

沥青周报

20250207

严丽丽

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

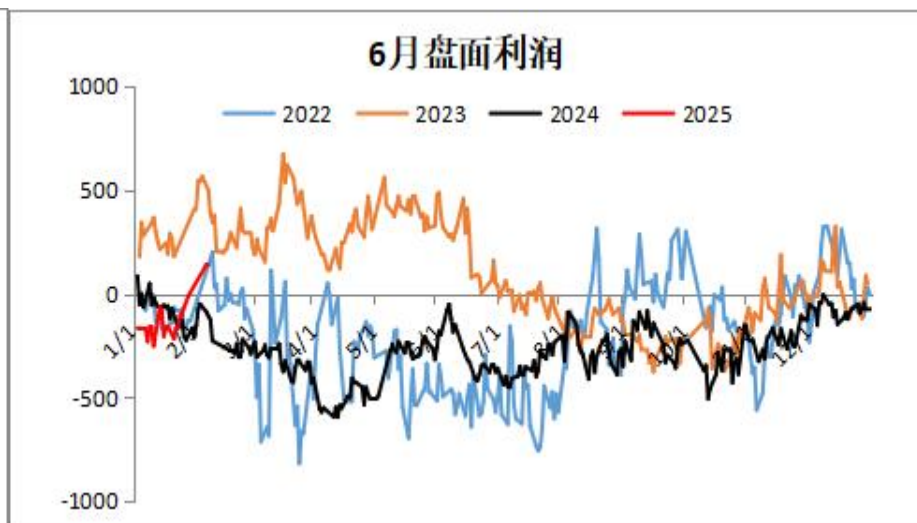
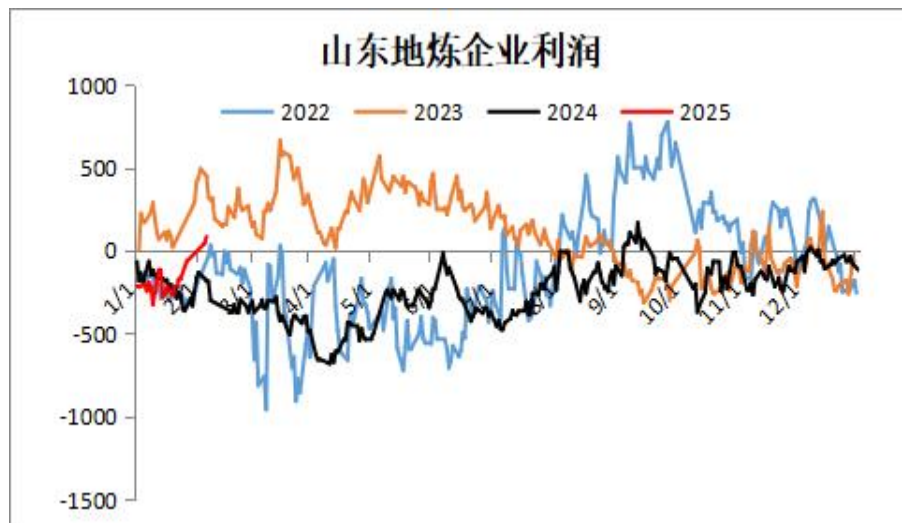
规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

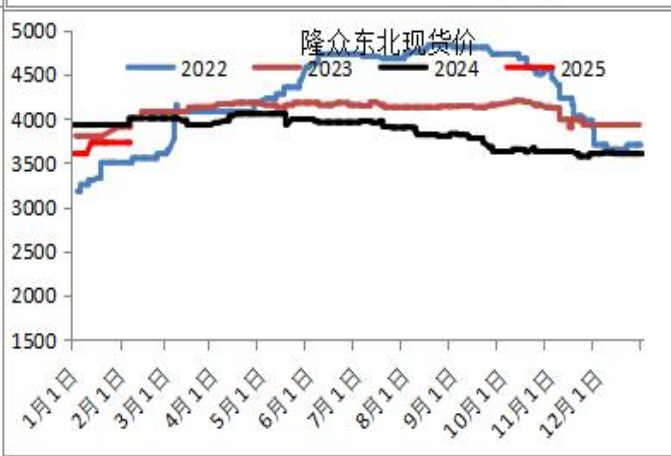
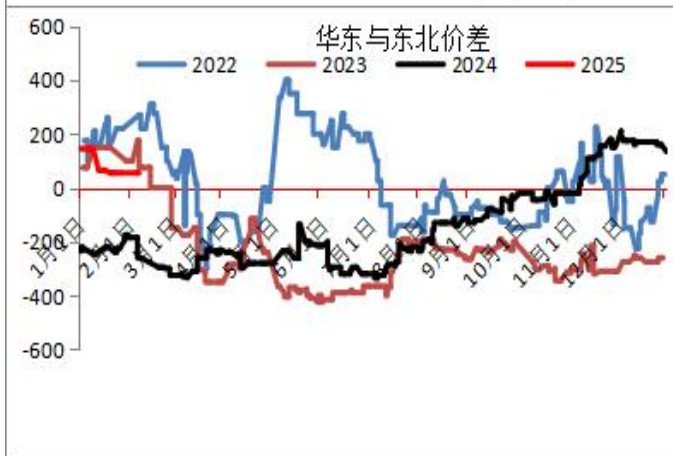
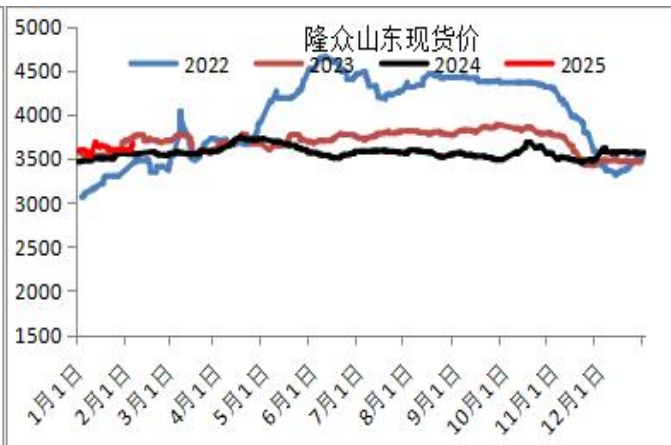
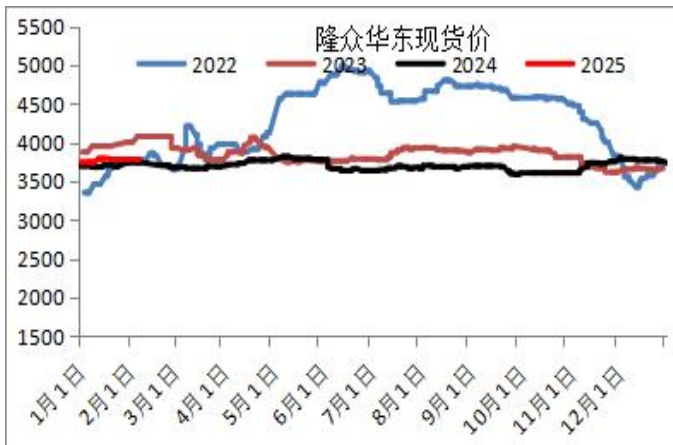
1、本周共3个交易日，尽管外盘原油震荡回落，但SC与沥青表现均偏强，市场主要担心美国制裁俄罗斯和伊朗，导致部分炼厂原料短缺；目前需求尚未全面复苏，市场资源多流向社会库，供应端，部分炼厂逐渐复产；主力合约Bu2503再次震荡走强，截至2025年2月7日15:00，Bu2503收于3812元/吨，周度涨97元/吨或2.61%，利润有所修复，基差走弱；

2、本周厂库社会库均小幅增加。山东地区，假期期间，多数炼厂处于低负荷及停工状态，节后齐鲁石化、东明石化及胜星石化相继复产沥青，预计下周供应明显增加。需求方面，节后业者陆续复工，但需求恢复缓慢，市场观望氛围较重，库存增加。华东地区，宁波科元日产有所下降、江苏新海排产搁浅但主力炼厂间歇稳定生产，温州中油即将复产使得区内供应压力尚存；需求方面，终端需求仍未起色，业者入市积极性欠佳，社会库库存高企；

3、根据隆众资讯数据，本周93家沥青厂家周度总产量为38.5万吨，环比下降3.7万吨。其中地炼总产量23.5万吨，环比下降2.5万吨，中石化总产量8.7万吨，环比下降0.3万吨，中石油总产量3.8万吨，环比下降0.8万吨。本周54家厂家样本出货量共21.8万吨，环比下降27.2%。北方地区，尤其山东及华北减少较为明显。一方面，主力炼厂降量及转产致使产量降低，另一方面春节假期，物流活跃度下降；而华东地区厂家出货量增加，船发运输良好，部分炼厂汽运执行批量优惠政策利好出货。**展望后期，供应端逐渐增加，温州中油及四川中海计划下周复产，需求端，启动较为缓慢，短期盘面价格重点关注山东炼厂原料供应情况；**

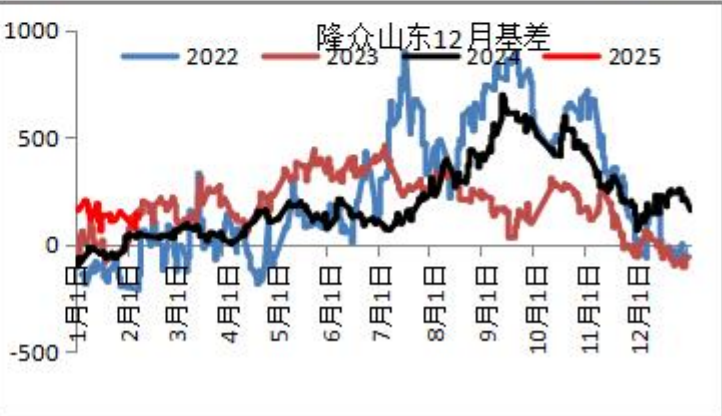
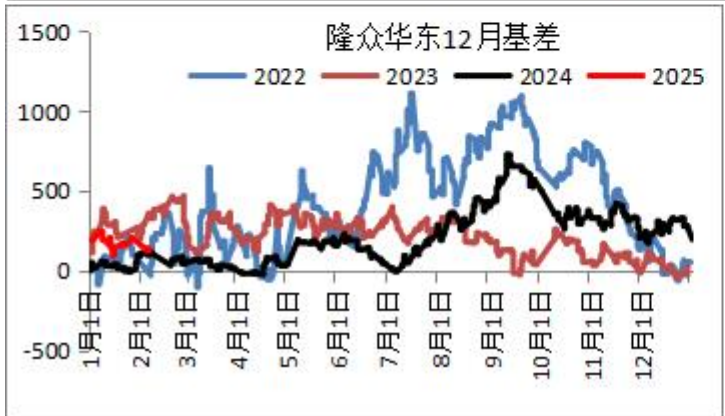
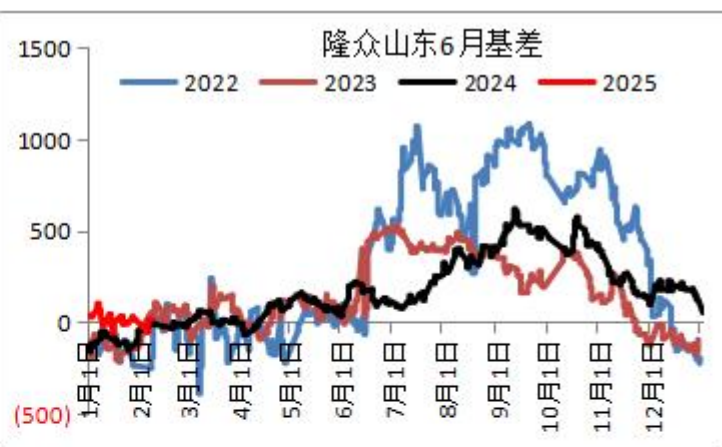
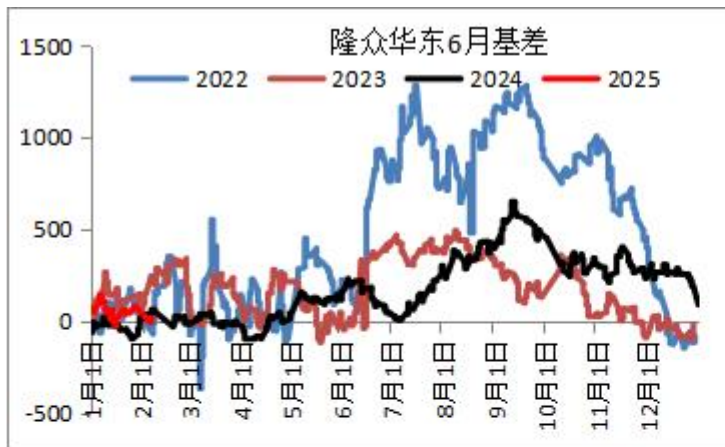


来源：隆众资讯 新湖期货研究所



1月27日
 华东：3750-3810，
 山东：3550-3650
 东北：3650-3800

2月7日
 华东：3750-3810
 山东：3640-3700， +70
 东北：3650-3800，

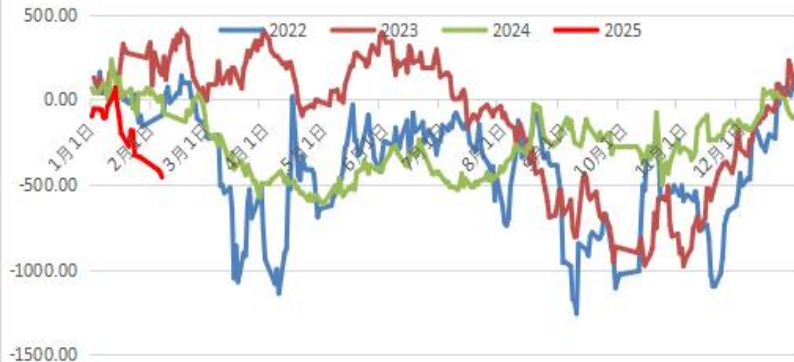


裂解价差（主力合约Bu2503）

燃料油与沥青对比



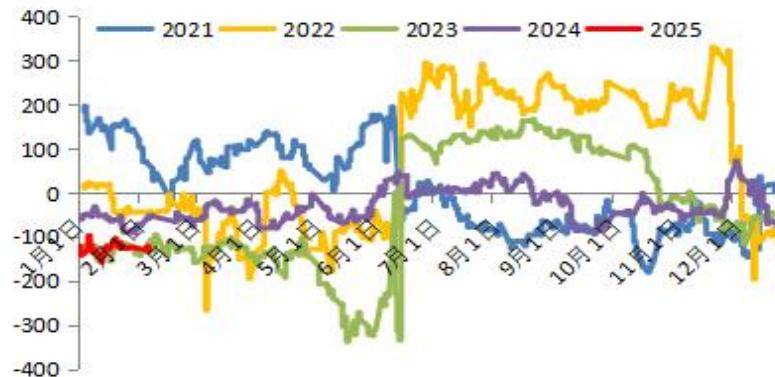
Bu-6.6SC



焦炭料与沥青对比



沥青12-6 价差



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

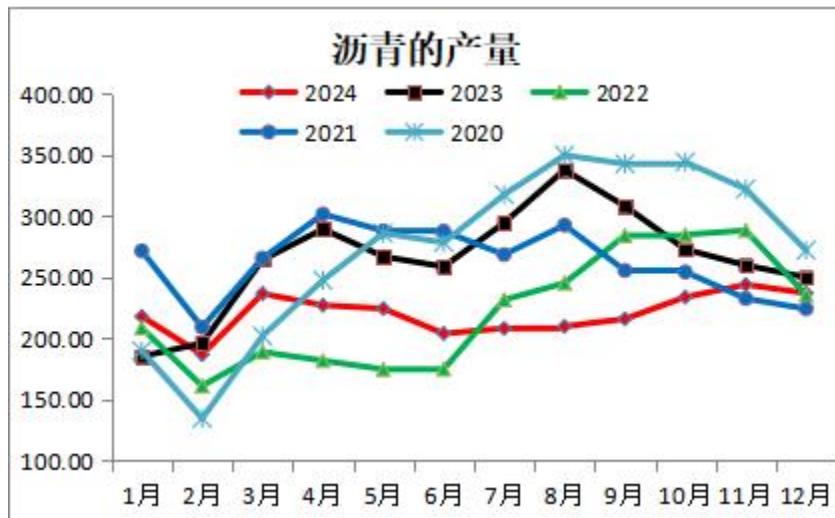
1月: 2美元/桶
 2月: 3美元/桶
 3月: 3美元/桶
 4月: 6美元/桶
 5月: 3美元/桶
 6月: 2美元/桶
 7月: 2美元/桶
 8月: 2美元/桶
 9月: 2美元/桶
 10月: 2美元/桶

本周（20250130-0205），国内沥青装置检修量为105.5万吨，较节前增加5.2万吨，增幅5.2%。分析原因主要是虽然齐鲁石化以及东明石化复产沥青，但辽河石化、东方华龙以及云南石化转产及停产沥青，带动损失量增加。

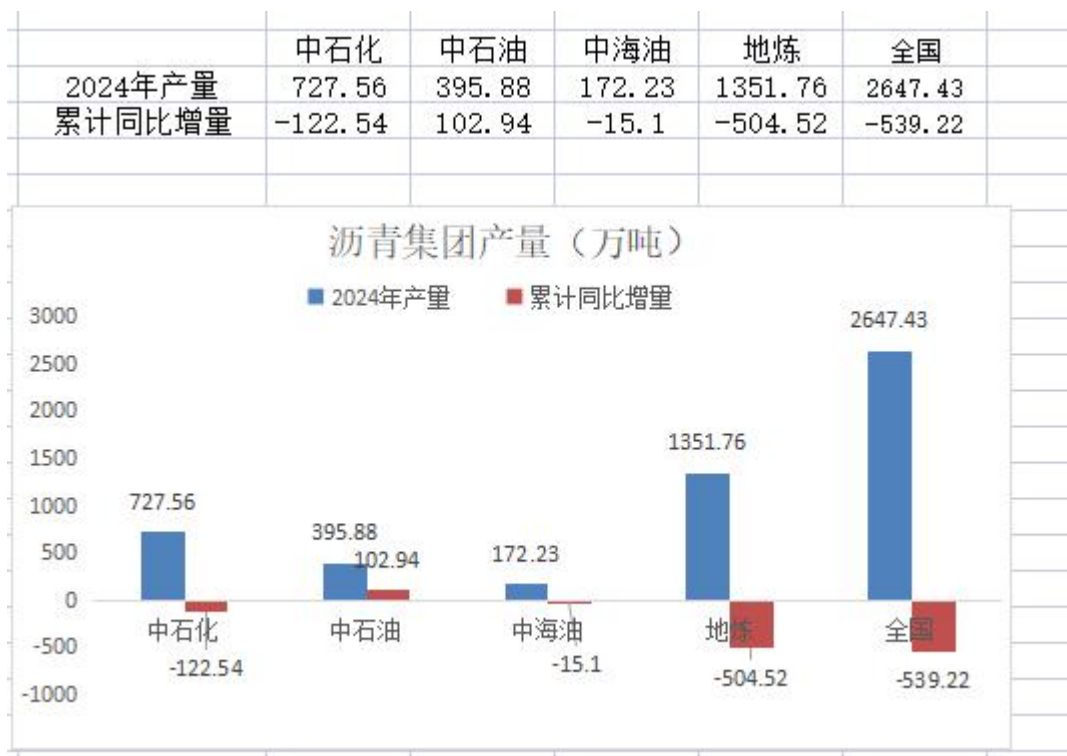


来源：隆众资讯 新湖期货研究所

供应方面—2024年12月产量237.2万吨，环比减少6.96万吨，同比减少12.9万吨

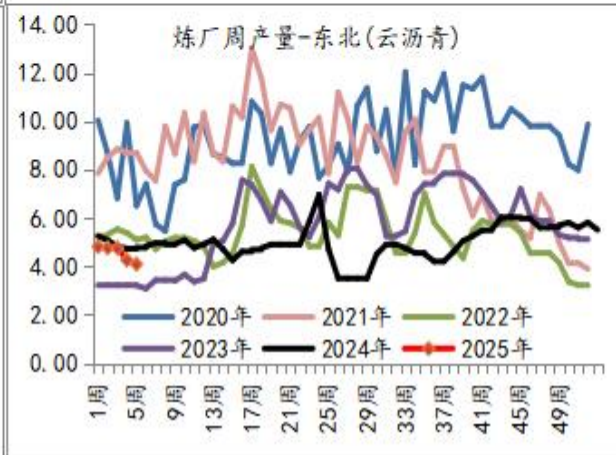
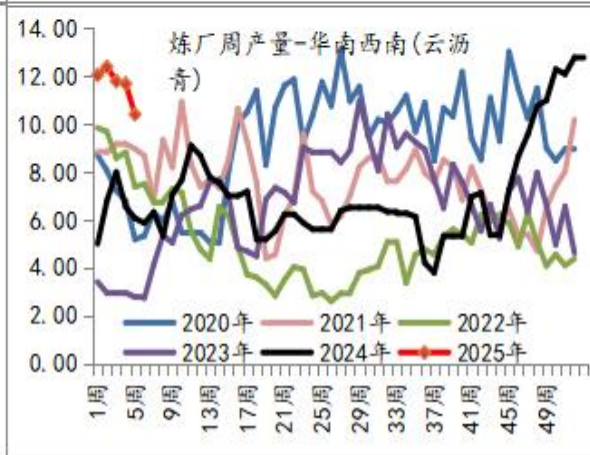
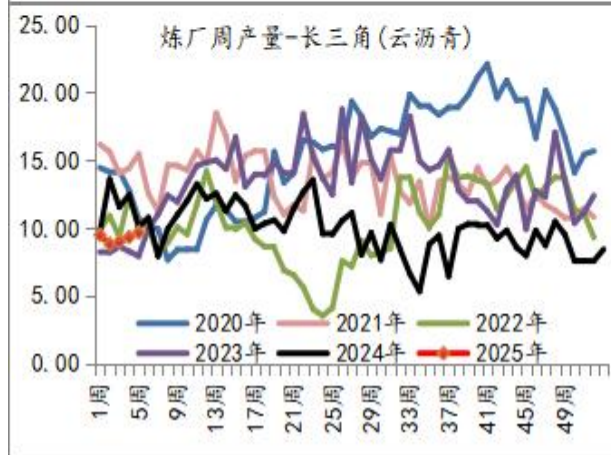
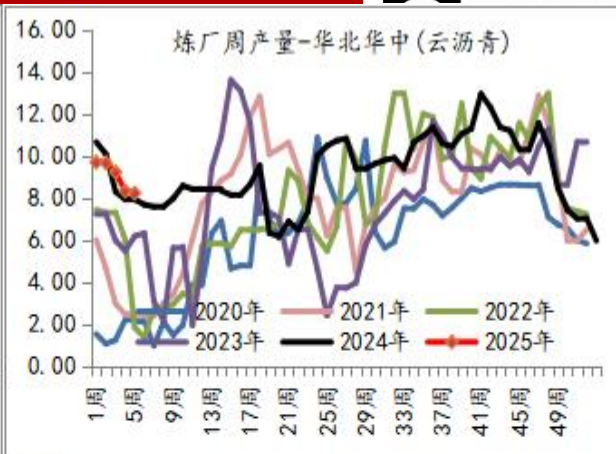
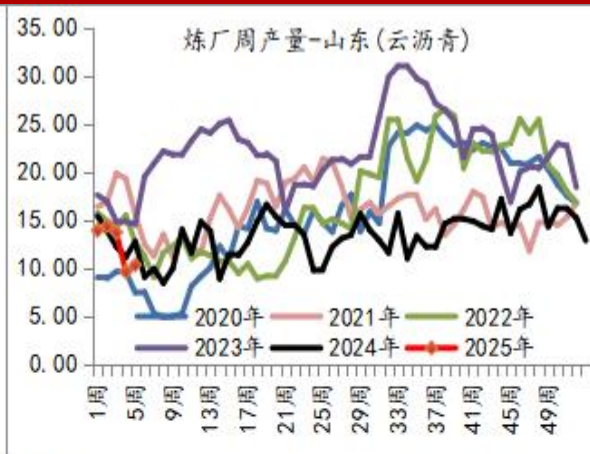
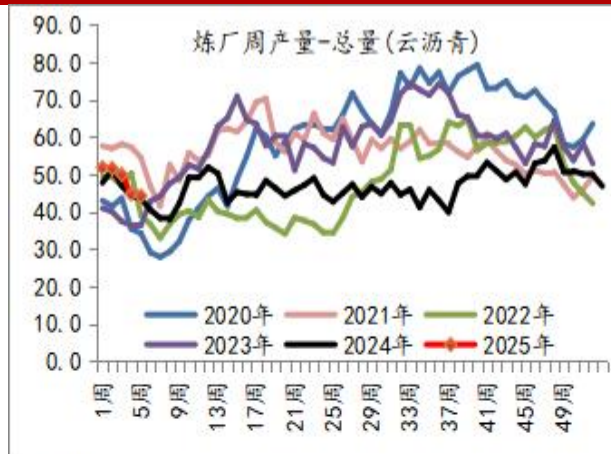


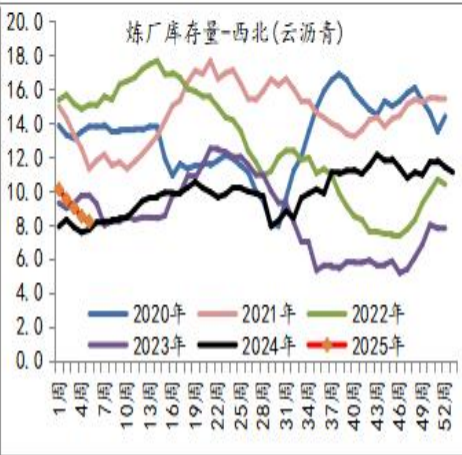
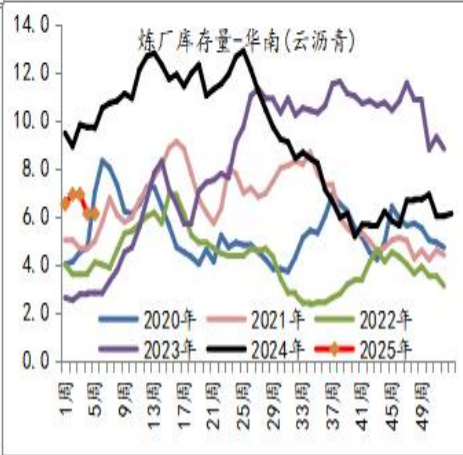
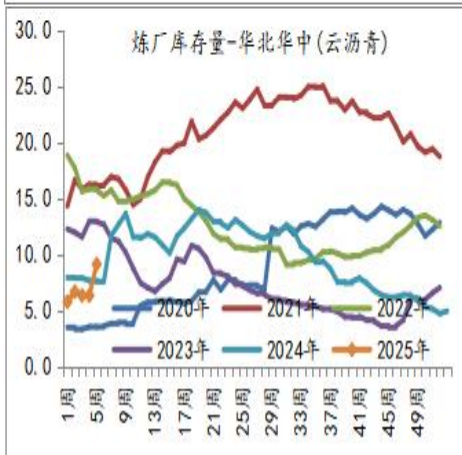
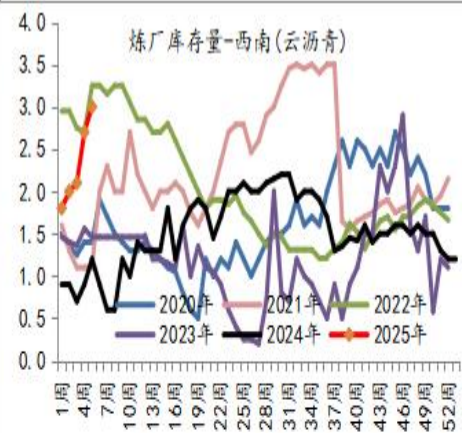
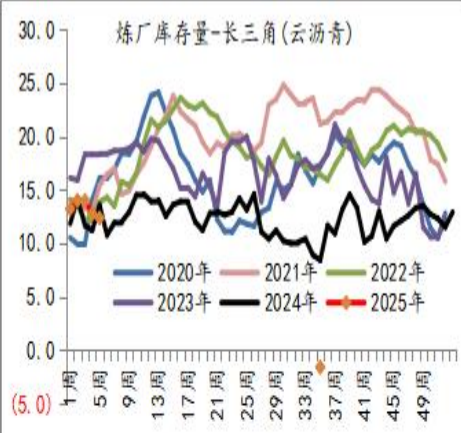
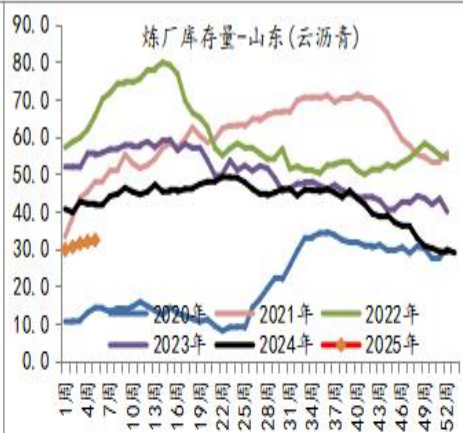
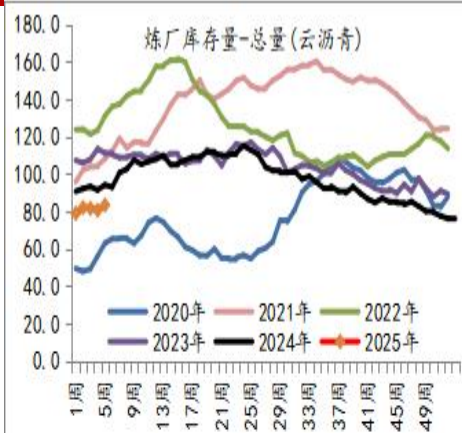
来源：云沥青 新湖期货研究所

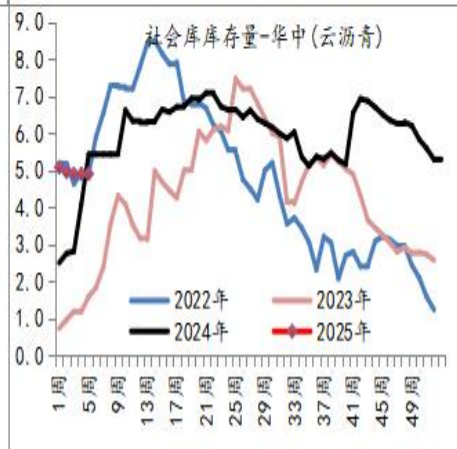
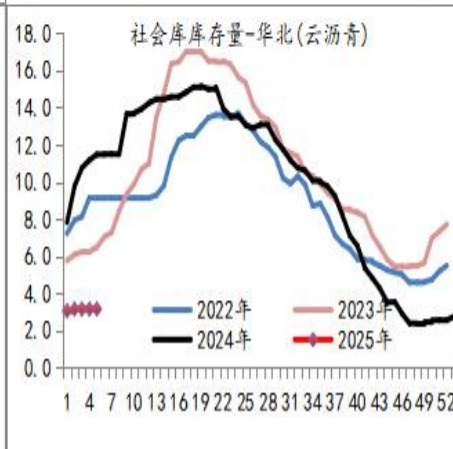
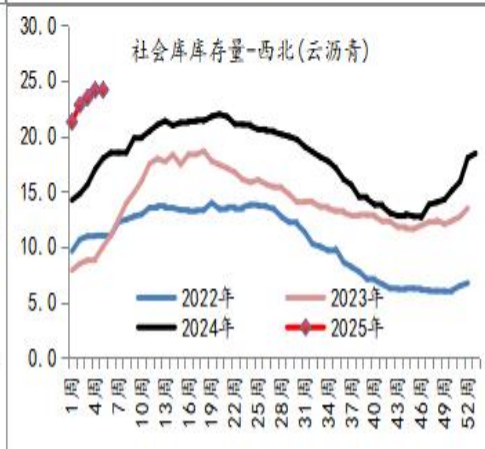
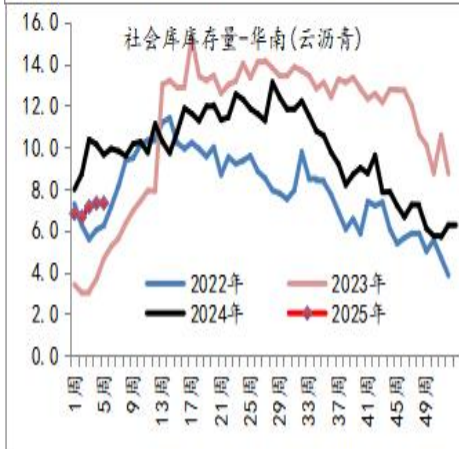
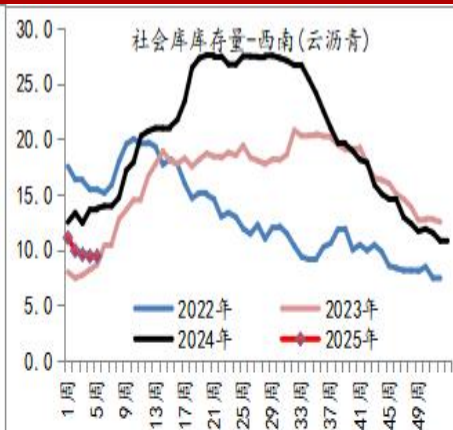
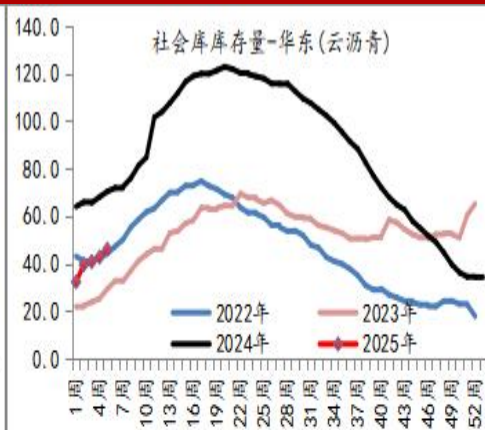
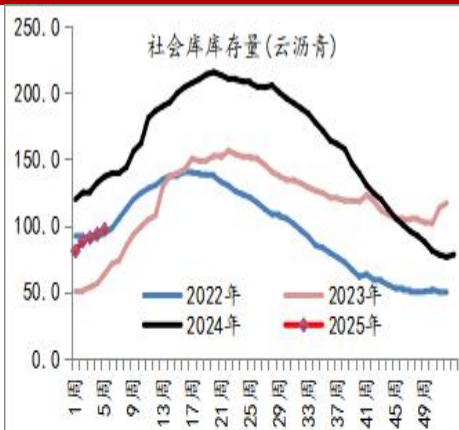


来源：云沥青 新湖期货研究所

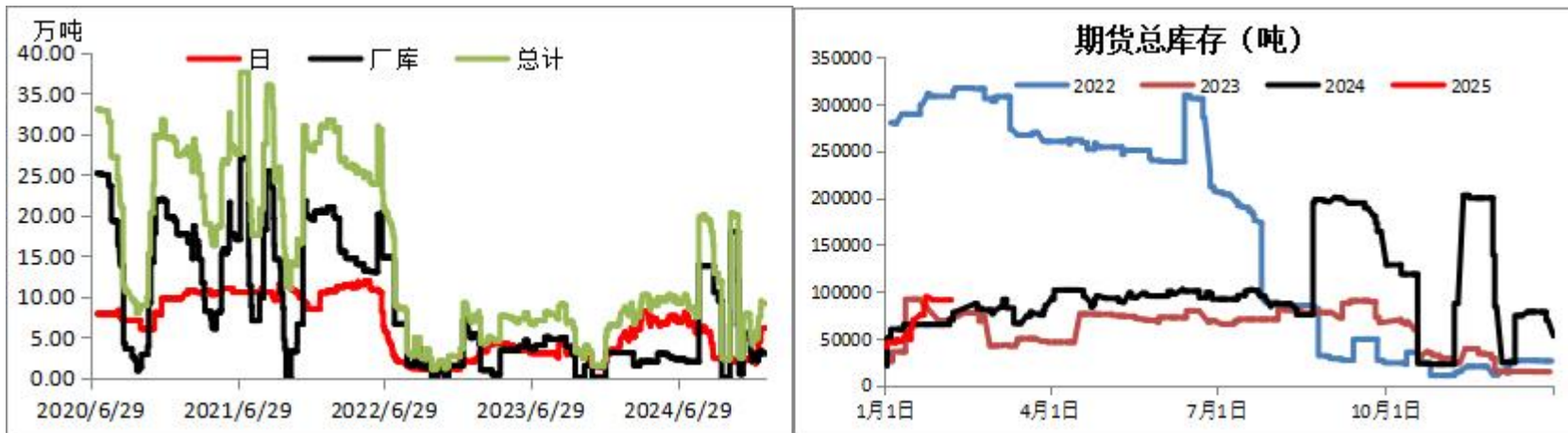
炼厂周度产量（云沥青）











来源：WIND 新湖期货研究所

截至2月7日，仓库库存6.136万吨，厂库库存5.401万吨，总库存11.537万吨，较上周增加2.403万吨，增量主要在厂库；

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	-6.76	-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	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	242.46	210.29	263.46	261.58	266.21	229.79	236.27	237.69	232.10	250.30	262.16	
同比(%)	17.49	-2.88	-7.28	-18.47	-9.06	-18.30	-23.61	-34.91	-29.81	-13.26	-5.82	
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	
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)	
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	210.46	149.09	244.75	240.18	260.38	222.96	248.63	264.25	265.97	279.54	278.43	

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。