



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

能源化工品现状分析及 沥青冬储套期保值策略

2024/8/12



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目 录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 宏观面分析
- ③ 原油及沥青供需情况
- ④ 沥青套期保值策略

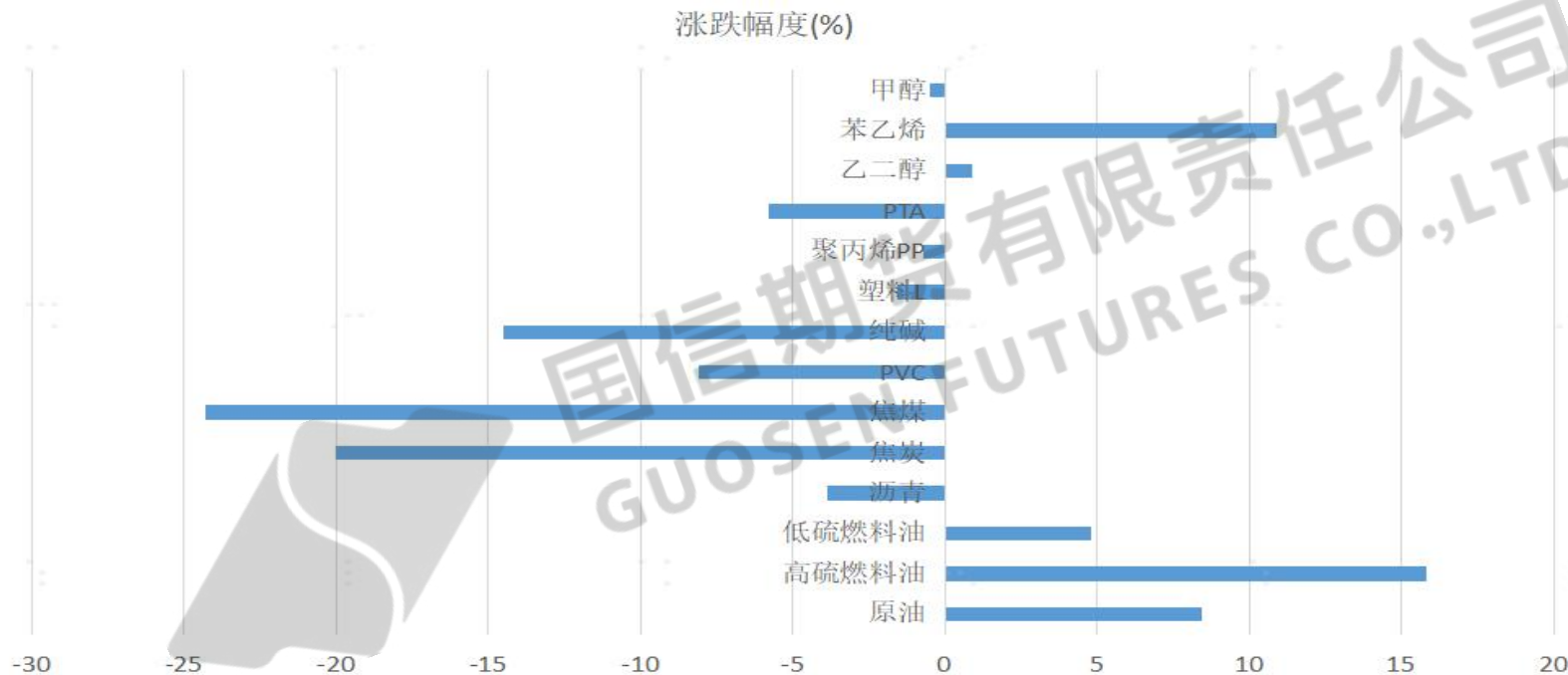
Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 今年以来主要能化期货品种表现



数据来源：博易云 国信期货

1.2 沥青期货主力合约长期价格走势



数据来源：博易云 国信期货

1.3美国WTI原油期货连续合约价格走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



数据来源：博易云 国信期货

Part2

第二部分

宏观面分析

2.1 全面居民消费价格指数CPI变化

2024年7月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%。1-7月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.2%。7月份，全国居民消费价格环比上涨0.5%。



资料来源：国家统计局

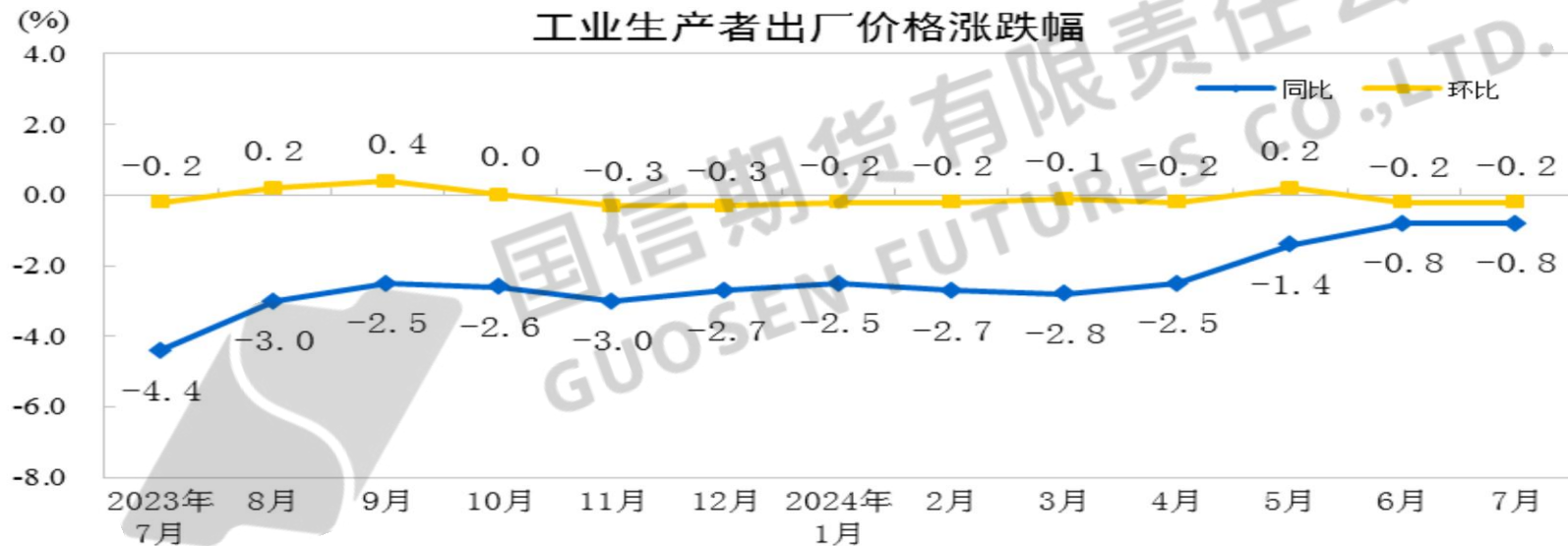
2.2工业品出厂价格指数PMI变化



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

2024年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.2%，降幅均与上月相同。1—7月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.0%。



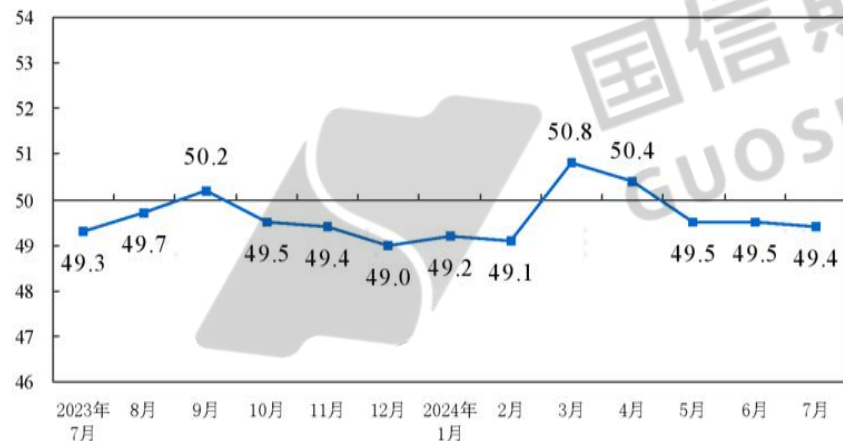
资料来源：国家统计局

2.3当前加沙地区冲突起因及未来发展前景

7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月略降0.1个百分点，制造业景气度基本稳定。从企业规模看，大型企业PMI为50.5%，比上月上升0.4个百分点；中、小型企业PMI分别为49.4%和46.7%，比上月下降0.4和0.7个百分点。分行业看，7月份建筑业商务活动指数为51.2%，比上月下降1.1个百分点。

图：我国制造业采购经理人指数PMI变化（经季度调整）

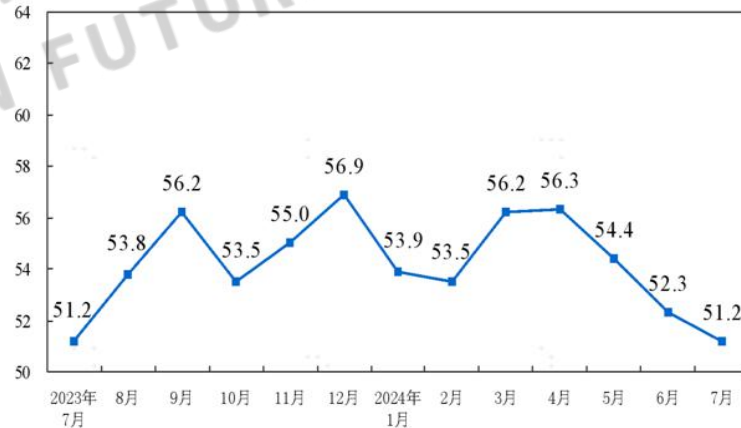
(%) 50%=与上月比较无变化



资料来源：国家统计局

图：我国建筑业商务活动指数（经季度调整）

(%) 50%=与上月比较无变化



2.4 就业形势严峻



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

7月份，全国城镇调查失业率为5.1%，比上月略升0.1个百分点。

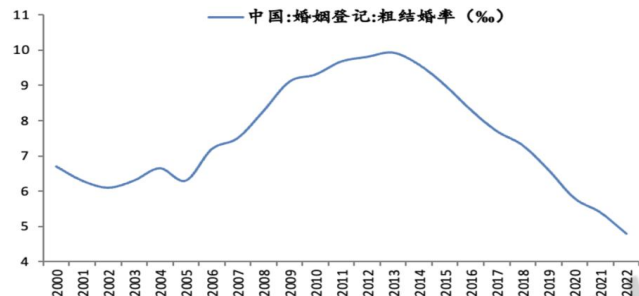
大学生毕业就业率低。

网约车、外卖等岗位去年以来就已经出现饱和。

智能驾驶无人出租车推广应用，出租车司机面临更大就业压力。

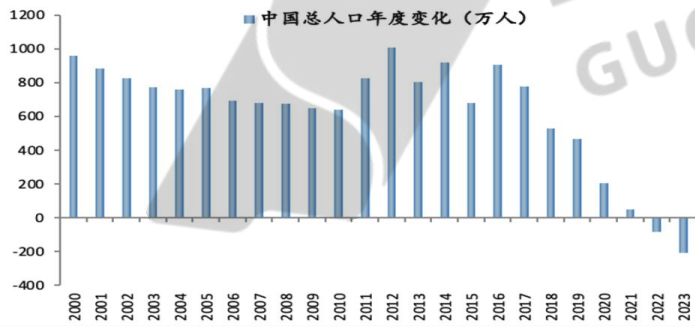
2.5结婚率和人口出生率持续下滑

图表：中国结婚率已连续九年下降



资料来源：国家统计局，育娲人口

图表：中国人口总量连续两年负增长

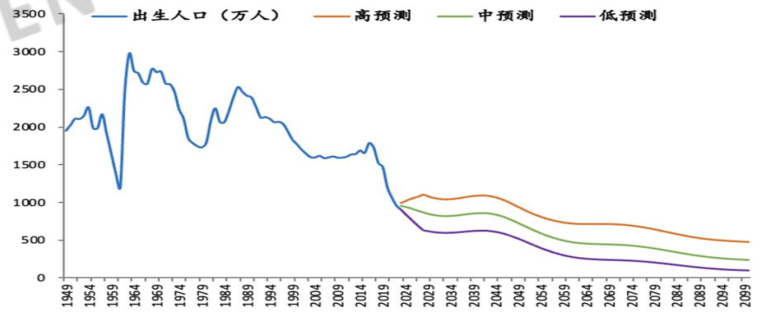


资料来源：国家统计局，育娲人口

民政部官网8月2日发布的《2024年2季度民政统计数据》显示，今年上半年，全国结婚登记343万对，离婚登记127.4万对。而2023年上半年，全国共办理结婚登记392.8万对，办理离婚登记131.7万对。

2023年末全国人口140967万人，比上年末减少208万人，已经连续两年负增长；出生人口902万人，比上年末减少54万人，连续七年下降；总和生育率1.0左右、在全球主要经济体中倒数第二，全面放开并鼓励生育刻不容缓。

图表：出生人口连续七年下降



资料来源：国家统计局，泽平宏观

2.6美国失业率快速上升

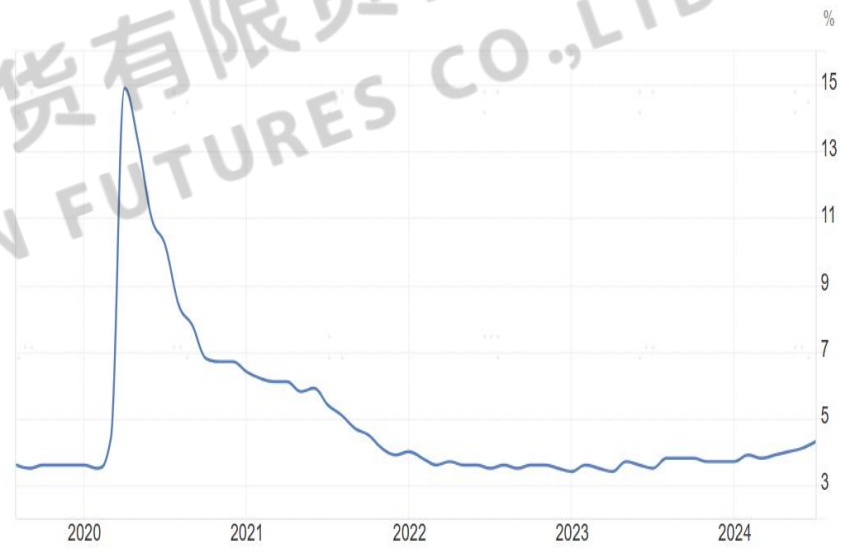
美国7月份制造业采购经理人指数为46.8，7月份失业率为4.3%。

图：美国近5年以来制造业采购经理人指数PMI



资料来源：美国供应链管理协会

图：美国近5年以来失业率变化



资料来源：美国劳工局

2. 7预期美联储降息路径

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/7/31					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	95.9%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	13.8%	85.8%	0.0%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	8.7%	58.6%	32.4%	0.0%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	8.3%	56.0%	33.8%	1.7%	0.0%
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.1%	43.1%	39.8%	10.4%	0.5%	0.0%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.2%	5.3%	38.0%	40.2%	14.4%	1.8%	0.1%	0.0%
2025/4/30	0.0%	0.1%	3.1%	23.9%	39.3%	25.6%	7.3%	0.8%	0.0%	0.0%
2025/6/18	0.1%	2.2%	17.9%	34.8%	29.5%	12.5%	2.7%	0.3%	0.0%	0.0%
2025/7/30	1.0%	9.1%	25.3%	32.5%	22.1%	8.2%	1.6%	0.1%	0.0%	0.0%

资料来源：美联储 CME



国信期货
GUOSEN FUTURES

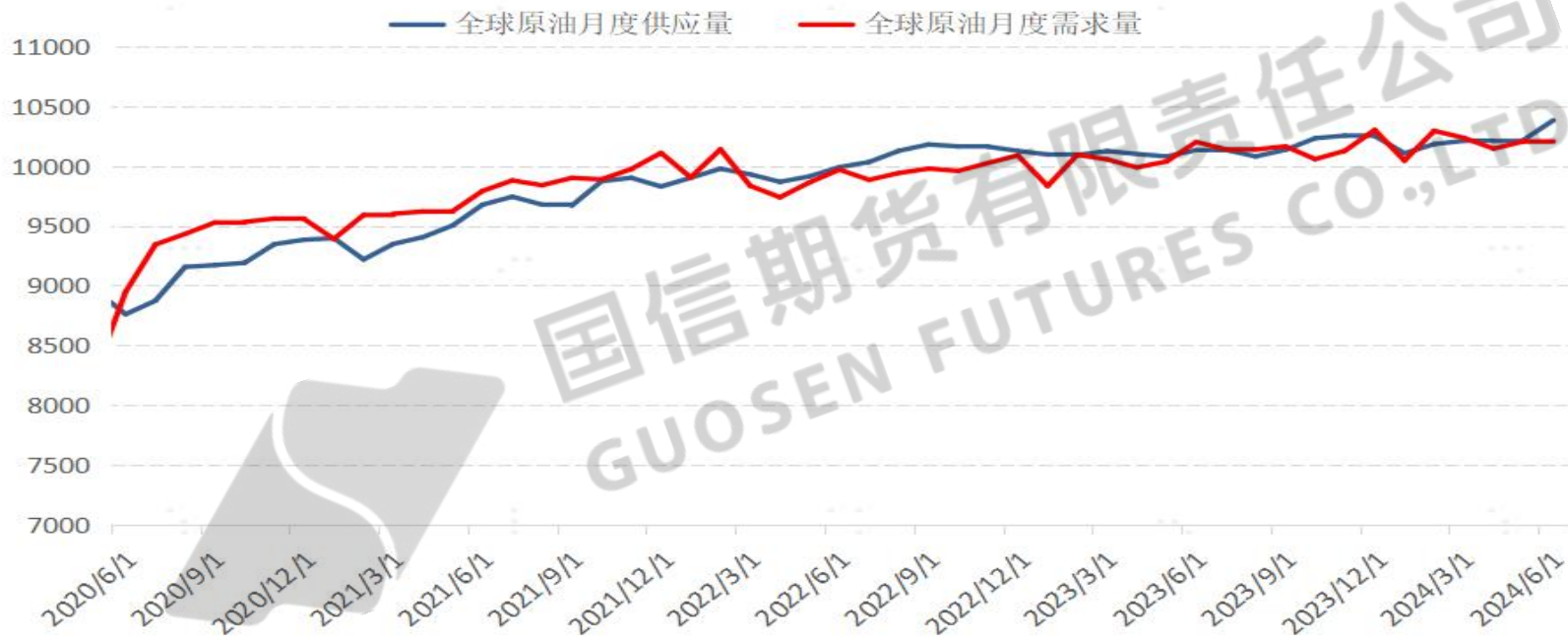
研究咨询部

Part3

第三部分

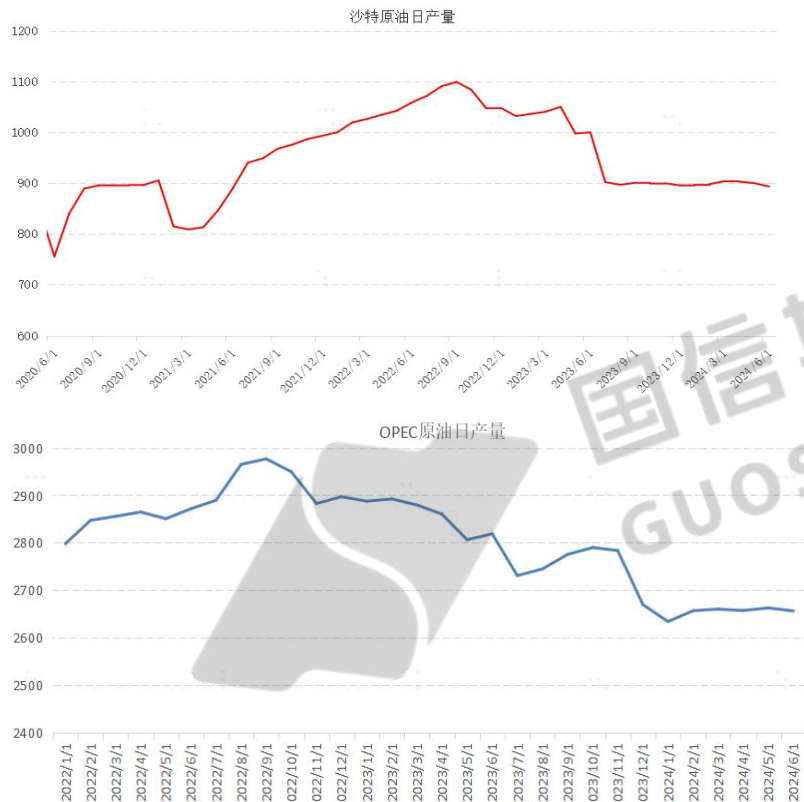
原油及沥青供需情况

3.1 全球原油供需情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

3.2主产国原油产量

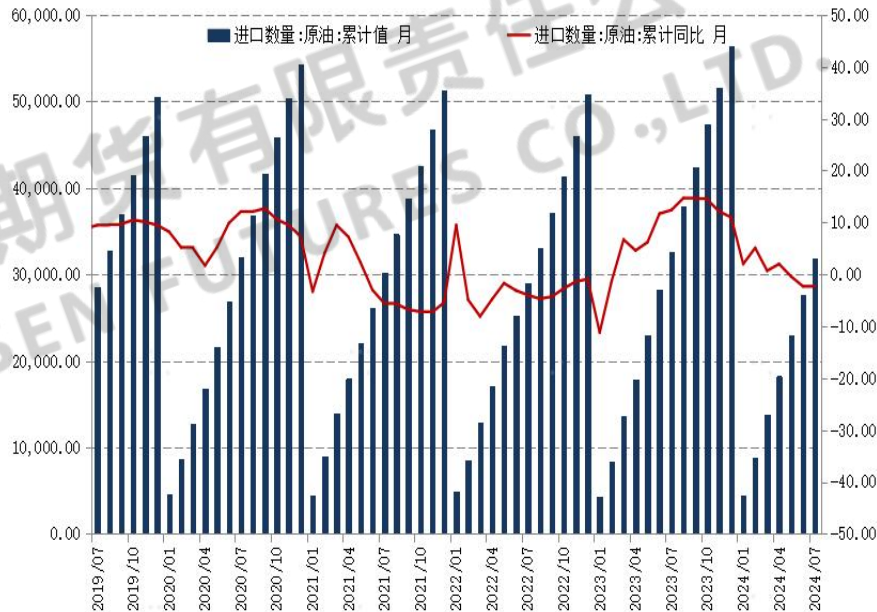
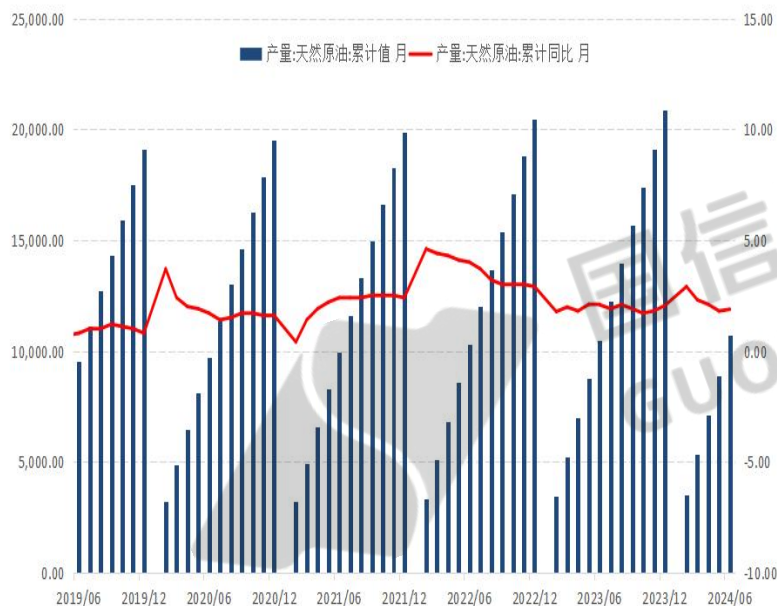


8月1日举行的第55届欧佩克和非欧佩克国家联合部长级监测委员会审查了2024年5月和6月的原油生产数据，并注意到参与的欧佩克和非欧佩克国家原油产量总体上高度符合《合作宣言》。在这次会议上，参加2024年6月2日在利雅得举行的会议的成员国重申，根据当前的市场状况，可以暂停或逆转逐步淘汰自愿减少石油产量的做法。这些国家已宣布将每天自愿减产220万桶的计划延长至2024年9月底，并概述了每月逐步取消减产的计划，直至2025年9月末。

数据来源：卓创资讯 国信期货

3.3中国原油产量和进口量变化

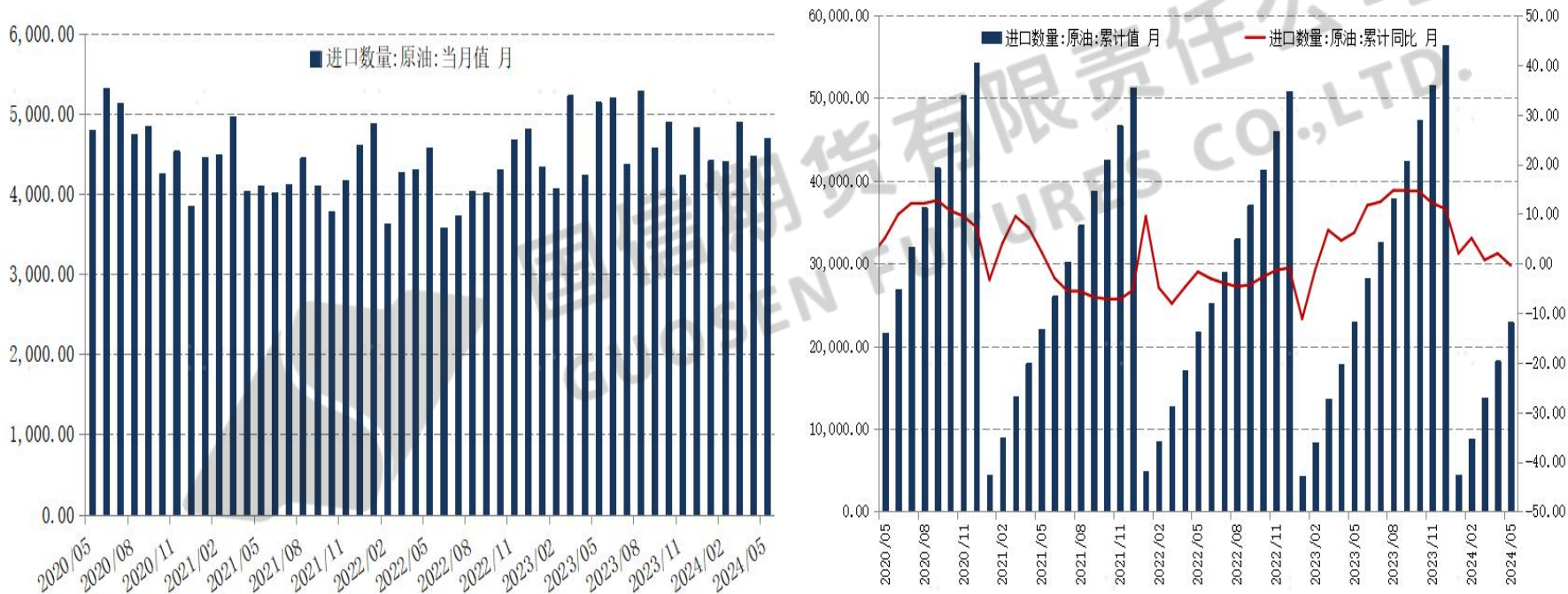
今年1-6月份，我国原油累计产量10704.7万吨，累计同比增长1.88%。今年1-7月，我国原油累计进口量为31781.3万吨，累计同比下跌2.4%。



数据来源：WIND 国信期货

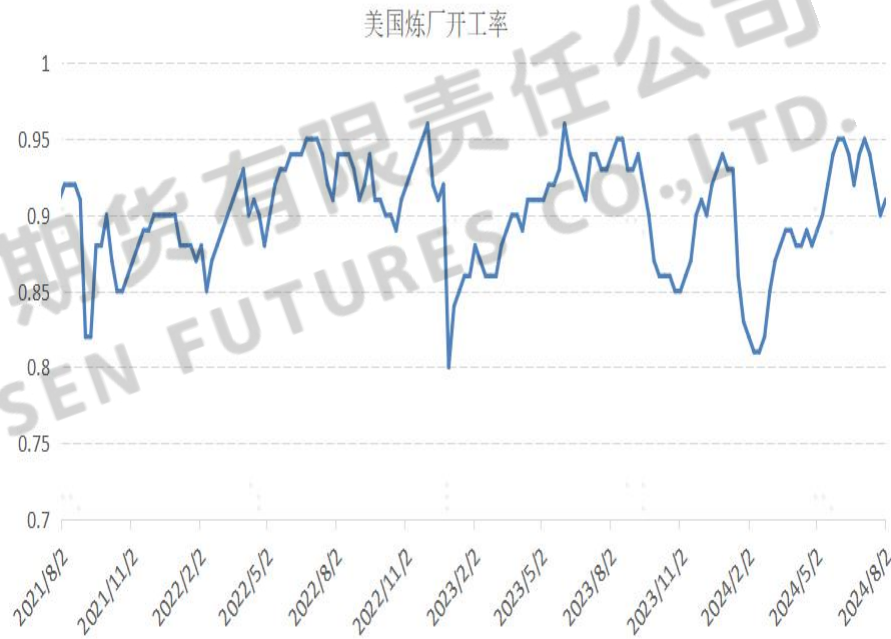
3.4中国原油月度进口量

今年1-5月，我国原油累计进口量为22902.9万吨，累计同比下跌0.4%。



数据来源：WIND 国信期货

3.5中国、美国炼厂开工率变化



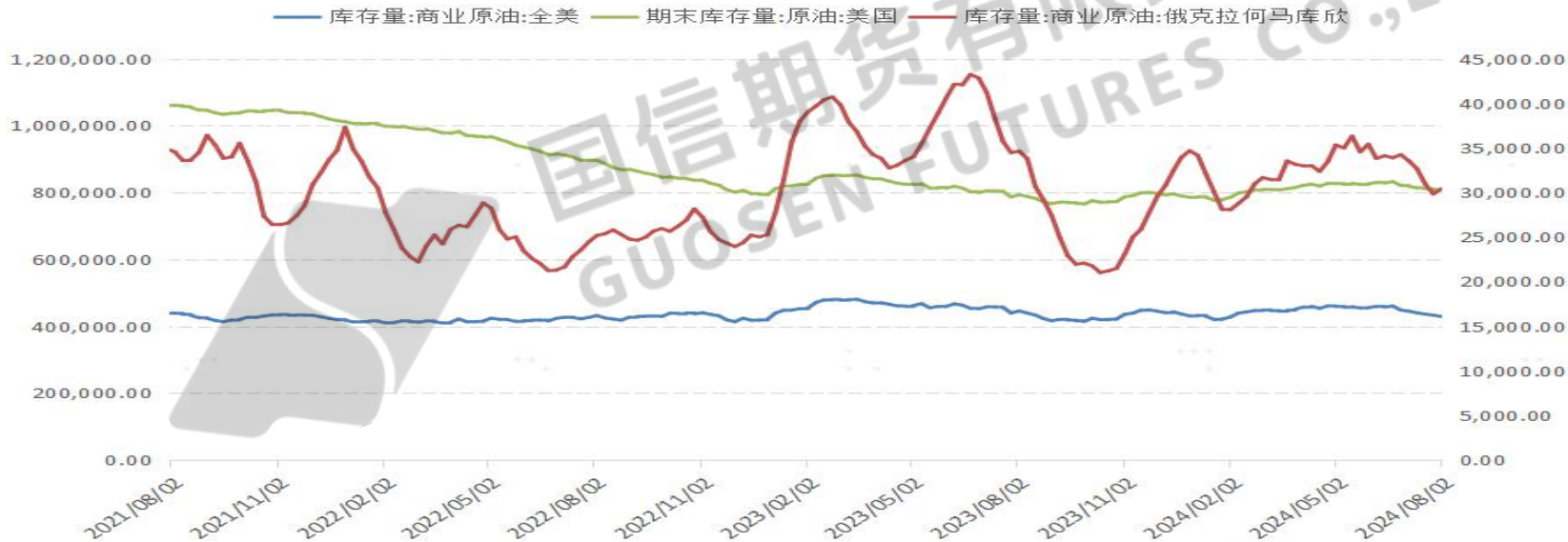
数据来源：卓创资讯 国信期货

3.6美国原油库存



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

美国能源信息署数据显示，截至2024年8月2日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.05154亿桶，比前一周下降299万桶；美国商业原油库存量4.29321亿桶，比前一周下降373万桶；美国汽油库存总量2.25097亿桶，比前一周增长134万桶；馏分油库存量为1.27796亿桶，比前一周增长95万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存3042.9万桶，增长57.9万桶。过去的一周，美国石油战略储备3.75833亿桶，增加了74万桶。



数据来源: WIND 国信期货

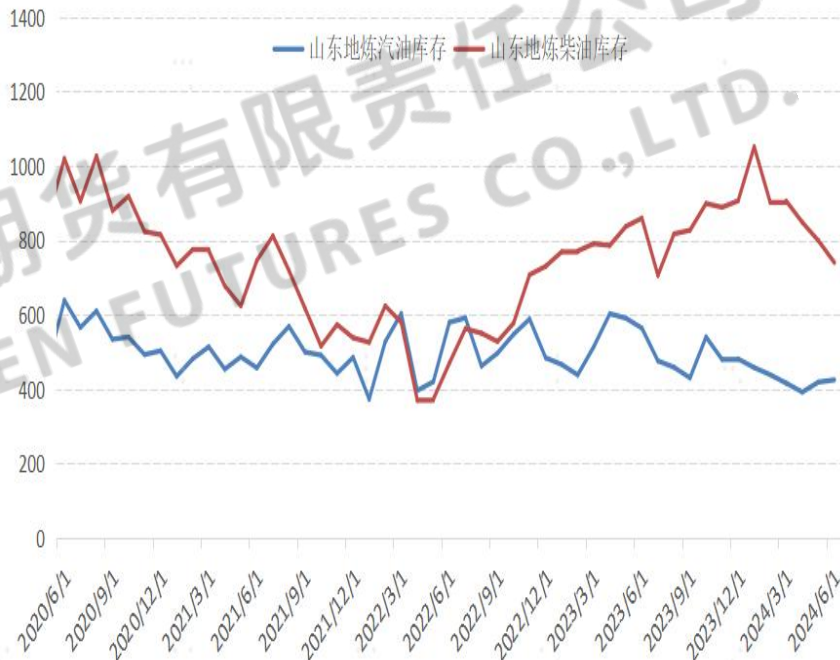
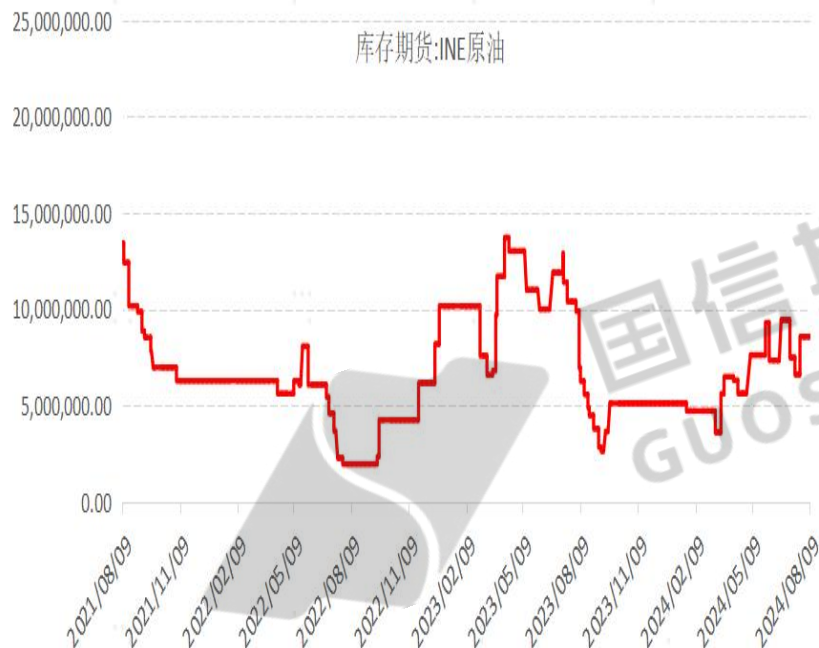
免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

3. 7INE原油注册仓单库存及下游地炼成品油库存



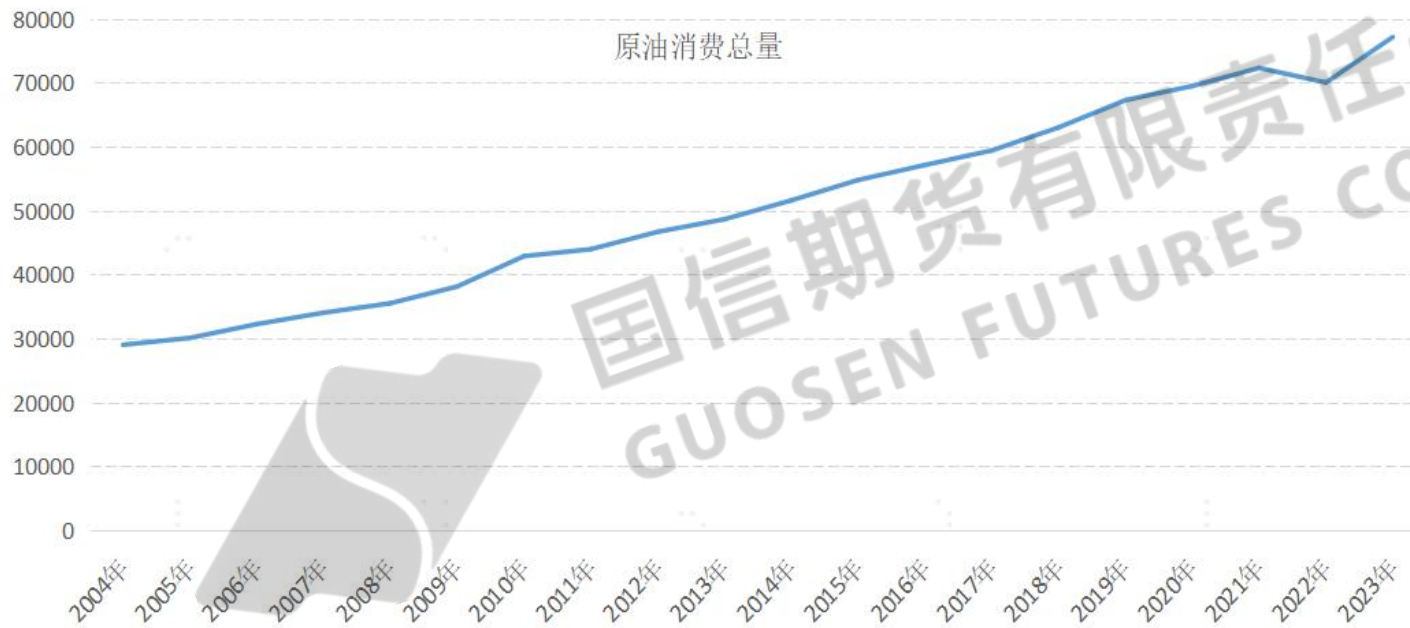
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



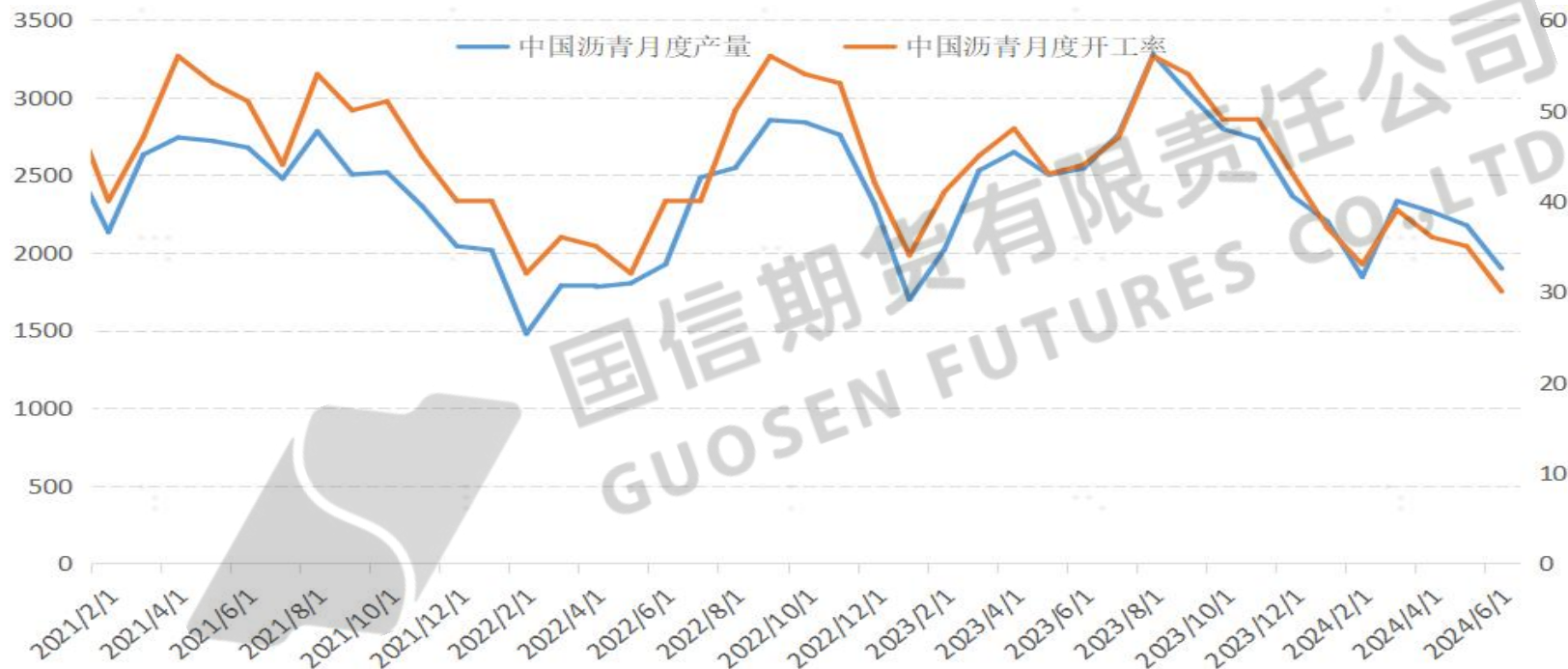
数据来源: INE 国信期货

3.8中国年度原油消费量（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

3.9中国沥青月度产量（千吨）和开工率变化



数据来源：卓创资讯 国信期货

3. 10中国沥青月度表观消费量（万吨）

沥青：表观消费量：中国（月）



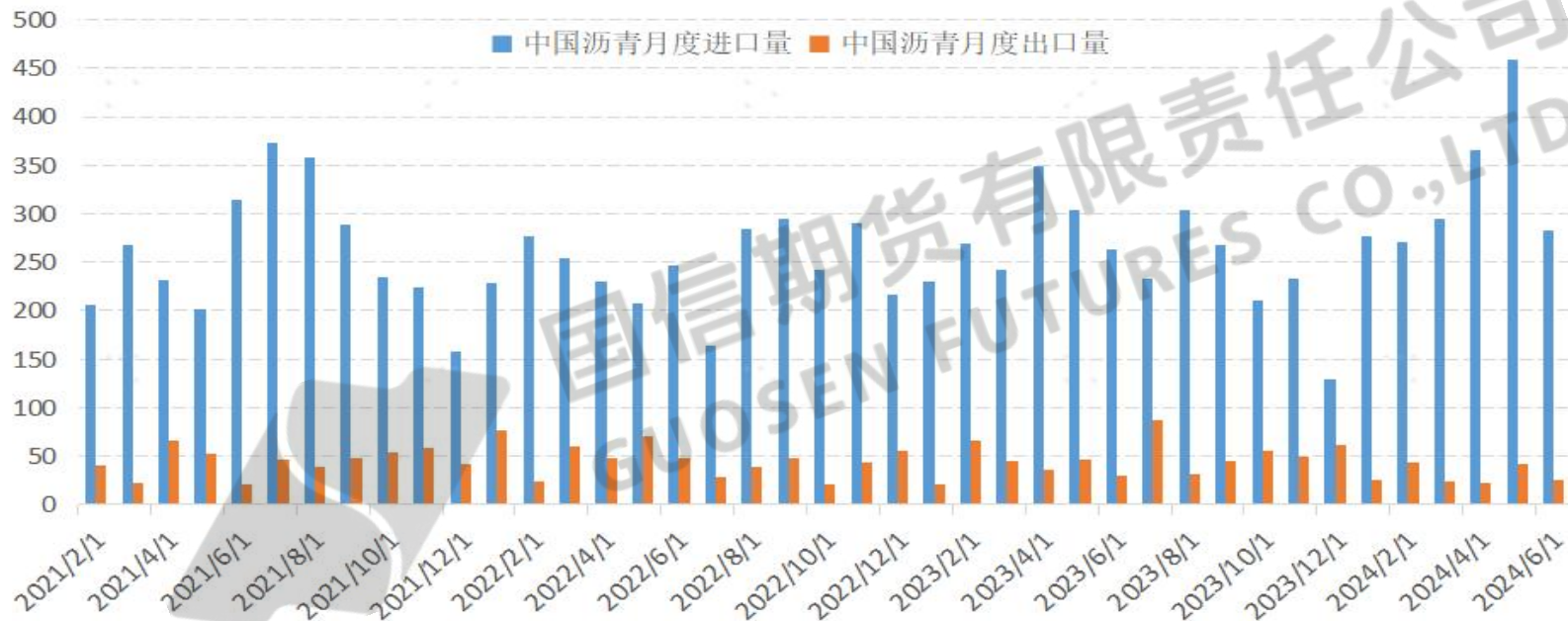
数据来源：卓创资讯 国信期货

3. 11 中国年度沥青产量和产能（单位：千吨）

年度	中国沥青年度产量（千吨）	中国沥青年度产能（千吨）	中国沥青年度表观消费量（千吨）
2023/12/31	30893.1	81400	33353.87
2022/12/31	26585.7	71000	28957.44
2021/12/31	30120.5	66200	32776.23

数据来源：卓创资讯 国信期货

3. 12中国沥青月度进出口量（单位：千吨）



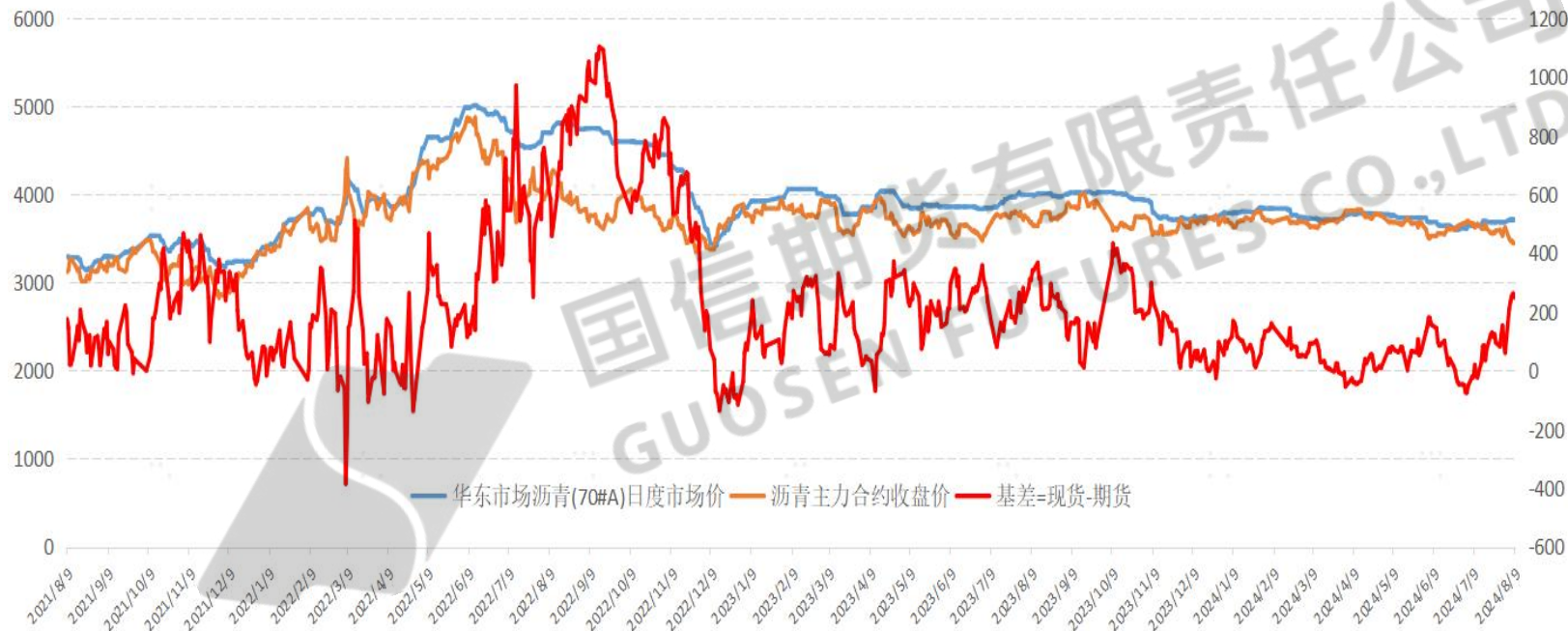
数据来源：卓创资讯 国信期货

3. 13华东沥青现货与期货基差变化（单位：元/吨）



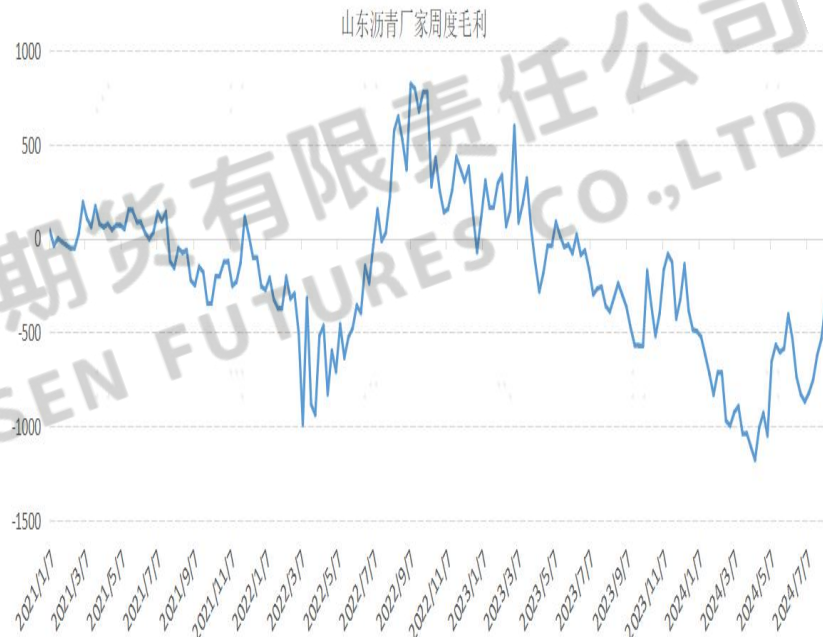
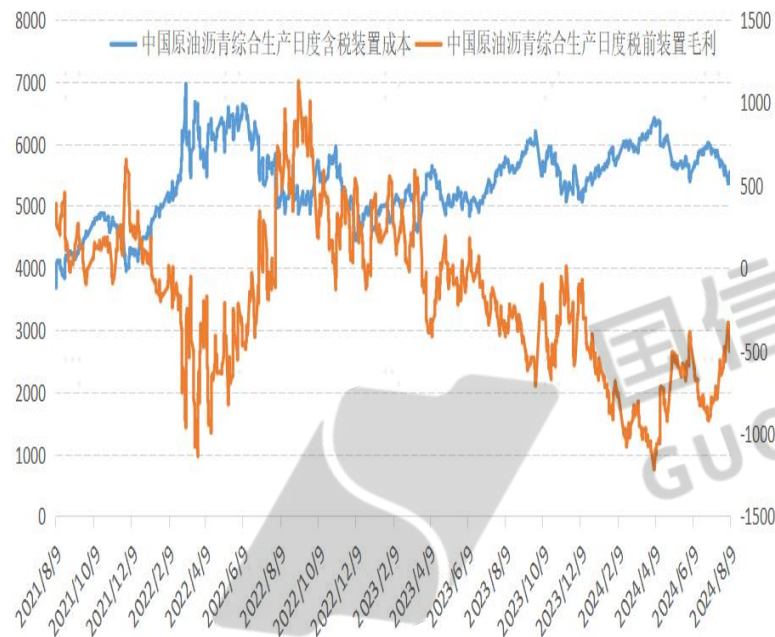
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



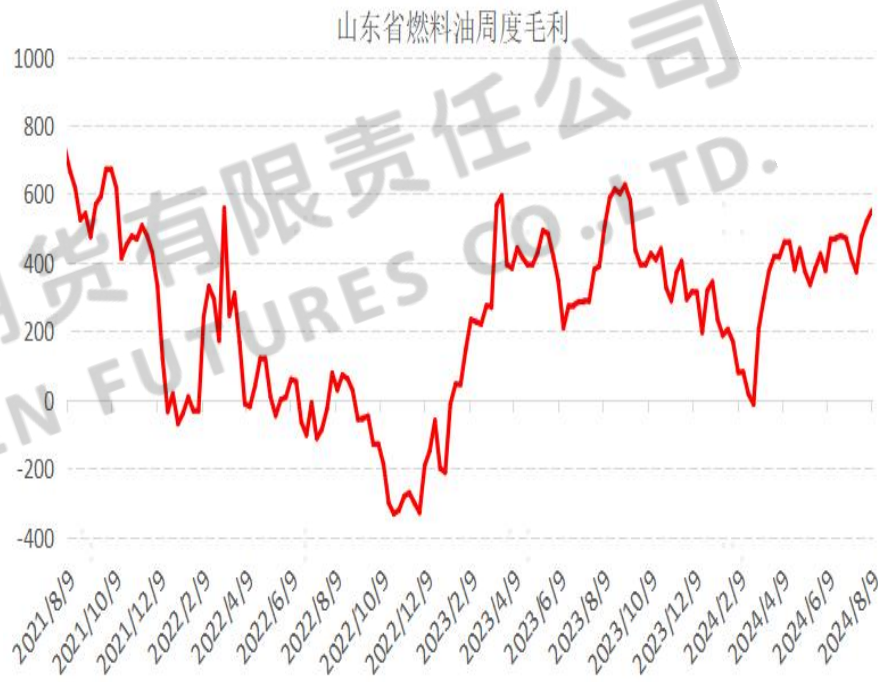
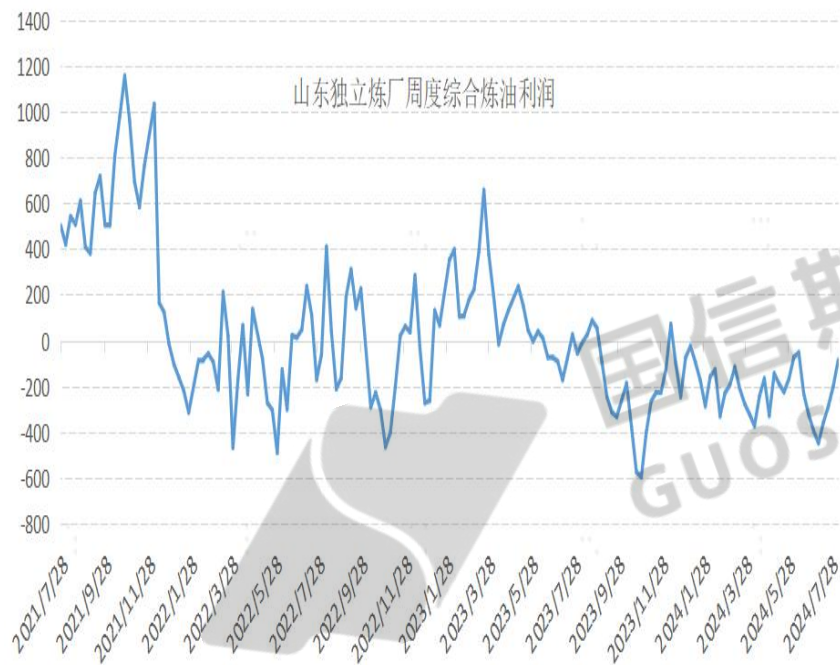
数据来源：卓创资讯 国信期货

3. 14沥青生产厂家盈利情况（单位：元/吨）



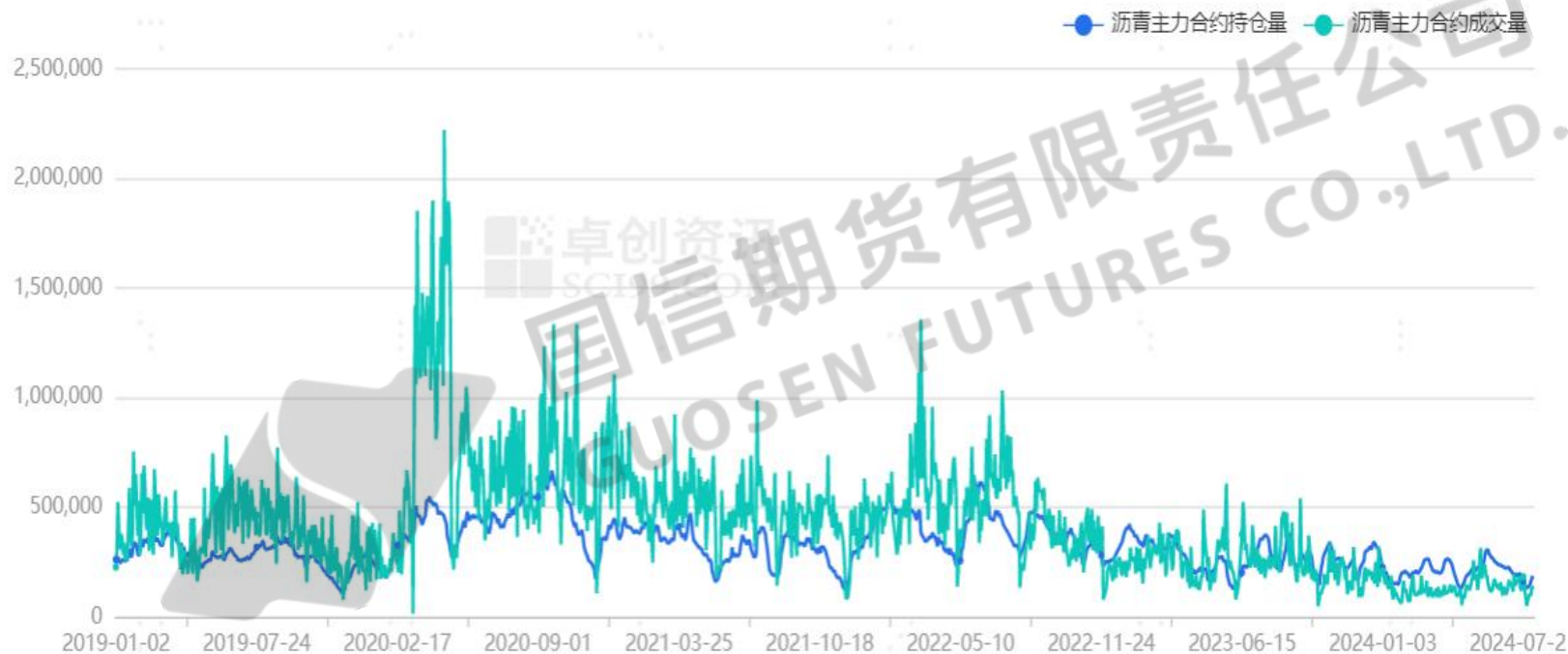
数据来源：卓创资讯 国信期货

3. 15山东炼厂利润情况（元/吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

3. 16沥青期货主力合约持仓量和成交量变化



数据来源：卓创资讯 国信期货

3. 17沥青注册仓单量（吨）



国信期货
GUOSEN FUTURES

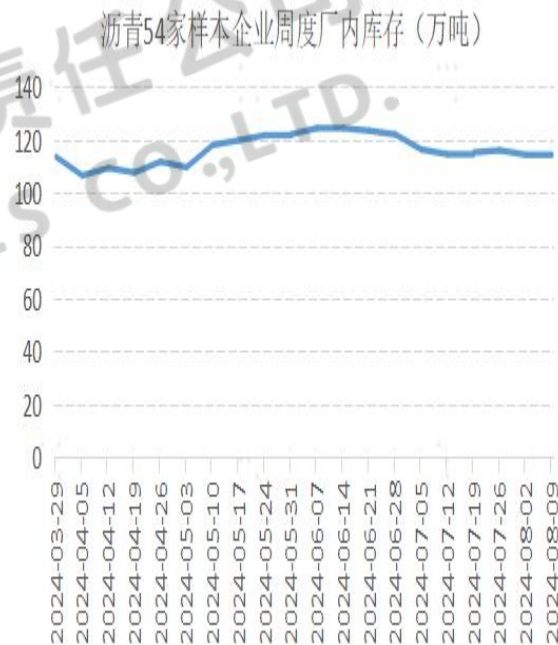
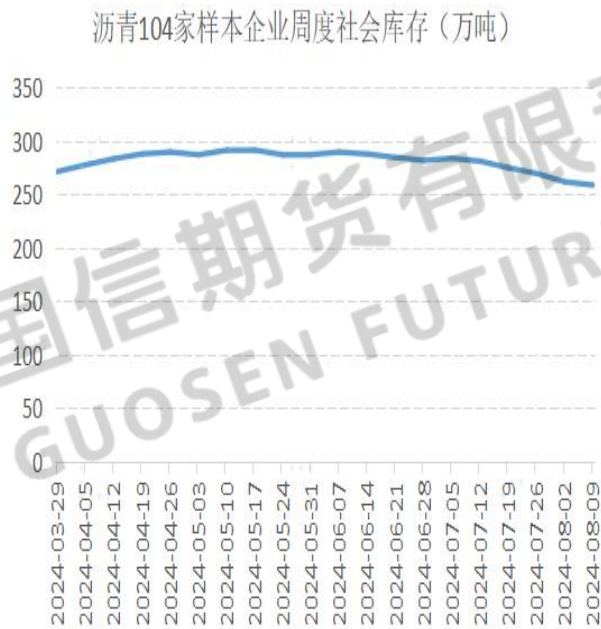
研究咨询部

沥青仓单量（吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

3. 18中国沥青炼厂库存和社会库存情况



数据来源：卓创资讯 钢联 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part4

第四部分

沥青套期保值策略

期货卖出保值策略



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

目前沥青主力合约是BU2410、然后BU2411和BU2412合约持仓量也比较大，合约之间呈现远月贴水结构，反应市场对于未来沥青行情走势偏空。

建议：

BU2410卖出建仓区间（3400，3600）；

BU2411卖出建仓区间（3350，3550）；

BU2412卖出建仓区间（3300，3500）。

期权保值策略



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

建议:

BU2410买入虚值3300、3200的看跌期权;

BU2411买入虚值3100、3000看跌期权;

BU2412买入虚值2900、2500看跌期权;

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
- 分析师：范春华
- 从业资格号：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn