

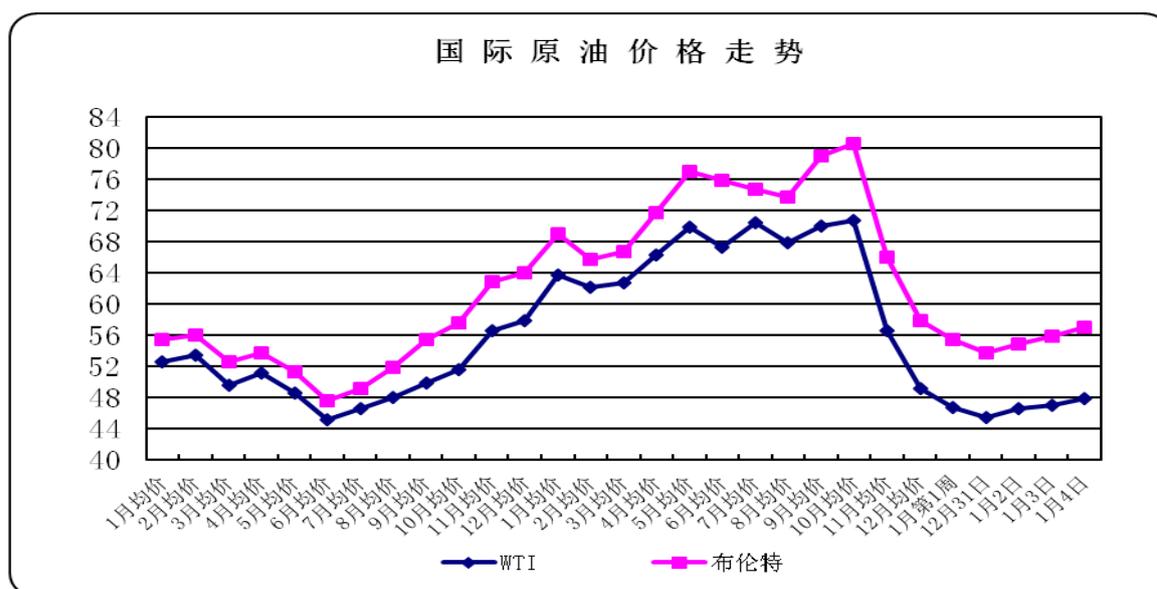
沥青市场周分析报告

2018 年 12 月 31 日 - 2019 年 1 月 4 日

一、国际市场分析

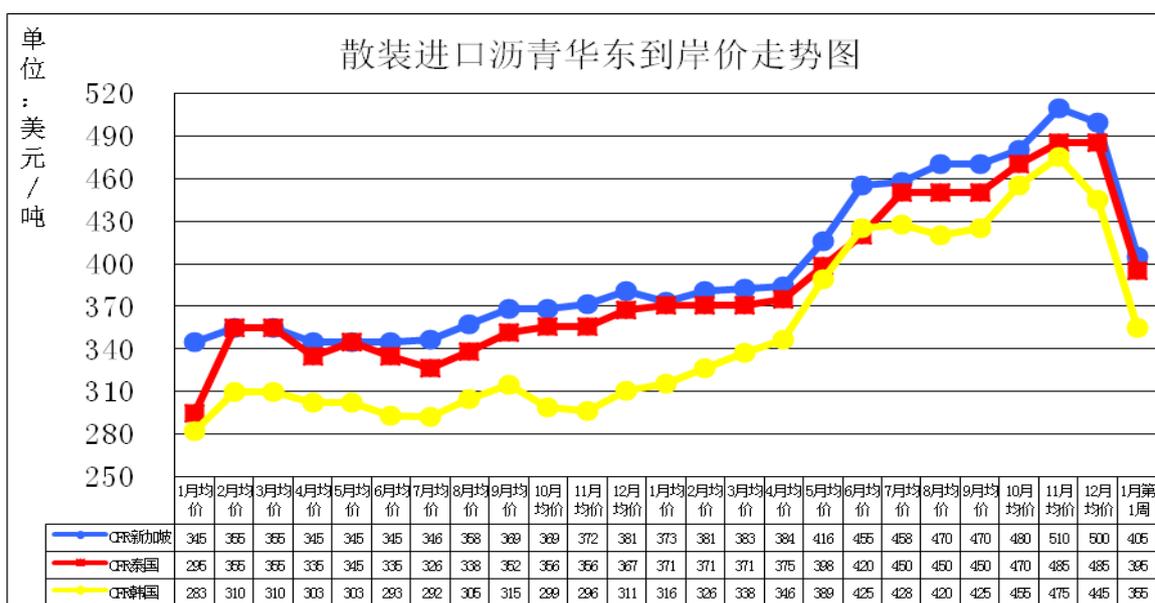
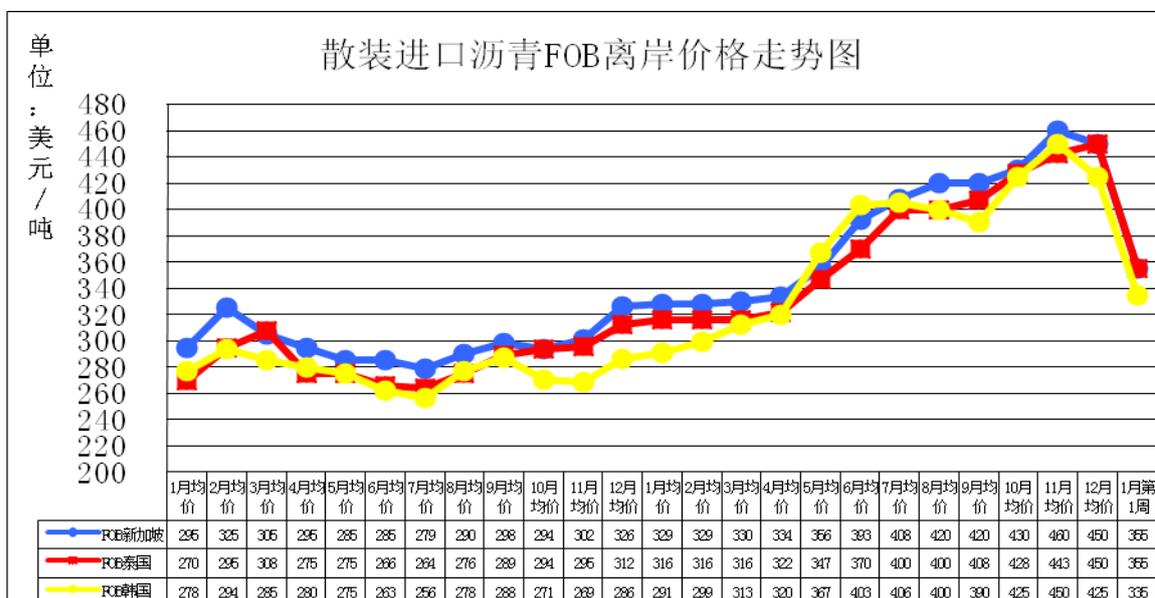
1、原油市场简析

本周，国际原油期货均价涨跌不一，对原油走势产生影响的主要原因有以下几点：其一，OPEC 和非 OPEC 产油国从 1 月 1 日开始实施新一轮减产，计划合力减产 120 万桶/日，但 12 月前两周俄罗斯原油产量升至 1142 万桶/日的历史新高，考虑到俄罗斯和部分豁免产油国减产执行力不强，减产协议对油价的实际提振作用有限；其二，全球金融市场近期波动较大，对原油等风险资产产生了较大影响；其三，美国原油库存连续下降令原油的下行压力有所减小；其四，有消息显示，沙特减少向中国和美国的原油出口，这一消息为油价带来利好。原油市场缺乏实质性的提振消息，虽然中美贸易谈判可能出现积极进展的消息一度支撑油价走高，但是受制于宏观经济形势及其对石油需求的影响仍在打压油价等利空消息影响，未能起到有效提振。当前市场关注 OPEC 减产的实际成效，另外沙特原油产量及伊朗出口量尚不明朗，原油市场仍有不确定性。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 44.67 美元/桶上涨 2.08 美元，至 46.75 美元/桶，涨幅 4.65%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 52.33 美元/桶上涨 3.1 美元，至 55.43 美元/桶，涨幅 5.93%。



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 90 美元至 330-340 美元/吨，到华南地区 CFR 价格下跌 90 美元至 360-370 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格下跌 90 美元至 350-360 美元/吨。目前山东、华东国产沥青低价分别跌至 2700 元/吨、2850 元/吨，韩国沥青与国产沥青仍然存在倒挂。泰国散装进口沥青 FOB 离岸价下跌 90 美元至 350-360 美元/吨，到华南地区 CFR 价格下跌 90 美元至 380-390 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格下跌 90 美元至 390-400 美元/吨。虽然现阶段华南沥青价格仍然维持在 3200 元/吨左右，但是国内市场有明显的看空氛围，贸易商采购积极性较差，1 月份泰国沥青成交量偏小。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

类别	12月27日	12月28日	12月29日	1月2日	1月3日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	485-495	485-495	390-400	390-400	390-400	-95
CFR 新加坡--华东	495-505	495-505	400-410	400-410	400-410	-95
CFR 新加坡--北方	495-505	495-505	400-410	400-410	400-410	-95
CFR 泰国--华南	470-480	470-480	380-390	380-390	380-390	-90
CFR 泰国--华东	480-490	480-490	390-400	390-400	390-400	-90
CFR 泰国--北方	480-490	480-490	390-400	390-400	390-400	-90
CFR 马来--华南	470-480	470-480	380-390	380-390	380-390	-90
CFR 马来--华东	480-490	480-490	390-400	390-400	390-400	-90
CFR 马来--北方	480-490	480-490	390-400	390-400	390-400	-90
CFR 韩国--华南	450-460	450-460	360-370	360-370	360-370	-90
CFR 韩国--华东	440-450	440-450	350-360	350-360	350-360	-90
CFR 韩国--北方	440-450	440-450	350-360	350-360	350-360	-90
FOB 新加坡	445-455	445-455	350-360	350-360	350-360	-95
FOB 泰国	440-460	440-460	350-360	350-360	350-360	-90
FOB 马来西亚	455-465	455-465	350-360	350-360	350-360	-90
FOB 韩国	420-430	420-430	330-340	330-340	330-340	-90

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3048元/吨，北方地区刚性需求全部结束，但冬储需求因原油暴跌而延迟释放，山东炼厂沥青合同继续下跌100-150元/吨；南方市场尚有部分收尾赶工支撑炼厂出货，部分炼厂年度计划量完成后月底供应收紧，也造成局部市场货源出现短暂性紧张，沥青成交价格暂稳。本周全国沥青均价为2973元/吨，较上周下跌75元/吨。国际油价走势震荡，沥青市场观望情绪浓厚，但元旦前后，山东、华东主力炼厂合同下调50-100元/吨，带动沥青成交均价延续跌势。北方部分炼厂已陆续出台冬储价格政策，但由于价格尚未达到市场

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 3225 元/吨。近期茂石化仍无货供应，但华东低价船货资源南下，整体拖累华南市场成交继续下探，也导致中油高富、北海和源沥青合同下调 100 元/吨。茂石化 1 月计划量或维持在 12 万吨左右，不排除下周茂石化恢复供应后，结算价价格小幅下调。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 50 元至 2875 元/吨。金陵、扬子、上海、镇海四家炼厂 31 日起结算价下调 100 元/吨，近几日华东地区雨雪天气较多，对道路施工带来一定的限制，且目前炼厂利润情况相对较好，再加上原油价格的持续低迷，导致沥青价格下调。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 100 元至 2850 元/吨。河北地区主要炼厂伦特化工、凯意石化、鑫海石化、金诺石化沥青均已停产。现阶段沥青持续生产的炼厂仅剩中油秦皇岛一家，沥青产量 1200 吨/日左右，虽然已有冬储价格公布，但相对山东炼厂价格明显偏高，后期可能略作调整。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 135 元至 2825 元/吨。冬季施工减少，沥青需求欠佳，当地焦化价格本周止跌调整，炼厂库存低位僵持稳价。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3600 元/吨，冷空气影响下，西北地区沥青施工停止，基本进入冬储环节，地炼多停工，市场观望氛围浓厚，等待冬储政策明朗。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平下跌6个百分点至18%，区内主力炼厂阶段性生产，加之刚性需求对炼厂出货有支撑，华南炼厂库存继续下降。华东炼厂库存水平下跌1个百分点至25%，区内终端收尾工程尚有支撑，且分流至川渝资源增多，炼厂库存稳中略降。东北炼厂库存水平持稳在16%，区内价格偏高，冬储需求尚未释放，但焦化、船燃方向需求尚可，库存基本持稳。山东炼厂库存水平上涨3个百分点至29%，冬储需求陆续释放，但价格尚未达到心理预期，炼厂库存小幅走高。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为46.15%，环比下跌1.86个百分点。本周滨阳燃化转产渣油并维持渣油生产，茂名石化沥青阶段性生产，加之中油秦皇岛生产负荷小降，导致沥青装置开工率继续下跌。不过，中油兴能装置检修结

束，1月3日开工生产，滨阳燃化计划周末转产沥青，预计下周沥青装置开工率或低位反弹。

三、后市分析

本周油价整体上涨，上涨的主要因素在于美股在动荡中增强以及沙特削减出口，欧佩克12月份产量骤减53万桶/天，创两年来最大降幅，这一系列利好带动下，疲软的油价迎来大涨。下周来看，油价依然将在盘整中静待后续方向性指引，大概率实现上攻。目前油市现状，虽然身处寒冬，但零散阳光开始迎接春天到来，利好叠加之下，油价有望小幅继续回暖。当然，在回暖的过程中，依然需要警惕外围环境恶化下油价的再次暴跌，特别是美股的弱势拖累。总之，沙特减产推动之下，油价后续方向上是上涨的，但过程难以顺利，预计下周油价在44-46美元/桶之间波动。

市场供应方面，由于茂名、镇海阶段性生产，加之秦皇岛生产负荷下降，本周华南、华东、华北地区供应小幅减少；虽然滨阳转产渣油，但京博维持沥青生产，山东供应小幅增加。未来一周，滨阳计划生产沥青，茂名、兴能预计周末恢复供应，山东、华南、华东地区供应有望小幅增加。此外，1月进口沥青合约签订量尚可，预计1月进口沥青供应将小幅增加。终端需求方面，本周市场整体需求表现平淡，山东部分炼厂出台冬储政策，市场有零星冬储；东北沥青价格也有所下滑，但仍然以周边焦化、船燃需求为主。南方地区受到连续的降雨天气影响，市场需求表现欠佳。相对于低迷的原油价格来说，沥青价格仍明显偏高，北方市场贸易商观望情绪依然明显，上下游仍处在僵持中，预计下周沥青价格会有所下调，拉升沥青冬储需求。未来一周左右，南方地区仍有持续性的降雨天气，终端项目施工仍然受到一定的限制，沥青整体需求难有上佳表现。

在北方需求清淡，原油价格低迷，以及南方地区多雨天气持续等多方利空共同打压下，本周东北、山东、华东沥青价格均有所下滑。但是目前沥青价格仍有偏高，对中下游贸易商的冬储吸引力有限，随着春节的临近，炼厂有望加大让利幅度，北方市场价格可能继续下调，预计下周山东、河北、东北沥青价格继续下调50-100元/吨。华东、华南也可能在连续阴雨天气的影响下下调沥青价格，预计幅度同样在50-100元/吨。

四、相关要闻

1. 能源资源产业调结构 94 项商品不征出口关税

为贯彻落实习近平主席在首届中国国际进口博览会开幕式主旨演讲中有关进一步扩大开放的指示精神，经国务院关税税则委员会审议通过，并报国务院批准，自 2019 年 1 月 1 日起，调整部分商品的进出口关税。

财政部有关负责人表示，为积极扩大进口，削减进口环节制度性成本，助力供给侧结构性改革，我国将对 700 余项商品实施进口暂定税率，包括新增对杂粮和部分药品生产原料实施零关税，适当降低棉花滑准税和部分毛皮进口暂定税率，取消有关锰渣等 4 种固体废物的进口暂定税率，取消氯化亚砷、新能源汽车用锂离子电池单体的进口暂定税率，恢复执行最惠国税率。继续对国内发展亟需的航空发动机、汽车生产线焊接机器人等先进设备、天然饲草、天然铀等资源性产品实施较低的进口暂定税率。

为适应出口管理制度的改革需要，促进能源资源产业的结构调整、提质增效，自 2019 年 1 月 1 日起，对化肥、磷灰石、铁矿砂、矿渣、煤焦油、木浆等 94 项商品不再征收出口关税。

为支持“一带一路”和自由贸易区建设，加快推进我国与相关国家的经济贸易合作，营造有利于经济长期健康稳定发展的外部条件，2019 年我国对原产于 23 个国家或地区的部分商品实施协定税率，其中进一步降税的有中国与新西兰、秘鲁、哥斯达黎加、瑞士、冰岛、澳大利亚、韩国、格鲁吉亚自贸协定以及亚太贸易协定。根据内地与香港、澳门签署的货物贸易协议，对原产于香港、澳门的进口货物将全面实施零关税。随着最惠国税率的降低，相应调整亚太贸易协定项下的孟加拉和老挝两国特惠税率。

2019 年 7 月 1 日起，我国还将对 298 项信息技术产品的最惠国税率实施第四步降税，同时对部分信息技术产品的暂定税率作相应调整。

该负责人表示，上述调整有利于发挥好关税统筹利用国内国际两个市场、两种资源的重要职能，有利于统筹协调国内相关产业均衡发展，有利于推动开放合作，共享发展成果，促进我国对外贸易稳定增长。

2. 滨州临港高端石化产业园碳三碳四综合利用项目奠基仪式举行

今年，山东省政府印发了《鲁北高端石化产业基地发展规划(2018-2025年)》(以下简称《规划》)，提出构建“一基地四区十园”的空间布局。“滨州特色炼化区”作为4个石化功能区之一，“滨州临港高端石化产业园、鲁北高端化工循环经济产业园”作为2个特色产业园列入全省高端石化产业发展总体布局。

石化产业是山东省传统的重要支柱性产业。《规划》提出，重点布局烟台石化新材料区、潍坊石化盐化耦合区、东营炼化一体化区和滨州特色炼化4个石化功能区，以10个特色产业园区为载体支撑，构建“一基地四区十园”的空间布局。

滨州临港高端石化产业园碳三碳四综合利用项目的奠基，标志着滨州临港高端石化基地建设迈出了关键一步，作为入驻滨州临港高端石化产业园的首个高端新型石化项目，是贯彻落实省政府规划的重大举措，开启了滨州临港高端石化产业园建设的新征程。

滨州临港高端石化产业园是省政府批复的鲁北高端石化产业基地规划的“一基地四区”之一，园区规划面积23.5平方公里，起步区面积6平方公里。奠基的碳三碳四综合利用项目，总投资约128亿元，总占地面积约2340亩，采用全球领先的工艺技术，能耗、资源消耗等指标远低于行业平均水平，主要建设60万吨/年丙烷脱氢至丙烯、丁烷异构化、环氧丙烷/叔丁醇、合成氨、聚偏氯乙烯等工艺装置，并配套公用工程设施和辅助工程设施。