

石油沥青月报

2022 年 10 月 28 日



金融投资专业理财

供需表现趋于宽松 沥青呈现宽幅整理

摘要

展望 11 月，北半球取暖油需求季节性上升，精炼油供应趋紧，OPEC+ 采取减产措施稳定市场，欧盟对俄石油制裁生效窗口临近，供应端风险推动油市；美欧央行持续采取紧缩政策遏制通胀，全球经济衰退风险上升，需求放缓忧虑限制油价上行空间；预计原油期价呈现区间震荡回升走势。供需端，沥青产量同比继续下降，环比出现小幅回落，装置开工率较上月有所回落，11 月排产小幅回升，处于年内偏高水平。整体上，上游原油震荡回升，成本端构成一定的支撑；北方地区需求下降，南方地区存在赶工需求，但受资金及疫情影响，需求预期趋弱；炼厂开工提升带动供应增加，供需端表现趋于宽松，预计上海沥青 2301 合约呈现宽幅走阔走势，处于 3400-3900 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

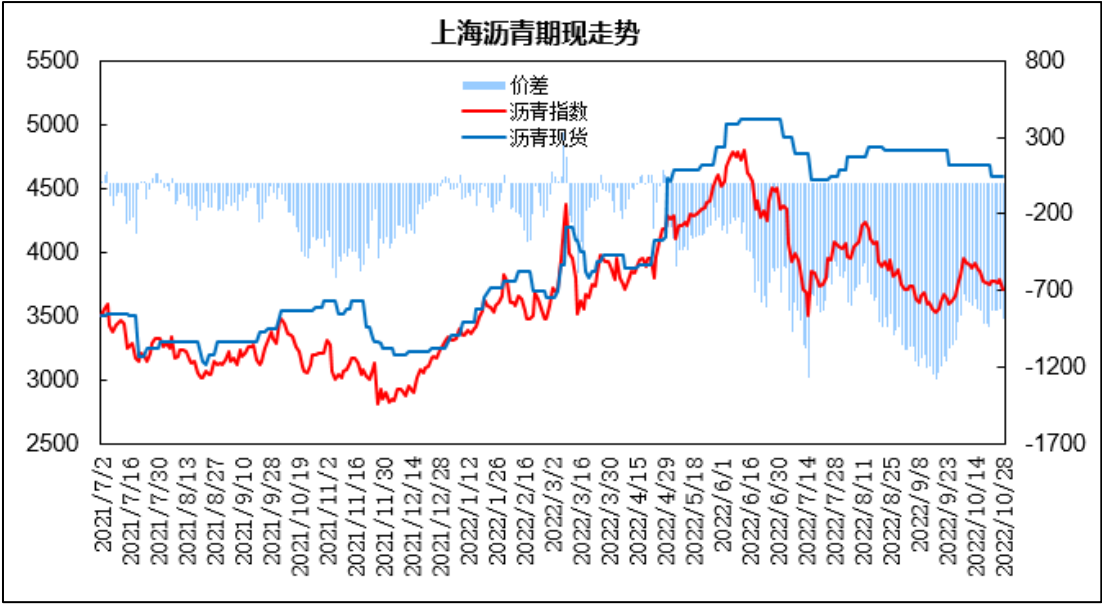
10 月上中旬，OPEC+会议宣布从 11 月开始大幅减产 200 万桶/日，减产幅度高于市场预期，供应忧虑支撑油市，国际原油连续回升。国庆长假归来，沥青期价高开后震荡回落，主力合约触及 4115 元/吨高点，随着逐步回落至 3900 元/吨区域。中下旬，IMF 和世界银行警告称全球经济衰退风险正在上升，OPEC、IEA 下调全球需求增长预期，全球经济衰退及需求放缓忧虑限制市场氛围，供应趋紧预期和需求放缓忧虑继续博弈，国际原油区间震荡；沥青需求表现偏弱，现货市场陆续下调，沥青期价呈现回落整理，主力合约处于 3700 元/吨至 3950 元/吨区域波动。

图 1：上海沥青主力连续 K 线图



数据来源：博易

图 2：上海沥青期现走势



数据来源：WIND

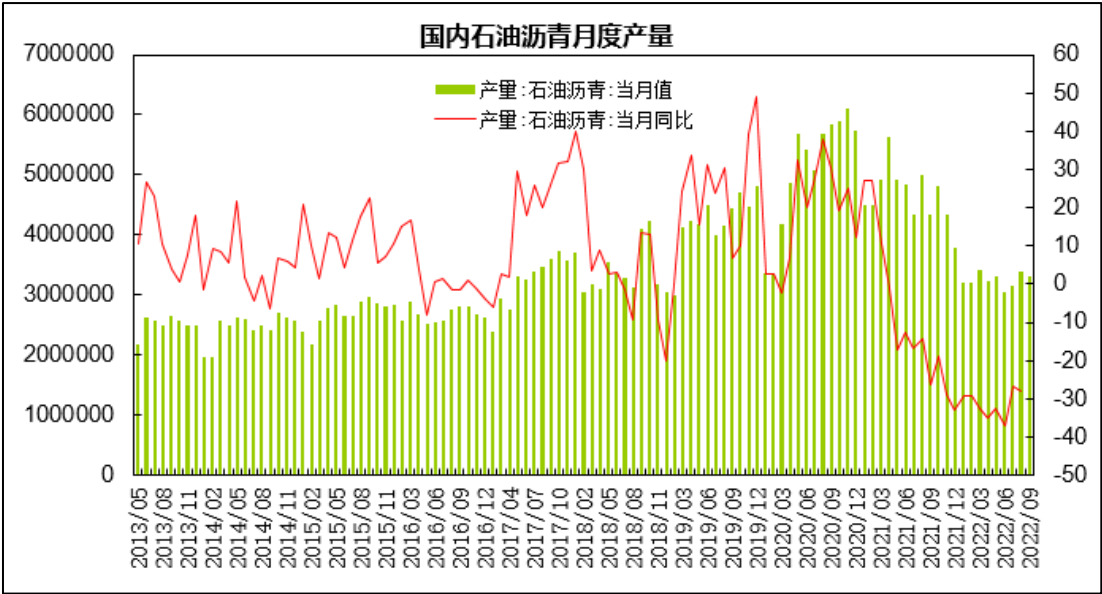
二、沥青市场分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，9月份原油加工量为5681万吨，同比增长1.9%。1-9月份原油累计加工量为49726万吨，同比下降5.1%。9月沥青产量为331.4万吨，同比下降23.5%；1-9月沥青累计产量为2906.1万吨，同比下降32.9%。

9月沥青产量环比小幅回落，同比保持大幅下降。炼厂沥青排产积极性提升，沥青开工率较上月高点有所回落，但仍处于年内偏高水平。

图 3：国内沥青产量



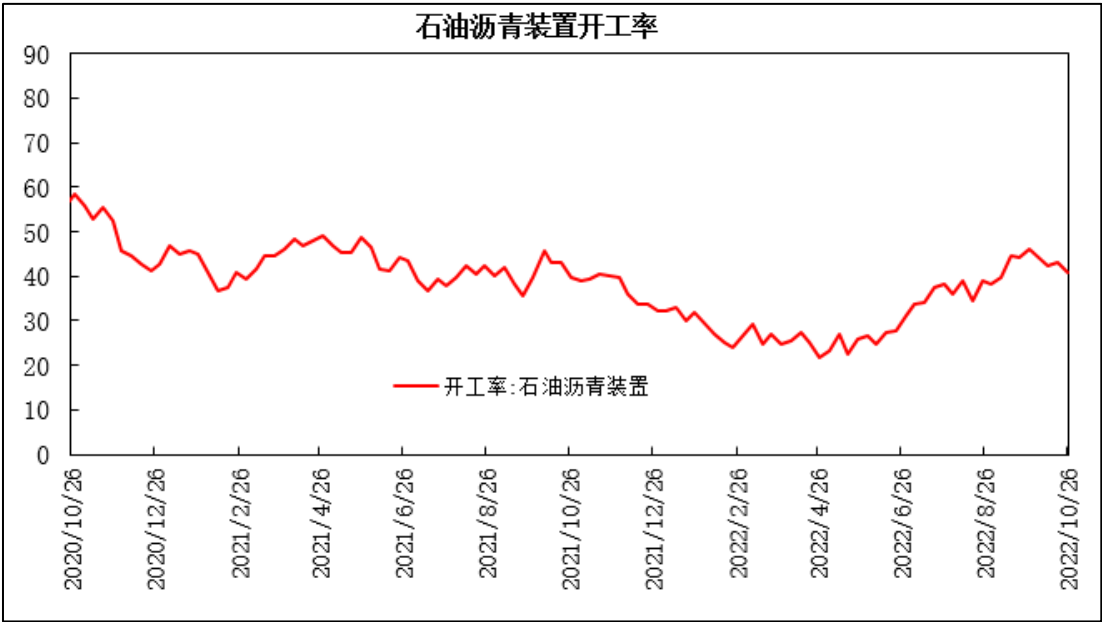
数据来源：中国统计局

2、国内主要炼厂装置开工

据隆众对 79 家主要沥青厂家统计数据，截至 10 月下旬综合开工率为 41%，较上月底下降 5.2 个百分点。其中，华东地区开工率为 37.5%；山东地区开工率为 50.6%；华南地区开工率为 29.7%，西南地区开工率为 54%；华北地区开工率为 60.9%；西北地区开工率为 24.6%；东北地区开工率为 22.5%。

华东、山东、华北、西北地区沥青厂家装置开工负荷下降，华南、西南、东北地区沥青厂家装置开工负荷上升；整体沥青厂家开工率较上月出现回落，较上年同期高 1.1 个百分点。隆众数据显示，11 月份国内沥青总计划排产量为 308.7 万吨，环比增加 2.5 万吨，增幅为 0.8%，预计 11 月齐鲁石化、河北鑫海大装置复产，装置开工率小幅回升。

图 4：沥青装置开工率



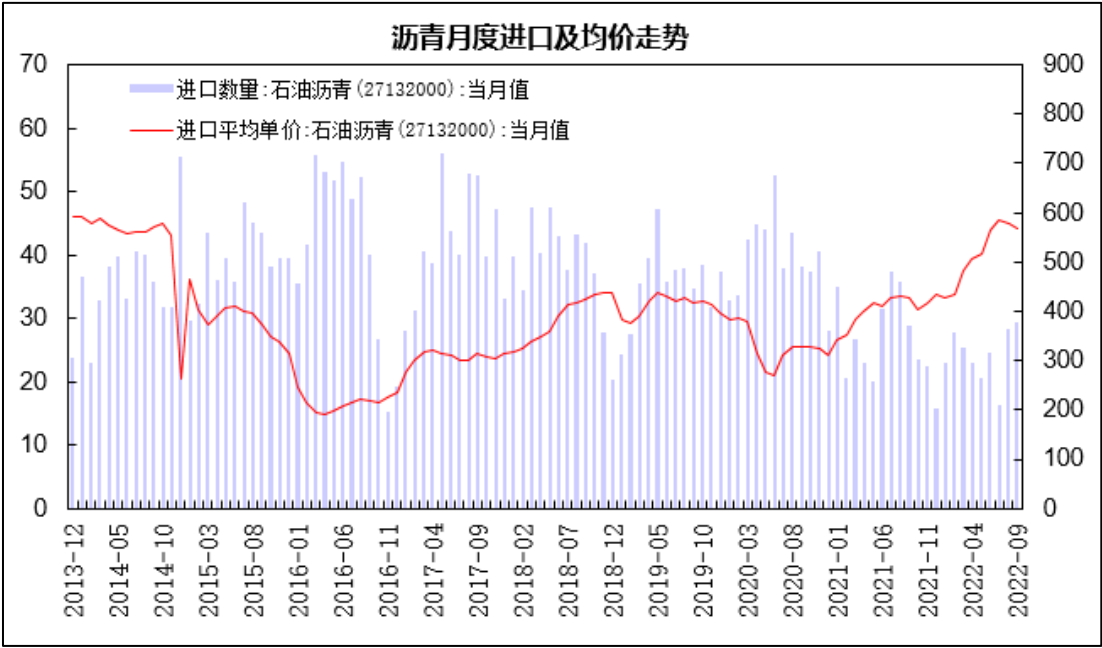
数据来源：隆众资讯

3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，9 月沥青进口量为 29.41 万吨，同比增长 1.9%；1-9 月沥青进口量累计为 218.43 万吨，同比下降 15.7%。9 月沥青进口均价为 569.31 美元/吨，较上年同期涨幅为 33.2%。9 月沥青出口量为 4.79 万吨，同比下降 0.8%；1-9 月沥青出口量累计为 44.27 万吨，同比增长 11.1%；9 月沥青出口均价为 717.21 美元/吨，较上年同期涨幅为 36.5%。1-9 月沥青净进口量为 174.16 万吨，整体较上年同期下降 20.6%。

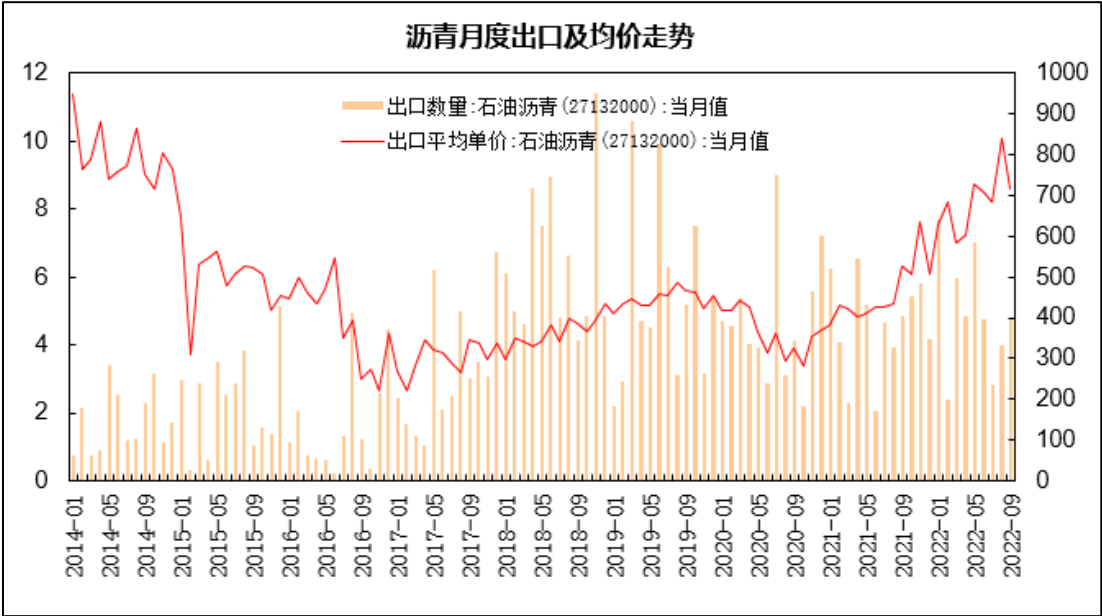
前 9 月沥青进口量较去年同期小幅增长，但仍低于过去五年进口量均值，沥青进口依存度低于上年水平。

图 5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量



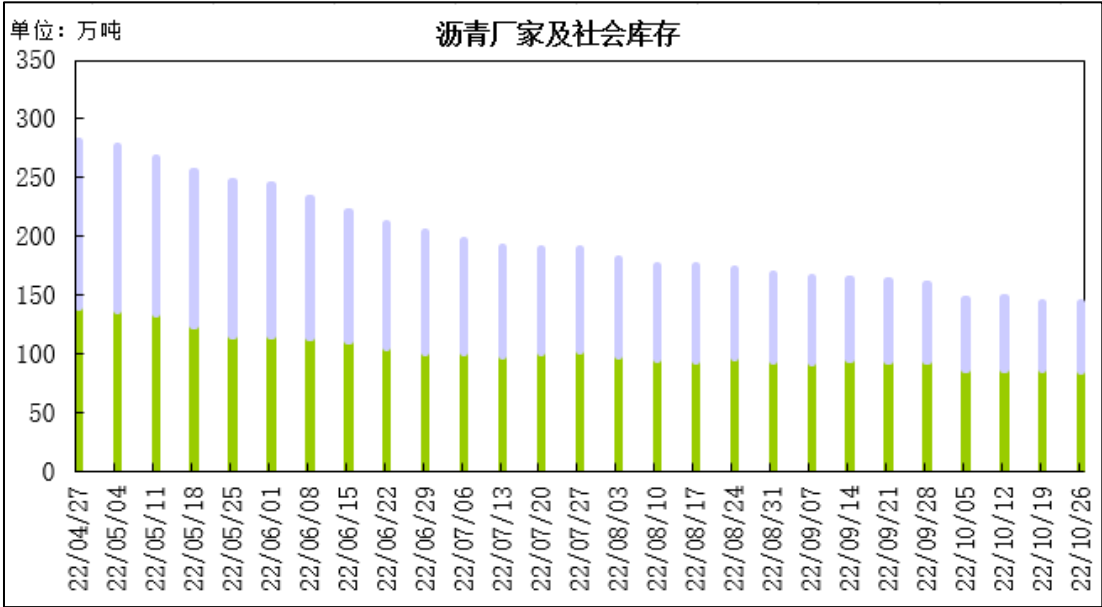
数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，10月26日当周54家样本沥青厂家库存为85.7万吨，较上月底下降7.4万吨，环比降幅为7.9%；70家样本沥青社会库存为57.7万吨，较上月底下降8.6万吨，环比降幅为13%。西北及东北地区在供应低位态势下，下游赶工及收尾工程带动

厂库及社会库存下降。

图 7：沥青厂家及社会库存



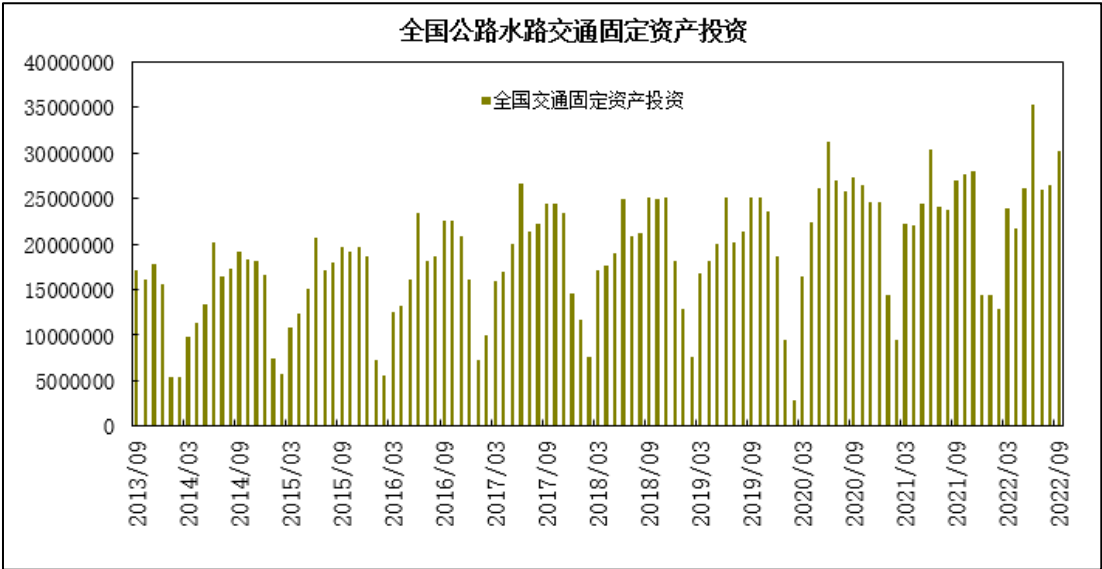
数据来源：隆众资讯

5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，9 月全国公路水路交通固定资产投资为 3016.8 亿元，同比增长 12.1%；其中公路建投资为 2890.6 亿元，同比增长 13.5%。1-9 月全国公路水路交通固定资产投资为 21696.2 亿元，同比增长 9.8%；其中公路建投资为 20572.7 亿元，同比增长 10.3%。

10 月 26 日召开的国常会部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上。会上听取了财政金融政策工具支持重大项目建设和设备更新改造情况汇报。会议指出，财政金融政策工具支持重大项目建设、设备更新改造，要在四季度形成更多实物工作量。相关协调机制要持续高效运转，推动项目加快开工建设，确保工程质量。对未按时开工的，调整资金用于新项目。今年以来，中央和地方政府从财政资金、政策性开发性金融工具等方面持续发力，为基建投资进一步发力提供了资金支持。进入 10 月以来，一批重大项目密集开工，各地抓住投资窗口期，稳投资继续加力，着力推进重大项目施工进度。

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，北半球取暖油需求季节性上升，精炼油供应趋紧，OPEC+采取减产措施稳定市场，欧盟对俄石油制裁生效窗口临近，供应端风险推动油市；美欧央行持续采取紧缩政策遏制通胀，全球经济衰退风险上升，需求放缓忧虑限制油价上行空间；预计原油期价呈现区间震荡回升走势。供需端，沥青产量同比继续下降，环比出现小幅回落，装置开工率较上月有所回落，11月排产小幅回升，处于年内偏高水平。整体上，上游原油震荡回升，成本端构成一定的支撑；北方地区需求下降，南方地区存在赶工需求，但受资金及疫情影响，需求预期趋弱；炼厂开工提升带动供应增加，供需端表现趋于宽松，预计上海沥青 2301 合约呈现宽幅走阔走势，处于 3400-3900 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	BU2301	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	3850	入场价区	
目标价区	3970	目标价区	
止损价区	3490	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。