



金融投资专业理财

石油沥青月报

2022 年 3 月 30 日

上游原油剧烈波动 沥青呈现宽幅震荡

摘要

展望 4 月，俄乌冲突导致欧美制裁措施，俄罗斯供应中断风险主导短期行情演变逻辑，目前俄乌谈判陆续推动，局势缓和预期有所升温，美国计划释放石油储备，亚洲疫情反复，伊朗潜在供应增量等因素加剧油价震荡幅度，预计原油期价呈现宽幅震荡走势，高位波动幅度加剧。供需端，前 2 月沥青产量下降，装置开工率处于低位，而终端需求恢复较为缓慢，沥青厂家及社会库存增加。整体上，上游原油宽幅震荡带动成本端波动加剧，供需两端呈收缩局面，关注下游需求恢复情况，预计上海沥青 2206 合约呈现高位宽幅震荡走势，处于 3400-4200 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

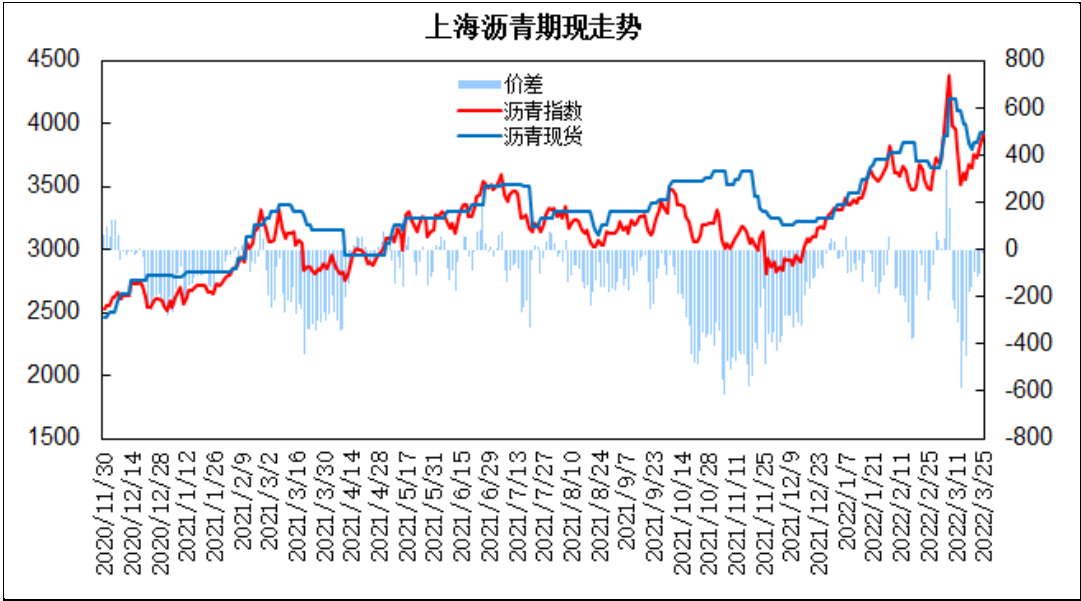
3 月上旬，俄乌冲突持续升级，欧美国家对俄制裁全面加码，美国宣布将对俄罗斯实施能源禁运，市场对俄罗斯供应中断的担忧进一步加剧，地缘风险溢价大幅提升，国际原油脉冲式上涨，创出 2008 年以来新高，沥青期价连续冲高，主力合约创出 4416 元/吨的纪录新高。中旬，消息称俄罗斯与乌克兰谈判取得进展，阿联酋、伊拉克等国释放增产意愿，俄罗斯承诺履行能源供应合同令供应忧虑略有缓解，国际原油深幅回调，沥青期价跟随调整，主力合约回落至 3500 元/吨区域。下旬，乌克兰局势继续动荡，美国宣布新一轮制裁措施，里海石油管道关闭及胡赛武装袭击沙特石油设施加剧供应担忧，而欧盟各国对于禁运俄罗斯原油存在分歧，亚洲疫情形势严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温，国际原油宽幅震荡，沥青期价震荡回升，主力合约处于 3600-4100 元/吨区域波动。

图 1：上海沥青主力连续 K 线图



数据来源：博易

图 2：上海沥青期现走势



数据来源：WIND

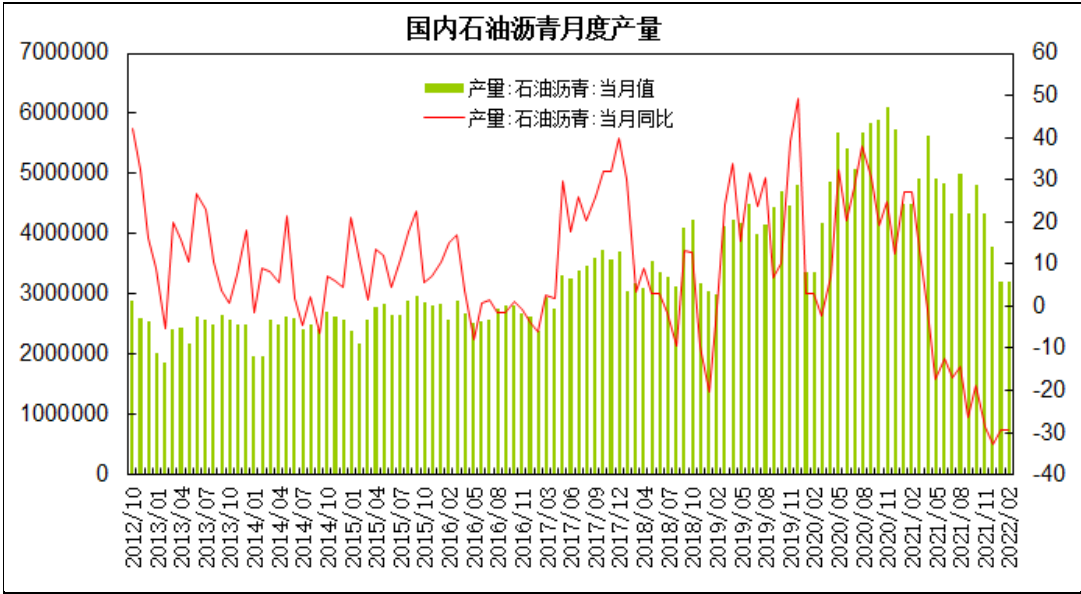
二、沥青市场分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，1-2 月份原油累计加工量为 11301 万吨，同比下降 1.1%。日均加工量 191.5 万吨，较上月增加 2 万吨。1-2 月沥青累计产量为 640.9 万吨，同比下降 29.3%。

1-2 月沥青产量同比大幅下降；炼厂沥青生产利润依旧偏低，对于沥青的排产积极性不高。

图 3：国内沥青产量



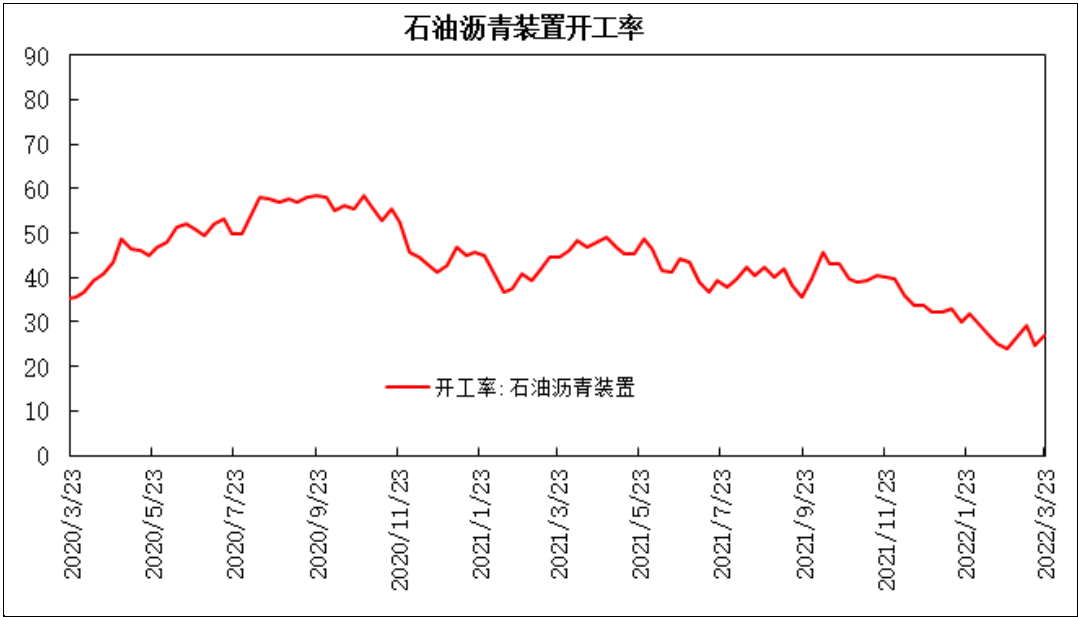
数据来源：中国统计局

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 3 月中下旬综合开工率为 27%，较上月底增加 3.1 个百分点。其中，华东地区开工率为 39.6%；山东地区开工率为 26.6%；华南地区开工率为 18.4%，西南地区开工率为 40%；华北地区开工率为 20.6%；西北地区开工率为 21.4%；东北地区开工率为 20.5%。

华东、华北、山东地区沥青厂家装置开工回升，华南、西南、东北、西北地区沥青厂家装置开工下降；整体沥青厂家开工率处于低位水平。4 月份国内计划排产 226.4 万吨，环比下降 15.3 万吨，同比下降 71.32 万吨，炼厂生产积极性不高。

图 4：沥青装置开工率



数据来源：隆众资讯

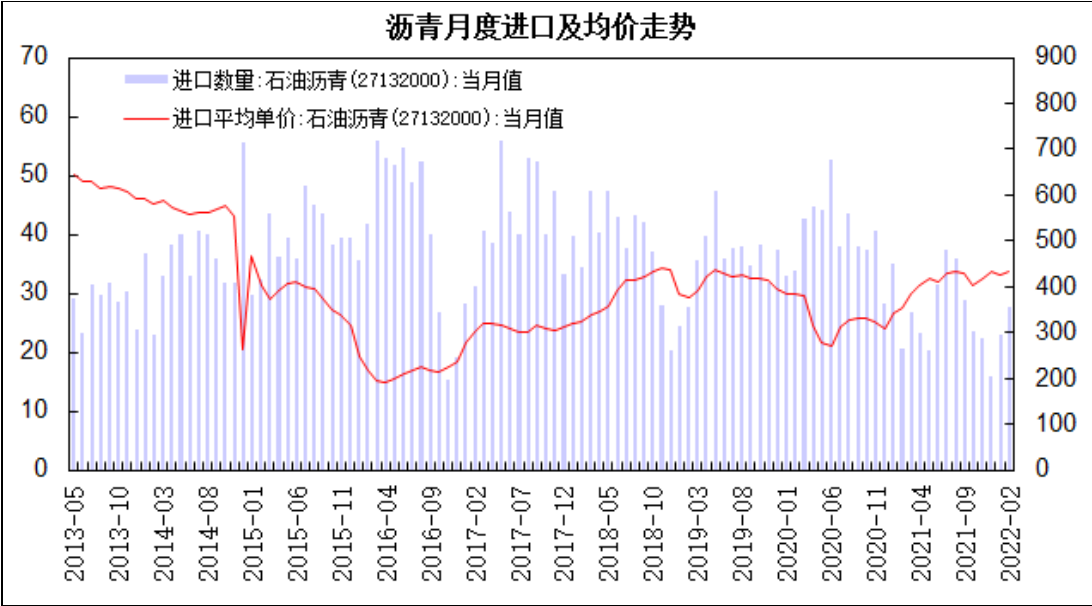
3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，2 月沥青进口量为 27.67 万吨，同比增长 34%；1-2 月沥青进口量累计为 50.55 万吨，同比下降 9.3%。2 月沥青进口均价为 433.59 美元/吨，较上年同期涨幅为 23.2%。2 月沥青出口量为 2.39 万吨，同比下降 41.8%；1-2 月沥青出口量累计为 10.11 万吨，同比下降 2.3%；2 月沥青出口均价为 685.09 美元/吨，较上年同期涨幅为 59.4%。1-2 月沥青净进口量为 40.44 万吨，整体较上年同期下降 10.9%。

从进口来源国来看，2 月石油沥青进口主要来自韩国、新加坡、泰国，三个国家进口数量占 97%。

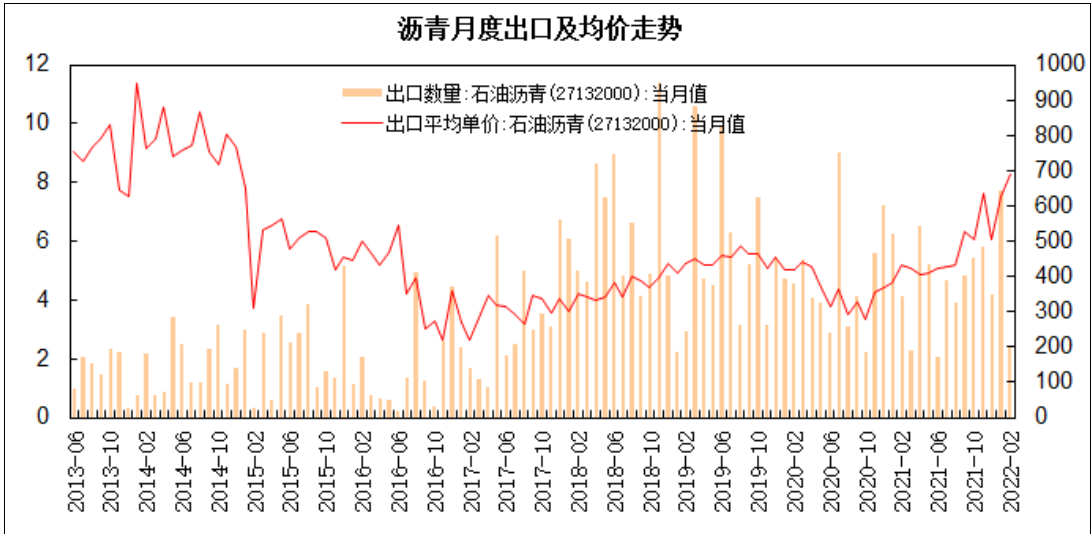
2021 年国内沥青进口量大幅下降，上半年韩国炼厂装置检修供应减少；国内资源区间流动压制沥青进口，业者受资金影响偏好低价资源，进口需求下降。

图 5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量

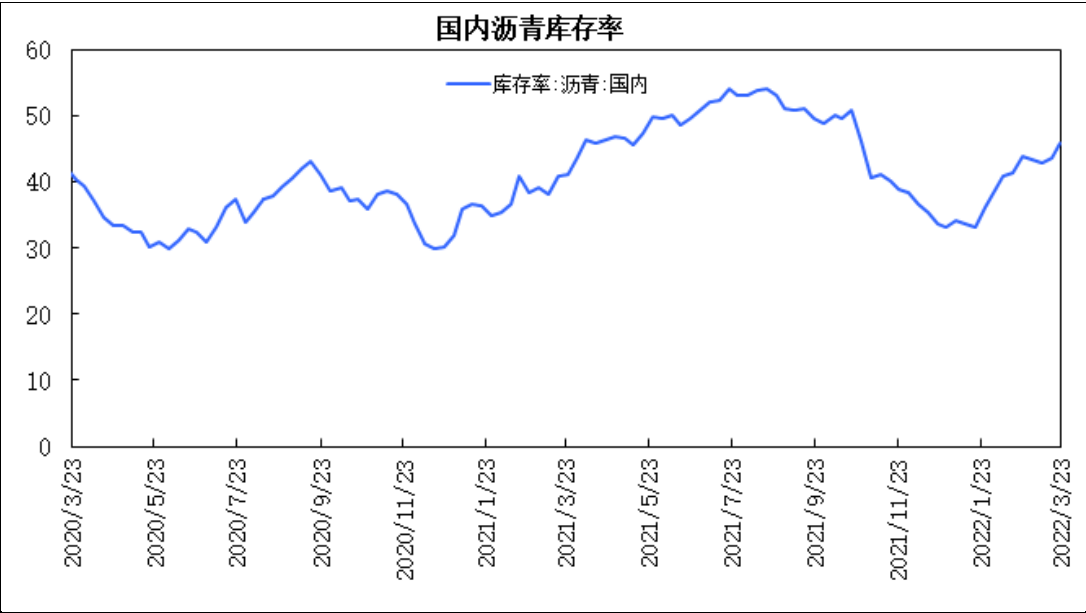


数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

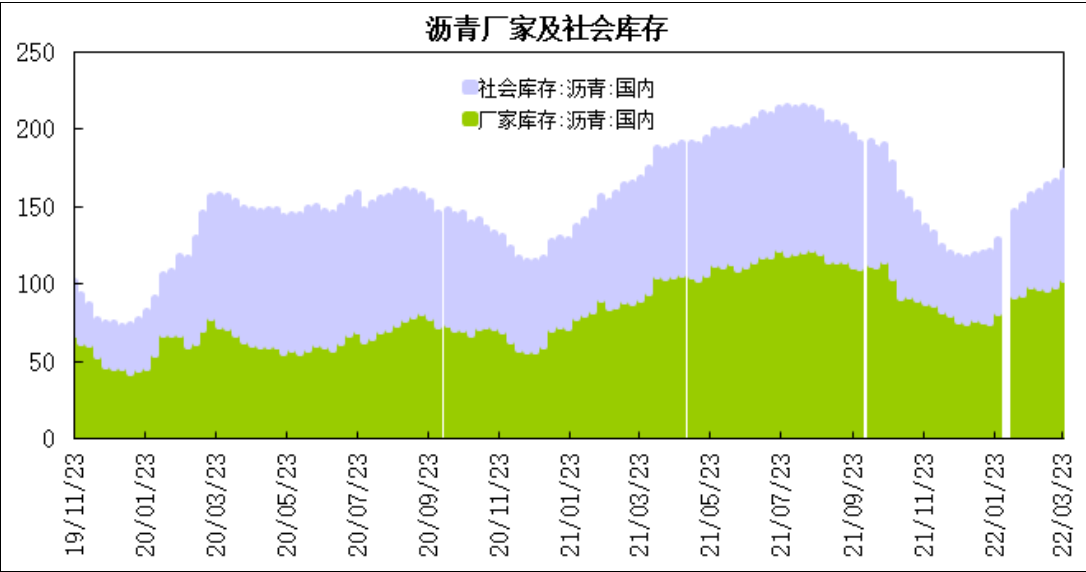
据隆众资讯数据显示，3月23日当周27家样本沥青厂家库存为103.4万吨，较上月底增加4.42万吨，环比增幅为4.5%，较上年同期增长14.9%；33家样本沥青社会库存为69.7万吨，较上月底增加10.3万吨，环比增幅为17.3%，较上年同期下降11.9%。国内沥青综合库存率处于45.73%；终端需求恢复较为缓慢，沥青厂家及社会库存呈现增加。

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

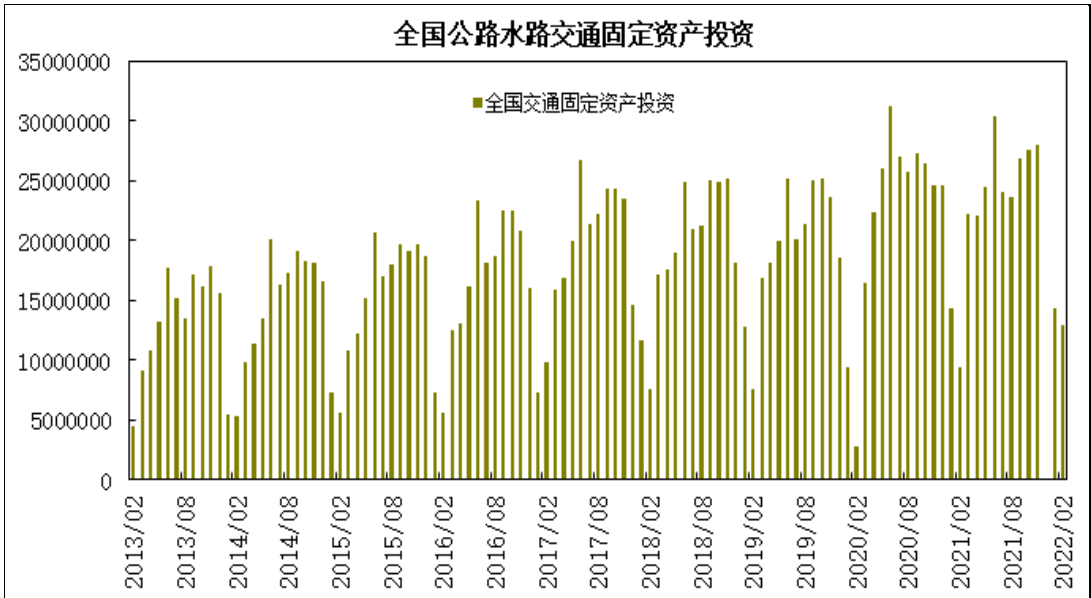
5、全国交通固定资产投资

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 1295.7 亿元，同比增长 37.2%；其中公路建投资达 1208.4 亿元，同比增长 38.5%。东部地区公路水路交通固定资产投资为 511.7 亿元，同比增长 77.8%；中部地区公路水路交通固定资产投资为 272.1 亿

元,同比增长 27.2%;西部地区公路水路交通固定资产投资为 511.9 亿元,同比增长 15.6%。
1-2 月全国公路水路交通固定资产投资为 2731.4 亿元,同比增长 14.8%;其中公路建投资达 2551.2 亿元,同比增长 15.7%。

在我国“稳增长”的大背景下,截至 3 月 22 日,我国地方债发行已经超过 1.5 万亿元,约为去年同期两倍,其中新增专项债发行超过 1.1 万亿元。随着国家稳增长稳投资政策持续显效,基建投资呈现良好增势。

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，俄乌冲突导致欧美制裁措施，俄罗斯供应中断风险主导短期行情演变逻辑，目前俄乌谈判陆续推动，局势缓和预期有所升温，美国计划释放石油储备，亚洲疫情反复，伊朗潜在供应增量等因素加剧油价震荡幅度，预计原油期价呈现宽幅震荡走势，高位波动幅度加剧。供需端，前 2 月沥青产量下降，装置开工率处于低位，而终端需求恢复较为缓慢，沥青厂家及社会库存增加。整体上，上游原油宽幅震荡带动成本端波动加剧，供需两端呈收缩局面，关注下游需求恢复情况，预计上海沥青 2206 合约呈现高位宽幅震荡走势，处于 3400-4200 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	BU2209	操作品种合约	
操作方向	做多	操作方向	
入场价区	3400	入场价区	
目标价区	4000	目标价区	
止损价区	3200	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。

