

沥青市场周分析报告

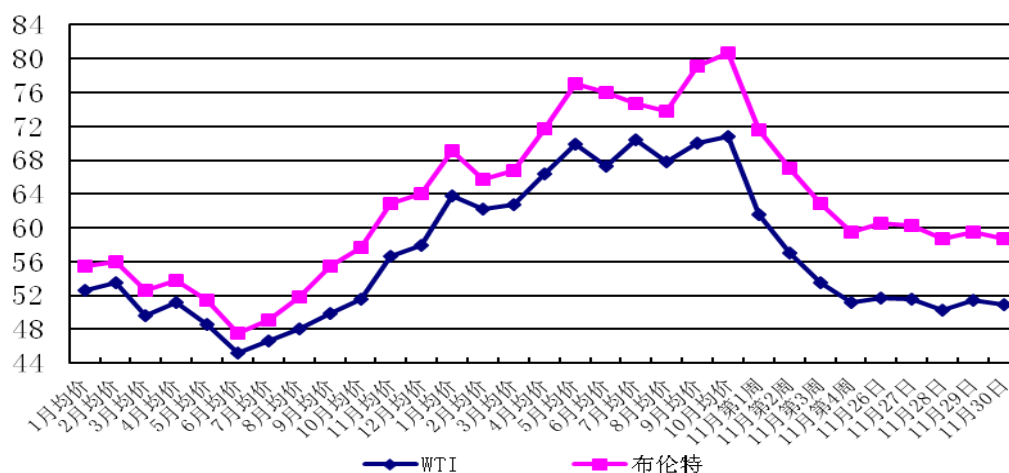
2018年11月26日 - 11月30日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

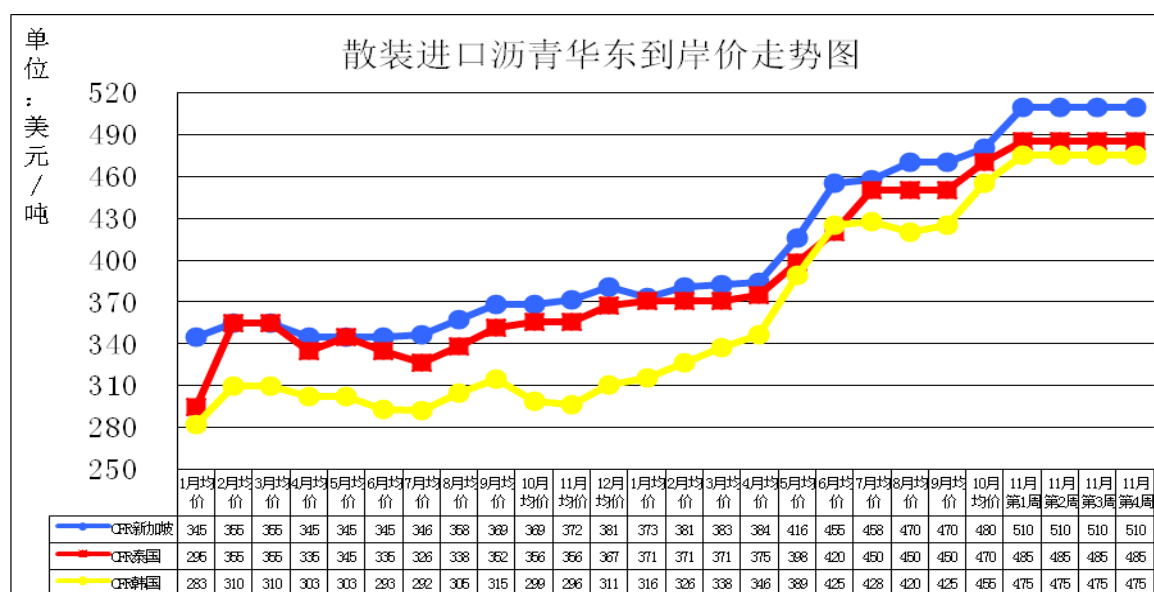
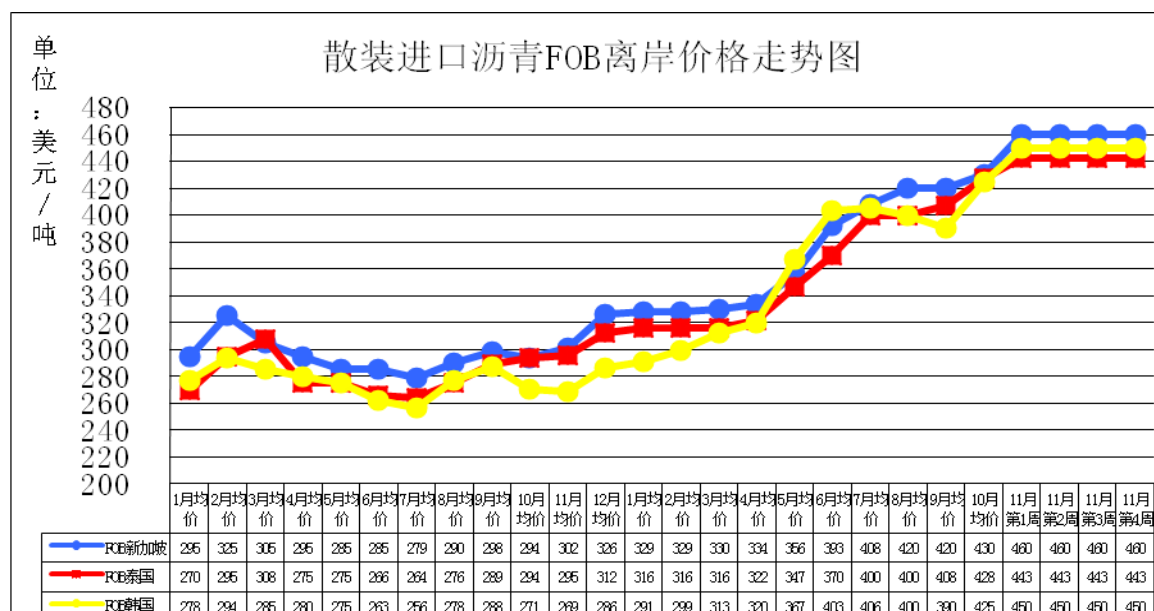
本周，国际原油期货均价较上周再度大幅下跌。令油价承压下行的主要原因有以下几点：其一，周内，原油再度遭到抛售，原油期货价格出现暴跌，市场对全球供应增加和经济增长放缓的担忧加剧；其二，俄罗斯对减产依旧保持观望的态度令 OPEC 减产计划的不确定性增大。俄罗斯强调，希望与 OPEC 合作，但不确定是否需要减产；其三，投资者依然担心全球经济放缓将会威胁需求表现，而包括美国、沙特和俄罗斯在内的三大原油主要生产国依然在继续推高产量；其四，美元持续上涨限制了原油的反弹空间；其五，美国原油库存连增 10 周，创 2015 年 9 月以来最长连涨纪录，同时产量继续维持在纪录高位，进一步加重了市场对供应过剩问题的忧虑情绪。虽然 OPEC 可能作出减产决定的消息对原油市场起到了一定支撑作用，但市场情绪依旧受到供应过剩忧虑的影响。根据消息，目前沙特正考虑和其他石油输出国组织 (OPEC) 及非 OPEC 产油国至多减产 140 万桶/日的方案。目前市场普遍预期 OPEC 将在 12 月 6 日的政策会议上实施减产，但具体的减产幅度还未明确。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 53.55 美元/桶下跌 2.62 美元，至 50.93 美元/桶，跌幅 4.45%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.84 美元/桶下跌 3.31 美元，至 59.53 美元/桶，跌幅 5.26%。

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 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。随着原油价格以及国内沥青价格的快速下滑,韩国沥青价格也面临大的下调压力,12月双龙及现代沥青均无产出,沥青到港量也有望出现明显的下滑。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。泰国国内沥青价格跌势明显,华南市场价格已经跌至 3500 元/吨附近,12月泰国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

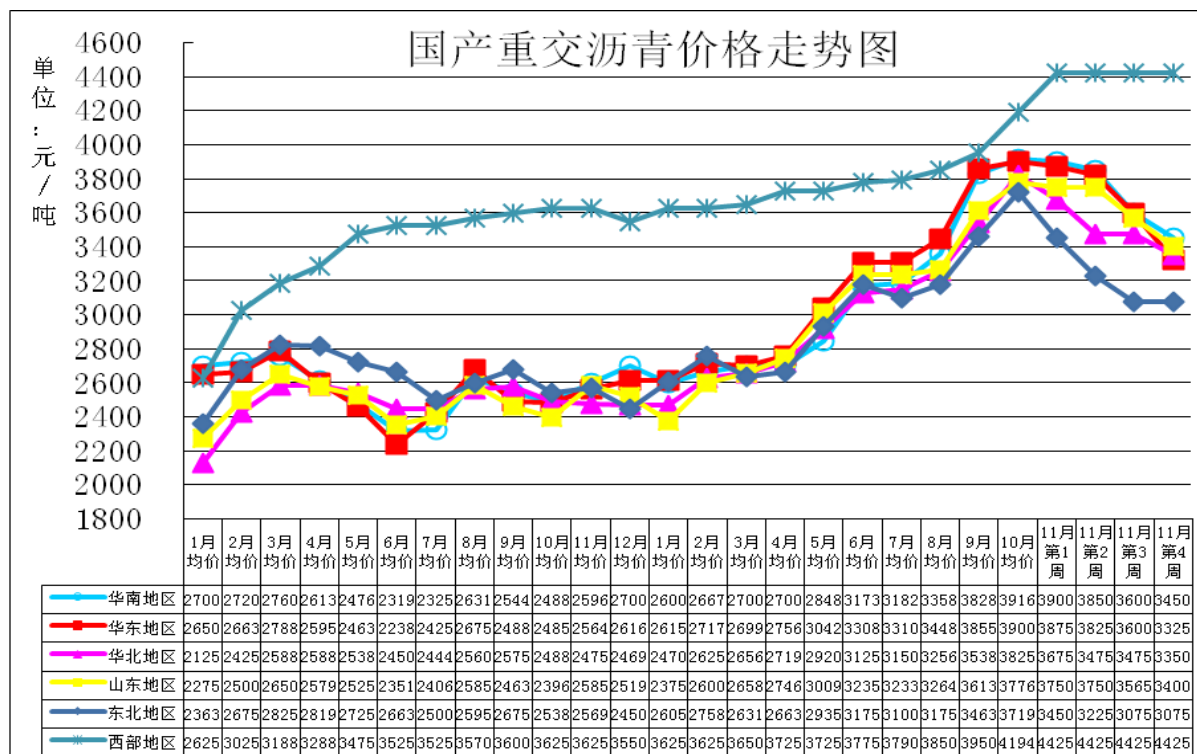
类别	11月23日	11月26日	11月27日	11月28日	11月29日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	495-505	495-505	495-505	495-505	495-505	0
CFR 新加坡--华东	505-515	505-515	505-515	505-515	505-515	0
CFR 新加坡--北方	505-515	505-515	505-515	505-515	505-515	0
CFR 泰国--华南	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 泰国--华东	480-490	480-490	480-490	480-490	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3701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。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，市场成交延续清淡。本周全国沥青均价为3486元/吨，较上周下跌214元/吨。本周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。另外本周雨雪天气减少，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，炼厂转产、减产或停产现象增多。



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26日	3500-3700	3550-3650	3350-3600	3450-3680	3050-3100	4100-4750
11月27日	3500-3600	3450-3500	3350-3500	3350-3450	3050-3100	4100-4750
11月28日	3400-3500	3250-3400	3300-3400	3350-3450	3050-3100	4100-4750
11月29日	3400-3500	3250-3400	3300-3400	3350-3450	3050-3100	4100-4750
11月30日	3400-3500	3250-3400	3300-3400	3350-3450	3050-3100	4100-4750
上周均价	3500-3700	3550-3650	3350-3600	3450-3680	3050-3100	4100-4750
较上周涨跌	-100/-200	-300/-250	-50/-200	-100/-230	0/0	0/0
涨跌幅度	-2.86%/-5.41%	-8.45%/-6.85%	-1.49%/-5.56%	-2.9%/-6.25%	0%/0%	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 150 元至 3450 元/吨，中油高富沥青合同下调 200 元/吨，茂名石化结算随后跟跌 100 元/吨，华南主力成交价格持续下滑。国际油价走势仍不稳定，沥青市场跌势或将延续，后期市场成交价格不排除继续降低。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 275 元至 3325 元/吨，本周区内价格持续下滑，沥青市场气氛偏空，下游拿货谨慎导致市场压力较大，加之东北沥青持续降价南下，拖累华东沥青成交价格步步走低。下半周中石化沥青结算价暗中大幅下调，预计下周沥青明面价格将大幅调低。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 125 元至 3350 元/吨。区内沥青价格下滑明显，周边地区沥青刚需下降，炼厂走货难度增加。齐鲁石化重交沥青价格下跌 200 元/吨，成交在 3400 元/吨左右。京博、科力达、滨阳、弘润、金石等沥青跟跌，地炼主流成交区间在 3250-3350 元/吨左右。菏泽东明、滨阳炼化转产渣油，目前无货外销，预计 12 月份开工排产；京博停产沥青，消化库存。中化弘润主供仓单，限量外销；金石以及科力达正常排产。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格持稳在 3075 元/吨，盘锦北方沥青零售价格下调 50 元/吨，至 3050 元/吨。近期东北沥青需求以焦化方向为主，在原油价格整体低迷的情况下，市场需求清淡，本周中海沥青滨州 110#沥青 3300 元/吨放量，但接货量极少，也给东北沥青价格带来压力，后期下行压力仍然较大。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 4425 元/吨，在冷空气不断影响下，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4个百分点至44%，区内炼厂让利刺激下游拿货，加之部分炼厂供应项目，沥青库存小幅下降。华东炼厂库存水平下跌14个百分点至29%，主力炼厂阶段性停产，加之价格让利刺激去库，库存整体明显下滑。东北

炼厂库存水平下跌4个百分点至55%，炼厂资源南下，加之焦化需求分流，库存整体小幅降低。山东炼厂库存水平上涨1个百分点至21%，需求持续下滑，炼厂出库减缓，沥青库存小幅增加。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为49.42%，环比上周开工率下降2.35个百分点。与上周相比，由于部分炼厂库存承压，上海石化阶段性停产，镇海、茂名间歇性生产，加之中油高富生产负荷降低，整体带动本周沥青装置开工率小幅下滑。未来一周，暂未听闻炼厂有开停工的计划，但不排除个别炼厂仍将维持间歇性生产的状态，预计沥青装置开工率将稳中回升。

三、后市分析

本周国际油价整体弱势，期间再历暴跌，但美油暂未跌落50美元/桶的有效支撑，市场情绪谨慎观望，悲观气氛略有缓和。忧虑焦点仍在减产落地的不确定性，加之外围环境偏空等因素继续对油价施压，此外，近日EIA数据整体利空再次为市场增添利空。对于下周油价走向，需重点关注本周末的G20峰会，中美贸易磋商及三大产油国会晤成为本次峰会重中之重，释放乐观预期的中美贸易磋商有望迎来转机，这将缓解未来经济下行担忧，需求改善将提振油价回暖。此外，三大产油国会晤磋商减产水平，将直接决定后市油价走向。因此，一旦该会议释放利好，油价将开启反弹，但需警惕会晤结论推迟导致的油价再次暴跌。

市场供应方面，本周国内沥青装置开工率继续下滑，华东、华南沥青供应小幅降低。虽然炼厂生产负荷所有下滑，但大部分地区炼厂库存普遍较高，市场资源仍维持充裕的状态。终端需求方面，本周沥青市场需求平淡，价格大幅下调影响市场接货情绪。在原油价格持续低迷的影响下，以中石化为首的主力炼厂下调沥青价格，山东、华东部分贸易商出货价格已经跌至3300元/吨以下，刺激华东、华南刚需复苏。但是由于季节性原因，东北、山东等地区市场需求相对疲软，山东沥青生产负荷偏低，东北地区以焦化需求为主。12月1日起，影响我国的冷空气势力增强且活动频繁，中东部地区气温偏高幅度较前期明显减弱，随着气温的继续降低，北方沥青需求将继续疲软；而华东、华南等地区沥青需求也仍以刚需为主，贸易商采购多持谨慎态势。

下周，国际原油将保持弱势震荡，12月6日的OPEC正式会议将对油价起到关

键性的指引作用，低油价对沥青价格施压明显。而从施工条件上来看，下周有两股冷空气影响我国，北方大部分地区降温，江淮江南等地降水偏多，华东、中南等地道路施工开展不顺，沥青需求维持低迷态势。进入12月份，北方道路施工减少，沥青市场看空情绪较重。目前市场明稳暗降情况依然普遍，在多空影响下，预计下周沥青市场将延续跌势，成交可商谈。

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

近日，关于国家管道公司即将成立的消息再次传来。

有媒体报道称，中石油旗下已有约十家单位搬迁至同一办公地点，以油气运输管道领域相关的单位为主。此轮改革或与成立国家管道公司有关。

此前，也有消息传出，三桶油将把旗下管道资产及员工剥离，并转移至新管网公司，再按各自管道资产的估值厘定于新公司的股权比例，预计新公司估值约为 3000 亿元至 5000 亿元。

与此同时，新管网公司获注资产后，拟引入约 50% 社会资本，包括国家投资基金及民营资本，新资金将用于扩建管网；新管网公司将寻求上市。

实际上，一直以来，油气管网的分拆与独立是我国石油天然气体制改革中的一个重要方向。

2017 年 5 月份，印发的《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》提出，分步推进国有大型油气企业干线管道独立，实现管输和销售分开，完善油气管网公平接入机制，油气干线管道、省内和省际管网均向第三方市场主体公平开放。

去年 12 月份，在全国发展和改革工作会议上，发改委主任何立峰公开表示，2018 年要制定天然气管道运营机制改革实施方案。

今年 6 月初，发改委发布了《关于理顺居民用气门站价格的通知》称，居民用气基准门站价格上浮，最高为 0.35 元/立方米，逐步与非居民用气价格并轨；通知要求将居民用气由最高门站价格管理改为基准门站价格管理，价格水平按非居民用气基准门站价格水平（增值税税率 10%）安排，供需双方可以基准门站价格为基础，在上浮 20%、下浮不限的范围内协商确定具体门站价格。

“并轨天然气居民与非居民门站价格的改革为后续石油公司管道资产的剥离以及组建国家油气管道公司，铺平了道路。”中金公司分析师认为，国家管道重组方案有望在今冬明春供暖季结束后出台，届时或靴子落地。

中国石油大学教授刘毅军向记者表示，新管网公司成立的可能性较大，尽管此事难度较大，但今年应该会加快推动。

需要一提的是，今年以来，油气管网在加速开放。

中国海油气电集团与上海石油天然气交易中心共同推出的国内首个对外开放的窗口期产品，首期试点于 9 月 20 日完成线上交易，由振华石油和胜通能源

组成的联合体通过公开竞价购得。该模式迈出了探索 LNG 接收站全面向第三方公平公开开放的第一步。

此外，国内第一个民营企业投资的大型 LNG 接收站新奥舟山 LNG 接收站在 10 月 19 日正式投运，新奥集团方面表态该接收站将成为开放平台。

值得注意的是，在能源改革中，最难啃的两块硬骨头就是电力改革和油气改革。前不久，原中石油总经理章建华任职国家能源局局长，而这位新任局长能否在油气改革中有所突破，市场也颇为期待。

据了解，目前，中石油拥有全国超 75%的管网资产。截至 2017 年末，中石油国内油气管道总长度为 82374 公里，其中天然气管道长度为 51315 公里。因此，剥离管道资产对中石油来说，是影响最大的。

中海油有关人士向等媒体表示：“如果国家管道公司成立，对中海油的天然气生产和市场开拓是一个利好，因为从市场范围来看，我们可以从仅局限在东南沿海到可以扩展到全国所有市场，几乎都可以介入，只要跟国家管网公司签订合理的输配协议，保证天然气质量入网就可以。”

对于中海油未来的天然气市场如何向沿海区域以外的地方扩展？上述人士表示：“这个要结合国家管网公司成立以后才能考虑，目前这个政策还没有落地。如果落地，我们会跟管网公司接洽，这几家公司怎么划分这个市场。因为现在天然气的对外依存度已经超过 40%，对于三桶油来说未来国产气都是缺失的。”