

沥青周报

20250214

严丽丽

从业资格号: F3030757

投资咨询号: Z0015062

审核人: 施潇涵

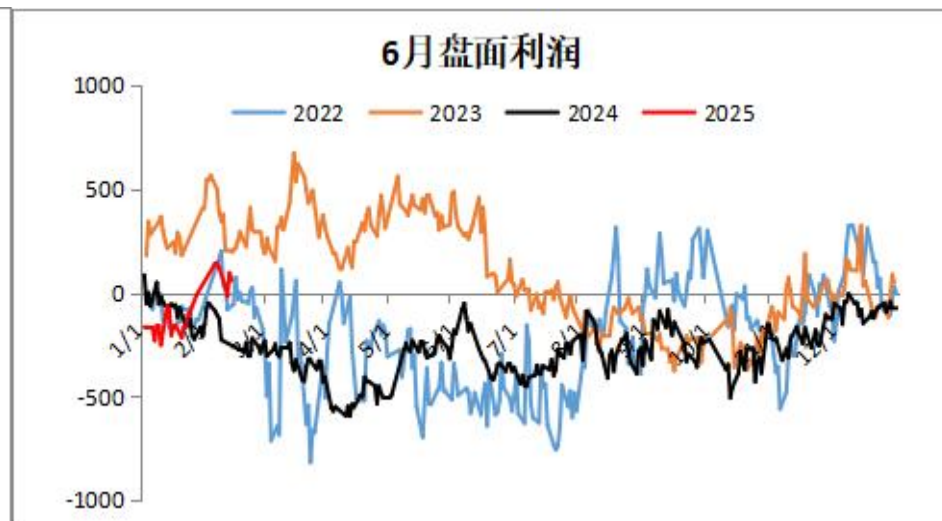
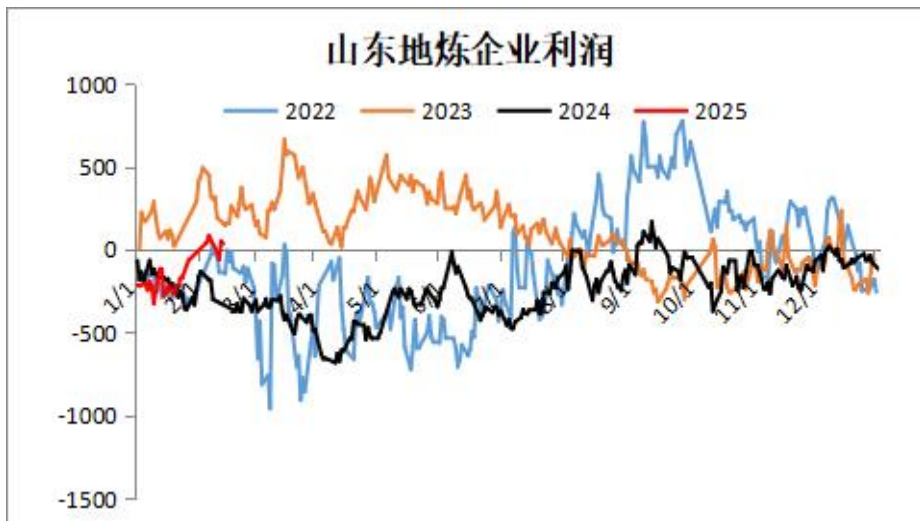
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

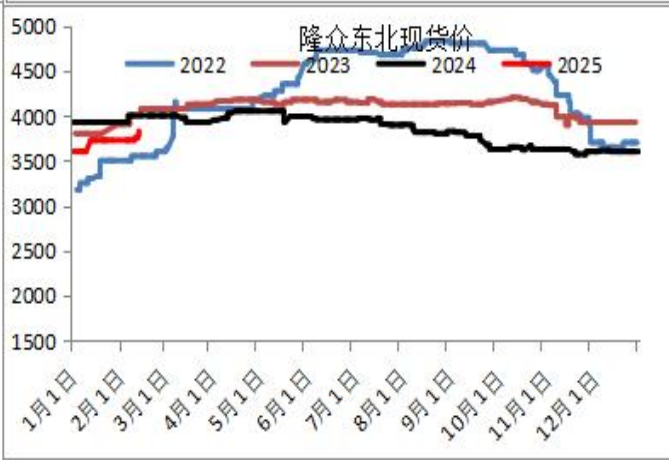
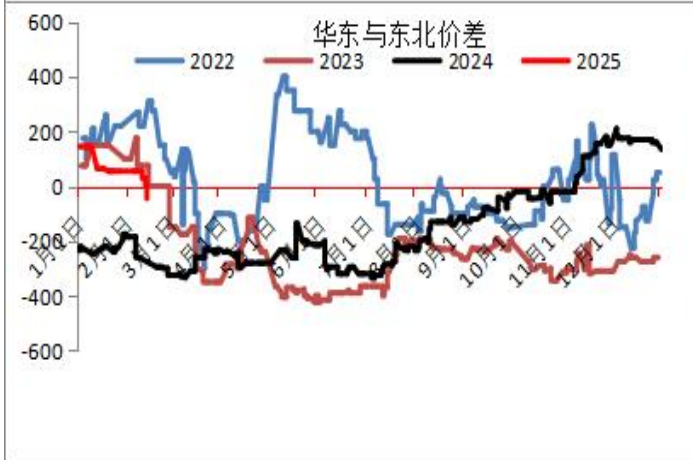
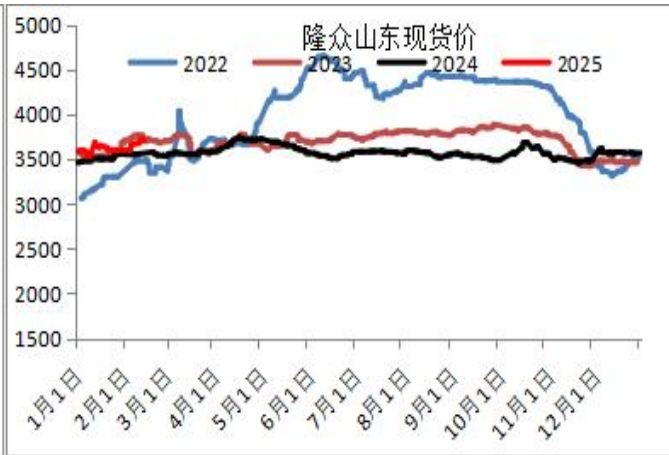
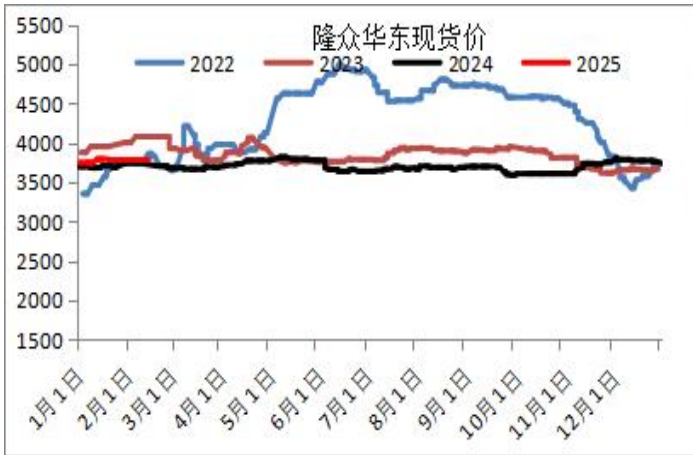
1、本周沥青盘面仍偏强震荡。目前需求尚未全面复苏，市场资源多流向社会库，供应端，山东地区供应仍偏紧，区内可流通资源较少，供应支撑较强；截至2025年2月14日15:00，Bu2503收于3827元/吨，周度涨15元/吨，利润有所修复，山东地区基差小幅走强，华东地区基差仍然偏弱；

2、本周厂库社会库均小幅增加。山东地区，中石化齐鲁、青岛上调100元/吨，区内可售现货资源偏紧，低端报价随之上涨。供应方面，齐鲁石化复产沥青后稳定生产，东明及胜星周期内间歇生产沥青，带动供应增加较为明显。需求方面，目前贸易商执行合同提货为主，下游终端项目复工进程较缓，业者多以备货入库需求为主。华东地区，主力炼厂间歇稳定生产及提产，温州中油复产沥青，区内产量增加明显，但炼厂船发良好，使得厂库库存压力不大；需求方面，周内有所好转，但仍以刚需小单为主；

3、根据隆众资讯数据，本周93家沥青厂家周度总产量为45.1万吨，环比增加6.6万吨。其中地炼总产量26.4万吨，环比增加2.9万吨，中石化总产量12.4万吨，环比增加3.7万吨，中石油总产量3.6万吨，环比下降0.2万吨，中海油2.7万吨，环比增加0.2万吨。本周54家厂家样本出货量共27.7万吨，环比增加27.3%。山东、华北及东北出货量增加较为明显，山东地区部分炼厂集中复产，供应增加，节后业者复工后提货有所增加；华北主力炼厂月底到期合同执行，部分客户自提入库；而东北地区低硫沥青出货顺畅，带动出货量增加。**展望后期，因消费税政策影响，炼厂生产积极性较低，齐鲁石化及个别地炼再次转产渣油，供应仍偏紧，尽管需求较弱，但短期盘面价格仍偏强震荡，重点关注山东炼厂原料供应情况以及原油价格变动；**

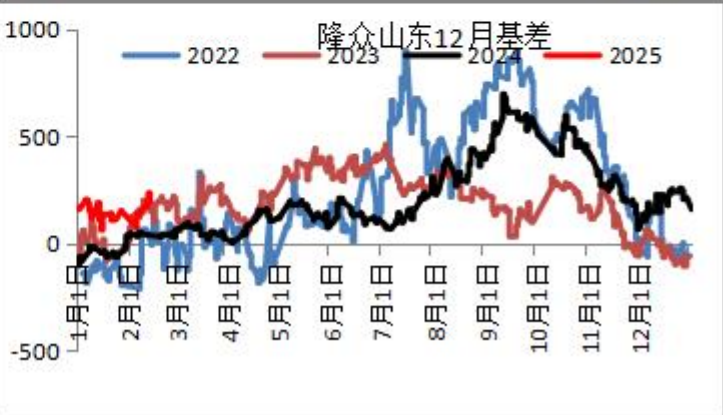
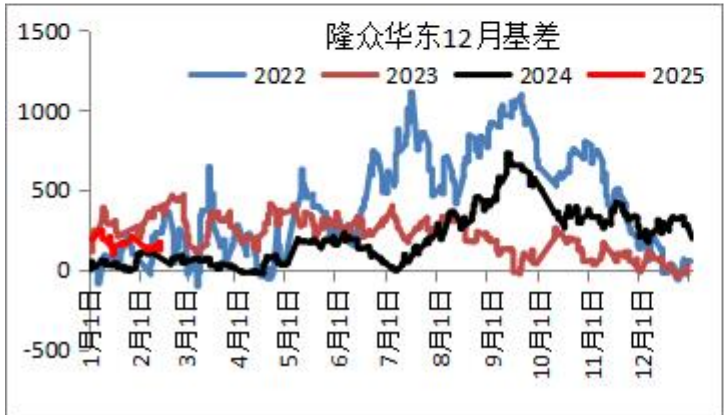
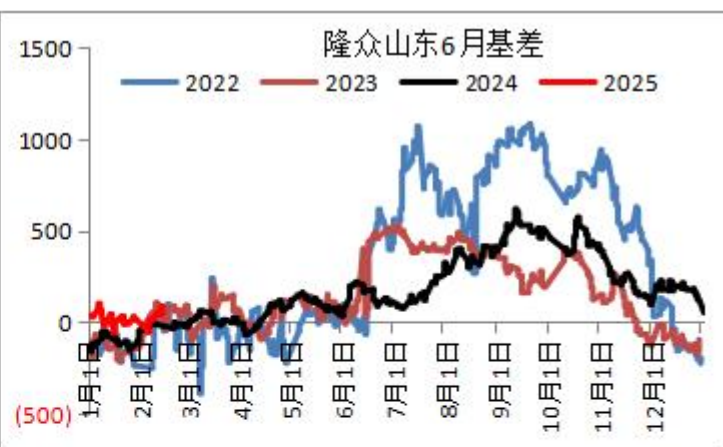
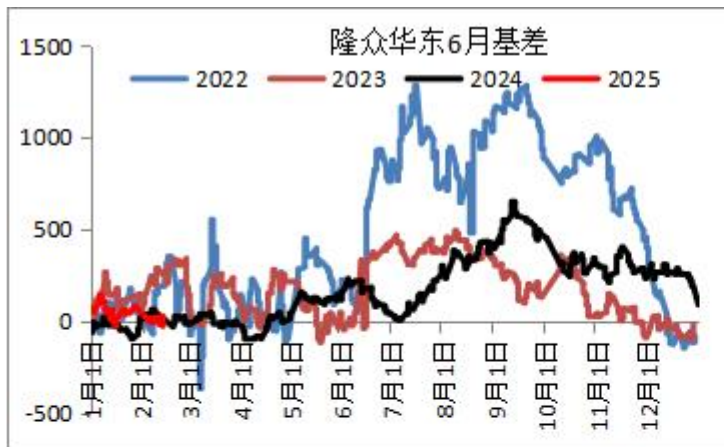


来源：隆众资讯 新湖期货研究所



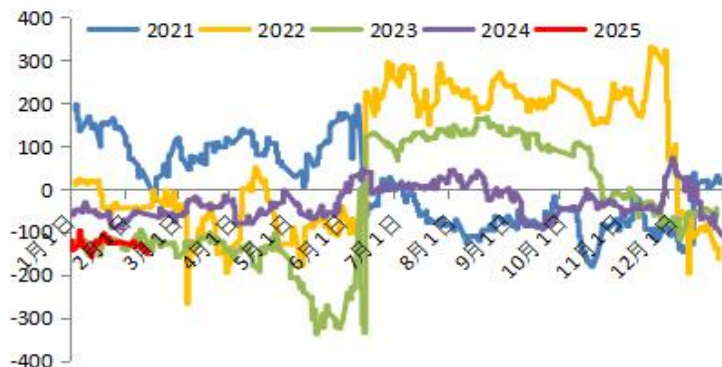
2月7日
华东：3750-3810
山东：3640-3700，
东北：3650-3800，

2月14日
华东：3750-3810
山东：3700-3750， +55
东北：3800-3850， +100

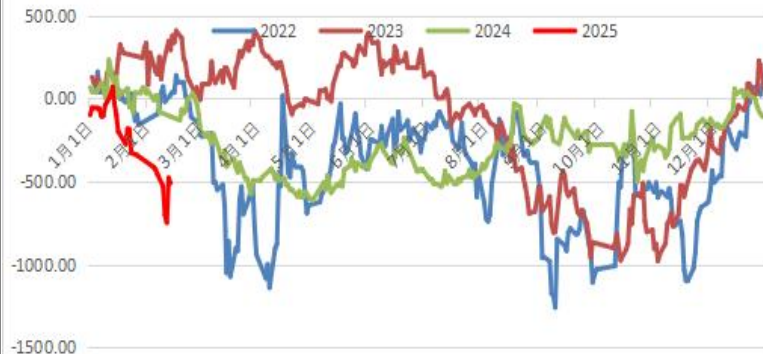


裂解价差（主力合约Bu2503）

沥青12-6 价差



Bu-6.6SC



焦炭料与沥青对比



燃料油与沥青对比



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

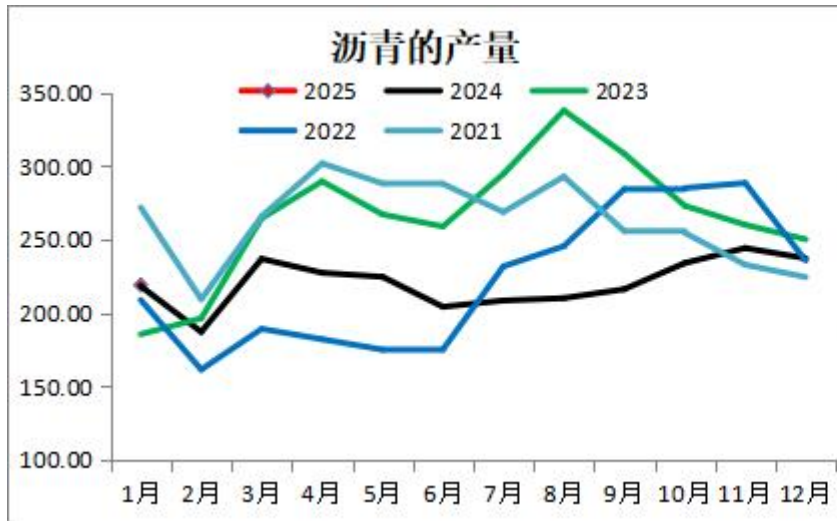
2024年 1月：2美元/桶
2月：3美元/桶
3月：3美元/桶
4月：6美元/桶
5月：3美元/桶
6月：2美元/桶
7月：2美元/桶
8月：2美元/桶
9月：2美元/桶
10月：2美元/桶

本周（20250206-0212），国内沥青装置检修量为88.8万吨，较上周下降16.7万吨，降幅15.8%。分析原因主要是齐鲁石化、东明石化、山东胜星、温州中油、中油高富、云南石化以及中海四川均复产沥青，带动损失量下降。



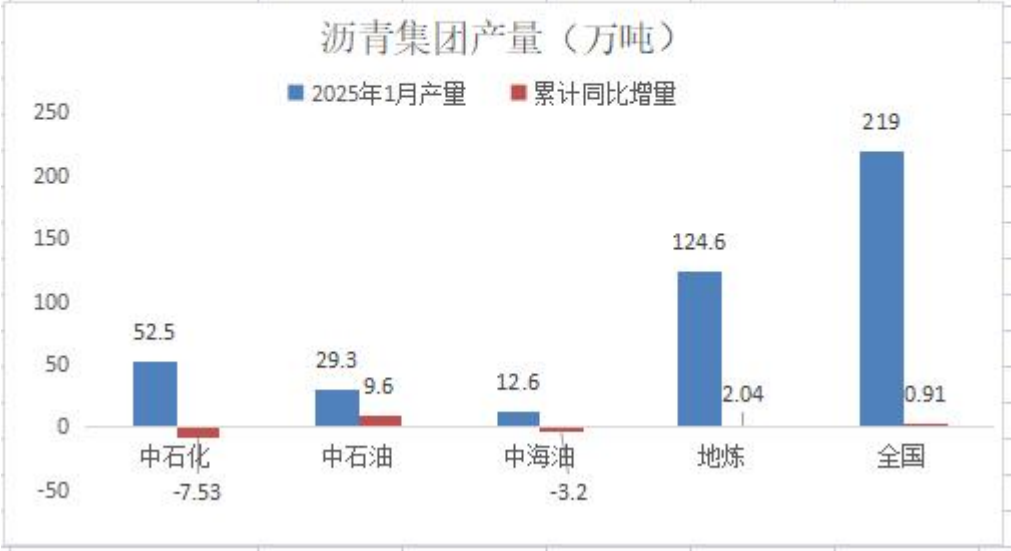
来源：隆众资讯 新湖期货研究所

供应方面—2025年1月产量218.9万吨，环比减少18.3万吨，同比增加0.81万吨



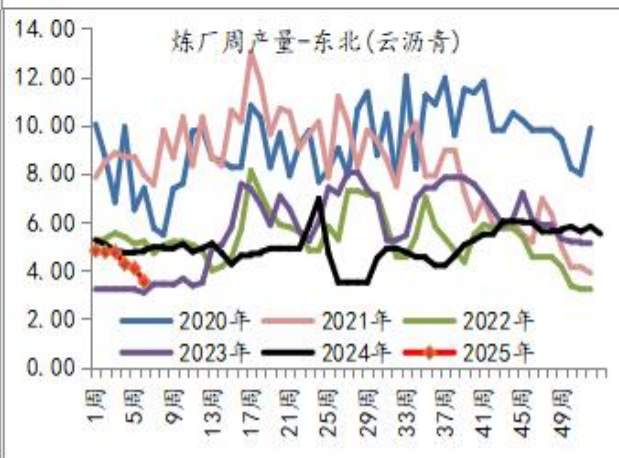
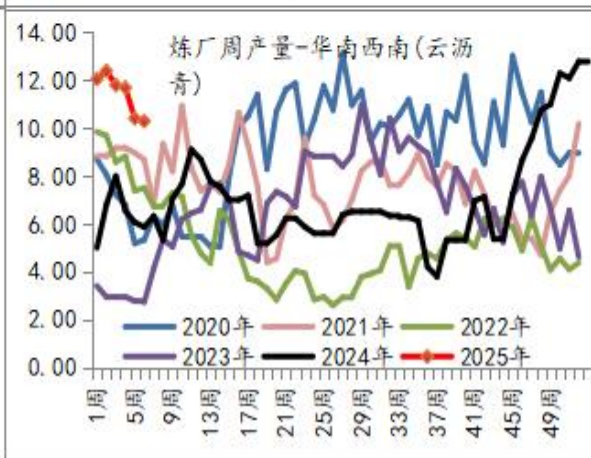
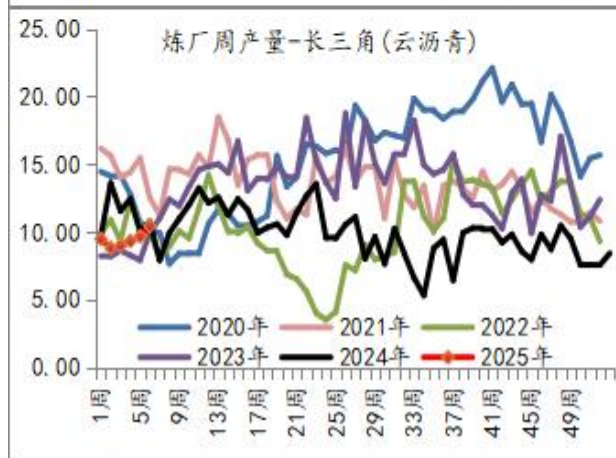
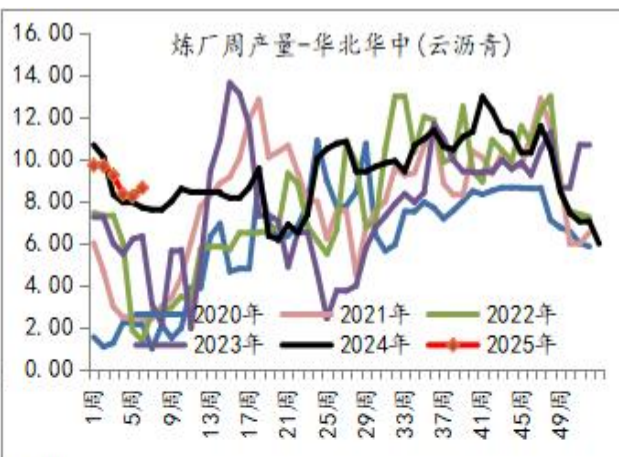
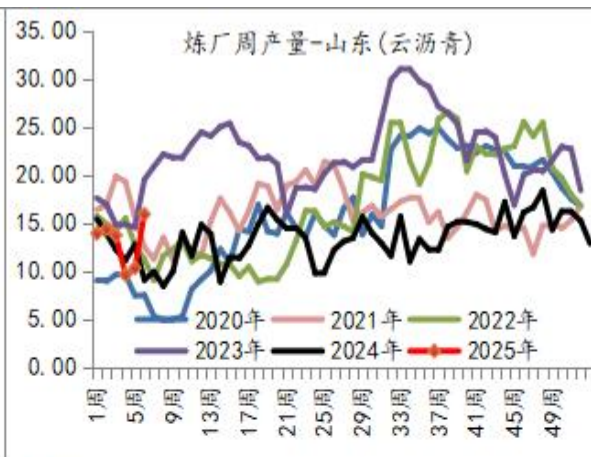
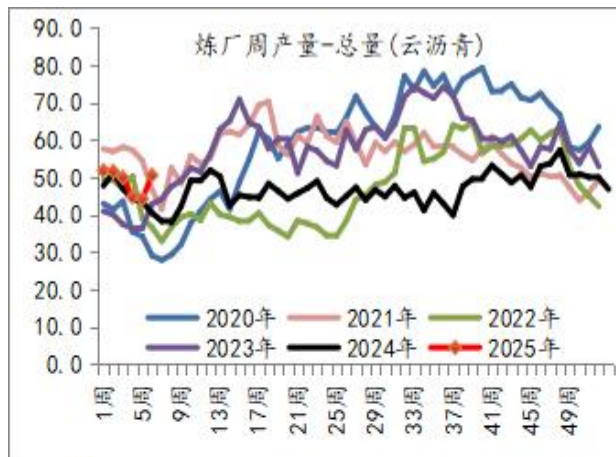
来源：云沥青 新湖期货研究所

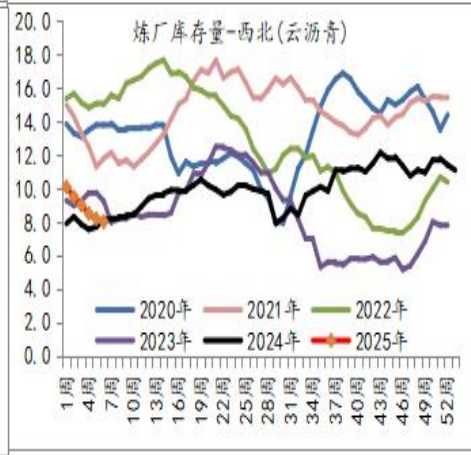
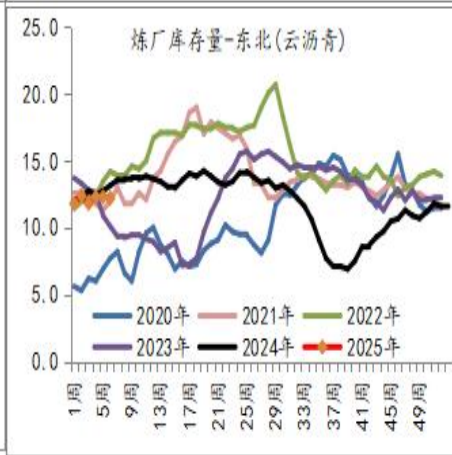
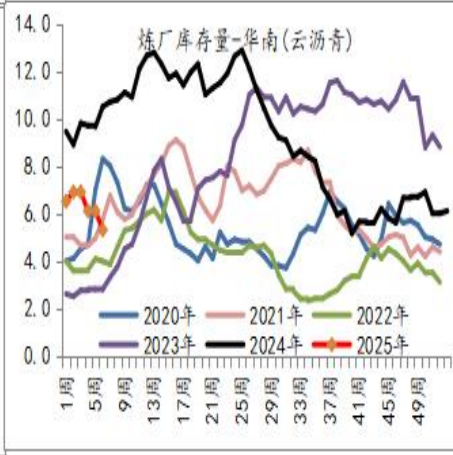
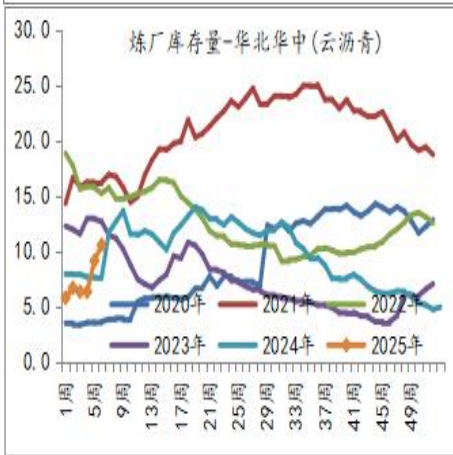
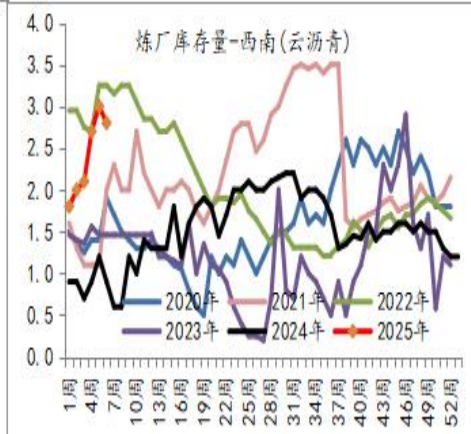
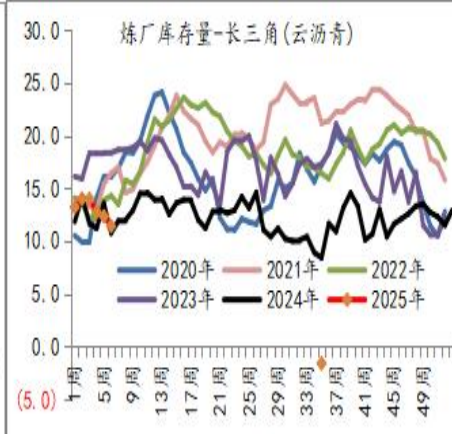
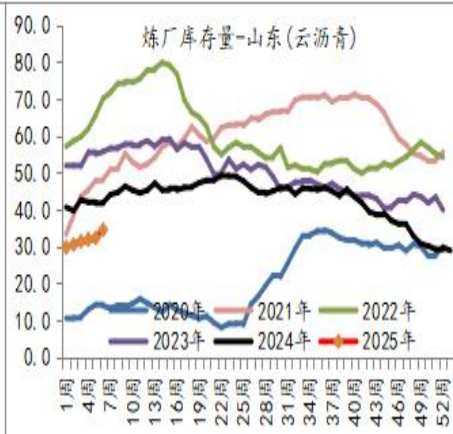
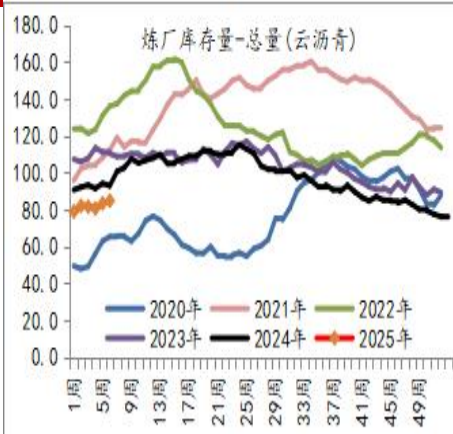
	中石化	中石油	中海油	地炼	全国
2025年1月产量	52.5	29.3	12.6	124.6	219
累计同比增量	-7.53	9.6	-3.2	2.04	0.91

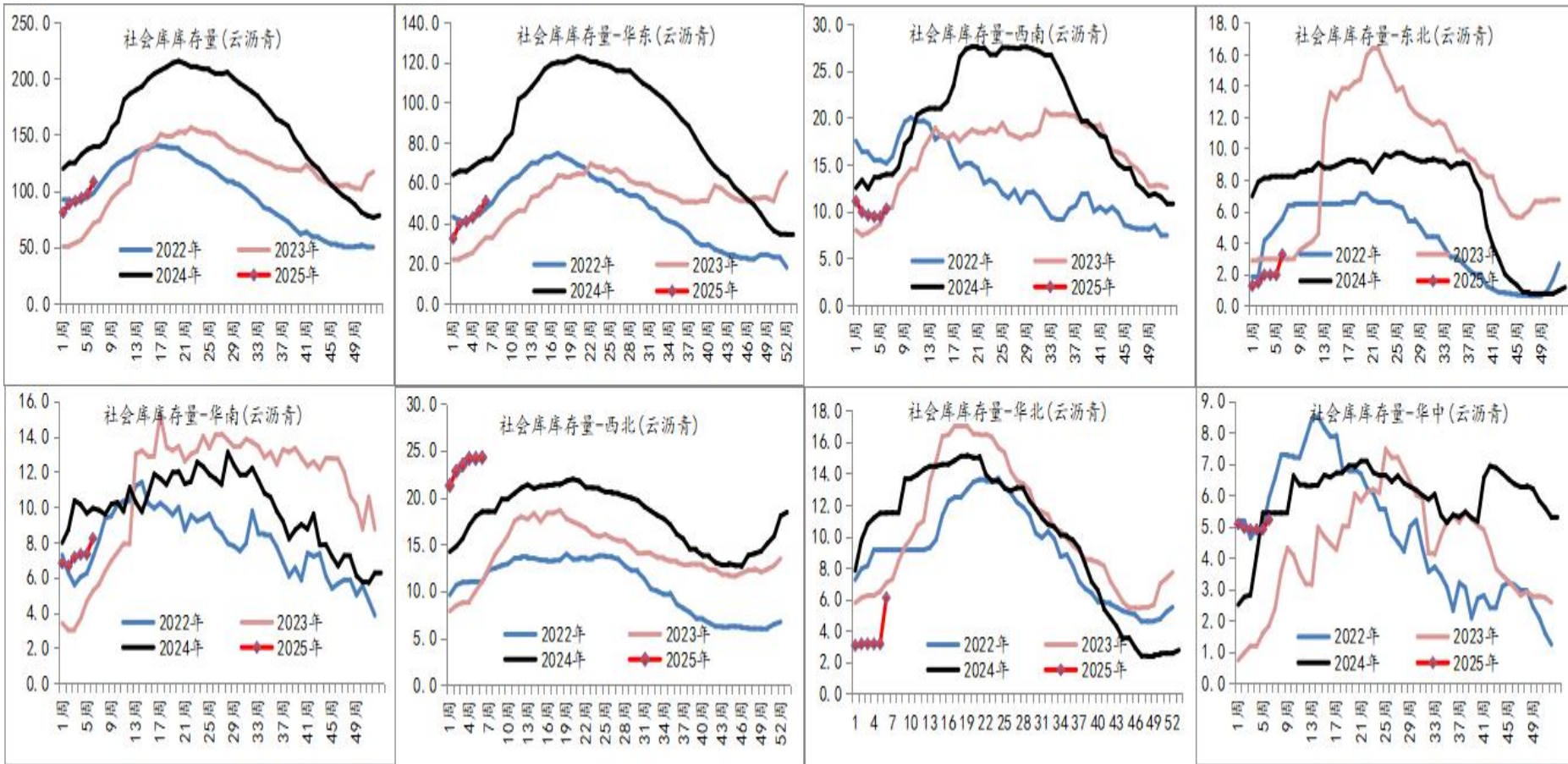


来源：云沥青 新湖期货研究所

炼厂周度产量（云沥青）

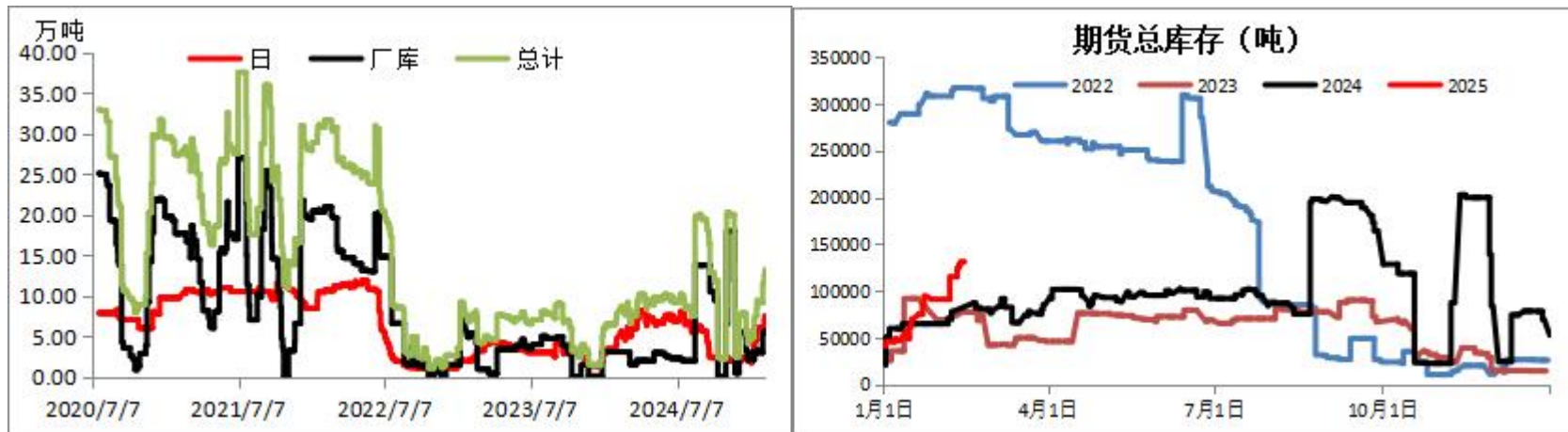






来源：云沥青 新湖期货研究所





来源：WIND 新湖期货研究所

截至2月14日，仓库库存7.552万吨，厂库库存5.685万吨，总库存13.237万吨，较上周增加1.7万吨，增量主要在仓库；

	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	237.20
中石油	19.70	20.00	28.38	37.90	42.78	40.40	39.50	38.50	29.50	36.82	33.20	29.20
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	65.5
中海油	15.8	13.5	13.6	12.2	15.1	15.6	15.1	14.8	13	13.23	14.6	15.7
地炼	122.56	99.67	121.05	97.5	101.9	92.45	102.1	112.2	122.4	121.53	131.6	126.8
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	26.30	21.30
出口量	2.60	4.40	2.80	2.20	4.20	2.60	4.70	2.4	4.48	4.06	8.30	5.10
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	253.40
同比(%)	17.49	-2.88	-7.28	-18.47	-9.06	-18.30	-23.61	-34.91	-29.81	-13.26	-5.82	-1.32
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	2945.71
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)	(14.14)
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)	(15.27)
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	268.67

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。