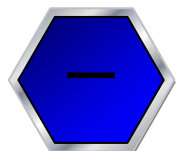


# 我国石油沥青价格影响因素分析

规范 · 规模 · 创新 · 品牌

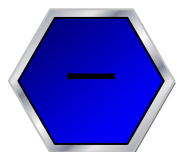
<http://www.xinhu.cn>



我国石油沥青现货价格概况



石油沥青现货价格影响因素分析



我国石油沥青现货价格概况



石油沥青现货价格影响因素分析

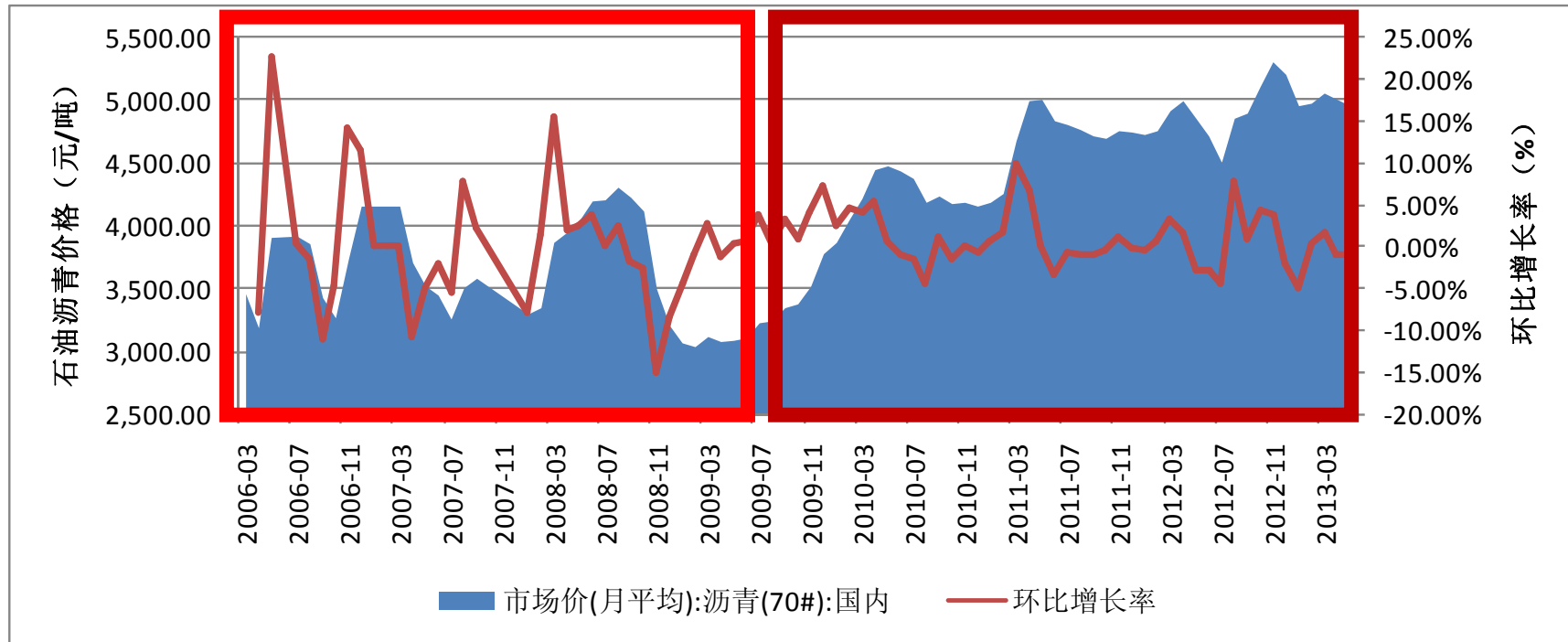


## 国内石油沥青现货价格概况

- 一 • 历年价格走势
- 二 • 年内价格走势
- 三 • 地区价格对比
- 四 • 报价方式

## 国内石油沥青现货价格概况

### 国内70#重交石油沥青现货市场均价（单位：元/吨）



来源：WIND 新湖期货研究所

## 国内石油沥青现货价格概况

### ■第一阶段：从2006年初至2009年初

□我国国内70#重交沥青月度均价呈现宽幅震荡走势

□波动区间大约在3030元/吨至4300元/吨之间

□环比增长率波动较大，最高时超过20%，最低至-15%附近

## 国内石油沥青现货价格概况

### ■第二阶段：从2009年初至今

□70#沥青价格经开始进入上行轨道。2009年上半年，70#沥青价格略高于3000元/吨，而到2010年5月，价格已升至4700元/吨

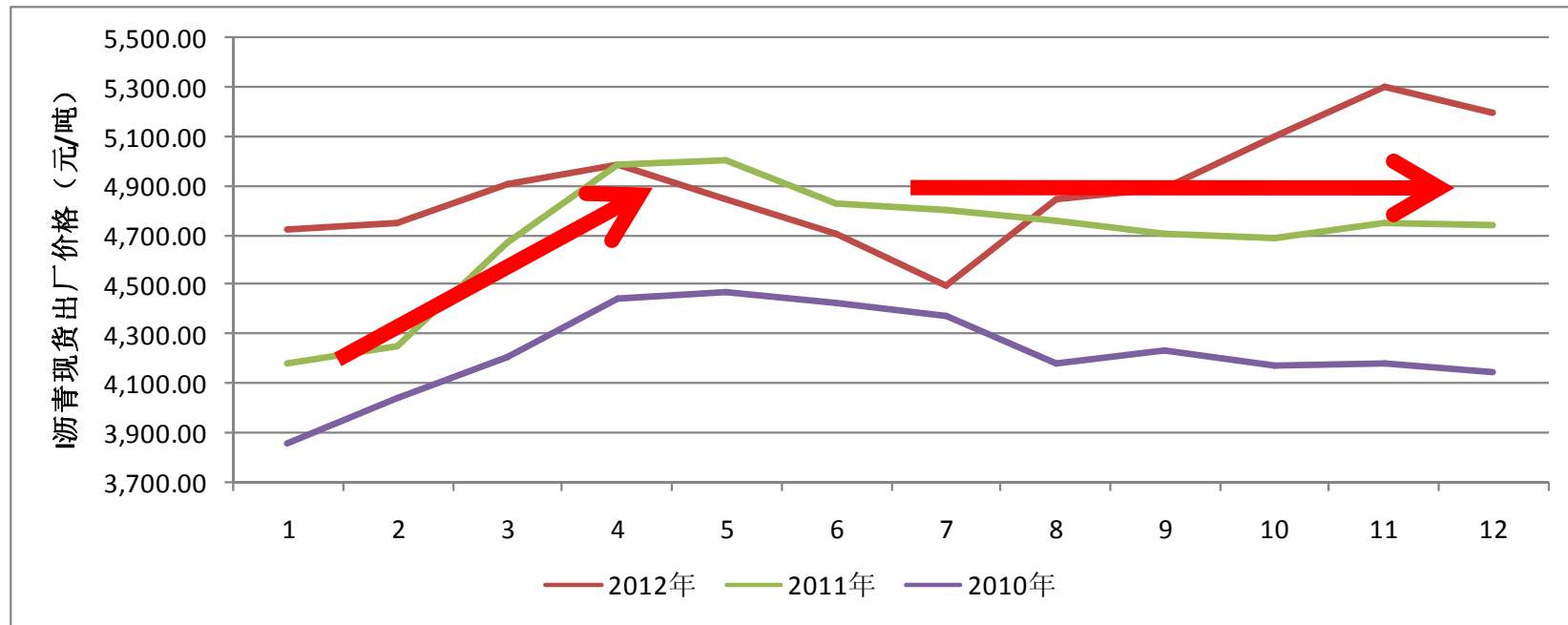
□支撑因素包括上游国际油价的上涨以及国内经济的扩张

□环比增长率的波动幅度则较前期有明显的缩小，维持在-5%至10%的区间内

## 国内石油沥青现货价格概况

### □年内变化

2010年-2012年国内70#重交沥青现货市场均价对比示意图



来源：WIND 新湖期货研究所



## 国内石油沥青现货价格概况

□年内变化

□2010年至2012年的价格走势来看，石油沥青价格一般会在年内呈现一至两轮行情

## 国内石油沥青现货价格概况

### ■年内变化

□2010年至2011年期间

□沥青价格在年初处于低谷

□并在随后三至四个月逐步上行

□在4月或者5月份达到最高点后企稳

## 国内石油沥青现货价格概况

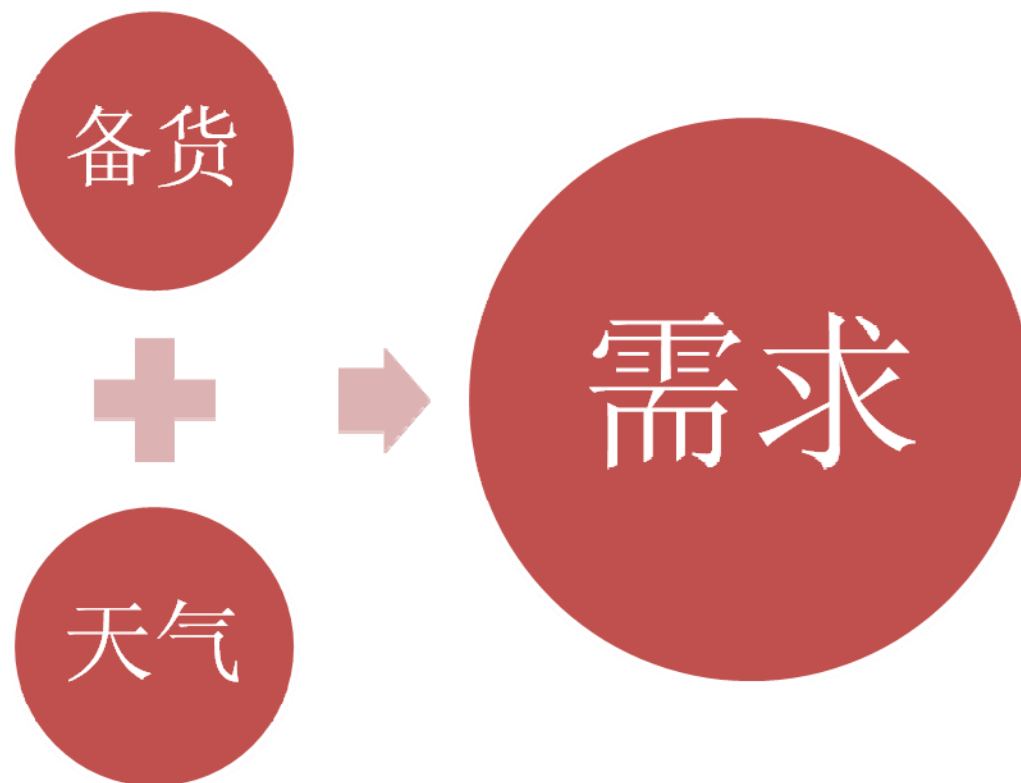
### ■年内变化

□2012年期间，上半年度价格走势基本与此前两年相同

□但在2012年7月以后，沥青价格再度回升并在11月达到新高

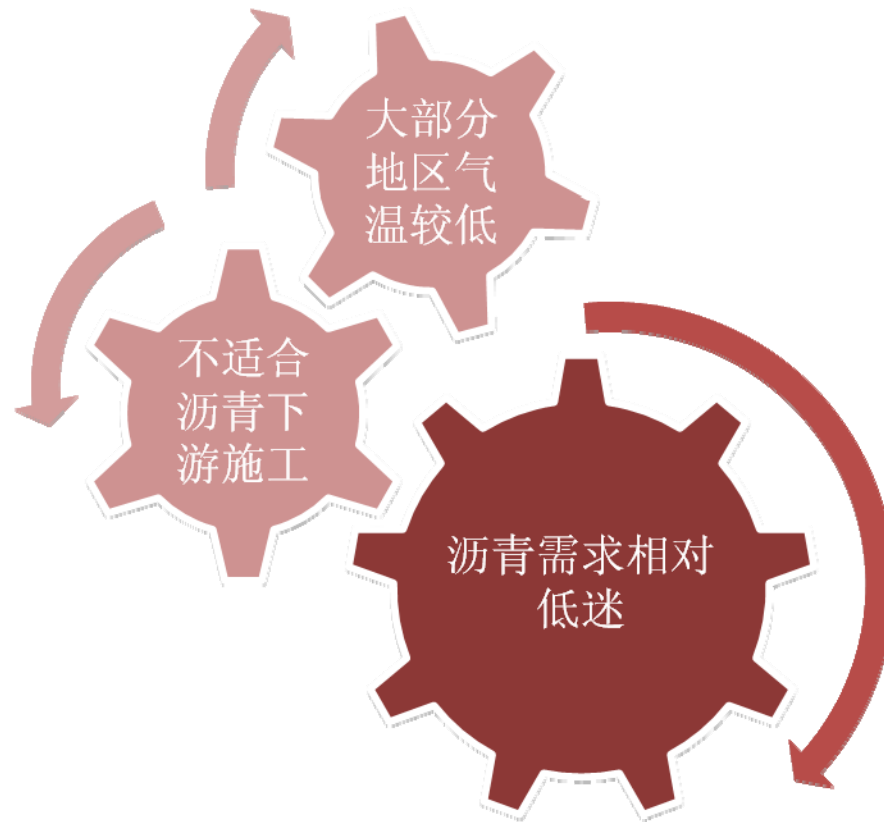
## 国内石油沥青现货价格概况

### ■年内变化的影响因素



## 现货市场价格概况

### ■年内变化的影响因素——天气因素



## 国内石油沥青现货价格概况

### ■年内变化——淡季备货

□每年11月份至次年4月份是石油沥青的需求淡季

□淡季期间沥青价格相对较低

□淡季期间，沥青价格相对较低，多数现货贸易商会选择在年初价格较低时购入石油沥青作为备货

## 国内石油沥青现货价格概况

### ■年内变化

□每年5月份至10月份，特别是三季度期间，则是石油沥青的需求旺季

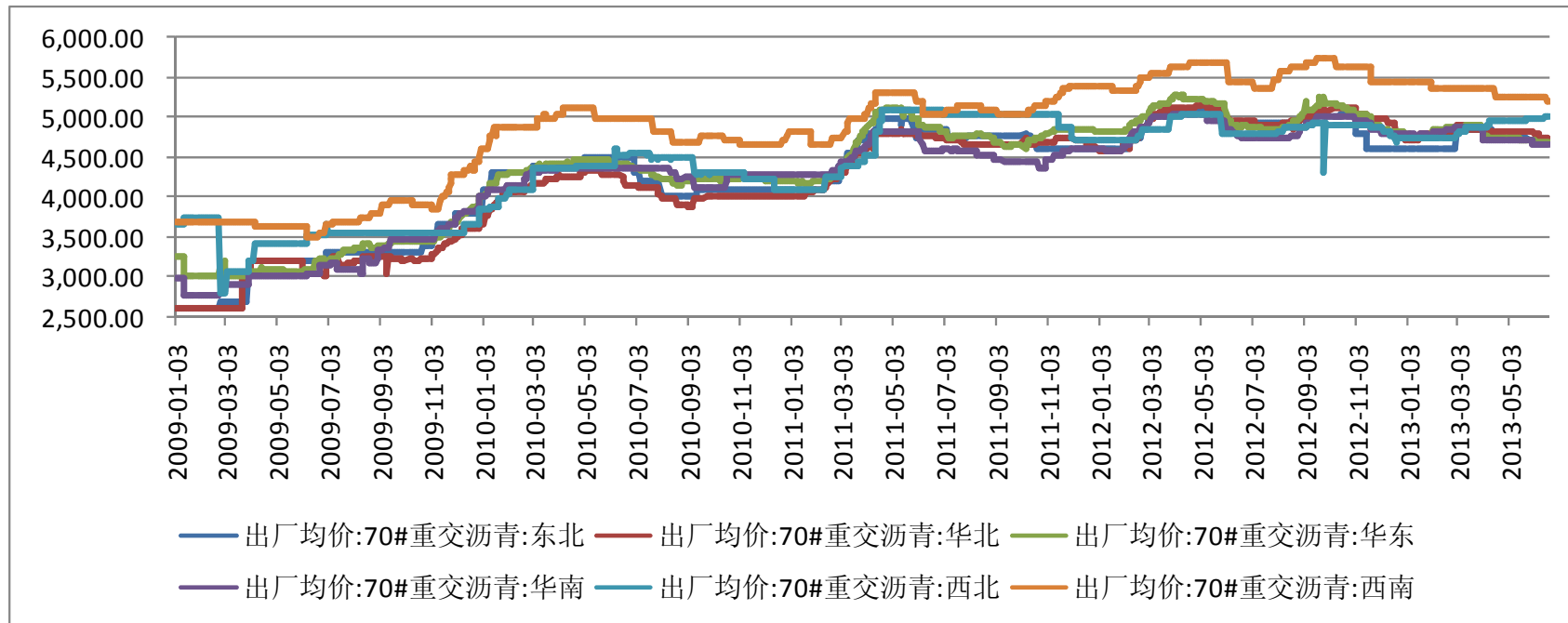
□5月开始，我国大部分地区已经进入适宜道路等工程建设季节，实际施工需求增加

□实际需求的增加支撑价格

## 国内石油沥青现货价格概况

### ■地区价格对比

### □我国各主要地区70#道路沥青价格走势



来源：IFIND



## 国内石油沥青现货价格概况

### ■地区价格对比

- 不同地区的70#重交石油沥青的出厂价存在一定差异
- 西南地区的价格要明显高于其他地区实际需求的增加支撑价格
- 华北和东北等其他地区的价格则相对较低
- 近年以来不同地区出厂价的价差有收敛的趋势

## 国内石油沥青现货价格概况

### ■地区价格对比

□近年以来不同地区出厂价的价差有收敛的趋势

□2009年期间西南地区和东北地区70#重交沥青价差一度达到1100元/吨

□而截至2013年三季度初，这一价差已缩减至约500元/吨

## 国内石油沥青现货价格概况

### ■地区价格对比

□从价格趋势来看不同地区的70#重交石油沥青出厂价走势有较高的一致性

## 国内石油沥青现货价格概况

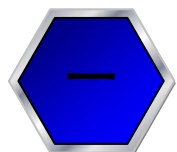
### ■报价方式

□我国石油沥青市场供应主体有中国石化、中国石油、中海油和地炼企业。其中，三大集团占据石油沥青市场80%以上的份额。三大集团公布的出厂价对整个市场有着较大的影响力

## 国内石油沥青现货价格概况

### ■报价方式

- 中国石化实行每月三旬调价，即分别在上旬（每月1日）、中旬（每月11日）和下旬（每月21日）调整价格
- 中国石油则实行每月月中和月底两次调价



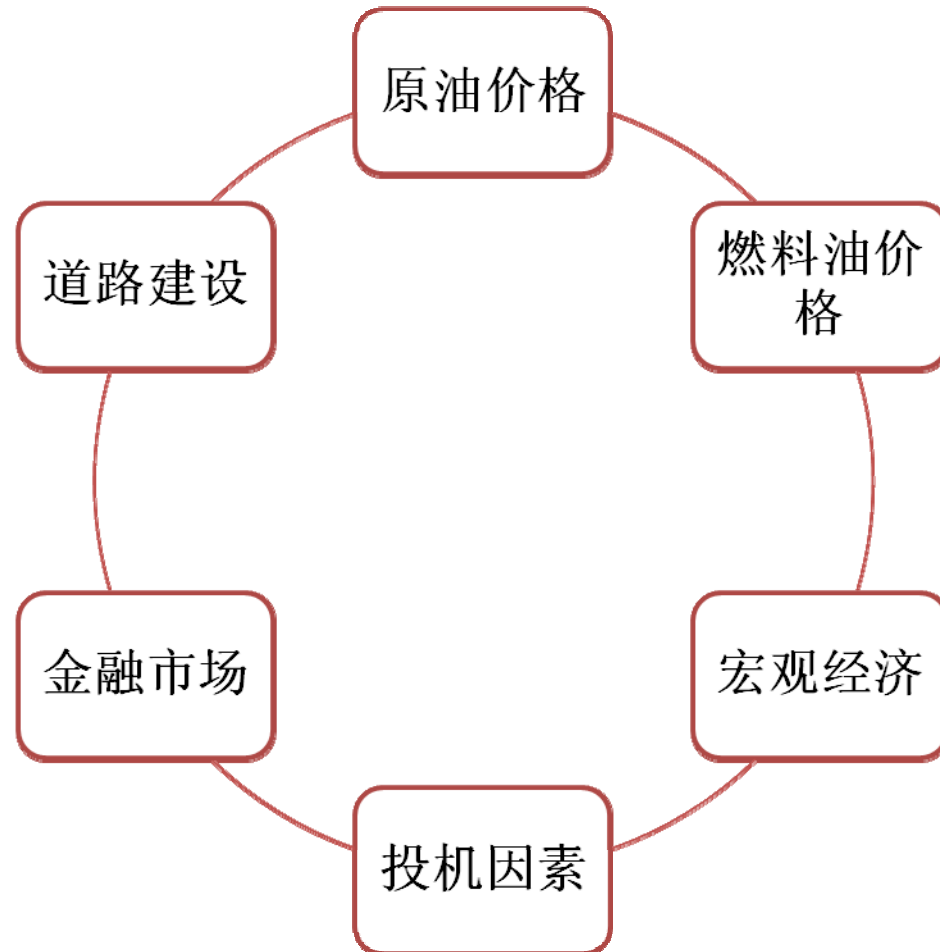
我国石油沥青现货价格概况



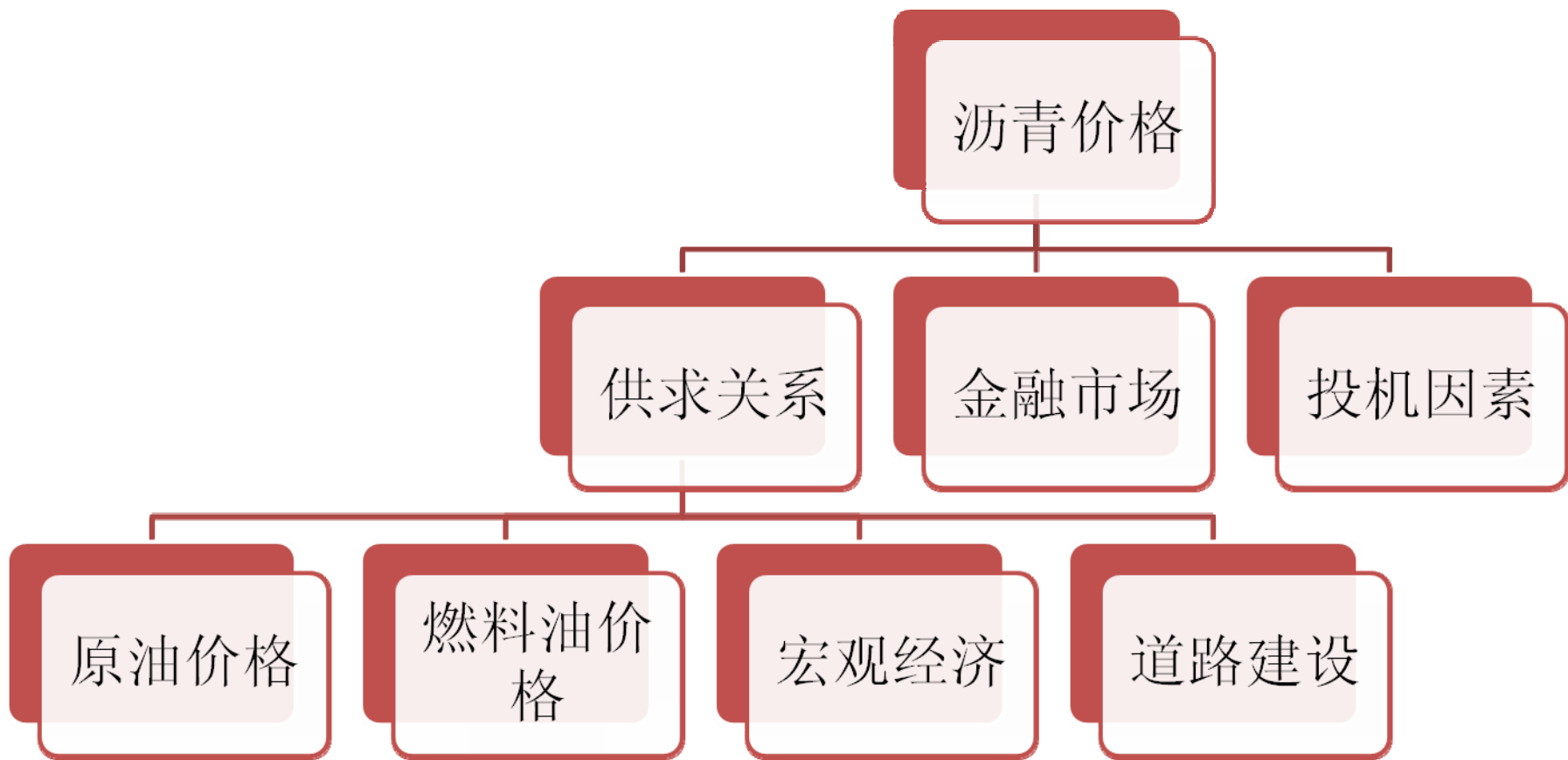
石油沥青现货价格影响因素分析



## 石油沥青价格的影响因素



## 石油沥青价格的影响因素





## 石油沥青价格的影响因素

- 投资者心理和金融市场等因素对价格有较为直接的影响
- 而原油价格和道路建设等因素通过对沥青市场供求变化的影响，支撑或者压制沥青价格的走势
  - 供大于求，对价格有压制作用
  - 需求增加，且供不应求，对价格有支撑作用

## 石油沥青价格的影响因素

### 2008-2013年国内石油沥青表观消费量与70#石油沥青月平均价格



来源: WIND

## 石油沥青价格的影响因素

### ■原油价格

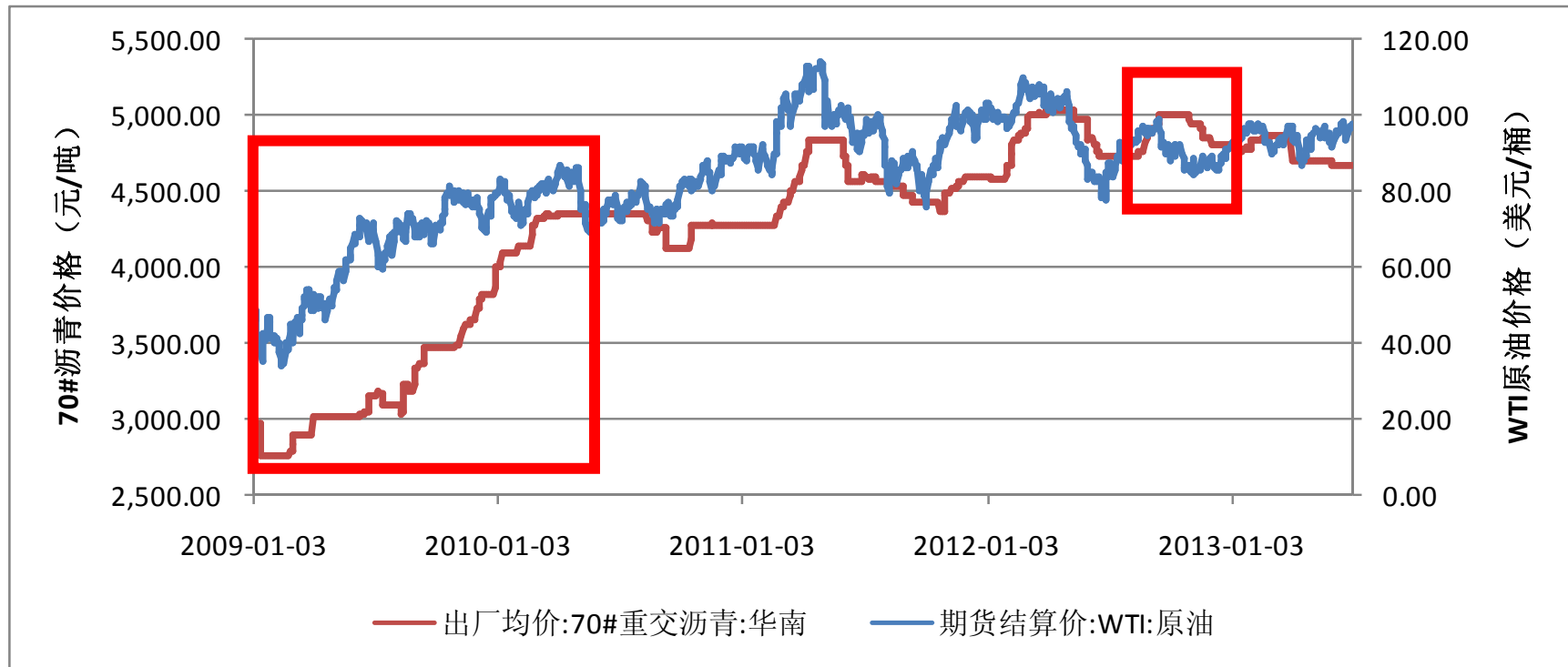
□原油的价格决定着沥青的生产成本

□原油价格上涨，石油沥青的生产成本将增加，利润空间缩小，生产企业可能将减少沥青供应，其价格将获得成本支撑。

□反之，如果原油价格下跌，石油沥青的生产成本将下降，利润空间增大，生产企业更可能增加沥青供应，其价格获得成本支撑也将减弱。

## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 原油价格



## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 原油价格

2008年-2012年原油价格与石油沥青价格的相关性

	70#石油沥青	WTI原油
70#石油沥青	1.000000	0.885793
WTI原油	0.885793	1.000000

## 石油沥青价格的影响因素

### ■燃料油价格

- 燃料油和石油沥青均以石油加工后的常压渣油和减压渣油作为原料
- 燃料油和石油沥青通常出自同一套装置，因此在生产中具有一定的替代性
- 当燃料油的利润高于沥青，或者沥青处于需求淡季时，炼厂可以在同一套装置中由石油沥青转产燃料油
- 反之，炼厂可以由燃料油转产石油沥青

## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 燃料油价格

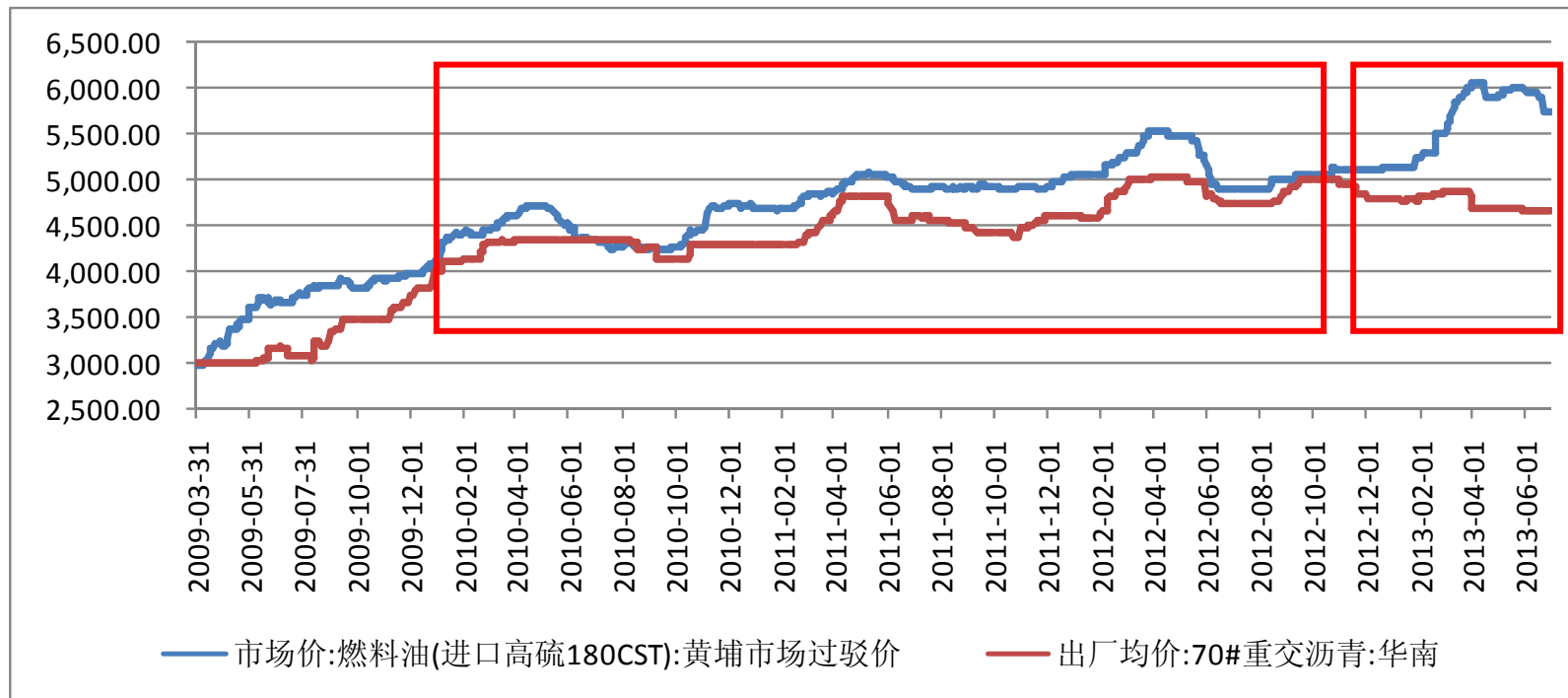
□ 在市场上，一些非标号沥青可以作为调和燃料油的原料

□ 为燃料油的生产成本之一，沥青的价格变化会对燃料油的价格形成影响

## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 燃料油价格

国内70#石油沥青价格与180CST燃料油价格的走势对比



来源: IFIND 新湖期货研究所



## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 燃料油价格

2009年-2012年燃料油价格与石油沥青价格的相关性

	180CST燃料油	70#石油沥青
180CST燃料油	1.000000	0.900951
70#石油沥青	0.900951	1.000000

## 石油沥青价格的影响因素

### ■2013年燃料油与沥青价差扩大的原因

□2012年11月6日，国税总局发文称，为打击避税行为，统一对液体石油产品征税，具体规定为：“纳税人以原油或其他原料生产加工的在常温常压条件下呈液态状(沥青除外)的产品，按规定征收消费税。”此规定于2013年1月1日开始执行

□据国税总局最新发文，将把非标准品质的沥青，纳入燃料油消费税征缴范围

## 石油沥青价格的影响因素

### ■2013年燃料油与沥青价差扩大的原因

□非标沥青一般用来调和船用燃料油，一旦非标沥青被征税，其生产厂家可能将转产国标沥青

□随着炼厂通过转产低标号国标沥青的方式来规避消费税的，沥青市场的整体供应将有所增加，而燃料油市场供应则将相应减少，沥青与燃料油价差将逐渐增大

## 石油沥青价格的影响因素

### ■宏观经济

■国内生产总值（GDP）是指在一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值，常被认为是衡量国家经济状况的最佳指标

## 石油沥青价格的影响因素

### ■宏观经济

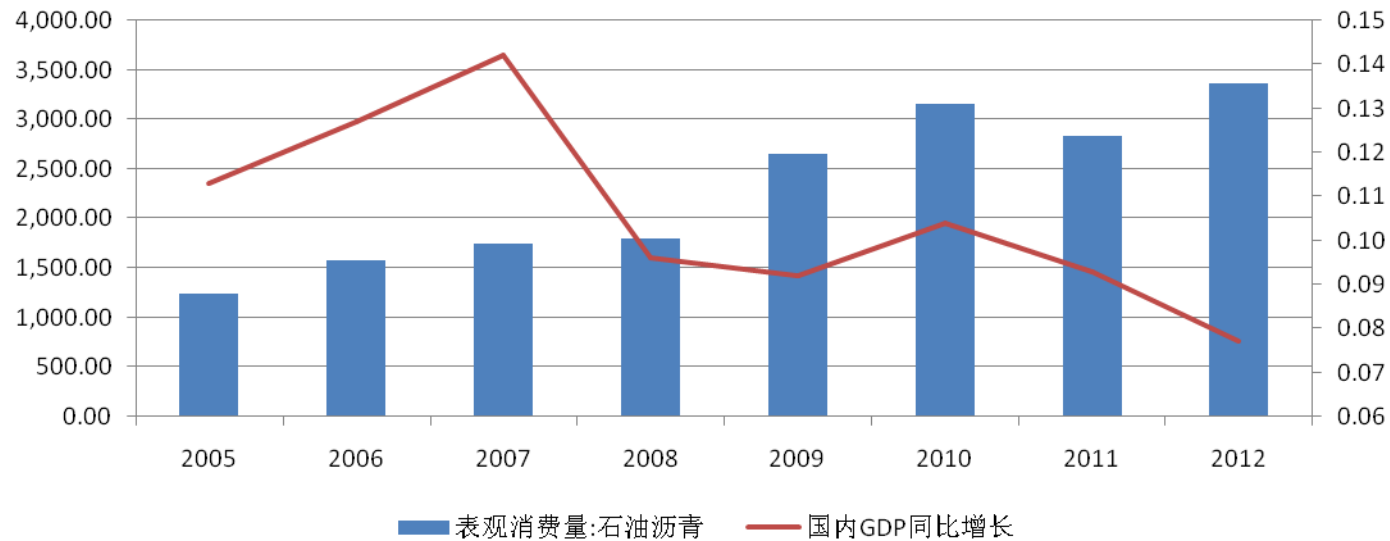
■在经济快速增长时，交通运输需求增加，道路设施的新建和维修工程相应增加，石油沥青的下游需求随之上升

■反之，当经济衰退时，交通运输需求和道路设施建设陷入停滞，石油沥青的下游需求随之下降

## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 宏观经济

2005年-2012年石油沥青表观消费量与国内GDP同比增长率



来源:WIND

## 石油沥青价格的影响因素

### ■宏观经济

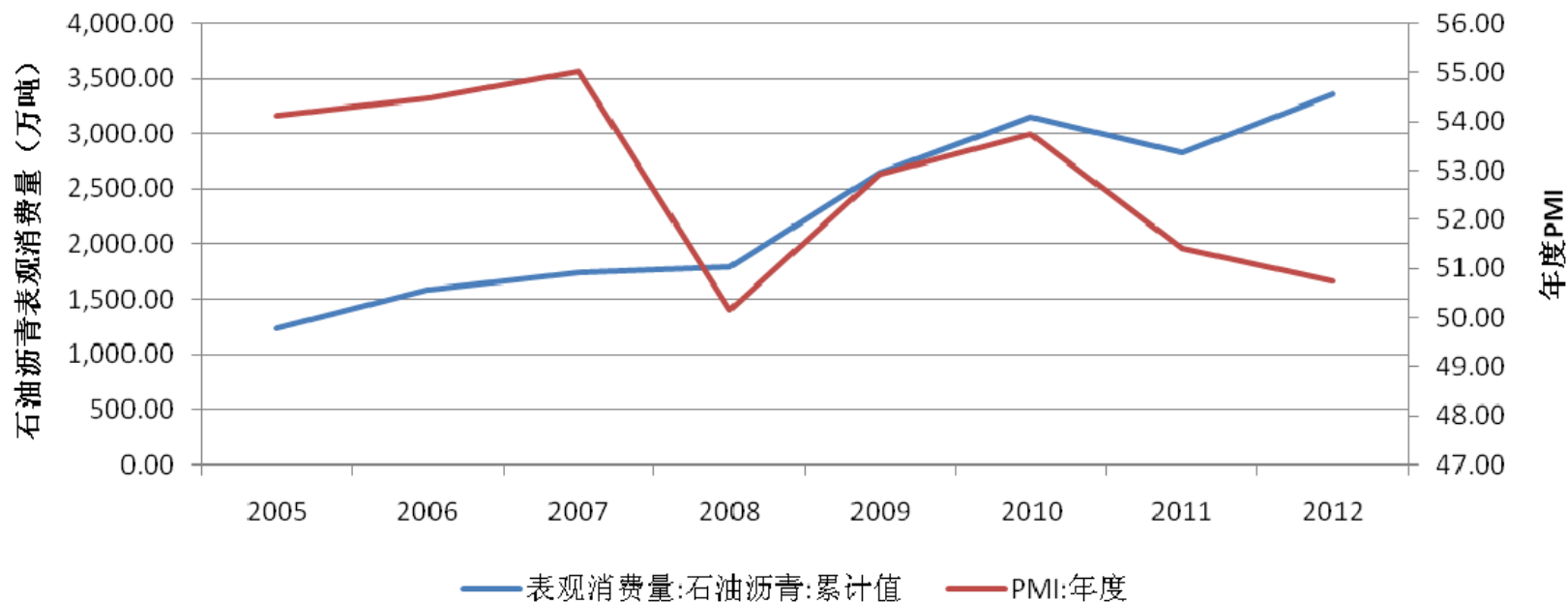
■除GDP等经济数据以外，PMI等现行指标可以反映未来经济的可能走向

■因此也能在一定程度上反映沥青需求的可能趋势

## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 宏观经济

#### 2005年-2012年石油沥青表观消费量与中国PMI



来源: WIND



## 石油沥青价格的影响因素

### ■宏观经济

■社会固定资产投资额等指标能够更加直接地反映沥青需求的变化

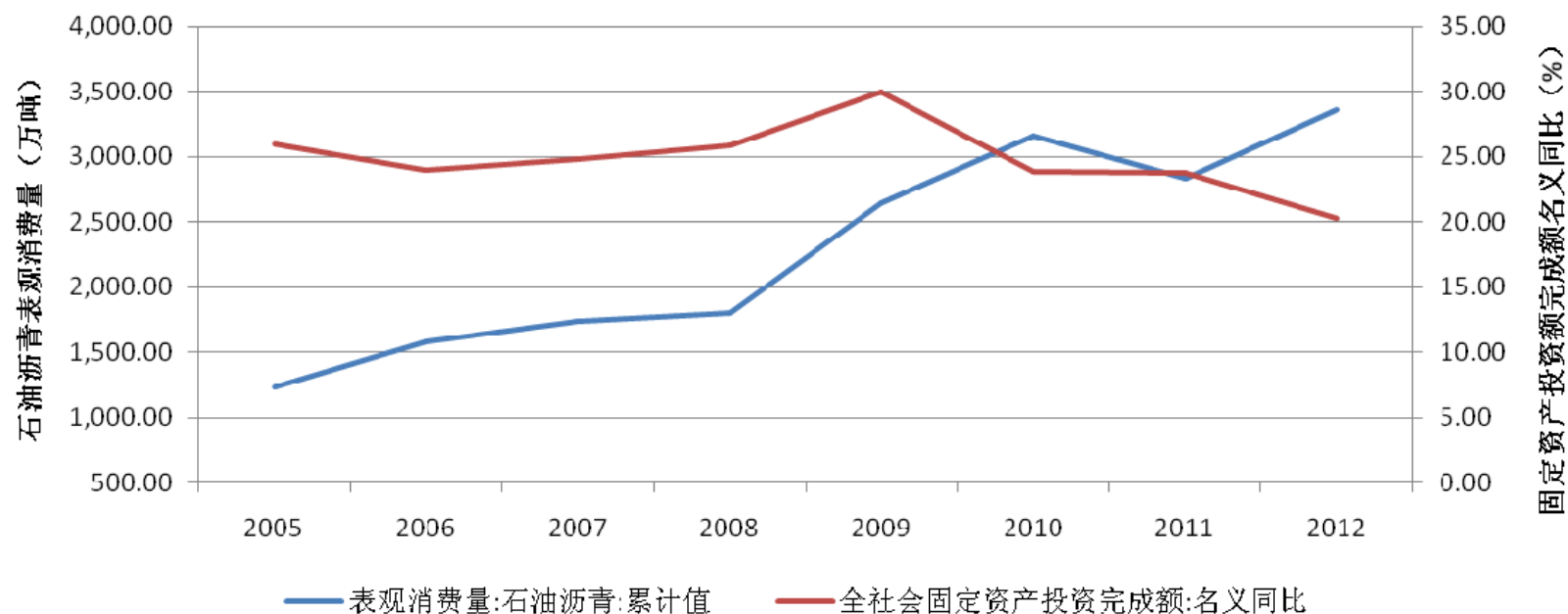
■而根据我国现行管理体制，全社会固定资产投资总额分为基本建设、更新改造、房地产开发投资和其他固定资产投资等四个部分

■其中基本建设涵盖了运输建设

## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 宏观经济

2005年-2012年石油沥青表观消费量与固定资产投资完成额名义同比增长



来源:WIND

## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 道路建设

□ 石油沥青主要用于铺筑道路

□ 因此道路建设工程是石油沥青最为重要的下游

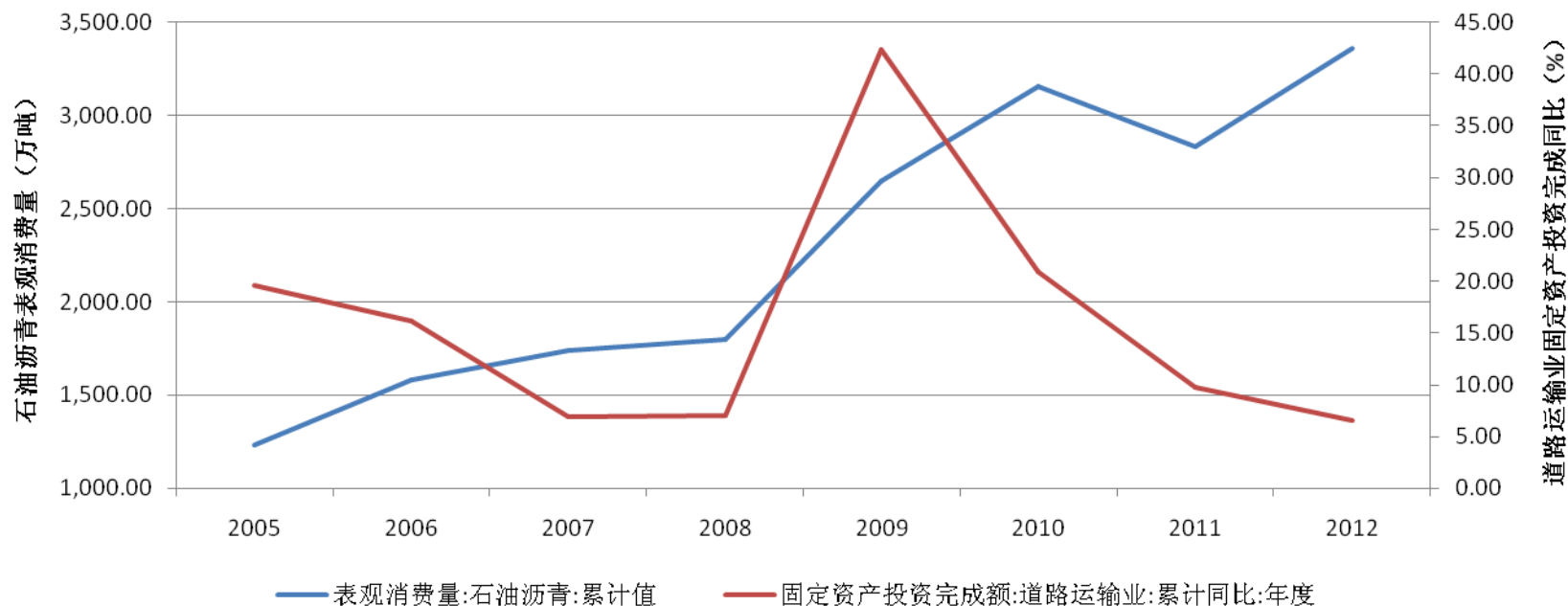
□ 该行业的景气程度对石油沥青的需求影响较大

□ 因此国内道路建设是影响石油沥青价格的主要因素之一

## 石油沥青价格的影响因素

### ■ 道路建设

#### 2005年-2012年石油沥青表观消费量与道路运输业固定资产投资完成额同比



来源: WIND

## 石油沥青价格的影响因素

### ■投机因素

□包括国际对冲基金在内的投机资金是活跃在全球各大石油市场上的重要投资力量

□石油价格能够在第一时间反映市场的变化，并将价格变化传递至沥青等下游产品

## 石油沥青价格的影响因素

- 相关金融市场
- 外汇市场
- 国际原油以美元计价
- 国外沥青市场以美元计价

## 石油沥青价格的影响因素

### ■相关金融市场

#### □股票市场

#### □上市沥青相关企业一览：

□在上海证券交易所A股市场上市的中国石油（601857）、中国石化（600028）、天利高新（600339），在深圳证券交易所中小板块上市的路翔股份（002192）和国创高新（002377），以及在深圳证券交易所创业板上市的宝利沥青（300135）、森远股份（300210）和达刚路机（300103）

谢 谢 各 位

财富共享才最有价值

——新湖期货