

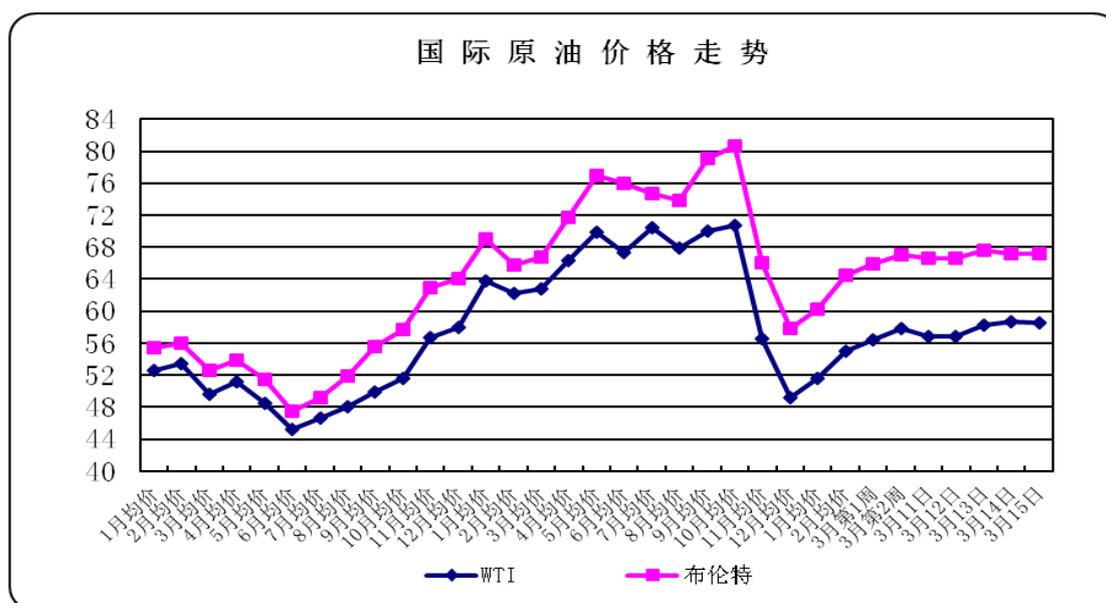
沥青市场周分析报告

2019年3月11日 - 3月15日

一、国际市场分析

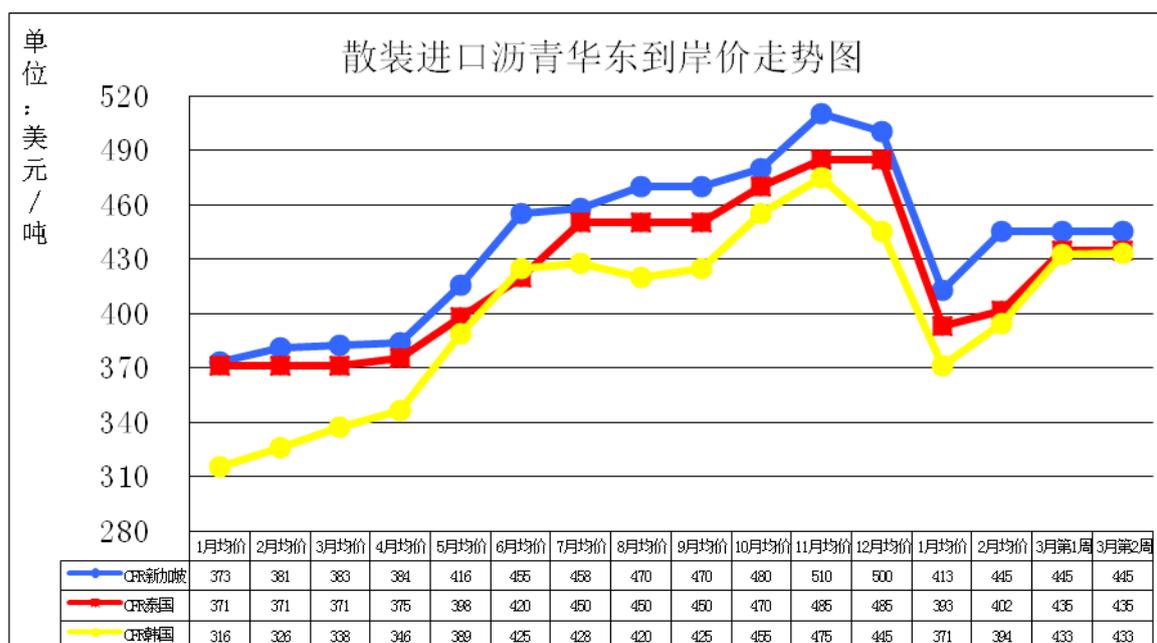
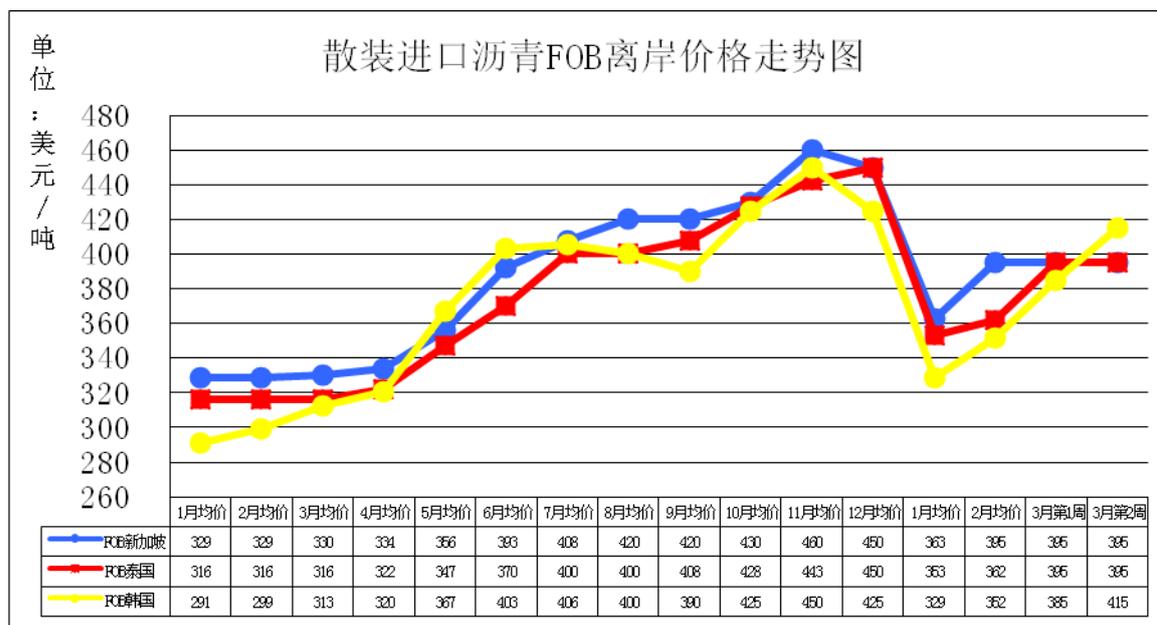
1、原油市场简析

本周，国际原油期货价格保持震荡走高，到了周末的时候，WTI 突破 58 美元/桶的阻力位。对油价起到支撑作用的主要有以下几点：其一、沙特能源部长称 6 月份以后欧佩克以及减产同盟可能继续减产，沙特计划 4 月份继续将原油日产量维持在每日 1000 万桶以下，原油日均出口量维持在 700 万桶以下；其二、美国对伊朗和委内瑞拉进行制裁已经导致这两国原油产量大幅度下降，印度、日本和韩国进口伊朗原油的速率至少比制裁生效前的水平低一半，而委内瑞拉因停电事故导致出口进一步中断；其三、美国原油库存持续两周下降，令油价大获支撑。另一方面，原油市场依旧存在着利空消息，央行总裁德拉吉表示欧洲经济处于持续疲弱时期，美国 2 月份的就业数据令人失望，中国官方数据显示 2 月份中国出口同比下降 20.7%。来自于全球主要经济体的数据表现不佳，令市场担忧情绪升温，因为全球经济增长的放缓，可能殃及大宗商品的需求一起放慢。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.42 美元/桶上涨 1.39 美元，至 57.81 美元/桶，涨幅 2.46%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 65.91 美元/桶上涨 1.13 美元，至 67.04 美元/桶，涨幅 1.71%。



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 30 美元至 410-420 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 435-450 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 425-440 美元/吨。新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 390-400 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 430-440 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 440-450 美元/吨。据了解，华南地区某新加坡进口沥青价格已经涨至 3700 元/吨左右，进口沥青价格上涨趋势明显。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

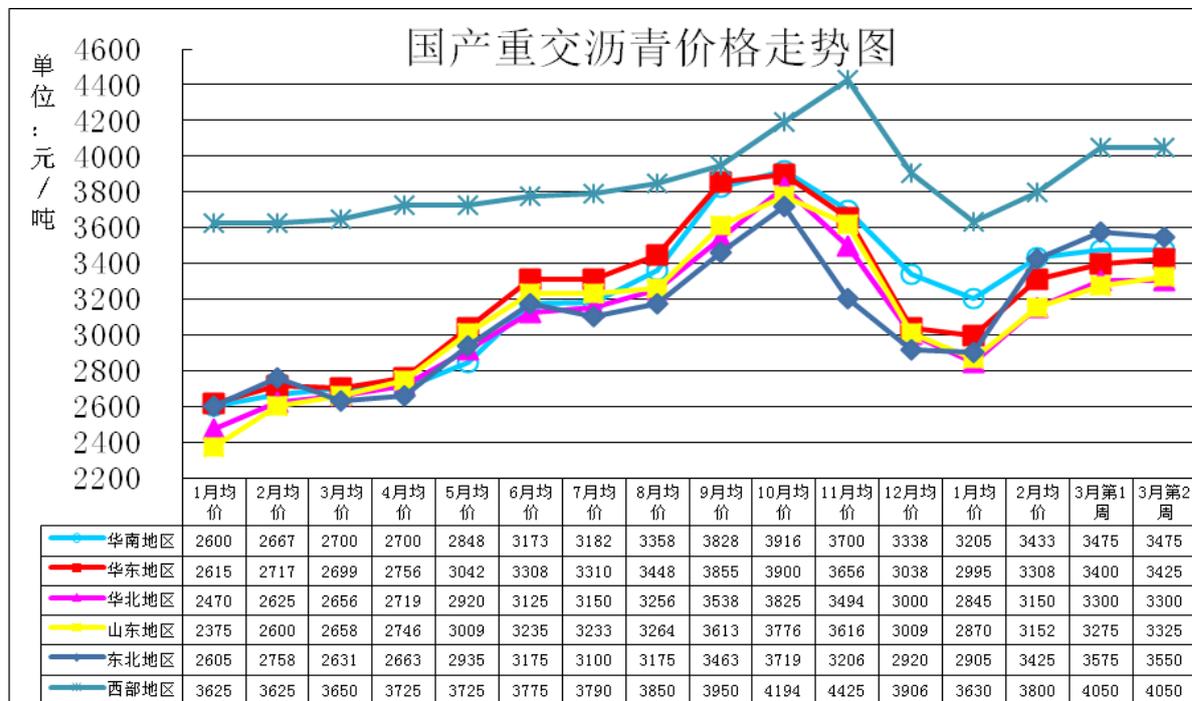
类别	3月11日	3月12日	3月13日	3月14日	3月15日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	0
CFR 新加坡--华东	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 新加坡--北方	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 泰国--华南	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0
CFR 泰国--华东	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	0
CFR 泰国--北方	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	0
CFR 马来--华南	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0
CFR 马来--华东	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	0
CFR 马来--北方	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	0
CFR 韩国--华南	435-450	435-450	435-450	435-450	435-450	0
CFR 韩国--华东	425-440	425-440	425-440	425-440	425-440	0
CFR 韩国--北方	425-440	425-440	425-440	425-440	425-440	0
FOB 新加坡	390-400	390-400	390-400	390-400	390-400	0
FOB 泰国	390-400	390-400	390-400	390-400	390-400	0
FOB 马来西亚	390-400	390-400	390-400	390-400	390-400	0
FOB 韩国	380-390	380-390	380-390	380-390	410-420	30

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3461元/吨，周初中石化沥青价格全面上调，幅度在50-100元/吨，部分中石油及地方炼厂随后跟涨，带动市场成交持续走高。国际油价走势偏强，且马瑞原油贴水进一步上涨至近年来的新高，沥青生产成本面持续受到支撑。此外，主力炼厂库存均维持低位，甚至部分区域货源偏紧，带动沥青价格继续上涨。本周全国沥青均价为3483元/吨，较上周上涨22元/吨。周初，中石化价格普涨30-50元/吨，中石油及地方炼厂仅零星上涨，沥青价格涨势明显放缓。北方炼厂仍执行前期合同为主，贸易商持有一定货源，加之炼厂新签

合同价格偏高，北方炼厂新签合同明显受阻，后期不排除有重新定价的可能。南方炼厂资源以及社会库库存相对偏低，虽然刚性需求整体一般，但在成本面支撑下，沥青价格不排除仍有小涨的可能。



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
3月11日	3400-3550	3350-3450	3250-3350	3250-3300	3500-3650	3800-4300
3月12日	3400-3550	3400-3450	3250-3350	3250-3350	3500-3650	3800-4300
3月13日	3400-3550	3400-3450	3250-3350	3250-3350	3500-3650	3800-4300
3月14日	3400-3550	3400-3450	3250-3350	3250-3350	3500-3650	3800-4300
3月15日	3400-3550	3400-3450	3250-3350	3300-3350	3450-3650	3800-4300
上周均价	3400-3550	3350-3450	3250-3350	3250-3300	3500-3650	3800-4300
较上周涨跌	0/0	50/0	0/0	50/50	-50/0	0/0
涨跌幅度	0%/0%	1.49%/0%	0%/0%	1.54%/1.52%	-1.43%/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持稳在 3475 元/吨，主营炼厂茂名石化本周恢复排产 70#重交沥青，中油高富沥青减量生产，炼厂方面库存维持低位水平，但贸易商部分抛售前期低价进口货，造成低价竞争，炼厂出货有所限制，库存稍有累积。茂名石化及广州石化重交沥青上调 50 元/吨，中石油销售公司继续稳价。地炼方面，福建联合上调 50 元/吨，中化泉州涨 50 元/吨。茂石化本周排产沥青，计划放量 4000 吨，3 月计划量 5.8 万吨，部分供应出口。华南地区沥青需求间歇恢复。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格上涨 25 元至 3425 元/吨。区内成交重心稍有上移，中石化销售公司本周调涨华东地区金陵、上海、扬子及镇海汽运开单及合同价 50 元/吨，地炼及中石油炼厂均跟涨。周内降雨间歇，晴朗天气增多，需求有所恢复，炼厂库存低位，发货紧张。上海石化 3 月 11 日恢复排产，带动区域供应量上升。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格持稳在 3300 元/吨。本周山东市场齐鲁石化及青岛炼化调涨 30 元/吨，地炼方面金石跟涨 30 元/吨，其他地炼稳价观望，成本压力下新开单价居高不下，维持在 3400-3450 元/吨左右，成交量有限。市场前期低价货售价在 3250-3300 元/吨，齐鲁石化合同货售价在 3380 元/吨。本周齐鲁石化基本恢复正常放量，其他炼厂基本可正常开单，商家无低价出货意愿，整体库存偏低，无销售压力。东明石化推迟沥青排产日期至周末，山东金石本周恢复沥青排产，整体地区供应量有所回升。华北市场道路沥青价格持稳居多，中石油秦皇岛及河北地区地炼稳价为主，库存小涨，终端需求陆续启动，主流成交价维持在 3200-3300 元/吨。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 3550 元/吨。本周东北地区沥青价格未做调整，沥青价格仍然处于东部最高。本周辽河石化一套装置生产重交沥青外卖，一套装置生产焦化、自用；浩业前几日沥青生产负荷提高至 5000 吨/日左右。东北沥青价格有偏高的成分存在，市场购销气氛不佳，沥青价格继续上行可能性较小，部分炼厂可能加大优惠幅度。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 4050 元/吨，西北地区沥青供需两弱，终端需求尚且平淡，炼厂出货慢，库车石化及天之泽尚未开工。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平上涨4个百分点至16%，茂石化周初短暂生产一批沥青，但当地客户提货情绪偏弱，中油高富持续发船分流货源，炼厂库存小幅走高。华东炼厂库存水平上涨2个百分点至29%，区内部分收尾工程开始释放刚性，炼厂货源依旧偏紧，不过上海石化开始生产沥青，华东库存整体微涨。东北炼厂库存水平上涨15个百分点至30%，冬储合同陆续执行完，而偏高的价格限制新签合同量，也导致炼厂库存明显增加。山东炼厂库存水平上涨1个百分点至26%，区内部分炼厂集中执行冬储合同，产销基本维持平衡，但个别炼厂新签合同不佳影响出货，库存出现上涨。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为56.12%，环比上涨3.45个百分点。上海石化自上周末开始转产沥青，茂名石化周初短暂生产沥青，带动沥青装置开工率出现上涨，其余炼厂开工情况暂无变化。秦皇岛及阿尔法均计划周末开始停工检修，但茂名石化下周有望集中生产一批沥青，预计下周沥青装置开工率将呈现跌后反弹走势。

三、后市分析

下周来看，油价存在进一步上涨的空间与动力，美原油目标价位60美元/桶。虽然经济疲软压力依然存在，但沙特减产导致的供应缩减显然更能提振当前油价，特别是美国针对伊朗和委内瑞拉的制裁加剧了油市供应缩减的现状。此外，美国原油库存有望进入夏季需求高峰期的去库存状态，这同样提振油价。当然，随着油价继续上涨，警惕特朗普再次口头打压油价的风险事件。

市场供应方面，本周沥青装置开工率明显上涨，华南、华东、西南地区国产供应大幅增加，其余地区沥青供应相对稳定。未来一周，秦皇岛、阿尔法将停工检修，华北、华东地区沥青供应有望稳中下降；不过茂石化可能再次集中生产一批沥青，华南地区沥青供应或短暂增加。虽然南方市场供应端相对偏紧，但刚性需求相对较弱，市场暂未出现供不应求的情况。北方炼厂资源不多，但贸易商库存相对偏高，整体资源充裕。终端需求方面，本周东北地区需求表现一般，炼厂库存快速拉升。东北地区距道路施工期仍有较长时间，较高的沥青价格限制了炼厂新签合同数量。除去辽河石化、中海沥青营口等少数炼厂外，东北地区炼厂生

产的沥青都不适合用作船用油调和或者焦化原料，随着冬储合同的陆续交付，以及部分炼厂阶段性提高沥青产量的影响，东北炼厂沥青库存逐步累积。山东、华北地区仍以交付冬储合同为主，新签合同有限，炼厂出货平稳。本周华东地区难得出现晴朗天气，部分收尾项目抓紧施工，市场整体需求尚可。华南地区刚需有限，炼厂货源以区域调运为主，西南地区到货平稳，现阶段以入库为主。南方地区仍有持续性降水，部分终端项目间歇性施工，北方也未进入施工季节，下周整体需求难有大的改观。

从需求面开看，除去南方地区部分终端项目间歇性施工外，其他地区刚需有限，终端需求依旧处于淡季。成本端，受到沙特减产，美国对委内瑞拉、伊朗制裁以及美国夏季需求高峰的影响，原油价格仍有进一步的上涨可能，成本面对沥青价格的支撑仍旧明显。从炼厂库存来看，除去东北地区炼厂库存压力较大外，其他地区炼厂库存仍然压力不大。整体来看，炼厂沥青价格下行压力仍然有限，除去东北沥青价格可能小幅下调外，预计多数市场沥青价格仍延续稳定。

四、相关要闻

1. 中国天然气需求强劲 独立管网公司或带来更多机会

根据《壳牌 2019 液化天然气前景报告》（下称《报告》），中国已成为世界最大的天然气进口国，液化天然气（LNG）进口量在过去两年翻了一番。需求的增长主要由工业、居民、商业等方面带动，其中工业部分的需求增幅约为 44%、商业则为 38%。在增长的天然气需求中，超过一半由液化天然气满足。

在过去几十年中，液化天然气在全球能源系统中发挥了重要作用，因为越来越多的国家转向天然气以满足其日益增长的能源需求。液化天然气贸易从 2000 年的 1 亿吨增加到 2018 年的 3.19 亿吨。

从更大范围来看亦是如此。根据《报告》，2018 年亚洲对清洁燃烧燃料的强劲需求继续推动液化天然气使用的快速增长，全球需求增长 2700 万吨，达到 3.19 亿吨。壳牌预计 2020 年的需求量将达到 3.84 亿吨左右。

亚洲液化天然气需求增长超预期

“我们看到，2018 年亚洲液化天然气需求增长再次超过预期，我们预计这一强劲增长将继续。对新供应项目的投资正在回升，但很快将需要更多的投资。”

壳牌天然气一体化及新能源业务执行董事魏思乐 (Maarten Wetselaar) 在展望中称。

在供应方面，澳大利亚液化天然气出口在 2018 年底赶上了长期领先供应商卡塔尔的出口，预计 2019 年将增长 1000 万吨。这两个国家都在为亚洲快速发展的经济体提供天然气的有利位置，后者需要通过取代燃煤发电和供热来改善空气质量。

新的长期合同可能刺激投资，新的液化天然气项目通常需要长期的销售协议来获得融资。从 2014 年到 2017 年，液化天然气买家越来越希望签订更短、更小、更灵活的合作。壳牌在其 2018 年液化天然气展望中曾表示，供应商和买方需求之间的这种不匹配必须得到解决，以使开发商能够继续进行新项目。

上述情况有所好转，《报告》显示，为了全球液化天然气市场的长期健康，签订合同的平均期限从 2017 年的约 6 年翻了一番多，到 2018 年的约 13 年。与此同时，2018 年合同总量翻了一番多，达到近 6 亿吨。

近期增长的供应量预计将被欧洲和亚洲消纳，因此需要在供应方面持续投入，以应对长期的需求增长。

“2018 年，作出最终投资决定的新 LNG 产能有 2100 万吨，而前两年加起来一共有 700 万吨。2018 年新 LNG 长协数量的反弹会增加对液化天然气项目的投资。到 2025 年左右，LNG 的供应可能出现短缺，除非有更多的项目上马。”壳牌能源全球执行副总裁 Steve Hill 在接受第一财经等媒体采访时表示。

“展望未来 5 年的供需情况，供应是可预测的，而需求是高度不可预测的，因为供应方面的新增建设周期是 5 年，在接下的 5 年中前 2 年新增量会很多，后续则会减少。”谈及 LNG 供需方面可能存在的挑战，Steve Hill 表示：“在需求侧，首先在接下来两年大量新增的 LNG 量将会由哪些市场消纳，进入欧洲市场替代俄罗斯的量 and 煤炭，或者是进入亚洲市场来替代煤，后三年供给下降的情况下，这个情况是倒过来的，如何进行供给和需求的分配是需要考虑的问题，这只是一个基本的预测，围绕这个判断还有很多的不确定性，包括气候、船舶使用效率等。”

独立管网公司或带来更多机会

成立国家管网公司酝酿许久，壳牌认为如若成立将带来更多机会。壳牌是天

然气众多的供应方之一，受益于中国天然气市场的增长。管网公司的成立在潜在程度上将在管道气方面带来机会，但这一切有赖于未来的变化。

“世界上很多成功的天然气市场模式有基本的机构，在基础设施方面，由一家单一的公司来主导，诸多公司围绕同一套基础设施展开竞争，这个模式是有诸多益处的，如降低成本、有利于客户；在这样的结构下可以了解到管网系统中的瓶颈何在，从而提高投资的效率；为公平竞争的市场奠定基础，买卖双方可以展开工作，从而为客户带来更多的方案。” SteveHill 表示：“我们最看重的是有一套机制，能够让现在的参与方履行义务，同时能有新的参与方加入进来，我们认为高效的、单一的管网系统，在此基础上的富有竞争性的机制，对多方有裨益。”

在液化天然气领域投资方面，去年壳牌在加拿大启动了一项 LNG 项目。其中，壳牌拥有项目 40%权益，马来西亚国家石油公司拥有 25%权益，中国石油天然气股份有限公司和日本三菱公司各拥有 15%权益，韩国天然气公司拥有 5%权益。项目总投资 400 亿美元，是全球 2018 年金额最大的 LNG 行业投资。

此外，在基础设施领域壳牌也投资一整套 LNG 加注的基础设施。

“历史上几乎所有船舶使用的都是含硫量较高的航油，明年则将降低航油含硫量，降低含硫量的方式主要是使用柴油、LNG 或者加装除硫设备等，我们认为在这几个选项中，LNG 将是有竞争力的选择，因此需要船用 LNG 的加注设施，欧洲已经建成，美国、新加坡正在建设，其中新加坡是亚洲最大的，未来在中国 LNG 加注的基础设施建设是很大的机会。” SteveHill 表示。

而在低碳业务方面，壳牌新能源在电力领域在过去 2 年间进行了大量的投资，业务涉及发电端和消费端，并期待将来在电力行业能够起到很大的作用。

2. 石化行业有望受益于长三角区域一体化国家战略

记者从全国两会获悉，国家发改委正在牵头编制长三角区域一体化发展规划纲要，已进入征求国家有关部委和三省一市意见环节；上海市正会同苏浙两省抓紧研究制定长三角一体化发展示范区建设方案。石化界代表委员认为，长三角一体化发展上升为国家战略后，石油和化工业必将扮演更加重要的角色。

石化界代表委员表示，长三角区域是我国化工园区集中度很高的地区，沪苏

浙皖三省一市的化工园区达 100 多家,数量占到全国化工园区总数的 1/6 以上。2018 年度“中国化工园区 30 强”榜单中有近半数的化工园区位于这一地区。作为我国经济最具活力、开放程度最高、创新能力最强的区域之一,沪苏浙皖制造业也具有一定的基础。无论从数量上,还是从发展质量上,长三角地区的石化产业都是毋庸置疑的行业标杆。

记者了解到,在长三角的 16 个城市中,以石化作为重点发展产业的有 8 个,各城市有意立足本地优势与实际来谋划发展之路,但在规划协同产业链体系建设和分工合作上缺乏有效的统筹。

全国人大代表,中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司总经理、党委副书记吕亮功表示,长三角地区港口在合作不断加强的同时,竞争也愈加激烈,离长三角区域协同发展、一体化发展要求仍有差距。

吕亮功建议,宁波舟山港发挥深水良港优势,发展涵盖大宗散货和集装箱的港口全要素功能;上海港发挥长江口的地理区位优势,重点发展集装箱业务;江苏省港口发挥长江航道优势,大力发展近洋运输,成为长江中上游与上海港、宁波舟山港出海口的中转枢纽节点。通过这些措施,努力把长三角地区港口打造成为全球第一的区域性港口集群。

全国政协委员、华东理工大学副校长钱锋等 6 位委员提交了关于推进长三角制造业高质量一体化发展的提案,提出应围绕“石油基清洁能源与新材料智能制造、绿色制造和高端制造”,依托长三角地区以石油、化工、汽车、装备等业务为核心的大型企业、科研院所和高等院校等,建设长三角石油基清洁能源与新材料先进制造创新中心,建立开放协同的创新体制,强化技术扩散与转移转化,建设生态化工工业园区,打造中国版“墨西哥湾”。

来自三省一市的代表也建议要聚焦跨行政区一体化治理难题;协同构建跨行政区产业链,设立长三角重点产业协同创新引导基金;完善跨行政区的基础设施建设等。

2018 年 11 月 5 日,习近平总书记在首届中国国际进口博览会开幕式主旨演讲中宣布:将支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略。今年的政府工作报告中也提到,将长三角区域一体化发展上升为国家战略,编制实施发展规划纲要。