

【国投期货|能源评论】道路沥青需求分析之（二）公路篇：上

原创 王盈敏 国投期货研究院 2024年10月30日 17:08 北京

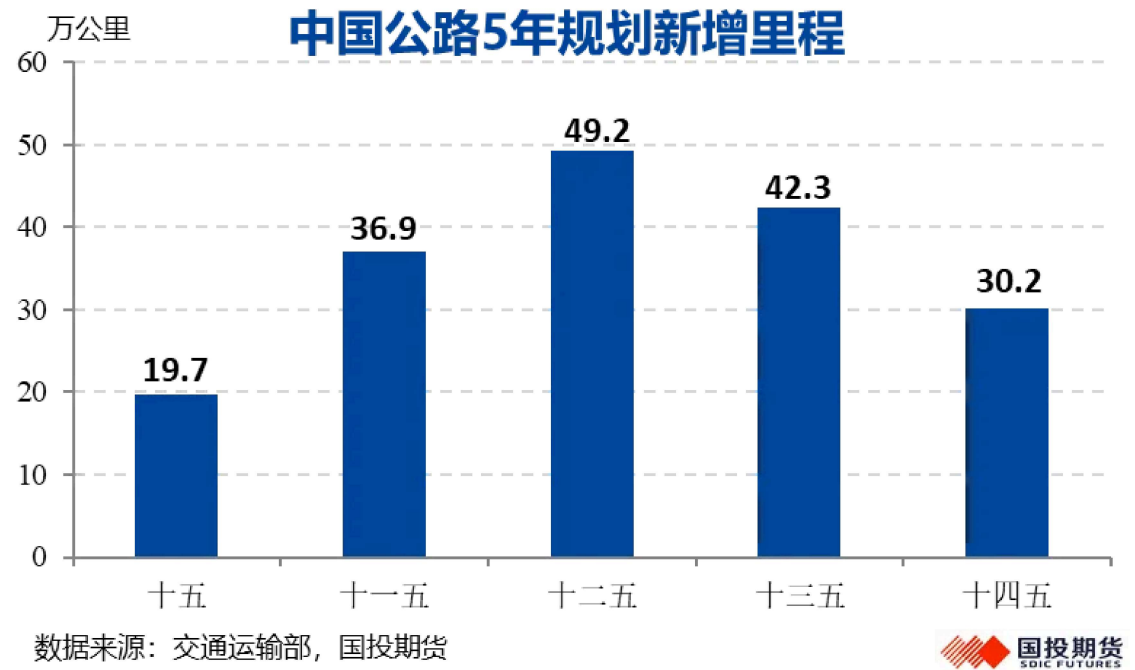
相关链接：

沥青道路需求专题报告《沥青道路需求分析之（一）专项债篇》

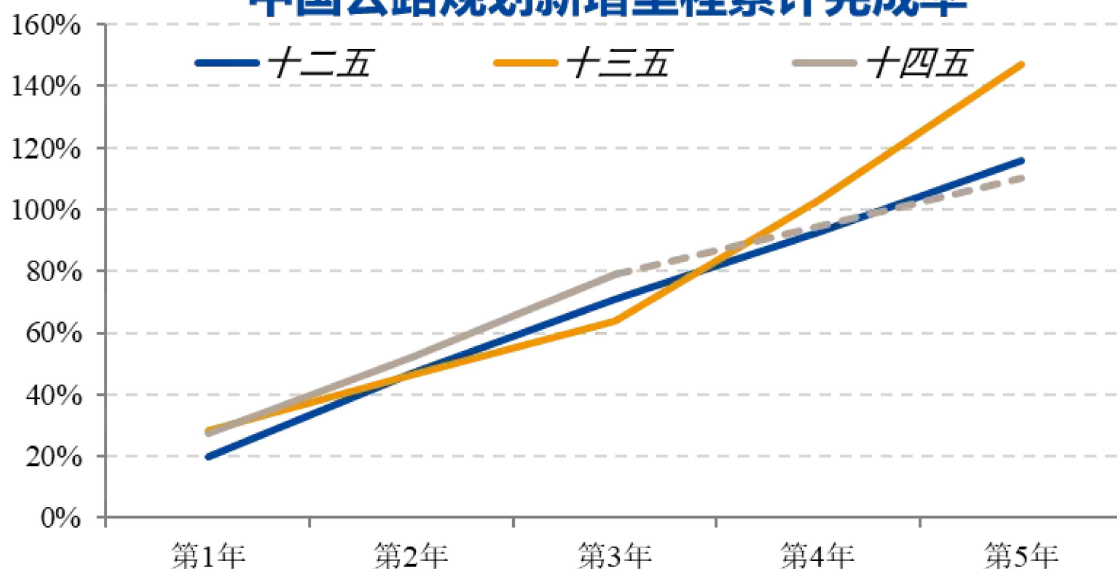
围绕公路规划来分析沥青道路需求分为上、下两篇来介绍，本篇为上篇。

一、新增公路里程已完成达峰，“十四五”规划期剩余可增空间明显回落

2010-2015年的“十二五”期间，中国公路规划新增里程达到峰值49.2万公里，此后经济发展较好的地区或省份交通基础设施已发展较为健全，公路里程可待完善空间有限，而交通基础设施薄弱的地区可发展空间也逐年萎缩，“十四五”新增规划里程已较峰值下降38.6%至30.2万公里。2011年以来全国公路“十二五”、“十三五”期间新增里程累计完成率均超出规划，其中十二五公路新增里程累计完成率约为115.7%，超额完成7.73万公里，十三五公路新增里程累计完成率为146.9%，超额完成19.81万公里。若以“十四五”总计超额完成新增规划10%预估，十四五以来，截至2023年底五年规划新增里程已累计完成79.1%，速度快于此前两个五年规划同期。若以“十四五”总计超额完成新增规划10%预估，则2024-2025年年均新增公路里程4.67万公里，较过去三年的7.96万公里均值明显回落。

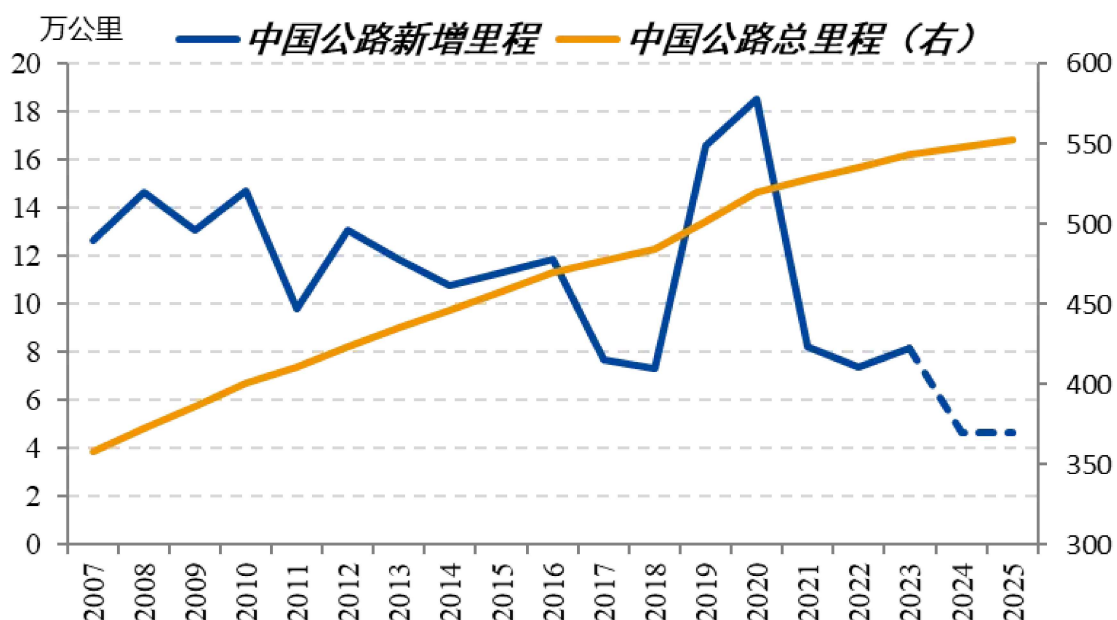


中国公路规划新增里程累计完成率



数据来源：交通运输部，国投期货

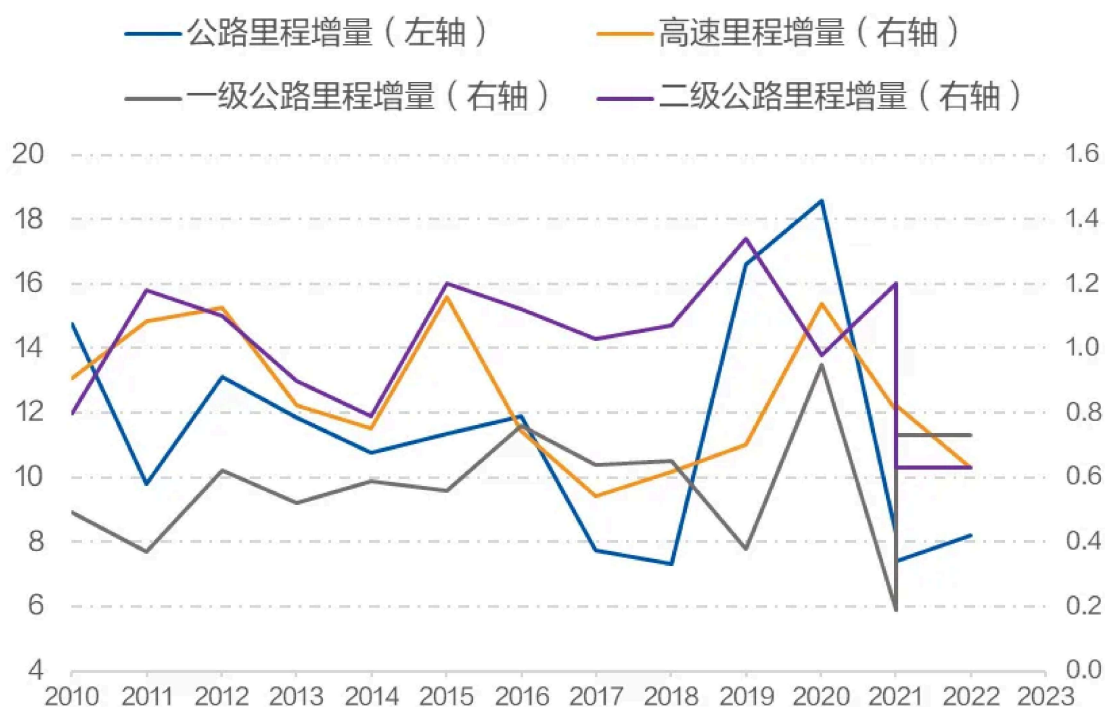
国投期货
SDIC FUTURES



数据来源：交通运输部，国投期货

国投期货
SDIC FUTURES

新增公路里程规划在“十二五”显现出达峰趋势，从公路的发展阶段来看，随着早期建设的公路逐步进入养护期，养护方面的沥青需求呈逐年增加趋势，未来沥青在新建道路方向上的消费与养护方向上的消费之差有望逐渐由正转负。



数据来源：交通运输部，公开资料，国投期货



根据《公路工程技术标准》，等级公路按使用任务、功能和适应的交通量划分为五个等级：高速公路、一级公路、二级公路、三级公路和四级公路。其中，单位里程高速公路在建设过程中沥青的使用量最大。

- 高速公路由于行车速度快、交通流量大，对路面的平整度、耐久性和抗滑性等要求非常高。其路面结构通常采用多层沥青混凝土，并且需要使用高质量的沥青材料。
- 一级公路的路面结构与高速公路类似，也需要采用多层沥青混凝土结构，因此沥青的使用量也较大。考虑到一级公路的建设里程一般比高速公路少，故其沥青消费总量通常低于高速公路。
- 二级、三级、四级公路的路面结构相对简单，沥青层的厚度和质量要求均比高速公路和一级公路低，单位里程二级、三级、四级公路采用沥青铺路所需沥青量逐步减少，且不容忽视的是，三级、四级公路主要采用水泥混凝土路面或其他路面材料铺路。

后续我们将在《沥青道路需求分析之（二）公路篇：下》中介绍我们根据历年公路里程数据以及经查阅多方文献获取的资料及数据，推算高速公路、一级公路、二级公路新建沥青需求以及养护沥青需求并探析道路沥青消费核心驱动从新建公路需求过渡至公路养护需求的拐点。

国投期货

中级分析师 王盈敏 期货投资咨询证号：Z0016785

免责声明

国投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。如接收人并非国投期货的客户，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。



长按关注国投期货研究院

