

沥青需求淡季向旺季转折下月间套利机会显现

中泰期货股份有限公司 张晓军

从业资格号：F3037698

交易咨询从业证书号：Z0020721

2024年7月8日

沥青产业链综述

供需平衡表（万吨）			6月17日-23日	6月24日-30日	环比	7月1日-7日	7月7日-14日	逻辑描述
供应	产量	周度总产量	40	46	15.0%	46	47	①主营炼厂间歇性转产沥青，产量基本稳定。 ②油价波动带来炼厂利润波动，利润再度走低，地炼有配额炼厂虽有利润，生产意愿来看沥青仍是处于低产区域。 ③成品油成为限制炼厂产量恢复的重要因素。产量低于预期。
		主营	22	23	4.5%	22	22	
		地炼	18	23	27.8%	24	25	
		地炼稀释沥青有配额炼厂	15	16	6.7%	16	16	
		地炼稀释沥青无配额炼厂	3	6	100.0%	6	6	
	进口	周度总进口	10	8	-16.0%	8	8	
需求	总表需		50	55	10.0%	56	57	周度表需基本符合预期，华东进入梅雨季，山东下游刚需补货，现货情绪有好转后，投机性需求仍是偏弱，未来需求仍是刚需恢复，6月展望需求清淡。
	山东表需		15	15	0.0%	16	16	
	华东表需		12	12	0.0%	13	13	
库存	总库存		410	407	-0.7%	405	403	上周降库，维持去库预期，去库来自于产量低。
	炼厂库存		122	120	-1.6%	120	119	
	社会库存		283	285	0.7%	285	284	

沥青综述：

- 1、沥青综合利润亏损-400区域，利润亏损处于极值区域。炼厂利润亏损重。
- 2、需求进入恢复期，当前需求恢复跟随季节性，低利润下产量环比降，日产至6万吨水平，炼厂生产意愿低，预计7月份炼厂持续减产。
- 3、库存预估从累库到降库。

沥青跨期套利计划：

BU2410-BU2412价差在50以下做多，预计随着产量被抑制，月间价差扩大预计在100以上。

风险提示：产量超预期，月间差缩窄至0止损。



01

沥青价格解析

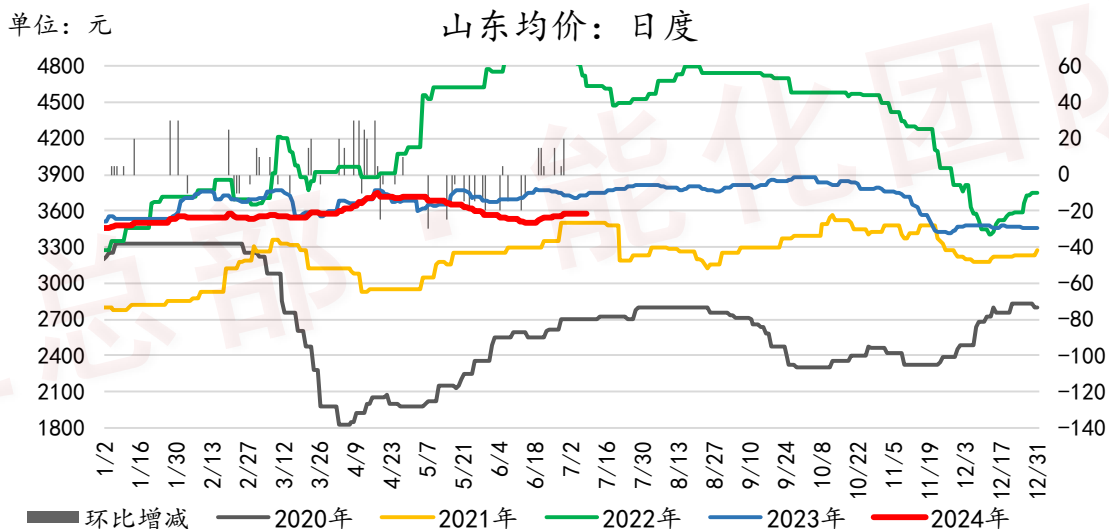
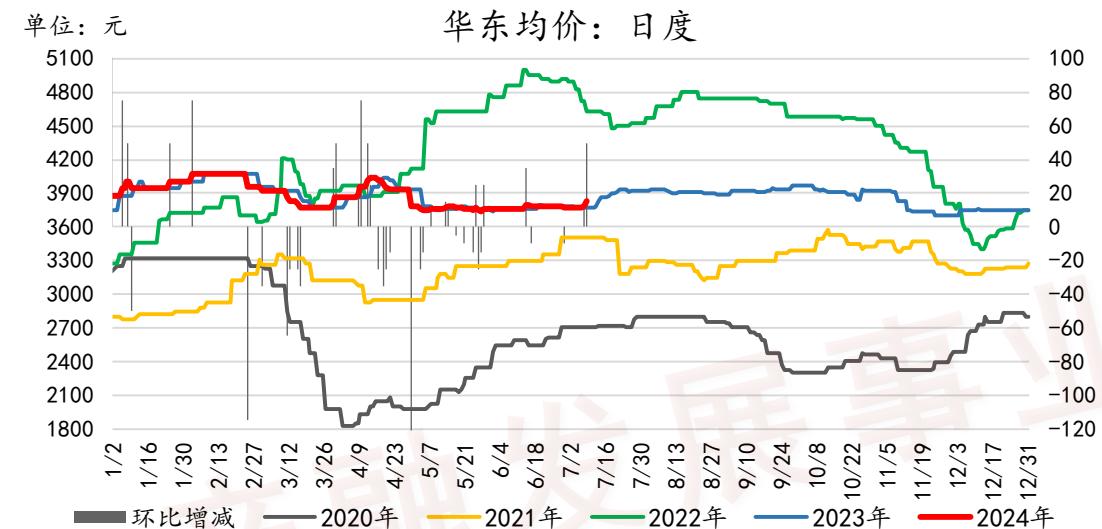
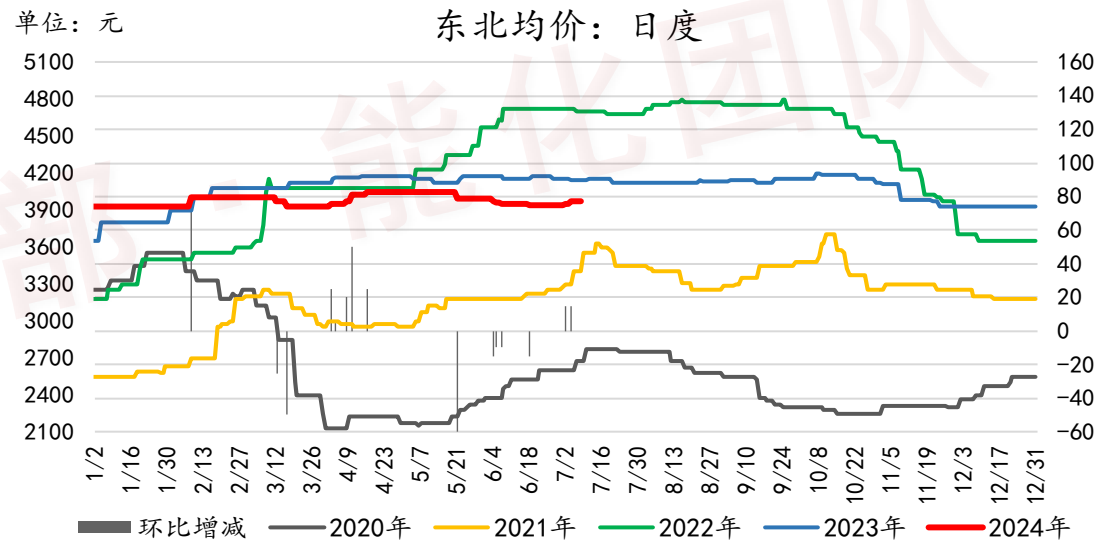
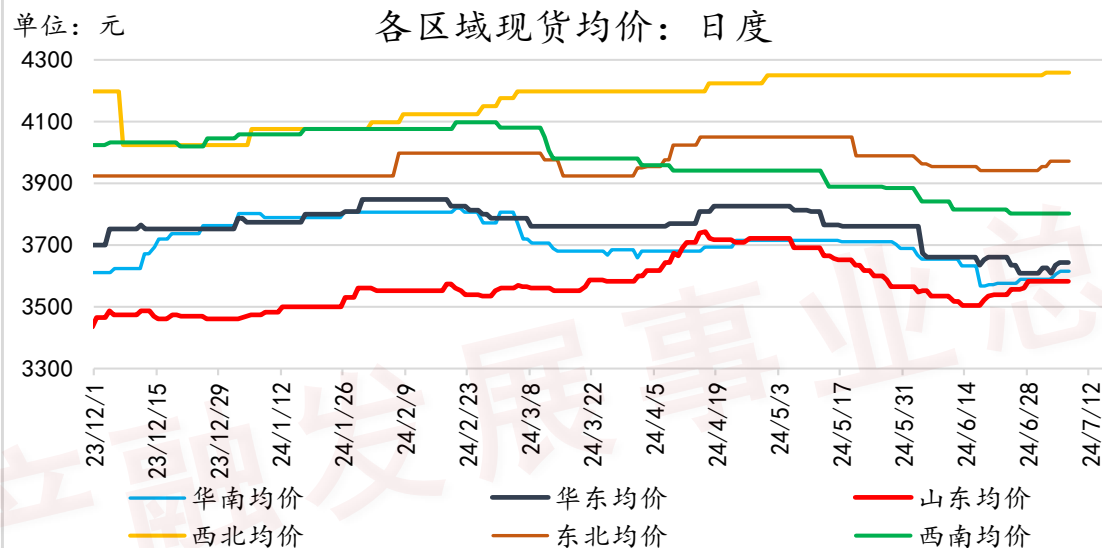
一、沥青价格解析—1.1周度价格汇总

日期	华南	华东	山东	西北	东北	西南	新加坡华南 CIF (美元/吨)	韩国华东 CIF (美元/吨)	泰国华南 CIF (美元/吨)	原油成本 核算对标 布伦特	期货主力	布伦特 (美元/ 桶)	WTI (美元/ 桶)
2023年7月6日	3830	3775	3730	4250	4140	4100	555	478	555	4829	3566	76.52	71.8
2024年6月6日	3655	3660	3535	4250	3955	3840	510	450	495	5210	3508	79.87	75.55
2024年6月29日	3590	3610	3580	4250	3940	3800	510	457.5	495	5513	3649	85	81.54
2024年7月6日	3615	3645	3580	4260	3970	3800	512.5	442.5	495	5603	3696	86.54	83.16
周变化	25	35	0	10	30	0	2.5	-15	0	90	47	1.5	1.6
周变化幅度	0.7%	1.0%	0.0%	0.2%	0.8%	0.0%	0.5%	-3.3%	0.0%	1.6%	1.3%	1.8%	2.0%
月变化	-40	-15	45	10	15	-40	2.5	-7.5	0	393	188	6.7	7.6
月变化幅度	-1.1%	-0.4%	1.3%	0.2%	0.4%	-1.0%	0.5%	-1.7%	0.0%	7.5%	5.4%	8.4%	10.1%
年变化	-215	-130	-150	10	-170	-300	-42.5	-35	-60	774	130	10.0	11.4
年变化幅度	-5.6%	-3.4%	-4.0%	0.2%	-4.1%	-7.3%	-7.7%	-7.3%	-10.8%	16.0%	3.6%	13.1%	15.8%

单位：无特殊标注下价格单位为元

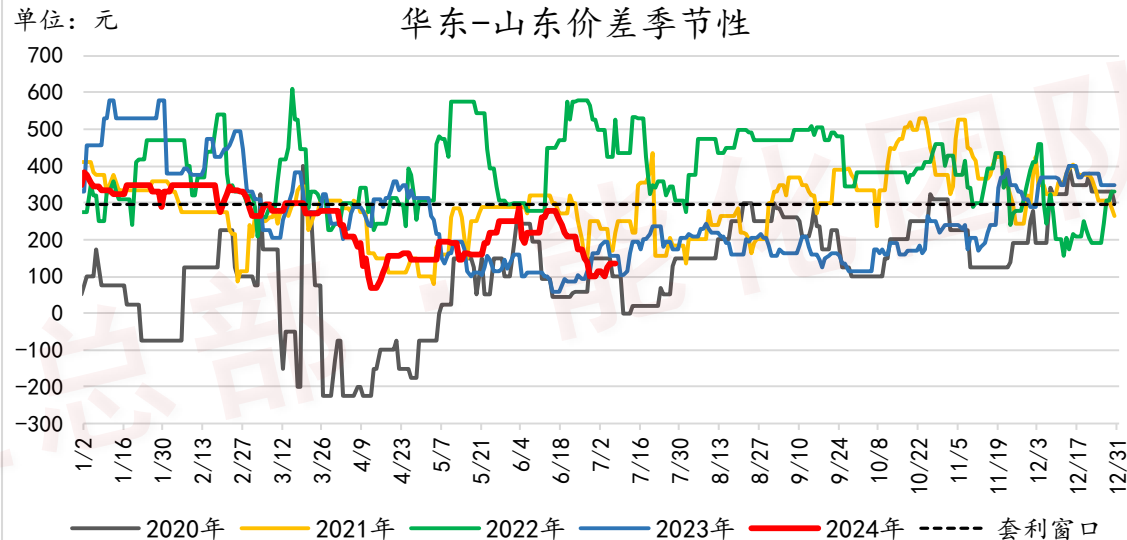
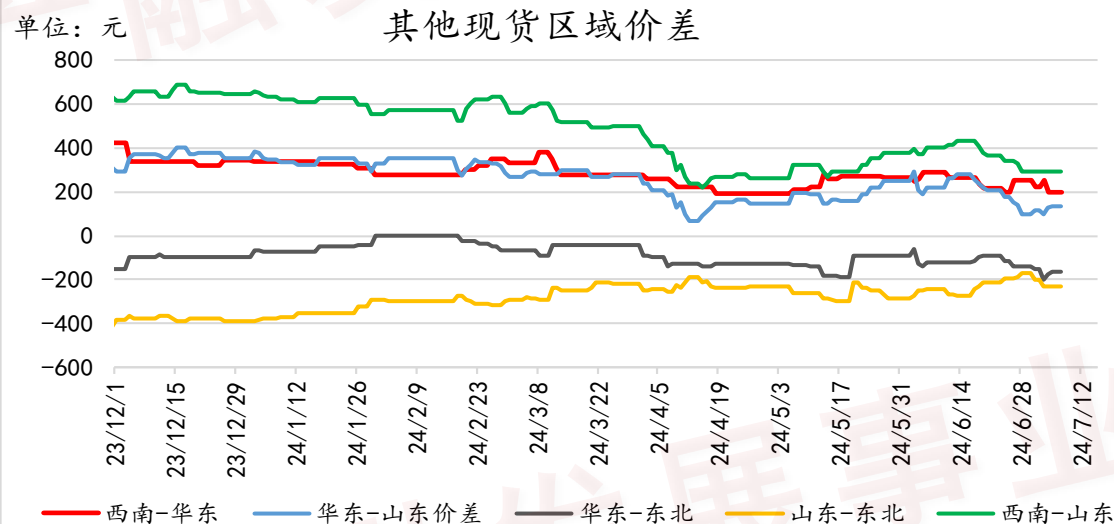
数据来源：隆众资讯、文华财经，中泰期货整理

一、沥青价格解析—1.2国产现货价格



一、沥青价格解析—1.3国产现货价差

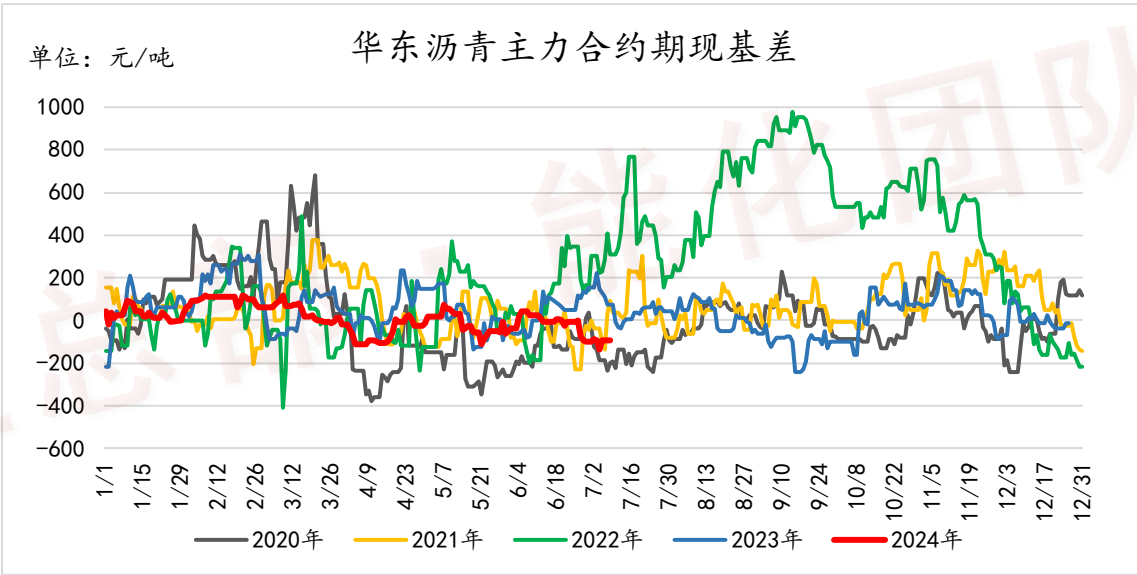
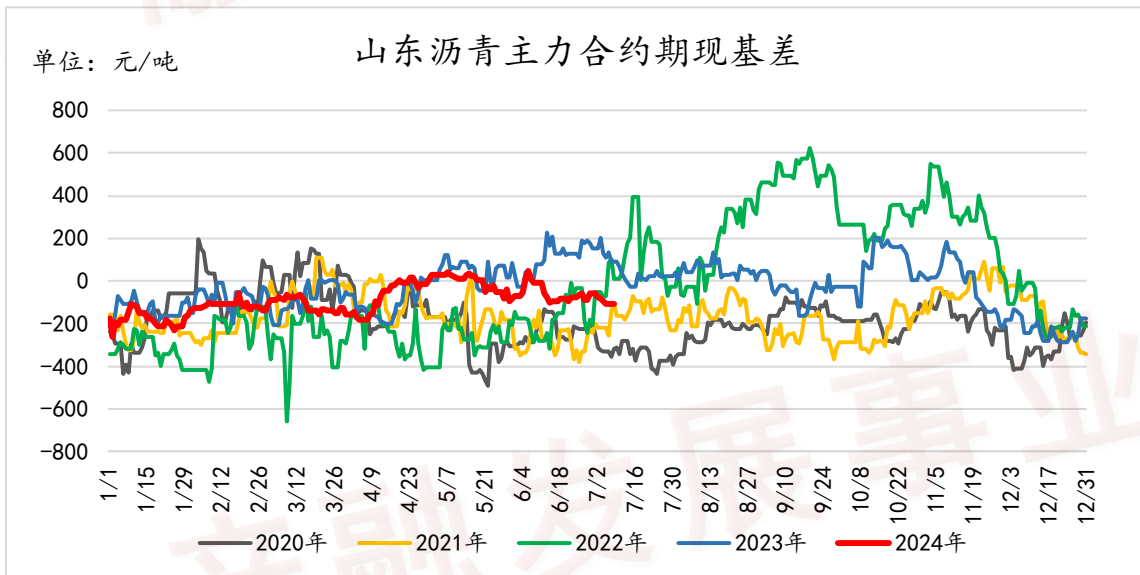
国产沥青区域套利成本					单位：元/吨
输出地	目的地	运费	运输方式	6月29日	7月6日
辽宁	山东	250	船运+汽车短倒	-170	-230
辽宁	华东	220	船运带装卸	-140	-165
山东	陕西	450	汽运	740	750
华东	重庆	270	船运	250	200
山东	华东	250	汽运	100	135



一、沥青价格解析—1.4基差

基差变动	2024/6/29	2024/7/6	周价差变动
华东-2312基差	243	166	-77
山东-2312基差	243	186	-57
华东-沥青主力基差	-99	-96	3
山东-沥青主力基差	-59	-106	-47
华东-沥青连续基差	-12	-62	-50
华东-沥青连续基差	28	-72	-100
泰国进口基差	389	355	-35

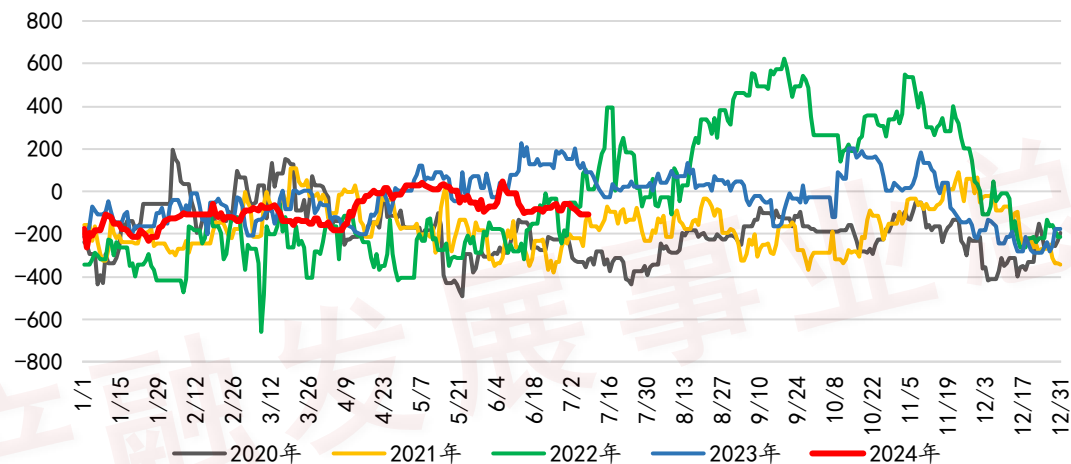
单位：元/吨



一、沥青价格解析—1.4基差

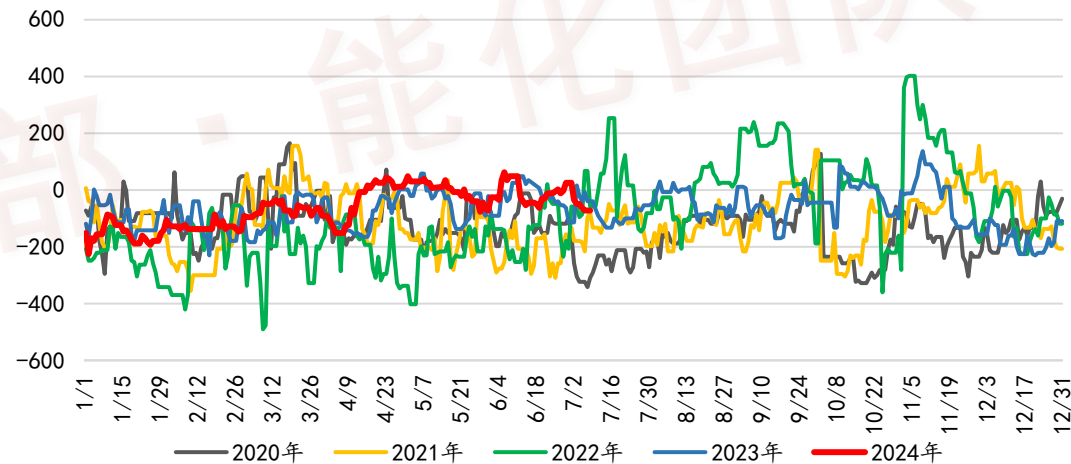
单位：元/吨

山东沥青主力合约期现基差



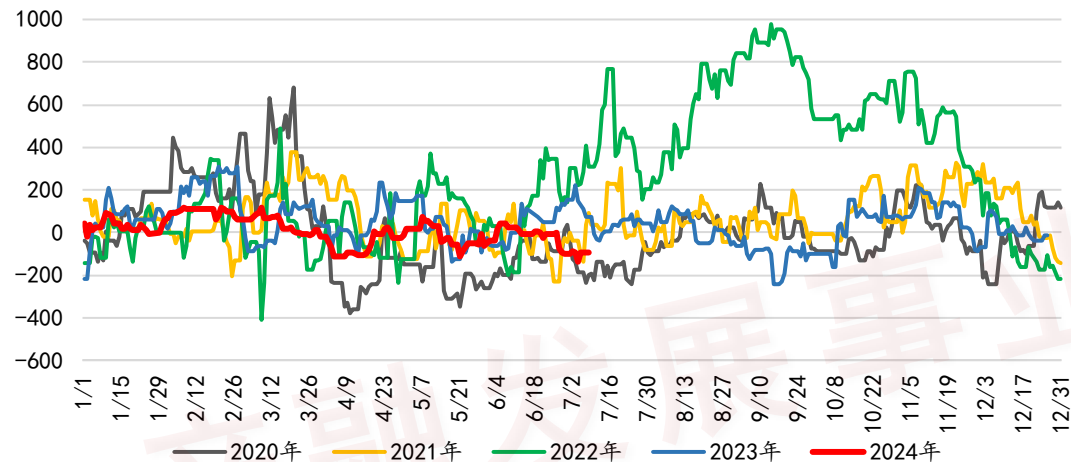
单位：元/吨

山东沥青连续合约期现基差



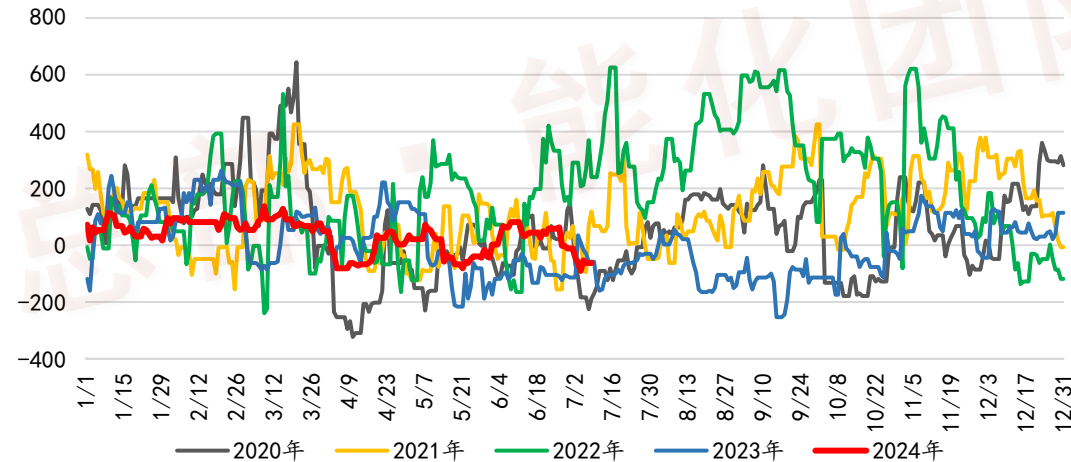
单位：元/吨

华东沥青主力合约期现基差



单位：元/吨

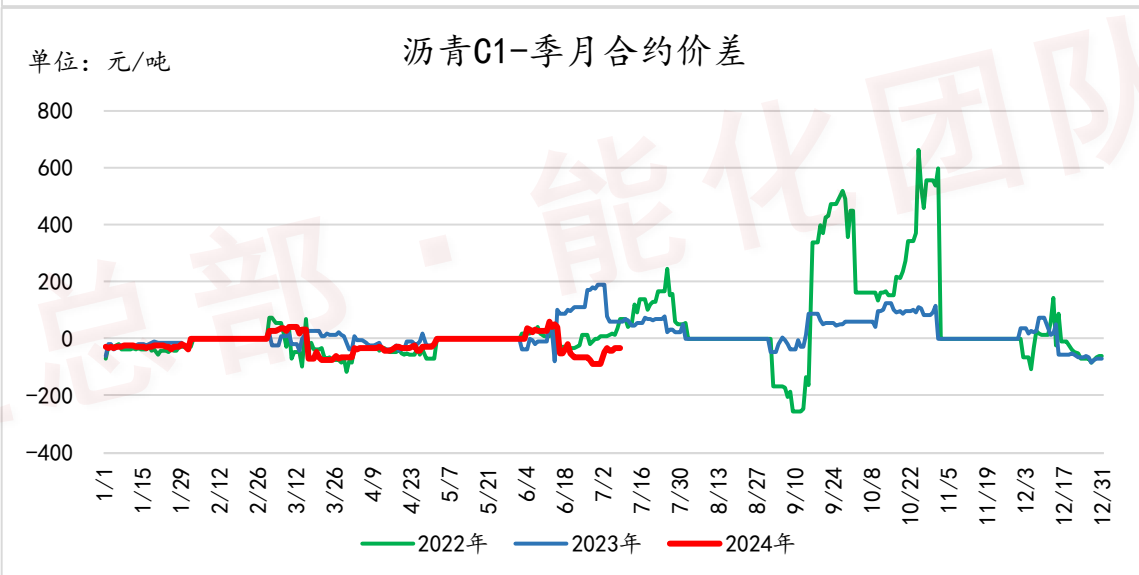
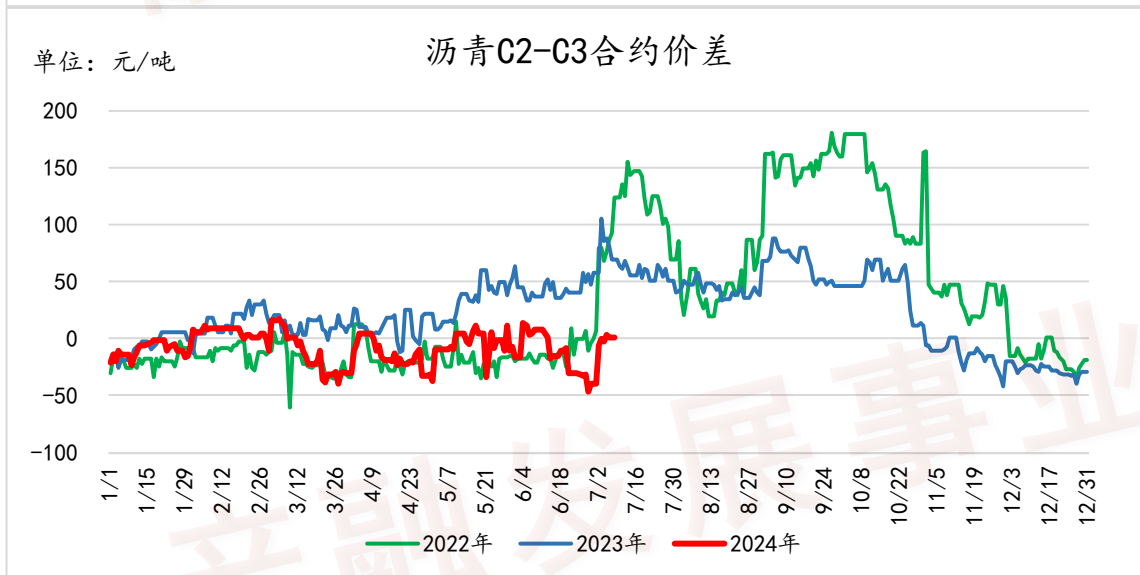
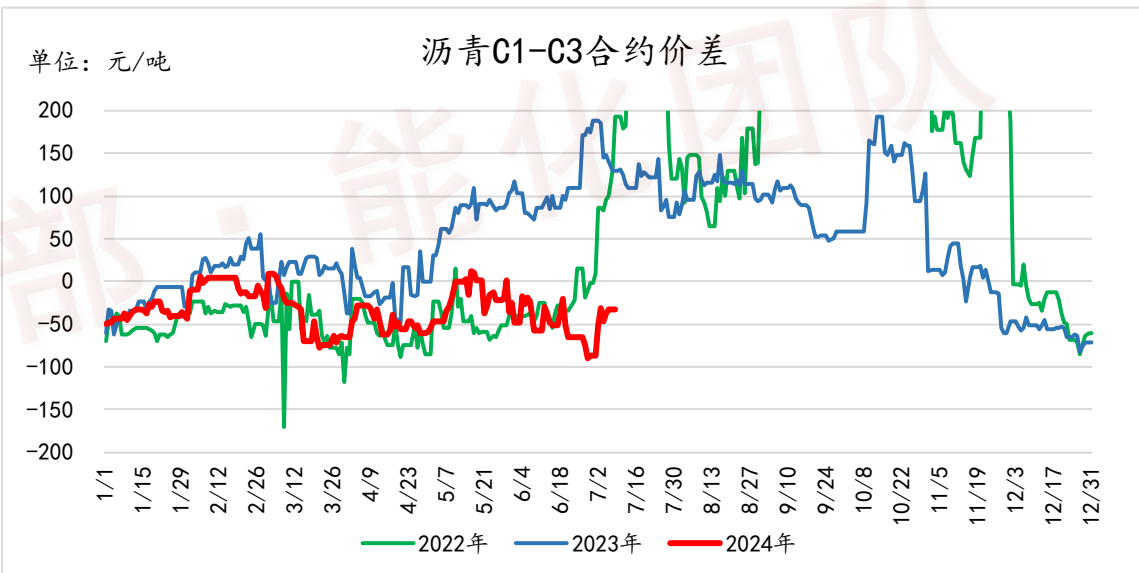
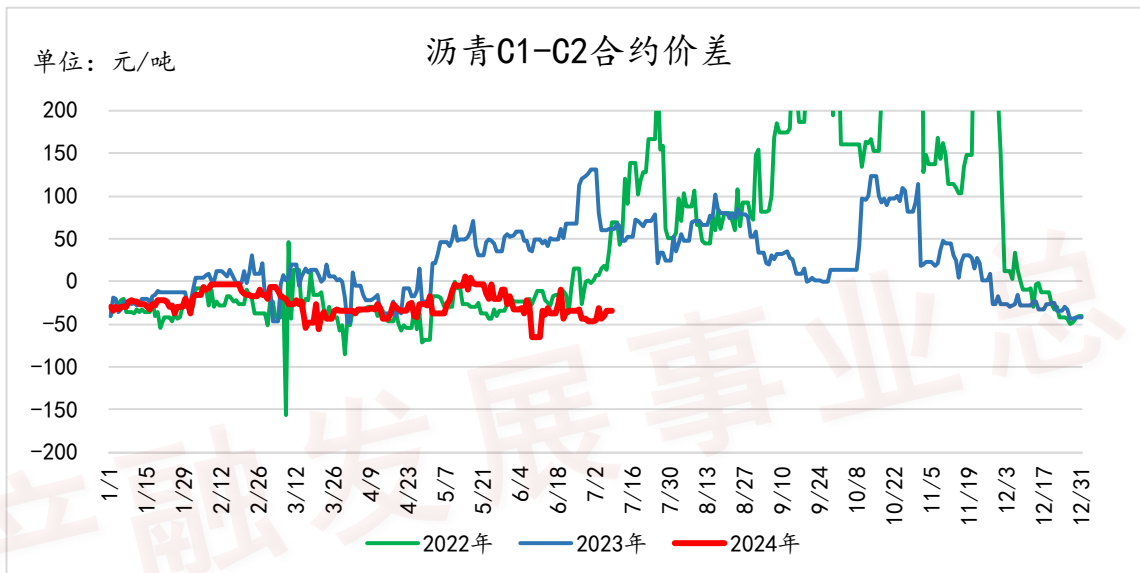
华东沥青连续合约期现基差



一、沥青价格解析—1.5月间价差

价差变动	2024/6/29	2024/7/6	周价差变动
沥青C1-C2价差	-47	-34	13
沥青C1-C3价差	-87	-33	54
沥青C2-C3价差	-40	1	41
沥青C1-季月价差	-87	-34	53

一、沥青价格解析—1.5月间价差





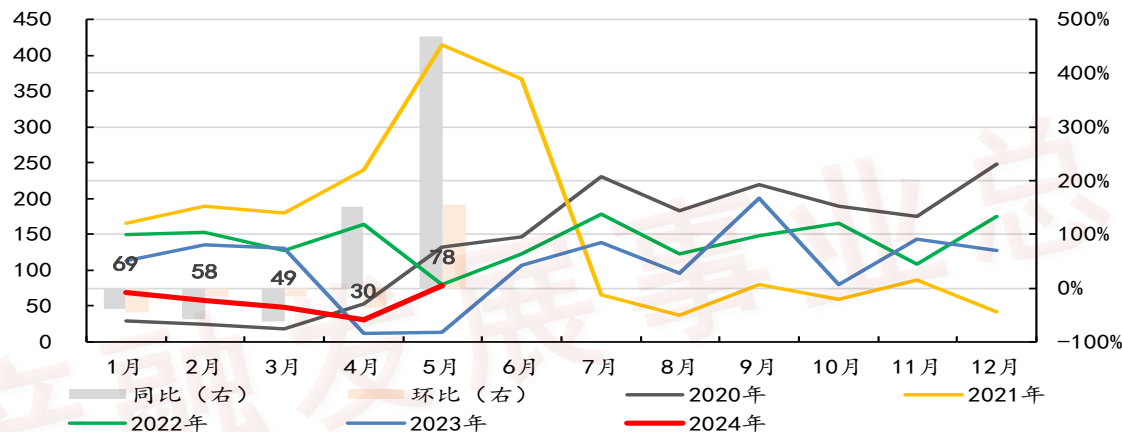
02

沥青供应解析

二、沥青供应解析—2.1 稀释沥青进口

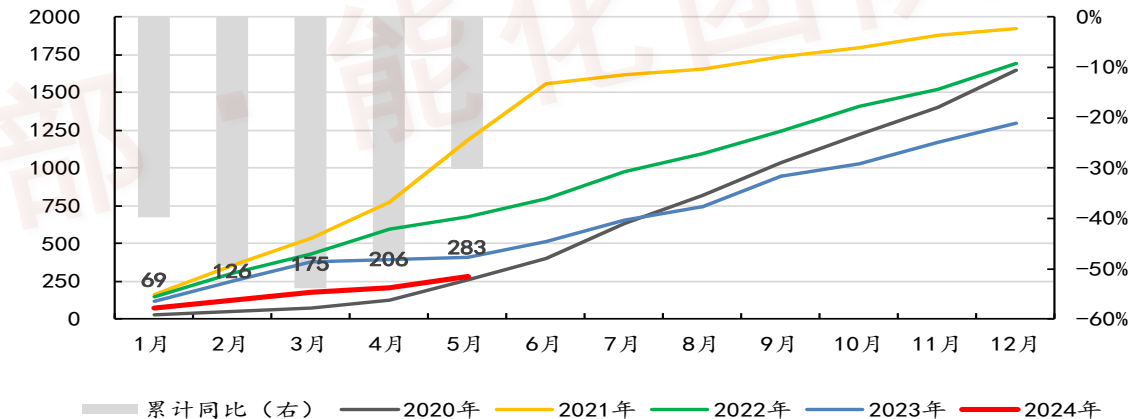
单位：万吨

稀释沥青进口：当月值



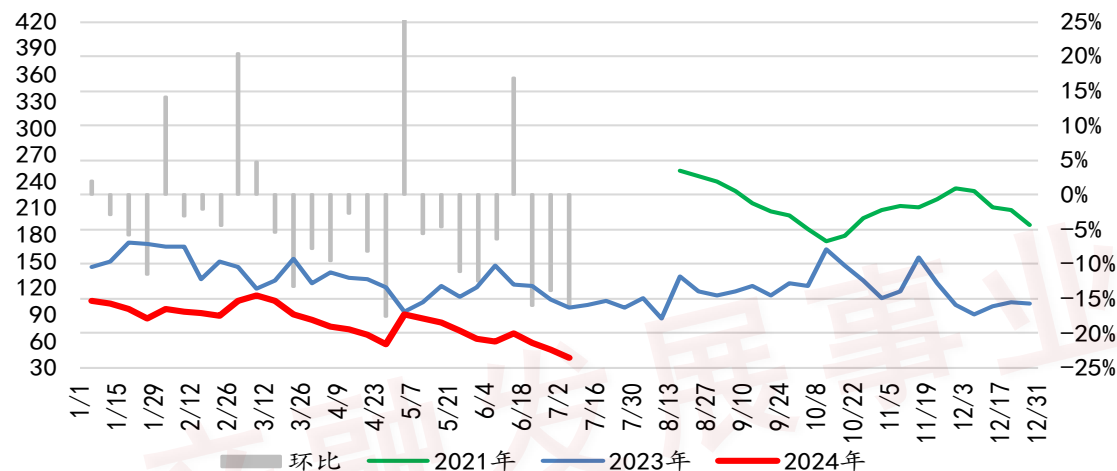
单位：万吨

稀释沥青进口：累计值



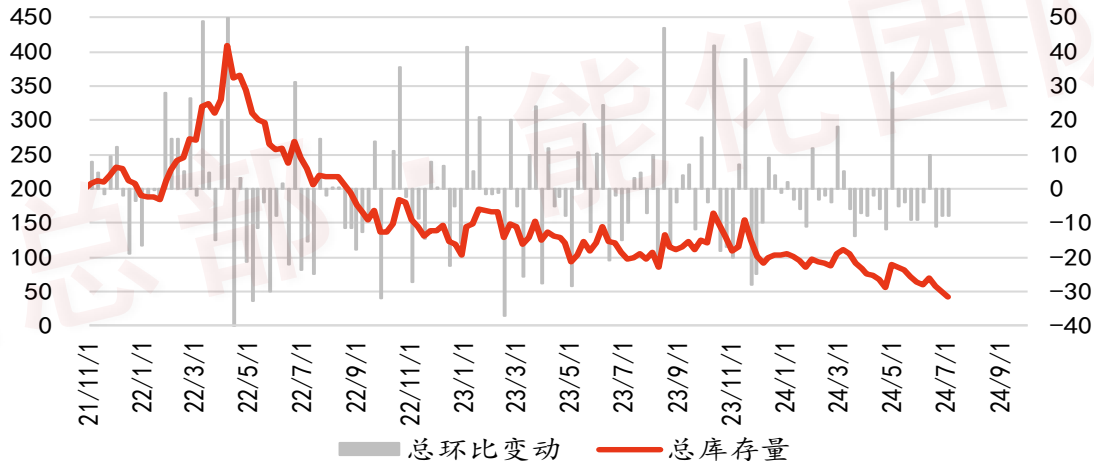
单位：万吨

稀释沥青港口总库存：周度

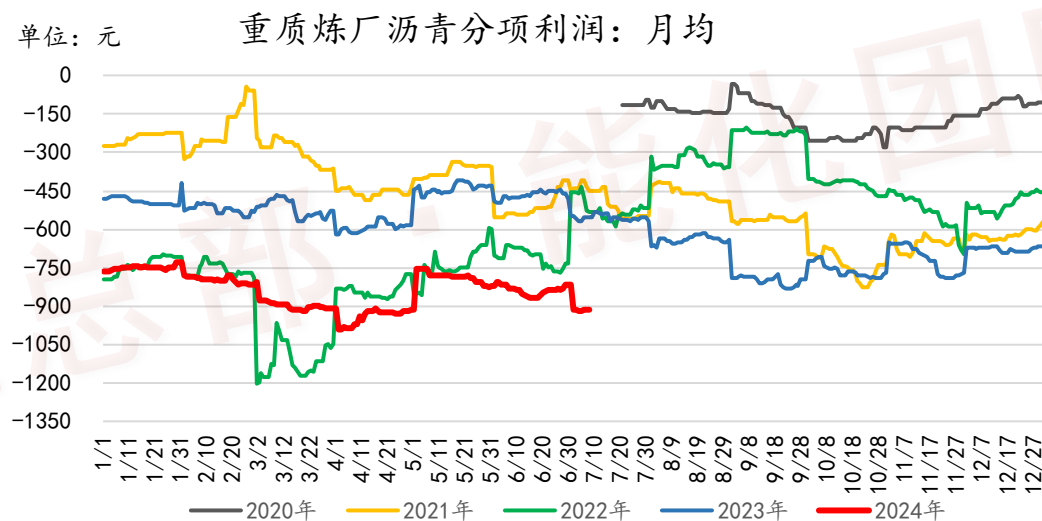
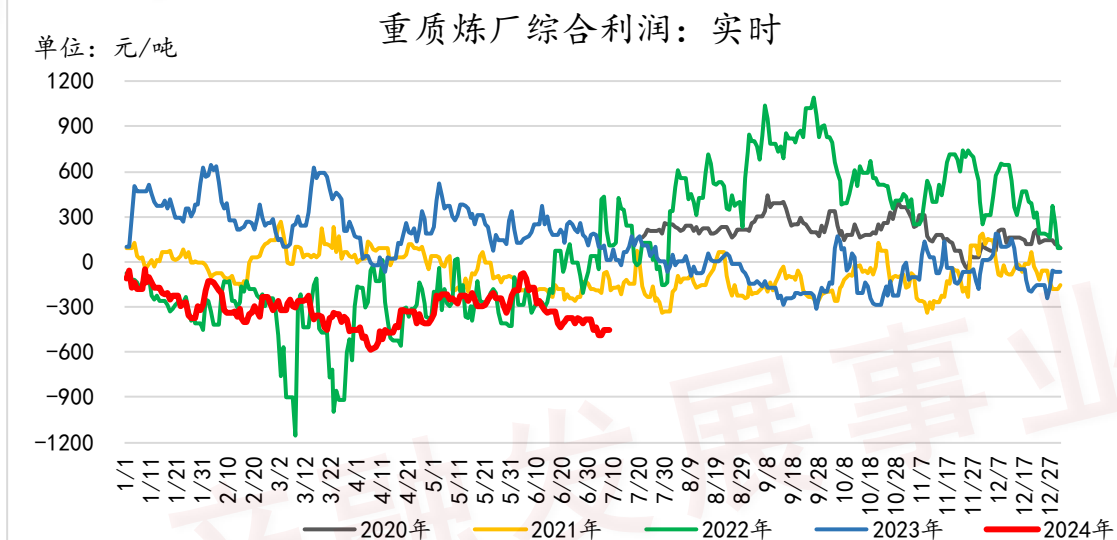
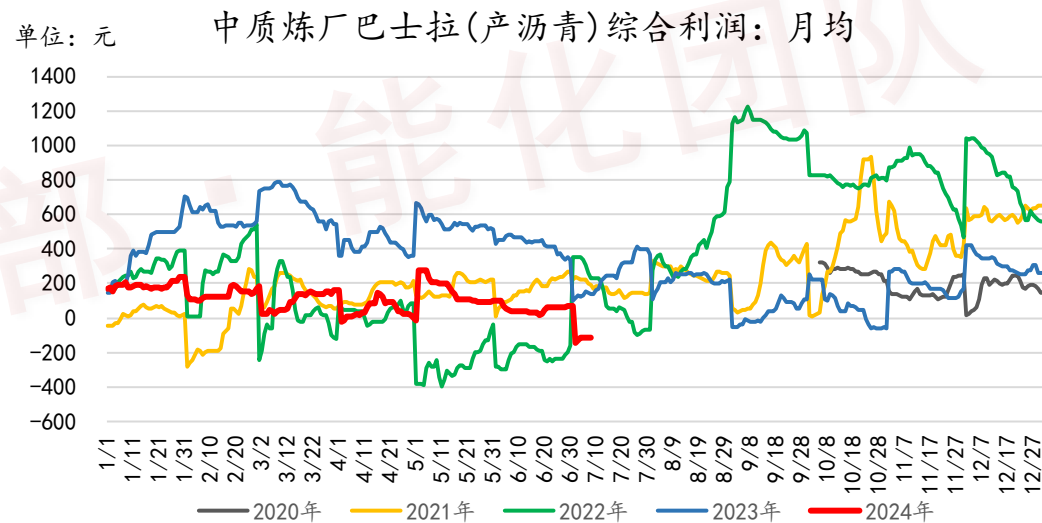
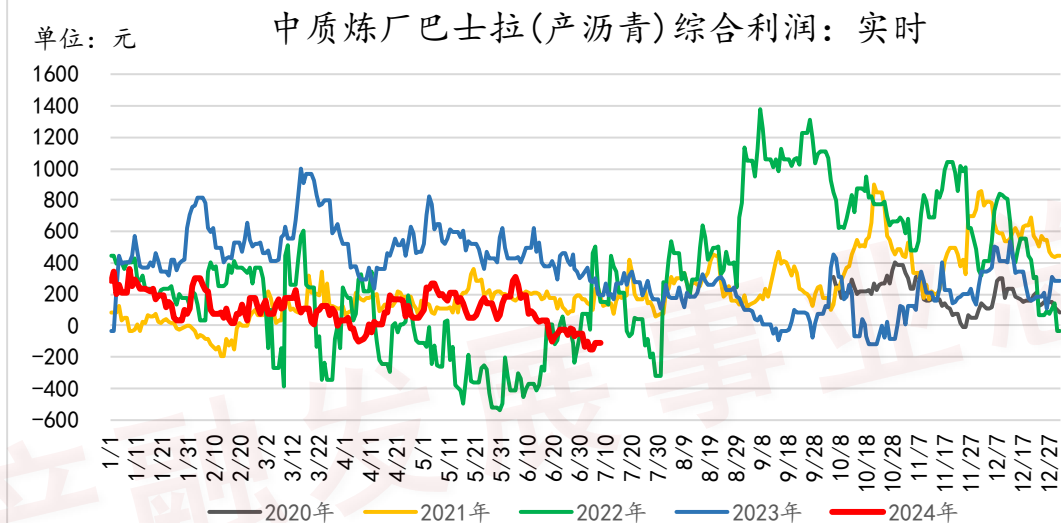


单位：万吨

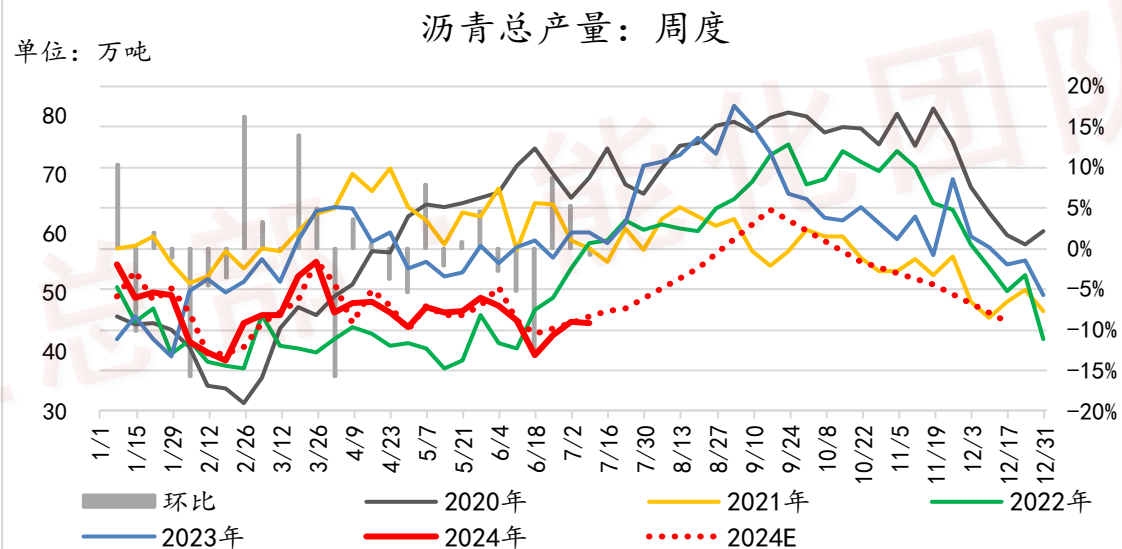
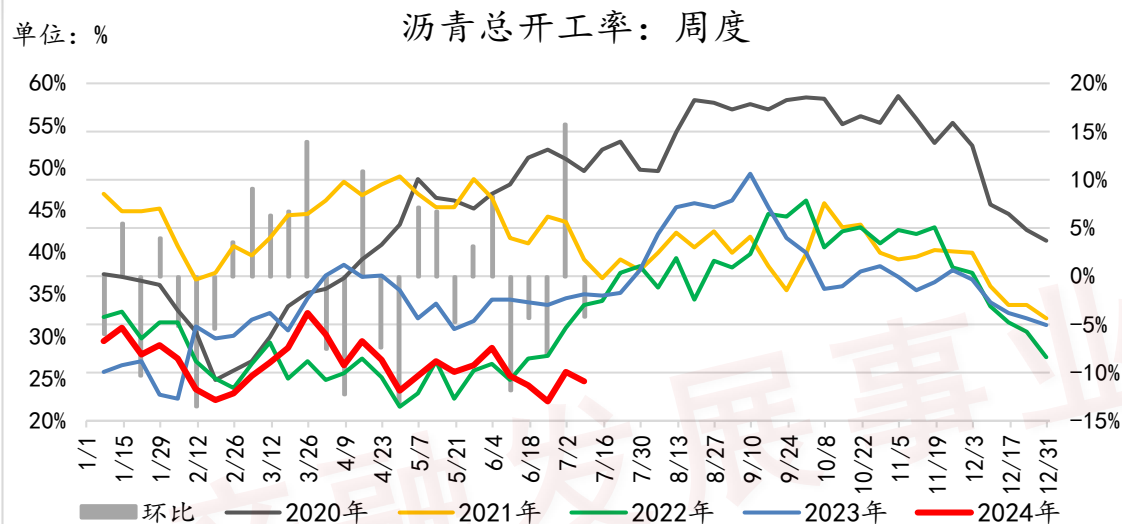
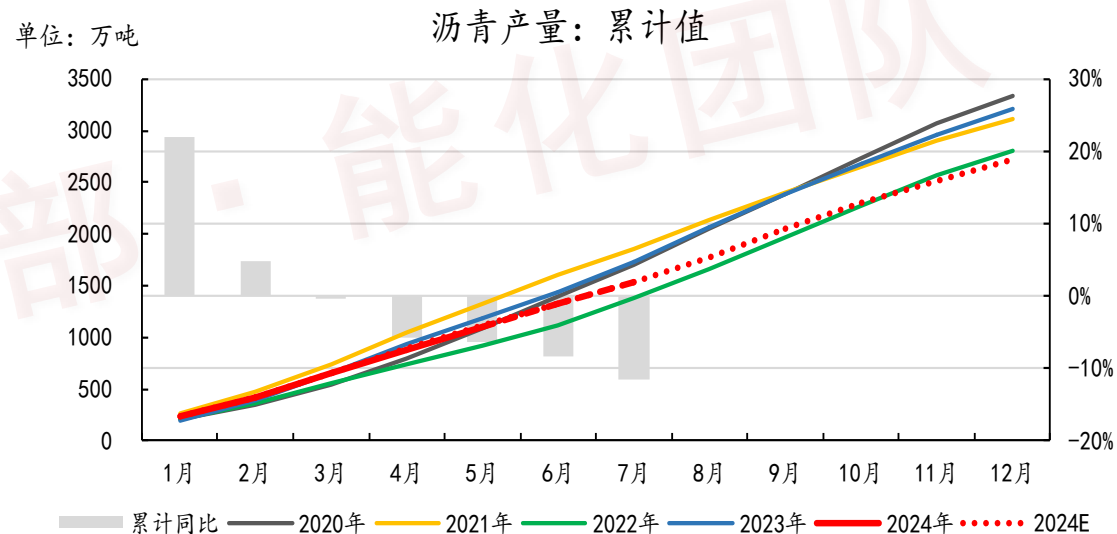
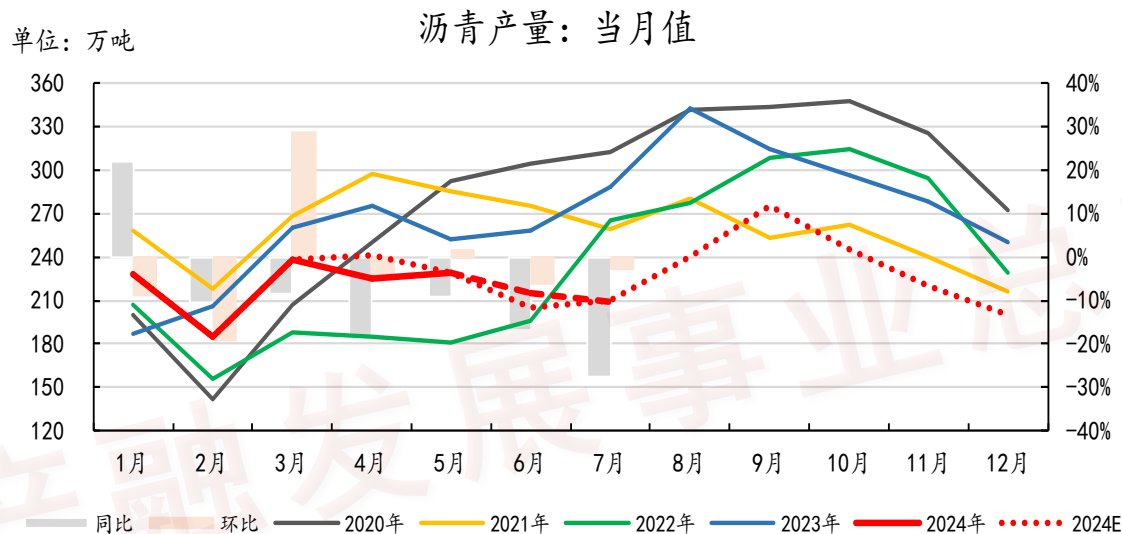
稀释沥青港口总库存：周度



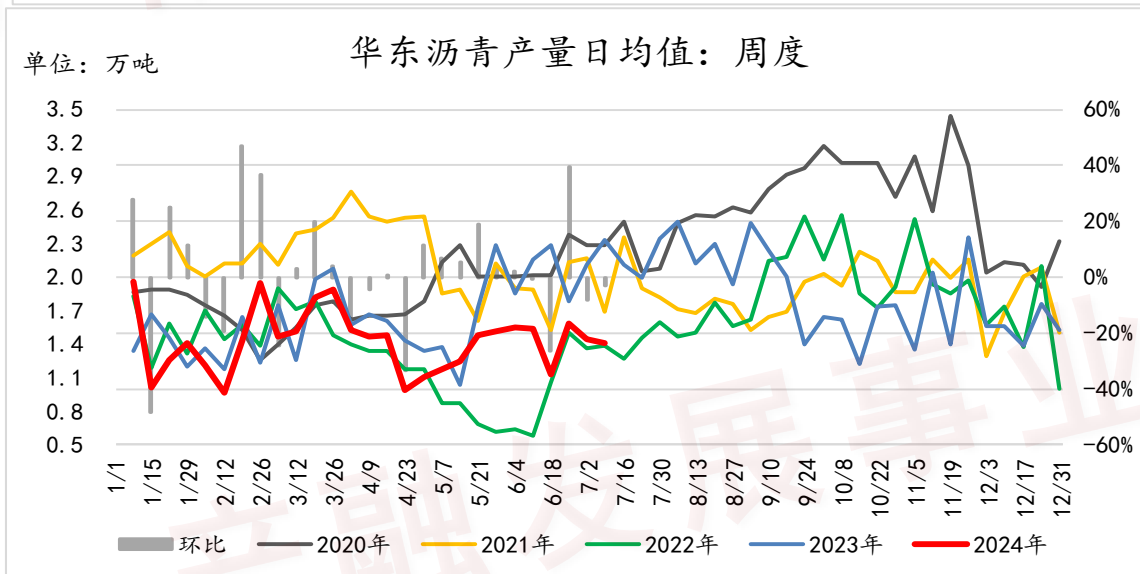
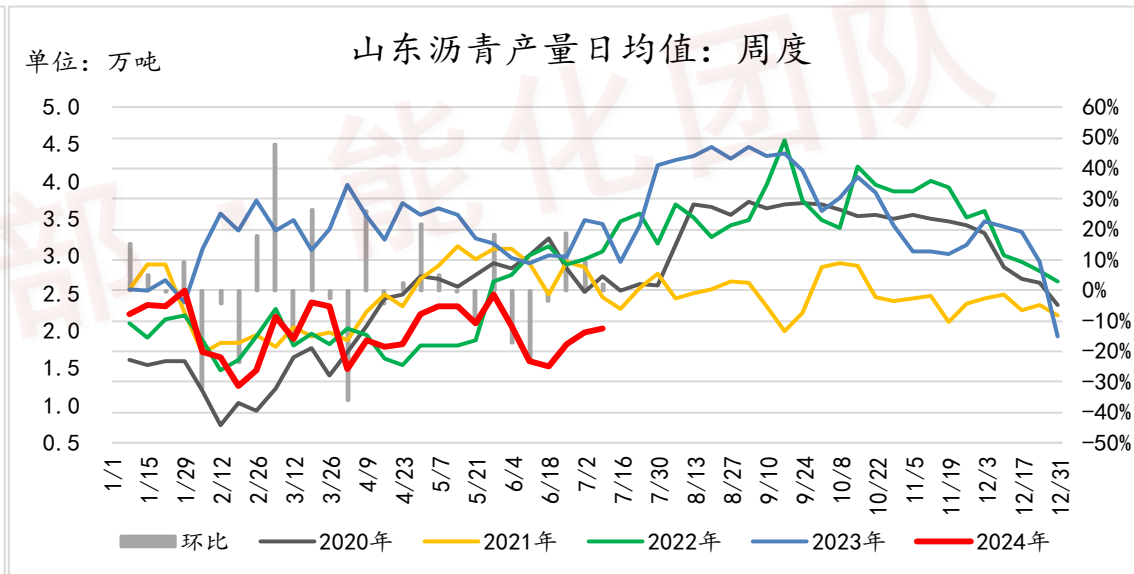
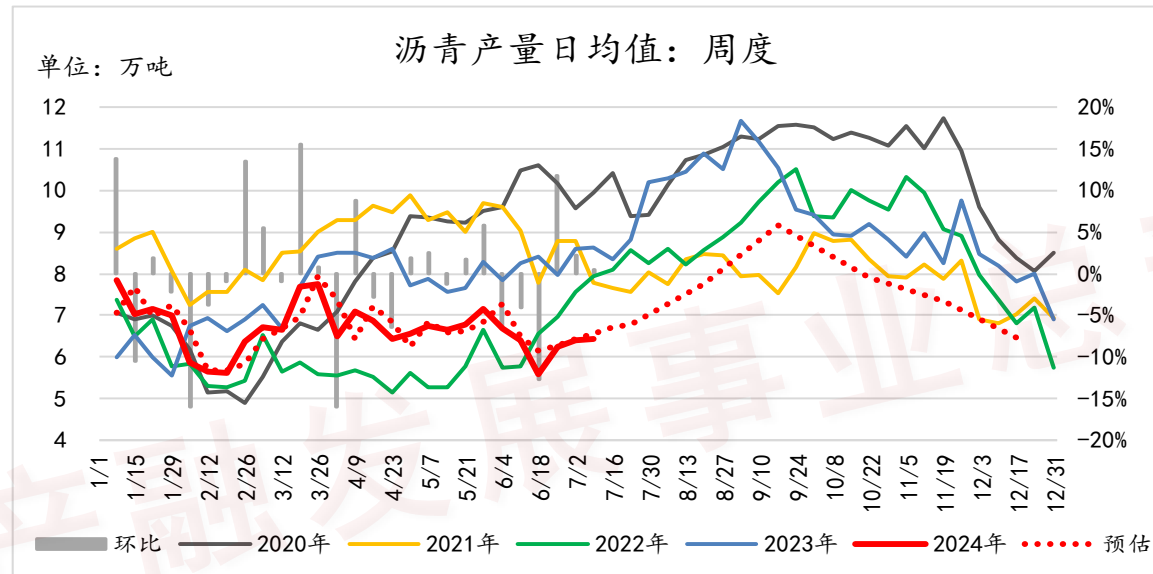
二、沥青供应解析—2.2利润估算



二、沥青供应解析—2.4国内沥青产量

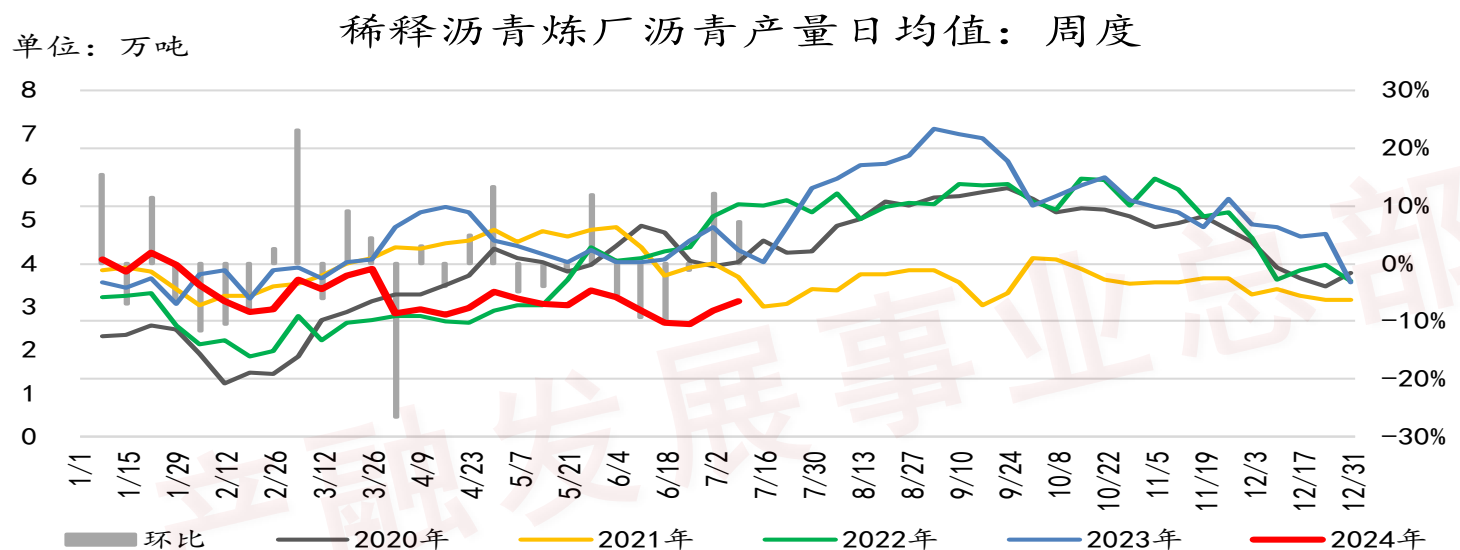
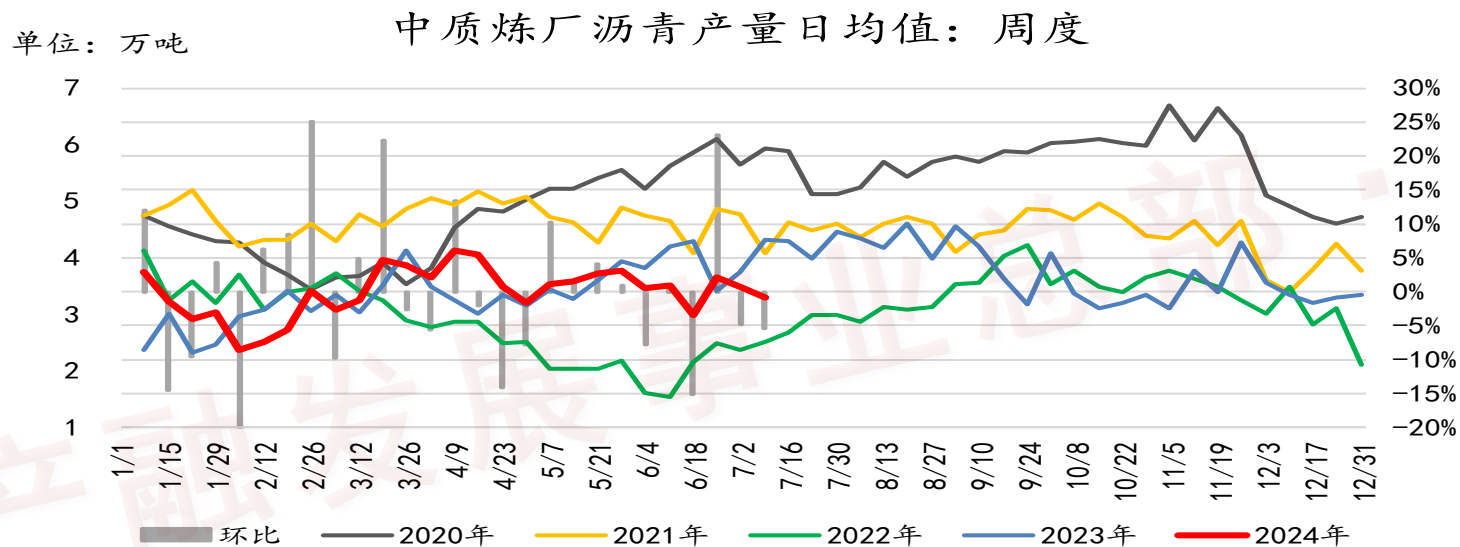


二、沥青供应解析—2.4国内沥青产量



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

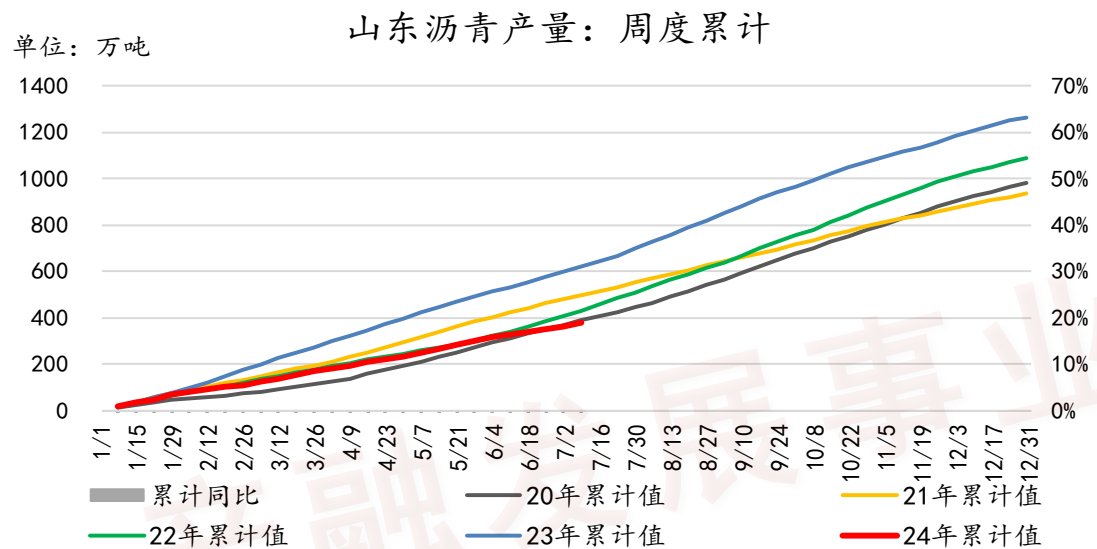
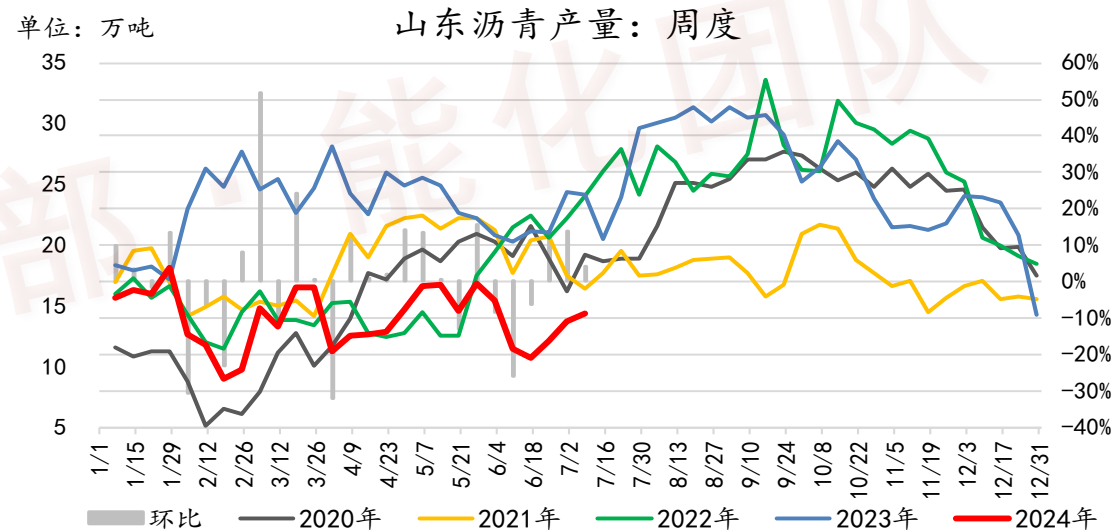
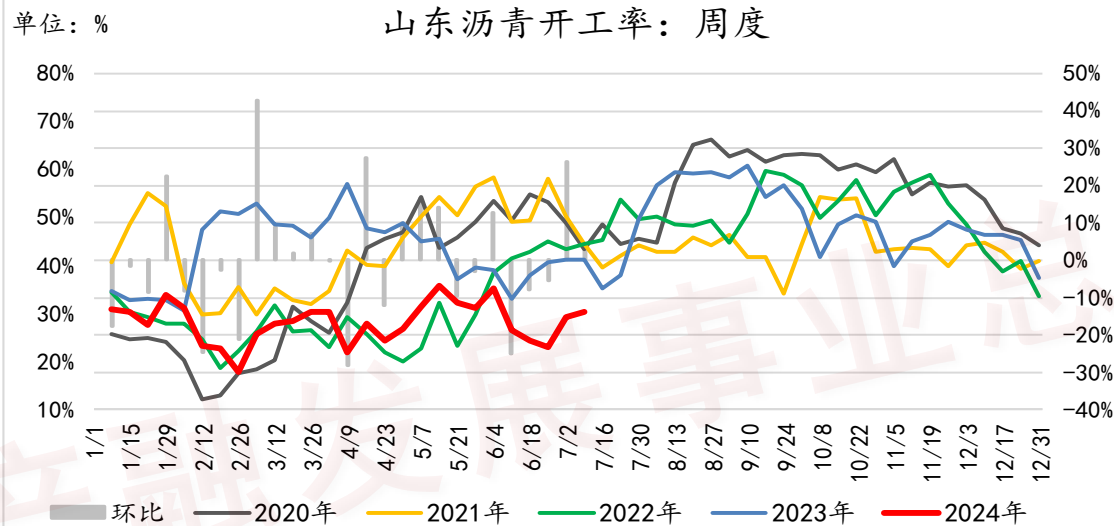
二、沥青供应解析—2.4国内沥青产量



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

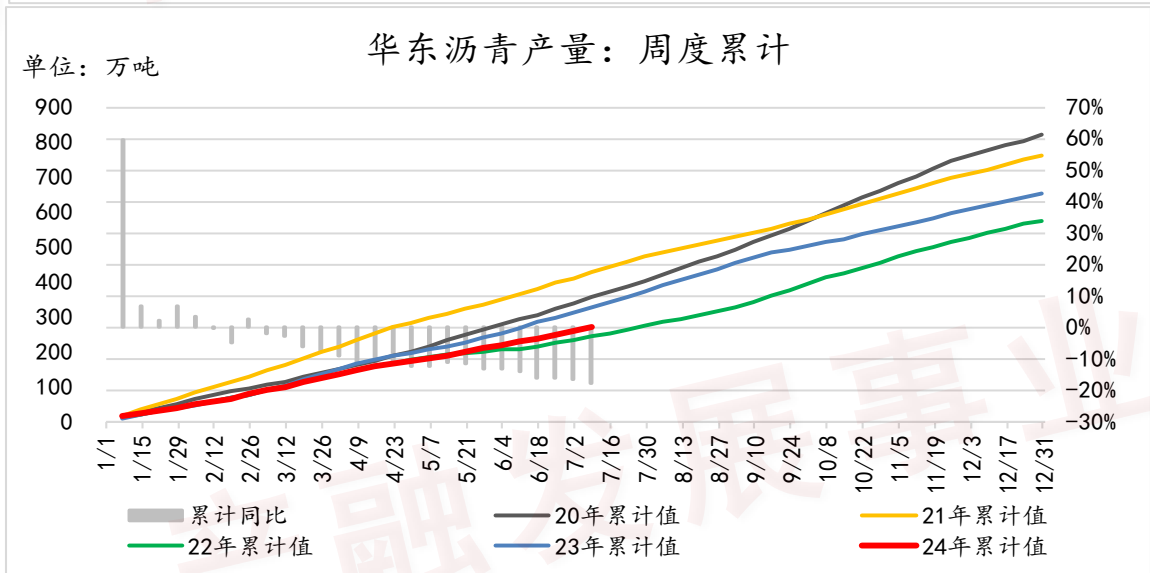
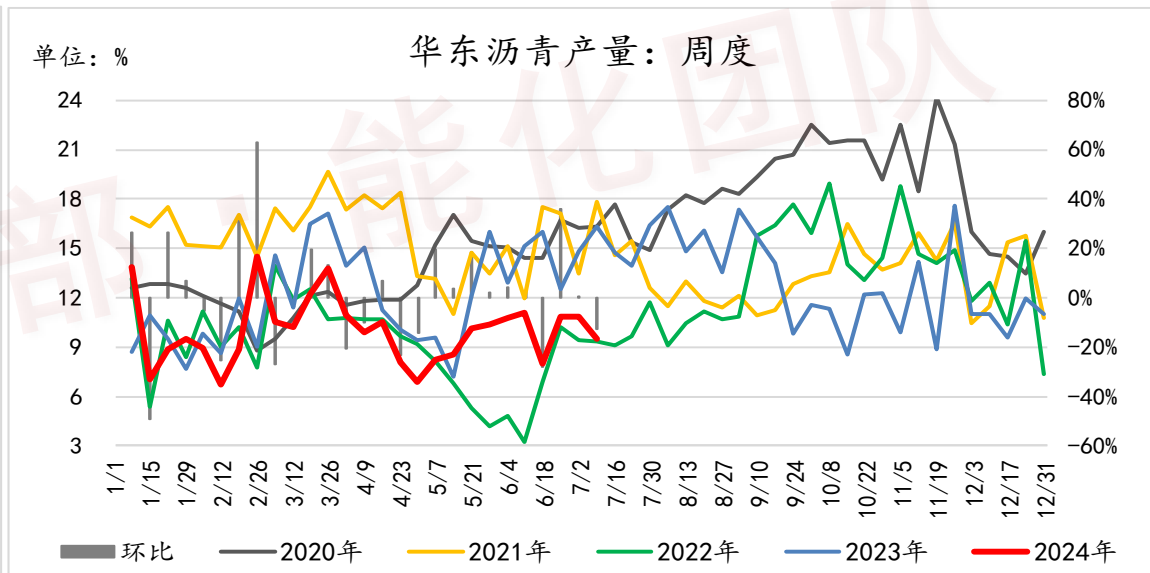
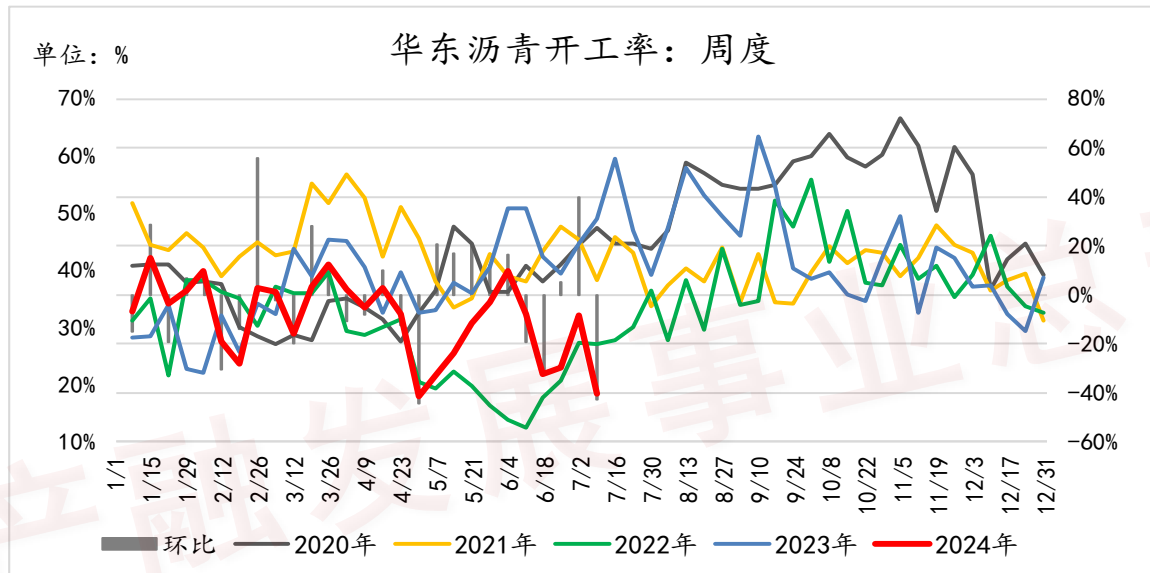
二、沥青供应解析—2.4 山东炼厂沥青产量



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

二、沥青供应解析—2.4华东炼厂沥青产量



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

二、沥青供应解析—2.5其他产品周度价格汇总

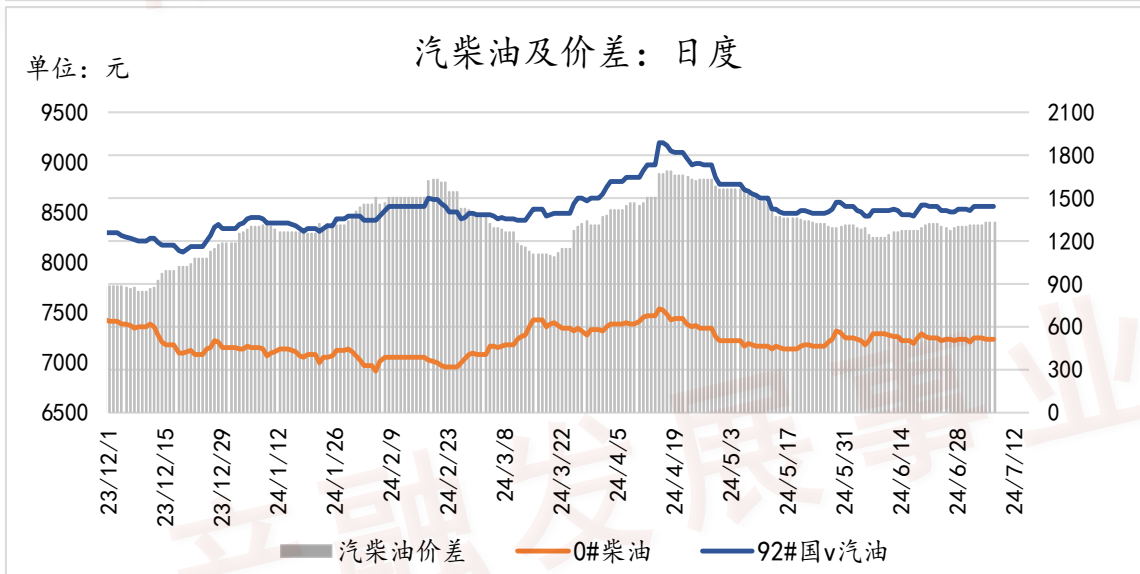
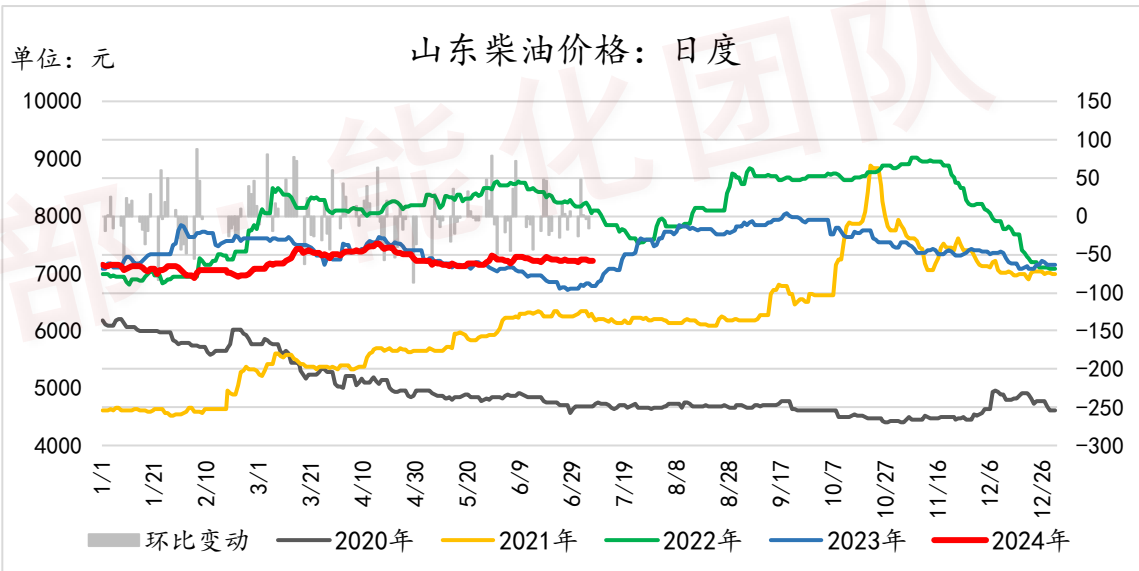
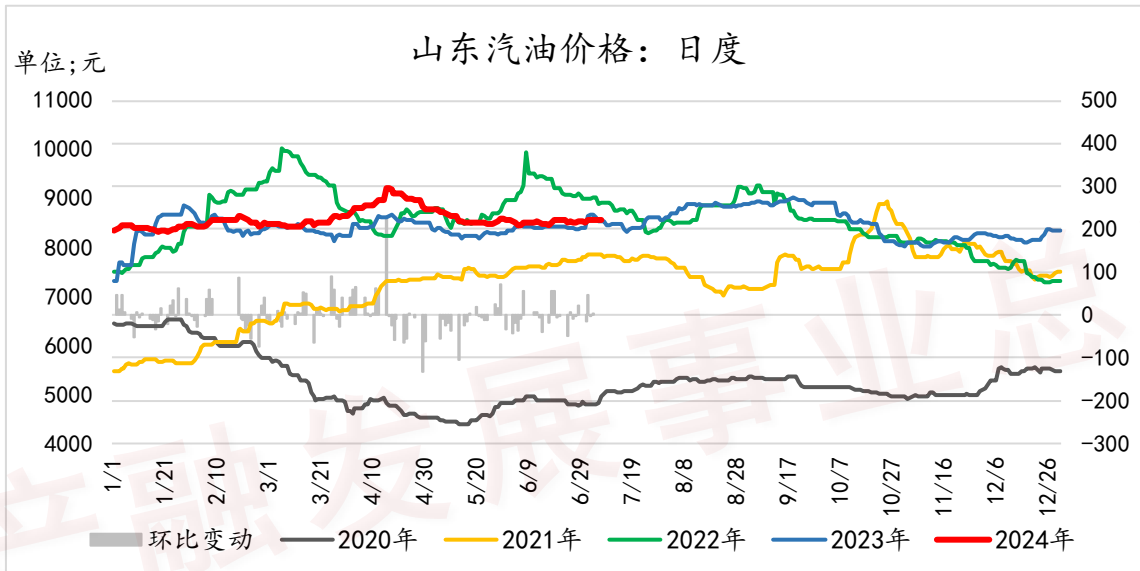
日期	布伦特（美元/桶）	WTI（美元/桶）	山东柴油价格	山东汽油价格	山东渣油价格	测算马瑞成本	中质炼厂综合利润	山东地炼综合利润	华东渣油均价	东北渣油均价
2023年7月6日	76.52	71.8	6830	8632	4000	4829	306	105	4200	4256
2024年6月6日	79.87	75.55	7213	8461	3975	5210	179	-192	4350	4256
2024年6月29日	85	81.54	7227	8535	4050	5513	-47	-385	4350	4256
2024年7月6日	86.54	83.16	7233	8565	4075	5603	-106	-455	4350	4206
周变化	1.5	1.6	6	30	25	90	-59	-70	0	-50
周变化幅度	1.8%	2.0%	0.1%	0.4%	0.6%	1.6%	124.6%	18.2%	0.0%	-1.2%
月变化	6.7	7.6	20	104	100	393	-285	-263	0	-50
月变化幅度	8.4%	10.1%	0.3%	1.2%	2.5%	7.5%	-159.1%	136.6%	0.0%	-1.2%
年变化	10.0	11.4	403	-67	75	774	-412	-560	150	-50
年变化幅度	13.1%	15.8%	5.9%	-0.8%	1.9%	16.0%	-135%	-534.7%	3.6%	-1.2%

单位：元/吨

数据来源：隆众资讯、文华财经，中泰期货整理

请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

二、沥青供应解析—2.6成品油及焦化价格

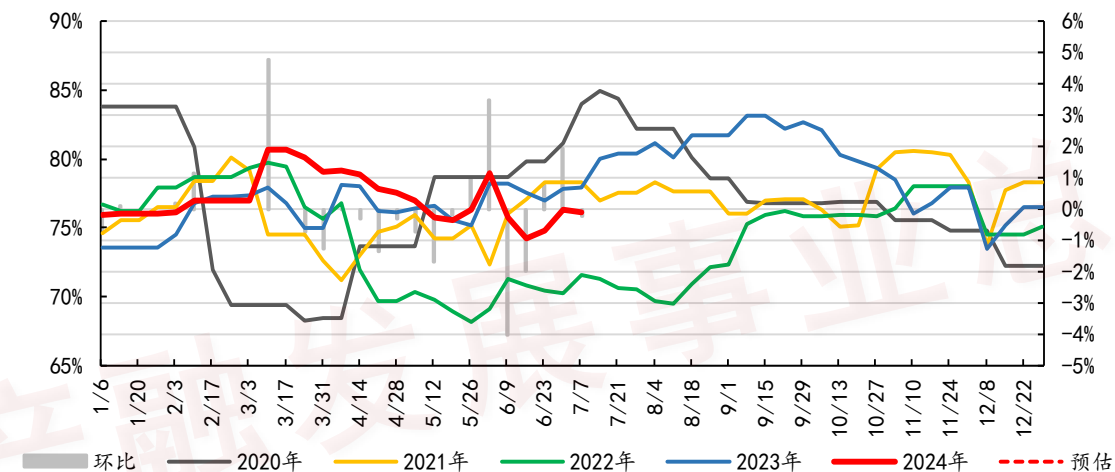


全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

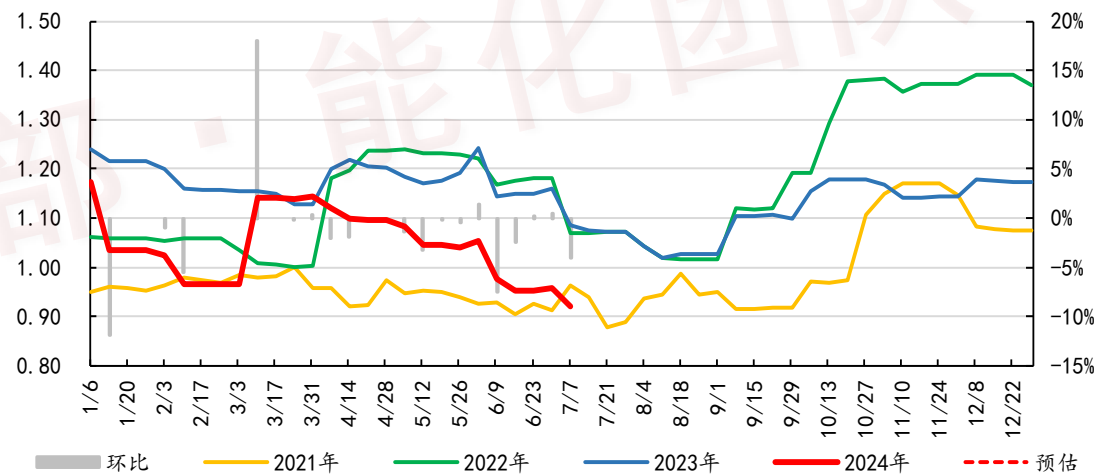
请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

二、沥青供应解析—2.7炼厂开工率

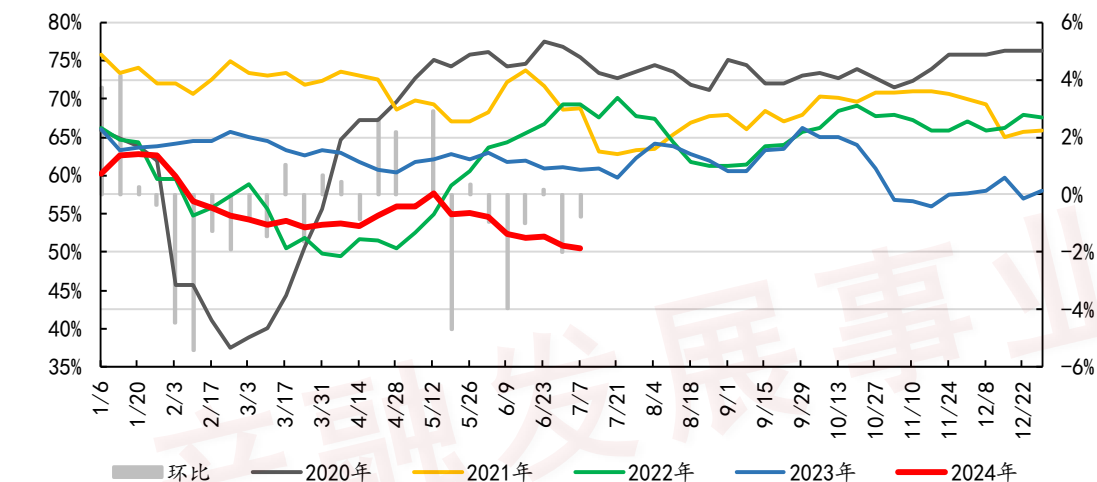
单位：% 主营炼厂常减压开工率：周度



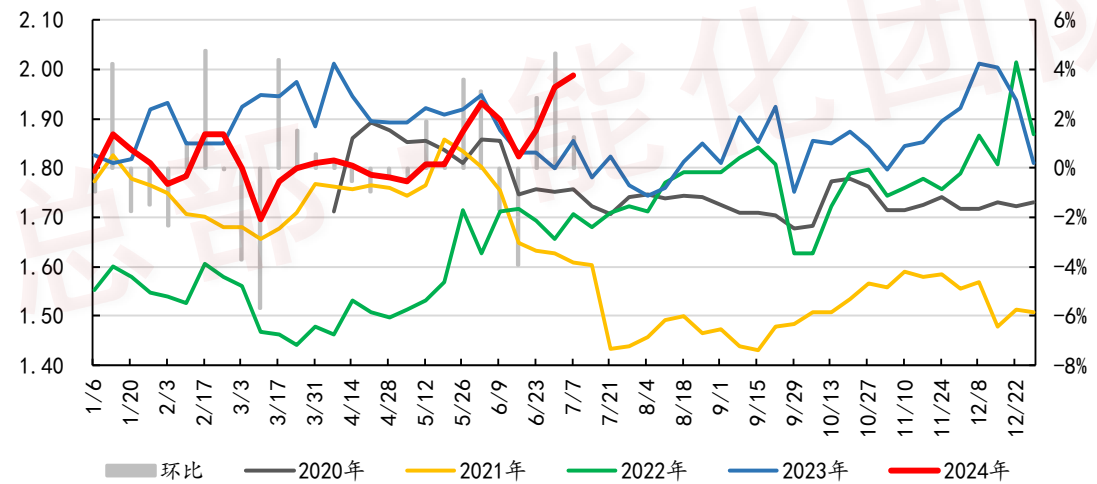
主营炼厂柴汽比：周度



单位：% 山东地炼常减压开工率：周度

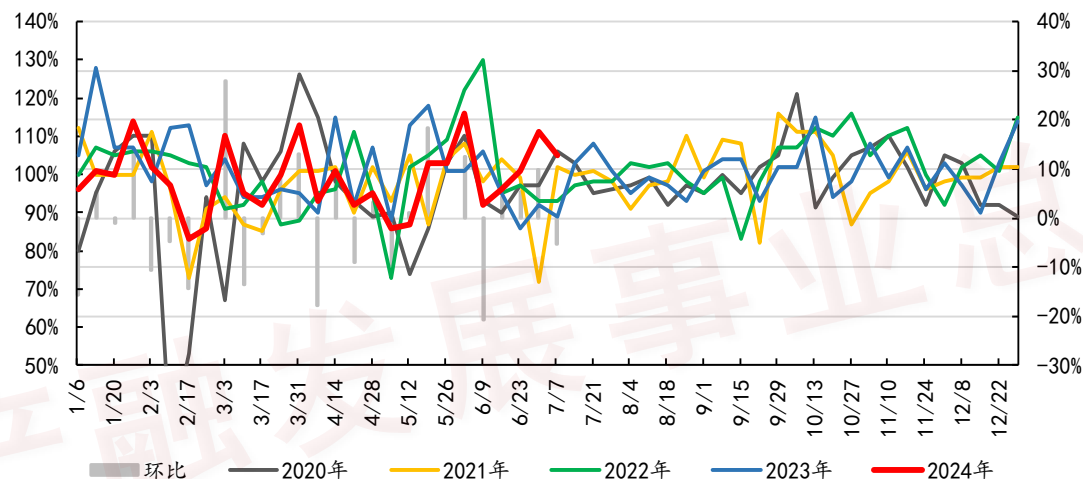


山东地炼柴汽比：周度

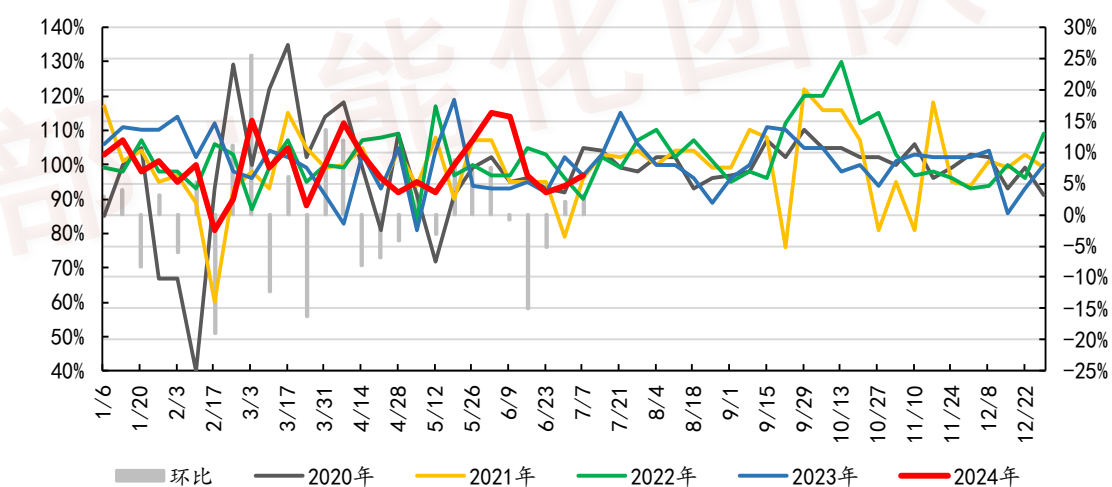


二、沥青供应解析—2.8山东地炼成品油

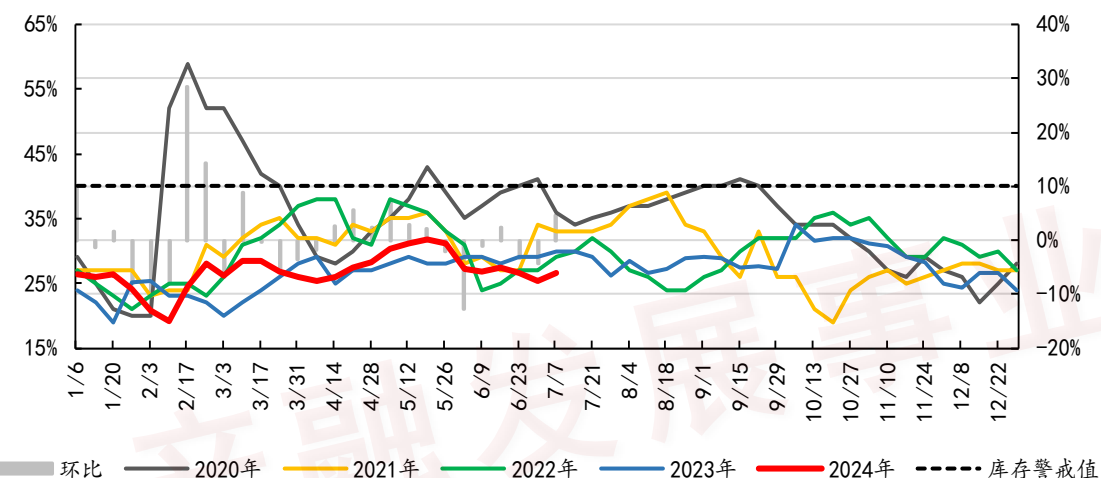
单位：% 山东地炼汽油产销比：周度



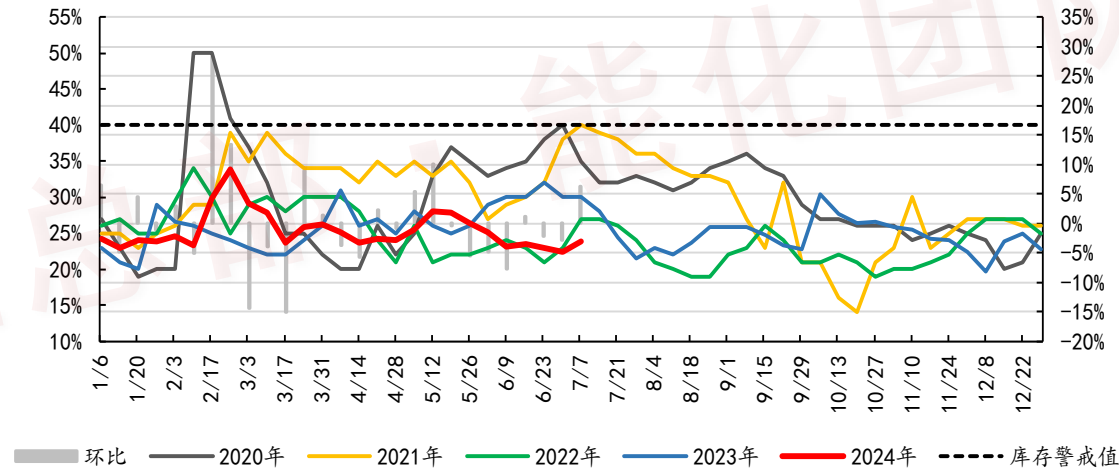
单位：% 山东地炼柴油产销比：周度



单位：% 山东地炼汽油库存率：周度



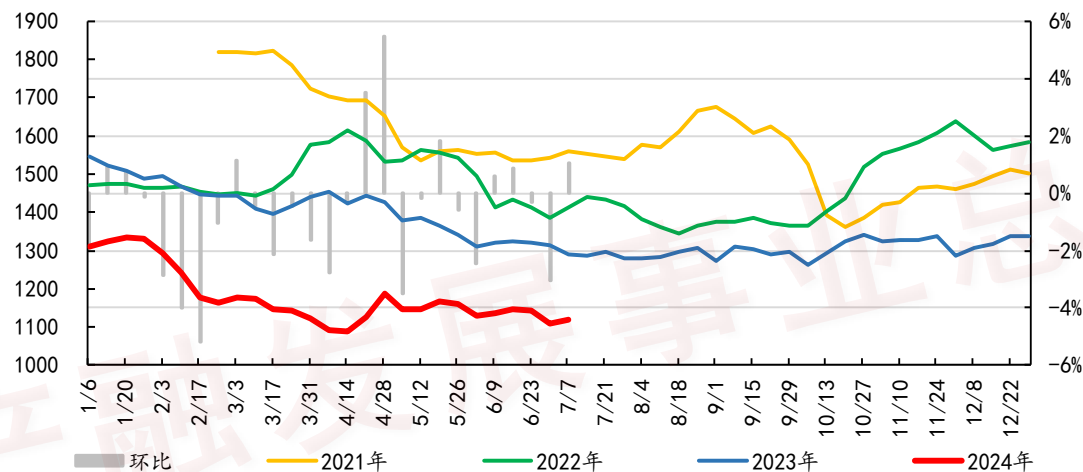
单位：% 山东地炼柴油库存率：周度



二、沥青供应解析—2.8山东地炼成品油

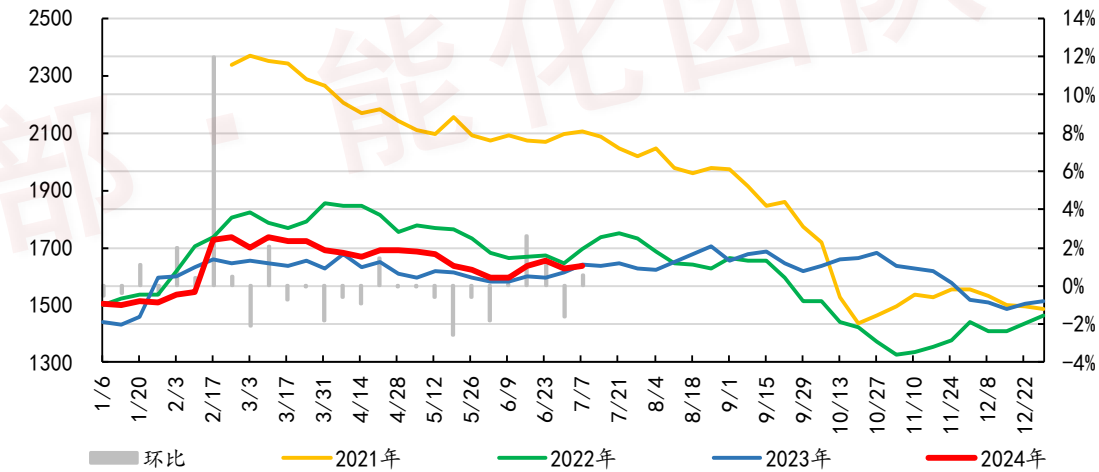
单位：万吨

全国汽油商业库存：周度



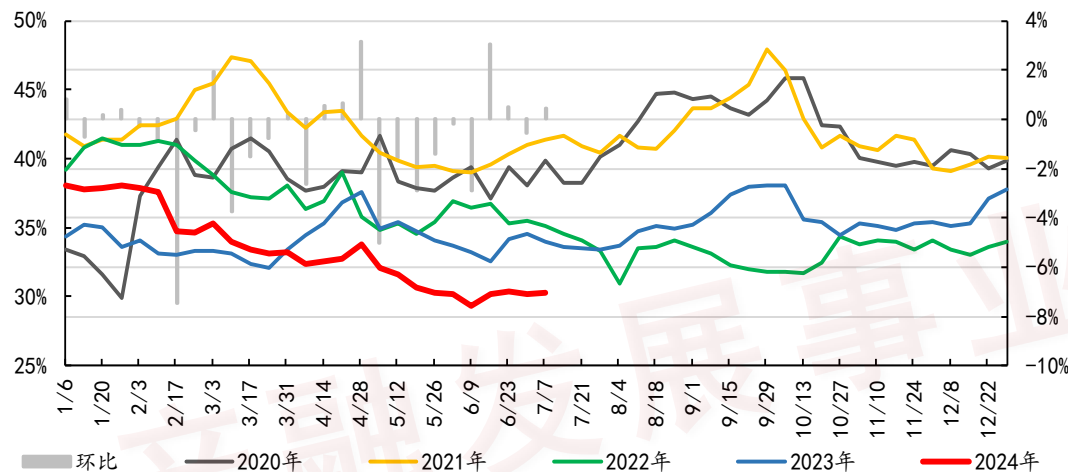
单位：万吨

全国柴油商业库存：周度



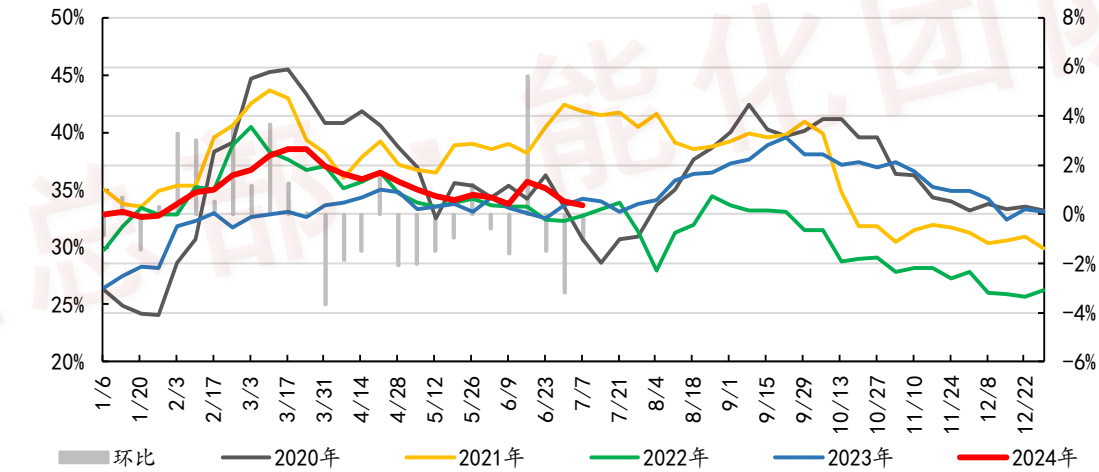
单位：%

全国汽油社会库存：周度



单位：%

全国柴油社会库存：周度



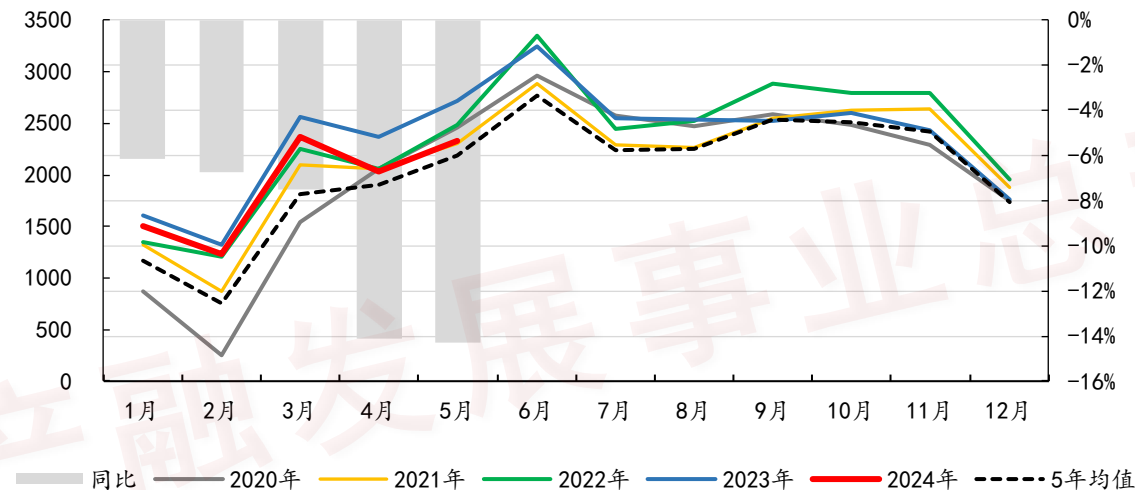


03

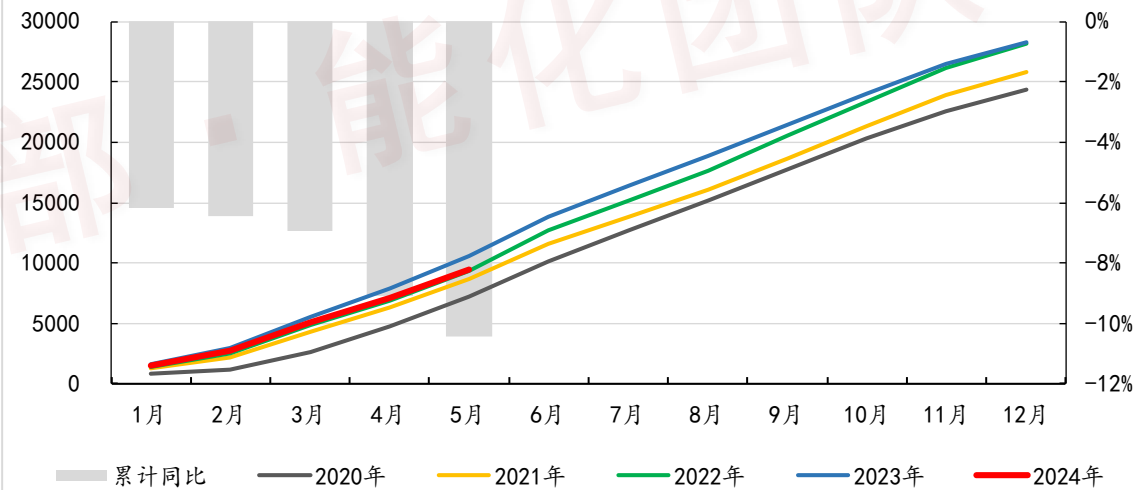
沥青需求解析

三、沥青需求解析—3.1道路投资额

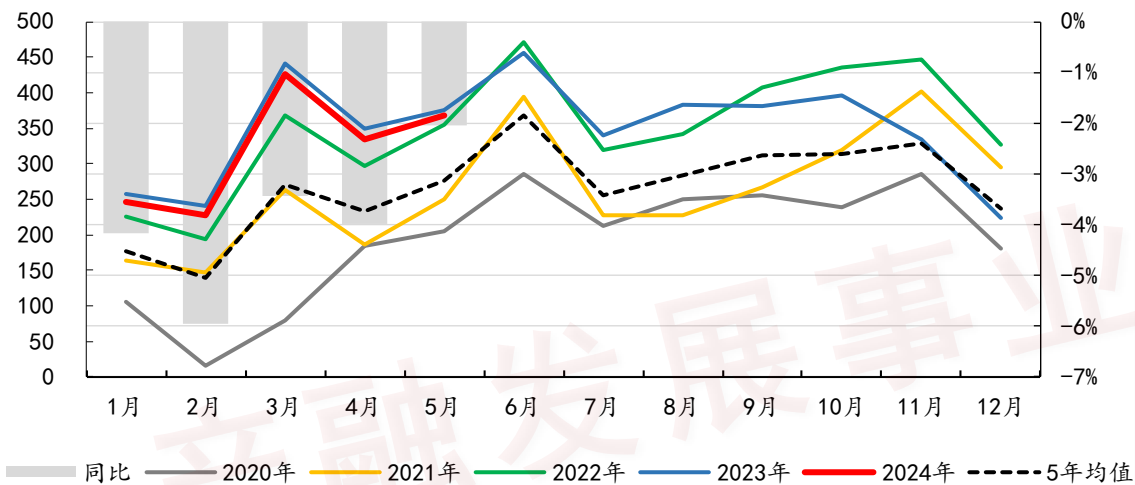
单位：亿元 全国公路建设固定资产投资完成额：当月值



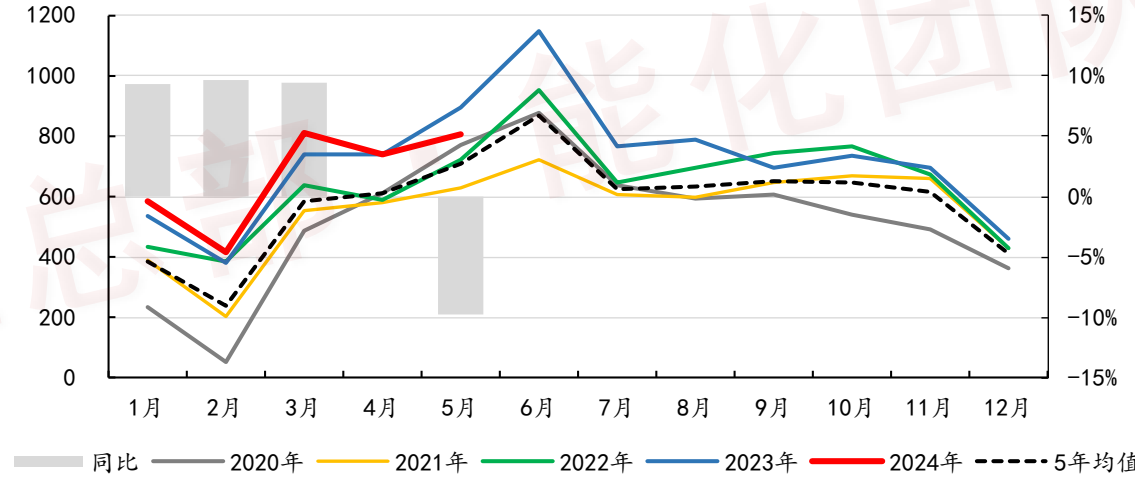
单位：亿元 全国公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 华中公路建设固定资产投资完成额：当月值



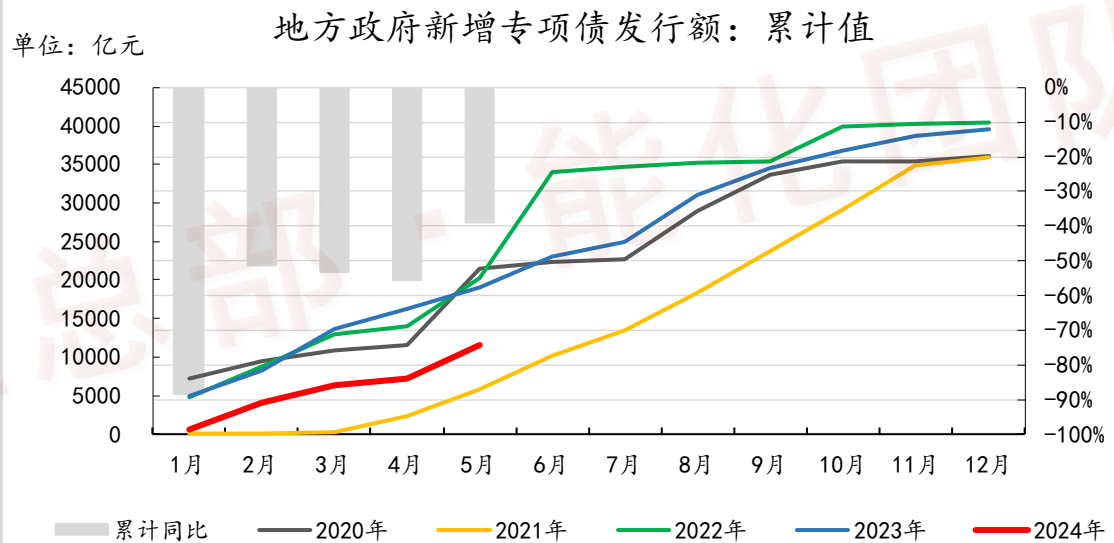
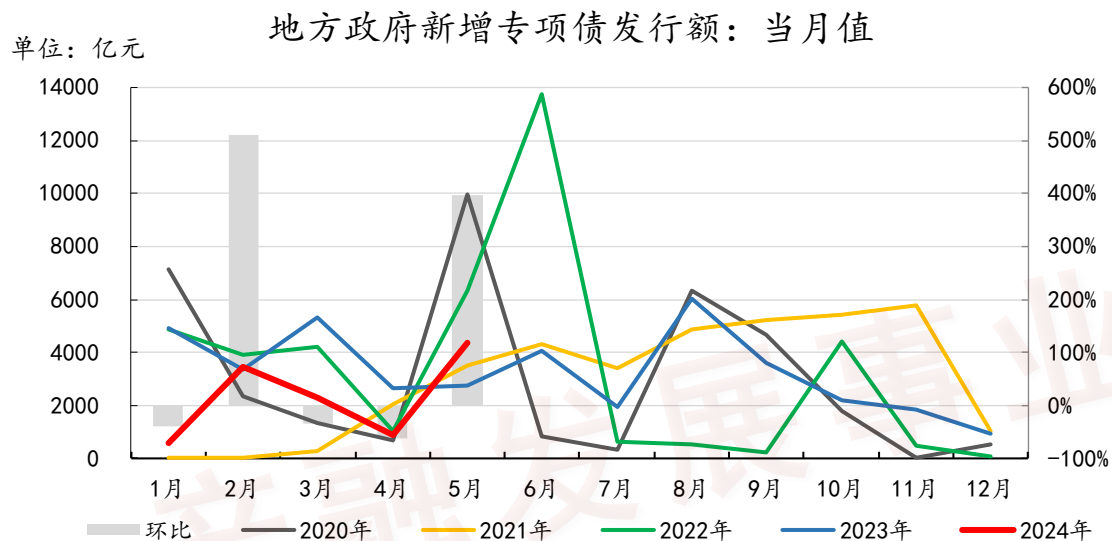
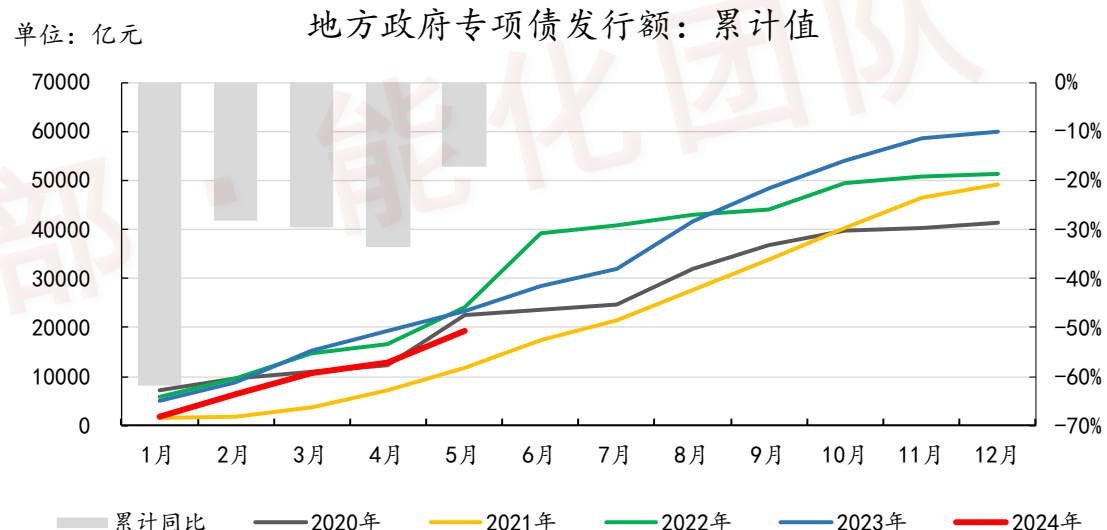
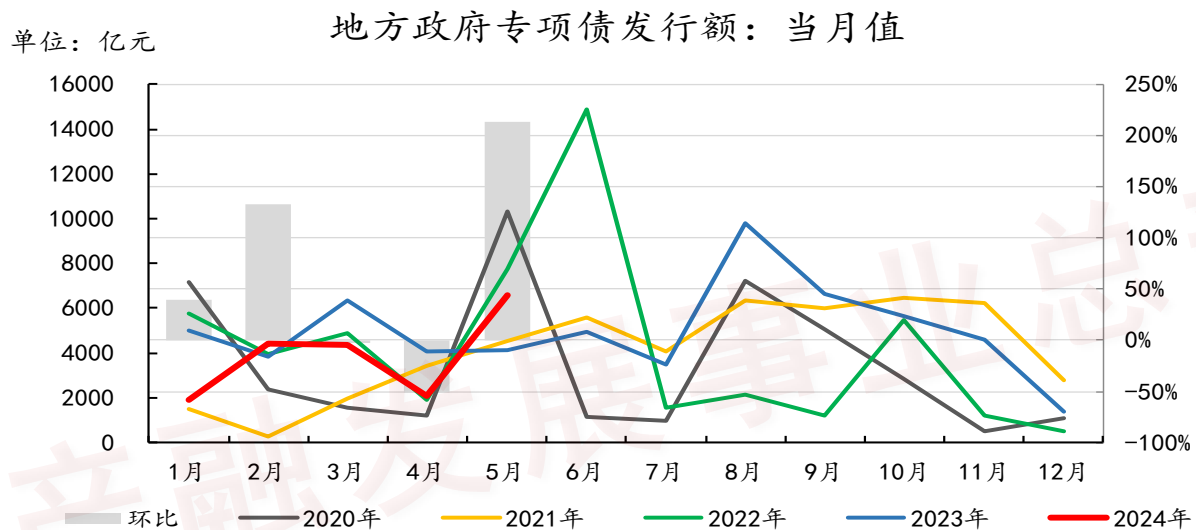
单位：亿元 华东公路建设固定资产投资完成额：当月值



请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

全部数据来源：wind，中泰期货整理

三、沥青需求解析—3.2专项债

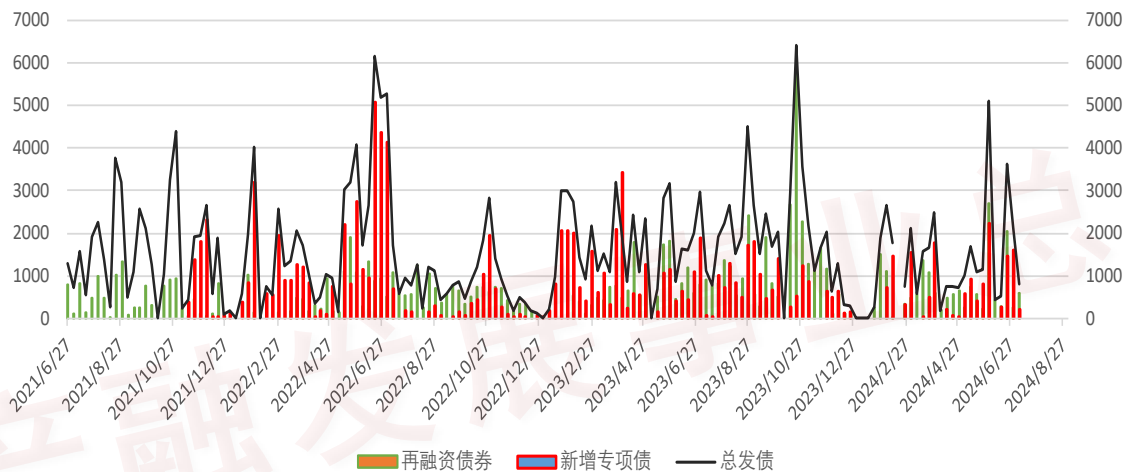


请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

全部数据来源：wind，中泰期货整理

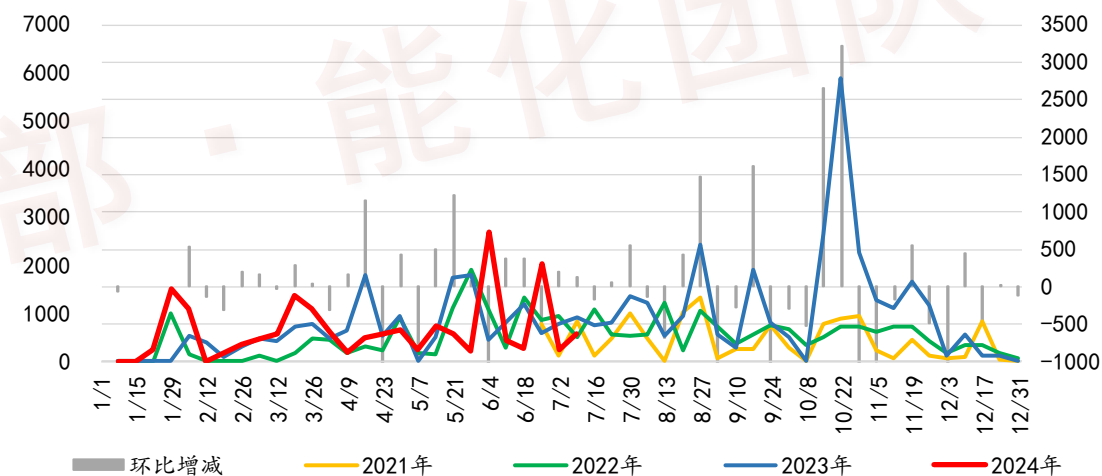
三、沥青需求解析—3.2专项债

地方政府专项债周度发行量



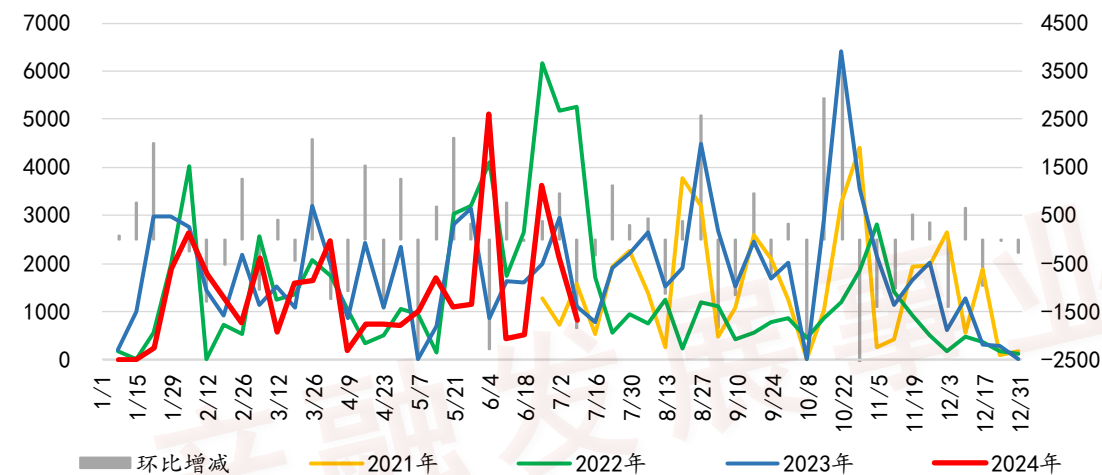
单位：亿元

地方政府再融资债券发行额：周度



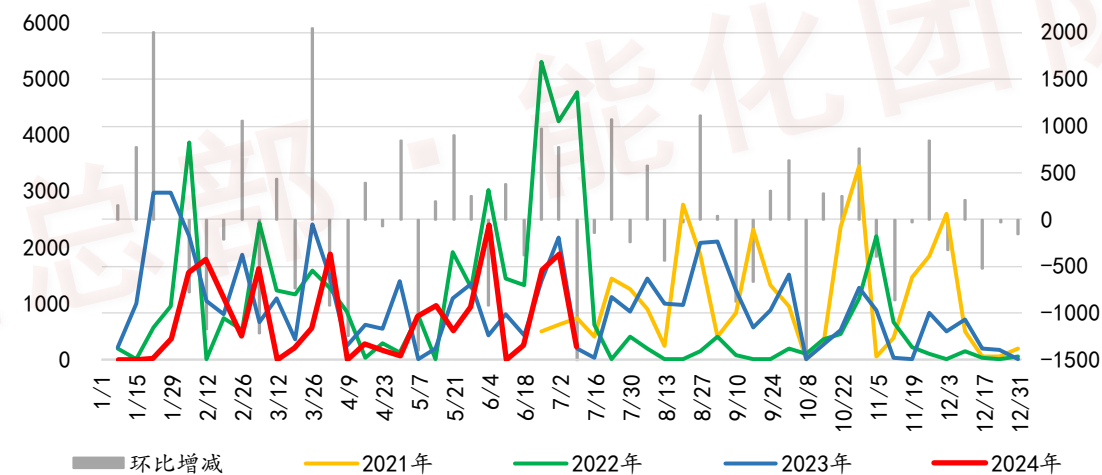
单位：亿元

地方政府债券发行额：周度



单位：亿元

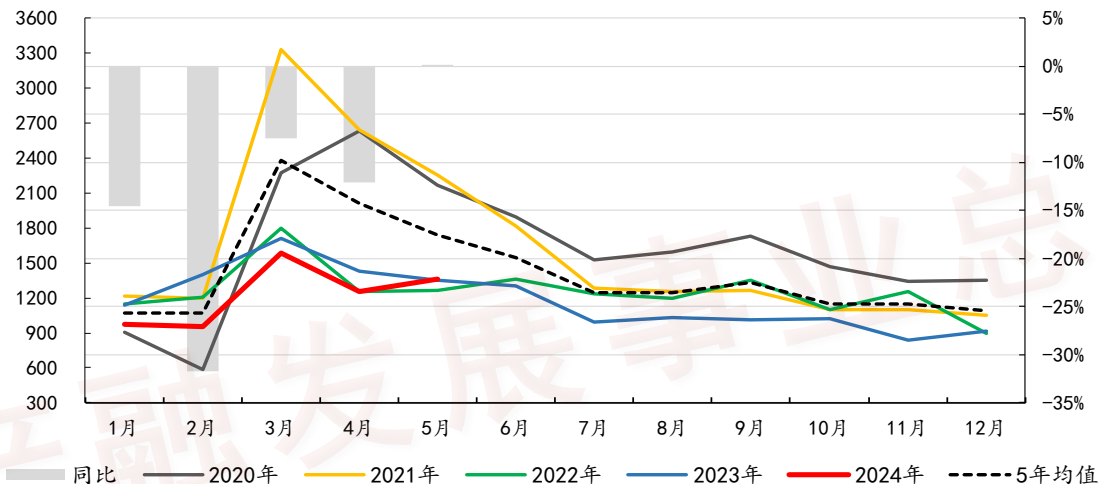
地方政府新增债券发行额：周度



三、沥青需求解析—3.3沥青道路需求

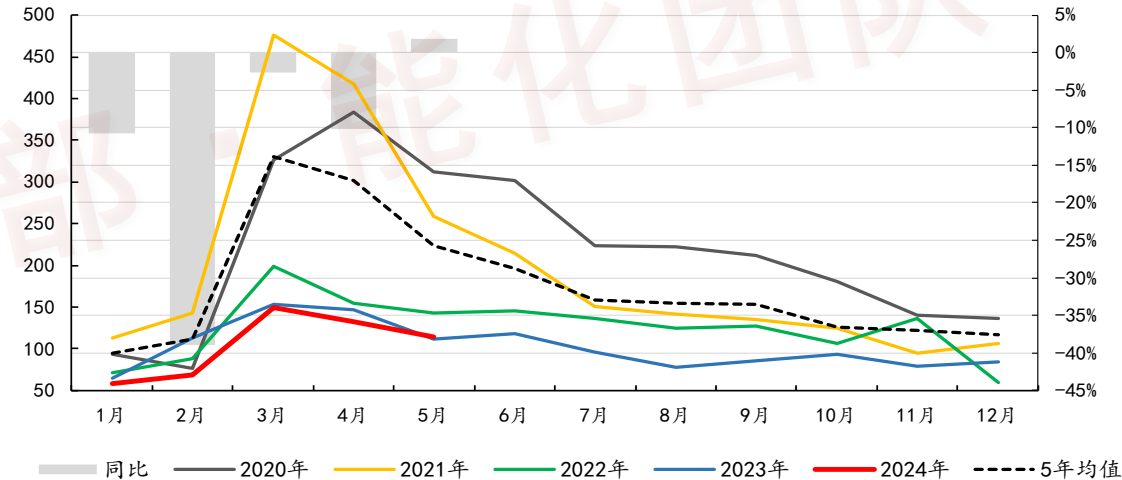
单位：台

压路机销量：当月值



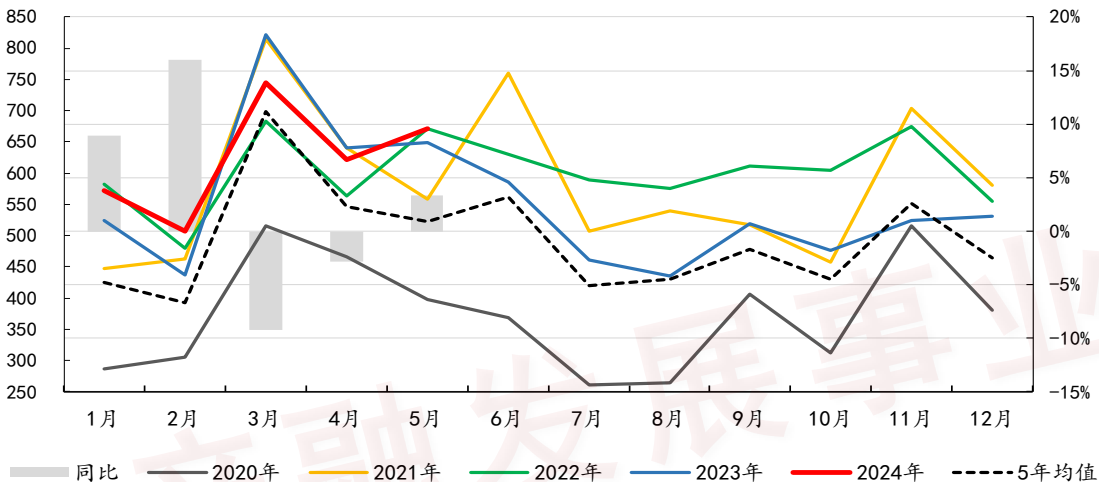
单位：台

摊铺机销量：当月值



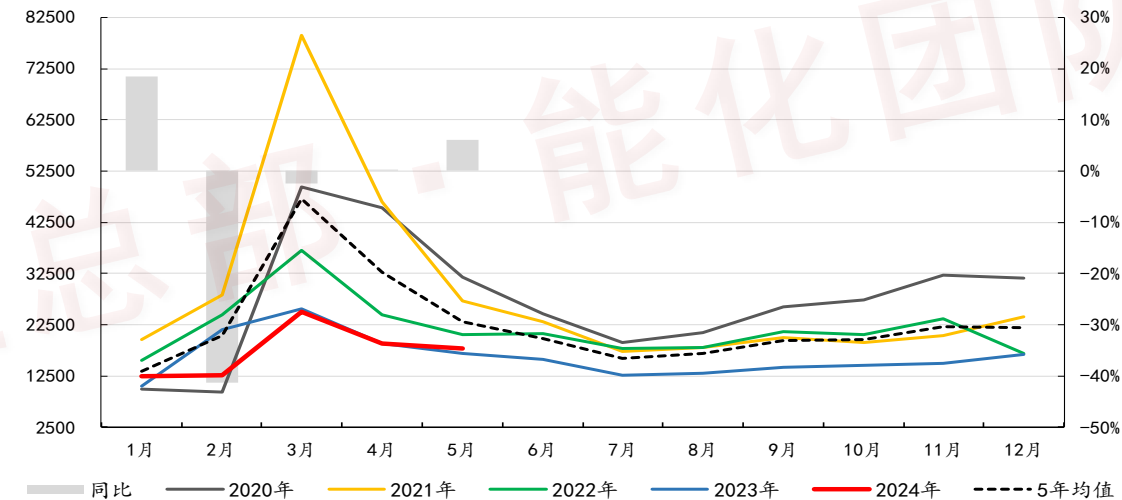
单位：台

平地机销量：当月值

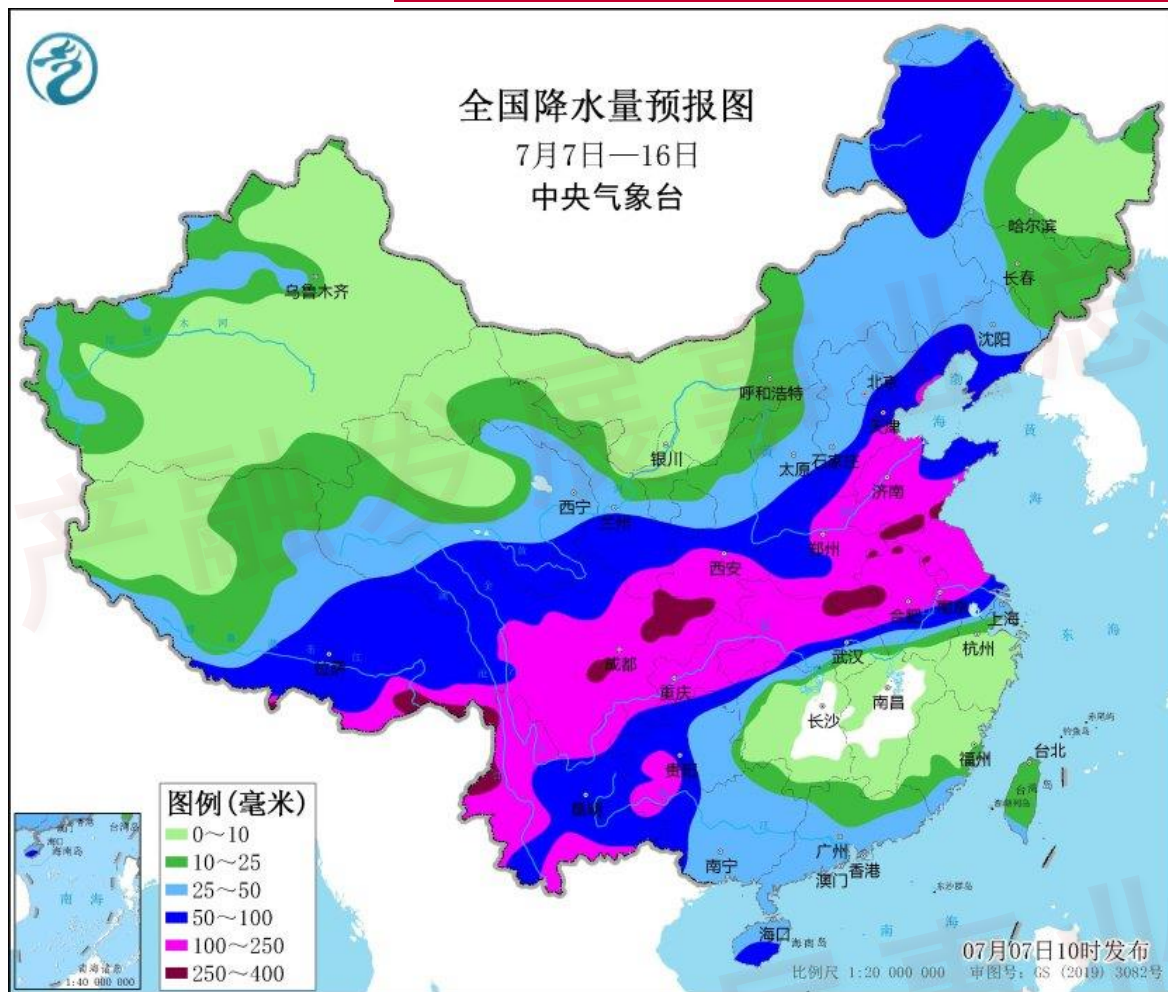


单位：台

挖掘机销量：当月值



三、沥青需求解析—3.4天气情况

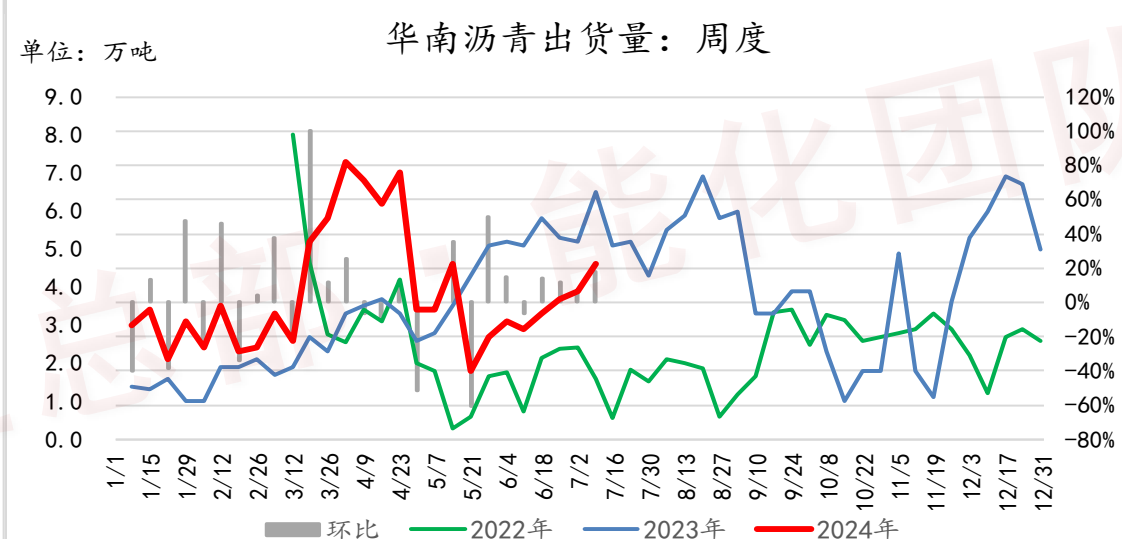
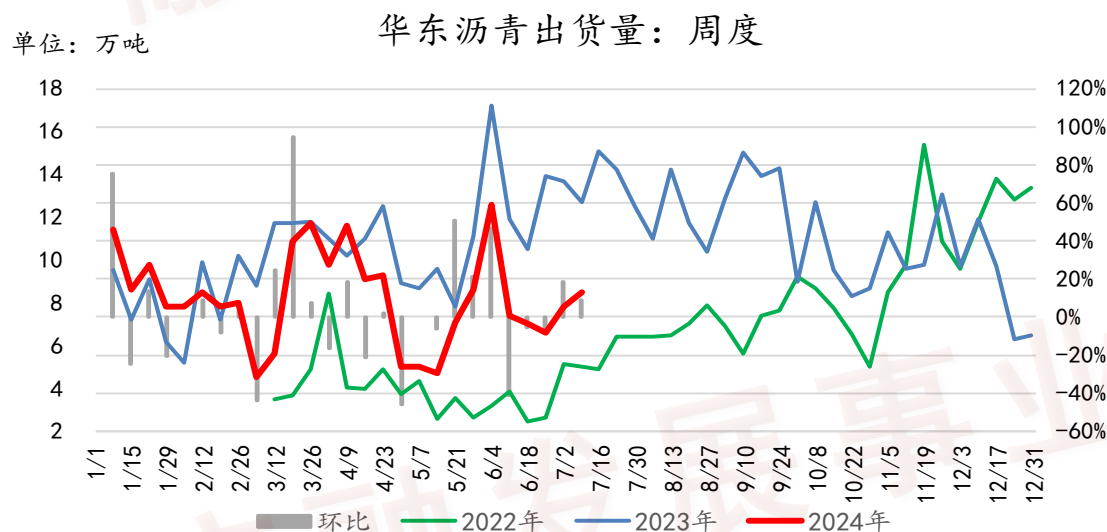
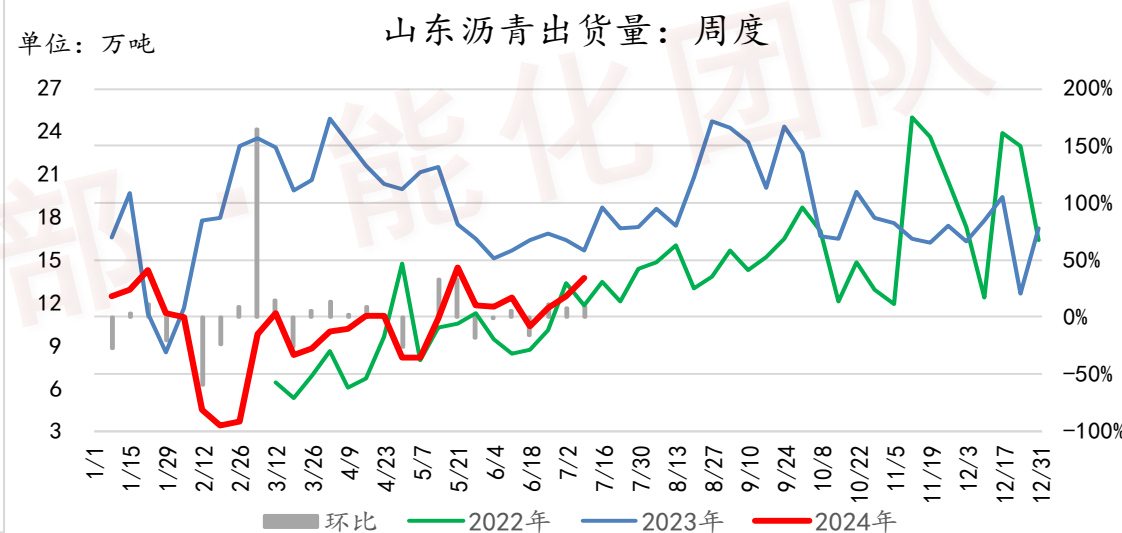
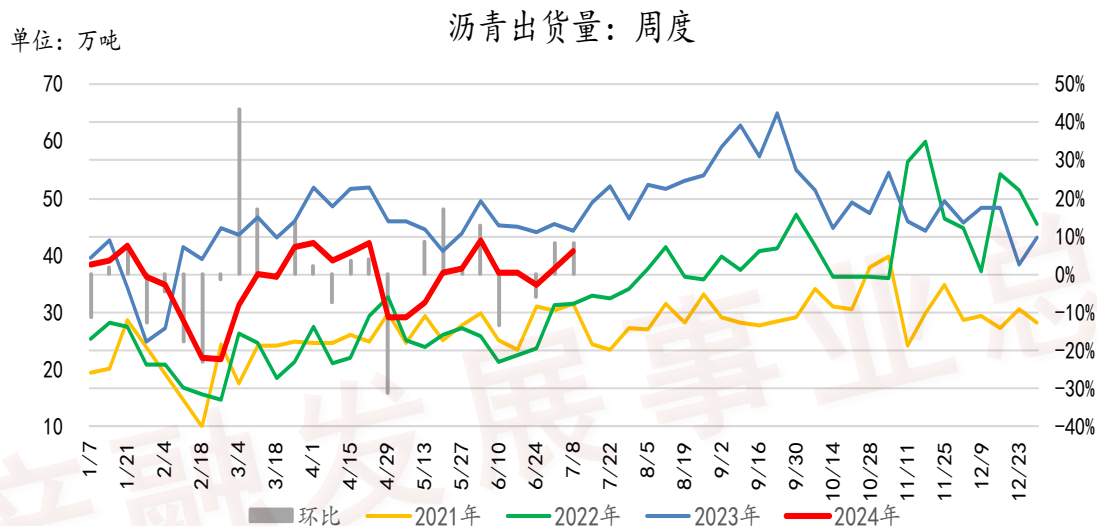


7月7-8日，四川盆地、陕西中南部、山西南部、山东、河南、苏皖北部等地有大到暴雨，部分地区有大暴雨。

9-13日，西北地区东南部、四川盆地、黄淮南部、江汉、江淮等地将有大到暴雨、局地大暴雨。此间，青藏高原东部、云贵高原、广西西部、内蒙古东北部等地有小到中雨，部分地区有大雨；华北地区多分散性阵雨。

14日起，四川盆地西部和北部、西北地区东南部、黄淮北部、华北、东北地区将先后出现较强降雨过程。

三、沥青需求解析—3.5沥青出货量



注：出货量样本企业为54家。

请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

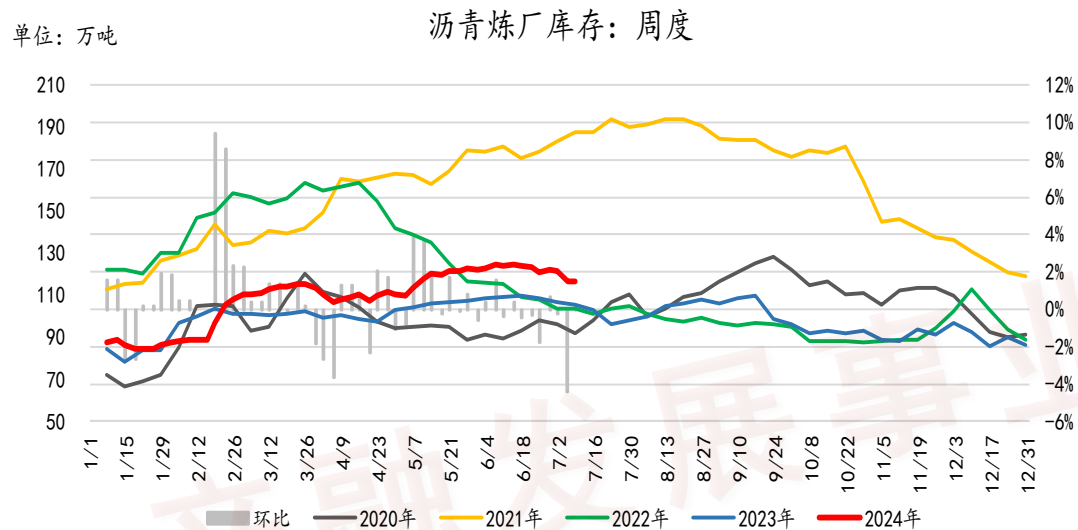
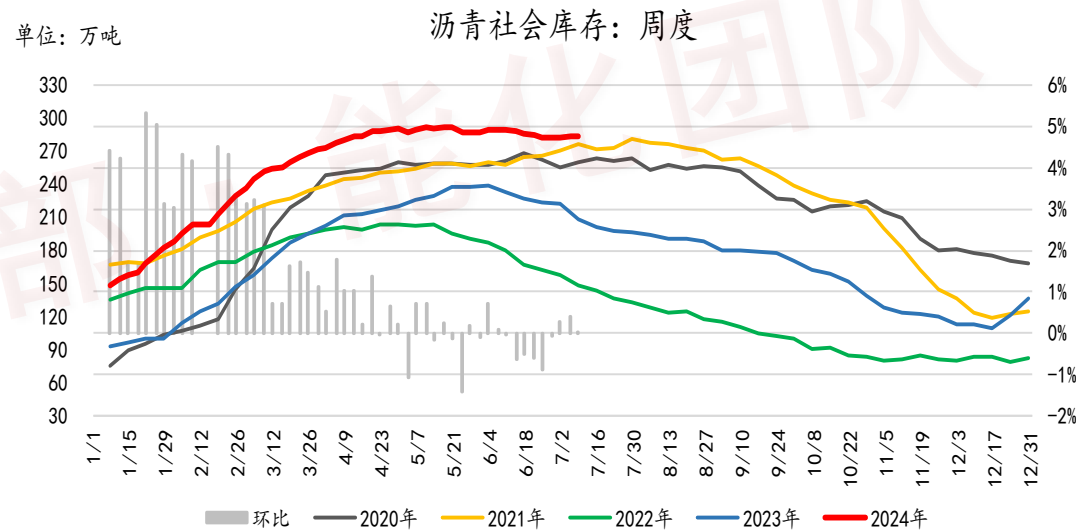
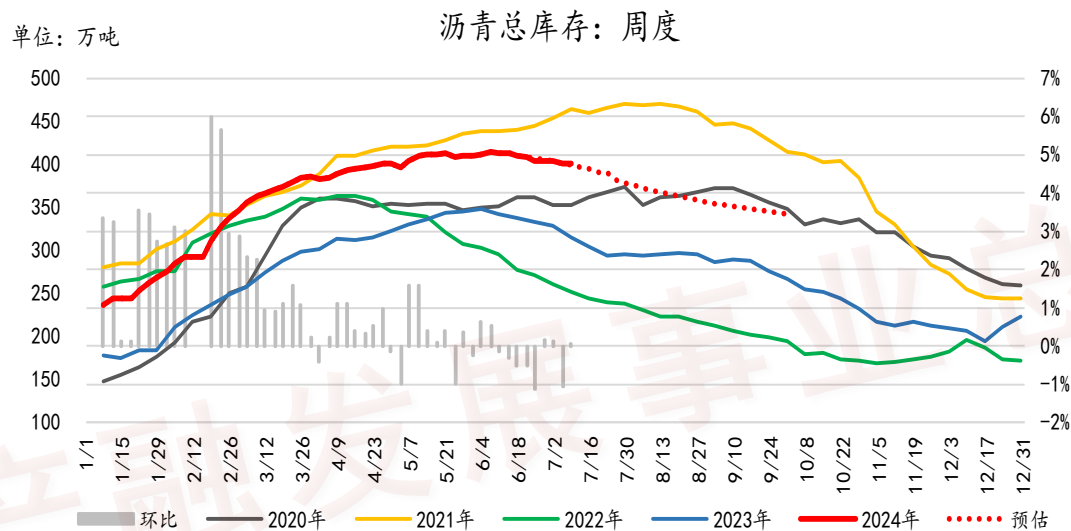
全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理



04

沥青库存解析

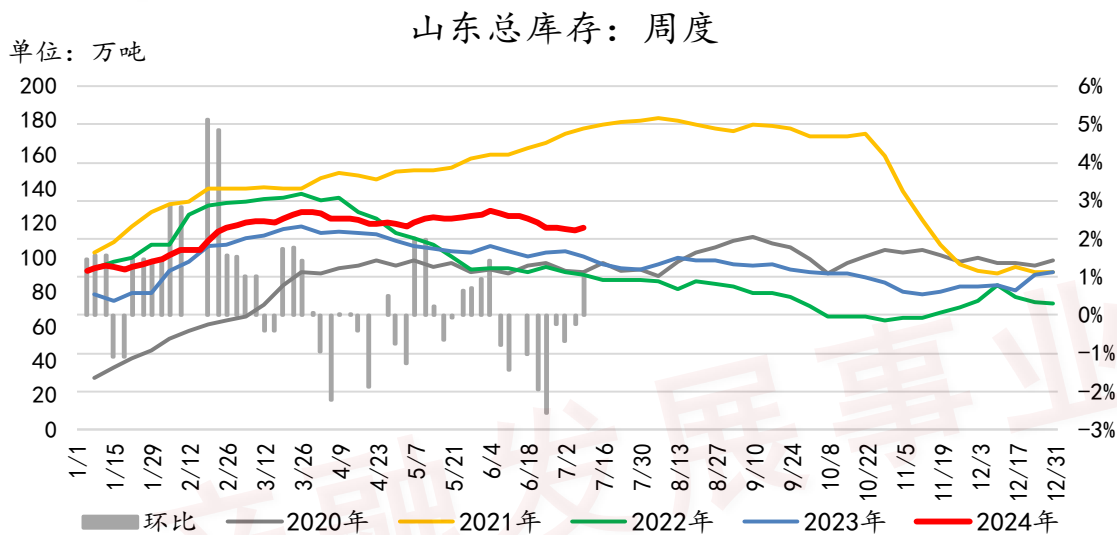
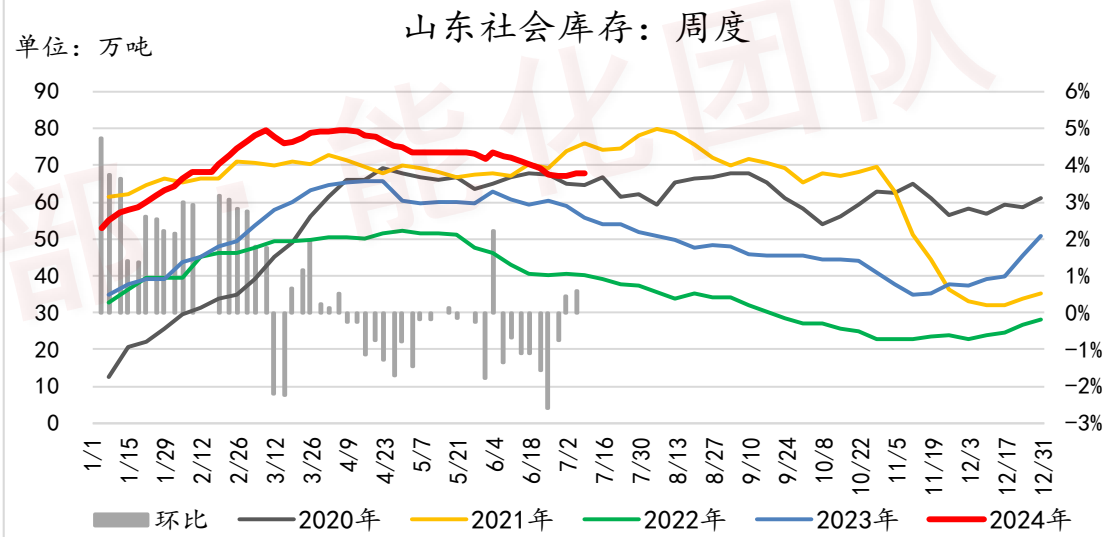
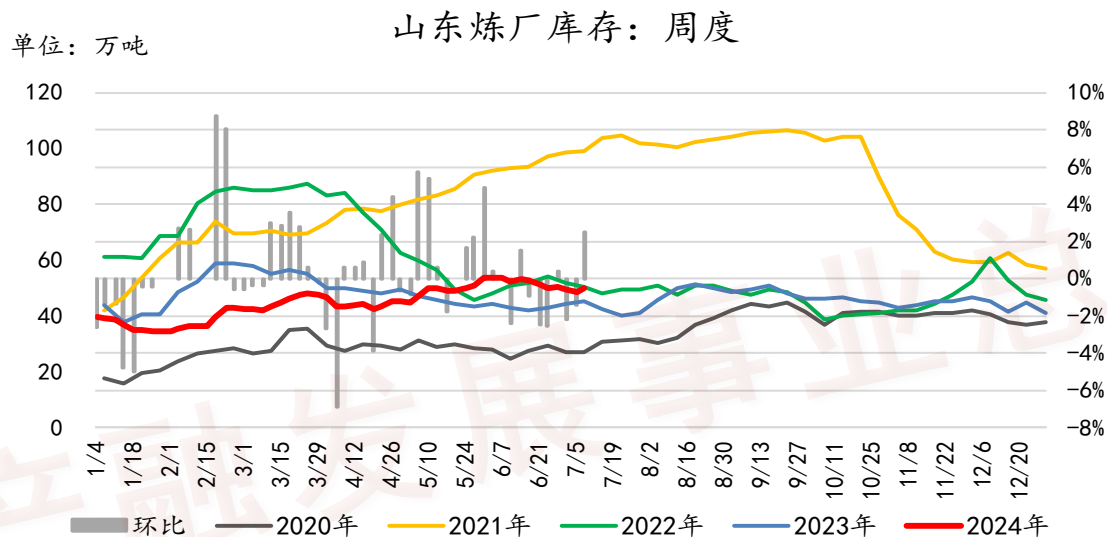
四、沥青库存解析



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

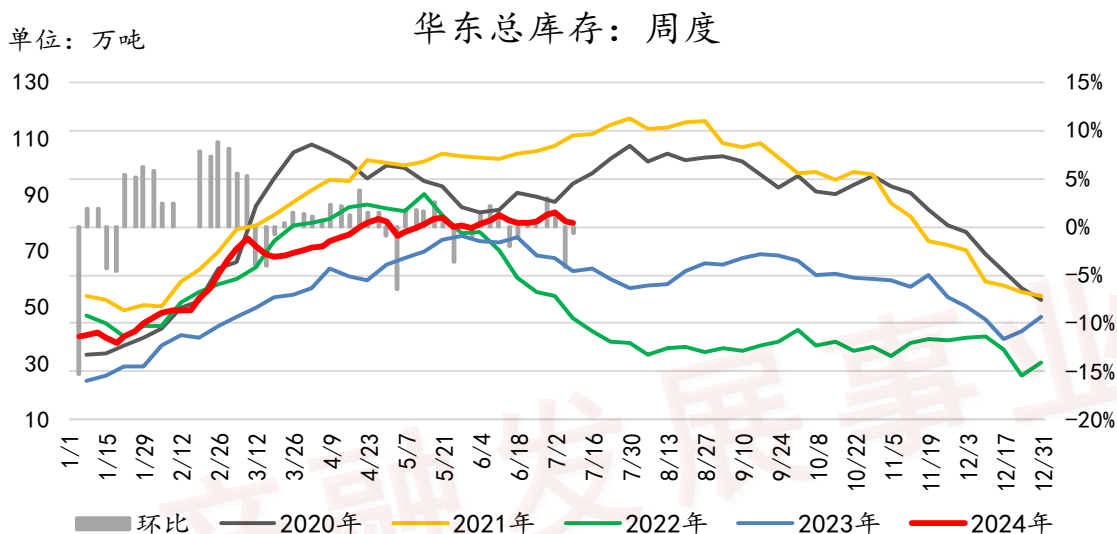
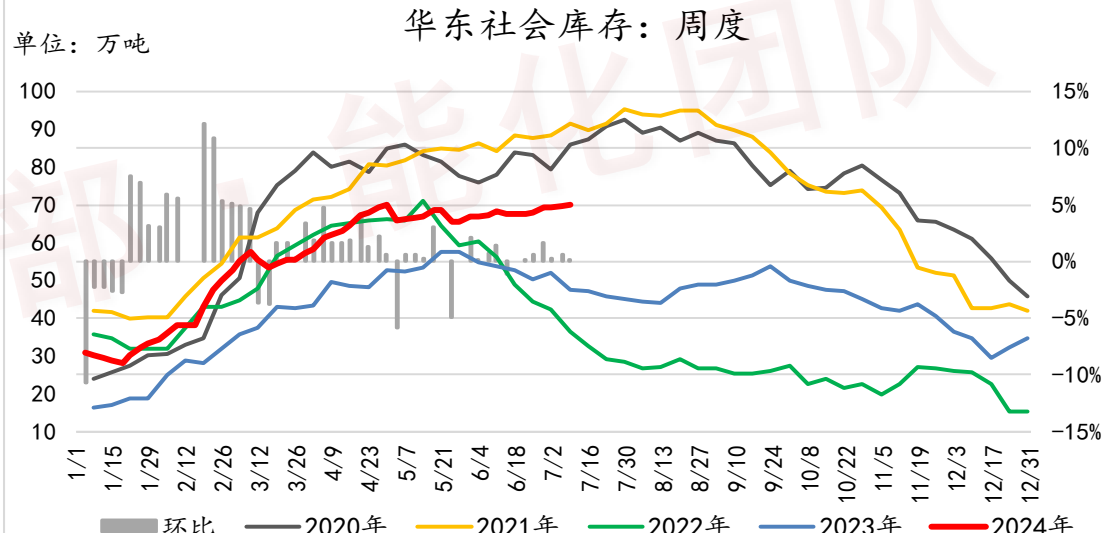
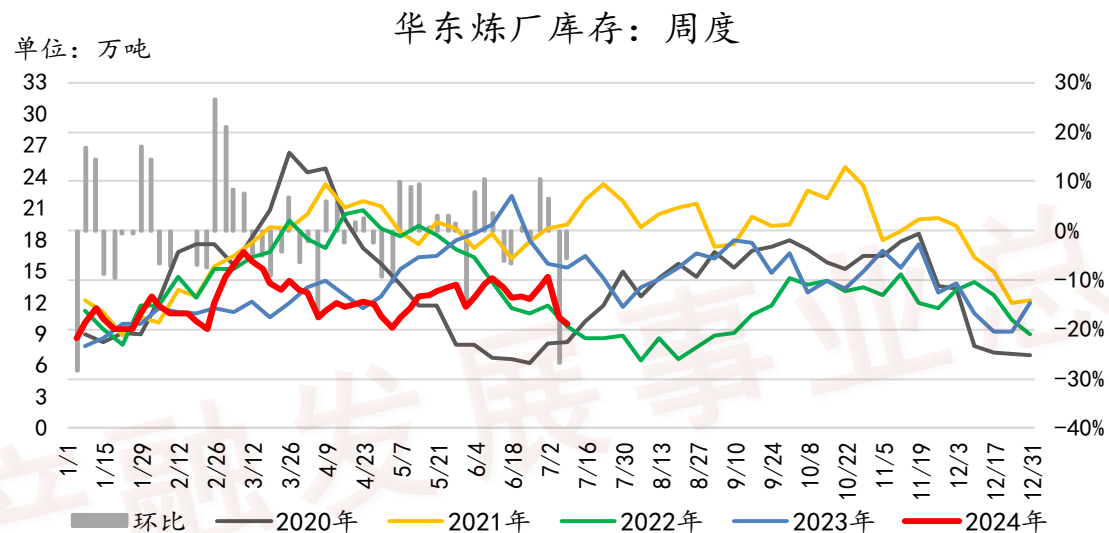
注：炼厂库存总罐容能力399万吨；
社会库存总罐容能力372.1万吨。

四、沥青库存解析



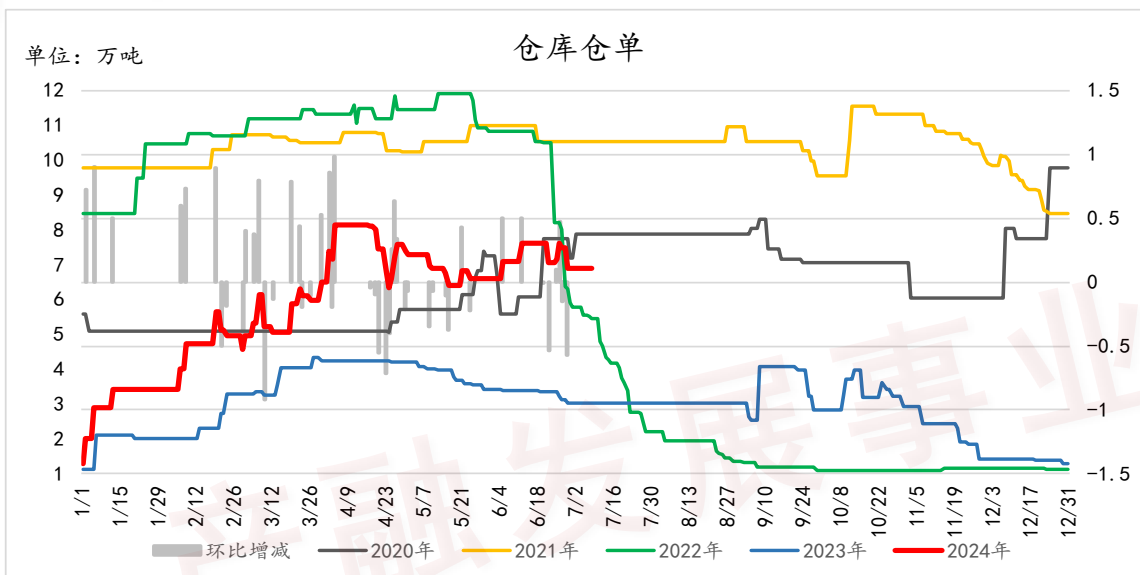
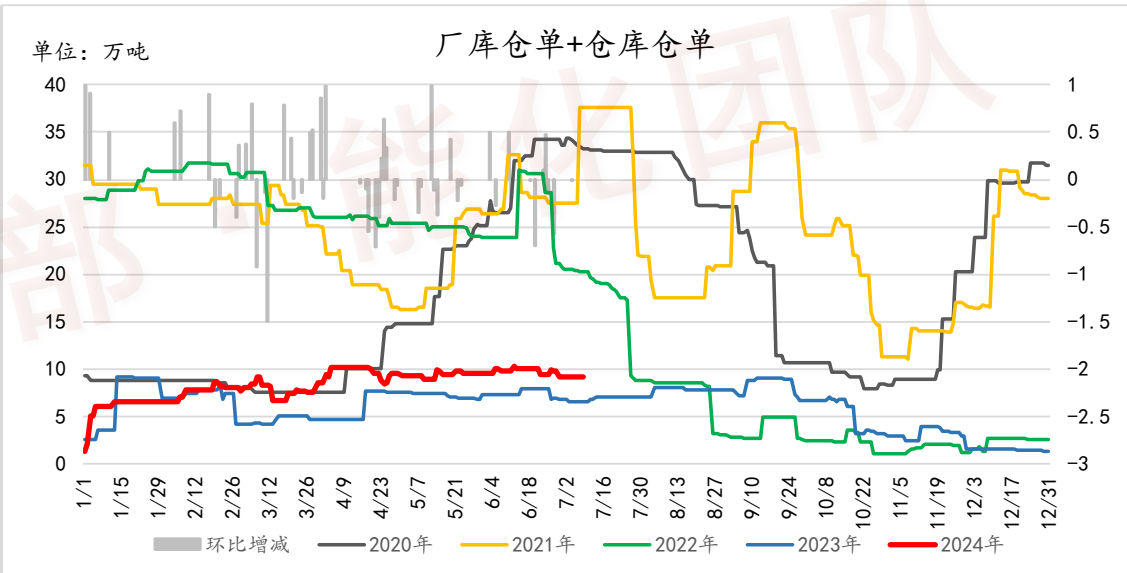
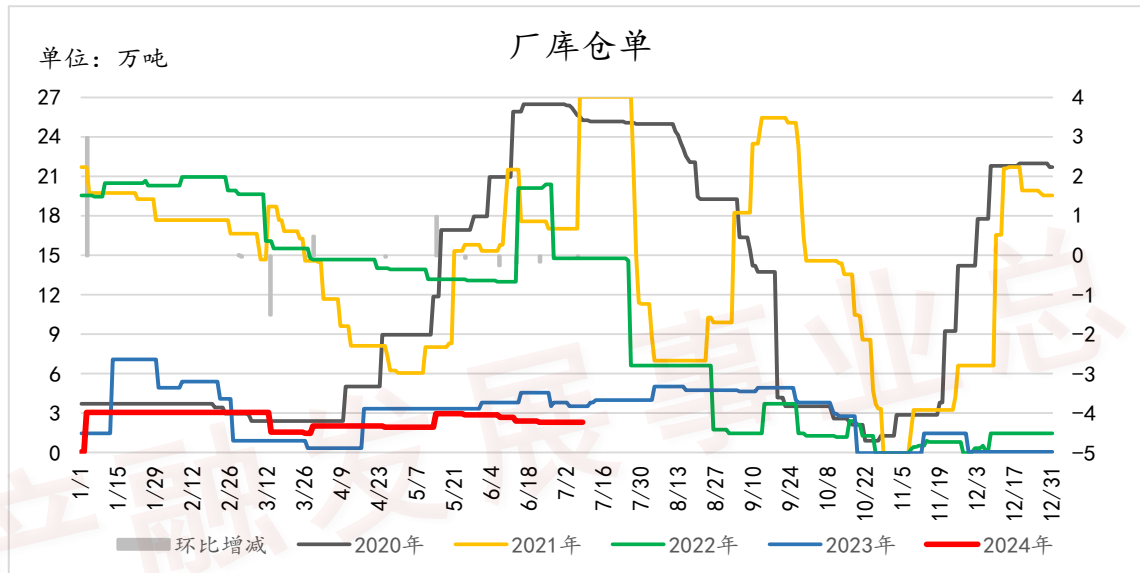
全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

四、沥青库存解析



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

四、沥青库存解析—交易所仓单



全部数据来源：上海期货交易所，中泰期货整理



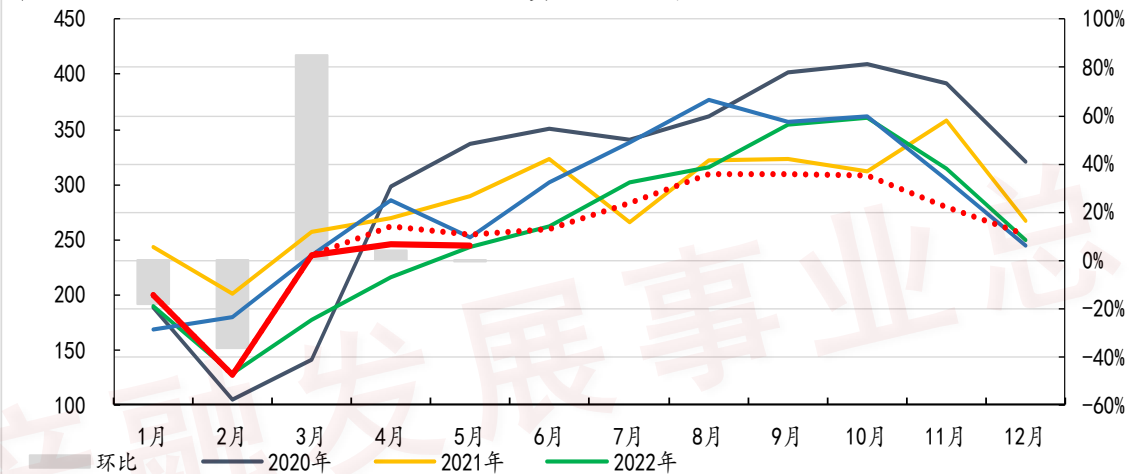
05

表观消费量

五、沥青消费量解析

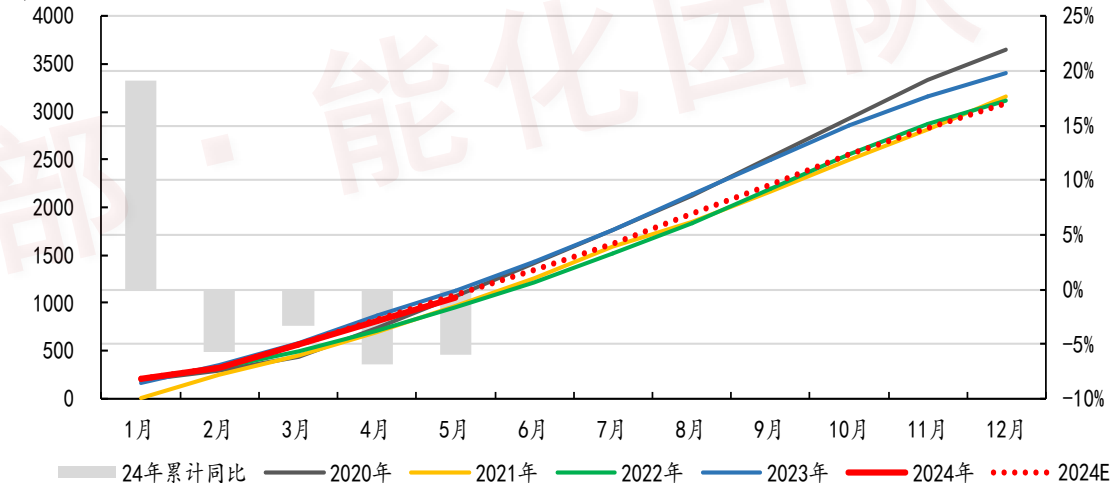
单位：万吨

表观消费量：当月值



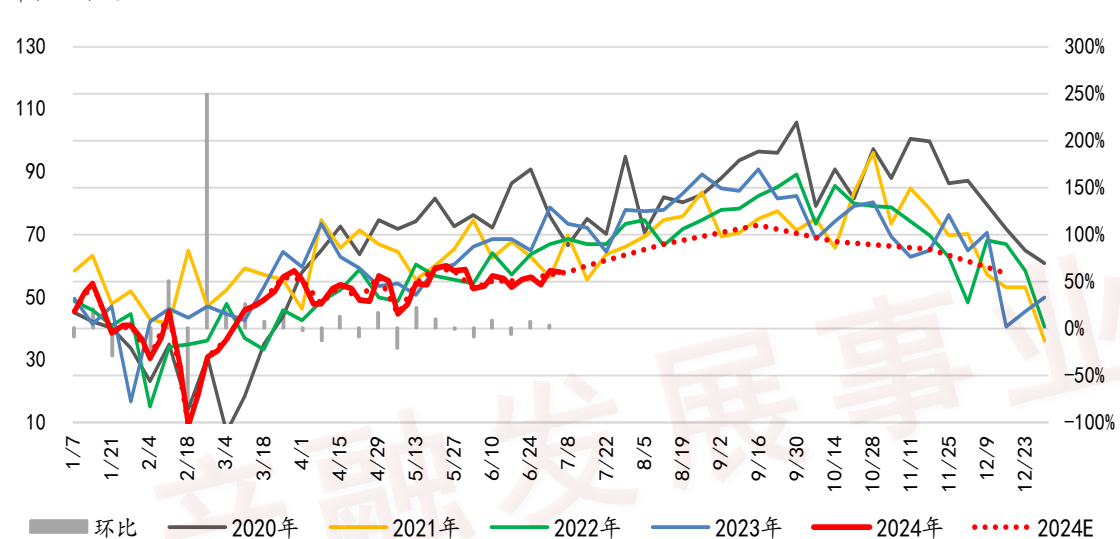
单位：万吨

表观消费量：累计值



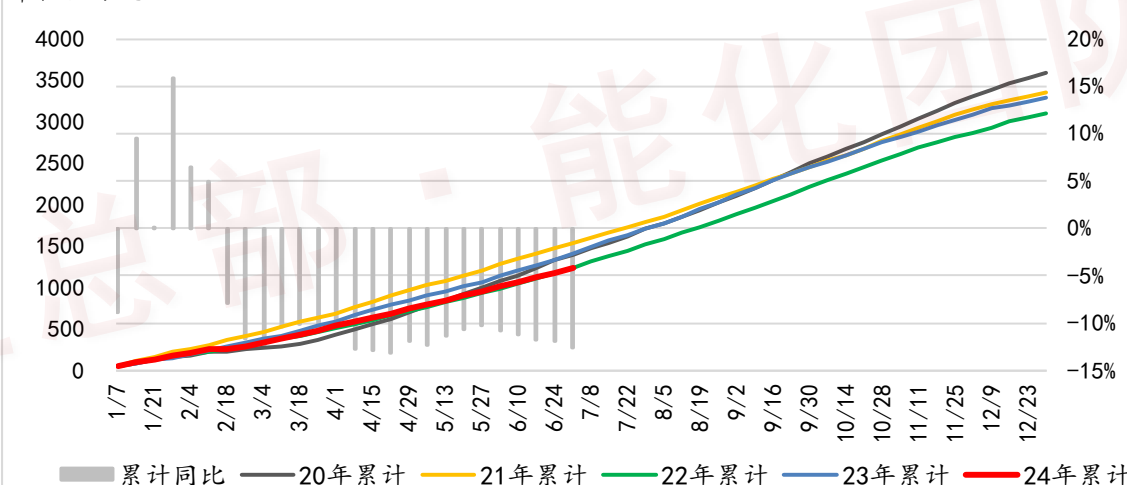
单位：万吨

表观消费量：周度



单位：万吨

表观消费量：周度累计



请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

全部数据来源：隆众资讯、中泰期货整理

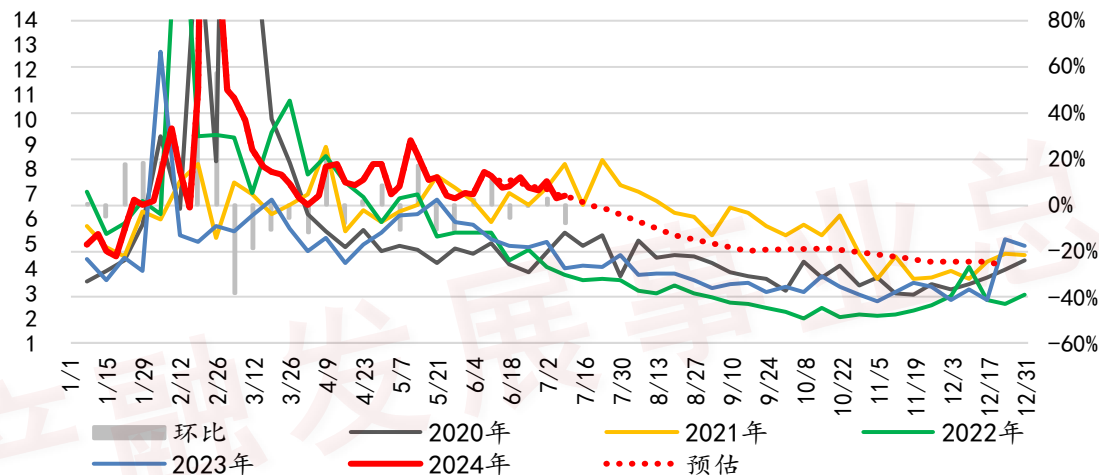


06

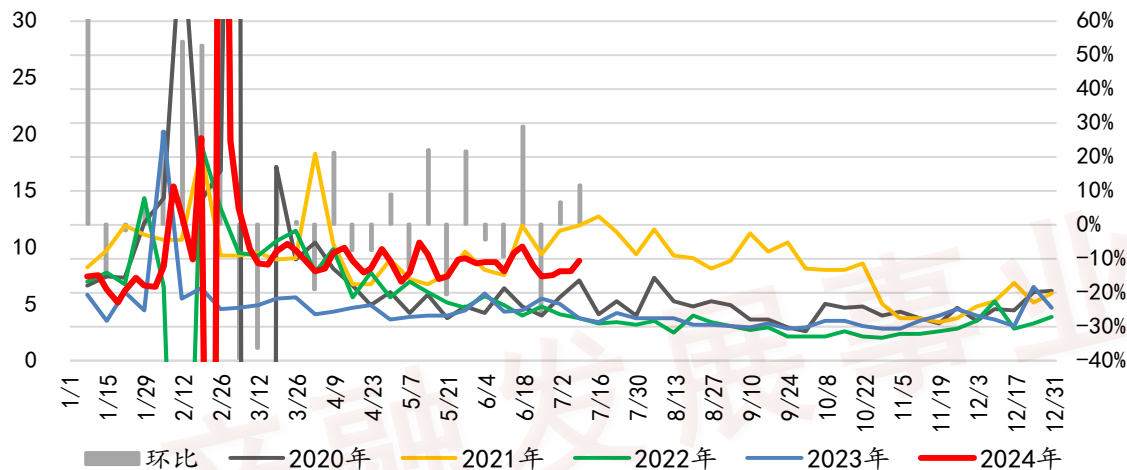
中泰沥青指数

六、中泰沥青指数

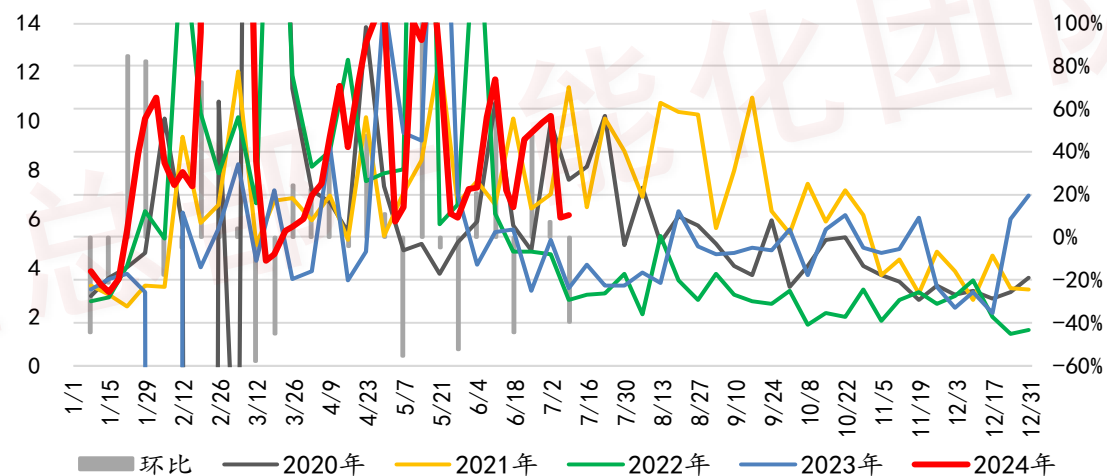
中泰沥青指数：全国周度



中泰沥青指数：山东周度

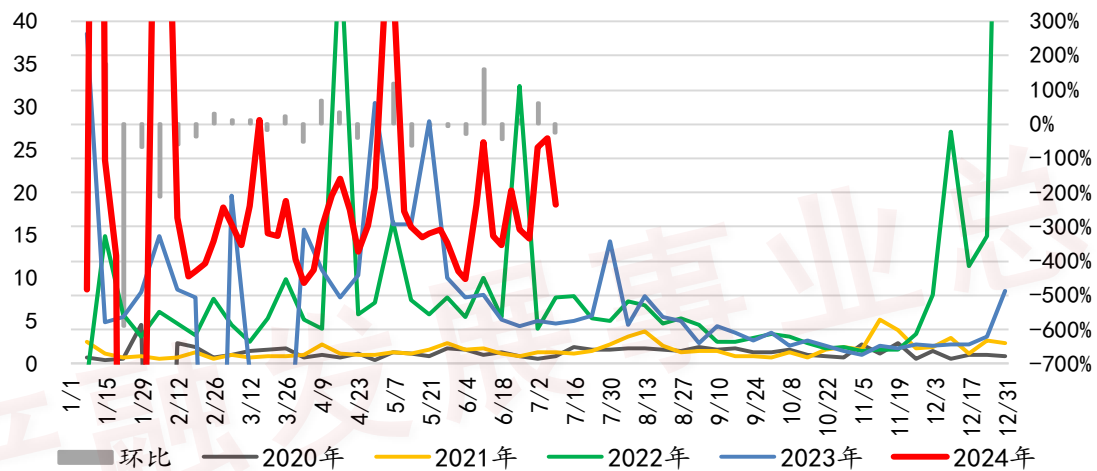


中泰沥青指数：华东周度

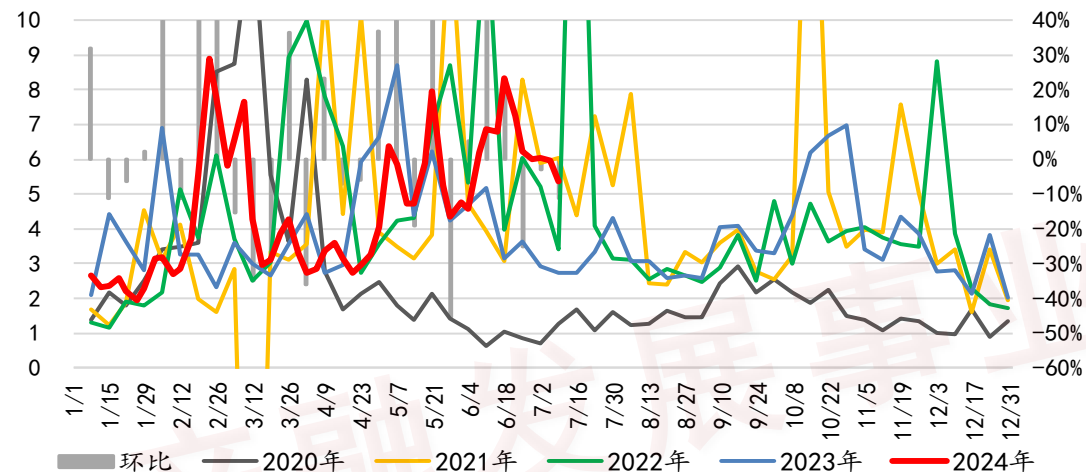


六、中泰沥青指数

中泰沥青指数：东北周度



中泰沥青指数：华南周度



免责声明及风险提示

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。