



金融投资专业理财

石油沥青月报

2021 年 8 月 29 日

成本驱动震荡加剧 关注需求恢复状况

摘要

展望 9 月，欧美宽松货币政策及 OPEC+ 产量政策支撑油市，新冠疫情反弹及美联储缩减 QE 预期加剧震荡幅度，预计原油价格呈现宽幅震荡走势。供需端，7 月沥青产量同比降幅扩大，地方炼厂产量下滑；8 月装置开工率回升，沥青厂家库存高于往年水平；7 月公路投资明显下降，沥青需求表现不及预期，8 月专项债投放增加，关注终端需求恢复状况。整体上，上游成本端波动加剧，沥青行业面临去库存压力。预计上海沥青 2112 合约呈现震荡走势，处于 2900-3500 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

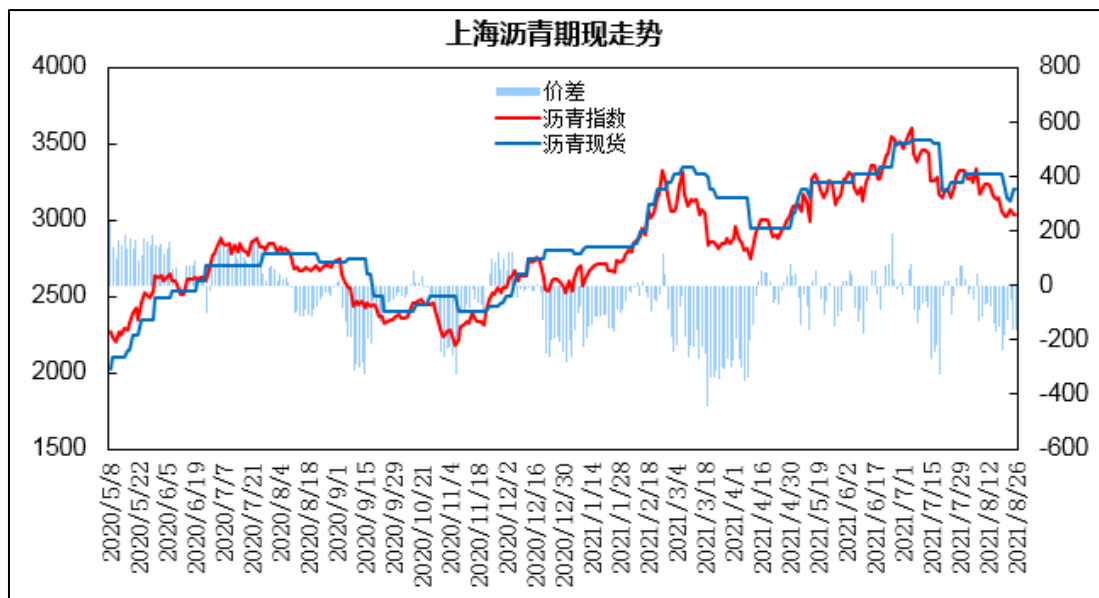
8月上中旬，德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增，疫情反弹拖累经济及需求预期，国际原油期价震荡回落，沥青厂家库存高企，沥青期价逐步走低，主力合约自 3400 元/吨区域逐步回落至 3000 元/吨关口。下旬，疫情忧虑情绪有所缓和，墨西哥海上石油钻井平台火灾导致生产中断，OPEC+可能暂停增产支撑油市，国际原油市场连续反弹，沥青需求恢复缓慢抑制盘面，沥青期价探低回升，主力合约触及四个月低点 2954 元/吨后回升至 3100 元/吨区域。

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

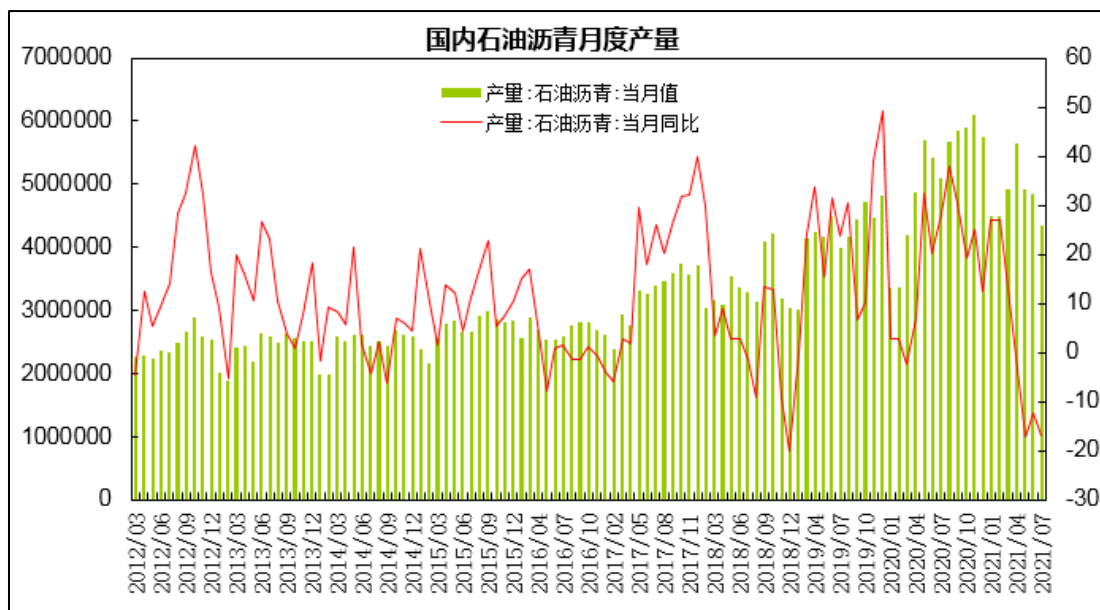
二、沥青市场分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，7月份原油加工量为5906万吨，同比下降0.9%。1-7月份原油累计加工量为41241万吨，同比增长8.9%；日均产量190.5万吨，较上月下降12.2万吨。7月沥青产量为435万吨，同比下降16.9%。1-7月沥青累计产量为3375万吨，同比增长1.2%。

7月沥青产量环比下降10.3%，同比降幅继续扩大；沥青装置开工下降，地方炼厂产量下滑。

图3：国内沥青产量



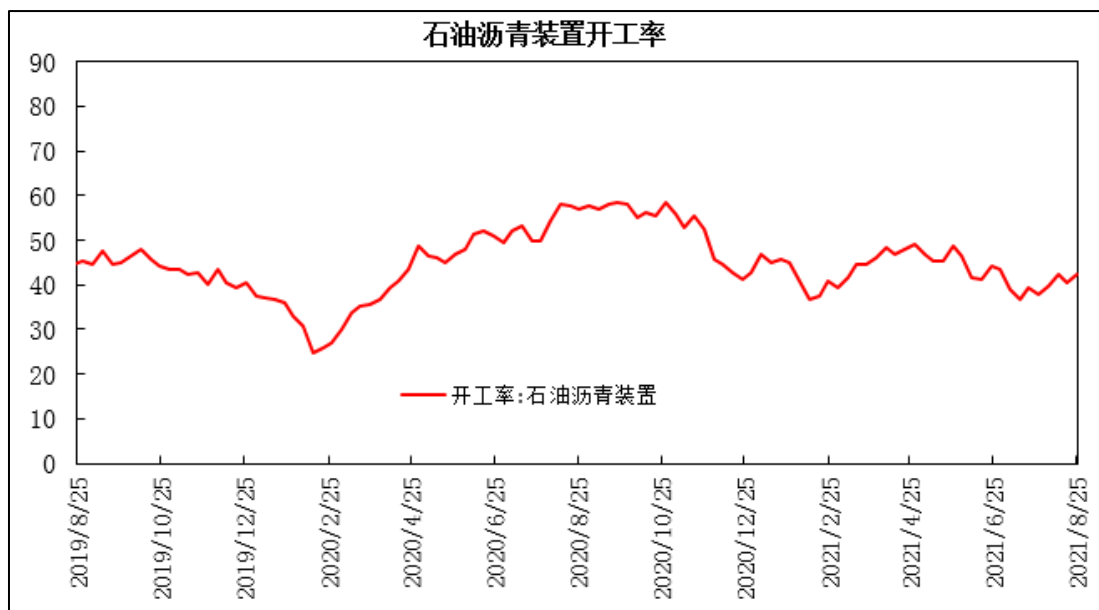
数据来源：中国统计局

2、国内主要炼厂装置开工

据隆众对 73 家主要沥青厂家统计数据，截至 8 月下旬综合开工率为 42.5%，较上月底上升 4.7 个百分点。其中，华东地区开工率为 44.1%；山东地区开工率为 44.2%；华南地区开工率为 34.8%，西南地区开工率为 56.9%；华北地区开工率为 47.4%；西北地区开工率为 32.9%；东北地区开工率为 40.7%。

华东、华北、东北、华南地区沥青厂家装置开工上升，西北、西南地区沥青厂家装置开工下降；整体上沥青开工率呈现回升。

图 4：沥青装置开工率



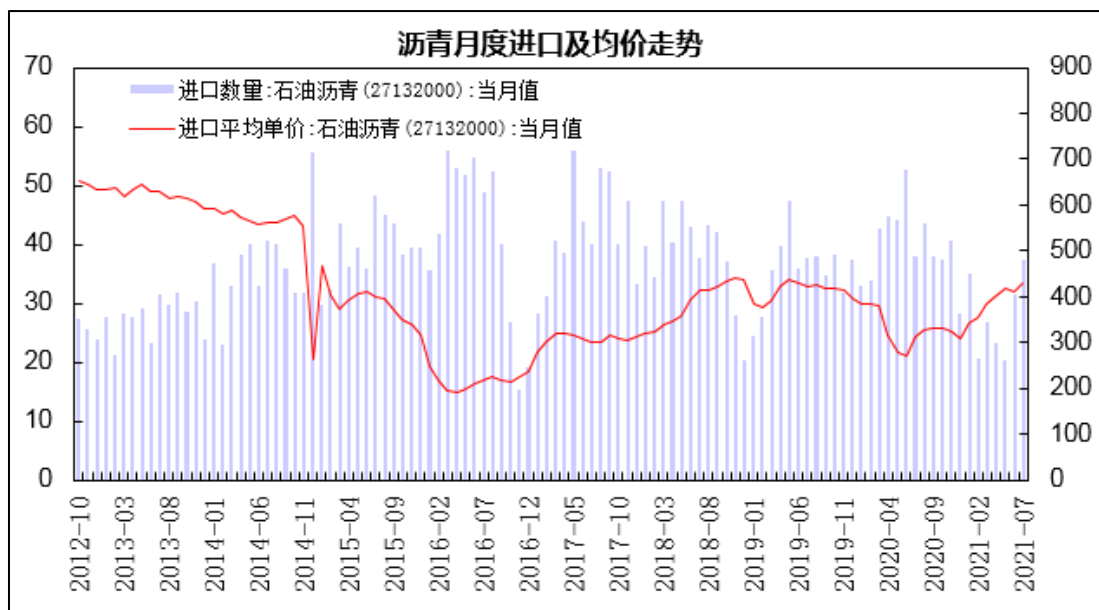
数据来源：隆众资讯

3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，7月沥青进口量为37.31万吨，同比下降1.8%；1-7月沥青进口量为194.56万吨，同比下降32.7%。7月沥青进口均价为427.54元/吨，较上年同期涨幅为37.9%。7月沥青出口量为4.67万吨，同比下降48.1%；1-7月沥青出口量为31.11万吨，同比下降9.9%；7月沥青出口均价为428.57美元/吨，较上年同期涨幅为18.1%。前7月沥青净进口量为163.44万吨，整体较上年同期下降35.7%。

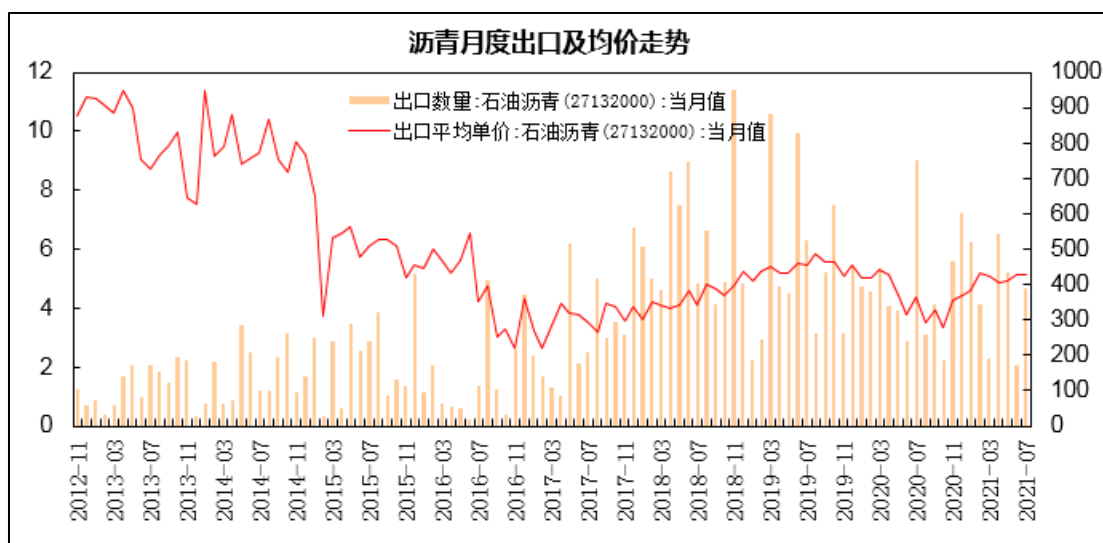
7月份国内需求并未如期出现强劲支撑，且进口沥青利润空间狭窄，进口贸易商上采购积极性同期减弱较为明显，多为刚需项目消耗为主。

图5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量

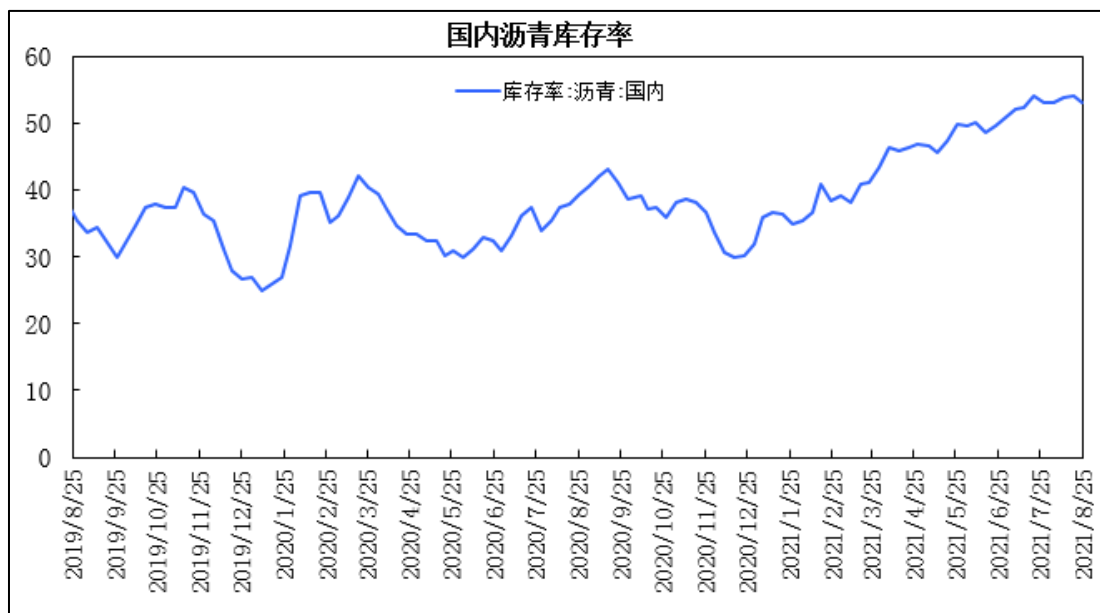


数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

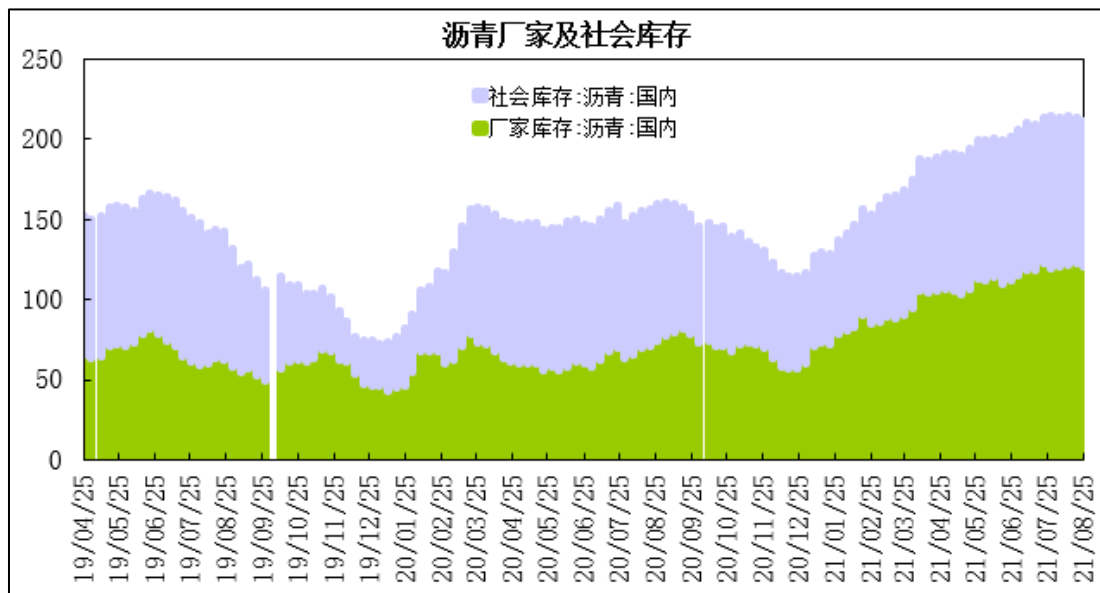
据隆众资讯数据显示，8月25日当周27家样本沥青厂家库存为120.16万吨，较上月底增加0.41万吨，环比增幅为0.3%，较上年同期增长61.2%；33家样本沥青社会库存为91.47万吨，较上月底下降3.26万吨，环比降幅为3.4%，较上年同期增加6.3%。国内沥青综合库存率处于53.14%；国内市场终端需求表现不佳，部分南方地区受降雨影响，下游项目零星开工，下游需求恢复缓慢，沥青厂家小幅增加，社会库存出现回落。

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

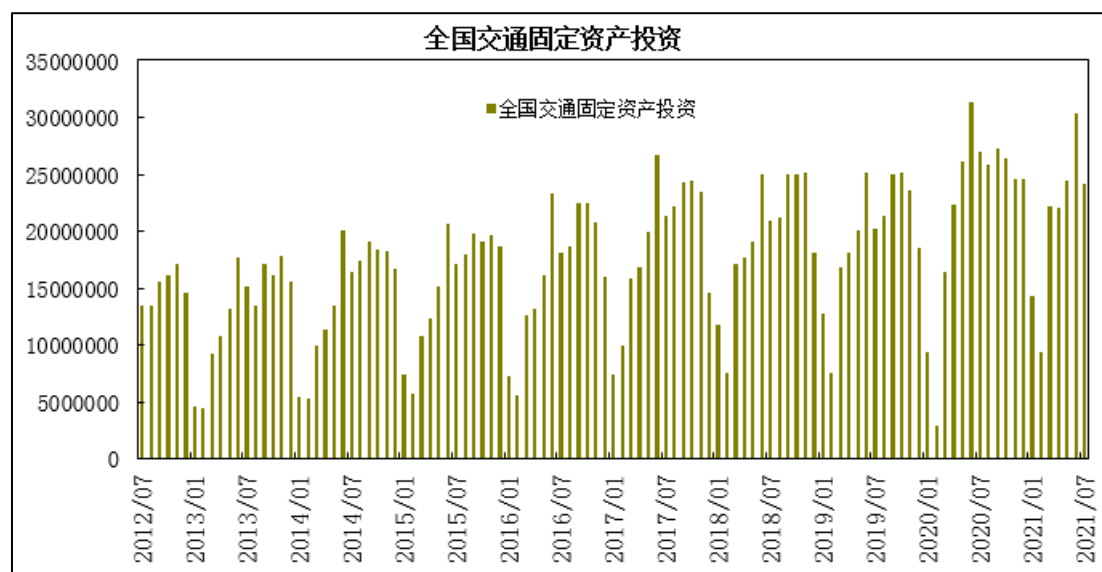
5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，7月全国公路水路交通固定资产投资为2410.3亿元，同比下降10.6%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为767.9亿元，同比下降16.6%；中部

地区公路水路交通固定资产投资为 542.7 亿元，同比增长 6.4%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 1099.7 亿元，同比下降 13.2%。1-7 月全国公路水路交通固定资产投资为 14694 亿元，同比增长 8.6%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为 5008 亿元，同比下降 1.8%；中部地区公路水路交通固定资产投资为 3178.3 亿元，同比增长 26.8%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 6507.7 亿元，同比增长 9.7%。

前 7 月公路建设固定资产投资完成金额 13841.6 亿元，同比增幅为 8.8%；从 4 月份开始，单月投资出现减少迹象，尤其是 7 月份完成公路固定资产投资为 2293 亿元，环比减少 13.2%，同比减少 10.9%，公路建设投资出现明显下降。据财政部网站了解，今年 1-7 月全国发行地方政府债券 4 万亿元。其中，发行一般债券 1.86 万亿元，发行专项债券 2.14 万亿元。相比 2020 年来说，前 7 月同比减少 3287 亿元或 13.3%，专项债发行存在后置的现象，之前公布的专项债发行额度为 3.65 万亿元，距离目标仍有一段距离，预计下半年专项债发行或有所增速，但整体计划发行额度较 2020 年有所减少。

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，欧美宽松货币政策及 OPEC+产量政策支撑油市，新冠疫情反弹及美联储缩减 QE 预期加剧震荡幅度，预计原油价格呈现宽幅震荡走势。供需端，7 月沥青产量同比降幅扩大，地方炼厂产量下滑；8 月装置开工率回升，沥青厂家库存高于往年水平；7 月公路投

资明显下降，沥青需求表现不及预期，8月专项债投放增加，关注终端需求恢复状况。整体上，上游成本端波动加剧，沥青行业面临去库存压力。预计上海沥青 2112 合约呈现震荡走势，处于 2900-3500 元/吨区间运行。

策略方案

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	BU2112	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	3000	入场价区	
目标价区	3360	目标价区	
止损价区	2880	止损价区	

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。

