

石油沥青月报

2024年10月29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

ADS 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

南北需求分化 沥青区间整理

摘要

展望 11 月,美联储启动降息周期及中国推出经济刺激政策改善预期;中东地缘局势缓和削减风险溢价,欧美制造业表现疲弱,全球原油需求放缓忧虑压制市场,市场关注欧佩克联盟产量政策;原油期价呈现震荡整理走势。供需端,沥青产量同比继续下降,装置开工小幅提升,社会库存明显下降。上游原油震荡整理带动成本端,北方地区需求进入尾声,南方地区赶工需求,炼厂 11 月排产量计划小幅增加,预计沥青期价呈现区间整理走势, BU2501 合约处于 2900-3350 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.....7
 - 1、全国交通固定资产投资.....7
- 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

10月上旬，伊朗对以色列发动大规模导弹袭击，以色列方面誓言必将予以报复，市场担忧伊朗石油设施可能列为打击目标，中东地缘局势再度升级，国际原油快速拉涨，沥青期价高开震荡，主力合约处于 3200 元/吨至 3255 元/吨区间波动。中下旬，欧佩克及国际能源署继续下调全球原油需求增长预估，全球需求放缓忧虑情绪压制油市，以色列计划打击伊朗军事设施，伊朗潜在供应中断风险缓和，国际原油回落整理；沥青装置开工小幅提升，沥青期价区间整理，主力合约处于 3180 元/吨至 3350 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

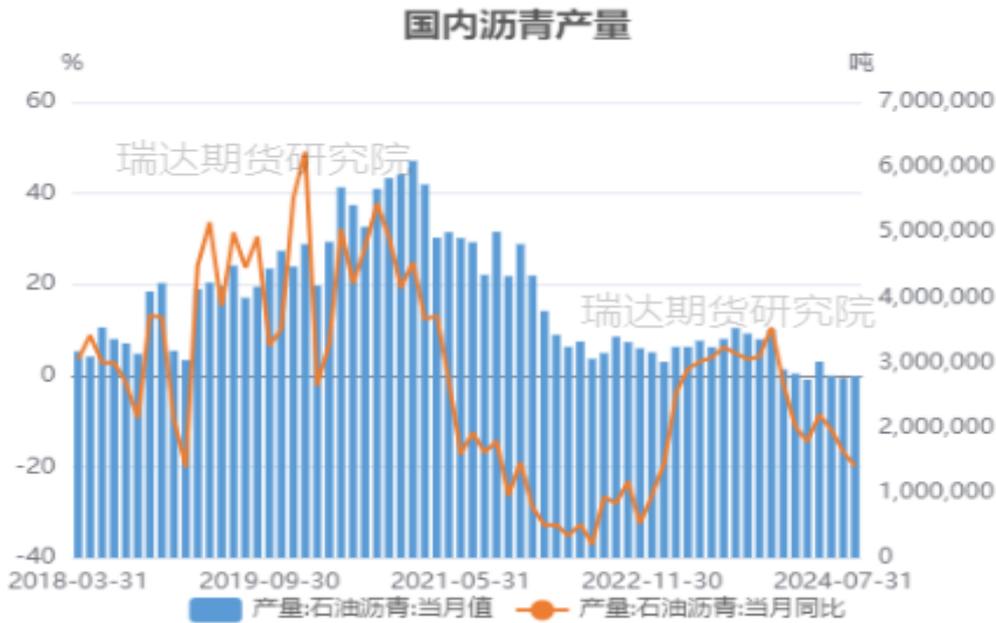
二、沥青市场供应分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，9月份原油加工量为5873万吨，同比下降5.4%；1-9月份原油累计加工量为53126万吨，同比下降1.6%；日均加工量195.8万吨，较8月日均加工量上升5.3万吨。9月石油沥青产量为289.4万吨，同比下降14.9%；1-9月石油沥青累计产量为2497万吨，同比下降10.7%。

国内炼厂利润有所修复，沥青装置开工低位回升，沥青产量环比小幅增长，但较上年同期保持下降态势。

图 2：国内沥青产量



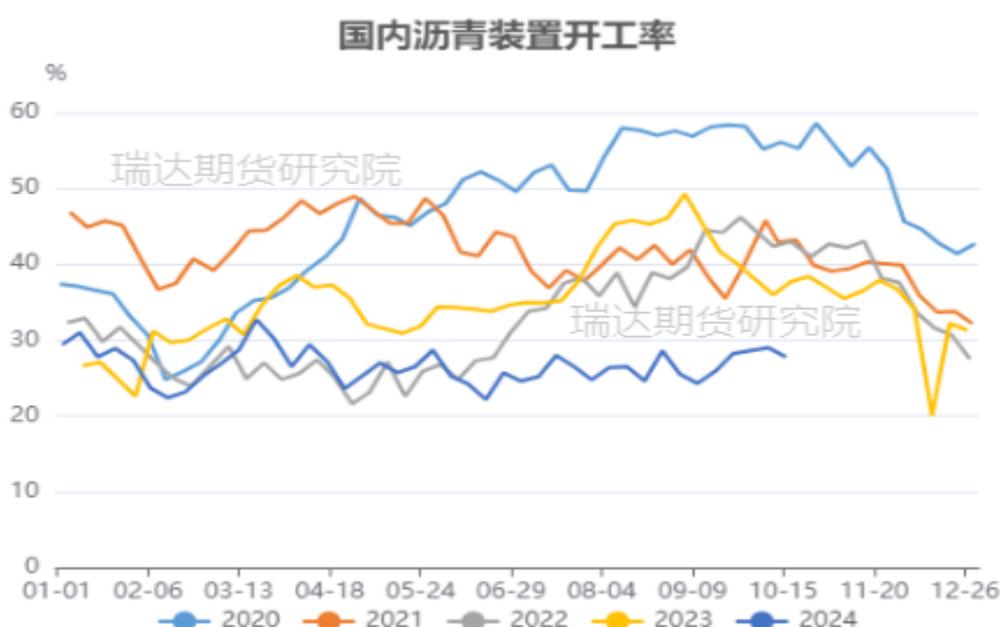
数据来源：中国统计局

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10月下旬综合开工率为28.7%，较上月底增加0.5个百分点。其中，华东地区开工率为29.8%；山东地区开工率为34.2%；华南地区开工率为22.5%，西南地区开工率为30%；华北地区开工率为32.5%；西北地区开工率为30.7%；东北地区开工率为16.9%。

西南、山东、华南、东北地区厂家开工上升，西北、华北、华东地区厂家开工下降，整体沥青厂家开工率较上月小幅上升，较上年同期低了 9.7 个百分点。据隆众对 96 家企业跟踪，11 月份国内沥青总计划排产量为 235 万吨，较 10 月排产量增加 2.7 万吨，环比增幅为 1.2%，较上年同期实际产量下降 42.97 万吨，同比降幅 15.5%。地方炼厂计划排产量为 124.3 万吨，较 10 月排产量下降 8.3 万吨，环比降幅为 6.3%，较上年同期实际产量下降 45.09 万吨，同比降幅 26.6%。

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，9 月沥青进口量为 20.5 万吨，同比下降 23.5%；1-9 月沥青进口量累计为 278.2 万吨，同比增长 13.3%。9 月沥青进口均价为 367.51 美元/吨，较上年同期跌幅为 21.5%。9 月沥青出口量为 4.48 万吨，同比增长 0.8%；1-9 月沥青出口量累计为 30.2 万吨，同比下降 25.8%；9 月沥青出口均价为 716.52 美元/吨，较上年同期涨幅为 6.2%。1-9 月沥青净进口量为 232.5 万吨，整体较上年同期增长 27%。

国内沥青进口来源主要以阿联酋、新加坡、韩国及伊拉克等地区沥青为主，来自阿联酋的进口量为 12.7 万吨，来自新加坡进口量为 2.1 万吨，来自韩国的进口量为 2.1 万吨，

来自伊拉克的进口量为 1.9 万吨。四国的进口沥青量占月度总进口量 91.7%左右。

9 月沥青进口量环比下降，主要进口地区阿联酋、韩国、新加坡均有不同降量。贸易商库存水平偏高，叠加中东进口沥青价格不断抬升，业者出货意愿高于采购积极性。

图 4：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 5：沥青出口量



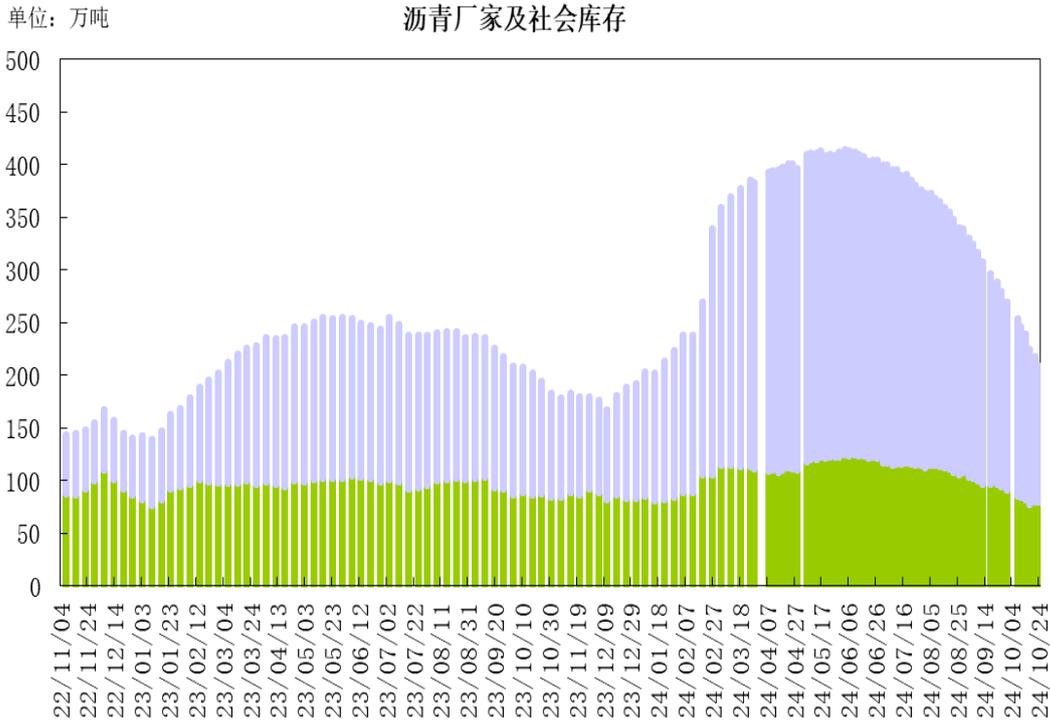
数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，10月24日当周54家样本沥青厂家库存为79.3万吨，较上月底下降11.3万吨，环比降幅为12.5%；104家样本贸易商库存为129.7万吨，较上月底下降49.2万吨，环比降幅为27.5%；两者库存合计209万吨，较上月下降60.5万吨。

国内“金九银十”旺季，业者在传统施工季出货积极性提升，主动去库意愿较高，炼厂库存呈现回落；北方地区项目赶工，华东、山东、东北地区出货增加，业者优先消耗社会库出货，社会库存连续下降。

图 6：沥青厂家及社会库存



数据来源：隆众资讯

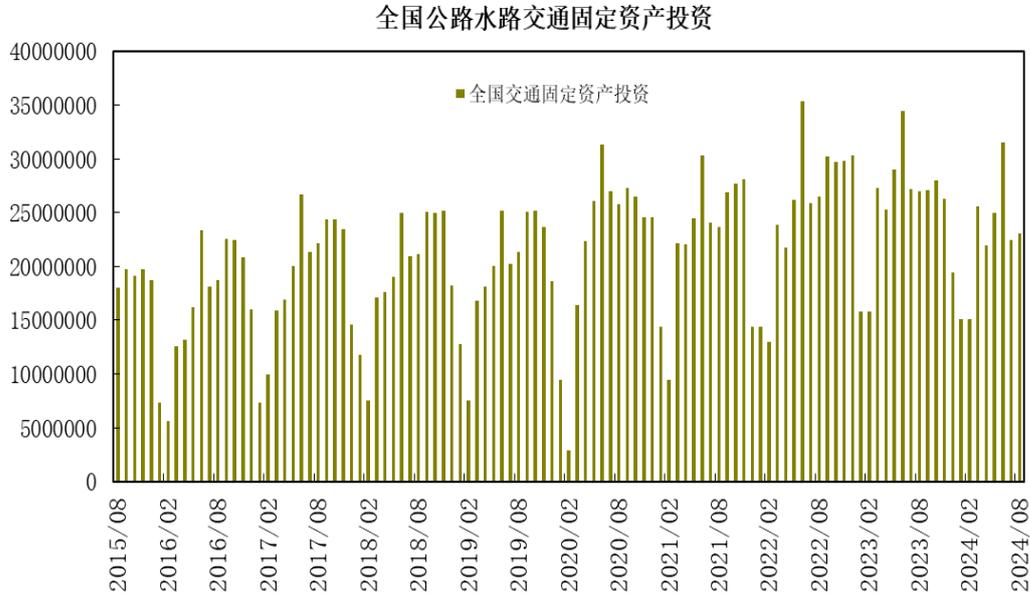
三、沥青市场需求分析

1、全国交通固定资产投资

交通运输部公布的数据显示，8月全国公路水路交通固定资产投资为2304.3亿元，同比下降14.6%。1-8月全国公路水路交通固定资产投资为17964亿元，同比下降11%；其中，公路建设投资为16580.6亿元，同比下降12.4%；水运建设投资为1383.5亿元，同比增长9.6%。

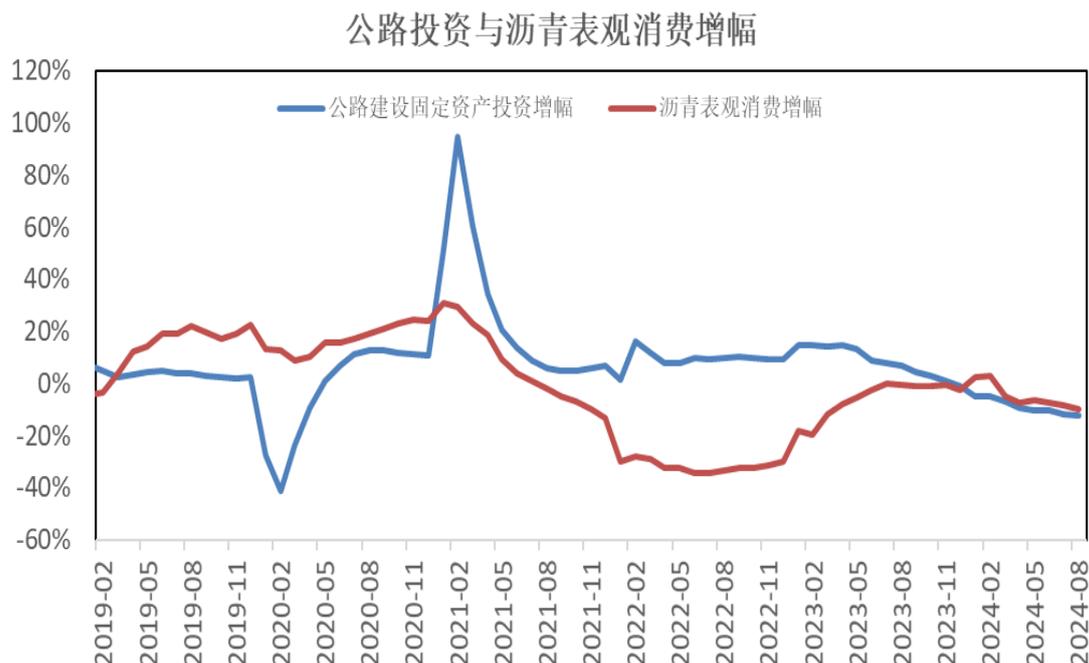
统计局数据显示，1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）378978亿元，同比增长3.4%，其中，民间固定资产投资191001亿元，下降0.2%。1-9月份，基础设施投资同比增长4.1%，增速放缓0.3个百分点。从基建细分领域看，铁路运输业投资同比增长17.1%，道路运输业投资同比下降2.4%，水利管理业投资增长37.1%。

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 10 月 25 日，华东地区重交沥青现货价格报 3720 元/吨，较上月持平；山东地区重交沥青现货价格报 3635 元/吨，较上月上涨 155 元/吨，涨幅为 4.5%。

沥青期货与华东沥青现货基本处于贴水格局，处于-400 至-510 元/吨区间波动；沥青期货与山东沥青现货呈现贴水，处于-250 至-490 元/吨区间波动。华东市场价格持稳，山东地区价格先涨后跌，沥青期价高开低走，期货对华东现货贴水较上月先抑后扬。

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，美联储启动降息周期及中国推出经济刺激政策改善预期；中东地缘局势缓和削减风险溢价，欧美制造业表现疲弱，全球原油需求放缓忧虑压制市场，市场关注欧佩克联盟产量政策；原油期价呈现震荡整理走势。供需端，沥青产量同比继续下降，装置开工小幅提升，社会库存明显下降。上游原油震荡整理带动成本端，北方地区需求进入尾声，南方地区赶工需求，南北地区需求趋于分化，炼厂 11 月排产量计划小幅增加，预计沥青期价呈现区间整理走势，BU2501 合约处于 2900-3350 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。