

沥青周报（20220406-20220408）

——沥青市场价格下挫明显，基本面利空



作者：李喜国
期货从业资格证号：F3055268
期货投询资格证号：Z0014021
电话：0351-7342558
邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：本周国内沥青市场价格下挫明显，国内疫情持续巨大，供需受抑制明显，沥青价格走弱。近期，国内炼厂开工率持续低位，供应偏弱，但是近期开工率出现回升趋势，预计四月开工率略有回升，但回升幅度不大。近期受疫情影响，整体施工进度略有影响，沥青真实需求较为平淡，但是第二、三季度预期较好。库存方面，受需求不足的影响，库存水平逐步上升，社会库存可控，贸易商开始备货，厂家库存略有提高。今日现货价格较为稳定，北方地区略有下跌。由于原油价格近期持续下降，给沥青带来了一定的回调压力。沥青供需驱动双弱，不宜对后市太过乐观，仍需注意原油端风险以及沥青炼厂开工率的大幅回升风险。

目录

一、 期货行情回顾.....	- 3 -
二、 本周沥青市场回顾.....	- 3 -
三、 综合观点.....	- 8 -
四、 交易策略建议.....	- 8 -
五、 风险点.....	- 8 -
-风险揭示:	- 8 -
-免责声明:	- 8 -

一、期货行情回顾

沥青期货主力 SA2205 周初上涨后大幅下跌



数据来源：文华财经 和合期货

2022年04月06日-2022年04月08日，沥青主力合约BU2206最低收盘价3745元/吨，最高收盘价3998元/吨，本周沥青期货价格在4月6日突破4000点后持续大幅下跌。本周周五主力合约2206今日收盘价3745，下跌140元/吨，跌幅3.6%。

二、本周纯碱市场回顾

1. 沥青价格走势分析

截至本周周五，国内沥青均价为3884元/吨，较上一工作日价格下调1元/吨。今日山东、华北价格继续下调，国内沥青价格下行。

本周国内华北、华南及云贵地区沥青价格下跌，跌幅25-50元/吨，西北、东北、山东、长三角、及川渝地区沥青价格持稳。国内多地疫情反复，整体刚需萎靡，上周五，华北地区释放少量低价资源，带动华北地区成交价下行。近期北方刚需未有实质性提升，整体交投氛围清淡，不过多数炼厂沥青维持低负荷或停产状态，加之生产成本高位支撑，沥青市场价格暂以稳为主。上周五华南地区中石油炼厂沥青价格下调100元/吨，节后主力炼厂火运价格继续下调50元/吨，带动华南以云贵地区沥青主流成交价下行。南方地区主力炼厂受疫情影响，汽运

发货不畅，但部分资源可通过船运移至周边社会库，整体库存水平可控，且炼厂沥青生产成本高位支撑，因此，区内沥青市场价格以稳为主。



图1 国内沥青市场均价
数据来源：百川盈孚 和合期货

表1 全国国内沥青各地区市场价格汇总表

国内沥青批发价格	3月31日	4月7日	涨跌	单位
进口重交—华南	4060-4200	4060-4300	50	元/吨
进口重交—华东	3940-4270	3970-4440	100	元/吨
进口重交—北方	3870-4200	3870-4400	100	元/吨
国产重交—华南	3980-4130	3980-4030	-50	元/吨
国产重交—长三角	3920-3970	3920-3970	0	元/吨
国产重交—山东	3720-3750	3720-3750	0	元/吨
国产重交—西北	4120-4350	4120-4350	0	元/吨
国产重交—东北	4000-4100	4000-4100	0	元/吨
国产重交—华北	3700-3750	3650-3750	-25	元/吨
国产重交—西南(川渝)	4420-4470	4420-4470	0	元/吨
国产重交—西南(云贵)	4490-4590	4440-4540	-50	元/吨
建筑沥青—山东	3900-4000	3900-4000	0	元/吨
普通沥青—北方	3640-3670	3640-3670	0	元/吨
改性沥青—华南	5075-5175	5025-5125	-50	元/吨
改性沥青—华东	4920-5020	4920-5020	0	元/吨
改性沥青—北方	4800-4900	4800-4900	0	元/吨

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 沥青供需情况

供给面：据百川盈孚统计，2022年3月中国沥青产量189.03万吨，同比减少76.79万吨，同比下降29%，环比上升17%。其中，中石化炼厂3月沥青产量64.93万吨，较去年同期减少25.30万吨，同比下降28%，环比上升17%；中石油炼厂3月沥青产量25.90万吨，同比下降47%，环比上升21%；中海油炼厂3月沥青产量15.60万吨，同比上升3%，环比上升31%；3月地炼沥青总产量82.60万吨，同比减少29.10万吨，同比下降26%，环比上升14%。受疫情影响，国内多地物流受限，华北及山东地区多数炼厂沥青维持低负荷生产，加之生产焦化料效益好于沥青，部分地炼转产焦化料，整体地炼产量较去年同期明显缩减。

据百川盈孚统计估算，4国内沥青计划排产量205.50万吨左右，环比增加16.47万吨，环比上升9%，同比减少95.59万吨左右，同比下降32%。其中，4月中石油炼厂沥青计划排产沥青27.60万吨左右，环比上升7%，同比下降38%；中石化炼厂计划排产沥青63.30万吨左右，环比下降3%，同比下降25%；中海油炼厂计划排产沥青15.80万吨左右，环比上升1%，同比下降4%；地方炼厂计划排产98.80万吨左右，环比上升20%，同比下降37%。

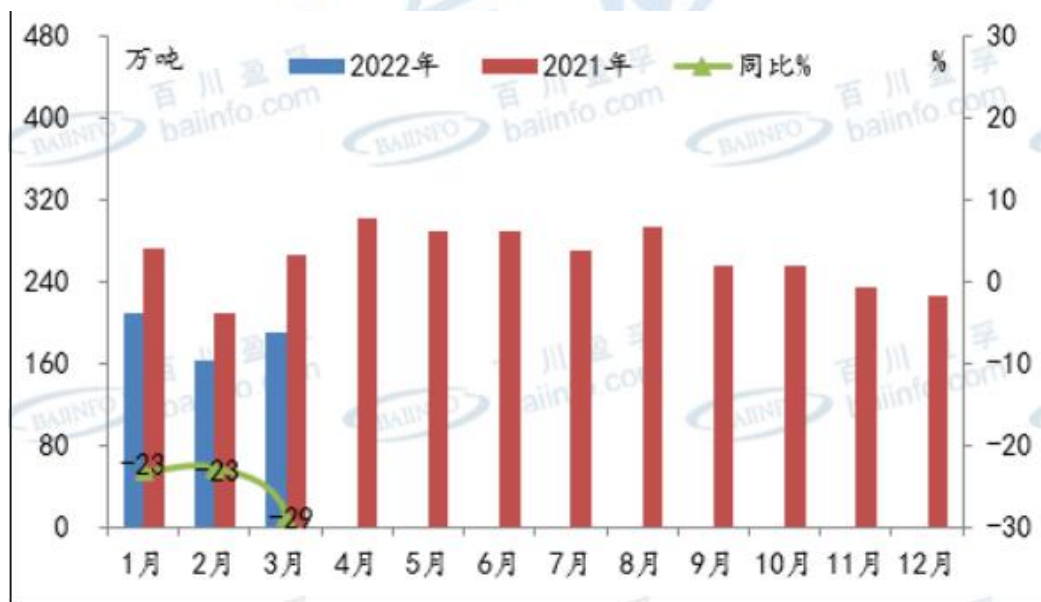


图2 沥青3月产量

数据来源：百川盈孚 和合期货

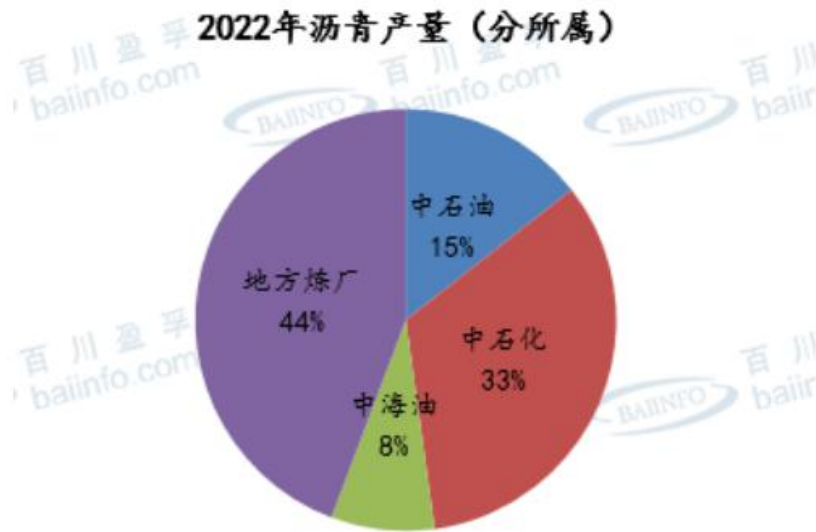


图 3 沥青 3 月产量

数据来源：百川盈孚 和合期货



图 4 沥青 3 月产量（分地区）

数据来源：百川盈孚 和合期货

近期，国内炼厂开工率持续低位，供应偏弱，但是近期开工率出现回升趋势，预计四月开工率略有回升，但回升幅度不大。

表 2 国内主要沥青厂开工率/生产情况/检修

●国内主要沥青厂开工率/生产情况/检修				
每周开工率	3月30日	4月6日	变化	备注
西北	49.09%	40.46%	-8.63%	主力炼厂沥青产量略缩减,加之美汇特沥青停产,带动总开工率下降8.63%。
东北	18.25%	18.98%	0.73%	辽河石化近日生产出一批沥青,带动开工率上升0.73%。
华北华中	24.59%	24.59%	0.00%	各炼厂生产平稳,总开工率不变。
山东	26.00%	24.71%	-1.29%	科力达沥青产量略缩减,且4月1日滨州中海油炼厂沥青停产,带动总开工率下降1.29%。
长三角	38.16%	32.02%	-6.14%	4月1日温州中油沥青停产,且中石化个别炼厂沥青产量略调整,带动总开工率下降6.14%。
华南西南	27.39%	41.15%	13.76%	中海四川沥青生产平稳,且华南中石化主力炼厂沥青产量增加,带动总开工率上升13.76%。
合计	28.32%	27.89%	-0.43%	百川盈孚对国内75家主要沥青厂统计,本周三(4月6日)国内沥青厂装置总开工率为27.89%,较上周(3月30日)下降0.43%。

数据来源:百川盈孚 和合期货

库存方面,受需求不足的影响,库存水平逐步上升,社会库存可控,贸易商开始备货,厂家库存略有提高。

表 3 国内主要沥青厂库存分析

●国内主要沥青厂库存分析				
每周库存	3月30日	4月6日	变化	备注
西北	74.63%	75.12%	0.49%	中下游用户拿货积极性不高,主力炼厂出货一般,带动总库存水平上升0.49%。
东北	29.41%	29.78%	0.37%	受交通管制影响,部分炼厂出货受阻,带动总库存水平上升0.37%。
华北山东	56.43%	56.60%	0.17%	山东地区多数炼厂交付前期合同,基本维持产销平衡,近日河北部分地区交通管制加强,部分炼厂出货受阻,带动总库存水平上升0.17%。
长三角	31.70%	34.59%	2.89%	受疫情影响较大,多数炼厂出货清淡,带动总库存水平上升2.89%。
华南	37.50%	35.00%	-2.50%	个别主力炼厂主发船运,部分资源移至周边社会库,带动总库存水平下降2.50%。
合计	49.01%	49.53%	0.52%	百川盈孚对国内24家主要沥青厂统计,本周三(4月6日)国内炼厂沥青总库存水平为48.48%,较上周(3月30日)上升0.52%。

数据来源:百川盈孚 和合期货

需求面:近期受疫情影响,整体施工进度略有影响,沥青真实需求较为平淡,但是第二、三季度预期较好。据百川盈孚统计,2022年1-2月中国沥青表观消费量410.48万吨,同比下降22%,1-2月进口量50.55万吨,同比减少5.18万吨,同比下降9%,全年出口量10.10万吨,同比减少0.25万吨,同比下降2%,1-2月国内沥青总产量370.03万吨,同比减少111.04万吨,同比下降23%。其中,2月中国沥青表观消费量186.60万吨,同比减少39.24万吨,同比下降17%。

3. 沥青成本利润情况

本周布伦特原油均价 107.98 美元/桶，较上周下跌 8.82 美元/桶，炼厂生产成本大幅下跌。本周原油价格大幅下跌使得沥青成本端支撑减弱，成本端走弱。但部分下游产品销售价格暂未大幅波动，目前价格仍居高位，其中沥青价格较上周持稳，带动炼厂理论盈利水平大幅回升。

三、综合观点

本周国内沥青炼厂库存率来到 49.53%，环比前一周增加 0.52%；与此同时国内沥青社会库存率来到 47%，环比前一周增加 0.5%。当下基本面处于供需两弱的格局，短期市场驱动偏弱。对于沥青盘面来说，近期原油端提供了重要的方向指引，近日油价的下跌可能给 BU 带来一定回调压力。但考虑到当下沥青的低估值以及供应端的支撑，我们认为 BU 弹性会小于原油端，油价企稳后仍有逢低多的机会。

四、交易策略建议

中性偏多；原油企稳后逢低多 BU 主力合约

五、风险点

原油价格大幅回落；沥青炼厂开工率大幅回升；专项债发行进度不及预期；基建与道路投资力度不及预期；国内遭遇极端天气。

风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，

文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。