

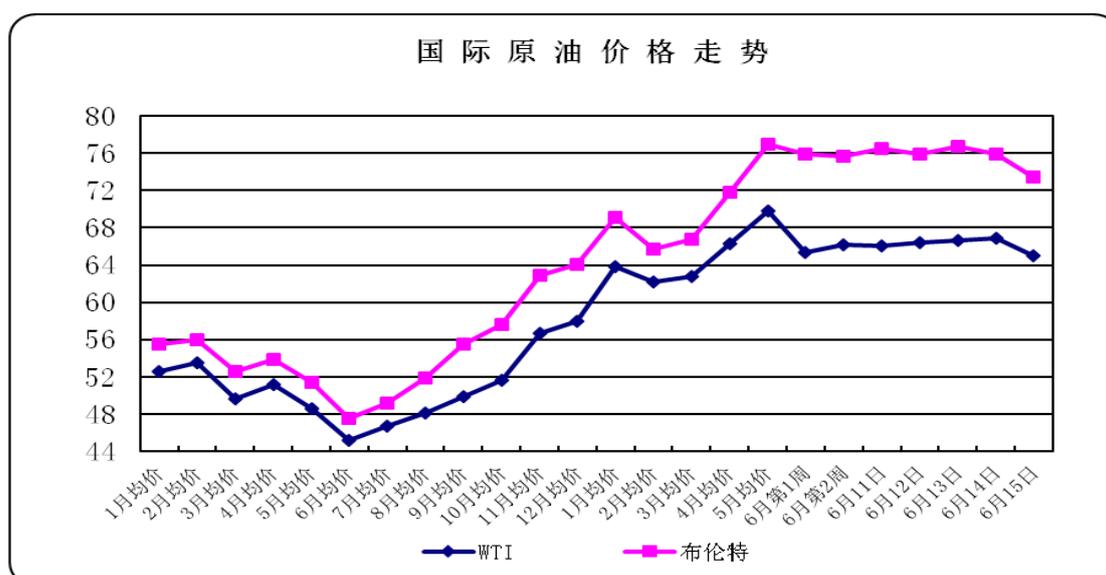
沥青市场周分析报告

2018年6月11日 - 6月15日

一、国际市场分析

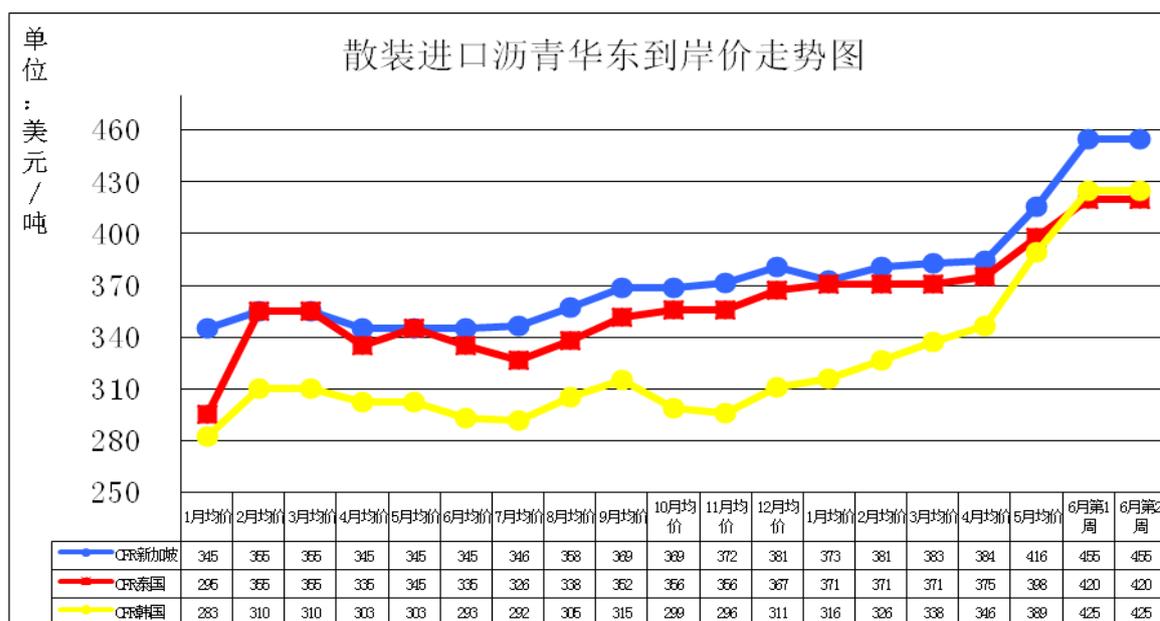
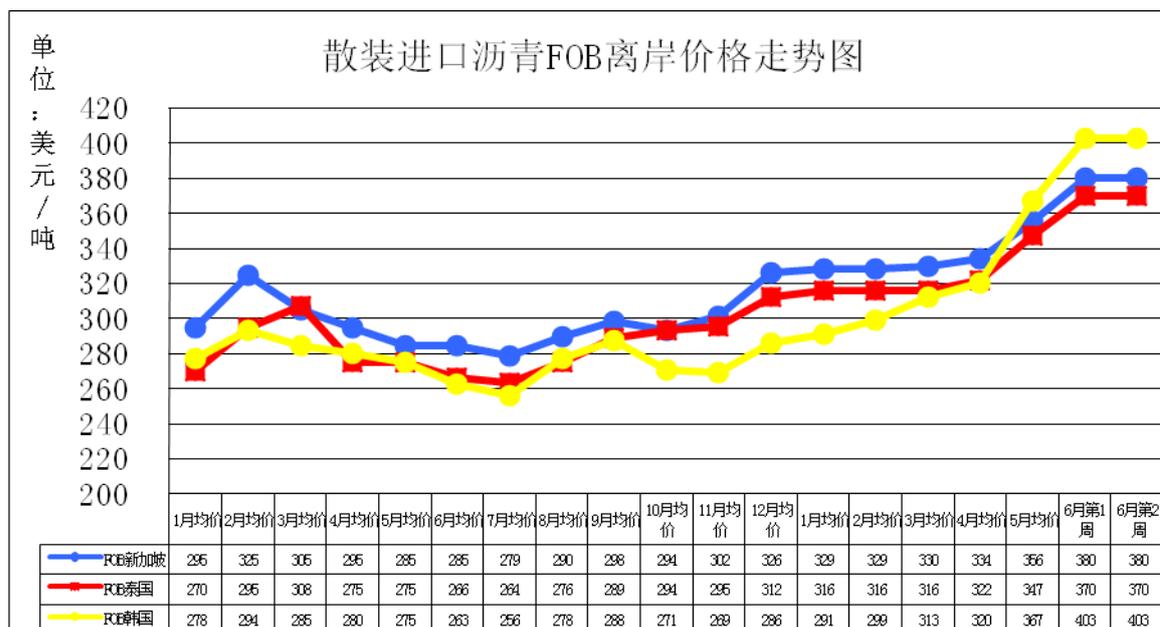
1、原油市场简析

本周油价整体呈现低位盘整行情，均值水平环比小幅提高。市场情绪依然围绕是否增产展开，这令油价盘中多次实现V形反转。从库存水平看，减产行动已经达成预期目标，加之夏季需求向好，共同支撑油价触底持稳。增产预期增强，美国原油产量依然延续增长态势，上方压力同样明显。市场观望情绪浓厚，静待OPEC大会召开，油价盘整下，难以走出单边行情。国际原油利多因素主要有四点：其一，市场预期伊朗和委内瑞拉的原油供应将会中断，石油市场氛围有所改善；其二，美元涨势受阻为油价带来有效支撑；其三，美国原油及成品油库存数量全面下降，提振油价小幅走高；其四，OPEC月报显示，4月发达经济体原油总库存已经低于5年均线，欧佩克减产成果支撑油价上行。利空因素有三点：其一，EIA的报告显示，截至当周美国国内的原油产量增加10万桶/日，至1090万桶/日，创下单周产量纪录新高；其二，沙特公布的数据显示5月份该国的原油产量增加16.14万桶/日；其三，美国石油活跃钻井数持续攀升带来美国原油产量进一步上升的可能。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周65.34美元/桶上涨0.87美元，至66.21美元/桶，涨幅1.33%。布伦特原油期货合约周均价环比上周75.96美元/桶下跌0.27美元，至75.69美元/桶，跌幅0.36%。



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。据了解,韩国部分炼厂 3 季度长约已经进行招标,CFR 价格上涨约 7-8 美元/吨。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

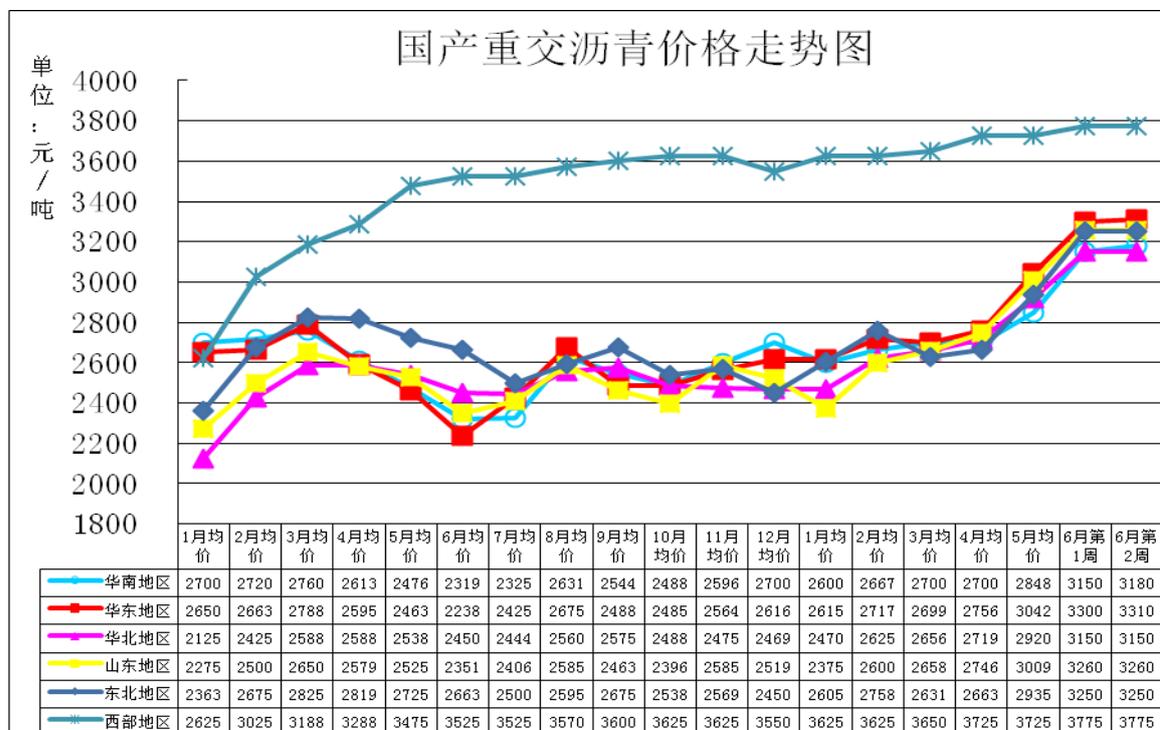
类别	6月8日	6月11日	6月12日	6月13日	6月14日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 新加坡--华东	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 新加坡--北方	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 泰国--华南	405-415	405-415	405-415	405-415	405-415	0
CFR 泰国--华东	415-425	415-425	415-425	415-425	415-425	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73元至3336元/吨，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。本周沥青市场价格继续上涨，全国沥青均价为3344元/吨，环比上涨8元/吨或0.24%。周初，中石化华东、华南沥青结算价上调30元/吨，但中油及地方炼厂少有跟涨，市场成交相对偏弱。近期，西南、华南、华北地区雨水偏多，沥青刚性需求相对较弱，加之沥青价格

已涨至阶段性高位，沥青后期走势仍不明朗，贸易商优先考虑消化自身库存，炼厂出货明显转淡。虽然主营炼厂计划维持推涨步调，但市场成交跟涨乏力，沥青涨幅或十分有限。



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11日	3050-3250	3250-3350	3100-3200	3150-3370	3150-3350	3350-4200
6月12日	3080-3280	3250-3370	3100-3200	3150-3370	3150-3350	3350-4200
6月13日	3080-3280	3250-3370	3100-3200	3150-3370	3150-3350	3350-4200
6月14日	3080-3280	3250-3370	3100-3200	3150-3370	3150-3350	3350-4200
6月15日	3080-3280	3250-3370	3100-3200	3150-3370	3150-3350	3350-4200
上周均价	3050-3250	3250-3350	3100-3200	3150-3370	3150-3350	3350-4200
较上周涨跌	30/30	0/20	0/0	0/0	0/0	0/0
涨跌幅度	0.98%/0.92%	0%/0.60%	0%/0%	0%/0%	0%/0%	0%/0%

2、各地区市场情况简析

华南地区：华南地区重交沥青价格较上周上涨 30 元至 3180 元/吨，华南地区重交沥青参考价涨 15 元/吨至 3100-3280 元/吨之间，茂名石化、北海炼化结算价上涨 30 元/吨，中油高富暂未跟涨。区内降雨频繁，虽然部分主力炼厂船运走货为主，但是下游道路施工略显平淡，贸易商接货积极性不高，部分谨慎观望为主。华南地区库存情况统计，6 月 15 日华南地区主力炼厂库存压力在 39%，环比上周上涨 3%。

华东地区：华东地区重交沥青价格较上周上涨 10 元至 3310 元/吨。中石化 4 家炼厂结算价小幅推涨 30 元/吨带动主流成交价格上行，中石油暂不跟涨。区内中石化部分主力炼厂本周排产沥青，但是出货较前期有所放缓，高价贸易商需求清淡，库存小幅增加。华东地区库存情况统计，6 月 15 日华东地区主力炼厂库存压力在 37%，环比上涨 2%。

华北地区：山东地区重交沥青价格与上周持稳在 3150 元/吨，市场成交明稳暗跌，部分炼厂出货较前期有所放缓，虽然炼厂价格暂时趋稳，但是贸易商出货价格稳中有所让利。供应面来看，东明石化、滨阳燃化装置转产渣油，虽然区内资源供应压力不大，但是市场需求较为低迷，上合峰会高速限行，部分炼厂出货较前期有所放缓，区内需求较为清淡，贸易商拿货积极性不高。滨阳燃化装置于 6 月 10 日转产渣油，6 月 14 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 5000 吨。山东地区库存情况，6 月 15 日山东地区主力炼厂库存压力在 34%，较上周持平。东明石化、滨阳燃化装置产渣油，沥青库存无量；齐鲁石化出货放缓，库存小幅增加。

东北地区：东北地区重交沥青价格与上周持稳在 3250 元/吨，考虑目前原油价格窄幅回调、市场高价需求低迷等因素影响，市场成交价格略低，部分贸易商出货价较主力炼厂低 100-200 元/吨之间，但是炼厂来看，北沥、营口检修，整体库存压力可控，预计短期炼厂稳价销售为主。

西北地区：西北地区重交沥青价格与上周持稳在 3775 元/吨，区内道路需求略显平淡，贸易商高价接货积极性不高，部分炼厂稳价销售为主。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平上涨3个百分点至29%，华南雨水天气集中，加之沥青涨至过快，下游采购谨慎导致炼厂出货缓慢，库存水平有所上涨。华东炼厂库存水平上涨3个百分点至38%，主力虽维持推涨，但市场成交跟涨乏力，下游接货心态不佳，炼厂库存整体走高。东北炼厂库存水平上涨9个百分点至46%，市场需求平偏弱，而前期辽河产量偏大，加之北沥、营口检修导致出货受限，炼厂库存水平大幅上涨。山东炼厂库存水平上涨1个百分点至27%，个别炼厂移库后库存有所下降，加之部分炼厂维持渣油生产，山东库存水平整体小幅增加。

国内主要炼厂沥青装置周度开工率为45.44%，环比下降3.95个百分点。一周以来，上海、镇海阶段性生产，滨阳燃化转产渣油，加之部分炼厂开工计划推迟，开工率整体走低。终端需求启动较慢，贸易商优先消化自身库存，炼厂出货转淡，部分主力炼厂通过控制生产调节出货及库存情况。未来一周，东明石化计划转产沥青，珠海华峰计划端午后开工，加之营口、北沥有望在下周检修结束，预计沥青装置开工率或小幅走高。

三、后市分析

6月22日的OPEC大会，备受市场期待，预计将成为油价走势分水岭。增产预期不断增强，如何增产成为市场关注焦点。因库存降至五年均值水平之下，基本面供需良好，在夏季用油高峰的支撑下，油价底部支撑明显。即使增产协议达成，油价也难以大幅下降。预计下周油价依然延续当前价位66美元/桶震荡，且EIA等报告若呈现利好指引，油价不排除继续小幅上移可能。

市场供应方面，本周国内沥青供应继续减少，其中华东、东北供应减量明显。未来一周，山东部分炼厂计划转产沥青，东北检修炼厂有望在下周恢复生产，华南个别炼厂计划端午后开工，预计下周国内沥青供应有望稳中增加。不过，由于主营炼厂生产控制力强，华东炼厂整体供应量或维持偏弱状态。但是，由于沥青后期走势尚不明朗，贸易商优先消化自身库存来降低风险，加之刚性需求相对偏弱，沥青市场尚处于供大于求的状态。终端需求方面，本周中石化沥青价格继续小幅上涨30元/吨，但是相对过高的价格使得中下游的接受能力受到明显的抑制，除去零星的刚需外，炼厂出货情况均表现不佳，主要市场炼厂库存均有不同幅度

的走高。18日起，西南地区东部、江汉、江淮南部、江南中北部等地多较强降雨过程，上述大部地区降雨量比常年同期偏多，东北、华北北部地区多雷阵雨天气。在多雨天气的影响下，沥青刚性需求难有上佳表现。且目前沥青价格偏高，中下游商家接货能力有限，短期需求难有明显改善。

本周原油价格小幅反弹，已经基本告别了前期连续下滑的态势，在OPEC大会结束后，油价走势才能更加明朗，因此短时间内原油价格对沥青市场的指引相对有限。从炼厂角度来看，目前中石化主要炼厂的沥青生产负荷整体不高，对沥青价格仍有支撑，但是过高的价格使得炼厂出货节奏明显放缓，库存水平上涨，中石油、地方炼厂跟涨难度增加，因此下周沥青价格继续上涨的可能性较小，预计持稳观望。

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。