

沥青市场周分析报告

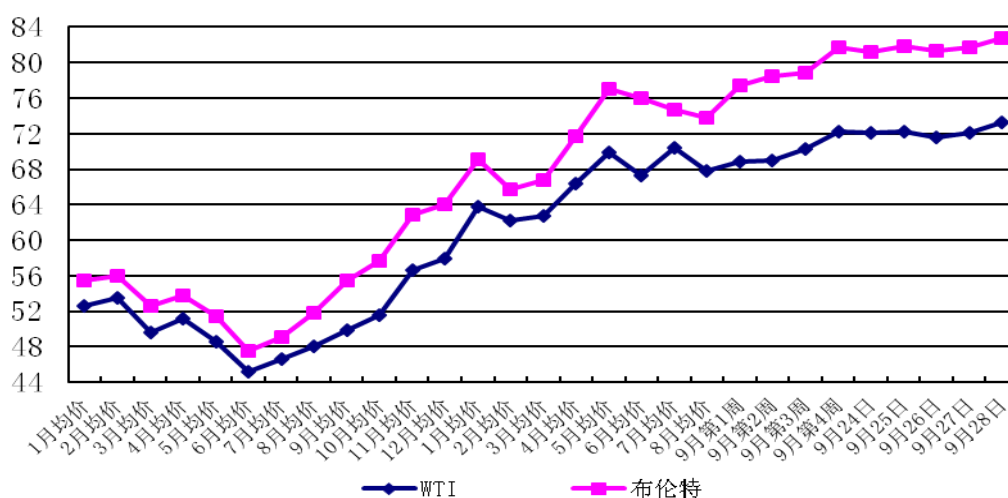
2018年9月24日 - 9月30日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

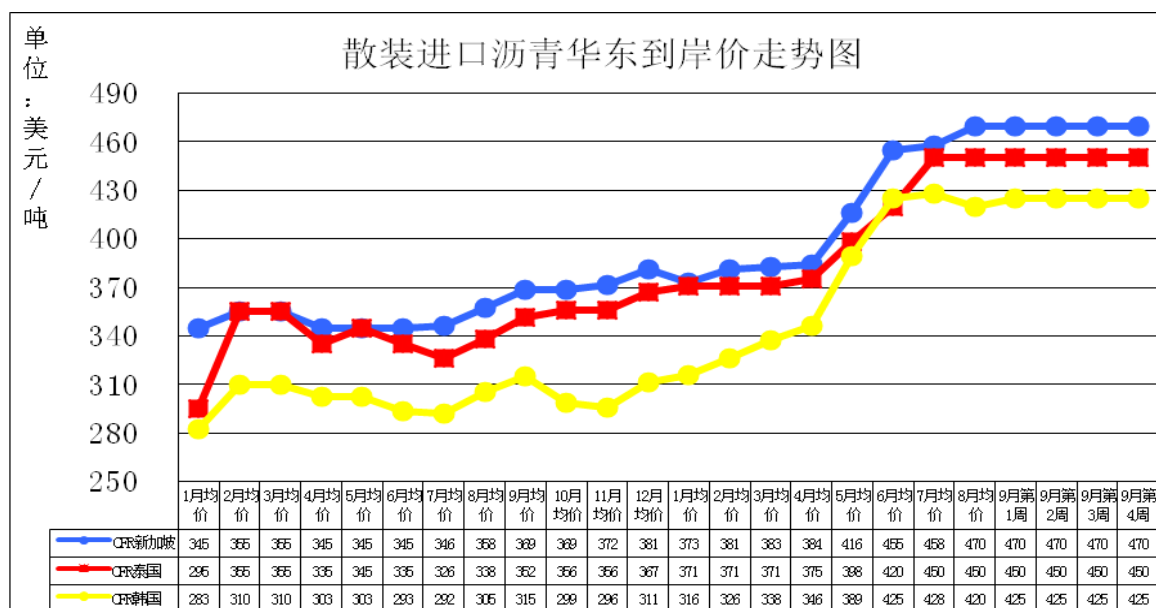
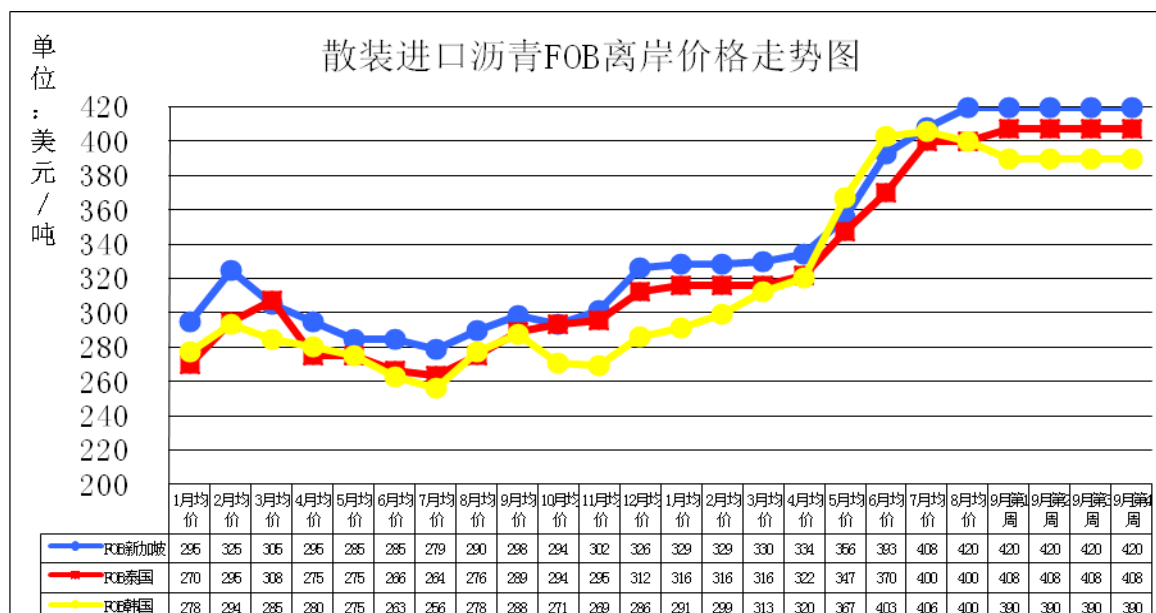
本周，国际原油期货均价较上周明显上涨。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，欧佩克和俄罗斯等产油国上周日举行的 JMMC 会议上拒绝了特朗普增加产量降低油价的要求，引发国际油价大幅上涨；其二，伊朗官员透露沙特和俄罗斯没有足够空闲产能来实施增产，目前 OPEC 实际的剩余产能在 150 万桶/日左右，主要集中在沙特以及中立区，除沙特外其他国家的剩余产能不足 50 万桶/日，增产的空间非常有限，这令原油多头信心大受提振；其三，美国总统特朗普在联合国大会发表演讲，宣布对伊朗的制裁将于 11 月 5 日生效，后续将有更多制裁，这一消息为油价带来支撑。另一方面，面对不断走高的油价，特朗普指责石油输出国组织 (OPEC) 等主要产油国通过高油价剥削市场，要求他们通过增产来压低油价，这一行动可能阻碍油价上行趋势。另外，本周 EIA 库存近 6 周以来首度超出预期上涨，令油价承压。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 70.29 美元/桶上涨 1.97 美元，至 72.26 美元/桶，涨幅 2.80%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 78.80 美元/桶上涨 2.97 美元，至 81.77 美元/桶，涨幅 3.77%。

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,韩国沥青 10 月份 CFR 价格可能涨至 440-450 美元/吨,完税价在 3650-3750 元/吨,但是目前山东、华北沥青价格上涨乏力,部分北方地区进口商压力相对较大。新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 415-425 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 455-465 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 465-475 美元/吨。新加坡 180CST 10 月纸货价格上涨幅度在 25 美元/吨左右,10 月新加坡沥青价格可能有比较明显的上涨。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

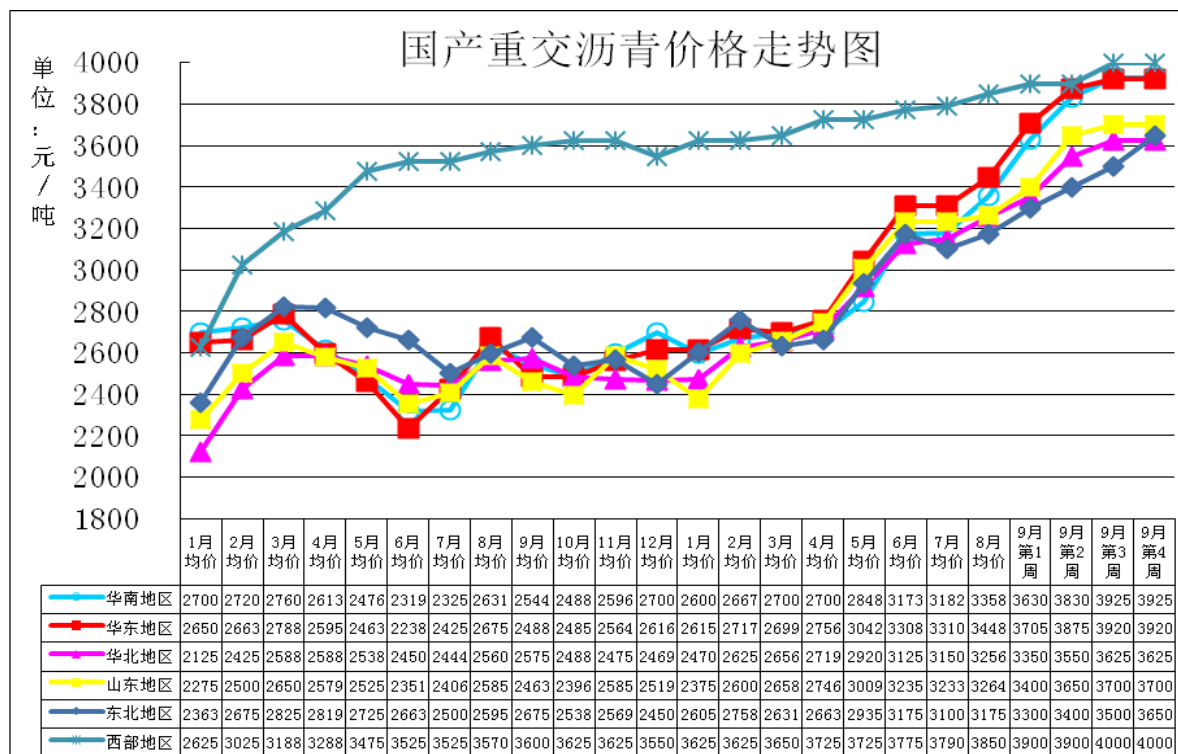
类别	9月21日	9月24日	9月25日	9月26日	9月27日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0
CFR 新加坡--华东	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	0
CFR 新加坡--北方	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	0
CFR 泰国--华南	435-445	435-445	435-445	435-445	435-445	0
CFR 泰国--华东	445-455	445-455	445-455	445-455	445-455	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3841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。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。本周全国沥青均价为3865元/吨，较上周上涨24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。此外，国庆小长假即将来临，前期备货已陆续结束，市场观望气氛较重，沥青成交有所转淡。



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24日	3850-4000	3840-4000	3600-3650	3650-3750	3450-3550	3500-4500
9月25日	3850-4000	3840-4000	3600-3650	3620-3800	3550-3650	3500-4500
9月26日	3850-4000	3840-4000	3600-3650	3600-3800	3550-3650	3500-4500
9月27日	3850-4000	3840-4000	3600-3650	3600-3800	3550-3650	3500-4500
9月28日	3850-4000	3840-4000	3600-3650	3600-3800	3600-3700	3500-4500
上周均价	3850-4000	3840-4000	3600-3650	3650-3750	3450-3550	3500-4500
较上周涨跌	0/0	0/0	0/0	-50/50	150/150	0/0
涨跌幅度	0%/0%	0%/0%	0%/0%	-1.39%/1.35%	4.35%/4.23%	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持稳在 3925 元/吨，茂石化转产沥青后持续生产，加之海盛达、东油等炼厂开工复产，区内沥青供应有所增加。不过，终端需求仍延续稳定，较大的沥青涨幅导致部分终端停工观望，加之中秋、国庆假期对物流运输有所限制，炼厂出库情况有所转弱，华南炼厂库存明显走高，短期市场或暂时持稳。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格持稳在 3920 元/吨，中石化华东沥青价格延续稳定，中石油以及阿尔法、金海宏业等炼厂沥青价格也维持稳定。沥青较高的价格加大下游资金压力，终端工程进展不顺，贸易商等中间环节压力明显，预计国庆前期价格维持稳定。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格持稳在 3625 元/吨，本周虽然齐鲁石化沥青价格上调 50 元/吨，但是对河北炼厂提振有限，河北主要炼厂沥青价格均延续稳定。目前市场需求稳定，河北炼厂沥青出货较为平稳，且原油价格走势较好，也对市场带来支撑。中油秦皇岛计划 10 月 15 日开工，10 月中下旬河北整体供应将明显增加。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格上涨 150 元至 3650 元/吨，9 月 23 日开始东北沥青价格再度上调，中石油相关炼厂辽河石化、盘锦浩业、大连西太率先上调，随后中海沥青营口、盘锦北方沥青等炼厂沥青价格也有所上调。据炼厂人士反映，近期下游客户拿货积极性高涨，炼厂出货顺畅，给沥青价格带来稳健支撑。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 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。近期川渝地区雨水偏多，较高的材料成本也导致部分工地停工观望，虽然中石化发往川渝地区的沥青价格暂时持稳，但由于近日重庆港到货资源较多，而周边需求未有明显改善，重庆港沥青成交价格小幅回落至 4100 元/吨，个别甩货价格在 4050 元/吨。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平上涨 8 个百分点至 32%，茂名石化本周持续生产，但高价导致下游观望心态浓厚、采购意愿低迷，炼厂库存出现明显上涨。华东炼厂库存

水平上涨 4 个百分点至 44%，刚性需求支撑炼厂出库，但偏高的材料成本导致终端用户接货能力转弱，炼厂库存稳中走高。东北炼厂库存水平下降 3 个百分点至 18%，项目赶工带动下，东北刚性需求延续平稳，对炼厂出货有一定支撑，加之东北资源南下分流，库存水平稳中有降。山东炼厂库存水平上涨 5 个百分点至 33%，刚性需求表现平淡，下游提货热情一般，加之前期合同仍在执行，炼厂新签合同量少，导致山东库存走高。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为 62.94%，环比上周开工率小涨 1.8 个百分点。一周以来，茂名石化转产沥青，且维持连续生产，加之克石化开工后稳定生产，带动沥青装置开工率整体小涨。不过，镇海、上海均短暂停产沥青，且东明石化再次转产渣油，开工率整体涨幅不大。10 月份，部分炼厂计划开工或转产沥青，但部分厂家开工情况或受到原料紧缺的限制，沥青装置开工率增长空间有限。

三、后市分析

下周油价，预计将延续上涨行情，难以出现大幅回调。伊朗因制裁问题而导致的原油产量和出口量降幅明显高于市场预期，继韩国之后，印度将停止从伊朗进口原油，市场供应缺口较大，将推动油价继续上涨。虽然市场预计美国将释放战略石油储备来增加供应，但弥补供应量较小，难以有效改变当前强势油价走势，油价依然将延续震荡上涨行情。

市场供应方面，本周沥青市场供应稳中小增，因部分炼厂开工或转产沥青后持续生产，华南、东北地区沥青供应稳中增加；而由于部分炼厂转产渣油、降低产量，山东、华东地区沥青供应稳中小降。不过，由于终端需求表现一般，下游市场接货能力有限导致华南、华东、山东炼厂库存均明显走高。进入十月份，北方需求逐渐收尾，加之原料偏紧或限制部分炼厂开工，预计北方市场供应有望稳中回落，而南方市场供应或维持稳定。终端需求方面，本周东北地区沥青需求持续旺盛，炼厂库存下滑明显。但是其他地区沥青需求表现一般，较高的价格仍然很大程度上限制了沥青需求的改善。尽管本周中石化沥青价格未做上调，且原油价格继续上涨，但是对中下游需求并未有明显的刺激。下周将迎来国庆假期，沥青运输可能受到一定的限制，且部分商家仍有观望情绪，沥青需求可能在国庆假

期结束后迎来明显恢复。

目前华东、华南沥青价格处于较高水平，一定程度上限制了中下游商家的接货能力，且炼厂整体库存水平有明显的增长，若价格继续上涨将对炼厂带来明显压力，国庆前后价格将延续稳定。东北市场虽然需求旺盛，但是工期时长有限，且9月份沥青价格已经上涨近400元/吨，且东北地区整体供应充足，后期价格维稳的可能性较大。山东、华北地区价格偏低，但是市场仍有部分前期低价合同待消化，限制了沥青价格的上涨，预计国庆后期随着贸易商资源的逐步消化，山东沥青价格可能再度迎来上涨，10月份价格涨幅可能在50-100元/吨。

四、相关要闻

1. 俄罗斯海王星油田储量增加了 1.6 倍

卡塔尔石油公司首席执行官萨阿德·卡阿比日前在卡塔尔首都多哈宣布，卡塔尔将提高液化天然气年产量至 1.1 亿吨，增幅将达到 43%。

卡阿比在 26 日举行的记者招待会上介绍说，卡塔尔石油公司在北部气田实施的旨在提高液化天然气产量的新项目进展状况良好，设备更新、技术升级完成顺利，足以确保大幅提高产量。他预计，卡塔尔石油公司 2023 年底将开始增产液化天然气，2025 年第一季度将实现增产液化天然气至 1.1 亿吨的目标。

卡塔尔曾于去年 7 月宣布将大幅增产液化天然气产量，由年产 7700 万吨提升至 2024 年的 1 亿吨，增幅接近 30%。

卡塔尔油气资源丰富，天然气储量位列全球第三位，液化天然气出口量多年来稳居全球第一。

2. 今冬天然气缺口或达 150 亿方

2017 年，北方展开了大刀阔斧的“煤改气”行动，“京津冀”地区完成“煤改气”约 300 万户，导致天然气消费快速上升，并引发了一场席卷全国的大规模气荒。2018 年，虽然“煤改气”不再大范围推广，但是天然气需求量至少增长了 15%，缺口已经接近 150 亿方。除了供需缺口之外，天然气价格还出现了大幅上涨的情况，据统计，截至到 9 月 17 号，天然气的最高报价较 6 月份上涨了 35.88%。

由此可见，2018 年使用天然气采暖的用户不仅运行费用会大大增加，而且可能在采暖高峰期要面临无气可用的尴尬局面。好在，除了天然气采暖之外，还有一种更节能更安全的采暖方式已经在农村推广开来，它就是空气能热泵采暖。

空气能热泵是一种以少量电能驱动，主要吸收空气中免费热量来制热的装置，消耗 1KW 电能，往往能从空气中吸收 3KW 左右的热量，也就意味着一度电能当三度电用，节能效果非常好。

据北京煤改电统计，使用空气能热泵采暖的用户一个采暖季的平均花费大概在 2400 元左右，经过国家补贴后 2000 元不到。虽然比烧煤高了一些，但是烧煤时大家都省着用，室内温度不会超过 15℃，而使用空气能热泵采暖可保持 20℃ 以上的温度。此外，还免除了添煤、倒煤渣的烦恼，因此老百姓都乐于接受。

其实，空气能热泵除了运行费用要低于燃气壁挂炉之外，在安全方面也要更胜一筹。使用天然气采暖最怕的就是燃气泄漏，因为农村多数是留守儿童和老人，从来没有接触这种东西，有非常大的安全隐患。而空气能热泵虽然需要电能驱动，但是带电元件不与水直接接触，所以没有漏电、触电的隐患发生。