

沥青市场周分析报告

8月28日-9月1日

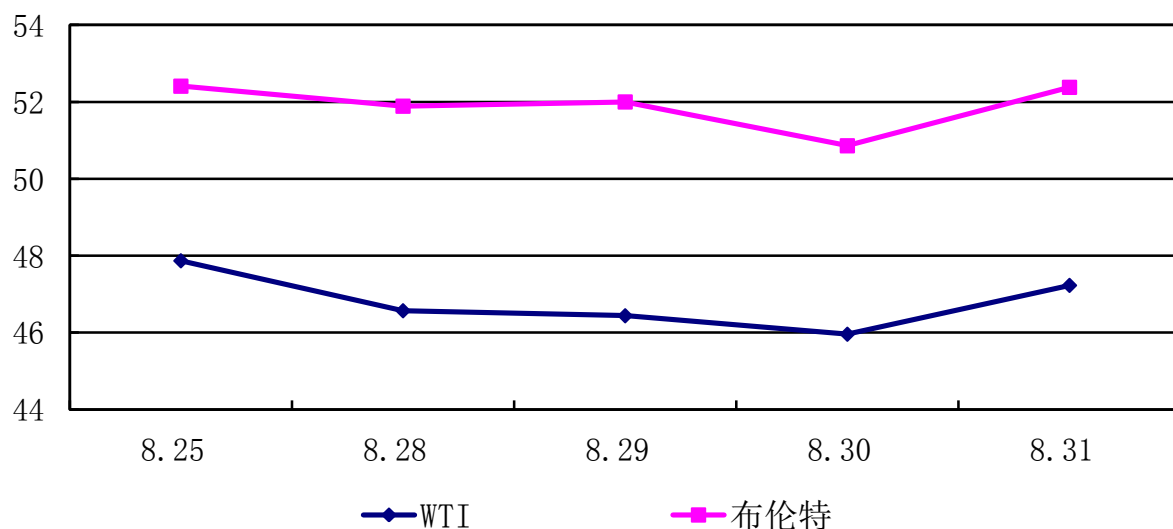
一、国际市场分析

1、国际原油市场简析

本周,因炼油产业集中的墨西哥湾沿岸及德克萨斯州地区在周内受到热带飓风“哈维”的侵袭,导致区域内大量炼厂作业被迫关停,令美国原油需求被大幅削弱,加重了世界原油市场供应过剩压力,使原油期货价格承压走低。虽然周内利比亚三大油田相继因输油管道被切断而导致该国原油产量回落,并且美国活跃钻井数连降两周,同时美国原油库存仍在持续减少为油价提供了一定支撑,但未能缓解市场对美国炼厂产能大量中断所造成的原油需求下滑的忧虑,油价跌势难止。其中,WTI 本周均价为 46.85 美元/桶,较上周下跌 0.95 美元/桶,或 1.99%;布伦特本周均价为 51.84 美元/桶,较上周下跌 0.13 美元/桶,或 0.25%。

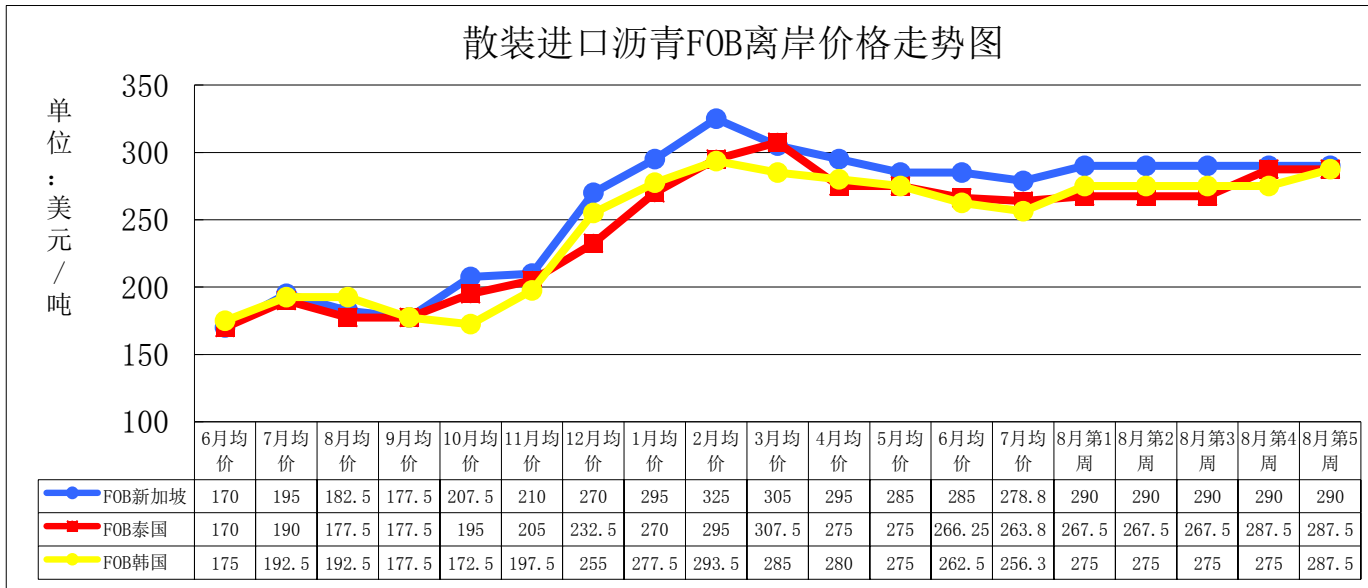
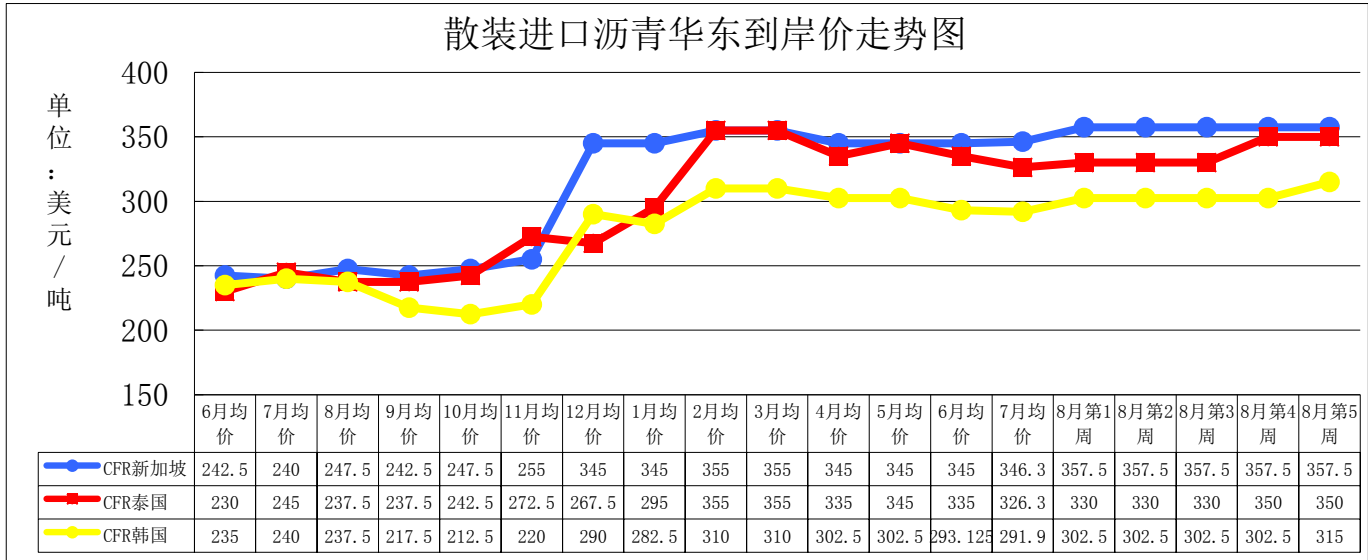
周初,因热带风暴“哈维”加强为飓风并开始侵袭墨西哥湾地区,导致部分炼厂关停避险,并且由于飓风正朝着德克萨斯州沿海地区移动,预计将导致美国近三分之一的炼油产能及大量的石油钻井生产受到影响,进而降低美国原油需求,在避险情绪影响下,油价收盘下跌。随后,因美国原油活跃钻井两周连降,并创下 2016 年 5 月以来的最大两周跌幅,缓解了市场对原油产量攀升的利空预期,再加上受到美元大幅下跌的提振,油价实现小幅反弹。不过,后期虽然利比亚国内又有两油田因输油管道被切断而导致停产,但因飓风“哈维”的破坏范围扩大并导致了更多的炼厂作业被迫关停,令市场看空情绪持续升温,油价承压下连续走低。

本周原油价格走势



2、国际沥青市场简析

本周韩国散装进口沥青 FOB 离岸价上调 12.5 美元至 285-290 美元/吨，到华南地区 CFR 价格涨 12.5 美元至 320-330 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格涨 12.5 美元至 310-320 美元/吨。由于中石化炼厂沥青价格的不断上调，华东、山东地区主营炼厂沥青价格已经涨至 2700-2800 元/吨，使得进口沥青的价格倒挂现象开始出现缓解。从船期数据来看本周沥青船货到港量出现激增的情况，也映证了进口沥青市场的好转。新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价稳定在 285-295 美元/吨，到华南地区 CFR 价格稳定在 330-345 美元/吨，到华东及北方地区离岸价稳定在 350-365 美元/吨。新加坡沥青价格与华南市场价格相比要高出 100 元/吨左右，新加坡沥青需求以刚需为主，价格运行相对稳定。本周国内各港口沥青到货共计 8.98 万吨，其中：华东地区到货 7.24 万吨，到岸价格为 310-320 美元/吨；华南地区到货 1.0 万吨，到岸价格为 330-345 美元/吨；北方地区到货 0.74 万吨，到岸价格为 310-320 美元/吨。

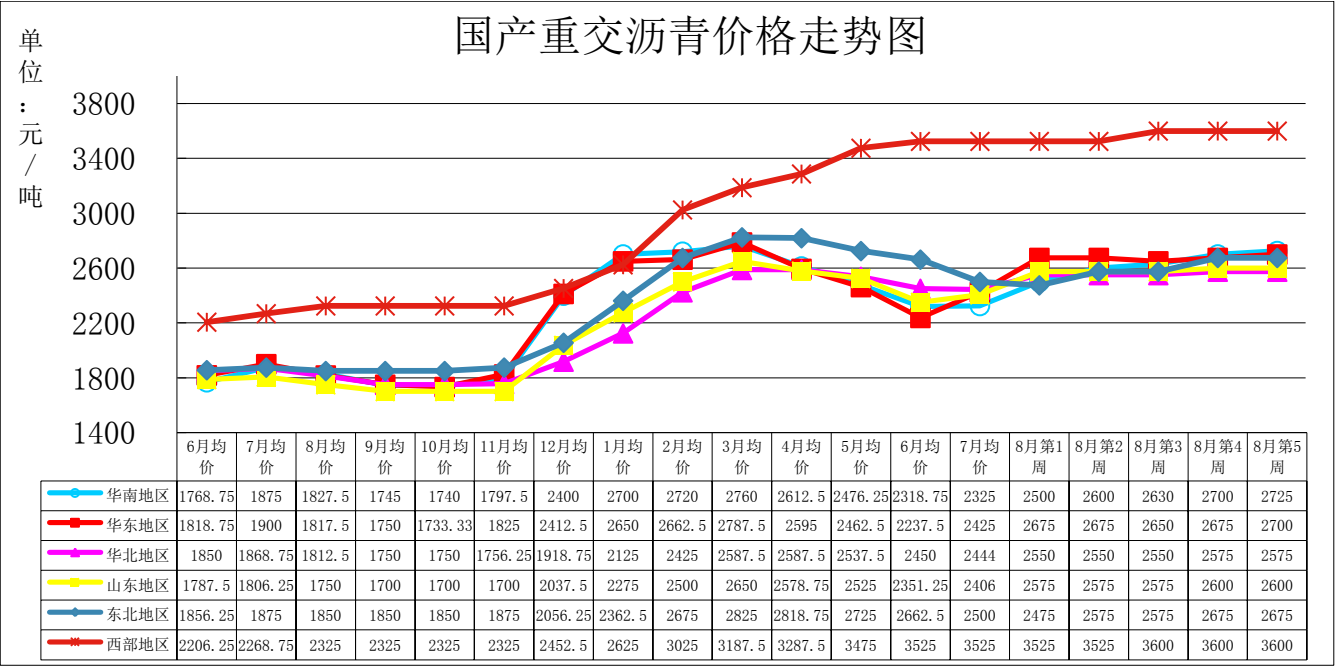


国际沥青市场价格汇总表						
						单位：美元/吨
类别	8月25日	8月28日	8月29日	8月30日	8月31日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	330-345	330-345	330-345	330-345	330-345	0
CFR 新加坡--华东	350-365	350-365	350-365	350-365	350-365	0
CFR 新加坡--北方	350-365	350-365	350-365	350-365	350-365	0
CFR 泰国--华南	330-340	330-340	330-340	330-340	330-340	0
CFR 泰国--华东	345-355	345-355	345-355	345-355	345-355	0
CFR 泰国--北方	345-355	345-355	345-355	345-355	345-355	0
CFR 马来--华南	330-340	330-340	330-340	330-340	330-340	0
CFR 马来--华东	345-355	345-355	345-355	345-355	345-355	0
CFR 马来--北方	345-355	345-355	345-355	345-355	345-355	0
CFR 韩国--华南	320-330	320-330	320-330	320-330	320-330	12.5
CFR 韩国--华东	310-320	310-320	310-320	310-320	310-320	12.5
CFR 韩国--北方	310-320	310-320	310-320	310-320	310-320	12.5
FOB 新加坡	285-295	285-295	285-295	285-295	285-295	0
FOB 泰国	285-290	285-290	285-290	285-290	285-290	0
FOB 马来西亚	285-290	285-290	285-290	285-290	285-290	0
FOB 韩国	285-290	285-290	285-290	285-290	285-290	12.5

二、国内沥青市场分析

1、本周国内市场价格变化简析

上周，国内沥青市场均价上涨 42 元至 2723 元/吨，中石化继续上调沥青结算价，华北、华东、华南各炼厂沥青结算价格上调 20-80 元/吨，东北炼厂合同价上调 100 元/吨。中石化带领市场价格持续走高，但因环保检查影响，下游项目开工情况并不乐观，沥青刚性需求低迷导致炼厂出货缓慢。本周沥青市场价格继续上扬，全国沥青均价为 2736 元/吨，环比上涨 13 元/吨或 0.48%。周初，中石化再次推涨价格，华东、华南沥青结算价上调 20-50 元/吨不等，但其他炼厂并未及时跟涨。因各地环保检查力度不一，沥青终端需求各异。不过，随着金九银十旺季的来临，沥青需求整体出货好转，贸易商出货所有增加。但相比其他炼厂，中石化沥青价格高出 150-200 元/吨，偏高的价格导致中石化多家炼厂出货缓慢，且面临较大的库存压力。



国内重交沥青主流成交价格汇总表						
单位：元/吨						
日期	华南地区	华东地区	华北地区	山东地区	东北地区	西部地区
8月28日	2650-2750	2550-2800	2500-2650	2500-2700	2600-2750	3300-3900
8月29日	2650-2800	2600-2800	2500-2650	2500-2720	2600-2750	3300-3900
8月30日	2650-2800	2600-2800	2500-2650	2500-2720	2600-2750	3300-3900
8月31日	2650-2800	2600-2800	2500-2650	2500-2720	2600-2750	3300-3900
9月1日	2650-2800	2600-2800	2500-2650	2500-2720	2600-2750	3300-3900
上周均价	2650-2750	2550-2800	2500-2650	2500-2700	2600-2750	3300-3900
较上周涨跌	0/50	50/0	0/0	0/20	0/0	0/0
涨跌幅度	0%/1.82%	1.96%/0%	0%/0%	0%/0.74%	0%/0%	0%/0%

2、各地区市场情况简析

华南地区：华南地区重交沥青参考价涨 50 元/吨至 2750-2850 元/吨之间，茂名石化、北海炼化结算价继续推涨 50 元/吨，广州石化有产品产出，加之高富开工量小幅增加，区内资源紧张局面有所缓解，同时考虑目前价格已经涨至相对高位，价格上涨动力有所放缓。

华东地区：华东地区 70#90#主流参考价至 2600-2800 元/吨之间，中石化部分结算价小幅推涨 20 元/吨，目前区内中石化主流结算价在 2700-2770 元/吨之间，部分地炼价格略低，华东地区中石化炼厂与地炼价格差在 150 元/吨左右，出货略显乏力，库存压力增加明

显，加之近期雨水天气影响，整体市场略显低迷。

华北地区：华北地区 70#90#沥青主流参考价至 2500-2650 元/吨之间，中油秦皇岛重交道路沥青报价稳定，仅 SBS 改性沥青价格上调 50 元/吨。区内需求有所转淡，受全运会、环保检查等因素影响，道路施工、交通运输、防水卷材行业都受到一定的冲击，加之区内炼厂开工负荷稳定，整体供应压力小幅增加。

山东地区 70#90#重交沥青参考价涨 10 元/吨至 2500-2720 元/吨之间，区内炼厂开工负荷稳定，整体资源供应压力明显，个别炼厂库存压力较大，但是受西北地区需求带动，部分炼厂低价签单尚可；齐鲁石化结算价小幅推涨 20 元/吨至 2720 元/吨，对市场价格有所支撑。滨阳炼化装置正常产沥青，日产 2500 吨左右；菏泽东明装置开工正常，日产 4500 吨；京博石化装置正常产沥青，日产 5000 吨左右。

东北地区：东北地区 90#重交沥青主流参考价至 2600-2800 元/吨之间，区内炼厂开工负荷相对稳定，个别产量小幅增加，受区内及周边刚性需求因素影响，市场交投相对稳定，部分炼厂库存维持中低位，价格暂时维稳为主。

西北地区：西北地区重交沥青主流参考价至 2800-3500 元/吨之间，疆内需求稳定，炼厂出货尚可，库存压力不高；疆外需求有所回暖，部分道路赶工带动需求增加。

3、国内炼厂开工率及库存情况

国内主要炼厂沥青装置开工率为 69%，较上周开工率基本持稳。本周以来，盘锦北沥日产有所提升，加上中油高富产量进一步恢复，沥青日产累计增加近 800 吨左右。但是，本周镇海炼化仍间歇性生产，且茂名石化因原油指标不适合产沥青，沥青供应短暂紧张。整体来看，沥青装置开工率暂时持稳。进入 9 月份，中油兴能计划开工，且华南地方炼厂有生产计划，预计沥青装置开工率有望走高。

国内炼厂库存水平有涨有跌：华南炼厂库存水平暂时稳定在 26%，市场需求平稳，茂名因原油指标问题，近期沥青资源略紧，但高富稳定生产且广石化开工，区内资源供应整体增多，炼厂库存水平暂时稳定。华东炼厂库存水平上涨至 45%，周边需求虽然缓慢复苏，但中石化因价格偏高而出货受阻，导致库存持续承压，使华东炼厂库存水平继续走高。东北炼厂库存水平稳定在 24%，下游项目施工正常，炼厂出货基本可维持产销平衡，炼厂库存水平暂时稳定。

三、后市分析

进入下周，因为短期内墨西哥湾西南部将形成一个低压区，这将会给德州和路易斯安那

州沿海部分地区带来更多降雨，极大影响炼厂产能的恢复速度。而由于该地区是美国炼厂最集中的地区，原油加工量的损失相比产量来说更加严重，因此短期内美原油仍将承压。不过从技术面来看，目前油价已跌至 46 美元以下，MACD 背离，短期有企稳修复技术指标的需求，因此低位支撑较强。下周油价可能会低位承压震荡为主，预计运行区间在 45-47.8 美元之间。

供求方面，盘锦北沥日产有所提升，加上中油高富产量进一步恢复，沥青日产累计增加近 800 吨左右。中油高富、广石化达到稳定生产，华南地区资源紧张基本解除，而即将步入“金九银十”需求旺季，部分地方炼厂有开工计划，沥青供应将呈现增加趋势。此外，9 月进口沥青有望增加，且沥青社会库存尚待消化，相比当前需求来讲，沥青市场整体仍处于供大于求的状态。山东、吉林、四川、浙江等省份依旧受到环保督查的影响，且将持续到 9 月上旬。据了解，山东等地区的砂石供应受到限制，一定程度上限制了道路施工进度与沥青需求的恢复。本周华东、山东等地炼厂沥青库存延续较高的水平，部分炼厂出现移库的情形，市场需求表现依旧不容乐观。西北市场在强力刚需的支撑下表现乐观，沥青价格再现上涨迹象。总体来看，本周国内市场表现平平，市场仍处于多空拉锯状态，需求短期难有明显改善。

上周，国内沥青市场需求逐渐进入旺季，各地区炼厂间价格竞争激烈，部分高价地区跨区域套利空间有限，导致炼厂库存压力小幅增加，同时部分地区受环保检查等因素影响，沥青需求受到一定的压制。本周受到飓风“哈维”影响，原油开启震荡下行趋势，且飓风导致的部分炼厂关闭，短期原油价格仍有下行风险。华东、山东地区短期内仍将受到环保因素的制约，且稳定的市场供应也将继续增加炼厂的库存压力。目前主营炼厂沥青价格较地方炼厂高出 100-150 元/吨，面临着较大的低价竞争，主营炼厂沥青价格继续上调的压力较大。综合来看，原油价格走低的风险，炼厂较高的沥青库存，仍将持续的环保督查都将利空沥青市场，预计下周除西北市场仍有上涨动力外，其他地区沥青市场价格整体平稳，需求状况也难有上佳表现。下周沥青价格将在 2500-3900 元/吨幅度范围内盘整。

四、相关要闻

1. 京津冀等地环保督查：局地燃煤锅炉整治不彻底

据环保部网站消息 8 月 28 日，驻京津晋的 6 个督查组共检查 92 家企业(单位)，发现 15 家企业存在涉气环境问题。存在问题的企业中，属于涉气“散乱污”问题的 2 家，未安装污染治理设施的 7 家，挥发性有机物(VOCs)治理问题的 6 家。督查组近日检查发现，河北省、河南省部分地区仍存在燃煤锅炉整治和燃煤散烧治理排查整改不彻底、虚报完成情况等

现象。

驻河北省的 8 个督查组下沉至 10 个县(区、市)，对“1+18”专项方案中 98 项任务的 578 个具体任务点位完成情况进行了现场核实，发现其中 8 项任务的 20 个点位存在问题。驻河南省的 7 个督查组下沉至 8 个县(区、市)，对“三治本三治标”方案中 38 项任务的 273 个具体任务点位完成情况进行了现场核实，发现其中 5 项任务的 11 个点位存在问题。

督查组近日检查发现，河北省、河南省部分地区仍存在燃煤锅炉整治和燃煤散烧治理排查整改不彻底、虚报完成情况等现象。

驻河北省邢台市督查组随机抽查任县上报已完成 10 吨及以下燃煤锅炉取缔情况时发现，金阳湾重工设备有限公司和邢家湾镇檀密申澡堂 2 台燃煤锅炉已停用，仅进行切割，锅炉未移位拆除，未达到“两断三清”的取缔标准；清泉浴池的燃煤锅炉已拆除，在未办理环保手续情况下，擅自增加 1 台燃油锅炉。

驻河北省廊坊市督查组随机抽查固安县上报已完成 10 吨及以下燃煤锅炉取缔情况时发现，廊坊盛唐新特化工有限公司、固安县中医院、廊坊通威饲料有限公司、固安县道林混凝土有限公司、河北省固安县第二中学 5 家企业(单位)的供气管道已切断，但燃煤锅炉均尚未拆除。

驻河南省濮阳市督查组检查发现，南乐县张果屯镇丁庄村有 2 家散煤销售点尚未取缔，且正在销售燃煤；张果屯镇北街村合存煤炭经营点尚未取缔，现场有燃煤堆存，并有近期销售记录；南乐县张果屯镇光辉粮食购销点和永丰粮食购销中心的燃煤热风炉未拆除，且不在当地燃煤锅炉取缔名单内。

2. 国家电网或全面收购巴西最大配电企业

在收购超过 50%股权后，中国国家电网可能进一步持股巴西最大配电企业 CPFL，布局海外又下一城。

据媒体消息，中国国家电网将收购巴西 CPFL 45%的股权。若消息属实就意味着，国家电网接近百分百持股 CPFL，向其海外布局目标又迈进一步。

国家电网设定目标为，到 2020 年，海外电力资产规模达到公司总资产的 10%，国际业务利润贡献率超过 20%。今年 5 月 8 日据报道称，截至当时，国家电网境外投资总额超过 100 亿美元，境外资产总额达 400 亿美元。

近些年，巴西一直是国家电网“走出去”的主战场。2010 年 12 月和 2012 年 12 月，国网分两次收购了巴西 12 家输电特许权公司 100%股权，股权总投投资额为 16.81 亿美元。

据新华社报道，今年 1 月 24 日，国家电网与巴西卡玛古集团、普瑞维基金、博内尔基

金完成股权交割，成功收购巴西 CPFL 公司 54.64%的股权。

国家电网介绍，CPFL 公司是巴西最大私营电力企业和最大配电企业。其全资拥有 8 个配电特许权公司，业务覆盖经济发达的圣保罗州和南大河州，服务用户 780 万，线路长度 24.7 万公里，年配电量 600 亿度，占巴西配电市场份额的 13%。

国家电网称，CPFL 公司的供电可靠性、线损等运营指标在巴西均处于领先地位，还控股巴西第一大新能源公司，在运新能源权益装机容量 101 万千瓦。

交易完成后，国家电网公司将在巴西市场实现输电、配电、新能源发电、售电等业务领域的全面覆盖，除直接带动国家电网公司的配电和新能源发电领域技术及管理经验输出到巴西，还将带动中国相关电力设备“走出去”。