

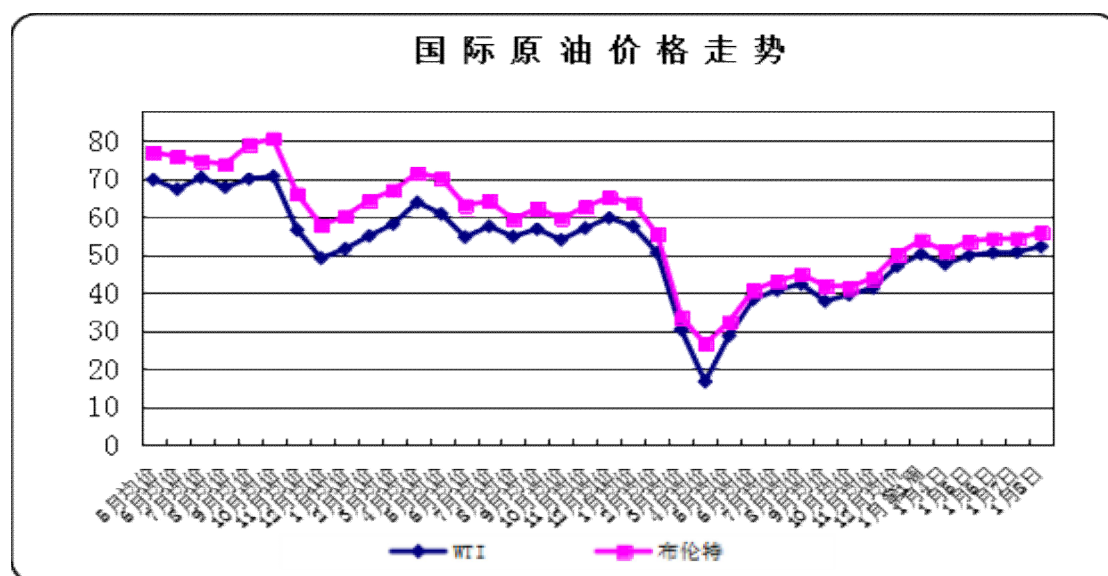
沥青市场周分析报告

2021年1月4日 - 2021年1月8日

一、国际市场分析

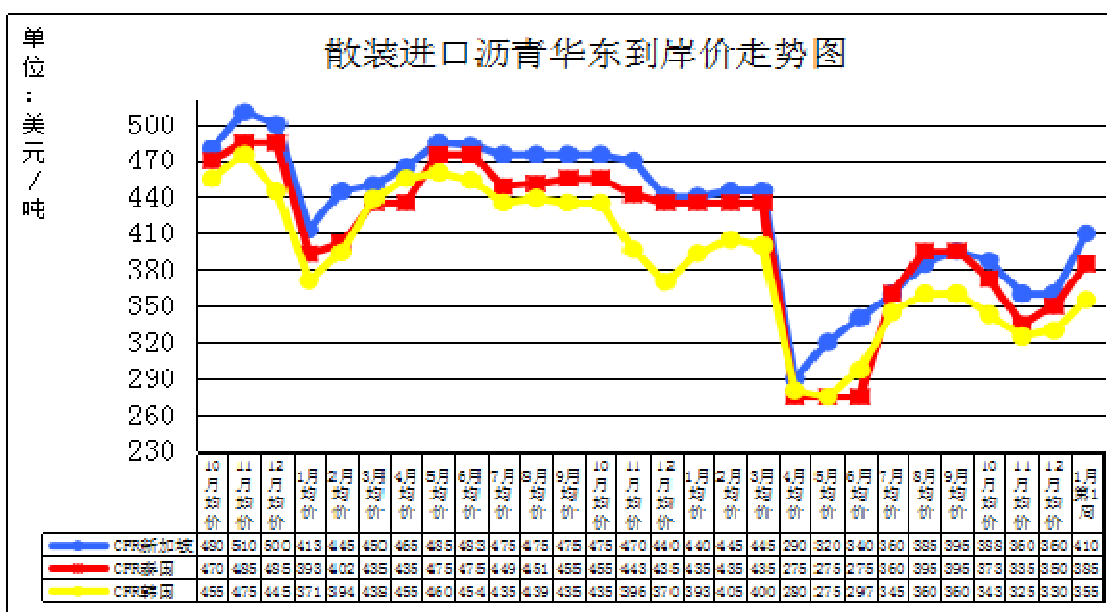
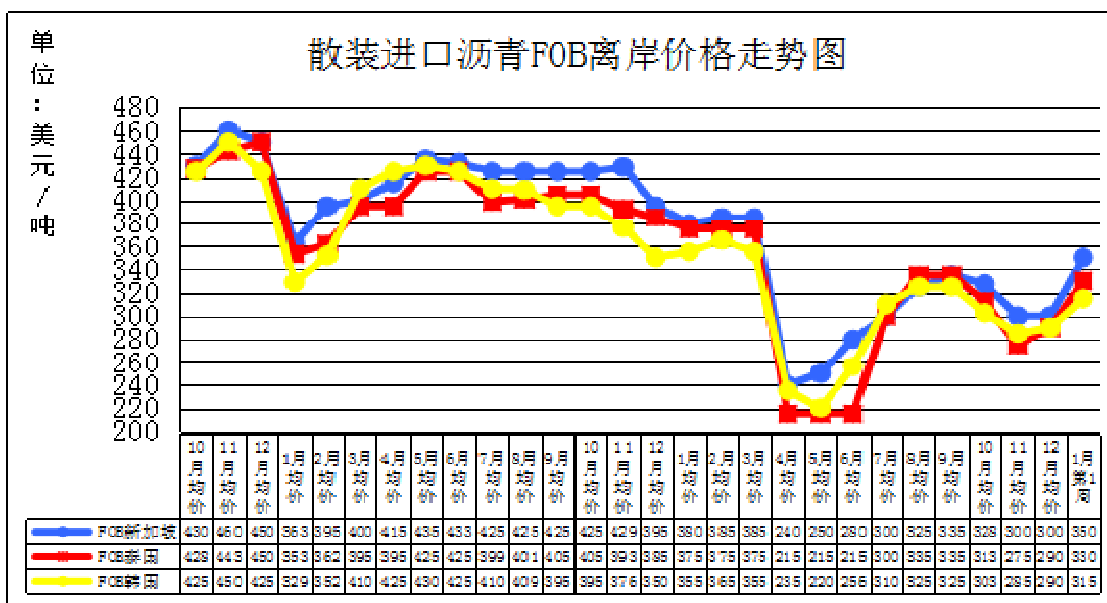
1、原油市场简析

本周原油市场迎来重大利好，美原油一举迈过 50 美元/桶关口。欧佩克会议中，多个产油国保持产量不变，虽然俄罗斯与哈萨克斯坦小幅增产，但是沙特将会额外减产 100 万桶/天，大大超出市场预期。此外，美国原油库存出现降低，更是推动了原油价格的上涨。总之，本周油市利好因素占据主导，对于疫情等利空因素，市场选择性忽视，油市整体处于震荡上涨行情。周前期，EIA 称美国原油库存连续几周继续下降，EIA 原油库存超市场预期大幅减少 606.5 万桶，为国际油价带来了一定支撑。石油输出国组织及其盟友（OPEC+）1 月 5 日达成减产协议，沙特主动扩大减产额度，令油价得到支撑。沙特阿拉伯主动决定从下个月开始减产 100 万桶/日，这一举措也为原油市场带来利好刺激。另外，石油输出国组织及其盟友（OPEC+）未能就产量政策达成协议，并宣称将在 1 月 5 日继续开会，油价下行。OPEC+ 的大多数成员赞成维持现有的产量限制水平，但俄罗斯与哈萨克斯坦希望从 2 月份开始将每日原油产量提高 50 万桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 48.14 美元/桶上涨 2.11 美元，至 50.25 美元/桶，涨幅 4.39%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 51.27 美元/桶上涨 2.6 美元，至 53.87 美元/桶，涨幅 5.07%。



2. 国际沥青市场简析

本周新加坡散装进口沥青 FOB 离岸价上涨 50 美元至 340-360 美元/吨，到华南地区 CFR 价格上涨 50 美元至 390-410 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格上涨 50 美元至 400-420 美元/吨。虽然新加坡沥青部分长约 CFR 价格在 380 美元/吨上下，但是据了解 1 月份部分品牌 CFR 价格已经上调至 410 美元/吨左右。韩国散装进口沥青 FOB 离岸价上涨 25 美元至 310-320 美元/吨，到华南地区 CFR 价格上涨 35 美元至 370-380 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格上涨 25 美元至 350-360 美元/吨。1 月份韩国沥青 CFR 价格普遍涨至 350-360 美元/吨，低价货源较少，国内贸易商人民币价格也普遍在 2750 元/吨及以上。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

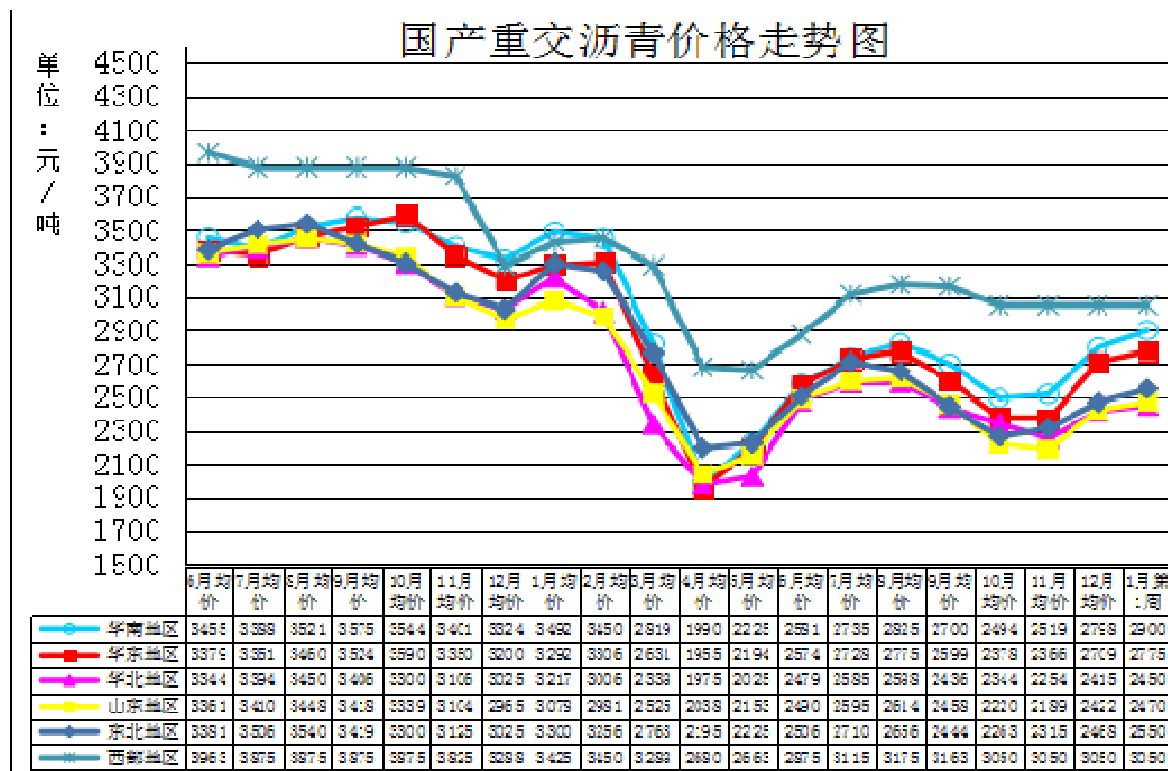
类别	1月4日	1月5日	1月6日	1月7日	1月8日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	390-410	390-410	390-410	390-410	390-410	50
CFR 新加坡--华东	400-420	400-420	400-420	400-420	400-420	50
CFR 新加坡--北方	400-420	400-420	400-420	400-420	400-420	50
CFR 泰国--华南	370-380	370-380	370-380	370-380	370-380	35
CFR 泰国--华东	380-390	380-390	380-390	380-390	380-390	35
CFR 泰国--北方	380-390	380-390	380-390	380-390	380-390	35
CFR 马来--华南	370-380	370-380	370-380	370-380	370-380	35
CFR 马来--华东	380-390	380-390	380-390	380-390	380-390	35
CFR 马来--北方	380-390	380-390	380-390	380-390	380-390	35
CFR 韩国--华南	370-380	370-380	370-380	370-380	370-380	35
CFR 韩国--华东	350-360	350-360	350-360	350-360	350-360	25
CFR 韩国--北方	350-360	350-360	350-360	350-360	350-360	25
FOB 新加坡	340-360	340-360	340-360	340-360	340-360	50
FOB 泰国	325-335	325-335	325-335	325-335	325-335	40
FOB 马来西亚	325-335	325-335	325-335	325-335	325-335	40
FOB 韩国	310-320	310-320	310-320	310-320	310-320	25

二、国内沥青市场分析

1. 本周国内市场价格变化简析

上周，原油价格在高位小幅震荡，支撑国内沥青价格走势稳健，沥青主营炼厂以稳价为主。寒潮来袭，全国范围内降温，受到雨雪天气的影响，山东、华北地区的终端项目开工受限，市场需求进一步收缩。华南市场需求稳定释放，炼厂出货积极性不高，市场流通货源紧张。本周全国重交沥青均价为2770元/吨。本周原油价格依旧强劲，但国内沥青市场需求表现不及以往，部分地区价格小幅下滑。寒潮再次来临，北方地区的降温使得需求进一步收缩，东北地区价格较高，冬储无新的释放，价格维持稳定。山东地区需求不佳，但炼厂库存暂无压力，市场主流成交价稳定。华东中石化炼厂陆续恢复沥青生产，市场供应增加，需求稳

定，市场价格稳健。华南需求稳定释放，主营炼厂稳价支撑了市场价格继续持稳。西南市场参与者虽有涨价意愿，但供应端本周持稳，且市场供应水平稳定，价格持稳。西北地区克拉玛依价格上调100元/吨外，其余炼厂维持稳价。



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
1月4日	2850-2950	2700-2850	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
1月5日	2850-2950	2700-2850	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
1月6日	2850-2950	2700-2850	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
1月7日	2850-2950	2700-2850	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
1月8日	2850-2950	2700-2850	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
上周均价	2850-2950	2700-2900	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
较上周涨跌	0/0	0/-50	0/0	0/0	0/0	0/0
涨跌幅度	0%/0%	0%/-1.72%	0%/0%	0%/0%	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持稳在 2900 元/吨。华南地区仍有部分炼厂停产沥青，陆续有华北以及山东地区货物流入南方市场，社会库存小幅增加，炼厂出货轻微受阻。下游客户积极性尚可，有项目持续施工，刚需带动出货。装置方面本周主营炼厂均正常生产沥青，北方低价货物的流入增加了炼厂出货难度，库存小幅积累，故本周库存窄幅上涨，总体来看本周华南地区库存上涨 4%在 35%。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 25 元至 2775 元/吨。本周开始陆续有山东以及华北地区资源进入华东华南地区，低价货的流入使得区内炼厂出货小幅受阻，部分炼厂汽运发出较少，多船运为主。施工持续恢复进行，终端刚需拿货。装置方面本月起金陵石化以及上海石化陆续复产沥青，带动开工率回升；扬子石化继续本月 3 日起开始继续生产沥青，预计再生产 6 日左右，目前库存低位，总体来看华东地区库存窄幅下降，华东地区库存较上周下降 1%至 16%。

华北地区：华北地区重交沥青周平均价格持稳在 2450 元/吨。本周华北地区沥青行情略有回落，主要原因在于华北及周边地区施工需求几无，且因距离原因南下套利窗口无法开启，炼厂及贸易商销售平淡，虽然原油持续走高，但部分中间商不得不让利促销。另外秦皇岛在周内对大合同出货价做出一定让利，拿货价围绕在 2500-2550 元/吨，大单有一定商谈空间。供应面上，1 月起，多家河北地区地炼陆续停工，如河北伦特、河北金承石化、燕捷石化等都在本周停产，而河北凯意也有计划在中旬后停产，整体供应逐渐下降，进入供需两疲局面。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格持稳在 2550 元/吨。本周东北地区本时段沥青行情适度回调，炼厂明稳暗降，对 1 月合同价格有 100 元/吨左右的下调，低价刺激下炼厂签单量尚可，不过本周内炼厂仍然处于累库的局面，需求不及前期，供需平衡被打破。从装置运行情况来看，盘锦北沥本月起转产重交沥青，日产量增加至 2200 吨左右；辽河石化仍重交及焦化料转产为主；辽宁华路本周暂未复产，不过复产在即；海德新尚未复产，东北地区供应偏稳，未出现明显减量情况。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3050 元/吨。本周仅克拉玛依挂牌价上调 100 元/吨，其他主营炼厂价格持稳。西北地区终端需求不温不火，大部分炼厂出货略显困难，仅有部分刚需用户在持续提货，交投氛围一般。西北

炼厂多准备冬储，正常出货，交投较为稳定，本周克拉玛依本周出货顺畅，库存较上周下降 3%至 42%。

3、国内炼厂库存情况

华南炼厂库存水平上涨2%至38%，区内刚性需求延续平稳，炼厂出货尚可，但由于个别炼厂日产增加，带动整体库存小幅上涨。华东炼厂库存水平下跌1%至20%，终端需求相对稳定，对炼厂出货有一定支撑，加之主营部分炼厂间歇性生产，库存变动不大。东北炼厂库存水平上涨1%至20%，老合同基本执行完毕，但炼厂新签合同较少，个别炼厂库存上涨，但整体库存暂无压力。山东炼厂库存水平下跌18%至37%，区内道路需求基本结束，但部分资源南下，加之防水方向仍有一定需求，炼厂库存暂无压力。

本周全国沥青平均开工率为51.80%，较上周下降0.58%。减量主要集中在山东、华北、东北地区。山东地区，虽然金诚石化开工生产沥青，但齐鲁石化本周停产，带动地区开工率下降。华北地区，虽然秦皇岛日产量增加至1200吨/日，但伦特、金承停产，地区开工率下降。东北地区，北沥日产量增加至2300吨/日，但辽河石化日产量下降至1800吨/日。除此之外，华南、华东地区开工率上涨。华南地区，广州石化本周日产量增加至2700吨/日。华东地区，虽然镇海炼化日产量减少至4800吨/日，但上海、金陵、扬子石化转产沥青，上海日产量为2500吨/日，金陵日产量为4000吨/日，扬子日产量为5000吨/日。下周，辽宁华路预计1月11日当周复产，齐鲁石化预计1月11日当周复产，金承石化预计3月复产，暂未听闻其他炼厂装置动态变化。

三、后市分析

下周来看，油市依然处于偏强走势之中，易涨难跌将会是主旋律。从基本面的来看，沙特额外减产提高了油价的下方位置，运行区间有望上移。对于美国总统选举目前已经经过国会确认，特朗普带领的反抗集会接近平息，不确定性降低。在后期拜登上台之后，一系列经济政策将会出台，风险资产有望得到提振。对于空头而言，最大的利空依然来自疫情的不确定性，但近期市场显然以乐观情绪为主。

市场供应方面，本周沥青装置开工率小幅下降，减量主要集中在山东、华北、东北地区。山东地区，虽然金诚石化开工生产沥青，但齐鲁石化本周停产，总供应减少。华北地区，虽然秦皇岛日产量增加，但伦特、金承停产。东北地区，北沥日产量增加，但辽河石化日产量下降。除此之外，华南、华东地区开工率上涨，市场供应增加。华南地区，广州石化本周日产量增加，主营炼厂不再限制放量。华东地区，虽然镇海炼化日产量减少，但上海、金陵、扬子石化转产沥青，市场供应明显增加。华南、华东市场供应偏紧的情况缓解，市场整体供应较为充足。终端需求方面，本周沥青市场需求相对稳定：南方地区终端项目仍处于赶工状态，对沥青刚性需求有一定支撑，虽然寒潮天气再次影响我国大部分地区，但华东、华南及川渝地区沥青需求变动不大，基本维持平稳；北方地区道路需求基本结束，部分地区仍有防水需求的释放，炼厂出货明显较少，但供应端暂时没有压力；此外，北方冬储需求未有新的释放。未来几日，西南、江南部分地区或出现小雪或雨夹雪天气，道路施工或受到限制，南方地区沥青刚性需求不排除有阶段性减少的可能。

本周沥青期货价格震荡走高，虽然现货基本面暂无波动，但国际油价接连上涨助推沥青期货价格走高；此外，北方需求基本结束，但南方整体需求维持平稳，加之供应端暂无压力，沥青期货价格跟随国际油价出现上涨。从近期的天气情况来看，拉尼娜现象的影响明显，冷空气侵扰的强度较大，多地创下气温新低，即便是长江以南地区，零度以下的天气也有所增多，对沥青的施工带来较为明显的限制，市场需求降低，且进入1月份以后，按照季节规律来看，平均气温还要低于12月份，沥青整体需求处于下行通道中。随着元旦后华东炼厂生产稳定性的增加，市场资源紧张的局面明显缓解，对于价格的支撑也在减弱。市场主要的利好体现在稳健的原油价格及相对较低的库存压力，但是部分贸易商对于目前价格进行冬储的积极性有限，在冬储行情偏弱的情况下，刚需的拉动也在减弱，因此1月份价格上涨的概率及幅度都可能降低，但是不乏在本周原油价格大涨的情况下，下周主营炼厂小幅度提价的可能性。

四、相关要闻

1. 华北石化首次成功试生产道路沥青

12月3日，根据中石化科院的分析测试报告，华北石化公司生产的沥青完全符合国标《重交通道路石油沥青》标准，标志着华北石化首次成功试生产道路沥青。

华北石化自2007年着手开展沥青生产工作，受限于原油品种及装置流程，一直无法生产道路沥青。2019年，华北石化千万吨质量升级项目全面建成投产，生产工艺升级和原油品种扩展为生产道路沥青创造了条件。

在公司领导的直接安排部署下，各部门通力合作，从原油选购、装置调整、沥青产品市场定位等方面开展工作。11月4日，公司审核通过了道路沥青试生产总体方案；24日，公司生产工况调整为沥青生产工况；25日，沥青关键指标针入度和沥青含量均达到重交通道路沥青90B的标准；28日，沥青生产工况顺利调整回非沥青生产工况，累计生产重交道路沥青0.39万吨。

道路沥青的成功试生产，在拓宽华北石化公司产品种类的同时也拓宽了提质增效创效渠道，对解决下一阶段高负荷运行工况下的瓶颈问题起到促进作用。