



金融投资专业理财

石油沥青月报

2021年2月25日

成本抬升驱动行情 趋于高位震荡走势

摘要

展望3月，全球新冠疫情逐步缓和及疫苗的加速推进，叠加经济刺激政策持续推出，市场对于全球经济复苏及通胀预期升温，OPEC+持续减产以及寒潮天气造成美国供应短暂中断，供应趋紧支撑油市，但沙特大概率将自4月起停止额外减产，美国页岩油复产，OPEC+增产预期增强等因素加剧油市震荡幅度，预计原油期价呈现高位强势震荡，沥青价格主要是成本端驱动。供需端，3月沥青计划排产量回升，沥青厂家及社会库存高于往年水平，仍面临去库存压力；预计上海沥青2106合约呈现高位震荡走势，处于2800-3400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	8
三、沥青市场行情展望	8
免责声明	9

一、沥青市场行情回顾

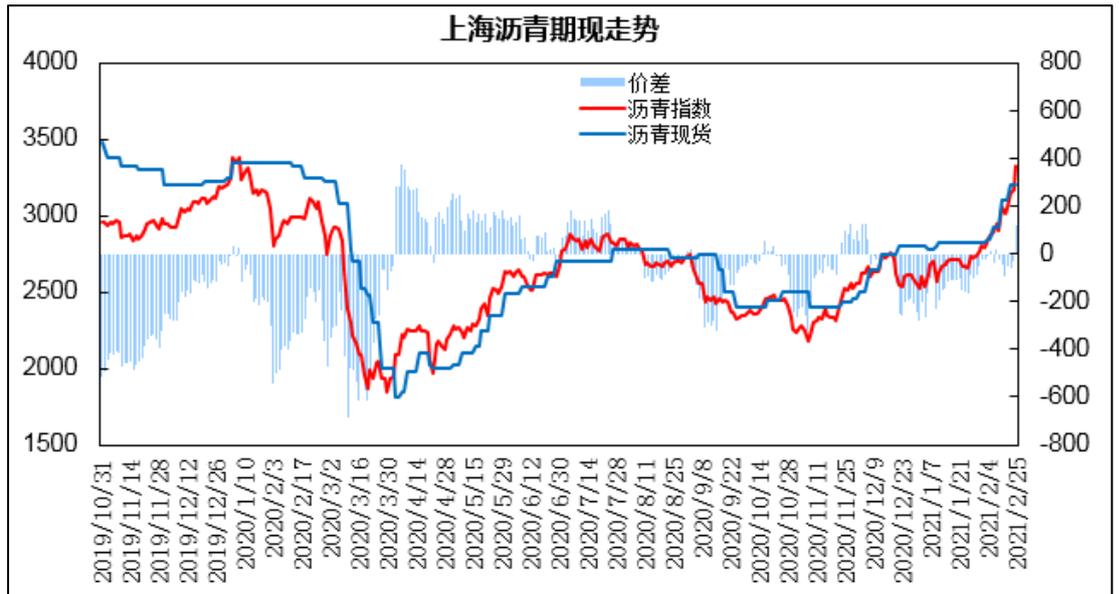
2月初，美国拜登政府新一轮1.9万亿美元经济刺激方案取得进展，沙特开始额外减产100万桶/日，OPEC+预估今年全球油市将出现供应短缺，提振油市氛围，国际原油期价刷新近一年高点，沥青成本支撑增强，沥青期价呈现连续上行，主力合约自2710元/吨上涨至2960元/吨一线。春节长假过后，美国南部地区遭遇罕见的寒潮天气，电力紧张导致德州油井和炼油厂被迫关闭，供应中断忧虑推动原油市场进一步冲高，推升沥青生产成本，炼厂逐步上调现货价格，沥青期价呈现震荡冲高，主力合约触及3300元/吨一线高点，期货贴水逐步缩窄，开始出现升水。

图1：上海沥青主力连续周K线图



数据来源：博易

图2：上海沥青期现走势



数据来源：WIND

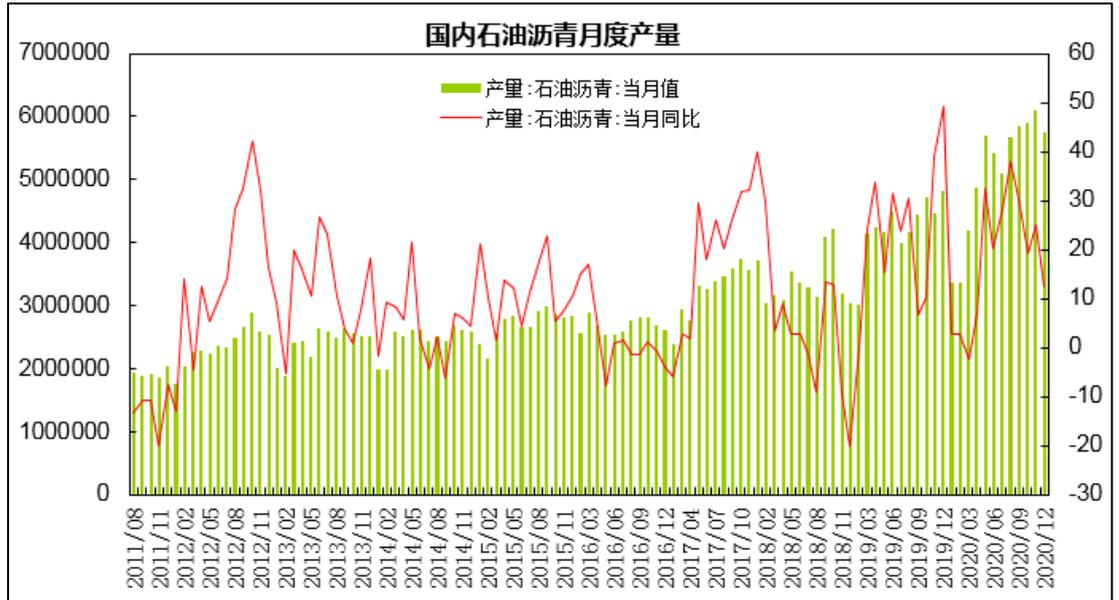
二、沥青市场分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，12月原油加工量为6000万吨，同比增长2.1%；1-12月原油加工量累计为67440.8万吨，同比增长3%。12月沥青产量为573.9万吨，同比增幅为12.3%；1-12月沥青累计产量为6279.6万吨，同比增幅为18.9%。

12月沥青产量环比回落，同比增幅保持较快增幅，整体供应保持高位水平。

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 72 家主要沥青厂家统计数据，截至 2 月下旬综合开工率为 40.7%，较上月底下降 4.4 个百分点。其中，华东地区开工率为 45%；山东地区开工率为 35.5%；华南地区开工率为 42.4%，西南地区开工率为 95.1%；华北地区开工率为 21.7%；西北地区开工率为 25%；东北地区开工率为 54.4%。

华北、西南、东北地区沥青厂家装置开工回升，西北、山东、华东、华南地区沥青厂家装置开工下降，春节期间部分炼厂停产沥青或降低生产负荷，春节过后，整体沥青厂家综合开工率探低回升。据隆众数据显示，3 月份 84 家国内沥青厂家预计排产 253.3 万吨，环比增加 16.4%，同比增加 22.5%。预计 3 月沥青开工率继续回升。

图 4：沥青装置开工率

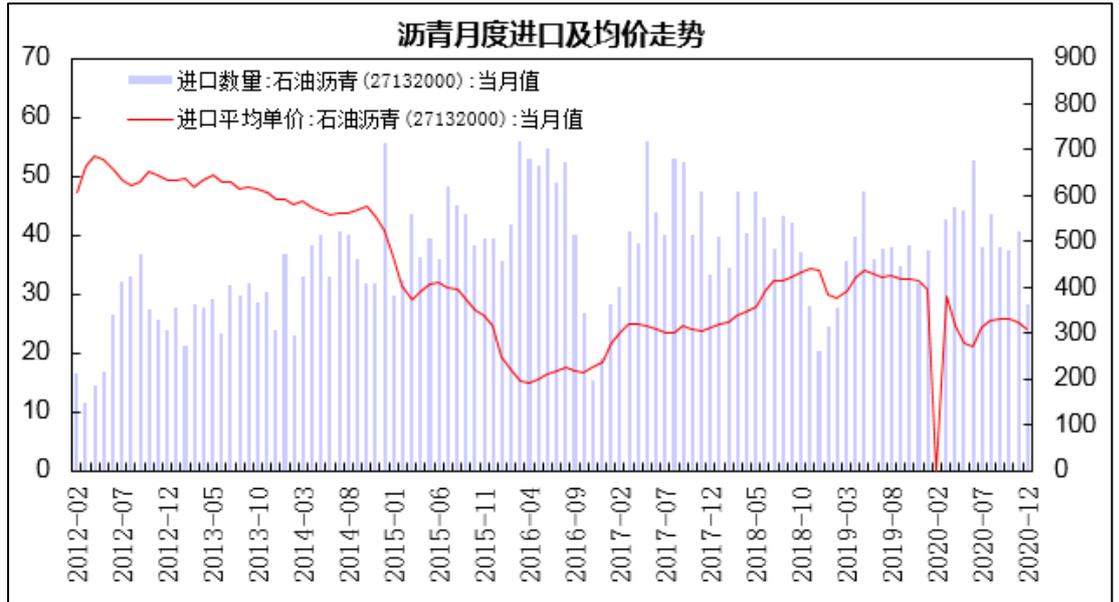


数据来源：隆众资讯

3、沥青进出口情况

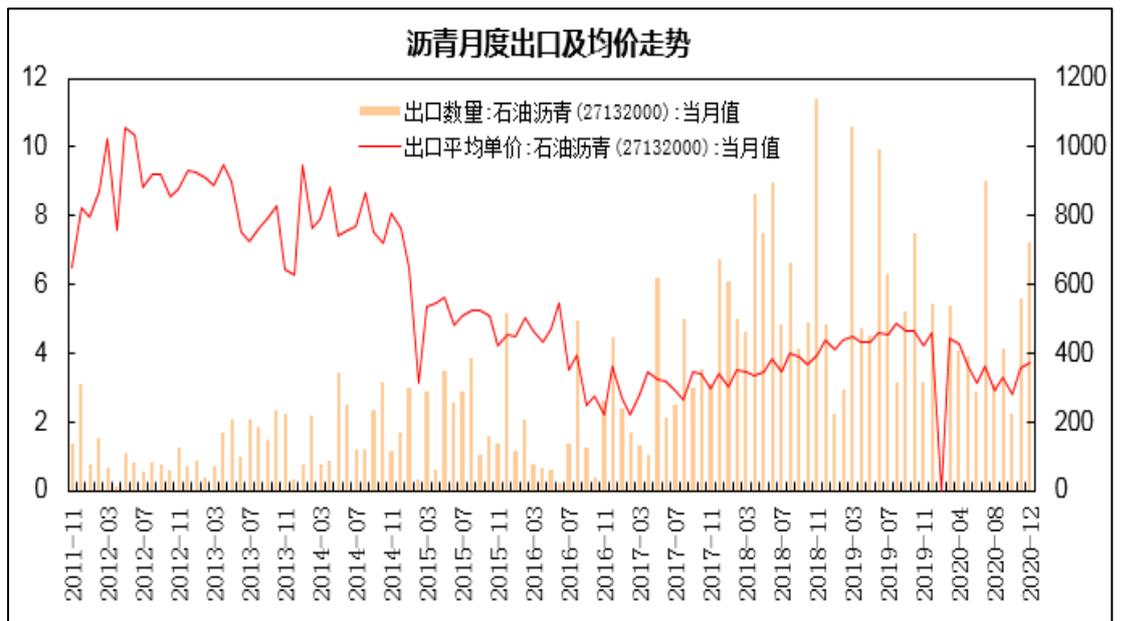
中国海关总署公布的数据显示，12月沥青进口量为28.17万吨，同比下降24.6%；1-12月沥青进口量为476.38万吨，同比增长11.1%。12月沥青进口均价为309.9美元/吨，较上年同期跌幅为21.7%。12月沥青出口量为7.22万吨，同比增长33%；1-12月沥青出口量为56.74万吨，同比下降13.5%；12月沥青出口均价为370美元/吨，较上年同期跌幅为18.9%。12月沥青净进口量为20.95万吨；1-12月沥青净进口量为419.64万吨，整体较上年同期增长15.7%。

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24日当周27家样本沥青厂家库存为84.5万吨，较上月底增加5.64万吨，环比增幅为7.2%，较上年同期增长12.2%；33家样本沥青社会库存为69.15万吨，较上月底增加10.06万吨，环比增幅为17%，较上年同期增长21.4%。国内沥青综合

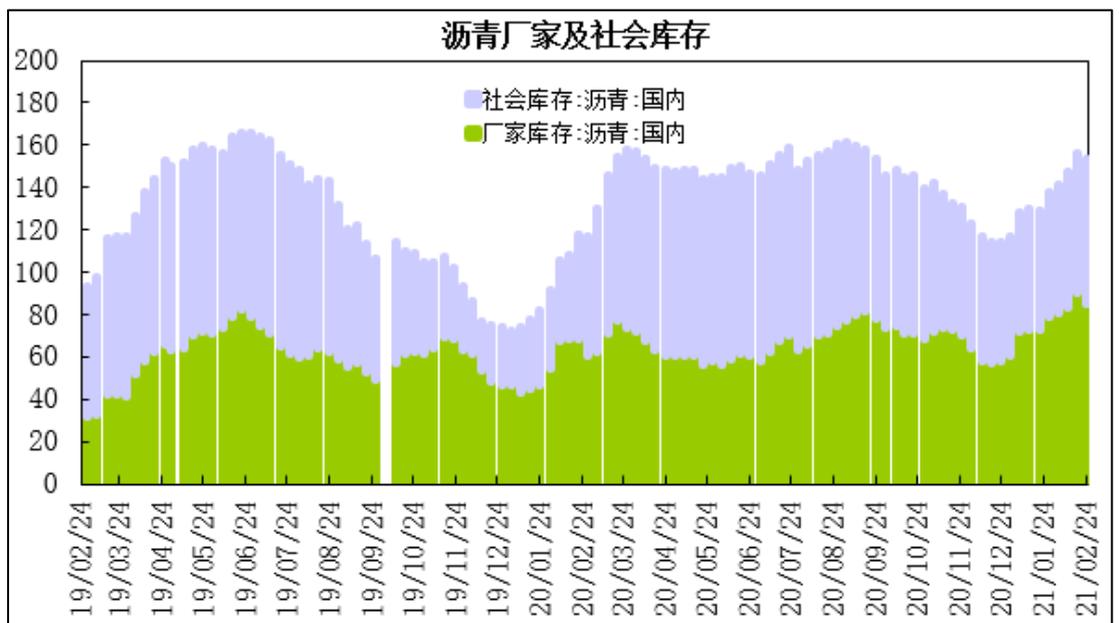
库存水平处于 38.41%；由于春节假期因素，下游需求放缓，2 月沥青厂家库存及社会库存呈现增长，整体高于上年同期水平。

图 7：国内炼厂沥青库存率



数据来源：隆众资讯

图 8：沥青厂家及社会库存

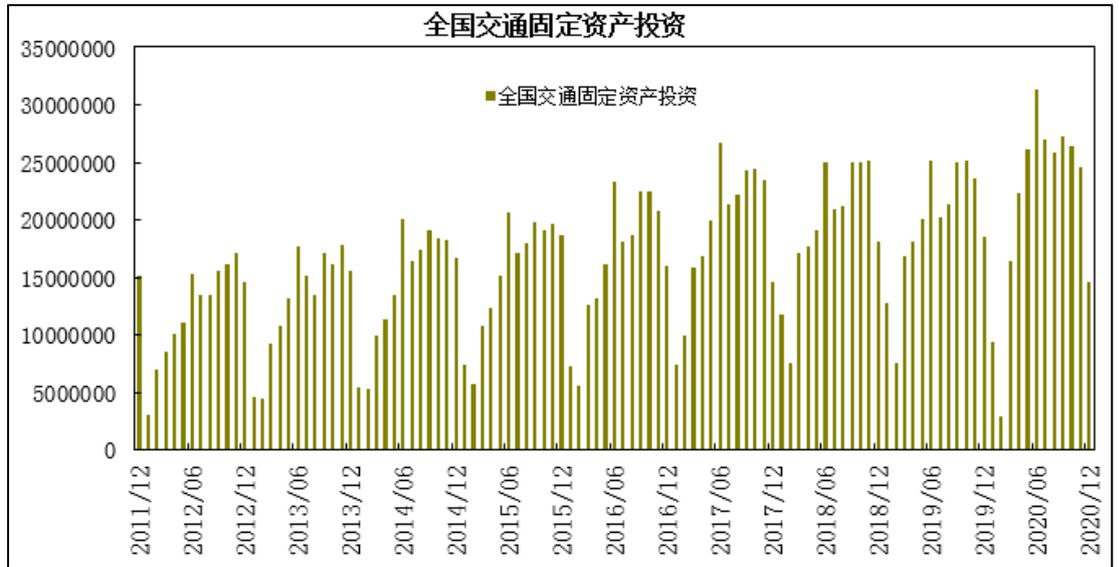


数据来源：隆众资讯

5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示,2020年全国交通固定资产投资完成34752亿元,同比增长7.1%,其中公路水路固定资产投资25883亿元,同比增长10.4%,完成全年1.8万亿元投资目标任务的143.8%,超额完成目标任务。预计2021年全年完成交通固定资产投资2.4万亿元左右。

图9: 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,全球新冠疫情逐步缓和及疫苗的加速推进,叠加经济刺激政策持续推出,市场对于全球经济复苏及通胀预期升温,OPEC+持续减产以及寒潮天气造成美国供应短暂中断,供应趋紧支撑油市,但沙特大概率将自4月起停止额外减产,美国页岩油复产,OPEC+增产预期增强等因素加剧油市震荡幅度,预计原油期价呈现高位强势震荡,沥青价格主要是成本端驱动。供需端,3月沥青计划排产量回升,沥青厂家及社会库存高于往年水平,仍面临去库存压力;预计上海沥青2106合约呈现高位震荡走势,处于2800-3400元/吨区间运行。

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。