

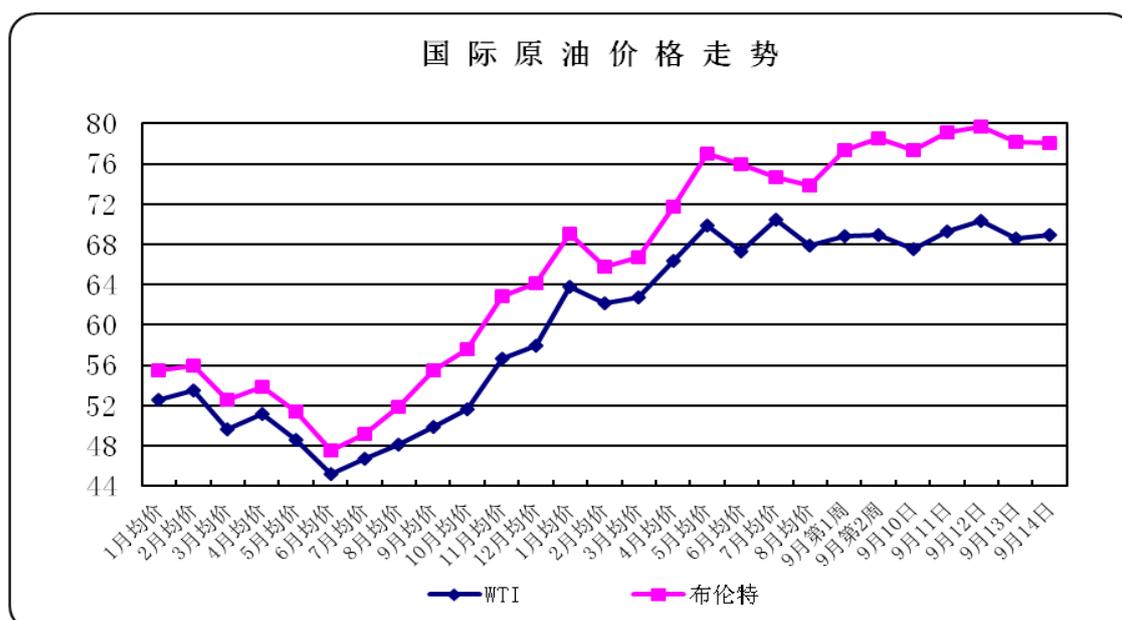
# 沥青市场周分析报告

2018年9月10日 - 9月14日

## 一、国际市场分析

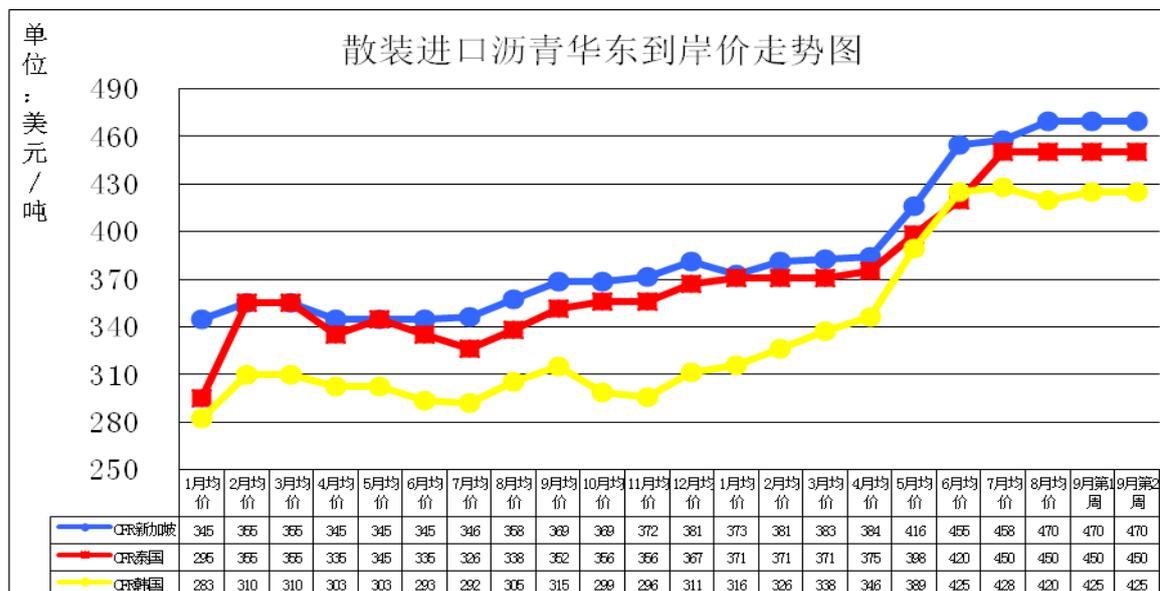
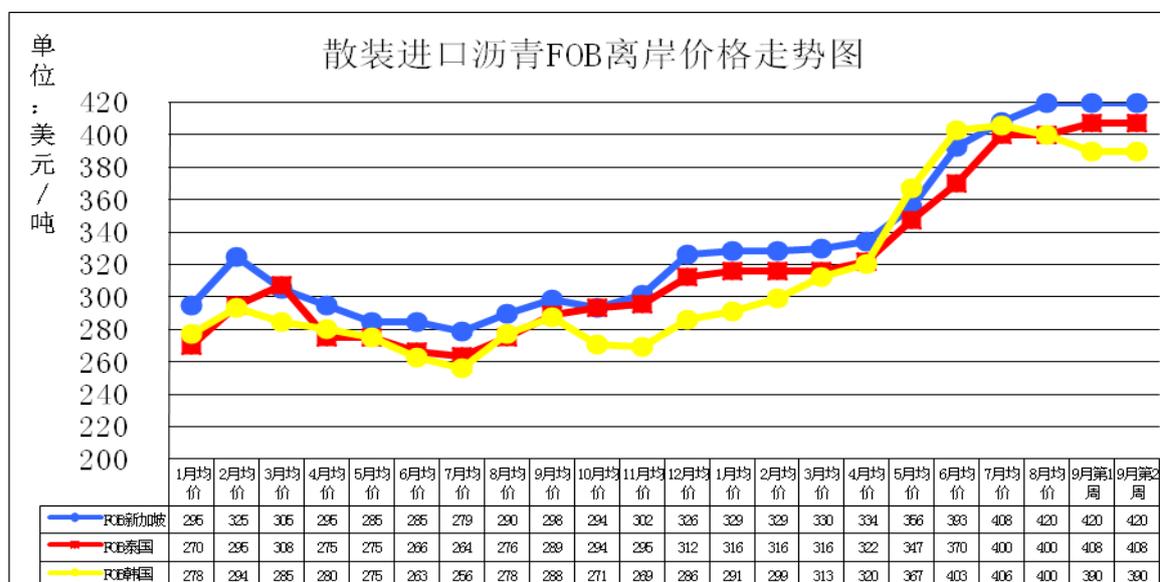
### 1、原油市场简析

本周，国际原油期货均价涨跌不一，且原油价格在本周后期出现较大涨幅。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，美国东海岸地区大型飓风登陆令该地一条重要输油管道受损；其二，美国能源信息署发布的最新短期能源展望，上调对2018年和2019年WTI和布伦特原油价格预测，同时下调今明两年的美国原油产量预期；其三，API库存数据显示，上周美国原油库存减少，这一消息支撑油价大幅走高；其四，美国EIA原油库存和产量齐降为油价带来有效提振。另一方面。据消息人士表示，石油输出国组织(OPEC)和非OPEC联合技术委员会将在9月17日讨论有关分配每日增产100万桶原油的建议，但关于如何分配这些增产份额，可能不会轻易达成一致。如果得到解决，磋商可能缓和OPEC内部的紧张关系。另外，美国方面，市场愈发担心大西洋上正在形成的热带风暴可能会导致美国东海岸地区的能源需求受损，打压油价上行。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周68.79美元/桶上涨0.16美元，至68.95美元/桶，涨幅0.23%。布伦特原油期货合约周均价环比上周77.38美元/桶上涨1.11美元，至78.49美元/桶，涨幅1.43%。



## 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。随着国内沥青价格的快速走高,韩国沥青价格也有明显的走高,部分品牌沥青华东、北方 CFR 价格可能涨至 450 美元/吨,完税法接近 3800 元/吨左右,华东进口商仍有利可获,但山东沥青价格偏低给进口商带来较大压力。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。据了解 10 月份泰国沥青价格基本与 9 月份持平,目前华南地区主营炼厂沥青价格已经涨至 3900 元/吨,泰国进口沥青需求有望持续改善。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

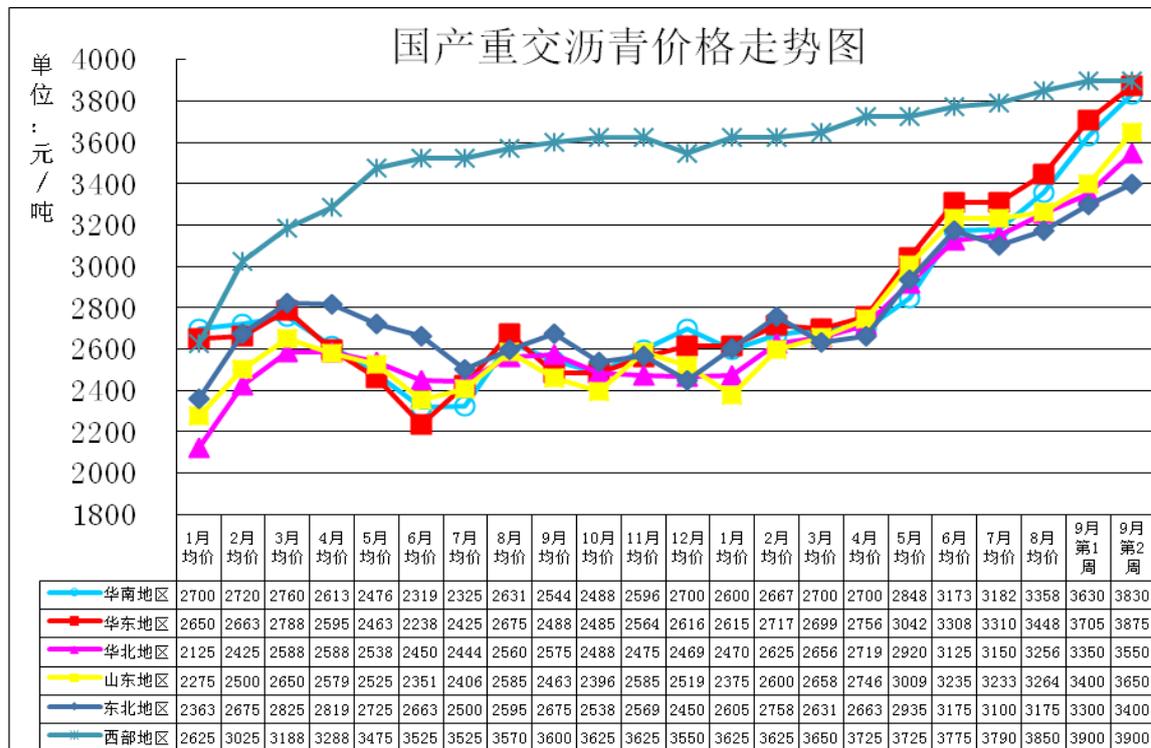
类别	9月7日	9月10日	9月11日	9月12日	9月13日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0
CFR 新加坡--华东	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	0
CFR 新加坡--北方	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	0
CFR 泰国--华南	435-445	435-445	435-445	435-445	435-445	0
CFR 泰国--华东	445-455	445-455	445-455	445-455	445-455	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3587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，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。本周全国沥青均价为3769元/吨，较上周上涨191元/吨。本周中石化沥青价格继续大幅上调，山东、华东、华南分别上调250元/吨、170元/吨以及200元/吨，是2018年以来上调幅度最大的一次，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。



**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10日	3530-3730	3670-3740	3300-3400	3350-3450	3250-3350	3400-4400
9月11日	3730-3930	3840-3910	3450-3550	3400-3500	3350-3450	3400-4400
9月12日	3730-3930	3840-3910	3450-3550	3600-3700	3350-3450	3400-4400
9月13日	3730-3930	3840-3910	3500-3600	3600-3700	3350-3450	3400-4400
9月14日	3730-3930	3840-3910	3500-3600	3600-3700	3350-3450	3400-4400
上周均价	3530-3730	3670-3740	3300-3400	3350-3450	3250-3350	3400-4400
较上周涨跌	200/200	170/170	200/200	250/250	100/100	0/0
涨跌幅度	5.67%/5.36%	4.63%/4.55%	6.06%/5.88%	7.46%/7.25%	3.08%/2.99%	0%/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 200 元至 3830 元/吨，区内沥青需求相对较好，但是较高的沥青价格一定程度上限制了下游拿货积极性。总体来看，沥青需求仍处于恢复中，随着近期涨价的消化，需求将继续改善。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格上涨 170 元至 3875 元/吨。中石化华东四大炼厂沥青结算价均上调 170 元/吨，涨幅超市场预期，随后中油兴能、金海宏业、江阴阿尔法均有跟涨。截至周五，中石化华东炼厂沥青价格涨幅已经达到了 290 元/吨，已经超过了 8 月份 250 元/吨的涨幅。由于 9 月份以来华东沥青价格整体涨幅过大，贸易商接货积极性受到了明显的抑制。有贸易商反映由于当前价格较高，高价接货的风险偏大，10 月中旬前主要消化前期备货。江苏某炼厂新签高价合同有限，交付前期锁价合同为主。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格上涨 200 元至 3550 元/吨，随着本周价格的上调与华东地区价差有所缩小。受到齐鲁石化沥青价格大幅上调以及山东地方炼厂沥青价格快速上涨的支撑，近两日河北沥青价格也大幅上涨。虽然沥青高价使下游客户产生一定抵触情绪，但是需求的改善仍对沥青价格有稳定支撑。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格上涨 100 元至 3400 元/吨，进入 9 月份以后东北沥青需求明显恢复，道路施工增加，且部分炼厂自有项目持续消化沥青，东北主力炼厂整体库存压力不大。尽管宝来生物能源沥青产量提高，但是目前东北价格明显地区山东、华东价格，后期价格仍有上涨空间。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3900 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。克拉玛依炼厂 8 月起检修 2 个月，预计 9 月 20 日左右恢复排产。

## 3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平下降2个百分点至27%，华南需求整体平稳，且茂名石化短暂停产，带动库存的消化。华东炼厂库存水平上涨7个百分点至41%，沥青价格的快速上涨一定程度上限制了新签单数量，主营炼厂库存水平上涨明显。东北炼厂库存水平下降12个百分点至18%，9月份以来东北地区进入明显的需求旺季，尽管

部分炼厂沥青产量增加，但是旺盛的需求带动库存快速下滑。山东炼厂库存水平下降5个百分点至26%，部分炼厂转渣油，沥青供应有所减少，炼厂库存继续去化。

本周，国内主要炼厂沥青装置平均开工率为61.14%，环比上涨0.01个百分点。本周金海宏业恢复一套装置生产沥青，但是随着本周后半段时间，茂名石化、镇海炼化恢复沥青生产，开工率整体走高。随着沥青需求旺季的到来，未来一周，东明石化、克拉玛依炼厂、岚桥石化等有望恢复沥青生产，开工率有走高预期。

### 三、后市分析

尽管油价因短暂利好提振再度突破70美元/桶，但上方阻力依然较大。OPEC八月份原油产量上升，OECD七月份库存增加，供应端压力在一定程度上抵消伊朗出口下滑带来的提振。另一方面，OPEC及EIA两大月报均下调了2018-2019年原油需求增速预期，一些新兴发展中国家面临日益严峻的挑战，使得全球经济增速面临下行风险，需求端或疲软而施压油市，因此油价后期仍不乐观。下周，美原油将整体维持在70美元关口附近窄幅振荡走势。

市场供应方面，本周沥青市场供应继续增加：虽然东明石化仍未转产沥青，金华宏业也由两套装置转为一套装置生产沥青，但是镇海炼化沥青恢复生产，茂名石化也在短暂停产后沥青生产恢复稳定，市场整体供应有所增加。东明石化、克拉玛依炼厂、岚桥石化等有望恢复沥青生产，开工率有走高预期。终端需求方面，本周沥青市场需求表现稳定，进入9月份以来东北沥青需求大幅好转，在沥青产量整体增长的情况下，库存水平快速下滑。华北、华东、西北等地区沥青需求也相对较好，但是较高的沥青价格一定程度上限制了下游拿货积极性。总体来看，沥青需求仍处于恢复中，随着近期涨价的消化，需求将继续改善。

进入9月份以后，沥青需求的旺季特征愈发明显，炼厂库存整体维持中低位，库存压力不大。成本方面，原油价格持续稳健，WTI价格长期维持在65-70美元/桶，为沥青价格的上涨带来稳定支撑。且市场对需求仍有较为乐观的预期，主营炼厂也有强烈的挺价意愿，后期沥青价格仍有可能延续上涨趋势。但是进入9月份以来沥青价格涨幅较大，以华东地区为例近两周涨幅已经达到了270元/吨，下周华东、华南沥青价格可能小涨50元/吨或延续稳定；而东北、山东沥青价格偏低，价格可能上涨50-100元/吨。

## 四、相关要闻

### 1. 曹妃甸实华原油码头投用 10 年接卸原油超亿吨 接卸进口原油

截至 8 月底，管道公司管理的曹妃甸实华原油码头投用 10 年接卸原油超亿吨。

曹妃甸实华原油码头自 2008 年 8 月 31 日投用以来，安全平稳运行 10 年，累计接卸大型油轮 542 艘，接卸进口原油 10867 万吨，为华北地区炼厂原油供给和石油商业储备提供了有力保障。

近年来，管道公司通过强化一程接卸管理，狠抓滞期管控，滞期时间连年下降，2016 年同比下降 8.0%，2017 年同比下降了 38.7%，实现了原油的高效接卸和输转。

该公司通过及时掌握装港货量、原油品种等信息，提前做好安全信息通报和防护措施，确油轮到港后安全接卸。

### 2. 近期将实现俄、哈天然气增量进口

中国国家能源局石油天然气司相关负责人 5 日在北京透露，近期将实现从俄罗斯和哈萨克斯坦天然气增量进口，推进天然气进口多元化。

该负责人指出，2017 年，中国天然气进口量 946 亿立方米。其中，管道气通过中亚和中缅管道来自土库曼斯坦、乌兹别克斯坦、缅甸等，近期还将实现从俄罗斯和哈萨克斯坦增量进口。LNG(液化天然气)进口来源目标国达到 22 个，多元化程度更高。

当天，中国官方发布的《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》(以下简称《意见》)中提出，要建立多元化海外供应体系。加快推进进口国别(地区)、运输方式、进口通道、合同模式以及参与主体多元化。加强与重点天然气出口国多双边合作，加快推进国际合作重点项目。

前述负责人在当天召开的新闻媒体通气会上表示，多元供应是国际通行的提高本国能源安全保障水平的有效手段。当前天然气贸易合同的年限更短、方式更灵活、目的地条款逐步消失，这些都为进口多元化提供了支持。

谈到未来的天然气进口方向，该负责人表示，中国仍将坚定不移的推进进口多元化，既包括进口国的多元化，也包括管道和 LNG 进口方式的竞争，还包括不

---

同进口管道间的竞争。同时，合同条款、合同规模、定价模式等的多样化，以及国内进口主体的多元化也将是努力和支持的方向。

《意见》针对当前中国天然气产业发展不平衡不充分的现状进行了分析，并提出了若干系统性措施，如：加大国内勘探开发力度，健全天然气多元化海外供应体系，构建多层次储备体系，强化天然气基础设施建设与互联互通，完善天然气供应保障应急体系等。该负责人指出，这一文件是指导中国天然气领域发展的纲领性文件，不论对于当前天然气的稳定供应，还是对于推动天然气产业快速、健康、可持续发展，均具有重要的指导意义。