

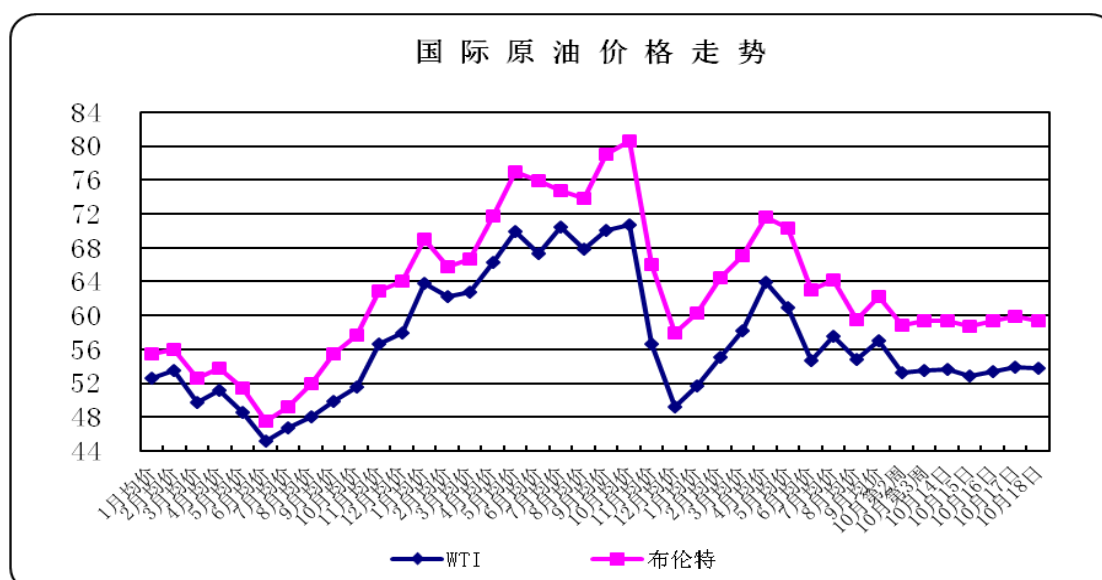
沥青市场周分析报告

2019 年 10 月 14 日 - 10 月 18 日

一、国际市场分析

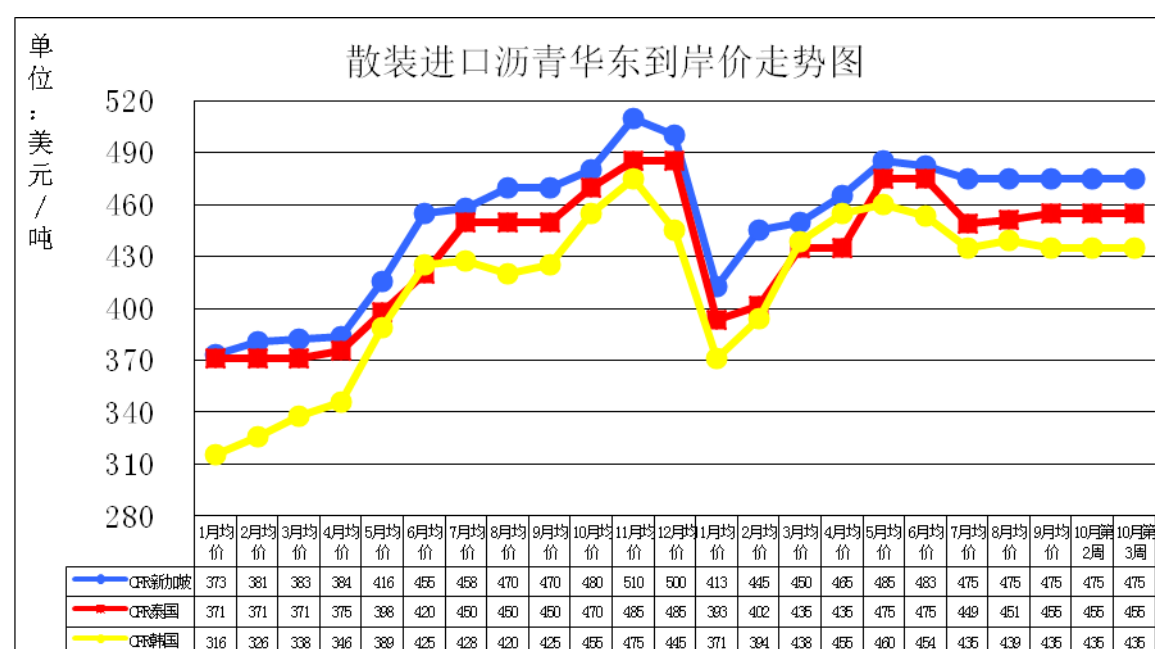
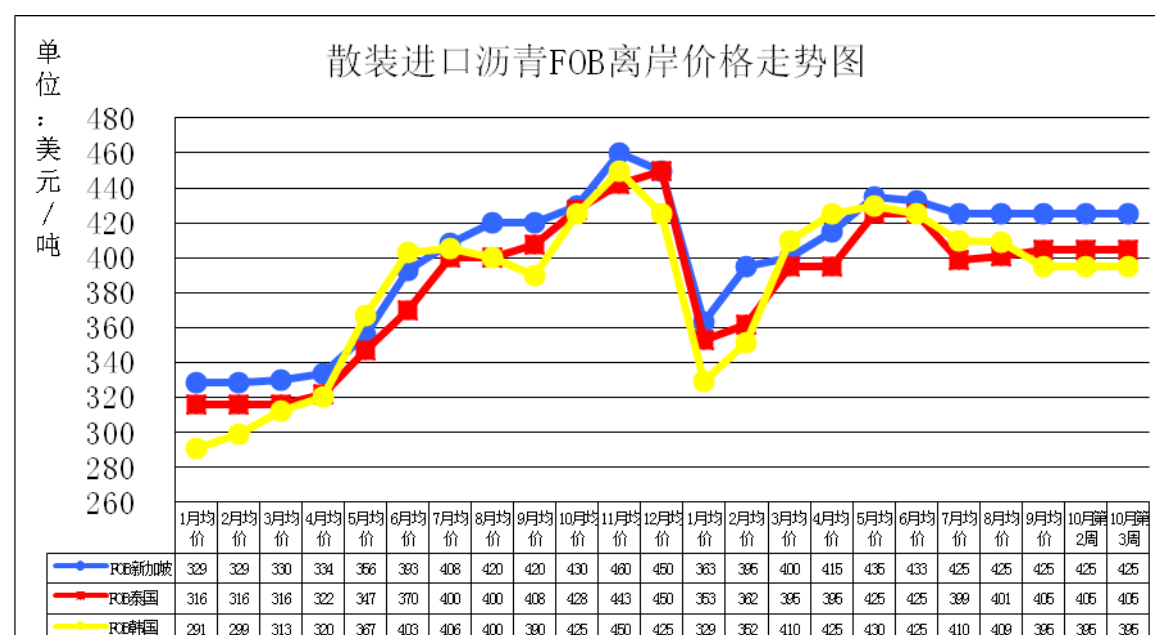
1、原油市场简析

本周，国际原油期货价格整体呈现震荡走势，美布两油均价较上周有所上涨，本周前期提振油价上涨的主要因素有以下几点：其一，伊朗油轮在沙特附近的红海遇袭令市场对中东地缘局势的忧虑情绪增加；其二，石油输出国组织（OPEC）最新月报显示，尽管 OPEC 在第三季度的日产量为 2930 万桶，但原油需求超过供应的幅度仍超过每天 250 万桶，产量的急剧下降意味着 OPEC 无法达到满足全球需求所需；其三，中美贸易协商传出利好，双方达成第一阶段协议一度令市场情绪有所好转，提振油价上行。周内后期，油价在众多利空消息的打压下再度走低，全球经济不佳仍旧令原油需求前景被看弱，国际能源署（IEA）也将 2020 年全球原油需求增幅预期下调 10 万桶/日，国际货币基金组织将世界经济增速预期再度下调也导致原油需求前景忧虑升温。此外，虽然中美双方达成了“相当实质性第一阶段协议”，但市场认为相关细节还需要落实至文本内容，期间还存在一定变数，这令全球经济前景依然存在很大的不确定性。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 53.24 美元/桶上涨 0.25 美元，至 53.49 美元/桶，涨幅 0.47%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 58.90 美元/桶上涨 0.47 美元，至 59.37 美元/桶，涨幅 0.79%。



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 380-410 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 425-465 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 415-455 美元/吨。据了解部分韩国沥青品牌沥青价格完税价不足 3500 元/吨,明显低于华东炼厂沥青价格,短期贸易商风险不大。新加坡散装进口沥青 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。虽然进口沥青价格可能随原油价格下行,但目前华南地区整体需求不佳,新加坡沥青仍以执行长约为主。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

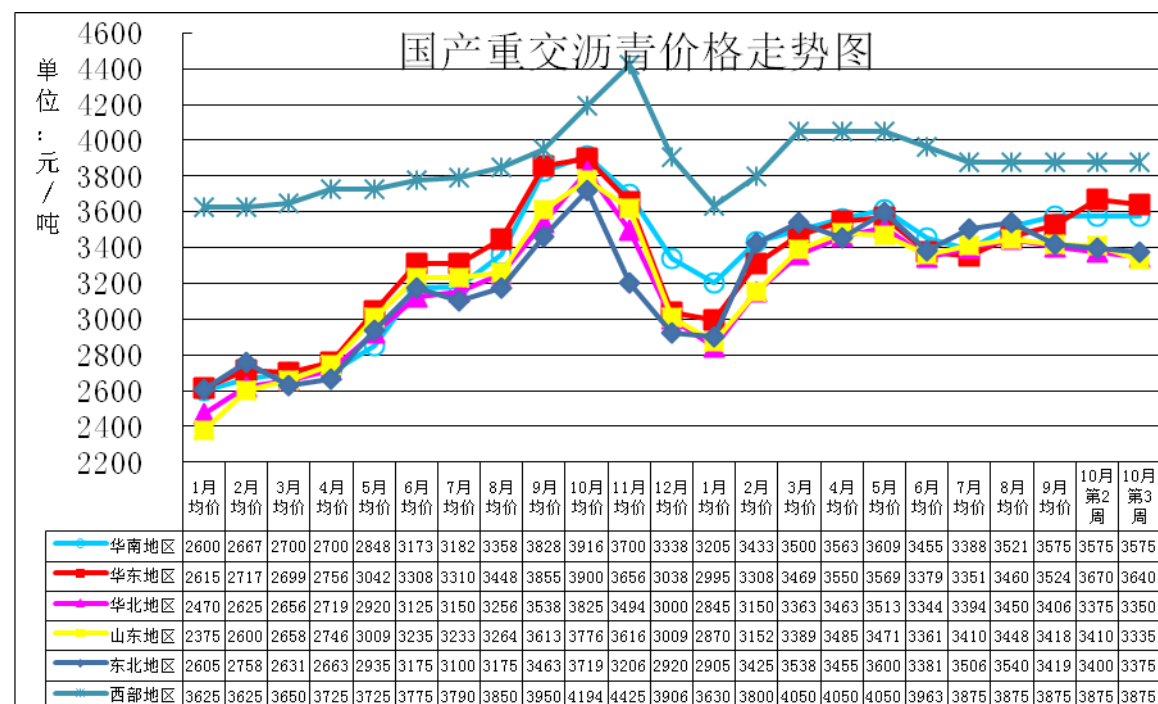
类别	10月14日	10月15日	10月16日	10月17日	10月18日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 新加坡--华东	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 新加坡--北方	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 泰国--华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 泰国--华东	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 泰国--北方	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 马来--华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 马来--华东	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 马来--北方	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 韩国--华南	425-465	425-465	425-465	425-465	425-465	0
CFR 韩国--华东	415-455	415-455	415-455	415-455	415-455	0
CFR 韩国--北方	415-455	415-455	415-455	415-455	415-455	0
FOB 新加坡	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0
FOB 泰国	400-410	400-410	400-410	400-410	400-410	0
FOB 马来西亚	400-410	400-410	400-410	400-410	400-410	0
FOB 韩国	380-410	380-410	380-410	380-410	380-410	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3573元/吨，节前部分炼厂集中排库，加之月底合同到期，沥青整体出货尚可。但国庆期间，沥青运输受限加之北方贸易商优先消化自身库存，炼厂出货较节前明显转弱。节后北方供应压力依旧较大，南方供需相对平稳，山东、东北仍有货源向西南、华东区域分流。本周全国沥青均价为3537元/吨，较上周下跌36元/吨。沥青需求整体较节前有所减弱，终端资金依旧偏紧导致项目开工不顺畅，加之市场情绪偏空导致贸易商及下游按需采购或推迟采购计划。虽然本周中石化沥青价格持稳，但北方贸易商急于甩货带动沥青大幅

降价，南方市场暂时以稳为主，个别区域成交零星下跌。预计下周南方炼厂合同或零星下调，市场成交有望继续走低，北方偏高端价格或陆续向市场价格靠拢。



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
10月14日	3500-3650	3610-3730	3300-3450	3300-3520	3350-3450	3600-4150
10月15日	3500-3650	3550-3730	3250-3450	3280-3520	3300-3450	3600-4150
10月16日	3500-3650	3550-3730	3250-3450	3250-3520	3300-3450	3600-4150
10月17日	3500-3650	3550-3730	3250-3450	3200-3520	3300-3450	3600-4150
10月18日	3500-3650	3550-3730	3250-3450	3150-3520	3300-3450	3600-4150
上周均价	3500-3650	3610-3730	3300-3450	3300-3520	3350-3450	3600-4150
较上周涨跌	0/0	-60/0	-50/0	-150/0	-50/0	0/0
涨跌幅度	0%/0%	-1.66%/0%	-1.52%/0%	-4.55%/0%	-1.49%/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，广西东油开单价跌 50 元/吨，北海和源跌 30 元/吨；茂名石化本周三装置停工，暂消化库存为主，高富自 10 月 7 日起恢复两条线生产，日产量维持在 3000 吨，其余炼厂开工稳定。本周区内天气情况以小雨和多云为主，对终端开工影响有限，刚需支撑较强；目前炼厂库存中高位，出货压力开始显现，业者对后市偏谨慎。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 30 元至 3640 元/吨，主流成交高位回落；装置方面，中海油泰州一套 150 万吨装置于 6 月 20 号起停车检修，上海石化 10 月 13-16 日恢复生产，完成本月计划量 1 万吨，其余炼厂运行平稳。目前主营炼厂市场价格在 3550-3700 元/吨左右，船运发往华中、川渝地区，汽运以周边为主，地炼价格在 3550-3600 元/吨。目前终端需求较平稳，但贸易商表示出货逐渐放缓；据悉部分东北货源经船运往当地，冲击当地市场，投机行为有减弱；后市来看，目前中石化、中石油炼厂库存有所增加，前期资源紧张局面得以缓解，虽华东地区正处于需求旺季，但山东、东北地区低价货源充裕，跨区套利空间已打开，或刺激北方货源继续南下，将对当地供需产生影响，料后期主营炼厂明稳暗降可能性大。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 3350 元/吨。本周华北地区沥青行情偏弱下行，受山东市场降价影响，当地炼厂合同价格回落至 3250-3350 元/吨左右，实际成交可商谈。中油秦皇岛供给合同户维持 3500 元/吨价格，自用为主。河北鑫海 9 月 21 日复产沥青后持续生产。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 3375 元/吨。本周东北地区沥青行情略有回落，辽河石化价格偏高，其他地炼沥青价格多调整至 3250-3350 元/吨，低端出厂价以走船运为主。辽宁华路、盘锦宝来及辽河石化都有船运外销至华东或华南地区套利，中海营口以走船燃为主。辽河石化一套装置排产沥青，辽宁华路日产量 800 吨，盘锦浩业装置暂无转产沥青计划，其他炼厂产量稳定，销量尚可。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3875 元/吨，西北地区本周需求略有好转，主要是气温下降，部分工程赶工期，同时疆内部分炼厂停工，整体价格受到支撑。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平上涨6个百分点至36%，汽运提货普遍偏弱，且最近主力炼厂发船量有所减少，华南炼厂库存明显增加。华东炼厂库存水平上涨9个百分点至32%，因价差较大，北方沥青持续南下至华东，当地炼厂出货明显转弱，导致华东炼厂库存大幅上涨。东北炼厂库存水平下跌2个百分点至35%，东北当地重交需求相对平稳，但部分炼厂加大自身焦化料用量，炼厂库存变动不大，仅小幅下滑。山东炼厂库存水平下跌3个百分点至52%，部分炼厂转产渣油消化库存，加之贸易商大幅降价甩货促进炼厂出货，山东炼厂库存小幅下降。

本周国内沥青装置平均开工率为 60.86%，较上周开工率下跌 2.41 个百分点。本周茂石化满库后转产焦化料，广西东油、滨阳燃化均未生产沥青，而东明石化刚刚转产沥青，珠海华峰开工计划推迟，整体带动沥青装置开工率较上周小幅下跌。未来一周，东明石化将维持沥青生产至月底，滨阳燃化、珠海华峰有计划生产沥青，仅齐鲁石化计划停产沥青，沥青装置开工率有望小幅上涨。

三、后市分析

下周油价将继续低位盘整，市场明显悲观看跌，警惕暴跌风险。虽然市场开始出现减产国将加大减产以保证油市供需平衡的声音，但继续加大减产明显困难重重，对油价支撑力度不足。相反，美国炼厂开工大幅下降，原油库存激增且成品油需求不足，这是下周最大的利空。此外，市场关注的美联储降息和宽松货币政策对维持经济扩张效果有限，短时刺激政策很难改变需求下滑的困境。因此，下周油市行情以稳中下跌为主。

市场供应方面，本周沥青装置开工率小幅下滑，沥青供应稳中减少，其中华南、山东周度供应减少，华东周度供应增加。虽然山东炼厂供应有所减少，但山东社会资源依旧充裕，贸易商急于抛货也带动市场成交不断下探。华南周度供应减少，但终端需求偏弱且市场情绪看空，炼厂出货节奏较慢，资源相对充足。未来一周，山东、华南均有炼厂计划生产沥青，山东、华南市场供应或稳中增加；上海石化集中排产后，本月或暂无生产计划，预计下周华东供应或小幅下滑。但南北价差持续扩大，北方资源不断南下补充供给，各地区资源均维持充裕。终端需求方面，本周沥青市场需求仍然平淡，价格下行压力不断增大。本周沥青市场

需求依旧没有表现出旺季特征，供过于求的状况明显。东北地区炼厂沥青大单接货价进一步优惠，对贸易商拿货有一定的刺激，炼厂出货相对平稳，终端需求快速减弱。山东、华北地区，终端需求孱弱，市场货源充裕，贸易商纷纷跌价出货。华东地区需求较节前也有一定的减弱，贸易商更倾向于清理库存，且随着区域价差拉大，东北、河北、山东等地货源纷纷流入华东市场，华东地区受到明显冲击，炼厂库存水平继续增长。华南地区虽然降雨较前期已经明显减少，但是终端开工情况欠佳，需求仍然低迷，云南地区分流相对较好，川渝地区降雨相对频繁，贸易商出货情况较节前也有减弱，市场心态不佳。国庆后，沥青市场需求表现欠佳，且原油价格走势不佳，市场心态悲观，短期终端需求仍然低迷。

下周油价将继续低位盘整，受到市场需求偏弱的影响，市场明显悲观看跌，警惕暴跌风险。从本周的情况来看，山东、河北地区沥青价格下滑幅度最大，贸易商10月份拿货成本虽然均在3300元/吨甚至更高，但是未能阻止沥青价格的下行，从此也可以看出沥青市场需求之差，市场心态普遍悲观，预计下周山东、河北地区沥青价格仍可能下调50-100元/吨。且随着北方沥青价格的下行，部分华东地区贸易商开始到山东拿货，东北、河北沥青资源也流向华东市场，华东市场受到极大的打压，价格下行压力陡增，预计下周华东价格也将有50-100元/吨的下调。其他市场需求也相对平淡，沥青抗跌能力不强，山东、华北地区沥青价格下跌的影响可能蔓延至其他地区，综合来看下周沥青价格下行为主。

四、相关要闻

1. 中国煤炭码头或面临巨大考验

2017年以来，中国对进口煤采取了一定的限制措施，以平衡国内市场供需，使价格保持在合理区间。今年前九个月中国煤炭进口依然强劲。但根据市场消息，自8月初以来，珠三角几个港口已停止为非本地贸易商和最终用户提供进口煤炭服务。最近又有传言称，中国最大的焦煤进口港已完全停止进口，因为该港已经用完了全年配额。

日前，信德海事一份来自 Arrow 的评估报告显示，中国 72 个港口中，24 个港口的进口量超过了 2018 年的进口，另外 7 个港口的进口量也即将达到去年的水平。包括京唐、岚山、曹妃甸、厦门和秀屿在内的一些主要港口已经超额完成

了 25-50%的配额。其他一些城市，比如防城，离 2018 年的水平也只有约 100 万吨。

海关数据显示，今年 1-8 月，中国共进口煤炭 2.2 亿吨，同比上升 8%。其中，8 月进口量高达 3295 万吨，为今年以来月度第二高，仅低于 1 月的高位纪录 3350 万吨，而 1 月份进口量则是 2014 年 1 月份以来的最高记录。

如果中国严格实行平控政策，那么 9-12 月剩下的进口额度将只有 6100 万吨，月度煤炭进口量需要控制在 1530 万吨，相比 1-8 月的月度进口量下降 44%，这也就意味着中国各大煤炭码头在吞吐量上也面临巨大考验。

如果最终将严格实施平控政策，这将对港口航运业产生重大影响。从乐观来看，考虑到经济放缓和地缘政治紧张局势，也有允许进口超过去年水平的可能。

2. 石大胜华泉州投建新能源材料项目

10 月 13 日下午，石大胜华发布公告，公司拟与中化泉州石化有限公司合作设立合资公司，投资建设 44 万吨/年新能源材料项目。公司介绍，该项目分两期实施，公司在拟设立合资公司股权占比为 55%。公司方面表示，本次投资可以巩固石大胜华碳酸酯类行业领先的核心地位，为公司锂离子电池材料业务持续快速增长提供源动力。

近年来，石大胜华新能源化学品业务实现快速增长，公司主要产品有碳酸二甲酯、碳酸丙烯酯等碳酸酯类产品，电解液特种添加剂和 MTBE 等产品。公司已成为国内外多家锂离子电池电解液生产厂家的高品质溶剂原料供应商。

根据公告，此次公司拟在泉州设立合资公司投资建设的 44 万吨/年新能源材料项目，项目总投资 13.01 亿元，整体项目一次规划，分两期实施，其中一期投资 7.94 亿元，将建设 12 万吨/年碳酸乙烯酯装置、10 万吨/年碳酸二甲酯装置，计划工期 19 个月，计划于 2021 年 4 月份建设完成。后期，公司将根据市场情况择机建设二期项目，同样包括一套 12 万吨/年碳酸乙烯酯装置和一套 10 万吨/年碳酸二甲酯装置，计划建设期为 12 个月。

公司方面预测，该 44 万吨/年新能源材料项目投产后，可实现营业收入为 22.6 亿元，实现净利润总额为 2.12 亿元。

公司表示，锂电池电解液材料作为石大胜华主营业务的重要组成部分，是公

司未来重点发展的核心业务板块之一。基于新能源汽车行业未来发展前景，公司此次布局可以充分发挥公司碳酸酯类业务优势，整合市场资源，抢占市场先机，提升公司整体盈利能力，符合公司长期战略发展规划。

记者从公司方面了解到，今年以来，石大胜华随新能源汽车产业成长，持续加码锂电池电解液材料，在溶剂、溶质、添加剂全方位布局，业务进一步向新能源产业链倾斜。

今年3月份，公司宣布拟与波兰 PCCRotika 成立合资公司，计划在波兰建设2万吨/年碳酸乙烯酯（EC）产品项目，以开拓欧洲市场，充分绑定下游核心客户。

8月份，公司又同时发布公告，拟投资5.6亿元在东营港经济开发区建设5万吨/年碳酸二甲酯（DMC）项目，同时还拟在东营市垦利区成立全资子公司，投资1.6亿元建设5000吨/年动力电池添加剂项目。

其中，扩建5万吨DMC产能及配套装置项目投产后，公司DMC权益产能从当前的10.5万吨基础上扩大1.5倍。国海证券研报分析称，DMC系列产品在电解液溶剂、聚碳酸酯合成上有广阔市场空间，新产能的投放将为公司打开长期成长空间。

而新建动力电池添加剂项目，同样被业内看好。西南证券研报分析称，东营垦利区建设5000吨/年动力电池添加剂项目建成投产后，公司将成为国内唯一能够同时为电解液厂商完整提供5种碳酸酯溶剂、锂盐和添加剂配套的企业，具备为电解液企业提供一站式服务的能力。