

库存小幅累库，沥青短期承压运行

观点：

本周石油沥青开工率下降，炼厂库累库，炼厂库存率因雨季和汛期从低位回升。山东、华东以及西北需求一般，华南需求较好。山东地区现货成交偏弱，库存累积，成交价略有下跌，带动基差走弱。华东地区将要出梅，随着未来雨水减少，关注未来库存变动情况。

建议：


短期内炼厂持续累库，令沥青价格短期承压，或将区间震荡，建议短差操作，参考区间[2700-2900]。


但全国大部分区域强降雨基本结束，中期看来，洪涝灾害后受灾地区的重建、南方项目重启以及前期的政策利好基建落实或将提振沥青需求，沥青价格或将偏强运行，建议可逢低做多远月合约，中长期持有，但不宜重仓且谨防回调可能。

研发&投资咨询

宋宇杰

从业资格号：F3069458

 : 13636805886

 : songyujie@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

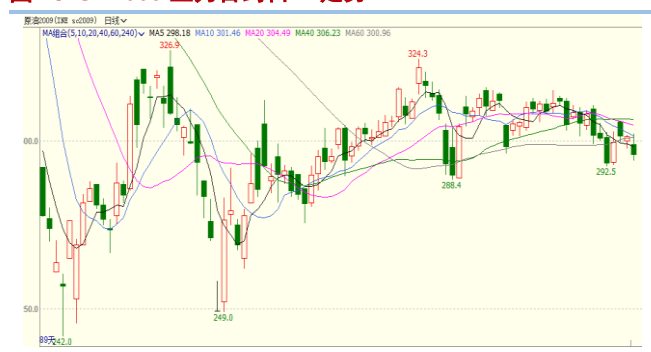
电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、7月沥青市场综述与展望：整体高位震荡，需求有望回升

由于市场对旺季预期仍在本周，沥青期货 2012 主力合约整体维持高位震荡局面，周前期因国内沥青市场受到天气影响较大，抑制沥青需求，叠加炼厂累库导致盘面走弱；周后期因原油期价走强拉涨沥青期价。目前炼厂库存继续小幅累库，短期或令沥青价格承压。伴随华东地区陆续出梅，沥青需求有望得到逐步恢复，中期看来，洪涝灾害后的重建以及前期的政策利好基建落实或将提振沥青需求，沥青期价或将震荡走强。

图 1：SC2009 主力合约日 K 走势



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：沥青 2012 主力合约日 K 走势



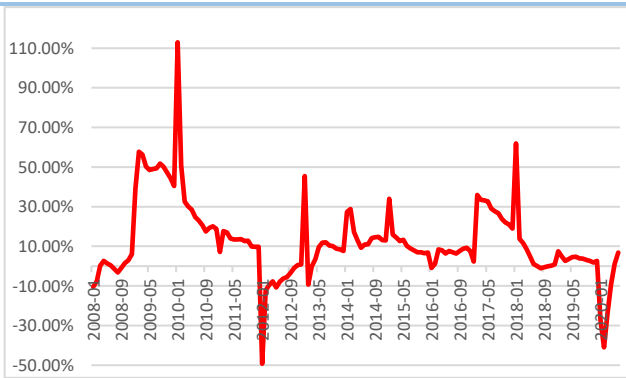
资料来源：文华财经，长安期货

二、沥青需求端分析

(一) 沥青需求逐步回升

由于受到疫情的影响，今年 2 月交通固定资产投资额出现较大缩减，全国公路建设同比累计减少了 41%。随后的二季度交通固定资产投资额同比大幅增长，来进行补足。2020 年 1 至 6 月，全国公路建设累计支出 10147.9948 亿元，同比增加 6.82%。6 月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量为 302 台，同比减少 10 台。

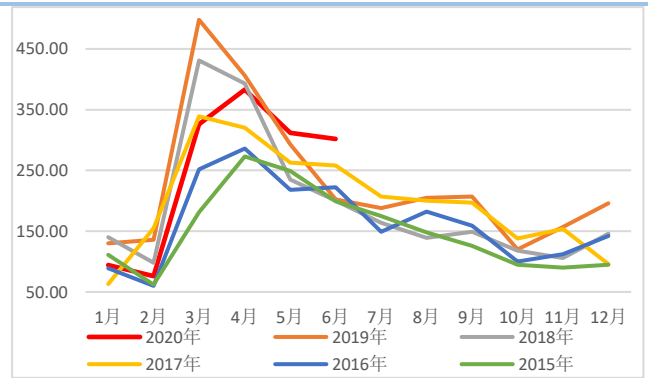
图 3：全国公路建设累计同比 (%)



资料来源：WIND，长安期货

图 4：沥青摊铺机销量

单位：台



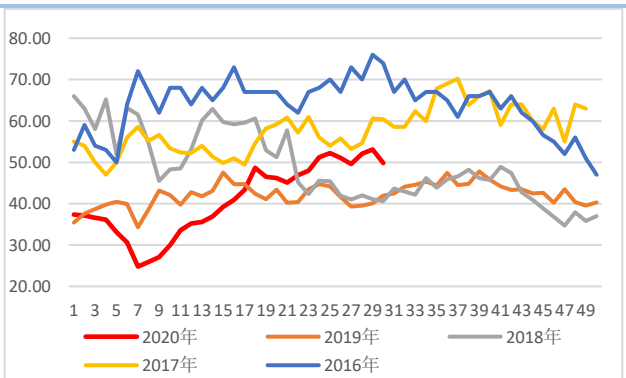
资料来源：WIND，长安期货

三、沥青供给端分析

(一) 沥青开工率小幅回落

截至 7 月 22 日，石油沥青装置开工率为 49.8%，环比下降 3.3%。炼厂库存因雨季持续累库，炼厂主动降低开工率来维持供需相平衡。6 月，国内石油沥青产量为 542.2 万吨，环比减少 4.68%，但同比增长 20.8%。

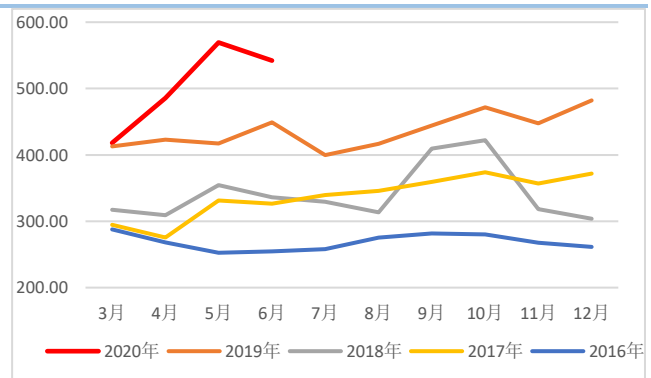
图 5：石油沥青装置开工率 (%)



资料来源：WIND，长安期货

图 6：石油沥青产量

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

(二) 沥青库存因雨季和汛期上升

截至 7 月 22 日，国内沥青厂家库存量为 69.86 万吨，环比上涨 2.56 万吨；社会库存量为 89 万吨，请务必阅读正文后的免责声明部分！

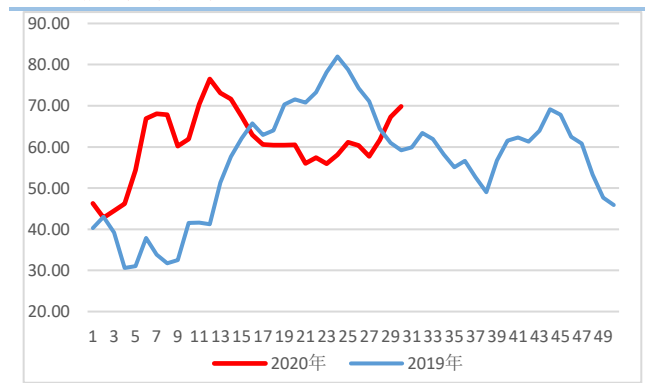
放心的选择 贴心的服务

环比上涨 0.65 万吨；国内沥青总库存量为 158.86 万吨，环比上涨 3.21 万吨。炼厂库存依旧小幅累库，沥青库存率为 37.46%，环比上涨 1.37%。

由于受近期持续降雨影响，长江流域多条支流多站发生超警及以上洪水，其中，岷江大渡河上游发生超保洪水，乌江下游发生较大洪水过程。南方部分施工项目因持续降雨而被迫停工，贸易商及炼厂出货受阻，库存出现大幅累库。西北和华南地区由于受到刚需支撑，社会库存增量有所放缓。

图 7：沥青厂家库存

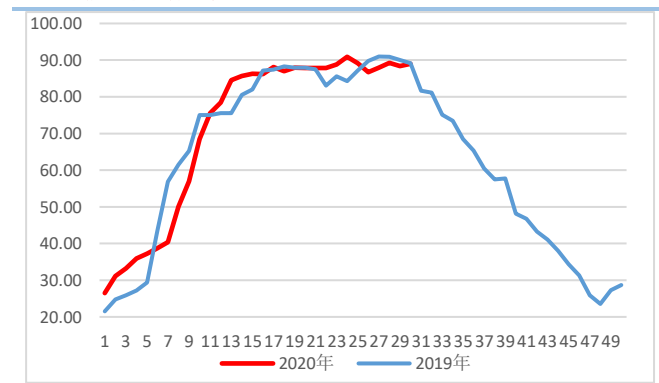
单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

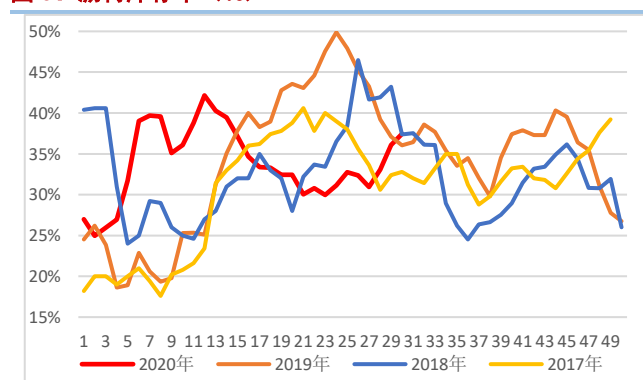
图 8：沥青社会库存

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

图 9：沥青库存率 (%)



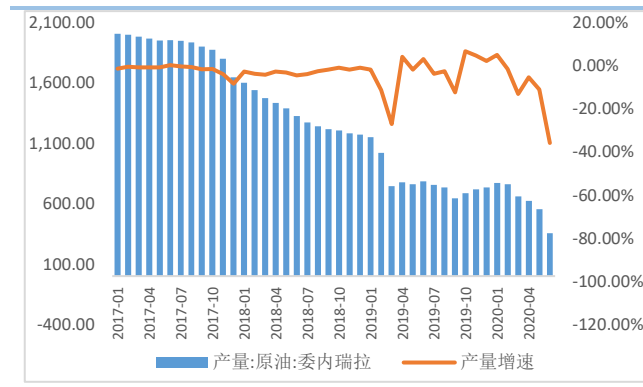
资料来源：WIND，长安期货

（三）委内瑞拉产量持续降低，但原料短缺问题未现

6 月，委内瑞拉原油产量 356 千桶/天，环比下降 199 千桶/天，增速环比大幅下降 35.86%。委内瑞拉重质原油是我国地方炼厂和中石油旗下炼厂生产沥青的主要原料。考虑到 2019 年上半年委内瑞拉受美国制裁导致中国原油生产与贸易受均到较大影响，引发市场对沥青原料的担忧。国内部分炼厂已选择换油

生产，目前来看暂未出现原料短缺问题。

图 10：委内瑞拉原油产量 单位：千桶/天



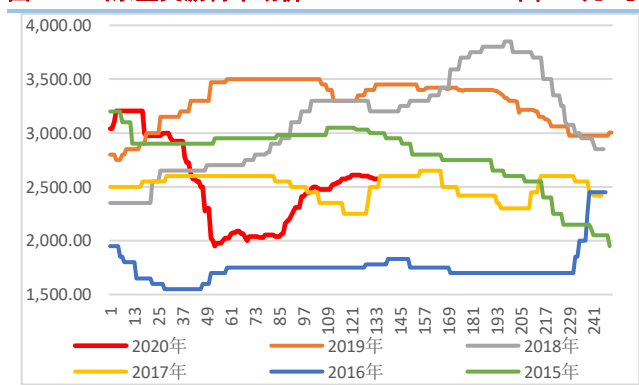
资料来源：WIND，长安期货

四、沥青现货价格分析

（一）山东沥青现货价格小幅下滑

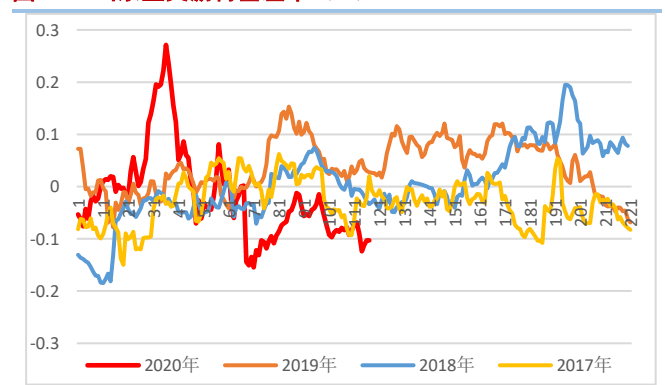
由于受到雨季影响，山东沥青现货承压。截至7月24日，沥青山东现货价格为2575元/吨，较上周一下降10元/吨；基差为-265元/吨，基差率为-10.29%。

图 11：山东重交沥青市场价 单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 12：山东重交沥青基差率（%）



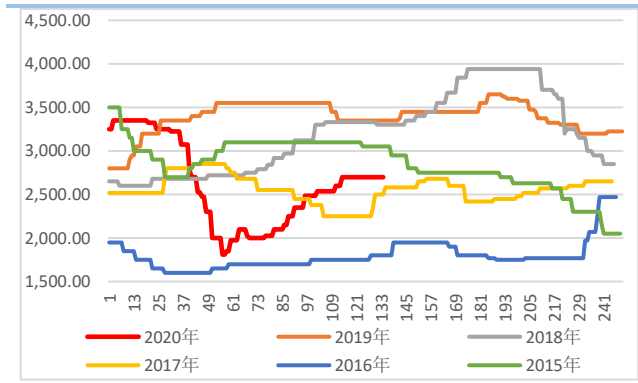
资料来源：WIND，长安期货

（二）华东沥青现货价持平

截至7月24日，沥青华东现货价为2700元/吨，较周一持平；基差为-140元/吨，基差率为-5.12%。

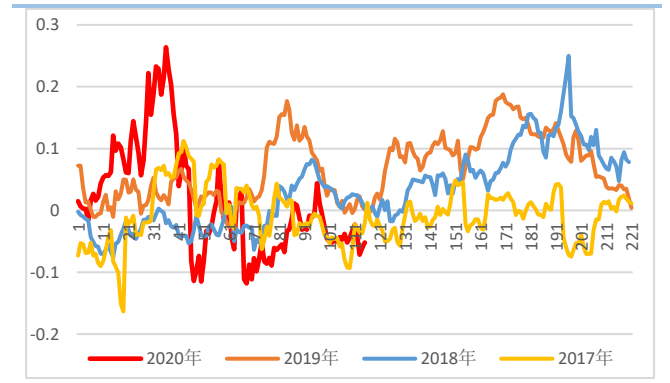
图 15: 华东重交沥青市场价

单位: 元/吨



资料来源: WIND, 长安期货

图 16: 华东重交沥青基差率 (%)



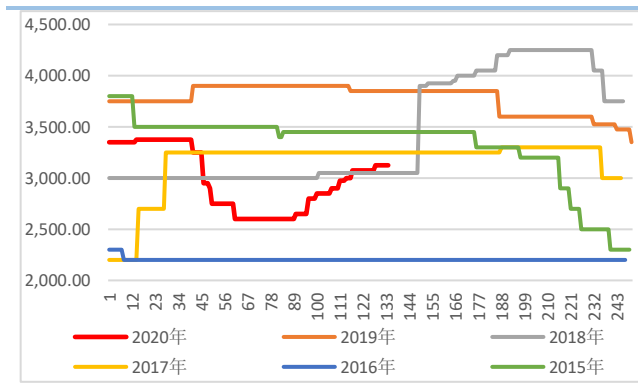
资料来源: WIND, 长安期货

(三) 西北沥青现货价持平

截至 7 月 24 日, 沥青西北现货价格为 3125 元/吨, 较上一周一持平; 基差为 285 元/吨, 基差率为 9.12%。

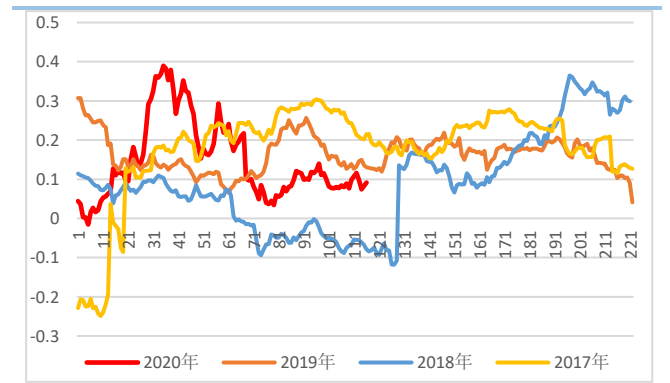
图 19: 西北重交沥青市场价

单位: 元/吨



资料来源: WIND, 长安期货

图 20: 西北重交沥青基差率 (%)



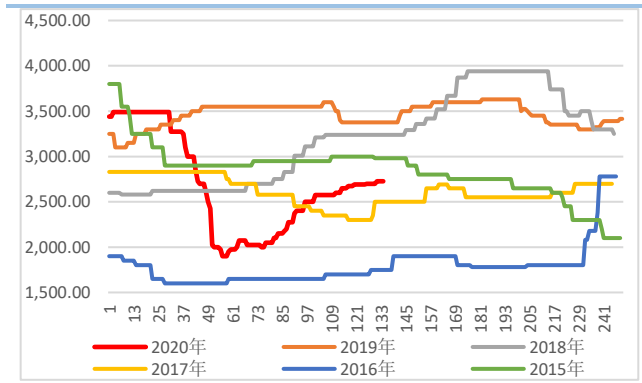
资料来源: WIND, 长安期货

(四) 华南沥青现货价小幅上涨

截至 7 月 24 日, 沥青华东现货价格为 2725 元/吨, 较上一周一上涨 25 元/吨; 基差为-140 元/吨, 基差率为-5.19%。

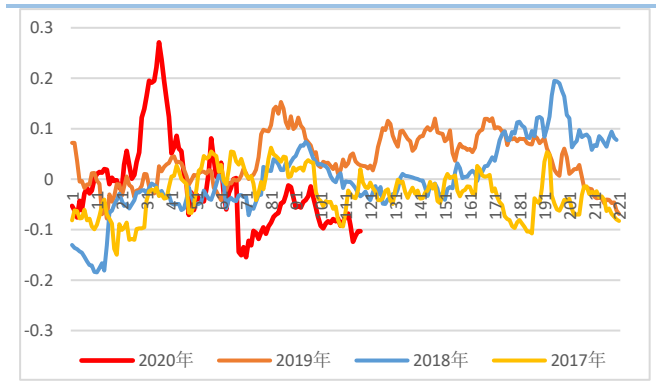
图 17：华东重交沥青市场价

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 18：华东重交沥青基差率（%）



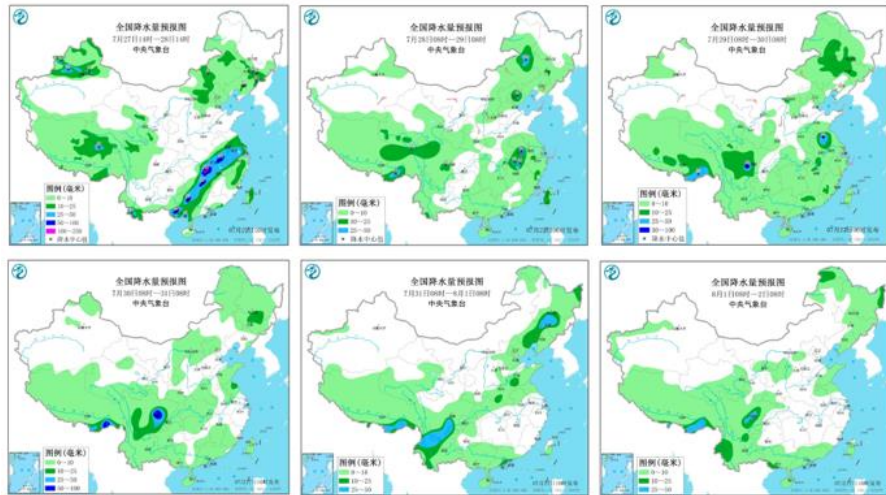
资料来源：WIND，长安期货

五、天气影响

（一）雨季短期内抑制终端施工及沥青需求

根据中央气象台的预测，未来 10 天（7 月 24 日至 8 月 2 日），四川盆地南部、湖南西北部、湖北东北部及安徽西部等地区降雨量有 150~250mm，较常年同期偏多 5 成至 1 倍，局地偏多 2 倍以上。华北南部、东北地区东部、青藏高原东部和南部等地累计降雨量有 30~80mm。局部地区可产超过 120mm。

具体来看，26 日至 27 日，四川盆地东部、江汉、江淮、江西北部等地有大到暴雨、局部大暴雨，并伴有局地短时强降水，雷暴大风等强天气。29 日至 8 月 1 日，四川盆地西部将有较强降雨；黄淮、华北南部、东北地区南部有中雨，局地大到暴雨。8 月 3 日前后，四川盆地等地还将有降雨。华东地区将逐步走出梅雨季，伴随未来雨水减少，重建工作将陆续展开，沥青去库存是大概率事件。



资料来源：中央气象台

六、热点事件

(一) 沥青交割库扩容

上期所同意中化弘润石油化工有限公司位于山东省青州市经济开发区东京路 687 号的石油沥青期货指定交割仓库的启用库容由原来的 2 万立方米增加至 4 万立方米，核定库容按 4 万立方米执行。同意中化弘润石油化工有限公司位于山东省青州市开发区弘润工业园弘润厂区内的石油沥青期货指定沥青厂库的启用库容由原来的 3 万吨增加至 10 万吨，日发货量保持 5000 吨不变。

(二) 万亿级专项债额度下达

日前财政部已向省级财政部门下达了新一批地方新增专项债额度。5 月下旬，全国人大批准 2020 年新增地方政府专项债务限额为 3.75 万亿。截至 6 月末，各地已组织发行专项债券 2.23 亿元，完成提前批额度的 97.4%。今年专项债投向基建的比例显著上升。

七、综合分析

本周石油沥青开工率下降，炼厂库累库，炼厂库存率因雨季和汛期从低位回升。山东、华东以及西北需求一般，华南需求较好。山东地区现货成交偏弱，库存累积，成交价略有下跌，带动基差走弱。华东地区将要出梅，随着未来雨水减少，关注未来库存变动情况。

短期内炼厂持续累库，令沥青价格短期承压，或将区间震荡，建议短差操作，参考区间[2700-2900]。但全国大部分区域强降雨基本结束，中期看来，洪涝灾害后受灾地区的重建、南方项目重启以及前期的政策利好基建落实或将提振沥青需求，沥青价格或将偏强运行，建议可逢低做多 10 月份前的 BU2012，中长期持有，但不宜重仓且谨防回调可能。

长安期货有限公司

宋宇杰 F3069458

2020 年 7 月 27 日

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165