

沥青市场周分析报告

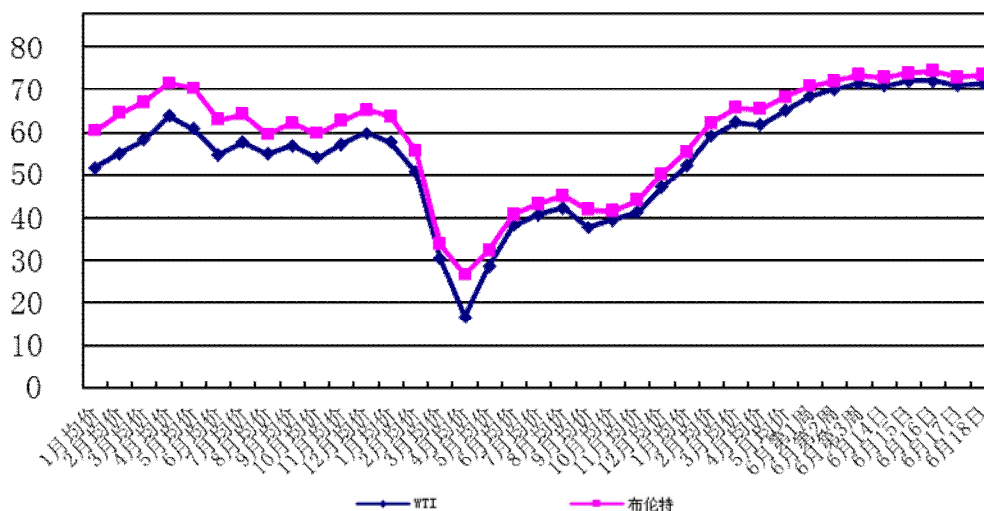
2021 年 6 月 14 日 - 2021 年 6 月 18 日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

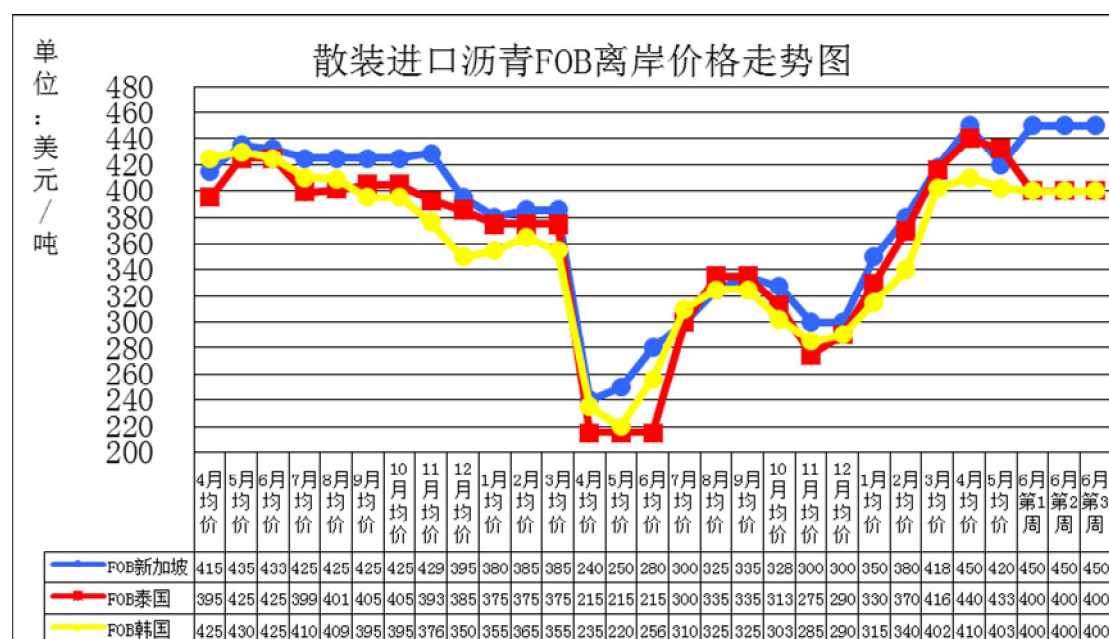
本周油市偏强走势，美原油在 70 美元/桶关口并未遇到明显阻力，多空交织下多头完胜。突破关键阻力位的核心利好来自需求的快速恢复，无论是美国还是欧洲，在疫苗接种速度加快后，群体免疫取得良好效果。此外，印度疫情也出现明显拐点。需求的快速恢复，从美国原油库存连续下降的趋势中就可以看出，且炼厂开工率高企，未来依然存在提升预期。因此，利好因素叠加，导致了油市的偏强走势。随着新冠疫苗接种率上升，全球很多地区疫情相关限制放松，需求前景改善，国际能源署认为明年底石油需求将恢复到疫情大流行前水平，上周五国际油价继续上涨至两年多来最高 70.91 美元/桶。然而美国原油产量增加，英国推迟大部分疫情防控限制，降低了对燃料需求增长和供应趋紧的预期，周一国际油价脱离盘中高点，WTI 小幅下跌至 70.88 美元/桶，但布伦特原油期货连续第三天上涨至 72.86 美元/桶。交易商对需求增长预期增强，担心供应逊于需求增长，加之美国和伊朗重返核协议的谈判不确定，周二国际油价站稳两年多来最高价位 72.12 美元/桶，WTI 结算价自 2018 年 10 月份以来首次突破每桶 72 美元；布伦特原油期货结算价连续四个交易日上涨至 73.99 美元/桶，维持在 2019 年 4 月份以来新高。美国原油库存大幅度下降，国际油价继续上涨，但是美联储发出 2023 年底可能加息的信号后，美元汇率增强，美国股市下跌打压石油市场气氛，美国原油产量增加也抑制油价涨势，周三 WTI 结算价小幅上涨至 72.15 美元/桶，继续维持 2018 年 10 月份以来最高，但是在盘后电子交易中下跌；布伦特结算价连续五个交易日上涨至 74.39。周四 WTI 盘中一度跌破每桶 70 美元，然而需求增强仍然支撑市场气氛，收盘时油价脱离盘中低点至 71.04 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 70.09 美元/桶上涨 1.48 美元，至 71.57 美元/桶，涨幅 2.11%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 72.23 美元/桶上涨 1.34 美元，至 73.57 美元/桶，涨幅 1.85%。

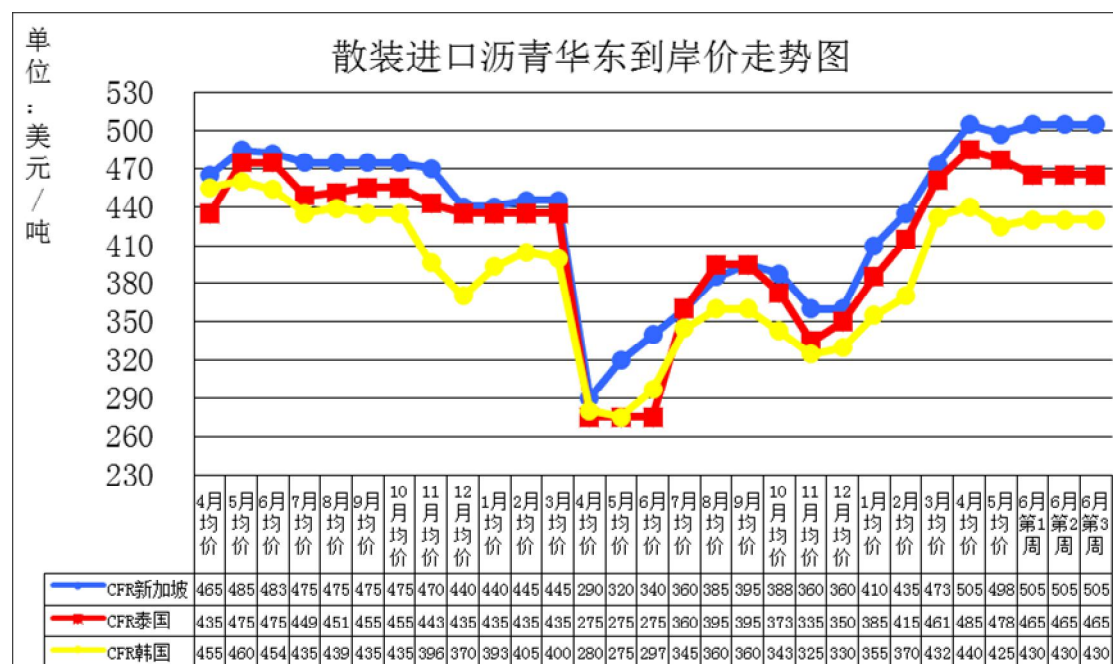
国际原油价格走势



2. 国际沥青市场简析

本周新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 445-455 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 490-500 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 500-510 美元/吨。由于原油价格走势较强，新加坡沥青新签合约的价格仍然维持了较高的水平。韩国散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 390-410 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 430-450 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 420-440 美元/吨。原油价格延续上行态势，且国产沥青价格走势较强，部分韩国进口沥青价格有上涨的趋势。





国际沥青市场价格汇总表

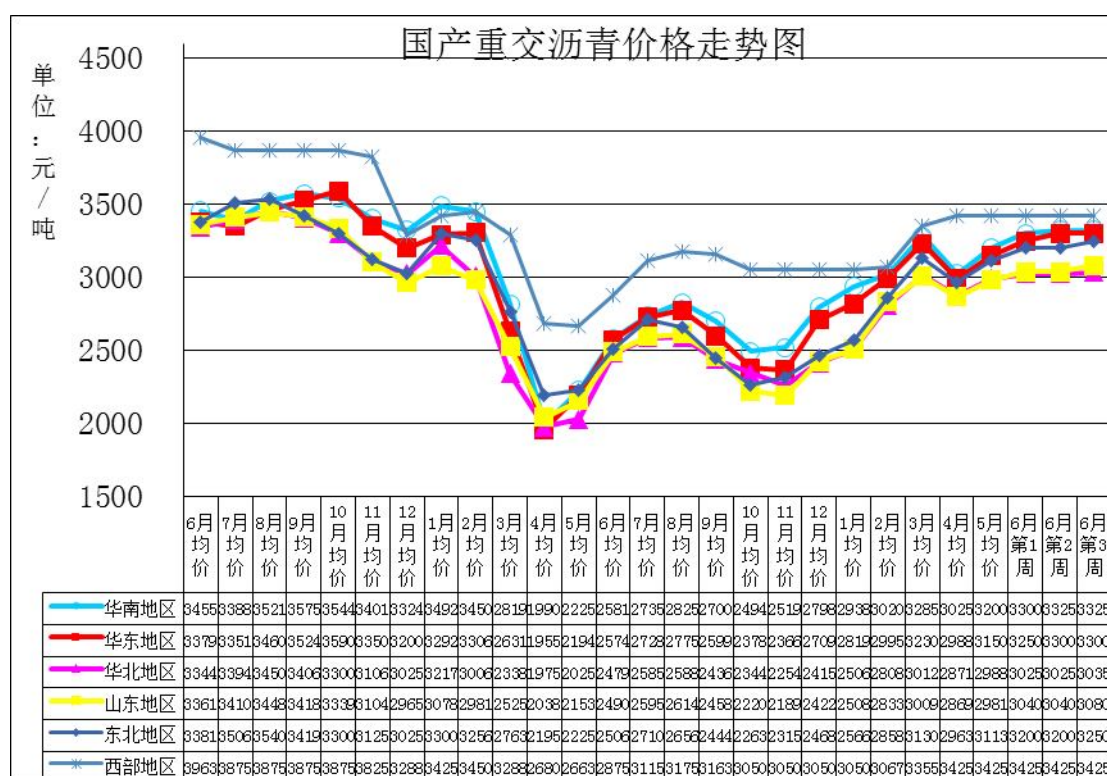
单位：美元/吨

类别	6月14日	6月15日	6月16日	6月17日	6月18日	累计涨跌
CFR 新加坡—华南	490-500	490-500	490-500	490-500	490-500	0
CFR 新加坡—华东	500-510	500-510	500-510	500-510	500-510	0
CFR 新加坡—北方	500-510	500-510	500-510	500-510	500-510	0
CFR 泰国—华南	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 泰国—华东	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 泰国—北方	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 马来—华南	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 马来—华东	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 马来—北方	460-470	460-470	460-470	460-470	460-470	0
CFR 韩国—华南	430-450	430-450	430-450	430-450	430-450	0
CFR 韩国—华东	420-440	420-440	420-440	420-440	420-440	0
CFR 韩国—北方	420-440	420-440	420-440	420-440	420-440	0
FOB 新加坡	445-455	445-455	445-455	445-455	445-455	0
FOB 泰国	395-405	395-405	395-405	395-405	395-405	0
FOB 马来西亚	395-405	395-405	395-405	395-405	395-405	0
FOB 韩国	390-410	390-410	390-410	390-410	390-410	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，国内重交沥青市场均价为3269.57元/吨，由于前期原油价格涨势较好，带动沥青生产成本不断走高，中石化上调华东及华南炼厂沥青价格，中海沥青四川价格也连续上调，带动部分南方市场成交上涨，北方价格基本延续稳定。本周全国沥青均价为3284.47元/吨，较上周上涨14.90元/吨。本周川渝、山东、河北、东北市场沥青价格有50-80元/吨的上涨，其他市场沥青价格延续稳定。由于需求端表现不佳，本周中石化沥青价格未做调整，华东、华南价格基本延续稳定。但是原油价格上行态势延续，不断推高生产成本，也带动市场情绪，山东、河北及川渝地区炼厂及贸易商推价；东北地区由于部分炼厂减产，资源供应减少，在原油的带动下价格也有上涨。进入梅雨季节后，市场整体需求欠佳，但是沥青原油比值目前处于较低的水平，生产端压力较大，沥青价格上行动能较强。



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
6月14日	3250-3400	3250-3350	3000-3050	2950-3130	3150-3250	3150-3700

6 月 15 日	3250-3400	3250-3350	3000-3050	3000-3130	3150-3250	3150-3700
6 月 16 日	3250-3400	3250-3350	3020-3050	3000-3130	3150-3250	3150-3700
6 月 17 日	3250-3400	3250-3350	3020-3050	3030-3130	3200-3300	3150-3700
6 月 18 日	3250-3400	3250-3350	3020-3050	3030-3130	3200-3300	3150-3700
上周均价	3250-3400	3250-3350	3000-3050	2950-3130	3150-3250	3150-3700
较上周涨跌	0/0	0/0	20/0	80/0	50/50	0/0
涨跌幅度	0%/0%	0%/0%	0.67%/0%	2.71%/0%	1.59%/1.54%	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持稳在 3325 元/吨。本周炼厂基本平稳出货，降雨天气陆续减少，区内供应较为稳定。炼厂仍有货物持续发出，多装船为主，部分船只陆续发往西南川渝等地，汽运发出有限。上周末起个别主营炼厂对沥青装置进行检修，区内供需幅收紧，炼厂多消耗库存为主，整体库存压力较小。装置方面中油高富沥青装置恢复正常生产，日产量在 1500 吨上下，茂名石化上周末起装置检修，带动开工率下降。本周华南地区部分炼厂停产沥青，带动库存有所下降，目前华南地区库存至 29%，较上一时段下降 6%。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格持稳在 3300 元/吨。本周华东地区炼厂沥青价格稳势为主，仅中化泉州炼厂价格多次调整，综合来看上调 50 元/吨。本周开始部分地区开始持续受到降雨影响，项目施工进度缓慢，炼厂以及贸易商出货小幅受阻，汽运发出一一般。炼厂出货大多不及前期，下游需求也未出现明显抬升，仅前期订单用户提货稳定，厂区库存暂无较大压力。本周沥青期货以及原油期货持续走高，受成本面支撑炼厂价格走稳。装置方面扬子石化本周二恢复沥青生产，目前库存中低位，上海石化近期短暂停产沥青生产焦化料，目前本批次沥青产品并未达标，后期产品调试达标后将持续产出沥青成品。本时段华东地区库存有所下降，扬子石化上周炼厂停产沥青，消耗库存为主，目前库存中低位，本周持续生产；上海石化上周起多产出焦化料为主，沥青产量有所下降，目前库存低位，整体来看华东地区库存有所下降，截至周三华东地区库存下跌 3% 至 23%。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格上涨 10 元至 3035 元/吨。虽然周边市场价格出现不同程度推高，但华北地区地炼货市场成交价仍然维持 3020-3050 元/吨为主，低价较上周有 20 元/吨上涨。由于降雨，区内需求不温不火，炼厂供应前期合同为主，整体仍呈现小幅累库状态，去库拐点未到。金承石化 13 日起沥青，但区内凯意并未开工及发货。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格上涨 50 元至 3250 元/吨。东北地区沥青行情稳中有涨。受成本支撑，部分炼厂对重交沥青及焦化料高标号沥青零售价出现 40-50 元/吨不等的上调。重交沥青炼厂零售价涨至 3206-3306 元/吨，焦化料价格涨至 3206-3306 元/吨，市场重交沥青成交区间涨至 3156-3326 元/吨，供应充沛。区内炼厂去库情况尚可，益久及华路尚未复产，宝来供需偏紧。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3425 元/吨。区内需求未有明显起色，整体交投氛围仍平淡，下游客户零星拿货，炼厂交付多前期订单为主。本时段沥青主营炼厂库存窄幅波动，部分炼厂出现窄幅回落，整体来看库存下降 1%至 35%。

3、国内炼厂库存情况

华南炼厂库存水平下跌6%至36%，南方地区降雨居多，但上游炼厂减产保价，加之部分资源装船分销，炼厂库存出现下降。华东炼厂库存水平上涨1%至36%，区内需求偏弱，主力炼厂阶段性转产渣油环节供应压力，库存增幅不大。东北炼厂库存水平下跌3%至33%，区内焦化料需求有所改善，炼厂库存小幅降低，但道路沥青需求依旧偏弱。山东炼厂库存水平上涨5%至66%，区内需求阶段性减弱，加之上游炼厂高负荷生产，库存有所增加。

本周全国沥青装置平均开工率为48.96%，环比上周下跌1.59%。本周大部分时间内，齐鲁石化、扬子石化、上海石化维持渣油生产，加之河北个别炼厂持续处于停工中，华南个别炼厂阶段性降低生产负荷，导致沥青装置开工率继续降低。

三、后市分析

下周来看，原油价格恐将进行调整，预计美原油波动区间在 70-72 美元/桶之间。美联储正式释放了缩紧货币政策的信号，加息预期较之前明显增强，美

元拉升施压油价。此外，市场关注的美国原油产量开始增加，且在当前高油价的刺激下，欧佩克整体的减产政策会发生改变，这都从供应端施压油市继续上涨的步伐和力度。在新的利好刺激出现之前，油价预计将盘整为主。

市场供应方面，下周来看，金承石化将持续生产沥青，且上海、扬子、齐鲁等炼厂大部分时间将生产沥青，沥青装置开工率有望小幅上涨，国产沥青供应量将小幅增加，增加区域或集中在华东、山东、华北地区；其他地区主力炼厂生产或维持稳定，沥青供应将相对平稳。需求方面，南方地区降雨天气将持续一段时间，短期沥青刚性需求或延续弱稳的局面；北方项目施工量依旧较少，沥青刚性需求改善的可能性较低。预计未来一周，沥青需求仍将偏弱为主。

从目前炼厂库存来看，山东炼厂压力仍然偏大，但是贸易商推价意愿较强，炼厂新签合同也有推涨的意向。华东地区虽然进入梅雨季节带来利空，但是部分地炼及中燃油炼厂沥青仍处于停产状态，华南地区炼厂开工负荷也较低，两地库存压力都相对可控。原油方面，随着美联储释放缩紧货币政策的信号，对原油价格可能带来利空，但是前期原油价格积累了较大的涨幅，在成本端的支撑下，主营炼厂推涨的可能性也较大。综合来看，成本端带来较大利好，将很大程度上抵消需求端的利空，价格上涨的可能性较大，预计涨幅在 50-100 元/吨。

四、相关要闻

1. 扬子石化炼油结构调整转型升级项目正式开工

5 月 28 日，中国石化扬子公司“十四五”开局项目，炼油结构调整提质增效、转型升级项目开工仪式隆重举行。该项目总投资 51.7 亿元，占地面积约 25.5 公顷，包括新建 260 万吨/年固定床渣油加氢装置、280 万吨/年重油催化裂化装置等 8 套工艺装置，并配套建设相关的储运、公用工程、辅助生产系统。本项目采用国际上先进工艺技术，按照最高安全环保标准要求进行建设，项目初定工期为 22 个月，预计于 2023 年 6 月底前全面投产。

该项目全面建成后，在不改变原油加工总量、不新增污染物总量的基础上，通过调整炼油产品结构，增产化工料，压减石油焦、柴油等低附加值产品，适当增产汽油、航煤等高附加值清洁产品，年新增工业产值 63 亿元，年增加利税 9.87 亿元，具有良好经济效益和社会效益。这对于进一步优化扬子石化产业结构，发

挥炼化一体化优势，提高综合竞争力，促进地方区域经济又好又快发展，促进国内大循环均具有十分重要的意义。