



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



沥青行情交流： 沥青期价上周冲高回落，仍需留意基 本面环比走弱

2017/1/08

2016年沥青行情回顾

沥青行情主导逻辑梳理

近期基本面概况及后期行情展望

- ◆ 2016年沥青底部震荡后，沥青期价现货价四季度齐齐拉涨，2017年开年高位震荡。

沥青指数 (395 2340) 日线

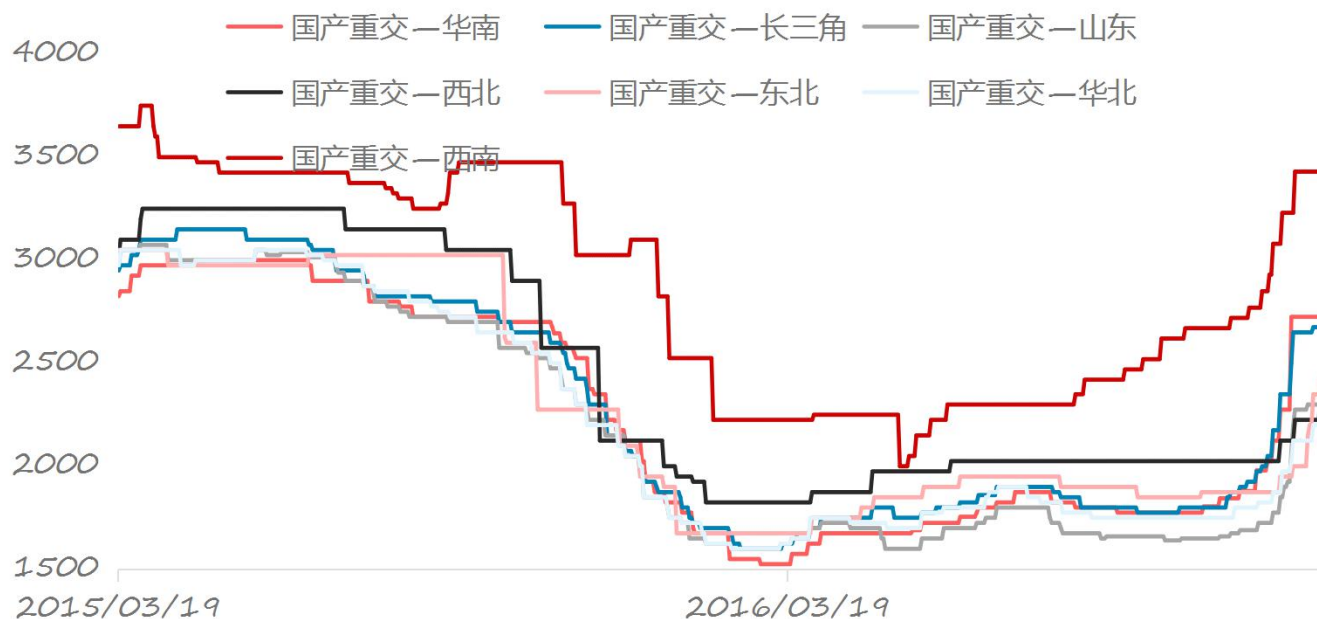


沥青指数 2340

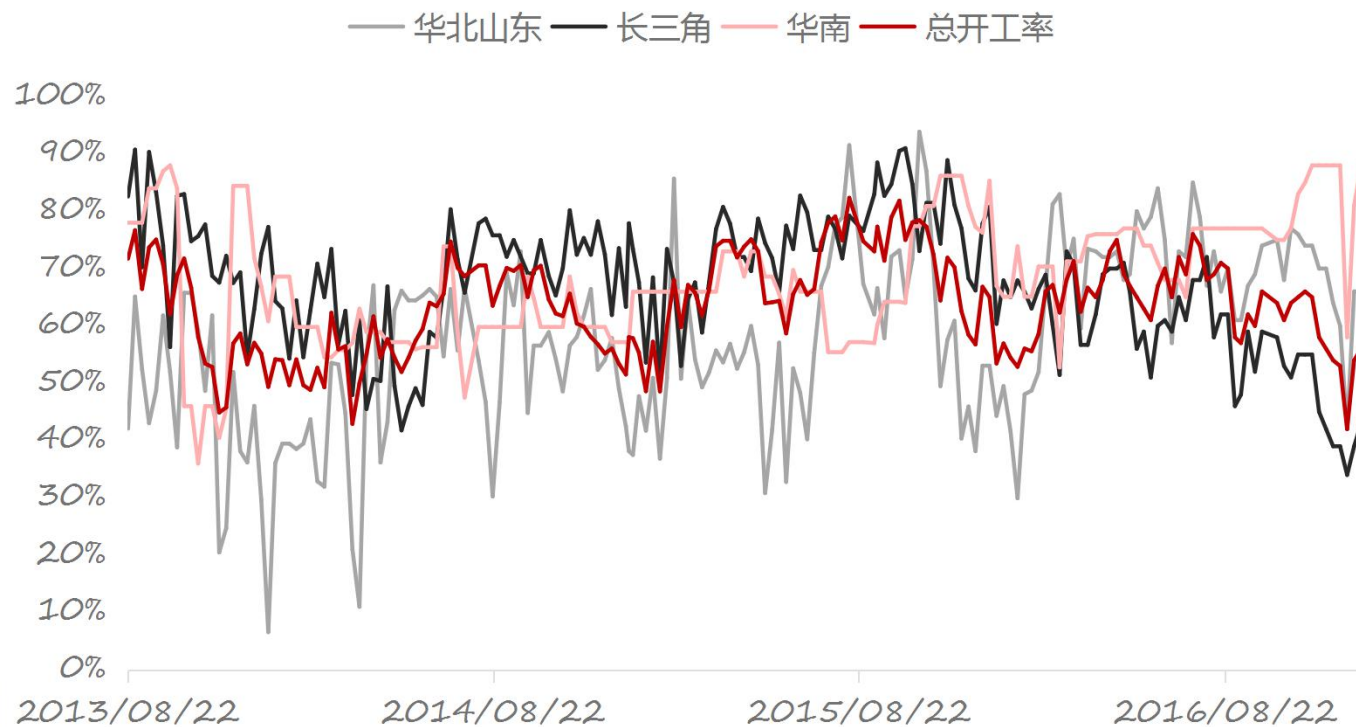
最新	2682	涨跌
现手	54	速涨
总手	513484	开盘
持仓	755238	最高
日增	3252	最低
外盘	251382	结算价
比例	49%	昨收
内盘	262102	昨结
比例	51%	涨停
杠杆	—	跌停

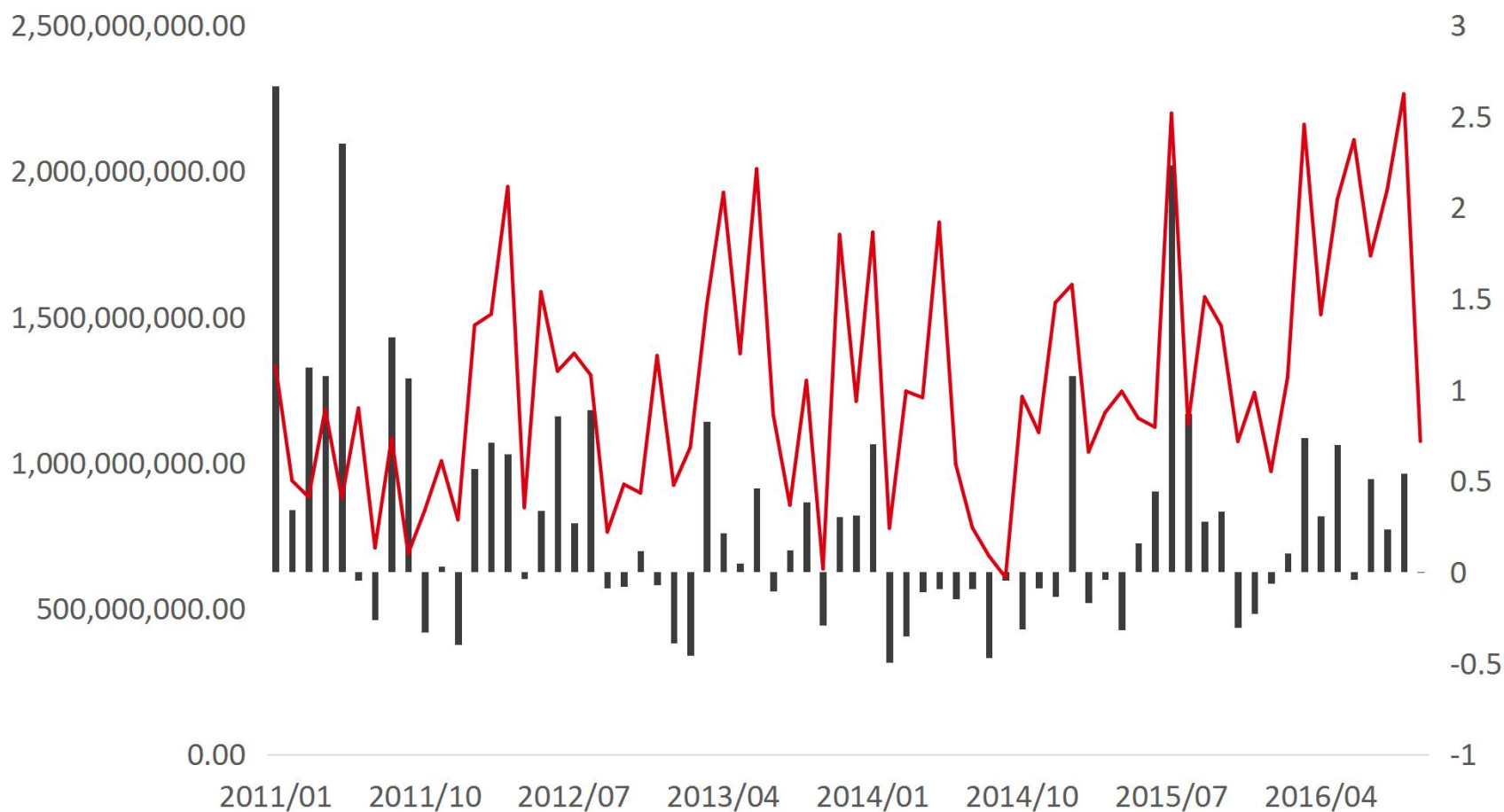
名称	日增仓	涨跌
沥青1709	48	—
沥青1712	158	—
沥青1809	6	—
沥青1806	4	—
沥青1812	2	—
沥青1803	—	—
沥青1708	—	—
沥青1707	—	—
沥青1704	—	—
沥青1711	—	—
沥青1710	—	—
沥青1702	—	—
沥青1703	12	—
沥青1705	40	—
沥青1701	22	—
沥青1706	3324	—

- ◆ 二季度-三季度，由于国内降雨天气持久，且环保检查、G20峰会等因素导致道路开工受到严重影响，沥青价格旺季不旺，持续走弱。
- ◆ 但主要仍是由于供应端的超预期收缩导致现货价格快速拉升

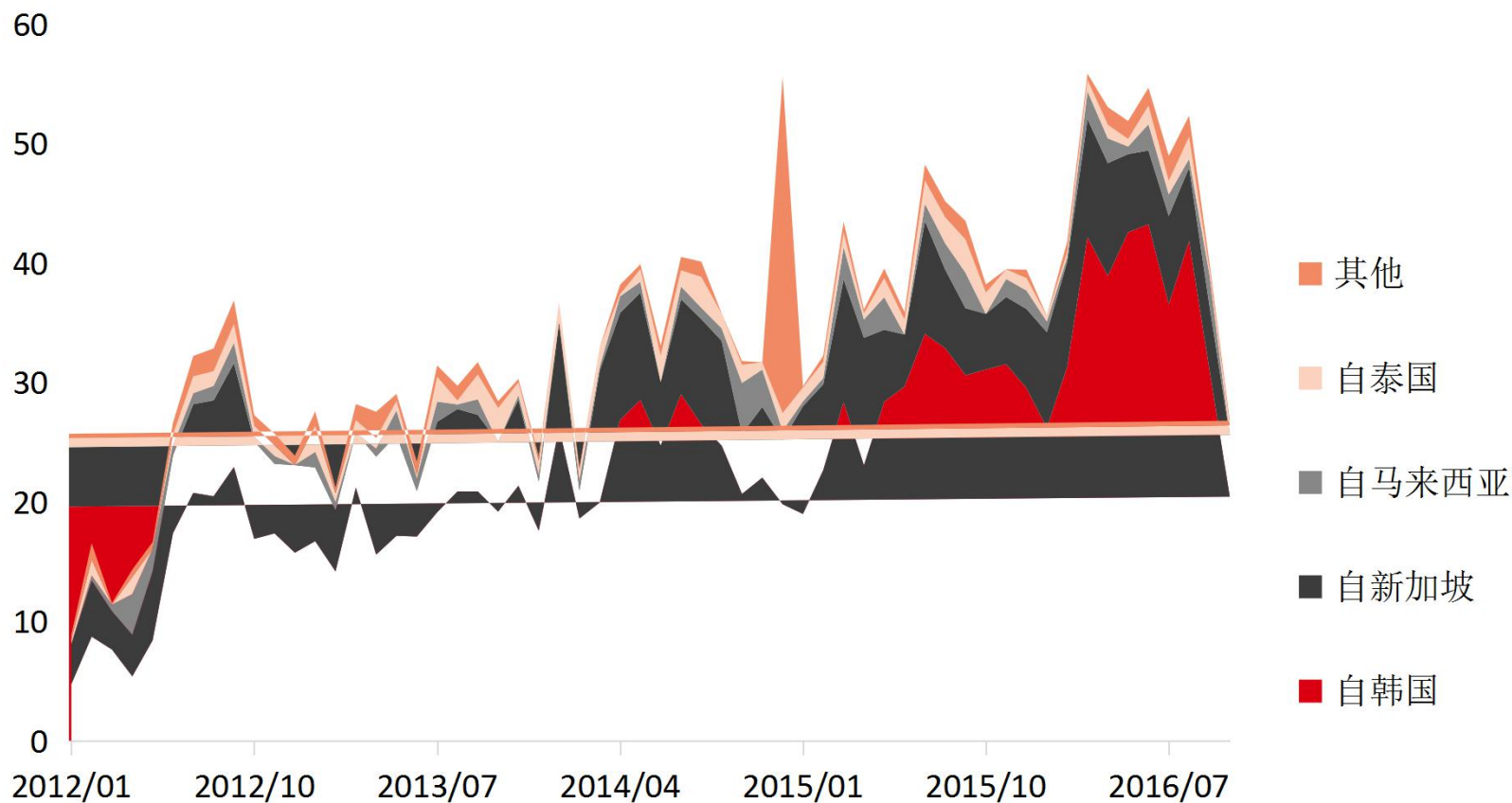


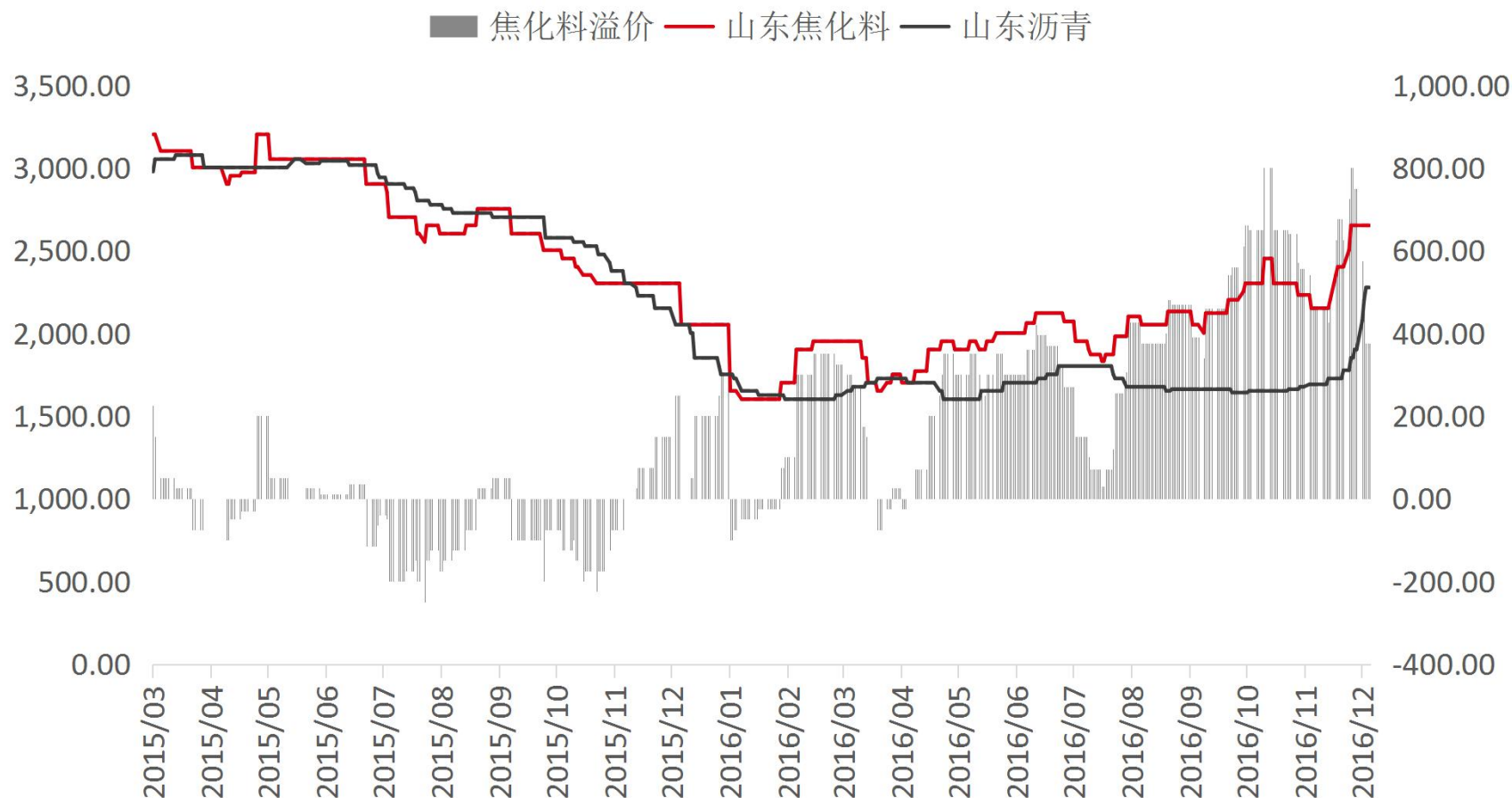
◆ 11月开始金陵石化、扬子石化检修，产量减少约12万吨

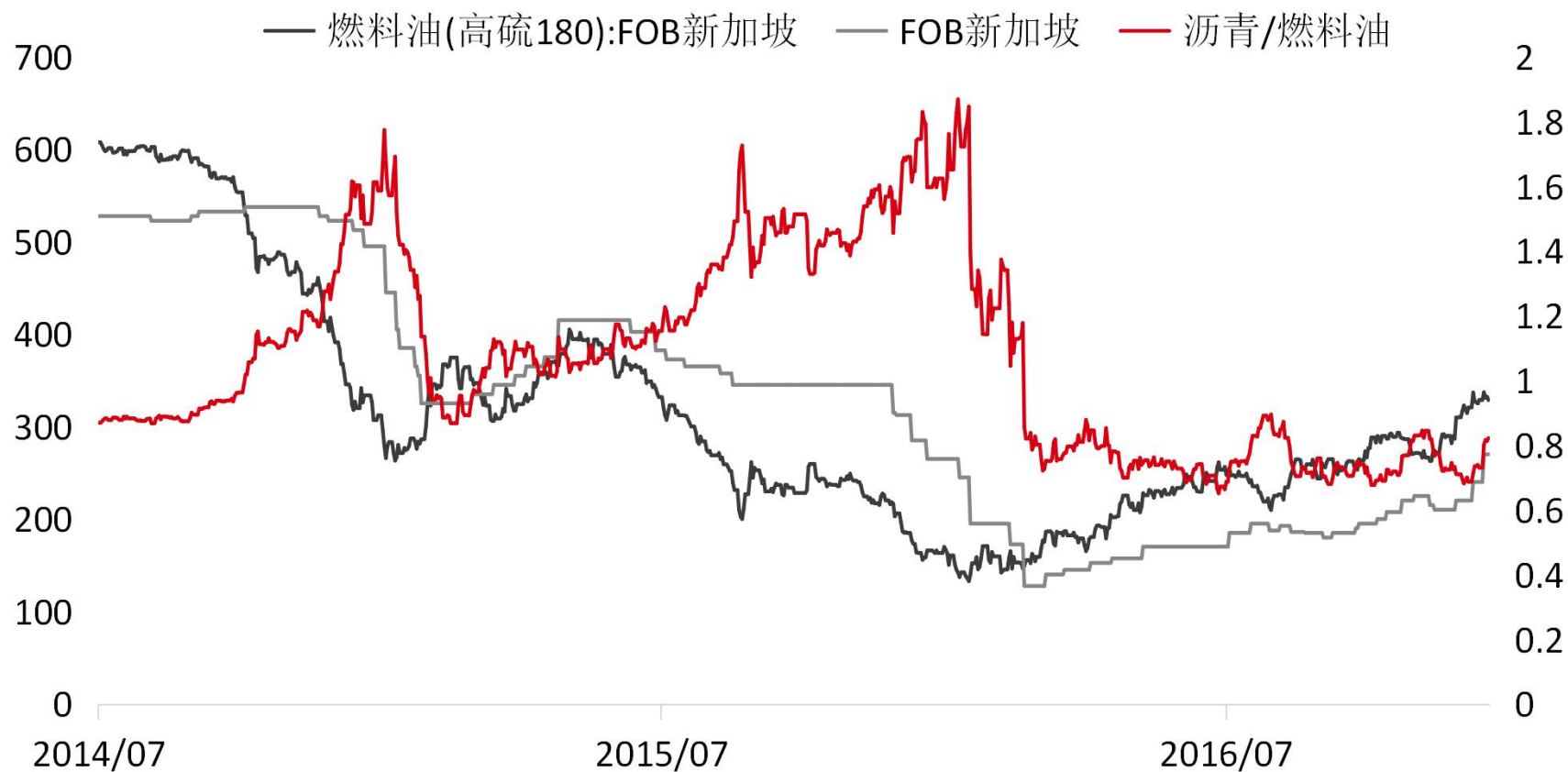




自韩国进口量大幅缩减





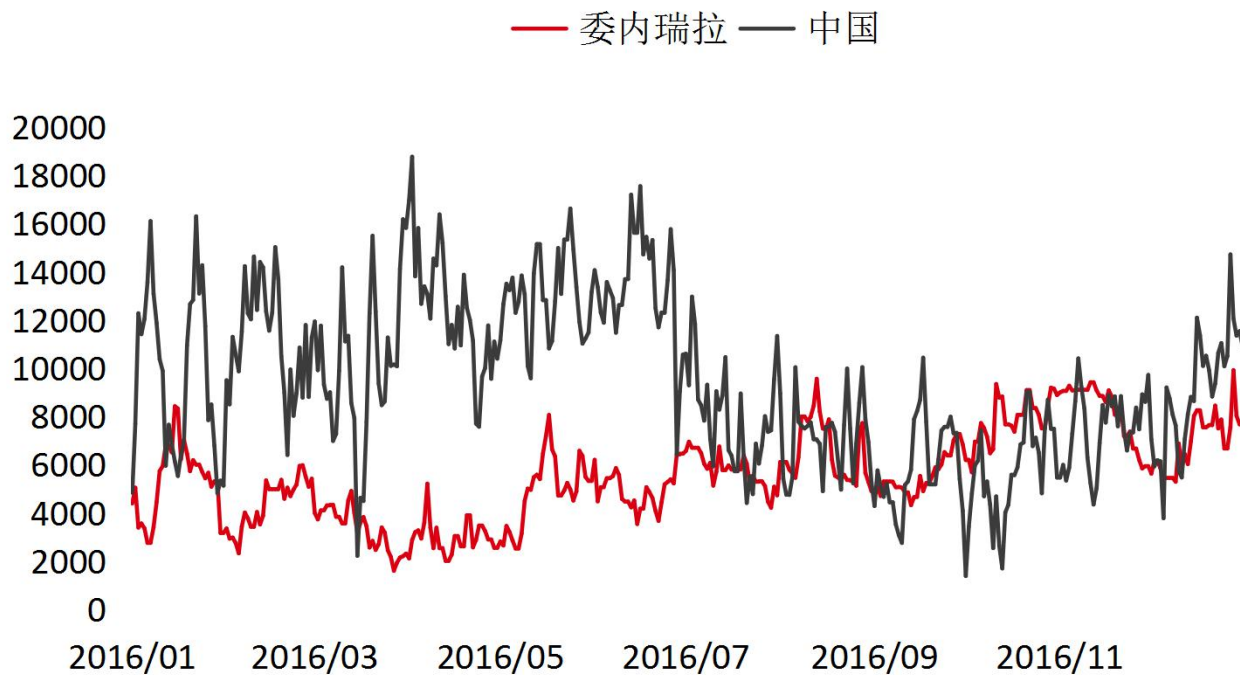


环比看：

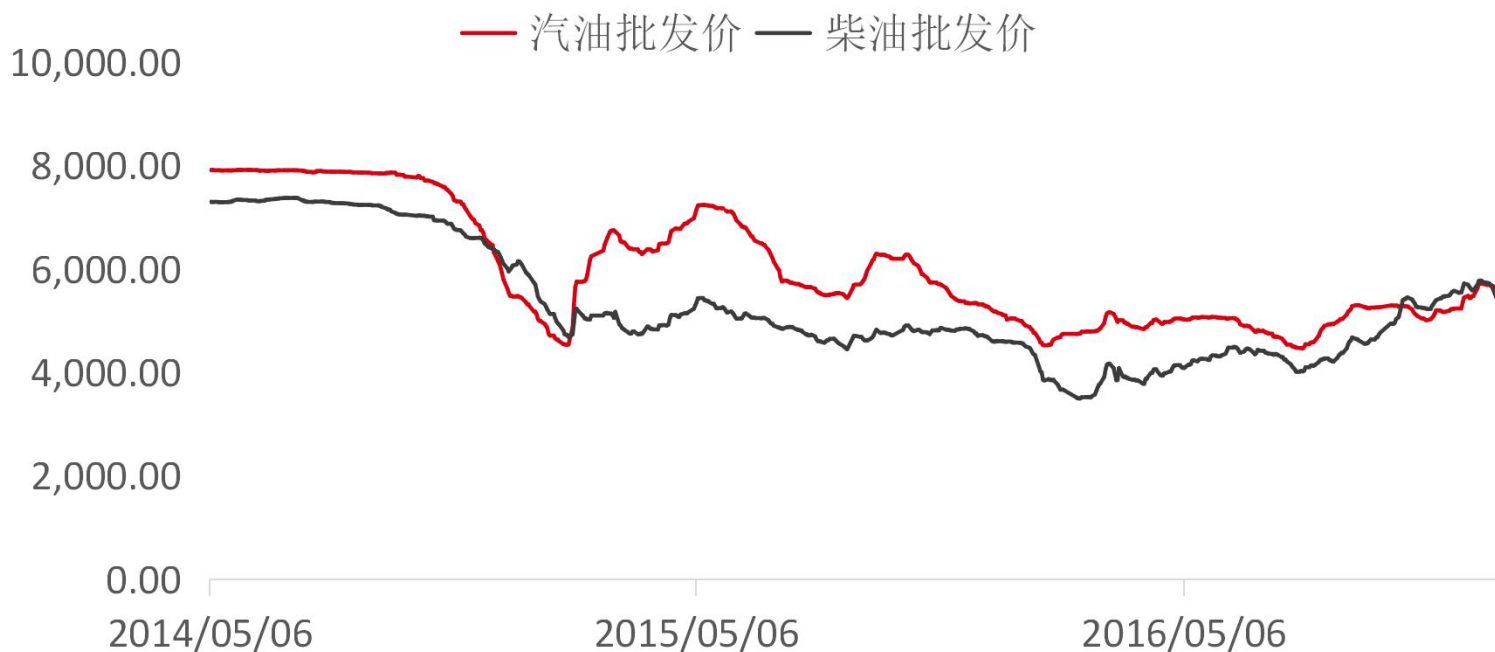
- ◆ 刚需将回落，冬储需求受到高价压制
- ◆ 年初原油紧缺将得到解决
- ◆ 柴油价格旺季过后回落

不确定的因素：韩国进口能否恢复，但是在需求淡季的影响预计不大。

◆ 海上原油库存显示中国原油到港量预计将较去年年底回升

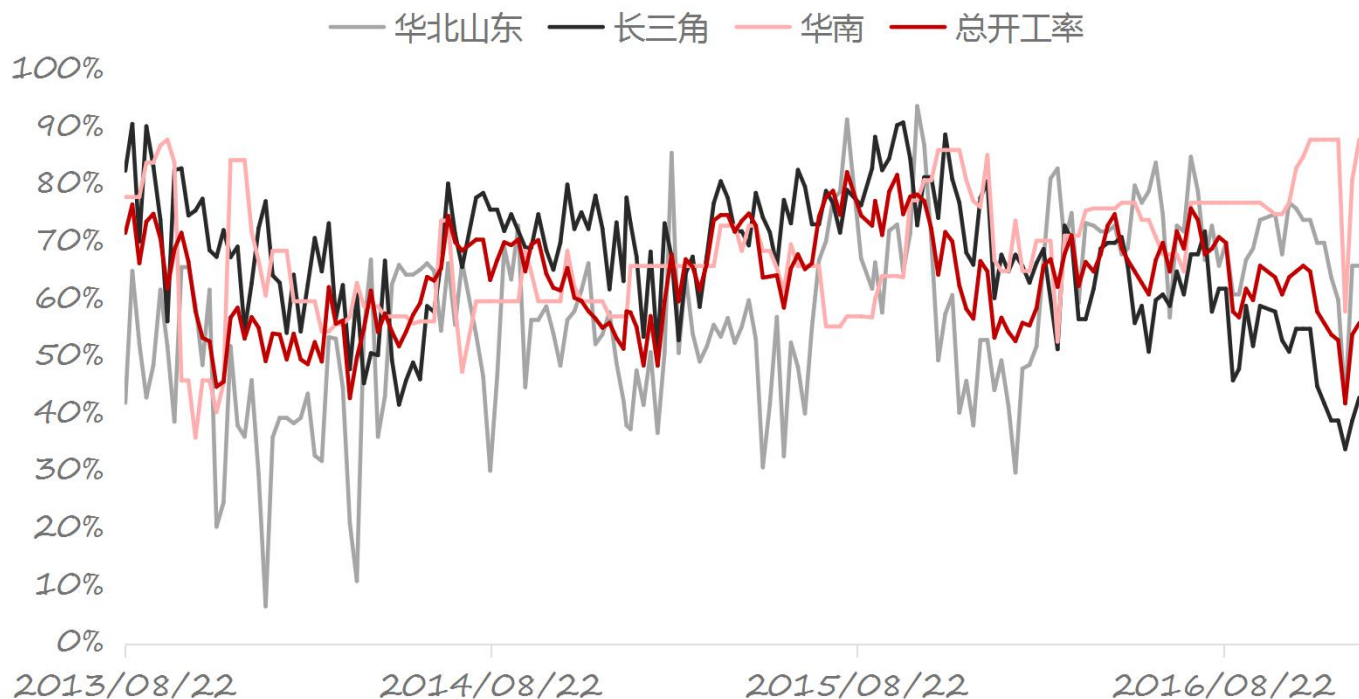


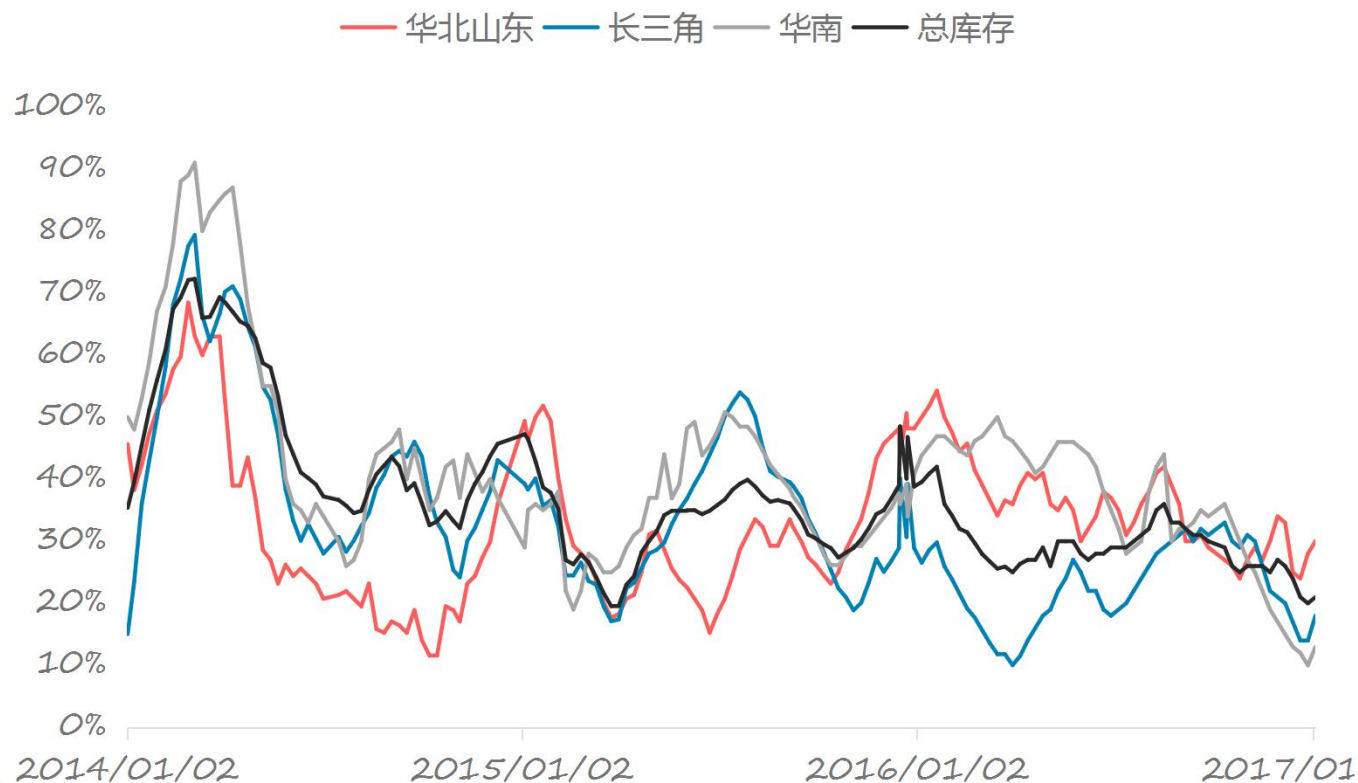
- ◆ 柴油需求旺季消退以及原油紧张的缓解，山东柴油批发价回落至汽油价格下方





- ◆ 炼厂开工恢复较为明显，主要是华南地区茂名石化、中油高富高负荷开工，恢复7%至88%的高位，且长三角地区金陵石化恢复生产，1月计划为11.5万吨，整体带动该地区开工率恢复4%至43%。资源紧张已经有所缓解。

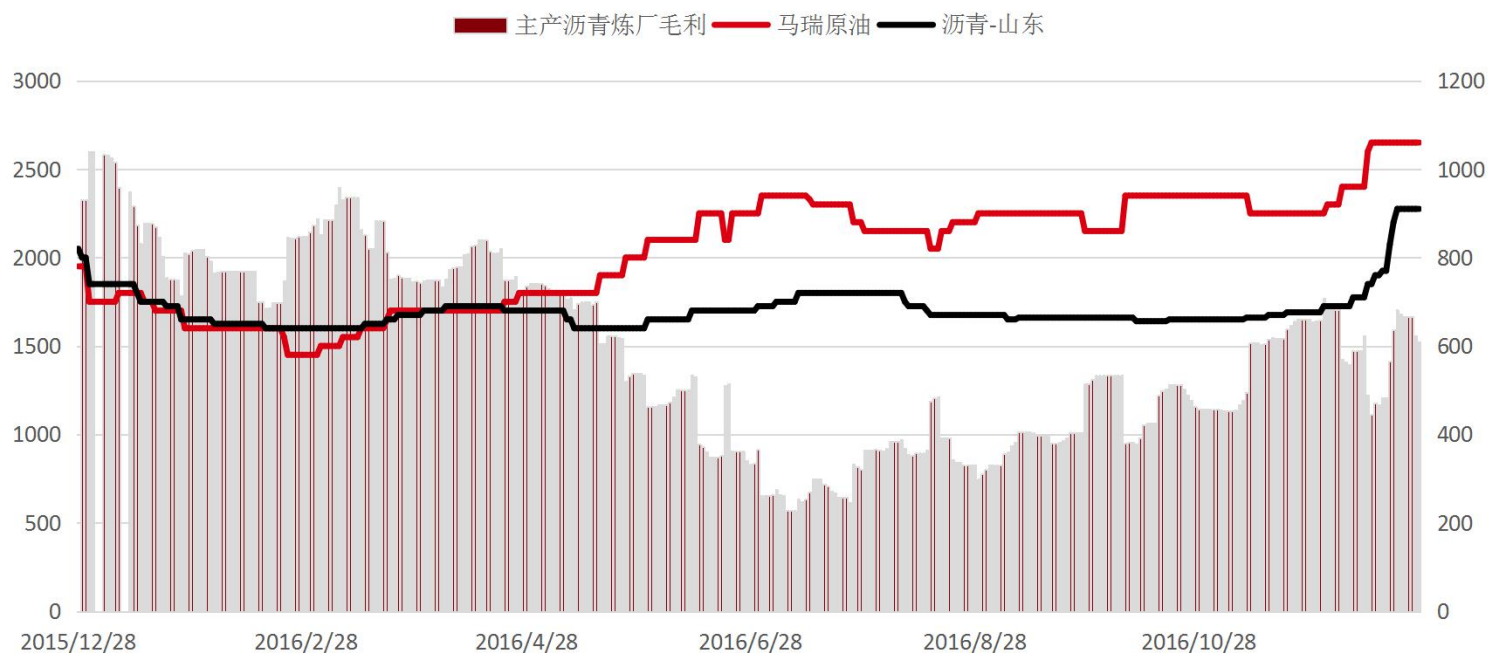




- ◆ 2017年整体供需方面预计均有所增加，但是增幅均并不会特别大的亮点，因此沥青阶段性的动态平衡是决定价格走势的关键。
- ◆ 我们对一季度沥青价格并不十分看好，特别是环比来看，需求在2016年年底释放，且国内资源紧张带动的沥青价格快速上涨并不可持续，而沥青一季度需求淡季，且过高价格并不利于鼓励冬储的进行，目前看炼厂开工以及库存已经开始回升。
- ◆ 但是整体全年来看，沥青价格在原油成本的重心抬升提振下预计将震荡走高，建议仍是区间操作为主。

- ◆ 下方对应炼厂税前毛利300元/吨的区间，假设油价年初50美元上方，对应1706合约2300/吨左右，上方顶部对应沥青价格持平油价60美元/桶，约为3100元/吨左右。油价65美元对应3400元/吨的沥青最高空间。因沥青是成品中价值最低的产品，因此价格与原油持平算是利润空间极大的水平。

主产沥青炼厂毛利





谢谢！

