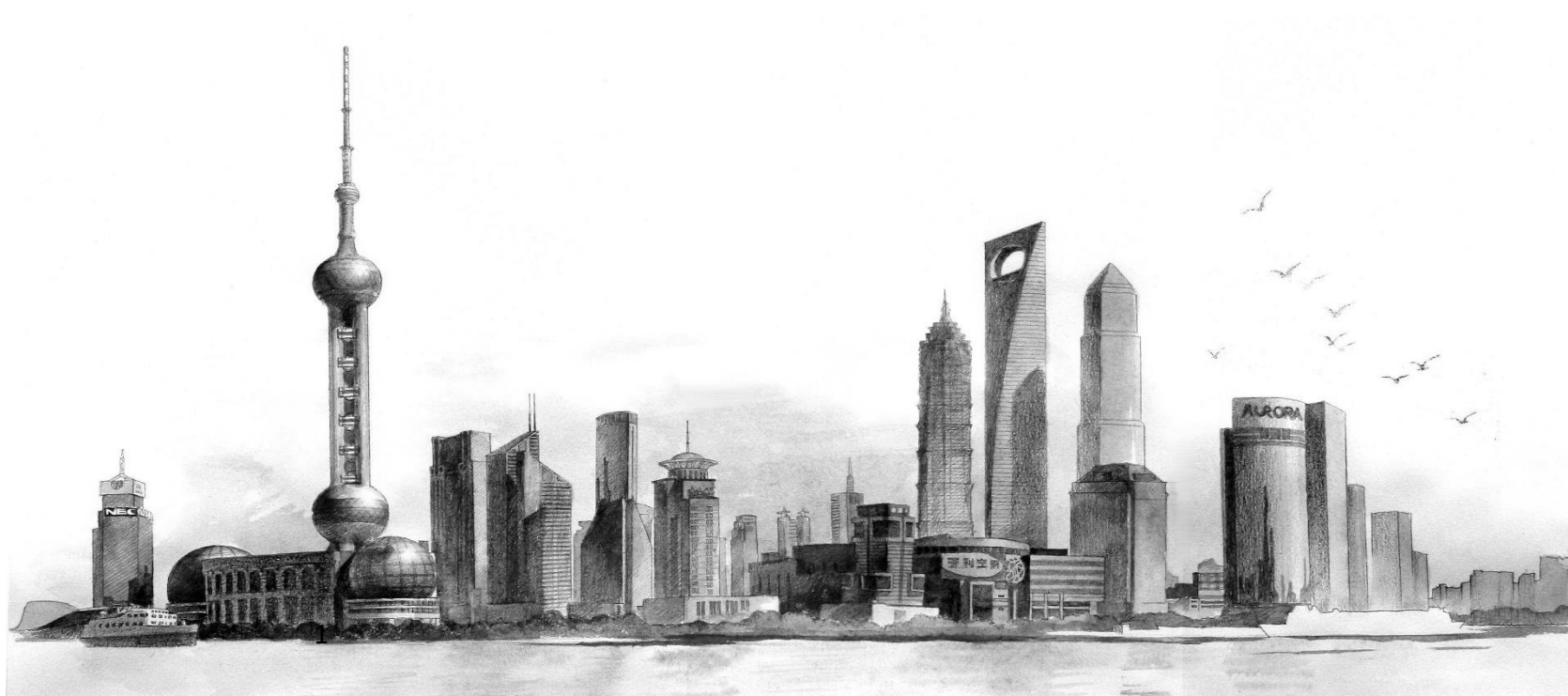


山东河北沥青调研观点分享

海证期货研究所

2023年3月28日



此次3月下旬山东及河北沥青调研背景和调研对象

- 2022年国内沥青产量同比大幅下降15.58%至2661.57万吨，在国内沥青产量大幅下降的同时，山东及河北沥青产量却却不降反增，2022年山东、河北沥青产量分别同比增加13.40%、1.54%至964.46万吨、380.51万吨，去年两省沥青产量合计占全国沥青总产量的50.53%，为国内沥青供应大省。山东、河北炼厂作为国内沥青生产主力，今年在沥青排产上有什么计划？
- 此外，随着美国放松对委内瑞拉的制裁，雪佛龙将部分委内瑞拉原油运送至美国，但委内瑞拉原油产量并未有增长，对应国内稀释沥青到港量有下滑预期，加上稀释沥青港口库存偏低，稀释沥青贴水上涨，炼厂原材料供应是否受影响？
- 2022年国内沥青表观消费量同比大幅下降15.21%至3418.49万吨，相比于焦化、船燃及防水需求占比较小，道路沥青占沥青总需求76.13%，2022年同比下降18.06%，为需求端的主要减量。炼厂出货情况如何，中下游备货需求及心态如何？
- 我们通过此次走访，来探寻以上答案。
- 调研对象：山东、河北炼厂、仓储企业及改性沥青加工企业。

此次山东-河北沥青调研企业简介

- 山东淄博A炼厂目前300万吨/年常减压装置生产沥青，日产在3000-4000吨，月产量10-12万吨，主要以70#道路沥青为主，沥青库容6-7万吨，日发货量最多9000吨。
- 山东淄博B仓储贸易企业主要以沥青贸易、仓储及改性加工生产为主，拥有10个沥青储罐，单个储罐容量在6000m³，总计6万多吨的沥青库容。公司为上海期货交易所石油沥青期货交割仓库，核准库容3万吨，一期启用2.4万吨。
- 山东淄博C炼厂有2套沥青装置，一套年产能230吨，另一套年产能350万吨，目前启动生产沥青的装置是350万吨的，以稀释沥青为生产原料，目前已产的都是70#沥青，日产在2000-3000吨，日度最大发货量3500-4000吨。
- 山东东营D炼厂有1套沥青常减压装置，350万吨的年加工产能，对应沥青年产能约为170-180万吨，沥青日产3000-4000吨，基质沥青产量最大可以提到6000吨/天。公司有25万吨沥青罐区，其中20万吨为常用罐区，5万吨为备用罐区。公司120万吨的沥青产量，主要为70#沥青，去年90#沥青约占15-20万吨。

此次山东-河北沥青调研企业简介

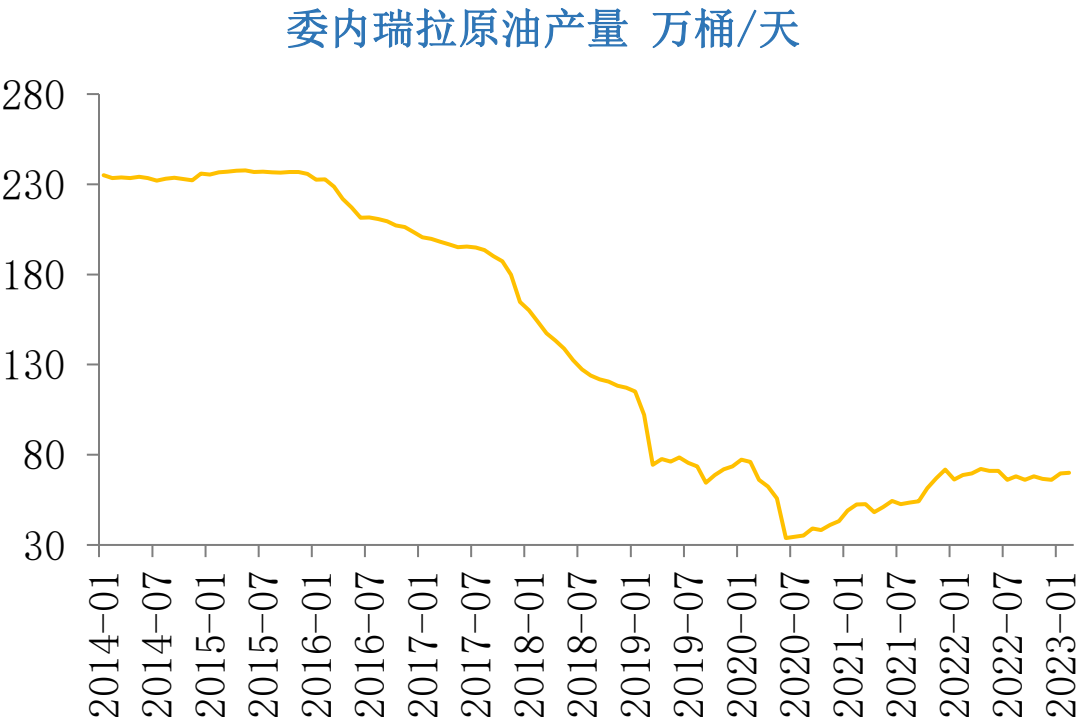


- 河北沧州E炼厂共拥有3套可生产沥青的常减压装置，分别是250万吨/年、350万吨/年及500万吨/年。公司沥青主要生产70#和90#，2022年总共产销了142万吨，两者销售比例大约为6:4。
- 河北沧州F炼厂主要是围绕做高等级的沥青材料，很多炼厂会往炼化方向发展，公司则是一直沿着沥青、公路这个方向往下走。目前有210万吨/年常减压装置生产沥青，沥青年产能130万吨，仓储库容10万吨。公司改性沥青相关产品种类齐全，可定制生产。
- 山东滨州G贸易及改性加工企业主要以沥青贸易及改性加工生产为主，有2条改性沥青生产线，目前改性沥青生产能力30万吨/年，日生产能力1500吨，化验检测设备配套齐全。公司产品包含SBS改性沥青、SBR改性沥青、乳化沥青、橡胶改性沥青等，主要以SBS改性沥青为主。

此次山东-河北沥青调研企业简介



原料及成本端：去年11月，美国向雪佛龙公司颁发为期6个月的许可证，授权其在委内瑞拉四个生产、加工和出口石油，并将石油运往美国。2月，雪佛龙装载8.86万桶/天委内瑞拉原油出口至美国，3月，计划装载13.2万桶/天，环比大幅增长49%。2月，委内瑞拉原油产量70万桶/天，环比仅增加0.4万桶/天。目前，山东及河北地炼生产沥青的原材料主要是稀释沥青。在委内瑞拉原油产量没有大幅提升，但出口至美国的量却大幅增长后，生产沥青的原料被分流，从而来亚洲的量有所下滑，稀释沥青相较之前有点难采。据炼厂反馈，之前每年也都会炒作稀释沥青供应不足，今年也依然在炒作原料断供，但是市场经过那么多次炒作后，稀释沥青供应还是相对充足的，且各炼厂原料都有一定的安全库存，基本在45-60天，4月份沥青原料端都暂无太大问题。但由于原料被分流，贴水相较于去年有比较大的上涨，近期稀释沥青贴水上涨到了-14至-18美元/吨，较春节前涨了10美元/吨。据了解，目前炼厂沥青生产对应的成本为80美元/桶的Brent。

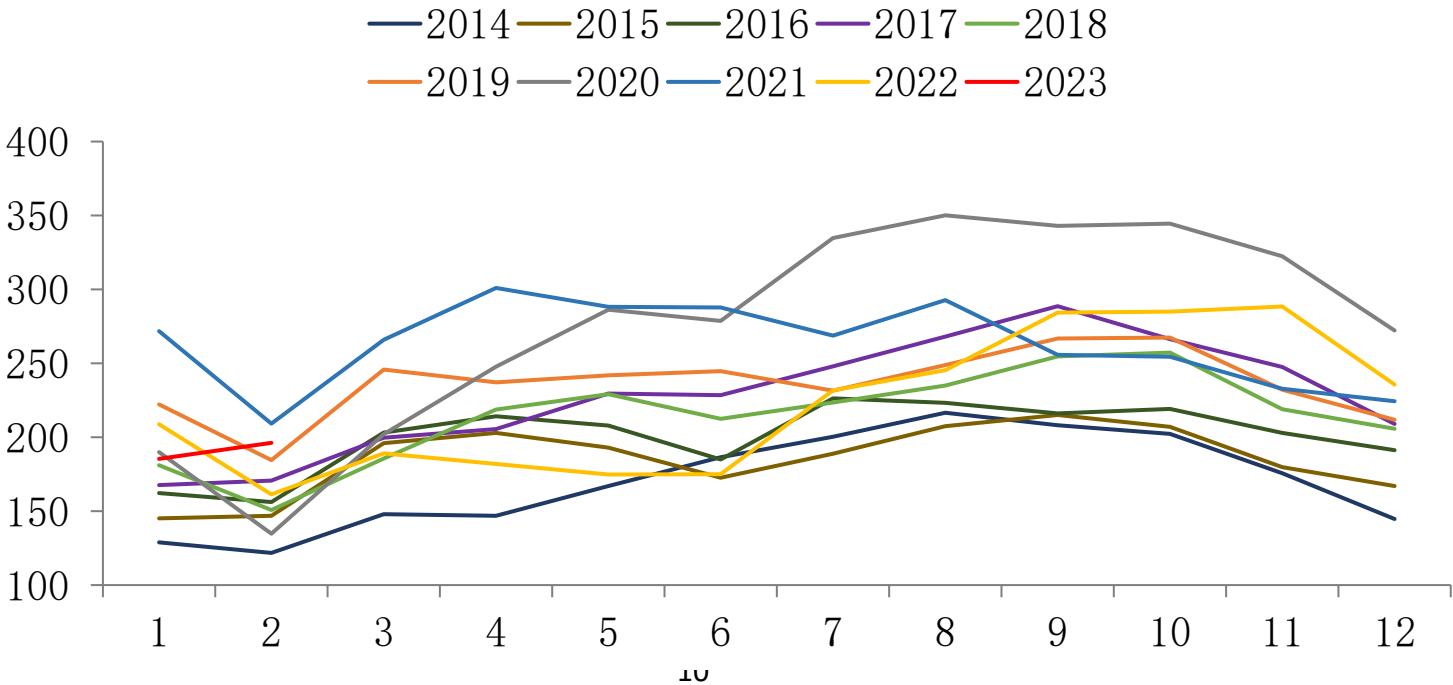


供应端：据百川，4月，中石油、中石化、中海油以及地方炼厂分别计划排产19万吨、72.8万吨、16.6万吨、169.2万吨，除中石油同环比小幅下降外，其余均同环比大幅增加，尤其是地炼，4月排产同比去年实际产量增加92.23%，环比3月份计划排产则增加了19.58%。根据我们调研的这3家山东炼厂，其中1家300万吨/年装置的炼厂，当前日产在3000-4000吨；另外2家炼厂装置也均为350万吨/年，当前日产分别在2000-3000吨、3000-4000吨；山东这3家炼厂暂无检修计划，且库存水平均不高。我们另外调研的河北一家炼厂，4月23日开始全厂检修，预计7月20日恢复沥青生产，复产后，炼厂将启动500万吨/年的装置进行沥青生产，预计日产或达1万吨以上，同时，将启动100万吨沥青仓储库。当前该河北炼厂库存水平低位，为保证后续检修期间保供发货，日产提升至7500吨，后面一段时间可能会累一部分库。整体来看，今年炼厂沥青排产高于去年，沥青供应将逐渐回升。

山东-河北沥青调研观点总结——供应端

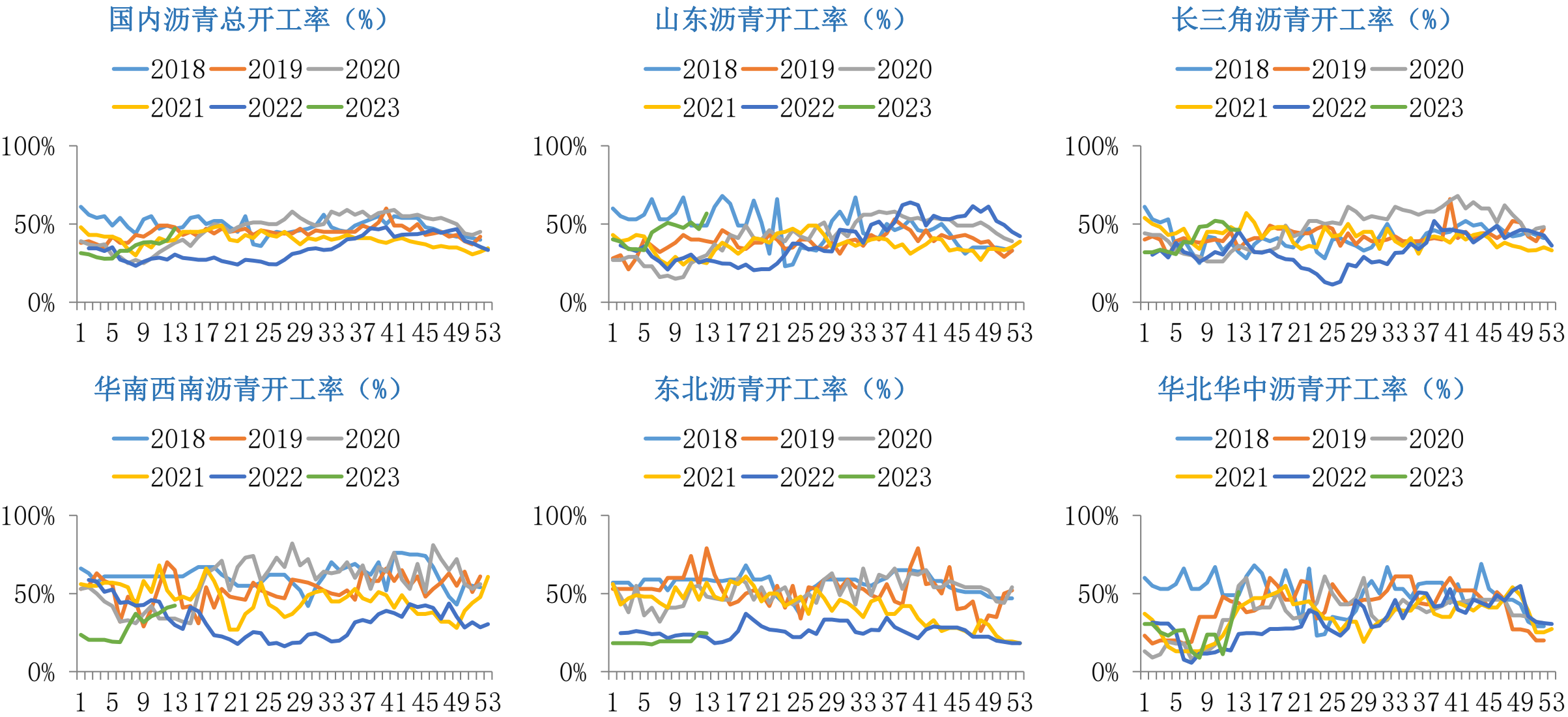
	2022年3月	2022年4月	2023年3月	2023年4月	环比	同比
中石油	25.9	20.98	19.9	19	-4.52%	-9.44%
中石化	64.93	59.98	62.5	72.8	16.48%	21.37%
中海油	15.6	13	16	16.6	3.75%	27.69%
地方炼厂	82.6	88.02	141.5	169.2	19.58%	92.23%
合计	189.03	181.98	239.9	277.6	15.71%	52.54%

国内沥青产量(万吨)



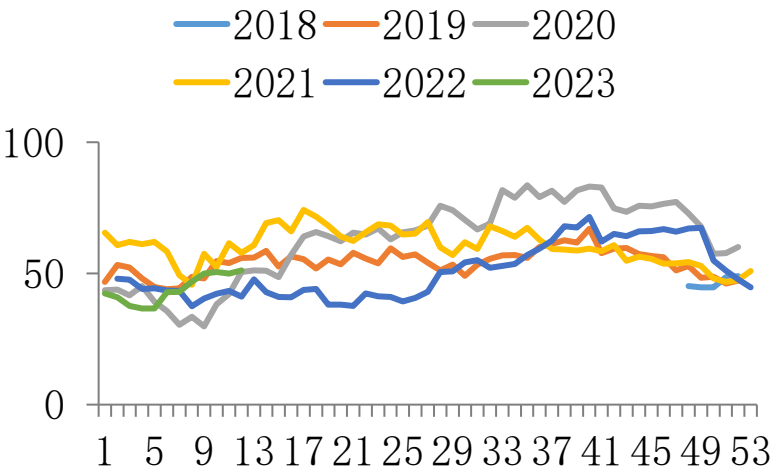
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

山东-河北沥青调研观点总结——供应端

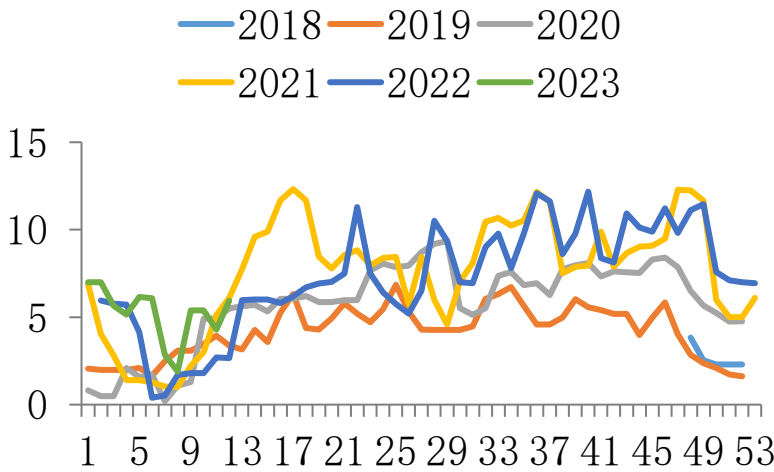


山东-河北沥青调研观点总结——供应端

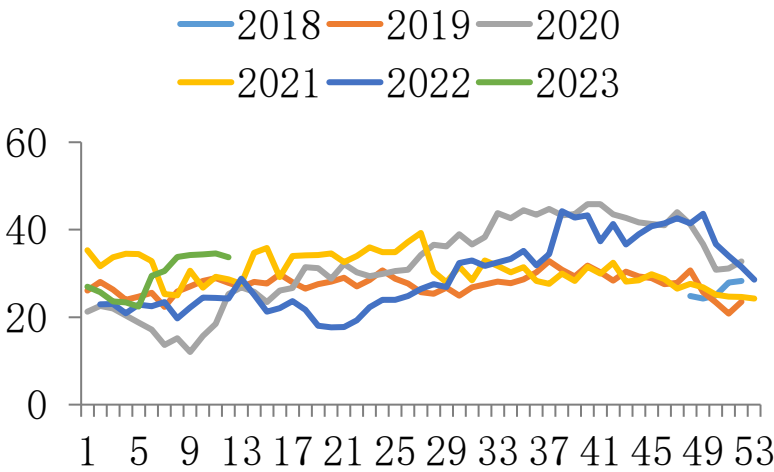
国内沥青周度总产量（万吨）



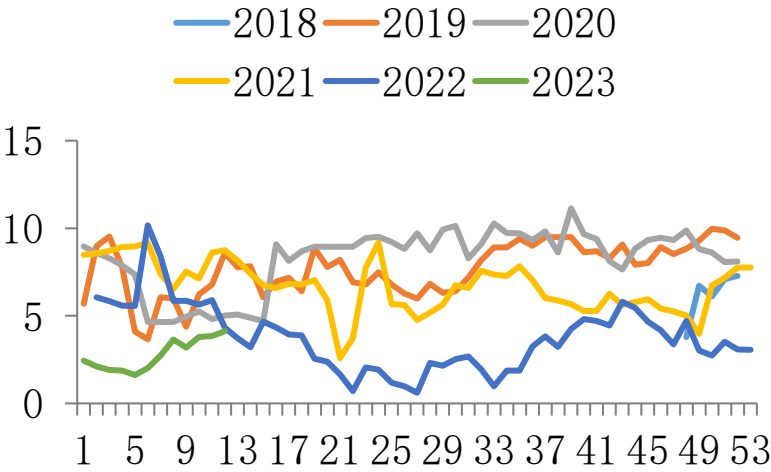
华北沥青周度产量（万吨）



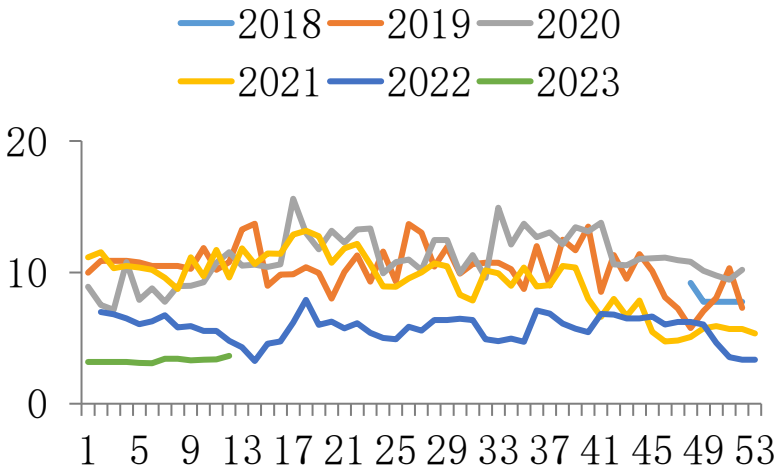
华东沥青周度产量（万吨）



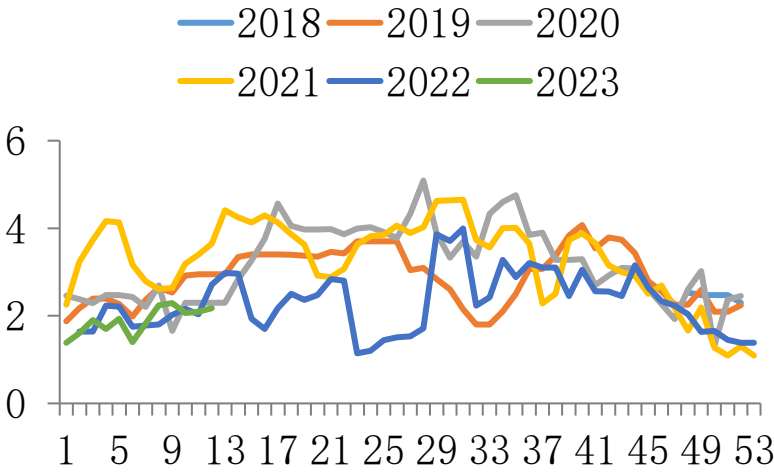
华南沥青周度产量（万吨）



东北沥青周度产量（万吨）

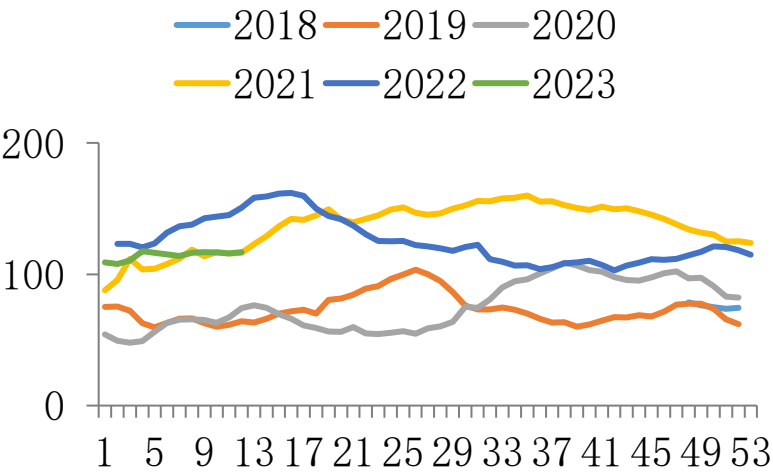


西北沥青周度产量（万吨）

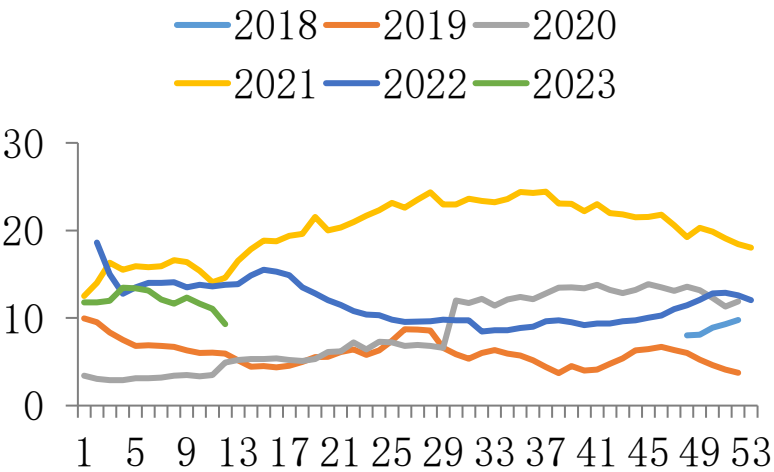


山东-河北沥青调研观点总结——供应端

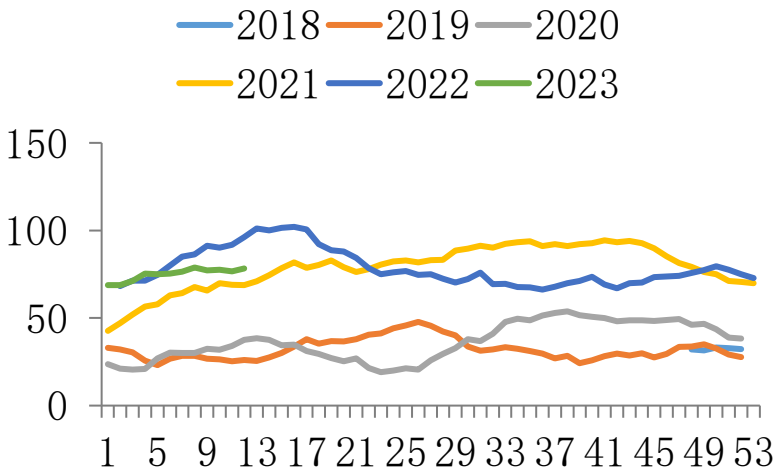
国内炼厂沥青库存量（万吨）



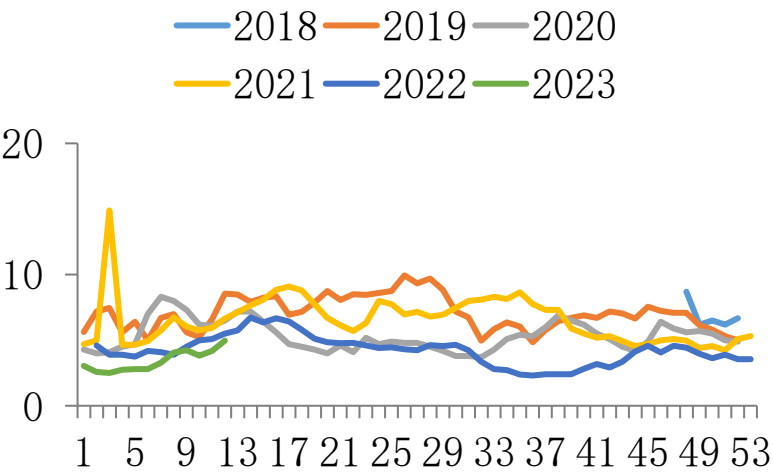
华北炼厂沥青库存量（万吨）



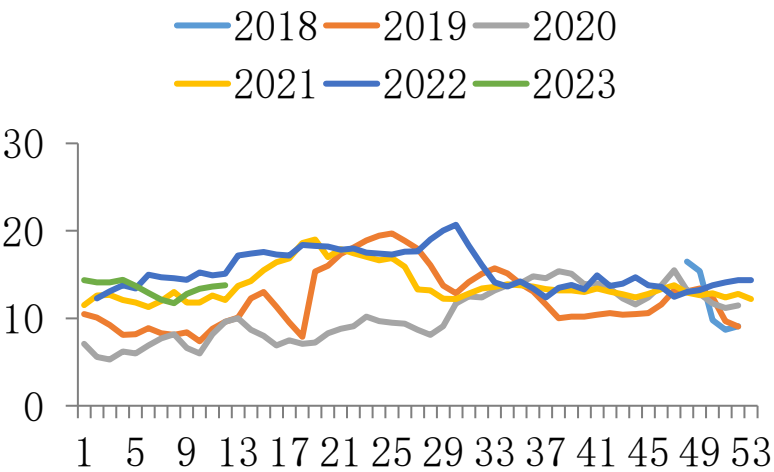
华东炼厂沥青库存量（万吨）



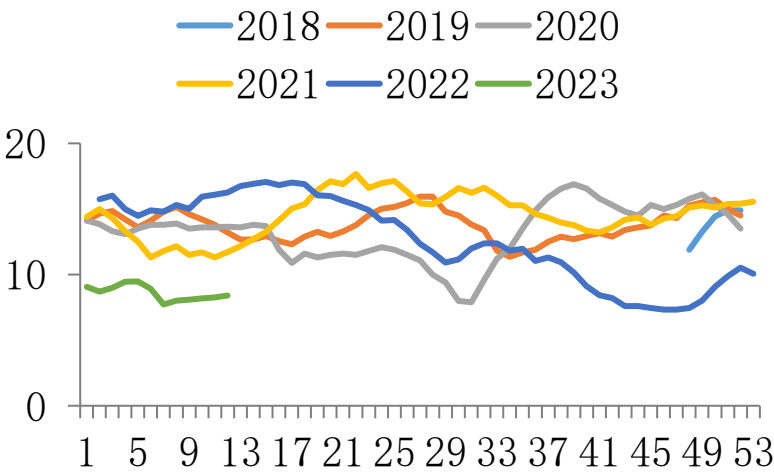
华南炼厂沥青库存量（万吨）



东北炼厂沥青库存量（万吨）

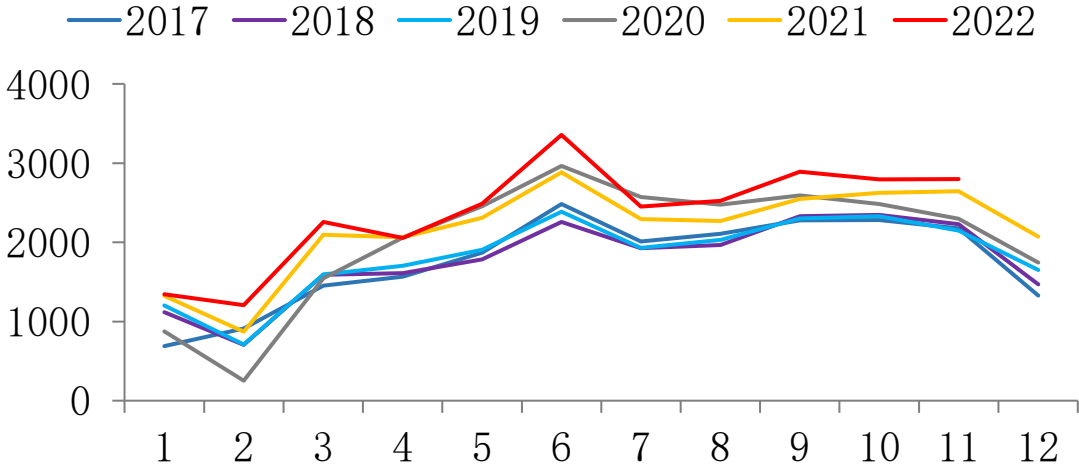


西北炼厂沥青库存量（万吨）

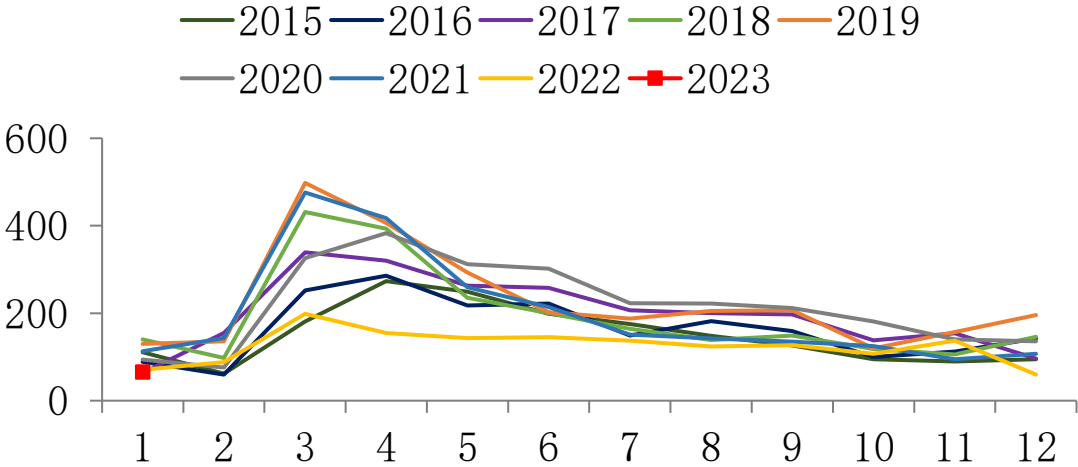


需求端：据炼厂、贸易商及沥青加工企业反馈，当前沥青需求偏弱，道路需求尚未恢复，防水需求相对较好，改性沥青需求正刚开始启动。由于去年年底赶工需求较好，项目存量需求已经完结，余量少了，致使今年开春需求一般。且终端工地开工比较低，就算有需求也以拌合站补货入库为主。当前炼厂产销平衡，以执行前期合同为主，仅包括一部分现提。另外，资金问题也是影响下游需求的一大重要因素。去年中下游欠账太多，回款率较低，仅在20%-30%，而前几年回款率基本都在60%-80%。因此，上半年需求较为一般。而下半年需求预期普遍较好，虽然新增道路建设需求增幅逐年逐渐下滑，但今年为“十四五”规划的第三年，加上疫情三年防控后，存在部分项目滞后延期，尤其是养护项目，去年仅河北地区就有50%的养护项目未完成，可能从今年下半年到明年需求会有所好转。从各地需求表现来看，今年西北地区及内蒙古可能需求会相对好一些。

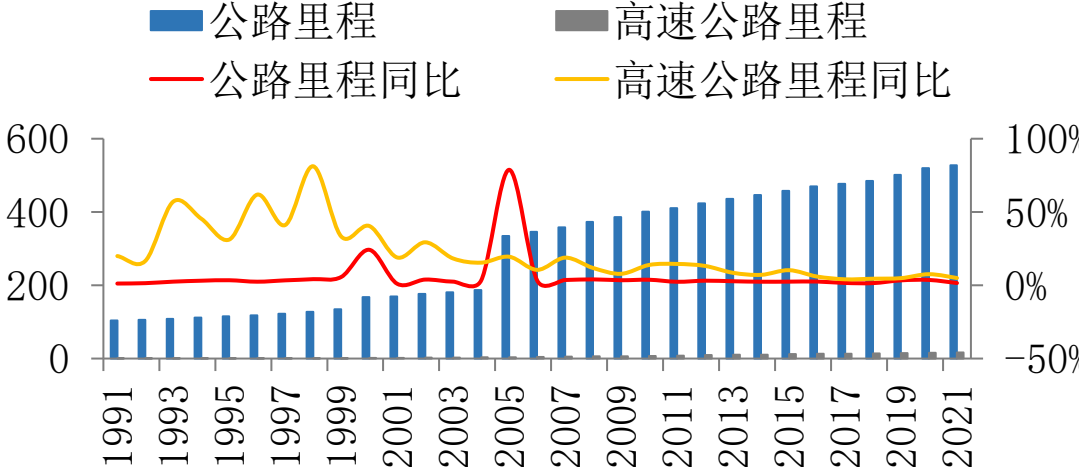
全国公路建设当月值（亿元）



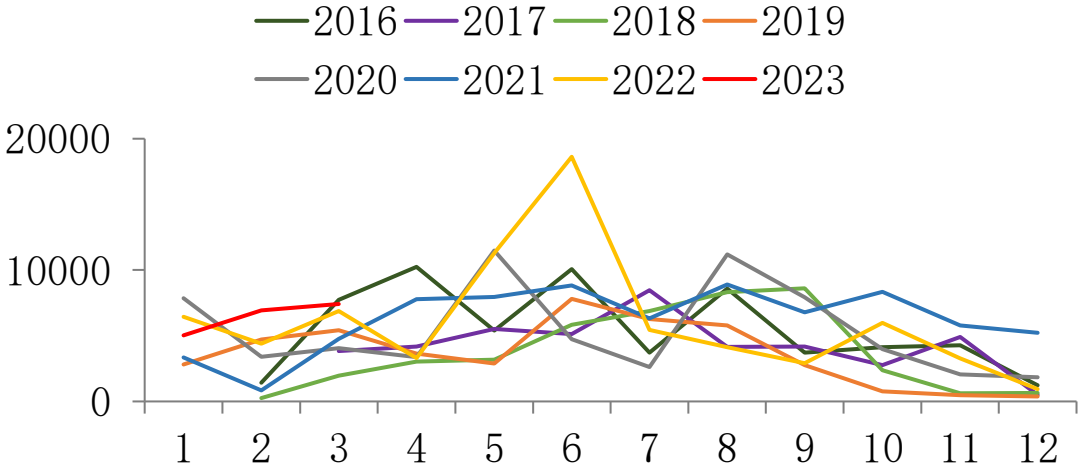
主要企业沥青混凝土摊铺机销量当月值（台）



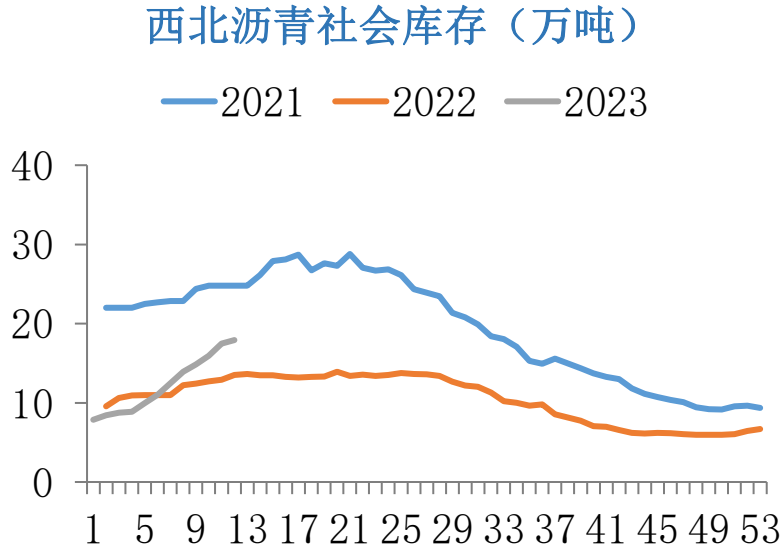
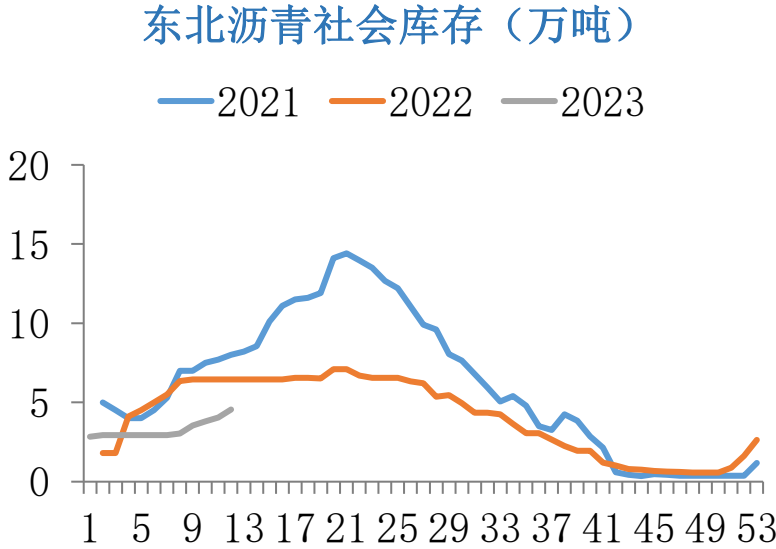
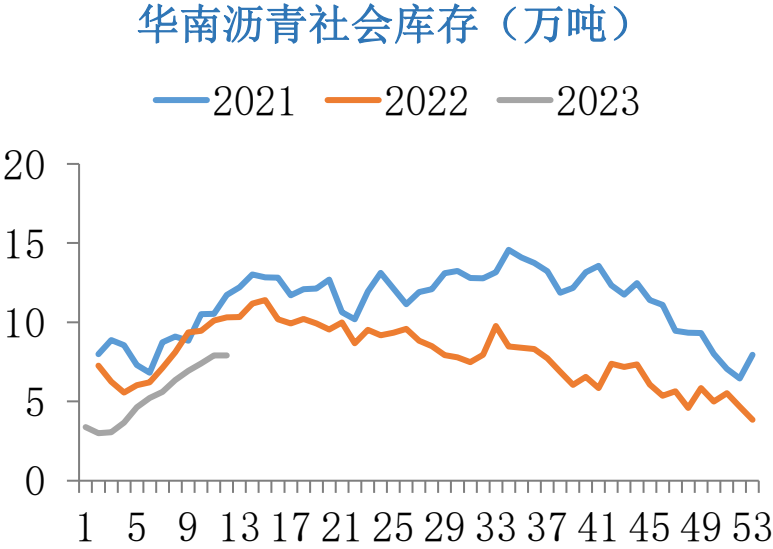
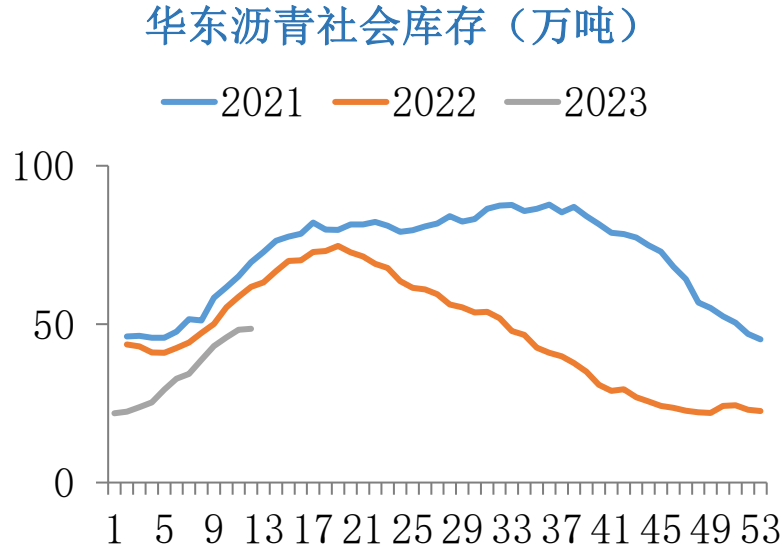
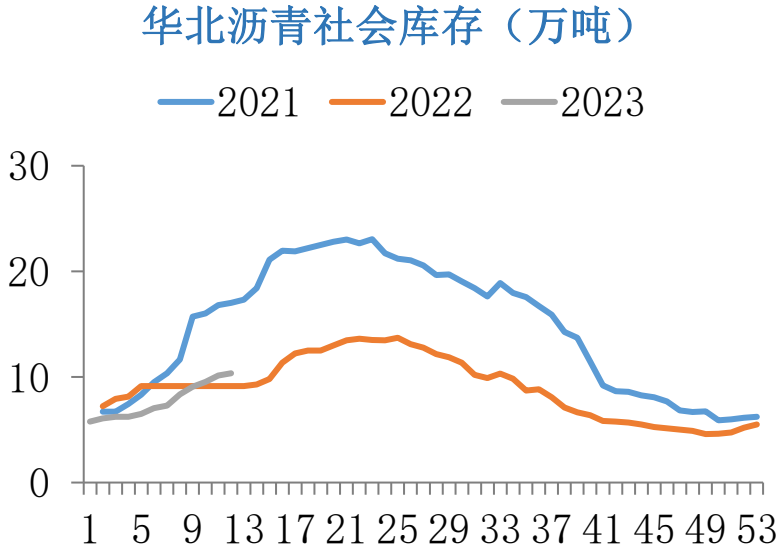
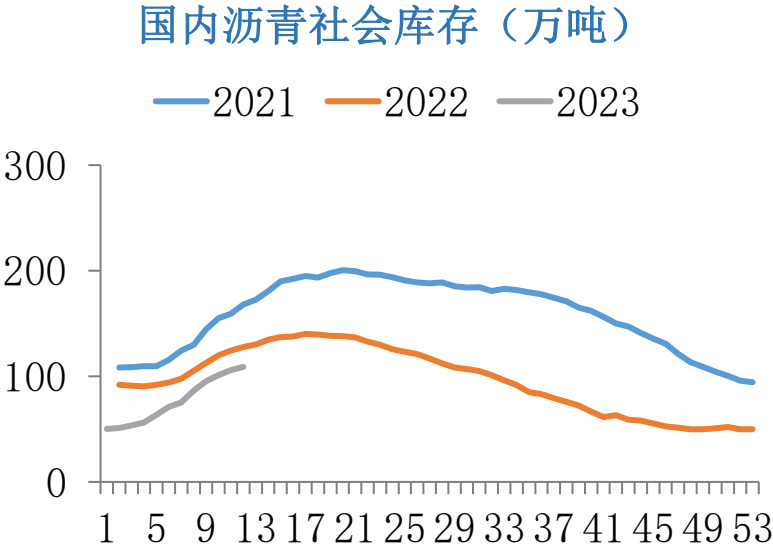
国内公路建设（万公里，%）



地方政府债（亿元）

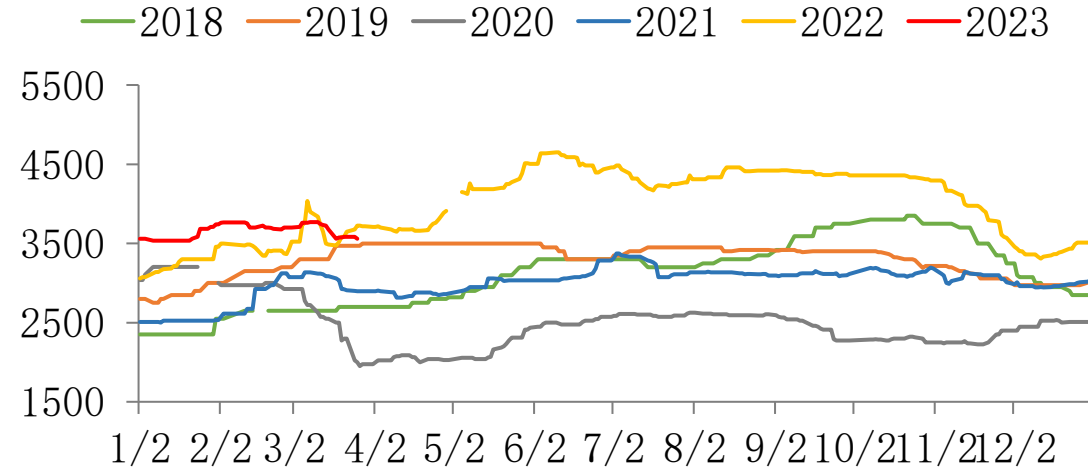


山东-河北沥青调研观点总结——需求端

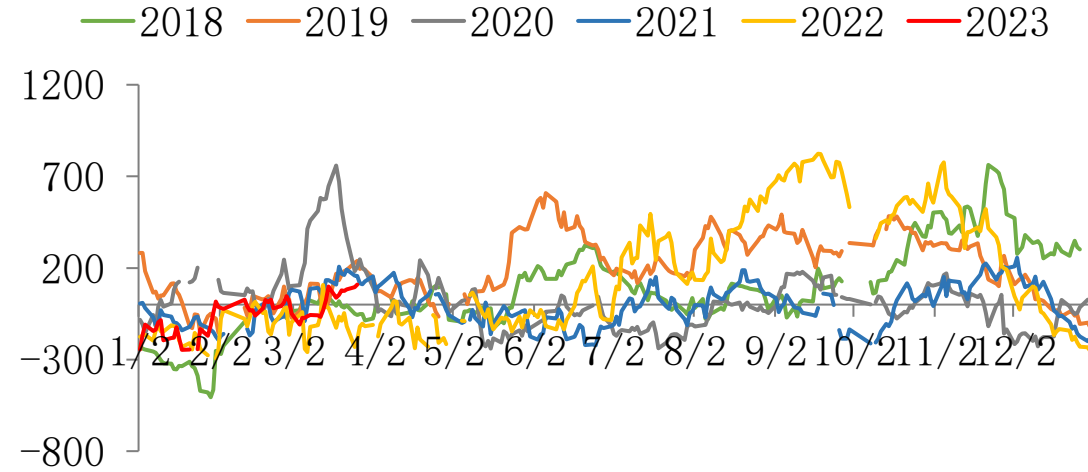


现货价格端：当前沥青现货价在**3500元/吨**上下，部分炼厂认为价格仍有下跌空间，但空间不大，在**100元/吨**以内，但是市场对于价格能否到达**3400元/吨**也存在担忧。据炼厂方面反馈，在**3450-3470元/吨**时，进场接货的偏多，炼厂出货情况较好。改性沥青加工企业方面认为**3500元/吨**的价格，对其增加采购的吸引力并不够。因此，此次调研的企业大部分认为，今年上半年需求较为一般，二季度价格相对较弱，对下半年价格有一定的期待。

山东重交沥青市场价（元/吨）



山东重交沥青基差（元/吨）



分析师介绍

郑梦琦（投资咨询号：**Z0016652**）：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG，期货日报最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、每日经济新闻、新华财经等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



未来 因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn