

沥青周报

20241207

严丽丽

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

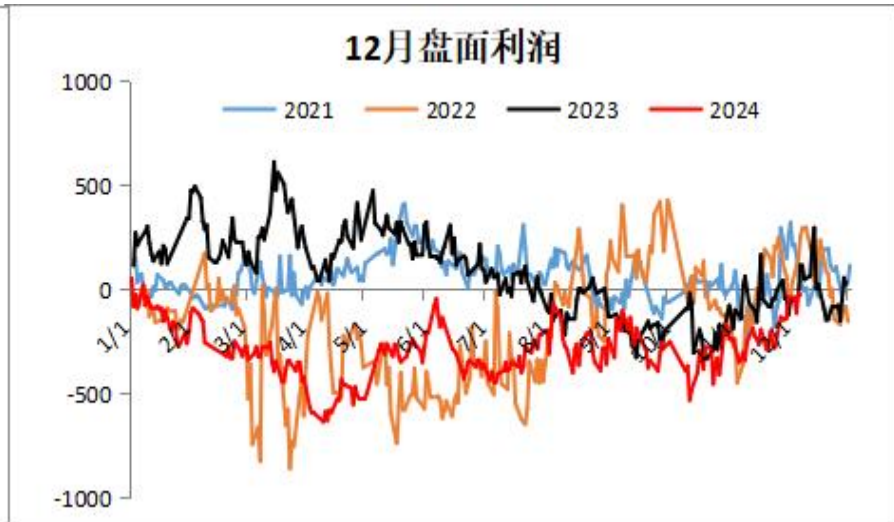
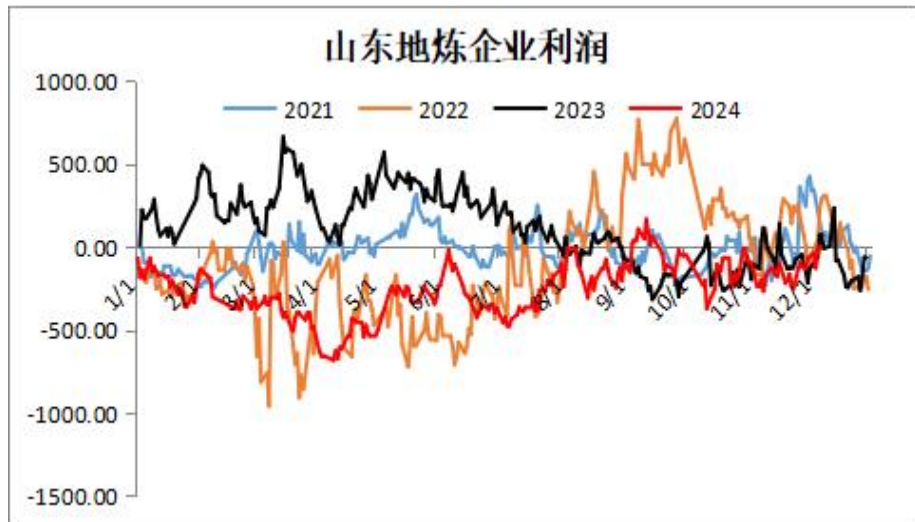
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

1、本周上半周沥青主力合约Bu2501延续前一周上涨趋势，继续攀高，盘中最高触及3630元/吨，后半周震荡小幅回落。这波上涨主要基于华北山东地区供应偏紧，炼厂出货放缓，部分炼厂释放一季度冬储合同，已突破100万吨，据消息称，60%为期现商接货，使得冬储价格显著上涨至3350-3450元/吨。下半周随着原油价格回落及供应偏紧格局略有好转，但炼厂仍需排队等货，盘面价格有所回落。截至2024年12月6日15:00，Bu2501收于3512元/吨，较上周持稳，利润上涨，基差有所走强。

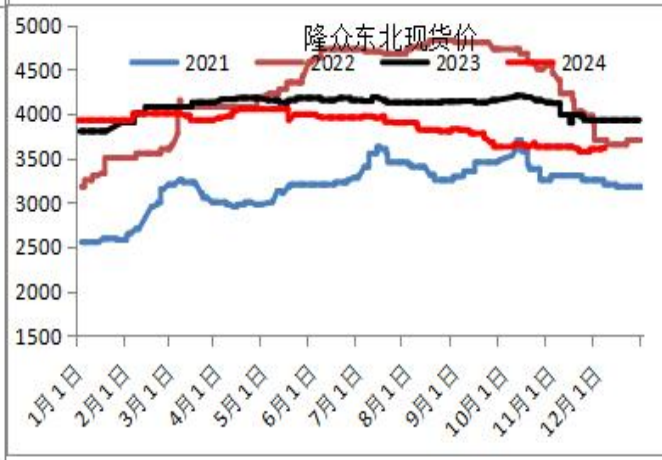
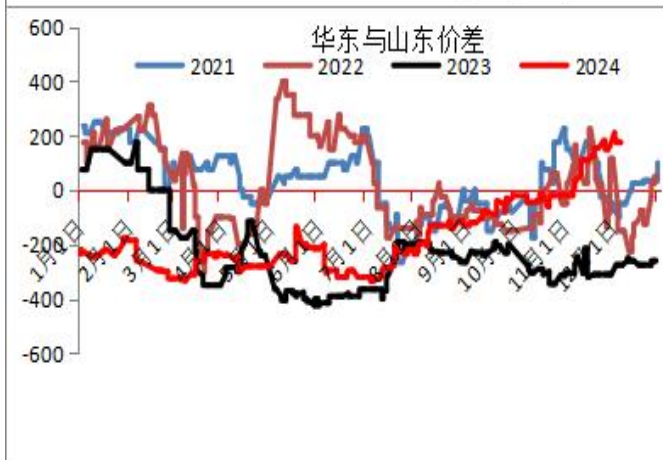
2、本周厂库社会库均下降。山东地区，山东胜星维持停产沥青，齐鲁石化复产沥青有所延迟，区内供应有所下降，相对偏紧，炼厂出货下降，部分地炼价格明显上涨。需求方面，省内受降温天气影响，下游终端项目需求转弱，近期运费有所回落，资源多南下发货，库存下降。华东地区，受市场可提资源紧俏影响，周内低端汽运价格上涨50元/吨，供应方面，中石化部分炼厂间歇降产、江苏新海仍未复产，区内开工低位运行；需求方面，部分省份高速项目处于赶工阶段，炼厂排队发船，改性沥青周内出货量小幅增加；

3、根据隆众资讯数据，本周96家沥青厂家周度总产量为51.9万吨，环比下降5.4万吨。其中地炼总产量30.1万吨，环比下降5.8万吨，中石化总产量14.9万吨，环比增加1.2万吨，中石油总产量4.4万吨，环比下降0.8万吨，中海油2.5万吨，环比持平；本周54家厂家样本出货量共43.3万吨，环比下降6.5%。分地区来看，华北、山东及东北出货量减少较多，供应下降叠加厂库水平较低，致使山东河北出货下降。展望后期，需求进一步转弱及供应有所增加，盘面价格承压，同时需关注原油价格变动；



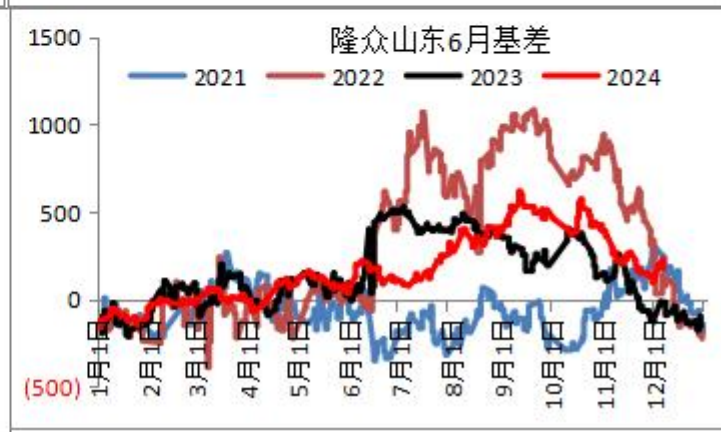
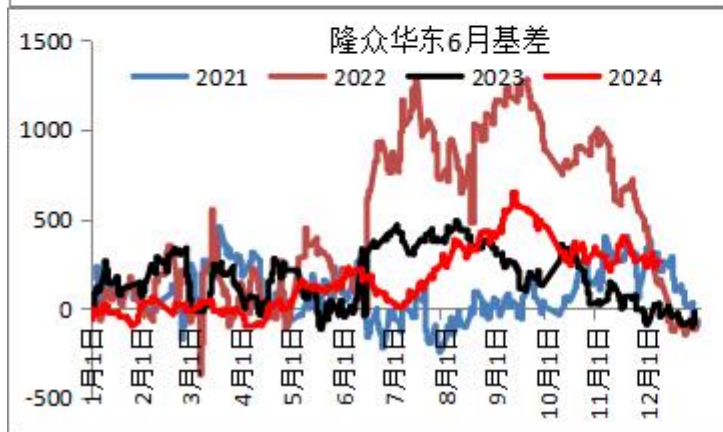
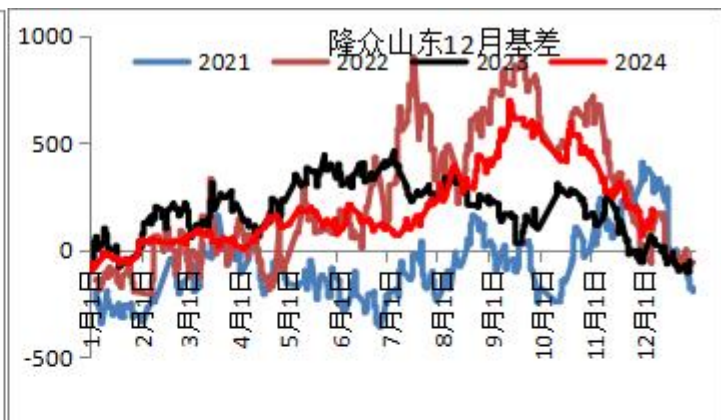
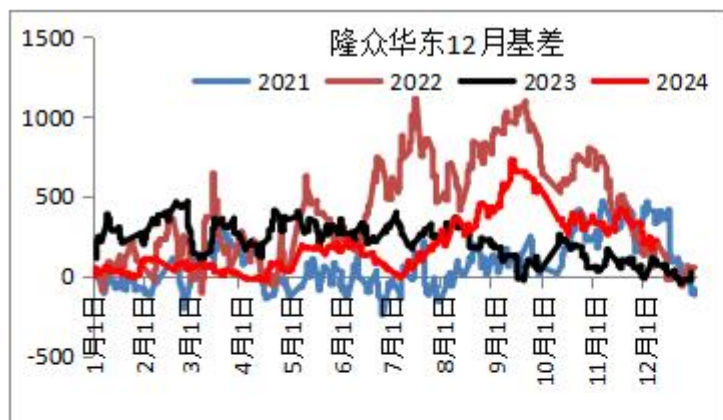
来源：隆众资讯 新湖期货研究所

现货价格



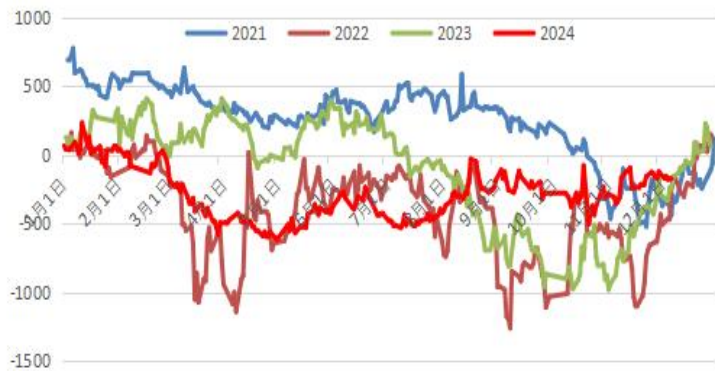
11月29日
华东：3700-3820，
山东：3420-3570，
东北：3500-3700

12月6日
华东：3750-3820，+25
山东：3520-3620，+75
东北：3500-3720，+10

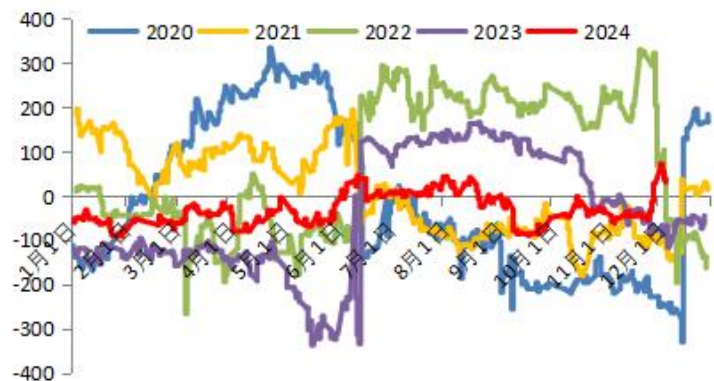


裂解价差 (主力合约Bu2501)

Bu-6.6SC



沥青12-6 价差



焦化料与沥青对比



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

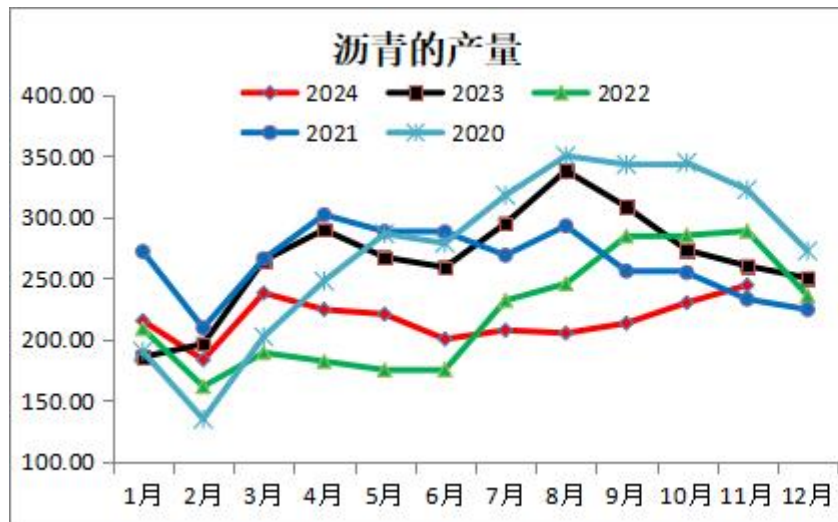
1月: 2美元/桶
 2月: 3美元/桶
 3月: 3美元/桶
 4月: 6美元/桶
 5月: 3美元/桶
 6月: 2美元/桶
 7月: 2美元/桶
 8月: 2美元/桶
 9月: 2美元/桶
 10月: 2美元/桶

本周（20241128-1204），国内沥青装置检修量为93.23万吨，较上周增加10.66吨，增幅12.91%。分析原因主要是虽然齐鲁石化复产沥青，但山东胜星、中油秦皇岛转产以及停产沥青，带动损失量增加。



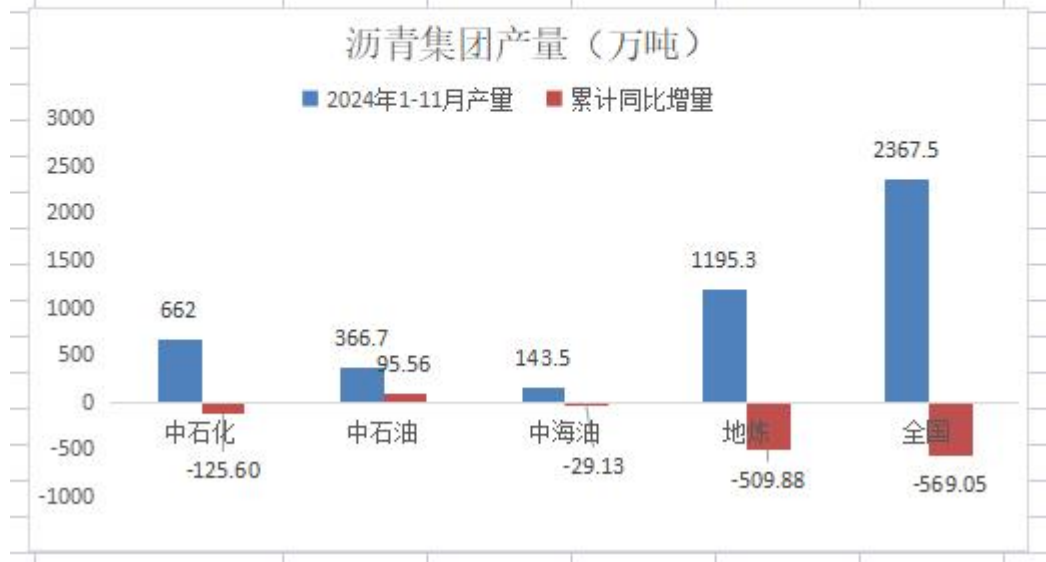
来源：隆众资讯 新湖期货研究所

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



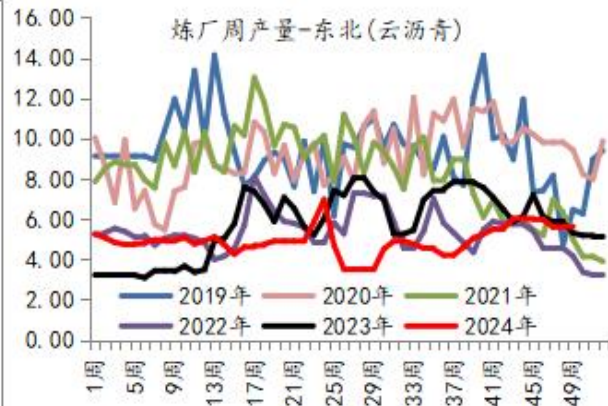
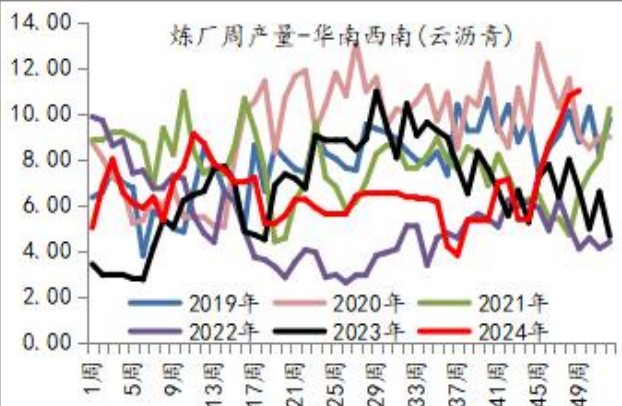
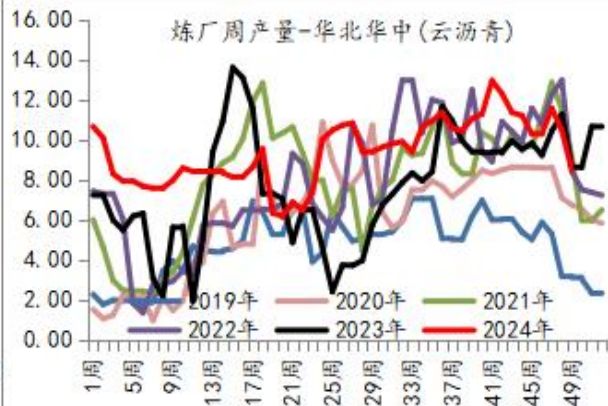
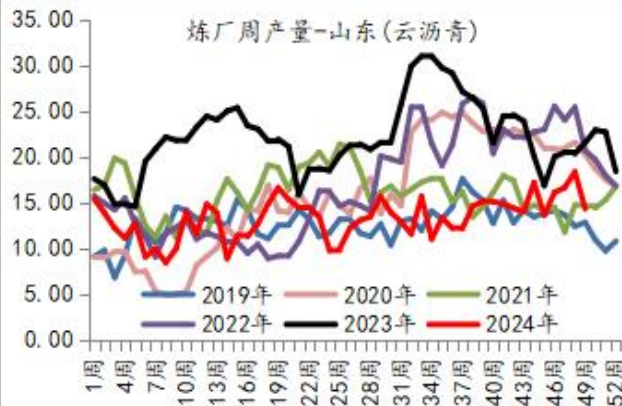
来源：云沥青 新湖期货研究所

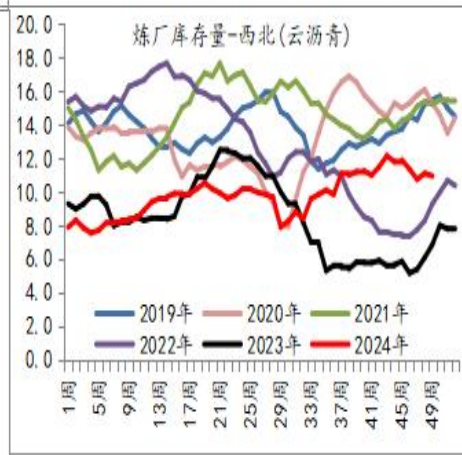
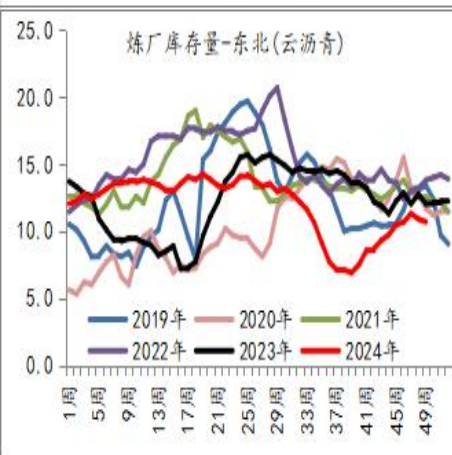
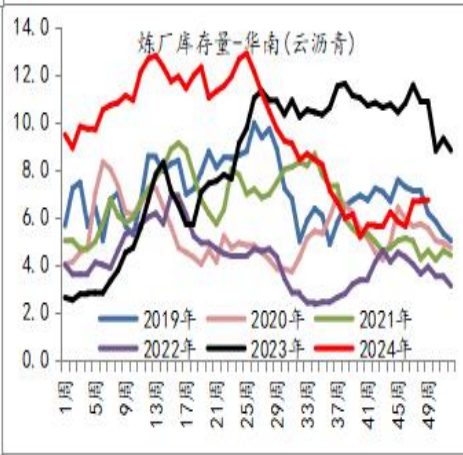
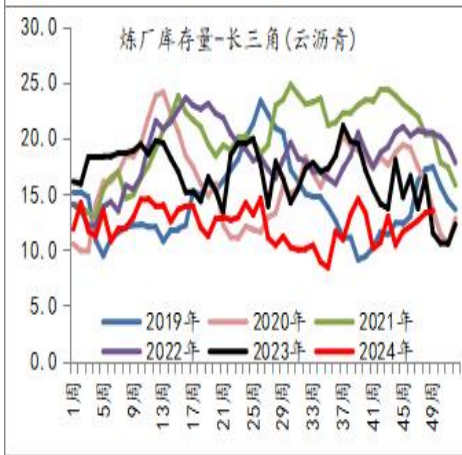
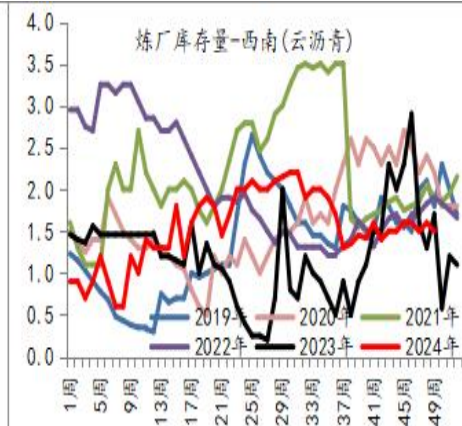
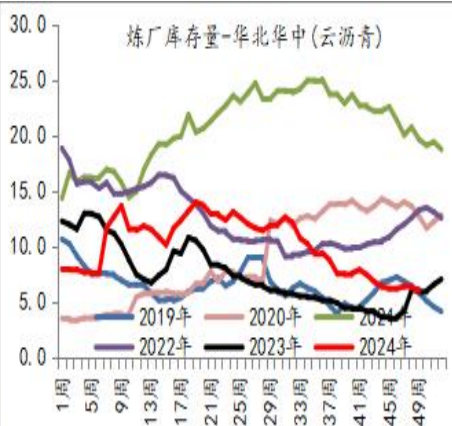
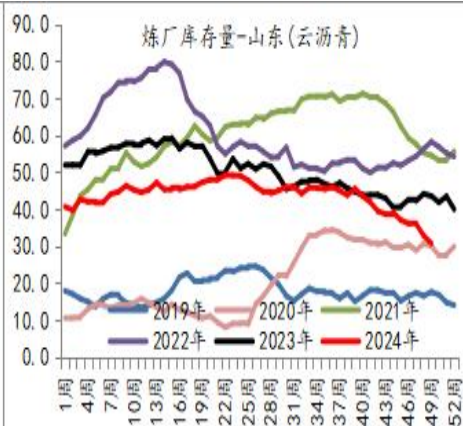
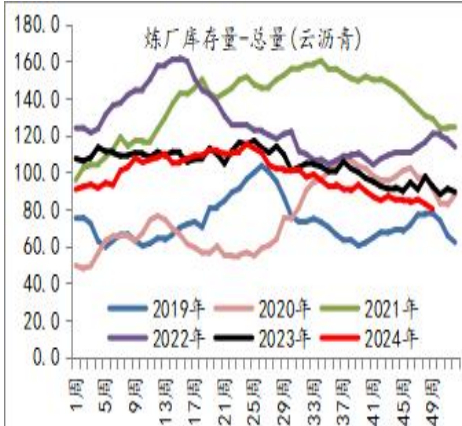
	中石化	中石油	中海油	地炼	全国
2024年1-11月产量	662	366.7	143.5	1195.3	2367.5
累计同比增量	-125.60	95.56	-29.13	-509.88	-569.05

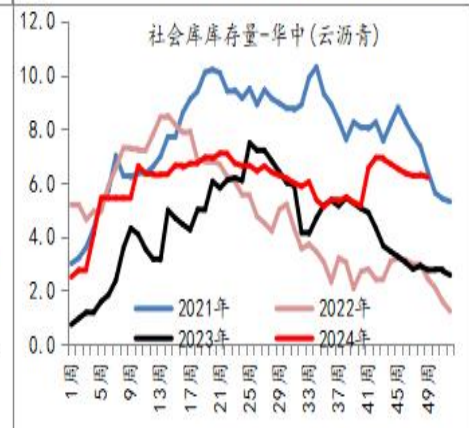
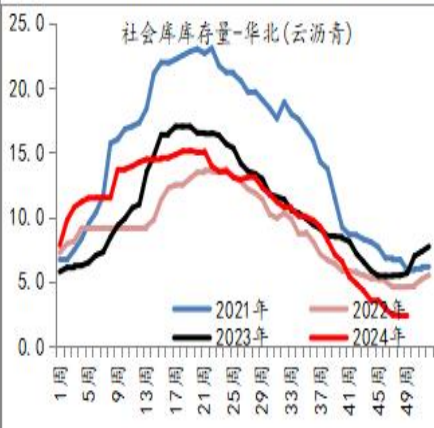
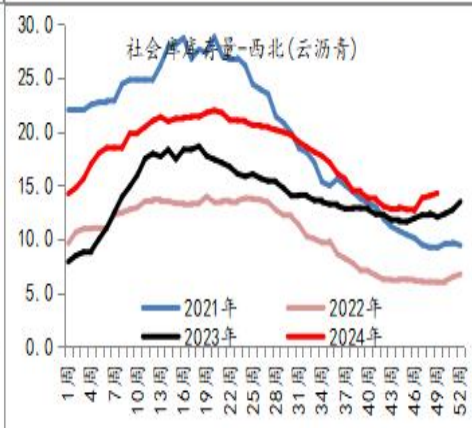
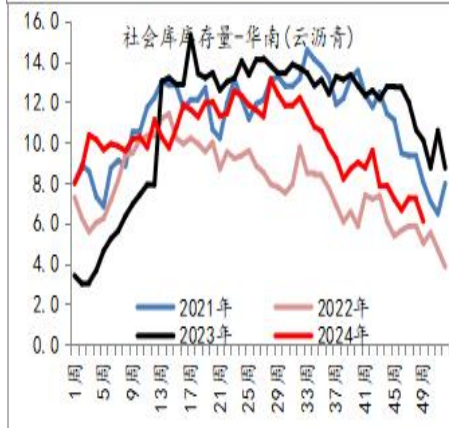
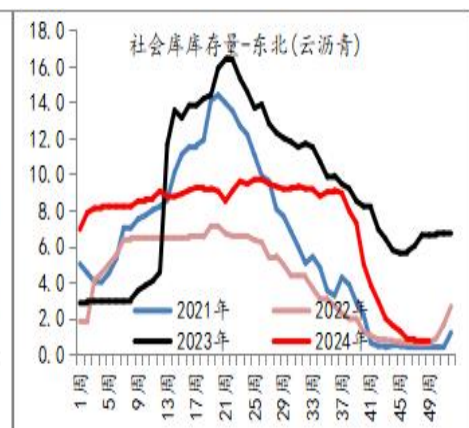
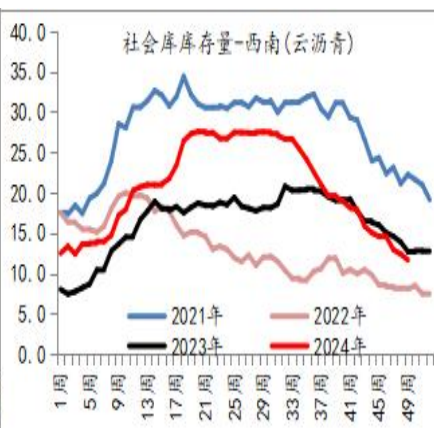
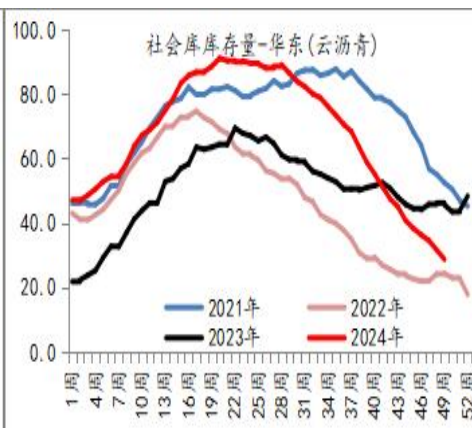
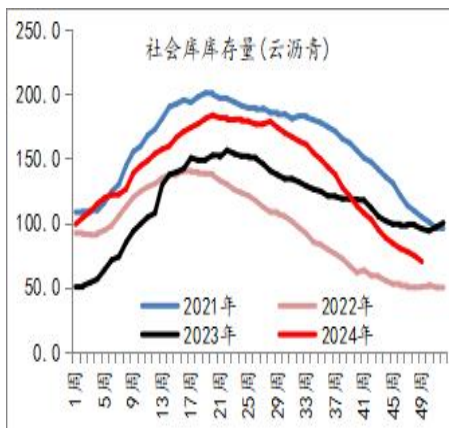


来源：云沥青 新湖期货研究所

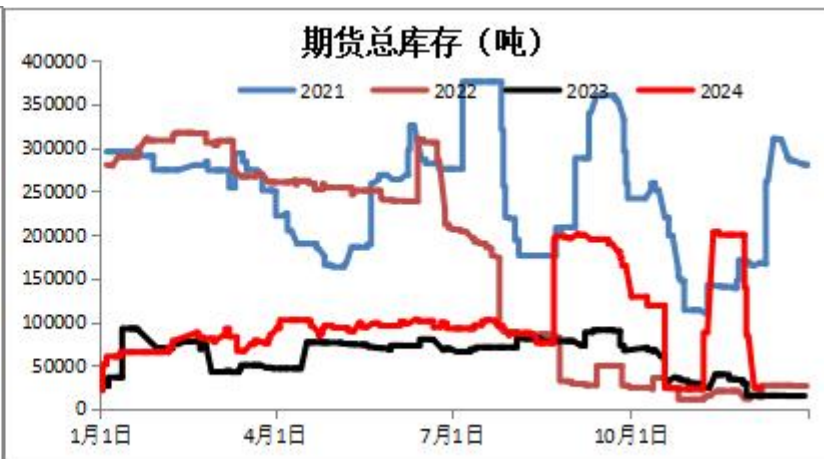
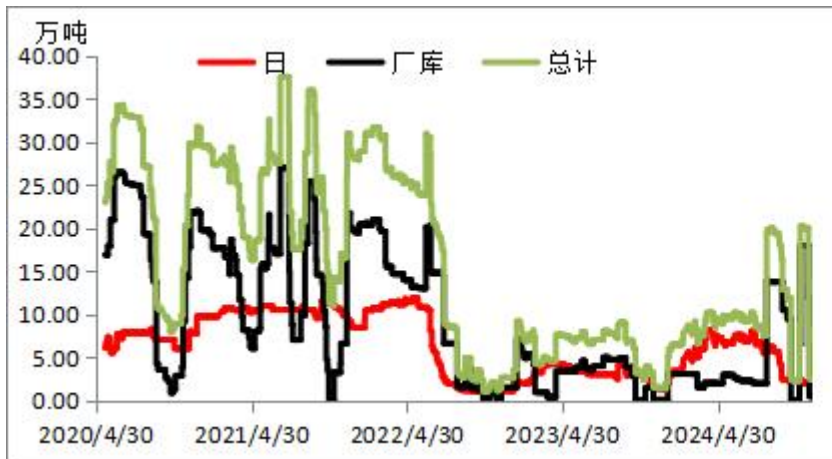
炼厂周度产量（云沥青）











来源：WIND 新湖期货研究所

截至12月6日，仓库库存1.986万吨，厂库库存0.475万吨，总库存2.461万吨，较上周减少5.959万吨；

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	207.4	205	213.09	229.9	244.20	226.00
中石油	19.7	20	28.4	37.9	42.8	40.4	39.5	38.5	29.5	36.8	33.2	
中石化	60	53.8	73.7	79.7	64.7	55.6	51.7	44.5	51.19	62.3	64.8	
中海油	15.8	13.5	13.6	12.2	15.1	15.6	15.1	14.8	13	13.2	14.6	
地炼	119.6	95.9	122.1	94.5	97.9	88.5	101.1	107.2	119.4	117.5	131.6	
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	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	239.50	206.50	264.50	258.60	262.20	225.80	235.30	232.70	229.10	246.30	262.20	
同比(%)	16.06	-4.63	-6.92	-19.40	-10.43	-19.72	-23.93	-36.28	-30.72	-14.65	-5.81	
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	2400.50	2662.70	
同比增速(%)	16.06	5.47	0.49	(5.72)	(6.76)	(9.04)	(11.45)	(15.43)	(17.37)	(17.10)	(16.11)	
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	207.50	145.30	245.79	237.20	256.37	218.97	247.66	259.26	262.97	275.54	278.47	

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。