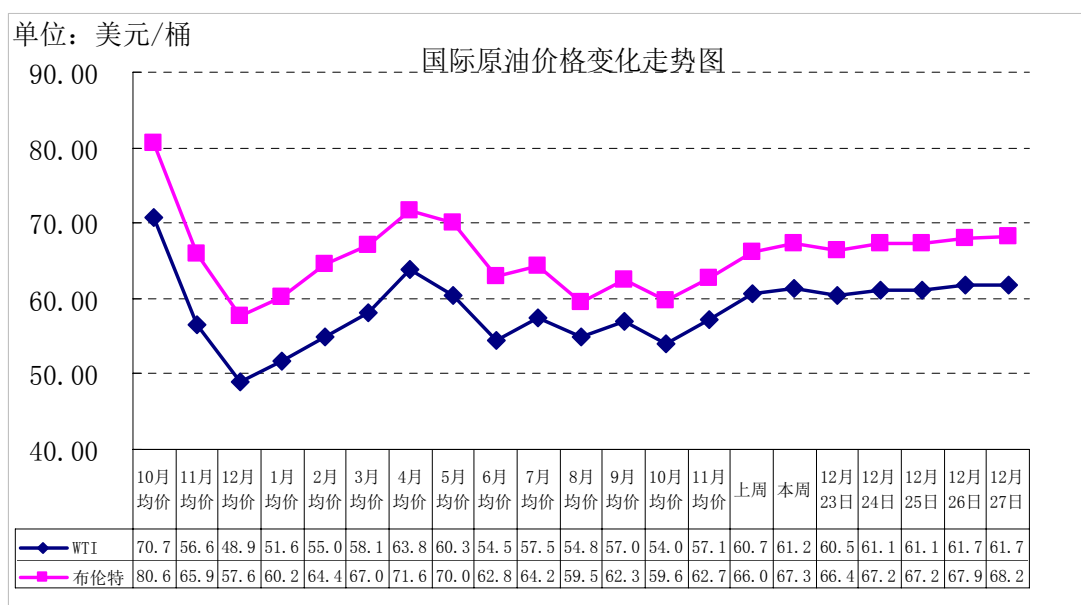


燃料油市场周分析报告

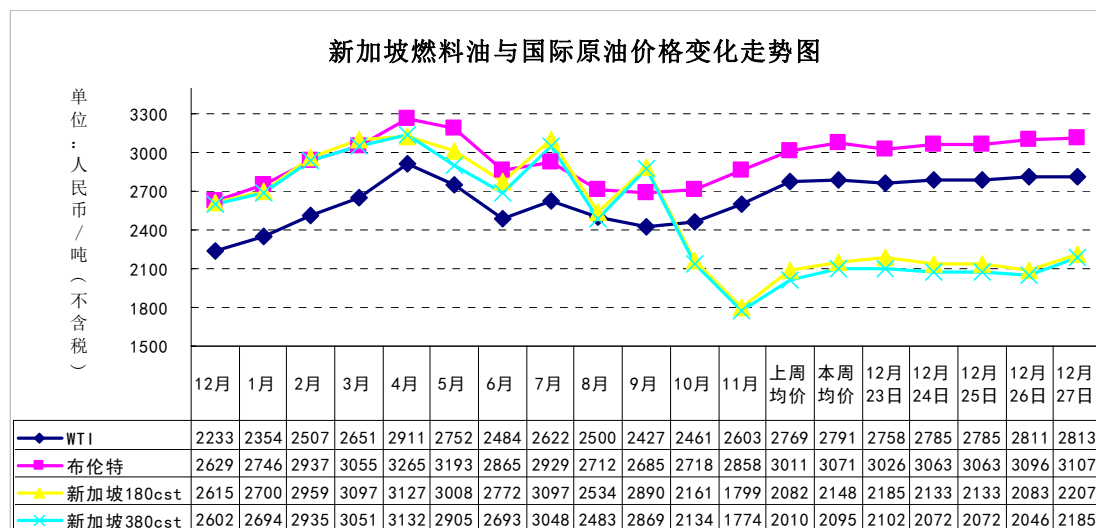
2019年12月23日 - 12月27日

一、国际市场燃料油简析

本周国际油价先跌后涨整体走势趋稳。周初由于临近圣诞假期，部分投资者提前获利了结短期打压油价。不过中美两国可能很快正式签注贸易第一阶段协议，令全球经济减缓的担忧有所消退，加上 OPEC+减产前景乐观带来的支撑，国际油价在圣诞节前清淡的交易中继续稳中有涨。周初，美股三大股指收盘再次刷新历史新高，对美市盘中的原油走势起到了一定提振作用，受其影响，国际原油期货收盘微幅上涨至 60.52 美元/桶。周中，国际原油市场交投转淡，因受到部分国外投资者对中美贸易协议或将于不久后签署的乐观预期影响，油价上涨至 61.11 美元/桶。后期，美国能源信息署（EIA）在圣诞节后延迟公布的最新周报内容显示，截至 12 月 20 日当周美国原油库存降幅较大，且该国原油净进口量和炼厂原油加工量出现回升，显示圣诞假期到来前该国原油需求得到提振，其数据表现符合市场乐观预期，国际油价上涨至 61.72 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 60.75 美元/桶上涨 0.48 美元/桶，至 61.23 美元/桶，涨幅 0.78%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 66.06 美元/桶上涨 1.32 美元/桶，至 67.37 美元/桶，涨幅 1.95%。



本周新加坡燃料油价格继续上涨，市场基本面保持坚挺。本周新加坡高硫180CST 燃料油现货均价为 298.08 美元/吨，较上周均价 288.88 美元/吨涨 9.2 美元/吨，涨幅为 3.09%；380CST 燃料油本周现货均价为 290.72 美元/吨，较上周均价 278.89 美元/吨涨 11.84 美元/吨，涨幅为 4.07%。



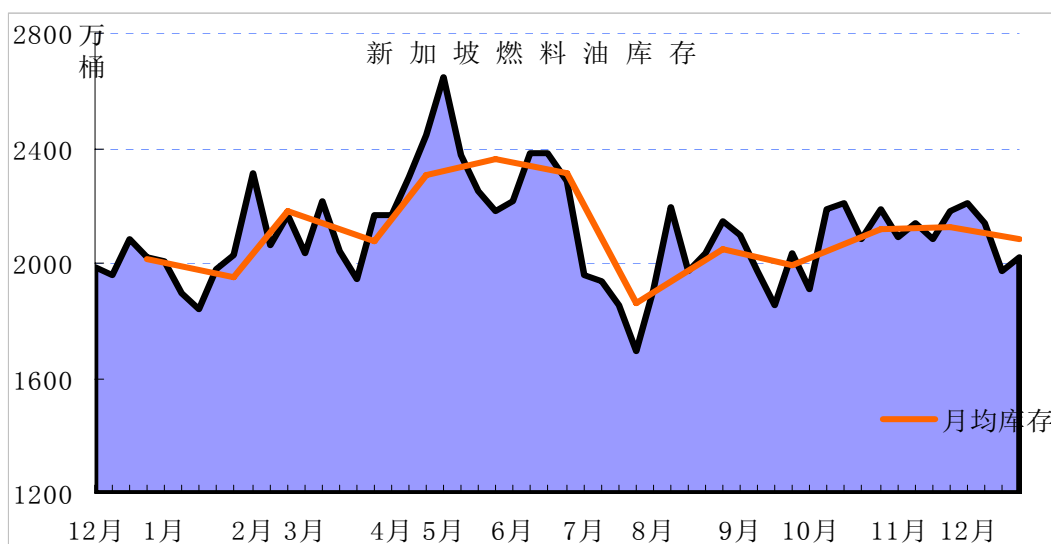
新加坡燃料油市场主要供应情况

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	1月3-5日	335.06	2	2	335.06
380CST	摩科瑞	壳牌	1月2-4日	360.43	2	2	360.43
	兴隆	Coastal	1月5-7日	295.84	2	2	295.84
	摩科瑞	道达尔	1月2-5日	358.43	2	2	358.43
	兴隆	光汇	1月2-3日	331.81	2	2	331.81

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12月26日当周，新加坡燃料油库存数量小幅上涨至2024万桶，较上周增加52万桶或2.63%。本周新加坡进口量大幅增加，但当地船用燃料油消费较为强劲，故而库存小涨，低硫资源供应依旧偏紧。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止12月第四周国内主营炼厂开工率为81.58%，较上周上涨0.5%。12月下旬，安庆石化检修结束，而茂名石化1#常减压装置原定的检修计划搁浅，故本月底国内主营炼厂平均开工负荷将继续回升，国内成品油产量保持高位。但临近年底，部分主营销售单位将继续惜售，加上国际油价稳中上涨，故而本月下旬国内部分地区成品油资源仍将呈现紧张局面。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为84万吨，环比上周上涨2.3万吨；华东地区燃料油库存为103.4万吨，环比上周下滑3.1万吨；华南一级商业油库燃料油库存117.5万吨，环比上周下滑1.9万吨。本周，国际原油走势震荡，但受供应偏紧支撑，燃料油市场稳中小涨为主。具体来看，油浆方面，经过前期较大幅度的降价促销后，地炼油浆库存跌至低位，部分炼厂推价意愿较浓，支撑市场价格走高。渣油市场稳中小推，因周边资源供应偏紧，调油商采购需求不减，提振市场成交小涨。调油原料走势尚可，成本面支撑下，船用燃料油稳中上涨，但下游接货情绪一般，市场整体交投未有实质改善。

华南地区，本周油价震荡小涨，地炼汽柴油市场交投一般，对华南燃料油市场整体提振有限。**华东地区**，国际原油震荡走高，调油原料走势尚可，成本面支撑下，本周华东燃料油稳中上涨，但下游接货情绪一般，市场整体交投未有实质改善。**山东地区渣油市场**，目前炼厂以交付冬储合同为主，出货较为顺畅，库存压力较小，价格稳中小涨。油浆市场，油浆下游产品走势偏弱，深加工企业停工明显，需求低迷使然，成交维持低位。

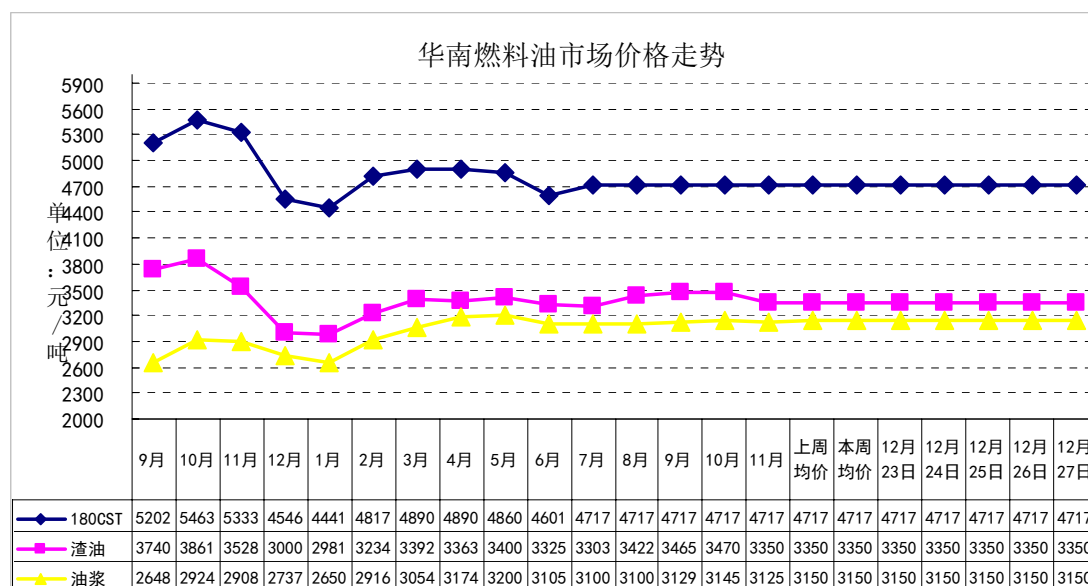
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情稳中上涨。华南地区沥青料需求相对稳定，成本端对市场将长期支撑，本周价格走势平稳。华南高硫渣油周均价为 3250-3500 元/吨，较上周上涨 200 元/吨。

油浆市场，原油高位震荡，使得商家观望情绪不减，华南地区大多炼厂以自用为主，不过市场整体需求表现平淡，为刺激出货，本周炼厂价格窄幅下调。华南油浆周均价为 3050-3150 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为主，下游按需备货，市场整体购销清淡。华南船用混 180CST 库提周均价为 4350-4400 元/吨，与上周持平，轻质船用燃料油周均价为 6400-6950 元/吨，与上周持平。



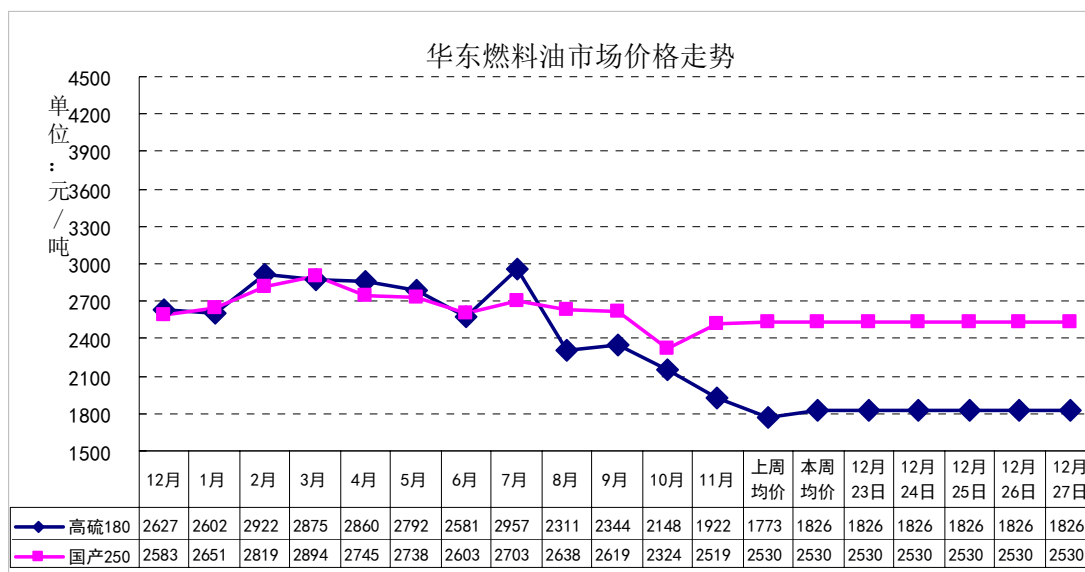
2、华东市场

本周华东燃料油市场价格涨跌互现。原油上涨，提振市场和商家心态，本周中海油泰州由于装置降量，暂不外放；在市场资源表现偏紧下，炼厂价格小幅上涨。华东地区焦化料市场周均价在 3218 元/吨，较上周上涨 48 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在 2330-2400 元/吨，较上周下滑 50-80 元/吨。消息面指引有限，商家多按需按量采购，买家对高价货源存在谨慎

心里，实单价格无力推涨，且临近节日，炼厂以出货为主，价格小幅下调。

船用油市场，原料价格上涨带动，北方及华东市场价格有所推涨，但幅度谨慎，仅在 50 元/吨左右，且下游需求疲软难改，对高价抵触情绪较高，市场整体交投清淡。船用柴油方面，本周主营炼厂报价震荡，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 库提周均价涨至 4180-4250 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价涨至 4380-4450 元/吨。



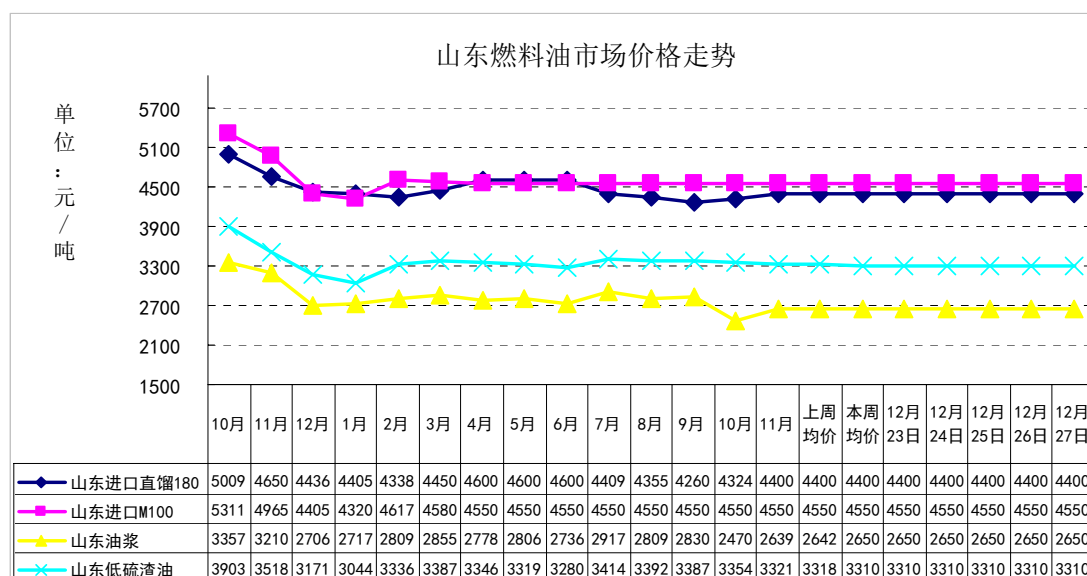
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3200-3300 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。本周山东、东北渣油市场基本持稳，而华北、华东地区有所推涨，因周边资源供应偏紧，调油商采购需求不减，提振市场成交小涨。另听闻近日亨润德常减压停工，渣油无货停出。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 2380-2570 元/吨，与上周持平。经过前期较大幅度的降价促销后，地炼油浆库存跌至低位，部分炼厂推价意愿较浓，支撑市场价格走高。不过，受制于下游需求低迷，个别炼厂出货补偿下，临近周末亦有部分商家涨后回落。

开工率方面，截至 12 月 25 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 67.38%，环比下滑 1.97%。本周继续暂无新开工和新停工的地方炼厂。受重污染天气影响，东营、淄博部分炼厂下调开工负荷 10%左右。综合影响下，山东地炼一次常减压平均开工负荷出现下滑，短期内暂无炼厂计划进行装置开工和停工

检修。不过待重污染天气过后，预计山东地炼一次常减压开工负荷将有所反弹。



四、市场估测

本周国际油价整体延续相对平稳涨势，期间因消息面的利空及部分多头心态的游离，呈现一个交易日的回撤。近期原油供应端呈现一定利空前景，一方面有贝克休斯活跃钻井数的回增，另外一方面还有沙特与科威特同意开启中立油田，以及巴西、圭亚那等非欧佩克国家的增产预期，这些消息对明年OPEC+减产效果起到抑制作用，油价涨势为此承压，预计下周价格将在59-63美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，目前来自欧洲的套利船货供应紧张，而炼厂仍未生产含硫0.5%规格产品，因此低硫燃料油库存的下降幅度快于预期，市场供应收紧，预计含硫0.5%船用燃料供应紧张的局面或将持续至2020年第一季度。需求方面，由于离IM02020生效不到一周，低硫船用油需求强劲，数据显示，11月新加坡船用油销量同比增加4%至408万吨。综上所述，本周新加坡高硫180CST燃料油现货均价为298.08美元/吨，涨幅3.09%；380CST燃料油现货均价为290.72美元/吨，涨幅4.07%。进入下周，国际油价小范围波动，新加坡燃料油市场价格稳中小涨为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在280-285元/吨；380CST燃料油价格在275-280美元/吨。

国内燃料油：国际原油窄幅整理为主，且在部分炼厂降量、停工影响下，重油资源供应略微收紧，或对市场价格有所支撑，预计短期内地炼重油市场区间盘整为主，局部或有小涨空间。国际原油走势向好，且成本面短线对船用油市场仍有支撑，但鉴于下游需求跟进不足，预计短线船用市场稳中小涨，交投清淡。

华南市场，下周，国际原油窄幅整理为主，且在部分炼厂降量、停工影响下，重油资源供应略微收紧，或对市场价格有所支撑，预计短期内华南燃料油市场区间盘整为主，局部或有小涨空间，价格区间预计在 3050-3250 元/吨。

华东市场，国际原油走势向好，且成本面短期对华东燃料油市场仍有支撑，但鉴于下游需求跟进不足，预计短期华东燃料油市场稳中小涨，交投清淡，价格区间将在 2350-2450 元/吨。

山东市场，下周来看，原油价格整体趋势依然偏向震荡向上的走势，但顶部 62 美元/桶或将形成阻力位。消息面以及政策面整体提振市场，渣油资源供应整体仍然紧张，买涨不买跌的心态叠加部分年前备货需求，预计下周渣油价格仍有小幅推涨的动力，价格预计在 3200-3300 元/吨。目前炼厂库存压力不大，多维稳出货为主。油市高位支撑下，油浆下游备货情绪若被点燃，需求或有所提振，价格仍有推涨可能，价格预计在 2400-2600 元/吨。

完