

沥青周报

20241109

严丽丽

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

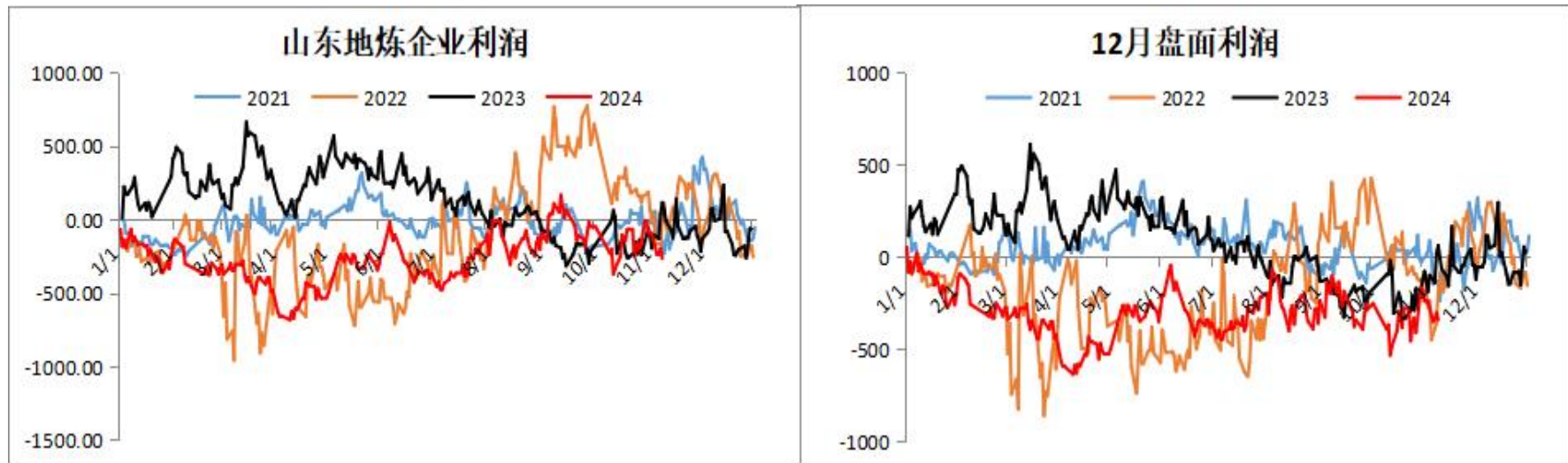
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

1、本周二沥青主力合约切换至Bu2501，受成本端原油价格以及目前需求尚可影响，Bu2501本周价格重心也小幅上移。截至2024年11月8日15:00，Bu2501收于3345元/吨，较上周涨94元/吨或2.9%，利润基差均有所走弱。

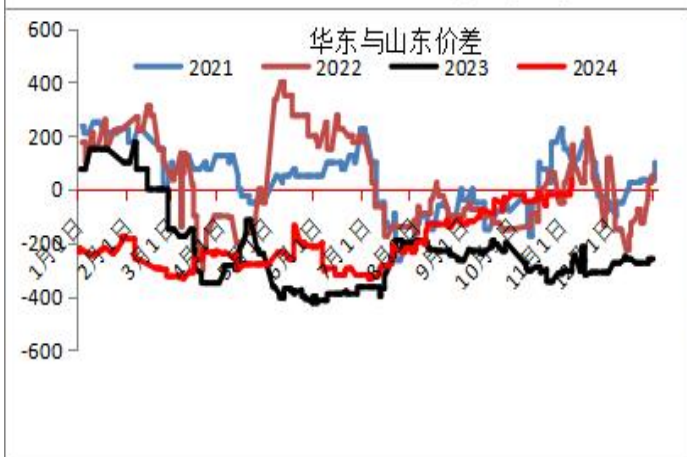
2、本周厂库小幅增加社会库下降。山东地区，周内齐鲁石化10月28日-11月6日转产渣油，东明维持停产沥青状态，部分地炼间歇生产沥青，区内供应有所下滑。需求方面，近期省内及周边下游终端项目赶工需求集中释放，业者采购积极性尚可，市场成交氛围较为活跃。华东地区，江苏新海复产、金陵石化日产提升但科元停产、镇海炼化间歇生产导致开工下降。需求方面，周内改性沥青出货量小幅提升，受部分地区环保检查和天气影响，船运发货略有影响，厂库小幅增加；

3、根据隆众资讯数据，本周96家沥青厂家周度总产量为45.2万吨，环比下降5.4万吨。其中地炼总产量26.6万吨，环比下降0.5万吨，中石化总产量10.5万吨，环比下降4.2万吨，中石油总产量5.6万吨，环比下降0.7万吨，中海油2.5万吨，环比持平；本周54家厂家样本出货量共38.4万吨，环比减少18.2%，主要在华东和西北地区。华东区内主力炼厂间歇停产，叠加台风影响，船发延后所致；西北主力炼厂供应减少，区内大部分地区受温度影响，下游终端需求下滑，带动出货减少。展望后期，北方仍有一定的需求，11月排产环比增加16万吨至246万吨，短期盘面重点关注原油价格变动。



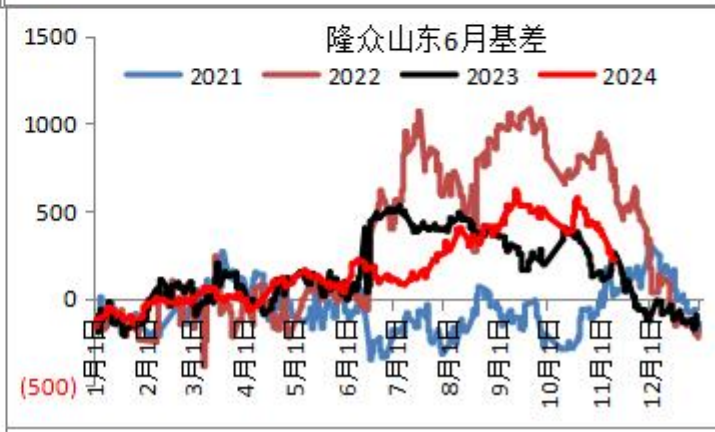
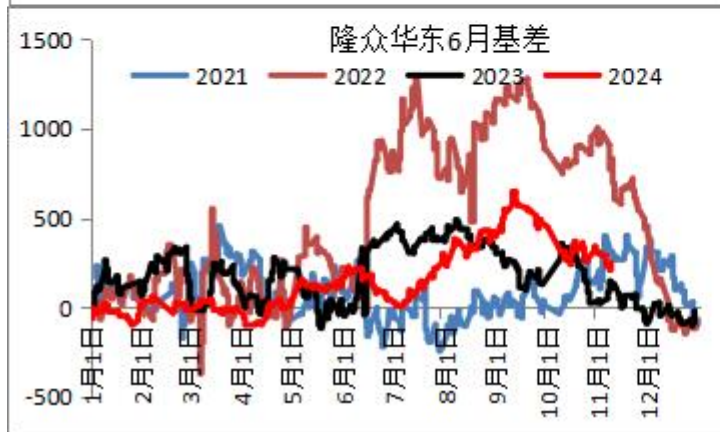
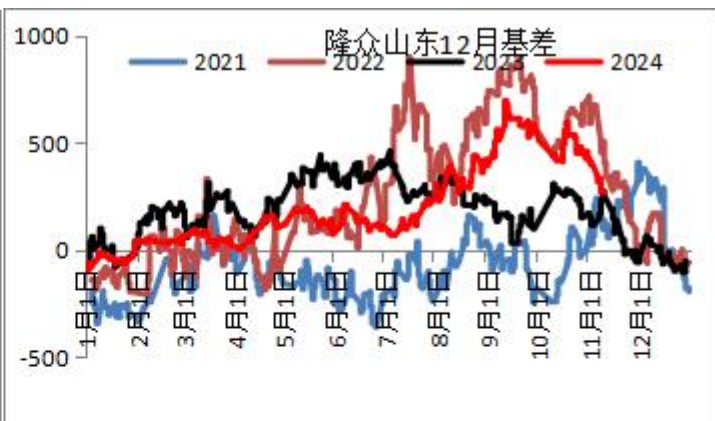
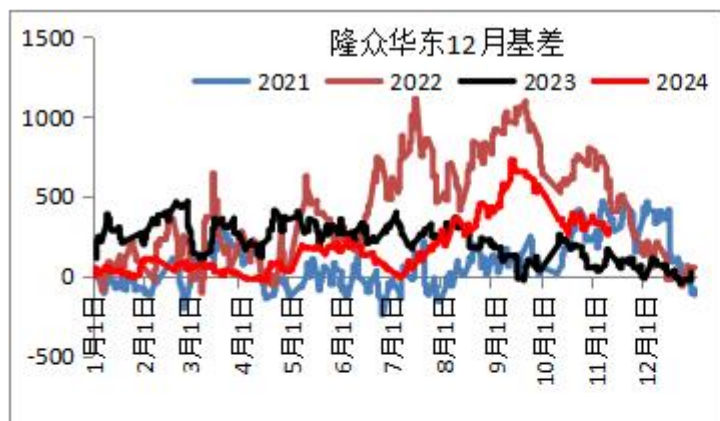
来源：隆众资讯 新湖期货研究所

现货价格

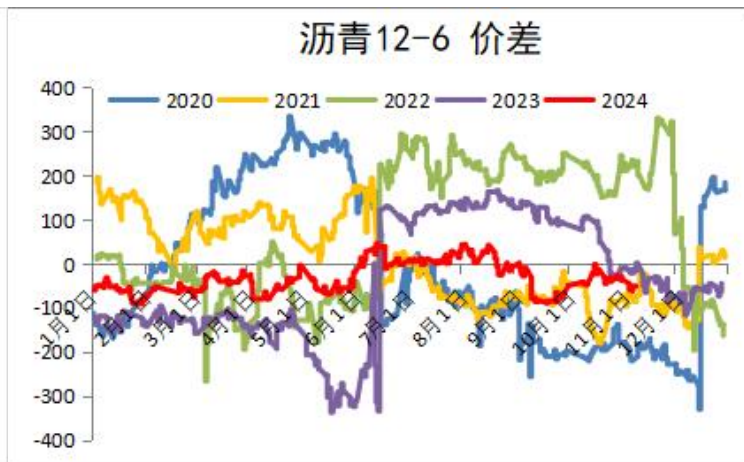
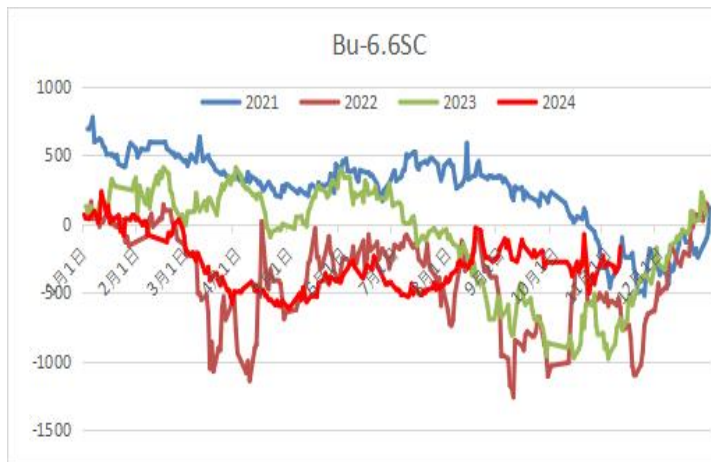


11月1日
华东：3550-3660
山东：3420-3670
东北：3550-3700

11月8日
华东：3600-3720, +55
山东：3390-3620, -40
东北：3550-3700



裂解价差 (主力合约Bu2501)



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

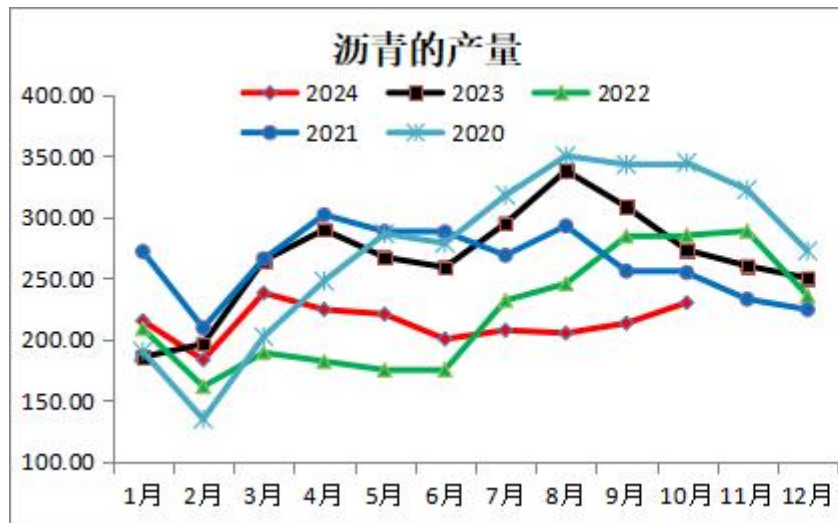
1月: 2美元/桶
 2月: 3美元/桶
 3月: 3美元/桶
 4月: 6美元/桶
 5月: 3美元/桶
 6月: 2美元/桶
 7月: 2美元/桶
 8月: 2美元/桶
 9月: 2美元/桶
 10月: 2美元/桶

本周（20241031-1106），国内沥青装置检修量为89.99万吨，较上周增加0.21万吨，增幅0.23%。分析原因主要是虽然齐鲁石化、东明石化、河北伦特以及云南石化复产沥青，但河南丰利、辽宁臻德停产沥青，加之个别炼厂延期复产，带动损失量有所增加。



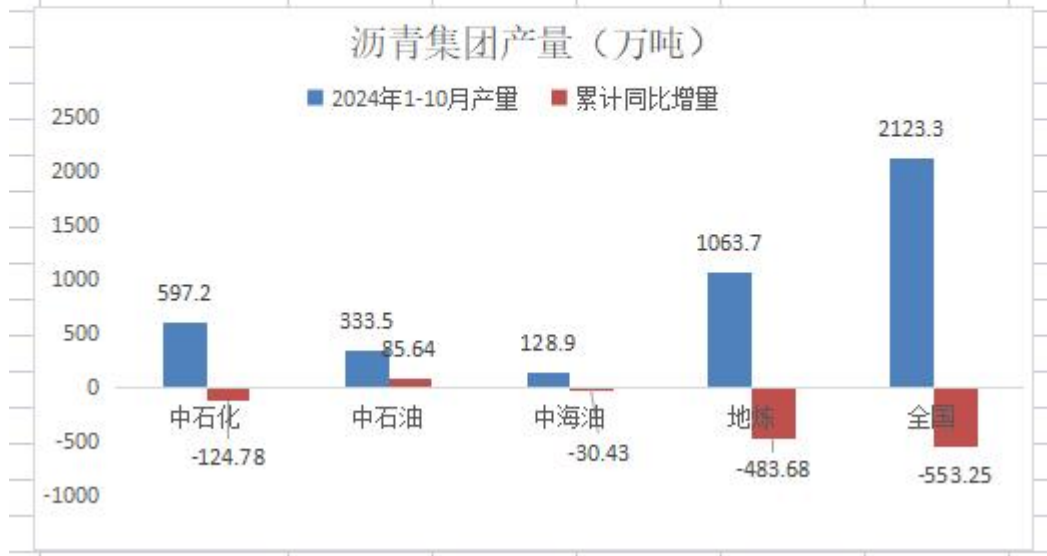
来源：隆众资讯 新湖期货研究所

供应方面—2024年10月产量229.9万吨，环比增加16.8万吨，同比减少43.1万吨



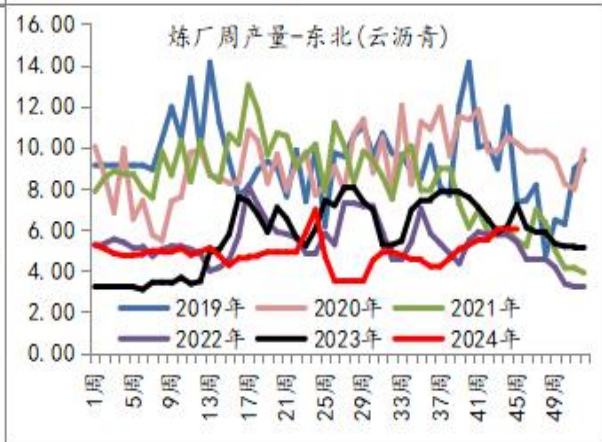
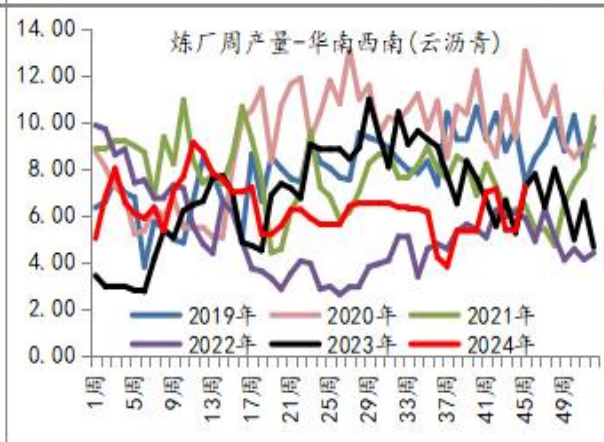
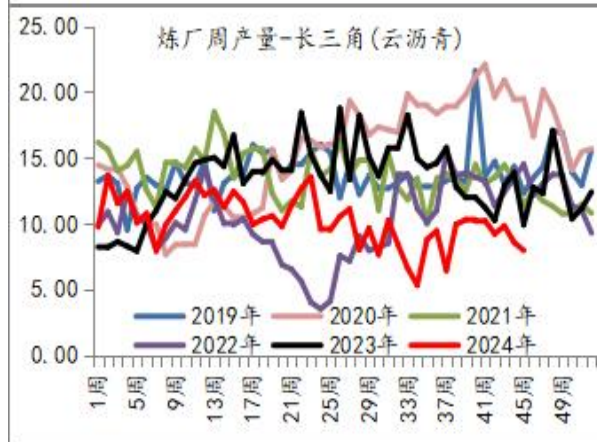
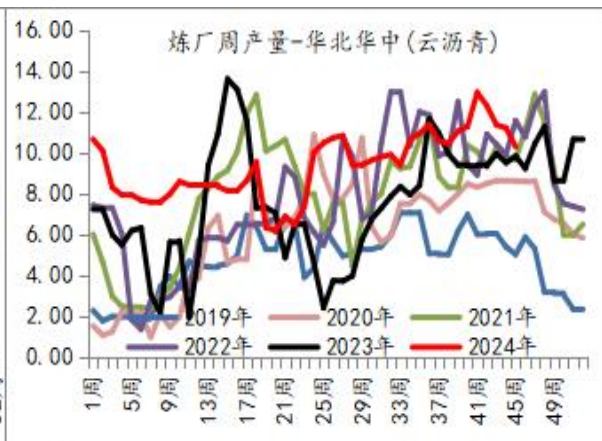
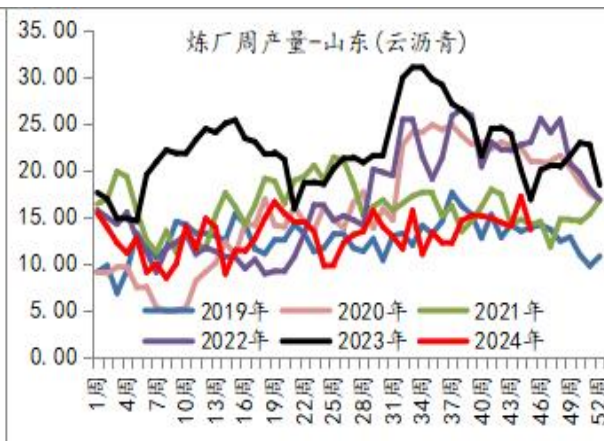
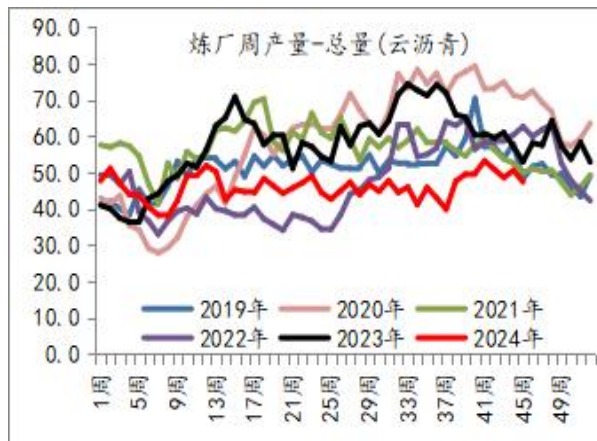
来源：云沥青 新湖期货研究所

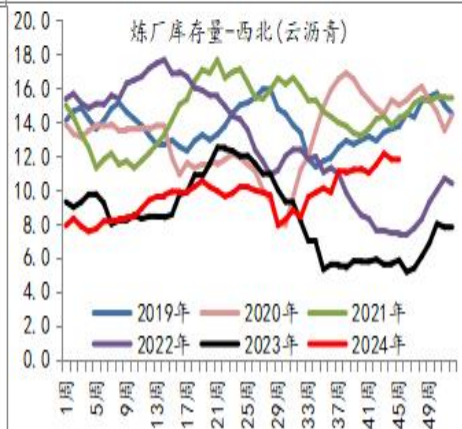
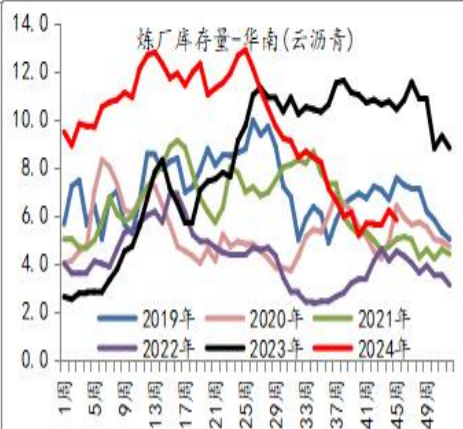
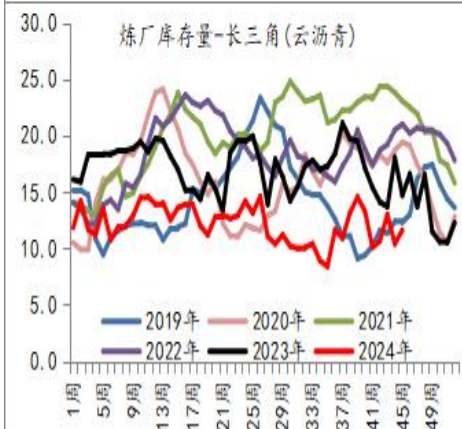
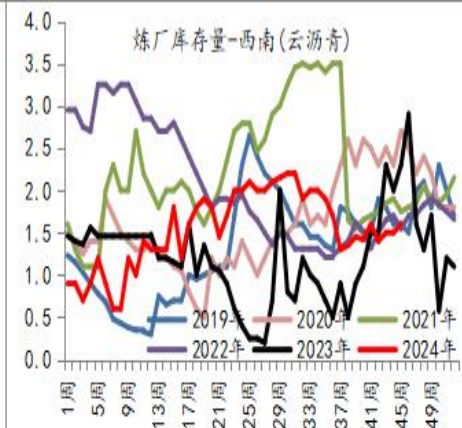
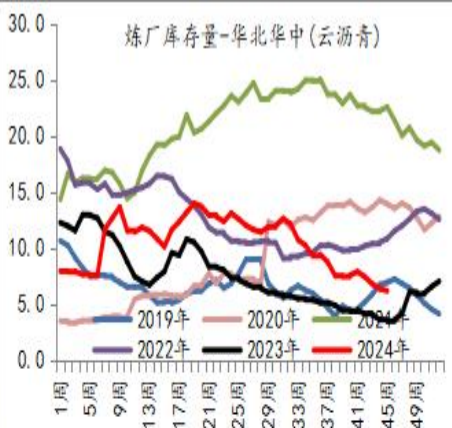
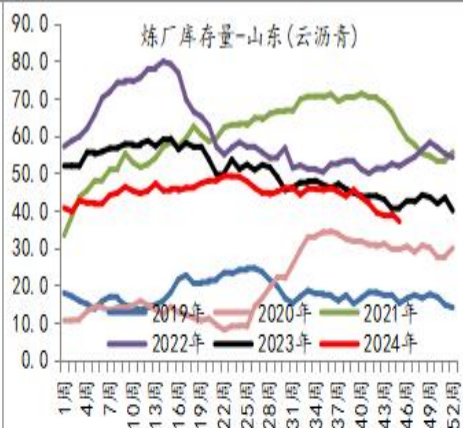
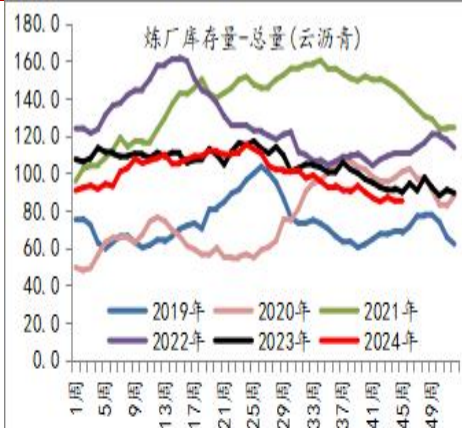
	中石化	中石油	中海油	地炼	全国
2024年1-10月产量	597.2	333.5	128.9	1063.7	2123.3
累计同比增量	-124.78	85.64	-30.43	-483.68	-553.25

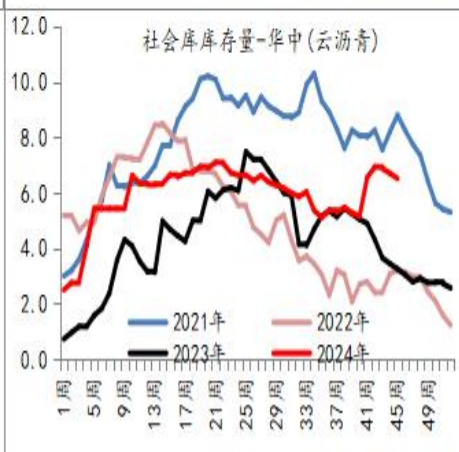
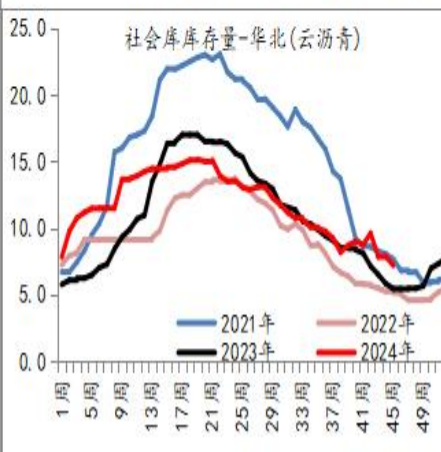
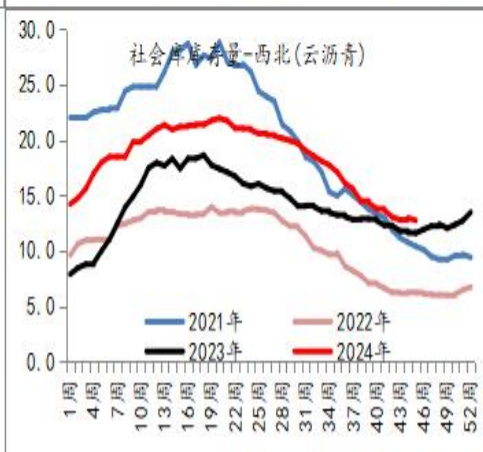
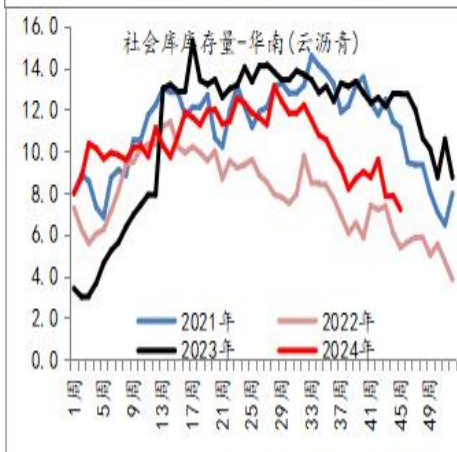
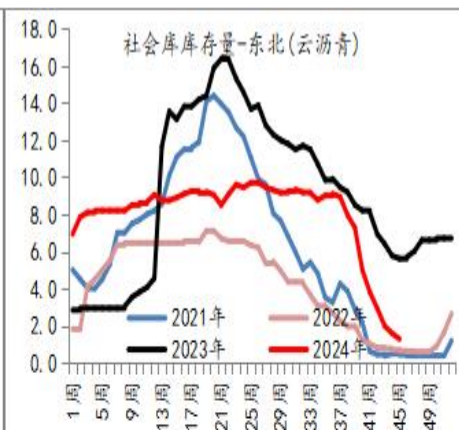
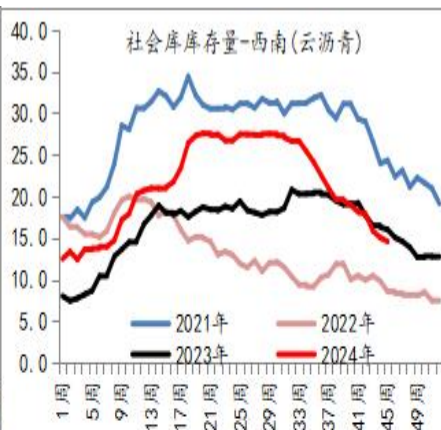
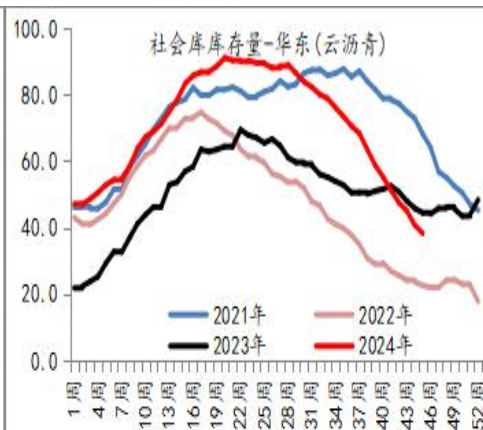
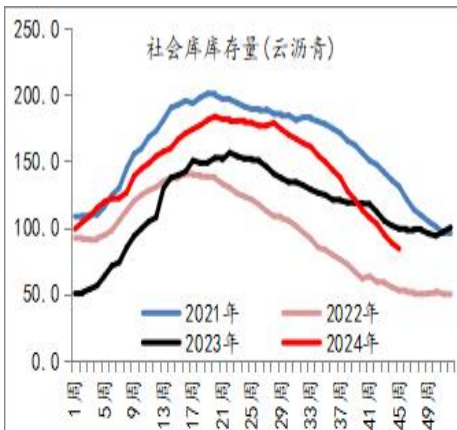


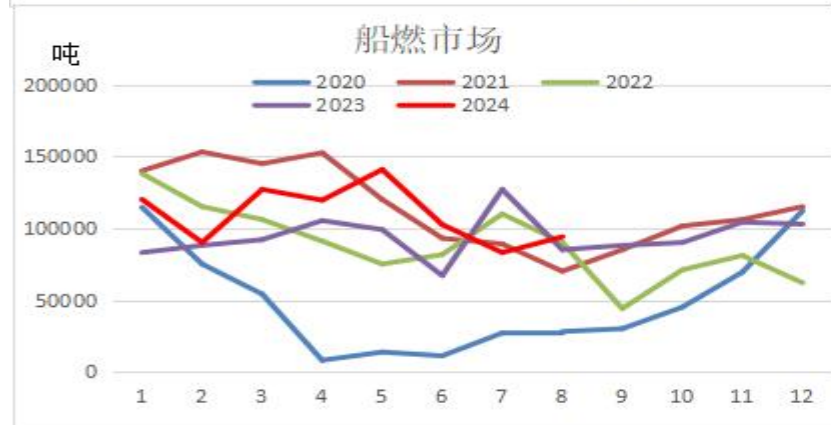
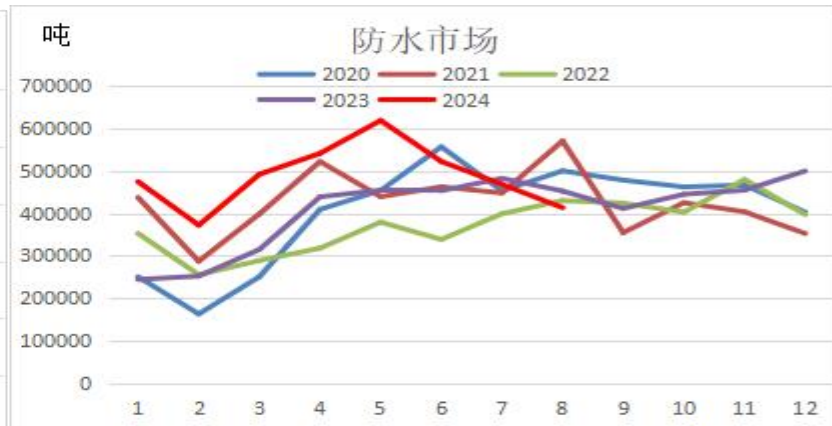
来源：云沥青 新湖期货研究所

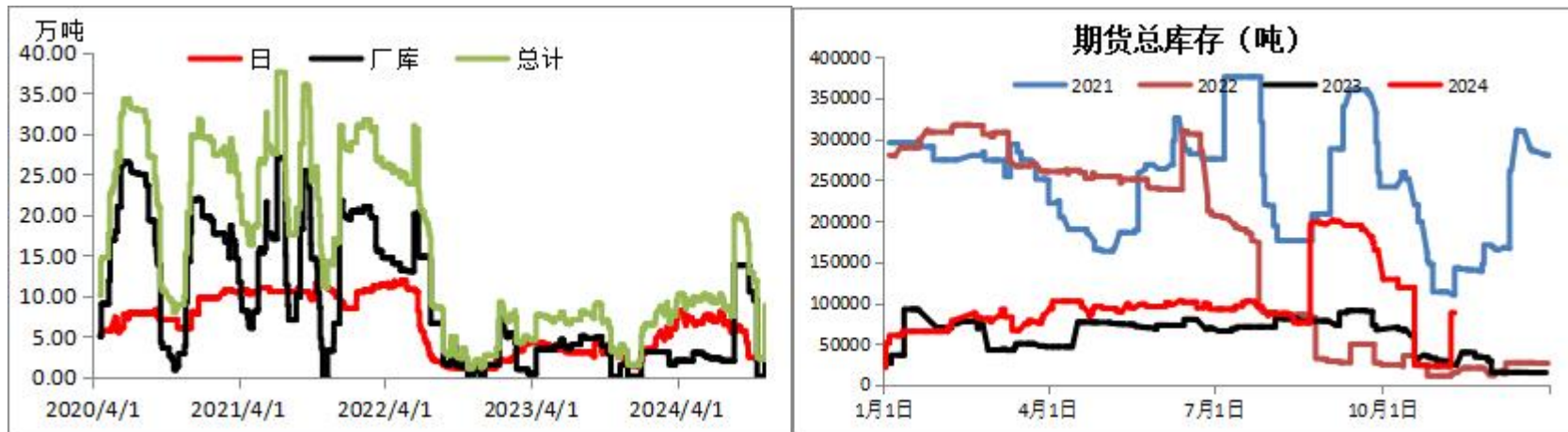
炼厂周度产量（云沥青）











来源：WIND 新湖期货研究所

截至11月8日，仓库库存2.274万吨，厂库库存6.5万吨，总库存8.774万吨，较上周增加6.5万吨；

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	9.98	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	215.1	183.2	237.8	224.30	220.5	200.1	207.4	205	213.09	229		
中石油	19.7	20	28.4	37.9	42.8	40.4	39.5	38.5	29.5			
中石化	60	53.8	73.7	79.7	64.7	55.6	51.7	44.5	51.19			
中海油	15.8	13.5	13.6	12.2	15.1	15.6	15.1	14.8	13			
地炼	119.6	95.9	122.1	94.5	97.9	88.5	101.1	107.2	119.4			
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	22.00		
出口量	2.60	4.40	2.80	2.20	4.20	2.60	4.70	2.4	4.48	4.00		
表观消费量	239.50	206.50	264.50	258.60	262.20	225.80	235.30	232.70	229.10	247.00		
同比(%)	16.06	-4.63	-6.92	-19.40	-10.43	-19.72	-23.93	-36.28	-30.72	-14.41		
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	2154.20			
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)	(33.87)	(29.24)		
实际消费量	207.50	145.30	245.79	237.20	256.37	218.97	247.66	259.26	262.97	276.24		

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。