

沥青市场周分析报告

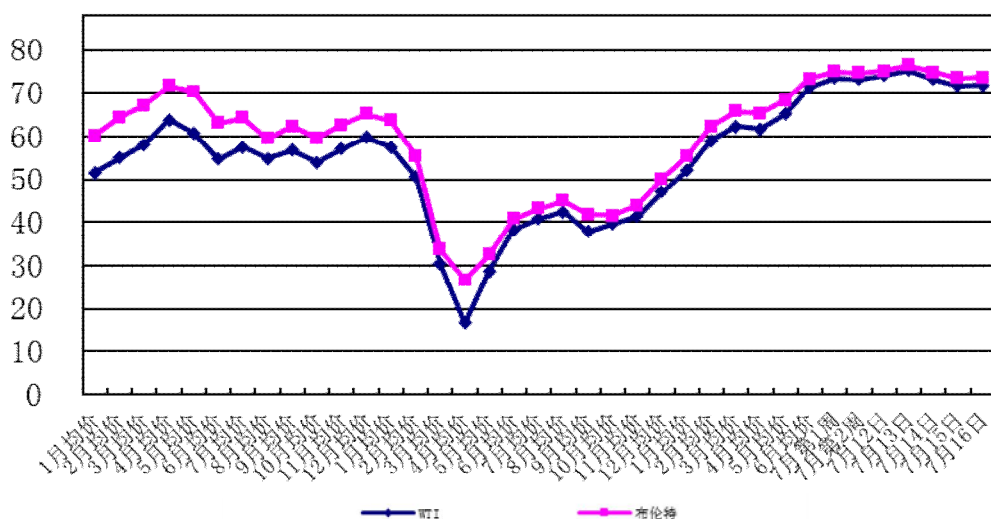
2021 年 7 月 12 日 - 2021 年 7 月 16 日

一、国际市场分析

1、原油市场简析

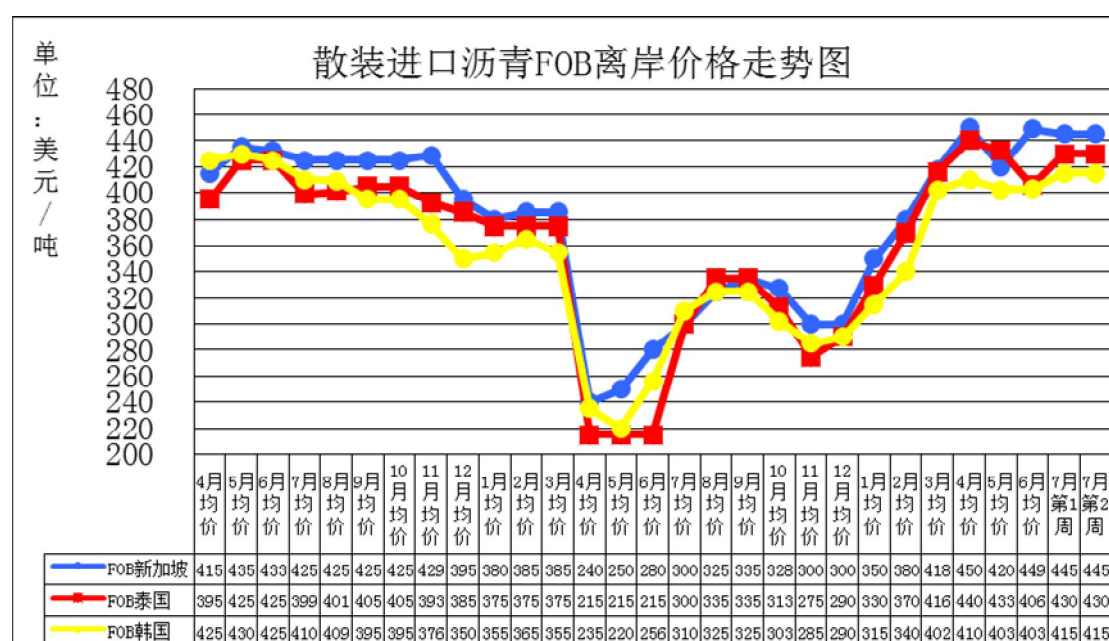
本周油市整体呈现宽幅震荡走势，波动区间较大。以美原油为例，整体在 71-75 美元/桶之间。市场围绕阿联酋和沙特之间减产基准分歧展开，短期交易美国原油库存下降和美联储宽松货币政策带来的上涨，但长期交易沙特大概率让步后油市供应端将会出现较大幅度增加的担忧，且伊拉克也在寻求提高自己的产量基准。这加剧了市场的担忧情绪，油价宽幅震荡后有下行突破迹象。美国原油和汽油库存大幅度下降继续提振石油市场气氛，上周五国际油价连续第二天上涨，但是欧佩克限产谈判破裂后全球供应不确定性仍然限制油价涨幅。对全球经济增长可能低于预期的担忧超过了供应紧缩前景的担忧，关注德尔塔病毒扩散和欧佩克僵局，周一国际油价再次回跌。担心美国原油库存连续 8 周减少，周二国际油价强劲反弹，WTI 再次刷新 2018 年 10 月份以来新高，股市上涨也支撑了石油期货市场气氛。传言沙特阿拉伯和阿联酋达成妥协，同意阿联酋增加产量基数，周三国际油价大跌；美国库存连续 8 周下降，但是美国汽油潜在需求下降，国际油价收盘延续盘中跌势。美国成品油库存增加，原油产量增至 14 个月来最高，欧佩克原油产量增加，加之对德尔塔病毒扩散的担忧，周四国际油价继续下跌，WTI 跌至一个月低点。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 73.47 美元/桶下跌 0.28 美元，至 73.19 美元/桶，跌幅 0.38%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 74.96 美元/桶下跌 0.26 美元，至 74.69 美元/桶，跌幅 0.35%。

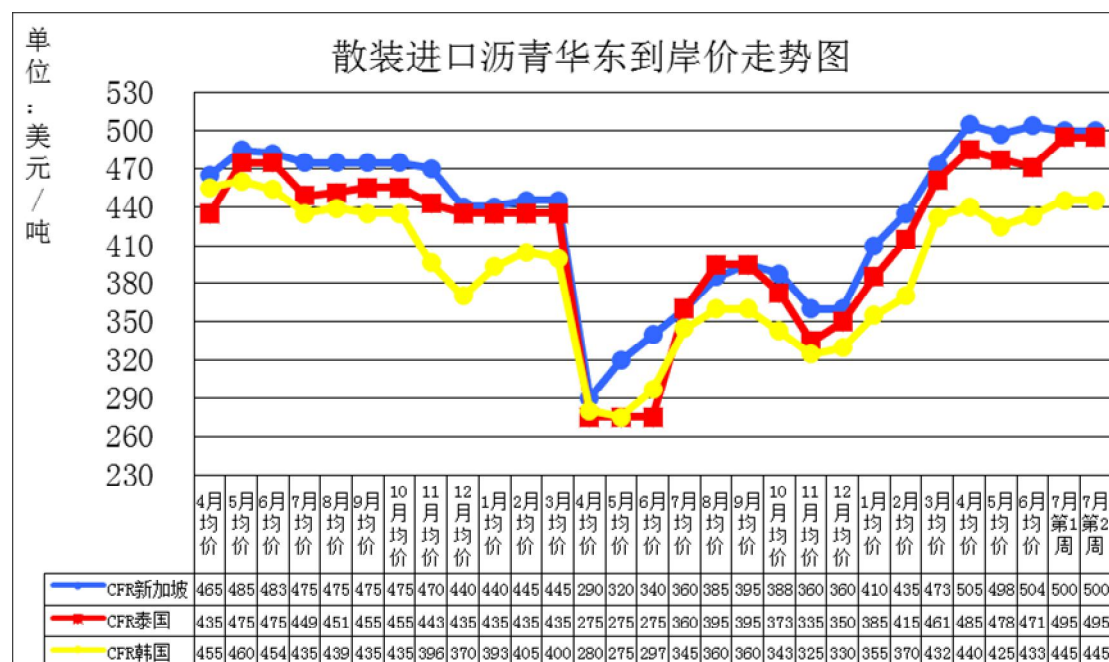
国际原油价格走势



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 435-455 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 480-500 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 490-510 美元/吨。新加坡沥青价格不同品牌存在一定价差，有品牌少量到货，到岸价在 500 美元/吨附近，价格高于国产沥青。韩国散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 410-420 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 450-460 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 440-450 美元/吨。由于国产沥青价格延续稳定，主营炼厂价格在 3450-3520 元/吨，进口沥青完税价反而具有一定的价格优势。





国际沥青市场价格汇总表

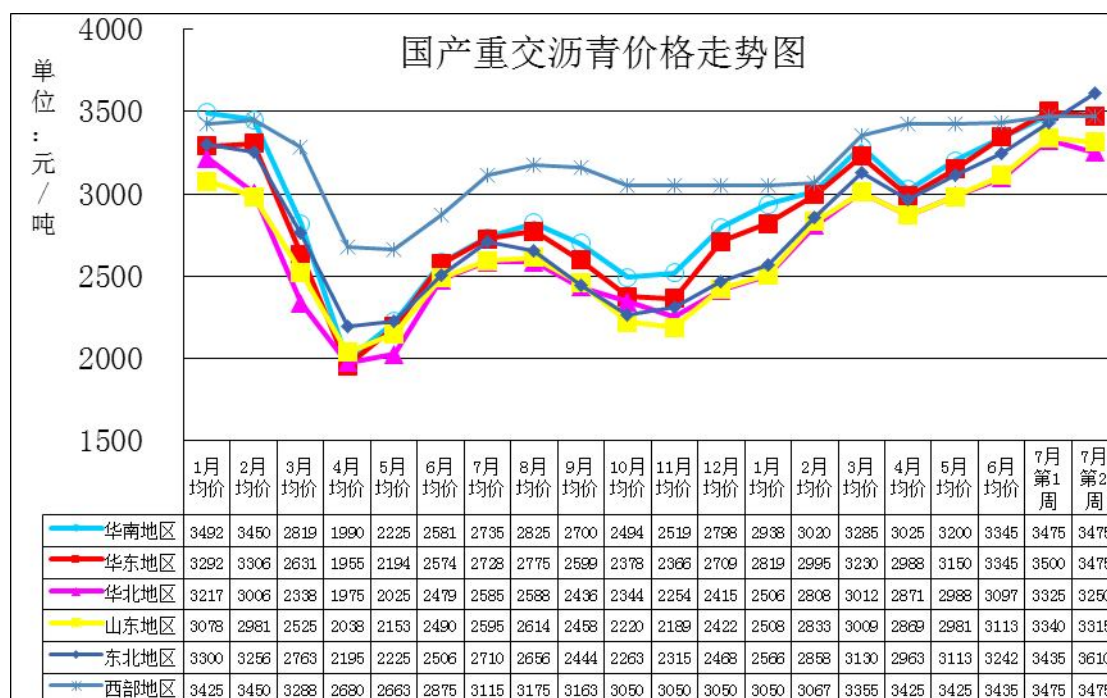
单位：美元/吨

类别	7月12日	7月13日	7月14日	7月15日	7月16日	累计涨跌
CFR 新加坡—华南	480-500	480-500	480-500	480-500	480-500	0
CFR 新加坡—华东	490-510	490-510	490-510	490-510	490-510	0
CFR 新加坡—北方	490-510	490-510	490-510	490-510	490-510	0
CFR 泰国—华南	480-490	480-490	480-490	480-490	480-490	0
CFR 泰国—华东	490-500	490-500	490-500	490-500	490-500	0
CFR 泰国—北方	490-500	490-500	490-500	490-500	490-500	0
CFR 马来—华南	480-490	480-490	480-490	480-490	480-490	0
CFR 马来—华东	490-500	490-500	490-500	490-500	490-500	0
CFR 马来—北方	490-500	490-500	490-500	490-500	490-500	0
CFR 韩国—华南	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0
CFR 韩国—华东	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
CFR 韩国—北方	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0
FOB 新加坡	435-455	435-455	435-455	435-455	435-455	0
FOB 泰国	425-435	425-435	425-435	425-435	425-435	0
FOB 马来西亚	425-435	425-435	425-435	425-435	425-435	0
FOB 韩国	410-420	410-420	410-420	410-420	410-420	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3476.43元/吨，中石化华南、山东，中石油辽河石化价格率先上调，带动周边区域及全国均价上涨。东北市场由于停产炼厂较多，市场供应收紧，导致价格出现上调，但整体需求表现一般。华东市场受到梅雨季节的影响，价格略有下滑，需求较为低迷。本周全国沥青均价为3481.14元/吨，较上周上涨4.71元/吨。本周中石化沥青价格整体持稳，仅个别炼厂小幅调整价格。东北市场由于部分炼厂停产或降产，供应延续紧张态势，带动东北价格出现较大幅度的上涨。传言沙特阿拉伯和阿联酋达成妥协，同意阿联酋增加产量基数，国际油价大跌，导致山东、华东、华北沥青市场价格出现下调。川渝地区受持续降水的影响，需求欠佳，中海四川下调价格。



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12日	3450-3500	3450-3550	3280-3300	3250-3430	3550-3600	3150-3800
7月13日	3450-3500	3450-3550	3280-3300	3250-3430	3550-3600	3150-3800
7月14日	3450-3500	3450-3550	3280-3300	3250-3430	3550-3670	3150-3800

7 月 15 日	3450-3500	3400-3550	3200-3300	3200-3430	3550-3670	3150-3800
7 月 16 日	3450-3500	3400-3550	3200-3300	3200-3430	3550-3670	3150-3800
上周均价	3450-3500	3450-3550	3300-3350	3250-3430	3400-3470	3150-3800
较上周涨跌	0/0	-50/0	-100/-50	-50/0	150/200	0/0
涨跌幅度	0%/0%	-1.45%/0%	-3.03%/-1.49%	-1.54%/0%	4.41%/5.76%	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 3475 元/吨。本周炼厂基本平稳出货，需求并未有明显抬升，多稳定出货，但部分主营炼厂维持停产状态，目前区内供应偏低，上周开始北海和源恢复正常沥青生产，预计本周将陆续产出沥青成品，区内供应或将有所增加。近期炼厂仍有货物发出较少，受云贵地区降雨天气影响铁运减少，炼厂装船为主，部分船只陆续发往西南川渝等地，汽运发出有限。装置方面茂名石化预计下周恢复正常生产。华南地区开工率整体偏低，但需求暂未有明显抬升，区内库存仅窄幅下降。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 3475 元/吨。上周开始区内持续受到降雨影响出货有所受阻，本周开始降雨天气有所减少，船运持续发往西南川渝等地，汽运发出情况也有所好转，区内需求整体一般。本周期货窄幅震荡，业者观望氛围有所加重。装置方面扬子石化上周短暂恢复生产，上周末再次停产沥青，炼厂出货一般，目前库存中低位，其他炼厂生产较为稳定，带动本时段华东地区库开工率幅上涨。主营炼厂本周起均多为正常出货状态，区内供应相对稳定。但仍有部分地区受降雨影响出货受阻，区内库存窄幅波动。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格下跌 75 元至 3250 元/吨。华北地区沥青行情稳中有落，当地降雨影响下，工地施工需求下降明显，炼厂走货不及前期。华北市场因供应偏低，贸易商心态相比山东市场要乐观，周内多数时间报盘维持在 3260-3300 元/吨之间；不过周三周四，随着沥青期货的下跌，客户对远期合同价格抛售意向显现，价格也相应的出现一定回落，主流报盘跌至 3200-3300 元/吨，相对山东来说，华北地区期现货合同要少一些。区内目前河

北伦特、凯意、金承等炼厂仍处于停产状态，不过伦特计划周末前后将有计划复产；鑫海石化大小装置本周均停，市场供应减少。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格上涨 175 元至 3610 元/吨。东北地区因供需偏紧，继续走出独立行情，周内炼厂调涨两次，共计涨幅 200 元/吨。重交沥青目前炼厂签单价涨至 3606-3656 元/吨，贸易商报盘也涨至 3556-3676 元/吨，高于周边地区及华东、华南地区沥青价格。本周虽然炼厂继续推涨，但区内需求有所减弱，对高价买入意向不佳，且因价差拉大，部分询盘转向华北等地。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3475 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，整体来看库存较上周持稳至 34%。

3、国内炼厂库存情况

华南炼厂库存水平下跌5%至35%，货市场观望心态较重，预计下周市场需求整体将偏弱。华东炼厂库存水平上涨4%至45%，华东区内需求偏弱，加之个别炼厂持续性生产沥青，华东炼厂库存整体走高。东北炼厂库存水平下跌3%至18%，东北主营炼厂产量偏低，加之个别炼厂主供项目，沥青库存整体下降。山东炼厂库存水平下跌10%至57%，山东终端需求疲软，但部分炼厂停产消耗库存，加之个别炼厂移库，库存明显下降。

本周全国沥青装置平均开工率为37.97%，环比下跌10.24%。本周扬子阶段性转产沥青、泰州石化持续生产沥青，但山东、华北部分地方炼厂停工或降低生产负荷，加之东北部分炼厂阶段性转产渣油，整体带动开工率出现大幅度的下降。

三、后市分析

下周来看，油市不确定因素较多，但大概率将延续弱势调整行情。虽然沙特和阿联酋关于减产基准达成部分协商，但因为伊拉克搅局，最后是否调整以及调整幅度均没有正式谈判，油市存在反复性。目前美国原油库存虽然出现下降，但精炼油和馏分油出现增加表明终端需求开始出现弱化，且美国原油产量近两周增幅较大。因此，虽然利空因素占据主导，但核心的减产没有落地之前，油市难以

走出单边趋势，只能在调整中静待方向。

市场供应方面，本周沥青装置开工率出现大幅度下滑，国产沥青供应量明显减少，其中供应减少区域主要集中在山东、华北和东北地区，而华东地区供应小幅增加，其他地区供应相对稳定。未来一周，山东有炼厂加入开工行列，中石化部分炼厂将转产沥青，沥青供应将有所增加。终端需求低迷，沥青资源整体供应充裕，仅东北炼厂资源出现阶段性偏紧。需求方面，未来一周，四川盆地至黄淮一带将有强降雨，华北地区也将出现暴雨或大暴雨天气，预计沥青刚性需求将延续低迷的状态。不过，华南大部分地区降雨有所减少，沥青刚性需求有望较前期略微改善。国际油价维持震荡走势，加之沥青盘面波动较大，沥青现货市场观望心态较重，预计下周市场需求整体将偏弱。

虽然华东地区梅雨已经陆续结束，但是北方降雨天气逐步增加，沥青现货端需求仍然欠佳，加上原油价格波动较大，15日沥青主力合约大跌超200元/吨，带动山东、河北价格出现较为明显的下跌。下周来看，原油市场仍然缺乏明确的方向，可能延续震荡走势，而期货价格的大幅度下行，也使得市场看空心态增强，山东、河北地方炼厂价格与山东主营价差再度拉大到200元/吨以上，这将给山东周边主营炼厂的价格带来考验，预计下周山东、华东主营炼厂价格存在下调的可能，跌幅可能在100-150元/吨。东北地区虽然益久石化有开工计划，但是整体资源供应可能仍然偏紧张，下周价格有望呈现高位持稳的状态。

四、相关要闻

1. 传言马瑞原油贴水大降 能否就此打消对原料的担忧？

财政部、海关总署、税务总局，2021年05月14日发布公告“对归入税则号列27150000，且440摄氏度以下时蒸馏出的矿物油以体积计大于5%的进口产品，视同燃料油按1.2元/升的单位税额征收进口环节消费税”自6月12日起开始实施，这对地方炼厂沥青生产最重要的沥青生产原料带来了巨大的成本负担。

稀释沥青计价公式的变化：

征收进口环节消费税前：（布伦特价格+贴水）*吨桶比*汇率*1.13

征收进口环节消费税后：（（布伦特价格+贴水）*吨桶比*汇率+进口环节消费税）*1.13

近几日市场传言，“马瑞原油报价贴水跌了 14 美元/桶，从+2 美元/桶跌到了-15 到-12 美元/桶”，该消息对沥青市场带来较大的震动，加上近几日原油价格表现欠佳，连续下行，沥青期货价格也大幅度走低，7 月 15 日沥青主力合约下跌超 6%，15 日夜盘再度下跌近 2%。如果单纯的原油下跌可能不会导致沥青期货出现如此大的下跌，马瑞贴水大降的传闻可能影响更大。

我们也对稀释沥青贴水大降的传闻做几个推想，

第一，假如贴水降幅指的是到岸价贴水

假如这个-15 到-12 美元/桶的贴水就是到岸价的贴水，那么贴水大降，很可能就是为了抵消消费税上涨带来的成本端压力。

按照稀释沥青 0.9514kg/l 左右的比重来计算（不同批次稀释沥青比重存在差异），1 吨稀释沥青缴纳的消费税大约在： $1000\text{kg}/0.9514\text{kg/l}\times 1.2\text{元/L}=1261.30\text{元/吨}$ ，考虑到增值税成本，缴纳消费税后，稀释沥青成本大约上涨 1425.27 元/吨。

14 美元/桶的贴水跌幅，完税后大约为： $14\text{美元/桶}\times (1000\text{kg}/0.9514\text{kg/L}/158.98\text{L/bbl})\times 6.464\times 1.13=676.09\text{元/吨}$ 。也就是说，14 美元/桶的贴水跌幅大约能够抵消消费税 676.09 元/吨，还剩下 1425.27 元/吨-676.09 元/吨=749.18 元/吨需要通过其他方式进行抵扣。

当然，不管以东北、河北地炼为代表的简单型炼厂，还是以山东地炼为代表的综合型炼厂，以稀释沥青为原料生产沥青时，轻质油品收率都在 40%以上，轻质油品全额缴纳消费税的情况下，基本上是可以抵扣掉 749.18 元/吨的稀释沥青消费税成本的，也就是处于盈亏平衡的状态。

有配额的地方炼厂可以通过其他重质原油混合加工，进一步分摊稀释沥青的消费税成本，而没有配额的炼厂很难实现这样的操作，仍然难有合适的利润。

第二，地炼抱团依靠强大的购买能力强行压价

中国生产沥青的地方炼厂一起压价，将稀释沥青进口环节的消费税转移给最终的原料提供国，因为目前稀释沥青的购买国，或者说调和稀释沥青的重质油的购买国十分有限，中国地炼抱团依靠强大的购买能力强行压价，把成本转移给重质油的生产国，如果生产国能够承担这样的压力。

但是有配额的地方炼厂和无配额的地方炼厂生产成本不同，大概率会出现有配额地方炼厂

抢跑的情况，在贴水降幅尚未能够使无配额炼厂盈利或者盈亏平衡前，便出手大量购买稀释沥青，这样的结果便是无原油配额的炼厂只是陪跑，仍然难以维持生产。

第三，美国放松对委内制裁

鉴于目前部分船期数据又可以查到目的地为中国的委内原油出口船期，我们是否可以猜想。随着原油价格的不断走高，万一美国放松对委内的制裁，一如对待中东某国一样，这样的话委内原油可能会重新回到国际市场，对原油价格带来打压，中国就可以直接进口马瑞原油，而不需要再换个马甲。这样就又会出现几种情况：

1. 有原油配额的炼厂直接使用配额指标进口马瑞原油，无赔额炼厂继续购买缴纳消费税的稀释沥青，这样的化稀释沥青的成本就会远高于马瑞原油，最终缴纳消费税的稀释沥青还是会退出市场，无配额的炼厂依然难以拿到合适的原料。

2. 为了节约配额，原油配额的炼厂放弃直接购买马瑞原油，转而与无配额的炼厂一起维持购买缴纳消费税的稀释沥青，人心齐泰山移，通过集体的购买力把稀释沥青进口环节的消费税，转移给稀释沥青的供应国。可行性也不大，在存量斗争的情况下，分属不同集团的地方炼厂很难做到一条心。

3. 假如中国恢复直接进口马瑞原油，操刀进口的企业很有可能还是国资企业，一如之前的中字头企业，完全代理委内对中国原油的出口。在渠道统一的情况下，再去找委内议价，并把成本转移给委内，并且以稀释沥青的名义卖给国内的炼厂，不管炼厂是否有原油配额。但是在目前的形式下，基本不存在这样的可能。

总结来看，考虑到稀释沥青进口环节极高的消费税成本，稀释沥青贴水下降是比较有可能出现的，但是这可能还不能完全解决没有原油配额的炼厂的原料问题。以上的分析都是基于我们现在能掌握的消息，市场仍是不断变化的，需要进一步跟踪观察。