

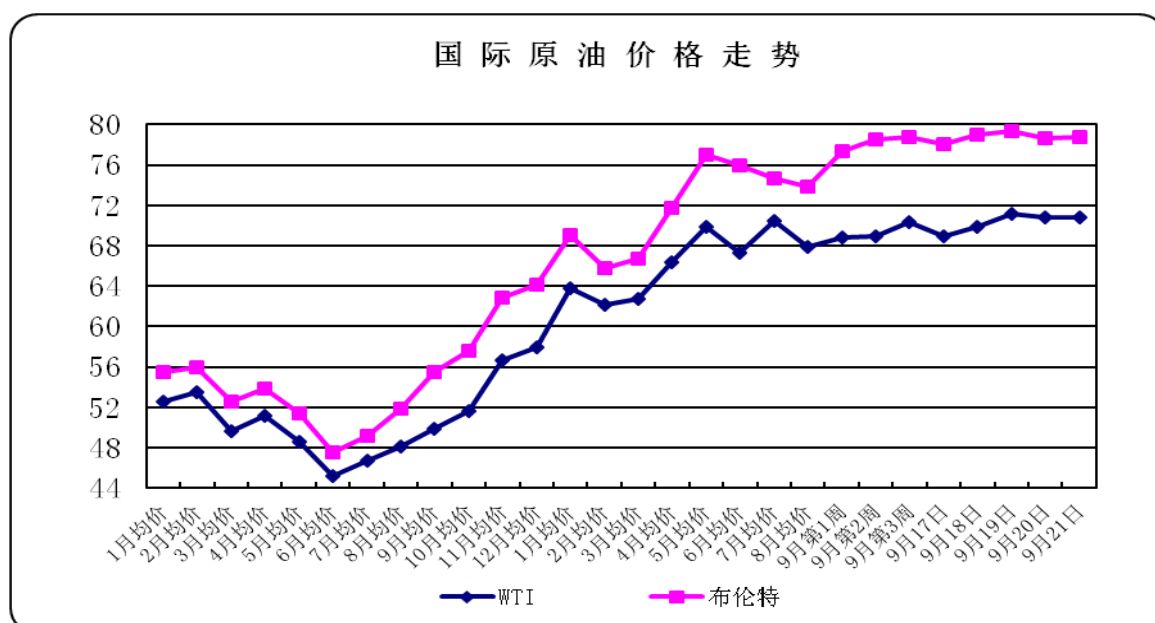
沥青市场周分析报告

2018年9月17日-9月21日

一、国际市场分析

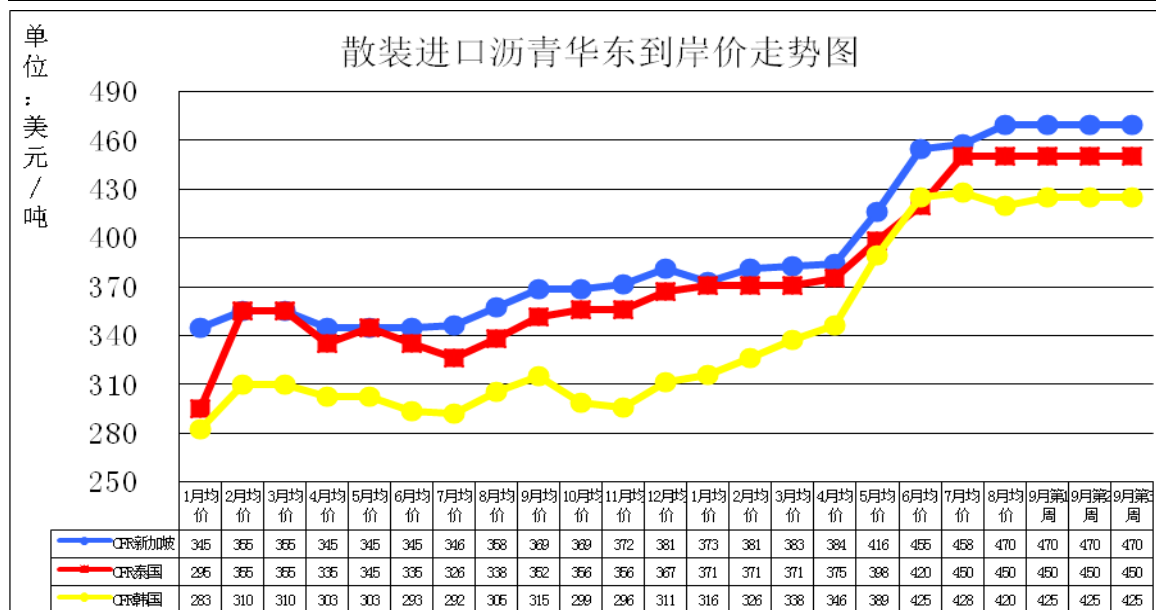
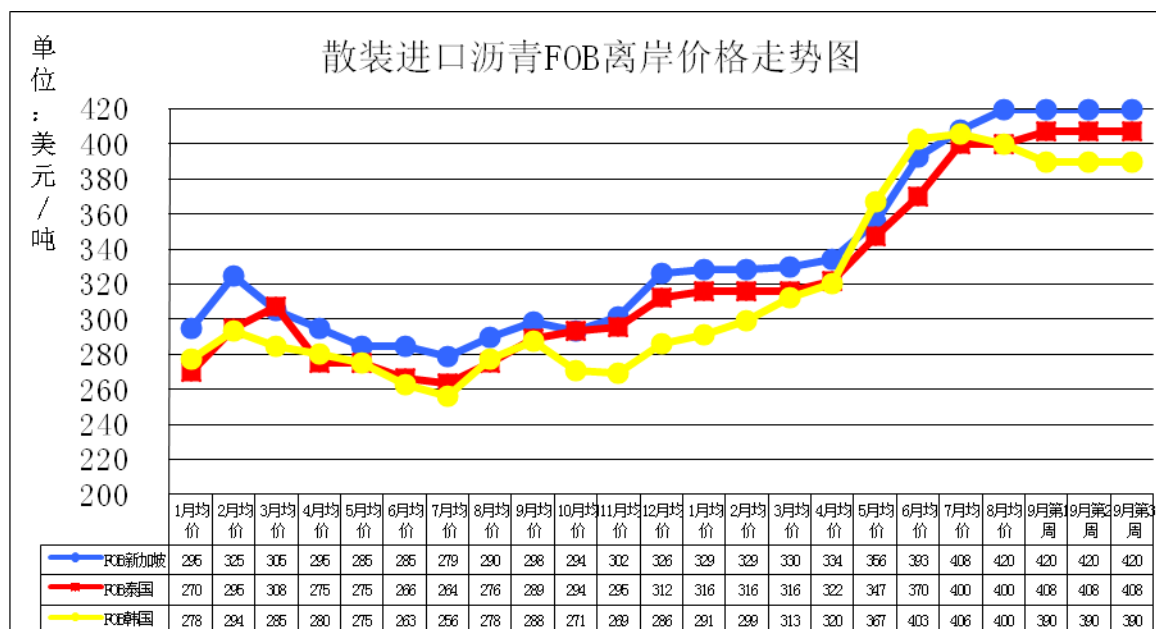
1、原油市场简析

本周，国际原油期货均价较上周有所上涨。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，沙特官员暗示接受油价升破 80 美元/桶关口，令原油多头信心大增；其二，美国对伊朗石油出口制裁日期临近带来的利好影响持续发酵，由于担心美国制裁，很多国家已经减少了对伊朗原油进口量。在此之前，受到美国对伊朗金融业制裁的影响，伊朗原油出口量已经下降；其三，受美国原油库存持续下降的利好影响，原油价格大幅上涨。但根据 OPEC 最新的原油月报显示，OPEC 各产油国正持续增产，8 月原油产能增加 27.8 万桶/日至 3257 万桶/日，且由于一些新兴和发展中经济体面临日益严峻的挑战，这使得全球经济增速预测面临下行风险，影响原油需求有放缓迹象，OPEC 下调了 2018 年全球原油需求增速预期及非 OPEC 原油供应预期。另一方面，中美贸易战近来有升级的趋势，市场担心贸易战抑制需求，阻碍了油价的上涨。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 68.95 美元/桶上涨 1.34 美元，至 70.29 美元/桶，涨幅 1.95%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 78.49 美元/桶上涨 0.31 美元，至 78.80 美元/桶，涨幅 0.39%。



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 385-395 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 430-445 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 415-435 美元/吨。据了解韩国部分品牌进口沥青的 FOB 价格较 10 月新加坡 180CST 均价低 35 美元/吨左右,大致在 405-410 美元/吨,CFR 价格大约在 430-440 美元/吨,与国内价格相比有一定的优势。泰国散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 405-410 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 435-445 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 445-455 美元/吨。随着华南国产沥青价格上涨至 4000 元/吨左右,10 月份泰国沥青到岸价可能出现 20 美元/吨左右的上涨。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

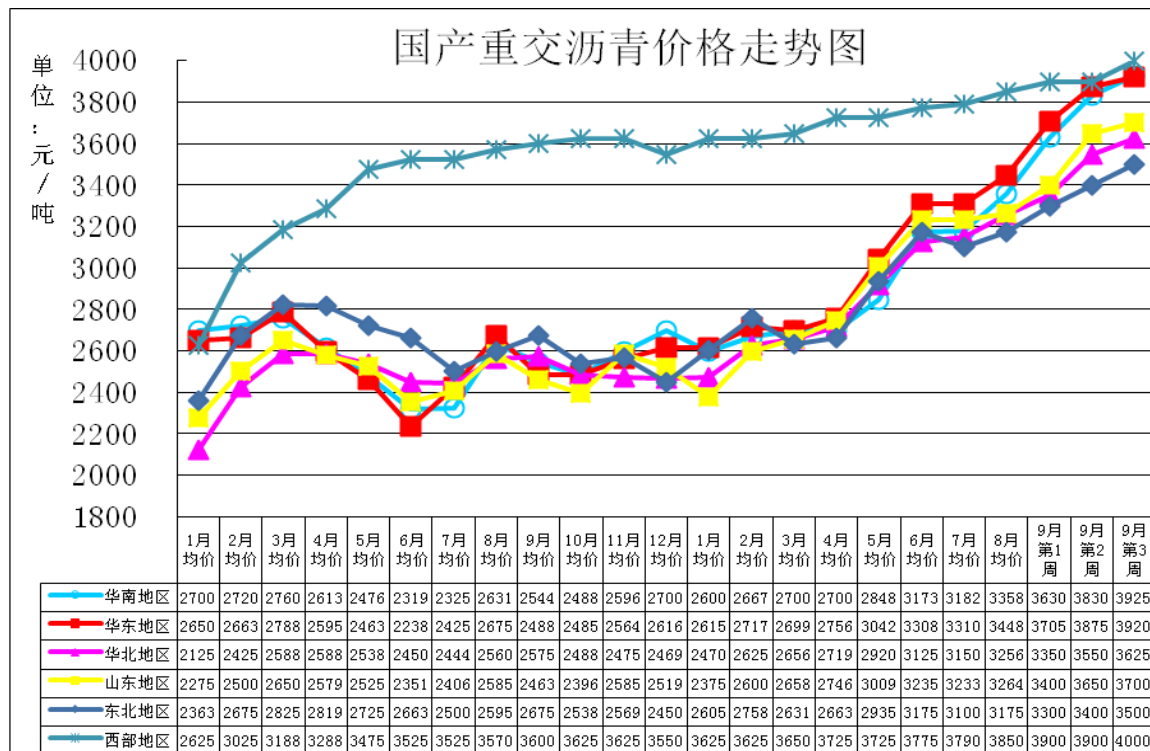
类别	9月14日	9月17日	9月18日	9月19日	9月20日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0
CFR 新加坡--华东	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	0
CFR 新加坡--北方	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	0
CFR 泰国--华南	435-445	435-445	435-445	435-445	435-445	0
CFR 泰国--华东	445-455	445-455	445-455	445-455	445-455	0
CFR 泰国--北方	445-455	445-455	445-455	445-455	445-455	0
CFR 马来--华南	435-445	435-445	435-445	435-445	435-445	0
CFR 马来--华东	445-455	445-455	445-455	445-455	445-455	0
CFR 马来--北方	445-455	445-455	445-455	445-455	445-455	0
CFR 韩国--华南	430-445	430-445	430-445	430-445	430-445	0
CFR 韩国--华东	415-435	415-435	415-435	415-435	415-435	0
CFR 韩国--北方	415-435	415-435	415-435	415-435	415-435	0
FOB 新加坡	415-425	415-425	415-425	415-425	415-425	0
FOB 泰国	405-410	405-410	405-410	405-410	405-410	0
FOB 马来西亚	405-410	405-410	405-410	405-410	405-410	0
FOB 韩国	385-395	385-395	385-395	385-395	385-395	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，国内沥青市场均价为3769元/吨，本周中石化沥青价格继续大幅上调，带动中石油及地方炼厂沥青价格同步上涨。进入9月份以来全国降雨天气普遍较少，原油价格走势稳定，且市场需求持续恢复，对沥青价格带来稳定支撑，但是随着市场价格的快速攀高，炼厂新签合同有放缓迹象。本周全国沥青均价为3841元/吨，较上周上涨72元/吨。周初中石化上调沥青结算价，各地区涨幅在30-80元/吨，中石油及地方炼厂零星跟涨，华东、华南炼厂合同价逼近4000元/吨。由于中石化山东沥青仅上涨30元/吨，加之炼厂高价合同签订量偏少，山东地方炼

厂持观望态度。沥青价格步步上涨，下游成本不断走高，部分刚性需求带动炼厂及贸易商出货，但也有部分工程因无力承担高成本而选择推迟工期。



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
9月17日	3730-3930	3840-3910	3500-3600	3600-3700	3350-3450	3400-4400
9月18日	3850-4000	3840-3990	3600-3650	3650-3750	3450-3550	3500-4500
9月19日	3850-4000	3840-3990	3600-3650	3650-3750	3450-3550	3500-4500
9月20日	3850-4000	3840-3990	3600-3650	3650-3750	3450-3550	3500-4500
9月21日	3850-4000	3840-4000	3600-3650	3650-3750	3450-3550	3500-4500
上周均价	3730-3930	3840-3910	3500-3600	3600-3700	3350-3450	3400-4400
较上周涨跌	120/170	0/90	100/50	50/50	100/100	100/100
涨跌幅度	3.22%/4.33%	0%/2.3%	2.86%/1.39%	1.39%/1.35%	2.99%/2.90%	2.94%/2.27%

2、各地区市场情况简析

华南地区：华南地区重交沥青周平均价格上涨 95 元至 3925 元/吨，近日台风天气导致终端需求临时中断，但上游炼厂库存偏低，加之市场推涨情绪依旧浓厚，中石化继续上调沥青结算价，茂名、北海上调 70 元/吨，广州上调 100 元/吨，中石油高富、东油、和源随后跟涨 70 元/吨，华南沥青价格突破 4000 元/吨大关。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格上涨 45 元至 3920 元/吨，下游需求尚可，贸易商开单顺畅，中石化炼厂以走船货为主，整体库存窄幅回升，尚处于低位水平。中石化华东沥青价格继续上调，金陵、扬子、上海结算价上调 80 元/吨、镇海结算价上调 120 元/吨。中石油炼厂以及金海宏业、江阴阿尔法沥青价格暂未上调，近期地炼出货尚可，周末中石油及地炼价格仍可能上调，幅度在 100/吨左右。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格上涨 75 元至 3625 元/吨，近两日河北主要炼厂沥青价格均有上调，凯意石化、河北伦特、中油秦皇岛沥青价格上调幅度均在 50-100 元/吨。中油秦皇岛将在 9 月底或者 10 月初恢复沥青生产，装置扩能后产能达到 150 万吨/年，恢复生产后，河北地区沥青产量将明显增加，对沥青价格的进一步上涨带来抑制。需求方面，由于沥青价格偏高，终端施工并不十分积极，甚至部分工程可能延期。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格上涨 100 元至 3500 元/吨，据当地运输商反映近日辽河石化出现排队情况，即便辽河石化维持两套装置生产中加沥青，依旧出现供不应求的情况。随着需求的季节性改善，东北主力炼厂库存均保持在中低水平，由于工期集中，需求旺盛，东北沥青价格仍有上调空间。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格上涨 100 元至 4000 元/吨，疆内疆外市场需求有所回升，克石化库存下降，内蒙等地道路施工需求增加。周初，中石化发往川渝地区的船货资源价格上调 30 元/吨，不过码头成交跟涨略显乏力，成交仍在 4150 元/吨左右。且由于川渝地区近日降雨偏多，终端需求尚未明显增加。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平下降3个百分点至24%，沥青价格大涨导致下游接货能力减弱，但茂名石化停产导致沥青资源依旧偏紧，库存整体下降。华东炼厂库存水平下降1个百分点至40%，终端需求维持平稳，刚性需求拉动炼厂走货，加之部分资源分流至西南地区，带动华东库存整体微降。东北炼厂库存水平上涨3个百分点至21%，周边需求相对旺盛，炼厂出货维持顺畅，但个别炼厂生产负荷提高导致库存阶段性走高，带动区内库存水平整体微涨。山东炼厂库存水平小涨2个百分点至28%，东明石化恢复生产，加之个别炼厂高价合同签订量少，库存出现小幅累计。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为61.14%，较上周开工率基本持稳。一周以来，东明石化、海盛达、克石化沥青恢复生产，但茂名石化沥青停产8天左右，加之镇海炼化、上海石化均短暂停产沥青，使本周沥青装置开工率较上周基本持平。茂名石化计划周五起转产沥青，但辽河石化等炼厂有计划降低沥青产量，预计下周沥青装置开工率变动不大，或稳中微调。

三、后市分析

下周油价，整体预计将盘整待市，难以延续上攻态势。当前油市虽然易涨难跌，多头情绪相对高涨，但上方压力较大，特别是布伦特，迟迟不能有效迈上80美元/桶关口，美原油虽有上涨，但推涨油价利好因素不足，后市有望盘整待市。此外，对于周末将举行的减产监督会议，有望将继续增产提上日程，以弥补伊朗供应缺口，这将限制油价进一步上涨。因此，下周油价有望盘整待市，不排除小幅回调的可能。

市场供应方面，本周沥青市场供应整体稳中微增，因部分炼厂阶段性停产或降低生产负荷，华东、华南沥青供应小幅减少；但由于部分炼厂转产沥青、开工生产或提高生产负荷，使得山东、西北、东北沥青供应出现增加。未来一周，茂名石化、海盛达有望稳定生产，秦皇岛有计划月底或10月初开工，华南、华北市场供应有望稳中微增；辽河石化焦化装置开工，沥青日产有望降低，东北市场供应或稳中下降；而其他区域暂未听闻有明显变动，预计市场供应或维稳。终端需求方面，本周国内沥青需求表现平稳，由于施工期相对较短，东北、西北等地区

沥青需求表现较好，其他地区表现平淡，旺季特征并不明显。本周原油价格不断上涨，WTI价格达到了7月中旬以来的新高，有助于市场消化前期涨幅，减弱观望氛围。且未来一周左右降雨天气相对较少，有利于道路施工的开展和沥青需求的恢复。整体来看，沥青需求走势仍然较为乐观。

虽然本周原油价格快速上涨，但是后续利好有限，恐进入盘整期，且目前沥青生产稳定盈利，原油价格难以从成本面给沥青价格大的支撑。且由于沥青价格快速上涨，导致贸易商拿货积极性不高，除去部分刚需外，市场仍有明显的观望情绪，沥青价格的进一步上涨缺乏基本面的支撑。且节假日期间沥青运输可能受影响，炼厂方面可能稳定价格出货以防止节假日库存压力大幅增加。综上预计下周沥青价格稳中小涨可能性偏大，涨幅在50元/吨上下。

四、相关要闻

1. 俄罗斯海王星油田储量增加了 1.6 倍

据报道称，俄罗斯联邦矿产资源局周二宣布，已确认俄罗斯天然气工业股份公司的海王星油田的碳氢化合物储量为 4.158 亿吨。

俄罗斯天然气工业股份公司表示，这一数字比最初的估计高出了 1.6 倍。该油田位于鄂霍次克海的萨哈林岛附近。

俄气首席执行官亚历山大在一份公司声明中表示，“就储量而言，海王星油田已经成为俄气最重要的资产之一。”

“俄罗斯远东地区将在未来许多年内成为我们活动的一个具有战略重要性的新地区，使公司能够更加活跃地在亚太地区市场开展业务。虽然俄气继续从萨哈林岛近海进行地质勘探，但我们在该地区的储量只会增加。”他补充说。

2. 华北油田苏桥储气库群全面投产

华北油田顾辛庄储气库投产以来，平稳运行 11 天，累计注气 490 余万立方米，全面参与苏桥储气库群调峰保供运行。这标志着历经 6 年多建设，苏桥储气库群全面投产，为京津冀地区绿色生态建设提供能源支撑。

华北油田苏桥储气库群始建于 2012 年，由苏 1、苏 20、苏 4、苏 49、顾辛庄 5 座储气库构成，总有效库容 67.38 亿立方米，设计工作气量 23.32 亿立方米

/年，是华北油田自行设计、建设的首座地下储气库群，也是目前世界上最深的储气库群，库群平均深度在 4900 米以上。

面对超深、高温、高压的世界级库群建设难题，华北油田与国外知名储气库公司合作，与国内科研院所、学校成立联合攻关小组。

针对库群特性，华北油田确立了“一井一策”工作法，先后出台《储气库井环空理论最高承压值测算方法》《储气库井气密封油管作业操作规程》《储气库废弃井封堵作业规程》等文件，确立了储气库行业标准，填补了国内储气库建设空白。

此次投产的顾辛庄储气库是该库群最后一座储气库。为确保顺利投产，储气库管理处认真筹备，成立投产小组，反复研究修订投产方案，对员工进行投产前培训。开展投产前安全检查，对霸 33-P1 井和霸 33-P2 井的生产设备、工艺流程、安全设施、仪器仪表等进行全面排查，确保法兰连接紧密、阀门开关流畅。苏桥储气库群第六注采周期目前累计注气 5.63 亿立方米，至注气期结束，注气量将达 6 亿余立方米，为冬季供气做好充足准备。