

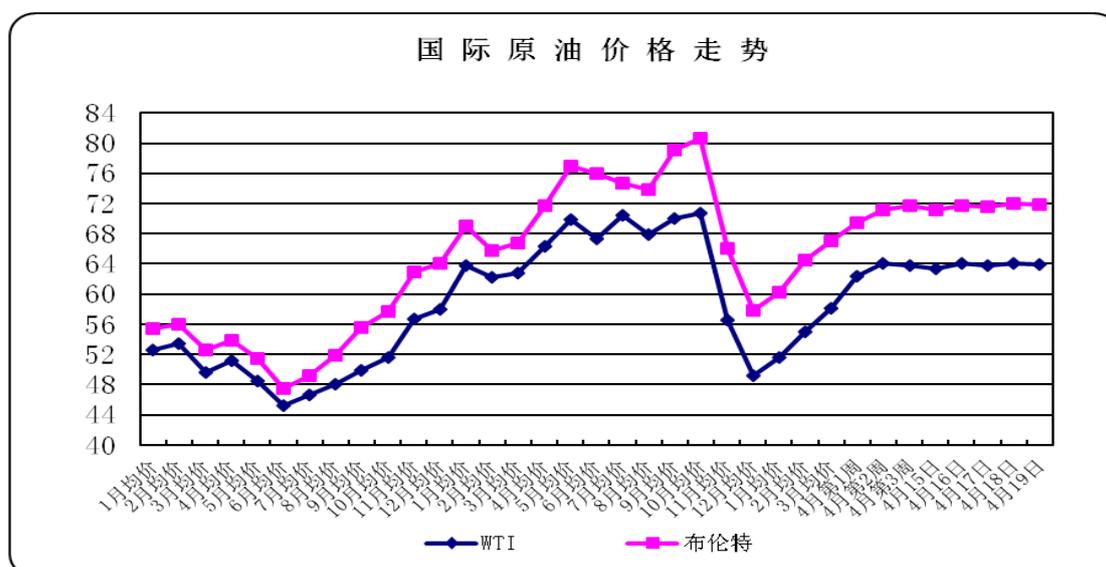
沥青市场周分析报告

2019年4月15日 - 4月19日

一、国际市场分析

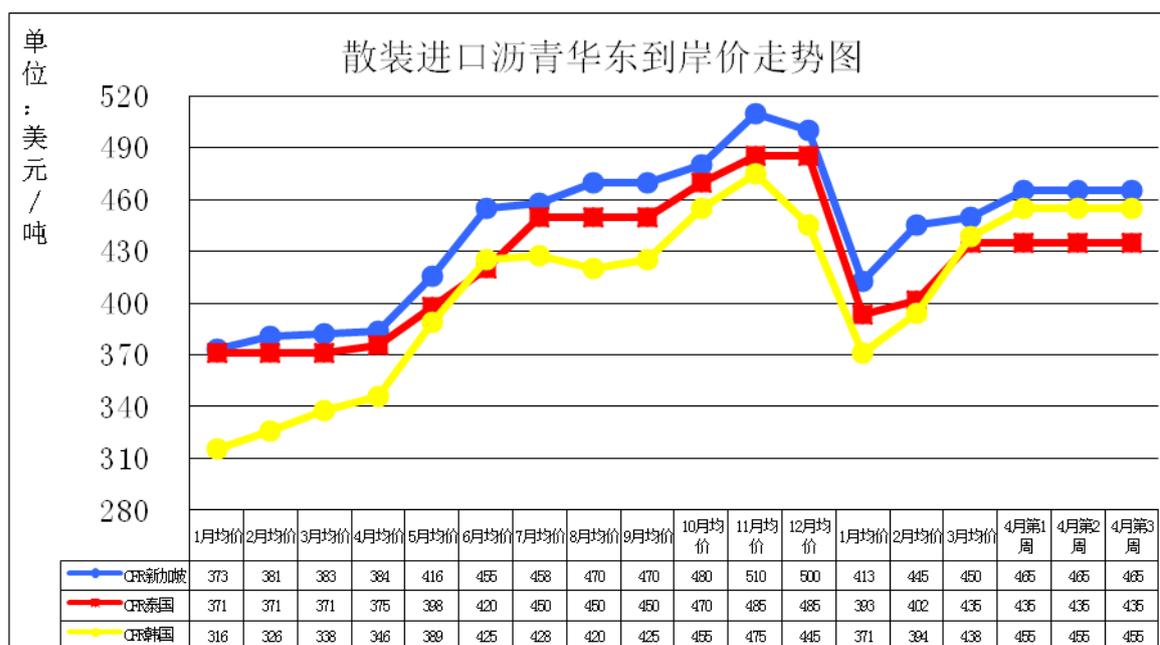
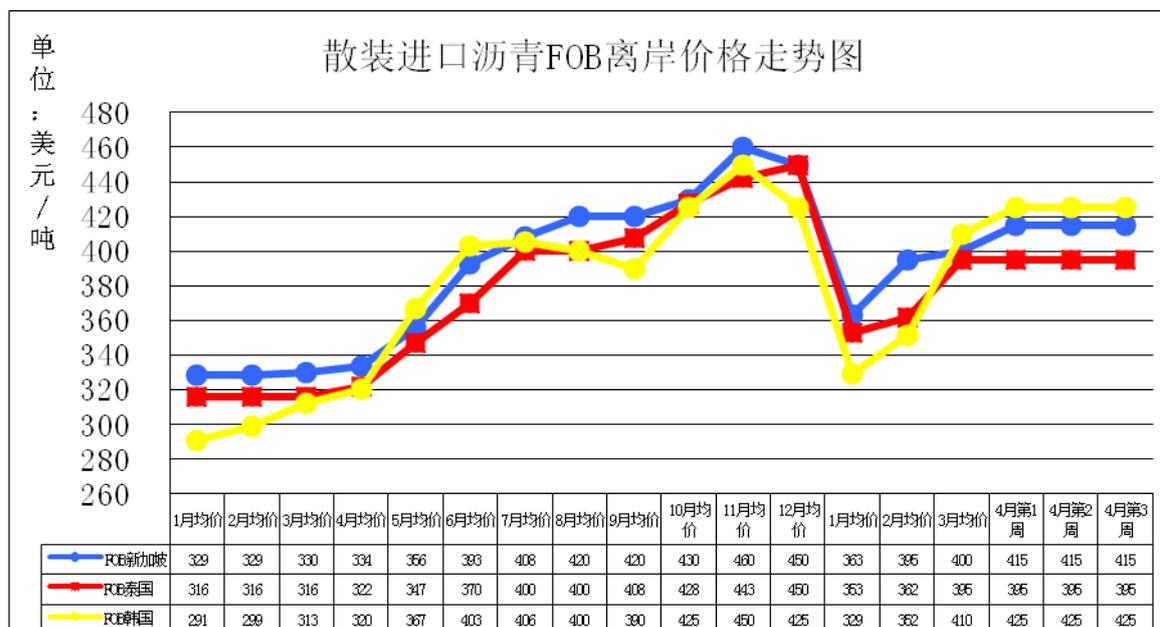
1、原油市场简析

本周，国际原油期货价格保持震荡走势，均价较上周小幅上涨。对油价起到支撑作用的主要有以下几点：其一、石油输出国组织(OPEC)发布月报显示，受美国制裁以及电力故障的影响，委内瑞拉3月原油产量已经降至96万桶/日的历史新低，这令全球原油供应进一步下滑；其二、得益于沙特的大力减产，3月OPEC原油产量进一步减少。有调查结果显示，11个参与减产的OPEC成员国合计减产执行率已经高达155%；其三、中东紧张局势加剧恐影响当地的原油供应，从而为油价提供支撑。特朗普近期宣布伊朗伊斯兰革命卫队为恐怖组织，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。但是随着OPEC减产利好逐渐淡化，原油的上涨势头逐渐减缓，EIA在月报中指出，尽管原油市场供需关系已经收紧，但需求面表现也是油市重归均衡进程中的“重要一环”，受经济增长放缓影响现在原油市场面临许多不确定性影响，原油需求增长的预期分歧较大，影响了油价的上涨空间。另外，俄罗斯接连发表停止减产的言论也令市场担忧。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周64.09美元/桶下跌0.27美元，至63.82美元/桶，跌幅0.43%。布伦特原油期货合约周均价环比上周71.16美元/桶上涨0.5美元，至71.66美元/桶，涨幅0.69%。



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

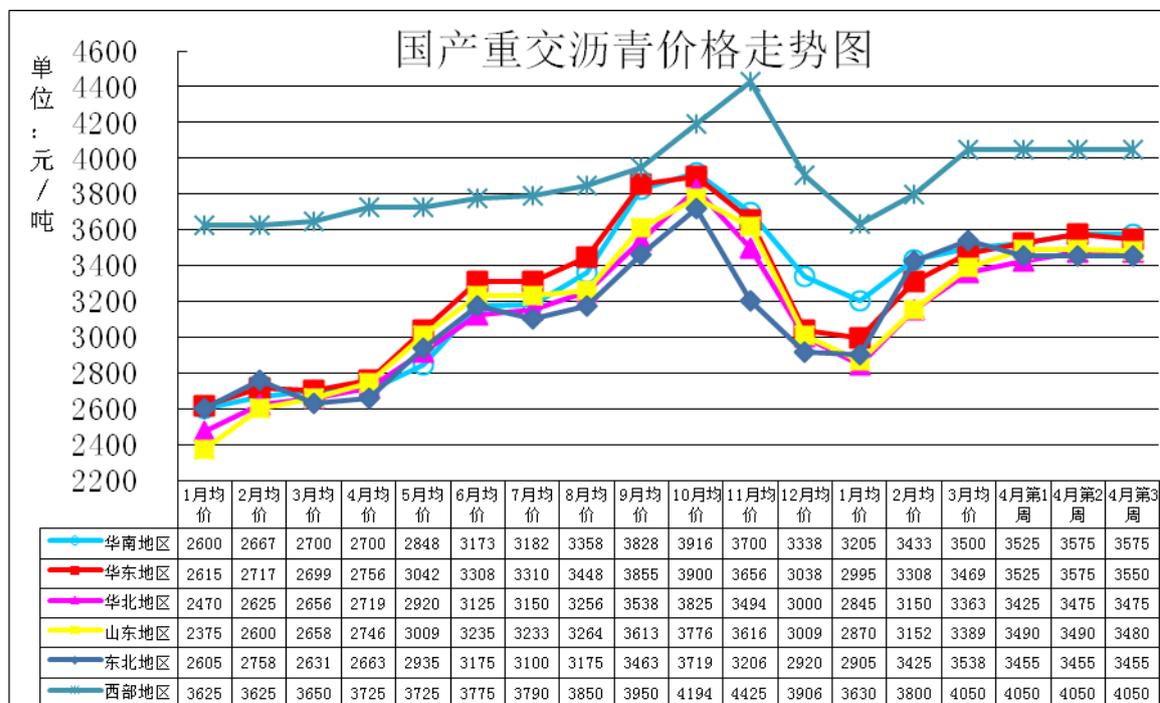
类别	4月15日	4月16日	4月17日	4月18日	4月19日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 新加坡--华东	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 新加坡--北方	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 泰国--华南	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0
CFR 泰国--华东	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	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3581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，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，北方部分炼厂移库缓解库存压力。本周全国沥青均价为3576元/吨，较上周微跌5元/吨。本周沥青市场刚性需求整体偏弱，炼厂资源供应又相对充裕，沥青价格进一步上涨缺乏需求的推动。但由于国

际油价仍震荡上行，沥青生产成本有一定支撑，炼厂合同价整体维稳。不过，由于东北沥青库存整体偏高，部分炼厂合同有让利情况。虽然北方炼厂库存偏高，但炼厂有转产渣油缓解压力的计划，预计后期沥青市场仍大局持稳，个别或小幅调整。



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15日	3550-3600	3550-3600	3450-3500	3450-3530	3350-3560	3800-4300
4月16日	3550-3600	3550-3600	3450-3500	3450-3530	3350-3560	3800-4300
4月17日	3550-3600	3550-3600	3450-3500	3450-3530	3350-3560	3800-4300
4月18日	3550-3600	3550-3600	3450-3500	3430-3530	3350-3560	3800-4300
4月19日	3550-3600	3500-3600	3450-3500	3430-3530	3350-3560	3800-4300
上周均价	3550-3600	3550-3600	3450-3500	3450-3530	3350-3560	3800-4300
较上周涨跌	0/0	-50/0	0/0	-20/0	0/0	0/0
涨跌幅度	0%/0%	-1.43%/0%	0%/0%	-0.58%/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持稳在 3575 元/吨，中石油及中石化炼厂稳价，海盛达小幅降价，中化泉州跌 150 元/吨，其他地炼稳价为主。受降雨限制区内沥青需求转弱，贸易商出货情况平淡，茂石化价格较高，走货受限，高富及其他地炼出货尚可，汽运相对平淡，以船运为主。主营炼厂茂石化仅排产 1 日，有少量累库；高富正常排产，基本产销平衡，库存少量累积。珠海华峰排产沥青，为中石油代销售。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 3550 元/吨。中石化、中石油销售公司持稳区内沥青价格，部分地炼实际出货价略有 50 元/吨左右的回落。区内存一定刚需，炼厂库存有升有降，整体库存呈现上升趋势。上海石化上周转产渣油，4 月 12 日恢复排产沥青，库存小涨。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格持稳在 3475 元/吨。山东市场重交沥青明稳暗降，齐鲁石化等中石化主营炼厂稳价，部分地炼出台大单优惠政策，贸易商受合同期限制，成交适当让利，市场主流成交区间回落至 3400-3550 元/吨左右。需求寡淡，部分炼厂有累库情况出现，但亦有部分炼厂如京博、齐鲁等成功移库，库存回落。东明石化 4 月 15 日转产渣油，5 月份有重开计划；滨阳燃化 3 月 20 日-4 月 10 日停工检修，本周称后期有停工计划。本周华北市场稳价为主，地炼出货平淡，区内中油秦皇岛及河北鑫海恢复开工，下周供应有望提升。

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弱势维稳，炼厂加大出货优惠力度，成交多在低端。区内及周边道路需求及焦化需求清淡，盘锦北沥 4 月 14 日恢复排产，盘锦宝来、大连西太，浩业、辽宁华路停工中，整体开工率偏低。

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，炼厂出货平稳，库存变化不大。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平上涨5个百分点至35%，区内持续降雨天气一度影响炼厂发货，加之刚性需求依旧偏弱，炼厂库存继续走高。华东炼厂库存水平上涨13个百

分点至33%，区内终端需求整体一般，加之东北低价资源流入，区内炼厂出货较弱，库存大幅走高。东北炼厂库存水平下跌14个百分点至41%，区内个别炼厂签订大单合同出货，部分炼厂低价发船至华东，东北炼厂库存整体下降。山东炼厂库存水平上涨1个百分点至57%，个别炼厂降负荷或转产渣油，也有部分炼厂移库缓解出货压力，山东炼厂库存仅微幅上涨。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为61.43%，环比上涨2.58个百分点。本周东明石化、河北伦特转产渣油、个别炼厂降低生产负荷，但上海石化沥青持续生产，加之秦皇岛、鑫海石化、盘锦北沥等炼厂恢复沥青生产，推动沥青装置开工率继续走高。未来一周，虽然河北伦特有转产沥青的计划，但滨阳燃化周末将转产渣油，预计下周沥青装置开工率将微幅下滑。

三、后市分析

下周来看，油市将继续盘整，但上行突破概率大于下行风险。当前油市，几乎无任何重大利空因素，除非沙特宣布增产，因此，油市在盘整过程中持续大跌的风险几乎没有。相反，美国对伊朗和委内瑞拉的制裁愈演愈烈，加之需求疲软的担忧因中国GDP超预期及美联储官员释放对美国经济的信心而逐渐缓解，油市在等待向上突破的契机。

市场供应方面，本周沥青装置开工率延续涨势，东北、华北、华东沥青供应明显增加，而山东、华南沥青供应稳中减少。未来一周，山东个别炼厂仍有转产渣油的计划，预计山东沥青供应将继续减少；河北某炼厂则有转产沥青的计划，加之鑫海、秦皇岛稳定生产后，河北沥青供应将继续增加；此外，东北炼厂库存已有明显下降，预计沥青生产将趋于稳定，东北沥青供应有望稳中小增。其他市场供应或相对稳定，由于终端动工依旧较少，沥青市场仍处于供大于求的状态。终端需求方面，国内沥青市场需求未见改善，多数地区炼厂库存累积。东北地区炼厂由于大幅度优惠以及资源发船南下，炼厂库存有所降低，但终端施工仍然较少，社会库存偏高。华中地区由于降水较少市场需求尚可，部分浙江地区资源船运至华中地区。除此以外，华东、山东、华南、西南等地区沥青需求表现都乏善可陈，贸易商优惠幅度逐步增加，炼厂出货受到一定制约，库存继续增长。沥青需求的淡季特征明显，山东、华北等天气相对较好的地区需求也未有大的改善，

下周华南、西南、江南、华东地区陆续迎来大范围降雨天气，沥青需求仍难有好转。

上周华东地炼陆续恢复生产、本周上海石化沥青恢复生产，华东地区炼厂开工率涨至阶段性高位；本周华北地区河北鑫海、中油秦皇岛、河北伦特陆续恢复生产，沥青供应大幅增加。虽然目前沥青市场需求偏弱，但市场供应不降反增，沥青价格承压日益明显。但成本方面，原油市场无大的利空，仍大概率延续目前高位盘整的态势下，沥青生产成本仍居高不下，且目前部分炼厂利润跌破盈亏平衡线，将极大的限制沥青价格的下行空间。总体来看，沥青价格下行压力偏大，但下行空间有限，预计下周沥青价格整体持稳，贸易环节成交可能略有下调。

四、相关要闻

1. 中国石油进入缅甸成品油零售市场

记者从中国石油天然气集团有限公司获悉，近日，中国石油国际事业新加坡公司在缅甸的首座 SPC 加油站开业，标志着中国石油正式进入缅甸成品油零售市场，这也是首家国外品牌加油站在缅落户。

根据缅甸相关投资政策，外资企业不能独自在当地经营加油站。这座加油站由国际事业新加坡公司下属的新加坡石油有限公司 (SPC) 和缅甸金山能源有限公司合资建成，油品由 SPC 提供。加油站占地 750 平方米，地处仰光市中心繁华地带，按照中国石油标准化、定制化和形象化要求在原站基础上完成了改造，更换成 SPC 品牌，引入中国石油在安全和运营方面的成熟理念和做法。强大的品牌效应加上高质量的油品与服务，让加油站迅速赢得当地顾客的青睞，开业以来油品销量逐日增长，目前的日均销量比改造前增长了 58%，提前达到可研预测销量。

近年来，中国石油国际事业公司在缅甸市场不断获得突破，对缅成品油销量保持在每年 100 多万吨。2018 年 9 月，国际事业公司在仰光的合资油库投入运营。2018 年 4 月，首批成品油出口到缅甸，打通了中国石油成品油西南陆路出口通道；10 月，陆上对缅成品油出口破万吨，中国石油成品油从陆路出口到缅北地区实现常态化、规模化。

接下来，中国石油国际事业新加坡公司表示，将按国际事业公司战略部署，实施“市场开拓”工程，通过多种形式开发缅甸加油站网络，夯实零售基础建

设，巩固扩大在缅市场份额。据悉，继仰光第一座 SPC 加油站开业后，实皆、曼德勒、内比都的 SPC 加油站在近期也将陆续亮相。

2. 间接能源消费变革刻不容缓

按照能源革命战略思想，实现能源绿色发展重点就是要减少污染物和碳排放，同时控制能源消费总量，需要从供给侧和消费侧两个方面入手。由于能源消费主体涉及社会各行各业和居民，因此能源消费革命远比供给侧复杂。

目前我国主要通过加快产业结构调整，淘汰落后和化解过剩产能，推动重点领域节能降耗和污染物排放，以及用户侧节能等一系列减少直接能源消费和排放的措施，推动实现节能减排，并取得了显著效果。但对于实现能源总量控制，减少总的碳和污染物排放，除降低直接能源消费外，关键还在于如何降低或控制间接能源消费。

对能源革命影响巨大

能源革命第一条就是推动能源消费革命，抑制不合理能源消费。那么该如何看待不合理能源消费？具体应该从直接能源消费和间接能源消费两个维度来审视能源消费。

直接能源消费主要是指能源作为燃料、动力、原料以及通过电力等方式直接用于生产和生活的消费。间接能源消费是指为提供消费者所需的非能源终端产品和服务而消耗的能源，如消费者购买住房。住房建设过程中需要钢材、水泥等建筑材料，而钢材、水泥在生产过程中需要消耗电能，而且还要消耗生铁和熟料；在生铁和熟料的生产中也会消耗电能以及煤炭等，因此购买一次住房会引起多次的间接能源消费。

以居民消费为例，目前我国终端能源直接消费量中居民消费占比超过 20%，而相关研究显示，居民的间接能源消费则是直接能源消费的 2 倍以上。由于几乎任何商品生产和服务提供都会间接消费能源，因而间接能源消费对能源消费总量和排放控制影响巨大。所以抑制不合理能源消费的内涵应包括抑制不合理直接和间接能源消费两个方面。

无法回避

由于间接能源消费体现在非能源终端产品（以下终端产品皆指非能源终端产

品)的生产过程中，因此不合理的终端产品使用和消费将会大大增加间接能源消费量。从我国分行业能源消耗情况看，目前工业、建筑行业以及交通行业消耗了大部分的能源。这些终端产品的使用和消费过程中还存在许多不合理的情况，比较突出的现象是产品使用和消费周期短。

以住宅使用为例，相关研究表明，中国住宅的平均使用寿命仅为 30 年，甚至有些房子的使用寿命不到 10 年，而发达国家的房屋使用寿命一般超过 70 年。由于我国住宅建造技术和工艺水平相对国际先进水平还有一定的差距，在建设过程中消耗的资源也比发达国家多。《中国建筑能耗研究报告(2017)》数据显示，建筑用钢占钢材消费比例超过 50%，房屋建筑消耗的水泥占总产量的 60%—70%，建筑全生命周期能耗(建设过程中建材能耗和使用过程中的能耗)达到全国总能耗的 40%—50%。因此住宅的平均使用寿命短，必然导致一定时间内住宅重复建设，造成能源的大量浪费，简单的以同等单位面积住房比较，我们的能源消耗是先进国家的数倍。

公共产品也存在同样问题，最为典型的的就是城镇道路使用问题，中国道路的平均寿命不仅远低于发达国家水平，而且城镇“拉链马路”现象屡有发生。道路像拉链一样反复挖了填，填了又挖，造成了大量的资源和能源的浪费。此外，日用产品也存在使用寿命短，浪费大的问题，由于我国人口众多，不合理的日用产品消费也造成了间接能源消费的增长。造成产品使用周期短的原因复杂，值得注意的有，一是原材料和制造工艺不过关，造成质量下降，降低了产品的使用寿命。二是由于规划不合理或者部门不协调，导致基建类产品使用寿命未到就被人为拆除重建，如因规划不合理，导致房屋住宅拆建频繁；再如“拉链马路”现象产生的重要原因之一就是道路施工与地下管网施工缺乏协调。三是人们的提前消费行为导致产品更换周期加快，也缩短了产品使用周期。

目前我国正处在决胜全面建成小康社会的关键阶段，2035 年我国还要基本实现社会主义现代化，因而基础设施建设以及人们的消费需求依然会保持较高增长，随之也会产生大量的间接能源消费。面对日益严峻的能源供应安全，特别是化石能源日益减少，而短期内可再生能源难以成为主体能源，以及人民群众对生态环境改善要求的不断提高，抑制不合理的间接能源消费是一个无法回避的课题，间接能源消费变革刻不容缓。

关键在变革消费观念和行为

抑制不合理的间接能源消费是一项涉及面广、复杂和长期的工作，其关键就在于如何变革消费观念和行为。具体应重点把握好以下几个方面：

一是正确理解间接能源消费变革与扩大内需之间的关系。由于能源属于稀缺资源，因此间接能源消费变革要求从节约能源的角度抑制不合理的使用和消费终端产品，其根本目的不是限制消费，而是优化能源资源配置，实现能源的高效可持续利用，从而才能为扩大内需提供稳定的能源供应。与此同时，满足不同类型的需求其消耗的能源资源和对环境的影响是不同的，这就要求在扩大内需的过程中要对需求结构进行优化，间接能源消费变革有利于推动内需结构的优化。因此间接能源消费变革与扩大内需是内在统一的。

二是提高对间接能源消费的认识，建立终端产品全生命周期节能意识。终端产品全生命周期能源消费包括产品生产过程中的间接能源消费以及后续使用过程中的能源消费。与直接能源消费相比，由于终端产品生产过程中的各个环节的能源消费情况很难被直接观察和感受到，间接能源消费往往容易被忽略。因此应通过加大宣传，让全社会认识到终端产品包含的间接能源消费，树立终端产品全生命周期节能意识，促进消费者自觉通过合理的使用和消费终端产品减少间接能源消费，提高政府部门在制定政策、规划时考虑间接能源消费的意识，推动企业在终端产品生产时充分考虑制造和使用过程中的能耗和排放，实现全生命周期能耗和排放最低。

三是引导全社会建立合理的消费观。推动能源消费革命要树立勤俭节约的消费观。自古以来，勤俭节约就是我们中华民族的传统美德。国家应从保护环境、减少资源消耗、推动社会可持续发展等多角度开展消费道德及理财教育，为国人提供一个理性消费氛围。

四是政府本身要在抑制不合理的间接能源消费中起到模范带头作用。例如，房屋住宅使用周期短以及“拉链马路”除去本身质量问题外，主要在于政府规划不合理以及部门间缺乏协调，因此政府应率先垂范，做好城市基建规划制定和衔接工作，充分利用“互联网+”及大数据，推动部门间的信息共享，提高各类公用设施的使用效率和寿命，引领全社会通过实际行动减少不合理的间接能源消费。

五是建立完善的间接能源消费研究体系，逐步加强监督管理。针对间接能源消费涉及的耗能环节多且复杂的特点，需建立完善的间接能源消费研究体系，加大对不同产品特别是涉及高能耗产业产品的间接能源消费研究，找出影响间接能源消费的关键因素，建立健全相关法律法规，有重点地开展监管工作。

六是建立终端产品生产能耗标识制度。试点在某些行业的终端产品中标识主要能源消耗情况，对于用户选择此类产品给予适当补偿，促进选择间接能源消费低的终端产品。