

沥青周度报告

沥青期价持续震荡

沥青研究报告

摘要:

行情回顾: 本周沥青主力合约期价（BU2012）表现出持续回调的走势；现货方面，西南、山东和华南地区分别有小幅度的涨幅。

宏观环境: 近期国际政治局势紧张，避险情绪高涨，国际原油高位回调美国制造业活动虽然趋稳，但也显现出增长乏力的势头；新增就业人数的大幅减少，也预示着美国就业市场以及经济复苏仍在受到疫情的冲击。

供需关系: 沥青炼厂本周期综合开工率为 54.2%，环比上升 4.5%。东明石化、京博石化和海右石化开始生产沥青，市场供应有一定增加，下周中化弘润，河北鑫海恢复生产，供应压力继续上升。近期雨季并未完全结束，华南和山东地区降雨偏多，需求有限，但市场价格维稳，部分贸易商出货积极。根据中国天气网预测：截至 8 月 18 日，华北、东北、黄淮以及西北地区东部等地多降雨天气，局地有暴雨或大暴雨，并伴有短时强降水、雷暴大风或冰雹等强对流天气。预计雨季未完全结束，整体需求仍旧恢复缓慢。据中汽协数据，2020 年 7 月，重卡市场销售量预计在 14.4 万辆左右，环比下滑 15%，同比增长 90%。2020 年 1-6 月重卡市场累计销量超 96 万辆，累计同比增长 31%。究其原因，作为生产资料的重卡需求重新在疫情小范围结束后迅速回补。从沥青摊铺机和挖掘机的销量来看，也有类似相同的情况出现，今年 4-6 月的沥青摊铺机和挖掘机销量同比大幅高于往年，预计下半年销量依旧同比往年偏高。全国固定资产投资方面，今年 4-6 月的中部、西部和东部地区的固定资产投资增加明显，同比相比往年增加明显。

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 2750-2850 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 9 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	
4.裂解价差	
三、行情展望与投资策略	

一、行情回顾

截至8月7日，沥青现货价格方面，西南、山东和华南地区分别有小幅度的涨幅，其余地区维持稳定为主。受台风影响，华南、华东和华北地区出货受到一定阻碍，但根据中国天气台风网预计，台风“黑格比”已经从8月6号向朝鲜方向移动，未来主要仍是降雨带影响当地市场价格。

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
2020-08-03	2780	2750	2750	2625	2625	3250	3125
2020-08-04	2780	2750	2750	2625	2625	3250	3125
2020-08-05	2780	2750	2750	2625	2625	3250	3125
2020-08-06	2780	2750	2750	2615	2625	3250	3125
2020-08-07	2780	2750	2750	2615	2625	3215	3125
上周收盘	2780	2750	2750	2615	2625	3250	3125
涨跌	0	0	0	0	0	-35	0
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.08%	0.00%
本周均价	2780	2750	2750	2621	2625	3243	3125
上周均价	2780	2745	2750	2592	2625	3190	3125
均价环比	0.00%	0.18%	0.00%	1.12%	0.00%	1.66%	0.00%
均价同比	-19.42%	-22.54%	-22.54%	-24.11%	-23.91%	-13.64%	-18.83%

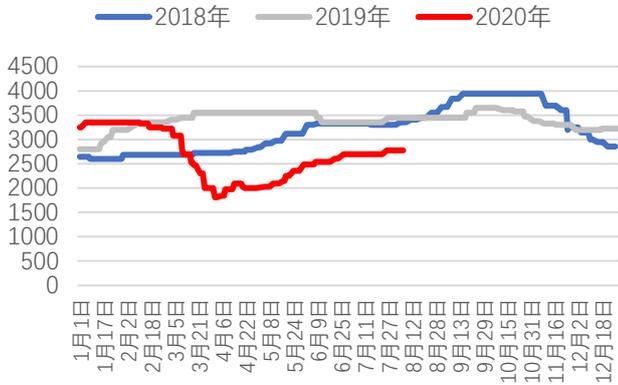
数据来源：Wind，中信建投期货

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
2020-08-03	350	340	385	405	405	375
2020-08-04	365	355	395	415	415	400
2020-08-05	365	355	395	415	415	400
2020-08-06	365	355	395	415	415	400
2020-08-07	365	355	395	415	415	400
上周价格	350	340	385	405	405	375
涨跌	15	15	10	10	10	25
涨跌幅	4.29%	4.41%	2.60%	2.47%	2.47%	6.67%
本周均价	362	352	393	413	413	395

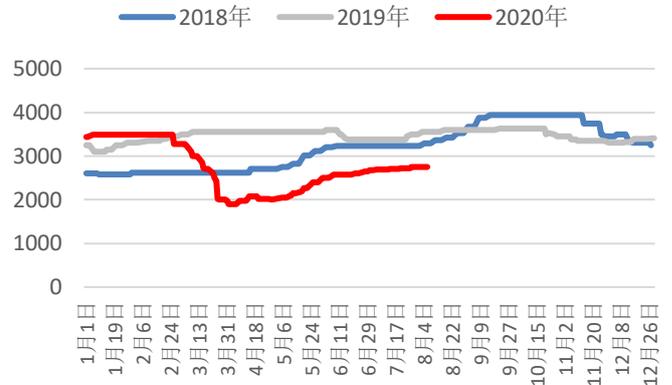
数据来源：Wind，中信建投期货

图 1：华东地区沥青现货价格（元/吨）



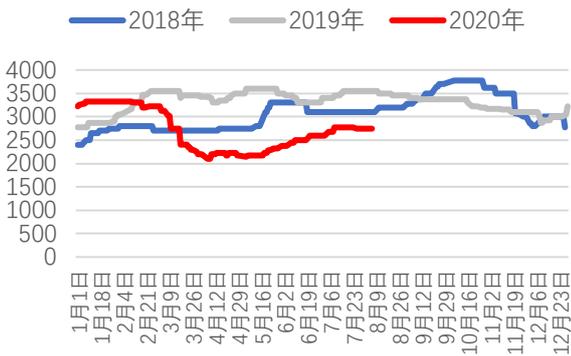
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：华南地区沥青现货价格（元/吨）



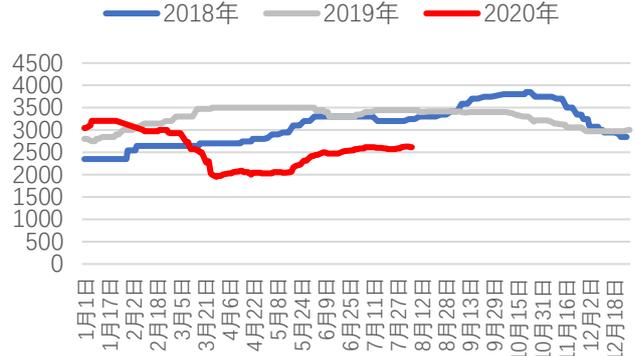
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：东北地区沥青现货价格（元/吨）



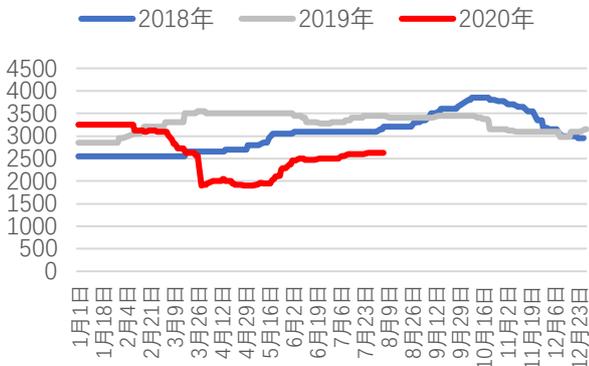
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：山东地区沥青现货价格（元/吨）



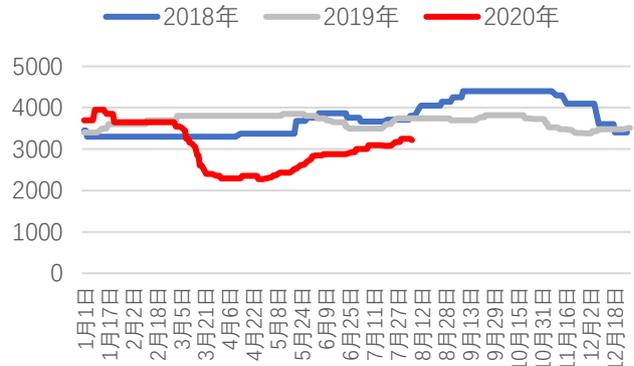
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：华北地区沥青现货价格（元/吨）



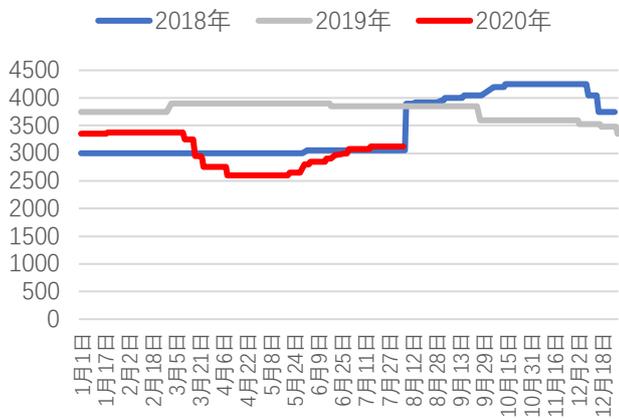
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：西南地区沥青现货价格（元/吨）



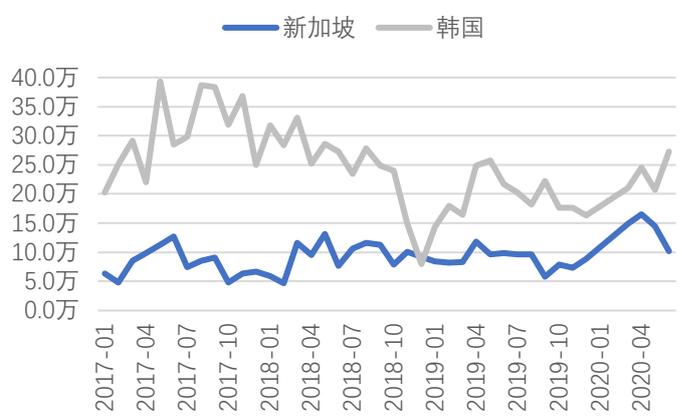
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：西北地区沥青现货价格（元/吨）



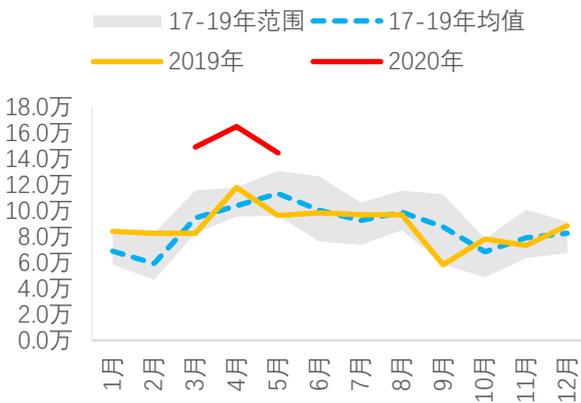
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：国内主要进口国家沥青进口量（吨）



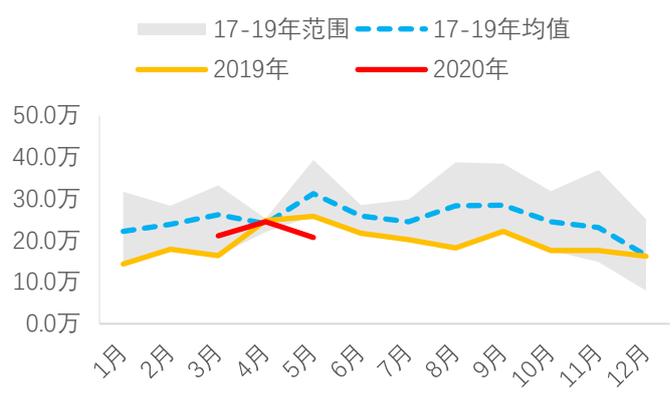
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：新加坡沥青进口量（吨）



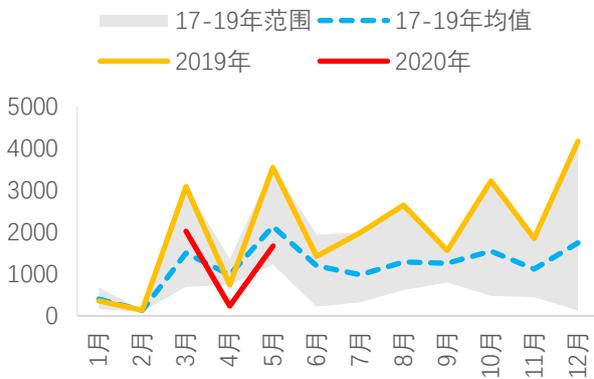
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：韩国沥青进口量（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：马来西亚沥青进口量（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

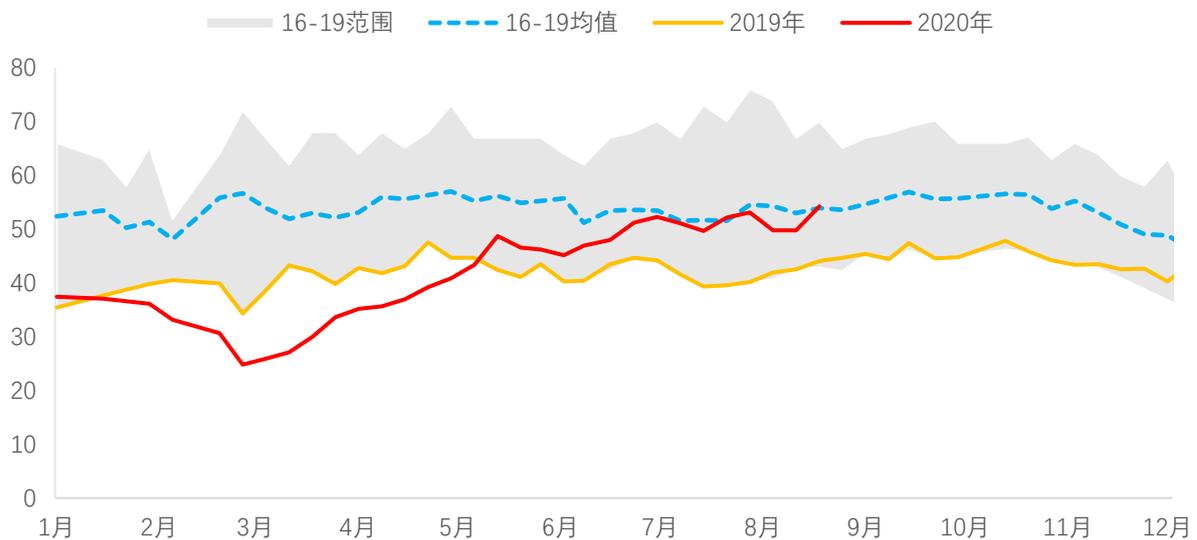
1.1 沥青开工率及产量情况

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
2020-07-08	62.2	48.3	60.5	44.8	66.8	48.6	52.1
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	44.9	49.7
2020-08-05	46.7	42.3	41.5	58.8	69.2	57.4	54.2
涨跌	0	-8.9	-1	11.9	0	12.5	4.5
涨跌幅	0.00%	-17.38%	-2.35%	25.37%	0.00%	27.84%	9.05%
本周均值	51.86	48.02	54.84	47.82	68.48	48.2	51.78

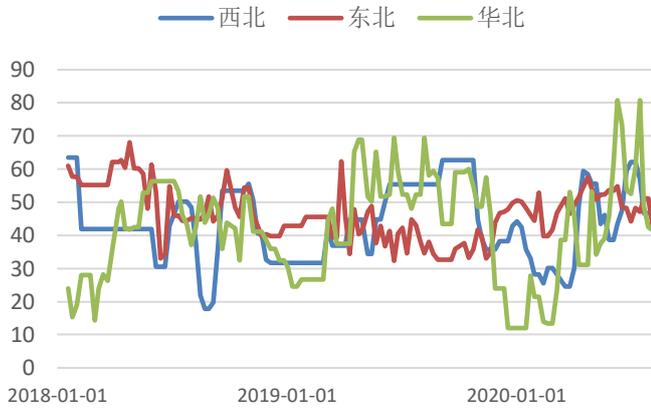
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：全国沥青炼厂开工率（单位：%）



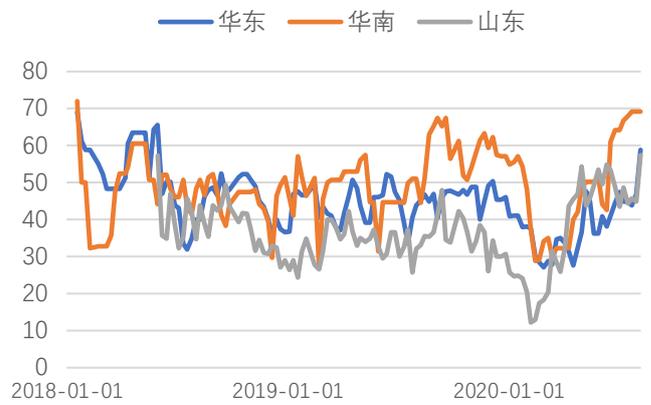
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13: 各地炼厂开工率 (%)



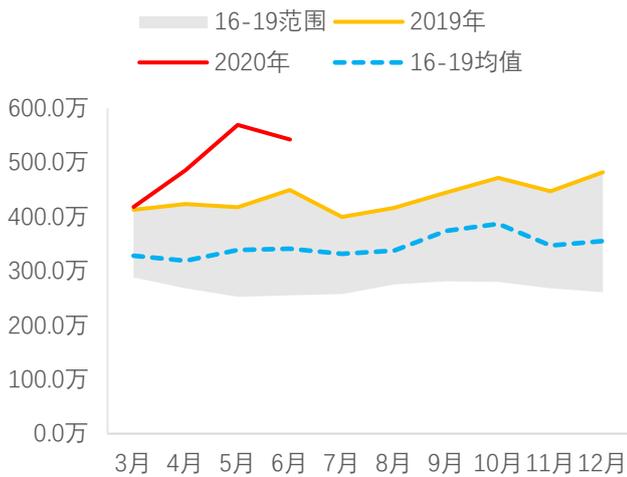
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 各地炼厂开工率 (%)



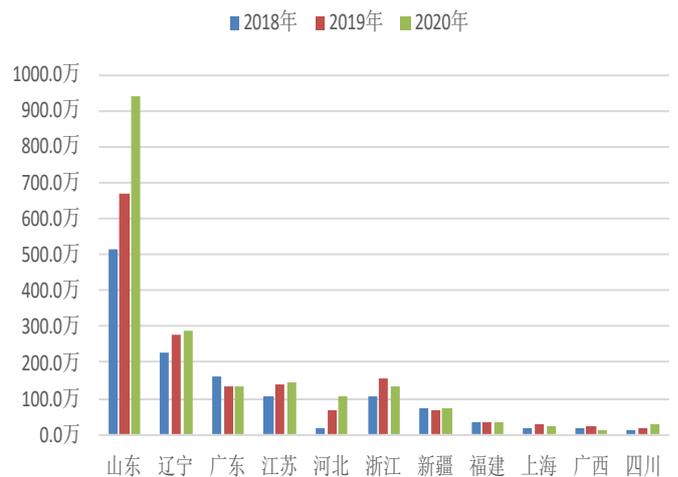
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 15: 沥青产量 (吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: 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

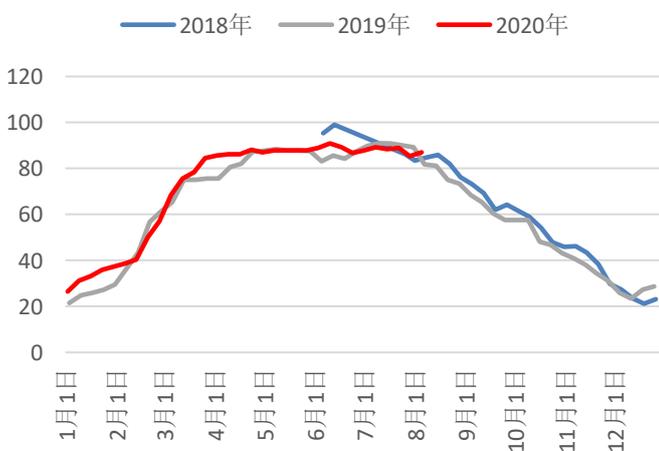
数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

1.3 沥青社会库存

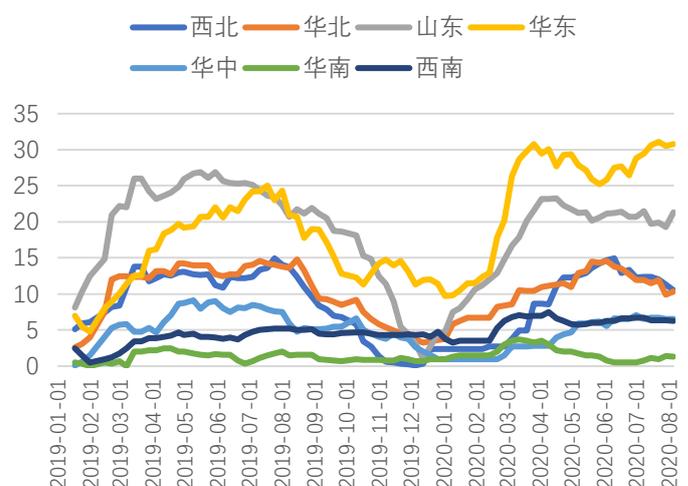
表 5: 近期社会库存回顾

日期	西北	华北	山东	华东	华中	华南	西南
2020-07-22	12	11.9	19.9	31.1	6.7	1	6.4
2020-07-29	11.3	9.9	19.3	30.5	6.5	1.4	6.4
2020-08-05	10.55	10.3	21.3	30.8	6.5	1.3	6.3
涨跌	-0.75	0.4	2	0.3	0	-0.1	-0.1
环比	-6.64%	4.04%	10.36%	0.98%	0.00%	-7.14%	-1.56%
同比	-23.27%	-24.26%	2.90%	46.67%	10.17%	-13.33%	21.15%

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 沥青社会库存(万吨)


数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 沥青分地区社会库存(万吨)


数据来源: Wind, 中信建投期货

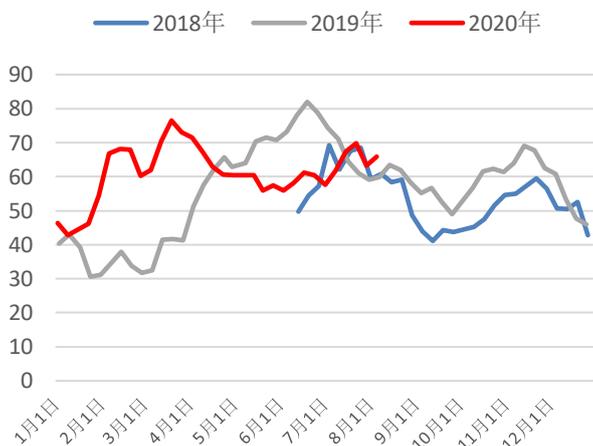
1.4 沥青炼厂库存

表 6: 近期炼厂库存回顾

日期	西北	东北	山东	华北	华东	华南
2020-07-22	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
2020-08-05	14.5	6.9	18.1	7.7	14.1	4.6
涨跌	0.5	0.4	1	-1.3	1.8	0.3
环比	3.57%	6.15%	5.85%	-14.44%	14.63%	6.98%
同比	-21.62%	-22.47%	16.77%	381.25%	6.82%	113.95%

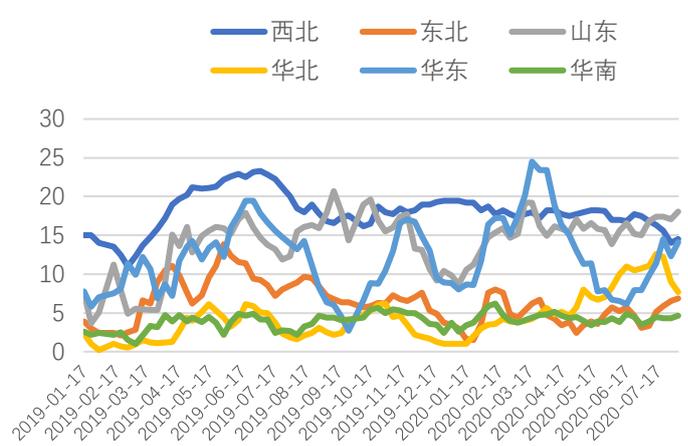
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 19: 沥青炼厂库存 (万吨)



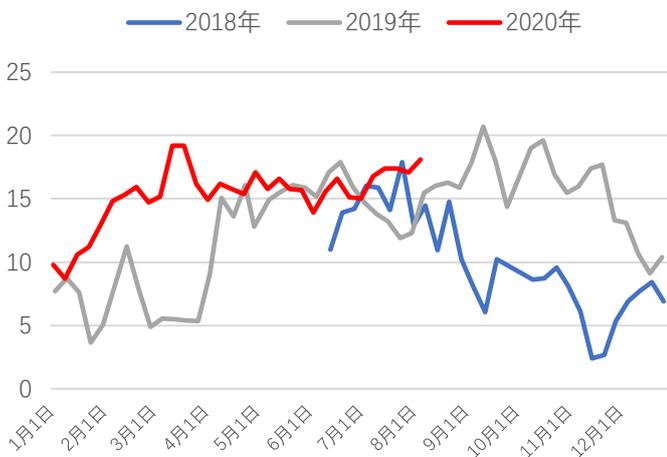
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: 沥青分地区炼厂库存 (万吨)



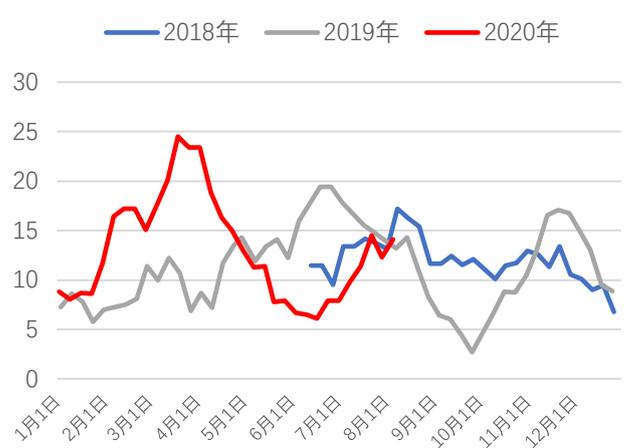
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: 山东炼厂库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

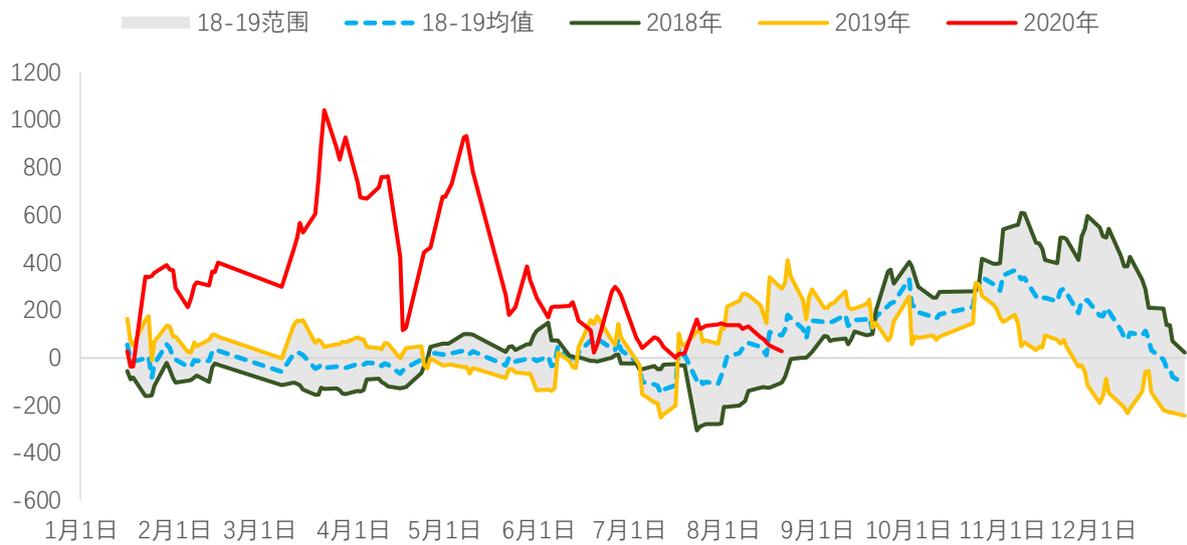
图 22: 华东炼厂库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

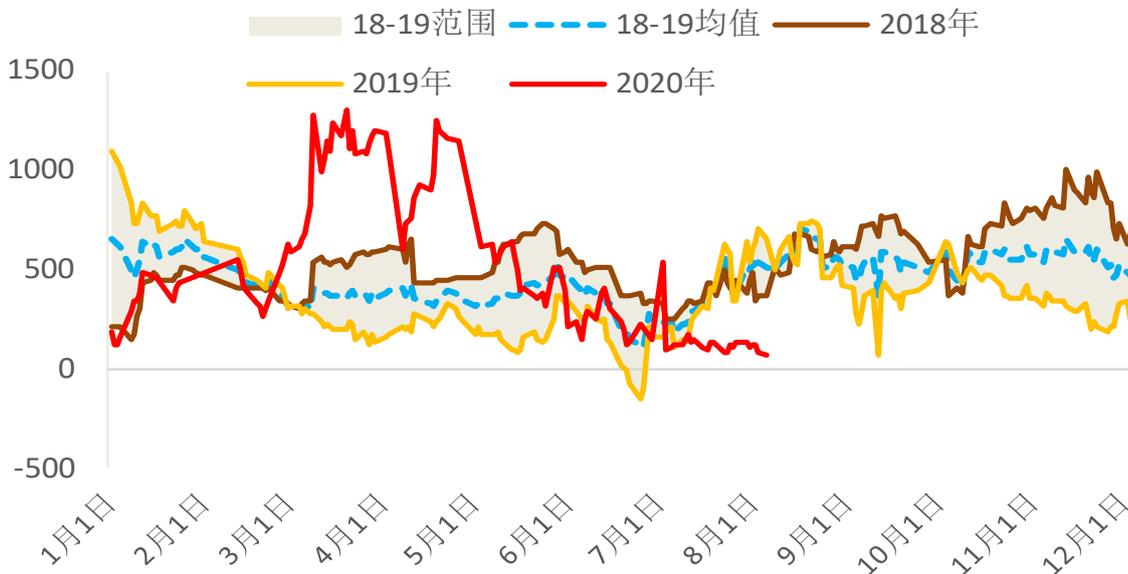
2. 沥青生产利润

图 23：沥青利润情况（元/吨）



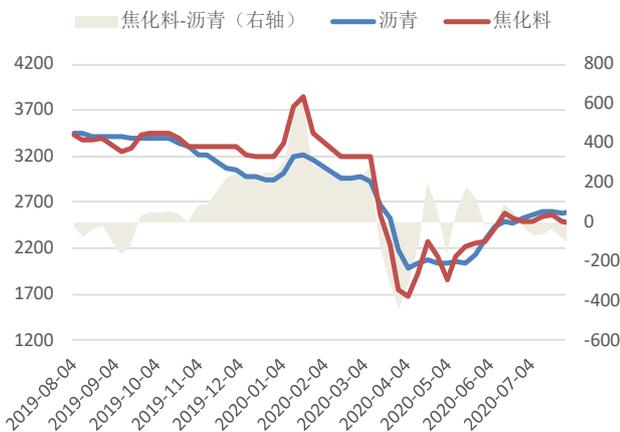
数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：焦化料利润情况（元/吨）



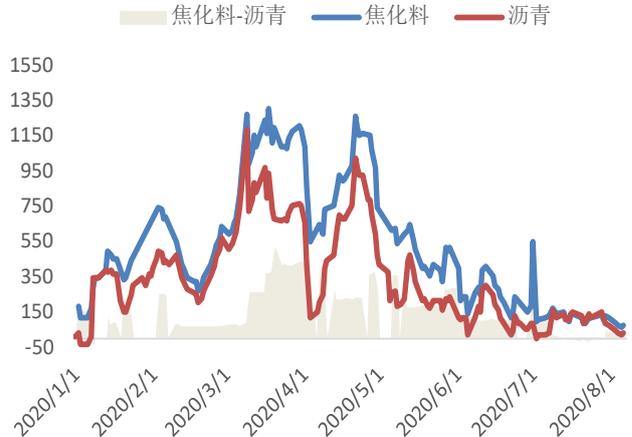
数据来源：Wind，中信建投期货

图 25：焦化料沥青现货价格差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 26：焦化料利润-沥青利润（元/吨）



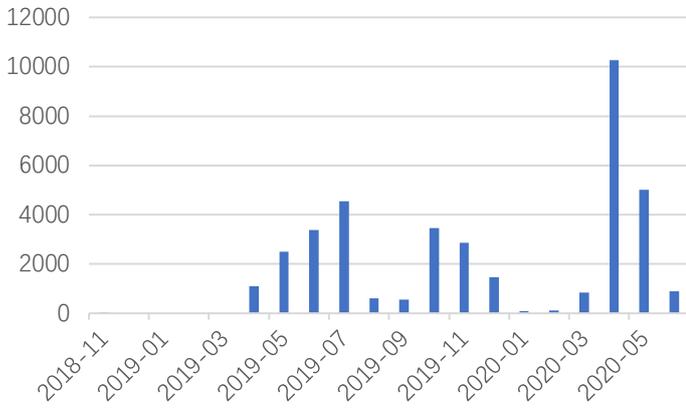
数据来源：Wind，中信建投期货

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，6 月发行 881 万亿元。预计整体雨季过后，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。

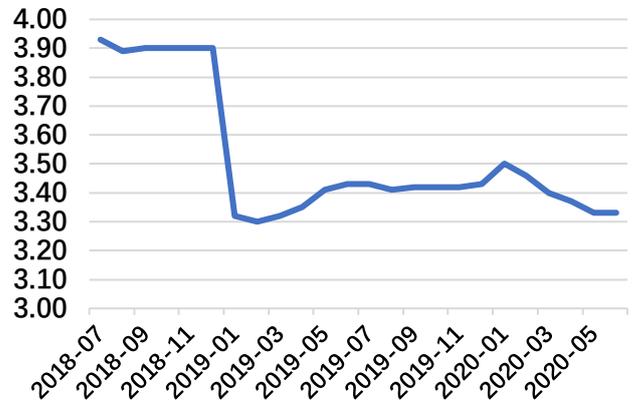
据中汽协数据，2020 年 7 月，重卡市场销售量预计在 14.4 万辆左右，环比下滑 15%，同比增长 90%。2020 年 1-6 月重卡市场累计销量超 96 万辆，累计同比增长 31%。总体来看，今年全年重卡市场累计销量大概率达到 140 万辆。值得注意的是，继 6 月重卡销量创下整个行业当月月度销量新高后，如果 7 月正如预计的量，那 7 月销量也达到了历史当月的历史新高。除开 2020 年底前淘汰国三排放柴油货车，需要新采购国六排放的因素，今年下半年基建项目陆续后移，所以作为生产资料的重卡需求也重新在疫情小范围结束后迅速回补。同样的，从沥青摊铺机和挖掘机的销量来看，也有类似相同的情况出现，今年 4-6 月的沥青摊铺机和挖掘机销量同比大幅高于往年，预计下半年销量依旧同比往年偏高。全国固定资产投资方面，今年 4-6 月的中部、西部和东部地区的固定资产投资增加明显，同比相比往年增加明显。

图 27：政府专项债发行额（亿元）



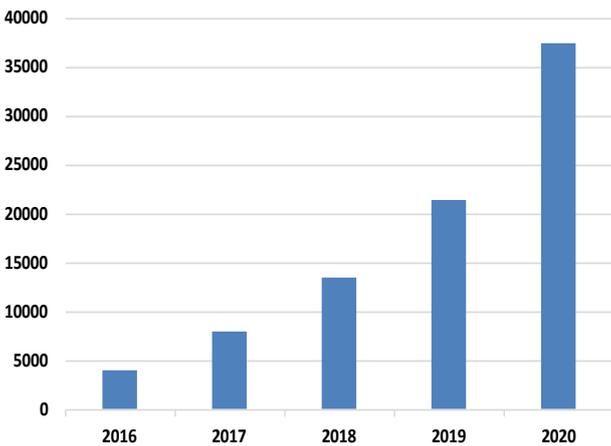
数据来源：Wind，中信建投期货

图 28：地方政府债券平均发行利率（%）



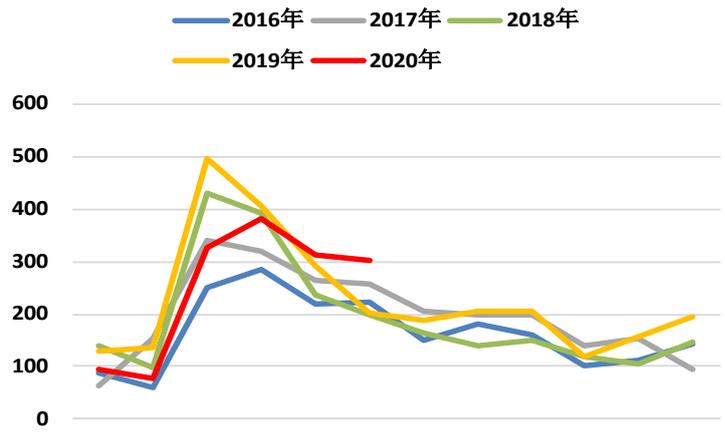
数据来源：Wind，中信建投期货

图 29：地方专项债政府发行目标（亿元）



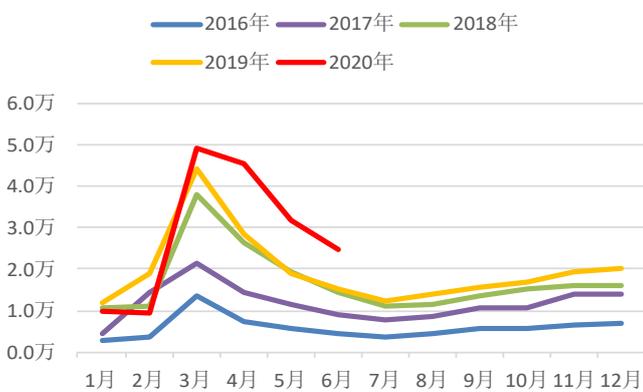
数据来源：Wind，中信建投期货

图 30：沥青摊铺机分年销量（台）



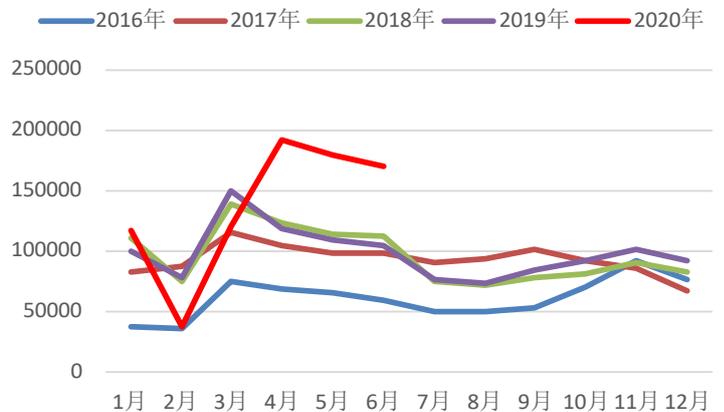
数据来源：Wind，中信建投期货

图 31：挖掘机分年销量（台）



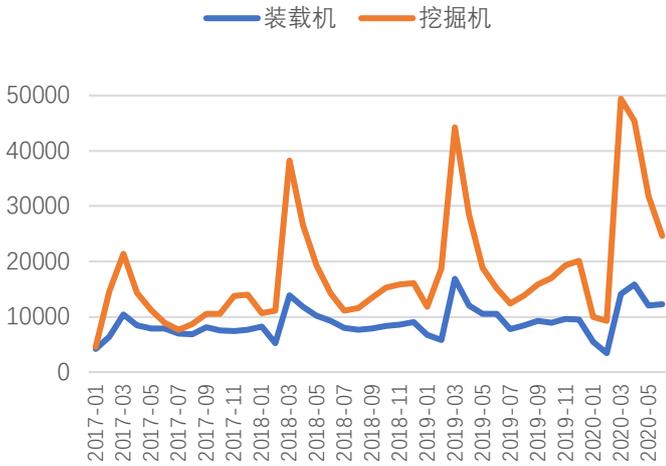
数据来源：Wind，中信建投期货

图 32：重卡分年销量（台）



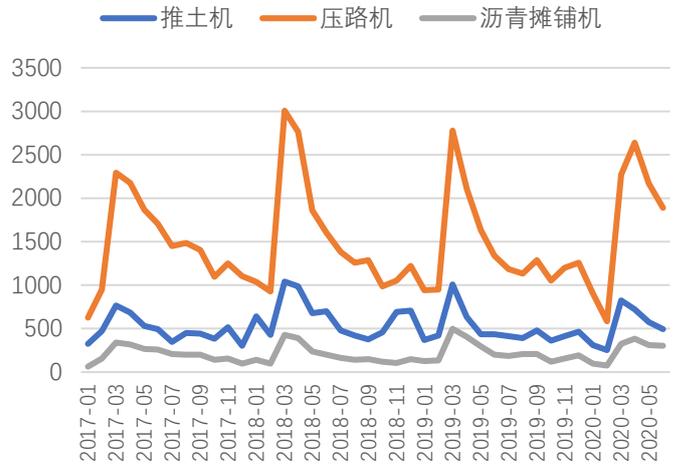
数据来源：Wind，中信建投期货

图 33: 基建相关机器销量 (台)



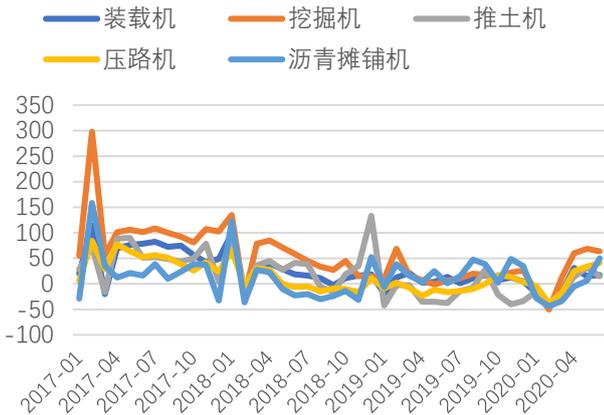
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 34: 基建相关机器销量 (台)



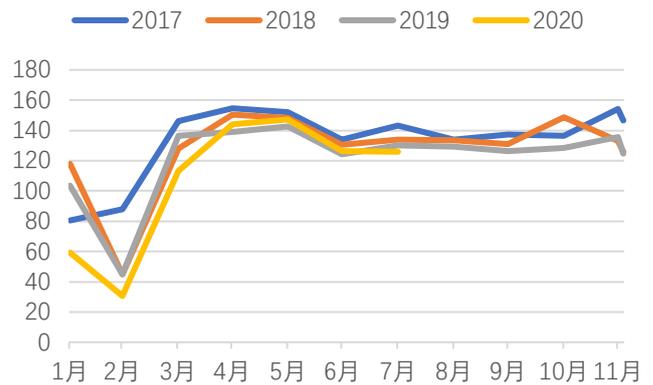
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 35: 基建相关机器销量同比 (%)



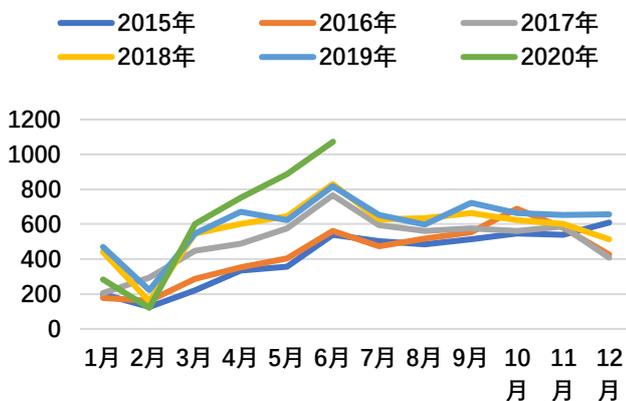
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 36: 挖掘机开工小时数 (小时/月)



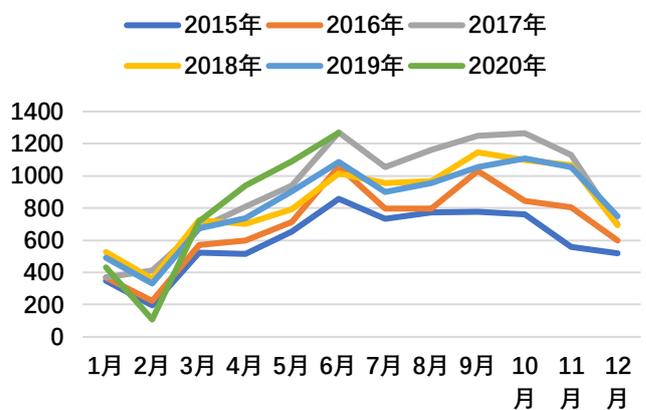
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 37: 东部地区固定资产投资 (万元)



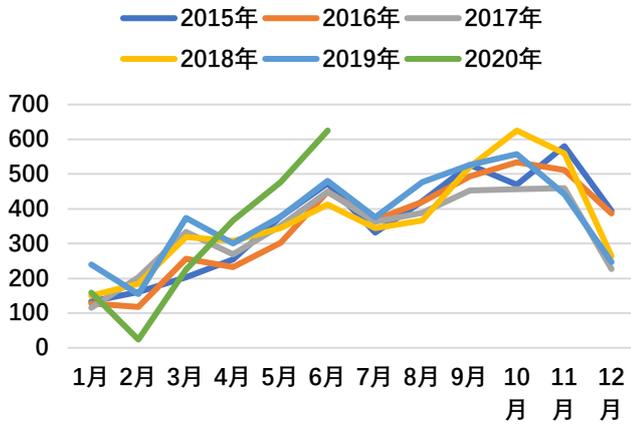
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 38: 西部地区固定资产投资 (万元)



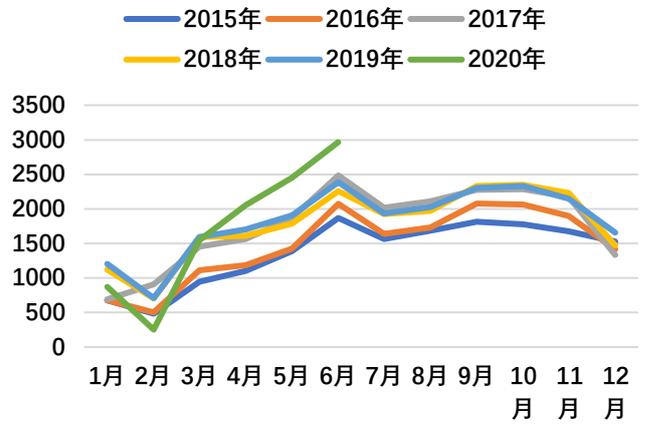
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 39：中部地区固定资产投资（万元）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 40：全国固定资产投资（万元）



数据来源：Wind，中信建投期货

4. 裂解价差

图 41：沥青和布伦特价格（元/吨、美元/桶）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 42：沥青裂解价差（美元/吨）



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，雨季仍未完全结束，下游施工仍未完全启动，需求仍难以言好，多数部分炼厂重启沥青生产，供应压力略有增加；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 2750-2850 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