

石油沥青月报

2024年5月28日



金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

郑嘉岚 期货从业资格号 F03110073

联系电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

需求缓增去库压力 沥青呈现区间震荡

摘要

展望6月，欧佩克联盟有望延续额外减产，北半球夏季出行高峰利于需求端；而美联储降息预期逐步推迟，全球经济放缓抑制能源需求前景，油市高位震荡幅度加剧，原油期价呈现宽幅震荡走势。供需端，沥青装置开工处于低位，炼厂6月计划排产量小幅下降。上游原油宽幅震荡带动成本端，南方地区雨季影响终端施工，北方地区刚需缓慢恢复，需求端拉动力度有限，去库存压力限制上方空间，预计沥青期价呈现区间震荡走势，BU2409 合约处于 3550-3850 元/吨区间运行。

目录

- 一、沥青市场行情回顾.....2
- 二、沥青市场供应分析.....3
 - 1、国内沥青供应情况.....3
 - 2、国内主要炼厂装置开工.....3
 - 3、沥青进出口情况.....4
 - 4、沥青库存状况.....6
- 三、沥青市场需求分析.....6
 - 1、全国交通固定资产投资.....6
- 四、沥青市场价差分析.....8
 - 1、期现分析.....8
- 五、沥青市场行情展望.....10
- 免责声明.....10

一、沥青市场行情回顾

5月上旬，中东地区冲突风险缓解，地缘风险溢价逐步削减，五一长假期间国际原油回落整理，沥青期价低开整理，主力合约逐步回落至 3700 元/吨区域。中下旬，美国通胀及经济数据回升，市场担忧美联储高利率政策将抑制经济及需求前景，而欧佩克联盟可能延长自愿减产措施支撑市场，国际原油宽幅震荡，沥青期价呈现先扬后抑，主力合约处于 3600 至 3740 元/吨区间波动。

图 1：上海沥青主力连续 K 线图



数据来源：博易

二、沥青市场供应分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，4月份原油加工量为5879万吨，同比下降3.3%；1-4月份原油累计加工量为24126万吨，同比增长1.1%；日均加工量196万吨，较3月份下降9.7万吨。4月沥青产量为273.8万吨，同比下降14.5%；1-4月沥青累计产量为1072.7万吨，同比下降7.4%。

国内沥青产能利用率处于近五年低位水平，5月国际原油回落整理，地炼整体加工利润有所修复，沥青装置产能利用率小幅回升。

图2：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81家主要沥青厂家统计数据，截至5月下旬综合开工率为26.5%，较上月底增加2.9个百分点。其中，华东地区开工率为34.4%；山东地区开工率为31.3%；华南地区开工率为17.1%，西南地区开工率为60%；华北地区开工率为19%；西北地区开工率为36.8%；东北地区开工率为15.3%。

华东、山东、西南、华南地区厂家开工上升，华北、西北地区厂家开工下降，整体沥青厂家开工率较上月小幅回升，较上年同期低了 5.3 个百分点。沥青炼厂开工处于近五年低位水平。据隆众对 96 家企业跟踪，6 月份国内沥青总计划排产量为 216.2 万吨，较 5 月排产量下降 7.8 万吨，环比降幅为 3.5%，较上年同期实际产量下降 43.2 万吨，同比降幅 16.6%；预计装置开工率处于低位。

图 3：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，4 月沥青进口量为 36.51 万吨，同比增长 4.7%；1-4 月沥青进口量累计为 120.72 万吨，同比增长 10.8%。4 月沥青进口均价为 415.26 美元/吨，较上年同期跌幅为 11.5%。4 月沥青出口量为 2.2 万吨，同比下降 39.5%；1-4 月沥青出口量累计为 11.47 万吨，同比下降 31.6%；4 月沥青出口均价为 638.21 美元/吨，较上年同期跌幅为 18.2%。1-4 月沥青净进口量为 109.2 万吨，整体较上年同期增长 18.5%。

国内沥青进口来源主要以韩国、阿联酋、新加坡沥青为主，来自韩国进口量为 12.4 万吨，来自阿联酋的进口量为 9.8 万吨，来自新加坡的进口量为 9.4 万吨。三国的进口沥青量占月度总进口量 85.6%左右。

4 月沥青进口量环比及同比增长，国内沥青市场业者除部分韩国刚需资源进口，控制

成本偏好低价资源进口采购,阿联酋沥青资源进口增加。国内沥青厂家沥青计划产量偏低,但高企的库存使得市场出货依旧承压,叠加南方降水天气影响,需求整体恢复不及预期,进口积极性有所降低。

图 4: 沥青进口量



数据来源: 中国海关

图 5: 沥青出口量



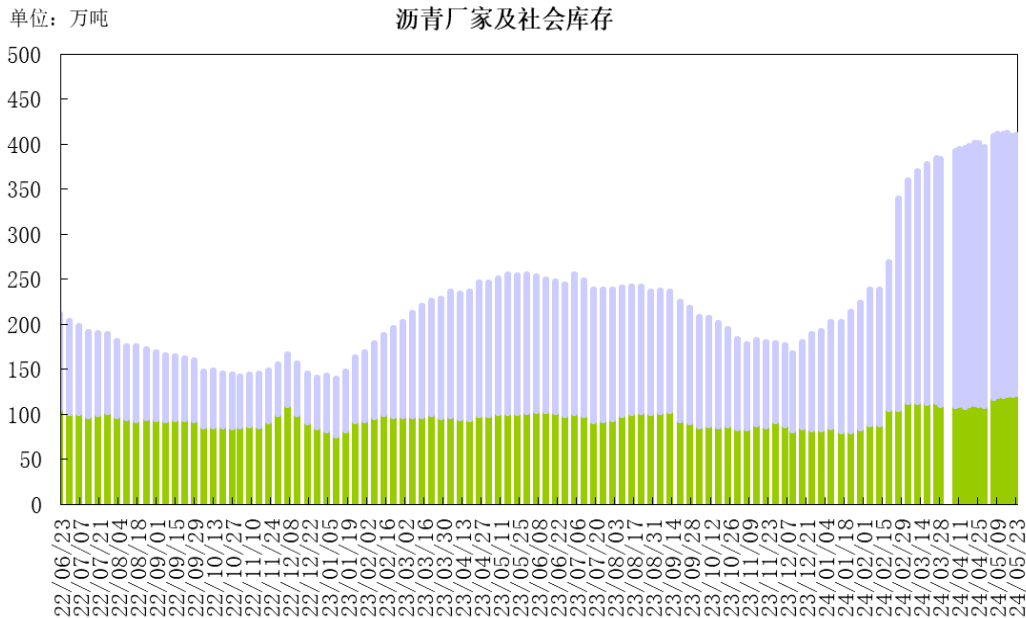
数据来源: 中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，5月23日当周54家样本沥青厂家库存为122.7万吨，较上月底增加13.1万吨，环比增幅为11.9%；104家样本贸易商库存为287.7万吨，较上月底增加0.4万吨，环比增幅为0.1%；两者库存合计409.4万吨，较上月增加13.5万吨。

北方地区刚需缓慢回升，南方地区降水天气继续影响沥青资源的运输及终端的整体开工，主要生产区域流通受限，下游需求表现偏弱，炼厂库存出现增加，社会库小幅上升，南方地区库存压力高于北方地区。

图6：沥青厂家及社会库存



数据来源：隆众资讯

三、沥青市场需求分析

1、全国交通固定资产投资

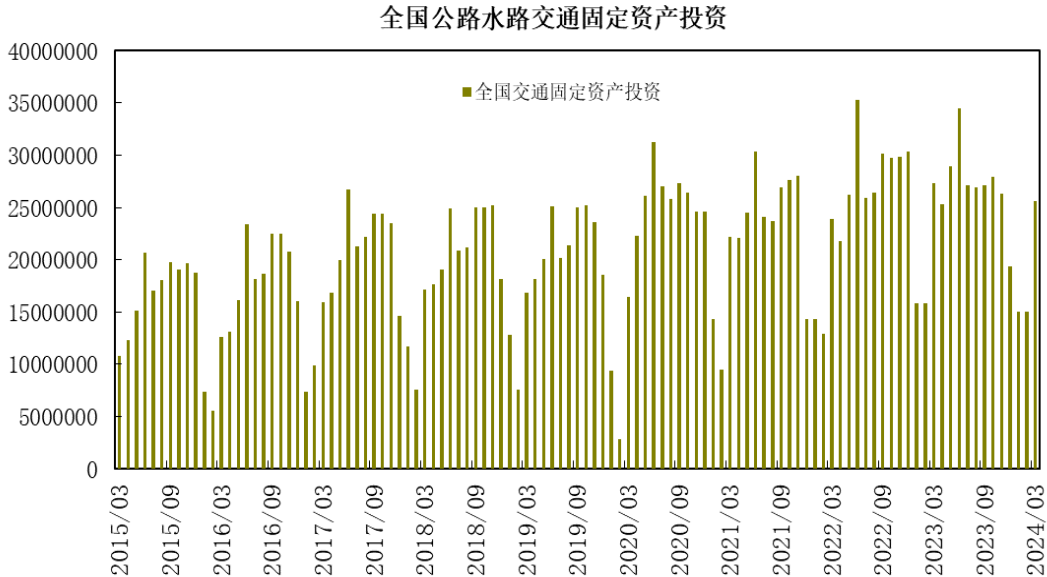
交通运输部公布的数据显示，1-3月全国公路水路交通固定资产投资为5566.46亿元，同比下降5.5%；其中公路建设投资为5105.752亿元，同比下降6.9%；水运建设投资为460.7亿元，同比增长14.4%。

统计局数据显示，1-4月份，基础设施投资同比增长6%，增速放缓0.5个百分点。从基建细分领域看，铁路运输业投资同比增长19.5%，道路运输业投资增长0.7%，水利管理

业投资增长 16.1%。

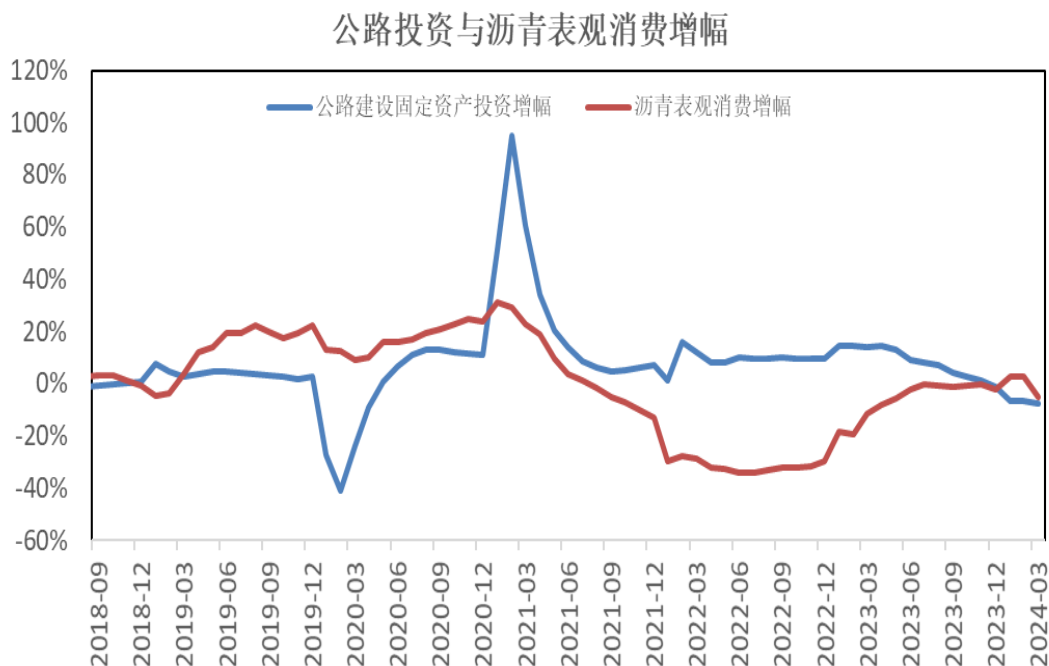
国家发展改革委举行 5 月份新闻发布会，1-4 月份，国家发展改革委共审批核准固定资产投资 50 个，总投资 3207 亿元，主要集中在高技术、水利等行业；其中，4 月份审批核准固定资产投资 20 个，总投资 1152 亿元。截至 5 月 20 日，共有 5 家建筑央企公布其前 4 月累计新签合同总额约 24985.67 亿元。5 月 21 日，财政部公布，1-4 月，各地在提前下达的新增债务限额内，发行用于项目建设的专项债券 7164 亿元。预计基建投资二季度末增速有望回升。

图 7：全国交通固定资产投资



数据来源：交通运输部

图 8：公路投资与沥青表观消费增幅



数据来源：交通运输部、统计局

四、沥青市场价差分析

1、期现分析

截至 5 月 24 日，华东地区重交沥青现货价格报 3820 元/吨，较上月持平；山东地区重交沥青现货价格报 3600 元/吨，较上月下跌 120 元/吨，跌幅为 3.2%。

沥青期货与华东沥青现货基本处于小幅贴水格局，处于-90 至-170 元/吨区间波动；沥青期货与山东沥青现货呈现小幅升贴水，处于-20 至 90 元/吨区间波动。华东市场价格较为平稳，山东地区价格回落，沥青期价区间整理，期货对华东现货贴水较上月小幅走阔。

图 9：华东沥青现货基差走势



数据来源：瑞达研究院

图 10：山东沥青现货基差走势



数据来源：瑞达研究院

五、沥青市场行情展望

整体上，欧佩克联盟有望延续额外减产，北半球夏季出行高峰利于需求端；而美联储降息预期逐步推迟，全球经济放缓抑制能源需求前景，油市高位震荡幅度加剧，原油期价呈现宽幅震荡走势。供需端，沥青装置开工处于低位，炼厂6月计划排产量小幅下降。上游原油宽幅震荡带动成本端，南方地区雨季影响终端施工，北方地区刚需缓慢恢复，需求端拉动力度有限，去库存压力限制上方空间，预计沥青期价呈现区间震荡走势，BU2409合约处于3550-3850元/吨区间运行。

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。