



金融投资专业理财

上游强势供需双增 沥青呈现宽幅震荡

摘要

展望9月，欧佩克联盟深化减产，原油库存趋于去化，供需改善驱动油价上行，美国及伊朗供应回升，全球经济放缓风险及干预油价抑制俄罗斯潜在动机，供需博弈加剧油市震荡幅度，原油期价呈现强势震荡走势。供需端，沥青产量同比逐步回升，9月计划排产量环比增长，资源供应压力上升。上游原油波动中枢上抬，成本端支撑增强，下游需求趋近旺季，社会库存逐步去库，对沥青构成支撑，而资源供应回升加剧震荡幅度，预计沥青期价呈现宽幅震荡走势，2311合约处于3600-4000元/吨区间运行。

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780号

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：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

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

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

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9
- 免责声明9

一、沥青市场行情回顾

8月上旬，欧佩克联盟深化减产及夏季需求旺季预期推升油价，国际原油刷新年内高点；沥青供应上升及降雨天气影响需求，沥青期价呈现整理，主力合约处于 3600 元/吨至 3800 元/吨区间波动。中下旬，中国 7 月工业及消费数据低于预期，全球经济增长放缓忧虑限制油市氛围，国际原油高位震荡，下游需求改善预期推动沥青期价短暂补涨，沥青期价先扬后抑，主力合约处于 3600 元/吨至 3850 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

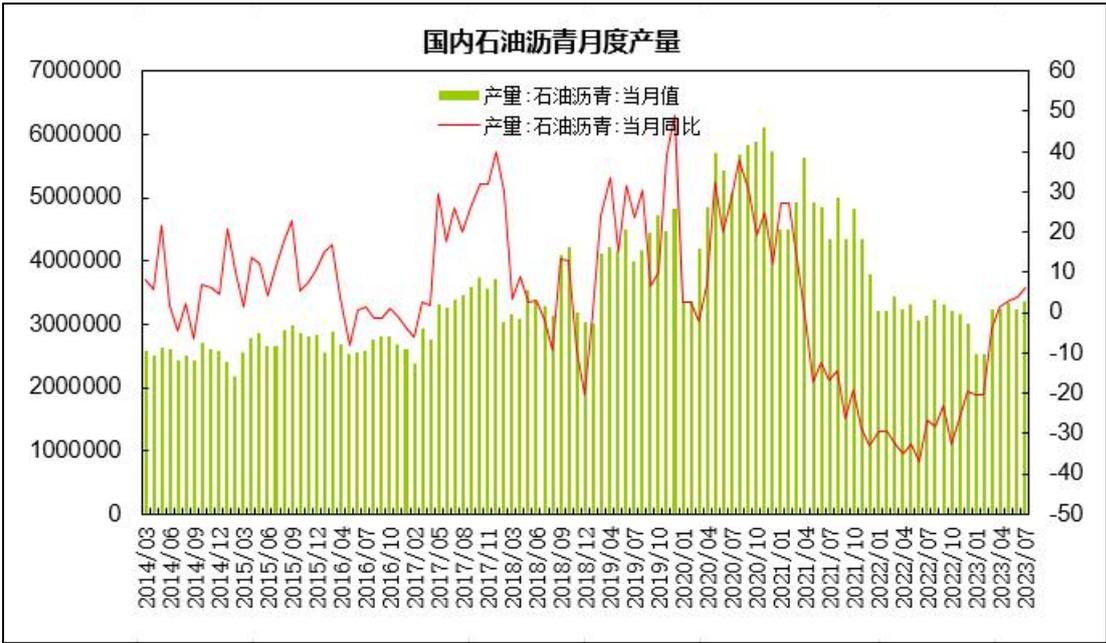
二、沥青市场供应分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，7月份原油加工量为6313万吨，同比增长17.4%，增速较6月份提升7.2个百分点；1-7月份原油累计加工量为42671万吨，同比增长10.9%。7月沥青产量为336.3万吨，同比增长6.3%；1-7月沥青累计产量为2172.4万吨，同比下降1%。

国内沥青供应整体逐步回升，目前原料通关陆续解决，港口原料供应相对较为充裕，炼厂对沥青排产积极性较高，同时齐成石化、中海外、京博海南、河北鑫海等新增产能释放；沥青供应压力提升。

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76家主要沥青厂家统计数据，截至8月下旬综合开工率为45.3%，较上月底增加7.4个百分点。其中，华东地区开工率为49.4%；山东地区开工率为59.4%；华南地区开工率为41.1%，西南地区开工率为60%；华北地区开工率为39%；西北地区开工率为37.8%；

东北地区开工率为 21%。

华东、山东、西南、西北地区沥青厂家装置开工负荷增幅较为明显；整体沥青厂家开工率较上月呈现上升，较上年同期高了 6.4 个百分点。据隆众对 96 家企业跟踪，9 月份国内地炼沥青总计划排产量为 238 万吨，较 8 月地炼排产增加 21.7 万吨，增幅为 10%，较上年同期实际产量增加 47.6 万吨，同比增长 25%；预计 9 月装置开工率趋于上升。

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，7 月沥青进口量为 23.26 万吨，同比增长 42.1%；1-7 月沥青进口量累计为 189 万吨，同比增长 17.7%。7 月沥青进口均价为 474.5 美元/吨，较上年同期跌幅为 19.1%。7 月沥青出口量为 8.7 万吨，同比增长 207.8%；1-7 月沥青出口量累计为 33.15 万吨，同比下降 6.7%；7 月沥青出口均价为 714.9 美元/吨，较上年同期涨幅为 4.8%。1-7 月沥青净进口量为 155.9 万吨，整体较上年同期增长 24.6%。

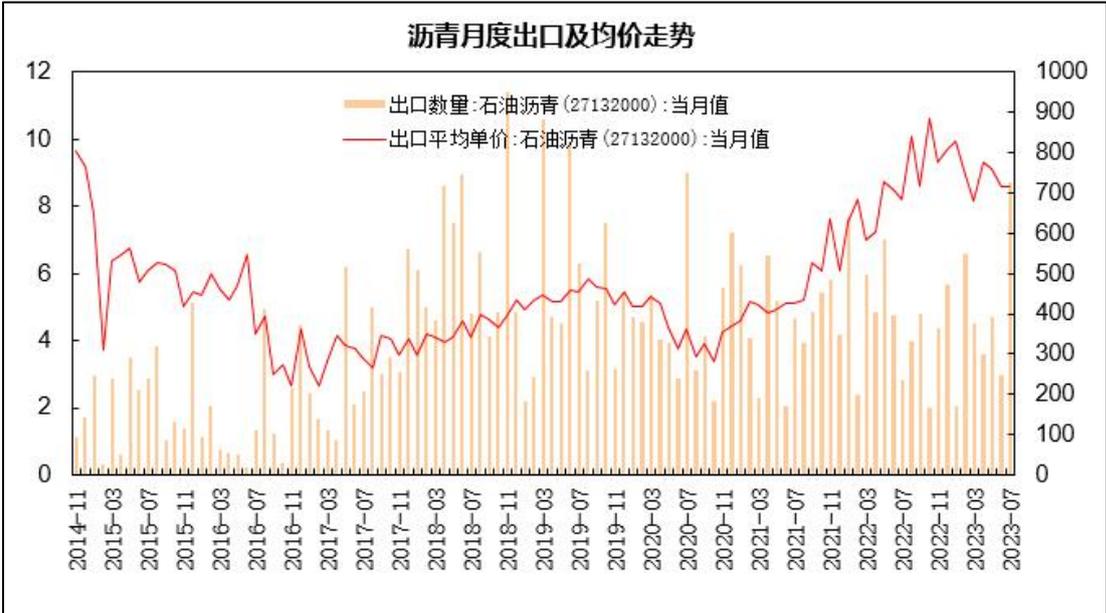
国内沥青来源主要以韩国、新加坡进口沥青为主，来自韩国进口量为 12.8 万吨，来自新加坡的进口量为 5.4 万吨。进口来源前三位的国家为韩国、新加坡、阿联酋，三国的进口沥青量占月总进口量 85%左右。7 月沥青进口环比下降，国内沥青供应继续上升，同时降水天气抑制终端施工需求，进口到港继续下滑。

图 4：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 5：沥青出口量



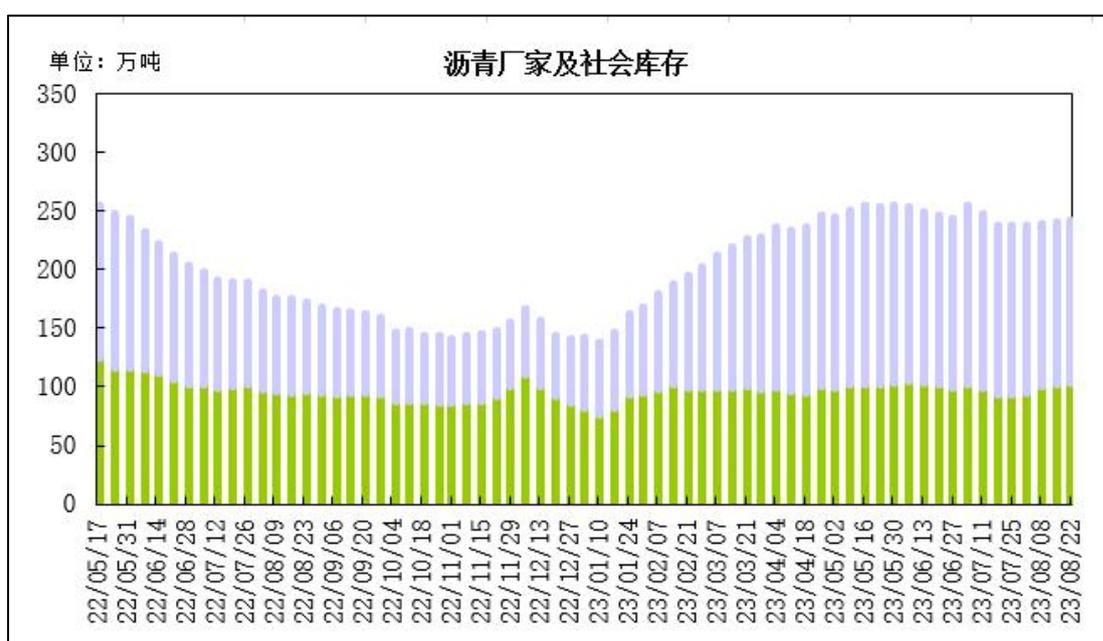
数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，8月23日当周54家样本沥青厂家库存为102.6万吨，较上月底增加9.5万吨，环比增幅为10.2%；76家样本贸易商库存为139万吨，较上月底下降6.2万吨，环比降幅为4.3%；两者库存合计241.6万吨，较上月增加3.3万吨。

国内各地区沥青装置开工提升，沥青供应增加，炼厂库存出现回升；下游刚需逐步恢复，低价资源成交较为顺畅，但降雨天气仍影响需求，贸易商呈现去库存。

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

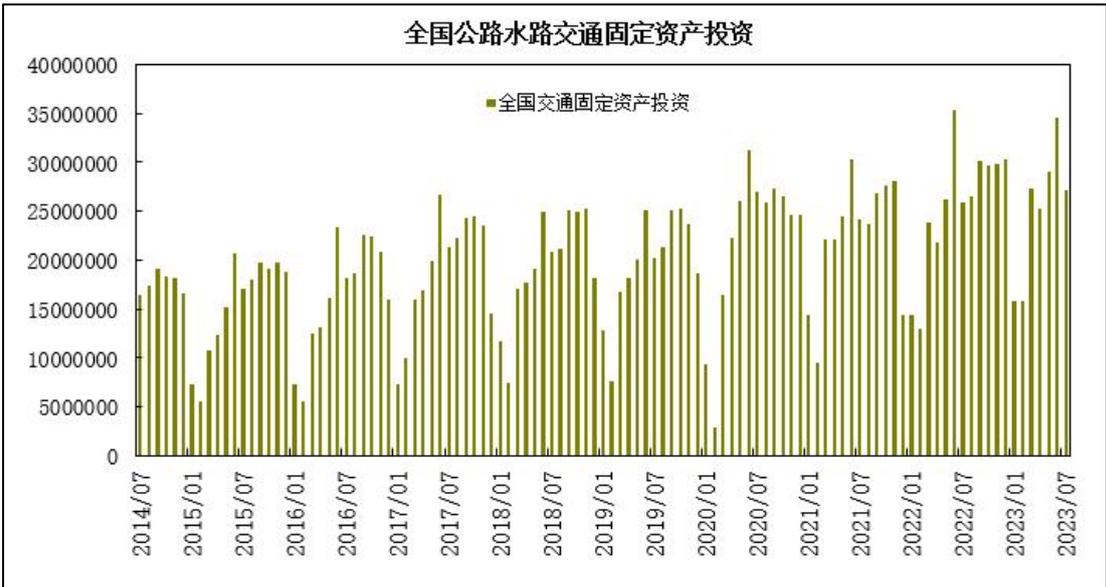
交通运输部公布的数据显示，7月全国公路水路交通固定资产投资为2716.2亿元，同比增长4.8%；其中公路建投资为2548亿元，同比增长3.9%。1-7月全国公路水路交通固定资产投资为17483亿元，同比增长9%；其中公路建投资为16378.4亿元，同比增长8.1%。

统计局数据显示，1-7月份，基础设施投资同比增长6.8%，增速较1-6月回落0.4个百分点，增速比全国固定资产投资高3.4个百分点。其中，铁路运输业投资增长24.9%，

水利管理业投资增长 7.5%，道路运输业投资增长 2.8%，公共设施管理业投资增长 0.8%

Wind 数据显示，截至 7 月 31 日，新增专项债累计发行规模共计约 2.48 万亿元，发行进度为 65.2%，低于去年同期的 95%。7 月 24 日召开的中共中央政治局会议称，要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。当前政府稳增长意愿较强，专项债发行量提升，或将推动基建投资增速回升。

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

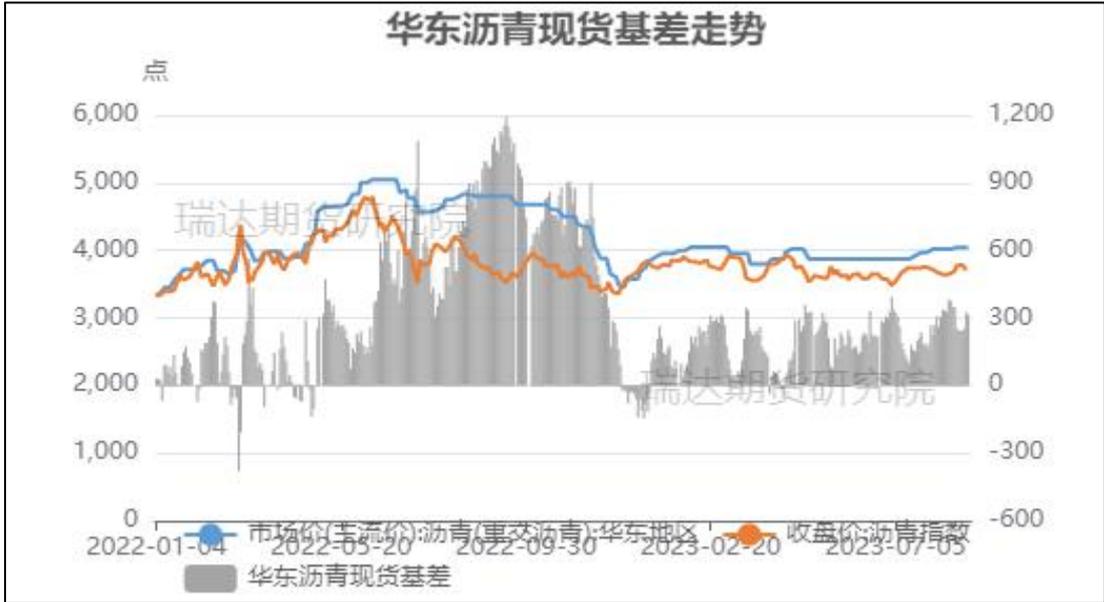
四、沥青市场价差分析

1、期现分析

截至 8 月 25 日，华东地区重交沥青现货价格报 4040 元/吨，较上月上涨 20 元/吨，涨幅为 0.5%；山东地区重交沥青现货价格报 3775 元/吨，较上月下跌 35 元/吨，跌幅为 0.9%。

沥青期货与华东沥青现货基本处于贴水格局，处于-250 至-400 元/吨区间波动；沥青期货与山东沥青现货呈现小幅贴水结构，处于-5 至-165 元/吨区间波动。上旬沥青期价出现回落，期货贴水出现走阔，中下旬沥青期价震荡回升，期货贴水小幅缩窄。

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，欧佩克联盟深化减产，原油库存趋于去化，供需改善驱动油价上行，美国及伊朗供应回升，全球经济放缓风险及干预油价抑制俄罗斯潜在动机，供需博弈加剧油市震荡幅度，原油期价呈现强势震荡走势。供需端，沥青产量同比逐步回升，9月计划排产量环比增长，资源供应压力上升。上游原油波动中枢上抬，成本端支撑增强，下游需求趋近旺季，社会库存逐步去库，对沥青构成支撑，而资源供应回升加剧震荡幅度，预计沥青期价呈现宽幅震荡走势，2311合约处于3600-4000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	BU2311	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	3600	入场价区	
目标价区	3960	目标价区	
止损价区	3480	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

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。