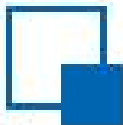




沥青：成本端与基本面利空， 短期或维持弱势

长安期货 投资咨询部

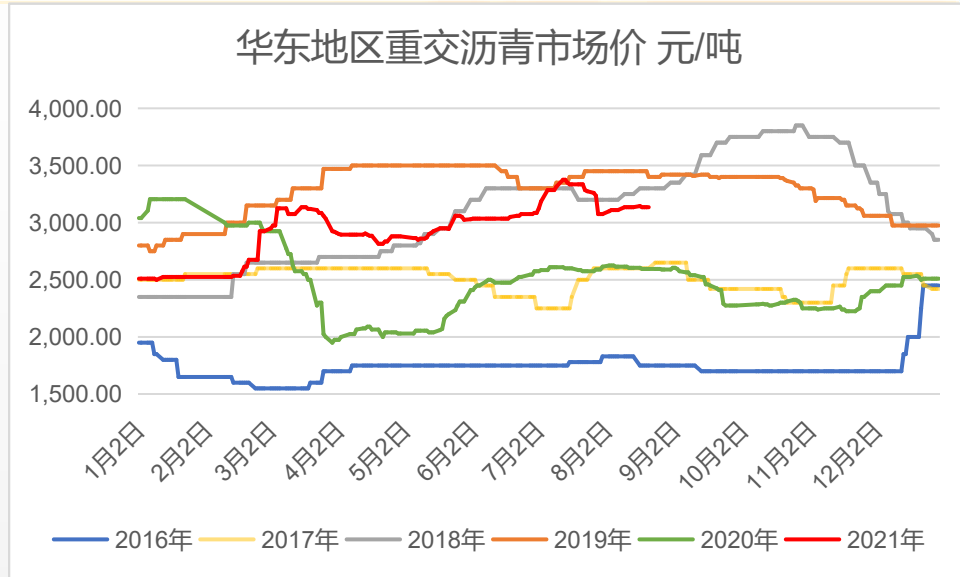
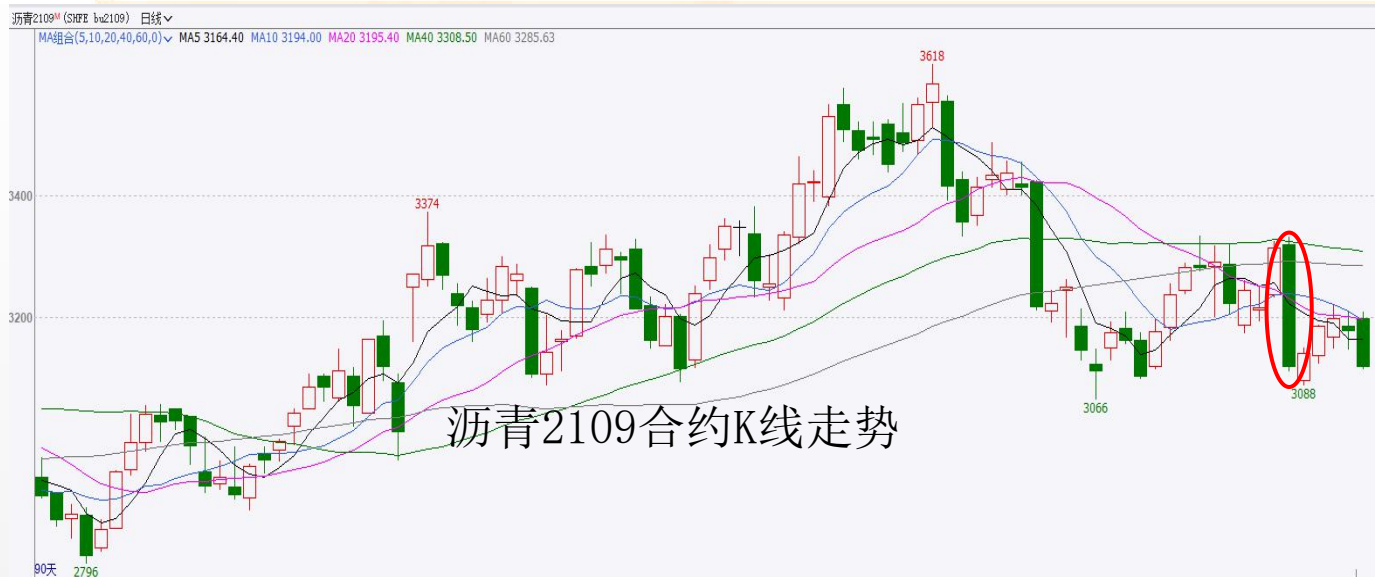
2021年8月16日



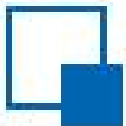
沥青期货与现货价格比较



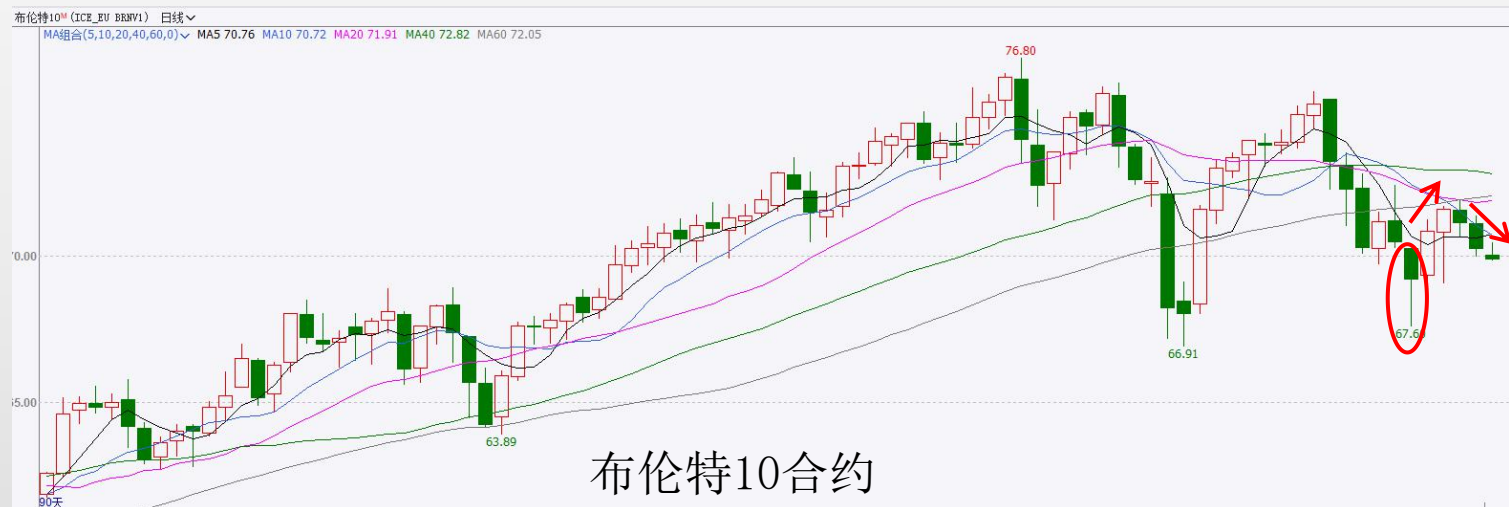
长安期货
CHANG-AN FUTURES



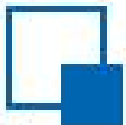
- 上周初沥青期货价格大幅下跌，主要来自成本端原油的利空影响；上周后期随着原油库存下降以及中东局势紧张，为沥青带来利多提振。现货方面，上周中石化沥青价格整体持稳，仅山东地区齐鲁石化价格上调50元/吨，但由于盘面价格大幅度下跌，部分市场沥青现货价格出现已成程度走低。其中，华东市场高端价格小幅下调30元/吨；山东市场低端价格小幅下调20元/吨；西南市场也出现小幅下跌。



成本：原油面临下行压力



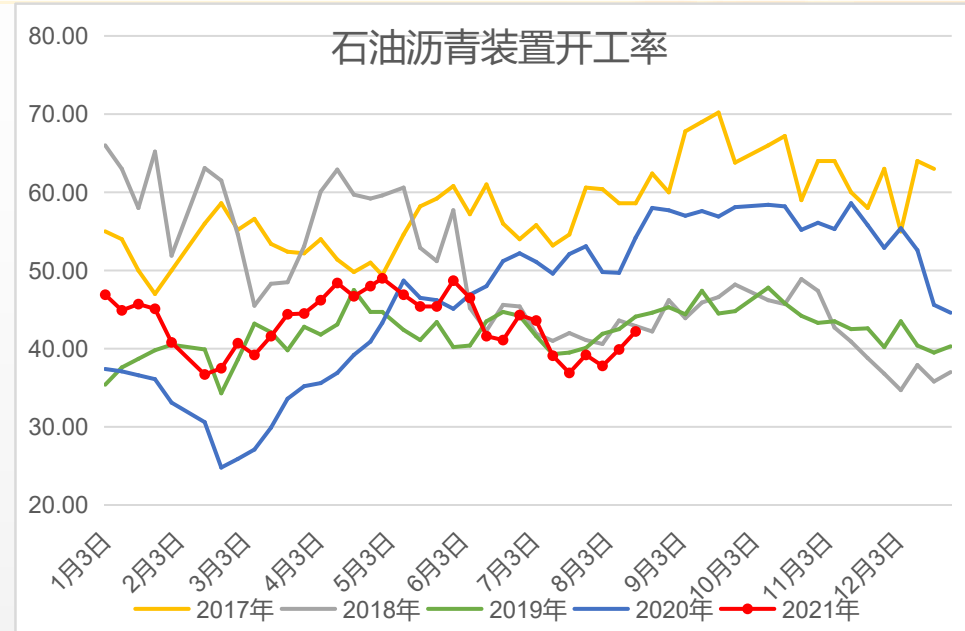
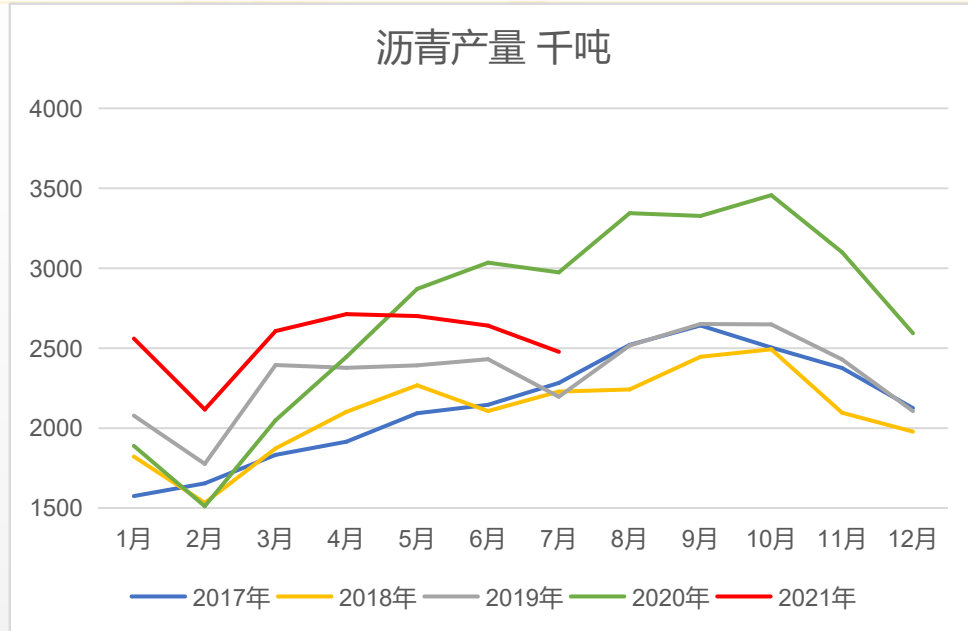
- 上周，收到德尔塔新冠疫情病毒扩散及美联储缩减QE分“两幅走”预期的背景下，美布两油大幅低开，随后EIA原油库存下降及中东地缘政治紧张局势等利好使得原油低位反弹。
- 后期来看，德尔塔病毒传播带来的担忧情绪上升，叠加美国就业市场改善加速缩减QE预期，以及美国夏季出行旺季即将结束等利空或占据主导，预计原油仍将面临一定的下行压力。



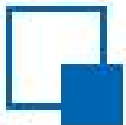
供应：沥青开工率继续增加



长安期货
CHANG-AN FUTURES



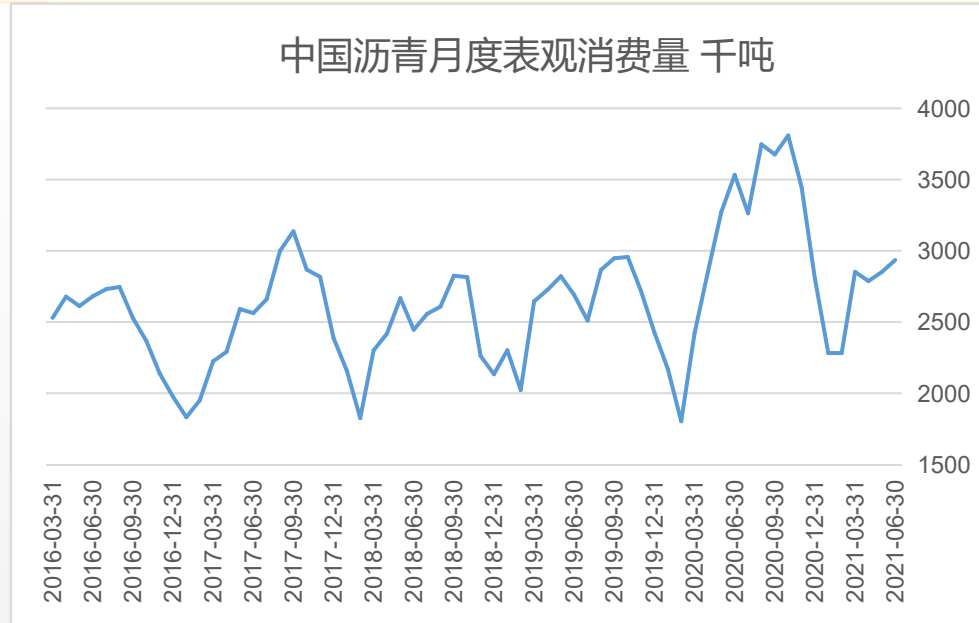
- 供应方面，7月沥青产量为224.75万吨，环比上一个月减少16.37万吨。上周华东地区部分主营炼厂恢复正常生产，华南地区广石化以及茂石化正常生产，华北地区河北鑫海正常生产。国内炼厂开工率环比上升，截至8月11日当周，沥青装置开工率42.2%，环比前一周增加2.3个百分点。后期来看，山东、东北、河北地区个别炼厂或相继恢复生产，整体资源供应稳中增加。



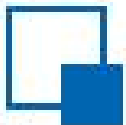
需求：提振效果较弱



长安期货
CHANG-AN FUTURES



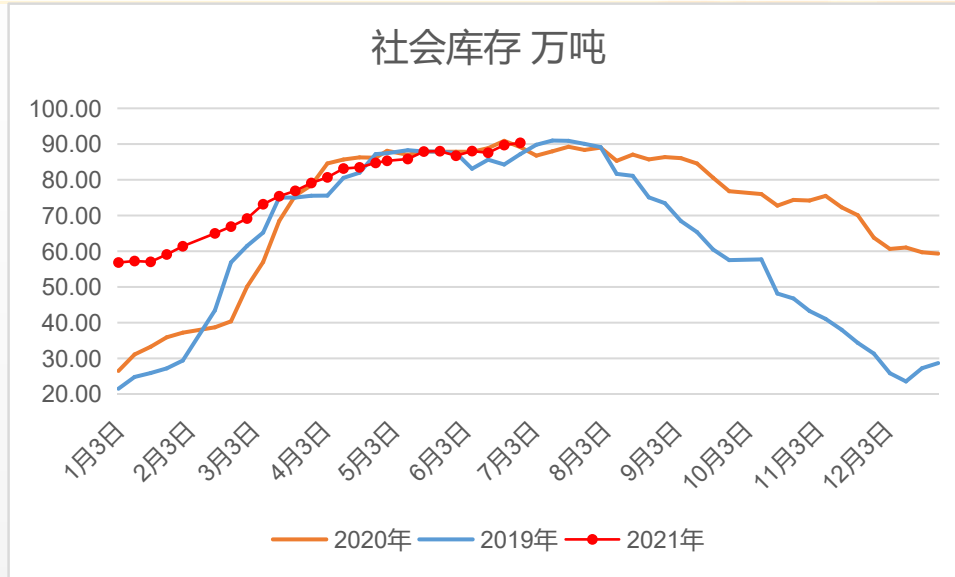
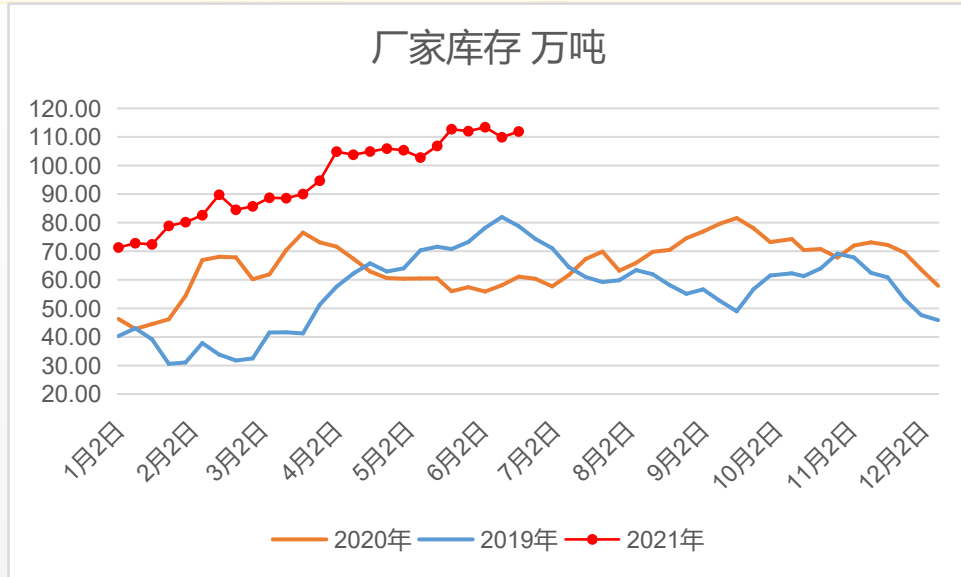
- 6月，我国沥青月度表观消费量增加8.4万吨至293.5万吨，增幅2.86%。华东、华南以及东北地区受到降雨天气影响，沥青需求有所放缓；西南地区环保及资金因素也抑制了沥青需求，叠加德尔塔病毒的反复也对施工和沥青运输形成一定制约，需求端总体表现低迷。
- 后期来看，南方及东北地区降雨仍然偏多，需求旺季仍未到来，且市场普遍反映资金情况欠佳；此外，德尔塔病毒也对物流和下游施工有一定限制，预计需求端难以给沥青市场带来较大支撑。



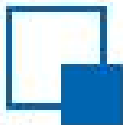
库存：沥青厂库社库双双小幅增加



长安期货
CHANG-AN FUTURES



- 开工率增加致使沥青供应上升，但受天气及疫情影响贸易商接货情绪减弱，沥青厂库与社会库增减不一。沥青开工率环比提升，炼厂供应增加，但下游拿货积极性不强，因此厂库整体小幅增加；西北、华北以及华中地区刚性需求仍然为价格带来支撑，库存的消耗主要为贸易商，因此社库环比回落。
- 截至8月11日当周，国内沥青厂库121.76万吨，环比增加1.72万吨，社会库存93.1万吨，环比减少0.65万吨。后期来看，山东、东北、河北地区个别炼厂复产或带动供应增加，同时部分地区受疫情及降雨影响，刚性需求表现疲软，预计短期沥青高库存仍将延续。



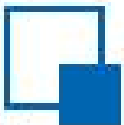
沥青装置检修及转产情况一览



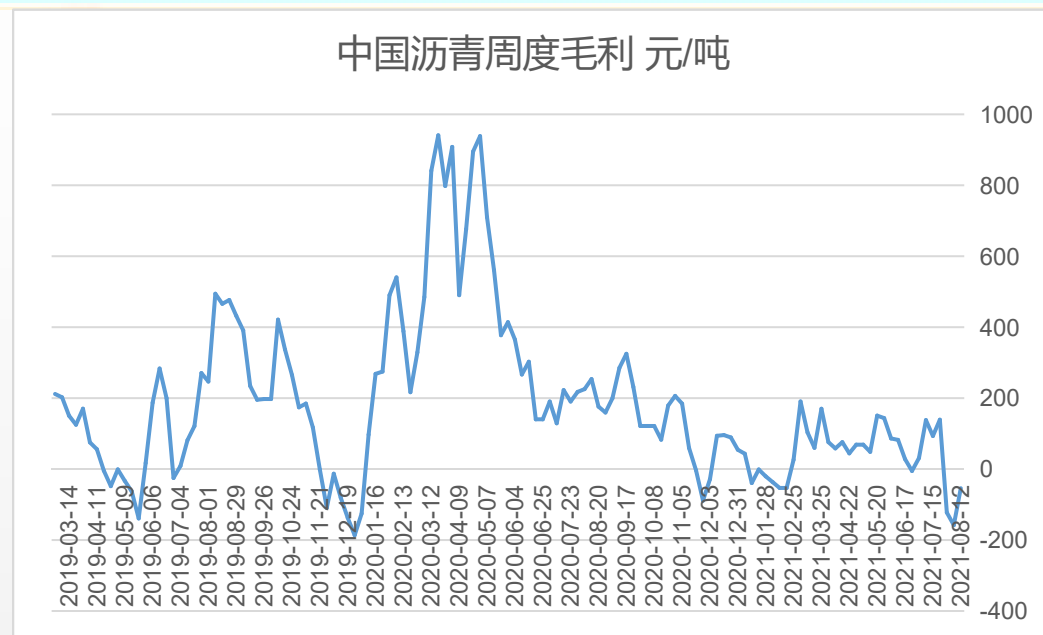
长安期货
CHANG-AN FUTURES

地区	炼厂	加属	产能	生产状态	停产时间	复产时间
西南-重庆	重庆龙海	地炼	60	停产	2021/8/5	未定
华东-山东	齐岭南	地炼	60	停产	2021/8/6	未定
西北-新疆	美汇特	地炼	80	转产	2021/8/4	未定
华东-山东	齐鲁石化	中石化	100	停产	2021/8/2	2021/9/15
华南-广西	北海和源	地炼	36	停产	2021/7/29	未定
东北-辽宁	盘锦宝来	地炼	200	停产	2021/7/22	未定
华北-河北	黄骅燕捷	地炼	60	停产	2021/6/25	未定
华北-河北	河北金承	地炼	50	停产	2021/6/21	未定
华北-河北	沧州金诺	地炼	50	停产	2021/6/21	未定
西北-新疆	乌苏明源	地炼	20	停产	2021/6/22	未定
东北-辽宁	盘锦益久	地炼	35	停产	2021/5/29	未定
华东-山东	山东金诚	地炼	100	停产	2021/5/11	未定
华东-浙江	宁波科元	地炼	180	停产	2021/4/28	未定
华东-山东	山东东明	地炼	150	转产	2021/4/7	未定
东北-辽宁	辽宁海德新	地炼	80	转产	2021/4/1	未定
华东-江苏	中油兴能	中石油	60	停产	2020/12/1	未定
华东-江苏	金海宏业	地炼	60	停产	2020/11/23	未定
华南-广东	中海湛江	中海油	45	停产	2020/3/3	未定

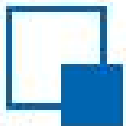
近期沥青装置检修及转产情况



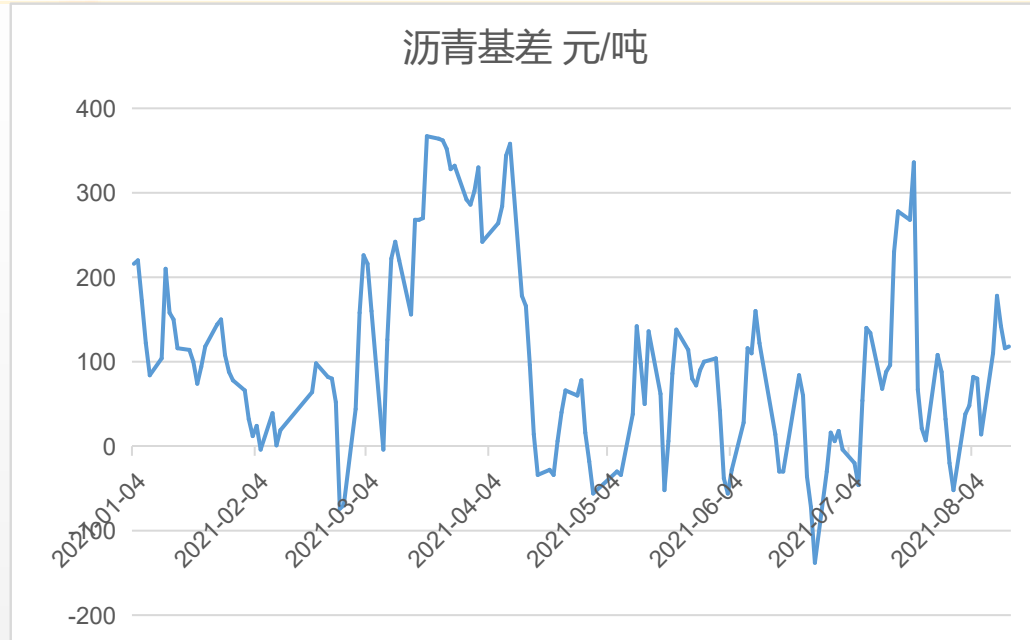
利润：沥青生产利润相对弱势



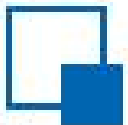
- 截至8月12日，国内沥青周度利润为-54.03元/吨，环比增加103.89元/吨，增幅高达65.79%。7月29日当周，沥青利润已经跌破0元至-122.54元/吨。



现货及基差：华东沥青现货价格稳步上行



- 截至8月13日，华东地区重交沥青市场价格为3300元/吨，较7月30日增加50元/吨；沥青基差由8月2日的38元/吨扩大至8月10日的178元/吨，随后又出现走弱现象，截至8月13日，沥青基差又缩小至118元/吨。受到成本端原油价格的下降利空沥青期货价格，预计沥青基差或将进一步走强。



- 综合分析：国内部分地区炼厂复产，沥青供应延续稳中增加的趋势。目前多地降雨天气以及德尔塔病毒扩散等因素影响，限制了需求的回暖，预计沥青基本面或将延续弱势。此外，原料端原油在多重利空的影响下也将面临一定下行压力。综合来看，成本端与基本面偏空，沥青短期或继续承压。
- 操作建议：BU2112上方关注3250-3350元/吨区间压力逢高试空。
- 风险因素：国际原油价格大幅波动，沥青需求超预期释放。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

