

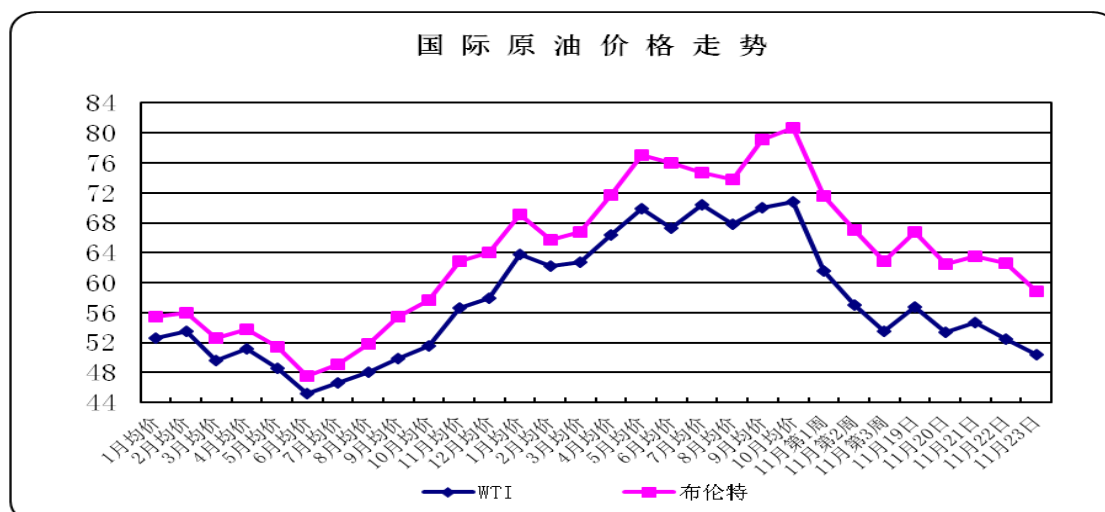
沥青市场周分析报告

2018年11月19日 - 11月23日

一、国际市场分析

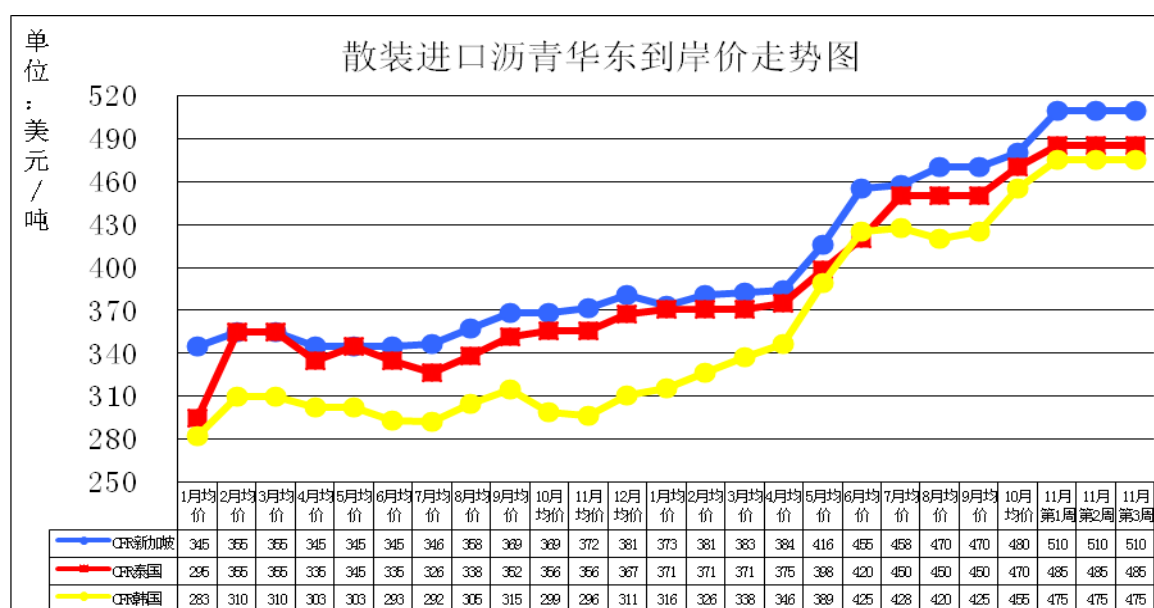
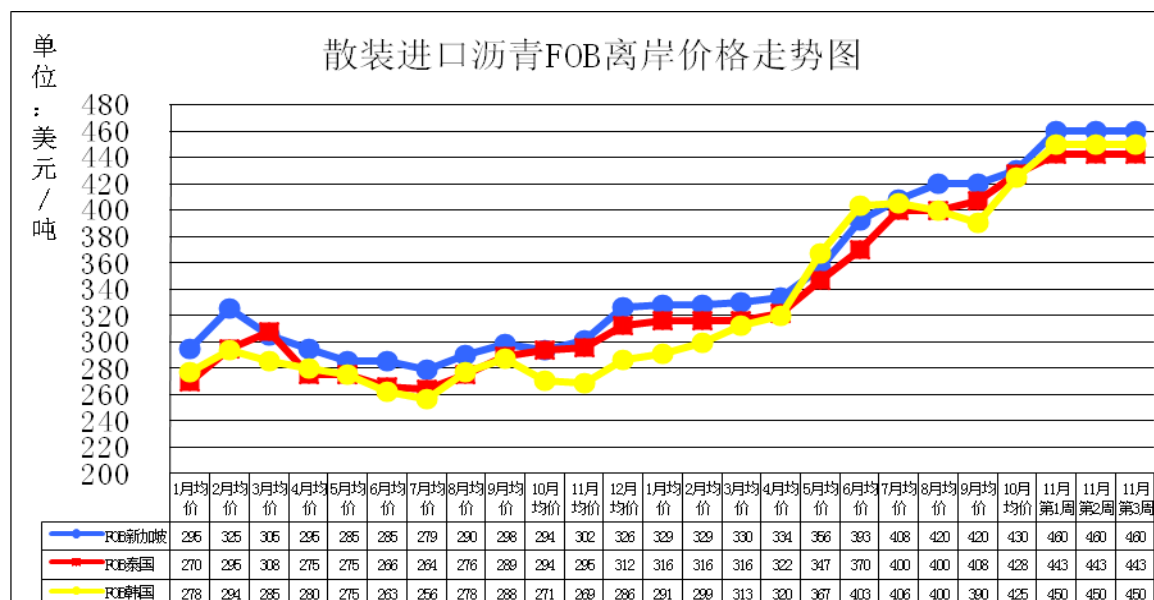
1、原油市场简析

本周，国际原油期货均价较上周再度大幅下跌。对油价起到影响的主要原因有以下几点：其一，股市暴跌令原油市场惨遭重创，抛售恐慌刺激市场忧虑情绪加重，原油供应过剩担忧再度升温，令原油价格暴跌；其二，俄罗斯方面推迟作出有关进一步减产的承诺，与透露减产消息的沙特形成差距。俄罗斯能源部长诺瓦克表示希望作出“平衡的决定”，且当前尚未能给出具体的条件；其三，美国总统特朗普表示仍与沙特保持坚定的合作关系令油市雪上加霜，他表示沙特已经帮助美国打压油价。如果美国放弃沙特，将是一个错误。不会通过对沙特持强硬立场来破坏全球经济，市场观察人士质疑，沙特是否会因要求大幅减产而冒疏远特朗普的风险；其四，美国原油库存连续九周上涨也令油价下行压力加大。原油需求疲软、伊朗制裁豁免等消息的影响使得油价进入熊市，原油周均价已经连续七周下行。虽然 OPEC 可能再度实行减产计划的消息在周内一度令原油有回暖的趋势，但是随着俄罗斯态度不明，也令 OPEC 减产不确定性攀升。据悉，如果俄罗斯不能坚定地配合减产，之前预期的至多 140 万桶/日的减幅恐难最终达成，这将加剧市场的供应过剩问题。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.96 美元/桶下跌 3.41 美元，至 53.55 美元/桶，跌幅 5.98%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 67.02 美元/桶下跌 4.18 美元，至 62.84 美元/桶，跌幅 6.23%。



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 440-460 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 470-490 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 460-490 美元/吨。随着原油价格的大幅下滑,山东、华东沥青价格不断下行,低价已经跌至 3500 元/吨以下,韩国沥青 3900 元/吨以上的完税价明显高于华东、山东国产沥青价格,进口沥青价格优势全无。泰国散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 440-460 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 470-480 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 480-490 美元/吨。由于国内沥青价格跌势明显,12 月进口沥青价格也将有不同幅度的下调。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

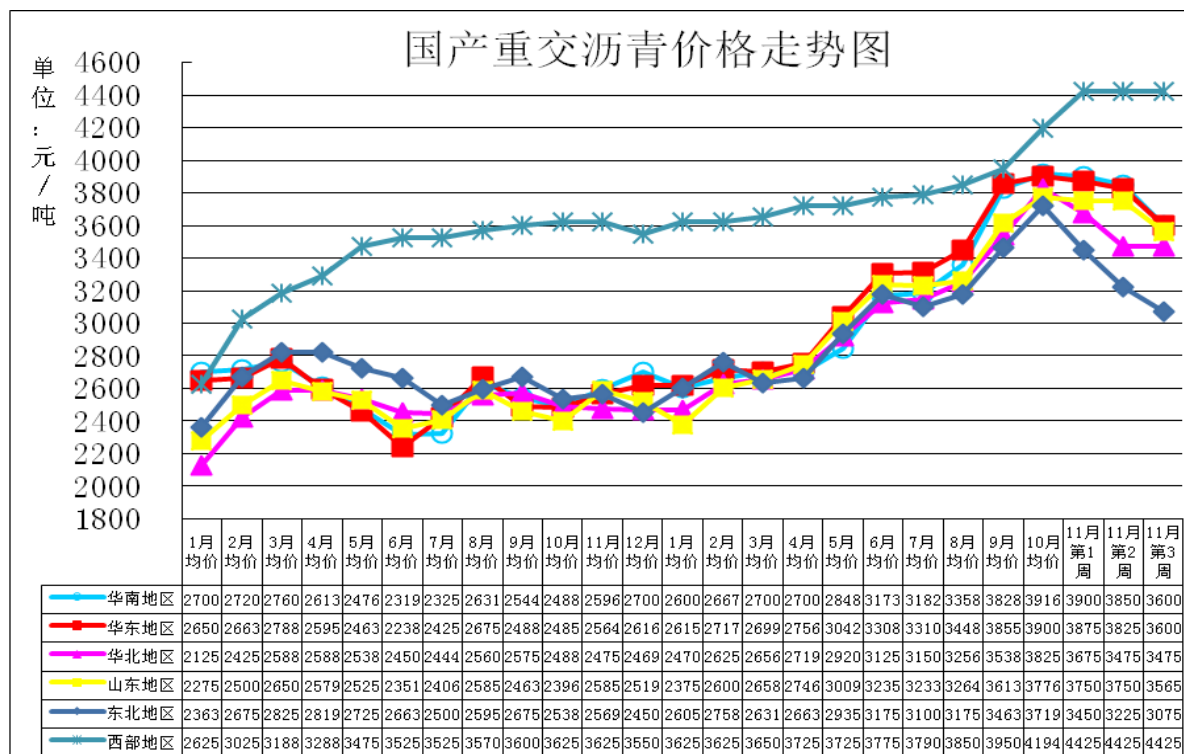
类别	11月16日	11月19日	11月20日	11月21日	11月22日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	495-505	495-505	495-505	495-505	495-505	0
CFR 新加坡--华东	505-515	505-515	505-515	505-515	505-515	0
CFR 新加坡--北方	505-515	505-515	505-515	505-515	505-515	0
CFR 泰国--华南	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 泰国--华东	480-490	480-490	480-490	480-490	480-490	0
CFR 泰国--北方	480-490	480-490	480-490	480-490	480-490	0
CFR 马来--华南	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 马来--华东	480-490	480-490	480-490	480-490	480-490	0
CFR 马来--北方	480-490	480-490	480-490	480-490	480-490	0
CFR 韩国--华南	470-490	470-490	470-490	470-490	470-490	0
CFR 韩国--华东	460-490	460-490	460-490	460-490	460-490	0
CFR 韩国--北方	460-490	460-490	460-490	460-490	460-490	0
FOB 新加坡	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0
FOB 泰国	440-445	440-445	440-445	440-445	440-445	0
FOB 马来西亚	440-445	440-445	440-445	440-445	440-445	0
FOB 韩国	440-460	440-460	440-460	440-460	440-460	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3789元/吨，中石化价格虽然大局持稳，但由于东北地区沥青需求基本结束，炼厂大幅降价创造资源南下的条件，东北沥青普跌250-300元/吨，带动市场成交价格继续走低。国际油价持续下滑，加之北方沥青大跌冲击市场，沥青看空心态愈加浓厚，贸易商及下游优先消化自身库存为主，炼厂出货受阻。本周全国沥青均价为3701元/吨，较上周下跌88元/吨。中石化依旧执行暗中优惠的价格政策，但中石油、地方炼厂合同陆续下调，市场成交延续下跌状态。目前东北沥青价格处于洼地，且东北大量船货南下至华东、华南，对

南方市场有明显冲击。沥青市场跌势不止，下游拿货更为谨慎，市场成交或延续清淡。对于原油价格来看，沥青生产利润依旧可观，后期沥青价格或仍将进一步下跌。



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12日	3650-3800	3650-4000	3350-3600	3630-3870	3200-3250	4100-4750
11月13日	3600-3800	3600-3750	3350-3600	3600-3870	3200-3250	4100-4750
11月14日	3600-3800	3600-3750	3350-3600	3500-3680	3200-3250	4100-4750
11月15日	3600-3800	3600-3750	3350-3600	3500-3680	3050-3250	4100-4750
11月16日	3500-3700	3550-3650	3350-3600	3450-3680	3050-3100	4100-4750
上周均价	3800-3900	3650-4000	3350-3600	3630-3870	3200-3250	4100-4750
较上周涨跌	-300/-200	-100/-350	0/0	-180/-190	-150/-150	0/0
涨跌幅度	-7.89%/-5.13%	-2.74%/-8.75%	0%/0%	-4.96%/-4.91%	-4.69%/-4.62%	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下跌 250 元至 3600 元/吨，受降雨影响，当地炼厂出货情况不佳，部分转产渣油套利，地区开工率下降。近日主力炼厂价格让利优惠，据市场反馈，北方资源已开始南下至华南，虽然华南炼厂让利幅度较大，但受到外部低价资源的冲击，沥青市场价格不排除仍有下跌的可能。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 225 元至 3600 元/吨，主营及地炼成交可优惠，区内阴雨连绵，当地沥青需求不畅。部分中石化炼厂走川渝船货以及间歇生产以降低库存。镇海炼化本周恢复正常生产，中油兴能 10 月 26 日停车检修，金海宏业 11 月 13 日停车检修，油气泰州 11 月 16 日停车检修 20 天左右，温州中油沥青日产量 1700 吨左右。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格持稳在 3475 元/吨。中油秦皇岛沥青价格下调 300 元/吨，合同价格降至 3400 元/吨以下，随后部分地炼沥青价格也有小幅调整。但是山东地方炼厂沥青价格仍在 3500 元/吨以上，对河北地炼沥青价格带来支撑，河北地炼沥青价格普遍在 3500-3600 元/吨，价格略高于中油秦皇岛。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 150 元至 3075 元/吨，东北地区道路施工基本停滞，加上原油价格的持续下行，沥青整体需求平淡，炼厂库存均维持在中高位，导致沥青价格下行明显。据了解，东北焦化资源发船价格已经跌至 3050 元/吨附近，原油价格大跌将给东北沥青价格带来更大压力，价格可能逐步跌至 3000 元/吨附近。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 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

华南炼厂库存水平上涨1个百分点至48%，区内价格大跌更加重市场观望情绪，炼厂库存依旧偏高，个别炼厂库存持续饱和。华东炼厂库存水平持稳在43%，炼厂不断让利刺激出库，但市场资源充裕，炼厂库存稳中微涨。东北炼厂库存水

平上涨2个百分点至59%，资源南下为炼厂分流库存，但炼厂压力依旧较大，库存持续走高。山东炼厂库存水平上涨4个百分点至20%，工程处于收尾阶段，炼厂出货量有所降低，库存小幅增加。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为51.77%，环比上周开工率下降5.57个百分点。与上周相比，泰州石化停工检修，上海石化焦化装置开工导致沥青日产降低，加之茂名石化、镇海炼化阶段性生产，使本周沥青装置开工率出现明显下降。未来一周，暂未听闻炼厂有开停工的计划，但部分炼厂或仍将维持间歇性生产的状态，预计沥青装置开工率整体或以稳为主。

三、后市分析

本周油价依然延续前期震荡下跌势头，本年度内涨幅全部回吐完毕。从消息面来看，依然为前期供应增加甚至过剩与需求疲软等利空因素的继续发酵，特别是美股再次暴跌更是带动了油价短时重挫。虽然油价从低位回暖，但缺乏重大利好支撑，油价回暖之路显然坎坷。在外围大环境利空和自身供应过剩的双重打压之下，油价从十月初一路下行，直至当前并未改变颓势。纵览油市现状，唯一利好就是沙特对于减产的态度和行动。但面对美国方面压力，沙特减产面临较大阻力，此外，俄罗斯对于减产的模糊态度同样不利于减产的推进。对于后市，油价依然难有实质改观，多头抄底的资金面力量较弱，无法令油价形成有效回暖。当然，油价在连续下挫之后，下方继续暴跌空间同样有限。在未来一段时间，油市将在50-55美元/桶震荡，以静待后市确切指引。

市场供应方面，本周沥青装置开工率大幅下滑，其中山东、华东、华南沥青供应小幅降低。未来一周，暂未听闻炼厂有开停工的计划，预计沥青市场供应或相对稳定。但由于市场心态看空，贸易商及下游采购谨慎，炼厂库存整体偏高，沥青供应仍处于充足状态，尤其是北方需求结束后，东北大量资源南下导致华东、华南、川渝地区沥青资源供大于求。终端需求方面，本周沥青市场整体需求表现清淡，炼厂库存压力明显。本周油价依然延续前期震荡下跌势头，周二WTI与BRENT原油价格均大跌超过6%，原油价格的大幅下滑加大了市场的观望心理，中下游采购积极性较差。虽然本周东北、华东、华南地区主营炼厂均大幅度让利优惠，但是由于中石化定价政策较为模糊且均为暗中调价，价格的下调对市场需求的刺激

仍然有限。随着后期市场价格的大幅下滑，中下游采购情绪有望好转，且目前黄淮以南地区仍处于施工期，沥青需求仍有改善的预期。

本周东北主力炼厂沥青价格再下调150元/吨，主流成交跌至3050-3100元/吨，继续有货源发往华东地区，部分港口到岸价低至3350元/吨，对华东市场带来明显冲击。经过一个半月多的下滑，原油本年度内涨幅全部回吐完毕，相对于大幅走低的原油价格来说，与沥青期货1812合约3000元/吨的价格来看，沥青现货价格仍偏高，预计下周华东、华南、山东等市场的沥青价格都将大幅下滑，下滑幅度可能在200-300元/吨。

四、相关要闻

1. 中国海油构建多层次储气调峰系统应对我国用气高峰

中国海洋石油集团有限公司消息，近日，北方采暖季全面到来之际，天津地区 LNG 调峰应急站迎来中国海油天津 LNG 满载液化天然气的第 200 辆槽车。

国家非常重视北方地区冬季清洁取暖，要求稳妥推进“煤改气”“煤改电”，坚持以气定改，宜气则气、宜电则电、宜煤则煤，因地制宜、循序渐进，把好事办实、实事办好。

今年以来，中国海油持续构建和完善多层次储气调峰系统，为华北天然气保供提供强力支撑。

在供给端，中国海油依托天津 LNG 接收站，租赁一艘可储存 17 万立方米 LNG(液化天然气)的 FSRU(带有储存及再气化装置的浮式船舶)，为华北地区增加 1400 万立方米/日的供气能力。通过南方气网互联互通，向华北地区提供多层次的保供支持。新增 16 万立方米的 LNG 储罐 将天津的天然气储存能力提升近 80%。蒙西管道一期工程互联互通段提前投产，将在今冬明春为华北地区每天增供 500 万~800 万立方米以上天然气。

同时，中国海油从需求端入手，响应其他保供主体的协助请求，联手保障天然气供应稳定。

按照国务院和国家发改委的要求，根据天津市保民生保燃气供应的总体情况，天津市能源投资集团日前建设完成了一座中等规模的 LNG 调峰应急示范储配站，现已投入试运行工作。该调峰站是天津市第一个保证市民 3 天日均用气量和

天津能源集团 5%调峰用气量的综合示范站，是天津市的民生工程之一，也是缓解天津市 2018 年冬季调峰供气的主要措施。

2. 发改委:深入推进能源等重点领域价格改革

国家发展改革委副主任胡祖才 20 日表示，未来将深入推进能源、公共服务等重点领域价格改革，适时放开竞争性环节价格。完善教育、医疗、养老等领域价格改革，大力发展电力、石油、天然气等重点能源资源现货市场，逐步推动期货市场的发展。并将在最大限度缩小政府定价范围的基础上，加快构建突出成本和效率的现代化政府价格管理体系。

近年来，价格改革取得显著成果，由市场决定价格的机制逐步确立，规范透明的价格监管体系基本建立，以价格法为核心的价格法律体系基本形成。而作为市场发育和经济体制改革的关键，价格改革也极大地优化了资源配置，促进了产业结构调整 and 升级。

价格改革一直是社会关注的改革重点。2017 年，发改委出台了全面深化价格机制改革的意见。计划到 2020 年，中国由市场决定价格机制基本完善，要素自由流动、价格反应灵活、竞争公平有序、企业优胜劣汰的市场价格环境基本形成。

随着中国特色社会主义进入新时代，社会主要矛盾发生变化，我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，在新的要求下，价格改革任务仍然艰巨而繁重。

对此，胡祖才表示，未来要加快完善价格调控体系，加强价格与财政、货币、产业、民生等宏观政策的协调配合，围绕重点商品构建市场价格稳定的长效机制，保证价格总水平处于合理区间。并运用大数据、人工智能等技术，加快推进智慧价格应用系统建设，增强价格调控预见性、及时性、有效性。

据介绍，下一步发改委等部门将创新和完善促进绿色发展价格机制，探索生态产品价格形成机制，将生态环境成本纳入经济运行成本。