

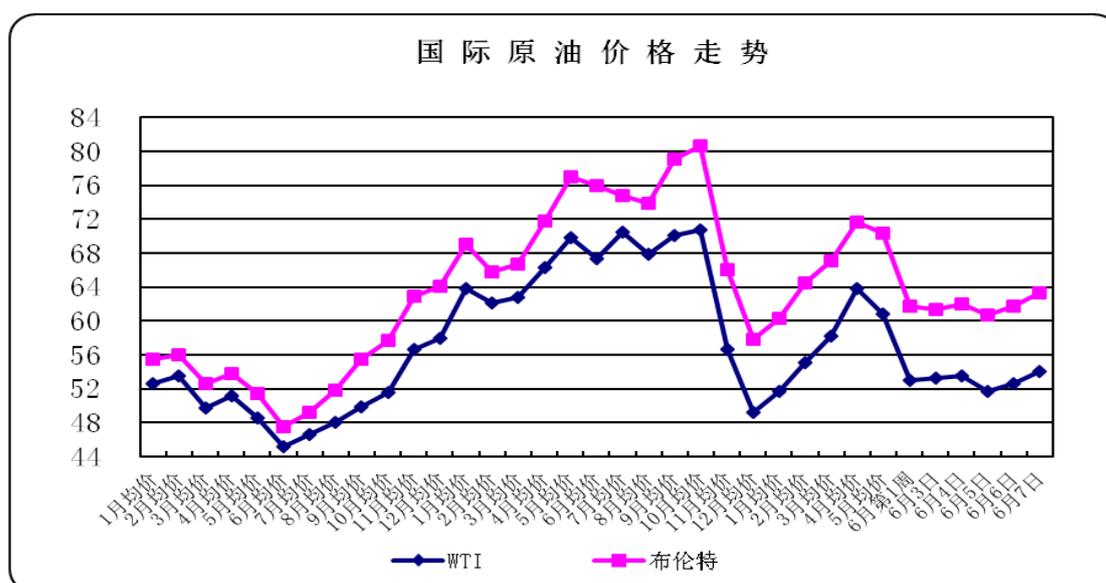
沥青市场周分析报告

2019年6月3日 - 6月7日

一、国际市场分析

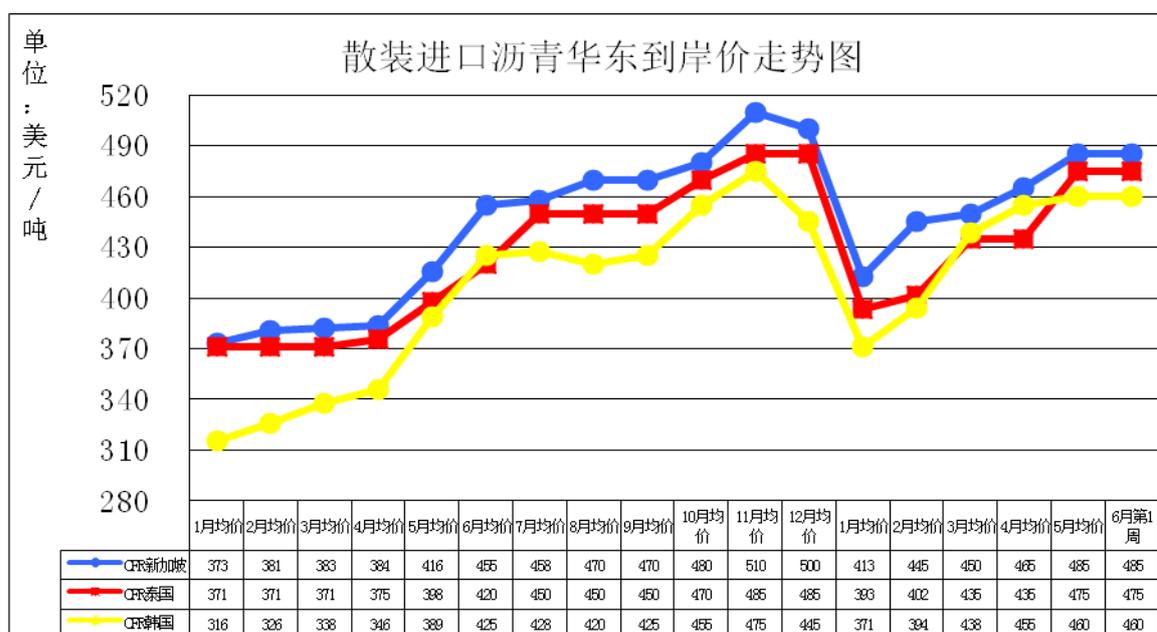
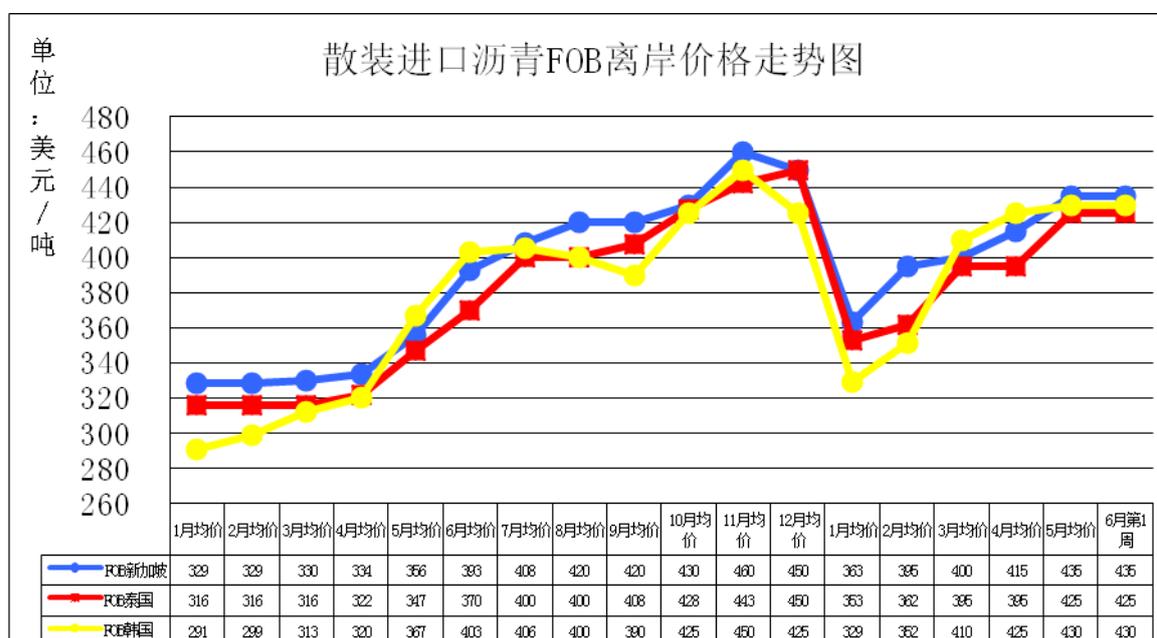
1、原油市场简析

本周，国际原油期货价格呈现下行走势，原油均价较上周大幅下跌。令油价承压的主要有以下几点：其一，国际贸易紧张局势对原油形成了较大的利空压力，美国总统特朗普威胁对墨西哥加征关税，这令全球风险情绪再遭冲击，目前全球贸易局势愈发复杂，中美贸易争端仍未有解决迹象，而中国对美国的反制措施于6月1日开始实施，而此时美国又对墨西哥下手，市场对贸易战将损害原油需求的恐慌再度提升；其二，美国原油库存与产量依旧处于历史高位，市场担忧美国原油的产量增加可能使得市场重回供过于求的局面，令油价下行压力加大；其三，俄罗斯内部对延长减产可能带来的市场份额损失产生担忧给 OPEC 延长减产计划的预期增加了不确定性。另一方面，波斯湾日益加剧的政治紧张局势以及 OPEC 仍在支撑油价，据调查报告显示，5月石油输出国组织(OPEC)原油产量下降至2015年来低位，虽然沙特推高原油产量，但不足以填补伊朗以及委内瑞拉的原油供应缺口。此外，沙特释放迹象显示，OPEC+产油国有望延长减产，从而解决供应过剩问题。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 57.39 美元/桶下跌 4.39 美元，至 53.0 美元/桶，跌幅 7.65%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 68.21 美元/桶下跌 6.44 美元，至 61.77 美元/桶，跌幅 9.44%。



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 425-435 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 465-475 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 455-465 美元/吨。随着国际原油价格及国内沥青价格的下行,7 月份部分韩国沥青 FOB 价格降至 420 美元/吨以下。泰国散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 420-430 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 460-470 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 470-480 美元/吨。目前华南、江南地区降雨偏多,沥青整体需求不佳,新加坡、泰国沥青需求表现一般。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

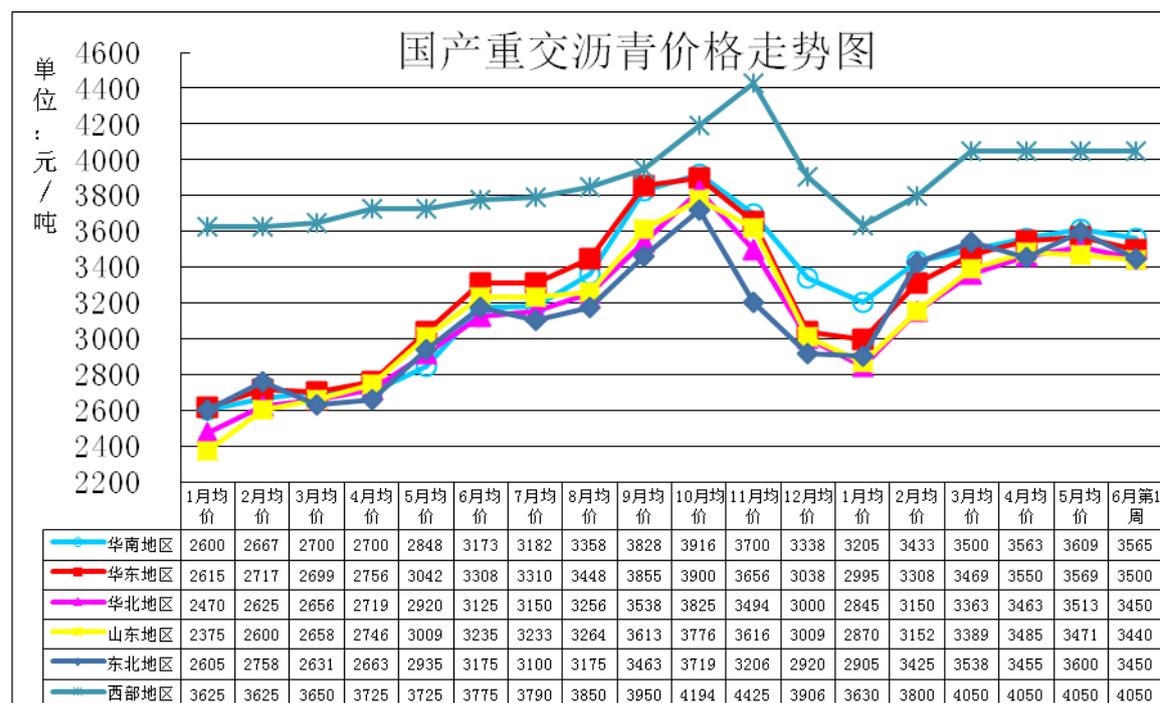
类别	6月3日	6月4日	6月5日	6月6日	6月7日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 新加坡--华东	480-490	480-490	480-490	480-490	480-490	0
CFR 新加坡--北方	480-490	480-490	480-490	480-490	480-490	0
CFR 泰国--华南	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 泰国--华东	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 泰国--北方	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 马来--华南	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 马来--华东	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 马来--北方	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 韩国--华南	465-475	465-475	465-475	465-475	465-475	0
CFR 韩国--华东	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0
CFR 韩国--北方	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0
FOB 新加坡	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	0
FOB 泰国	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0
FOB 马来西亚	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0
FOB 韩国	425-435	425-435	425-435	425-435	425-435	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3620元/吨，终端需求维持清淡，主力炼厂出货未见任何改善，中石化价格仍以稳为主，但中石油部分炼厂以及地方炼厂合同已有按量优惠政策。本周全国沥青均价为3561元/吨，较上周下跌22元/吨。国际油价延续震荡下跌走势，沥青期货同步下跌，明显利空现货市场气氛，现货市场向下趋势基本定型。不过，本周中石化炼厂合同依旧维稳，但部分库存压力较大的中石油、地方炼厂沥青合同已率先下调，幅度在100-150元/吨。目前，终端需求仍未出现改善迹象，在供应端压力无法得到明显缓解的情况下，沥青现货价格必

将回归市场，后期现货价格或延续震荡下跌走势。



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
6月3日	3500-3630	3450-3600	3400-3500	3400-3530	3450-3550	3800-4300
6月4日	3500-3630	3450-3600	3400-3500	3400-3530	3400-3550	3800-4300
6月5日	3500-3630	3450-3600	3400-3500	3400-3530	3400-3550	3800-4300
6月6日	3500-3630	3450-3600	3400-3500	3350-3530	3350-3550	3800-4300
6月7日	3500-3630	3400-3600	3400-3500	3350-3530	3350-3550	3800-4300
上周均价	3550-3630	3500-3600	3450-3500	3400-3530	3450-3550	3800-4300
较上周涨跌	-50/0	-100/0	-50/0	-50/0	-100/0	0/0
涨跌幅度	-1.41%/0%	-2.86%/0%	-2.00%/0%	-1.47%/0%	-2.90%/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 25 元至 3565 元/吨，中油高富一套装置产沥青，控制沥青出货量；海盛达及华峰未生产，茂名石化本周恢复满负荷排产沥青，区内供应量增加 2 万吨左右。但受降雨影响需求有限，部分炼厂有大单优惠政策。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 50 元至 3500 元/吨，中石化炼厂库存低位无销售压力，维持稳价；中海油泰州供应前期合同户，不放量；而个别地炼有大单优惠价。市场成交重心维持在低位，贸易商出地炼货在 3500-3550 元/吨左右，而主营炼厂市场价格在 3550-3620 元/吨左右。区内存一定刚需，但炼厂难以维持供需平衡状态，库存上升 6%。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 3450 元/吨。山东市场沥青行情稳中有落，济南炼厂沥青价格下调 100 元/吨，京博石化沥青价格下调 140 元/吨左右，其他主营及地炼稳价为主，炼厂合同价回落至 3400-3600 元/吨。受贸易商甩货影响，市场低价频出，主流成交区间在 3400-3520 元/吨，另有部分低价货在 3350 元/吨左右成交。东明石化及滨阳燃化本周维持渣油生产，东明石化计划 6 月中旬左右排产沥青，滨阳燃化暂无计划转产。（东明石化 5 月 27 日转产渣油，滨阳燃化 5 月 25 日转产渣油）。京博及弘润目前低量产沥青。本周华北沥青市场受周边地区价格回落影响而出现一定的下滑，地区炼厂库存有一定回落。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 50 元至 3450 元/吨。东北地区沥青价格出现明显回落，炼厂库存压力下让利促销，区内重交沥青价格回落至 3400-3550 元/吨，沥青料价格回落至 3350-3450 元/吨，焦化以及调船燃需求欠佳。辽河石化 25 日起恢复两套装置产沥青，中海沥青营口 5 月 12 日-6 月 10 日左右停工检修，辽宁华路 5 月 31 日-6 月 10 日停工检修，下周地区开工率上升。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 4050 元/吨，区内炼厂稳价为主，但受山东及华东地区沥青价格回落波及，市场价格承压，炼厂出货不畅，出现累库情况。新疆天之泽计划 6 月中旬恢复生产，区内贸易商库存中高位，接货意向一般，部分道路施工有需求。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平上涨2个百分点至37%，区内终端需求依旧清淡，但主力炼厂生产负荷不高，加之资源分流消耗，炼厂库存仅小幅上涨，暂无压力。华东炼厂库存水平上涨8个百分点至45%，区内中石化炼厂库存暂无压力，但地方炼厂库存普遍高位，华东炼厂库存整体上涨。东北炼厂库存水平下跌9个百分点至46%，

区内主力炼厂签订大单合同排库，加之贸易商前期订单也低价甩货，炼厂库存有所下降。山东炼厂库存水平持平在58%，区内部分炼厂虽然停产消化库存，但沥青出货清淡，库存消耗缓慢，山东炼厂库存整体持稳。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为55.80%，较上周开工率上涨2.94个百分点。本周沥青生产炼厂暂无开工或停工动作，但辽河石化两套装置生产重交沥青，加之其他炼厂生产负荷有所提高，带动沥青装置开工率整体上涨。端午节后，宁波科元、河北鑫海有转产沥青的计划，预计下周沥青装置开工率或继续小幅反弹。

三、后市分析

下周来看，油价面临不确定性因素太多。沙特与俄罗斯周末将会会晤，商谈油市供需现状，这有望成为提振油价的最大利好。但同时美国与墨西哥贸易谈判，一旦破裂周一加征关税后，油价将承压下行。此外，对于EIA库存报告而言，短时难以出现大幅降低，这是未来油市阶段性反弹的最大障碍。因此，下周重点关注美原油50美元/桶能否撑住，弱势震荡可能性较大。中美贸易战影响，国际原油预期维持弱势。国际现货供应数量增加，但印度及远东需求依旧低迷，预计下周国际市场延续弱势运行。

市场供应方面，本周沥青供应整体小幅增加，其中东北、山东、华东、华南供应稳中有增，其他市场供应相对稳定。未来一周，宁波科元、河北鑫海均有沥青生产计划，预计华东、华北地区供应将继续增加；6月中旬，滨阳、东明计划生产沥青，山东地区供应有望增加；其他市场暂未听闻炼厂有开停工计划，预计沥青供应或相对稳定。目前，沥青生产效益依旧高于汽柴油，所以沥青存在较大的生产动力，但由于终端需求持续得不到改善，沥青生产受到一定限制，不过沥青资源供应依旧充裕且略显过剩。终端需求方面，本周原油价格延续下行态势，在一周的时间内WTI及BRENT原油价格分别下滑7.13美元/桶、8.82美元/桶，原油价格的大幅下滑成为制约市场需求改善的最大元凶，随着沥青价格的快速下行，贸易商采购日趋谨慎，观望心态明显。短期来看，受到原油价格快速下行及炼厂高库存的影响，沥青价格仍有很大的下滑可能性，市场观望心态仍将延续，不利于市场需求的改善，短期需求延续平淡局面。

本周山东、华北、东北、华东市场沥青成交低价纷纷向3400元/吨左右靠拢，东北部分冬储合同甚至跌至3300元/吨以下，市场成交受到原油价格的极大利空。中石化沥青价格已经接近2个月的时间未做调整，中石油价格在5月上旬上调后，也未再下调，仍一定程度上限制市场价格的下行。但是从5月下旬开始，周三原油价格已经较5月20日下滑了11.42美元/桶，成本端支撑已经明显减弱，中石化、中石油沥青价格可能因此出现下调，预计下周沥青价格下行空间在50-100元/吨。

四、相关要闻

1. 成品油零售企业将转型为能源供应企业

“成品油零售行业转型的时代已经到来，成品油零售企业将升级成为能源供应企业，加油站将升级成为能源补给站。”德勤中国石油及天然气子行业主管合伙人克里斯·罗伯格日前表示。

27日，德勤公布了《2019 成品油零售行业发展趋势报告》。此报告认为，伴随智能化设备崛起和在行业中的应用，中国成品油零售企业不仅实现了降本增效，也迎来了服务模式的变革时代。

据介绍，由加油员进行加油操作的时代将成为过去时，人工智能将驱动成品油零售行业的智能化管理，自动加油将会逐渐普及。在自动加油的操作中，用户可以直接在车上以在线形式购买产品，然后在服务区域使用有关商品或服务。同时，人工智能操作还可以实现自动化监控及采集，以及分析设备和成品油轨迹，从而全面掌握客户的消费行为，实现智能供应链管理和个性化销售管理。

克里斯·罗伯格表示，未来成品油零售企业将升级成能源供应企业，现有的加油站也将升级成为能源补给站。面对行业竞争加剧、市场转向清洁能源的格局，成品油零售企业需要推出更具特色的服务内容，包括针对性促销吸引特定人群消费；调整非油商品的种类，如增加洗车、保养等服务；针对市场转向清洁能源的需求增加更多充电桩等。

2. 我国 10 亿吨级页岩油藏全面推进开发

今年以来，在我国 10 亿吨级页岩油藏——吉木萨尔页岩油区域，中国石油新疆油田公司全面推进开发，已动用钻机 36 部，开钻 47 口井，完井 8 口，日进

尺 2000 米以上，累计完成进尺 160000 余米。

自 2012 年吉 172-H 井喜获高产、新疆油田揭开吉木萨尔页岩油开发序幕以来，油田公司连续 7 年开展页岩油勘探开发攻关实践。根据发展规划，吉木萨尔页岩油区 2021 年原油产量将达 100 万吨，2025 年将达到 200 万吨并稳产 9 年。

近年来，中国石油在渤海湾盆地、准噶尔盆地、松辽盆地、鄂尔多斯盆地等大型沉积盆地开展先导试验，加大风险勘探投入，把页岩油列为四大勘探领域方向之一，将大港油田、新疆油田、吐哈油田和长庆油田列为页岩油开发重要示范区。

据新疆油田公司介绍，今年，吉木萨尔页岩油区计划动用钻机 45 部，完钻近百口井，全年计划压裂 55 口井，其中跨年井 12 口、新井 43 口，截至目前已开井 2 口且已见油。