

和合期货沥青期货周报（20220704-20220708）

——预计下周沥青期货价格偏弱震荡为主



杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：全球经济衰退情绪影响油价下跌，部分炼厂释放合同积极性或有所走强，利润大幅好转导致未来现货供应压力增加。需求方面，降雨仍然对部分地区需求有一定的阻碍，同时价格下跌虽然投机需求回升，但现货市场观望情绪较重，整体需求积极性或有所放缓。短期来看，预计7月排产增加，但库存压力仍不明显，需求等待传统旺季到来。成本支撑减弱之下，整体价格预计以震荡偏弱为主。

目录

——预计下周沥青期货价格偏弱震荡为主	1
一、 期货行情回顾	2
二、 沥青现货市场回顾	2
三、 供给需求情况	5
四、 投资策略与建议	13
风险点：	13
风险揭示：	13
免责声明：	13

一、期货行情回顾

沥青期货主力 BU2209 周内大幅下跌，周五收盘价 4188.00 元/吨，与上周五相比下降 5.89%。

表 1

7月8日	收盘价	当日涨跌幅	五日涨跌幅
沥青	4188.00 元/吨	1.48%	-5.89%

(数据来源：同花顺、和合期货)

图 1 BU 主力合约期货价格



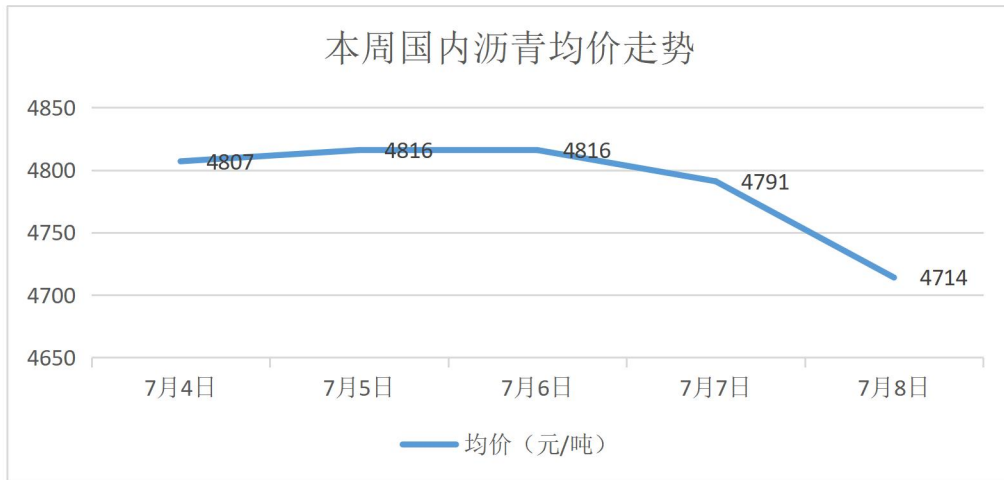
(数据来源：文华财经、和合期货)

二、沥青现货市场回顾

国内市场现状

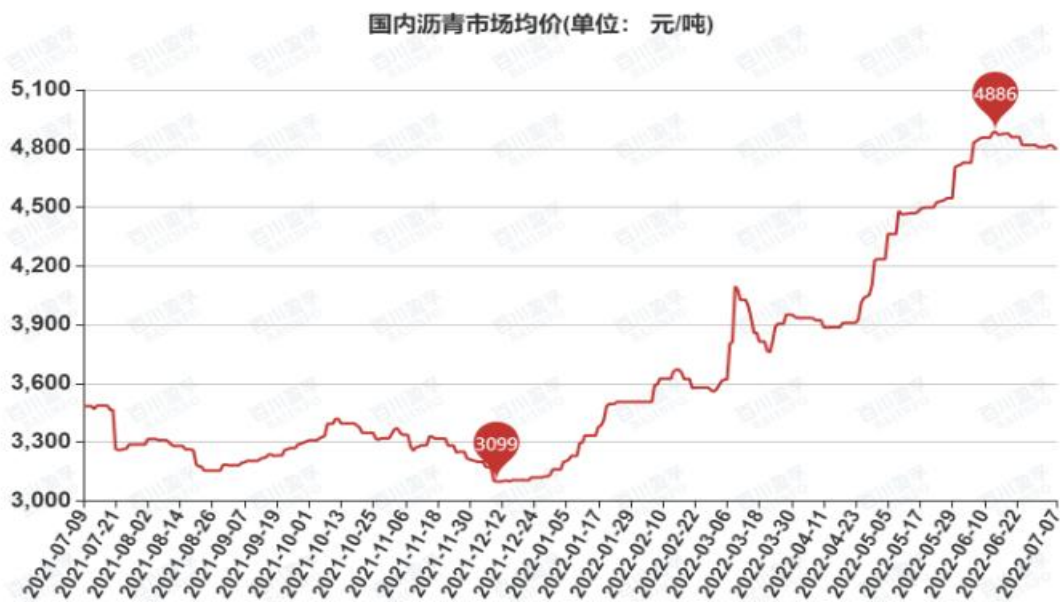
7月8日，国内沥青市场均价为 4714 元/吨，较昨日下跌 80 元/吨，跌幅 1.67%。因北方部分炼厂及贸易商低价资源流通，国内中石化主力炼厂出货一般，今日其沥青价格下调 130-180 元/吨，带动国内沥青市场均价下跌。

图 1



(数据来源: Wind、和合期货)

图 2

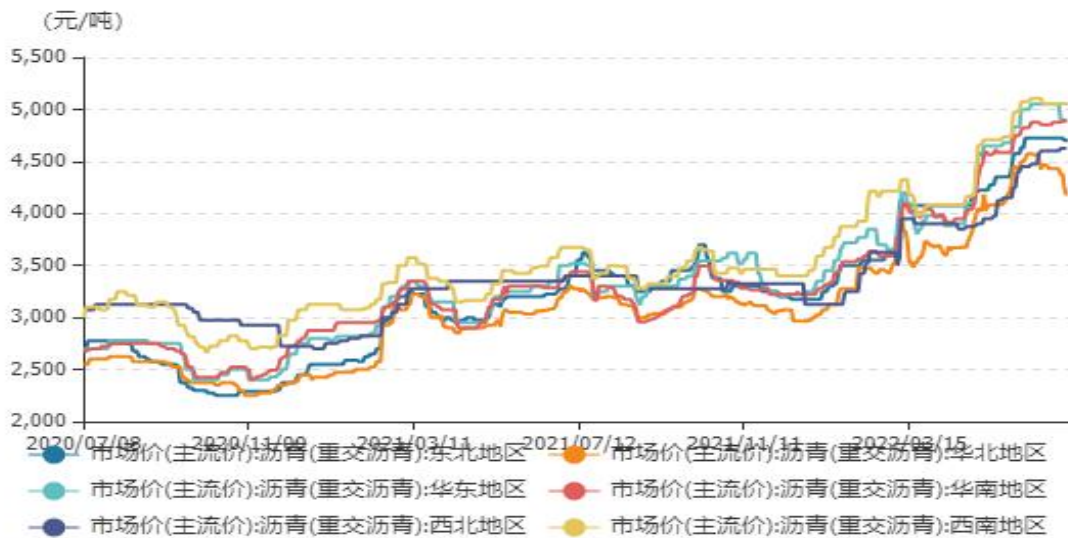


(数据来源: 百川盈孚、和合期货)

华北地区低价资源流通, 华东主力炼厂出货一般, 其沥青价格下调, 其他地区资源供应量低位, 加之成本高位支撑, 沥青市场价格持稳。本周国内西北区沥青价格上涨, 涨幅 25 元/吨, 华北及长三角地区沥青价格下跌 75-115 元/吨, 山

东、华南、东北及西南（川渝、云贵）沥青价格持稳。本周，受周边沥青市场价格影响，南方主力炼厂出货一般，厂库水平上涨，周一华东主力炼厂沥青价格下调 50-100 元/吨，带动区内主流成交价下行。北方地区中石化主力炼厂出货尚可，周一其沥青价格上调 50 元/吨，周三，国际原油及沥青期货盘面价格大幅下跌，华北及山东地区沥青现货价格下调，带动区内主流成交价下行。

图 3 区域主流现货价格走势



(数据来源: Wind、和合期货)

截止本周四（7月7日），国内炼厂重交沥青主流成交价（与6月30日相比涨跌）：西北上调 25 至 5020-5150，东北 4750-4800，华北下调 25 至 4350-4700，山东 4400-4570，长三角下调 75 至 4910-4920，华南 4980-5030，西南（川渝）5570-5620，西南（云贵）5390-5490 元/吨。

表 2

品质-地区(元/吨)	7月4日	7月5日	7月6日	7月7日	7月8日	涨跌
进口重交-华南	5090-5200	5090-5200	5090-5200	5090-5200	5090-5200	0
进口重交-华东	5040-5240	5040-5240	5040-5240	5040-5240	5040-5240	0
进口重交-北方	4770-5240	4770-5240	4770-5240	4770-5240	4770-5240	0
国产重交-华南	4980-5030	4980-5030	4980-5030	4980-5030	4850-5030	-65
国产重交-长三角	4910-4920	4910-4920	4910-4920	4910-4920	4740-4770	-160
国产重交-山东	4500-4570	4500-4570	4450-4570	4400-4570	4400-4440	-65
国产重交-西北	5020-5150	5020-5150	5020-5150	5020-5150	4890-5150	-65
国产重交-东北	4750-4800	4750-4800	4750-4800	4750-4800	4750-4800	0
国产重交-华北	4450-4700	4450-4700	4450-4700	4350-4700	4350-4700	0
国产重交-西南(川渝)	5570-5620	5570-5620	5570-5620	5570-5620	5390-5440	-180
国产重交-西南(云贵)	5390-5490	5390-5490	5390-5490	5390-5490	5260-5360	-130
建筑沥青-山东	4500-4600	4500-4600	4500-4600	4500-4600	4500-4600	0
普通沥青-北方	4540-4570	4540-4570	4540-4570	4540-4570	4390-4410	-155
改性沥青-华南	6000-6150	6000-6150	6000-6150	6000-6150	5920-6100	-65
改性沥青-华东	5890-5990	5890-5990	5890-5990	5890-5990	5730-5830	-160
改性沥青-北方	5450-5600	5450-5600	5450-5600	5400-5550	5350-5500	-50

（数据来源：百川盈孚、和合期货）

进口市场现状

韩国市场：韩国沥青船货华东到岸价持稳 635-645 美元/吨，人民币完税价 5020-5100 元/吨。因前期成本较高，支撑 7 月船货华东到岸价高位持稳，但受原油价格暴跌影响，市场观望情绪加重，据悉，8 月韩国个别品牌沥青华东到岸价报 580 美元/吨，完税价 4600 元/吨左右。

新马泰市场：新加坡沥青船货华南到岸价上涨 15 至 670-680 美元/吨，人民币完税价 5100-5180 元/吨；泰国沥青船货华南到岸价上涨 10 至 660-670 美元/吨，人民币完税价 5030-5110 元/吨；马来西亚沥青船货华南到岸价上涨 10 至 660-670 美元/吨，人民币完税价 5030-5110 元/吨。虽然近日原油价格暴跌对国内沥青市场有影响，但由于国外炼厂资源紧张，进口价格暂持稳。

三、供给需求情况

供给方面：近期国内沥青炼厂装置开工率环比继续回升，但开工率水平整体低于历史同期水平。根据隆众资讯的数据，最新一期的开工数据显示，国内 76 家主要沥青炼厂总开工率为 31.10%，环比变化 3.4 %。国内 91 家沥青样本企业装置检修量环比下降，合计产能损失达到 2161 万吨。从炼厂沥青产量来看，7 月份总计划排产量为 222.4 万吨，环比增加 13.4 万吨或 6.41%，同比下降 36.6 万吨或 14.1%。本周三（7 月 6 日）国内沥青厂装置总开工率为 30.83%，较上周（6 月 29 日）上升 3.69%。

表 3 本周国内沥青厂装置开工率

每周开工率	6 月 29 日	7 月 6 日	变化	7 月 13 日预测值
西北	23.91%	24.45%	0.54%	30.21%
东北	24.10%	33.30%	9.19%	32.66%
华北华中	27.93%	45.58%	17.65%	36.61%
山东	34.82%	32.68%	-2.14%	38.23%
长三角	24.15%	22.87%	-1.28%	23.77%

华南西南	16.27%	18.34%	2.07%	18.47%
合计	27.14%	30.83%	3.69%	31.36%

（数据来源：百川盈孚、和合期货）

库存方面：截至7月6日当周54家样本沥青厂家库存为100.8万吨，环比下降0.4万吨，降幅为0.4%；70家样本沥青社会库存为96.7万吨，环比下降6万吨，降幅为5.8%。

近期国内沥青炼厂厂库库存及社会库存均有所下降。最新一期的库存数据显示，国内54家主要沥青炼厂库存为67.70万吨，环比变化-5.4%，国内70家主要沥青社会库存为49.70万吨，环比变化-3.9%。

表4 沥青炼厂库存

每周库存	6月29日	7月6日	变化
西北	56.10%	53.66%	-2.44%
东北	25.37%	28.68%	3.31%
华北山东	38.18%	36.16%	-2.02%
长三角	25.81%	23.06%	-1.26%
华南	21.25%	23.13%	1.88%
合计	34.83%	33.57%	-1.26%

（数据来源：百川盈孚、和合期货）

图4 沥青期货库存



（数据来源：Wind、和合期货）

产量方面：94 家企业 7 月国内沥青计划排产量为 222.4 万吨，环比增加 13.4 万吨或 6.4%；同比下降 36.6 万吨或 14.1%。

图 5 石油沥青月度产量



（数据来源：Wind、和合期货）

检修情况：

表 5

地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	检修开始时间	检修停止时间
西北	新疆	中石油	克石化	检修	100	2022/5/20	2022/7/10
西北	新疆	地炼	库车石化	停产	30	2021/10/16	待定
西北	新疆	地炼	新疆美汇特	停产	50	2022/5/23	2022/6/25
西北	新疆	地炼	塔星石化	停产	15	2022/4/1	2022/7/5
西北	新疆	中石化	塔河石化	检修	45	2022/3/17	2022/6/1
东北	辽宁	中石油	辽河石化	停产	200	2022/4/4	2022/5/10
东北	辽宁	中石油	辽河石化	检修	200	2022/5/10	2022/6/20

	宁	油					
东北	辽 宁	地炼	盘锦北方	检修	100	2022/5/25	2022/6/25
东北	辽 宁	中石 油	大连西太	检修	250	2022/6/1	2022/6/30
东北	辽 宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2022/4/27	2022/5/23
东北	辽 宁	地炼	辽宁华路	检修	50	2022/5/12	2022/5/26
华北	河 北	中石 油	中油秦皇岛	停产	150	2021/12/1	2022/5/8
华北	河 北	中石 化	石家庄炼厂	停产	40	2022/1/1	待定
华北	河 北	地炼	河北鑫海	转产	360	2022/1/23	2022/2/10
华北	河 北	地炼	凯意石化	停产	210	2022/1/26	2022/3/17
华北	河 北	地炼	伦特公路	停产	150	2022/1/30	2022/2/28
华北	河 北	地炼	金诺石化	停产	35	2021/6/19	待定
华北	河 北	地炼	金承石化	停产	35	2021/10/26	2022/6/25
山东	山 东	中海 油	中海滨洲	检修	275	2022/4/2	2022/5/29
山东	山 东	中石 化	齐鲁石化	转产	100	2022/6/20	2022/6/25
山东	山 东	中石 化	济南炼化	转产	25	2022/4/27	待定
山东	山 东	地炼	科力达	转产	180	2022/4/25	2022/5/5
山东	山 东	地炼	东明石化	转产	200	2022/3/22	待定
山东	山 东	地炼	海右石化	停产	170	2022/4/15	2022/6/5
山东	山 东	地炼	汇丰石化	转产	90	2022/6/10	2022/6/16
山东	山 东	地炼	金诚石化	停产	90	2021/4/15	待定
山东	山 东	地炼	山东路泰	停产	40	2021/6/24	待定
山东	山 东	地炼	东方华龙	转产	156	2022/3/13	2022/5/21

山东	山东	地炼	淄博齐岭南 化工	停产	50	2022/5/22	2022/6/29
长三角	浙江	中石油	温州中油	检修	70	2022/4/2	待定
长三角	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2021/5/1	2022/3/1
长三角	江苏	地炼	阿尔法	停产	90	2022/3/21	2022/4/9
长三角	江苏	地炼	阿尔法	检修	90	2022/5/10	2022/6/20
长三角	江苏	中石化	金陵石化	停产	150	2022/6/11	2022/6/21
长三角	江苏	中石化	扬子石化	检修	120	2022/3/19	2022/5/15
长三角	上海	中石化	上海石化	停产	100	2022/4/10	2022/8/1
长三角	福建	地炼	中化泉州	停产	350	2022/3/20	待定
华南	广东	中石油	中油高富	停产	150	2022/4/11	2022/7/1
华南	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2022/6/10	待定
华南	广西	中石化	北海炼化	停产	15	2022/1/10	待定
华南	广西	中石油	广西石化	停产	100	2022/6/8	待定
华南	广西	地炼	北海和源	停产	30	2022/5/18	待定
西南	四川	中海油	中海四川	检修	35	2022/3/14	2022/3/28
西南	重庆	地炼	龙海石化	停产	40	2021/8/30	待定

（数据来源：百川盈孚、和合期货）

利润盈亏：据百川盈孚测算，截止本周二（7月5日）国内沥青厂理论盈利-373元/吨，盈利水平较上周二（6月28日）上涨104元/吨。本周布伦特原油均价111.79美元/桶，较上周下跌1.81美元/桶，国际原油价格下跌，带动炼厂生产成本继续缩减，不过部分下游产品销售价格上涨，其中沥青价格较上周持平，带动炼厂理论盈利水平回升，但炼厂生产沥青理论盈亏仍处于亏损状态。

图 6



（数据来源：百川盈孚、和合期货）

相关商品价格：

本周（6 月 30 日-7 月 6 日），对全球经济衰退继续蔓延和能源需求下降的担忧增强，国际原油大幅下跌。WTI 均价为 103.15 美元/桶，较上周下跌 5.02%，布伦特均价 108.04 美元/桶，较上周下跌 5.64%。

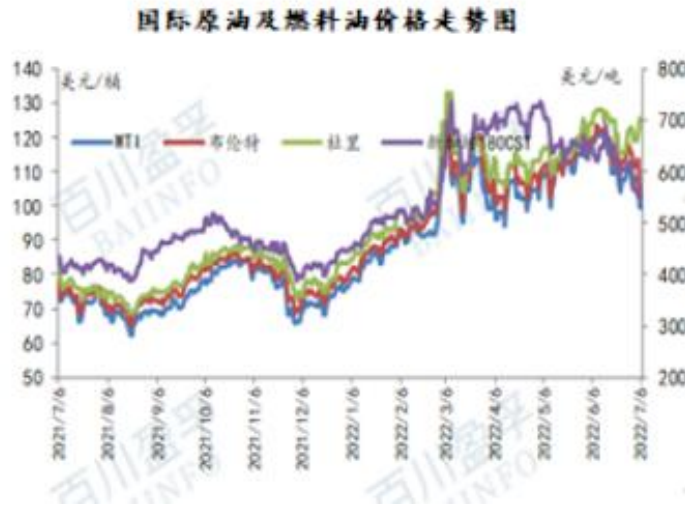
图 7 原油与沥青价格走势图



（数据来源：百川盈孚、和合期货）

本周新加坡沥青与高硫 180CST 燃料油的比值为 1.101，较上周上涨 0.102，本周新加坡沥青价格持稳，燃料油价格再度下跌，带动二者比值回升，生产沥青的经济性好于高硫燃料油。

图 8



（数据来源：百川盈孚、和合期货）

焦化料市场，截止 7 月 7 日（与 6 月 23 日比），山东焦化料上涨 50 至 5750 元/吨。本周山东地区库存水平不高，加之周边主营炼厂渣油价格上调，带动焦化料价格小幅上涨。

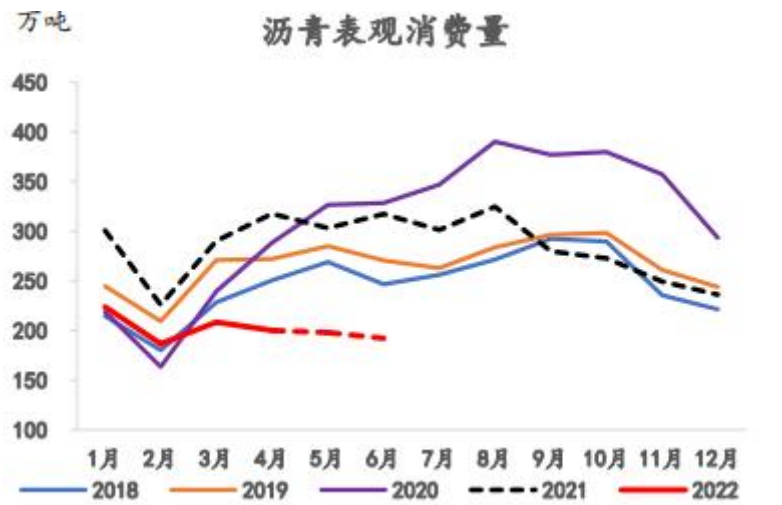
图 9



(数据来源: 百川盈孚、和合期货)

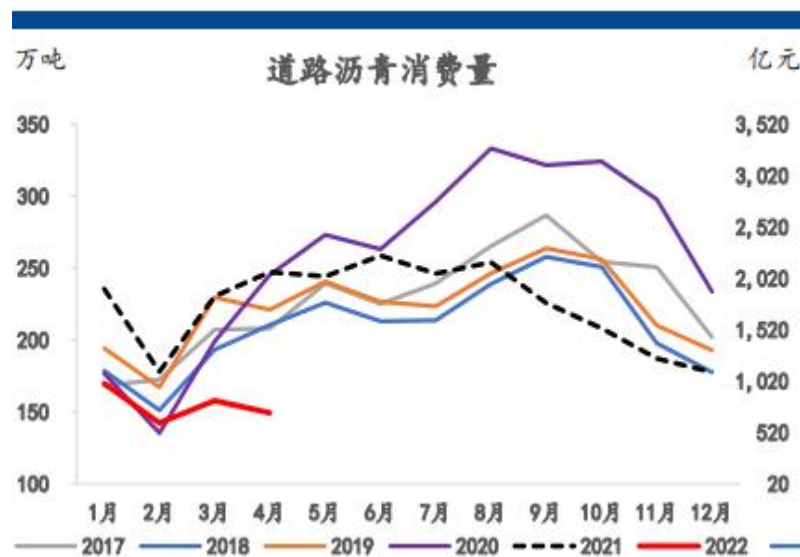
需求方面: 当前沥青需求仍然相对清淡, 南方等地进入梅雨季节, 连续降雨抑制公路项目施工, 而北方天气晴朗, 沥青需求尚可。虽然沥青价格高位有所回落, 但绝对价格仍然偏高, 抑制下游刚需及备货需求。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

图 11



（数据来源：Wind、和合期货）

四、投资策略与建议

全球经济衰退情绪影响油价下跌，部分炼厂释放合同积极性或有所走强，利润大幅好转导致未来现货供应压力增加。需求方面，降雨仍然对部分地区需求有一定的阻碍，同时价格下跌虽然投机需求回升，但现货市场观望情绪较重，整体需求积极性或有所放缓。短期来看，预计7月排产增加，但库存压力仍不明显，需求等待传统旺季到来。成本支撑减弱之下，整体价格预计以震荡偏弱为主。

风险点：

风险因素方面，需注意新冠疫情、海外市场加息政策、国内相关政策对市场的影响。

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。