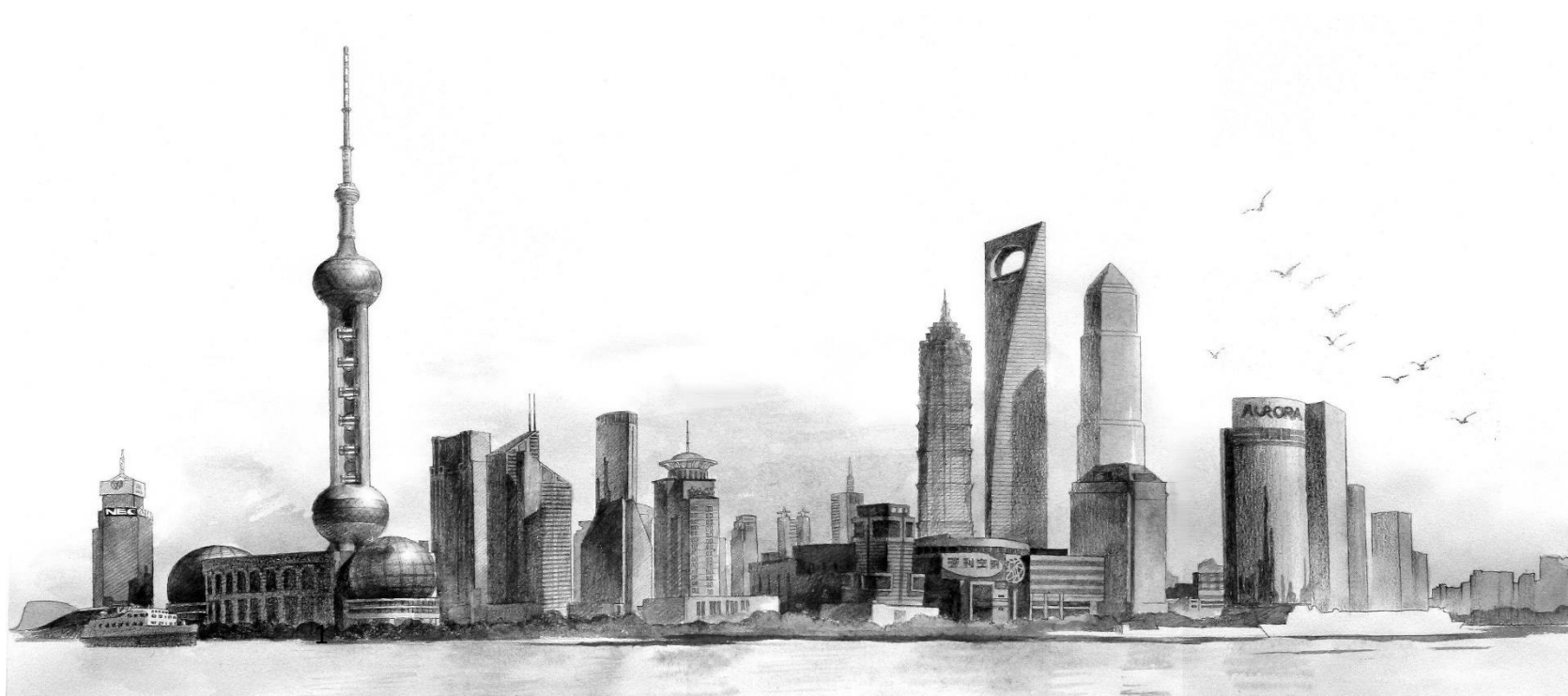


沥青周度行情分析

海证期货研究所

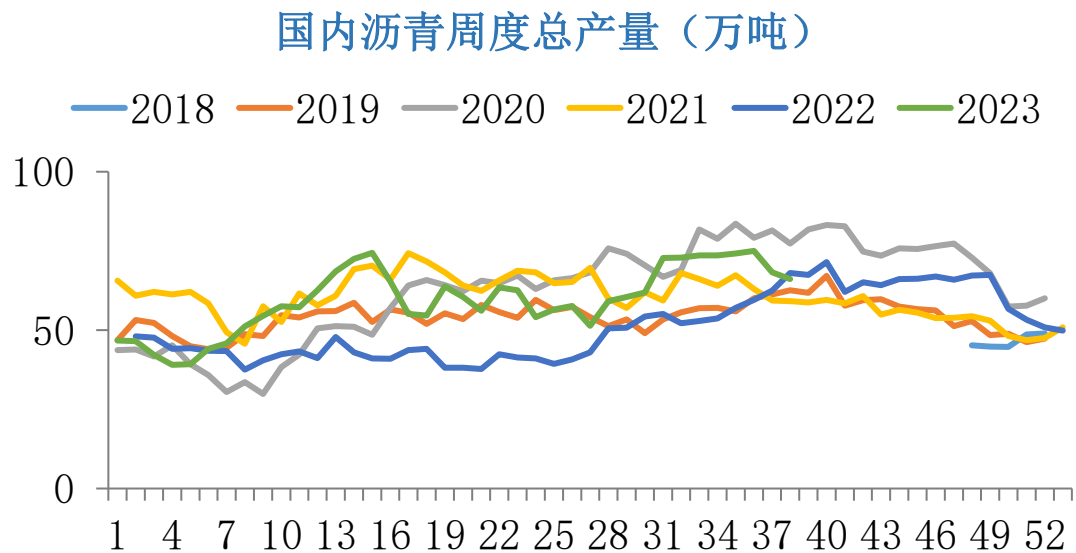
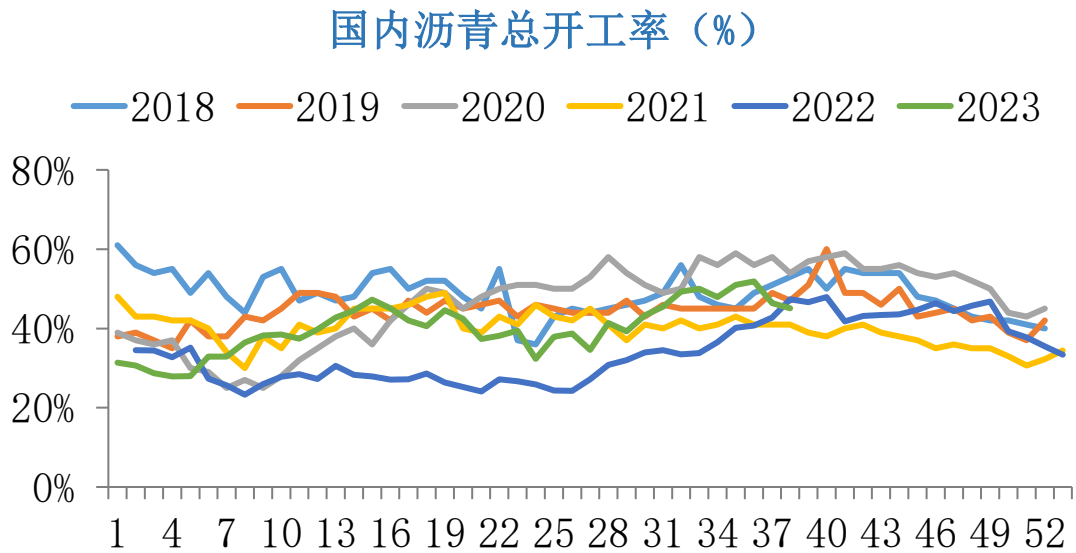
2023年9月22日



沥青核心观点

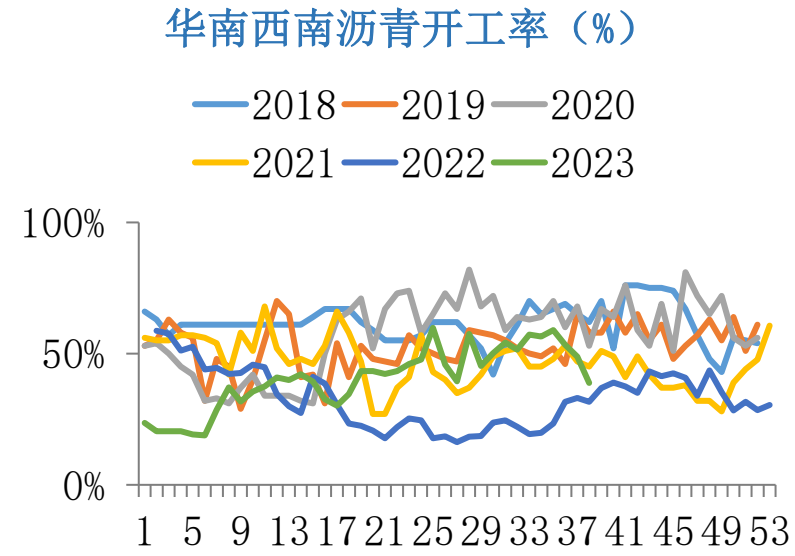
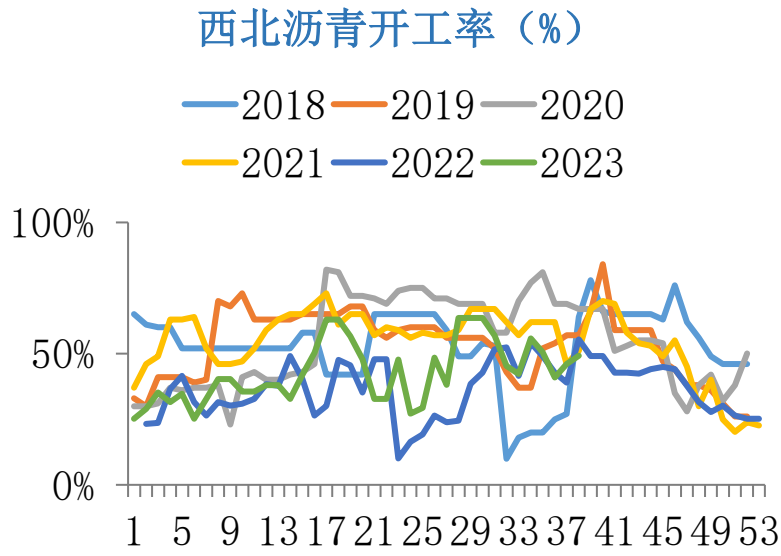
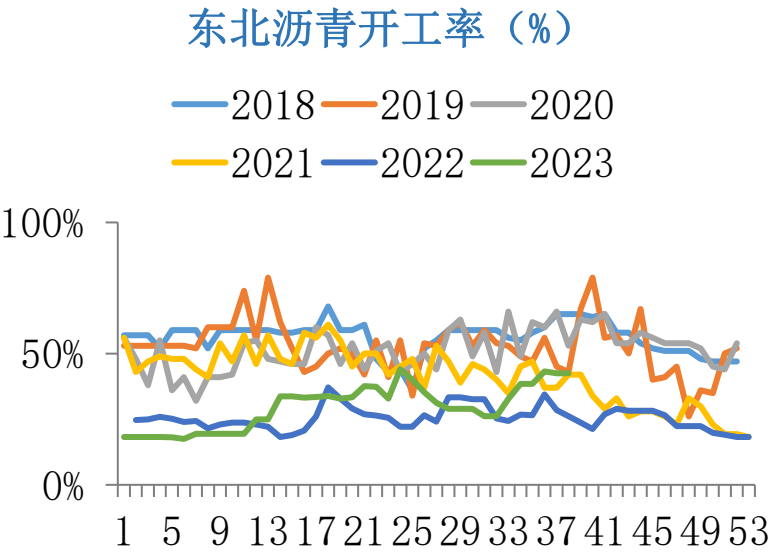
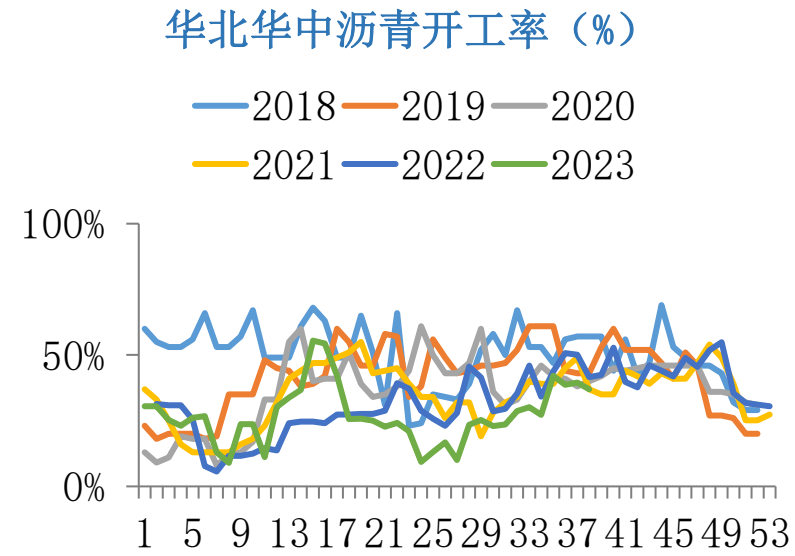
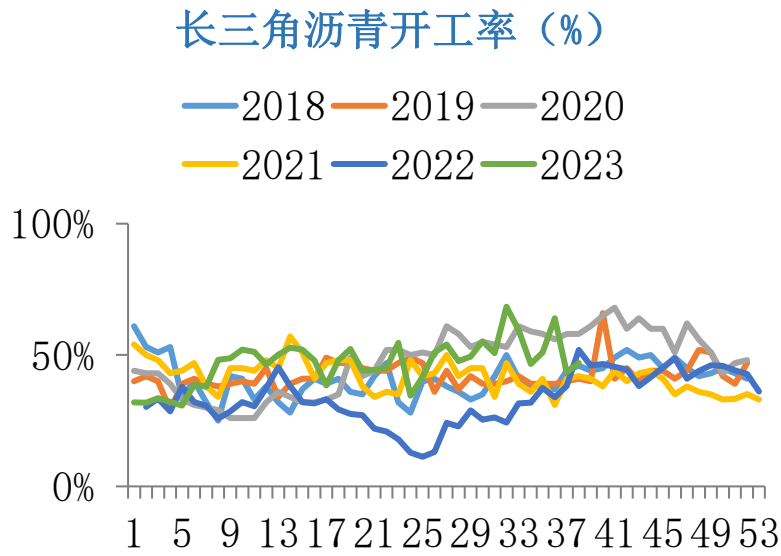
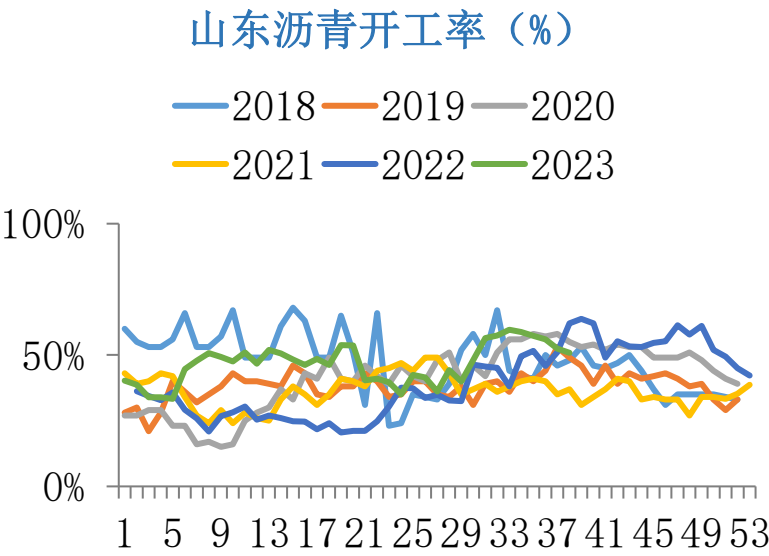
- 供应端：截至9月22日当周，全国石油沥青装置开工率环比下降1.36个百分点至45.06%，其中，华东沥青装置开工率增3.53个百分点至46.89%，华南西南沥青开工率大幅下降10.02个百分点至46.89%，西北沥青开工率增3.13个百分点至49.22%。本周，山东地区的齐鲁石化9月12日转产渣油，16日复产沥青；华北地区的沧州金诺石化9月14日停产沥青；华东地区的扬子石化9月19日间歇停产沥青，江苏新海9月15日停产沥青，9月21日检修结束；华南地区的北海和源9月14日停产沥青；东北地区的大连锦源降低沥青产量。下周，华东主营炼厂复产沥青，华南主营炼厂小幅提产。
- 需求端：山东终端需求一般，市场对高价资源接受度下降；由于运费上涨，河北地炼90#沥青价格高于盘锦当地，华北资源外流受限，节前市场有备货需求；华东项目资金不足，亚运会召开抑制刚需，需求清淡；东北部分项目赶工，终端需求尚可，因本地施工时间较短，中下游用户备货基本结束，新签订单少，炼厂多执行前期合同，现货零售欠佳；西北疆内部分项目稳定施工，支撑主力炼厂出货顺畅；华南广东降雨天气减少，终端需求逐渐释放，主力炼厂汽运出货较前期有所好转；广西阵雨较多，终端项目动工受阻，贸易商出货一般；西南资金短缺，终端项目动工不多，仅少量项目支撑刚需，项目施工情况难有实质改善，主力炼厂及贸易商出货不佳。
- 库存端：沥青炼厂和社会库均小幅去库，社会库去库幅度和速度放缓。
- 整体来看，沥青裂解或将继续维持低位振荡；前期BU2310、BU2311期现无风险套利空间打开，BU2310、BU2311期现正套均继续轻仓持有，注意风险控制；BU2310-2311、BU2311-2312套利均观望为主。

一、供应角度：国内沥青开工率下降1.36个百分点

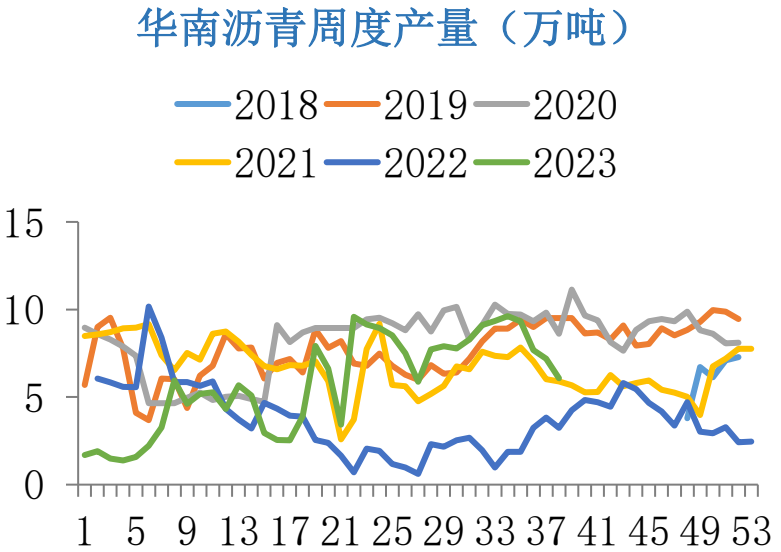
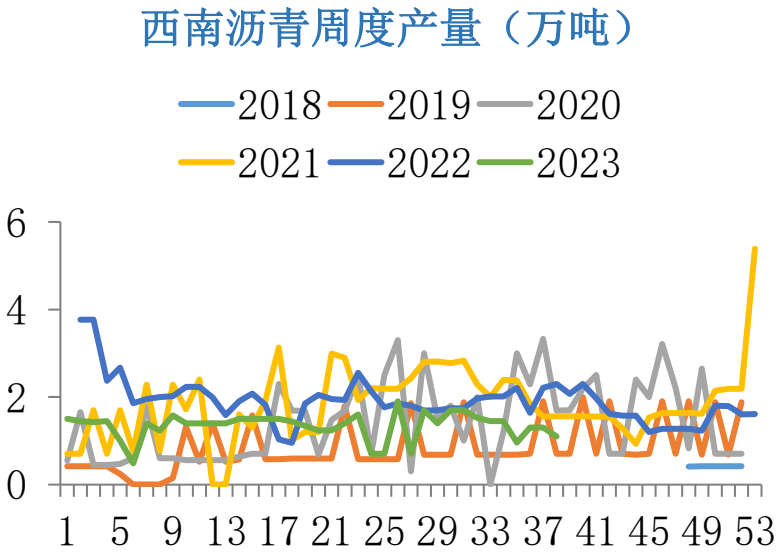
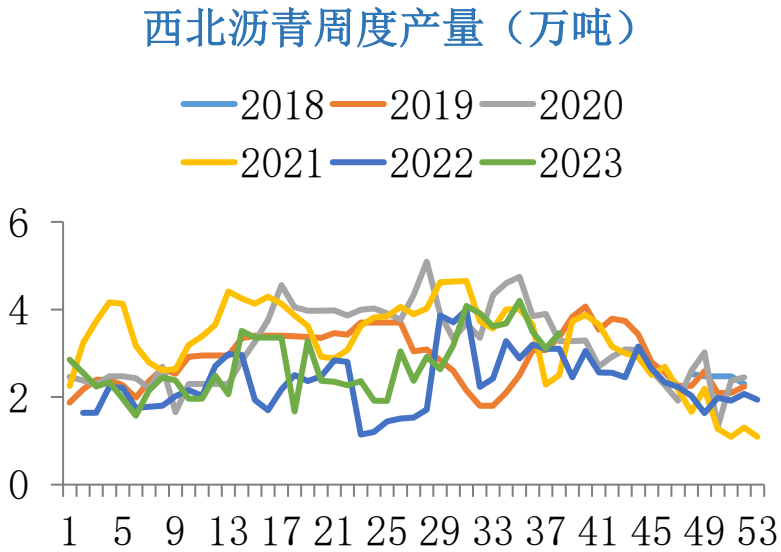
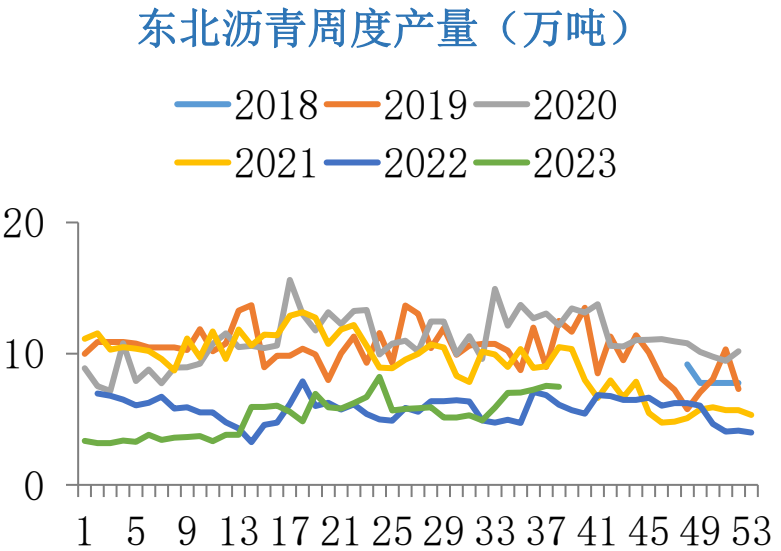
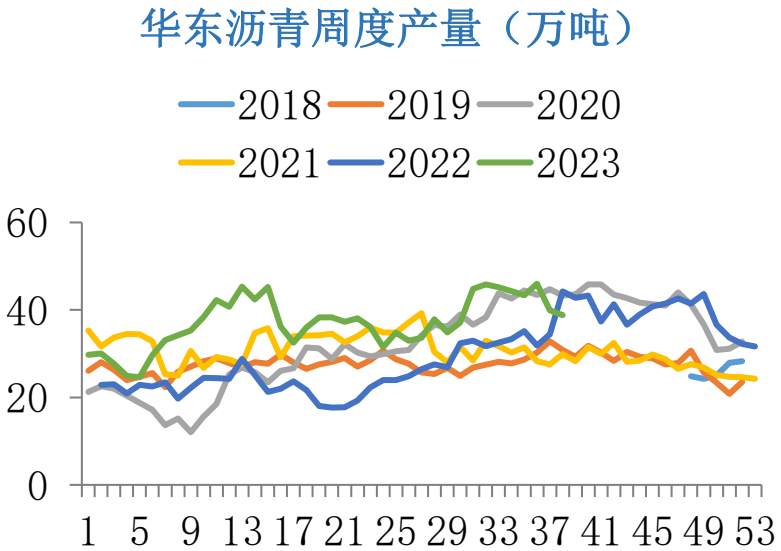
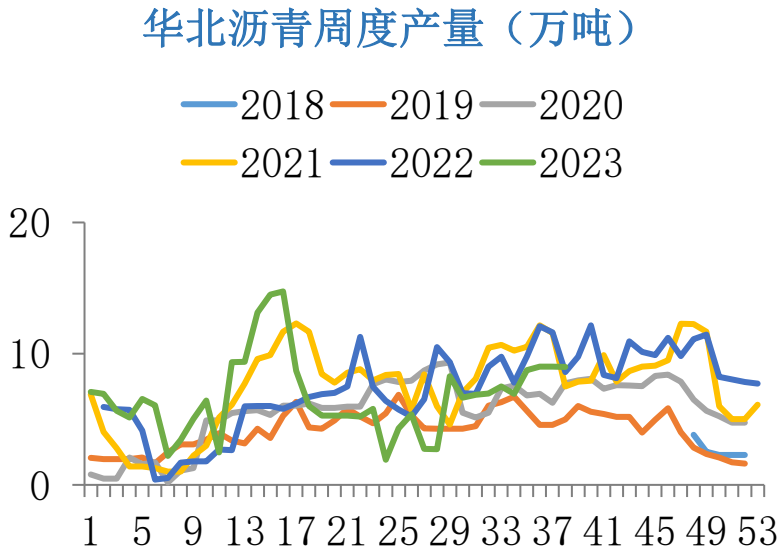


- 截至9月22日当周，全国石油沥青装置开工率为45.06% (-1.36%)，其中，山东、长三角、华南西南、东北、西北、华北华中石油沥青装置开工率分别为50.84% (-1.54%)、46.89% (+3.53%)、38.79% (-10.02%)、42.45% (±0%)、49.22% (+3.13%)、36.98% (-2.53%)。本周，山东地区的齐鲁石化9月12日转产渣油，16日复产沥青；华北地区的沧州金诺石化9月14日停产沥青；华东地区的扬子石化9月19日间歇停产沥青，江苏新海9月15日停产沥青，9月21日检修结束；华南地区的北海和源9月14日停产沥青；东北地区的大连锦源降低沥青产量。
- 下周，华东主营炼厂复产沥青，华南主营炼厂小幅提产。

一、供应角度：当前各区域开工率均不高



一、供应角度：华东、华北沥青周产量居中，其余区域偏低

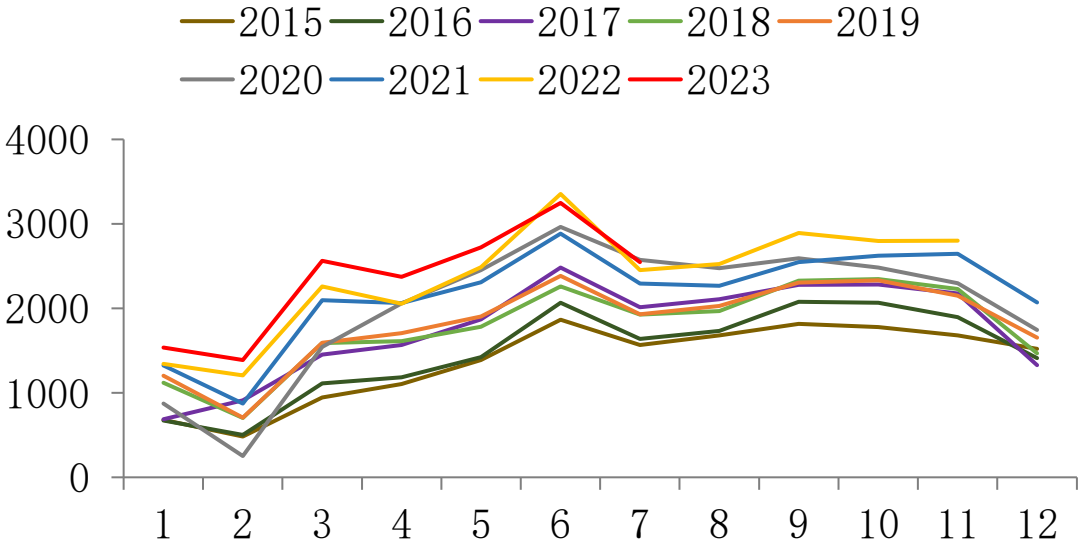


一、供应角度：国内沥青装置检修统计表

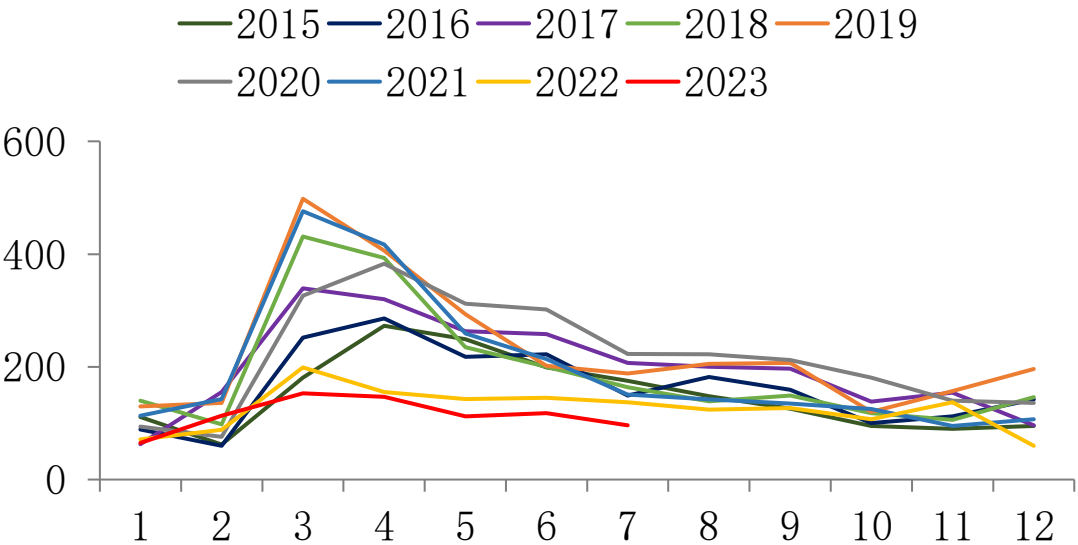
生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量	检修原因
北海和源	常减压	36	2023年9月14日	未定	17	6800	常规停产
江苏新海	常减压	150	2023年9月15日	2023年9月21日	6	18000	转产
扬子石化	常减压	200	2023年9月19日	未定	7	42000	转产
齐鲁石化	常减压	120	2023年9月12日	2023年9月16日	5	13500	转产
无棣鑫岳	常减压	100	2023年9月9日	未定	21	42000	转产
沧州金承	常减压	50	2023年9月5日	未定	30	21000	常规停产
沧州鑫高源	常减压	50	2023年9月1日	未定	30	24000	常规停产
乌苏明源	常减压	20	2023年9月1日	未定	30	9000	常规停产
广西东油	常减压	80	2023年8月14日	未定	30	24000	常规停产
盘锦宝来	常减压	200	2023年8月15日	未定	30	18000	常规停产
新疆美汇特	常减压	80	2023年6月21日	未定	30	15000	常规停产
沧州鑫泉	常减压	70	2023年4月15日	未定	30	24000	常规停产
中海湛江	常减压	80	2023年4月4日	未定	30	18000	常规停产
总计	1236				296	275300	

二、需求角度：沥青刚性需求有待释放

全国公路建设当月值（亿元）



主要企业沥青混凝土摊铺机销量当月值（台）



- 7月，全国公路建设2548.02亿元，环比下降698.38亿元，同比增加3.91%。
- 7月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量96台，环比减少22台，同比减少41台。

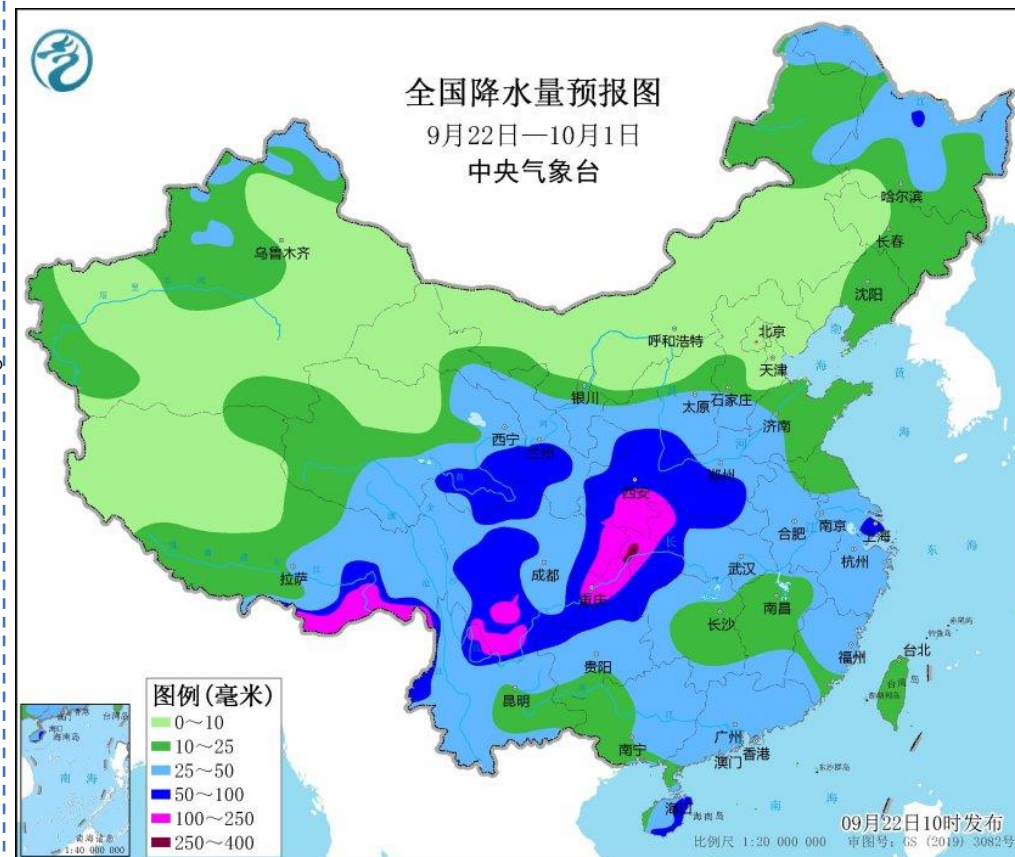
二、需求角度：西北需求较好，华南广东出货有所好转，华北节前有备货需求，其余地区需求均较为一般

分地区来看：

- 山东：终端需求一般，市场对高价资源接受度下降；
- 华北：由于运费上涨，河北地炼90#沥青价格高于盘锦当地，资源外流受限，河北地炼仍需交付前期合同，节前市场有备货需求；
- 华东：项目资金不足，亚运会召开抑制刚需，需求表现清淡，中下游用户对高价资源接受有限，主营炼厂多发船运分流至其他地区；
- 东北：部分项目赶工，终端需求尚可，因本地施工时间较短，中下游用户备货基本结束，新签订单少，炼厂多执行前期合同，现货零售欠佳，焦化市场表现偏暖，下游用户采买积极性尚可；
- 西北：疆内部分项目稳定施工，支撑主力炼厂出货顺畅；
- 华南：广东降雨天气减少，终端需求逐渐释放，主力炼厂汽运出货较前期有所好转，部分资源船运至周边城市，出货平稳；广西阵雨较多，终端项目动工受阻，贸易商出货一般，社会库存有待消耗；
- 西南：资金短缺，终端项目动工不多，仅少量项目支撑刚需，项目施工情况难有实质改善，主力炼厂及贸易商出货不佳，社会库存消耗缓慢。

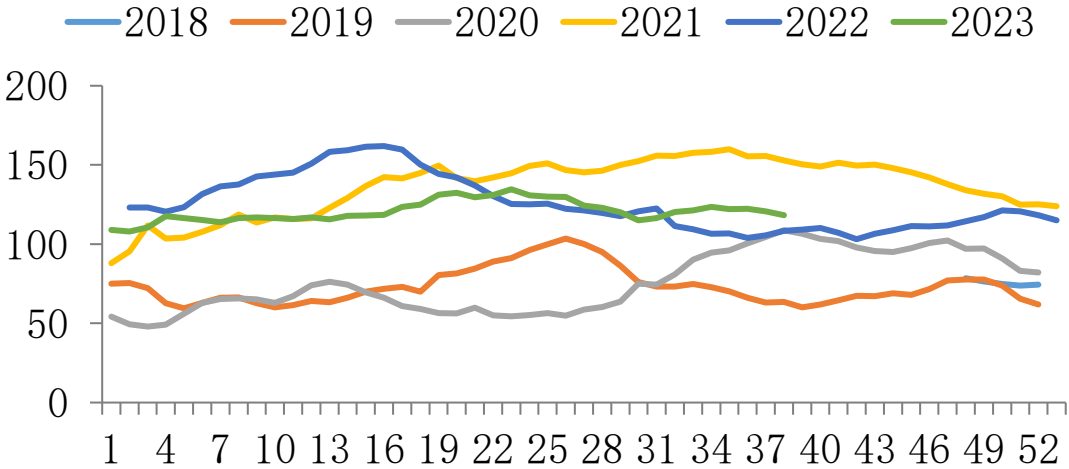
二、需求角度：未来10天华西地区多降水 弱冷空气频繁影响北方地区

- 9月22日-10月1日，青藏高原东部、西北地区东部、四川盆地东部、黄淮西部、江汉、江南东北部以及贵州北部等地累计降水量有50~80毫米，部分地区有100~120毫米，局地超过200毫米；内蒙古东北部、东北大部、华北南部及新疆北部累计降雨量有10~30毫米，其中黑龙江北部局地有40~60毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多5至8成，部分地区2-3倍。
- 22日-25日，西北地区东部、华北、东北、江汉及四川盆地等地有一次小到中雨过程，其中陕西南部、四川盆地东部、江汉等地部分地区有大到暴雨。
- 27-29，中东部大部将有一次大范围降水降温过程，上述部分地区降温幅度有5~8℃，内蒙古东部及东北地区西部局地有10℃降温，并伴有4-6级偏北风。西北地区东部、华北、东北地区南部、黄淮、江汉及其以南等地还将先后有小到中雨或阵雨，其中四川盆地、江汉等部分地区有大雨或暴雨。

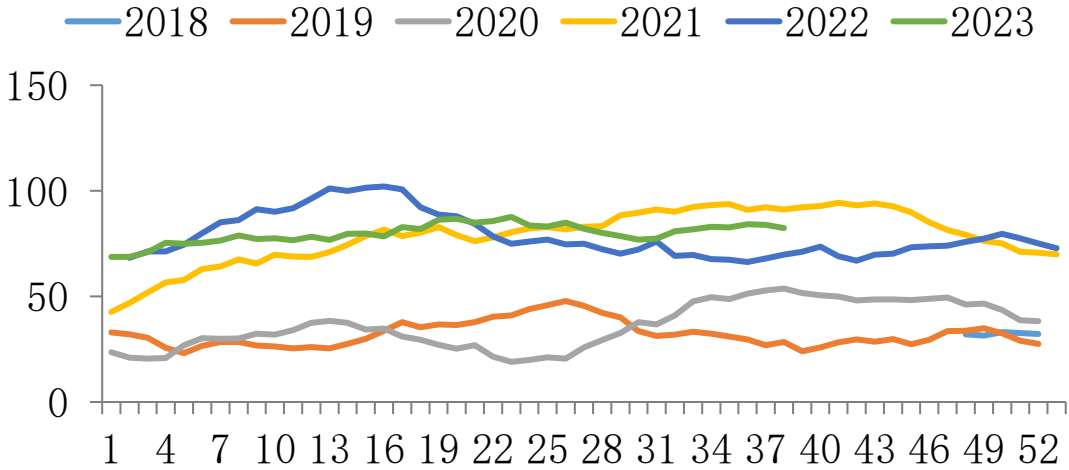


三、库存角度：炼厂沥青小幅去库

国内炼厂沥青库存量（万吨）



华东炼厂沥青库存量（万吨）

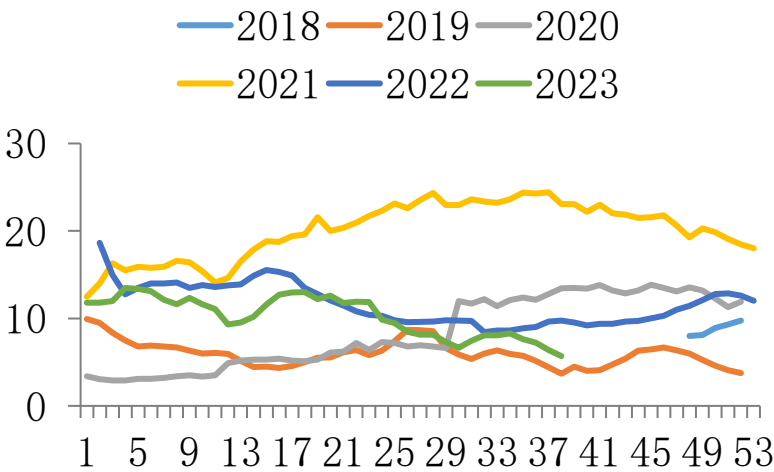


➤ 截至9月22日当周，国内沥青厂家库存118.22（-2.37）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青厂家库存分别为5.68（-0.71）、82.38（-1.5）、4.82（-0.2）、15.14（-1.16）、8.52（+1.15）、1.5（+0.1）、0.18（-0.05）万吨。

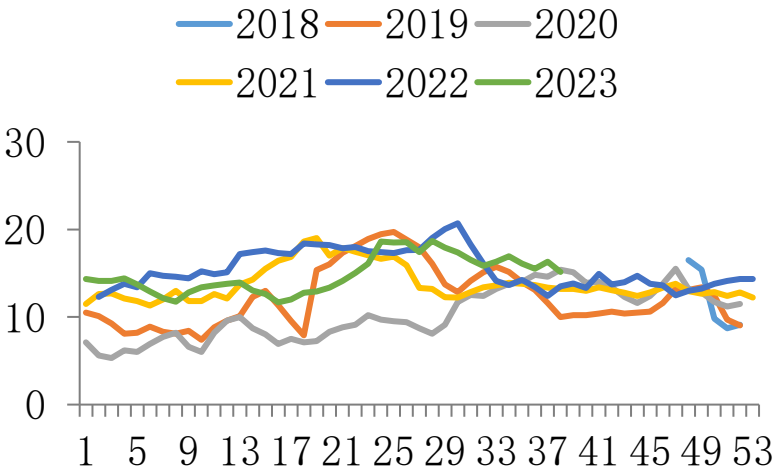
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：西北、西南炼厂沥青小幅累库

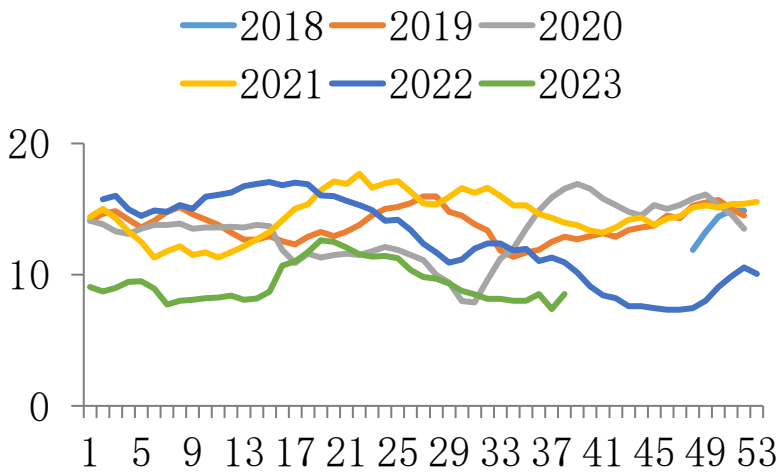
华北炼厂沥青库存量（万吨）



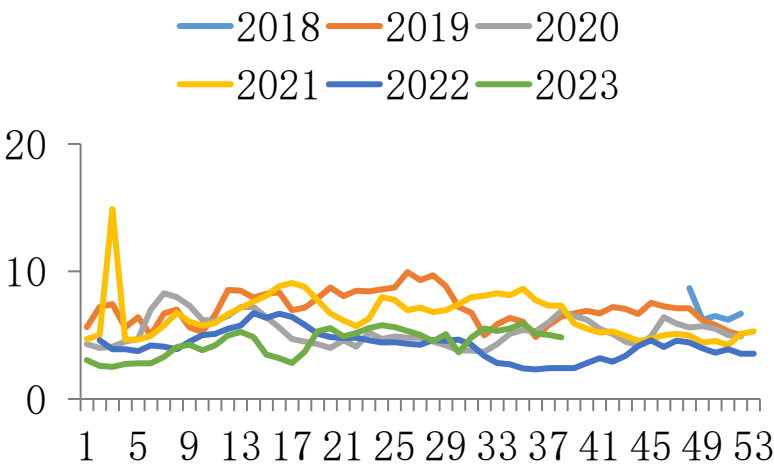
东北炼厂沥青库存量（万吨）



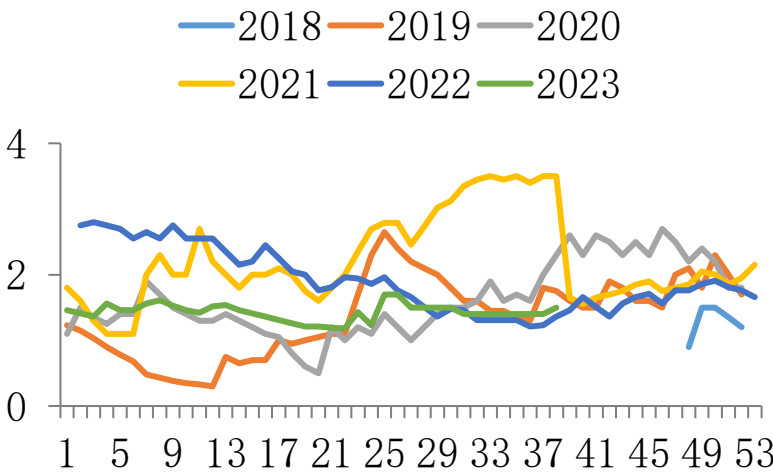
西北炼厂沥青库存量（万吨）



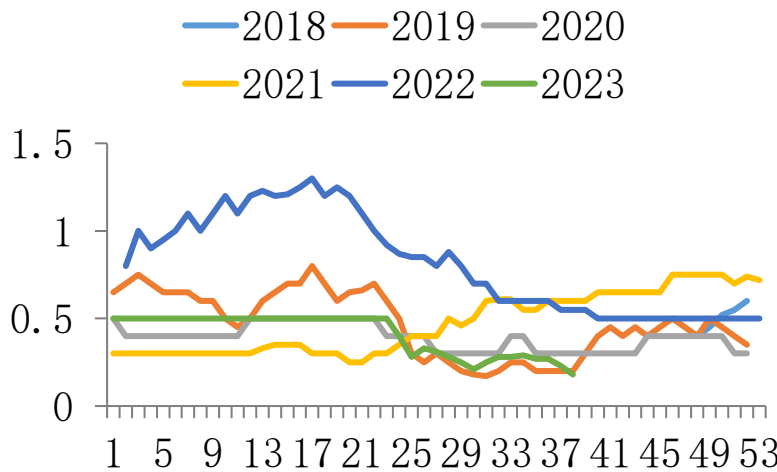
华南炼厂沥青库存量（万吨）



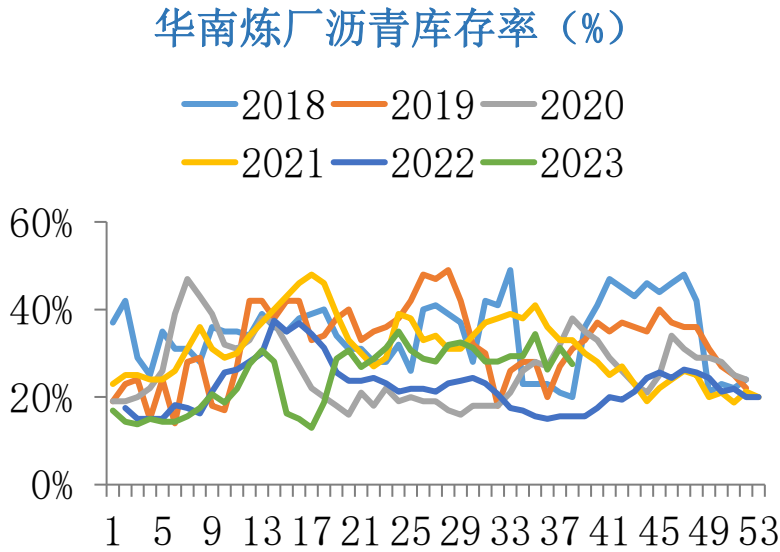
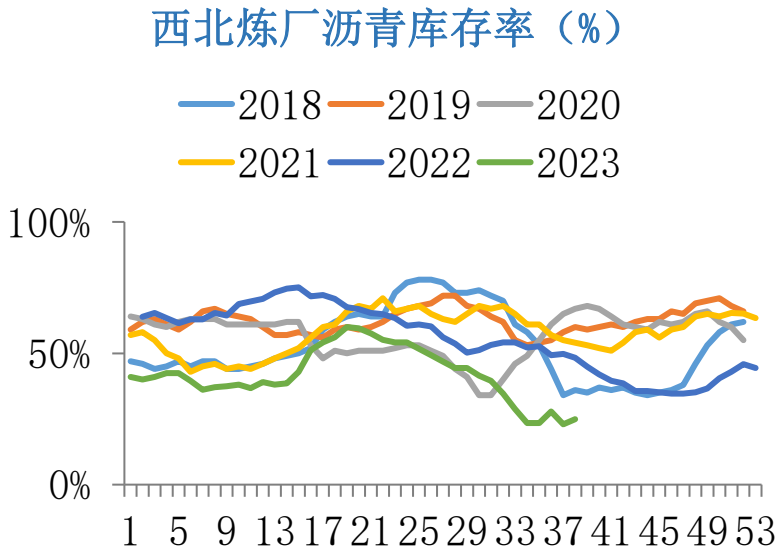
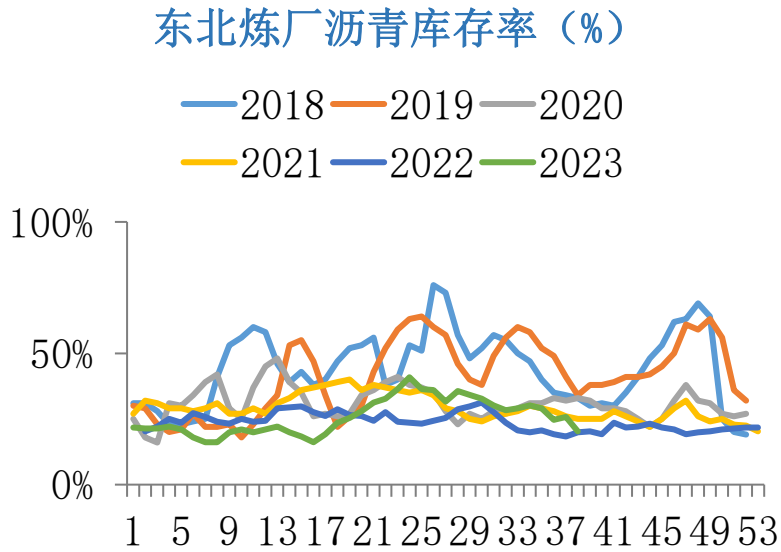
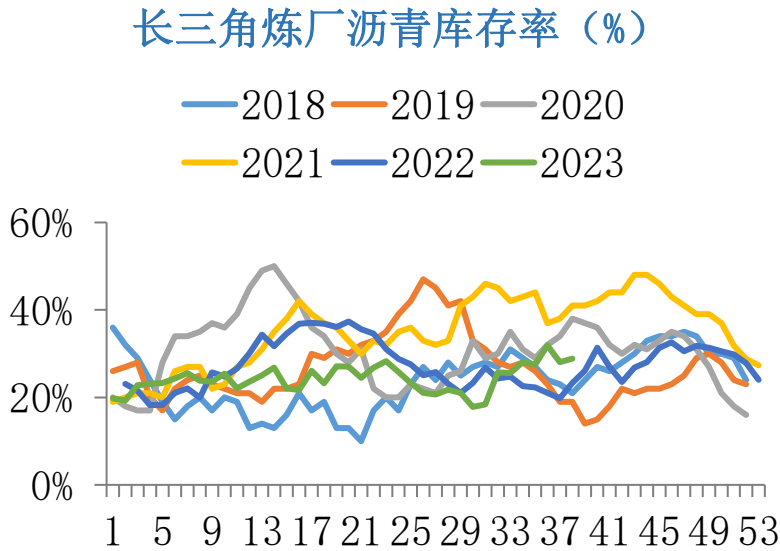
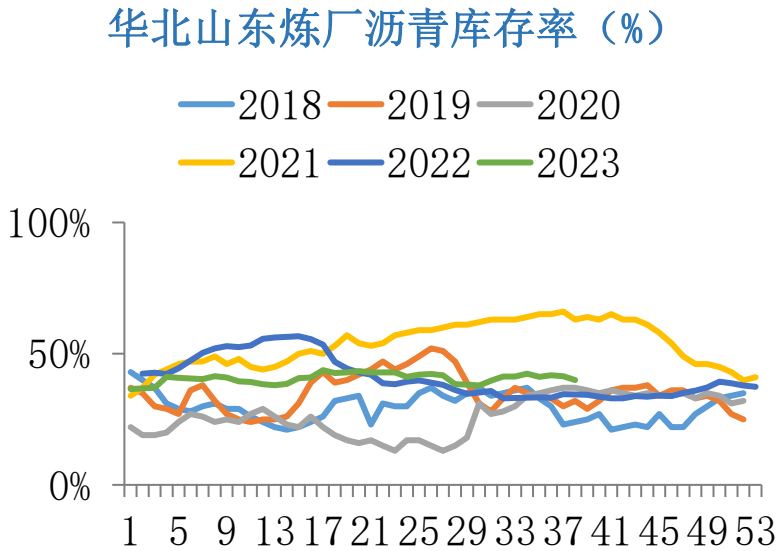
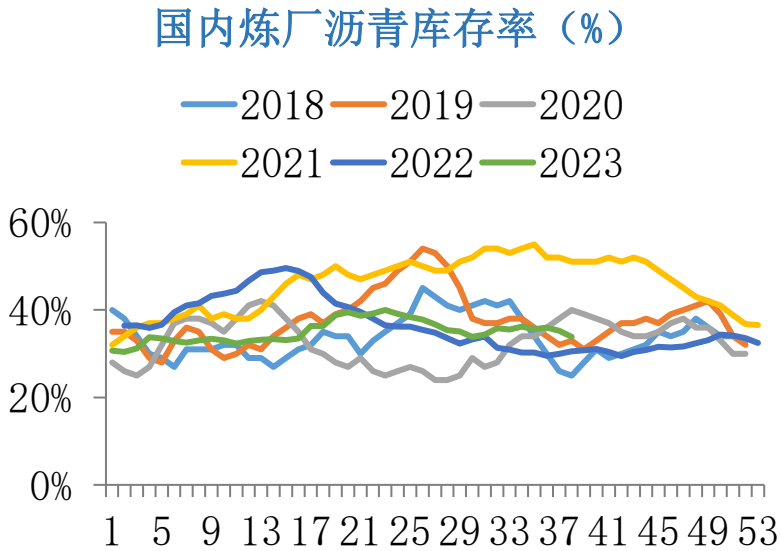
西南炼厂沥青库存量（万吨）



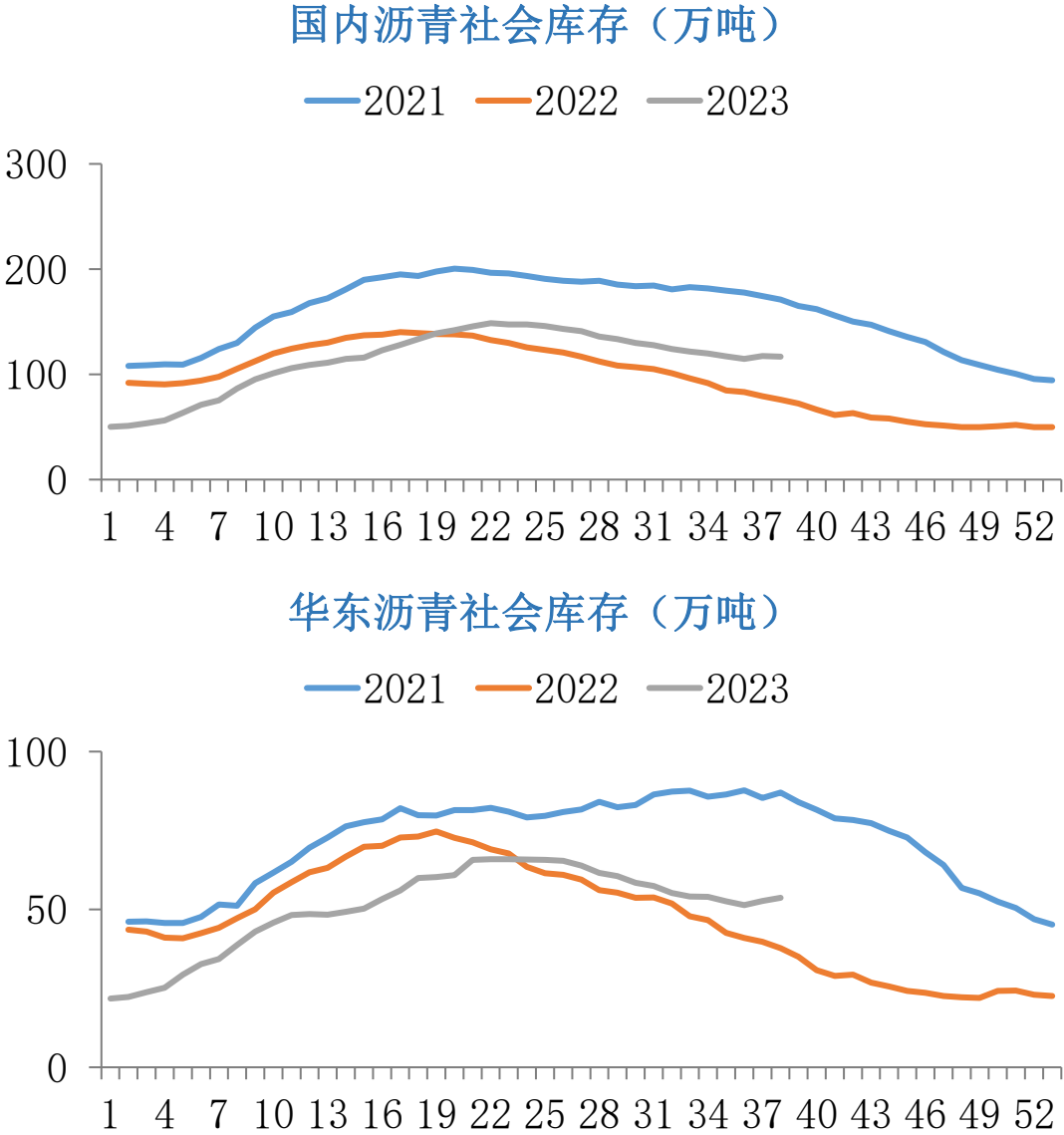
华中炼厂沥青库存量（万吨）



三、库存角度：其余区域炼厂沥青库存均去库



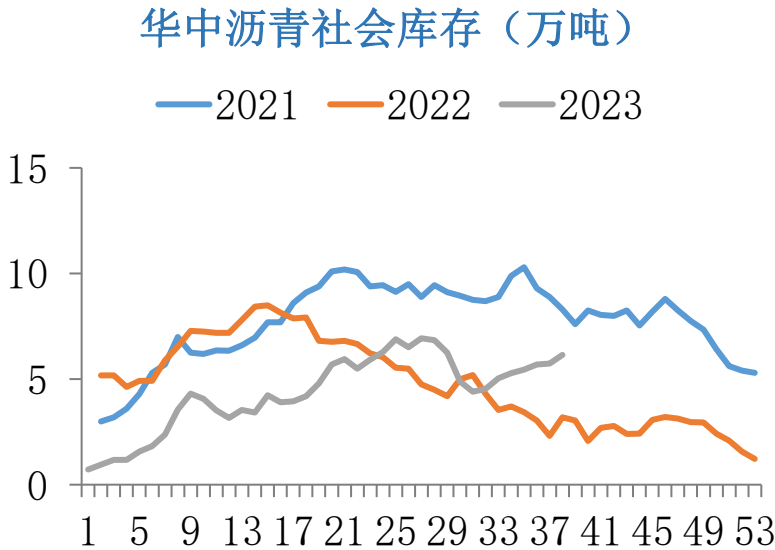
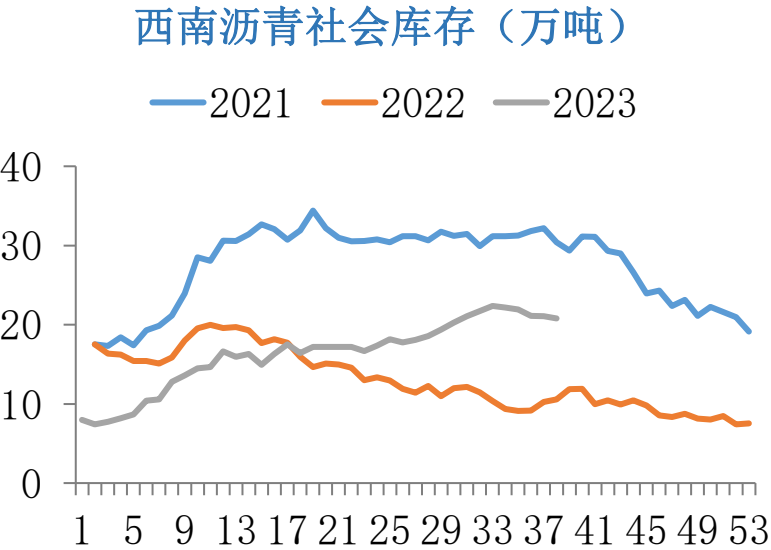
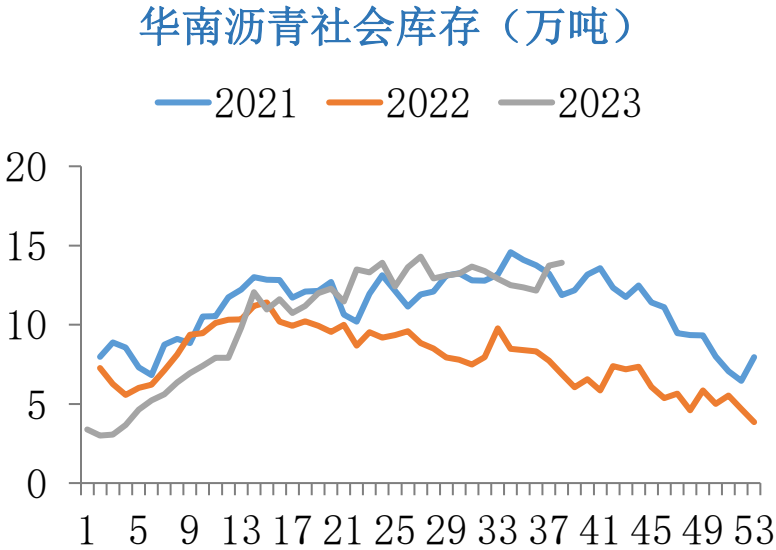
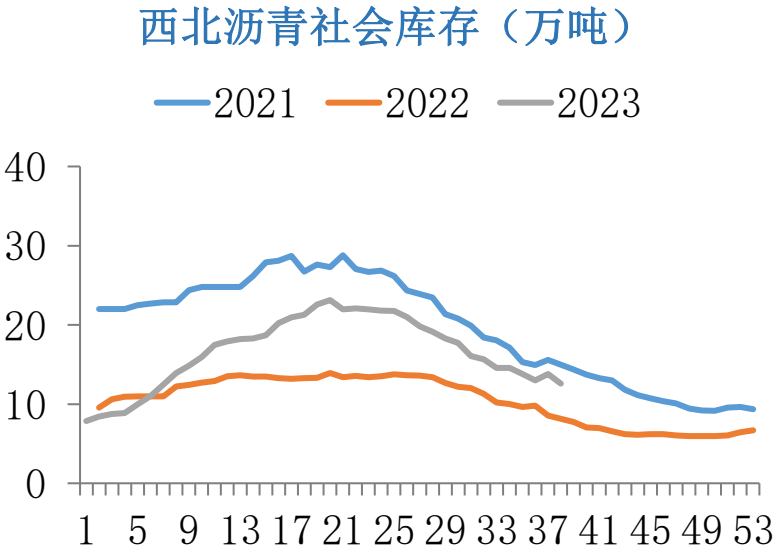
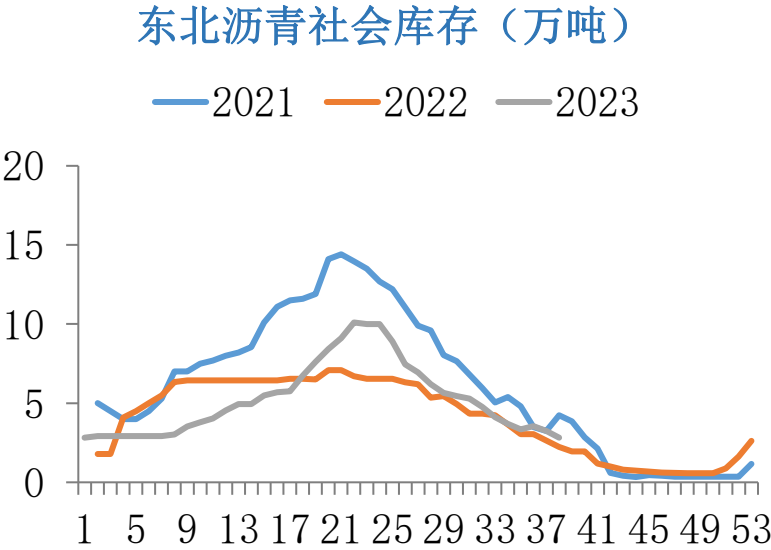
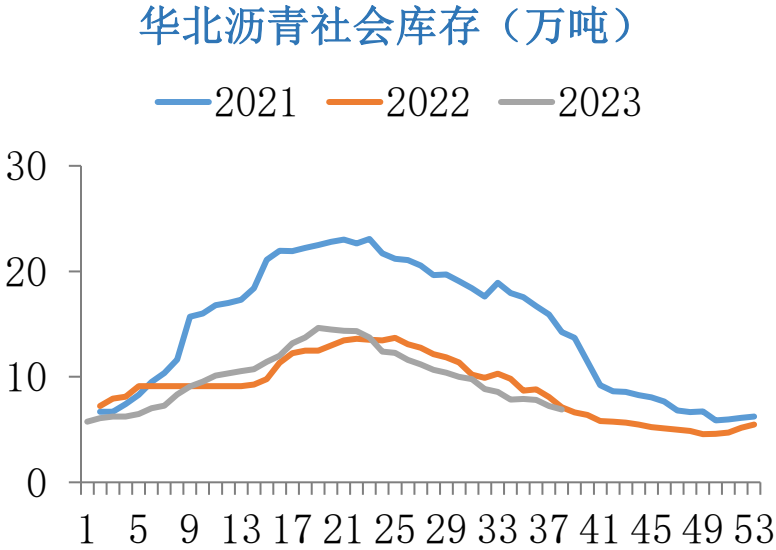
三、库存角度：沥青社会库小幅去库



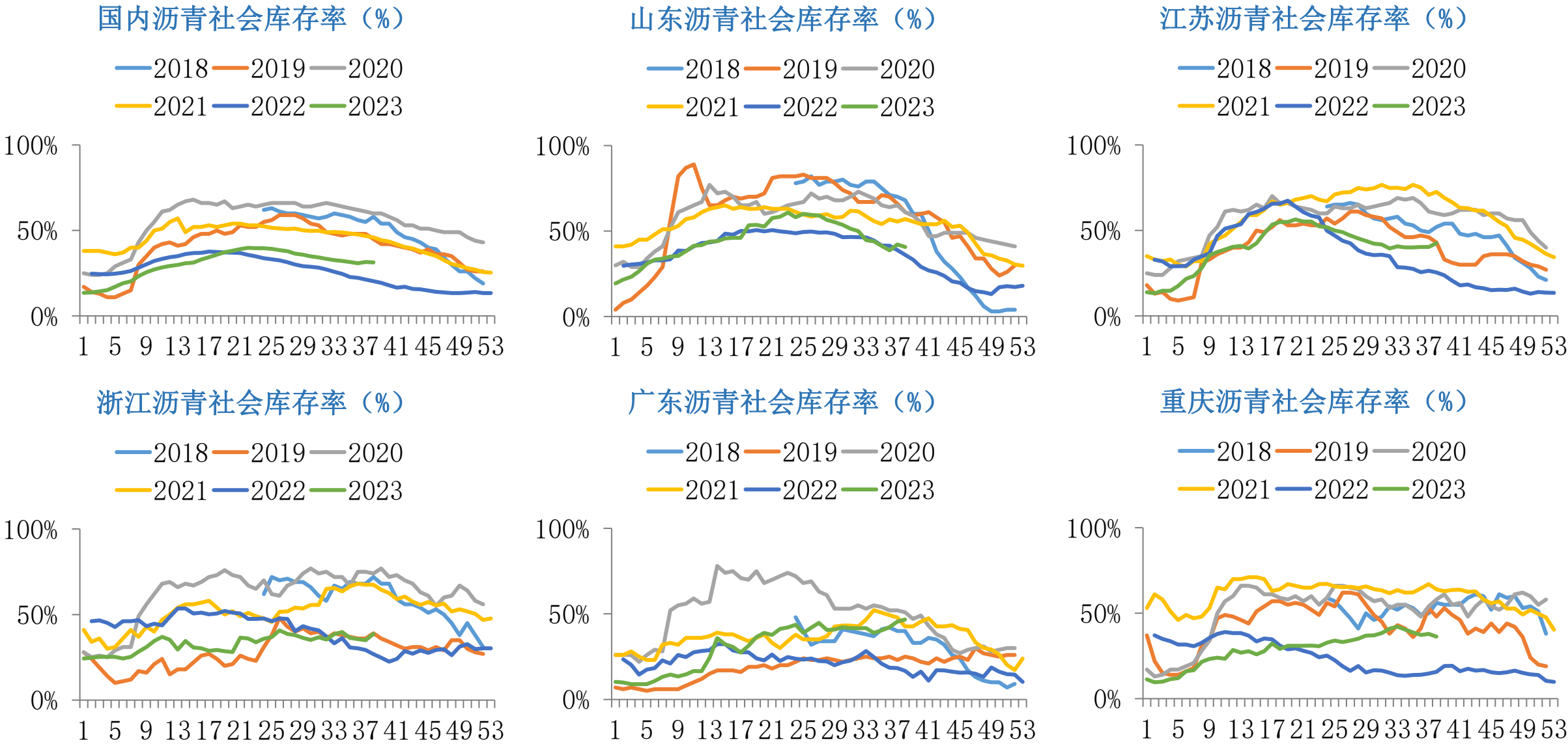
➤ 截至9月22日当周，国内沥青社会库存116.84（-0.71）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青社会库存分别为6.9（-0.43）、53.69（+0.98）、13.9（+0.18）、2.82（-0.43）、12.61（-1.21）、20.77（-0.31）、6.15（+0.41）万吨。

资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：华东、华南沥青社会库累库

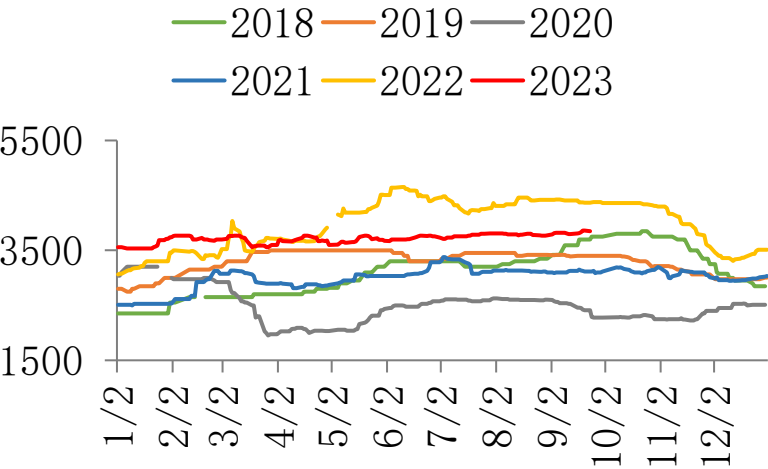


三、库存角度：沥青社会库去库速度和幅度放缓

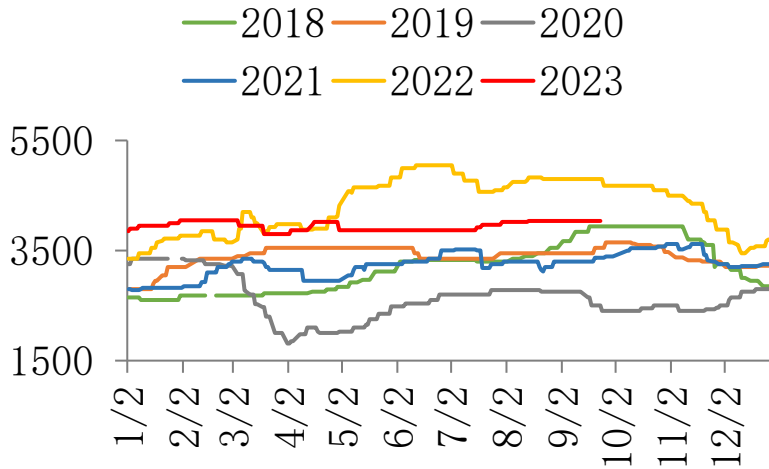


四、基差角度：沥青主力合约基差处于偏低水平

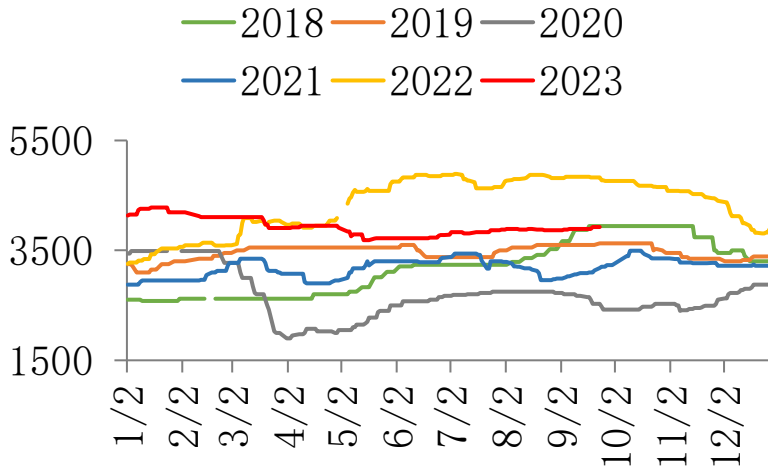
山东重交沥青市场价（元/吨）



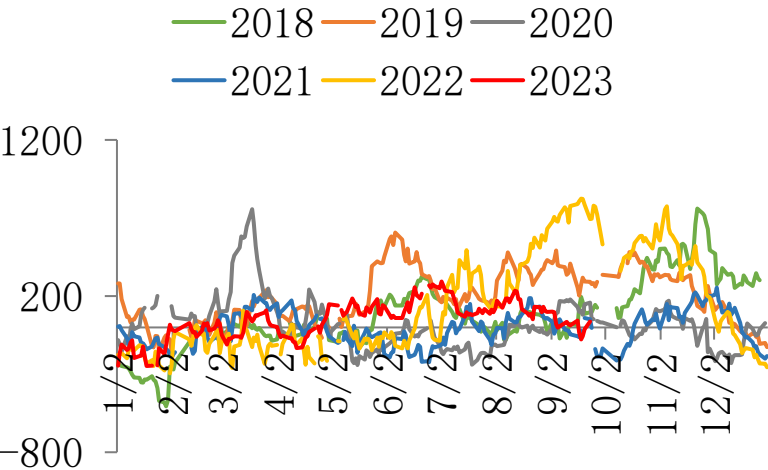
华东重交沥青市场价（元/吨）



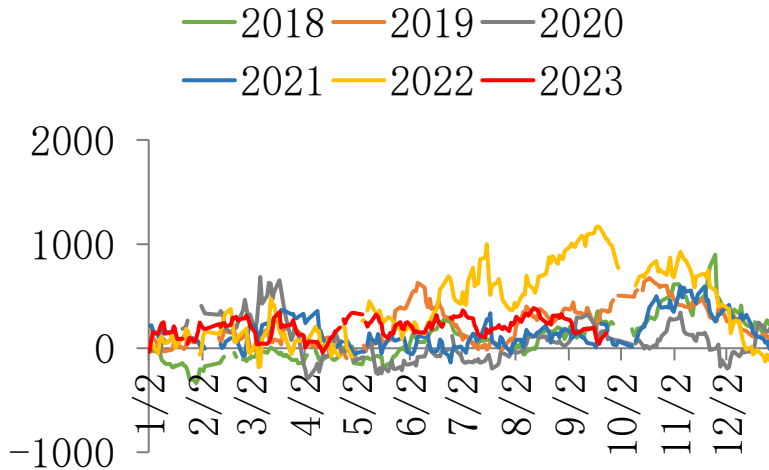
华南重交沥青现货价（元/吨）



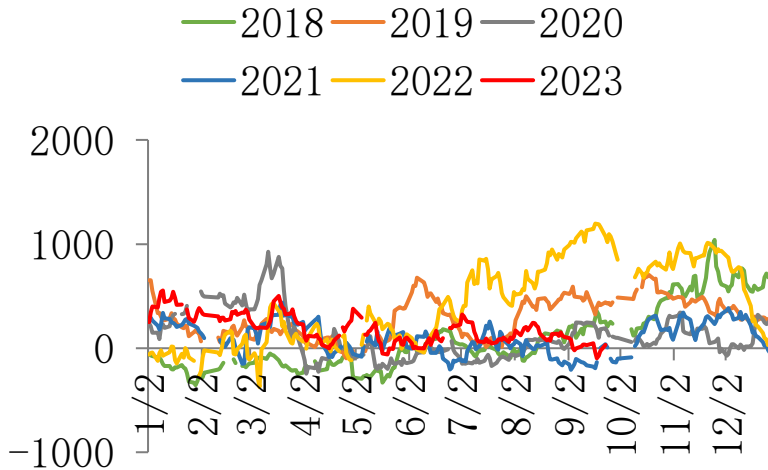
山东重交沥青基差（元/吨）



华东重交沥青基差（元/吨）

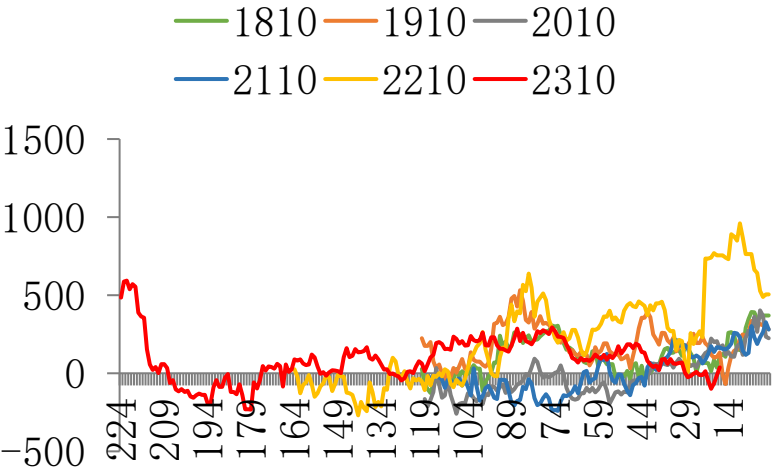


华南重交沥青基差（元/吨）

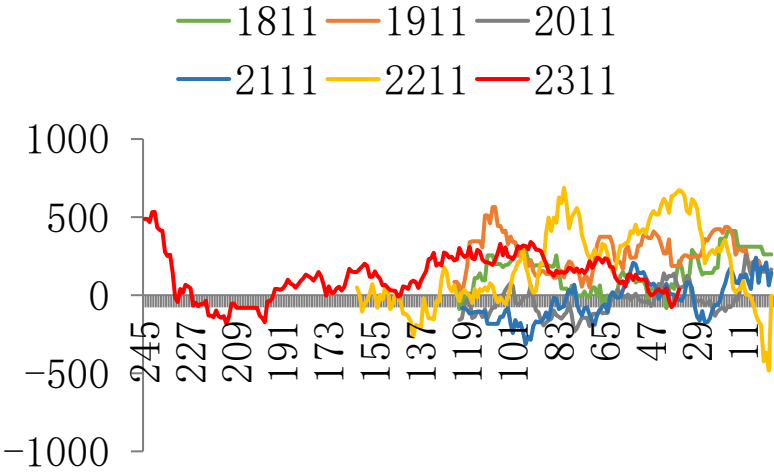


四、月差角度：前BU2310、BU2311期现正套持有，月差套利暂且观望

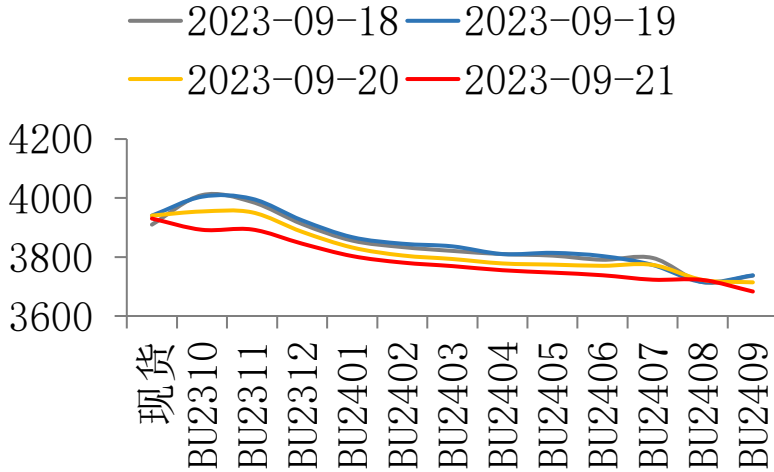
山东沥青10合约基差（元/吨）



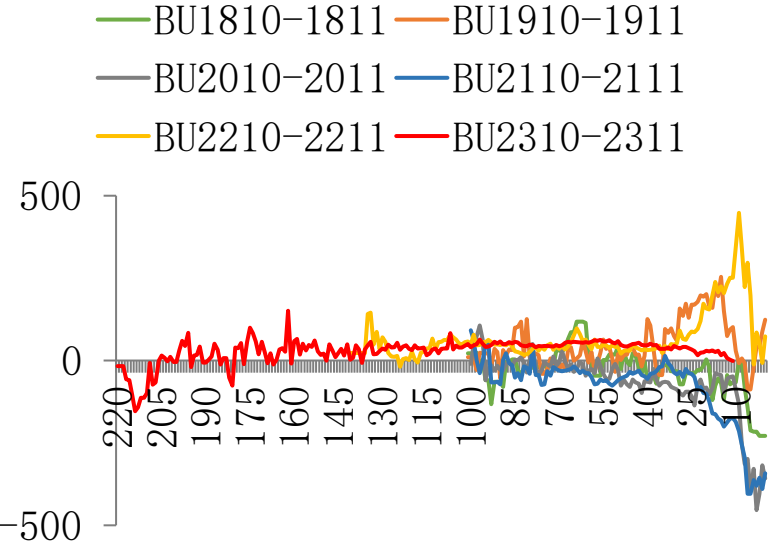
山东沥青11合约基差（元/吨）



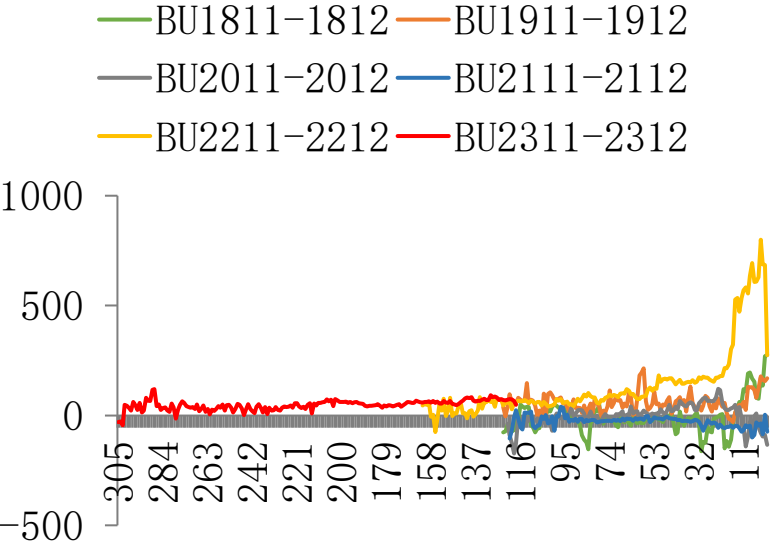
沥青远期曲线



BU10-11（元/吨）



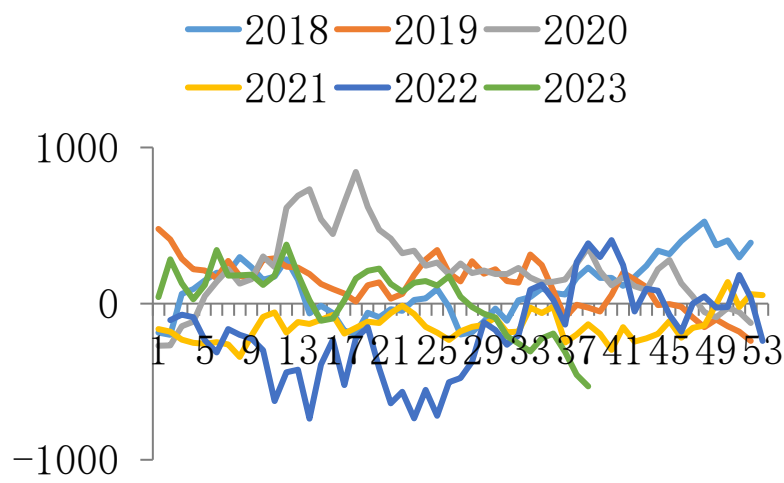
BU11-12（元/吨）



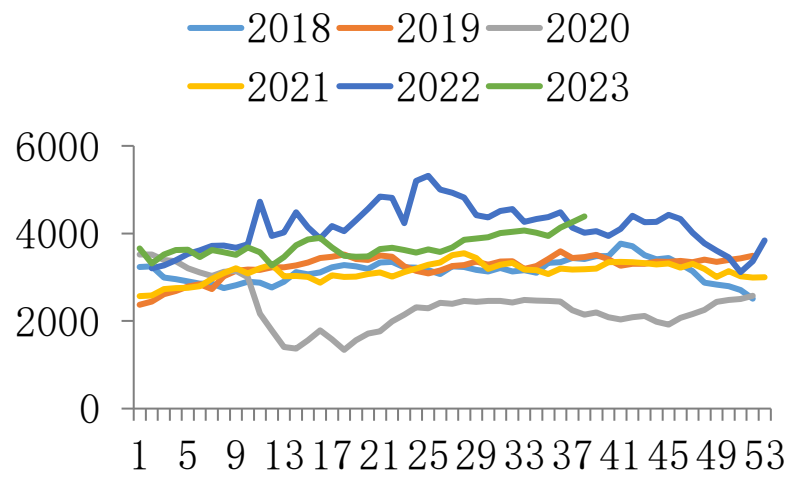
➤ 截至9月21日，BU2310、BU2311基差分别为38、37元/吨，BU2310-2311月差-1元/吨，BU2311-2312月差48元/吨，前期BU2310、BU2311期现无风险套利空间打开，BU2310、BU2311期现正套均继续轻仓持有；BU2310-2311、BU2311-2312套利均观望为主。

五、利润角度：沥青裂解低位盘整

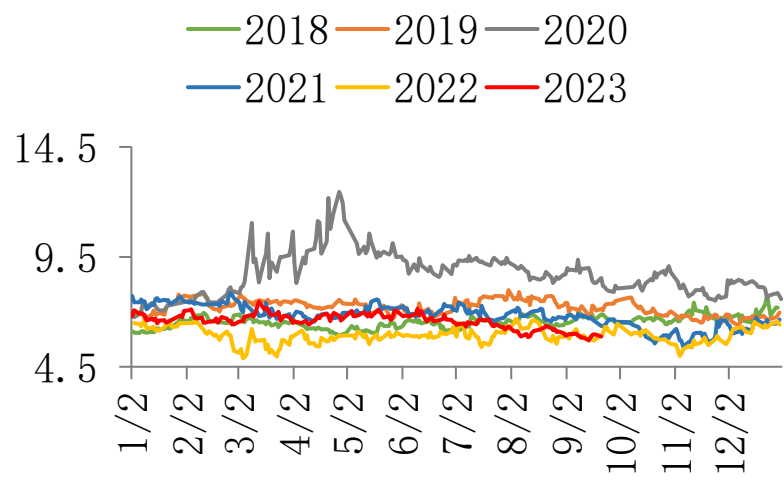
沥青生产毛利（元/吨）



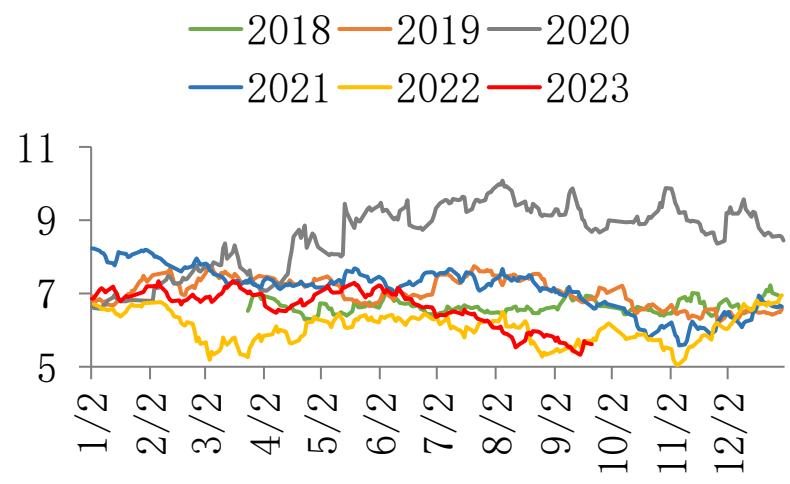
沥青生产成本（元/吨）



沥青/Brent盘面利润（含汇率）



沥青/SC季节性



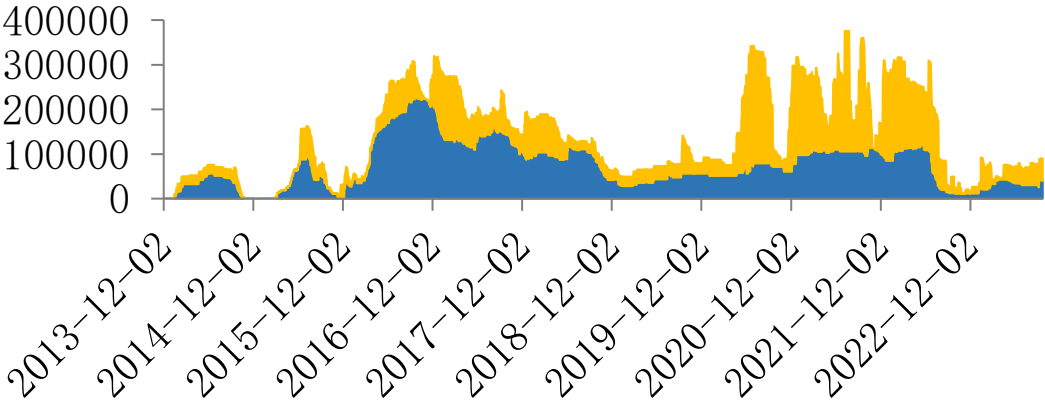
➤ 截至9月22日当周，沥青毛利-530元/吨（-73），沥青生产成本4390元/吨（+133），沥青现货生产利润和盘面裂解均继续跌至历史同期低位。

资料来源：百川资讯、wind，海证期货研究所

六、仓单角度：9月22日山东高速储运注销1000吨沥青仓库仓单

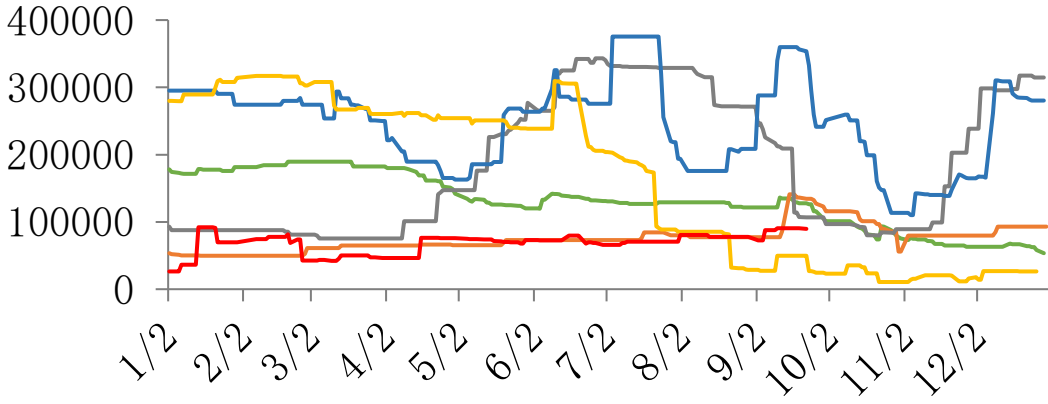
沥青仓单（吨）

■ 仓库 ■ 厂库



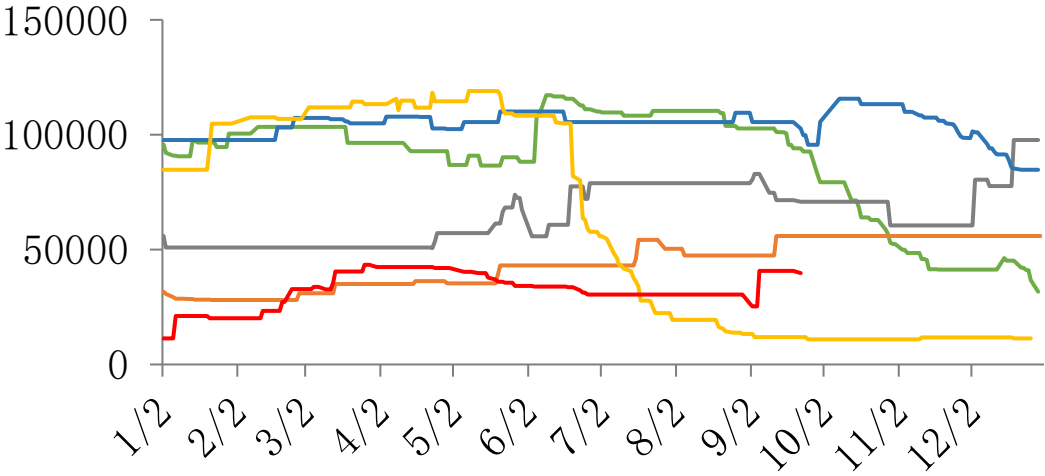
沥青仓单总计（吨）

— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023



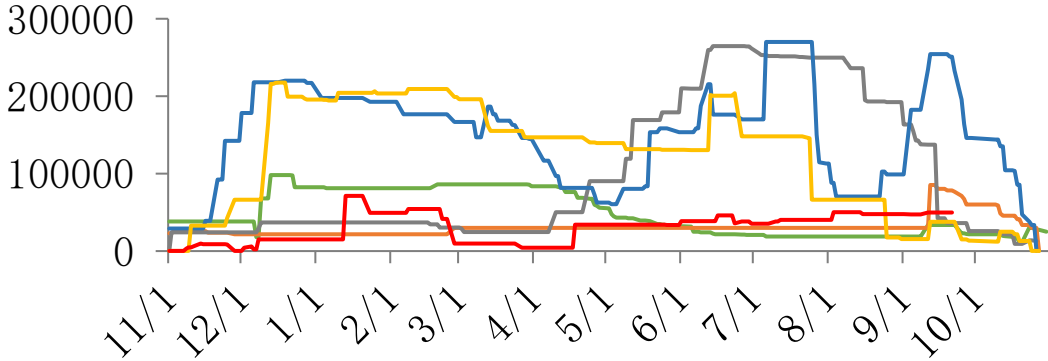
沥青仓库仓单（吨）

— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023



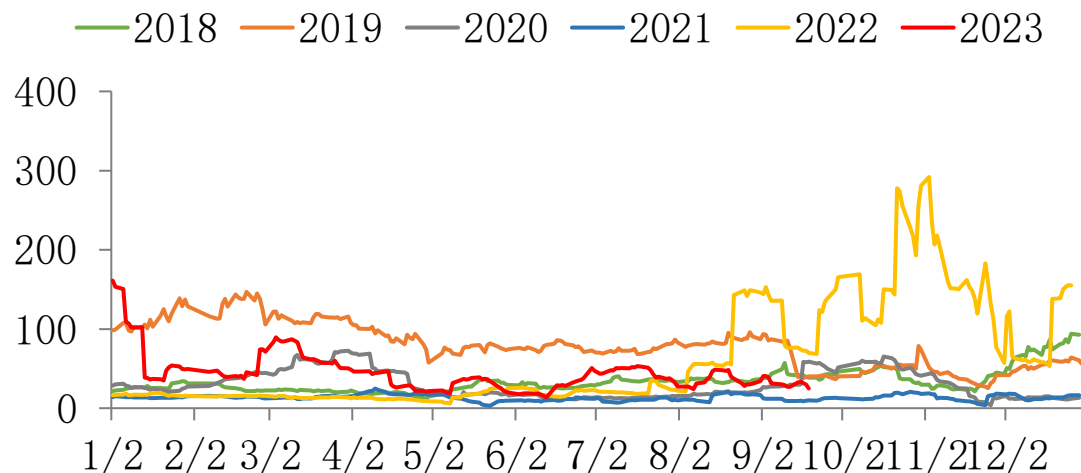
沥青厂库仓单（吨）

— 2017/11-2018/10 — 2018/11-2019/10
— 2019/11-2020/10 — 2020/11-2021/10
— 2021/11-2022/10 — 2022/11-2023/10

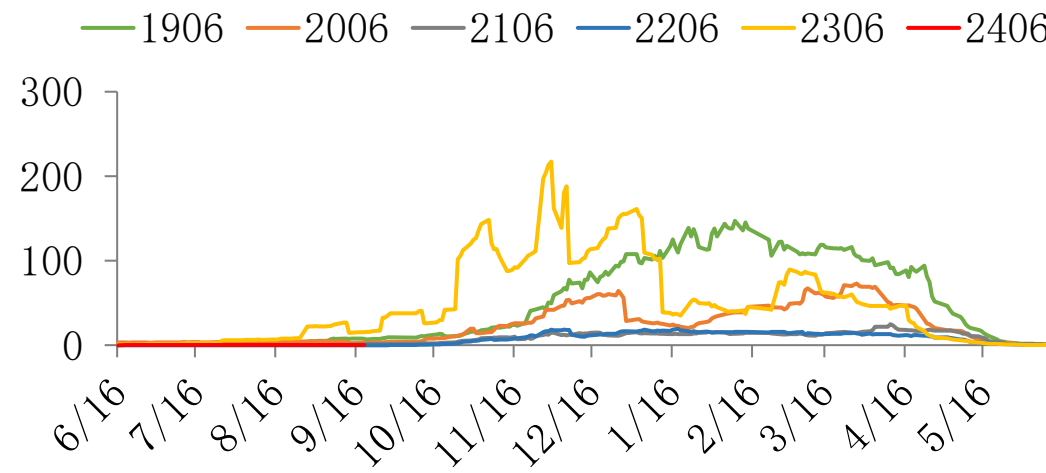


六、仓单角度：沥青虚实比维持平稳

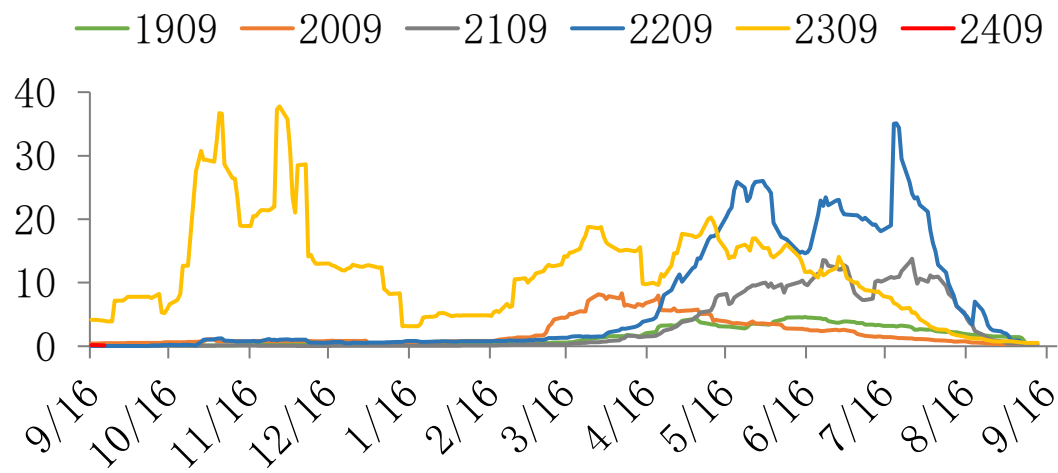
BU主力虚实比



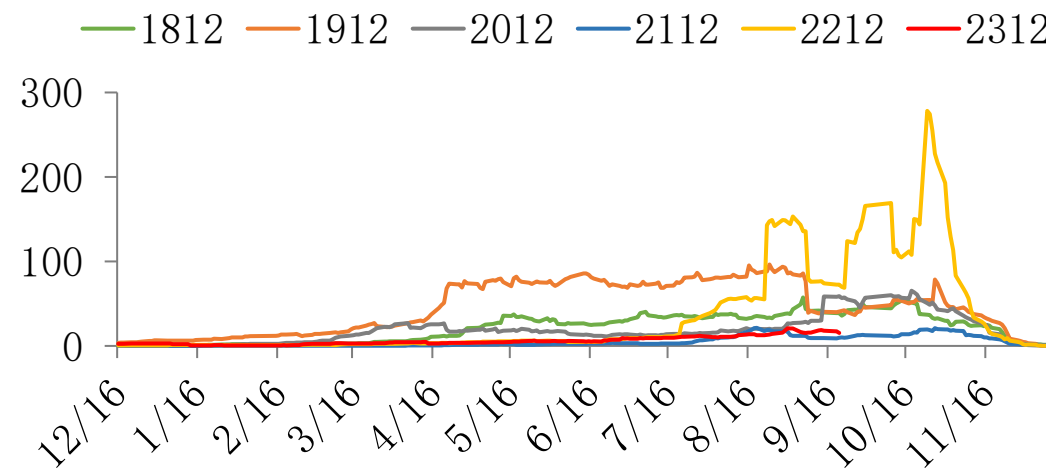
BU06虚实比



BU09虚实比



BU12虚实比



分析师介绍

郑梦琦（投资咨询号：**Z0016652**）：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG，期货日报最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、每日经济新闻、新华财经等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



未来 因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn