



金融投资专业理财

石油沥青月报

2021 年 7 月 29 日

成本驱动区间上移 去库压力加剧震荡

摘要

展望 8 月，欧美宽松货币政策及夏季需求增长预期支撑油市，新冠疫情反弹加剧高位震荡幅度，预计原油期价呈现震荡冲高走势，带动沥青成本区间上抬。供需端，沥青产量出现回落，8 月沥青排产计划下降；沥青厂家库存高于往年水平，短期面临去库压力；国内部分地区降雨天气逐渐减少，终端需求有望回升。整体上，上游原油震荡上行，成本端推动沥青运行区间上移，去库压力加剧行情震荡幅度。预计上海沥青 2109 合约呈现宽幅震荡，处于 3000-3600 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



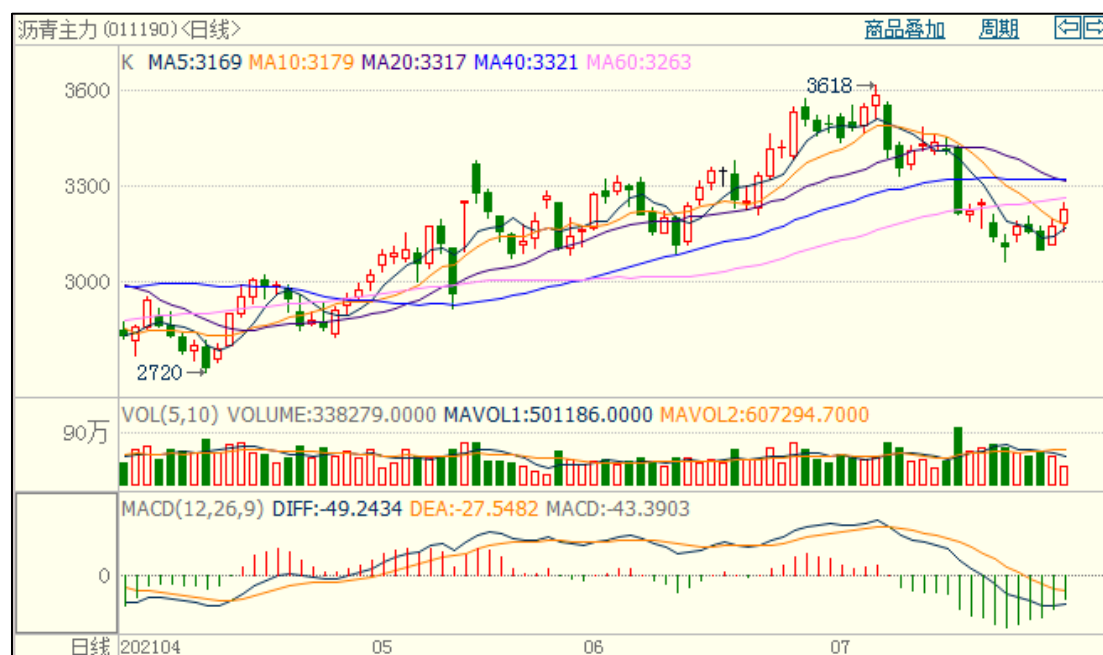
目录

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

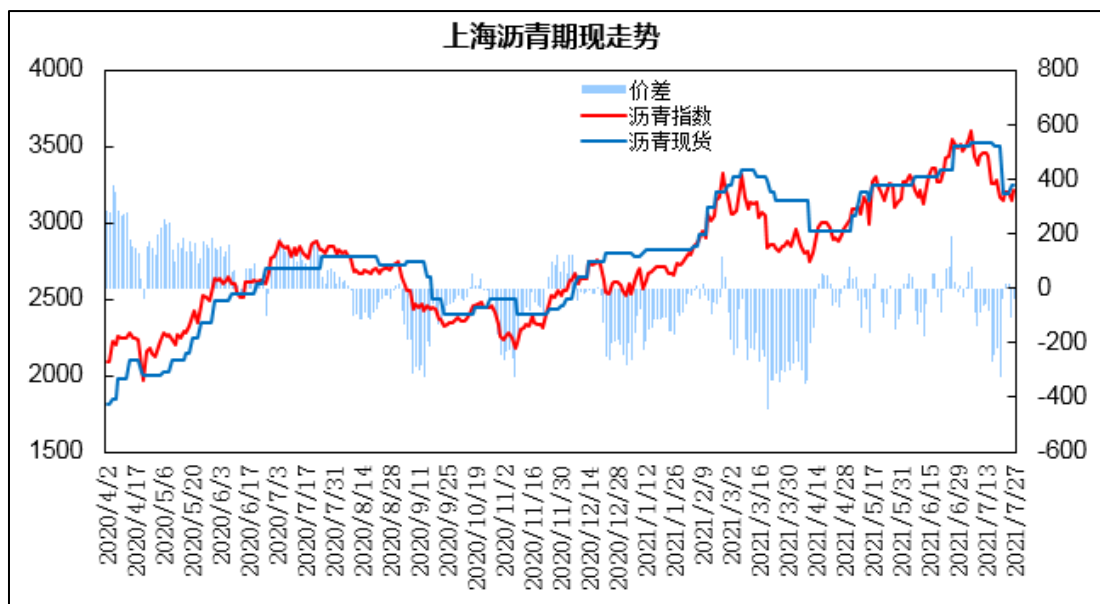
7月上旬，OPEC+会议僵局令市场担忧价格战的潜在风险，国际原油期价冲高回落，受上游成本推动，沥青期价先扬后抑，主力合约触及两年高点 3618 元/吨，随后回落至 3350 元/吨区域。中下旬，OPEC+达成增产协议，德尔塔变异毒株导致疫情反弹推升避险情绪，而下半年油市供应趋紧预期支撑市场，国际原油市场深幅回调后连续反弹，沥青需求表现偏弱压制盘面，沥青期价探低回升，主力合约下探两个月低点 3066 元/吨后回升至 3200 元/吨区域。

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

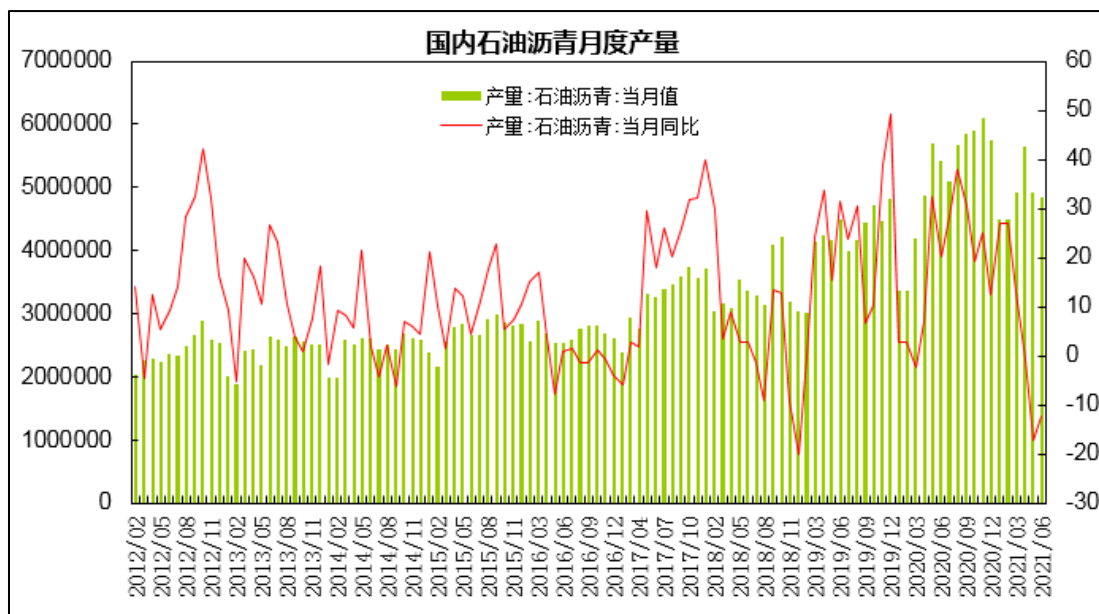
二、沥青市场分析

1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，6月份原油加工量为6082万吨，同比增长5.1%。1-6月份原油累计加工量为35335万吨，同比增长10.7%；日均产量202.7万吨，较上月增加7.5万吨。6月沥青产量为485万吨，同比下降12.5%。1-6月沥青累计产量为2940.2万吨，同比增长4.7%。

6月沥青产量环比下降1.3%，同比呈现大幅下降；沥青装置开工下降，地方炼厂产量下滑。

图3：国内沥青产量



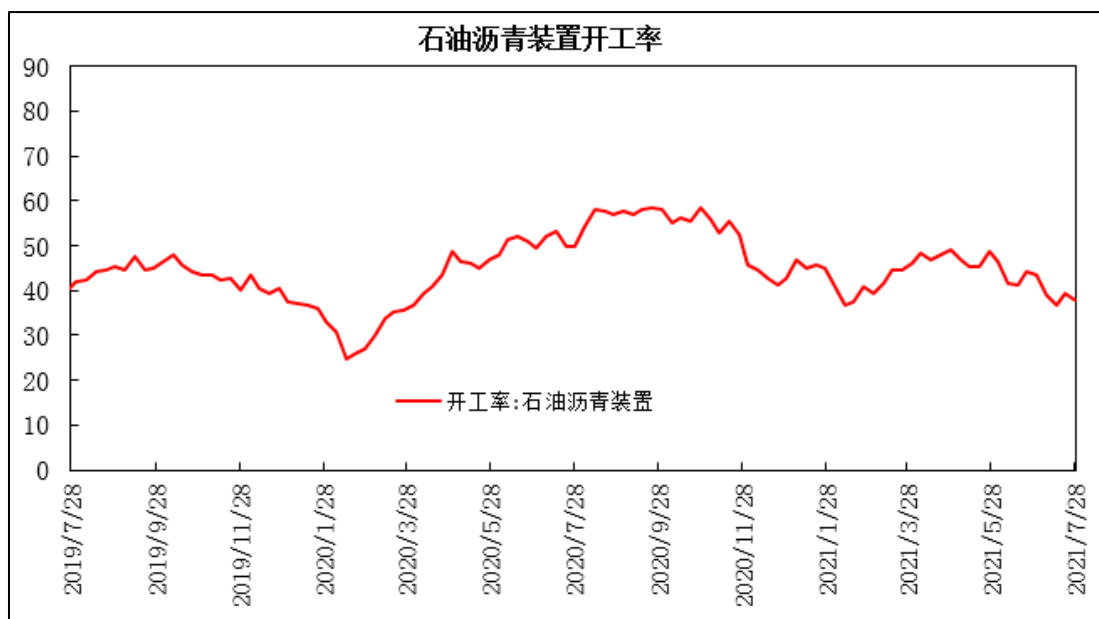
数据来源：中国统计局

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 7 月下旬综合开工率为 37.8%，较上月底回落 5.8 个百分点。其中，华东地区开工率为 33.8%；山东地区开工率为 44.2%；华南地区开工率为 29.3%，西南地区开工率为 70.6%；华北地区开工率为 37.6%；西北地区开工率为 46.8%；东北地区开工率为 32.7%。

西北、华南地区沥青厂家装置开工上升，东北、华东、华北、山东地区沥青厂家装置开工下降；整体上沥青开工率呈现下降。8 月国内左右炼厂石油沥青计划排产总量为 266 万吨，环比减少 8%，同比减少 22.2%。

图 4：沥青装置开工率

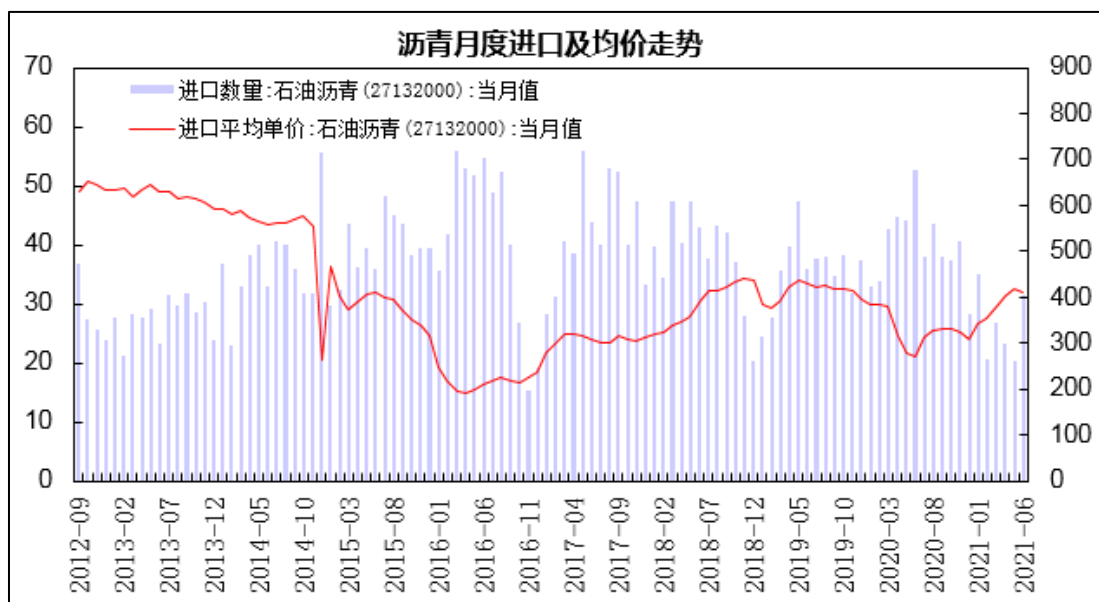


数据来源：隆众资讯

3、沥青进出口情况

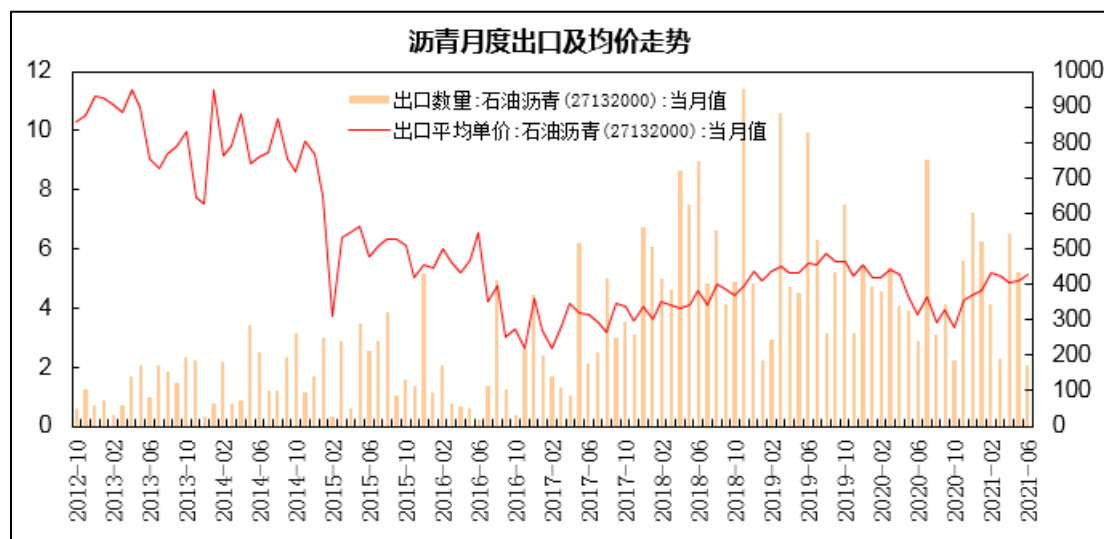
中国海关总署公布的数据显示，6月沥青进口量为31.44万吨，同比下降40.3%；1-6月沥青进口量为157.24万吨，同比下降37.3%。6月沥青进口均价为410.6美元/吨，较上年同期涨幅为51.3%。6月沥青出口量为2.07万吨，同比下降28.3%；1-6月沥青出口量为26.44万吨，同比增长3.6%；6月沥青出口均价为428.43美元/吨，较上年同期涨幅为36.5%。前6月沥青净进口量为130.8万吨，整体较上年同期下降42%。

图5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量

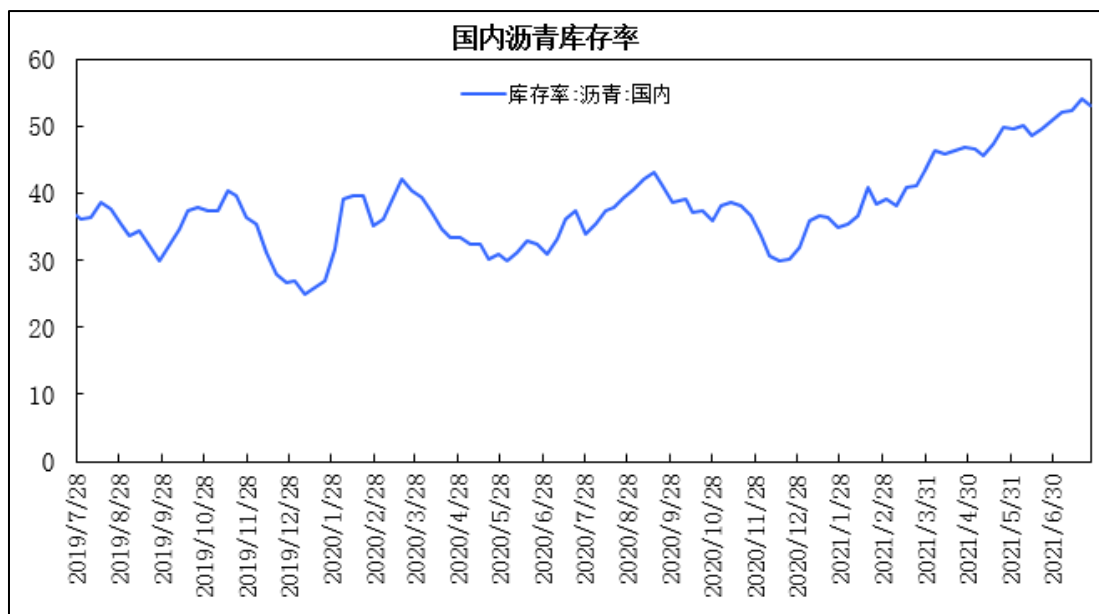


数据来源：中国海关

4、沥青库存状况

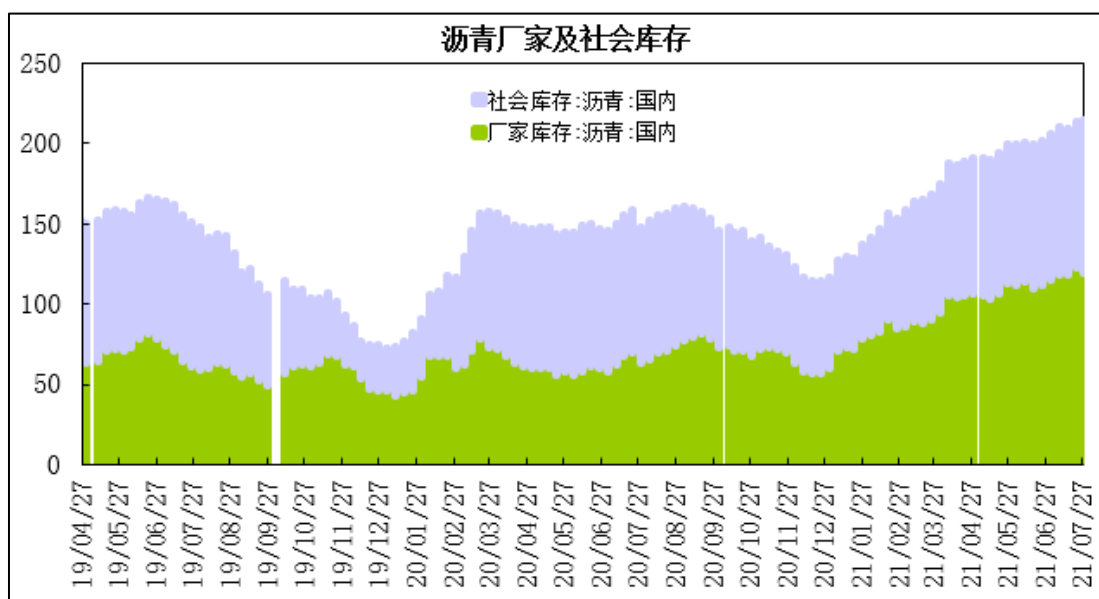
据隆众资讯数据显示，7 月 28 日当周 27 家样本沥青厂家库存为 119.75 万吨，较上月底增加 4.63 万吨，环比增幅为 4%，较上年同期增长 89.5%；33 家样本沥青社会库存为 94.73 万吨，较上月底增加 3.09 万吨，环比增幅为 3.4%，较上年同期增加 11.1%。国内沥青综合库存率处于 52.96%；国内降雨天气仍对需求构成压制，下游需求恢复缓慢，沥青厂家及社会库存继续增加，厂家库存明显高于上年同期水平。

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

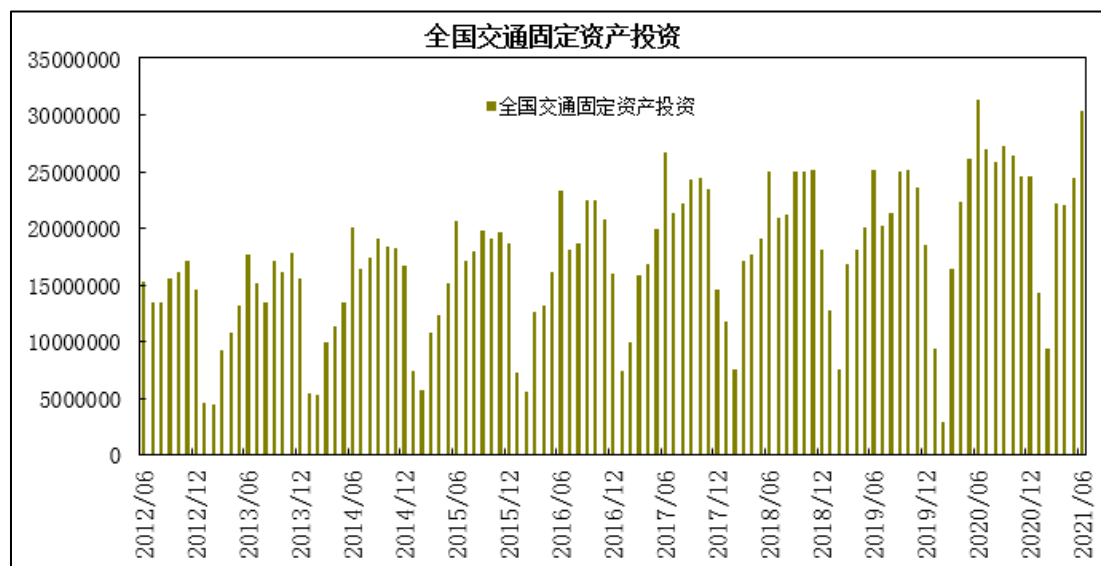
5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，6 月全国公路水路交通固定资产投资为 3035.08 亿元，同比下降 3%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为 1040.44 亿元，同比下降 12.7%；中部地区公路水路交通固定资产投资为 737.48 亿元，同比增长 13%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 1257.16 亿元，同比下降 2.2%。1-6 月全国公路水路交通固定资产投资为

12283.67 亿元，同比增长 13.3%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为 4240.08 亿元，同比增长 1.5%；中部地区公路水路交通固定资产投资为 2635.61 亿元，同比增长 32%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 5407.99 亿元，同比增长 16%。

前 6 月公路建设固定资产投资完成金额 11549 亿元，同比增加 1401 亿元，增幅为 13.8%。公路固定资产投资额维持增长趋势，而从月度数据显示，自 4 月份以后，2021 年月度投资金额低于 2020 年同期水平。据财政部网站了解，截至 2021 年 6 月末，全国地方已发行新增地方政府债券 14800 亿元，其中一般债券 4656 亿元、专项债券 10144 亿元。发行进度较去年有所放缓，主要是今年专项债券恢复常态化管理，适当放宽地方发行时间要求。

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夏季需求增长预期支撑油市，新冠疫情反弹加剧高位震荡幅度，预计原油期价呈现震荡冲高走势，带动沥青成本区间上抬。供需端，沥青产量出现回落，8 月沥青排产计划下降；沥青厂家库存高于往年水平，短期面临去库压力；国内部分地区降雨天气逐渐减少，终端需求有望回升。整体上，上游原油震荡上行，成本端推动沥青运行区间上移，去库压力加剧行情震荡幅度。预计上海沥青 2109 合约呈现宽幅震荡，处于 3000-3600 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	3250	入场价区	
目标价区	3550	目标价区	
止损价区	3150	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。

