

# 沥青周报

20240713

严丽丽

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

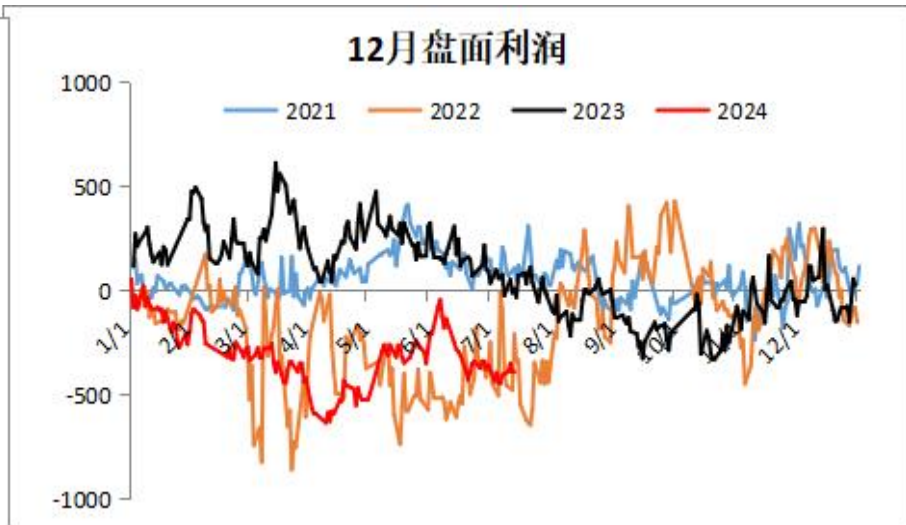
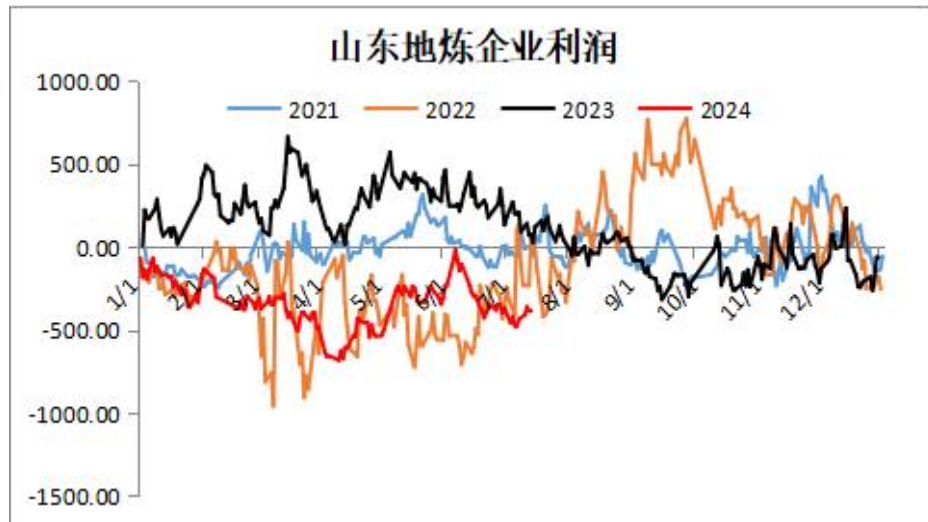
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

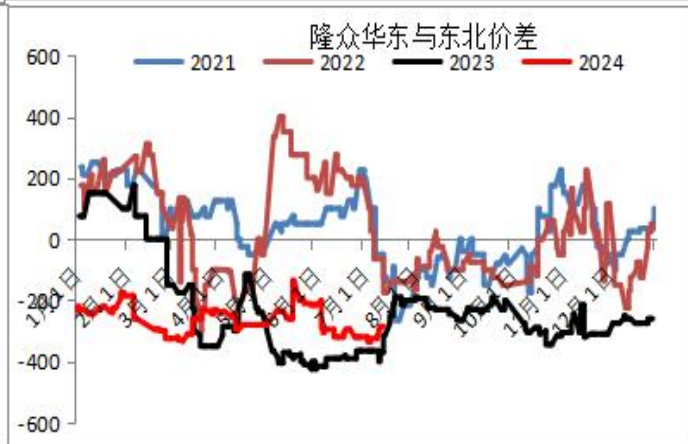
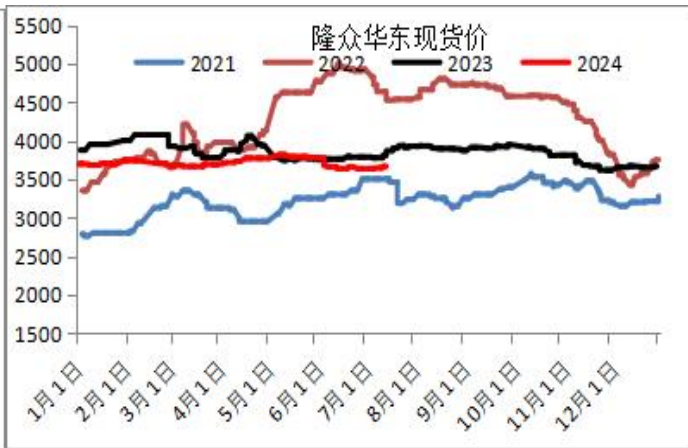
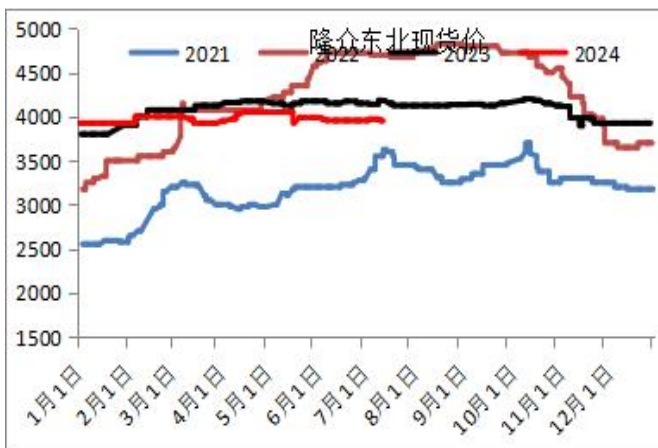
1、本周沥青主力合约Bu2409走势大体与原油一致，震荡偏弱，利润基差仍然较弱。截至2024年7月12日15:00，Bu2409收于3668元/吨，周度跌28元/吨或0.76%，小于原油；

2、本周厂库下降社会库小幅增加。山东地区，齐鲁上调20元/吨，青岛、东明上调50元/吨，多数地炼报价下调20-40元/吨不等。供应方面，周内齐鲁7月3-8日停产沥青、东明7月5-9日停产沥青，产能利用率降至低点，但随着齐鲁、东明及海右相继复产沥青，预计下周供应增加较为集中。需求方面，周内区内及周边省份受降雨天气影响明显，下游终端项目施工有所受阻，改性沥青出货量减少，业者多谨慎按需采购。华东地区，中石化船运上调100元/吨，其他品牌汽运有涨有跌，因主力炼厂和地炼间歇生产，当前供应压力不大，但社会库库存仍居高位，业者优先出社会库资源为主，需求冷清，导致业者交投气氛一般；

3、根据隆众资讯数据，本周96家沥青厂家周度总产量为44.2万吨，环比增加1.2万吨。其中地炼总产量22.8万吨，环比持平，中石化总产量9.5万吨，环比下降0.3万吨，中石油总产量9万吨，环比增加1.5万吨；本周54家样本企业厂家周度出货量共38.4万吨，环比下降6.1%。山东出货量明显减少，受降雨因素影响，下游终端项目施工受阻，业者提货积极性欠佳，加之目前区内炼厂供应低位，出货情况相对偏弱。**展望后期，需求有所好转，盘面跟随原油价格变动；**



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

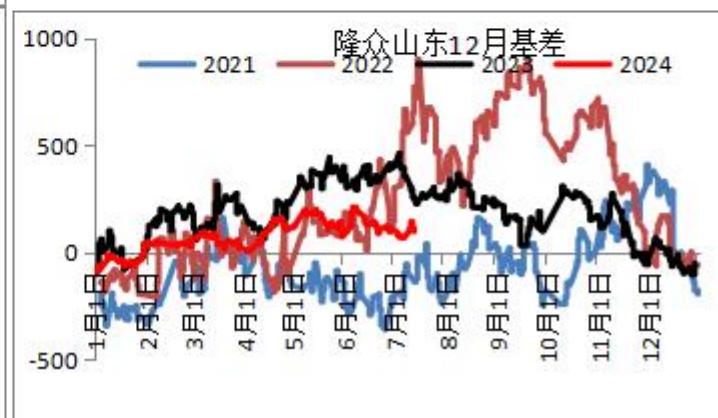
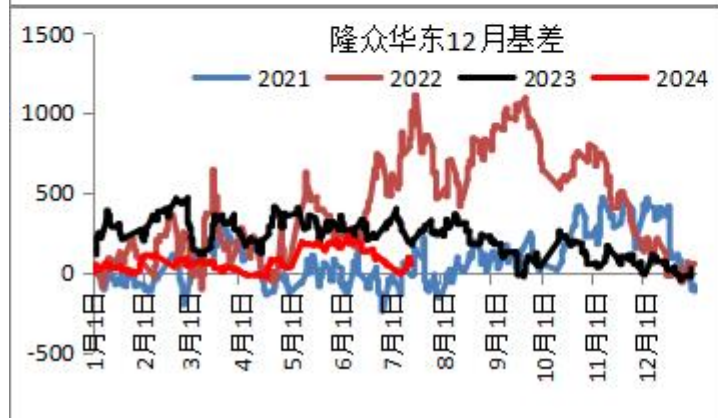
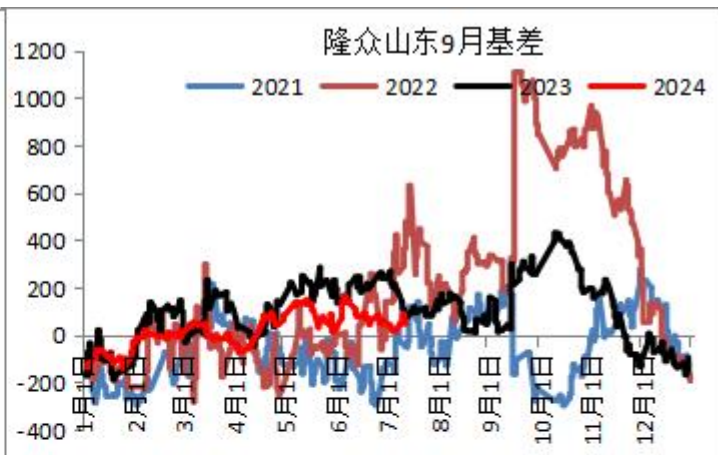
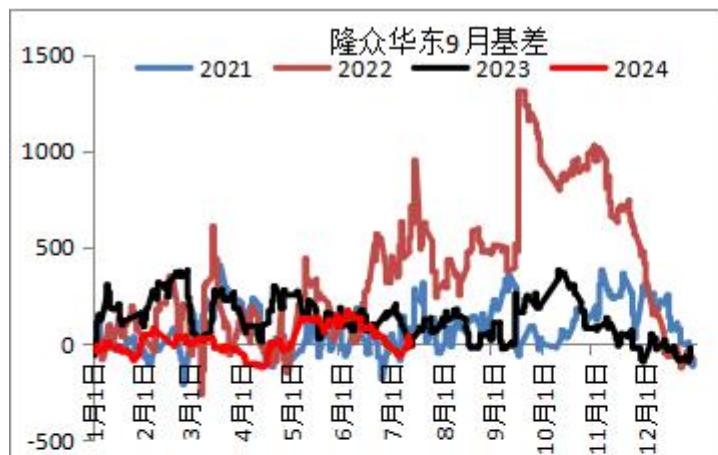


7月5日

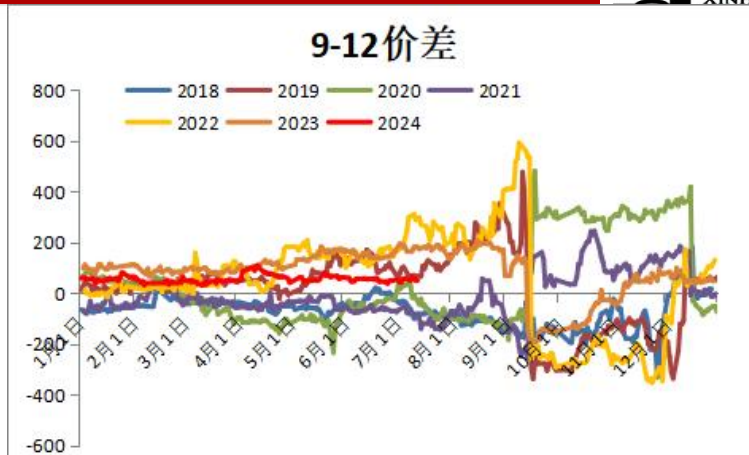
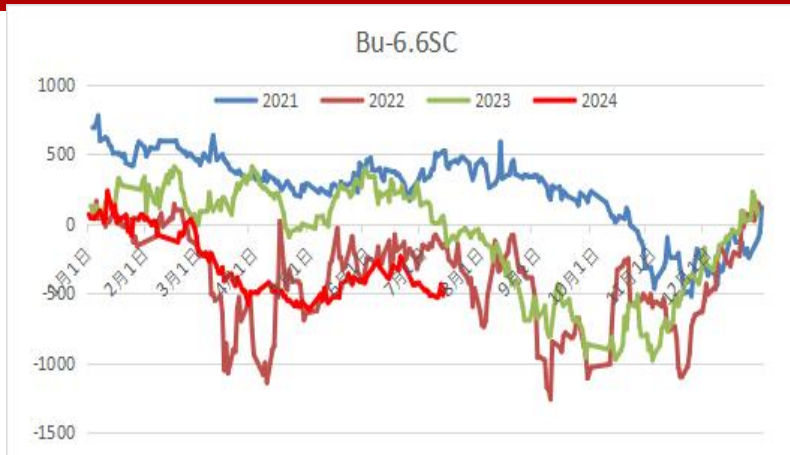
华东：3600-3670  
 山东：3510-3650  
 东北：3810-4130，

7月12日

华东：3640-3690，+30  
 山东：3500-3670，+5  
 东北：3770-4130，-20



# 裂解价差 (主力合约Bu2409)



## 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

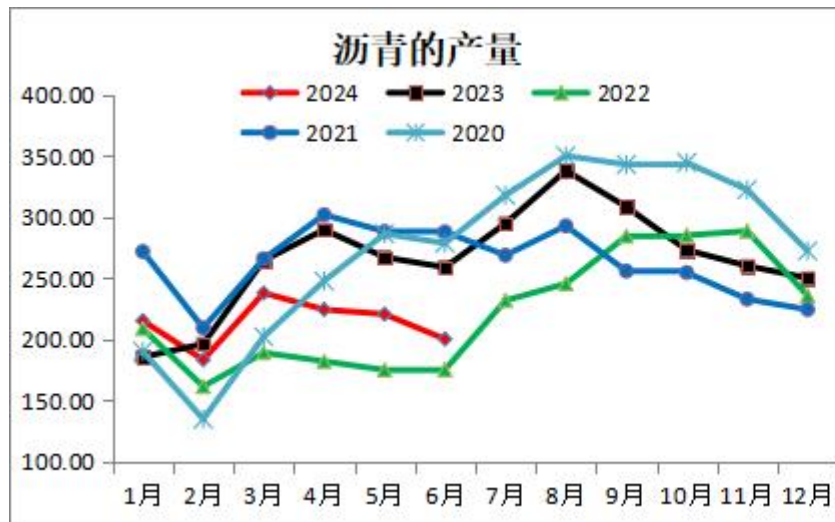
本周（20240704-0710），国内沥青装置检修量为97.31万吨，较上周下降11.67万吨，降幅10.71%。分析原因主要是虽然江苏新海、镇海炼化、以及北海和源短期停产，但东明石化、山东海右以及金陵石化复产沥青，损失量有所下降。



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

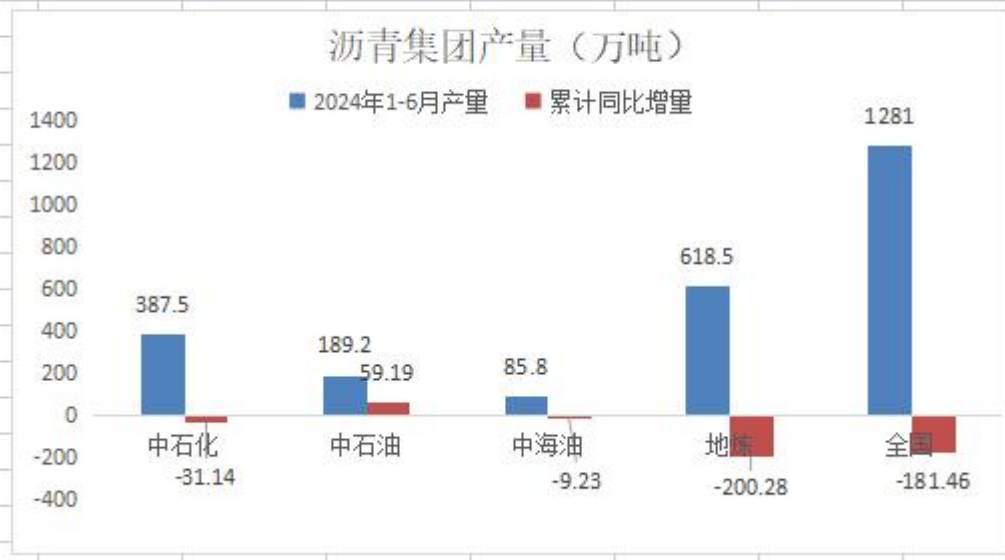


# 供应方面—2024年6月产量200.1万吨，环比减少20.4万吨，同比减少58.77万吨



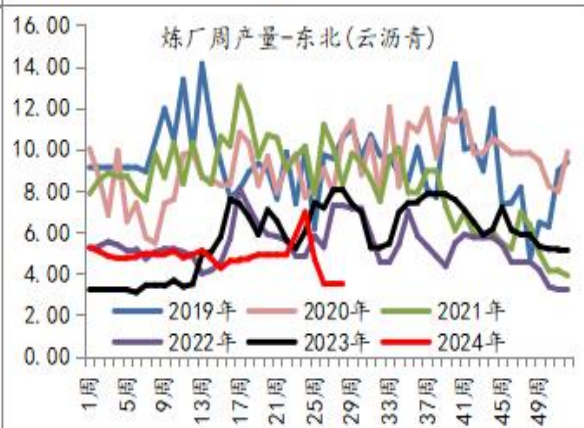
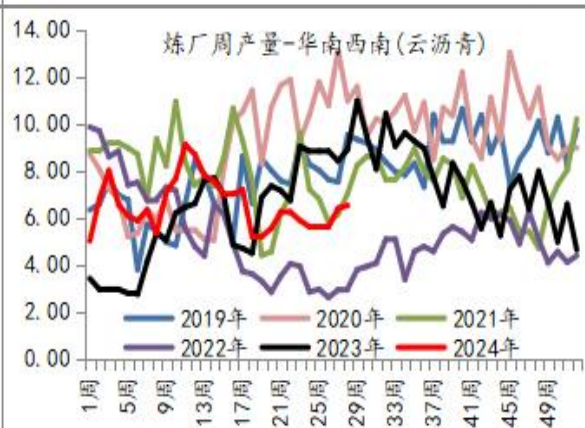
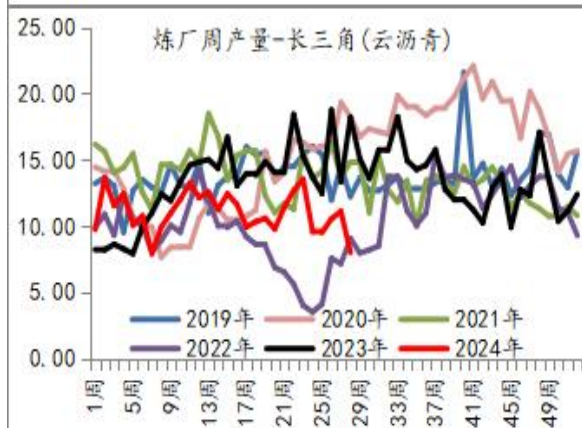
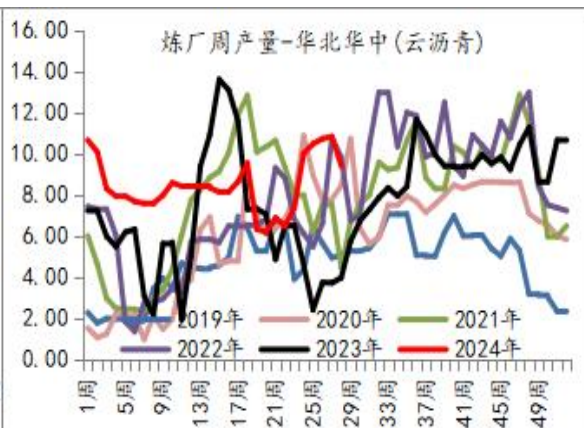
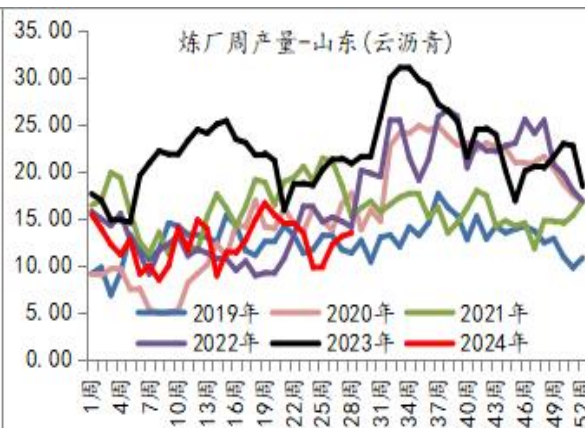
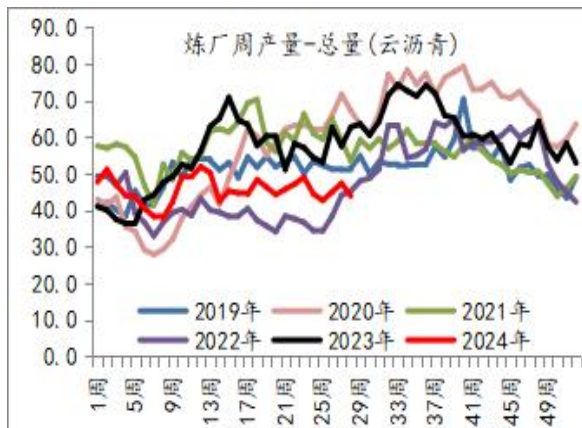
来源：云沥青 新湖期货研究所

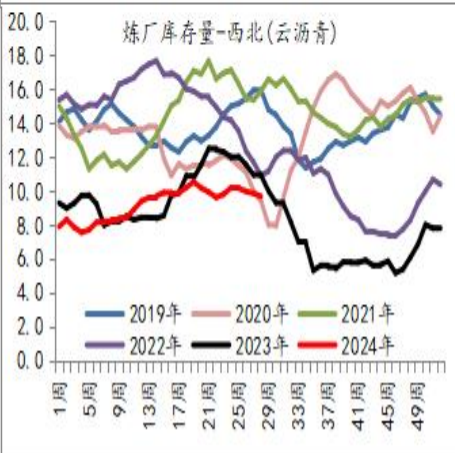
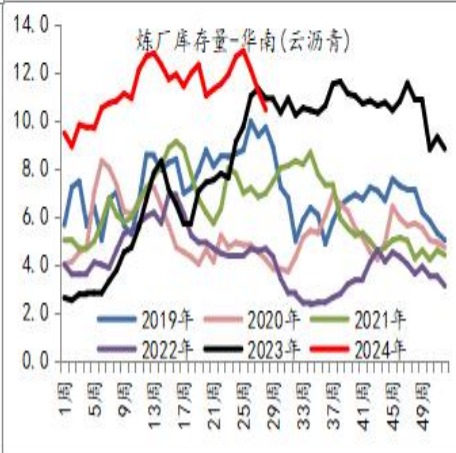
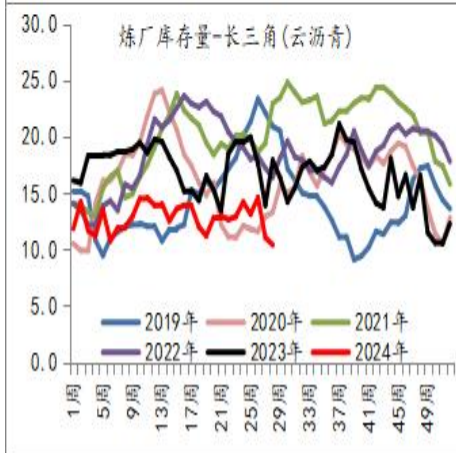
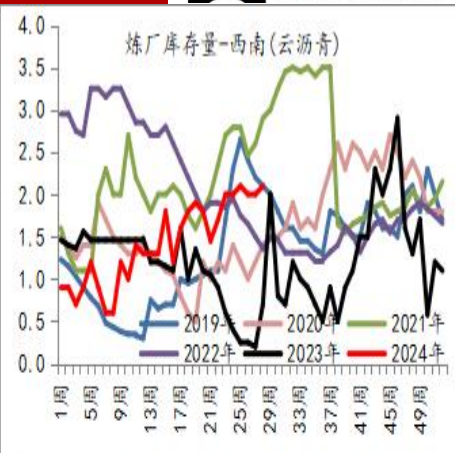
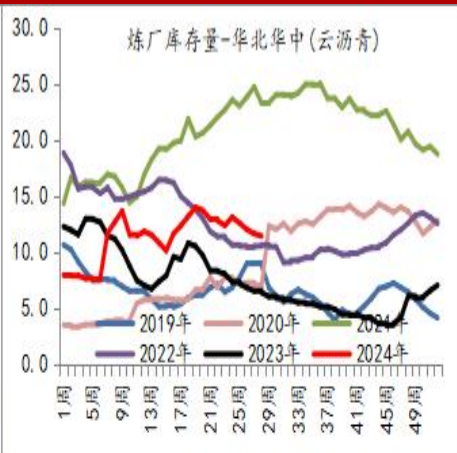
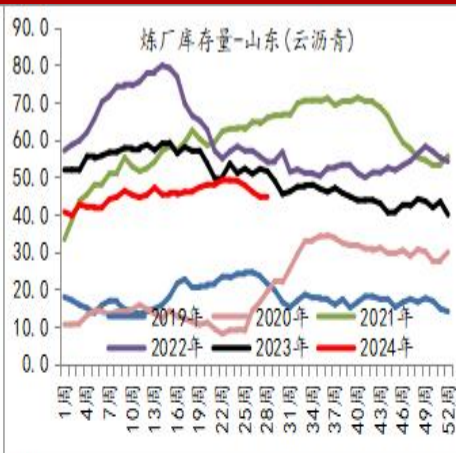
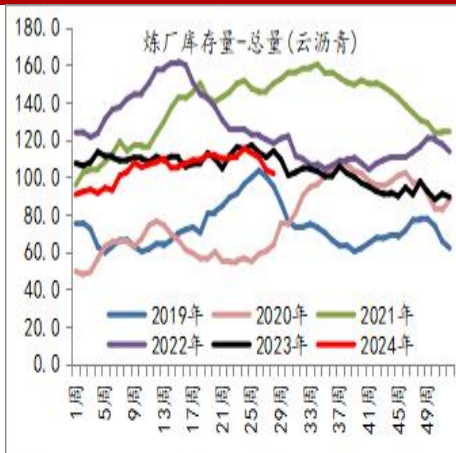
|             | 中石化    | 中石油   | 中海油   | 地炼      | 全国      |
|-------------|--------|-------|-------|---------|---------|
| 2024年1-6月产量 | 387.5  | 189.2 | 85.8  | 618.5   | 1281    |
| 累计同比增量      | -31.14 | 59.19 | -9.23 | -200.28 | -181.46 |

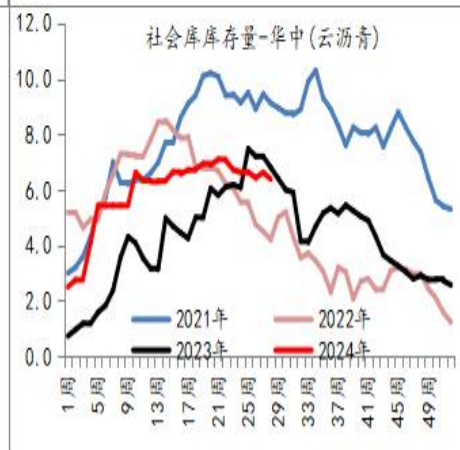
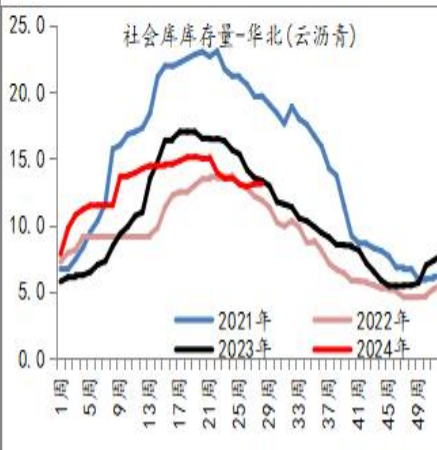
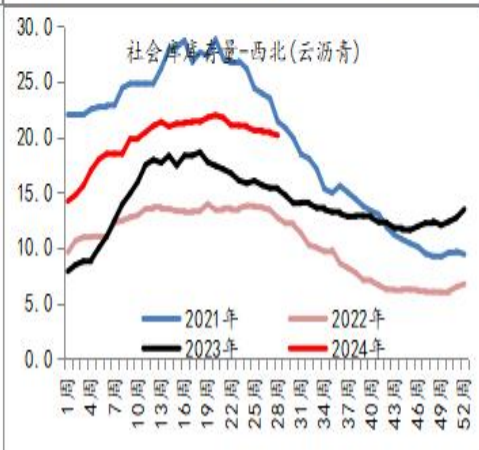
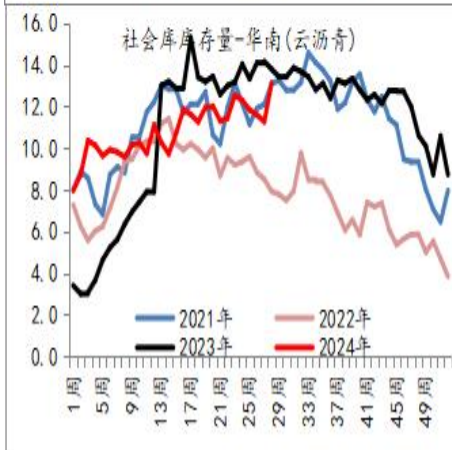
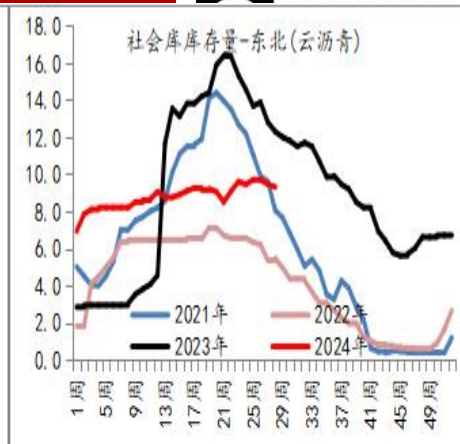
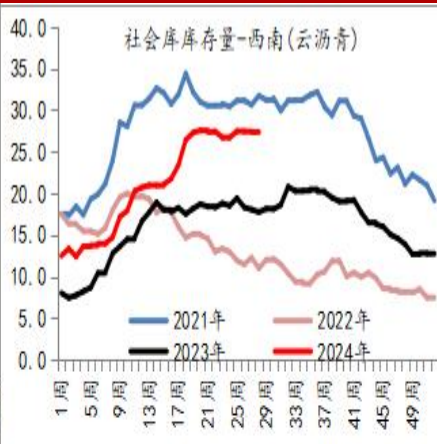
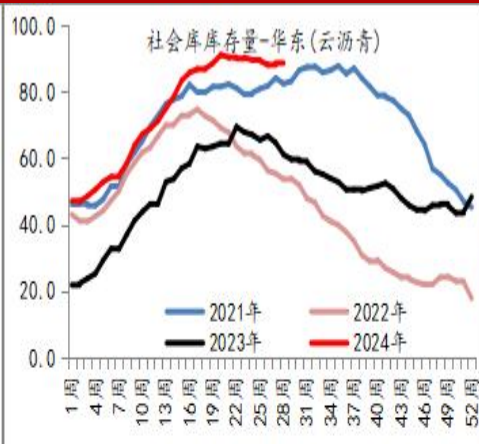
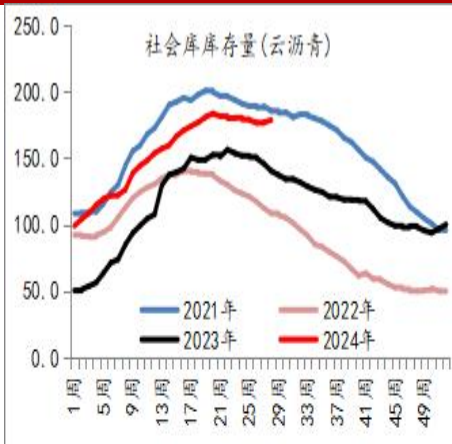


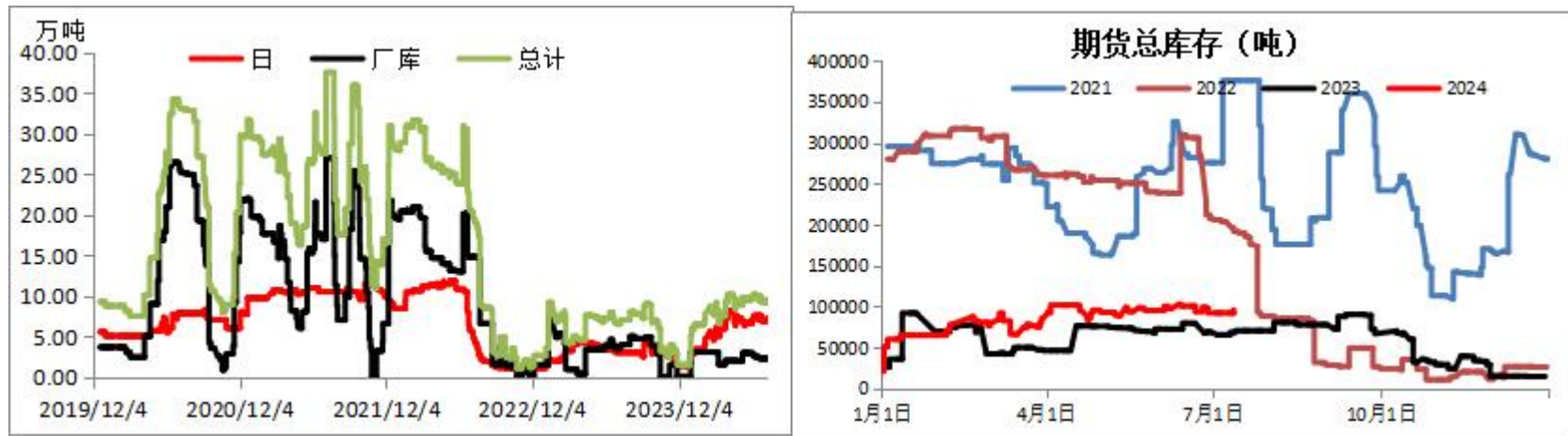
来源：云沥青 新湖期货研究所

# 炼厂周度产量（云沥青）









来源：WIND 新湖期货研究所

截至7月13日，仓库库存7.303万吨，厂库库存2.31万吨，总库存9.613万吨，较上周增加0.397万吨；

# 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   | -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   |         |         |         |          |          |          |
| 中石油      | 19.7    | 20      | 28.4    | 37.9    | 42.8    | 40.4    |         |         |         |          |          |          |
| 中石化      | 60      | 53.8    | 73.7    | 79.7    | 64.7    | 55.6    |         |         |         |          |          |          |
| 中海油      | 15.8    | 13.5    | 13.6    | 12.2    | 15.1    | 15.6    |         |         |         |          |          |          |
| 地炼       | 119.6   | 95.9    | 122.1   | 94.5    | 97.9    | 88.5    |         |         |         |          |          |          |
| 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   | 23.00   |         |         |         |          |          |          |
| 出口量      | 2.60    | 4.40    | 2.80    | 2.20    | 4.20    | 5.00    |         |         |         |          |          |          |
| 表观消费量    | 239.50  | 206.50  | 264.50  | 258.60  | 262.20  | 218.10  |         |         |         |          |          |          |
| 同比(%)    | 16.06   | -4.63   | -6.92   | -19.40  | -10.43  | -22.45  |         |         |         |          |          |          |
| 环比(%)    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          |          |
| 累计表观消费量  | 239.50  | 446.00  | 710.50  | 969.10  | 1231.30 |         |         |         |         |          |          |          |
| 同比增速(%)  | 16.06   | 5.47    | 0.49    | (5.72)  | (6.76)  |         |         |         |         |          |          |          |
| 库存变化值    | 32.00   | 61.20   | 18.71   | 21.40   | 5.83    |         |         |         |         |          |          |          |
| 实际消费量    | 207.50  | 145.30  | 245.79  | 237.20  | 256.37  |         |         |         |         |          |          |          |

## 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。