

沥青周报

20240913

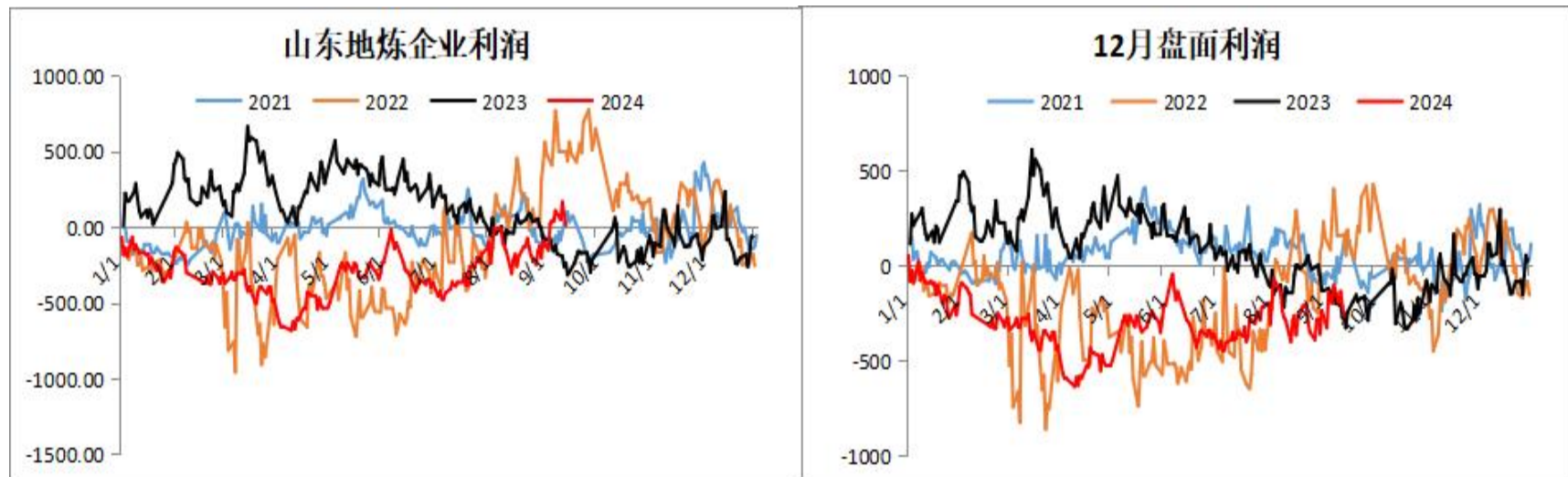
严丽丽

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

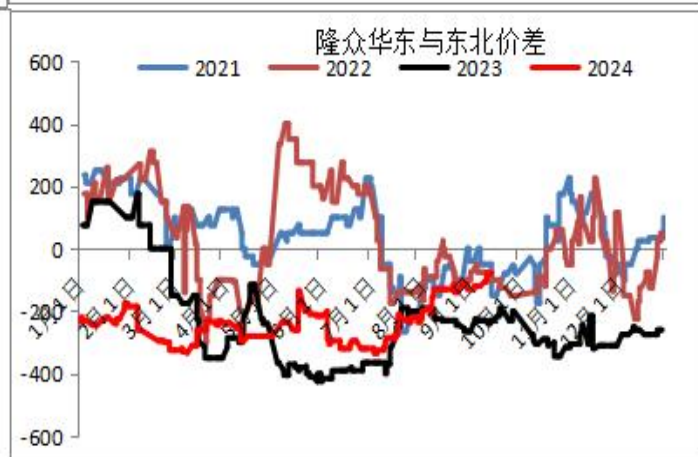
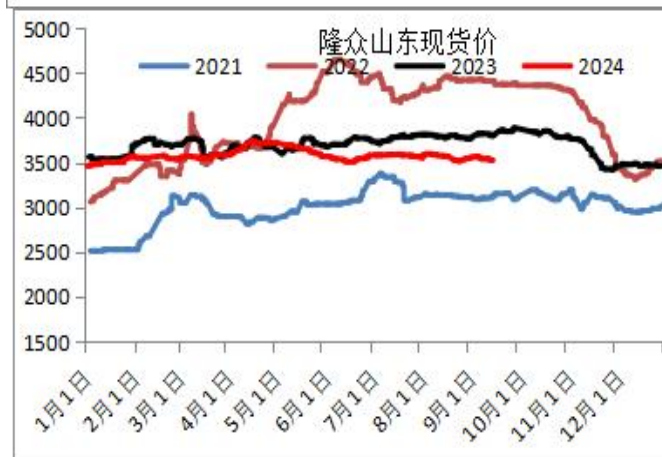
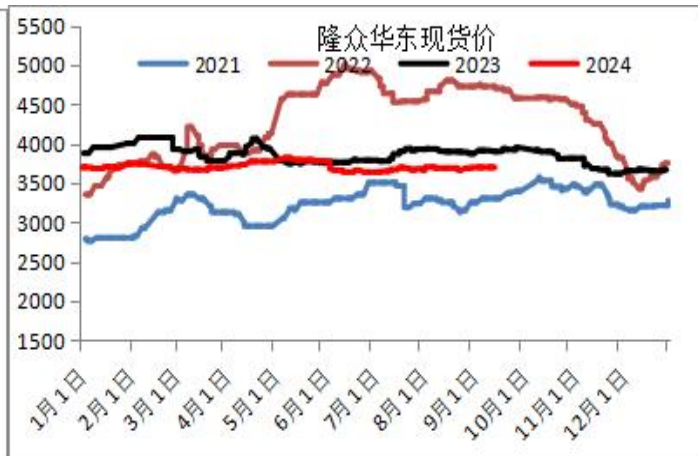
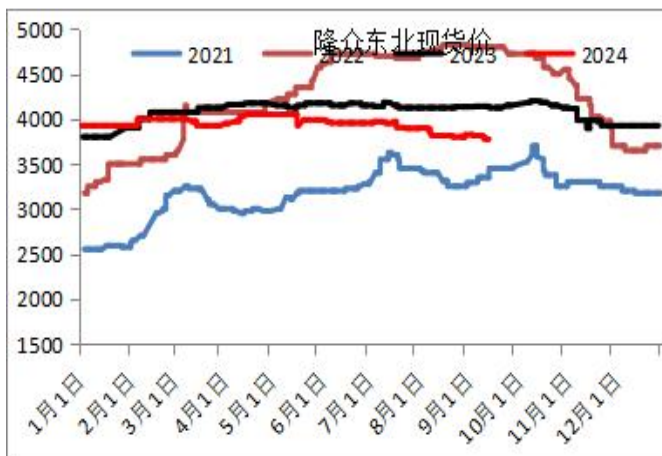
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

- 1、本周沥青主力合约走势基本与原油一致，先抑后扬，盘中Bu2411最低触及2961元/吨，下半周受成本带动、中秋节节前备货且假期临近空头减仓等多重因素影响，小幅反弹。截至2024年9月13日15:00，Bu2411收于3110元/吨，周度跌135元/吨或4.2%，基差较高。
- 2、本周厂库社会库均显著下降。9月排产环比小幅下降。山东地区，齐鲁石化8月30日-9月10日转产渣油，东明石化9日转产渣油，个别主力炼厂检修，区内整体供应有所下滑。下游终端项目需求尚可，改性沥青出货量继续增加，但成本端下行，导致部分业者积极出售前期库存。华东地区，金陵石化、江苏新海间歇复产，区内产量可控；业者以刚需为主。
- 3、根据隆众资讯数据，本周96家沥青厂家周度总产量为42.5万吨，环比下降2万吨。其中地炼总产量24.5万吨，环比下降0.4万吨，中石化总产量8.6万吨，环比下降0.4万吨，中石油总产量6.9万吨，环比下降1.2万吨；本周54家厂家样本出货量共40.2万吨，环比减少3.6%。分地区来看，华北主力炼厂70#沥青限量出货，90#沥青需求量有限使得出货减少；东北地区下游接货情绪谨慎，当地品牌资源出货放缓；山东区内主力炼厂检修控量出货，业者采购积极性欠佳。**目前虽然进入9月旺季，但需求仍不及预期，盘面需重点关注原油价格变动；**



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

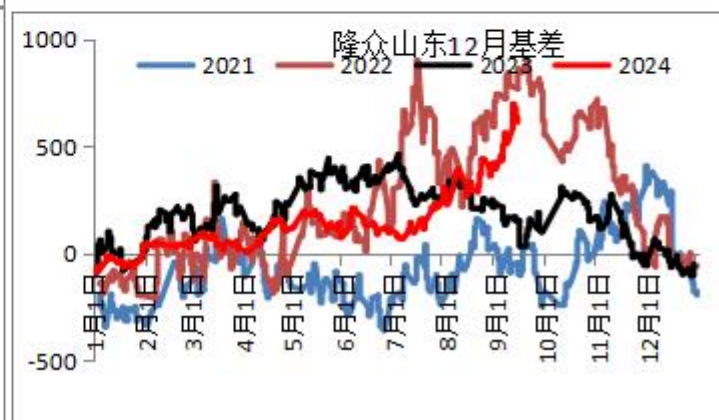
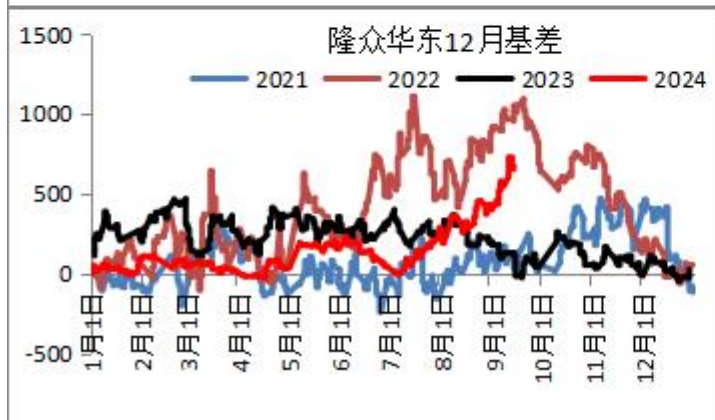
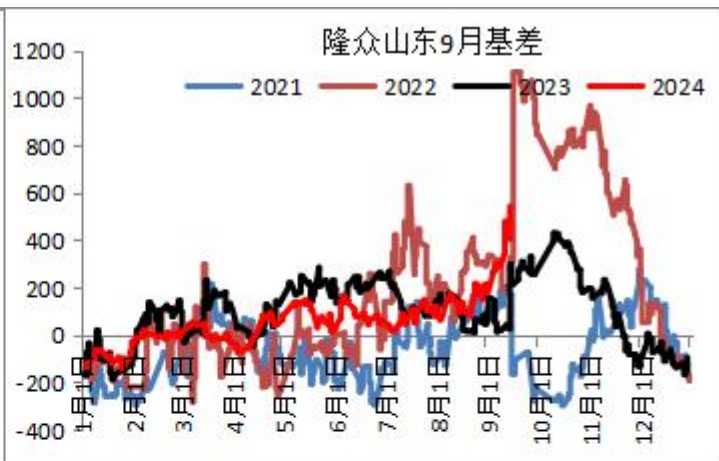
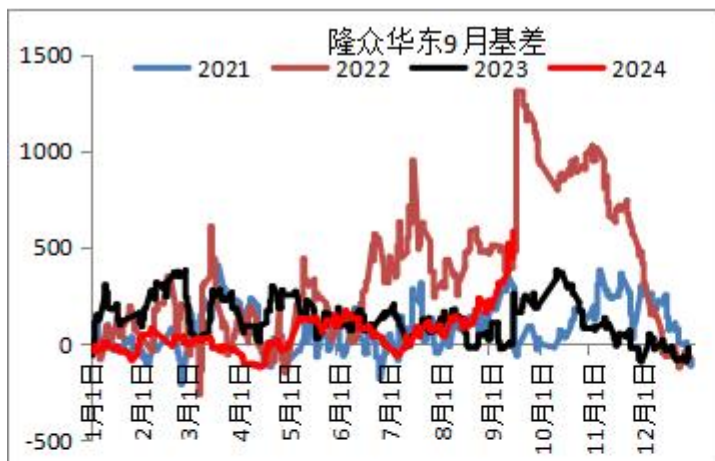


9月6日

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

9月13日

华东：3620-3770
 山东：3330-3720， -10
 东北：3600-3950， -30

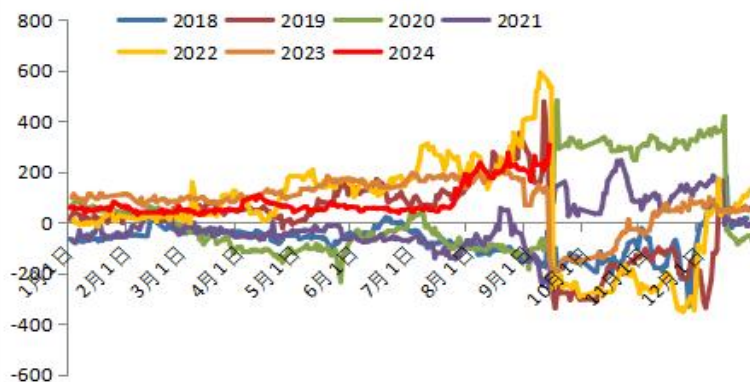


裂解价差（主力合约Bu2411）

燃料油与沥青对比



9-12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

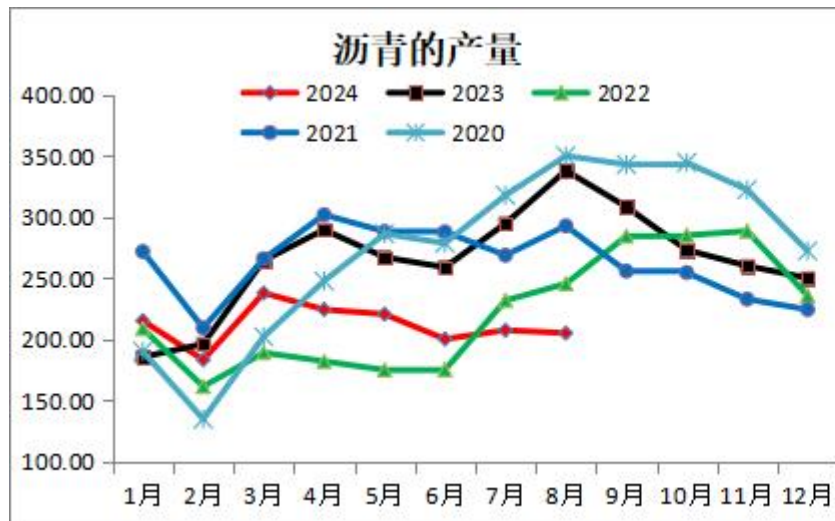
1月: 2美元/桶
 2月: 3美元/桶
 3月: 3美元/桶
 4月: 6美元/桶
 5月: 3美元/桶
 6月: 2美元/桶

本周（20240905-0911），国内沥青装置检修量为112.5万吨，较上周增加8.5万吨，增幅8.17%。分析原因主要是虽然东方华龙复产沥青，但东明石化转产渣油，以及江苏新海停产沥青，带动损失量有所增加。

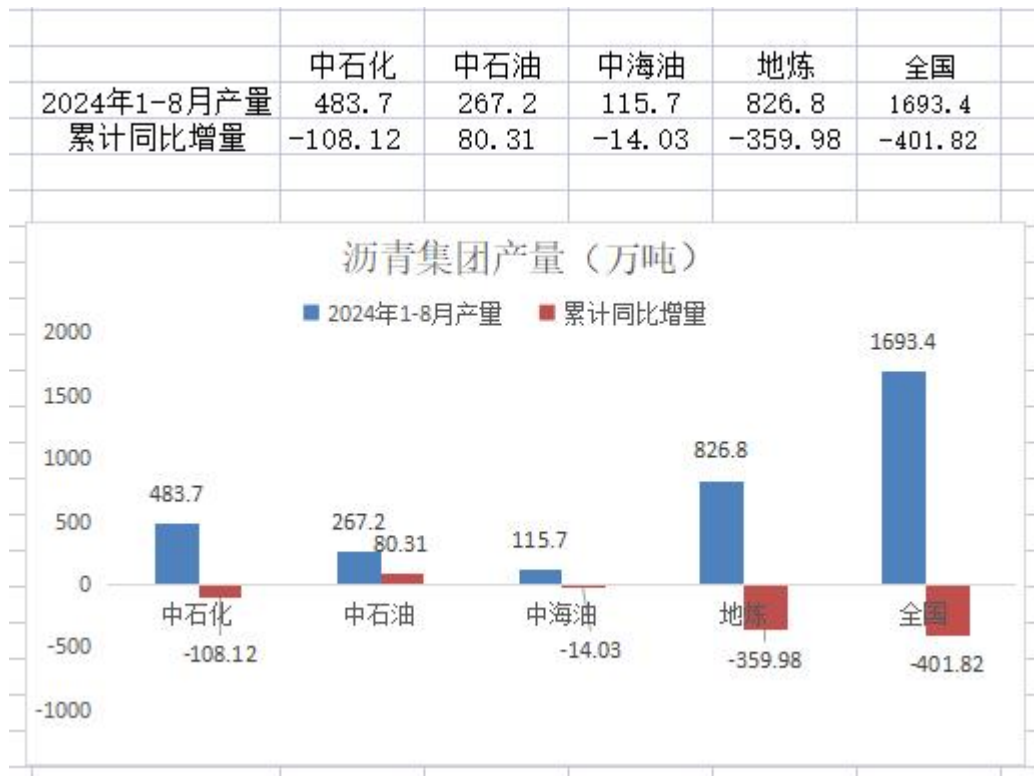


来源：隆众资讯 新湖期货研究所

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

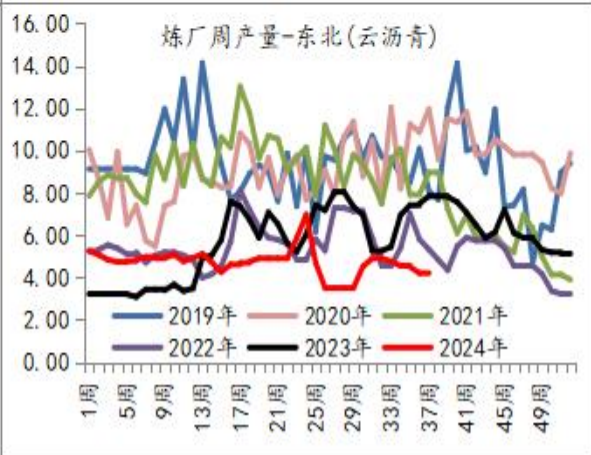
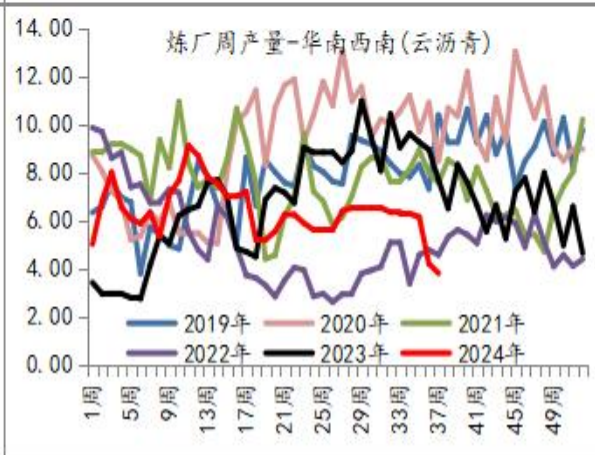
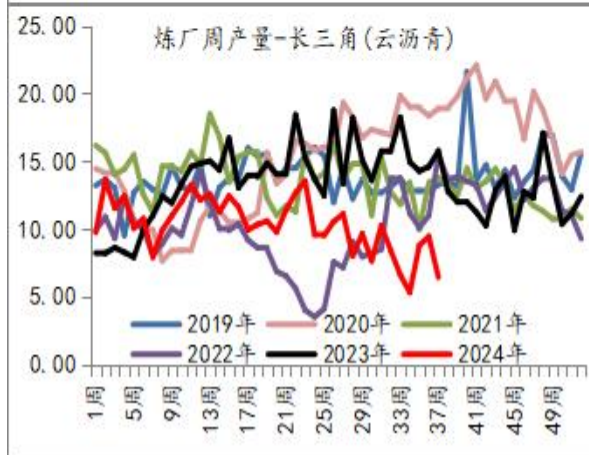
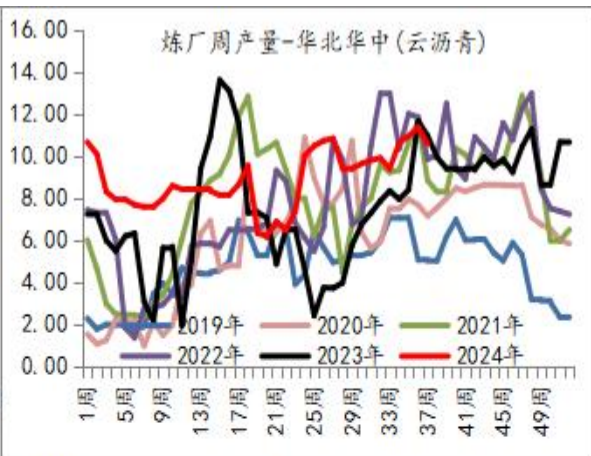
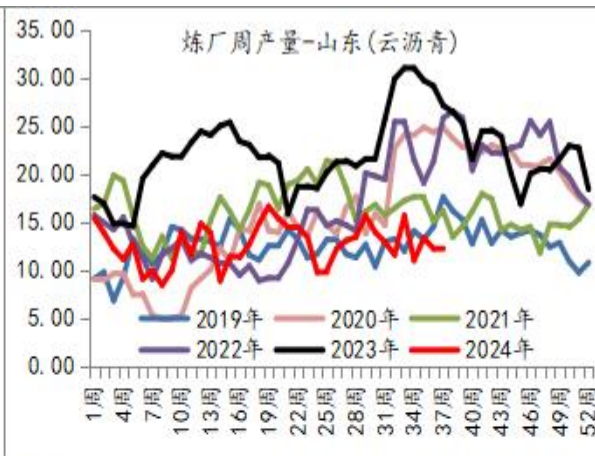
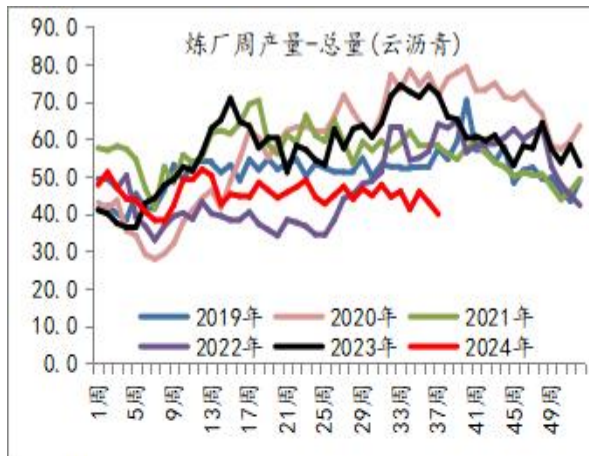


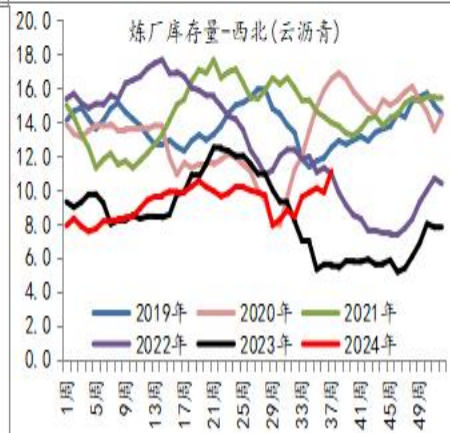
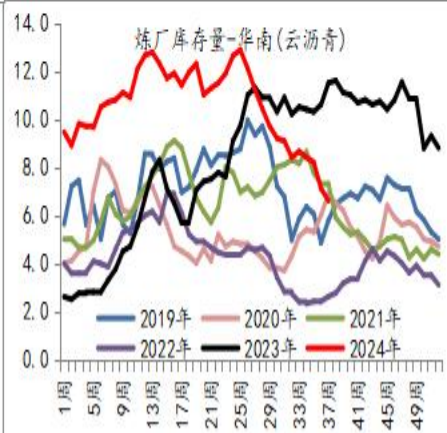
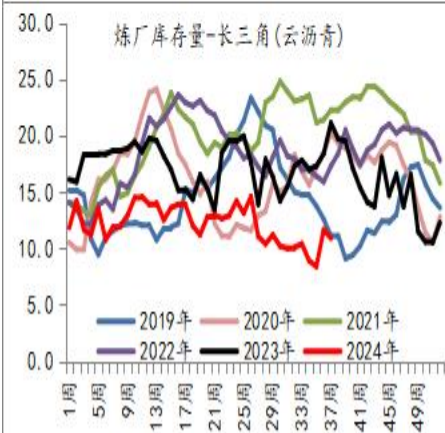
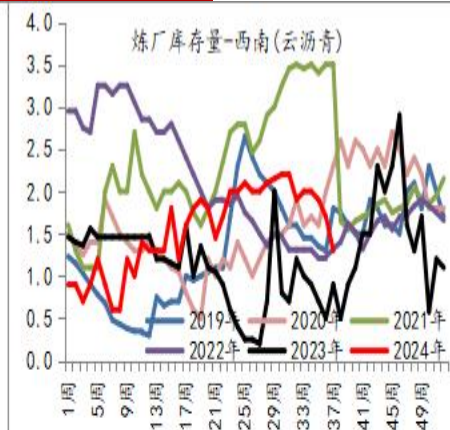
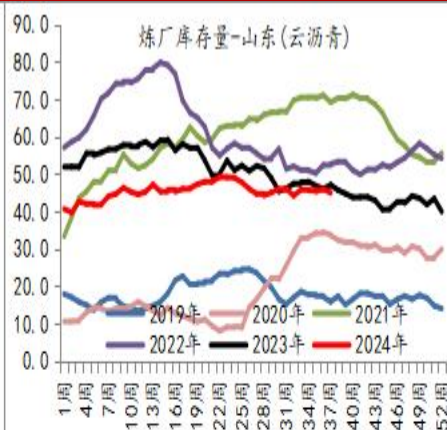
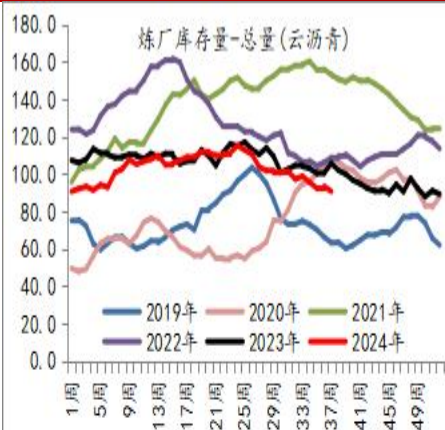
来源：云沥青 新湖期货研究所

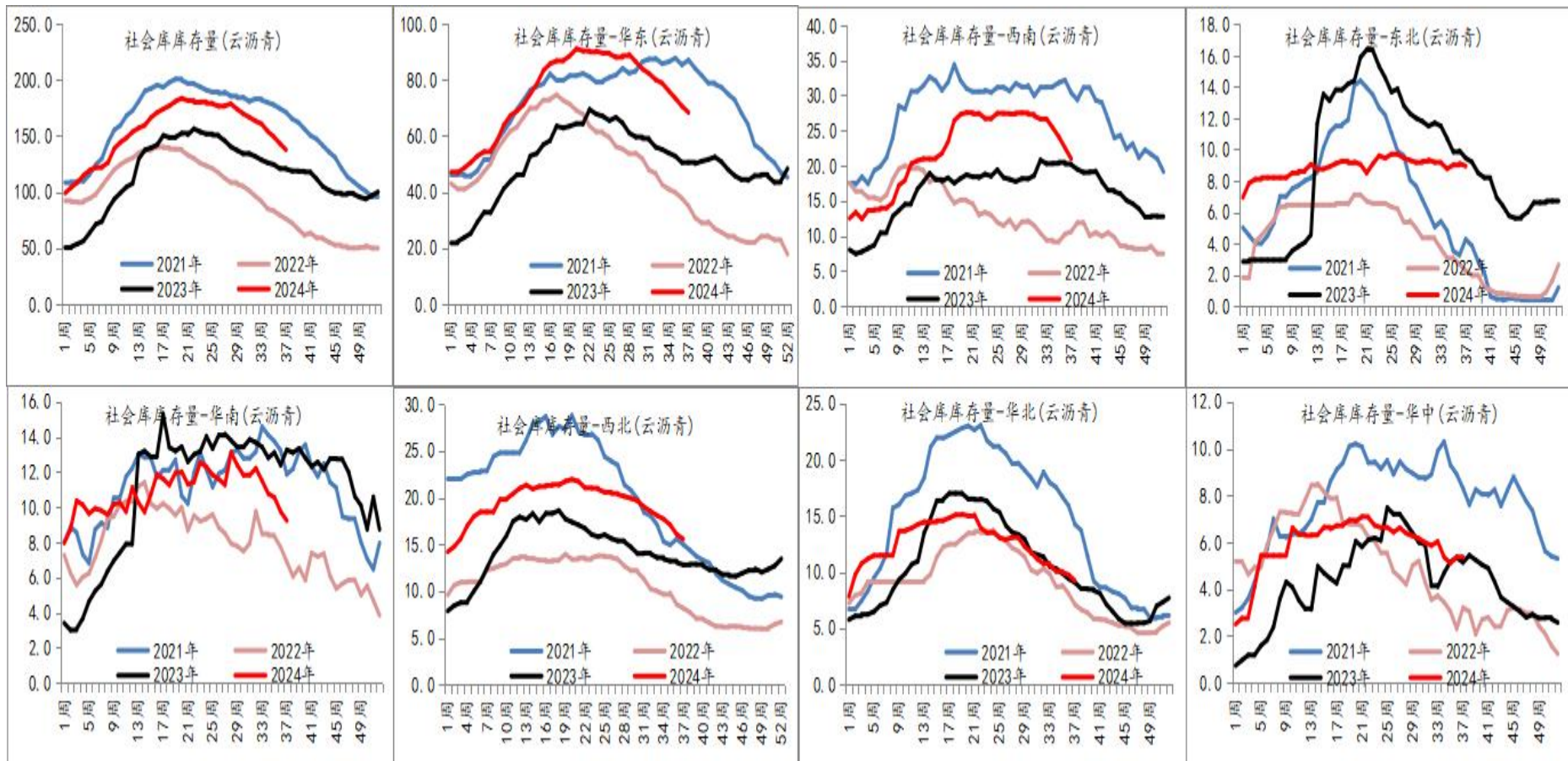


来源：云沥青 新湖期货研究所

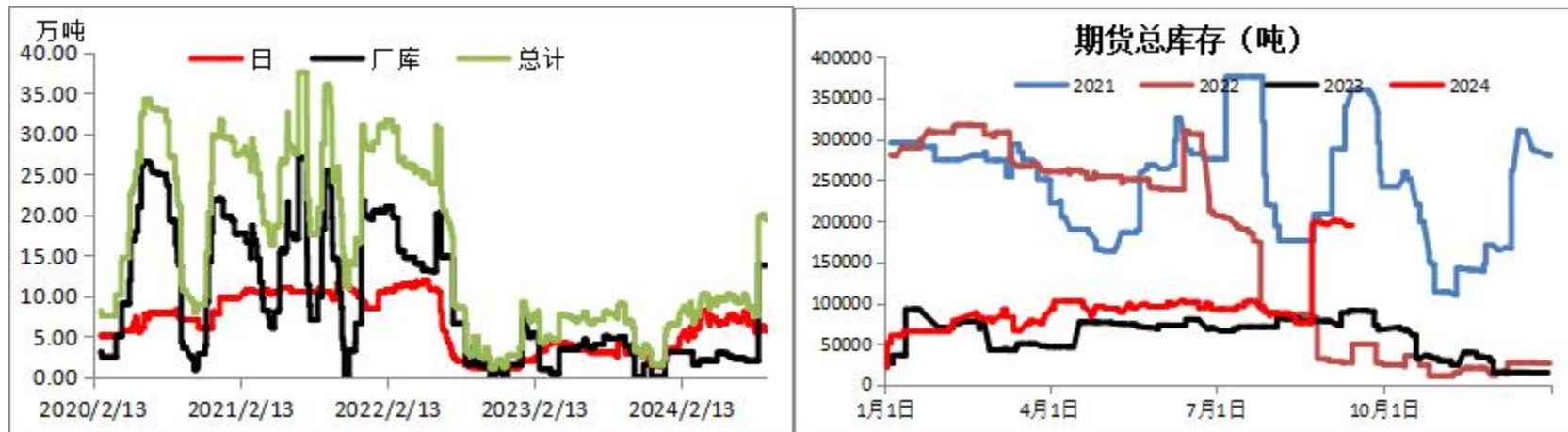
炼厂周度产量（云沥青）











来源：WIND 新湖期货研究所

截至9月13日，仓库库存5.688万吨，厂库库存13.777万吨，总库存19.465万吨，较上周减少0.5万吨；

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	9.96	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
同比增长(%)	(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	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	28				
出口量	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				
同比增长(%)	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				

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。