

沥青周报

20240106

严丽丽

从业资格号：F3030757

投资咨询号：Z0015062

电话：021-22155621

邮箱：yanlili@xhqh.net.cn

审核人：施潇涵

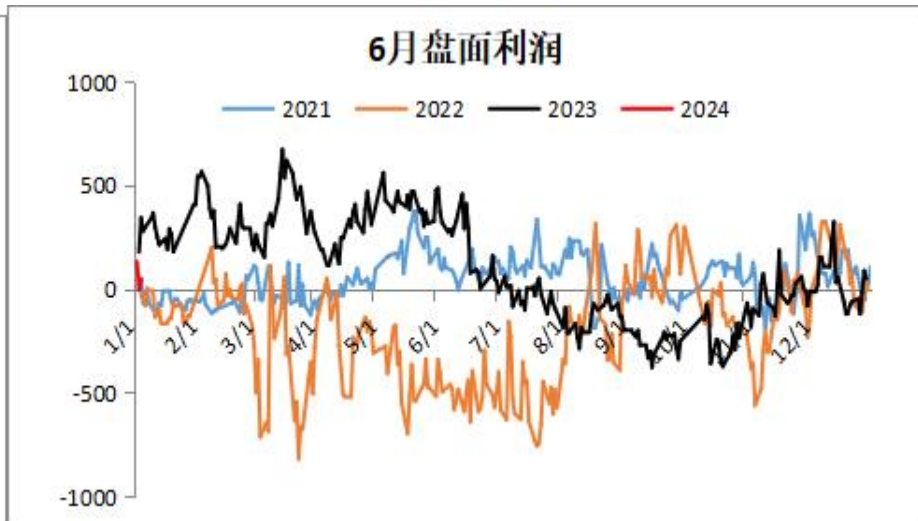
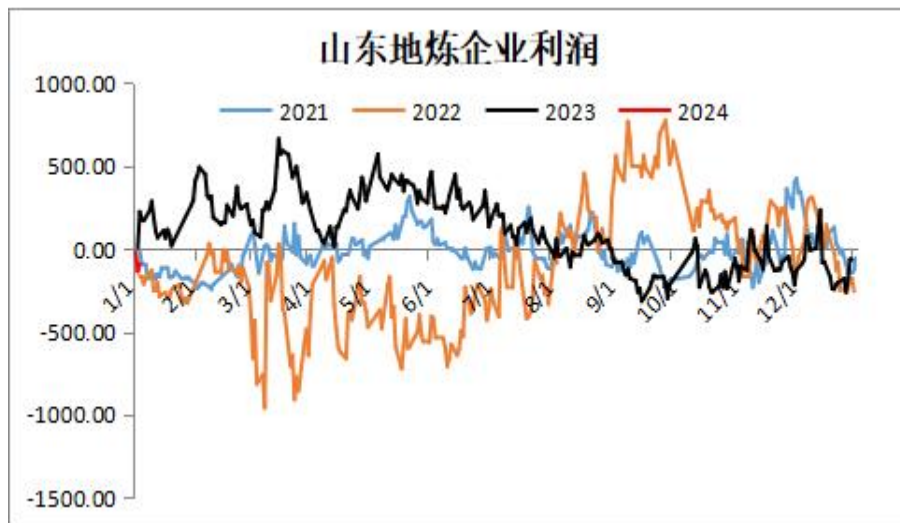
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

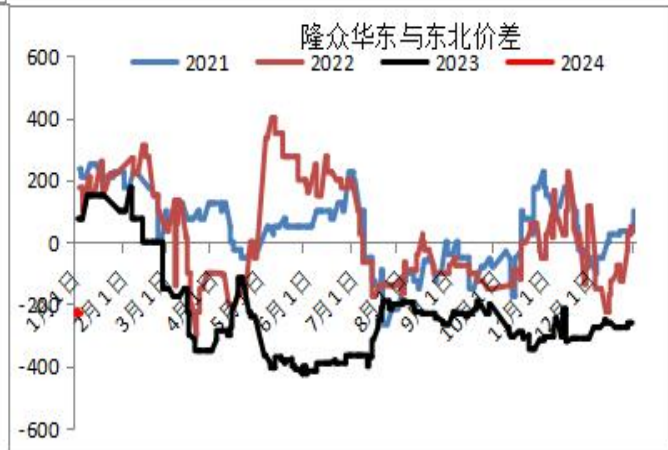
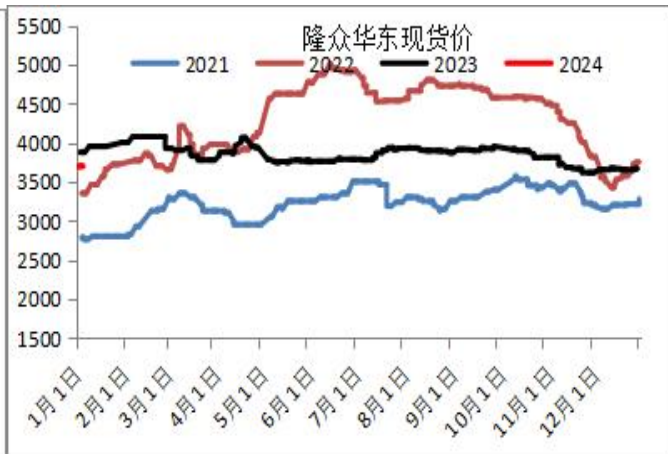
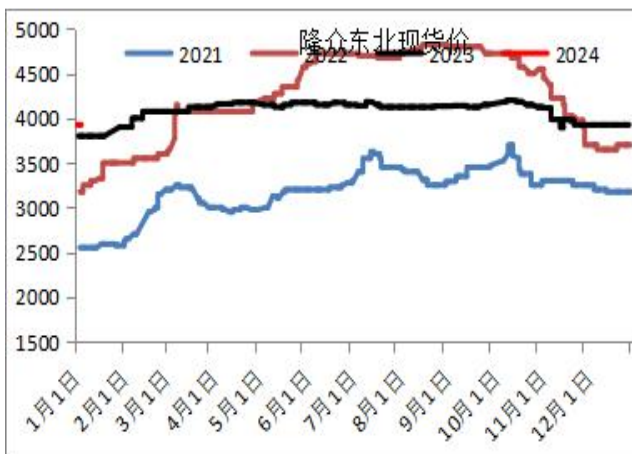
1、本周油价震荡小幅上涨，沥青主力合约维持弱势区间震荡。本周南方部分省份赶工，但整体需求仍然疲软；山东个别地炼释放少量4月提货冬储合同，价格3520元/吨，70%保证金，价格及资金相对中性。截至2024年1月5日15:00，Bu2403收于3694元/吨，周度涨36元/吨或1%，基差仍然偏弱，裂解价差小幅走弱。

2、上周厂库去库社会库累库。山东地区，中石化价格持稳，低端报价小幅推涨，供应方面，山东胜星及源润维持停产状态，东明石化1月1日复产沥青，区内开工有所减少，齐鲁1月7日-11日转产渣油，预计供应端仍存降量。需求方面，下游终端刚需寥寥，区内业者多以入库备货为主，资源仍以南下发货居多；华东地区，中石化价格持稳，主营炼厂间歇复产及提产，区内开工有所增加；需求方面，刚需支撑交投气氛尚可，但多以小单为主，考虑到区域价差打开，业者周内从山东地区拿货积极性有所提升。

3、本周96家沥青厂家周度总产量沥青周度总产量为51.1万吨，环比下降1.7万吨。其中地炼总产量30.9万吨，环比下降2.4万吨，中石化总产量13.4万吨，环比增加1.3万吨；本周54家样本企业厂家周度出货量共38.4万吨，环比减少4.9万吨。周内除华东地区，多数地区出货量均有所减少，其中山东出货量减少明显，主要是供应端降量，雾霾天气环保检查及元旦假期，对于炼厂装车出货都有所制约；其次华南地区，月底任务基本完成，部分主营炼厂发船减少，出货量随之下降。展望后期，**需求仍将进一步走弱，沥青盘面价格维持区间偏弱震荡，关注原油价格变动。**



来源：隆众资讯 新湖期货研究所



12月29日

华东：3530-3800，

山东：3400-3520，

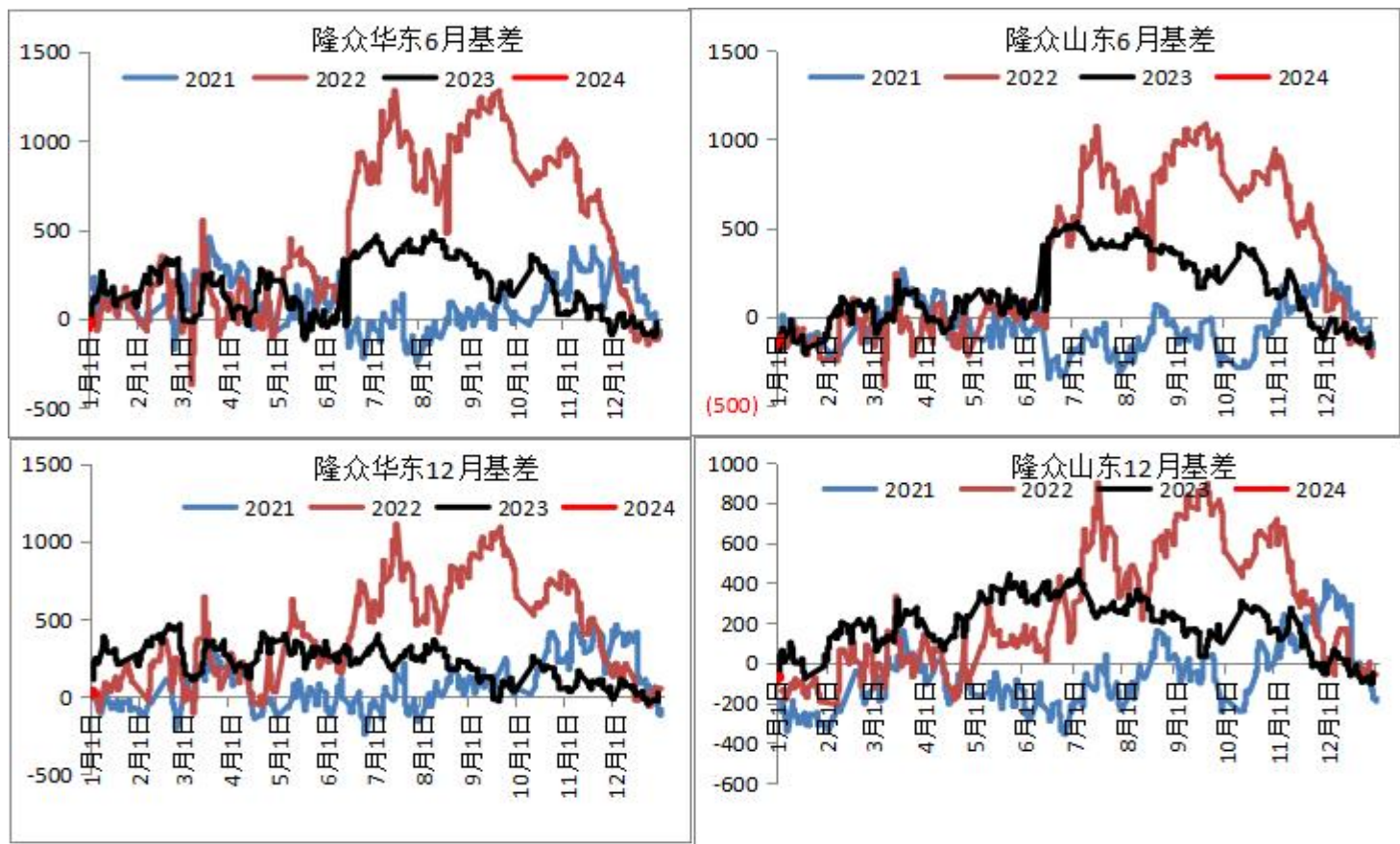
东北：3850-4000

1月5日

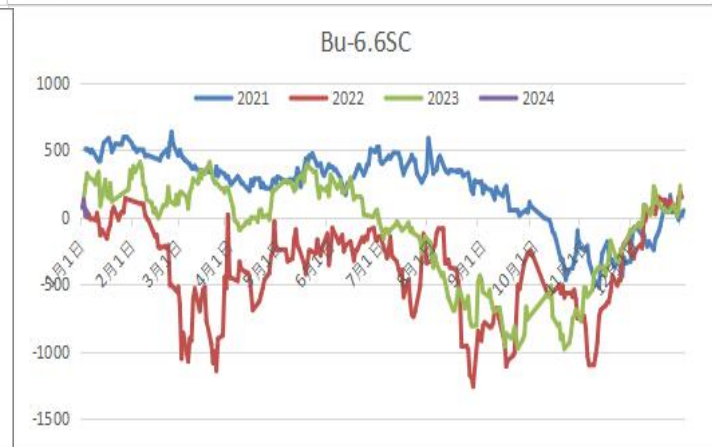
华东：3560-3830， +30

山东：3430-3520， +15

东北：3850-4000



裂解价差被动修复（主力合约Bu2403）



马油升贴水

3月: 7.83美元/桶
 4月: 6.5美元/桶
 5月: 9.0157美元/桶
 6月: 6美元/桶
 7月: 5.6美元/桶
 8月: 0美元/桶
 9月: 4.5美元/桶
 10月: 2.5美元/桶
 11月: 3.5美元/桶
 12月: 2.5美元/桶
 1月: -2美元/桶
 2月: -0.5美元/桶
 3月: -0.5美元/桶
 4月: +2美元/桶
 5月: +2美元/桶
 6月: +3美元/桶
 7月: +2美元/桶
 8月: +1美元/桶
 9月: +2美元/桶
 10月: +1.5美元/桶
 11月: +1.5美元/桶
 12月: +1.5美元/桶
 1月: +1.5美元/桶

2月: +2美元/桶
 3月: +1美元/桶
 4月: +0.5美元/桶
 5月: -1美元/桶
 6月: 1.5美元/桶
 7月: 2美元/桶
 8月: 1美元/桶
 9月: 1.5美元/桶
 10月: 1.5美元/桶
 11月: 0.5美元/桶
 12月: 0.5美元/桶
 1月: 0.5美元/桶
 2月: -3美元/桶
 3月: -3美元/桶
 4月: -4美元/桶
 5月: -3美元/桶
 6月: -3美元/桶
 7月: -3.5美元/桶
 8月: -3.5美元/桶
 9月: -4美元/桶
 10月: -4美元/桶
 11月: -4美元/桶
 12月: -4美元/桶

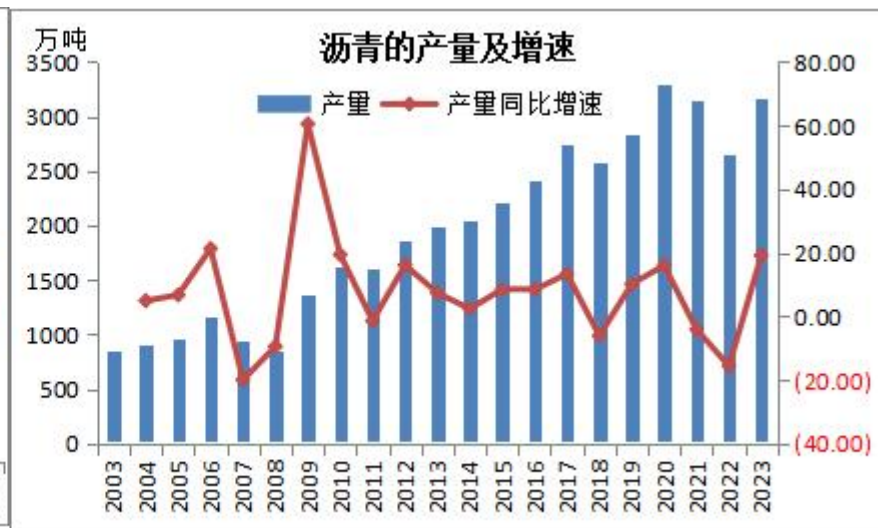
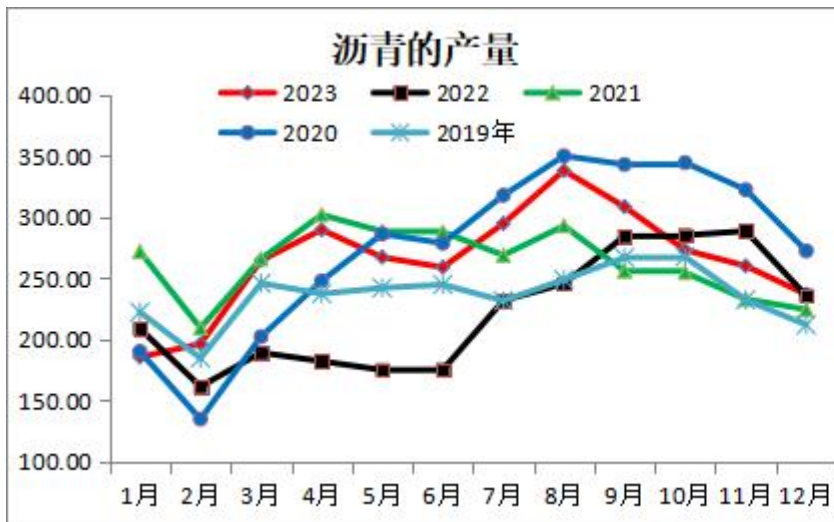
2023年 2月: -4美元/桶
 3月: -4美元/桶
 4月: -3美元/桶
 5月: -3美元/桶
 6月: -2美元/桶
 7月: -2美元/桶
 8月: -1美元/桶
 9月: -2美元/桶
 10月: -3美元/桶
 11月: -2美元/桶
 12月: 2美元/桶

本周（20231228-20240103），中国沥青样本装置检修量为96.72万吨，较上周增加1.82万吨或1.92%。分析原因主要是山东源润以及山东胜星维持停产状态，加之北海炼化转产，带动损失量有所增加。



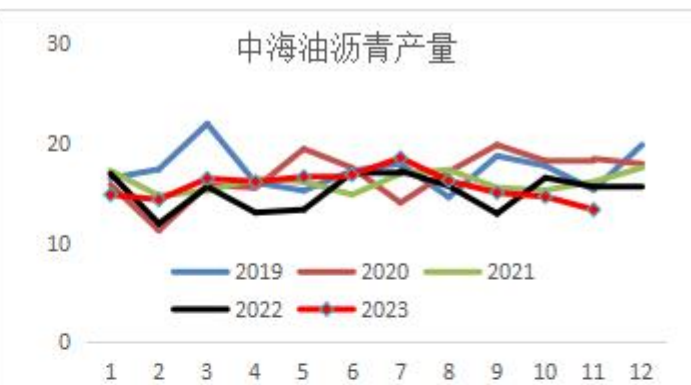
来源：隆众资讯 新湖期货研究所

供应方面—2023年11月产量260万吨，12月产量预计236万吨



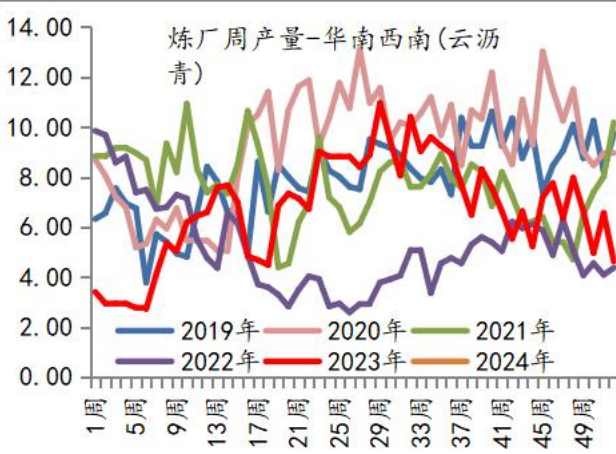
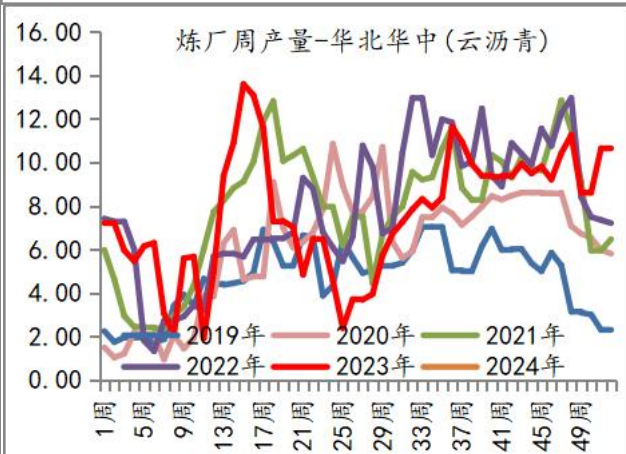
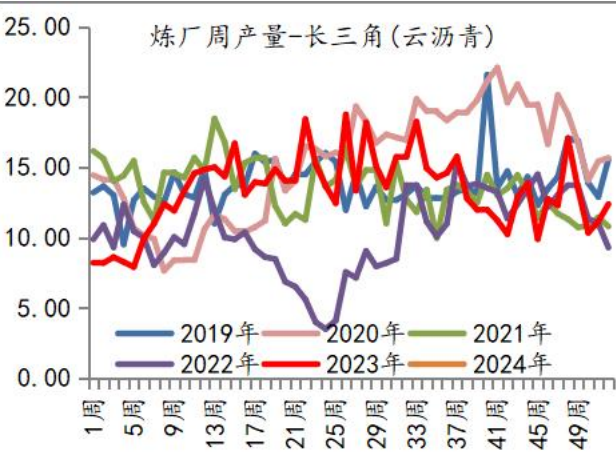
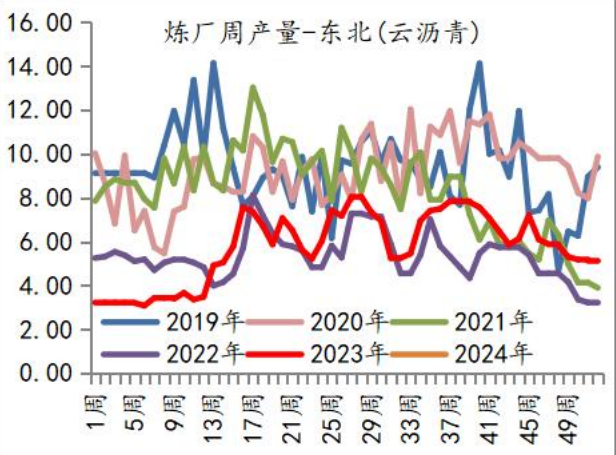
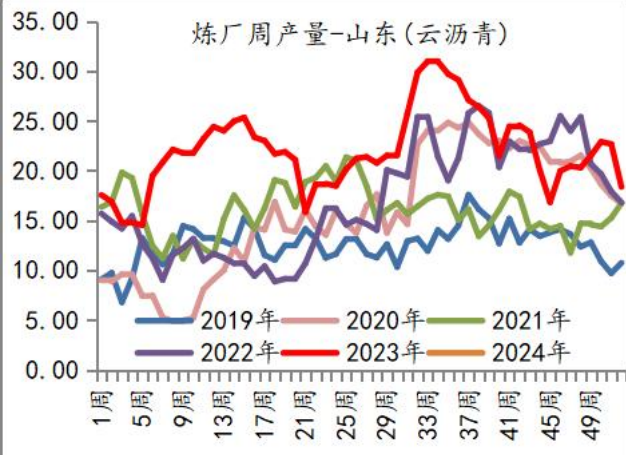
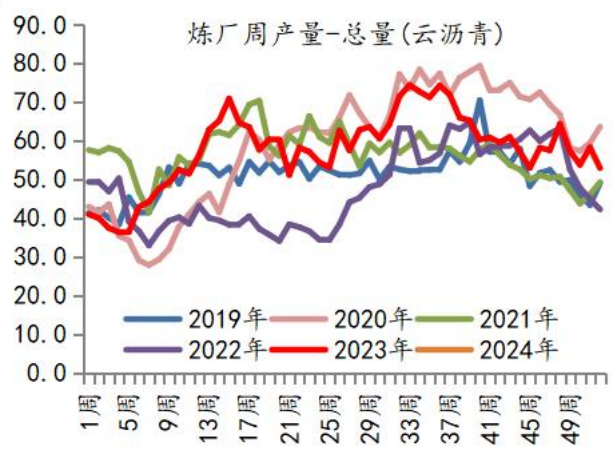
来源：云沥青 新湖期货研究所

供应方面—2023年1-11月产量

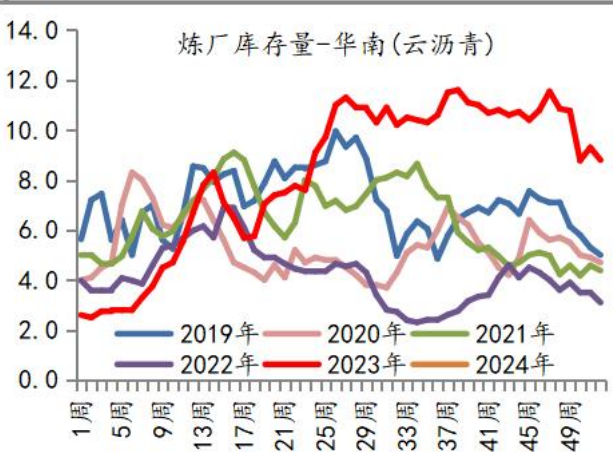
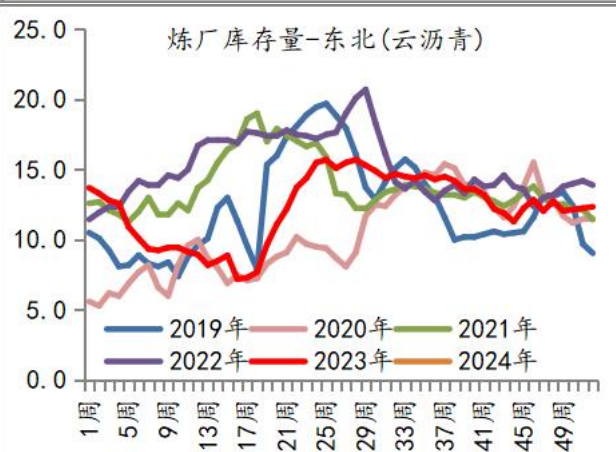
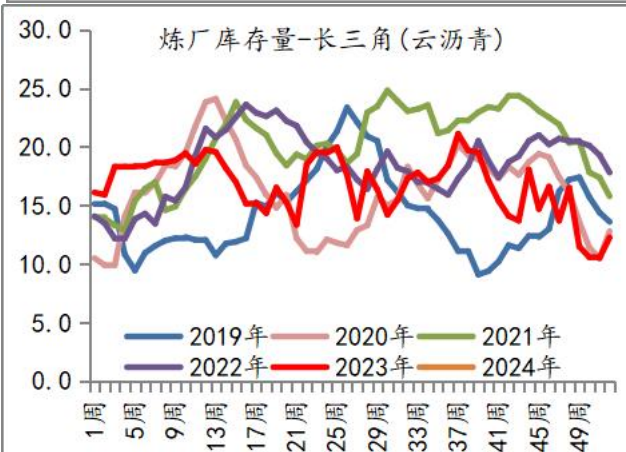
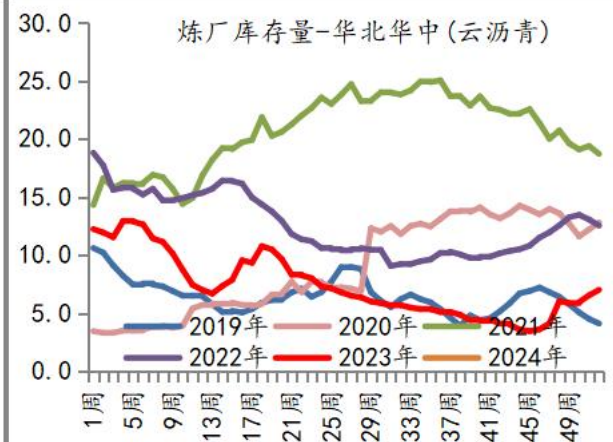
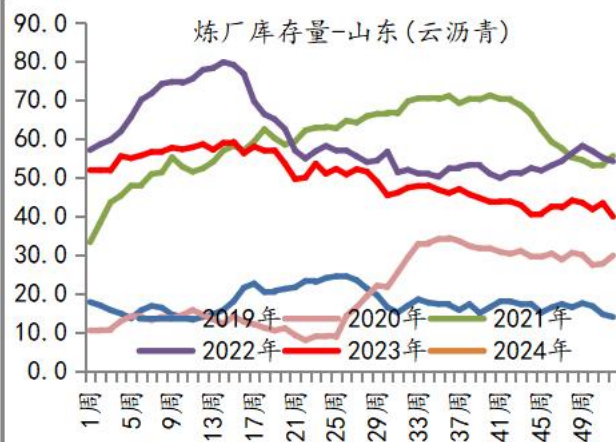
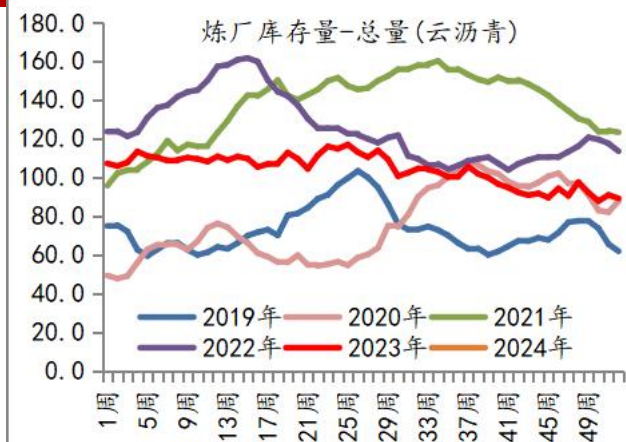


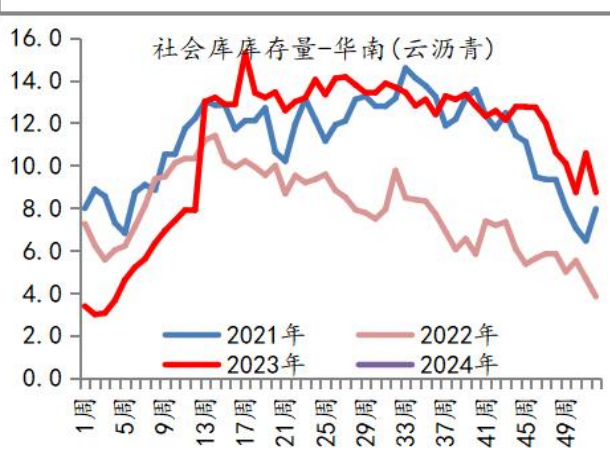
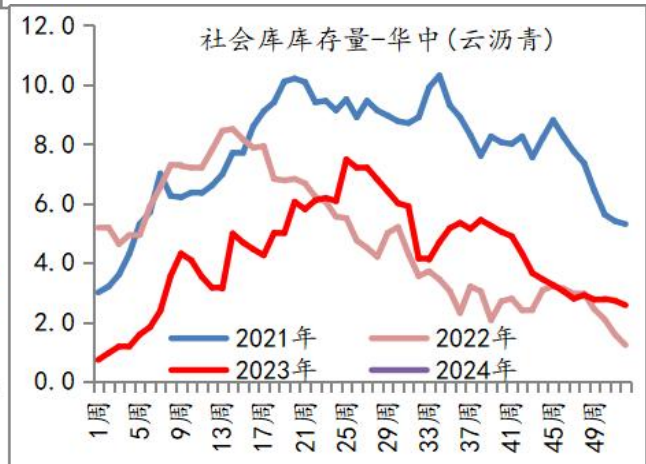
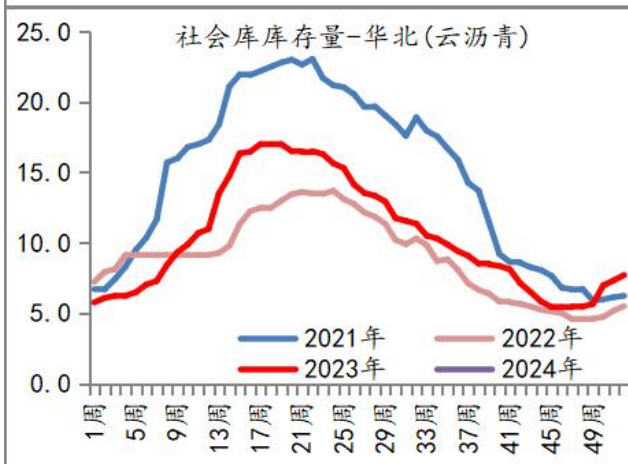
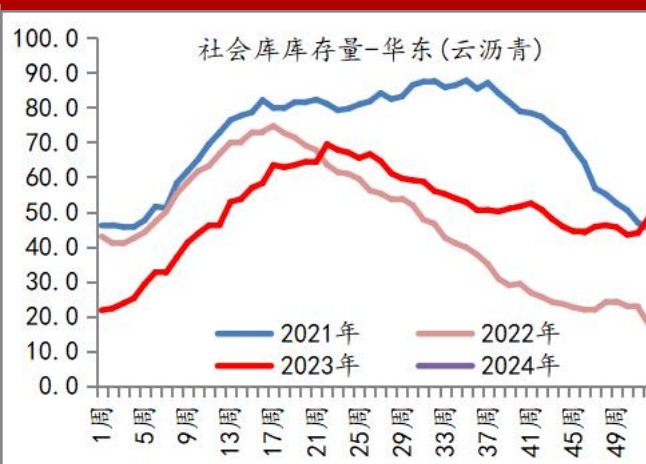
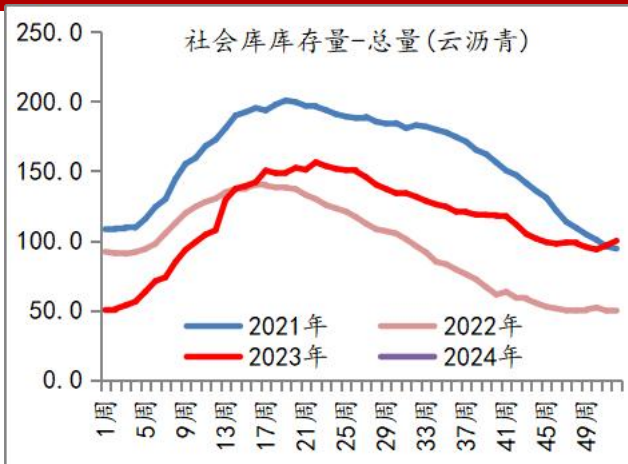
来源：云沥青 新湖期货研究所

炼厂周度产量（云沥青）



炼厂库存 (云沥青)





库存 (隆众)

隆众沥青库存数据

新湖研究所

上周

华东

山东

总计

本周

34.0

82.9

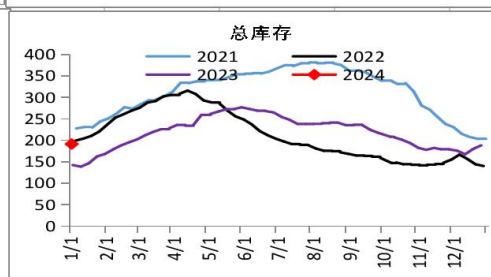
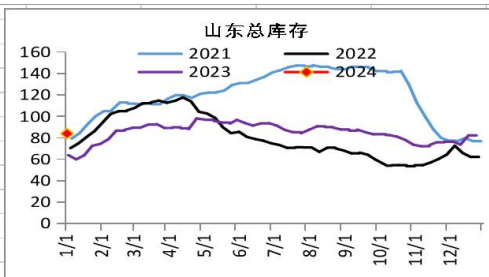
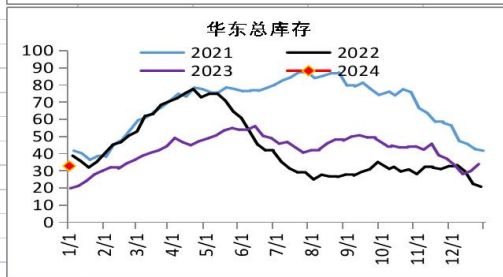
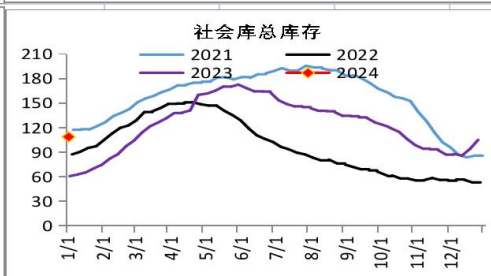
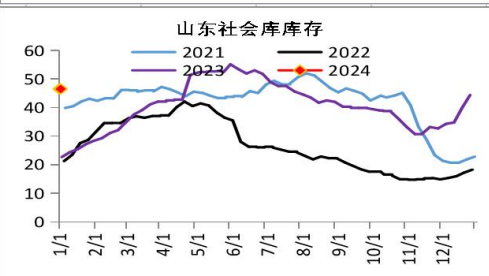
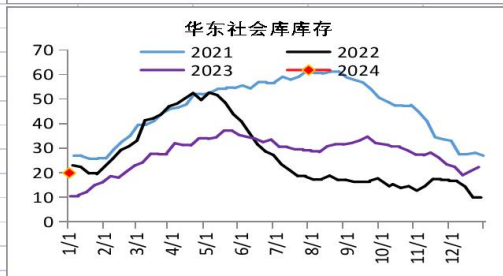
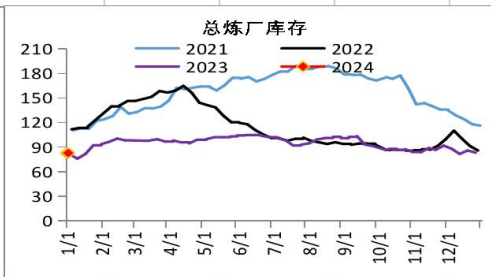
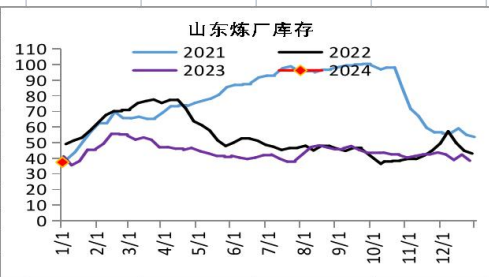
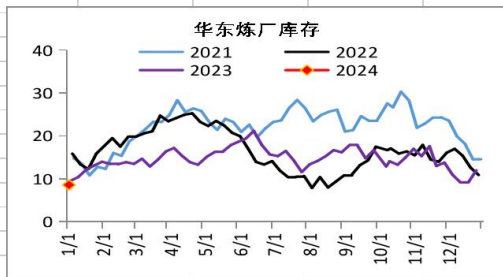
188.6

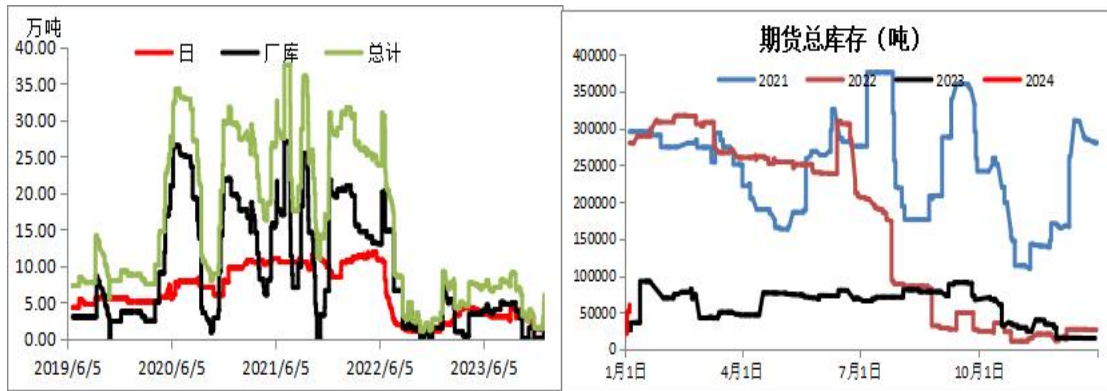
变化

-1.1

1.1

3.1





来源：WIND 新湖期货研究所

截至1月5日，仓库库存2.911万吨，厂库库存3.095万吨，总库存6.06万吨，较上周增加4.632万吨；

	2022年1月	2022年2月	2022年3月	2022年4月	2022年5月	2022年6月	2022年7月	2022年8月	2022年9月	2022年10月	2022年11月	2022年12月
产里	208.71	161.32	189.03	181.98	174.86	175.07	231.65	245.43	284.3	285.05	288.50	235.67
中石油	33.3	21.42	25.9	20.98	27.87	14.19	21.39	22.8	30.02	31.87	21.95	17.57
中石化	66.01	55.7	64.93	59.98	30.09	36.08	50.86	53.46	57.58	58.98	65.15	58.6
中海油	16.9	11.9	15.6	13	13.3	17	17.2	15.67	12.9	16.5	15.6	15.6
地炼	92.5	72.3	82.6	88.02	103.6	107.8	142.2	153.5	183.8	177.7	185.8	143.7
累计产里	208.71	370.03	559.06	741.04	915.9	1090.97	1322.62	1568.05	1852.35	2137.4	2425.9	2661.57
累计产里同比增速	-23.21	-23.08	-25.15	-29.34	-31.49	-32.86	-30.15	-28.28	-24.15	-20.74	-17.19	-15.61
进口量	22.80	27.70	25.32	22.98	20.71	24.65	16.37	28.44	29.41	24.16	29.07	24.20
出口量	7.71	2.39	5.97	4.83	7.04	4.74	2.82	3.97	4.79	2.02	4.39	2.00
表观消费量	223.80	186.63	208.38	200.13	188.53	194.98	245.20	269.90	308.92	307.19	313.18	257.87
同比(%)	-25.55	-17.36	-28.22	-37.15	-37.81	-38.54	-17.74	-16.88	10.43	12.70	24.86	9.28
环比(%)		-16.61	11.65	-3.96	-5.80	3.42	25.76	10.07	14.46	-0.56	1.95	-17.66
累计表观消费量	223.80	410.43	618.81	818.94	1007.47	1202.45	1447.65	1717.55	2026.47	2333.66	2646.84	2904.71
同比增速(%)	(25.55)	(22.04)	(24.24)	(27.86)	(29.96)	(31.51)	(29.51)	(27.79)	(23.76)	(20.37)	(16.81)	(15.01)
库存变化值	17.60	55.10	30.20	(12.90)	(44.40)	(44.80)	(14.80)	(20.30)	(9.50)	(17.70)	13.60	(14.80)
实际消费量	206.20	131.53	178.18	213.03	232.93	239.78	260.00	290.20	318.42	324.89	299.58	272.67
	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月	2023年7月	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月
产里	185.39	196.2	264.44	289.62	267.06	258.87	294.71	337.96	308.35	272.97	260.00	236.70
中石油	13.11	14.4	24.96	27.93	24.1	25.52	28.17	28.71	29.25	31.72	23.28	
中石化	41.78	54.22	75.46	76.59	82.56	88.05	85.69	87.49	71.6	58.55	65.62	
中海油	14.8	14.3	16.43	16.1	16.6	16.8	18.5	16.2	15	14.6	13.3	
地炼	115.7	113.28	148.59	169	143.8	128.5	162.35	205.56	192.5	168.1	157.8	
累计产里	185.39	186.39	187.39	188.39	189.39	190.39	191.39	192.39	193.39	194.39	195.39	
累计产里同比增速	-11.17	-49.63	-66.48	-74.58	-79.32	-82.55	-85.53	-87.73	-89.56	-90.91	-91.95	
进口量	23.04	26.89	24.21	34.86	30.39	26.35	23.30	30.3	26.79	21.08	22.00	22.00
出口量	2.07	6.57	4.50	3.63	4.72	3.97	8.70	3.07	4.45	5.48	4.00	4.00
表观消费量	206.36	216.52	284.15	320.85	292.73	281.25	309.31	365.19	330.69	288.57	278.00	
同比(%)	-7.79	16.02	36.36	60.32	55.27	44.25	26.15	35.31	7.05	-6.06	-11.23	
环比(%)												
累计表观消费量	206.36	422.88	707.03	1027.88	1320.61	1601.86	1911.17	2276.36	2607.05	2895.62	3173.62	
同比增速(%)	(7.79)	3.03	14.26	25.51	31.08	33.22	32.02	32.54	28.65	24.08	19.90	
库存变化值	28.10	33.80	26.00	31.00	17.90	(12.00)	(30.00)	(3.00)	(17.60)	(35.00)	(3.80)	
实际消费量	178.26	182.72	258.15	289.85	274.83	293.25	339.31	368.19	348.29	323.57	281.80	

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。