

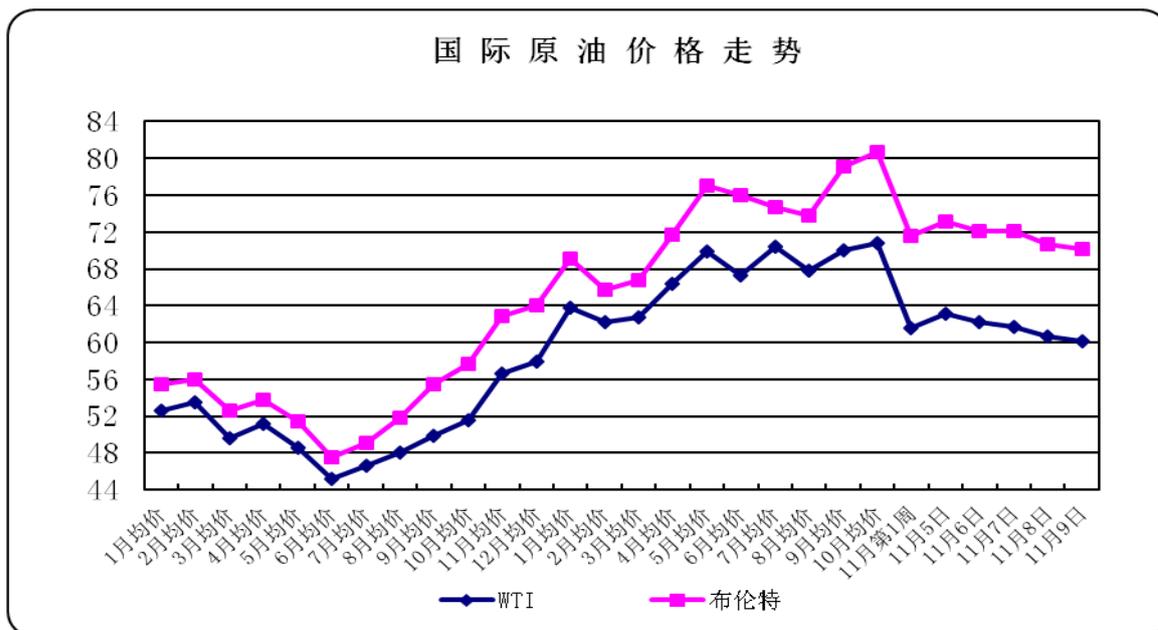
# 沥青市场周分析报告

2018年11月5日 - 11月9日

## 一、国际市场分析

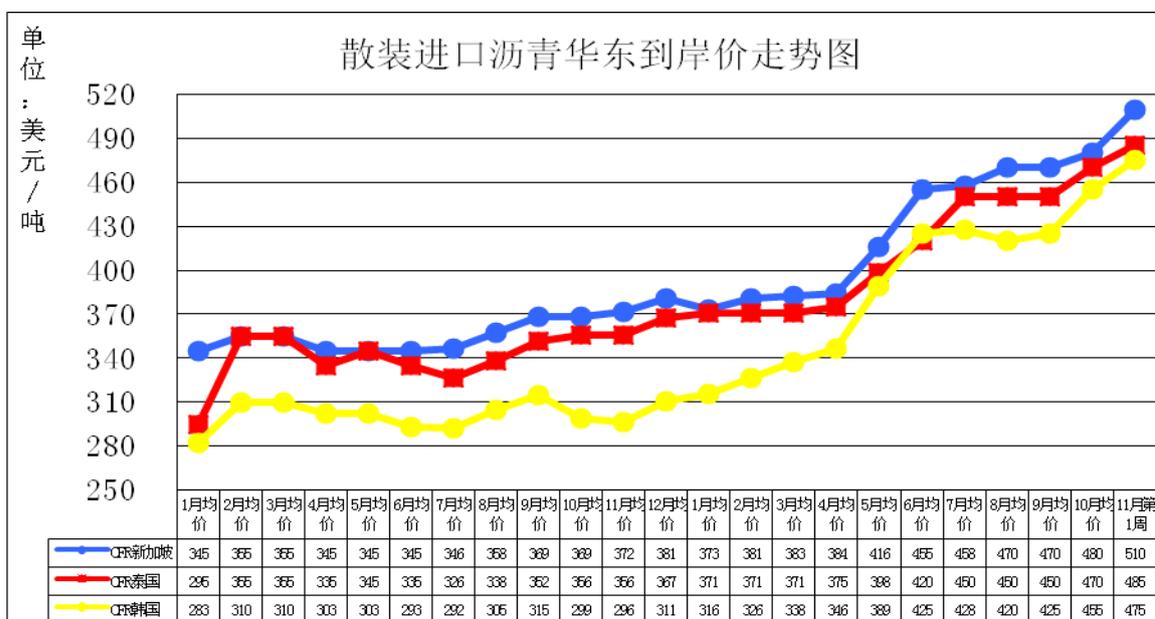
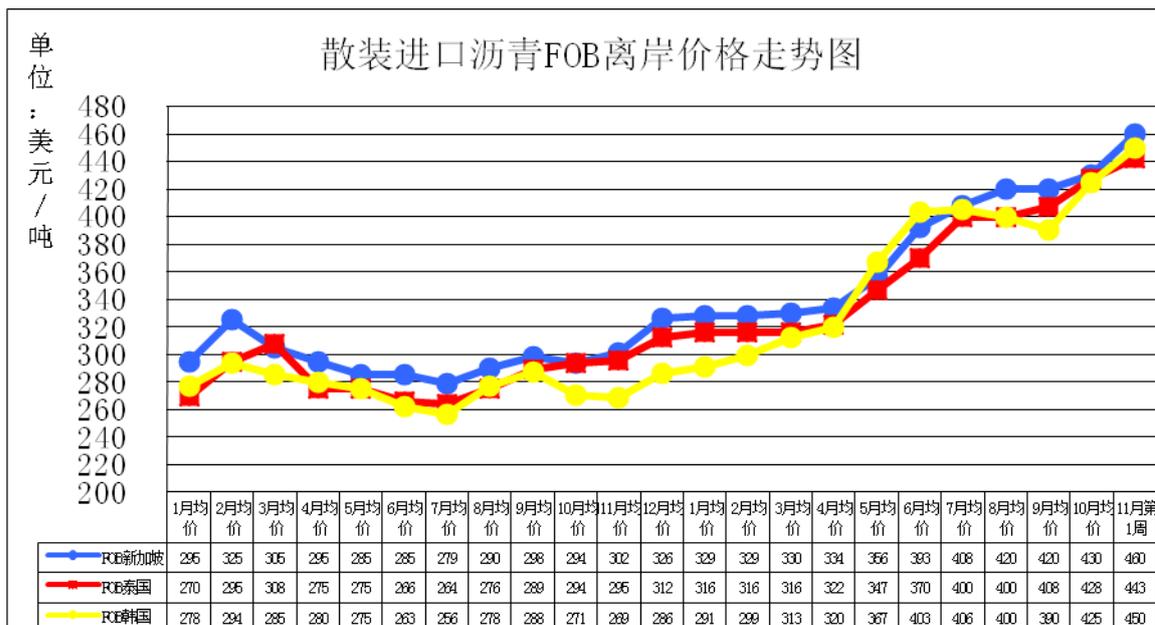
### 1、原油市场简析

本周，国际原油期货均价较上周大幅下跌。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，尽管美国对伊朗实施制裁，但由于伊朗第二轮制裁力度低于预期，并未严重影响原油供应，美国对包括中国，印度，韩国等在内的八个国家及地区给予了一定的制裁豁免，这在很大程度上抵消了伊朗制裁的影响，缓解了市场对油市供应收紧的担忧；其二，美国原油库存继续大增的利空影响持续发酵，美国原油库存连续七周增长，受此影响，原油价格大幅走低；其三，沙特本月初曾承诺将继续增产，从而填补伊朗因制裁而造成的供应缺口。俄罗斯方面也表示该国没有理由削减产量。沙特阿美和沙特能源部长法利赫相继表示，沙特有能力在3个月内达到1200万桶/日的产量，这给油价造成更大的下行压力。但另一方面，石油输出国组织(OPEC)有消息人士近期曾透露，该组织可能会再度实施减产，因当前原油库存正在持续回升，OPEC和非OPEC油长论坛结果显示，双方均认为当前市场供应量和需求量相比“已经足够”，考虑到经济面不确定性的增长以及可能导致的原油需求增速的下滑，当前的产量策略可能需要做出变化。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周65.96美元/桶下跌4.39美元，至61.57美元/桶，跌幅6.66%。布伦特原油期货合约周均价环比上周75.85美元/桶下跌4.21美元，至71.64美元/桶，跌幅5.55%。



## 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 25 美元至 440-460 美元/吨，到华南地区 CFR 价格上涨 25 美元至 470-490 美元/吨，到华东 CFR 价格上涨 20 美元至 460-490 美元/吨，到北方地区 CFR 价格上涨 25 美元至 460-490 美元/吨。虽然部分韩国品牌沥青 CFR 价格涨至 490 美元/吨，但是合同量较少，主流成交依旧在 460 美元/吨附近，且山东、华东沥青成交价格不断下探，进口沥青高价难以支撑。泰国散装进口沥青 FOB 离岸价上涨 15 美元至 440-460 美元/吨，到华南地区 CFR 价格上涨 15 美元至 470-480 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格上涨 15 美元至 480-490 美元/吨。目前泰普克多数以执行前期合同，华南地区需求释放相对有限，且主营炼厂价格暗降，泰国沥青价格涨幅有限。



### 国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

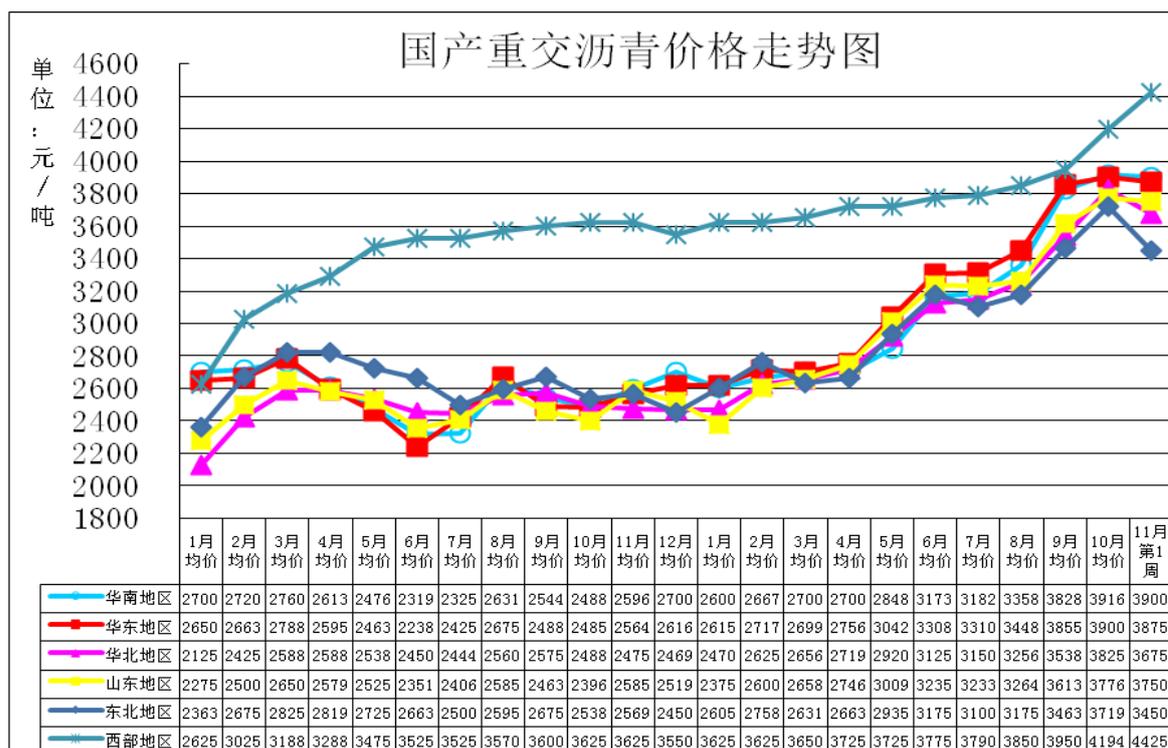
类别	11月2日	11月5日	11月6日	11月7日	11月8日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	465-475	495-505	495-505	495-505	495-505	30
CFR 新加坡--华东	475-485	505-515	505-515	505-515	505-515	30
CFR 新加坡--北方	475-485	505-515	505-515	505-515	505-515	30
CFR 泰国--华南	455-465	470-480	470-480	470-480	470-480	25
CFR 泰国--华东	465-475	480-490	480-490	480-490	480-490	15
CFR 泰国--北方	465-475	480-490	480-490	480-490	480-490	15

CFR 马来--华南	455-465	470-480	470-480	470-480	470-480	15
CFR 马来--华东	465-475	480-490	480-490	480-490	480-490	15
CFR 马来--北方	465-475	480-490	480-490	480-490	480-490	15
CFR 韩国--华南	455-465	470-490	470-490	470-490	470-490	20
CFR 韩国--华东	450-460	460-490	460-490	460-490	460-490	20
CFR 韩国--北方	445-455	460-490	460-490	460-490	460-490	25
FOB 新加坡	425-435	455-465	455-465	455-465	455-465	30
FOB 泰国	425-430	440-445	440-445	440-445	440-445	15
FOB 马来西亚	425-430	440-445	440-445	440-445	440-445	15
FOB 韩国	420-430	440-460	440-460	440-460	440-460	25

## 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3900元/吨，中石化价格保持稳定，但各地区优惠政策依旧执行。北方需求陆续降温，本周山东、东北部分炼厂沥青价格出现下调，幅度在100-150元/吨；川渝地区资源充裕，市场需求相对平稳，沥青成交持续下滑30-50元/吨，整体带动全国沥青均价小幅降低。本周全国沥青均价为3862元/吨，较上周下跌39元/吨。北方气温持续下降，终端项目进入赶工收尾阶段，为迎合最后一波刚性需求，华北部分炼厂大幅降价刺激出货。此外，东北炼厂库存压力较大，道路沥青及焦化料价格再度大跌，导致市场成交整体走低。国际油价持续回落加重沥青市场看空心态，沥青市场成交价仍将延续下跌走势。



**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
11月5日	3850-3950	3750-4000	3750-3850	3630-3870	3600-3650	4100-4750
11月6日	3850-3950	3750-4000	3750-3850	3630-3870	3600-3650	4100-4750
11月7日	3850-3950	3750-4000	3650-3700	3630-3870	3600-3650	4100-4750
11月8日	3850-3950	3750-4000	3650-3700	3630-3870	3400-3650	4100-4750
11月9日	3850-3950	3750-4000	3650-3700	3630-3870	3400-3500	4100-4750
上周均价	3850-3950	3750-4000	3750-3850	3630-3870	3600-3650	3800-4650
较上周涨跌	0/0	0/0	-100/-150	0/0	-200/-150	300/100
涨跌幅度	0%/0%	0%/0%	-2.67%/-3.9%	0%/0%	-5.56%/-4.11%	7.89%/2.15%

## 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 3900 元/吨，个别地方炼厂价格继续下跌。华南主力炼厂维持稳定生产，但由于市场看空心态浓厚，下游贸

易商以消耗自身库存为主，采购意向整体偏低。由于炼厂出库情况较差，导致主力炼厂库存均有一定压力，不排除后期炼厂继续加大优惠或大幅下调价格。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格持稳在 3875 元/吨，主营及地炼成交可优惠，降雨、环保督查及上海进博会影响下，沥青需求平淡，贸易商走货缓慢，成交商谈为主。部分中石化炼厂走川渝船货以及间歇生产以降低库存。镇海炼化停产数日，中油兴能 10 月 26 日停车检修，金海宏业及油气泰州计划 11 月 13 日日停车检修，温州中油沥青日产量 1700 吨左右，整体开工率下降。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 125 元至 3675 元/吨。华北地区中油秦皇岛 70#价格下调 150 元/吨，河北凯意 70#90#下调 150 元/吨，其他地炼稳价居多，新增订单合同定价在 3700 元/吨附近，部分炼厂检修生产或停产，开工不高。山东地区 70#90#重交沥青市场成交参考价在 3620-3950 元/吨之间，齐鲁石化装置仍以排除不合格品为主，成品库存低，地炼出货不温不火，在降量生产的背景下基本产销平衡。东明石化 10 月 16 日-10 月 24 日排产沥青，25 日至今排产渣油，河北裕达化工停工，河北鑫海 11 月 6 日转产渣油，地区开工率有所下降。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 175 元至 3450 元/吨，随着原油价格下跌的加剧，辽河石化 130#沥青合同价格下调 200 元/吨至 3400 元/吨。虽然辽河石化仅有 130#沥青价格下调，但是由于目前沥青冬储为时尚早，东北主力炼厂沥青资源主要流向焦化、船燃方向，再加上主力炼厂库存增长明显，东北沥青价格整体面临下行压力。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格上涨 200 元至 4425 元/吨，新疆、青海、内蒙等地降雨降雪影响道路施工，克石化、库车石化、塔河石化等炼厂价格均持稳，下游按需采购。部分地区道路施工仍在收尾且炼厂库存低位、后期存在减产的可能都对西北沥青价格带来支撑。

### 3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平暂时稳定在 45%，主力炼厂生产稳定，但下游市场看空心态浓厚，提货意向普遍较低，炼厂库存依旧偏高。华东炼厂库存水平暂时稳定在 42%，个别炼厂阶段性生产，但下雨天气导致终端需求平淡，贸易商优先消化自

身库存，部分炼厂库存依旧偏高。东北炼厂库存水平上涨 12 个百分点至 46%，道路需求基本结束，而焦化、船燃需求整体一般，炼厂出库受阻导致库存大幅上涨。山东炼厂库存水平下降 12 个百分点至 22%，多家炼厂停工消化库存甚至一度断货，间接刺激其他炼厂出库加大，山东整体库存大幅下降。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为 58.30%，环比上周开工率下降 1.56 个百分点。与上周相比，滨阳、科力达转产渣油，联合石化停产检修，整体导致沥青装置开工率小幅下跌，其余炼厂生产暂无明显变动。此外，泰州石化装置检修时间或推延至本月中旬。短期来看，滨阳、科力达有望转产沥青，但中旬泰州石化检修、东北炼厂不排除有降负荷的可能，沥青装置开工率反弹幅度有限。

### 三、后市分析

本周油价延续之前震荡下跌走势，美原油逼近 60 美元/桶关口。备受市场瞩目的伊朗制裁尘埃落定，美国给予八个国家与地区临时豁免，允许豁免国可以在未来半年之内依然进口部分伊朗原油，油市开启“卖事实”行情。此外，美国原油库存连续增加，且美国原油产量创历史新高，这都加剧了油市供应端充裕的现状。经过连续的下跌，本年度内油价涨幅几乎回吐完毕。在油价连续下挫之际，沙特主导减产国有望在 2019 年继续减产，这有可能成为逆转当前油市下行的关键因素。因此，下周油市行情虽然依然以弱势表现为主，但周末会议一旦释放明年减产利好，油价有望从跌势中暂缓，甚至逆势回暖。不仅如此，随着油市悲观情绪改善，不排除空头回补拉动油价短时上涨的可能。

市场供应方面，滨阳、科力达转产渣油，山东市场供应明显下滑，其它市场供应暂无明显变化。未来一周，山东部分炼厂计划转产沥青，预计山东市场供应或明显增加；东北部分炼厂不排除降低生产负荷，市场供应有望稳中小降；其它地区供应或暂无变动。目前市场看跌心态加重，贸易商按需采购、订单偏小，市场资源整体充裕。终端需求方面，北方需求继续恶化，南方需求仍待改善。随着北方地区气温的逐步下降，东北、华北沥青价格先后下调，跌幅在 150-200 元/吨，炼厂库存快速累积。虽然东北地区船燃焦化能够起到一定的分流作用，但是原油价格的持续下行加大了市场的观望气氛，炼厂价格无奈下调。随着东北市场价格的下调，焦化需求有望明显改观，带动炼厂出货，下周需求可能有所好转。

华北地区道路施工逐步收尾，道路方向需求下行，价格也承受较大压力。而华东、华南地区掌握市场话语权的主营炼厂持续挺价，下游接受程度有限，市场整体需求不佳，若下周主营炼厂价格继续持稳，市场需求难有改观。

随着气温的降低，北方省份沥青需求继续走低，本周东北、华北沥青价格大幅下降有望刺激需求，市场价格也有望暂时维稳，山东沥青低价已经降至3600元/吨附近，沥青价格下调的可能性相对有限，预计下周暂时持稳。即便10月初至今，原油价格跌幅已经接近15美元/桶，且东北地区沥青资源开始南下，南方市场低价货源较多，但是目前主营炼厂均有优惠执行，预计下周南方地区主营炼厂价格依旧持稳。

## 四、相关要闻

### 1. 天然气进口量价齐升

今年以来，国内天然气进口量价齐升。据国家发改委数据，前三季度天然气进口量 886 亿立方米，同比增长 37.6%。其中，福建省进口天然气 218.1 万吨，比去年同期(下同)增长 34.8%;进口平均价格为每吨 2910.3 元，上涨 10.9%。

进口 LNG 涨势凶猛，说明供求关系紧张。

受国际原油价格及国内供求关系影响，今年以来进口 LNG 价格持续走高，9 月份进口到岸价为 11 美元/百万英热单位，比去年同期实际价格上涨了 76%。随着北方冬季供暖陆续开始，我国天然气气源紧张形势将更趋严峻。

进口量飙升的同时，我国天然气进口依存度也不断提高。

数据显示，我国天然气进口量与国内产量之比已由 2012 年时的 0.4:1 扩大到 2017 年时的 0.6:1。国家发改委披露，前三季度天然气产量 1156 亿立方米，进口量 886 亿立方米，比率更是高达 0.76:1。

随着我国天然气对外依存度不断攀升，进口气源的稳定性存在隐忧，可能直接影响国家能源安全。

受此影响，相关进口企业成本不断抬升。

10 月上旬，上海石油天然气交易中心 LNG 价格达到 4613 元/吨，突破去年“气荒”时的最高点 4400 元/吨。随着需求不断增长，成交量也不断突破新高。9 月最后一周，上海石油天然气交易中心 LNG 销量达到 18.83 万吨，创历史新纪

---

录;同期管道天然气交易量飙升至 17.2 亿立方米,为 2016 年以来的最高水平。在需求增加、价格不断上涨的情况下,相关企业进口成本不断提升。

中国海油气电集团贸易分公司一位负责人表示,该公司 LNG 现货采购成本在 3.5 元/立方米以上,比去年增加 50%以上。而近期国际国内政治经济不确定性因素增多,包括关税因素,可能造成进口 LNG 采购成本进一步提高。

## 2. 国内最大航油储运基地启用

日前,中国航油北方储运基地进油启动仪式在天津南疆港区举行。北方储运基地的启用,标志着中国最大的航油储运基地正式投入使用。

中国航油北方储运基地项目既是国资委对中国航油集团下达的巡视整改重点任务,又是中国航油“天字号”工程——“北京大兴国际机场航油工程”的重要组成部分。据悉,北方储运基地项目一期工程征地约 323 亩,建设储罐 37 万立方米,其中包括,6 座 3 万立方米航煤油罐、6 座 2 万立方米航煤油罐、8 座 8750 立方米油罐。二期规划用地 127 亩,规划建设储罐 63 万立方米,总库容可达 100 万立方米。

当前,中国航油集团举全集团之力打造高标准、高质量的北京大兴机场航油配套工程。北方储运基地作为北京大兴国际机场航油配套项目的重要组成部分,其率先投用,对提升北京大兴机场航油保障能力,完善京津冀地区航油供应体系,具有重要的意义。