



金融投资专业理财

## 石油沥青月报

2022年2月27日

# 上游原油波动加剧 沥青呈现宽幅震荡

## 摘要

展望3月，OPEC+维持谨慎增产策略，乌克兰局势动荡导致短期供应中断风险上升，供应端趋紧预期支撑油市，而地缘局势缓和的不确定性，美国计划释放石油储备，伊朗潜在供应增量等因素加剧震荡幅度，预计原油期价呈现高位宽幅震荡走势。供需端，沥青产量呈现下降，装置开工率处于低位，终端需求恢复较为缓慢，沥青厂家及社会库存出现回升。整体上，上游原油强势震荡推动成本端波动加剧，3月炼厂排产计划增加，关注下游需求恢复情况，预计上海沥青2206合约呈现高位宽幅震荡走势，处于3250-3800元/吨区间运行。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
林静宜  
投资咨询证号：  
Z0013465

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

- 一、沥青市场行情回顾 ..... 2
- 二、沥青市场分析 ..... 3
  - 1、国内沥青供应情况 ..... 3
  - 2、国内主要炼厂装置开工 ..... 4
  - 3、沥青进出口情况 ..... 5
  - 4、沥青库存状况 ..... 6
  - 5、全国交通固定资产投资 ..... 7
- 三、沥青市场行情展望 ..... 8
- 免责声明 ..... 9

## 一、沥青市场行情回顾

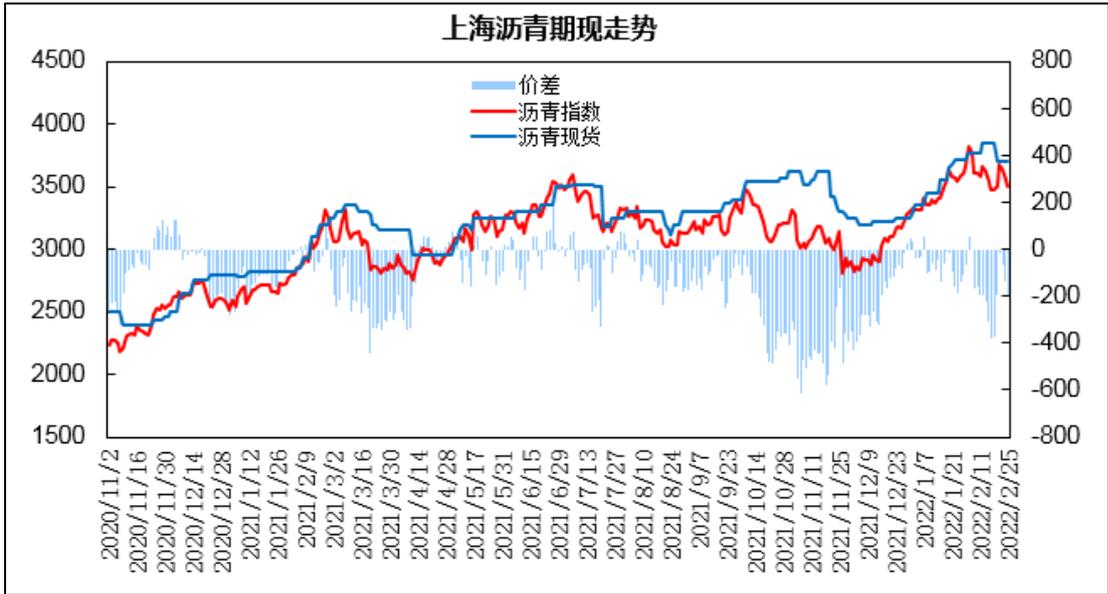
2 月上中旬，俄罗斯与西方国家就乌克兰局势持续对峙，美国东北部严寒天气引发供应中断忧虑，国际原油刷新七年多高点，春节长假归来，沥青期价跳空高开，主力合约触及 3882 元/吨的六年多高点，随后逐步回落 3600 元/吨关口。中下旬，乌克兰局势持续升级，俄罗斯对乌克兰展开军事行动，供应忧虑推动油价脉冲式上涨，但欧美制裁未涉及能源领域，美国考虑再度释放原油储备，国际原油高位强势震荡，国内雨雪天气影响下游需求恢复缓慢，3 月排产计划增加，沥青期价呈现宽幅震荡，主力合约处于 3400-3800 元/吨区域波动。

图 1：上海沥青主力连续 K 线图



数据来源：博易

图 2：上海沥青期现走势



数据来源：WIND

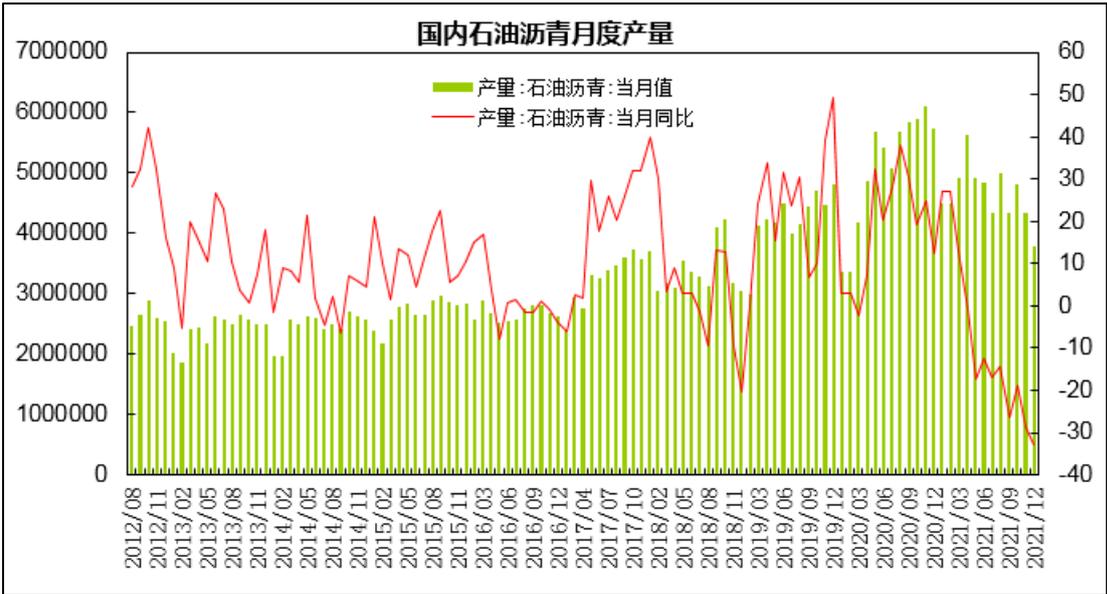
## 二、沥青市场分析

### 1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，12月份原油加工量为5873万吨，同比下降2.1%。1-12月份原油累计加工量为70355万吨，同比增长4.9%；日均产量189.5万吨，较上月减少9.3万吨。12月沥青产量为379.4万吨，同比下降32.9%。1-12月沥青累计产量为5551.7万吨，同比下降11.5%。

12月沥青产量环比下降12.6%，同比降幅继续扩大；山东、江苏地区沥青产量环比下降。2021年沥青产量同比出现下降，为十年来首度出现下降。

图3：国内沥青产量



数据来源：中国统计局

## 2、国内主要炼厂装置开工

据隆众对 73 家主要沥青厂家统计数据，截至 2 月中下旬综合开工率为 23.9%，较上月底下降 7.8 个百分点。其中，华东地区开工率为 30.4%；山东地区开工率为 22.2%；华南地区开工率为 36%，西南地区开工率为 60%；华北地区开工率为 1.7%；西北地区开工率为 25.1%；东北地区开工率为 22.3%。

华北、华东、山东华南、东北地区沥青厂家装置开工下降，西北地区沥青厂家装置开工小幅上升；整体沥青厂家开工率降至低位水平。从 3 月份预估排产计划来看，考虑冬奥会以及两会的逐渐结束，北方地区部分炼厂负荷有望上升，3 月沥青排产计划预估 238.1 万吨，较 2 月环比增加 73 万吨，增幅高于预期。

图 4：沥青装置开工率



数据来源：隆众资讯

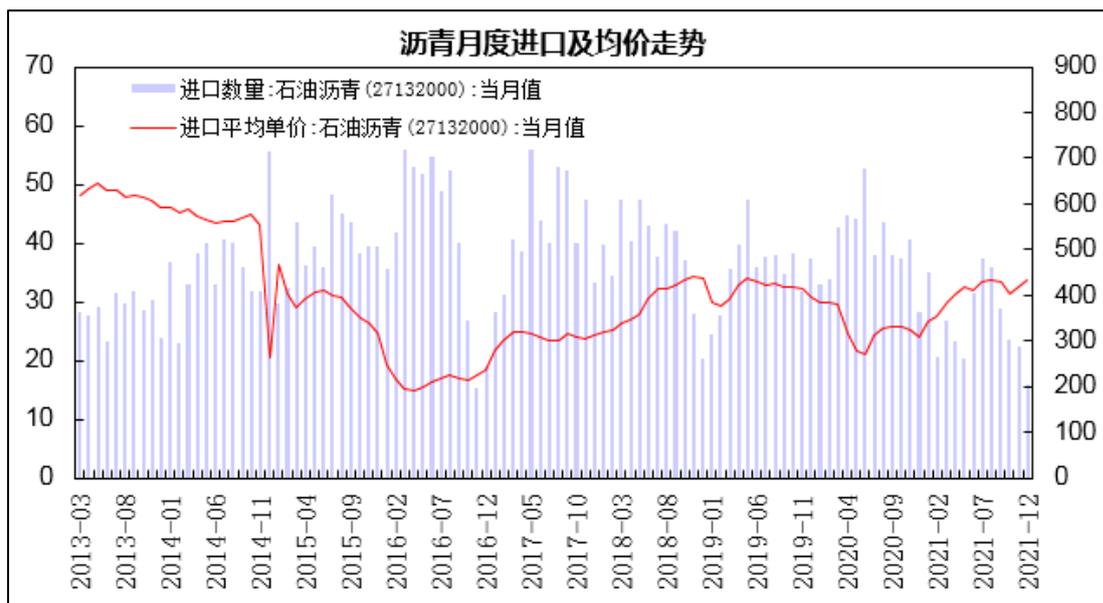
### 3、沥青进出口情况

中国海关总署公布的数据显示，12月沥青进口量为15.79万吨，同比下降43.9%；1-12月沥青进口量累计为320.82万吨，同比下降32.7%。12月沥青进口均价为434.15元/吨，较上年同期涨幅为40.1%。12月沥青出口量为4.16万吨，同比下降42.2%；1-12月沥青出口量累计为55.27万吨，同比下降2.6%；12月沥青出口均价为634.06美元/吨，较上年同期涨幅为71.4%。1-12月沥青净进口量为265.6万吨，整体较上年同期下降36.7%。

从进口来源国来看，12月石油沥青进口主要来自韩国、新加坡、泰国，三个国家进口数量占97%。

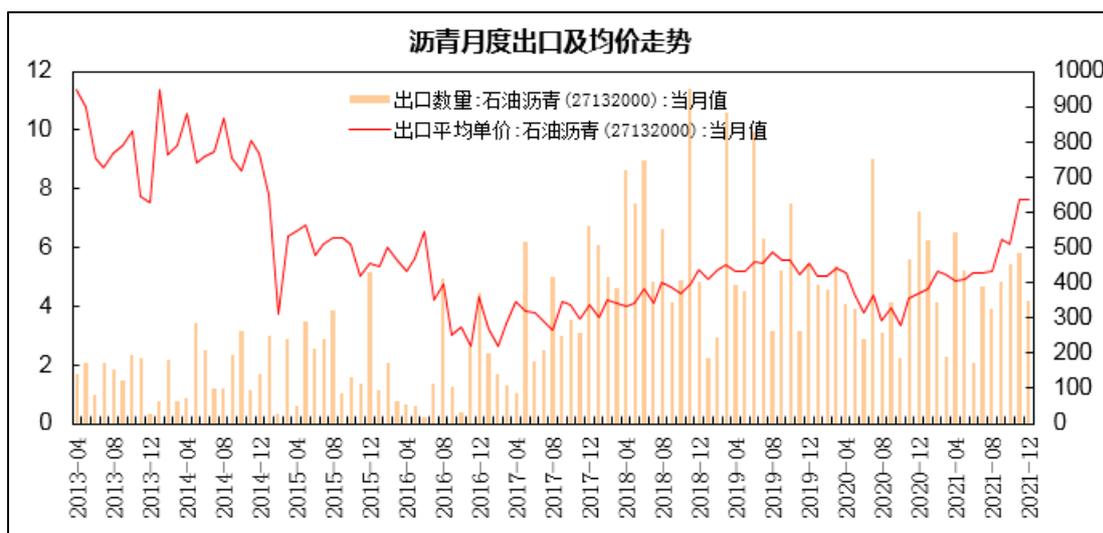
2021年国内沥青进口量大幅下降，上半年韩国炼厂装置检修供应减少；国内资源区间流动压制沥青进口，业者受资金影响偏好低价资源，进口需求下降。

图 5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量

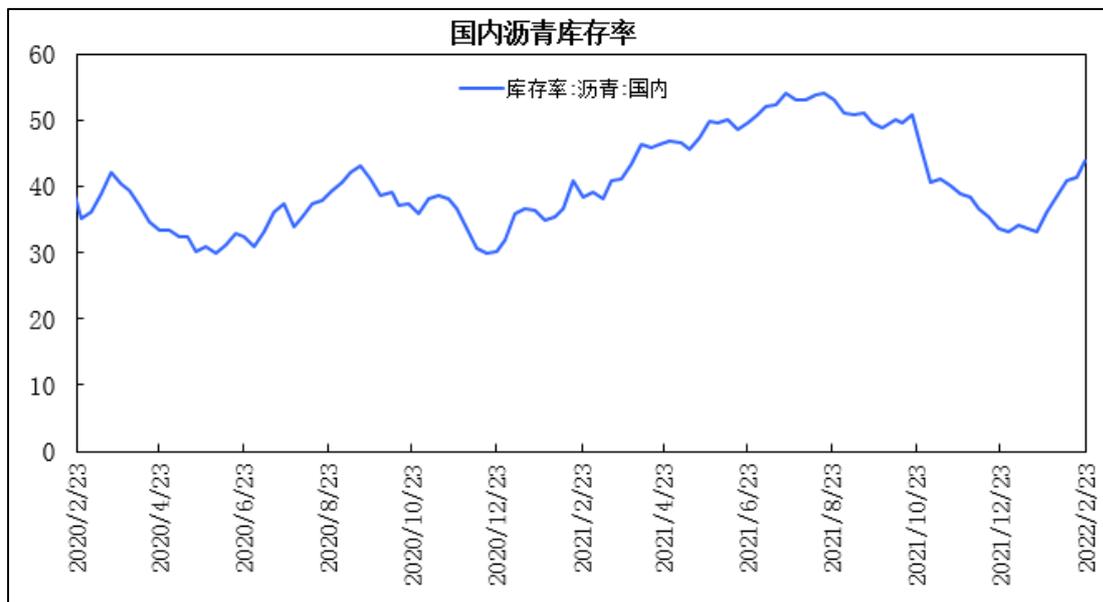


数据来源：中国海关

#### 4、沥青库存状况

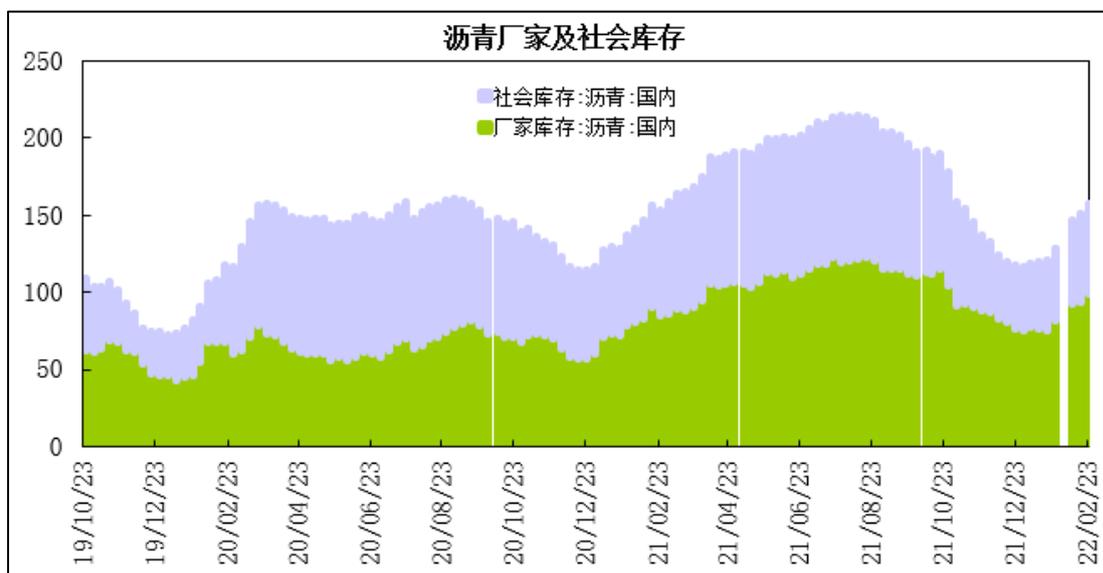
据隆众资讯数据显示，2月23日当周27家样本沥青厂家库存为98.98万吨，较上月底增加17.44万吨，环比增幅为21.4%，较上年同期增长9.8%；33家样本沥青社会库存为59.4万吨，较上月底增加12.27万吨，环比增幅为26%，较上年同期下降14.1%。国内沥青综合库存率处于43.78%；春节以来，终端需求恢复较为缓慢，沥青厂家及社会库存逐步回升，山东、华东地区库存呈现增加。

图 7：国内炼厂沥青库存率



数据来源：隆众资讯

图 8：沥青厂家及社会库存



数据来源：隆众资讯

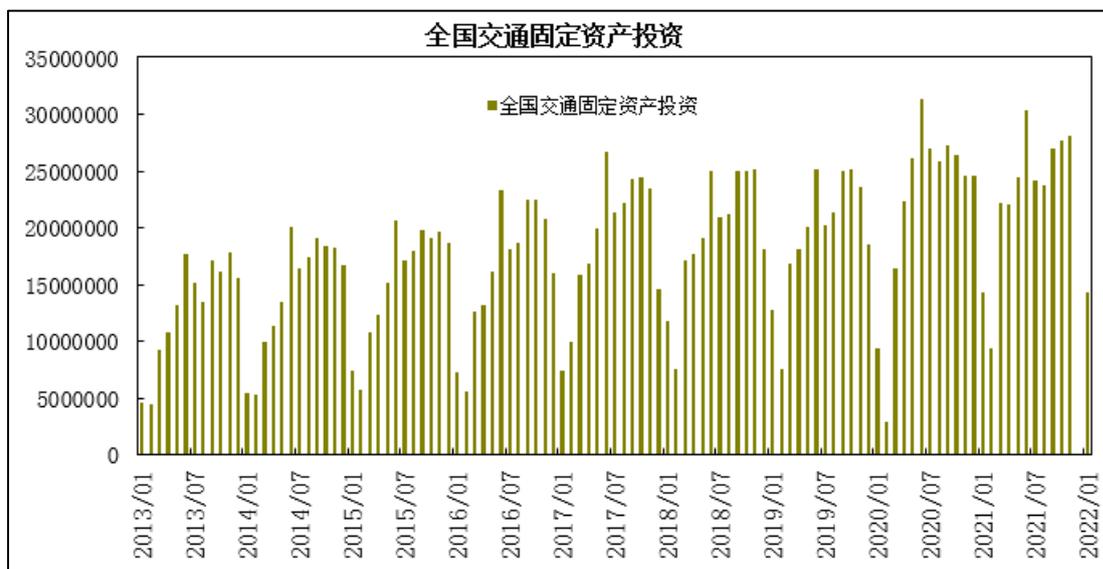
## 5、全国交通固定资产投资

交通运输部数据显示，1月全国公路水路交通固定资产投资为1435.7亿元，同比增长0.1%；其中公路建设投资达1342.9亿元，同比增长0.9%；内河建设投资达45亿元，同比下

降 5.1%；沿海建设投资达 44 亿元，同比下降 14%。东部地区公路水路交通固定资产投资为 527.1 亿元，同比增长 5.5%；中部地区公路水路交通固定资产投资为 334.9 亿元，同比增长 17.9%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 573.7 亿元，同比下降 11.8%。

在我国“稳增长”的大背景下，国务院政策持续加码，国常会再次明确扩大有效投资及稳定市场预期，同时要求继续做好大宗商品保供稳价工作，缓解下游企业成本压力，政策环境方面持续向好。

图 9：全国交通固定资产投资



数据来源：中国统计局

### 三、沥青市场行情展望

整体上，OPEC+维持谨慎增产策略，乌克兰局势动荡导致短期供应中断风险上升，供应端趋紧预期支撑油市，而地缘局势缓和的不确定性，美国计划释放石油储备，伊朗潜在供应增量等因素加剧震荡幅度，预计原油期价呈现高位宽幅震荡走势。供需端，沥青产量呈现下降，装置开工率处于低位，终端需求恢复较为缓慢，沥青厂家及社会库存出现回升。整体上，上游原油强势震荡推动成本端波动加剧，3月炼厂排产计划增加，关注下游需求恢复情况，预计上海沥青 2206 合约呈现高位宽幅震荡走势，处于 3250-3800 元/吨区间运行。

#### 策略方案

单边操作策略		套利操作策略	
--------	--	--------	--

操作品种合约	BU2206	操作品种合约	
操作方向	做空	操作方向	
入场价区	3800	入场价区	
目标价区	3500	目标价区	
止损价区	3900	止损价区	

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

