

沥青周度报告

原油回调明显 沥青小幅走弱

沥青研究报告

供需关系：由于前期原油价格的回升，炼厂进料成本偏高，炼厂亏损较为明显，截至1月24日，炼厂理论利润亏损83元/吨。近期主力炼厂惜售，炼厂释放远期合同意愿减弱，整体交投氛围平淡；本周沥青现货各地区沥青现货均价仍旧坚挺，同比上周分别有不同程度的上涨。开工率方面，综合开工(+0.8%)、东北(+2.2%)、西北(+1.8%)、华北(-8.1%)、华东(-0.9%)和华南、西南(-2.0%)。炼厂开工季节性淡季，整体炼厂开工率变化幅度不大，但受利润和需求影响，后期开工率或逐步下行。天气方面，根据中国天气网预报：1月底和2月初，我国降水过程呈增多趋势，主要降水时段有24-25日，27日及1月31日-2月2日。本周沥青厂家库存为72.4万吨(-0.55%)，社会库存为57.03万吨(-0.49%)。整体来看，北方需求结束，炼厂转产渣油或检修为主，山东和华东、华南地区需求也受到天气和临近春季前的影响，逐步放缓，上游供应压力也并不大，国内沥青呈现供需两弱的态势，目前国际原油价格的波动仍是影响沥青期货价格的关键点之一。

当下交易逻辑：沥青需求季节性淡季+国际原油价格上方压力>炼厂利润较差+沥青现货价格坚挺

预期交易逻辑：多头逻辑：炼厂开工负荷降低导致沥青存量库存消耗，供需平衡得到改善+国际原油价格继续坚挺；空头逻辑：原油价格上方仍有压力+今年基建需求放缓+远期的累库预期

操作建议：短期沥青期货价格随国际原油价格波动，关注未来价格波动情况，关注下方2640左右元/吨的支撑和上方2740元/吨的压力位，BU2106下周参考震荡区间2640-2740元/吨。

不确定风险：国际原油价格大幅波动、疫苗效果不及预期

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：2021年1月24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.....

一、行情分析

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
2021-01-18	2820	2950	2590	2525	2475	3075	2775
2021-01-19	2820	2950	2590	2525	2475	3075	2775
2021-01-20	2820	2950	2590	2525	2475	3075	2775
2021-01-21	2820	2950	2590	2525	2475	3075	2775
2021-01-22	2820	2950	2590	2525	2475	3075	2775
上周收盘	2820	2950	2550	2525	2475	3075	2775
涨跌	0	0	40	0	0	0	0
涨跌幅	0.00%	0.00%	1.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
本周均价	2820	2950	2590	2525	2475	3075	2775
上周均价	2816	2945	2550	2517	2475	3105	2765
均价环比	0.14%	0.17%	1.57%	0.32%	0.00%	-0.97%	0.36%
均价同比	-15.82%	-15.47%	-22.11%	-21.22%	-23.85%	-19.04%	-17.62%

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: 进口沥青价格 (美元/吨)

日期	FOB 韩国	FOB 新加坡	FOB 泰国
2021-01-18	320	360	350
2021-01-19	320	360	350
2021-01-20	320	360	350
2021-01-21	320	360	350
2021-01-22	320	380	360
上周价格	365	340	410
涨跌	-45	40	-50
涨跌幅	-12.33%	11.76%	-12.20%
本周均价	320	364	352

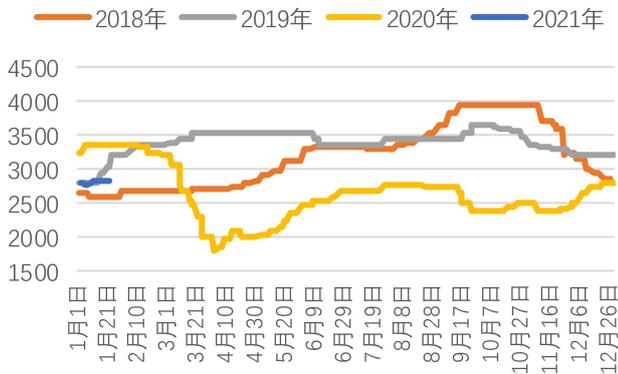
数据来源: Wind, 中信建投期货

表 3: 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
2021-01-18	365	340	410	430	430	375
2021-01-19	365	340	410	430	430	375
2021-01-20	365	340	410	430	430	375
2021-01-21	365	340	410	430	430	375
2021-01-22	365	340	410	430	430	385
上周价格	365	340	410	430	430	375
涨跌	0	0	0	0	0	10
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.67%
本周均价	365	340	410	430	430	377

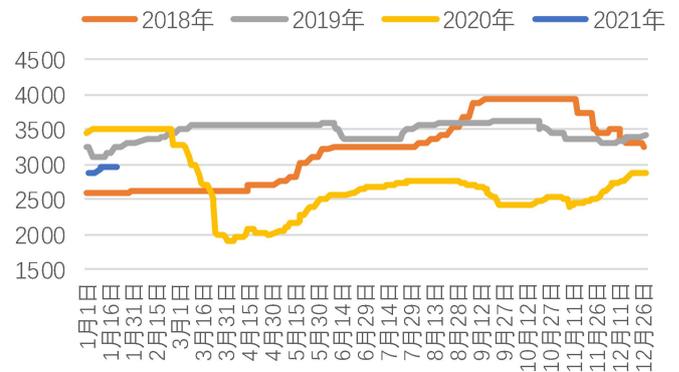
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1：华东地区沥青现货价格（元/吨）



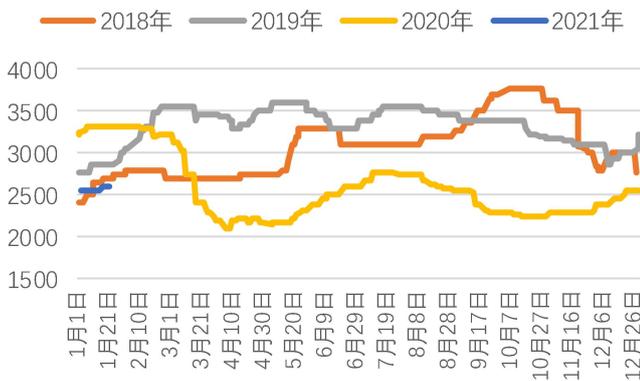
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：华南地区沥青现货价格（元/吨）



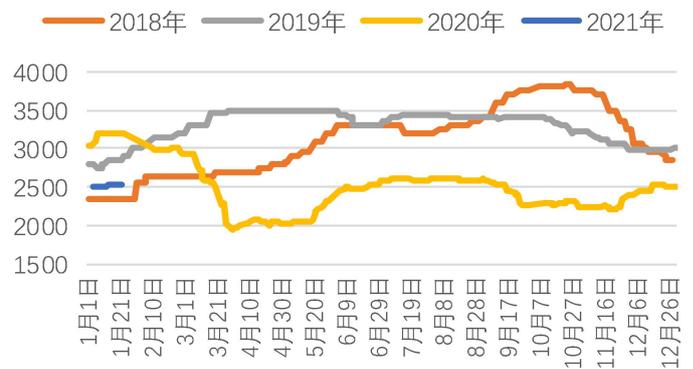
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：东北地区沥青现货价格（元/吨）



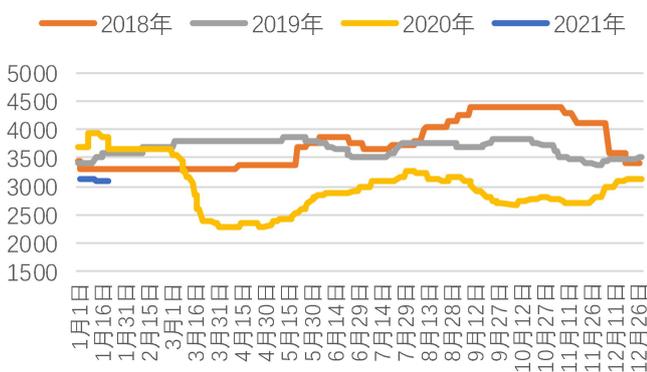
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：山东地区沥青现货价格（元/吨）



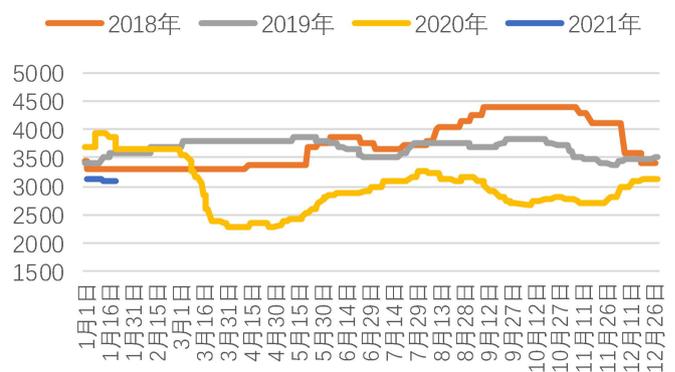
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：华北地区沥青现货价格（元/吨）



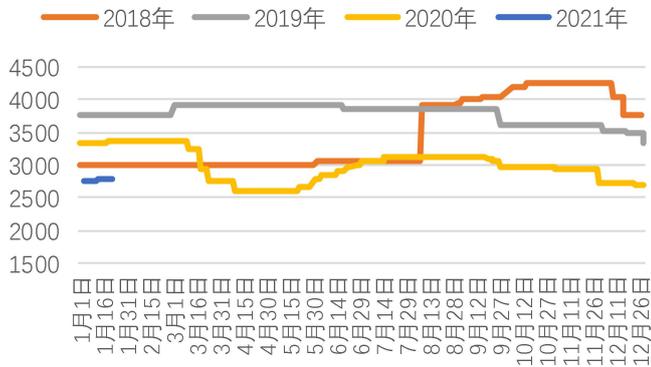
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：西南地区沥青现货价格（元/吨）



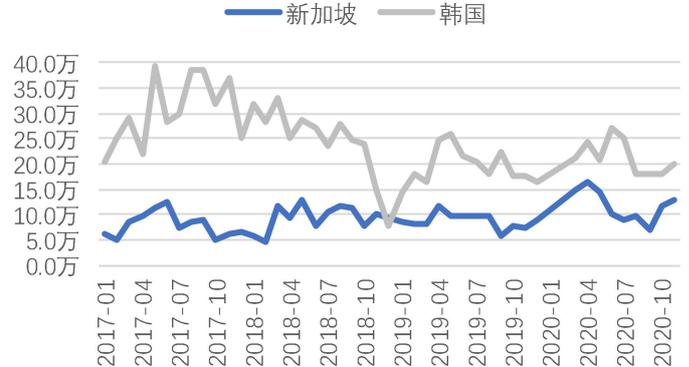
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：西北地区沥青现货价格（元/吨）



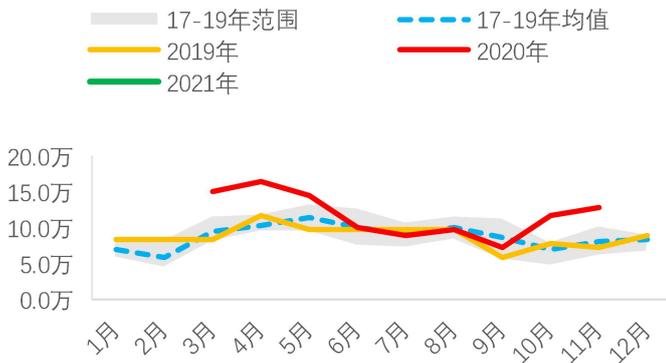
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：国内主要进口国家沥青进口量（吨）



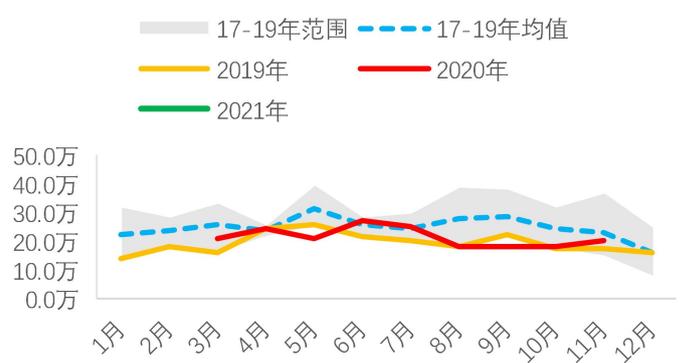
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：新加坡沥青进口量（吨）



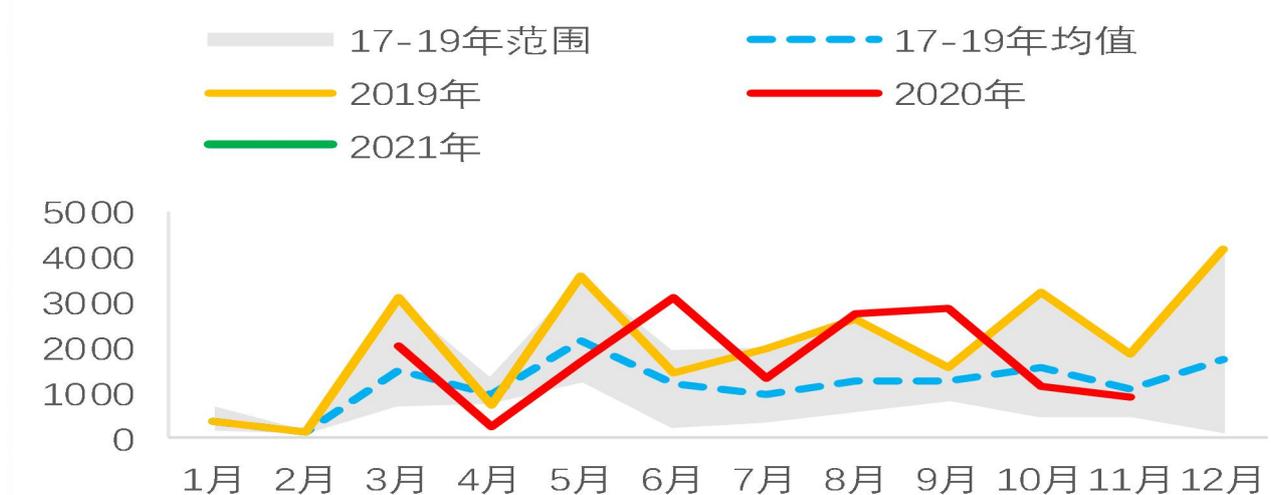
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：韩国沥青进口量（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：马来西亚沥青进口量（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

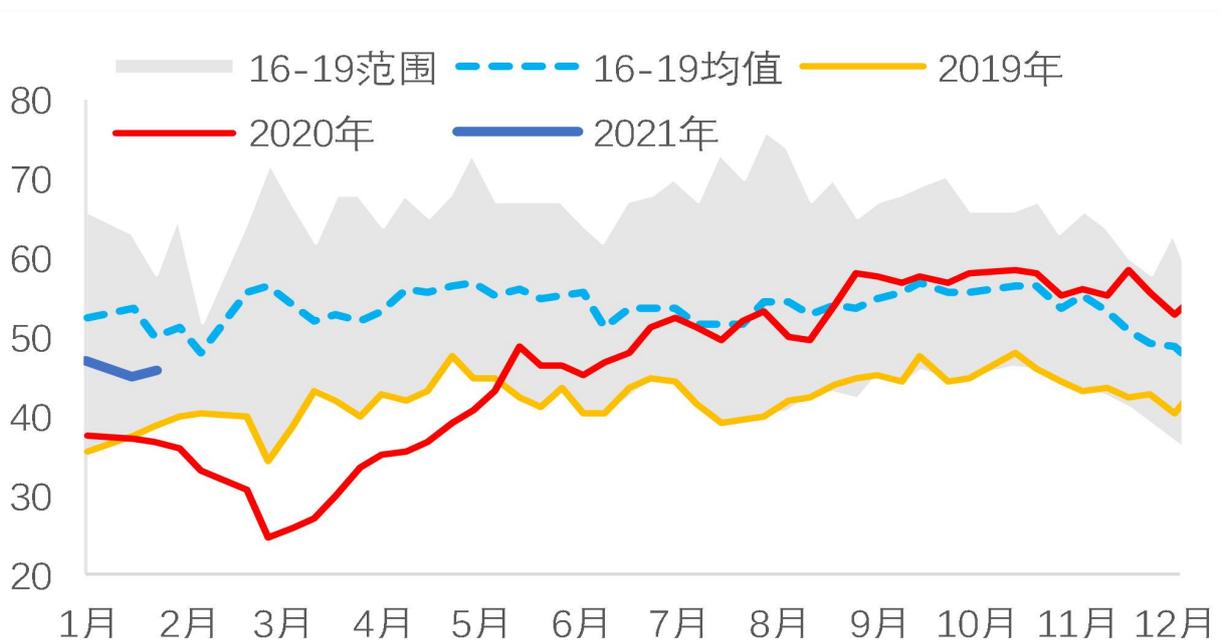
1.1 沥青开工率及产量情况

表 4: 开工率回顾 (%)

日期	西北	东北	华北	华东	华南	山东	全国平均
2020-12-16	27.6	35.1	38.7	44.6	50.4	46.8	42.7
2020-12-23	33.9	39.8	38.7	39.2	47.3	44.2	41.4
2020-12-30	38.4	42.3	42.5	46.4	45.3	39.3	42.7
2021-01-06	37.5	51.8	39.6	51.8	54.3	40.6	46.9
2021-01-13	35.7	52.1	26.3	44.4	48.5	48.7	44.9
涨跌	-1.8	0.3	-13.3	-7.4	-5.8	8.1	-2
涨跌幅	-4.80%	0.58%	-33.59%	-14.29%	-10.68%	19.95%	-4.26%
本周均值	34.62	44.22	37.16	45.28	49.16	43.92	43.72

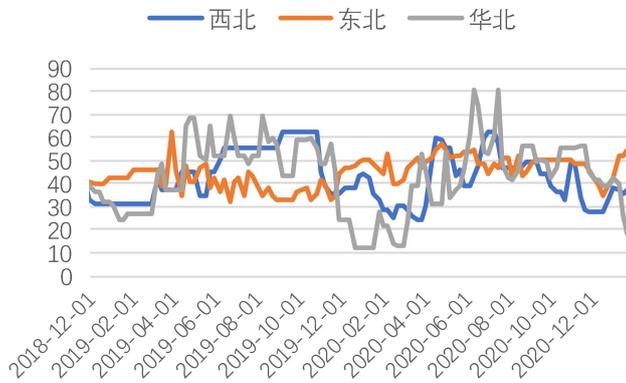
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 全国沥青炼厂开工率 (单位: %)



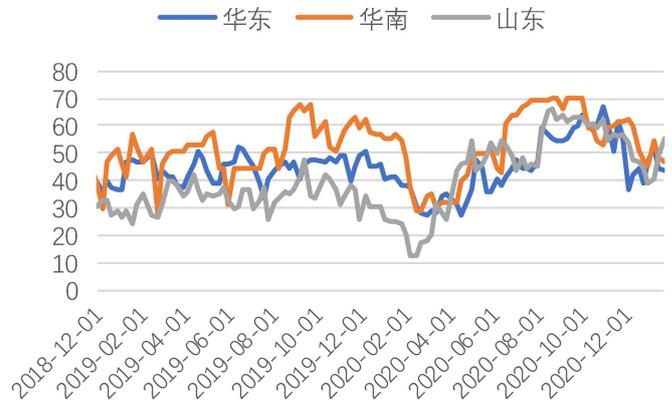
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 各地炼厂开工率 (%)



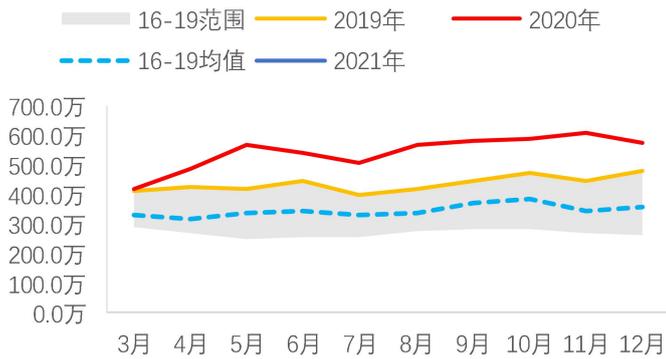
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 各地炼厂开工率 (%)



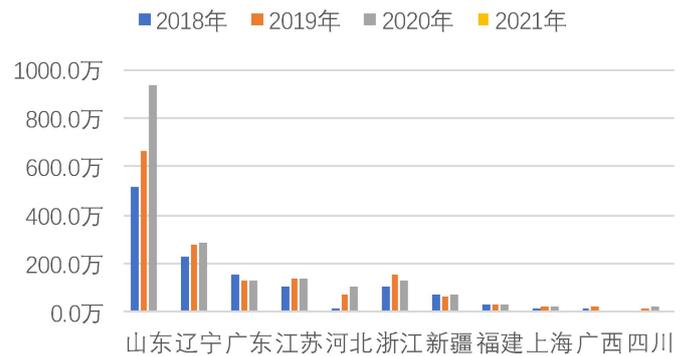
数据来源: Wind, 中信建投期货

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 5: 近期沥青装置检修及转产情况

地区	炼厂	归属	产能	生产状态	停产时间	复产时间
河北	河北鑫海	地炼	210	产沥青	1月14日转产渣油	沥青复产日期待定
河北	金承石化	地炼	60	停产	1月4日停产	预计3月复产
华北	沧州金诺	地炼	30	停产	2020/12/1	沥青复产日期未定
华北	河北金承	地炼	60	停产	2021/1/5	沥青复产日期未定
华北	黄骅燕捷	地炼	60	停产	2021/1/1	沥青复产日期未定
华东	金海宏业	地炼	80	停产	11月30日停产	沥青复产日期未定
华东	金海宏业	地炼	60	停产	2020/11/23	沥青复产日期未定
华东	金陵石化	中石化	170	产沥青	12月26日转产渣油	1月1日复产沥青
华东	山东东明	地炼	180	停产	2020/11/24	沥青复产日期未定
华东	山东路泰	地炼	60	停产	2020/12/20	沥青复产日期未定
华东	上海石化	中石化	90	产沥青	1月19日转产渣油	预计1月24日复产沥青
华东	泰州石化	中海油	90	产沥青	11月22日转200#	12月9日转产90#
华东	温州中油	中石油	60	停产	2020/11/24	沥青复产日期未定
华东	扬子石化	中石化	120	产沥青	1月17日转产渣油	1月22日复产沥青
华东	中海滨州	中海油	160	停产	2020/12/21	沥青复产日期未定
华东	中油温州	中石油	60	停产	11月24日停产	沥青复产日期未定
华东	中油兴能	中石油	70	停产	11月29日停产	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
华南	珠海华峰	地炼	60	停产	12月3日停产	沥青复产日期未定
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	120	产渣油	8月9日转产渣油	沥青复产日期未定
山东	齐鲁石化	中石化	120	停产	1月2日停产	预计1月11日当周复产

数据来源: 卓创资讯, 中信建投期货

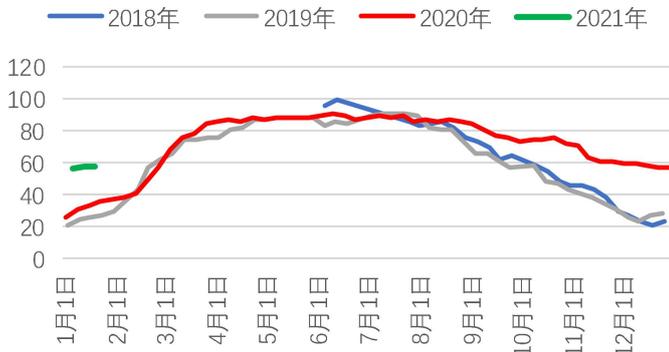
1.3 沥青社会库存

表 6: 近期社会库存回顾

日期	西北	华北	山东	华东	华中	华南	西南	全国
2021-01-06	2.79	5.5	20.45	14.6	7.9	0.9	4.7	56.84
2021-01-13	3.85	5.5	20.45	14.25	7.9	0.8	4.5	57.25
2021-01-20	4.28	5.5	20.95	13.5	7.9	0.8	4.1	57.03
涨跌	0.43	0	0.5	-0.75	0	0	-0.4	-0.22
环比	11.17%	0.00%	2.44%	-5.26%	0.00%	0.00%	-8.89%	-0.38%
同比	78.33%	-17.91%	125.27%	17.39%	690.00%	-46.67%	17.14%	-

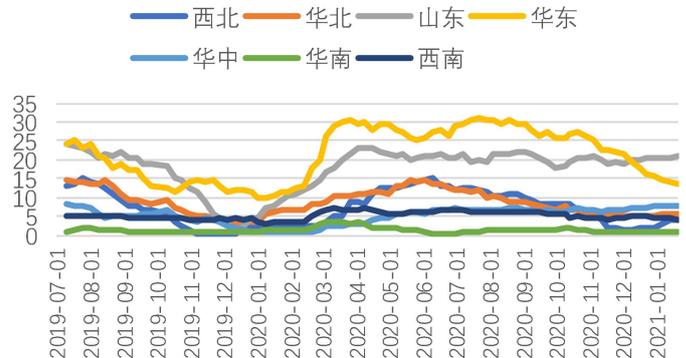
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: 沥青社会库存 (万吨)



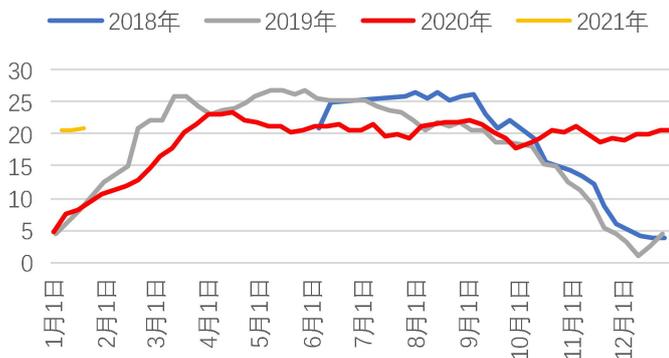
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: 沥青分地区社会库存 (万吨)



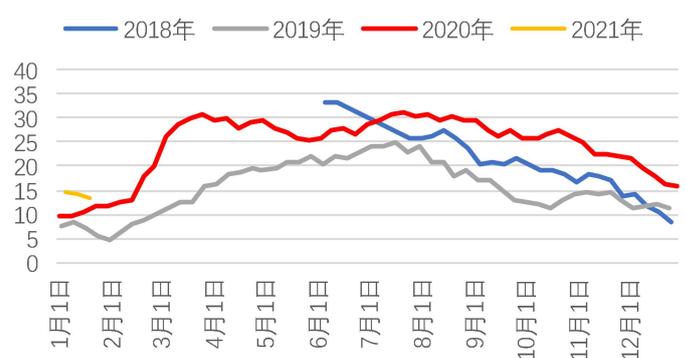
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 19: 山东社会库存 (万吨)



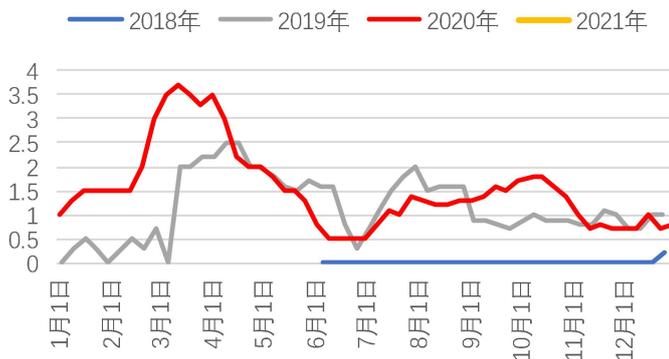
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 20: 华东社会库存 (万吨)



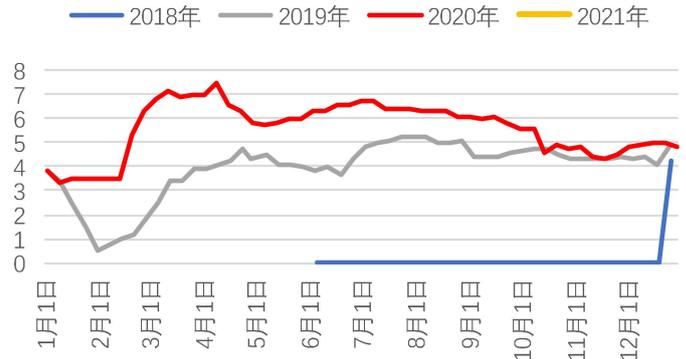
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 21: 华南社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 22: 华北社会库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

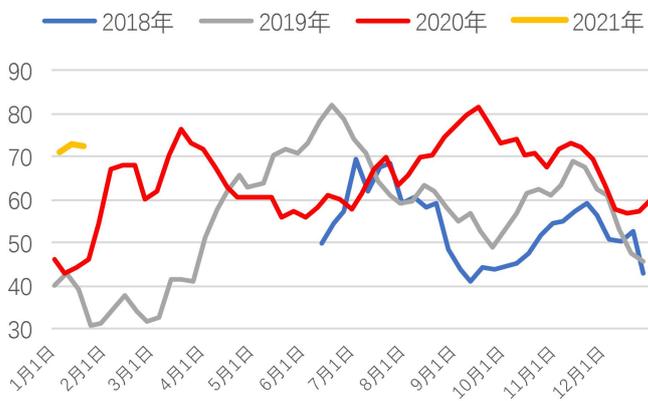
1.4 沥青炼厂库存

表 7: 近期炼厂库存回顾 (万吨)

日期	西北	东北	山东	华北	华东	华南	全国
2021-01-06	2.79	5.5	20.45	14.6	7.9	0.9	4.7
2021-01-13	3.85	5.5	20.45	14.25	7.9	0.8	4.5
2021-01-20	4.28	5.5	20.95	13.5	7.9	0.8	4.1
涨跌	0.43	0	0.5	-0.75	0	0	-0.4
环比	11.17%	0.00%	2.44%	-5.26%	0.00%	0.00%	-8.89%
同比	78.33%	-17.91%	125.27%	17.39%	690.00%	-46.67%	17.14%

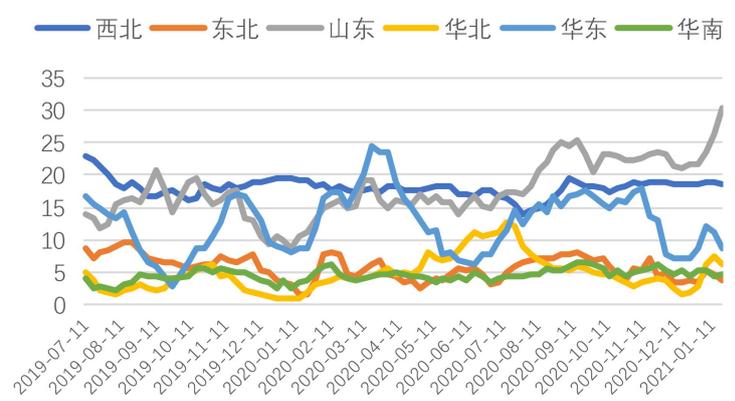
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 23: 沥青炼厂库存 (万吨)



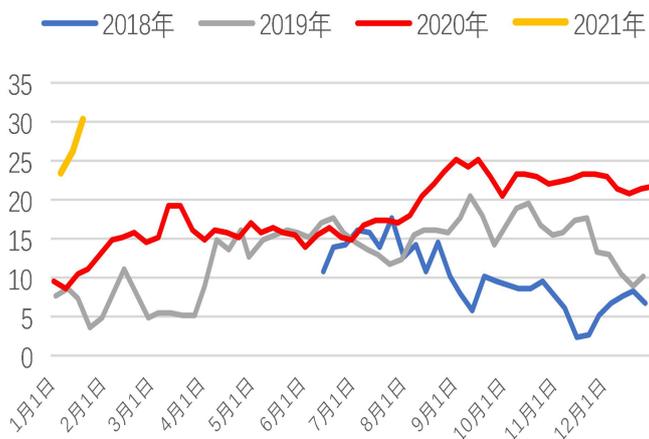
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 24: 沥青分地区炼厂库存 (万吨)



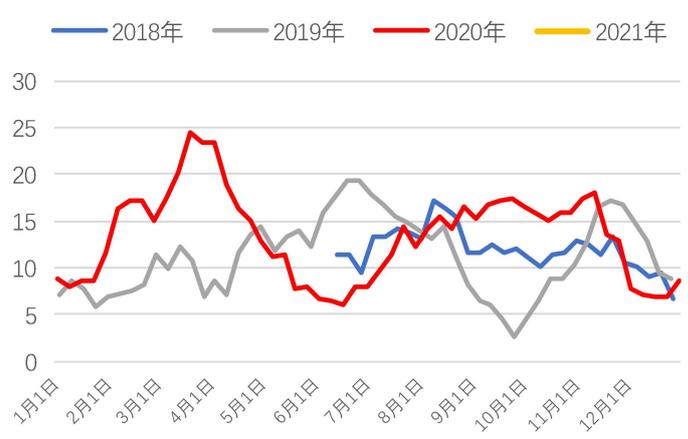
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 25: 山东炼厂库存 (万吨)



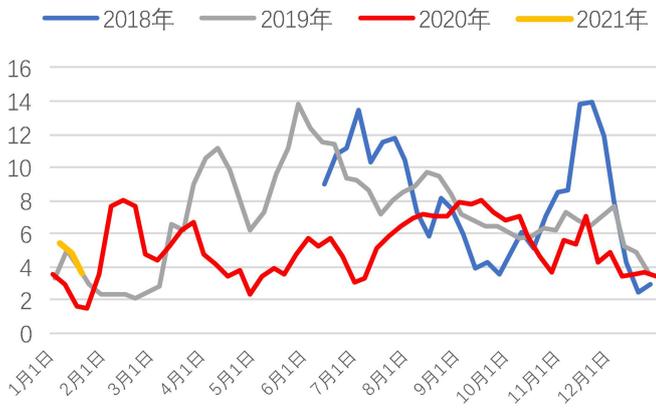
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 26: 华东炼厂库存 (万吨)



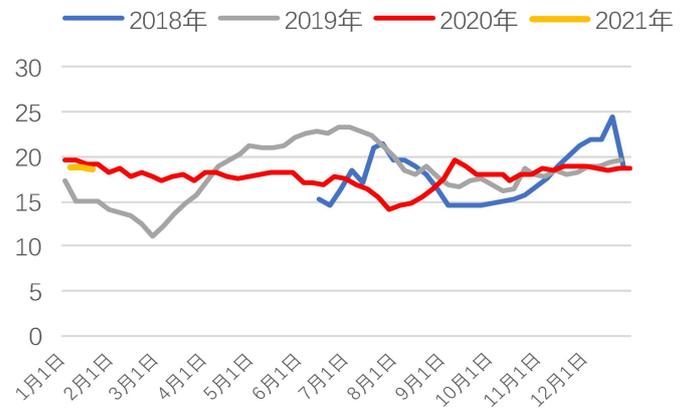
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 27: 东北炼厂库存 (万吨)



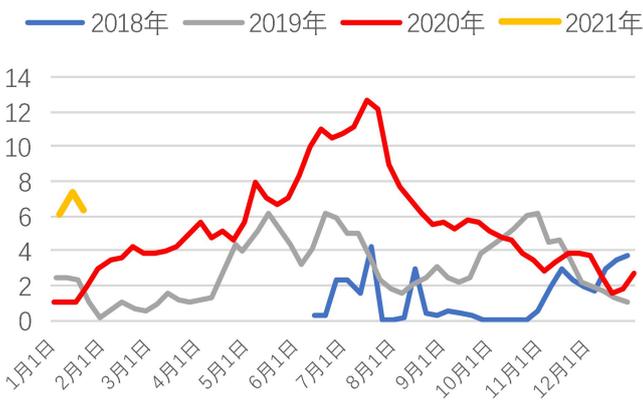
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 28: 西北炼厂库存 (万吨)



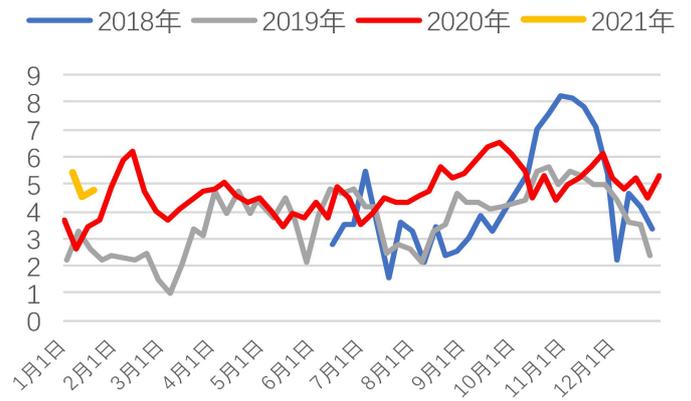
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 29: 华北炼厂库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

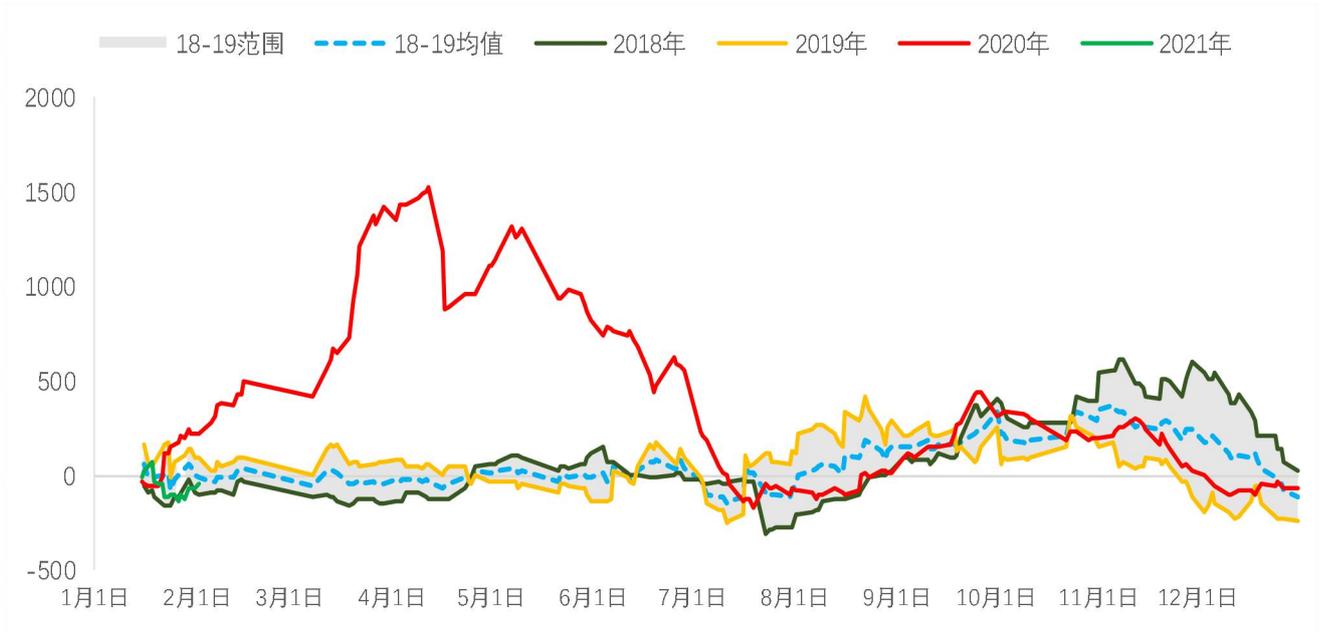
图 30: 华南炼厂库存 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

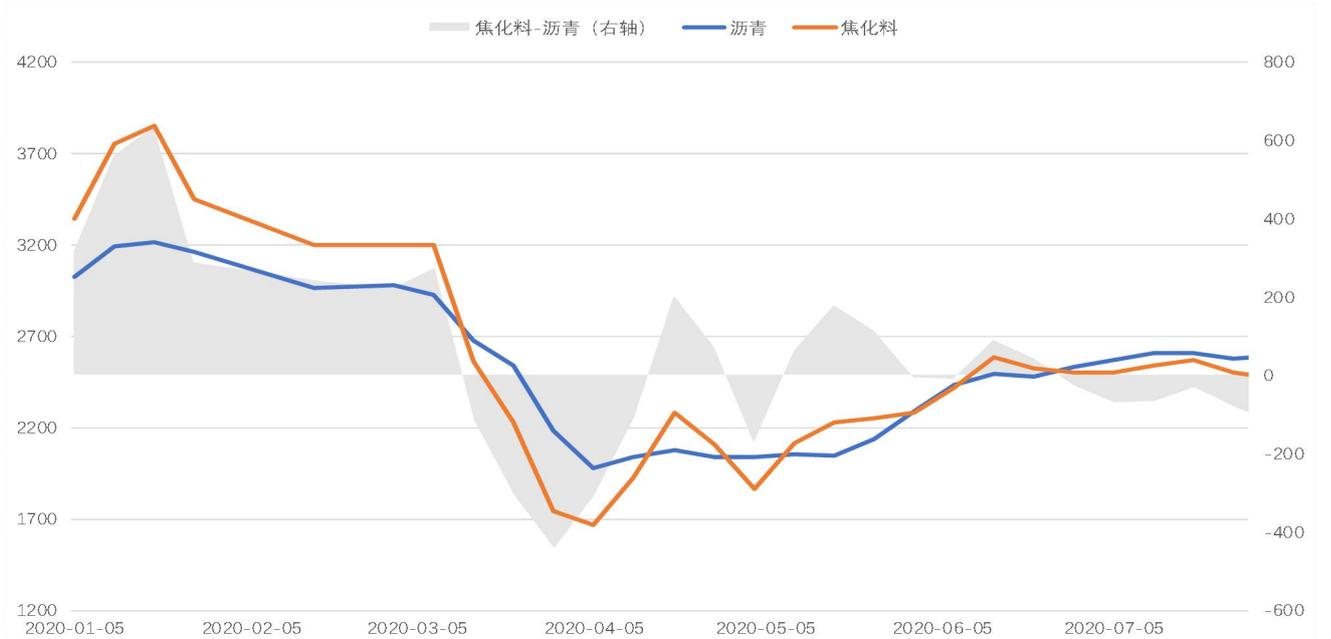
2. 沥青生产利润

图 31：沥青利润情况（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 32：焦化料沥青现货价格差（元/吨）

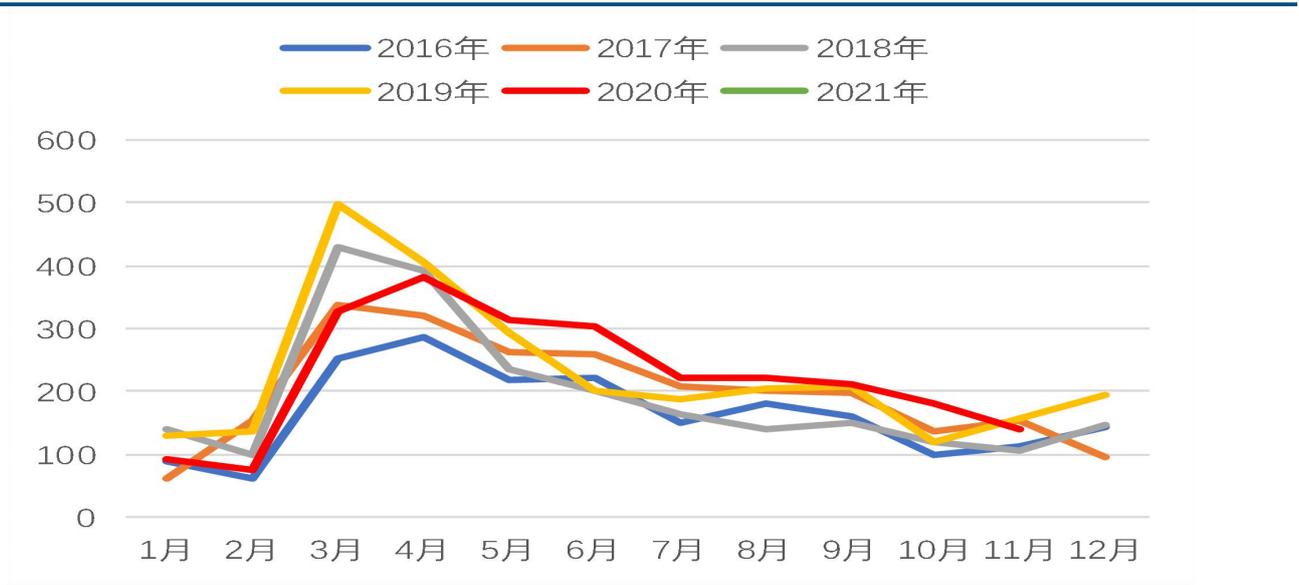


数据来源：Wind，中信建投期货

3. 需求分析

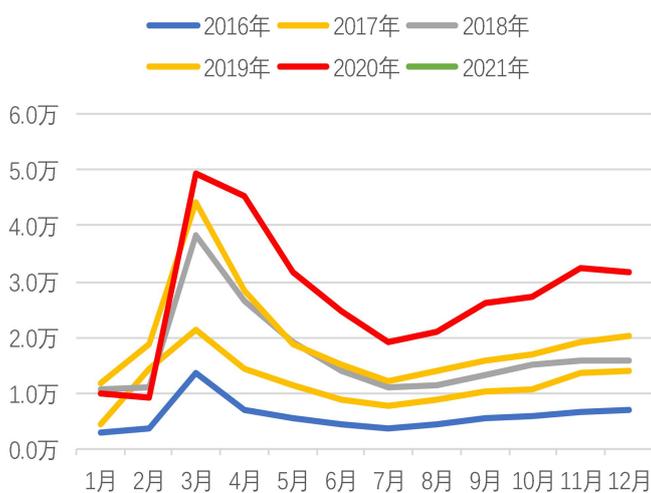
随着未来国内经济的持续复苏，国家宏观政策重点从稳增长转而兼顾稳杠杆，预计 2021 年的财政和货币政策呈现温和收缩的局势，信用扩张及财政政策力度将有所放缓，但由于为期三年的棚改攻坚计划基本完成，地方政府债及专项债中投向土储和棚改的比例降低，未来投入基建的比例会逐步提高，从而进一步提升沥青的需求预期。

图 33：沥青摊铺机分年销量（台）



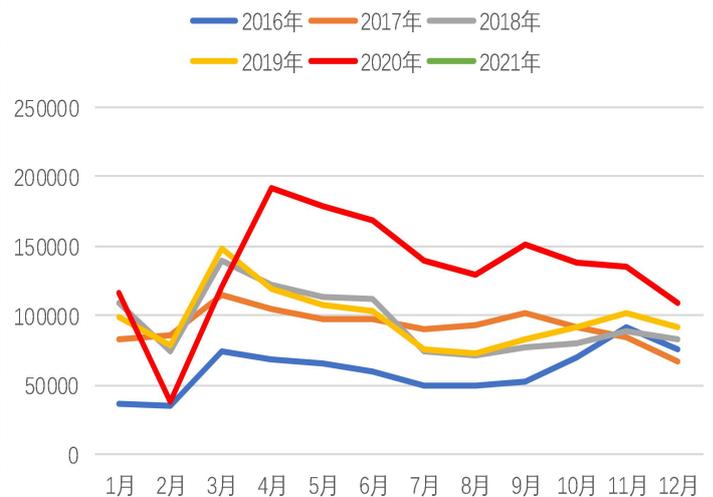
数据来源：Wind，中信建投期货

图 34：挖掘机分年销量（台）



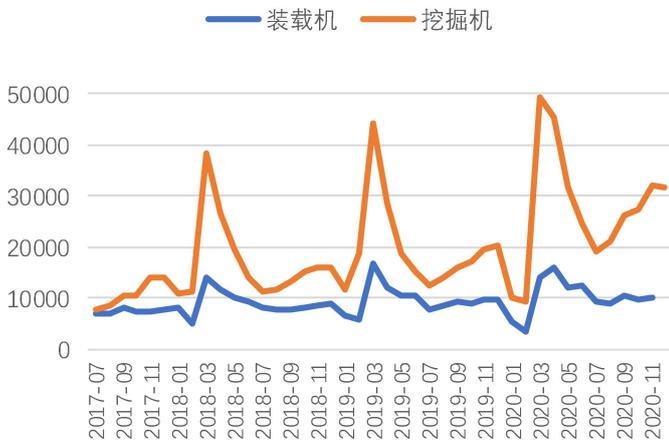
数据来源：Wind，中信建投期货

图 35：重卡分年销量（台）



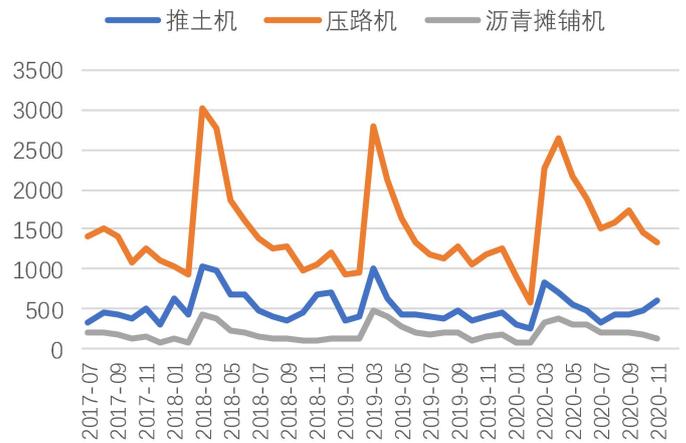
数据来源：Wind，中信建投期货

图 36: 基建相关机器销量 (台)



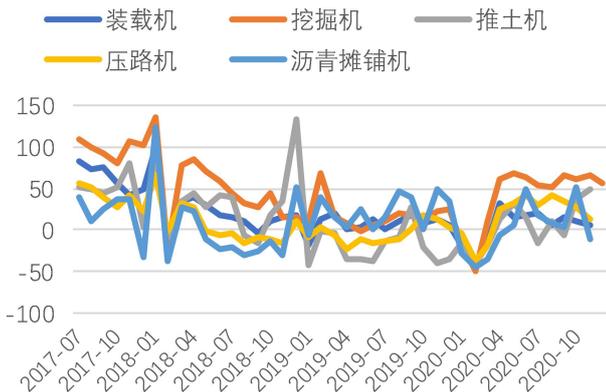
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 37: 基建相关机器销量 (台)



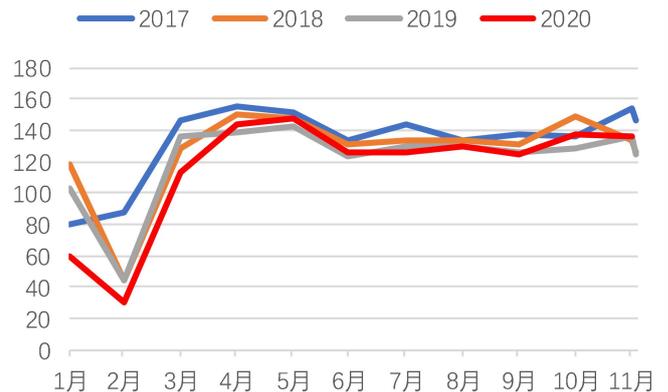
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 38: 基建相关机器销量同比 (%)



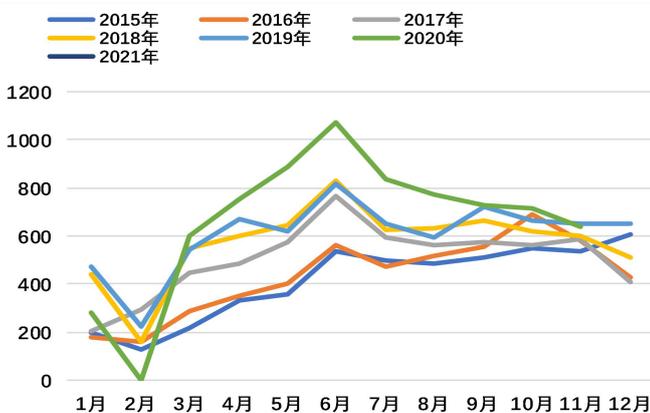
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 39: 挖掘机开工小时数 (小时/月)



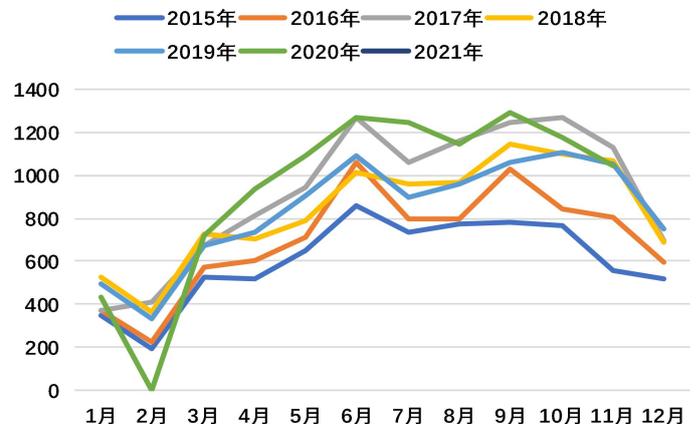
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 40: 东部地区固定资产投资 (万元)



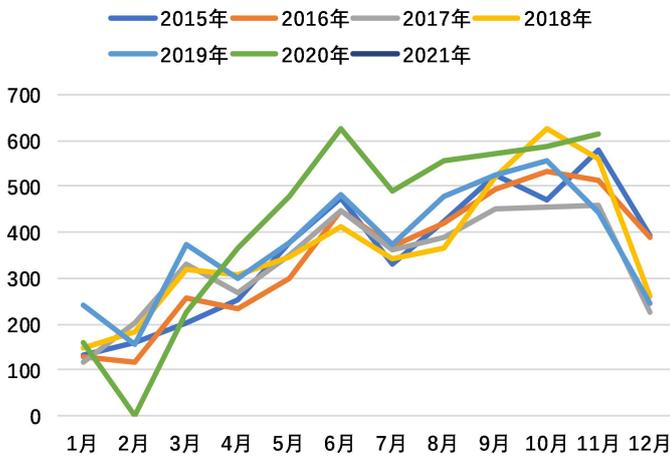
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 41: 西部地区固定资产投资 (万元)



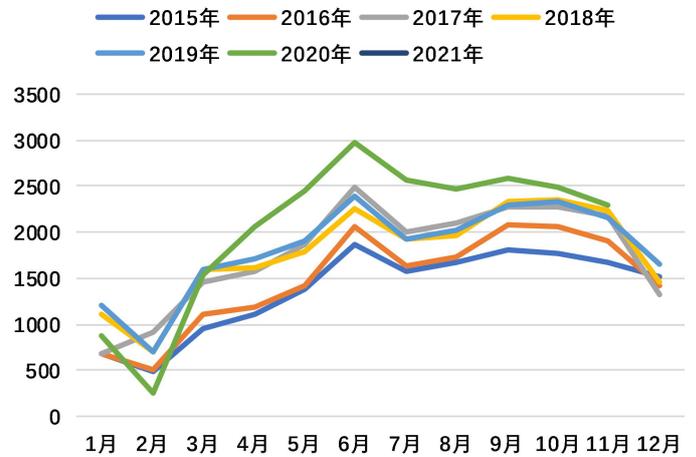
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 42: 中部地区固定资产投资 (万元)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 43: 全国固定资产投资 (万元)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 44: 沥青和布伦特价格 (元/吨、美元/桶)



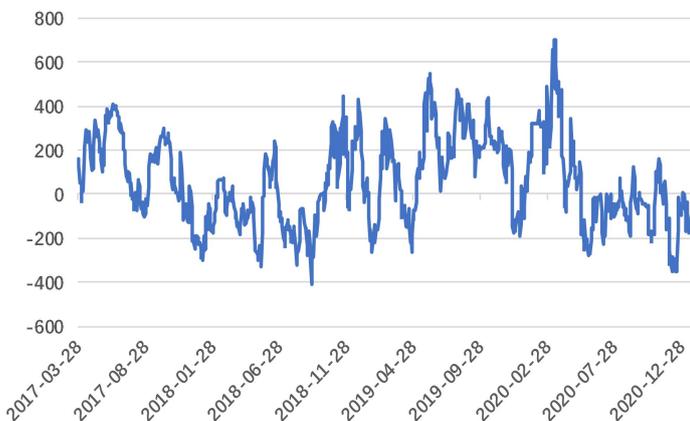
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 45: 沥青裂解价差 (美元/吨)



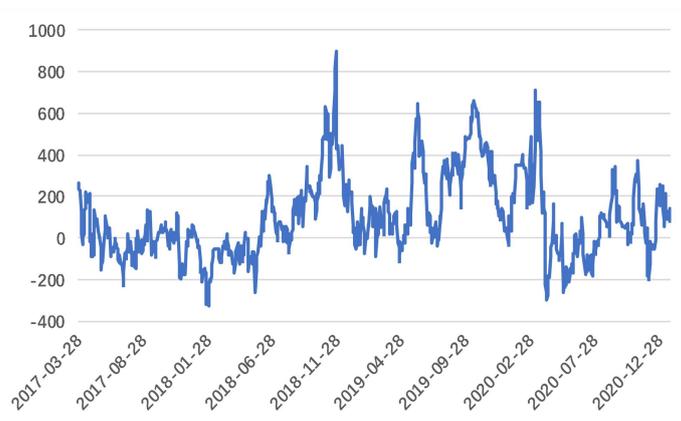
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 46: 东北沥青现货平均价基差 (元/吨)



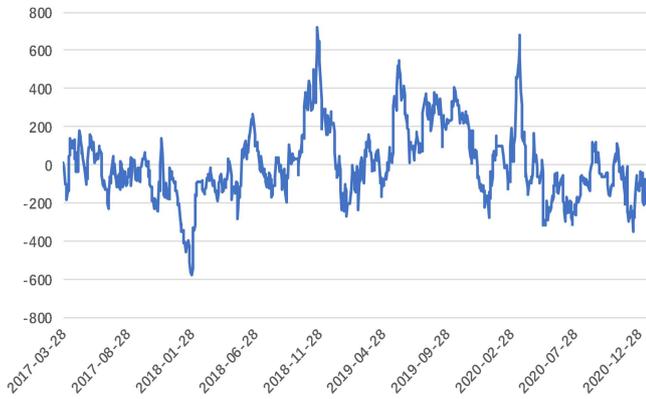
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 47: 华东沥青现货平均价基差 (元/吨)



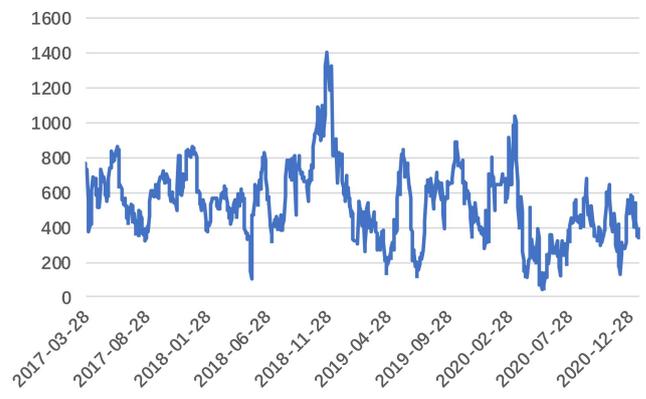
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 48：山东沥青现货均价基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 49：西南沥青现货均价基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

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