

石油沥青月报

2023 年 2 月 26 日



金融投资专业理财

供应回升预期压制 沥青呈现宽幅整理

摘要

展望 3 月，俄罗斯减产扰动供应端，欧美国家利率升至高位，经济衰退及能源需求放缓风险上升，北半球炼厂季节性检修增加，对油价上方空间构成压制，欧美干预油价抑制俄罗斯政策，国际原油供需博弈加剧，原油期价呈现区间宽幅整理。供需端，沥青产量环比回落，3 月计划排产量显著增加，整体供应趋于回升。上游原油宽幅整理，沥青生产利润缩减；社会库存连续增加，下游需求恢复较为缓慢，预计沥青 2306 合约呈现宽幅整理走势，处于 3500-3950 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

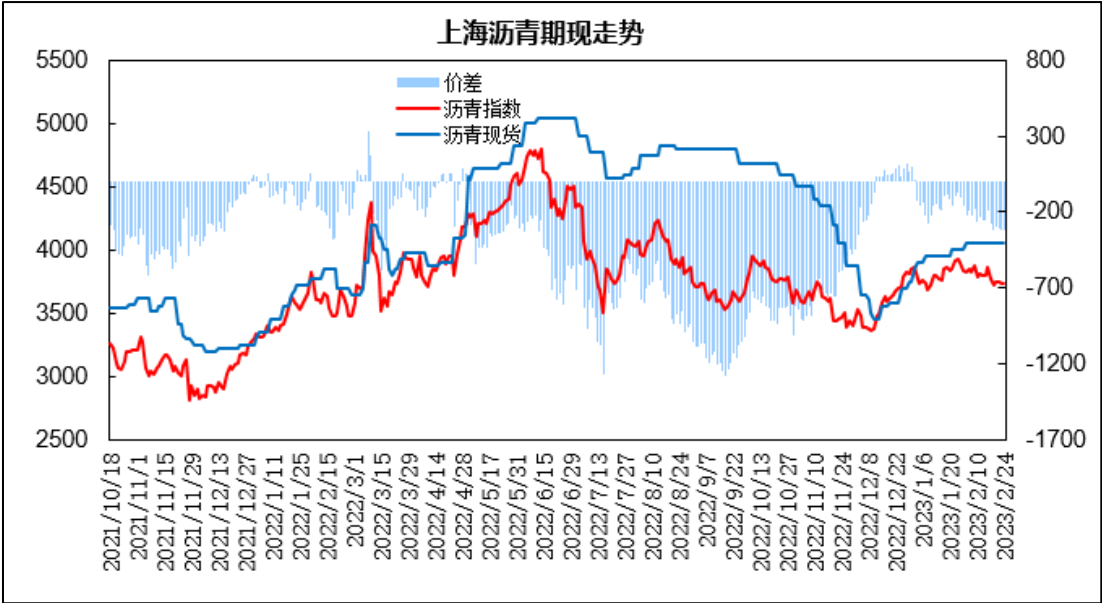
2 月上旬，美联储及欧洲央行陆续加息，经济衰退和能源需求放缓的忧虑情绪压制市场，国际能源署看好中国需求前景，沙特上调对亚洲出口原油官价，土耳其地震导致位于杰伊汉石油出口枢纽暂时停运，俄罗斯宣布 3 月自愿减产 50 万桶/日，供应忧虑推动油价回升，国际原油先抑后扬，沥青期价宽幅震荡，主力合约触及 4000 元/吨高点后回调至 3750 元/吨区域。中下旬，美国计划二季度释放 2600 万桶石油储备，EIA 原油库存大幅增加，俄美供应博弈扰动油市；美国通胀维持高位推升美联储利率峰值预期，美联储多位官员对加息仍持鹰派态度，国际原油震荡回落；沥青需求恢复较为缓慢，沥青期价震荡回落，主力合约从 3900 元/吨回落至 3700 元/吨区域。

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

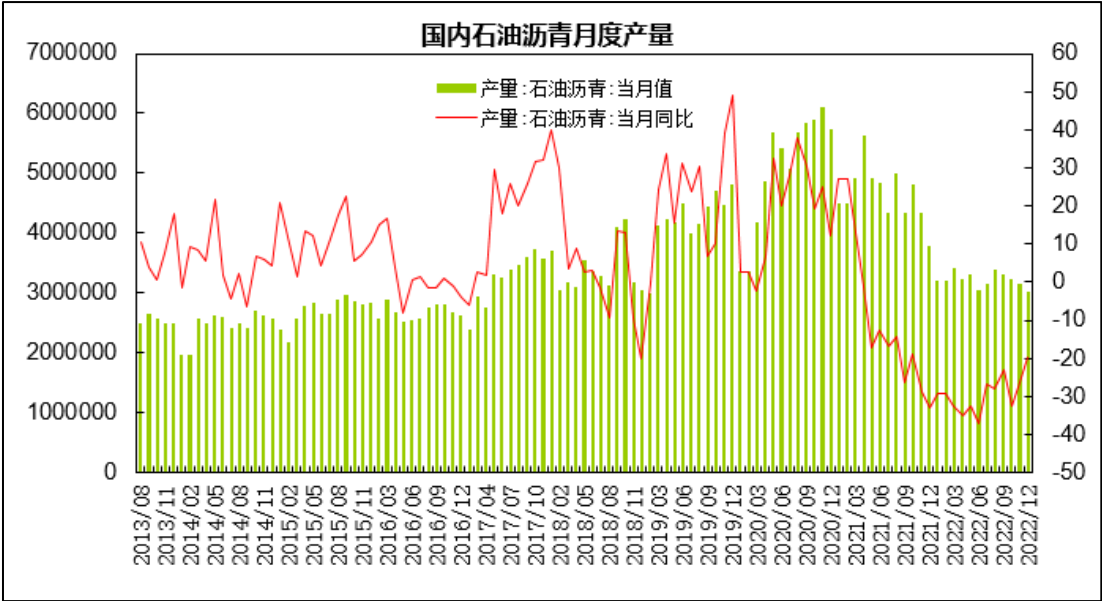
二、沥青市场分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，12月沥青产量为301.2万吨，同比下降19.5%；1-12月沥青累计产量为3849.4万吨，同比下降29.6%。

据隆众对96家企业跟踪，1月份国内沥青总产量为187.09万吨，较上月下降42.22万吨，环比降幅为18.4%；同比下降9.6%。1月沥青产量呈现下降。

图3：国内沥青产量



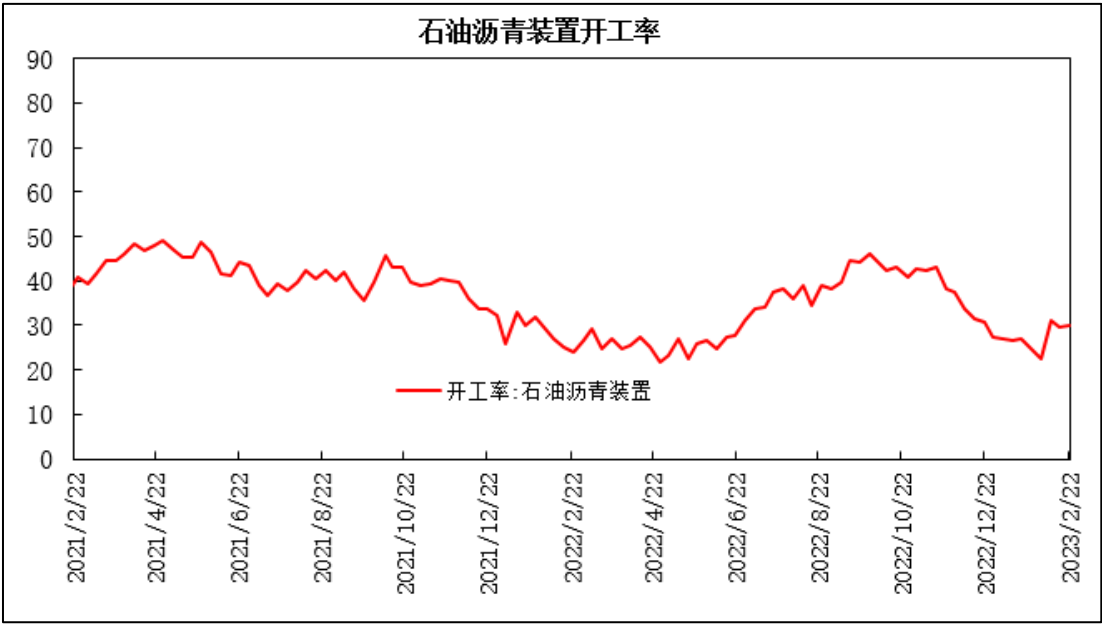
数据来源：中国统计局

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 2 月中下旬综合开工率为 30%，较上月底增加 2.9 个百分点。其中，华东地区开工率为 34.1%；山东地区开工率为 50.8%；华南地区开工率为 20.1%，西南地区开工率为 20%；华北地区开工率为 10.5%；西北地区开工率为 26.7%；东北地区开工率为 9.1%。

山东、华北、西北、华南、东北地区沥青厂家装置开工负荷上升，西南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小幅上升，较上年同期高了 6.1 个百分点。据隆众对 96 家企业跟踪，3 月份国内沥青总计划排产量为 276.2 万吨，环比增加 98.2 万吨，增幅为 55.2%，较上年同期增加 88.39 万吨，同比增长 47.1%；其中，地炼沥青排产预估 175.9 万吨，环比增加 66.3 万吨，增幅为 60.5%。预计 3 月装置开工率呈现提升。

图 4：沥青装置开工率



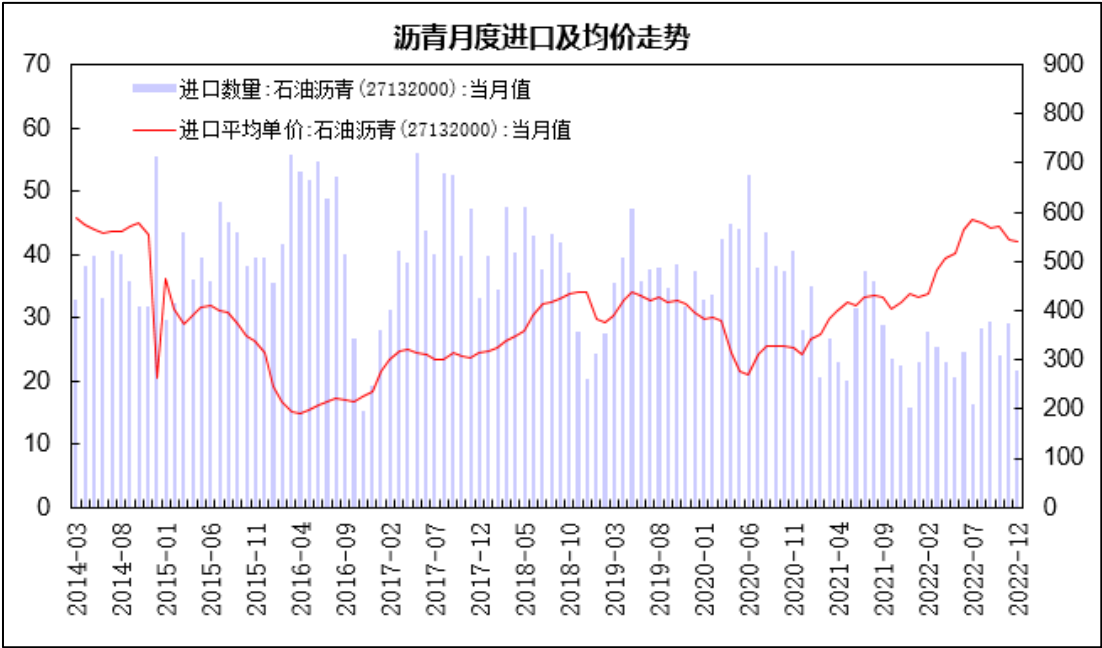
数据来源：隆众资讯

3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，12 月沥青进口量为 21.63 万吨，同比增长 36.9%；1-12 月沥青进口量累计为 293.29 万吨，同比下降 10.8%。12 月沥青进口均价为 542.9 美元/吨，较上年同期涨幅为 24.8%。12 月沥青出口量为 5.66 万吨，同比增长 35.9%；1-12 月沥青出口量累计为 56.36 万吨，同比增长 2%；12 月沥青出口均价为 809.56 美元/吨，较上年同期涨幅为 60.3%。1-12 月沥青净进口量为 236.9 万吨，整体较上年同期下降 10.8%。

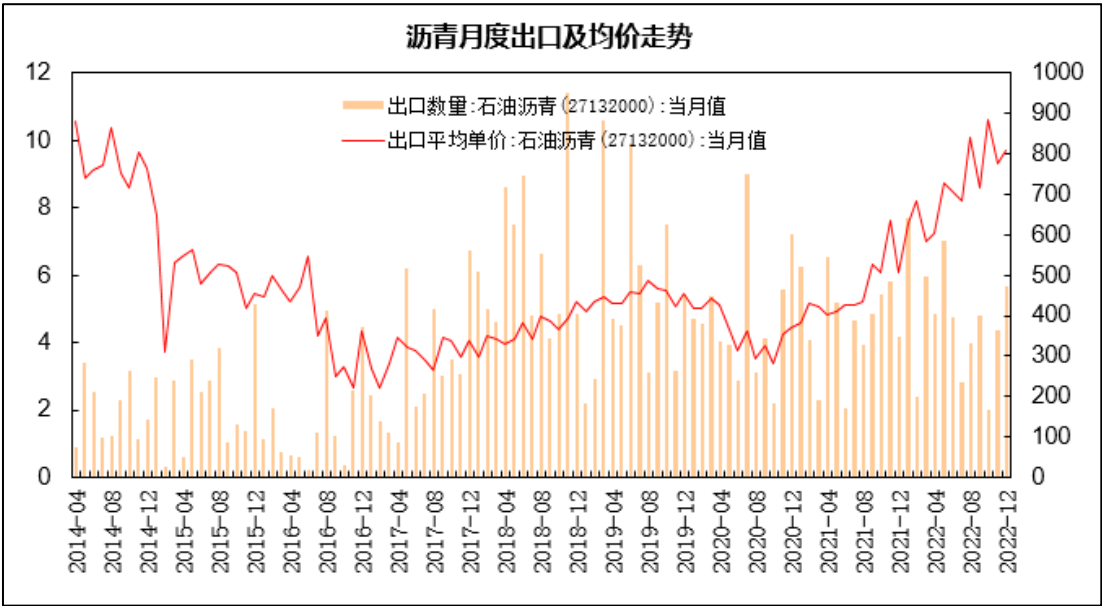
12 月沥青进口环比下降，同比增幅扩大，前 12 月沥青进口量较去年同期下降，沥青进口依存度逐步降低。

图 5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量



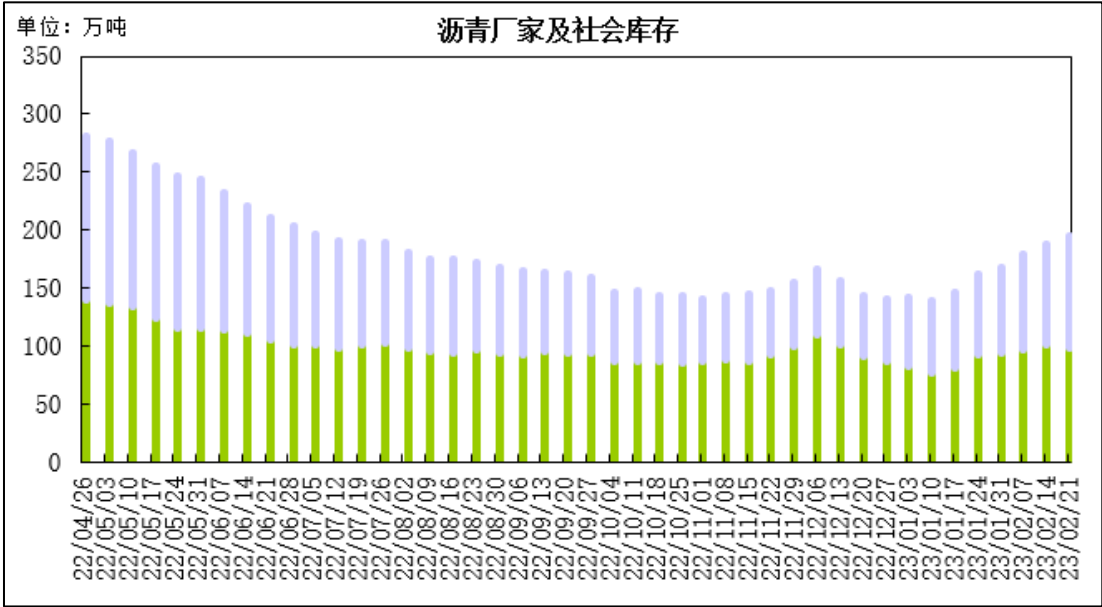
数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

据隆众资讯数据显示，2月21日当周54家样本沥青厂家库存为98.3万吨，较上月底增加4.5万吨，环比增幅为4.8%；70家样本贸易商库存为97.4万吨，较上月底增加22.6万吨，环比增幅为30.2%。下游终端需求恢复缓慢，业者多为备货需求。炼厂库存呈现增

加，贸易商库存增幅较为显著。

图 7：沥青厂家及社会库存



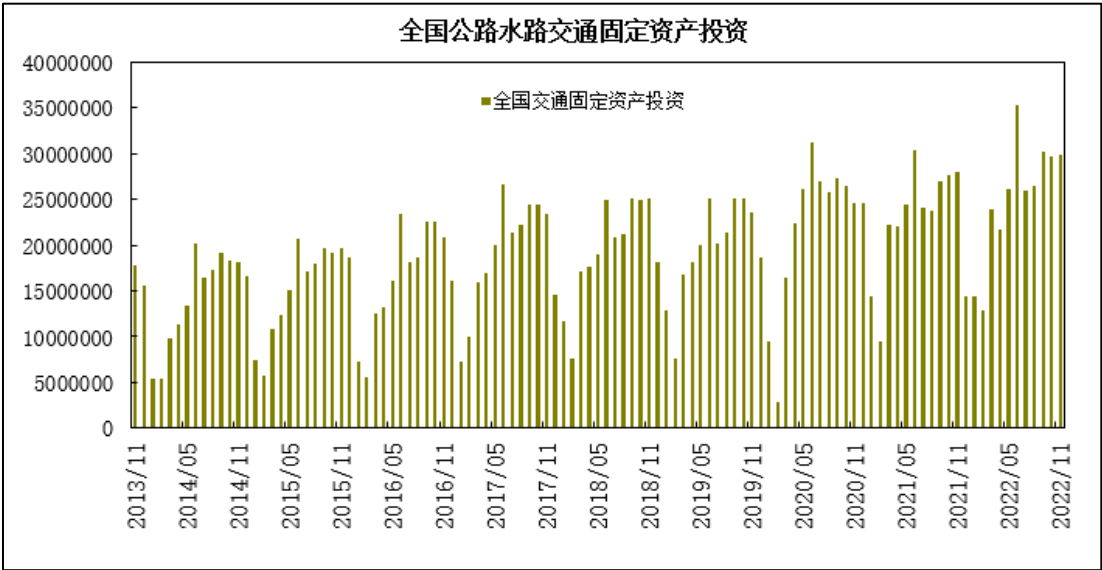
数据来源：隆众资讯

5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，2022 年，全国交通运输固定资产投资完成 3.8 万亿元，同比增长 6%，再创历史新高。其中，铁路完成固定资产投资 7109 亿元，同比基本持平；公路完成固定资产投资 2.9 万亿元，同比增长 9.7%；水路完成固定资产投资 1679 亿元，同比增长 10.9%；民航完成固定资产投资超过 1200 亿元，同比基本持平。交通运输部适度超前开展交通基础设施投资。铁路方面，新增营业里程约 5000 公里；公路方面，新增通车里程约 7 万公里；水运方面，新增万吨级泊位 92 个，新增及改善内河高等级航道里程约 800 公里；民航方面，新增颁证运输机场 6 个。截至 2022 年底，全国综合交通网络的总里程超过 600 万公里。

2023 年，交通运输部将积极扩大交通有效投资，继续以联网、补网、强链为重点，加快交通运输重点项目建设。同时，强化资金和政策保障。通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资。加大项目前期工作和项目储备力度，持续为扩大交通有效投资打好扎实的基础，为推动经济运行整体好转提供有力支撑。市场预测，2023 年一季度基建投资会继续保持较强度，预计增速有望保持两位数。

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，俄罗斯减产扰动供应端，欧美国家利率升至高位，经济衰退及能源需求放缓风险上升，北半球炼厂季节性检修增加，对油价上方空间构成压制，欧美干预油价抑制俄罗斯政策，国际原油供需博弈加剧，原油期价呈现区间宽幅整理。供需端，沥青产量环比回落，3 月计划排产量显著增加，整体供应趋于回升。上游原油宽幅整理，沥青生产利润缩减；社会库存连续增加，下游需求恢复较为缓慢，预计沥青 2306 合约呈现宽幅整理走势，处于 3500-3950 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	BU2306	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	3900	入场价区	
目标价区	3570	目标价区	
止损价区	4010	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。