

今天分享给大家一篇昨天写的燃油专题报告。目前宏观情绪总体比较悲观，做多燃油除了供需面本身外，还需谨慎关注市场情绪变化。

从业资格号F0231713

投资咨询从业证书号Z0000278

核心逻辑：

- 1.原油震荡偏强，成本支撑仍存；
- 2.部分装置即将检修，炼厂开工或下滑；
- 3.船运需求稳定，烧火油开工较平稳；
- 4.焦化装置利润走低，供应或受抑制。

建议逢低做多燃料油2301合约。

风险提示：

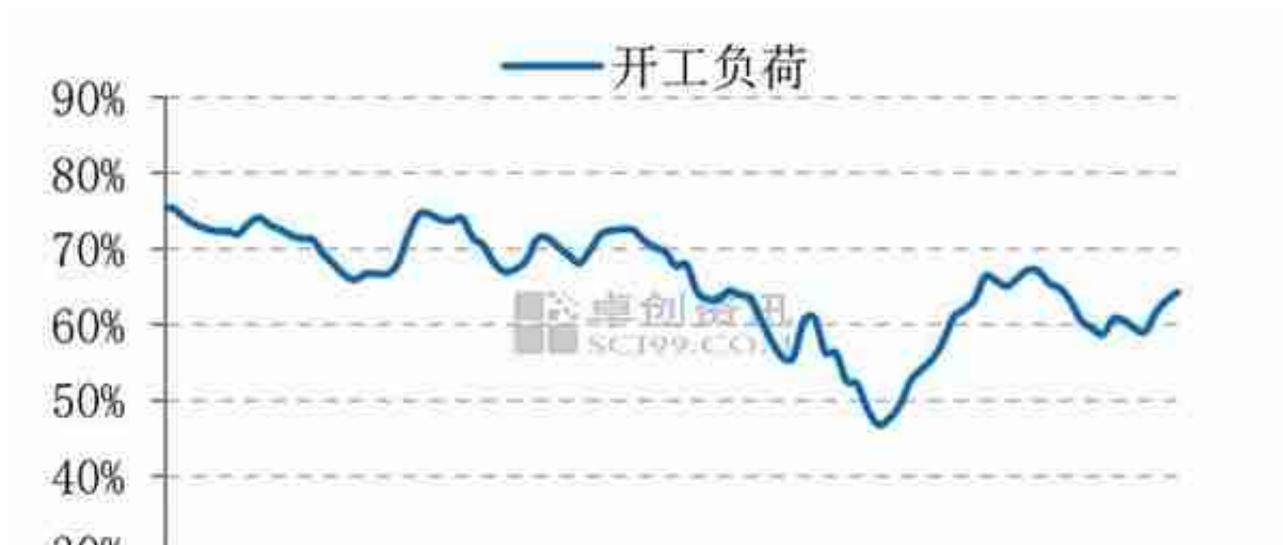
- 1.原油价格大跌，带动商品价格整体回落；
- 2.装置检修不及预期，开工回升；
- 3.需求下降，对燃油价格形成压制。

10月份燃料油价格走势涨跌互现，波动幅度较大，均值环比小幅上涨。汽柴油零售限价经历一次调价搁浅，一次上调，消息面、政策面指引有限，燃料油市场交投不一。渣油方面，成本面波动为主，市场交投平平，受此影响本月渣油价格先涨后跌。油浆方面，市场资源供应维持偏紧态势，下游按需采购为主，油浆价格先涨后稳。10月份燃料油2301合约价格震荡下跌为主，10月10日燃料油2301合约一度上升至3050元，目前价格在2650-2700区间内波动。那么燃料油价格能否企稳反弹？让我们对燃料油供需基本面进行分析。

### 一、原油震荡偏强，成本支撑仍存

WTI原油主力合约近期震荡偏强，上周四晚间价格一度上冲至90美元/桶附近，目前价格在87美元/桶左右（图1）。一方面，美元指数从高位迅速回落；另一方面，美国原油库存维持低位，两方面因素共同推动油价上行。后市来看，美元回落，市场预期美联储后续或将放缓激进加息步伐，宏观压力有所减轻；此外，欧佩克+继续减产，美国原油库存低位，供应收紧。油价有望偏强震荡，成本支撑仍存。

图1：WTI原油主力合约价格走势



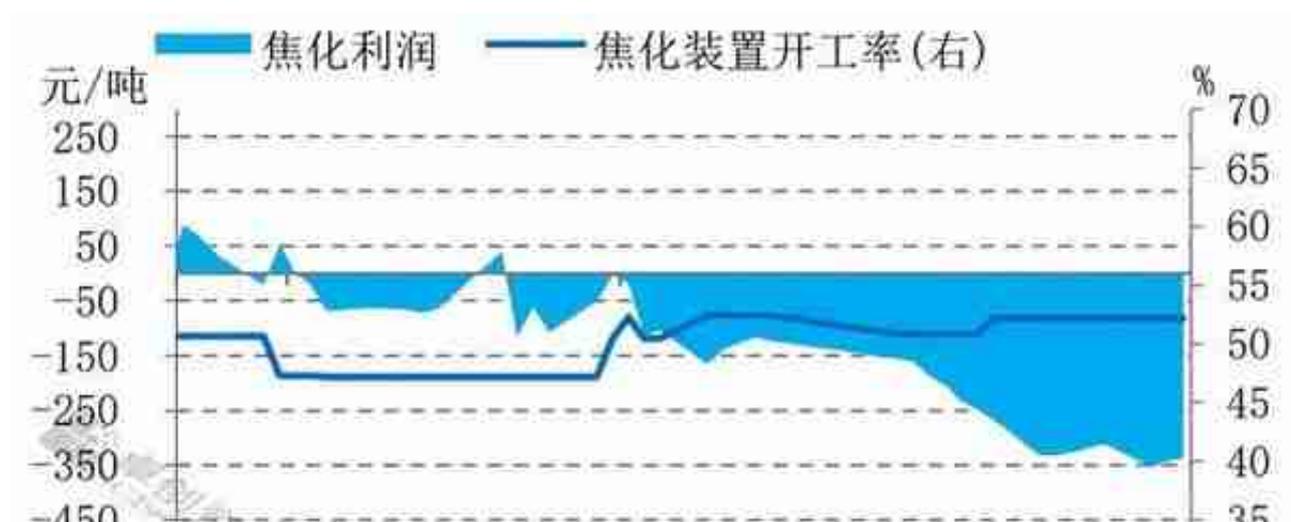
数据来源：卓创资讯

### 三、船运需求稳定，烧火油开工较平稳

船用油方面，10月船用油市场稳中小涨（图3）。调油原料涨跌互现，成本稳中小幅波动，批发业者库存偏低，支撑批发行情。供船方面，终端船运需求较为平稳，船东购销按需小单，供船市场整体涨后维稳。船用轻油方面，柴油价格高位，船柴受成本端支撑，且部分地区资源紧张，市场价格亦呈现涨势，交投温和。

工业燃料油方面，10月份工业燃料油市场成交均价小涨。原料资源供应偏紧，价格高位支撑，烧火油工厂开工较为平稳，市场整体供应略紧。需求方面来看，下游工地等资源消耗速度提升，对于烧火油资源需求上升，业者采购资源按需补库，整体交投气氛尚可。

图3：船用油全国均价走势图



数据来源：卓创资讯

### 五、技术分析角度，燃油价格或反弹

从技术图形来看，按照波浪理论，燃油期货价格或即将结束下跌调整浪，进入反弹浪。从均线系统来看，长期均线有逐渐走平迹象，价格有回升可能。从MACD技术指标来看，快慢线维持在0值附近，且前期低点出现底背离，后续有回升可能。燃油价格或反弹（图5）。

图5：燃油2301主力合约技术分析