

沥青周报（20220411-20220415）

——沥青基本面偏弱，价格偏强震荡



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偏强震荡，一方面，成本端油价给予沥青一定的支撑；但另一方面，疫情冲击背景下，下游需求复苏呈放缓态势。国内 24 家主要沥青厂总库存已连续 10 周呈上涨趋势；河北、山东地区因疫情反复，交通运输管制升级，多数炼厂未执行合同充足，且多维持低负荷生产，炼厂库存水平可控；需求复苏趋缓，上半年实际需求偏弱，下半年基建需求预期偏强。3 月中旬受疫情影响，上海、山东、江苏、浙江、福建、安徽等多地防疫政策趋严，基建施工及物流运输面临严重限制。考虑到近期新冠确诊病例增速拐点未至，预计疫情对工业品需求的影响将持续到 5 月。6 月梅雨季也会如期到来，湿润的天气不利于沥青施工，同样也会压制消费，预计上半年沥青需求偏淡。预计短期内沥青将面临一定的调整压力，但整体回落空间有限。

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..... | - 7 - |
| 四、 交易策略建议..... | - 7 - |
| 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 周内偏强震荡。



数据来源：文华财经 和合期货

2022年04月11日-2022年04月15日，沥青主力合约BU2206最低收盘价3651元/吨，最高收盘价3917元/吨，本周沥青期货价格偏强震荡，行情窄幅波动为主。本周周五主力合约2206今日收盘价3866，下跌2元/吨，涨幅0.05%。

二、本周沥青市场回顾

1. 沥青价格走势分析

4月8日至15日，国内沥青现货均价自3961元/吨上涨至3967元/吨，周期内价格涨幅0.15%，价格环比上涨3.33%，同比上涨27.70%。本周国内华北、山东、长三角、华南及西南（云贵）地区沥青价格下跌，跌幅25-100元/吨，西北、东北及西南（川渝）地区沥青价格持稳。

4月15日卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，4050-4100元/吨；山东，3630-3720元/吨；华南，3850-3980元/吨；华东，3630-3680元/吨；华北，3650-3700。

华北及山东市场：华北地区主流成交价下跌25至3650-3700元/吨，山东地区主流成交价下跌25至3700-3720元/吨。价格方面：周内前期，国际原油价格震荡下跌，期现商连续低价抛售现货，华北及山东地区部分贸易商出货价跌至3600元/吨左右，周内后期，原油价格以及沥青期货盘面价格走高，利好现货市场价格涨至3650-3700元/吨。长三角市场：重交沥青主流成交价下跌100至3820-3870元/吨。华南重交沥青主流成交价下跌75至3880-3980元/吨，西

南（川渝）重交沥青主流成交价持稳 4420-4470 元/吨，西南（云贵）重交沥青主流成交价下跌 100 至 4340-4440 元/吨。

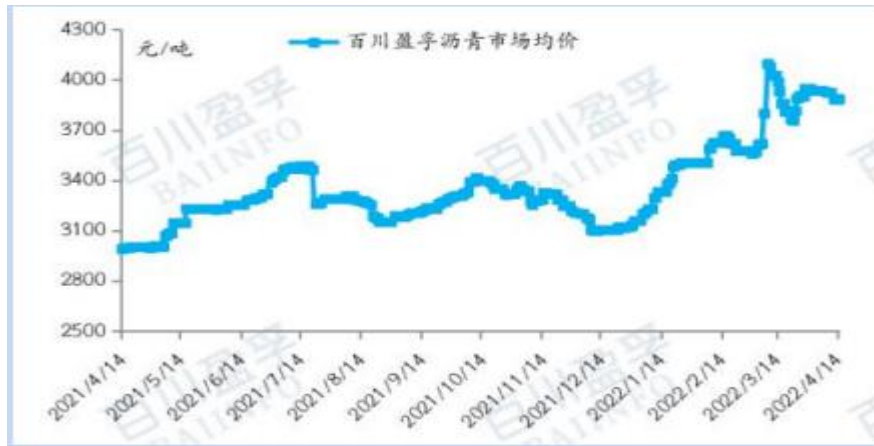


图 1

国内沥青

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

| 进口沥青期货价格 | 4月7日 | 4月14日 | 涨跌 | 装船期 |
|-------------|---------|---------|----|------|
| 新加坡—CIF 华南 | 600-610 | 600-610 | 0 | 4月 |
| 新加坡—CIF 华东 | 620-630 | 620-630 | 0 | 4月 |
| 新加坡—CIF 北方 | 620-630 | 620-630 | 0 | 4月 |
| 韩国—CIF 华南 | 535-545 | 535-545 | 0 | 4月 |
| 韩国—CIF 华东 | 520-530 | 520-530 | 0 | 4月 |
| 韩国—CIF 北方 | 515-525 | 515-525 | 0 | 4月 |
| 泰国—CIF 华南 | 590-600 | 590-600 | 0 | 4月 |
| 泰国—CIF 华 | 610-620 | 610-620 | 0 | 4月 |
| 泰国—CIF 北方 | 610-620 | 610-620 | 0 | 4月 |
| 马来西亚—CIF 华南 | 590-600 | 590-600 | 0 | 4月 |
| 新加坡—FOB | 535-545 | 535-545 | 0 | 4月 |
| 韩国—FOB | 470-495 | 470-495 | 0 | 4月 |
| 泰国—FOB | 525-535 | 525-535 | 0 | 4月 |
| 马来西亚—FOB | 525-535 | 525-535 | 0 | 4月 |
| 进口沥青船运费价格 | 4月7日 | 4月14日 | 涨跌 | 单位 |
| 韩国—华南 | 65-68 | 65-68 | 0 | 美元/吨 |
| 韩国—华东 | 45-48 | 45-48 | 0 | 美元/吨 |
| 新加坡—华南 | 65-70 | 65-70 | 0 | 美元/吨 |
| 新加坡—华东 | 85-90 | 85-90 | 0 | 美元/吨 |

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 沥青供需情况

供给面：受国内疫情态势严峻影响，国内炼厂开工率持续低位。根据数据统计，沥青装置平均开工率为 27.10%，除东北以外，其他地区较上周开工率均值有所下降。截至 4 月 13 日，西北开工率为 26.43%，东北开工率为 20.72%，华北华中开工率为 20%，山东开工率为 24.59%，长三角开工率为 31.61%，华南西南开工率为 38.64%。从炼厂沥青排产来看，4 月份国内沥青总计划排产量为 226.4 万吨，环比下降 15.3 万吨，同比下降 71.32 万吨，沥青供应或持续维持低位，继续关注供应端变化。

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 | 4月6日 | 4月13日 | 变化 | 备注 |
| 西北 | 40.46% | 26.43% | -14.02% | 主力炼厂产量缩减，带动总开工率下降 14.02%。 |
| 东北 | 18.98% | 20.72% | 1.74% | 辽宁宝来 4 月 10 日沥青恢复生产，且西太开始排产沥青，带动开工率上升 1.74%。 |
| 华北华中 | 24.59% | 24.00% | -0.59% | 伦特公路近期产量小幅缩减，带动开工率下降 0.59%。 |
| 山东 | 24.71% | 24.59% | -0.12% | 中海滨州停产检修，科力达炼厂沥青维持低产，总开工率下降 0.12%。 |
| 长三角 | 32.02% | 31.61% | -0.42% | 阿尔法 4 月 9 日沥青恢复生产，但上海石化 4 月 10 日起沥青短期停产，带动总开工率下降 0.42%。 |
| 华南西南 | 41.15% | 38.64% | -2.51% | 广西石化 4 月 10 日沥青恢复生产，但中油高富 4 月 11 日起沥青停产，且茂名石化沥青产量略缩减，带动总开工率下降 2.51%。 |
| 合计 | 27.89% | 27.10% | -0.79% | 百川盈孚对国内 75 家主要沥青厂统计，本周三（4 月 13 日）国内沥青厂装置总开工率为 27.10%，较上周（4 月 6 日）下降 0.79%。 |

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。卓创数据显示，华南炼厂库容比环比持平为 36%，华东炼厂库容比环比下降 1 个百分点至 36%，山东炼厂库容比环比持平为 51%，东北炼厂库容比环比持平为 38%。炼厂库存下降，继续关注库存端变化。

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 | 4月6日 | 4月13日 | 变化 | 备注 |
| 西北 | 75.12% | 71.71% | -3.41% | 主力炼厂沥青低产，日均出货量高于日产量，带动区内总库存水平下降3.41%。 |
| 东北 | 29.78% | 27.57% | -2.21% | 个别炼厂沥青资源移至周边社会库，带动总库存水平下降2.21%。 |
| 华北山东 | 56.60% | 55.59% | -1.01% | 部分炼厂稳定交付前期合同，总库存水平下降1.01%。不过山东地区个别主力炼厂因价格高于周边炼厂，近期出货量下降，库存水平上升。 |
| 长三角 | 34.59% | 36.84% | 2.26% | 受疫情影响，部分炼厂汽运出货受阻，总库存水平上升2.26%。 |
| 华南 | 35.00% | 36.88% | 1.88% | 中石化主力炼厂近期出货量下降，带动总库存水平上升1.88%。 |
| 合计 | 49.53% | 48.94% | -0.58% | 百川盈孚对国内24家主要沥青厂统计，本周三（4月13日）国内炼厂沥青总库存水平为48.94%，较上周（4月6日）下降0.58%。 |

数据来源：百川盈孚 和合期货

沥青产量方面来看：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，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%。

3. 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。当前气温的逐步回升有利于公路项目施工以及沥青需求的释放，但各地防控措施仍对公路施工以及物流形成限制，对沥青终端需求形成抑制，沥青需求整体释放有限。但在稳增长目标下，基建托底有望加

码。据统计，今年一季度各地共发行地方债 18246 亿元，是去年同期发行量的两倍多。其中，新增专项债发行 12981 亿元，约占今年“提前批”额度的 89%，约占全年额度的 36%。今年一季度，全国铁路固定资产投资完成 1065 亿元，同比增长 3.1%，未来基建与道路需求存在好转预期。后期继续关注需求端变化。

4. 沥青成本利润情况

本周原油价格上涨使得沥青成本增加，利润减少。美国原油库存超预期增加，且有可能未来几周将继续增加。不过成品油库存减少，表明市场需求仍较好。另外，俄罗斯原油供应的缺口难以弥补，OPEC 产量涨势缓慢，美国原油产量增产也相对艰难。综合来看，当前供应短缺情况短期内难以缓解，同时需求方面波动相对不大。

三、综合观点

沥青基本面处于供需两弱的格局。沥青供需均在回升，但仅从库存来看并没有正反馈，炼厂提升负荷，产量上升，下游需求随着天气转暖有所好转，但无论炼厂库存还是社会库存仍在累积。受国内疫情态势严峻影响，部分地区实行道路管控，封路使目前运输不畅，同时疫情影响下部分下游目前仍未开工，没有接单，因此对沥青的需求极其有限，加工稀释沥青综合利润处于亏损状态。对于沥青盘面来说，当下自身基本面驱动不足，原油端提供了重要的方向指引，在 3900 附近有压力，虽然原油略显强势，但沥青市场整体较为平淡，现货端推涨动力有限，部分稳中窄幅震荡为主。若疫情持续发酵，基本面或将继续拖累 BU 走势，建议关注疫情进展及疫情封控措施的解除，以及关注原油端的风险。

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。

风险提示：

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。