

石油沥青月报

2024年11月27日



金融投资专业理财

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: 黄青青

期货从业资格号 F3004212

期货投资咨询从业证书号 Z0012250

助理研究员:

张宗珺 期货从业资格号 F03122124

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。

供需趋于减缓 沥青区间震荡

摘要

展望12月，欧佩克联盟有望延续额外减产措施，北半球冬季取暖需求回升；中东地缘局势缓和削减风险溢价，特朗普关税及能源政策加剧不确定性，全球原油需求放缓忧虑抑制市场，原油期价呈现区间震荡走势。供需端，沥青产量同比降幅有所缩减，装置开工小幅提升，社会库存继续减少。上游原油震荡整理带动成本端，炼厂12月排产量计划小幅下降，北方地区需求停滞，南方地区仍存部分赶工需求，南北地区需求分化，预计沥青期价呈现区间震荡走势，BU2501合约处于3200-3500元/吨区间运行。

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.....10
- 免责声明.....10

一、沥青市场行情回顾

11月上旬，欧佩克联盟延长额外减产措施，飓风拉斐尔影响美国墨西哥湾原油生产；特朗普当选削弱美联储降息预期，美元指数走高及全球原油需求放缓忧虑压制油市，国际原油先扬后抑，沥青期价先涨后跌，主力合约处于 3220 元/吨至 3380 元/吨区间波动。中下旬，挪威最大油田短暂停产，俄乌冲突力度增强带来潜在供应风险，而中东局势缓和及全球需求放缓忧虑限制，国际原油小幅回升；沥青库存持续减少，沥青期价震荡上涨，主力合约从 3220 元/吨上行至 3400 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，10月份原油加工量为5954万吨，同比下降4.6%；1-10月份原油累计加工量为59059万吨，同比下降2%；日均加工量192.1万吨，较9月日均加工量下降3.7万吨。10月石油沥青产量为308.5万吨，同比下降7.1%；1-10月石油沥青累计产量为2805.5万吨，同比下降10.3%。

国内炼厂利润有所修复，沥青装置开工提升，沥青产量环比呈现增长，同比降幅较上月缩窄。

图2：国内沥青产量



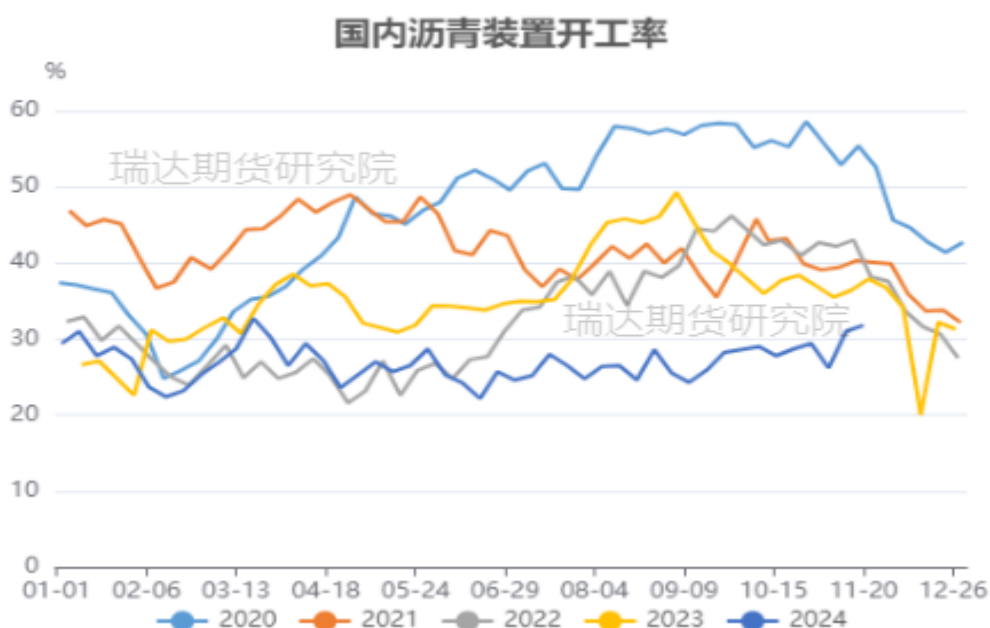
数据来源：中国统计局

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11月下旬综合开工率为31.8%，较上月底增加2.4个百分点。其中，华东地区开工率为35.9%；山东地区开工率为34.8%；华南地区开工率为41.2%，西南地区开工率为10%；华北地区开工率为34.9%；西北地区开工率为23.6%；东北地区开工率为15.3%。

沥青厂家开工率较上月小幅上升，较上年同期低了 6.1 个百分点。据隆众对 96 家企业跟踪，12 月份国内沥青总计划排产量为 233 万吨，较 11 月排产量下降 2 万吨，环比降幅为 0.9%，较上年同期实际产量下降 17.49 万吨，同比降幅 7%。地方炼厂计划排产量为 136 万吨，较 11 月排产量增加 4.7 万吨，环比增幅为 3.6%，较上年同期实际产量下降 14.89 万吨，同比降幅 9.9%。

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，10 月沥青进口量为 20.46 万吨，同比下降 2.9%；1-10 月沥青进口量累计为 298.71 万吨，同比增长 11.8%。10 月沥青进口均价为 386.46 美元/吨，较上年同期跌幅为 15.1%。10 月沥青出口量为 4.06 万吨，同比下降 25.9%；1-10 月沥青出口量累计为 33.82 万吨，同比下降 26.7%；10 月沥青出口均价为 528.95 美元/吨，较上年同期跌幅为 21%。1-10 月沥青净进口量为 264.89 万吨，整体较上年同期增长 19.9%。

国内沥青进口来源主要以阿联酋、新加坡、韩国及伊朗等地区沥青为主，来自阿联酋的进口量为 11.18 万吨，来自新加坡进口量为 5.11 万吨，来自韩国的进口量为 1.55 万吨，来自伊朗的进口量为 1.25 万吨。四国的进口沥青量占月度总进口量 93%左右。

10月沥青进口量环比略有下降，其中阿联酋、韩国进口量减少，来自新加坡进口量增加。国产沥青供应增加，叠加中东进口沥青价格推涨，下游接货情绪一般，部分执行前期订单出货，使得进口量小幅下滑。

图 4：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 5：沥青出口量



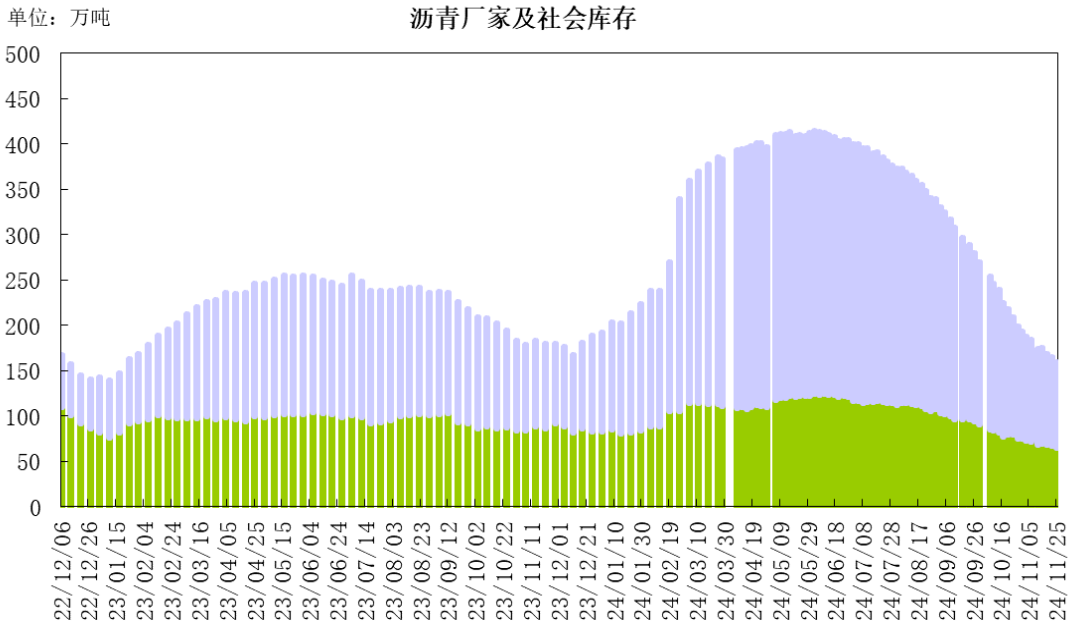
数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，11月25日当周54家样本沥青厂家库存为65.3万吨，较上月底下降9.3万吨，环比降幅为12.5%；104家样本贸易商库存为94.3万吨，较上月底下降24.7万吨，环比降幅为20.8%；两者库存合计159.6万吨，较上月下降34万吨。

北方地区施工逐步减少，需求处于收尾阶段，南方地区赶工需求增加，炼厂主动去库意愿较高，库存呈现回落；华东、山东、东北地区出货增加，业者优先消耗社会库出货，社会库存继续下降。

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

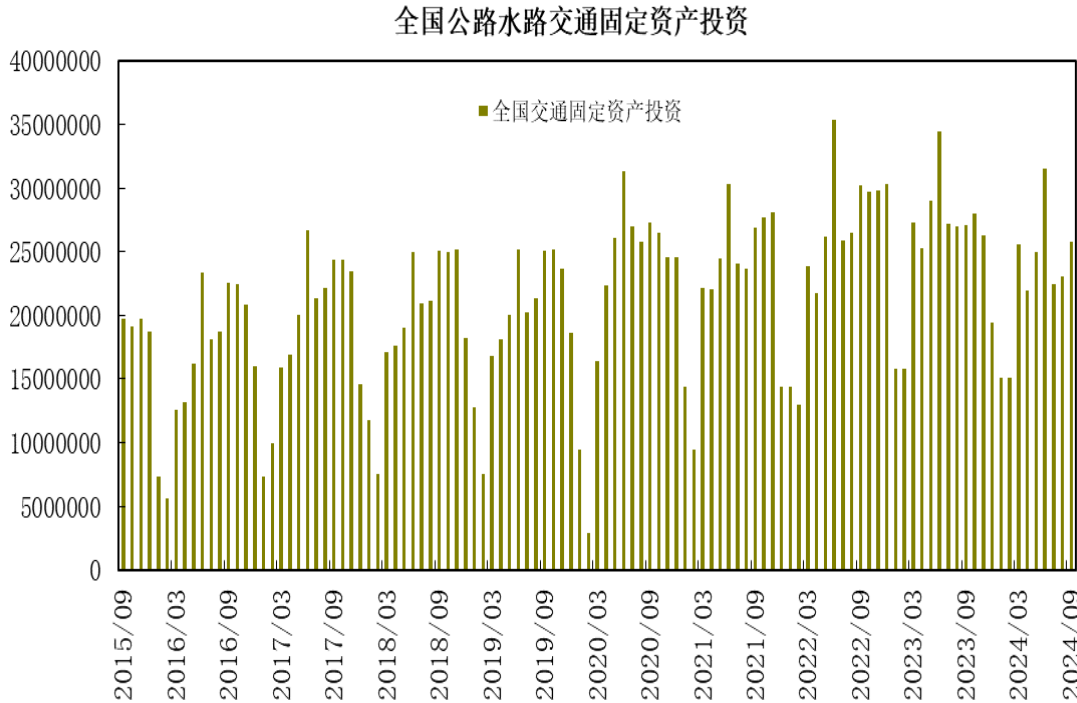
1、全国交通固定资产投资

交通运输部公布的数据显示，9月全国公路水路交通固定资产投资为2579.1亿元，同比下降4.8%。1-9月全国公路水路交通固定资产投资为20543.1亿元，同比下降10.2%；

其中，公路建设投资为 18967.2 亿元，同比下降 11.6%；水运建设投资为 1575.9 亿元，同比增长 9.4%。

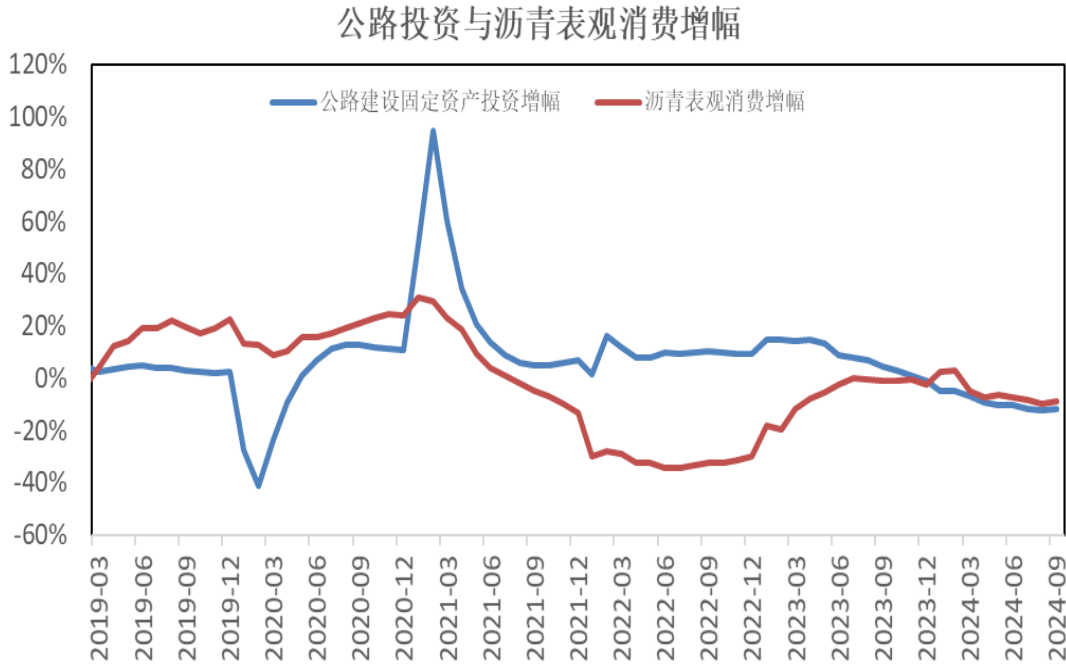
统计局数据显示，1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%，其中，民间固定资产投资 212775 亿元，下降 0.3%。从环比看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.16%。1-10 月份，基础设施投资同比增长 4.3%，增速加快 0.2 个百分点。从基建细分领域看，铁路运输业投资同比增长 14.5%，道路运输业投资同比下降 2.1%，水利管理业投资增长 37.9%。

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 11 月 25 日，华东地区重交沥青现货价格报 3870 元/吨，较上月上涨 150 元/吨，涨幅为 4%；山东地区重交沥青现货价格报 3475 元/吨，较上月下跌 10 元/吨，跌幅为 0.3%。

沥青期货与华东沥青现货基本处于贴水格局，处于-410 至-610 元/吨区间波动；沥青期货与山东沥青现货呈现小幅贴水，处于-50 至-200 元/吨区间波动。华东市场价格上调，山东地区价格逐步回落，沥青期价震荡回升，期货对华东现货贴水较上月先扬后抑。

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，欧佩克联盟有望延续额外减产措施，北半球冬季取暖需求回升；中东地缘局势缓和削减风险溢价，特朗普关税及能源政策加剧不确定性，全球原油需求放缓忧虑抑制市场，原油期价呈现区间震荡走势。供需端，沥青产量同比降幅有所缩减，装置开工小幅提升，社会库存继续减少。上游原油震荡整理带动成本端，炼厂12月排产量计划小幅下降，北方地区需求停滞，南方地区仍存部分赶工需求，南北地区需求分化，预计沥青期价呈现区间震荡走势，BU2501合约处于3200-3500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。