



股票代码
603093

南华期货沥青产业周报

——短线有抄底情绪，但供需估值依然难言乐观

顾双飞（资格证号：Z0013611）

2023/03/26



目录

Contents

- 一、逻辑整理及策略推荐
- 二、现货成交回顾
- 三、估值和相关油品产业链
- 四、供需库存
- 五、天气预报

逻辑整理及策略推荐

- 总体来说，我们沥青空头观点延续，但继续下跌的动能有所减弱：一方面当前沥青虽处于季节性累库周期，但绝对库存水平，以及近期的累库速度来看并不算高，从目前的产量现实水平看也尚未对供给侧造成较大的压力。另一方面，2月份以来贸易商积极备货，看多2023年总体需求的情绪还在延续，虽然近期买盘情绪降温，羊群效应有所显现，出现了部分贸易商有低价恐慌出货的情况，但在3500附近一带据我们了解还是有较强的买盘预期支撑。因此在原油如果能企稳的情况下，3500应该是近期盘面的第一目标位（周五夜盘已经企及并反弹）。但上述只是短期判断，我们中期对沥青的总体供需格局依然略偏悲观，从最新公布的4月份排产计划看，炼厂产能产量依然有很大的提升空间，而终端在接下来一段时间除了要面临一直掣肘的资金问题外，连续的降雨天气也阻碍了终端的需求节奏，总体我们认为4月份的累库压力较3月份会进一步提高，沥青下破3500的概率也比较高。从沥青裂解的走势看，本周也的确如我们在上周周报中的预期走弱，但现货商也可以关注极端情绪下远月合同的低吸机会。
- **估值端：**短期利润继续调整（主要因为我们利润计算公式是一定周期以前的高位原油价格），但目前炼厂依然处于盈利区间，未来随着原油价格的下跌，炼厂利润将大幅改善，持续给予沥青产量修复的动力。另外，本周焦化料-沥青价差、焦化利润均大幅走弱，未来焦化料对沥青相对优势的减弱，或也在一定程度上提升沥青的边际产量。
- **驱动端：**本周沥青厂库和社库均累库，但幅度不大。主要因为当前炼厂产量提升速度较慢（华东主营因前期胀库有所降负，华北产量恢复缓慢）。表观需求目前复苏节奏尚可，但主要的驱动依然来主要自于中间贸易商。我们推测的3月表观需求量在245.34万吨，一季度表观需求和过去两年平均水平基本持平（不过这可能已经是边际增量最快的一段时间了），后期随着4月份排产进度加速，沥青的累库压力可能较3月进一步增加。
- **成本端：**宏观衰退交易延续，空头观点延续，当前价格逐渐触及OPEC敏感区，但当前OPEC减产态度不明显，关注4月3日会议。

基差：

基差和套保头寸继续持有（目前有所利润），市场出现了部分远期低价点价合约可以关注。

月差：

6-9反套继续持有。

裂解：

短线空头继续持有。

单边：

下行趋势可能开始有反复，前期空头减仓。

2023/03/26

现货成交回顾（国内概述）

本周东北地区沥青价格上涨100元/吨，华北、山东、长三角、华南及西南（川渝、云贵）地区沥青价格下跌，跌幅100-190元/吨。前几日受原油及期货盘面价格宽幅走跌影响，叠加需求未有明显释放，中下游用户入市积极性下降，导致山东及华北地区沥青现货价格持续走跌，上周五山东中石化沥青价格下调150元/吨，山东及华北地区贸易商出货价格下调100-300元/吨。南方市场受降雨及资金等因素影响，刚需释放不足，加之本地沥青成交价格偏高，主力炼厂出货不佳，本周一华东及华南地区中石化主力炼厂沥青价格下调150-170元/吨，带动市场主流成交重心宽幅下移。

后市：随着天气回暖，南方雨水天气减少，整体刚需将有一定提升，但由于消息面利空，成本面支撑不强，国内交投氛围难有实质性改善，北方地区多数炼厂将主交付前期订单，不过由于部分炼厂前期合同较少，不排除为刺激出货而降价的可能。此外，目前沥青厂炼油盈利空间尚可，且国内4月沥青排产量或将继续增加，若需求难以跟进，沥青成交价格仍有走跌空间；而受北方低价资源冲击，南方沥青市场价格将持续承压。

截止本周四（3月23日），国内炼厂重交沥青主流成交价（与3月16日相比涨跌）：西北4570-4800，东北上涨100至4150-4250，华北下跌100至3650-4000，山东下跌100至3600-3670，长三角下跌160至3800-3800，华南下跌190至3950-3980，西南（川渝）下跌150至4600-4650，西南（云贵）下跌150至4580-4680元/吨。

现货成交回顾（区域成交）

华北山东市场：

华北地区部分炼厂沥青恢复生产，不过以交付前期订单为主，90#资源多数流入东北市场，产销稳定，考虑到原油价格走势偏弱，且周边市场沥青价格走跌至低位，暂无报价意愿，仅个别地炼以3600元/吨的价格释放部分现货资源，但实际成交一般。此外，近期华北地区贸易商提货积极性不高，但炼厂为维持库存水平，周内催促客户提货，贸易商为刺激下游用户接货，现货价格下调，累计下调100元/吨，带动区内主流成交重心下移。因原油价格持续下跌，期货盘面跳水，山东市场沥青现货转淡，地炼价格持续下跌至3450元/吨左右，与主力炼厂沥青价差拉大，中下游用户对高价资源抵触加剧，导致主力炼厂出货受阻，因此上周五山东中石化炼厂沥青价格下调150元/吨，带动市场主流成交价格走跌。此外，因实质刚需欠佳，市场多持看空心态，部分贸易商为保顺利出货，成交价格亦有所下调。目前，海韵牌沥青价格在3570-3650元/吨，成交多以低价为主，其他品牌沥青成交价在3500-3550元/吨左右。后期，原油价格小幅反弹，对市场略有支撑，场内低价资源减少，炼厂沥青现在价格在3500元/吨左右，整体成交仍较一般。此外，近两日齐鲁石化及东明石化沥青恢复生产，河北地区金承石化沥青即将复产，山东及华北地区炼厂资源供应量将持续增加，且需求释放不足，若原油消息面继续利空，短期沥青市场价格仍略有承压。

长三角市场：

降雨天气影响，终端需求清淡，多数贸易商出货一般，且前期原油走势偏弱，周边山东市场沥青低价资源增多，区内中下游用户对高价资源接受度较差，补货节奏放缓，部分炼厂库存水平上升，因此本周一，中石化主力炼厂沥青价格下调150-170元/吨，中石油炼厂及地方炼厂跟跌调整，调整幅度在120-350元/吨，带动市场主流成交重心下移。价格调整后，市场接受度仍显一般，不过，部分炼厂船运有优惠政策，且金陵石化3月15-21日沥青低产，镇海炼化3月21日起减产，以及扬子石化间接性停产，炼厂开工率明显下降，叠加原油价格开始小幅反弹，市场交投气氛略有回暖，利好汽运成交价格走稳。目前，虽北方低价资源南下空间不足，但终端需求释放缓慢，贸易商观望情绪仍存，且考虑到金陵石化沥青产量恢复，短期沥青成交价格或走稳为主。

现货成交回顾（区域成交）

东北市场：

本周，辽河石化生产一批沥青，成交价格在4250元/吨，带动市场主流成交价格走高。贸易商方面，仍稳定执行前期合同为主，随着河北地区部分地炼沥青复产，贸易商提货量将缓慢提升，叠加个别贸易商采购原料生产改性沥青，带动区内社会库存水平较上周上升1.45%至13.19%。不过，多数地炼道路沥青暂无生产计划，资源供应缺口仍较大，利好当地沥青价格走势。低硫沥青方面，因原油价格走跌，市场需求不及前期，主力炼厂出货一般，库存略有承压，因此沥青价格下调300-350元/吨。短期，辽河石化将停产沥青，场内资源供应继续收紧，但周报河北市场沥青价格松动，随着贸易商执行前期锁价合同，本地沥青成交价格或有下跌可能。

华南西南市场：

前期原油价格持续走跌，市场悲观情绪加重，同时，随着北方沥青现货价格走跌，南北方套利空间加大，中下游用户多观望为主，主力炼厂出货不畅，同时，因珠海华峰沥青恢复生产，区内整体资源供应增加，多重利空叠加，本周一中石化主力炼厂沥青成交价格下调150元/吨，周二中石油炼厂沥青价格下调200元/吨，带动市场主流成交重心明显下移。个别地炼出货一般，零售价格下跌至3900元/吨。此外，由于个别炼厂有库存压力，本周采取优惠政策刺激出货。本地沥青成交价格走跌后，北方低价资源流入空间不足，或将利好主力炼厂出货，短期沥青主流成交价格或能走稳。

西北市场：

终端需求暂未启动，部分贸易商按计划补货，但原油价格走跌以及北方市场沥青价格松动，导致市场看空情绪加重，个别主力炼厂出货一般，库存水平上升。后市，随着税务稽查阶段性结束，新疆地区个别地炼有复产沥青计划，场内资源供应将继续增加，但需求端释放或延续缓慢，不排除沥青价格有下跌可能。

现货成交回顾（进口沥青）

韩国：

韩国沥青4月船货华东到岸价下跌15至500-510美元/吨，人民币完税法4010-4120元/吨，近期国内刚需释放有限，且北方市场低价资源流通，市场对高价资源接受度较低，整体交投氛围清淡。另外，叠加国际油价下行影响，4月船货价格下跌。此外，韩国个别炼厂4月起检修，计划检修2个月。

新马泰：

新加坡船货华南到岸价下跌35至550-570美元/吨，人民币完税法4300-4430元/吨，泰国船货华南到岸价下跌35至570-580美元/吨，人民币完税法4450-4510元/吨。近日华南地区间歇性阴雨天气，终端需求清淡，且进口价格明显高于国产沥青价格，进口商出货情况一般。此外，受近期原油价格大跌影响，东南亚4月船货价格走跌。

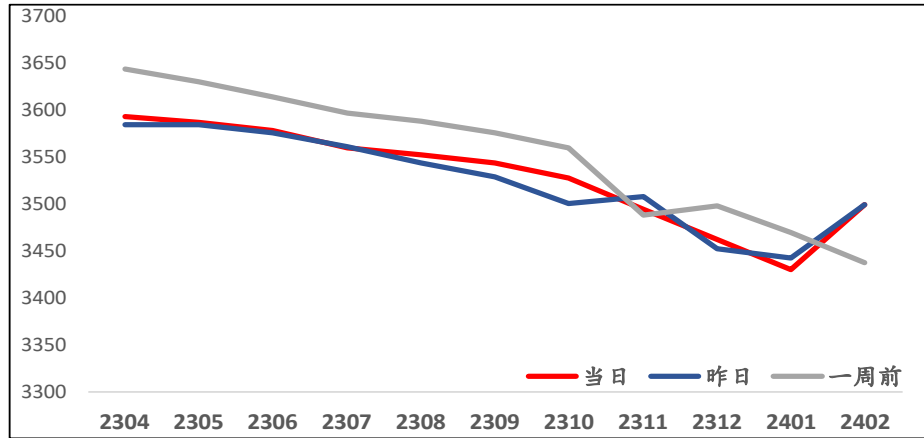
进口沥青市场综述与展望：受原油价格下跌影响，4月进口沥青船货价格下跌。

估值和相关油品产业链（现货价格和裂解结构）

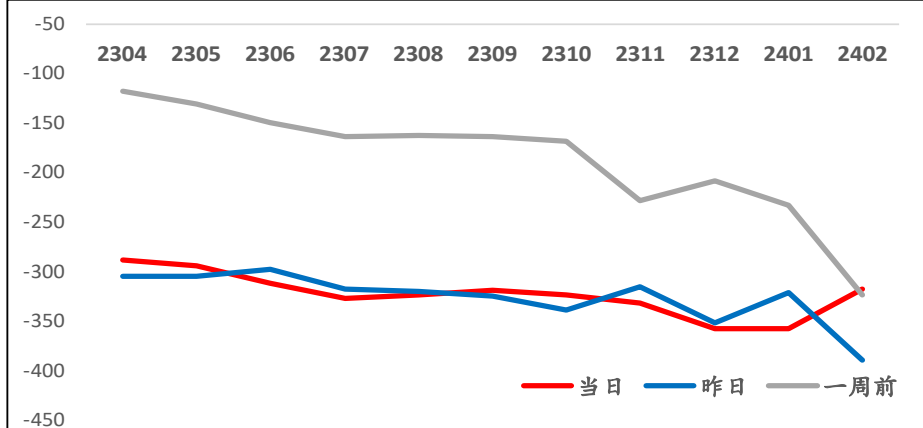
各地重交沥青现货价格VS沥青期货主力（元/吨）



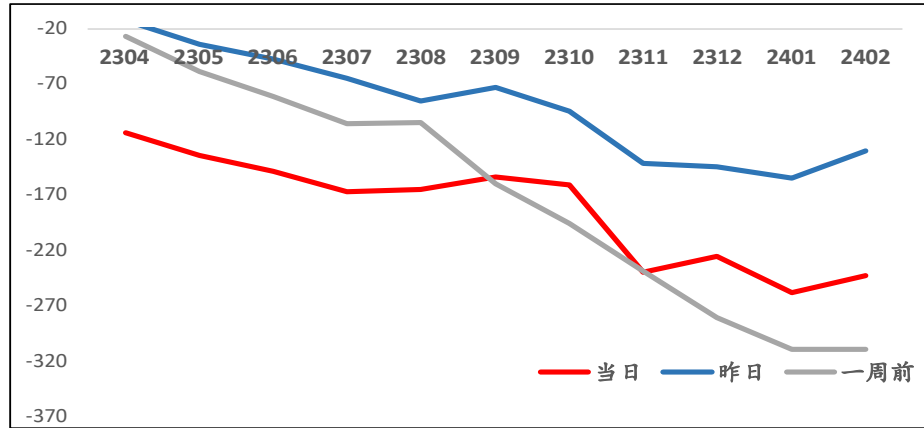
BU月差结构变化（元/吨）



BU-Brent裂解月间结构变化（元/吨）

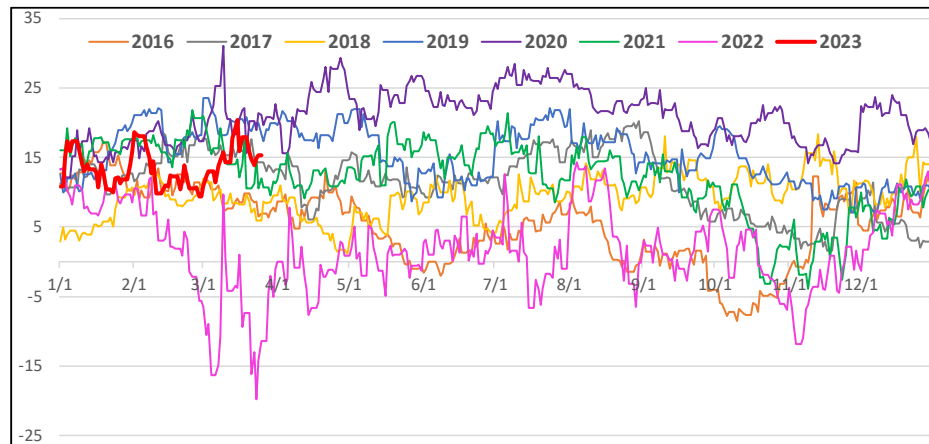


BU-SC裂解月间结构变化（元/吨）

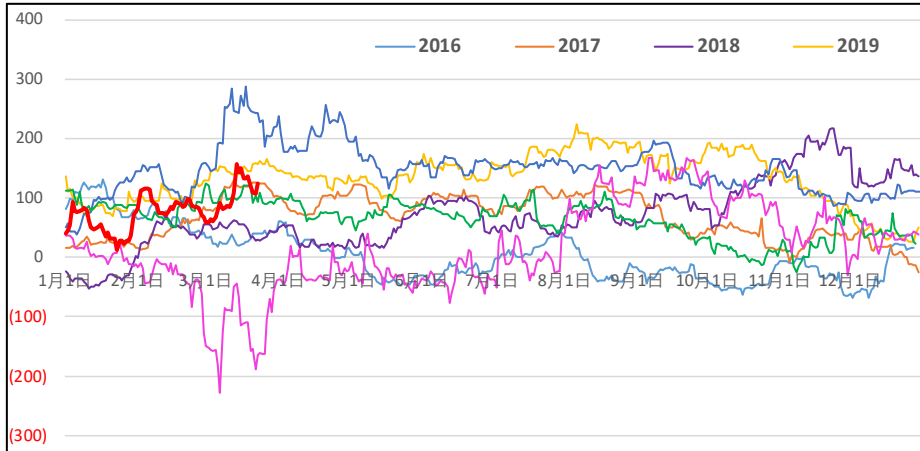


估值和相关油品产业链（现货价格和裂解结构）

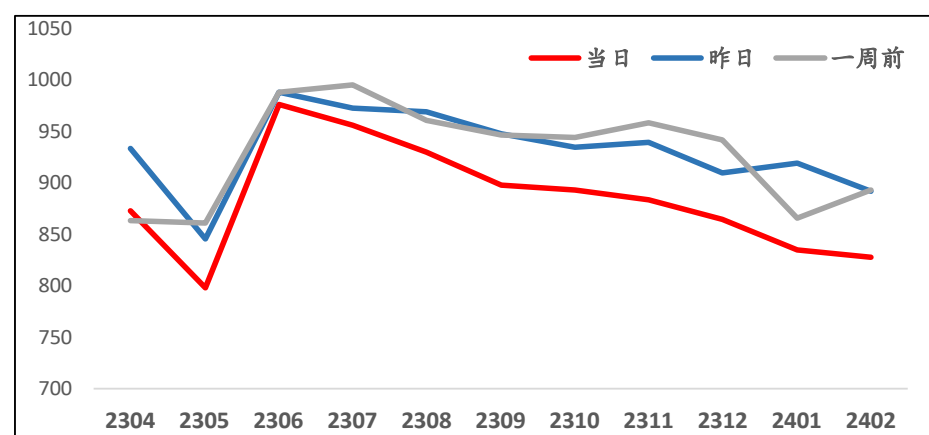
沥青期货主力对布伦特裂解价差（美元/桶）



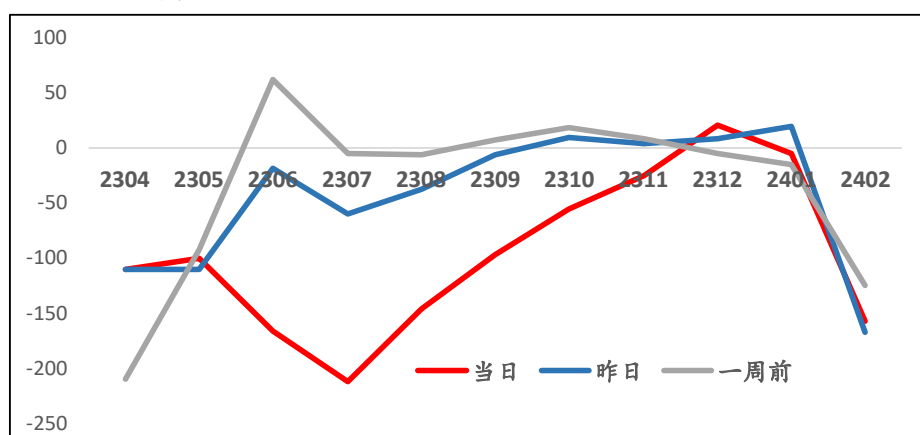
沥青现货对布伦特裂解价差（美元/桶）



BU-FU价差月间结构变化（元/吨）



BU-LU价差月间结构变化（元/吨）



估值和相关油品产业链（现货价格和裂解结构）

期货价格对布伦特裂解区间（元/桶）

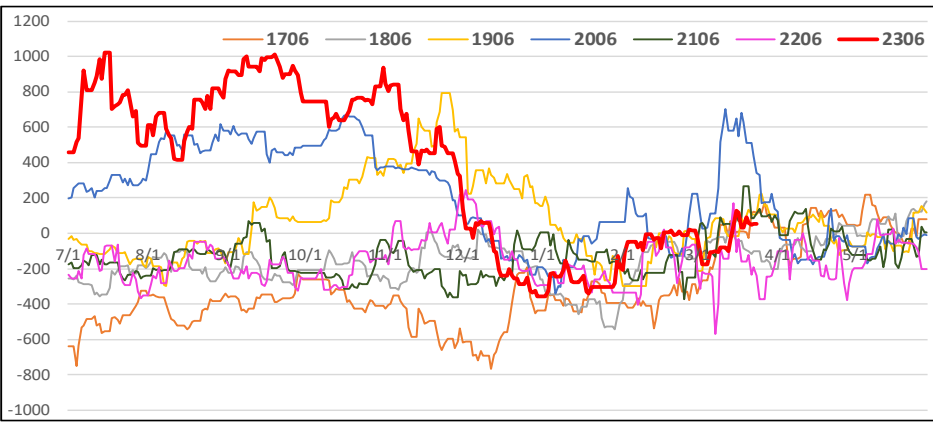


现货价格对布伦特裂解区间（元/桶）

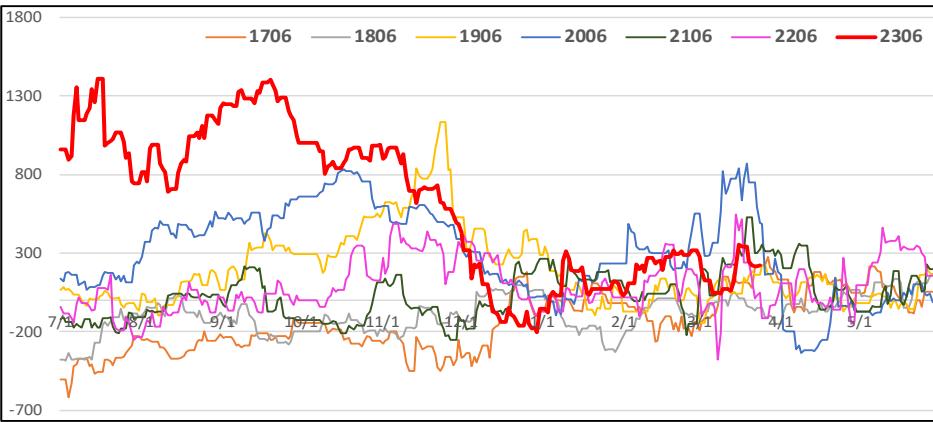


估值和相关油品产业链 (基差和月差季节性)

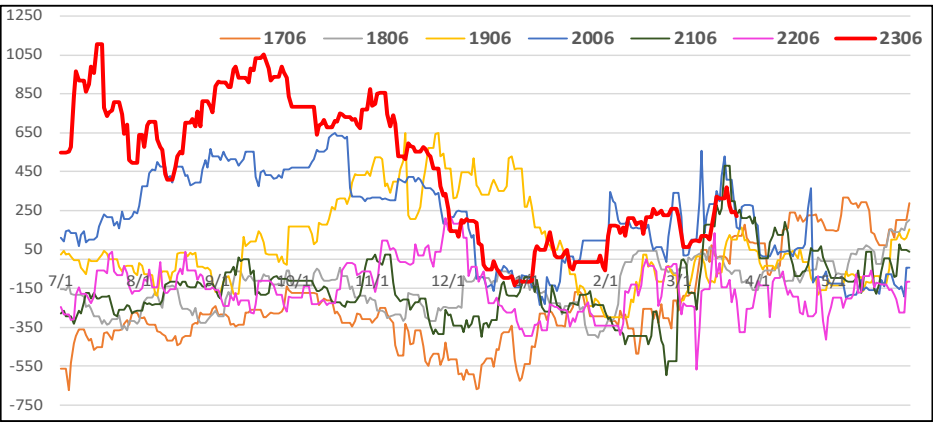
BU06山东基差历史区间 (元/吨)



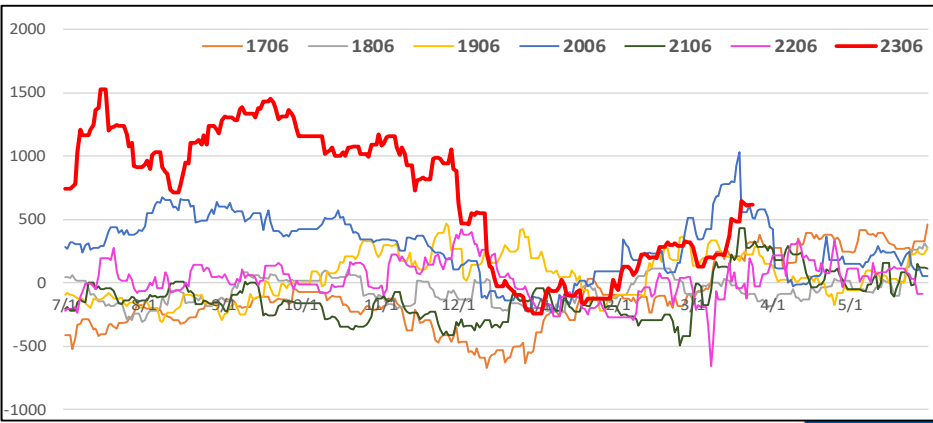
BU06华东基差历史区间 (元/吨)



BU06华北基差历史区间 (元/吨)

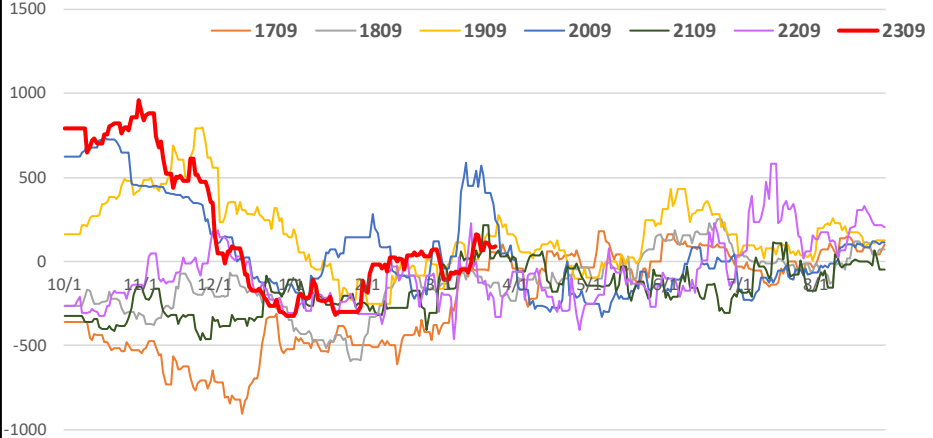


BU06东北基差历史区间 (元/吨)

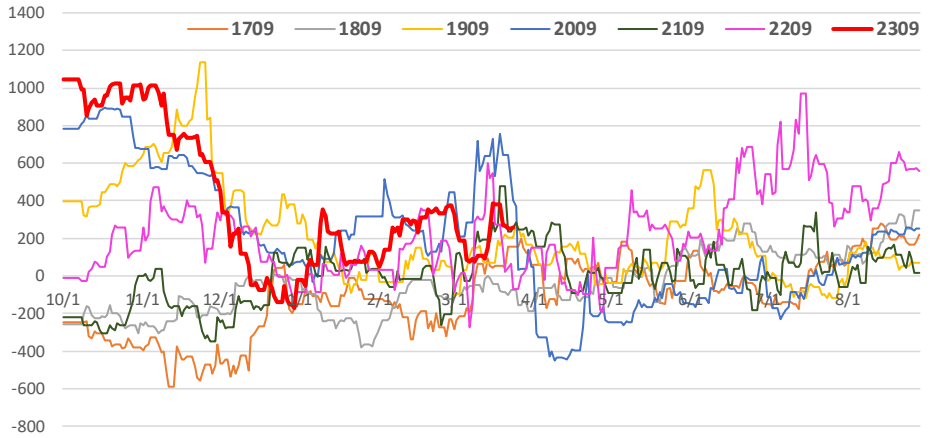


估值和相关油品产业链（基差和月差季节性）

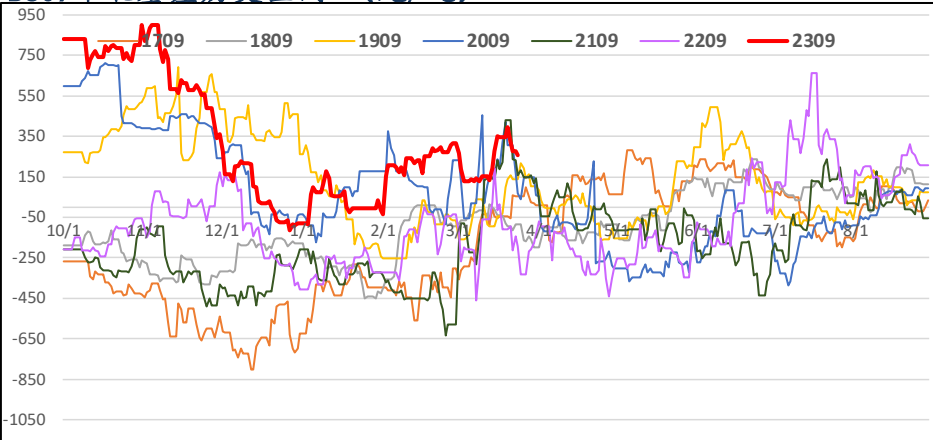
BU9山东基差历史区间（元/吨）



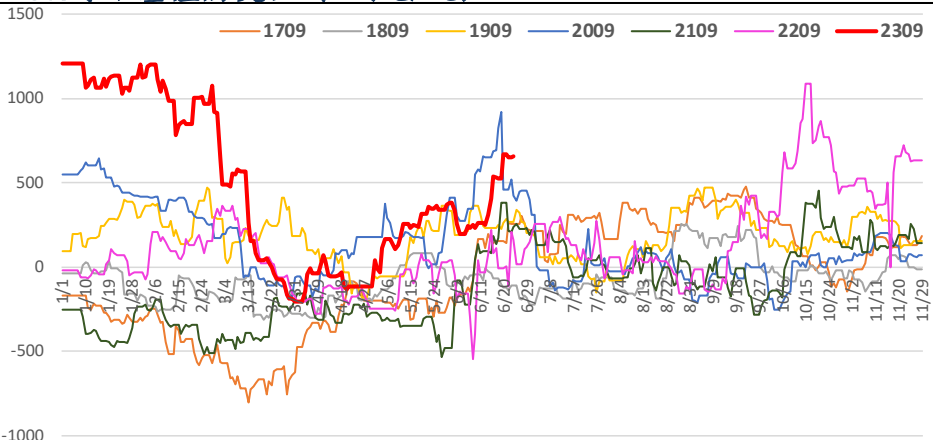
BU9华东基差历史区间（元/吨）



BU9华北基差历史区间（元/吨）

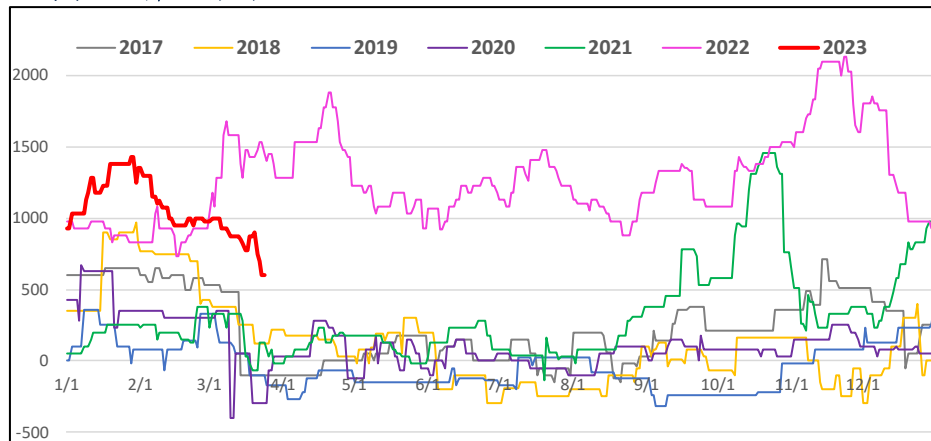


BU9东北基差历史区间（元/吨）

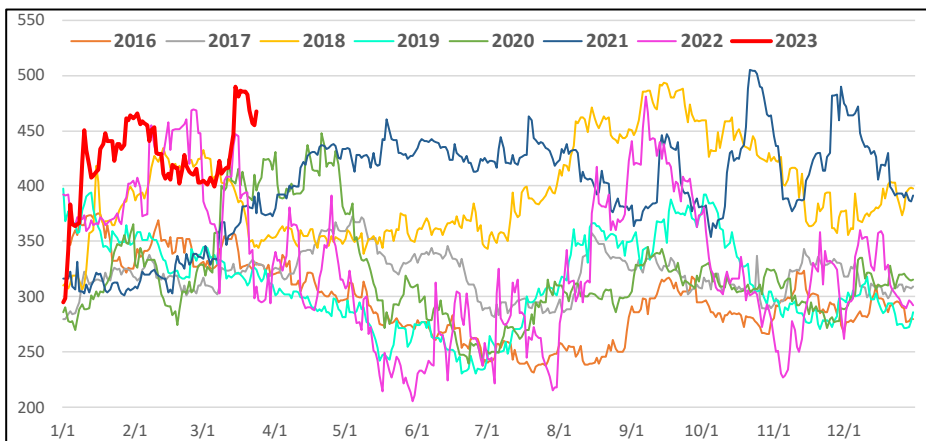


估值和相关油品产业链（沥青和渣油）

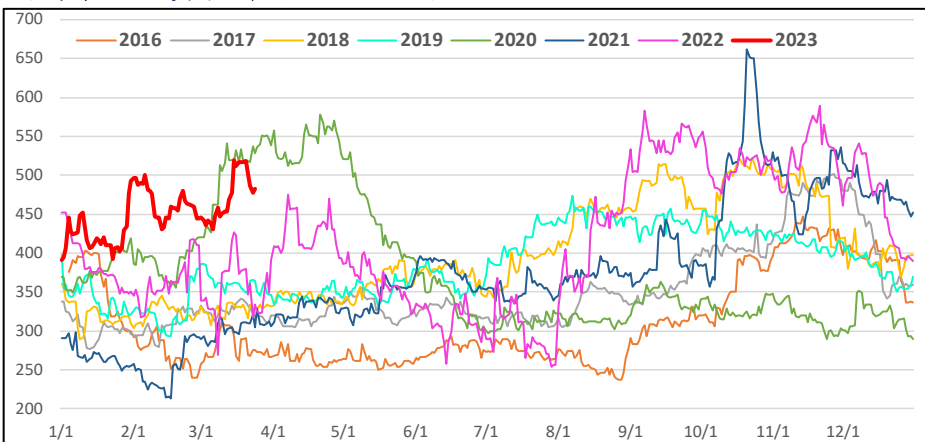
山东焦化料沥青价差（元/吨）



国内汽油现货裂解价差（元/桶）



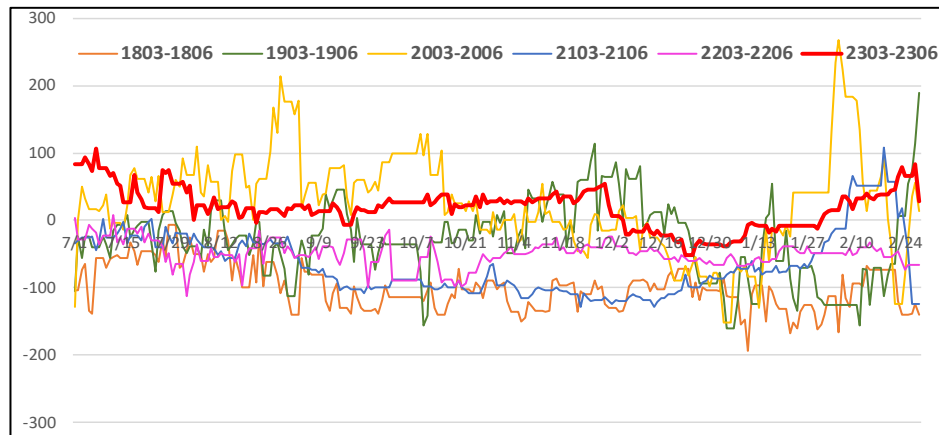
国内柴油现货裂解价差（元/桶）



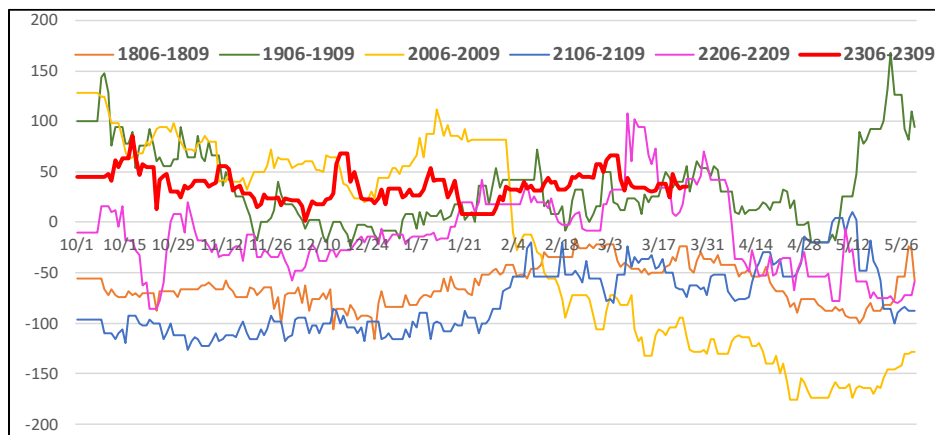
焦化料市场，截止3月23日（与3月16日比），焦化料下跌125至4575元/吨，原油及期货价格连续下行，焦化料市场交投氛围一般，中下游用户补货积极性不高，带动焦化料市场价格下跌。山东地区沥青价格下跌75至3650-3820元/吨，受原油及沥青期货盘面价格双跌影响，地炼现货价格持续下跌至3450-3500元/吨，主力炼厂出货受阻，上周五其沥青价格下调150元/吨，带动区内主流成交价下行。受资金短缺影响，市场悲观情绪较重，部分贸易商为刺激出货，成交价格3500元/吨左右波动。近两日国际油价略有回升，但刚需释放不足，若消息面持续利空，短期区内沥青价格仍有小幅波动可能。焦化料价格与沥青的价差仍较大，山东个别主营炼厂依旧主产低硫沥青。

估值和相关油品产业链（基差和月差季节性）

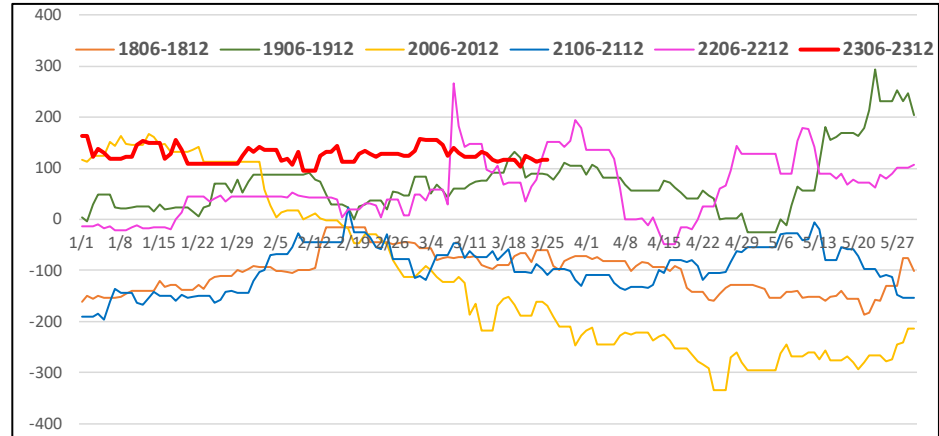
BU03-06月差（元/吨）



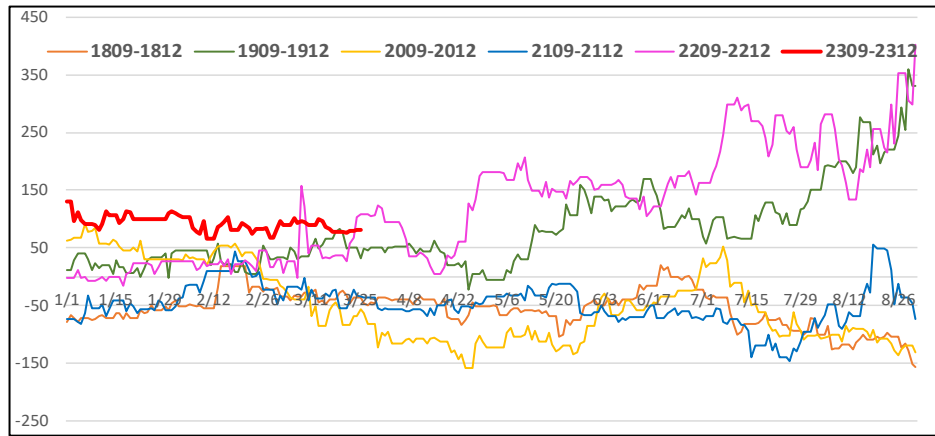
BU06-09月差（元/吨）



BU06-12月差（元/吨）

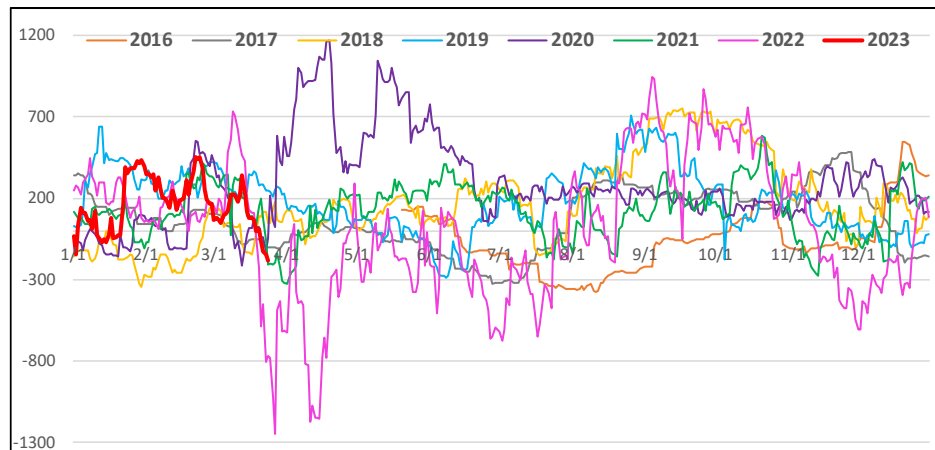


BU09-12月差（元/吨）

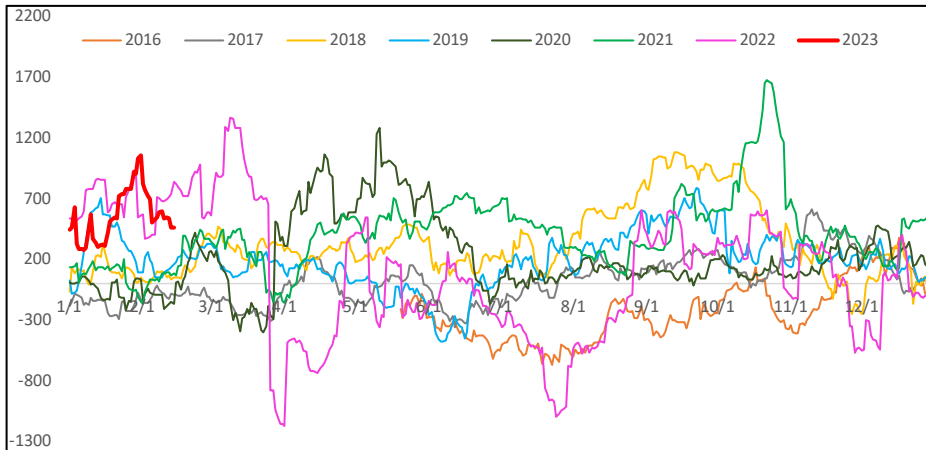


估值和相关油品产业链（加工利润）

马瑞油-沥青综合加工利润（元/吨）

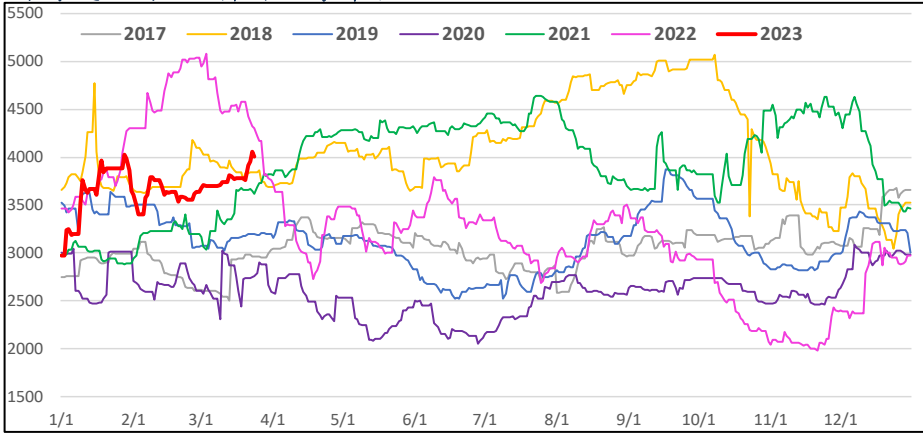


中东油-沥青综合加工利润（元/吨）

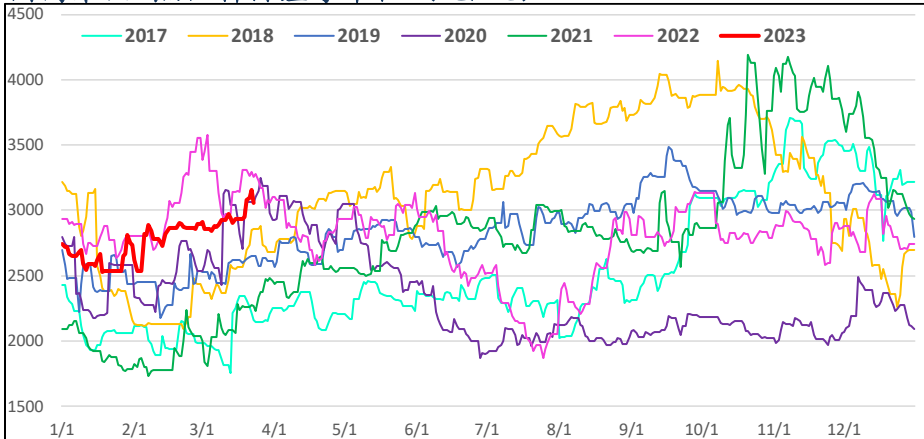


估值和相关油品产业链（沥青和渣油）

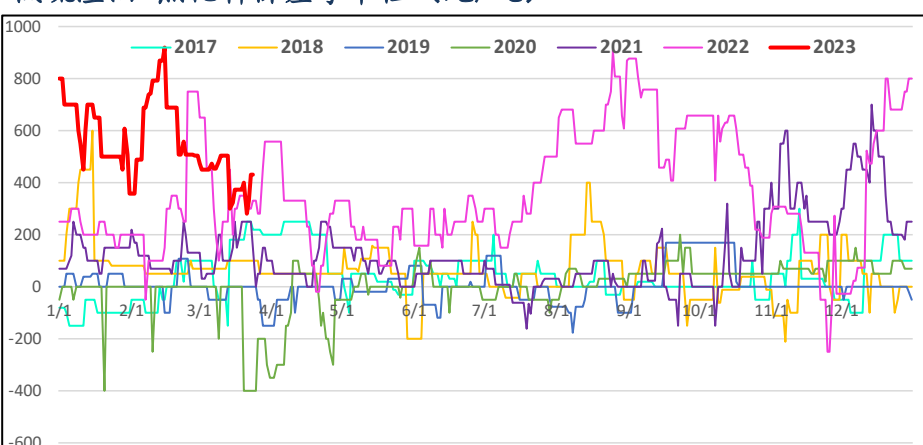
国内汽油-焦化料价差季节性（元/吨）



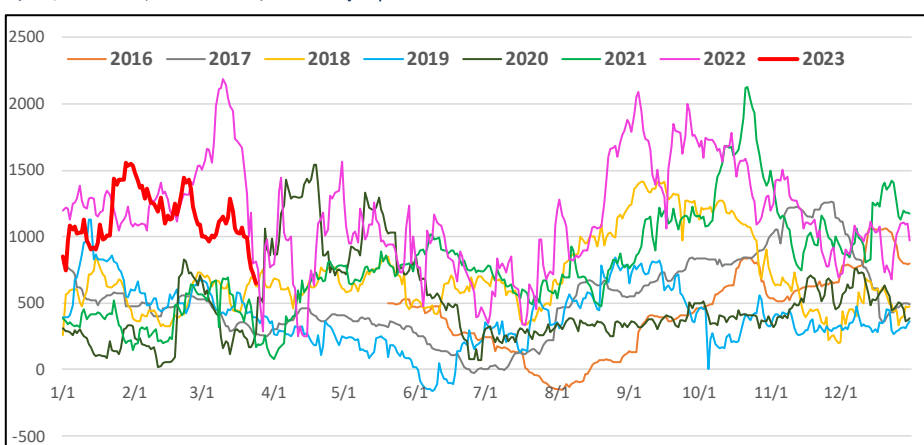
国内柴油-焦化料价差季节性（元/吨）



低硫渣油-焦化料价差季节性（元/吨）

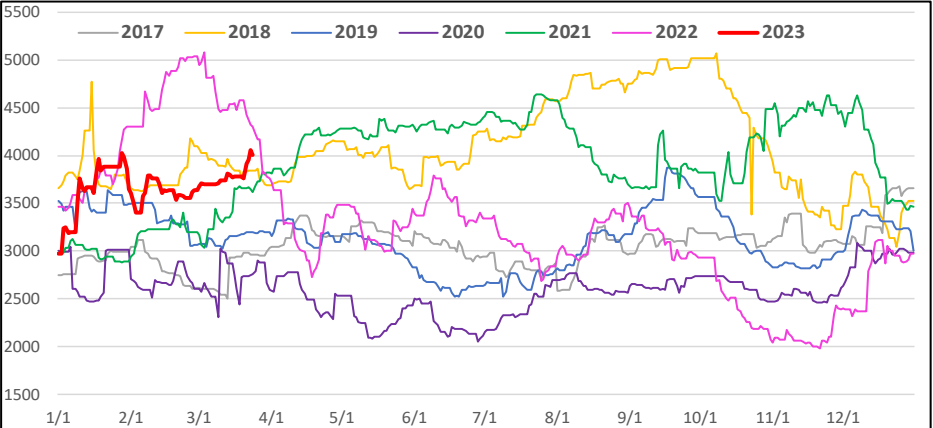


美瑞-延迟焦化方向利润季节性（元/吨）

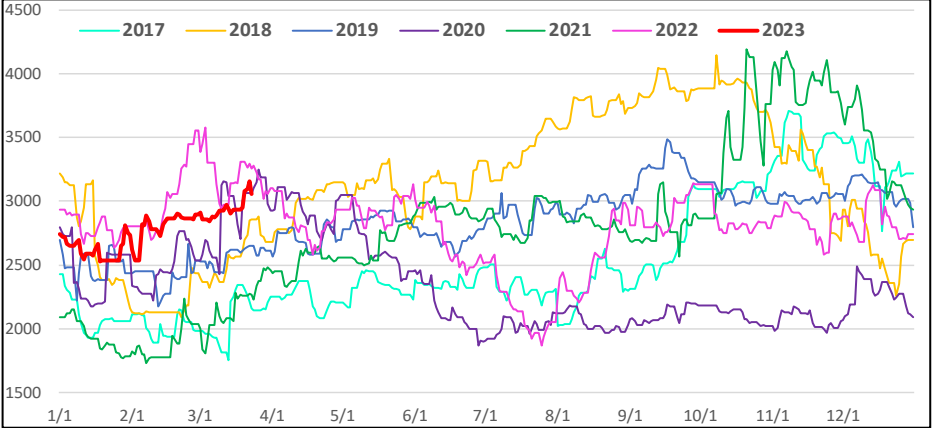


估值和相关油品产业链（沥青和渣油）

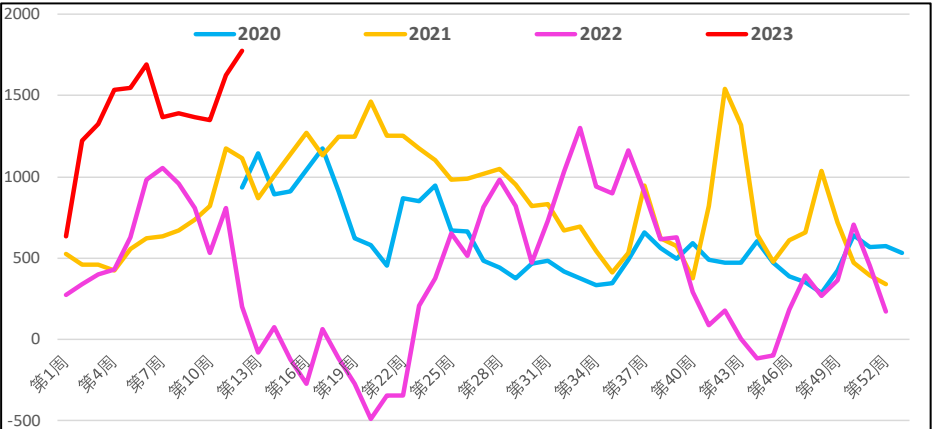
国内汽油-焦化料价差季节性（元/吨）



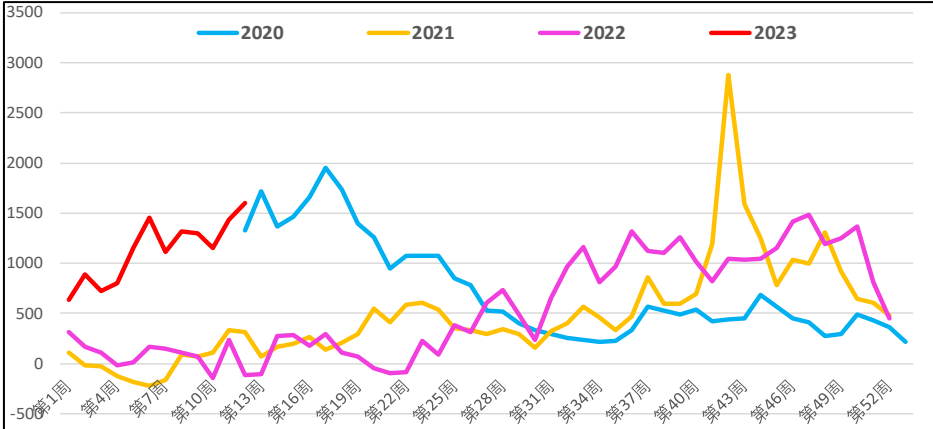
国内柴油-焦化料价差季节性（元/吨）



地炼汽油加工利润（元/吨）

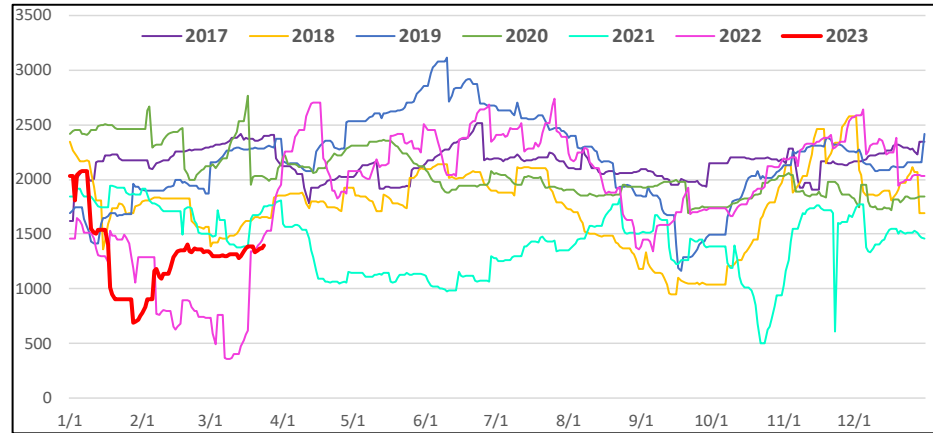


地炼柴油加工利润（元/吨）

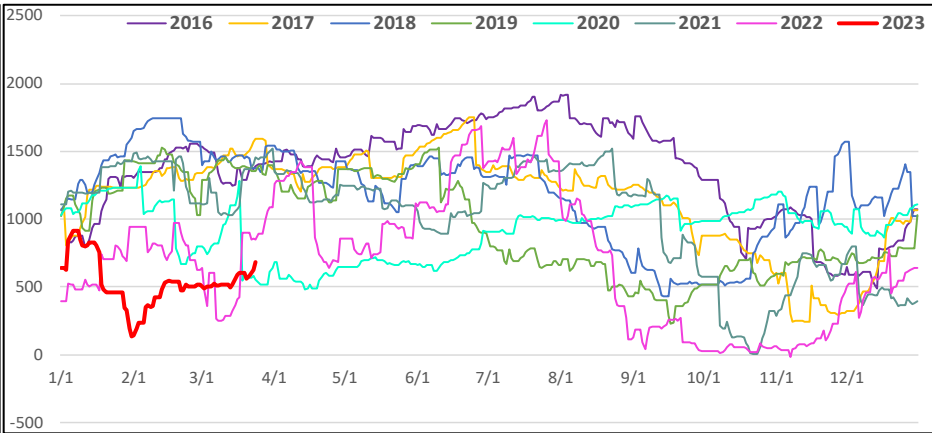


估值和相关油品产业链（沥青和渣油）

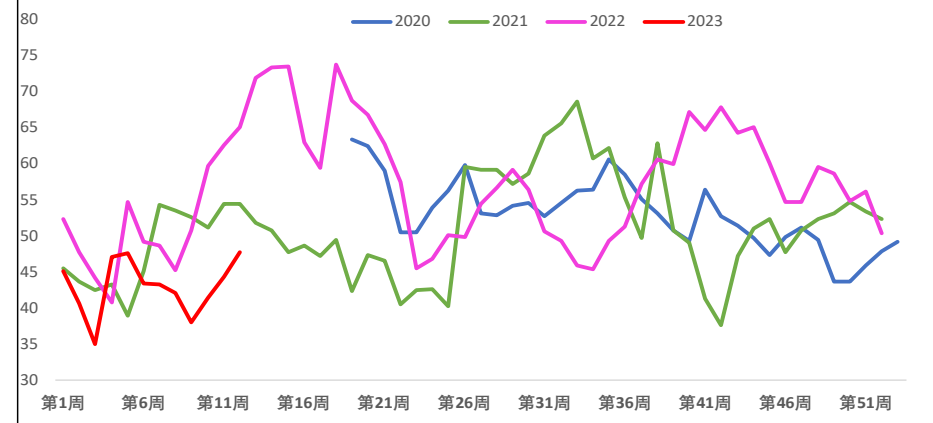
汽油零售利润季节性（元/吨）



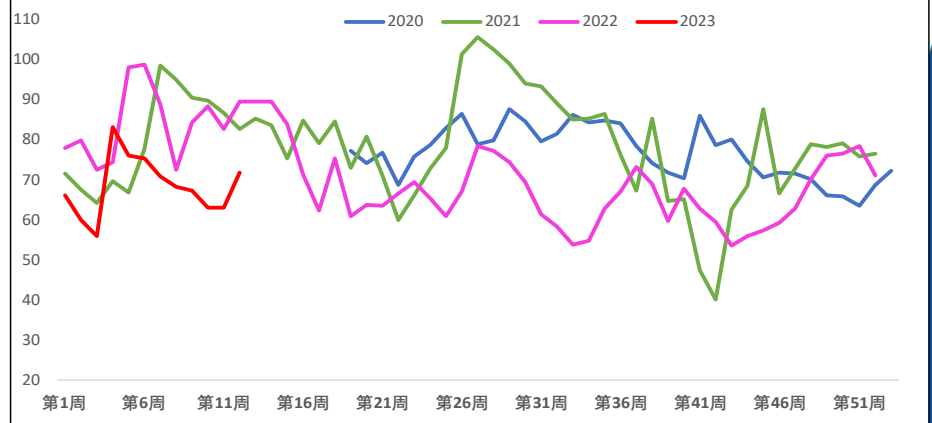
柴油零售利润季节性（元/吨）



隆众样本山东地炼汽油库存季节性（万吨）

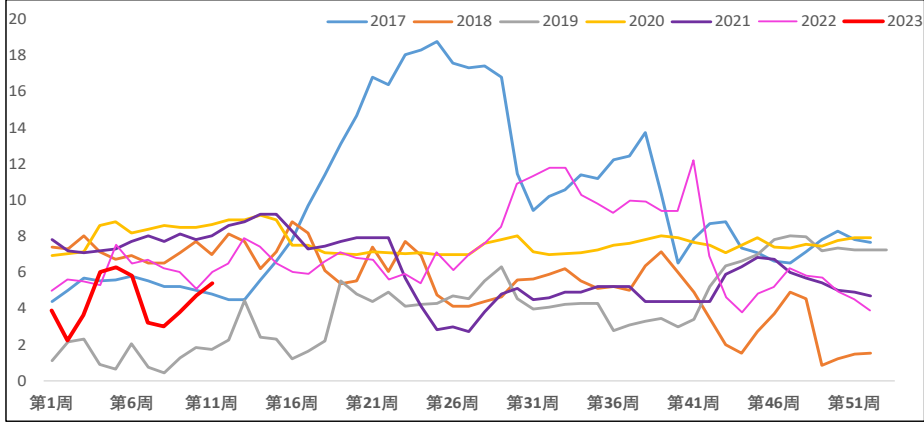


隆众样本山东地炼柴油库存季节性（万吨）

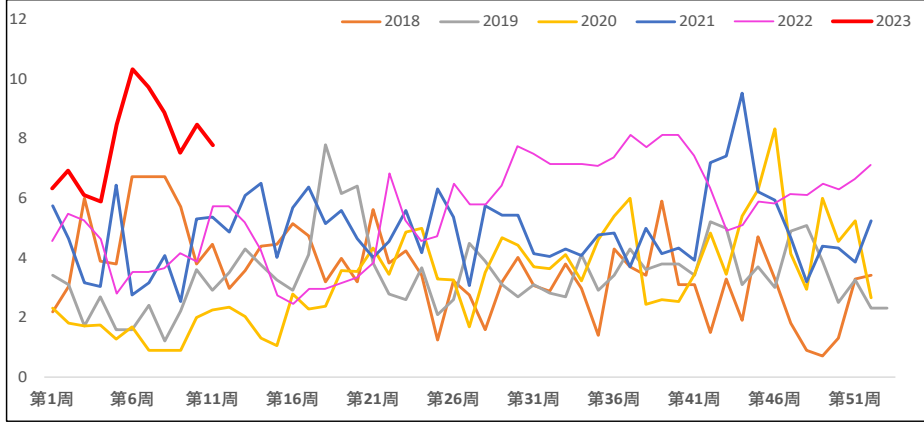


估值和相关油品产业链（沥青和渣油）

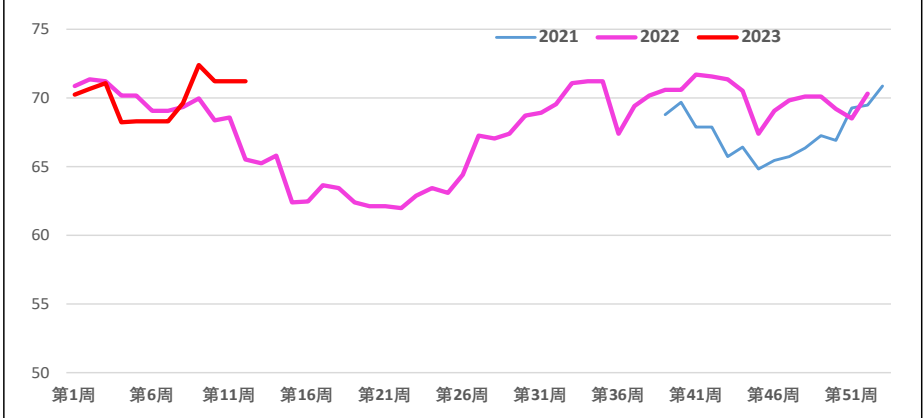
山东渣油库存季节性（万吨）



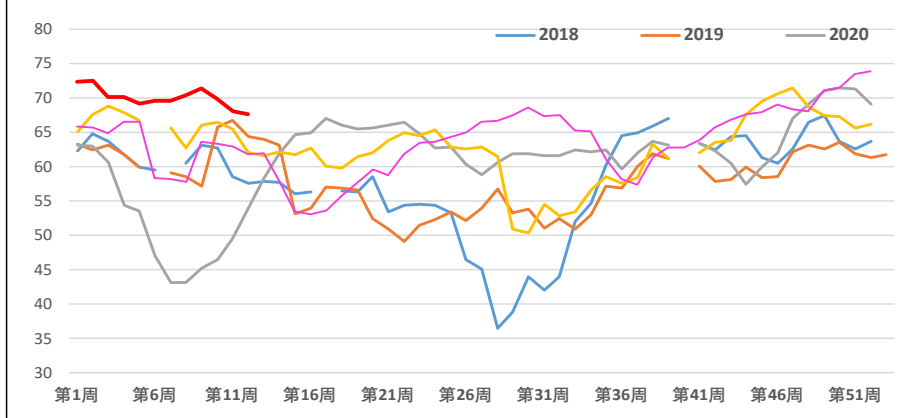
山东渣油产量季节性（万吨）



主营焦化装置开工率季节性（%）

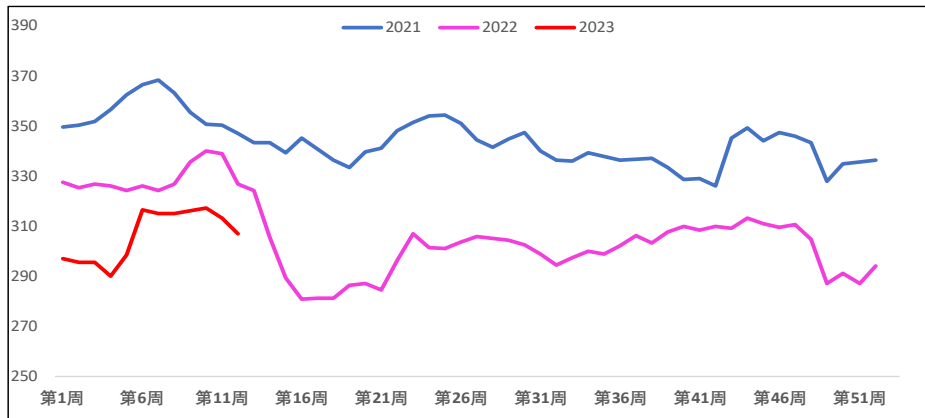


地炼焦化装置开工率季节性（%）

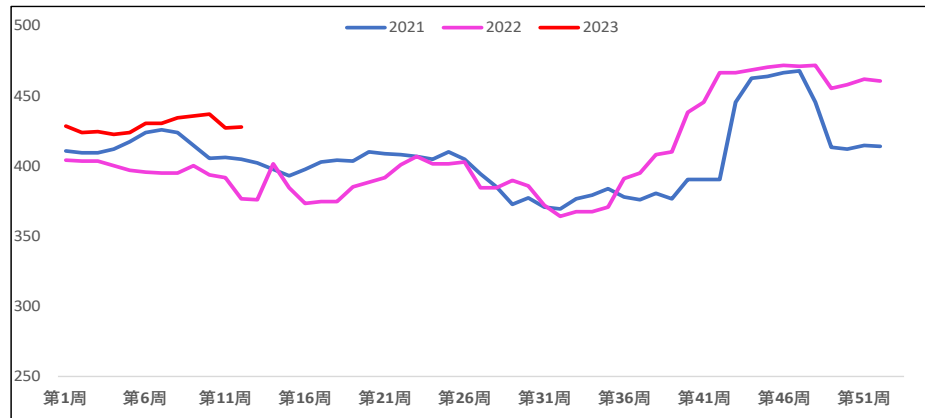


估值和相关油品产业链（沥青和渣油）

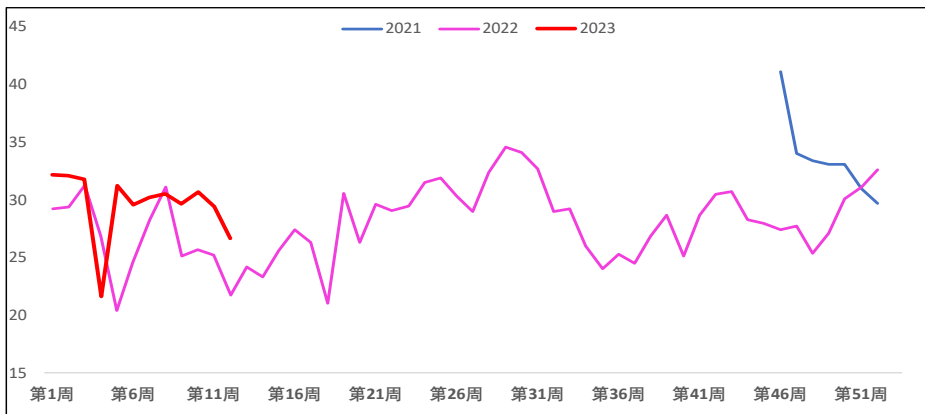
隆众样本我国汽油产量季节性（万吨/周）



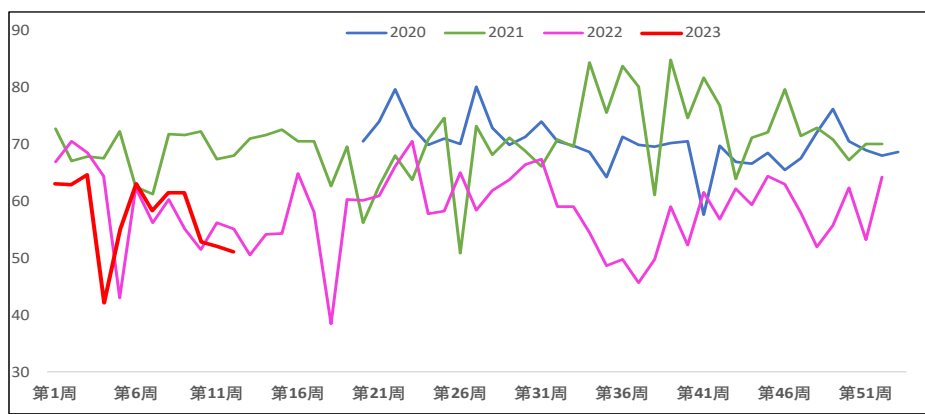
隆众样本我国柴油产量季节性（万吨/周）



山东地炼柴油销量季节性（万吨/周）

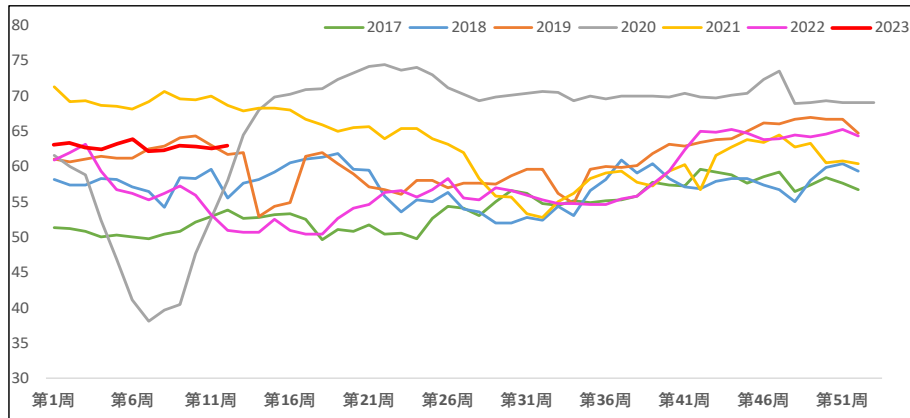


山东地炼汽油销量季节性（万吨/周）

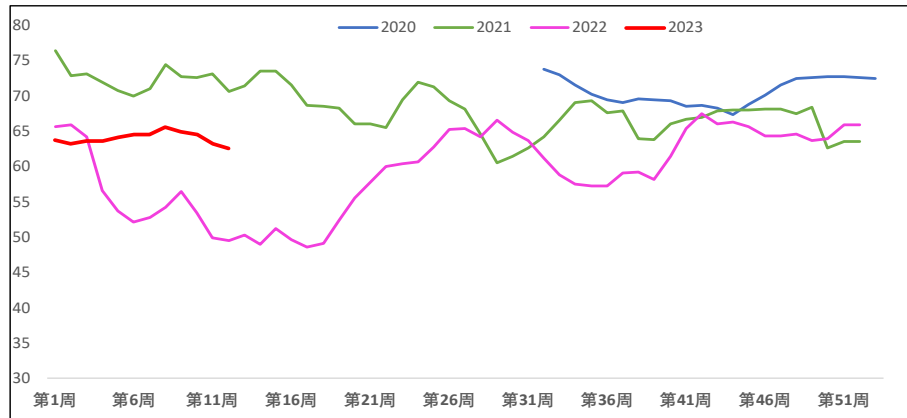


估值和相关油品产业链（沥青和渣油）

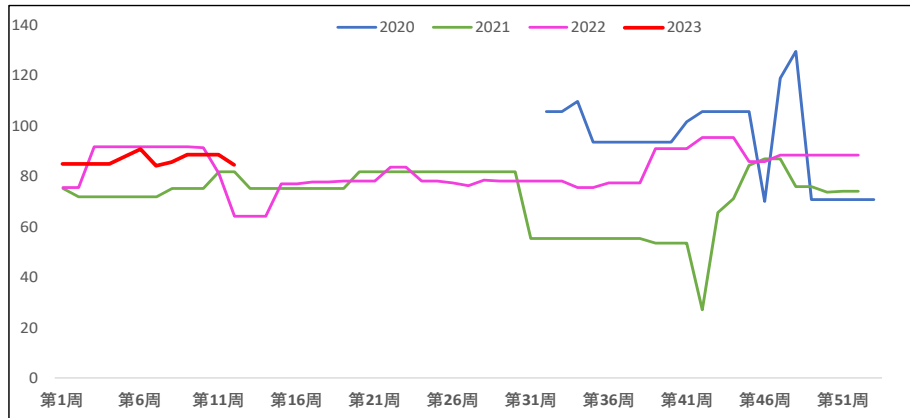
国内地炼CDU开工率（%）



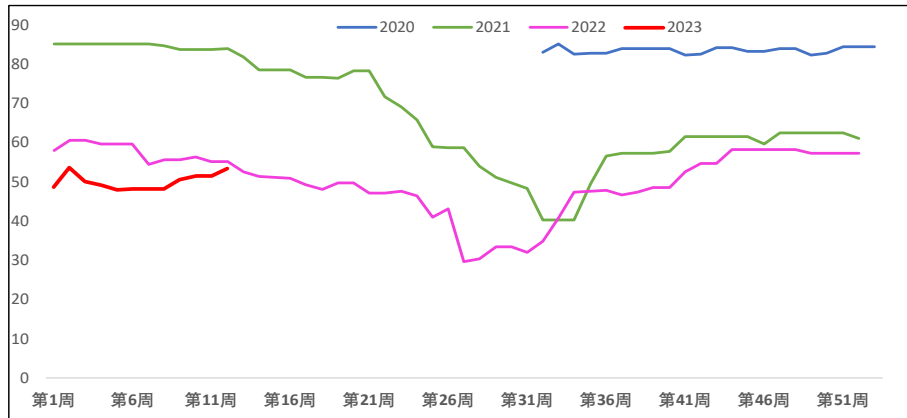
山东地炼CDU开工率（%）



华东除山东地炼CDU开工率（%）

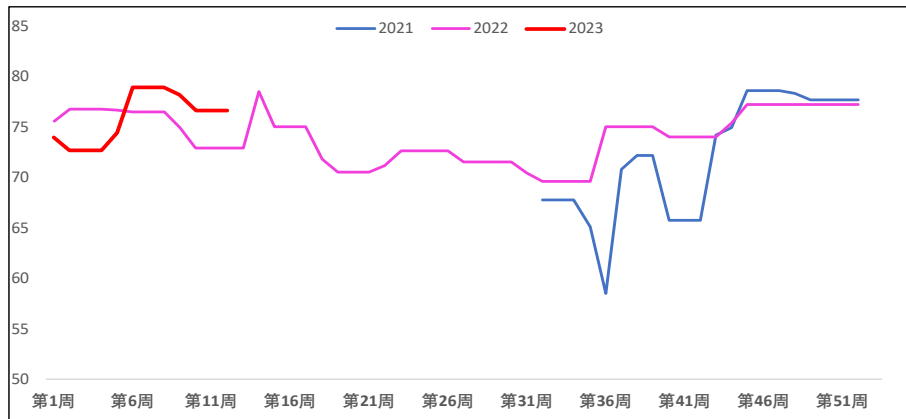


东北地炼CDU开工率（%）

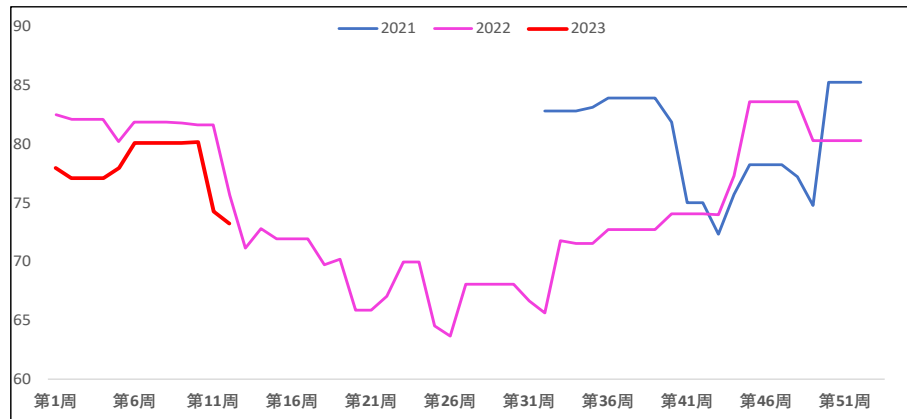


估值和相关油品产业链（沥青和渣油）

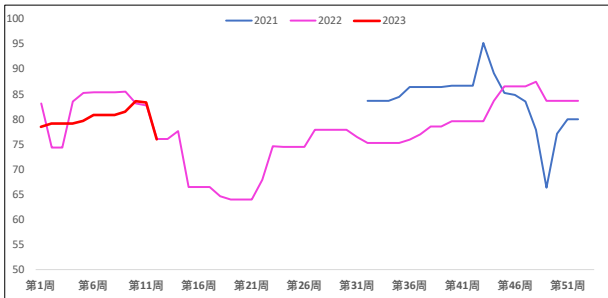
山东主营CDU开工率（%）



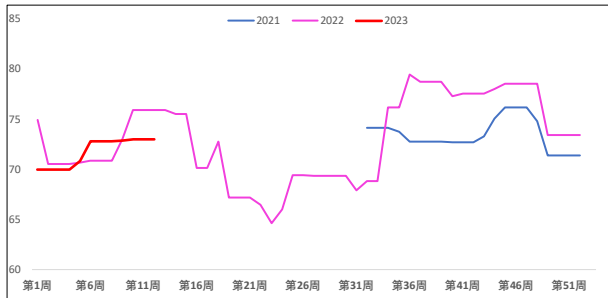
华东除山东主营CDU开工率（%）



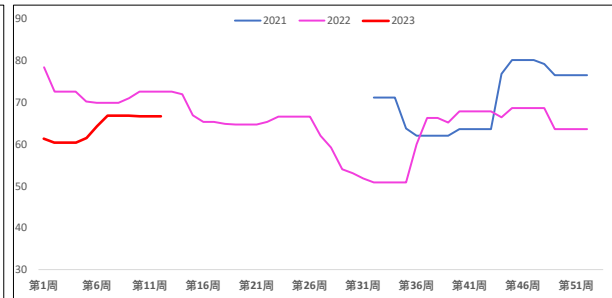
华南主营CDU开工率（%）



东北主营CDU开工率（%）



华北主营CDU开工率（%）



供需库存（开工和检修）

每周开工率	3月15日	3月22日	变化	3月29日(预测)
西北	35.60%	37.94%	2.34%	44.41%
东北	19.44%	24.99%	5.55%	24.60%
华北华中	11.17%	30.26%	19.09%	50.96%
山东	51.00%	46.76%	-4.24%	56.77%
长三角	51.25%	46.31%	-4.94%	46.31%
华南西南	37.47%	40.95%	3.48%	42.34%
合计	37.43%	39.73%	2.30%	47.20%

百川盈孚对国内71家主要沥青厂统计，本周三（3月22日）国内沥青厂装置总开工率为39.73%，较上周（3月15日）上升2.30%。

西北：塔星石化本周沥青恢复生产，带动总开工率上升2.34%。

东北：辽河石化近期开始排产沥青，带动总开工率上升5.55%。

华北华中：凯意石化、河北伦特、金诺石化及鑫高原沥青恢复生产，带动炼厂总开工率上升19.09%。另外，鑫海化工计划3月25日大装置转产沥青，金承石化沥青计划近几日复产，届时将带动开工率继续上升。

山东：东明石化3月20日转产沥青，但齐鲁石化3月16日至21日转产渣油，带动总开工率下降4.24%。

长三角：镇海炼化3月21日沥青减产，金陵石化3月15日至21日沥青低产，且扬子石化短期停产沥青，带动总开工率下降4.94%。

华南西南：珠海华峰3月18日沥青恢复生产，带动开工率上升3.48%。

资料来源：百川盈孚

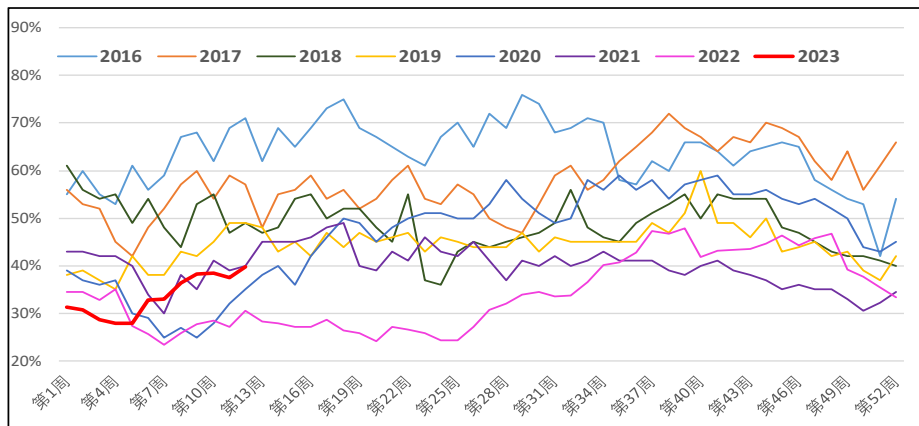
供需库存（开工和检修）

地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能 (万吨)	检修开始时间	检修停止时间	备注
西北	新疆	地炼	库车石化	停产	30	2021/10/16	待定	停产
西北	新疆	地炼	新疆美汇特	停产	50	2022/7/15	待定	停产
西北	新疆	地炼	塔里石化	停产	15	2022/7/26	2023/3/26	停产
西北	新疆	中石化	塔河石化	停产	45	2022/10/1	待定	沥青停产并转产渣油
东北	辽宁	中石油	辽河石化	停产	200	2022/11/1	2023/3/20	沥青停产并转产渣油
东北	辽宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2022/8/1	待定	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁华路	停产	50	2022/11/7	待定	停产
东北	辽宁	地炼	大连锦源	停产	110	2022/12/5	2023/3/29	沥青停产并转产渣油
华北	河北	中石油	中油秦皇岛	停产	150	2022/8/1	2023/4/10	停产
华北	河北	中石化	石家庄炼厂	停产	40	2022/1/1	待定	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	河北鑫海	检修	360	2023/4/30	2023/7/1	停产检修
华北	河北	地炼	河北鑫海	停产	210	2023/3/10	2023/3/27	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	凯意石化	停产	210	2023/2/10	2023/3/14	装置检修
华北	河北	地炼	伦特公路	停产	150	2023/2/8	2023/3/15	装置检修
华北	河北	地炼	金诺石化	停产	35	2022/12/28	2023/3/15	停产
华北	河北	地炼	金承石化	停产	35	2022/12/15	2023/3/26	停产
华北	河北	地炼	鑫高原石化	停产	60	2023/1/17	2023/3/20	停产
山东	山东	中石化	齐鲁石化	停产	100	2023/3/16	2023/3/21	沥青停产并转产渣油
山东	山东	中石化	济南炼化	停产	25	2022/9/7	待定	沥青停产并转产渣油
山东	山东	地炼	东明石化	停产	200	2023/3/2	2023/3/20	沥青停产并转产渣油
山东	山东	地炼	中化弘润	停产	160	2023/1/1	2023/2/2	沥青停产并转产渣油
山东	山东	地炼	科力达	停产	180	2022/10/16	-	停产，计划拆除装置
山东	山东	地炼	山东路泰	停产	40	2021/6/24	待定	
山东	山东	地炼	科宇石化	停产	90	2023/3/9	待定	
山东	山东	地炼	淄博齐岭南化工	停产	50	2022/12/19	待定	停产
长三角	浙江	中石油	温州中油	停产	70	2022/11/9	2023/3/1	停产
长三角	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2022/12/24	待定	停产检修
长三角	江苏	地炼	阿尔法	检修	90	2023/1/17	2023/3/3	停产检修
长三角	上海	中石化	上海石化	停产	100	2022/9/24	待定	停产
华南	广东	中石油	中油高富	停产	150	2022/11/21	2023/2/12	计划2月沥青恢复生产
华南	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2023/2/25	2023/3/18	停产
华南	广西	中石化	北海炼化	停产	15	2022/1/10	待定	沥青停产并转产渣油
华南	广西	中石油	广西石化	停产	100	2022/12/28	2023/4/20	停产检修
华南	广西	地炼	北海和源	停产	30	2023/2/28	2023/3/10	停产
西南	四川	中海油	中海四川	检修	35	2023/2/2	2023/2/8	停产检修

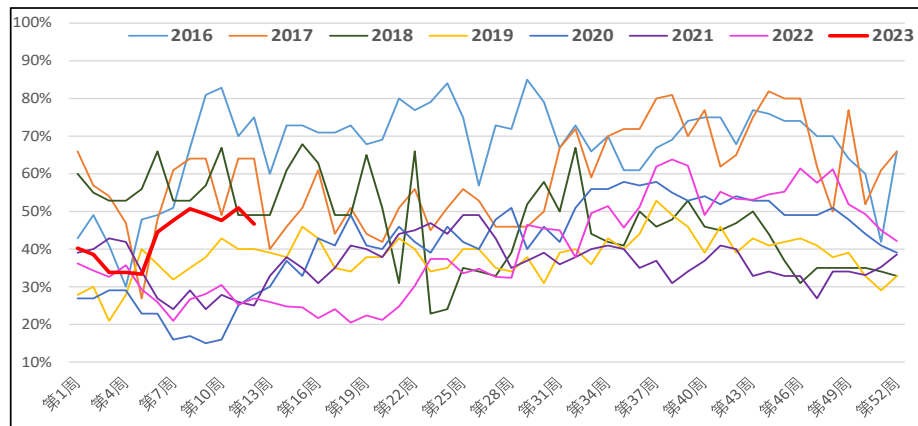
资料来源：百川盈孚

供需库存 (开工和检修)

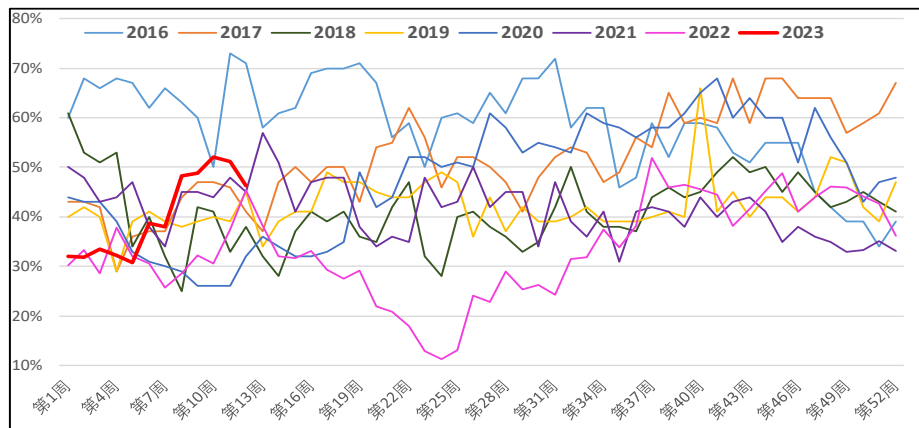
国内沥青炼厂总开工率 (%)



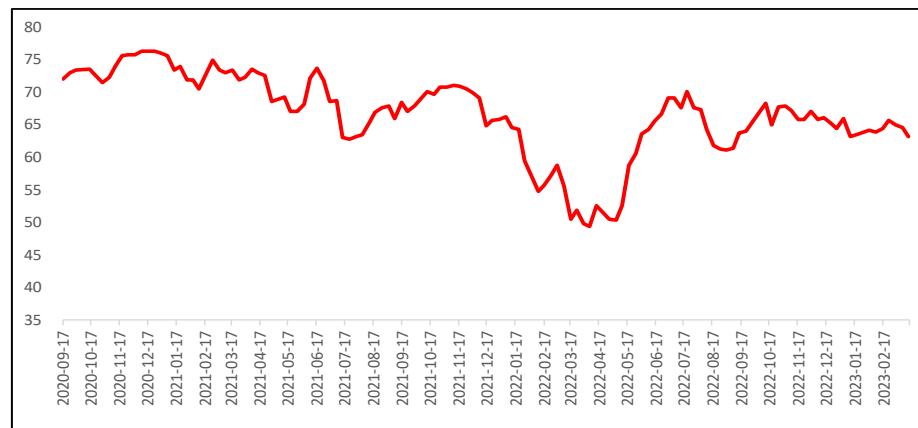
山东沥青炼厂开工率 (%)



长三角沥青炼厂开工率 (%)

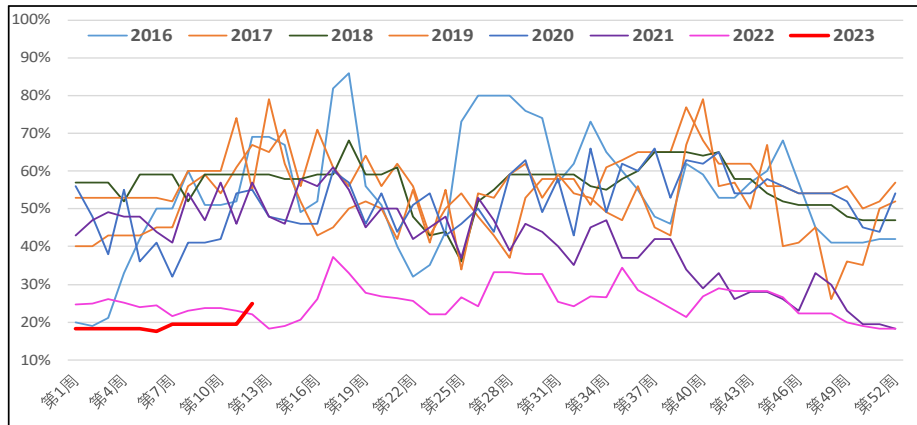


山东常减压装置开工率 (%)

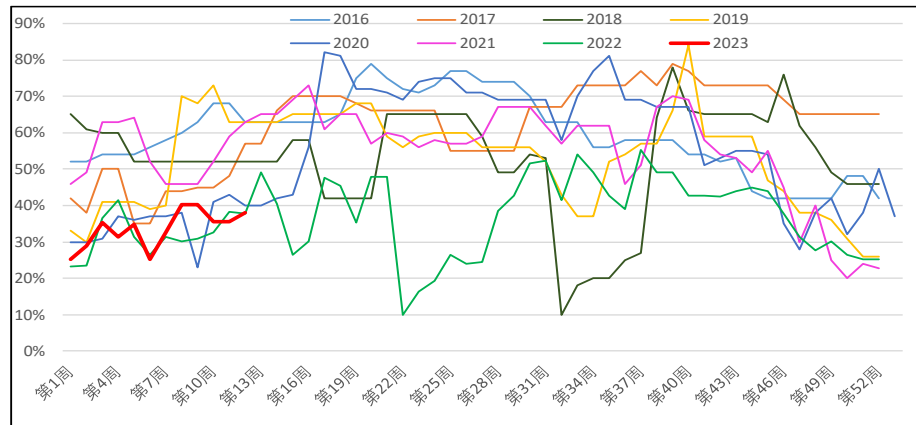


供需库存 (开工和检修)

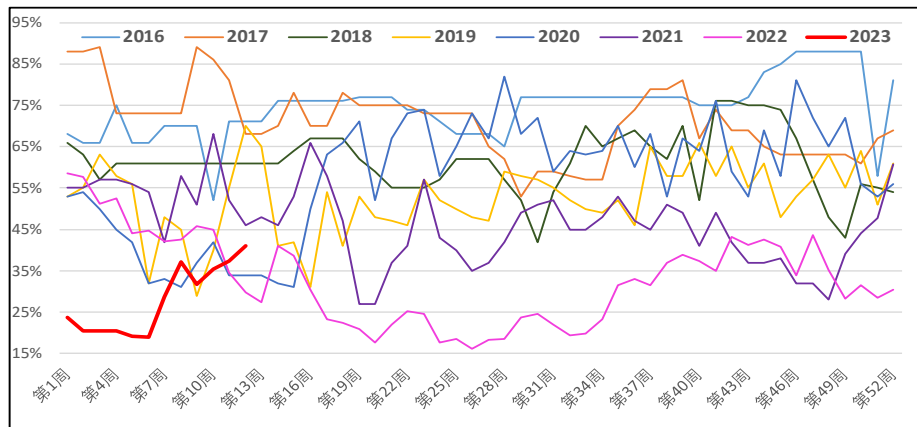
东北沥青炼厂开工率 (%)



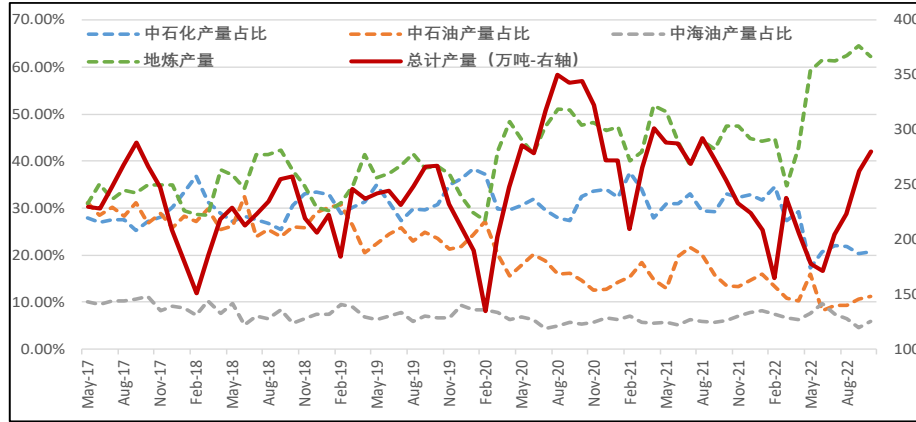
西北沥青炼厂开工率 (%)



华南西南沥青炼厂开工率 (%)

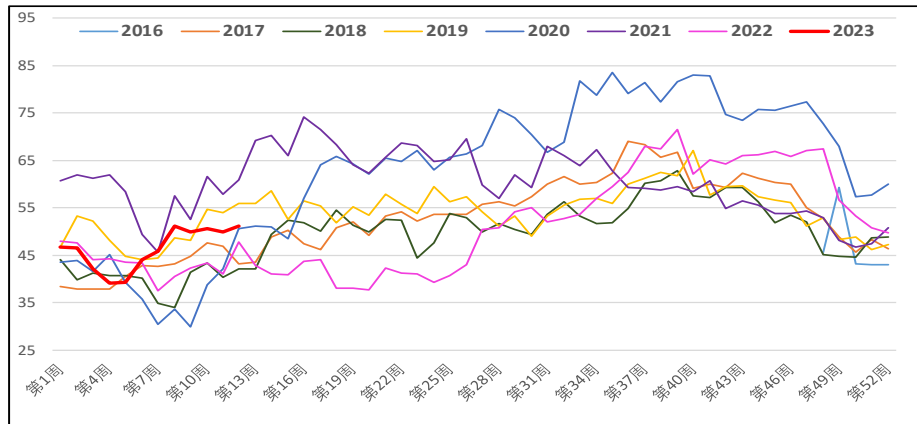


国内炼厂月度产量比重(按所属) (万吨/月)

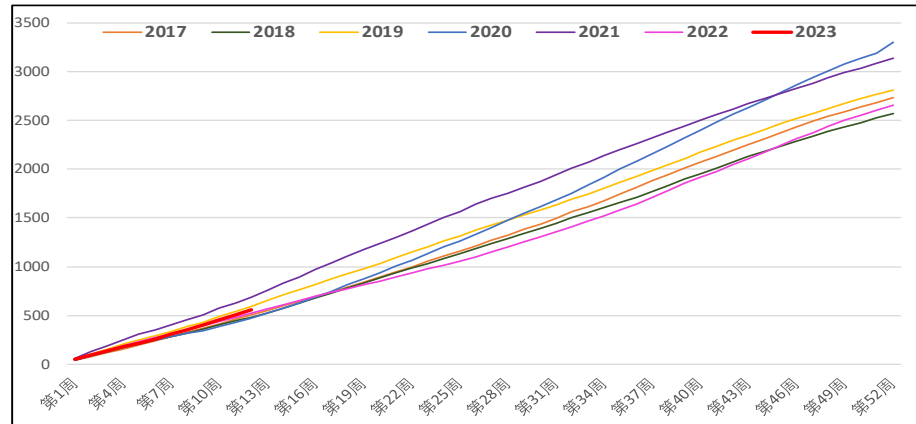


供需库存 (开工和检修)

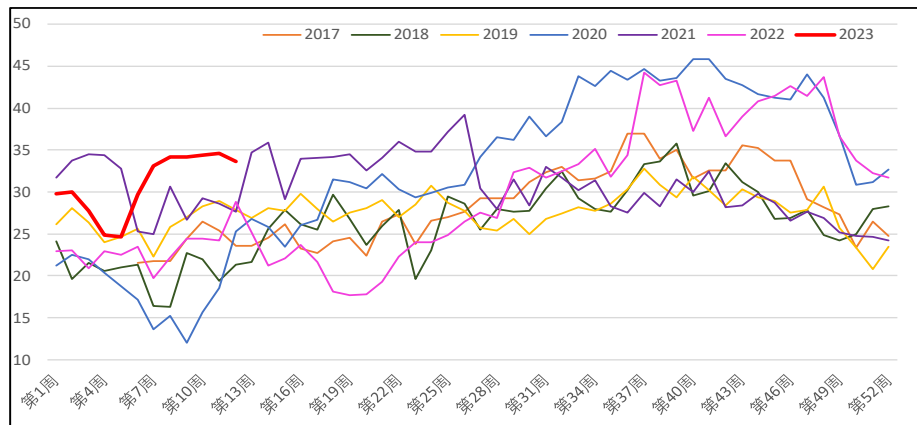
样本炼厂周度产量季节性 (万吨/周)



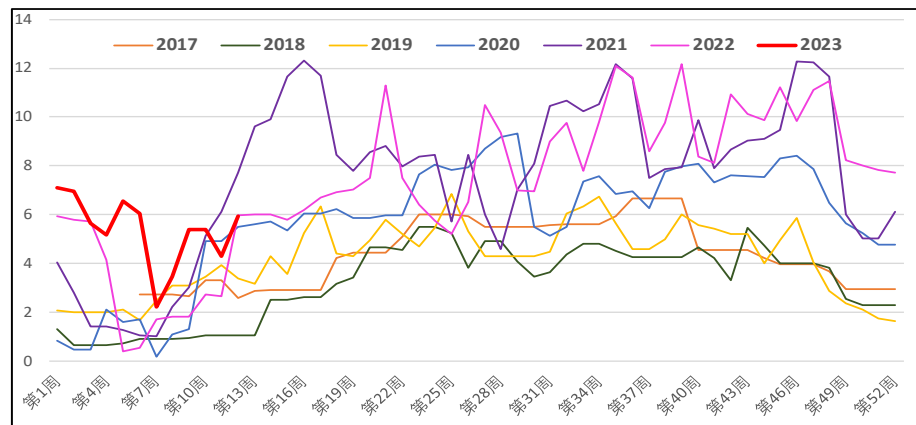
样本炼厂周度累计产量季节性 (万吨)



华东样本周度炼厂产量 (万吨/周)

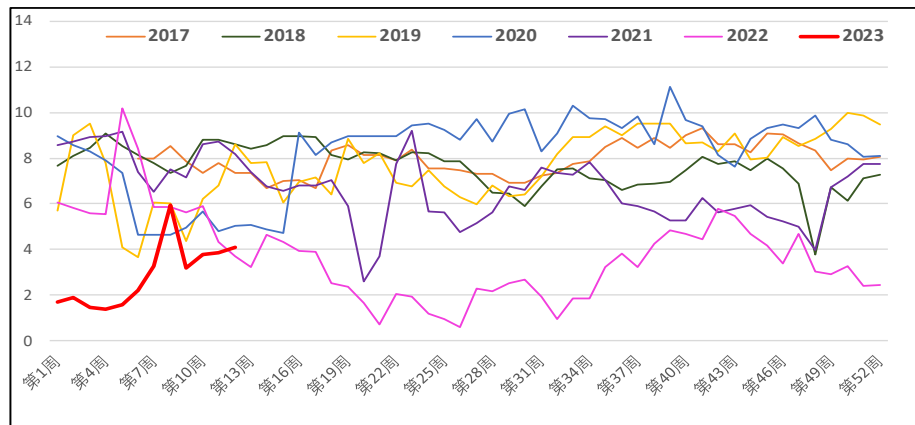


华北样本周度炼厂产量 (万吨/周)

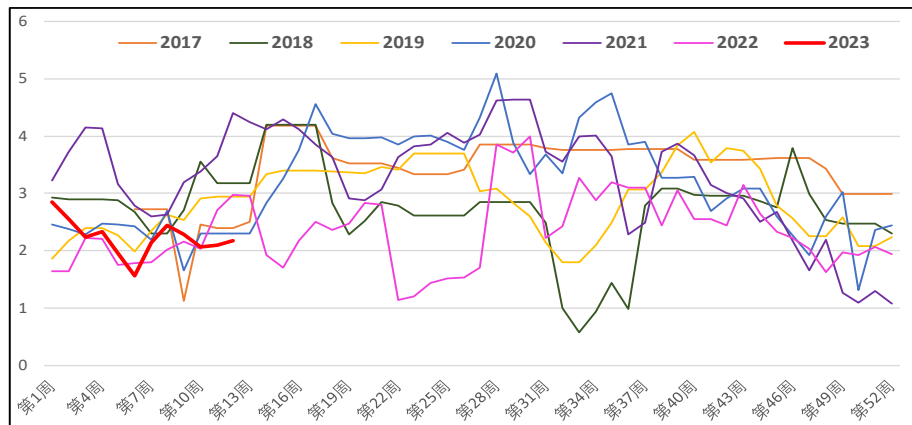


供需库存（开工和检修）

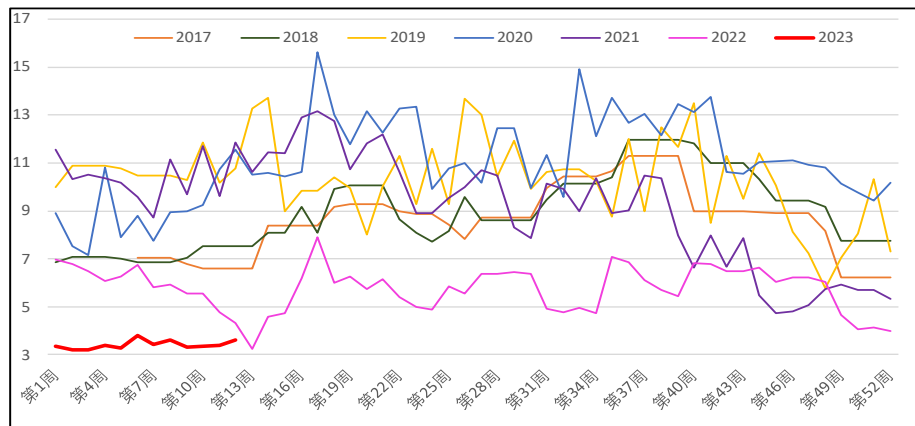
华南样本周度炼厂产量（万吨/周）



西北样本周度炼厂产量（万吨/周）

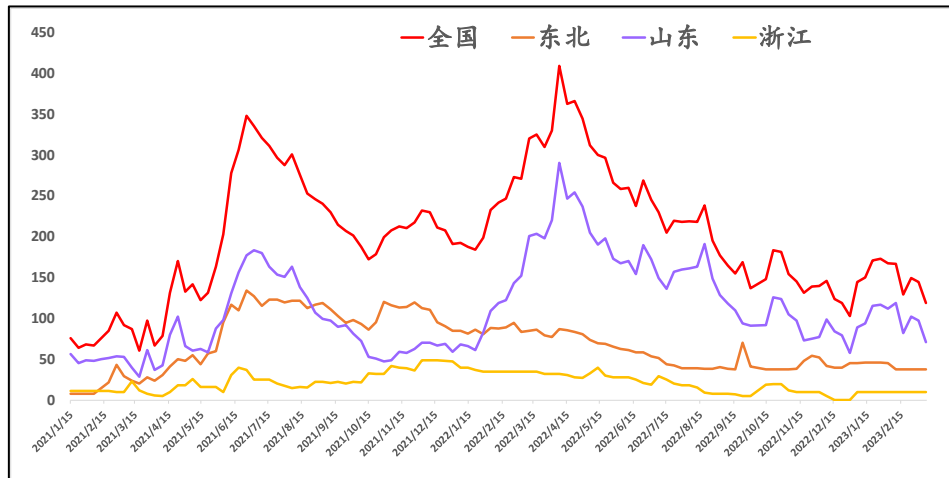


东北样本周度炼厂产量（万吨/周）

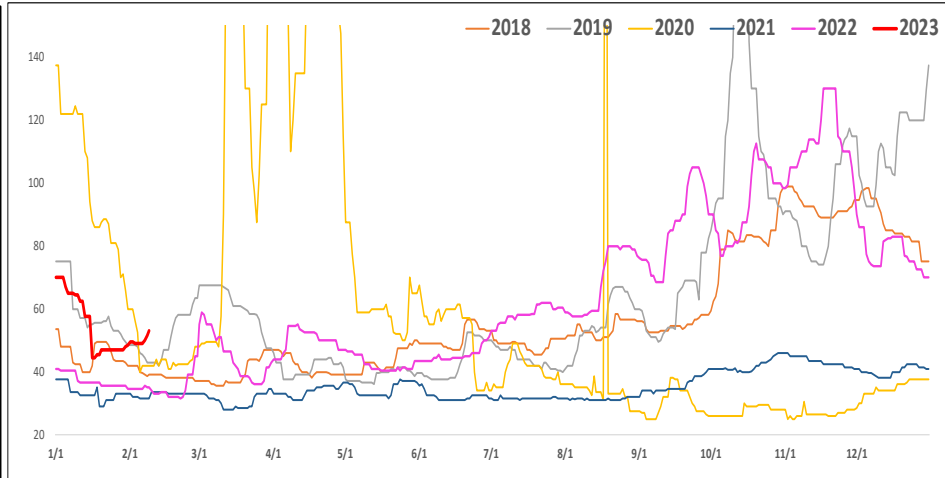


供需库存 (开工和检修)

稀释沥青港口库存 (万吨)

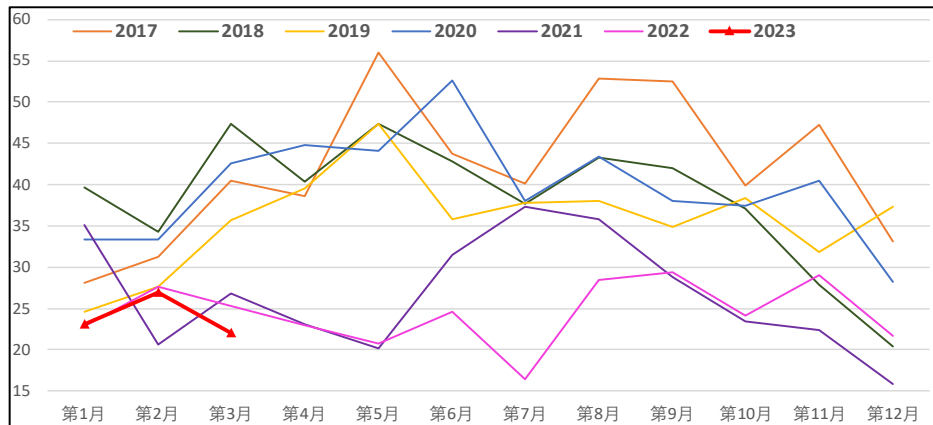


沙特到新加坡VLCC运费指数

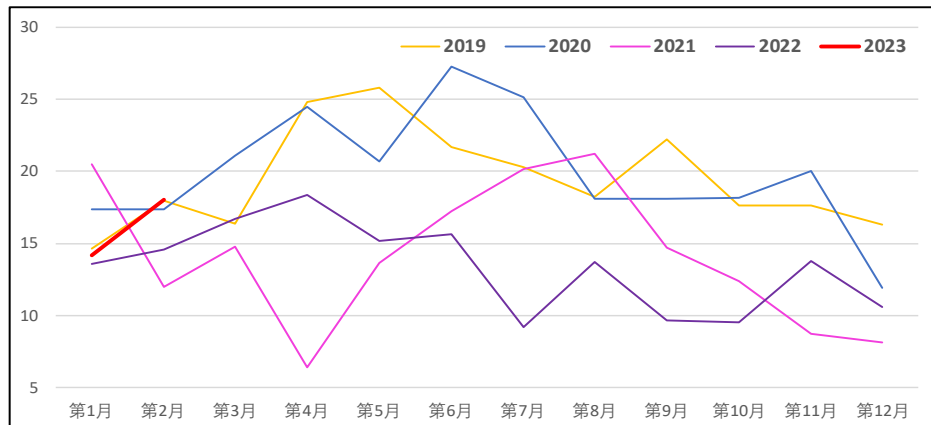


供需库存 (进口)

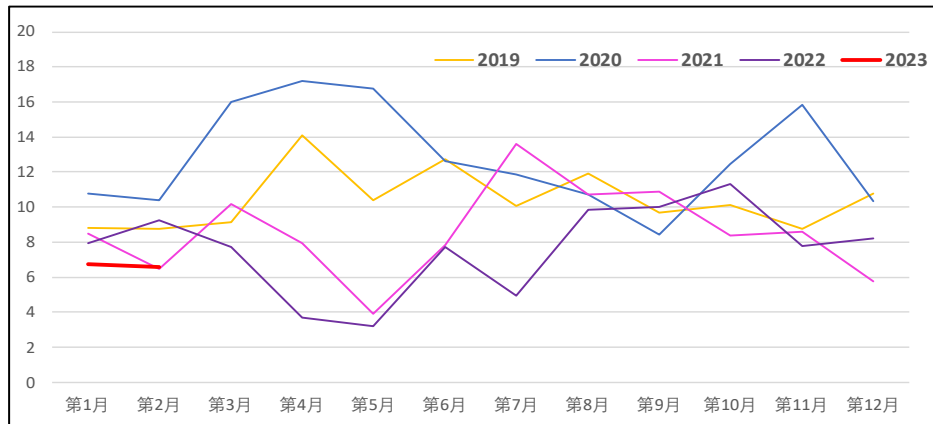
沥青总进口量季节性 (万吨/月)



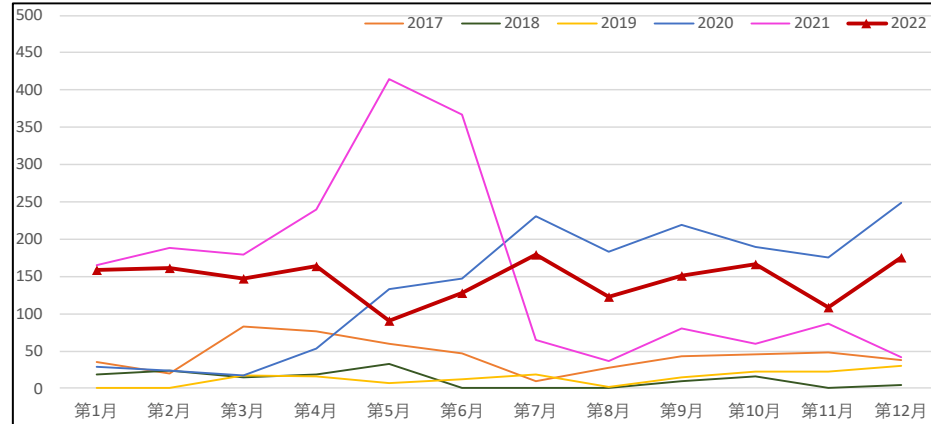
韩国进口沥青季节性 (万吨/月)



新加坡进口沥青季节性 (万吨/月)

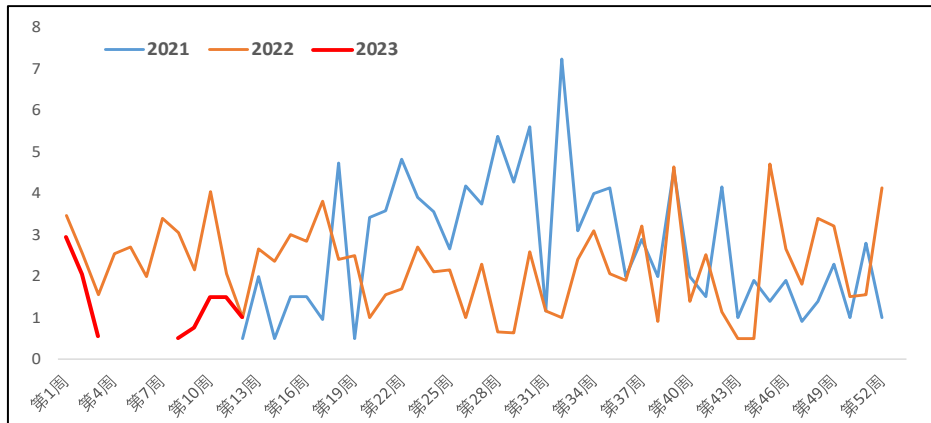


进口稀释沥青季节性 (万吨/月)

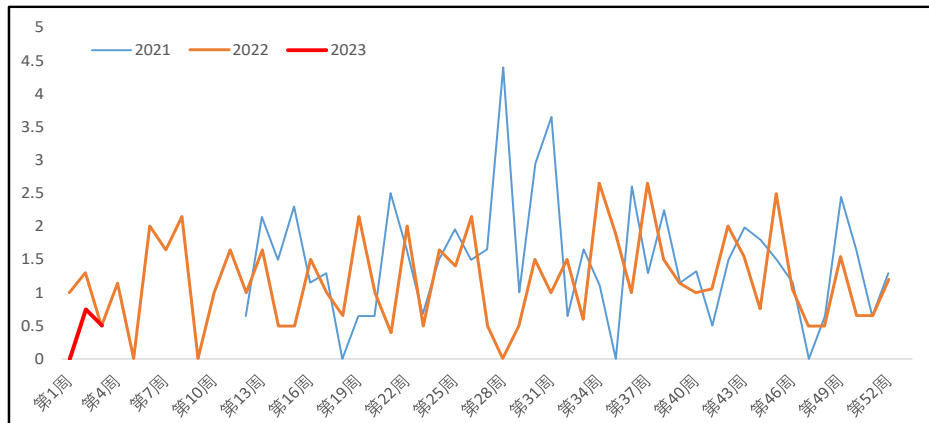


供需库存 (进口)

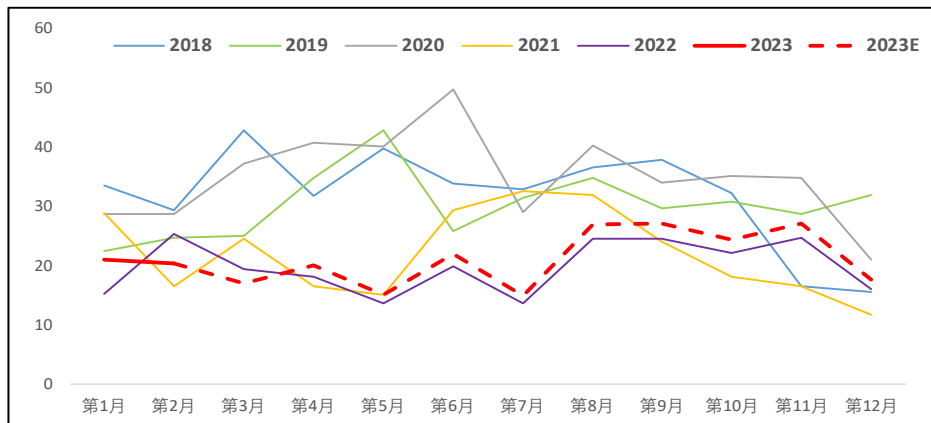
韩国进口沥青周度船期 (万吨/周)



新加坡进口沥青周度船期 (万吨/周)



沥青净进口季节性 (万吨/月)

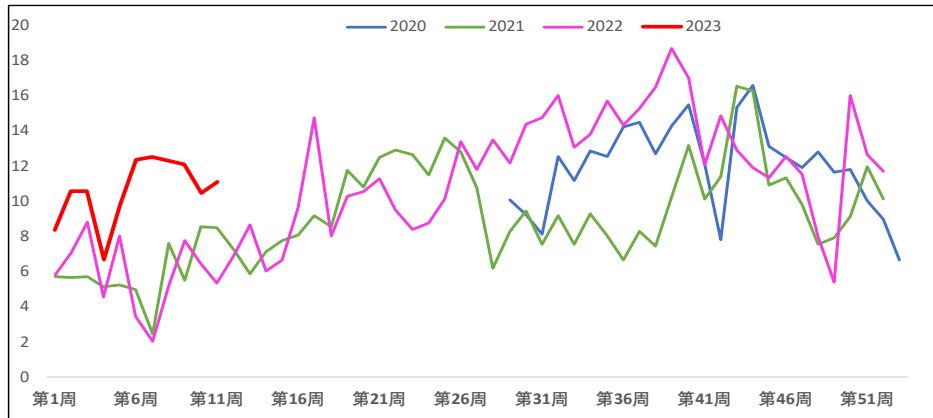


供需库存（进口船期）

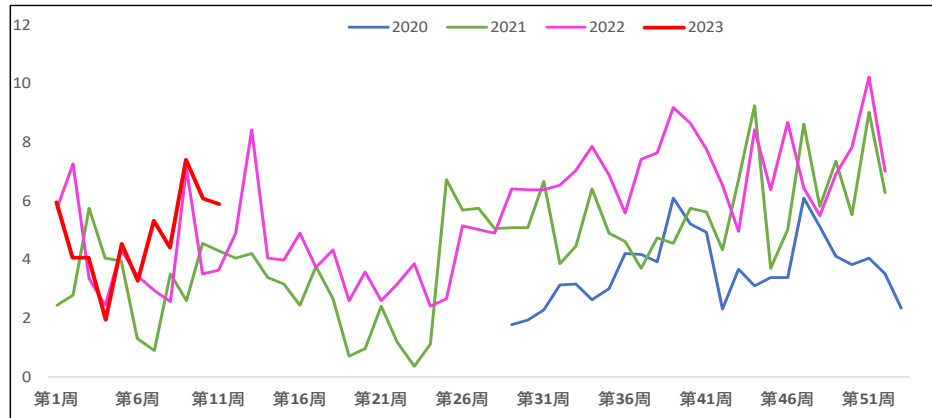
来源地	目的地	数量	单位	品质	到港日期
韩国	乍浦	5000	吨	GS	2023-03-22
韩国	岚山	5000	吨	SK	2023-03-21
新加坡	钦州	5000	吨	SHELL	2023-03-15
新加坡	茂名	5000	吨	SHELL	2023-03-14
韩国	江阴	5000	吨	SOIL	2023-03-14
韩国	芜湖	5000	吨	SOIL	2023-03-13
新加坡	钦州	10000	吨	SHELL	2023-03-12
泰国	江门	4000	吨	IRPC	2023-03-11
韩国	天津	5000	吨	GS	2023-03-11
韩国	连云港	5000	吨	SK	2023-03-06
韩国	镇江	5000	吨	GS	2023-03-05
韩国	镇江	5000	吨	GS	2023-03-05
韩国	乍浦	5000	吨	GS	2023-03-03
韩国	岚山	5000	吨	SK	2023-03-03

供需库存（出货量）

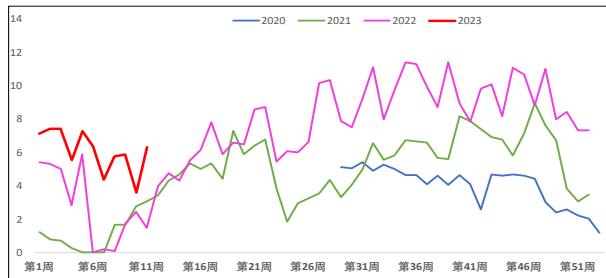
隆众口径山东出货量（万吨/周）



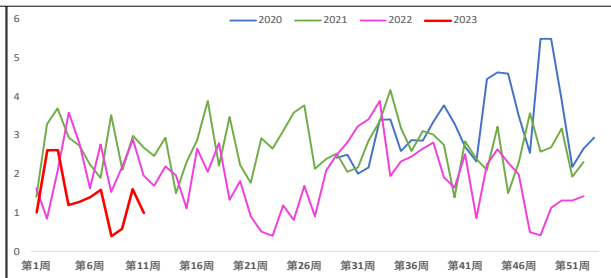
隆众口径华东出货量（万吨/周）



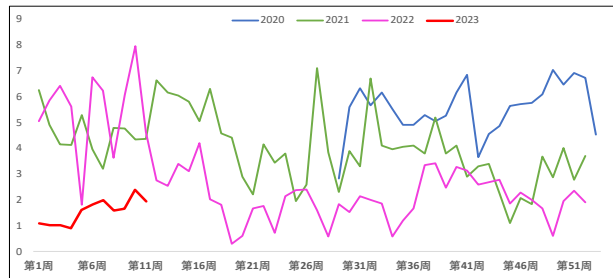
隆众口径华北出货量（万吨/周）



隆众口径东北出货量（万吨/周）

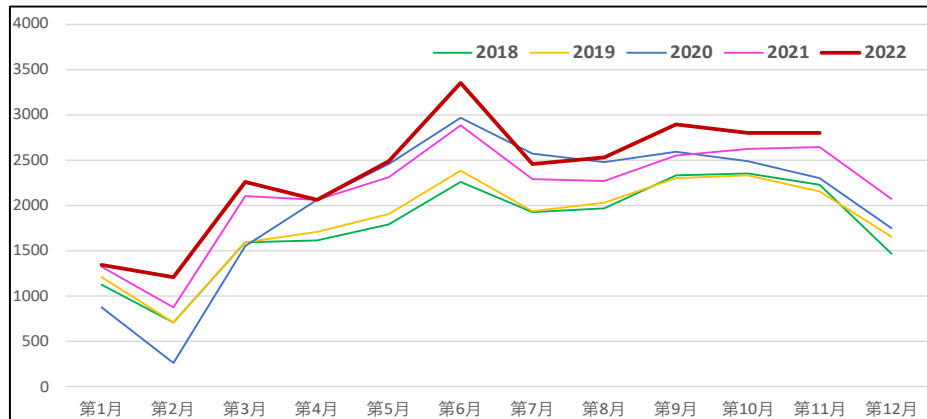


隆众口径华南出货量（万吨/周）

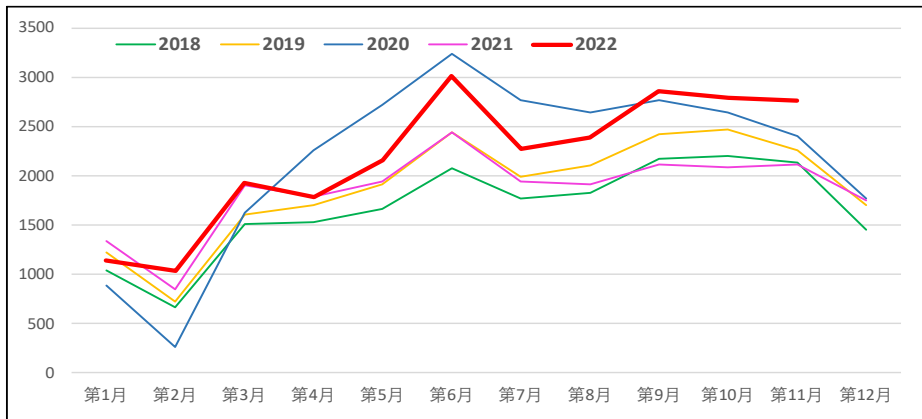


供需库存 (道路需求表征)

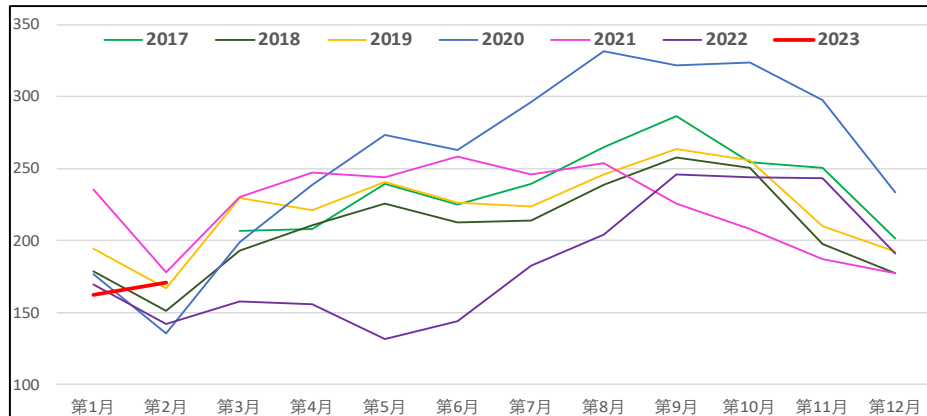
全国公路固定资产投资季节性 (亿元/月)



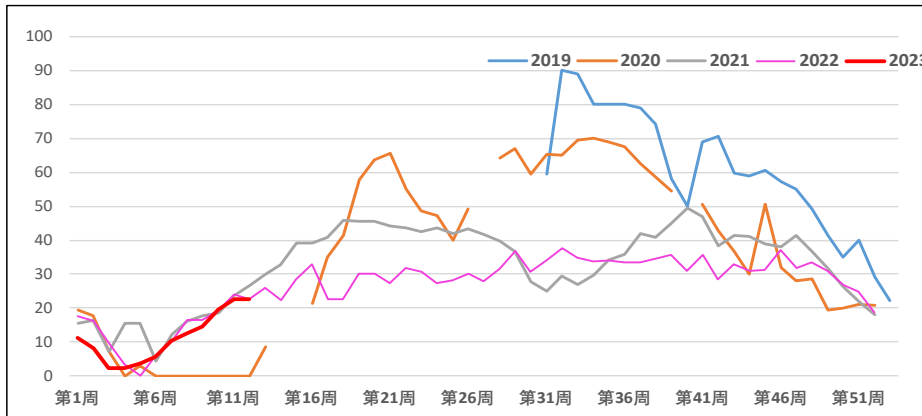
全国公路建设固定资产投资原材料PPI调整 (亿元/月)



百川统计道路沥青消费 (万吨/月)

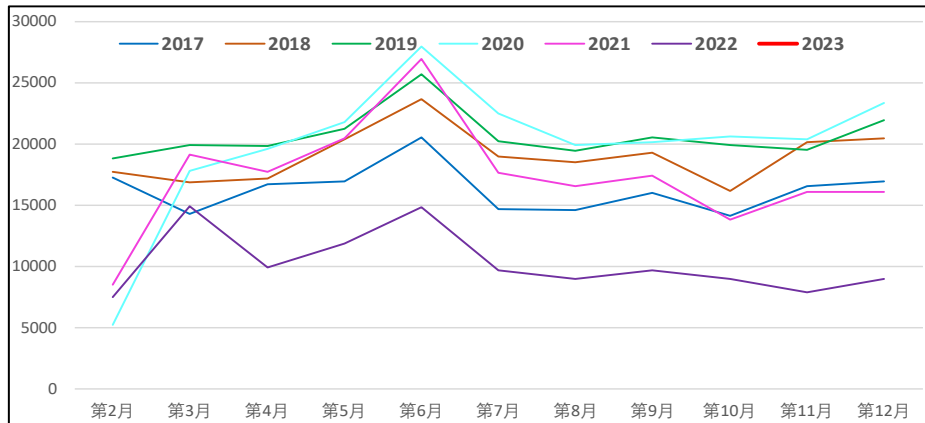


道路方向改性沥青开工率季节性 (%)

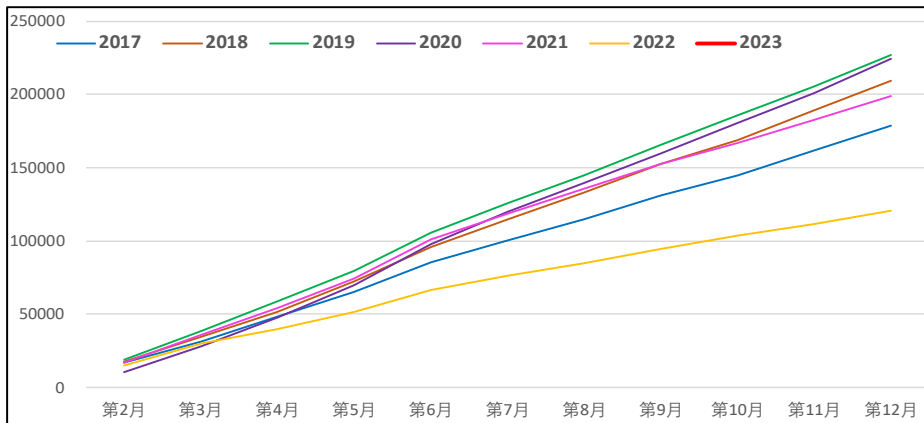


供需库存 (防水需求表征)

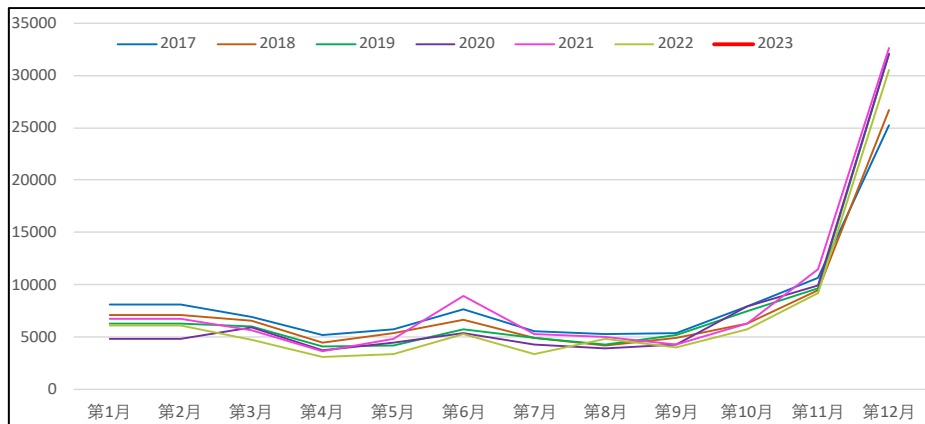
房屋新开工面积单月值 (万平方米/月)



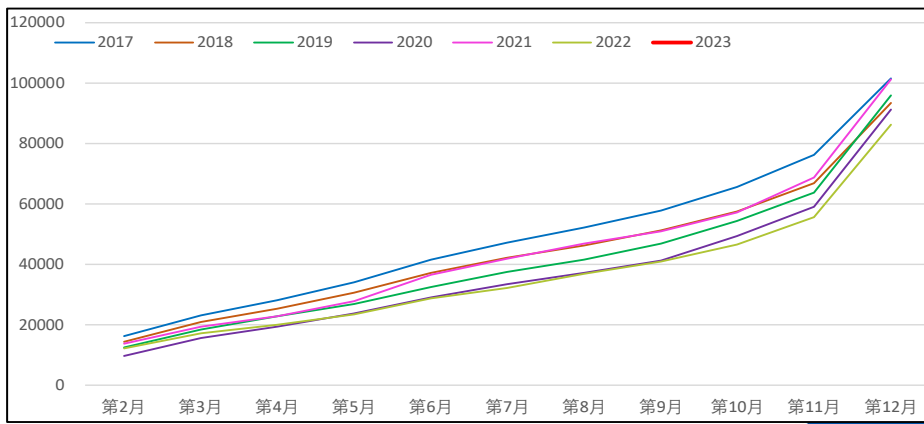
房屋新开工面积累计值 (万平方米)



房屋竣工面积单月值 (万平方米/月)

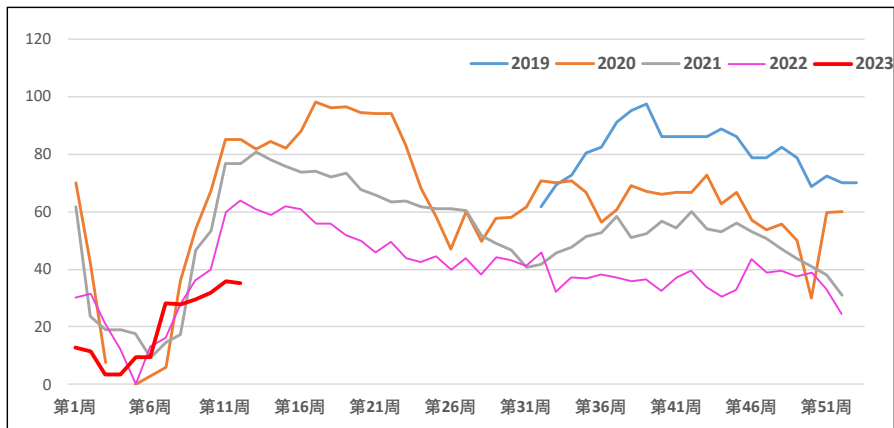


房屋竣工面积累计值 (万平方米/月)

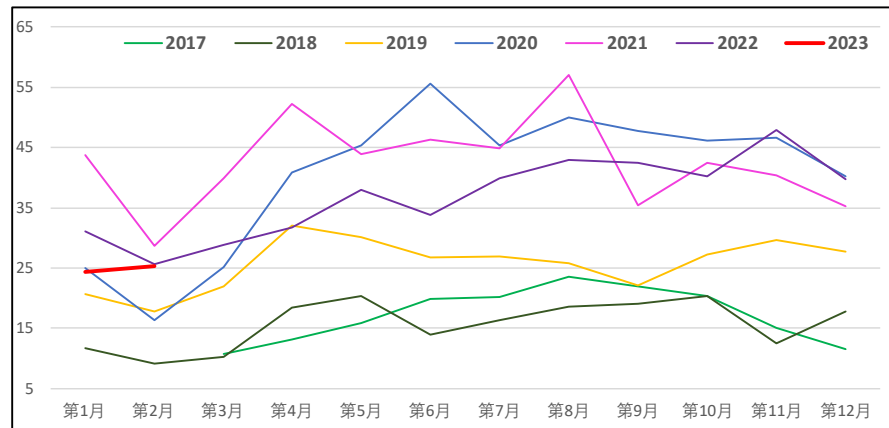


供需库存（防水、焦化及船燃需求表征）

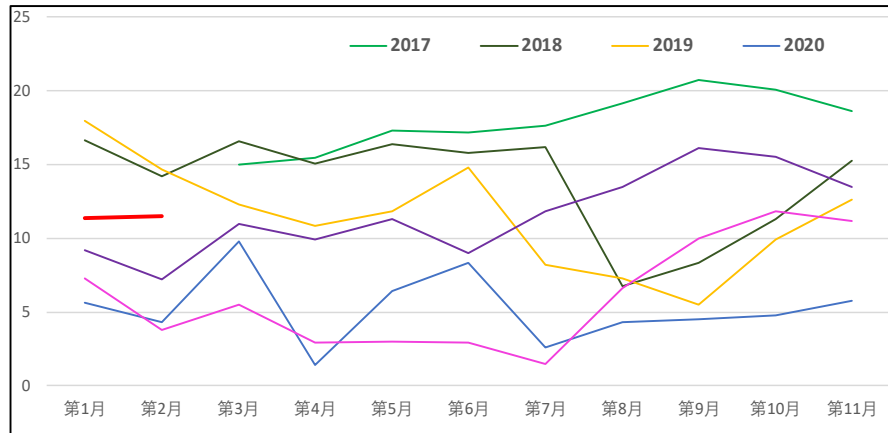
防水方向改性沥青开工率季节性（%）



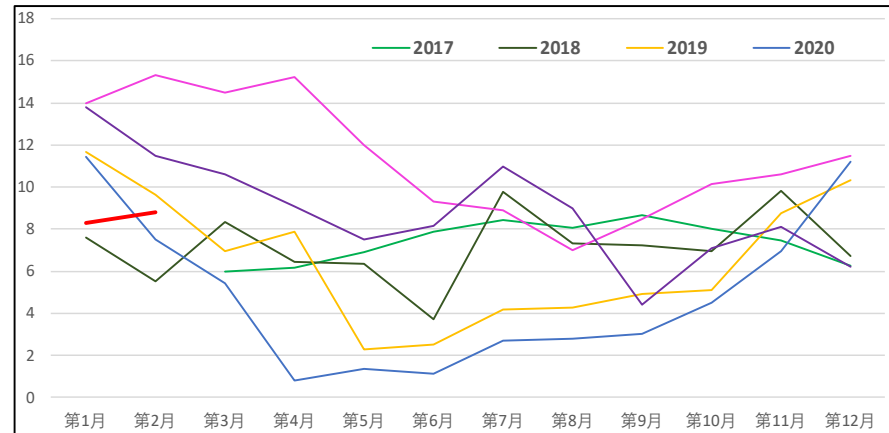
防水沥青消费季节性（万吨/月）



焦化沥青消费季节性（万吨/月）

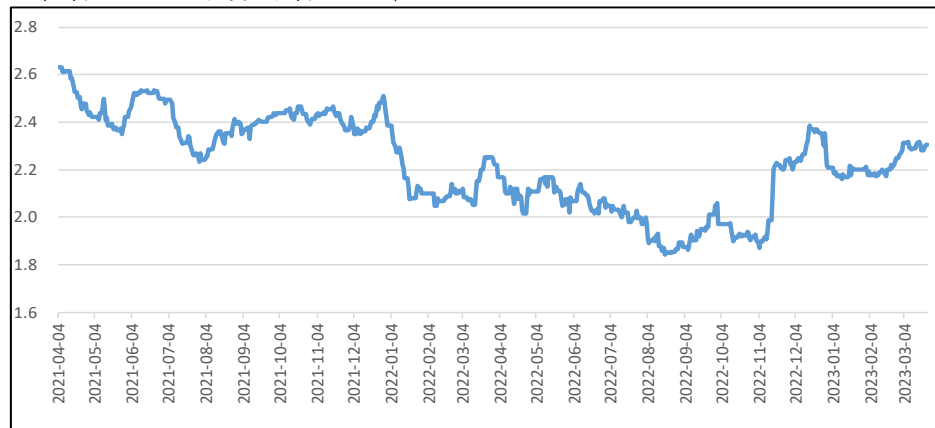


船燃沥青消费季节性（万吨/月）

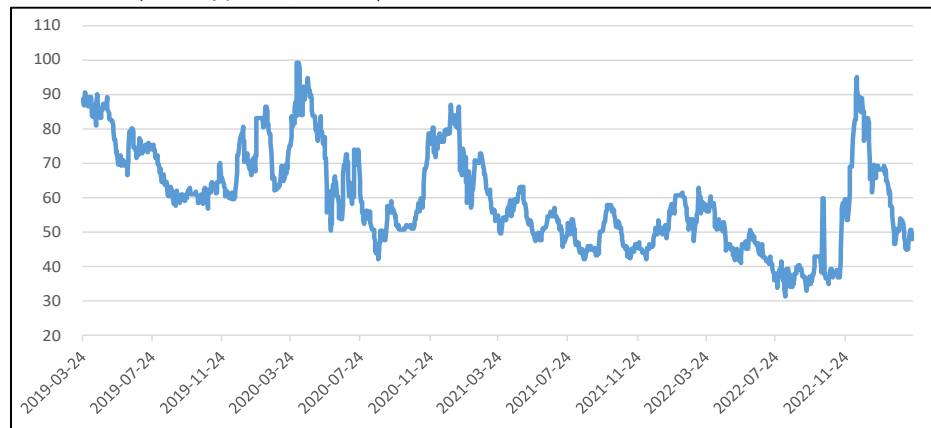


供需库存 (资金表征)

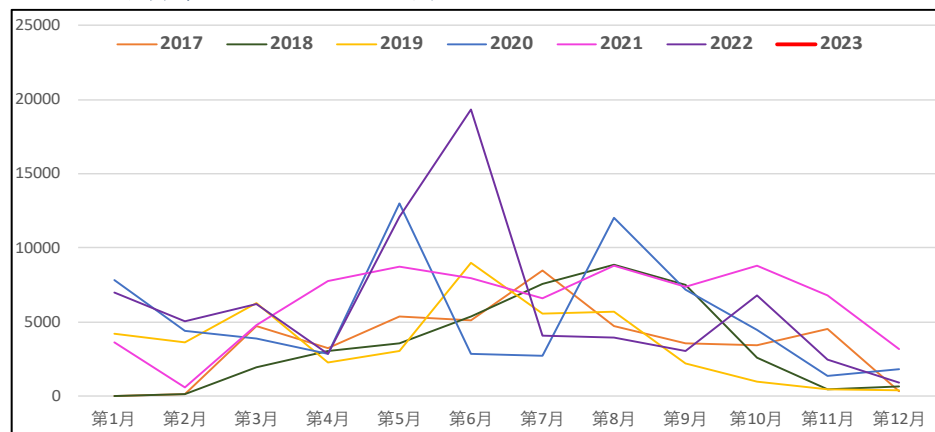
1年期地方政府债到期收益率 (%)



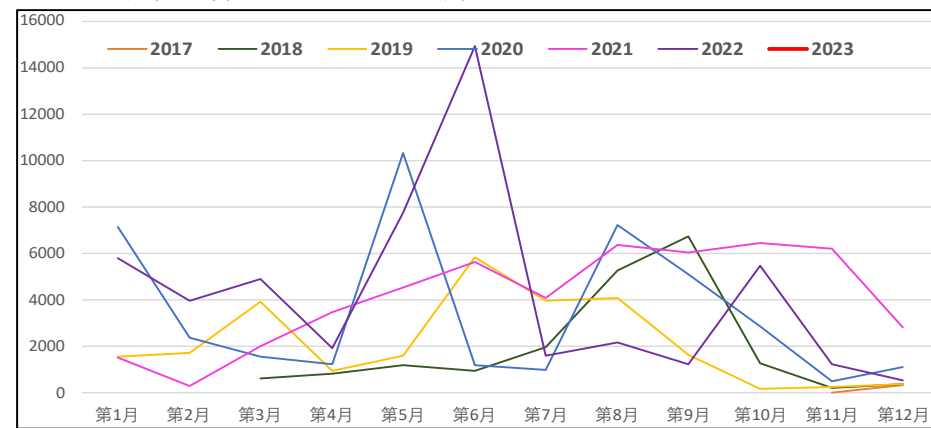
交通运输产业债信用利差中位数 (BP)



地方政府债券发行量 (亿元/月)

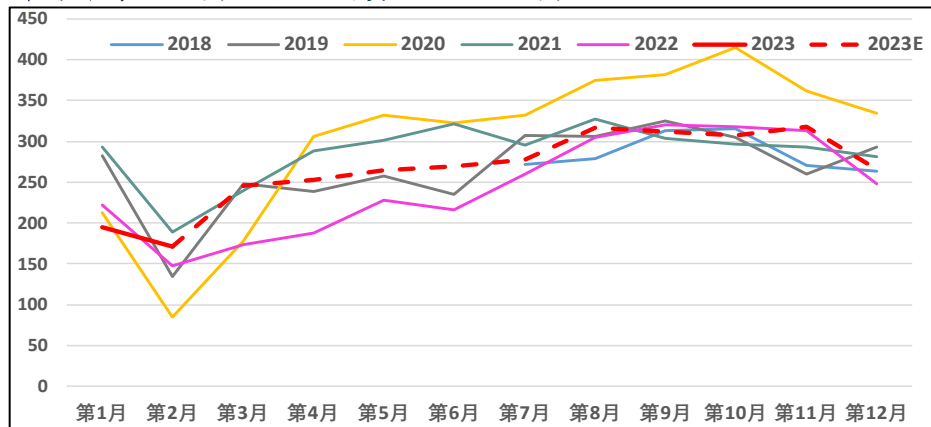


地方政府专项债发行量 (亿元/月)

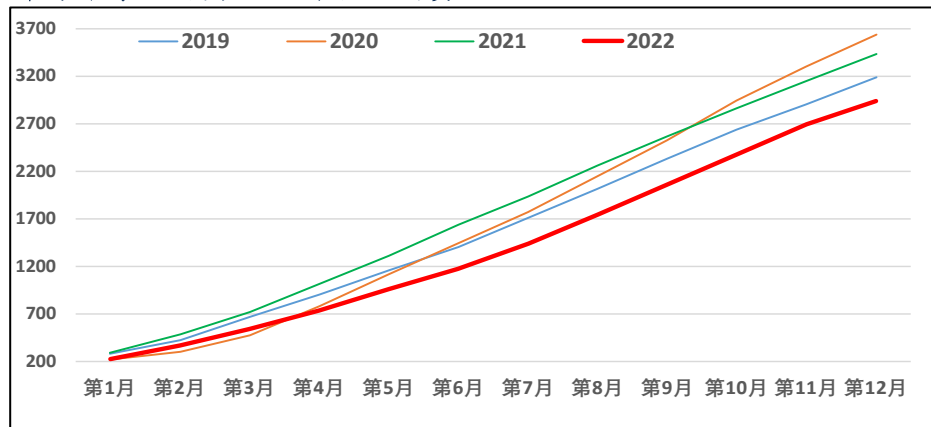


供需库存 (需求推导)

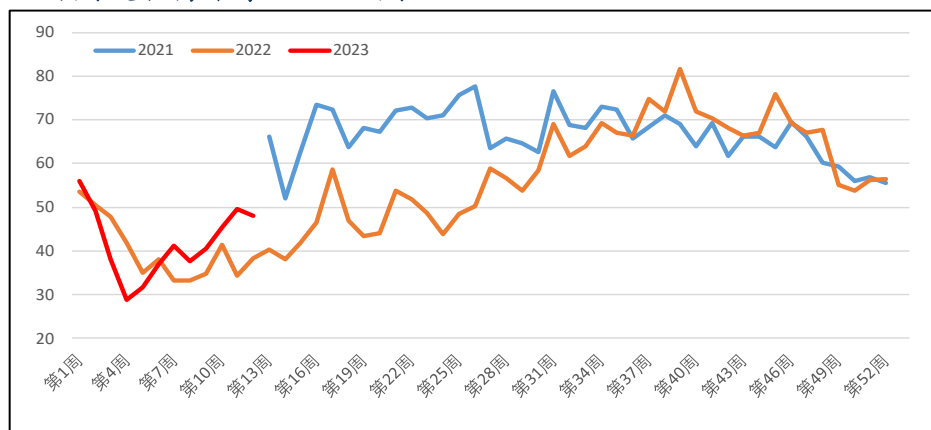
库存推导沥青月度表观消费量 (万吨/月)



库存推导沥青月度累计表观消费量 (万吨)

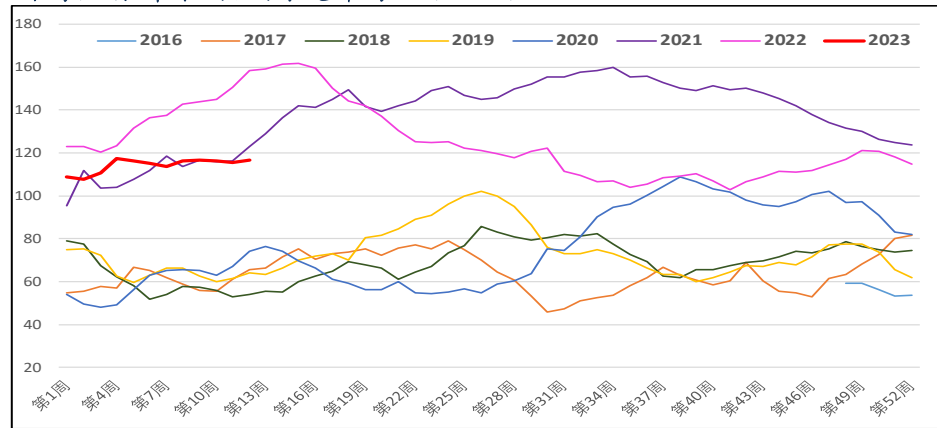


沥青周度表需推导 (万吨/周)

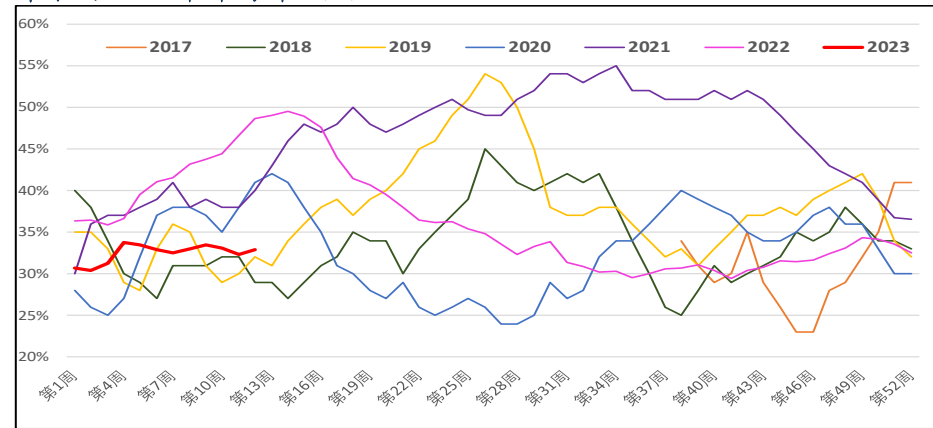


供需库存 (库存)

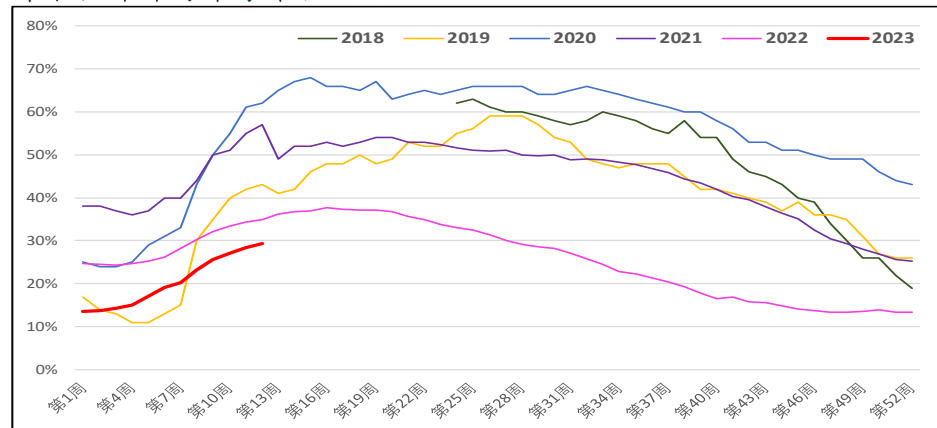
国内沥青样本炼厂周度库存 (万吨)



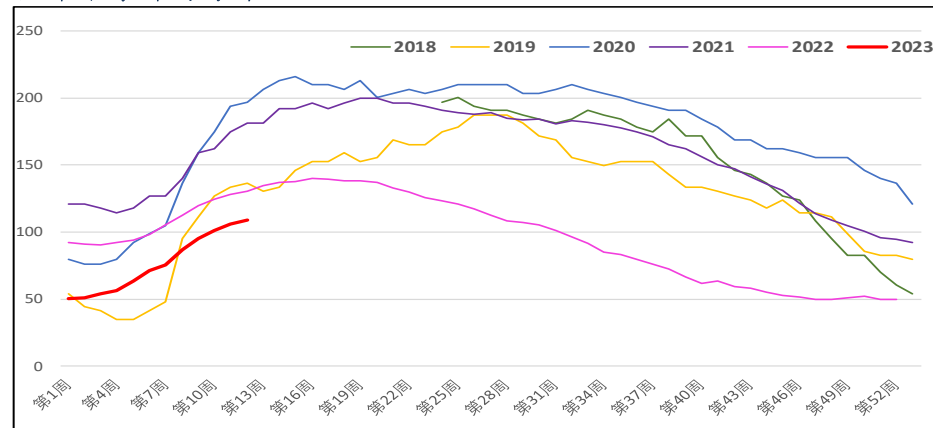
样本炼厂厂库库存率 (%)



样本社库库存率季节性 (%)

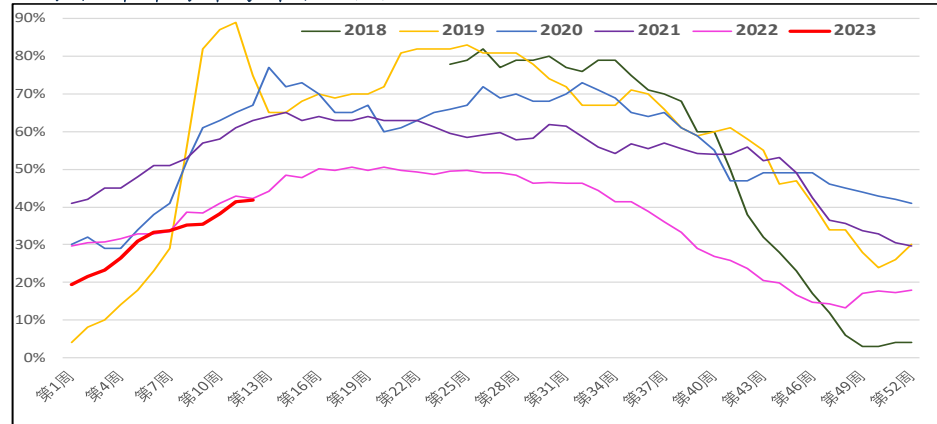


社库推导库存季节性 (万吨)

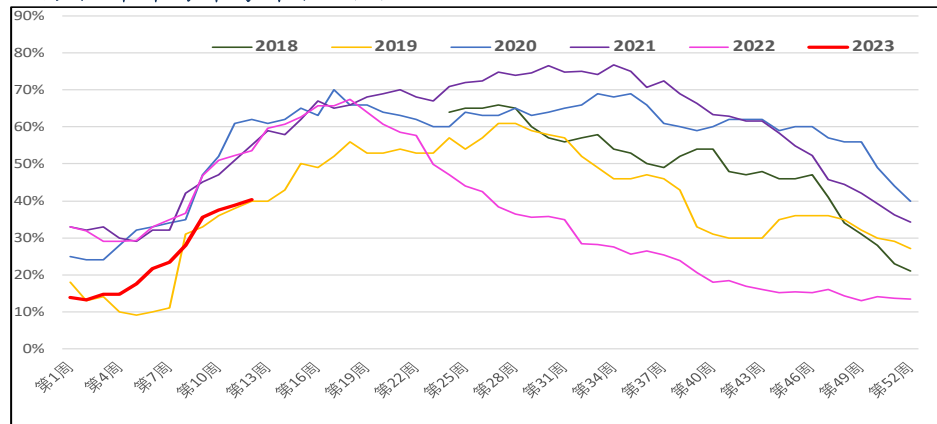


供需库存 (库存)

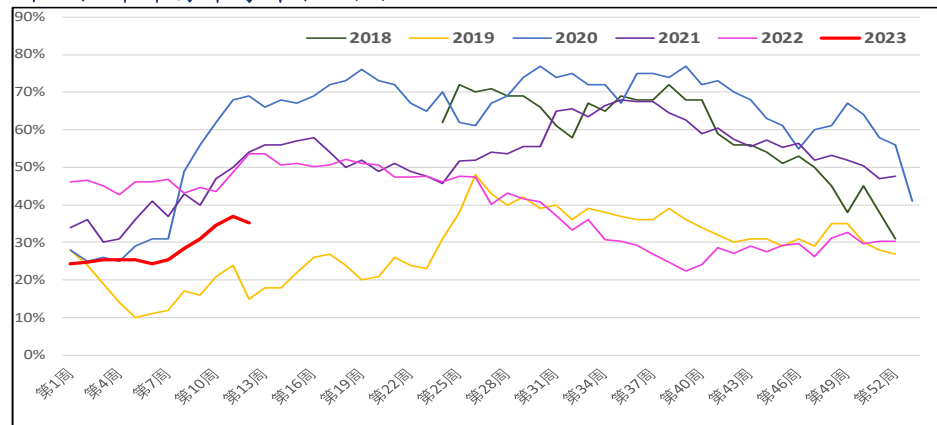
山东社库库存率季节性 (%)



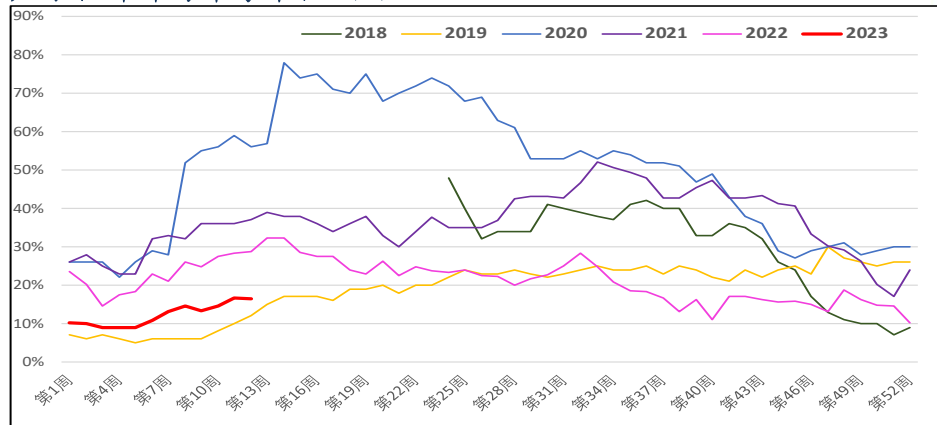
江苏社库库存率季节性 (%)



浙江社库库存率季节性 (%)

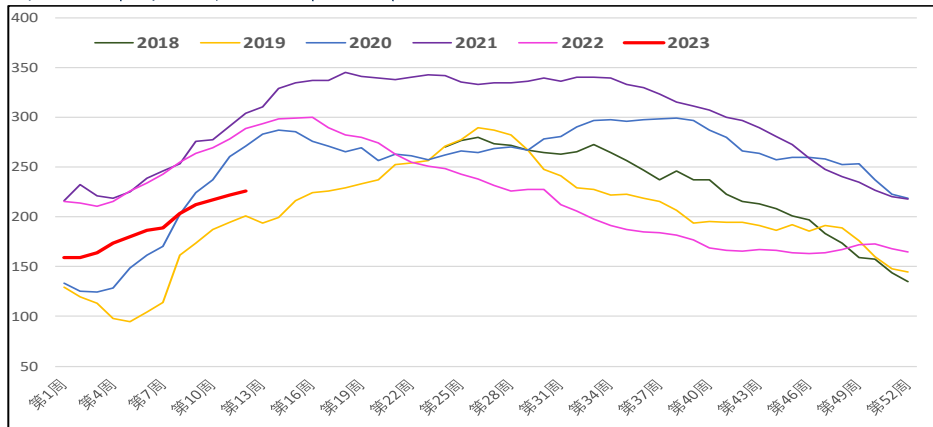


广东社库库存率季节性 (%)

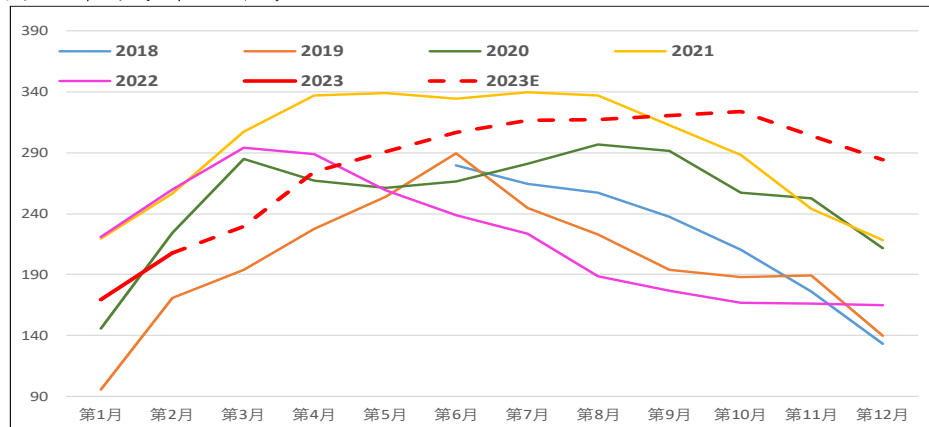


供需库存 (库存推导及仓单)

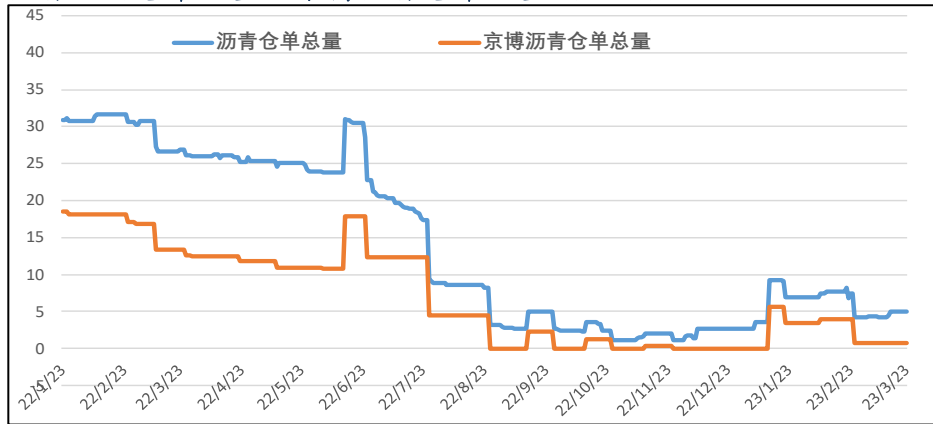
周度总库存估算 (厂库+社库) (万吨)



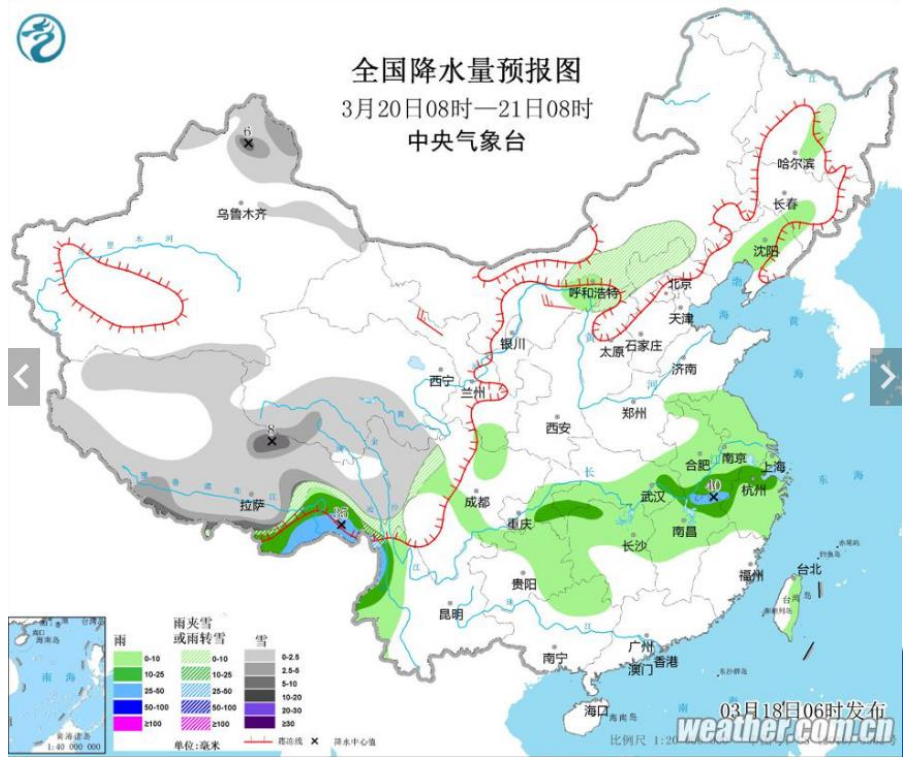
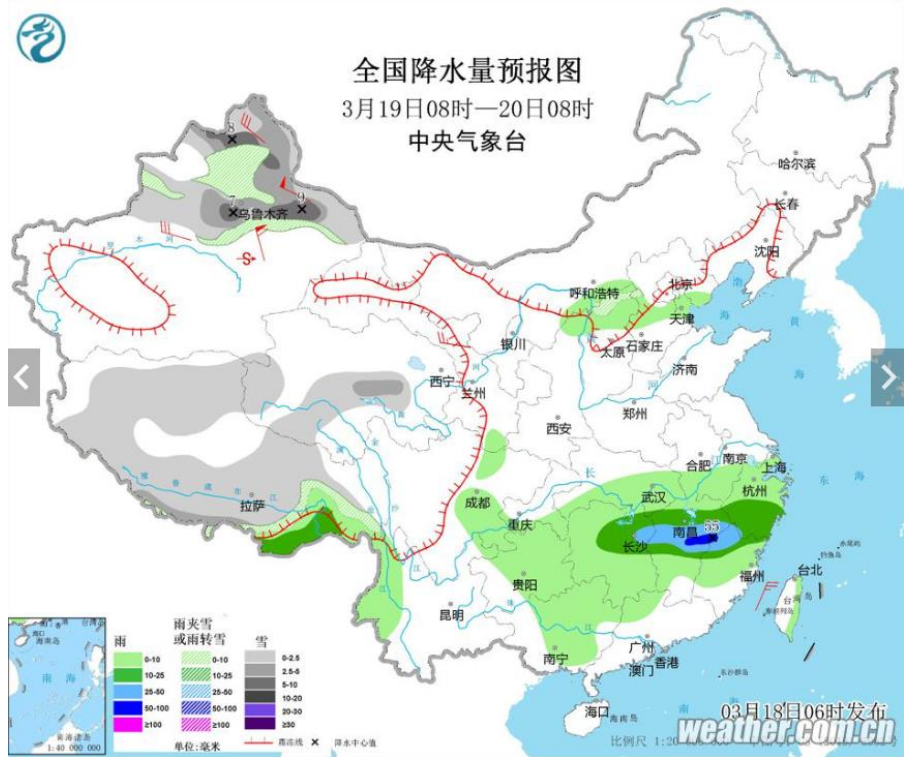
月度库存季节性推导 (万吨)



沥青注册仓单总量VS京博沥青仓单总量 (万吨)



国内天气 (降雨)



预计未来十天 (3月18-27日), 南方地区将有一次明显的降雨过程, 四川东部、重庆、贵州中东部、江汉、江淮、江南、华南以及西北地区东南部、西藏东南部等地累计降水量有25~50毫米, 其中贵州东部、江南、华南东北部等地的部分地区有70~100毫米, 局地超过200毫米, 上述大部地区降水量较常年同期偏多4~8成, 局地偏多1~2倍。新疆北部、青海南部、西藏中西部、内蒙古东部、东北地区东部以及黄淮、华北西部等地累计降水量有3~8毫米, 局地10~15毫米。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。同时，投资者应当考虑到南华期货及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



股票代码
603093

谢谢聆听!

www.nanhua.net

客服热线 400 8888 910



南华期货微信公众号



南华期货APP

总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦

