

沥青周报

20241229

严丽丽

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

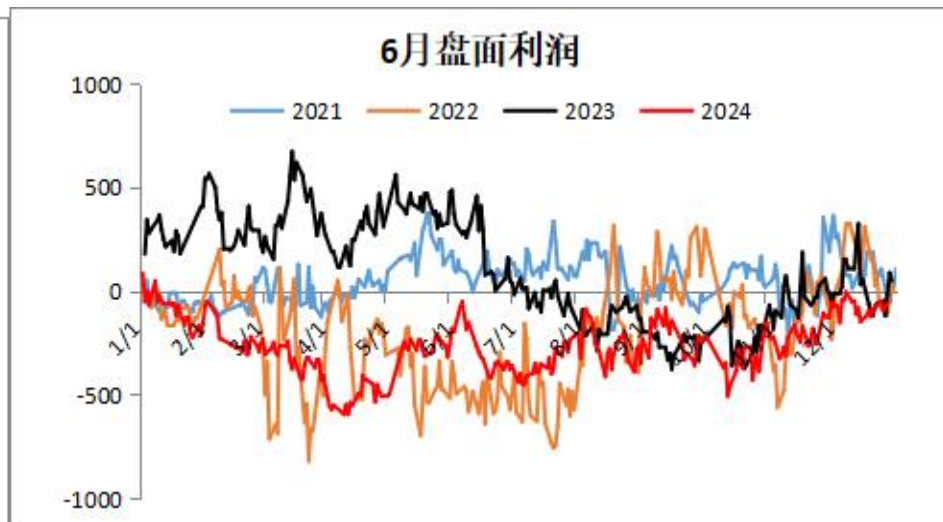
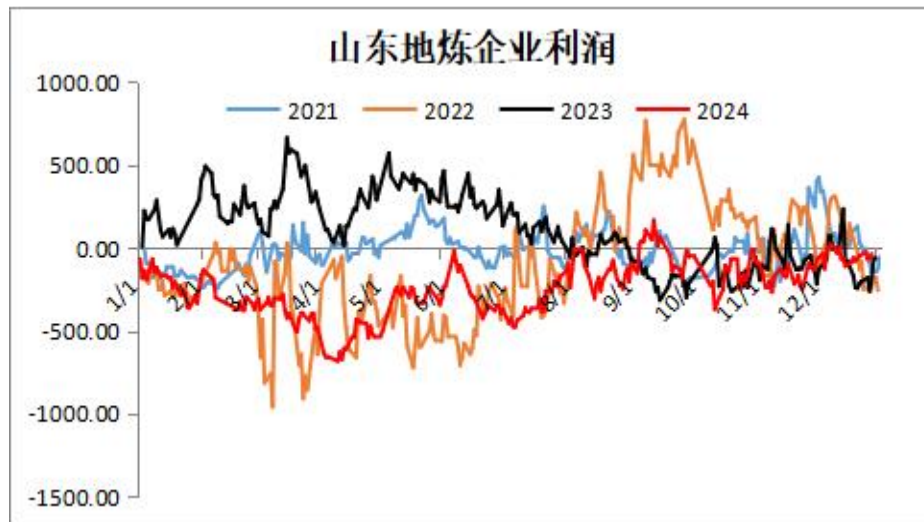
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

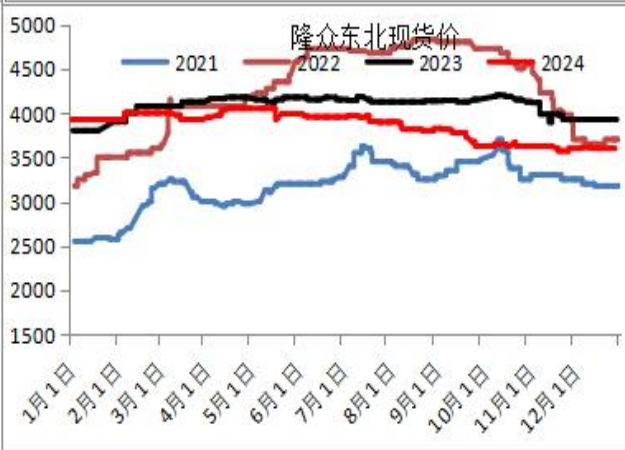
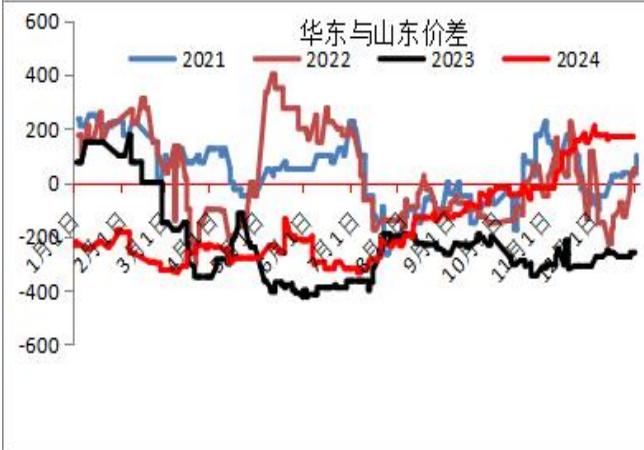
1、本周沥青主力合约Bu2502仍以震荡为主，周四夜盘期间受中石化1月排产意外环比下降影响，大幅高开，但周五白天盘Bu2502震荡下行，最终小幅收涨。截至2024年12月27日17:00，Bu2502收于3558元/吨，周度涨24元/吨或0.68%。本周鑫海和华龙再次释放冬储合同，但据了解，贸易商拿货偏谨慎。

2、本周厂库小幅下降社会库小幅增加。山东地区，个别炼厂间歇生产，但齐鲁石化保持稳定生产沥青，区内供应小幅增加。需求方面，区内下游终端项目受温度影响，改性沥青生产陆续停工，出货量下降较为明显，资源仍外流至南方地区为主，业者多谨慎采购，交投氛围有所弱化。华东地区，周内主力炼厂间歇生产，产量低位可控压力不大；需求方面，部分省份终端需求有支撑，带动厂库、社会库继续呈现去库，但去库速度有所放缓。预计短期随着船货资源陆续到港，但需求有所减少，区内供应紧张有所缓解；

3、根据隆众资讯数据，本周96家沥青厂家周度总产量为45.9万吨，环比下降4.2万吨。其中地炼总产量28万吨，环比下降1.6万吨，中石化总产量12.1万吨，环比下降2.4万吨，中石油总产量3.3万吨，环比下降0.2万吨，中海油2.5万吨，环比持平；本周54家厂家样本出货量共34.7万吨，环比下降16.2%。分地区来看，华东、华南及山东出货量下降明显，华东主力炼厂间歇降产及停产，供应减少明显，可发资源偏紧；华南主营炼厂发船有所放缓，出货量受此影响减少；山东省内及周边需求弱化，业者采购积极性一般，加之个别炼厂沥青停发，带动出货量下降。展望后期，需求进一步转弱，但目前市场可流通货源仍偏少，短期下跌空间有限，但随着后期供应逐渐增加，价格将震荡下行，同时需关注原油价格变动；

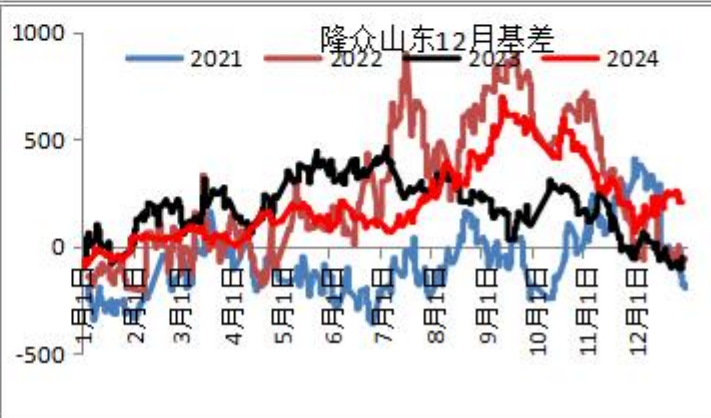
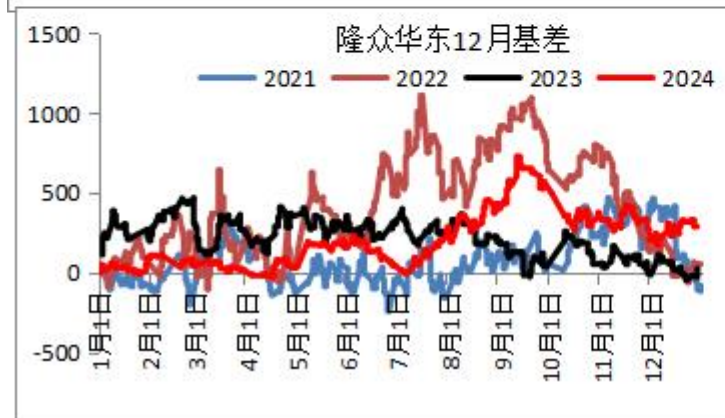
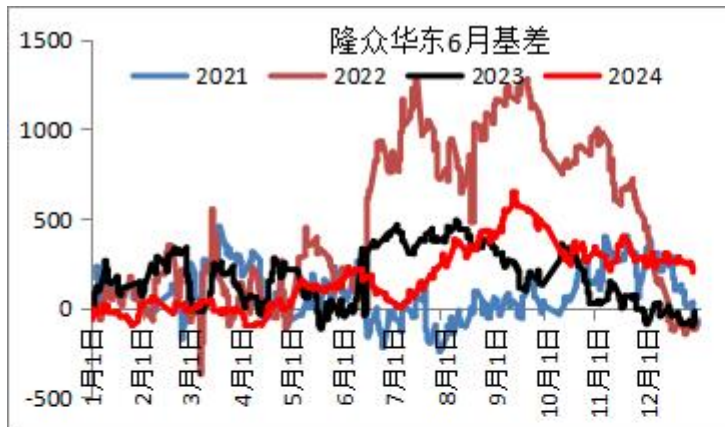


来源：隆众资讯 新湖期货研究所



12月20日
华东：3720-3820，
山东：3460-3670，
东北：3500-3700，

12月27日
华东：3700-3820， -10
山东：3460-3670
东北：3500-3700

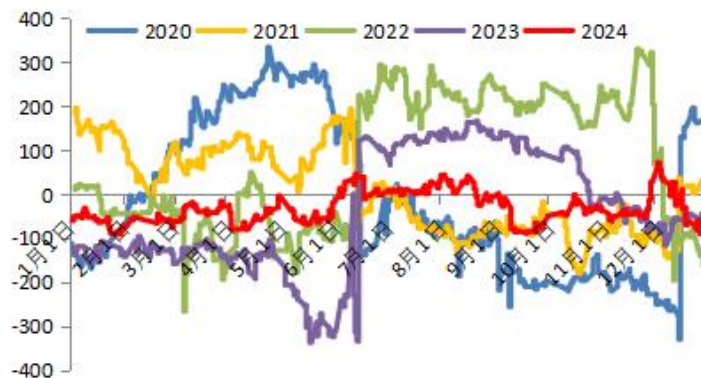


裂解价差（主力合约Bu2502）

燃料油与沥青对比



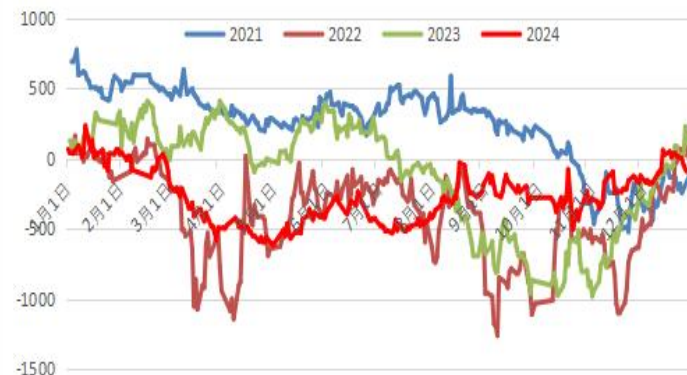
沥青12-6 价差



焦炭料与沥青对比



Bu-6.6SC



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

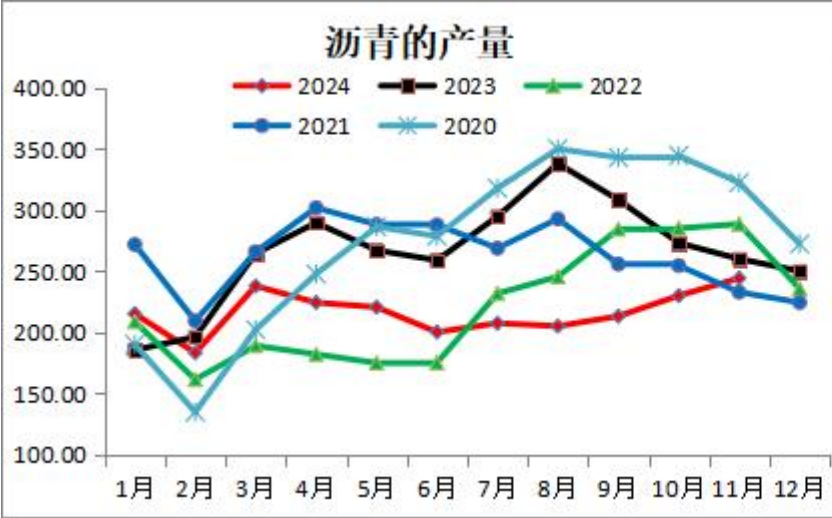
2024年 1月：2美元/桶
2月：3美元/桶
3月：3美元/桶
4月：6美元/桶
5月：3美元/桶
6月：2美元/桶
7月：2美元/桶
8月：2美元/桶
9月：2美元/桶
10月：2美元/桶

本周（20241219-1225），国内沥青装置检修量为101.1万吨，较上周增加4吨，增幅4.32%。分析原因主要是珠海华峰、河南丰利停产沥青以及转产，加之个别炼厂延迟生产，带动损失量增加。

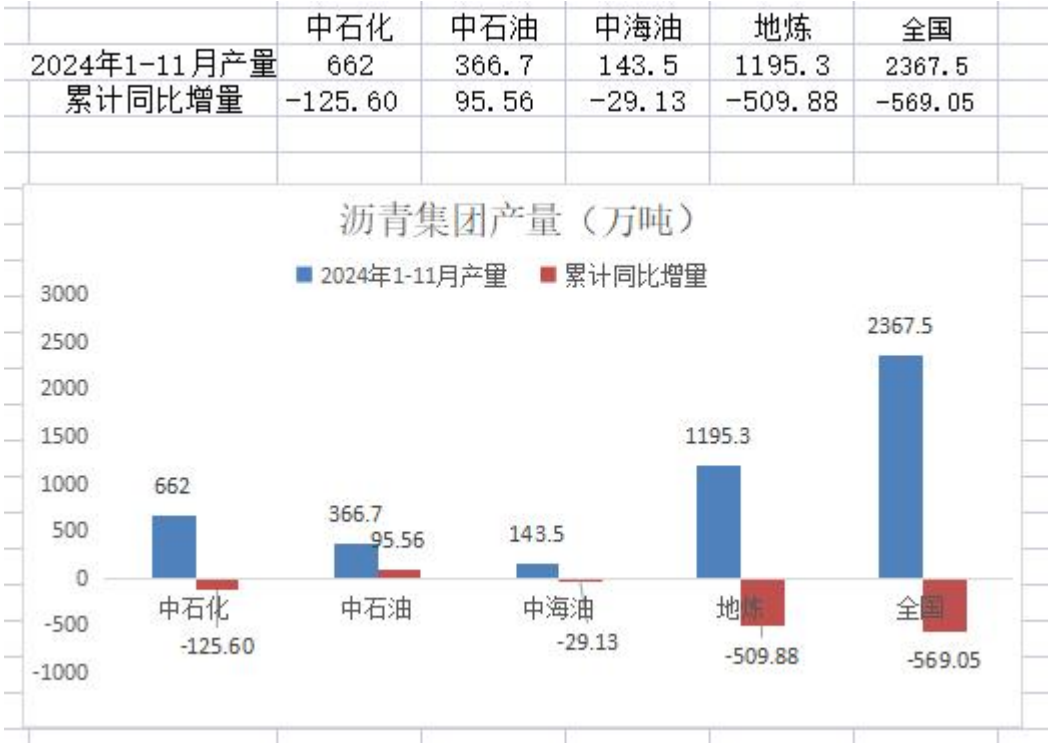


来源：隆众资讯 新湖期货研究所

供应方面—2024年11月产量244.2万吨，环比增加44.3万吨，同比减少15.8万吨

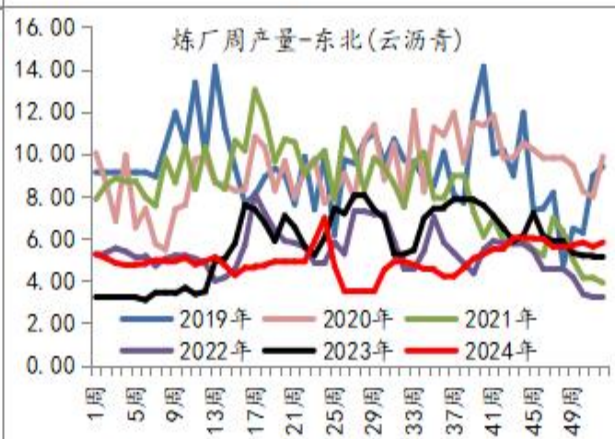
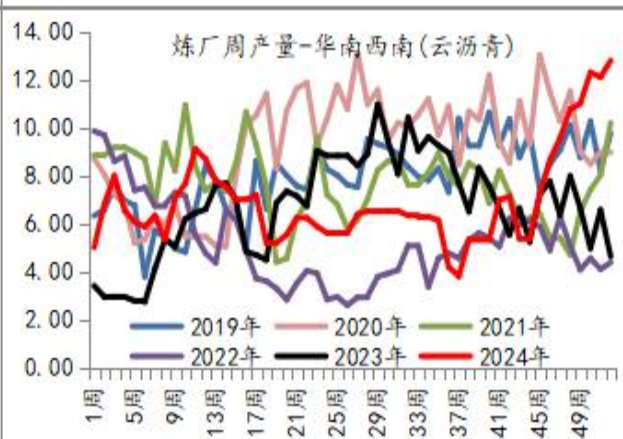
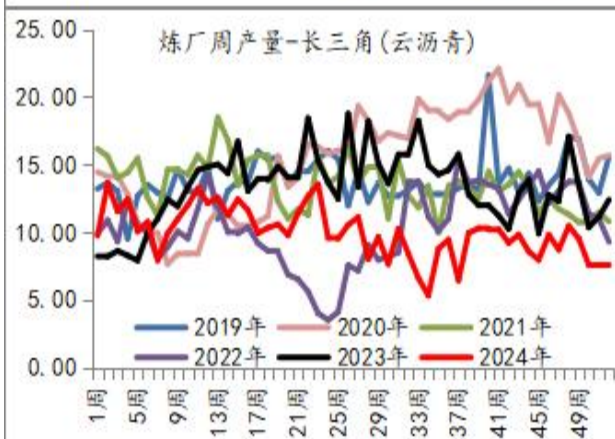
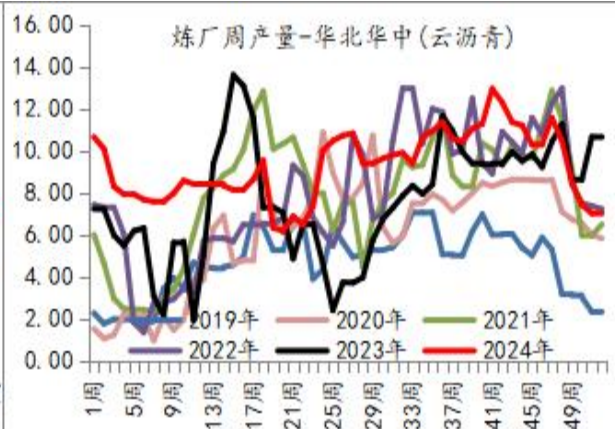
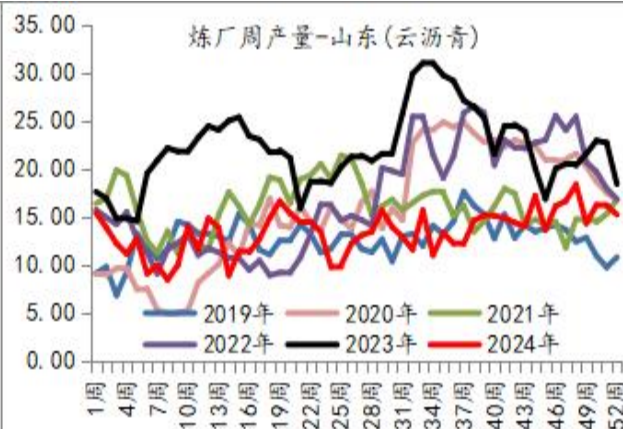
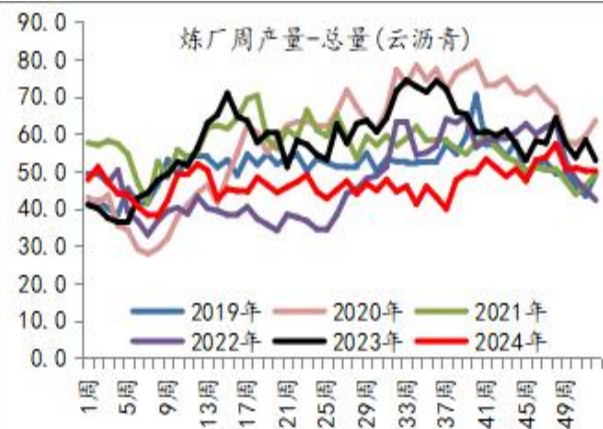


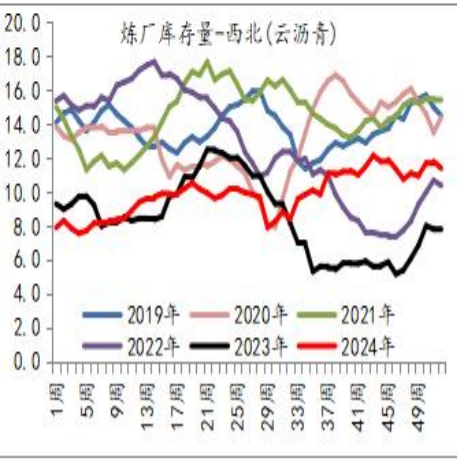
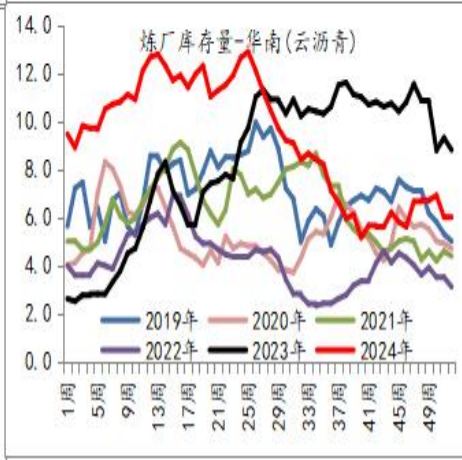
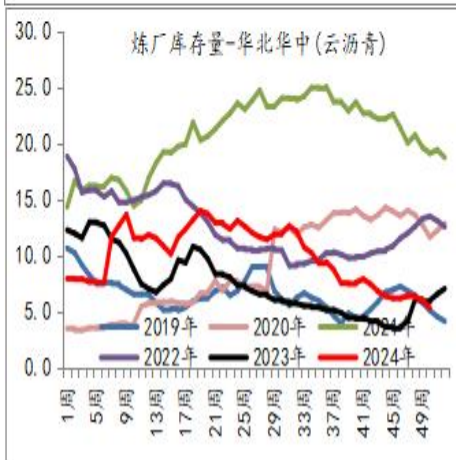
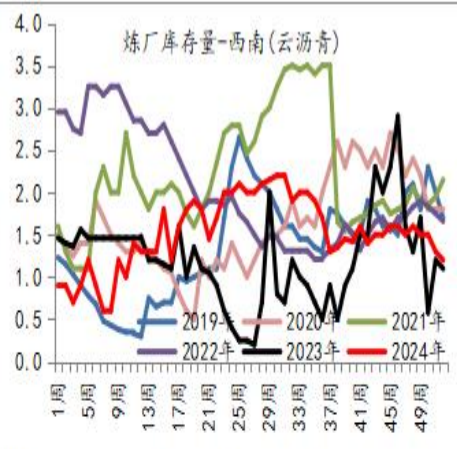
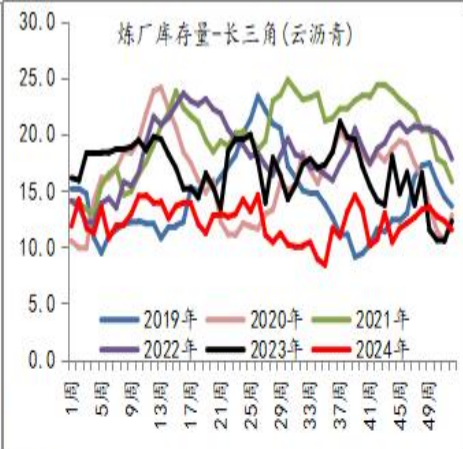
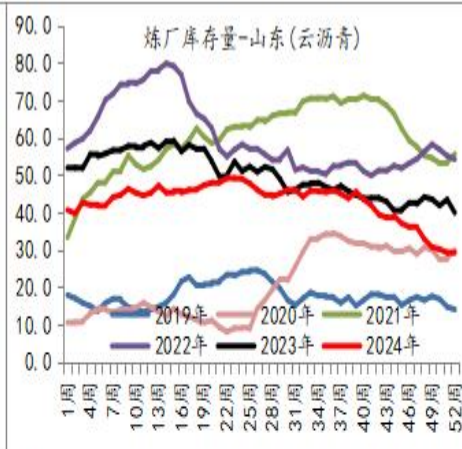
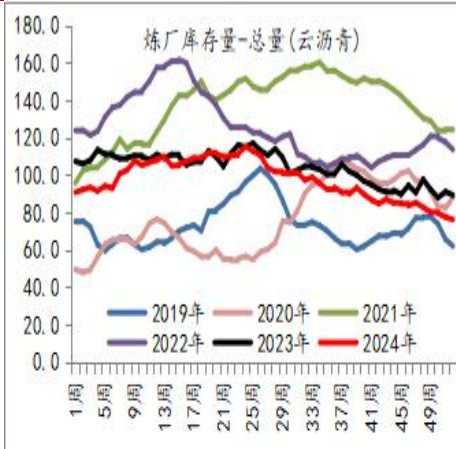
来源：云沥青 新湖期货研究所

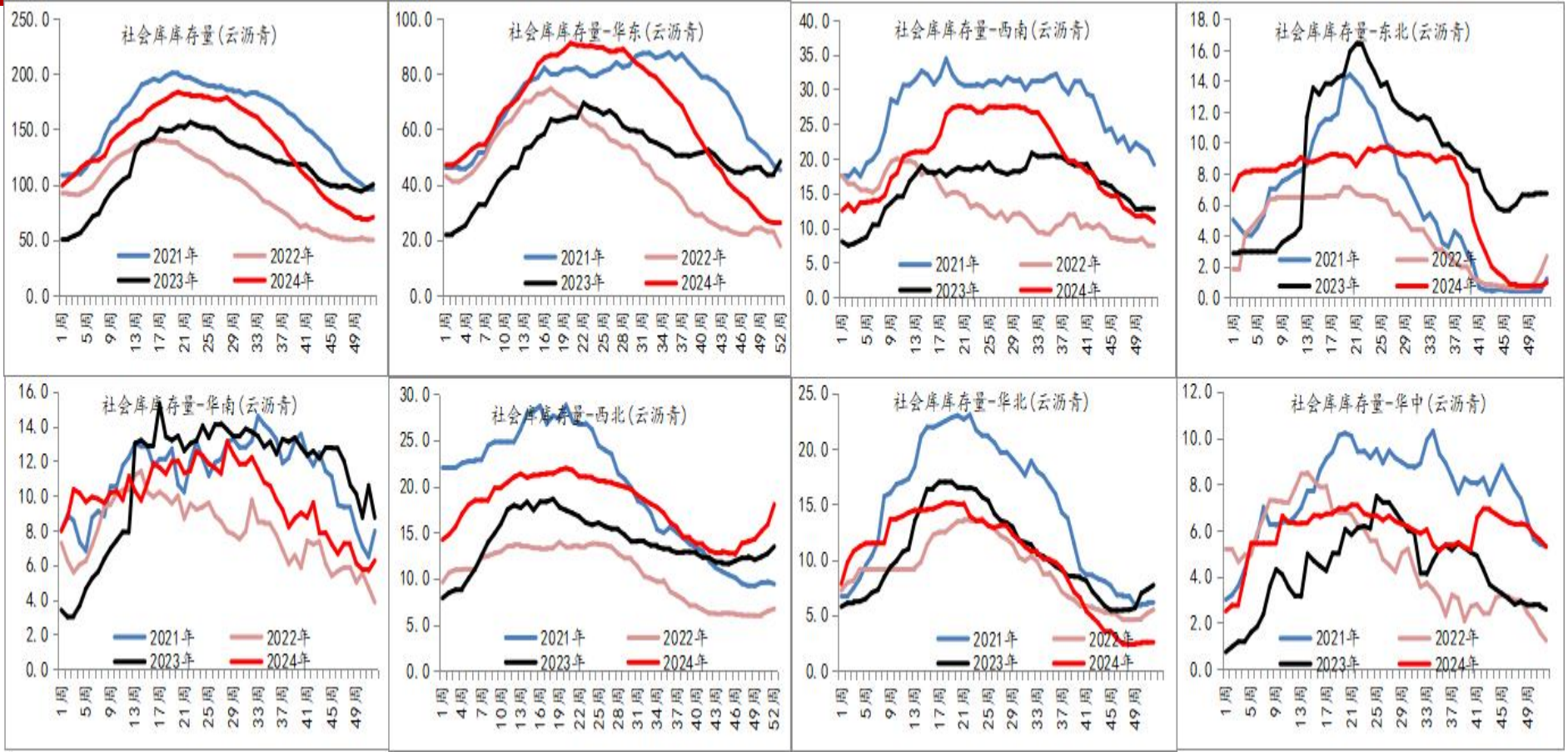


来源：云沥青 新湖期货研究所

炼厂周度产量（云沥青）



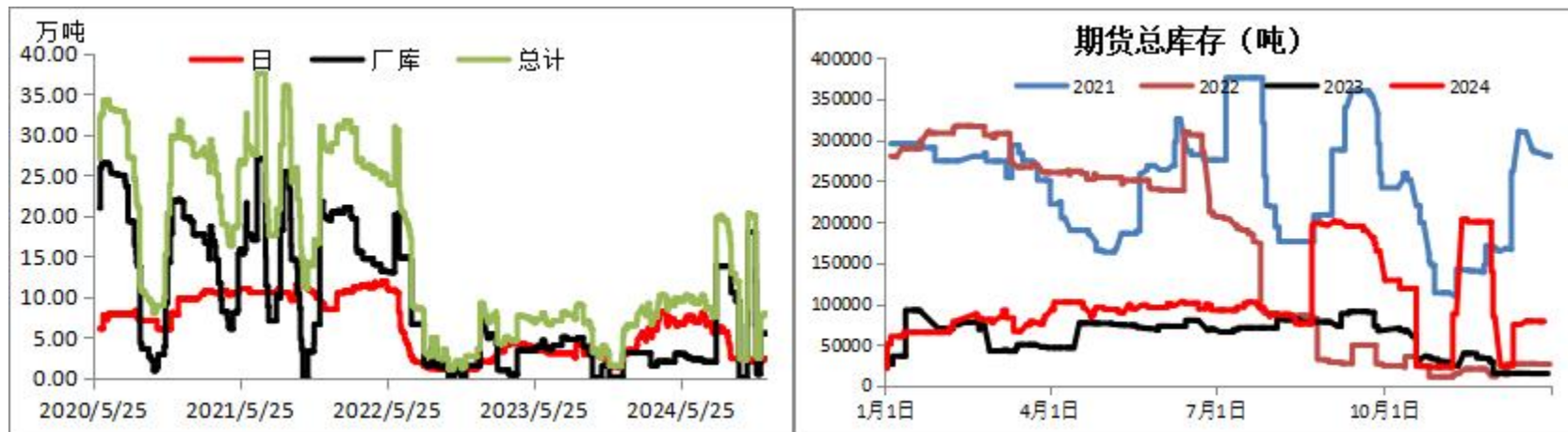




来源：云沥青 新湖期货研究所



来源：云沥青 新湖期货研究所



来源：WIND 新湖期货研究所

截至12月28日，仓库库存2.261万吨，厂库库存4.706万吨，总库存6.967万吨，较上周减少0.899万吨；

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
产量	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
累计产量	185.39	186.39	187.39	188.39	189.39	190.39	191.39	192.39	193.39	194.39	195.39	196.39
累计产量同比增速	-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	-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	
产量	218.06	186.99	236.76	227.28	224.51	204.09	208.37	209.99	216.09	233.90	244.16	225.70
中石油	19.70	20.00	28.38	27.90	42.78	40.40	39.50	38.50	29.50	36.82	33.20	22.50
中石化	60.03	53.82	73.73	79.68	64.73	55.64	51.67	44.49	51.19	62.32	64.76	58
中海油	15.8	13.5	13.6	12.2	15.1	15.6	15.1	14.8	13	13.23	14.6	13.7
地炼	122.56	99.67	121.05	97.5	101.9	92.45	102.1	112.2	122.4	121.53	131.6	131.5
累计产量												
累计产量同比增速												
进口量	27.00	27.70	29.50	36.50	45.90	28.30	32.60	30.1	20.49	20.46	22.00	22.00
出口量	2.60	4.40	2.80	2.20	4.20	2.60	4.70	2.4	4.48	4.06	4.00	4.00
表观消费量	242.46	210.29	263.46	261.58	266.21	229.79	236.27	237.69	232.10	250.30	262.16	
同比(%)	17.49	-2.88	-7.28	-18.47	-9.06	-18.30	-23.61	-34.91	-29.81	-13.26	-5.82	
环比(%)												
累计表观消费量	242.46	452.75	716.21	977.79	1244.00	1473.79	1710.06	1947.75	2179.85	2430.15	2692.31	
同比增速(%)	17.49	7.06	1.30	(4.87)	(5.80)	(8.00)	(10.52)	(14.44)	(16.39)	(16.07)	(15.18)	
库存变化值	32.00	61.20	18.71	21.40	5.83	6.83	(12.36)	(26.56)	(33.87)	(29.24)	(16.27)	
实际消费量	210.46	149.09	244.75	240.18	260.38	222.96	248.63	264.25	265.97	279.54	278.43	

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。