

沥青市场周分析报告

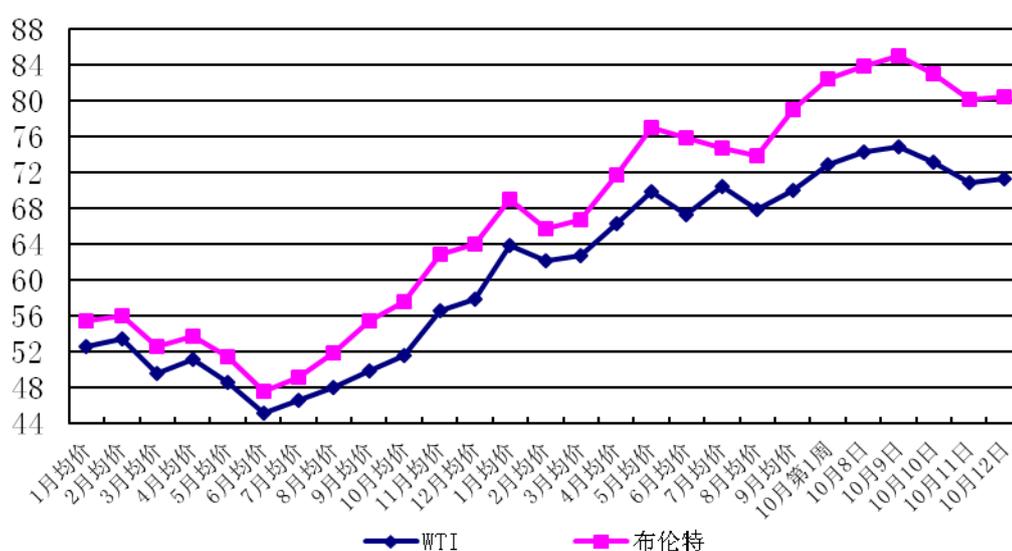
2018年10月8日 - 10月12日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

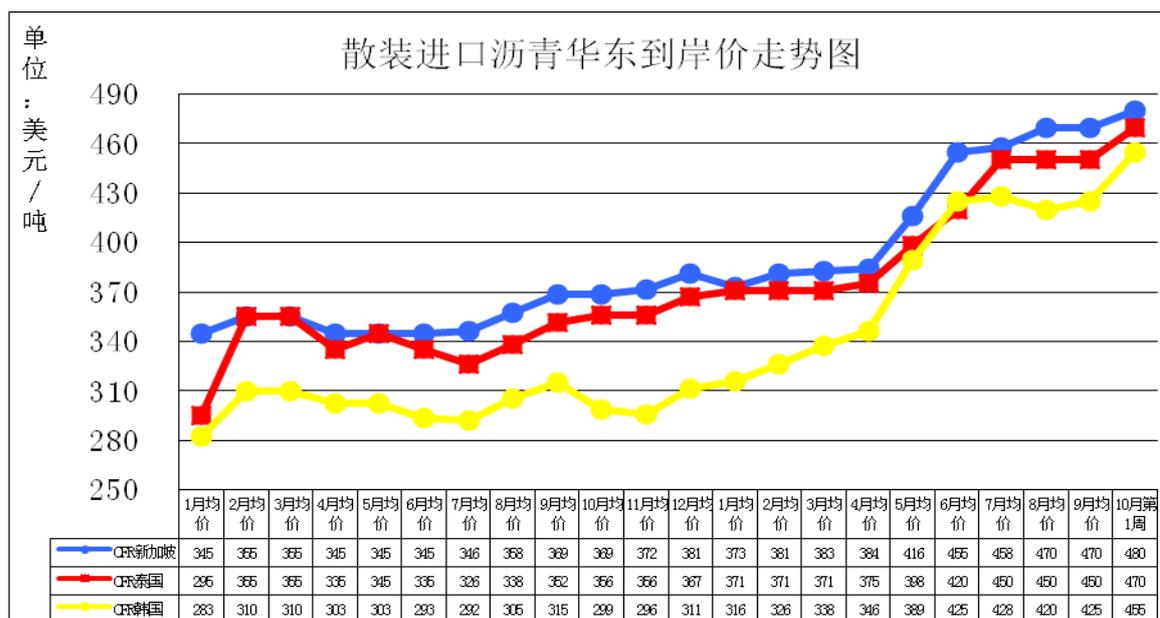
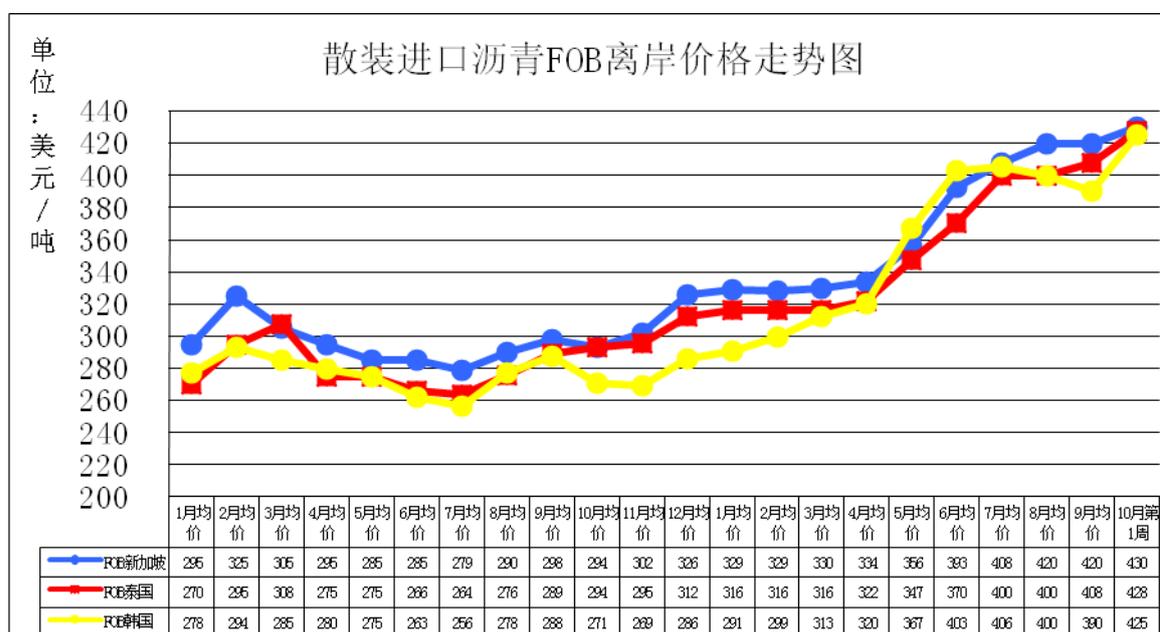
本周，原油期货价格涨跌不一，但整体呈现下行态势。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，在国际油价大幅走高之后，有消息人士表示，俄罗斯和沙特9月已经私下达成协议，将共同增产来稳定油价，沙特能源部长法利赫近期发表讲话称，该国10月原油产量将增加至1070万桶/日，11月产量还将进一步升高，这一消息令油价承压；其二，据消息显示，美国或考虑为部分国家提供伊朗原油进口豁免权，伊朗原油仍将继续出口，供应面的压力有所放松。由于美国对伊朗实行制裁日期将近，市场依旧存在对供应趋紧的忧虑，种种迹象显示在美国实施第二轮制裁后，伊朗原油出口将会进一步下滑，这将对原油供应产生重大影响。另外，由于飓风影响，目前美国墨西哥湾沿岸近五分之一的原油生产一度被迫暂停，为油价带来支撑。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周72.26美元/桶上涨0.69美元，至72.95美元/桶，涨幅0.95%。布伦特原油期货合约周均价环比上周81.77美元/桶上涨0.77美元，至82.54美元/桶，涨幅0.94%。

国际原油价格走势



2. 国际沥青市场简析

本周韩国散装进口沥青 FOB 离岸价上涨 35 美元至 420-430 美元/吨，到华南地区 CFR 价格上涨 22.5 美元至 455-465 美元/吨，到华东 CFR 价格上涨 30 美元至 450-460 美元/吨，到北方地区 CFR 价格上涨 25 美元至 445-455 美元/吨。随着华东中石化沥青价格涨至 4000 元/吨的高位，韩国进口沥青价格也有明显的上涨，完税价格也涨至 3900 元/吨附近，利润空间有所收窄。新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价上涨 10 美元至 425-435 美元/吨，到华南地区 CFR 价格上涨 10 美元至 465-475 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格上涨 10 美元至 475-485 美元/吨。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

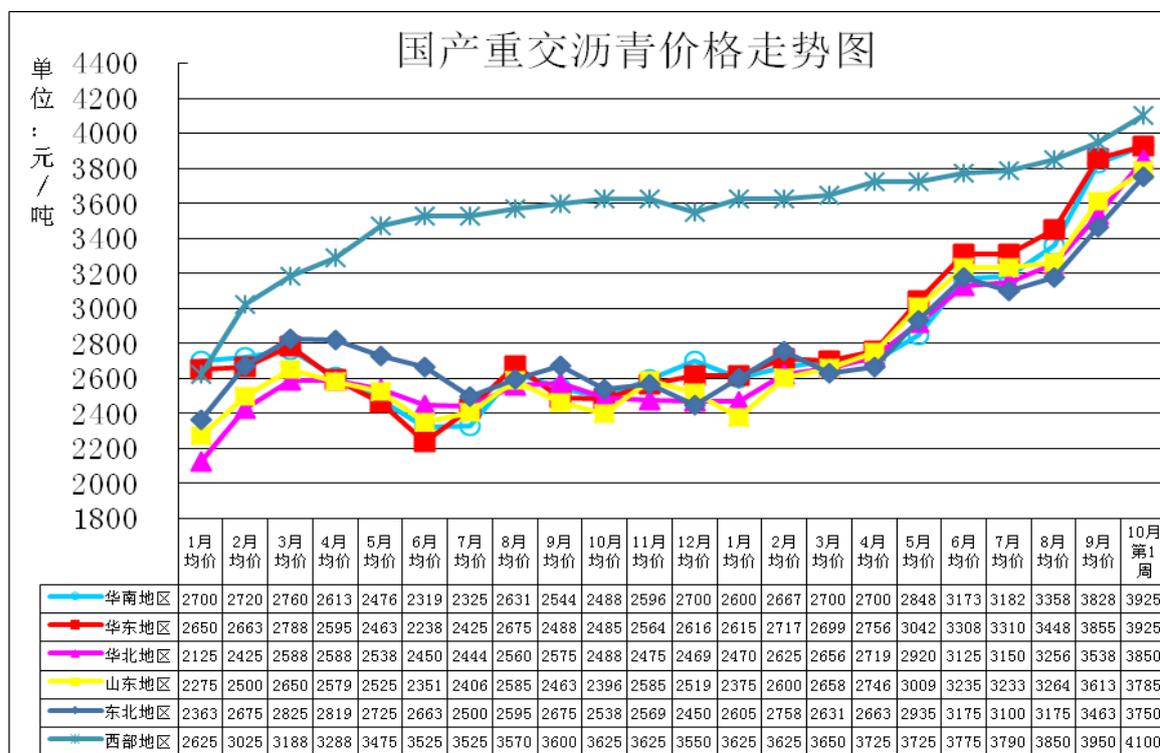
类别	9月30日	10月8日	10月9日	10月10日	10月11日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	10
CFR 新加坡--华东	475-485	475-485	475-485	475-485	475-485	10
CFR 新加坡--北方	475-485	475-485	475-485	475-485	475-485	10
CFR 泰国--华南	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	20
CFR 泰国--华东	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	20
CFR 泰国--北方	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	20
CFR 马来--华南	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	20
CFR 马来--华东	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	20
CFR 马来--北方	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	20
CFR 韩国--华南	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	22.5
CFR 韩国--华东	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	30
CFR 韩国--北方	445-455	445-455	445-455	445-455	445-455	25
FOB 新加坡	425-435	425-435	425-435	425-435	425-435	10
FOB 泰国	425-430	425-430	425-430	425-430	425-430	20
FOB 马来西亚	425-430	425-430	425-430	425-430	425-430	20
FOB 韩国	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	35

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3865元/吨，中秋假期里，中石油东北沥青价格补涨100元/吨，周初中石化仅山东价格小涨30-50元/吨，华东、华南、西南价格维持稳定。9月沥青价格涨幅较大，终端市场仍需时间进一步消化涨幅，高价使部分工地停工观望，需求未有明显改观，这也导致部分市场成交价格稳中回落。国庆假期市场观望气氛较重，沥青成交有所转淡。本周全国沥青均价为3925元/吨，较上周上涨60元/吨。进入10月份，国际油价波动较大，但整体走势延续上涨，加之10月原料供应趋紧导致部分炼厂沥青产量较9月减少，北方炼厂看涨情

绪浓厚，山东、华北沥青价格推高100-150元/吨，东北、西北价格推高100元/吨。不过，高价合同签订量相对较少，炼厂普遍执行前期合同为主。而华东、华南、西南市场成交相对稳定，由于资源供应充裕，局部区域成交甚至有小。



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
10月8日	3850-4000	3840-4000	3700-3800	3600-3800	3700-3800	3600-4600
10月9日	3850-4000	3850-4000	3700-3800	3750-3820	3700-3800	3600-4600
10月10日	3850-4000	3850-4000	3700-3800	3750-3820	3700-3800	3600-4600
10月11日	3850-4000	3850-4000	3800-3900	3750-3820	3700-3800	3600-4600
10月12日	3850-4000	3850-4000	3800-3900	3750-3820	3700-3800	3600-4600
上周均价	3850-4000	3840-4000	3600-3650	3600-3800	3600-3700	3500-4500
较上周涨跌	0/0	10/0	200/250	150/20	100/100	100/100
涨跌幅度	0%/0%	0.26%/0%	5.56%/6.85%	4.17%/0.53%	2.78%/2.70%	2.86%/2.22%

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持稳在 3925 元/吨，国庆节后，北方市场虽然继续上涨，但华南走势平稳，价格暂无明显波动。沥青价格已逼近 4000 元/吨，偏高的材料价格导致下游成本压力较大，贸易商及下游接货情绪偏低，炼厂出货节奏较慢。个别炼厂为刺激下游接货已给出一定的优惠政策，短期市场或暂时持稳为主。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格上涨 5 元至 3925 元/吨，下游对高价接受力有限，采购意向不强，中石化对大单客户有 100 元/吨优惠政策。但随着下游节后补仓，低价货逐渐减少，地炼对后期持乐观态度，散户成交为主，低价出货意愿不强。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格上涨 225 元至 3850 元/吨，国庆假期后，华北市场沥青价格涨势明显，涨幅在 100-150 元/吨。华北市场需求良好，河北鑫海、中油秦皇岛仍未生产沥青，河北凯意、伦特等炼厂出货稳定，推动华北地区沥青价格上涨，且价格已经超过山东炼厂沥青价格。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格上涨 100 元至 3750 元/吨，10 月 5 日，东北主力炼厂沥青价格普涨 100 元/吨。进入 10 月份以后，东北施工期进一步缩短，沥青需求继续改善，且原油价格走势稳健，10 月份价格大概率延续稳健。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格上涨 100 元至 4100 元/吨，10 月份以来，克石化、塔河沥青价格均上调 100 元/吨，带动市场成交价格较 9 月走高。不过，由于西北需求明显低于市场预期，导致新疆部分资源南下至山西、陕西消耗。随着天气进一步降温，北方施工期将缩短，短期沥青市场有望以稳为主。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平上涨9个百分点至41%，茂石化、高富假期稳定生产，炼厂依靠铁路分流资源较多，但汽运提货量少导致炼厂库存继续上涨。华东炼厂库存水平下降3个百分点至41%，终端需求维持平稳，炼厂出库尚可，加之中石化炼厂间歇性生产，带动炼厂库存稳中小降。东北炼厂库存水平上涨6个百分点至24%，天气进一步降温导致下游施工期缩短，终端需求即将呈现稳中下降趋势，加之主力炼厂维持高负荷生产，炼厂库存出现上涨。山东炼厂库存水平下降4个百分点

至29%，正值赶工时期，炼厂持续推涨对下游提货有一定刺激，加之部分炼厂降量或转产渣油，炼厂库存整体下降。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为61%，环比国庆前一周开工率下跌1.94个百分点。10月份以来，由于原料供应减少，山东部分炼厂降低沥青生产负荷，加之个别炼厂推迟沥青转产时间，导致炼厂装置开工率整体出现下降。不过，秦皇岛、温州等炼厂有计划开工复产沥青，且个别炼厂计划转产沥青，预计下周沥青装置开工率有望出现反弹。

三、后市分析

未来一周，油市续跌行情有望延续，恐将跌落70美元/桶关口。全球债务危机不堪重负，中美经贸恶化态势严重，各大央行收紧流动性，这些都令明年经济预期蒙阴，继而引发未来需求堪忧，油价继续下行压力加大。OPEC大幅增产，伊朗局势出现豁免转机，供应不足正在快速缓解。下周唯一利好油价将是“迈克尔”飓风引发的美国原油产量锐减，但支撑力度明显不足。多头快速逃离，而空头氛围开始浓厚，这令未来油价下行趋势进一步确认。

市场供应方面，10月份以来，国产沥青供应稳中有降，供应减少区域主要集中在山东地区。由于原油供应略紧，加之沥青生产效益不及汽柴油，部分炼厂降低生产负荷或推迟沥青生产计划，导致山东沥青供应较9月有所减少。不过未来一周，部分炼厂有望开工复产，华北、山东市场供应或小幅增加，其他市场沥青供应暂时稳定，不过北方天气转冷后，不排除西北、东北资源南下进而增加南方市场供应。终端需求方面，国庆假期过后，市场需求整体呈现稳中向好的态势。短期内东北沥青需求仍将延续稳健的态势，但是可能在中旬以后快速下滑，主力炼厂库存水平已经有所上涨，市场需求旺盛的态势将逐步结束。目前华北地区沥青需求旺盛，华北、山东沥青价格节后快速上涨，部分炼厂合同价格甚至超越齐鲁石化。华东需求表现平稳，虽然中石化高价限制贸易商及终端客户需求，但是华东整体库存压力不大。华南市场表现较差，炼厂库存增加明显。整体来看，随着施工期的逐渐缩短，北方地区市场需求明显好于南方地区。

国庆假期前后原油价格并未有明显的上涨，且目前市场利空消息较多，原油价格可能继续走低，长期以来支撑沥青价格上涨的最大利好可能减弱。虽然10

月份马瑞原油供应有明显的收缩，马瑞贴水也大幅上涨，但是随着东北沥青需求的减弱，马瑞资源可能更多的流向华东、华南地区，马瑞资源紧张可能不会给价格带来太大利好。分市场来看，国庆后，东北、华北、山东市场沥青价格上涨明显，下周市场价格涨幅可能收窄，预计在50元/吨上下。华东、华南沥青价格仍然偏高，且在原油价格下滑后，炼厂仍能稳定盈利，沥青价格维稳的可能性较大。

四、相关要闻

1. 中国石油合资投建加拿大 LNG 一期项目

由中国石油天然气股份有限公司（下称“中国石油”）、荷兰壳牌公司、日本三菱公司、韩国天然气公司和马来西亚国家石油公司合资成立的联合作业公司负责的一项加拿大 LNG 项目（LNGCanadaProject）近日通过项目一期建设的最终投资决策，将正式进入执行阶段，计划于 2024 年建成投产。加拿大 LNG 项目的投建不仅符合天然气作为清洁能源的发展战略，更有助于扩展中国石油天然气资源价值链，推动天然气进口渠道多元化。

据悉，加拿大 LNG 项目已获得 40 年 LNG 出口许可，项目将在不列颠哥伦比亚基地马特镇建造和运营加拿大 LNG 出口设施。总体规划建设一座有 4 条生产线、年产 2800 万吨的大型 LNG 厂。其中一期规模为 2 条生产线、年产 1400 万吨 LNG。二期计划增加建设 2 条生产线及 1400 万吨年产能，将根据一期进展情况再做出项目最终投资决策。

根据合作协议，五方合作伙伴各自负责供应权益份额原料气及各自负责提取销售相应份额的 LNG。其中，壳牌拥有项目 40% 权益，马来西亚国家石油公司拥有 25% 权益，中国石油和日本三菱公司各拥有 15% 权益，韩国天然气公司拥有 5% 权益。

据了解，中国石油近年在 LNG 业务领域不断发力，另外四方合作伙伴在 LNG 领域也均具有较强的实力和丰富的经验，各方有望通过良好合作在加拿大 LNG 项目上实现优势互补与利益共享。这一 LNG 项目也将为加拿大丰富的天然气资源提供更广阔的出口渠道，并为当地创造就业机会及巨大的经济效益。

中国石油自 1992 年起即进入加拿大这一油气高端市场，开展大规模投资。目前，该公司在加拿大已拥有包括油砂、致密气和页岩气等组合油气资产。加拿

大作为油气资源大国，将为中国及其它亚洲国家日益增长的天然气清洁能源的需求提供保障。一方面，在气源上，相较于美国东海岸、从加拿大西海岸到亚洲的 LNG 海上运输距离更短；另一方面，在气价上加拿大也同样具备竞争优势，本次 LNG 项目即得到了加拿大联邦政府及 BC 省政府的税费优惠等支持。

上月发布的《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》提出，加快天然气产能和基础设施重大项目建设，加大国内勘探开发力度，力争到 2020 年底国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上。同时，全面实行区块竞争性出让，抓紧出台油气管网体制改革方案，推动天然气管网等基础设施向第三方市场主体公平开放。此外，将致密气纳入补贴范围，对重点地区应急储气设施建设给予中央预算内投资补助支持，研究根据 LNG 接收站实际接收量实行增值税按比例返还的政策。最后，要加快建立上下游天然气价格联动机制。

2. LNG 项目“增容” 备战长三角天然气消费升级

总投资从 115 亿元人民币提升至 144 亿元人民币，又从 144 亿元人民币提升至 170 亿元人民币，江苏滨海 LNG 项目一期工程中准备建设的 4 座储罐，单罐储量从 16 万立方米升格为 22 万立方米，计划接收气源供应的区域从江苏、安徽扩展至河南，未来不排除山东也将受益。

落户在江苏滨海港的中海油滨海 LNG(液化天然气)一体化项目不断“增容”，以期能够缓解长三角地区能源结构升级对天然气需求增长的迫切压力。

在滨海港中海油 LNG 项目建设现场看到，运送渣土的卡车，将工地碾压成一片泥泞。远远望去，这片面积达 42.38 万平方米的海滨港土地已近乎平整完毕。很难想象，3 个月前，这里仍是一湾湾芦苇包围着的鱼塘。

中海油江苏滨海 LNG 项目工程技术部负责人陈炯介绍，未来三年中，这里将建造起 4 座国内最大、单座储量达 22 万立方米的 LNG(液化天然气)储罐和一座可停靠 26.6 万立方米方船型的主接卸码头，以及一个可停靠 3000 吨级杂货船的泊位。

通过海路，液态天然气经船舶运输至沿海的 LNG 接收站存储，然后再经过气化进入干线管网，输送至用户——这是陆路管道输气以外，最主要的天然气供应模式。从 2006 年 9 月中国第一个 LNG 项目在广东正式投产运行以来，北起大连，

南至北海，中国不断沿着东部海岸线部署 LNG 接收站建设项目，打造沿海“绿色大动脉”，以应对中国能源结构升级战略所形成的对天然气消费需求的巨大拉动。

专家评估，这种快速增长的旺盛需求将一直持续。理由是中国天然气消费量已位居全球第三，但在中国一次能源消费结构中，天然气占比仍不足 7%，远低于世界 24% 的平均水平。加之政府在顶层设计层面的敦促，相关能源政策高频落地，更彰显出国家推动低碳能源转型，全面提高天然气在各个领域利用的坚定决心。

作为国家初步规划为 3000 万吨/年的天然气产供储销基地，滨海 LNG 项目被赋予了“增加华东地区天然气供给，补充江苏省天然气市场缺口，优化长三角地区能源结构，促进地区能源安全”的重要作用。

陈炯介绍，滨海 LNG 项目一期预期于 2021 年 9 月建成投产，年供应天然气 300 万吨，除了满足盐城市阜宁热电项目和南京禄口机场的气源供应而外，更主要的功能是以管道的形式，经苏皖两省的盐城、淮安、滁州与合肥，将天然气输入长三角腹地。等到项目二期新增规模 300 万吨投产时，供气范围可扩大至河南省。