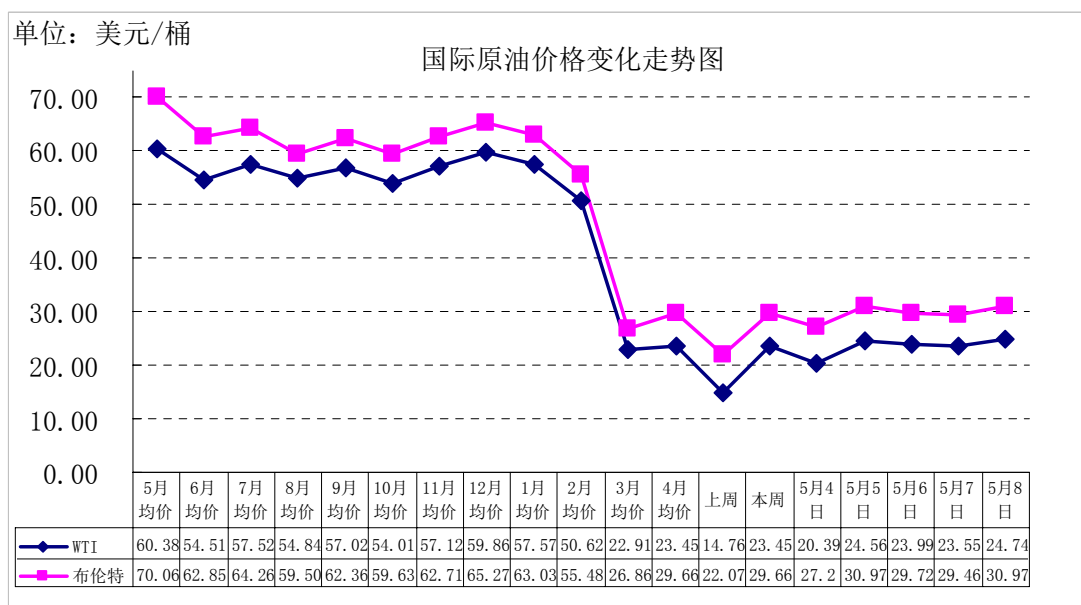


燃料油市场周分析报告

2020年5月6日 - 5月9日

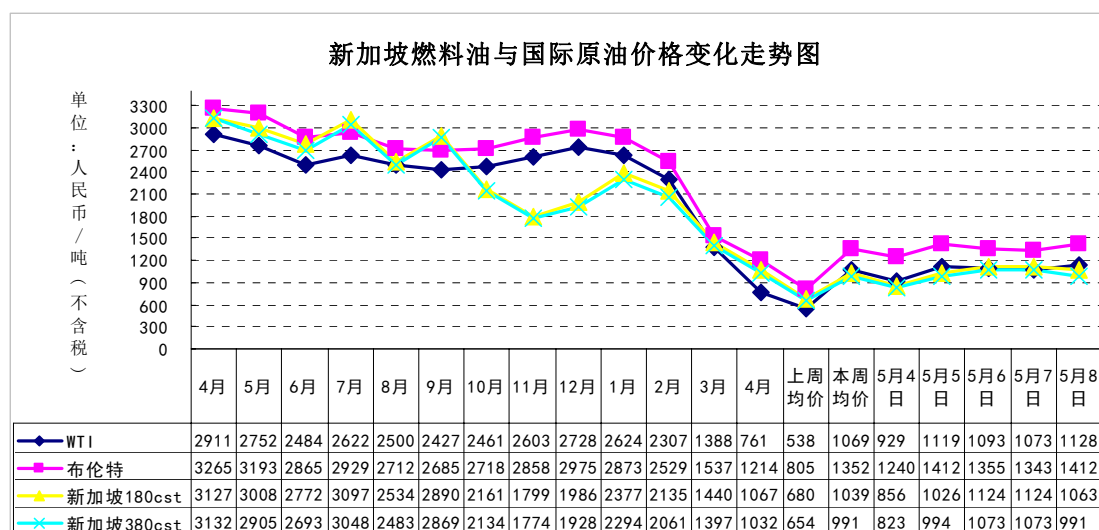
一、国际市场燃料油简析

本周原油市场价格整体处于震荡行情，日内波动性较大，但始终没有走出连续单边上涨行情。欧美经济部分重启，加上美国和欧佩克原油产量下降明显，利好因素开始显现，但是，对于需求端的疲软和库存压力始终限制多头进一步拉高油价。总之，基本面依然疲弱，但边际效应在稳步向好，市场悲观预期氛围得到一定修复。周初，OPEC+开始履行减产协议，另外美国原油库存增长放缓，国际油价上涨至 20.39 美元/桶。周中，美国原油库存连续十五周增长，市场对需求前景担忧也加剧，国际油价承压下行至 23.99 美元/桶。后期，随着全球减产和需求逐步恢复，供需失衡局面或将得到缓解，国际油价上涨至 24.74 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 14.76 美元/桶上涨 8.69 美元/桶，至 23.45 美元/桶，涨幅 37.07%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 22.07 美元/桶上涨 7.6 美元/桶，至 29.66 美元/桶，涨幅 25.62%。



国际原油大幅上行，新加坡燃料油价格亦涨势明显，供需面继续好转。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 144.12 美元/吨，较上周均价 117.95 美元/吨上涨 26.17 美元/吨，涨幅为 18.16%；380CST 燃料油本周现货均价为 137.48

美元/吨，较上周均价 113.45 美元/吨涨 24.03 美元/吨，涨幅为 17.48%。



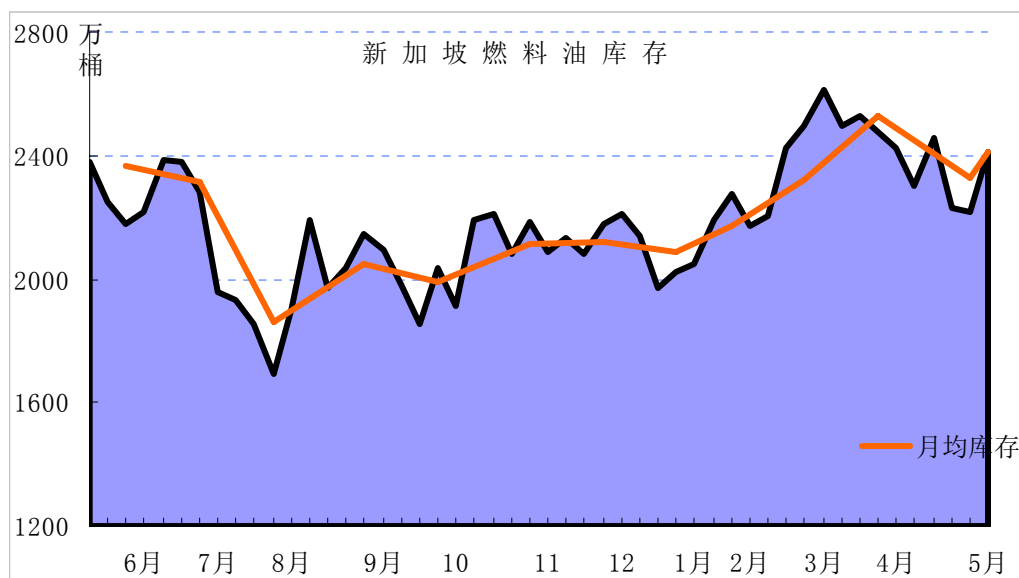
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	5月15-17日	359.54	2	2	359.54
	维多	RGES	5月14-16日	334.31	2	2	335.47
380CST	摩科瑞	壳牌	5月10-14日	351.29	2	2	356.43
	摩科瑞	壳牌	5月18-21日	356.75	2	2	356.75
	摩科瑞	道达尔	5月19-22日	355.78	2	2	355.78
	摩科瑞	道达尔	5月16-18日	356.07	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 7 日当周，新加坡燃料油库存数量涨至 2414 万桶，较上周增加 194 万桶或 8.74%。本周新加坡净进口量增加是导致库存上涨的主要原因。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止5月第一周国内主营炼厂开工率为68.16%，较上周上涨0.1%。5月，北海石化、广西石化等将全面恢复生产，镇海炼化900万吨/年常减压装置及大连石化全厂进入检修。随着公共卫生事件影响减弱，加上天气转热，国内成品油需求继续回升，故而主营炼厂平均开工负荷及成品油产量继续上涨。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为75.7万吨，环比上周下滑1.2万吨；华东地区燃料油库存为98万吨，环比上周上涨0.1万吨；华南一级商业油库燃料油库存127.6万吨，环比上周下滑0.3万吨。本周，国际原油期价走高，燃料油市场观望情绪有所缓和，市场价格稳中有升。具体来看，油浆方面，外盘大涨提振地炼油浆市场小幅走高，但下游客户多消耗前期备货，炼厂实际出货情况未有明显好转。渣油方面，消息面利好支撑减压渣油市场低位反弹，涨幅较为明显。船用油方面，消息面向好发展，调油原料价格大幅上行，船用油市场价格低位补涨，终端航运市场有所好转，市场成交氛围有所改善。

华南地区，本周油价震荡走高，华南燃料油市场行情坚挺，市场成交平平。**华东地区**，本周原油大幅上涨，消息面利好提振下，调油原料纷纷走高，成本支撑下，华东燃料油市场看涨氛围浓郁，调油商趁机小推，加上下游需要稍有回暖，市场整体交投氛围有所好转。**山东地区渣油市场**，目前渣油市场整体表现尚可，价格稳中有升。油浆市场，节后下游补货稳定，不过消息指引有限，价格续涨动力不足。

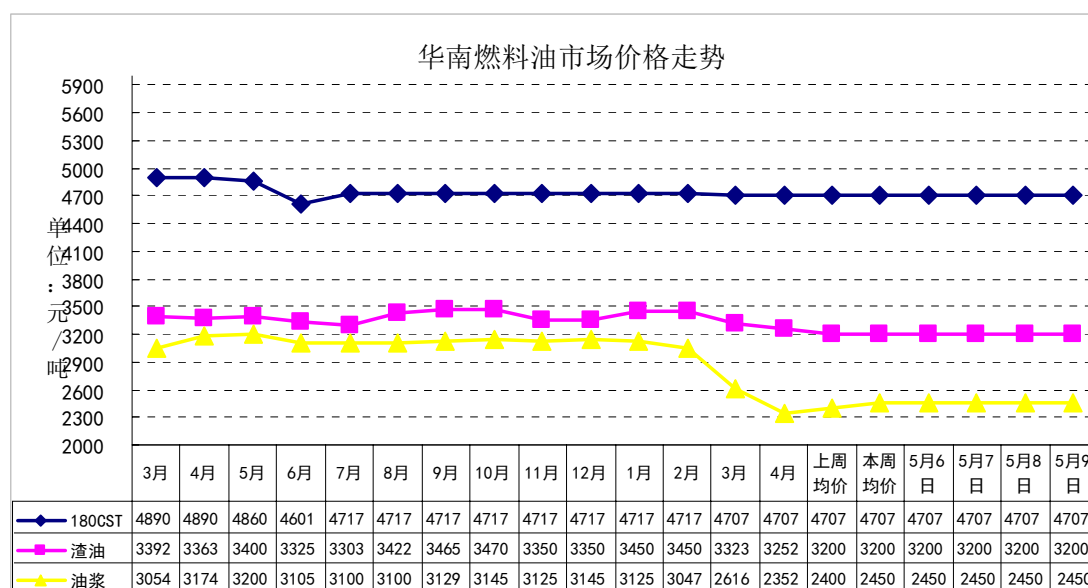
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情稳中上涨。华南地区焦化料资源偏紧，商家多采华东地区，加上消息面提振，炼厂暂无出货压力，价格上行。华南高硫渣油周均价为 3000-3100 元/吨，与上周持平。

油浆市场，华南地区资源较少，炼厂大多有固定客户支撑，前期原油上涨，提振业者心态，华南地区油浆小幅上涨。华南油浆周均价为 2300-2500 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。

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，外盘走高支撑下，轻质船用燃料油市场稳中小涨，但下游需求改善有限，交投延续清淡。华南船用混 180CST 库提周均价为 3250-3350 元/吨，与上周持平，轻质船用燃料油周均价为 5000-5500 元/吨，较上周上涨 200-100 元/吨。



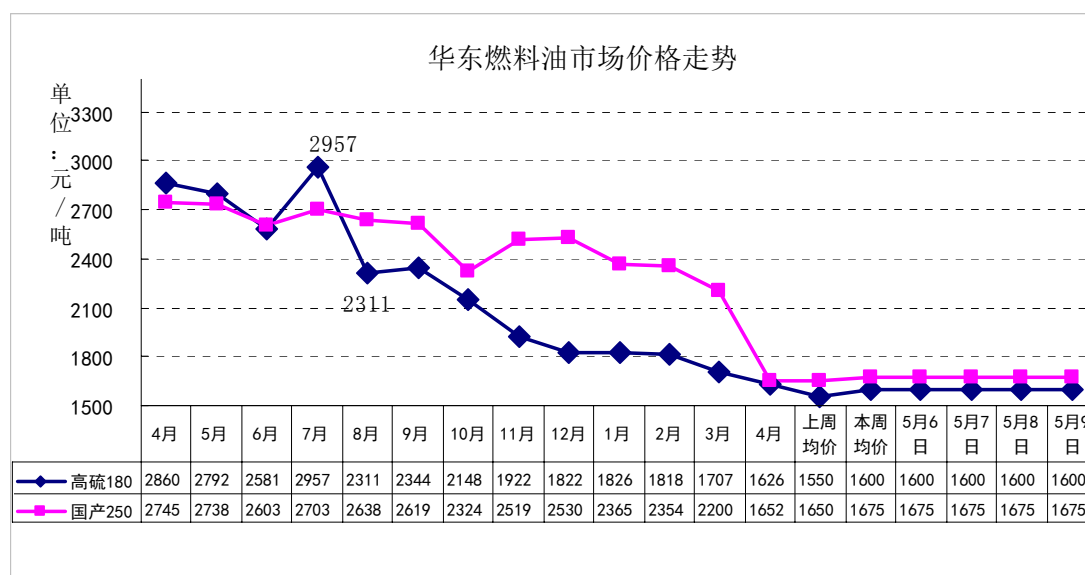
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走高。受前期原油上涨提振，焦化料市场需求较之前有所好转，炼厂趁机推涨价格。华东地区焦化料市场周均价在 2013 元/吨，较上周上涨 65 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在1700-1750元/吨，较上周下滑100

元/吨。消息面指引有限，下游需求平平，商家观望情绪不减，炼厂为刺激出货，价格小幅走低。

船用油市场，原料纷纷走高，成本涨幅明显，船用燃料油市场库提价格小幅回调。目前北方市场调油商仍选择低库存运行，个别调油商依旧仅供合同户暂不报价。终端供船市场出货稍有好转，随着天气转热，沿海散货市场运输需求回升，带动船用油市场整体购销氛围有所好转。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 3200-3250 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价持稳至 3200-3300 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

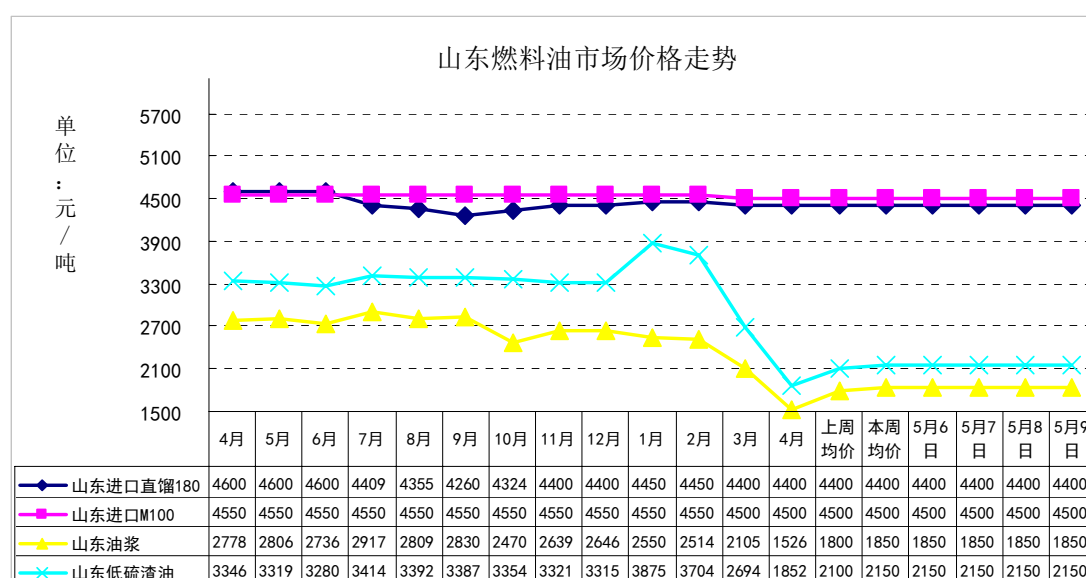
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 2200-2250 元/吨，较上周上涨 200 元/吨。消息面利好支撑减压渣油市场低位反弹，其中中捷石化 200#沥青涨 200 元/吨至 2250 元/吨；宁波某地炼 200#沥青推涨 150 元/吨至 2050 元/吨。但因贸易商前期低价渣油囤货较充沛，吸引下游客户接货，或对主营炼厂外放量有所影响。另外，山东地炼高硫渣油价格上涨幅度超过 200 元/吨，出货尚可。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 1450-1600 元/吨，较上周上涨 100 元/吨。外盘大涨提振地炼油浆市场小幅走高，不过，下游客户多消耗前期备货，炼

厂实际出货情况未有明显好转，个别库存压力犹存，成交多保持优惠。随着原油止涨回落，油浆市场行情转淡。

开工率方面，截至5月6日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为72.55%，环比下滑0.57%。本周末，华联石化常减压装置刚刚开工，不过检修方面，永鑫石化常减压装置停工，其余炼厂装置负荷保持稳定为主。综合影响下，山东地炼一次常减压装置负荷小幅下滑。后期，华联石化后续装置将陆续复工，一次装置负荷或稳步提升。潍坊海化暂定于5月中旬恢复开工，其他炼厂暂无检修和开工计划。预计，山东地炼一次常减压开工负荷或继续提升。



四、市场估测

基本面依然疲软，但是边际效应在改善，市场乐观风险情绪有所偏好。整体油价水平重心上移，但是依旧难以摆脱震荡行情。未来一周油市表现相对乐观，一是减产开始执行，且美国等被动减产同步进行；二是库存边际效应改善，市场偏多预期形成，但是高位震荡依然延续，主要在于市场利空因素中需求疲软始终没有大幅改善，谨慎心理占据主导，预计下周价格将在20-26美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，尽管新加坡市场库存仍维持高位，但目前炼厂减产，套利船货亦在减少，市场供应正在收紧。需求方面，由于 Hin Leong 旗

下船用油公司Ocean Bunkering Services陷入财务危机，船用油送到货升水走坚，这为新加坡含硫0.5%船用燃料市场提供支撑。此外，由于船货价格较低，推动来自中国市场需求增加，舟山地区供应商仍从新加坡和韩国进口低硫船用油。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为144.12美元/吨，涨幅18.16%；380CST燃料油现货均价为137.48美元/吨，涨幅17.48%。进入下周，原油或继续回调，新加坡燃料油市场价格震荡上涨为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在145-150元/吨；380CST燃料油价格在140-145美元/吨。

国内燃料油：下周国际原油或延续上行趋势，对燃料油市场稍有支撑，预计短期内国产重油市场区间震荡为主，局部价格或仍有上涨空间。航运市场持续回暖，终端需求或继续小幅提升，短期内船用燃料油市场价格稳中上行为主，市场交投氛围继续好转。**华南市场**，随着多国放松控制疫情的封锁，加上减产正在落实，下周国际原油或延续上行趋势。虽然燃料油市场下游需求难有较大提升，但外盘处于修复上升期，仍对市场人士操作心态予以支持，预计短期内燃料油市场区间震荡为主，局部价格或仍有上涨空间，价格区间预计在2300-2500元/吨。**华东市场**，下周原油或继续反弹，对市场氛围仍有提振，加上航运市场持续回暖，终端需求或继续小幅提升，预计短期内华东燃料油市场价格稳中上行为主，市场交投氛围继续好转，价格区间将在1750-1800元/吨。**山东市场**，下周来看，国际油价走势仍然震荡，谨慎乐观。柴油价格未明显趋势，下周渣油市场供应有所增加，下游需求改善有限，预计短期价格走势以稳为主，推涨乏力，价格预计在2200-2300元/吨。汽柴油价格波动有限，对油浆市场提振不足，下游按需采购，预计市场弱势持稳，跟随消息面窄幅波动，价格预计在1450-1600元/吨。

完