

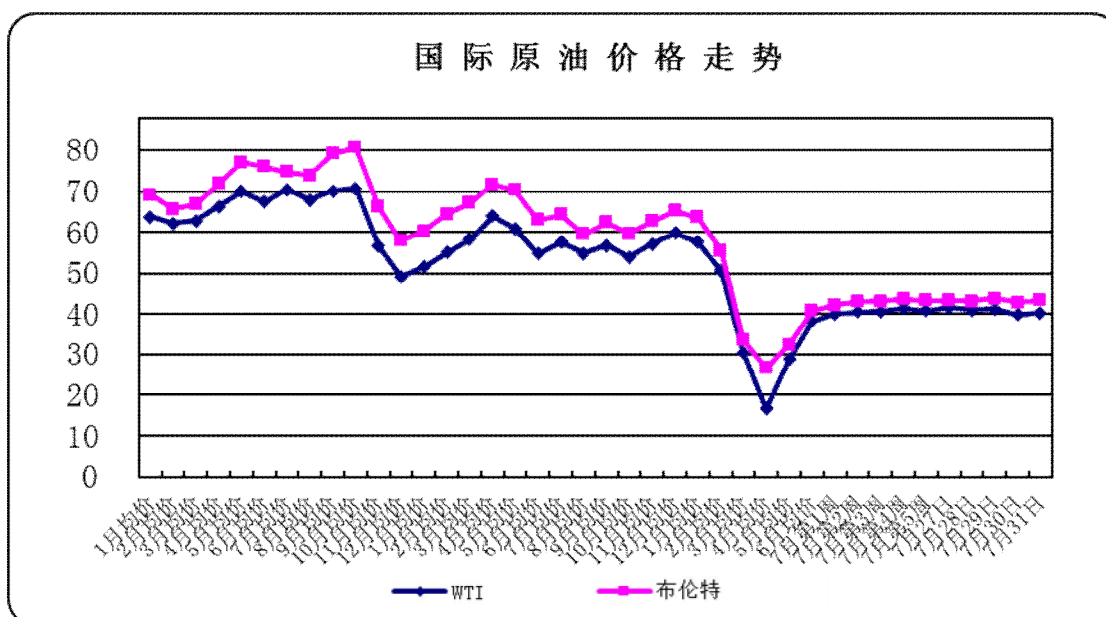
沥青市场周分析报告

2020 年 7 月 27 日 - 2020 年 7 月 31 日

一、国际市场分析

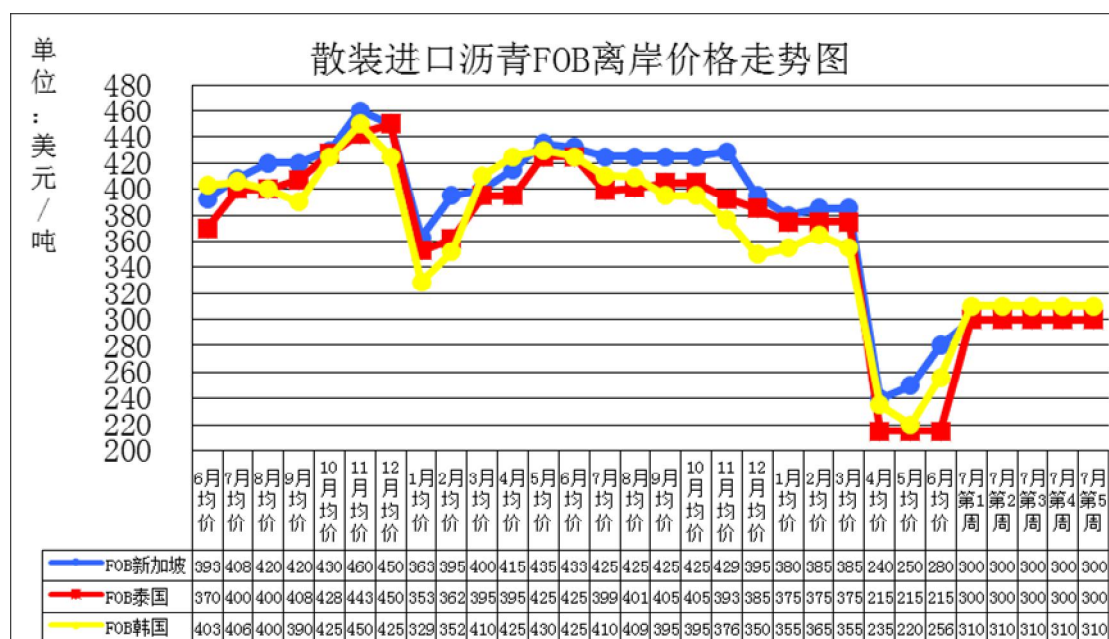
1、原油市场简析

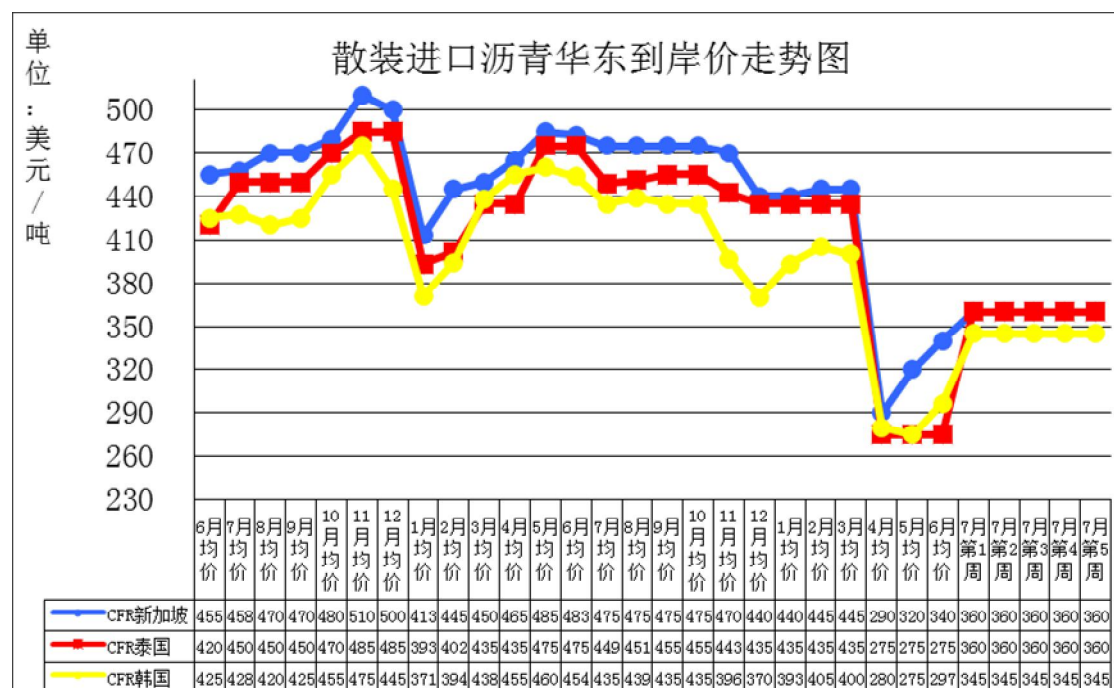
本周，国际原油价格继续高位震荡，窄幅盘整，波动区间进一步缩小，展现了当前市场多空交织下，无破局因素的相对平衡阶段。虽然美国原油库存大幅降低，但是考虑到疫情的影响较大，需求担忧问题始终限制油价上涨。此外，美联储关于经济预期和利率决策并未作出改变，在黄金白银纷纷大幅波动的过程中，原油价格始终不温不火，保持了高位盘整的行情，足可以看出当前油市的相对平衡。周内前期，美国政府订购大批量疫苗制剂，与此同时疫苗进展的消息也提振了市场的乐观情绪，是支撑油价维持在相对高位的关键因素。另外，亚洲市场本月进口美国原油数量创纪录新高，不过这次美国原油进口增长比较像是暂时现象，而不是长久趋势，短暂让原油等产品价格获得提振。但疫情二次蔓延导致部分国家采取二次封锁措施，随着越来越多的国家和地区为了应对疫情二次蔓延而采取限制措施，美国过早重启经济已经导致很多州的感染和死亡病例创纪录高位，尽管市场预期可能不会重蹈此前的全面封锁，但是这可能会延缓经济复苏的预期，并对原油需求构成负面影响。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 41.41 美元/桶下跌 0.59 美元，至 40.82 美元/桶，跌幅 1.42%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 43.71 美元/桶下跌 0.39 美元，至 43.32 美元/桶，跌幅 0.88%。



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 300-320 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 335-365 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 330-360 美元/吨。据了解 8 月份韩国进口沥青较少,到岸价价格普遍在 360 美元/吨附近,明显高于目前国产沥青价格。新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 290-310 美元/吨,到华南地区 CFR 价格持稳在 340-360 美元/吨,到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 350-370 美元/吨。目前东南亚地区沥青需求较为旺盛,8 月份到岸的东南亚沥青价格也存在较强的上涨预期。





国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

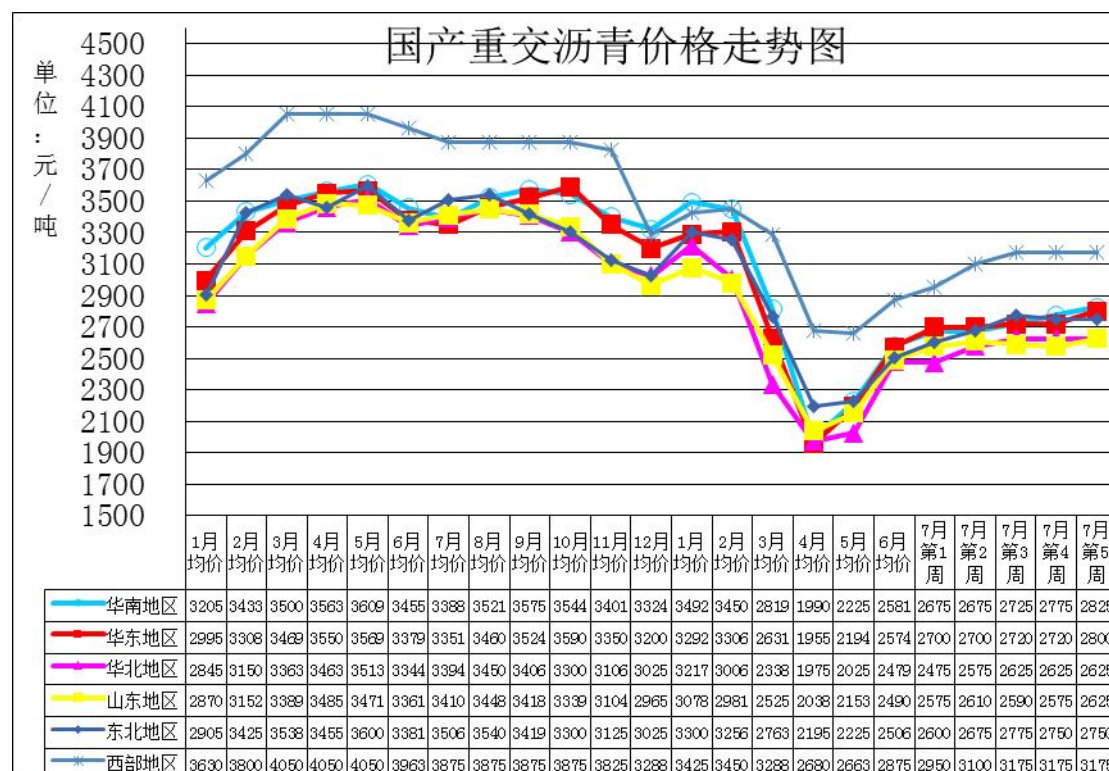
类别	7月27日	7月28日	7月29日	7月30日	7月31日	累计涨跌
CFR 新加坡—华南	340-360	340-360	340-360	340-360	340-360	0
CFR 新加坡—华东	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 新加坡—北方	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 泰国—华南	340-360	340-360	340-360	340-360	340-360	0
CFR 泰国—华东	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 泰国—北方	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 马来—华南	340-360	340-360	340-360	340-360	340-360	0
CFR 马来—华东	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 马来—北方	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 韩国—华南	335-365	335-365	335-365	335-365	335-365	0
CFR 韩国—华东	330-360	330-360	330-360	330-360	330-360	0
CFR 韩国—北方	330-360	330-360	330-360	330-360	330-360	0
FOB 新加坡	290-310	290-310	290-310	290-310	290-310	0
FOB 泰国	290-310	290-310	290-310	290-310	290-310	0
FOB 马来西亚	290-310	290-310	290-310	290-310	290-310	0

FOB 韩国	300-320	300-320	300-320	300-320	300-320	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2740元/吨，国内沥青市场现货价格基本持稳，部分地区有小幅变化。北方降雨增多，华北地区靠前期合同支撑，价格暂时持稳，山东终端需求表现不佳，市场低端价格小幅下滑。南方地区刚刚出梅，部分炼厂可以维持产销平衡，但终端需求依旧疲软。本周全国沥青均价为2762元/吨，较上周上涨22元/吨。本周原油价格继续高位震荡，国内沥青市场表现较为乐观，各地区需求正在恢复。华东降雨减少，长江航运逐步通畅，市场主流成交价上涨80元/吨。西南地区受汛情影响，货源紧张，市场主流价格上涨130元/吨。华南地区需求表现较好，炼厂出货顺畅，部分主营炼厂可维持产销均衡，市场成交价上涨50元/吨。华北地区需求尚可，发货紧张。山东地区的需求虽然受降雨影响有所回落，但主力炼厂库存无压力，市场对需求表现较为乐观，看涨心态浓厚，市场价上涨50元/吨。东北地区价格维持优惠，贸易商跟跌。西北地区继续受公共卫生事件的影响，需求偏弱，本周市场价持稳。



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
7月27日	2800-2850	2730-2830	2600-2650	2450-2750	2650-2850	3000-3350
7月28日	2800-2850	2750-2850	2600-2650	2450-2750	2650-2850	3000-3350
7月29日	2800-2850	2750-2850	2600-2650	2450-2750	2650-2850	3000-3350
7月30日	2800-2850	2750-2850	2600-2650	2450-2750	2650-2850	3000-3350
7月31日	2800-2850	2750-2850	2600-2650	2500-2750	2650-2850	3000-3350
上周均价	2750-2800	2640-2800	2600-2650	2450-2700	2650-2850	3000-3350
较上周涨跌	50/50	110/50	0/0	50/50	0/0	0/0
涨跌幅度	1.82%/1.79%	4.17%/1.79%	0%/0%	2.04%/1.85%	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 2825 元/吨。本周华南地区中石化炼厂价格较上周价格统一上调 50 元/吨；中石油炼厂跟涨，上调 50 元/吨。近期华南地区需求有所好转，中石化炼厂出货较为平稳。西南地区市场参考价至 3100-3200 元/吨，本周中海四川沥青价格上调 100 元/吨。前期三峡大坝暂停通行，西南地区货物紧缺，故价格上涨，但目前三峡大坝降陆陆续通行，区内货物紧缺现象或得到缓解。本周华南地区茂名石化库存上涨，高富出货较为顺畅，故库存轻微下降，总体来看本周华南地区沥青库存上涨 1%至 26%。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格上涨 80 元至 2800 元/吨。本周华东地区中石化炼厂价格统一上调 80 元/吨；中石油炼厂价格有所上调，温州中油以及宁波科元价格上调 80 元/吨，部分地炼有所调整，中化泉州本周多次调价，综合来看价格上调 50 元/吨，金海宏业以及江阴阿尔法沥青价格上调 80 元/吨，福建联合上调 70 元/吨，其与炼厂均保持平稳。本周华东地区已出梅，降雨量明显减少，需求有所上升，炼厂以及贸易商出货较前期有所好转。三峡大坝本周开放通行，华东有炼厂陆续装船，部分主营炼厂库存有所下降，但由于部分货物仍未出货完成，依旧占一部分库存，故本周开工率较上周并无太大变化，目前华东

地区库存在 22.4% 上下。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格持稳在 2625 元/吨。本周华北地区沥青行情持稳，地炼合同价维持在 2600-2650 元/吨，但以供应前期订单为主，几无新签订单。中油秦皇岛 2700 元/吨接单，出货尚可，市场主流价格在 2530-2700 元/吨，高价成交受限。炼厂产销平衡为主，部分炼厂因月底集中提货期间，有装车排队情况。鑫海石化 19 日全部停产，消耗库存，其他炼厂生产稳定，产销平衡。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格持稳在 2750 元/吨。东北地区本时段沥青行情窄幅回落，由于前期价格偏高，终端客户存抵触心理，炼厂走货偏慢，出现累库。本周部分炼厂出台大单优惠政策，几大炼厂优惠幅度在 50-150 元/吨不等，合同价定在 2500-2750 元/吨左右，刺激客户接单去库存。市场主流交易区间在 2600-2750 元/吨，交易情况偏淡，东北当地需求不温不火，存在刚需，内蒙及宁夏等地需求尚可。辽河石化本周继续维持一套装置产沥青，控制产量以维持产销平衡，其他炼厂装置运行稳定。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3175 元/吨，西北地区沥青市场价格较上一周价格持稳，本周西北地区市场成交价在 2800-3150 元/吨，需求保持平稳。本周西北地区价格持稳，目前平稳生产，区内刚需消耗稳定，整体氛围尚可。装置方面美汇特已于本月 15 日停产沥青，目前消耗库存为主，带动区内库存下降，目前西北库存下降 1% 至 40%。

3、国内炼厂库存情况

华南炼厂库存水平上涨 5 个百分点至 29%，天气适宜施工，沥青需求较好，但部分炼厂月度任务完成限制发货量，带动库存小幅上涨。华东炼厂库存水平下跌 9 个百分点至 37%，华东降雨有所减少，沥青刚性需求逐步改善，加之陆续恢复装船，炼厂库存下降明显。东北炼厂库存水平上涨 3 个百分点至 37%，区内终端需求相对平稳，社会资源流通顺畅，但炼厂合同偏高限制发货量，库存小幅走高。山东炼厂库存水平下跌 3 个百分点至 28%，区内大部分炼厂维持即产即销状态，加之个别炼厂装车持续排队，带动山东炼厂库存稳中下降。

本周全国沥青装置平均开工率为 64.12%，环比下降 0.01 个百分点。本周市场

供应小幅减少，减量主要在山东、华北地区。山东地区开工率下降9%，东明石化转产渣油。华北地区开工率下降5%，鑫海石化延续停工。本周供应增加的地区有华东地区，华东地区开工率增加12%，本周宁波科元日产量增加至4500吨/日，金陵石化日产量增加。除此之外，华南、西南、东北、西北地区开工率稳定。本周整体开工率趋于稳定，高于往年同期水平。下周，河北鑫海预计8月10日恢复沥青生产，暂未听闻其他炼厂装置动态变化。

三、后市分析

下周来看，油价料将继续震荡，难以走出单边趋势性行情。但随着疫情的继续扩散，利空风险在累积，下行压力较大。不仅仅是美国，巴西等一次疫情不断扩散的国家风险较大，部分欧洲国家以及日本等出现了二次疫情的迹象。当然，研制疫苗多个国家均在推进，不断有利好消息传出，但距离真正落地困难较大，需要的时间较长，短期内无法给予油价上涨动力。因此，油市破局因素缺失，或将持续高位盘整等待方向。

市场供应方面，本周市场供应小幅减少，减量主要在山东、华北地区。山东地区，东明石化停产。华北地区，鑫海石化停工。本周供应增加的地区有华东地区，宁波科元日产量增加，金陵石化日产量增加。本周西南、华南、东北、西北地区供应量持稳。受长江汛情影响，西南地区货源持续紧张，华南地区供需较为平衡，基本维持产销均衡。本周整体开工率趋于稳定，高于往年同期水平。近期未听闻装置检修动态，预计未来一周整体供应会小幅减少。终端需求方面，目前南方地区降雨量逐步减少，除四川、安徽、湖南等部分地区仍有暴雨外，其余地区降雨量均已低于 25 毫米。整体来看，华南、华北、东北、西北地区沥青刚性需求相对稳定，甚至部分炼厂有发货压力、装车持续排队；但川渝、华东、华中等部分区域沥青刚性需求仍受到降雨天气的限制。虽然国际油价持续横盘整理，但沥青现货市场看涨情绪较为浓厚，部分下游仍有提前囤货的需求。未来一周，南方降雨有望进一步减少，但华北、东北局部地区多出现大雨或暴雨，预计 8 月中上旬沥青需求或此消彼长，整体难有大量提升的空间。

随着华东地区梅雨季节的结束，中石化沥青价格立即调涨，市场心态出现明显的改善，其中中石化华东、山东沥青价格是近一个月以来的首次上调，有效的

提振了市场心态。目前长江流域告别持续性降雨天气，市场需求存在改善预期，炼厂库存也开始明显走低，短期炼厂主动降价的可能性较低，下周价格仍可能稳中上涨；山东、华北等北方地区降雨增多，但是山东炼厂库存压力有限，且近期内部分炼厂提货仍需排队，加上部分炼厂转产渣油或者停产，也都对价格带来支撑，山东、华北价格也有望延续稳健态势；东北地区市场供应充裕，下周炼厂大概率延续优惠，但是市场成交进一步下行的空间也相对有限；华南地区降雨有增加趋势，但是7月份以来尚无台风登陆，短期价格也相对稳定。总体来看，未来一两周内华东及长江沿线地区价格可能成为最为强势的地区。

四、相关要闻

1. 冠病危机或导致未来市场 投资回报走低与波动性攀升

《联合早报》7月28日报道：冠病危机加剧了多个宏观趋势，预料会导致未来市场的投资回报率进一步走低，波动性攀升。新加坡政府投资公司（GIC）在《2019/20 政府投资组合管理报告》发布专题文章，分析了四大趋势对投资环境的影响，这包括前所未有的货币和财政政策、全球化面对更大阻力、亚洲长期表现可圈可点、以及行业进一步整合。

报告指出，在冠病危机暴发之前，长期利率已经处于至少140年来的最低水平，这不只是中央银行政策造成的，也是长期趋势带来的，如人口和生产力增长放缓，以及储蓄多于投资。

低利率导致企业的债务水平攀升，并且通过发债来回购股票，支撑了股市。当冠病疫情结束时，整体债务水平会更高，企业需进一步借贷来应对营收的下滑。全球政府的大规模刺激政策也使得政府债务激增，进而限制了利率回升的空间。

GIC指出，如果当经济活动回升时，央行仍然保持低利率，这会提高中期通货膨胀率攀升的风险，届时股票和债券的关联性甚至会转正，使得多元化难以实现。

而当利率政策有效性降低时，货币则会在投资回报当中扮演更重要的角色。

全球化趋势则面对更大阻力，中美紧张关系继续升温是一大阻力。反全球化趋势将冲击生产力增长，对新兴市场打击尤其大，因为新兴市场经济更加依赖出口和外资。

GIC 也指出，虽然亚洲面对更多阻力，但长期表现出色，城市化和中产阶级增长、基础设施和人力投资和区域一体化可推动亚洲增长。

冠病疫情暴发让许多公司的财务大受冲击，尤其是中小规模企业。许多公司可能被迫走上破产，或寻求合并。投资者则更倾向于资产负债表和商业模式强劲的企业。

此外，私募股权手头上的资金于今年 6 月达到历来最高水平，可支撑各行业的整合。

2. 巴西国油将提高深海油田的产量

据今日油价 7 月 25 日报道，巴西国家石油公司（Petrobras）上周五对世界上最大的深水油田之一 Búzios 的三个新浮式生产储油卸油装置（fpso）进行了招标，这是该油田每天泵送超过 200 万桶（boed）开发计划的一部分。

巴西石油公司在周五的一份声明中说，这三个新的 fpso 的投标是巴西石油计划的一部分，该公司计划在本世纪末在 Búzios 油田安装总共 12 台装置。

一旦开发完成，预计 Buzios 油田的日产量将超过 200 万桶，成为 Petrobras 最大的生产资产。

该油田目前有四个可操作的 fpso。三个新装置中的第一个将是 FPSO Almirante Tamandaré，计划在 2024 年下半年启动，而另外两个装置 P-78 和 P-79 将按照工程、采购和施工（EPC）模式签约，预计 2025 年开始运营。巴西国家石油公司表示，FPSO Almirante Tamandaré 的日处理能力将达到 22.5 万桶，而另外两个装置的日处理能力将分别达到 18 万桶。

巴西国家石油公司还计划通过建立海上液化天然气（LNG）设备来处理这些石油资源，从而更好地利用该地区的伴生天然气。随着该地区石油产量的增加，液化天然气的产量一直在上升。

巴西国家石油公司（Petrobras）企业排放和气候变化经理维维亚娜·科埃略（Viviana Coelho）在本月早些时候的一次网络研讨会上表示，海上液化天然气液化可能是解决距离海岸 100 英里的油田伴生天然气的一种解决方案，并可能减少燃烧。

巴西国家石油公司目前将盐下地区生产的天然气通过管道运往海岸，在那里

进行加工。过去，这家巴西石油公司曾表示，天然气生产基础设施不足，可能会限制其提高盐前地区原油产量的努力。