



 **华泰期货有限公司**
HUATAI FUTURES CO., LTD.



沥青行情交流

2017/2/26

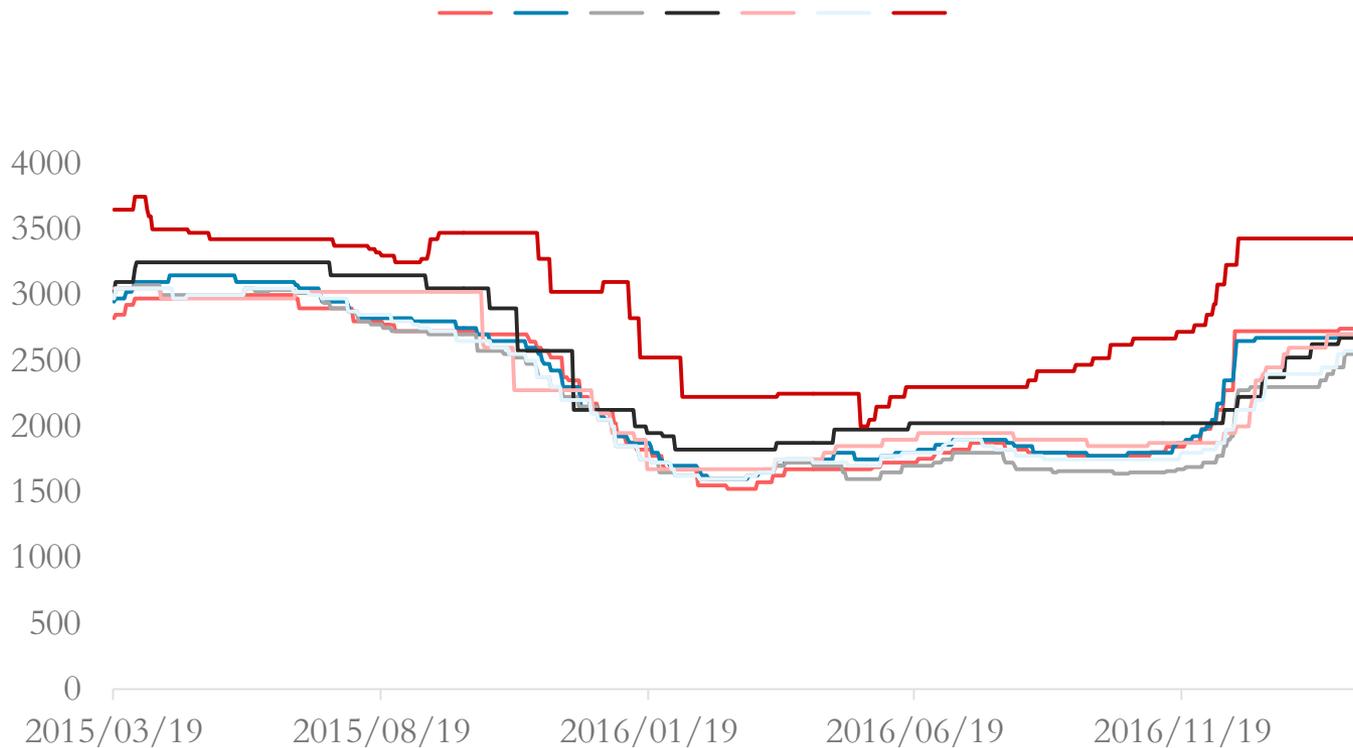
现货稳中走强，等待冬储后的需求释放

终端需求仍未启动，近期靠冬储需求支撑

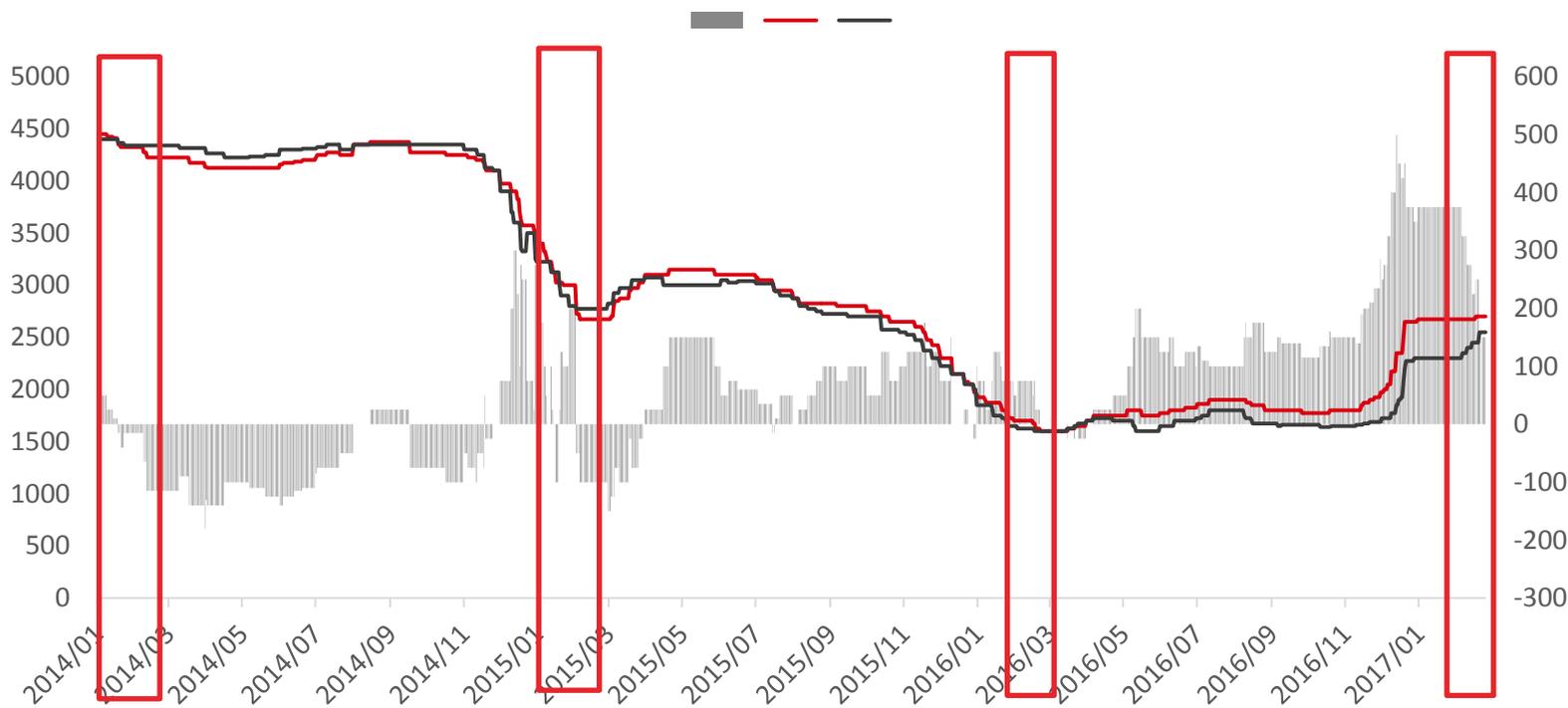
- ◆ 北方价格强势，南北价差季节性收窄
- ◆ 山东柴油价格企稳回升，焦化料溢价仍然明显
- ◆ 炼厂开工低位、库存低位支撑价格

后续仍需看需求能否有效释放

- ◆ 西部需求是提振的主力
- ◆ 总体产能仍较为充足



- ◆ 上周山东、华北地区沥青继续上涨100元/吨，长三角地区小幅跟涨25元/吨，价差已经收窄至去年年底华东现货启动时约150元/吨的水平。
- ◆ 价差的收窄具有一定的季节性，主要由北方冬储需求推动



- ◆ 由于年初柴油补库，柴油价格止跌回升，焦化料价格强势，对山东沥青的溢价维持在600元/吨的高位；
- ◆ 虽近期东北炼厂如辽河石化和盘锦北燃恢复生产沥青，但是山东地区中海旗下的炼厂预计维持生产焦化料。

图1：柴油价格受到补库需求提振

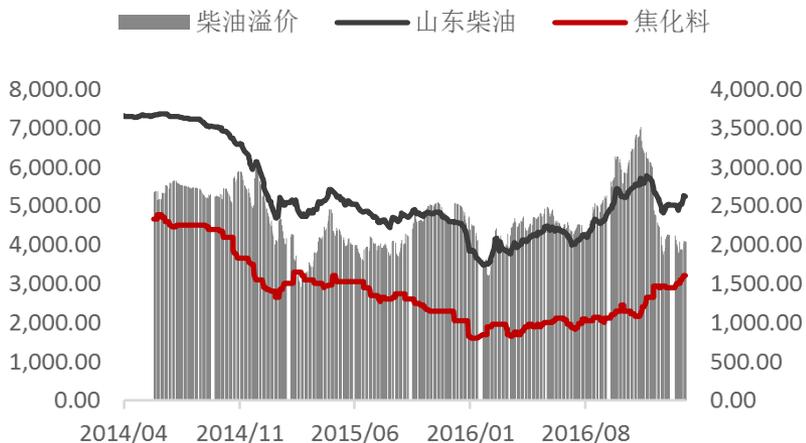
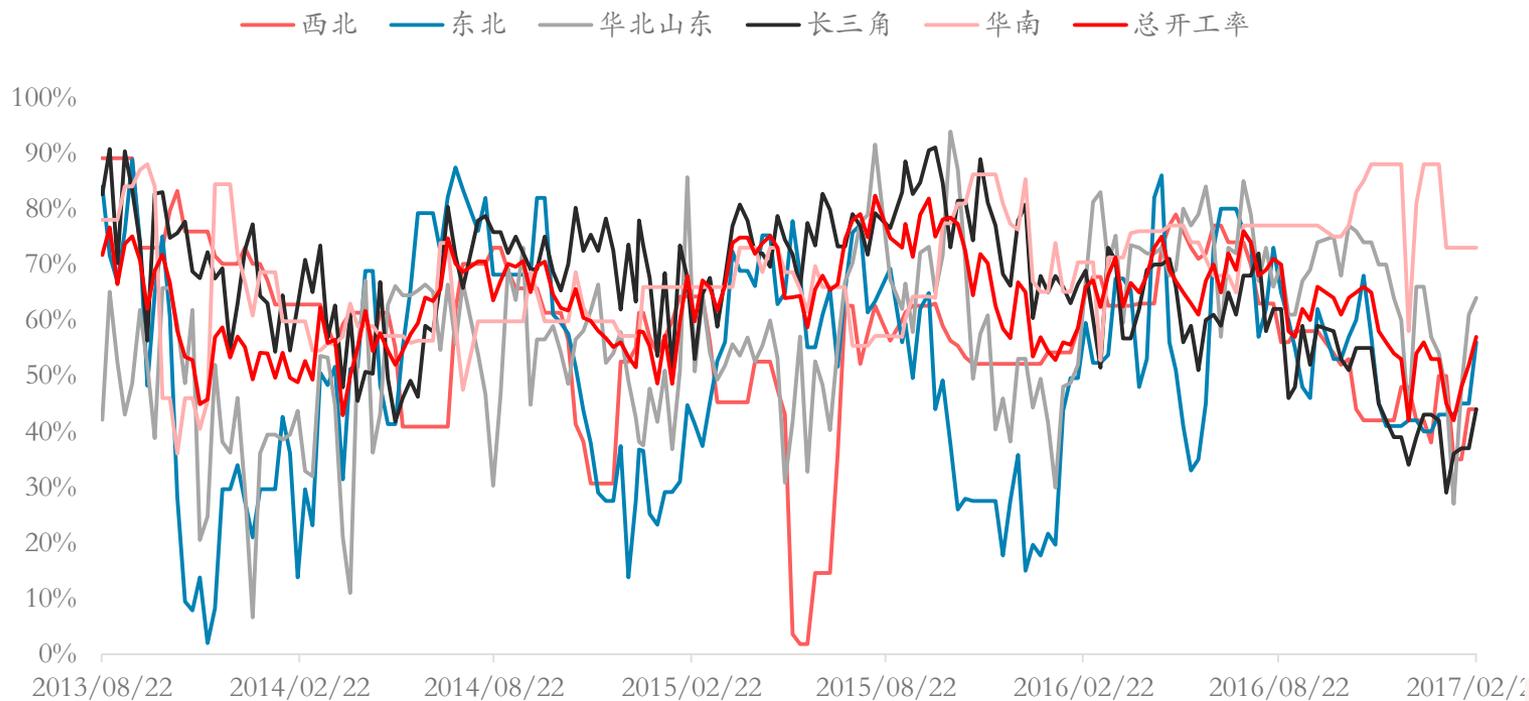


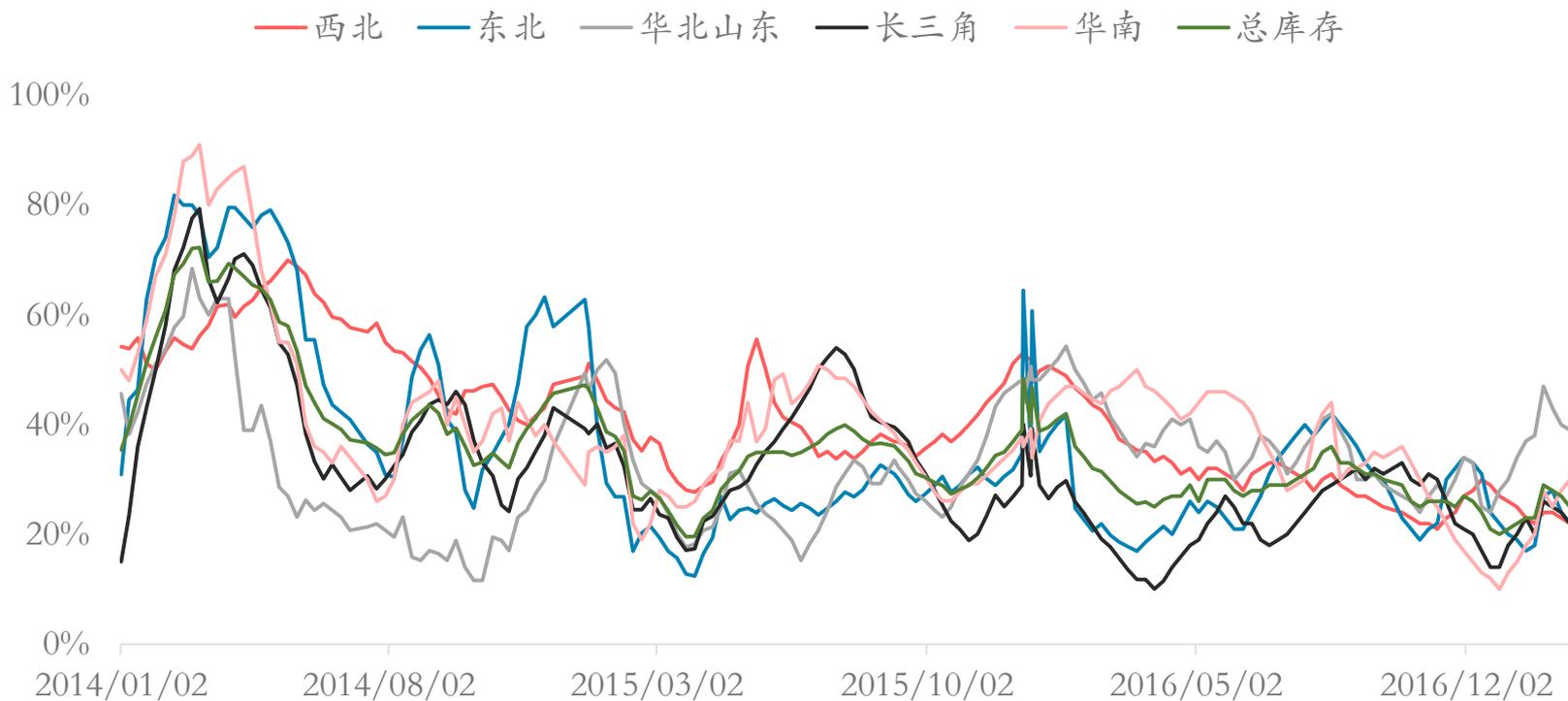
图2：焦化料价格溢价强势对沥青资源维持分流



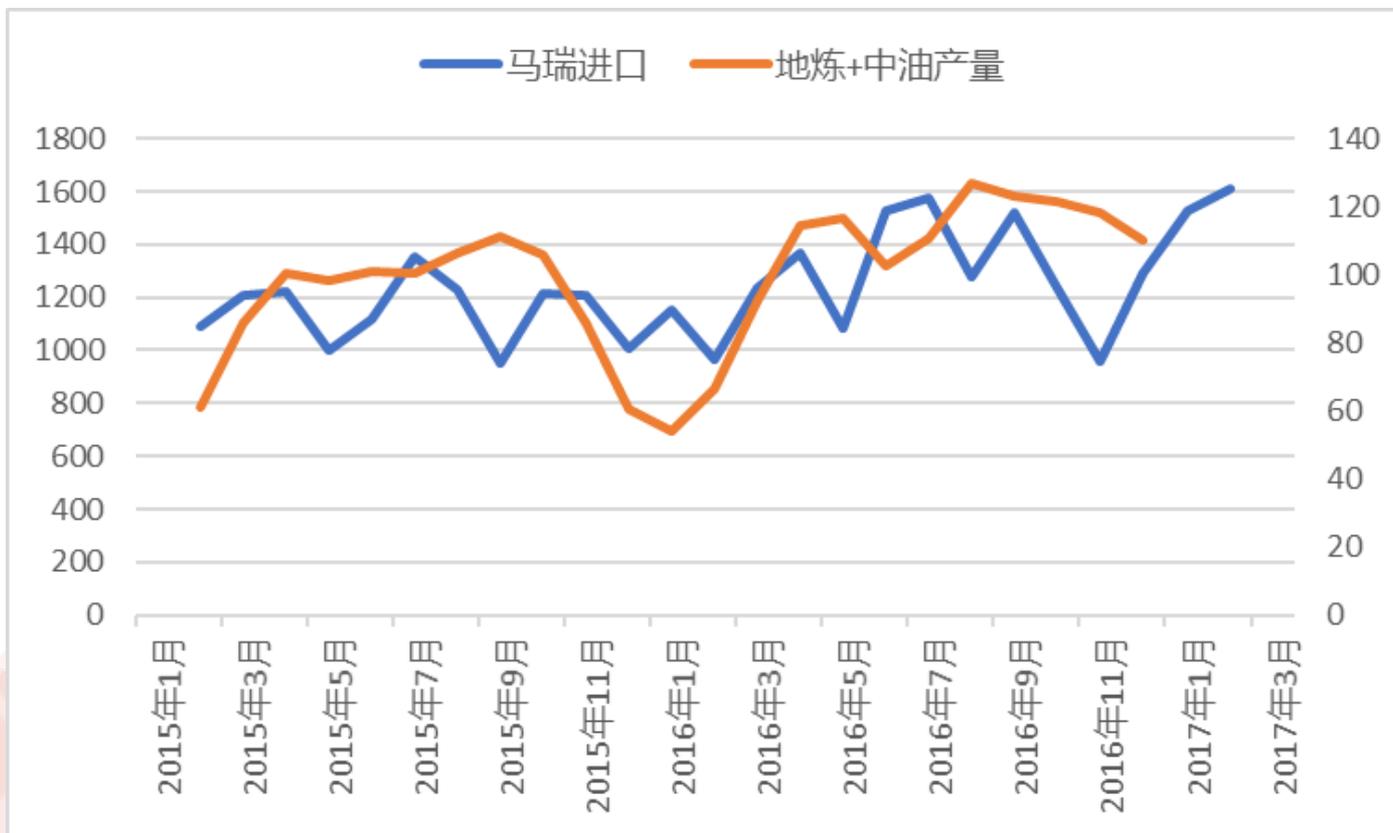
- ◆ 炼厂开工在去年年底由于华东炼厂检修降至低位后，虽上周有所回升，但仍在过去三年的低位；
- ◆ 上周华东金海宏业、阿尔法恢复开工；温州中油仍在检修，近期恢复



◆ 当前仍属冬储需求释放与炼厂开工低位供应错配的矛盾中，炼厂库存虽自年初有所回升，但总体仍在低位。



- ◆ 去年年底沥青资源的紧缺除了沥青进口锐减之外，原料端进口的缩减也导致产量的回落。
- ◆ 今年年初进口量恢复，预计后期这方面的约束较小。



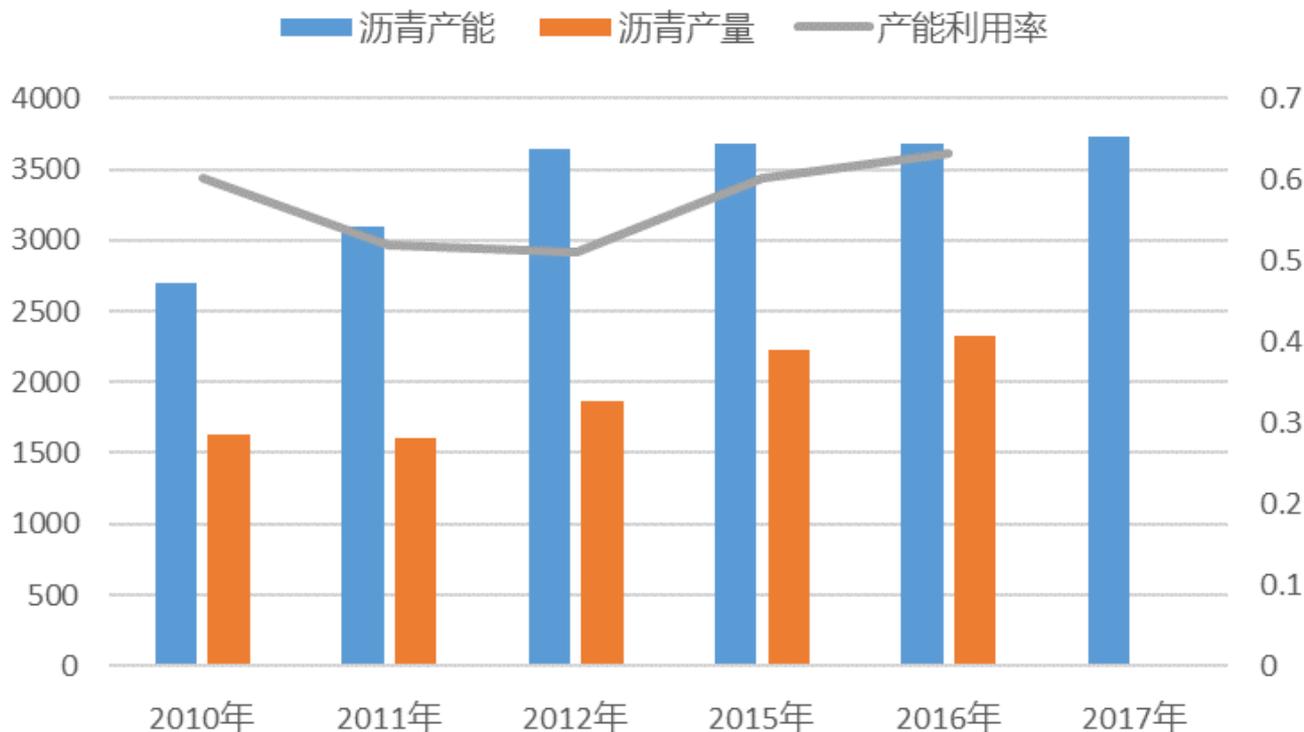
◆ 今年主要靠西部，特别是新疆的推动

据了解，按照“省级管主干、地州管辖区、县市管地方道路”的原则，今年自治区本级由新疆交通投资有限责任公司组织实施，将建设南北疆大通道项目40个、建设总里程5221公里（其中高速公路4178公里，占全区2017年建设高速公路总里程的57.29%），新建3430公里，改扩建1791公里，项目总投资约2155亿元，计划完成投资约406亿元。

由地县组织实施辖区内以地方高速公路为主的高速公路项目26个、建设里程3114公里，项目总投资约1688亿元，计划完成投资约321亿元；普通国省道、农村公路、资源路、旅游路等项目2867个、建设里程7.4万公里（其中新建3.63万公里，改扩建3.77万公里），项目总投资约3728亿元，计划完成投资约1279亿元。合计项目总投资约5416亿元，计划完成投资约1600亿元。

- ◆ 按照两个施工方约19%的高速公路投资完成额，建完里程约为1400公里，增量约为1100公里。
- ◆ 云南和贵州增量分别约为250公里和110公里。
- ◆ 按照年初交通部的规划，今年新增高速公路5000公里，较2016年6000公里减少1000公里。
- ◆ 因此后续的需求主要看西部能否有效释放。

- ◆ 总体全国范围内沥青产能较为充足，2017年中新增中石油云南炼厂50万吨产能，基本上能够满足云南地区预计的需求增量。
- ◆ 因此2017年，若西北需求有效释放，先得看到地区价差扩大，引导资源跨地区流动。



- ◆ 近期沥青现货预计仍能维持强势，主要仍属冬储需求释放与炼厂开工低位供应错配的矛盾中，且受到中海旗下炼厂生产焦化料的分流维持，进口价格强势也有提振。但是考虑到原油端短期的拉动有限，且炼厂开工后期预期逐步回升供应增加，预计短期价格上方空间不大。
- ◆ 后期需要看到西部需求有效兑现对于现货的支撑，从而引导跨地区流动。且柴油补库后，观察焦化料对于沥青的分流能否延续。



谢谢！

