



金融投资专业理财

石油沥青月报

2021年3月29日

成本驱动支撑沥青 去库压力限制空间

摘要

展望4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	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

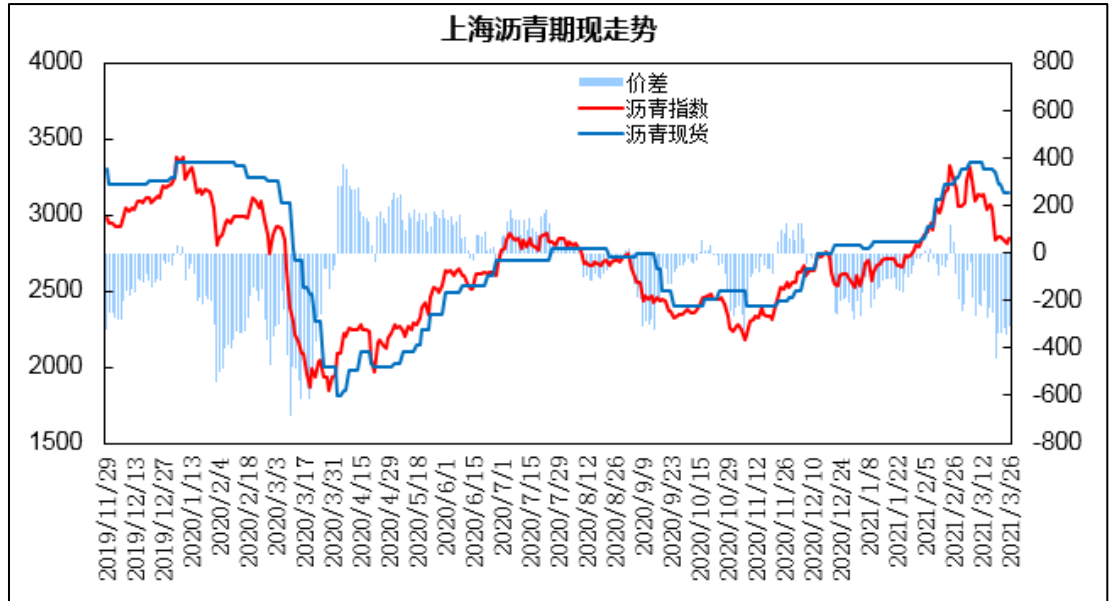
3月初, OPEC+会议维持现有减产规模及沙特决定4月延长额外减产, 美国正式签署1.9万亿美元经济刺激法案, 经济复苏和通胀预期上升, 提振市场风险偏好, 国际原油期价刷新一年多高点, 沥青成本支撑增强, 沥青期价大幅上涨, 主力合约触及年内高点3370元/吨。中下旬, 欧洲新冠疫情忧虑重燃, 市场对于短期原油需求前景的担忧加剧, 美元指数走强也施压油价, 国际原油价格高位深幅回调, 带动沥青成本下行; 沥青库存增加及需求表现偏弱也压制市场, 沥青期价呈现大幅回落, 主力合约从3300元/吨一线逐步下滑至2800元/吨一线, 期货贴水再度走阔。

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

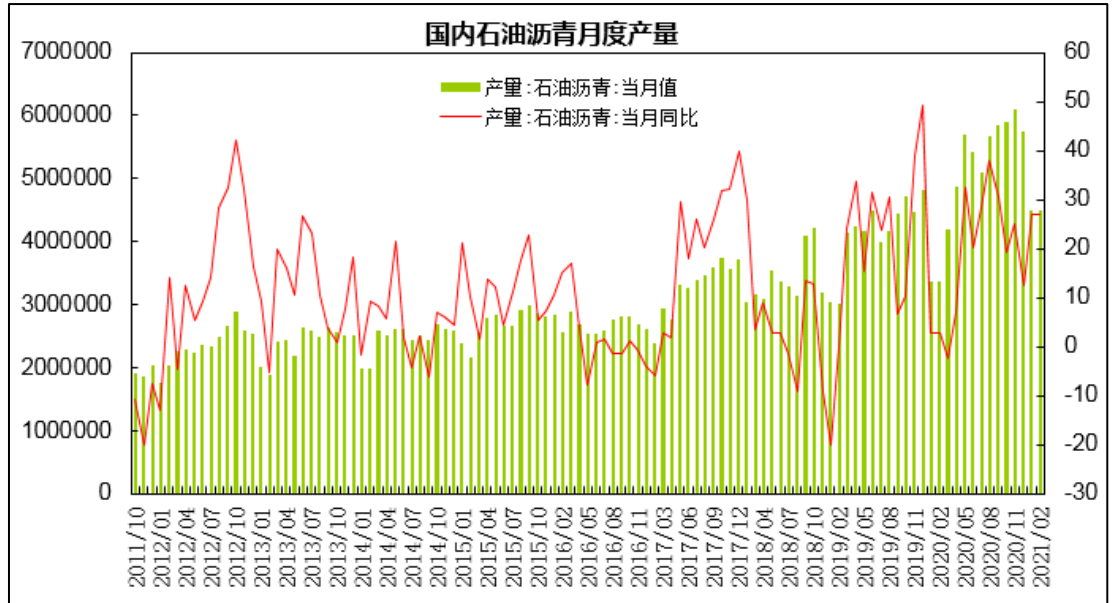
二、沥青市场分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，1-2月原油加工量累计为11424.2万吨，同比增长15%。1-2月沥青累计产量为899.5万吨，同比增幅为27%。

今年春节期间国内倡导就地过年政策推动，部分炼厂仍维持高产，加之部分新增产能投产，前2月沥青产量呈现增长，明显高于往年同期水平。

图3：国内沥青产量

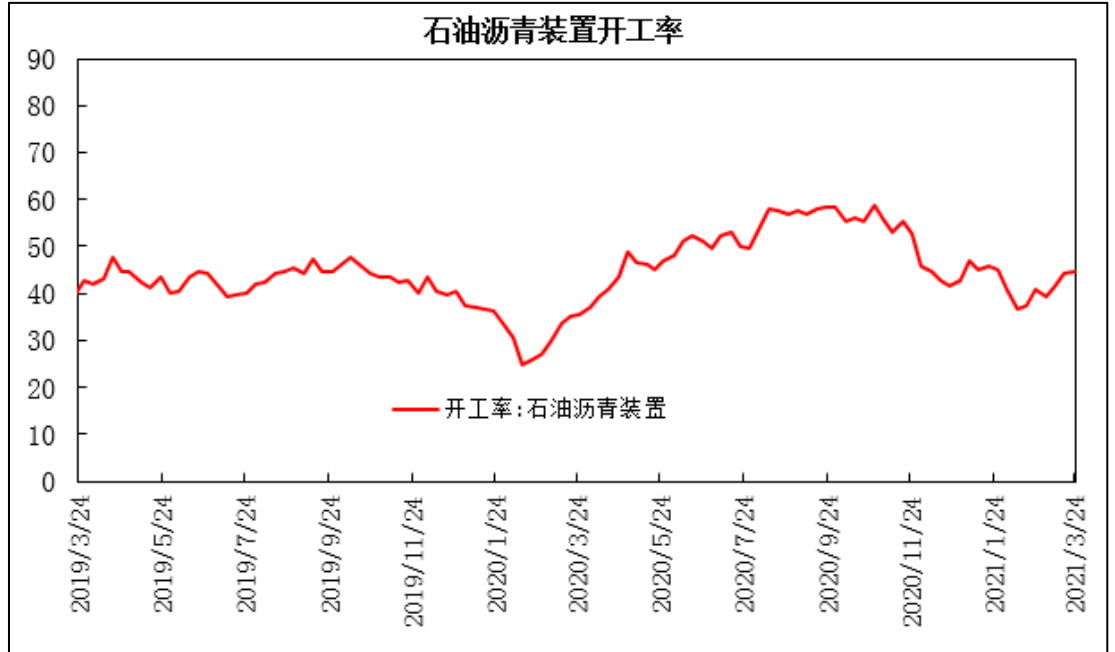


2、国内主要炼厂装置开工

据隆众对 72 家主要沥青厂家统计数据，截至 3 月下旬综合开工率为 44.5%，较上月底提升 3.8 个百分点。其中，华东地区开工率为 51.7%；山东地区开工率为 32%；华南地区开工率为 47.9%，西南地区开工率为 58.2%；华北地区开工率为 44.6%；西北地区开工率为 32.6%；东北地区开工率为 54.4%。

华北、西北、华东、华南地区沥青厂家装置开工上升，西南、山东地区沥青厂家装置开工下降。部分地炼 4 月初计划恢复沥青生产，预计 4 月沥青开工率继续回升。

图 4：沥青装置开工率

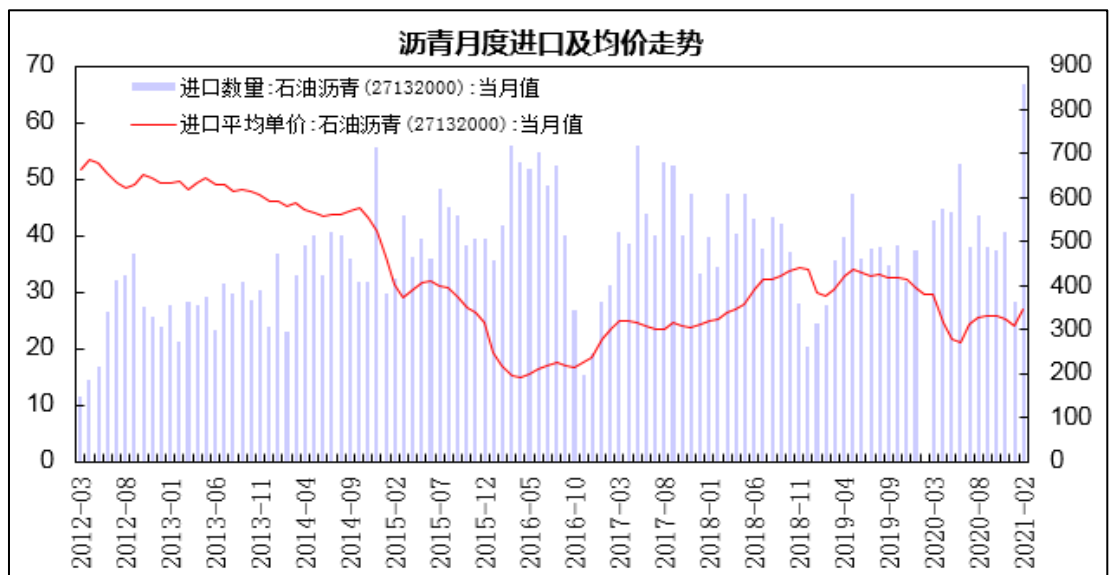


数据来源：隆众资讯

3、沥青进出口情况

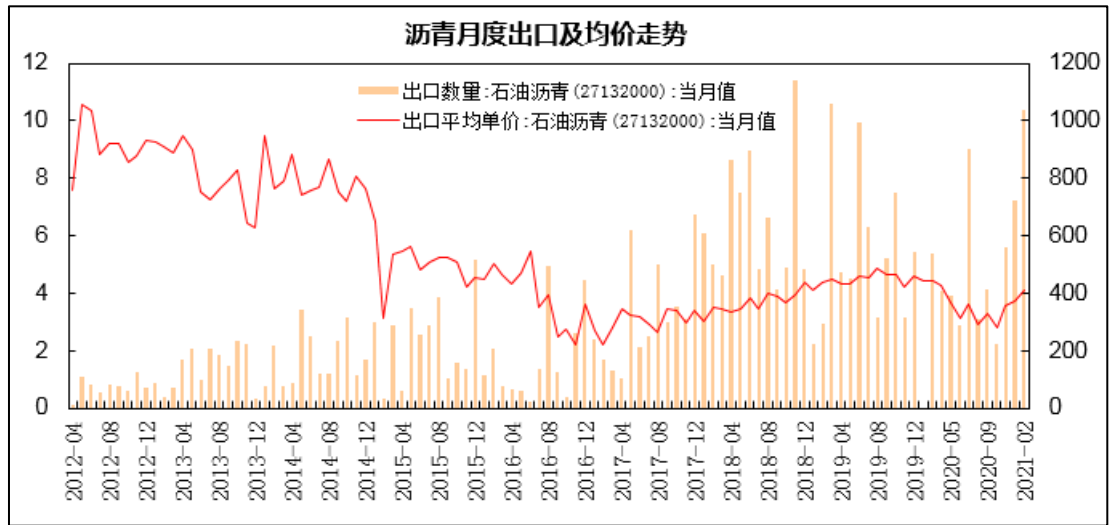
中国海关总署公布的数据显示，1-2月沥青进口量为66.74万吨，同比下降16.5%。1-2月沥青进口均价为346.03美元/吨，较上年同期跌幅为8.9%。1-2月沥青出口量为10.35万吨，同比增长11.9%；1-2月沥青出口均价为408.05美元/吨，较上年同期跌幅为7.6%。1-2月沥青净进口量为56.39万吨，整体较上年同期下降1.9%。

图5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量

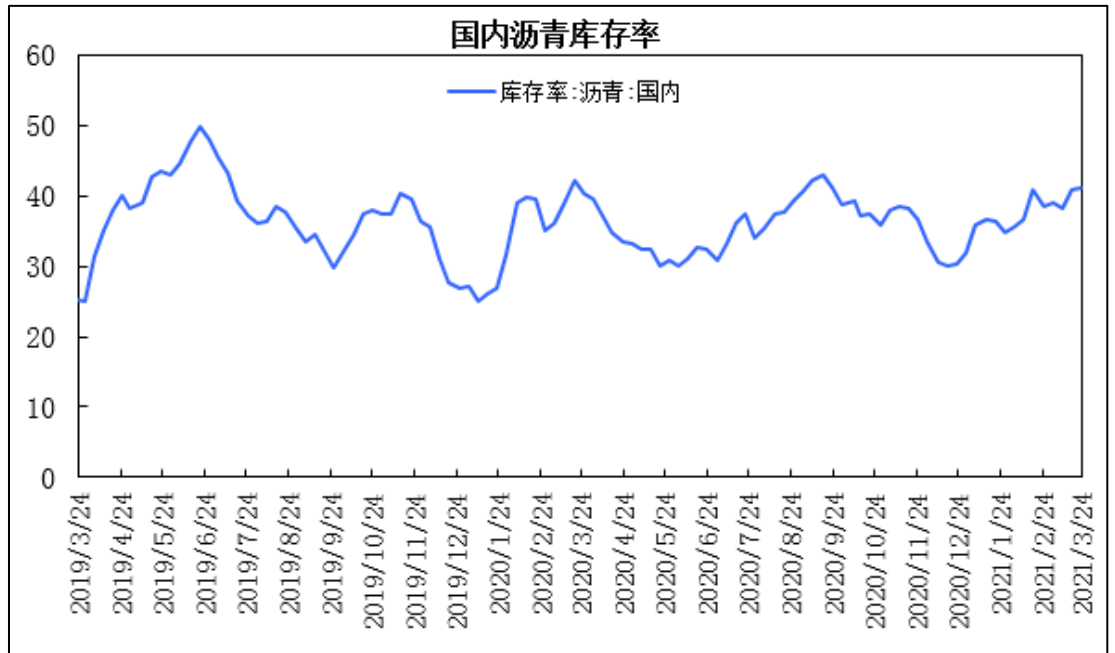


数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

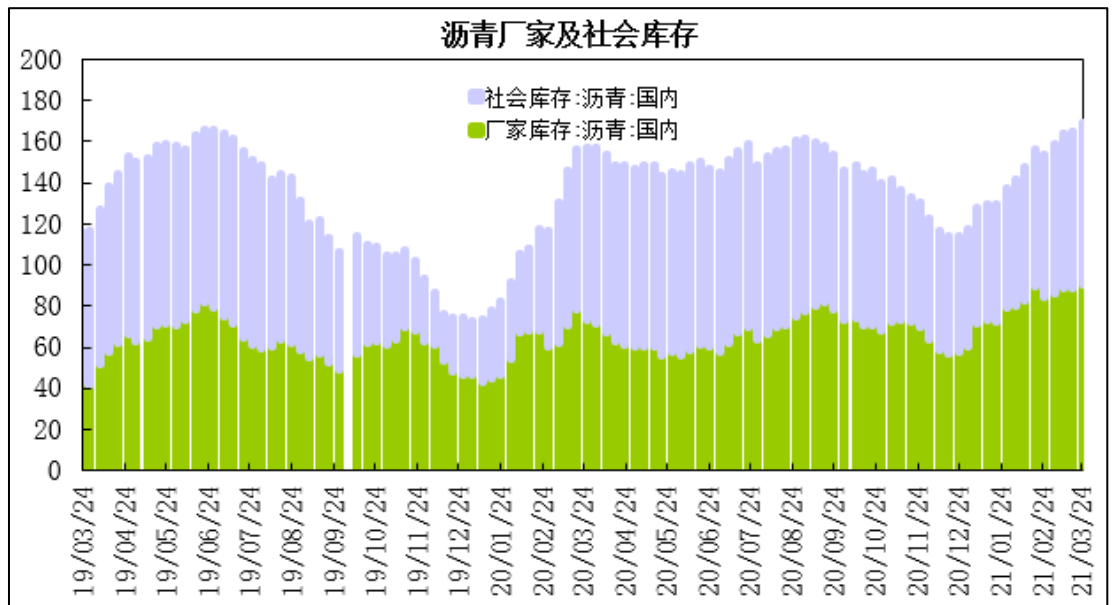
据隆众资讯数据显示，3 月 24 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 93 万吨，较上月底增加 5.5 万吨，环比增幅为 6.5%，较上年同期增长 23.1%；33 家样本沥青社会库存为 79.1 万吨，较上月底增加 9.95 万吨，环比增幅为 14.4%，较上年同期下降 6.5%。国内沥青综合库存水平处于 41.13%；下游需求恢复较为缓慢，3 月沥青厂家库存及社会库存环比继续增长，厂家库存高于上年同期水平。

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

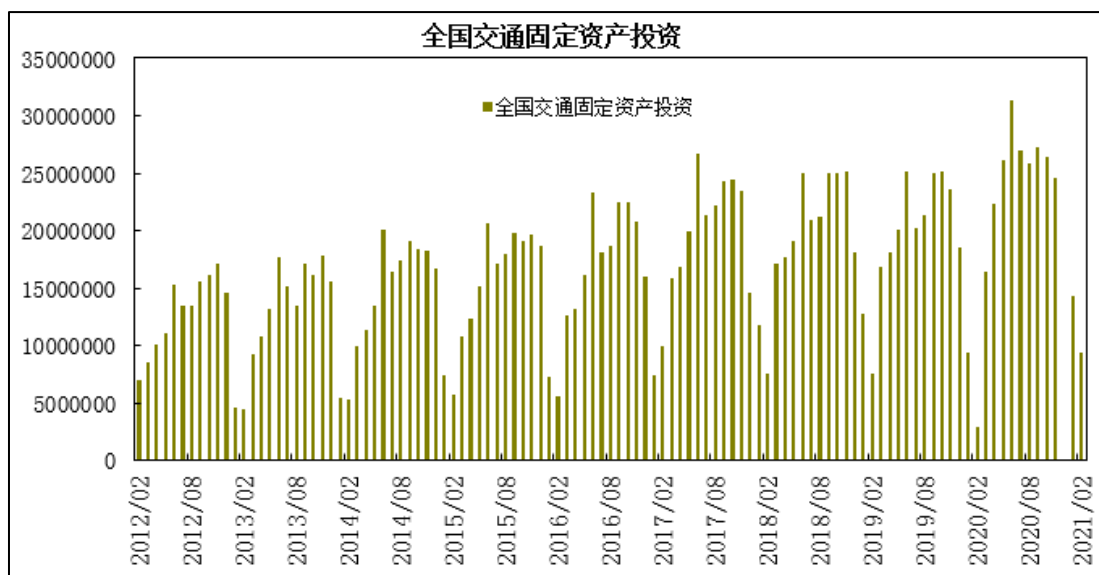
5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，2月全国公路水路交通固定资产投资为944.7亿元，同比增长230.9%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为287.8亿元，同比增长98.8%；中部地区公路水路交通固定资产投资为213.9亿元，同比增长678.9%；西部地区公路水路交通

固定资产投资为 443 亿元，同比增长 291.2%。1-2 月全国公路水路交通固定资产投资为 2378.8 亿元，同比增长 93.9%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为 787.5 亿元，同比增长 69%；中部地区公路水路交通固定资产投资为 498 亿元，同比增长 153.3%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 1093.3 亿元，同比增长 93.8%。

交通运输部数据显示，前 2 月全国交通固定资产投资完成 3032 亿元，同比增长 71.7%，公路水路固定资产投资 2379 亿元，同比增长 93.9%。受低基数、就地过年等因素叠加的影响，交通投资大幅增长。

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，全球新冠疫情出现反复，欧洲、印度等地区进入第三波疫情，市场担忧损及经济复苏和燃料需求前景；二季度北半球炼厂检修增加，也加剧油市震荡幅度；而 3 月 OPEC+ 会议决定维持现有减产政策至 4 月，同时沙特延续额外减产 100 万桶/日，预计 4 月会议有望延续现有减产政策，OPEC+ 坚定减产对油价构成较强支撑，预计原油期价呈现宽幅震荡走势，成本端驱动沥青期价呈现震荡。供需端，4 月份沥青计划排产维持高位，地炼装置复产沥青增加；沥青厂家及社会库存高于往年水平，面临去库存压力；预计上海沥青 2106 合约呈现区间震荡走势，处于 2700-3200 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。

