



金融投资专业理财

## 石油沥青月报

2022年8月29日

# 旺季来临供需双增 沥青区间强势震荡

## 摘要

展望9月，沙特释放 OPEC+可能采取减产措施稳定市场的消息，利比亚及伊拉克局势动荡，欧美制裁俄罗斯石油导致供应结构性失衡支撑油市；而欧美央行实施紧缩政策对抗通胀，经济放缓抑制需求预期，伊核协议达成并解除制裁预期等因素加剧油价震荡幅度；预计原油期价延续宽幅震荡走势。供需端，沥青产量同比继续下降，环比出现小幅增长，装置开工率低位回升。整体上，上游原油高位宽幅震荡，成本端带动市场，沥青社会库存继续下降，基建投资提速拉动需求预期，旺季来临需求有望增长，炼厂开工提升也带动供应增加，供需呈现双增态势，预计上海沥青 2212 合约呈现区间强势震荡走势，处于 3600-4300 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

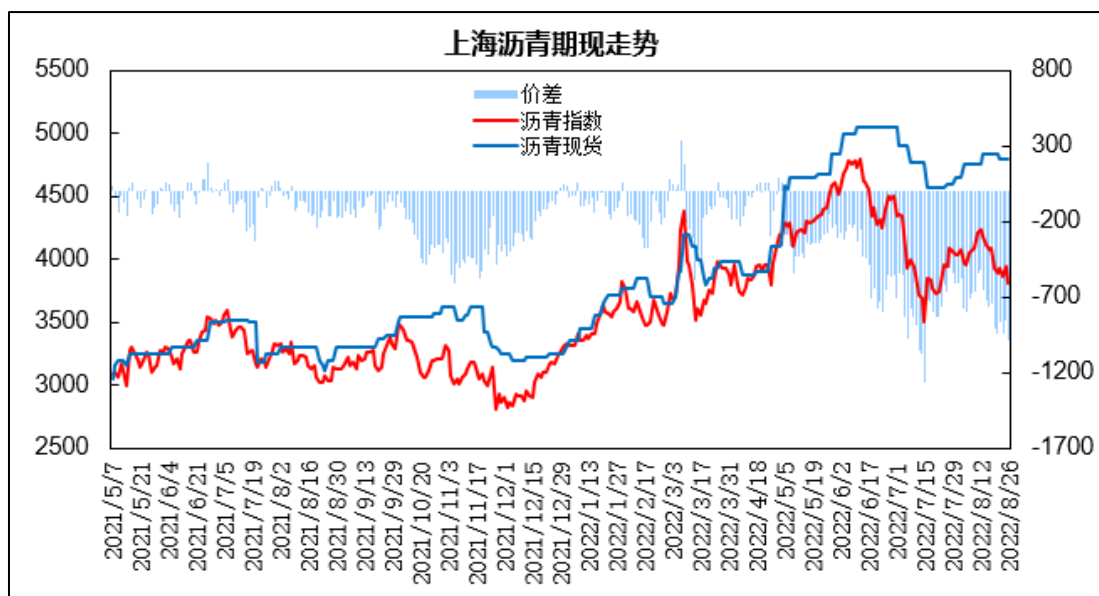
8月上旬，全球制造业 PMI 表现疲弱使得经济衰退忧虑升温，美国汽油需求放缓，伊朗核协议谈判重启，国际原油震荡下跌，沥青期价震荡回落，主力合约从 4200 元/吨一线回落至 3850 元/吨区域。中下旬，伊朗表示在确保能够满足关键诉求前提下可接受欧盟提案，市场对伊朗原油解禁预期升温一度打压油价，而欧洲能源供应仍存隐忧，沙特暗示 OPEC+ 可能采取减产稳定市场价格，供应忧虑再度推升油市，国际原油震荡回升；沥青装置开工回升，需求恢复较为缓慢，沥青期价先扬后抑，主力合约处于 3800 元/吨至 4300 元/吨区域震荡。

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

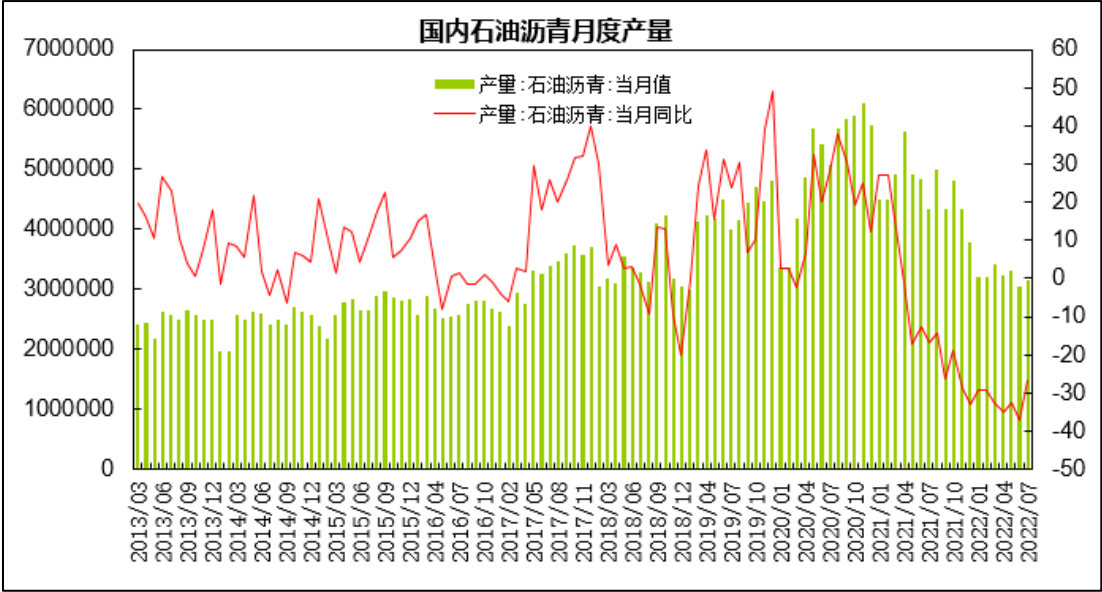
## 二、沥青市场分析

### 1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，7月份原油加工量为5321万吨，同比下降8.8%。1-7月份原油累计加工量为38027万吨，同比下降6.3%。7月沥青产量为314.6万吨，同比下降26.6%；1-7月沥青累计产量为2204.9万吨，同比下降33.3%。

7月沥青产量环比出现小幅增长。随着生产利润逐步修复，部分炼厂沥青排产积极性回升，同时炼厂检修结束后恢复开工，沥青开工率逐步提升。

图3：国内沥青产量



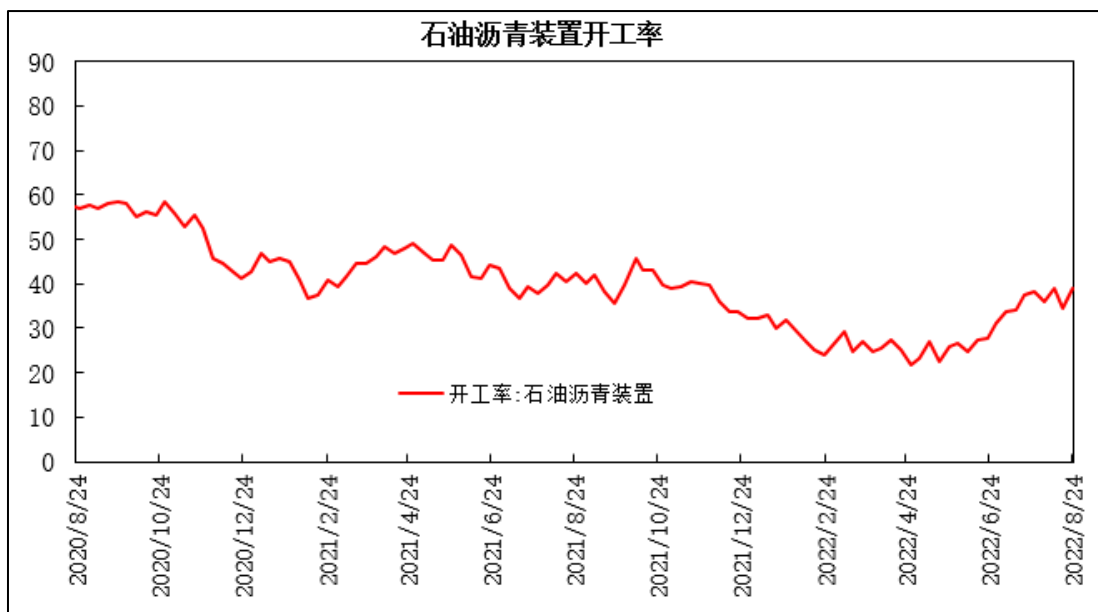
数据来源：中国统计局

## 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 8 月下旬综合开工率为 38.9%，较上月底上升 0.6 个百分点。其中，华东地区开工率为 43.7%；山东地区开工率为 49.5%；华南地区开工率为 12%，西南地区开工率为 26%；华北地区开工率为 52.7%；西北地区开工率为 35.7%；东北地区开工率为 21.1%。

华东、西北、华北、地区沥青厂家装置开工负荷上升，华南、西南、山东、东北地区沥青厂家装置开工负荷下降；整体沥青厂家开工率较上月略有回升，较上年同期低 3.6 个百分点。

图 4：沥青装置开工率



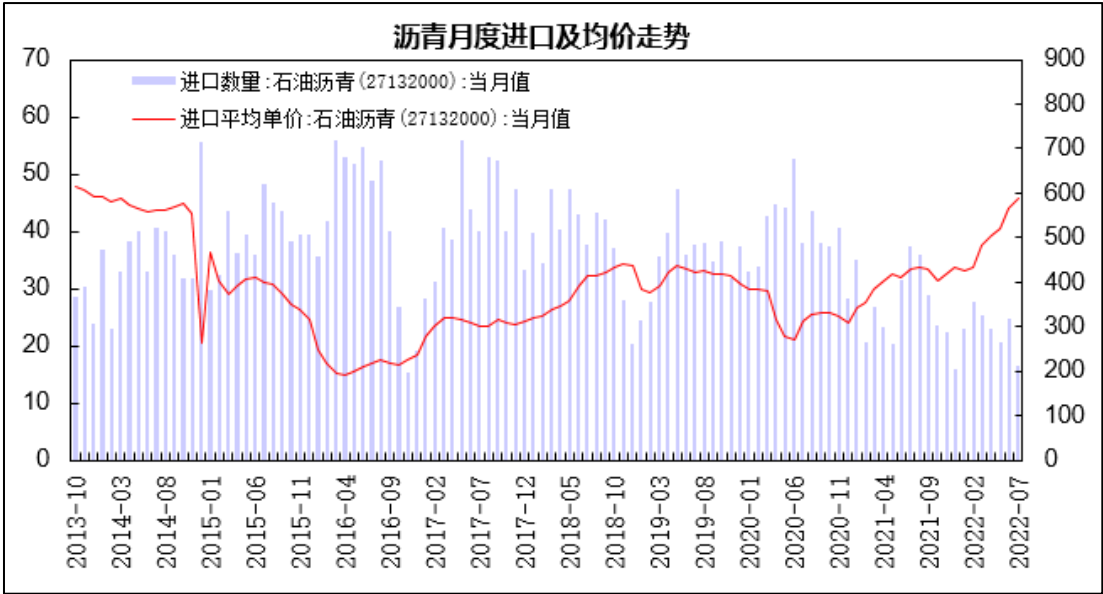
数据来源：隆众资讯

### 3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，7月沥青进口量为16.37万吨，同比下降56.1%；1-7月沥青进口量累计为160.58万吨，同比下降17.5%。7月沥青进口均价为586.71美元/吨，较上年同期涨幅为37.3%。7月沥青出口量为2.82万吨，同比下降39.6%；1-7月沥青出口量累计为35.5万吨，同比增长14.1%；7月沥青出口均价为682.72美元/吨，较上年同期涨幅为60.2%。1-7月沥青净进口量为120.08万吨，整体较上年同期下降23.5%。

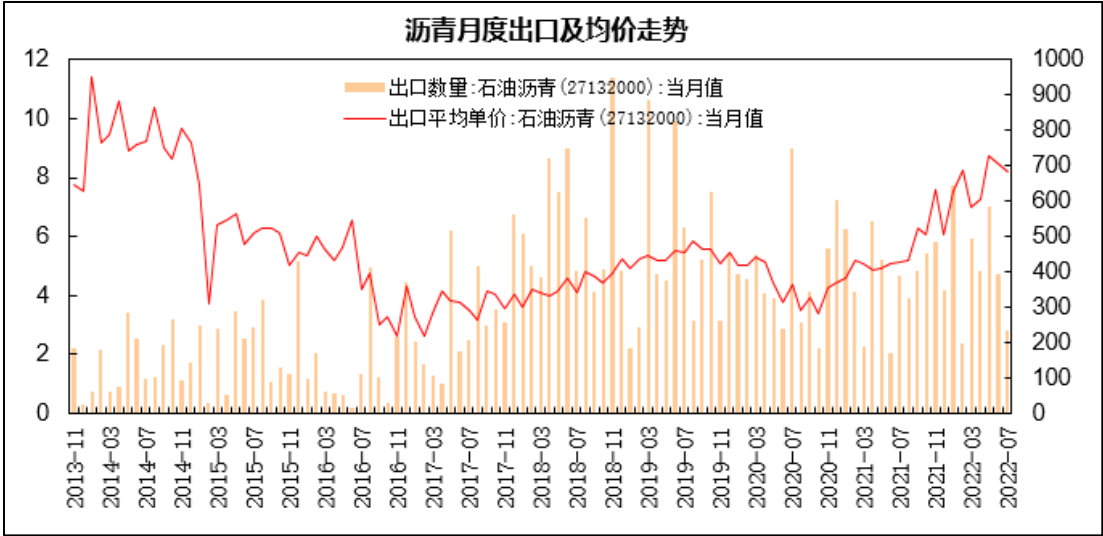
前7月沥青进口量较去年同期大幅下降，低于过去五年进口量均值，沥青价格处于高位使得下游采购情绪谨慎，整体偏好低价资源。

图 5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量

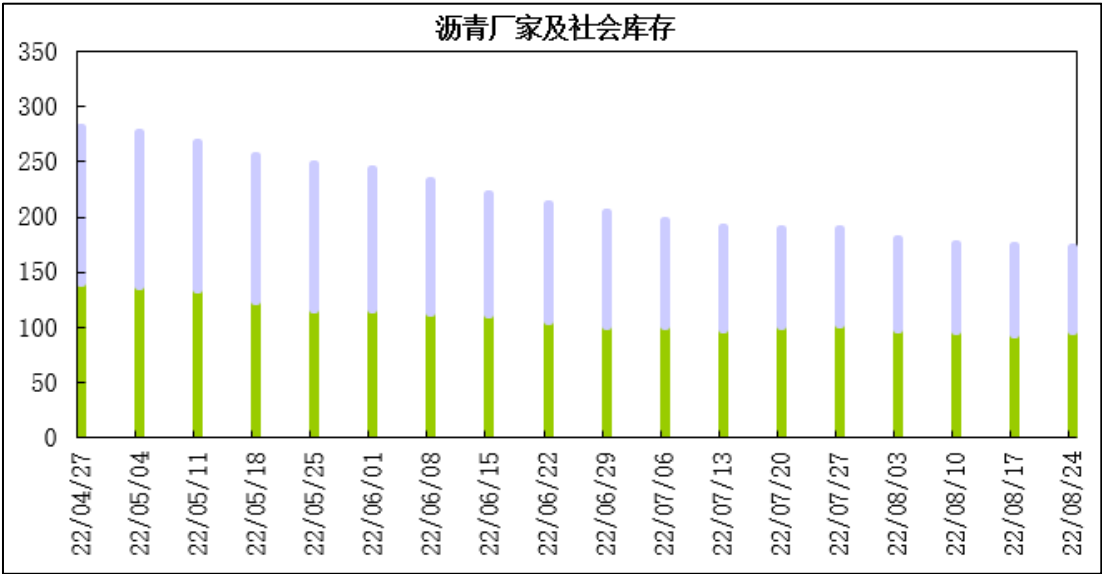


数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，8月24日当周54家样本沥青厂家库存为96.1万吨，较上月底下降5.7万吨，环比降幅为5.6%；70家样本沥青社会库存为76.3万吨，较上月底下降11.1万吨，环比降幅为12.7%。随着夏季气温上升及天气改善，下游备货积极性有所提升，沥青厂家及社会库存呈现下降。

图 7：沥青厂家及社会库存



数据来源：隆众资讯

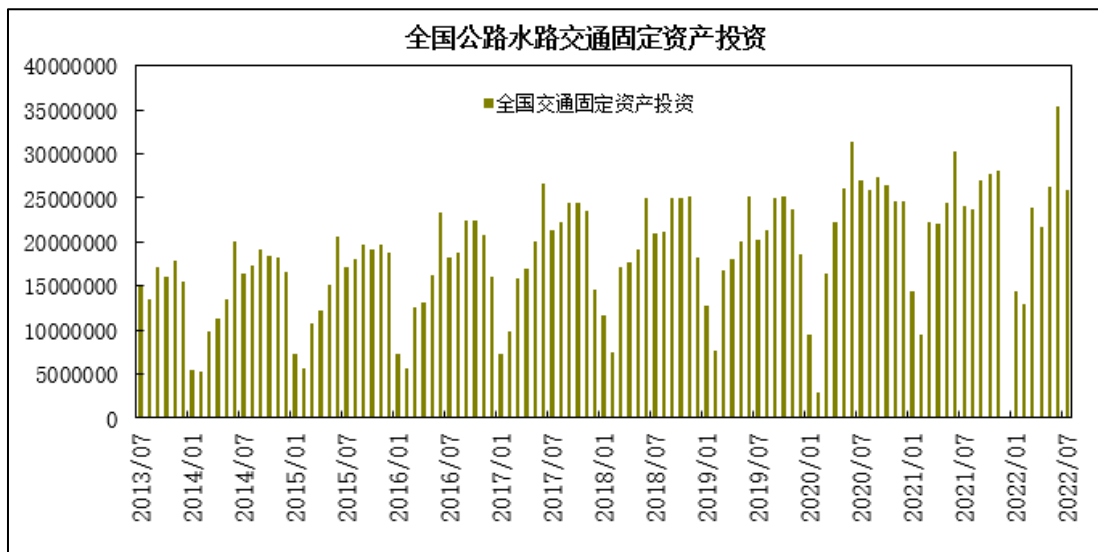
5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，7月全国公路水路交通固定资产投资为2591.2亿元，同比增长7.5%；其中公路建投资为2452.1亿元，同比增长7%。1-7月全国公路水路交通固定资产投资为16035亿元，同比增长9.1%；其中公路建投资为15156.5亿元，同比增长9.5%。

8月24日国务院召开常务会议，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础；决定增加政策性开发性金融工具额度和依法用好专项债结存限额，在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加3000亿元以上额度；依法用好5000多亿元专项债地方结存限额，10月底前发行完毕。核准开工一批条件成熟的基础设施等项目。三季度基建资金较为充裕，基建投资增速保持增长。

图 8：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，沙特释放 OPEC+可能采取减产措施稳定市场的消息，利比亚及伊拉克局势动荡，欧美制裁俄罗斯石油导致供应结构性失衡支撑油市；而欧美央行实施紧缩政策对抗通胀，经济放缓抑制需求预期，伊核协议达成并解除制裁预期等因素加剧油价震荡幅度；预计原油期价延续宽幅震荡走势。供需端，沥青产量同比继续下降，环比出现小幅增长，装置开工率低位回升。整体上，上游原油高位宽幅震荡，成本端带动市场，沥青社会库存继续下降，基建投资提速拉动需求预期，旺季来临需求有望增长，炼厂开工提升也带动供应增加，供需呈现双增态势，预计上海沥青 2212 合约呈现区间强势震荡走势，处于 3600-4300 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	BU2212	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	3650	入场价区	
目标价区	4070	目标价区	
止损价区	3510	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。