

# 沥青周报

20240921

严丽丽

从业资格号: F3030757  
投资咨询号: Z0015062  
审核人: 施潇涵

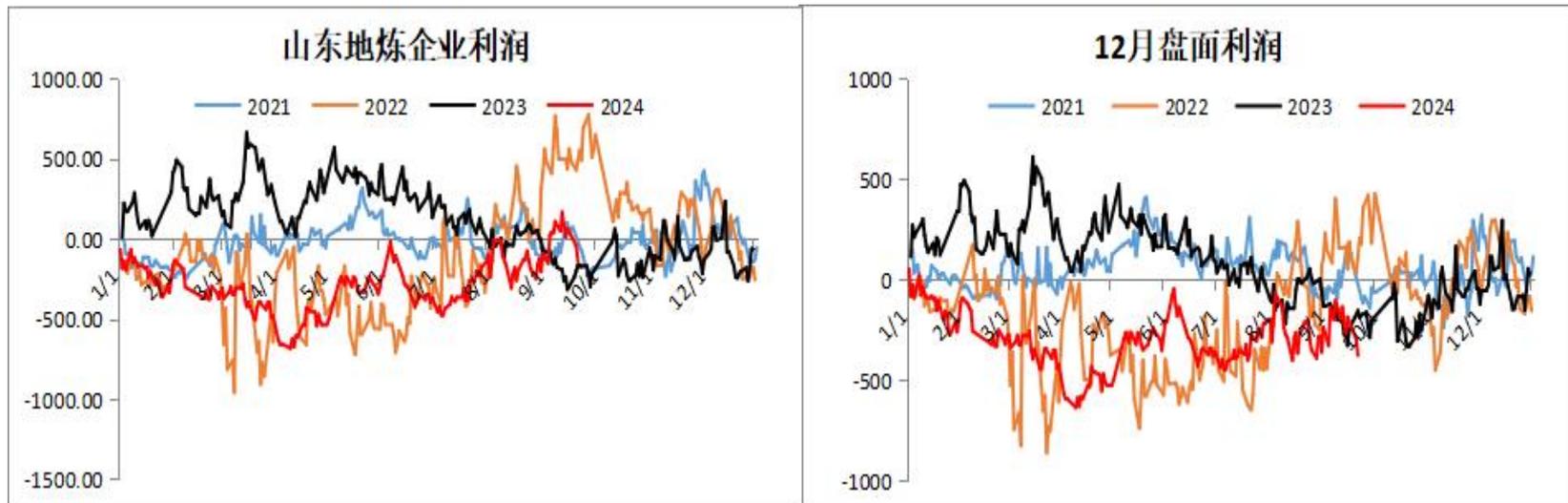
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

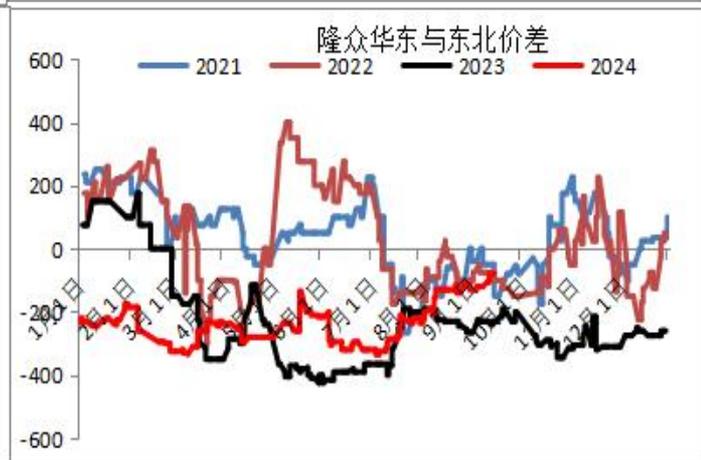
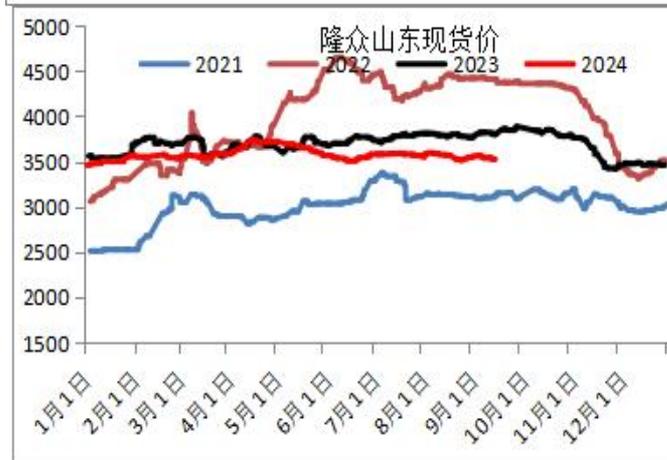
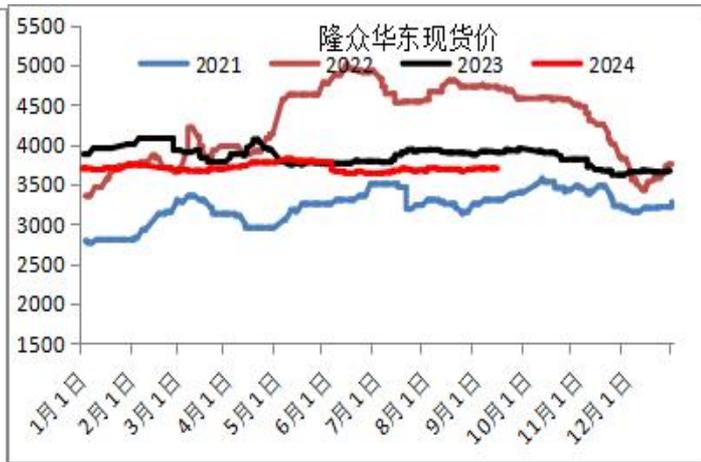
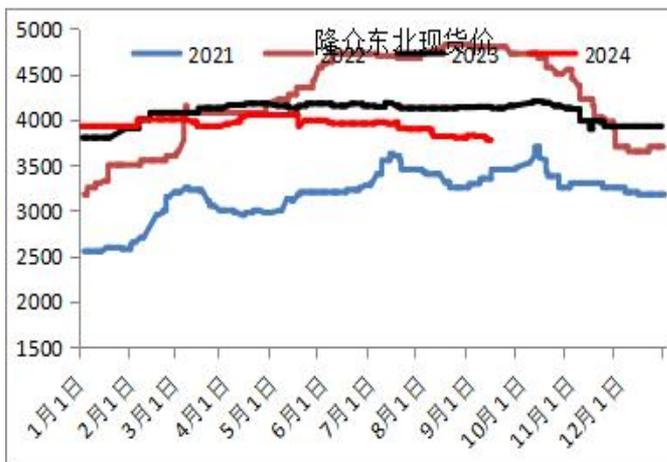
1、本周沥青主力合约维持区间震荡，一方面，成本端原油价格震荡小幅走强，另一方面，受中秋节假日及台风影响，沥青需求表现较弱，现货市场继续走低。截至2024年9月20日15:00，Bu2411收于3115元/吨，周度涨5元/吨，利润回落，基差仍较高。

2、本周厂库基本持平社会库显著下降。9月排产环比小幅下降。山东地区，东明石化复产沥青，区内供应有所增加。假期期间部分项目间歇停工，需求有所转弱，实际交投氛围表现一般，业者按需采购为主。华东地区，部分炼厂执行拖底政策以促销售。受台风影响，船发受限，导致库存增加，终端需求有所下降；炼厂开工仍间歇生产为主，供应压力微增。

3、根据隆众资讯数据，本周96家沥青厂家周度总产量为44.6万吨，环比增加2.1万吨。其中地炼总产量24.2万吨，环比下降0.3万吨，中石化总产量10.6万吨，环比增加2万吨，中石油总产量7.3万吨，环比增加0.4万吨，中海油2.5万吨，环比持平；本周54家厂家样本出货量共38.5万吨，环比减少4.3%。分地区来看，华东、华北及山东出货量明显减少，华东假期期间受台风天气影响，下游终端施工受阻，炼厂出货有所放缓；山东及华北出货量受中秋假期影响微降，部分项目施工需求减少，交投氛围有所转弱，出货量减少。**目前虽然进入9月旺季，但需求仍不及预期，下周或是国庆节前补库周，需求或环比有所改善，但预计改善程度有限，盘面仍需重点关注原油价格变动；**



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

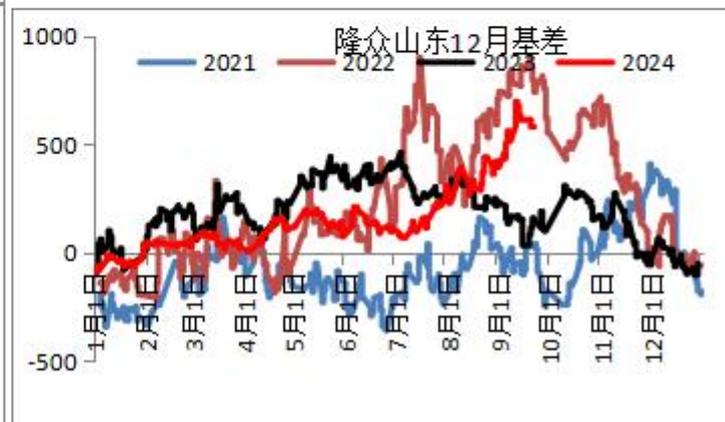
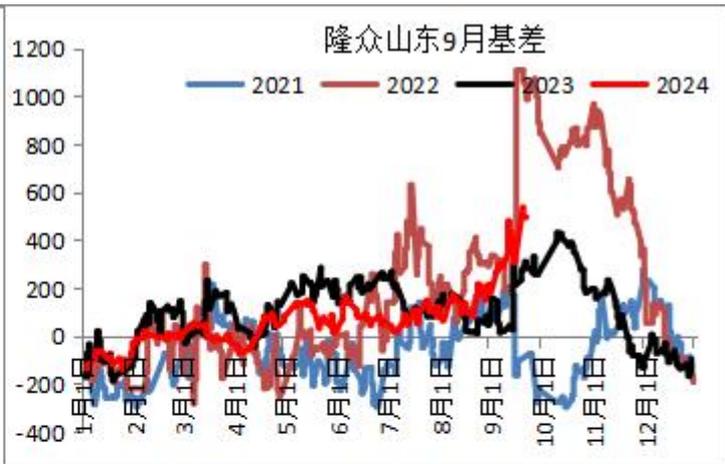
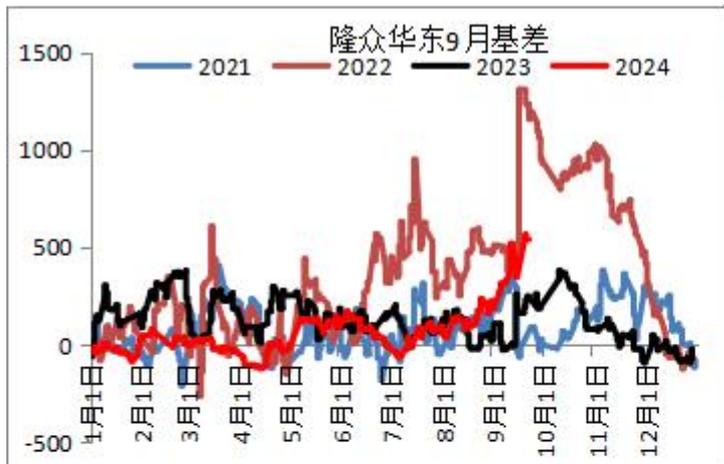


9月13日

华东：3620-3770  
 山东：3330-3720，  
 东北：3600-3950，

9月20日

华东：3600-3770， -10  
 山东：3300-3720， -15  
 东北：3500-3950， -50

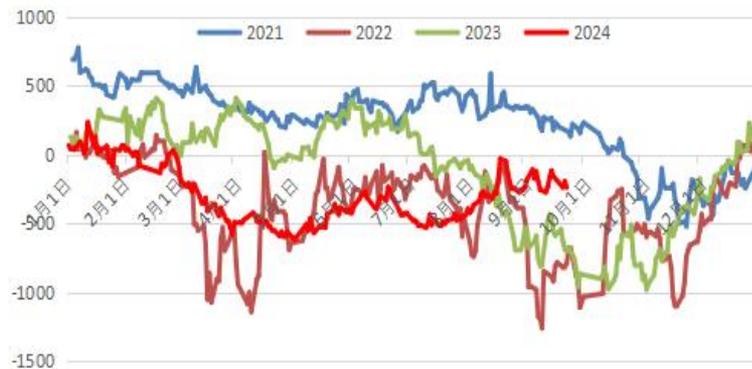


# 裂解价差 (主力合约Bu2411)

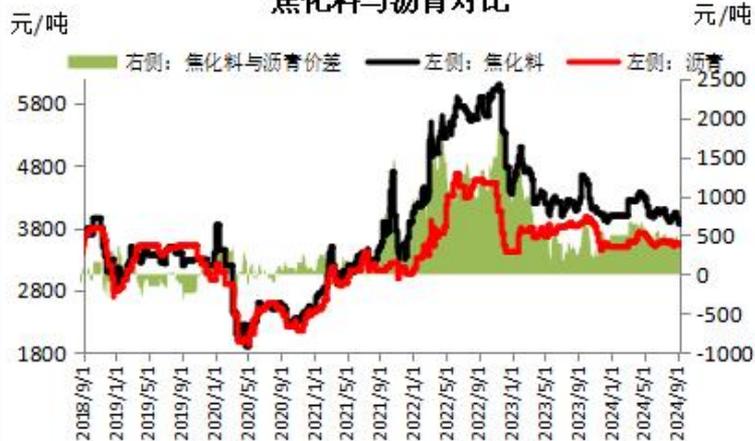
## 燃料油与沥青对比



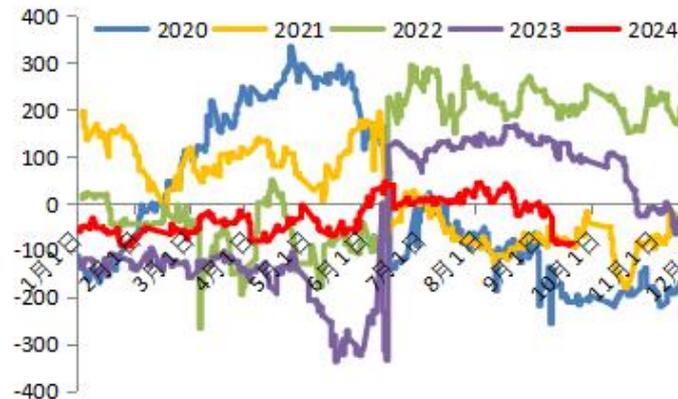
## Bu-6.6SC



## 焦化料与沥青对比



## 沥青12-6 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

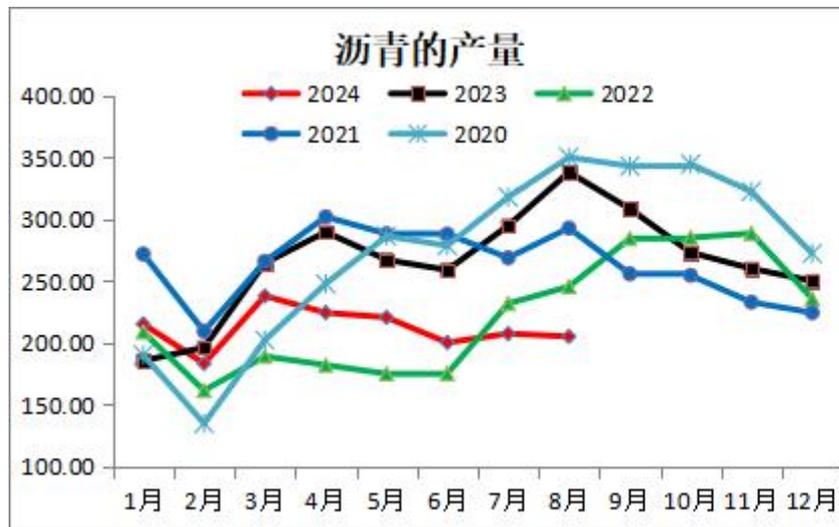
1月: 2美元/桶  
 2月: 3美元/桶  
 3月: 3美元/桶  
 4月: 6美元/桶  
 5月: 3美元/桶  
 6月: 2美元/桶

本周（20240912-0918），国内沥青装置检修量为95.6万吨，较上周下降16.9万吨，降幅15.02%。分析原因主要是虽然镇海炼化间歇停产，但东明石化、江苏新海以及盘锦北沥复产沥青，带动损失量有所下降。

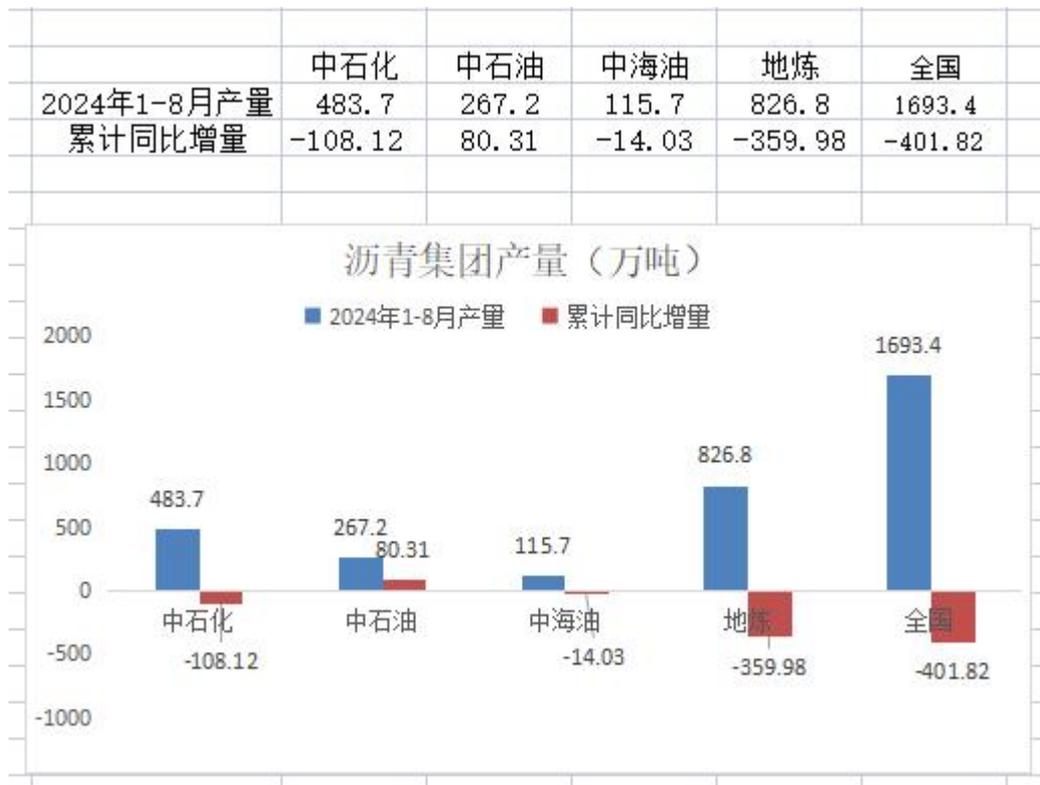


来源：隆众资讯 新湖期货研究所

# 供应方面—2024年8月产量205万吨，环比减少2.4万吨，同比减少133万吨

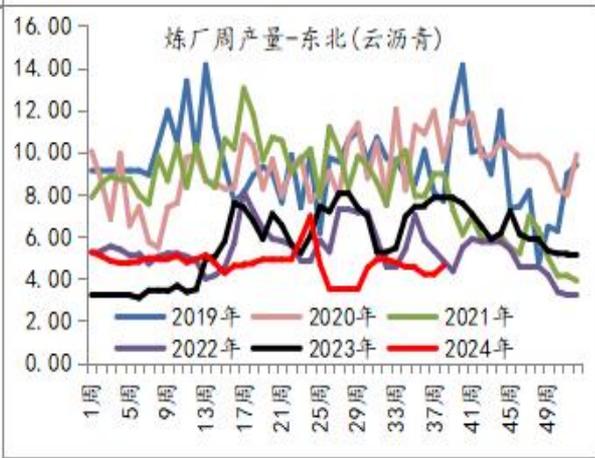
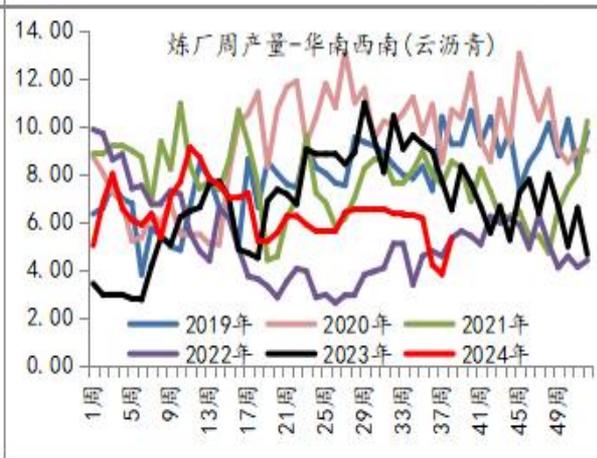
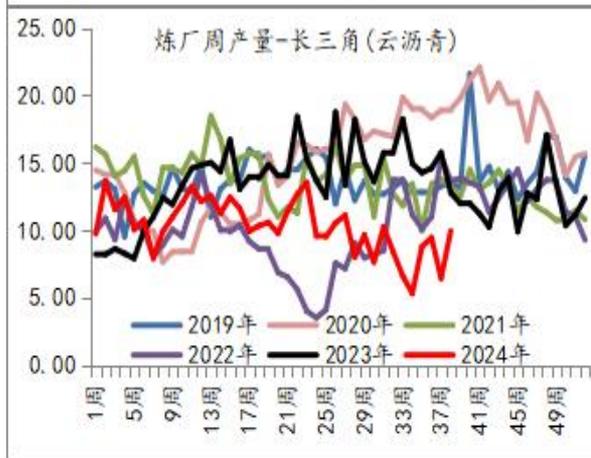
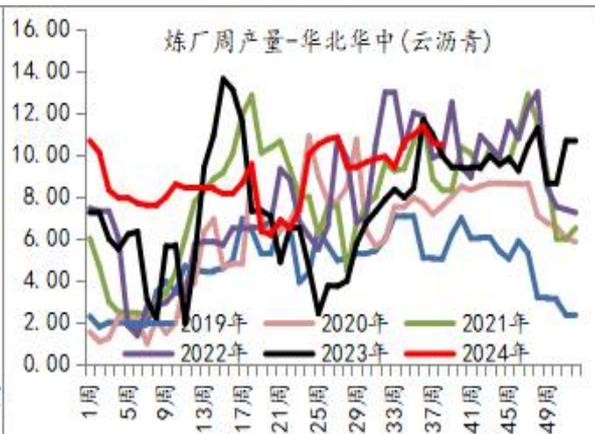
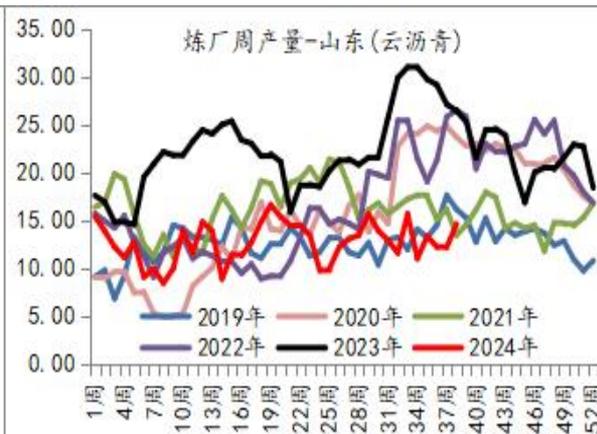
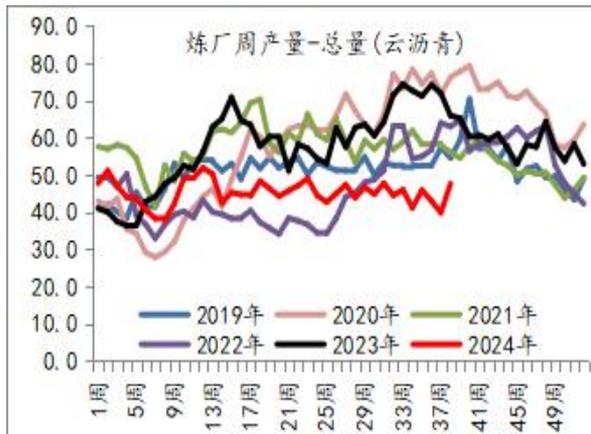


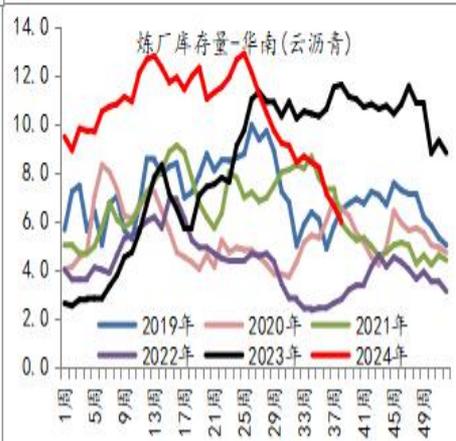
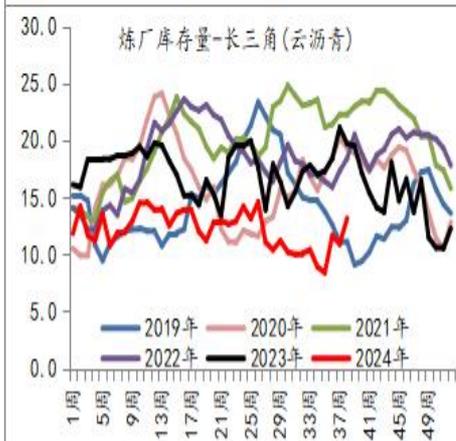
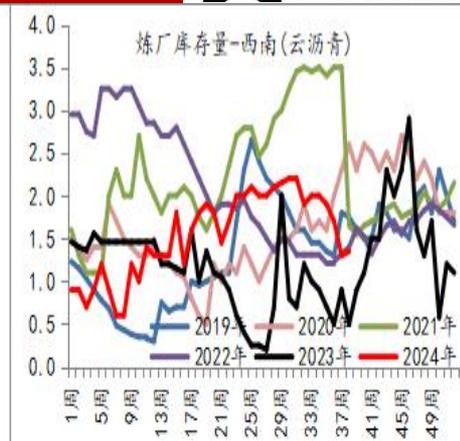
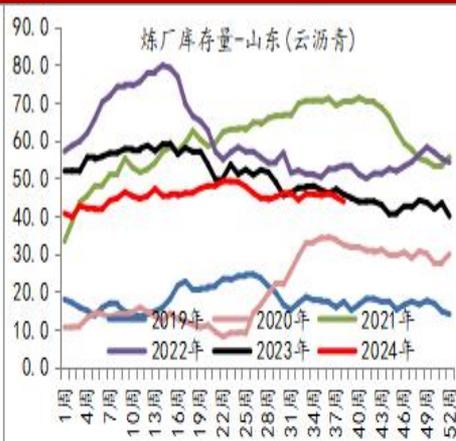
来源：云沥青 新湖期货研究所

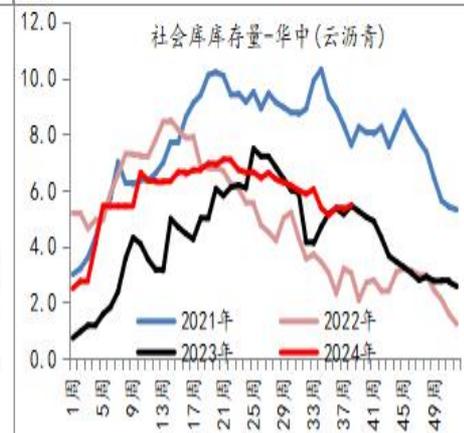
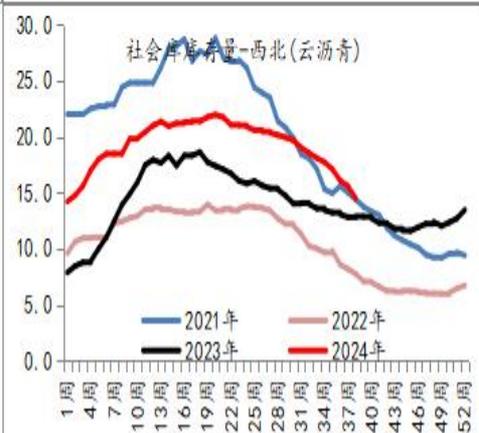
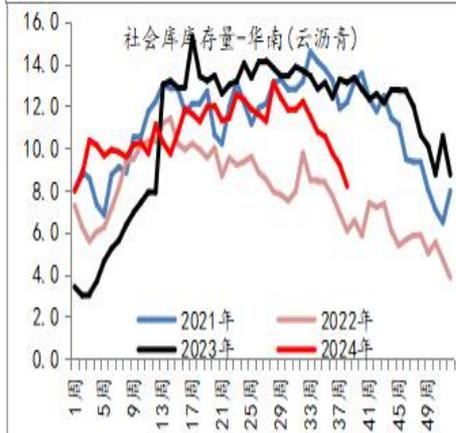
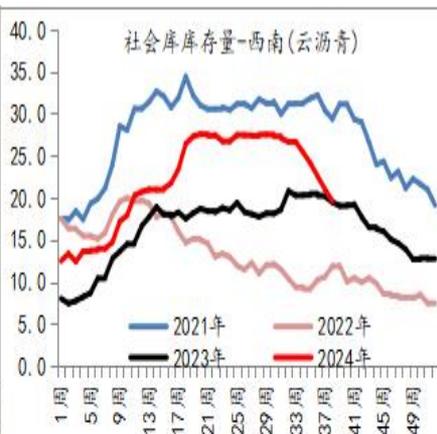
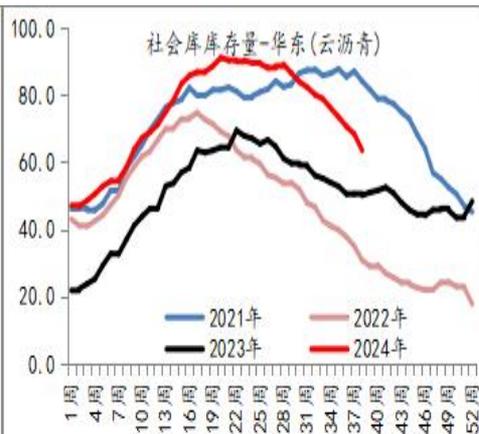
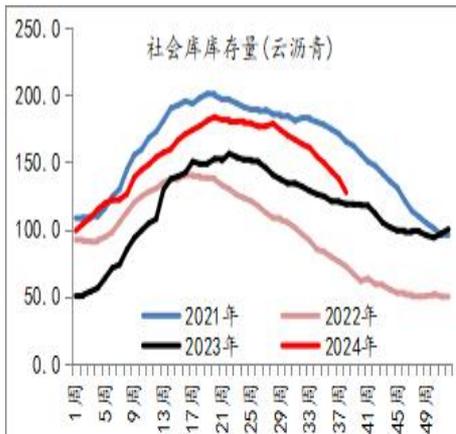


来源：云沥青 新湖期货研究所

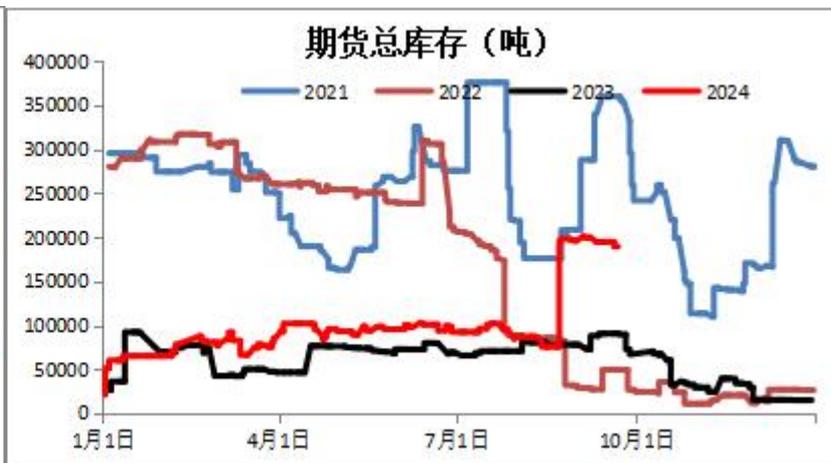
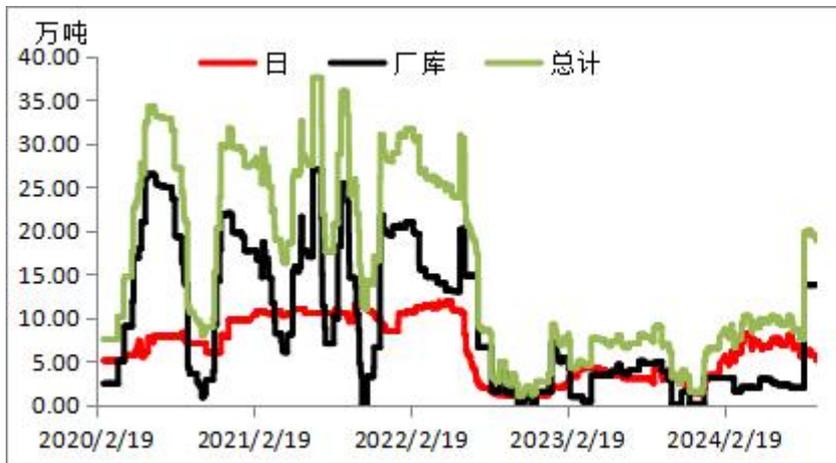
# 炼厂周度产量（云沥青）











来源: WIND 新湖期货研究所

截至9月20日, 仓库库存5.106万吨, 厂库库存13.777万吨, 总库存18.883万吨, 较上周减少0.582万吨;

# 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
进口量	23.04	26.89	24.21	34.86	30.39	26.35	23.30	30.3	26.79	21.08	23.37	12.88
出口量	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	-6.76	-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	205				
中石油	19.7	20	28.4	37.9	42.8	40.4	39.5	38.5				
中石化	60	53.8	73.7	79.7	64.7	55.6	51.7	44.5				
中海油	15.8	13.5	13.6	12.2	15.1	15.6	15.1	14.8				
地炼	119.6	95.9	122.1	94.5	97.9	88.5	101.1	107.2				
累计产里												
累计产里同比增速												
进口量	27.00	27.70	29.50	36.50	45.90	28.30	32.60	30.1				
出口量	2.60	4.40	2.80	2.20	4.20	2.60	4.70	2.4				
表观消费量	239.50	206.50	264.50	258.60	262.20	225.80	235.30	232.70				
同比(%)	16.06	-4.63	-6.92	-19.40	-10.43	-19.72	-23.93	-36.28				
环比(%)												
累计表观消费量	239.50	446.00	710.50	969.10	1231.30	1457.10	1692.40	1925.10				
同比增速(%)	16.06	5.47	0.49	(5.72)	(6.76)	(9.04)	(11.45)	(15.43)				
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	259.26				

## 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。