

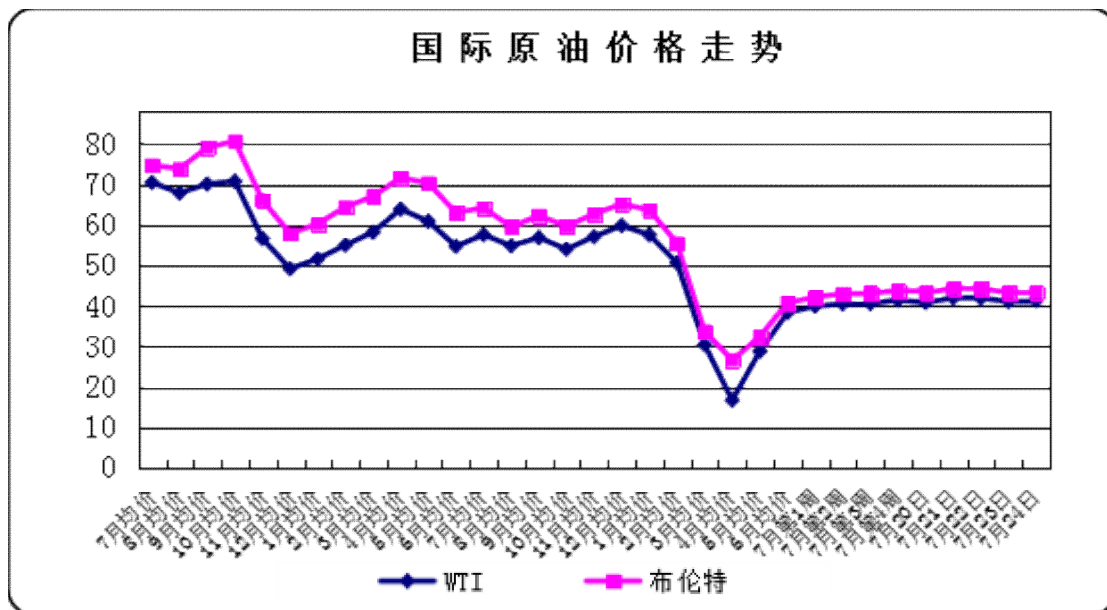
# 沥青市场周分析报告

2020年7月20日 - 2020年7月24日

## 一、国际市场分析

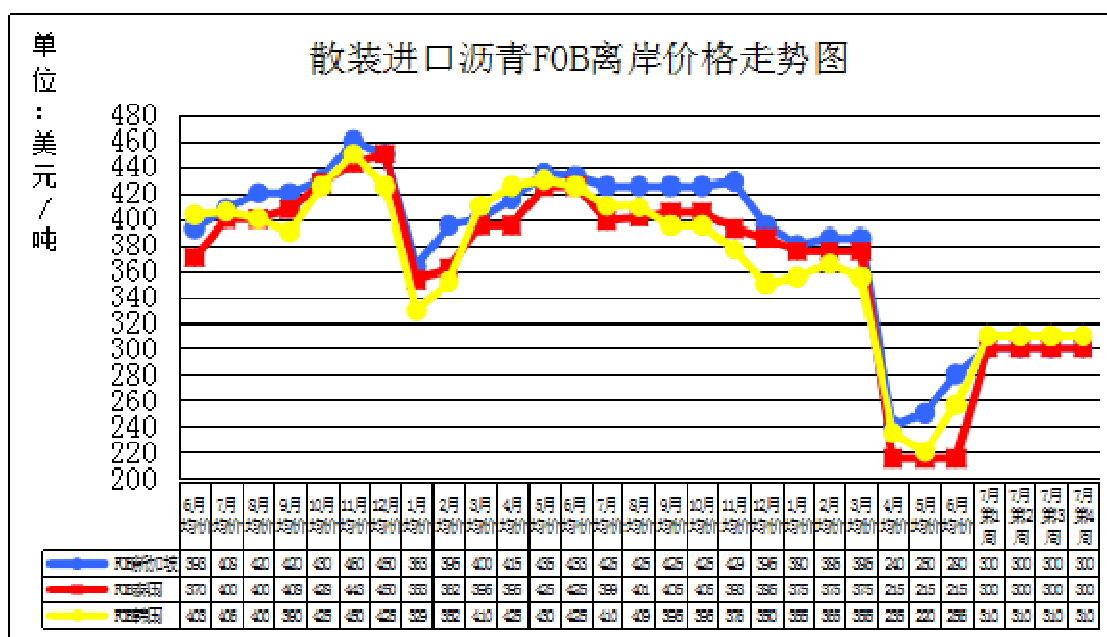
### 1、原油市场简析

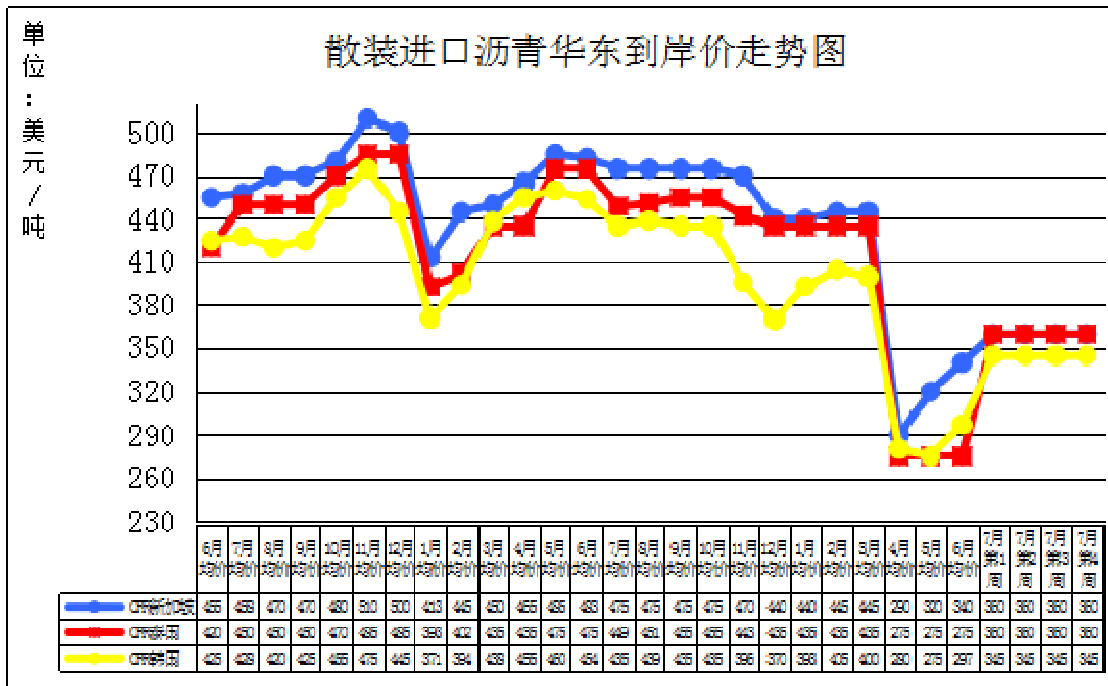
本周，国际原油期货震荡上行，美布两油均价较上周均有所上涨。周内，尽管欧洲多国新冠肺炎疫情持续反弹，美国确诊人数再创新高，但牛津大学等科研机构在新型冠状病毒疫苗的研发进度上取得巨大的进展，该消息有效的缓解了市场对于疫情反复可能将影响原油需求复苏的预期，在一定程度上对油价起到支撑作用。另外，21日，经过欧盟各国首脑数日的谈判，欧盟7500亿欧元的经济刺激计划最终达成协议，这提振了市场对经济复苏的预期，此外美国方面也在积极试图通过新的财政刺激方案，市场对于经济复苏的预期好转，原油等风险产品获得提振。另一方面，周内早期，欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会表示，OPEC俄罗斯等盟友周三同意从8月起降低创纪录的减产力度，12月之前将保持770万桶/日的减产力度，沙特表示8月有效原油减产规模保持在810-820万桶/日。美国汽油需求连续两周下滑，最新数据显示，美国汽油需求回落，上周美国汽油需求下降了5%，连续第二周下降，这也显示出，虽然当前美国燃料需求已出现一定复苏，但消费量仍低于疫情前的水平。此外，虽然伊拉克已通知至少6个亚洲石油买家，它将不再供应此前商定的8月份原油量，且伊拉克官方表示其正在努力减少出口以实现减产目标。但最新消息显示，伊拉克未完全履行其在石油输出国组织（OPEC）牵头的减产协议中的承诺，数据显示伊拉克7月迄今出口增加，南部7月前20日日均出口270万桶，这持平于伊拉克南部6月官方公布的出口数据，该消息也令油价承压。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周40.59美元/桶上涨0.82美元，至41.41美元/桶，涨幅2.02%。布伦特原油期货合约周均价环比上周43.18美元/桶上涨0.53美元，至43.71美元/桶，涨幅1.21%。



## 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。7 月份韩国进口沥青较为紧张,加上供应减少导致价格较高,且 7 月份以来山东、华东国产沥青价格基本持稳,进口高价货源与国内沥青存在倒挂。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。由于新加坡到中国的沥青有所减少,且华南地区天气适宜施工,新加坡进口沥青价格有进一步上涨的趋势。





**国际沥青市场价格汇总表**

单位：美元/吨

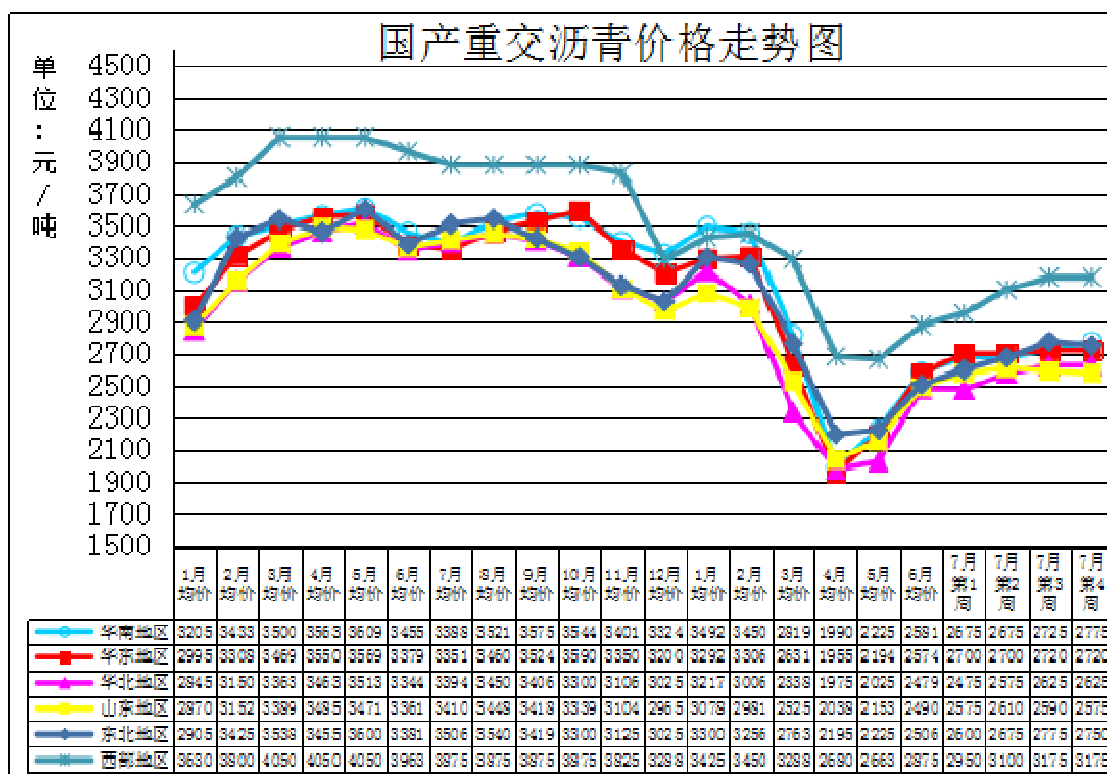
类别	7月20日	7月21日	7月22日	7月23日	7月24日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	340-360	340-360	340-360	340-360	340-360	0
CFR 新加坡--华东	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 新加坡--北方	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 泰国--华南	340-360	340-360	340-360	340-360	340-360	0
CFR 泰国--华东	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	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2733元/吨，本周原油整体延续高位震荡局面，国内沥青市场受天气影响较大。华北地区终端需求相对稳定，炼厂价格上调带动市场价格上涨50元/吨。华南地区需求有所释放，炼厂出货顺畅，市场气氛好转，主流成交价上涨50元/吨。本周全国沥青均价为2740元/吨，较上周上涨7元/吨。本周沥青市场现货价格基本持稳，部分地区有小幅变化。华南地区需求较好，出货顺畅，市场主流成交价格上涨50元/吨。华东地区刚刚出梅，部分炼厂可以维持产销平衡，但终端需求依旧疲软。西南地区受到降雨影响，需求不佳，长江洪峰经过，卸货困难，货源紧张。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30元/吨。西北地区受到公共卫生事件影响，需求暂时受限，供应依旧紧缺，市场价格持稳。东北地区市场供应增加，价格偏高，市场成交气氛转淡，市场低端价格下滑50元/吨。



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20日	2750-2800	2640-2800	2600-2650	2480-2700	2700-2850	3000-3350
7月21日	2750-2800	2640-2800	2600-2650	2450-2700	2700-2850	3000-3350
7月22日	2750-2800	2640-2800	2600-2650	2450-2700	2700-2850	3000-3350
7月23日	2750-2800	2640-2800	2600-2650	2450-2700	2650-2850	3000-3350
7月24日	2750-2800	2640-2800	2600-2650	2450-2700	2650-2850	3000-3350
上周均价	2700-2750	2640-2800	2600-2650	2480-2700	2700-2850	3000-3350
较上周涨跌	50/50	0/0	0/0	-30/0	-50/0	0/0
涨跌幅度	1.85%/1.82%	0%/0%	0%/0%	-1.21%/0%	-1.82%/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 2775 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；中石油炼厂价格有所调整，中油高富以及钦州东油沥青价格上调 50 元/吨，北海和源沥青价格上调 30 元/吨。近期华南地区降雨逐渐减少，需求有所好转，中石化炼厂多发船运为主。中油高富日产升至 2500 吨，带动开工率以及库存上升，其他炼厂库存变化不大；茂名石化出货较为顺畅，带动厂区库存轻微下降，中油高富库存轻微上涨，总体来看华南地区库存稳定在 22%。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格持稳在 2720 元/吨。本周华东地区中石化炼厂价格持稳，部分地炼有所调整，中化泉州本周多次调价，综合来看价格下调 130 元/吨，其与炼厂均保持平稳。目前降雨逐渐北移，部分地区降雨量明显减少，炼厂以及贸易商出货较前期有所好转，但部分地区仍处在梅雨季节，导致库存并未明显下降。目前炼厂发船量依旧不大，三峡大坝泄洪后降有所缓解。目前华东地区南北降雨不同，部分地区仍有轻微累库，江阴阿尔法库存上升，中油兴能库存有所下降，故本周开工率较上周并无太大变化，目前华东地区库存稳定在 22%。

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为主，地炼合同价维持在 2600-2650 元/吨，中油秦皇岛 2700 元/吨接单，仅刚需支撑交易，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下跌 25 元至 2750 元/吨。区内本周沥青行情以稳续市，刚需交易下，市场高价货交易寡淡，主流交易价维持 2650-2850 元/吨。炼厂供应合同，多可维持产销平衡，库存未见明显上升，但部分炼厂听闻交易并不乐观，不过库存压力可控暂无降价意向。盘锦北沥开工率恢复至 8 成以上，但并未满负荷；辽河石化本周也维持一套装置产沥青，控制产量以维持产销平衡。

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，需求保持平稳。新疆天之泽沥青价格本周上调 100 元/吨，其他炼厂价格持稳。西北地区目前平稳生产，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 2%至 41%。

### 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24%，区内降雨减少，沥青刚性需求平稳释放，炼厂出货尚可带动库存整体稳中有降。华东炼厂库存水平上涨7个百分点至46%，持续降雨导致华东沥青刚性需求仍未恢复，加之船运受限无法分流资源，炼厂库存继续走高。东北炼厂库存水平上涨5个百分点至34%，区内沥青价格偏高，沥青供应阶段性增加导致部分炼厂出货放缓，整体库存小幅增加。山东炼厂库存水平上涨5个百分点至31%，区内齐鲁石化沥青复产，加之部分高价炼厂发货较慢，导致带动山东炼厂库存小幅增加。

本周全国沥青装置平均开工率为64.13%，环比下降3.94个百分点。本周市场供应减少，减量主要在华东、华北、西北地区。华东地区开工率下降2%，扬子石化短暂停产。华北地区开工率下降40%，鑫海石化停产。西北地区开工率下降7%，美汇特停产。除下降的地区外，华南、山东、东北地区开工率有不同幅度的增长。

华南地区开工率增加3%，茂名石化开工负荷增加至6000吨/日。山东地区，齐鲁石化开工，日产量为2500吨/日。东北地区，北沥开工，日产量为2300吨/日。本周开工率整体下滑，仍高于往年同期水平。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，油市依然面临较大上涨阻力，突破重围较为困难。宏观面因为中美相继关闭领事馆而令市场氛围谨慎担忧，特朗普威胁未来有可能关闭更多。疫情反复出现，多国经济重启后再度面临关闭的风险。在利空因素为主的背景下，利好因素中比如疫苗出现和欧佩克等国的减产给予多头信心不足。总之，油价料将延续近期整体处于高位盘整的行情，很难形成有效突破。

市场供应方面，本周市场供应减少，减量主要在华东、华北、西北地区。华东地区，扬子石化短暂停产。华北地区，鑫海石化停产。西北地区开，美汇特停产，西北货源依旧紧缺，市场供应不足。西南地区船只卸货困难，货源紧张，市场供应不足。除此之外，华南、山东、东北地区的供应有所增长。华南地区，茂名石化开工负荷增加。山东地区，齐鲁石化开工。东北地区，北沥开工。本周开工率整体下滑，仍高于往年同期水平。近两日恢复生产的炼厂较多，预计未来一周整体供应会增加。终端需求方面，近期江苏北部、安徽北部、河南东部以及山东半岛等地出现暴雨或大暴雨，累计降雨量100-150毫米，降雨地区的沥青刚性需求依旧受到限制。不过，华南、东北、西北大部分地区天气晴朗，适宜终端施工，沥青刚性需求相对乐观。而华东、华中、川渝地区受降雨影响，刚性需求持续偏弱。此外，由于国际油价波动频繁，市场观望情绪较重，业者等待沥青行情进一步明朗，目前暂时按需采购为主。未来一周，长江中下游地区的将有望陆续减少，沥青刚性需求或将逐步复苏，但华北、西北东部地区降雨可能逐渐增加，北方沥青刚性需求或将稳中回落。

华东地区浙江于7月18日出梅，江苏、上海21日出梅，但是华东市场需求并未出现大的改善，中石化价格自7月份以来持续稳定，部分贸易商出货价格略有降低，市场利好仍然较弱。东北地区虽然施工稳步增加，但是主营炼厂定价偏高，北沥复产后市场供应增加，部分炼厂出货放慢，开始优惠。淮河流域降雨增

加，但是山东部分炼厂仍有排队迹象，整体需求淡稳。华南、西北地区降雨较少，施工较多，需求端支撑较强。下周来看，原油价格仍难有大的突破，加上华东等地区炼厂库存压力有所增加，沥青市场整体利好有限，华南、西北价格有望延续稳定，其他地区价格可能延续暗降的趋势，幅度在 30-50 元/吨不等。

## 四、相关要闻

### 1. 全球 LNG 市场面临 8 年来首次季节性收缩

伍德麦肯兹表示，新冠肺炎疫情发生导致 LNG 进口国需求疲软，全球 LNG 需求将面临 8 年来首次季节性萎缩，今年夏季需求将同比下降 2.7%。

据 GIIGNL《液化天然气行业年度报告 2020》，2019 年亚洲是 LNG 进口的“领头羊”，占全球 LNG 进口总量的 69%，而欧洲进口量增长了 75.6%，占全球 LNG 进口增量的 90%以上。

亚洲方面，伍德麦肯兹预计日本二季度 LNG 需求将同比下降 3%。一方面，学校停课、在家办公等措施影响日本第一季度 LNG 需求；另一方面，受去年暖冬影响，日本库存水平高于平均值。此外，伍德麦肯兹预计印度第二季度 LNG 需求将同比下降 24%。

市场普遍认为欧洲是平衡 2020 年全球 LNG 市场的重要因素。欧洲天然气总需求同比有所下降，但欧洲自身天然气产量和俄罗斯管道进口气减少，为吸收 LNG 创造了更大的空间。

伍德麦肯兹预计，今年冬季全球 LNG 需求将比上年小幅增加约 500 万吨，明年年中有望恢复强劲增长。

### 2. 巴西上半年增加了对亚洲的原油出口

据能源世界网 7 月 20 日里约热内卢/墨西哥城报道，今年上半年，巴西增加了对亚洲的原油出口，从全球竞争对手手中夺走了一个令人垂涎的发展中市场的一部分。全球竞争对手曾创纪录地削减出口，以应对疫情造成的前所未有的需求下降。

巴西原油出口的增加反映出，随着巴西大规模海上项目投入运营，该国在全球石油生产国中的影响力日益增强。据国际能源署 (International Energy



---

Agency)称，未来五年，预计巴西将成为石油输出国组织(Organization of the Petroleum Exporting Countries)以外国家向全球供应增幅最大的国家之一。

贸易商称，正当亚洲其他国家重新开放经济，以及西方国家为遏制疫情的传播而采取封锁措施之际，国有石油公司巴西国家石油公司(Petrobras)为亚洲炼油厂提供了相对优质原油的竞争性交易。

卡斯特罗·布兰科(Castello Branco)表示，由于巴西的需求一直在复苏，因此没有更多的产品可以进一步促进出口。

根据 Refinitiv Eikon 的贸易数据显示，今年上半年，亚洲平均每天从巴西进口 107 万桶石油，同比增长 30%。

根据数据显示，6 月创纪录的 162 万桶/日的巴西原油运抵亚洲港口，几乎是 2019 年 6 月的三倍。