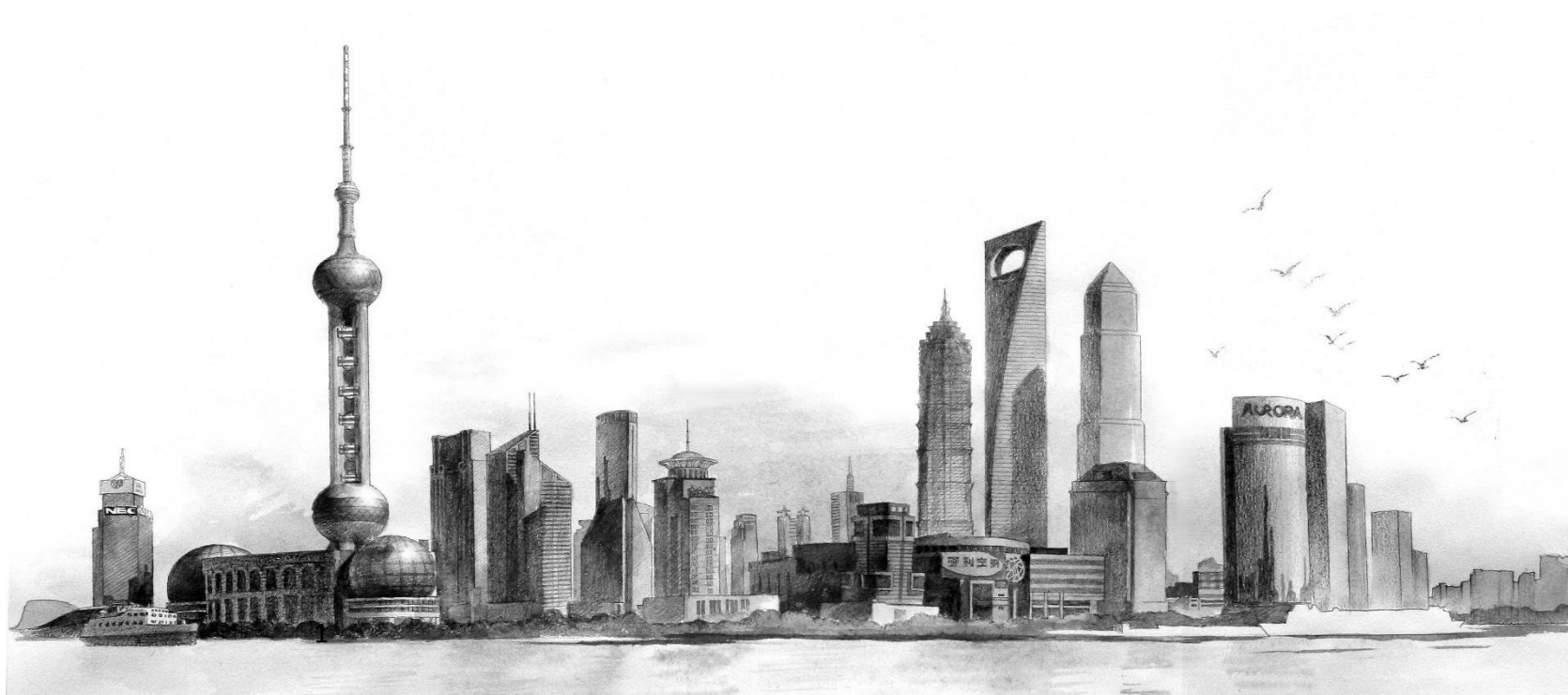


裂解低位，关注需求释放

——沥青周度行情分析

海证期货研究所

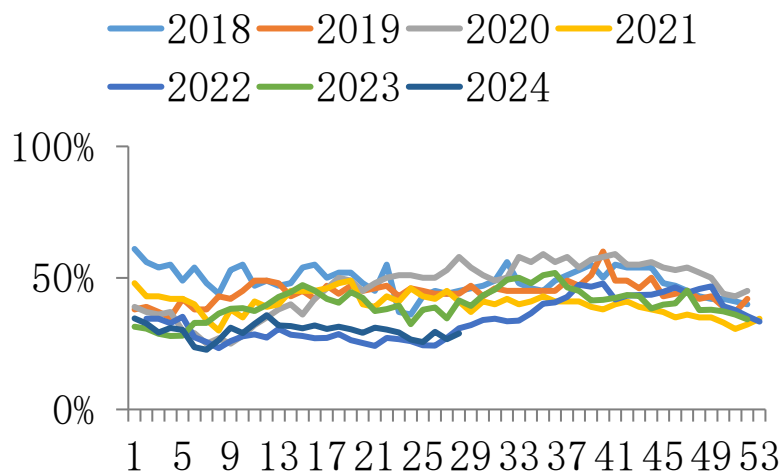
2024年7月12日



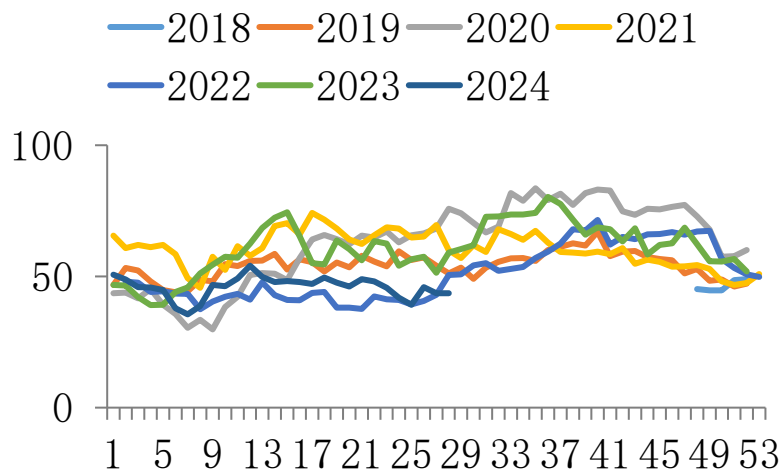
- 供应端：截至7月12日当周，全国石油沥青装置开工率为28.92%，环比增加2.28个百分点，处于往年同期低位。齐鲁石化间歇生产重交沥青，6月30日复产重交沥青，7月3日转产渣油，7月9日复产重交沥青，7月12日下午转产渣油，日产2500吨，7月份沥青重交及防水合计排产7万吨；东明石化受恶劣天气影响后停工，7月8日转产渣油，7月10日复产沥青，日产3000-4000吨；山东海右7月10日装置开工，正常生产时日产2000吨左右；新海石化7月4日阶段性由渣油转产沥青，7月9日阶段性由沥青转产渣油，正常生产时日产3500-4000吨左右，7月份排产预计下降至3-4万吨，原计划排产6万吨左右；广西北海和源7月4日停产沥青，正常生产时日产500-600吨；克拉玛依石化7月初增产沥青，日产增至2500吨左右，7月沥青排产7.5万吨。
- 需求端：截至7月12日当周，国内沥青出货量25.12万吨，环比增加0.08万吨；道路改性沥青开工率30.91%，环比增加6.09个百分点；防水卷材沥青开工率28.5%，环比持平，沥青出货、道路改性及防水卷材开工持续低于往年同期。降雨叠加资金不足，利空出货，实质需求较为一般。
- 库存端：炼厂沥青小幅累库，社会库去库，但大量社会库存有待消耗。
- 整体看来，沥青裂解低位，绝对价格受成本端原油影响较大，沥青单边以振荡运行为主，暂且观望；沥青裂解机会暂且观望；BU2407、BU2408、BU2409、BU2410期现套利观望；BU2407-2408、BU2408-2409、BU2409-2410正套机会暂且观望；沥青场外期权双卖策略继续持有，即卖出行权价格为3450的BU2409看跌期权，并卖出行权价格为3750的BU2409看涨期权；另外，关注沥青场外累沽策略。

一、供应角度：国内沥青开工率增加2.28个百分点至28.92%

国内沥青总开工率 (%)



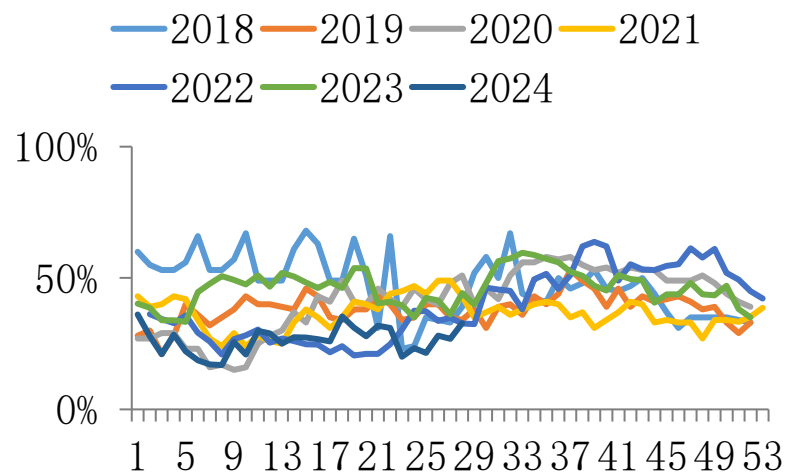
国内沥青周度总产量 (万吨)



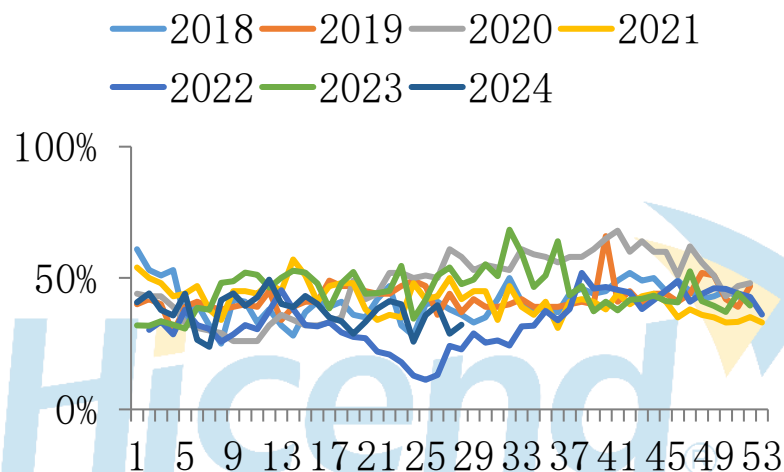
- 截至7月12日当周，全国石油沥青装置开工率为28.92% (+2.28%)，其中，山东、长三角、华南西南、东北、西北、华北华中石油沥青装置开工率分别为32.78% (+5.97%)、32.22% (+3.44%)、26.32% (-1.64%)、10.71% (±0%)、35.8% (±0%)、29.82% (-1.13%)。
- 山东地区的齐鲁石化350万吨/年常减压装置间歇生产重交沥青，6月30日复产重交沥青，7月3日转产渣油，7月9日复产重交沥青，7月12日下午转产渣油，日产2500吨，库存低位，7月份沥青重交及防水合计排产7万吨。东明石化一套300万吨/年常减压装置受恶劣天气影响后停工，7月8日转产渣油，7月10日复产沥青，日产3000-4000吨，库存中低位。山东海右350万吨/年常减压装置于2023年11月中旬停工，7月10日装置开工，沥青正常生产时日产2000吨左右，库存低位。
- 华东地区的江苏新海石化一套300万吨/年常减压装置7月4日阶段性由渣油转产沥青，7月9日阶段性由沥青转产渣油，正常生产时日产3500-4000吨左右，库存低位，7月份排产预计下降至3-4万吨，原计划排产6万吨左右。
- 华南地区的广西北海和源炼厂100万吨/年装置，沥青产能36万吨/年，7月4日停产沥青，正常生产时日产500-600吨，消耗库存出货，库存低位。
- 西北地区的克拉玛依石化100万吨/年沥青产能装置7月初增产沥青，日产增至2500吨左右，7月沥青排产7.5万吨，炼厂正常出货，库存中高位。

一、供应角度：江苏新海、镇海炼化、北海和源短期停产，东明石化、山东海右及金陵石化复产沥青

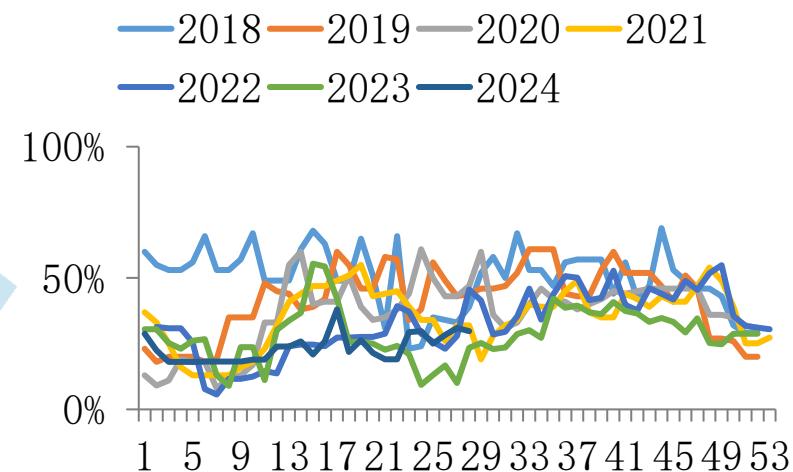
山东沥青开工率 (%)



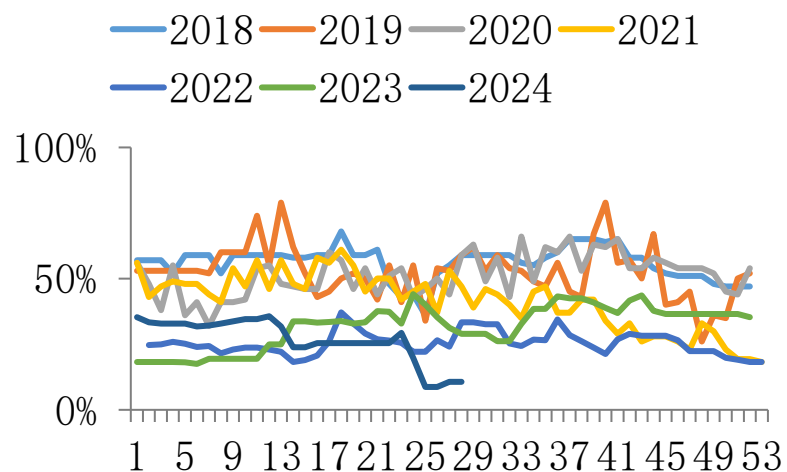
长三角沥青开工率 (%)



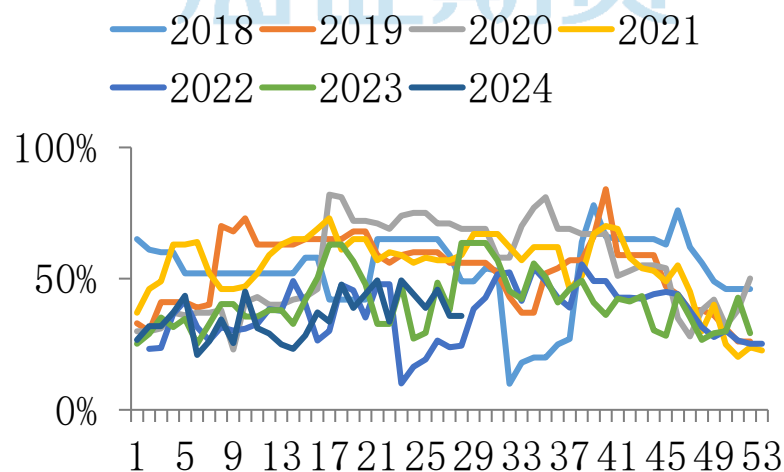
华北华中沥青开工率 (%)



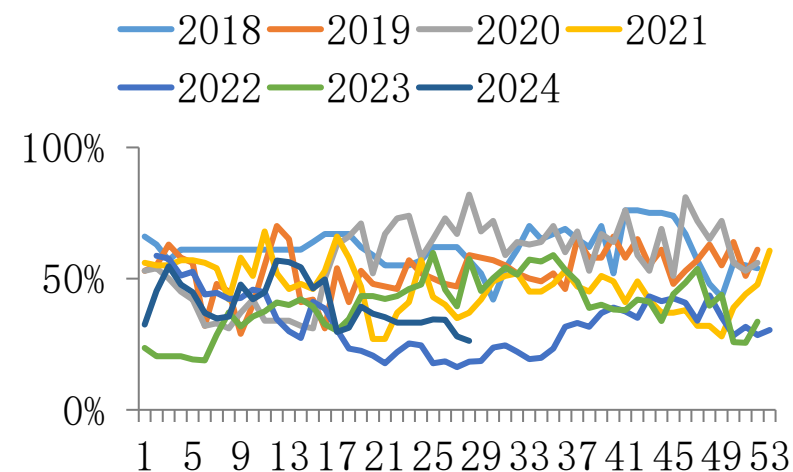
东北沥青开工率 (%)



西北沥青开工率 (%)

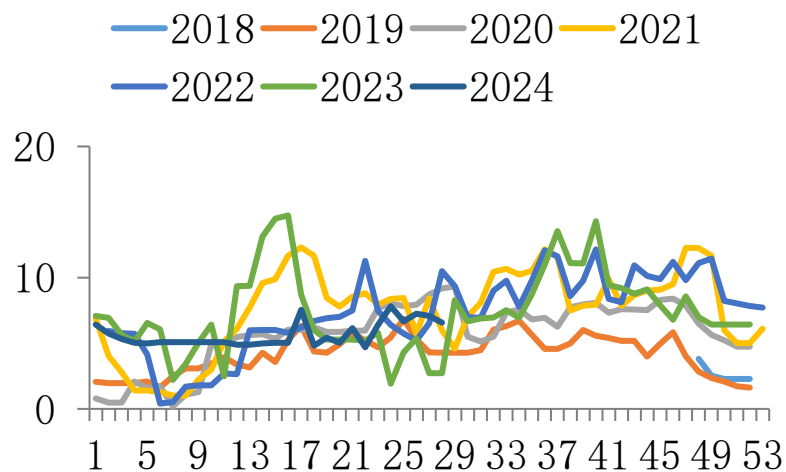


华南西南沥青开工率 (%)

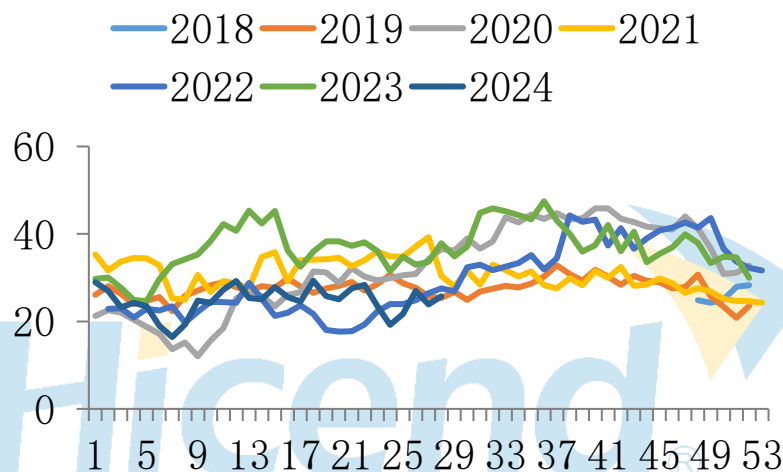


一、供应角度：沥青周产量不高

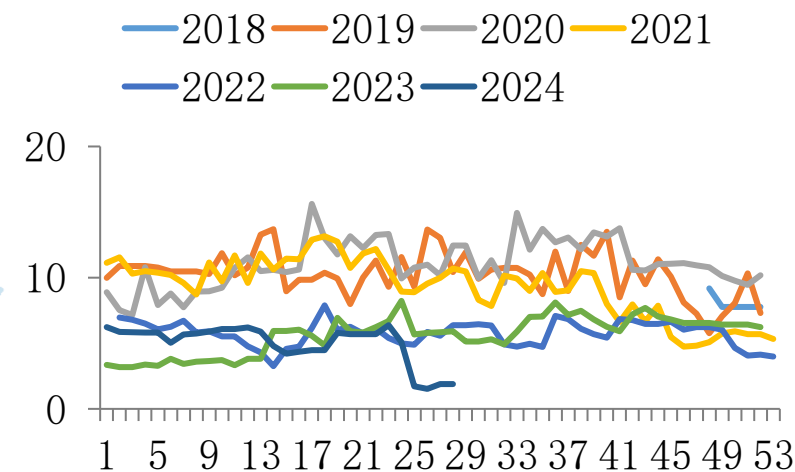
华北沥青周度产量（万吨）



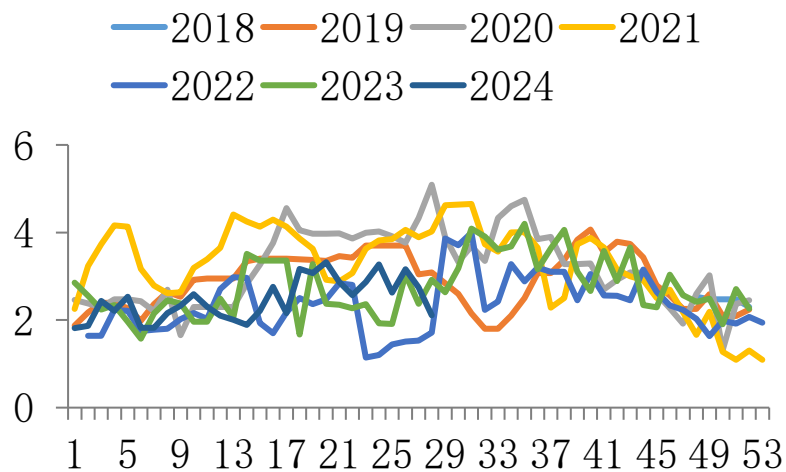
华东沥青周度产量（万吨）



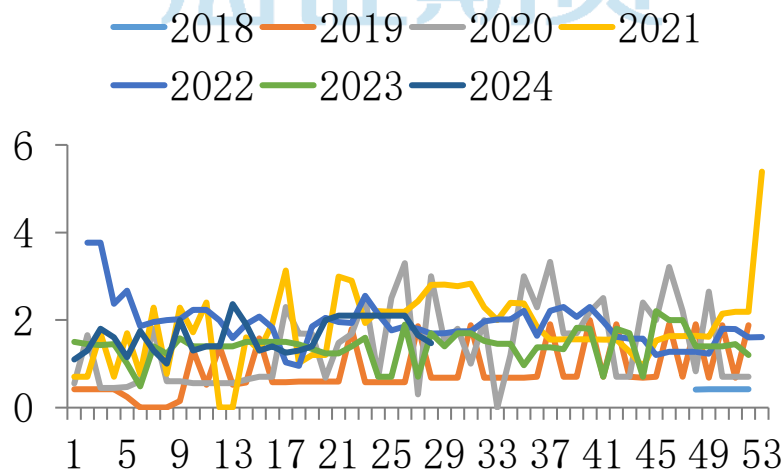
东北沥青周度产量（万吨）



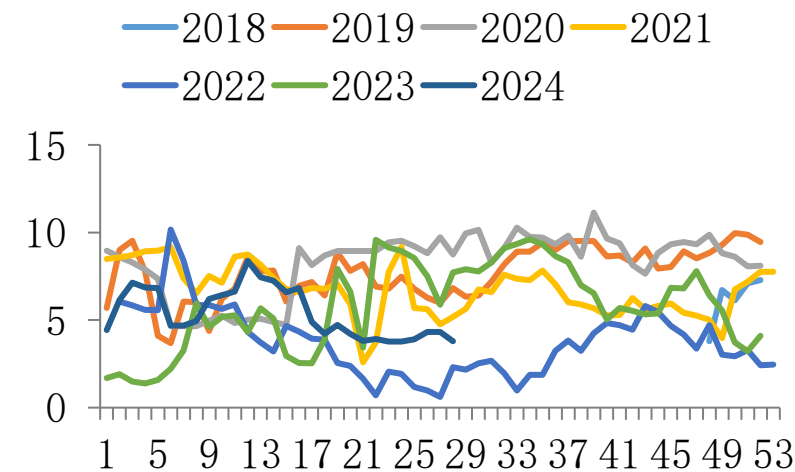
西北沥青周度产量（万吨）



西南沥青周度产量（万吨）



华南沥青周度产量（万吨）

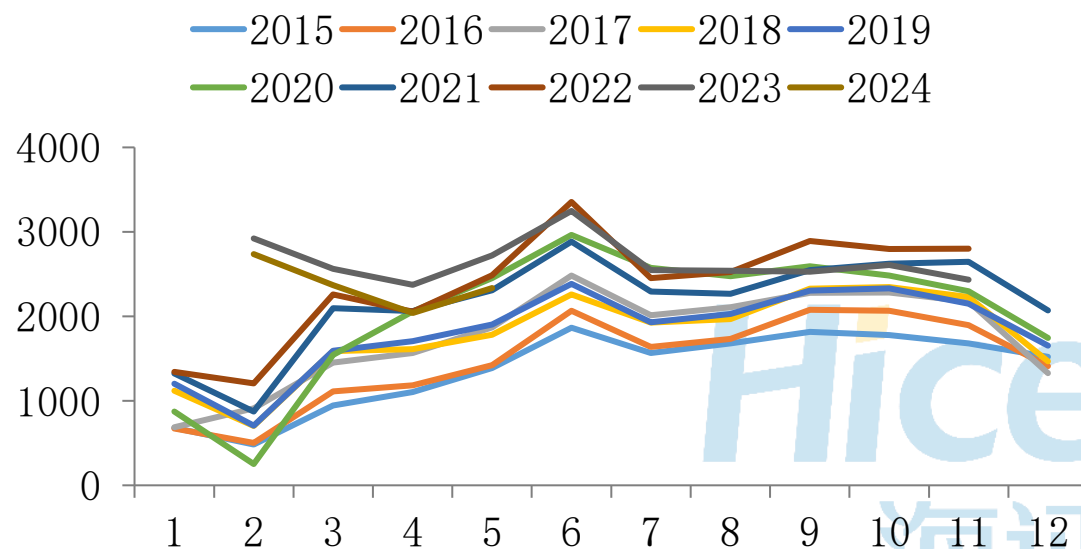


一、供应角度：中国沥青装置检修统计表（产能：万吨/年，检修天数：天，检修损失量（吨））

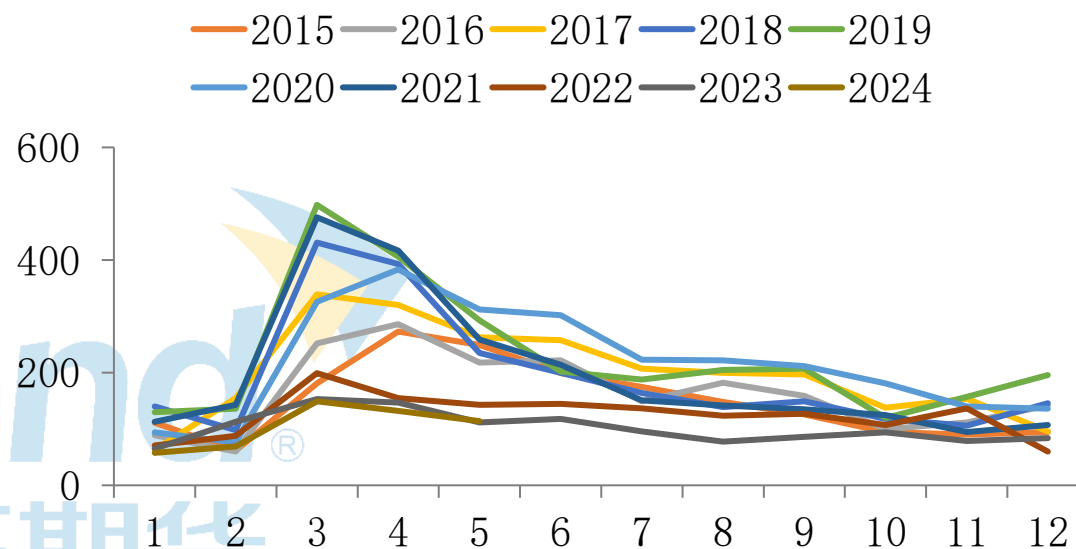
生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量	检修原因
江苏新海	常减压	140	2024年7月9日	2024年7月19日	10	30000	常规停产
镇海炼化	常减压	200	2024年7月8日	2024年7月11日	4	20000	常规停产
北海和源	常减压	36	2024年7月4日	未定	27	13500	常规停产
温州中油	常减压	60	2024年6月18日	未定	31	31000	常规停产
盘锦北沥	常减压	120	2024年6月16日	2024年8月1日	31	63550	常规停产
大连锦源	常减压	100	2024年6月10日	2024年7月15日	15	30750	常规停产
盘锦宝来	常减压	200	2024年6月11日	未定	31	31000	常规停产
东方华龙	常减压	150	2024年5月28日	未定	31	93000	停产检修
沧州鑫高源	常减压	50	2024年5月18日	未定	31	31000	常规停产
新疆乌苏明源	常减压	20	2024年5月19日	未定	31	15500	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
宁波博汇	常减压	30	2023年11月11日	未定	31	9300	常规停产
无棣鑫岳	常减压	100	2023年11月1日	未定	31	62000	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		2056			645	973100	

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）



- 5月，全国公路建设2334.12亿元，环比增加294.77亿元，同比下降14.28%。
- 5月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量114台，环比下降18台，同比增加2台。

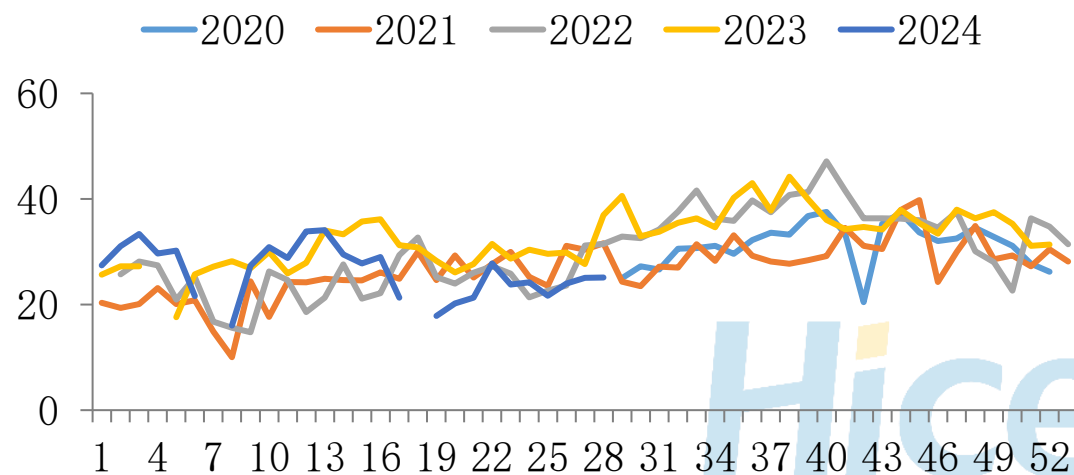
二、需求角度：降雨叠加资金不足，利空出货，实质需求较为一般

分地区来看：

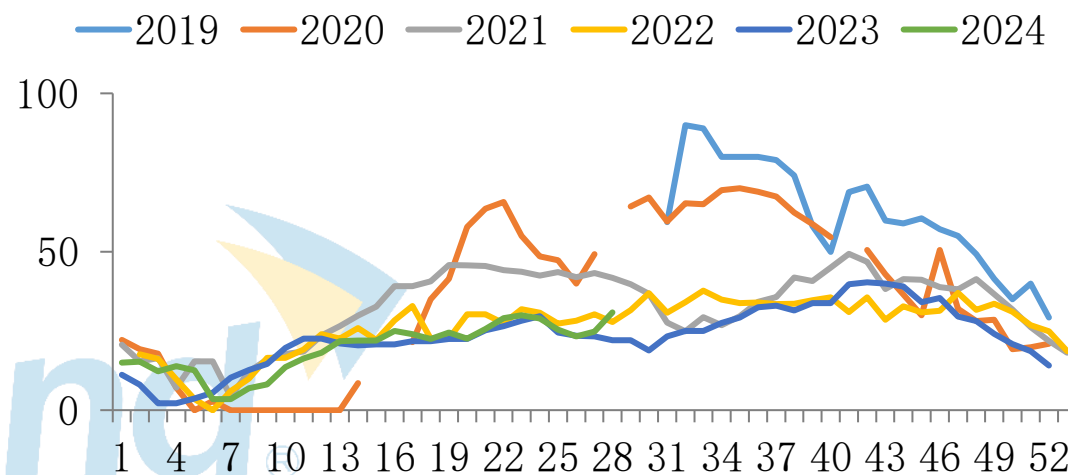
- 山东：多数地区降雨集中，利空炼厂及贸易商出货，随着降雨减少，刚需略有提升，但终端需求量仍处低位，部分炼厂为刺激出货，沥青价格下调30-40元/吨，贸易商及期现商前期合同充足；
- 华北：近期北方部分地区降雨天气较多，终端需求低迷，市场对高价资源接受度偏低，部分贸易商有出货压力，个别中石油炼厂库存压力缓解，取消优惠政策，部分7月合同急于消耗；
- 华东：降雨天气减少，贸易商出货量增加明显，中下游阶段性补货结束；
- 东北：需求弱于去年同期，利空炼厂及贸易商出货，基建资金不足，社会库存充足，中下游采购热情不高；
- 西北：疆内终端稳定施工，主力炼厂基本维持产销平衡，少量资源分流至疆外，疆外部分地区降雨，个别地区受限于资金问题，项目施工缓慢，沥青实质用量有限，贸易商出货一般；
- 华南：天气稳定，炼厂及贸易商出货量较前期增加，受资金不到位，需求释放有限，大量社会库存有待消耗；
- 西南：雨季，需求清淡，零星项目赶工出货，受资金不到位影响，多数资源直接从炼厂发往终端，社会库消耗缓慢，前沿库有少量出货，高价资源出货不畅。

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

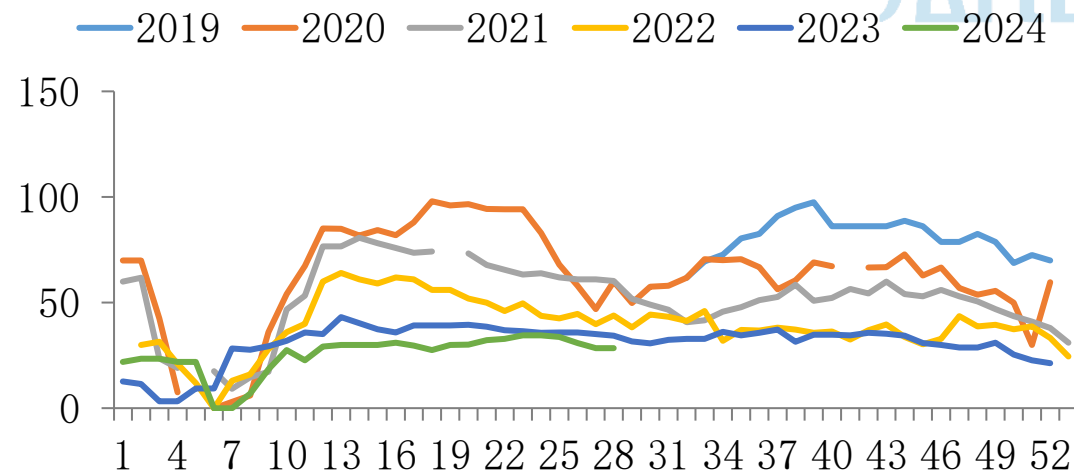
中国沥青出货量（万吨）



道路改性沥青开工率（%）



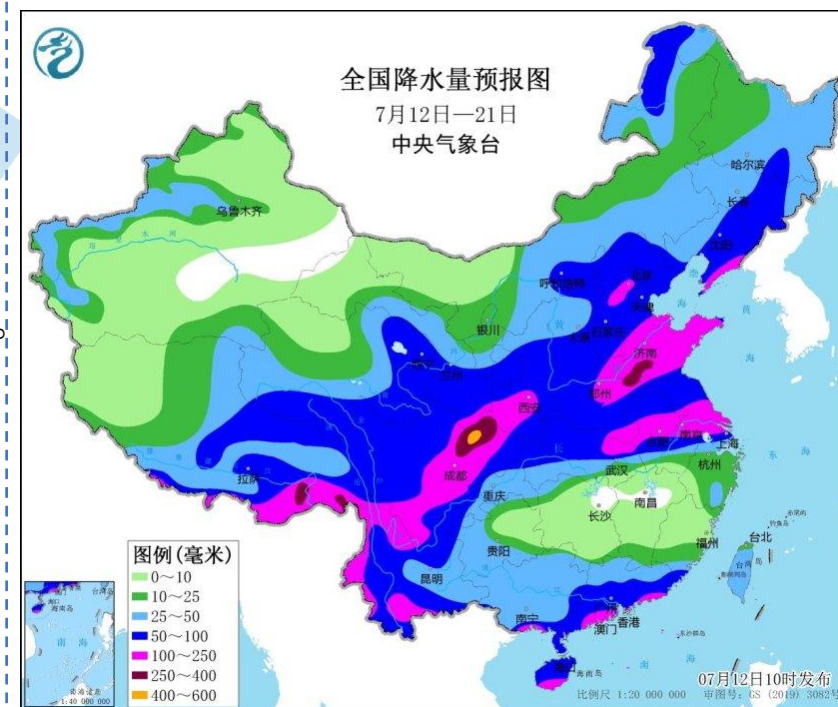
防水卷材沥青开工率（%）



➤ 截至7月12日当周，国内沥青出货量25.12万吨，环比增加0.08万吨；道路改性沥青开工率30.91%，环比增加6.09个百分点；防水卷材沥青开工率28.5%，环比持平。山东出货量减少明显，受降雨影响，下游终端项目施工受阻，业者提货积极性欠佳，加之炼厂供应低位。

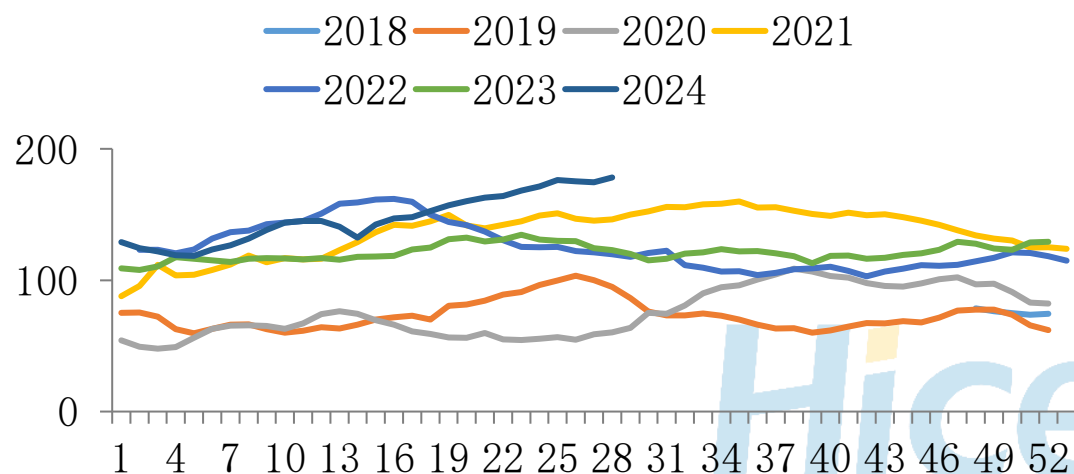
二、需求角度：未来10天四川盆地黄淮降水显著偏多 江南华南等地持续高温

- 7月12日-21日，青藏高原东南部、四川盆地、云南西部和南部、西北地区东南部、黄淮、江淮以及华北中南部、东北地区南部等地累计降水量有60~120毫米，其中四川盆地、黄淮、江淮等地的部分地区有150~200毫米，四川盆地北部局地400毫米以上；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多5~9成，部分地区偏多1~3倍。
- 12-13日，江汉、江淮西部至长江下游沿江地区等地的部分地区将有大到暴雨、局地大暴雨，部分地区伴有短时强降水、雷暴大风等强对流天气。
- 14-16日，四川盆地、西北地区东南部、黄淮、华北南部、东北地区南部等地将先后出现大到暴雨，部分地区有大暴雨。
- 17-20日，四川盆地、西北地区东部、黄淮、华北、东北地区还将有较强降雨过程。
- 7月22-25日，四川盆地、黄淮、华北东部、东北地区中南部、华南西部及云南西部、西藏东南部等地累计降水量有40~80毫米，部分地区有100~150毫米。

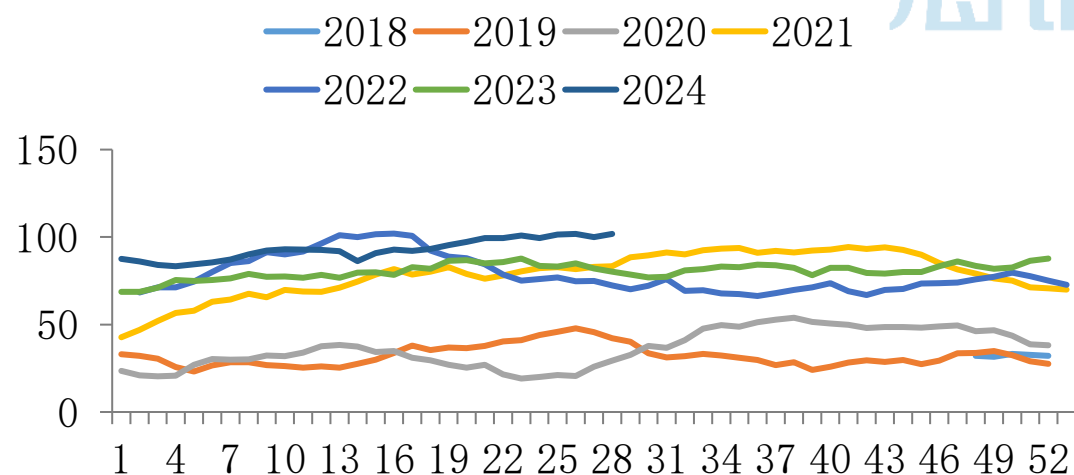


三、库存角度：炼厂沥青小幅累库

国内炼厂沥青库存量（万吨）



华东炼厂沥青库存量（万吨）

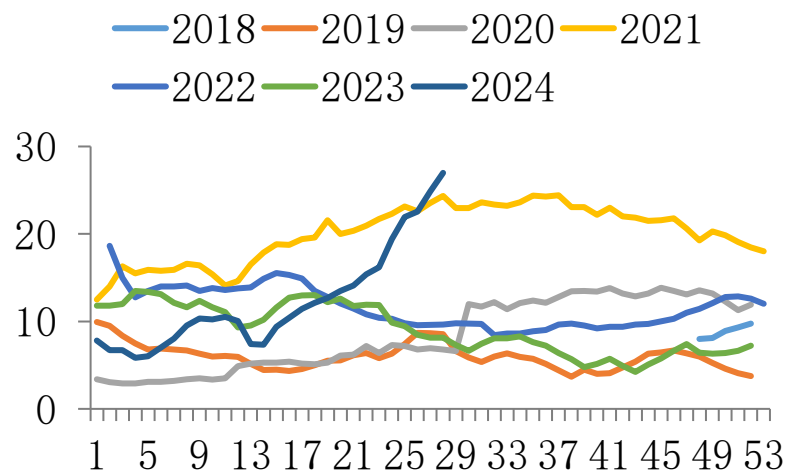


➤ 截至7月12日当周，国内沥青厂家库存**178.3**（+3.76）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青厂家库存分别为**26.96**（+2.11）、**101.75**（+1.75）、**9.9**（-0.7）、**16.34**（-0.3）、**16.3**（+0.45）、**4.8**（+0.2）、**2.25**（+0.25）万吨。

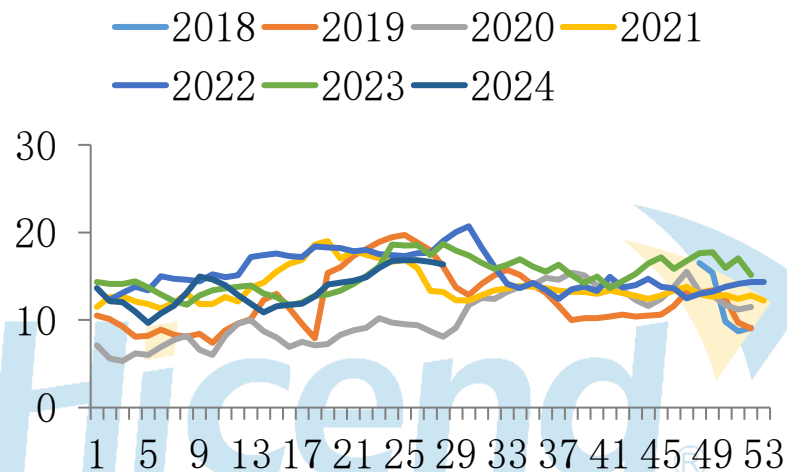
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：炼厂沥青小幅累库

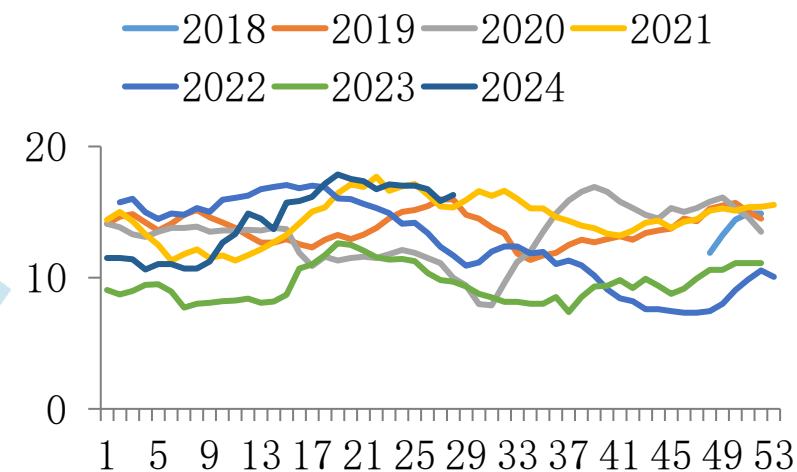
华北炼厂沥青库存量（万吨）



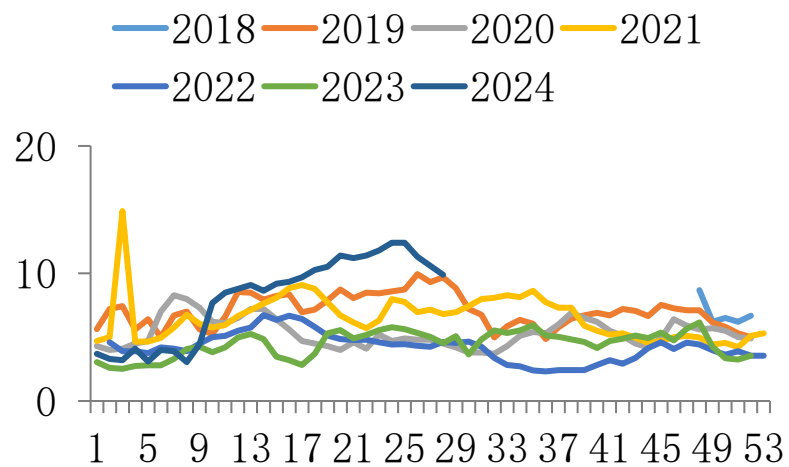
东北炼厂沥青库存量（万吨）



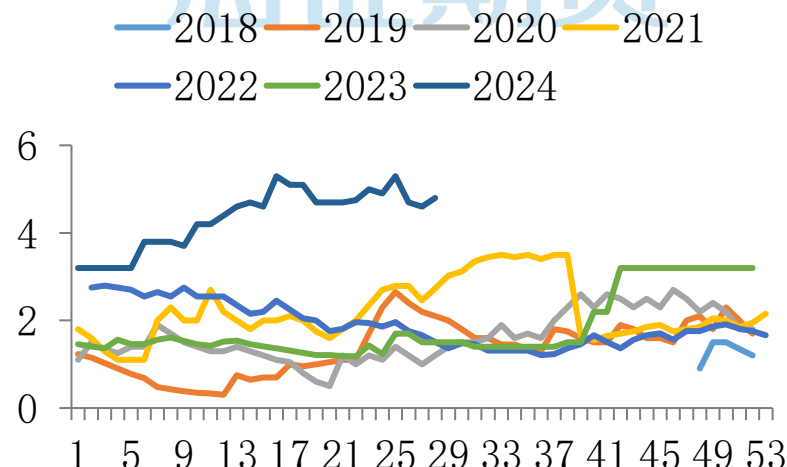
西北炼厂沥青库存量（万吨）



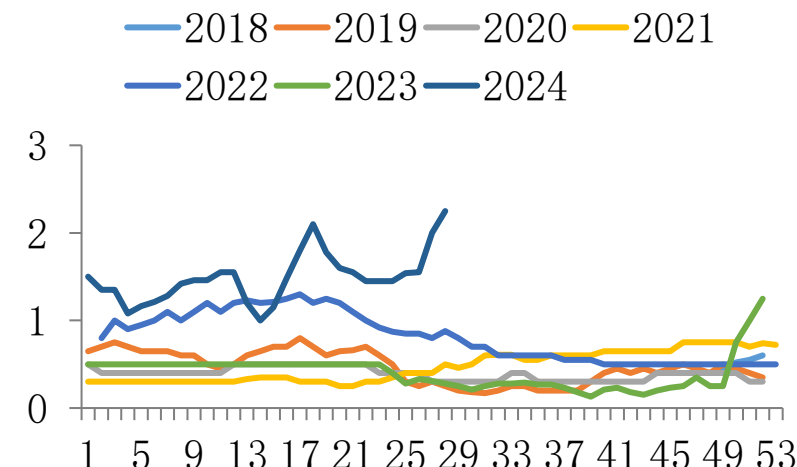
华南炼厂沥青库存量（万吨）



西南炼厂沥青库存量（万吨）

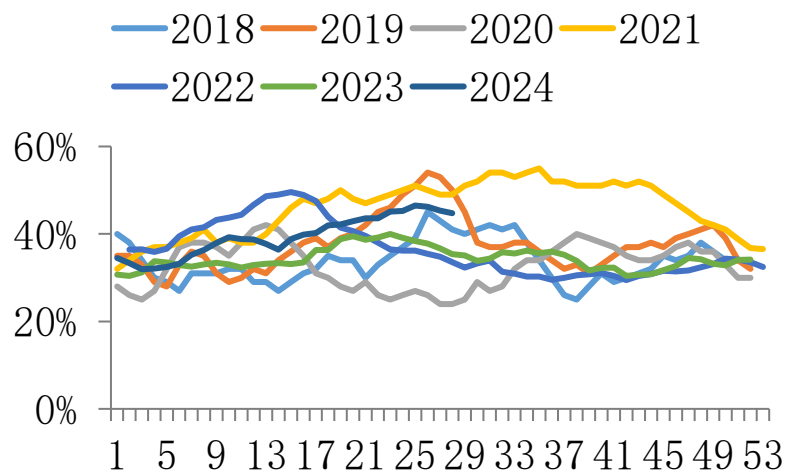


华中炼厂沥青库存量（万吨）

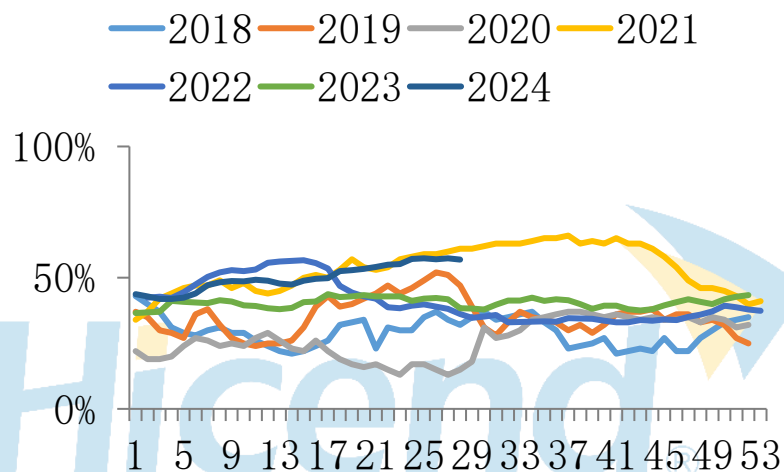


三、库存角度：炼厂沥青小幅累库

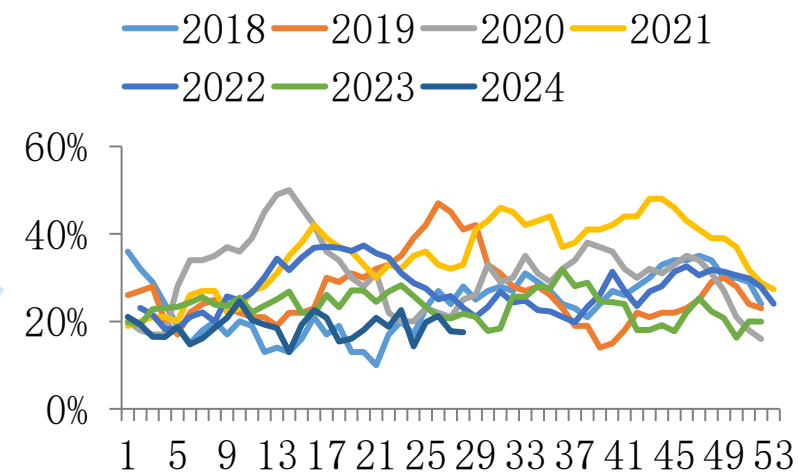
国内炼厂沥青库存率 (%)



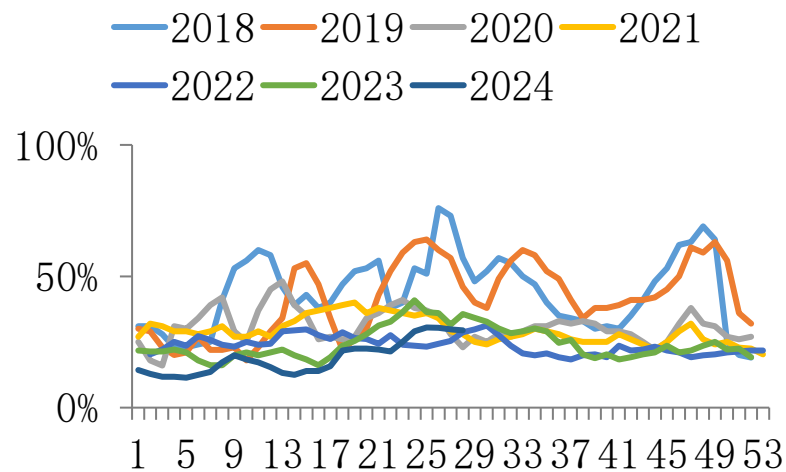
华北山东炼厂沥青库存率 (%)



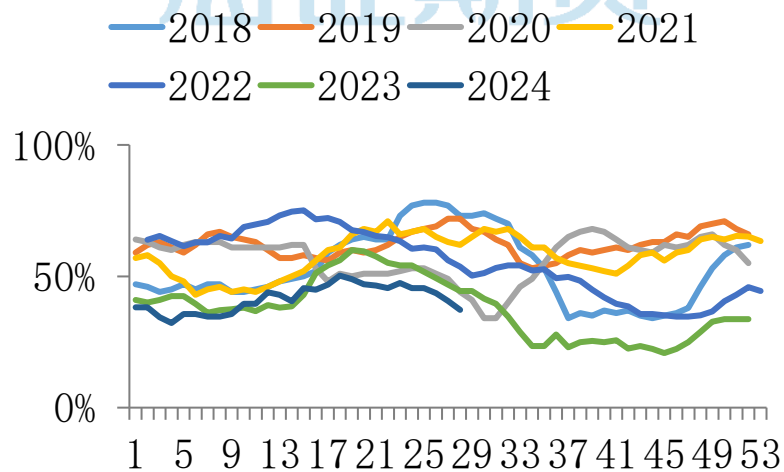
长三角炼厂沥青库存率 (%)



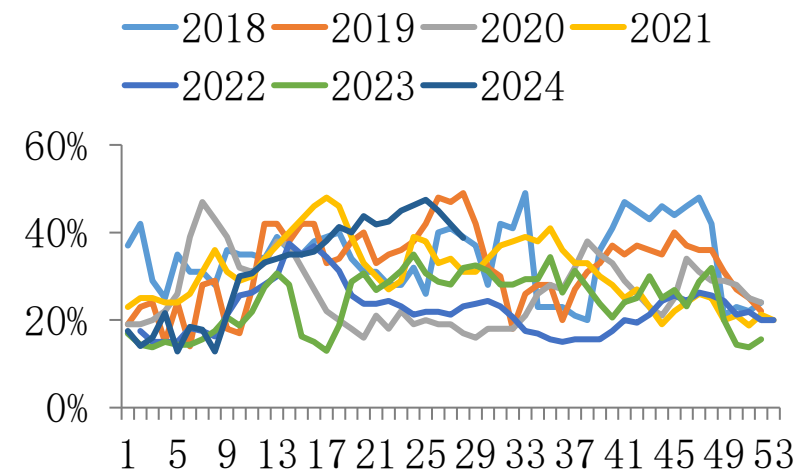
东北炼厂沥青库存率 (%)



西北炼厂沥青库存率 (%)

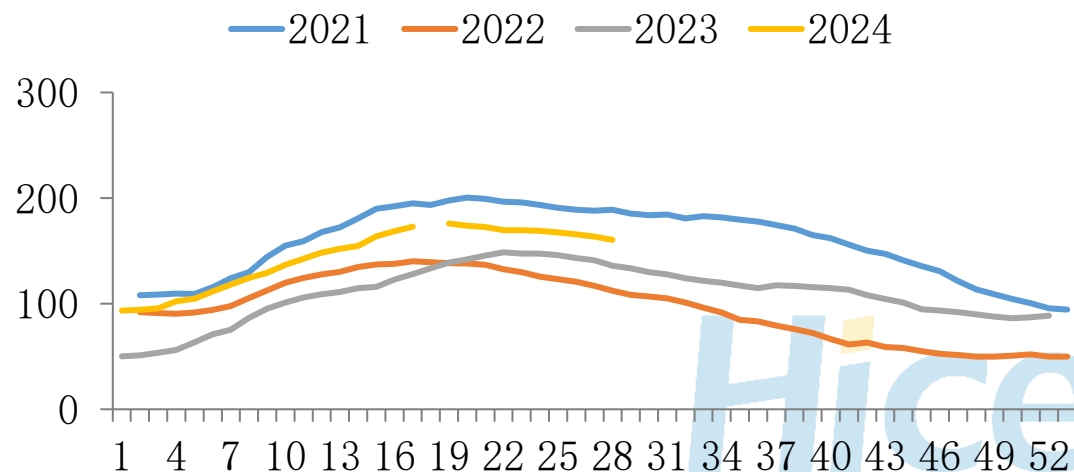


华南炼厂沥青库存率 (%)

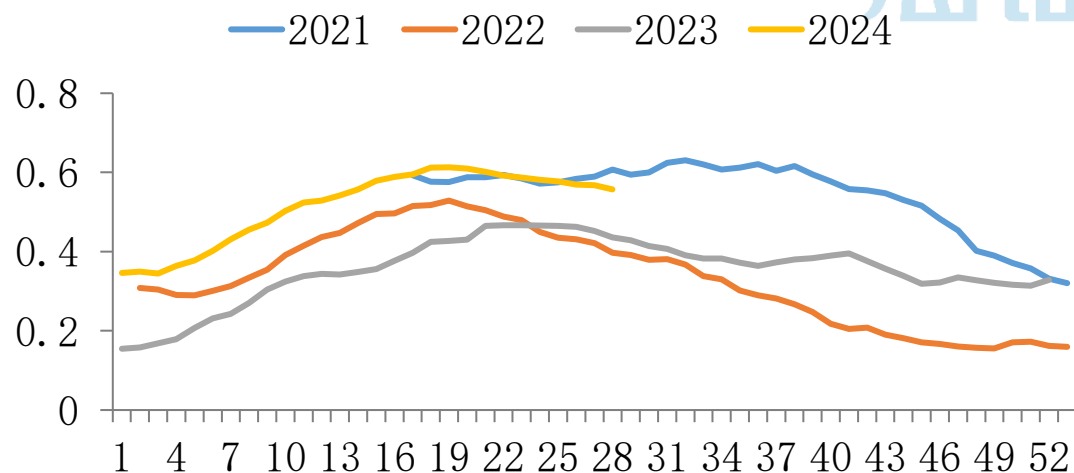


三、库存角度：社会库资源消耗缓慢

国内沥青社会库存（万吨）



华东沥青社会库存（万吨）

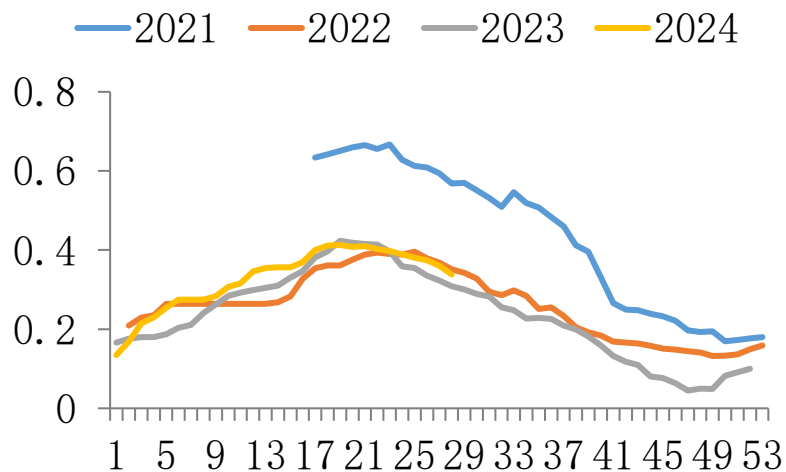


➤ 截至7月12日当周，国内沥青社会库存**160.52**（-3.19）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青社会库存分别为**11.72**（-0.74）、**78.67**（-1.52）、**12.89**（+0.56）、**10.44**（-0.44）、**11.8**（-0.35）、**27.94**（+0.03）、**7.06**（-0.73）万吨。

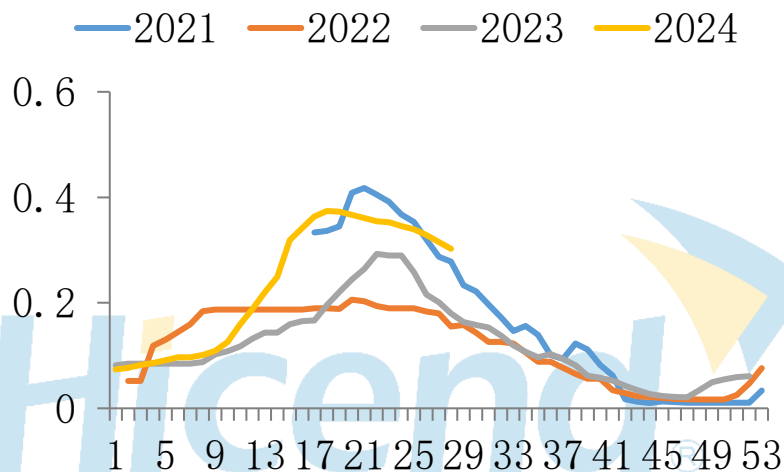
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

三、库存角度：社会库资源消耗缓慢

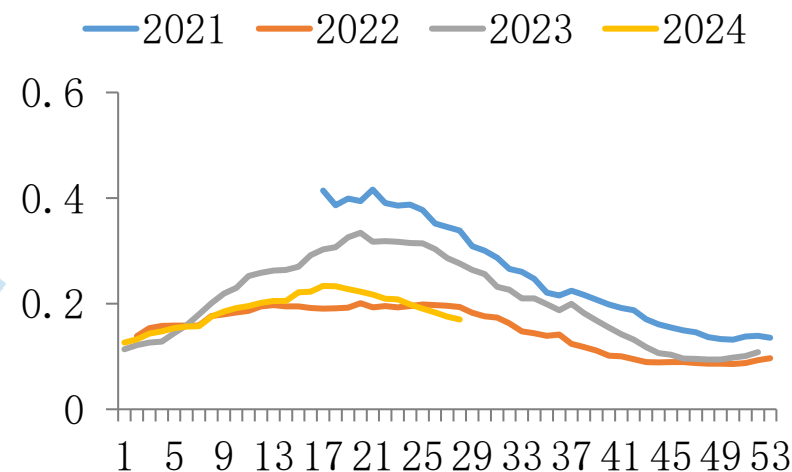
华北沥青社会库存（万吨）



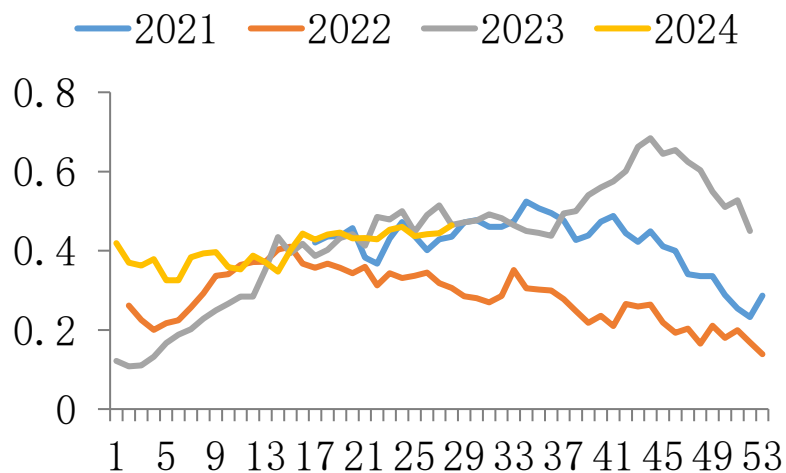
东北沥青社会库存（万吨）



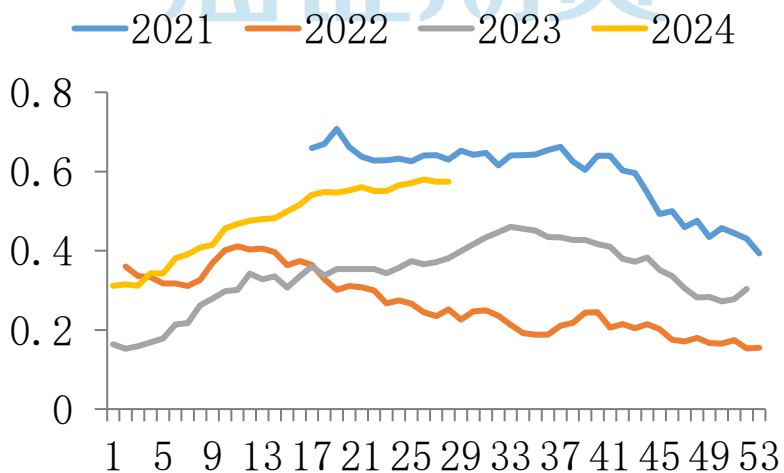
西北沥青社会库存（万吨）



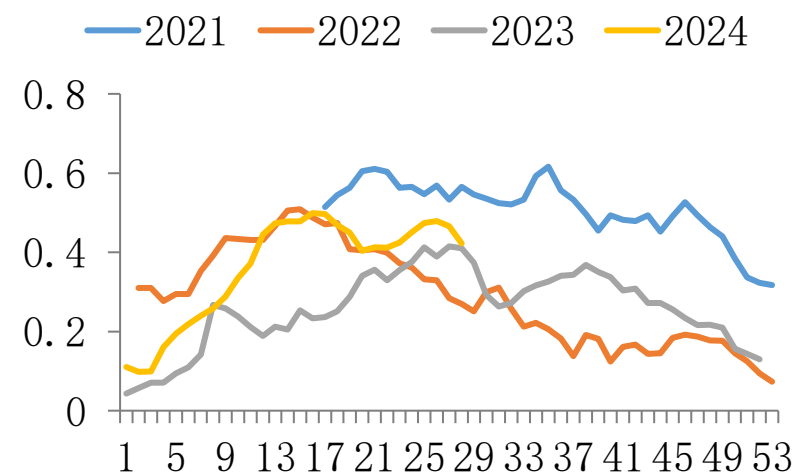
华南沥青社会库存（万吨）



西南沥青社会库存（万吨）

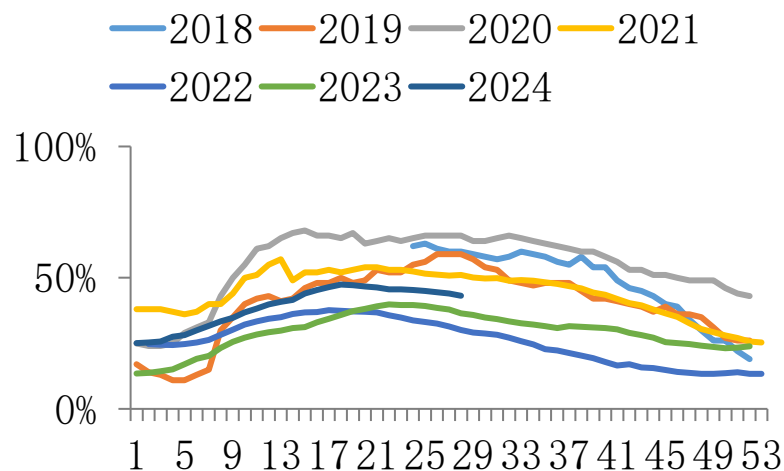


华中沥青社会库存（万吨）

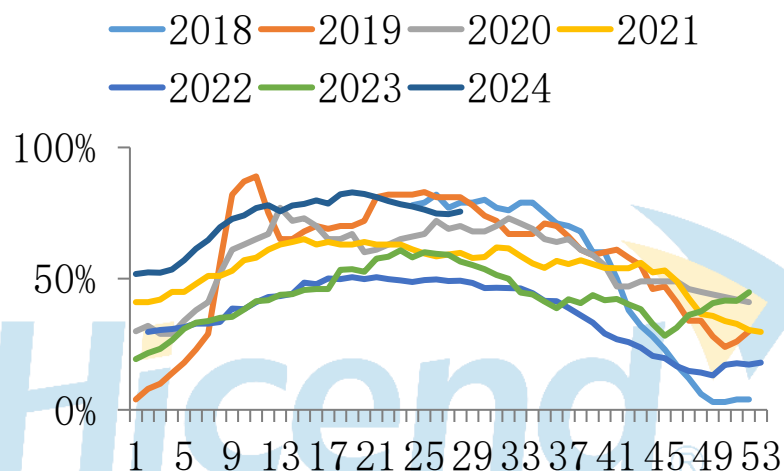


三、库存角度：社会库资源消耗缓慢

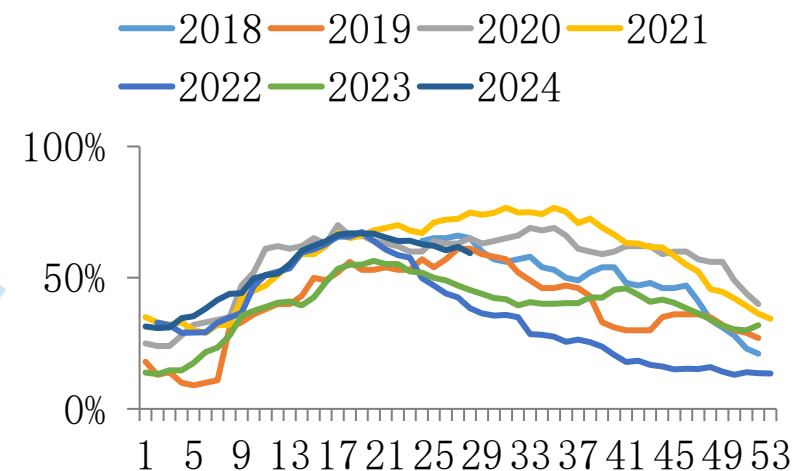
国内沥青社会库存率 (%)



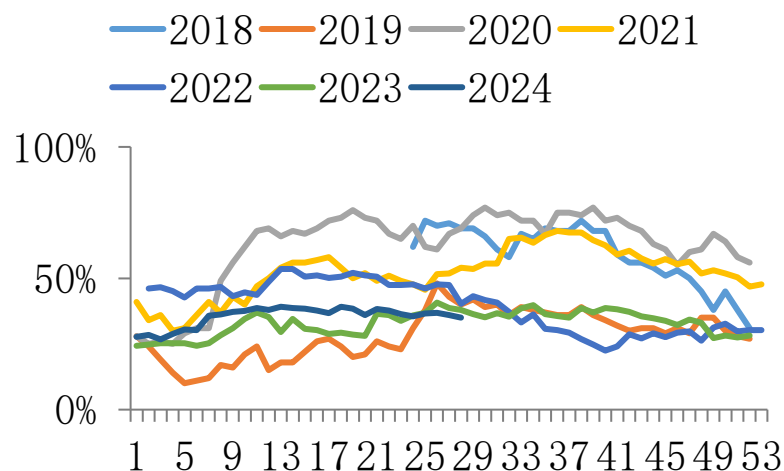
山东沥青社会库存率 (%)



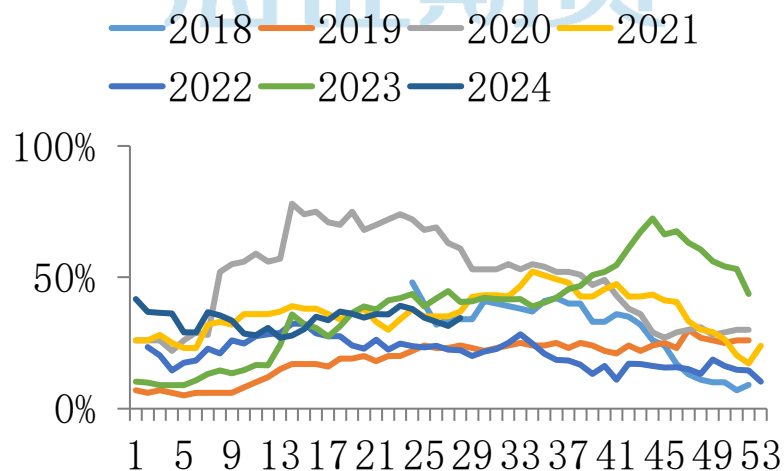
江苏沥青社会库存率 (%)



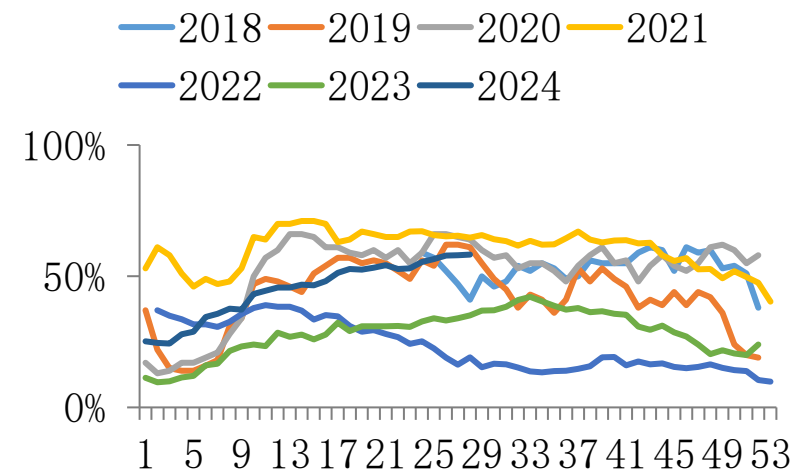
浙江沥青社会库存率 (%)



广东沥青社会库存率 (%)

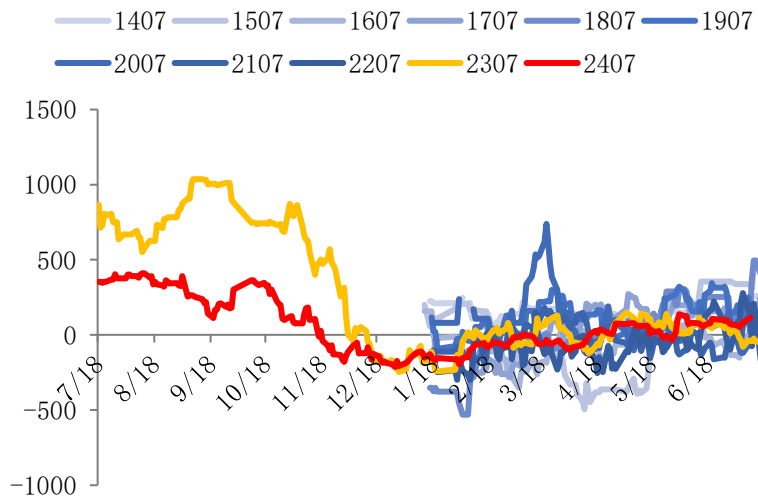


重庆沥青社会库存率 (%)

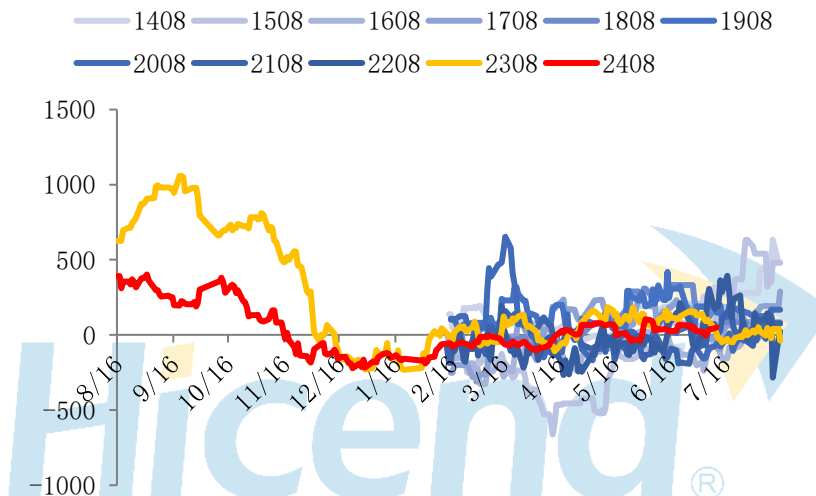


四、基差角度：BU2407、BU2408、BU2409、BU2410期现正套观望

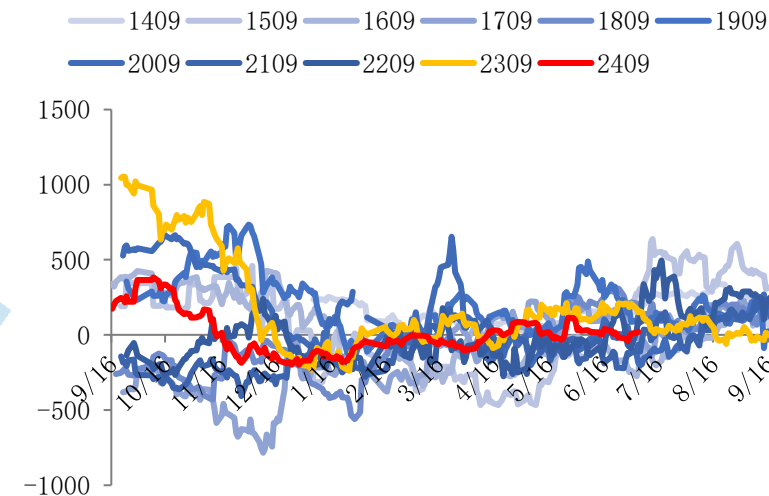
BU07合约基差（元/吨）



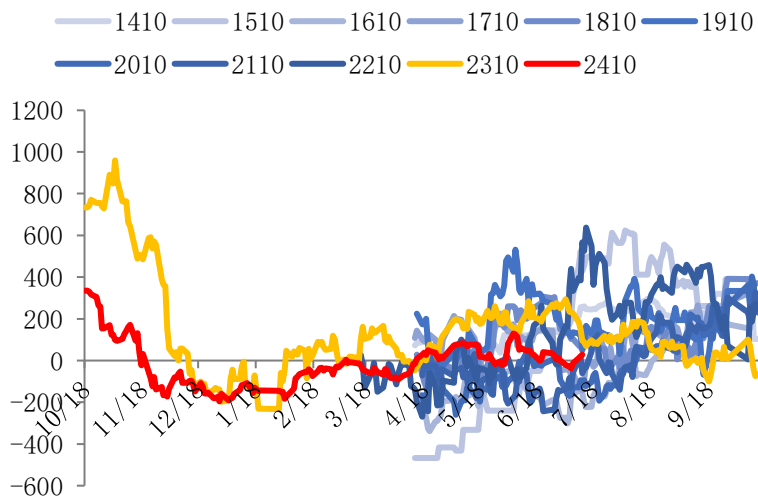
BU08合约基差（元/吨）



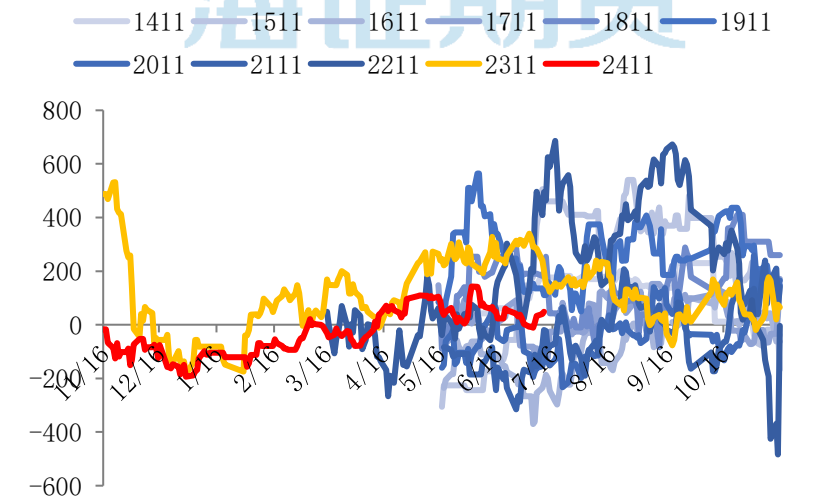
BU09合约基差（元/吨）



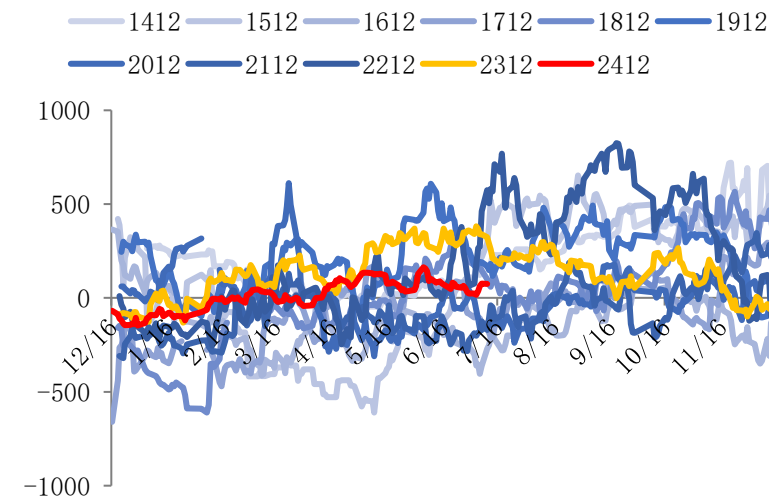
BU10合约基差（元/吨）



BU11合约基差（元/吨）

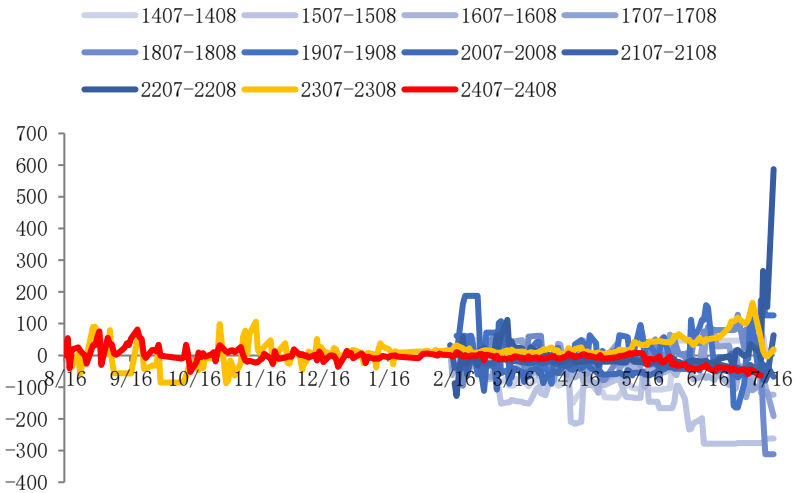


BU12合约基差（元/吨）

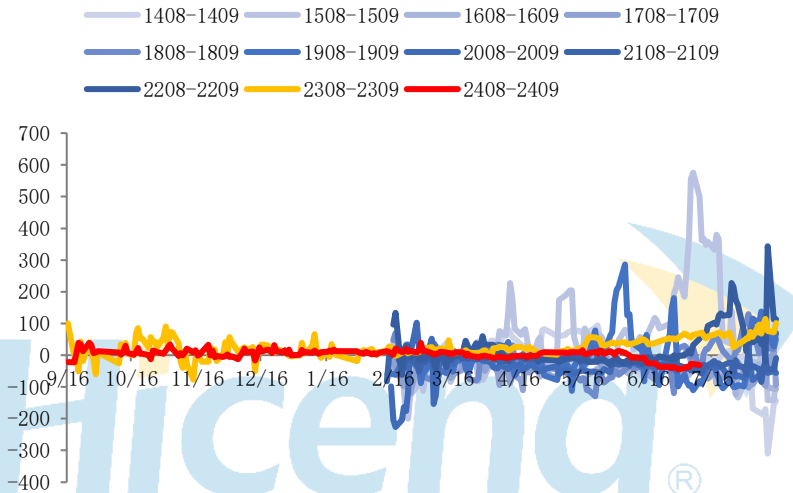


四、月差角度：跨期正套机会观望

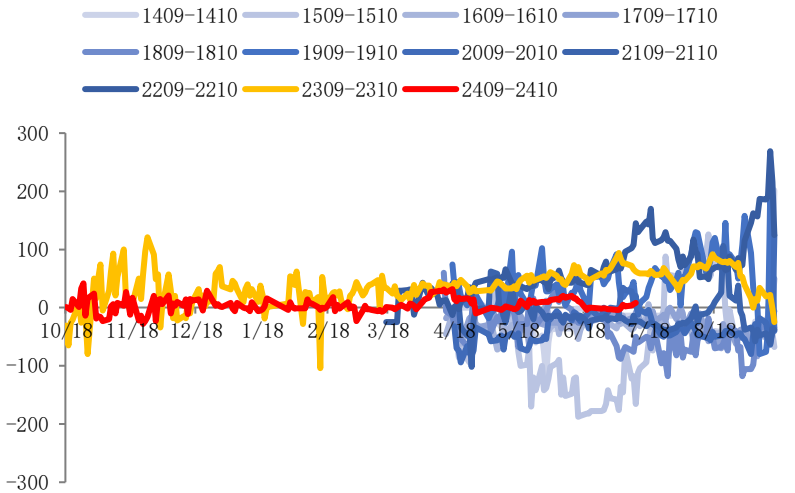
BU07-08 (元/吨)



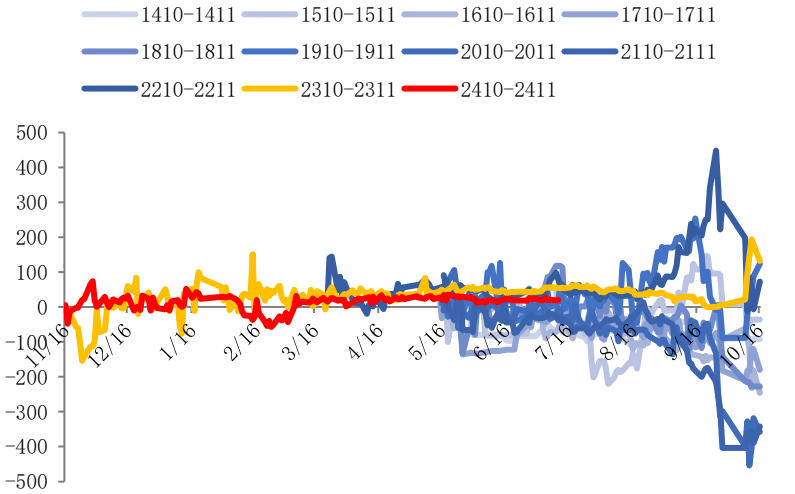
BU08-09 (元/吨)



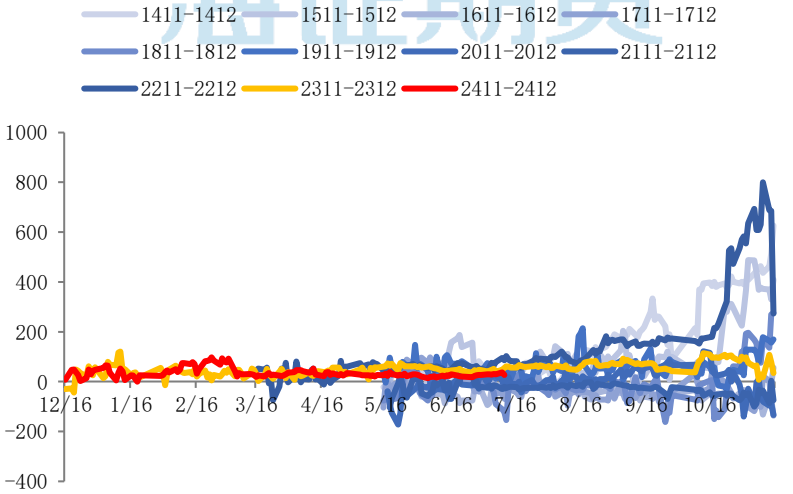
BU09-10 (元/吨)



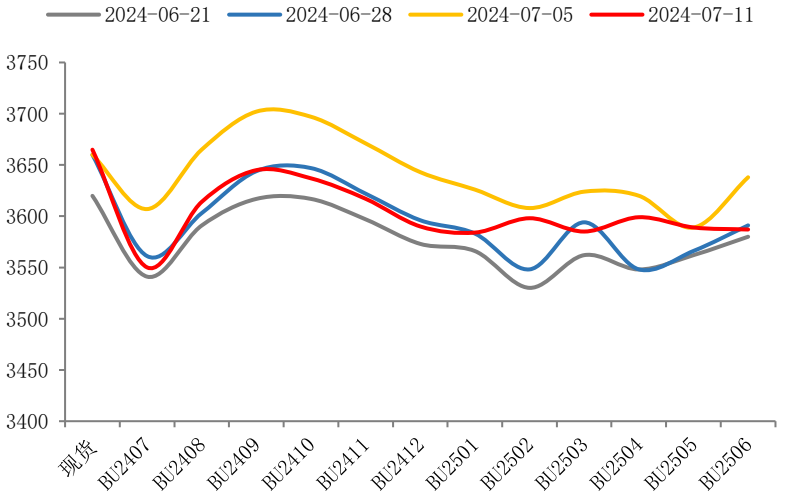
BU10-11 (元/吨)



BU11-12 (元/吨)

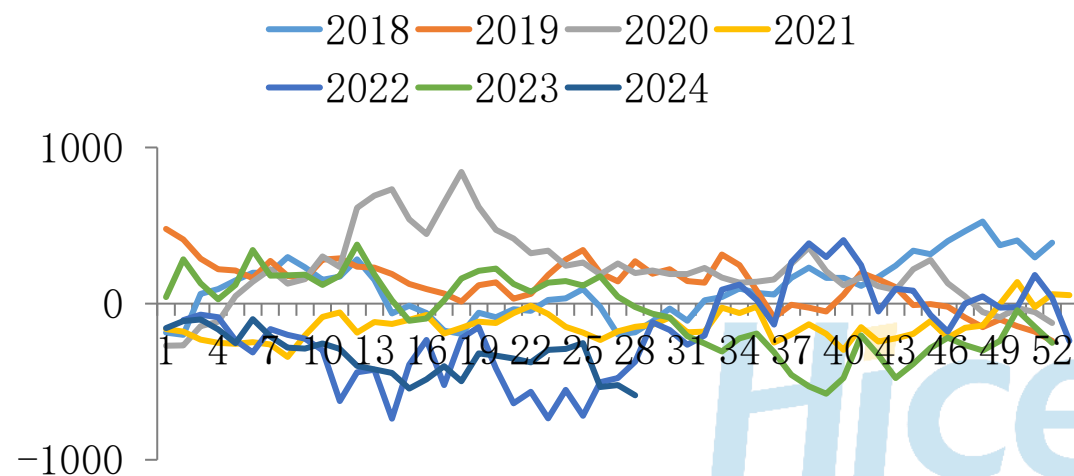


沥青远期曲线

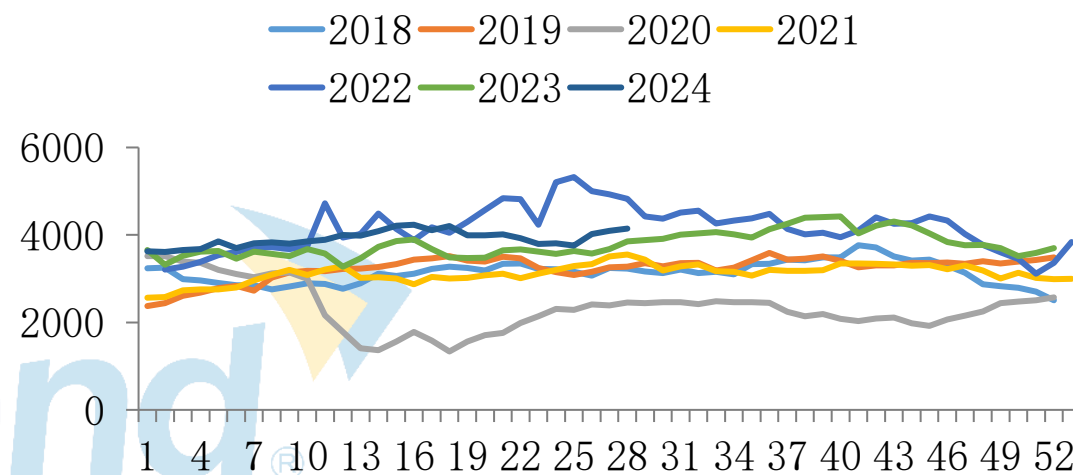


五、利润角度：沥青生产毛利长期处于低位

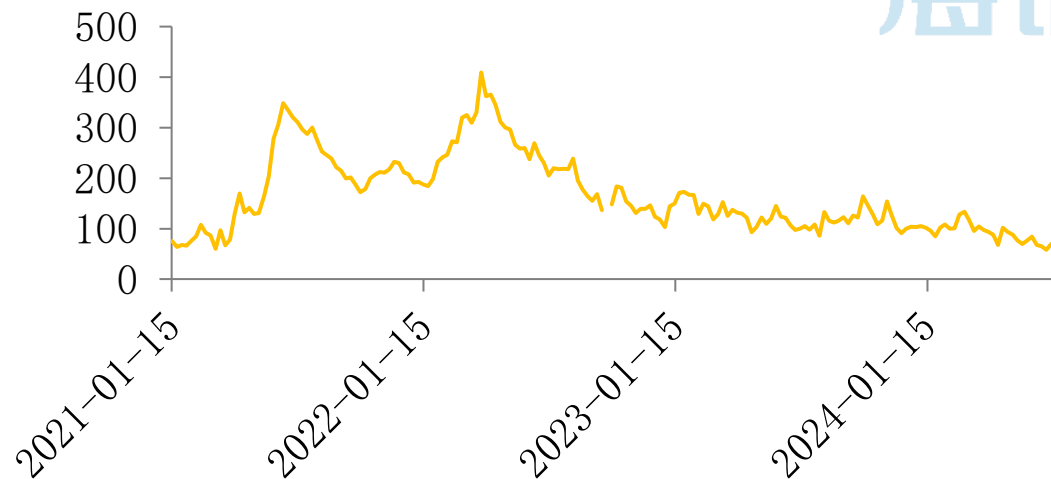
沥青生产毛利（元/吨）



沥青生产成本（元/吨）



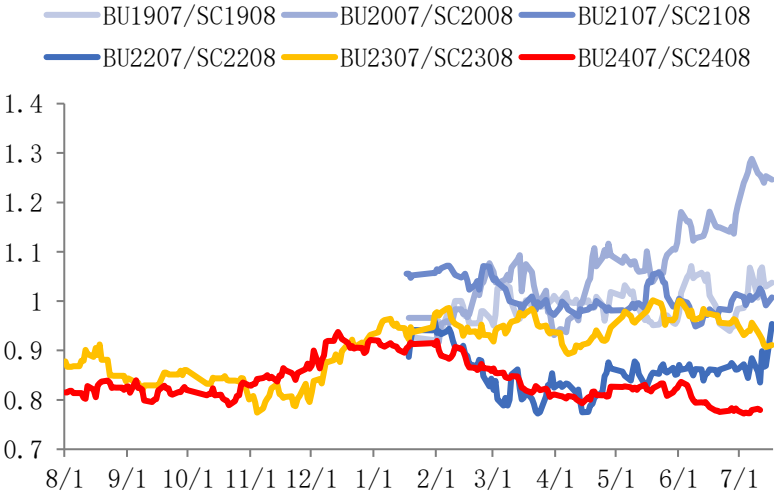
中国稀释沥青港口库存（万吨）



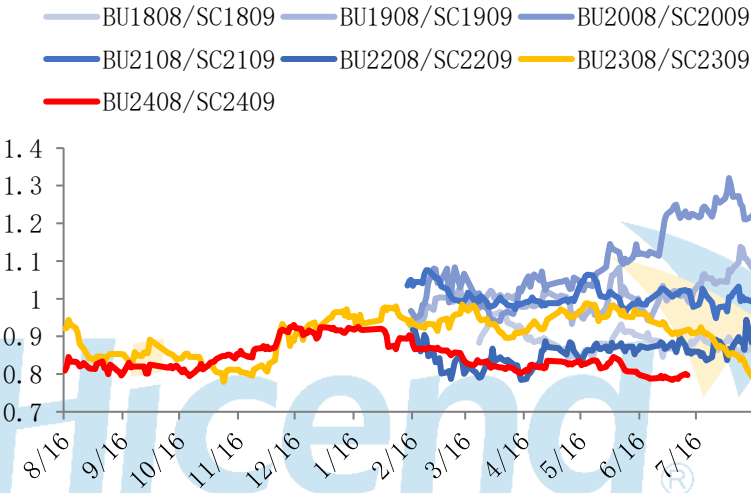
截至7月12日当周，沥青毛利-587元/吨（-66），沥青生产成本4147元/吨（+51），国内稀释沥青港口库存69.8万吨（+11.8），沥青利润持续处于低位，稀释沥青港口库存低位，继续关注委内瑞拉石油流向。

五、利润角度：沥青裂解低位盘整

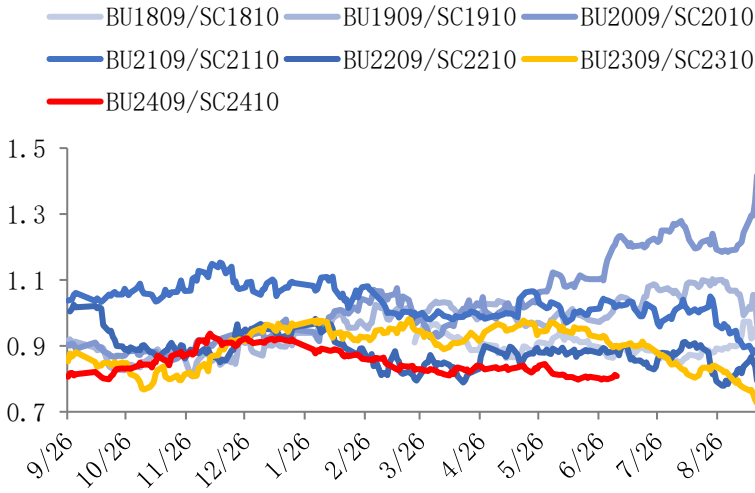
BU07/SC08



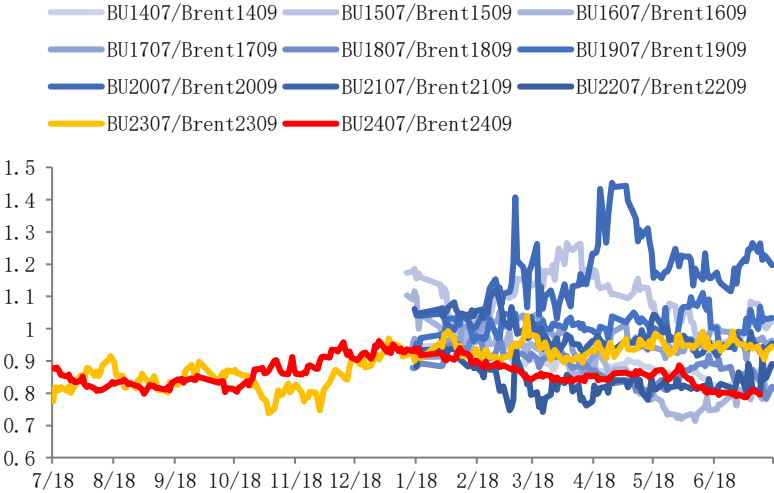
BU08/SC09



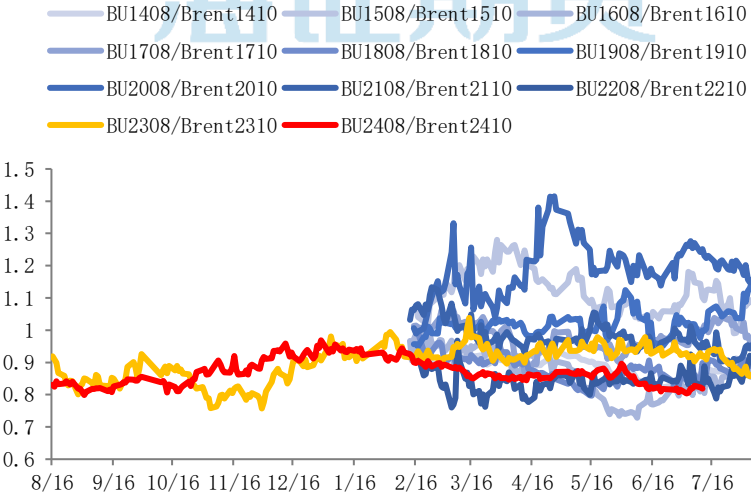
BU09/SC10



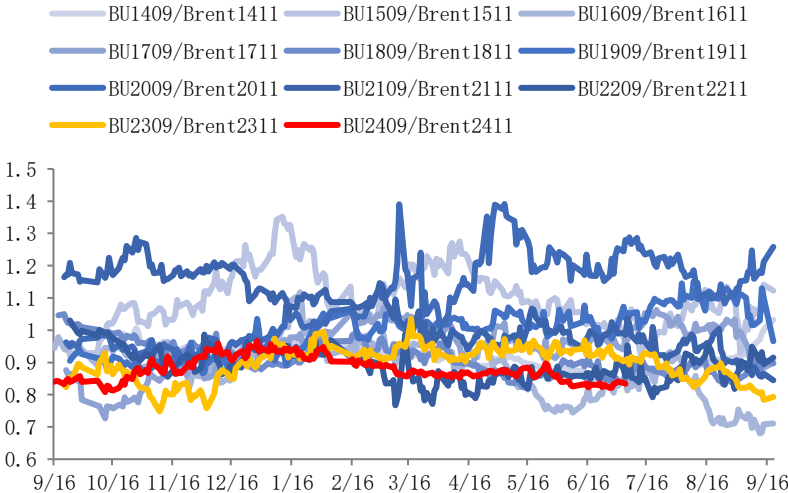
BU07/Brent09



BU08/Brent10

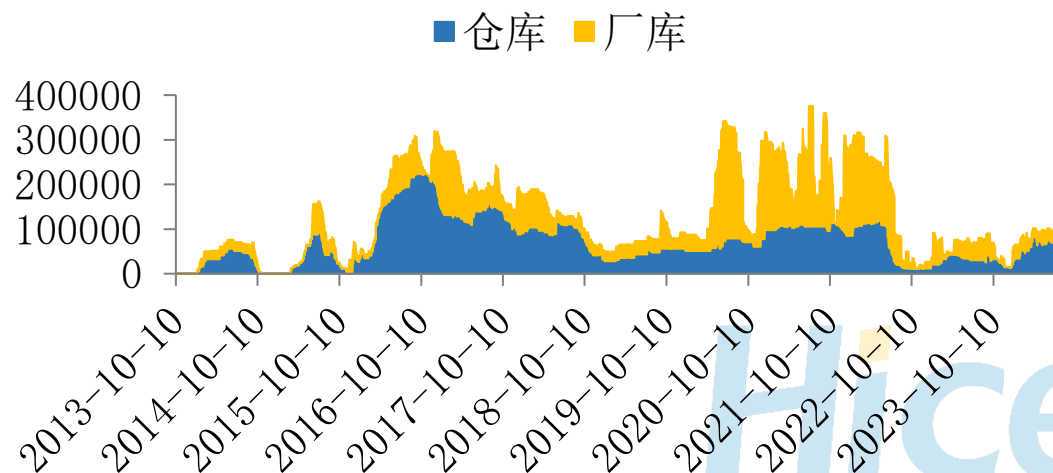


BU09/Brent11

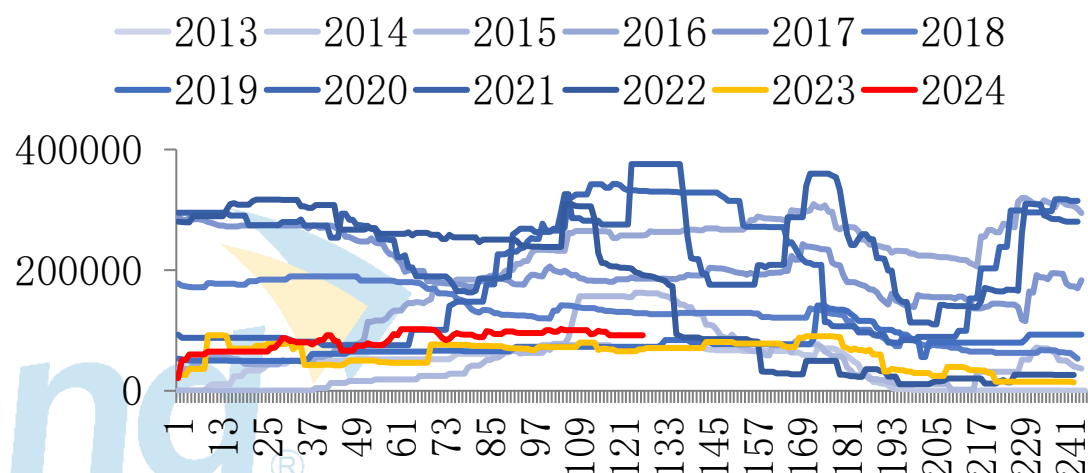


六、仓单角度：暂无变化

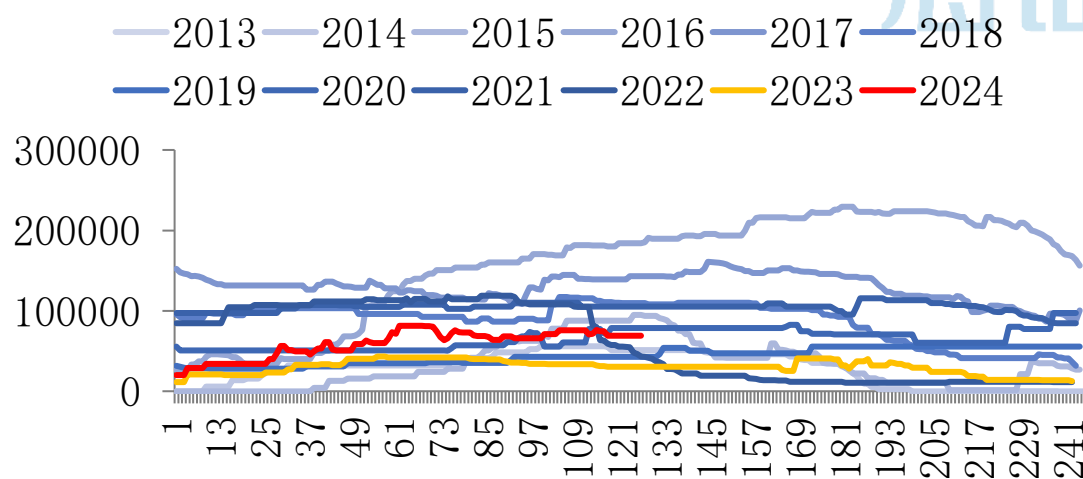
沥青仓单（吨）



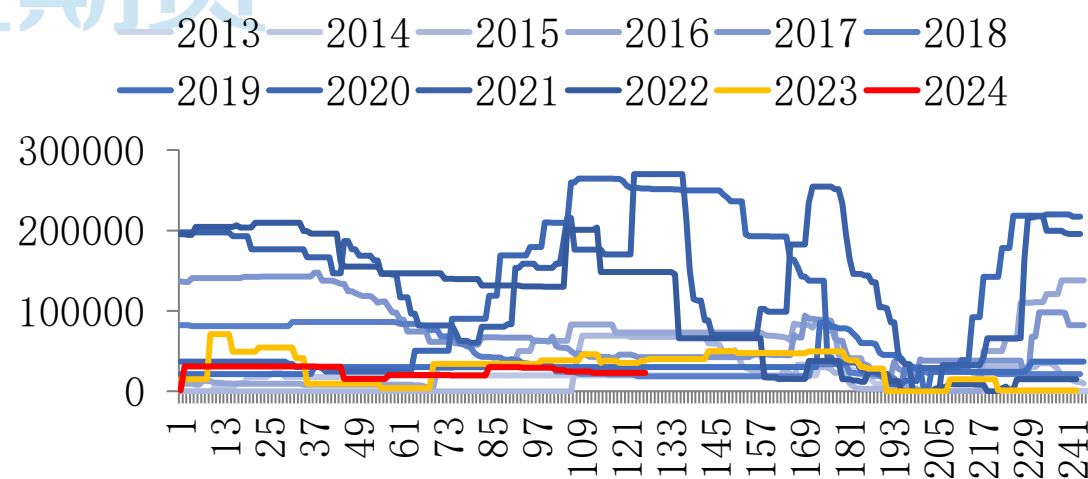
沥青仓单总计（吨）



沥青仓库仓单总计（吨）

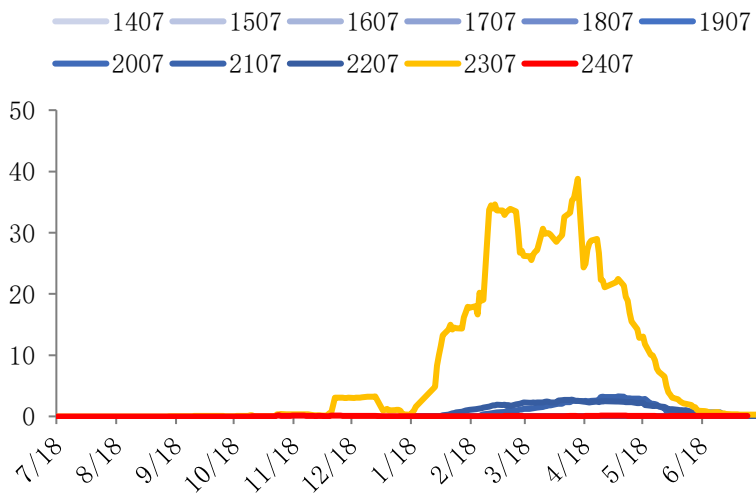


沥青厂库仓单总计（吨）

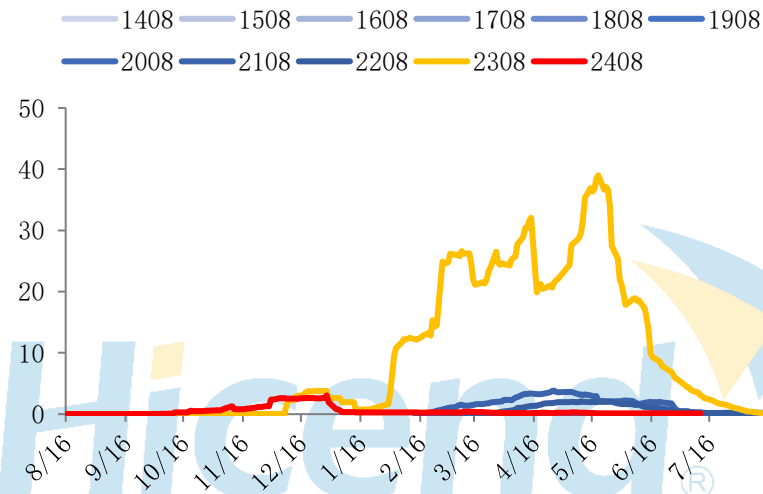


六、仓单角度：BU2409虚实比尚可、BU2410、BU2411虚实比上行，其余虚实比均低于往年同期

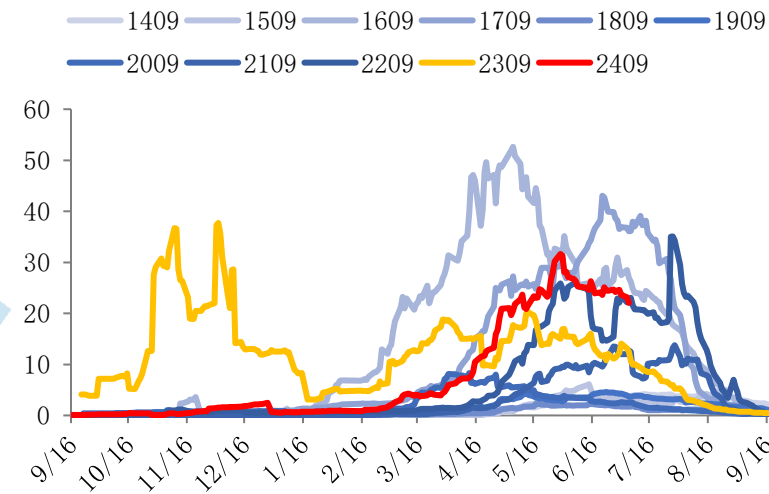
BU07虚实比



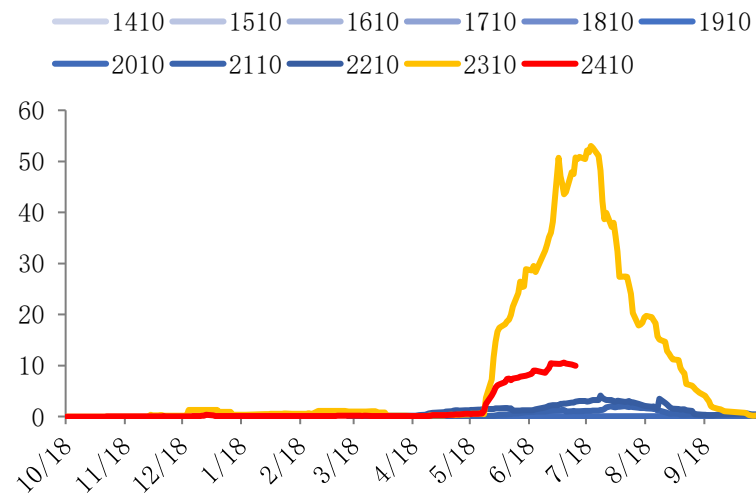
BU08虚实比



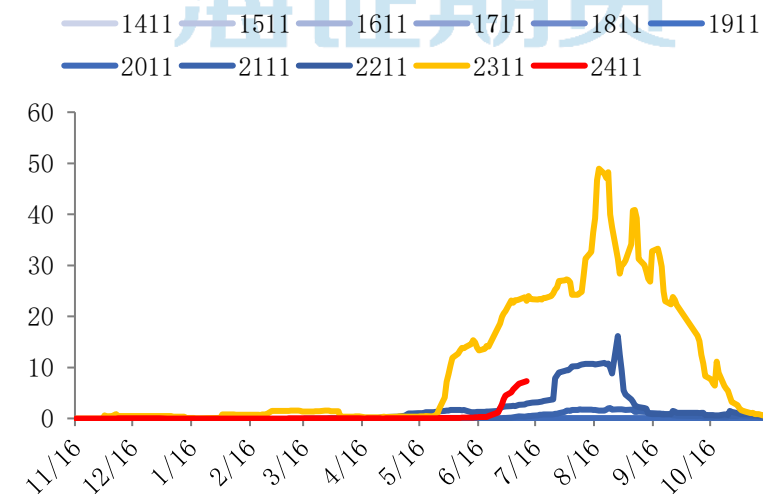
BU09虚实比



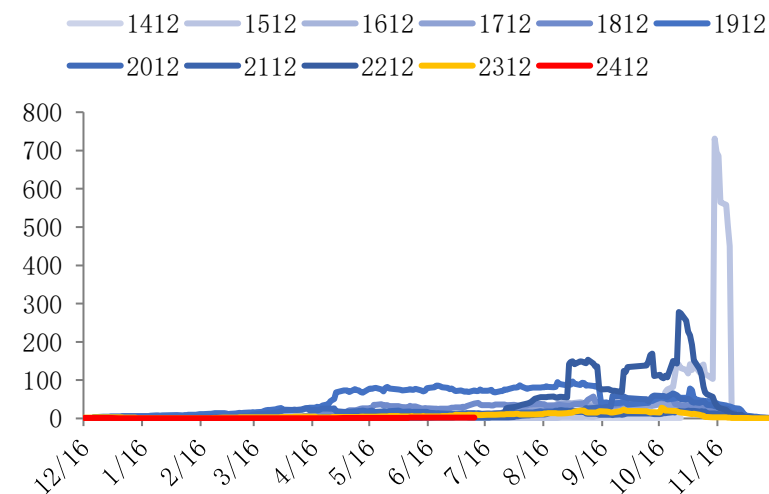
BU10虚实比



BU11虚实比



BU12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。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。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