



金融投资专业理财

石油沥青月报

2021年10月28日

排产下降缓解供应 沥青趋于宽幅震荡

摘要

展望 11 月，全球能源供应趋紧忧虑支撑油市，而美联储缩减 QE 预期，伊朗重启核协议谈判使得潜在增供预期增强，高位震荡幅度趋于加剧，预计原油期价呈现宽幅震荡走势，这将带动沥青成本波动加大。供需端，9 月沥青产量降幅扩大，10 月装置开工率小幅回升，目前炼厂计划排产总量降幅明显，沥青厂家及社会库存呈现回落；环保检查及天气因素影响下游需求表现弱于预期，进入 11 月，东北、西北地区需求逐渐收尾，华北、华东等地区项目赶工有望拉动需求。整体上，上游成本端趋于宽幅震荡，炼厂降低沥青排产有望推动库存去化。预计上海沥青 2112 合约呈现宽幅震荡走势，处于 2950-3500 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

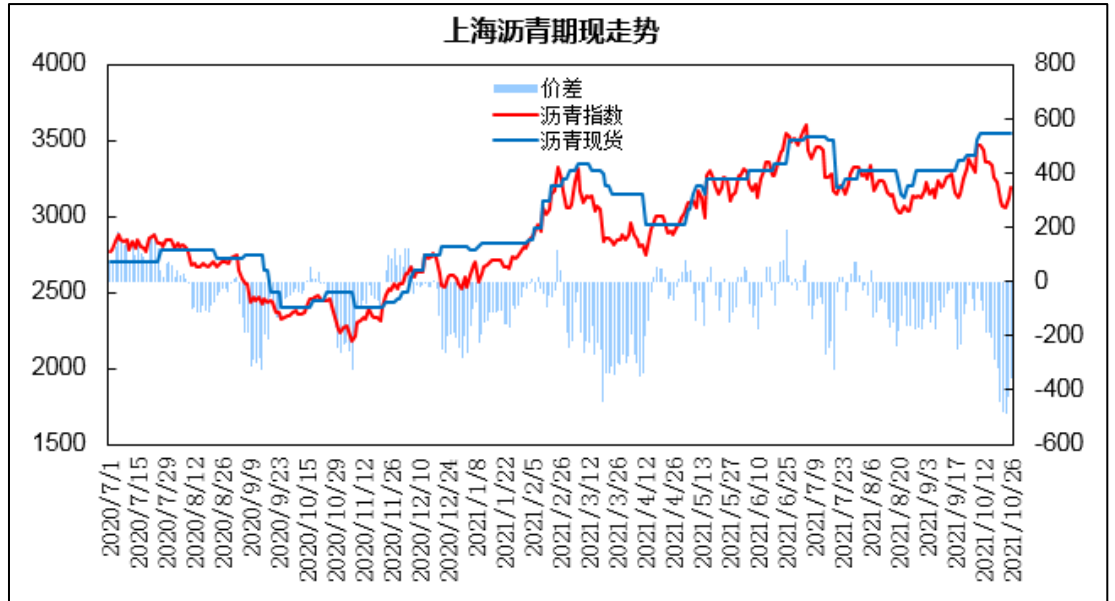
10月上旬，全球能源供应短缺忧虑提振油市，国际原油价格上涨抬升沥青成本，国庆节后沥青期价呈现高开震荡，主力合约处于 3350 元/吨至 3528 元/吨区间震荡。中下旬，下游需求表现弱于预期，部分地区库存维持高位水平，山东低价货源逐步压制市场，沥青期价出现回落整理，主力合约从 3300 元/吨回落至 3000 元/吨关口。

图 1：上海沥青主力连续周 K 线图



数据来源：博易

图 2：上海沥青期现走势



数据来源：WIND

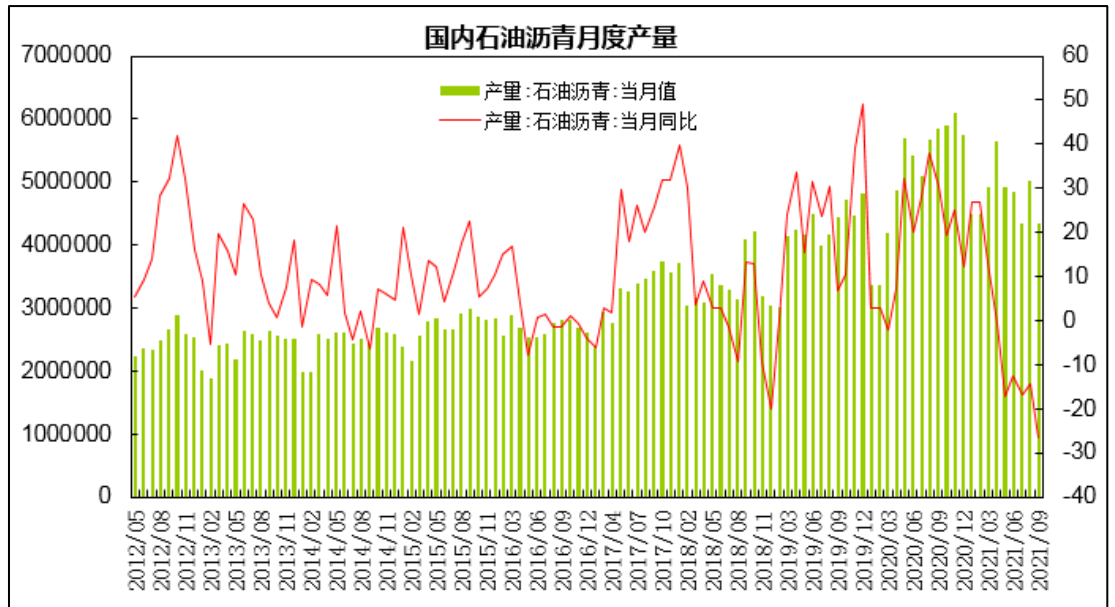
二、沥青市场分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，9月份原油加工量为5607万吨，同比下降2.6%。1-9月份原油累计加工量为52687万吨，同比增长6.2%；日均产量186.9万吨，较上月下降1.3万吨。9月沥青产量为433.2万吨，同比下降26.4%。1-9月沥青累计产量为4331.6万吨，同比下降3.9%。

9月沥青产量环比下降13.5%，同比降幅扩大；北方地区炼厂产量回落，华东地区主营炼厂多以间歇生产为主。

图3：国内沥青产量

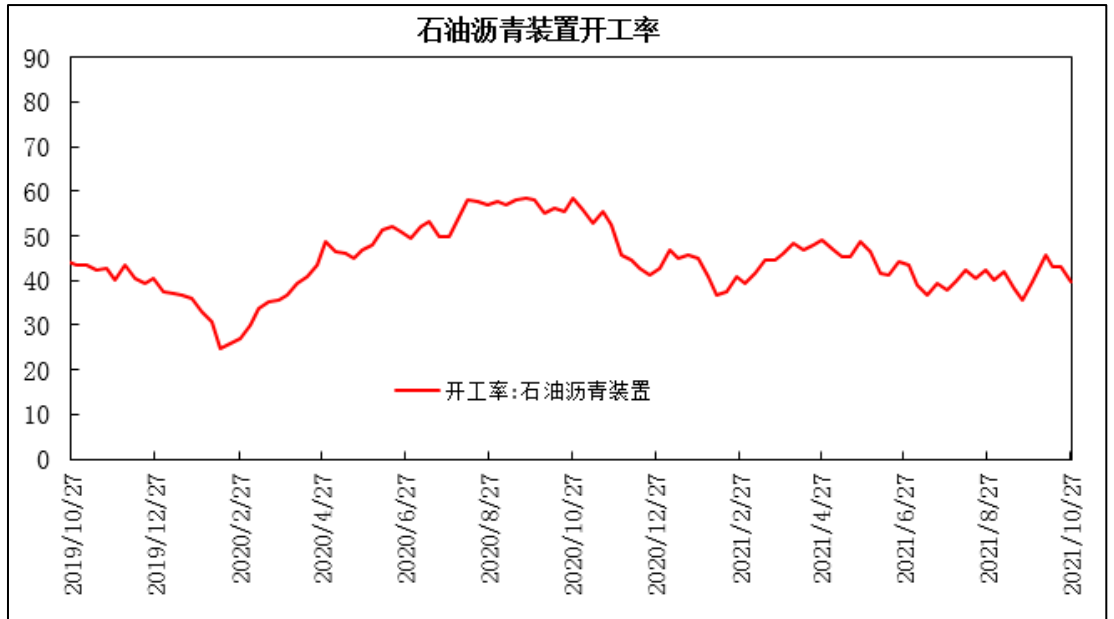


2、国内主要炼厂装置开工

据隆众对 73 家主要沥青厂家统计数据，截至 10 月下旬综合开工率为 39.9%，较上月底增加 0.2 个百分点。其中，华东地区开工率为 43.1%；山东地区开工率为 43%；华南地区开工率为 21.1%，西南地区开工率为 56.9%；华北地区开工率为 50.2%；西北地区开工率为 29.4%；东北地区开工率为 37.5%。

华北、华东地区沥青厂家装置开工上升，山东、华南、西北、东北地区沥青厂家装置开工下降。隆众数据显示，11 月份国内沥青计划产量 221.6 万吨，环比下降 18.9%，同比下降 32%；炼厂计划排产总量降幅较大，中石化炼厂计划排产环比下降 28.7%，中石油炼厂计划排产环比下降 20%，地方炼厂计划排产环比下降 14.5%。

图 4：沥青装置开工率



数据来源：隆众资讯

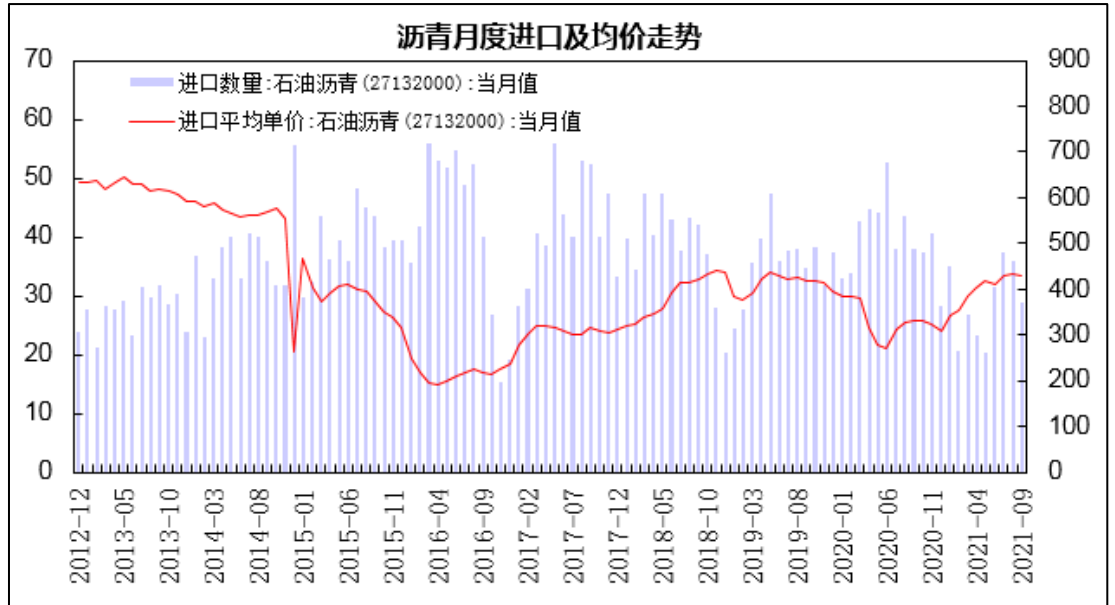
3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，9月沥青进口量为28.85万吨，同比下降24.2%；1-9月沥青进口量为259.24万吨，同比下降30%。9月沥青进口均价为427.33元/吨，较上年同期涨幅为29.7%。9月沥青出口量为4.83万吨，同比增长17.6%；1-9月沥青出口量为39.86万吨，同比下降4.5%；9月沥青出口均价为424.87美元/吨，较上年同期涨幅为29.8%。前9月沥青净进口量为219.38万吨，整体较上年同期下降33.2%。

从进口来源国来看，9月石油沥青进口主要来自韩国、新加坡、泰国，三个国家进口数量占95%。

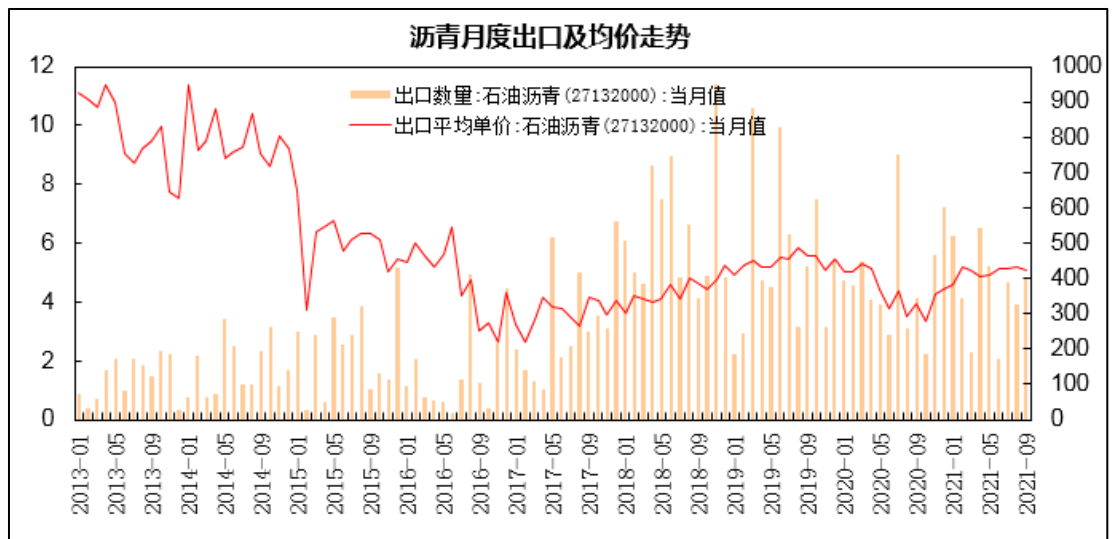
四季度，北方季节性需求减弱，部分北方低价资源或冲击南方市场，给南方市场价格上涨带来压力，进而影响进口沥青行情，预计四季度进口沥青到港量整体有所减少。

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

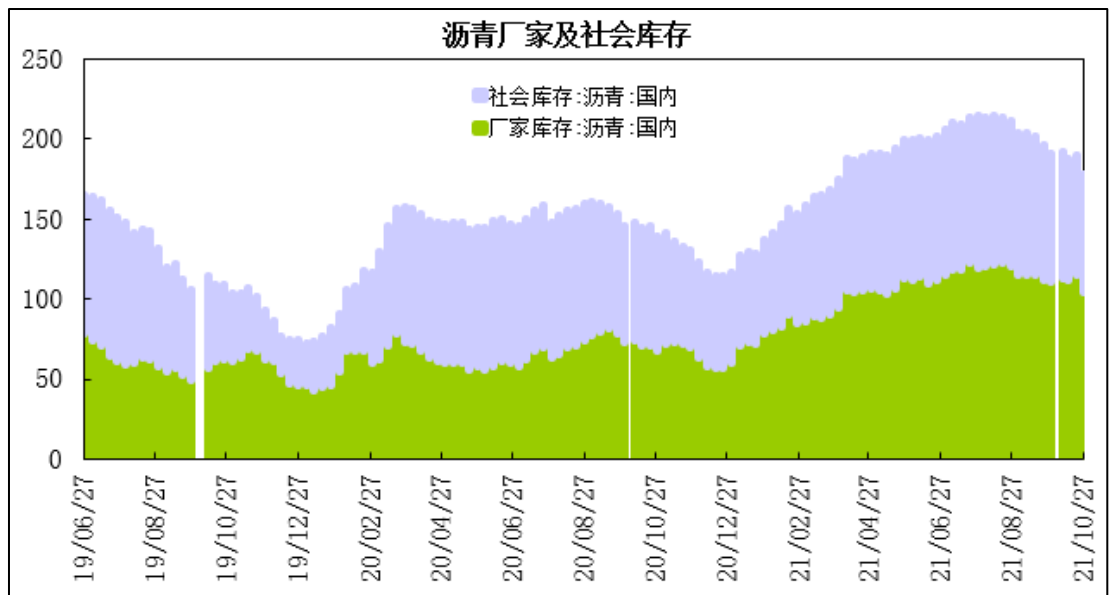
据隆众资讯数据显示，10月27日当周27家样本沥青厂家库存为104.4万吨，较上月底下降6.2万吨，环比降幅为5.6%，较上年同期增长54%；33家样本沥青社会库存为73.87万吨，较上月底下降7.28万吨，环比降幅为9%，较上年同期增加2.2%。国内沥青综合库存率处于46.17%；下旬沥青厂家及社会库存出现回落，目前厂家库存仍高于上年同期水平。

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

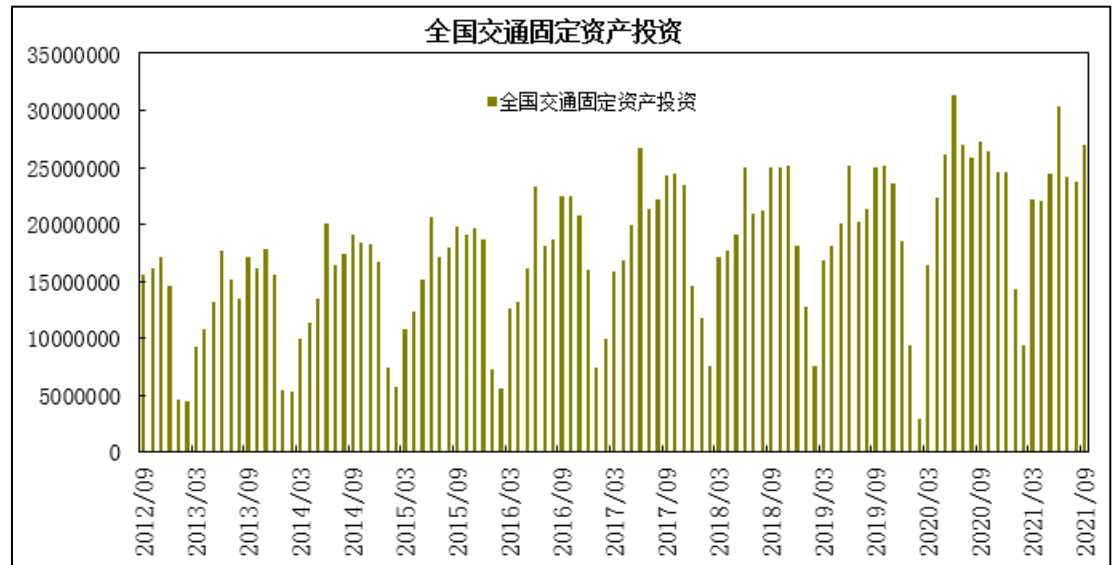
5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，9月全国公路水路交通固定资产投资为2690.5亿元，同比下降1.5%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为812.9亿元，同比增长0.6%；中部地区公路水路交通固定资产投资为674亿元，同比增长11.6%；西部地区公路水路交通固定

资产投资为 1203.7 亿元, 同比下降 8.7%。1-9 月全国公路水路交通固定资产投资为 19753.7 亿元, 同比增长 4.8%; 其中, 东部地区公路水路交通固定资产投资为 6597.1 亿元, 同比下降 2.3%; 中部地区公路水路交通固定资产投资为 4392.9 亿元, 同比增长 19%; 西部地区公路水路交通固定资产投资为 8763.7 亿元, 同比增长 4.3%。

前 9 月公路建设固定资产投资完成金额 18657 亿元, 同比增幅为 4.9%; 9 月公路固定资产投资为 2547 亿元, 环比增长 12.4%, 同比下降 1.8%。

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, 全球能源供应趋紧忧虑支撑油市, 而美联储缩减 QE 预期, 伊朗重启核协议谈判使得潜在增供预期增强, 高位震荡幅度趋于加剧, 预计原油期价呈现宽幅震荡走势, 这将带动沥青成本波动加大。供需端, 9 月沥青产量降幅扩大, 10 月装置开工率小幅回升, 目前炼厂计划排产总量降幅明显, 沥青厂家及社会库存呈现回落; 环保检查及天气因素影响下游需求表现弱于预期, 进入 11 月, 东北、西北地区需求逐渐收尾, 华北、华东等地区项目赶工有望拉动需求。整体上, 上游成本端趋于宽幅震荡, 炼厂降低沥青排产有望推动库存去化。预计上海沥青 2112 合约呈现宽幅震荡走势, 处于 2950-3500 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	BU2112	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	3000	入场价区	
目标价区	3450	目标价区	
止损价区	2850	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。

