

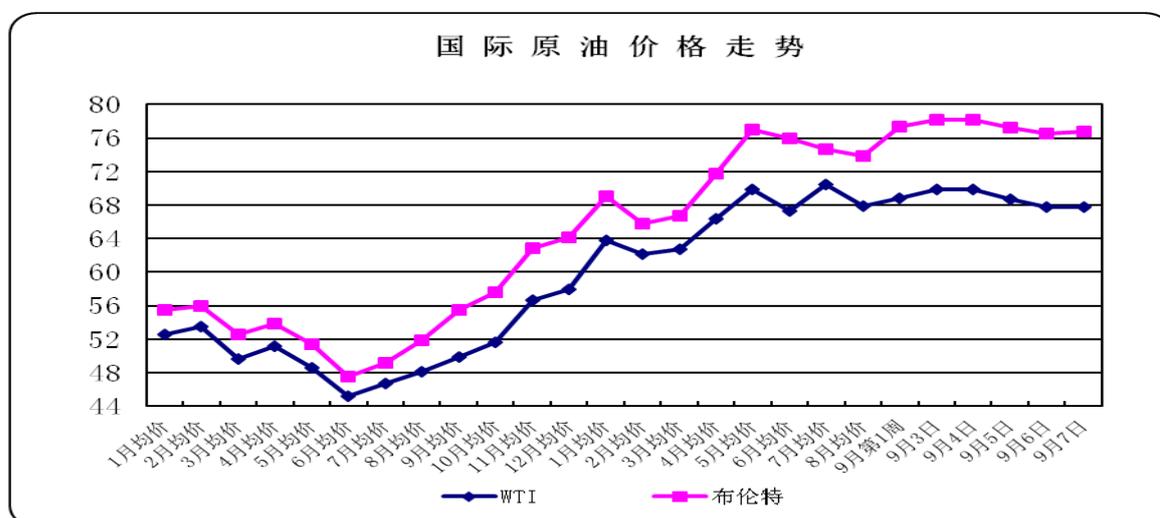
沥青市场周分析报告

2018年9月3日-9月7日

一、国际市场分析

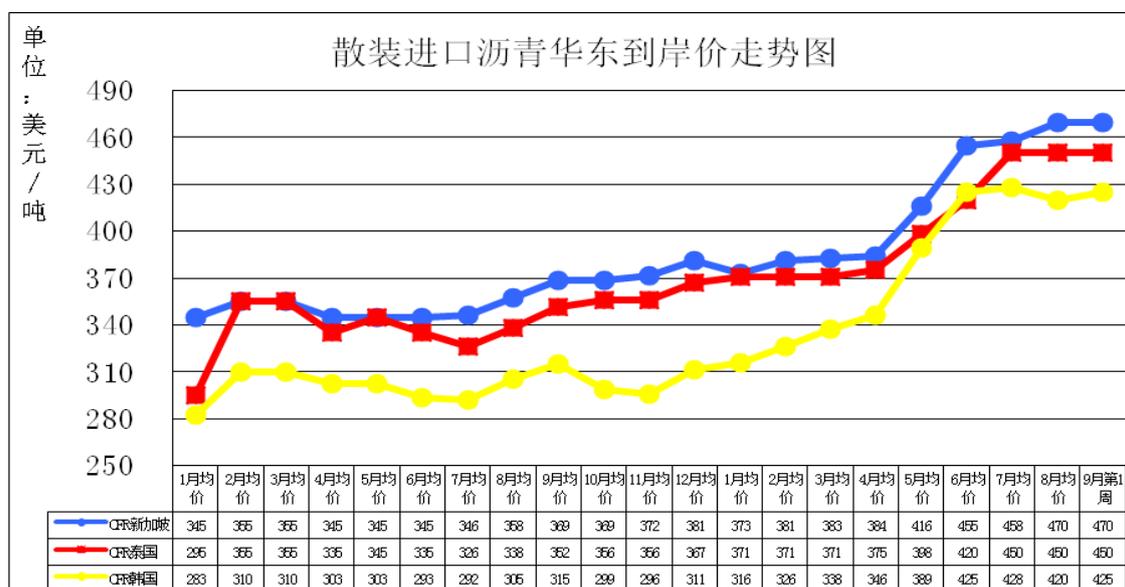
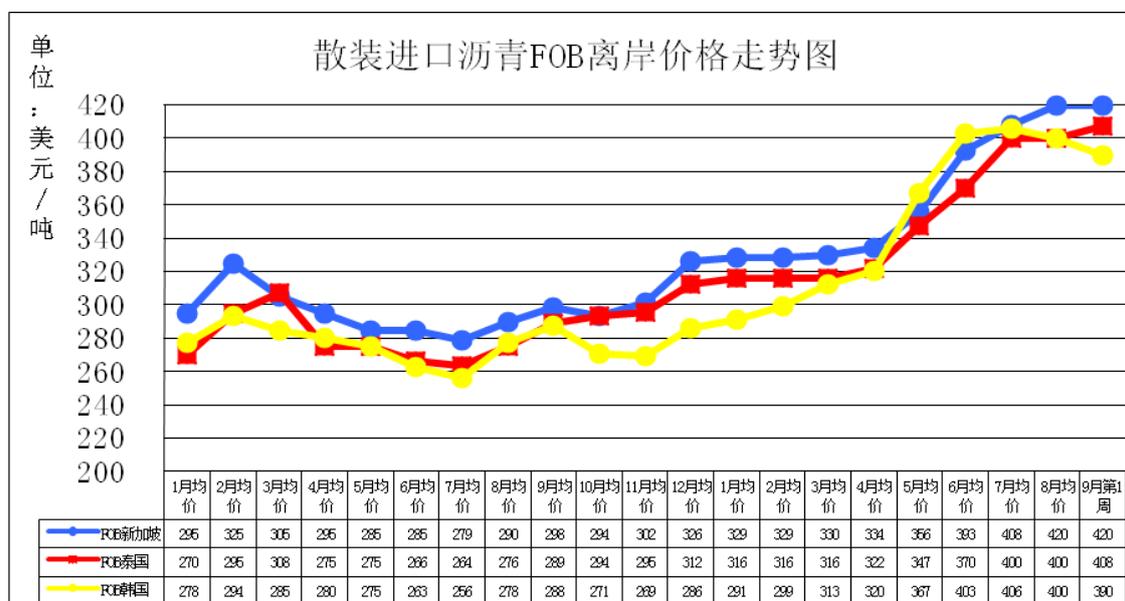
1、原油市场简析

本周，国际原油期货价格先涨后跌，均价较上周上涨。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，伊朗制裁导致原油供应受限继续为石油市场带来支撑。据调查数据显示，伊朗石油出口从 232 万桶/日降至 168 万桶/日，骤降了 60 万桶/日。伊朗的石油出口在 7 月份触及 4 个月以来的最低水平，然后在 8 月份出现了真正的暴跌；其二，美国原油库存连续两周下滑的利好消息持续发酵，为油价的上涨提供助力；其三，周内，飓风临近美国墨西哥湾沿岸虽然一度令该地区原油设施被迫关闭，但并未产生严重影响，加之美国石油活跃钻井数再度攀升，油价涨幅受限。据调查数据显示，8 月石油输出国组织 (OPEC) 石油产量增至 2018 年高点，因利比亚产量恢复，伊拉克南部石油出口量创纪录高位，OPEC 的 15 个成员国 8 月份原油产量为 3,279 万桶/日，较 7 月份修正后的水平增加 22 万桶/日，为今年最高。调查显示，OPEC 对供应目标的执行率升至 120%，高于 7 月份修正后的 117%。OPEC 和非 OPEC 产油国在 6 月 22 日至 23 日的政策会议上同意将减产执行率控制在 100%，这就意味着双方需要合力稳步增产。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 69.39 美元/桶下跌 0.6 美元，至 68.79 美元/桶，跌幅 0.87%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 76.9 美元/桶上涨 0.48 美元，至 77.38 美元/桶，涨幅 0.63%。



2. 国际沥青市场简析

本周韩国散装进口沥青 FOB 离岸价下跌 10 美元至 385-395 美元/吨，到华南地区 CFR 价格上涨 5 美元至 430-445 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格上涨 5 美元至 415-435 美元/吨。据了解部分品牌 CFR 价格上涨 10 美元/吨至 405 美元/吨，部分季度小长约价格在 435 美元/吨。本周华东沥青价格上涨 120 元/吨，中石化沥青价格涨至 3700 元/吨以上，韩国沥青进口价格基本结束倒挂。泰国散装进口沥青 FOB 离岸价上涨 7.5 美元至 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。目前华南沥青价格也涨至 3700 元/吨左右，泰国沥青价格也开始低于国内价格，据了解 9 月份约有 3 万吨韩国沥青到港。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

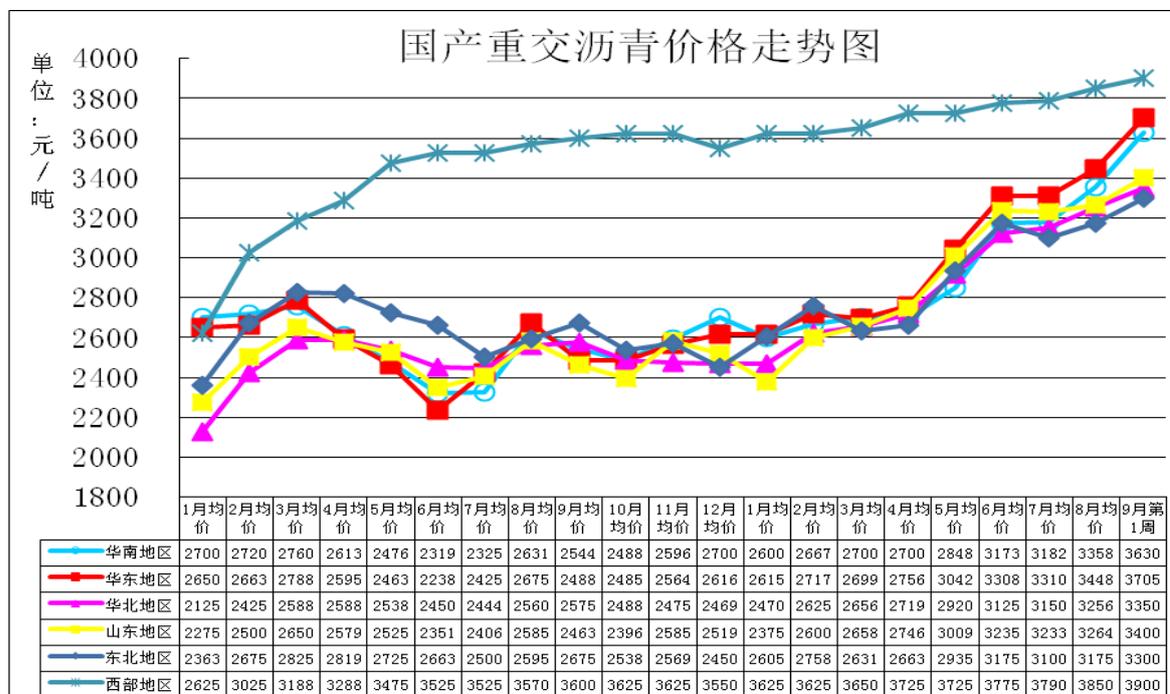
类别	8月31日	9月3日	9月4日	9月5日	9月6日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0
CFR 新加坡--华东	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	0
CFR 新加坡--北方	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	0
CFR 泰国--华南	435-445	435-445	435-445	435-445	435-445	0
CFR 泰国--华东	445-455	445-455	445-455	445-455	445-455	0
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	420-445	430-445	430-445	430-445	430-445	5
CFR 韩国--华东	405-435	415-435	415-435	415-435	415-435	5
CFR 韩国--北方	405-435	415-435	415-435	415-435	415-435	5
FOB 新加坡	415-425	415-425	415-425	415-425	415-425	0
FOB 泰国	395-405	405-410	405-410	405-410	405-410	7.5
FOB 马来西亚	395-405	405-410	405-410	405-410	405-410	7.5
FOB 韩国	390-410	385-395	385-395	385-395	385-395	-10

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3484元/吨，基于终端需求将整体向好、沥青成本有望走高的市场预期，中石油周初率先大幅推涨，中石化紧随其后，华东、华南、西南沥青普涨100元/吨，山东华北沥青普涨50元/吨，市场成交持续走高。随着终端需求的缓慢复苏，部分执行前期合同的炼厂发货量尚可，但由于炼厂合同价大幅上调，新签合同量相对偏低。本周全国沥青均价为3587元/吨，较上周上涨104元/吨。局部地区终端需求有好转迹象，加之个别炼厂资源偏紧，市场看涨情况浓厚，8月底山东地方炼厂率先上调沥青合同价，随后中石化大幅上调沥

青结算价，带动各地区沥青成交出现50-150元/吨的涨幅。据市场反馈，目前云贵、华中、华北、东北等地区需求量尚可，而由于本次价格涨幅偏大，部分市场以消化前期备货为主，炼厂新签合同量较少。



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3日	3380-3580	3500-3620	3250-3350	3350-3400	3150-3250	3350-4400
9月4日	3530-3730	3670-3740	3300-3350	3350-3450	3250-3350	3400-4400
9月5日	3530-3730	3670-3740	3300-3400	3350-3450	3250-3350	3400-4400
9月6日	3530-3730	3670-3740	3300-3400	3350-3450	3250-3350	3400-4400
9月7日	3530-3730	3670-3740	3300-3400	3350-3450	3250-3350	3400-4400
上周均价	3380-3580	3500-3620	3250-3350	3200-3400	3150-3250	3350-4400
较上周涨跌	150/150	170/120	50/50	150/50	100/100	50/0
涨跌幅度	4.44%/3.87%	4.86%/3.31%	1.54%/1.49%	4.69%/1.47%	3.17%/3.08%	1.49%/0%

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 150 元至 3630 元/吨，下半年以来，茂名石化沥青生产计划量一直偏低，库存始终维持在中低位水平，加之云贵地区终端需求分流沥青资源，导致华南炼厂整体资源相对偏紧一些，同样支撑沥青价格持续走高。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格上涨 145 元至 3705 元/吨。9 月 1 日开始，金海宏业开始两套装置生产沥青，日产量接近 3000 吨左右，华东中石化计划量相比上月也有 2-3 万吨的增长，加上韩国沥青供给增长的可能，9 月份华东沥青整体供给将有所增长。但是主力炼厂看涨心态依然强烈，沥青价格涨势仍可延续。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格上涨 50 元至 3350 元/吨，上周末山东地炼沥青价格大幅上周，本周一齐鲁石化沥青价格上涨 70 元/吨，中油秦皇岛沥青价格上调 60 元/吨，在此支撑下，凯意石化、河北鑫海、河北伦特沥青价格均有 50 元/吨的上调。据贸易商反映，终端客户主要施工期集中在 9-10 月份，沥青整体需求表现稳定。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格上涨 100 元至 3300 元/吨，随着需求的改善，东北地区道路沥青需求改善明显，辽河石化库存水平维持低位，沥青产量有所增加。东北地区沥青价格相对其他市场偏低，随着施工旺季的到来，沥青价格可能继续上调。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格上涨 25 元至 3900 元/吨，疆内市场需求缓慢回升，克石化库存有所消耗。克拉玛依炼厂 8 月起检修 2 个月，库存下降，8 月初价格疆内价格上调 100 元/吨。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平小涨2个百分点至29%，云贵需求表现尚可，且广西地区炼厂资源相对偏低，但由于价格涨幅偏大，贸易商优先消化前期备货，主力炼厂本周出库有所减少，库存小幅上涨。华东炼厂库存水平暂时稳定在34%，周边需求相对稳定，个别地方炼厂生产负荷提高，但中石化炼厂间歇性生产，库存水平整体持稳。东北炼厂库存水平上涨4个百分点至30%，道路需求仍见改善，但东北主

力炼厂生产负荷均大幅提高，导致炼厂库存出现上涨。山东炼厂库存水平下降6个百分点至31%，上周末炼厂合同到期加快出库，且部分炼厂转渣油消化库存，带动炼厂库存水平继续下降，但本周价格大涨导致炼厂新签合同有所减少，近日出库量有所回落。

本周以来，国内主要炼厂沥青装置周度开工率为61.13%，环比上涨7.42个百分点。尽管东明石化再次转产渣油、科力达降低沥青生产负荷，但滨阳燃化转产沥青，京博石化、金海宏业、辽河石化、盘锦宝来、中海油营口等炼厂沥青阶段性提高，带动沥青装置开工率明显走高。未来一周，暂未听闻炼厂有开停工计划，但不排除部分炼厂生产负荷会小幅下滑，预计沥青装置开工率或稳中走低。

三、后市分析

受热带风暴影响的短暂上涨基本回吐完毕，油价再度回归基本面。后期来看，主要关注供需端变化以及市场情绪。供应方面，美国已经对伊朗和委内瑞拉展开了激进的制裁，供应端损失依然施压油市，然而欧佩克携手美国增加产量将起到对冲作用。需求方面，全球贸易风险隐患仍存，加之新兴国家原油需求放缓，在一定程度上打压油价。因此，后期在多空交织以及市场情绪影响下，油价大概率震荡偏下行，区间维持在67-70美元/桶之间。

市场供应方面，本周沥青市场供应稳中增加，虽然滨阳燃化转产沥青，但东明石化转产渣油、科力达沥青生产负荷降低，山东市场供应整体微降。金海宏业两套装置生产，但镇海、上海阶段性停产，华东市场供应稳中小降。华南主力炼厂供应充裕，但广西、云贵资源供应略紧。辽河、宝来、营口生产负荷阶段性提高，东北市场供应明显增加。未来一周，暂未听闻炼厂有开停工计划，但不排除部分炼厂或降低生产负荷，预计沥青市场供应或稳中小降。终端需求方面，市场需求继续好转，炼厂库存维持相对较低的水平，且本周宝来生物能源、金海宏业开始季节性提高产量，市场需求预期依然乐观。东北、华北等部分地区旺季特征初现端倪，云贵、华中、华东需求也平稳增长。未来一周全国降雨整体偏少，适合道路施工的开展，终端沥青需求有望继续好转。

随着国内沥青价格的连续大幅上调，部分炼厂开始提高沥青产量，韩国、泰国进口沥青也基本结束倒挂，这都使得国内沥青供应阶段性增长，对沥青价格的

进一步提高带来利空。但是9月份马瑞原油贴水环比上涨2.0281美元/桶至1.2404美元/桶，沥青生产成本有增长的可能，给沥青价格带来支撑。且目前市场需求预期相对较好，是现阶段沥青价格上涨的最有力支撑。但是随着沥青价格的连续上涨，后期沥青价格上涨幅度可能收窄、上涨频率也可能放缓，预计下周沥青价格涨幅可能收窄至50元/吨左右。

四、相关要闻

1. 中国石油接收巴西 TT Work 公司股权

巴西时间8月29日上午，中国石油国际事业有限公司与巴西 TTWork 公司正式签署交割文本及股东协议，完成30%股权接收。至此，中国石油正式获得该公司成品油进口份额和稳定的成品油分销渠道，成为第一家成功“抢滩登陆”拉美成品油市场的中国油气企业。这也为集团公司进一步做大做深美洲市场、扩大跨区贸易运作、完善海外油气运营战略布局奠定了重要基础。

近年来，中国石油积极响应国家“一带一路”倡议，大力推动与巴西油气勘探开发和贸易合作。作为中国石油三大海外油气运营中心之一，国际事业公司美洲运营中心采取贸易与投资双轮驱动的方式，强化在拉美地区的市场开拓。今年3月，国际事业公司与巴西 TTWork 公司正式签署股权收购协议，取得了中国石油在美洲营销网络建设的突破。

巴西 TTWork 公司是巴西第五大成品油分销商，截至2017年年底，向巴西国内2800多座加油站供应成品油。完成此次股权移交后，国际事业公司正式获得该公司成品油进口份额和稳定的成品油分销渠道，成为立足拉美成品油市场的重要力量。

随着欧美、亚太地区成品油供应持续过剩，以巴西为代表的拉美市场成品油需求保持增长，市场潜力看好，渠道竞争激烈。国际事业公司与 TTwork 公司积极打造国际油气合作利益共同体。中国石油进一步增强了全球资源优化配置能力，有利于保障国内成品油销售畅通，也丰富了巴西市场成品油源，推动了进口渠道多元化。

国际事业巴西公司负责人表示，随着股权移交完成，拉美地区业务拥有了重要立足点。公司将继续拓展巴西批发零售市场，进一步构建覆盖拉美市场的营销

网络，带动中国石油在拉美其他国家的成品油国际贸易。此外，选择适当时机在巴西部分加油站使用中国石油品牌，实现“宝石花”登陆拉美，不断提升中国石油品牌在这一地区影响力。

2. 三大石油石化企业交近四年最好中期“成绩单”

随着世界经济缓慢复苏和国际原油价格上行趋势，三大石油石化企业的日子正在慢慢好过起来。半年报显示，中国石油天然气股份有限公司（下称“中石油”）、中国海洋石油有限公司（下称“中海油”）、中国石油化工股份有限公司（下称“中石化”）2018年上半年净利润共计人民币942亿元，同比增长70%，取得近四年来同期最好成绩。其中，中海油、中石化净利润同比增逾五成，中石油则同比大增113.7%。

值得注意的是，今年上半年三大石油石化企业上游勘探板块全面复苏，预计下半年投资将提速，而下游业务则存隐忧，天然气进口亏损或扩大。

业绩进入近四年来最好时期

其中，在我国油气行业尤其是上游占主导地位的中石油净利增幅最高。财报显示，今年该公司上半年实现营业收入1.109万亿元，经营利润658.91亿元，同比增长80.6%；实现归属于母公司股东净利润270.88亿元，同比增加113.7%。

相较于前两者，上市资产只有勘探开发板块的中海油业绩则居于中间。截至2018年6月30日，其油气销售收入为人民币903.1亿元，同比增长20.5%，净利润达人民币254.8亿元，同比增长56.8%。

在交出近四年最好中期“成绩单”的同时，三大石油石化企业此次均大手笔派发中期股息，合计派发中期股息人民币472.82亿元，较去年中期派息总额的325.33亿元，提升了45%。

其中，中石油将按2018年上半年国际财务报告准则归属于母公司股东的净利润45%的数额，派发中期股息每股人民币0.06660元（含适用税项），同时增加中期特别股息每股人民币0.02220元（含适用税项），合计每股派息人民币0.08880元（含适用税项），总派息额人民币162.52亿元。

中海油则在255亿元当期净利润中，派发股息113亿元，股东权益较期初增加160亿元。

下半年上游投资将提速

2018 年上半年，油价的连续性上涨成为石油化工领域最为重要的基本面，北海布伦特原油和美国西德克萨斯中质原油现货平均价格分别为 70.58 美元/桶和 65.52 美元/桶，比上年同期分别增长 36.3%和 31.2%。

在此之下，三大石油石化企业上游业务复苏扩张。作为中国国内油气当量产量最大的石油公司，中石油在年初就提出各个主要产量目标要硬增长。

财报显示，2018 年上半年中石油原油产量 437.7 百万桶，比上年同期增长 0.4%；可销售天然气产量 1791.1 十亿立方英尺，比上年同期增长 3.0%；油气当量产量 736.3 百万桶，比上年同期增长 1.5%。

其中，海外业务实现油气当量产量 97.4 百万桶，比上年同期增长 9.4%，占集团油气当量产量的 13.2%。国内业务实现原油产量 363.9 百万桶，比上年同期下降 1.3%；可销售天然气产量 1649.4 十亿立方英尺，比上年同期增长 2.5%；油气当量产量 638.9 百万桶，比上年同期增长 0.3%。

值得注意的是，从 2014 年油价快速下滑以来，中石油上游业务首次重新回归盈利主体的地位。今年上半年其勘探与生产板块实现经营利润 298.89 亿元，同比增加 229.73 亿元。

而中海油方面，在勘探开发上，2018 年全年预计投入 700 亿元至 800 亿元人民币。上半年勘探共获得 8 个新发现，包括中国海域 6 个，海外 2 个，8 月 30 日公告在圭亚那又发现 40 亿桶储量的新区块，勘探进展顺利。

近日，国内三大石油石化企业相继召开专题会议，研究提升国内油气勘探开发力度，保证国家能源安全等工作。

业内预计，全球油气资本开支步入上升通道，2018 年有望同比增长 10%以上，国内三大石油石化企业勘探开发资本支出同比增长约 20%。浙商证券分析认为，油气产业作为补短板和维护能源安全的重要抓手，油气产业投资有望提速。

天然气进口亏损或扩大

中游业务方面，中石油炼油与化工板块得益于炼油毛利和加工量的上升，实现经营利润 232.08 亿元，同比增加 73.71 亿元。

但面对国内成品油市场竞争激烈、毛利空间下降等不利形势，下游板块则没有这么“景气”。2018 年上半年，中石油销售板块实现经营利润人民币 44.85 亿

元，比 2017 年上半年的人民币 56.82 亿元减少 21.1%。

值得注意的是，近年来随着天然气消费量的上升，天然气市场的占有率已成为衡量石油公司的重要标尺。

今年 1 月至 7 月，全国天然气表观消费量 1572 亿立方米，同比增长 17.8%。但受制于国内天然气资源禀赋薄弱等因素，同期产量增速只有 5.5%。为了满足需求的增长，进口天然气已经成为重要方式。

但是，长久以来，石油公司在经营进口 LNG 的时候，都会出现亏损。以进口量最大的中石油为例，去年全年经营进口 LNG 的亏损额为 210 亿元。今年上半年在进口量大幅增加 89.19 亿立方米的情况下，净亏损人民币 134.13 亿元，比上年同期增亏人民币 16.15 亿元。

中石油半年报中称，在天然气与管道业务方面，下半年将科学研判需求，统筹资源和市场，实现量效齐升。完善管网互联互通机制，优化管道运行，提高管输效益。抓住天然气消费快速增长的有利时机，统筹优化国内外资源，加大对高端市场和终端市场倾斜力度，并做好新建管道沿线下游市场开发，提高天然气业务链销售效益。