

沥青周报

20240907

严丽丽

从业资格号: F3030757

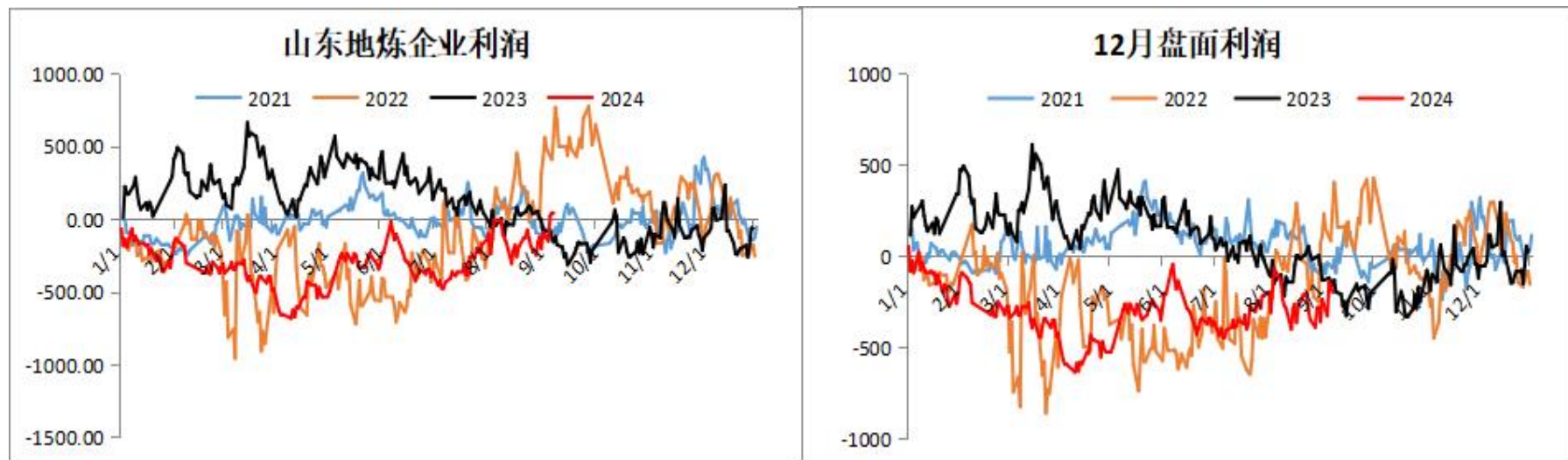
投资咨询号: Z0015062

审核人: 施潇涵

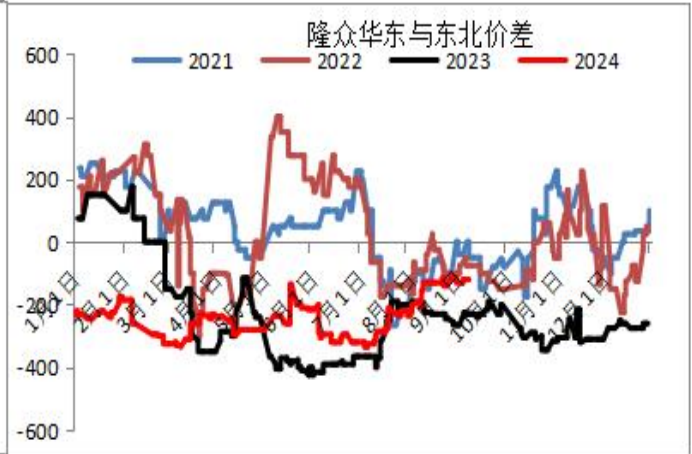
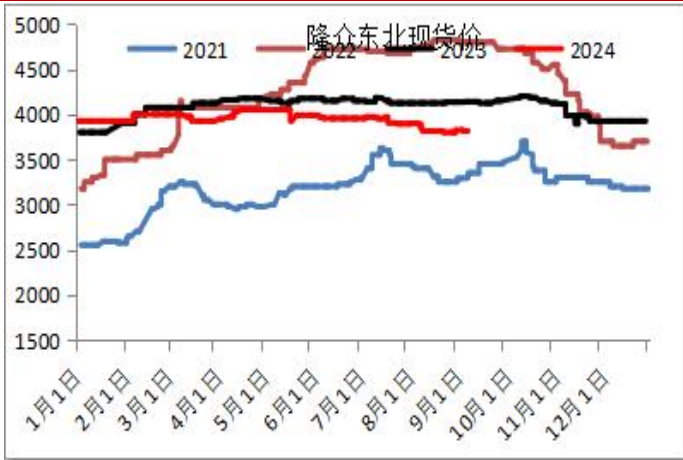
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

- 1、本周沥青主力合约切换至Bu 2411,本周原油价格再次大幅下跌,沥青基本跟随原油下跌,但跌幅小于原油。截至2024年9月6日15:00, Bu2411收于3245元/吨,周度跌142元/吨或4.2%。目前,总体来说,进入9月,需求稍有好转,供应仍处于低位,供需有所改善;
- 2、本周厂库小幅增加社会库小幅下降。山东地区,齐鲁石化8月30日转产渣油,东明石化8月28-31日短暂停产沥青,区内开工小幅下降。需求方面,下游终端需求有所提振,改性沥青出货量增加明显。华东地区,区内供应可控,加之前期低价资源合同量减少,业者惜售。需求方面,虽然部分业者改性需求有所下降,但刚需支撑下,实际消耗尚可,带动社会库继续去库。
- 3、根据隆众资讯数据,本周96家沥青厂家周度总产量为44.5万吨,环比下降4.9万吨。其中地炼总产量24.9万吨,环比下降2.6万吨,中石化总产量9万吨,环比下降1.2万吨,中石油总产量8.1万吨,环比下降0.7万吨,中海油2.5万吨,环比下降0.4万吨;本周54家厂家样本出货量共41.7万吨,环比减少4.9%。华东、山东及西南出货量明显减少,其中华东炼厂间歇停产,部分社会库资源优先出货,部分炼厂发货有所下降;山东个别月底合同及任务完成,出货量有所减少;西南中海四川停工检修,出货量随之下滑。**短期基本面有望好转,需重点关注原油价格变动;**



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

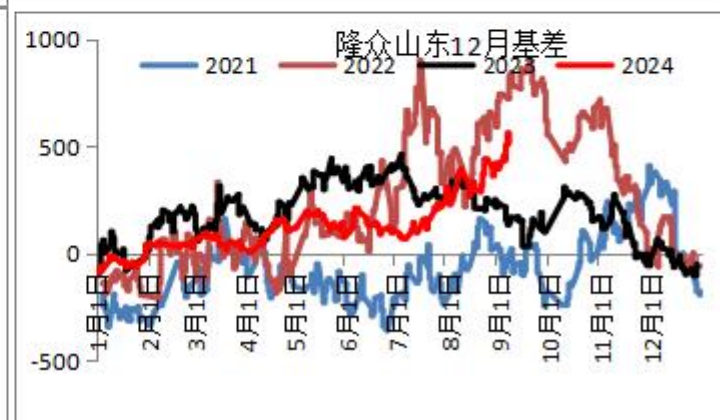
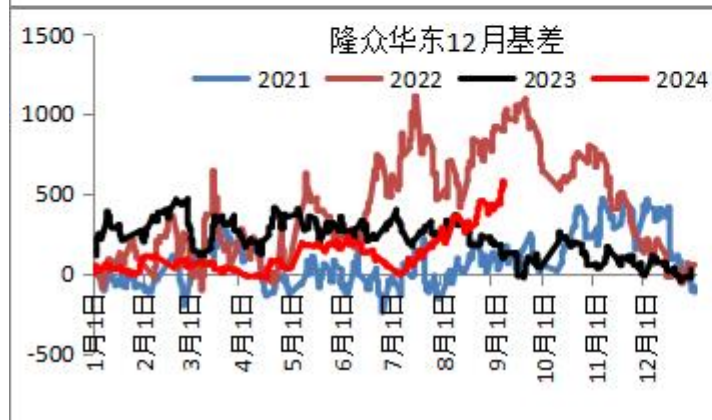
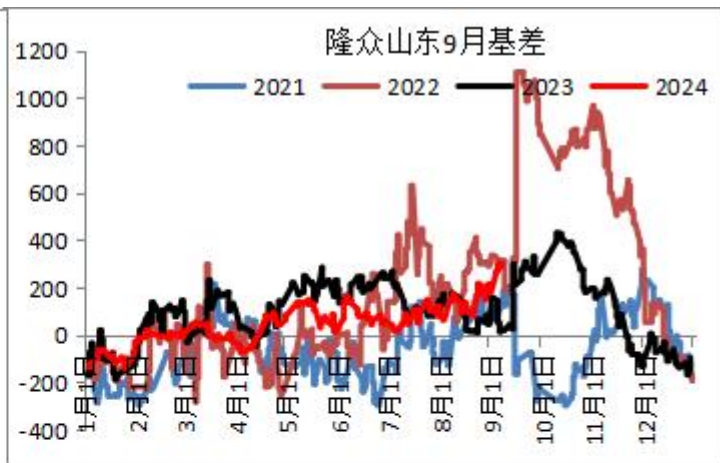
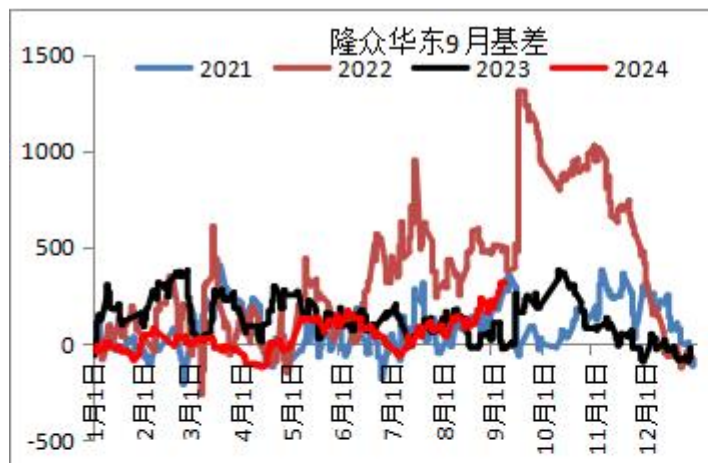


8月30日

华东: 3620-3770
山东: 3450-3670,
东北: 3680-3950

9月6日

华东: 3620-3770
山东: 3370-3700, -25
东北: 3660-3950, -10

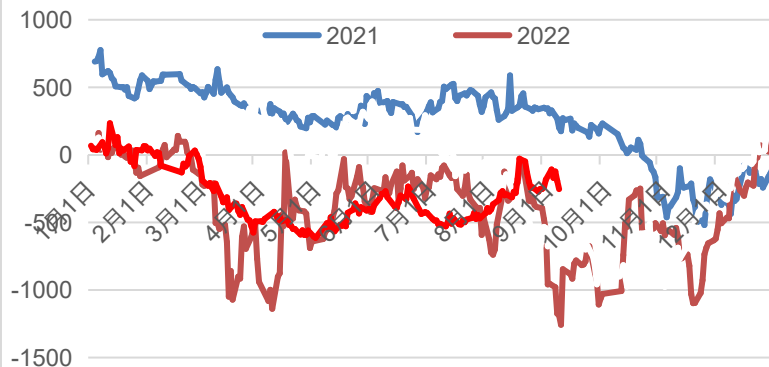


裂解价差（主力合约Bu2411）

燃料油与沥青对比



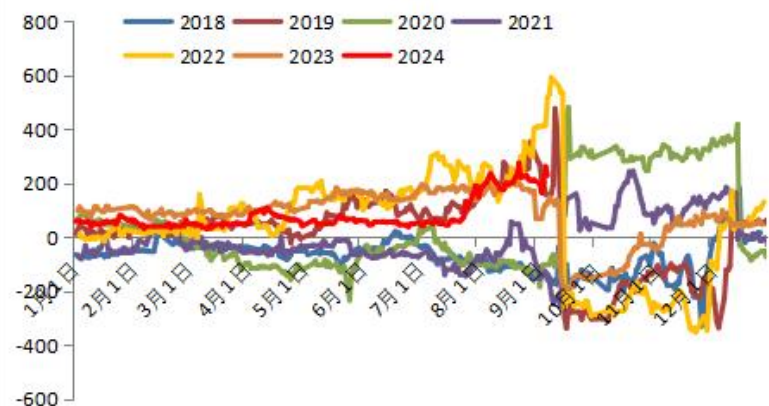
Bu-6.6SC



焦化料与沥青对比



9-12价差



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

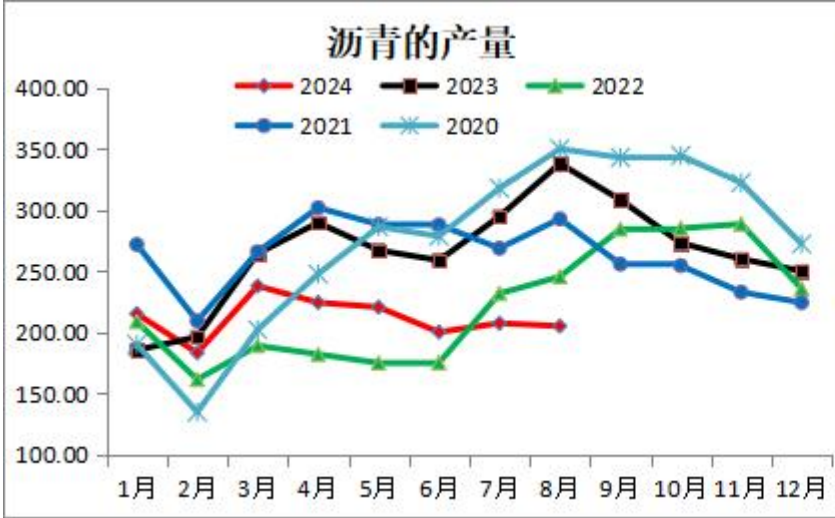
2024年 1月：2美元/桶
2月：3美元/桶
3月：3美元/桶
4月：6美元/桶
5月：3美元/桶
6月：2美元/桶

本周（20240829-0904），国内沥青装置检修量为104万吨，较上周增加18.53万吨，增幅21.68%。分析原因主要是虽然东明石化复产沥青，但沧州鑫高源、齐鲁石化、江苏新海以及中油高富停产以及转产，带动损失量有所增加。

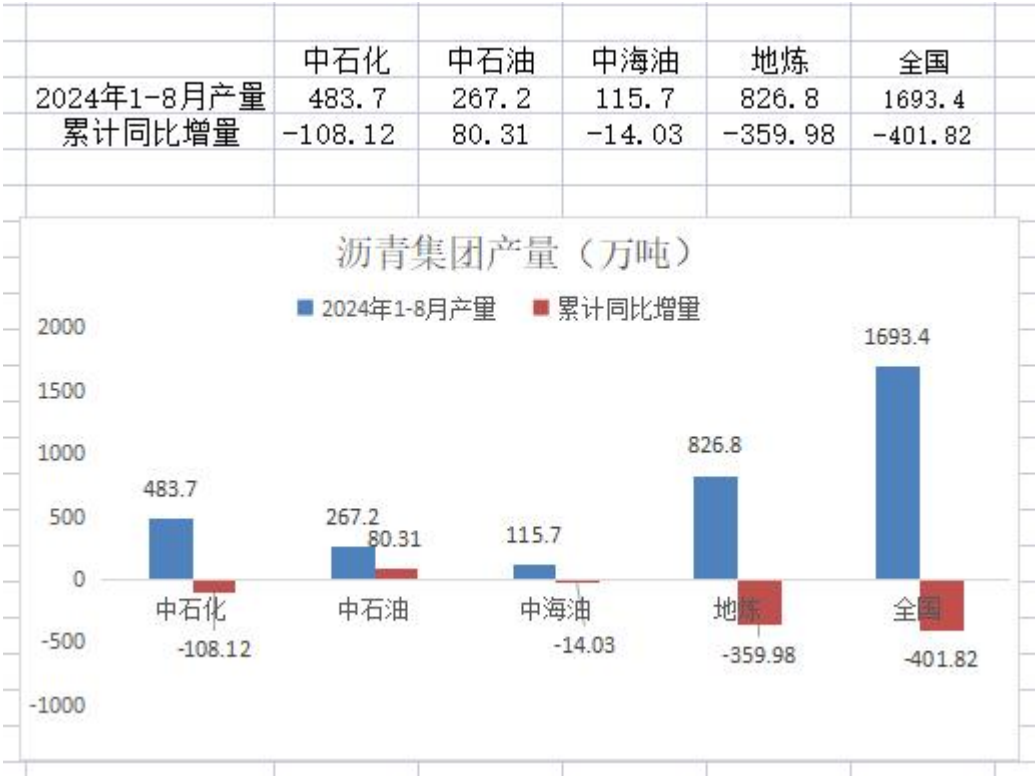


来源：隆众资讯 新湖期货研究所

供应方面—2024年7月产量205万吨，环比减少2.4万吨，同比减少133万吨

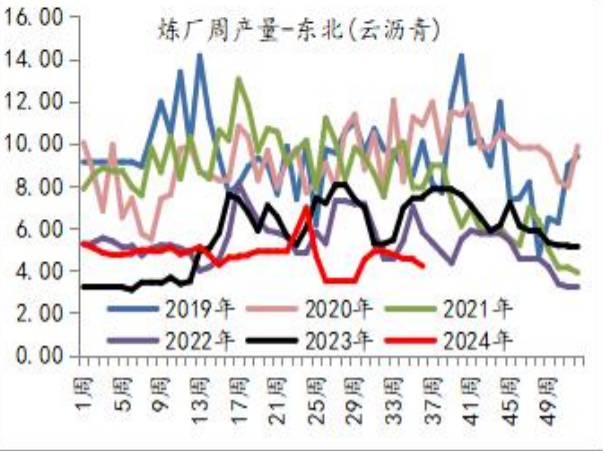
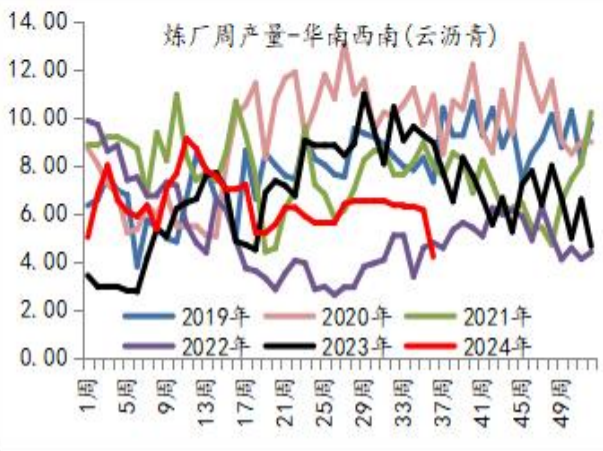
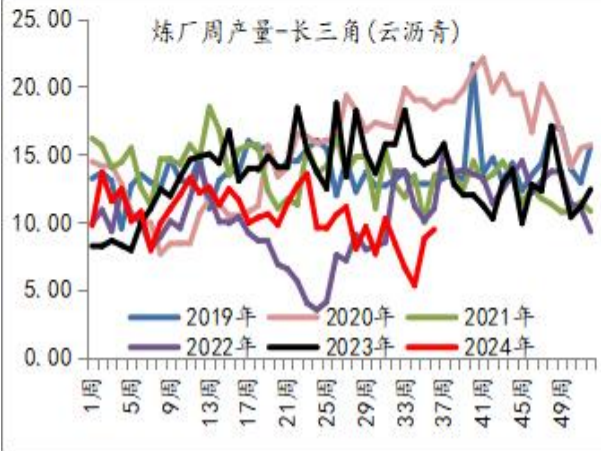
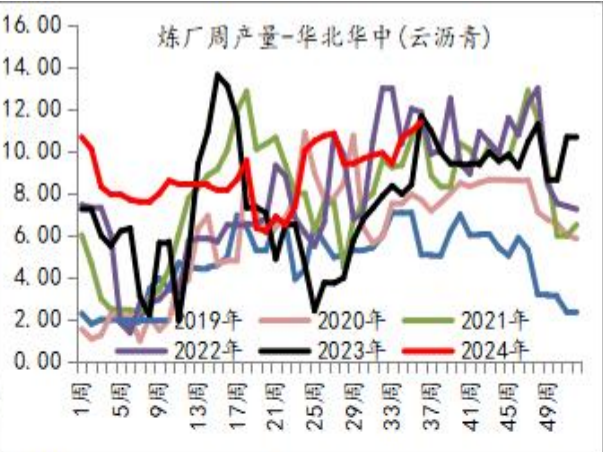
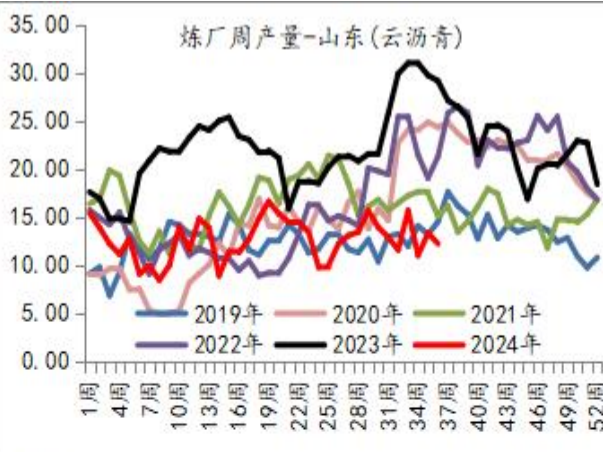
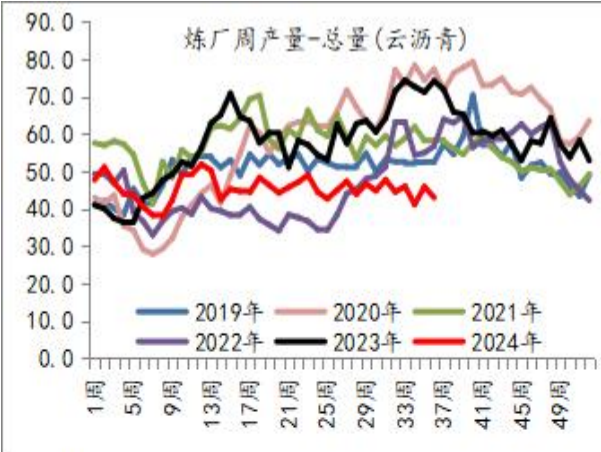


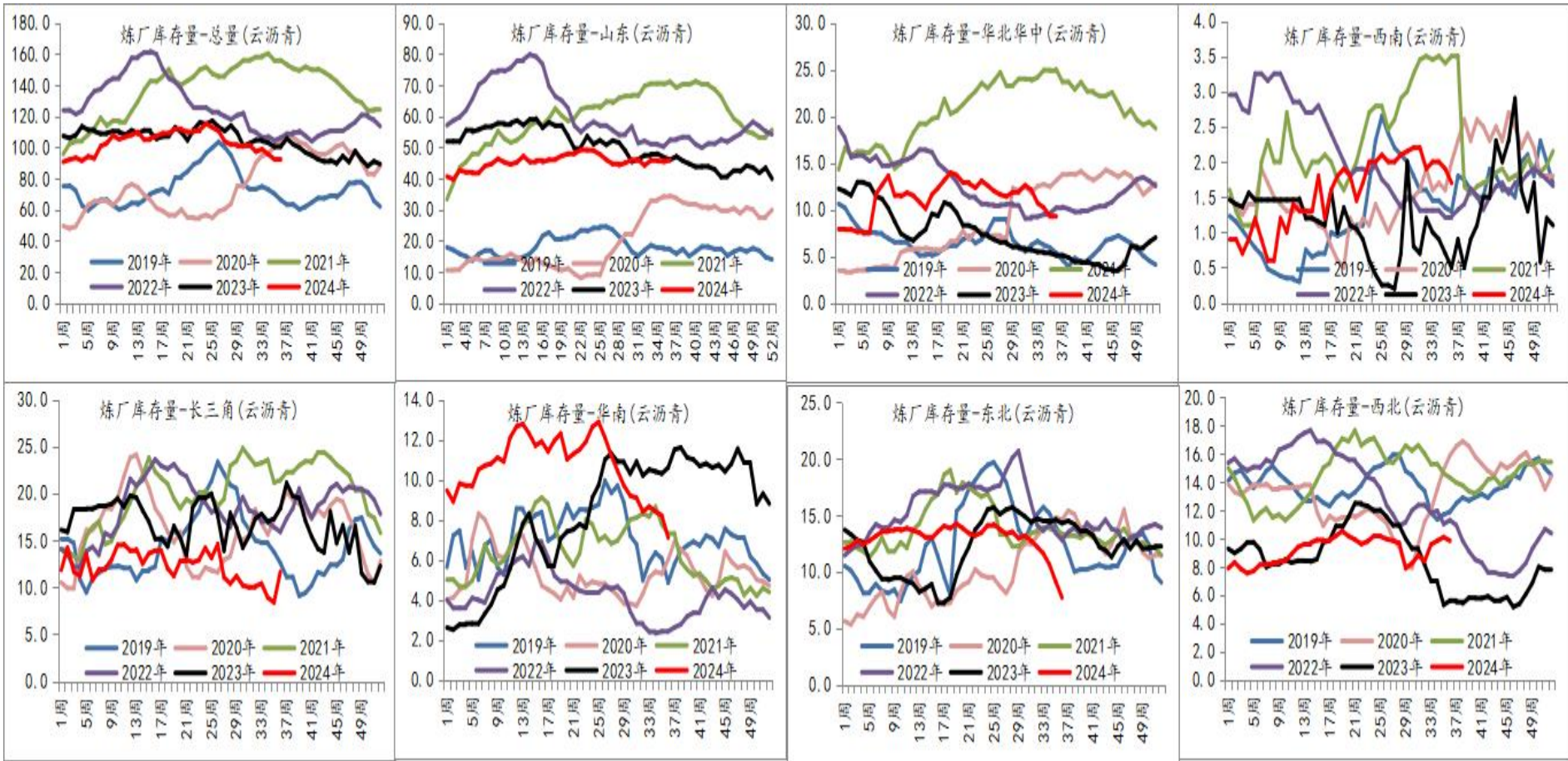
来源：云沥青 新湖期货研究所



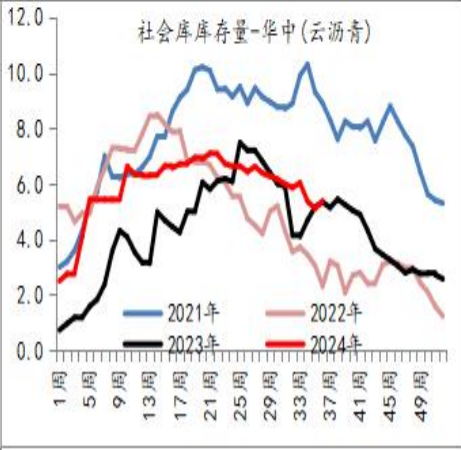
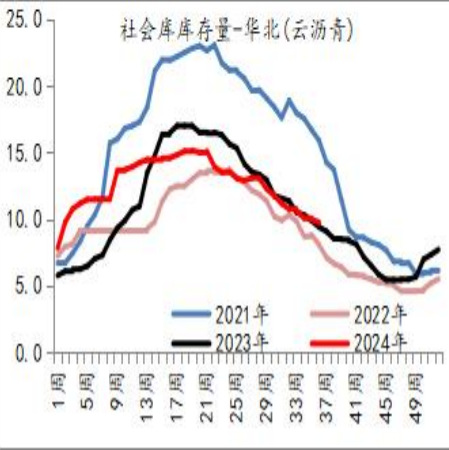
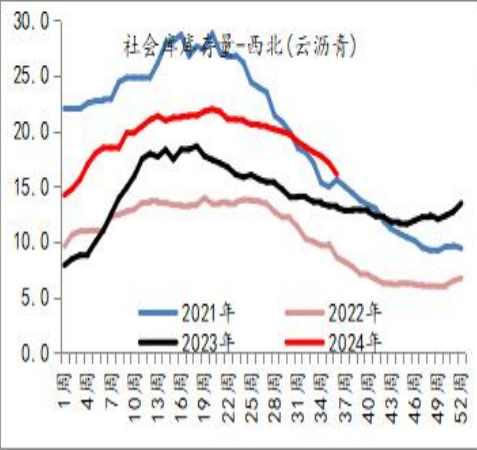
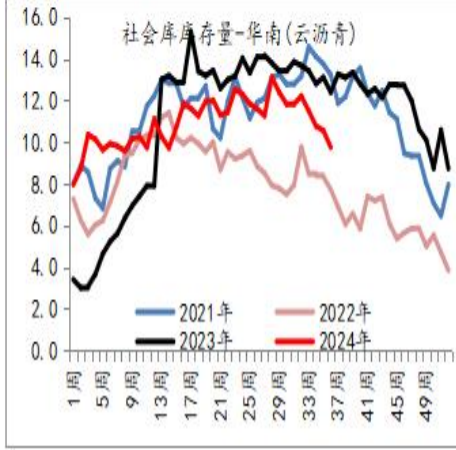
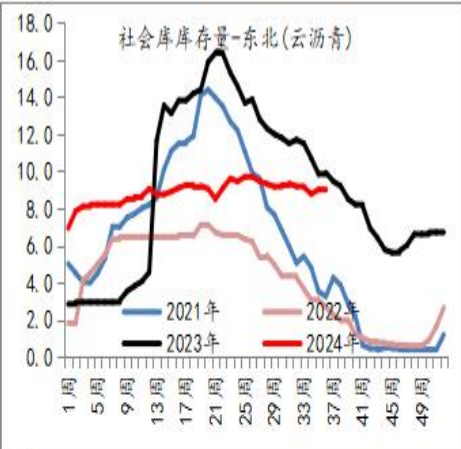
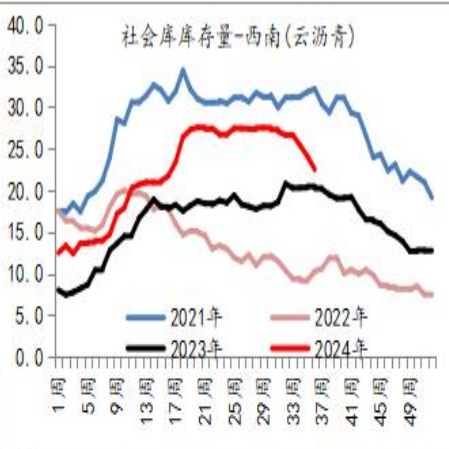
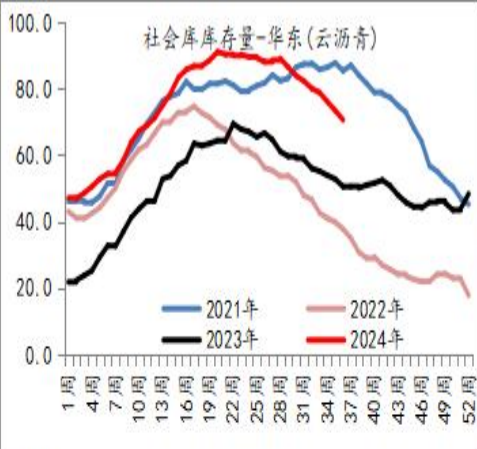
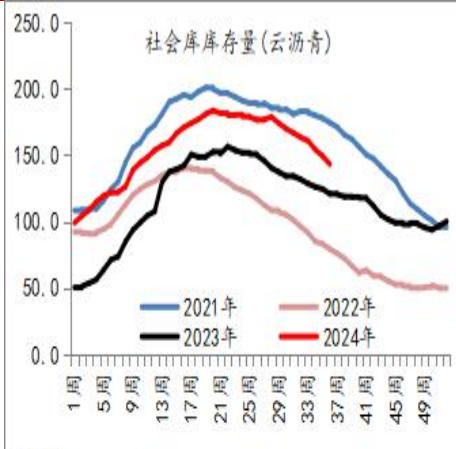
来源：云沥青 新湖期货研究所

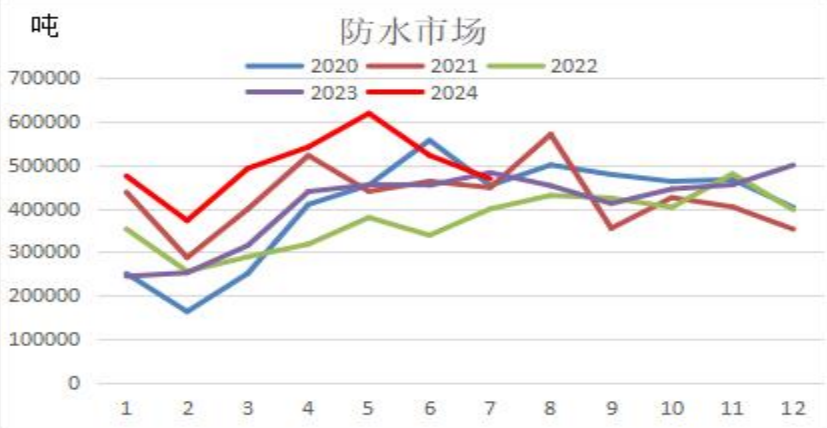
炼厂周度产量（云沥青）



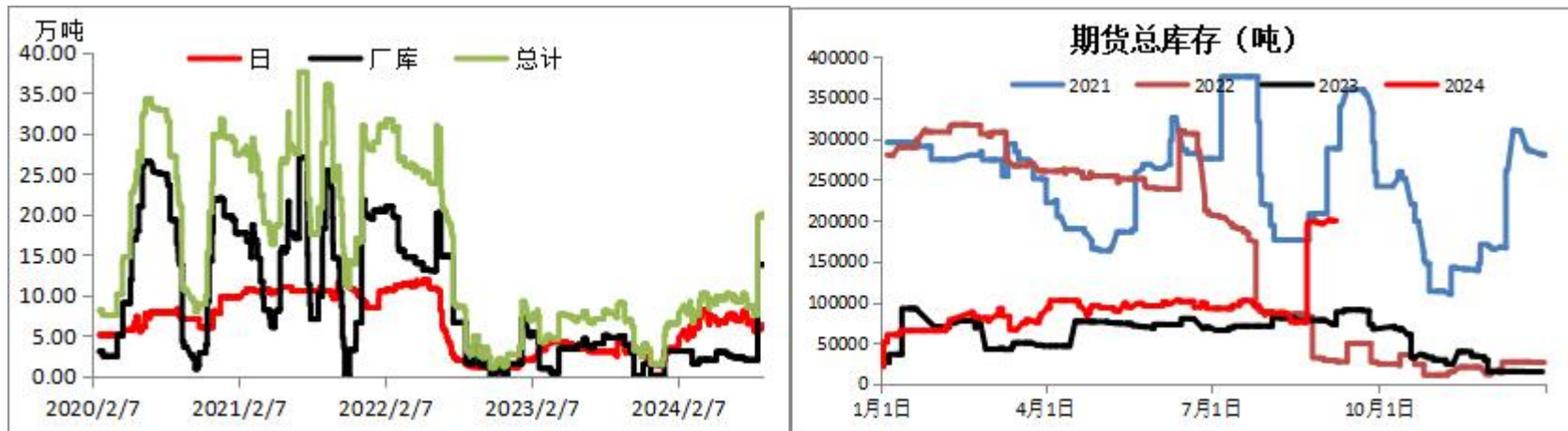


来源：云沥青 新湖期货研究所





来源：云沥青 新湖期货研究所



来源：WIND 新湖期货研究所

截至9月7日，仓库库存6.188万吨，厂库库存13.777万吨，总库存19.965万吨，较上周增加0.363万吨；

平衡表

	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	250.10
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	21.8
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	62.5
中海油	14.8	14.3	16.43	16.1	16.6	16.8	18.5	16.2	15	14.6	13.3	14.7
地炼	115.7	113.28	148.59	169	143.8	128.5	162.35	205.56	192.5	168.1	157.8	151.1
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	196.39
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	-92.62
进口里	23.04	26.89	24.21	34.86	30.39	26.35	23.30	30.3	26.79	21.08	23.37	12.88
出口里	2.07	6.57	4.50	3.63	4.72	3.97	8.70	3.07	4.45	5.48	5.00	6.19
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	278.37	256.79
同比(%)	-7.79	16.02	36.36	60.32	55.27	44.25	26.15	35.31	7.05	-6.06	-11.12	-0.42
环比(%)		4.92	31.23	12.92	-8.76	-3.92	9.98	18.07	-9.45	-12.74	-3.53	-7.75
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	3173.99	3430.78
同比增速(%)	(7.79)	3.03	14.26	25.51	31.08	33.22	32.02	32.54	28.65	24.08	19.92	18.11
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)	(2.80)
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	282.17	259.59
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月
产里	215.1	183.2	237.8	224.30	220.5	200.1	207.4	212				
中石油	19.7	20	28.4	37.9	42.8	40.4	39.5					
中石化	60	53.8	73.7	79.7	64.7	55.6	51.7					
中海油	15.8	13.5	13.6	12.2	15.1	15.6	15.1					
地炼	119.6	95.9	122.1	94.5	97.9	88.5	101.1					
累计产里												
累计产里同比增速												
进口里	27.00	27.70	29.50	36.50	45.90	28.30	32.60	28				
出口里	2.60	4.40	2.80	2.20	4.20	2.60	4.70	2				
表观消费量	239.50	206.50	264.50	258.60	262.20	225.80	235.30	238.00				
同比(%)	16.06	-4.63	-6.92	-19.40	-10.43	-19.72	-23.93	-34.83				
环比(%)												
累计表观消费量	239.50	446.00	710.50	969.10	1231.30	1457.10	1692.40	1930.40				
同比增速(%)	16.06	5.47	0.49	(5.72)	(6.76)	(9.04)	(11.45)	(15.20)				
库存变化值	32.00	61.20	18.71	21.40	5.83	6.83	(12.36)	(26.56)				
实际消费量	207.50	145.30	245.79	237.20	256.37	218.97	247.66	264.56				

来源：WIND 新湖期货研究所

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。