



金融投资专业理财

## 石油沥青月报

2022年1月26日

# 上游原油强势推动 沥青高位宽幅震荡

### 摘要

展望2月，OPEC+采取谨慎增产策略，中东地区及乌克兰局势动荡导致短期供应收紧风险上升，供应端趋紧预期支撑油市，而美联储紧缩预期，地缘局势缓和的不确定性，伊朗潜在供应增量等因素加剧震荡幅度，预计原油期价呈现高位强势震荡走势。供需端，12月沥青产量呈现下降，1月装置开工率处于低位，炼厂排产量下降，沥青厂家及社会库存降至一年多低点。整体上，上游原油表现强势拉抬成本端，炼厂生产积极性降低带动供应收缩，需求处于季节性放缓，关注春节后下游备货情况，预计上海沥青2206合约呈现高位宽幅震荡走势，处于3350-3850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

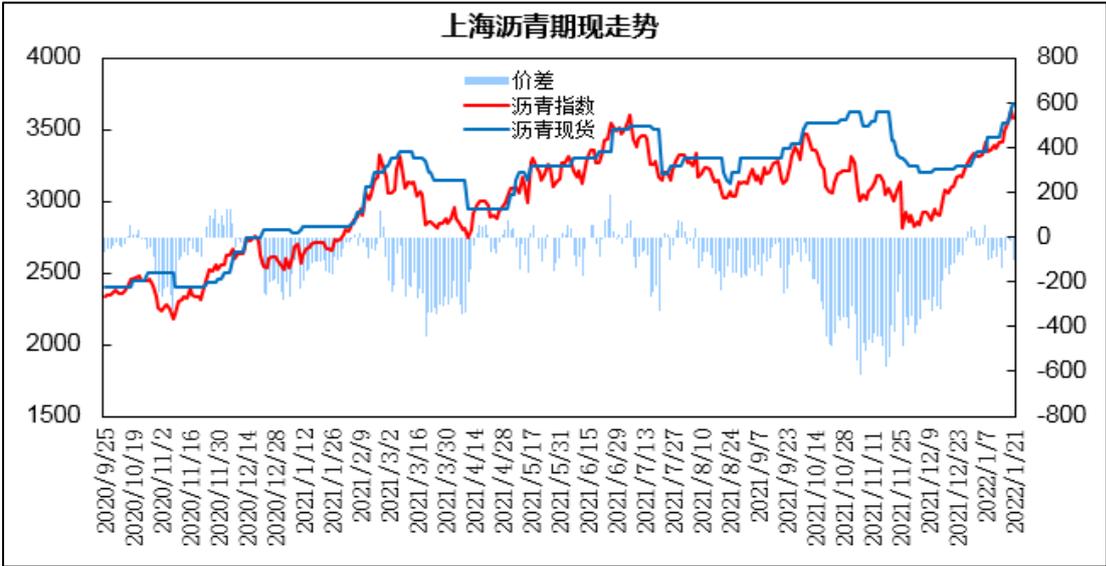
1月上旬，利比亚、哈萨克斯坦局势动荡导致油田调整产量，供应端忧虑提振油市，国际原油上涨带动沥青成本，沥青期价震荡上涨，主力合约处于 3250 元/吨至 3450 元/吨区间震荡。中下旬，OPEC 产油国增产能力受限，乌克兰及中东地缘局势紧张加剧供应忧虑，而美联储紧缩前景使得市场避险情绪升温，国际原油创出七年多高位后宽幅整理，沥青期价呈现冲高回落，主力合约创出 3714 元/吨的高点，随后回落至 3500 元/吨区域。

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

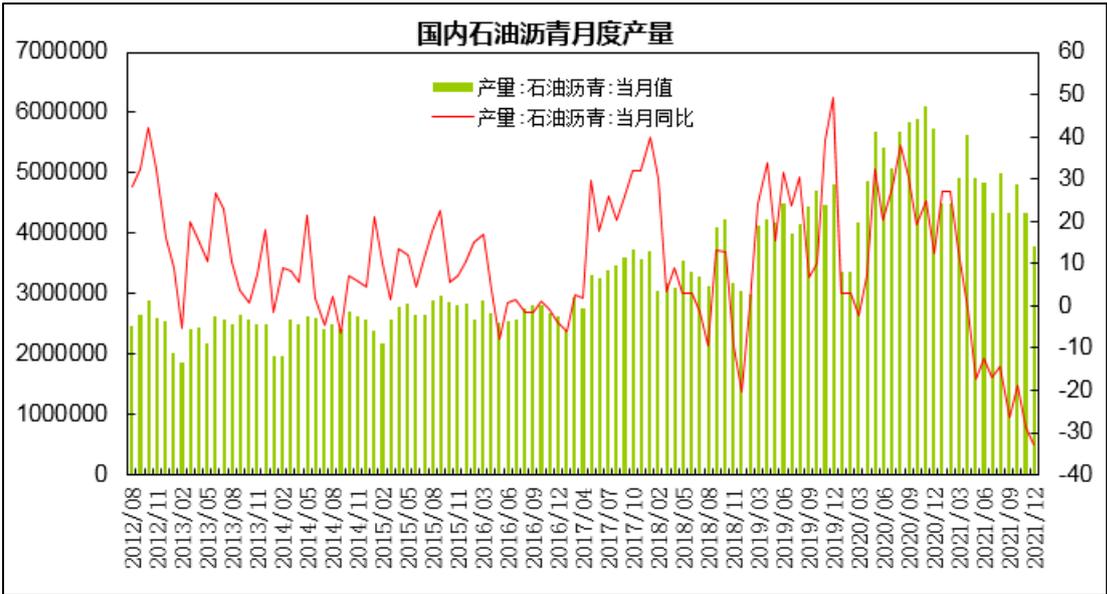
## 二、沥青市场分析

### 1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，12月份原油加工量为5873万吨，同比下降2.1%。1-12月份原油累计加工量为70355万吨，同比增长4.9%；日均产量189.5万吨，较上月减少9.3万吨。12月沥青产量为379.4万吨，同比下降32.9%。1-12月沥青累计产量为5551.7万吨，同比下降11.5%。

12月沥青产量环比下降12.6%，同比降幅继续扩大；山东、江苏地区沥青产量环比下降。2021年沥青产量同比出现下降，为十年来首度出现下降。

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 1 月中下旬综合开工率为 29.8%，较上月底下降 2.4 个百分点。其中，华东地区开工率为 21.7%；山东地区开工率为 29.4%；华南地区开工率为 42%，西南地区开工率为 60%；华北地区开工率为 33.9%；西北地区开工率为 21.9%；东北地区开工率为 27.6%。

东北、华北、华南地区沥青厂家装置开工回升，山东、华东地区沥青厂家装置开工下降；整体沥青厂家开工率处于低位。

图 4：沥青装置开工率



数据来源：隆众资讯

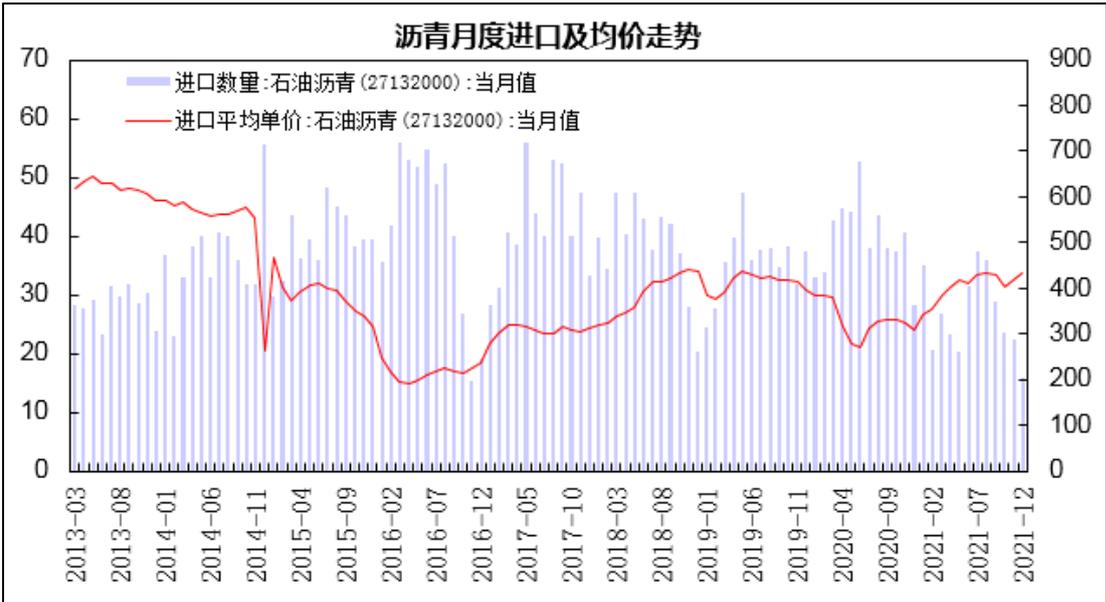
### 3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，12月沥青进口量为15.79万吨，同比下降43.9%；1-12月沥青进口量累计为320.82万吨，同比下降32.7%。12月沥青进口均价为434.15元/吨，较上年同期涨幅为40.1%。12月沥青出口量为4.16万吨，同比下降42.2%；1-12月沥青出口量累计为55.27万吨，同比下降2.6%；12月沥青出口均价为634.06美元/吨，较上年同期涨幅为71.4%。1-12月沥青净进口量为265.6万吨，整体较上年同期下降36.7%。

从进口来源国来看，12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97%。

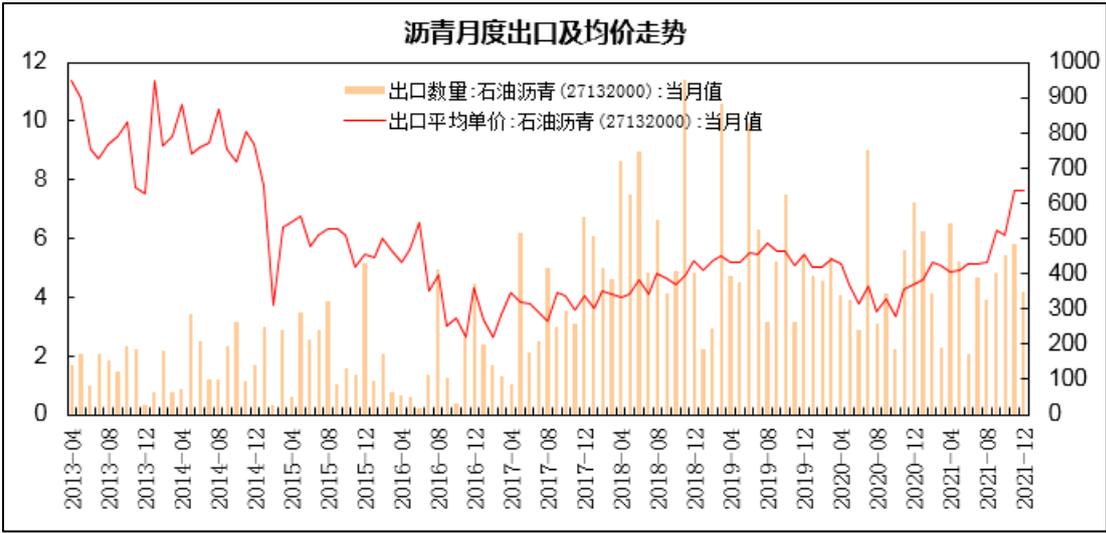
2021年国内沥青进口量大幅下降，上半年韩国炼厂装置检修供应减少；国内资源区间接流动压制沥青进口，业者受资金影响偏好低价资源，进口需求下降。

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

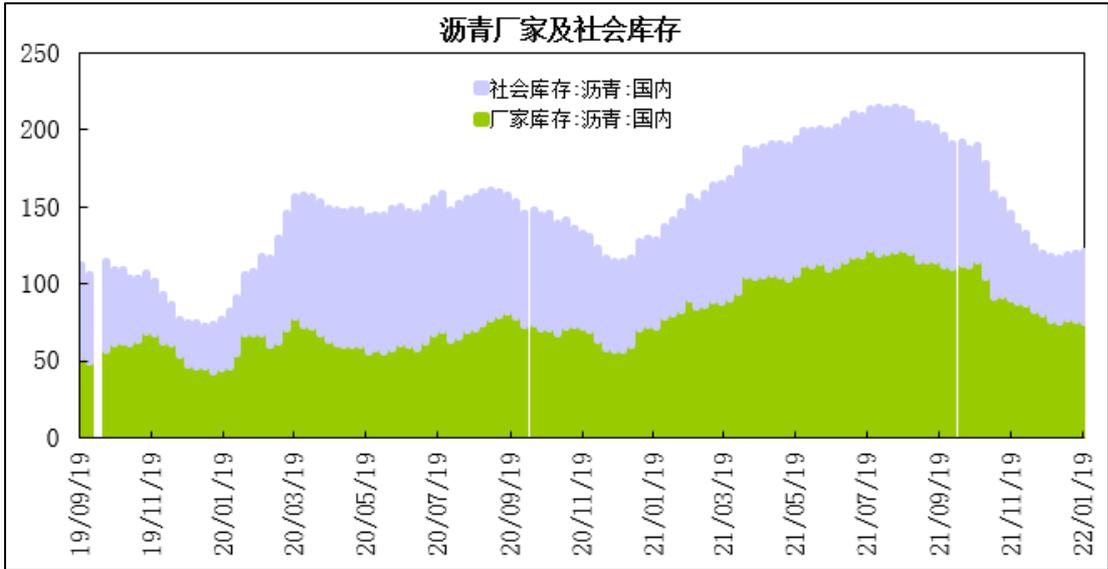
据隆众资讯数据显示，1月19日当周27家样本沥青厂家库存为75.14万吨，较上月底增加0.11万吨，环比增幅为0.1%，较上年同期增长3.8%；33家样本沥青社会库存为46.13万吨，较上月底增加4.11万吨，环比增幅为9.8%，较上年同期下降19.1%。国内沥青综合库存率处于33.23%；沥青厂家及社会库存呈现季节性回升。

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

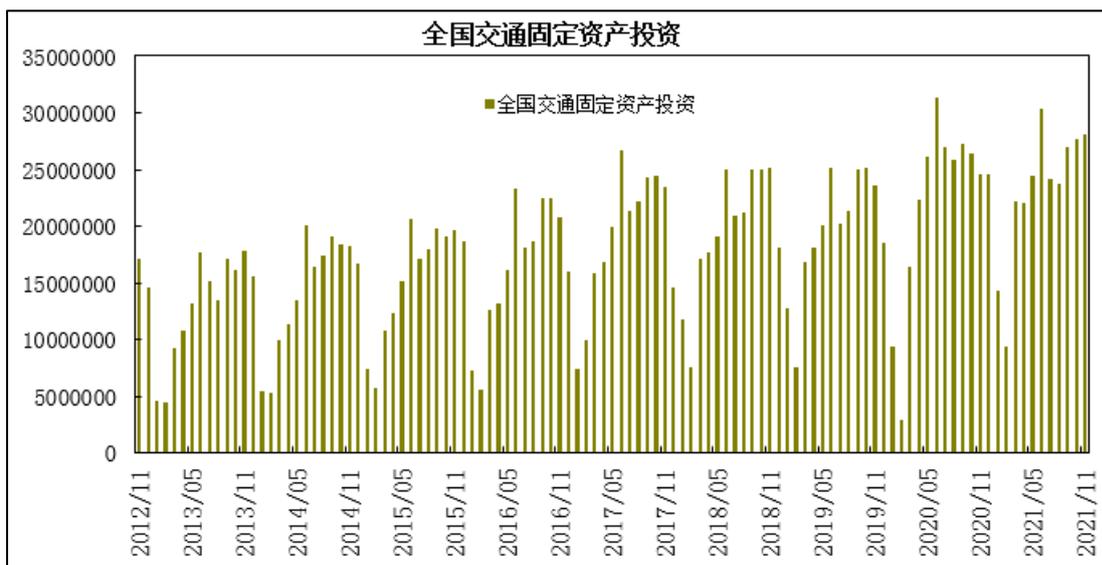
交通运输部数据显示，11月全国公路水路交通固定资产投资为2805.8亿元，同比增长14.2%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为881.1亿元，同比增长21%；中部地区公路水路交通固定资产投资为769.9亿元，同比增长16.7%；西部地区公路水路交通

固定资产投资为 1154.8 亿元，同比增长 7.9%。1-11 月全国公路水路交通固定资产投资为 25323.5 亿元，同比增长 5.7%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为 8335.9 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 5878.1 亿元，同比增长 17.8%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 11109.5 亿元，同比增长 4%。

前 11 月公路建设固定资产投资完成金额 23925.7 亿元，同比增幅为 6%；11 月公路固定资产投资为 2644.4 亿元，环比增长 0.8%，同比增长 7.6%。

在 2022 年全国交通运输工作会议上，“有效稳投资”被列为全年“六个有效”要求之一。交通运输部新闻发言人刘鹏飞表示，要把稳投资摆在交通运输工作的突出位置，适度超前开展基础设施投资，应对需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。预计今年我国交通固定资产投资将突出“适度超前”，实现“有效稳投资”。

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，OPEC+采取谨慎增产策略，中东地区及乌克兰局势动荡导致短期供应收紧风险上升，供应端趋紧预期支撑油市，而美联储紧缩预期，地缘局势缓和的不确定性，伊朗潜在供应增量等因素加剧震荡幅度，预计原油期价呈现高位强势震荡走势。供需端，12月沥青产量呈现下降，1月装置开工率处于低位，炼厂排产量下降，沥青厂家及社会库存降至一年多低点。整体上，上游原油表现强势拉抬成本端，炼厂生产积极性降低带动供应收缩，

需求处于季节性放缓，关注春节后下游备货情况，预计上海沥青 2206 合约呈现高位宽幅震荡走势，处于 3350-3850 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	BU2206	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	3800	入场价区	
目标价区	3500	目标价区	
止损价区	3900	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。

