华泰期货
HUATAI FUTURES

沥青期货跌幅明显 现货继续零星下调

研究院 能源组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

证监许可【2011】1289 号

市场要闻与重要数据

1、10 月 9 日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2311 合约下午收盘价 3752 元/吨，较昨日结算价下跌 201 元/吨，跌幅 5.08%；持仓 114230 手，环比减少 34700 手，成交 225940 手，环比减少 78746 手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，4000-4356 元/吨；山东，3760-3920 元/吨；华南，3960-4050 元/吨；华东，3980-4070 元/吨。

3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，4740-4910 元/吨；华东，4400-4570 元/吨；北方，4400-4570 元/吨。

4、金十期货 10 月 9 日讯，据外媒报道，有行业追踪数据显示，周一，一艘装有约 33000 吨超低硫柴油的油轮已经驶离俄罗斯波罗的海的 Primorsk 港，另外该港口还有三艘油轮正在等待装载柴油，因此前俄罗斯宣布取消大部分燃料出口禁令。追踪数据显示，上述这四艘油轮均为 9 月份所租赁，自俄罗斯 9 月 21 日宣布出台燃料出口禁令以来就一直停泊在该港口，据称，这四艘油轮的柴油装载量料大体一致。

5、金十数据 10 月 9 日讯，高盛大宗经纪业务部门的一份报告显示，在截至 10 月 6 日的一周内，全球对冲基金经理正加速抛售对大宗商品敏感的美国股票，就在巴以冲突爆发导致油价周一跳涨之前。截至 10 月 6 日当周，美国能源股连续两周出现净抛售。截至上周五，对冲基金对美国化工、建材和纸制品制造公司股票的抛售力度达到 6 月初以来的最高水平。

核心观点

■ 市场分析

受到地缘政治的影响，周一开盘，国际原油价格跳空高开 4%以上，抹去国庆假期期间的部分跌幅，提振市场心态。虽然原油价格昨日高开，但是国庆期间积累的较大跌幅仍然减弱沥青成本端支撑，仍需留意盘面的下行空间及对市场的利空。10 月份部分炼厂沥青计划量降低，但是随着近期成本的下降，有炼厂调整计划延后停工增产沥青，留意供应减少不及预期的影响。沥青期货主力合约跌幅达到两百点左右，且原油价格盘中也冲高回落，地缘政治对油价影响的持续性可能有限，现货市场不确定性增加。

■ 策略

单边中性，观望为主；空 BU 裂解价差头寸可暂时平仓离场

■ 风险

无

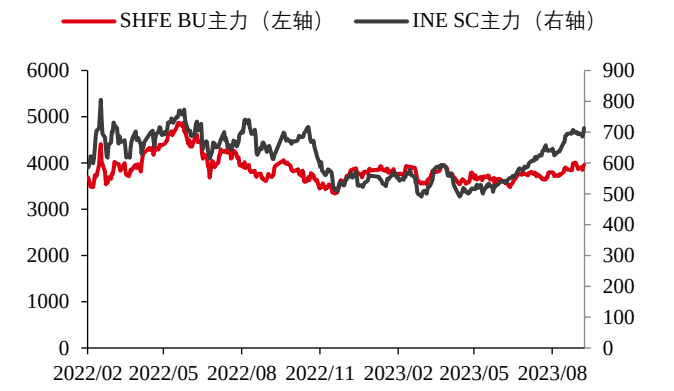
目录

市场要闻与重要数据 **1**
核心观点 **1**

图表

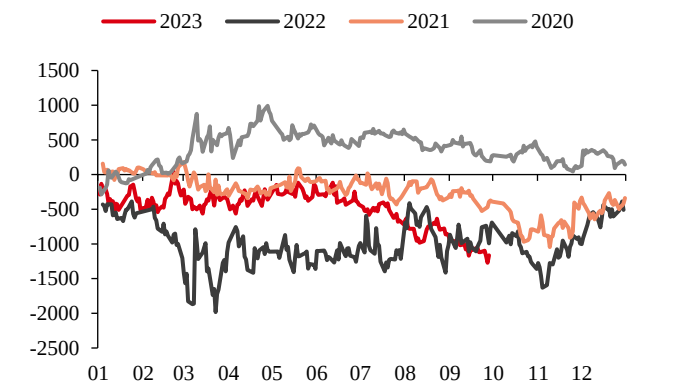
图 1: 内盘沥青与原油价格走势丨单位：元/吨；元/桶 4
图 2:BU 对 BRENT 裂解价差丨单位：元/吨 4
图 3: 沥青分区域现货价格丨单位：元/吨 4
图 4: 山东炼厂沥青综合利润丨单位：元/吨 4
图 5: 华东基差季节性丨单位：元/吨 4
图 6: 山东基差季节性丨单位：元/吨 4
图 7: 东北基差季节性丨单位：元/吨 5
图 8: 华东-山东季节性丨单位：元/吨 5
图 9: 焦化利润丨单位：元/吨 5
图 10: 国内汽柴油价差丨单位：元/吨 5
图 11: 沥青炼厂库存率丨单位：无 5
图 12: 沥青炼厂开工率丨单位：无 5
图 13: 主要地区炼厂库存率丨单位：无 6
图 14: 主要地区炼厂开工率丨单位：无 6
图 15: 沥青市场库存丨单位：万吨 6
图 16: 交易所库存丨单位：万吨 6

图 1：内盘沥青与原油价格走势 | 单位：元/吨；元/桶



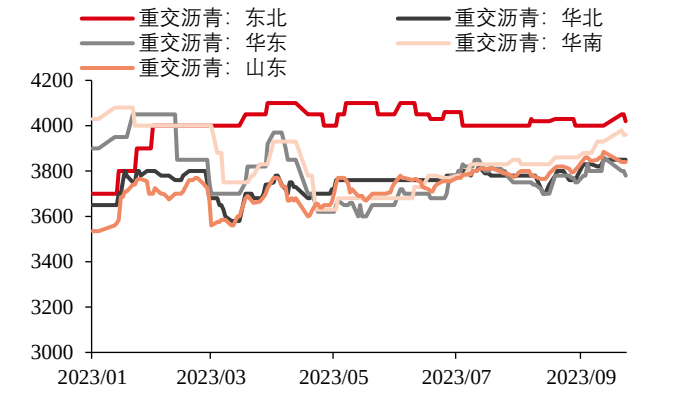
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2:BU 对 Brent 裂解价差 | 单位：元/吨



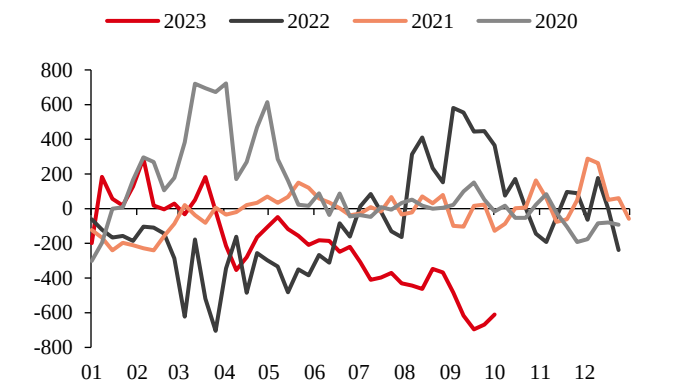
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：沥青分区域现货价格 | 单位：元/吨



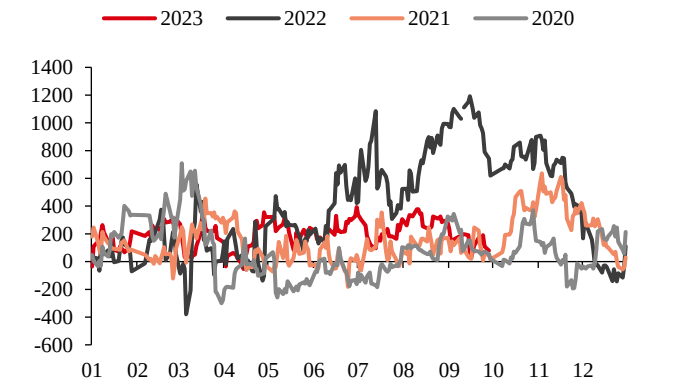
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 4：山东炼厂沥青综合利润 | 单位：元/吨



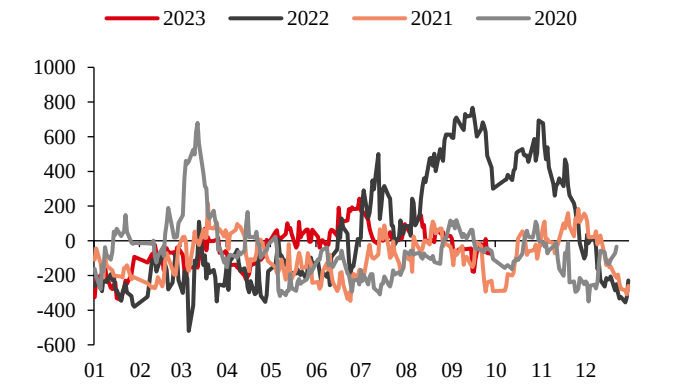
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 5：华东基差季节性 | 单位：元/吨



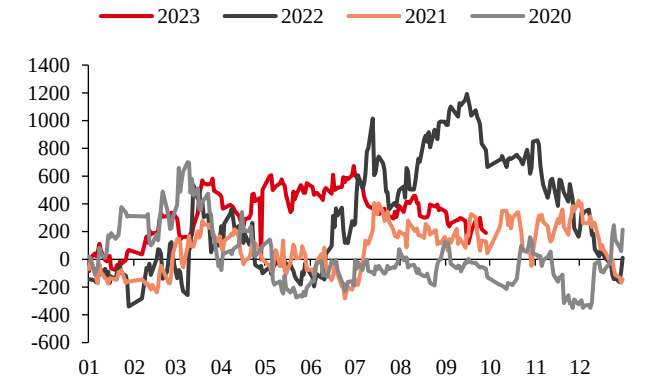
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：山东基差季节性 | 单位：元/吨



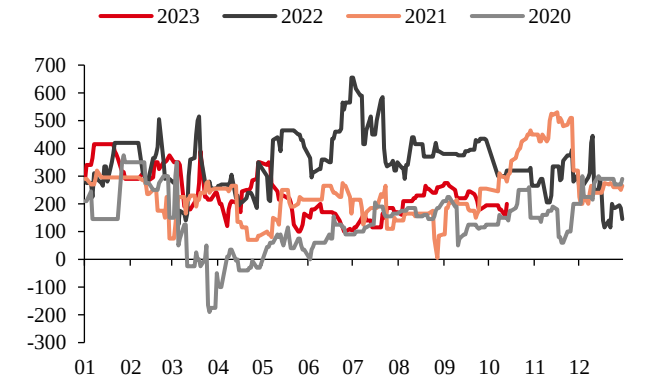
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：东北基差季节性 | 单位：元/吨



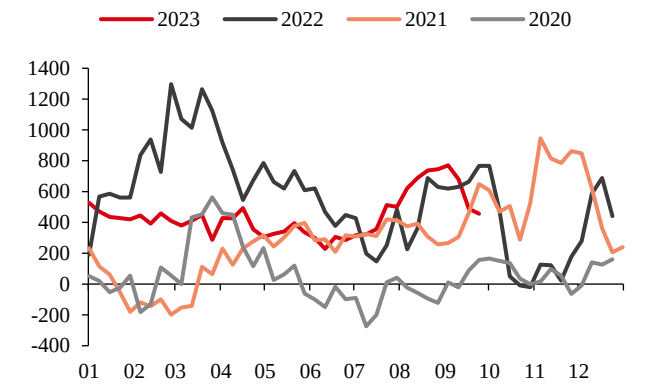
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：华东-山东季节性 | 单位：元/吨



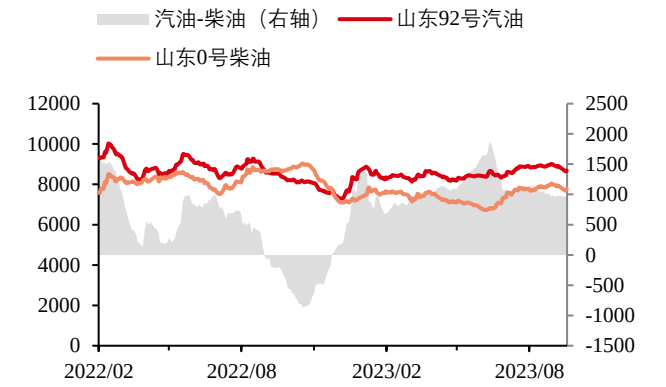
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：焦化利润 | 单位：元/吨



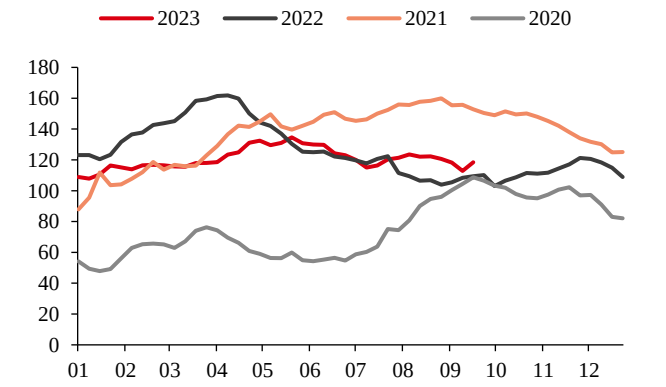
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 10：国内汽柴油价差 | 单位：元/吨



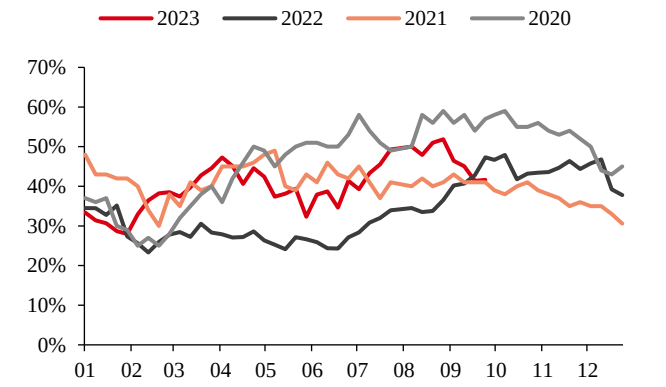
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 11：沥青炼厂库存 | 单位：万吨



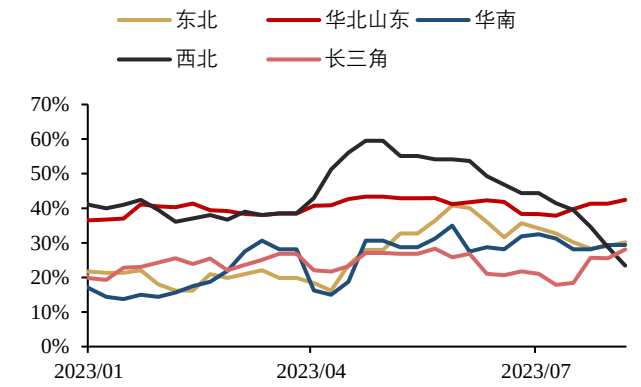
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 12：沥青炼厂开工率 | 单位：无



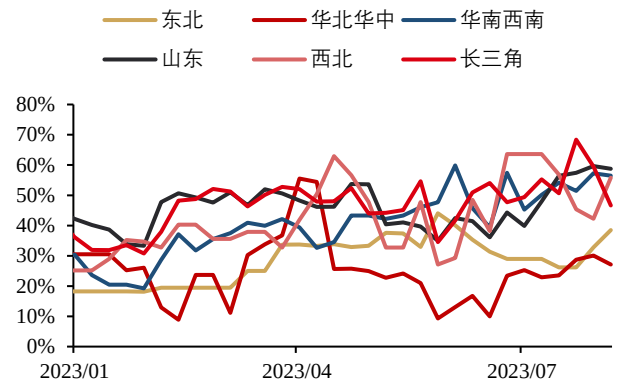
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 13：主要地区炼厂库存率 | 单位：无



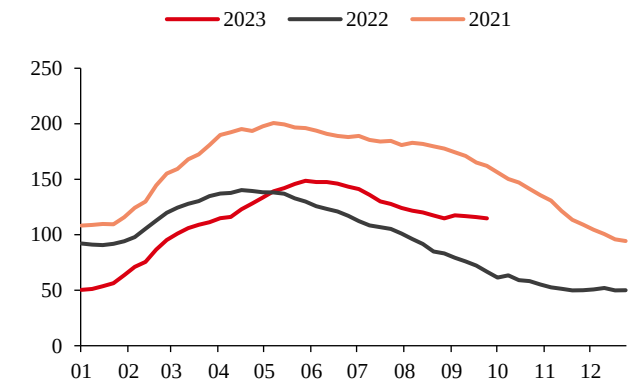
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 14：主要地区炼厂开工率 | 单位：无



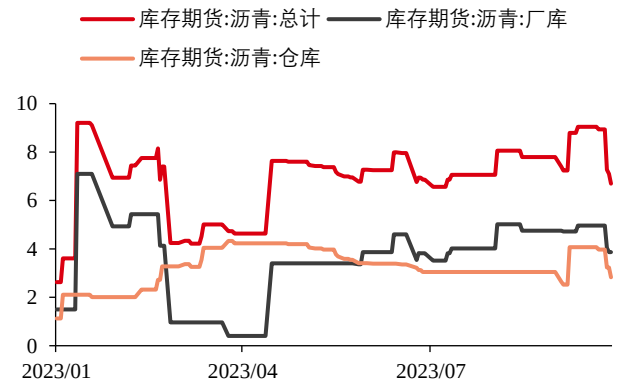
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 15：沥青市场库存 | 单位：万吨



数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 16：交易所库存 | 单位：万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道 1 号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com