

沥青周报

关注委内瑞拉制裁情况及裂解价差

成文日期：2024 年 04 月 14 日

报告观点：

供给端：卓创报 4 月 4 日-4 月 10 日当周，全国沥青装置平均开工负荷率为 38.11%，环比上涨了 4.18 个百分点。本周主营炼厂以及地方炼厂沥青装置开工负荷率均出现上涨，周内沥青装置开工负荷率运行相对平稳。山东地区齐鲁石化以及东明石化、华东地区的金陵石化陆续复产沥青。齐鲁石化计划转产渣油，预计沥青装置周度开工负荷率环比将出现小幅下跌。

需求端：本周(20240403-0409)，国内沥青 54 家企业厂家周度出货量共 37.7 万吨，环比减少 4%。分地区来看，华东与华南出货量减少，华东主要是月初主营批量优惠取消，其次受降雨天气影响，区内炼厂出货有所减少；华南主要是主营周内发船减少，天气影响汽运出货，出货小幅下降。

库存端：截止 2024 年 4 月 8 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 109.3 万吨，较上一周(4 月 1 日)上涨 2.6%。国内沥青 104 家社会库库存共计 283.5 万吨，较上一周(4 月 1 日)增加 2.1%。

结论：需求慢恢复，累库，原料价格坚挺，生产利润为负，地炼生产季节性受到影响，沥青期货成交、持仓由历史低位回升，价格跟随原油偏强震荡，预计 2406 合约震荡区间 (3700-4000) 元/吨，关注后续委内瑞拉制裁情况及裂解价差，仅供参考。

风险：全球经济衰退；油价剧烈波动；地缘冲突加剧

研究员：李晓杰

从业资格号：F03086622

交易咨询证号：Z0016513

Tel: 0532-82987839

Email: lixj@sd-gxqh.com

相关研究

一、沥青行情回顾

图 1：WTI 原油 06 合约



图 2：沥青 2406 合约



WTI 5 月原油期货收报 85.66 美元/桶，周累计下跌将近 1.44%。布伦特 6 月原油期货收报 90.45 美元/桶，本周累跌将近 0.79%。洲际交易所（ICE）：投机者上周所持 ICE 布伦特原油净多头头寸增加 4,100 手合约，至 303,935 手合约，创两年来新高。尽管沥青刚性需求目前改善仍然有限，但因为成本端支撑稳固，且沥青期货盘面走势偏强，市场挺价情绪加重，多个地区沥青现货价格上行。

表：国内主要炼厂沥青装置开工负荷

地区	4 月 10 日	4 月 3 日	环比（百分点）	变动情况
华南	57%	56%	1	中油高富近期提高沥青生产负荷，且本周暂时维持稳定生产，华南周度开工负荷率小幅上涨。
华东	46%	43%	3	金陵石化自复产后生产维持稳定，华东周度开工负荷率出现上涨。
山东	32%	21%	11	齐鲁石化以及东明石化本周均复产沥青，山东周度开工负荷率明显上涨。
华北	40%	40%	0	主力炼厂生产稳定，华北周度开工负荷率基本持平。
西南	64%	64%	0	主力炼厂生产稳定，西南周度开工负荷率基本持平。
东北	28%	29%	-1	辽河石化自上周降低沥青生产负荷后产量维持稳定，东北周度开工负荷率小幅下滑。
西北	22%	22%	0	主力炼厂生产稳定，西北周度开工负荷率基本持平。

资料来源：隆众，卓创，WIND，同花顺，港信期货研究所

二、沥青基本面分析

图 3：石油沥青装置开工

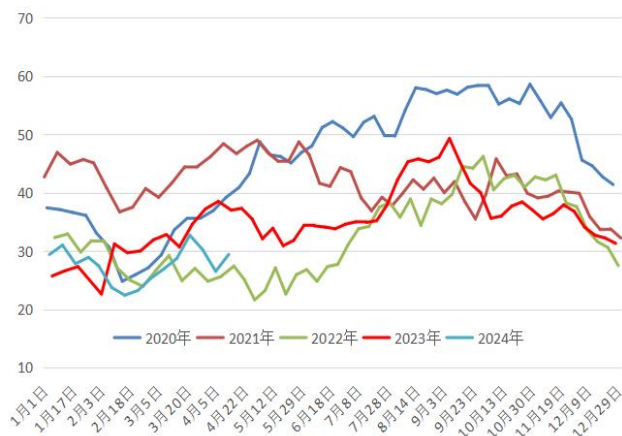


图 4：山东地区沥青开工率

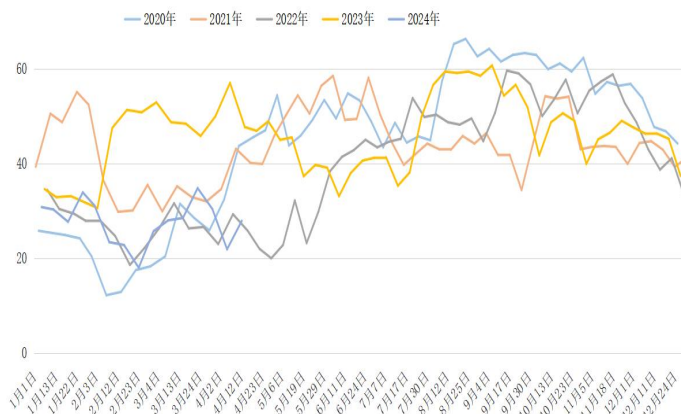


图 5：全国沥青周度产量

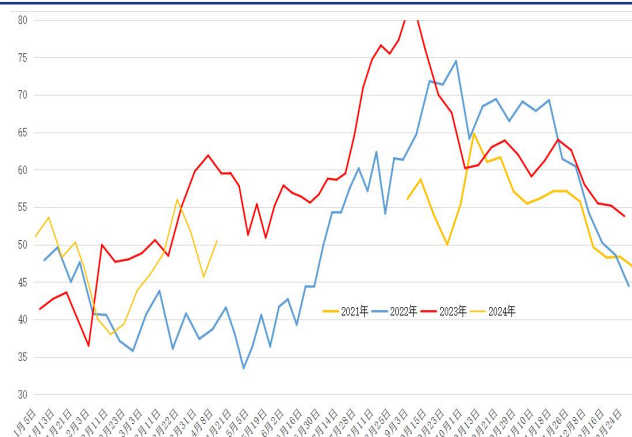


图 6：稀释沥青港口库存 (万吨)

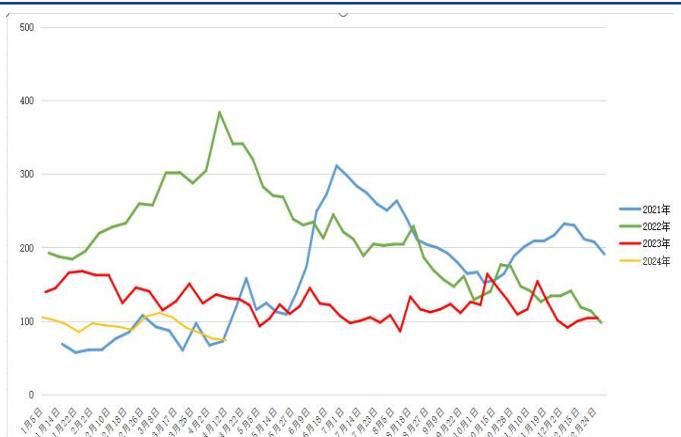


图 7：全国出货量 (万吨/周)

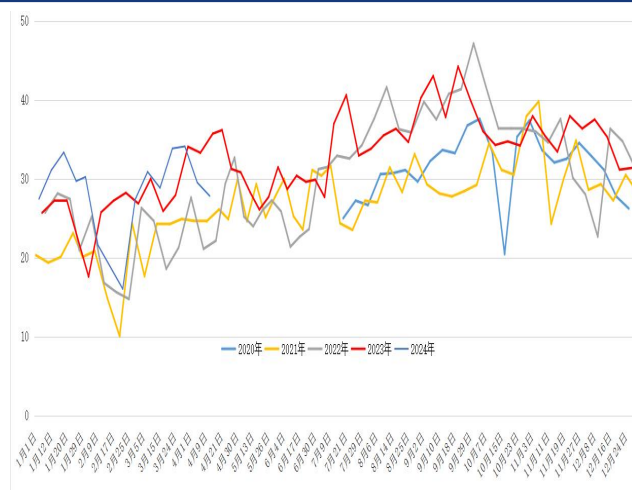


图 8：沥青生产利润 (元/吨)

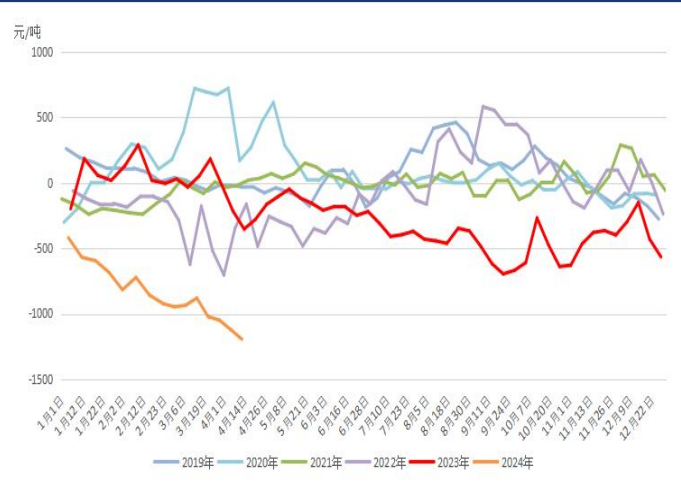


图 9：沥青库存（万吨）

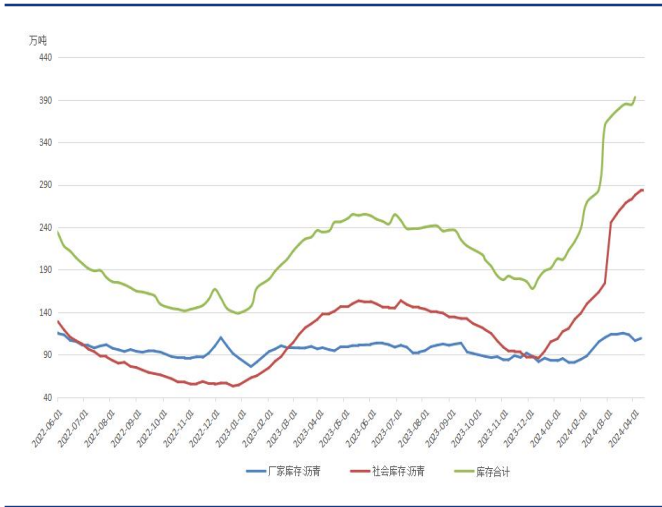
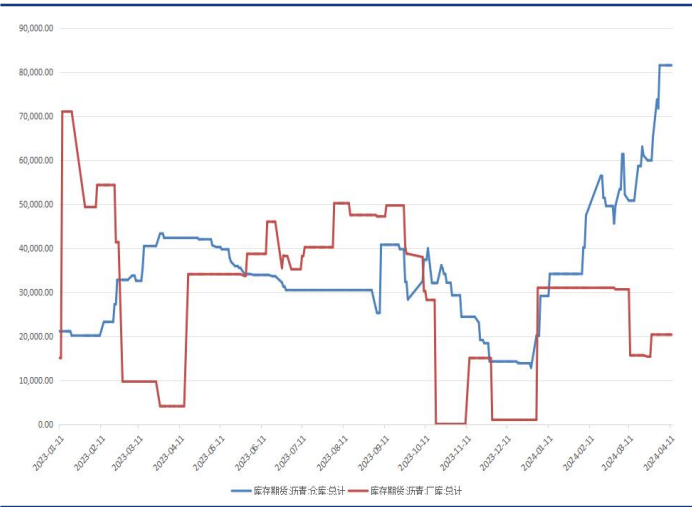


图 10：期货仓单



资料来源：WIND，钢联，港信期货研究所

供给端：截至本周(20240404-0410)，中国沥青炼厂产能利用率为 29.4%，环比增加 2.9%。卓创报 4 月 4 日-4 月 10 日当周，全国沥青装置平均开工负荷率为 38.11%，环比上涨了 4.18 个百分点。本周主营炼厂以及地方炼厂沥青装置开工负荷率均出现上涨，周内沥青装置开工负荷率运行相对平稳。山东地区齐鲁石化以及东明石化、华东地区的金陵石化陆续复产沥青。齐鲁石化计划转产渣油，预计沥青装置周度开工负荷率环比将出现小幅下跌。

表：国内沥青装置检修损失量

生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修天数
齐鲁石化	常减压	150	2024 年 4 月 10 日	2024 年 4 月 24 日	14
江苏新海	常减压	140	2024 年 4 月 1 日	未定	30
宁波科元	常减压	130	2024 年 3 月 24 日	未定	30
山东胜星	常减压	170	2024 年 3 月 26 日	未定	30
山东汇丰	常减压	70	2024 年 3 月 23 日	2024 年 4 月 15 日	15
中海四川	常减压	35	2024 年 3 月 20 日	未定	30
北海和源	常减压	35	2024 年 3 月 20 日	未定	30
新疆美汇特	常减压	80	2024 年 3 月 16 日	未定	30
珠海华峰	常减压	60	2024 年 1 月 20 日	未定	30
新疆法康尼	常减压	10	2024 年 1 月 22 日	未定	30
东方华龙	常减压	150	2024 年 1 月 4 日	2024 年 4 月 20 日	20
沧州鑫高源	常减压	50	2024 年 1 月 5 日	未定	30
山东源润	常减压	50	2023 年 12 月 24 日	未定	30
日照岗桥	常减压	150	2023 年 12 月 17 日	未定	30

河北凯意	常减压	180	2023 年 11 月 28 日	未定	30
河北伦特	常减压	90	2023 年 11 月 22 日	未定	30
山东海右	常减压	180	2023 年 11 月 16 日	未定	30
宁波博汇	常减压	30	2023 年 11 月 11 日	未定	30
中油秦皇岛	常减压	80	2023 年 11 月 4 日	未定	30
无棣鑫岳	常减压	100	2023 年 11 月 1 日	未定	30
盘锦宝来	常减压	200	2023 年 11 月 8 日	未定	30
新疆天之泽	常减压	30	2023 年 10 月 26 日	未定	30
沧州金承	常减压	50	2023 年 10 月 26 日	未定	30
塔河炼化	常减压	50	2023 年 10 月 5 日	未定	30
辽宁臻德	常减压	30	2023 年 9 月 25 日	未定	30
辽宁华路	常减压	60	2023 年 9 月 27 日	未定	30
乌苏明源	常减压	20	2023 年 9 月 1 日	未定	
沧州鑫泉	常减压	70	2023 年 4 月 15 日	未定	30
总计		2450	检修损失量		1132000

	2023 年 3 月	2023 年 4 月	2024 年 3 月	2024 年 4 月	环比	同比
中石油	24.96	27.93	29.3	30.6	4.44%	9.56%
中石化	75.46	76.58	63	68	7.94%	-11.20%
中海油	16.6	16.3	15	14.5	-3.33%	-11.04%
地方炼厂	148.78	162.9	114	106.3	-6.75%	-34.75%
合计	265.8	283.71	221.3	219.4	-0.86%	-22.67%

资料来源：隆众，卓创，WIND，同花顺，港信期货研究所

需求端：本周(20240403-0409)，国内沥青 54 家企业厂家周度出货量共 37.7 万吨，环比减少 4%。分地区来看，华东与华南出货量减少，华东主要是月初主营批量优惠取消，其次受降雨天气影响，区内炼厂出货有所减少；华南主要是主营周内发船减少，天气影响汽运出货，出货小幅下降。

表：国内主要地区沥青社会库存水平统计（20240403）

地区	4 月 10 日	4 月 3 日	变化（百分点）
山东	75%	77%	-2
华东	56%	54%	2
川渝	49%	48%	1
合计	61%	60%	1

表：国内主要地区沥青炼厂库存水平统计（20240403）

地区	4 月 10 日	4 月 3 日	变化（百分点）	影响因素
华南	41%	36%	5	主营炼厂发船阶段性减少，加之汽运提货需求一般，华南炼厂库存上涨。

华东	34%	25%	9	部分炼厂提高生产负荷，但沥青刚性需求仍一般，华东炼厂库存上涨。
山东	36%	35%	1	个别炼厂仍无法达到产销平衡，山东炼厂库存上涨。
华北	15%	13%	2	主力炼厂执行合同出货，华北炼厂库存小涨，但仍维持低位。
东北	15%	13%	2	焦化、船燃方向需求转弱，东北炼厂库存小幅上涨。
合计	29%	26%	3	卓创资讯对国内 26 家主要炼厂进行取样，取样炼厂总库容为 233 万吨。

资料来源：隆众，卓创，WIND，同花顺，港信期货研究所

三、价差图表

图 11：06-09 月差

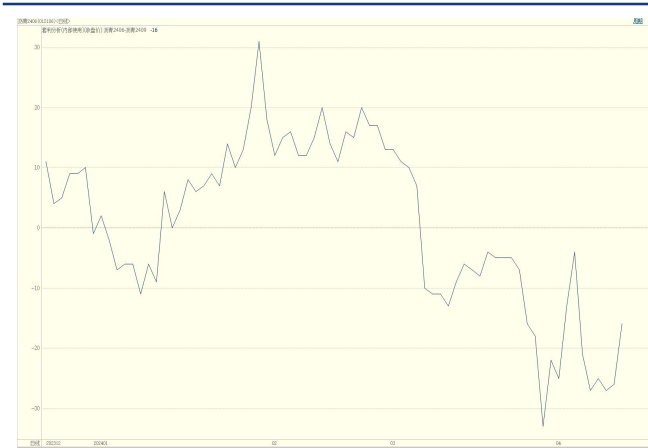


图 13：山东地区沥青基差

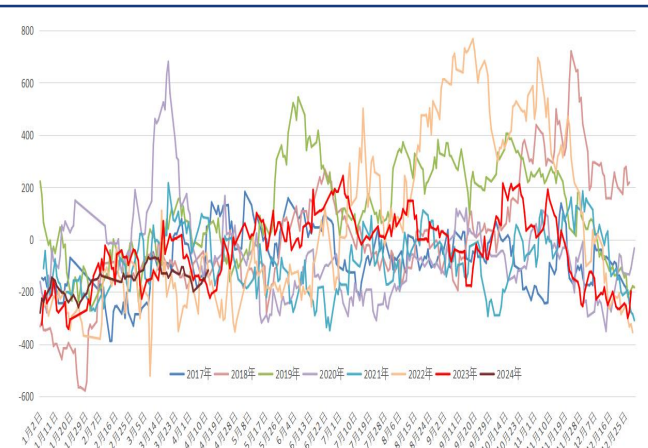


图 15：沥青裂解价差-SC*6.6

图 12：华东-山东价差

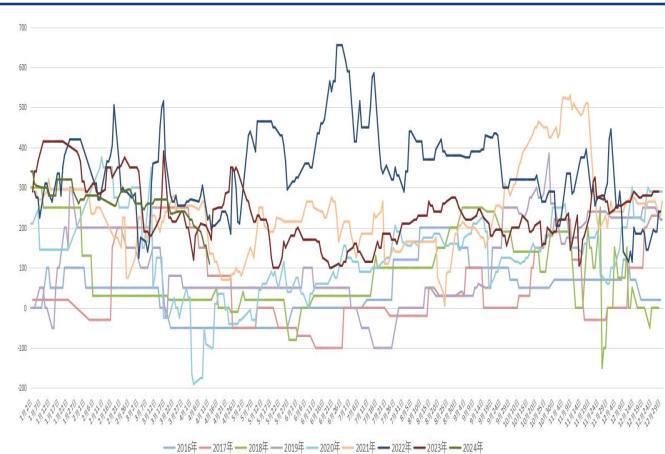


图 14：沥青裂解价差-对布伦特原油

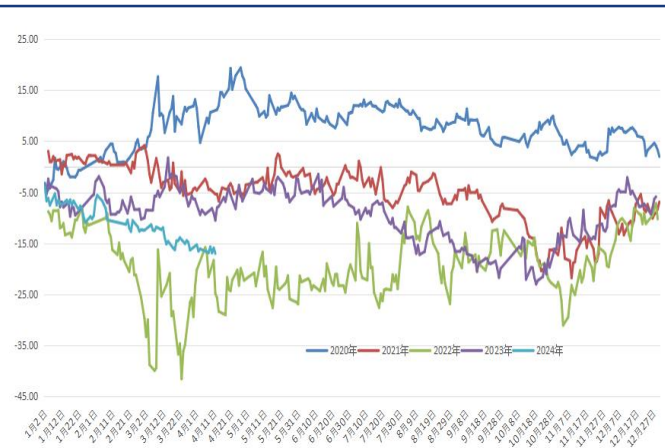
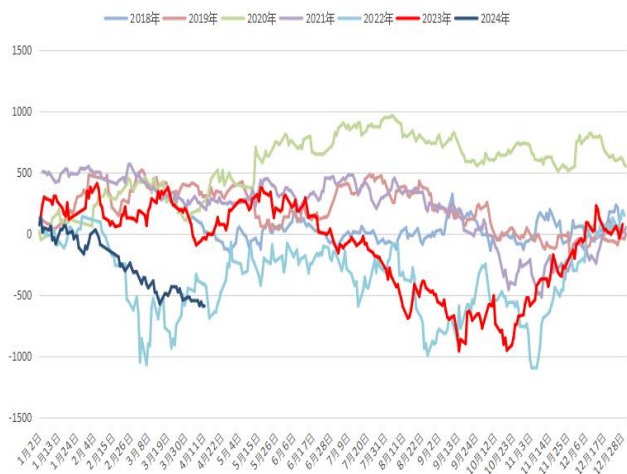


图 16：沥青期货持仓量



资料来源：隆众，卓创，WIND，同花顺，港信期货研究所

利润和基差：据卓创资讯数据测算，本周各类型炼厂沥青生产理论综合利润均值如下：江苏主营炼厂为-3.22元/吨，环比下跌 91.27 元/吨；山东综合型独立炼厂为-1176.82 元/吨，环比下滑 68.33 元/吨；河北简单型独立炼厂为-1092.86 元/吨，环比下滑 75.42 元/吨。隆众资讯，本周(20240403-0409)，按当前原料价格测算，生产沥青综合利润周度均值为-1194.4 元/吨，环比减少 74.1 元/吨。基差方面，山东现货价格 3710 元/吨，沥青 2406、2409 合约基差分别为：-118，-144；06/09 合约价差-16。

四、宏观消息面与技术面

1、【伊朗宣布向以色列目标发射导弹和无人机】 伊朗伊斯兰革命卫队当地时间 14 日凌晨发表声明，宣布向以色列目标发射了数十枚导弹和无人机。伊朗伊斯兰共和国通讯社援引声明说，伊斯兰革命卫队航空航天部队向巴勒斯坦被占领土内的以色列目标发射了数十枚导弹和无人机。袭击是针对以色列犯下的众多“罪行”，包括 4 月 1 日对伊朗驻叙利亚使馆领事部门建筑的导弹袭击，导致伊朗在叙利亚的数名指挥官和军事顾问身亡。

2、北京时间 4 月 13 日凌晨，美国和英国宣布对俄罗斯实施新的交易限制，此次针对的是俄罗斯生产的铝、铜、镍这三种金属。一方面，自 4 月 13 日（周六）起，全球主要金属交易所，如伦敦金属交易所(LME)和芝加哥商业交易所(CME)，不得使用 4 月 13 日及以后俄罗斯生产的铝、铜、镍。另一方面，美国还禁止从俄罗斯直接进口这三种金属，意图限制俄罗斯的出口能力。

3、俄罗斯等待卸载的 Sokol 石油货物（积压）降至大约 200 万桶，由于印度炼油行业拒绝接收货物的缘故，2024 年 2 月中期一度达到超过 1800 万桶的峰值。

4、亚特兰大联储主席博斯蒂克：不急于降息，美联储今年只会在 2024 年年底降息一次；旧金山联储主席戴利：降息并不迫切，我需要完全确信通胀能降至 2%；堪萨斯联储主席 Jeff Schmid：对降息保持耐心，需要足够证据证明通胀能回归至 2%；波士顿联储主席 Susan Collins：短期内没有降息的紧迫性；芝加哥联储主席古尔斯比：相较于 CPI，PCE 数据是更好的衡量指标；

5、【美国 CFTC：投机者对布伦特和 WTI 原油看涨情绪创逾两年新高】美国商品期货交易委员会（CFTC）：投机者上周所持 NYMEX WTI 净多头头寸增加 8,666 手合约，至 238,150 手合约，创六个月新高。所持布伦特和 WTI 原油净多头头寸增加 10,663 手合约，至 528,920 手合约，创最近逾两年新高。

6、中国 3 月 M0 货币供应同比 11%，前值 12.5%。中国 3 月 M1 货币供应同比 1.1%，前值 1.2%。中国 3 月 M2 货币供应同比 8.3%，前值 8.7%。

7、IEA 月报：如果减产继续下去，2024 年 OPEC+ 的石油供应可能会减少 82 万桶/天。预计到 2025 年，全球石油供应增长可能达到每日 160 万桶。预计到 2025 年，全球石油供应量将达到创纪录的 1.045 亿桶/日。预计 2025 年非 OPEC+ 国家石油日产量将增加 140 万桶。预计 2025 年 OPEC+ 的闲置产能可能超过 600 万桶/日。将 2024 年全球炼油厂日产量预估下调 16 万桶。预计到 2024 年，全球炼油厂日产量将增加 100 万桶，至 8330 万桶。预计到 2025 年，全球炼油日产量将增加 83 万桶，至 8420 万桶。2 月份全球石油库存增加 4330 万桶，至 7 个月高点。预计今明两年全球石油需求增长放缓。预计 2024 年全球石油需求增长将放缓至每日 120 万桶。将 2024 年全球石油需求增长预期下调约 13 万桶/日。预计 2024 年全球石油需求为 1.032 亿桶/日，2025 年为 1.043 亿桶/日。预计 2025 年全球石油需求增长将下滑至每日 110 万桶。预计 2024 年全球石油日产量将增加 77 万桶，至 1.029 亿桶。预计 2024 年非 OPEC+ 国家的石油供应量将增加 160 万桶/日。

图 17：沥青期货价格加权



来源：博易大师，WIND，港信期货研究所

五、结 论

需求慢恢复，累库，原料价格坚挺，生产利润为负，地炼生产季节性受到影响，沥青期货成交、持仓由历史低位回升，价格跟随原油偏强震荡，预计 2406 合约震荡区间（3700-4000）元/吨，关注后续委内瑞拉制裁情况及裂解价差，仅供参考。

免责条款:

本报告仅供山东港信期货有限公司（简称“港信期货”）的客户使用。本公司不会因为接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

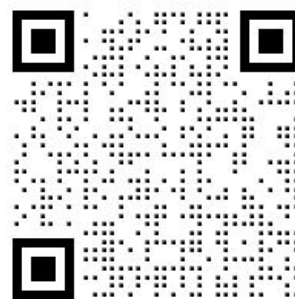
本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，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，需注明出处为港信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



山东港信期货有限公司
SHANDONG GAINSENSE FUTURES CO.,LTD.

免费开户 专属客服 精品课程 模拟交易



微信扫码或识别查看