

沥青

2022年4月1日 星期五

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每月一评

本月放量上涨

一、行情回顾

沥青 2206 主力合约本月收出了一颗上影线 498 个点，下影线 76 个点，实体 474 个点的阳线，月初开盘价：3444，月末收盘价：3918，最高价：4416，最低价：3368，较上月收盘涨 440 个点，月涨幅 12.65%，月振幅 1048 个点。

二、本月重要消息面情况

1、据海关总署数据统计，中国 1-2 月成品油出口量为 729.5 万吨，去年 12 月为 322.6 万吨。中国政府已要求国有炼油企业考虑在 4 月暂停出口汽油和柴油。在亚洲炼油厂维修旺季，暂停出口可能会导致燃料供应进一步紧张。

2、中国今年前两个月进口的原油减少。根据海关总署公布的数据，中国 1 月和 2 月进口了 8510 万吨原油，相当于 1058 万桶/日，比 12 月减少 3%。

3、中国的原油加工量在年初季节性下降，其中冬奥会也是下降原因之一，1-2 月份炼油商加工了约 1.13 亿吨原油，比去年同期减少 1.1%，相当于每天 1404 万桶。

4、3 月 13 日，《关于 2021 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2022 年国民经济和社会发展计划草案的报告》明确提出，2022 年要高质量建设“十四五”规划 102 项重大工程项目。精准有效推进交通、水利、物流、能源、新型基础设施、民生等领域重大基础设施项目建设。

产品简介:华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明:本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配:适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

5、交通运输部数据显示，2022年1-2月我国公路水路交通固定资产投资近2731亿元，同比增长14.8%。其中公路建设投资达2551亿元，同比增长15.7%；内河建设投资达83亿元，同比增长11.7%；沿海建设投资达95亿元，同比下降2.6%。

6、OPEC最新月报称，2月该组织增产44万桶/日，增幅超过了OPEC+规定的协议量。OPEC维持全球需求增速420万桶/日的判断不变，并表达了乌克兰战争和新冠疫情对经济产生负面影响的担忧。

7、EIA最新的生产力报告称，美国4月页岩油产量将环比增加11.7万桶/日，达到870.8万桶/日，这是2020年3月以来最高。

8、IEA下调2022年全球原油需求增幅，从上月的323万桶/日下调至211万桶/日。IEA认为，俄罗斯的石油产量下个月可能下降约300万桶/日，至每天860万桶，这将迫使发达国家进一步消耗已经处于2014年以来最低水平的石油库存。

9、美国2021年进口俄罗斯原油占总进口量的3%，加上成品油，占油品总进口量的8%。美国不需要俄罗斯天然气，美国2020年进口了30万吨的俄罗斯煤炭。英国宣布禁止进口俄罗斯石油，但允许天然气和煤炭的进口。英国进口俄罗斯油品2021年占该国进口油品总量的13.4%。

10、俄罗斯计划要求从欧洲国家购买天然气以卢布支付，加深与西方的对峙，并可能加剧欧洲自1970年代以来最严重的能源紧缩。在总统普京在与政府的一次会议上下令中央银行制定一种机制，在一周内用卢布支付天然气费用后，天然气价格飙升了30%以上。

11、沙特正在与中国积极磋商，以人民币计价向中国出售部分石油。与中国围绕人民币计价石油合约的谈判已经断断续续进行了六年，沙特对美国几十年来捍卫沙特的安全承诺越来越不满可能是进程加快的主要原因，这将有助于提升我国SC的定价权。

三、后市展望

供给方面，受沥青生产利润低迷影响，部分炼厂停工检修或转产渣油，降低沥青生产负荷，导致本月沥青装置开工率环比回落。根据数据统计，3月24日-3月30日期间，沥青装置平均开工率为34.12%，较月初开工率均值下跌约2个百分点。从公布的炼厂沥青排产资讯来看，4月份排产同比减量32%，沥青供应或持续维持低位，继续关注供应端变化。

库存方面，3月份供应压力有所减小，但下游需求依旧疲弱，导致库存持续累库。截至3月30日，卓创数据显示，华南炼厂库容比环比上升6个百分点至36%，华东炼厂库容比环比下降2个百分点至37%，山东炼厂库容比环比下降2个百分点至51%，东北炼厂库容比环比持平为38%。国内炼厂库容比为44%，环比下降1个百分点。主要地区社会库存59%，环比上升2个百分点。炼厂库存下降，主要地区社会库存增加，总库存仍处于历史高位水平，继续关注库存端变化。

需求方面，本月受疫情因素和天气因素影响，终端项目施工、炼厂发货以及交通运输均受限，沥青需求释放相对缓慢。当前山东地区需求按需采购；华东受疫情和多地下雨影响物流发货，成交冷清；华北询盘积极性增加但刚需表现仍一般；西南地区下游终端需求恢复缓慢；华南地区业者谨慎采购。统计局公布数据显示，1-2月基础设施投资同比增长8.1%，增速较去年全年提高7.7个百分点，其中，水利管理业投资增长22.5%，公共设施管理业投资增长4.3%，道路运输业投资增长8.2%，铁路运输业投资下降8.0%，1-2月固定资产投资超过预期。此

外今年以来，专项债靠前发力明显，从投向来看，今年新增专项债用于基建投资的比例明显加大，对相关领域投资提振效应将持续显现。沥青的需求依然有向好的预期，后期继续关注需求端变化。

整体来看，本月沥青开工率环比回落，库存持续累库，需求整体改善有限。在稳增长政策背景下，未来基建与道路需求存在好转预期，但短期沥青需求仍偏弱，原油成本端的走势仍是沥青价格的主要驱动因素，价格走势跟随成本端波动为主，预计短期沥青呈现震荡走势。后期继续关注原油价格走势、需求的变化情况以及国内政策的进展。

技术面上，从月线上看，本月沥青 2206 主力合约放量上涨，创出新高 4416 点后有所回落，月均线和月 MACD 指标开口向上运行；从周线上看，当前沥青 2206 主力合约的周均线和周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前沥青 2206 主力合约的日均线和日 MACD 指标继续开口向上运行，技术上处于震荡走势，短期关注下方 20 日和 30 日均线附近的支撑力度。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。