

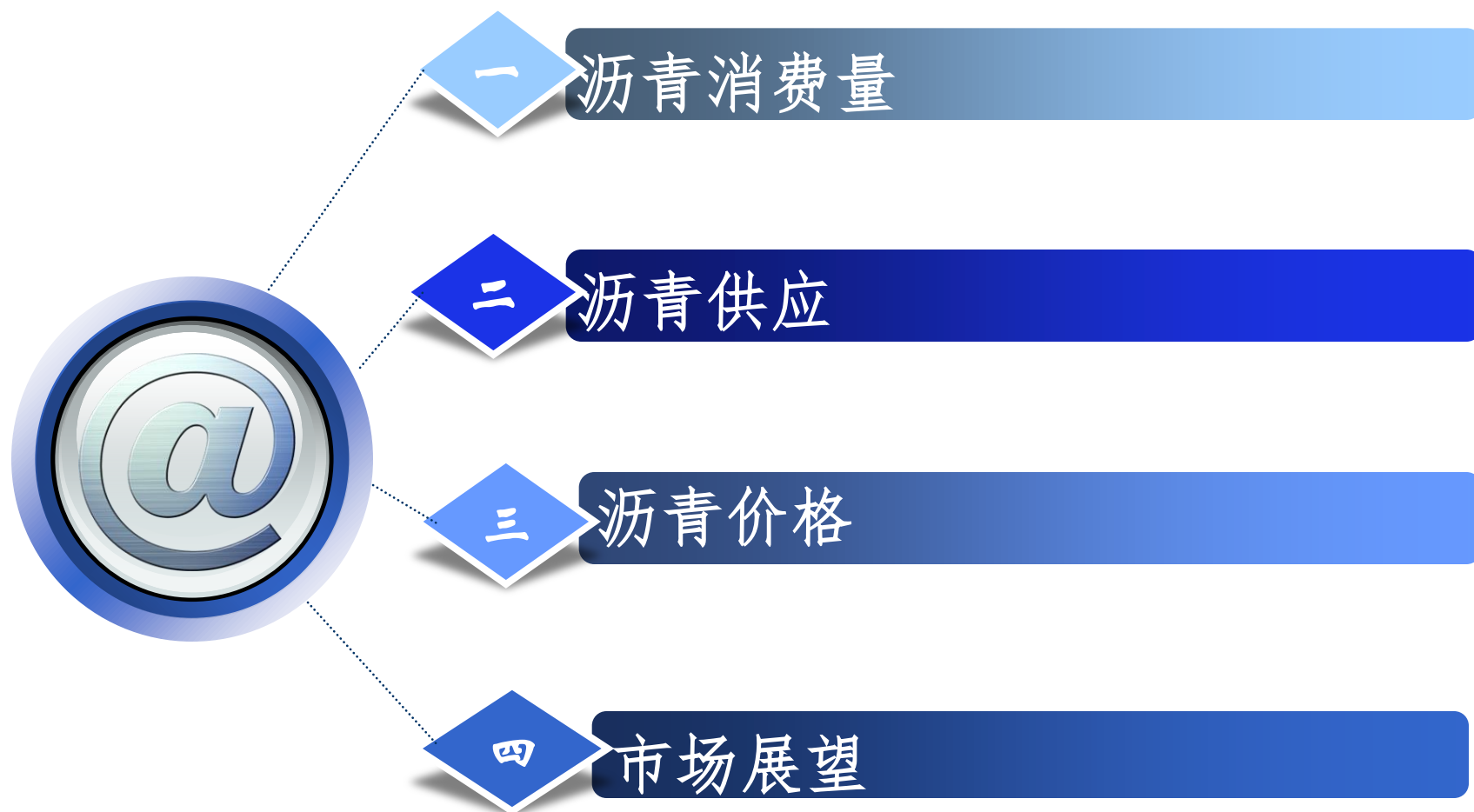
中国沥青市场供需分析

www.baiinfo.com

百川资讯

2016-4-15 镇江

提纲:



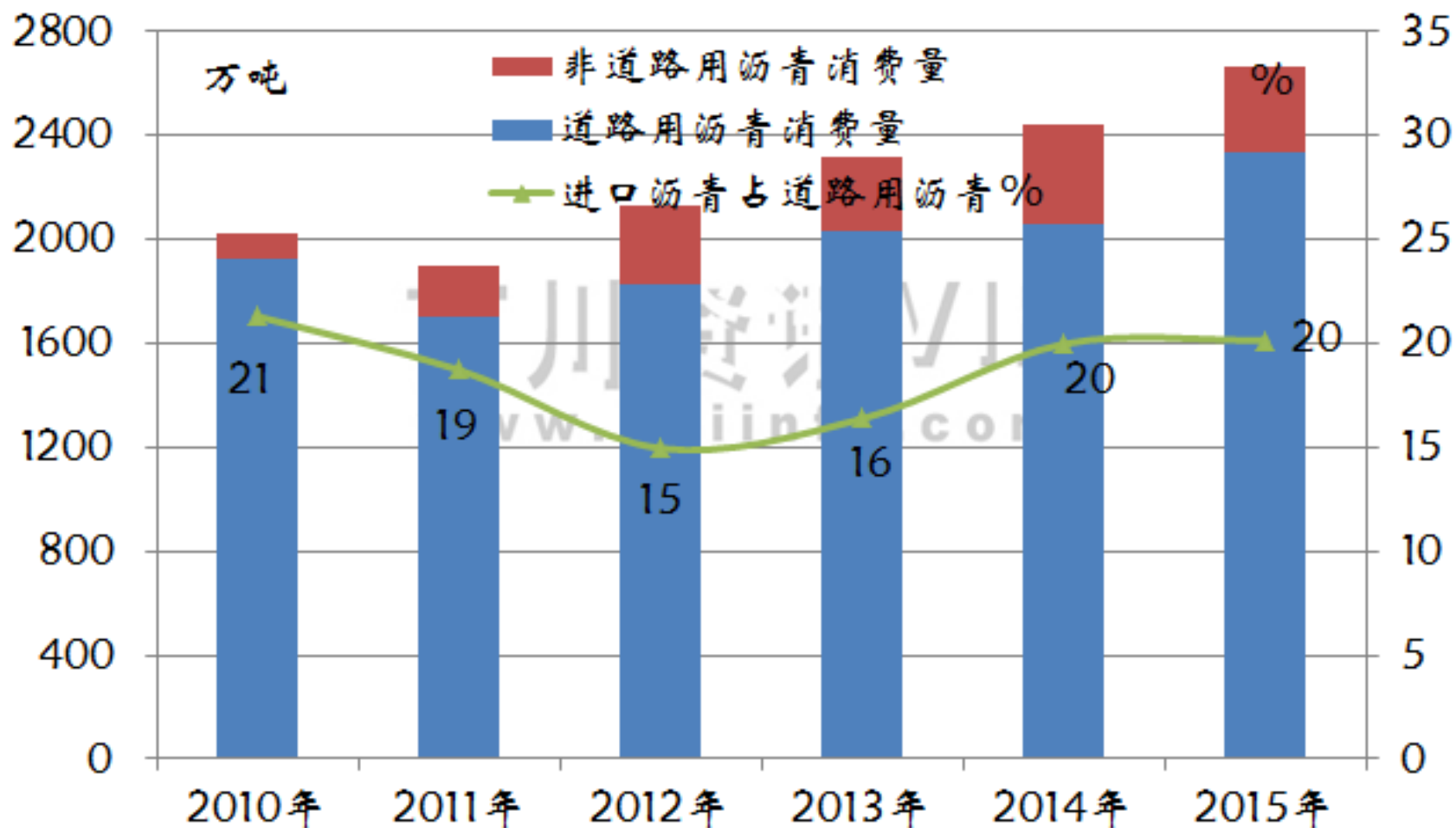
一、消费量

➤ 1.1 中国石油沥青消费量：

年度	产量	进口量	出口量	石油沥青表观消费量	道路用消费量	非道路消费量
2010年	1626	410	15	2021	1926	95
2011年	1603	319	24	1898	1705	193
2012年	1862	273	10	2126	1827	298
2013年	1999	332	17	2315	2029	286
2014年	2047	411	20	2438	2059	379
2015年	2221	471	29	2663	2336	327
同比万吨	175	60	8	226	277	-51
同比%	8.5%	14.5%	41.6%	9.3%	13.5%	-13.6%

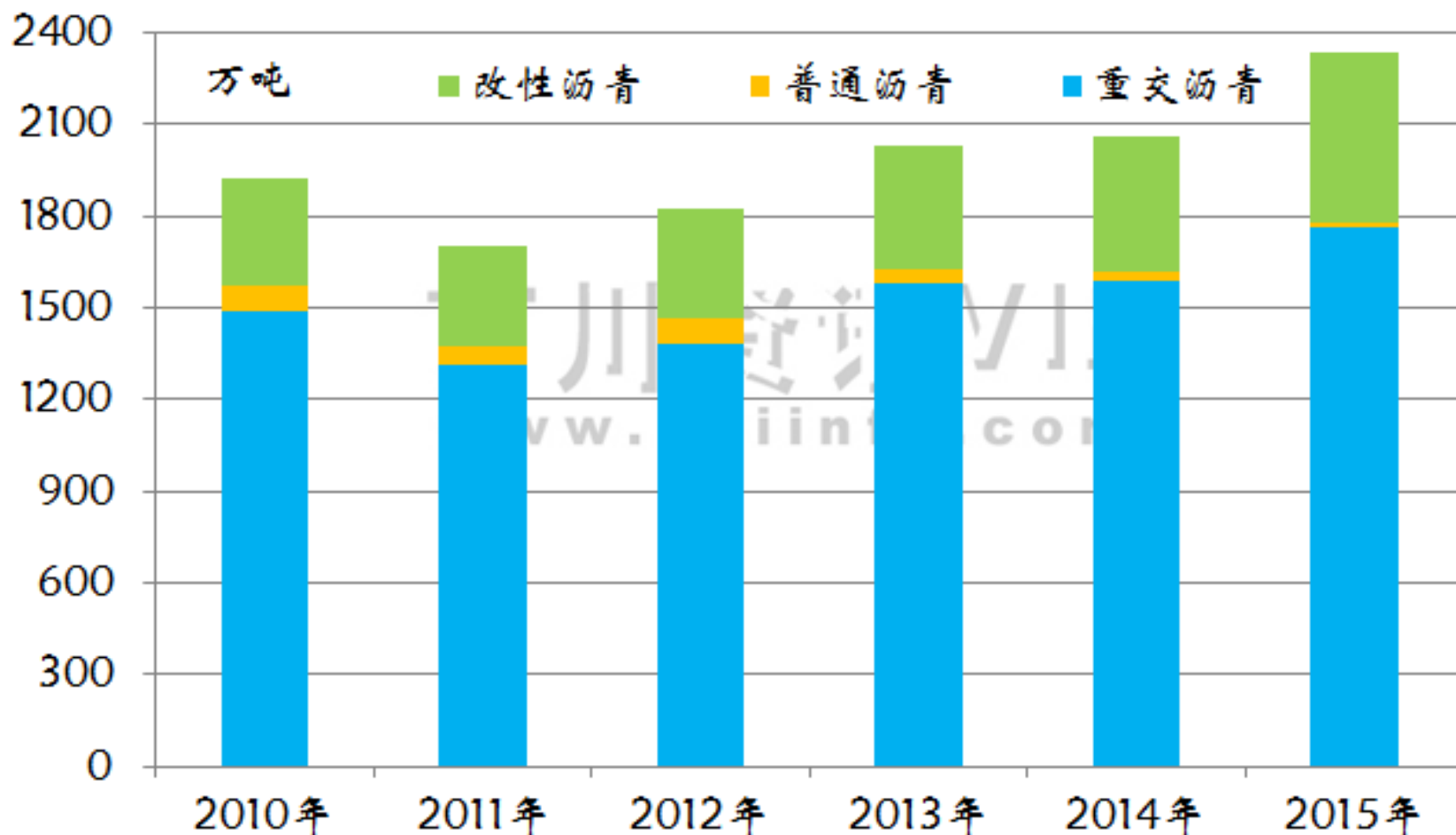
一、消费量

➤ 1.1 中国石油沥青消费量：



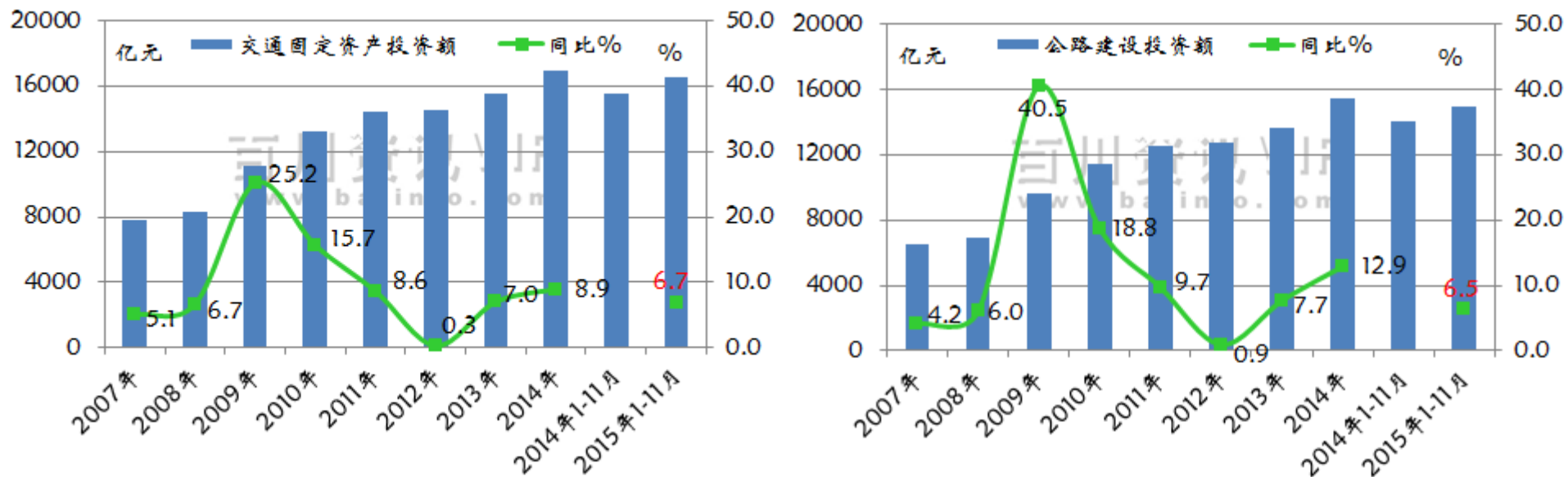
一、消费量

➤ 1.2 中国道路沥青消费量：



一、消费量

➤ 1.3 中国公路建设发展:

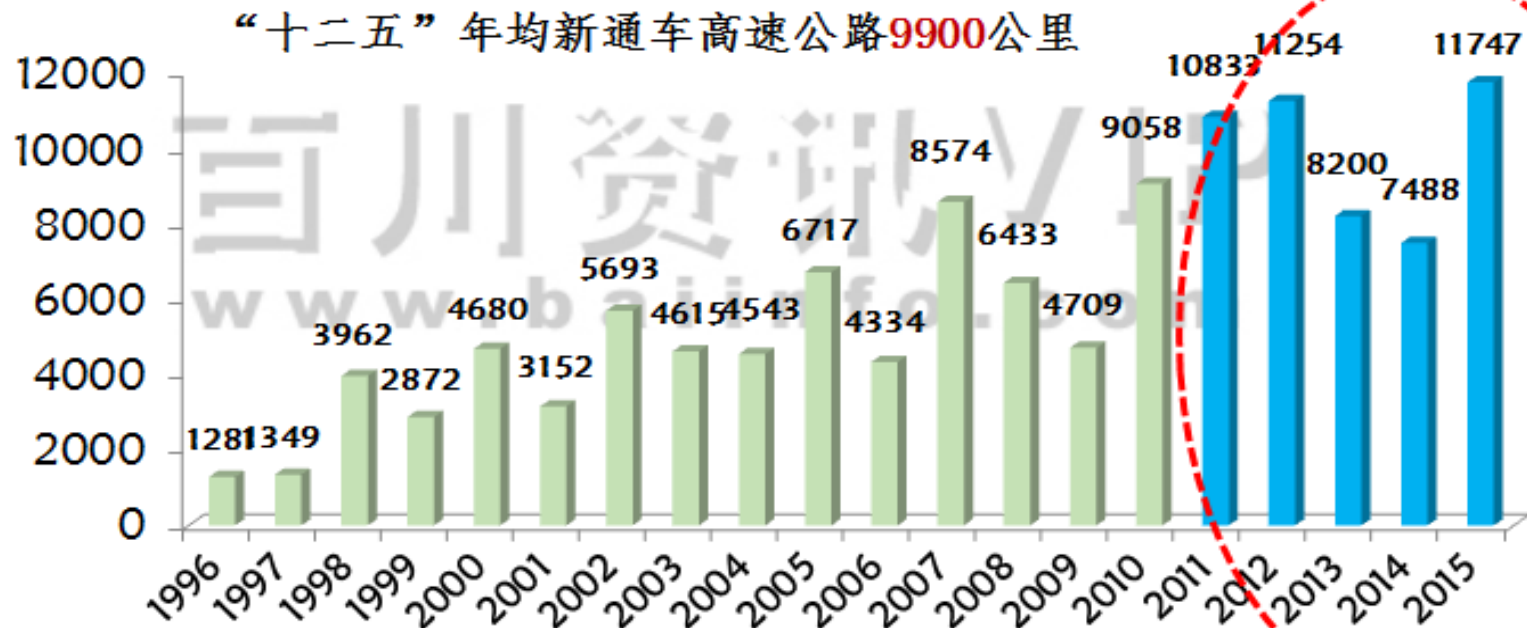


区域	总里程	高速	一级	二级	三级	四级	等外路
全国	457	12.4	9.0	36.0	41.5	304.7	53.3
东部	124	4.0	5.2	13.6	13.5	81.7	6.3
中部	148	4.0	2.0	11.7	12.9	102.5	15.4
西部	184	4.4	1.8	10.7	15.1	120.6	31.7

一、消费量

➤ 1.3 中国公路建设发展：

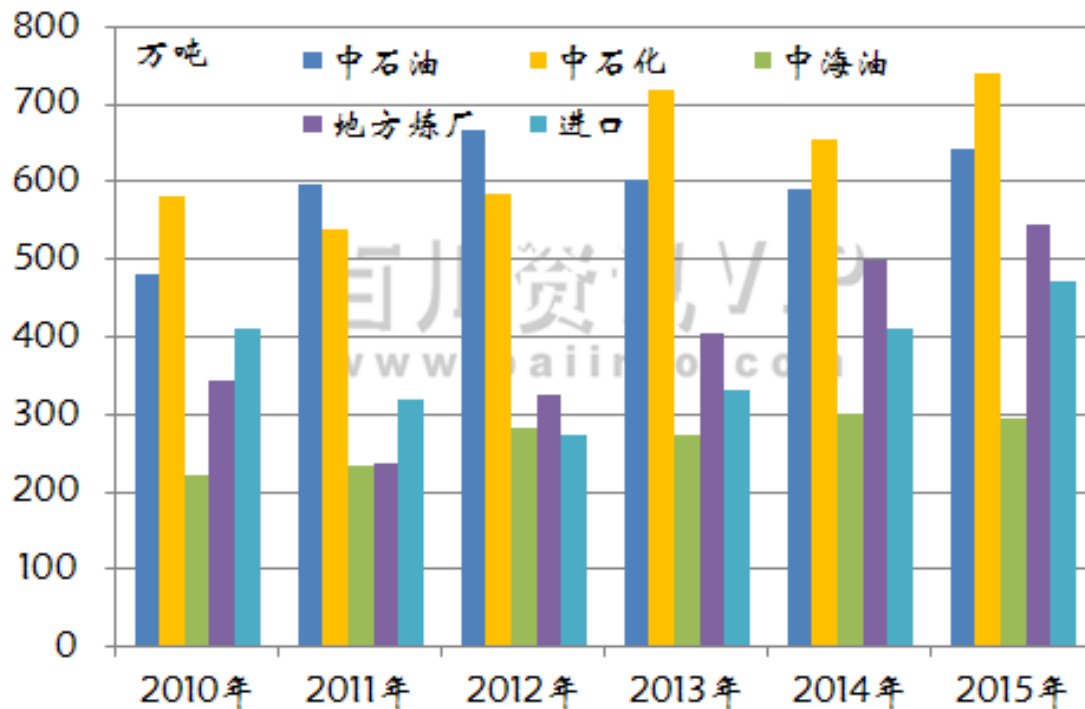
“十二五”高速公路建设超预期快速推进，是历史上最快时期



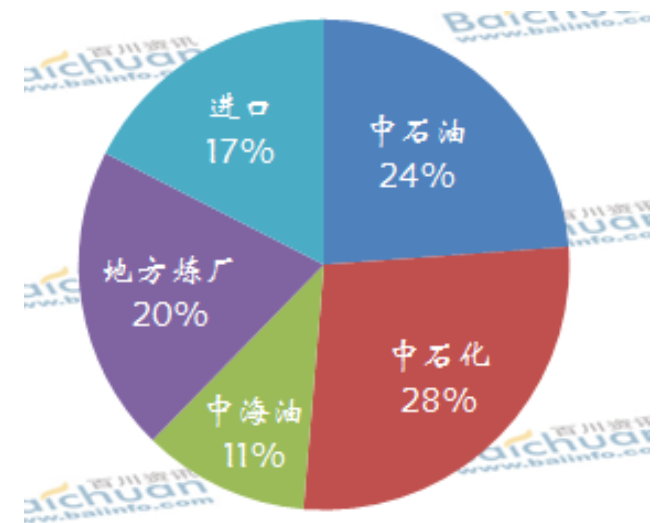
二、沥青供应

➤ 2.1 市场供应格局：

2010-2015年中国沥青供应量对比图



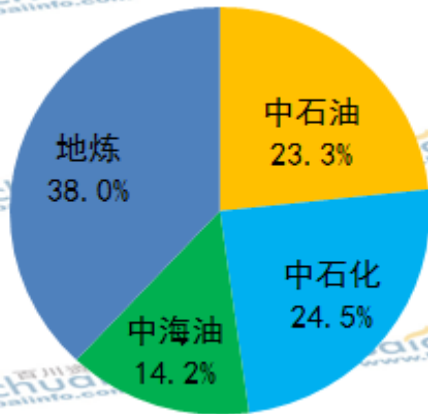
2015年中国沥青供应结构比



二、沥青供应

➤ 2.2 国内沥青产能及装置开工率

截止到2015年底，中石化沥青总产能超过1千万吨，占国内总产能的24.5%。2015年，尽管中石化下属的西安石化退出沥青生产，但新增了石家庄炼厂、高桥石化和扬子石化生产沥青，中石化沥青总产能继续增加。目前中石化共有镇海、茂名、金陵、齐鲁、上海、广州、扬子、塔河、洛阳、保定、石家庄、荆门、济南、青岛、九江、石家庄、北海等17家炼厂生产沥青。



中石油有辽河、克石化、乌石化、高富、秦皇岛、兴能、温州炼厂（在2016年3月份之前，阿尔法也归属到中石油炼厂里）生产沥青，其沥青总产能占全国总产能的23.3%，其中2015年乌石化加入沥青生产大军。此外，据了解，阿尔法炼厂与中燃油的代加工合同结束，在4月底、5月初检修结束后，阿尔法炼厂将自己生产及销售沥青。

中海油沥青产能份额为14.2%，滨州、泰州、泰石化、营口、青岛、四川、湛江7个炼厂。

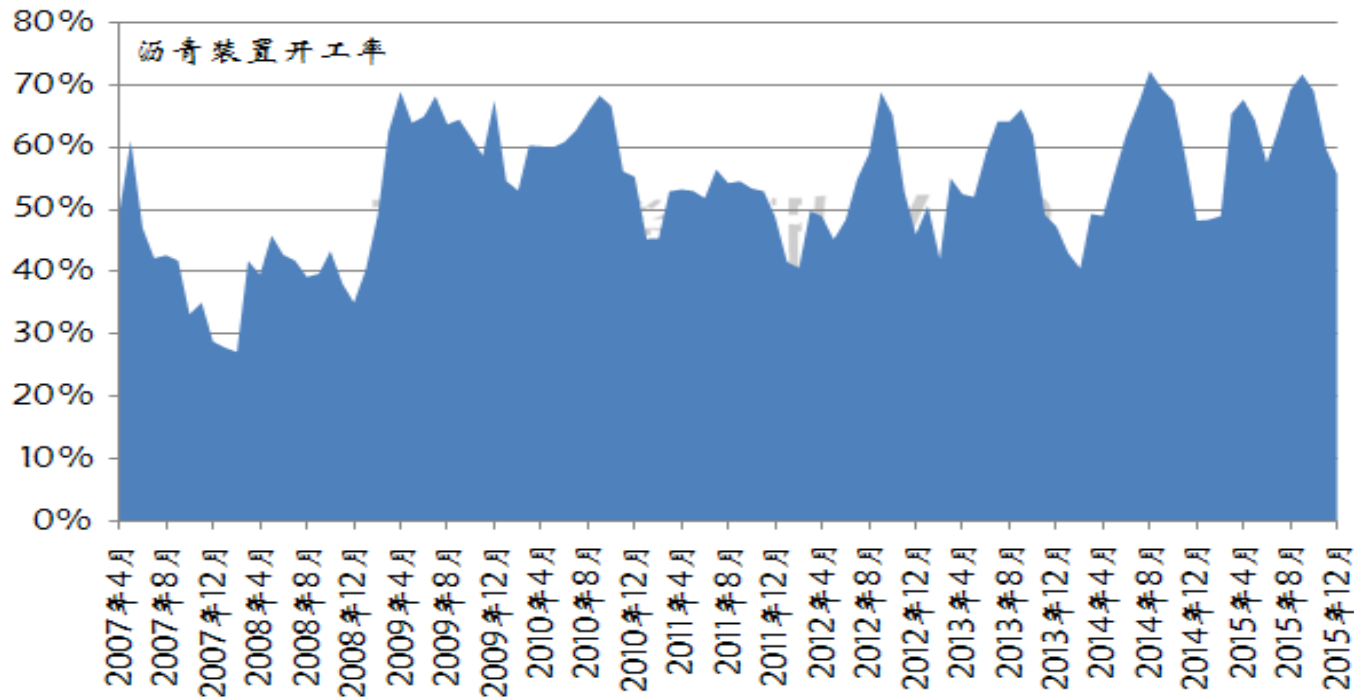
此外，随着近几年山东东明石化、京博石化等地炼投产沥青以后，地炼的沥青总产能得到快速扩张。截止到2015年，地炼沥青总产能超过1500万吨，占比高达38%。

• 沥青产能扩张：

1. 中海油气（泰州）有限责任公司一套300万吨/年的常减压装置预计2016年上半年完成并使用，原有的150万吨/年常减压装置将弃用。
2. 中石油云南石化计划2017年投产，原油加工能力达1000万吨，未来的加工原油为科威特和沙特轻、中质原油，初步规划每年沥青产量在50万吨左右，未来销售方向或将是包括云南在内的西南五省，以及可能出口至周边国家。
3. 山东高速海南石化新材料产业基地原定于2015年上半年建成，现已推迟，原油加工能力为200万吨/年，目前常减压装置尚未投建。
4. 此外，随着2015年地炼取得原油进口使用权后，2016年或新增地炼生产沥青。据了解，山东玉皇化工集团或将在2016年开始生产沥青，或将开启与中燃油代加工合作时代。

二、沥青供应

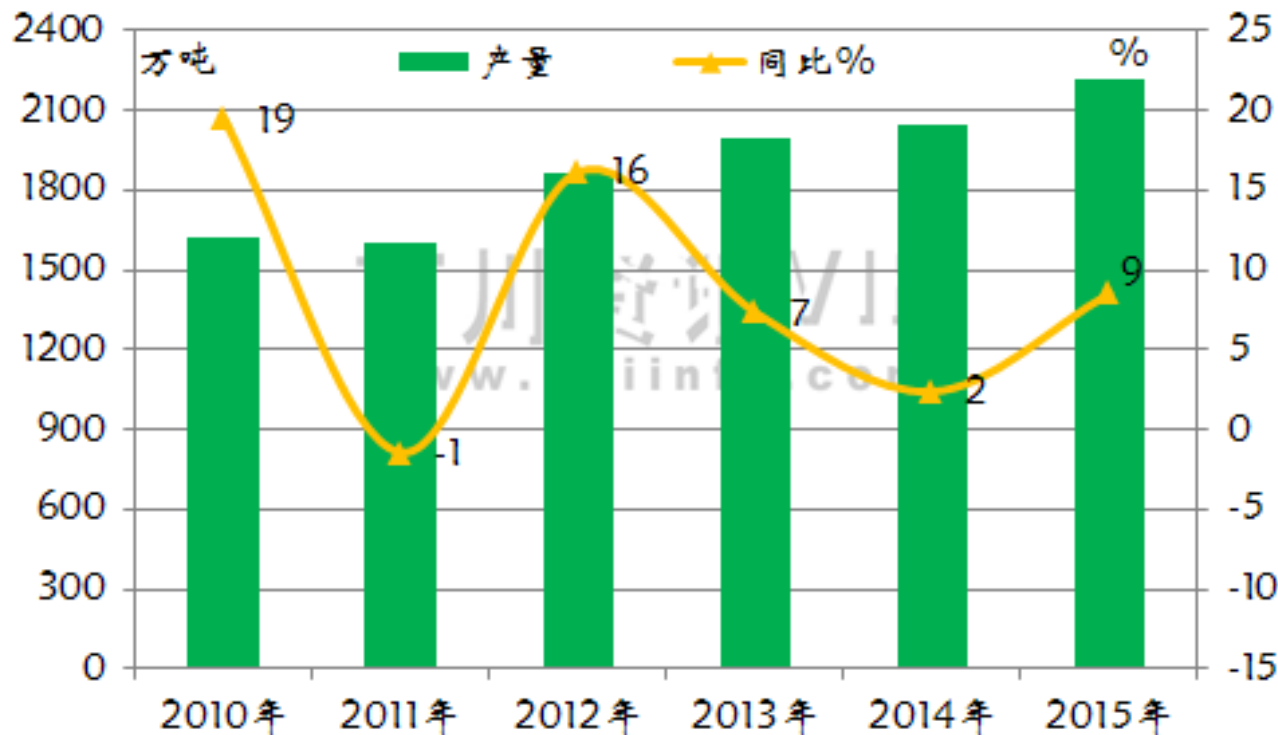
➤ 2.2 国内沥青产能及装置开工率



目前国内沥青产能过剩，沥青装置开工率较低，沥青厂年开工率基本在45%-70%左右，由于沥青消费旺季在每年的二、三季度，因此每年二、三季度沥青厂的开工率相对高于四季度和一季度。此外，随着2014年下半年沥青厂盈利不断增加，沥青厂的开工率也继续提升，但相对开工率，沥青产能依然过剩。

二、沥青供应

➤ 2.3 产量-年度



产量数量来源：百川资讯

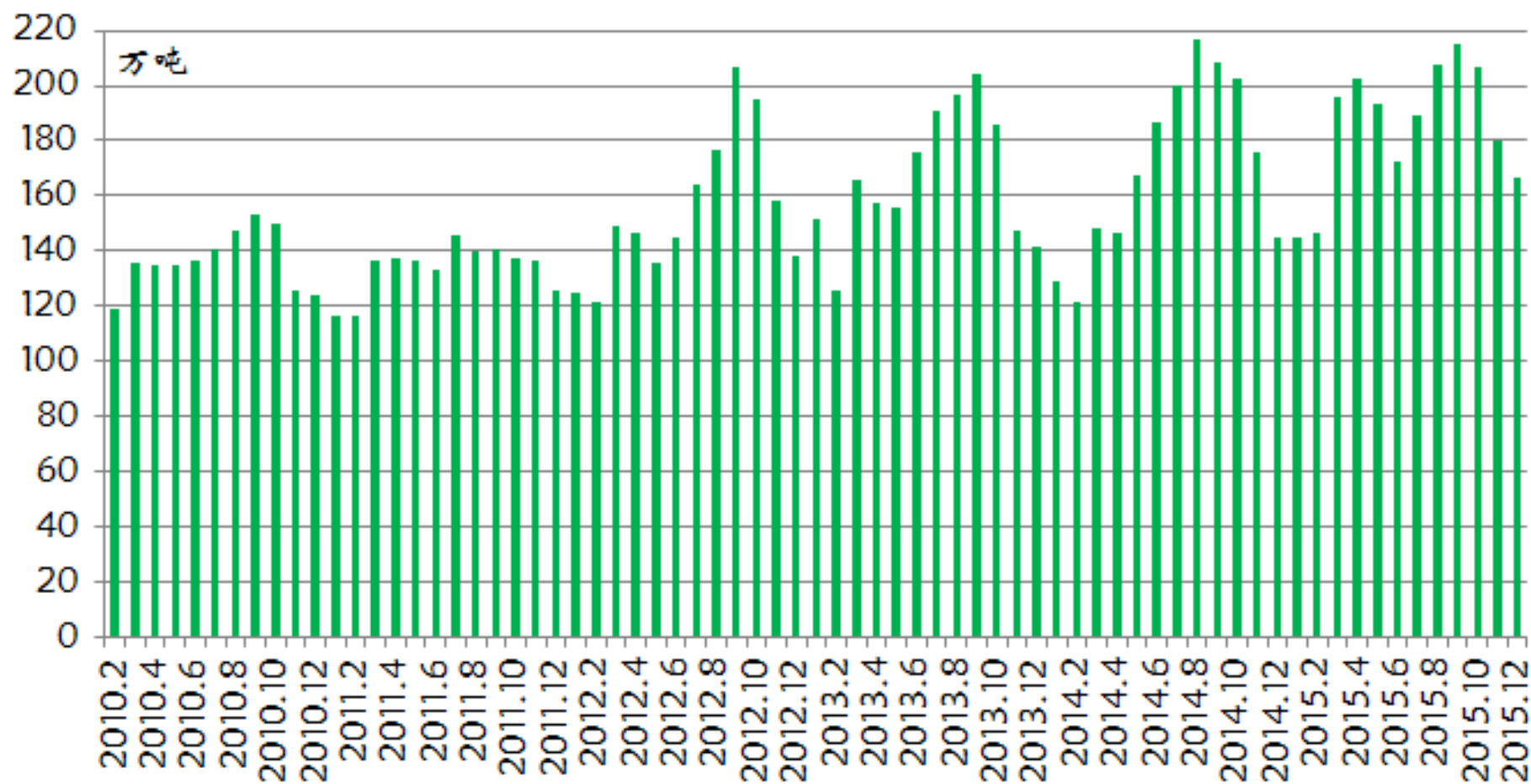
统计口径：

指针入度低于140的石油沥青，其中不含中海油旗下各炼厂的140#、180#、200#，不含盘锦北方的140#，但含辽河石化的140#。

年度	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
产量	964	1170	936	848	1361	1626	1603	1862	1999	2047	2222

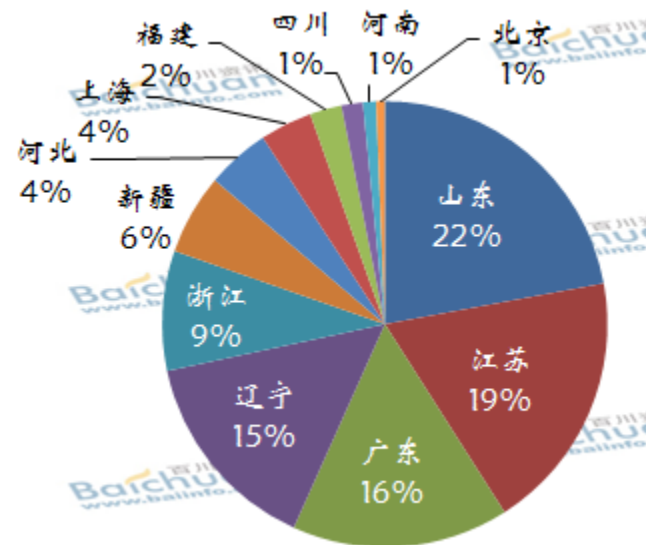
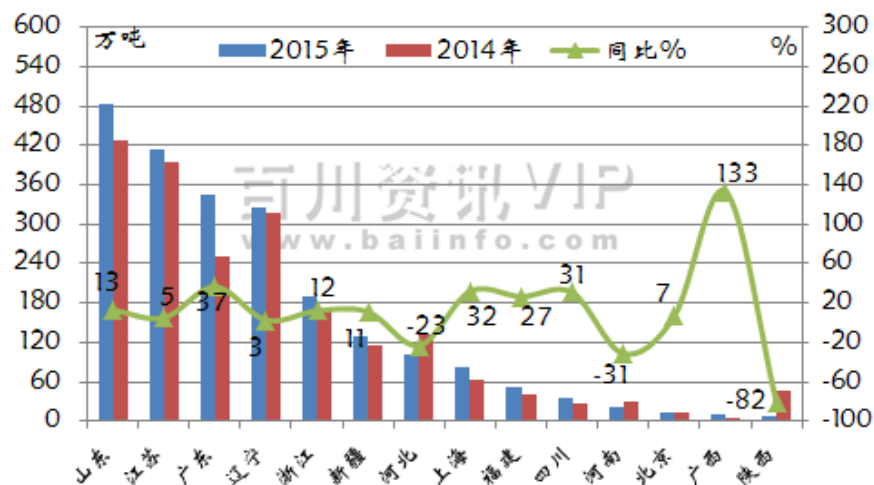
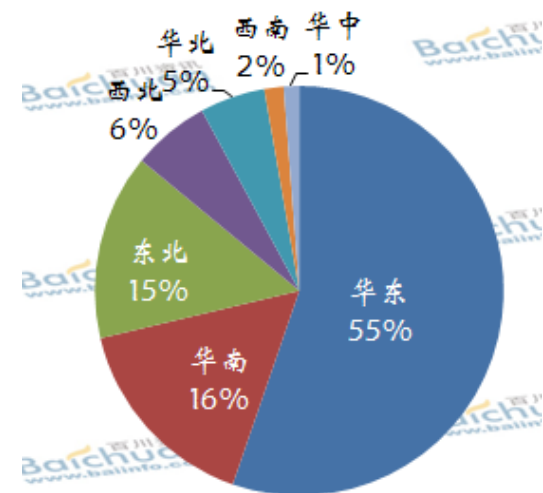
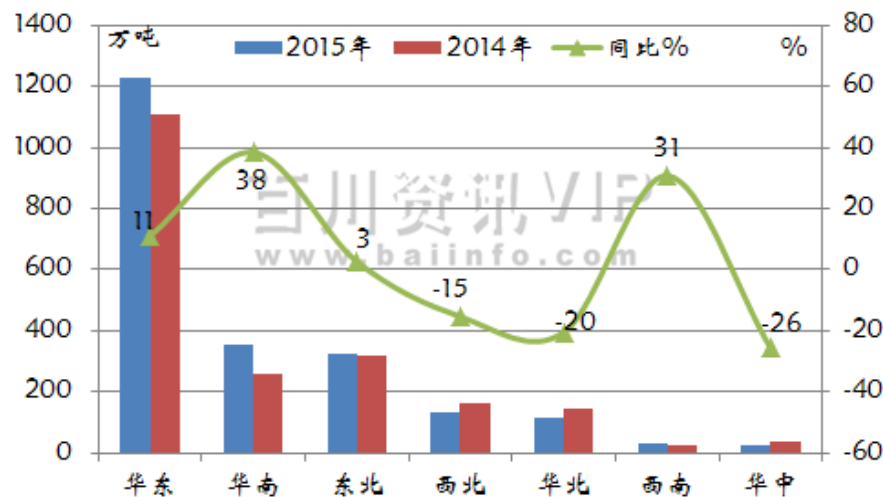
二、沥青供应

➤ 2.3 产量-月度



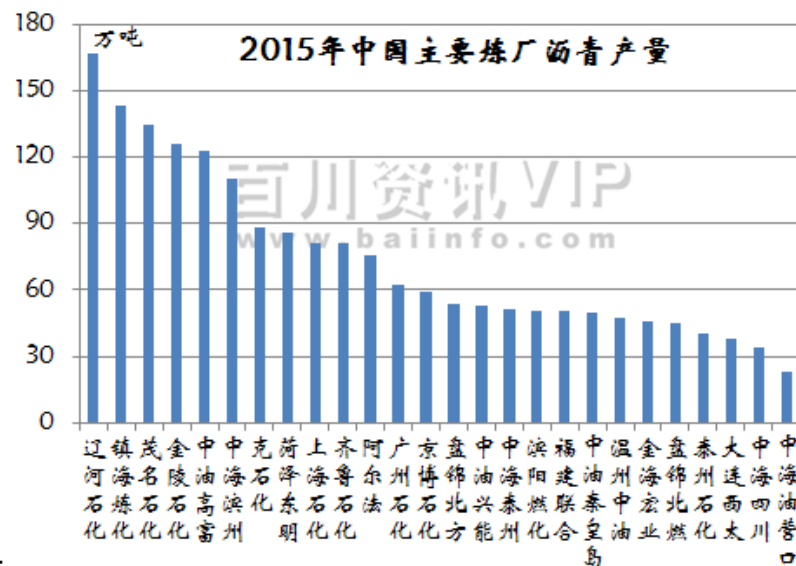
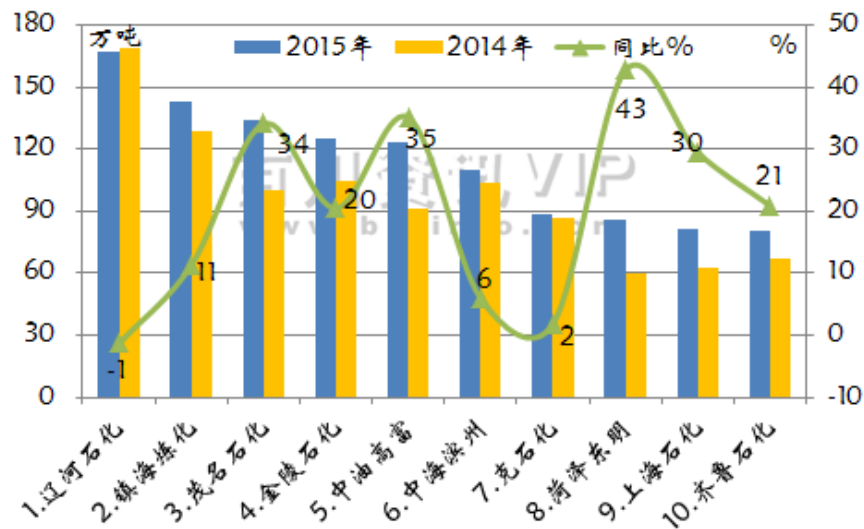
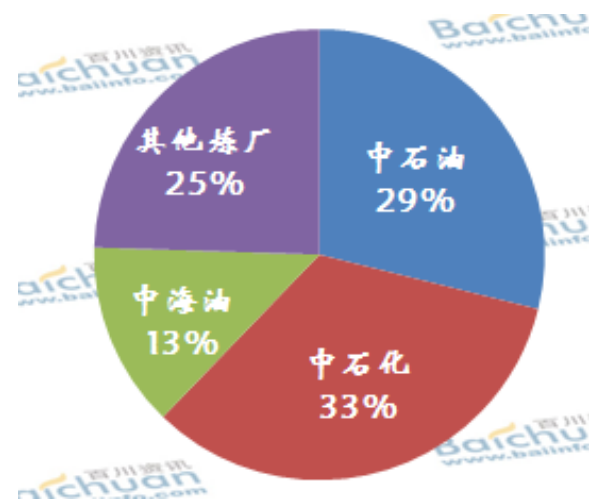
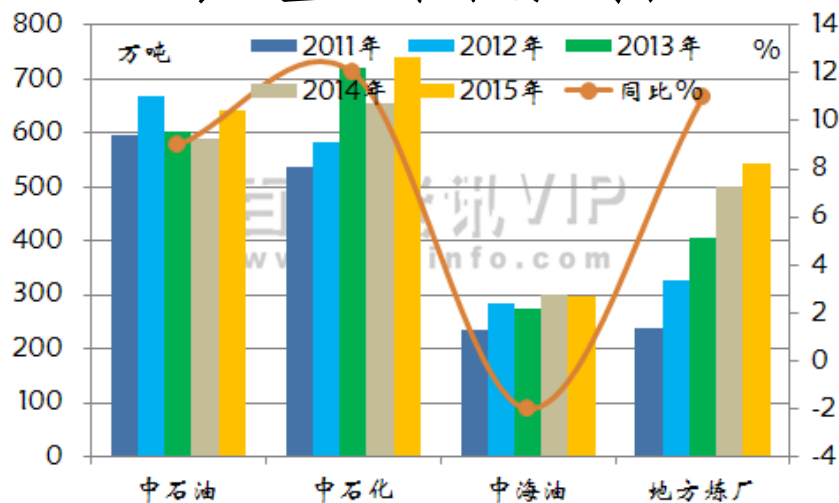
二、沥青供应

2.3 产量-地区、省份



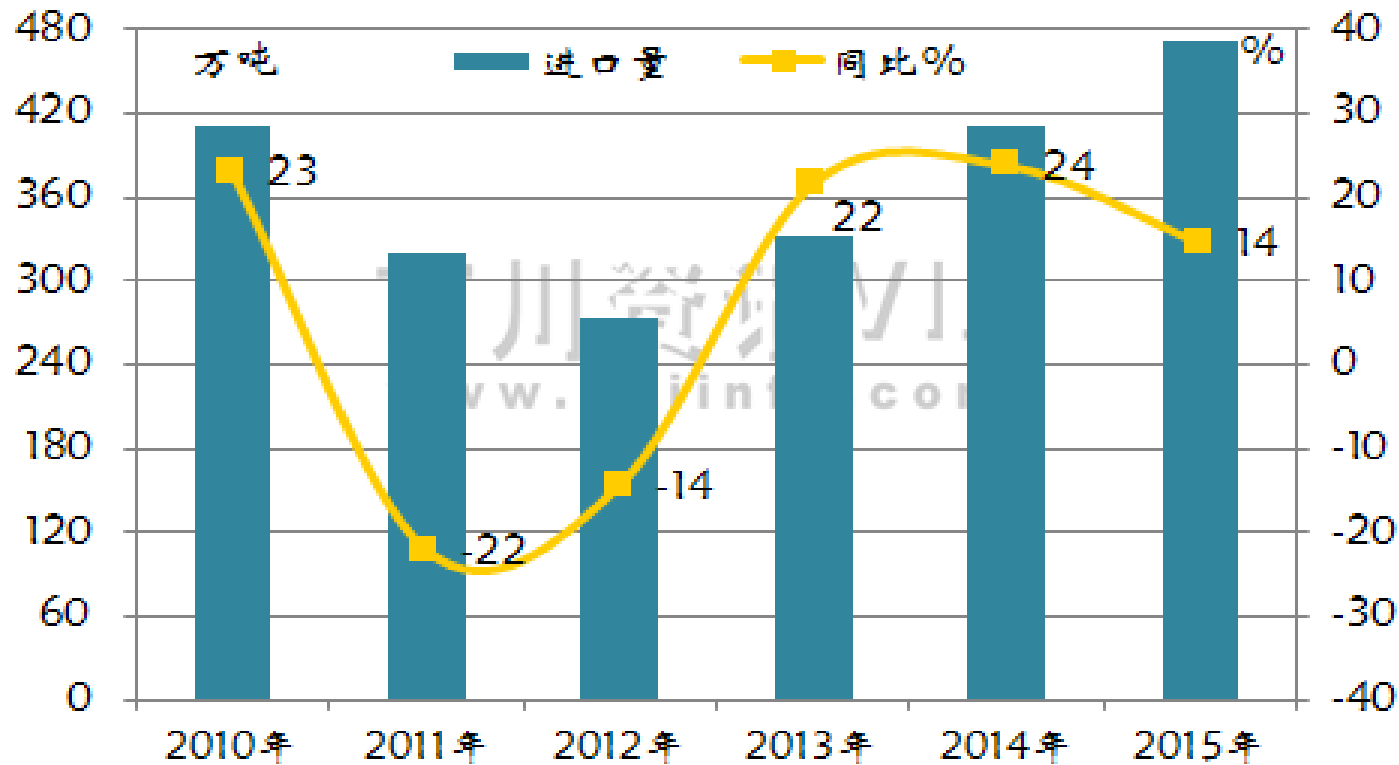
二、沥青供应

2.3 产量-集团/炼厂



二、沥青供应

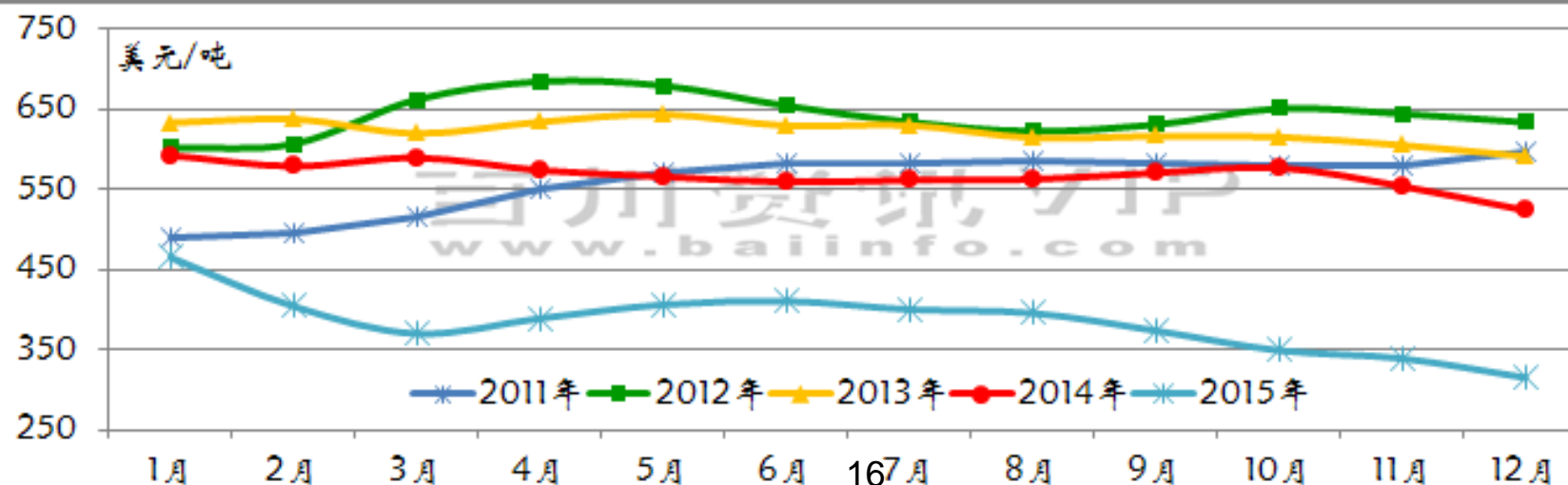
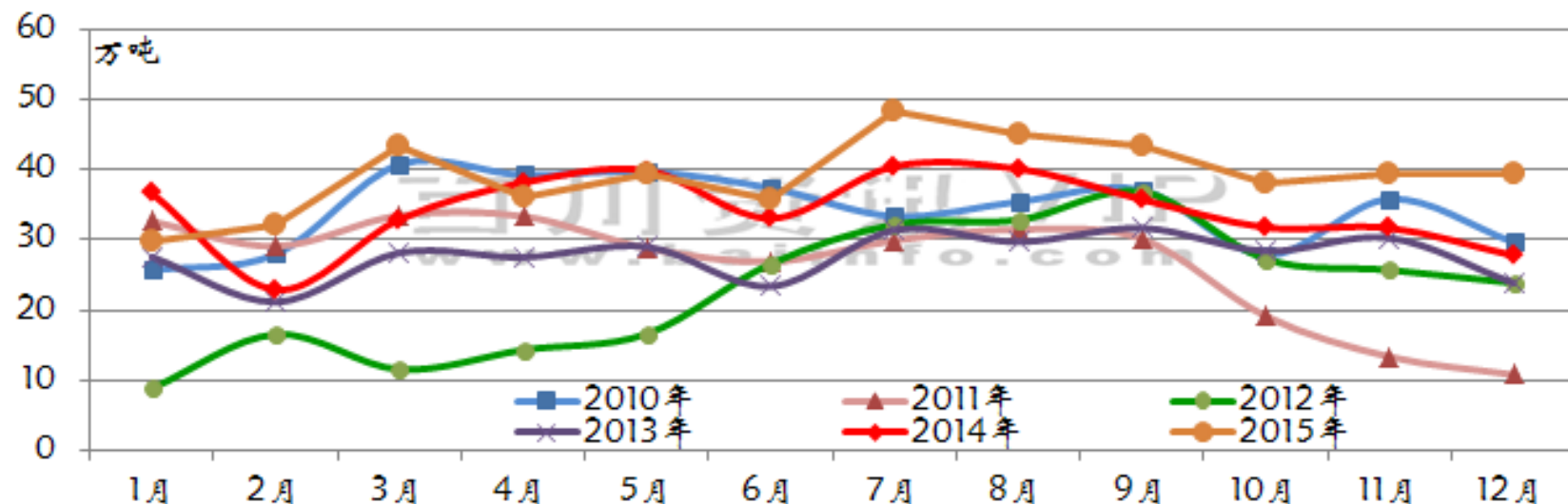
➤ 2.5 进口沥青-总量



年度	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
进口量	318	343	356	323	333	410	319	273	332	411	471
出口量	4	1	1	2	8	15	24	10	17	20	29

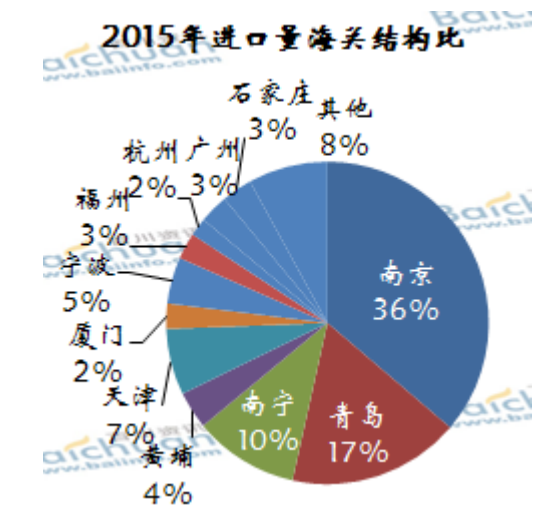
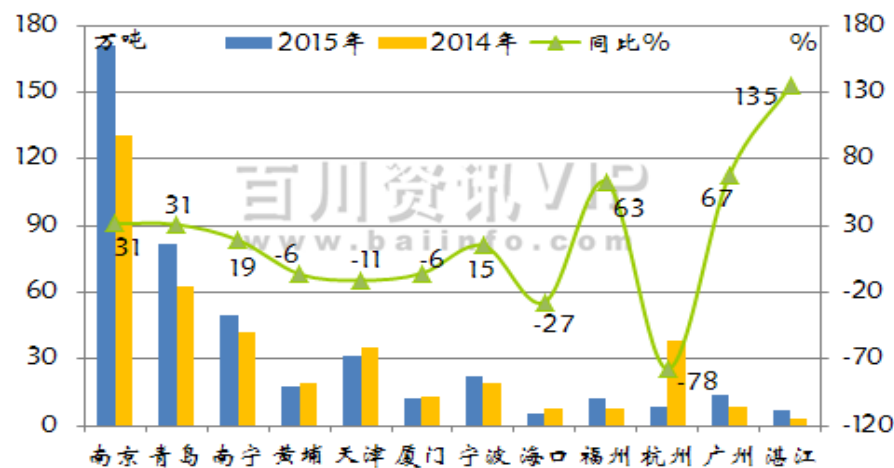
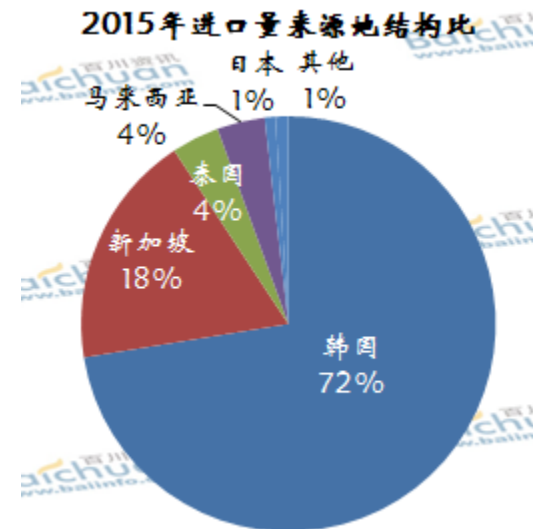
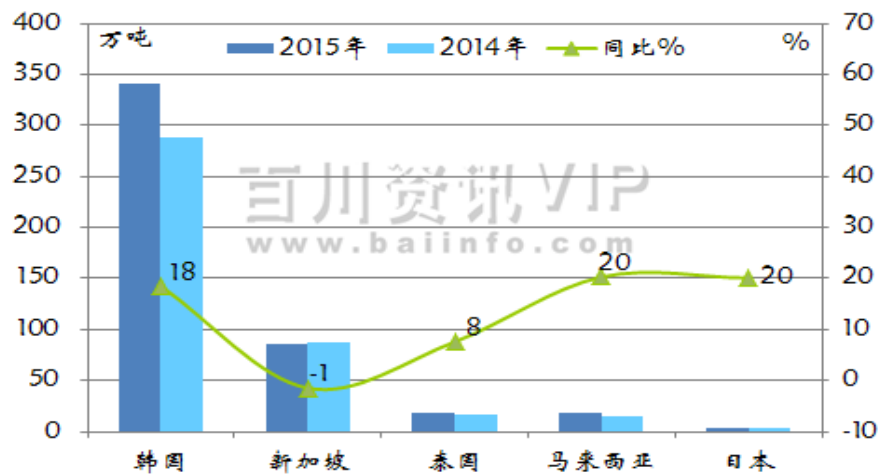
二、沥青供应

➤ 2.5 进口沥青-月度总量/月度单价



二、沥青供应

➤ 2.5 进口沥青-国别/海关



二、沥青供应

➤ 2.5 进口沥青-进口商

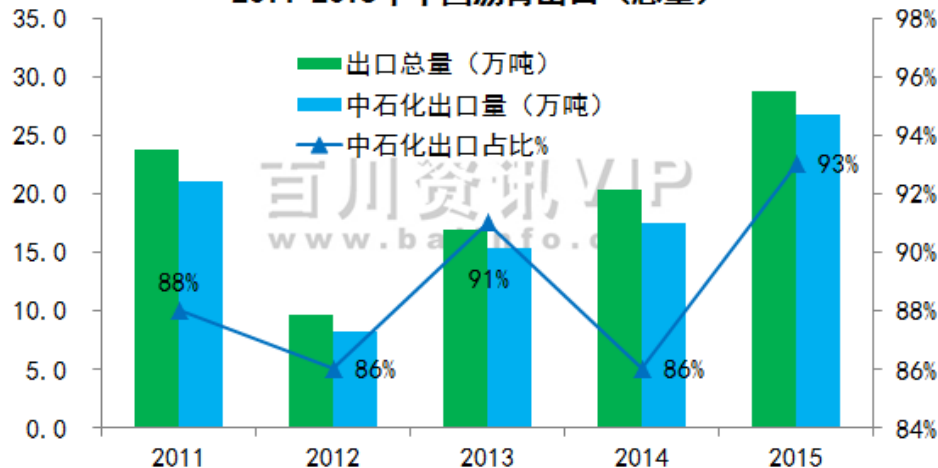
2015年度中国沥青进口商排名

排名	进口商	进口量(万吨)
1	厦门华特集团有限公司	47.7
2	浙江宝盈物资集团股份有限公司	36.0
3	青岛日石吉通沥青有限公司	35.4
4	中航路通实业有限公司	35.0
5	北京中物振华贸易有限公司	27.8
6	壳牌(中国)有限公司	22.6
7	江苏宝利沥青股份有限公司	21.7
8	广州新粤沥青有限公司	20.5
9	日照兴业进出口有限公司	13.4
10	湖北国创高新材料股份有限公司	12.2
	十大进口商进口量合计(万吨)	272.5
	十大进口商进口量在全国总进口量的占比	57.9%
11	平湖市恒达改性沥青有限公司	11.2
12	江阴泰富沥青有限公司	11.0
13	南通通沙沥青科技有限公司	10.8
14	日照市公路管理局材料处	9.8
15	山东华瑞道路材料技术有限公司	8.6
16	中基宁波集团股份有限公司	8.4
17	广西交通实业有限公司	6.8
18	广东南粤物流股份有限公司	6.4
19	福建三木进出口贸易有限公司	6.1
20	泰普克沥青(新会)有限公司	5.8
	二十大进口商进口量合计(万吨)	357.7
	二十大进口商进口量在全国总进口量的占比	76.0%
	2015年全年中国沥青总进口量(万吨)	470.6

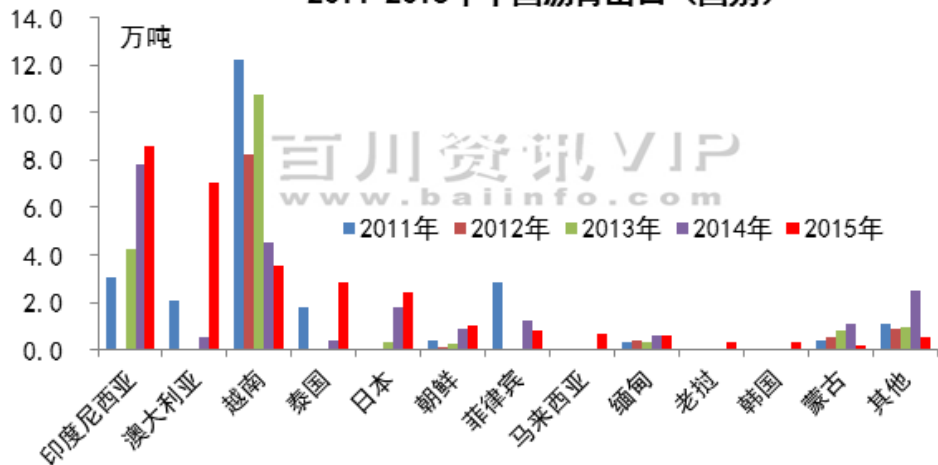
二、沥青供应

➤ 2.5 沥青出口

2011-2015年中国沥青出口（总量）



2011-2015年中国沥青出口（国别）



国内沥青产量逐年递增，中国逐渐由沥青纯进口国向出口贸易发展。而近几年国内市场持续低迷、下游需求疲软及产能过剩，市场竞争激烈。

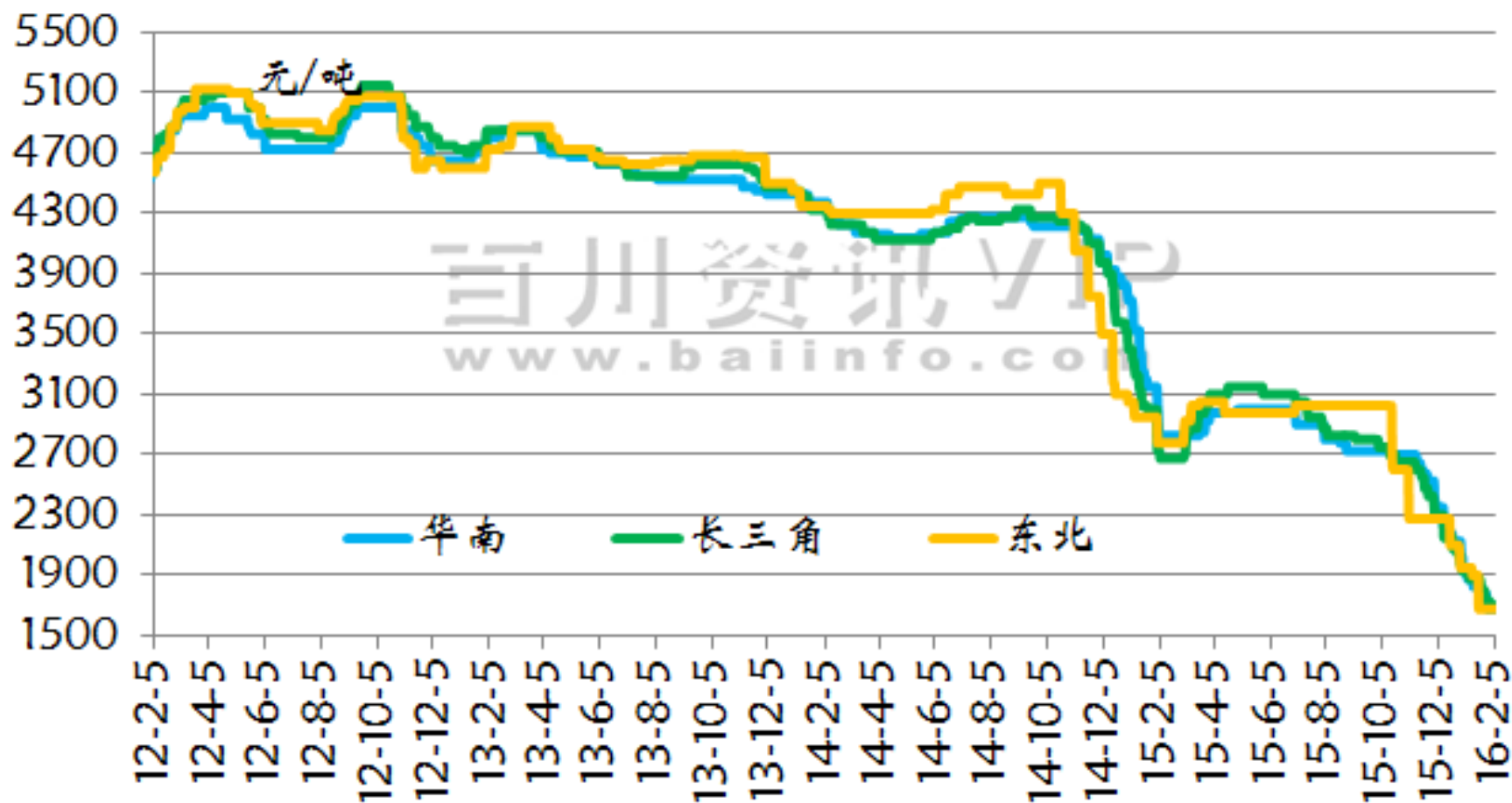
面对这些不利因素，中石化大力开展差异化销售，加大来料加工出口力度，提高国外市场占有率。2011-2015年，中石化“东海牌”沥青出口量占中国沥青出口总量的占比达86%-93%。其下属茂名石化、镇海炼化、金陵石化三家炼厂的沥青远销印度尼西亚、澳大利亚、越南、泰国、日本、朝鲜、菲律宾及马来西亚等国家。

2015年，中国沥青出口到印度尼西亚8.6万吨，占总出口的30%，出口到澳大利亚7万吨，占出口的25%，出口到越南3.4万吨，出口到泰国2.9万吨，出口到日本2.4万吨。

中石油及中海油也在积极开拓出口渠道。

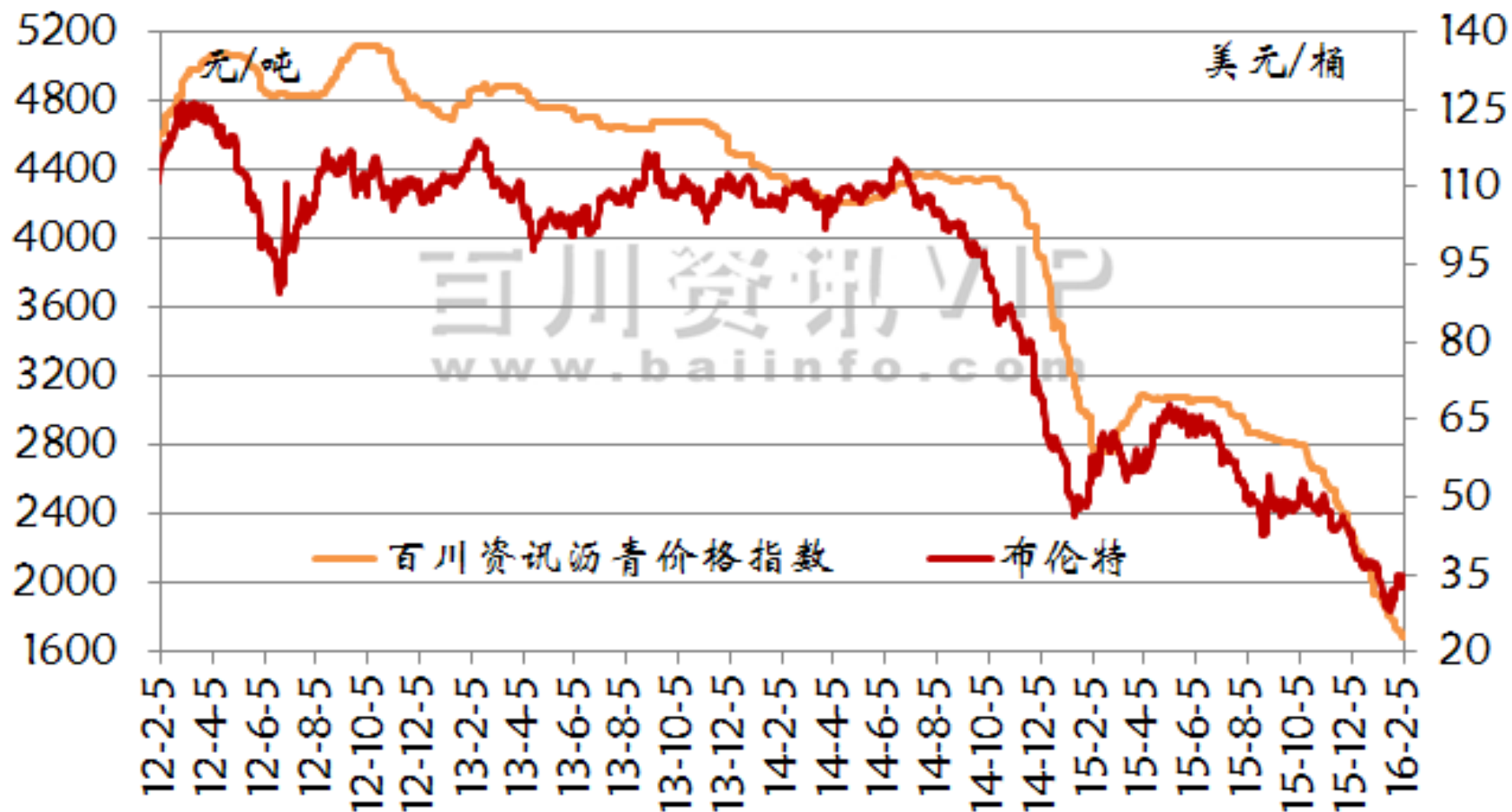
三、沥青价格

国产重交沥青出厂价格对比图



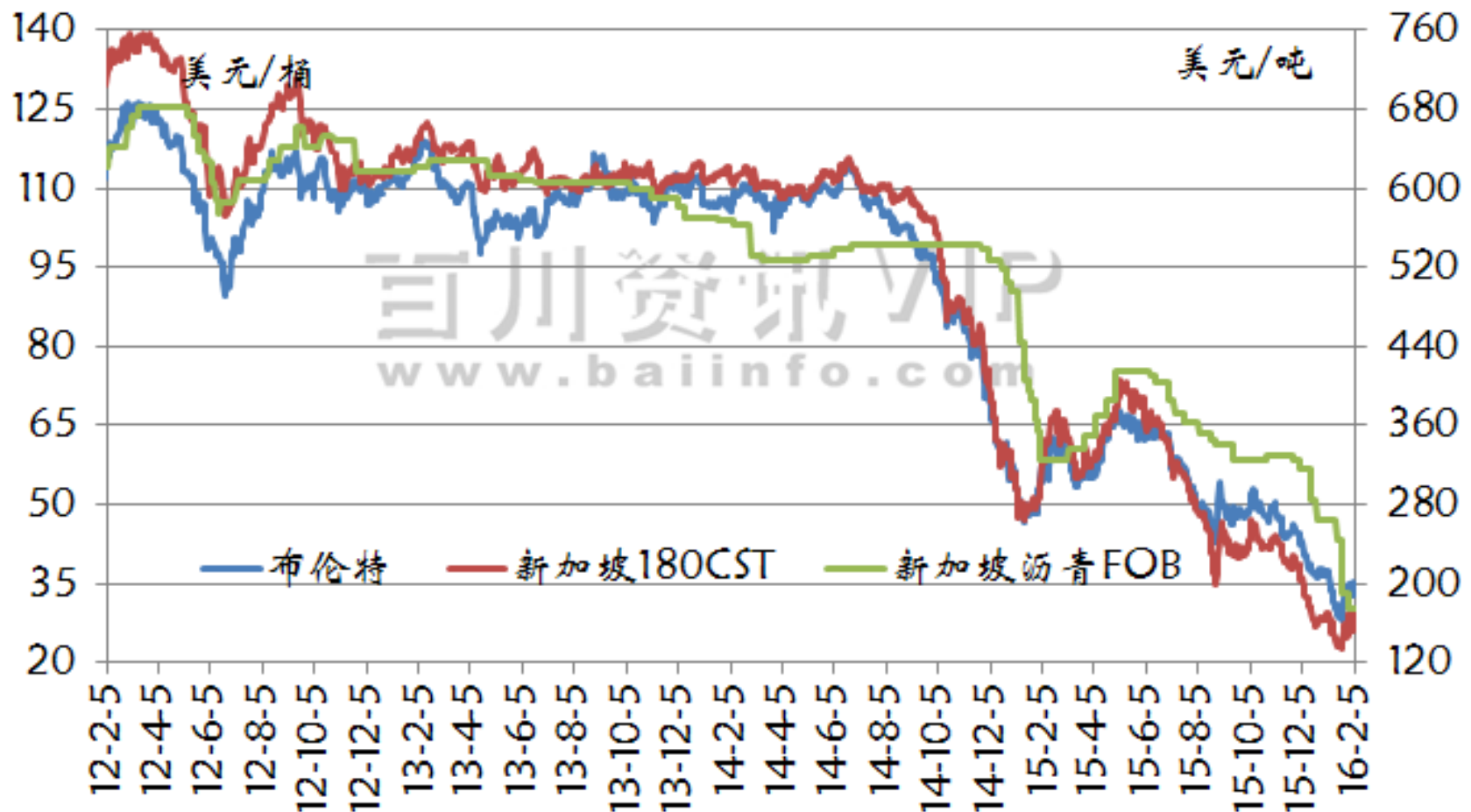
三、沥青价格

原油及沥青价格对比图



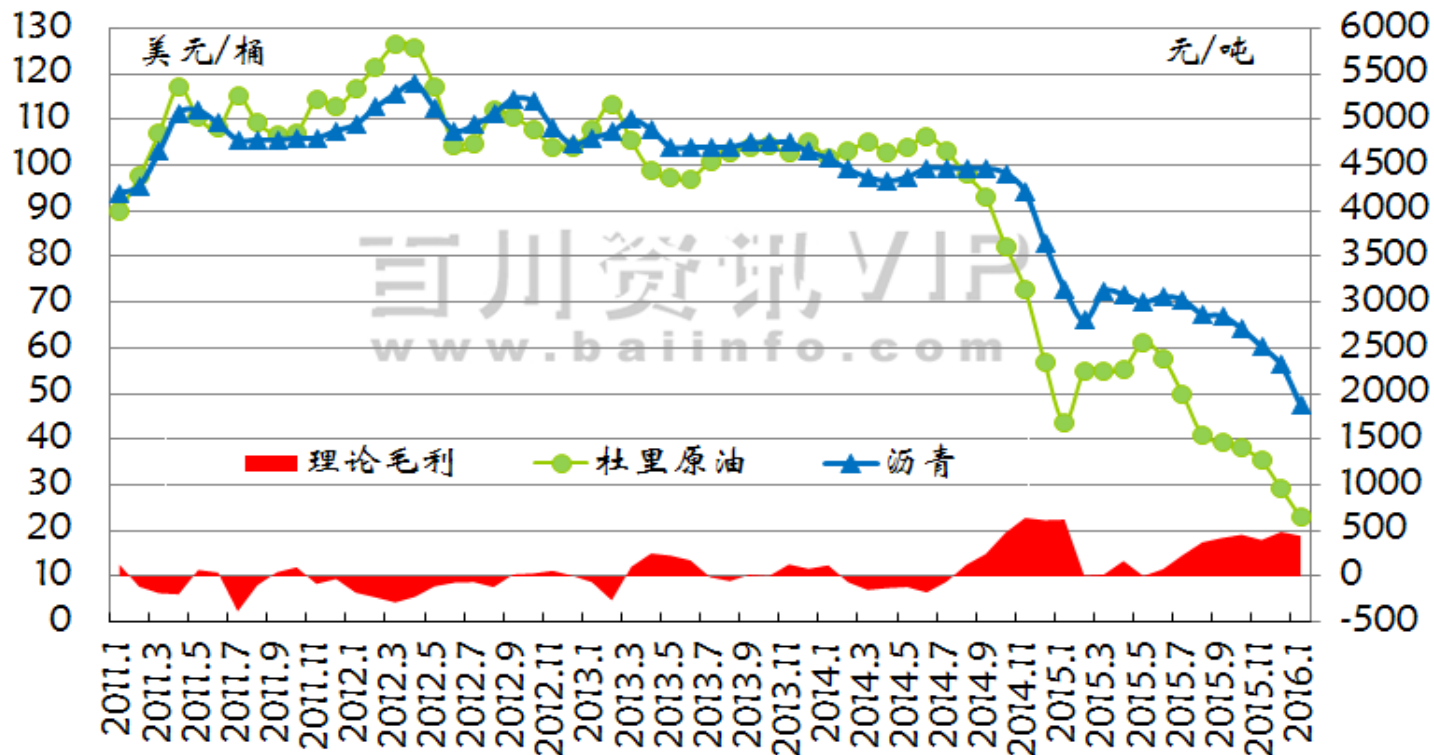
三、沥青价格

原油、燃料油、沥青价格对比图



三、沥青价格

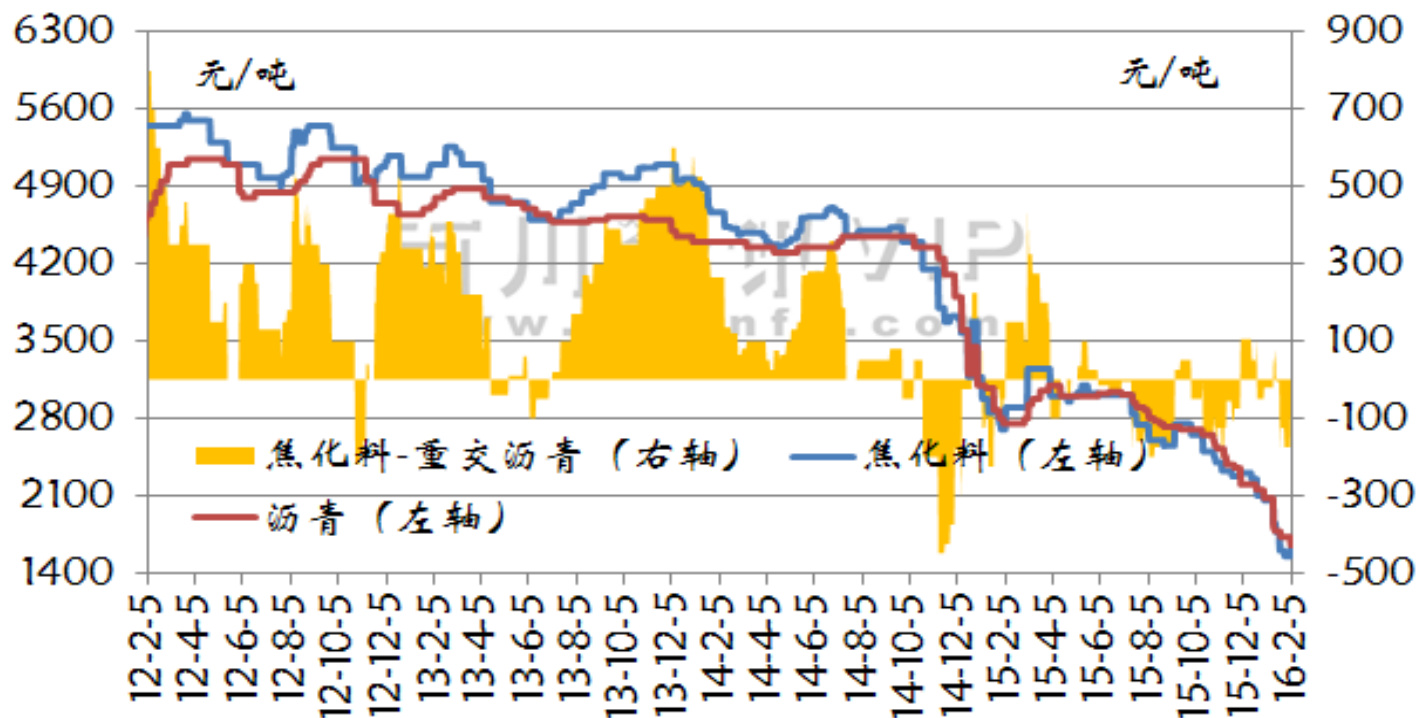
中国沥青厂理论盈亏分析



据百川资讯测算，2011-2012年国内沥青厂多数时间亏损，年均亏损分别达59元/吨和97元/吨。2013年沥青厂扭亏为盈，年均盈利达51元/吨。而随着2014年下半年到2015年原油价格急剧下跌，炼油成本不断下滑，2014-2015年沥青厂理论盈利分别达127元/吨及295元/吨。进入2016年，理论盈利继续增加，一季度盈利达270元/吨。

三、沥青价格

2012-2016年山东焦化料与重交沥青价格对比图



因燃料油高额的消费税，使得部分沥青厂将焦化料以140#、180#、200#沥青名义销售。此外，转产焦化料也是部分沥青厂分解过剩产能的重要途径，焦化料用途也已然成为沥青消费的一个重要流向，流向焦化市场的沥青数量也快速上升。据百川资讯统计，2011年和2012年，流向焦化市场的沥青数量分别为87万吨和196万吨，2013-2015年，流向焦化市场的沥青数量分别为153万吨、205万吨、146万吨。

四、市场展望

• 沥青市场真正需求不明，但整体供大于求的矛盾预计难以扭转，因未来沥青资源难以出现短缺，加上原油价格保持在低位运行为大概率，沥青厂保持盈利，沥青供应量居高难下，沥青价格受到限制。预计2016年沥青价格保持在低位运行的可能性较大，且与原油价格的关联度提升。

2016年沥青价格底限或可参考沥青厂盈亏平衡点。按照当前油品价格测算，原油价格在40美元/桶，沥青价格在2300元/吨为沥青厂盈亏平衡点，国际原油价格在35美元/桶，沥青价格在1900元/吨为沥青厂盈亏平衡点，原油价格在30美元/桶，沥青价格在1500元/吨为沥青厂盈亏平衡点。

• 下游需求：今年公路和水路投资总计1.8万亿元，预计与去年（突破1.8万亿元）相比，今年全国交通投资整体平稳，或略有下降。2016年高速公路新增通车里程或大幅减少到4500公里，由此而带来的对高品质沥青的需求量或减少300万吨-400万吨左右，而公路养护对沥青需求的增量，或难补充这个缺口。2016年中国道路用沥青需求量较2015年很可能会出现一定下滑。

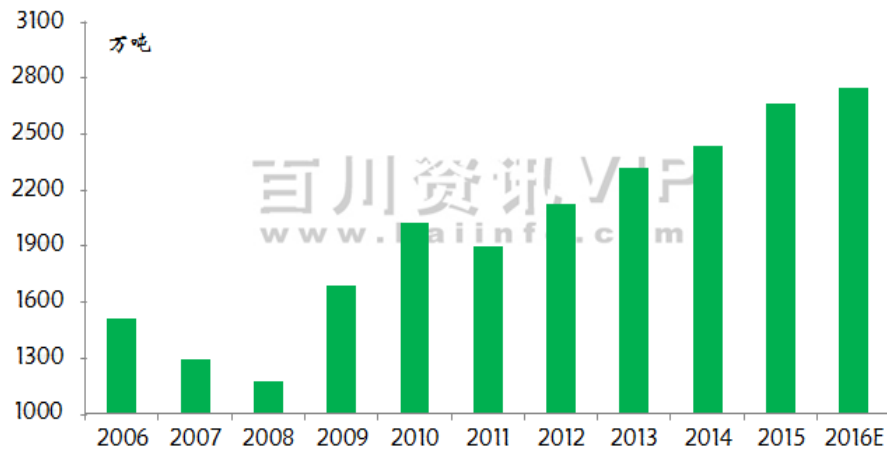


• 沥青产能过剩且仍在扩张，沥青产量不断放大，综合看2016年国内沥青表现会继续增加，而需求呈放缓趋势，2016年全年沥青市场供应或大于需求，资源过剩将会打压沥青需求及价格。由于沥青产品有明显的消费季节性，在第一季度市场以储备为主，市场真正的需求无法断定，但上半年的储备或对下半年的需求或有一定透支，预计下半年需求真正释放时，供应过剩将会愈加明显，但沥青增量或难减少，因此流向道路用途的沥青比例可能会明显下降，而非道路用途的沥青（焦化/船燃/建筑防水沥青）比例将会上升。

• 资源供应：2016年沥青总产量还将保持平稳增长趋势，不过因产能过剩，沥青产量增速将会有所减缓。中石油及地炼的沥青产量有继续增加的趋势，中石化沥青产量或保持平稳，也或小幅减少，中海油沥青产量预计变化不会太大。进口量仍将会维持在一定高水平，不过高速公路的建设是决定进口量增减的主要因素。

四、市场展望

2016-2020年中国沥青表观消费量预测

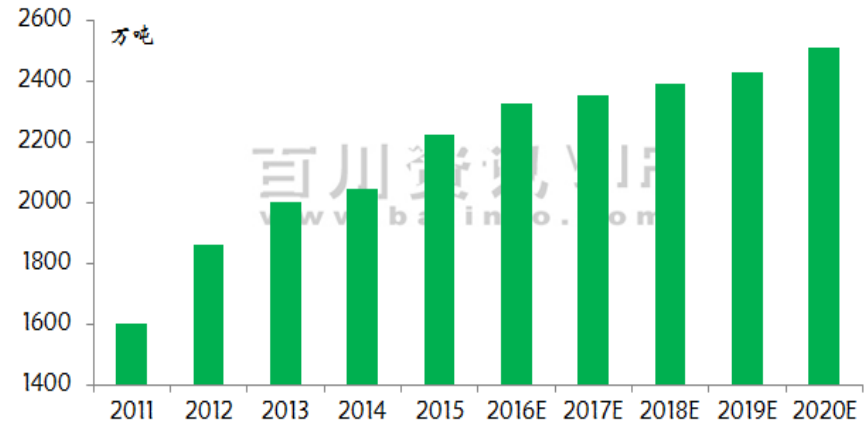


2016-2020年，中国沥青表观消费量预计仅2017年微跌，其他年度消费量呈上升趋势，预计2016年消费量相比2015年增加86万吨左右，预计2017-2020年消费量将从2743万吨增长至2945万吨，每年增幅分别为1%、2%和5%。

2016-2020年，预计中国沥青进口量仍会保持在相对较高水平，在430-490万吨左右。

国内沥青产能及产量进一步过剩，国内主流供应商的一个出路就是出口。

2016-2020年中国沥青产量预测



2016-2020年，基于道路沥青刚性需求有支撑，且依然有新增产能加入，预计中国沥青产量还将保持平稳增长趋势。不过，因产能过剩，沥青产量每年增速将会较“十二五”减缓。

但到2020年，中国沥青产量或达未来五年高点，预计产量将达到2510万吨左右，同时再创历史新高。

百川资讯 刘敏娜

Tel: 010-52318228 MB: 18610320933

QQ: 234683939 Email: lmnnoexcuse@126.com

Thank You !