

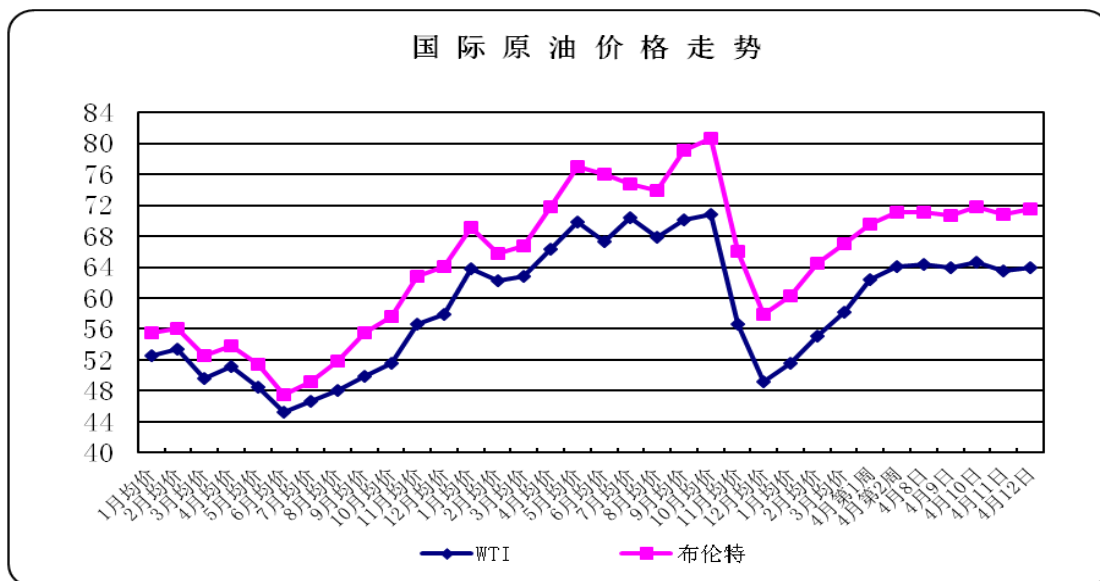
沥青市场周分析报告

2019年4月8日 - 4月12日

一、国际市场分析

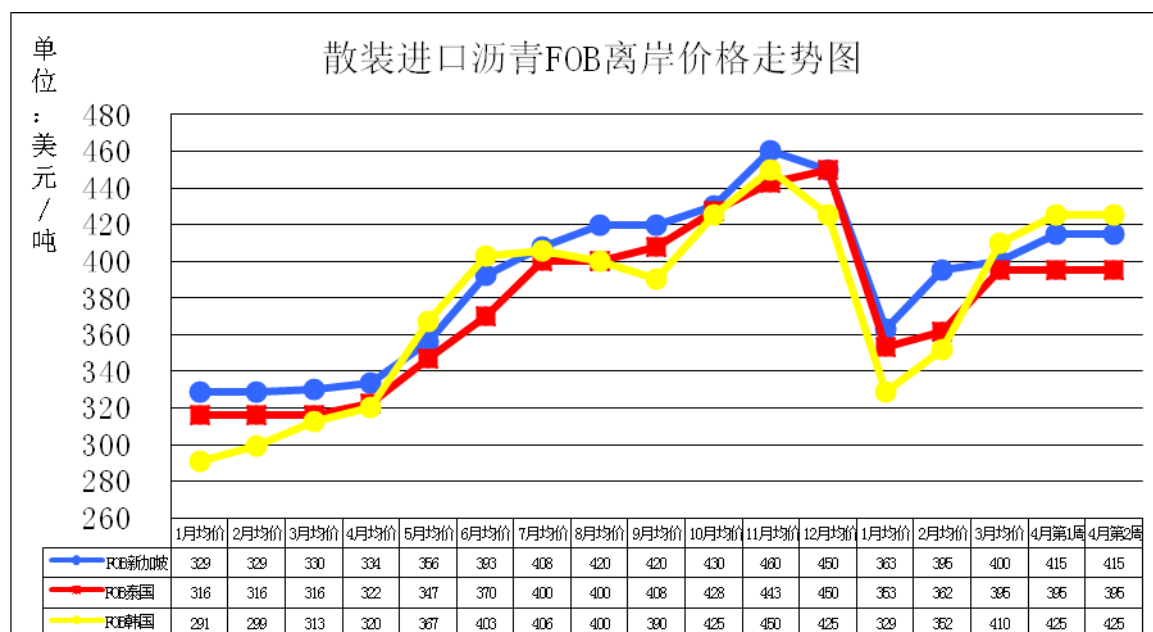
1、原油市场简析

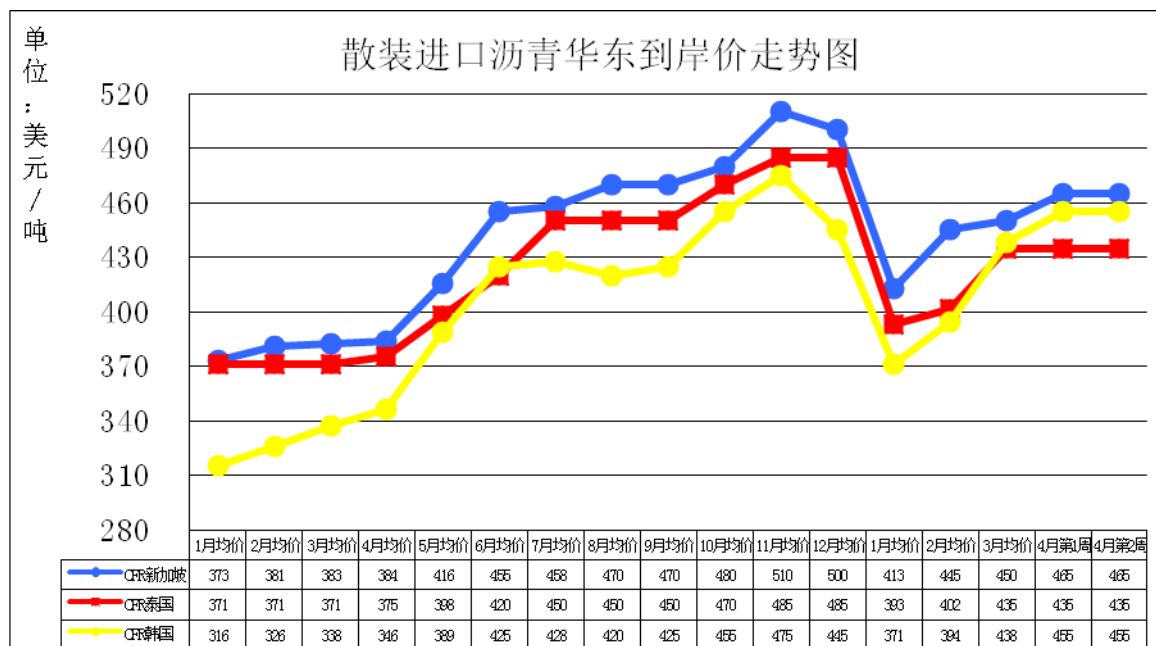
本周，国际原油期货价格保持震荡走高，周末布伦特突破 70 美元/桶的阻力位，提振油价出现较大涨幅。对油价起到支撑作用的主要有以下几点：其一、沙特能源大臣 Al-Falih 表示，现在断言 OPEC+就延长减产协议达成共识还为时过早，目前原油库存 7000-8000 万桶的水平仍然太高。此外，OPEC+削减库存的承诺未变；其二、美国正考虑加强对伊朗制裁力度，这将进一步打压该国的原油出口。同时委内瑞拉一个遭受美国制裁的原油出口终端再次出现运营中断的情况。伊朗和委内瑞拉原油产量下滑有助于加大 OPEC 减产行动带来的提振效果；其三、欧佩克月报全面利好，欧佩克在报告中表示，由于减产协议和委内瑞拉危机，市场供应变得更加紧张；其四，中美贸易协商透露出积极信号，美国总统特朗普对谈判取得的进展表示满意，并表示可能在接下来四个星期内达成贸易协议。另一方面，原油市场也面临一定的下行压力，俄罗斯暗示在欧佩克减产协议到期后可能会提高原油产量，俄罗斯能源部长 Novak 称，如果原油市场平衡，没有必要延长 OPEC+减产协议。OPEC 的减产行动是支撑油价上涨的主要动力，但近期受到地缘政治风险加剧的影响，油价已经大幅攀升，这令俄罗斯开始质疑是否应该继续实施减产行动。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 62.36 美元/桶上涨 1.73 美元，至 64.09 美元/桶，涨幅 2.77%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 69.49 美元/桶上涨 1.67 美元，至 71.16 美元/桶，涨幅 2.41%。



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 420-430 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 455-470 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 445-465 美元/吨。虽然韩国沥青价格较高,但是国内存在一定的刚性需求,且进口自韩国的沥青量大幅减少,使得韩国沥青价格得以维持高位。泰国散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 390-400 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 420-430 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 430-440 美元/吨。





国际沥青市场价格汇总表

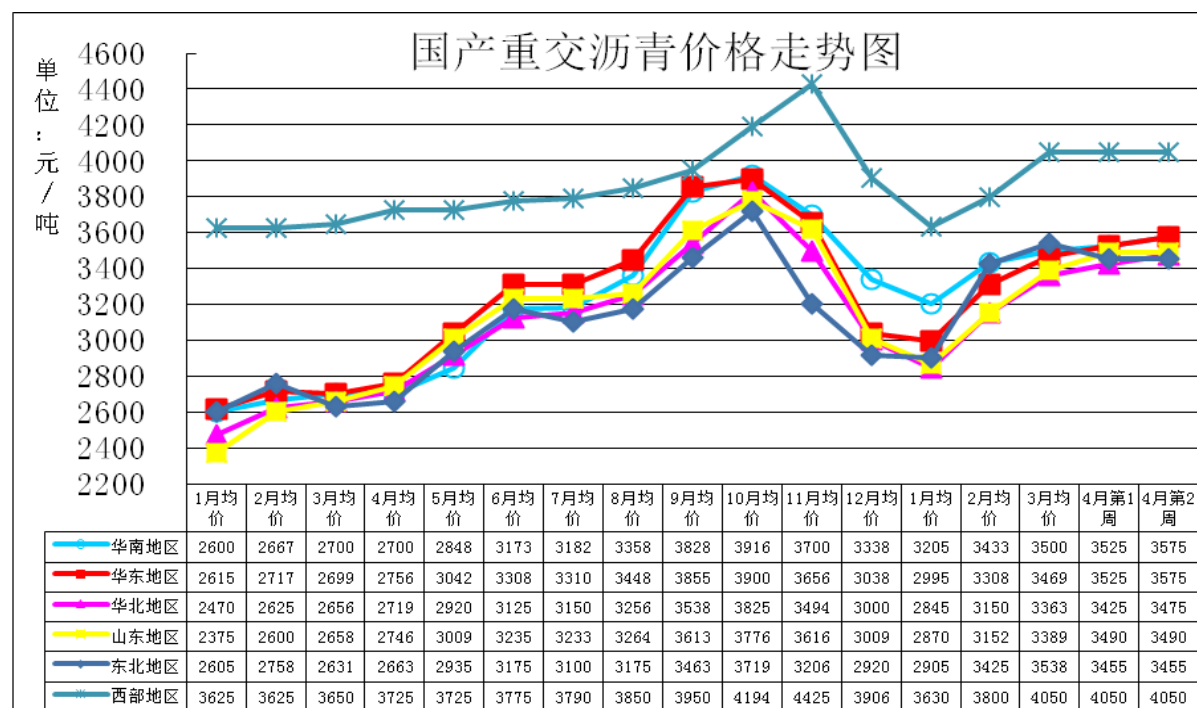
单位：美元/吨

类别	4月8日	4月9日	4月10日	4月11日	4月12日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 新加坡--华东	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 新加坡--北方	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	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	455-470	455-470	455-470	455-470	455-470	0
CFR 韩国--华东	445-465	445-465	445-465	445-465	445-465	0
CFR 韩国--北方	445-465	445-465	445-465	445-465	445-465	0
FOB 新加坡	410-420	410-420	410-420	410-420	410-420	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	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	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3560元/吨，终端开工依旧较少，沥青刚性需求持续偏弱，沥青市场整体以稳为主，仅个别炼厂合同出现调整。东北个别炼厂合同下调100元/吨，焦化分流、道路需求均一般，主力炼厂库存相对偏高，已陆续开始往厂外转移库存。本周全国沥青均价为3581元/吨，较上周上涨21元/吨。虽然终端需求表现较弱，但华东、华南主力炼厂库存低位，加之原油持续走强使沥青生产成本高位支撑，本周华东、华南炼厂沥青合同普涨50元/吨，北方个别地方炼厂小涨30元/吨，带动市场成交小幅走高。偏高的价格以及相对高位的社会库存使贸易商接货情绪转弱，加之终端开工整体低位，沥青刚性需求释放有限，北方部分炼厂陆续开始移库缓解库存压力。短期来看，市场关注点为终端需求的复苏情况，预计沥青市场暂时将以稳为主。



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
4月8日	3500-3550	3500-3550	3400-3450	3450-3530	3350-3560	3800-4300
4月9日	3550-3600	3550-3600	3450-3500	3450-3530	3350-3560	3800-4300

4月10日	3550-3600	3550-3600	3450-3500	3450-3530	3350-3560	3800-4300
4月11日	3550-3600	3550-3600	3450-3500	3450-3530	3350-3560	3800-4300
4月12日	3550-3600	3550-3600	3450-3500	3450-3530	3350-3560	3800-4300
上周均价	3500-3550	3500-3550	3400-3450	3450-3530	3350-3560	3800-4300
较上周涨跌	50/50	50/50	50/50	0/0	0/0	0/0
涨跌幅度	1.43%/1.41%	1.43%/1.41%	1.47%/1.45%	0%/0%	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上涨 50 元至 3575 元/吨，中石油及中石化炼厂涨 50 元/吨，中化泉州、福建联合重交沥青价格调涨 50 元/吨，区内刚需及低库存支撑重交沥青价格进一步上升。主营炼厂茂石化间歇排产 70# 重交沥青，本周产 1 天，有少量累库；高富正常排产，基本产销平衡，库存变化不大。珠海华峰排产沥青，为中石油代加工。当地沥青刚需为主，贸易商维持一定接货意向。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格上涨 50 元至 3575 元/吨。中石化、中石油销售公司调涨区内沥青价格 50 元/吨，地炼跟涨 50 元/吨。区内存一定刚需，且贸易商仍存接货能力，中石化等主营地炼库存低位，基本产销平衡无累库，当地地炼少量累库，供需矛盾尚不突出。上海石化 3 月 28 日转产沥青，日产量 2000 吨左右，本周转产渣油，库存几无。金海宏业以及江阴阿尔法两炼厂复工，地区开工率上升。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格上涨 50 元至 3475 元/吨。山东市场重交沥青大稳小动，齐鲁石化等中石化主营炼厂稳价，滨阳燃化、科力达价格涨 50-60 元/吨，其他地炼稳价续市。本周重交沥青成交区间维持在 3450-3600 元/吨，贸易商销售前期合同货，成交多在低端，而炼厂新开单价维持在 3500-3600 元/吨左右的高位。市场需求偏淡，贸易商接货积极性不高，炼厂有所累库。滨阳燃化 3 月 20 日停工检修，4 月 10 日恢复排产。本周华北市场稳价为主，区内中油秦皇岛延续停工状态，地炼出货平淡，暂无低价出货意向，成交多小单，市

场成交价在 3450-3500 元/吨左右。河北鑫海计划 4 月 15 日左右转产沥青，中油秦皇岛 4 月 15 日左右恢复开工，下周地区开工率上升。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格持稳在 3455 元/吨。区内本周重交沥青价格僵持维稳，成交多在低端。因区内及周边道路需求及焦化需求清淡，盘锦北沥、盘锦宝来停工检修，辽宁华路亦计划下周检修，整体开工率下降，缓解供需矛盾。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 4050 元/吨，主营炼厂及地炼稳价，区内贸易商仍有一定备货动作，社会库存小幅上升。终端需求平淡，炼厂暂无涨价动机。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平上涨3个百分点至30%，区内终端需求无改善，但高富排生产、茂名少量排产，导致本周主力炼厂库存水平小幅走高。华东炼厂库存水平下跌3个百分点至20%，区内市场需求一般，但个别炼厂停工消耗库存，带动华东库存水平整体微降。东北炼厂库存水平下跌4个百分点至55%，区内刚需依旧偏弱，但部分炼厂停工或降负荷消耗库存，带动炼厂库存水平整体小降。山东炼厂库存水平上涨17个百分点至56%，炼厂出货普遍较差，加之个别炼厂产量增大，山东炼厂库存水平整体走高，个别炼厂濒临憋库。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为58.85%，环比上涨2个百分点。本周京博石化生产负荷下降，上海石化、浩业、北沥暂停沥青生产，但珠海华峰、阿尔法、金海宏业均开工复产，加之滨阳炼厂转产沥青，带动沥青装置开工率仍小幅上涨。未来一周，山东个别炼厂或有转产渣油的可能，但上海石化、北沥、河北鑫海均有复产的计划，预计沥青装置开工率将继续上涨。

三、后市分析

下周来看，地缘风险只能短线提振油价走势，当风险过后，油价重回基本面。OPEC关于延长减产的态度模糊以及美国反OPEC法案的进行都是后期打压油市的重要因素。而美国出行高峰致使汽油库存下降有望继续支撑油价。至于经济增速继续下滑，需求疲软愈发担忧只会长期施压油市。整体来看，下周油价或将进入

高位盘整阶段，大概率维持63-65美元/桶之间。

市场供应方面，本周沥青装置开工率小幅上涨，其中华南、华东、山东地区沥青供应明显增加，东北地区沥青供应明显下滑。未来一周，沥青装置开工率仍有小涨的可能，市场供应有望继续增加：上海石化油转产沥青的计划，加之金海宏业、阿尔法开工后稳定生产，预计华东沥青供应将继续增加；山东个别炼厂不排除有转产渣油的可能性，预计山东沥青供应将小幅下滑，但山东主力炼厂库存偏高，资源供应充足；盘锦北沥有开工的可能性，预计东北沥青供应或小幅增加，且东北炼厂库存依旧维持中位偏上，沥青供应持续充裕。此外，河北鑫海有转产沥青的计划，预计后期河北沥青供应亦将稳中增加。终端需求方面，本周沥青市场需求延续清淡，炼厂出货不佳。目前东北地区道路需求较差，虽然焦化、船燃方向有一定分流，但是整体需求寡淡的局面仍旧明显，在社会库存较高的情况下，部分炼厂停产沥青以缓解库存压力。山东、河北地区本周迎来降雨、降温天气，加上终端项目施工较少，沥青需求不见改善，社会库、炼厂库存均维持高位。而华东、西南、华南等南方地区终端项目同样开工不足，且华南地区降雨较多，沥青需求表现一般。总体来看，终端项目开工有限导致的刚需不佳是需求不及预期的最主要原因，下周也难有明显的改善。

近几日金海宏业、江阴阿尔法、珠海华峰、上海石化、河北鑫海等企业陆续恢复或即将恢复沥青生产，市场供应将有明显的增加，在整体需求不佳的前提下，供应增加必将加大中上游环节压力，沥青价格的进一步上涨将受到抑制。成本方面，虽然支撑原油价格进一步上涨的利好因素有限，但是下周原油价格料将以高位盘整为主，在生产利润维持低位的情况下，沥青价格下跌风险也相对有限。综合来看，在沥青需求淡季以及整体供应增加的情况下，沥青价格面临一定压力，但是近段时间不断走高的原油价格给沥青带来稳健的支撑，短期沥青价格仍将以稳为主。

四、相关要闻

1. 新疆首个乙烷制乙烯项目奠基 总投资逾 90 亿元

中国石油塔里木乙烷制乙烯项目在新疆库尔勒举行奠基仪式，项目总投资 90.5 亿元(人民币，下同)，投产后每年生产乙烯 60 万吨，预计年产值 60 亿元。

该项目是中国石油目前在新疆南部单笔投资规模最大的炼化项目，计划于2021年6月建成。主要装置及设施包括年产乙烯60万吨、全密度聚乙烯30万吨、高密度聚乙烯30万吨3套工艺装置和配套的公用工程及辅助生产设施。乙烯装置采用中国石油自主研发的乙烷蒸汽裂解工艺技术。

塔里木油田天然气资源丰富，目前是中国陆上第三大油气田，西气东输主力起源地，天然气产量占国内总产量的六分之一。目前，塔里木油田公司已建成的塔里木凝析气轻烃深度回收工程，年处理天然气规模100亿立方米，每年从中可分离乙烷76.2万吨，拥有得天独厚的原料优势。

塔里木油田公司副总经理徐文清介绍，该项目主要通过乙烷裂解制成乙烯，相较于液化气、石脑油、煤制乙烯等传统工艺，乙烷制乙烯拥有乙烯收率高、能耗低、流程短、成本低等较多优势。“在发达国家，乙烷制乙烯已是主流。这一项目把低附加值的天然气转化为高附加值聚乙烯，附加值提高了8到10倍。”徐长清说。

据悉，国内聚乙烯产品长期供不应求，特别是PE管材、拉丝等密度聚乙烯产品需求增长较快，是盈利能力较强的炼化品种之一。中国石油天然气股份有限公司副总裁李鹭光介绍，塔里木乙烷制乙烯项目是中石油公司实现高质量发展、推进在疆炼化业务转型升级的重点工程。“项目将进一步拉动当地下游产业集群发展，带动近万人就业，为新疆南部石化产业转型升级和高质量发展注入新的动力。”

据介绍，“十三五”后3年，中石油公司计划在新疆投资1500亿元以上，推动油气产量当量在5000万吨以上持续稳定增长，把新疆建成中国重要的油气生产基地、西北地区最大最具特色的炼化加工基地和中国陆上最大的油气进口通道。

2. 中印天然气需求强劲：推动全球LNG快速成长

随着新兴市场能源结构转型，全球天然气市场拥有更大的发展空间，自然也将面临前所未有的格局变化。

凭借着清洁、碳排放量低、安全高效等优势，包括中国、印度等新兴市场正成为拉动天然气市场增长的主力，推动行业进入快速成长期。

卡塔尔能源事务国务大臣兼卡塔尔石油公司总裁萨阿德(SaadSheridaAl-Kaabi)对天然气市场有着深刻的认识,他对第一财经记者表示:“中国和印度,将继续引领亚洲作为推动全球液化天然气(下称‘LNG’)需求增长的重要因素。”

同时,埃克森美孚 LNG 市场发展主管穆萨立克(JimMuschalik)也对第一财经记者表示,新兴市场目前展现出对于天然气旺盛的需求,这让已经从事能源行业三十余年的他都感到兴奋。

以运输方式分类,天然气可分为 LNG 和管道气。就中国而言,LNG 在进口天然气中比重更大。相比传统天然气输送严重依赖于管道,LNG 运输更便利,也更容易储存,由此打破了传统天然气贸易的区域限制,市场流动性更好。

中国需求强劲

中国市场无疑是带动全球新兴市场增长的主要力量。

自 2017 年起,中国部分地区开始推行“煤改气”的政策,用天然气代替煤炭作为主要燃料。随着政策的推行,天然气使用量也随之升高。

2018 年中国进口天然气超过 9000 万吨。其中,LNG 占总进口量的 60%,超过 5300 万吨,进口规模创历史新高,来源涵盖亚太、中东、北美等 25 个国家和地区。

采访时,萨阿德表示:“今年是卡塔尔第一次向中国运送 LNG 十周年纪念,在过去十年间,卡塔尔向中国运输了 4000 万吨 LNG,相当于中国进口量的 22%。”

他还表示:“LNG 领域目前最受人瞩目的就是中国的需求增长,整个国家,无论从政策层面还是企业层面,都在做引导行业发展的工作,相关基础设施建设也在不断跟进,整个行业发展是很和谐的,这是眼见为实的事情。”

中国海洋石油集团有限公司副总经理李辉表示,目前我国城乡居民的气化率不到 50%,天然气在一次能源消费中占比不到 8%,市场发展潜力巨大,进口 LNG 空间广阔。

印度潜力巨大

谈到新兴市场对于天然气市场的意义,穆萨立克(JimMuschalik)难抑兴奋之情,他对第一财经记者表示,新兴市场对于天然气的需求令人兴奋。天然气是可以负担得起的清洁能源,提高天然气的使用率将改善新兴市场人们的生活质量。

萨阿德还表示亚洲地区的日本和韩国等发达市场国家预计未来用气会保持较为平稳增长，包括巴基斯坦、泰国等新兴市场同样具有较大的潜力。“总体上未来市场对天然气的需求巨大，这是人们对环境和气候的关切所决定的，并且随着经济的增长和成本的降低，也让需求可持续。”他补充道。

就新兴市场而言，除了中国以外，数印度最为夺目。当前已经是全球 LNG 第四大进口国，仅次于日本、中国和韩国。

穆萨立克对第一财经记者表示：“印度有非常大的机会。”他解释道，就像中国推行“煤改气”的政策，印度也在思考同样的问题。

印度当前也面临着像燃煤等引发的环境问题，穆萨立克认为天然气是解决上述问题的重要手段。不过他对第一财经记者表示，当前对于印度发展天然气具有挑战的问题是基础设施建设。

印度总理莫迪先前就明确表示，印度将优先发展以天然气为基础的经济。为实现这一目标，印度一方面要努力提高天然气的本地生产，另一方面要完善天然气进口的基础设施。

印度国内有较为充足的天然气储备。印度的海上气田曾是本国天然气的主要供应来源，但当前因为产量下降，不得不增加 LNG 的进口。

印度目前每天生产大约 8700 万立方米天然气，并且进口差不多同等量的 LNG，以满足其日益增长的天然气需求，预计印度天然气的需求量会在五年之内翻一番，在国内天然气难以大量增产的前提下，增大进口成为必然选择。

进口大量的增加必须配以基础设施才能够实现，印度在这方面也在加紧建设。印度石油公司 1 月表示，该公司位于泰米尔纳德邦印诺尔港的首个 LNG 终端即将投入使用。印诺尔终端是印度东海岸建造的第一个 LNG 终端，投入使用后该地区数十年来天然气短缺的情况将得以缓解。

在增强 LNG 进口的同时，印度也在拓展从周边国家通过管道增加进口天然气的可能性。中东热点某国家石油部长赞加内 2 月表示，该国拟同意建设一条通往印度的海底天然气输气管线。他表示，该管线计划经阿曼海、印度洋，最终在印度的古吉拉特邦登陆，将该国天然气输送到印度。

印度考虑使用该国的天然气，除了在地理上离印度较近外，由于能够提供给印度买家较为低廉的价格，这也是印度的考虑之一。

此外，另一个影响印度大规模进口天然气的因素是资金问题。根据印度央行最新公布的数据，截至 3 月第一周，印度外汇储备为 4017.76 亿美元。较去年 4 月跌去了 250 亿美元。外储的大规模减少，企业进口天然气时的外汇保障可能会成为问题。