

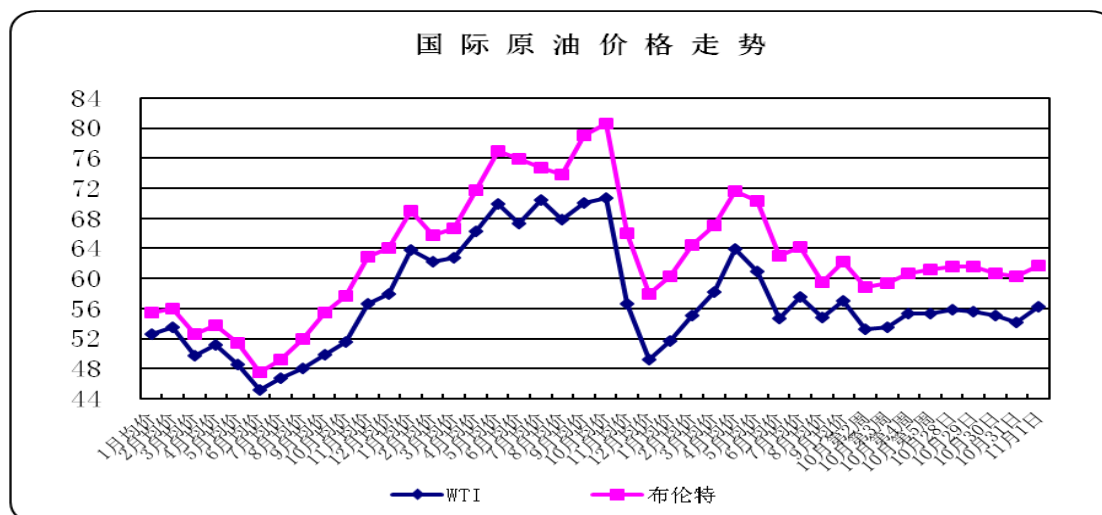
沥青市场周分析报告

2019 年 10 月 28 日 - 11 月 1 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冲高回落的走势，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，因 2020 年需求增速前景疲软，石油输出国组织 (OPEC) 及非 OPEC 产油国有望在 12 月扩大减产规模，有官员表示，延长供应限制是应对预计 2020 年对 OPEC 原油需求减少的一个选项，这进一步支撑油价；其二，中美贸易关系进一步缓解，双方同意妥善解决各自核心关切问题，确认部分文本的技术性磋商基本完成。市场分析师人士表示，中美双方若能落实部分的“第一阶段”协议内容，将有效改善市场的风险情绪；其三，美国石油活跃钻井数锐减 17 座至 696 座，创 4 月来最大单周降幅，且已经连续 10 个月减少，为历史上最长连续下降月数。周内后期，短期利好消化完成，油价利空压力再度显现。对 OPEC+ 的质疑令油价承压，石油输出国组织 (OPEC) 及其非 OPEC 盟友能否在 12 月扩大减产还存疑。俄罗斯能源部副部长 Pavel Sorokin 表示，现在讨论扩大减产还为时过早，这令原油多头信心遭受打击。此外，新一期美国 EIA 原油库存再度上涨，且原油产量仍旧处于高位，加大了油价的下行压力。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 55.27 美元/桶上涨 0.09 美元，至 55.36 美元/桶，涨幅 0.17%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 60.7 美元/桶上涨 0.44 美元，至 61.14 美元/桶，涨幅 0.71%。

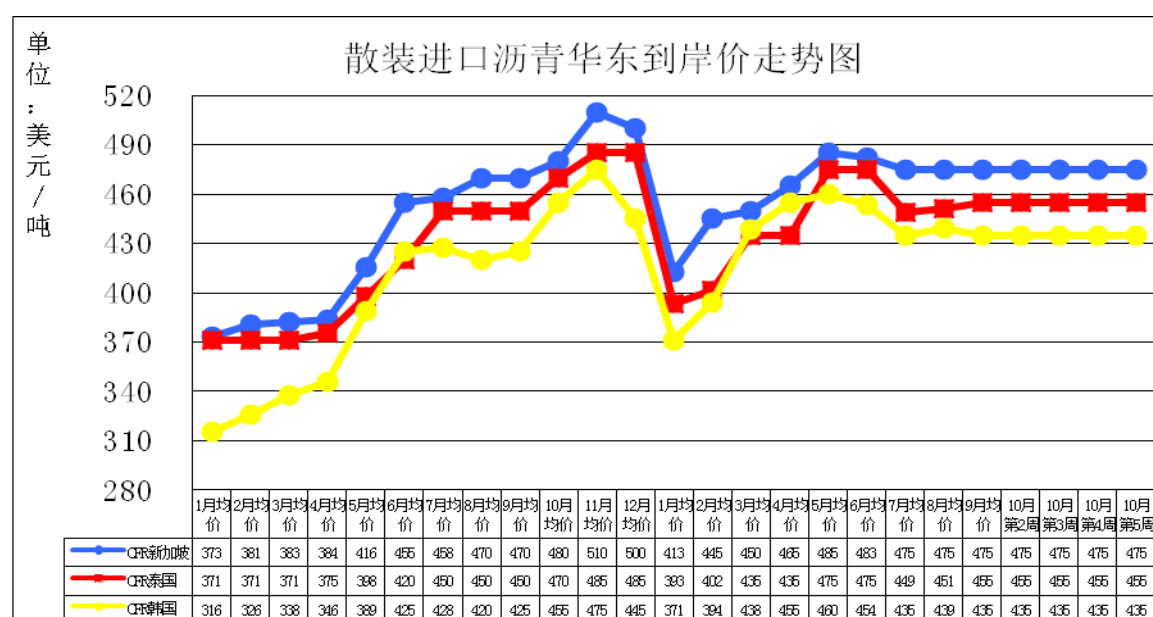
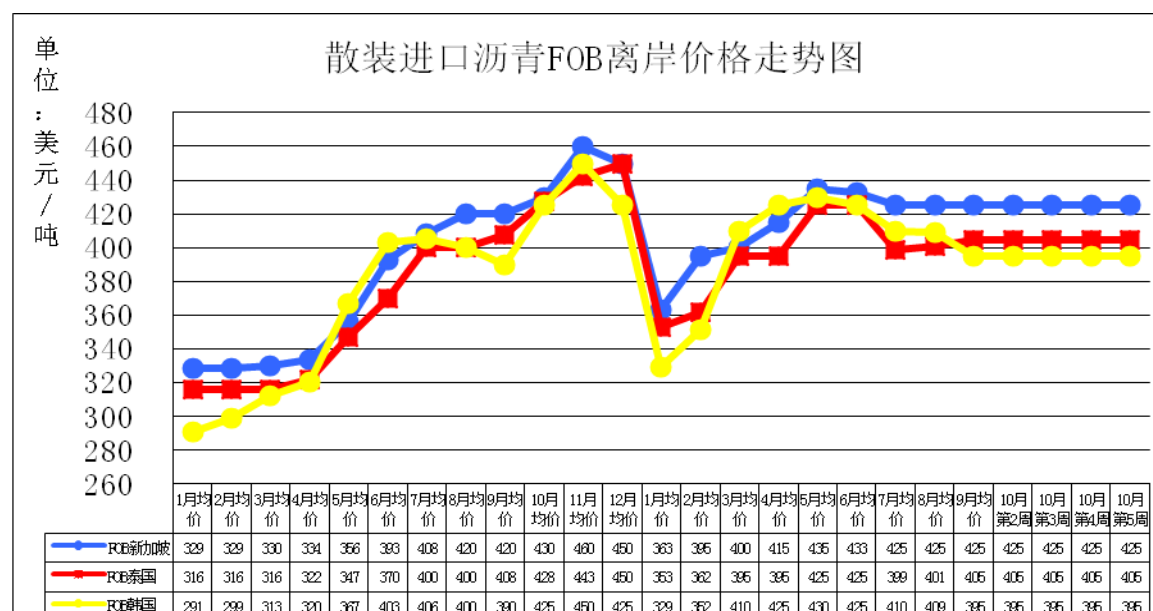


2. 国际沥青市场简析

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。目前部分韩国进口沥青到岸价已经跌至 400-405 美元/吨,完税价格 3450 元/吨左右,但是随着中石化沥青价格的下调,进口沥青的价格优势将快速减弱。

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。

目前东南亚地区沥青需求整体较好,分流至中国的货源不断减少,且中国沥青价格下行态势明显,短期泰国沥青到港量有限。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

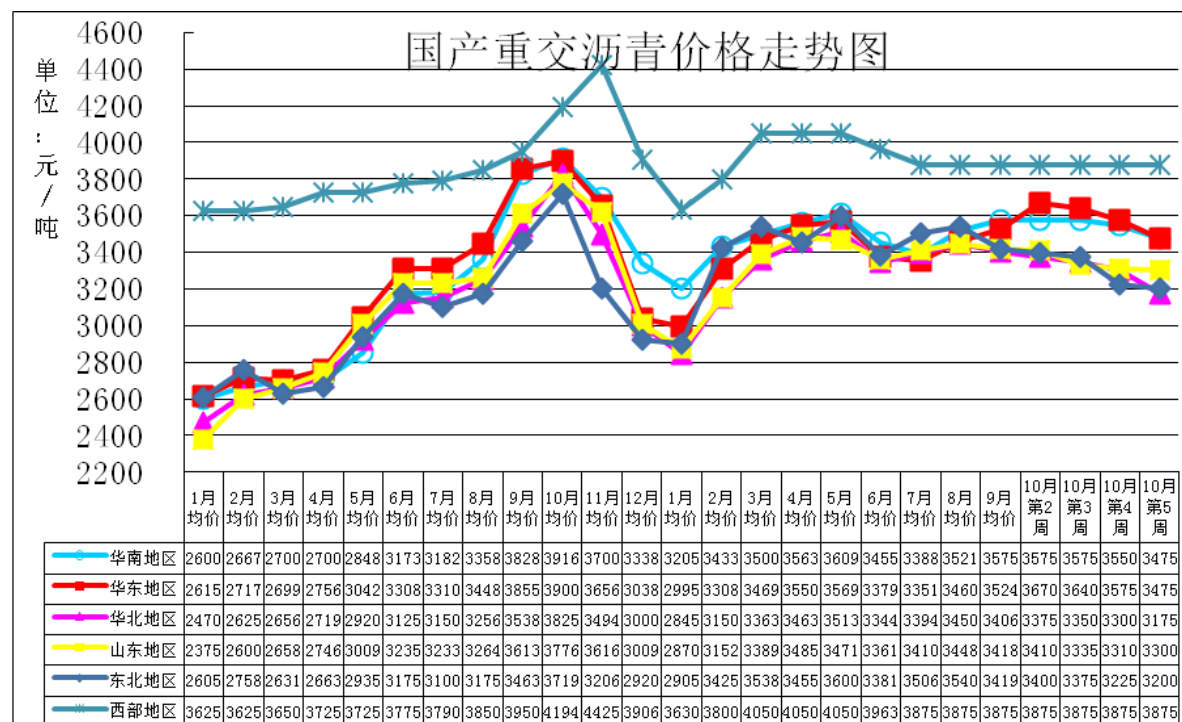
类别	10月28日	10月29日	10月30日	10月31日	11月1日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 新加坡--华东	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 新加坡--北方	470-480	470-480	470-480	470-480	470-480	0
CFR 泰国--华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 泰国--华东	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	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3462元/吨，沥青终端需求维持平稳，北方集中赶工对炼厂出货尚有一定支撑，不过贸易商资源偏多且价格普遍低于炼厂合同，导致炼厂仍新签合同仍难以达成。南方需求暂无亮点，南北地区、期现货之间较大的价差导致南方市场普遍看空，炼厂出货整体偏弱。本周全国沥青均价为3408元/吨，较上周下跌55元/吨。北方出货相对平稳，贸易商货源持续消化中，个别低价货源消化完后，低端价格略有小涨，但市场整体维持稳定。南方看空心态较强，贸易商及终端等待价格进一步回落，临近月底，主营炼厂价格下调落实，中

石化华东、川渝沥青下跌150元/吨，华南结算价暗降50-150元/吨，炼厂合同逐步向市场价靠拢。但终端需求对市场暂无支撑，沥青价格不排除仍有下调的可能。



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28日	3450-3600	3400-3650	3150-3250	3100-3520	3200-3250	3600-4150
10月29日	3450-3600	3400-3650	3150-3250	3050-3520	3150-3250	3600-4150
10月30日	3400-3550	3400-3550	3100-3250	3050-3520	3150-3250	3600-4150
10月31日	3400-3550	3400-3550	3100-3250	3080-3520	3150-3250	3600-4150
11月1日	3400-3550	3400-3550	3100-3250	3080-3520	3150-3250	3600-4150
上周均价	3450-3650	3450-3700	3150-3450	3100-3520	3200-3250	3600-4150
较上周涨跌	-50/-100	-50/-150	-50/-200	-20/0	-50/0	0/0
涨跌幅度	-1.45%/-2.74%	-1.45%/-4.05%	-1.59%/-5.80%	-0.64%/0%	-1.56%/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 75 元至 3475 元/吨，各家炼厂结算、优惠幅度在 50-230 元/吨不等；茂名石化本周正常生产，日产量维持 4000 吨，中油高富自 10 月 7 日起恢复两条线生产，日产量维持在 3000 吨，珠海华峰上周二恢复生产，其余炼厂开工稳定。本周区内天气情况以晴朗和多云为主，对终端开工影响有限；受买涨不买跌心态影响，贸易商多维持低库存操作，市场整体成交一般。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 100 元至 3475 元/吨。中石化炼厂挂牌、结算下调 150 元/吨，中石油优惠 100 元/吨，大户翻牌力度更大，地方炼厂明稳暗降；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，上海石化本周继续停产，其余炼厂运行平稳。目前主营炼厂市场价格在 3400-3530 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 3350-3450 元/吨。刚需拿货为主；部分山东。东北低价货源继续冲击当地市场，当地炼厂出货压力不减。后市来看，炼厂厂库和社会库存均出现不同程度增加，贸易商偏谨慎操作，观望心态较重，料后市维持弱势下行趋势。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 125 元至 3175 元/吨。本周华北地区沥青行情继续下行，受需求回落以及库存上升影响，炼厂合同价可商谈空间加大，地炼成交参考区间 3050-3100 元/吨，中油秦皇岛 3150-3200 元/吨。下游受困于资金面和环保压力，短期需求或维持淡稳。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 3200 元/吨。本周东北地区沥青行情维持淡稳，当地道路方向需求量偏低，炼厂走焦化船燃或走船为主，贸易商供应部分收尾道路工程。市场交易区间在 3150-3250 元/吨，走船运价格可低至 3050 元/吨左右。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。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3875 元/吨，西北地区本周需求低迷，可施工时长较短，工程多收尾，但价格较为独立。新疆美汇特 23 日前后停工，西北地区炼厂停工情况增多。

3、国内炼厂开工率及库存情况

华南炼厂库存水平下跌4个百分点至32%，区内主力炼厂通过发火车、装船等方式分流资源，炼厂库存整体小幅下降，但当地汽运提货量依旧不佳。华东炼厂库存水平上涨5个百分点至35%，区内市场气氛偏空，贸易商急于甩货导致炼厂出货相对较差，华东各炼厂库存整体上涨。东北炼厂库存水平下跌1个百分点至41%，区域内需求相对偏弱，主力炼厂加大区外发货量，加之当地焦化需求尚可，东北炼厂库存变动不大。山东炼厂库存水平下跌8个百分点至43%，区内部分炼厂转渣油消化库存，加之区域内赶工需求带动炼厂出货较前期有所增加，山东炼厂库存大幅下降。

本周国内沥青装置平均开工率为58.66%，较上周开工率下跌2.06个百分点。本周珠海华峰持续生产沥青、高富生产负荷小幅提高，但齐鲁石化维持渣油生产、东明石化转产渣油，导致沥青装置开工率整体出现下滑。未来一周，东明石化、齐鲁石化均有转产沥青的计划，滨阳燃化、中海泰州等炼厂在11月份也有沥青生产的计划，预计沥青装置开工率将明显上涨。

三、后市分析

下周油价恐将继续下跌，跌幅在2美元/桶左右。虽然美国炼厂开工率明显上升，但季节性累库依然存在。此外，美联储鹰派降息后，后续宽松货币政策预期收窄，但中国与欧元区制造业等经济数据难言乐观，宏观方面较为悲观，这是后续油价下跌最大的利空。市场关于深化减产讨论暂告一段落，油价难以获得长久支撑。因此，下周油市消息面依旧匮乏，无利好刺激下的油价将震荡下跌。

市场供应方面，本周沥青装置开工率出现下滑，沥青市场整体供应较上周有所减少：其中山东市场供应减少明显，而华东、华南市场供应小幅增加。未来一周，山东部分炼厂计划转产沥青，预计山东市场供应将小幅增加；其他市场供应或相对稳定。目前，北方资源供应持续充裕且仍有资源陆续南下，南方市场在需求相对偏弱的情况下，供应亦略显过剩。短期来看，沥青市场仍将延续供大于求的状态。终端需求方面，本周沥青市场整体需求欠佳，部分地区存在赶工需求。随着东北地区进入取暖季，东北地区道路方向需求继续减弱，辽河石化、盘锦宝来生物能源等炼厂将部分资源分流至区外以减轻库存压力；焦化料需求整体稳

健，分流有所增多，盘锦宝来生物能源预计11月份开始部分转产焦化料。山东、华北地区存在赶工需求，且沥青价格较低，带动山东部分炼厂沥青出货改善，华北地区整体出货情况依然不佳。华东地区，贸易商普遍反映出货不佳，一方面各地货源涌入资源充足，另一方面国庆后整体需求有所减弱，现阶段贸易商普遍以将库存为主。华南地区终端需求相对平稳，加之当前市场资源依旧充裕，市场看空氛围中，下游及贸易商按需采购为主。川渝地区虽有部分项目积压、尚未完工，但终端资金情况仍将在很大程度上影响沥青需求的释放。随着气温降低，北方地区需求逐步专断，短期靠项目收尾支撑，施工期仅剩半月左右，后期需求难言乐观；南方地区受到各地资源冲击，也为表现出明显的旺季特征，若市场价格进一步下调，后期需求可能相对有所改善。

虽然本周原油价格走势向好，但也并未带动沥青价格回暖，且预计后期原油价格走势仍然偏空，沥青整体价格走势仍不乐观。北方地区，东北地区道路需求进入季节性淡季，降价刺激效果有限，短期价格持稳的概率偏大。华北山东地区，随着低价货源的进一步消化以及赶工需求的带动，沥青价格出现触底的迹象，短期价格小幅调整为主。华东地区，市场供应过剩持续，贸易商库存压力较大，且区域价差仍然较大加上市场的看空心态影响，下周沥青价格仍将继续走低，预计幅度在 50-100 元/吨。华南、西南地区整体需求也表现一般，市场缺乏利好支撑，预计价格也有一定的下调空间，预计跌价幅度在 50 元/吨左右。

四、相关要闻

1. 推进天然气市场化改革提升供给能力

万众瞩目的国家油气管网公司挂牌临近，这一央企的诞生，不仅增加了市场主体，也有助于真正实现油气行业市场化改革。

近年来，中国天然气发展迅速，2018 年消费总量达到 2803 亿立方米，进口量也越来越大。综合国内外多家咨询机构研究结论，预计 2020 年我国天然气需求量达到 3300 亿方，2025 年增至 4500 亿方，2030 年增至 5500 亿方。

但油气领域基础设施的能力却远未与此匹配。一直以来，我国油气管网的建设、运营主要集中于少数大型央企。截至 2018 年底，国内三大石油公司共有油气主干管道 9.6 万公里，中石油、中石化、中海油分别占 63%、31%、6%。同时，

全国省级干线管网 2.5 万公里，三大石油公司与其他主体各占 50%。

这种高度集中的状态，不利于管网建设、资源调配、市场保供以及对第三方的开放。虽然有关部门出台了一系列政策，但在产运销一体的机制下，其他市场主体进入天然气市场仍面临众多“玻璃门”，管网投资也受到制约，导致建设存在短板，我国天然气管道密度仅为美国的 1/6、法国的 1/10、德国的 1/15。与此同时，管网缺乏统一整体规划和调控机制，三大石油公司管网之间、沿海 LNG 接收站与主干管道之间互联互通程度较低，区域气源“孤岛”或 LNG 孤站多处存在，具备互联互通功能的枢纽站和双向输气功能的管道较少，管网压力不匹配，富余气源和 LNG 接收站不能有效利用。

国家油气管网公司的成立将有效促进上述问题的解决。按照“管住中间、放开两头”的改革思路，三大油气公司全资和控股的干线管网、省级管网以及部分储气库和接收站等资产都将被剥离出来，实现运销分离、管网独立。国家油气管网公司不买卖气，唯一收入来源是管输费用，运得越多、管输费就越多，从而真正实现公平开放、提高效率。同时，管网统一规划管理后，将促进互联互通，减少灌输层级过多和加价过高现象，进一步提高供给能力。此外，合理收益下，更多社会资本也将更有意向参与建设管网等天然气基础设施。

牵一发而动全身，这种影响还将波及整个产业链。国家油气管网公司的成立将促使更多的主体进入上游勘探开发和进口 LNG 环节，这样才能真正实现市场化改革。而在下游市场，供气商的销售范围扩大，市场竞争更加充分，由此可降低天然气价格。更重要的是，我国天然气市场制度、市场结构以及市场机制也将发生变化。

国家油气管网公司成立只是一个开始，未来我国油气产业将进入一个全开放、强监管以及大改革的阶段。政府部门应将管网改革与勘探等其它环节的油气体制改革协调推进，落实配套措施，尽快建立起科学合理的制度。而市场主体则应稳步调整自身的策略与经营方法，适应未来天然气发展的新变化。

2. 上海石化低硫重质船燃油正式走向市场

10 月 31 日 5 时许，上海石化 6500 吨低硫重质船用燃料油经“朝阳 901”油轮发往上海高桥码头，供应途经上海保税区的船舶加油。这标志着经过今年前三

季度国内外船舶试航检验后，由该公司生产的船燃油正式走向市场。

据了解，国际海事组织（IMO）《国际防止船舶造成污染公约》规定，自 2020 年 1 月 1 日起，全球船舶必须使用硫含量不高于 0.5% 的船用燃料油。与目前船用燃料油含硫量不高于 3.5% 相比，将下降 86%。

根据国内外船燃油的庞大市场需求，以及我国成品油进军国际市场的要求，中国石化决定于 2019 年开始尝试供应低硫重质船燃油，并把首个试生产任务交给了上海石化。该公司组织相关专业条线人员进行项目攻关，并与中国石化石油化工科学研究院开展配方研究。今年 1 月 18 日，上海石化在炼油部 6 号炼油联合装置上组织生产，成为国内首家生产该船燃油的炼化企业。同月，共有 11400 吨船燃油出厂，并由中国石化燃料油公司全球船供油中心负责配送远航国外的船舶进行试航。

为做好长期生产准备，在船燃油试航期间，该公司对船燃油出厂的基础设施进行建设和改造，包括新建输送管道和输油臂、改造储油罐等。

据介绍，目前，国内低硫重质船燃油有两种生产工艺，一种是低硫减渣直接生产，一种是加氢精制进行生产。上海石化以加氢精制工艺生产的船燃油因其品质更有保证，赢得了市场地位。

为确保 6500 吨船燃油按计划推向市场，上海市金山海关给予大力支持，双方进行密切合作，为今后的常态化供应铺平道路。