

OPEC+ 会议结果未定，沥青或将继续回调

观点：

沥青供给开始逐步放开，随着春节结束、疫情得到控制，预计后续施工将陆续恢复，沥青价格存在上涨空间。但考虑到近期油价上涨幅度显著，叠加欧美地区疫情出现拐点，以及全球疫苗逐步普及，全球经济水平正在趋于正常化水平，因此，3 月 4 日将举办的 OPEC+ 会议对原油产量减产控制的力度成为社会聚焦的热点。此外，美国众议院通过拜登 1.9 万亿美元的疫情纾困计划对原油市场带来的影响。在通货膨胀和经济复苏强预期的情况下，全球大宗商品价格上行明显。沥青受原油价格的影响价格出现大幅上涨的情况，但高价现货成交量不足，低价现货较为难求。在 OPEC+ 会议结果尚未公布之前，沥青或将偏弱运行，主力运行区间 [3000, 3400]。

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、沥青市场回顾与后市布局

截至 3 月 1 日，沥青主力合约收跌 2.71% 报 3160 元/吨。沥青供给开始逐步放开，随着春节结束、疫情得到控制，预计后续施工将陆续恢复，沥青价格存在上涨空间。但考虑到近期油价上涨幅度显著，叠加欧美地区疫情出现拐点，以及全球疫苗逐步普及，全球经济水平正在趋于正常化水平，因此，3 月 4 日将举办的 OPEC+ 会议对原油产量减产控制的力度成为社会聚焦的热点。此外，美国众议院通过拜登 1.9 万亿美元的疫情纾困计划对原油市场带来的影响。在通货膨胀和经济复苏强预期的情况下，全球大宗商品价格上行明显。沥青受原油价格的影响价格出现大幅上涨的情况，但高价现货成交量不足，低价现货较为难求。在 OPEC+ 会议结果尚未公布之前，沥青或将偏弱运行，主力运行区间 [3000, 3400]。

图 1：SC2104 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：等待 OPEC+ 会议对原油是否增产的结果

目前全球大部分石油公司和机构一致认为全球市场可能需要更多石油，因疫情期间累积的原油库存正在加速被市场消耗。有机构表示，全球原油库存正在以 20 年来的最大幅度去库。油价已经回升至疫情爆发前水平，同时美国的原油生产企业也在近期遭遇罕见的冰风暴袭击，油价继续大幅上行的市场预期仍存。伴随原油需求愈发明显，交易商预测，OPEC+ 将在 3 月 4 日的会议上同意增产，以扭转去年减产的部分局面，但目前尚未确定 OPEC+ 是否会采取行动。由于担心疫情对原油市场的需求端持续造成威胁，沙特

请务必阅读正文后的免责声明部分！

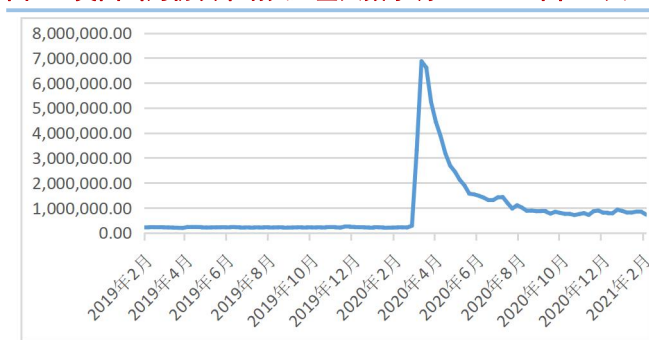
放心的选择 贴心的服务

能源部长督促其他产油国对增产保持谨慎态度。美国方面，原油和成品油库存已经降至近一年前的水平，由于航空飞行限制等因素，航空燃料需求依旧疲软。截至 2021 年 2 月 20 日当周，美国初次申请失业金人数下降 11.1 万至 73 万人，提振国际油价。

美国油企连续第七个月增加油气钻机数，由于近期美国受到极端冷空气影响，增速较为缓慢。美国能源服务公司——贝克休斯（Baker Hughes）上周五在报告中称，截止 2 月 26 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 5 座至 402 座，为去年 5 月以来最高。随着受灾地区天气逐步好转，油气钻机数或将延续攀升态势，将持续增加美国原油产量。

图 3：美国当周初次申请失业金人数季调

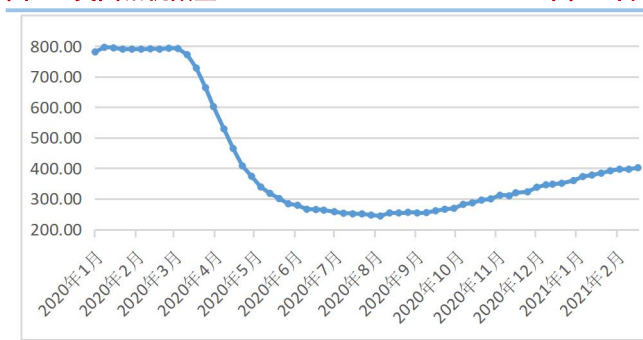
单位：人



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，美国原油库存由降转增，原油越差走弱，基金净多头持仓下滑，表明在 OPEC+会议召开前夕，市场预期原油价格降偏弱运行。

在油价涨至阶段性高位下，欧美疫情出现拐点，增加了市场对疫情后经济复苏的乐观情绪，原油需求将增加，为油价带来有力支撑；但 OPEC+ 试图放松减产协议，增加油价短期回调的风险。短期来看，油价受到美元走强预计 OPEC+ 供应增加预期将出现一定程度回调，也将对沥青价格带来利空影响；但长期趋势随原油需求恢复而持续恢复，依然存在上涨空间，沥青价格或将偏强运行。

三、沥青需求端分析

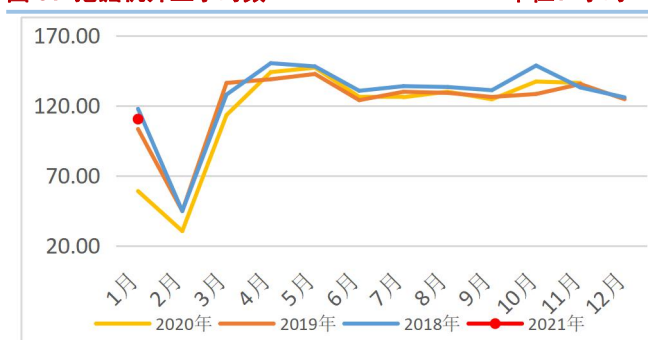
（一）沥青需求偏乐观

1月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量为113台，环比减少23台；挖掘机开工小时数为110.5小时，环比下降18小时。12月，全国沥青表观消费量为280.36万吨，环比下降64.52万吨。

随着国内经济的持续复苏，预计2021年的财政和货币政策呈现温和收缩的局势，信用扩张及财政政策力度将有所放缓，2018至2020年棚户区改造攻坚计划基本完成，地方政府债及专项债中投向土储和棚改的比例逐步降低，今年投入基建的比例会逐步提高，从而进一步提升沥青的需求预期。交通运输产业债信用利差处于低位水平，进一步加大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。随着春节结束以及疫情得到控制，预计后续施工将陆续恢复，未来需求偏乐观。

图5：挖掘机开工小时数

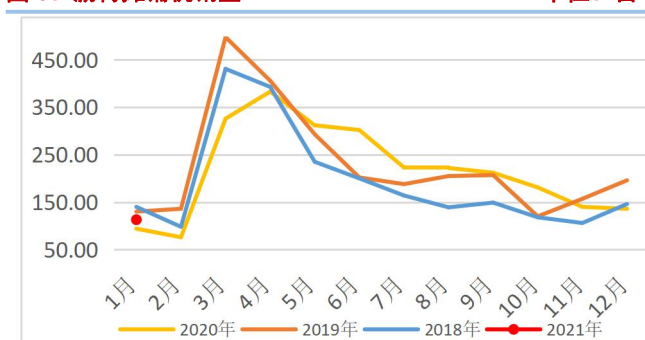
单位：小时



资料来源：WIND，长安期货

图6：沥青摊铺机销量

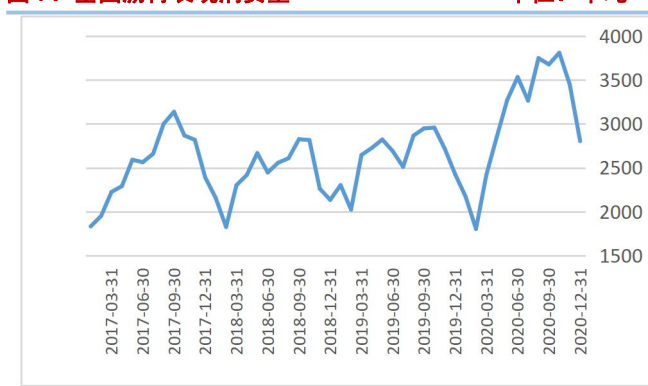
单位：台



资料来源：WIND，长安期货

图7：全国沥青表观消费量

单位：千吨



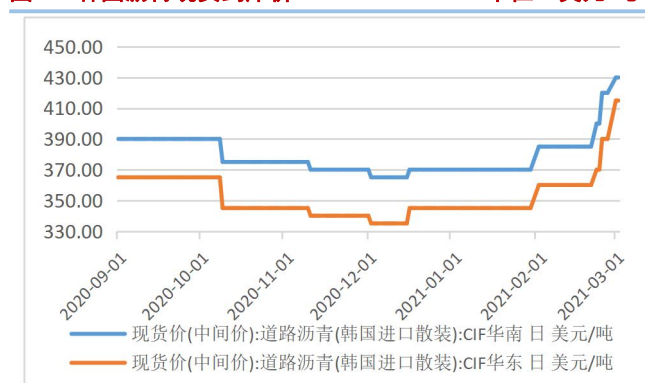
资料来源：WIND，长安期货

四、沥青供给端分析

（一）沥青进口价格均出现不同程度上涨，利多沥青价格

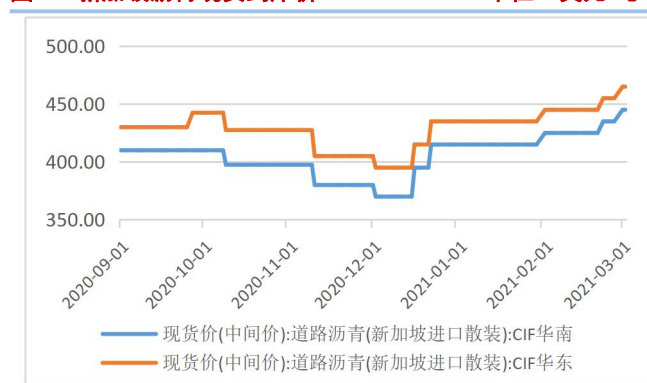
截至3月2日，韩国沥青现货华东到岸价上涨25美元/吨至415美元/吨，完税价在3080元/吨左右，与国产沥青价格持平。韩国部分炼厂3月有检修计划，出口资源减少；新加坡沥青现货华南到岸价上涨10美元/吨至445美元/吨，完税价在3200元/吨，3月船货华南到岸价440-450美元/吨，埃索炼厂计划4月恢复沥青生产；泰国沥青3月船货华南到岸价425美元/吨。3月东南亚炼厂整体沥青资源紧张，出口至中国沥青量将缩减，利好进口沥青价格。

图8：韩国沥青现货到岸价 单位：美元/吨



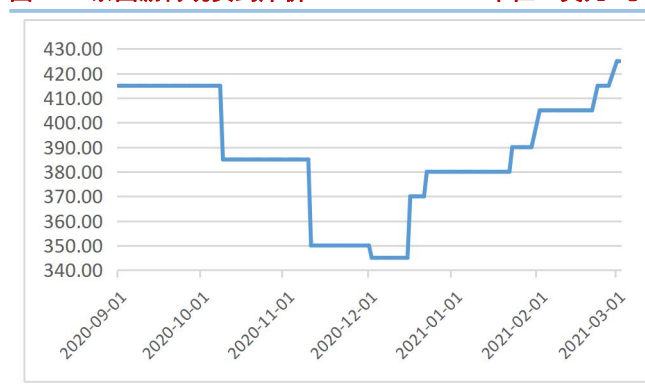
资料来源：WIND，长安期货

图9：新加坡沥青现货到岸价 单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图10：泰国沥青现货到岸价 单位：美元/吨



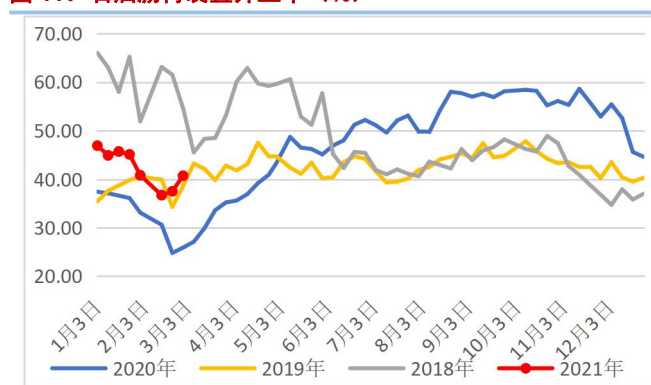
资料来源：WIND，长安期货

（二）原油价格持续上涨带动下，部分地区沥青价格继续上涨

截至 2 月 24 日当周，国内沥青炼厂装置开工率为 40.7%，环比增加 3.2%，市场资源供应有所放松。

北方地区，东北地区多数炼厂执行前期合同，库存低位，利好沥青价格，个别主力炼厂前期未提走合同价上调，带动市场成交重心上移。山东地区，主力炼厂沥青价格上涨，地炼及贸易商出货价顺势推涨，带动市场成交价走高。南方地区，炼厂库存水平保持低位，下游用户备货意愿增强，沥青价格保持坚挺。

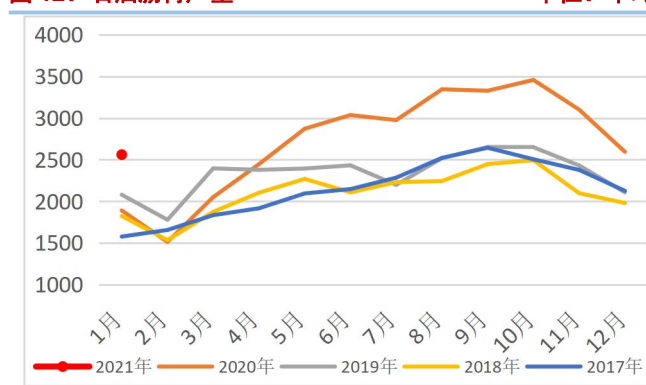
图 11：石油沥青装置开工率（%）



资料来源：WIND，长安期货

图 12：石油沥青产量

单位：千吨



资料来源：WIND，长安期货

（三）华北山东受原油价格上涨带动沥青价格上行

华北山东市场，受原油价格上涨带动，华北地区中石油主力炼厂沥青价格上调 350 至 2900 元/吨，但炼厂以交付前期合同为主，本周以中石化主力炼厂沥青价格继续上调 70 元/吨，贸易商出货价也持续上涨，报价较上周上涨 100 至 3000 元/吨左右，但受限于终端需求还未恢复，多数炼厂执行前期合同。

（四）华南、西南受原油价格持续上涨带动沥青价格上行

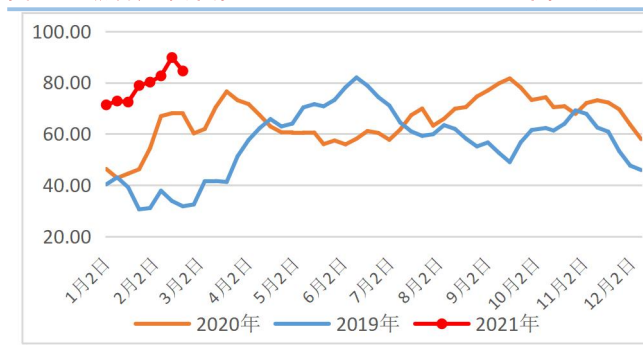
华南西南市场，受原油价格持续上涨带动，市场看涨情绪较高，下游备货积极性较前期有所增强，同时，部分终端项目开工也带动炼厂出货，多数炼厂维持低库存。

（五）沥青厂家库存处于去库状态

截至 2 月 24 日，沥青厂家库存量为 84.5 万吨，环比减少 5.25 万吨；沥青社会库存量为 69.15 万吨，环比增加 2.26 万吨；沥青库存率为 38%，环比下降 3%。业者提货积极带动厂库库存下降，社库出现增加，当前终端需求暂时没有大范围重启。

图 13：沥青厂家库存

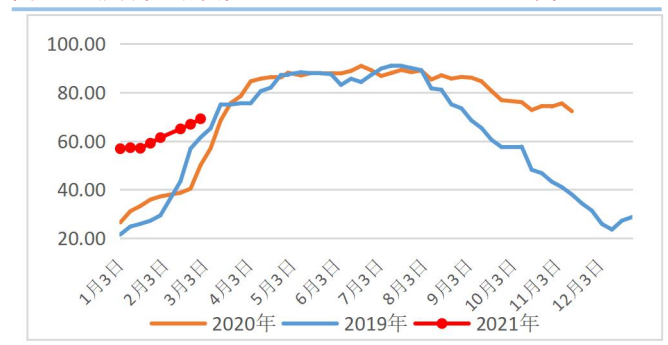
单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

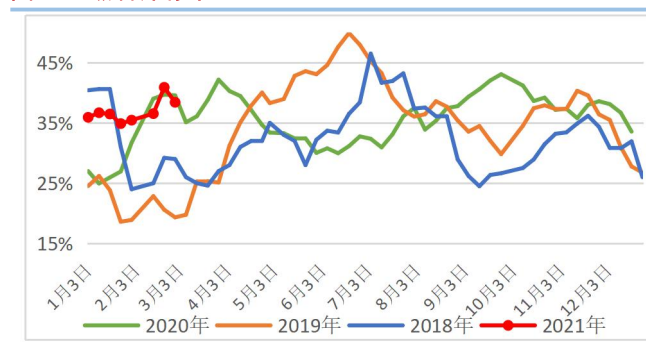
图 14：沥青社会库存

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

图 15：沥青库存率（%）



资料来源：WIND，长安期货

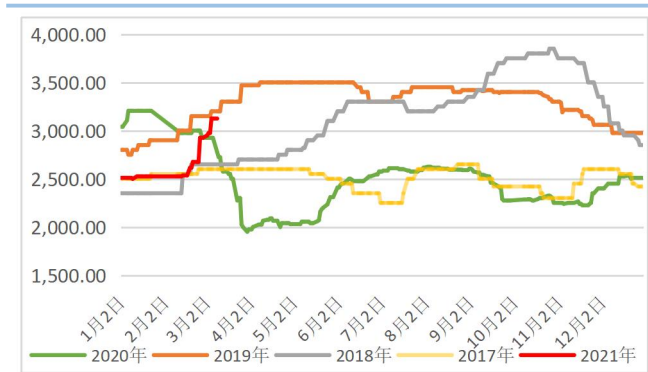
五、沥青现货价格分析

（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 3125 元/吨，较 2 月 22 日上涨 175 元/吨；基差为-81 元/吨，基差环比走强 64 元/吨。

图 16：山东重交沥青市场价

单位：元/吨



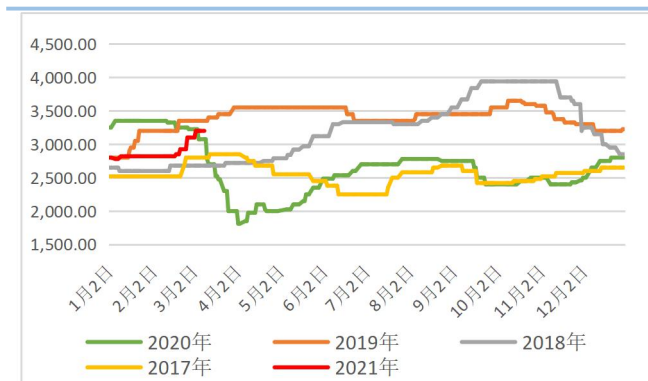
资料来源：WIND，长安期货

（二）华东沥青现货价小幅走强

截至 3 月 1 日，沥青华东现货价为 3200 元/吨，较 2 月 22 日上涨 100 元/吨；基差为-6 元/吨，基差环比走强 64 元/吨。

图 17：华东重交沥青市场价

单位：元/吨



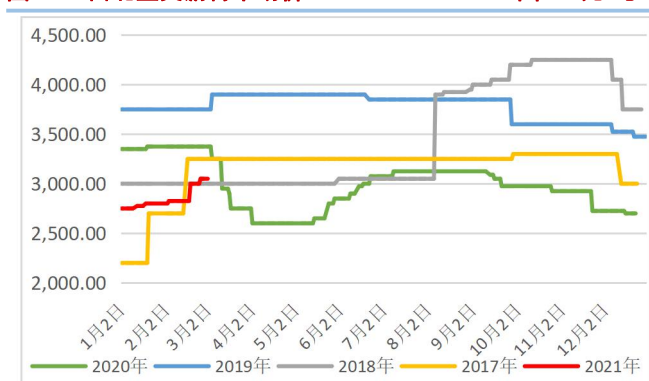
资料来源：WIND，长安期货

（三）西北沥青现货价小幅上涨

截至 3 月 1 日，沥青西北现货价格为 3050 元/吨，较 2 月 22 日上涨 50 元/吨；基差为-156 元/吨，基差环比走强 64 元/吨。

图 18：西北重交沥青市场价

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

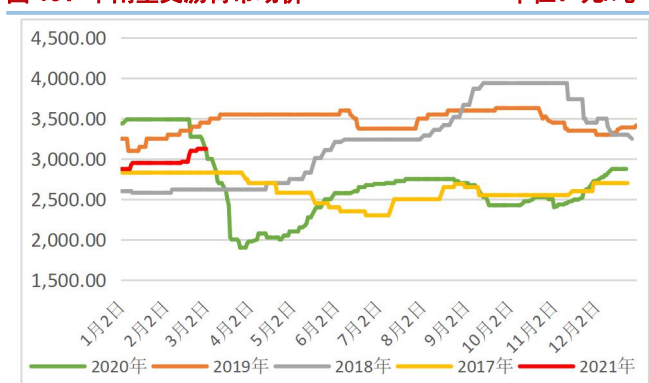
(四) 华南沥青现货价走强

截至 3 月 1 日，沥青华东现货价格为 3125 元/吨，较 2 月 22 日上涨 25 元/吨；基差为-81 元/吨，

基差环比走强 64 元/吨。

图 19：华南重交沥青市场价

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

长安期货有限公司

宋宇杰 F3069458

2021 年 3 月 2 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及事业部**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

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

郑州营业部

地 址: 河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务
外环路 30 号期货大厦 1302 室
电 话: 0371-86676962
传 真: 0371-86676963

上海营业部

地址: 上海市杨浦区大连路 558、668 号 A 座
16 层 05 号
电话: 021-65688722
传真: 021-60446926

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 706
室
电话: 029-87206175
传真: 029-87206175

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
718 室
电话: 029-87206172
传真: 029-87206172

农产品事业部

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

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

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

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: 0533-6270009
传 真: 0533-6270009

宝鸡营业部

地址: 宝鸡市高新开发区高新大道 40 号院 3 幢
5 层 13 号
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

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: 029-89824970
传真: 029-89824970

金融事业部

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

金属事业部

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