



金融投资专业理财

石油沥青月报

2022年4月28日

基建提速利于需求 沥青呈现强势震荡

摘要

展望 5 月，欧洲禁运俄罗斯石油概率升高，俄罗斯供应风险继续主导油市行情演变逻辑，推动原油期价上行；而美国释放石油储备，美联储加快升息，需求放缓预期等因素加剧油价震荡幅度。预计原油期价呈现强势震荡走势。供需端，一季度沥青产量明显下降，装置开工率处于低位，北方地区需求逐步恢复，沥青厂家及社会库存回落。整体上，上游原油宽幅震荡带动成本端波动加剧，供应趋于收紧，基建投资提速拉动需求预期，供需呈改善态势，预计上海沥青 2209 合约呈现强势震荡走势，处于 3800-4600 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

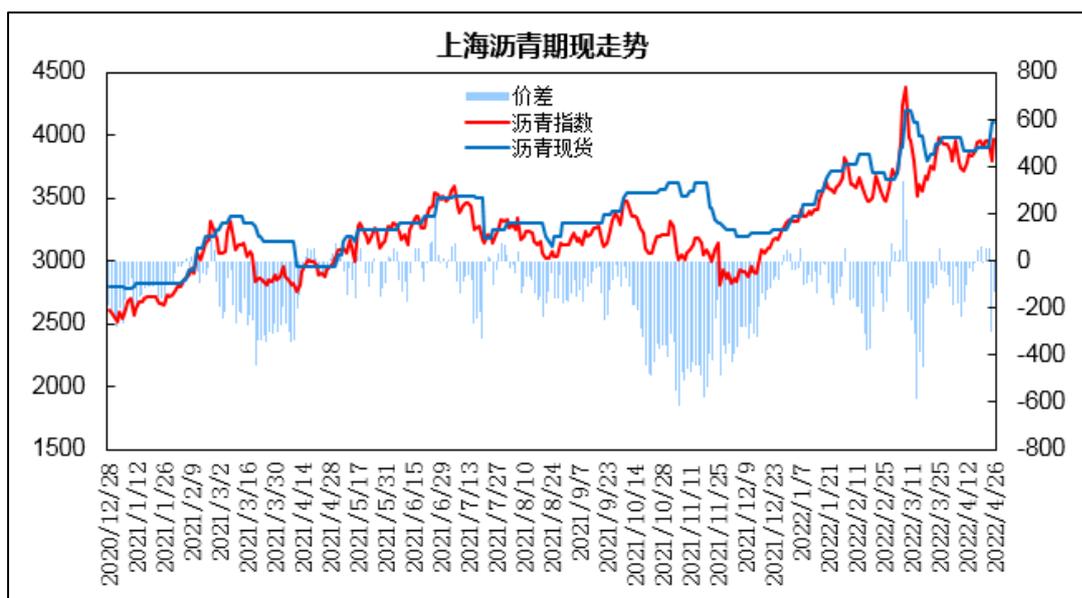
4月上旬，美国协同国际能源署计划释放原油储备，亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，国际原油回落整理，沥青期价震荡回落，主力合约从4000元/吨关口回落至3600元/吨区域。中旬，俄乌谈判陷入僵局，消息称欧盟考虑分阶段禁止进口俄罗斯原油，OPEC警告称可能出现的俄罗斯供应缺失恐无法弥补，供应忧虑仍支撑油市，国际原油震荡回升，沥青期价跟随小幅回升，主力合约升至4000元/吨关口。下旬，欧盟考虑禁止进口俄罗斯原油，利比亚油田遭遇不可抗力，供应忧虑支撑油市，而IMF下调全球经济增长预期，美联储加速升息预期及中国疫情防控令市场担忧需求放缓，国际原油宽幅震荡，沥青装置开工负荷处于低位，北方地区需求回升，沥青期价震荡回升，主力合约处于3800-4200元/吨区域波动。

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

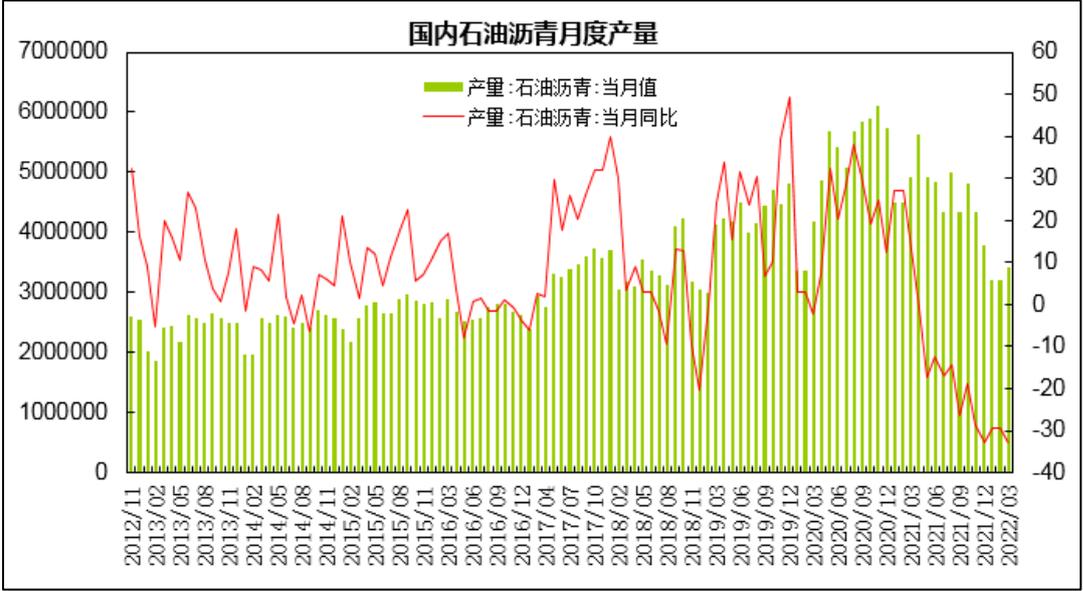
二、沥青市场分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，3月份原油加工量为5859万吨，同比下降2%。1-3月份原油累计加工量为17144万吨，同比下降1.5%。3月沥青产量为342.8万吨，同比下降32.7%；1-3月沥青累计产量为979万吨，同比下降30.7%。

1-3月沥青产量同比大幅下降，沥青加工利润持续缩窄，炼厂对于沥青的排产积极性不高，维持低开工水平。

图3：国内沥青产量



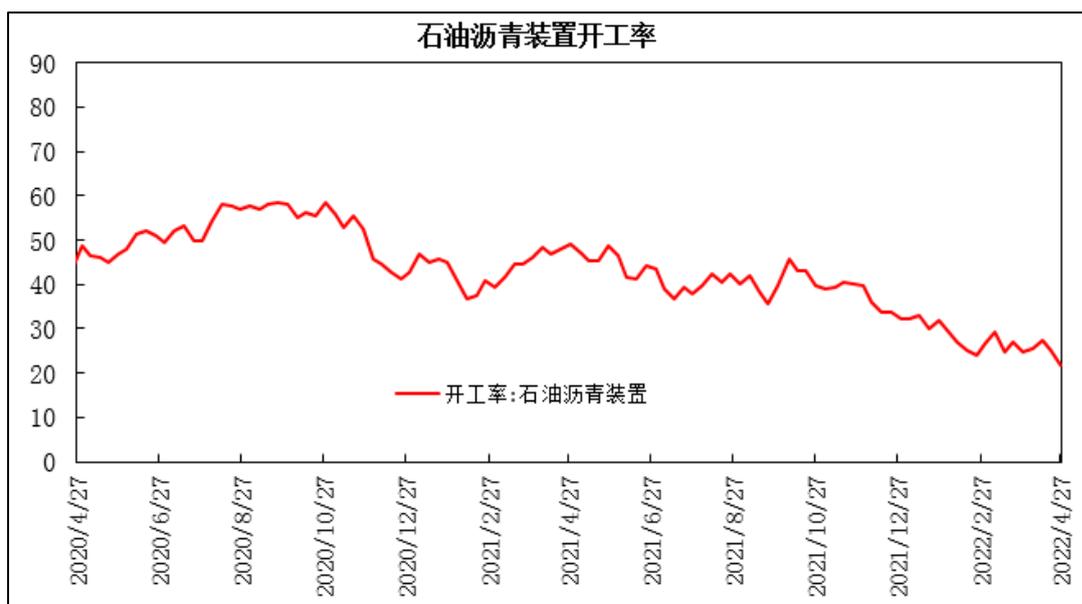
数据来源：中国统计局

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 4 月下旬综合开工率为 21.6%，较上月底下降 2.8 个百分点。其中，华东地区开工率为 20.6%；山东地区开工率为 20%；华南地区开工率为 11.7%，西南地区开工率为 20%；华北地区开工率为 32.6%；西北地区开工率为 37%；东北地区开工率为 19.5%。

华东、山东、华南、西南、东北地区沥青厂家装置开工负荷下降；华北、西北地区沥青厂家装置开工负荷回升，整体沥青厂家开工率处于低位水平。据隆众对 94 家企业跟踪统计，5 月份沥青计划排产量为 196.7 万吨，环比下降 29.7 万吨，降幅为 13.1%；同比下降 93.45 万吨，降幅为 32.2%。

图 4：沥青装置开工率



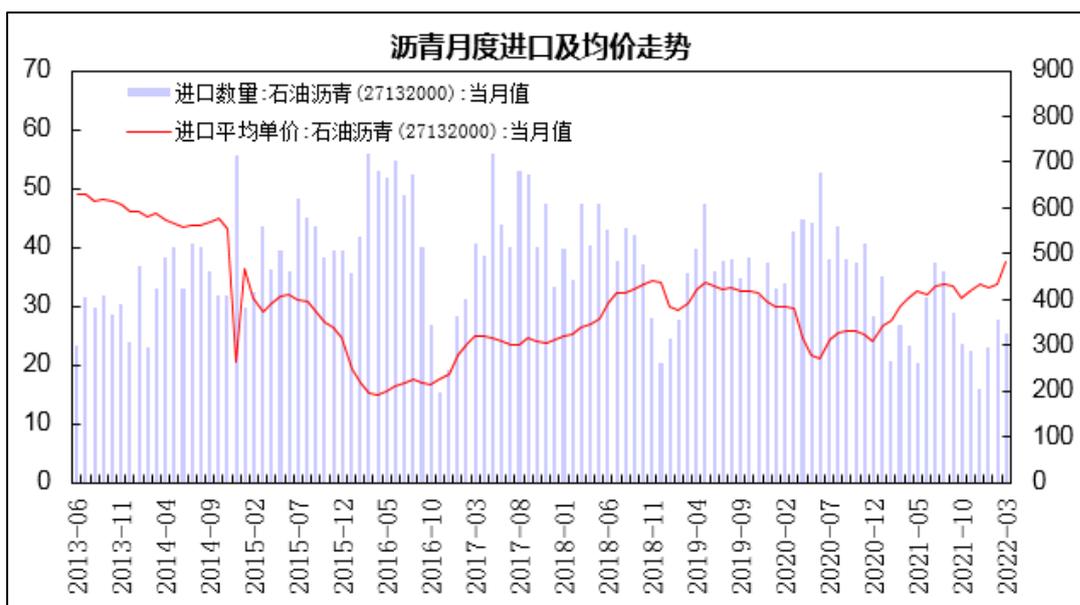
数据来源：隆众资讯

3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，3月沥青进口量为25.32万吨，同比下降5.5%；1-3月沥青进口量累计为75.87万吨，同比下降8.1%。3月沥青进口均价为480.84美元/吨，较上年同期涨幅为25.8%。3月沥青出口量为5.97万吨，同比增长161.5%；1-3月沥青出口量累计为16.07万吨，同比增长27.3%；3月沥青出口均价为582.63美元/吨，较上年同期涨幅为37.7%。1-3月沥青净进口量为59.8万吨，整体较上年同期下降14.4%。

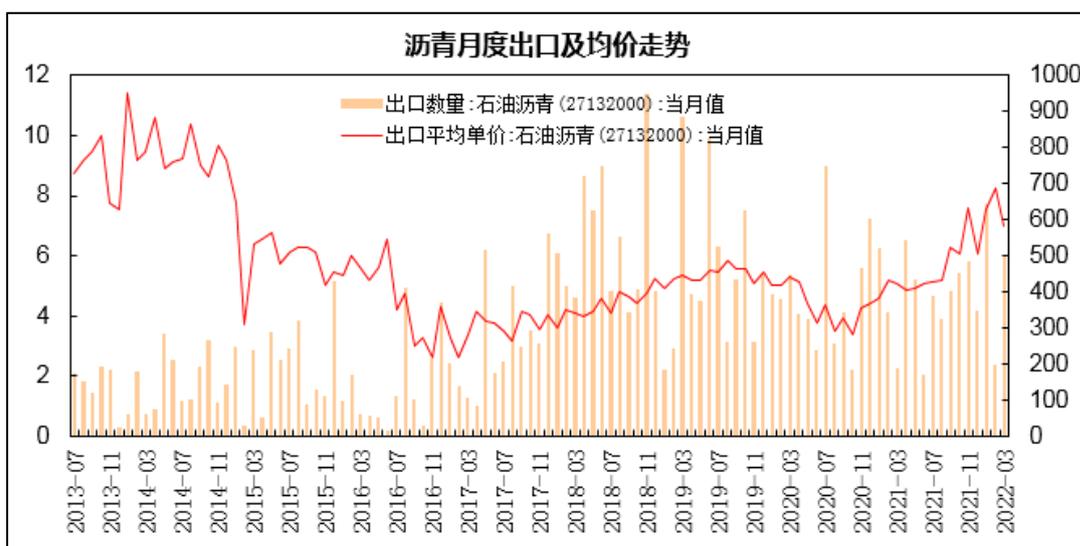
一季度沥青进口量较去年同期下降，一方面是国际原油波动较大，进口成本高企，贸易商进口积极性下降；另一方面，国内需求释放缓慢叠加疫情物流运输影响下，抑制一定进口量。

图5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量



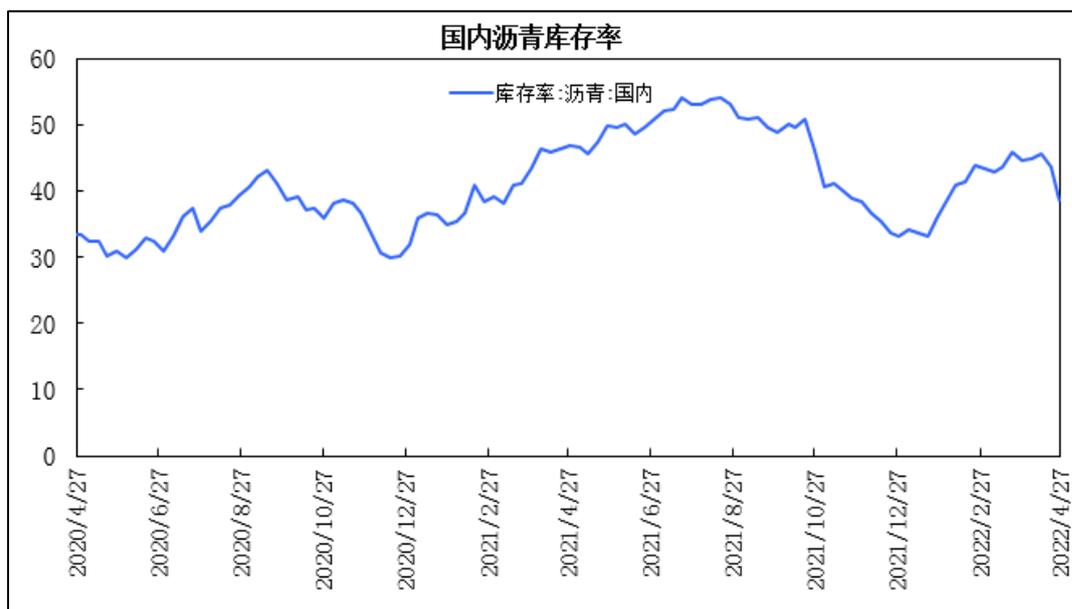
数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，4月27日当周27家样本沥青厂家库存为87.17万吨，较上月底下降13.53万吨，环比降幅为13.4%，较上年同期下降17.7%；33家样本沥青社会库存为72.01万吨，较上月底下降0.19万吨，环比降幅为0.3%，较上年同期下降15.6%。国内沥青综合库存率处于38.55%；炼厂开工处于低位，北方地区终端需求恢复，下游备货积极

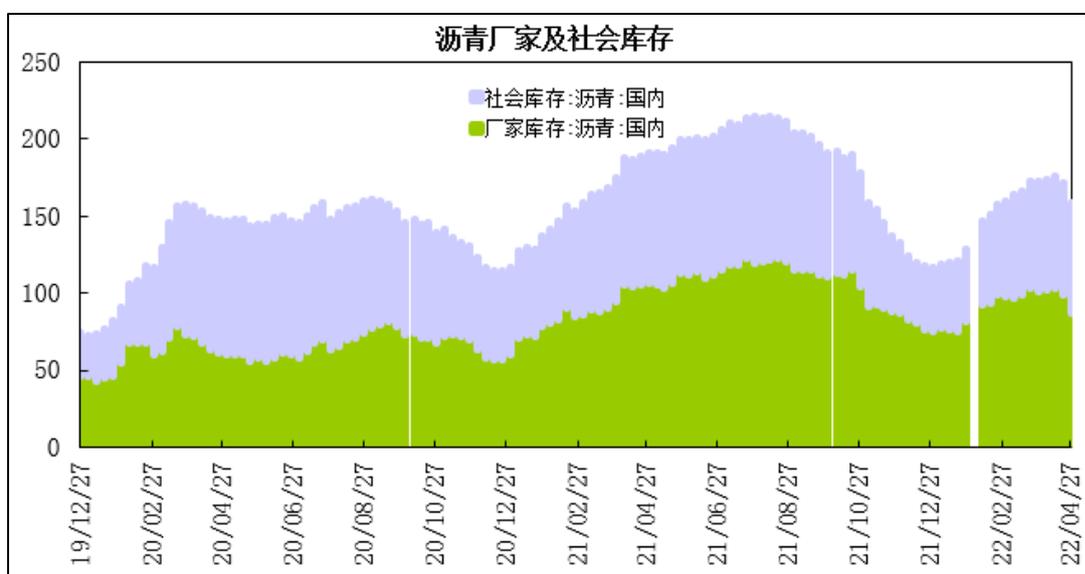
性提升，沥青厂家库存呈现下降。

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

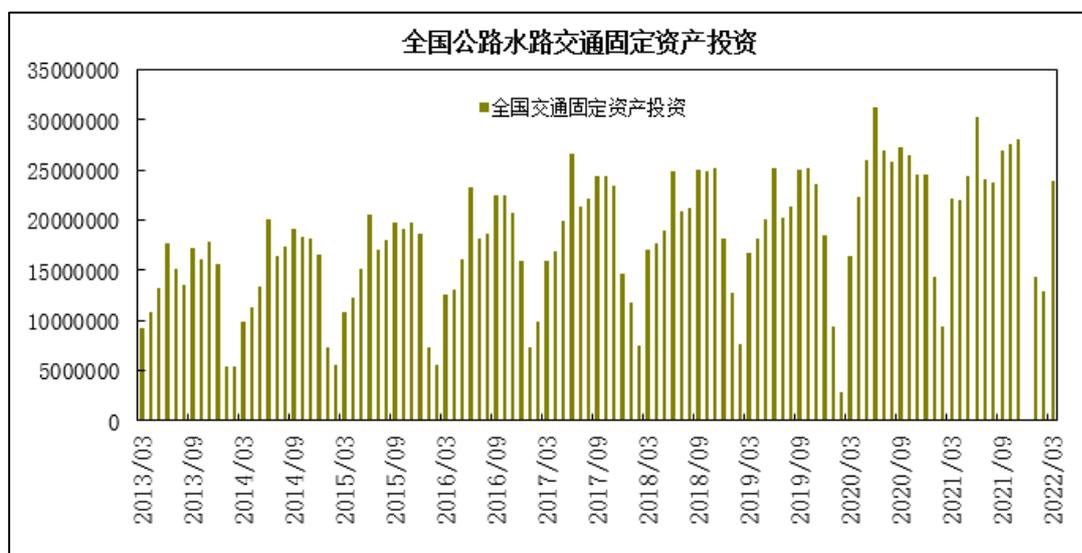
交通运输部数据显示，3月全国公路水路交通固定资产投资为2388.2亿元，同比增长

7.7%；其中公路建投资达 2258.5 亿元，同比增长 7.8%。东部地区公路水路交通固定资产投资为 803.2 亿元，同比增长 4.7%；中部地区公路水路交通固定资产投资为 592.4 亿元，同比增长 38.6%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 992.6 亿元，同比下降 3.1%。1-3 月全国公路水路交通固定资产投资为 5119.7 亿元，同比增长 11.4%；其中公路建投资达 4809.7 亿元，同比增长 12.1%。

在“稳增长”的大背景下，今年以来，国家适度超前开展基础设施投资，积极推进水利、交通、能源等基础设施建设，加强新型基础设施建设。国家发改委数据显示，从一季度的情况看，全国投资增长 9.3%，比 2021 年全年提高 4.4 个百分点。其中，基础设施投资保持较快增长，同比增长 8.5%，增速比前两个月提高 0.4 个百分点，呈现逐月上升态势。

4 月 26 日，中央财经委员会召开第十一次会议，研究全面加强基础设施建设问题。会议强调了基础设施建设的重要意义，聚焦五大领域的基础设施，提出要适应基础设施建设融资需求，拓宽长期资金筹措渠道，加大财政投入。预计二季度基建项目将加快落地实施，扩大有效投资有望逐步见到成效，推动基建投资增速明显回升。

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，欧洲禁运俄罗斯石油概率升高，俄罗斯供应风险继续主导油市行情演变逻辑，推动原油期价上行；而美国释放石油储备，美联储加快升息，需求放缓预期等因素加剧油

价震荡幅度。预计原油期价呈现强势震荡走势。供需端，一季度沥青产量明显下降，装置开工率处于低位，北方地区需求逐步恢复，沥青厂家及社会库存回落。整体上，上游原油宽幅震荡带动成本端波动加剧，供应趋于收紧，基建投资提速拉动需求预期，供需呈改善态势，预计上海沥青 2209 合约呈现强势震荡走势，处于 3800-4600 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	BU2209	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	4000	入场价区	
目标价区	4450	目标价区	
止损价区	3850	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。

