

沥青市场周分析报告

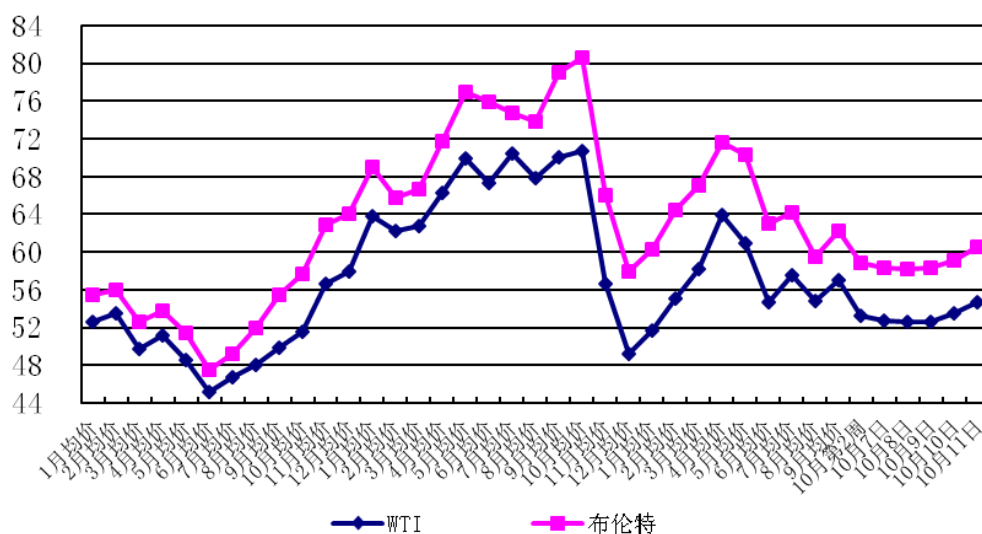
2019 年 10 月 8 日 - 10 月 12 日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

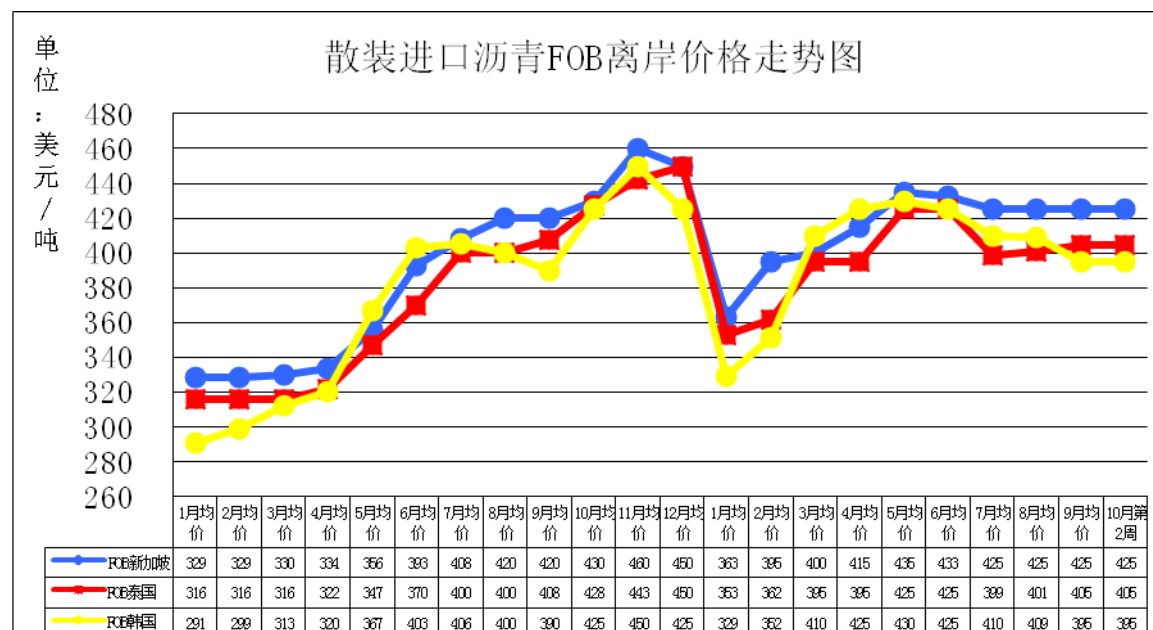
本周，国际原油期货价格整体呈现下行走势，美布两油均价大幅下跌，近两周导致油价承压下行的主要因素有以下几点：其一，中东局势缓和的预期令市场对中东供应的担忧有所缓解，伊朗方面爆料表示收到了沙特抛出的橄榄枝，沙特表示，更倾向政治手段、而非军事手段解决伊朗问题，此外沙特和胡塞武装的有限停火协议也令此前的紧张局势得到缓和；其二，有消息显示，沙特原油已经恢复至遭遇袭击前的产量水平，恢复速度远超市场预期，石油输出国组织(OPEC)秘书长巴尔金都表示，沙特原油产量已经完全恢复。目前沙特阿美的原油产量略高于 990 万桶/日；其三，原油需求前景不振的阴云仍旧挥之不去，经济数据持续疲软令市场对经济放缓忧虑攀升拖累了原油需求预期。其四，美国 EIA 库存数据再度利空，原油库存与产量均呈现上涨，严重打压多头信心。另一方面，美国石油钻井数连续 10 个月减少，下滑刷新 2017 年 5 月来低位，为油价提供了一定的支撑作用。此外，中美贸易谈判恢复在即，届时中国国务院副总理刘鹤将在华盛顿会见美国贸易代表莱特希泽和财政部长努钦。虽然美国商务部再将 8 家中国科技企业和 20 个公安单位列入黑名单，令两国间的谈判蒙上阴影，但中美谈判的再度重启在一定程度上缓和了市场对于经济前景的担忧，为油价起到了一定的支撑作用。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.95 美元/桶下跌 3.71 美元，至 53.24 美元/桶，跌幅 6.50%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.98 美元/桶下跌 4.08 美元，至 58.90 美元/桶，跌幅 6.47%。

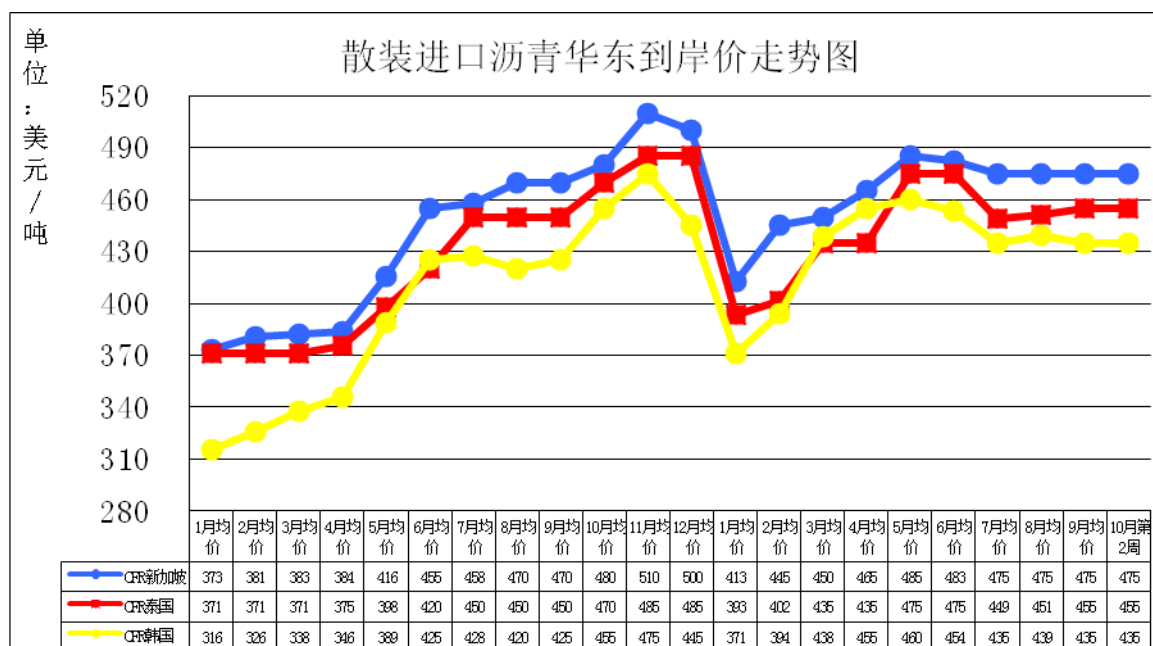
国际原油价格走势



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。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。由于新加坡进口沥青价格偏高,完税价格甚至达到 3850 元/吨,远超国产沥青价格,部分进口商选择国产沥青作为替代,采购新加坡沥青积极性不高。





国际沥青市场价格汇总表

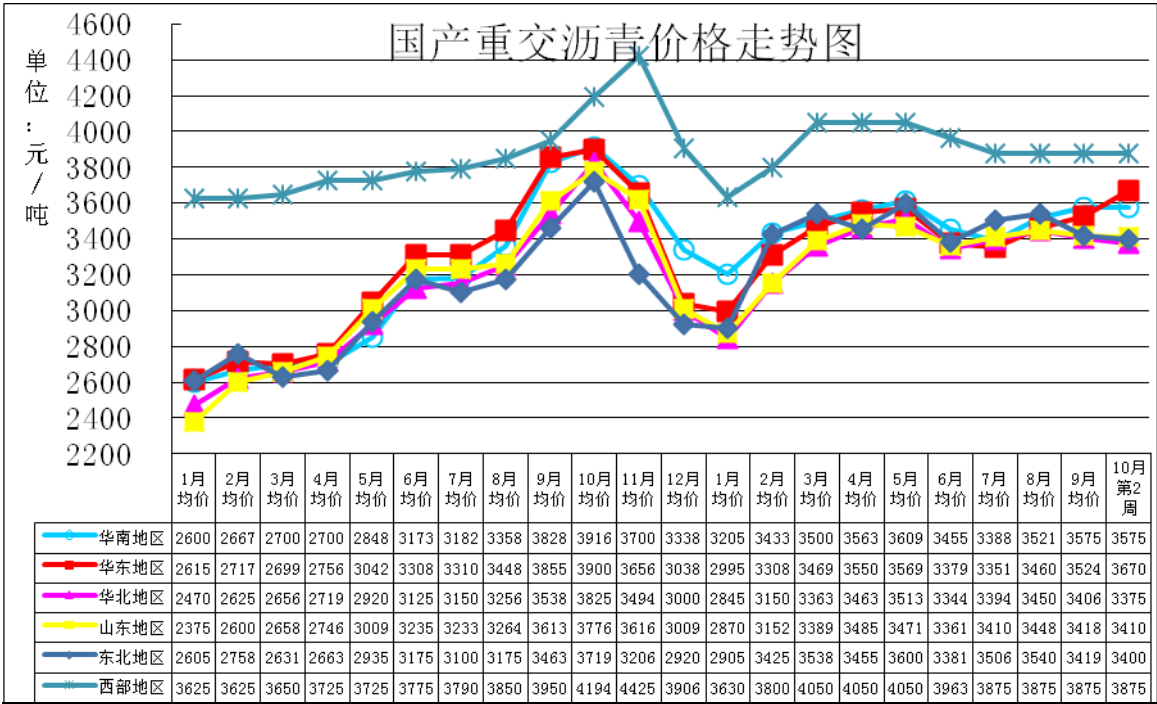
单位：美元/吨

类别	9月30日	10月8日	10月9日	10月10日	10月11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3574元/吨，华东刚性需求有所改善，但由于个别炼厂排产计划较低，导致区内资源供应偏紧，中石化华东炼厂两次上调沥青结算价，累计涨幅180元/吨。南方市场虽然坚挺，北方市场却整体偏弱，山东、京津冀地区发布重污染天气应急响应，道路运输、终端施工均受限制，对部分炼厂出货产生一定影响。本周全国沥青均价为3573元/吨，较上周微降1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。目前，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。短期终端需求大幅增量的概率依旧较低，北方市场或呈现震荡下跌走势，局部缺货的南方市场虽有推涨的可能，但推涨幅度预计有限。



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
9月30日	3500-3650	3610-3730	3350-3450	3300-3520	3350-3450	3600-4150
10月8日	3500-3650	3610-3730	3350-3450	3300-3520	3350-3450	3600-4150

10月9日	3500-3650	3610-3730	3350-3450	3300-3520	3350-3450	3600-4150
10月10日	3500-3650	3610-3730	3300-3450	3300-3520	3350-3450	3600-4150
10月11日	3500-3650	3610-3730	3300-3450	3300-3520	3350-3450	3600-4150
上周均价	3500-3650	3610-3730	3350-3450	3300-3520	3350-3450	3600-4150
较上周涨跌	0/0	0/0	-50/0	0/0	0/0	0/0
涨跌幅度	0%/0%	0%/0%	-1.49%/0%	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持稳在 3575 元/吨，茂名石化、中油高富均维持正常负荷生产，虽然珠海华峰、广西东油短暂停工，但区内沥青资源供应仍保持充裕。华南当地沥青需求一般，主力炼厂主要通过船运、铁路方式调拨资源至西南、华东，炼厂库存暂无压力，但短期炼厂合同推涨受限。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格持稳在 3670 元/吨，华东市场沥青需求仍然较好，部分地炼仍然处于超卖的情形，但是国庆期间受到物流等因素的影响，部分主营炼厂库存有所走高。未来一段时间，华东地区降雨仍然较少，终端施工仍可以顺利开展，但是受到北方沥青价格较低的影响，华东沥青价格短期上涨的可能性较低。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 3375 元/吨。近几日河北沥青市场延续温吞局面，节后市场需求并未出现明显的改善，需求明显弱于去年同期。炼厂出货平平，除去中油秦皇岛沥青价格延续高位外，黄骅地区炼厂沥青成交价格逐步向 3300 元/吨附近靠拢，加快出货节奏，短期市场价格难涨易跌。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格持稳在 3400 元/吨。假期归来，东北地区沥青需求较节前并无好转，甚至有贸易商表示需求较节前有所减少。价格方面，目前外储沥青仍有 3300 元/吨以下的价格，部分炼厂合同价格在 3350 元/吨附近，价格相对稳定。生产方面，10 月份盘锦浩业仍无沥青生产计划，辽河石化一套装置生产重交沥青。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3875 元/吨，西北地区沥青行情持稳，炼厂库存略有上升，受资金及季节性因素等影响，道路施工需求乏善可陈。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平上涨1个百分点至30%，当地需求平稳，炼厂汽运出货一般，但主力炼厂持续发内贸船及铁路调拨资源，炼厂库存仅小幅上涨。华东炼厂库存水平上涨12个百分点至23%，国庆假期对区内炼厂出货略有影响，加之主力炼厂假期里排产正常，部分炼厂库存节前明显累积。东北炼厂库存水平下跌4个百分点至37%，当地需求所有转弱，但主力炼厂通过铁路、船运将资源分销至西南、华东地区，炼厂库存小幅下降。山东炼厂库存水平上涨10个百分点至55%，假期里部分炼厂集中生产，但沥青出库明显受阻，导致炼厂库存整体走高。

本周国内主要炼厂沥青装置平均开工率为63.60%，较9月26日当周开工率上涨3.6个百分点。国庆假期期间，珠海华峰装置停工，但齐鲁、滨阳转产沥青并持续生产，加之阿尔法、高富生产负荷提高，使得假期里沥青装置开工率冲高至67%。但假期结束后，广西东油、滨阳、东明、河北鑫海陆续转产渣油，带动开工率降至60%以下。未来一周，东明石化、上海石化、珠海华峰均有转产沥青的可能，但暂未听闻有炼厂计划停工，预计沥青装置开工率将小幅上涨。

三、后市分析

下周来看，油市行情依然不容乐观，大概率将弱势震荡且下行风险较大。虽然叙利亚战争导致中东局势恶化，但整体可控。市场关注的中美贸易谈判情况谨慎对待，在美国多方限制中国企业增加谈判筹码之际，后续全面谈成概率渺茫。此外，美国原油进入累库存阶段，炼厂开工下滑明显，打压未来原油需求前景。总之，当前油市不存在重大利好因素，油价难以走出疲软区间。

市场供应方面，国庆假期前后，沥青装置开工率明显上涨，沥青供应整体增加，其中华南、山东供应增加明显，东北供应小幅下滑。不过，假期结束后，部分炼厂短暂停工或转产渣油缓解沥青出货压力，华南、山东供应逐渐降低，华东供应则小幅增加。目前，北方资源供应整体充裕，山东、东北部分沥青陆续分销

至西南、华东地区；南方供需相对平稳，个别炼厂库存低位，但主力炼厂沥青生产计划量较9月基本持平。未来一周，华东、山东、华南均有炼厂计划转产沥青，沥青供应或延续稳中增加的趋势。终端需求方面，节后市场需求无明显改善，沥青价格继续承压。国庆节后归来，北方沥青市场需求并未出现明显的改观，且9月中旬以来原油价格连续走低，使得炼厂成本压力缓解，价格承受能力增强，部分炼厂沥青价格在节后甚至小幅下调。目前北方地区仍有较多的低价货源，相对供应来看，需求仍然欠佳。华东市场需求延续节前的旺盛局面，但是国庆期间中石化及中石油炼厂出货受到一定影响，炼厂库存明显走高，目前华南及东北资源仍持续流入华东地区。华南市场需求表现一般，除去部分资源流入华东外，广西东油、珠海华峰都已经暂时停工。西南地区仍有差异，华西地区多阴雨天气，川渝地区需求表现平稳，云贵地区表现较好。国庆后市场需求并未呈现应有的旺盛局面，短期沥青市场需求表现难言乐观。

下周来看，油市行情依然不容乐观，大概率将弱势震荡且下行风险较大，原油价格仍难为沥青价格提供大的支撑。现货市场方面，北方沥青仍有较多的低价货源，在原油走低，需求未有明显好转的情况下，贸易商加紧出货，但是迫于前期拿货成本，山东、华北地区沥青价格大幅低于3300元/吨的可能性偏低；且随着炼厂生产成本的走低，炼厂出货价格也有所下滑，这都使得沥青价格走势孱弱。随着气温的快速降低，北方地区施工期日益缩短，但并未出现大规模的赶工期情况，业者看空心态随之增强，沥青价格也很难在需求的支撑下出现反弹。整体来看，目前北方沥青价格处于难涨难跌的阶段，受到华东、云贵需求的支撑，华东、华南价格短期仍能维持高价。

四、相关要闻

1. 上海石化持续推进低硫重质船燃油生产

中国石化上海石化顺利完成1万吨低硫重质船用燃料油生产任务。该公司第四季度将继续推进低硫重质船用燃料油生产计划，以填补国内主要港口绿色环保低硫重质船用燃料油需求缺口。

根据生产计划安排，该公司6号炼油渣油加氢装置于9月22日开始组织生产，27日正式向罐区输送达标产品，至30日完成1万吨低硫重质船用燃料油

交付。其间，根据加工原油种类变化不断调整工艺操作，持续跟踪加氢渣油硫含量和黏度分析结果，以达到低硫重质船燃生产的最佳状态。

据了解，去年 9 月，该公司结合自身产品结构和技术特点，制定了在 6 号炼油渣油加氢装置上试生产低硫重质船燃油的方案，并对装置生产现场进行一系列改造。今年 1 月，共有 11400 吨船燃油出厂交付，使上海石化成为国内首家生产该油品的炼化企业。

由于该公司 6 号炼油渣油加氢装置不是连续化生产低硫重质船燃油，需要根据生产计划进行流程切换，对此，该装置不断探索和总结符合装置特性的生产方案，通过优化冷却流程、降低加氢渣油外送罐区温度、修正催化剂配比、彻底冲洗置换产品备料罐及输油管道等措施，确保产品质量始终符合要求。

2. 抗议活动或使厄瓜多尔石油产量减少三分之一

厄瓜多尔能源部 10 月 8 日表示，该国国营石油公司 Petroamazonas 估计，由于反紧缩抗议活动使油田遭遇“不安全状况”，其原油产量可能损失约 16.5 万桶/日，或相当于三分之一产量。

该国亚马逊地区的 Sacha、Libertador 和 Auca 油田区受到影响。能源部表示，抗议者“暴力”进入 Sacha 油田设施，强迫工作人员停工。

“我们反对一切不利于全国能源基础设施正常运作的活动，因为它们是每天为国家带来收益的战略资产。”该部称。

能源部在另一份声明中称，道路被阻断已导致六省燃料短缺。原着民示威者在全国封堵道路，抗议总统莫雷诺取消燃料补贴以缩减财政赤字的计划。