

# 沥青周度思考

—第145期 沥青产业供需需求体现季节性特征，利润关注需求回落速度。

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11月11日

# 目录

## CONTENTS

01 沥青价格解析

02 沥青供应解析

03 沥青需求解析

04 沥青库存解析

05 表观消费量

06 中泰沥青指数



01

# 沥青价格解析

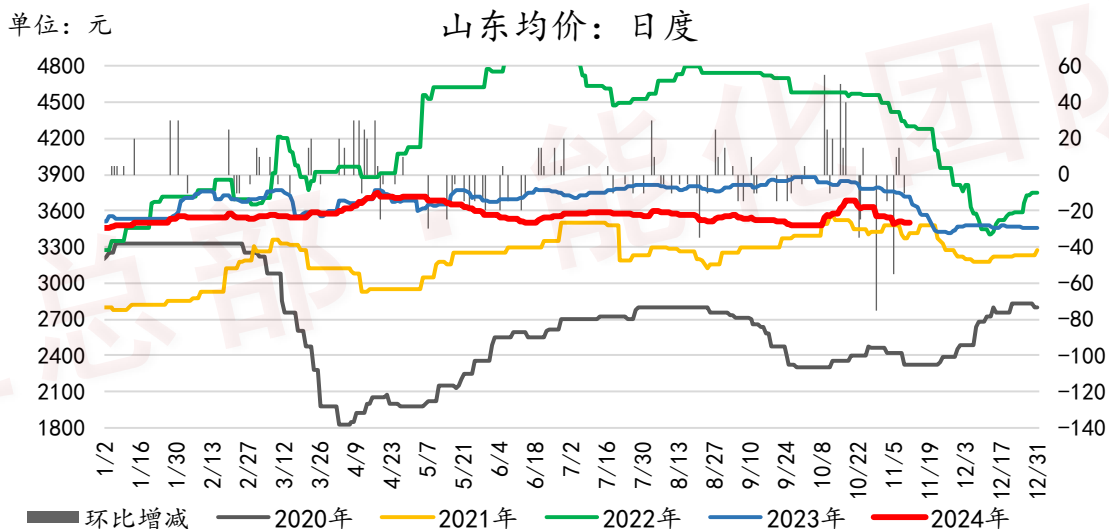
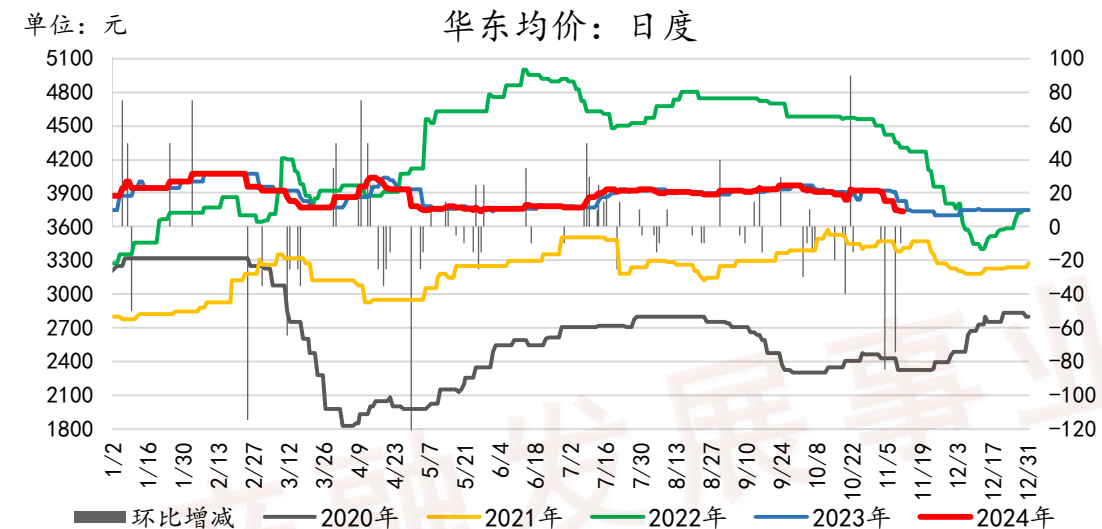
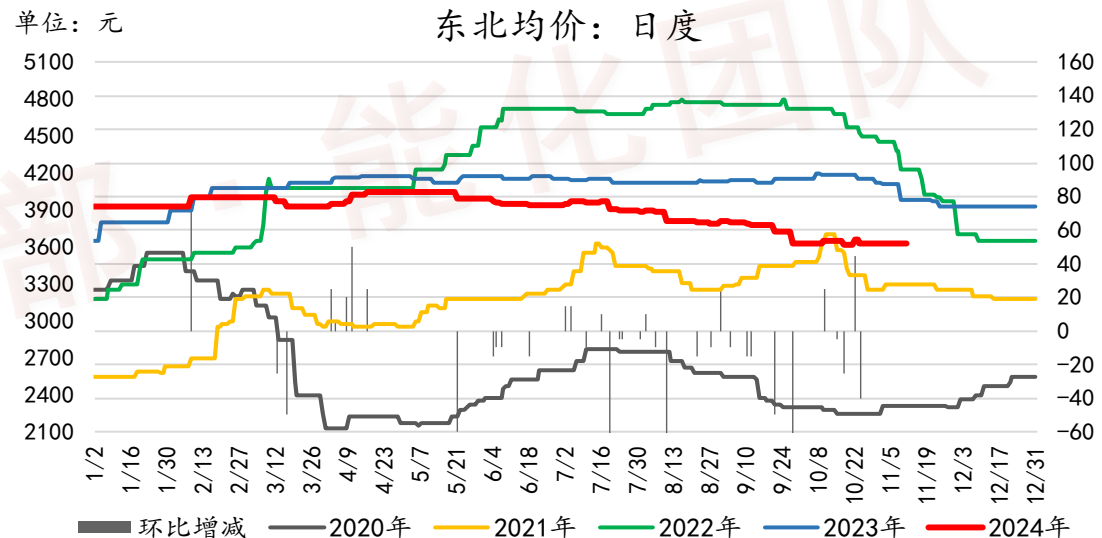
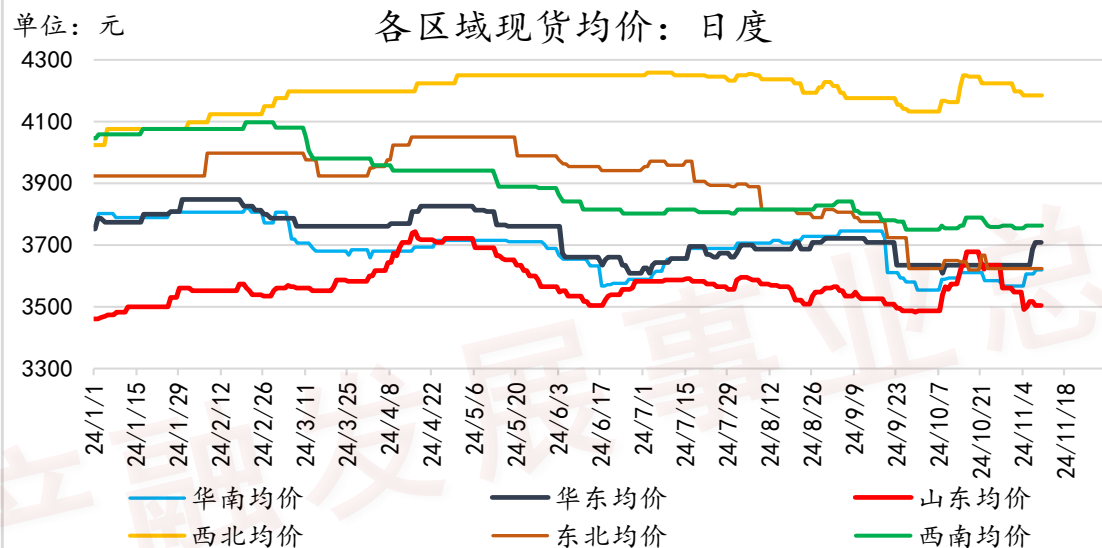
一、沥青价格解析—1.1周度价格汇总

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11月9日	3840	3825	3735	4425	3985	4250	552.5	488	550	5080	3544	80.01	75.74
2024年10月9日	3590	3635	3565	4170	3650	3755	527.5	450	530	5107	3315	76.58	73.24
2024年11月2日	3565	3635	3545	4200	3625	3755	535	450	535	4937	3276	73.1	69.49
2024年11月9日	3620	3710	3505	4185	3625	3765	535	445	535	4997	3345	73.87	70.38
周变化	55	75	-40	-15	0	10	0	-5	0	59	69	0.8	0.9
周变化幅度	1.5%	2.1%	-1.1%	-0.4%	0.0%	0.3%	0.0%	-1.1%	0.0%	1.2%	2.1%	1.1%	1.3%
月变化	30	75	-60	15	-25	10	7.5	-5	5	-110	30	-2.7	-2.9
月变化幅度	0.8%	2.1%	-1.7%	0.4%	-0.7%	0.3%	1.4%	-1.1%	0.9%	-2.2%	0.9%	-3.5%	-3.9%
年变化	-220	-115	-230	-240	-360	-485	-17.5	-43	-15	-83	-199	-6.1	-5.4
年变化幅度	-5.7%	-3.0%	-6.2%	-5.4%	-9.0%	-11.4%	-3.2%	-8.7%	-2.7%	-1.6%	-5.6%	-7.7%	-7.1%

单位：无特殊标注下价格单位为元

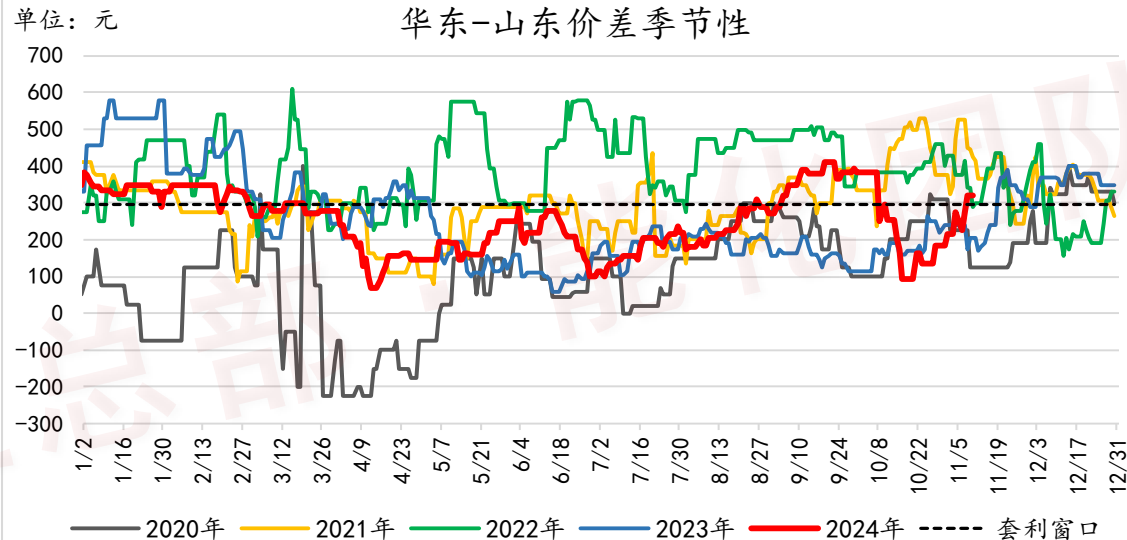
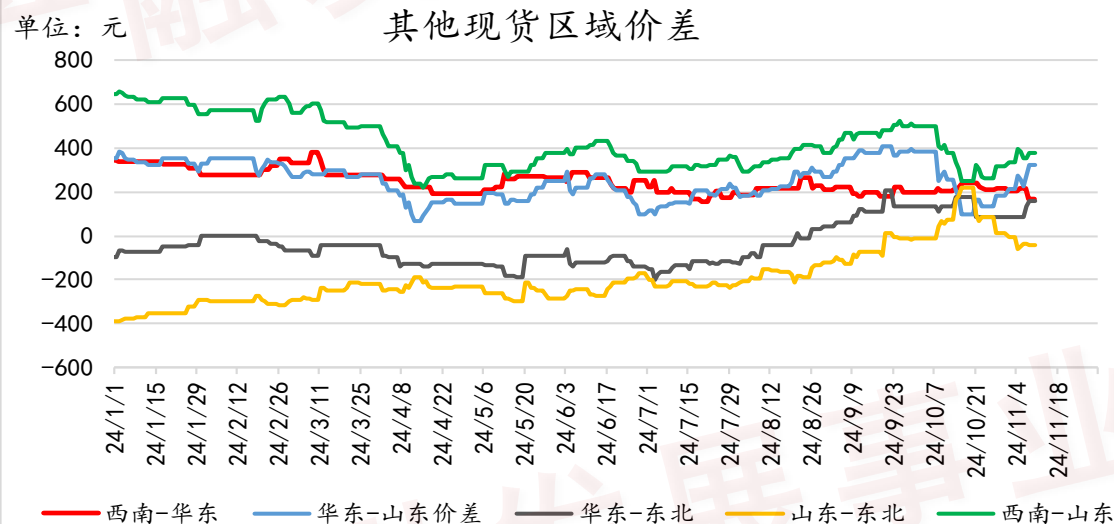
数据来源：隆众资讯、文华财经，中泰期货整理

## 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	11月2日	11月9日
辽宁	山东	250	船运+汽车短倒	-5	-45
辽宁	华东	220	船运带装卸	85	160
山东	陕西	450	汽运	780	795
华东	重庆	270	船运	205	165
山东	华东	250	汽运	215	320

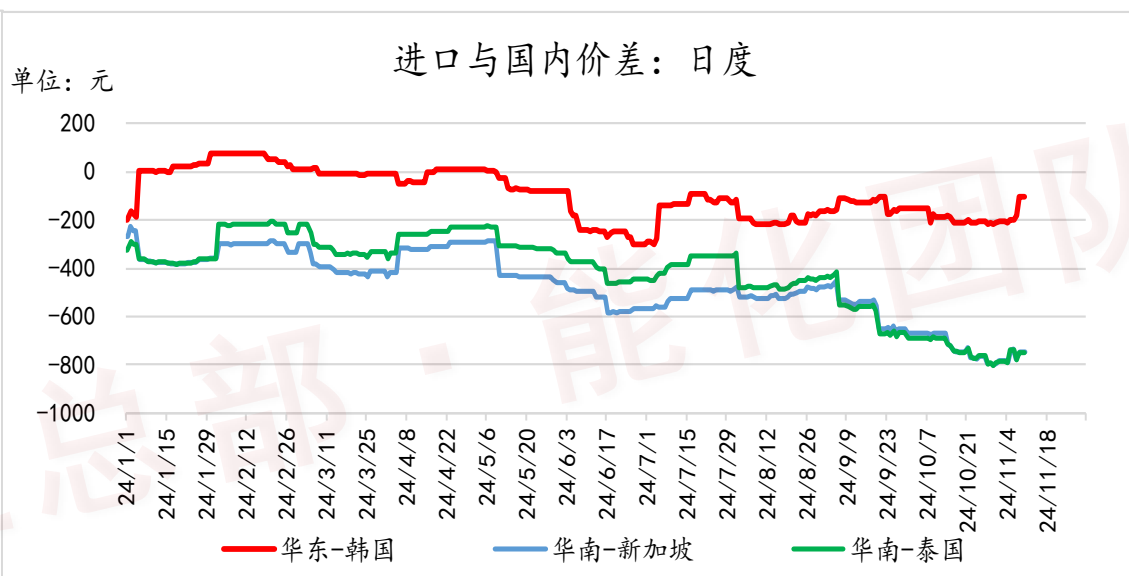
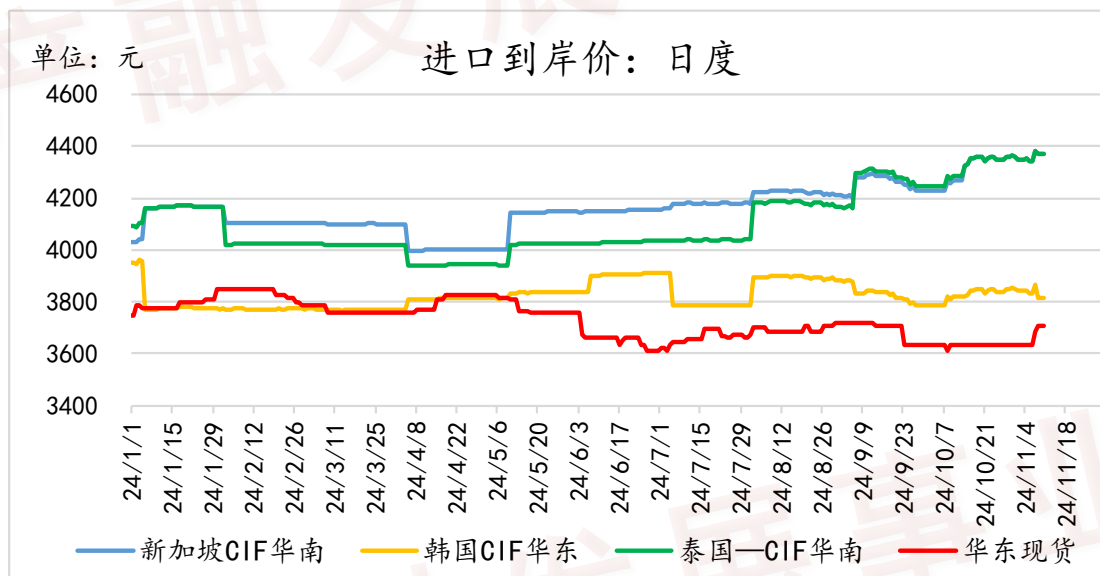




## 一、沥青价格解析—1.4进口沥青价格与价差

进口沥青价格与国内沥青价差	11月2日	11月9日
华东--韩国	-206	-104
华南--新加坡	-785	-748
华南--泰国	-785	-748

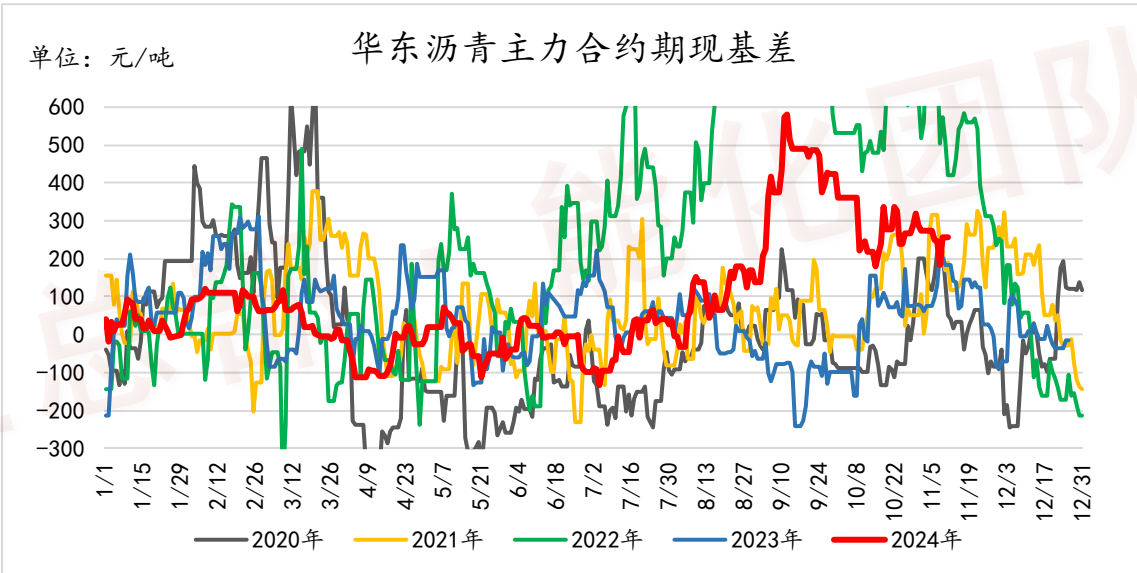
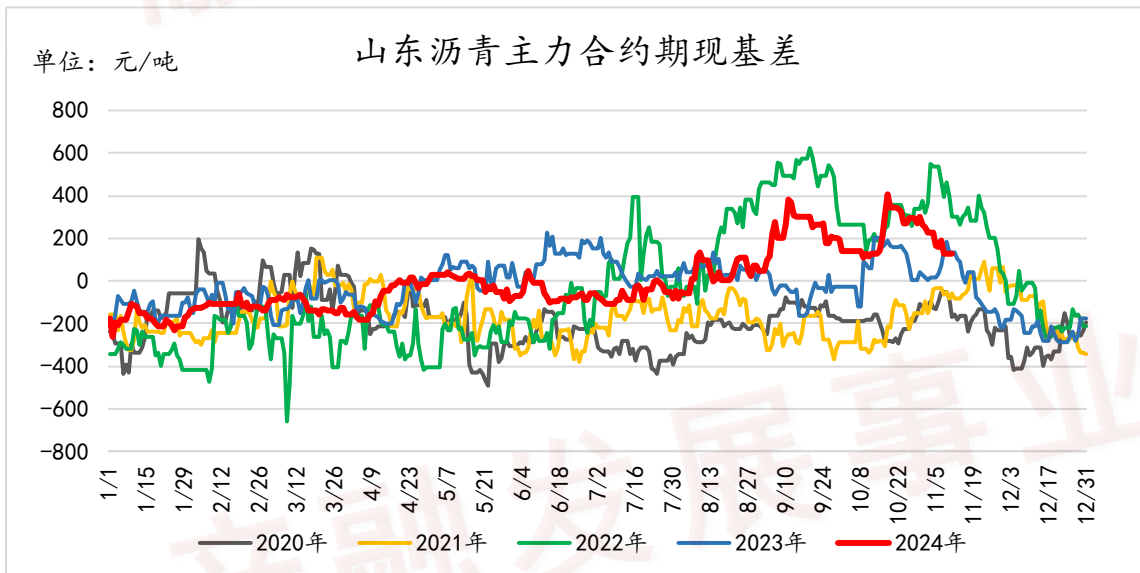
单位：元/吨



## 一、沥青价格解析—1.4基差

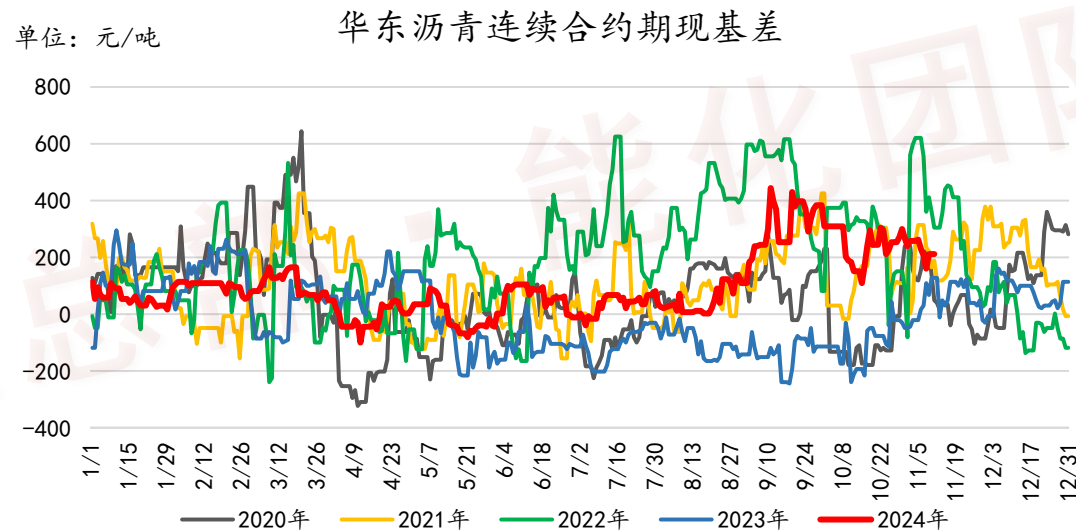
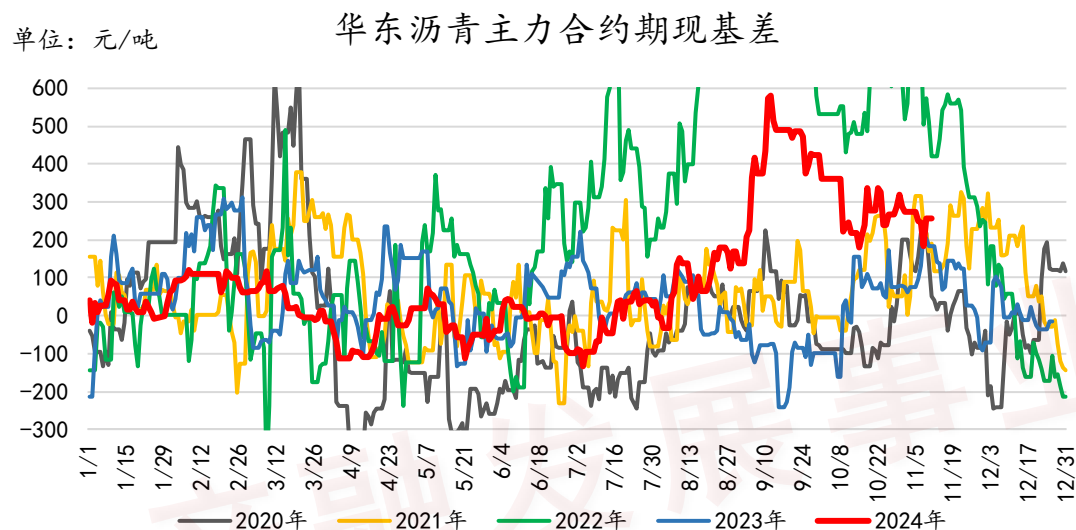
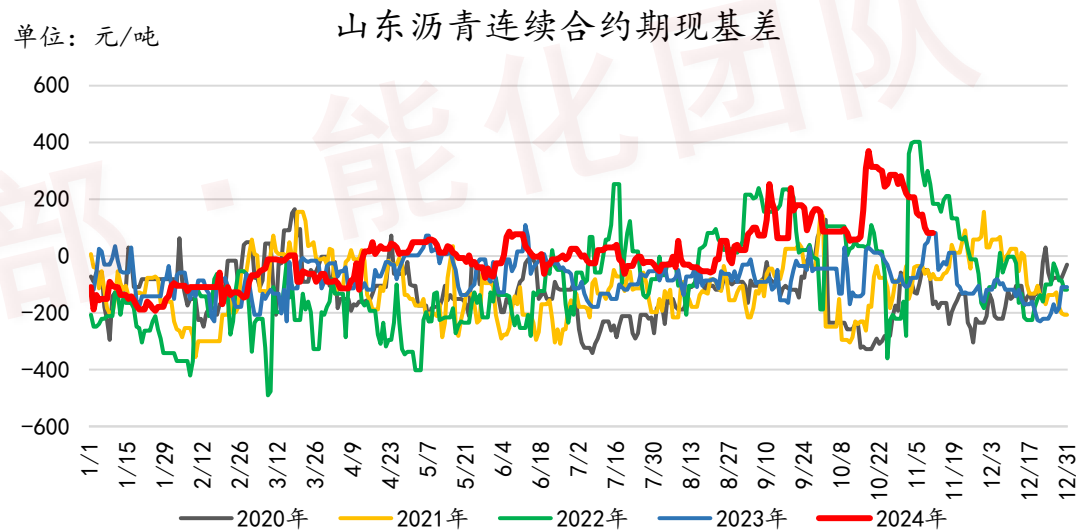
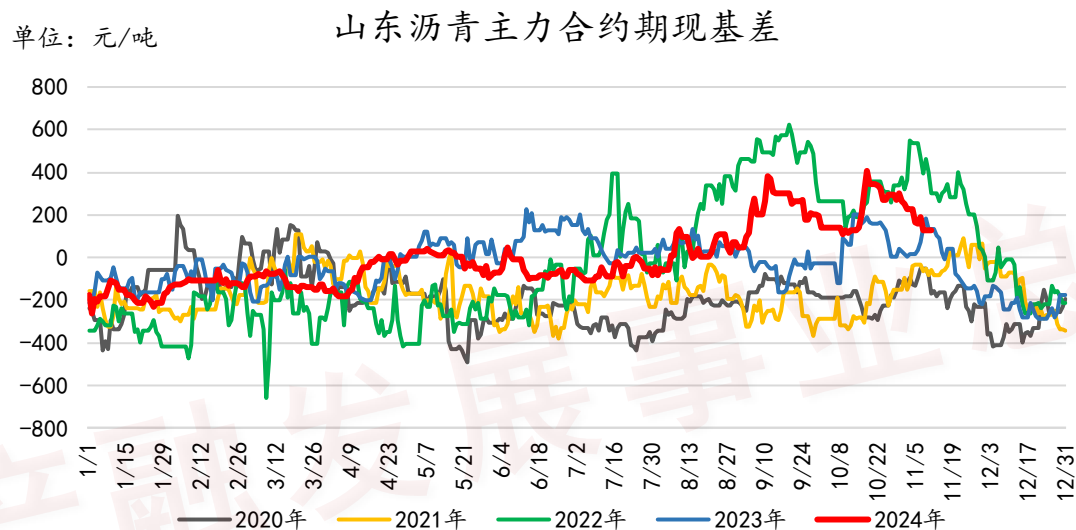
基差变动	2024/11/2	2024/11/9	周价差变动
华东-2412基差	274	241	-33
山东-2412基差	224	111	-113
华东-沥青主力基差	274	255	-19
山东-沥青主力基差	224	125	-99
华东-沥青连续基差	257	210	-47
山东-沥青连续基差	207	80	-127
泰国进口基差	986	908	-78

单位：元/吨





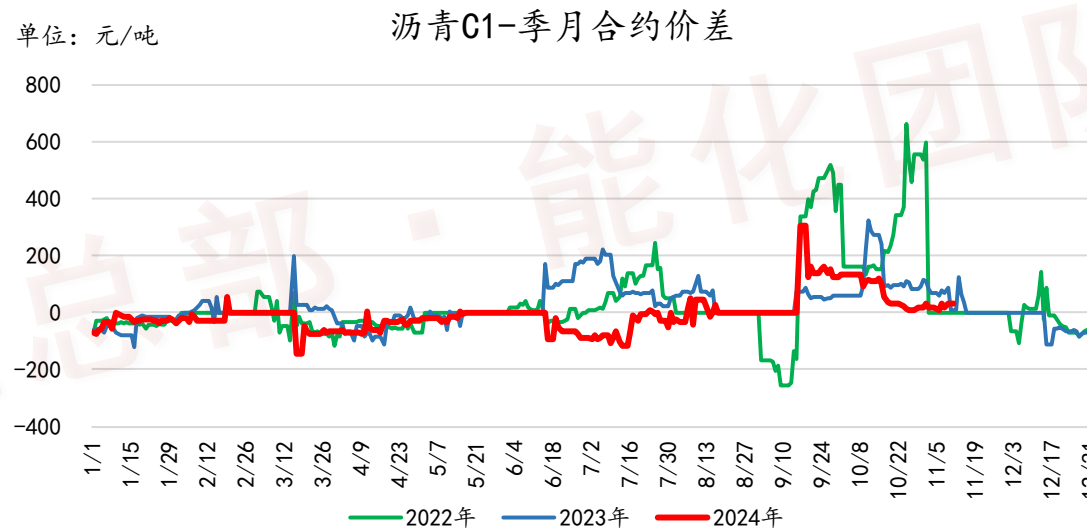
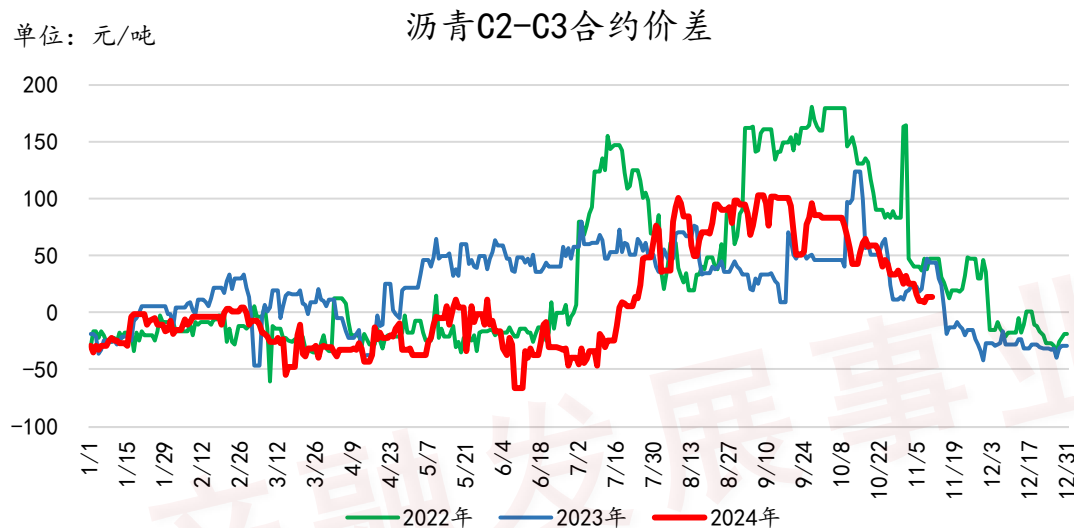
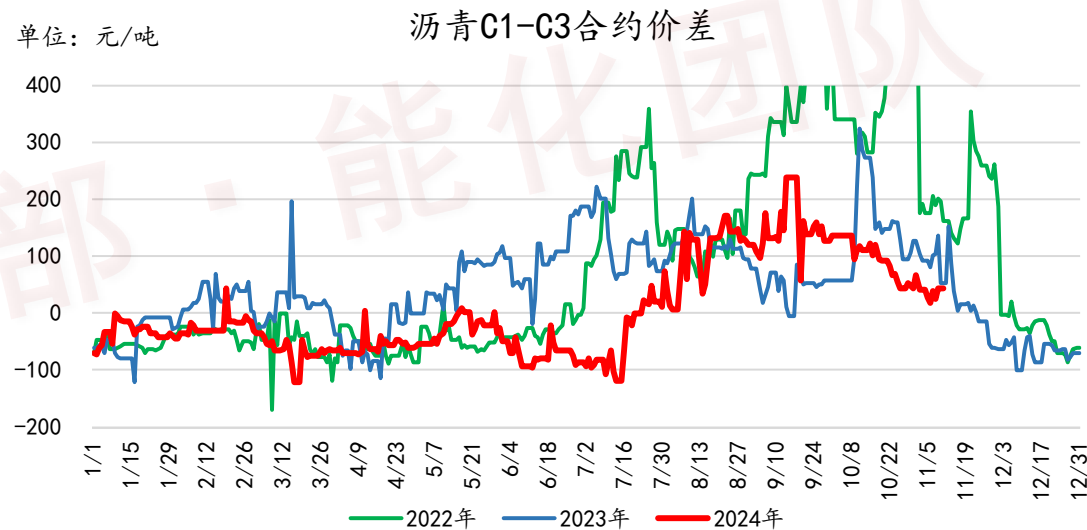
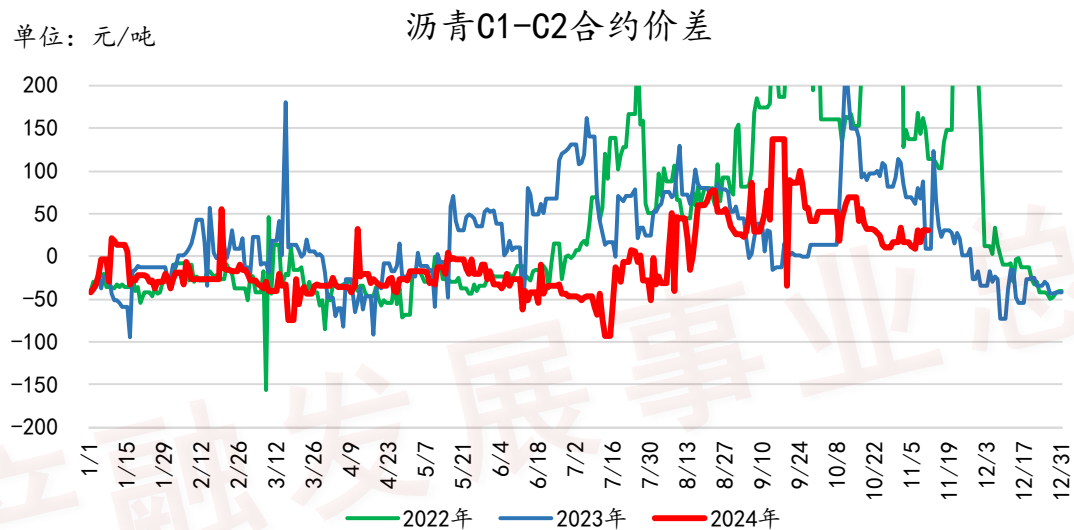
## 一、沥青价格解析—1.4基差



## 一、沥青价格解析—1.5月间价差

价差变动	2024/11/2	2024/11/9	周价差变动
沥青C1-C2价差	17	31	14
沥青C1-C3价差	42	45	3
沥青C2-C3价差	25	14	-11
沥青C1-季月价差	17	31	14

# 一、沥青价格解析—1.5月间价差





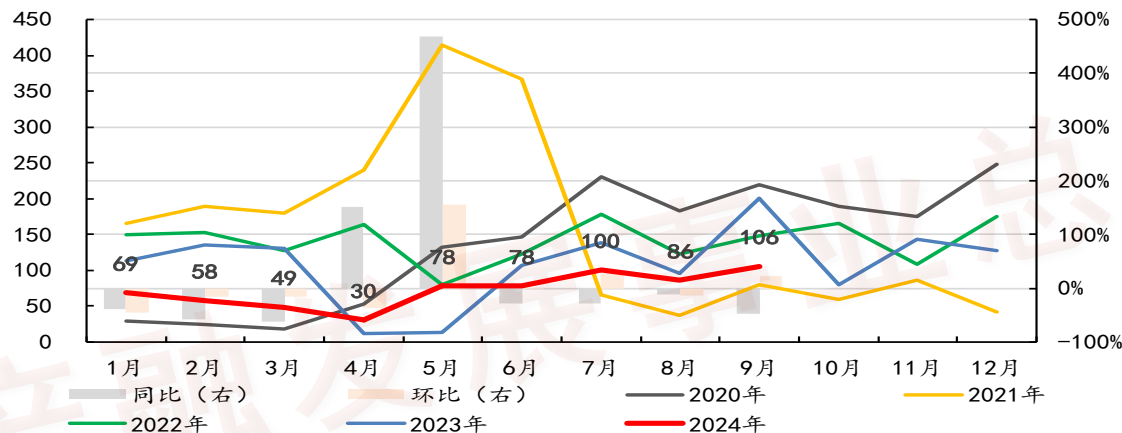
02

## 沥青供应解析

## 二、沥青供应解析—2.1 稀释沥青进口

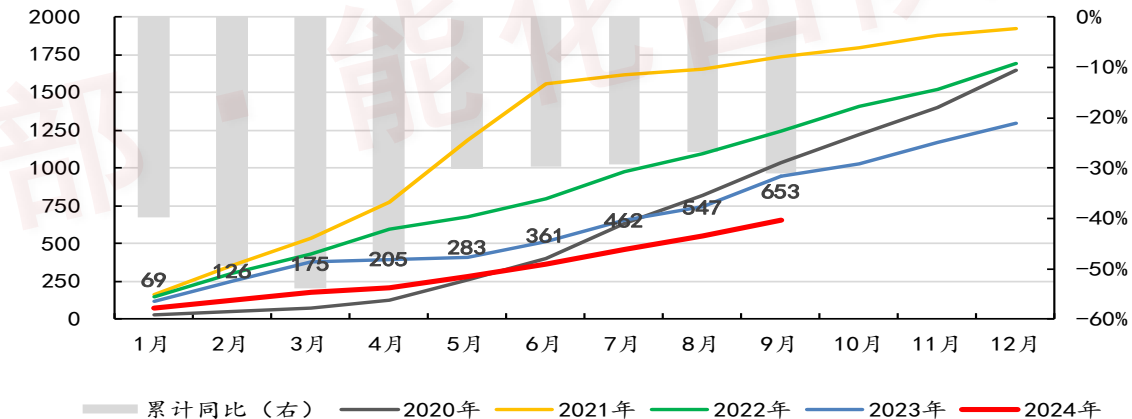
单位：万吨

稀释沥青进口：当月值



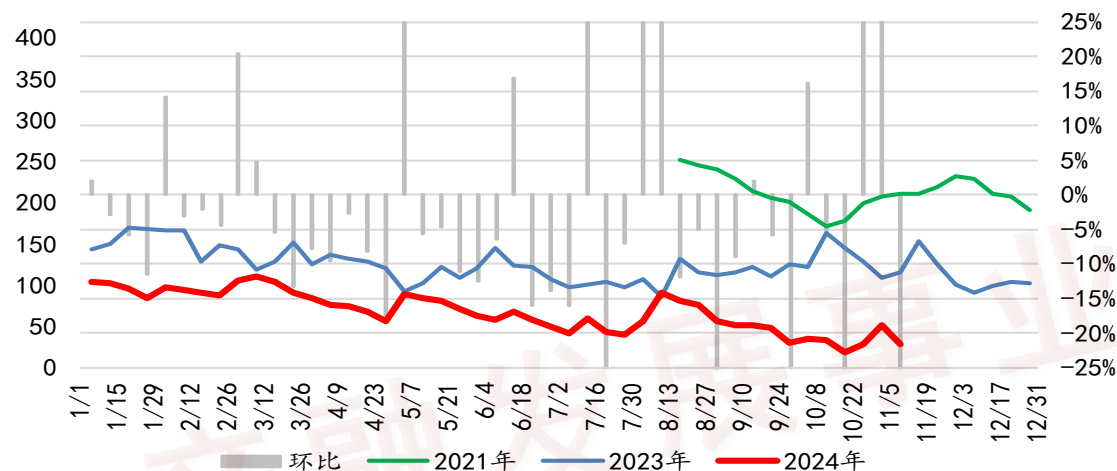
单位：万吨

稀释沥青进口：累计值



单位：万吨

稀释沥青港口总库存：周度

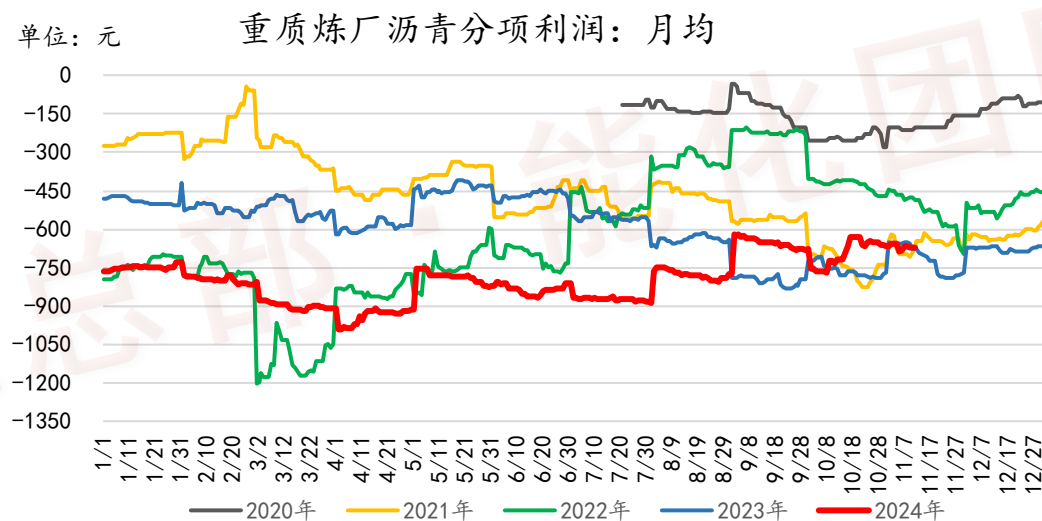
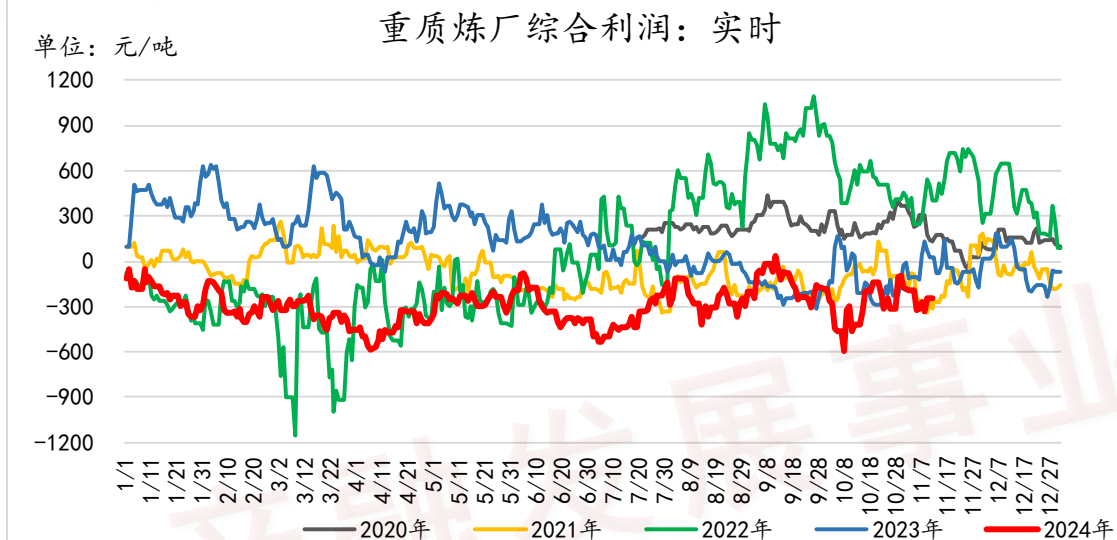
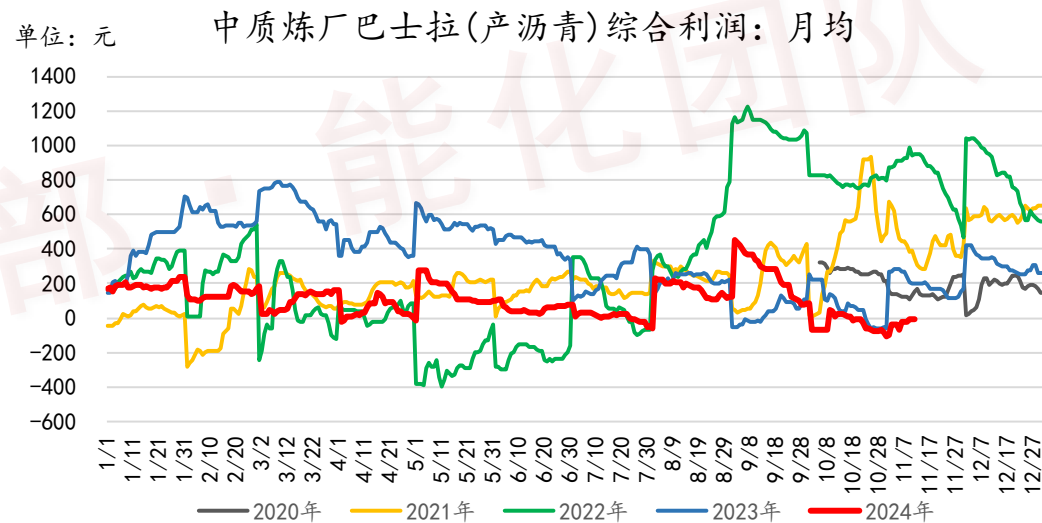
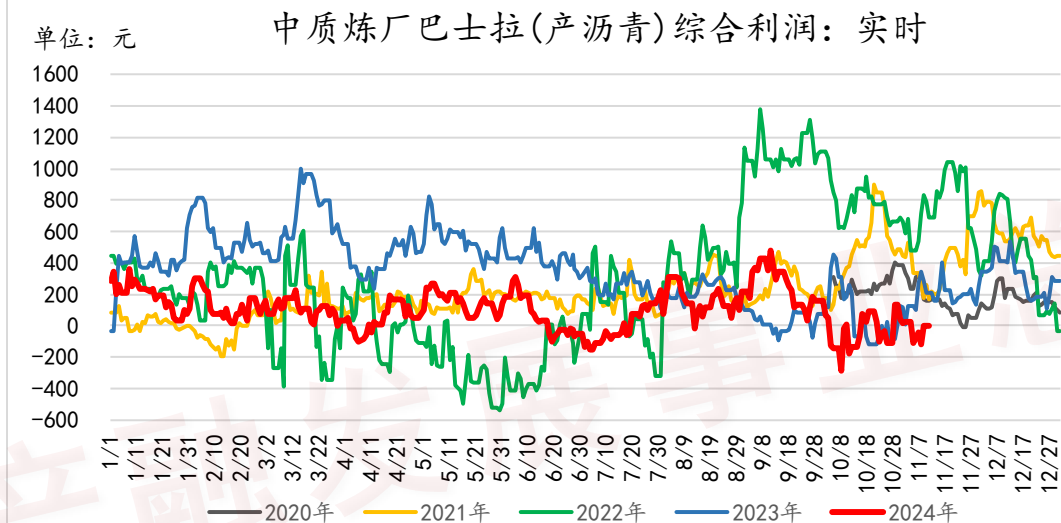


单位：万吨

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—2.3炼厂沥青装置检修计划

生产企业	检修装置	产能	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量	检修原因
河南丰利	常减压	100	2024/11/5	未定	25	3.75	常规停产
辽宁臻德	常减压	30	2024/11/6	未定	24	1.44	常规停产
东明石化	常减压	180	2024/10/28	2024/11/10	10	4	转产
沧州港盛	常减压	30	2024/10/18	未定	30	1.5	常规停产
沧州鑫高源	常减压	50	2024/10/15	未定	30	3.6	常规停产
宁波科元	常减压	130	2024/10/2	2024/11/10	10	3	转产
福建联合	常减压	70	2024/9/25	未定	30	2.4	常规停产
中油高富	常减压	150	2024/9/2	未定	30	6	常规停产
中海四川	常减压	35	2024/8/28	未定	30	3	常规停产
广西东油	常减压	80	2024/8/25	未定	30	3	常规停产
北海和源	常减压	36	2024/7/4	未定	30	3	常规停产
温州中油	常减压	60	2024/6/18	未定	30	4.5	常规停产
盘锦宝来	常减压	200	2024/6/11	未定	30	6	常规停产
新疆乌苏明源	常减压	20	2024/5/19	未定	30	1.5	常规停产
新疆美汇特	常减压	80	2024/3/16	未定	30	4.5	常规停产
珠海华峰	常减压	60	2024/1/20	未定	30	4.5	常规停产
山东源润	常减压	50	2023/12/24	未定	30	4.5	常规停产
日照岚桥	常减压	150	2023/12/17	2024/11/10	10	4	常规停产
河北凯意	常减压	180	2023/11/28	未定	30	12	常规停产
无棣鑫岳	常减压	100	2023/11/1	未定	30	6	常规停产
新疆天之泽	常减压	30	2023/10/26	未定	30	0.9	常规停产
沧州金承	常减压	50	2023/10/26	未定	30	2.1	常规停产
辽宁华路	常减压	60	2023/9/27	未定	30	2.4	常规停产
沧州鑫泉	常减压	70	2023/4/15	未定	30	2.4	常规停产

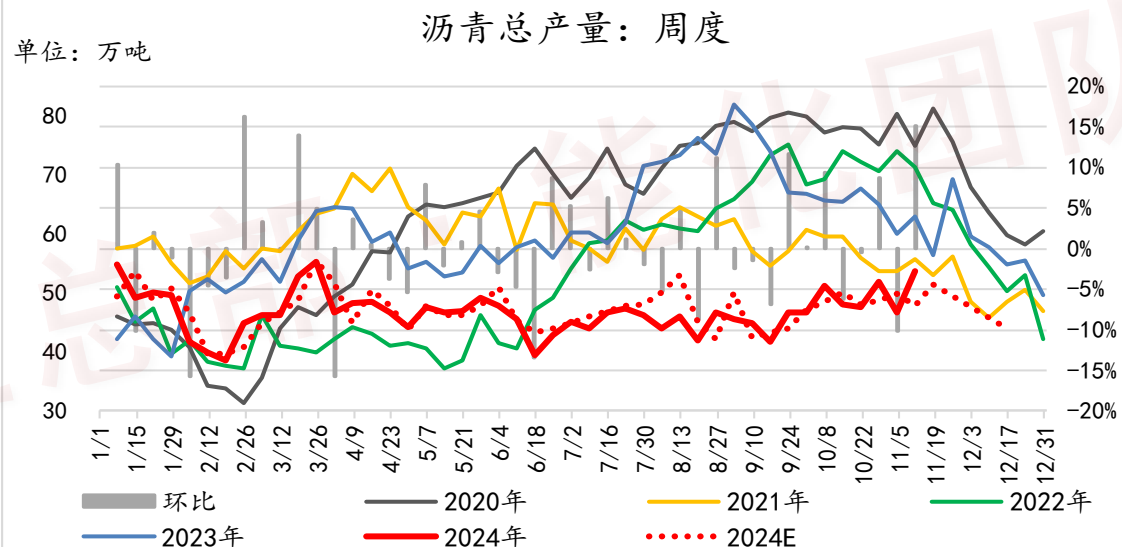
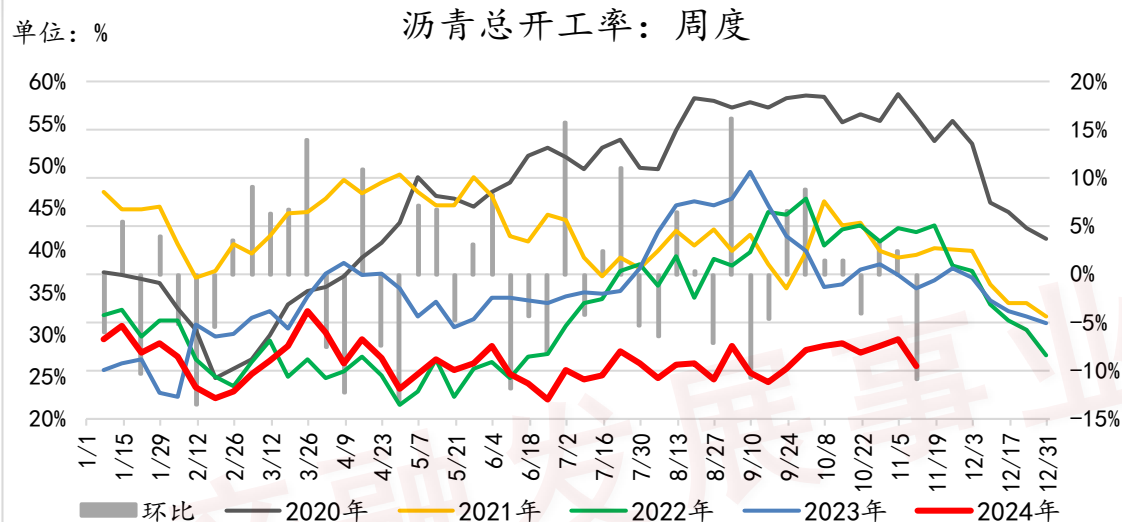
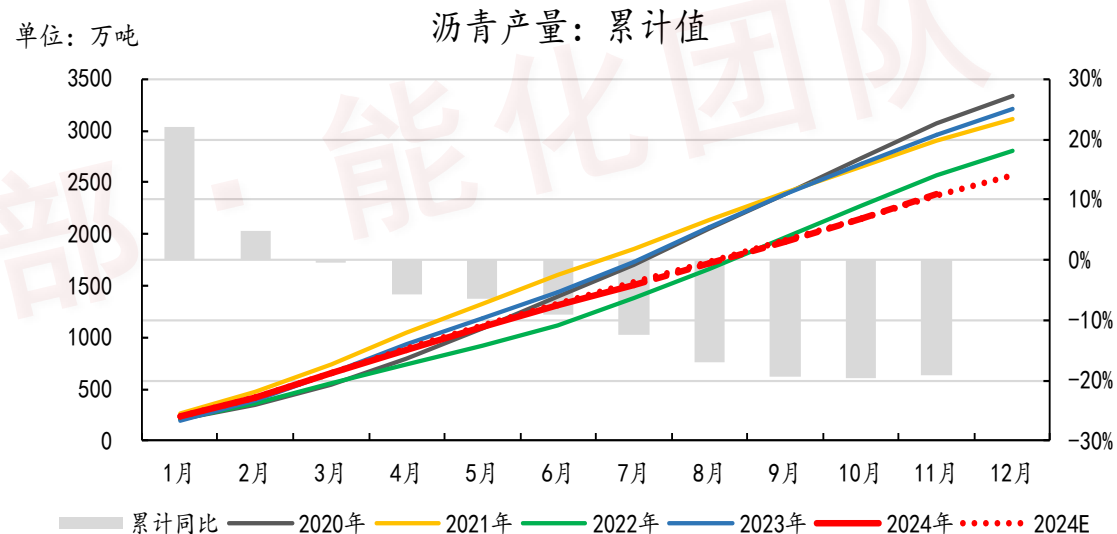
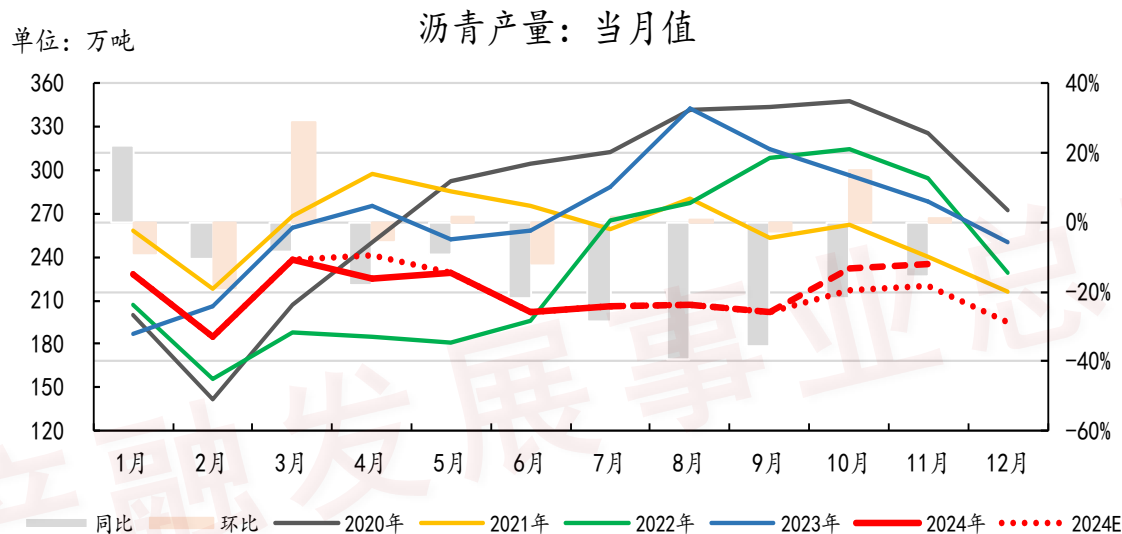
单位：除停产天数单位为天之外，其余数据为万吨

数据来源：隆众资讯、中泰期货

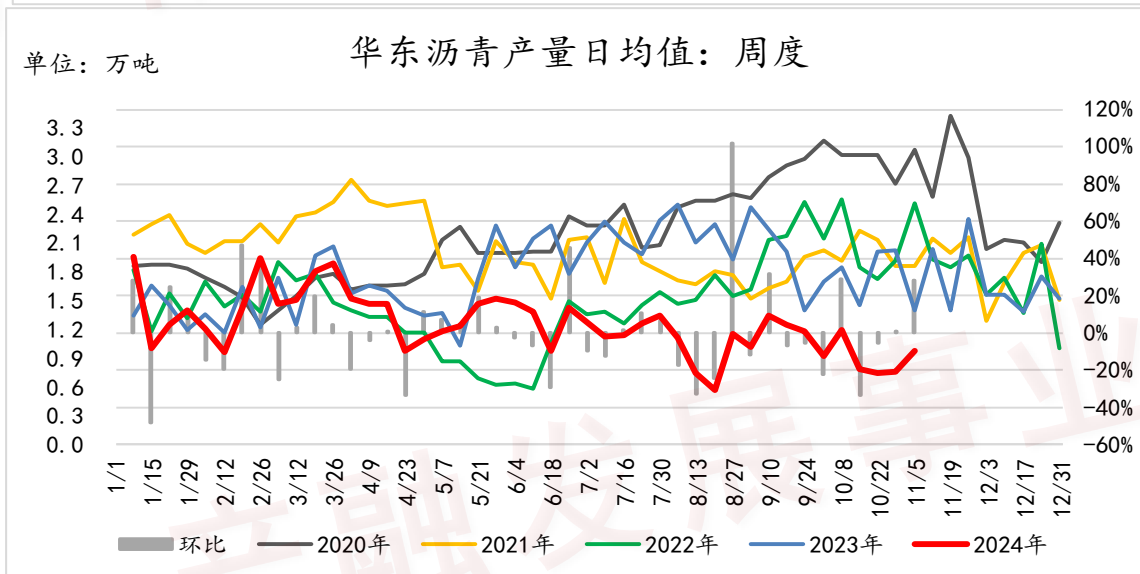
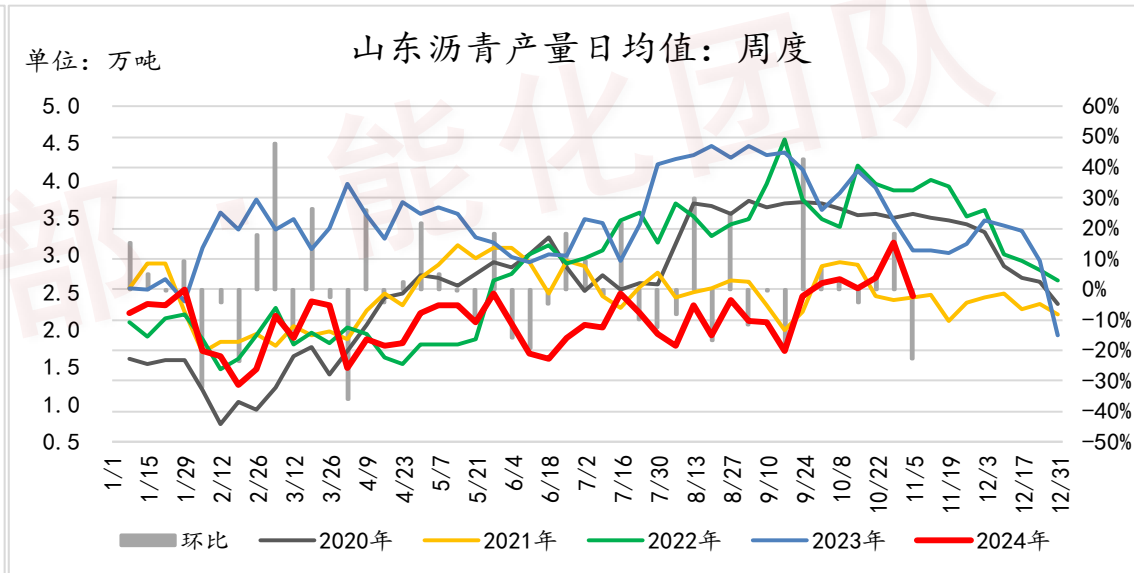
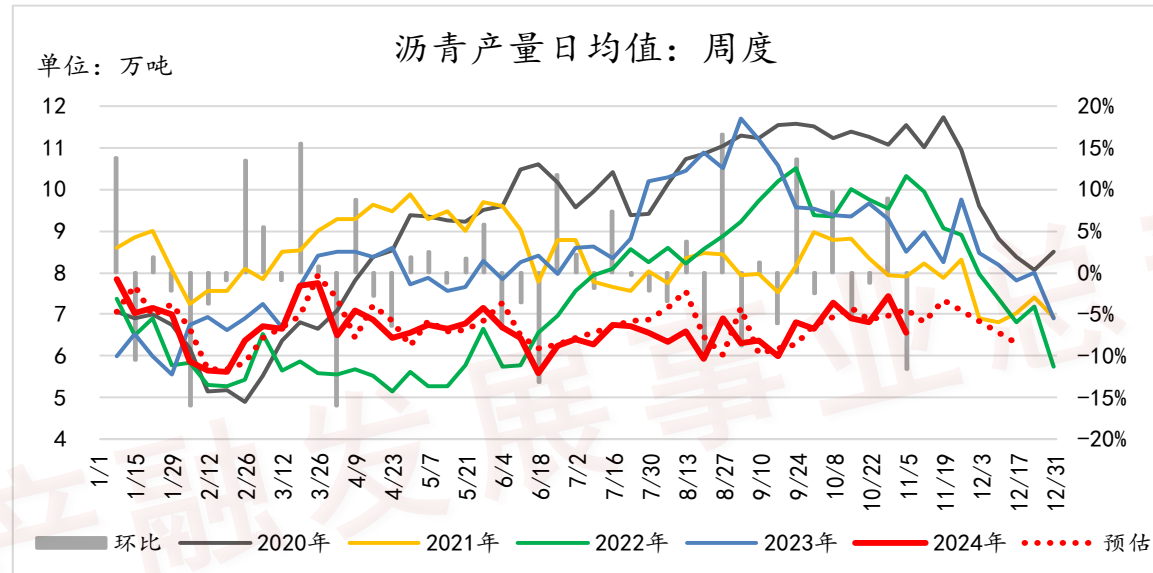
请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

市场有风险，投资需谨慎

## 二、沥青供应解析—2.4国内沥青产量

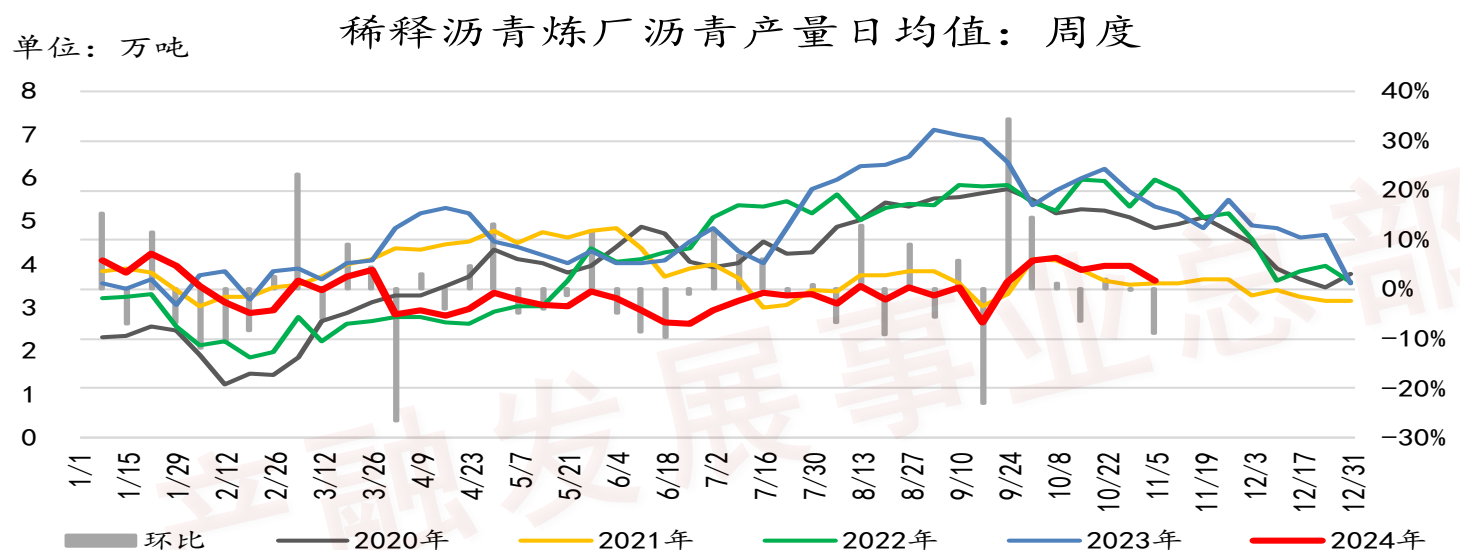
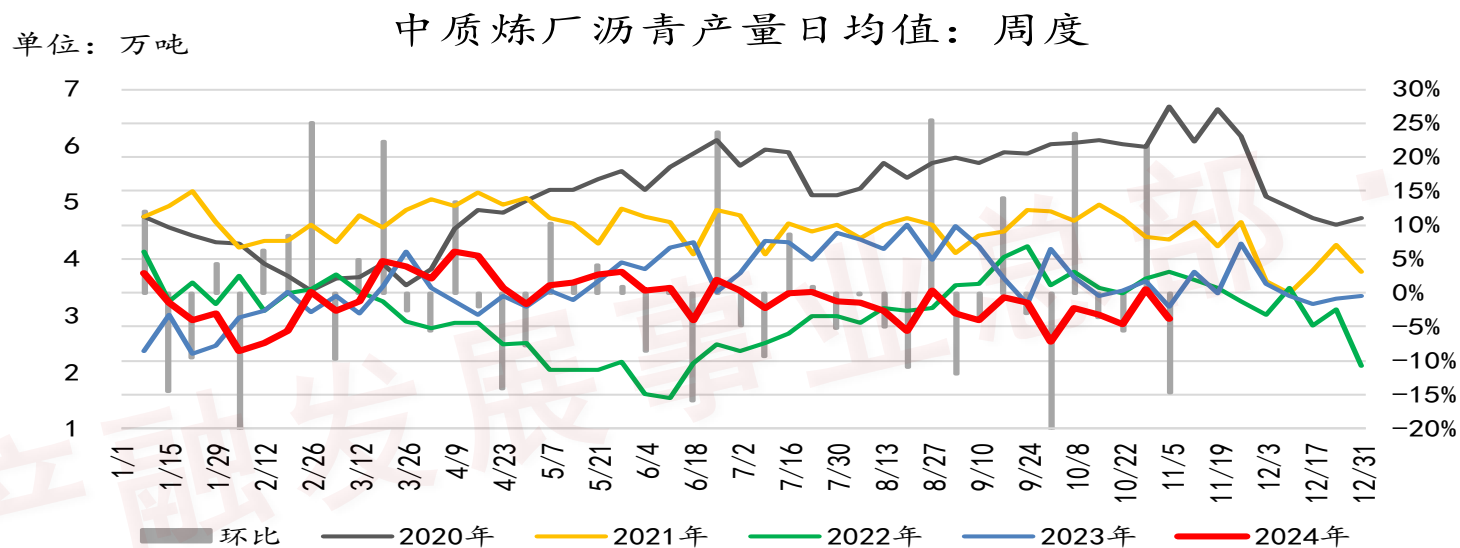


## 二、沥青供应解析—2.4国内沥青产量



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

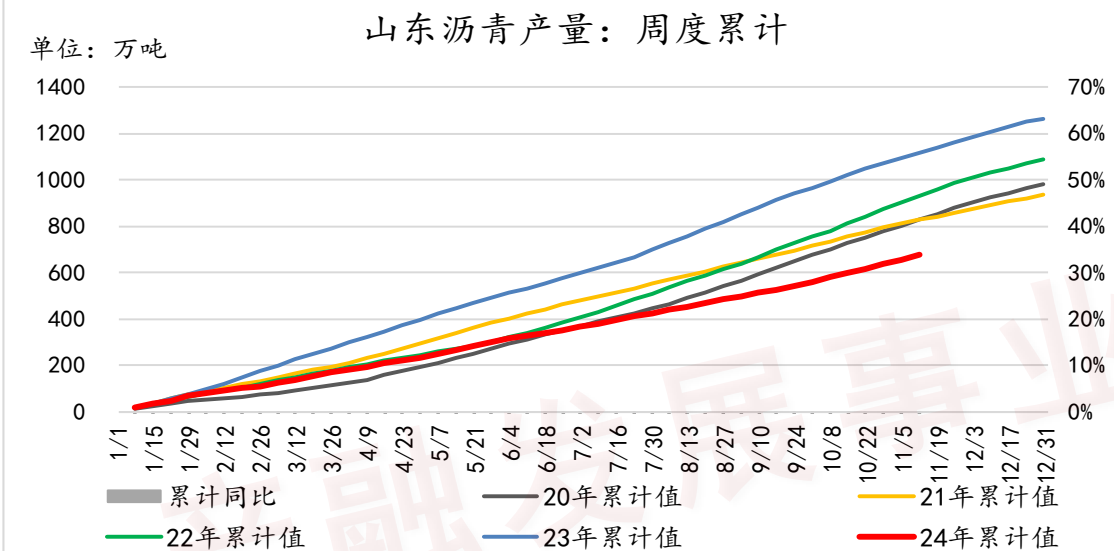
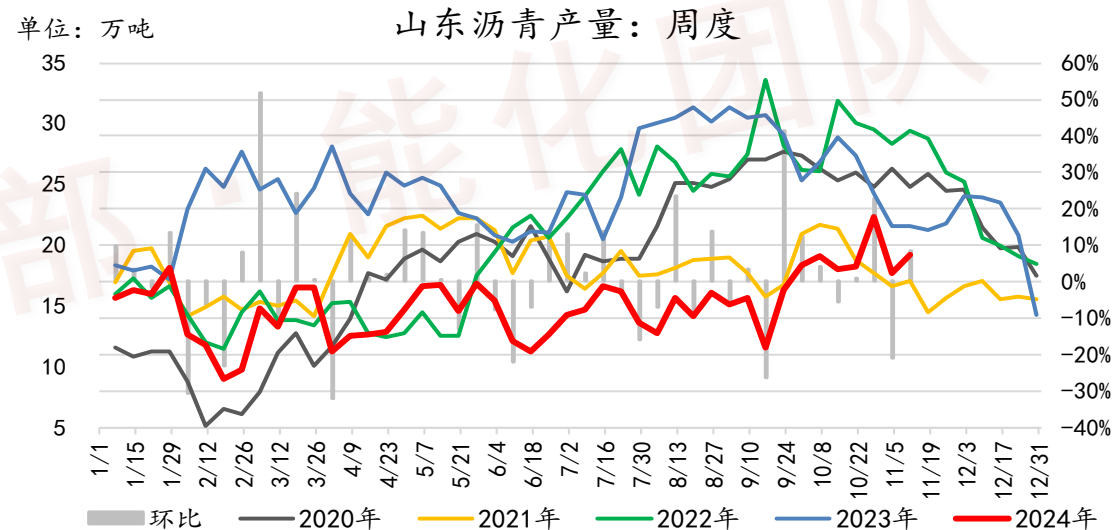
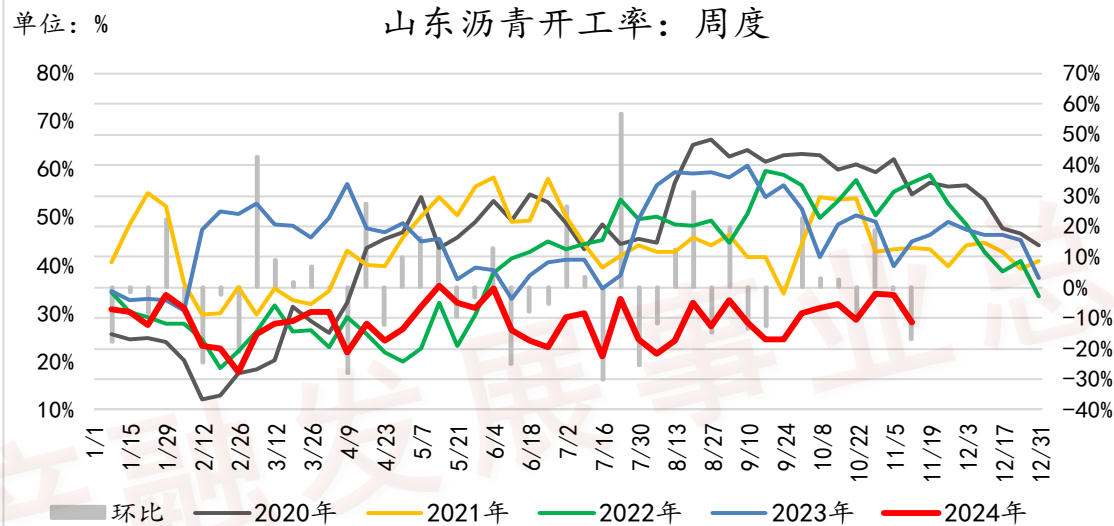
## 二、沥青供应解析—2.4国内沥青产量



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

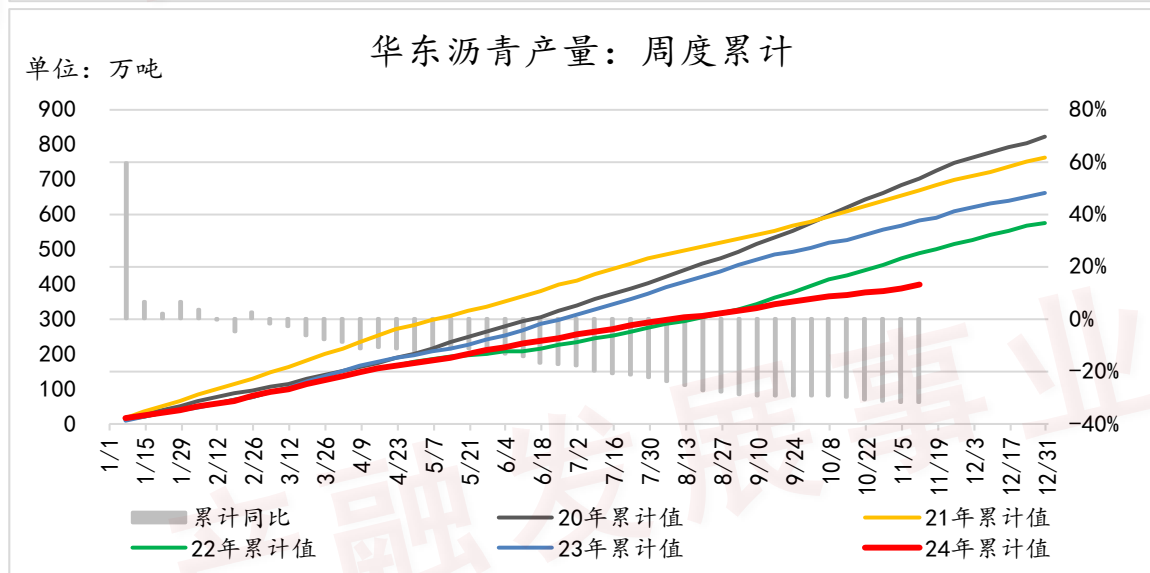
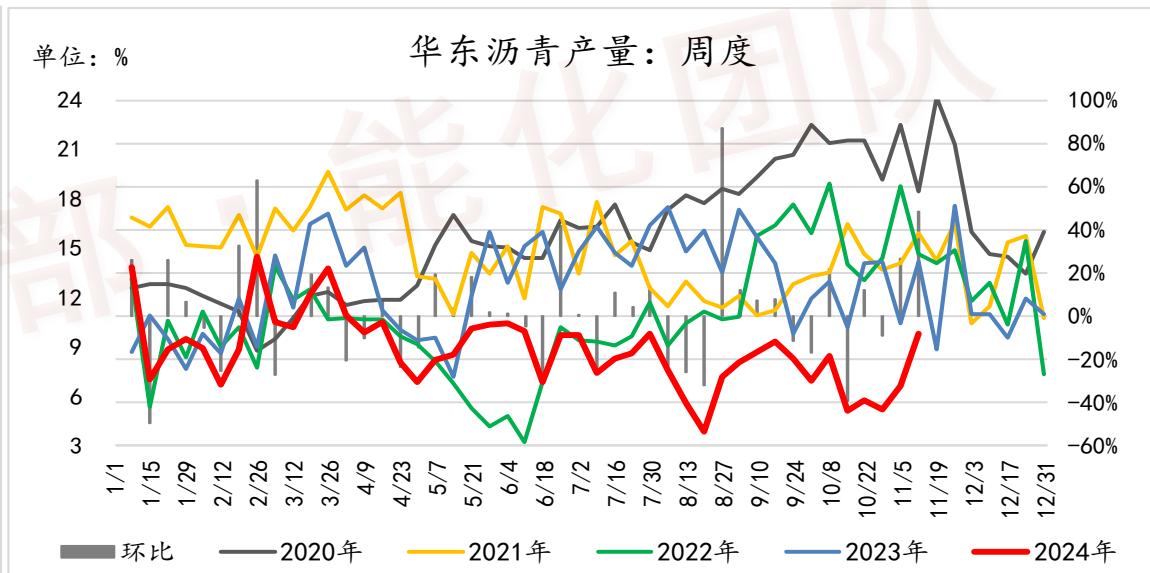
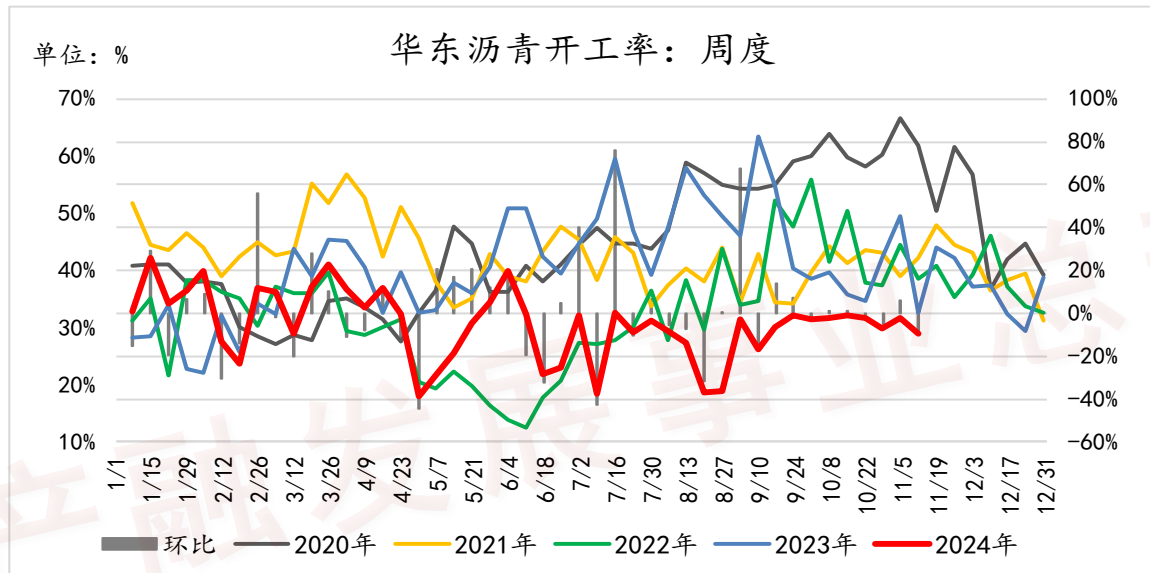
## 二、沥青供应解析—2.4 山东炼厂沥青产量



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理



## 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



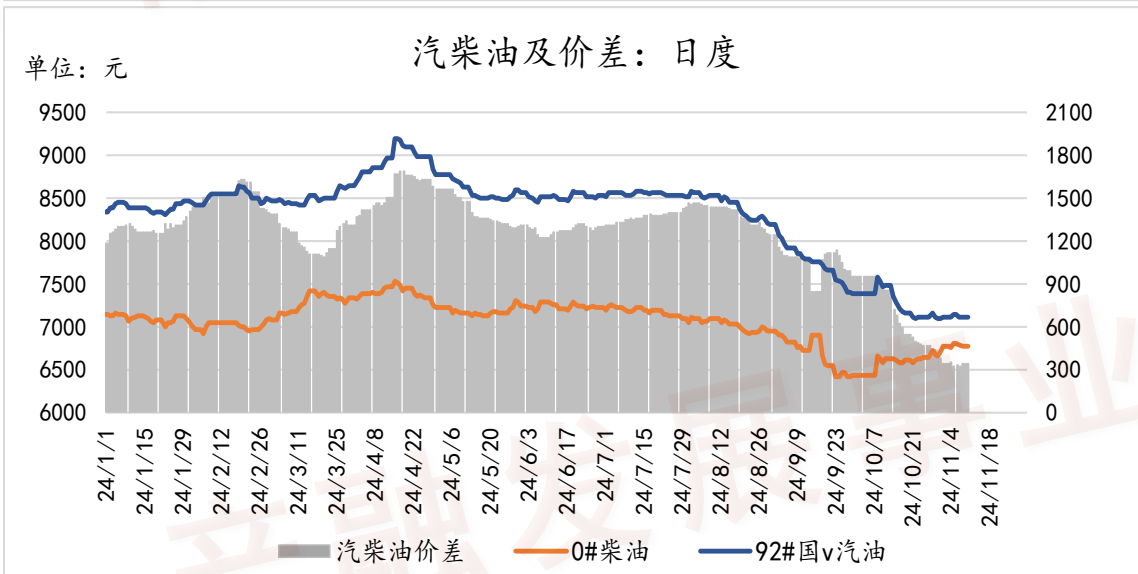
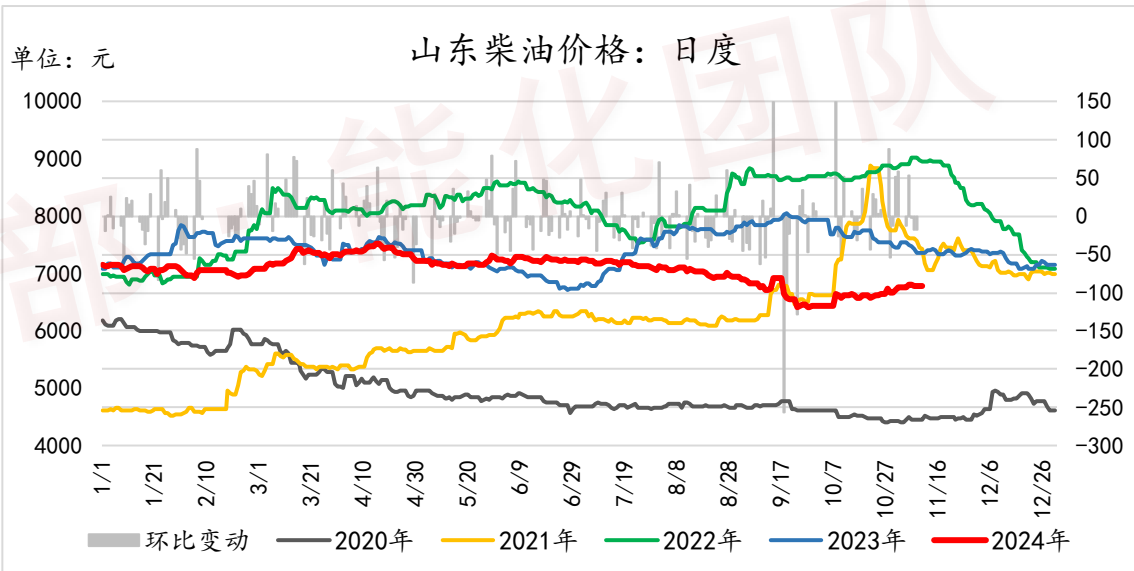
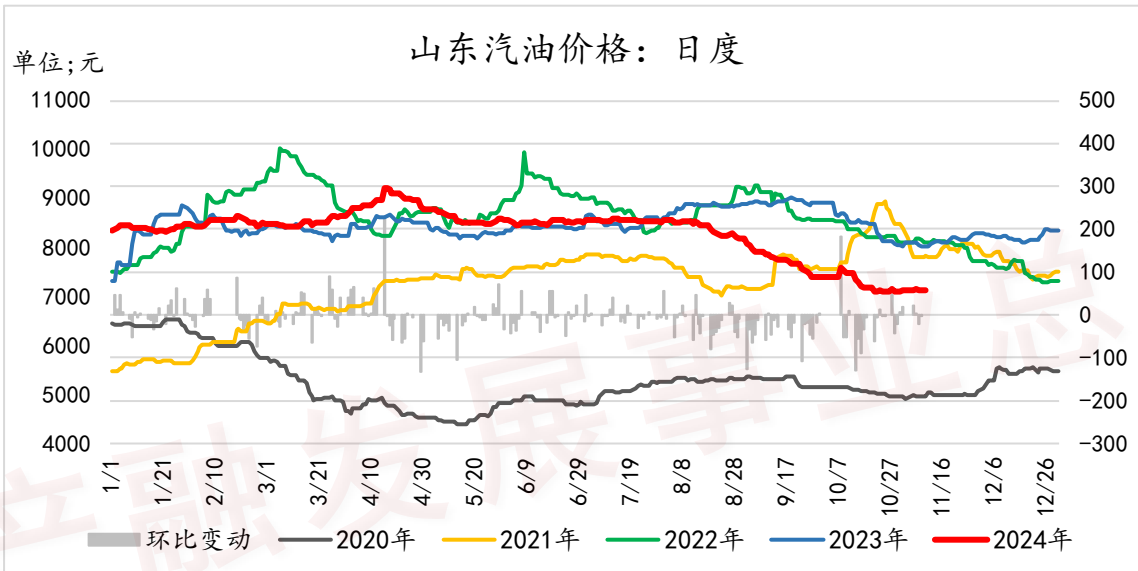
## 二、沥青供应解析—2.5其他产品周度价格汇总

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11月9日	80.01	75.74	7353	8013	4050	5080	289	71	4200	4256
2024年10月9日	76.58	73.24	6629	7527	3825	5107	7	-298	3700	4076
2024年11月2日	73.1	69.49	6772	7118	3675	4937	21	-195	3650	3776
2024年11月9日	73.87	70.38	6777	7117	3700	4997	1	-241	3650	3866
周变化	0.8	0.9	5	-1	25	59	-20	-46	0	90
周变化幅度	1.1%	1.3%	0.1%	0.0%	0.7%	1.2%	-94.7%	23.5%	0.0%	2.4%
月变化	-2.7	-2.9	148	-410	-125	-110	-6	56	-50	-210
月变化幅度	-3.5%	-3.9%	2.2%	-5.4%	-3.3%	-2.2%	-84.5%	-18.9%	-1.4%	-5.2%
年变化	-6.1	-5.4	-576	-896	-350	-83	-288	-312	-550	-390
年变化幅度	-7.7%	-7.1%	-7.8%	-11.2%	-8.6%	-1.6%	-100%	-440.5%	-13.1%	-9.2%

单位：元/吨

数据来源：隆众资讯、文华财经，中泰期货整理

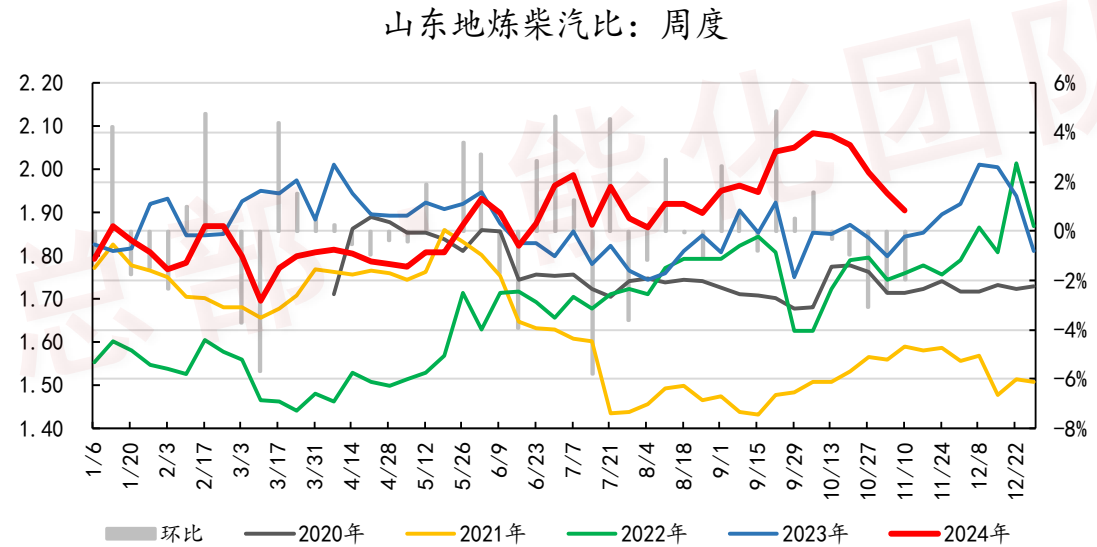
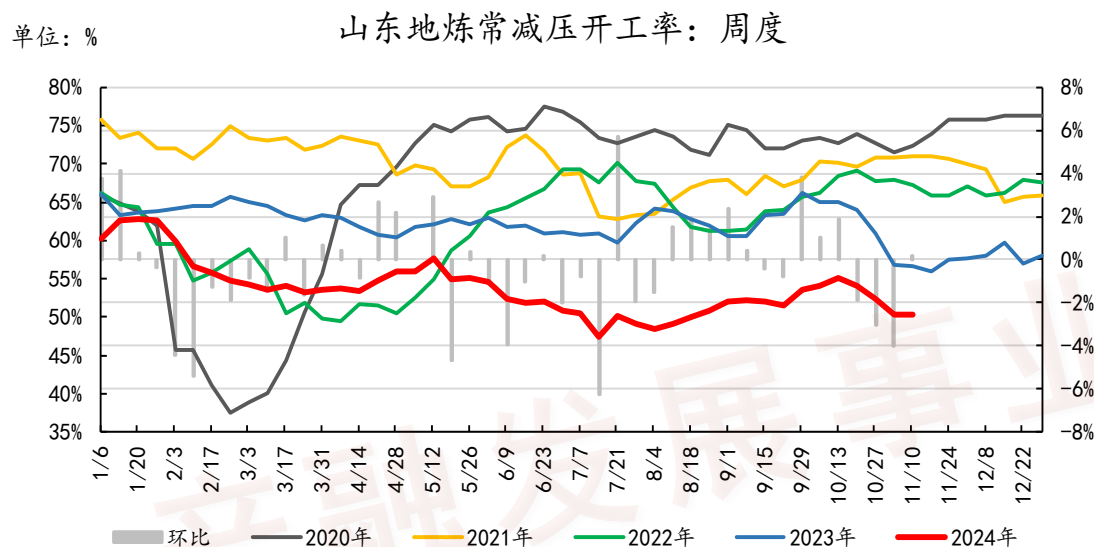
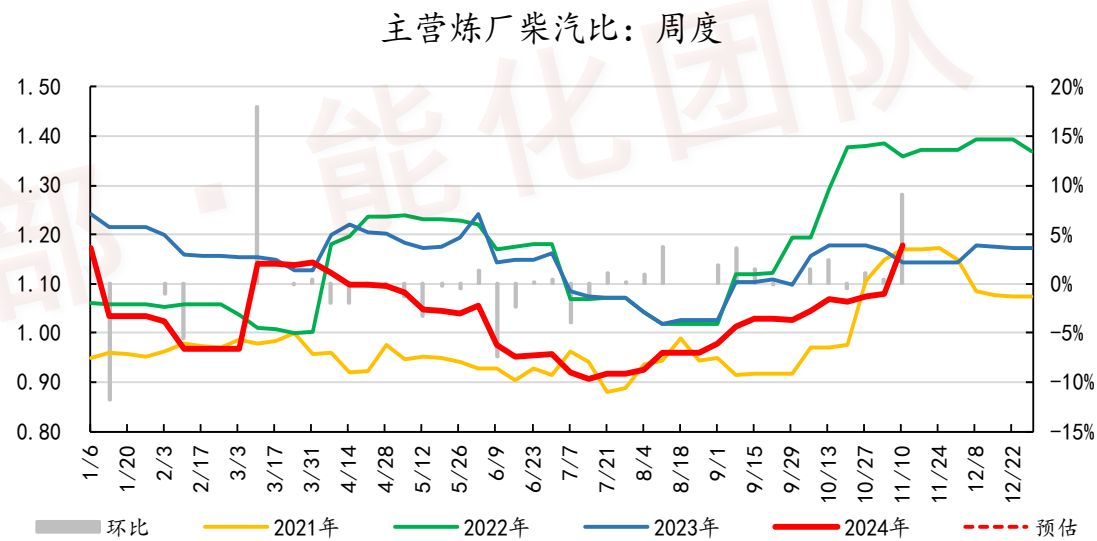
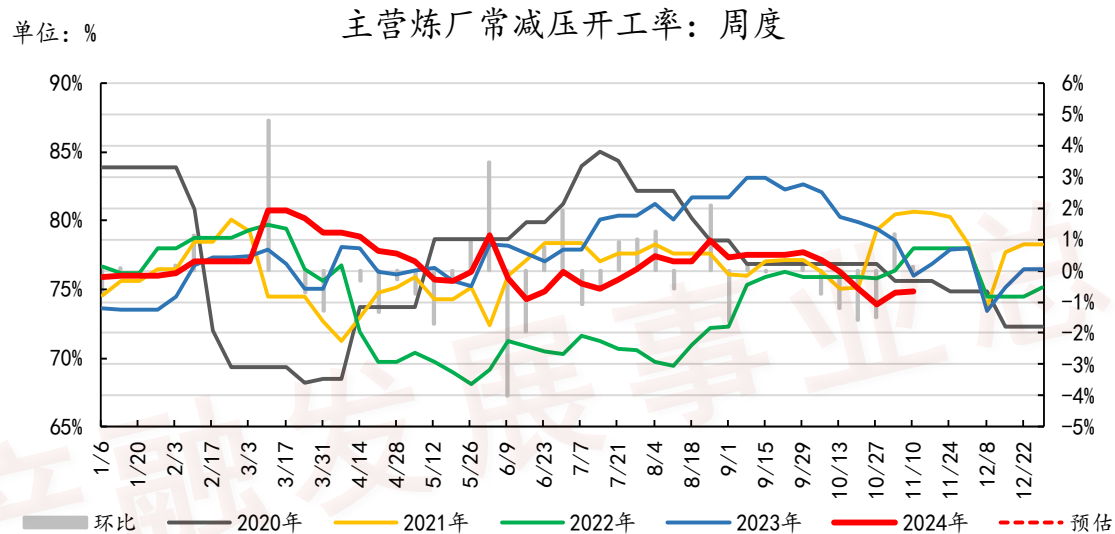
## 二、沥青供应解析—2.6成品油及焦化价格



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

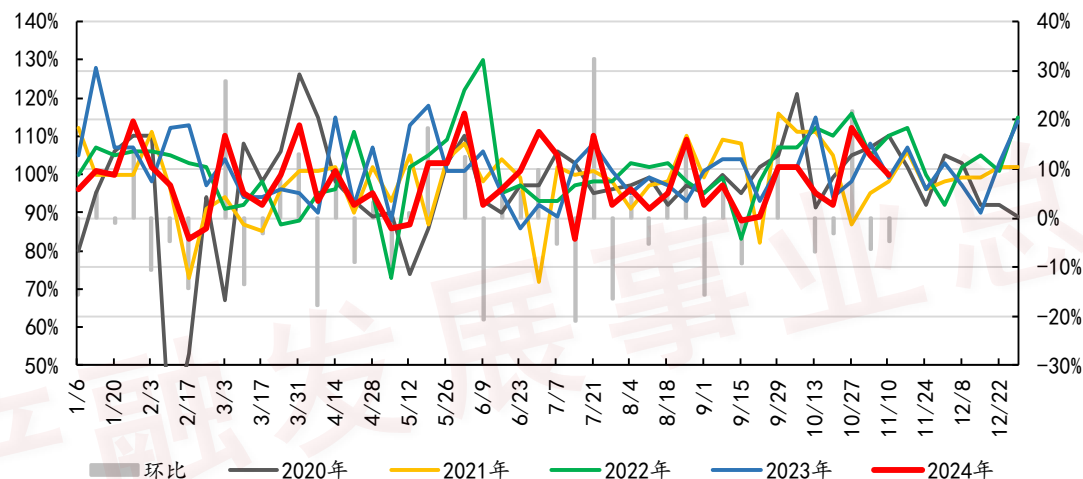
请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

## 二、沥青供应解析—2.7炼厂开工率

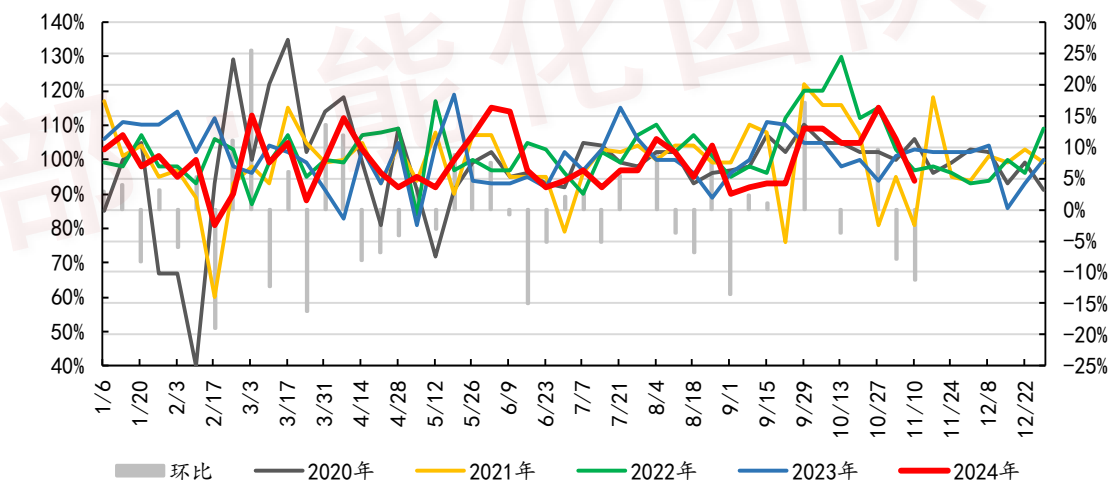


## 二、沥青供应解析—2.8山东地炼成品油

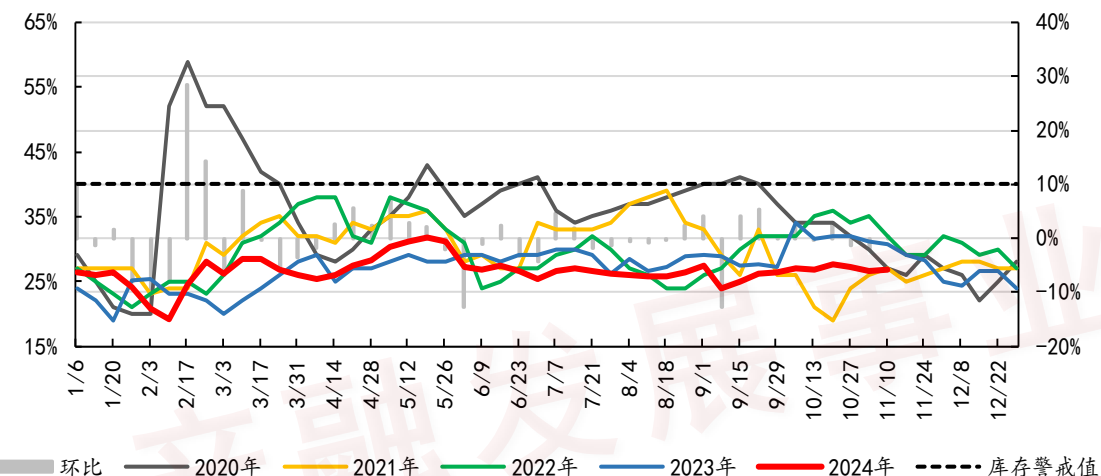
单位：% 山东地炼汽油产销比：周度



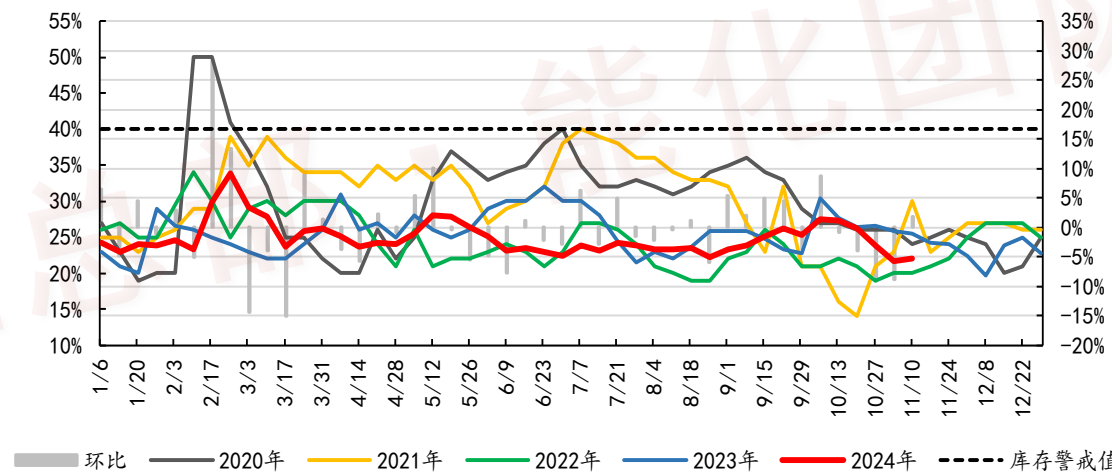
单位：% 山东地炼柴油产销比：周度



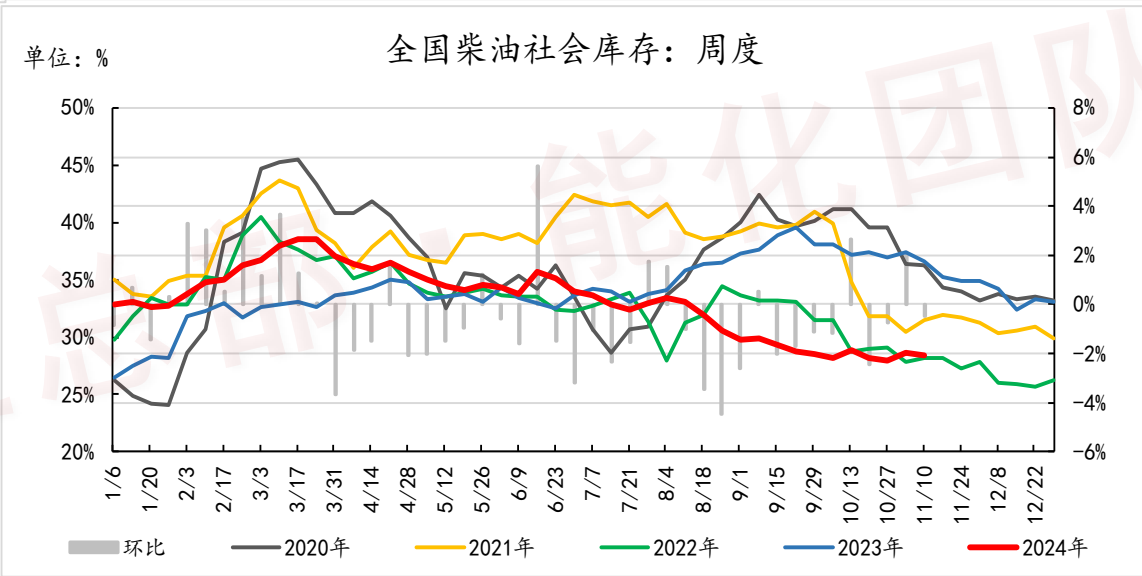
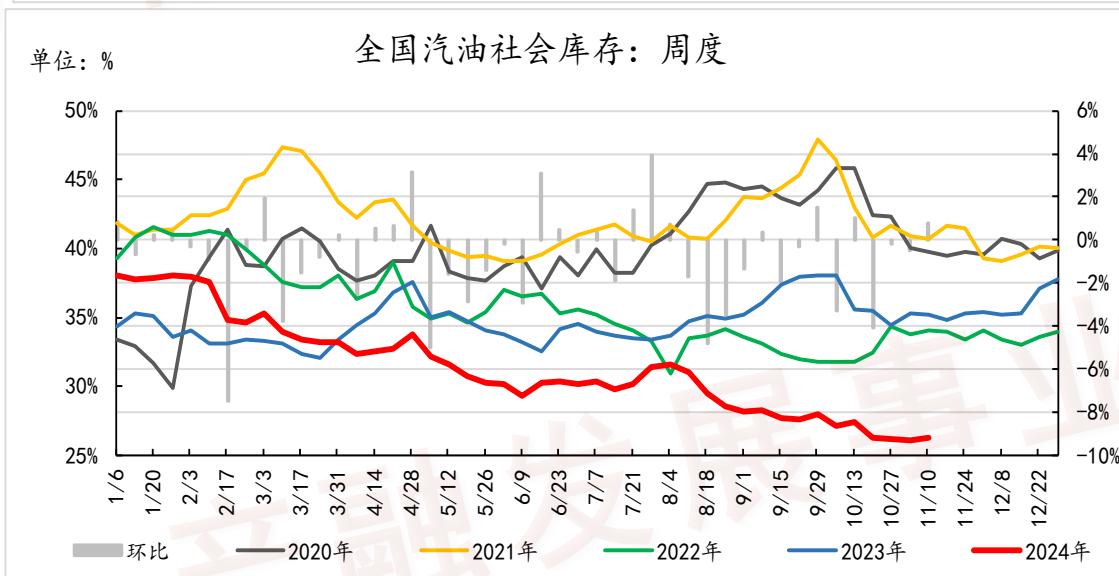
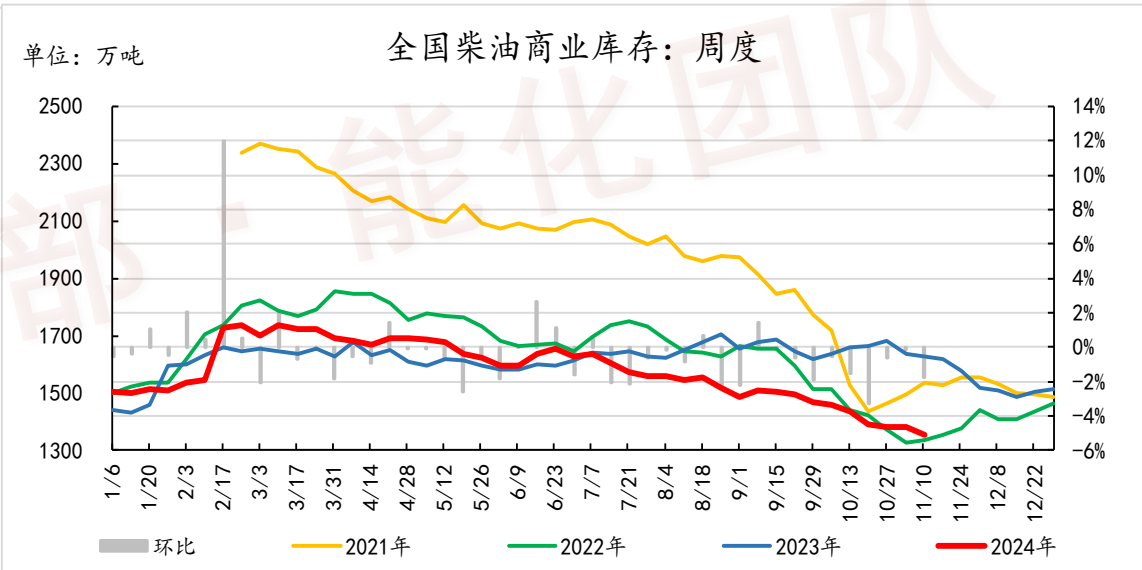
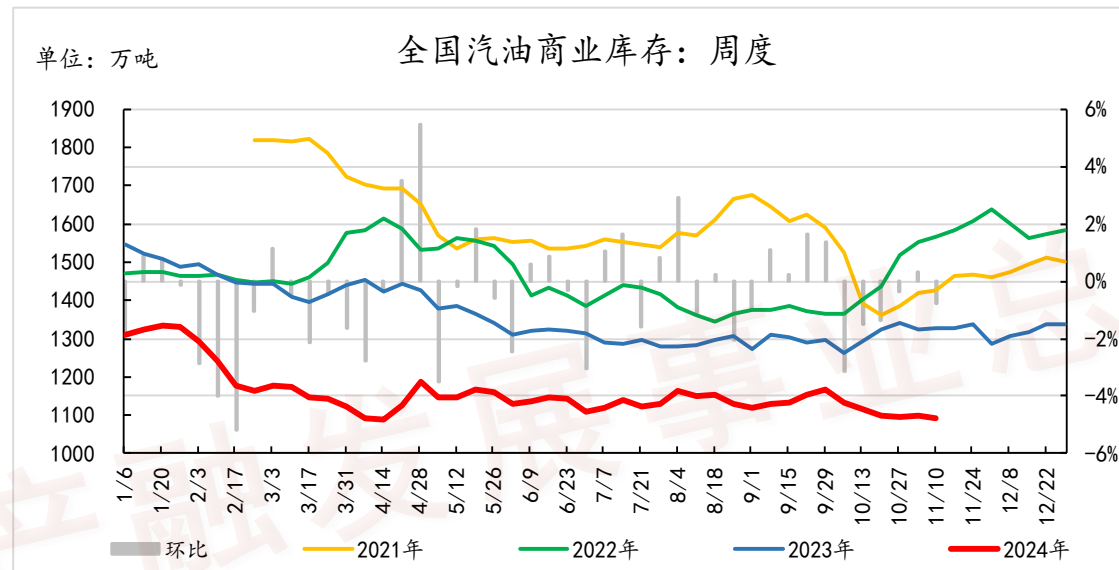
单位：% 山东地炼汽油库存率：周度



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





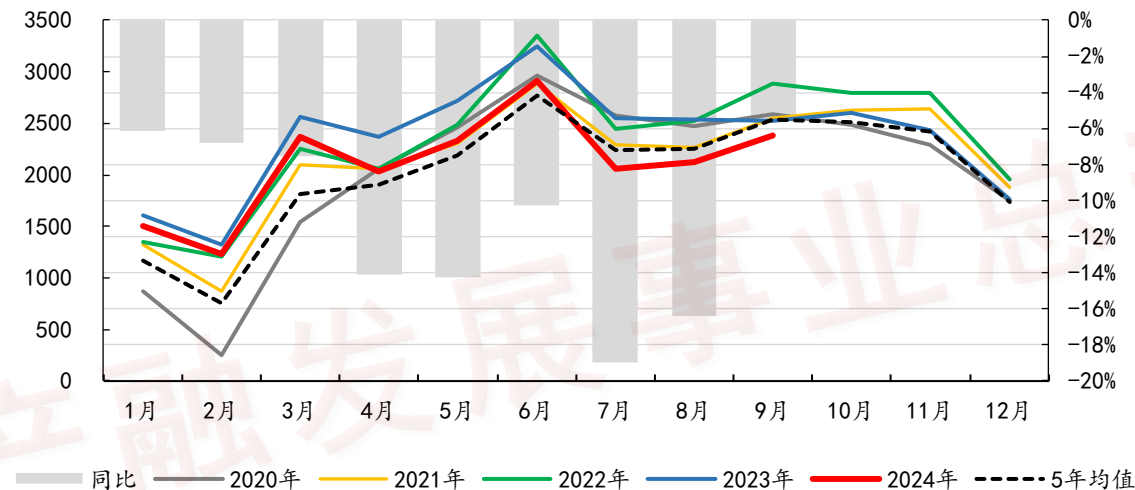
03

# 沥青需求解析

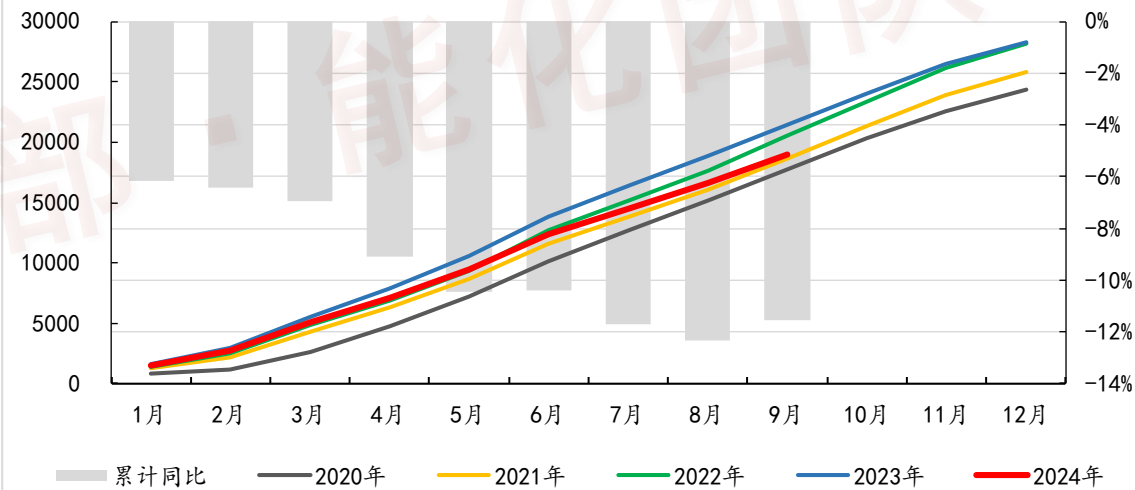


### 三、沥青需求解析—3.1道路投资额

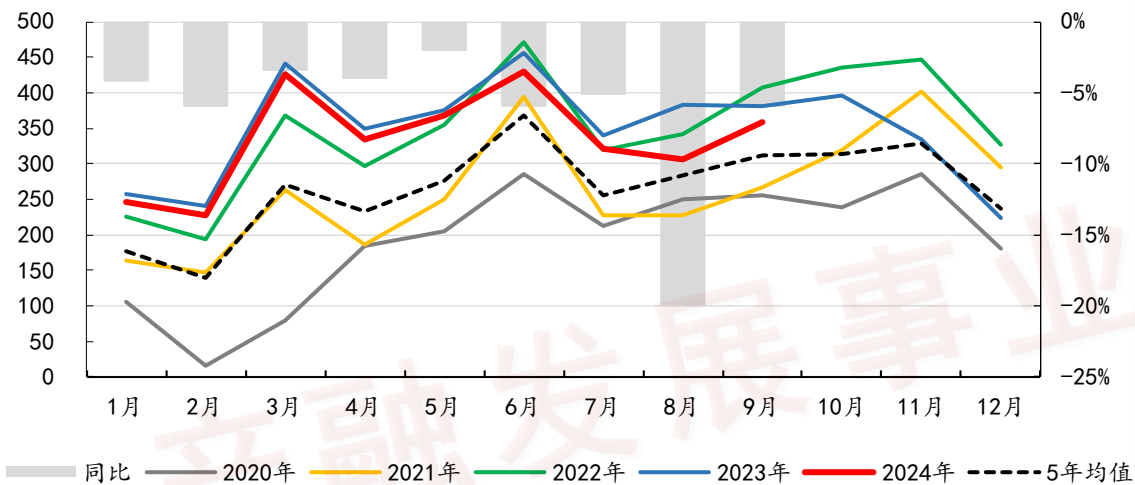
单位：亿元 全国公路建设固定资产投资完成额：当月值



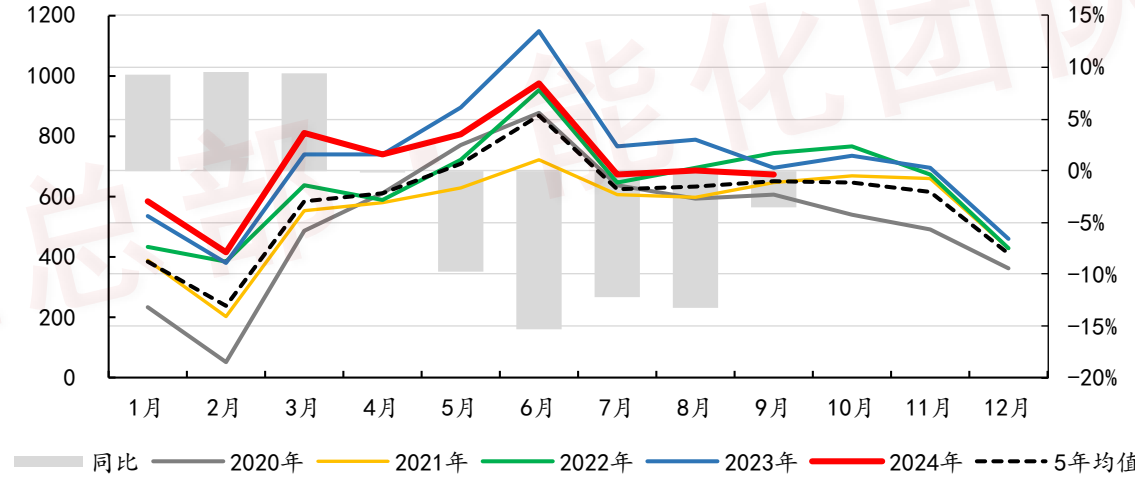
单位：亿元 全国公路建设固定资产投资完成额：累计值



单位：亿元 华中公路建设固定资产投资完成额：当月值



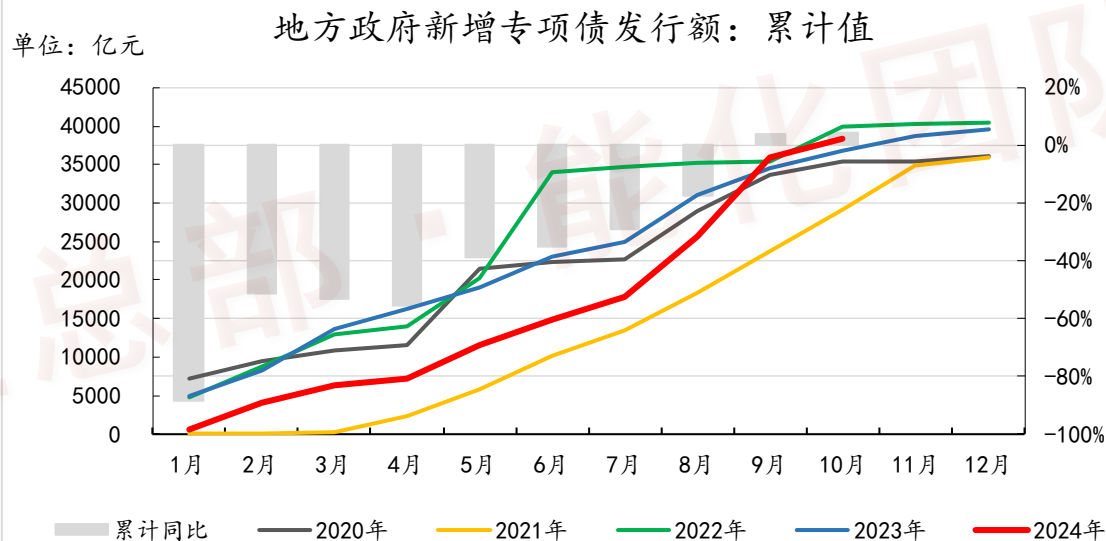
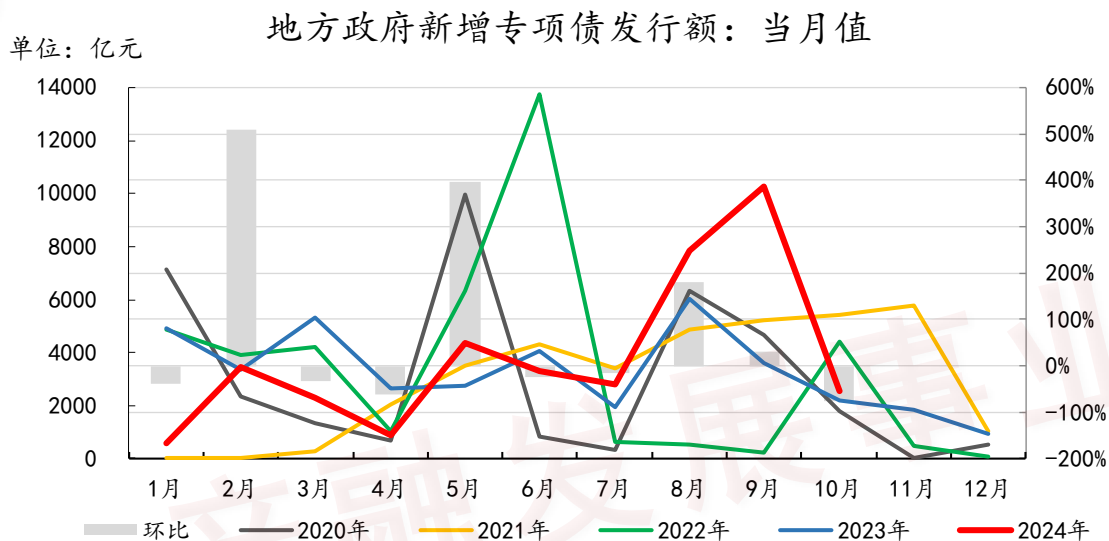
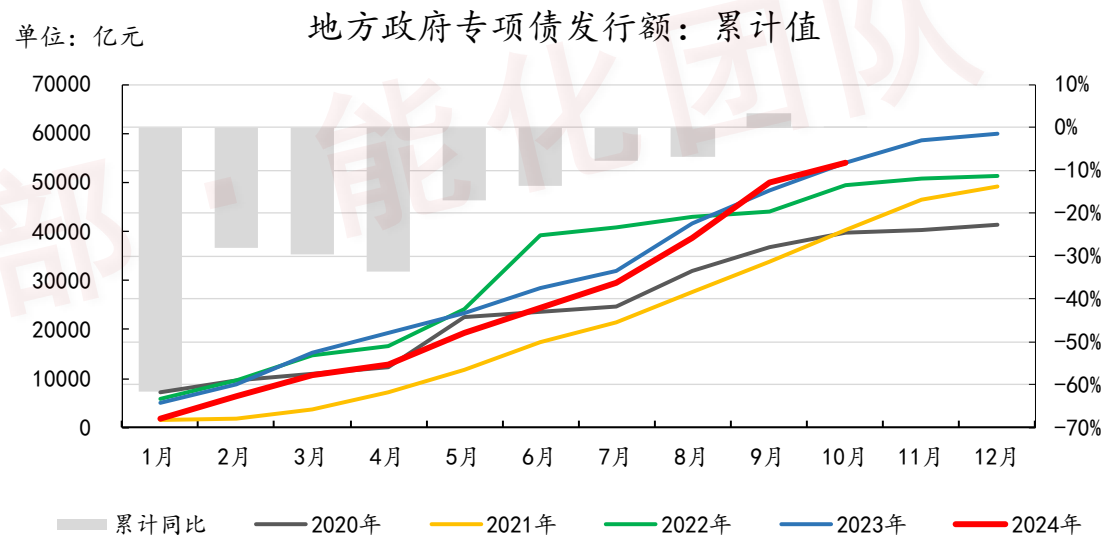
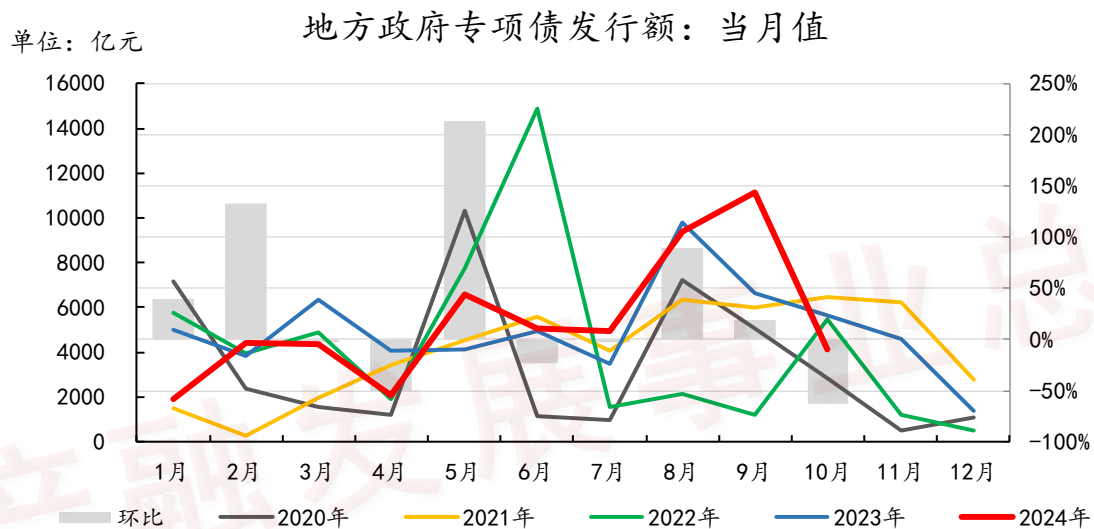
单位：亿元 华东公路建设固定资产投资完成额：当月值



请务必阅读正文部分之后的免责声明部分

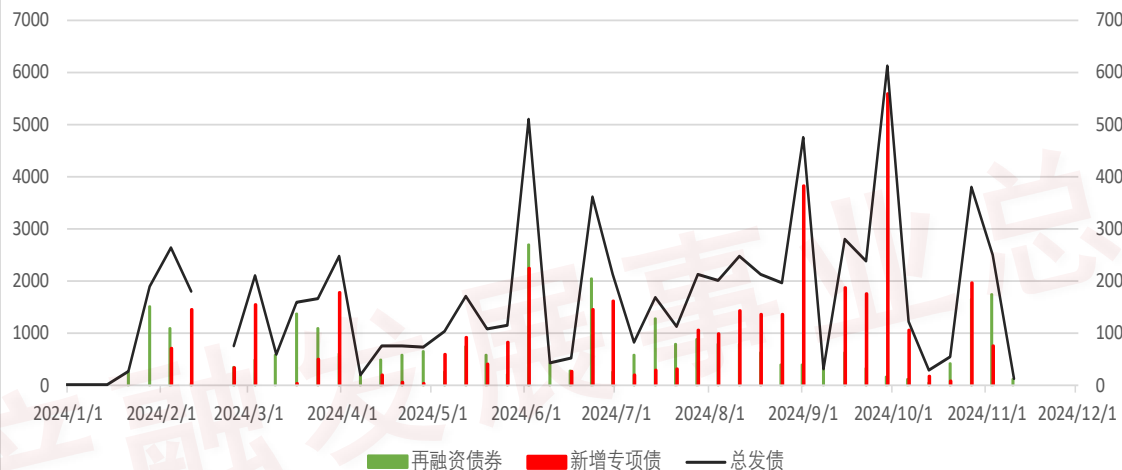
全部数据来源：wind，中泰期货整理

### 三、沥青需求解析—3.2专项债

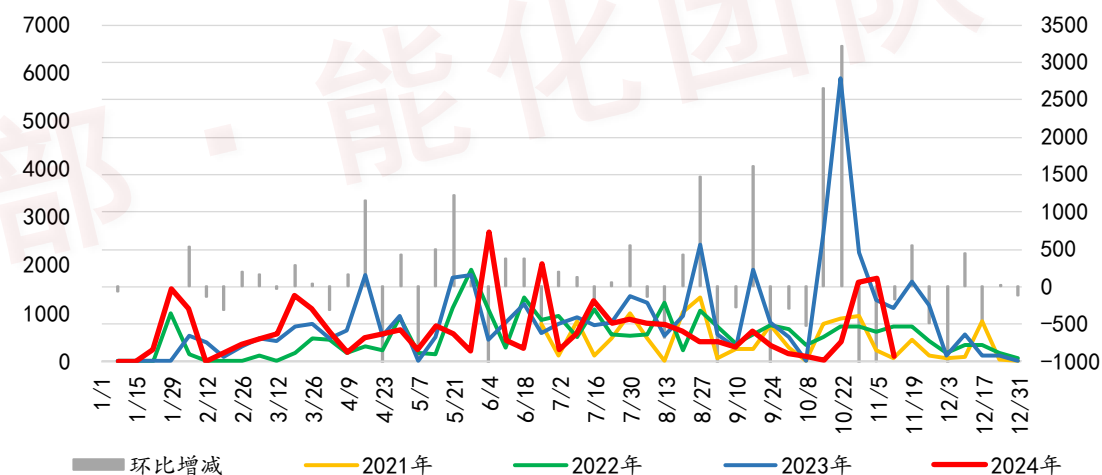


### 三、沥青需求解析—3.2专项债

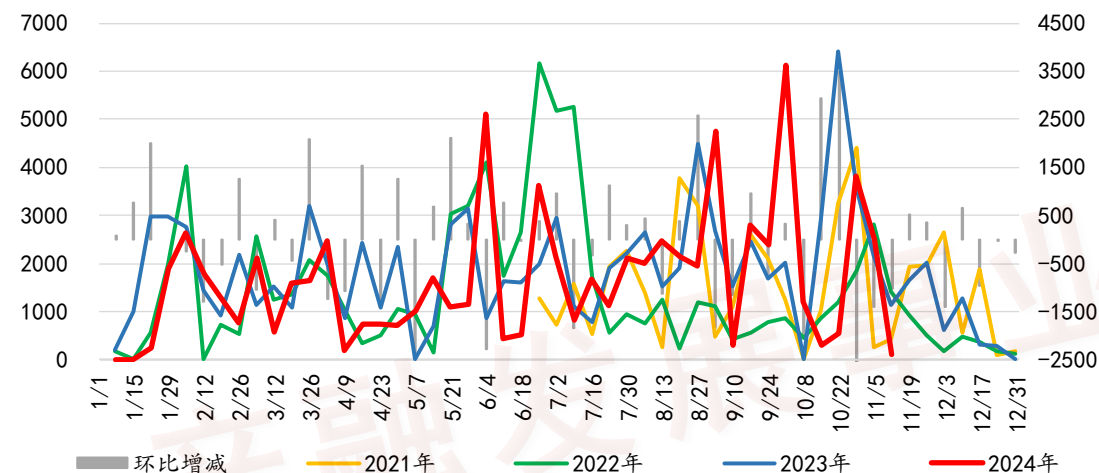
地方政府专项债周度发行量



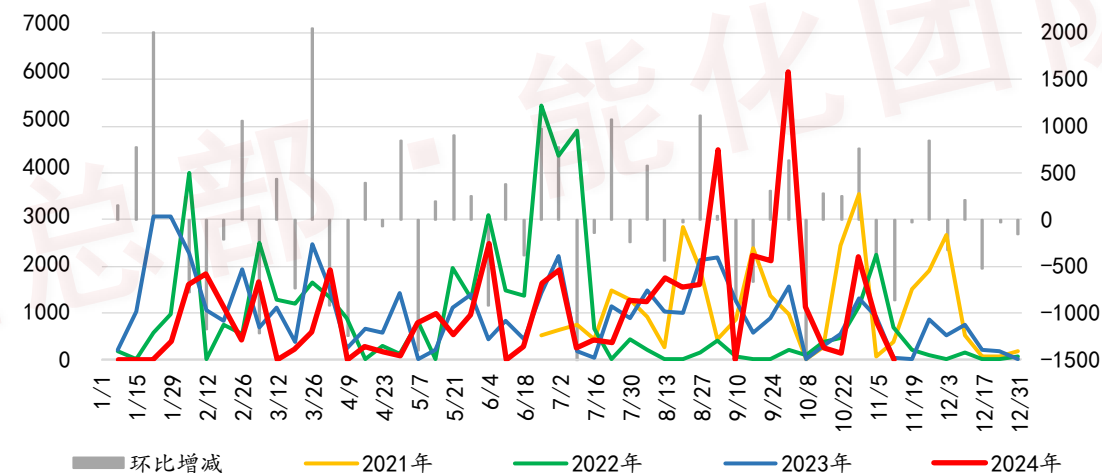
单位：亿元 地方政府再融资债券发行额：周度



单位：亿元 地方政府债券发行额：周度



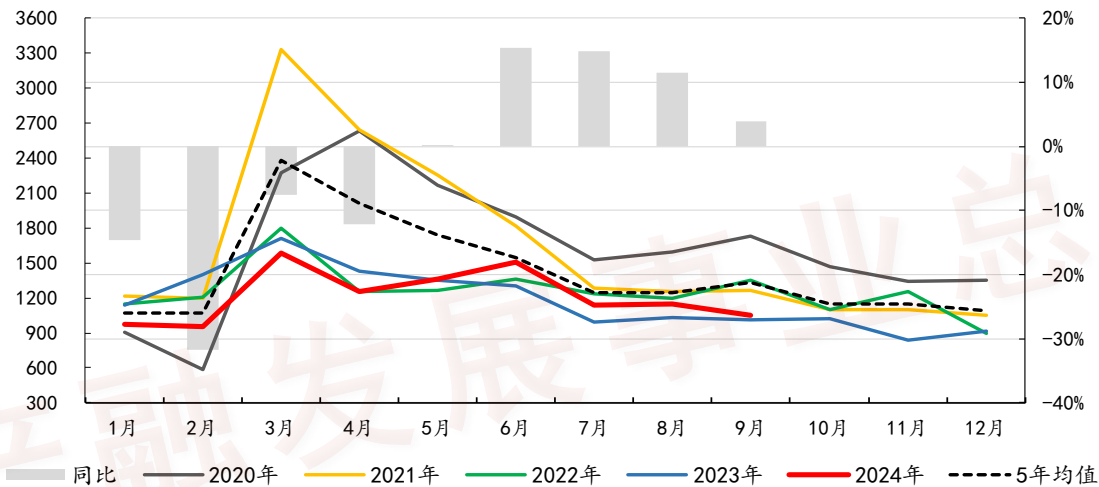
单位：亿元 地方政府新增债券发行额：周度



### 三、沥青需求解析—3.3沥青道路需求

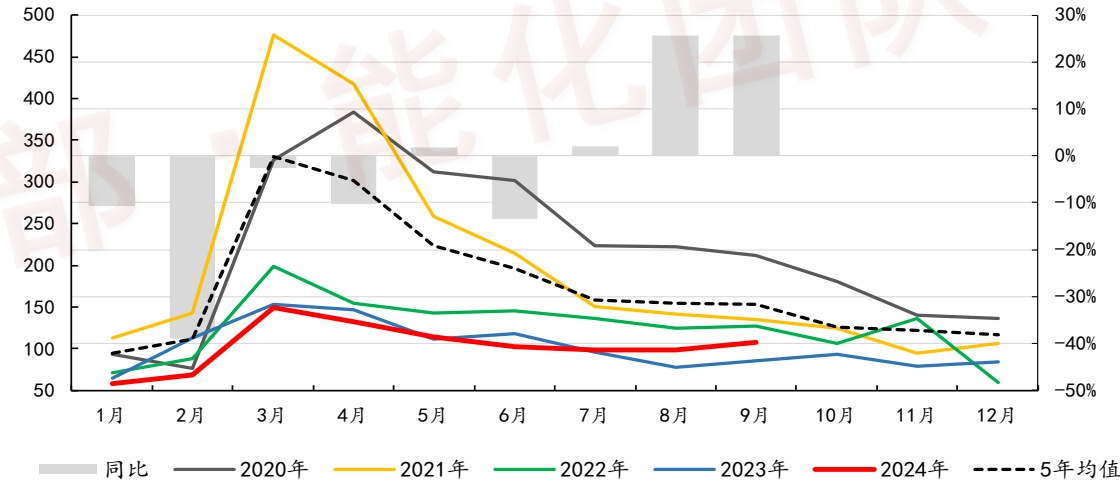
单位：台

压路机销量：当月值



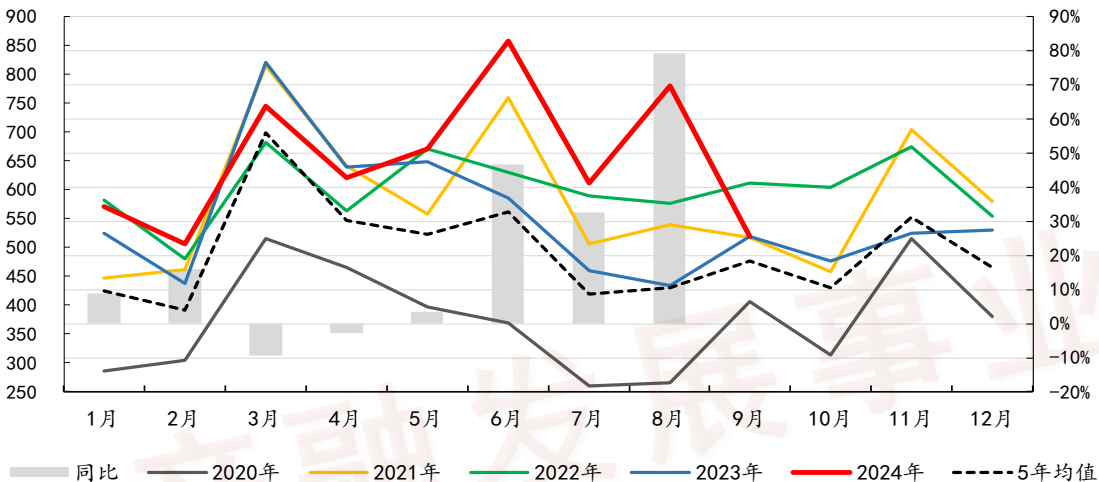
单位：台

摊铺机销量：当月值



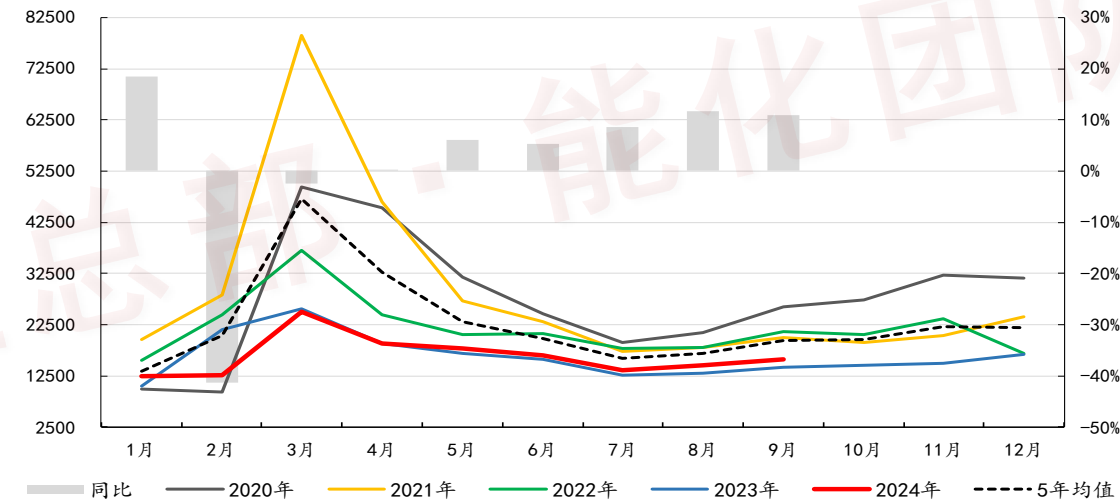
单位：台

平地机销量：当月值



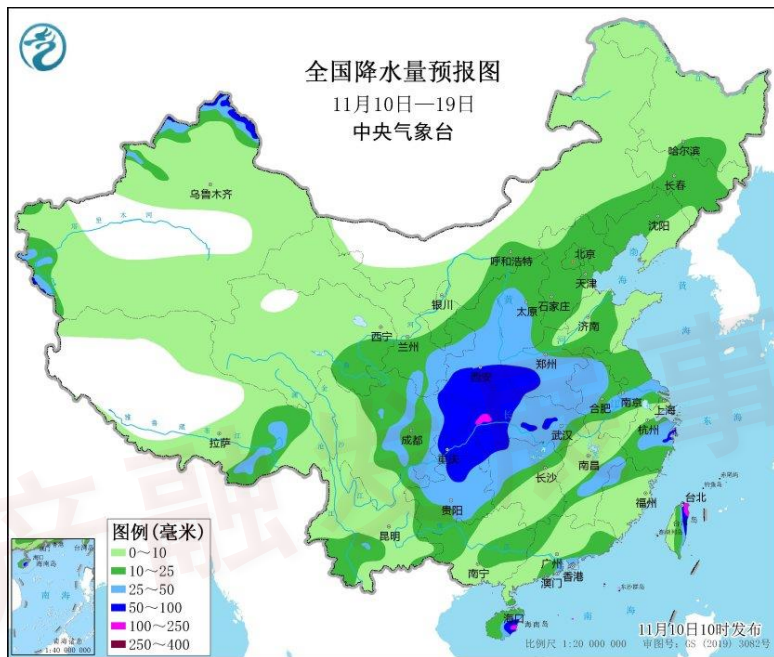
单位：台

挖掘机销量：当月值





### 三、沥青需求解析—3.4天气情况



10日，受冷空气东移影响，内蒙古中东部、东北等地有4~6级大风，气温下降4~8℃，辽宁中北部、吉林中南部局地降温超过10℃，内蒙古东北部、东北地区有小雨或雨夹雪或雪，局地中到大雪。10-12日，新疆西北部部分地区有中到大雪或雨夹雪，塔城北部、阿勒泰北部等地的部分地区有暴雪，局地大暴雪。

10-11日，受台风“银杏”影响，南海海域及华南沿海有明显风雨天气。另外，今年第23号台风“桃芝”预计12日上午移入南海，以后趋向海南岛以东海面，南海北部海域及华南沿海仍有明显风雨天气。

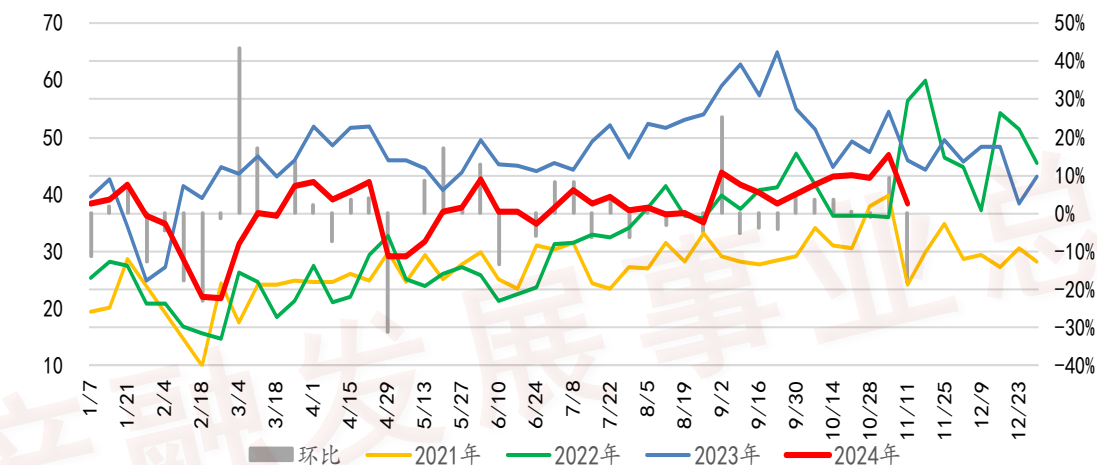
11-14日，长江中下游及其以北将有一次大范围降水过程，西北地区东部、华北、黄淮、江汉、江淮、东北地区南部以及四川盆地东部等地有小到中雨，局地大雨或暴雨，高海拔地区有雪或雨夹雪。

15-18日，有一股较强冷空气将自西向东影响我国，西北地区以及中东部大部地区将有大风降温天气。西北地区东部、华北南部、黄淮、江淮、江汉以及西南地区东部等地将有小到中雨，局地大雨，其中，新疆、西北地区东部等地部分地区还有雪或雨夹雪天气。

### 三、沥青需求解析—3.5沥青出货量

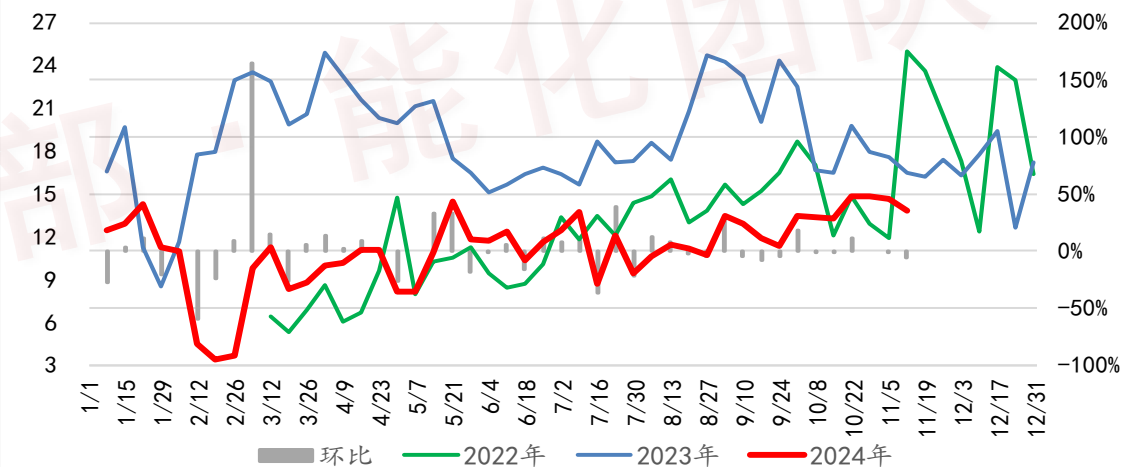
单位：万吨

沥青出货量：周度



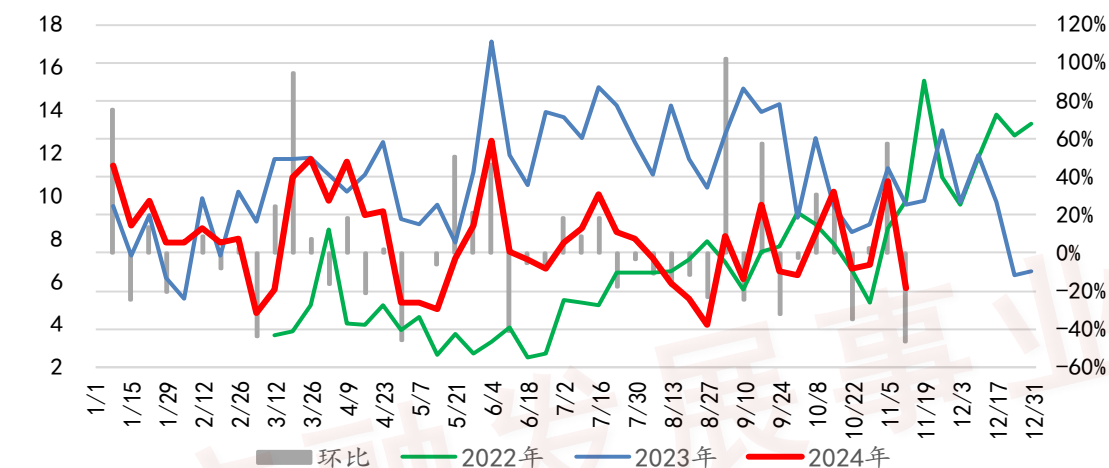
单位：万吨

山东沥青出货量：周度



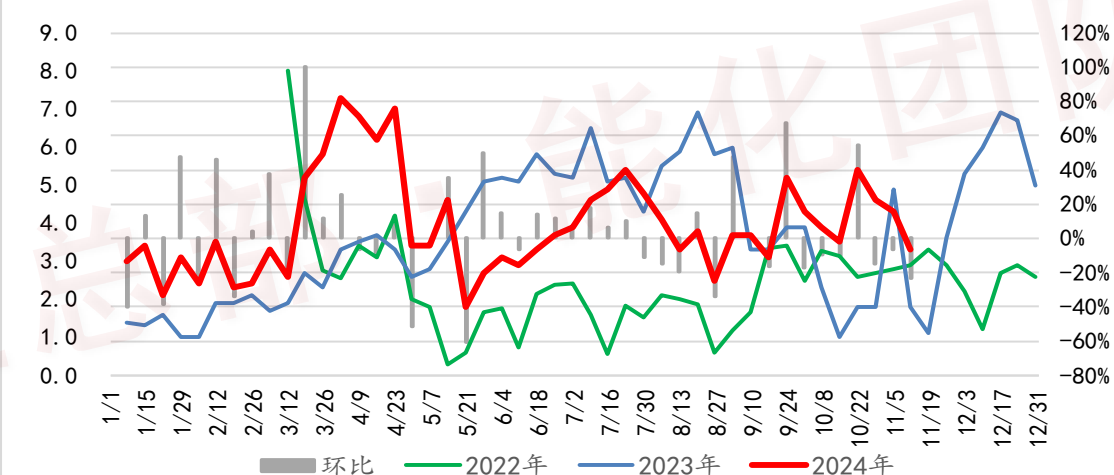
单位：万吨

华东沥青出货量：周度



单位：万吨

华南沥青出货量：周度



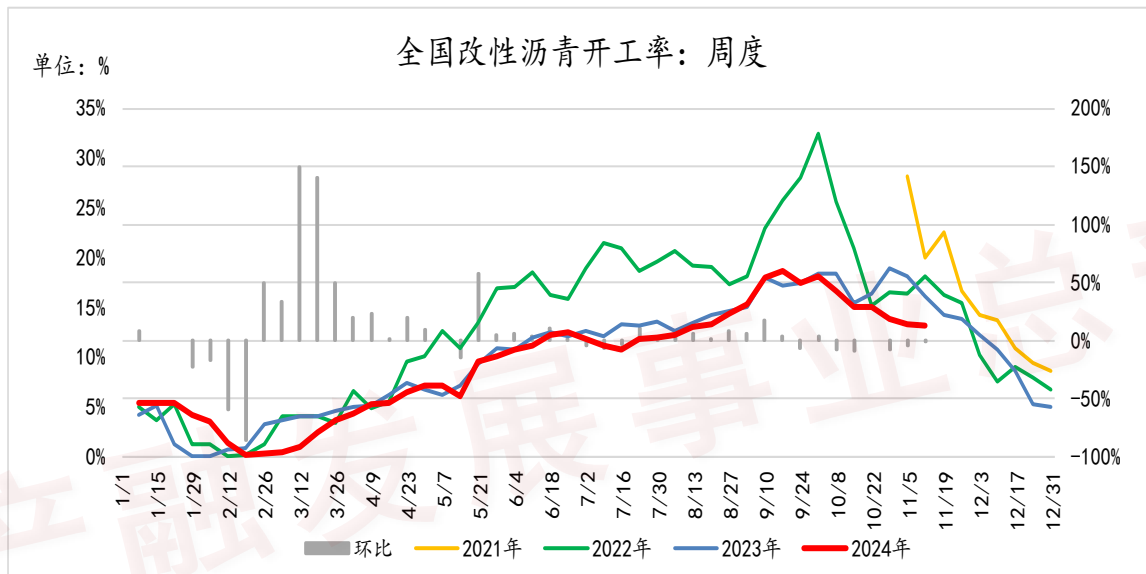
注：出货量样本企业为54家。

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



### 三、沥青需求解析—3.6改性沥青开工率

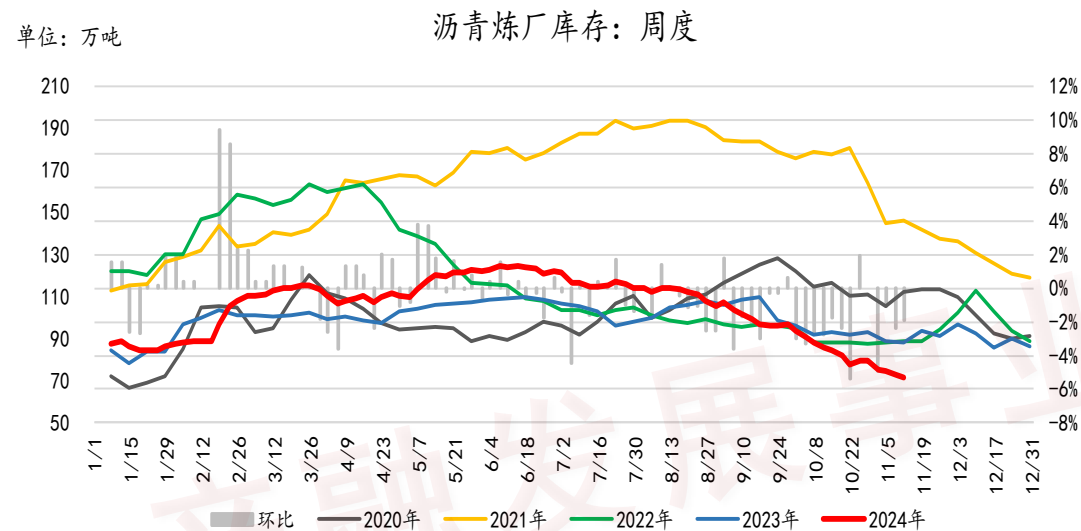
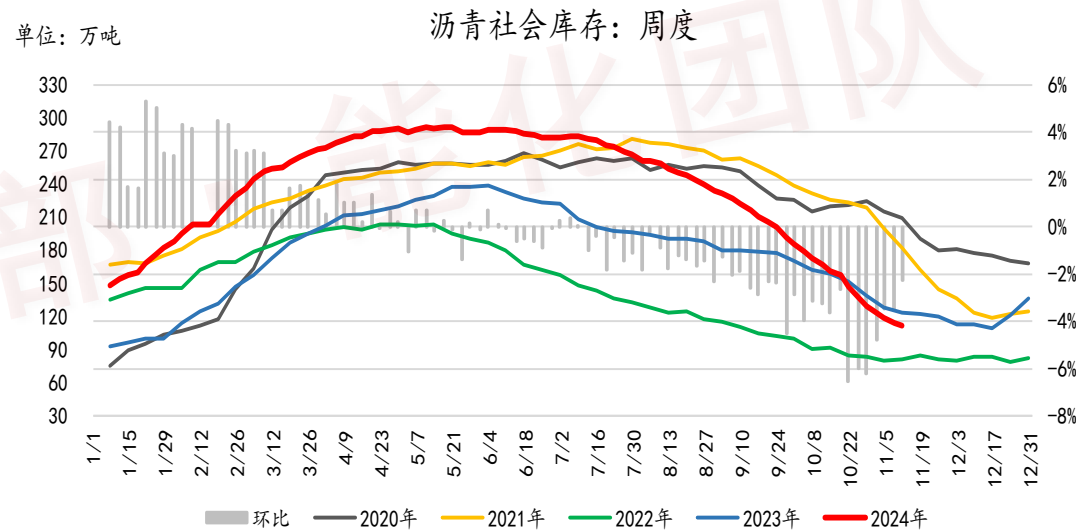
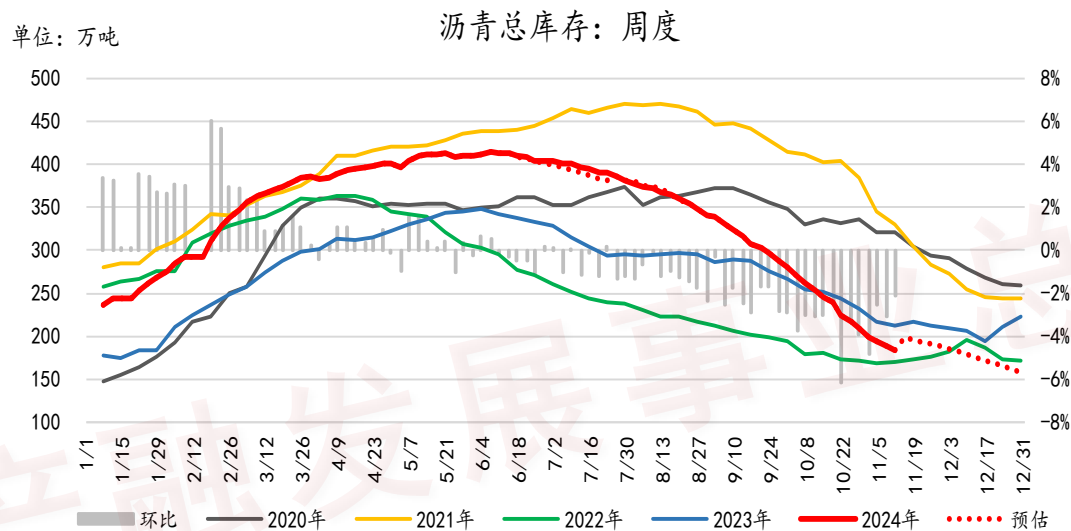




04

# 沥青库存解析

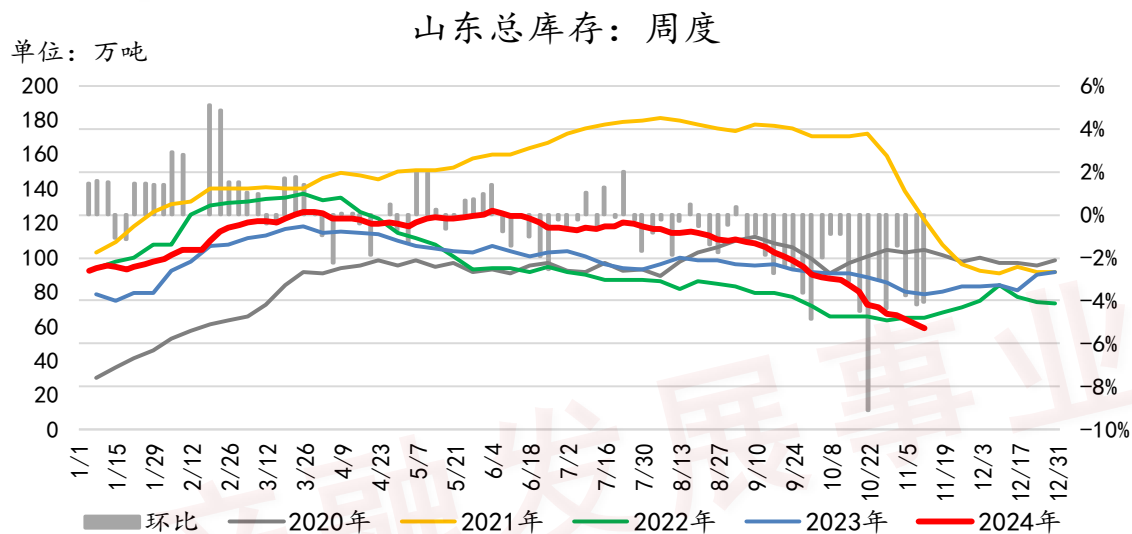
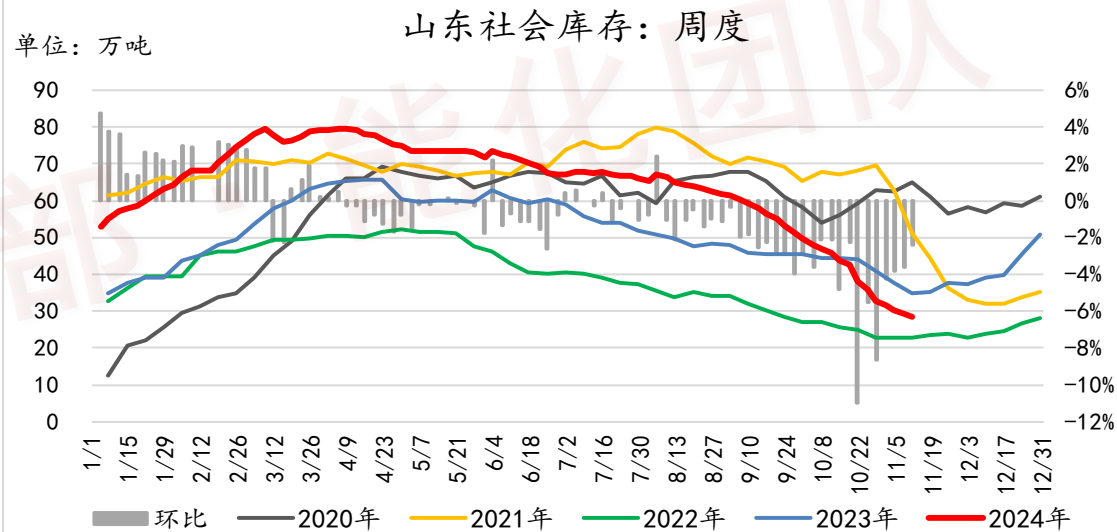
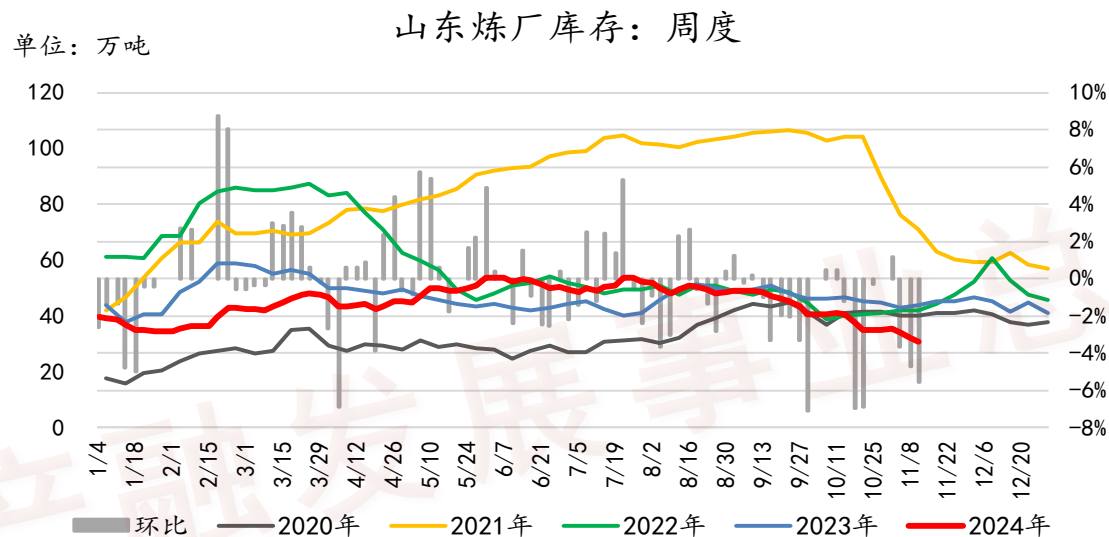
## 四、沥青库存解析



全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

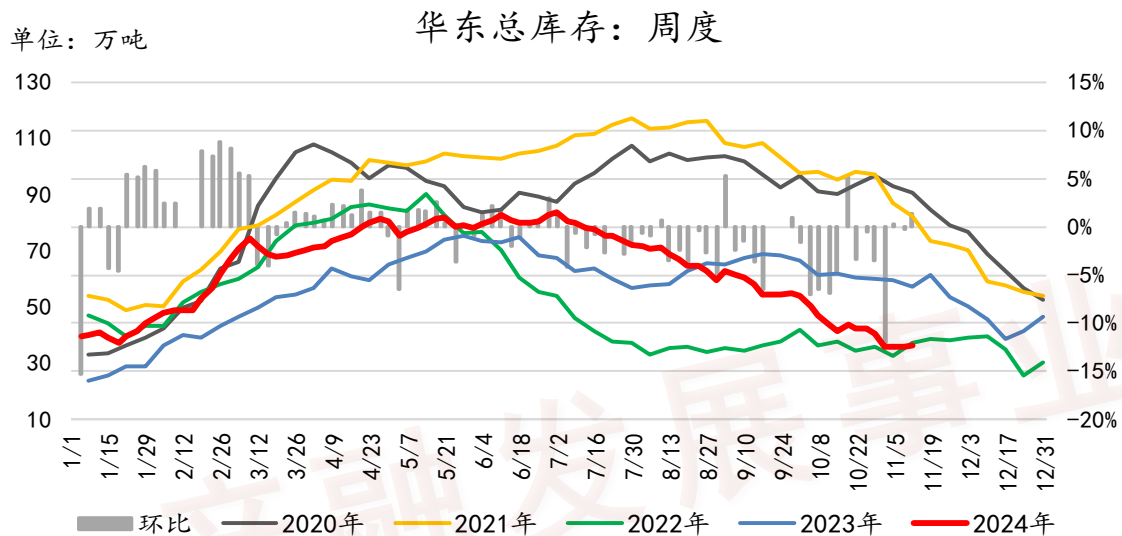
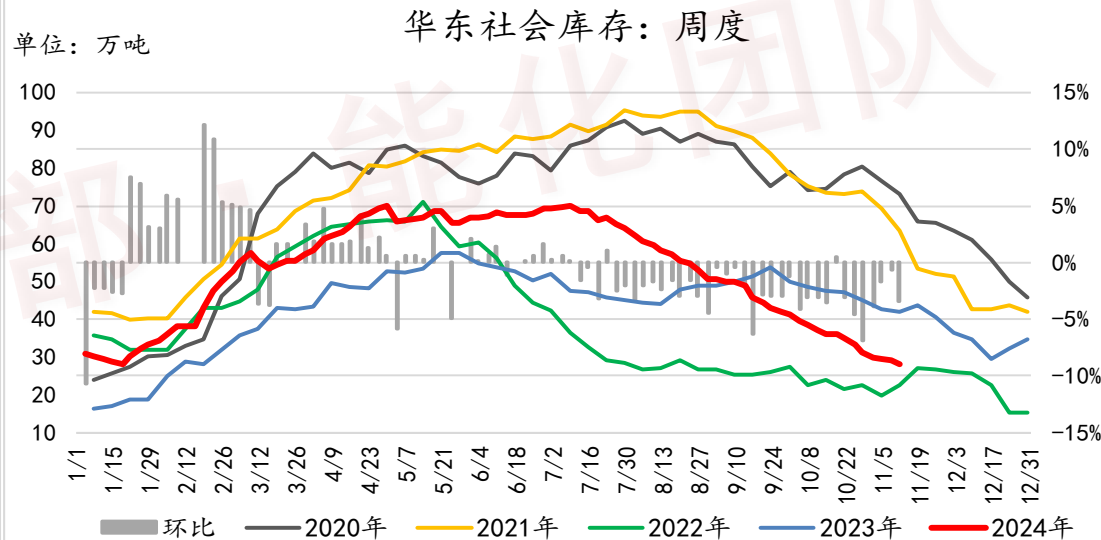
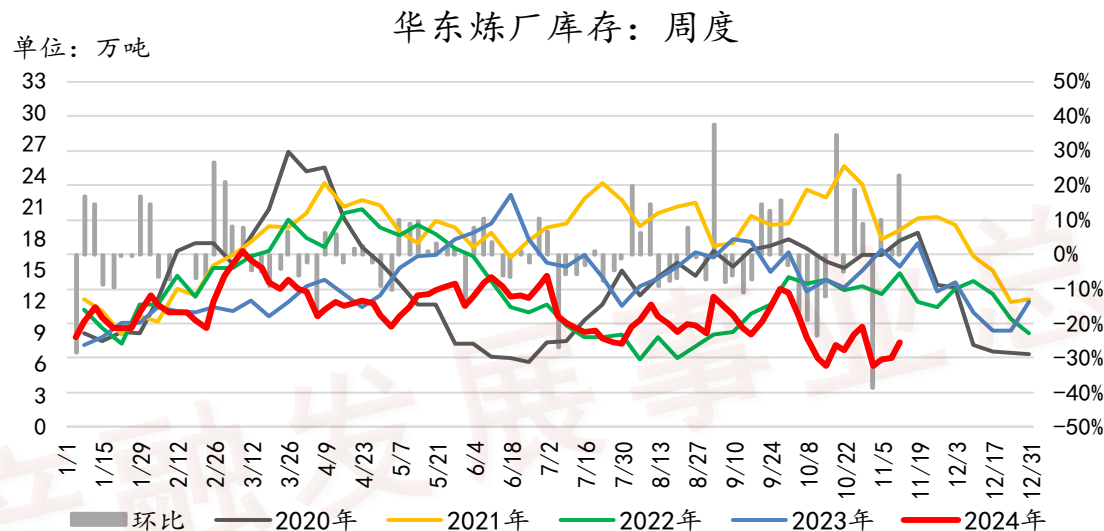
注：炼厂库存总罐容能力399万吨；  
社会库存总罐容能力372.1万吨。

## 四、沥青库存解析



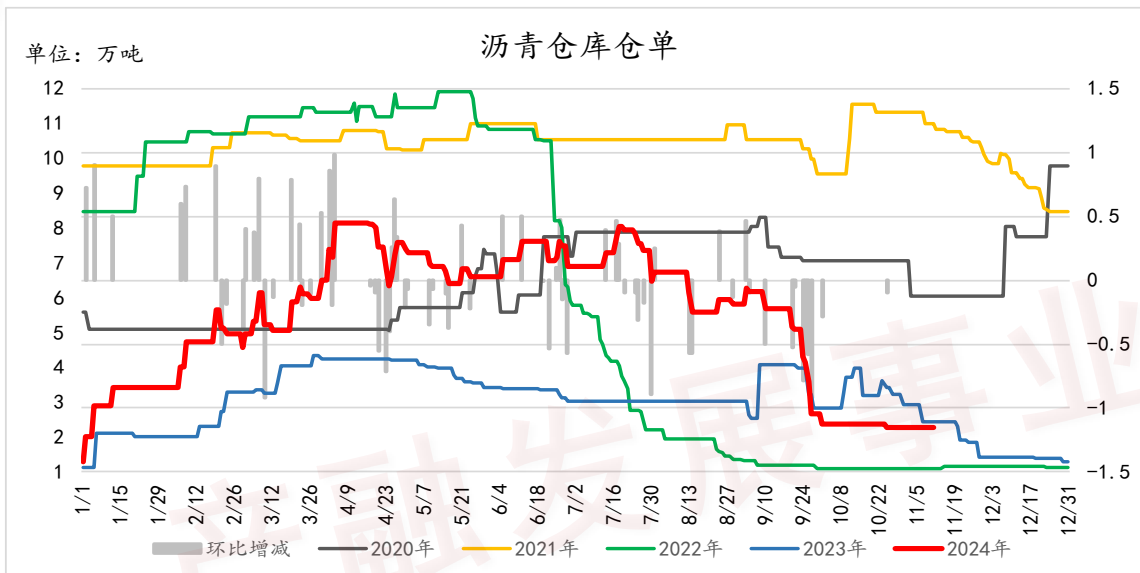
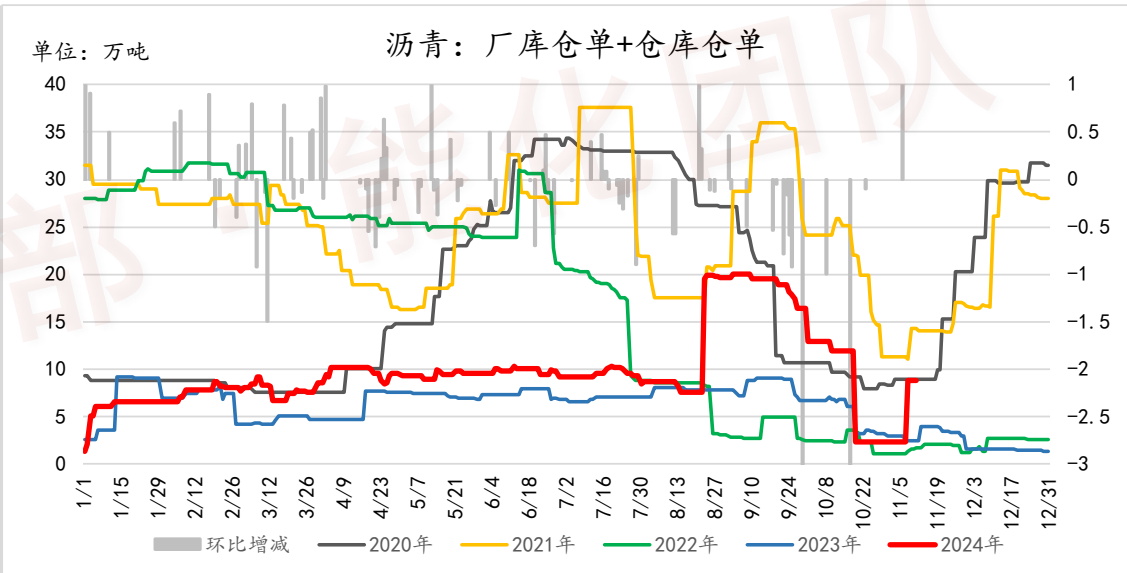
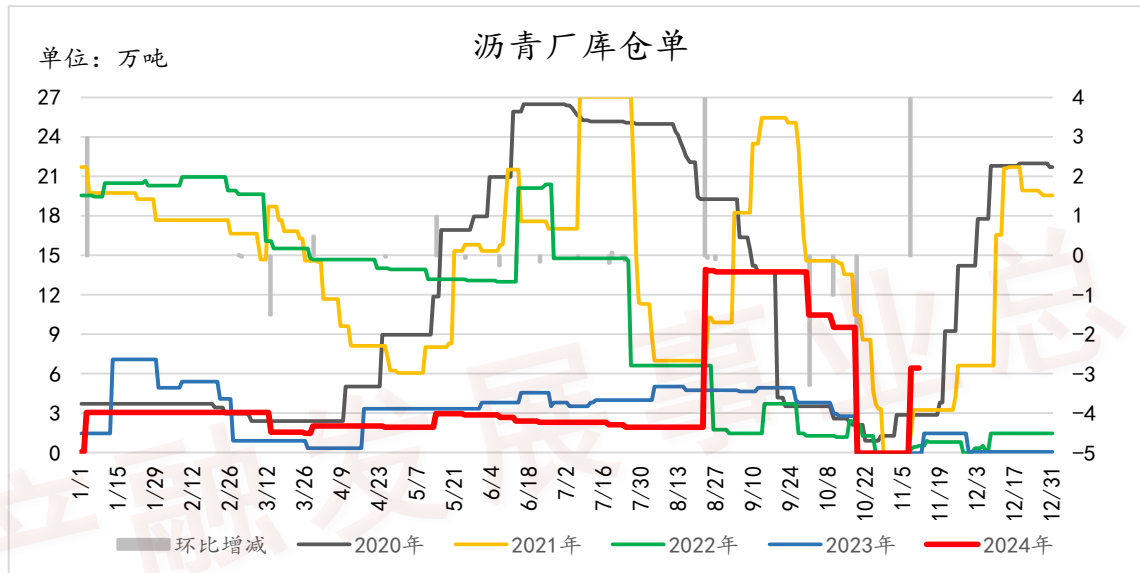
全部数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

## 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





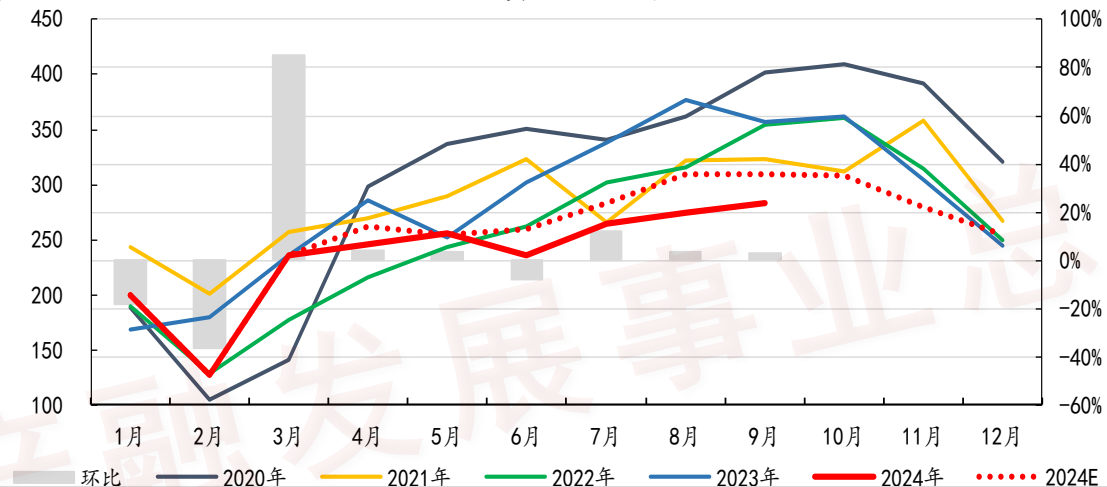
05

表观消费量

## 五、沥青消费量解析

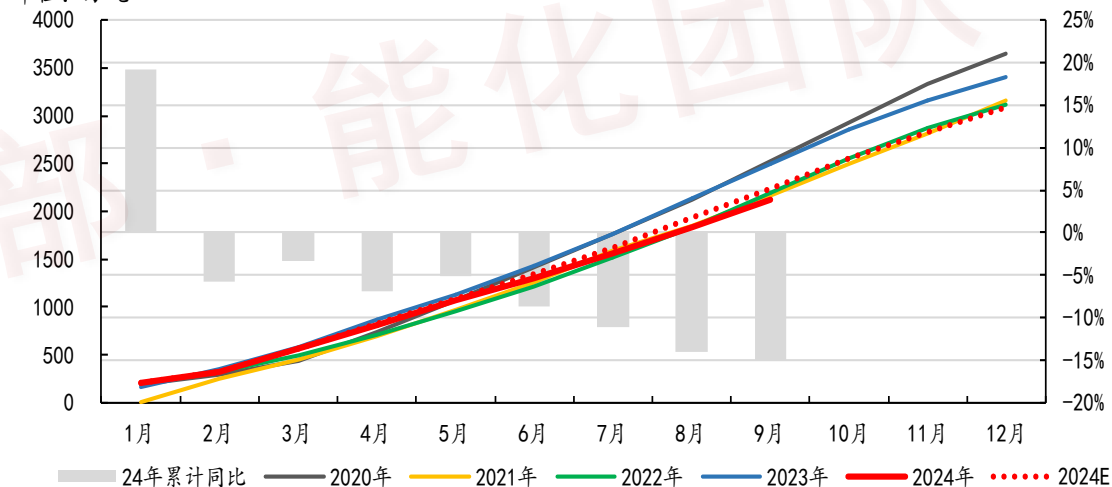
单位：万吨

表观消费量：当月值



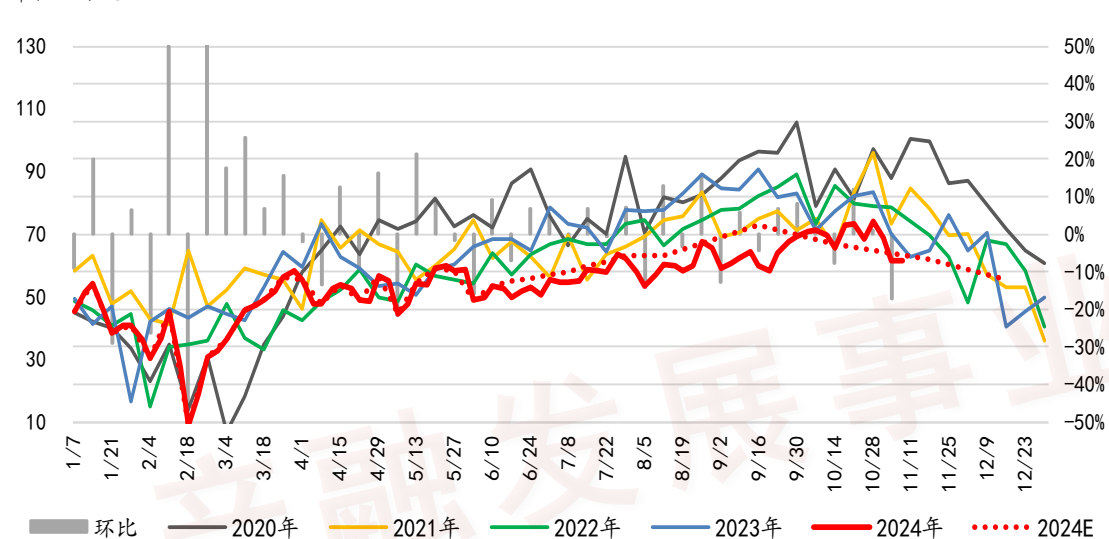
单位：万吨

表观消费量：累计值



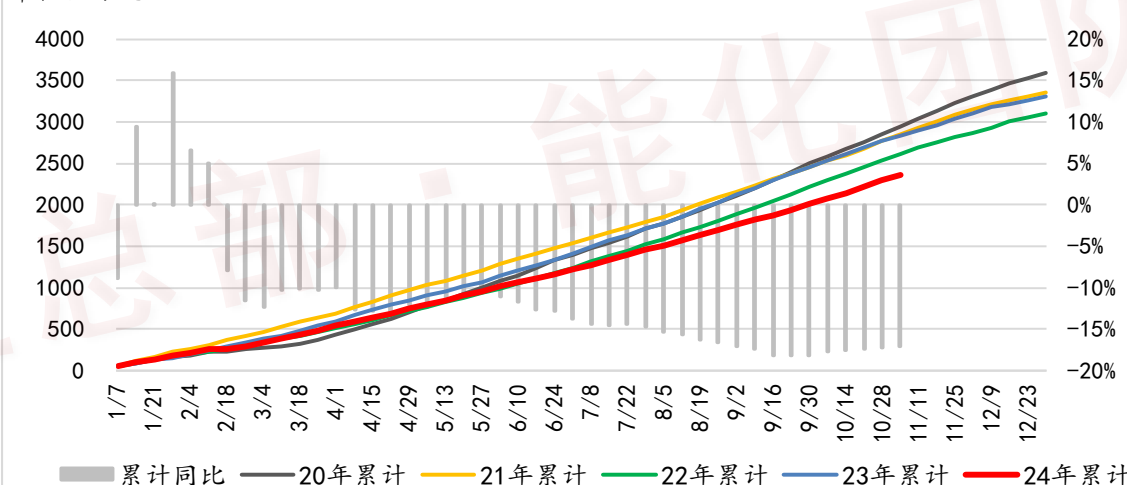
单位：万吨

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

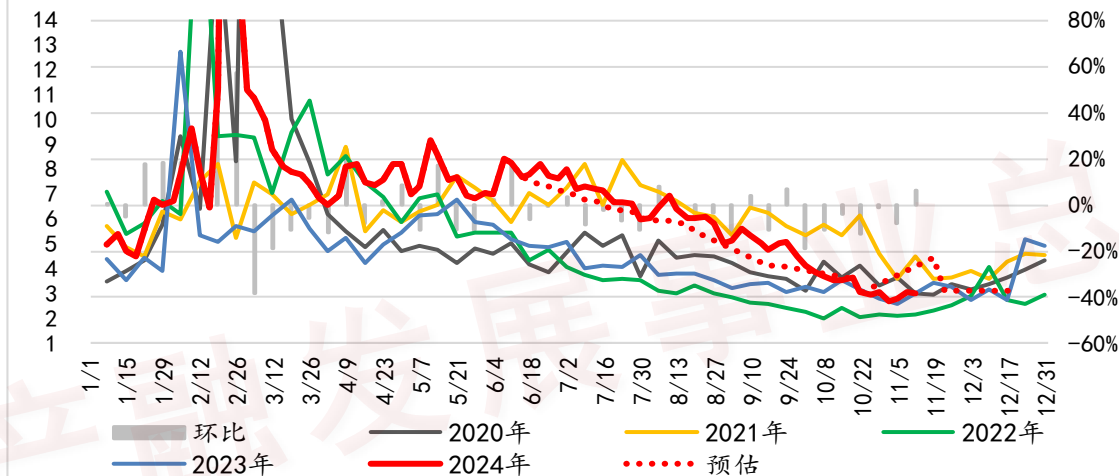


06

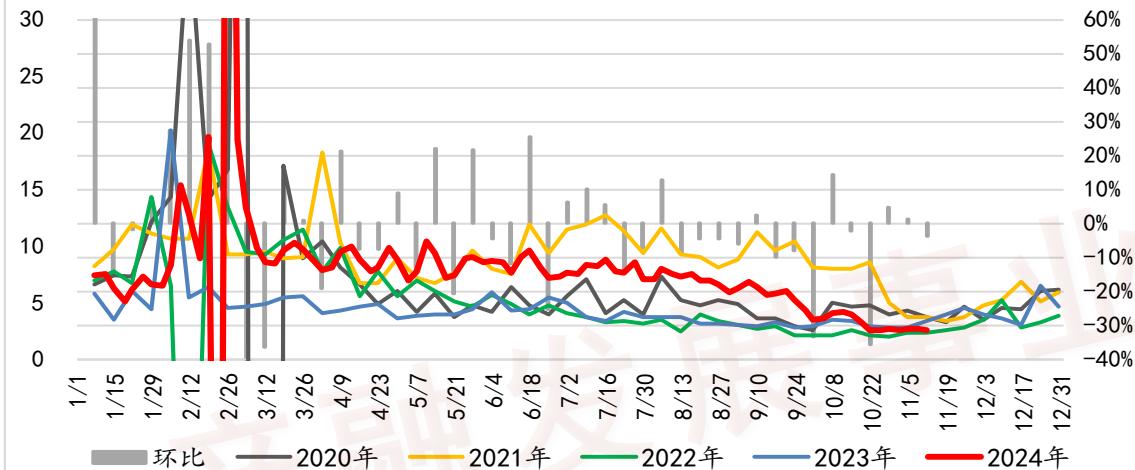
# 中泰沥青指数

## 六、中泰沥青指数

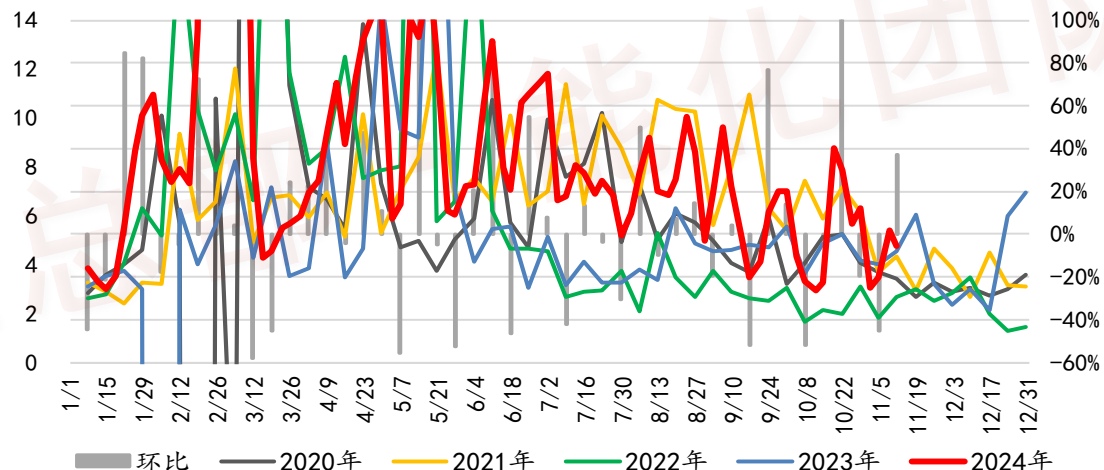
中泰沥青指数：全国周度



中泰沥青指数：山东周度

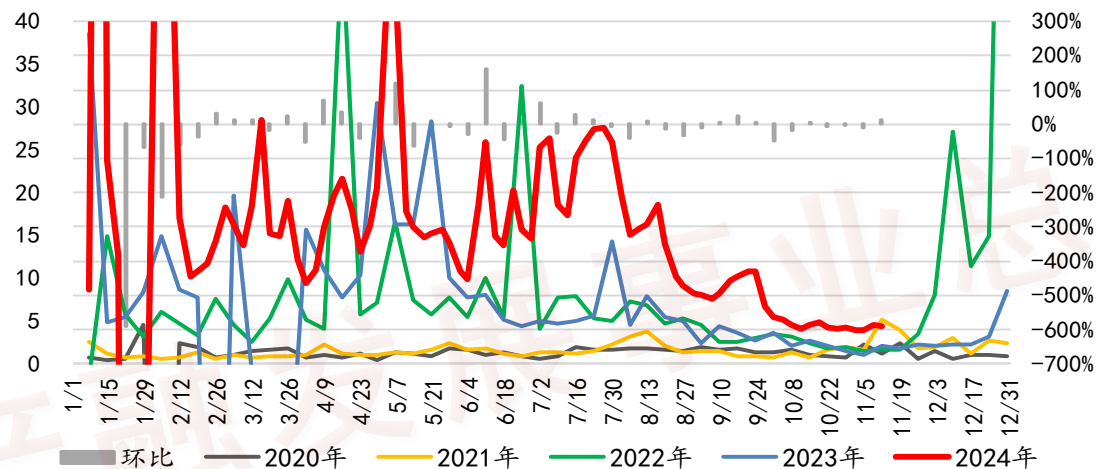


中泰沥青指数：华东周度

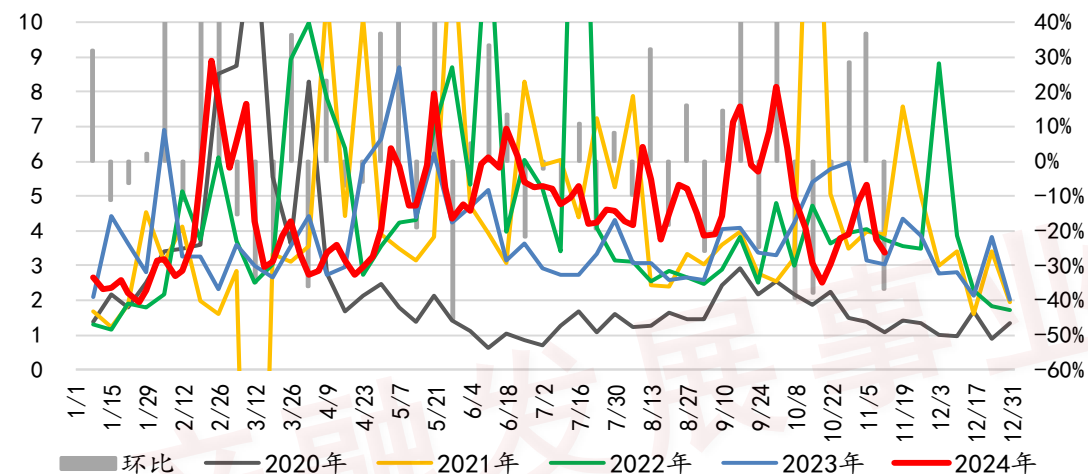


## 六、中泰沥青指数

中泰沥青指数：东北周度



中泰沥青指数：华南周度



## 沥青产业链综述

供需平衡表（万吨）			10月28日 - 11月3日	11月4日 - 11月10日	环比	11月11日 - 11月17日	11月18日 - 11月24日	逻辑描述
供应	产量	周度总产量	51	49	-3.9%	52	51	①布伦特本周冲高回落至74美元区域，成本回落，炼厂利润恢复，无配额炼厂生产窗口仍处于关闭。本周产量增长来源于前期炼厂备货后惯性生产，有配额炼厂利润增厚，产量处于恢复，沥青/柴油好转，产量回升。 ② 主营炼厂开工率平稳，炼厂产量维持稳定。 ③11月资讯公司公布排产预估为235万吨左右，当前预估产量预估较排产差别不大。
		主营	23	21	-8.7%	22	22	
		地炼	28	28	0.0%	30	29	
		地炼稀释沥青有配额炼厂	21	22	4.8%	23	22	
		地炼稀释沥青无配额炼厂	7	6	-14.3%	7	6	
	进口	周度总进口	5	5	0.0%	5	5	
需求	总表需		68	62	-8.8%	61	62	上周表需回落，当前处于季节性旺季向淡季转折，需求是下游刚需。未来需求增长点在山周周边地区，东北/西北陆续收尾。当前需求同比持平，环比需求回落速度提升。
	山东表需		25	25	0.0%	25	25	
	华东表需		10	9	-10.0%	9	9	
库存	总库存		194	185	-4.6%	180	173	维持去库预期，去库速度预计降速，东北/西北雨雪开始后关注需求转折后的回落速度。
	炼厂库存		75	72	-4.0%	76	76	
	社会库存		119	113	-5.0%	104	97	



## 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。