

沥青或将宽幅震荡

观点：

在当前的季节性消费淡季下，沥青供需均较弱，沥青在前期原油价格高位带动成本提升的支撑下，随原油价格的强势现货端小幅涨价。上周沥青高位震荡行情，虽然追随原油维持宽幅震荡偏强，但上周一大幅收跌，沥青基本面仍然较弱。预计沥青将延续宽幅震荡格局，持续关注原油价格走势，注意原油回落时沥青面临的额外压力。建议高抛低吸的短差操作为主。参考区间【2650-2750】。

研发&投资咨询

屈亚娟

宋宇杰

从业资格号：

F3024401

F3069458

投资咨询号：

Z0013882

 : 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、沥青市场回顾

截至上一交易日，沥青主力合约收涨 1.11% 报 2726 元/吨。成本端原油支撑，沥青供给压力有所缓解，下游南方地区刚需采购为主，叠加近期国内疫情反复发生，多地相继进行封锁措施防疫，预计沥青维持震荡走势，主力运行区间[2650, 2750]。

图 1：SC2103 主力合约日 K 走势



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：沥青 2106 主力合约日 K 走势



资料来源：文华财经，长安期货

二、原油市场：疫情+就业数据导致原油价格走低

上周美原油出现较大幅度回调，国内 SC 原油连续三日震荡走弱。主要由于拜登公布的近 2 万亿美元的救助方案可能会增加全球最大原油消费国的石油需求，但低于预期的就业数据给计划蒙上阴影，高企的油价令页岩油开工率增加，叠加国内疫情出现反复，1 月 15 日我国内地新增 144 例新冠确诊病例，创下近 10 个月以来新高。因疫情的复燃而采取封锁措施引发担忧，遏制了我国强劲的进口数据所带来的涨势，国内油价也因此受到拖累。截至 2021 年 1 月 9 日当周，美国初次申请失业金人数上涨 18.1 万至 96.5 万人，拖累国际油价。

油价的上涨鼓励能源企业增加钻机数量。美国能源服务公司——贝克休斯（Baker Hughes）在上周五的报告中称，截至 1 月 15 日当周，未来原油产量的先行指标——美国活跃石油和天然气钻机数增加 13 座至 373 座，为 2020 年 5 月以来高位。美国一半以上的石油钻机位于二叠纪盆地，该地区上周总数增加

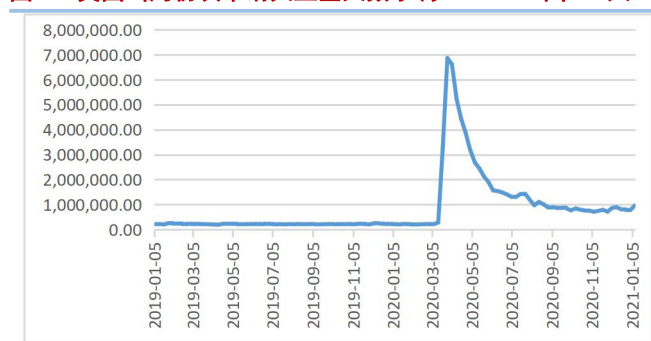
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

10 座至 189 座。美国页岩油产量的增加将对国际油价带来一定压制。

图 3：美国当周初次申请失业金人数季调

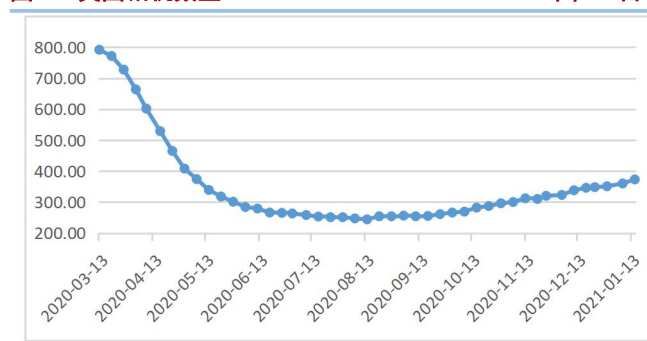
单位：人



资料来源：WIND，长安期货

图 4：美国钻机数量

单位：台



资料来源：WIND，长安期货

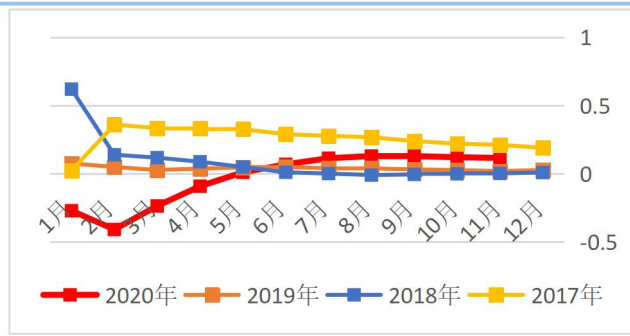
库存方面为国际油价带来利多提振，美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截至 1 月 8 日当周，美国原油库存下降。美国商业原油库存减少 324.8 万桶至 4.82211 亿桶；美国汽油库存增加 439.5 万桶至 2.45476 亿桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加 478.6 万桶至 1.63205 亿桶。

三、沥青需求端分析

（一）11 月公路建设额小幅增长

11 月，全国公路建设交通固定资产投资额为 2256.9 亿元，环比增长 11.50%；主要企业沥青混凝土摊铺机销量为 140 台，环比减少 41 台；11 月全国沥青产量为 610 万吨，环比增加 20.1 万吨。随着北方天气的转冷，基本上处于收尾阶段，沥青的需求旺季也将逐渐进入尾声，终端需求释放有限；南方地区市场实际需求略显平稳，高价资源成交受限。2020 年地方政府专项债的投放力度加大，其中有超过 7 成投向了基建，专项债逐渐成为基建投资资金的主要来源。而交通运输产业进一步加大了对于交通建设的支持，也为终端沥青的需求提供了资金保障。

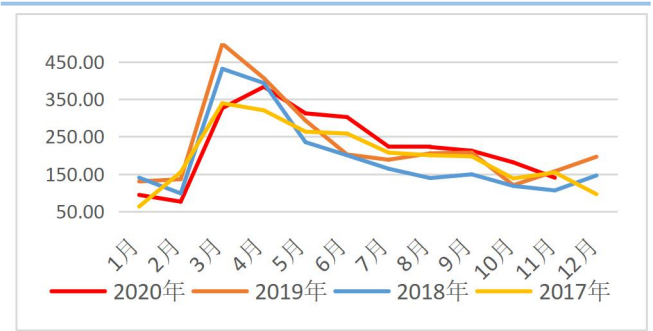
图 5：全国公路建设累计同比（%）



资料来源：WIND，长安期货

图 6：沥青摊铺机销量

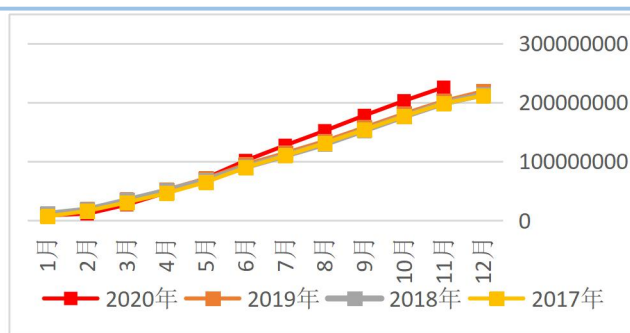
单位：台



资料来源：WIND，长安期货

图 7：沥青产量与表观消费量

单位：吨



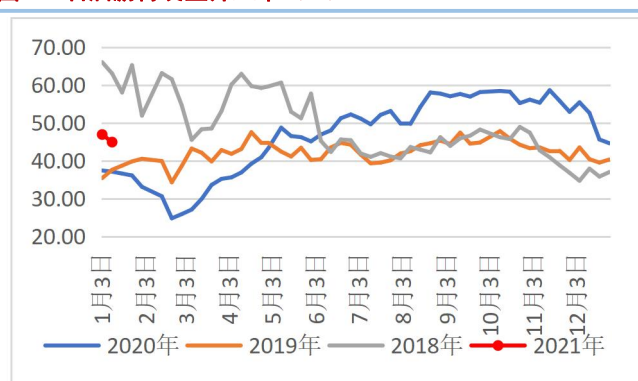
资料来源：百川资讯，长安期货

四、沥青供给端分析

（一）河北成交受限表现清淡，山东价格或将小幅上涨

上周国内沥青炼厂装置开工率为 44.9%，环比下降 3.0%，市场资源供应有所收紧。关注华北山东市场：其中，河北地区近期受新冠疫情影响，交通运输受限、需求停止，多数炼厂沥青停产并停止发货，整体市场成交气氛清淡；山东地区，随着原油价格近期强势上涨，部分炼厂及贸易商沥青成本受到提振，贸易商出货价较上周上涨，部分资源流向华南及西南地区，少部分资源入库，炼厂整体出货量继续缩减，库存水平继续上升，不过整体库存尚可控，且成本高位，沥青现货价格仍有小幅上涨可能。

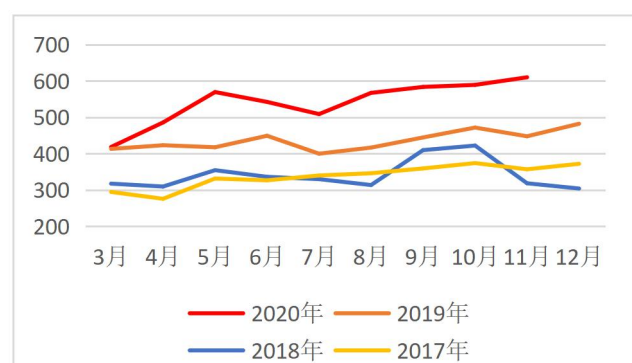
图 8：石油沥青装置开工率（%）



资料来源：WIND，长安期货

图 9：石油沥青产量

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

（二）华东地区受降温影响，终端需求下滑

近期华东部分地区受降温天气影响，终端需求下滑，炼厂及贸易商出货量不及前期，炼厂库存水平小幅上升。据百川统计，本周长三角地区炼厂总库存较上周上涨 1%至 21%，江苏地区社会库存水平较上周下降 1%至 32%，浙江地区社会库存水平较上周上涨 2%至 36%。随着春节临近，需求逐渐走弱，沥青价格大概率走稳，但原油价格近期高位回落，沥青价格或将受此影响偏弱运行。

（三）华南、西南地区受降温影响，终端需求表现一般

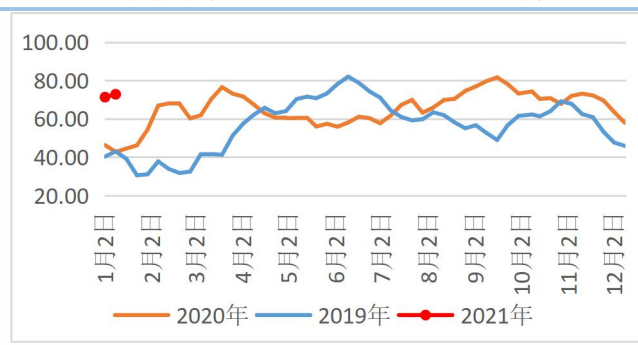
华南西南地区部分地区受降温天气影响，终端需求表现一般，整体资源消耗速度放慢炼厂及社会库存水平上升。据百川统计，本周华南地区炼厂总库存与上周持稳 25%，广东地区社会库存水平较上周上升 2%至 26%，广西地区社会库存水平较上周上升 8%至 45%。短期随着气温回升，项目赶工支撑需求，原油价格上涨，或将带动沥青价格继续小幅走高，有成本支撑，沥青价格将走稳。

（四）沥青处于小幅去库状态

截至 1 月 13 日，沥青厂家库存量为 72.8 万吨，环比增加 1.50 万吨；沥青社会库存量为 57.25 万吨，环比下降 0.41 万吨；沥青库存率为 36.68%，环比下降 0.76%。整体库存水平已经回升至历史中值状态。

图 10：沥青厂家库存

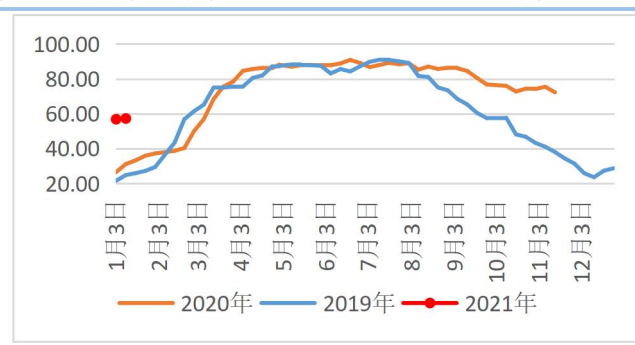
单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

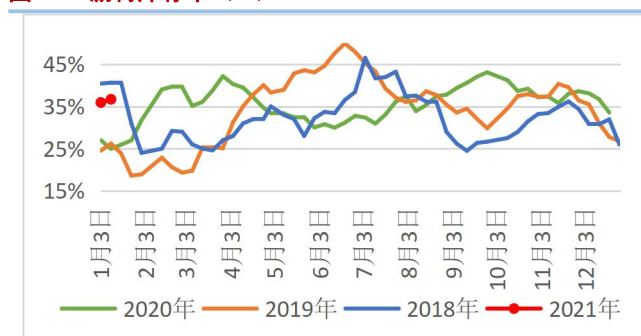
图 11：沥青社会库存

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

图 12：沥青库存率（%）



资料来源：WIND，长安期货

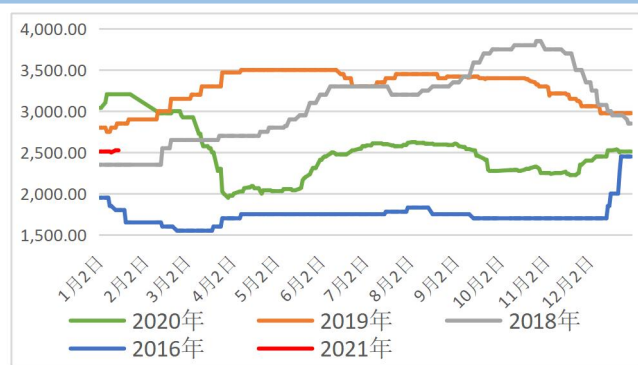
五、沥青现货价格分析

（一）山东沥青现货价格小幅上扬

截至 1 月 15 日，沥青山东现货价格为 2525 元/吨，较 1 月 10 日上涨 25 元/吨；基差为-179 元/吨，基差环比走弱 34 元/吨，基差率为-7.09%。

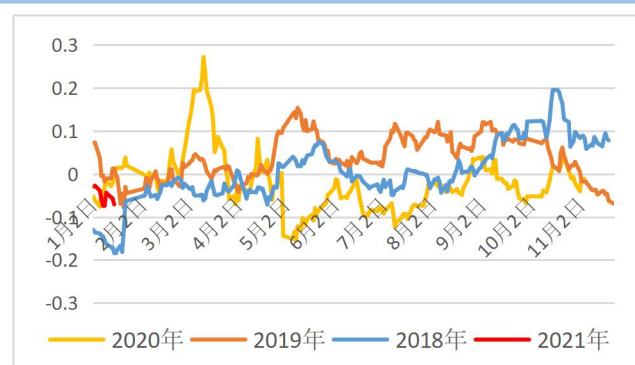
图 13：山东重交沥青市场价

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 14：山东重交沥青基差率（%）



资料来源：WIND，长安期货

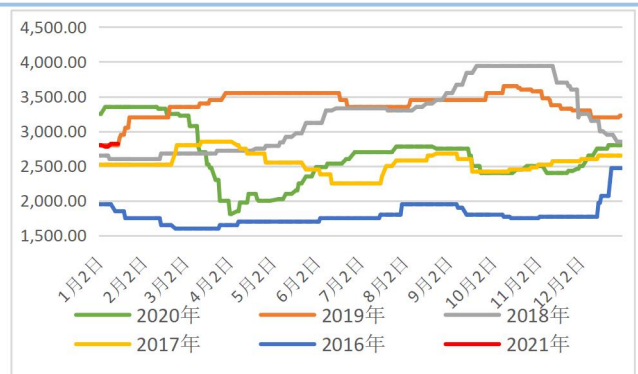
（二）华东沥青现货价小幅走强

截至 1 月 15 日，沥青华东现货价为 2820 元/吨，较 1 月 11 日上涨 20 元/吨；基差为 166 元/吨，

基差环比走强 16 元/吨，基差率为 4.11%。

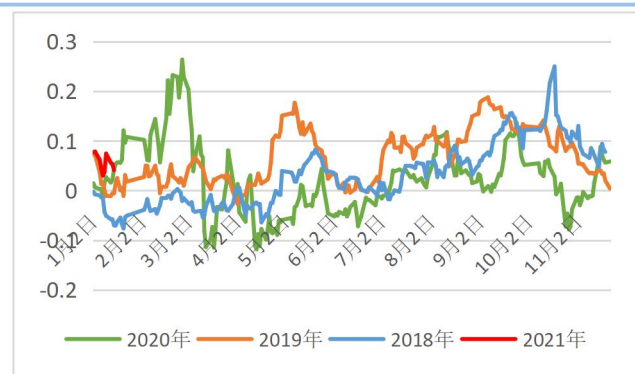
图 15：华东重交沥青市场价

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

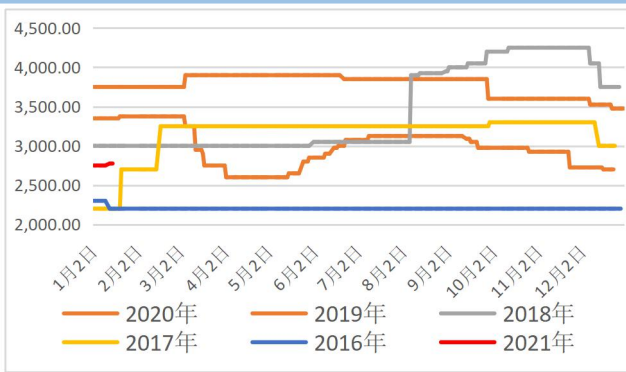
（三）西北沥青现货价小幅上涨

截至 1 月 15 日，沥青西北现货价格为 2775 元/吨，较 1 月 11 日上涨 25 元/吨；基差为 71 元/吨，

基差环比走弱 34 元/吨，基差率为 2.56%。

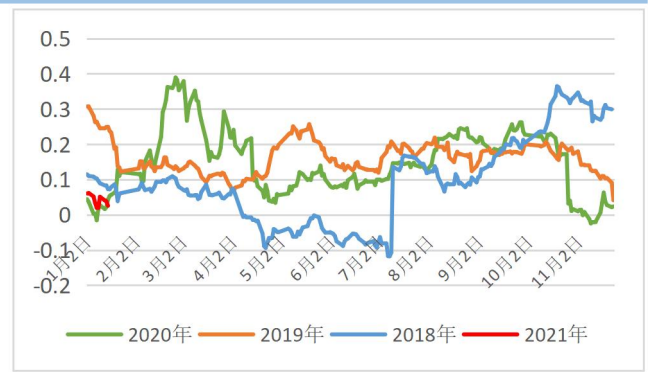
图 17：西北重交沥青市场价

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 18：西北重交沥青基差率（%）



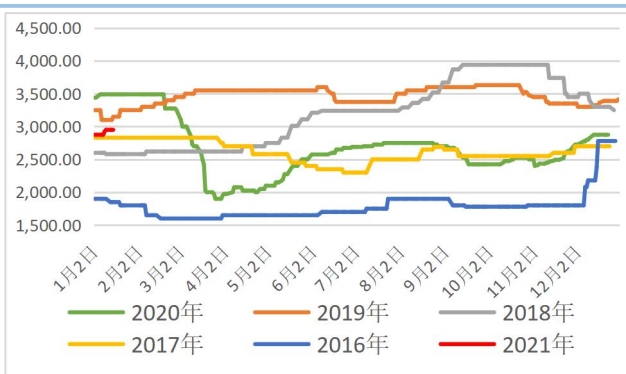
资料来源：WIND，长安期货

（四）华南沥青现货价持平

截至 1 月 15 日，沥青华东现货价格为 2950 元/吨，较 1 月 11 日上涨 25 元/吨；基差为 246 元/吨，基差环比走弱 34 元/吨，基差率为 8.34%。

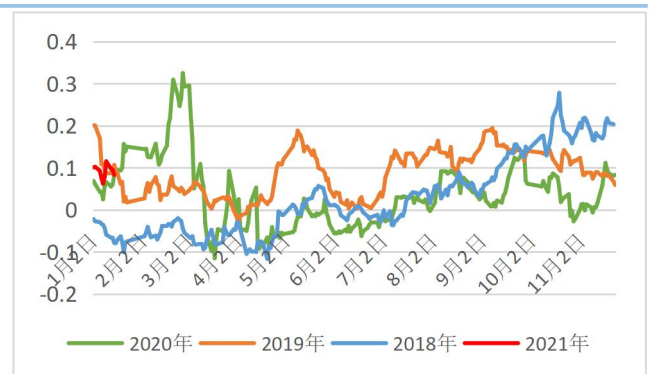
图 19：华南重交沥青市场价

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 20：华南重交沥青基差率（%）



资料来源：WIND，长安期货

六、综合分析

在当前的季节性消费淡季下，沥青供需均较弱，沥青在前期原油价格高位带动成本提升的支撑下，随原油价格的强势现货端小幅涨价。上周沥青高位震荡行情，虽然追随原油维持宽幅震荡偏强，但上周大幅收跌，沥青基本面仍然较弱。预计沥青将延续宽幅震荡格局，持续关注原油价格走势，注意原油回落时沥青面临的额外压力。建议高抛低吸的短差操作为主。

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

长安期货有限公司

宋宇杰 F3069458

2021 年 1 月 18 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

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

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