

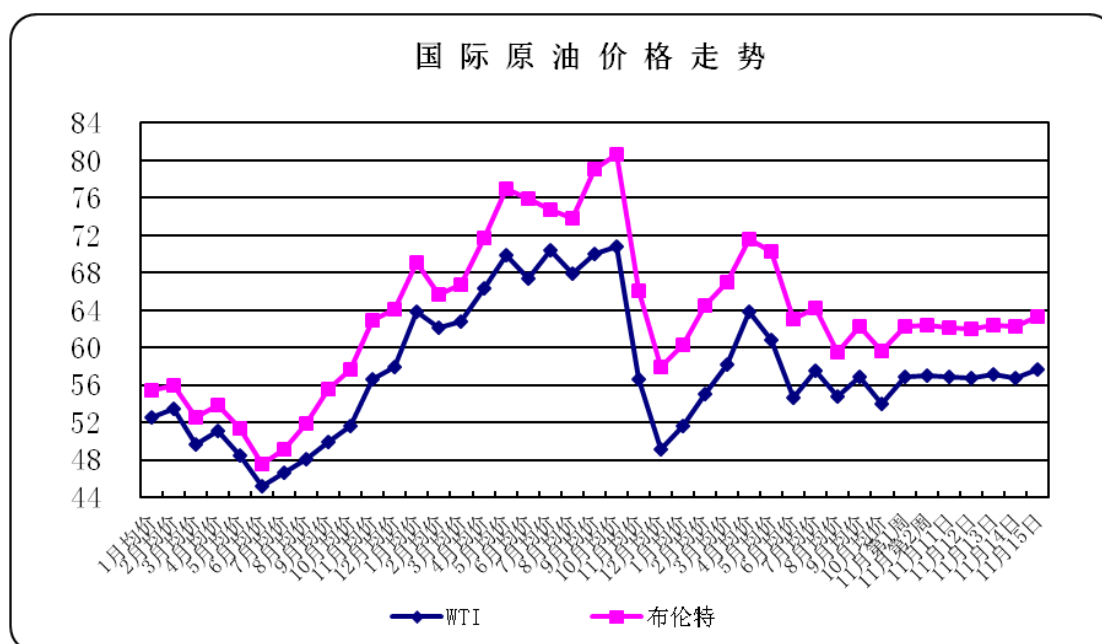
沥青市场周分析报告

2019 年 11 月 11 日 - 11 月 15 日

一、国际市场分析

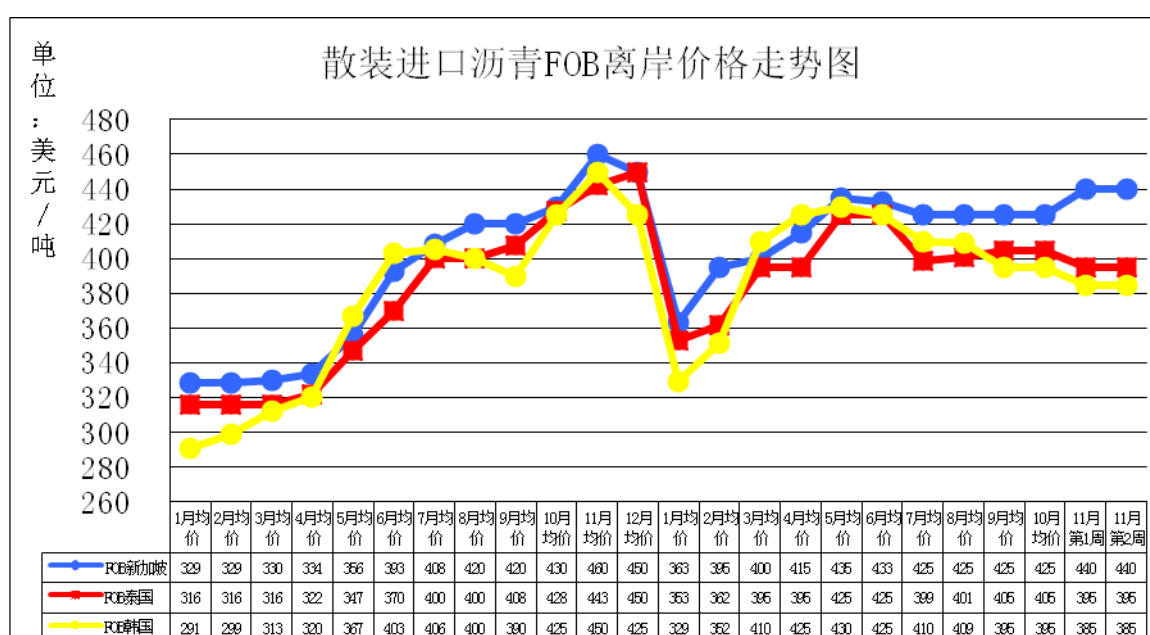
1、原油市场简析

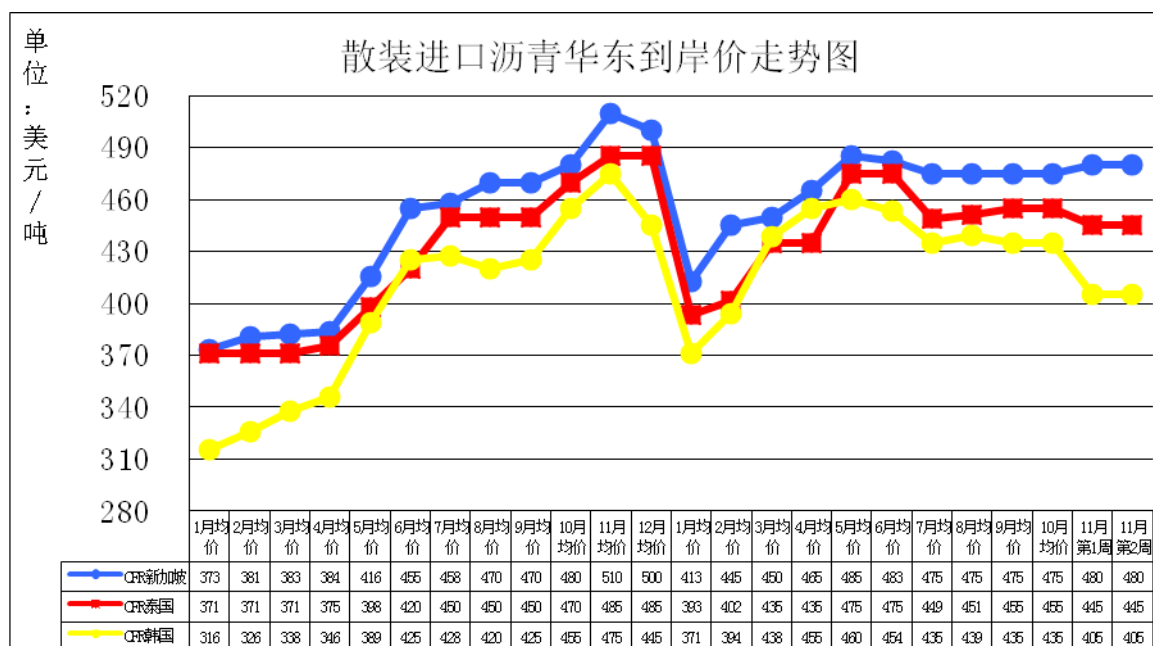
本周，国际原油期货价格整体呈现震荡上行走势，美布两油均价较上周有所上涨，本周提振油价上涨的主要因素有以下几点：其一，本周前期，中美贸易局势乐观情绪继续升温，据中国商务部官网消息，在举行的例行记者会上，发言人高峰表示，如果双方达成第一阶段协议，应当根据协议的内容同步、等比率取消已加征关税，这是达成协议的重要条件，市场乐观情绪提振油价走势；其二，俄罗斯紧急部表示，俄罗斯黑海港口 Novorossiisk 的地下油库发生火灾，导致五人受伤。不过，据俄罗斯石油运输公司方面最新消息，大火已经被扑灭，油库火灾没有对原油运输产生影响；其三，根据中国海关数据显示，10 月中国原油进口同比急升 17%至纪录新高的 1076 万桶/日，今年头 10 个月原油进口也同比大增 10.5%至 1000 万桶/日上方。另一方面，原油市场的利空压力仍旧存在，首先，尽管投资者对原油的供应过剩仍感到焦虑，但 OPEC 能否扩大减产依旧存疑，OPEC 代表表示，OPEC 和以俄罗斯为首的非 OPEC 产油国将维持当前减产目标直至明年。同时还指出 OPEC 不会扩大减产规模来缓和全球供应过剩现象。此外，虽然市场之前预期中美双方有望在本月签订部分贸易协议，但美国总统特朗普 11 月 9 日表示，中美双方谈判进展顺利但有关美国将去除有关关税的说法是不正确的。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.90 美元/桶上涨 0.15 美元，至 57.05 美元/桶，涨幅 0.27%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.33 美元/桶上涨 0.11 美元，至 62.44 美元/桶，涨幅 0.18%。



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 380-390 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 410-420 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 400-410 美元/吨。虽然本月韩国进口沥青价格较低，但是山东、华东主营炼厂沥青价格已经跌至 3200-3350 元/吨，进口沥青倒挂有所加剧。新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 420-460 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 460-490 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 470-490 美元/吨。相比国产沥青，新加坡沥青价格明显偏高，但多以固定项目为主，受国内市场影响有限。





国际沥青市场价格汇总表

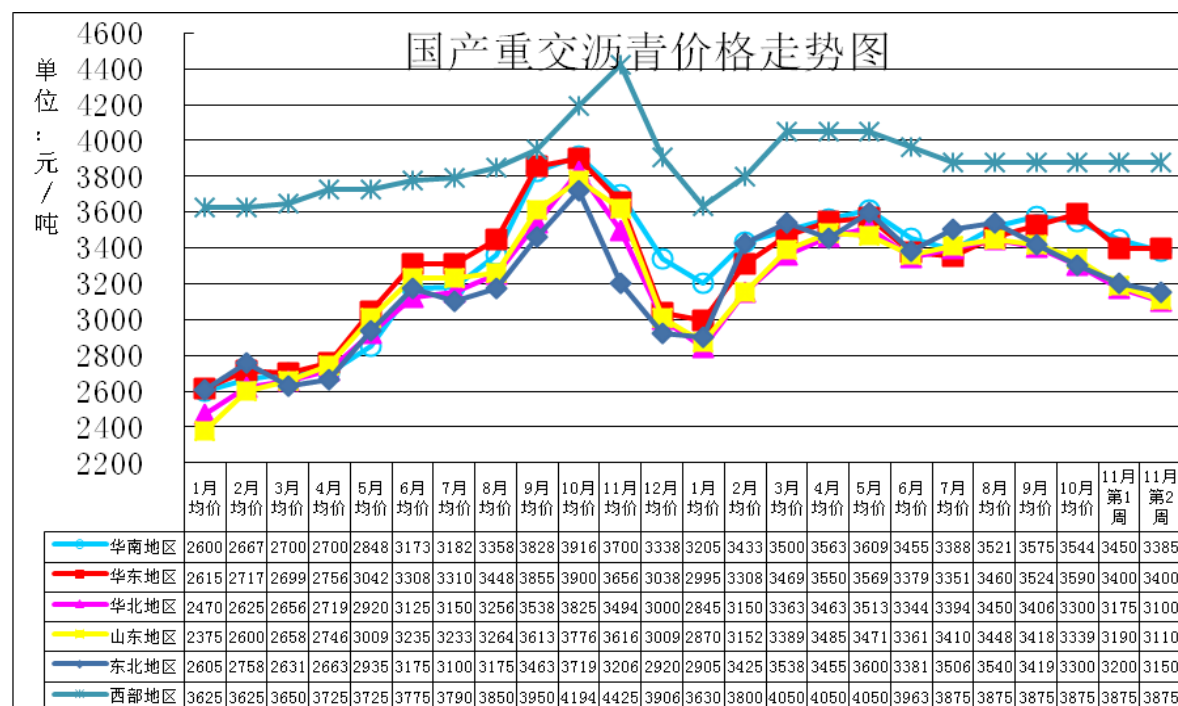
单位：美元/吨

类别	11月11日	11月12日	11月13日	11月14日	11月15日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	460-490	460-490	460-490	460-490	460-490	0
CFR 新加坡--华东	470-490	470-490	470-490	470-490	470-490	0
CFR 新加坡--北方	470-490	470-490	470-490	470-490	470-490	0
CFR 泰国--华南	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	0
CFR 泰国--华东	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 泰国--北方	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 马来--华南	430-440	430-440	430-440	430-440	430-440	0
CFR 马来--华东	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 马来--北方	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 韩国--华南	410-420	410-420	410-420	410-420	410-420	0
CFR 韩国--华东	400-410	400-410	400-410	400-410	400-410	0
CFR 韩国--北方	400-410	400-410	400-410	400-410	400-410	0
FOB 新加坡	420-460	420-460	420-460	420-460	420-460	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	380-390	380-390	380-390	380-390	380-390	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3359元/吨，中石化华东、川渝地区沥青价格下调，中石油及地方炼厂同步跟跌；尽管华南主力炼厂合同暂未调整，但实际出货仍维持大幅优惠，市场成交不断下探。北方市场在刚性需求支撑下，炼厂出货相对平稳，但山东个别炼厂再次低价签售合同，带动周边市场成交继续小跌。本周全国沥青均价为3316元/吨，较上周下跌43元/吨。本周中石化华东、华南价格持稳，但北方价格下跌50-100元/吨，加之山东个别炼厂再现低价合同，导致市场成交不断下探。虽然南方炼厂合同明稳，但由于终端需求相对疲软，沥青实际成交仍有小幅下跌。短期来看，沥青刚性需求或维持平稳，南方地区集中赶工或需求大增的概率较低，预计沥青市场整体仍将维持弱势状态，市场价格不排除仍有下跌的可能。



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
11月11日	3350-3420	3350-3450	3100-3250	3060-3320	3100-3250	3600-4150
11月12日	3350-3420	3350-3450	3100-3250	3030-3320	3100-3250	3600-4150

11 月 13 日	3350-3420	3350-3450	3000-3250	3000-3220	3100-3250	3600-4150
11 月 14 日	3350-3420	3350-3450	3000-3250	3000-3220	3050-3250	3600-4150
11 月 15 日	3350-3420	3350-3450	3000-3200	3000-3220	3050-3250	3600-4150
上周均价	3400-3500	3350-3450	3100-3250	3060-3320	3150-3250	3600-4150
较上周涨跌	-50/-80	0/0	-100/-50	-60/-100	-100/0	0/0
涨跌幅度	-1.47%/-2.29%	0%/0%	-3.23%/-1.54%	-1.96%/-3.01%	-3.17%/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 65 元至 3385 元/吨，中油高富跌 100 元/吨，北海和源跌 50 元/吨，部分中石化炼厂执行优惠政策；茂名石化本周正常生产，日产量维持 4000 吨，火运、船运为主，汽运有限，高富两条线生产，日产量维持在 2800 吨，钦州东油 11 月 11 日恢复开工，其余炼厂开工稳定。部分进口货源到港冲击市场，供需宽松，贸易商采购谨慎，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持稳在 3400 元/吨。供需宽松，市场竞争加剧，交易重心走低。中石化及中石油炼厂挂牌、结算持稳。装置方面，中海油泰州本周恢复排产，上海石化本月下旬恢复开工，阿尔法日产量降至 1800 吨，其余炼厂运行平稳。目前主营炼厂市场价格在 3350-3450 元/吨左右，船运发往华中、川渝地区，汽运仍以周边为主，地炼价格在 3300-3400 元/吨。刚需拿货为主，部分供前期合同。目前当地价格与山东、东北价差进一步缩窄，跨区套利空间被压缩。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 75 元至 3100 元/吨。本周华北地区沥青行情零星小跌，洛阳石化、燕山石化价格下调 50 元/吨，其他地炼暂稳走货，库存有所上升。部分工程处于赶工期阶段，但低价竞争激烈，交易平淡，地炼成交参考 3000 元/吨左右；中油秦皇岛 3150-3200 元/吨，今日起停工，年前暂无开工计划。鑫海石化上周末复产沥青，计划排产量 2 万吨。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 50 元至 3150 元/吨。东北地区沥青行情淡稳，当地工程追赶工期，同时华东地区降价冲击下，走船货套利难

度加大，炼厂以汽运、焦化船燃为主，个别地炼交易价 3050 元/吨左右，主流交易维持在 3050-3150 元/吨，辽河石化 3250 元/吨。辽河石化本周未排产重交沥青，盘锦益久停工至月底，辽宁华路计划 11 月 20 日停工检修至月底。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3875 元/吨，西北地区需求减弱，炼厂去库存速度放缓，塔河石化本周再次下调 50 元/吨。新疆美汇特 23 日前后停工，库车石化本周二恢复排产，西北地区沥青行情逐渐转淡。

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36%，区内市场情绪不佳，贸易商及下游仍按需采购，炼厂整体出货较弱，华南炼厂库存水平小幅增加。华东炼厂库存水平下降2个百分点至33%，区内主营炼厂价格下调后，刺激下游出货，库存压力有所缓解。东北炼厂库存水平持稳在45%，区内重交刚性需求逐步下滑，但本周个别炼厂减产消耗库存，东北炼厂库存水平暂时持稳。山东炼厂库存水平下降1个百分点至43%，区内个别炼厂降价出货，加之终端项目赶工对炼厂出货仍有一定支撑，山东炼厂库存水平小降。

本周国内沥青装置平均开工率为59.13%，较上周开工率下跌3.75个百分点。本周广西东油沥青开工复产，齐鲁、东明持续生产沥青，但宁波科元、秦皇岛装置停工，辽河石化三套装置全部转产焦化料，加之阿尔法、库车等炼厂装置负荷小降，整体带动本周沥青装置开工率下跌。未来一周，辽河石化有计划排产重交沥青，泰州石化、宁波科元亦有开工的可能，沥青装置开工率有望小幅上涨。

三、后市分析

下周来看，油价将延续震荡格局。多国央行降息，宽松货币政策下，市场对经济预期的悲观程度开始降低，外围宏观环境企稳下，油价难以大幅下跌。当然，12月的欧佩克大会临近，但减产国深化减产可能性较低，这限制了油价的上涨。此外，美国原油库存及原油产量高位依然是近期市场主要的利空。在欧佩克大会尘埃落定之前，市场谨慎待市，油价难以走出趋势性方向。

市场供应方面，本周沥青装置开工率大幅下跌，沥青市场整体供应较上周有

所减少：其中华南、山东市场供应虽然稳中小增；但是华东、东北、西北市场供应均明显减少。虽然部分市场沥青供应较上周明显减少，但由于终端需求呈现平稳或下滑趋势，沥青市场供应相对需求而言仍维持过剩状态。未来一周，辽河石化或将重新排产重交沥青，宁波科元、泰州石化也有开工计划，预计东北、华东市场供应或小幅增加；其他市场供应或相对稳定。终端需求方面，沥青市场刚性需求继续减弱，市场价格承压下行。东北地区，目前道路需求继续减弱，本周辽河石化重交沥青停产，一套装置生产焦化料外卖，中海沥青营口也以船燃方向出货为主，但是整体需求不佳，焦化料价格也有下调，另有部分炼厂继续发船南下。山东、华北地区，虽然个别炼厂在生产亏损的原因下停产沥青，但在市场需求继续减弱的趋势下，市场整体供应仍显充裕。华东市场虽然需求尚可，但是由于与山东市场长期保持较大价差，很大一部分需求被山东炼厂分流，整体需求状况较为平淡。华南、西南市场仍无明显的旺季特征，需求淡稳。11月12日至15日，受强冷空气影响，我国中东部地区将出现大风降温天气，降温幅度在6-14℃，随着温度的降低，北方沥青需求将进一步减弱，可能会有更多的资源冲击南方市场，在充裕的供应情形下，需求状况将继续恶化。

虽然近期原油价格维持震荡格局，但是除了增加炼厂生产成本以外，未对沥青价格带来明显的支撑，由于市场缺乏明显利好，未来一段时间也难以带动沥青价格上行。随着北方气温的进一步下降，沥青终端需求将进一步减弱，预计，山东、华北沥青价格将继续向 2900 元/吨靠拢，价格稳中下行为主。东北地区虽然有焦化、船燃方向需求作为支撑，但是在道路方向需求接近尾声后，炼厂库存压力的上涨将给沥青价格带来压力，沥青及焦化料价格可能继续下行。而华东地区虽然需求稳定，但是随着山东沥青价格跌至 2900 元/吨附近，区域价差再度拉大，下周华东价格可能出现 50-100 元/吨的下调，华南市场也可能同步走低。

四、相关要闻

1. 中国最深气田建成投产 平均日产超 60 万方

11 日记者从新疆塔里木油田获悉，新疆塔里木油田克深 9 气田最后一口开发井克深 9-1 井的建成投产，每天将新增 60 万立方米的天然气输向下游，为中国石油冬季保供增气。

克深 9 气田位于新疆天山南麓，属于世界罕见的超深超高压裂缝性致密砂岩气藏，是当今国内开发最深的气田，钻探的 9 口探评价井平均深度达 7785 米。目前克深 9 气田已累计生产天然气逾 32 亿立方米。其中，已开井生产的 6 口井日产气 375 万立方米，单井平均日产超 62 万立方米。

塔里木油田克拉油气开发部总地质师王胜军透露，克深 9 气田含气总面积 51.5 平方千米，上交探明天然气储量逾 548 亿立方米。克深 9 气田是目前国内开发最深的气田，气藏的埋深接近 8000 米，在 8000 米这个深度上，克深 9 气田是国内单井产量最高、开发效益最好的气田。

塔里木油田勘探开发研究院总地质师张承泽说：“针对超深层油田开发面临的一系列技术难题，塔里木油田积极开展科技攻关，攻克了超深井开发关键工艺技术，建立了超高压气井完整性动态评估及控制技术，实现了气田开发的高产高效。”

据统计，克拉—克深气区投入开发以来，已累计产气突破 1500 亿立方米，日产气 4100 万立方米，进一步夯实了西气东输工程下游供气的资源基础，让更多的民众享受到了“福气”。

2. 成品油价格改革方向是完全市场化

改革开放以来，我国成品油价格改革一直在朝着完全市场化的方向稳步前行，成品油价格形成机制经历了多轮改革，实现了从国家直接定价到政府指导价的转变，并逐步向完全市场化迈进。从长期看，我国成品油价格市场化程度取决于在多大程度上打破现有石油进口，上游勘探、生产和管输环节的利益格局，以及如何促进下游市场竞争。

近日，国家发展改革委发布《中央定价目录》（修订征求意见稿），提出“成品油价格将视体制改革进程全面放开由市场形成”，引起社会广泛关注。可以说，相关表述既明确了市场化改革的最终目标，又符合目前正在全面推进的油气体制改革实际，为成品油价格全面放开确定了一个基本前提。

作为工业经济运行的血液，包括成品油在内的能源同居民生活密切相关，其定价规则调整 and 价格变化一直备受关注。改革开放以来，我国成品油价格改革一直在朝着完全市场化方向稳步前行，成品油价格形成机制经历了多轮改革，实现

了从国家直接定价到政府指导价的转变，并逐步向完全市场化迈进。

目前，我国实行 2016 年修改完善后的国内成品油价格机制，主要有 4 个特点。一是调价周期缩短；二是挂靠油种的代表性进一步增强；三是完全以调价机制来测算，排除了人为调整；四是国家不再发文调价，改为信息稿形式公布调价信息，简化了成品油调价操作方式。综合来看，此机制既立足我国当前国情特点，有利于保障国内石油供应安全，符合国家长远利益，同时也能比较及时地根据国际油价变动情况作常态化调整，效果比较明显。不过，也要看到，目前的成品油价格无论调整如何频繁，企业仍无定价权，距完全市场化还差临门一脚。而且，成品油价格仅考虑了国外原油市场价格，忽略了国内影响因素，导致与消费者的实际感受认知存在一定程度反差。这也是外界诟病国内成品油价格、呼吁对其进行进一步改革的原因之一。

按照党的十八届三中全会确定的全面深化改革精神，特别是关于推进能源革命的“还原能源商品属性”要求，成品油价格全面放开，实行市场化定价是成品油价格未来的改革方向和最终目标。但到底什么时候放开、全面放开需要什么样的前提条件？笔者认为，在现代市场经济条件下，某种商品推行完全市场化改革，必须具备四大基础性条件：多元化的竞争主体、企业自主定价权、公平的竞争环境、契约精神。其中，多元化的竞争主体是最基础性条件，因为市场竞争结构往往决定着定价机制。市场竞争结构的形成是由不同竞争主体构成的，如果市场上竞争主体多，比较容易形成竞争性的市场结构，完全市场化的目标就容易实现。如果竞争主体少，就容易出现垄断甚至独家垄断型的市场结构，此时如果放开价格管制，让企业自主定价，就比较容易让垄断企业凭借市场优势获取垄断利益。

当前，我国石油市场还是一个竞争不够充分的市场。几家油气企业实行的是上中下游一体化经营模式，在市场中占有绝对优势地位。对此，党的十八大以来，我国在油气领域实行了一系列改革，尤其是 2017 年出台了关于深化石油天然气体制改革方案，从上中下游实行全产业链改革。例如，上游推行矿权制度改革，实行“招拍挂”制度和强制流转和退出机制，让更多主体进入；中游组建国家油气管网公司，全面推行第三方准入；下游放开准入，允许更多包括外资在内的资本进入成品油零售市场。目前来看，改革措施取得了积极成效。例如，原油进口主体近几年增加不少，非国有贸易进口允许量占进口比例超过 40%，非国有炼厂

炼能发展比较快，成品油加油站也比较多元化等。

从长期看，我国成品油价格市场化程度取决于在多大程度上打破现有石油进口、上游勘探、生产和管输环节的利益格局，以及如何促进下游市场竞争。同时，对于各种市场主体，在税收负担、生产及进口资质和审批、环保和质量要求等都要一视同仁。