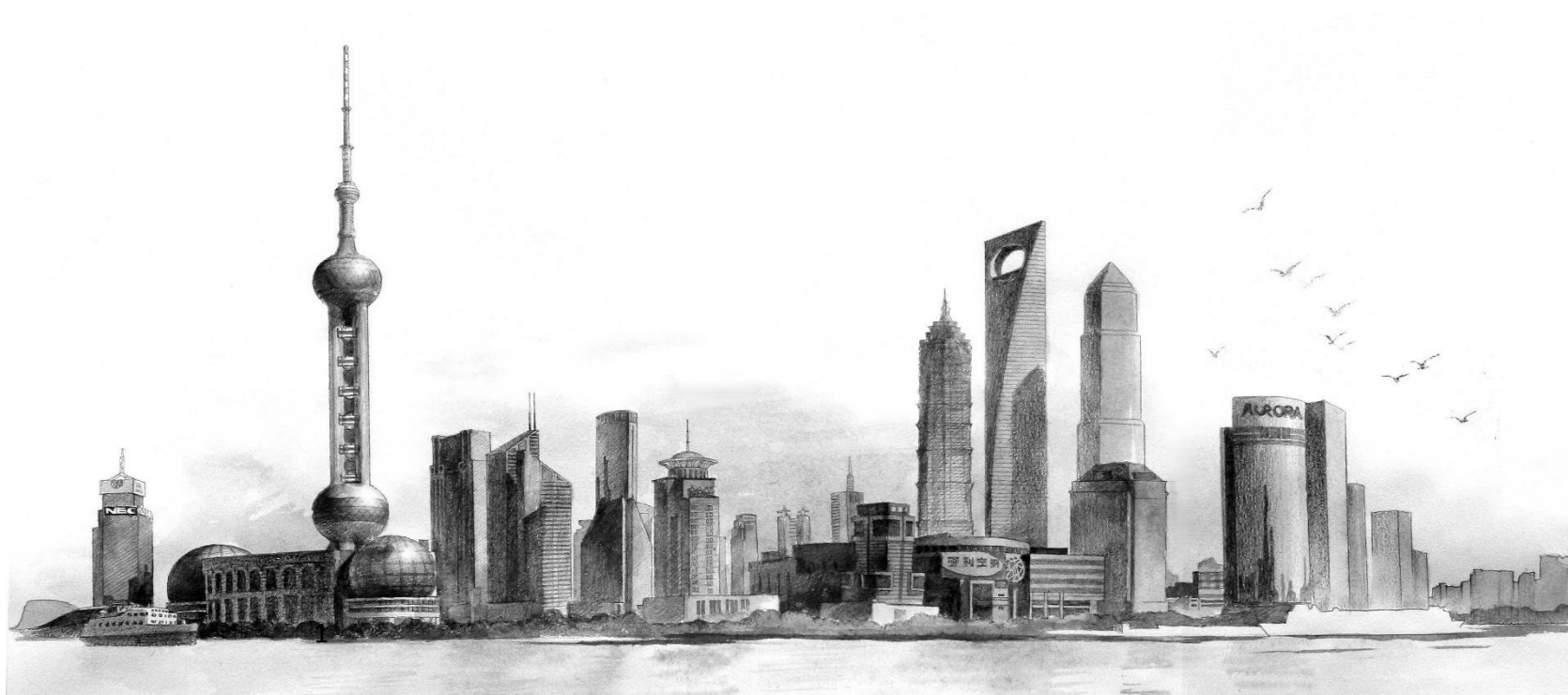


沥青供需双弱，振荡运行为主

——沥青周度行情分析

海证期货研究所

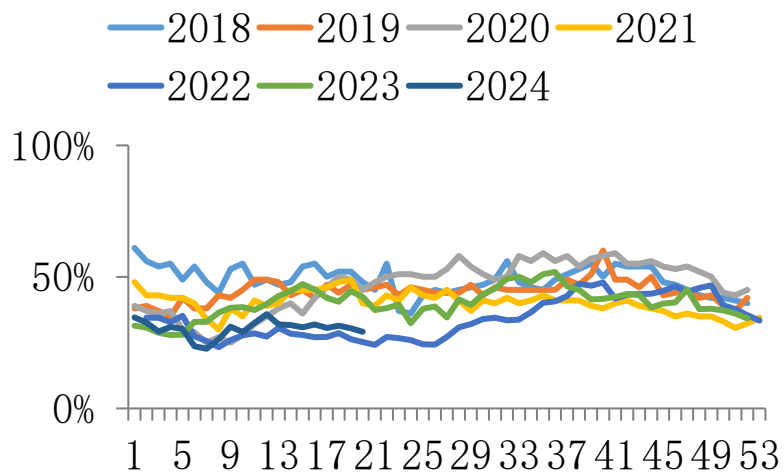
2024年5月17日



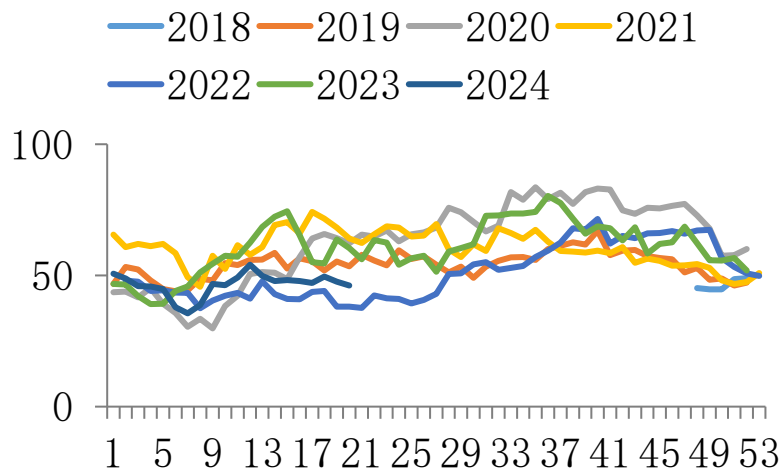
- 供应端：截至5月17日当周，全国石油沥青装置开工率环比下降1.38个百分点至29.05%，其中，山东下降3.35个百分点至27.8%；长三角增加4.53个百分点至33.28%。山东地区的菏泽东明石化一套300万吨/年常减压装置5月11日复产沥青，沥青日产3000-4000吨左右，目前正常出货，库存中位，5月计划排产7万吨；胜星石化常减压装置5月12日转产渣油，复产时间待定，沥青正常生产时日产3000-4000吨左右，库存低位；海右石化350万吨/年常减压间歇生产沥青，正常生产时沥青日产2000-2500吨左右，2023年11月中旬后停产沥青，计划5月底复产沥青，库存低位；华北地区的沧州鑫高源一套常减压装置于5月12日生产沥青，日产1000吨左右；华东地区的江苏新海石化一套300万吨/年常减压装置预计5月20日后投料，月底复产沥青，正常生产时日产3500-4000吨左右，5月份排产1-1.5万吨左右；西南地区的中海四川常减压装置100万吨/年，沥青产能60万吨/年，5月10日常减压装置恢复生产，预计下周出成品，沥青日产1000吨，5月份产量计划2万吨。
- 需求端：截至5月17日当周，国内沥青出货量20.22万吨，环比增加2.35万吨；道路改性沥青开工率22.55%，环比下降2个百分点；防水卷材沥青开工率30.17%，环比增加0.17个百分点。山东及华东出货增加较为明显，山东节后下游终端项目施工有所提升，齐鲁石化5月9-12日批量出货；华东近期镇海炼化执行批量优惠，业者提货相对集中，带动出货量增加。分地区来看，山东终端需求量偏低，多数贸易商仍有合同尚未执行，部分地炼交付合同；华北中下游用户接货谨慎；华东终端项目受资金不足影响较大，沥青实际用量有限，炼厂以及贸易商均出货清淡；东北少量项目陆续动工，支撑部分贸易商稳定出货，社会库存充足，中下游采买意愿不强；西北终端需求平淡，炼厂及贸易商出货一般，疆内少量项目逐步复工，终端需求小幅增加，尚未到大量铺路阶段，炼厂及贸易商出货缓慢；华南零星项目动工，部分以消耗进口沥青为主，部分地区持续降雨，国产沥青需求一般，多数炼厂出货一般；西南少量刚需支撑贸易商出货，终端沥青实际用量有限。
- 库存端：炼厂沥青累库，社会库开始小幅去库存。
- 单边：沥青绝对价格振荡运行；跨品种套利：沥青裂解暂且观望；期现套利：BU2406、BU2407、BU2408、BU2409期现套利观望；跨期套利：关注BU2406-2407、BU2406-2409、BU2408-2409正套机会，BU2407-2408套利暂且观望；期权：卖出行权价3600的BU2409看跌期权，注意风险控制。

一、供应角度：国内沥青开工率下降1.38个百分点至29.05%

国内沥青总开工率 (%)



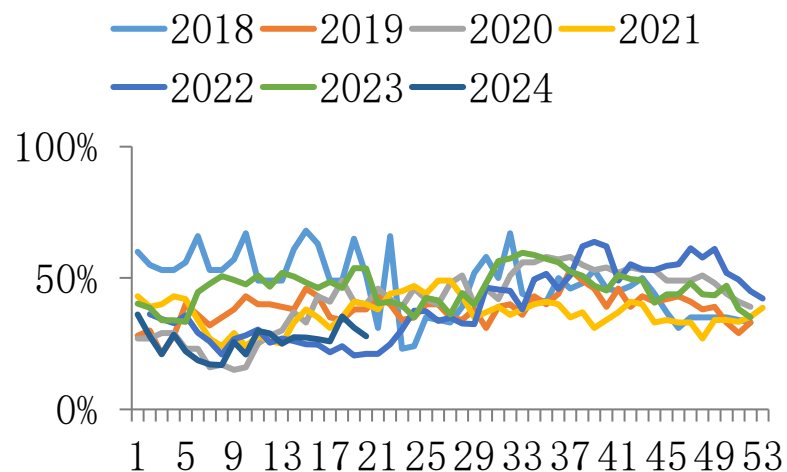
国内沥青周度总产量 (万吨)



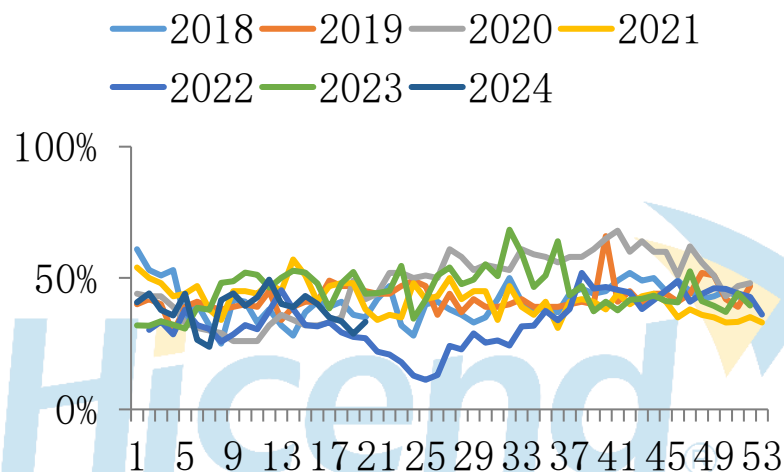
- 截至5月17日当周，全国石油沥青装置开工率为29.05%（-1.38%），其中，山东、长三角、华南西南、东北、西北、华北华中石油沥青装置开工率分别为27.8%（-3.35%）、33.28%（+4.53%）、36.63%（-2.73%）、25.39%（±0%）、44.06%（+5.21%）、21.46%（-4.94%）。
- 山东地区的菏泽东明石化一套300万吨/年常减压装置5月11日复产沥青，沥青日产3000-4000吨左右，目前正常出货，库存中位，5月计划排产7万吨；胜星石化常减压装置5月12日转产渣油，复产时间待定，沥青正常生产时日产3000-4000吨左右，库存低位；海右石化350万吨/年常减压间歇生产沥青，正常生产时沥青日产2000-2500吨左右，2023年11月中旬后停产沥青，计划5月底复产沥青，库存低位；华北地区的沧州鑫高源一套常减压装置于5月12日生产沥青，日产1000吨左右；华东地区的江苏新海石化一套300万吨/年常减压装置预计5月20日后投料，月底复产沥青，正常生产时日产3500-4000吨左右，5月份排产1-1.5万吨左右；西南地区的中海四川常减压装置100万吨/年，沥青产能60万吨/年，5月10日常减压装置恢复生产，预计下周出成品，沥青日产1000吨，5月份产量计划2万吨。

一、供应角度：沧州鑫高源、中海四川复产沥青，汇丰石化、胜星石化、东明石化转产渣油

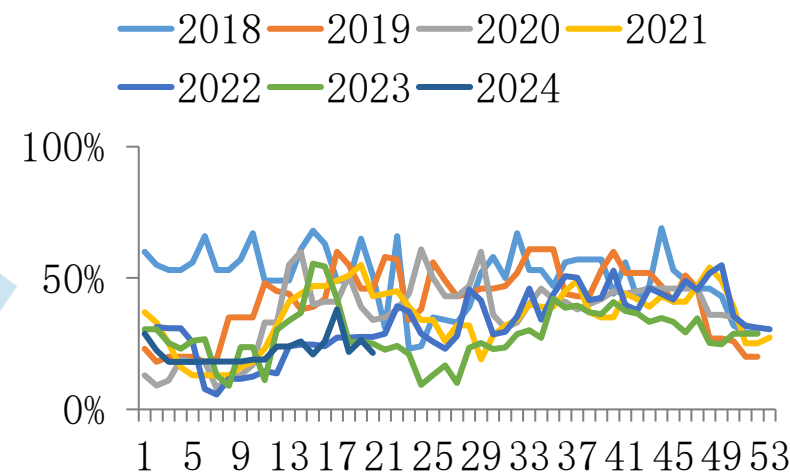
山东沥青开工率 (%)



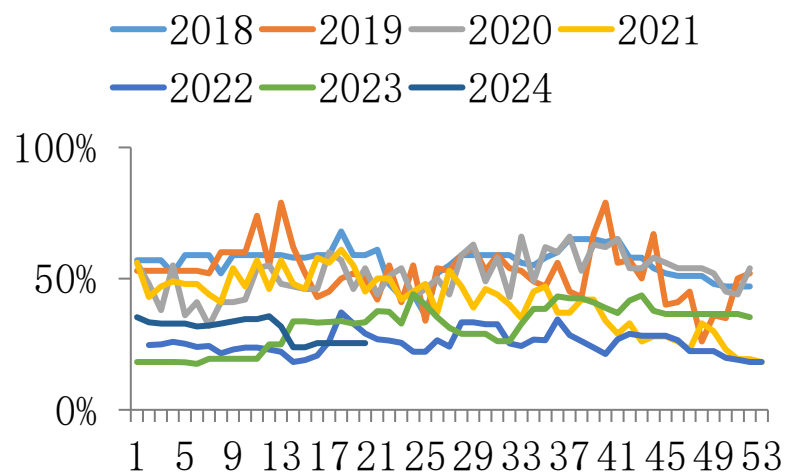
长三角沥青开工率 (%)



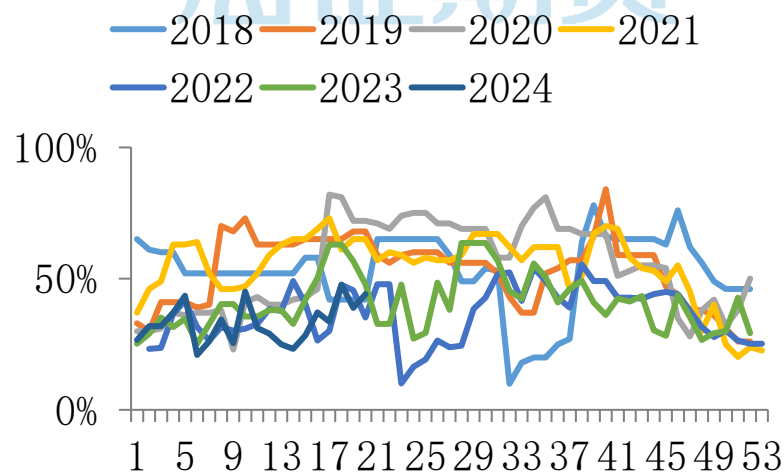
华北华中沥青开工率 (%)



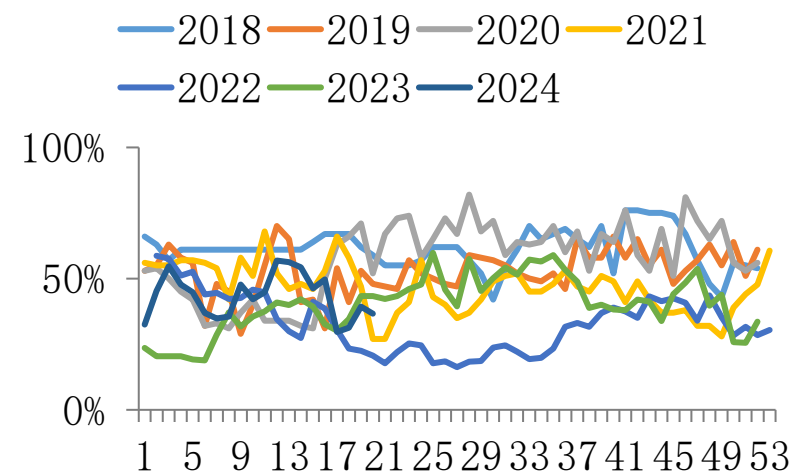
东北沥青开工率 (%)



西北沥青开工率 (%)

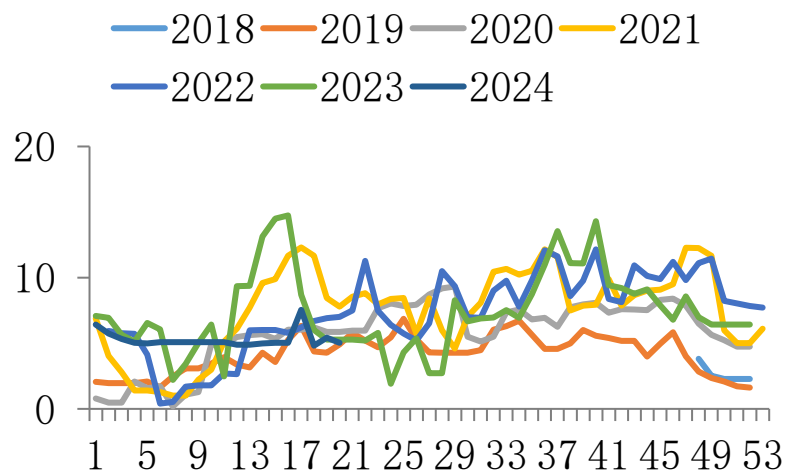


华南西南沥青开工率 (%)

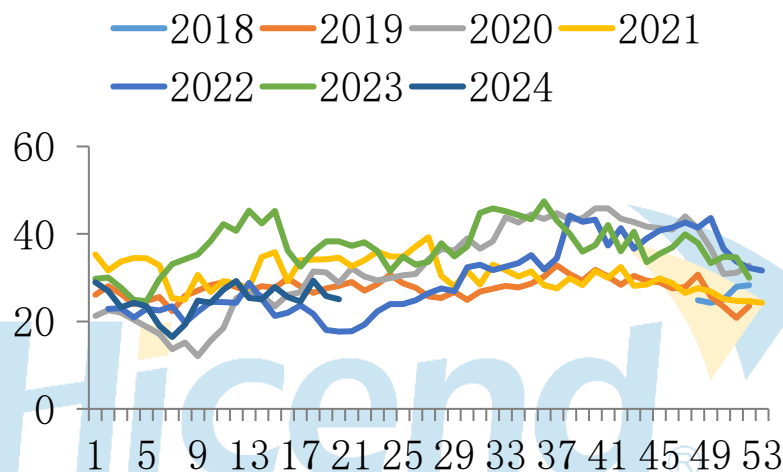


一、供应角度：沥青周产量亦不高

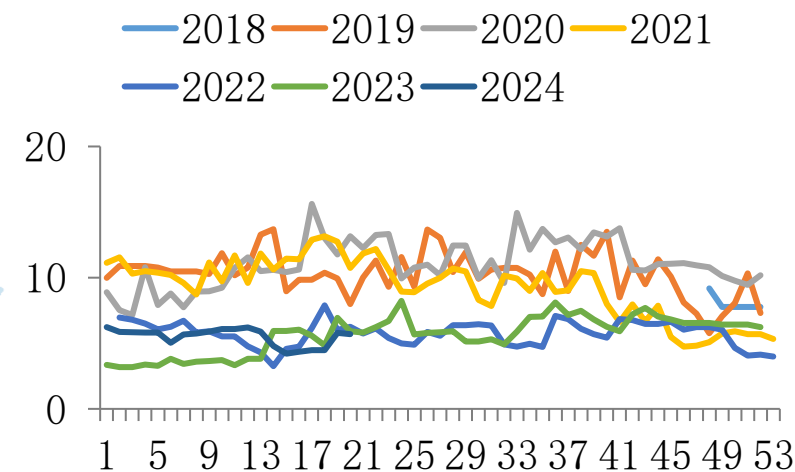
华北沥青周度产量（万吨）



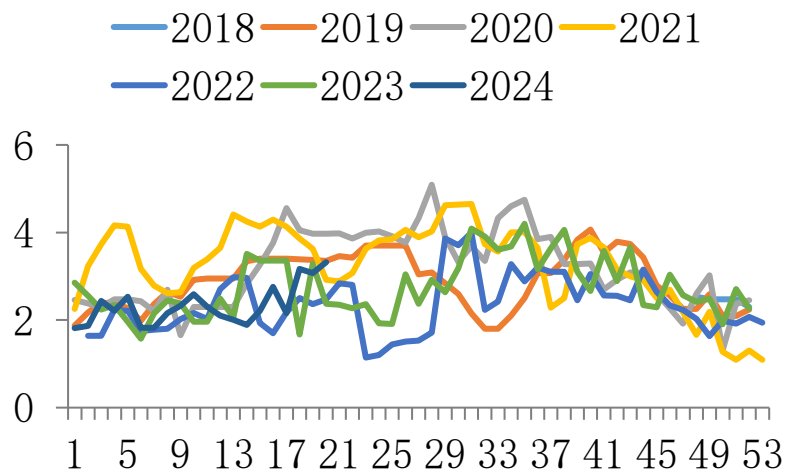
华东沥青周度产量（万吨）



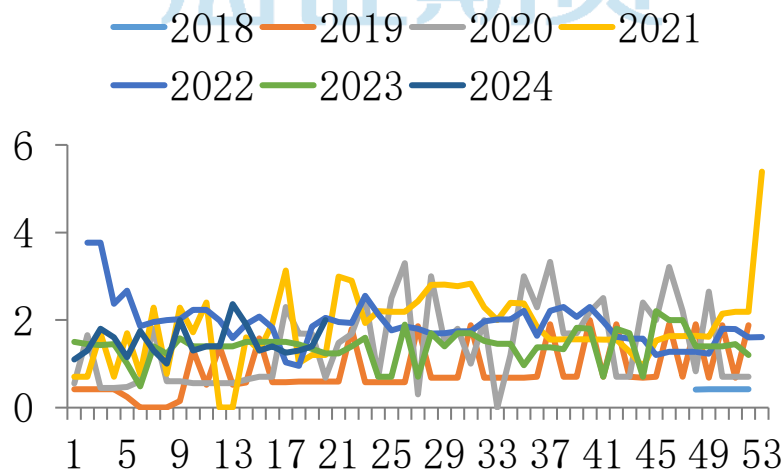
东北沥青周度产量（万吨）



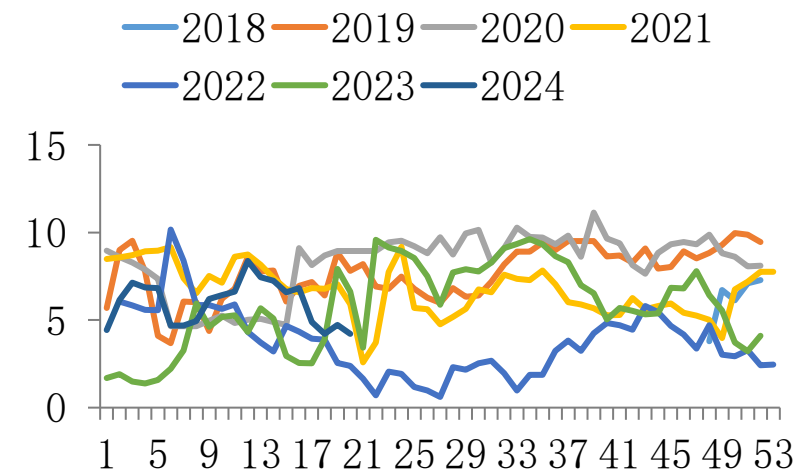
西北沥青周度产量（万吨）



西南沥青周度产量（万吨）



华南沥青周度产量（万吨）

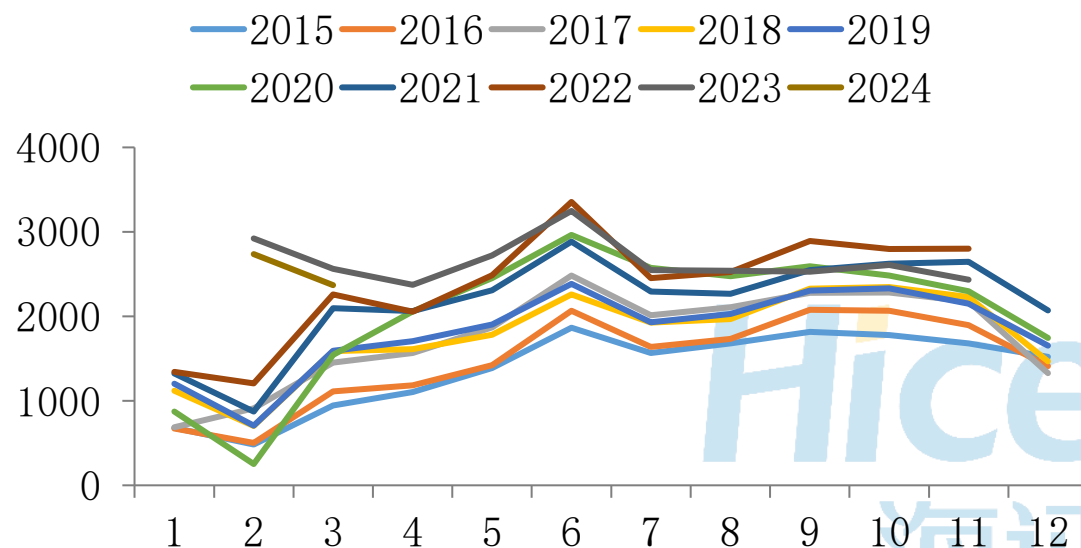


一、供应角度：中国沥青装置检修统计表（产能：万吨/年，检修天数：天，检修损失量（吨））

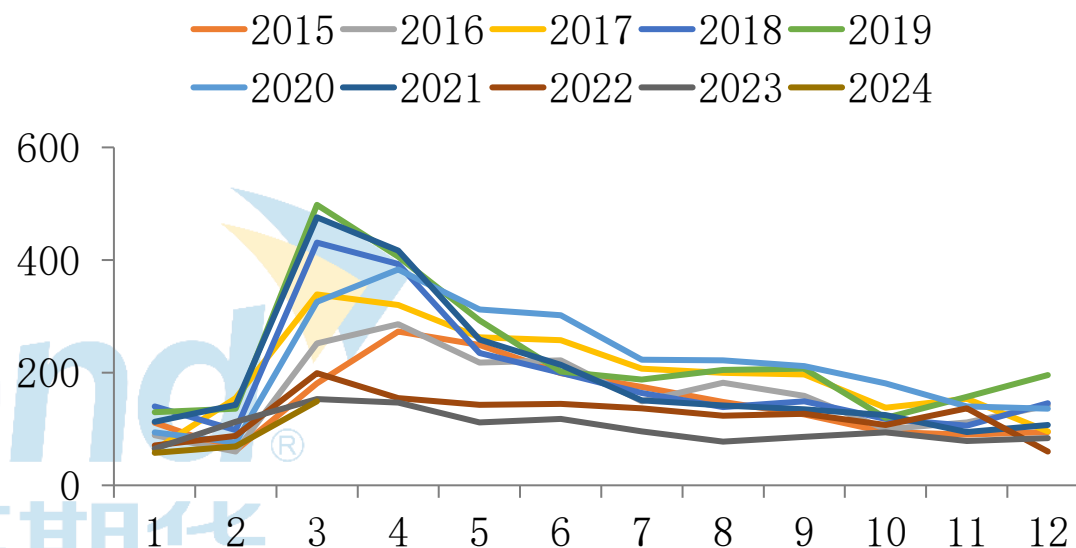
生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量	检修原因
山东汇丰	常减压	70	2024年5月12日	未定	19	19000	转产
山东胜星	常减压	170	2024年5月12日	未定	19	57000	转产
东明石化	常减压	180	2024年5月13日	2024年5月20日	7	28000	转产
河南丰利	常减压	100	2024年5月6日	未定	31	62000	转产
江苏新海	常减压	140	2024年4月1日	未定	31	124000	常规停产
新疆美汇特	常减压	80	2024年3月16日	未定	31	31000	常规停产
珠海华峰	常减压	60	2024年1月20日	未定	31	46500	常规停产
山东源润	常减压	50	2023年12月24日	未定	31	46500	常规停产
日照岚桥	常减压	150	2023年12月17日	未定	31	124000	常规停产
河北凯意	常减压	180	2023年11月28日	未定	31	155000	常规停产
河北伦特	常减压	90	2023年11月22日	未定	31	62000	常规停产
山东海右	常减压	180	2023年11月16日	未定	31	77500	转产
宁波博汇	常减压	30	2023年11月11日	未定	31	9300	转产
无棣鑫岳	常减压	100	2023年11月1日	未定	31	62000	常规停产
盘锦宝来	常减压	200	2023年11月8日	未定	31	31000	常规停产
新疆天之泽	常减压	30	2023年10月26日	未定	31	9300	常规停产
沧州金承	常减压	50	2023年10月26日	未定	31	15500	常规停产
辽宁臻德	常减压	30	2023年9月25日	未定	31	15500	常规停产
辽宁华路	常减压	60	2023年9月27日	未定	31	15500	常规停产
沧州鑫泉	常减压	70	2023年4月15日	未定	31	21700	常规停产
总计	2020			572		1012300	

二、需求角度：沥青需求不及去年同期

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）



- 3月，全国公路建设2370.09亿元，环比下降365.57亿元，同比下降7.51%。
- 3月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量149台，环比增加80台，同比下降4台。

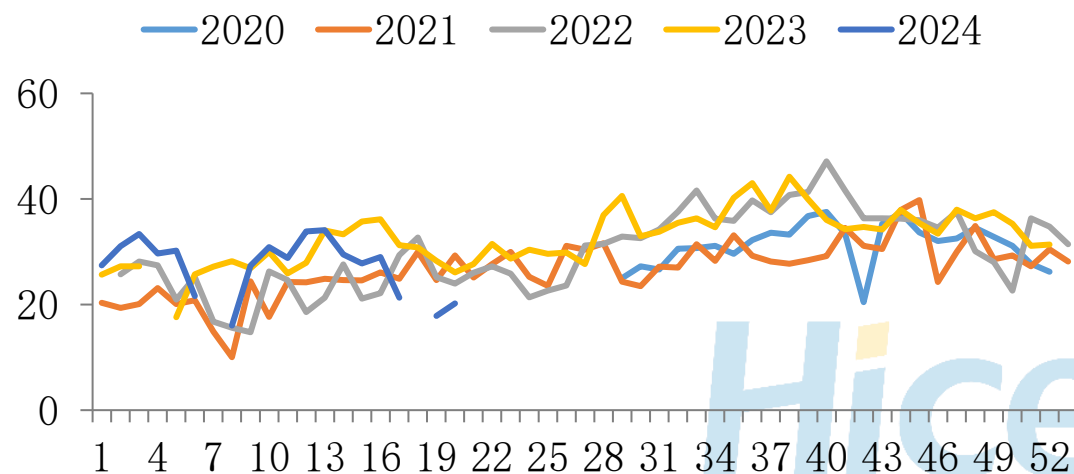
二、需求角度：资金短缺，炼厂及贸易商出货一般

分地区来看：

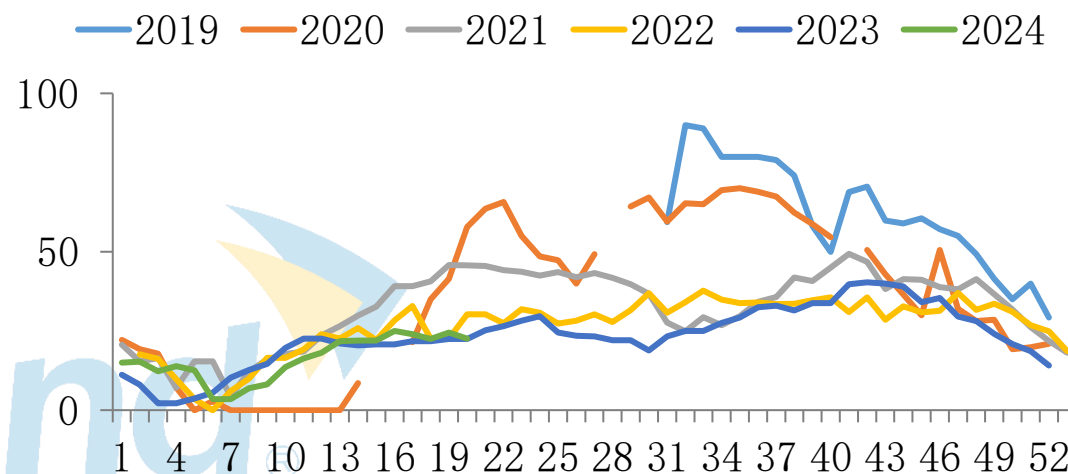
- 山东：终端需求量偏低，多数贸易商仍有合同尚未执行，部分地炼交付合同，主营炼厂优惠政策结束，月底临近，市场到期合同增多；
- 华北：中下游用户接货谨慎；
- 华东：终端项目受资金不足影响较大，沥青实际用量有限，炼厂以及贸易商均出货清淡，镇海炼化汽运继续执行优惠政策，优惠幅度加大，主力炼厂主发船运，部分资源转移至周边社会库；
- 东北：少量项目陆续动工，支撑部分贸易商稳定出货，社会库存充足，中下游采买意愿不强，主营炼厂高价成交较为一般；
- 西北：终端需求平淡，炼厂及贸易商出货一般，疆内少量项目逐步复工，终端需求小幅增加，尚未到大量铺路阶段，炼厂及贸易商出货缓慢；
- 华南：零星项目动工，部分以消耗进口沥青为主，部分地区持续降雨，国产沥青需求一般，多数炼厂出货一般，个别主力炼厂执行优惠政策，需求清淡，走量欠佳，下游接货受限；
- 西南：少量刚需支撑贸易商出货，炼厂资源部分流入社会库，部分流入四川，出货相对平稳，终端沥青实际用量有限，社会库存水平消耗缓慢。

二、需求角度：沥青出货、道路改性及防水卷材开工持续低于往年同期

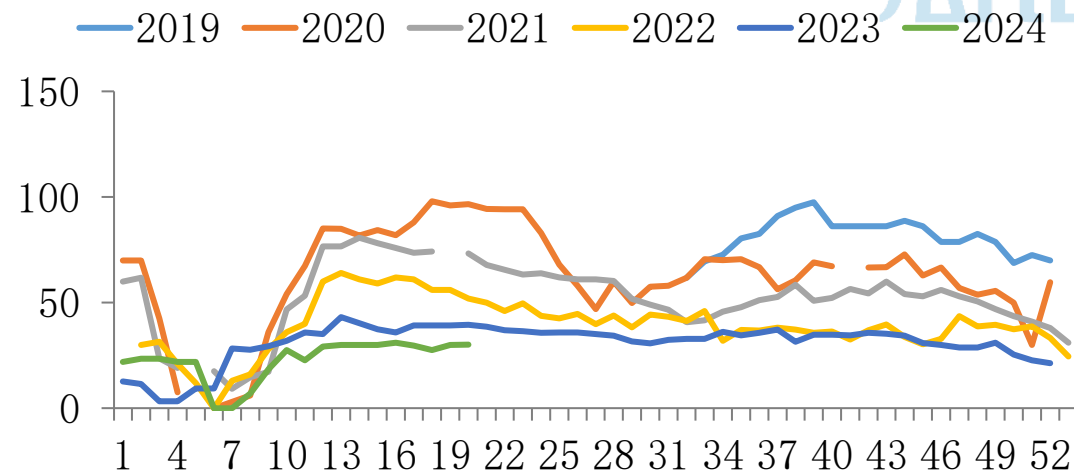
中国沥青出货量（万吨）



道路改性沥青开工率（%）



防水卷材沥青开工率（%）

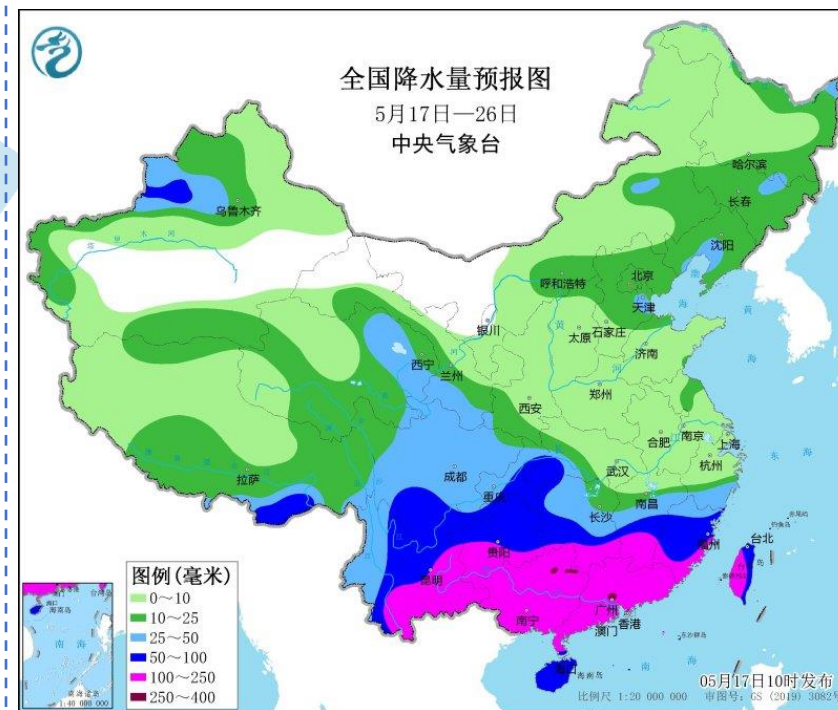


截至5月17日当周，国内沥青出货量20.22万吨，环比增加2.35万吨；道路改性沥青开工率22.55%，环比下降2个百分点；防水卷材沥青开工率30.17%，环比增加0.17个百分点。山东及华东出货增加较为明显，山东节后下游终端项目施工有所提升，齐鲁石化5月9-12日批量出货；华东近期镇海炼化执行批量优惠，业者提货相对集中，带动出货量增加。

资料来源：钢联，隆众资讯，海证期货研究所

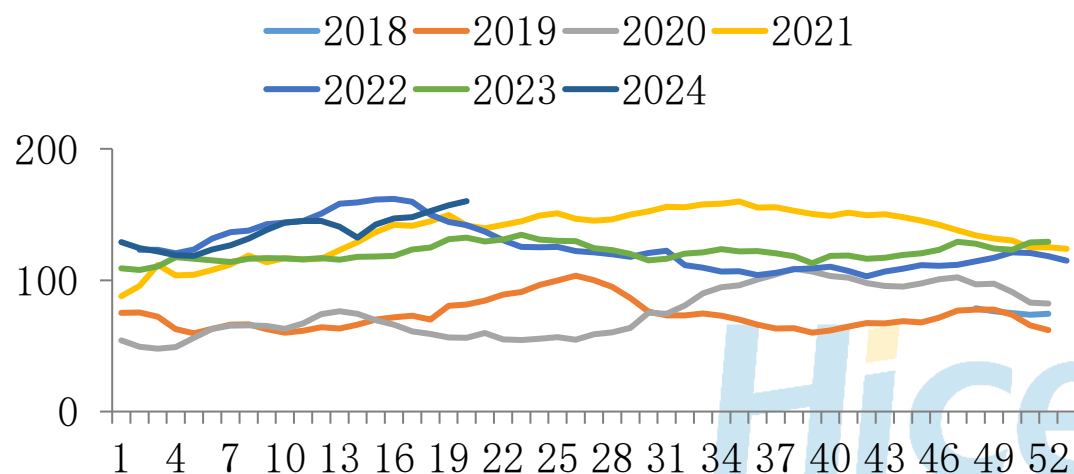
二、需求角度：未来10天南方地区降水将再度加强 北方部分地区有高温天气

- 5月17-26日，江南南部和西部、华南及贵州、云南东部和南部等地累计降水量有60~100毫米，部分地区有120~180毫米，华南局地250毫米以上；新疆西北部、青海东部、甘肃南部、华北部分地区、吉林、辽宁等地有10~30毫米，局地超过40毫米；上述地区累计降水量较常年同期偏多3~6成，局部偏多1倍以上，我国其余大部地区降水偏少。
- 18-21日，西南地区东部、华南、江南南部等地将出现一次强降雨过程，部分地区有暴雨，广西中东部、广东中西部及华南沿海等地部分地区有大暴雨，广西东部、广东中西部局地有特大暴雨；上述部分地区有短时强降水，局地有雷暴大风等强对流天气。
- 23-25日，江南、华南及贵州、云南等地还将有小到中雨，部分地区有大到暴雨。
- 5月27-30日，江南、华南及贵州、云南、四川等地累计降雨量有30~50毫米，部分地区有60~90毫米，局部超过100毫米。

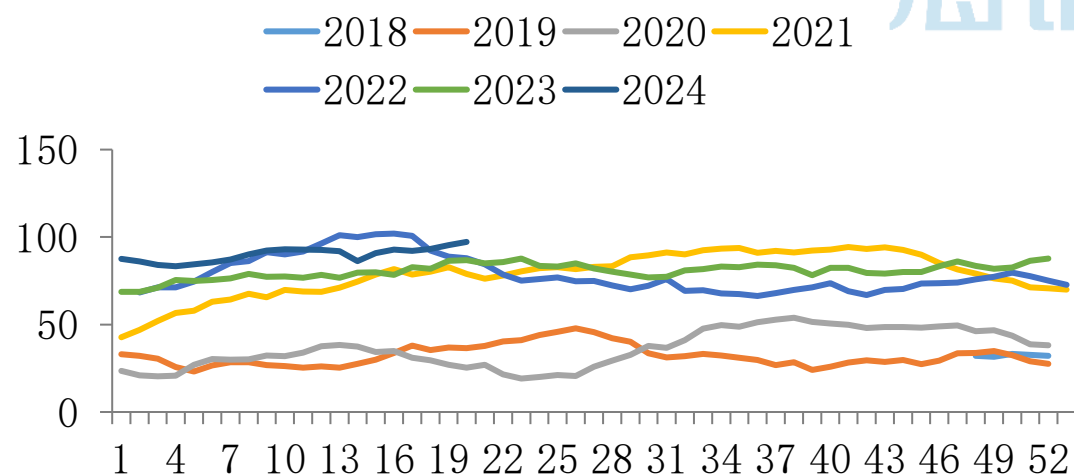


三、库存角度：炼厂沥青持续累库

国内炼厂沥青库存量（万吨）



华东炼厂沥青库存量（万吨）

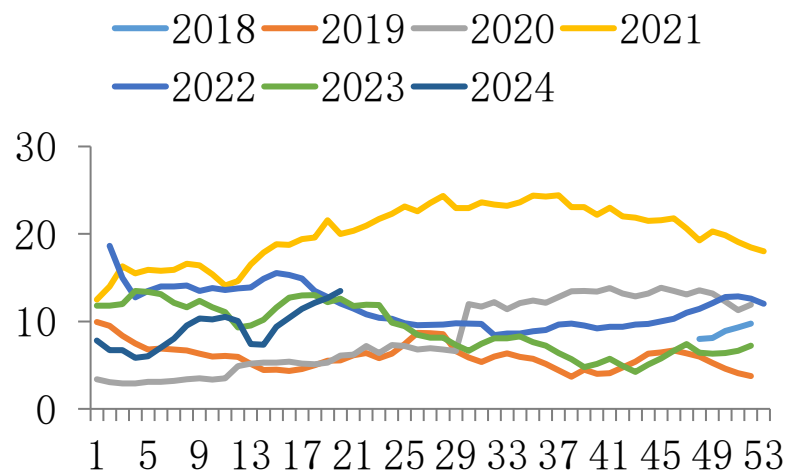


➤ 截至5月17日当周，国内沥青厂家库存**160.17**（+3.13）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青厂家库存分别为**13.49**（+0.8）、**97.2**（+1.77）、**11.4**（+0.87）、**14.27**（+0.23）、**17.51**（-0.36）、**4.7**（±0）、**1.6**（-0.18）万吨。

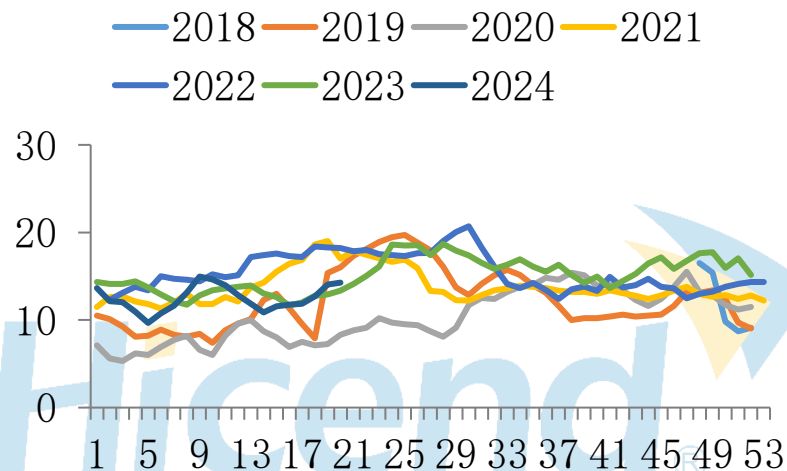
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：炼厂沥青持续累库

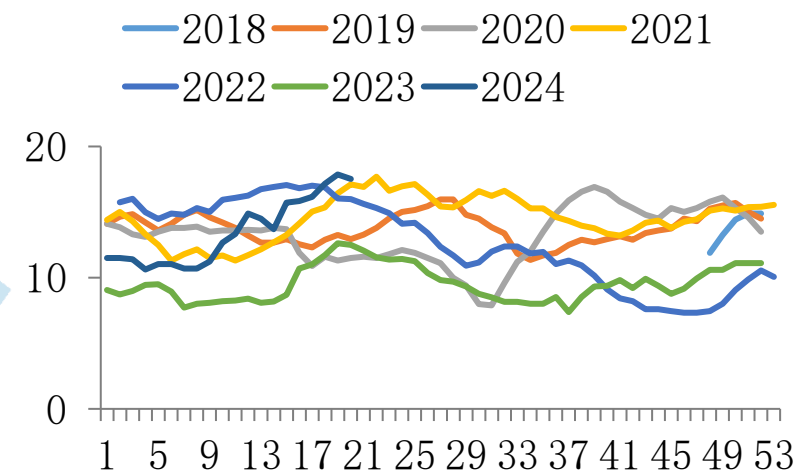
华北炼厂沥青库存量（万吨）



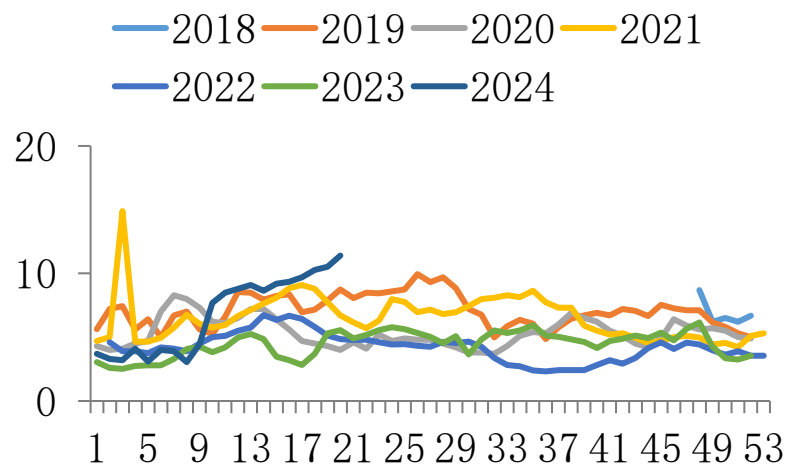
东北炼厂沥青库存量（万吨）



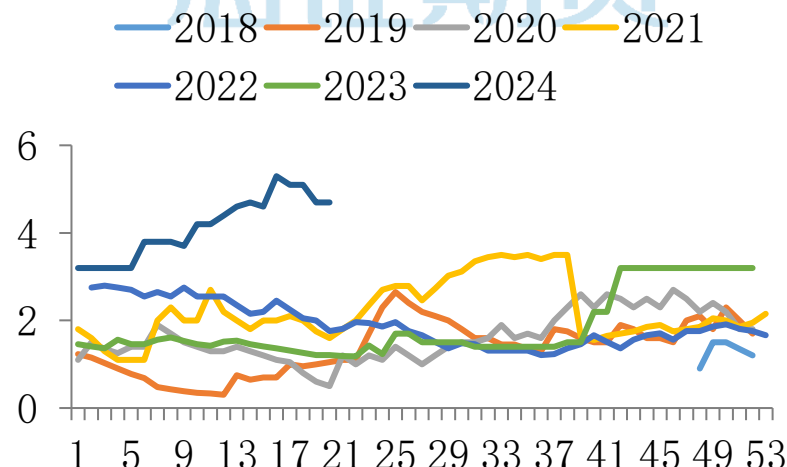
西北炼厂沥青库存量（万吨）



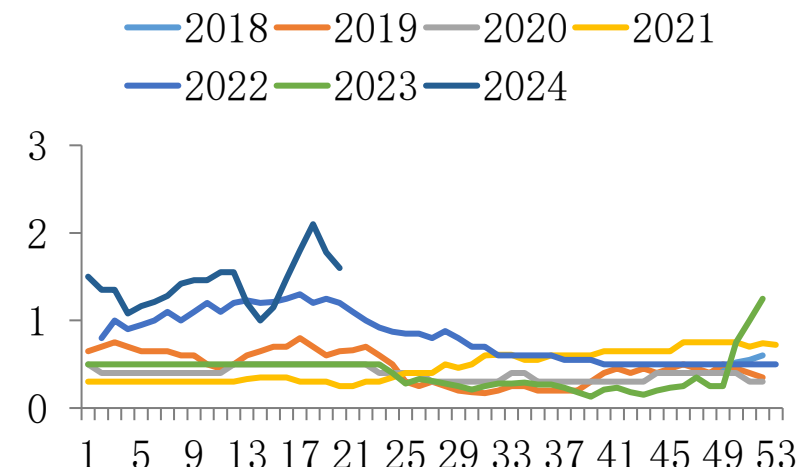
华南炼厂沥青库存量（万吨）



西南炼厂沥青库存量（万吨）

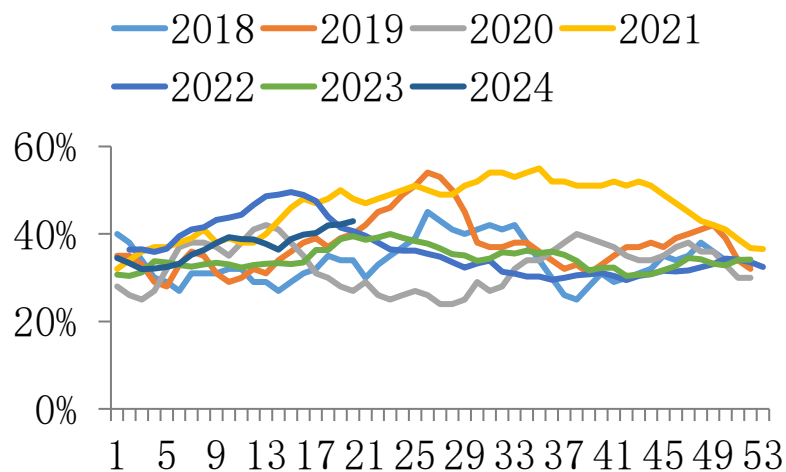


华中炼厂沥青库存量（万吨）

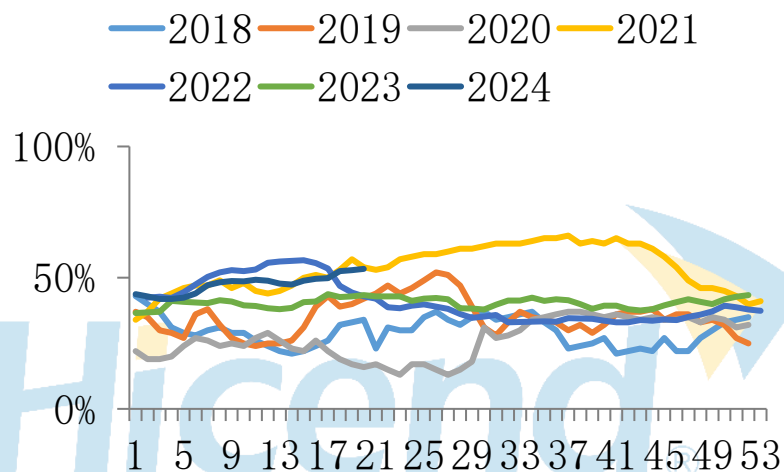


三、库存角度：华南炼厂沥青库存偏高

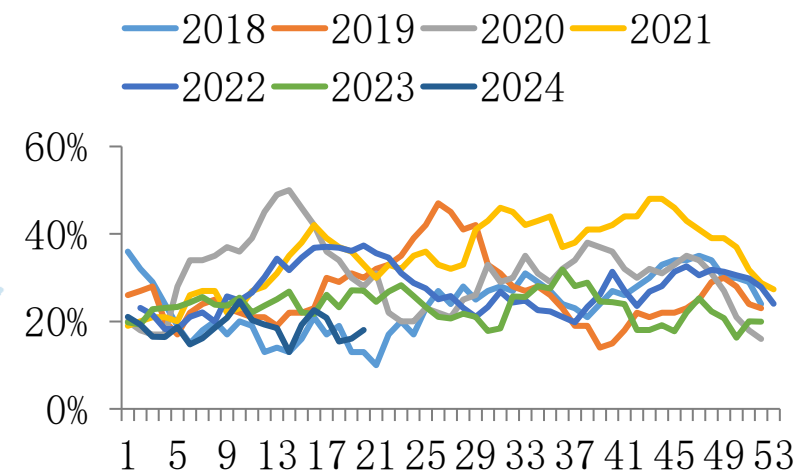
国内炼厂沥青库存率 (%)



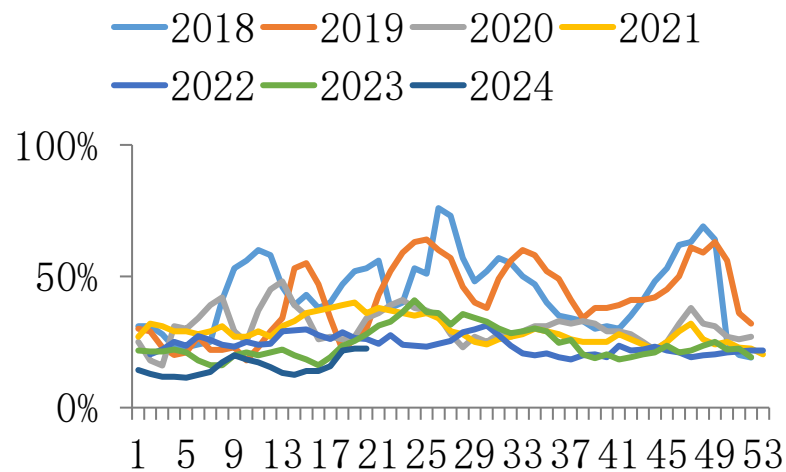
华北山东炼厂沥青库存率 (%)



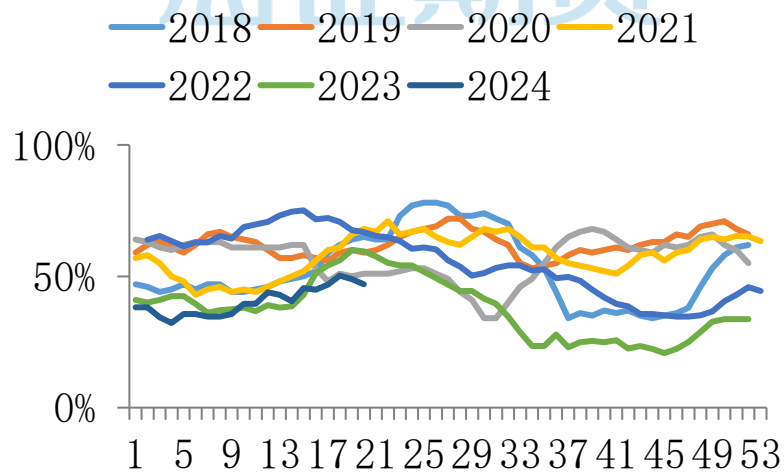
长三角炼厂沥青库存率 (%)



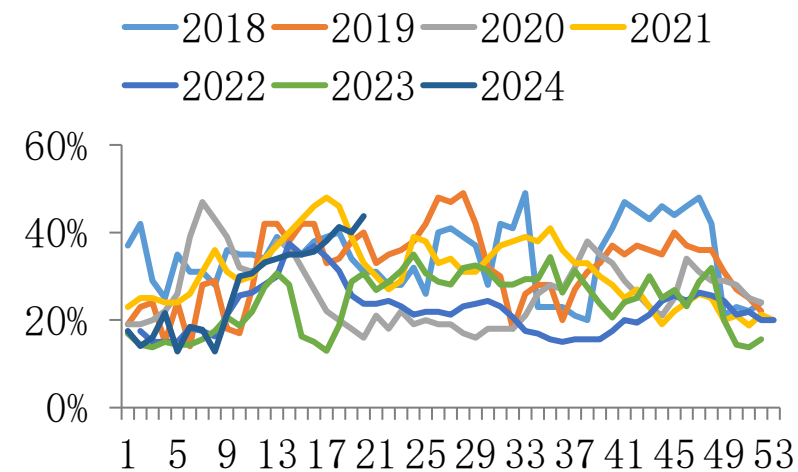
东北炼厂沥青库存率 (%)



西北炼厂沥青库存率 (%)

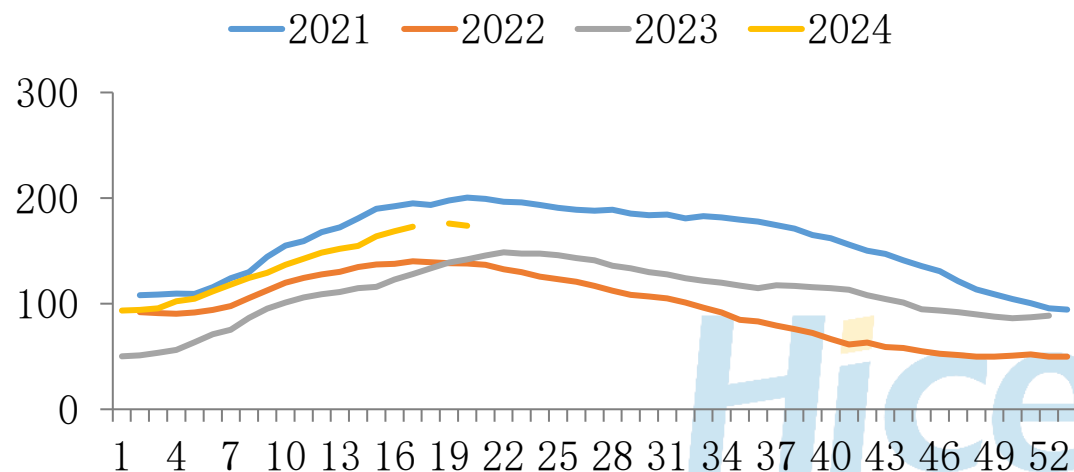


华南炼厂沥青库存率 (%)

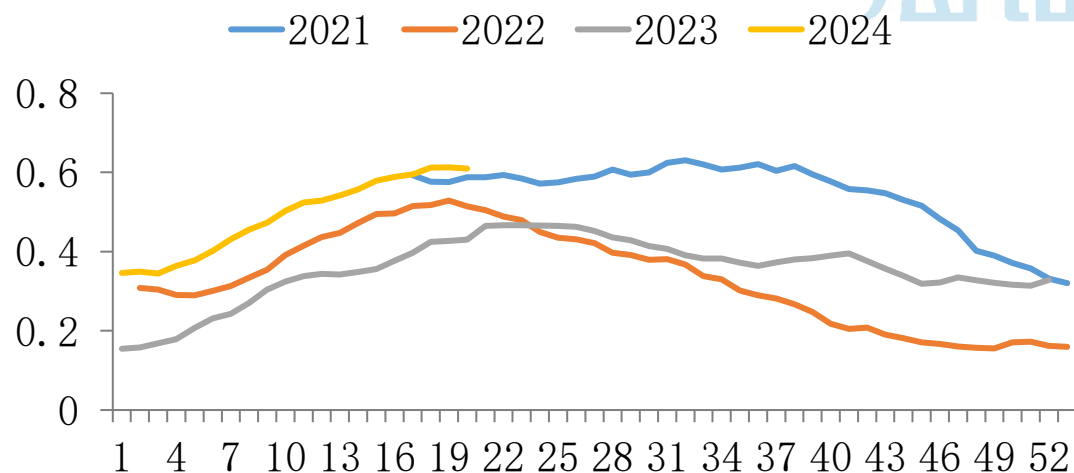


三、库存角度：沥青社会库小幅去库

国内沥青社会库存（万吨）



华东沥青社会库存（万吨）

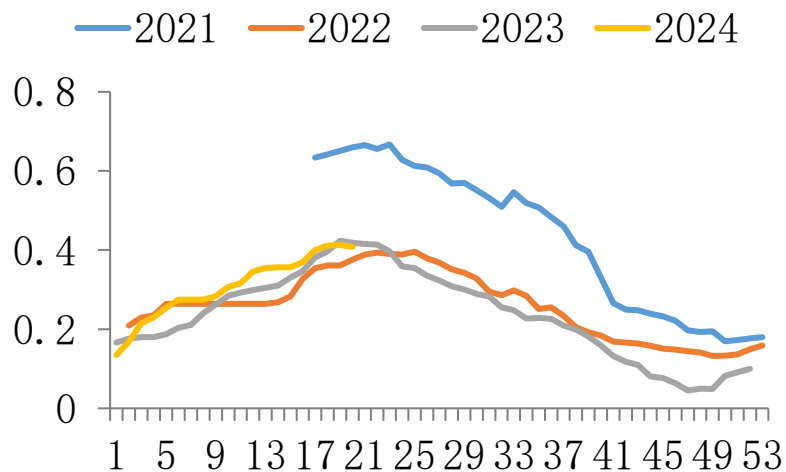


➤ 截至5月17日当周，国内沥青社会库存**173.89**（-2.02）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青社会库存分别为**14.1**（-0.17）、**86.13**（-0.39）、**11.97**（-0.42）、**12.64**（-0.22）、**15.45**（-0.31）、**26.85**（+0.24）、**6.75**（-0.76）万吨。

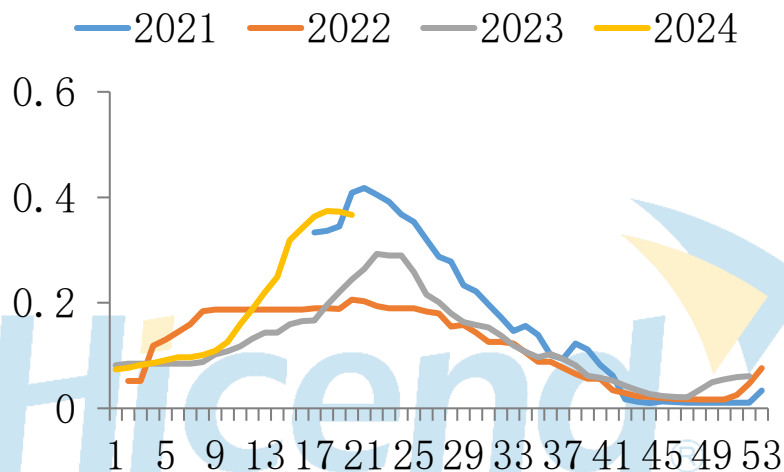
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：西南社会库小幅累库

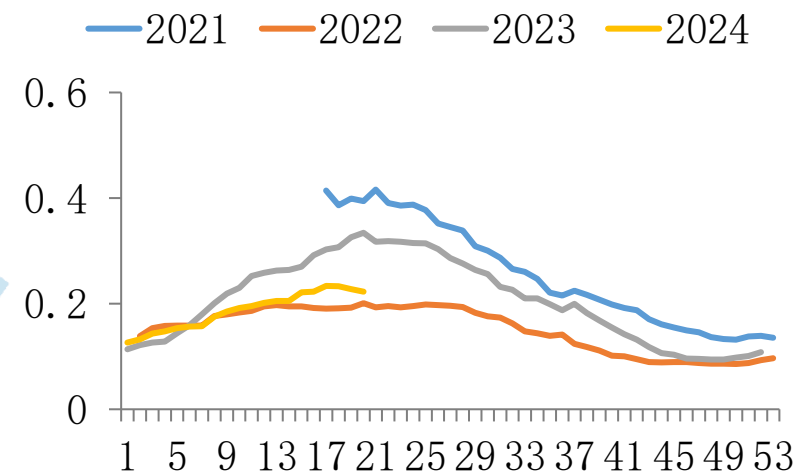
华北沥青社会库存（万吨）



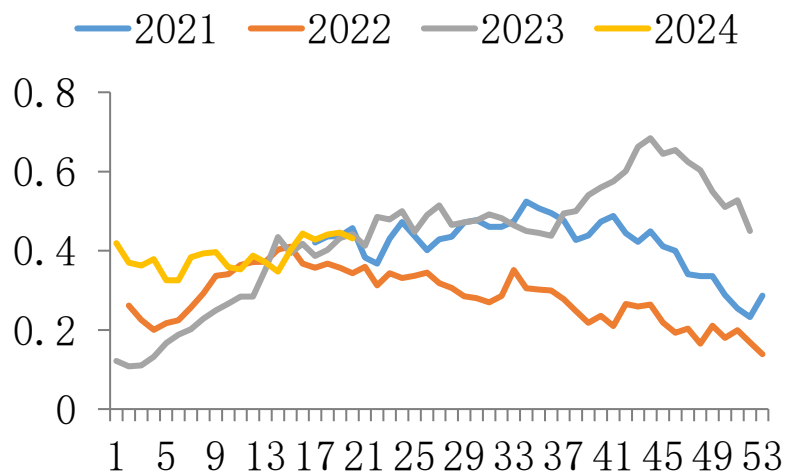
东北沥青社会库存（万吨）



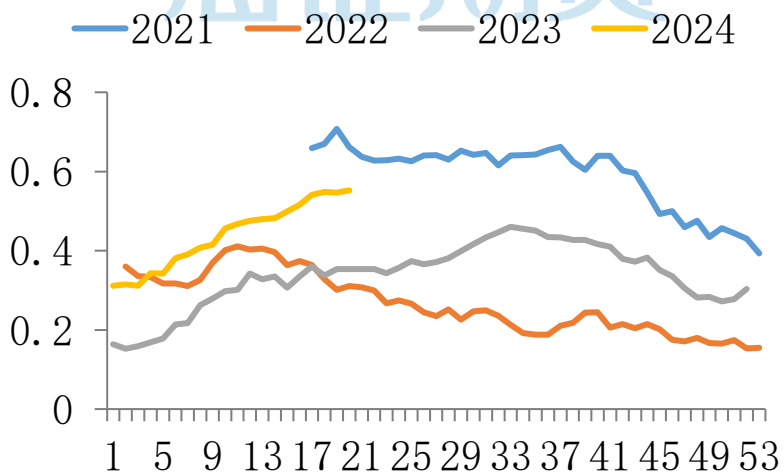
西北沥青社会库存（万吨）



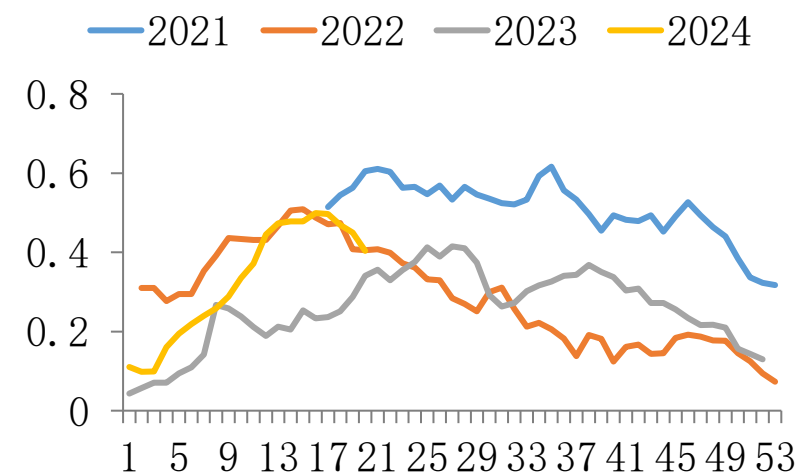
华南沥青社会库存（万吨）



西南沥青社会库存（万吨）

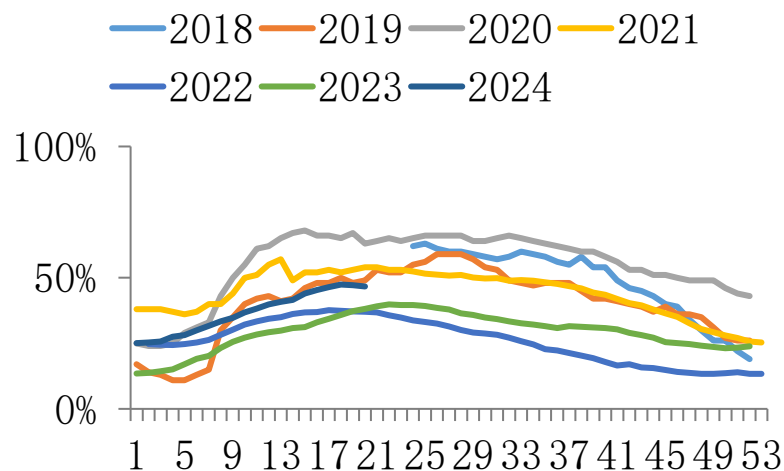


华中沥青社会库存（万吨）

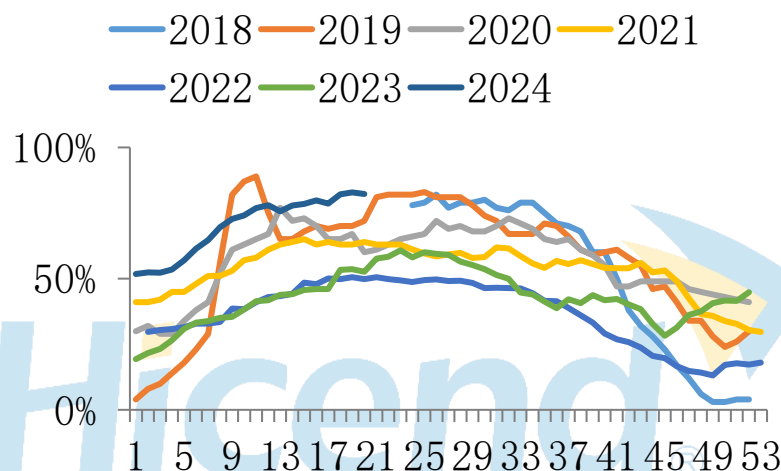


三、库存角度：大部分区域社会库存开始有所消耗

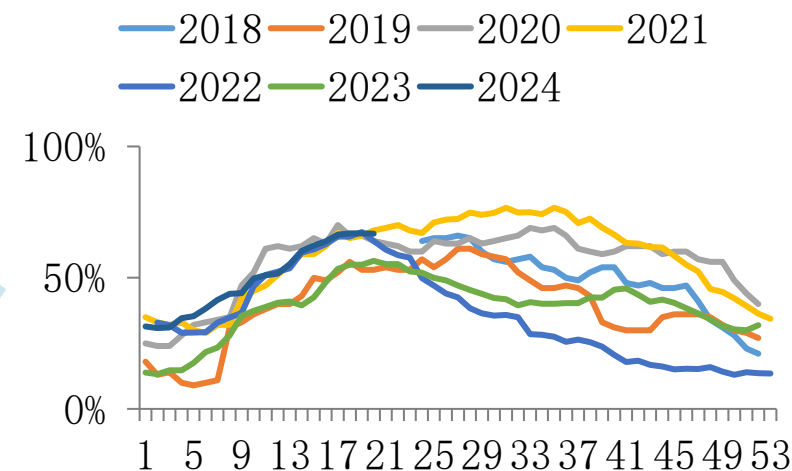
国内沥青社会库存率 (%)



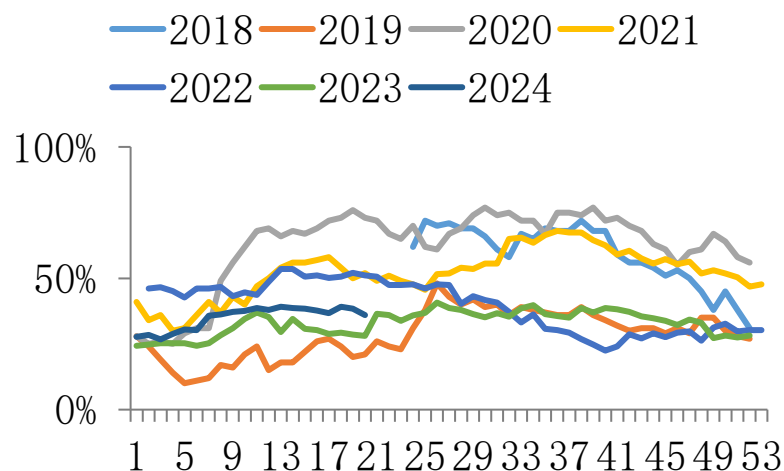
山东沥青社会库存率 (%)



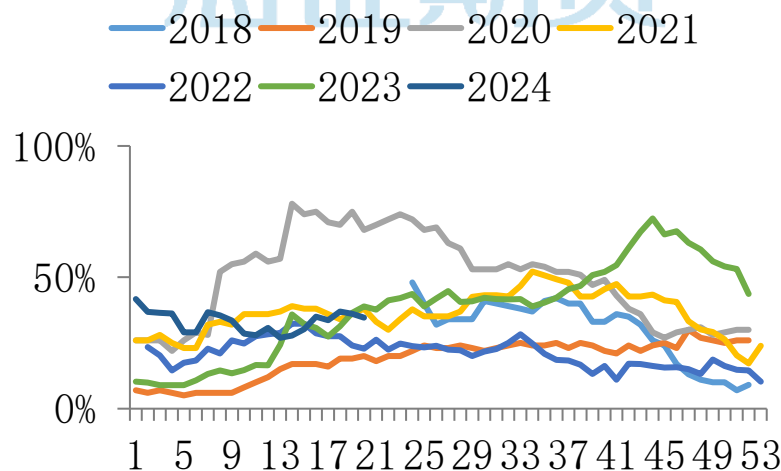
江苏沥青社会库存率 (%)



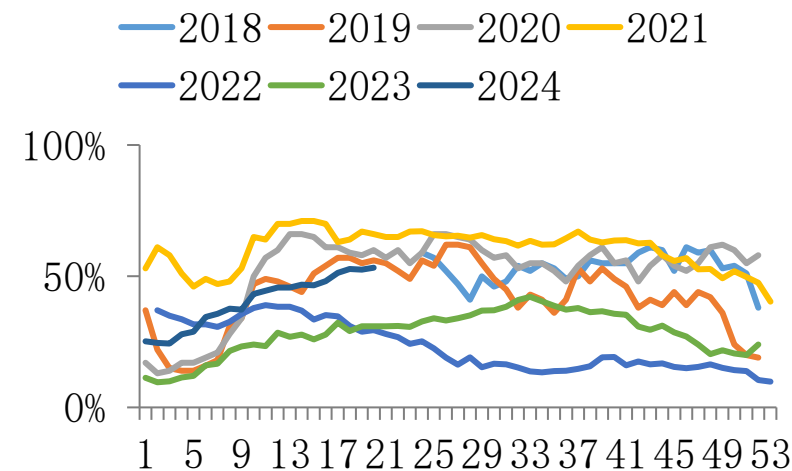
浙江沥青社会库存率 (%)



广东沥青社会库存率 (%)

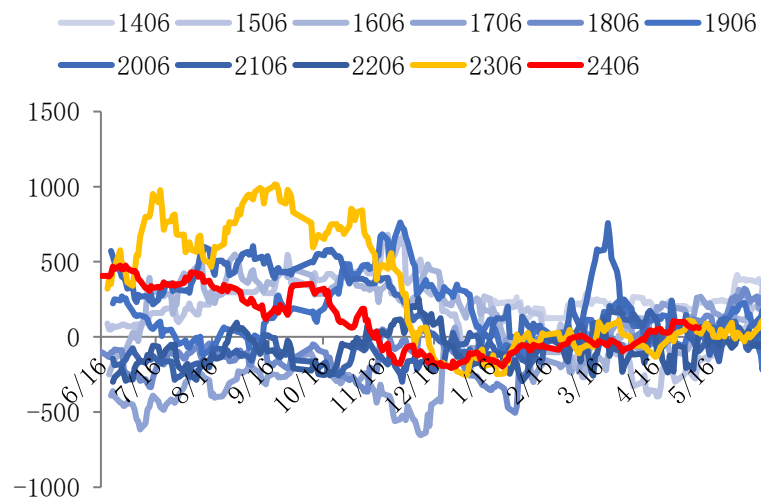


重庆沥青社会库存率 (%)

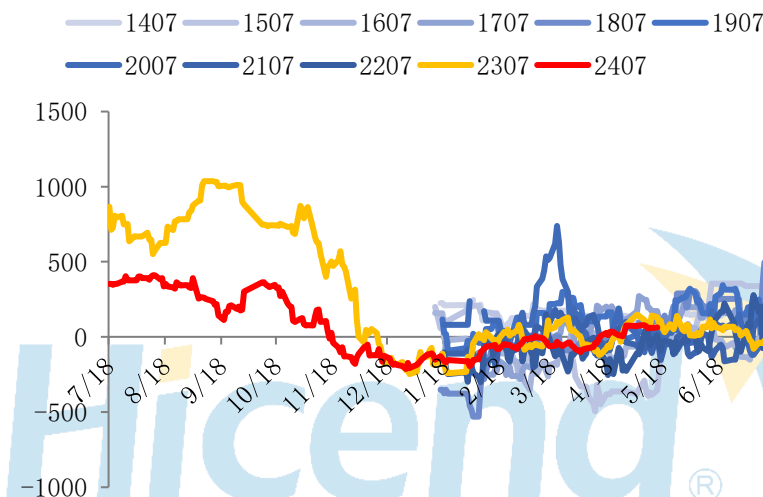


四、基差角度：期现套利观望

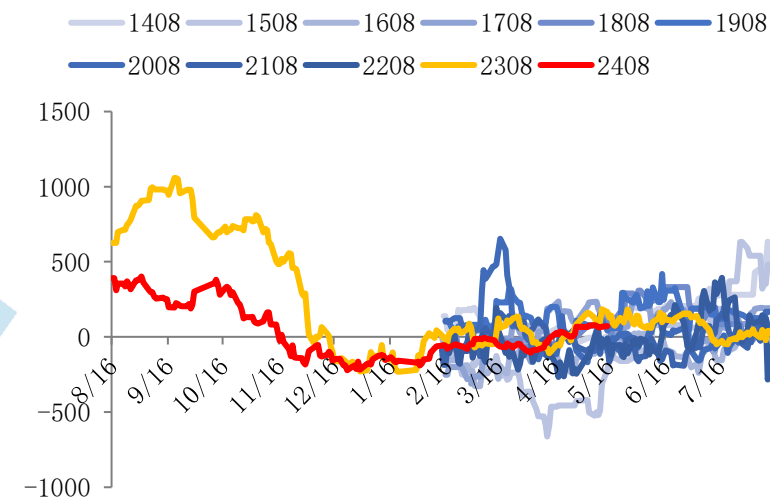
BU06合约基差（元/吨）



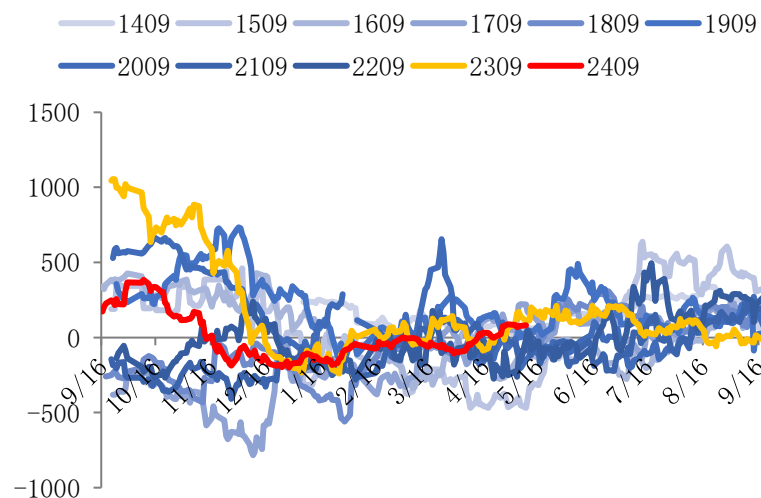
BU07合约基差（元/吨）



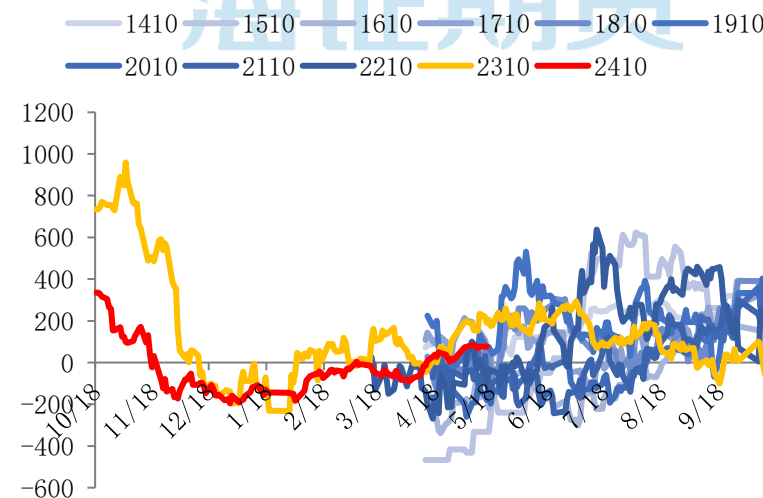
BU08合约基差（元/吨）



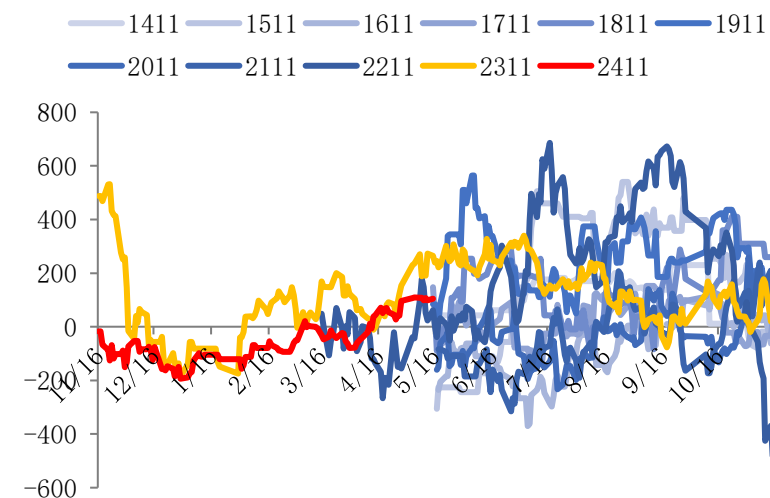
BU09合约基差（元/吨）



BU10合约基差（元/吨）

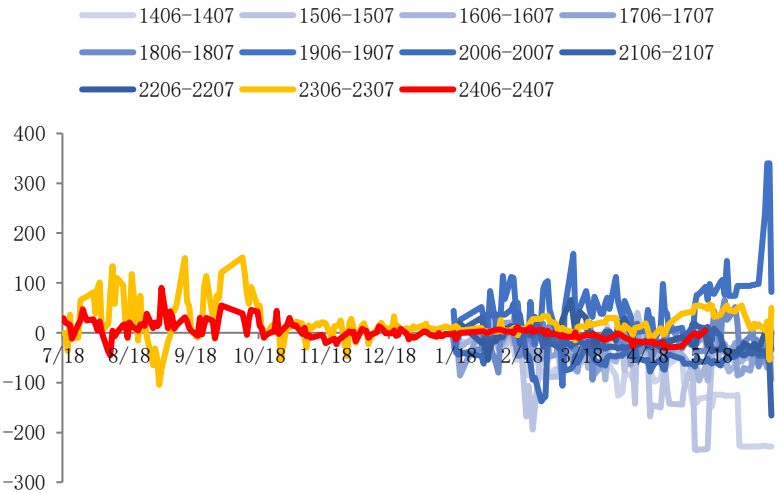


BU11合约基差（元/吨）

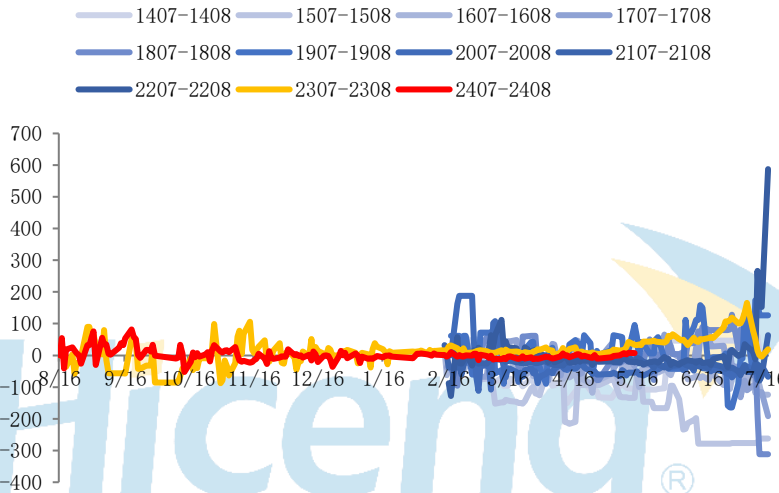


四、月差角度：关注BU2406-2407、BU2406-2409、BU2408-2409正套机会

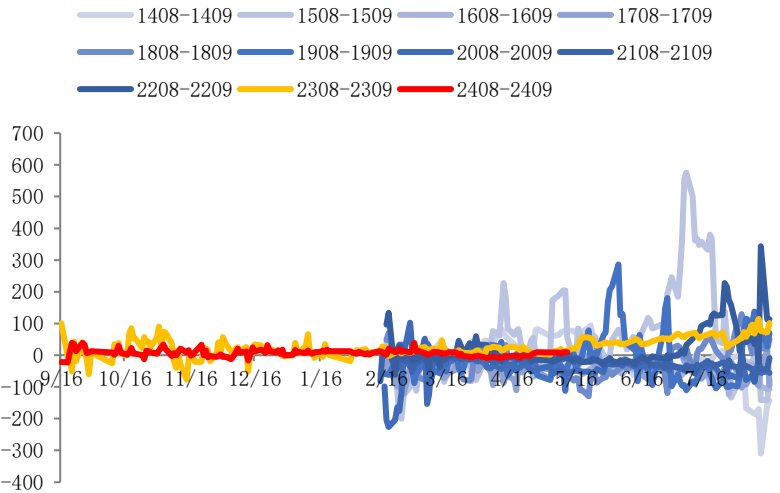
BU06-07（元/吨）



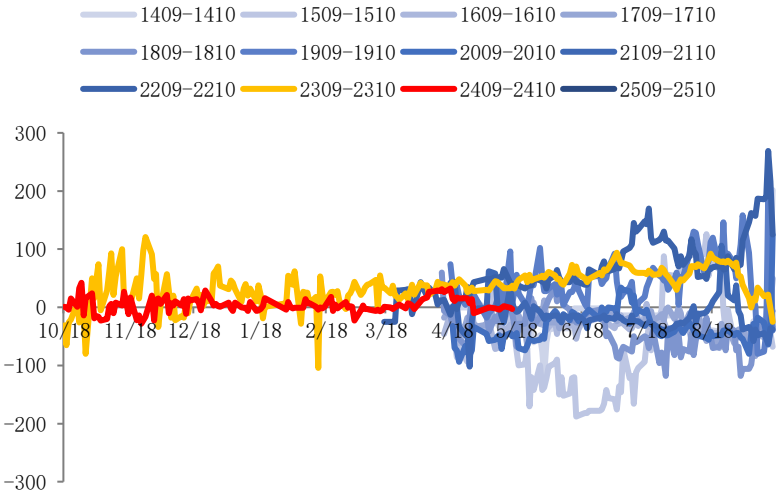
BU07-08（元/吨）



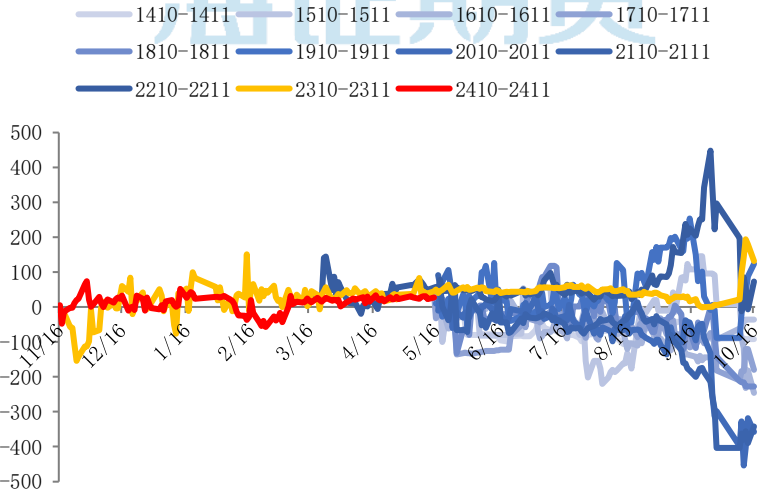
BU08-09（元/吨）



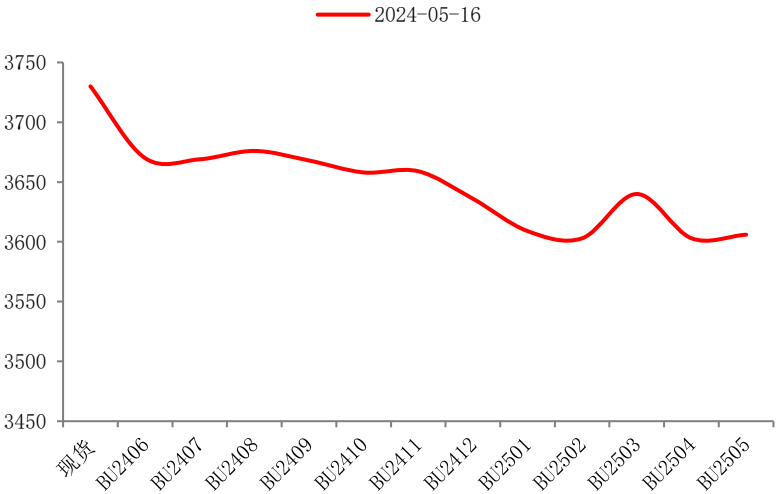
BU09-10（元/吨）



BU10-11（元/吨）

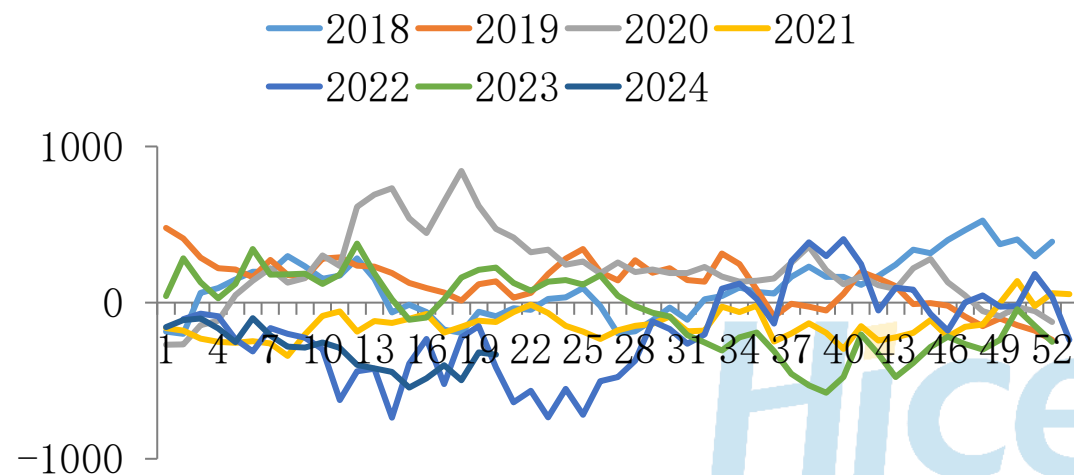


沥青远期曲线

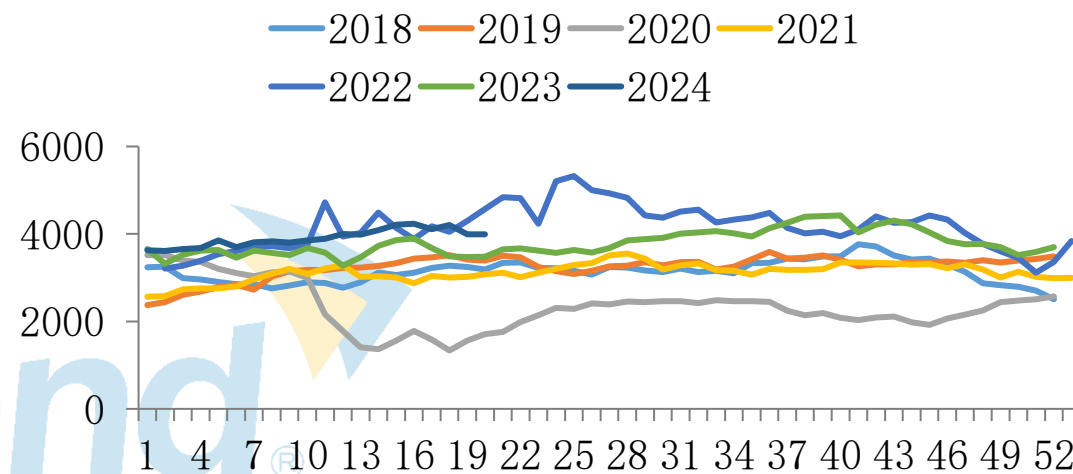


五、利润角度：沥青生产毛利仍处低位

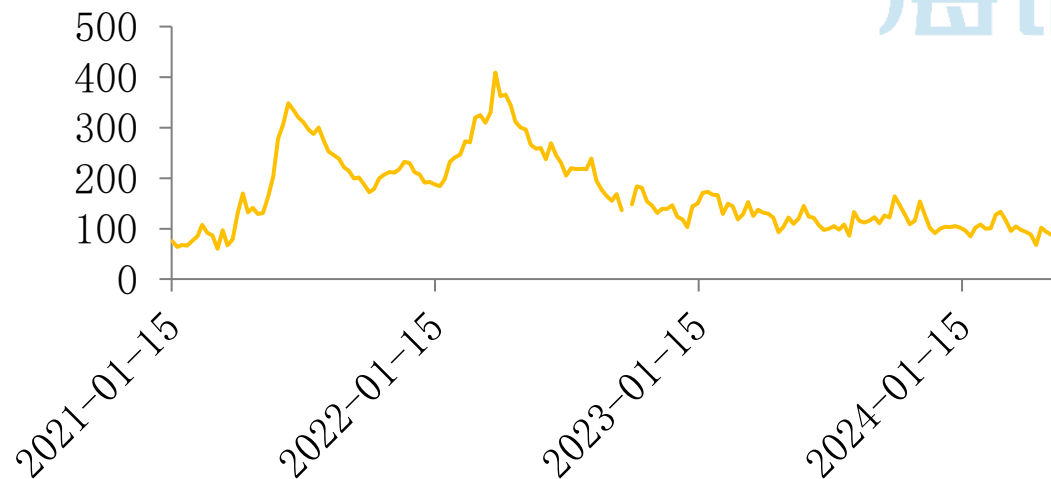
沥青生产毛利（元/吨）



沥青生产成本（元/吨）



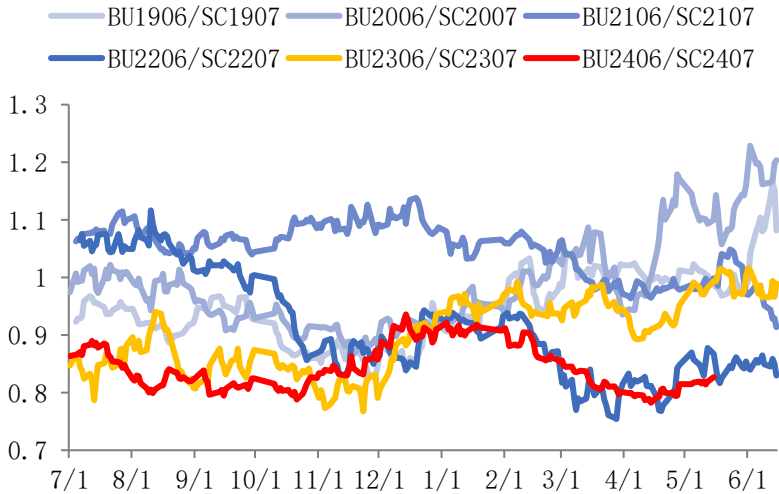
中国稀释沥青港口库存（万吨）



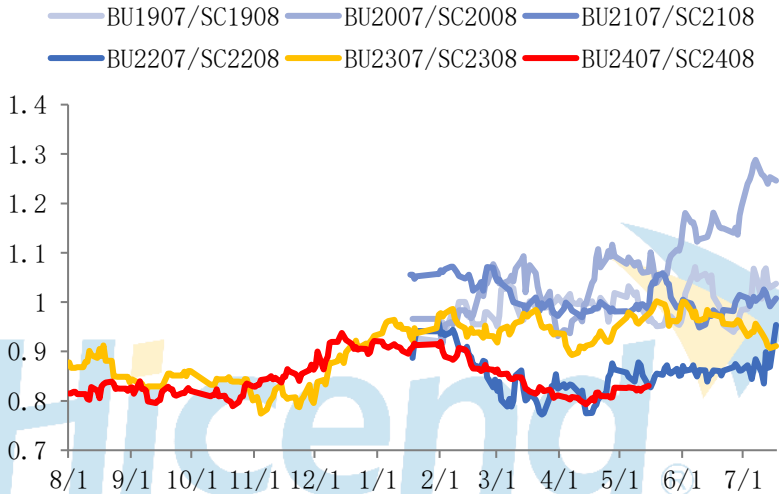
▶ 截至5月17日当周，沥青毛利-334元/吨（-16），沥青生产成本3994元/吨（+6），国内稀释沥青港口库存88.3万吨（-5.4），沥青现货生产利润仍处于低位，继续关注委内瑞拉石油流向。

五、利润角度：油价偏弱，沥青裂解被动修复

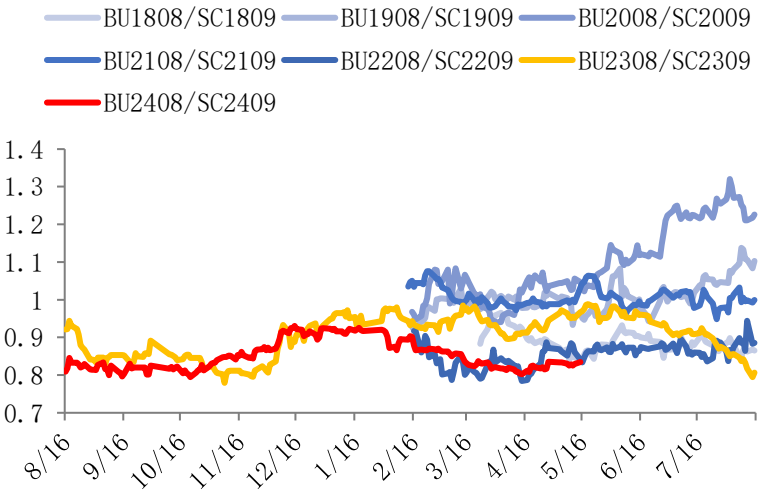
BU06/SC07



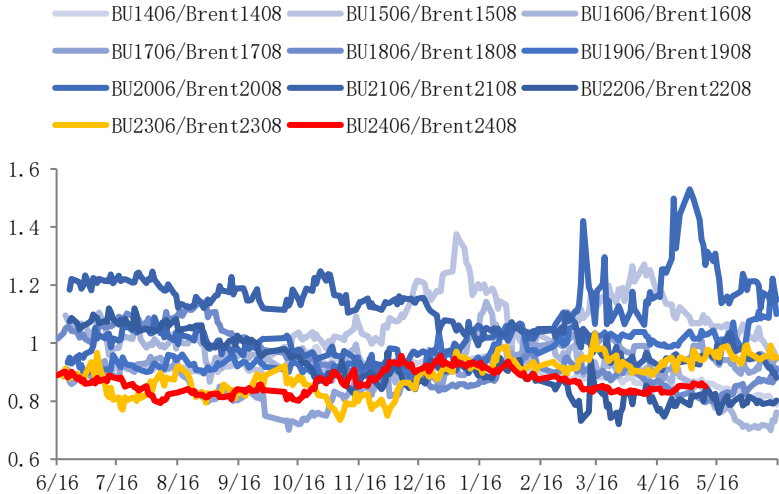
BU07/SC08



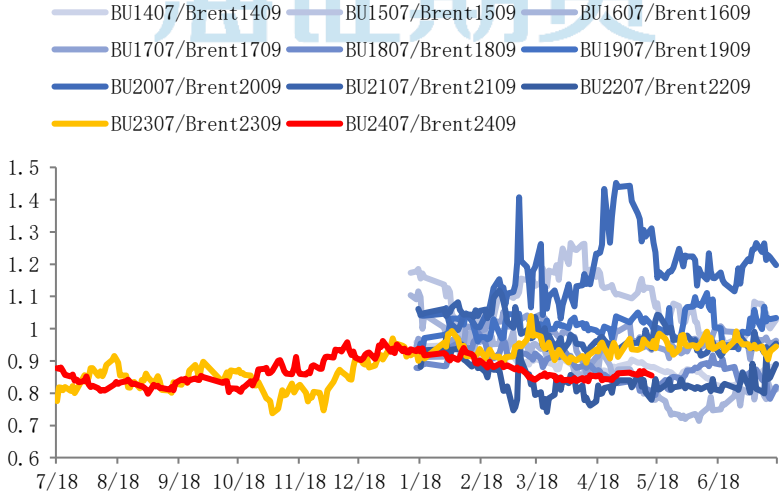
BU08/SC09



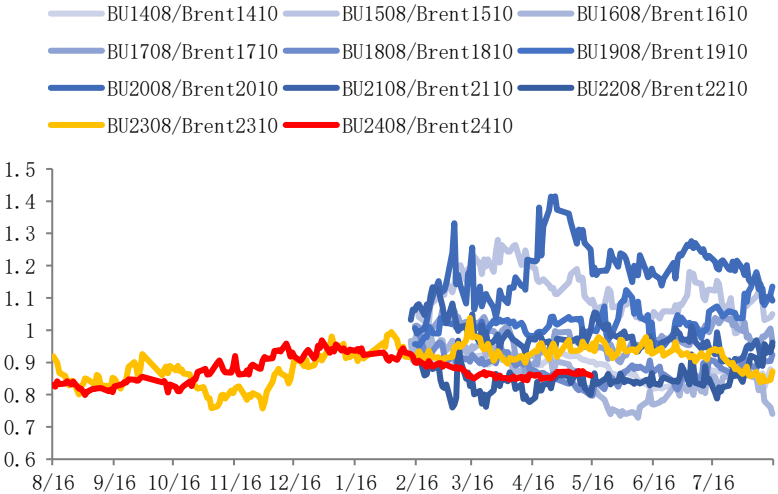
BU06/Brent08



BU07/Brent09

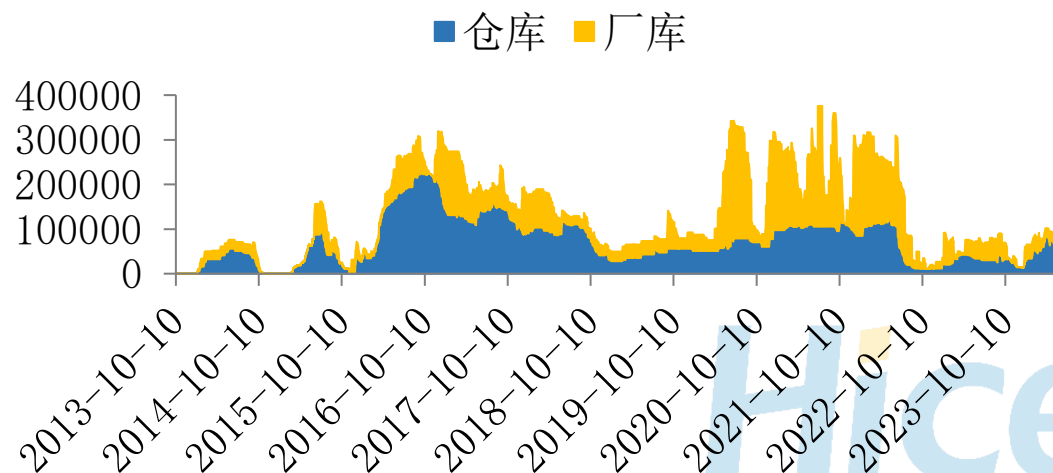


BU08/Brent10

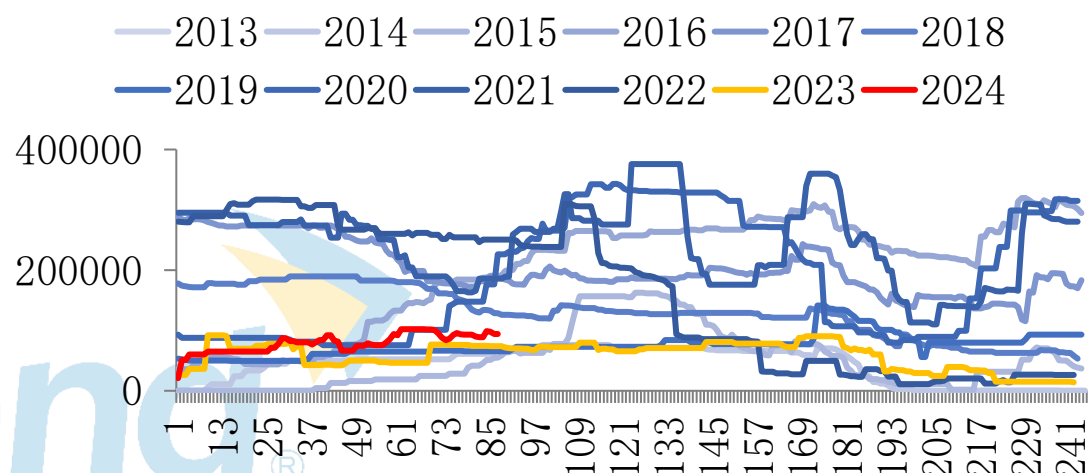


六、仓单角度：中基宁波江苏新增10000吨厂库仓单，山东高速储运、金海宏业分别注销1070、3750吨沥青仓库仓单

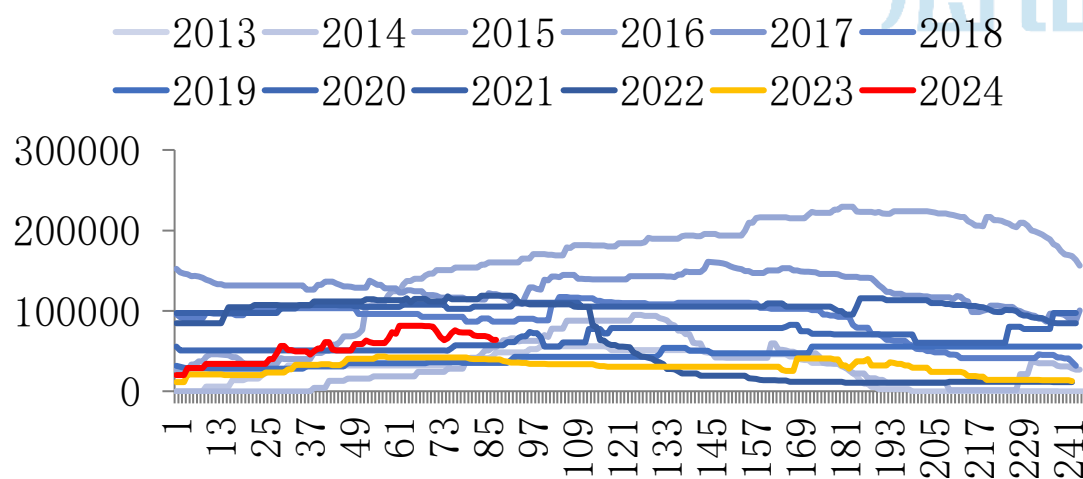
沥青仓单（吨）



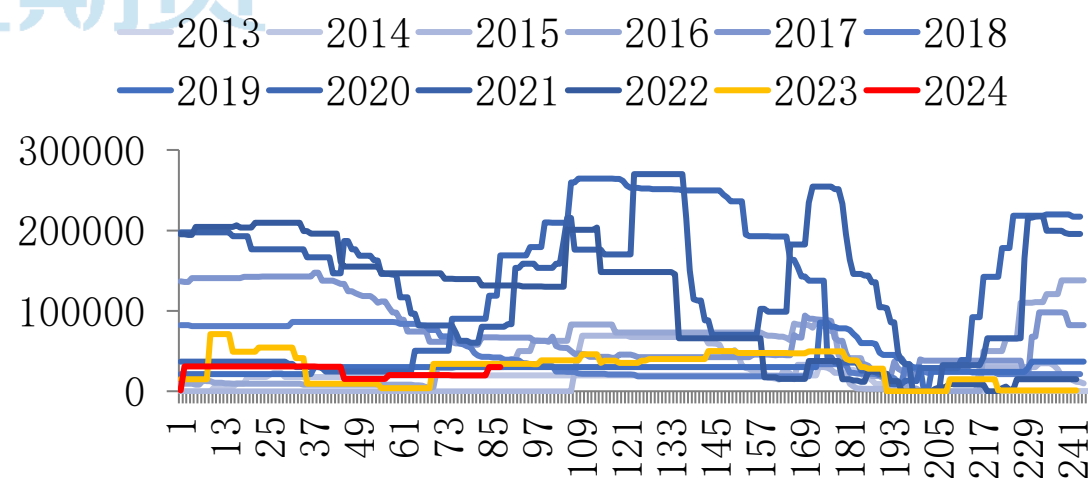
沥青仓单总计（吨）



沥青仓库仓单总计（吨）

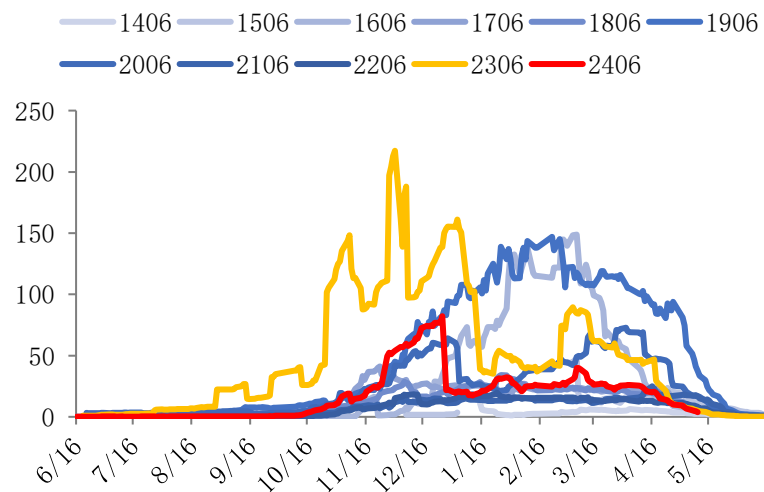


沥青厂库仓单总计（吨）

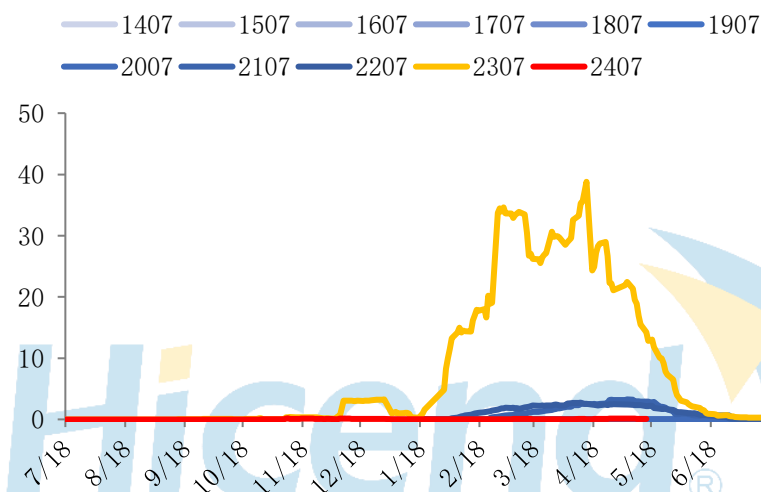


六、仓单角度：BU2409虚实比上行，其余合约虚实比偏低

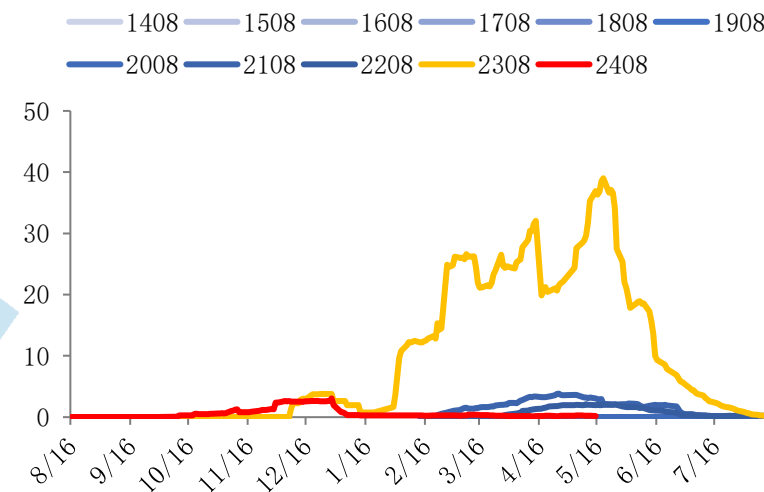
BU06虚实比



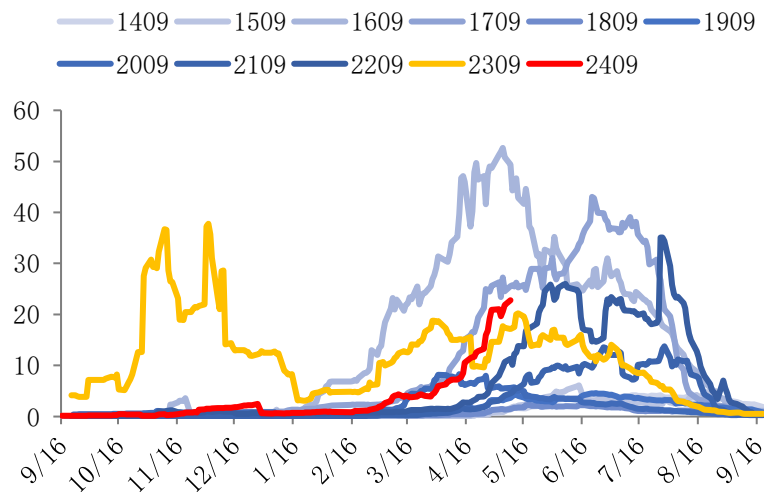
BU07虚实比



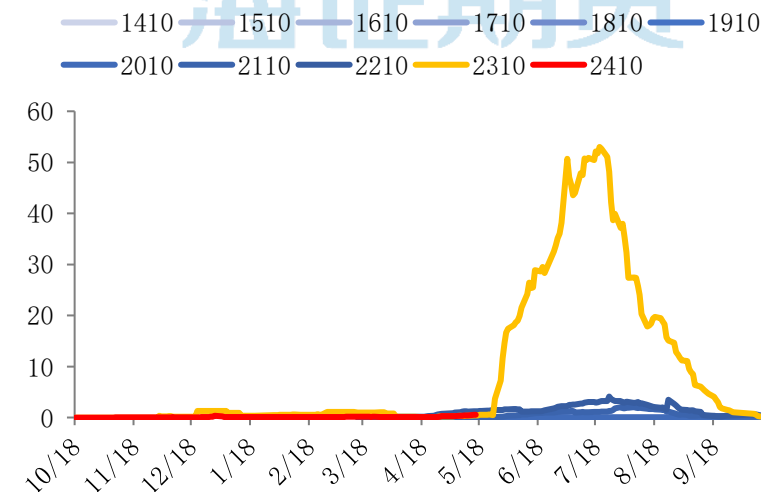
BU08虚实比



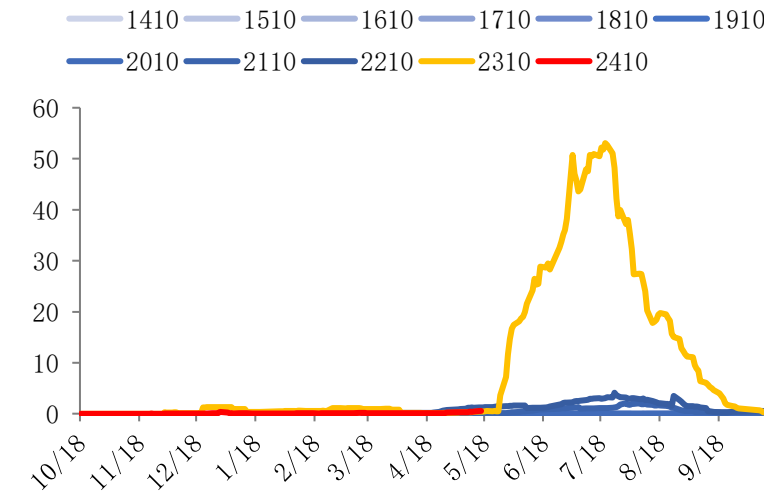
BU09虚实比



BU10虚实比



BU10虚实比



郑梦琦（交易咨询号：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，期货日报第十五届、第十六届最佳工业品分析师，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、新华财经、中国证券报、每日经济新闻等多家媒体的采访，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