

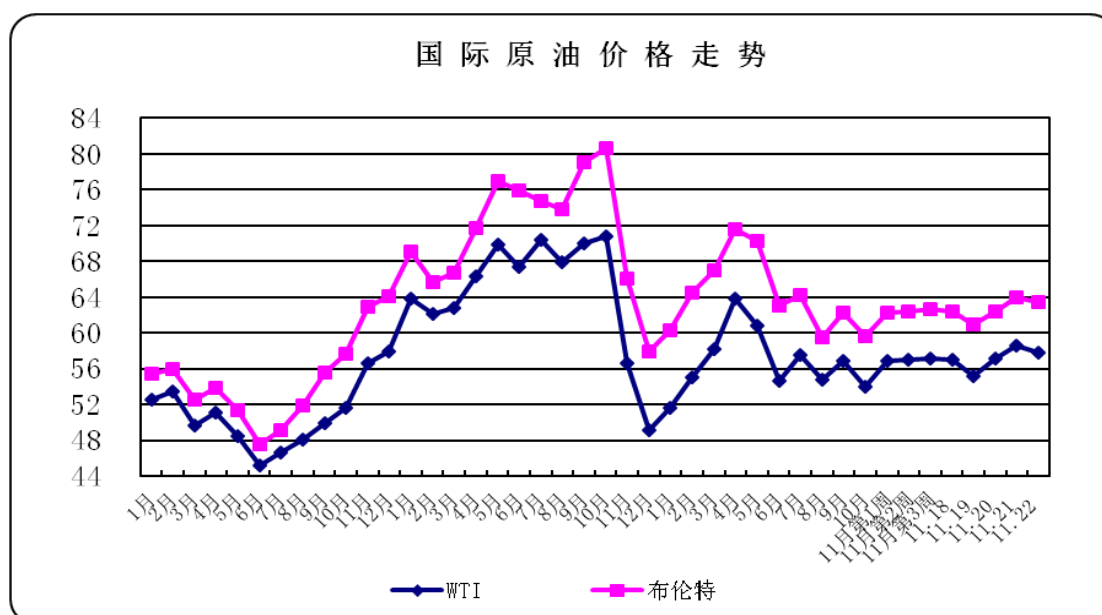
沥青市场周分析报告

2019 年 11 月 18 日 - 11 月 22 日

一、国际市场分析

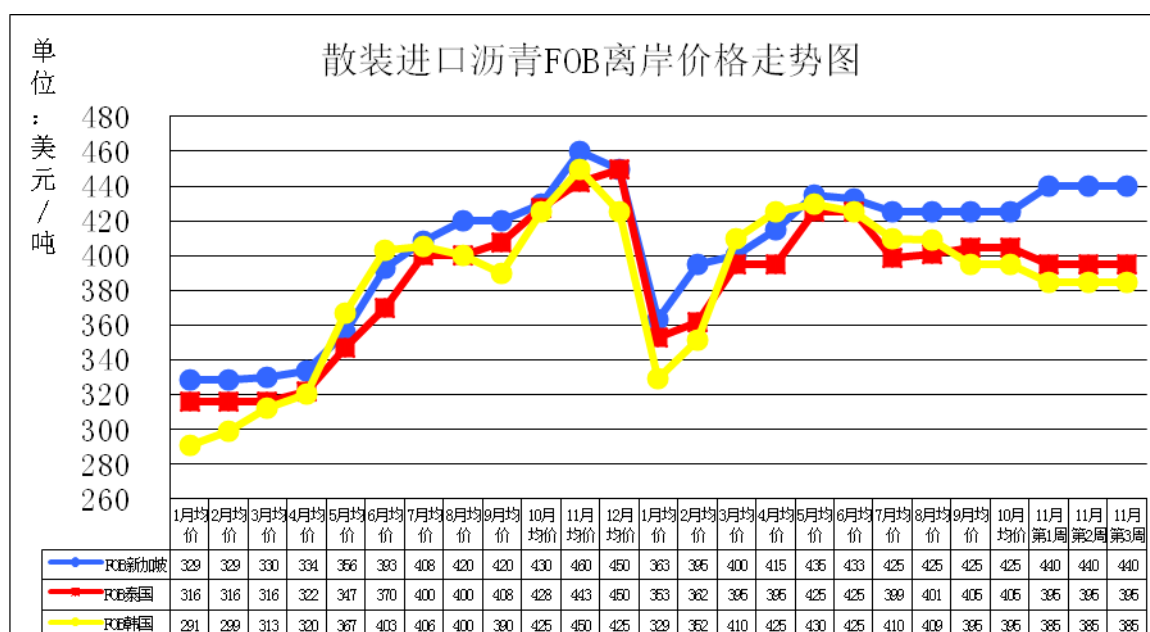
1、原油市场简析

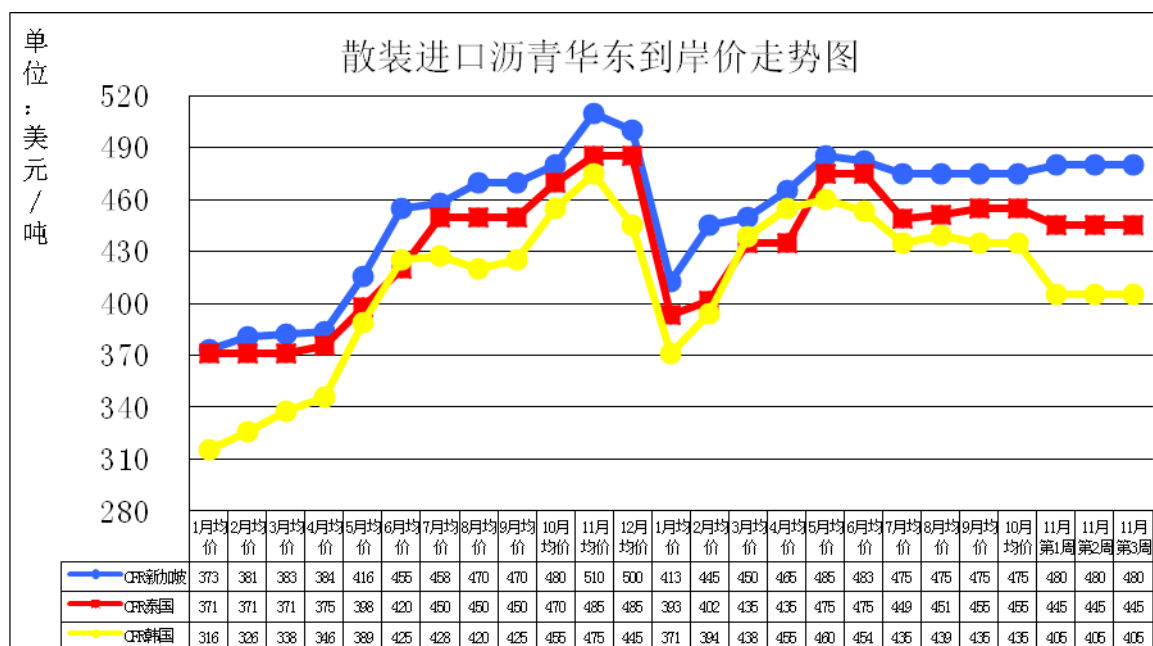
本周，国际原油期货价格整体呈现宽幅震荡走势，美布两油均价较上周小幅下跌，本周导致油价承压的主要因素有以下几点：其一，俄罗斯方面原油产量回升，消息人士透露称，俄罗斯 11 月产量已经增加至 1125 万桶/日，未能达到 OPEC 减产要求，此外俄罗斯方面表示不支持 OPEC 在 12 月扩大减产，俄罗斯主要出口商似乎不愿意扩大减产，这令原油多头信心受挫，莫斯科方面已经表态，在寒冷的冬季该国很难主动扩大减产；其二，市场人士表示，自 10 月初以来贸易乐观情绪持续蔓延，但缺乏实质性的进展依然可能在未来冲击投资押注。投资者对贸易协议保持谨慎，悲观情绪笼罩贸易谈判前景；其三，石油输出国组织(OPEC)最新发布的月报显示，明年该组织原油的市场需求将下降 110 万桶/日，从而令需求低于 10 月 OPEC 的产量水平，因此 12 月 OPEC 政策会议上除非决定扩大减产，否则明年 OPEC 本身就会出现供应过剩的局面。另一方面，虽然市场投资者对中美贸易谈判前景保持谨慎，但据媒体最新报道，美国国家经济顾问库德洛表示，美国正接近与中国达成一项贸易协定。库德洛指出，与中国的会谈一直非常有建设性。这一消息令市场风险情绪在本周前期得到一定改善。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 57.05 美元/桶上涨 0.09 美元，至 57.14 美元/桶，涨幅 0.16%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 62.44 美元/桶上涨 0.18 美元，至 62.62 美元/桶，涨幅 0.29%。



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。据了解华东地区部分品牌进口沥青车船直取价格已经跌至 3100 元/吨附近,明显低于国产沥青价格,预计 12 月韩国沥青价格整体走低。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。随着国产沥青价格的下行,新加坡进口沥青价格也将有明显的走低。





国际沥青市场价格汇总表

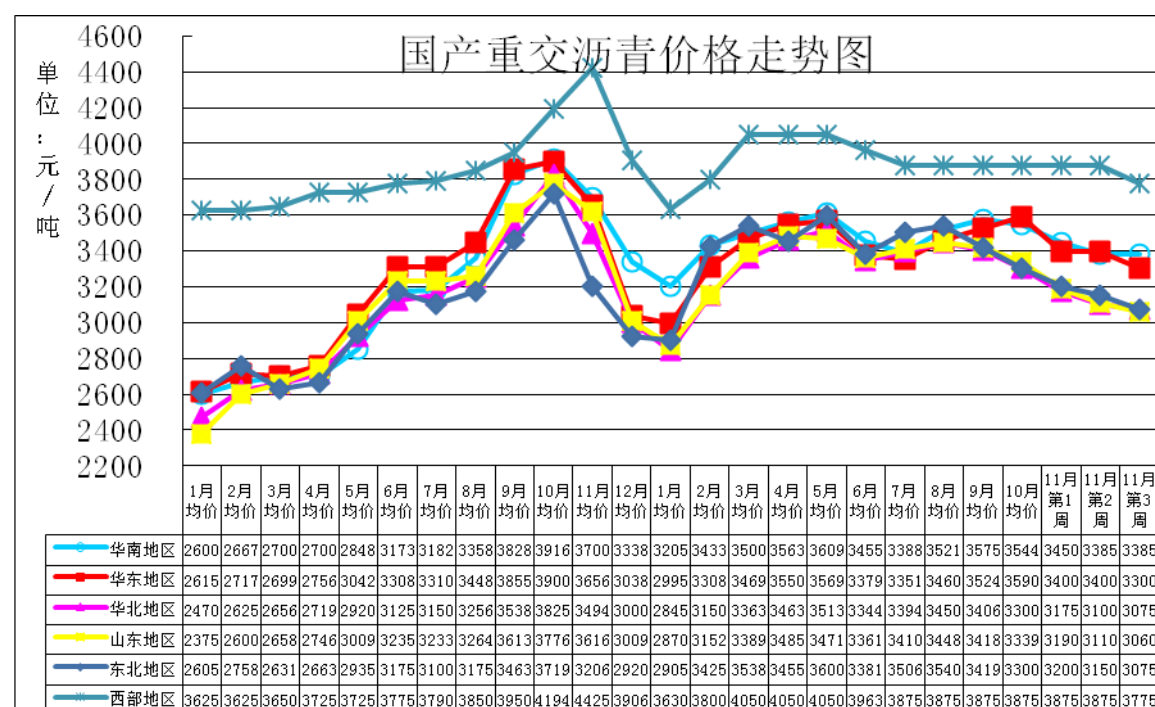
单位：美元/吨

类别	11月18日	11月19日	11月20日	11月21日	11月22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3316元/吨，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。本周全国沥青均价为3268元/吨，较上周下跌48元/吨。本周中石化山东、华南地区价格持稳，但华东地区价格下跌50元/吨，加之山东地炼合同价格仍处于低位，导致市场成交价格不断下跌。目前沥青市场仍处于供大于求的局面，北方地区临近工程收尾阶段，炼厂出货情况较前期有所回落，终端需求相对偏弱。虽然南方地区价格暂时稳定，但华东地区价格的不断下调，加之需求端的消极情绪不利于市场交投。短期来看，市场气氛依旧偏空，暂无亮点可循，预计下周南方市场价格或稳中下行。



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18日	3350-3420	3350-3450	3000-3200	2900-3220	3050-3250	3500-4150
11月19日	3350-3420	3250-3450	2950-3200	2900-3220	3050-3250	3400-4150

11 月 20 日	3350-3420	3250-3400	2950-3200	2900-3220	3000-3150	3400-4150
11 月 21 日	3350-3420	3250-3400	2950-3200	2900-3220	3000-3150	3400-4150
11 月 22 日	3350-3420	3200-3400	2950-3200	2900-3220	3000-3150	3400-4150
上周均价	3350-3420	3350-3450	3000-3200	3000-3220	3050-3250	3500-4150
较上周涨跌	0/0	-150/-50	-50/0	-100/0	-50/-100	-100/0
涨跌幅度	0%/0%	-4.48%/-1.45%	-1.67%/0%	-3.33%/0%	-1.64%/-3.08%	-2.86%/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 3385 元/吨，周内茂石化汽运挂牌价跌 150 元/吨，火运跌 120 元/吨，结算价不动，部分炼厂执行大单优惠政策；茂名石化本周正常生产，日产量维持 4000 吨，火运、船运为主，高富两条线生产，日产量维持在 2500 吨，钦州东油 11 月 11 日恢复开工，日产量维持 1000 吨，其余炼厂开工稳定。部分进口货源到港冲击市场，但下游需求一般，交投气氛偏弱。下游及贸易商仍以按需采购为主，拿货积极性不佳，短期价格或将维稳运行。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 100 元至 3300 元/吨。区内市场供应宽松，市场竞争加剧，交易重心继续走低。中石化及中石油炼厂挂牌、结算跌 50 元/吨。装置方面，中海油泰州计划本周末出成品，宁波科元于本周一恢复生产，日产量至 2700 吨，上海石化计划月底恢复沥青生产，其余炼厂多运行平稳。目前主营炼厂市场价格在 3250-3400 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 3200-3300 元/吨。刚需拿货为主，部分供前期合同。虽跨区套利空间缩窄，但业者和终端拿货偏谨慎，仍存看跌情绪，据了解，镇海炼化已对西北市场给出冬储保底政策，市场谨慎观望气氛不减。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 3075 元/吨。本周内华北地区沥青行情明稳暗跌为主，洛阳石化价格下调 100 元/吨，其他地炼合同价明稳暗跌，交易多在 2900-2950 元/吨区间。炼厂走货以周边赶工期工程为主，累库程度有限。河北鑫海石化 17 日停产沥青，元旦前暂无开工计划；中油秦皇岛 14 日停工，暂无开工计划。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格下跌 75 元至 3075 元/吨。东北地区沥青行情稳中有落，受辽河石化重交沥青及沥青料跌价影响，当地其他炼厂纷纷跟跌，市场主流运行期间降至 3000-3150 元/吨。但随着气温下降，当地道路施工需求几无，炼厂多以走焦化船燃为主，生产方面也调整至主产渣油或焦化料，焦化料交易区间在 3000-3050 元/吨左右。辽河石化本周一套装置排产重交沥青，盘锦益久停工至月底，辽宁华路计划 11 月 17 日停工检修至 12 月 5 日左右，盘锦宝来主产焦化料，重交沥青日产量降至 1000 吨左右。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格下跌 50 元至 3775 元/吨，西北地区需求平淡，炼厂去库存速度放缓，同时部分炼厂顺势检修停产，供需两疲。塔河石化本周再次下调 100 元/吨。新疆美汇特 23 日前后停工，库车石化延迟开工日期至本月底，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2个百分点至38%，区内炼厂出货情况一般，成交平平，市场观望情绪浓厚，库存水平小幅增加。华东炼厂库存水平上涨2个百分点至35%，华东进口沥青价格不断走低，对炼厂出货带来限制，库存增长。东北炼厂库存水平上涨4个百分点至49%，东北季节性淡季到来，辽河石化产量增加，导致东北库存水平增长。山东炼厂库存水平上涨5个百分点至48%，区内市场情绪不佳，贸易商及下游按需采购，炼厂整体出货不佳，山东炼厂库存水平小幅加。

本周国内沥青装置平均开工率为57.49%，较上周开工率下跌1.64个百分点。本周宁波科元、辽河石化开工复产，带动周初开工率小幅上涨，但由于齐鲁石化、菏泽东明转产渣油，新疆库车停工，宝来生物能源降负荷主产渣油，导致周内后期开工率下跌。未来一周，上海石化、泰州石化有计划排产沥青，新疆库车也有沥青复产的计划，沥青装置开工率有望小幅上涨。

三、后市分析

下周来看，油价依然无法走出单边行情，日内波动性较大。临近12月初的欧佩克大会，沙特与俄罗斯关于减产口头讨论将增多，这势必会对市场造成较大波

动，特别是俄罗斯态度尤为关键。当然，市场同样关注美国原油库存情况，继续下降支撑油价，但原油库存增加将打压油价。因此，在市场观望中，单纯的库存变化难以提供长久动力，下周油价依然以窄幅波动为主。

市场供应方面，本周沥青装置开工率小幅下跌，沥青市场整体供应较上周有所减少：其中，华东市场供应有所增加，但山东、东北、西北均明显减少。虽然部分市场沥青供应较上周有明显减少，但终端需求并无显著起色，需求淡稳的局面使得沥青整体市场仍然供大于求。未来一周，上海石化、泰州石化有计划排产沥青，华东市场供应或将小幅增加，其他市场供应相对平稳。终端需求方面，沥青市场需求的淡季特征逐步显现，市场价格继续下行。东北地区，目前最高气温已经降至10℃以下，道路施工继续减少，宝来生物能源沥青产量由之前的3700吨/日左右降至1000吨/日左右，华路特种沥青开始检修，沥青整体供应减少，但是市场需求的淡季特征仍然明显。山东、华北地区，工程进入收尾结算，整体需求较前期有所减弱，炼厂继续降价促销。华东地区，需求表现尚可，虽然东北地区资源流入减少，但是进口沥青低价频现，打压市场价格，市场预期不佳，贸易商纷纷加快去库节奏。华南西南地区，市场氛围不佳，贸易商及下游以按需采购为主，受华东地区降价影响，观望情绪浓厚。下周，新一轮雨雪降温天气来临，北方沥青市场需求的季节性减弱将进一步推进，华东、华南地区需求延续淡稳态势。

由于近期原油价格延续高位震荡的行情，而沥青价格不断下行，炼厂逐步进入亏损阶段，成本端对沥青价格的支撑逐步增强。本周山东、河北地区沥青低价已经降至 2900 元/吨附近，在成本的支撑下，沥青价格有望短期持稳，下周继续下行的可能性较小。东北地区需求的减弱态势最为明显，虽然随着部分炼厂转产渣油及检修沥青供应相对减少，但是终端需求较弱，在库存压力的影响下，沥青价格仍可能下调 50-100 元/吨。华东主营炼厂沥青价格与山东地区低价仍有 400 元/吨，与进口沥青价格也有近 300 元/吨的价差，预计下周仍有可能下调，幅度在 50-100 元/吨。若华东沥青价格继续走低，华南、西南市场价格也可能同步跟跌。

四、相关要闻

1. 俄罗斯将继续与欧佩克合作限制石油产量

美国原油库存增幅不及预期，加上俄罗斯表示将继续与石油输出国组织（欧佩克）合作限制石油供应量，国际原油期货价格大幅上涨。截至 20 日收盘，纽约商品交易所轻质原油期货价格收于每桶 57.11 美元，涨幅 3.44%。伦敦布伦特原油期货价格收于每桶 62.40 美元，涨幅 2.45%。

欧佩克及其减产同盟国将于 12 月 5 日至 6 日在维也纳举行会议，讨论石油市场政策。当前减产同盟协议将于 2020 年 3 月结束，延长减产协议期限或加强减产力度是这次会议的讨论热点，也是市场关注焦点。

俄罗斯总统普京 20 日在一个论坛上表示，俄罗斯与欧佩克的共同目标是让市场保持平衡，让价格维持在生产者和消费者都能接受的水平，最为重要的是保持油市的可预见性。普京表示，俄罗斯对全球能源市场有着举足轻重的影响，与其他主要产油国合作限产能产生更大的影响。俄罗斯将继续与欧佩克合作减少石油产量的消息，在一定程度上缓解了市场对供应过剩的担心。

美国能源信息局 20 日公布的数据显示，上周美国商业原油库存为 4.504 亿桶，环比增加 140 万桶，低于前一周 220 万桶的增幅。同期，美国车用汽油库存环比增加 180 万桶，蒸馏油库存环比下降 100 万桶，丙烷和丙烯库存环比下降 340 万桶。包括商业原油、成品油、丙烷和丙烯在内，上周美国商业石油库存环比下降了 500 万桶。数据还显示，上周美国战略原油储备为 6.375 亿桶，环比下降了 197.2 万桶，为连续第七周下降，且是降幅最大的一周。

欧佩克日前发布了 2019 年世界石油展望报告，下调了未来中长期全球石油需求预测，预计到 2040 年全球石油日均需求量为 1.106 亿桶，比 2018 年的预测少 110 万桶。分析认为，目前全球石油供应充足且产量或持续上升，在未来很长一段时间，由于需求疲软，油价将长期承压。

2. 广东省内首个车用乙醇汽油调配中心建成

国家发改委、国家能源局等十五部委关于产业政策重点推广的能源项目——广东石油湛江油库乙醇汽油调配中心改造工程正式竣工，标志着广东省内首个车用乙醇汽油调配中心建成。乙醇汽油属于可再生环保能源，可有效降低机动车尾气中有害物质排放，推广乙醇汽油可为广东地区调整能源结构并改善大气环境质

量，对推动广东省可持续绿色能源经济发展具有重要战略意义。

经改造，广东石油湛江油库三岭山库区已具备车用乙醇汽油调配功能，预计每年可发送车用乙醇汽油 60 万吨，并且摆脱了以往只能依靠东兴发油台发汽油的瓶颈，油库罐容相比原来扩大三倍，实现了汽、柴油全品种收发功能，油库的汽油罐周转次数由年 79 次降至年 25 次，大幅降低因罐容不足带来的脱销风险。同时实现 92 号汽油、92 号组分汽油、95 号汽油收油管线专管专用，车用柴油发车工艺管线专管专用，解决了以前与站场共用收油管线的问题，有效规避数质量风险。