

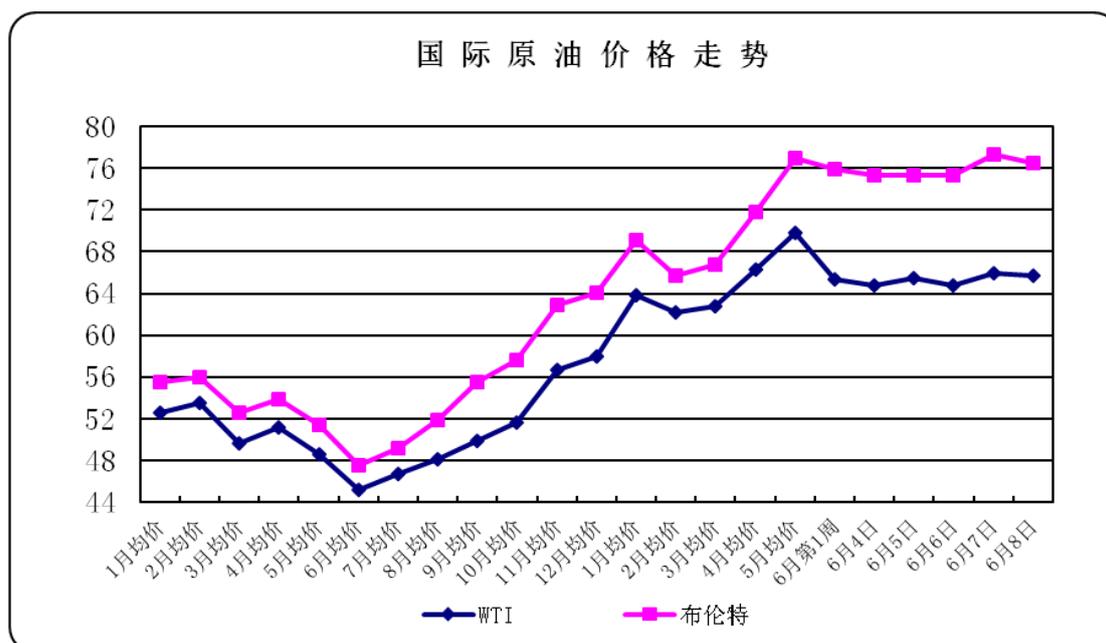
沥青市场周分析报告

2018年6月4日 - 6月8日

一、国际市场分析

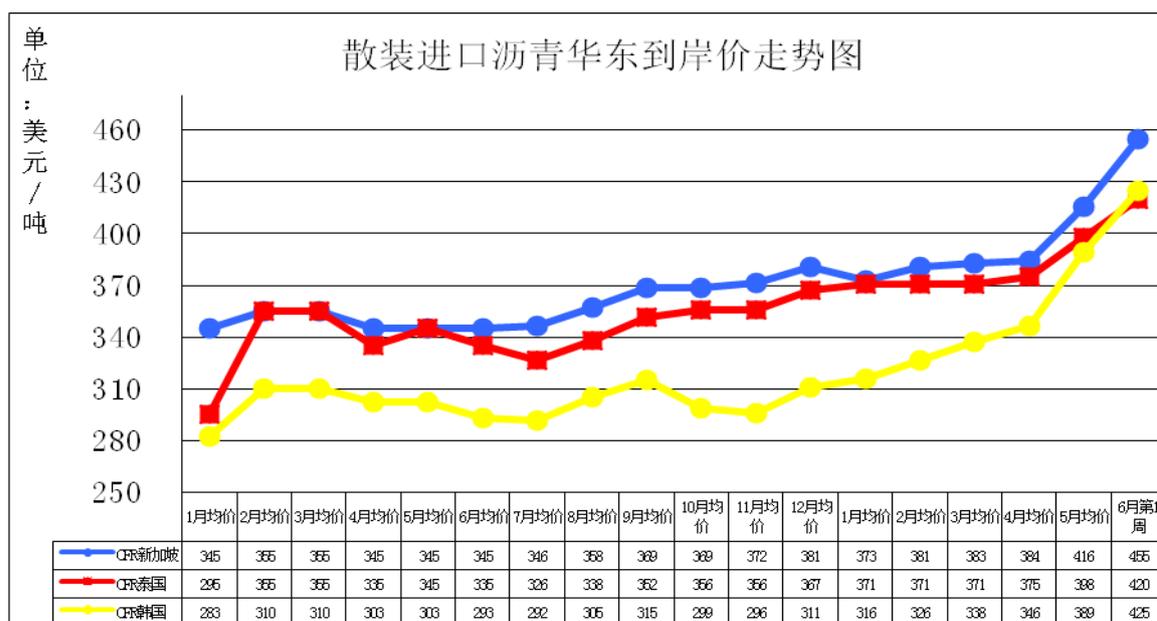
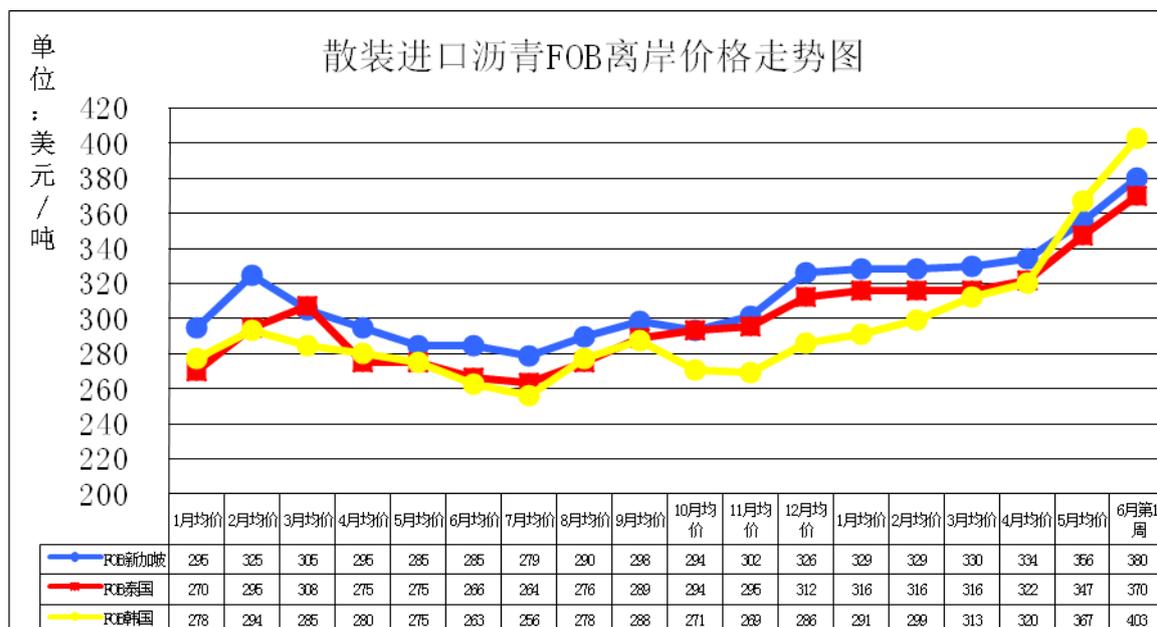
1、原油市场简析

本周油价整体呈现震荡下跌势头，且美原油跌幅明显大于布伦特，两地价差一度高达 10 美元/桶。市场主流以增产为主，但伊拉克明确表态反对增产，加之美国竟参与其中，如此复杂的局面令油价盘中多次剧烈震荡。总之，基于增产预期和美国原油库存及产量的增加，令油价整体震荡下行。但对于夏季需求高峰的乐观及供应中断的担忧，为油价下行提供了较高的底部支撑，油价下行幅度较小。本周造成油价下行的因素主要有两点：其一，市场担忧欧佩克（OPEC）在本月晚些时候召开会议上将决定控制其减产措施，沙特和俄罗斯希望增加原油供应，而美国特朗普政府也向沙特及其他 OPEC 产油国发出请求，要求他们将原油产量提高 100 万桶/日。在 OPEC 会议召开之前，市场对增产的担忧或将延续；其二，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 861 座，已经连续 8 周增长，再创 2015 年 3 月来新高，持续增加的美油产量令油价承压。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 67.02 美元/桶下跌 1.68 美元，至 65.34 美元/桶，跌幅 2.51%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 76.51 美元/桶下跌 0.55 美元，至 75.96 美元/桶，跌幅 0.72%。



2. 国际沥青市场简析

本周韩国散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 400-405 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 430-440 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 420-430 美元/吨。从贸易商处了解到,韩国炼厂对沥青价格依旧维持看涨态度。受到韩国沥青减产以及国内开工不高的影响,未来韩国沥青价格恐将进一步走高。新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 375-385 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 440-450 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 450-460 美元/吨。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

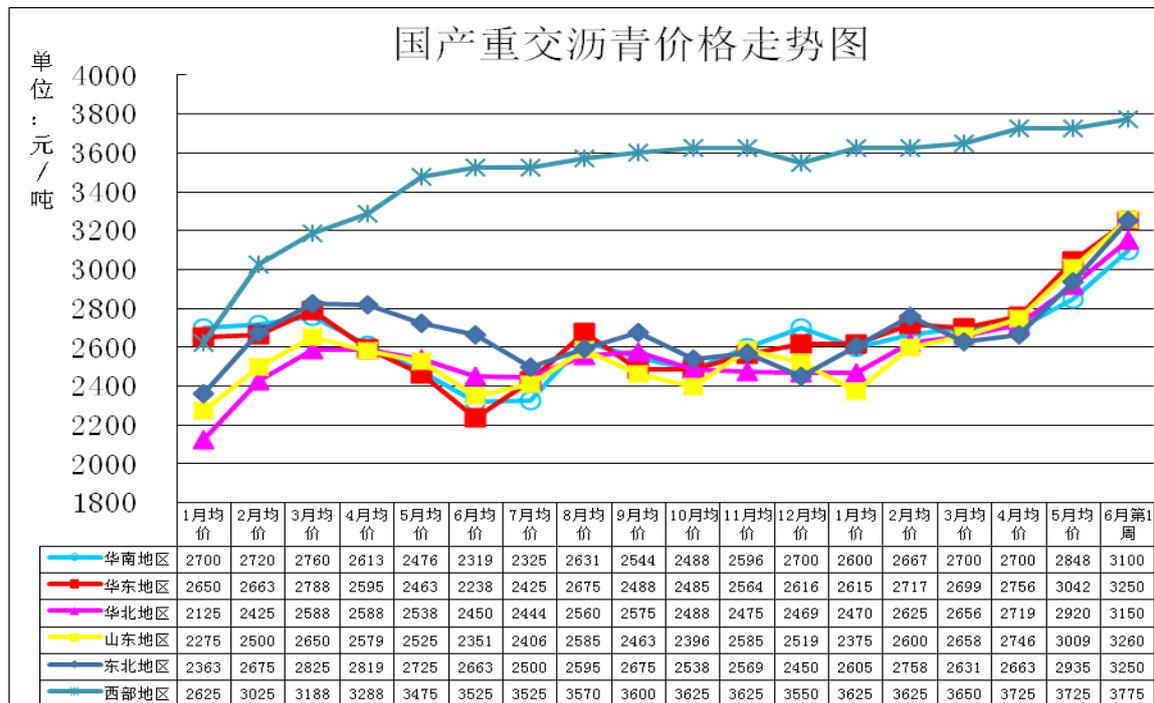
类别	6月1日	6月4日	6月5日	6月6日	6月7日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 新加坡--华东	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 新加坡--北方	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 泰国--华南	405-415	405-415	405-415	405-415	405-415	0
CFR 泰国--华东	415-425	415-425	415-425	415-425	415-425	0
CFR 泰国--北方	415-425	415-425	415-425	415-425	415-425	0
CFR 马来--华南	405-415	405-415	405-415	405-415	405-415	0
CFR 马来--华东	415-425	415-425	415-425	415-425	415-425	0
CFR 马来--北方	415-425	415-425	415-425	415-425	415-425	0
CFR 韩国--华南	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	0
CFR 韩国--华东	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0
CFR 韩国--北方	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0
FOB 新加坡	375-385	375-385	375-385	375-385	375-385	0
FOB 泰国	365-375	365-375	365-375	365-375	365-375	0
FOB 马来西亚	365-375	365-375	365-375	365-375	365-375	0
FOB 韩国	400-405	400-405	400-405	400-405	400-405	0

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71元至3263元/吨，周初中石化上调沥青结算价，华北、华南普涨100元/吨，华东上涨50元/吨，带动沥青市场成交继续走高。不过，由于国际油价深度回调，沥青市场观望气氛加重，在中石化推涨后，山东地方炼厂价格多数维持稳定。本周沥青市场价格继续上涨，全国沥青均价为3336元/吨，环比上涨73元/吨或2.24%。周初，中石化继续上调沥青结算价，华东、华南、华北沥青普涨100元/吨，随后中石油及地方炼厂零星跟涨，带动沥青成交延续上涨。不过，由于华北、山东地区仍有部分低价合同在执行，沥青高价合同

签订量普遍较低，炼厂库存处于累积状态。但是，中石化炼厂库存偏低且生产控制力强，不排除后期或继续小幅推涨价格。



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
6月4日	2950-3150	3150-3250	3050-3150	3150-3300	3150-3350	3300-4150
6月5日	2950-3250	3150-3350	3050-3150	3150-3370	3150-3350	3350-4200
6月6日	2950-3250	3150-3350	3100-3200	3150-3370	3150-3350	3350-4200
6月7日	2950-3250	3150-3350	3100-3200	3150-3370	3150-3350	3350-4200
6月8日	2950-3250	3150-3350	3100-3200	3150-3370	3150-3350	3350-4200
上周均价	2950-3150	3150-3250	3050-3150	3150-3300	3150-3350	3300-4150
较上周涨跌	0/100	0/100	50/50	0/70	0/0	50/50
涨跌幅度	0%/3.28%	0%/1.56%	1.64%/1.59%	0%/2.12%	0%/0%	1.52%/1.20%

2、各地区市场情况简析

华南地区：华南地区重交沥青价格较上周上涨 50 元至 3100 元/吨，茂名石化、广州石化、北海炼化结算价上涨 100 元/吨，中油高富合同价跟涨 100 元/吨。区内道路需求略显平淡，下游贸易商拿货积极性一般，同时大部分地区降雨，部分炼厂出货小幅放缓，但是个别主力炼厂船运发货量小幅增加。华南地区库存情况统计，6 月 8 日华南地区主力炼厂库存压力在 36%，环比上周下降 2%。

华东地区：华东地区重交沥青价格较上周上涨 50 元至 3250 元/吨。中石化 4 家炼厂结算价小幅推涨 100 元/吨带动主流成交价格上行，中石油跟涨 100 元/吨。区内供应面压力不大，中石化整体排产量不高，库存维持低位，金海宏业装置检修，暂无开工计划，阿尔法日产量有所下降；但是需求来看，受雨季、沥青高价制约等因素影响，下游拿货积极性略显平淡，炼厂整体出货有所放缓。华东地区库存情况统计，6 月 8 日华东地区主力炼厂库存压力在 35%，环比上涨 3%。

华北地区：山东地区重交沥青价格较上周上涨 50 元至 3150 元/吨，齐鲁石化结算价推涨 100 元/吨带动主流成交价上行，地炼跟涨有限。虽然部分地炼短暂转产渣油，沥青供应有所下降，但是整体资源供应压力显现，部分炼厂库存增加，周边需求较为低迷，贸易商采购积极性有所下降，由于上合峰会，部分物流限行，使得炼厂出货放缓。滨阳炼化装置于 6 月 2 日转产渣油，6 月 7 日恢复生产沥青；菏泽东明装置于 5 月 30 日转产渣油，计划 6 月 15 日生产沥青；京博石化装置于 5 月 21 日生产沥青，日产量 3600 吨。山东地区库存情况，6 月 8 日山东地区主力炼厂库存压力在 34%，环比上周下降 4%。

东北地区：东北地区重交沥青价格与上周持稳在 3250 元/吨，盘锦北沥装置检修，辽河石化装置增加为三套开工，中海营口装置检修，计划检修 15 天，区内道路需求略显平淡，受价格上涨因素影响，贸易商拿货积极性有所下降。

西北地区：西北地区重交沥青价格较上周上涨 50 元至 3775 元/吨，克石化价格小幅上涨 50 元/吨带动成交价格上行，受东部地区价格频繁推涨等因素带动，区内市场价格开始上涨，部分终端需求小幅回暖。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平小幅下降2个百分点至26%，区内炼厂沥青资源紧张情况整

体有所缓解，不过由于周边采购意向明显转弱，茂石化近期装船批次较多，库存下降明显，带动华南库存水平整体下降。华东炼厂库存水平上涨1个百分点至35%，持续上涨的价格加重下游观望情绪，加之终端需求偏弱，炼厂出货淡导致库存走高。东北炼厂库存水平上涨8个百分点至37%，辽河三套装置生产重交，但道路沥青及焦化方向需求均偏弱，库存大幅上涨。山东炼厂库存水平下降7个百分点至26%，部分地方炼厂产量下降或长时间维持渣油生产，炼厂库存有所降低，但炼厂整体出货偏弱。

国内主要炼厂沥青装置开工率为49.39%，环比下降6.18个百分点。终端需求启动较慢，加之沥青价格快速上涨，贸易商采购意向转弱，炼厂整体开工率有所下降。一周以来，中海油营口、金海宏业停工检修，金陵、上海、镇海阶段性生产，加之滨阳持续4天生产渣油，阿尔法、京博产量有所下降，整体带动开工率走低。东明石化计划12号转产沥青，珠海华峰将于10号开工产沥青，且中油高富小装置检修即将结束，下周沥青装置开工率或低位小幅反弹。

三、后市分析

鉴于当前油市不确定性增强，且市场静待OPEC会议，对于是否增产的讨论将持续，后期油价在下方支撑强劲的情况下，料将宽幅震荡于64-66美元区间。且市场对于任何增产言论的讨论，都将令油价盘中剧烈震荡。下方支撑依然来自对于基本面的利好预期和伊朗、委内瑞拉供应中断风险，而上方压力主要来自减产国增产言论。当前油市，正是不断震荡下跌，底部有望筑底的过程。

市场供应方面，本周国内沥青供应明显减少，山东、华东供应减量明显，东北供应也略有降低。未来一周，山东炼厂有计划转产沥青，但不排除个别炼厂会临时停产，山东供应有望持稳或者稳中小增。此外，华南部分炼厂有计划在上旬结束检修并恢复沥青生产，华南供应有望稳中增加。整体来看，由于沥青涨势较快且涨幅偏大，加之刚性需求启动较慢，下游采购意向均有减弱，华南、华东、华北地区资源紧张情况有所缓解，仅个别炼厂资源略紧。终端需求方面：虽然本周东北、山东、华东炼厂整体开工情况均有下滑，但是炼厂库存水平整体走高，沥青需求表现欠佳。5月下旬以来，原油与沥青价格走势出现了较为明显的背离情况，业者对沥青价格未来走势看法不一，中下游采购商出现一定的观望情绪，

市场交投相对清淡。目前沥青价格能否延续涨势成为业者最大的顾虑，且目前沥青刚需不强，短期下游需求仍难有明显恢复。

近期原油价格持续走低，但是底部支撑逐渐明显，6月22日的欧佩克大会将对后期原油价格走势起到比较明显的指引作用，原油价格走势可能渐趋明朗，给沥青市场带来的不确定性将逐渐减弱。从沥青价格的走势来看，相对偏高的价格使得市场出现比较强的观望心理，炼厂出货有所放缓。但是如果炼厂在这个节点下调沥青价格，市场对跌价的预期可能增强，下游的采购情绪将会变得更差，将使生产企业陷入被动局面，因此下周中石化仍可能小幅上调沥青价格以稳定市场心态，预计涨幅在30-50元/吨。

四、相关要闻

1. 恒利石化 6 月底将接收首批进口原油

中国新建的独立炼油企业恒利石化公司（恒利石化/HengliPetrochemical）的消息人士周五早些时候对标普全球能源资讯记者说，恒利石化将在其麾下炼油厂在 10 月试运行前的 6 月底接收其首批进口原油。

消息人士透露，这批 26 万吨阿拉伯中质原油货物是通过中国国有贸易公司中化集团从沙特阿拉伯国家石油公司（沙特阿美）购买的，这批原油将运抵中国大连港。

据恒利石化介绍，位于中国东北辽宁省的 2000 万吨/年（40 万桶/天）的恒利炼油厂将在今年 7 月完工并将在 10 月开始试运行。

这名消息人士补充称，恒利炼油厂计划在第一批货物抵达后在 6 月或 7 月通过中化集团再进口两超大型油轮的阿拉伯重质原油用于炼油厂试运行。

2. 俄油能在两天内恢复 7 万桶石油日产量

俄罗斯投资银行复兴资本银行(RenaissanceCapital)日前在一份客户报告中写道，由于俄罗斯最大的石油生产公司俄罗斯石油公司(俄油/Rosneft)测试了全球产量限制放宽的可能性，俄油在短短两天内就能够恢复其 7 万桶石油日产量。

俄油石油产量大约占到俄罗斯石油总产量的 40%。作为与欧佩克达成的全球减产协议的一部分,俄罗斯承诺从 2017 年 1 月起把本国石油日产量削减 30 万桶。

俄罗斯能源部副部长帕维尔·索罗金日前对路透社记者表示,俄罗斯将能够在几个月内恢复石油产量。

目前的全球石油减产协议在今年年底前有效。欧佩克和非欧佩克产油国的石油部长们将在 6 月 22 日至 23 日在维也纳开会审议这项减产协议。

俄罗斯和石油输出国组织领袖沙特阿拉伯日前暗示,为了防止全球出现供应短缺,可能需要逐步提高石油产量。