

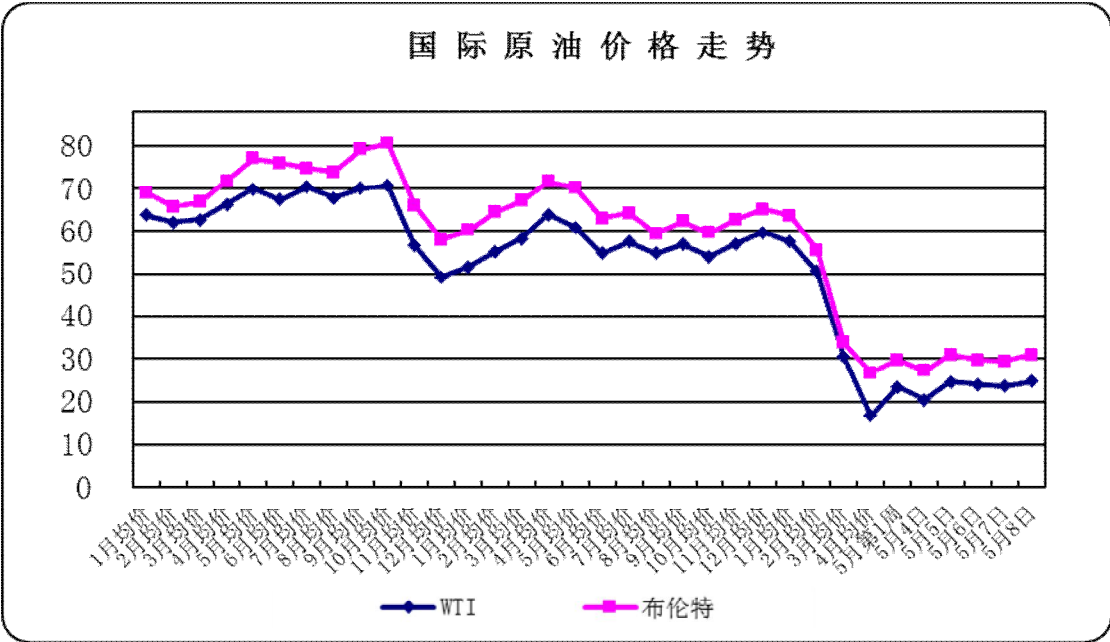
沥青市场周分析报告

2020 年 5 月 6 日 - 2020 年 5 月 9 日

一、 国际市场分析

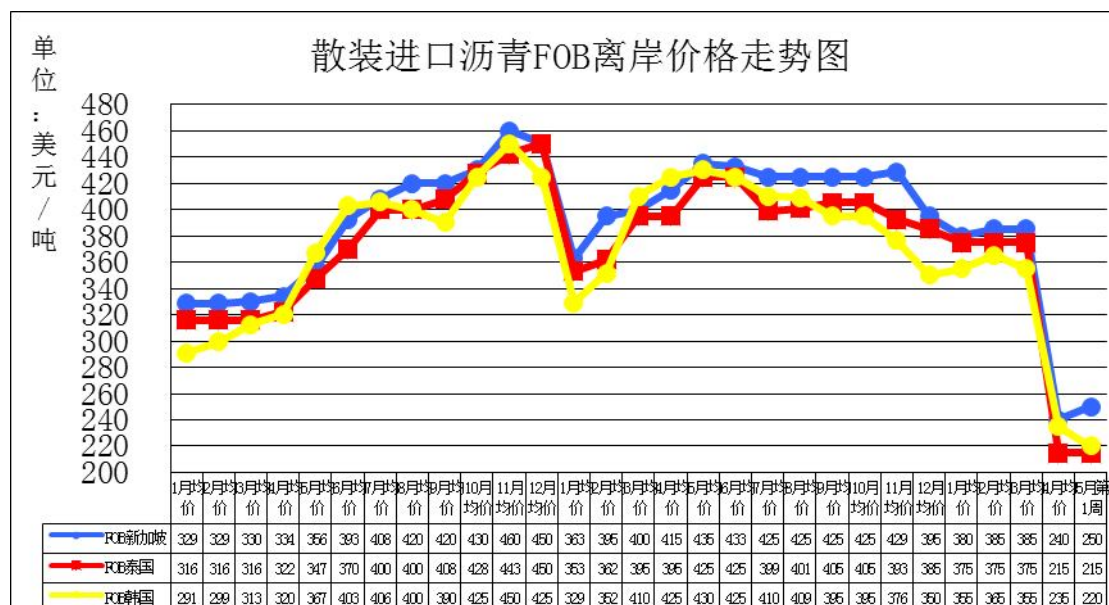
1、 原油市场简析

本周，国际原油期货呈现上行走势，美布两油均价较上周大幅上涨。周内，OPEC+减产正式实施与部分国家解除疫情封锁的消息在供需两端均为油价提供了有力支撑。5月1日，石油输出国组织(OPEC)及其盟友开始970万桶/日的创纪录的减产，本轮减产主要是为应对新冠病毒危机导致的供应过剩问题以及提振此前大幅下跌的油价。需要注意的是，虽然OPEC+减产计划已经落地实施，但是具体的减产执行率如何仍需等待OPEC+技术委员会(JTC)在后期进行确认。另一方面，随着全球疫情逐渐趋于稳定，主要经济体纷纷开始采取行动，宣布将分阶段解除或放松因疫情而推行的社交疏离措施，从而允许更多经济活动恢复，进而可能刺激石油需求。当前，意大利、法国和西班牙等国已经宣布放松管控或就此设定了相关时间表。此外，美国越来越多的州也相继宣布了类似措施。市场人士认为，随着社会运行逐步恢复到新的正常状态，这将有助于更快地缓解原油供应过剩压力。受新冠肺炎疫情影响，分析人士普遍认为原油市场需求蒸发规模高达3000万桶/日，当前，全球大部分地区仍然处于不同程度的经济和社交活动封锁之中，即使各国开始放宽应对新冠病毒爆发的限制措施，主要产油国的减产行动在短期内也无法扭转供过于求的情况，此外，原油库存见顶的忧虑虽然随着减产的落实而略有降温，但是长期来看，库存紧张地情况也将持续一段时间。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周14.76美元/桶上涨8.69美元，至23.45美元/桶，涨幅58.9%。布伦特原油期货合约周均价环比上周22.07美元/桶上涨7.59美元，至29.66美元/桶，涨幅34.41%。



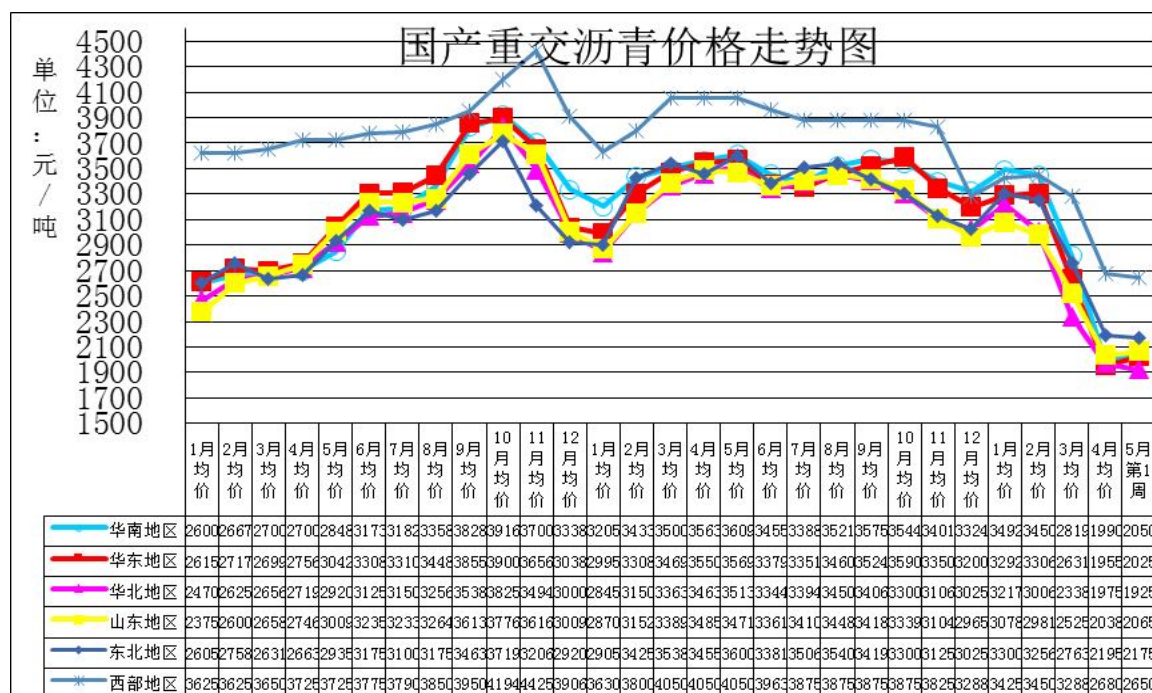
2. 国际沥青市场简析

本周韩国散装进口沥青 FOB 离岸价下跌 15 美元至 215-225 美元/吨，到华南地区 CFR 价格下跌 5 美元至 255-305 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格下跌 5 美元至 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，与国产沥青价格相当。新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价上涨 10 美元至 240-260 美元/吨，到华南地区 CFR 价格上涨 30 美元至 300-320 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格上涨 30 美元至 310-330 美元/吨。5 月份部分新加坡进口沥青浮动合约到岸价格较低在 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。



1. 本周国内市场价格变化简析

上周，国内沥青市场均价为2095元/吨，国际原油价格先涨后跌，总体呈下跌趋势，国内沥青市场观望情绪明显，沥青价格稳中小调。受原油价格下跌的影响，市场新签合同较少，加之贸易商囤货减少，总体需求减弱，带动价格下行。本周全国沥青均价为2132元/吨，较上周上涨32元/吨。本周国际原油价格先涨后跌，但与4月30日相比，WTI原油上涨5.6美元/吨，拉动了国内沥青市场的上涨。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，节后沥青价格上涨。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，节后沥青价格小幅上涨。华北、山东市场沥青供应充裕，加上部分需求节前释放，沥青价格整体成交推涨有限，山东市场低价维持在1930元/吨左右。



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6日	1950-2150	1900-2100	1850-1950	1900-2200	2000-2300	2400-2900
5月7日	1950-2150	1950-2100	1900-1950	1930-2200	2000-2350	2400-2900

5月8日	1950-2150	1950-2100	1900-1950	1930-2200	2000-2350	2400-2900
5月9日	1950-2150	1950-2100	1900-1950	1930-2200	2000-2350	2400-2900
上周均价	1900-2100	1900-2050	1850-1950	1880-2200	2050-2300	2400-2900
较上周涨跌	50/50	50/50	50/0	50/0	-50/50	0/0
涨跌幅度	2.63%/2.38%	2.63%/2.44%	2.70%/0%	2.66%/0%	-2.44%/2.17%	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 2050 元/吨。五一节假日期间中海四川沥青价格上调 100 元/吨，带动西南市场成交价走高。区内炼厂正常生产，出货略有回升，受国际原油持续下跌以及当地雨季影响，华南市场整体成交偏弱，目前炼厂开工率维持在 28%左右，目前贸易商陆续参与拿货，西南地区雨季对沥青市场有所影响。华南地区开工率降至 28%，福建联合日产量由 1500 吨降至 1000 吨，目前华南地区沥青需求有所恢复，炼厂出货顺畅，带动库存下降，本周库存由 36%降至 31%。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格上涨 50 元至 2025 元/吨。五一节过后华东地区沥青价格有轻微上涨，中石化中石油主力炼厂价格统一上调 50 元/吨，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。部分停工炼厂四月底逐渐恢复沥青生产，目前多产销平衡，交投情况较上月有所好转。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。目前油气泰州检修结束恢复正常生产，日产量维持在 1500 吨，阿尔法产量恢复正常，因此本周华东开工率增至 51%。库存由 15%降至 12%，镇海炼化库存有所增加，金陵石化，阿尔法出货顺畅，带动库存下降。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格上涨 25 元至 1925 元/吨。华北地区沥青行情较节前走高，上周 1850 元/吨合同停止接单，交易价格提至 1900-1950 元/吨，凯意石化暂停接单，供应合同户为主。区内整体交易情况略逊于前期，鑫海石化大装置 3 日停产，日产量降至 2500 吨，地区供应量下降。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格持稳在 2175 元/吨。东北地区本周沥青价格稳中有涨。盘锦宝来合同价较节前涨 100 元/吨至 2186 元/吨，辽河石化基本无量供应，合同价调涨 50 元/吨至 2356 元/吨，市场报盘水涨船高，但散户接单有限。辽宁华路及盘锦益久 5 月合同价格约在 2000 元/吨，前期供应合同户为主。中海营口 5 月完成订单量，合同定在 2200 元/吨。据悉 5 月初炼厂接单情况好坏不一，部分终端客户备货，贸易商接单谨慎。

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，库存较上周持平，维持在 44%。

3、国内炼厂库存情况

华南炼厂库存水平下跌2个百分点至34%，区内刚性需求偏弱，主力炼厂发船调拨资源，炼厂库存整体小幅下降。华东炼厂库存水平下跌7个百分点至20%，区内终端需求一般，但贸易商囤货入库量较多，炼厂库存明显下降。东北炼厂库存水平上涨9个百分点至23%，区内终端需求略有改善，但个别炼厂产出半成品影响发货速度，库存整体大幅上涨。山东炼厂库存水平下跌5个百分点至9%，区内部分炼厂假期里转产渣油消化沥青库存，加之前期囤货订单陆续提货，炼厂库存下降。

本周全国沥青装置平均开工率为59.34%，环比下跌6.12 个百分点。本周沥青市场供应减少，减量主要在华北、山东、东北地区。华北地区，金承石化5月6日停止生产沥青；鑫海石化节后日产量减少，至2500吨/日左右。山东地区，5月3日齐鲁石化、滨阳石化沥青停产。东北地区，辽河石化开工负荷4月25日减少为2000吨/日，本周减产天数多于上周，东北地区开工负荷小幅下降。下周，天之泽开始出货，齐鲁石化计划12日开工，滨阳石化计划15日开工，中油秦皇岛预计15日开工，中海油泰州预计16日，未听闻其他炼厂装置动态变化。

三、后市分析

未来一周，原油市场价格有望继续反复震荡，有效突破上行的压力较大。边际效应的改善，仅仅能够给予市场看多较大的乐观预期，但在基本面前提之下，难以快速走出连续上涨行情。震荡为主的当下，主要关注两点，一是产油国是否不断释放减产言论，二是欧美经济的预期情况。假如这两大利好共振，那么原油价格有望提升重心震荡。但是，短期内难以实现，仅能在当前价格震荡。

市场供应方面，本周沥青市场供应减少，华北、山东、东北地区减少明显。华北地区，金承石化停止生产沥青，鑫海石化日产量减少。山东地区齐鲁石化、滨阳石化沥青停产。东北地区辽河石化开工负荷减少天数多于上周。目前市场供应与去年同期相比有所减少，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，当前终端项目开工较少，国内沥青刚性需求整体一般。华南、西南地区雨水偏多，很大程度上限制了沥青需求；虽然其它区域降雨较少，但项目开工率低导致刚性需求较弱，炼厂出货主要依靠前期贸易商及终端囤货合同支撑。不过，大部分地区囤货需求接近尾声，且由于沥青价格相对原油价格来讲持续偏高，贸易商心态逐渐谨慎，炼厂新签合同明显减少，后期沥青市场需求难有显著改善，静待刚性需求的进一步释放。

虽然5月份以来原油价格上涨明显，但是在充足的市场供应、较低的施工需求限制下，沥青价格的整体涨幅有限。进入5月份以后南方地区降雨量逐步增多，沥青终端需求将有所减弱，且随着贸易商抄底囤货需求的减少，华南、西南及华东地区整体需求可能减弱。北方地区虽然降雨相对较少，但是山东、河北地区供应十分充裕，对沥青价格的上涨有较大的限制。东北地区，施工有所增多，但是市场价格处于东部地区最高水平，进一步推涨的难度偏大。整体来看，市场供应充裕，囤货需求减弱，原油涨势较难延续，沥青价格整体推涨难度较大，预计价格大稳小调。

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”。