

石油沥青月报

2024年4月28日



金融投资专业理财

需求缓增库存压力 沥青延续区间震荡

摘要

展望5月，欧佩克联盟保持额外减产，中东及俄乌等地缘局势动荡，潜在影响能源运输及供应；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，伊朗供应中断风险缓和使得风险溢价有所修正，国际原油呈现宽幅震荡走势。供需端，沥青装置开工降至低位，炼厂5月计划排产量小幅增加。上游原油宽幅震荡带动成本端，南方雨季影响终端施工，北方地区刚需缓慢恢复，需求端拉动有限，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，2409合约处于3600-3900元/吨区间运行。

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。

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.....10

一、沥青市场行情回顾

4月上旬，俄罗斯政府要求油企减少石油产量，伊朗与以色列冲突风险上升，中东及俄乌地缘局势动荡推升油市，国际原油涨至六个月高点，北方地区需求出现回升，沥青期价震荡上涨，主力合约从3700元/吨区域上涨至3875元/吨区域。中下旬，美国通胀数据反弹，市场削减美联储降息预期，伊朗和伊朗无意升级冲突，中东紧张局势有所缓解，国际原油高位整理带动市场，社会库存继续增加，沥青期价出现回调走势，主力合约下滑至3700元/吨区域。

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，3月份原油加工量为6378万吨，同比增长1.3%；1-3月份原油累计加工量为18246万吨，同比增长2.4%；日均加工量205.7万吨，较2月份增加7.8万吨。3月沥青产量为283.1万吨，同比下降11.2%；1-3月沥青累计产量为798.9万吨，同比下降5.3%。

国内沥青产能利用率处于近五年低位水平，4月沥青现货价格上涨，地炼整体加工利润有所修复，但南方地区受降雨影响，个别主营炼厂转产以及停产，沥青装置产能利用率呈现下降。

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4月下旬综合开工率为23.6%，较上月底减少6.6个百分点。其中，华东地区开工率为18%；山东地区开工率为26.9%；华南地区开工率为15.7%，西南地区开工率为40%；华北地区开工率为31%；西北地区开工率为37.8%；

东北地区开工率为 15.3%。

华东、华南、山东、西南、东北、华北地区厂家开工下降，西北地区厂家开工上升，整体沥青厂家开工率较上月下滑，较上年同期低了 11.9 个百分点。沥青炼厂开工降至近五年低位水平。据隆众对 96 家企业跟踪，5 月份国内沥青总计划排产量为 224 万吨，较 4 月排产量增加 4.2 万吨，环比增幅为 1.9%，较上年同期实际产量下降 28 万吨，同比降幅 11.1%；地方炼厂排产量预计为 122.6 万吨，环比增加 11.2 万吨，增幅为 10.1%。同比下降 11.2 万吨，降幅为 8.4%；预计装置开工率低位小幅提升。

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，3 月沥青进口量为 29.53 万吨，同比增长 22%；1-3 月沥青进口量累计为 84.22 万吨，同比增长 13.6%。3 月沥青进口均价为 412.01 美元/吨，较上年同期跌幅为 14%。3 月沥青出口量为 2.78 万吨，同比下降 38.2%；1-3 月沥青出口量累计为 9.7 万吨，同比下降 26.2%；3 月沥青出口均价为 660.65 美元/吨，较上年同期跌幅为 3.1%。1-3 月沥青净进口量为 74.5 万吨，整体较上年同期增长 22.1%。

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 11.3 万吨，来自阿联酋的进口量为 7.1 万吨，来自新加坡的进口量为 4.2 万吨。三国的进口沥青

量占月度总进口量 76.7%左右。

3 月沥青进口量环比及同比增长，国内沥青业者为控制成本偏好低价资源采购，阿联酋沥青资源进口增加。国内主营炼厂间歇生产沥青为主，叠加加工成本偏高，价格推涨乏力预计使得出口难度增加。

图 4：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 5：沥青出口量



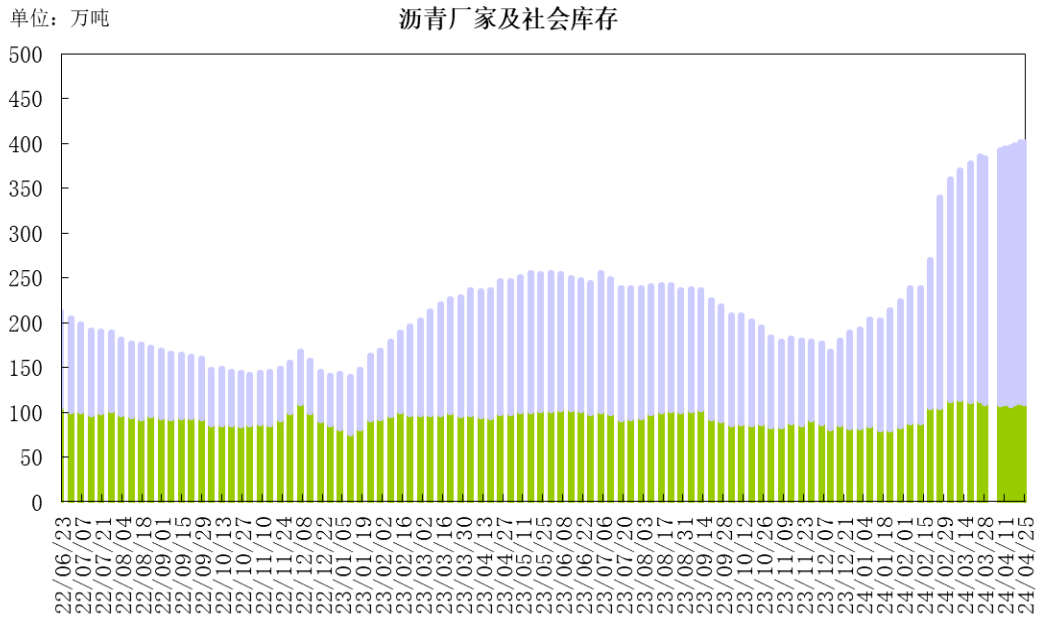
数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，4月25日当周54家样本沥青厂家库存为110.5万吨，较上月底持平；104家样本贸易商库存为290.4万吨，较上月底增加17.5万吨，环比增幅为6.4%；两者库存合计400.09万吨，较上月增加17.5万吨。

北方地区刚需有所回升，南方地区持续的降水天气影响沥青资源的运输及终端的整体开工，沥青市场需求恢复较为缓慢，炼厂及进口资源的入库，带动社会库持续累库，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

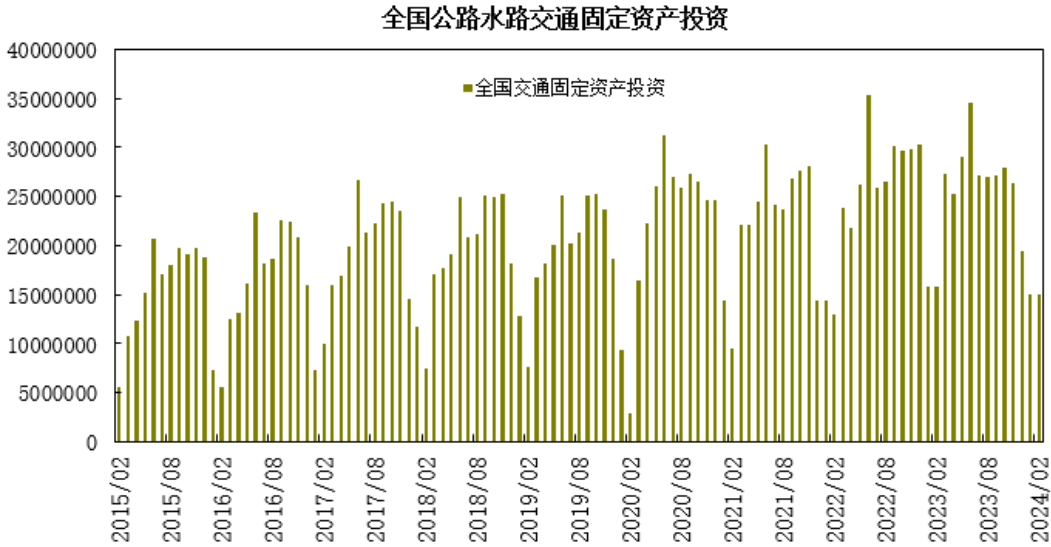
1、全国交通固定资产投资

交通运输部公布的数据显示，1-2月全国交通固定资产投资为3885亿元，同比增长1%；公路水路交通固定资产投资为3008.9亿元，同比下降4.7%；其中公路建设投资为2735.6亿元，同比下降6.4%；水运建设投资为273.3亿元，同比增长17%。

统计局数据显示，1-3 月份，基础设施投资同比增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点。从基建细分领域看，铁路运输业投资同比增长 17.6%，道路运输业投资增长 3.6%，水利管理业投资增长 13.9%。

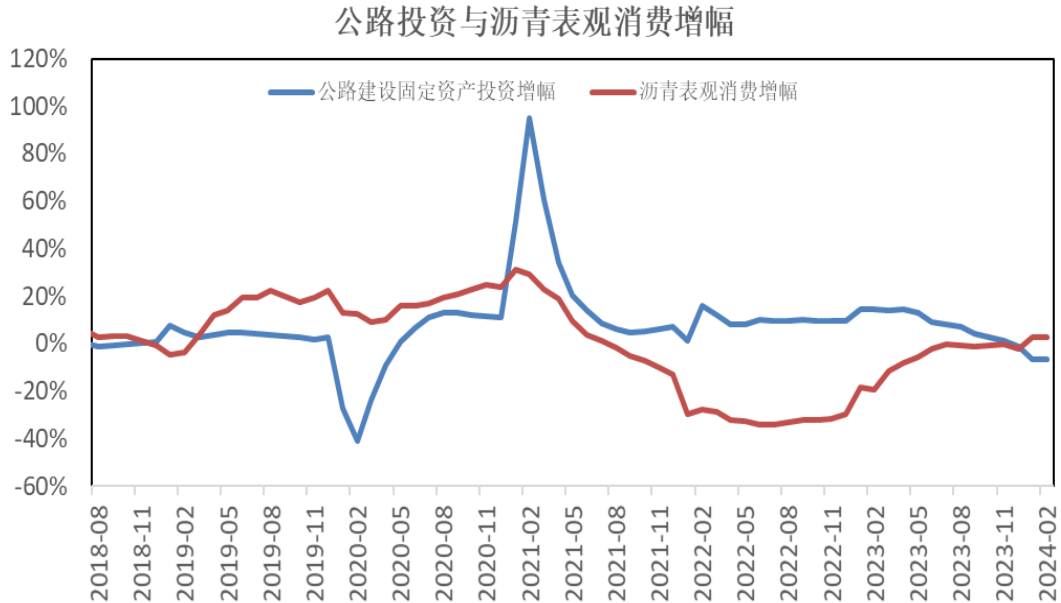
3 月单月发行专项债 4348.96 亿元，同比下降 31.5%，其中再融资债发行 2041.41 亿元，单月同比增长 93.8%，新增专项债 2307.55 亿元，单月同比下降 56.5%。前三个月专项债累计新增发行 6341 亿元，同比下降 53.3%，相对于全年 3.9 万亿元的新增发行目标，发行节奏偏慢。

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 4 月 26 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 3720 元/吨，较上月上涨 140 元/吨，涨幅为 3.9%。

沥青期货与华东沥青现货基本处于小幅贴水格局，处于-100 至 20 元/吨区间波动；沥青期货与山东沥青现货呈现小幅升水，处于 20 至 170 元/吨区间波动。华东市场价格较为平稳，沥青期价冲高回落，期货对华东现货贴水较上月呈现缩窄。

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，欧佩克联盟保持额外减产，中东及俄乌等地缘局势动荡，潜在影响能源运输

及供应；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，伊朗供应中断风险缓和使得风险溢价有所修正，国际原油呈现宽幅震荡走势。供需端，沥青装置开工降至低位，炼厂5月计划排产量小幅增加。上游原油宽幅震荡带动成本端，南方雨季影响终端施工，北方地区刚需缓慢恢复，需求端拉动有限，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，2409合约处于3600-3900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。