



金融投资专业理财

## 石油沥青月报

2022年7月28日

# 终端需求回暖预期 沥青趋于震荡回升

## 摘要

展望8月，北半球处于夏季出行高峰，欧美制裁俄罗斯石油导致供应结构性失衡支撑油市；而欧美央行紧缩政策，经济放缓抑制需求预期等因素压制油价上行幅度；预计原油期价呈现宽幅震荡走势。供需端，上半年沥青产量呈现大幅下降，7月份装置开工率低位逐步回升。整体上，上游原油高位宽幅震荡，成本端构成支撑，沥青社会库存下降，基建投资提速拉动需求预期，旺季供需呈现改善态势，预计上海沥青2212合约呈现震荡回升走势，处于3700-4400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

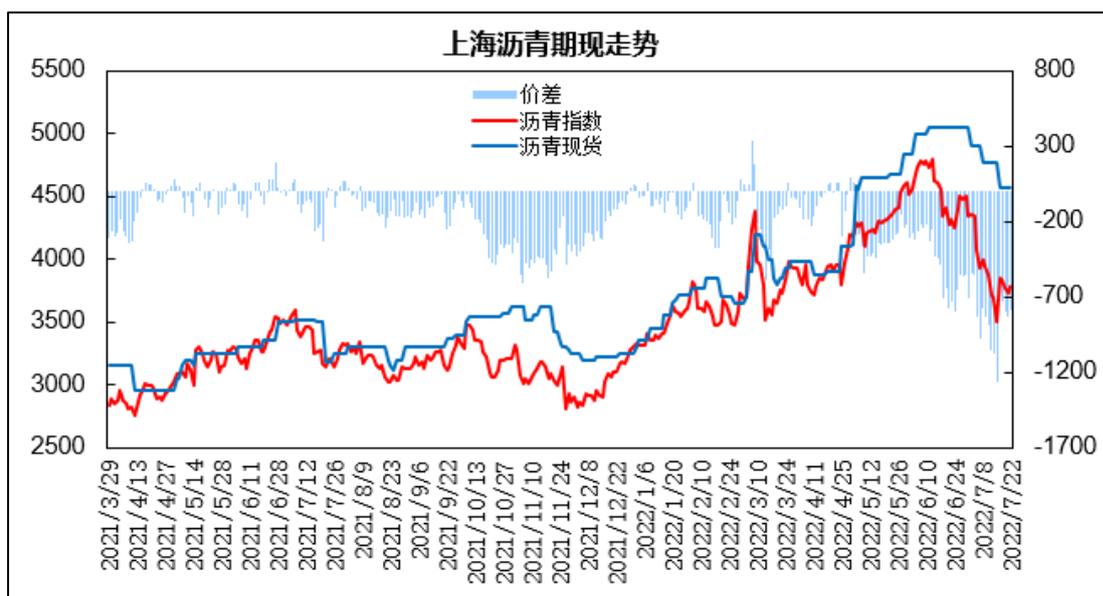
7月上旬，美联储激进加息预期增强，欧洲陷入衰退的风险上升，美元指数升至20年高位，欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑打压油市，国际原油深幅调整，沥青期价连续回调，主力合约从4600元/吨区域回落至3600元/吨区域。中下旬，欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，伊朗核问题谈判进展缓慢，俄罗斯削减通过北溪一号管道输送欧洲的天然气供应，供应忧虑支撑油市，国际原油震荡回升；沥青刚需逐步回暖，沥青期价震荡上涨，主力合约从3700元/吨区域升至4200元/吨区域。

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

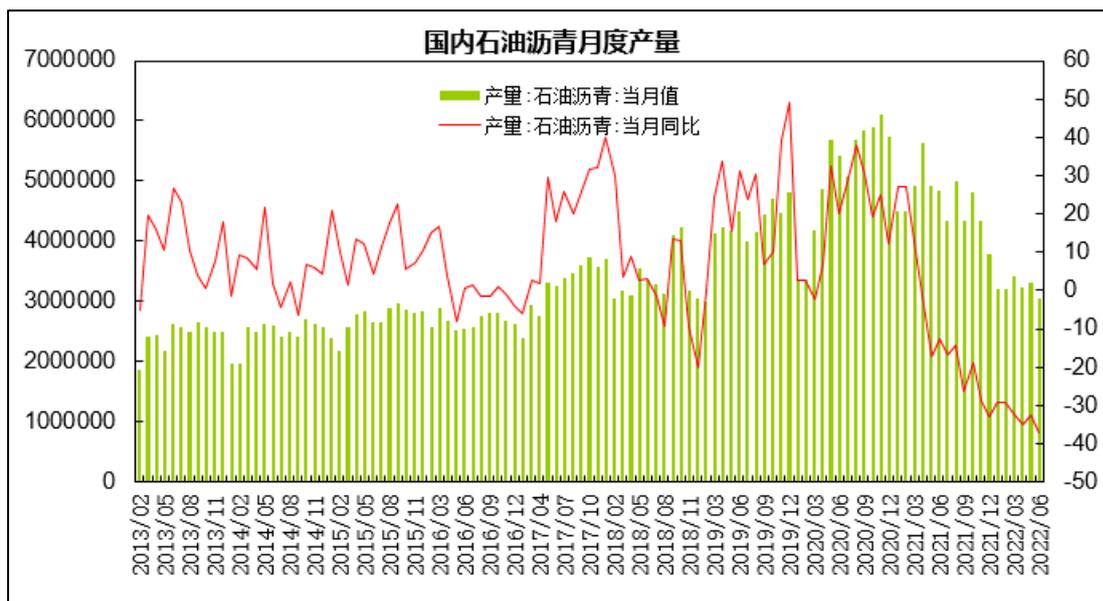
## 二、沥青市场分析

### 1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，6月份原油加工量为5494万吨，同比下降9.7%。1-6月份原油累计加工量为33222万吨，同比下降6%。6月沥青产量为305.8万吨，同比下降37.1%；1-6月沥青累计产量为1938.3万吨，同比下降34.6%。

上半年沥青加工利润不佳，炼厂沥青开工率处于近年来低位，沥青产量同比呈现大幅下降。7月以来，随着生产利润逐步修复，部分炼厂沥青排产积极性回升，同时炼厂检修结束后恢复开工，沥青开工率逐步提升。

图3：国内沥青产量



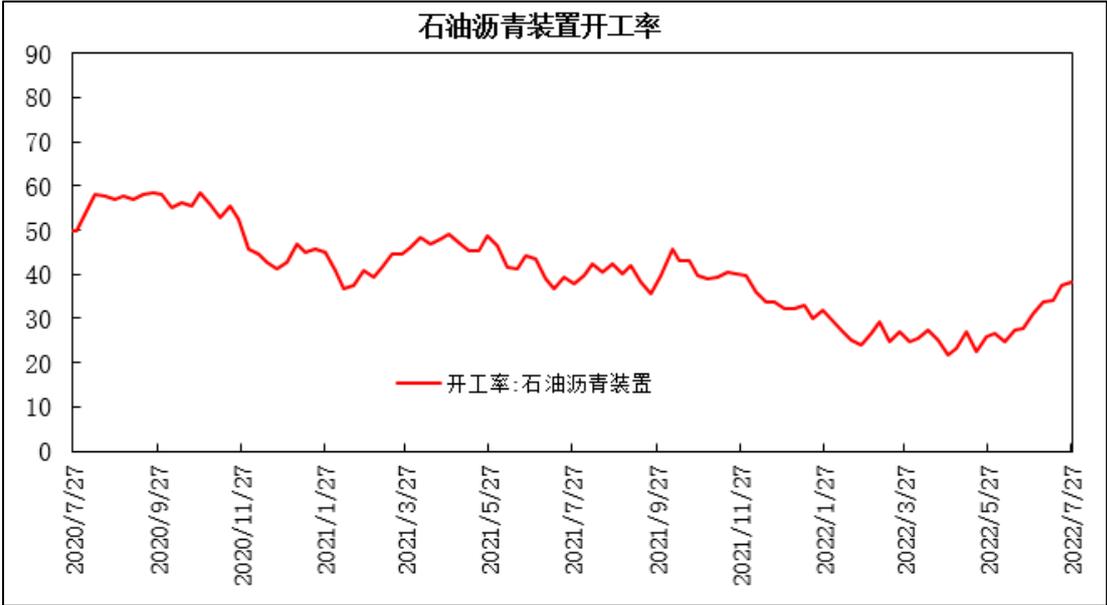
数据来源：中国统计局

## 2、国内主要炼厂装置开工

据隆众对 73 家主要沥青厂家统计数据，截至 7 月下旬综合开工率为 38.3%，较上月底上升 7.2 个百分点。其中，华东地区开工率为 36.4%；山东地区开工率为 49.8%；华南地区开工率为 18.2%，西南地区开工率为 48%；华北地区开工率为 43.2%；西北地区开工率为 32.9%；东北地区开工率为 29.5%。

西北、华东、华北、东北、山东、华南地区沥青厂家装置开工负荷上升，西南地区沥青厂家装置开工负荷下降；整体沥青厂家开工率低位逐步回升，较上年同期低 0.5 个百分点。

图 4：沥青装置开工率



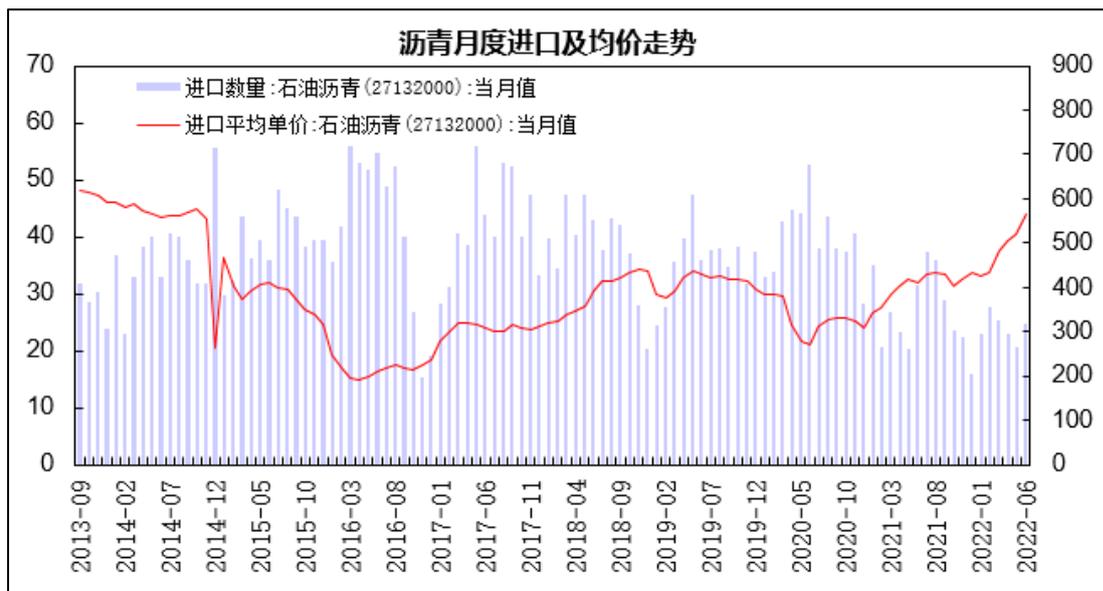
数据来源：隆众资讯

### 3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，6月沥青进口量为24.65万吨，同比下降21.6%；1-6月沥青进口量累计为144.21万吨，同比下降5%。6月沥青进口均价为565.65美元/吨，较上年同期涨幅为37.8%。6月沥青出口量为4.74万吨，同比增长128.7%；1-6月沥青出口量累计为32.68万吨，同比增长23.6%；6月沥青出口均价为706.94美元/吨，较上年同期涨幅为66.2%。1-6月沥青净进口量为111.55万吨，整体较上年同期下降14.7%。

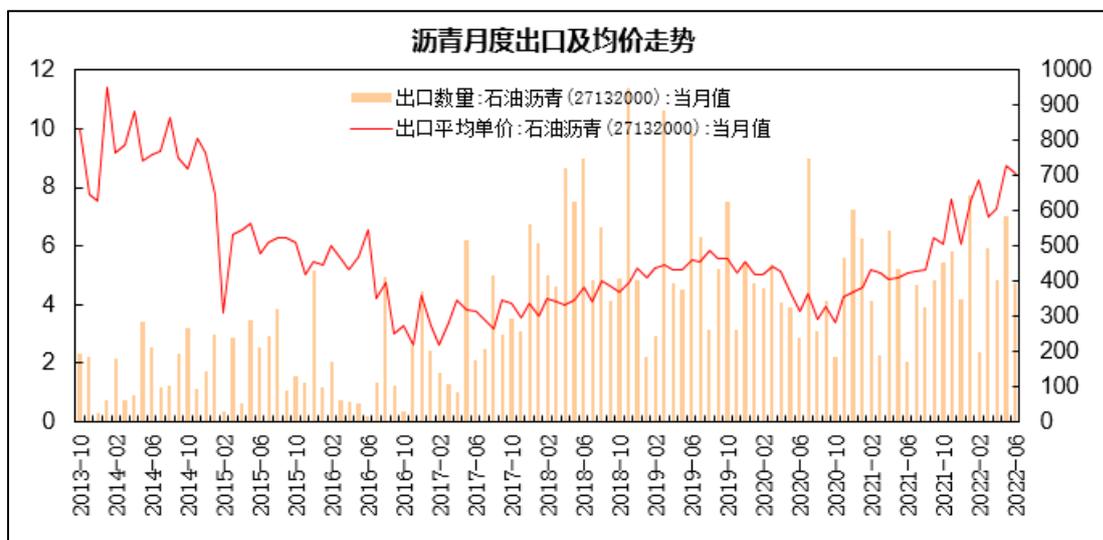
上半年沥青进口量较去年同期呈现下降，低于过去五年进口量均值，沥青价格处于高位使得下游采购情绪谨慎，整体偏好低价资源。

图 5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图6：沥青出口量



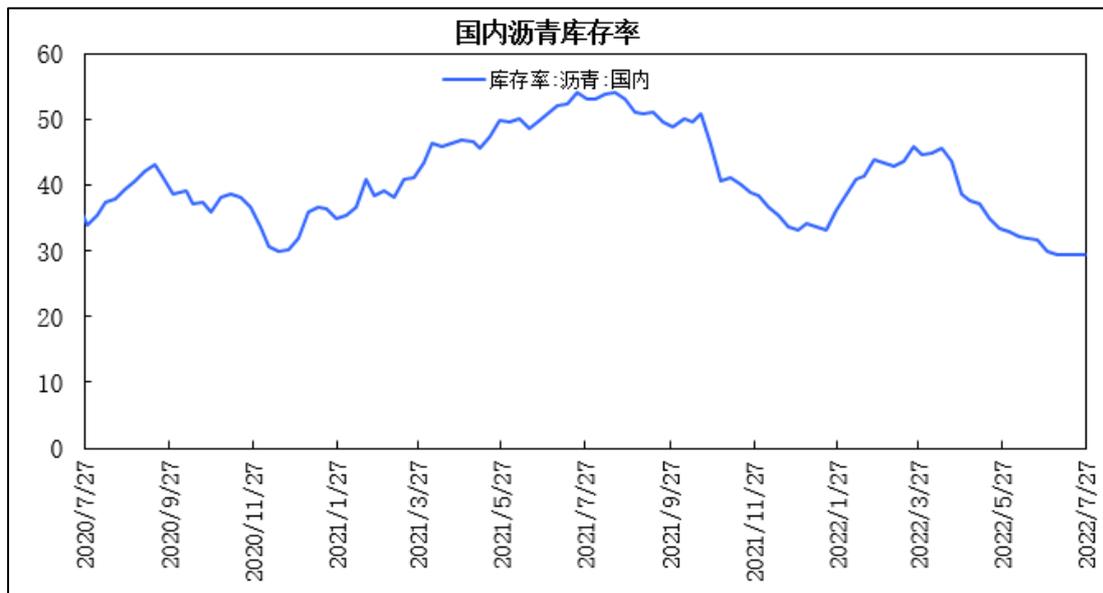
数据来源：中国海关

#### 4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，7月27日当周54家样本沥青厂家库存为101.8万吨，较上月底增加0.5万吨，环比增幅为0.5%；70家样本沥青社会库存为87.4万吨，较上月底下降15.3万吨，环比降幅为14.9%。国内沥青综合库存率处于29.5%；沥青装置开工率逐步提升，沥青厂家库存呈现小幅回升；随着夏季气温上升及天气改善，下游备货积极性有所提

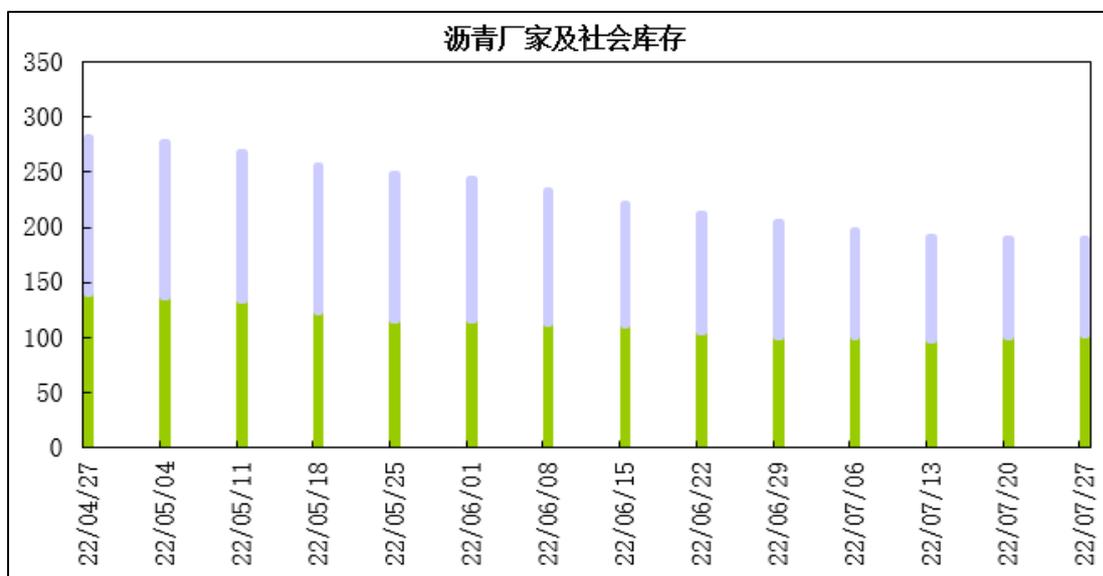
升，社会库存继续下降。

图 7：国内炼厂沥青库存率



数据来源：隆众资讯

图 8：沥青厂家及社会库存



数据来源：隆众资讯

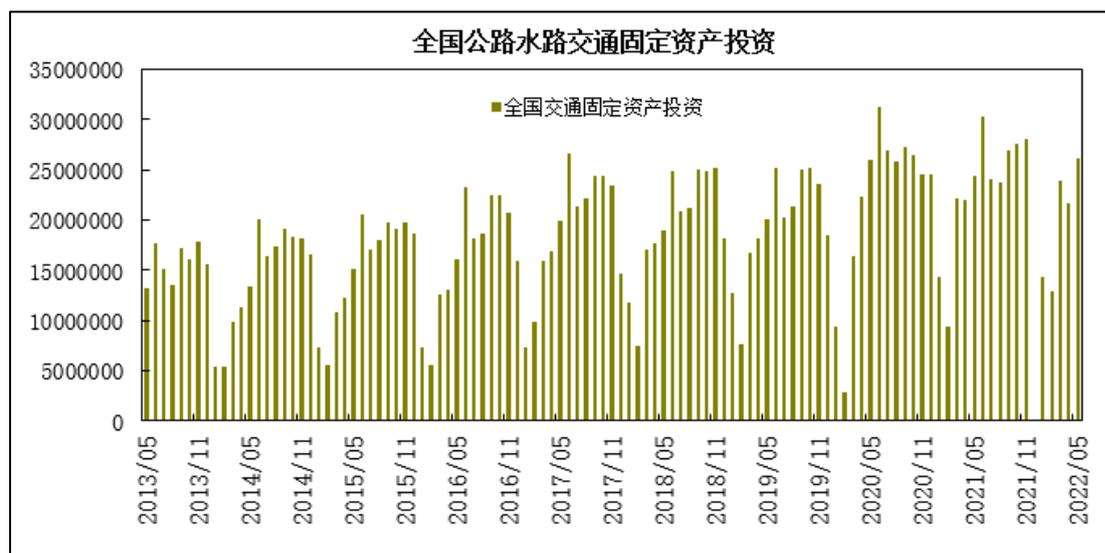
## 5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，5月全国公路水路交通固定资产投资为2617.4亿元，同比增长

7%；其中公路建投资为 2485.7 亿元，同比增长 7.7%。1-5 月全国公路水路交通固定资产投资为 9912.5 亿元，同比增长 7.2%；其中公路建投资为 9349.2 亿元，同比增长 7.9%。

7 月 21 日国务院召开常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力。会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间，并能撬动大量社会资金，要以市场化方式用好，更好发挥有效投资补短板调结构、稳就业带消费综合效应和对经济恢复发展的关键性作用。据报道，7 月中上旬地方已上报政策性开发性金融工具项目，国开行、农发行近期开始资本金投放。专项债则在 6 月前基本发完，地方正在加快资金投放，争取在 8 月前完成支出。在上述两项重要措施的支撑下，三季度基建资金较为充裕，基建投资增速有望重回 10%以上。

图 9：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，北半球处于夏季出行高峰，欧美制裁俄罗斯石油导致供应结构性失衡支撑油市；而欧美央行紧缩政策，经济放缓抑制需求预期等因素压制油价上行幅度；预计原油期价呈现宽幅震荡走势。供需端，上半年沥青产量呈现大幅下降，7 月份装置开工率低位逐步回升。整体上，上游原油高位宽幅震荡，成本端构成支撑，沥青社会库存下降，基建投资提速拉动需求预期，旺季供需呈现改善态势，预计上海沥青 2212 合约呈现震荡回升走势，

处于 3700-4400 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	BU2212	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	3800	入场价区	
目标价区	4210	目标价区	
止损价区	3670	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。

