



沥青月度报告

华东地区沥青需求小幅复苏

沥青研究报告

摘要:

行情回顾: 本月沥青主力合约期价（BU2012）表现出高位震荡的走势；现货方面，中石化华东、山东和华南地区价格推涨 50-80 元/吨不等，下游拿货积极性较好。

宏观环境: 近期国际政治局势紧张，金价涨幅可观，避险情绪高涨，国际原油高位回调，市场情绪持续走弱，化工品走跌明显。美国最新就业数据表现疲软，由于近期美国疫情有再度加剧的趋势，后期美国经济能否如愿恢复仍然面临较大的不确定性。

供需关系: 沥青炼厂本周期综合开工率为 50.6%，环比上月小幅下降，8 月份国内沥青计划排产计划总产量为 331.5 万吨，环比增加 8.6%。山东地炼产量稳定增加，其中，山东海右一套 350 万吨/年的常减压装置正式生产沥青。近期全国降雨带逐步从南向北移动，华北和华中地区沥青需求受到抑制，但华南和华东地区需求转好，下游备货情绪高涨。8-9 月陆续进入施工季节，下游实际施工需求较前期转好，目前部分炼厂和社会库存环比减少，双双下降。短期来看，华东和华南地区雨季逐步结束，终端项目施工逐步有序恢复，沥青需求面较前期转好，部分炼厂库存低位，供需矛盾并不明显；中长期来看，政府专项债的刺激和在原油企稳回升的背景下，对沥青仍有一定支撑。

操作建议: 沥青跟随原油短期震荡调整，中性，下周参考震荡区间 2750-2950 元/吨。

不确定风险: 国际原油价格大幅波动

作者姓名: 李彦杰

邮箱: LIYanjie@csc.com.cn

期货从业资格号: F3005100

期货投资咨询从业证书号: Z0010942

研究助理: 刘书源

邮箱: liushuyuan@csc.com.cn

期货从业资格号: F3066303

电话: 023-81157285

发布日期: 2020 年 8 月 2 日

目录

一、行情回顾.....	
二、价格影响因素分析.....	
1.供给分析.....	
1.1 沥青开工率及炼厂产量情况.....	
1.2 沥青装置检修情况.....	
1.3 沥青社会库存.....	
1.4 沥青炼厂库存.....	
2.沥青利润.....	
3.需求分析.....	
三、行情展望与投资策略.....	

一、行情回顾

表 1：沥青现货价格回顾（元/吨）

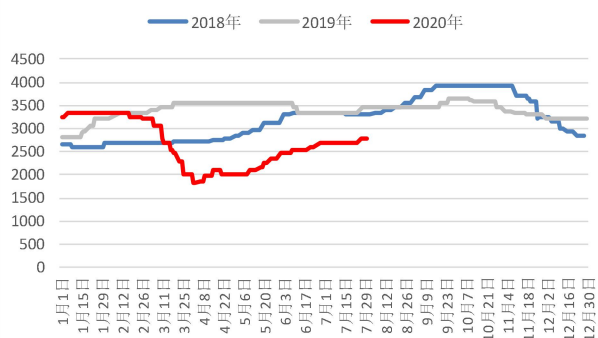
日期	华东	华南	东北	山东	华北	西南	西北
2020-07-27	2780	2725	2750	2575	2625	3175	3125
2020-07-28	2780	2750	2750	2590	2625	3175	3125
2020-07-29	2780	2750	2750	2590	2625	3175	3125
2020-07-30	2780	2750	2750	2590	2625	3175	3125
2020-07-31	2780	2750	2750	2615	2625	3250	3125
上周收盘	2700	2725	2775	2575	2600	3075	3125
涨跌	80	25	-25	40	25	175	0
涨跌幅	2.96%	0.92%	-0.90%	1.55%	0.96%	5.69%	0.00%
本周均价	2780	2745	2750	2592	2625	3190	3125
上周均价	2,700	2720	2775	2579	2600	3075	3125
均价环比	2.96%	0.92%	-0.90%	0.50%	0.96%	3.74%	0.00%
均价同比	-19.42%	-21.43%	-22.54%	-24.69%	-23.91%	-14.67%	-18.83%

数据来源：Wind，中信建投期货

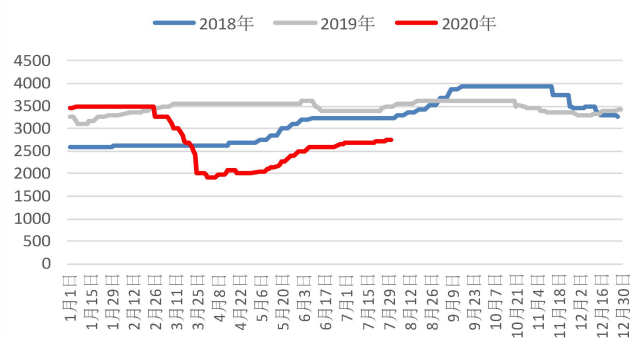
表 2：进口沥青价格（美元/吨）

日期	CFR 韩国-华南	CFR 韩国-华东	CFR 新加坡-华南	CFR 新加坡-华东	CFR 新加坡-北方	CFR 泰国-华南
2020-07-27	350	340	385	405	405	375
2020-07-28	350	340	385	405	405	375
2020-07-29	350	340	385	405	405	375
2020-07-30	350	340	385	405	405	375
2020-07-31	350	340	385	405	405	375
上周价格	350	340	385	405	405	375
涨跌	0	0	0	0	0	0
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
本周均价	350	340	385	405	405	375

数据来源：Wind，中信建投期货

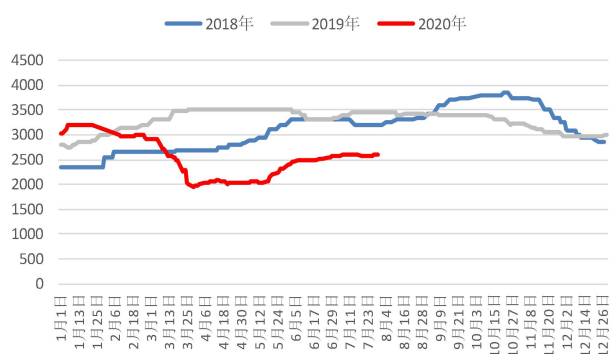
图 1：华东地区沥青现货价格（元/吨）


数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：华南地区沥青现货价格（元/吨）


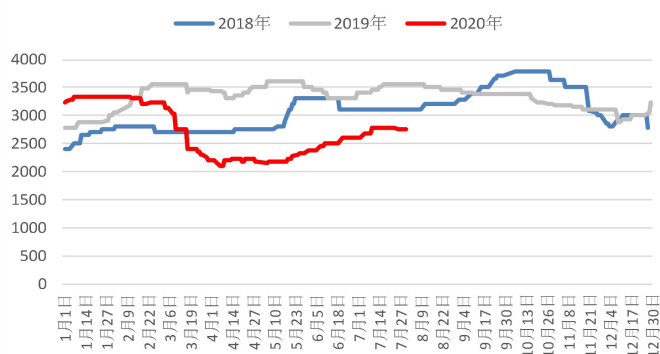
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：东北地区沥青现货价格（元/吨）



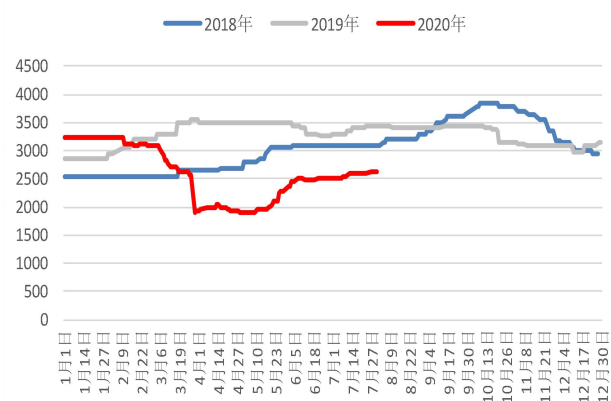
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：山东地区沥青现货价格（元/吨）



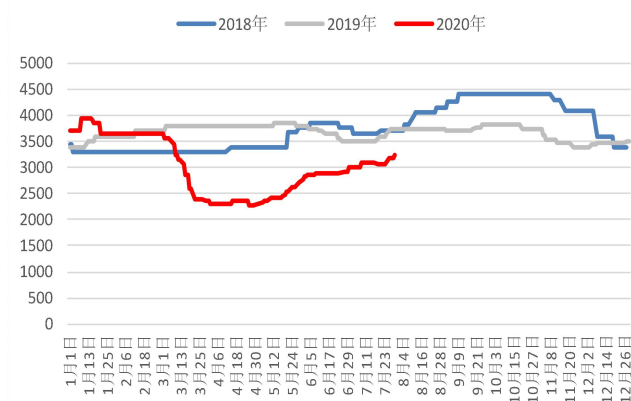
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：华北地区沥青现货价格（元/吨）



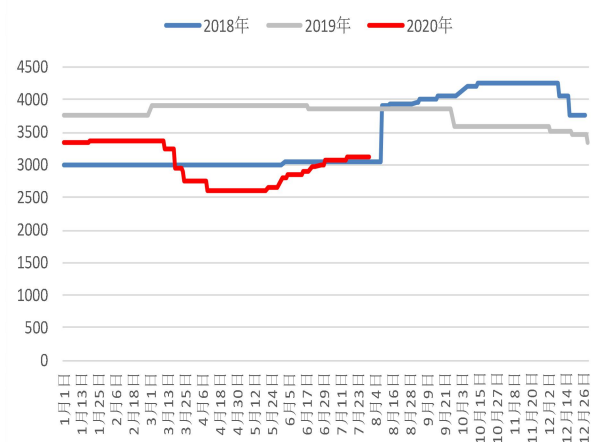
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：西南地区沥青现货价格（元/吨）



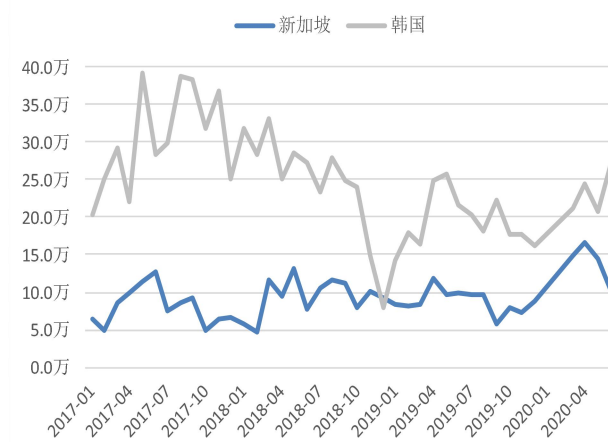
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：西北地区沥青现货价格（元/吨）



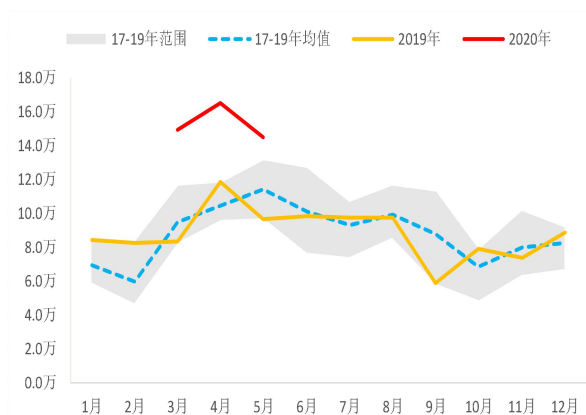
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：进口量（吨）



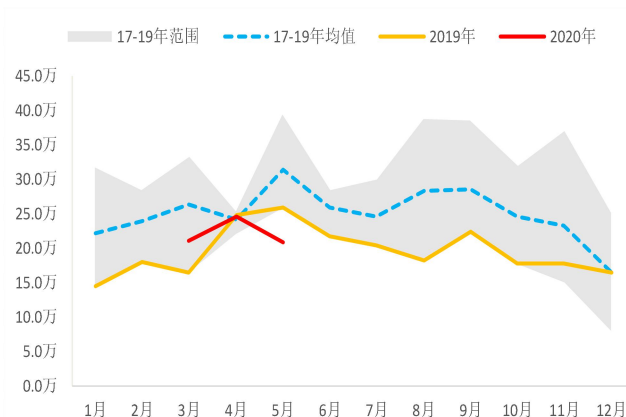
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：新加坡进口量（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：韩国进口量（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

1. 供给分析

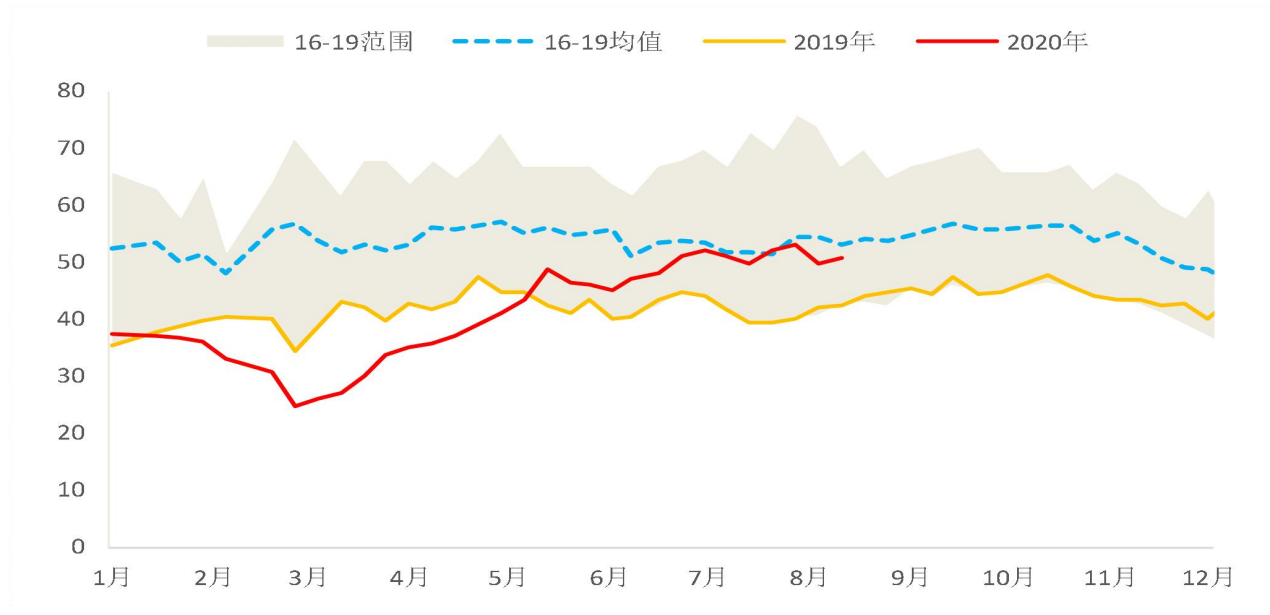
1.1 沥青开工率及产量情况

表 3：开工率回顾（%）

日期	西北	东北	华北	华东	华南	山东	全国平均
2020-07-01	62.2	44.2	52.6	47.5	64.2	43.4	49.6
2020-07-15	57	47.1	80.8	44.8	68	44.4	53.1
2020-07-22	46.7	51.2	48.9	43.8	69.2	45.7	49.8
2020-07-29	46.7	51.2	42.5	46.9	69.2	48.8	50.6

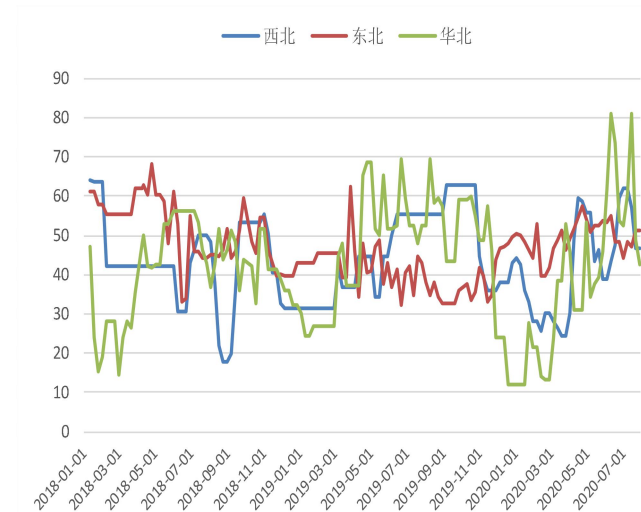
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：全国沥青炼厂开工率（单位：%）



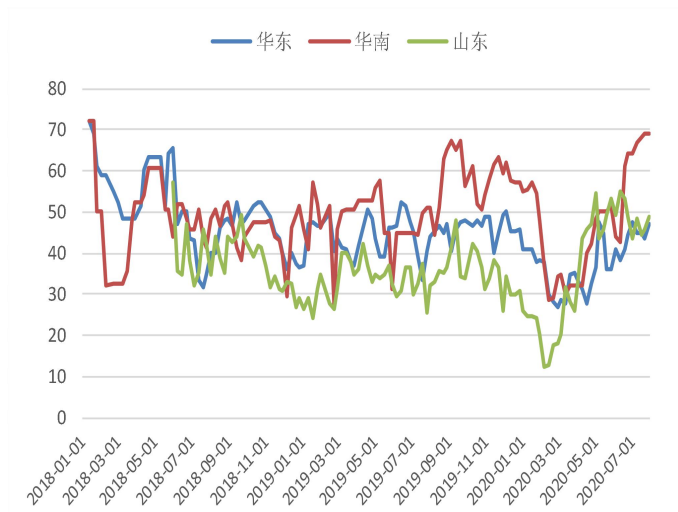
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：各地炼厂开工率（%）



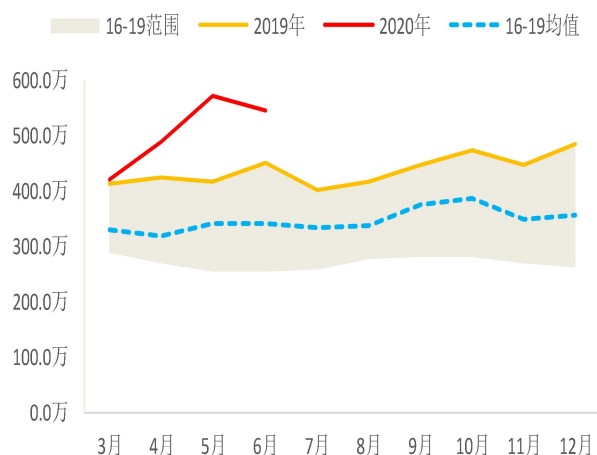
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：各地炼厂开工率（%）



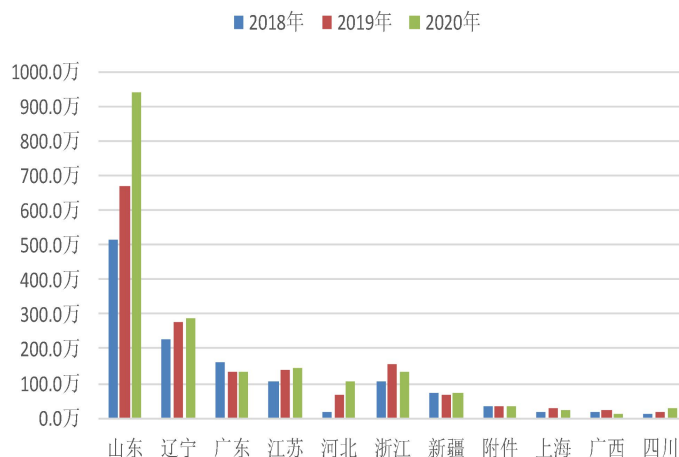
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14: 沥青产量 (吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 沥青分省产量 (吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

1.2 沥青装置检修情况

表 4: 近期沥青装置检修及转产情况

地区	炼厂名称	归属	产能(万吨/年)	生产状态	停产时间	复产时间
西北	美汇特	地炼	120	停产	7 月 15 日开始停产	沥青复产日期未定
河北	河北鑫海	地炼	180	检修	7 月 16 日开始检修	预计 8 月 10 日恢复沥青生产
山东	滨阳燃化	地炼	110	停产	7 月 8 日开始停产	沥青复产日期未定
山东	东明石化	地炼	170	产渣油	7 月 20 日开始转渣油	沥青复产日期未定
华东	泰州石化	中海油	90	产渣油	7 月 28 日开始转 200#	沥青复产日期未定
华南	中海湛江	中海油	40	产渣油	3 月 1 日停产沥青	沥青复产日期未定
西南	中海四川	中海油	40	检修	7 月 1 日停产沥青	沥青复产日期未定

数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

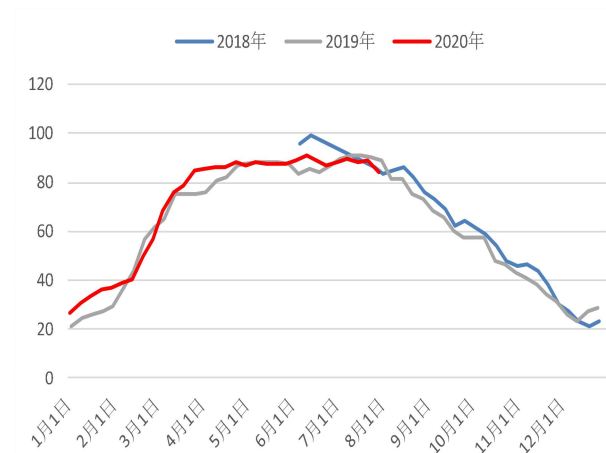
1.3 沥青社会库存

表 5: 近期社会库存回顾

日期	西北	华北	山东	华东	华中	华南	西南
2020-07-15	12.35	11.5	19.7	30.6	6.7	1.1	6.4
2020-07-22	12	11.9	19.9	31.1	6.7	1	6.4
2020-07-29	10.3	9.9	19.3	30.5	6.5	1.4	6.4
涨跌	-1.7	-2	-0.6	-0.6	-0.2	0.4	0
环比	-14.17%	-16.81%	-3.02%	-1.93%	-2.99%	40.00%	0.00%
同比	-26.69%	-28.26%	-13.45%	25.51%	-13.33%	-30.00%	23.08%

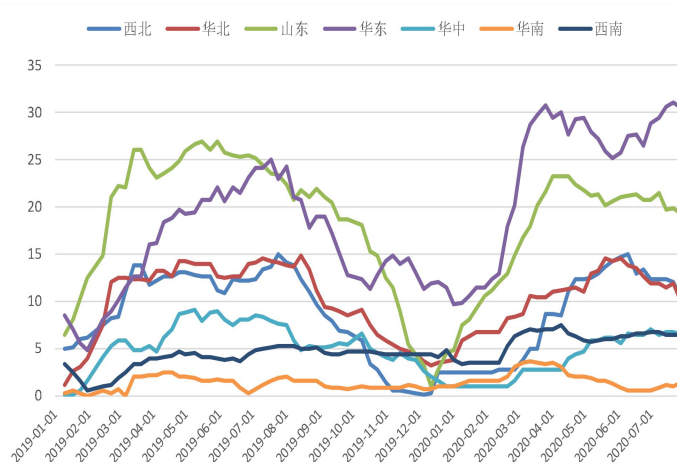
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 沥青社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 沥青分地区社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

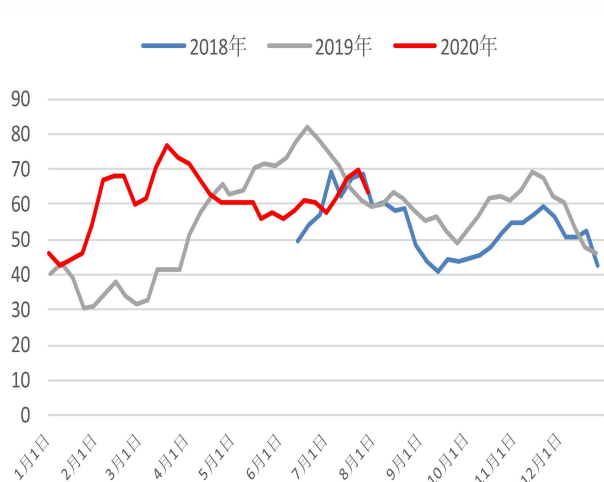
1.4 沥青炼厂库存

表 6: 近期炼厂库存回顾

日期	西北	东北	山东	华北	华东	华南
2020-07-15	16.3	5.1	17.4	12.6	11.4	4.5
2020-07-22	15.56	5.9	17.4	12.2	14.5	4.3
2020-07-29	14	6.5	17.1	9	12.3	4.3
涨跌	-1.56	0.6	-0.3	-3.2	-2.2	0
环比	-10.03%	10.17%	-1.72%	-26.23%	-15.17%	0.00%
同比	-30.00%	-23.53%	39.02%	400.00%	-11.89%	62.26%

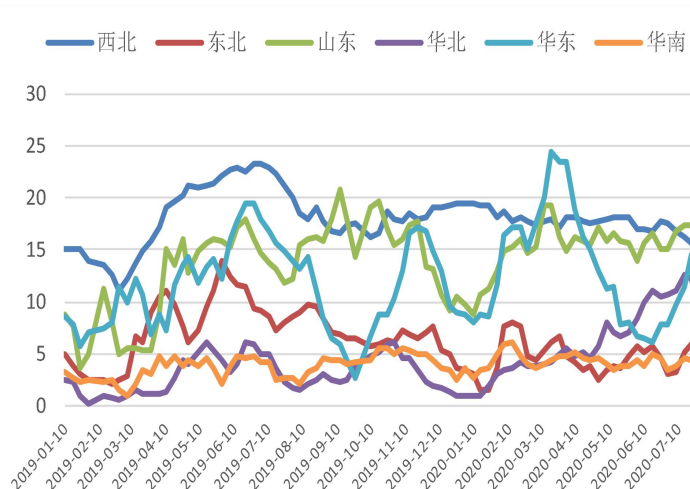
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 沥青炼厂库存 (万吨)



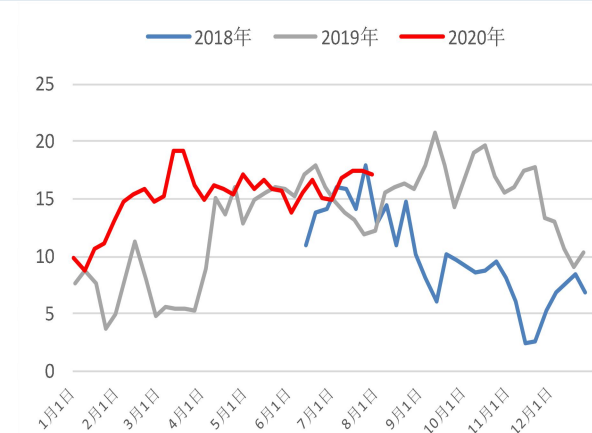
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 19: 沥青分地区炼厂库存 (万吨)



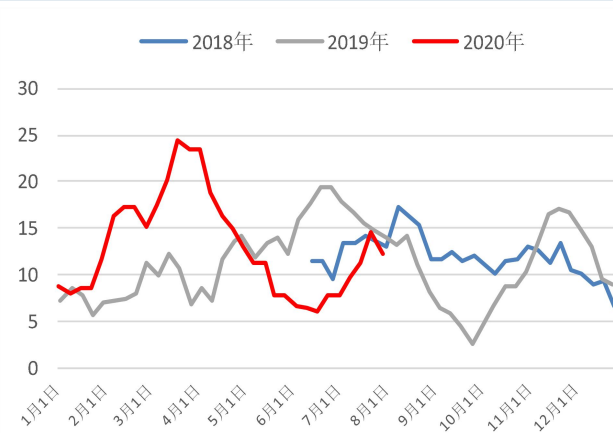
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: 山东炼厂库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: 华东炼厂库存 (万吨)

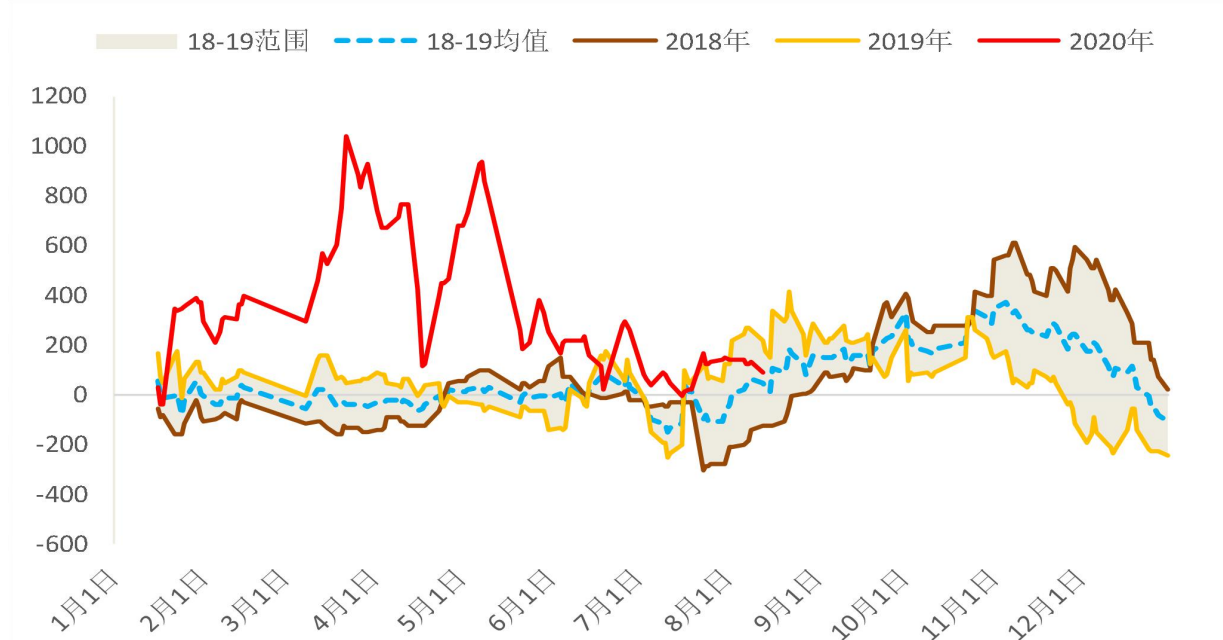


数据来源: Wind, 中信建投期货

2. 沥青生产利润

根据理论测算,截至7月31日,当日利润为87.16元/吨,环比上周五小幅下跌。本周原油价格变化不大,但是沥青价格上涨幅度不明显,其他产品价格跌幅也较为有限,沥青生产综合利润小幅下跌。

图 22: 沥青利润情况 (元/吨)

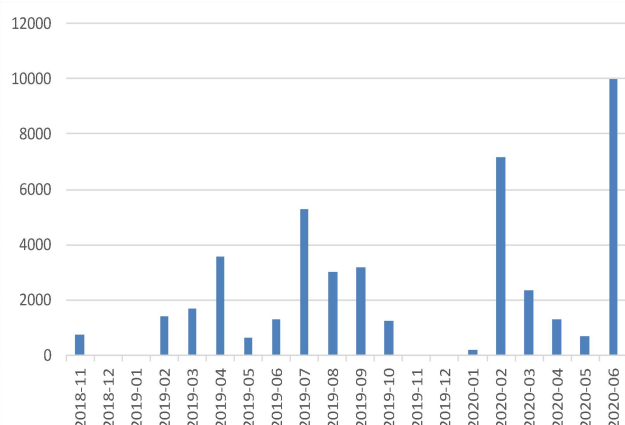


数据来源: Wind, 中信建投期货

3. 需求分析

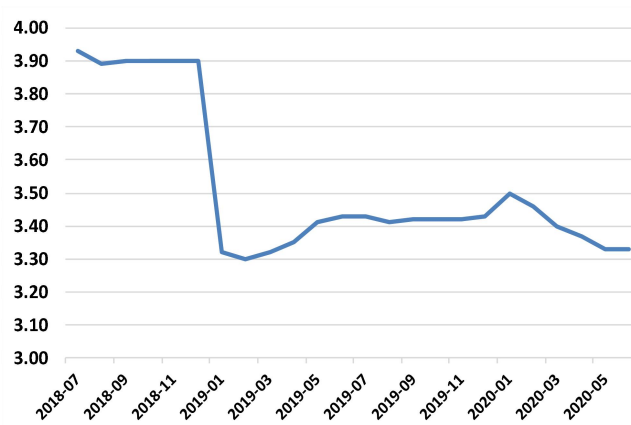
截止今年 1-6 月，中国财政部已经提前下达新增地方专项债务限额 22313 亿元。这次专项债的提前下发目的就是为在疫情结束后，加快基建复工，支撑固定资产投资增速反弹，可以看出政府决心刺激基建投资的意图已经非常明显。同时 2020 年作为五年一次的道路养护的年份，对沥青的刚性需求仍在。近期，小部分地区下游道路施工有所启动，贸易商投机备货需求大增。雨季过后，8、9 月有望恢复正常道路施工节奏，沥青的需求大概率也会随之提升。同时，由于今年多数房地产项目竣工，下半年的沥青防水刚性需求仍有一定提振。然而，社会库存和部分隐形库存（沥青拌合站和某些小型仓库无法统计）都处于胀库之中，或已经透支了部分沥青的实际需求。中长期来看，道路施工周期多为 1-3 年左右，今年下半年的沥青具体需求有多大仍然难以量化，但贸易商普遍看好今年下半年启动的基建需求，对沥青的刚性需求仍在。据中汽协数据，2020 年 6 月国内重卡销售约 16.5 万辆，同比+59.1%，环比-7.9%。1-6 月国内重卡累计销售 81.0 万辆，同比+23.4%。除开 2020 年底淘汰国三排放柴油货车，需要新采购国六排放的因素，各地需要加大复工复产力度快速恢复经济，今年下半年基建需求强劲，所以作为生产资料的重卡需求也重新回补。同时，挖掘机开工小时数也逐步恢复正常，且略高于 2019 年水平。

图 23：政府专项债发行额（亿元）



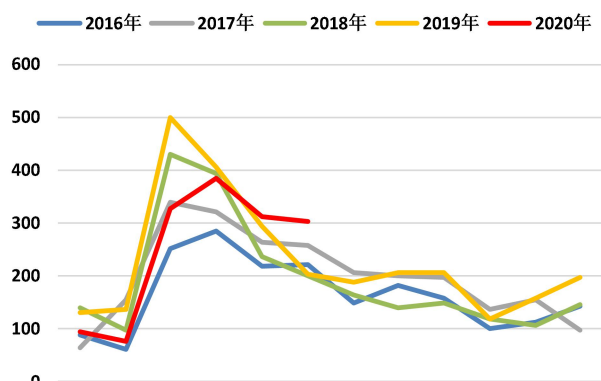
数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：地方政府债券平均发行利率（%）



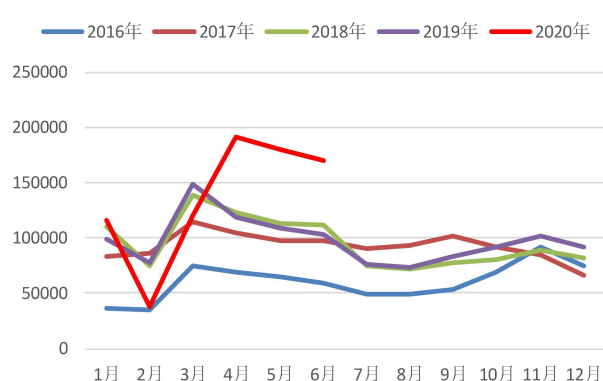
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：沥青摊铺机销量（台）



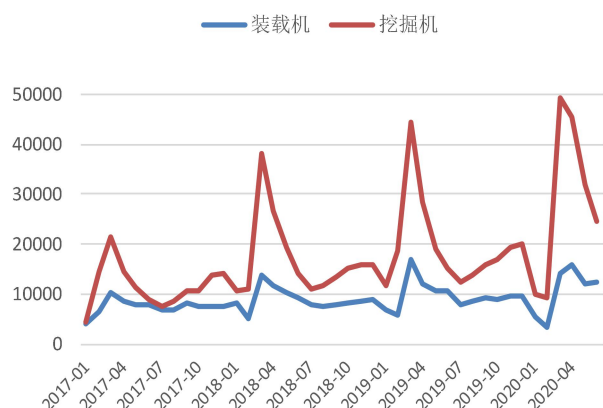
数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：重卡销量（台）



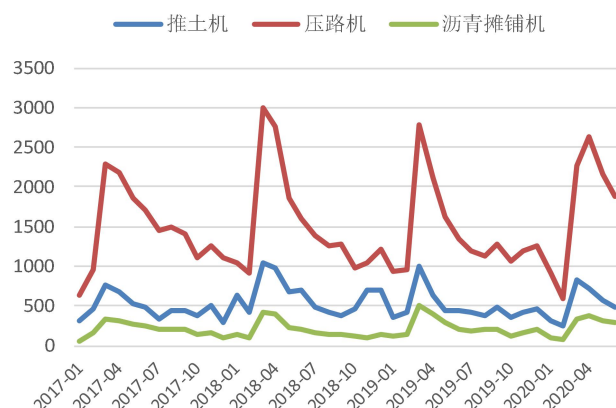
数据来源：Wind，中信建投期货

图 27：基建相关机器销量（台）



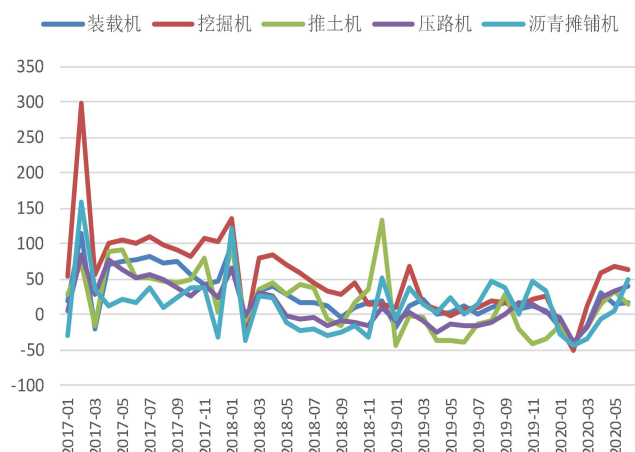
数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：基建相关机器销量（台）



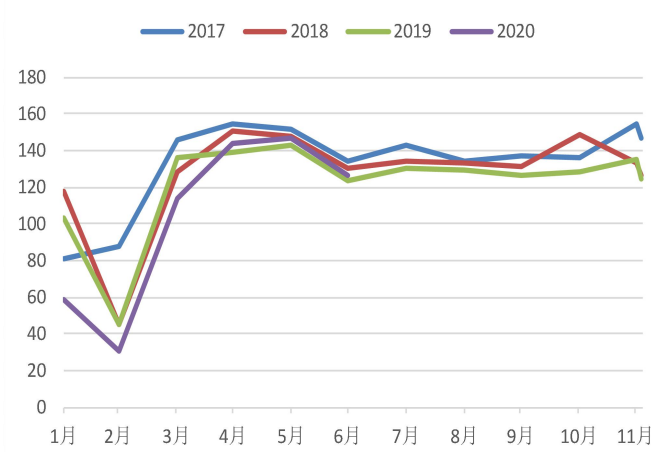
数据来源：Wind，中信建投期货

图 29：基建相关机器销量同比（%）



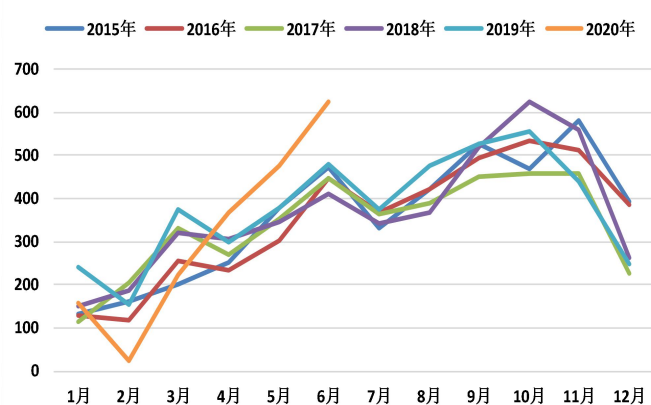
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：挖掘机开工小时数（小时/月）



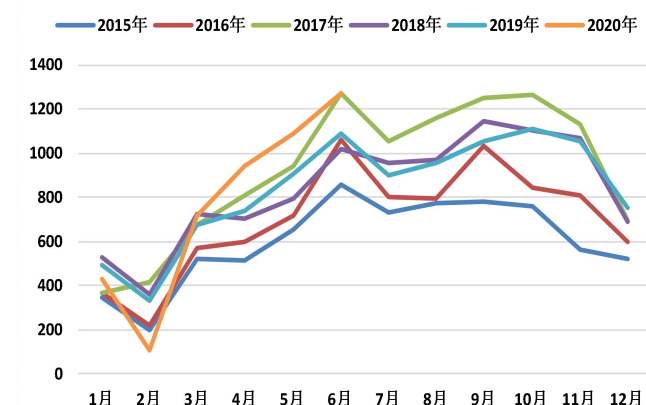
数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：中部地区固定资产投资（万元）



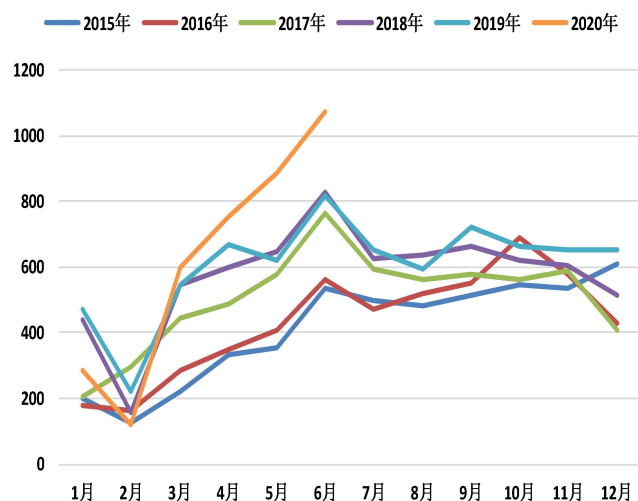
数据来源：Wind，中信建投期货

图 32：西部地区固定资产投资（万元）



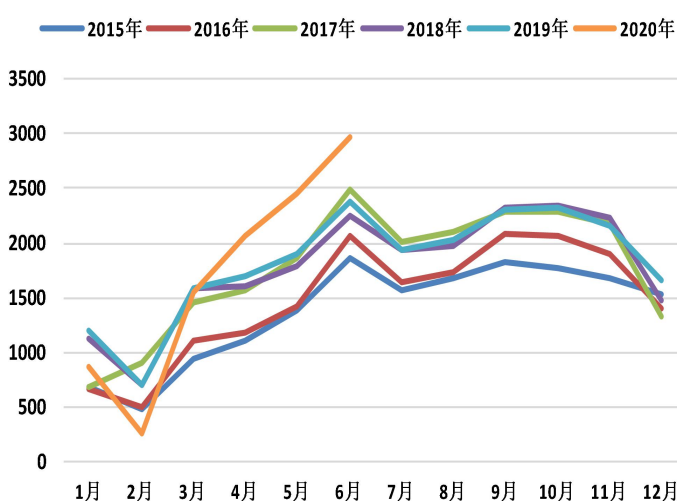
数据来源：Wind，中信建投期货

图 33：东部地区固定资产投资（万元）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：全国固定资产投资（万元）



数据来源：Wind，中信建投期货

三、行情展望与投资策略

短期来看，华东和华南地区雨季逐步结束，终端项目施工逐步有序恢复，沥青需求面较前期转好，部分炼厂库存低位，供需矛盾并不明显；中长期来看，政府专项债的刺激和在原油企稳回升的背景下，对沥青仍有一定支撑。

操作建议：沥青跟随原油短期震荡调整，中性，暂时观望，下周参考震荡区间 2700-2950 元/吨。



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 111

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼（阳光城·央座）1306/07 室

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号 17 幢一层 A113 房间

电话：010-85951101

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、

2904、2905、2906 室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810 室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话：0316-2326908

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com