

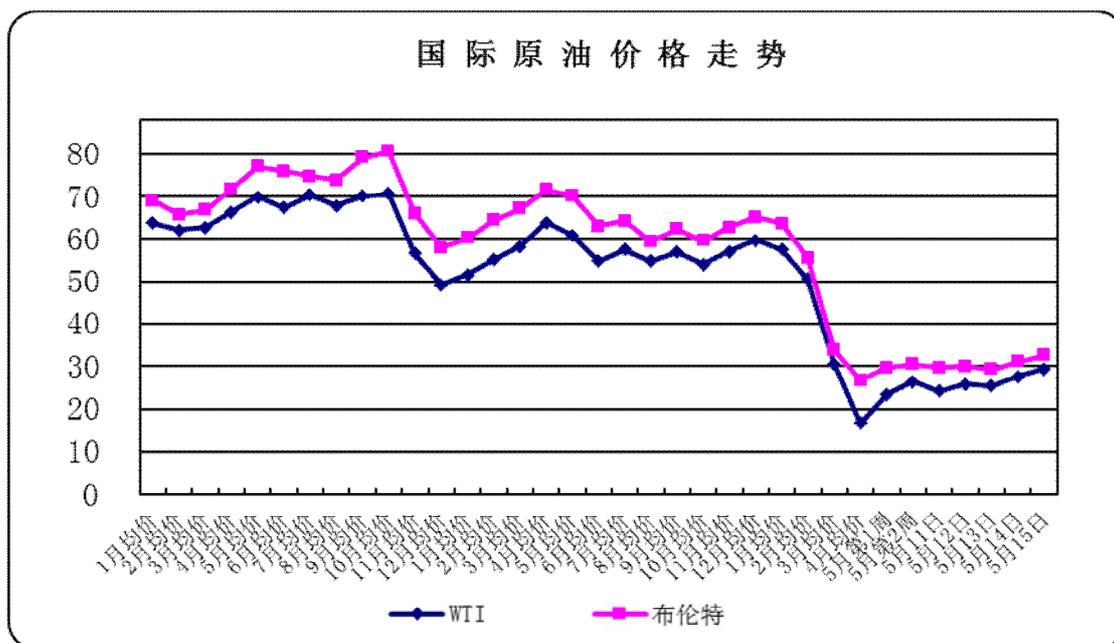
# 沥青市场周分析报告

2020年5月11日 - 2020年5月15日

## 一、国际市场分析

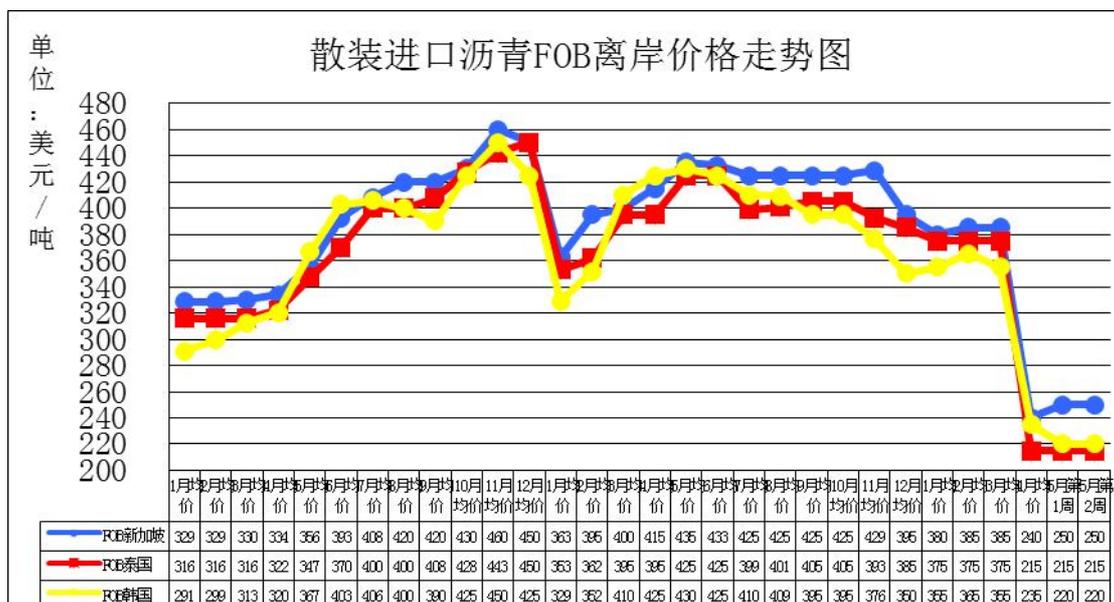
### 1、原油市场简析

本周，国际原油期货呈现震荡上行走势，美布两油均价较上周大幅上涨。周内，沙特6月扩大减产的承诺成为油价的上涨提供了有力支撑，5月11日，根据市场消息显示，沙特将在6月单方面额外减产100万桶/日，沙特6月产量将为749.2万桶/日，如果沙特兑现6月份额外减产的承诺，则该国原油产量将下降至2002年年中以来的最低水平。根据沙特官员的表态，沙特此举的目的是通过这个额外的削减，鼓励OPEC+成员国以及其他生产国家遵守减产承诺，并提供额外的自愿削减，以支持全球石油市场的稳定。除沙特外，OPEC+方面也有多国宣布减产消息，包括俄罗斯原油和凝析油产量降至945万桶/日，哈萨克斯坦承诺在5月至6月减产39万桶/日。而美国方面，贝克休斯数据也显示美国原油钻井数大幅下降，石油勘探企业的活动水平降至历史低位，包括雪佛龙、埃克森美孚和大陆资源在内的石油勘探企业的页岩油田已经全面减产。此外，全球各个国家在疫情稳定后放松疫情封锁，积极恢复经济生产的举措使得市场对于原油需求下降的忧虑有所缓解。但另一方面，此前受疫情影响而下降的原油需求何时能够恢复当前仍未确定，EIA数据已将2020年全球原油需求增速预期下调290万桶/日至-813万桶/日，另有市场人士表示，沙特的扩大减产声明也从侧面佐证了原油需求不佳的市场环境。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周23.45美元/桶上涨2.99美元，至26.44美元/桶，涨幅12.77%。布伦特原油期货合约周均价环比上周29.66美元/桶上涨0.83美元，至30.49美元/桶，涨幅2.79%。



## 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 215-225 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 255-305 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 250-300 美元/吨。5 月份韩国沥青到岸价与 4 月份相差不大，部分低价合同完税价在 2050 元/吨左右，与主营炼厂价格相当，高于山东、河北地炼价格。新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 240-260 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 300-320 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 310-330 美元/吨。5 月份部分新加坡进口沥青浮动合约价格较低在 250 美元/吨附近，但是仍有较多的长期合约价格在 300 美元/吨以上，倒挂明显。

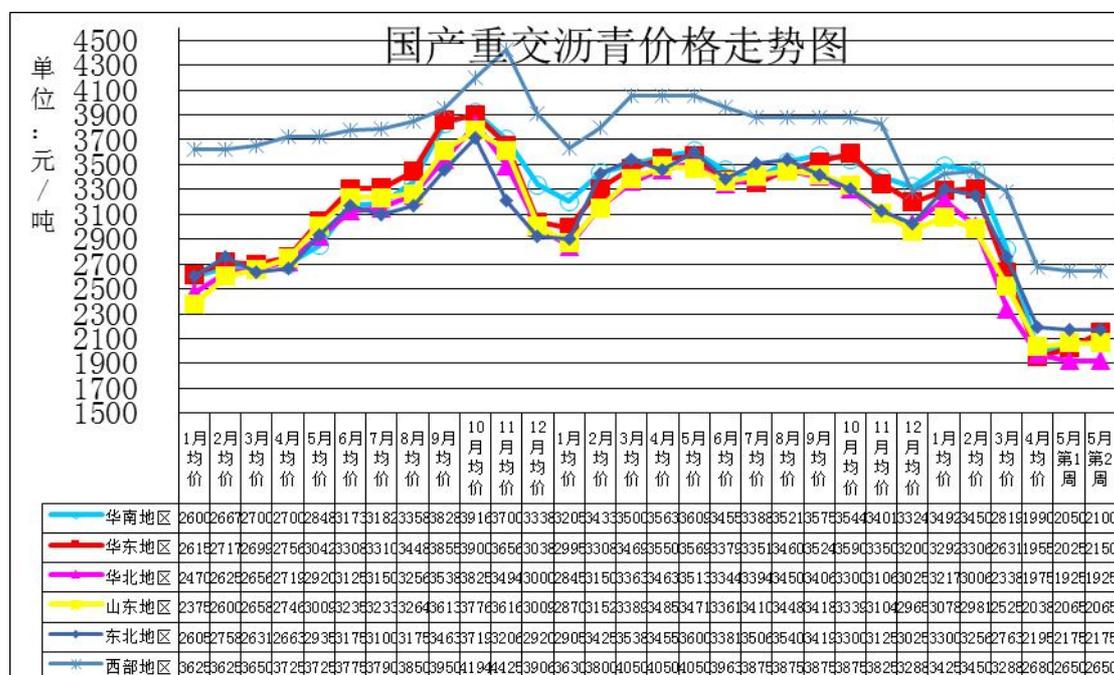




## 二、国内沥青市场分析

### 1. 本周国内市场价格变化简析

上周，国内沥青市场均价为2132元/吨，东北地区进入施工季节，终端需求有所改善，加上原油价格上涨的提振，沥青价格上涨。西北地区以执行前期订单为主，受到国际形势影响较小，除塔河石化上调100元/吨外，整体价格保持稳定。西南、华南地区贸易商囤货活动减弱，采购积极性下降，供货炼厂库存水平较低，货源紧张，沥青价格小幅上涨。本周全国沥青均价为2170元/吨，较上周上涨37元/吨。本周国际原油价格波动性较大，5月11日中石化华东、华南炼厂沥青价格上调，受此带动，华东、华南、西南沥青价格均有不同幅度的上涨，其他地区保持稳定。华东地区需求较好，客户囤货积极性较高，炼厂库存低位，沥青价格上涨至2050-2250元/吨左右。华南地区炼厂出货以装船为主，库存水平降低，受炼厂调价影响，地区沥青成交价格上涨50元/吨左右。西南地区成交价受到金陵船运价格上涨的拉动，有平均50元/吨左右的上升。除华东地区需求较为旺盛以外，大部分地区需求始终疲软，在国际油价盘整行情下，国内沥青市场受到的利好支撑有限，5月12日之后沥青价格保持稳定。



### 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
5月11日	1950-2150	1950-2100	1900-1950	1930-2200	2000-2350	2400-2900
5月12日	2000-2200	2050-2250	1900-1950	1930-2200	2000-2350	2400-2900
5月13日	2000-2200	2050-2250	1900-1950	1930-2200	2000-2350	2400-2900
5月14日	2000-2200	2050-2250	1900-1950	1930-2200	2000-2350	2400-2900
5月15日	2000-2200	2050-2250	1900-1950	1930-2200	2000-2350	2400-2900
上周均价	1950-2150	1950-2100	1900-1950	1930-2200	2000-2350	2400-2900
较上周涨跌	50/50	100/150	0/0	0/0	0/0	0/0
涨跌幅度	2.56%/2.33%	5.13%/7.14%	0%/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上涨 50 元至 2100 元/吨。华南地区中石化中石油挂牌价分别上调 300 元/吨和 150 元/吨。区内炼厂正常生产，出货略有回升，华南地区近期天气有所好转，中石化主力炼厂沥青资源发船较多，华南市场整体成交有所增强，目前炼厂开工率维持上升 32%左右。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格上涨 125 元至 2150 元/吨。本周华东地区中石化中石油炼厂统一调价，沥青价格有所上涨，中石化主力炼厂挂牌价格统一上调 300 元/吨，中石油上调 150 元/吨，带动市场价有所上涨。部分客户表示中石油拿货较为困难。近期华东地区沥青市场需求较前期有所好转，部分刚需支撑炼厂以及贸易商出货，前期原油连续上涨，部分下游看涨入市，补货积极性尚可。部分停工炼厂更换新原油，导致日产有所下降。产量及装置方面，宁波科元预计本月 13 日停工检修，预计停工 10 日。温州中油、金海宏业依旧长期停车，其余炼厂维持正常运转。本周镇海炼化恢复正常生产，日产有所下降，华东开工率下降 2%至 49%。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格持稳在 1925 元/吨。华北地区沥青行情持稳，区内炼厂多供应前期合同货，日走货量在 1000 吨及 3000 吨不等，生产略有盈余，导致部分炼厂累库。区内几家地炼生产稳定，供应量无明显变动。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格持稳在 2175 元/吨。东北地区沥青

价格稳中有涨，盘锦宝来对挂牌价上调 100 元/吨，不过市场实际交易价格并未有明显上涨，因生产及销量不对等，有所累库；辽河目前现产现销，合格品液位较低，以供应低硫船燃为主；华路挂牌及合同价同涨 50 元/吨；营口及北沥日销量维持在 1000 多吨，供应前期合同为主，高价新签有限。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 2650 元/吨，西北地区沥青市场价格较上一周价格走稳，塔河石化沥青价格较上周上调 100 元/吨。终端项目按需备货，主力炼厂出货平稳，部分炼厂五月份暂无新签合同，多交付前期订单。新疆地区价格维持在 2300-2900 元/吨左右商谈。新疆天之泽于本月 6 号开工。美汇特因装置问题停产沥青，约停车十天，库存有所下降，本周下降 1%至 43%。

### 3、国内炼厂库存情况

华南炼厂库存水平下跌6个百分点至28%，区内主力炼厂持续发船分销资源，沥青库存整体下降。华东炼厂库存水平上涨8个百分点至28%，区内金陵石化提高生产负荷，且个别炼厂发船延期，沥青库存明显增加。东北炼厂库存水平上涨4个百分点至27%，区内个别炼厂因合同价格偏高导致出货量减少，整体带动库存小涨。山东炼厂库存水平上涨6个百分点至15%，区内滨阳、齐鲁转产沥青，加之终端提货有所减少，炼厂库存整体增加。

本周全国沥青装置平均开工率为62.86%，环比上涨3.52个百分点。本周沥青市场供应增加，增量主要在华东、山东、华北、东北、华南地区。华东地区，中油温州开工负荷，日产量为1000吨/日左右，金陵石化开工负荷增加，至4500吨/日。山东地区，齐鲁石化开始生产沥青，日产量为2500吨/日左右，滨阳石化开工生产沥青，日产为3100吨/日左右。华北地区，金承石化开工负荷，日产量为1000吨/日左右。东北地区，中海营口开工负荷提高，至1800吨/日左右。华南地区，茂名石化开工负荷提高至5000吨/日。下周，中油秦皇岛预计20日产出成品，东明石化预计18日恢复沥青生产，泰州石化预计17日恢复沥青生产，未听闻其他炼厂装置动态变化。

### 三、后市分析

下周来看，原油市场有望继续筑底，但是悲观情绪恐将蔓延，警惕临近交割时美原油再度走弱的风险。当然，从近期美国原油市场的库存来看，累库速度降低，甚至上周竟然出现了库存下降的情况，特别是库欣库存同样下降明显，但是风险依然存在。此外，美联储明确拒绝负利率水平，美元走高担忧下，油价同样压力较大。

市场供应方面，本周沥青市场供应增加，华东、山东、华北、东北、华南地区增长明显。华东地区，中油温州开始生产沥青，金陵石化开工负荷增加。山东地区，齐鲁石化、滨阳石化开工生产力请。华北地区，金承石化开工负荷。东北地区，中海营口开工负荷增加。华南地区茂名石化开工负荷增加。随着下周多个炼厂计划开工复产，市场总体供应可能继续增长。终端需求方面，本周沥青市场需求有所转淡，主力炼厂发货情况不及上周。从各区域出货情况来看，东北地区终端开工小幅增长，下游需求增加带动炼厂出货有改善；而其他区域炼厂出货依靠前期囤货需求为主，终端需求维持平稳且整体偏弱，尤其是长江中下游部分省份，降雨偏多导致需求释放不佳。未来一周，下游囤货需求或将进一步减弱，而终端项目开工情况难有明显提升，加之南方降雨天气或进一步增多，沥青需求将维持偏弱的状态。

本周虽然中石化山东、华东、华南沥青价格上涨，但是除去华东地区涨幅较为明显外，其他地区涨幅十分有限，山东地炼沥青价格更是没有上涨。下周来看，原油价格仍处在筑底的过程中，短期难以给沥青市场提供太强的支撑。长江以南地区的降雨继续增加，特别是华南地区，已经进入雨季，施工需求继续弱化；长江沿线地区，降雨仍然不多，尚未进入雨季，市场需求有望延续较好的态势；山东、华北地区市场供应极为充裕，几乎所有的沥青生产厂家均进入生产供应状态，对沥青价格的上涨带来极大的压力；东北、西北地区进入施工季，终端需求稳定释放。整体来看，下周除去华东地区沥青价格在需求的支撑下有小幅上涨的可能外，其他地区价格推涨难度较大，市场供应充裕的山东、河北地区沥青价格甚至可能下调。

## 四、相关要闻

### 1. 美国油气钻井平台数量本周将创下历史新低

---

北京时间 8 日消息，据外媒报道，美国石油和天然气钻井平台数量本周预计将达到历史最低水平，因为能源行业削减了产量和支出，以应对新冠病毒疫情导致的燃料需求崩溃。

根据能源服务提供商贝克休斯（Baker Hughes）的数据，上周，美国活跃钻井平台数量仅比 2016 年 5 月 404 个的创纪录低点多出 4 个，该公司自 1940 年以来一直在跟踪钻机数量。本周的数据将于美东时间周五下午 1 点（北京时间周六凌晨 1 点）左右公布。

受疫情影响，全球燃料需求下降了约 30%，公司正大幅削减开支，进行数以千计的裁员，并关闭生产以抵消原油过剩。过去几周，原油消费有所回升，但供应过剩预计将持续数月，甚至数年。

自 3 月中旬以来，由于新冠疫情以及沙特和俄罗斯之间短暂的价格战，原油价格开始暴跌，钻探商平均每周削减 55 个钻井平台。

Raymond James 预计，到今年年中美国油气钻井平台数量将从 2019 年底的约 800 个降至 400 个左右，年底将降至 200 个。该投行预计 2021 年平均仅有 225 个钻井平台仍在作业。

## 2. 今年海上石油储存的强劲需求将持续

据路透社 5 月 7 日伦敦报道，油轮运营商欧航公司 (Euronav) 周四公布了创纪录的第一季度业绩，并预计 2020 年海上石油储存的强劲需求将持续，推动其股价上涨 8.5%。

由于疫情导致的需求下降，即使在主要产油国减产之后，全世界仍在与石油过剩作斗争。供应过剩促使人们争先恐后地寻找陆上和海上的储存选择。

比利时欧航集团首席执行官 Hugo De Stoop 表示，浮动存储“增加的可能性大于减少的可能性”。

他对路透表示：“目前我们仍处于石油供应过剩的世界，陆上储存已经达到极限，石油必须去别的地方。”

欧航公司的船队目前包括 42 艘超大型油轮，每艘可装载 200 万桶石油，以及 25 艘较小的苏伊士型油轮，每艘可装载 100 万桶石油。公司还有两艘巨型油轮，每艘油轮最大储存容量为 300 万桶原油。

---

De Stoop 表示，全球有 65 艘超大型油轮在海上至少停留了 15 天，这表明它们可能在储存石油，另有 38 艘苏伊士型油轮也在海上储存石油。

这意味着有近 1.7 亿桶原油储存在海面上，创历史新高。

De Stoop 称，油轮停泊在世界各地的枢纽，特别是美国海湾、中东、新加坡和南非等地，并称欧航的五艘超大型油轮正在签订储存合同。

原油市场一直存在所谓的期货溢价，即远期价格高于当前价格。这种市场结构鼓励交易员将石油储存起来，希望在未来出售石油获得利润。

De Stoop 称，“第一阶段”的储存兴趣是由交易商希望从期货溢价中获利而推动的。

他说：“今天，我们收到的要求大不相同，不是来自贸易商，而是来自那些正在寻找可以储存已生产石油空间的人。”

该公司表示，现在还无法量化疫情对其结果的长期影响，该公司公布第一季度未计利息、税项、折旧及摊销前利润(EBITDA)为 3.299 亿美元，高于上年同期的 1.253 亿美元。

格林尼治时间 10 点 39 分，该公司股价上涨 8.5%。

KBC 证券表示，欧航公司第二季度的业绩很可能“不错”。