

## 现货价格相对地位 期货市场小幅反弹

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

### 观点概述:

在经历的中石化沥青价格连续两周大幅下调之后,昨日沥青期货价格呈现小幅回升的过程,主力合约1712周五下午收盘价2504/吨,较昨日结算价上涨30元/吨,涨幅1.21%,持仓685852手,减少6438手,成交955928手,减少236152手。再次上升到2500元价位段,目前环保督察已经结束,供暖季的错峰生产还未开始,市场仍期待下游道路施工需求回归。

本周一现货市场基本保持稳定,中石化未进一步调价,地方炼厂和中石油炼厂也未进一步跟跌。华东市场主流成交价格2400-2500元/吨,山东市场主流成交2350-2450元/吨,华南市场主流成交价格2450-2550元/吨。目前来看,环保督察结束之后,下游道路施工恢复过程较为缓慢,施工所需砂石等原材料相对紧张,进一步影响了施工进度推进。但从原油的成本端观察,目前沥青现货已处于相对地位,在原油价格大幅上调的影响下,已中海油炼厂为标准的炼厂理论利润上周下降了110元,为154元/吨,同时目前毕竟处于需求回升的旺季,现货继续下调的空间较为有限。值得注意的是,目前东北地区的主流成交价格为2600-2750元/吨,相比较其他地区的沥青价格处于偏高水平,不排除未来区域内有一定回调的空间,同时如果这一价差继续扩大,山东和华东供应过量沥青或会开展区域套利。

总体来看,中石化再度下调价格,相对于处于传统旺季需求的沥青来讲,目前现货和期货价格已处于相对地位,进一步大幅下跌的空间有限,预计未来随着下游施工的回升,市场信息逐步恢复,应会有进一步反弹的空间。

### 策略建议:

建议关注炼厂供应,可趁相对2550元以下低位,建少量多头仓位。

### 策略风险:

沥青产量过剩,供应过度释放,国际油价大幅波动

### 相关研究:

市场需求保持稳定,沥青继续消化前期涨幅

2017-08-04

市场消化想起涨幅,下游采购相对理性

2017-08-03

沥青价格有望稳中有涨

2017-07-28

沥青期价与现货价格消化前期涨幅

2017-07-27

沥青期价继续走高,现货价格涨跌不一

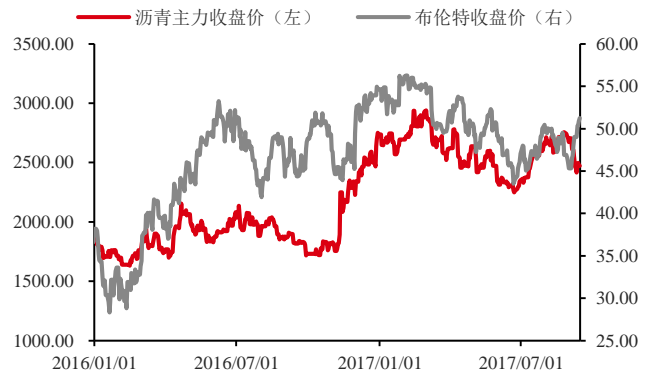
2017-07-26

沥青高位震荡,关注库存与开工率数据

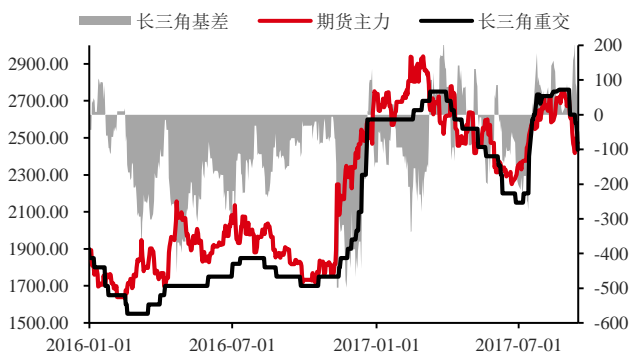
2017-07-25

**图 1：国内主要地区重交沥青价格** 单位：元/吨

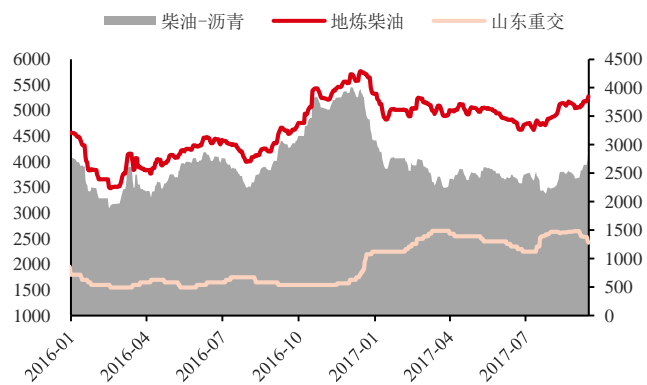

数据来源：Wind 百川资讯 华泰期货研究院

**图 2：沥青与布伦特比价** 单位：元/吨(左)美元/桶(右)


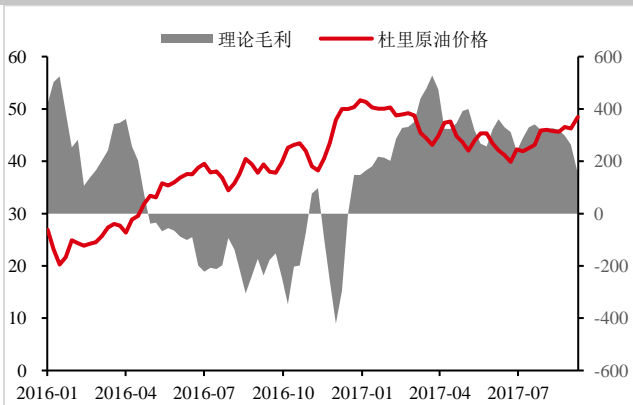
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图 3：沥青基差数据图** 单位：元/吨


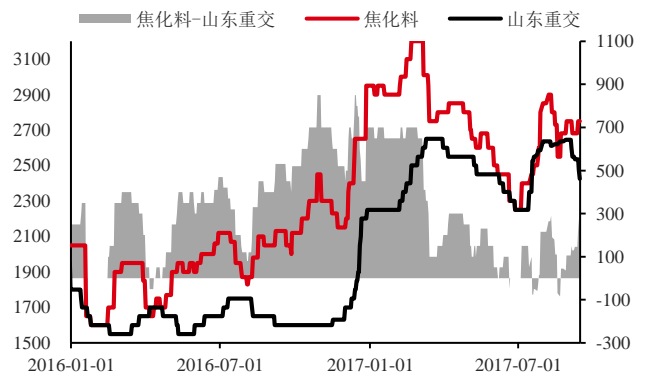
数据来源：Wind 华泰期货研究院

**图 4：山东重交与柴油价差** 单位：元/吨


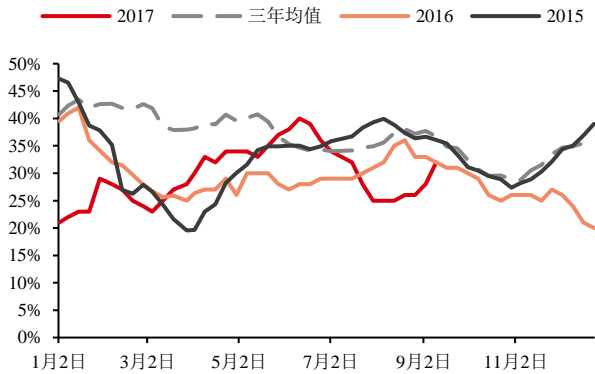
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

**图 5：炼厂毛利与杜里原油** 单位元/吨(右)美元/桶(左)


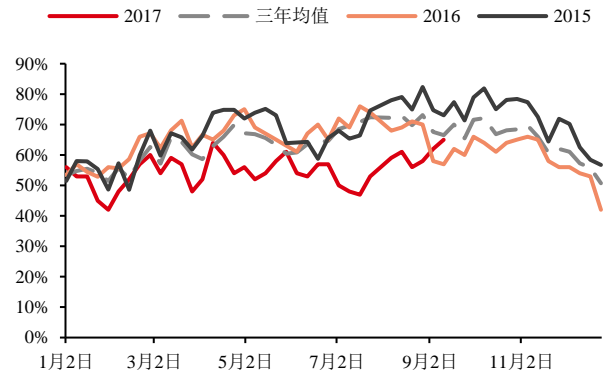
数据来源：Wind 百川资讯 华泰期货研究院

**图 6：山东焦化料与沥青** 单位：元/吨


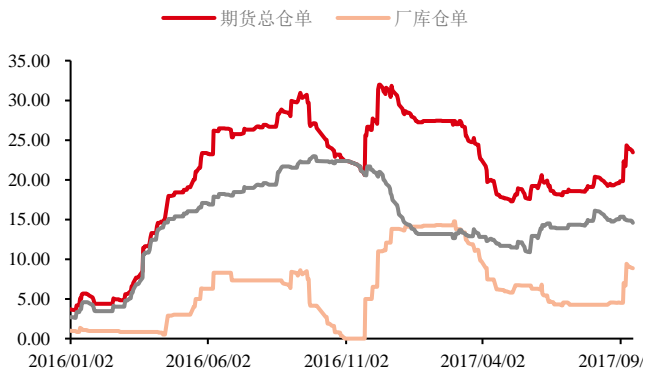
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

**图 7: 国内沥青炼厂库存** 单位: 百分比


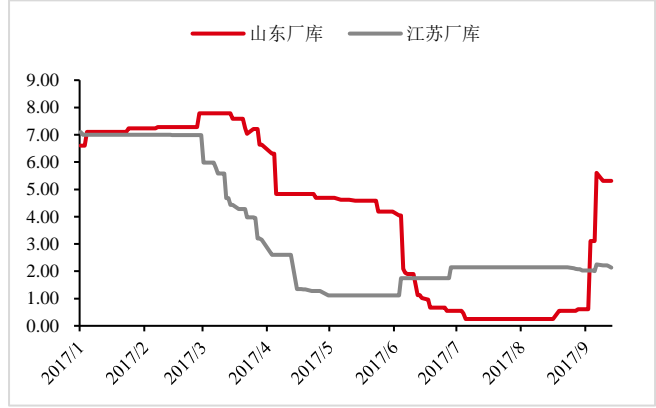
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**图 8: 国内沥青炼厂开工率** 单位: 百分比


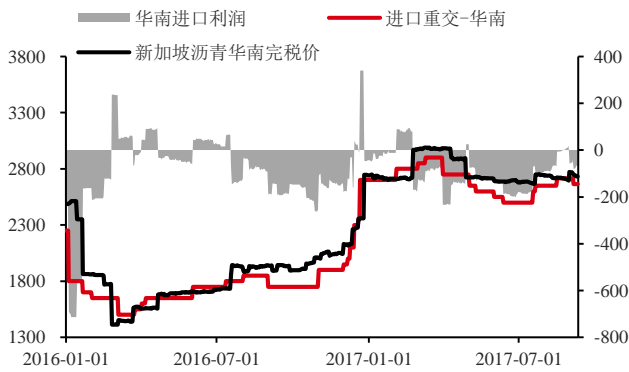
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**图 9: 上期所沥青库存** 单位: 万吨


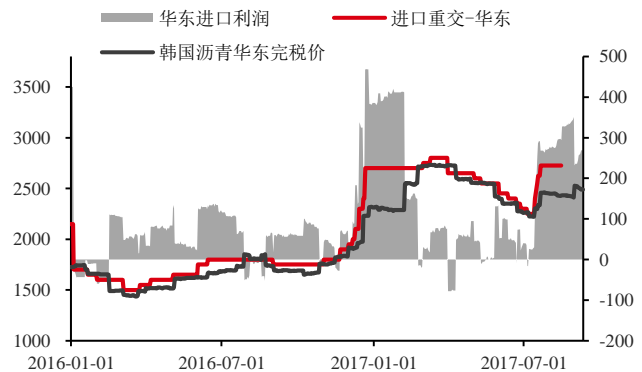
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 10: 山东和江苏期货厂库** 单位: 万吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

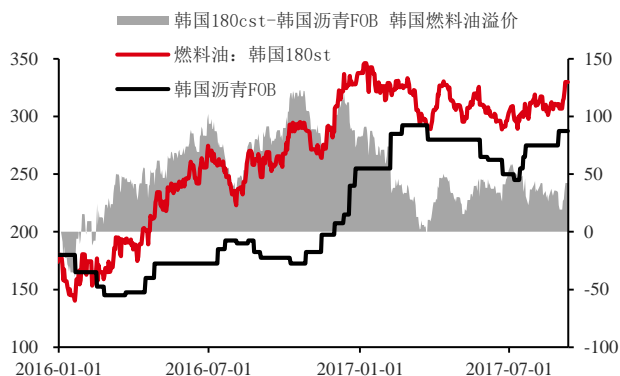
**图 11: 华南进口与新加坡利润** 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 12: 华东进口与韩国利润** 单位: 元/吨


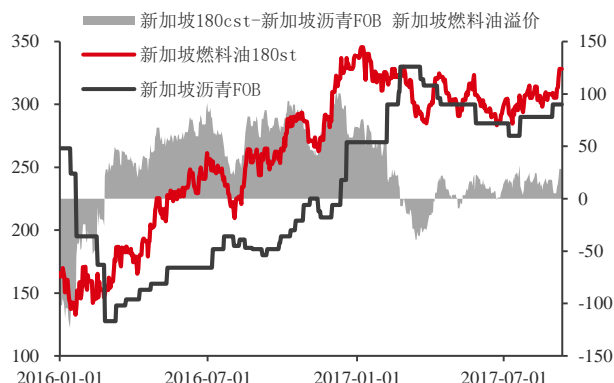
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 韩国燃料油溢价 单位: 美元/吨



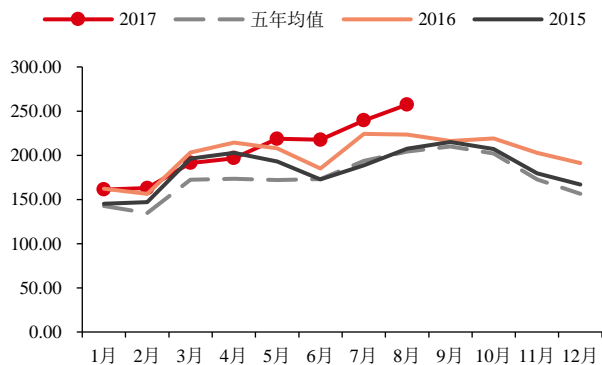
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 新加坡燃料油溢价 单位: 美元/吨



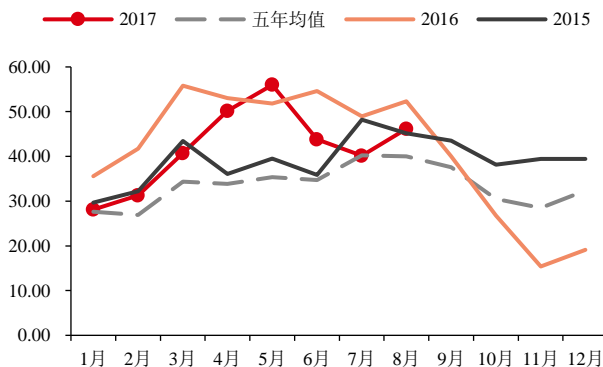
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 沥青产量 单位: 万吨



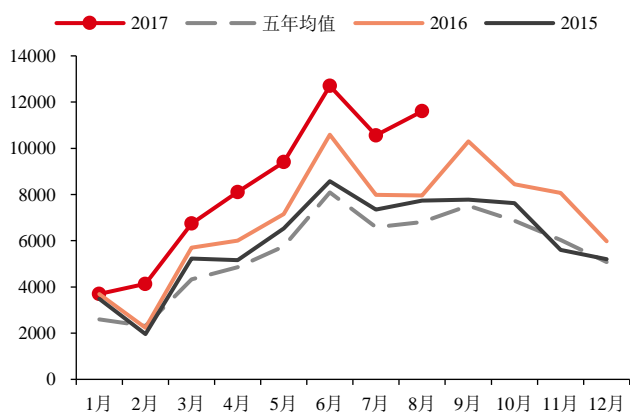
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 沥青进口量 单位: 万吨



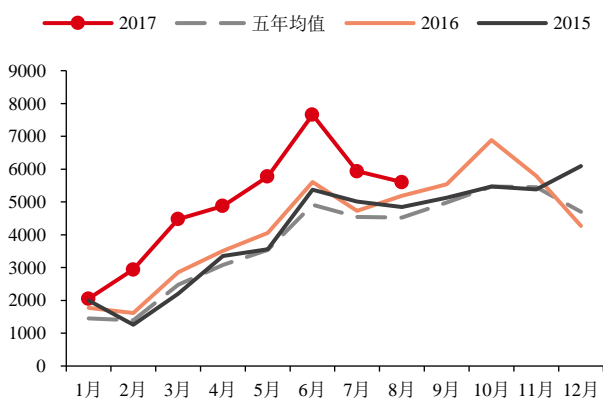
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 西部交通固定资产投资 单位: 千万元



数据来源: Wind 发改委 华泰期货研究院

图 18: 东部交通固定资产投资 单位: 千万元



数据来源: Wind 发改委 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](http://www.htfc.com)