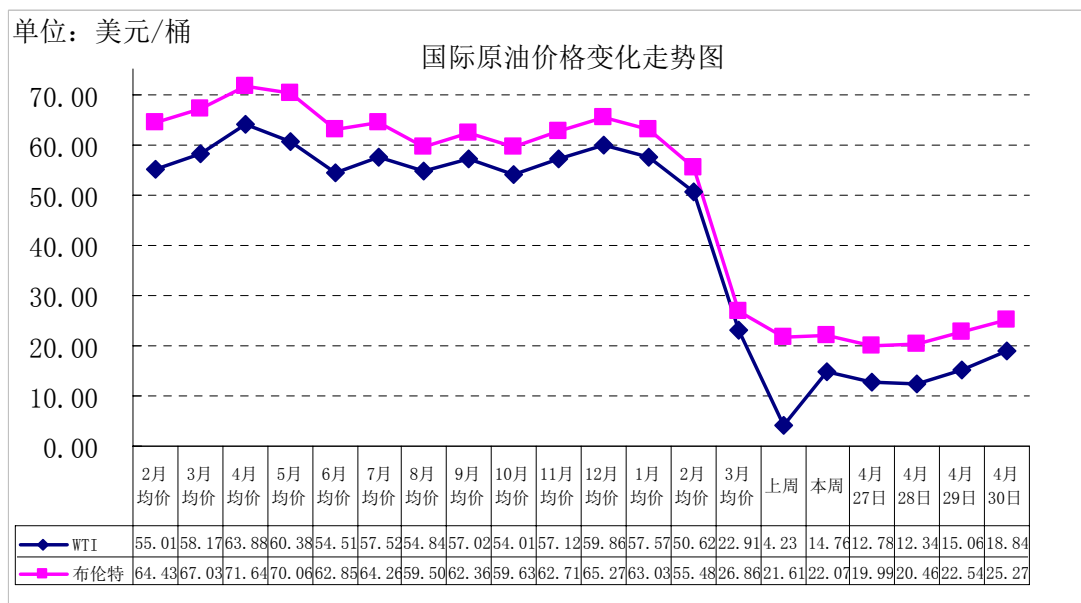


# 燃料油市场周分析报告

2020 年 4 月 27 日 - 4 月 30 日

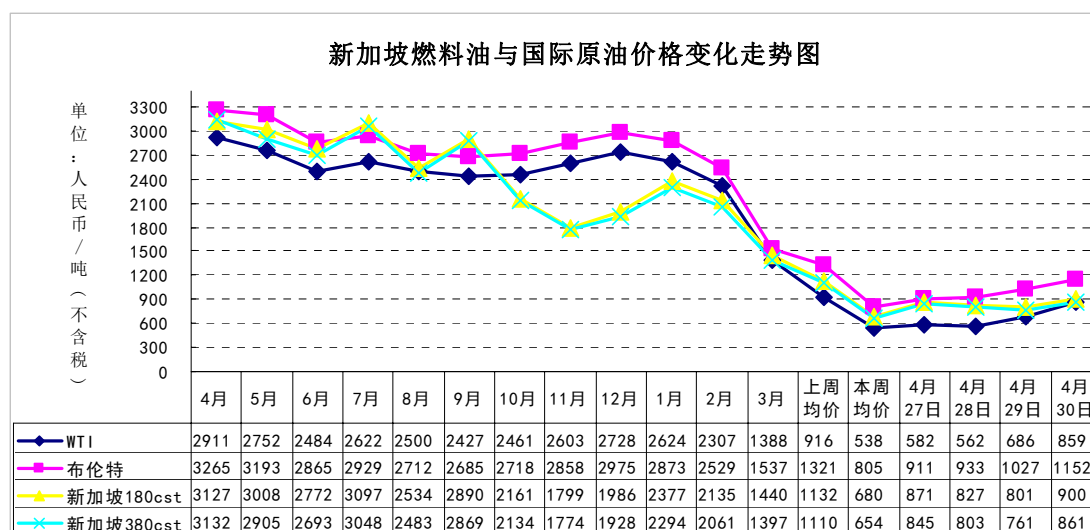
## 一、国际市场燃料油简析

本周原油价格整体处于底部震荡，弱势行情为主。因为忌惮于市场之前出现的负油价，众多投资者纷纷提前移仓远月，这就造成了近月合约流动性不足。市场关注的美国原油库存继续增加，但美国开始增加战略储备库令商品库累库压力降低，且美国原油产量继续下降。不仅如此，市场开始关注减产行动的进行，整个市场在近期风险偏好明显转变，油价受此提振，期间波动较大。周初，市场担忧主要产油国减产幅度难以抵消需求萎缩，国际油价大幅下跌至 12.78 美元/桶。周中，美国原油库存增幅远低于预期，另外燃料油需求有望恢复，国际油价上涨至 15.06 美元/桶。后期，市场寄希望于供需失衡局面得到缓解，国际油价继续上涨至 18.84 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 4.23 美元/桶上涨 10.52 美元/桶，至 14.76 美元/桶，涨幅 71.32%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 21.61 美元/桶上涨 0.46 美元/桶，至 22.07 美元/桶，涨幅 2.07%。



国际原油宽幅震荡，新加坡燃料油价格继续震荡走低，供需面稍有改善。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 117.95 美元/吨，较上周均价 121.86 美元/吨下滑 3.91 美元/吨，跌幅为 3.31%；380CST 燃料油本周现货均价为 113.45

美元/吨，较上周均价 118.24 美元/吨跌 4.79 美元/吨，跌幅为 4.22%。



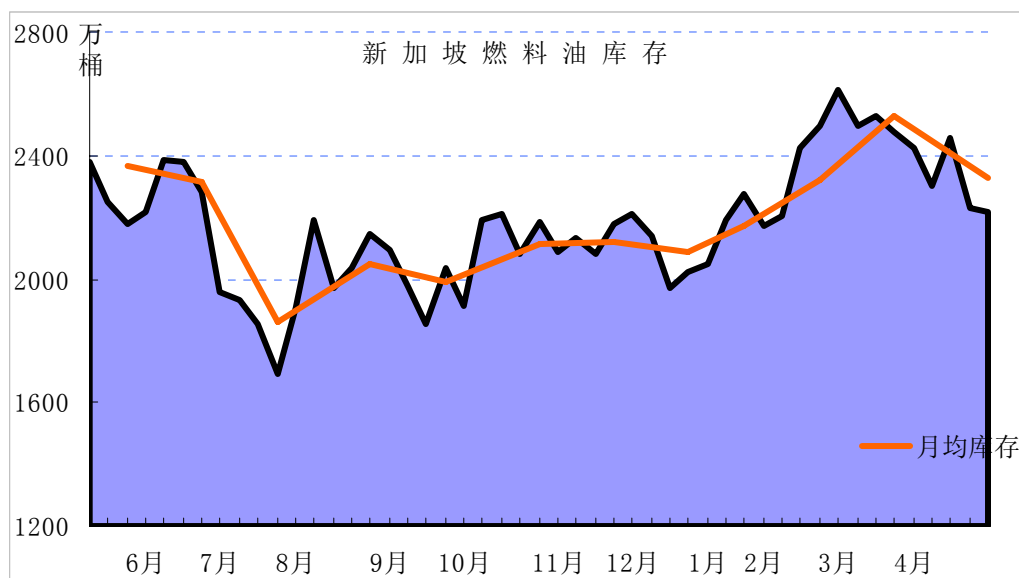
### 新加坡燃料油市场主要供应情况

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<br>数量 | 前期<br>价格 |
|--------|-----|-----|-----------|--------|----|----------|----------|
| 180CST | 摩科瑞 | 贡沃尔 | 5月26-28日  | 335.06 | 2  | 2        | 335.06   |
| 380CST | 摩科瑞 | 道达尔 | 5月30-6月4日 | 350.98 | 2  | 2        | 356.07   |
|        | 摩科瑞 | 壳牌  | 5月27-29日  | 356.75 | 2  | 2        | 356.75   |
|        | 兴隆  | 光汇  | 5月28-30日  | 324.34 | 2  | 2        | 396.34   |

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 2020 年 4 月 30 日当周，新加坡燃料油库存数量小幅回落至 2220 万桶，较上周跌 13 万桶或 0.58%。由于运费等因素的影响，预计 5 月抵达新加坡的套利船货供应量会继续维持在低位水平，对库存压力稍有缓解。



## 二、国内市场燃料油简析

**炼厂方面**, 截止4月第四周国内主营炼厂开工率为68.06%, 较上周上涨7.21%。4月下旬, 北海石化、大连石化等处检修期内, 茂名石化、镇海炼化、塔河石化、广西石化等结束检修, 加上国内成品油需求好转, 故而本月下旬主营炼厂平均开工负荷大幅回涨。由于本月下旬原油价格低位震荡, 导致商家进购积极性不足, 故而市场供应较为充足。库存方面, 沿海地区燃料油库存数量为76.9万吨, 环比上周上涨0.2万吨; 华东地区燃料油库存为97.9万吨, 环比上周上涨0.7万吨; 华南一级商业油库燃料油库存127.9万吨, 环比上周上涨1.1万吨。本周, 国际原油宽幅下行, 燃料油市场观气氛继续降温, 市场价格深陷跌势。具体来看, 油浆方面, 外盘大幅走低, 且节前地炼低价清库力度较强, 本周油浆市场成交价格明显下滑。渣油方面, 国际原油暴跌, 外加下游调油需求持弱下, 低硫渣油市场承压下行, 市场价格跌幅明显。船用油方面, 消息面利空不减, 调油原料纷纷走跌, 船用油市场价格继续回落, 终端航运市场持续疲软, 下游需求清淡, 市场成交仍维持低位。

**华南地区**, 本周原油价格低位震荡, 消息面指引有限, 华南燃料油市场行情下滑。**华东地区**, 本周原油宽幅震荡, 消息面利空不减, 调油原料纷纷走跌, 华东燃料油市场价格继续回落, 终端航运市场持续疲软, 下游需求清淡, 市场成交仍维持低位。**山东地区渣油市场**, 目前市场多产沥青为主, 渣油货源有限, 下游需求尚可, 价格持稳为主。油浆市场, 消息面缺乏利好, 买涨不买跌的心态下,

下游操作稀少，油浆价格不断走低。

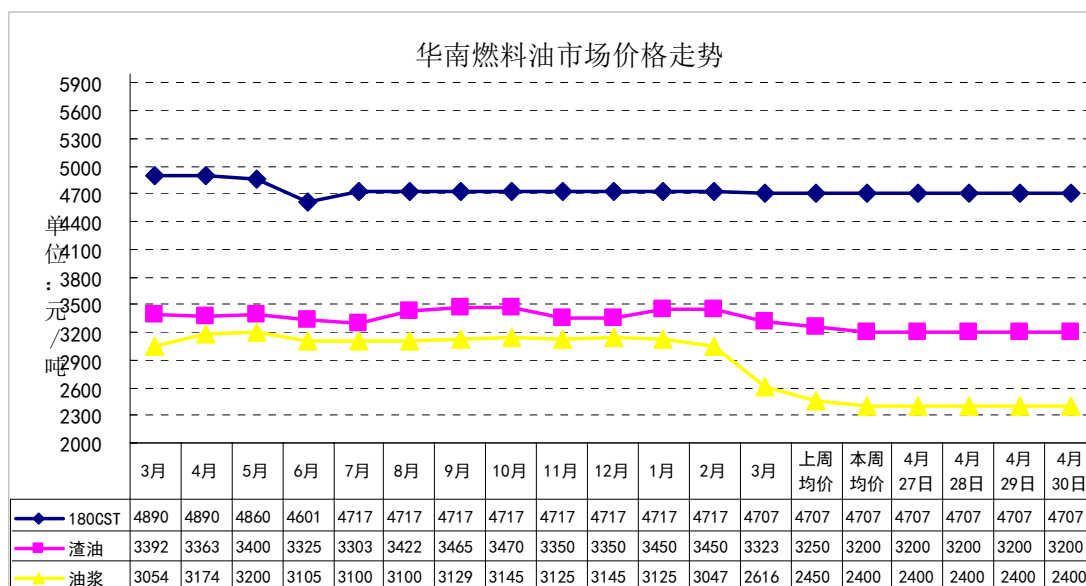
### 三、国内各地市场简析

#### 1、华南市场

本周华南燃料油市场行情稳中下滑。消息面利空指引，加剧市场看空情绪，下游船用燃料油调和需求不足，对焦化料市场难有支撑，炼厂出货压力不减，下调价格应市。华南高硫渣油周均价为 3000-3100 元/吨，与上周持平。

油浆市场，国际油价持续弱势，烧火油市场出货承压，对油浆市场均无支撑，加上市场需求表现乏力，炼厂价格小幅走低。华南油浆周均价为 2250-2450 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下滑，下游需求疲软，市场交投淡稳。轻油方面，原油利空影响下，轻质船用燃料油市场继续弱势下行，下游需求难有改善，交投清淡。华南船用混 180CST 库提周均价为 3250-3350 元/吨，较上周下滑 100 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 4800-5400 元/吨，与上周持平。



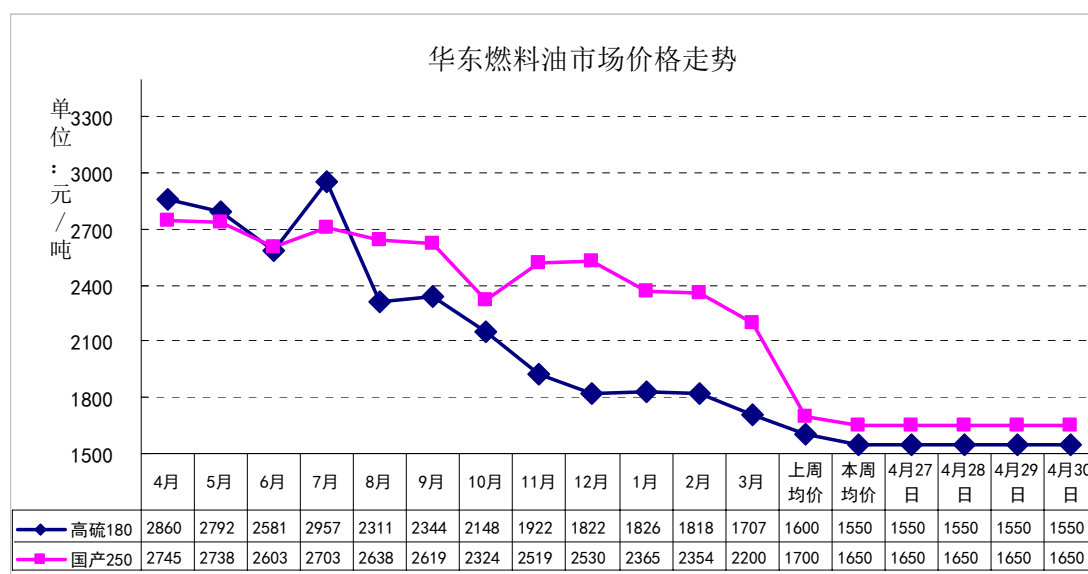
#### 2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走高。原油弱势震荡，加剧焦化料市场悲观情绪，商家谨慎操作，炼厂出货压力增大，价格承压向下。华东地区焦化料市场周均价在 1948 元/吨，较上周下滑 103 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在1800-1850元/吨，与上周持平。

本周原油涨跌互现，对油浆市场指引有限，炼厂以执行前期订单为主，报价维持稳定，个别炼厂根据自身库存情况，小幅推涨价格。

船用油市场，原料纷纷走跌，成本下滑明显，船用燃料油市场价格继续回落。目前华北地区调油商因市场价格过低，利润压缩明显，多选择低库存运行，个别调油商甚至暂停出货暂不报价，仅供前期合同户。而东北地区调油商则因燃料油票紧缺严重，出货大受影响。终端供船市场也出货不畅，下游需求难有提升，市场供船价弱势下行，下游船东采购积极性不高，市场交投仍维持低位。船用柴油方面，本周主营炼厂报价走跌，下游需求不佳，成交气氛平淡。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价下滑至 3150-3250 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价跌至 3200-3300 元/吨。



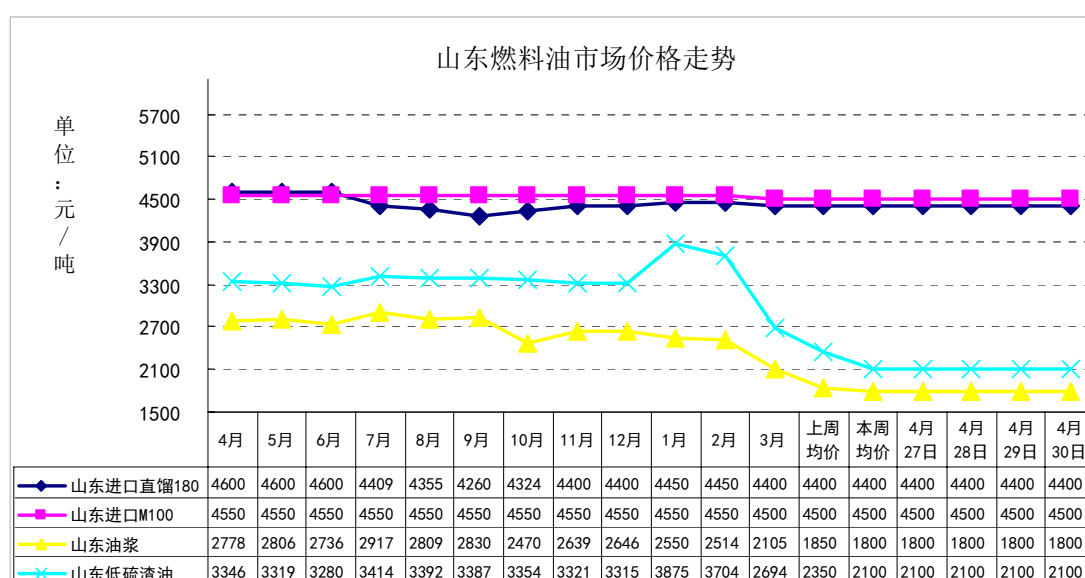
### 3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 2000-2050 元/吨，较上周下滑 350 元/吨。国际原油暴跌，且下游调油需求持弱下，低硫渣油市场承压下行。据悉中捷石化 200#沥青大跌 300 元/吨至 2050 元/吨，宁波某地炼 200#沥青跌 130 元/吨至 1900 元/吨，下游接货意向不高。同时，山东地炼高硫渣油价格继续跟跌，累计幅度在 200-250 元/吨。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 1350-1500 元/吨，较上周下滑 300-250 元/吨。外盘大幅走低，且节前地炼低价清库力度较强，本周油浆市场成交价格明显下滑，局部低端跌破 1300 元/吨。另外，华联二次装置计划五一期间开工，

后期油浆供应量将恢复，基本面依旧承压。

开工率方面，截至4月29日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为73.12%，环比提升0.45%。本周，永鑫石化进入全厂轮检期，不过少数炼厂小幅提升开工负荷，其余大部分炼厂开工负荷保持稳定。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷小幅提升。后期，永鑫石化常减压装置将进行轮检，岚桥、海右、海化等炼厂开工日期待定，华联石化计划5月中旬恢复开工。预计，山东地炼一次常减压开工负荷或先跌后涨。



#### 四、市场估测

忌惮于前期历史性负油价的极端交易情况，本周欧美原油期货波动率依然突出，从整体走势来看，处于底部震荡，弱势行情为主。后市来看，从近期市场的反馈看，一是风险偏好明显回升，二是抄底资金较多。对应油价有企稳基础且利用温和看涨发展。后期全球性减产提上日程，欧美经济也或进一步渐进式重启，或给予油价提供一些支撑，预计下周价格将在12-18美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，尽管套利船货减少，但目前库存高企，市场供应依旧充足，新加坡周边浮动储罐的低硫燃料油库存在500万吨。需求方面，新加坡船用油供应商 Ocean Bunkering Services 陷入财务危机，这导致市场上

驳船减少，船用油送到货市场走强，新加坡燃料油下游送到货市场需求有所恢复。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为117.95美元/吨，跌幅3.31%；380CST燃料油现货均价为113.45美元/吨，跌幅4.22%。进入下周，原油有望适度回调，新加坡燃料油市场价格或震荡小涨为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在125-130元/吨；380CST燃料油价格在115-125美元/吨。

国内燃料油：下周国际原油或存小涨可能，节后下游补货逐渐回暖，国产重油市场局部或适度回调。不过，供应端宽松持续施压，成交价格难有较大反弹，预计整体行情区间震荡为主；终端航运市场持续疲软，下游需求难有提升，短期内船用燃料油市场价格弱势运行为主，成交量继续低位徘徊。**华南市场**，下周国际原油或存小涨可能，节后下游补货逐渐回暖，华南燃料油市场局部或适度回调。不过，供应端宽松持续施压，成交价格难有较大反弹，预计整体行情区间震荡为主，价格区间预计在2300-2500元/吨。**华东市场**，下周原油或适度回调，或对市场稍有提振，但终端航运市场持续疲软，下游需求难有提升，短期内华东燃料油市场价格弱势运行为主，成交量继续低位徘徊，价格区间将在1800-1850元/吨。**山东市场**，下周来看，原油市场价格很可能出现波动较大的反复行情，柴油市场或稳中窄幅调整，目前渣油市场供需面改善有限，预计短期价格横盘整理为主，价格预计在2050-2100元/吨。汽柴油价格走势震荡，对油浆市场支撑有限，下游低位补货后，预计市场暂稳运行，跟随消息面窄幅波动，价格预计在1400-1550元/吨。

完