



南华期货
NANHUA FUTURES

南华期货沥青产业周报

—— 短期空头和反套思路延续，关注远月旺季合约的超跌机会

顾双飞（投资咨询资格证号：Z0013611）

2023年11月19日

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目录

1. 逻辑整理及策略推荐
2. 现货成交回顾
3. 估值和相关油品产业链
4. 供需库存
5. 天气预报

- **核心观点：**近一个月以来，对沥青的观点我们一直以偏空为主，在上周周报中也提及抄底需谨慎。的确从目前沥青驱动层面来说是缺乏向上的驱动的，即便目前的炼厂库存水平不高，但鉴于下游本就不佳的需求现实，叠加目前大部分终端贸易商都在等待沥青冬储价格（普遍心理预期在3400一带），这样就进一步加剧了炼厂当前低价出货的焦虑情绪。同时伴随着原油价格的下跌，当前炼厂可能已经会有部分上游原油点价下游沥青预售这样的操作，基于当下的炼厂加工利润亏损而减产的现实在未来就要打一下折扣，短期沥青价格或继续承压。但沥青盘面跌到这个位置后，从盈亏比的角度来说，继续做空的盈亏比也相对较差，做空需要逢高轻仓参与。如果在2406合约上有机会跌到3550以下的价格，也可以逐渐尝试轻仓多单。
- **估值端：**本周主营和地炼的综合加工利润继续走低，炼厂生产沥青积极性偏低，但随着原油价格下跌远月的估值修复显著。
- **驱动端：**炼厂产量低迷，库存短期难有大幅累库，但依然看不到向上的驱动。
- **成本端：**原油短期大跌之后持续暴跌可能性不大，随着欧美地区炼厂开工率回升，以及潜在的供给侧干预，个人认为原油下方极限再给出5美元左右空间。

逻辑整理及策略推荐

基差：

基差多头持有。

月差：

反套持有。

裂解：

逢高做空。

单边：

空单止盈后继续逢高做空，但远月06合约也需要关注超跌后的机会。

2023/11/19

现货成交回顾（国内概述）



本周国内华南、长三角、山东、华北及西南云贵地区沥青价格下跌，跌幅50-175元/吨，西北、东北及西南川渝地区沥青价格持稳。进入传统需求淡季，叠加资金问题，国内沥青价格继续下行。终端需求继续萎缩，南北方多数贸易商低价甩货，由于低价资源流通，中石化主力炼厂出货不畅，为促进成交，上周五及本周一，部分主力炼厂沥青价格累计下调100-150元/吨，且出台优惠政策，带动国内沥青价格下跌。

后市：北方刚需逐渐停滞，贸易商对后市看空情绪较重，市场交投转淡，沥青现货价格下跌，多数用户将等待冬储政策出台；南方地区低价资源充足，但刚需难有实质性增加，沥青资源消耗缓慢，不过厂库水平低位，且主力炼厂有优惠政策，短期沥青价格或能走稳。

截至本周四（11月16日），国内炼厂重交沥青主流成交价（与11月9日相比涨跌）：西北4220-4700，东北3800-4100，华北下跌125至3580-3830，山东下跌140至3590-3640，长三角下跌50至3790，华南下跌175至3700-3730，西南（川渝）4550-4600，西南（云贵）下跌100至4270-4370。

现货成交回顾（区域成交）

山东市场:

周内山东沥青市场交投氛围清淡，考虑到终端需求逐步收窄，且在整体市场下行的背景下，中下游用户接货积极性转淡，多数炼厂及贸易商出货意愿较强，沥青价格不断下挫，目前地炼沥青成交价格下跌至3560-3600元/吨。主营炼厂高价资源出货一般，在生产稳定情况下，库存水平有所攀升，本周一、周四沥青成交价格累计下调180元/吨，并执行批量优惠政策，市场主流成交重心宽幅下移。另外，成品油以及石油焦等价格下跌，焦化效益不及前期，部分炼厂前期转产渣油，近期计划复产沥青，后市沥青资源供应或增加，且贸易商多等待冬储政策出台，短期炼厂出货难有实质改善，沥青成交价格或继续走跌。

华北市场:

刚需缩减，中下游用户偏好低价资源，带动区内沥青主流成交价下行。随着冬季来临，北方施工项目减少，沥青用量大幅缩减，而且前期签订的低价合同流通，华北地区低端价格连续下跌，带动区内沥青主流成交价下行。另外，个别地炼3400元/吨释放远期合同，利空后市沥青价格。短期，终端需求降至低位，市场采购积极性下降，炼厂出货减少，现货价格继续下跌。

现货成交回顾（区域成交）

长三角市场：

需求仍清淡，市场观望情绪浓厚，叠加区内低价资源偏多，个别主力炼厂部分资源移库，且为刺激中下游用户接货，船运托底政策延续至本月底。此外，主营炼厂沥青价格偏高，为刺激下游用户接货，本周一沥青价格下调100-150元/吨，并执行批量优惠政策。不过，终端用量有限，但主营炼厂产量偏低，利好成交价格走稳。后市，北方地区逐渐释放低价冬储资源，或进一步限制长三角档期炼厂及贸易商出货，在需求难有改善的条件下，主力炼厂沥青价格仍有继续下跌可能。

华南市场：

受限于需求低迷，叠加低价资源流通，主力炼厂沥青价格下调，带动区内成交重心下移。终端需求释放不及往年同期，中下游用户采买积极性偏弱，叠加区内资源供应相对充足，多数炼厂出货不佳，为刺激下游接货，沥青价格累计下调100-150元/吨，且实行优惠政策。目前，华南地区沥青价格已降至低位，叠加部分炼厂实行优惠政策，出货稍有好转，但刚需难有实质提升，社会库存消耗缓慢，短期沥青价格或有松动可能。

现货成交回顾（区域成交）



东北市场:

终端需求基本停滞，中下游用户多持看空心态，暂无采买意愿，不过部分炼厂仍保持停产，区内开工水平不高，沥青价格走稳为主。但另一方面，随着项目施工减少，炼厂及贸易商出货量缩减明显，部分炼厂库存有所累积，且多等待炼厂出台冬储政策，短期难有新订单签订，沥青成交价格或仍有下行可能。低硫沥青方面，原油走势偏弱，船燃及焦化市场表现一般，且本地炼厂沥青价格相对偏高，实际出货较为一般，因此本周三中海油营口沥青价格下调100元/吨，后市不排除个别炼厂跟跌调整可能。

西北市场:

中下游用户刚需补货，库存水平低位，区内沥青市场价格走稳。目前北疆及甘肃地区有零星需求，支撑炼厂出货，部分社会库存已暂停出货，区内现货交投氛围转淡，不过整体厂库水平低位，利好区内沥青主流成交价走稳。后市，主力炼厂出货量逐渐降至低位，市场交投暂停，西北市场将在11月底进入冬储环节。

西南川渝地区:

周内，零星项目赶工支撑个别贸易商出货，但区内整体需求仍偏弱，叠加北方及华东沥青价格均有所松动，区内观望情绪浓厚，大部分贸易商出货清淡。不过，前沿库近期到船相对减少，社会库存水平中低，利好沥青价格稳定。后市，需求难有改善，叠加周边低价资源频出，牵制市场心态，若成本面继续松动，短期内沥青价格将下跌。

现货成交回顾（进口沥青）



韩国：

韩国沥青12月船货华东到岸价下跌25至460-490美元/吨，人民币完税价3880-4130元/吨，进入11月之后，原油以及燃料油价格下跌，带动进口沥青12月船货到岸价下行。同时，国内整体需求未有明显释放，国产沥青价格下行，进口与国产沥青价差再度拉大，进口商出货较少，目前少量刚需成交为主。

新马泰：

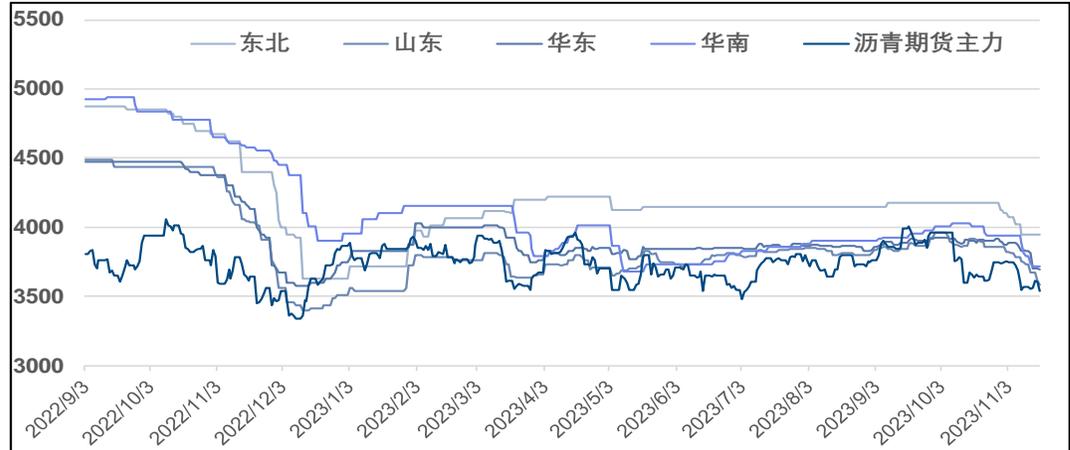
新加坡12月船货华南到岸价下跌15至560-570美元/吨，人民币完税价4570-4650元/吨，泰国12月船货华南到岸价下跌15至570-580美元/吨，人民币完税价4650-4730元/吨。马来西亚12月船货华南到岸价下跌15至550-560美元/吨，人民币完税价4490-4570元/吨。需求持续低迷，国产沥青价格连续走跌，中下游用户偏好采购低价资源，由于进口价格远远高于国产沥青价格，因此，进口资源出货量极少。此外，国外炼厂沥青产量缩减，且部分资源发往越南等地，近两月流入中国船货大幅缩减。

进口沥青市场综述与展望：需求持续低迷，进口沥青12月船货到岸价下跌。

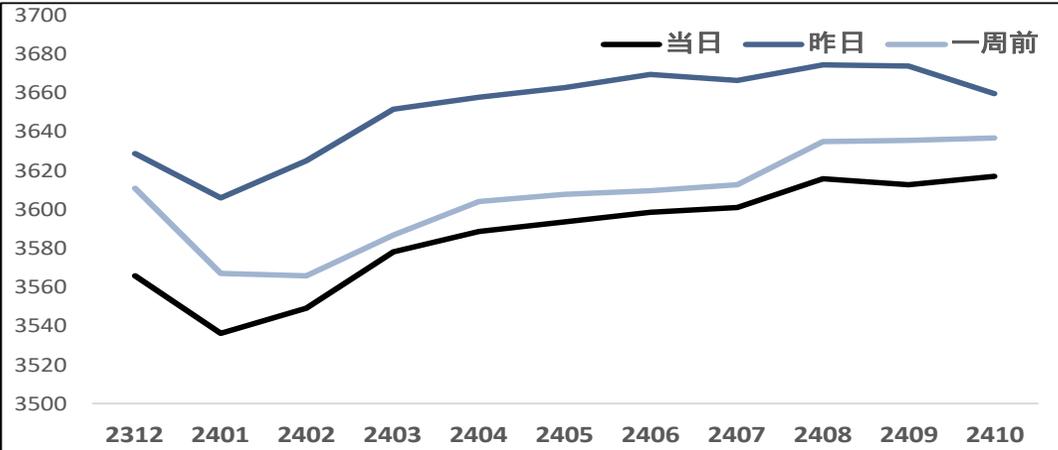
估值和相关油品产业链 (现货价格和裂解结构)



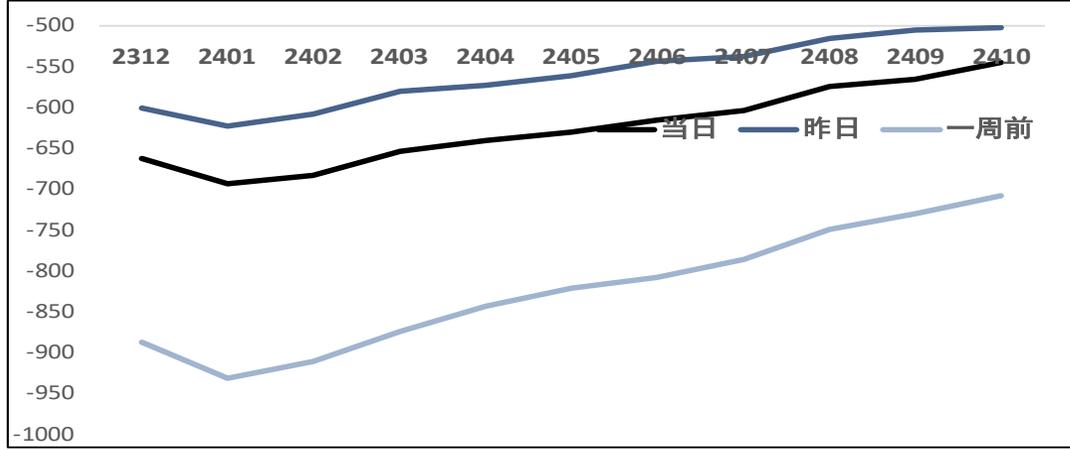
各地重交沥青现货价格VS沥青期货主力 (元/吨)



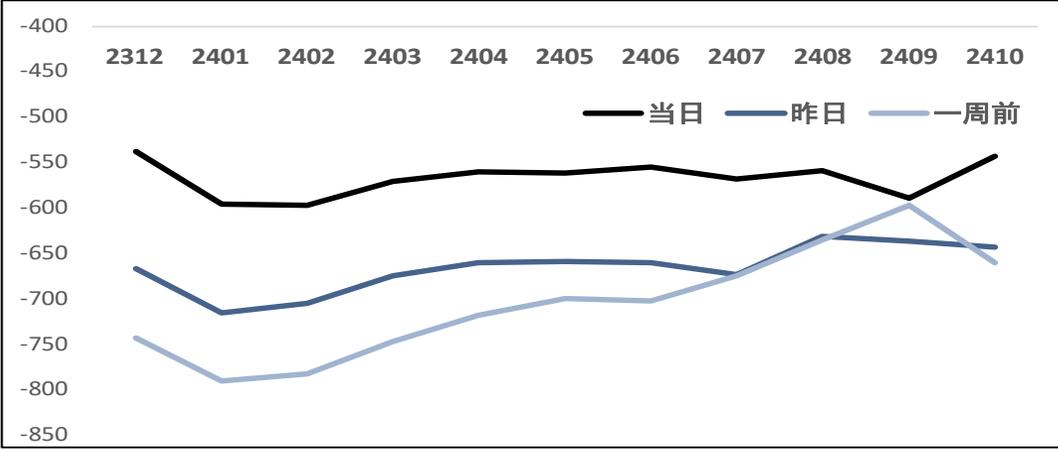
BU月差结构变化 (元/吨)



BU-Brent裂解月间结构变化 (元/吨)



BU-SC裂解月间结构变化 (元/吨)

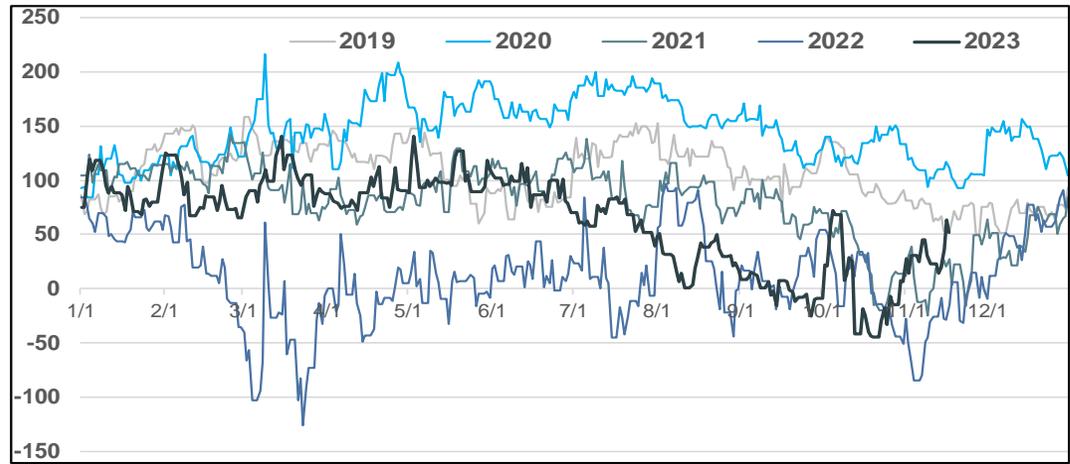


数据来源: 百川 万得 南华研究

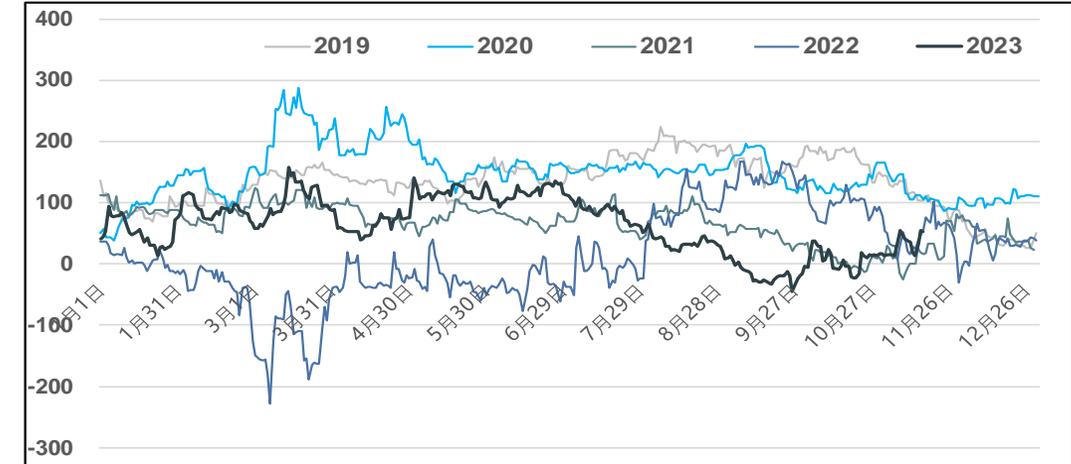
估值和相关油品产业链 (现货价格和裂解结构)



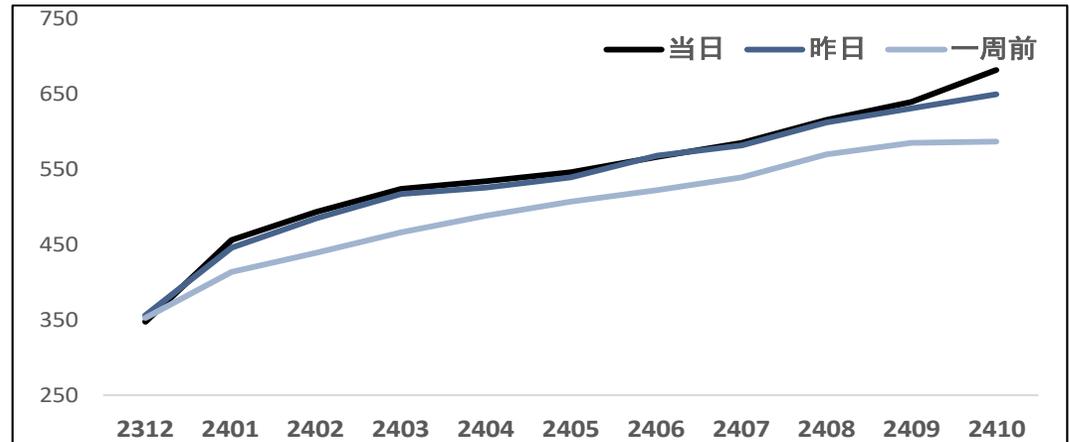
沥青期货主力对布伦特裂解价差 (美元/桶)



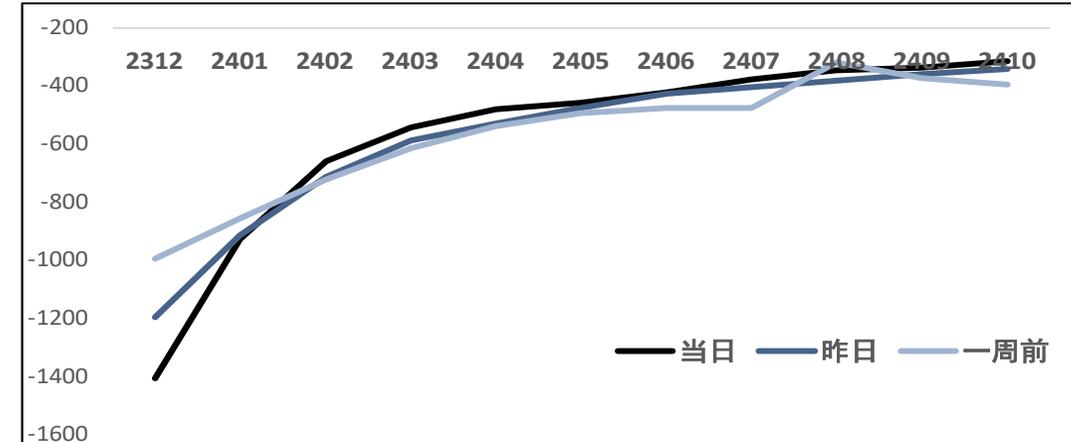
沥青现货对布伦特裂解价差 (美元/桶)



BU-FU价差月间结构变化 (元/吨)



BU-LU价差月间结构变化 (元/吨)

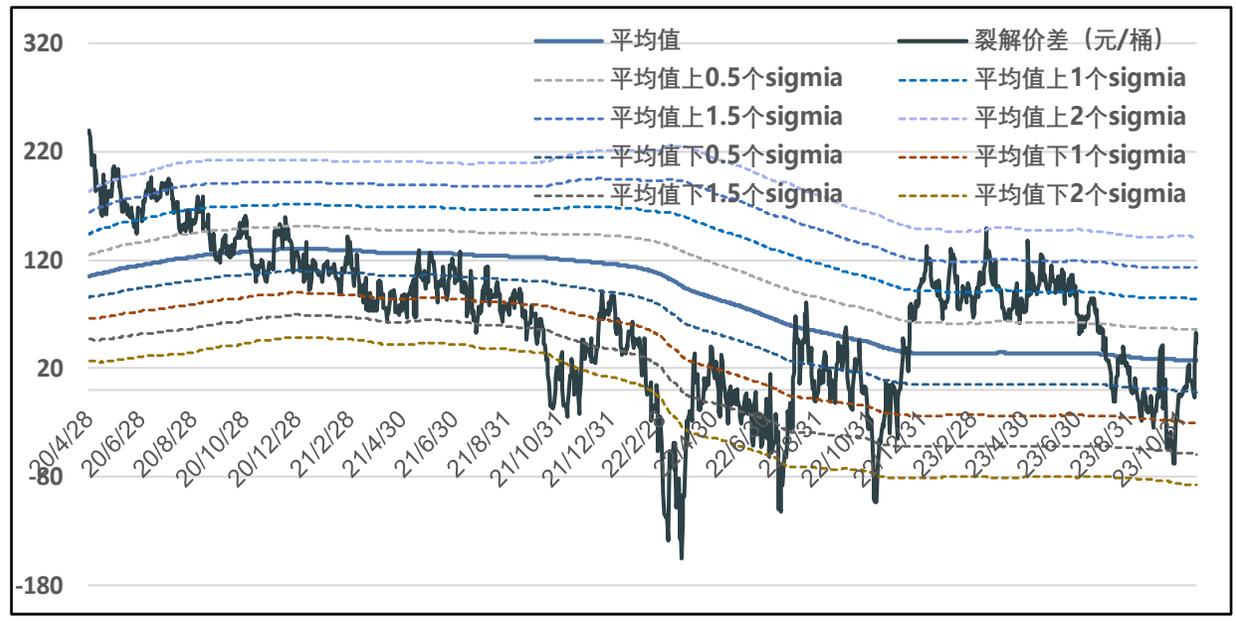


数据来源: 百川 万得 南华研究

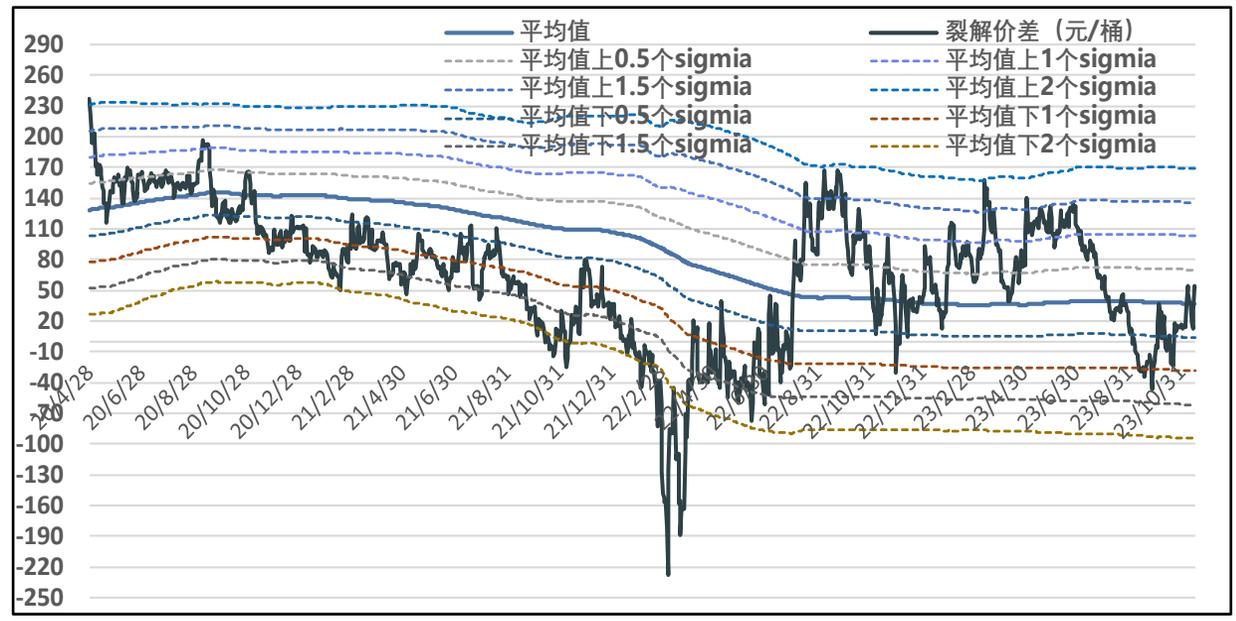
估值和相关油品产业链 (现货价格和裂解结构)



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)

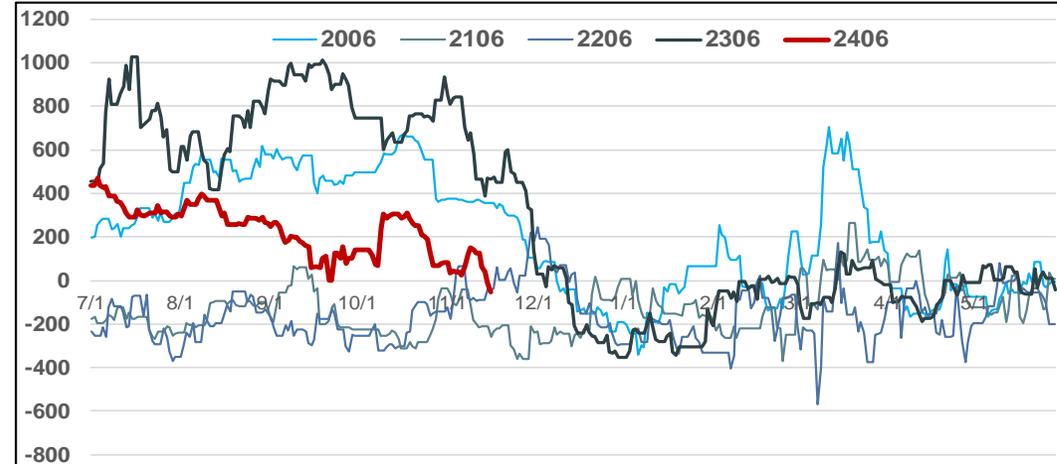


数据来源: 万得 南华研究

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)



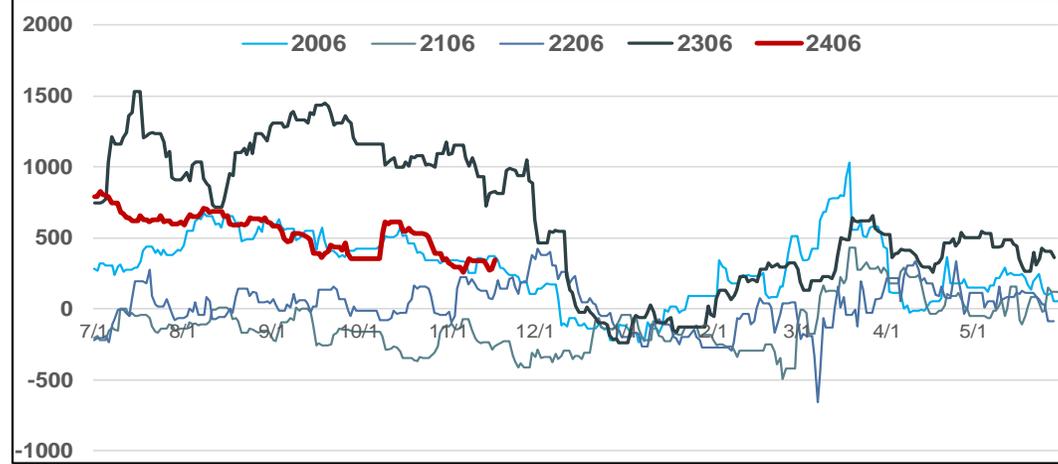
BU06华东基差历史区间 (元/吨)



BU06华北基差历史区间 (元/吨)



BU06东北基差历史区间 (元/吨)

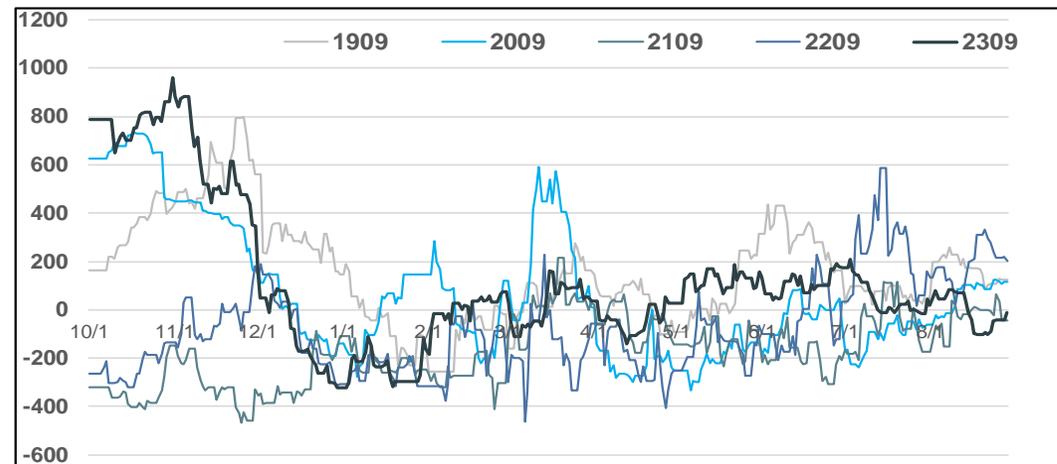


数据来源: 百川 万得 南华研究

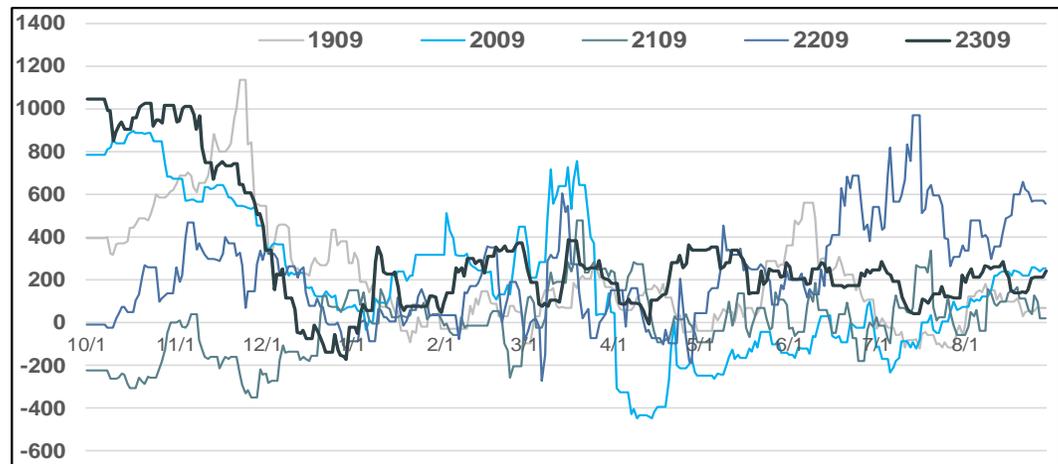
估值和相关油品产业链 (基差和月差季节性)



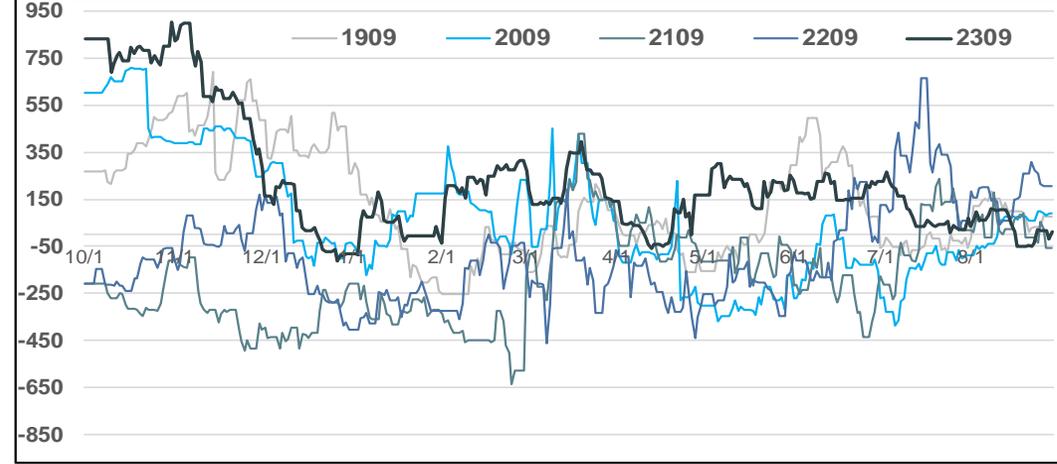
BU09山东基差历史区间 (元/吨)



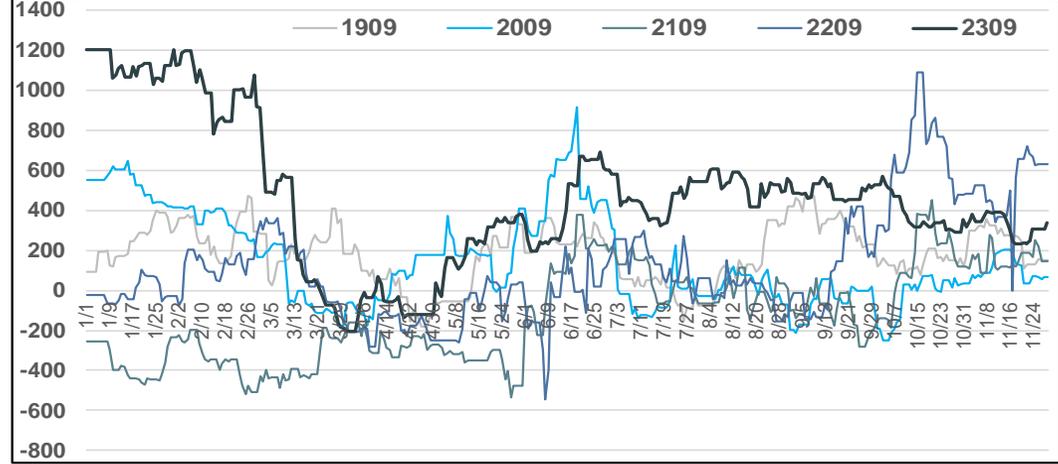
BU09华东基差历史区间 (元/吨)



BU09华北基差历史区间 (元/吨)



BU09东北基差历史区间 (元/吨)

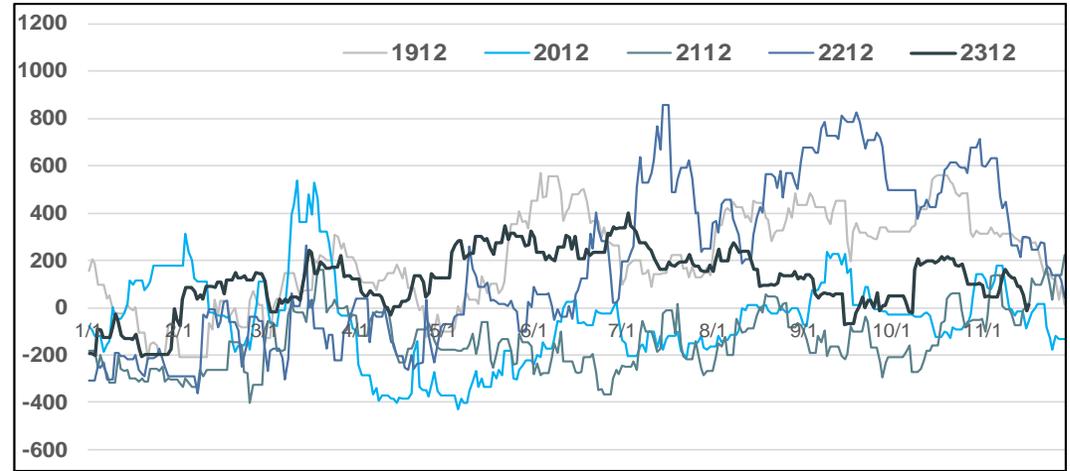


数据来源: 百川万得 南华研究

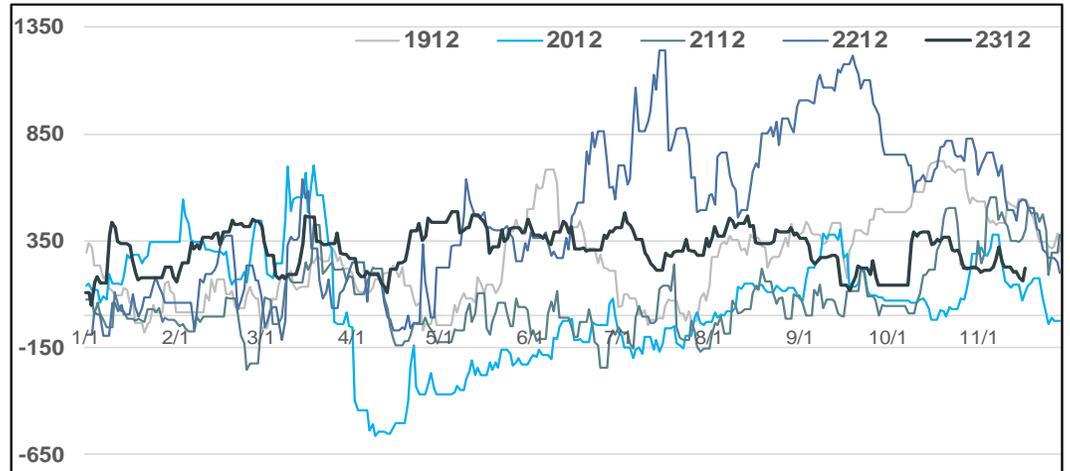
估值和相关油品产业链 (基差和月差季节性)



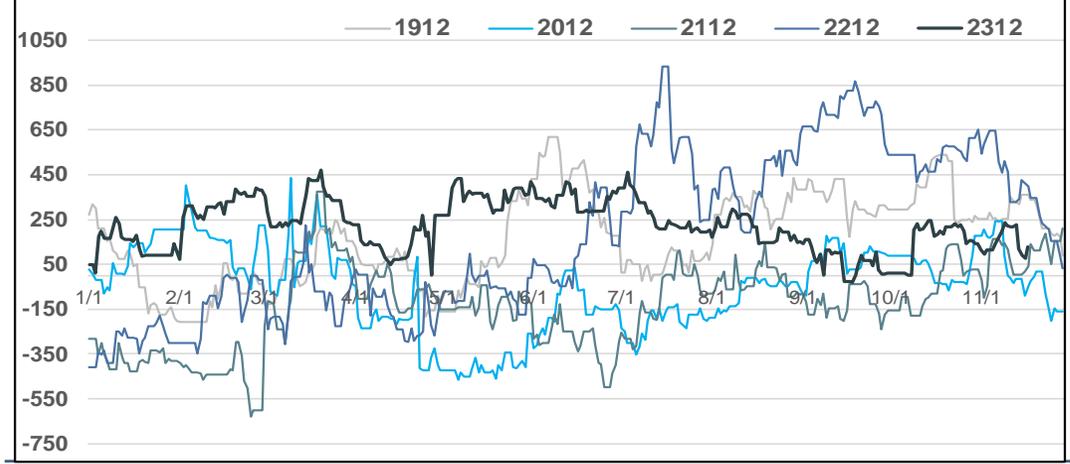
BU12山东基差历史区间 (元/吨)



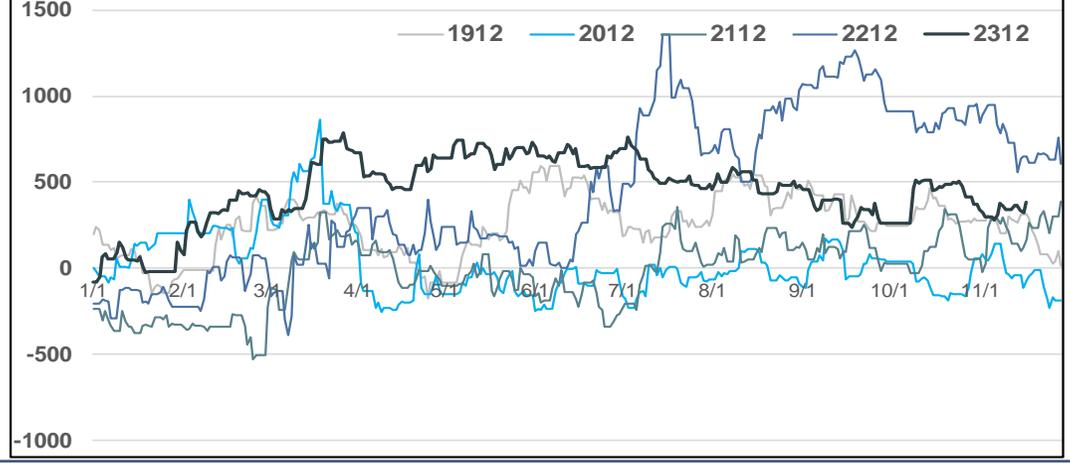
BU12华东基差历史区间 (元/吨)



BU12华北基差历史区间 (元/吨)



BU12东北基差历史区间 (元/吨)

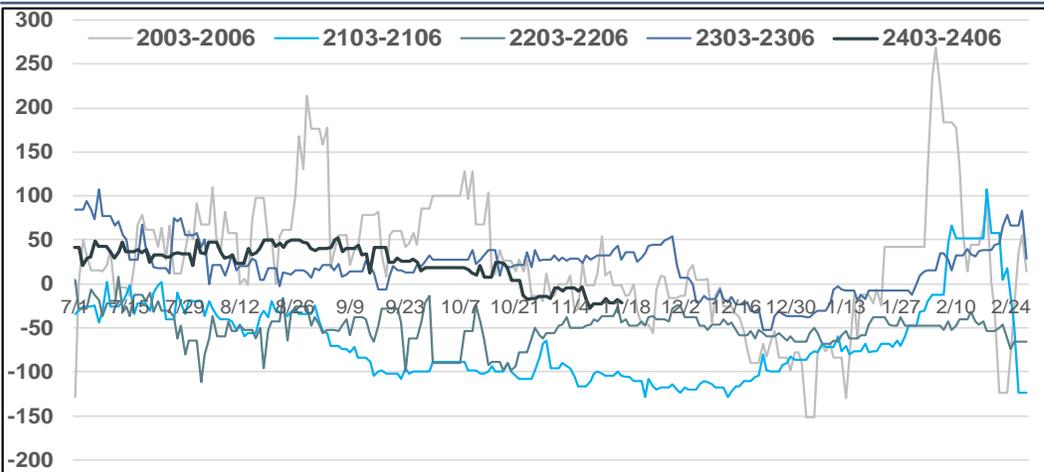


数据来源: 百川 万得 南华研究

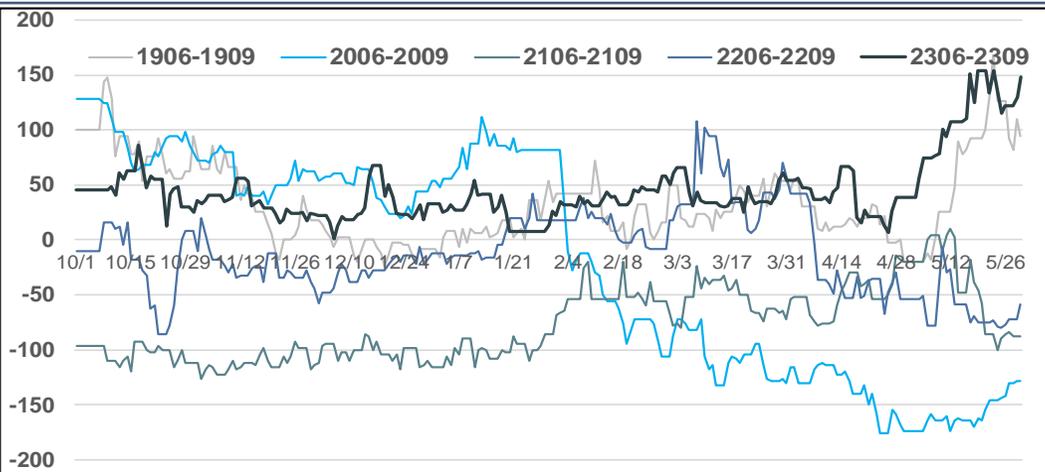
估值和相关油品产业链 (基差和月差季节性)



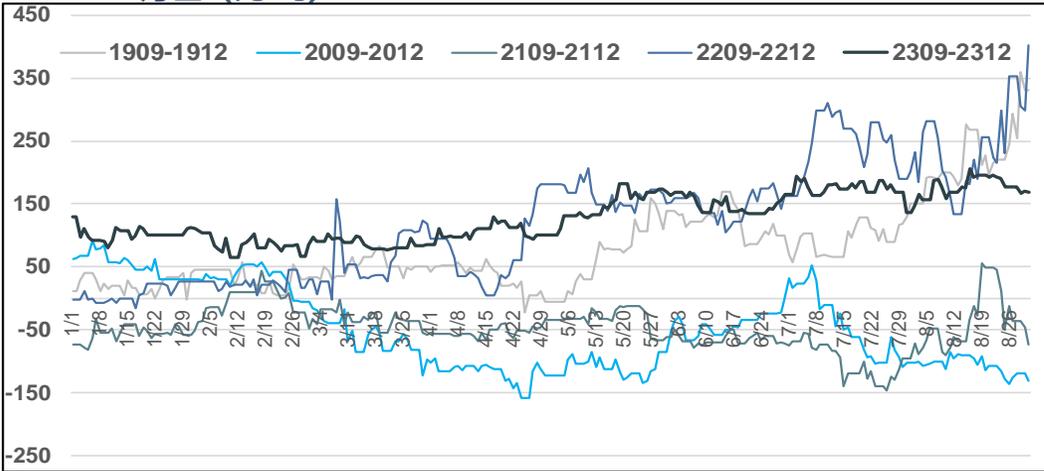
BU03-06月差 (元/吨)



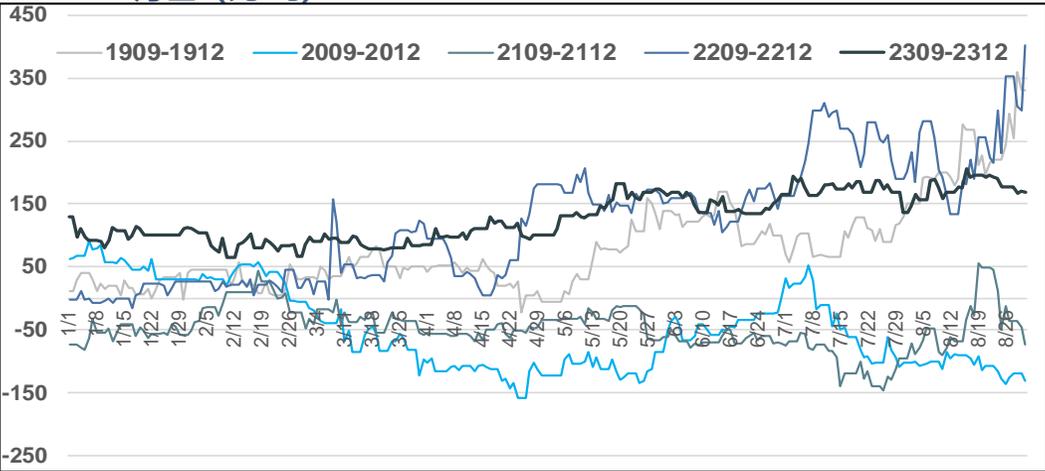
BU06-09月差 (元/吨)



BU06-12月差 (元/吨)



BU09-12月差 (元/吨)

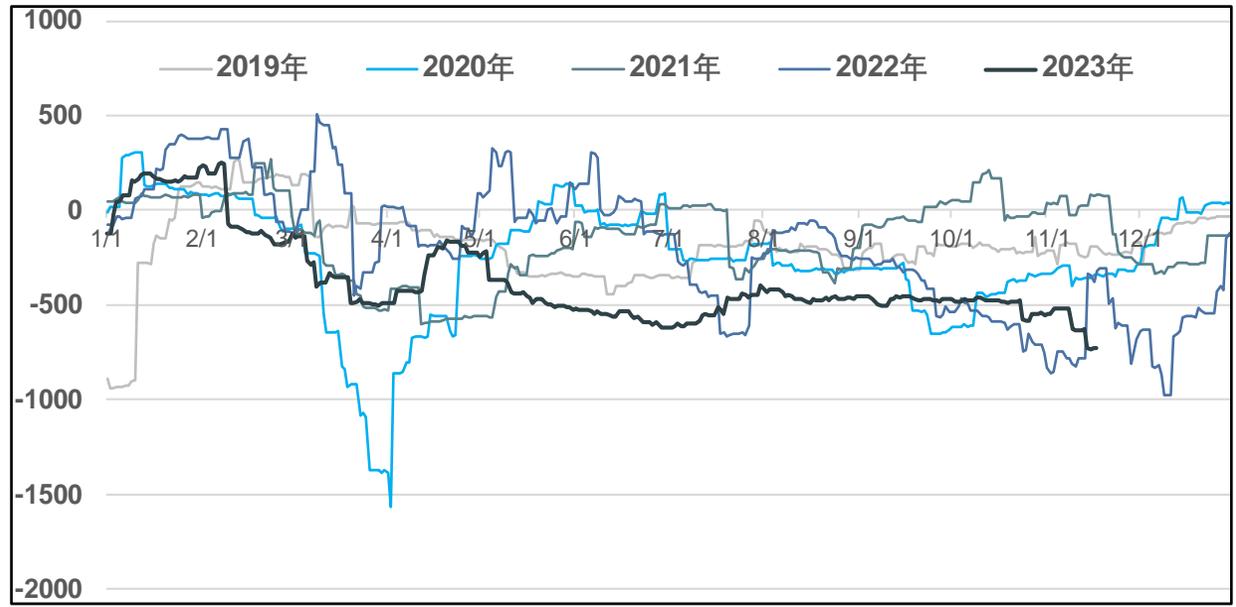


数据来源: 百川万得 南华研究

估值和相关油品产业链 (进口利润)



韩国到华东进口利润季节性 (元/吨)



新加坡到华南进口利润季节性 (元/吨)

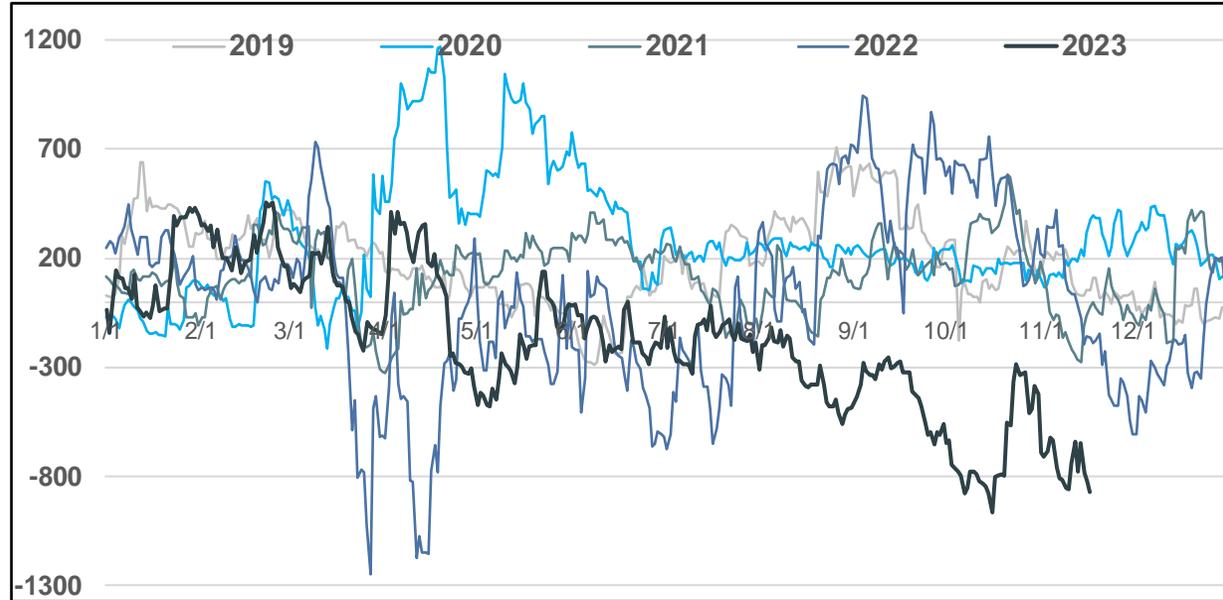


数据来源: 万得 南华研究

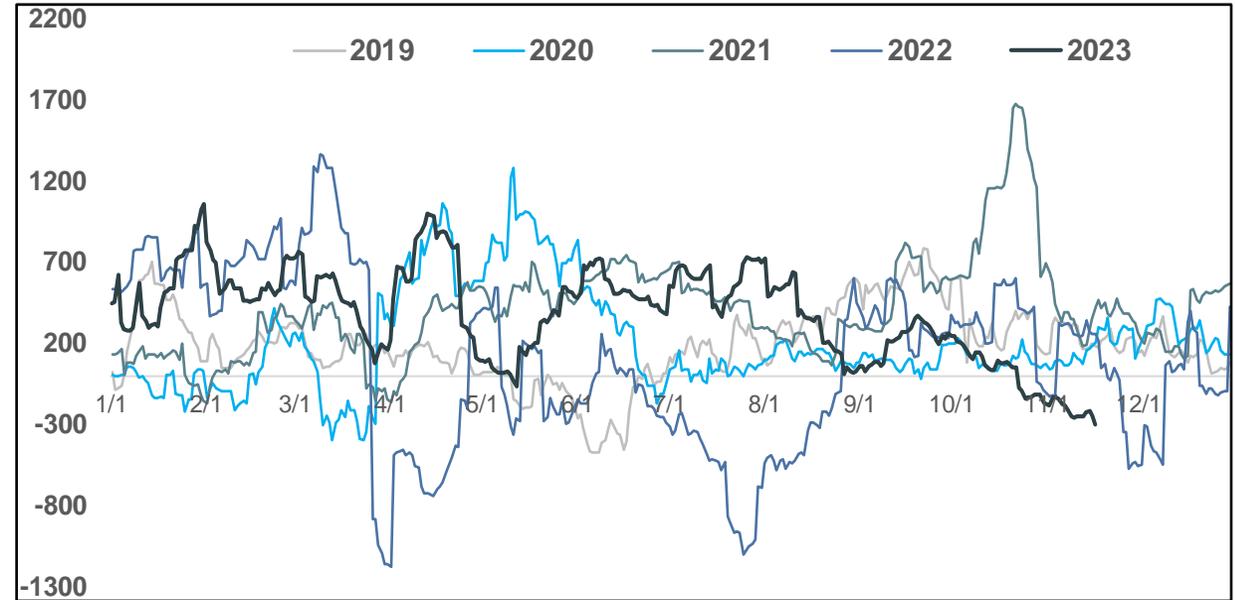
估值和相关油品产业链 (加工利润)



马瑞油-沥青综合加工利润 (元/吨)



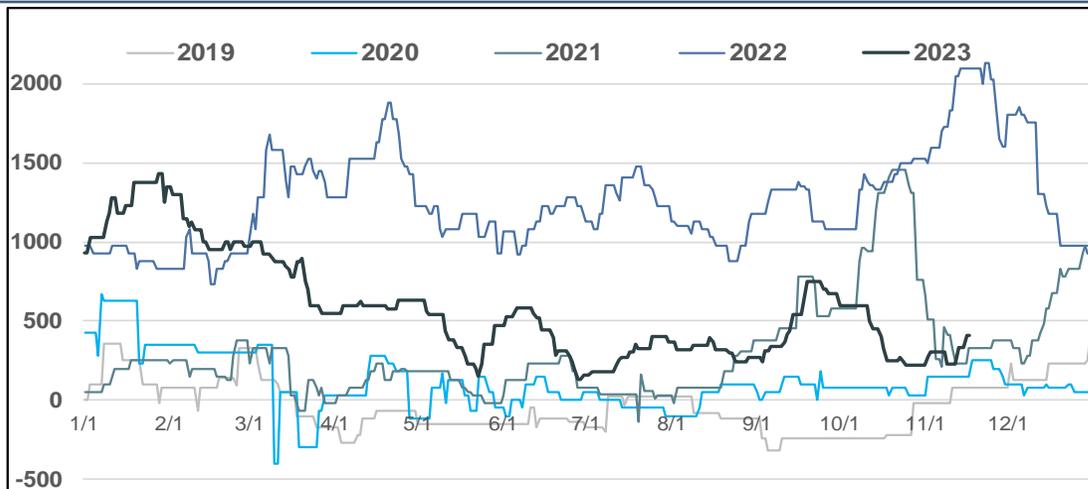
中东油-沥青综合加工利润 (元/吨)



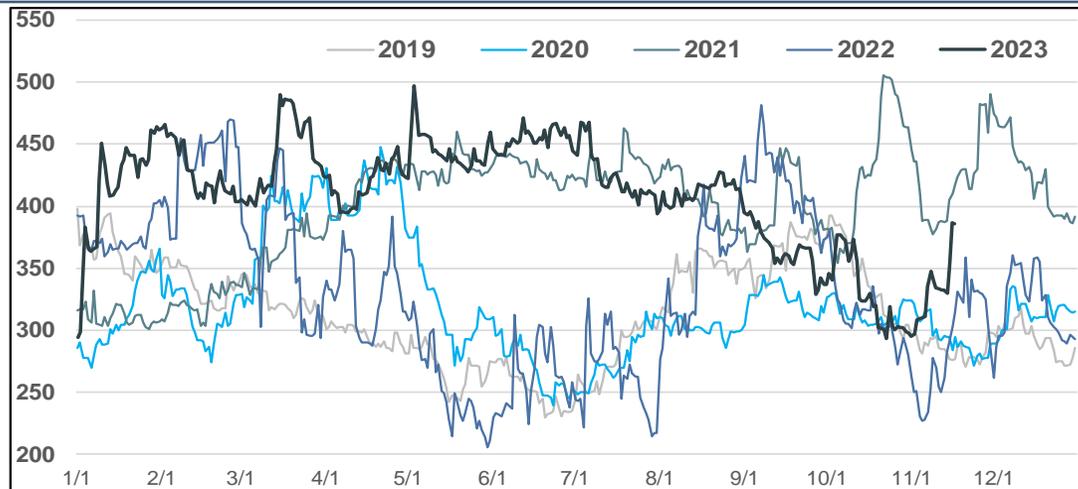
数据来源：钢联百川万得 南华研究

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）

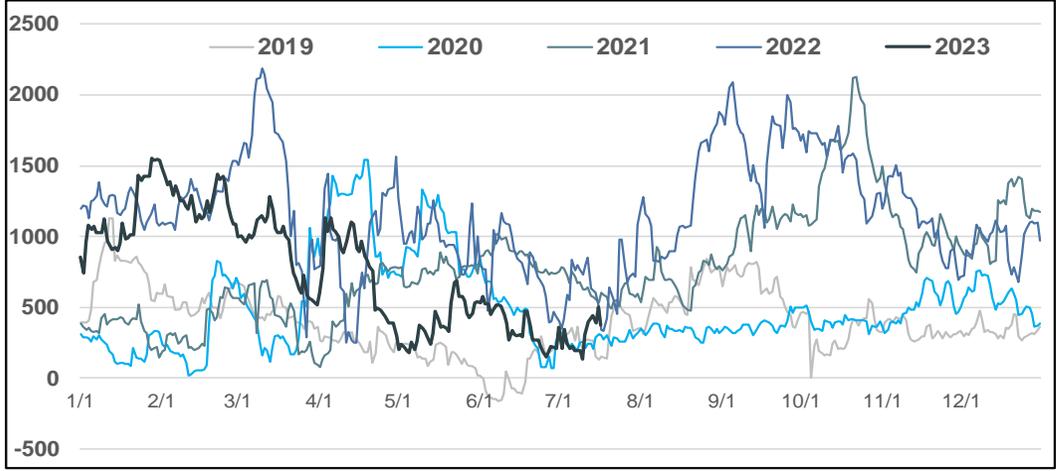


本周焦化料市场，截至11月16日（与11月9日比），焦化料价格持稳4050元/吨，原油价格继续松动，但焦化市场尚可，焦化料价格走稳为主。重交沥青主流成交价下跌140至3590-3640元/吨。周内山东沥青交投清淡，部分炼厂释放远期合同，价格远低于现货，且考虑到刚需用量收紧，市场对现货采买意愿下降，炼厂及贸易商出货持续不佳，因此多次下调沥青价格，主营炼厂沥青价格累计下调180元/吨，并执行优惠政策。目前，地炼沥青成交价格低至3530元/吨，但市场多等待冬储政策出台，短期沥青成交价格或继续松动。当前，沥青与焦化料价差在400元/吨以上，焦化料效益优于沥青，部分炼厂沥青更多流向焦化市场。

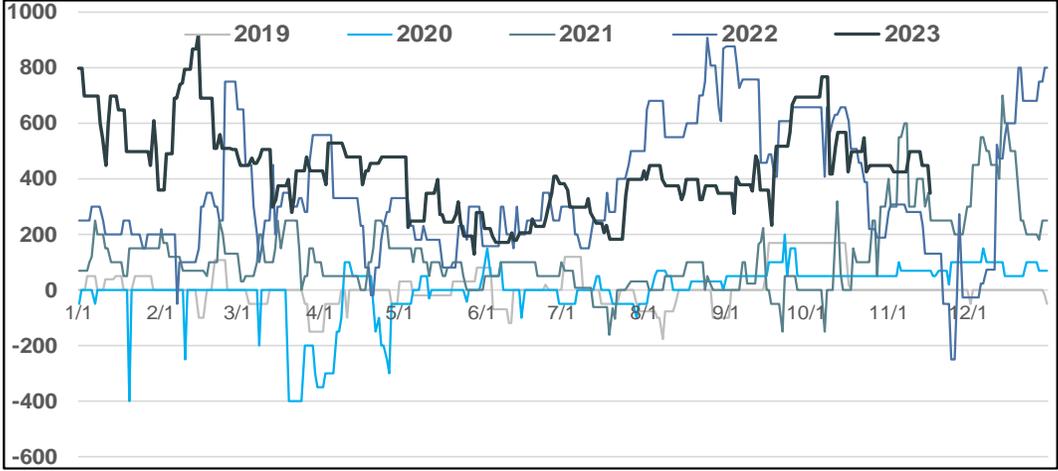
估值和相关油品产业链 (沥青和渣油)



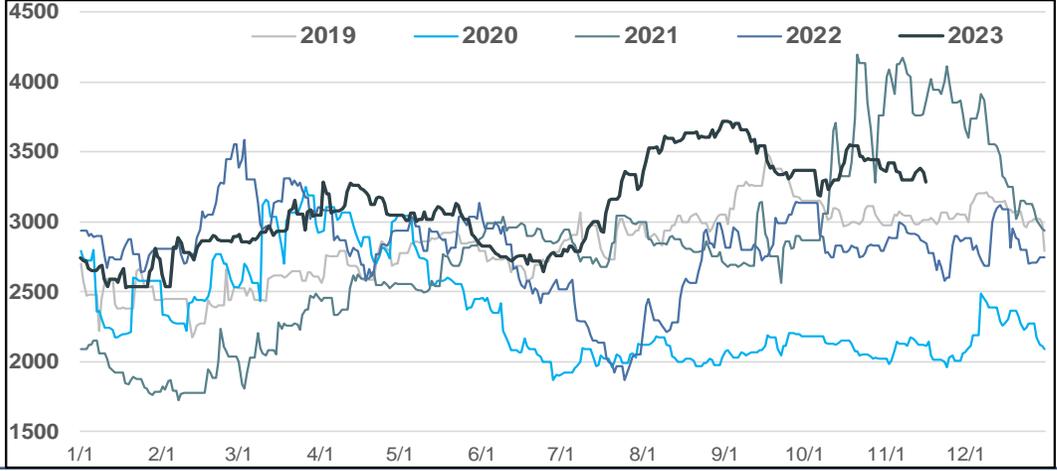
马瑞-延迟焦化方向利润季节性 (元/吨)



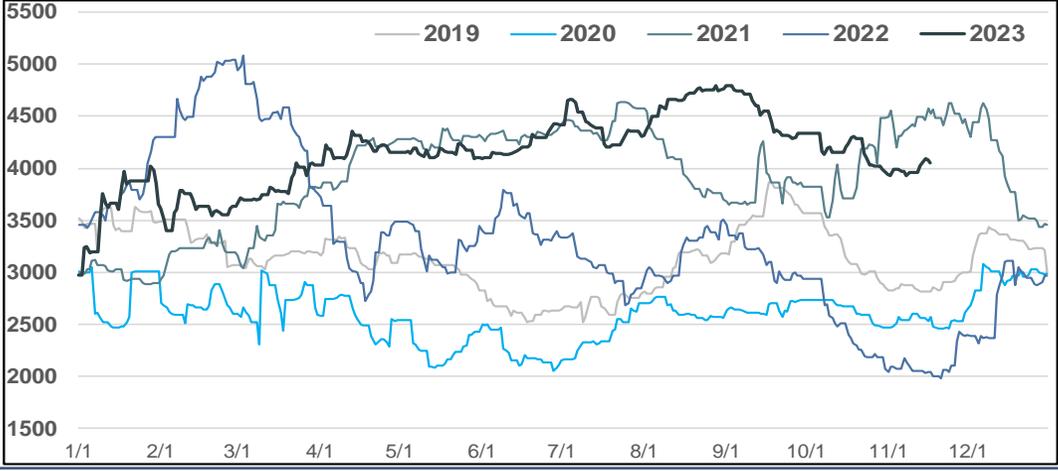
低硫渣油-焦化料价差季节性 (元/吨)



国内柴油-焦化料价差季节性 (元/吨)



国内汽油-焦化料价差季节性 (元/吨)

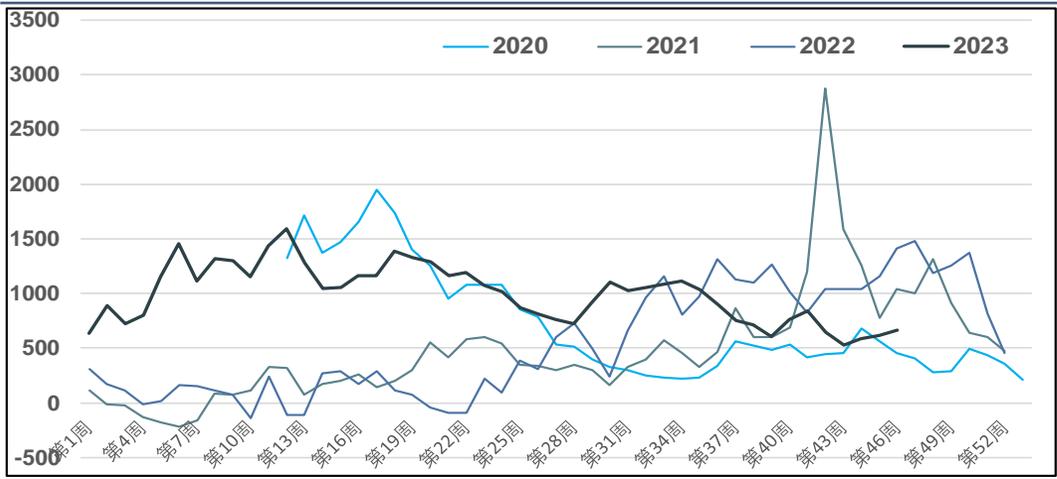


数据来源: 钢联 百川 万得 南华研究

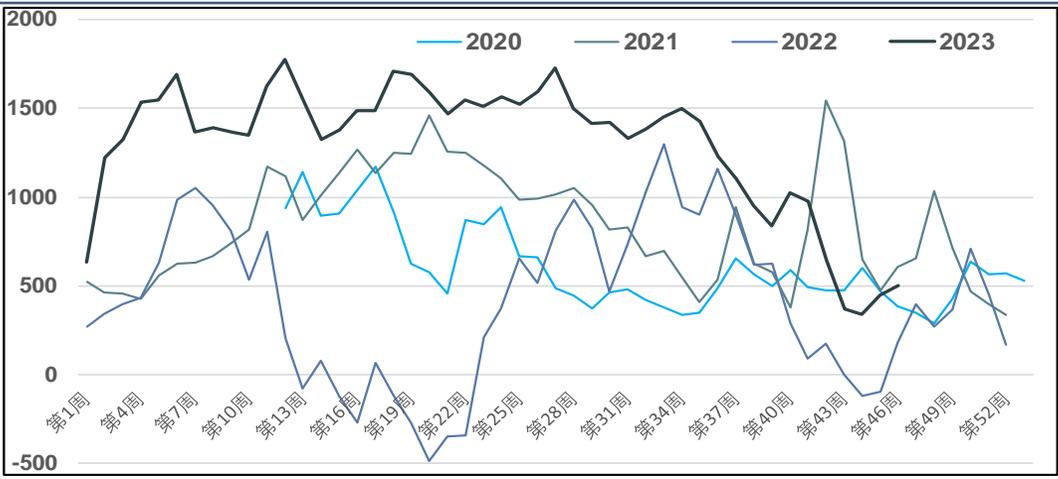
估值和相关油品产业链 (沥青和渣油)



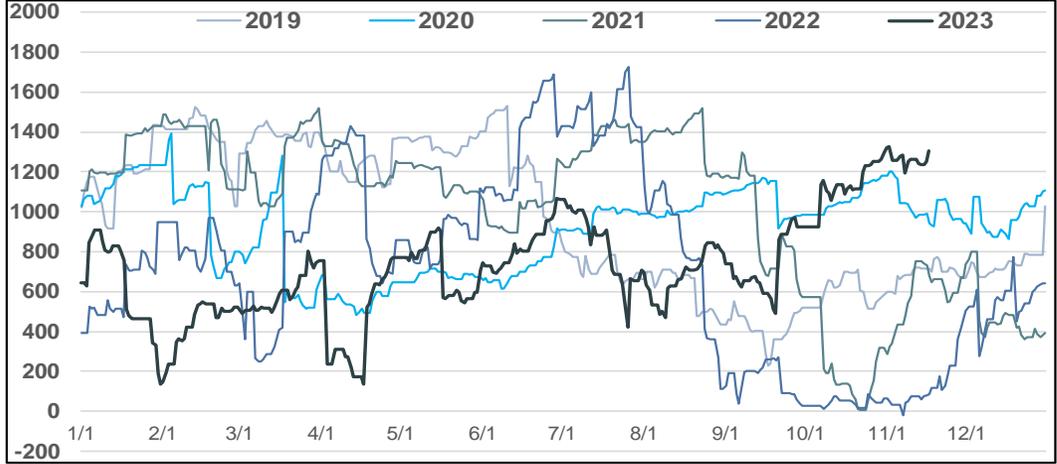
地炼柴油加工利润 (元/吨)



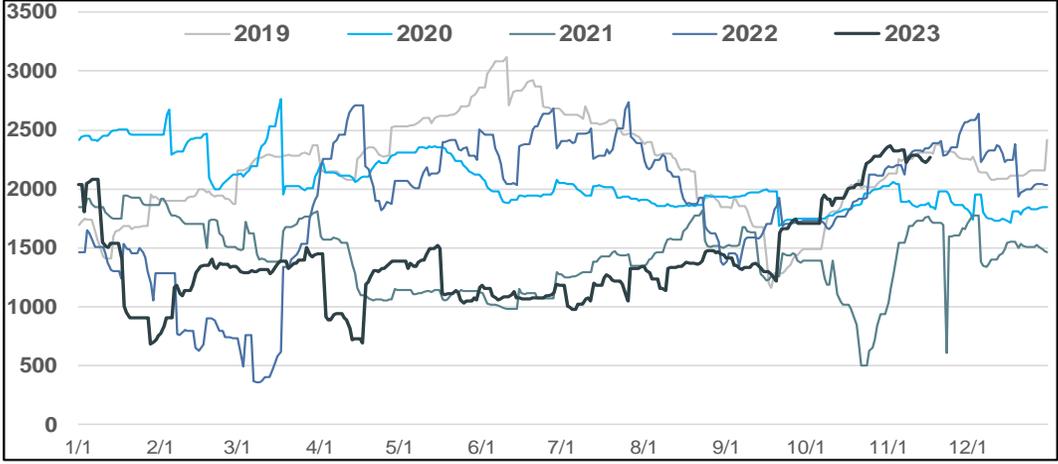
地炼汽油加工利润 (元/吨)



国内柴油零售利润季节性 (元/吨)



国内汽油零售利润季节性 (元/吨)

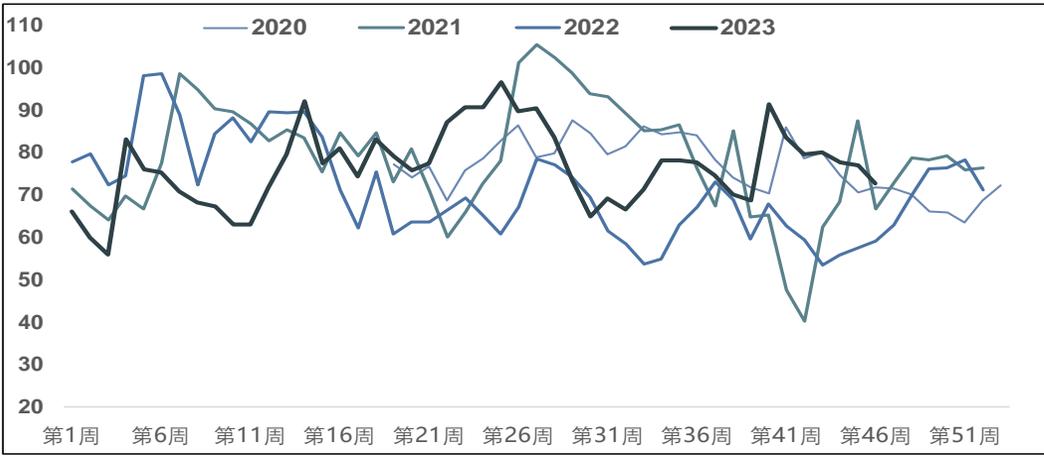


数据来源: 钢联 百川 万得 南华研究

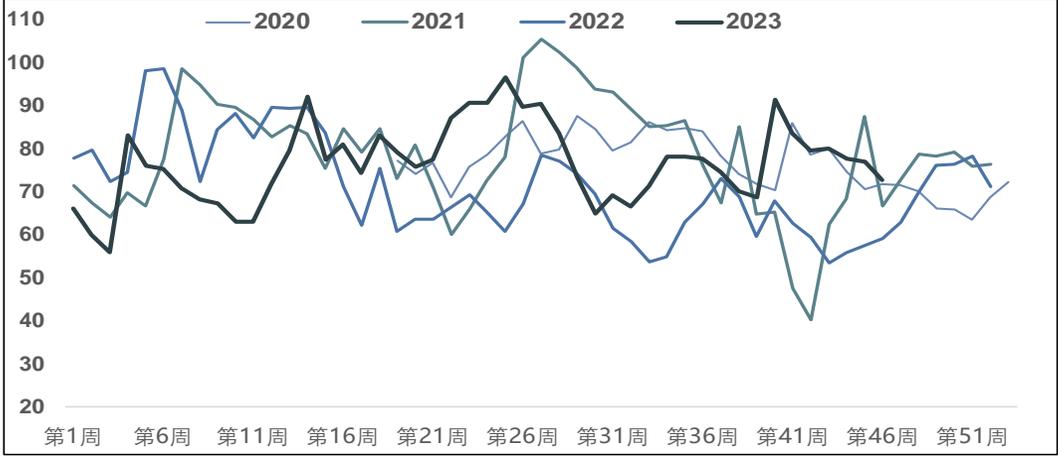
估值和相关油品产业链 (沥青和渣油)



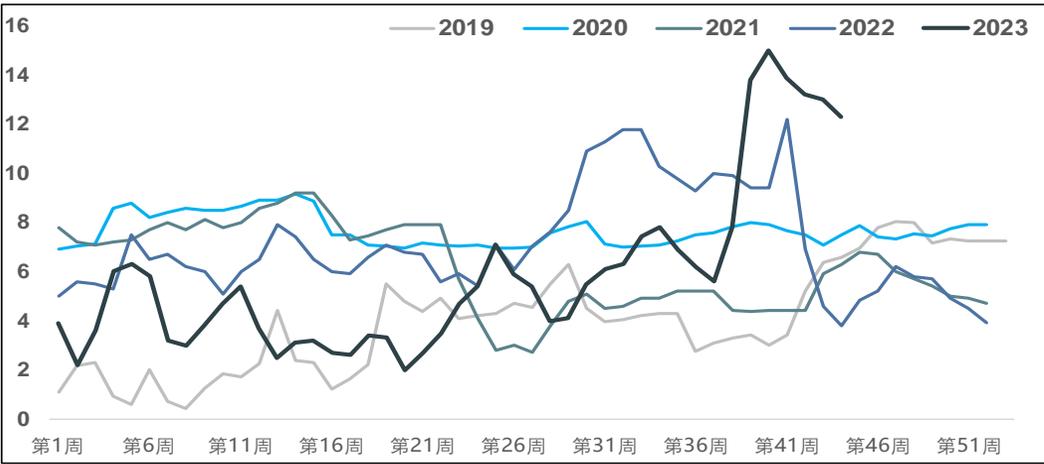
隆众样本山东地炼柴油库存季节性 (万吨)



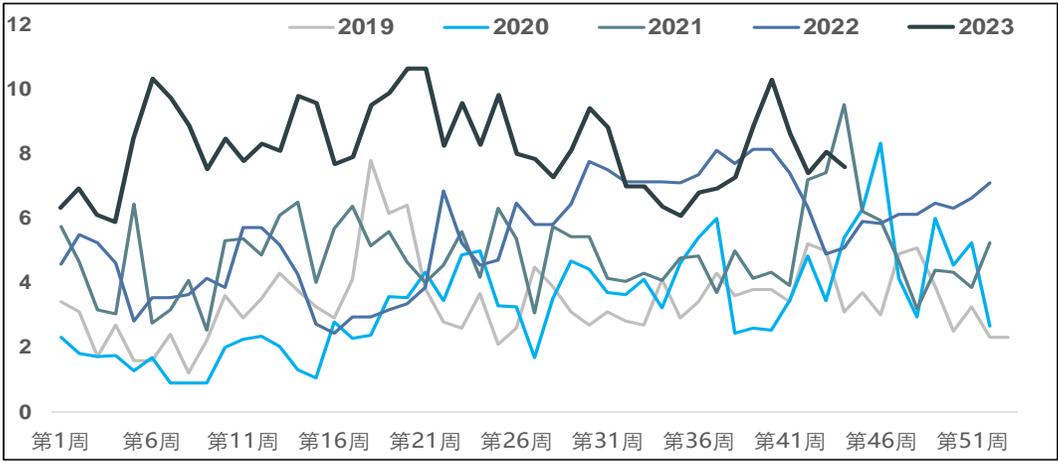
隆众样本山东地炼汽油库存季节性 (万吨)



山东渣油库存季节性 (万吨)



山东渣油产量季节性 (万吨)

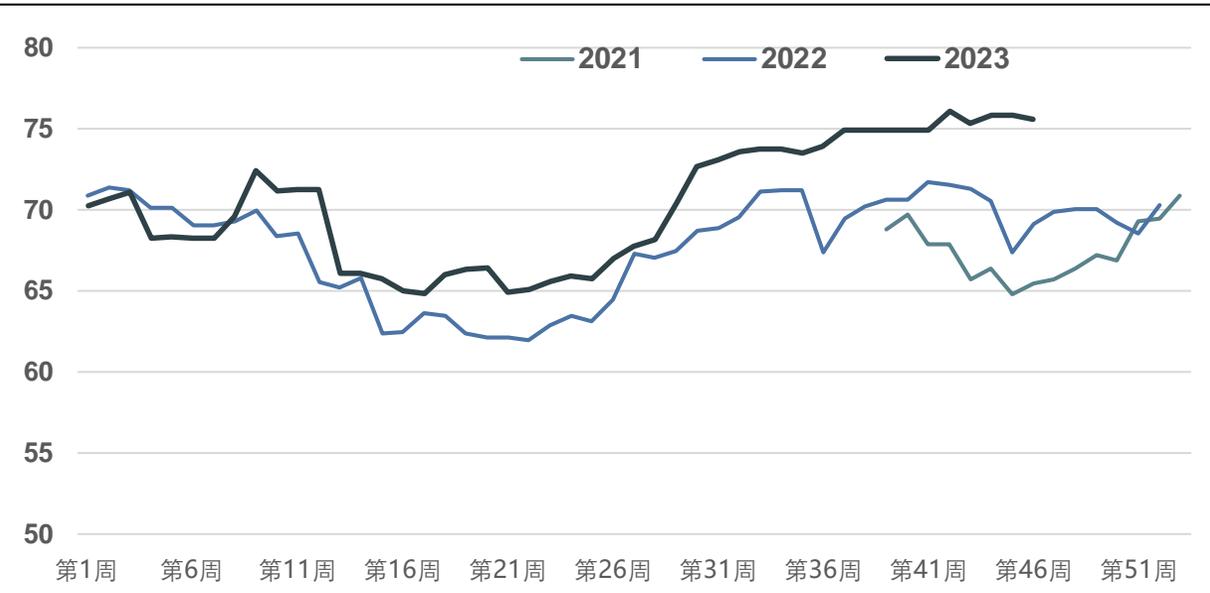


数据来源: 钢联 百川万得 南华研究

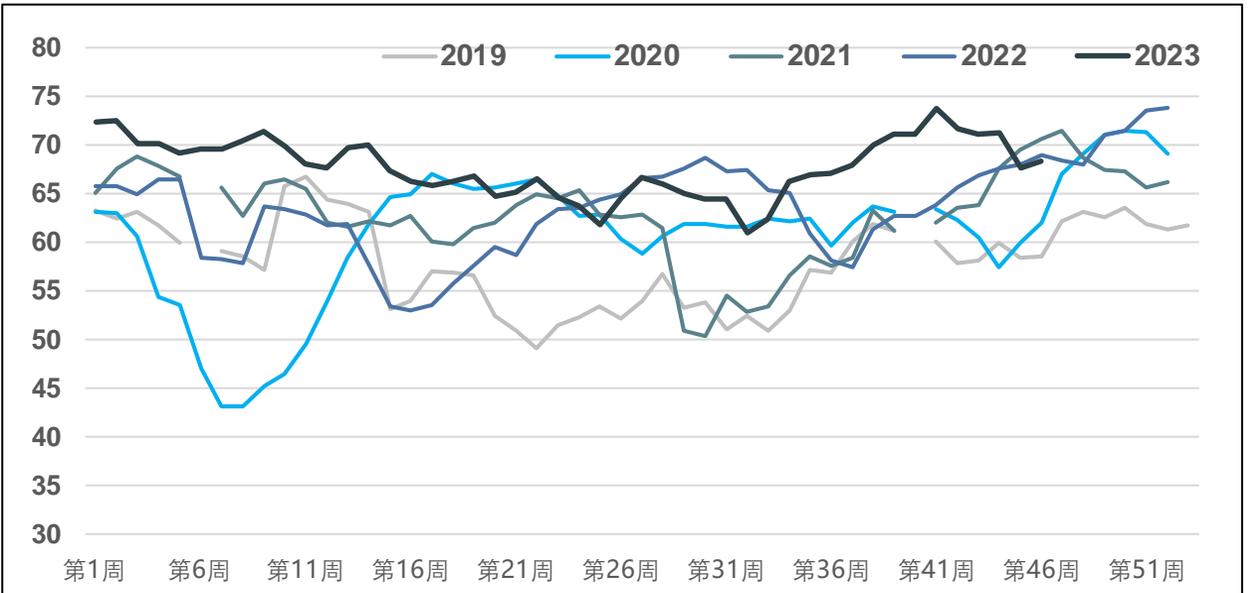
估值和相关油品产业链 (沥青和渣油)



主营焦化装置开工率季节性 (%)



地炼焦化装置开工率季节性 (%)

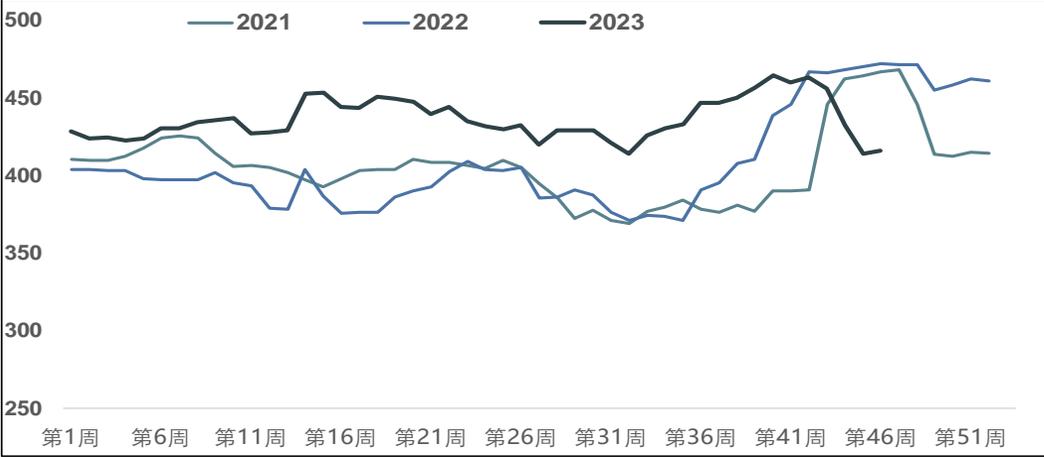


数据来源：钢联 南华研究

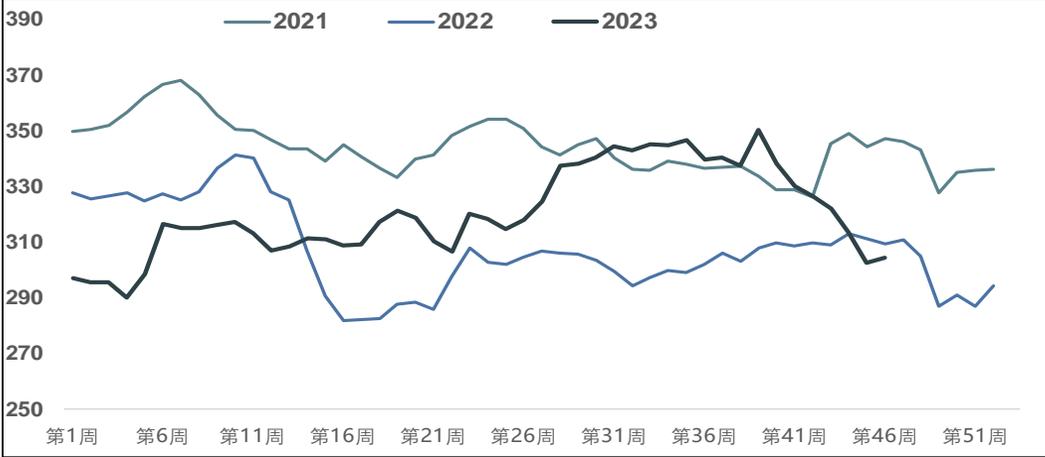
估值和相关油品产业链 (沥青和渣油)



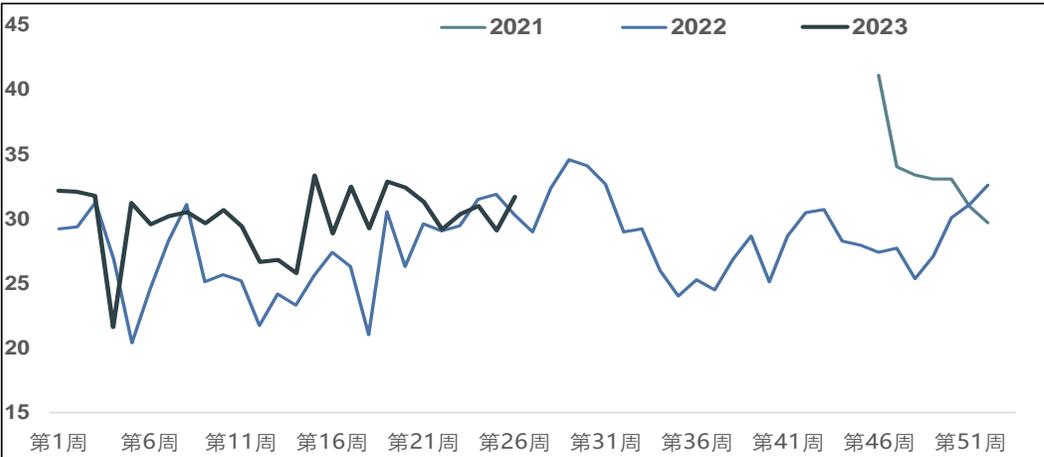
隆众样本我国柴油产量季节性 (万吨/周)



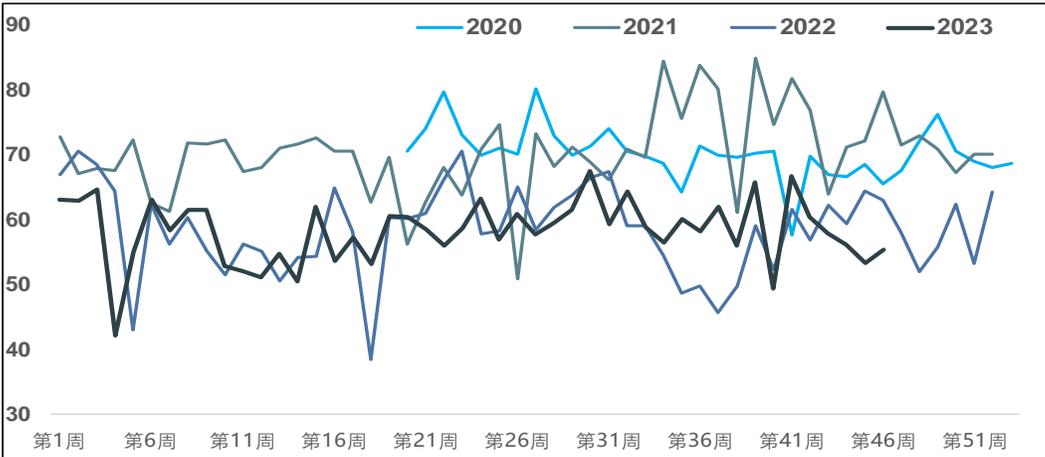
隆众样本我国汽油产量季节性 (万吨/周)



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)

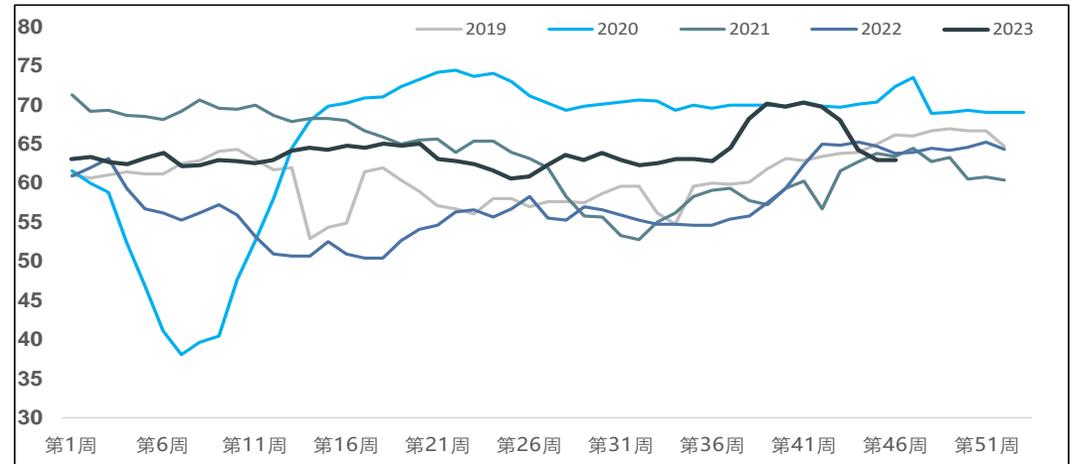


数据来源: 钢联 百川 万得 南华研究

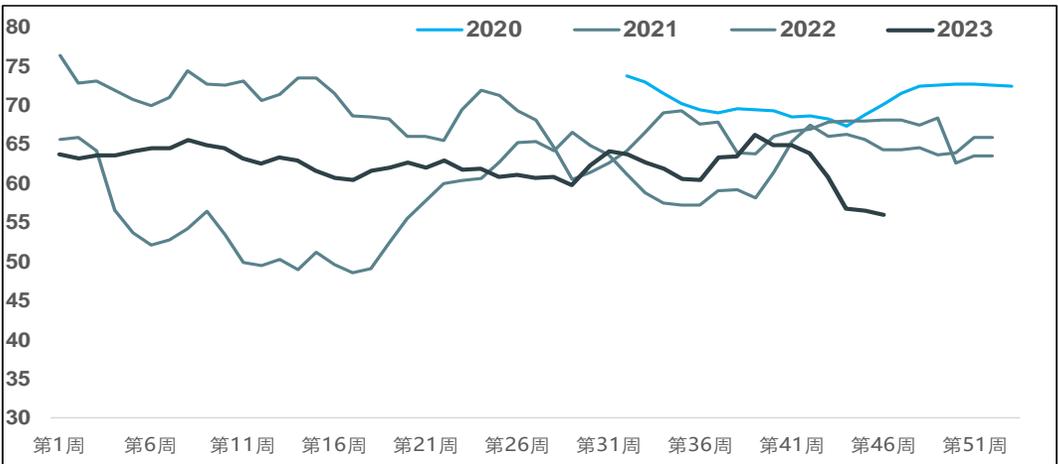
估值和相关油品产业链 (沥青和渣油)



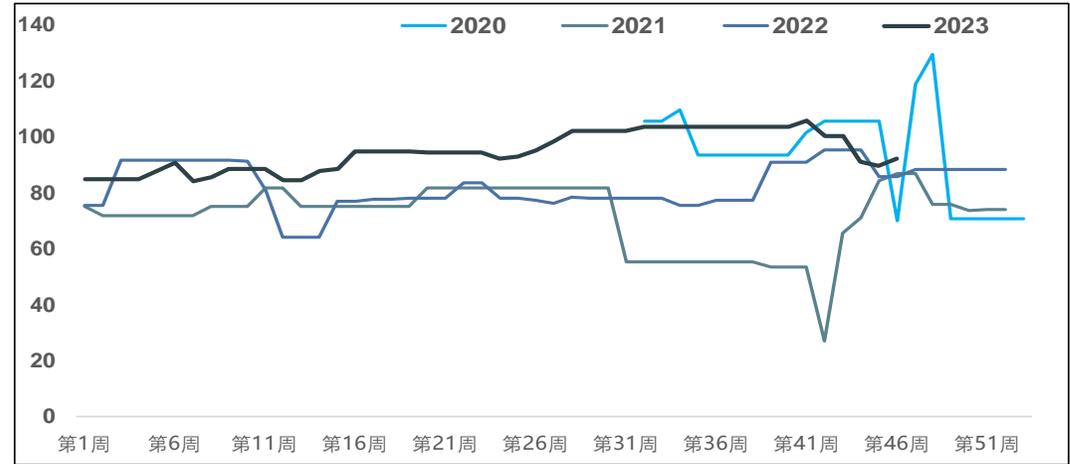
国内地炼CDU开工率 (%)



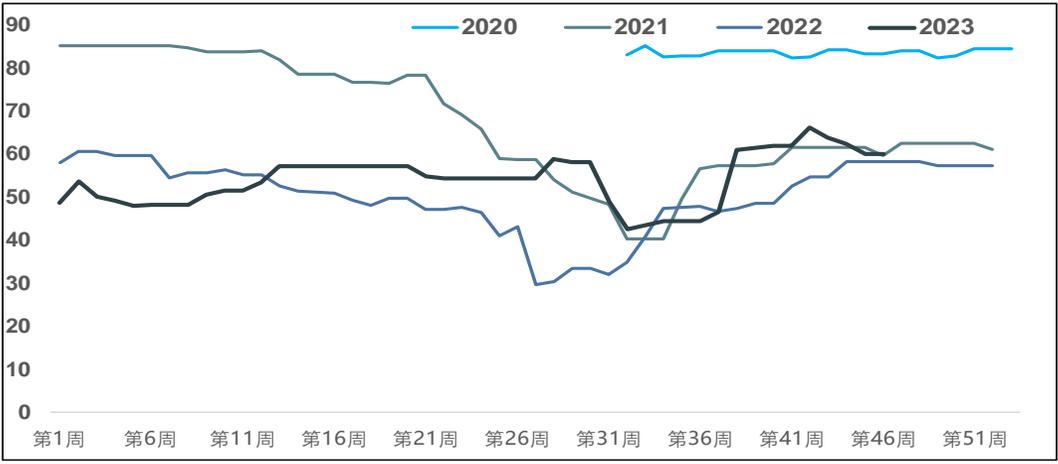
山东地炼CDU开工率 (%)



华东除山东地炼CDU开工率 (%)



东北地炼CDU开工率 (%)

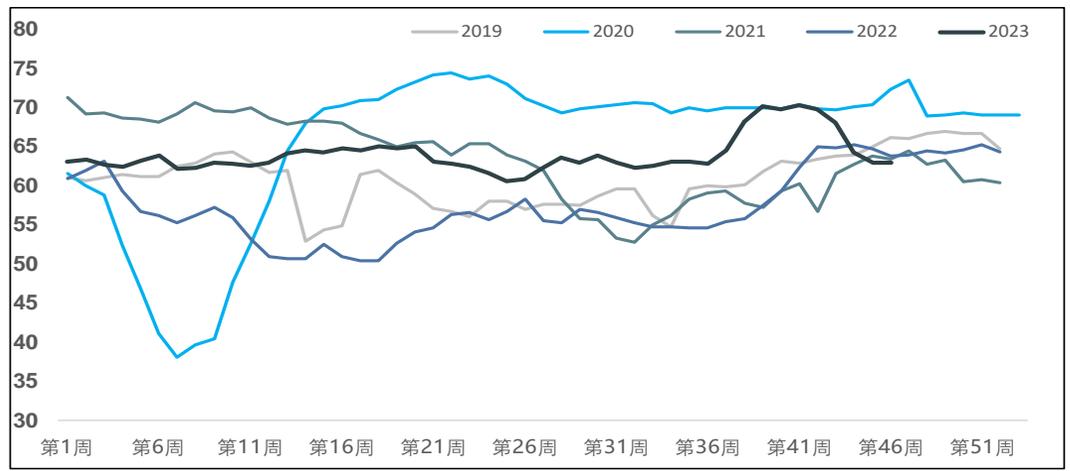


数据来源: 钢联 南华研究

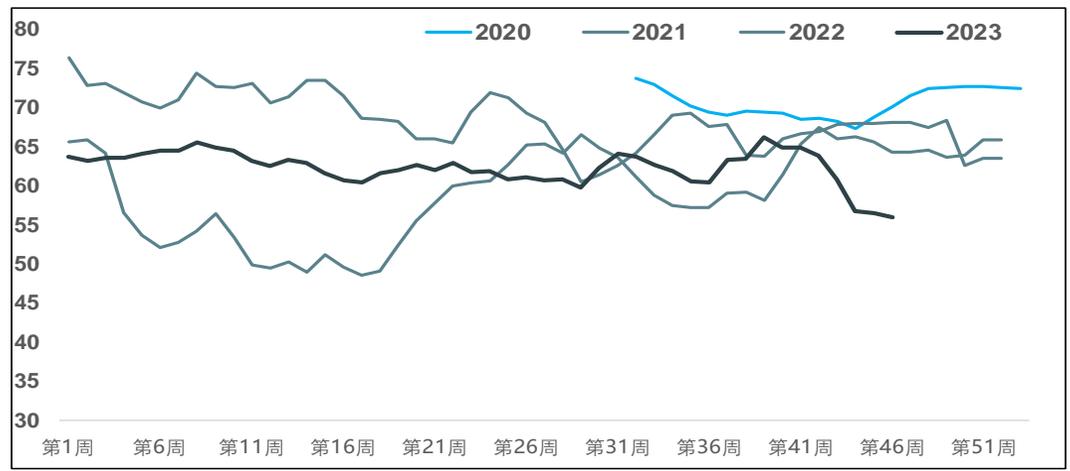
估值和相关油品产业链 (沥青和渣油)



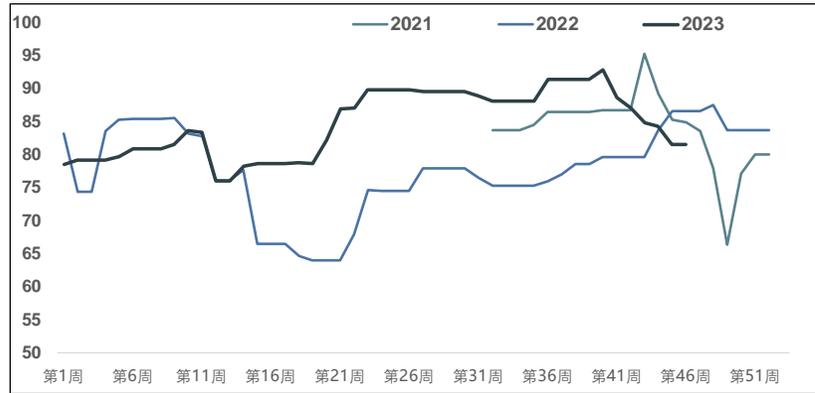
山东主营CDU开工率 (%)



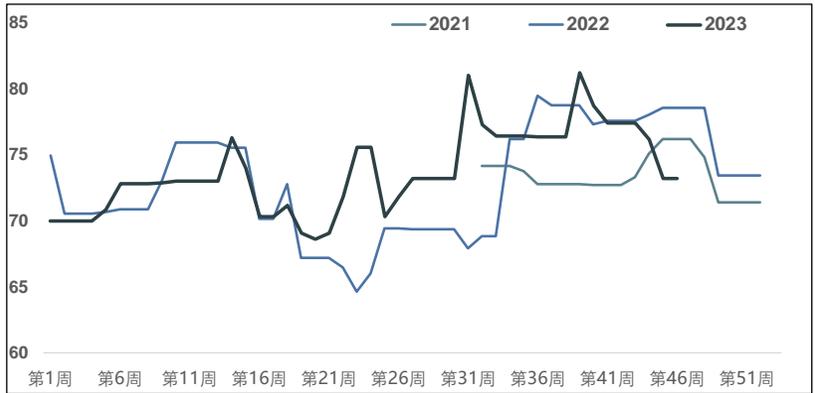
华东除山东主营CDU开工率 (%)



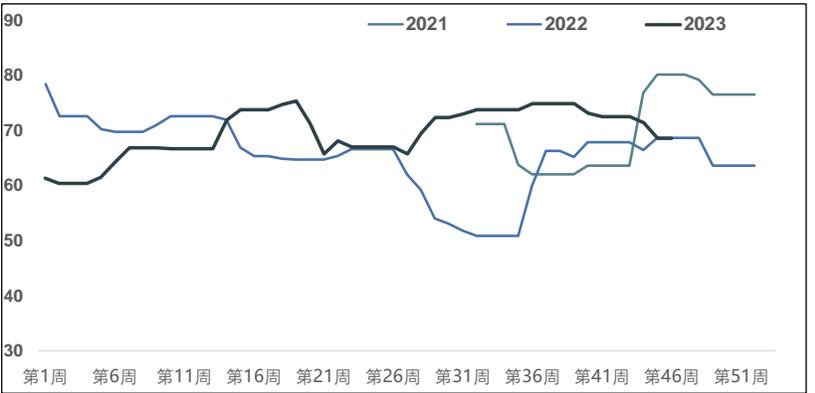
华南主营CDU开工率 (%)



东北主营CDU开工率 (%)



华北主营CDU开工率 (%)



数据来源: 钢联 南华研究

供需库存（开工和检修）

周度国内沥青炼厂装置开工率

每周开工率	2023/11/2(周四)	2023/11/6(周一)	2023/11/9(周四)	2023/11/13(周一)	2023/11/16(周四)	变化	11月20日(预测)
西北	30.35%	19.40%	28.26%	38.69%	43.70%	5.01%	38.48%
东北	37.69%	41.26%	36.50%	36.50%	36.50%	0.00%	36.50%
华北华中	34.72%	33.25%	33.25%	29.26%	29.26%	0.00%	33.25%
山东	40.55%	40.76%	43.77%	43.77%	43.77%	0.00%	46.43%
长三角	43.28%	38.03%	41.18%	46.22%	40.76%	-5.46%	31.72%
华南西南	33.89%	45.93%	44.12%	37.70%	48.53%	10.83%	44.02%
合计	38.40%	38.58%	39.83%	39.78%	40.27%	0.49%	39.40%

百川盈孚对国内80家主要沥青厂统计，本周四（11月16日）国内沥青厂装置总开工率为40.27%，较本周一（11月13日）上升0.49%。

西北：主力炼厂沥青产量增加，带动总开工率上升5.01%。

东北：总开工率不变。

华北华中：部分地炼沥青维持低负荷生产，总开工率不变。

山东：多数炼厂稳定生产，总开工率不变。

长三角：上海石化排产2罐沥青，但新海石化沥青停产，且金陵石化沥青日产量缩减，带动总开工率下降5.46%。

华南西南：云南石化排产一批沥青，带动总开工率上升10.83%。

数据来源：百川盈孚

供需库存 (开工)

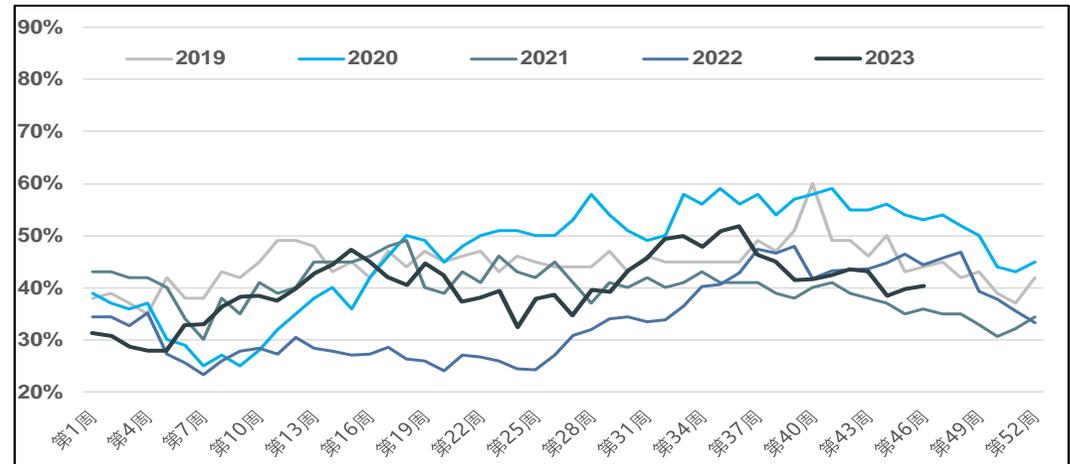
地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能 (万吨)	检修开始时间	检修停止时间	备注
西北	新疆	地炼	库车石化	停产	30	2021/10/16	待定	停产
西北	新疆	地炼	新疆美汇特	停产	50	2023/6/20	待定	停产检修
西北	新疆	地炼	塔里石化	停产	15	2023/5/17	待定	停产
西北	新疆	地炼	天之泽	停产	20	2022/11/4	待定	
西北	新疆	地炼	乌苏明源	停产	20	2023/9/3	2023/11/20	装置检修
西北	新疆	中石化	塔河石化	停产	45	2022/10/1	2023/4/7	沥青停产并转产渣油
东北	辽宁	中石油	辽河石化	停产	200	2023/6/28	2023/7/1	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2023/11/7	待定	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁华路	停产	50	2023/9/28	待定	停产
东北	辽宁	地炼	大连锦源	停产	110	2023/7/10	2023/8/10	停产检修
华北	河北	中石油	中油秦皇岛	停产	150	2023/11/3	待定	
华北	河北	中石化	石家庄炼厂	停产	40	2023/10/11	待定	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	河北鑫海	检修	360	2023/4/24	2023/7/29	停产检修
华北	河北	地炼	河北鑫海	停产	210	2023/3/10	2023/3/26	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	凯意石化	停产	210	2023/6/10	2023/7/10	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	2023/9/11	待定	停产
华北	河北	地炼	金承石化	停产	35	2023/10/25	待定	装置检修
华北	河北	地炼	鑫高原石化	停产	60	2023/9/5	2023/11/19	停产
华北	河北	地炼	鑫泉石化	停产	90	2023/4/17	待定	
华北	河北	地炼	港盛石化	停产	30	2023/7/3	待定	
长三角	山东	中石化	齐鲁石化	停产	100	2023/9/30	2023/10/3	沥青停产并转产渣油
长三角	山东	中石化	济南炼化	停产	25	2022/9/7	2023/3/10	沥青停产并转产渣油
长三角	山东	中石化	青岛炼化	检修	70	2023/5/15	2023/7/20	装置检修
长三角	山东	地炼	东明石化	停产	200	2023/10/13	2023/10/19	沥青停产并转产渣油
长三角	山东	地炼	中化弘润	停产	160	2023/5/17	2023/6/25	沥青停产并转产渣油
长三角	山东	地炼	科宇石化	停产	90	2023/9/18	待定	
长三角	山东	地炼	金城石化	停产	90	2023/10/24	2023/11/18	沥青停产并转产渣油
长三角	山东	地炼	岚桥石化	停产	200	2023/6/14	2023/8/1	装置检修
长三角	山东	地炼	东方华龙	停产	156	2023/10/27	2023/11/17	
长三角	山东	地炼	无棣鑫岳	停产	140	2023/10/24	待定	沥青停产并转产渣油
长三角	山东	地炼	胜星石化	停产	190	2023/10/25	2023/11/3	装置检修
长三角	浙江	中石油	温州中油	停产	70	2023/10/11	待定	停产
长三角	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2022/12/24	2023/7/17	停产检修
长三角	江苏	地炼	阿尔法	检修	90	2023/9/21	待定	停产检修
长三角	浙江	中石化	镇海炼化	停产	150	2023/10/25	2023/10/27	
长三角	江苏	中石化	金陵石化	停产	150	2023/11/2	2023/11/6	
长三角	上海	中石化	上海石化	停产	100	2023/10/27	2023/11/15	停产
华南	广东	中石油	中油高富	停产	150	2023/7/1	2023/7/7	
华南	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2023/9/12	待定	停产
华南	广西	中石化	北海炼化	停产	15	2023/5/19	2023/5/22	沥青停产并转产渣油
华南	广西	中石油	广西石化	停产	100	2023/8/12	2023/9/30	停产检修
华南	广西	地炼	北海和源	停产	30	2023/10/24	待定	原料短缺
西南	四川	中海油	中海四川	检修	35	2023/2/2	2023/2/8	停产检修
西南	云南	中石油	云南石化	停产	80	2023/10/26	2023/11/13	停产



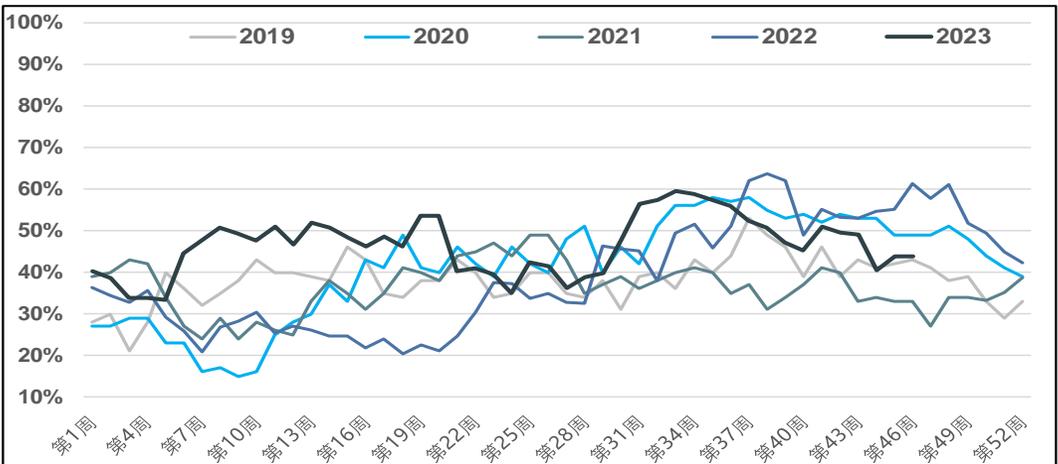
数据来源: 百川盈孚

供需库存 (开工和检修)

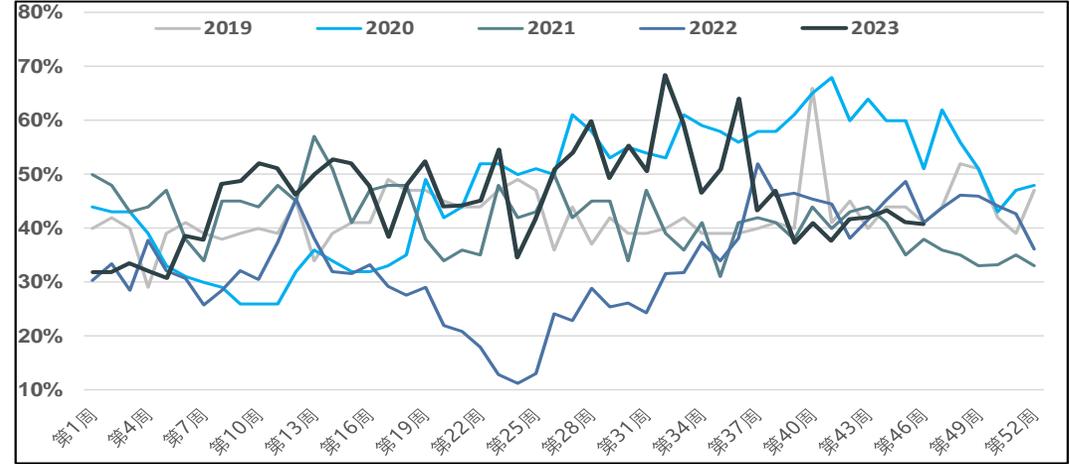
国内沥青炼厂周度总开工率



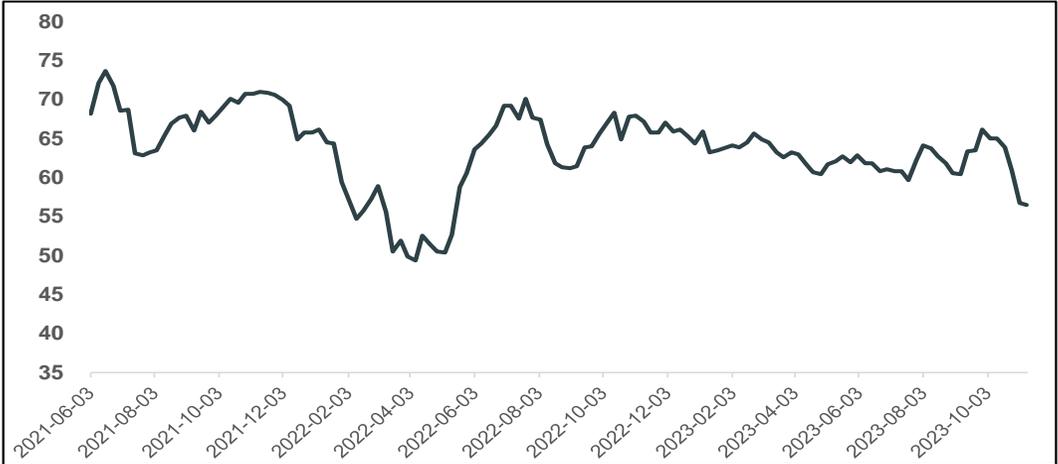
山东沥青炼厂周度开工率



长三角沥青炼厂周度开工率



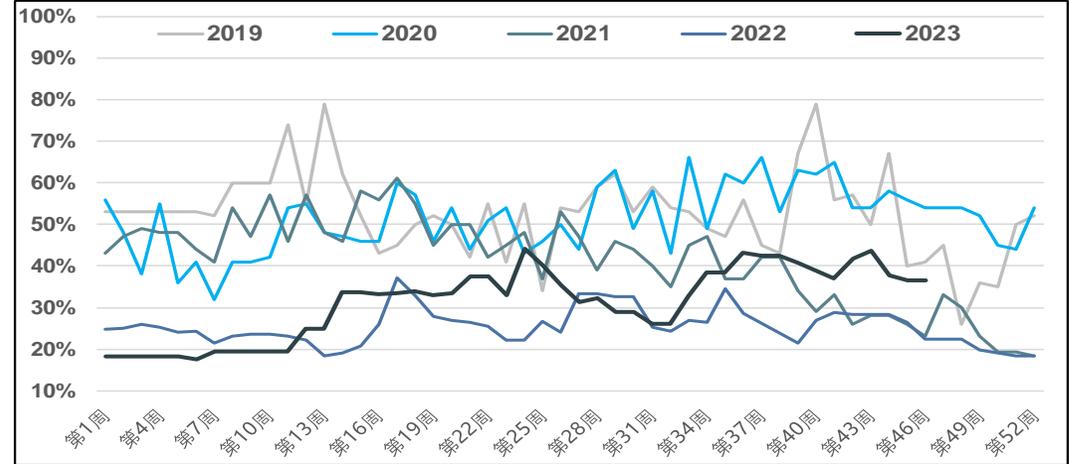
山东炼厂常减压装置开工率 (%)



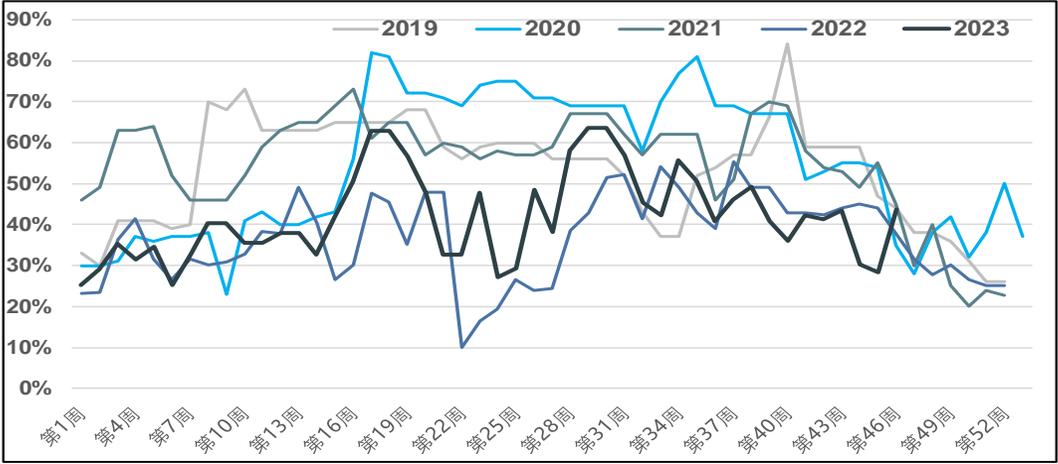
数据来源: 百川南华研究

供需库存 (开工和检修)

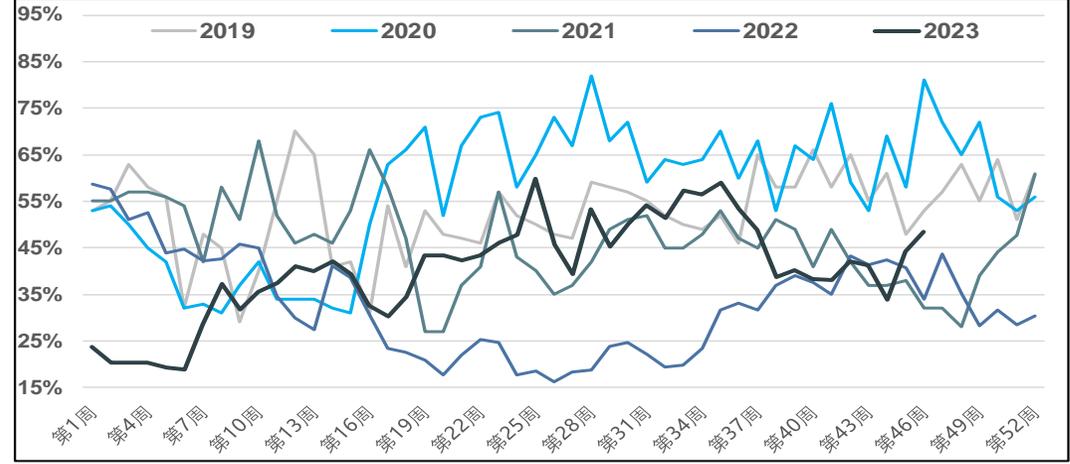
东北沥青炼厂周度总开工率



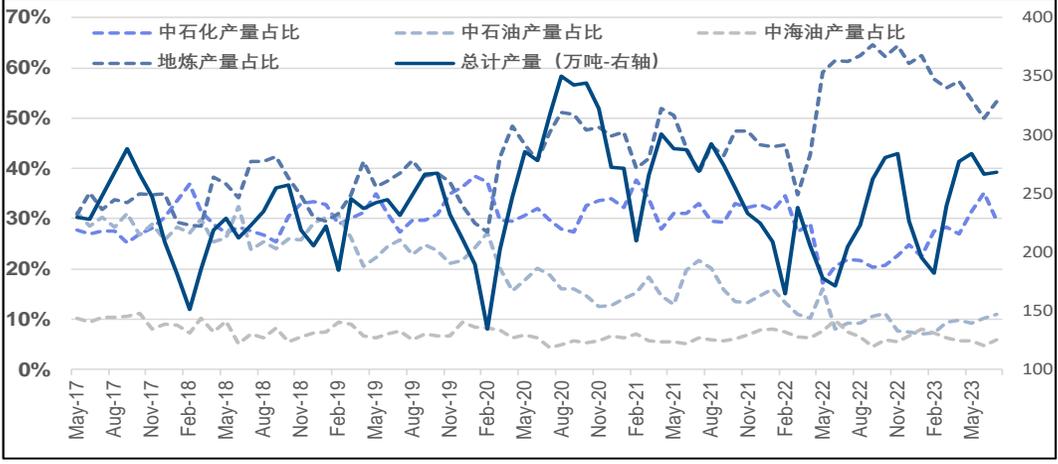
西北沥青炼厂周度开工率



华南西南沥青炼厂周度开工率



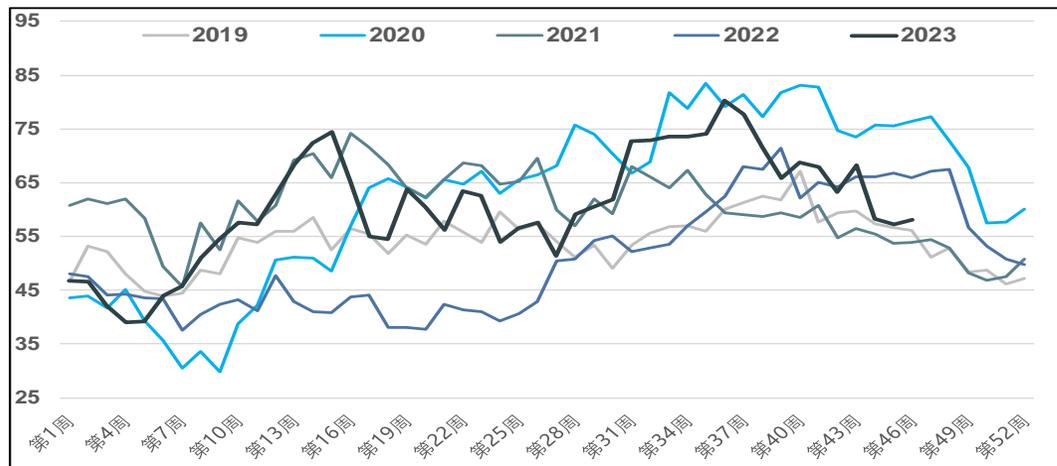
国内炼厂月度产量比重(按所属) (万吨/月)



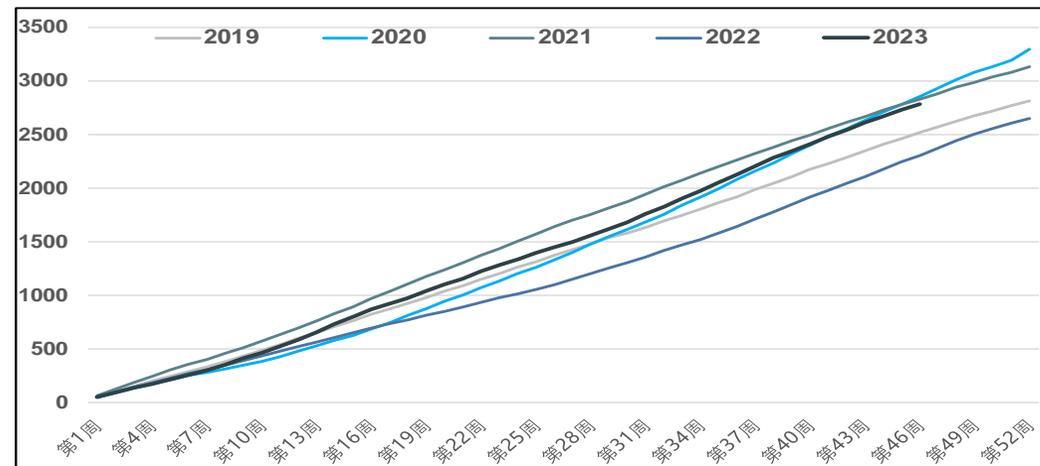
数据来源: 百川南华研究

供需库存 (开工和检修)

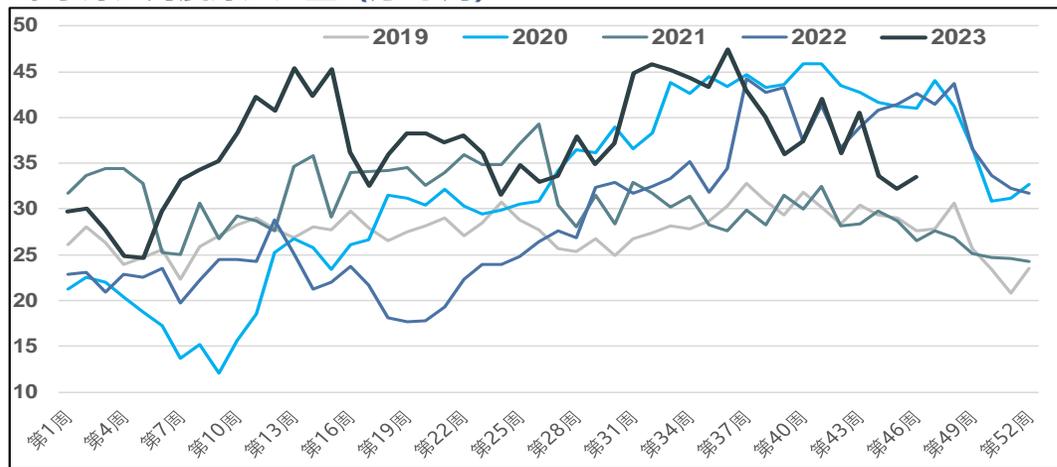
样本炼厂周度产量季节性 (万吨/周)



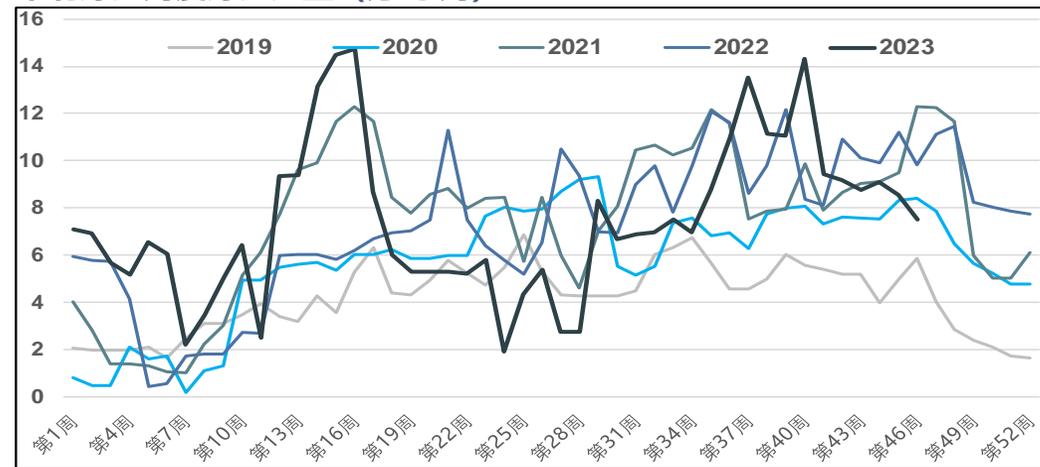
样本炼厂周度累计产量季节性 (万吨)



华东炼厂周度炼厂产量 (万吨/周)



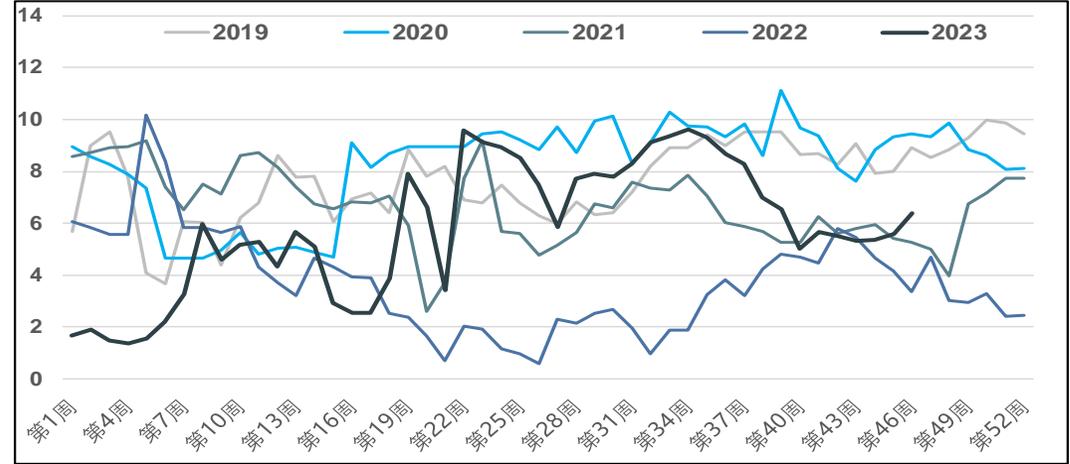
华北炼厂周度炼厂产量 (万吨/周)



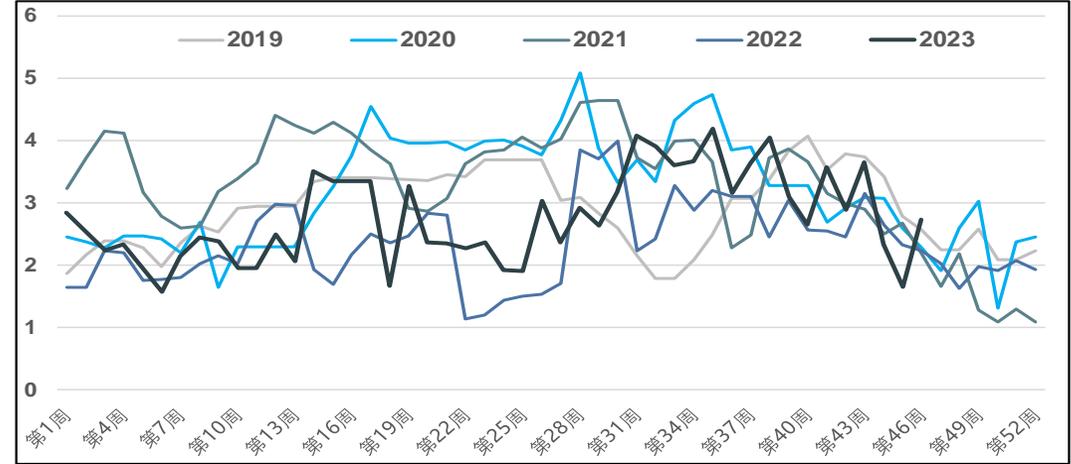
数据来源: 百川南华研究

供需库存 (开工和检修)

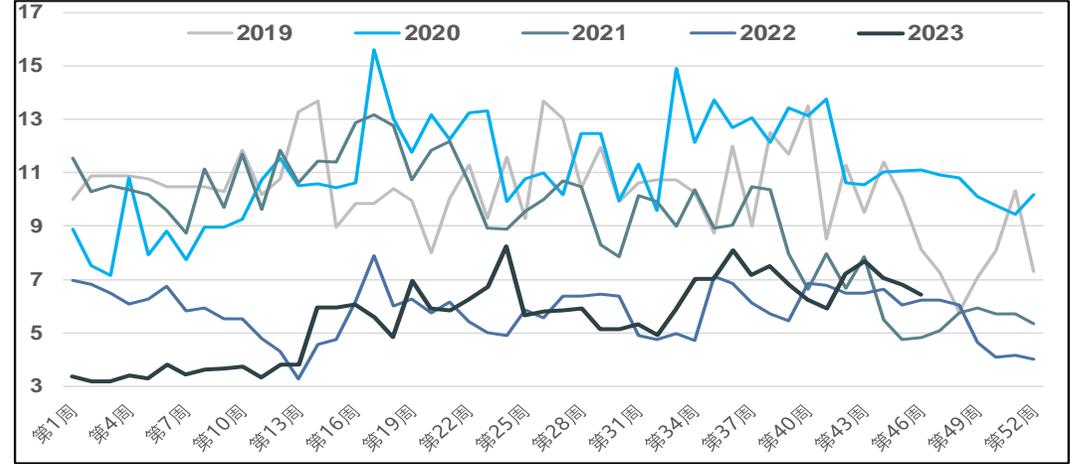
华南炼厂周度产量季节性 (万吨/周)



西北炼厂周度产量季节性 (万吨/周)



东北炼厂周度炼厂产量 (万吨/周)

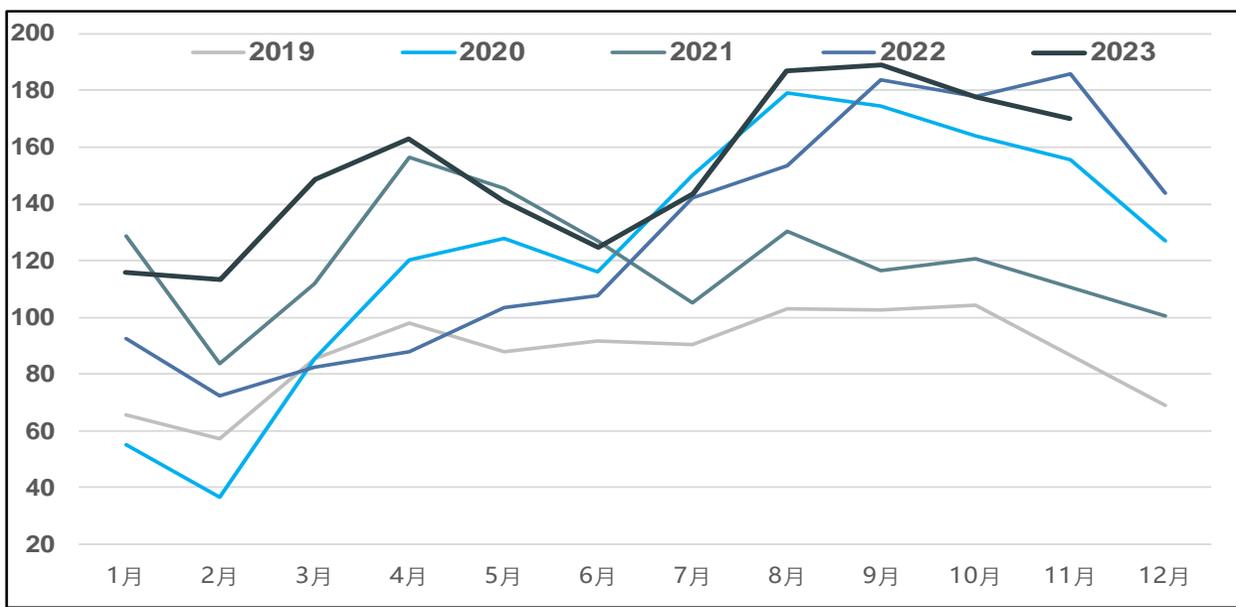


数据来源: 百川南华研究

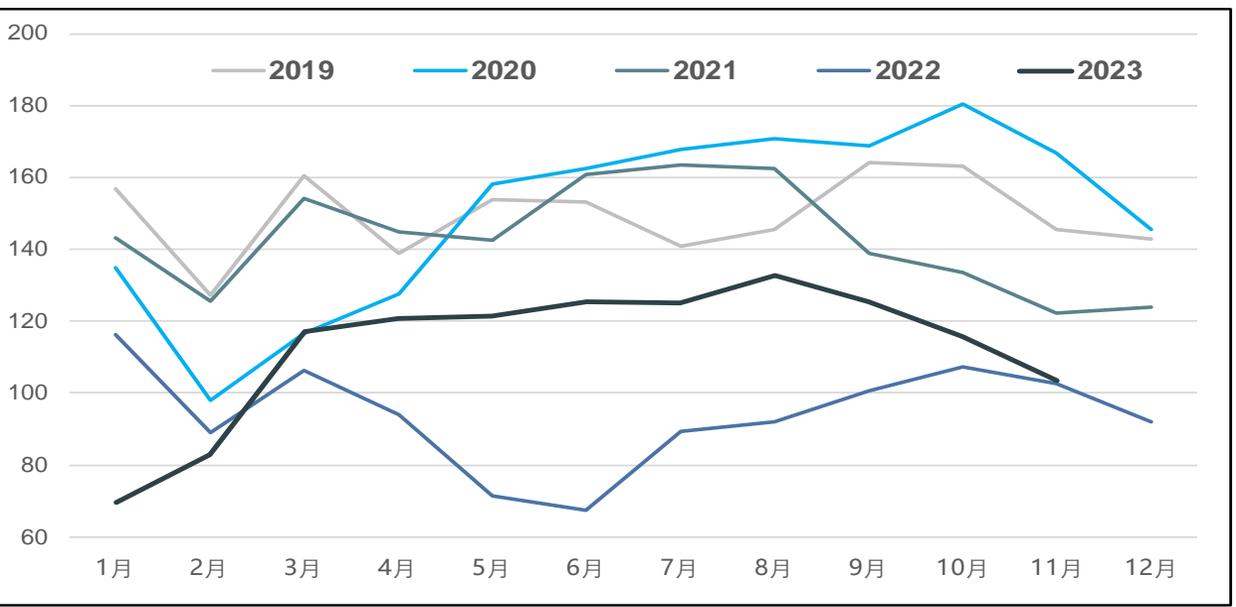
供需库存 (开工和检修)



样本炼厂地炼月度沥青产量季节性 (万吨/月)



主营炼厂月度沥青产量季节性 (万吨/月)

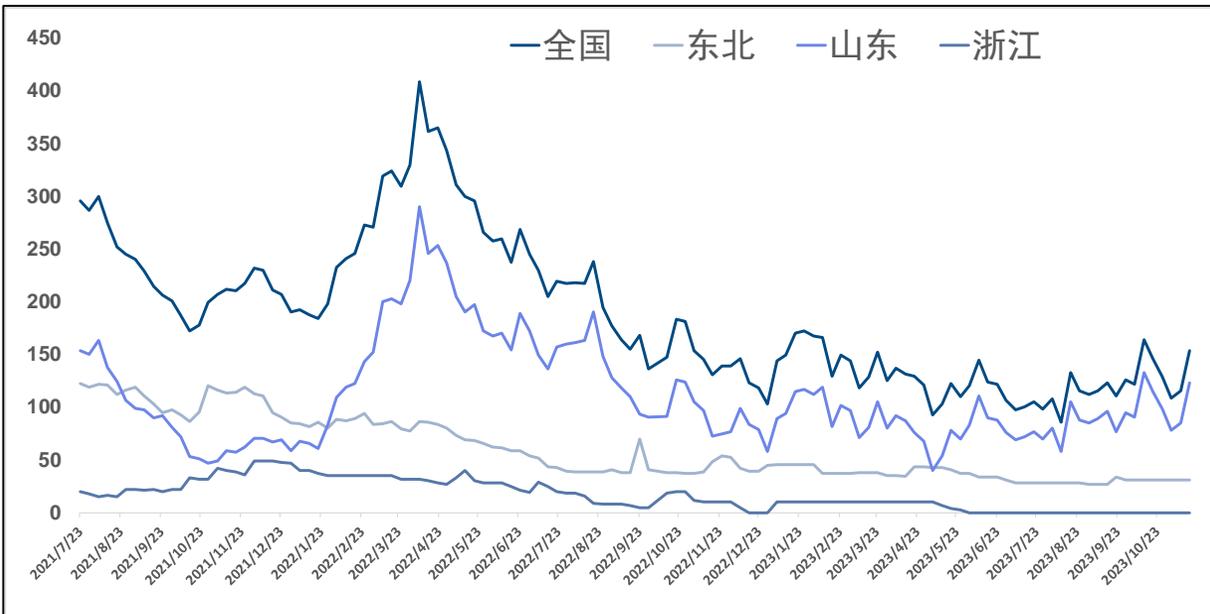


数据来源: 钢联 南华研究

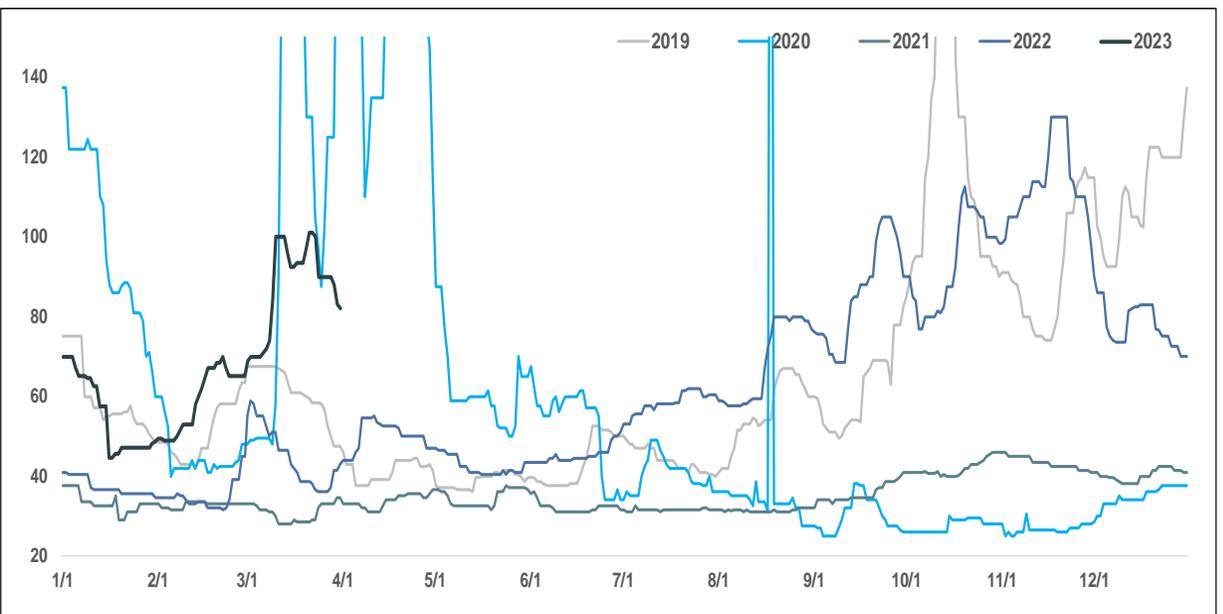
供需库存 (原料)



稀释沥青港口库存 (万吨)



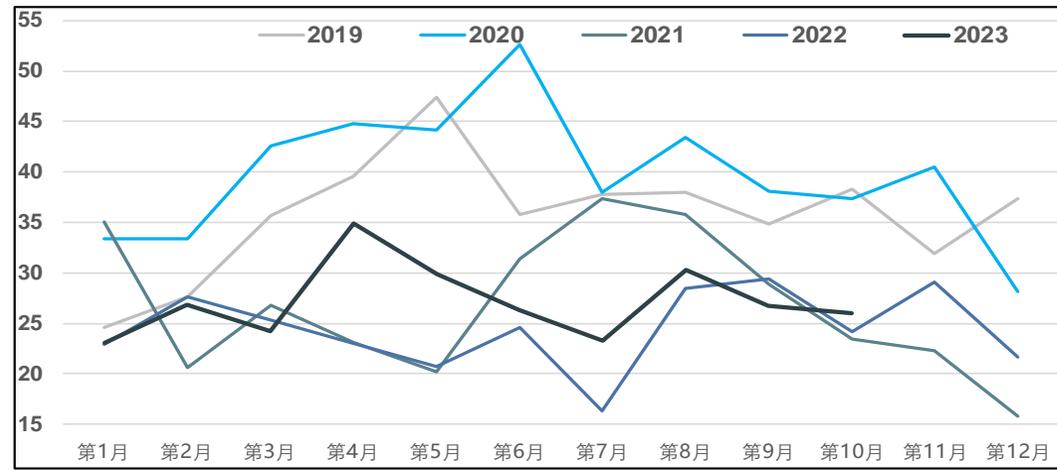
沙特到新加坡VLCC运费指数



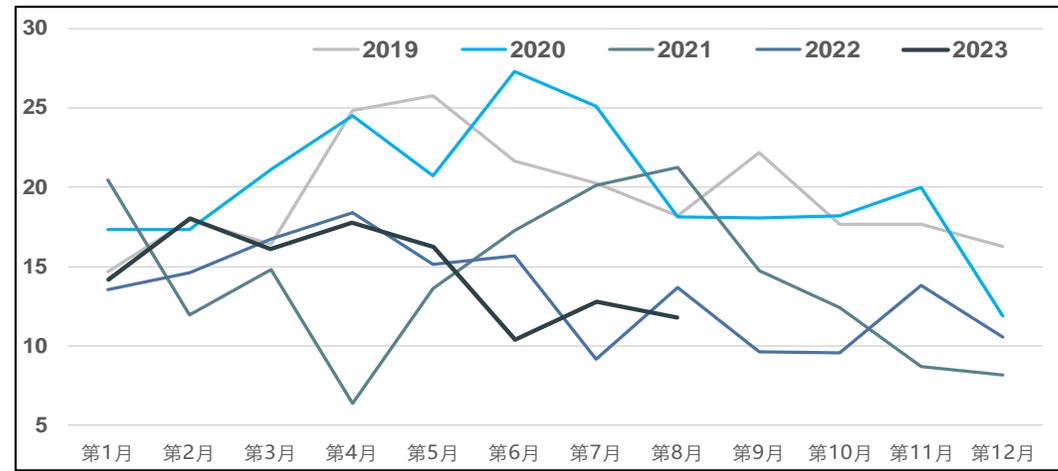
数据来源：钢联 路透 南华研究

供需库存 (进口)

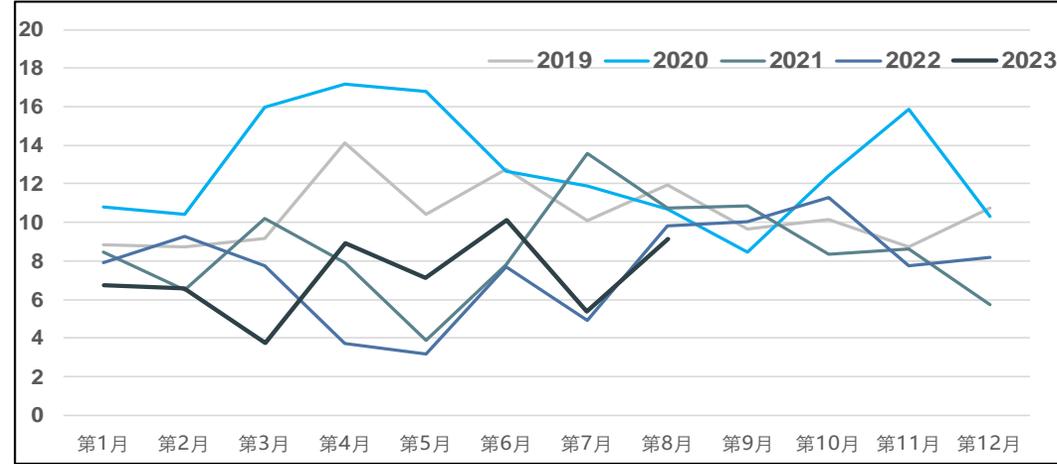
沥青总进口量季节性 (万吨/月)



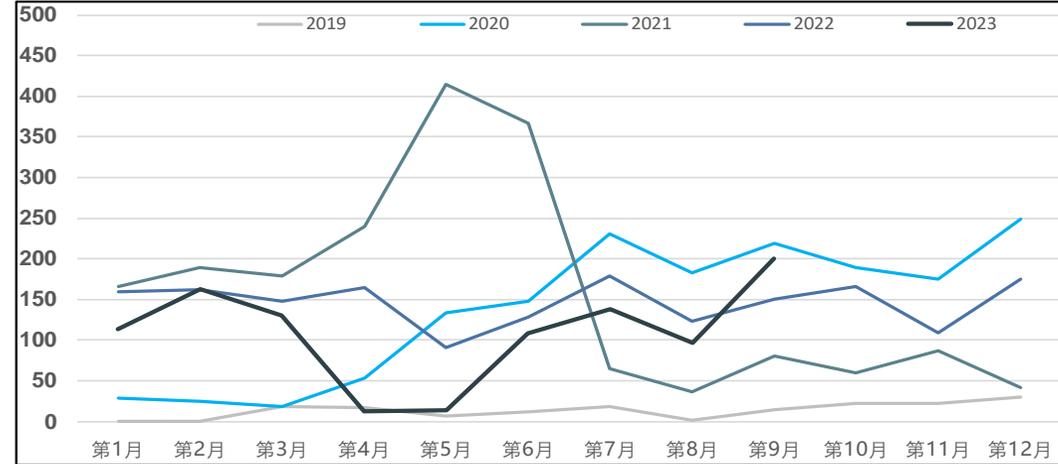
韩国进口沥青季节性 (万吨/月)



新加坡进口沥青季节性 (万吨/月)



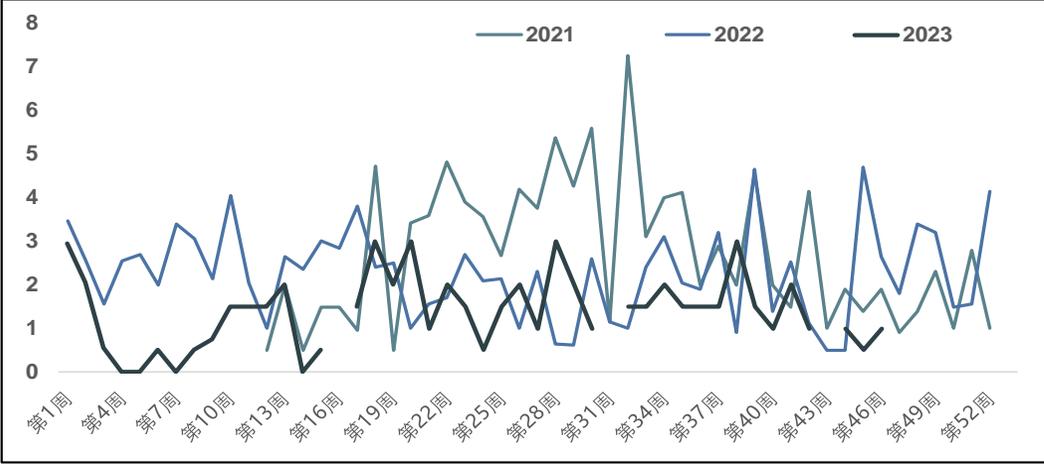
进口稀释沥青季节性 (万吨/月)



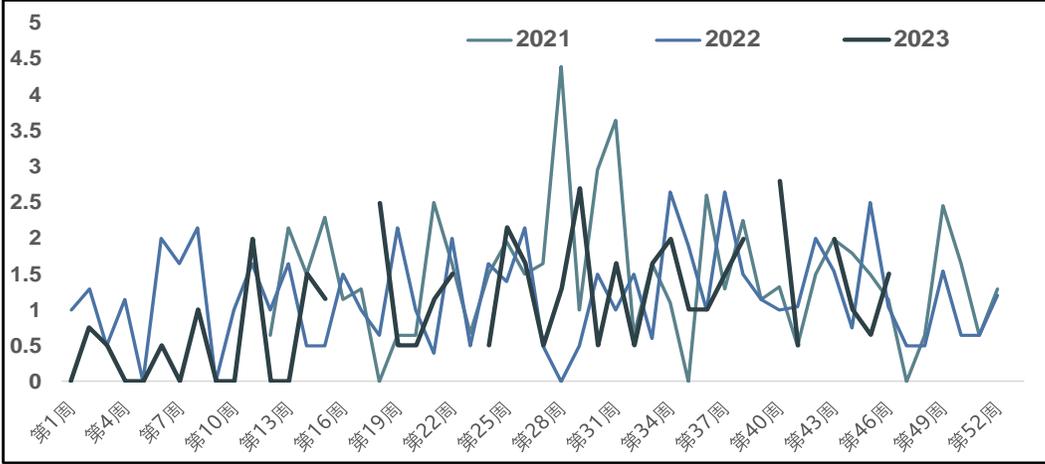
数据来源: 百川 万得 南华研究

供需库存 (进口)

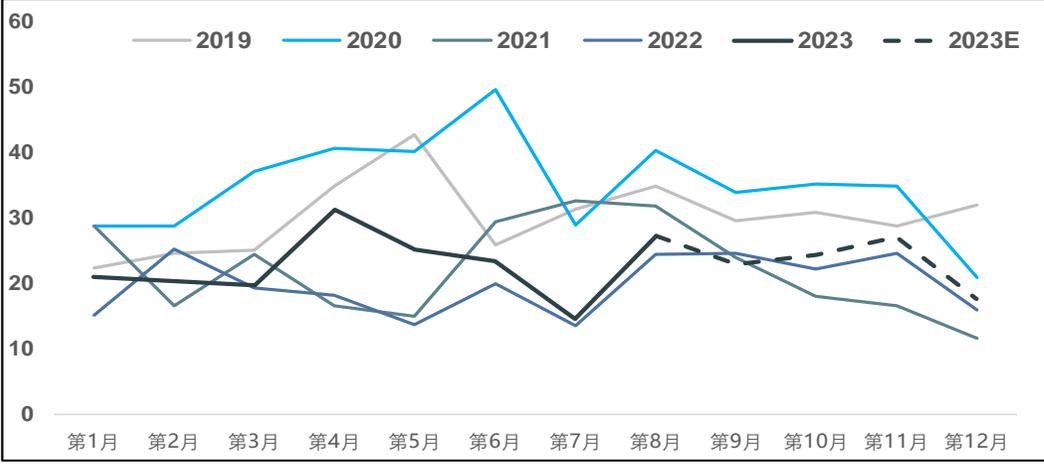
韩国进口沥青周度船期 (万吨/周)



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)



数据来源: 百川 万得 南华研究

供需库存（进口船期）

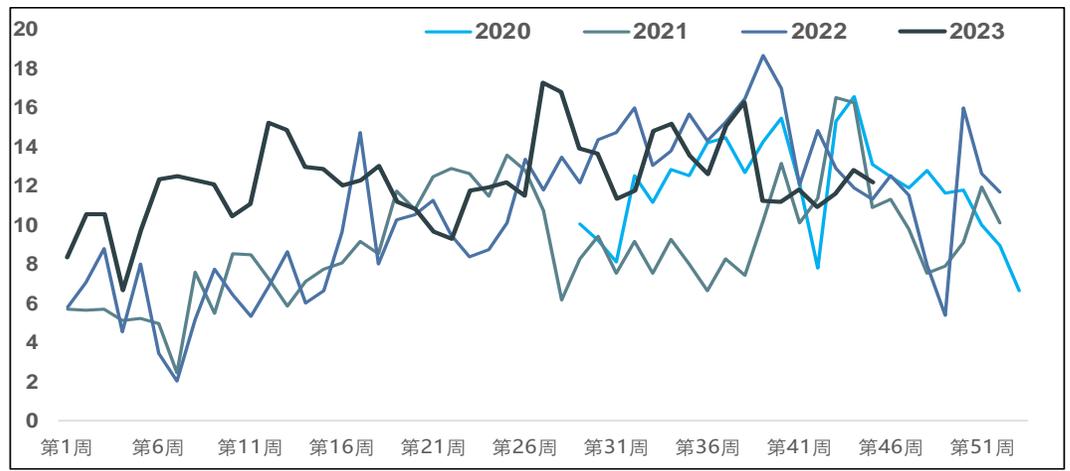
来源地	目的地	数量 <small>▾</small>	单位	品质	到港日期 <small>▾</small>
新加坡	东莞	5000	吨	SHELL	2023-11-22
新加坡	东莞	5000	吨	ESSO	2023-11-20
韩国	镇江	5000	吨	GS	2023-11-18
韩国	宁波	5000	吨	SK	2023-11-14
新加坡	东莞	5000	吨	SHELL	2023-11-12
新加坡	钦州	10000	吨	SHELL	2023-11-12
韩国	南京	5000	吨	GS	2023-11-12
韩国	南通	5000	吨	GS	2023-11-08
新加坡	洋浦	6500	吨	ESSO	2023-11-07
新加坡	钦州	5000	吨	SHELL	2023-11-01
韩国	南通	5000	吨	GS	2023-11-01
新加坡	东莞	5000	吨	ESSO	2023-10-31
韩国	乍浦	5000	吨	GS	2023-10-30

数据来源：百川盈孚

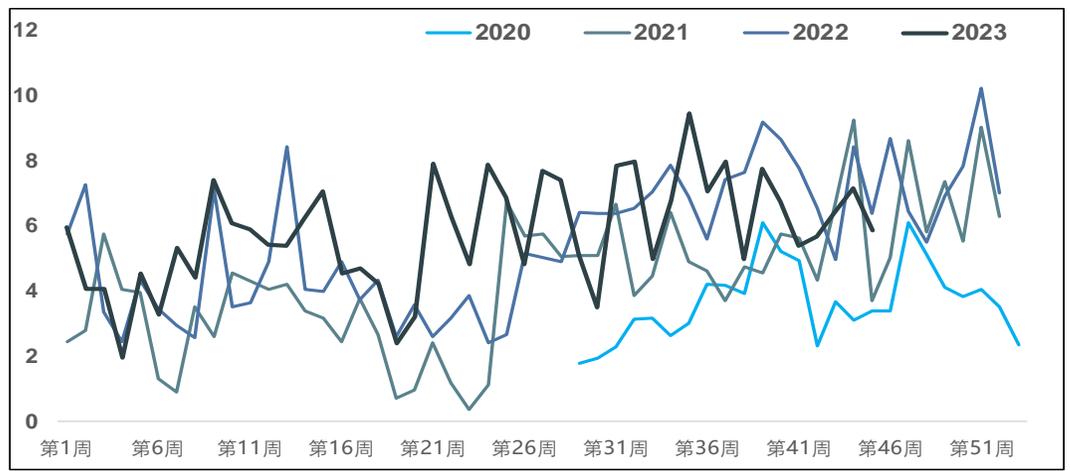
供需库存 (出货量)



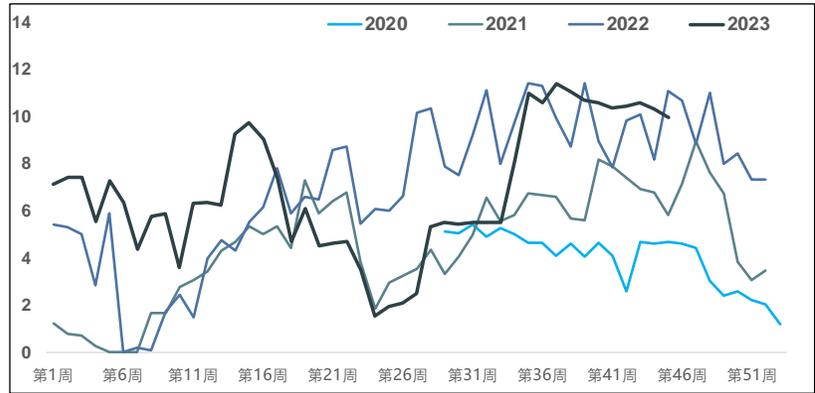
隆众口径山东出货量 (万吨/周)



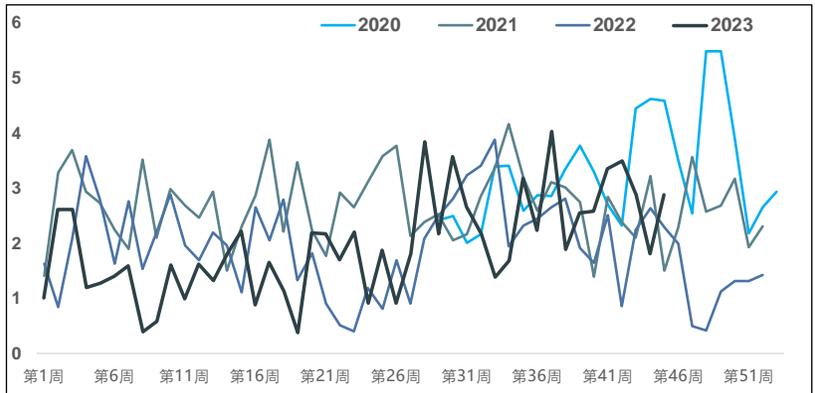
隆众口径华东出货量 (万吨/周)



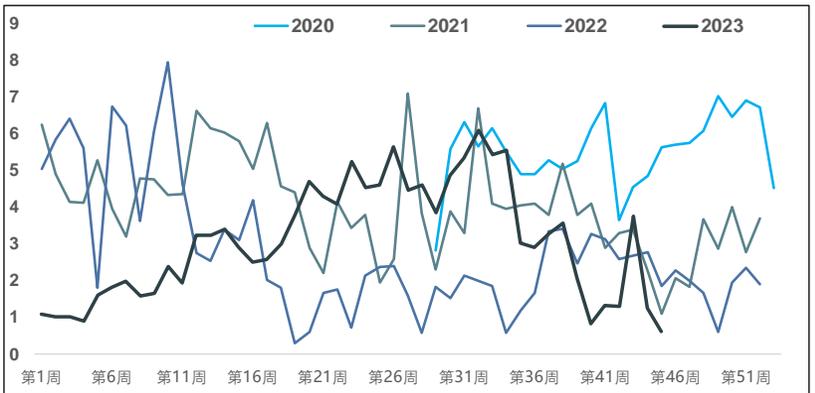
隆众口径华北出货量 (万吨/周)



隆众口径东北出货量 (万吨/周)



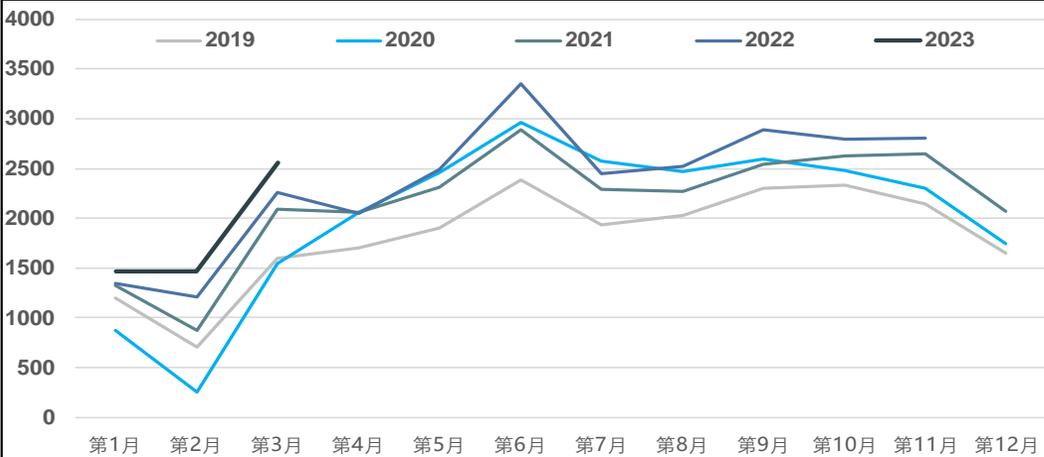
隆众口径华南出货量 (万吨/周)



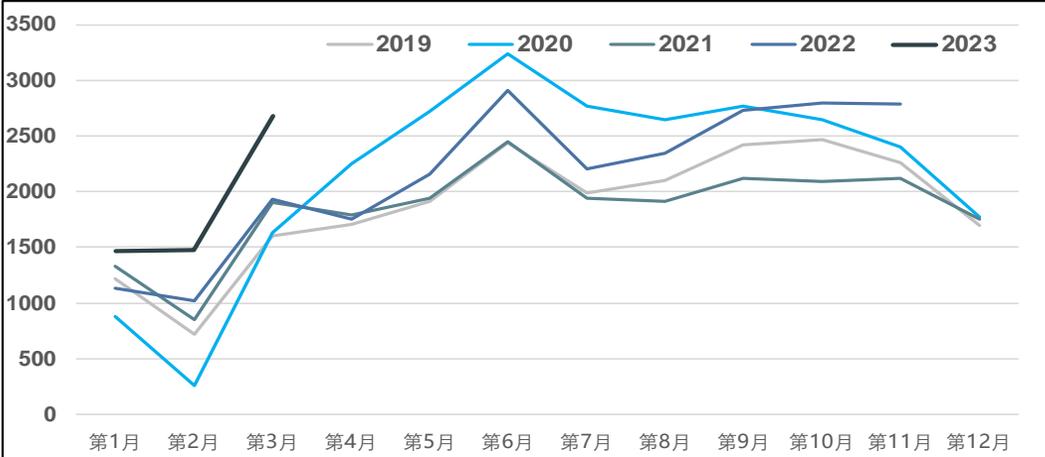
数据来源: 钢联 南华研究

供需库存 (道路需求表征)

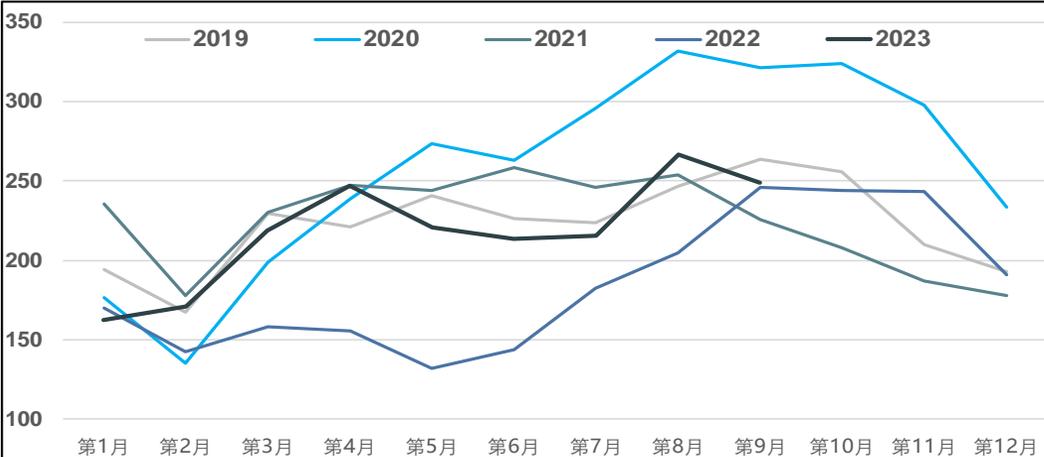
全国公路固定资产投资季节性 (亿元/月)



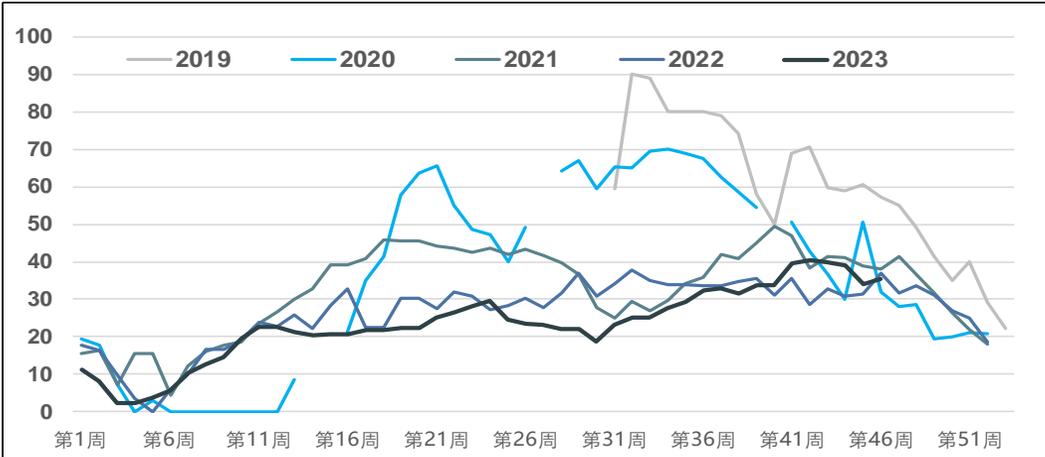
全国公路建设固定资产投资原材料PPI调整(亿元/月)



百川统计道路沥青消费 (万吨/月)



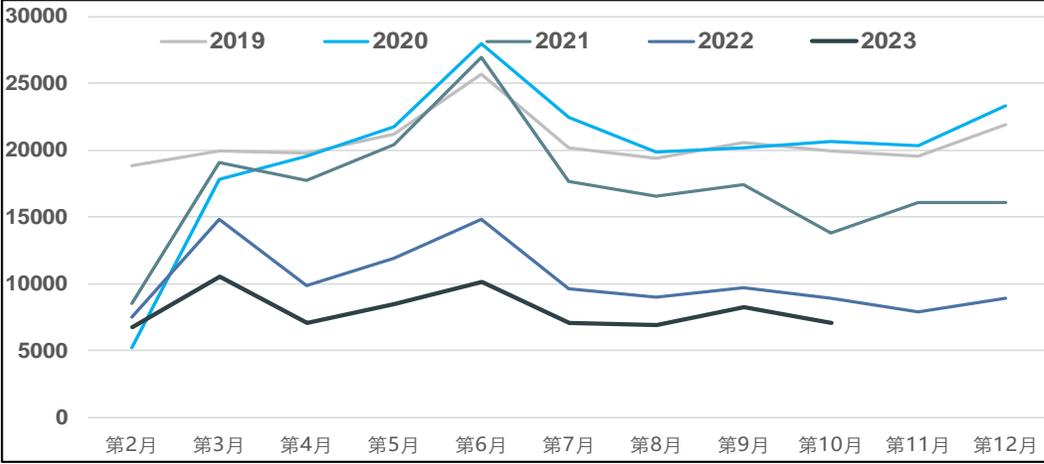
道路方向改性沥青开工率季节性 (%)



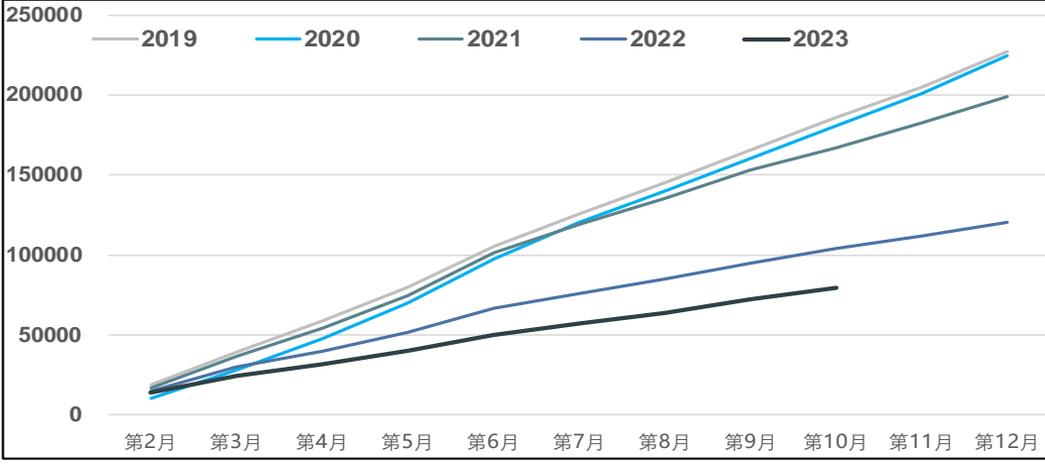
数据来源: 百川 万得 钢联 南华研究

供需库存 (防水需求表征)

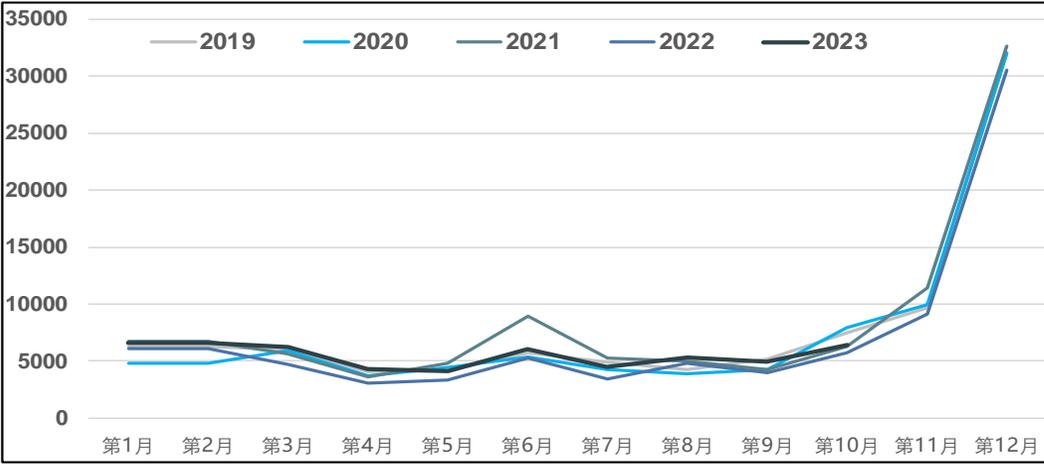
房屋新开工面积单月值 (万平米/月)



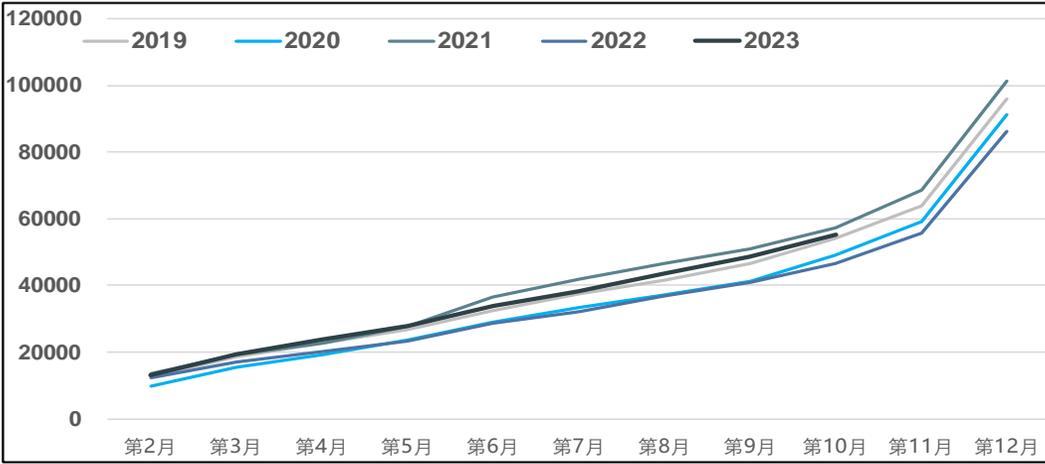
房屋新开工面积累计值 (万平米)



房屋竣工面积单月值 (万平米/月)



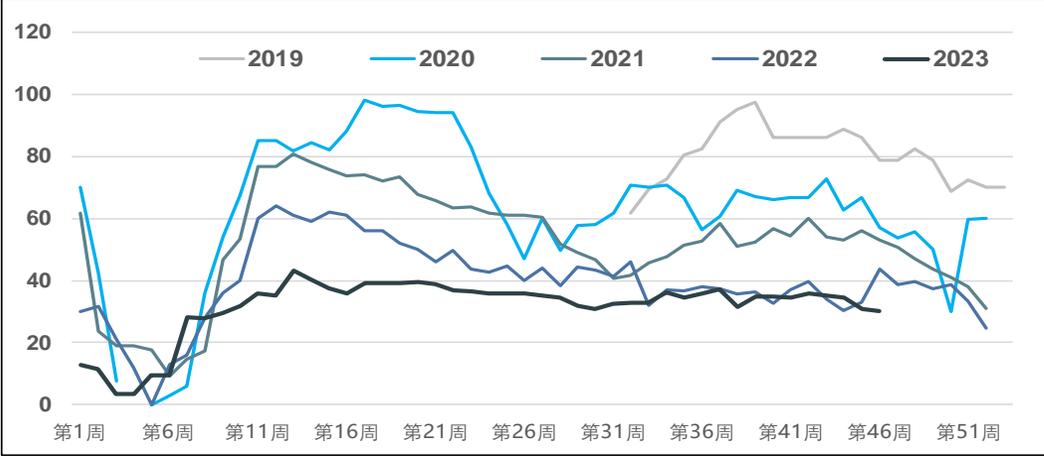
房屋竣工面积累计值 (万平米/月)



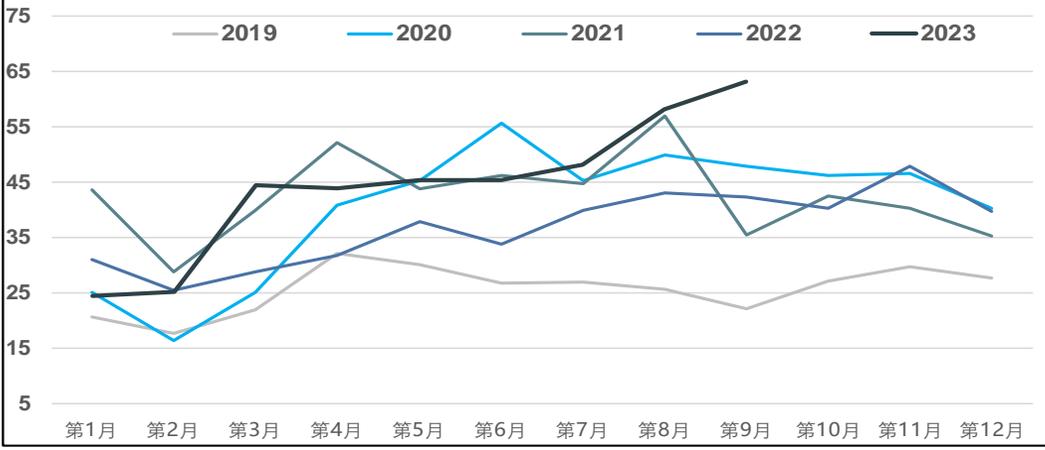
数据来源: 百川万得 钢联 南华研究

供需库存 (防水、焦化及船燃需求表征)

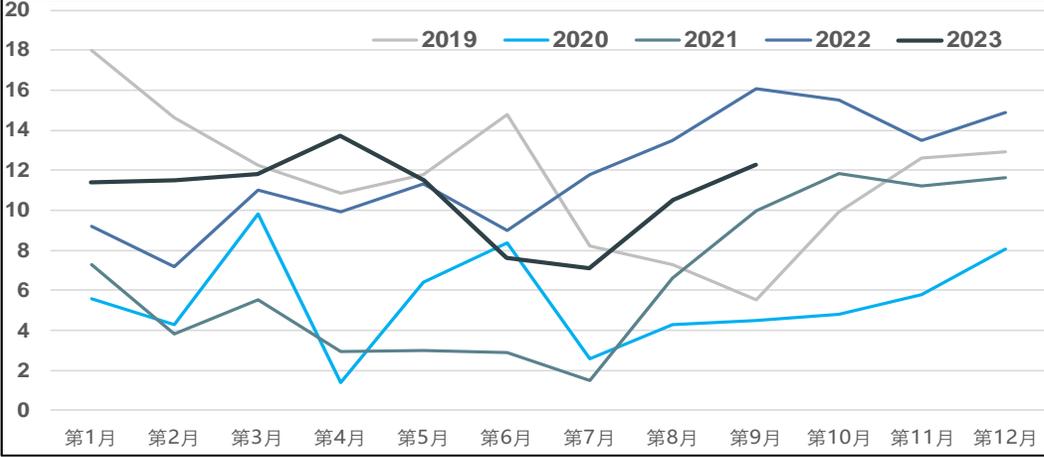
防水方向改性沥青开工率季节性 (%)



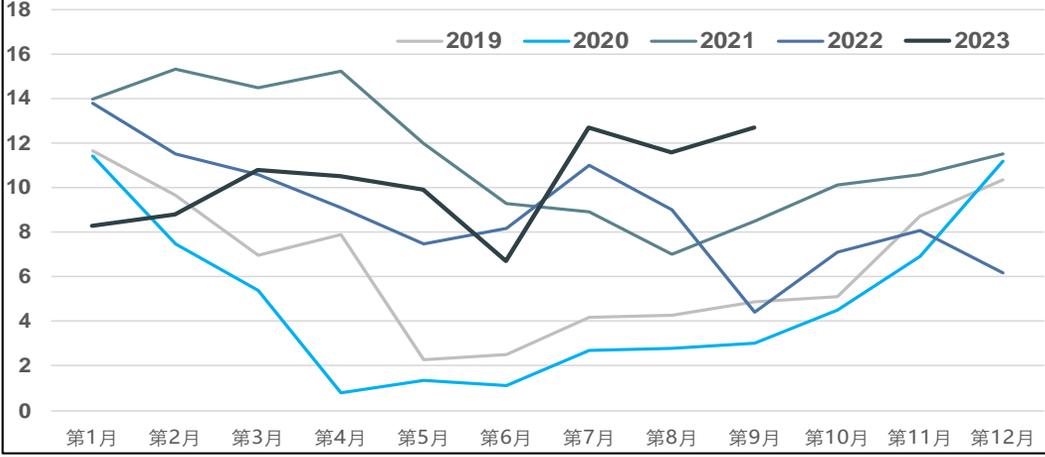
防水沥青消费季节性 (万吨/月)



焦化沥青消费季节性 (万吨/月)



船燃沥青消费季节性 (万吨/月)

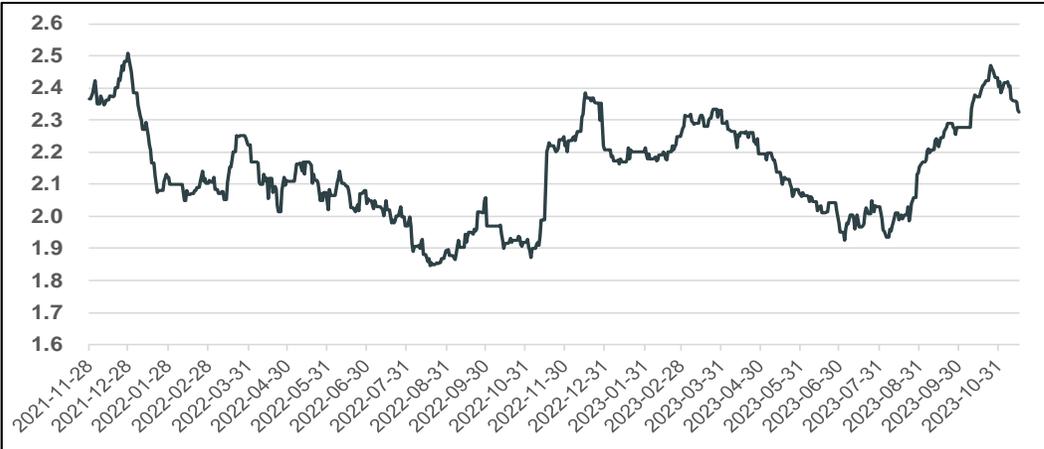


数据来源: 百川 钢联 南华研究

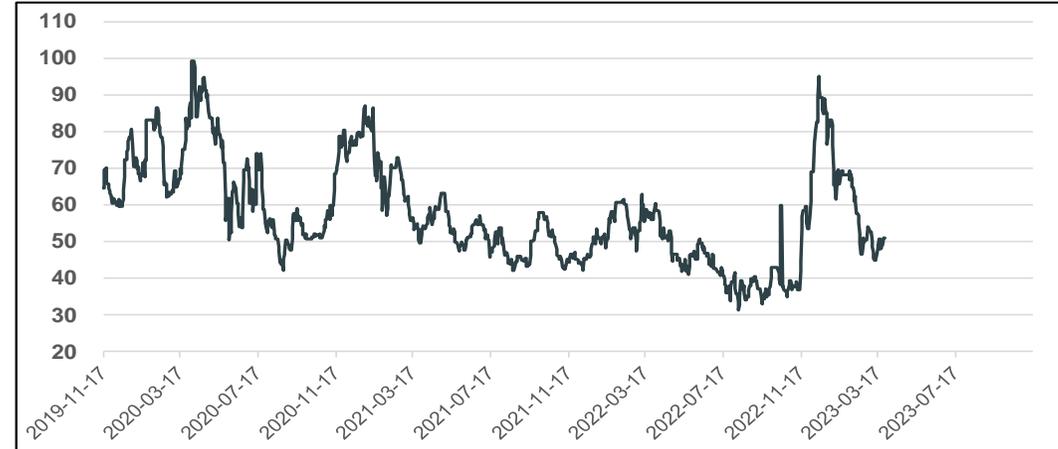
供需库存 (资金表征)



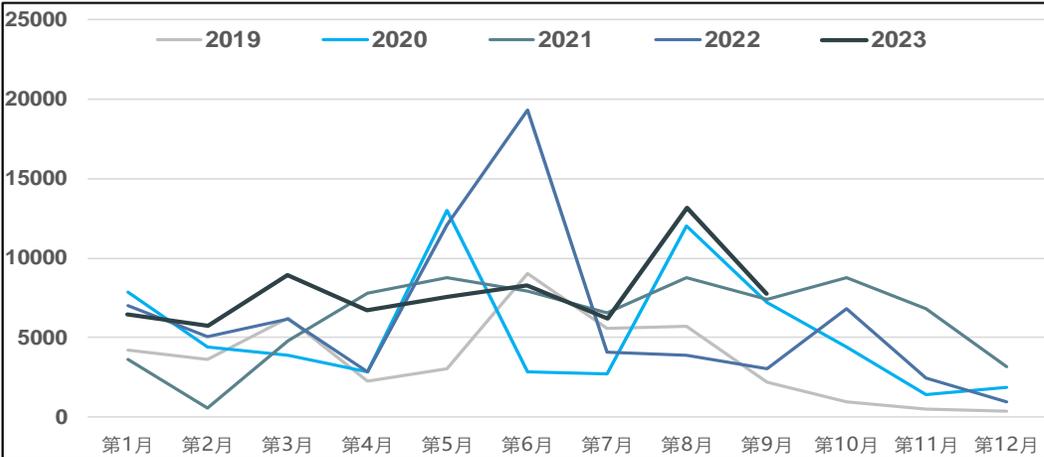
1年期地方政府债到期收益率 (%)



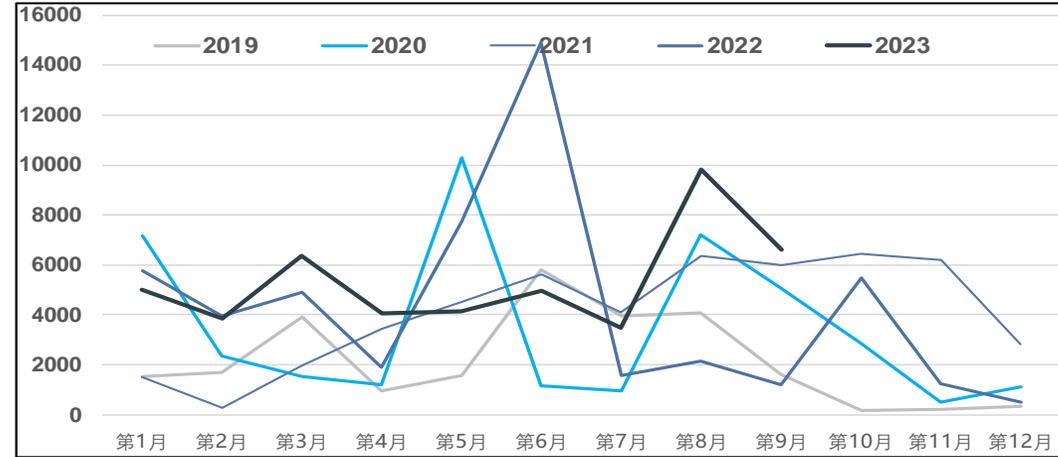
交通运输产业债信用利差中位数 (BP)



地方政府债券发行量 (亿元/月)



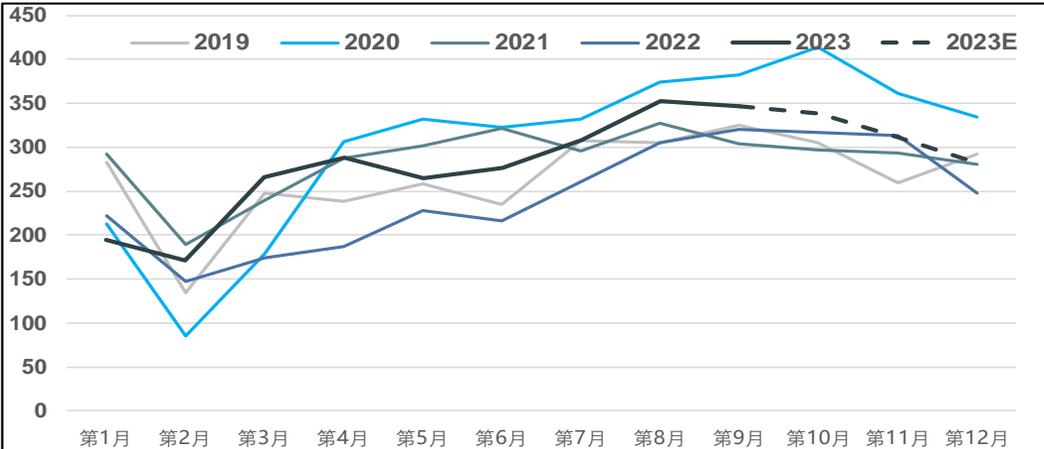
地方政府专项债发行量 (亿元/月)



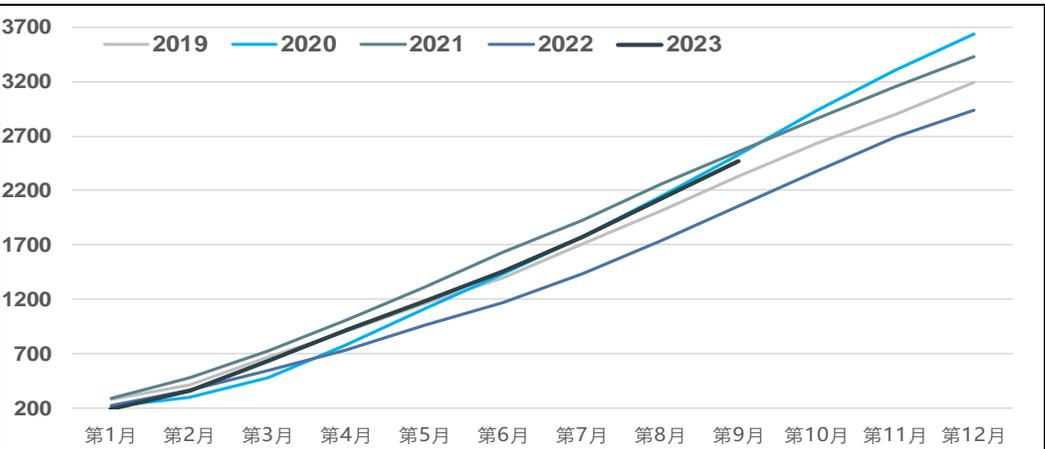
数据来源: 百川 钢联 南华研究

供需库存 (需求推导)

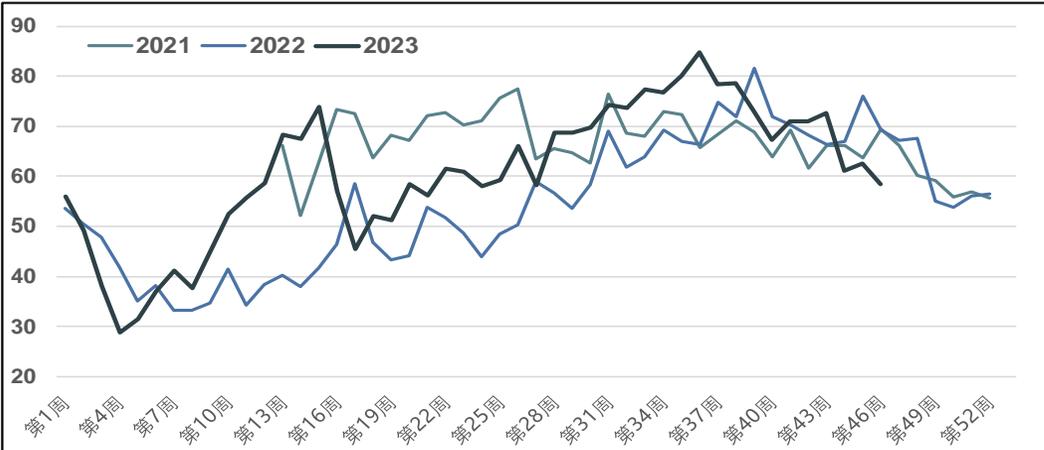
库存推导沥青月度表观消费量 (万吨/月)



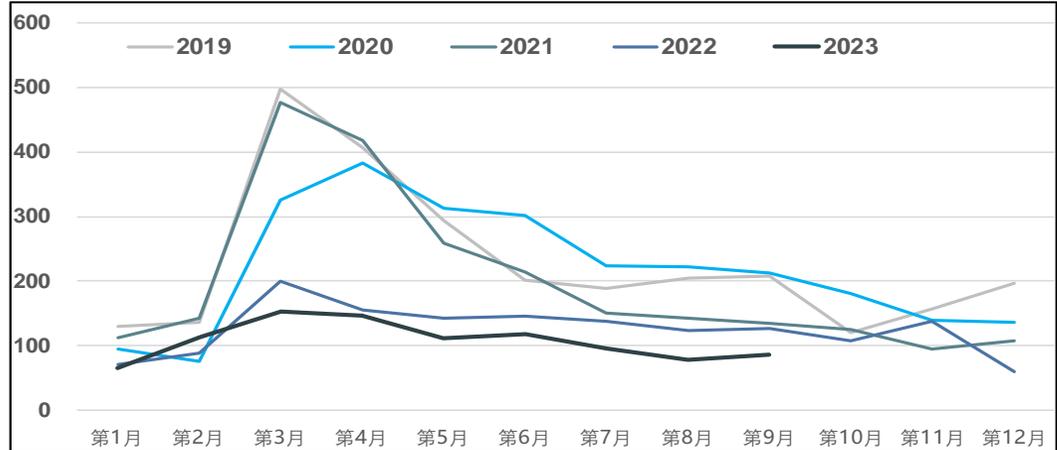
库存推导沥青月度累计表观消费量 (万吨)



沥青周度表需推导 (万吨/周)



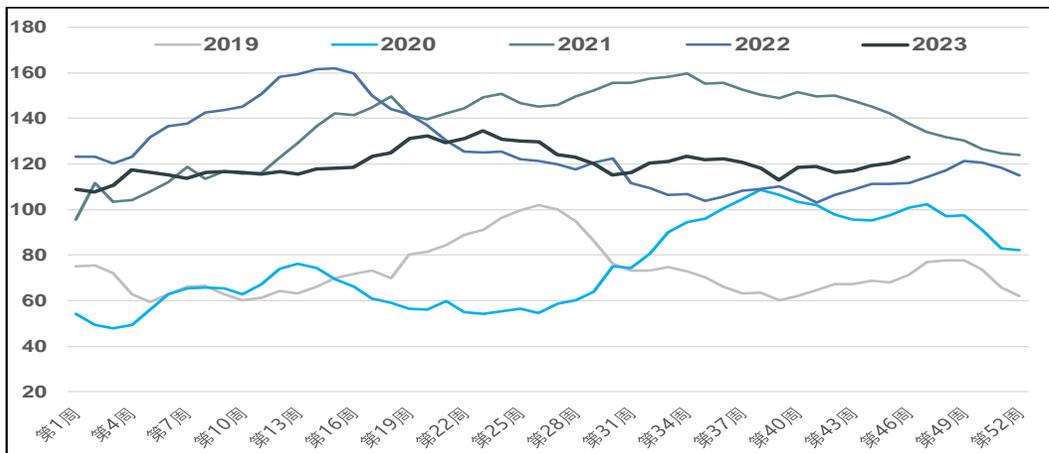
主要企业沥青混凝土摊铺机月度销量 (台/月)



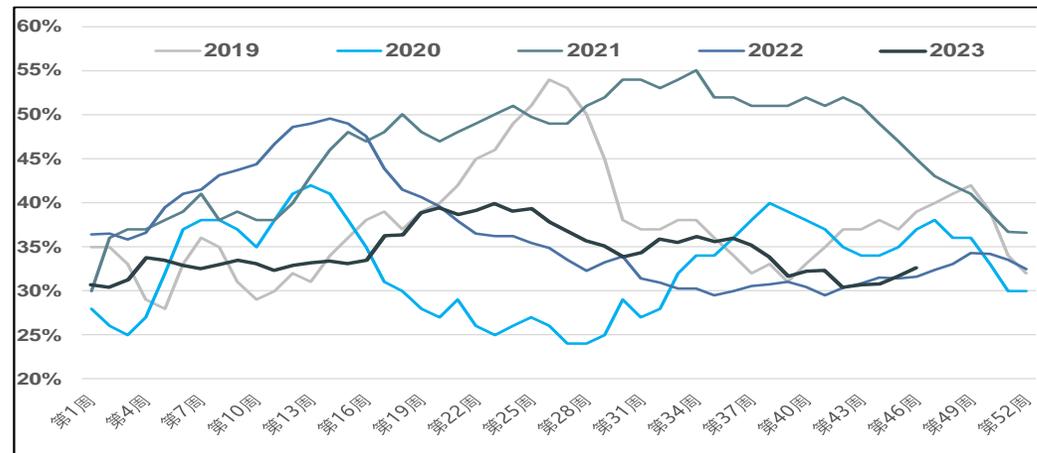
数据来源: 百川 钢联 南华研究

供需库存 (库存)

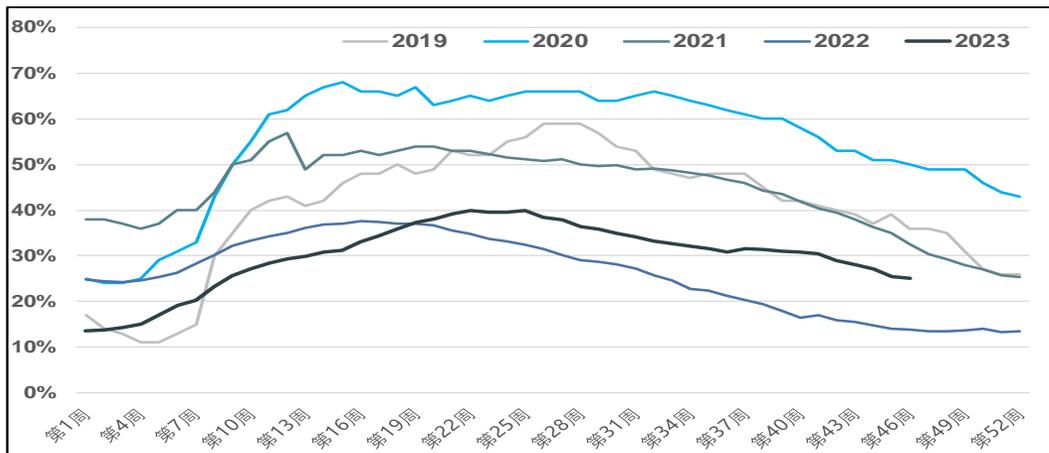
国内沥青样本炼厂周度库存 (万吨)



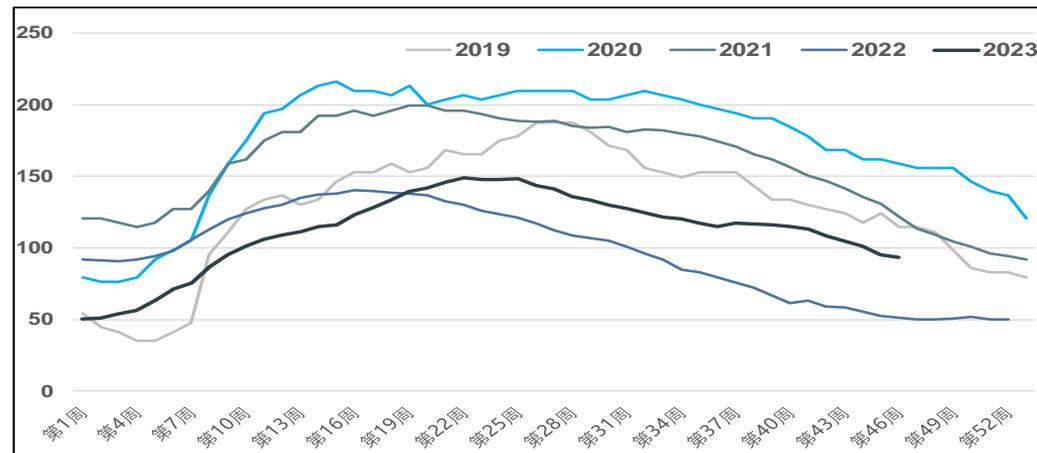
样本炼厂厂库库存率 (%)



样本社库库存率季节性 (%)



社库推导库存季节性 (万吨)

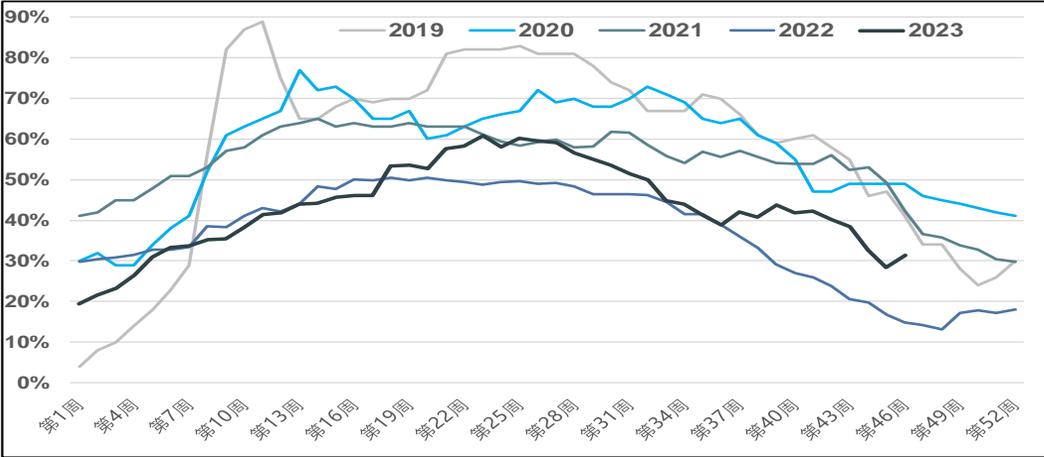


数据来源: 百川 钢联 南华研究

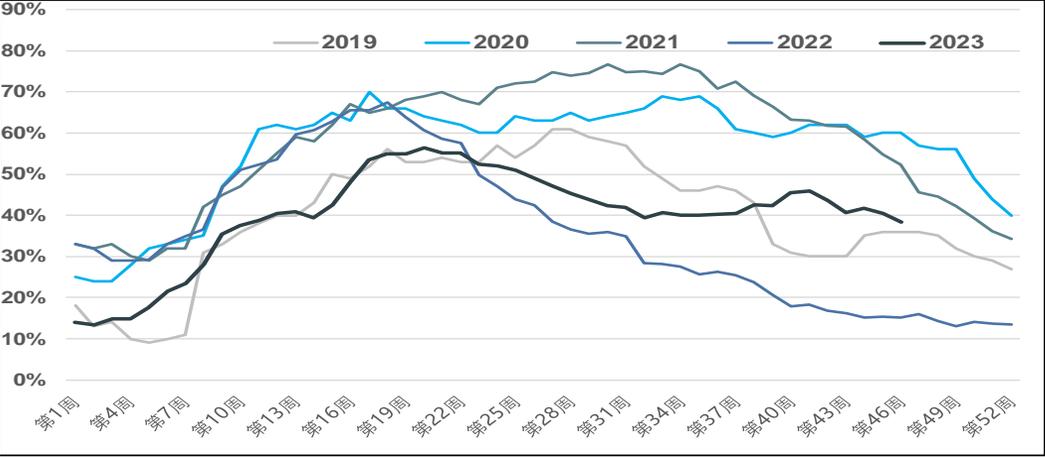
供需库存 (主要地区社会库存)



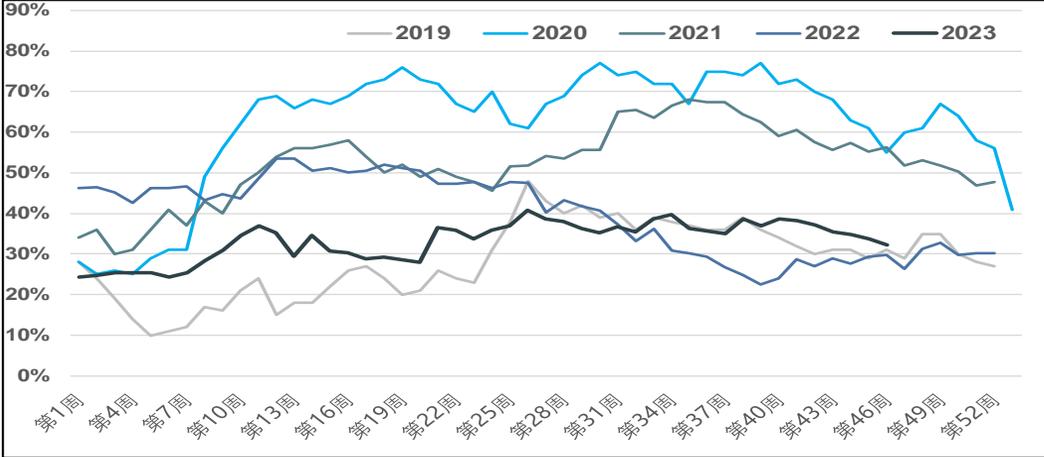
山东社库库存率季节性 (%)



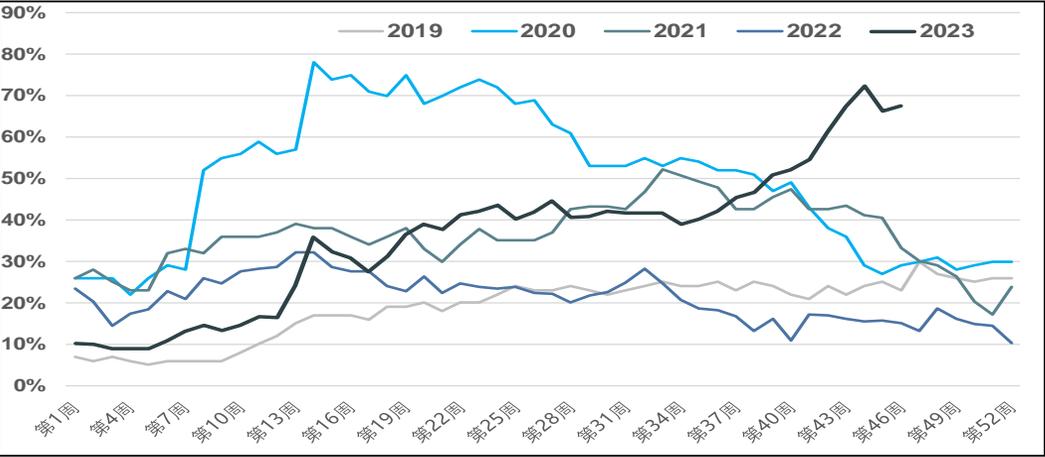
江苏社库库存率季节性 (%)



浙江社库库存率季节性 (%)



广东社库库存率季节性 (%)

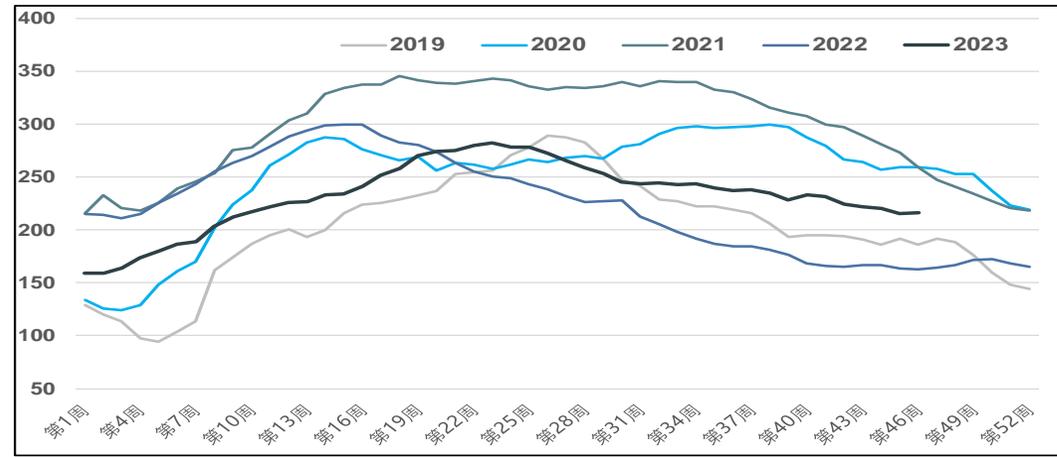


数据来源: 百川 钢联 南华研究

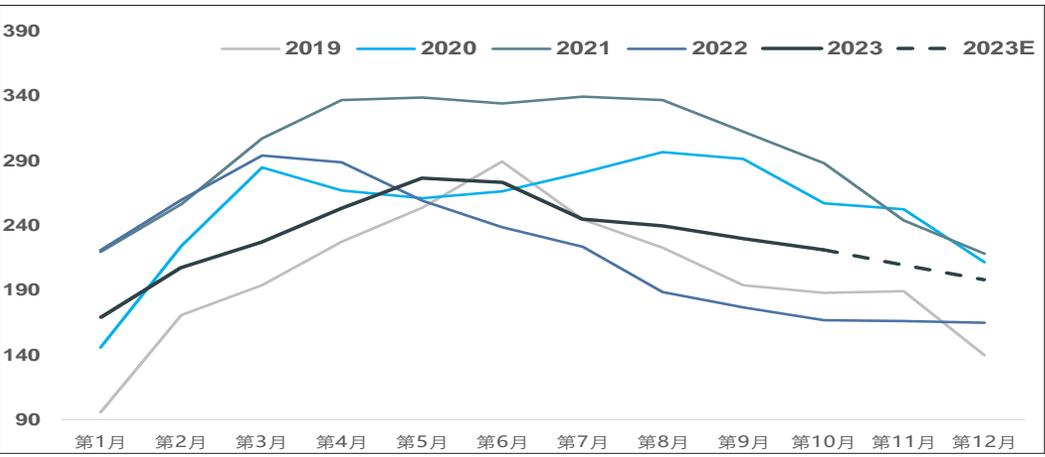
供需库存 (库存推导及仓单)



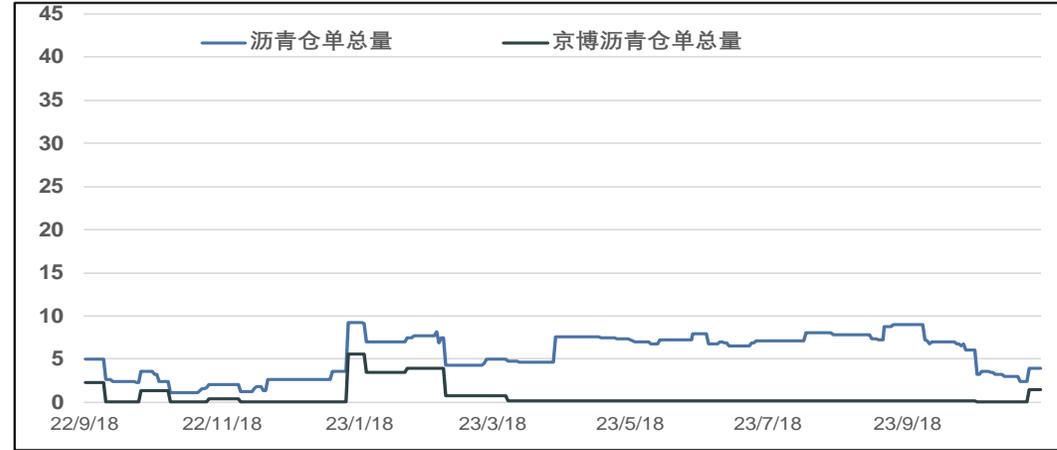
周度总库存估算 (厂库+社库) (万吨)



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)



数据来源: 百川 钢联 南华研究

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。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。

公司总部地址： 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编： 310008
全国统一客服热线： 400 8888 910
网址： www.nanhua.net
股票简称： 南华期货
股票代码： 603093



南华期货营业网点

