

沥青市场周分析报告

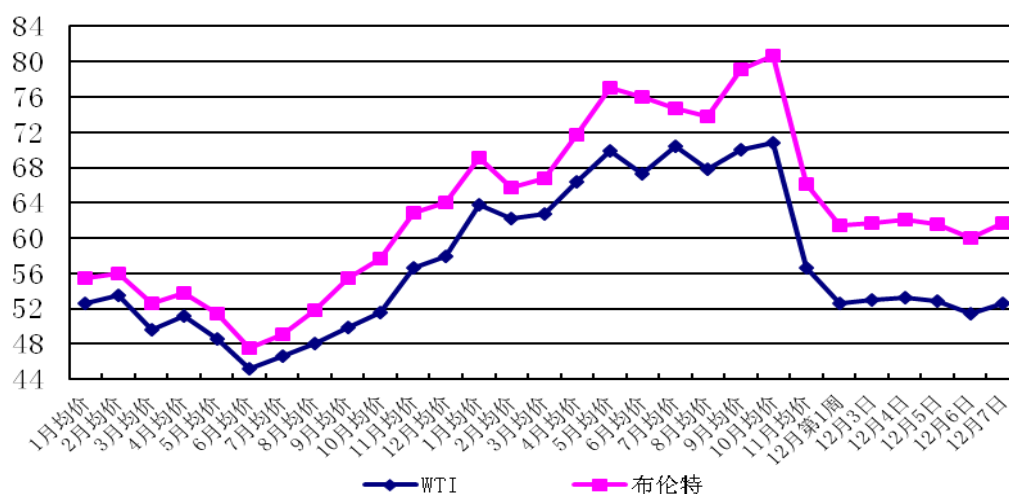
2018 年 12 月 3 日 - 12 月 7 日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

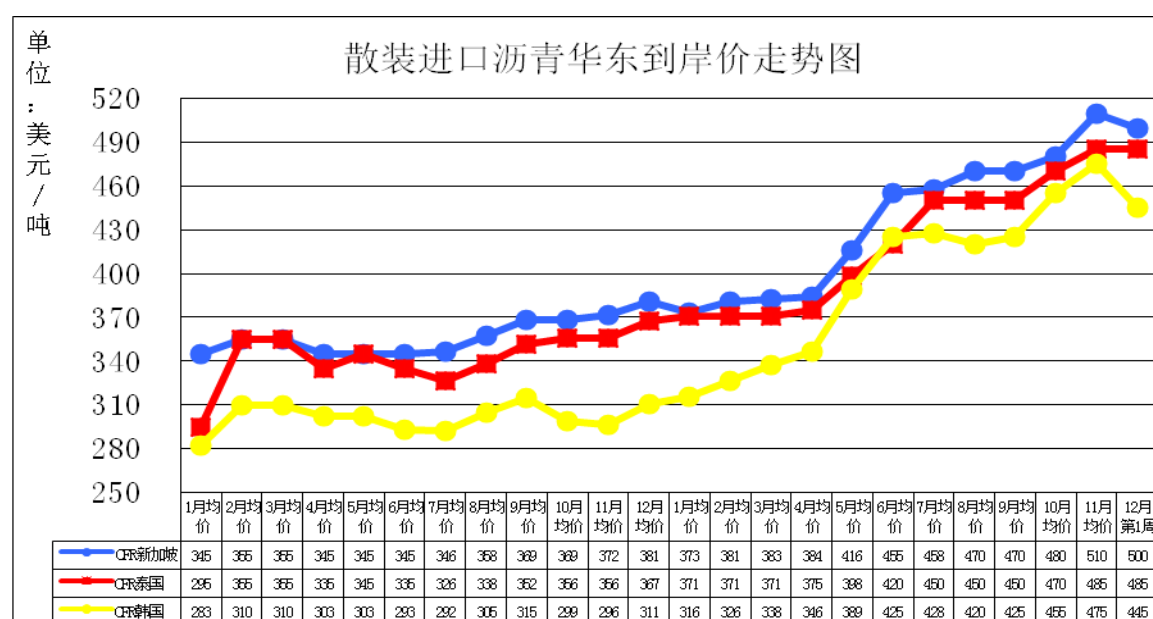
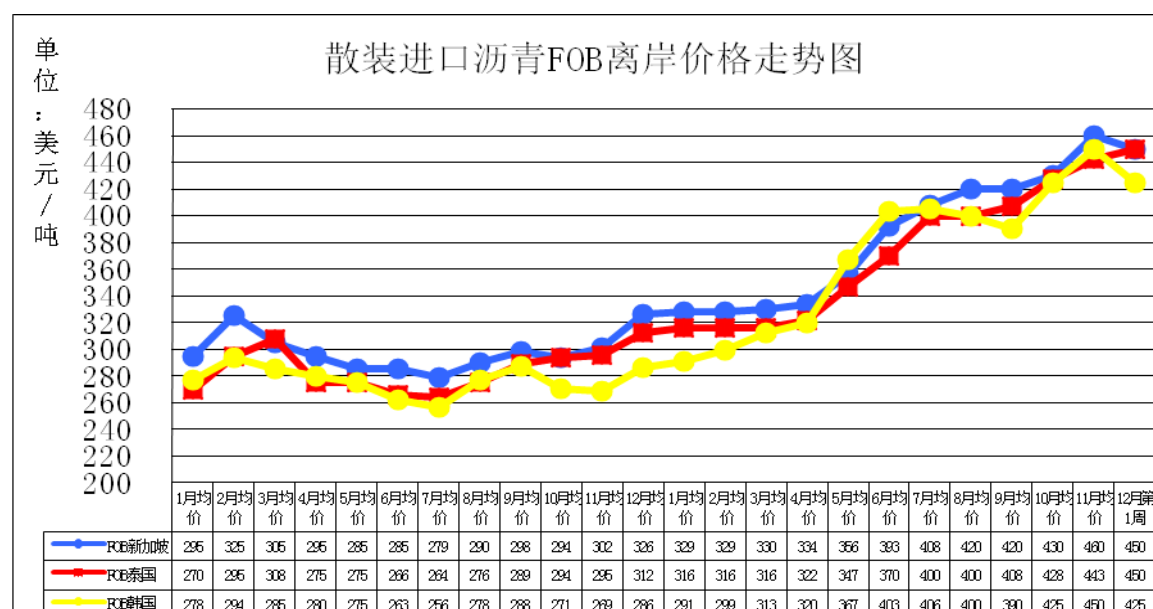
本周，国际原油期货均价较上周上涨。对油价起到提振作用的主要有以下几点：其一，G20 峰会过后，中美就贸易问题基本达成一致，市场对国际贸易担忧情绪明显缓解，同时提升了市场对发展中国家石油需求的预期，提振油价大幅攀升；其二，俄罗斯表态支持 OPEC 的原油减产，令市场得到有效提振，俄罗斯方面表示减产是有必要的，目前各方正在研究具体的减产时机和减产规模；其三，加拿大的意外减产也提振油价的上涨。虽然当前 OPEC 减产预期愈加强烈，但依旧存在不确定性。有消息人士表示，目前 OPEC 可能推迟作出减产决定。当前谈判焦点在于较 10 月产出水准按比例削减 3-3.5%，任何成员国均无豁免。相关的减产谈判将在一个非常困难的环境中进行，且俄罗斯的立场将非常关键。另外，美国总统特朗普再发推特，表示希望原油价格进一步回落，该消息令原油多头信心受挫。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 51.17 美元/桶上涨 1.47 美元，至 52.64 美元/桶，涨幅 2.86%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 59.53 美元/桶上涨 1.88 美元，至 61.41 美元/桶，涨幅 3.15%。

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 离岸价下跌 25 元至 420-430 美元/吨，到华南地区 CFR 价格下跌 25 元至 450-460 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格下跌 30 元至 440-450 美元/吨。由于近期国内沥青下行趋势明显，韩国沥青 12 月现货暂未听闻有成交，仅有少量 10-12 月长约合同到货。华东沥青价格已经跌至 3000 元/吨附近，韩国沥青价格下滑空间较大。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。目前到港的泰国沥青主要是 12 月之前签订的合约，到华南成交仍在 3850 元/吨左右，新合同成交有限。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

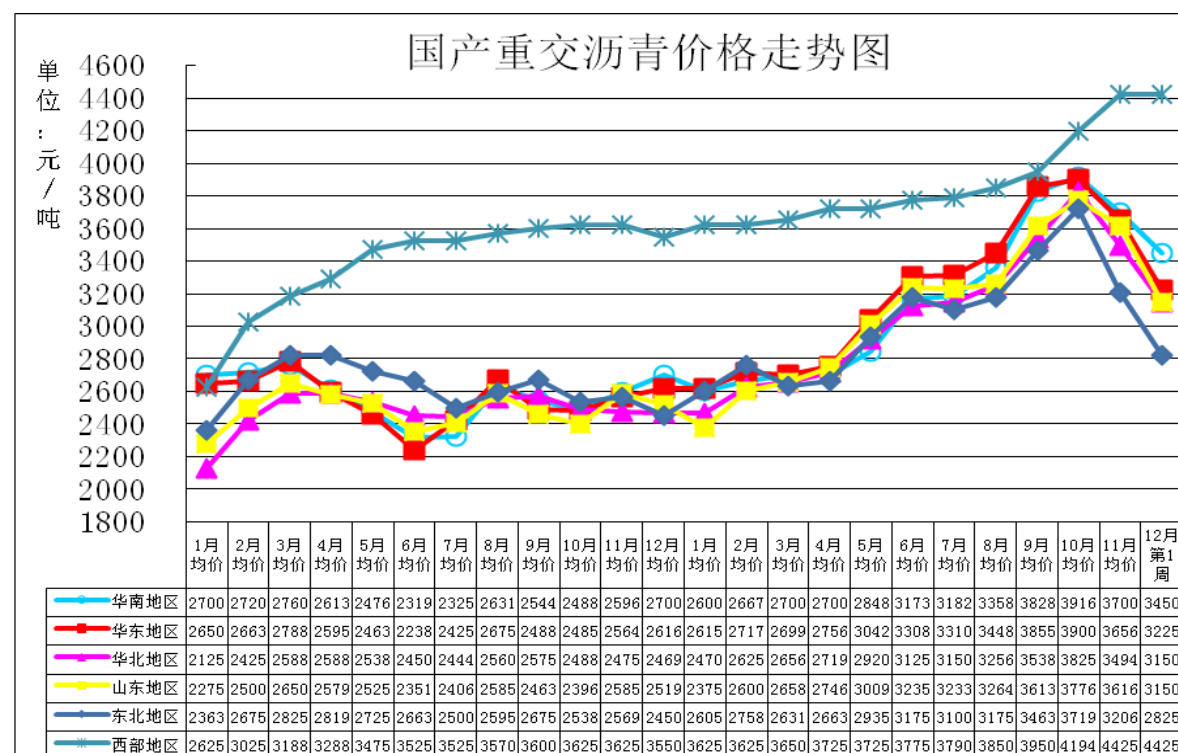
类别	11月30日	12月3日	12月4日	12月5日	12月6日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	495-505	495-505	485-495	485-495	485-495	-10
CFR 新加坡--华东	505-515	505-515	495-505	495-505	495-505	-10
CFR 新加坡--北方	505-515	505-515	495-505	495-505	495-505	-10
CFR 泰国--华南	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 泰国--华东	480-490	480-490	480-490	480-490	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	450-460	450-460	450-460	-25
CFR 韩国--华东	460-490	460-490	440-450	440-450	440-450	-30
CFR 韩国--北方	460-490	460-490	440-450	440-450	440-450	-30
FOB 新加坡	455-465	455-465	445-455	445-455	445-455	-10
FOB 泰国	440-460	440-460	440-460	440-460	440-460	0
FOB 马来西亚	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0
FOB 韩国	440-460	420-430	420-430	420-430	420-430	-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3486元/吨，国内沥青市场延续跌势，中石化主营炼厂领跌加重市场下跌幅度。中石化炼销公司分别于23日以及27日对华东及华南地区客户优惠200-300元/吨以及100-200元/吨不等，26日对山东地区主营炼厂下调200元/吨，其他地炼及中海油、中石油等部分主营炼厂跟跌。另外虽然雨雪天气减少，但随着气温下降，沥青道路施工刚需下降，炼厂走货速度明显放缓，出货不佳。本周全国沥青均价为3263元/吨，较上周下跌223元/吨。本周国内沥青市场跌势小于前期，原油止跌回升，成本面带来支撑。整体而言，北方市场道

路施工基本收尾，沥青需求下降明显，炼厂开工积极性不高，但同时消化库存缓慢。而南方市场受降雨影响，道路施工需求释放缓慢。由于东北、华东市场沥青价格偏低，有套利外流的倾向。中石化本周对齐鲁石化、济南炼厂、青岛炼化重交沥青下调260元/吨，对华东市场暗跌50元/吨左右，对华南市场稳价维持优惠幅度。



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
12月3日	3400-3500	3250-3400	3100-3200	3250-3450	2850-3100	4100-4750
12月4日	3400-3500	3200-3250	3100-3200	3150-3200	2800-2900	4100-4750
12月5日	3400-3500	3200-3250	3100-3200	3150-3200	2800-2900	4100-4750
12月6日	3400-3500	3200-3250	3100-3200	3100-3200	2800-2850	4100-4750
12月7日	3400-3500	3200-3250	3100-3200	3100-3200	2800-2850	4100-4750
上周均价	3400-3500	3250-3400	3300-3400	3350-3450	3050-3100	4100-4750
较上周涨跌	0/0	-50/-150	-200/-200	-250/-250	-250/-250	0/0
涨跌幅度	0%/0%	-1.54%/-4.41%	-6.06%/-5.88%	-7.46%/-7.25%	-8.20%/-8.06%	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 3450 元/吨，近期茂石化因原料不适合产沥青，沥青生产阶段性暂停，加之前期低价政策对下游需求有一定刺激，炼厂出货情况转好，茂石化几乎暂无成品库存，价格优惠取消。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 100 元至 3225 元/吨，虽然 11 月下旬以来沥青价格快速下滑，但是原油价格水平仍然偏低，沥青价格仍旧承压。且受到冷暖空气的共同影响，近期华东地区降雨天气较多，对道路施工也带来一定的限制，也对沥青价格带来利空。据了解，华东地区已经开始出现 3050 元/吨左右的货源，未来华东沥青价格恐将进一步下滑。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 200 元至 3150 元/吨。北方地区气温快速下降，道路需求进一步下滑，河北伦特沥青近期停产，中油秦皇岛沥青产量也略有下调，市场呈现供需两淡的局面。目前区内市场利好相对有限，沥青价格短期弱势整理为主。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 250 元至 2825 元/吨，随着气温的降低以及原油价格的下滑，东北市场沥青价格快速滑落，市场主流成交下滑超过 400 元/吨。本周原油价格开始趋稳，较低的沥青价格很大程度上刺激了下游焦化、船燃需求，库存压力明显缓解，预计近两周东北沥青价格有望趋稳。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 4425 元/吨，冷空气不断影响下，西北地区气温低，降雪频繁，影响道路施工，塔河石化降价 100 元/吨，库车石化停车检修，下游按需采购。克拉玛依炼厂 8 月起检修 2 个月，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跌14个百分点至30%，茂石化阶段性停产导致沥青一度断货，加之下游需求略见改善，炼厂库存大幅下降。华东炼厂库存水平下跌2个百分点至27%，主力炼厂阶段性生产，加之低价对需求有刺激，炼厂库存小幅下降。东北炼厂库存水平下跌22个百分点至33%，区内价格处于全国洼地，加之焦化需求分流乐观，炼厂库存大幅下降。山东炼厂库存水平上涨4个百分点至25%，刚性需求基本结束，而囤货需求尚未释放，炼厂库存出现下降。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为47.94%，环比上周开工率下降1.48个百分点。与上周相比，泰州石化提前结束检修，本周已恢复生产并开始放量，但宝来生物能源沥青停产，加之茂名、镇海阶段性停产，导致本周沥青装置开工率继续下滑。未来一周，茂名石化切换原料后已恢复沥青生产，但主力炼厂生产计划量低于11月，预计沥青装置开工率或小幅反弹，但反弹力度有限。

三、后市分析

本周油价整体震荡上涨，主要是因为受到OPEC将要达成减产以及中美贸易战暂停带来的提振，使得本周一油价直接高开1.5美元/桶。本周WTI累计涨0.59美元/桶，布伦特累计涨0.54美元/桶。但是由于OPEC始终未公布具体减产量以及特朗普的口头施压，油价涨幅受限，一直维持在53美元/桶上下波动。对于下周油价走势，预计谨慎乐观，回暖之路依然坎坷。当前举行的欧佩克减产大会，主要来自两方面不确定性压力，内有俄罗斯配合减产意愿性不强，外有美国施压欧佩克维持当前较高原油产量，但是考虑到当前油市供应过剩重回市场，油价低水平状态运行，沙特必然克服重重阻碍，在安抚美国的前提之下，力推减产达成，但减产力度恐难超市场预期。因此，对于后市油价回暖，持谨慎乐观态度。

市场供应方面，本周沥青装置开工率继续下滑，华南、东北沥青供应小幅降低，但华东供应小幅增加。未来一周，暂未听闻炼厂有开停工的计划，但随着茂名石化生产的趋稳，预计华南市场供应或小幅增加，其他市场供应或以稳为主。但12月份，部分主力炼厂均下调沥青生产计划，预计12月沥青市场供应整体将出现下降。终端需求方面，随着沥青价格的快速下调，沥青市场整体需求有所改善。本周东北市场沥青价格跌至2800元/吨附近，促进了区域外的焦化需求，炼厂出货明显好转，库存压力都有很大程度的缓解。虽然华东、华南沥青价格下调后，对下游终端项目有所刺激，但是却有持续性的降雨天气，限制了需求改善的进度。西南市场需求稳定，但是市场资源充足，需求尚显不足。从下周开始，南方地区连续的降雨天气将接近尾声，有望刺激终端项目的施工，且随着年底临近，部分工程存在赶工期的需要，下周沥青需求有望改善。

受到OPEC减产大会及中美贸易纠纷缓和的利好，本周原油价格回暖，也支撑沥青价格止跌趋稳，但是至于减产能否达成尚存在不确定性，原油价格对沥青市

场的整体利好能否持续也存在不确定性。但是随着前期沥青价格的大幅下滑，终端项目的资金压力较前期已经有所缓解，沥青需求有望逐步改善，且炼厂的利润水平也随着沥青价格的大幅走低明显回落，预计下周沥青价格有很大的可能止跌趋稳。

四、相关要闻

1. 退出欧佩克 卡塔尔谋求更大自主权

卡塔尔能源事务国务大臣萨阿德·卡比 12 月 3 日在多哈宣布，卡塔尔将于明年 1 月退出石油输出国组织(欧佩克)。卡比声称将继续扩大天然气生产，以确保卡塔尔的全球天然气生产大国和清洁能源出口大国地位。分析人士认为，卡塔尔“退群”意在谋求更大自主权，此举不会直接打压国际油价，但天然气与石油价格高度相关，中长期或将带来多重影响。

据消息人士透露，欧佩克对成员国的天然气生产并无量化约束，天然气储量巨大的卡塔尔此前仍长期慑于欧佩克内部压力，不敢开足马力生产天然气。分析人士认为，卡塔尔此番“退群”，意在谋求更大自主权。尽管卡比在讲话中特别强调，卡方这一决定无关政治，无关“外交封锁”，但阿拉伯媒体普遍认为，卡塔尔此举基于经济及政治方面的双重考量。

分析人士认为，受全球油价低迷影响，主要产油国经济下滑，以能源出口为主要收入的卡塔尔也不例外。同时，卡塔尔正筹办 2022 年世界杯足球赛，经济压力较大。双重影响下，如何提振经济就成为卡塔尔面临的重要课题。

卡塔尔开特集团执行主席阿卜杜拉赫曼认为，卡塔尔石油储量不大、出口不多，支撑卡塔尔经济的是天然气，卡塔尔实在没必要受欧佩克束缚，影响天然气增产。卡塔尔石油日产量不足 61 万桶，在欧佩克成员国中占比很小，但其天然气资源丰富，储量全球第三，液化天然气出口量多年稳居全球首位。去年 7 月和今年 9 月，卡塔尔两度宣布提升天然气年产量，计划由现在的 7700 万吨提升至 1.1 亿吨。分析人士指出，卡塔尔“退群”是摆脱束缚、获得充分自主权的必然选择。

从政治层面来看，卡塔尔此时“退群”存在通过经济手段向沙特等国施压的可能性。“中东地区复杂的地缘政治格局也是卡塔尔决定退出欧佩克的考量之

一。”路透社分析指出，这一举动可能扩大卡塔尔和其他国家的裂痕。

去年6月，沙特等四国宣布与卡塔尔断交，并对该国实施禁运封锁。尽管卡塔尔多次表达缓和关系的意愿，但沙特态度颇为强硬，不仅驱逐了卡塔尔的外交官，还从海、陆、空三方面切断其与外界的联系，这个从阿拉伯半岛延伸到波斯湾内的小国，很快成为“孤岛”。目前，“断交风波”持续一年多，仍未见解冻的前景。

“卡塔尔‘退群’可能进一步扩大其与海湾其他阿拉伯国家之间业已存在的裂痕，海湾国家之间围绕地区领导权的争夺可能进一步升级，将造成地区局势不稳”，欧亚集团中东和北非研究团队负责人艾哈姆·卡麦尔表示。

2. 山东高端化工项目建设正酣

当前，山东省高端化工项目建设正酣。11月底，山东省组织了新旧动能转换项目落地第一次现场观摩会，实地观摩威海、烟台、青岛、潍坊4市自2017年以来的新上项目，检验成效、交流经验、比学赶超，推动新旧动能转换重大工程不断向纵深发展。

万华聚氨酯产业链一体化—乙烯项目观摩会透露，该项目总投资168亿元，采用国际先进工艺，结合万华自主研发的环保法环氧丙烷/苯乙烯共氧化技术等，实现了高端聚烯烃产品的产业化，并打破了国际垄断。更重要的是，该项目将极大增强我国在液化石油气领域的议价权，使山东成为东亚最大的液化石油气交易中心以及亚洲最大最全的聚氨酯和涂料原料基地，可带动形成上千亿元年产值。

在石化重镇东营，列入山东高端化工项目库的威联化学220万吨/年石脑油综合利用、明宇化学120万吨/年乙烯、恒逸集团120万吨/年高品质己内酰胺—聚酰胺一体化、利华益100万吨/年烯烃芳烃联合项目等项目正在筹备建设。而总投资567亿元的石大科技1500万吨/年炼化一体化项目也已启动审批程序。

在潍坊，化工产业正在从“油头”向“化尾”延伸。目前，总投资370亿元的昌邑石化炼化一体化、230亿元的新和成产业园、150亿元的中化弘润重芳烃、120亿元的鲁清石化乙烯一体化等高端化工项目正陆续启动建设。鲁清石化董事长王学清介绍说，鲁清石化乙烯一体化项目年产碳二烯烃、二烯烃、混合丁烯、C6烷烃、C12高等级橡胶等113万吨，可将原油吃干榨净，实现从“油头”到“化

尾”的全链条生产。

菏泽市正延伸石化产业链，向烯烃、芳烃领域深度发展，东明石化 100 万吨/年轻烃综合利用、100 万吨/年 PTA 等 9 个项目已纳入省重大项目库，将挑起高端化工发展重担。

日前，又有 12 个高端化工项目落户济宁、汶上、嘉祥等化工产业园，总投资达 80 多亿元。据济宁市经信委相关负责人介绍，到 2022 年全市高端化工主营业务收入将达到 1400 亿元。

《山东全省高端化工产业发展规划》提出，到 2022 年山东高端化工产业增加值力争达到 5100 亿元。为此，山东省建立了高端化工项目库，其中第一批推介的 35 个高端化工项目，主要集中在化工新材料和大型炼化一体化领域，总投资 2992 亿元。

“我们整合提出了财税、金融、土地、考核、放管服等五大类政策，将优选项目打造成新旧动能转换重大工程的核心载体。”山东省发改委主任张新文表示，为加快项目谋划和实施，山东省正加快已认定园区的非“两重点一重大”项目联审进度。