

研究院 原油&商品策略组

潘翔

原油&商品策略组 组长

☎0755-82764736

✉panxiang@htfc.com

从业资格号: F0286011

投资咨询号: Z0010713

沥青期价继续走高，现货价格涨跌不一：

观点概述：

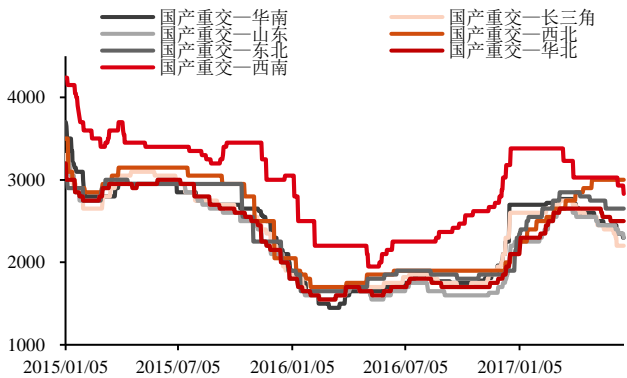
昨日沥青期价继续上涨势头，日间收盘，主力合约 1709 上涨 3.77% (+96 元) 至 2644 元/吨，持仓量 882724，夜间收盘稍有回落至 2626 元。现货方面，国内炼厂重交沥青主流成交价：西北 3250-3800，东北 2450-2500，华北 2450-2550，山东为 2450-2600，长三角华东地区为 2550-2750，华南地区为 2450-2500，西南地区为 2800-2900。总体上华北价格有所上涨主要收到秦皇岛重交价格上调 100 元至 2500-2600 元/吨的影响，但山东和河北其他炼厂并未同步上涨，同时华南地区价格收到近期该地区降雨较往年偏多的影响并未大幅跟涨华东地区。

供应端来看，东北的中海油营口与盘锦北方检修结束，带动东北地区开工率上涨 16%，东明石化、镇海炼化与上海石化仍在检修，但扬子石化在 22 日已恢复出货，总体上国内开工率为 48%，仍处于较低水平；同时前期库存不断走低，导致目前市场沥青供应相对紧张。

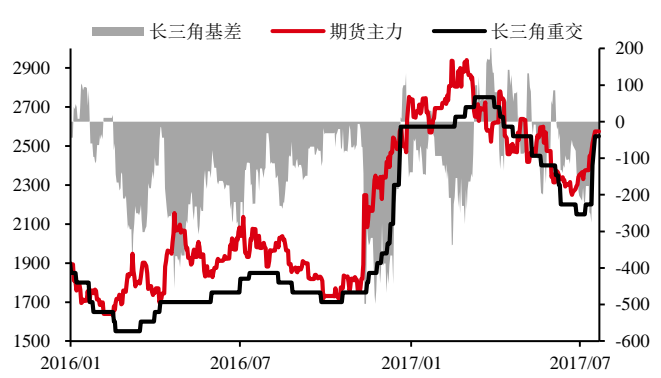
国内需求来今年以来公路建设投资同比增长迅速，到 6 月份为止，全国公路建设投资同比增速上涨至 29%，中长期来看，道路投资增速对于沥青的需求形成有利支撑。时间上来看，近日来华东天气降雨较少，下游需求回升，但华南及西南部分地区降雨明显，炼厂实际出货量不如华东地区。

整体来看，受到华东地区中石化炼厂短期停产同时韩国沥青现货供应较少等影响，市场资源紧张，进去第三季度以来，随着华东、华南相继走出雨季，沥青下游需求逐步走好，未来随着沥青价格上涨，炼厂开工率将有所提高，市场上沥青供应紧张的局面将会得到缓解，预期沥青价格有望维稳，进入消化前期涨幅的阶段。重点关注周末各炼厂库存的数据。

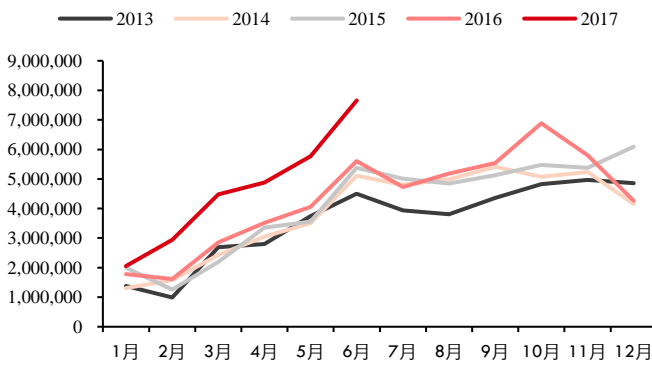
相关研究：

图 1: 国内重交沥青批发价 单位: 元/吨


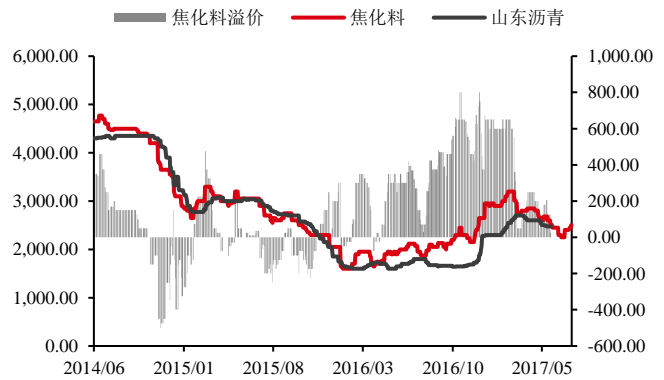
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 2: 国内沥青基差变化图 单位: 元/吨


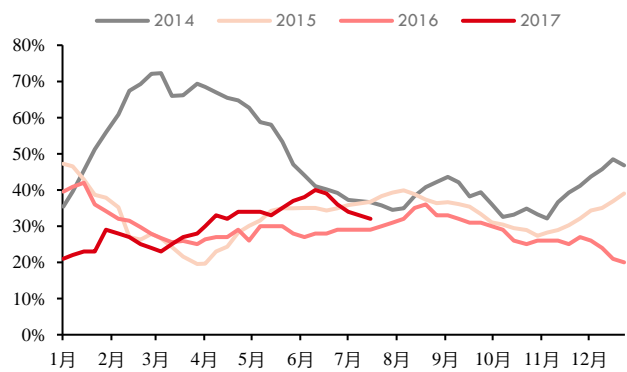
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 东部省份固定资产投资额 单位: 万元


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 山东焦化料与沥青溢价 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 沥青炼厂库存季节性变化 单位: 百分比


数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 6: 山东焦化料较原油溢价 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com