

## 沥青周报（20220418-20220422）

——沥青供需两弱，盘面随原油震荡



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，成本端原油价格宽幅震荡，使得沥青支撑不稳定；但另一方面，截至本周国内沥青炼厂总体开工率为27.19%，环比前一周增加0.09%，沥青开工处于低位，供应偏弱。库存方面，近期库存水平稳定，前期部分地区出现累货，但降价出货后，总库存可控。随着国内疫情的好转，沥青需求端的情况有边际改善，沥青预期需求向好。对于BU来说，自身消费疲软，成本端在很大程度上决定沥青走势。

## 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.....	- 9 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、期货行情回顾

沥青期货主力 BU2206 周内震荡上涨。



数据来源：文华财经 和合期货

2022年04月18日-2022年04月22日，沥青主力合约BU2206最低收盘价3892元/吨，最高收盘价3917元/吨，本周沥青期货价格震荡上涨，行情宽幅波动为主。本周周五主力合约2206今日收盘价3971元/吨，上涨42元/吨，涨幅1.07%。

## 二、本周沥青市场回顾

### 1. 沥青价格走势分析

根据图1我们可以看出，4月18日至22日，国内沥青现货均价自3907元/吨上涨至3910元/吨，周期内价格涨幅0.07%，沥青现货价格稳定。本周国内长三角、华南及西南（云贵）地区沥青价格上涨，涨幅50-65元/吨，西北、东北、华北、山东、及西南（川渝）地区沥青价格持稳。周内前期国际原油价格上涨，沥青期货盘面价格随之上行，周一，南方中石化主力炼厂沥青价格上调50-80元/吨，带动区内主流成交重心上移。目前南方地区零星刚需支撑出货，市场也以消耗社会库存为主，华南及西南地区社会库存水平较上周小幅下降，北方地区多数炼厂平稳交付前期合同，主要以入社会库为主，部分北方地区社会库存水平较上周明显上升，整体刚需低位，现货成交氛围不佳，不过成本面高位支撑，加之炼厂库存水平可控，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

截止本周五(4月22日),国内炼厂重交沥青主流成交价:西北4120-4350,东北4000-4100元/吨,华北3650-3700元/吨,山东3700-3720元/吨,长三角3870-3950元/吨,华南上调70至4110-4390元/吨,西南(川渝)4420-4470元/吨,西南(云贵)4390-4490元/吨,华东上调60至4100-4530元/吨,北方上调65至3920-4490元/吨。

表1 全国国内沥青各地区市场价格汇总表

品质-地区(元/吨)	4月18日	4月19日	4月20日	4月21日	4月22日	涨跌
进口重交-华南	4060-4300	4060-4300	4060-4300	4060-4300	4110-4390	70
进口重交-华东	3970-4440	3970-4440	3970-4440	3970-4440	4000-4530	60
进口重交-北方	3870-4400	3870-4400	3870-4400	3870-4400	3920-4480	65
国产重交-华南	3930-3980	3930-4030	3930-4030	3930-4030	3930-4030	0
国产重交-长三角	3870-3950	3870-3950	3870-3950	3870-3950	3870-3950	0
国产重交-山东	3700-3720	3700-3720	3700-3720	3700-3720	3700-3720	0
国产重交-西北	4120-4350	4120-4350	4120-4350	4120-4350	4120-4350	0
国产重交-东北	4000-4100	4000-4100	4000-4100	4000-4100	4000-4100	0
国产重交-华北	3650-3700	3650-3700	3650-3700	3650-3700	3650-3700	0
国产重交-西南(川渝)	4420-4470	4420-4470	4420-4470	4420-4470	4420-4470	0
国产重交-西南(云贵)	4390-4490	4390-4490	4390-4490	4390-4490	4390-4490	0
建筑沥青-山东	3900-4000	3900-4000	3900-4000	3900-4000	3900-4000	0
普通沥青-北方	3640-3670	3640-3670	3640-3670	3640-3670	3640-3670	0
改性沥青-华南	4975-5075	5000-5100	5000-5100	5000-5100	5000-5100	0
改性沥青-华东	4870-5000	4870-5000	4870-5000	4870-5000	4870-5000	0
改性沥青-北方	4750-4850	4750-4850	4750-4850	4750-4850	4750-4850	0

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 27.19%，除山东、华南西南以外，其他地区较上周开工率均值有所上涨。北海和源近日沥青恢复生产，但茂名石化沥青产量缩减，且云南石化沥青停产，带动总开工率下降。截至 4 月 20 日，西北开工率为 30.03%，东北开工率为 26.03%，华北华中开工率为 3.34%，山东开工率为 21.77%，长三角开工率为 33.17%，华南西南开工率为 30.53%。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。

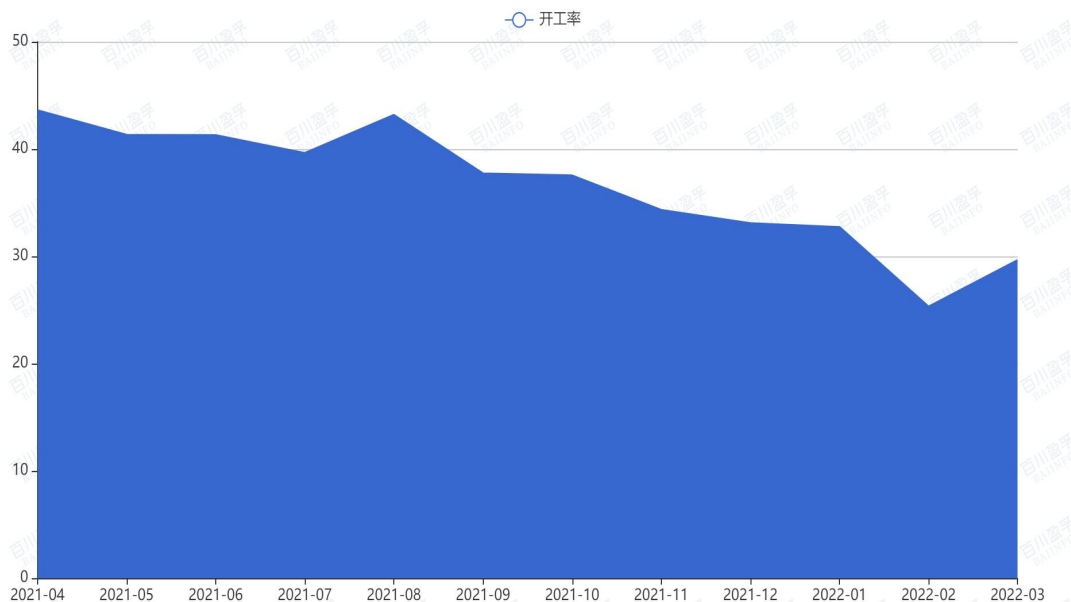


图 2 国内沥青厂开工率

数据来源：百川盈孚 和合期货

库存方面，国内疫情有所好转，运输能力水平较前期明显改善，部分地炼出货量增加，厂库水平下降，但区内实质需求低位，沥青资源多以入社会库为主，整体现货成交清淡，本周贸易商出货价 3600-3650 元/吨。另外，个别中石化主力炼厂近期加大出货力度，目前库存水平降至中低位。百川数据显示，西北炼厂库容为 72.20%，华南炼厂库容为 34.38%，东北炼厂库容为 26.10%，华北山东炼厂库容为 53.49%。炼厂库存下降，继续关注库存端变化。

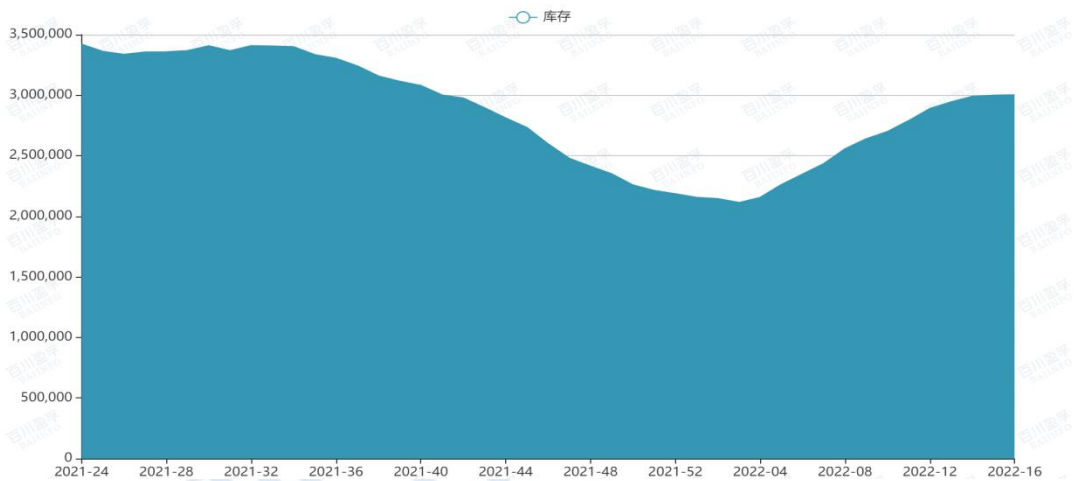


图3 国内沥青库存

数据来源：百川盈孚 和合期货

沥青产量方面来看：根据图4国内沥青产量，我们发现本月沥青产量持稳，但相比去年同期存在大幅的下落。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。

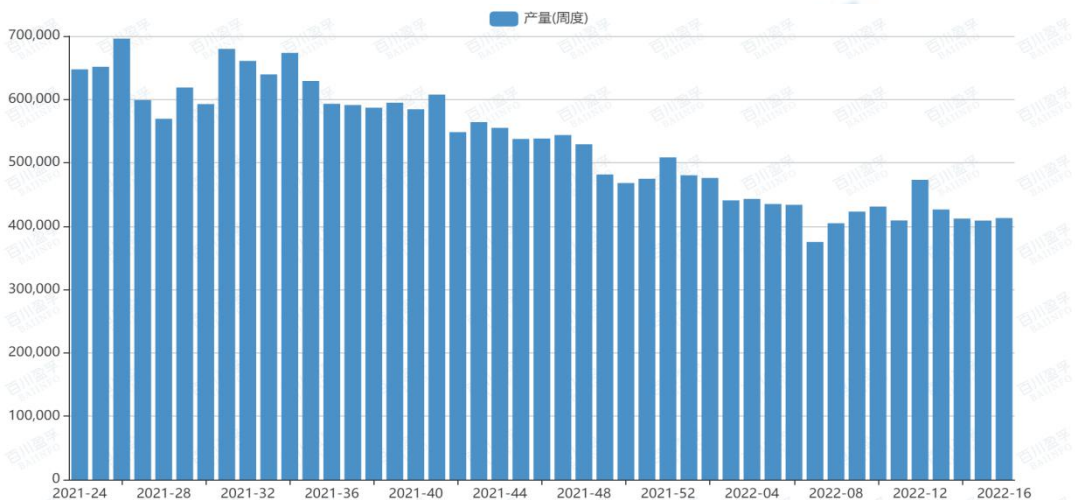


图4 国内沥青产量

数据来源：百川盈孚 和合期货

3. 需求面：随着天气转暖，沥青消费将会逐渐复苏，但是疫情影响消费复苏节奏。房地产方面，市场对刺激房地产的预期不断升温，但是今年前3个月国内房地产投资完成额为27765亿元，同比上升仅0.7%。基建方面，市场认为国内会加大基建投放力度托底经济，事实上今年专项债发行前置，有利于基建项目的开展。压路机销量自2021年年底以来持续上升，从一个侧面说明市场对基建幅度提高的信心上升。然而，受疫情的影响，各地采取了不同程度的管控措施，这对工程施工产生影响，也使基建投资受到抑制。

中国沥青表观消费量：据百川盈孚统计，2022年1-3月中国沥青表观消费量618.86万吨，同比下降24%，1-3月进口量75.87万吨，同比减少6.64万吨，同比下降8%，出口量16.07万吨，同比增加3.44万吨，同比上升27%，1-3月国内沥青总产量559.06万吨，同比减少187.83万吨，同比下降25%。其中，3月中国沥青表观消费量208.39万吨，同比减少81.93万吨，同比下降28%。

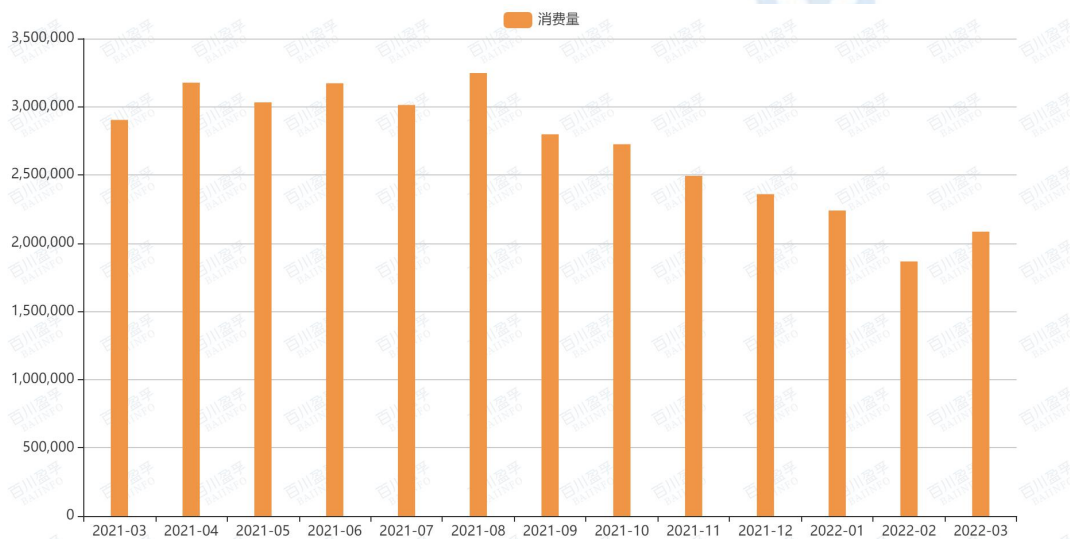


图6 国内沥青表观消费量

数据来源：百川盈孚 和合期货

#### 4. 沥青成本利润情况

本周美国原油库存骤降，且随着高温天气来临，美国汽油需求将得到提升，同时炼厂开工率增加，原油价格得到底部支撑。不过中国国内石油需求受疫情影响较为明显，尤其是IMF下调经济预期后，市场对原油需求前景仍存担忧，加之美联储加息预期较为强烈，美元指数在受到各方面支撑下居高不下。综合来看，当前供应短缺情况短期内难以缓解，同时需求减少。炼厂生产成本有所上涨，虽

然个别下游产品销售价格亦同步走高，但涨幅不及成本涨幅，因此，炼厂理论盈利水平较上周大幅回落，本周沥青生产的亏损程度加剧

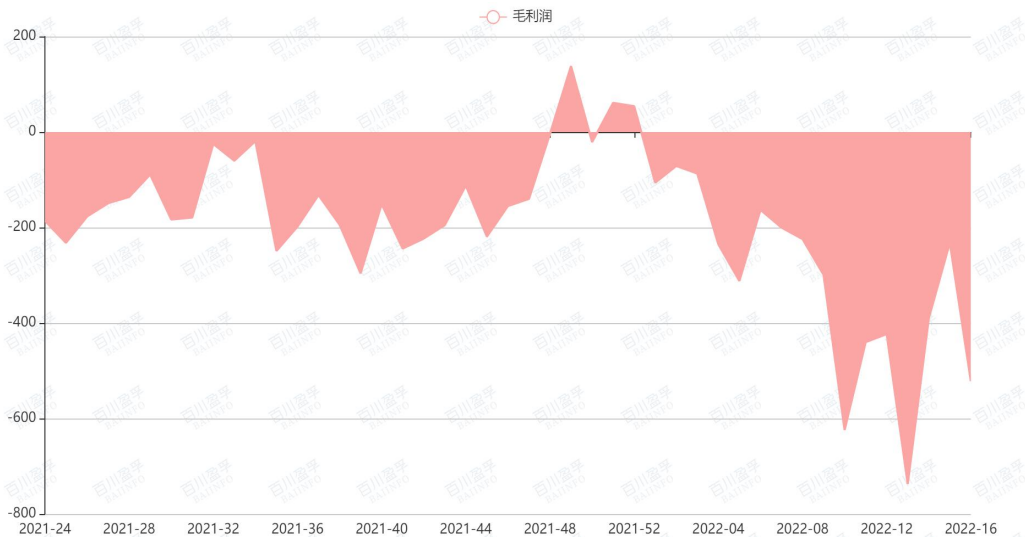


图7 国内沥青库存

数据来源：百川盈孚 和合期货

### 三、综合观点

国内沥青呈现供需两弱态势，一方面，由于利润不佳，炼厂开工处于较低水平，供给偏紧；另一方面，虽然国内疫情有所好转，但是并未出现大的好转，多地疫情形势仍然严重，消费难以释放，库存处于高位。但随着天气转暖，沥青消费将会逐渐复苏，市场预期下半年公路建设投资增加，预计5月份沥青需求将会增加，沥青市场需求预期向好。由此来看，沥青供需没有明显的矛盾点，成本端在很大程度上决定沥青走势，目前俄乌局势朝长期化发展，国际原油价格料维持高位振荡走势，在俄乌局势缓和前，油价上行风险依旧存在。

### 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。