



沥青：短期震荡运行

长安期货 投资咨询部

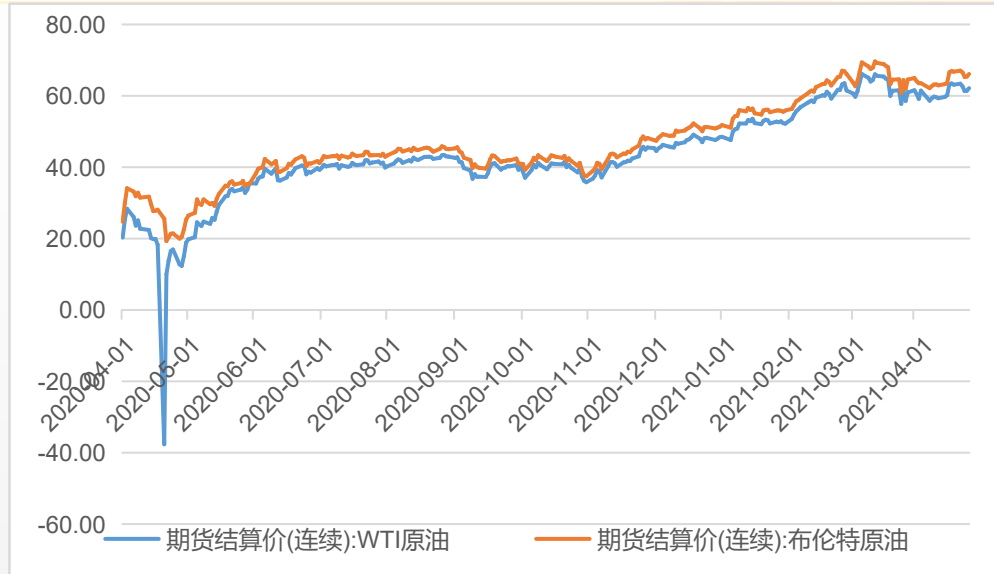
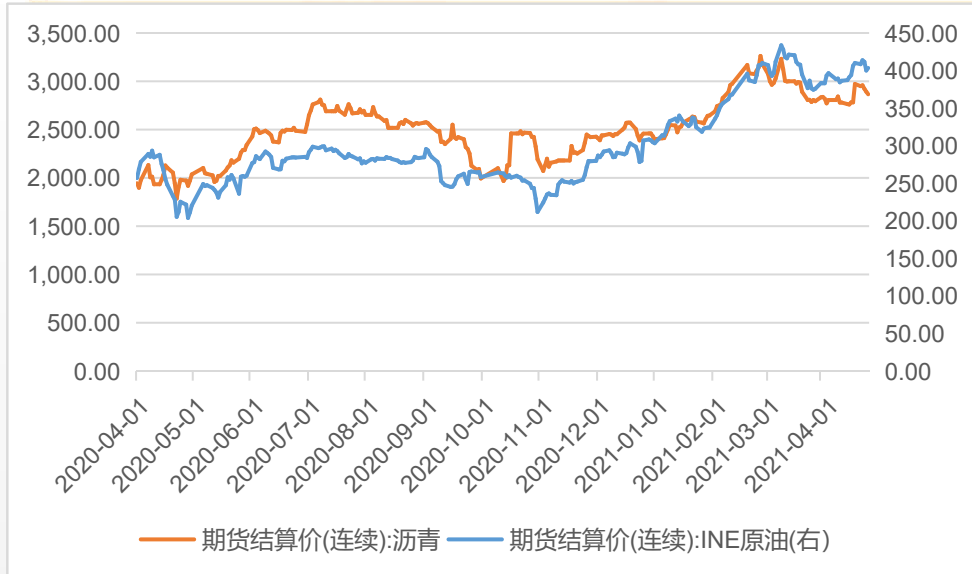
宋宇杰

F3069458

2021年4月26日



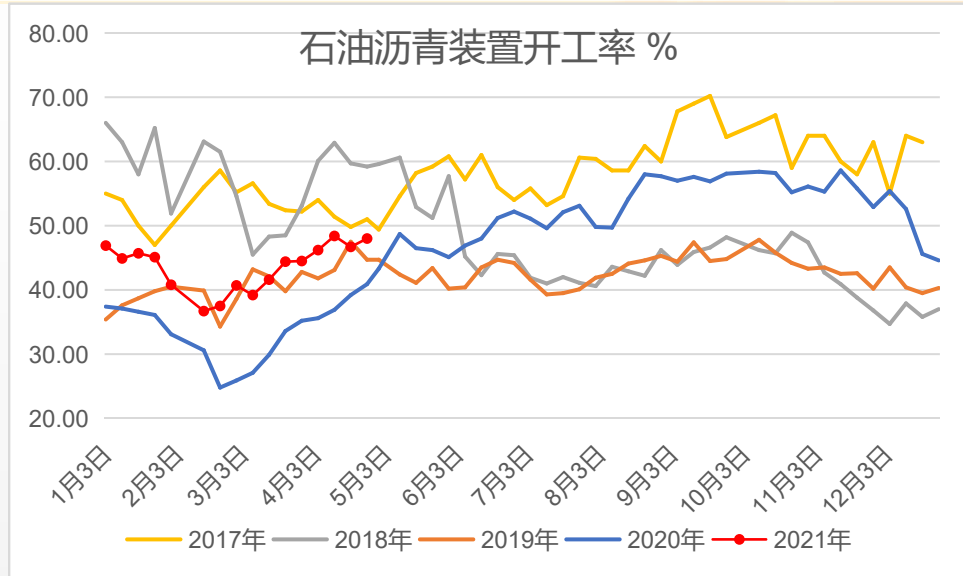
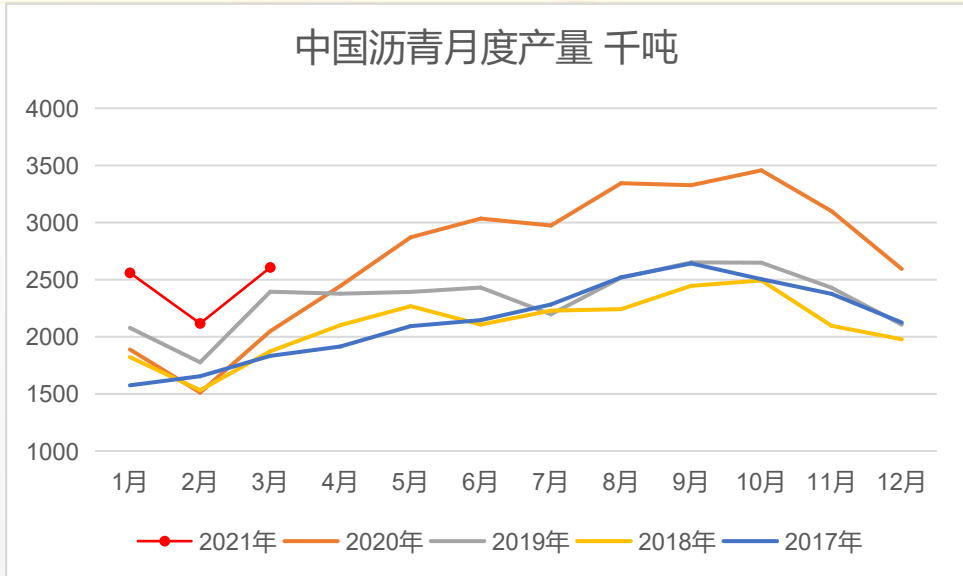
沥青06合约行情回顾



- 国际原油价格高位震荡，炼厂生产成本有支撑，虽然刚需有所回升，但整体资源消耗有限，限制沥青价格大幅上行的空间。
- 沥青整体追随上海原油期货价格走势呈现偏强震荡运行，目前沥青期货价格处于高位水平，截至4月23日收盘，沥青期货主力06合约收涨0.49元/吨报2882元/吨，涨幅0.49%；INE原油期货收涨3.7元/桶报399元/桶，涨幅0.94%。



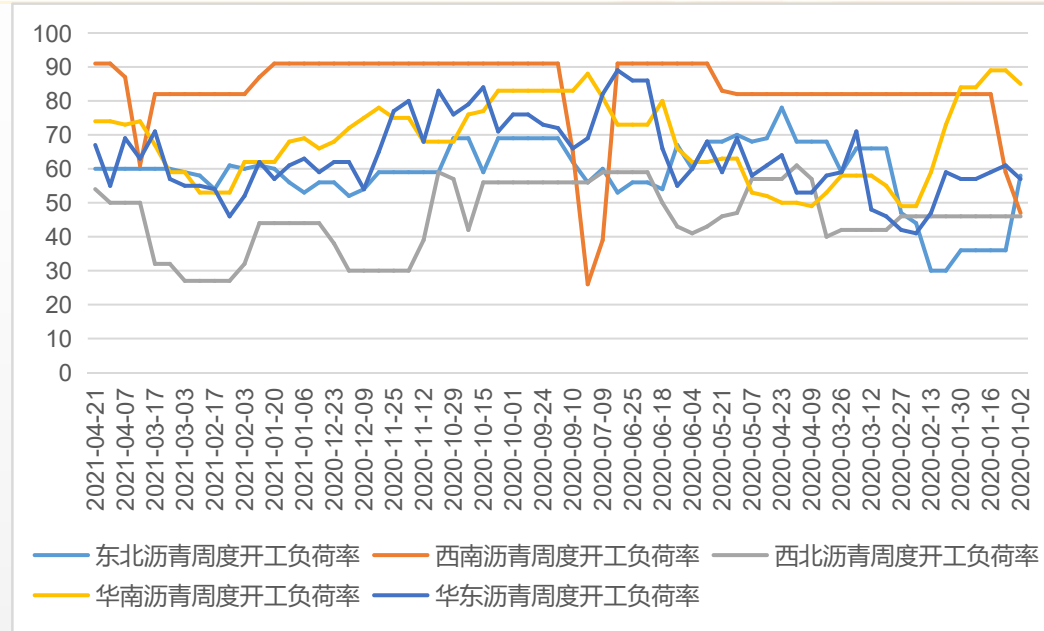
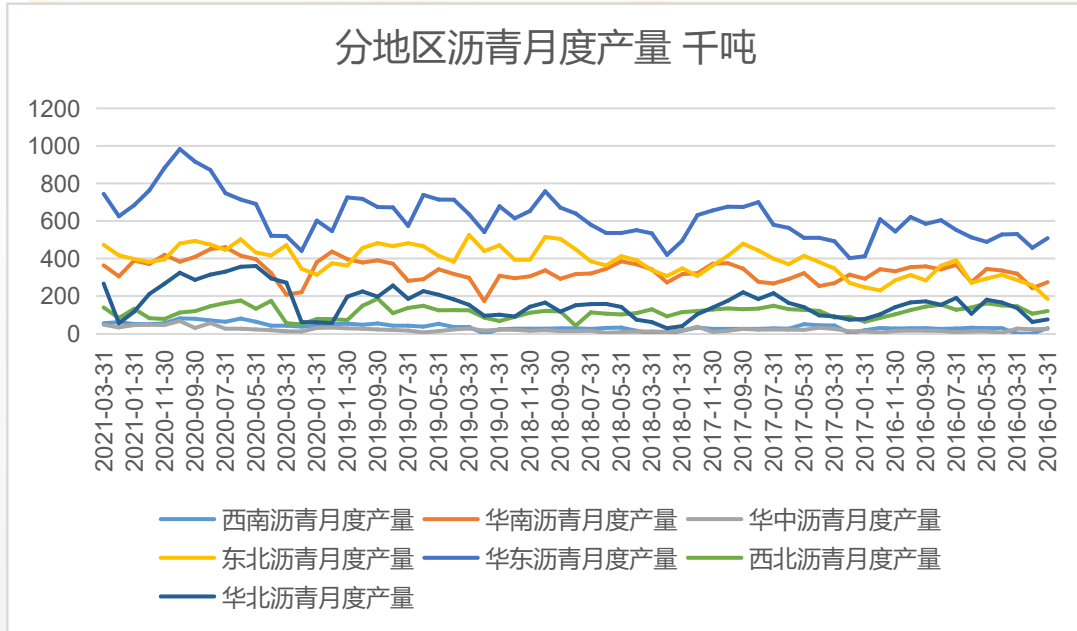
供应端：沥青供应或继续增加



- 截至4月21日当周，石油沥青装置开工率为48%，环比上升1.3个百分点。月底之前，汇丰石化、科力达炼厂有计划结束检修，叠加新开工炼厂有望维持较稳定的生产状态，预计下周沥青装置开工率有望继续走高。
- 3月，我国沥青产量为260.71万吨，环比增加49.03万吨，产量高于历年同期水平。



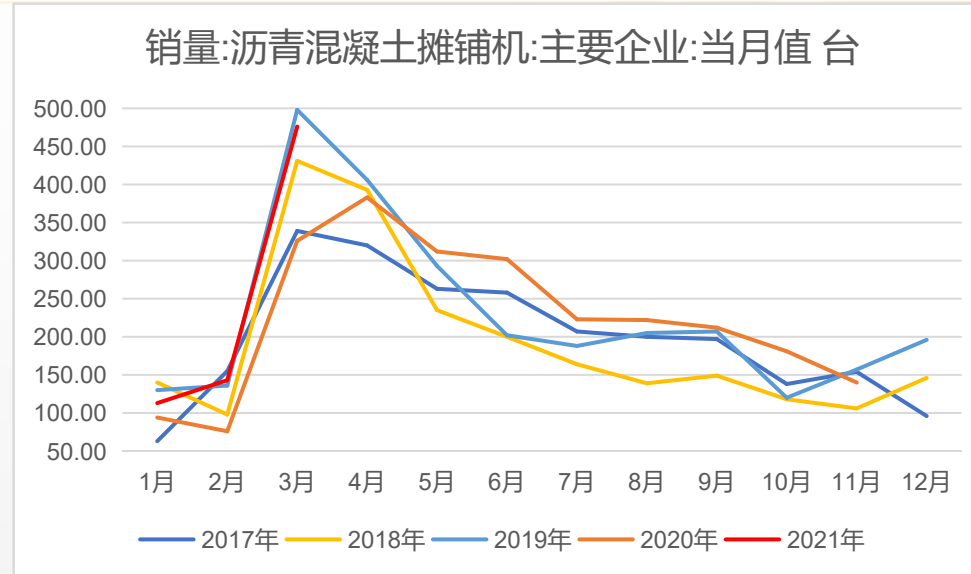
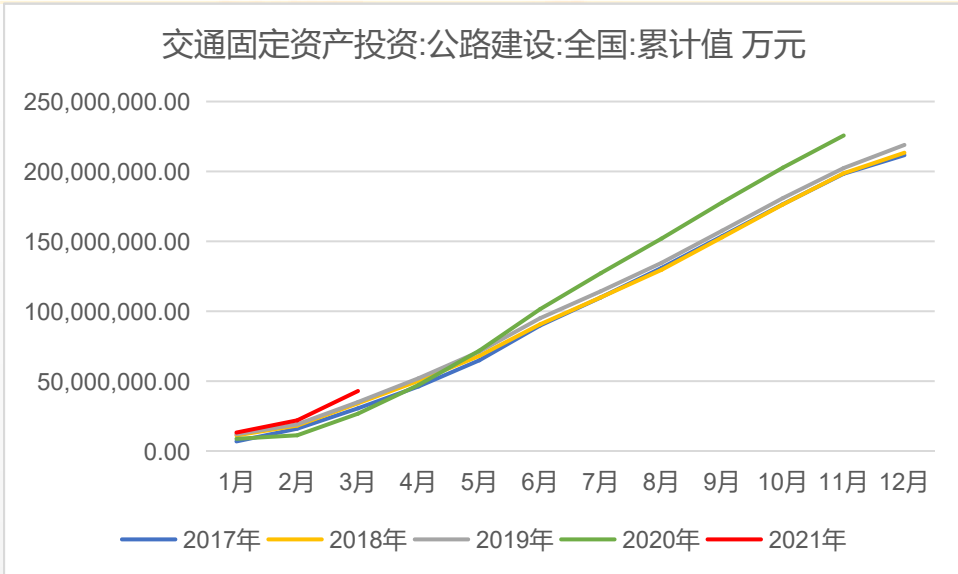
供应端：沥青供应或继续增加



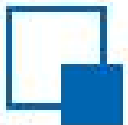
- 分地区来看，3月除西南地区沥青月度产量小幅下滑外，其他地区沥青月度产量涨幅均较为明显，其中，华北地区产量增加21.1万吨至26.6万吨，增幅最为显著。
- 分地区来看，截至4月21日当周，东北沥青周度开工率环比持平于60%；西南周度开工率持平于91%，西北周度开工率增加4个百分点至54%；华南周度开工率持平于74%；华东开工率增加12个百分点至67%。国内整体沥青开工率处于高位水平，沥青供应量料将持续增加。



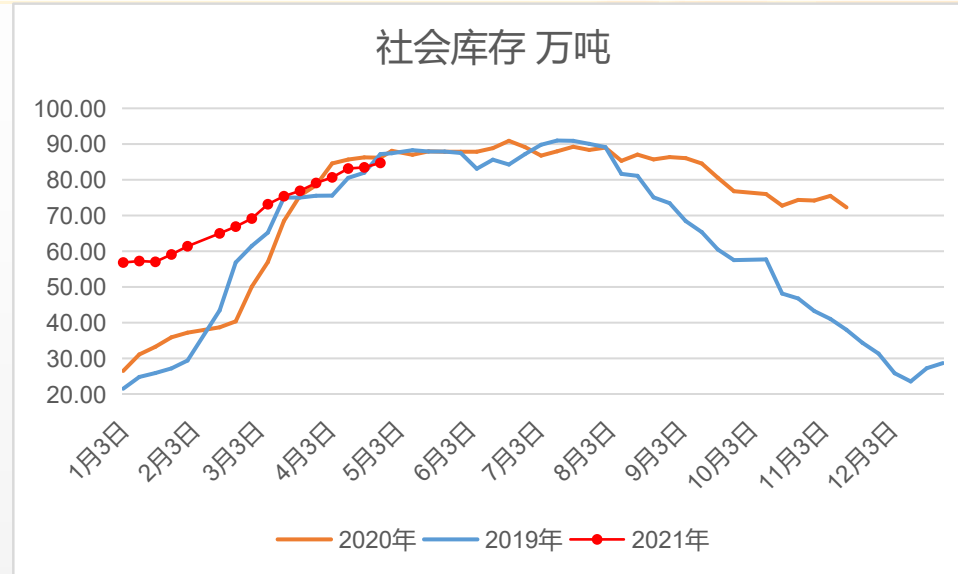
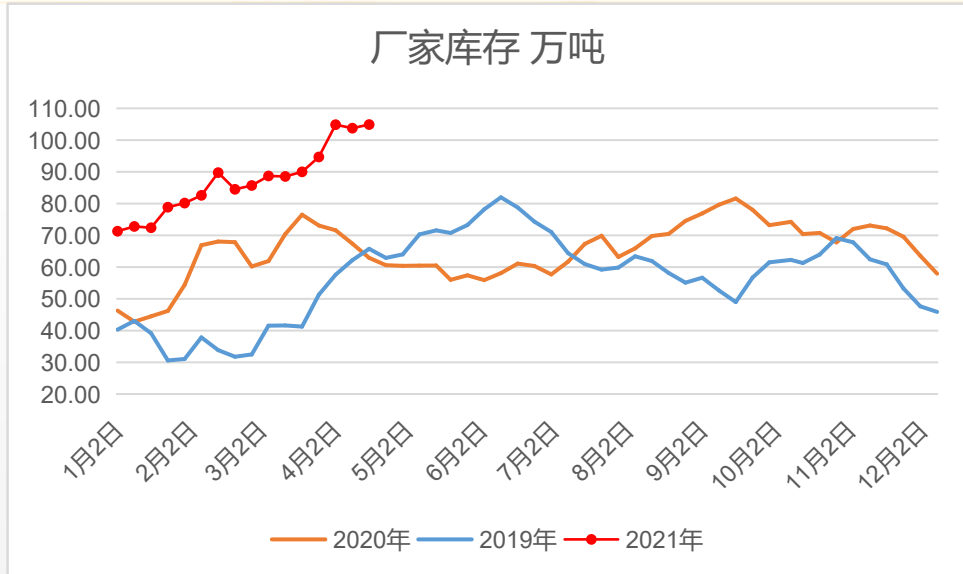
需求端：沥青需求正在逐步释放



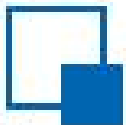
- 3月，全国公路建设固定资产投资额增加20954617万至42925130万；主要企业沥青混凝土摊铺机销量为476台，同比增加150台。2月，我国沥青月度表观消费量增加100吨至118.24万吨，增幅不明显。



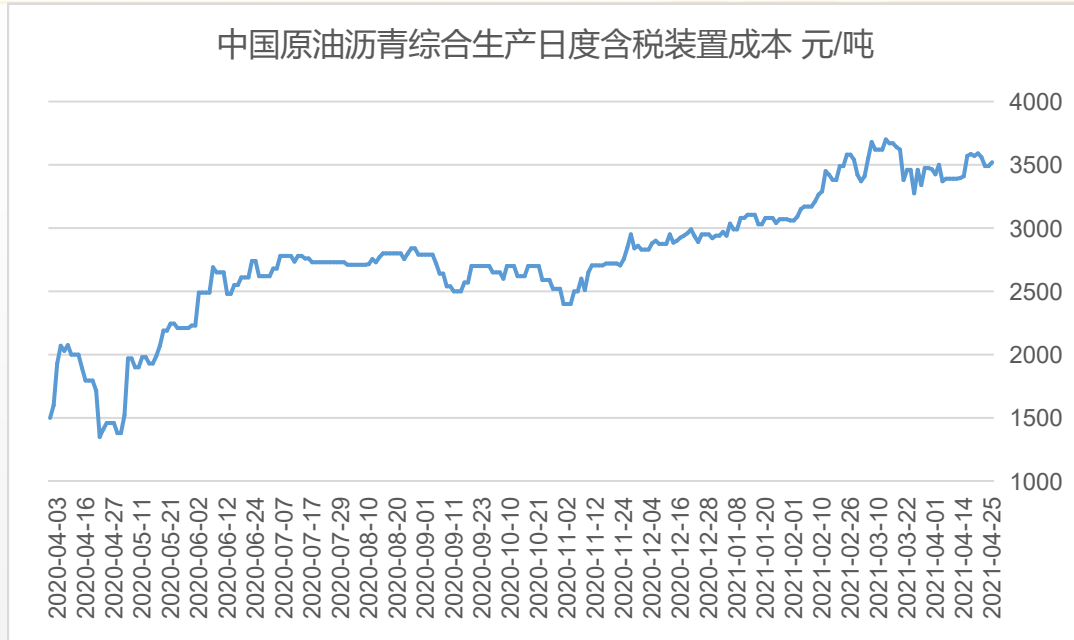
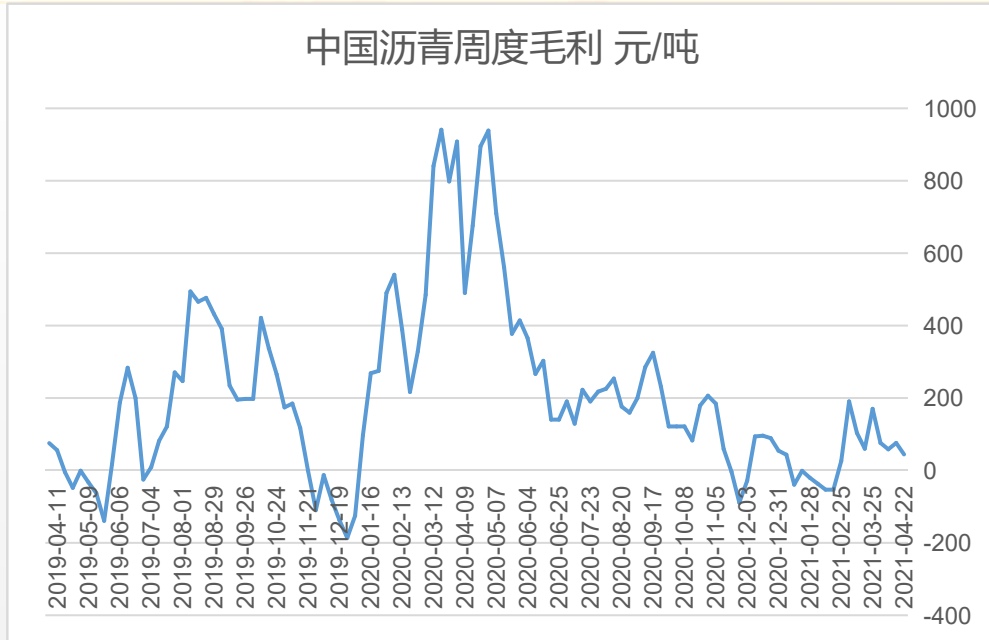
库存端：沥青厂库社库双增



- 截至4月21日当周，国内沥青厂家库存增加1.14万吨至104.89万吨；社会库存增加1.25万吨至84.72万吨。
- 截至4月21日当周，国内沥青总库存增加2.39万吨至189.61万吨；库存率为46.39%，环比上升0.5个百分点。



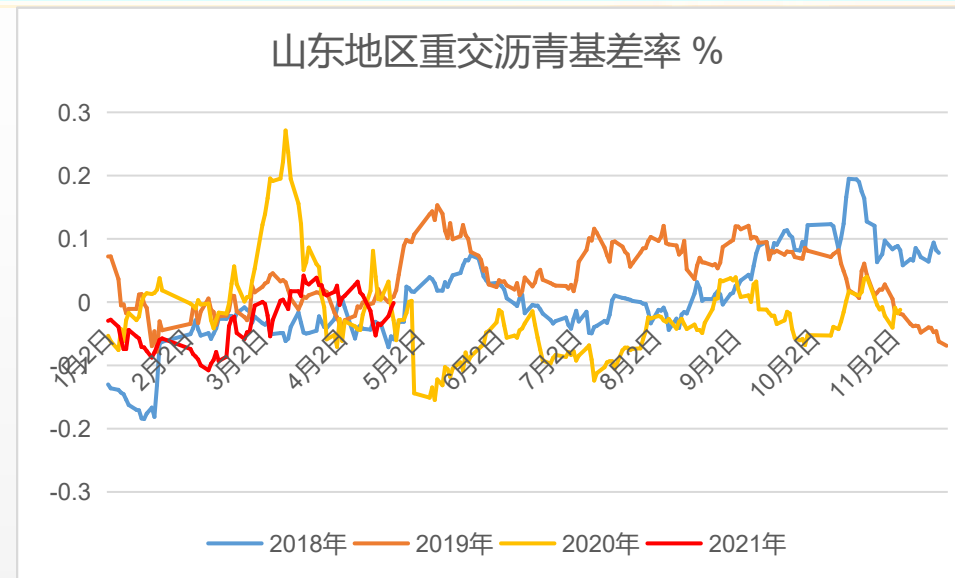
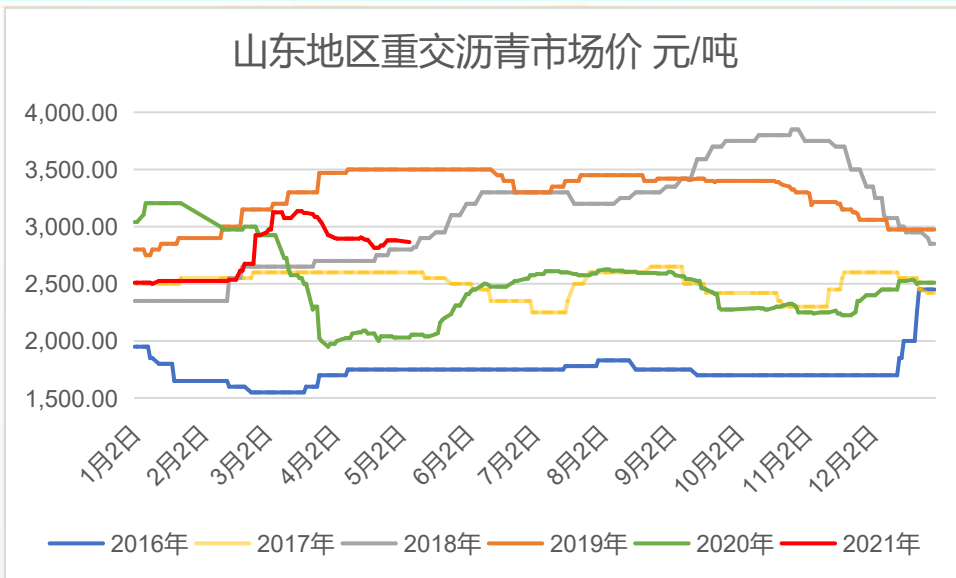
利润：沥青生产利润相对较弱



- 截至4月22日当周，国内沥青周度利润为44.41元/吨，环比下降31.5元/吨，降幅较为明显。目前，沥青利润已经接近2月底以来地位，预计沥青利润短期或难以出现较大幅度反弹。
- 截至4月25日，我国原油沥青综合生产成本增长30元/吨至3520元/吨，成本端自去年4月1500元/吨左右低位逐步攀升至目前的高位水平，预期成本端或将持续攀升。



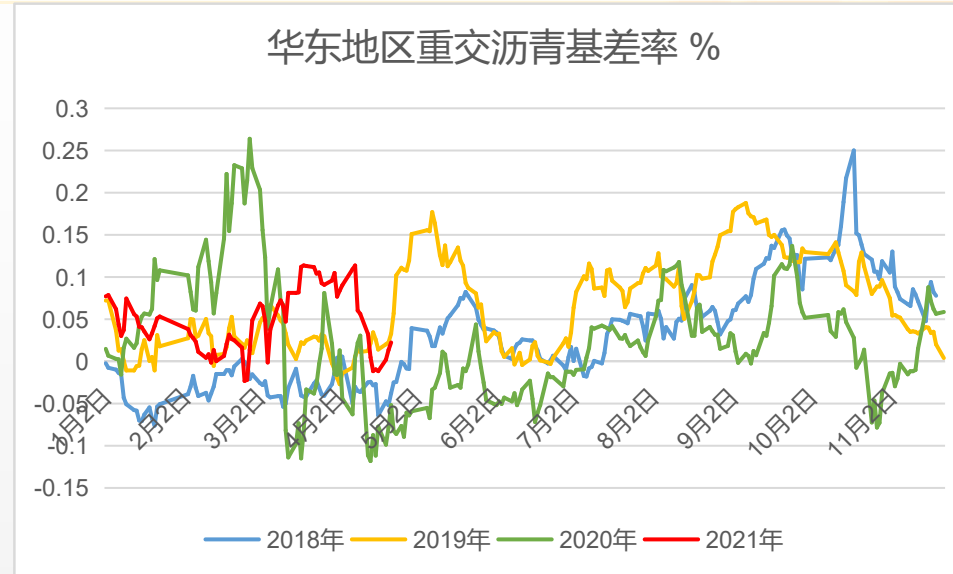
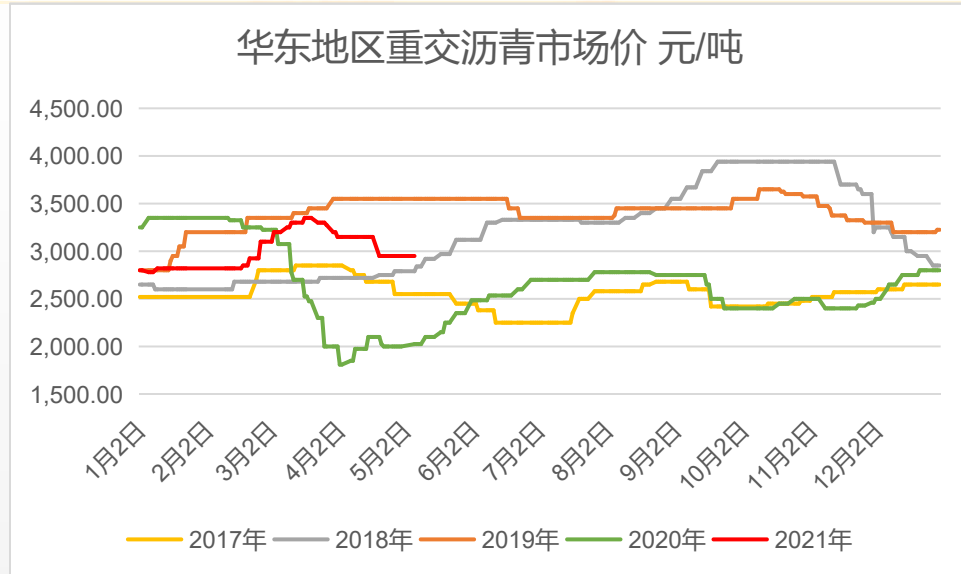
现货及基差：山东沥青现货价格小幅上行



- 截至4月25日，山东地区重交沥青市场价格为2865元/吨，环比增加15元/吨；截至4月23日，沥青基差为-4元/吨，基差率为-0.14%。



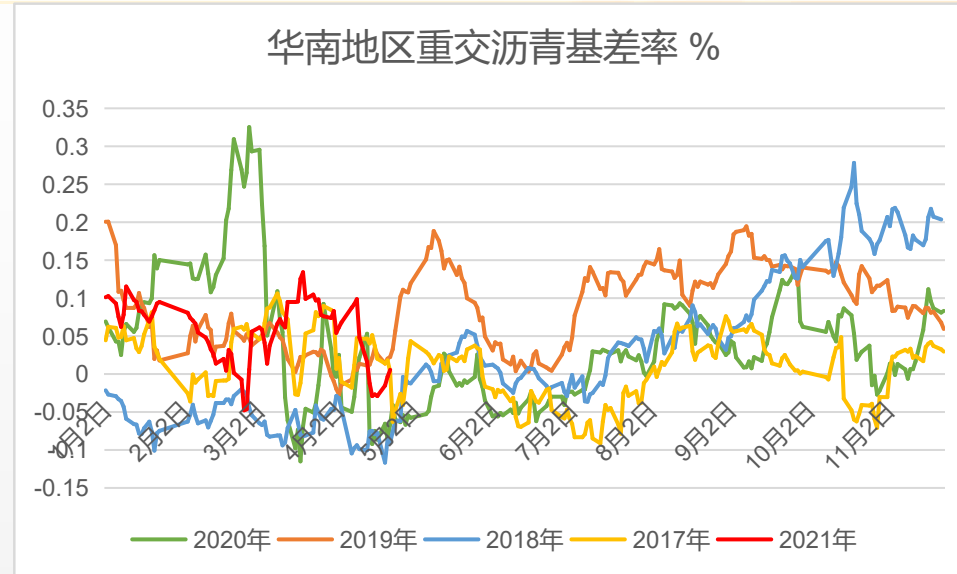
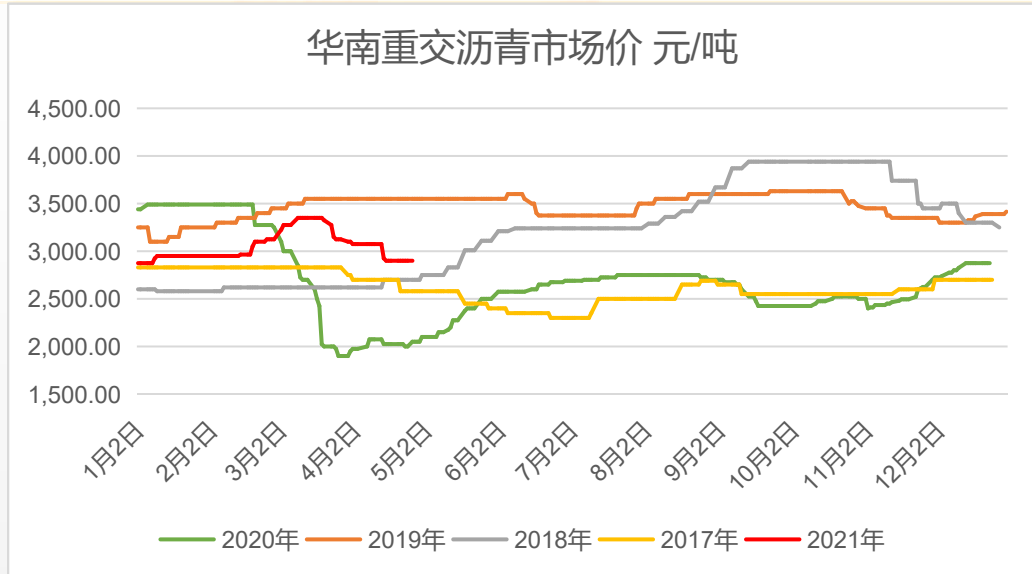
现货及基差：华东沥青现货价格变化不大



- 截至4月25日，华东地区重交沥青市场价格为2950元/吨，环比持平，但较4月9日价格下降200元/吨；截至4月23日，沥青基差为66元/吨，基差率为2.24%。



现货及基差：华南沥青现货价格变化不大



- 截至4月25日，华南地区重交沥青市场价格为2900元/吨，环比持平，但较4月12日价格下降200元/吨；截至4月23日，沥青基差为16元/吨，基差率为0.55%。上周基差总体维持偏弱勢头，下半周山东、华东、华南沥青基差有所回升。



- 目前沥青市场处于一个相对僵持的状态，月底前有较多的地方炼厂处于检修的阶段，市场需求也难见起色，供需都处于较弱的局面。沥青社库水平又有所回升，近期沥青现货价格或有所企稳，但不能过于乐观，终端需求依然难言乐观，叠加5月份以后产量释放的压力依然巨大，或有较大程度的累库。另外，近期原油价格走势不佳，也难以刺激市场的投机性需求。短期沥青市场价格可能处于小幅震荡的局面，需要警惕库存积累带来的压力。建议以高抛低吸短差操作为主。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

