



金融投资专业理财

## 需求季节性放缓 沥青呈现宽幅整理

### 摘要

展望 12 月，OPEC+采取减产措施稳定市场，欧盟对俄石油制裁生效窗口临近，供应端风险限制油市调整空间；欧美央行采取紧缩货币政策，全球经济衰退风险上升，能源需求放缓忧虑压制油价上行空间；预计原油期价呈现宽幅整理走势。供需端，沥青产量环比小幅回落，12 月计划排产量下降，装置开工率趋于下行。上游原油宽幅运行，成本端波动加剧；北方地区需求下降，南方地区年底有一定赶工需求，但受资金及疫情影响，整体需求预期趋弱；炼厂库存累库预期上升，供需端表现趋于宽松，预计上海沥青 2306 合约呈现宽幅整理走势，处于 3200-3750 元/吨区间运行。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
林静宜  
投资咨询证号：  
Z0013465

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 目录

- 一、沥青市场行情回顾..... 2
- 二、沥青市场分析..... 3
  - 1、国内沥青供应情况 ..... 3
  - 2、国内主要炼厂装置开工..... 4
  - 3、沥青进出口情况..... 5
  - 4、沥青库存状况 ..... 6
  - 5、全国交通固定资产投资 ..... 7
- 三、沥青市场行情展望..... 8
- 免责声明 ..... 9

### 一、沥青市场行情回顾

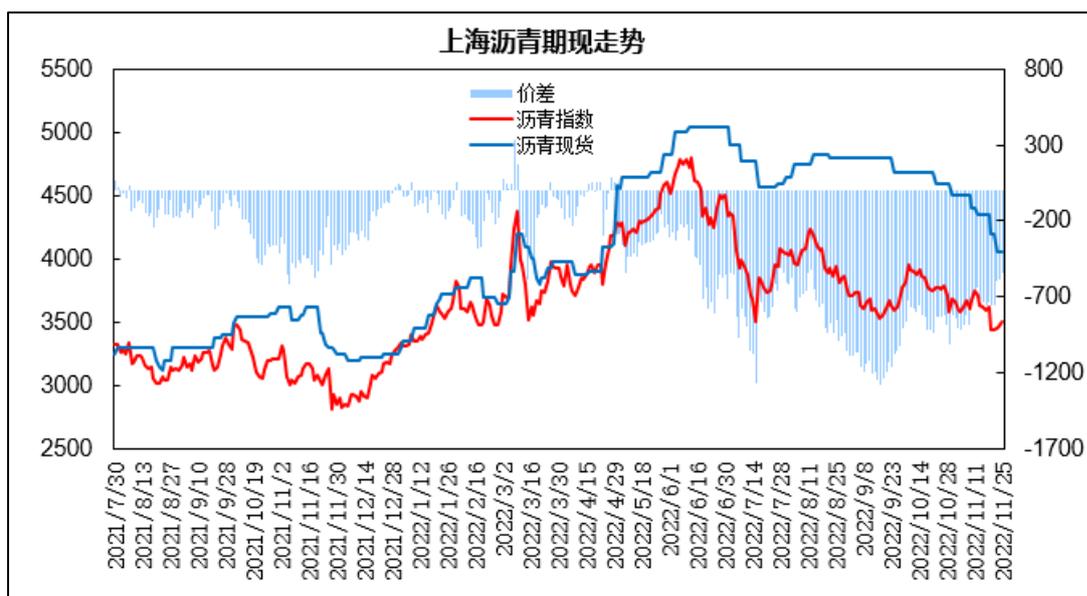
11月上旬，美联储加息 75 个基点但暗示 12 月可能放缓加息步伐，OPEC+减产及欧洲禁止海运俄罗斯原油窗口临近，国际原油震荡上涨。沥青期价震荡回升，主力合约从 3500 元/吨区域上行至 3800 元/吨关口。中下旬，亚洲地区新冠病例连续增加，全球经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪打压市场，国际原油大幅回落调整；沥青需求表现偏弱，现货市场连续下调，沥青期价呈现回落整理，主力合约从 3700 元/吨回落至 3400 元/吨区域。

图 1：上海沥青主力连续 K 线图



数据来源：博易

图 2：上海沥青期现走势



数据来源：WIND

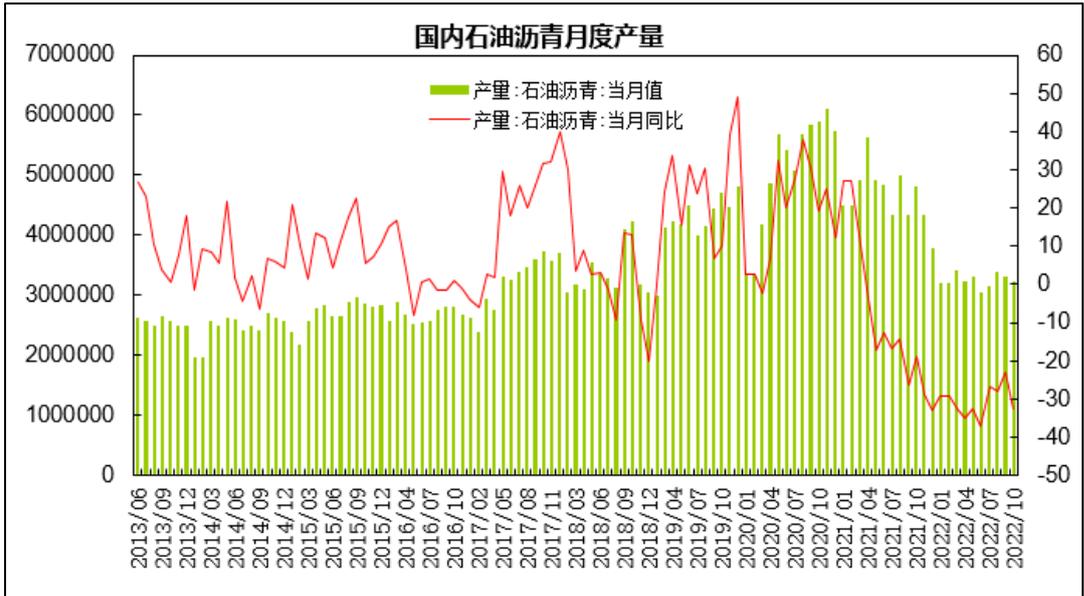
## 二、沥青市场分析

### 1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，10月份原油加工量为5862万吨，同比增长0.8%。1-10月份原油累计加工量为55588万吨，同比下降4.5%。10月沥青产量为322.1万吨，同比下降32.5%；1-10月沥青累计产量为3228.2万吨，同比下降32%。

10月沥青产量环比小幅回落，炼厂沥青开工率较前期高点呈现回落。

图3：国内沥青产量



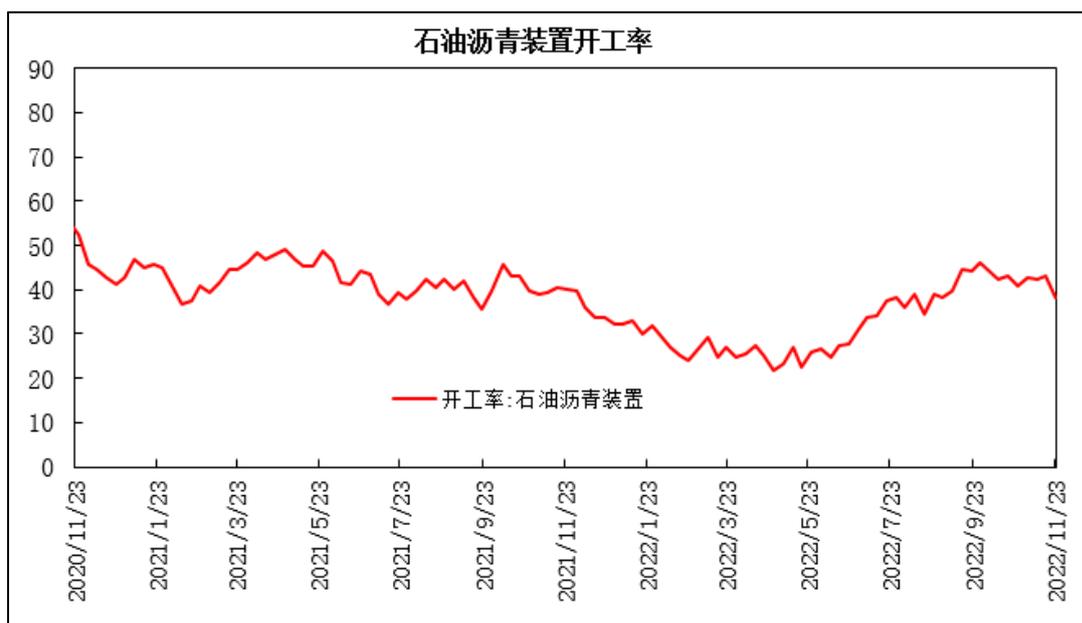
数据来源：中国统计局

## 2、国内主要炼厂装置开工

据隆众对 79 家主要沥青厂家统计数据，截至 11 月下旬综合开工率为 38.2%，较上月底下降 2.8 个百分点。其中，华东地区开工率为 35.3%；山东地区开工率为 52.8%；华南地区开工率为 14.9%，西南地区开工率为 54%；华北地区开工率为 58.9%；西北地区开工率为 23.9%；东北地区开工率为 23.9%。

华东、华南、华北、西北地区沥青厂家装置开工负荷下降，山东、东北地区沥青厂家装置开工负荷小幅上升；整体沥青厂家开工率较上月呈现回落，较上年同期低了 1.9 个百分点。据隆众对 96 家企业跟踪，12 月份国内沥青总计划排产量为 229.5 万吨，环比下降 79.2 万吨，降幅为 25.7%，较上年同期增加 13.21 万吨，同比增长 6.1%。预计 12 月装置开工率趋于下降。

图 4：沥青装置开工率



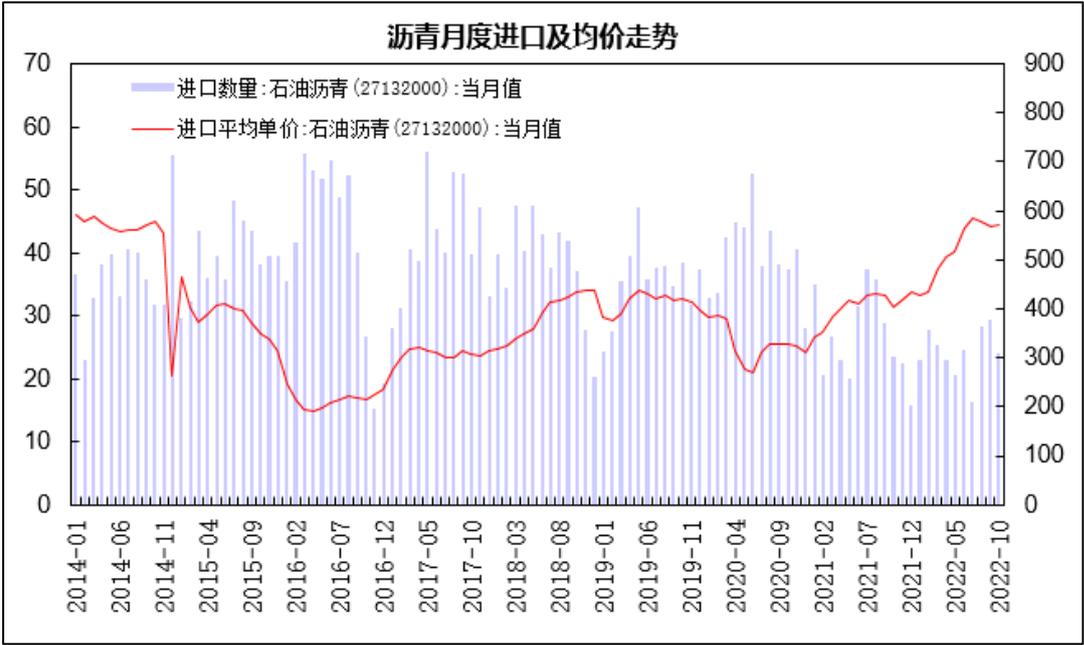
数据来源：隆众资讯

### 3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，10月沥青进口量为24.16万吨，同比增长3%；1-10月沥青进口量累计为242.59万吨，同比下降14.2%。10月沥青进口均价为570.7美元/吨，较上年同期涨幅为42%。10月沥青出口量为2.02万吨，同比下降62.7%；1-10月沥青出口量累计为46.26万吨，同比增长2.2%；10月沥青出口均价为886.3美元/吨，较上年同期涨幅为74.9%。1-10月沥青净进口量为196.3万吨，整体较上年同期下降17.3%。

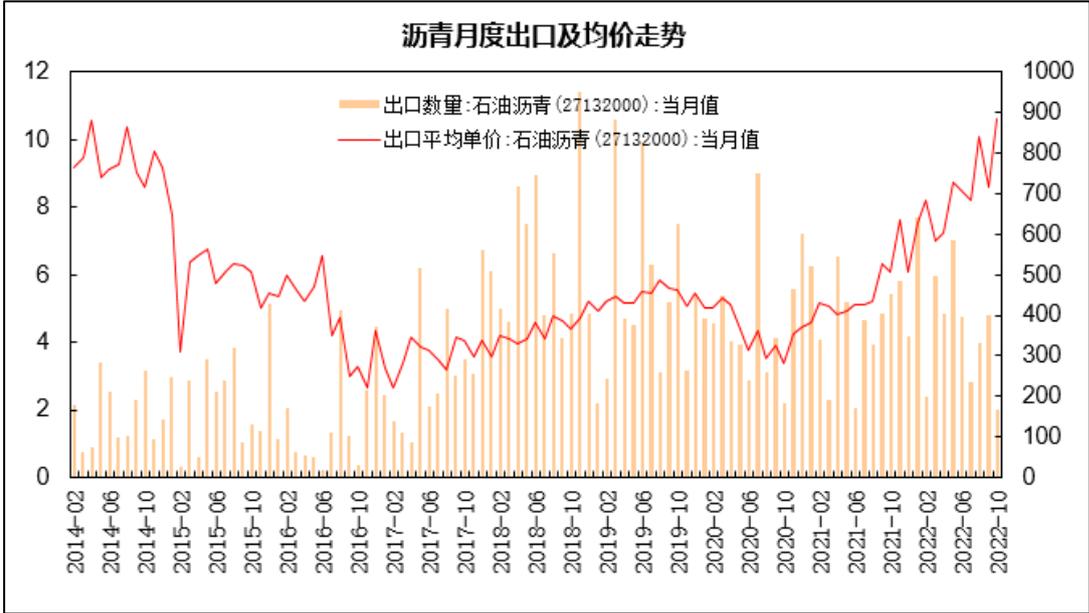
10月沥青进口环比回落，同比小幅增长，前10月沥青进口量较去年同期呈现下降，沥青进口依存度低于上年水平。

图5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图6：沥青出口量



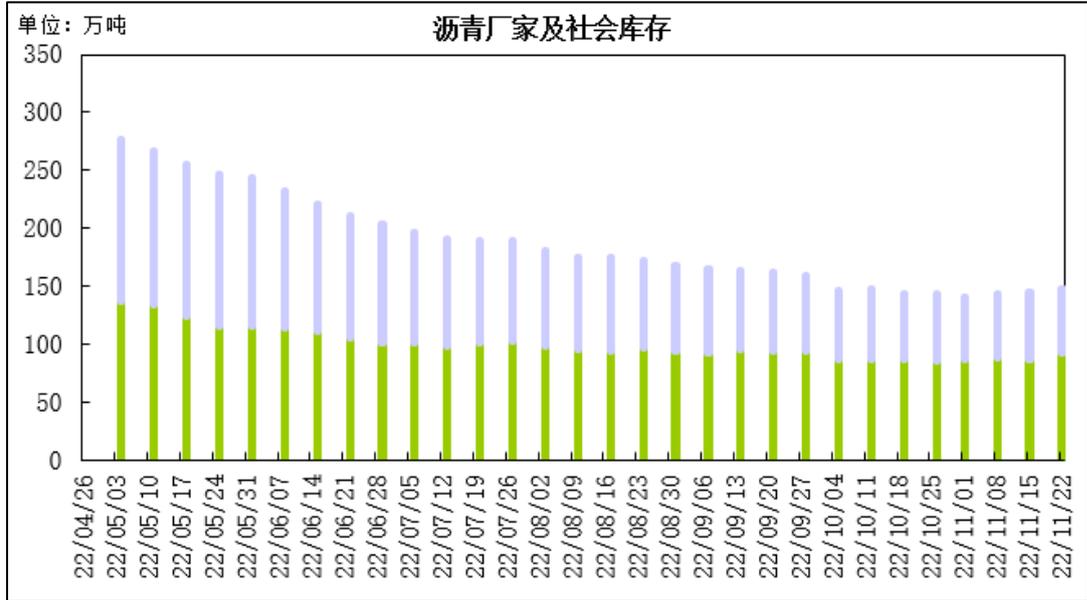
数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，11月23日当周54家样本沥青厂家库存为91.9万吨，较上月底增加6.2万吨，环比增幅为7.2%；70家样本沥青社会库存为56.1万吨，较上月底下降1.6万吨，环比降幅为2.8%。降温天气及公共卫生事件因素影响需求，北方地区炼厂出货

放缓，厂家库存出现增加；下游消耗社会库资源为主，社会库存小幅减少。

图 7：沥青厂家及社会库存



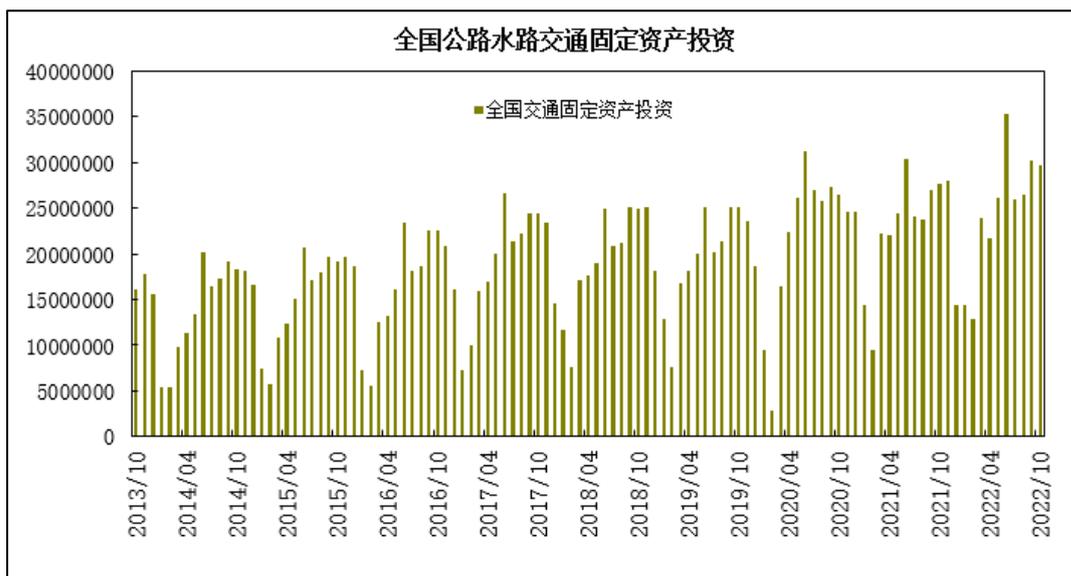
数据来源：隆众资讯

### 5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，10月全国公路水路交通固定资产投资为2969.3亿元，同比增长7.4%；其中公路建投资为2796.2亿元，同比增长6.5%。1-10月全国公路水路交通固定资产投资为24665.5亿元，同比增长9.5%；其中公路建投资为23368.8亿元，同比增长9.8%。

10月26日召开的国常会部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上。会上听取了财政金融政策工具支持重大项目建设和设备更新改造情况汇报。会议指出，财政金融政策工具支持重大项目建设、设备更新改造，要在四季度形成更多实物工作量。相关协调机制要持续高效运转，推动项目加快开工建设，确保工程质量。对未按时开工的，调整资金用于新项目。今年以来，中央和地方政府从财政资金、政策性开发性金融工具等方面持续发力，为基建投资进一步发力提供了资金支持。进入10月以来，一批重大项目密集开工，各地抓住投资窗口期，稳投资继续加力，着力推进重大项目施工进度。

图 8：全国交通固定资产投资



数据来源：中国统计局

### 三、沥青市场行情展望

整体上，OPEC+采取减产措施稳定市场，欧盟对俄石油制裁生效窗口临近，供应端风险限制油市调整空间；欧美央行采取紧缩货币政策，全球经济衰退风险上升，能源需求放缓忧虑压制油价上行空间；预计原油期价呈现宽幅整理走势。供需端，沥青产量环比小幅回落，12月计划排产量下降，装置开工率趋于下行。

上游原油宽幅运行，成本端波动加剧；北方地区需求下降，南方地区年底有一定赶工需求，但受资金及疫情影响，整体需求预期趋弱；炼厂库存累库预期上升，供需端表现趋于宽松，预计上海沥青 2306 合约呈现宽幅整理走势，处于 3200-3750 元/吨区间运行。

#### 策略方案

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	BU2306	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	3700	入场价区	
目标价区	3310	目标价区	
止损价区	3830	止损价区	

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。