

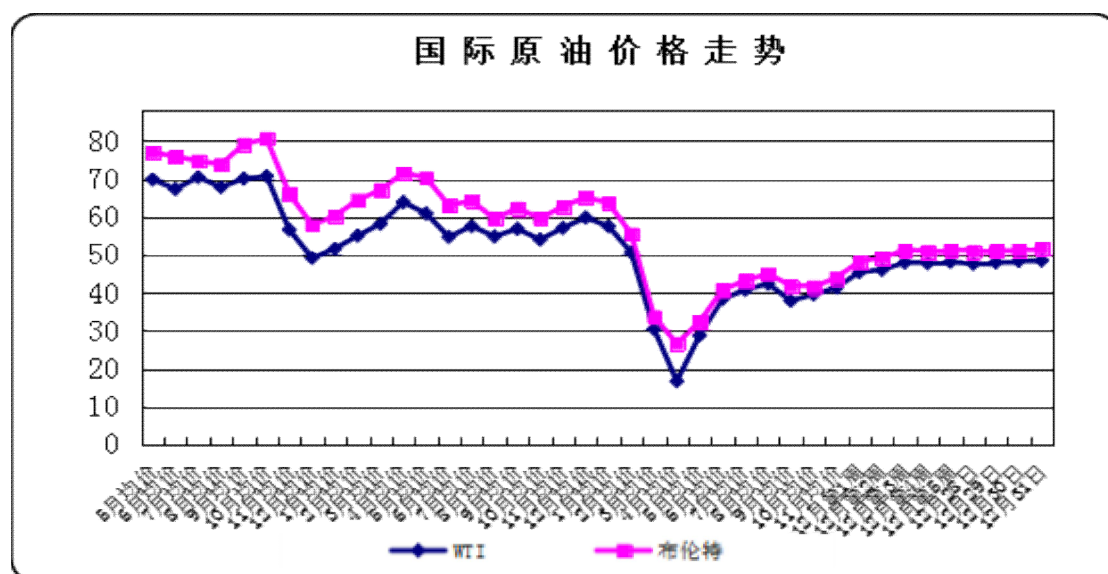
沥青市场周分析报告

2020年12月28日 - 2020年12月31日

一、国际市场分析

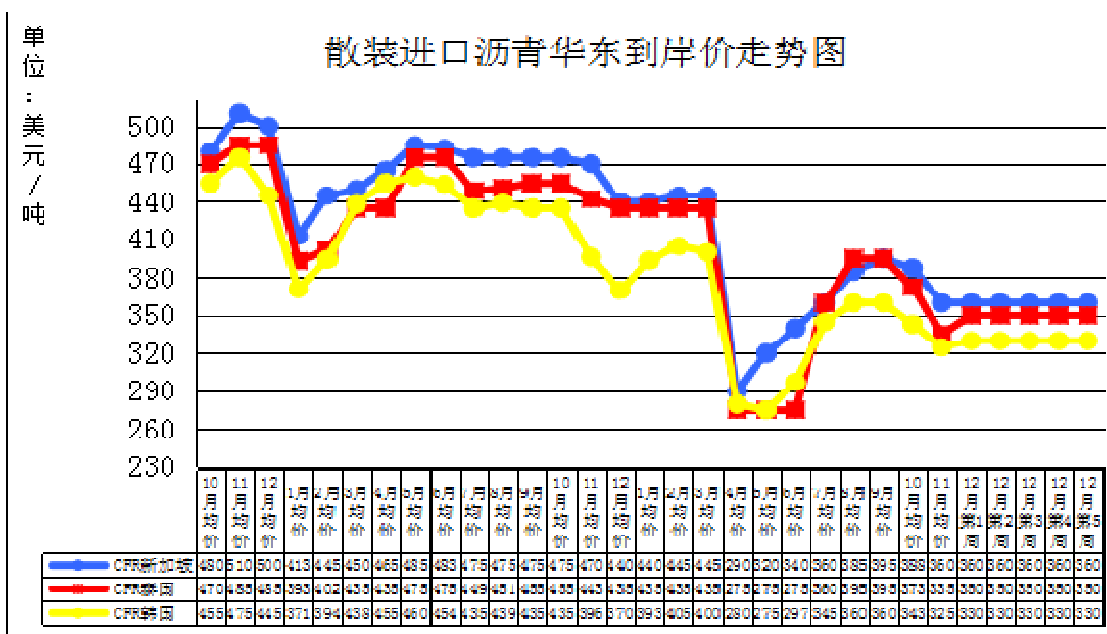
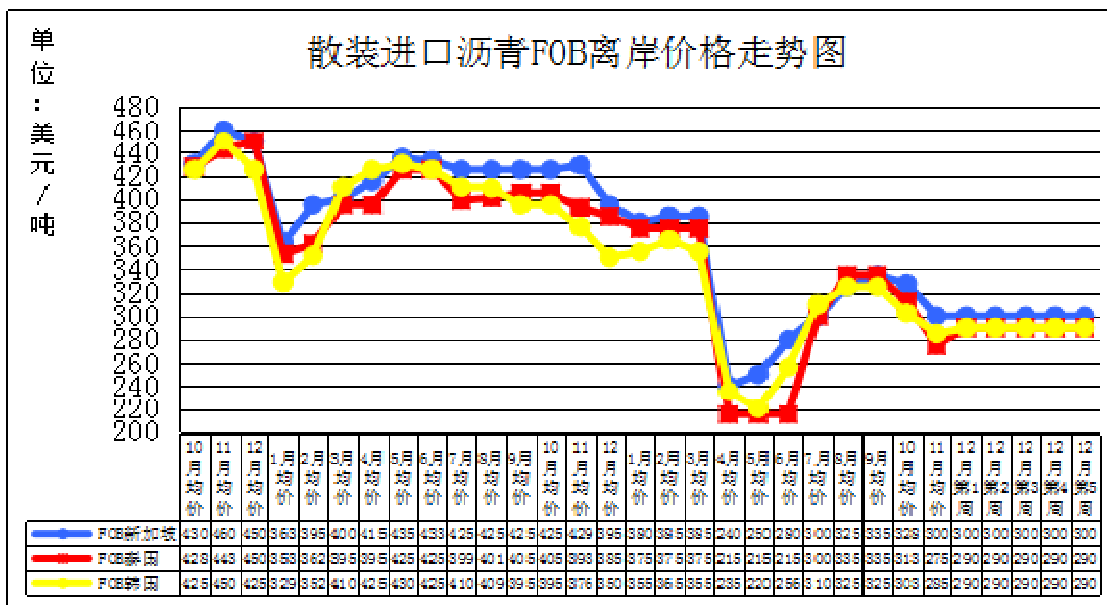
1、原油市场简析

本周油市整体维持高位震荡走势，盘中价格波动较小。从消息面来看，依然是前期消息的发酵，新消息相对匮乏。因为欧美圣诞和元旦假期的影响，导致市场交投清淡。英国变异病毒陆续传至多个国家，疫情传播速度较快，防疫面临较大压力。但是美国经济刺激政策和疫苗继续提供支撑，且市场对英国变异病毒似乎有所忽视，盘面反应不足。周前期，圣诞节假期临近，市场交投较为清淡，原油小幅上涨，英国与欧盟已经达成脱欧后贸易协议，这在一定程度上推高了市场风险偏好，为国际油价带来了一定支撑。美国白宫在当地时间12月27日证实，美国总统特朗普已经签署了一项包含9000亿美元疫情纾困法案，油价提振上涨。EIA原油库存超市场预期大幅减少606.5万桶，油价受此提振上涨。周后期，元旦假期期间，欧美地区疫情蔓延导致市场对原油需求的担忧令油价承压，加之俄罗斯多次表示要继续增产，OPEC+各产油国的增产预期也令油价下行压力加大。后期，美国参议院对2000美元补贴金的刺激计划推迟表决令市场担忧，但是跌幅有限。本周，WTI原油期货合约周均价环比上周47.78美元/桶上涨0.36美元，至48.14美元/桶，涨幅0.75%。布伦特原油期货合约周均价环比上周50.87美元/桶上涨0.4美元，至51.27美元/桶，涨幅0.79%。



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 20-310 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。据了解部分 1 月份进口沥青 CFR 价格在 380 美元/吨，但是华南市场供应偏紧，国产沥青价格较高，贸易商报价也涨至较高的水平。韩国散装进口沥青 FOB 离岸价持稳在 270-310 美元/吨，到华南地区 CFR 价格持稳在 320-360 美元/吨，到华东及北方地区 CFR 价格持稳在 310-350 美元/吨。据了解 1 月份部分品牌 CFR 价格涨至 350-355 美元/吨，低价资源较少，部分贸易商国内报价已经涨至 360 美元/吨。



国际沥青市场价格汇总表

单位：美元/吨

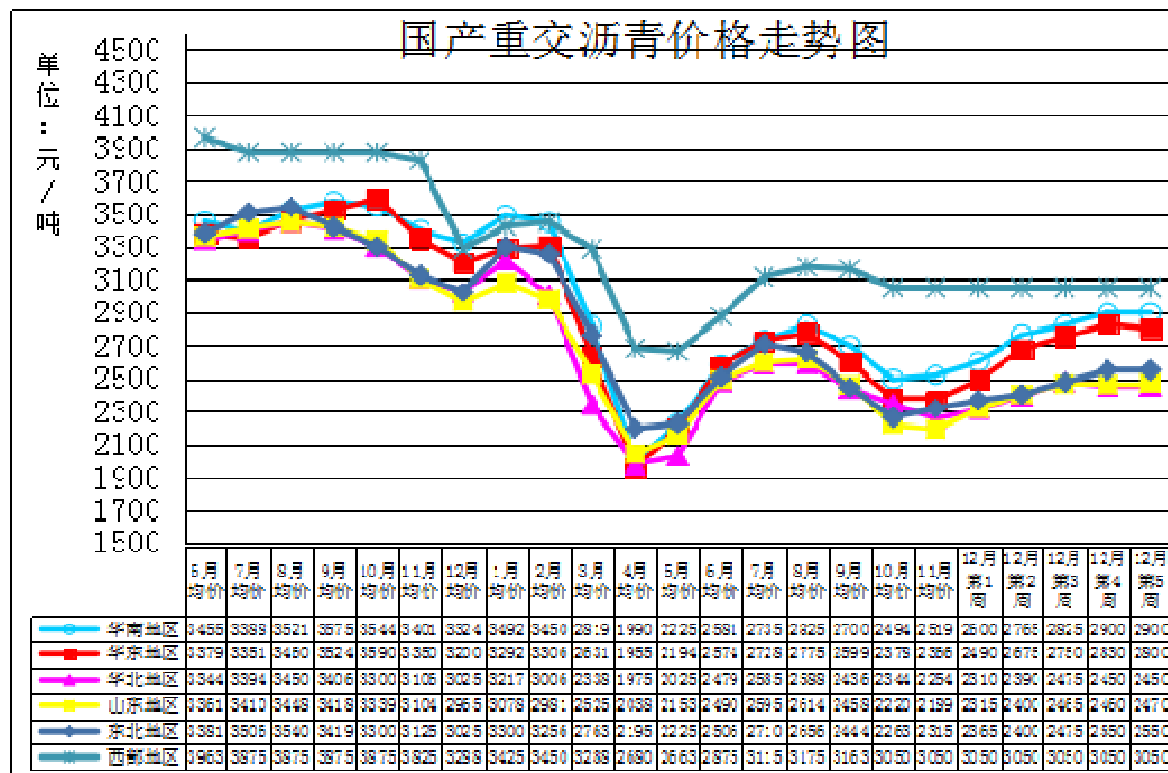
类别	12月27日	12月28日	12月29日	12月30日	12月31日	累计涨跌
CFR 新加坡--华南	340-360	340-360	340-360	340-360	340-360	0
CFR 新加坡--华东	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 新加坡--北方	350-370	350-370	350-370	350-370	350-370	0
CFR 泰国--华南	335-345	335-345	335-345	335-345	335-345	0
CFR 泰国--华东	345-355	345-355	345-355	345-355	345-355	0
CFR 泰国--北方	345-355	345-355	345-355	345-355	345-355	0
CFR 马来--华南	335-345	335-345	335-345	335-345	335-345	0
CFR 马来--华东	345-355	345-355	345-355	345-355	345-355	0
CFR 马来--北方	345-355	345-355	345-355	345-355	345-355	0
CFR 韩国--华南	320-360	320-360	320-360	320-360	320-360	0
CFR 韩国--华东	310-350	310-350	310-350	310-350	310-350	0
CFR 韩国--北方	310-350	310-350	310-350	310-350	310-350	0
FOB 新加坡	290-310	290-310	290-310	290-310	290-310	0
FOB 泰国	285-295	285-295	285-295	285-295	285-295	0
FOB 马来西亚	285-295	285-295	285-295	285-295	285-295	0
FOB 韩国	270-310	270-310	270-310	270-310	270-310	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2649元/吨，原油先涨后跌，波动较大，但前期的强劲走势已经给沥青价格带来了有力支撑。华南货源紧张，炼厂出货积极性不高，限制放量；华东地区终端需求维持稳定，市场供应偏紧，无库存压力；东北地区船燃方向需求稳定，无库存压力。本周全国重交沥青均价为2676元/吨，较上周上涨27元/吨。本周原油价格在高位小幅震荡，支撑国内沥青价格走势稳健，沥青主营炼厂周内稳价。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，山东市场主流低价上涨20元/吨后持稳。西北地区需求结束继续等待冬储放价，东北地区需求以焦

化方向为主，市场供应稳定。因为华东部分主营炼厂停产沥青，市场供应有些偏紧，部分炼厂放货带动市场主流低价下跌60元/吨，整体持稳。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。西南市场供应稳定，需求表现一般，炼厂调价带动市场主流高价上涨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
12月28日	2850-2950	2760-2900	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
12月29日	2850-2950	2760-2900	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
12月30日	2850-2950	2700-2900	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
12月31日	2850-2950	2700-2900	2400-2500	2390-2550	2500-2600	2750-3350
上周均价	2850-2950	2760-2900	2400-2500	2370-2550	2500-2600	2750-3350
较上周涨跌	0/0	-60/0	0/0	20/0	0/0	0/0
涨跌幅度	0%/0%	-2.17%/0%	0%/0%	0.84%/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。华南以及西南地区受环保检查影响，部分炼厂停产沥青，目前主营炼厂持续有货发出，多船运为主，下游客户积极性尚可，但部分炼厂供应偏紧，限量发货。西南沥青市场本周需求平稳，中海沥青四川沥青价格上调 100 元/吨，目前维持正常生产以及出货。装置方面本周主营炼厂均正常生产沥青，高富日产仍维持在 1500 吨左右，部分地区降雪减缓出货速度，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 2%至 31%。

华东地区：华东地区重交沥青周平均价格下跌 30 元至 2800 元/吨。本周华东地区炼厂价格较上周持稳，仅部分地炼有所调整，中化泉州本周多次调整价格，综合上调 30 元/吨。本周受大范围降雪影响，部分地区高速公路大车禁止通行，部分汽运受阻，炼厂目前多装船发出。部分施工受阻，终端需求有所下降，天气好转后或将逐渐恢复。装置方面金陵石化维持停产状态；扬子石化继续 27 日起暂停沥青生产，库存高位，期间维持稳定出货，消耗库存；上海石化今日起暂停沥青生产，预计停产 4 日，总体来看华东地区库存窄幅下降，华东地区库存较上周上涨 3%至 17%。

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盘整观望，本周沥青期现货商没有合适的价格参与市场交易，现货商价格回升至 2420-2500 元/吨，地炼合同维持 2450-2500 元/吨，供应前期合同为主。因为雨雪天气下需求低迷，加上雾霾及雪天高速禁行，市场实际交易寡淡。区内鑫海石化及金承石化相继与周五、周六复产沥青，整体供应上升。

东北地区：东北地区重交沥青周平均价格持稳在 2550 元/吨。本周东北地区沥青行情持稳，因原油涨势放缓，且下游焦化厂利润有限，本周高标号沥青价格未继续推涨，维持 2556-2656 元/吨交易为主。几个主要生产炼厂如辽河、北沥及营口去库顺畅，且库存几无，无销售压力。重交沥青炼厂宝来及益久以供应前期合同或者冬储为主，合同价定在 2506-2556 元/吨。辽宁华路及海德新维持停工状态。

西北地区：西北地区重交沥青周平均价格持稳在 3050 元/吨。本周西北地区主营炼厂价格基本持稳。入冬以来西北地区终端需求不断减少，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。装置方面美汇特本月中下旬复产沥青，小幅累库准备冬储，日产在 1500 吨左右，其余炼厂均少量出货，交投较为稳定，综合来看本周库存上涨 1%至 45%。

3、国内炼厂库存情况

华南炼厂库存水平上涨3%至36%，区内终端需求环比上周略有下滑，加之个别炼厂销售任务完成后出货减少，华南库存小幅增加。华东炼厂库存水平上涨7%至21%，气温下降且局部地区出现降雪，沥青刚性需求有所减少，带动炼厂库存阶段性走高。东北炼厂库存水平下跌2%至19%，东北主力炼厂仍以生产焦化料为主，焦化方向需求尚可对炼厂出货有支撑，库存维持低位。山东炼厂库存水平上涨6%至55%，区内降温、降雪天气导致道路需求进一步减少，防水需求同样低迷，炼厂发货受阻，库存增加。

本周全国沥青平均开工率为52.38%，较上周下跌0.62%。减量主要集中在华南、华东、山东地区。华南地区，茂名石化日产量减产至5000吨/日。华东地区，金陵石化、扬子石化转产渣油。山东地区，齐鲁石化转产沥青，日产量为2400吨/日，但因个别炼厂减产，科力达日产量下降至2000吨/日，地区开工率下降。除此之外，华北、西北地区开工率上涨。华北地区，秦皇岛减产至1100吨/日，但金承石化转产沥青，日产量为1000吨/日，鑫海石化增产至2500吨/日。西北地区，美汇特上周开始生产沥青，日产量为1200吨/日。下周，辽宁华路、扬子石化、金陵石化预计元旦后复产沥青，上海石化预计1月4日复产沥青，盘锦北沥预计1月中旬复产90#沥青，暂未听闻其他炼厂装置动态变化。

三、后市分析

下周来看，市场关注圣诞假期后新冠疫情的扩散情况，油市恐将承压调整。因为英国变异病毒扩散速度更快，且欧美等地居民在假期出行频率加快，没有严格遵守防疫规定，新冠病毒确诊和死亡人数恐将在假期后有所升高。在市场消息比较匮乏，且疫苗提供后续利好跟进不足的当下，市场参与积极性不高，需求疲弱继续打压市场信心，这将在一定程度上抑制油价。

市场供应方面，本周沥青装置开工率下降，减量主要集中在华南、华东、山

东地区。华南地区，茂名石化日产量减产，炼厂限制出货，地区范围内货源较为紧张。华东地区，金陵石化、扬子石化转产渣油。山东地区，齐鲁石化转产沥青，但因个别炼厂减产，科力达日产量下降，地区开工率下降。除此之外，华北、西北地区开工率上涨。华北地区，秦皇岛减产，但金承石化转产沥青，鑫海石化增产。西北地区，美汇特上周开始生产沥青，地区供应增加。整体来看，本周炼厂产量小幅减少，与需求相比，除华南市场供应偏紧外，其余地区供应较为充足。终端需求方面，本周沥青市场需求整体稳中下滑：受强冷空气影响，我国大部分地区出现强降温天气，除山东、河南中东部地区出现降雪之外，安徽、江苏等地甚至出现大雪或暴雪，终端项目施工受到天气因素影响，沥青刚性需求较上周有所下滑；此外，北方降温、降雪不利于交通运输，炼厂出货明显减少，而沥青冬储方面也未有新的进展。未来一周，气温有望小幅回升，加之南方大部分地区天气晴朗，沥青刚性需求有小幅增加的可能；成本面对沥青价格持续形成支撑，北方沥青冬储或仍难以释放。

本周沥青期价涨后回落，现货价格基本企稳，国际油价也未出现明显波动，但大范围降温、降雪天气导致国内沥青刚性需求有所减弱，沥青期货价格连续 4 个交易日走低。短期来看，现货基本面暂无利好可寻，沥青期货有望维持弱势盘整状态。下周来看，南方地区资源供应仍然相对紧张，虽然新的一年到来部分市场供应可能有所增加，但是寒潮来去匆匆，预计 1 月份市场需求仍有望延续较好的态势，季节性需求旺季的利好仍然明显，价格也将大概率延续稳健态势。山东华东地区价差偏大，资源南下并不存在太大的问题，山东地区价格下滑的空间也相对有限。东北地区，部分炼厂仍有订单待交付，主力炼厂库存压力较低，加上部分贸易商船运资源南下，给东北价格带来一定的支撑，预计 1 月初东北价格也相对稳定。节后，沥青供应端的压力仍然有限，但是需要警惕欧美疫情因为假期进一步扩散给市场带来的风险，预计下周沥青价格仍将以稳为主。

四、相关要闻

1. 清洁能源的效益已远大于传统化石能源效益

《新时代的中国能源发展》白皮书显示，截至 2019 年底，中国可再生能源发电总装机容量 7.9 亿千瓦，约占全球可再生能源发电总装机的 30%。其中，水

电、风电、光伏发电、生物质发电装机容量均位居世界首位。

虽然光伏发电、风电等可再生能源为不少贫困群众带来了福祉，不过在十几年前这些能源曾被不少人认为是微不足道。

国家电力投资集团有限公司党组书记、董事长钱智民说：“那个时候可再生能源价格还是比较高的，而且大家习惯于做大电厂，几百万千瓦的装机。建设新能源，土地、环境、测风、测光等等这些跟原来建火电厂是完全不同的建设方式，不同的技术，在当时效益显示不出来它的优越性。”

光伏发电的材料和技术曾经两头在外，如今国内的一些企业在这方面不仅做到了自给自足，而且装机占比和效益也越来越高。比如国家电投集团清洁能源装机占比从 2010 年的 28% 提高到了 2020 年底的 55% 以上。

国家电力投资集团有限公司党组书记、董事长钱智民说：“这几年清洁能源的效益远远大于其它传统化石能源效益。今年碰到新冠疫情，这么大的考验，我们企业的净利润仍然增长了接近 30%，这主要就得益于新能源的发展。未来发展使大家的信心更加充足，未来发展势头会更好。”