

成品油：需求仍待修复，库存高位限制反弹空间【点石成金】

原创 王盈敏 国投安信期货研究院 2022-04-21 16:54

收录于合集

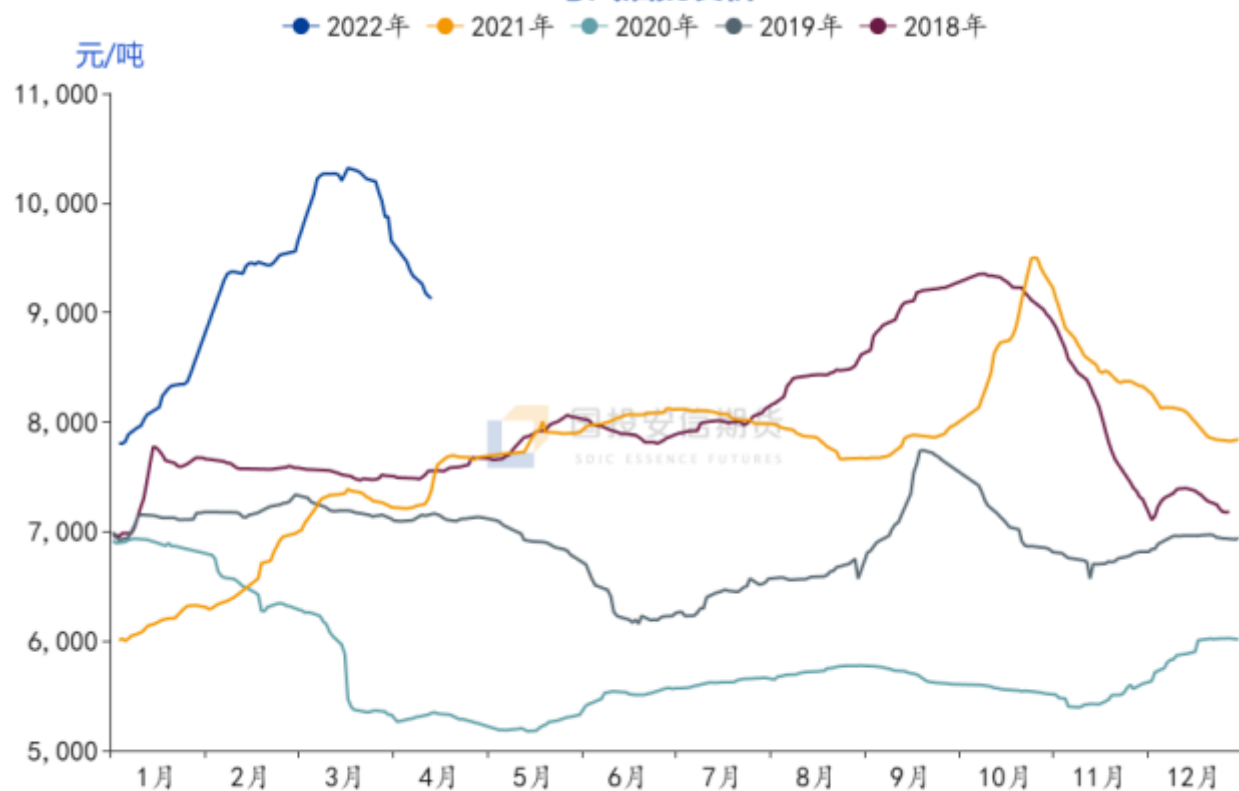
#成品油

42个

安如泰山 信守承诺

2022 年以来，汽、柴油价格整体表现较强，一季度汽、柴油价格均处于近五年同期绝对高位，主因成本端提供强劲支撑。布伦特原油自 2022 年初站上 80 美元/桶后继续上行，2 月下旬俄乌冲突升级为军事行动，国际油价大幅上涨，进入 3 月布伦特原油一度逼近 140 美元/桶，均创下近 14 年新高。成本驱动下，汽、柴油价格呈上扬走势，汽油一度突破万元大关，但 3 月中旬以来国际油价自高位有所回落，同时疫情蔓延致使汽、柴需求逐现疲势，故 3 月 92 号汽油、0 号柴油先扬后抑。总体来看原油虽回落但仍处相对高位，原料成本稳固支撑下，最终汽、柴油 3 月批发月均价环比仍上涨，分别达到 10100 元/吨、8618 元/吨。4 月上旬，随着汽油需求继续因疫情出行受限受到拖累、柴油虽处于传统旺季但在物流运输需求较差的影响下演绎出“旺季不旺”行情，山东炼厂销量不佳致使其产量下滑，库存却呈上升趋势，92 号汽油由 4 月 1 日 9655 元/吨跌至 4 月 14 日的 9129 元/吨，跌幅 5.45%，0 号柴油由 4 月 1 日 8673 元/吨跌至 4 月 14 日的 8475 元/吨，跌幅 2.28%；相比于汽油，柴油具有较强抗跌性，主因柴油受到工矿基建以及春耕等刚需支撑。

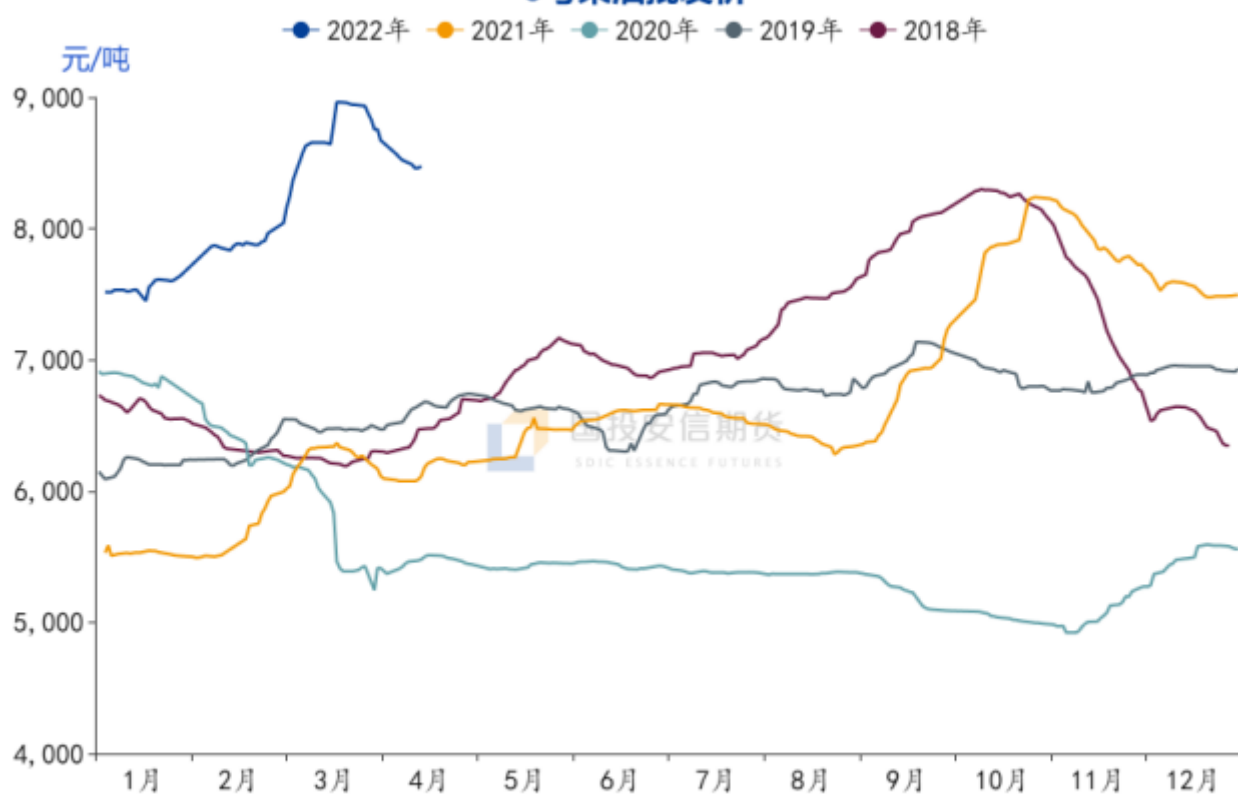
92号汽油批发价



数据来源：同花顺ifind

国投安信期货研究院

0号柴油批发价

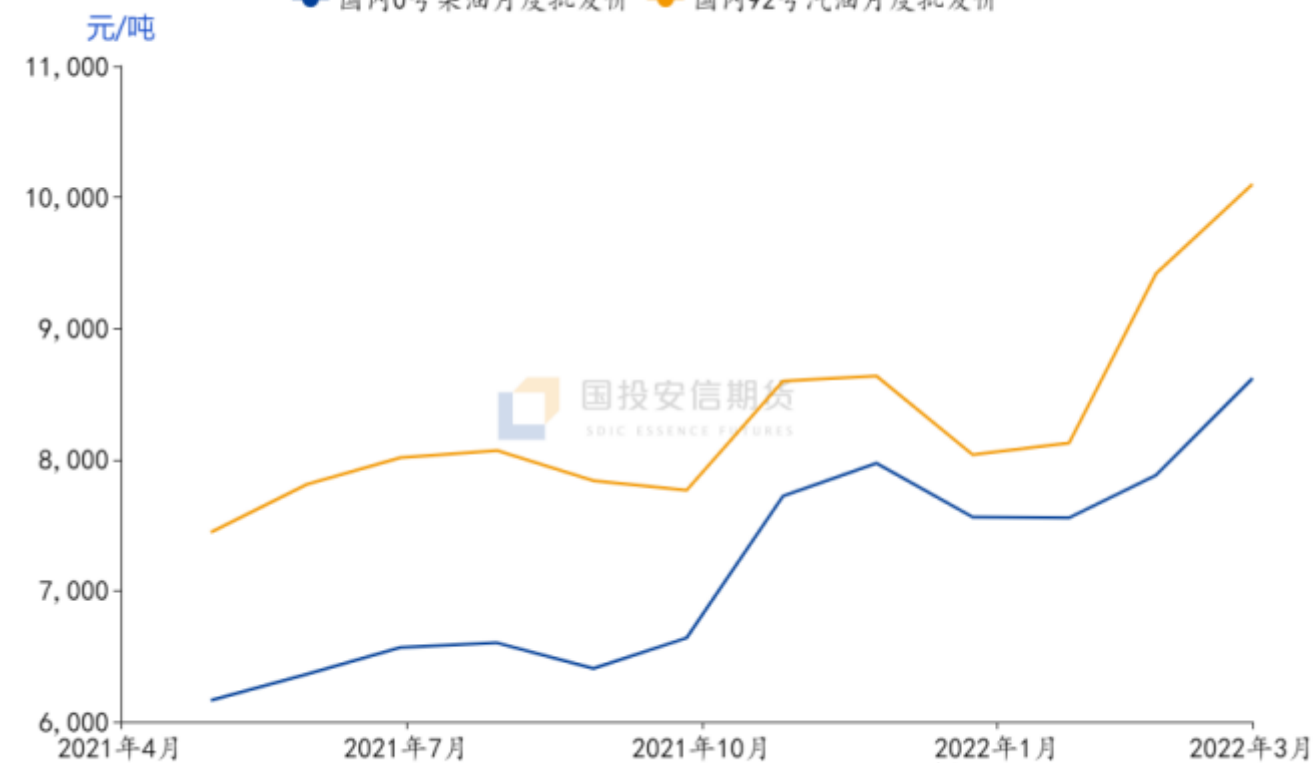


数据来源：同花顺ifind

国投安信期货研究院

92号汽油&0号柴油月度批发价

● 国内0号柴油月度批发价 ● 国内92号汽油月度批发价



数据来源：同花顺ifind

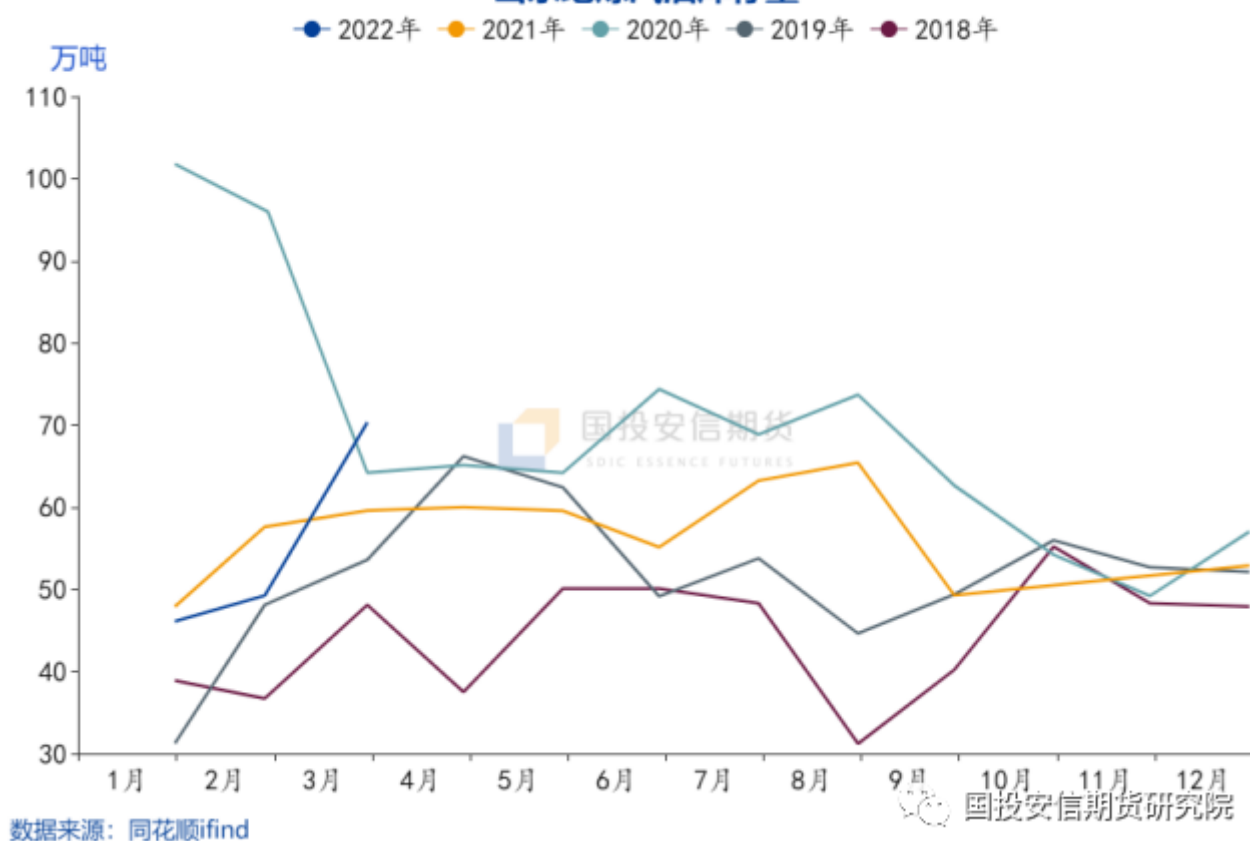
国投安信期货研究院

表：92 号汽油&0 号柴油月度批发价环比及同比变化

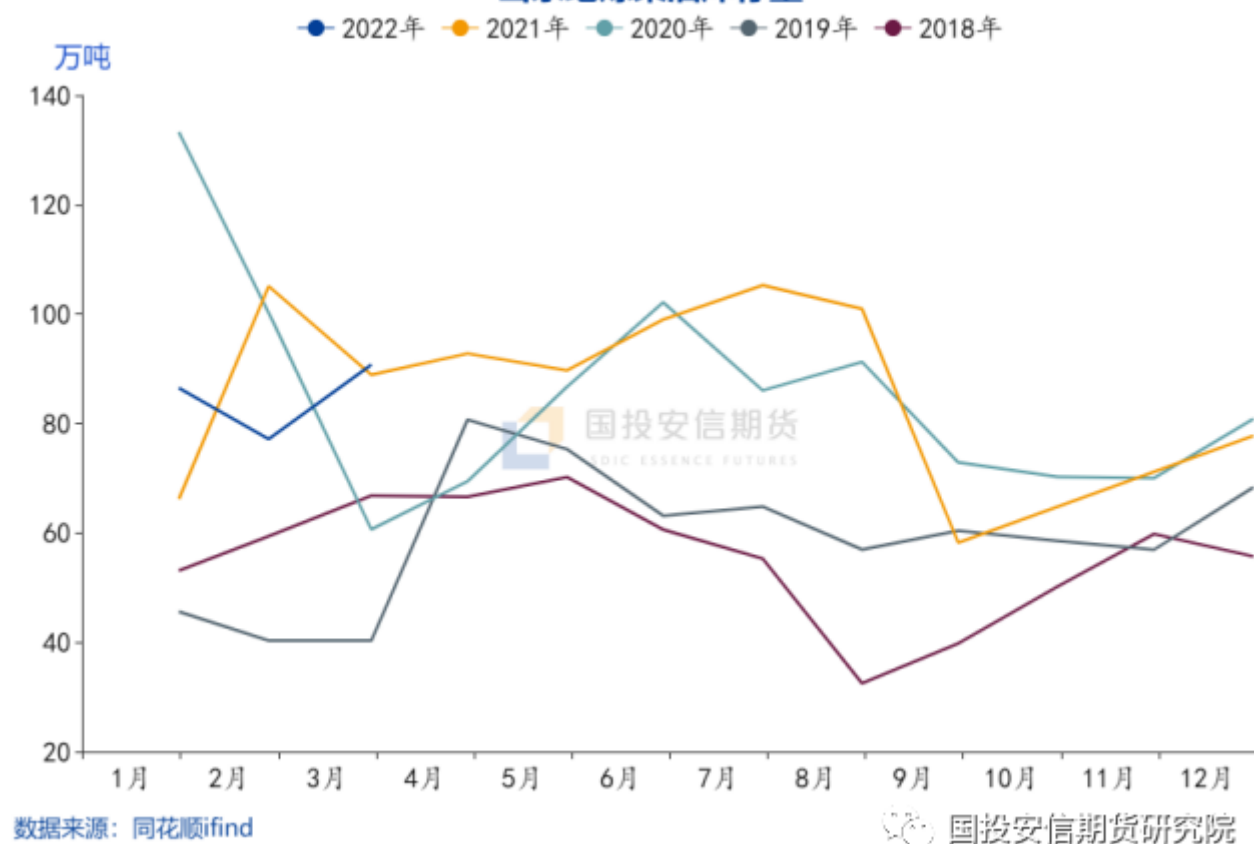
	2022 年 3 月	2022 年 2 月	环比变化	同比变化
国内 92 号汽油月度批发价	10010 元/吨	9418 元/吨	7%	39%
国内 0 号柴油月度批发价	8618 元/吨	7881 元/吨	9%	38%

国投安信期货研究院

山东地炼汽油库存量



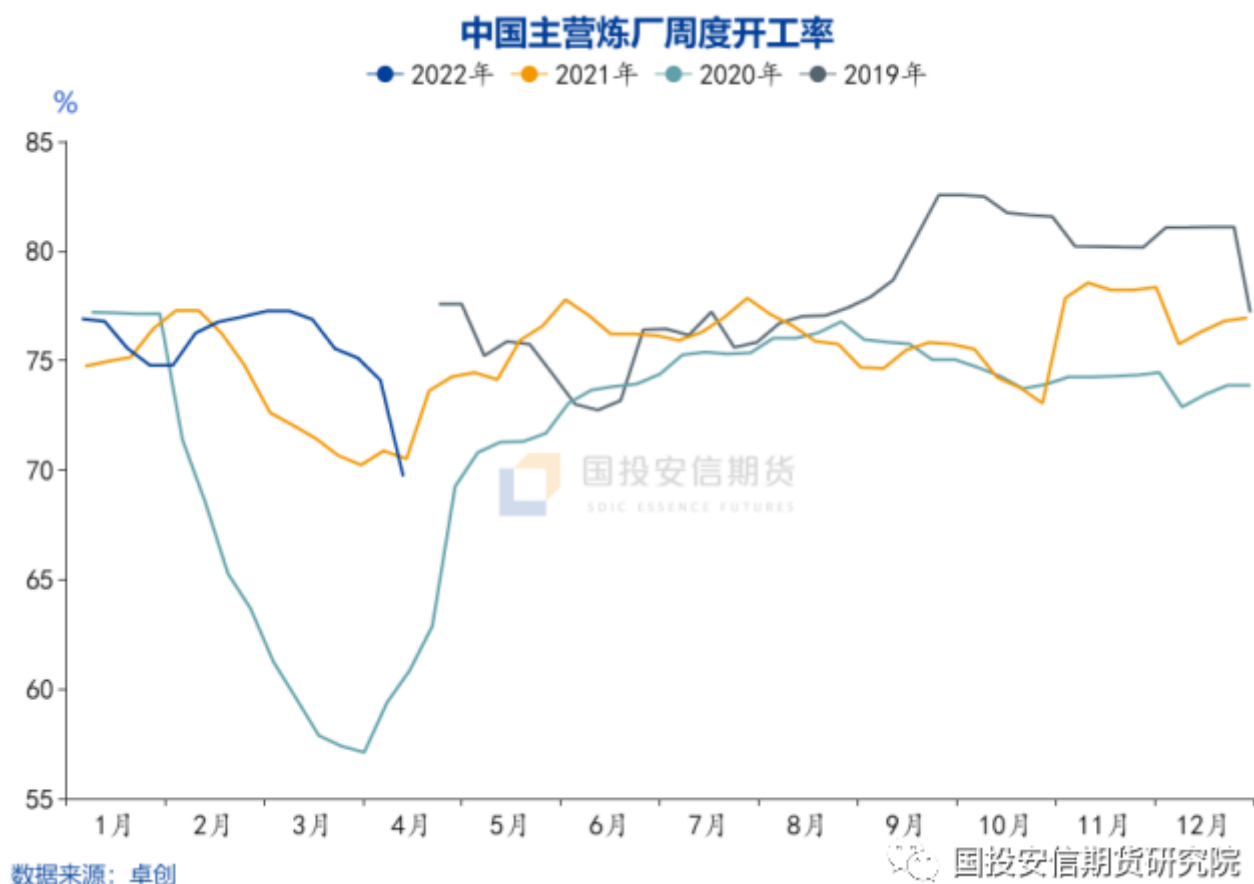
山东地炼柴油库存量



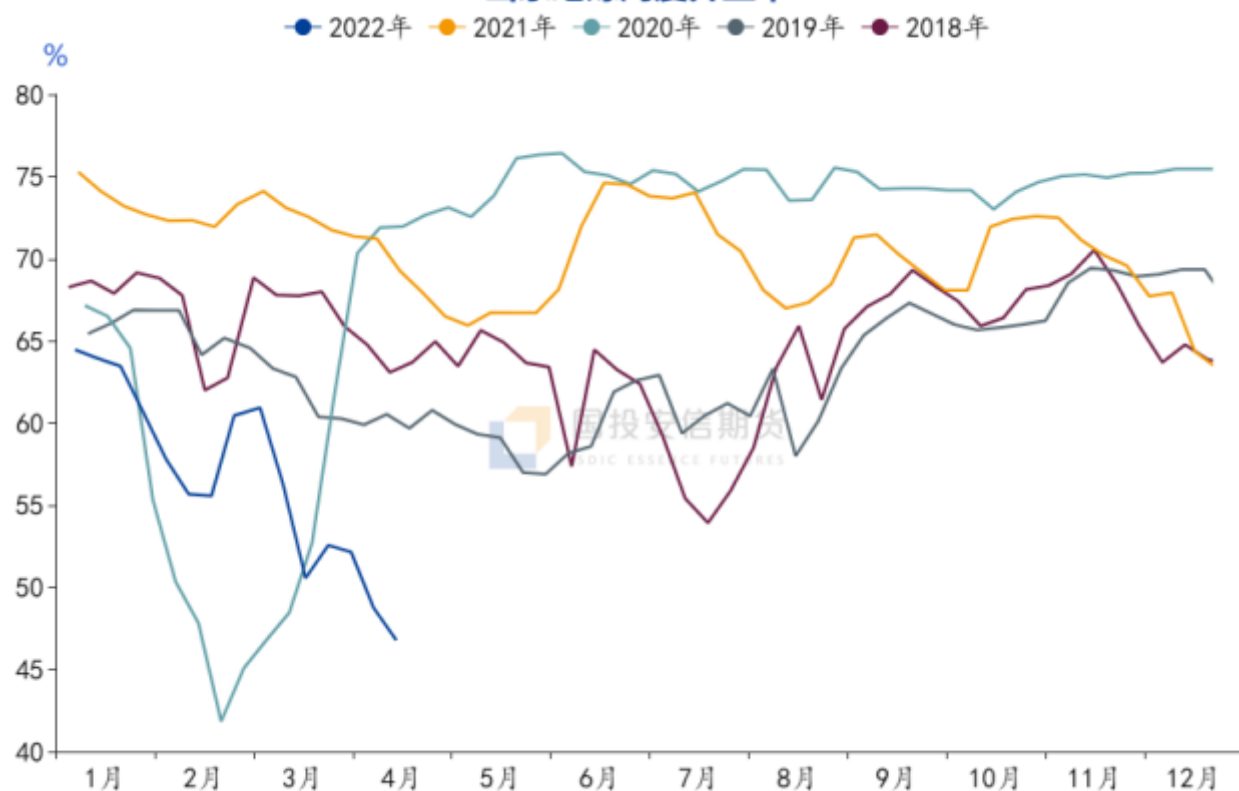
供应方面，从炼厂开工率情况来看，今年 1-2 月，除了执行常规的春节前后降负荷操作以外还受到冬奥会、残奥会期间环保限产影响停工减产，山东地炼开工率延续下滑趋势，2 月上旬开工率水平低至 55%。2 月下旬，在冬奥会限产解除加上炼油利润尚可的驱动下，开工率曾反弹至

61%，但进入 3 月以来随着原油成本急剧上涨，汽油、柴油、石脑油、沥青等炼油产品涨幅不及原油，炼油利润不断被压缩，部分炼厂一度面临亏损，出现降负或提前检修等情况，山东地炼开工率开启新一轮下跌，4 月 15 日开工率下滑至 46.78%，这一水平为近五年同期最低。从产量数据来看，2022 年一季度山东汽、柴油产量为除 2020 年外的同期最低水平。主营炼厂检修计划多集中在二、三季度，其周度开工率自 4 月 1 日的 75.12% 下滑 5.5% 至 4 月 14 日的 69.71%，主因 3-4 月份中石化有海南石化、塔河石化、扬子石化陆续进行检修，涉及检修产能为 2670 万吨/年。

今年我国计划投产炼能总计约为 4700 万吨，但双碳目标背景下炼厂面临落后产能退出、配额紧张等问题，投产时间较多集中在一季度以后，且考虑到“降油增化”态势明显新建炼油项目成品油收率较存量炼油项目将有明显下滑，综上预计 4-5 月汽、柴整体供应呈收紧趋势。



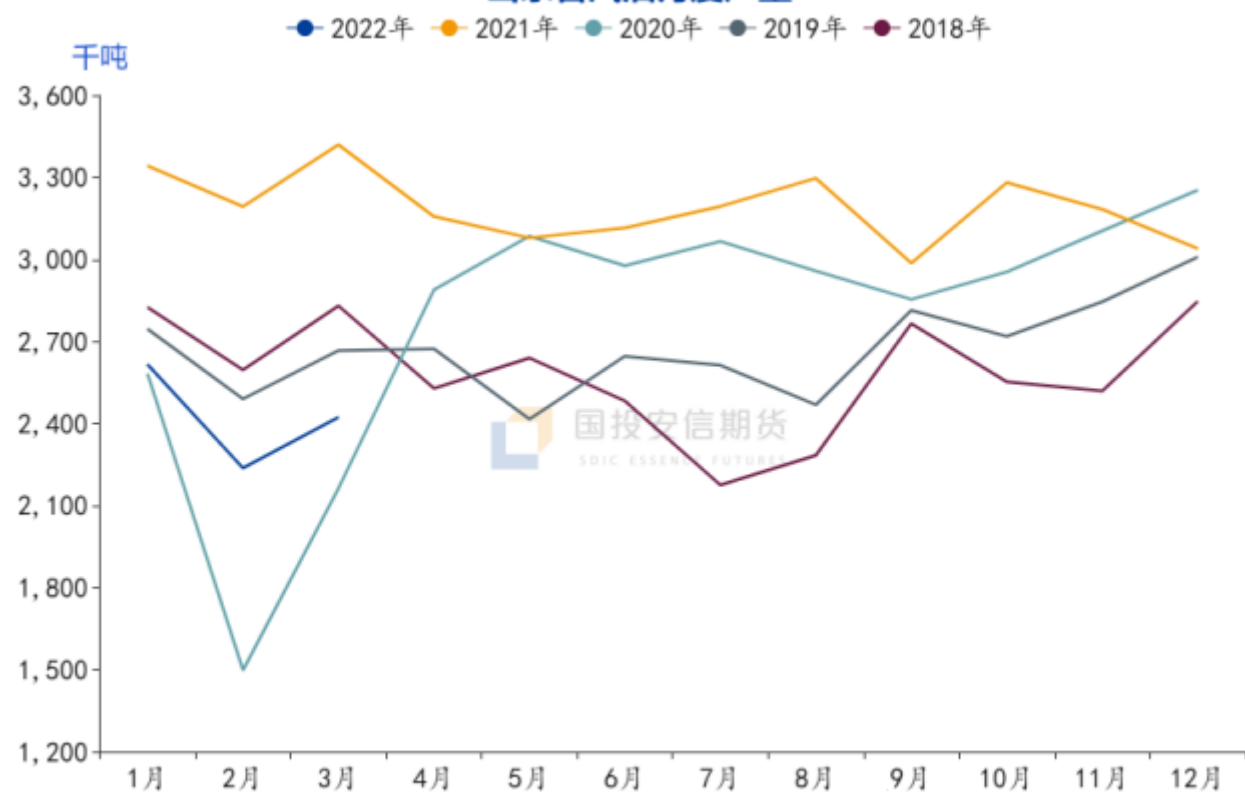
山东地炼周度开工率



数据来源: 卓创

国投安信期货研究院

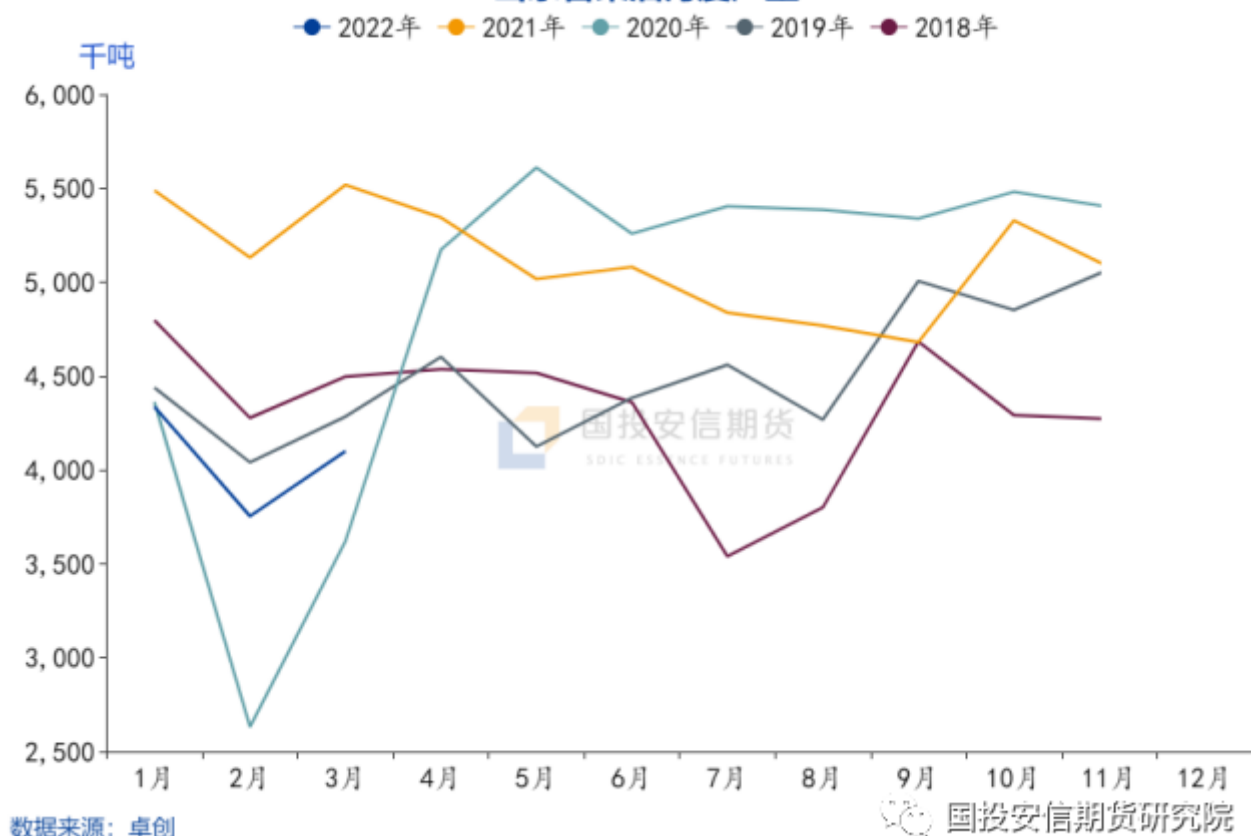
山东省汽油月度产量



数据来源: 卓创

国投安信期货研究院

山东省柴油月度产量



表：主营炼厂检修一览表

中石化炼厂检修计划				
炼厂名称	检修装置	检修产能（万吨）	开始时间	结束时间
海南石化	全厂检修	920	2022/3/15	2022/5/15
扬子石化	全厂检修	1400	2022/3/19	2022/5/18
塔河石化	2#常减压	350	2022/3/15	2022年5月初
中石油炼厂检修计划				
炼厂名称	检修装置	检修产能（万吨）	开始时间	结束时间
辽河石化	全厂检修	500	2022年5月	2022年7月
克拉玛依石化	全厂检修	600	2022/5/20	2022/7/5
庆阳石化	全厂检修	370	2022/5/20	2022/7/15
玉门炼厂	全厂检修	250	2022/7/1	2022/8/16
呼和浩特炼化	全厂检修	500	2022/7/15	2022/9/15
华北石化	全厂检修	1000	2022年8月	待定


来源：卓创、隆众

国投安信期货研究院

表：“十四五”期间国内拟在建炼化一体化项目

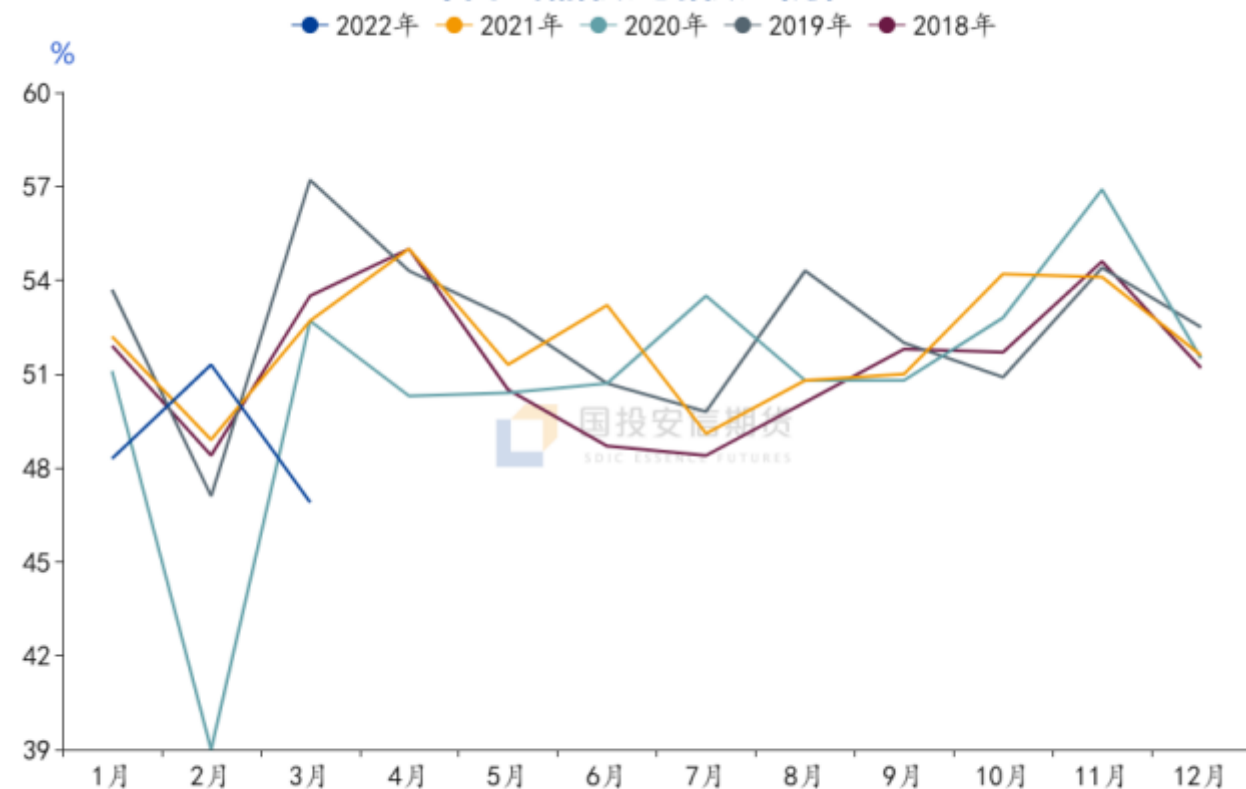
项目名称	新增炼能 (万吨/年)	(预计) 投产时间
中石化镇海炼化	400	2021 年 6 月
浙石化二期	2000	2022 年 1 月 12 日
盛虹炼化	1600	预计 2022 年
中石油广东石化	2000	预计 2022 年
中海油大榭石化	600	预计 2022 年
中石化海南炼化	500	预计 2022 年
山东裕龙岛炼化一期	2000	预计 2023 年
古雷炼化二期	1600	预计 2023 年
中国兵器-沙特阿美	1500	预计 2023 年 H2
中石化镇海炼化扩建	1100	预计 2023 年
中石化中科炼化二期	1500	待定
合计	14800	

来源：公开资料整理

 国投安信期货研究院

需求面来看，汽油方面，1 月-2 月中旬，春节效应作用下人们出行增加，汽油需求旺盛，进入 3 月国内多地疫情爆发，疫情管控措施升级居民出行受限，汽油需求陷入低迷，后续随着疫情逐渐得到控制，预计需求将有所好转。柴油方面，当前柴油进入传统旺季，气温不断回升，工矿基建等户外工程开工持续上涨以及春耕活动等刚需消耗对柴油需求形成支撑；但物流运输方面需求恢复受阻，自 3 月中下旬以来物流运输因部分省市高速路口关闭而受到影响，据统计数据显示 3 月国内仓储、物流业景气指数均有所回落，二者环比分别下降 4.4、2.5 个百分点至 46.9%、48.7%。4 月 11 日，国务院发布《关于切实做好货运物流保通保畅工作的通知》，在国家保障货运物流畅通政策号召下，物流运输管控逐渐宽松，交通运输、仓储和邮政业需求占柴油需求的 60%以上，故后期柴油需求仍有较大上升空间。

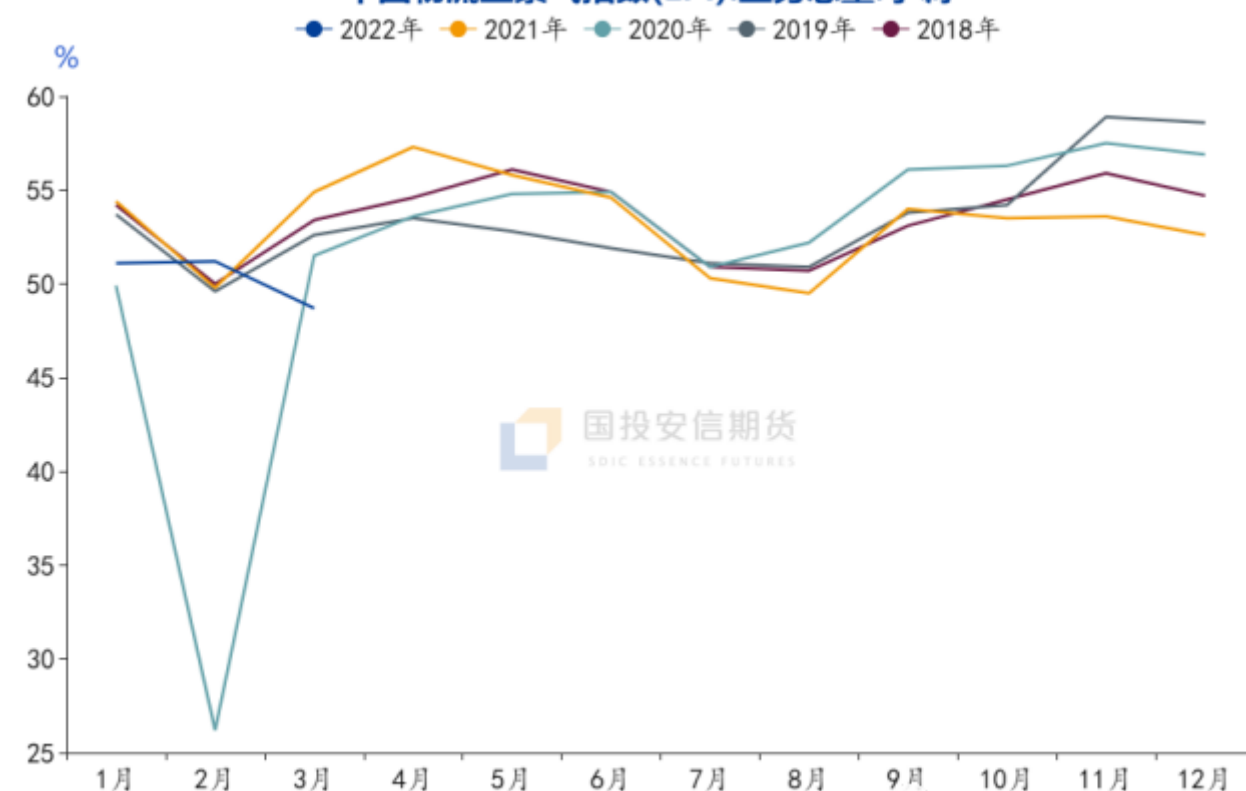
中国仓储指数:总指数:当月值



数据来源: 同花顺ifind

国投安信期货研究院

中国物流业景气指数(LPI):业务总量:季调



数据来源: 同花顺ifind

国投安信期货研究院

后市而言，短期来看，多重复杂因素共同作用下，短期内国际原油或区间震荡为主，汽、柴油行情将逐渐回归基本面。进入4月，炼厂开始加工年内高价原油，炼油成本高企利润不佳，炼厂大概率继续调低开工率，汽、柴油产量将继续下滑，上周五国内汽、柴油价格按机制分别下调 545

元/吨、530 元/吨，下调政策落地加上五一小长假即将来临，中下游贸易商纷纷择机低位备货，山东地炼汽、柴油销量明显上升，近期山东炼厂接连上调汽、柴油挂牌价。综上，供应收紧情况下汽、柴油需求因节假日临近终端提前补货行为、工矿基建及春耕等刚需得以支撑，基本面矛盾减弱将有助于汽、柴油价格止跌并迎来一波小幅反弹。长期来看，疫情形势的变化是主导汽、柴油需求的重要因素，部分风险地区疫情防控措施已见成效陆续“摘星”，生产生活秩序正在逐渐恢复，但仍有局部地区疫情拐点未现，防控形势依然较为严峻。总体来看，全国范围内疫情呈此起彼伏态势，预计全国社会性清零将是一场颇为耗时的行动，因此，汽、柴油需求虽存向好预期，但迎来实质性好转仍需时日。

国投安信期货

分析师 王盈敏 投资咨询号：Z0016785

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

长按关注国投安信期货研究院



国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

安如泰山 信守承诺



收录于合集 #成品油 42

上一篇

【国投安信|能源评论】成品油市场一周概览

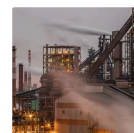
下一篇

【国投安信|能源评论】成品油市场一周概览

喜欢此内容的人还喜欢

中金大宗商品 | 黑色金属：预期筑底，但向上路径依然曲折

中金大宗商品



光伏发电行业研究（二）

绿色租赁实战



【光伏发电】行业汇总

绿色租赁实战

