涨至相对高位后运

行基本平稳。

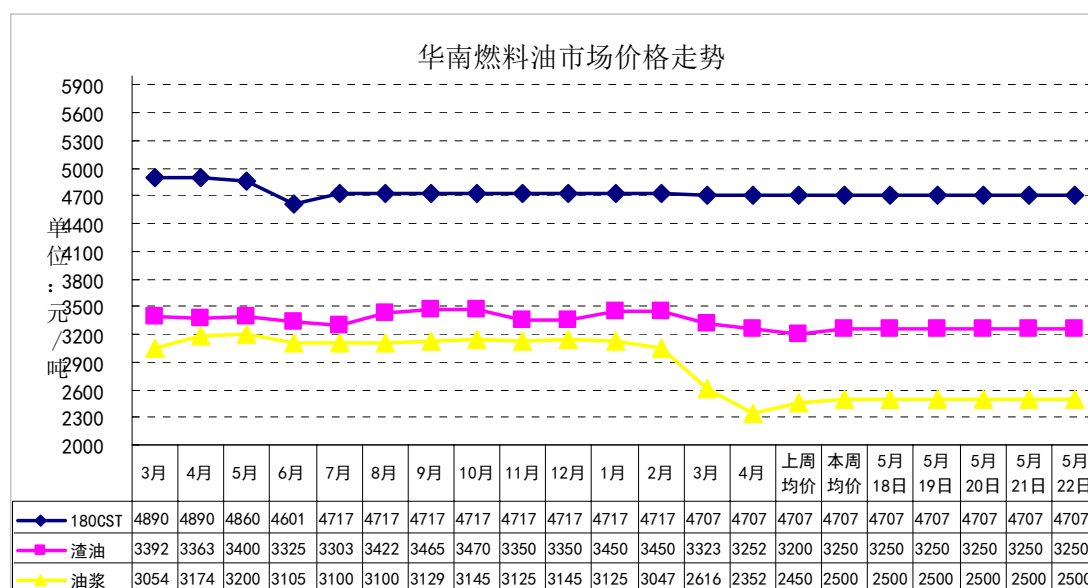
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情坚挺。消息面持续利好，增加对后市信心，目前，炼厂暂无库存压力，价格小幅上涨。华南高硫渣油周均价为 3000-3100 元/吨，与上周持平。

油浆市场，华南地区油浆市场较小，商家采购情绪不高，市场需求难有改善，炼厂出货承压，价格弱势走低。华南油浆周均价为 2200-2300 元/吨，与上周持平。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格上涨，下游需求暂无明显改善，市场交投淡稳。轻油方面，外盘持续走高，轻质船用燃料油市场稳中上行，下游需求尚可。华南船用混 180CST 库提周均价为 3300-3400 元/吨，与上周持平，轻质船用燃料油周均价为 5100-5500 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。



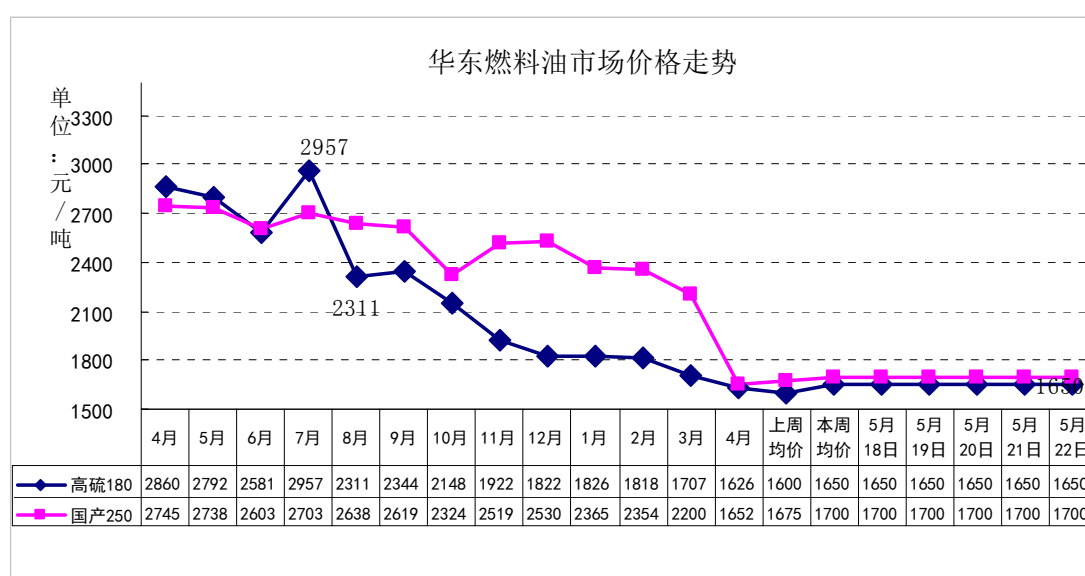
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格稳中走高。原油持续上涨，提振焦化料市场购销心态，炼厂出货尚可，趁机推涨价格。华东地区焦化料市场周均价在 2149 元/吨，较上周上涨 88 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在1700-1750元/吨，与上周持平。

原油上涨一定程度上提振商家心态，不过市场需求表现疲软，整体成交一般，炼厂持观望态度，报价延续稳势。

船用油市场，成本端稳中有升，提振船用油价格小幅上行。同时，随着南方气温逐渐升高，沿海散货市场运输需求持续回升，航运市场逐渐回暖，终端需求略有改善，船用燃料油市场成交气氛稍有好转。船用柴油方面，本周主营炼厂报价走高，下游需求平平，成交气氛平淡。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价上涨至 3250-3300 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价持稳至 3300-3400 元/吨。



备注：受市场整体供应量增加而下游拿货积极性不高影响，自7月华东高硫180月均价从2957元/吨开始下滑至2311元/吨

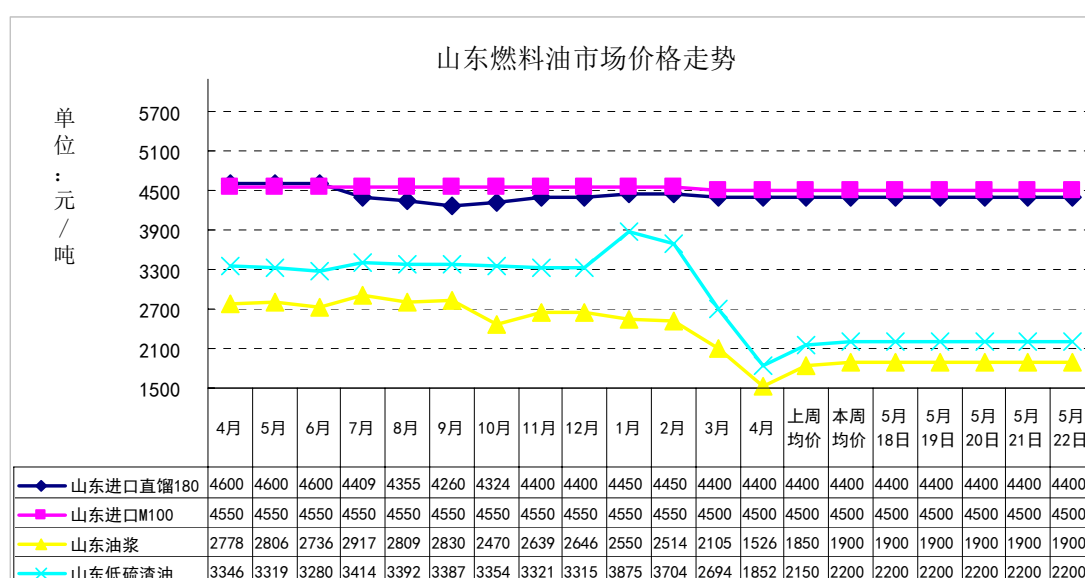
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 2200-2300 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。国际原油连日走高，加上低硫资源外放紧俏，低硫渣油市场成交价格普涨。据炼厂消息，中捷石化 200#沥青涨 50 元/吨至 2350 元/吨，宁波某地炼涨 150 元/吨至 2250 元/吨。不过，因柴油需求进入淡季，市场承压走低，且低硫渣油推涨后，地炼焦化利润继续收窄，或抑制下游接货积极性。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 1450-1650 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。本周山东地炼油浆多维持低 库存运行，产销基本平衡，而外盘大涨进一步支撑

下游接货情绪，故炼厂出货无忧下，成交价格稳中推高，行情持续走坚。

开工率方面，截至5月20日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为76.12%，环比提升2.29%。日照岚桥石化5月13日恢复开工，负荷稳步提升，加之永鑫和华联石化开工负荷逐步平稳，另外其他炼厂装置负荷基本保持稳定。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷继续提升。未来，潍坊海化计划于5月底恢复开工，其他炼厂暂无检修和开工计划。预计，后期山东地炼一次常减压开工负荷或有继续提升的空间。



四、市场估测

本周原油受益于美原油库存减少及主要产油国释放减产消息等多项利好，多头信心得到提振，对应价格呈现单边上涨态势，均值环比有较大提升。下周来看，油价仍有望续涨，但是压力非常明显，不排除上攻后大幅回撤的风险。主要考虑众多利好消化完毕之后，驱动油价续涨动能有限，市场或转而担心油价回暖后刺激美油重新释放产量以及其他减产国的执行减产意愿降低，预计下周价格将在30-35美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，新加坡库存已经连续三周上涨，当前水平明显超过5年均值，除此之外，新加坡浮动库存在500万吨左右，市场供应过剩。因

汽柴油利润改善，市场担心炼厂可能提升开工率，这将加重供应过剩。需求方面，疫情影响仍存，航运市场持续制片人，低硫船用燃料油需求依旧偏弱。此外，目前中东地区高硫燃料油需求也一般。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为193.09美元/吨，涨幅21.63%；380CST燃料油现货均价为182.73美元/吨，涨幅21.15%。进入下周，原油价格继续小涨，新加坡燃料油市场价格多继续回升，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在195-200元/吨；380CST燃料油价格在190-195美元/吨。

国内燃料油：原油前景持续向好，下周国际油价大概率继续抬升，对地炼油市仍有提振，预计国产重油市场稳中走高为主。成本走高，航运市场逐渐回暖，下游需求有所提升，但提升幅度有限，预计下周船用燃料油市场继续稳中向好。

华南市场，原油前景持续向好，下周国际油价大概率继续抬升，对地炼油市仍有提振，预计华南燃料油市场稳中走高为主。不过柴强汽弱走势分化下，尤其是柴油行情低迷，或制约重油市场推涨空间，价格区间预计在 2200-2300 元/吨。

华东市场，下周国际原油或延续涨势，调油原料价格或稳中小涨，航运市场逐渐回暖，下游需求有所提升，但提升幅度有限，预计下周华东燃料油市场继续稳中向好，价格区间将在 1700-1750 元/吨。

山东市场，下周来看，国际油价走势震荡，消息面指引有限，柴油价格仍有一定的回落空间，渣油市场主要受到供应端收紧支撑，需求面未有明显改善，预计价格挺稳运行，继续推涨的幅度有限，价格预计在 2300-2350 元/吨。下游产品涨跌互现，企业采购节奏淡稳，市场缺乏利好刺激下，预计下周价格暂稳观望，推涨稍显乏力，价格预计在 1550-1650 元/吨。

完