

期价震荡上行 华东西南现货下跌

观点概述:

沥青期货价格本周一延续震荡上行的走势，截至周一下午收盘沥青期货主力合约收盘价 2690 元/吨，较昨日结算价上涨 4 元/吨，涨幅 0.15%，持仓 434616 手，增加 11336 手，成交 333732 手，减少 123814 手。夜盘期间，受到原油拉动小幅上行，突破 2700 元价位，报收 2716 元/吨。一季度沥青需求淡季，相较国际原油价格，沥青国内供应充足，各区域出现紧缺概率较小，沥青基本面较弱。

近期国内出现大范围降雨降雪天气，西南地区下游道路施工受到影响，需求或会提前结束，沥青价格随之出现松动，中海四川现货价格昨日再度下调 100 元/吨，区域成交价格下降 100 元至 2850-3050 元/吨。山东地区炼厂沥青价格频频下降刺激冬储，由于出货情况较好，昨日小幅微涨 25 元至 2300-2350 元/吨，后期继续大幅上行空间有限。华东炼厂在维持多日原有高位价格后，昨日价格出现松动，中石化炼厂下降 100 元/吨，区域成交价降至 2550-2680 元/吨水平，近期国内出现大范围降雪降雨过程也会彻底压制华东地区原本零星下游道路开工需求，华东西南现货价格下行压力较大。冬储情况来看，目前西北地区贸易商保持较高热情，特别是受到塔河石化将在 2018 年 8 月沥青需求旺季即将道路时进行持续 2 个月检修的影响，冬储积极性较高，区域成交价涨至 3200-4050 元/吨。而东北地区由于焦化和船燃调和的需求支撑，目前价格也处于相对高位，辽河石化昨日上调价格 100 元/吨，但其他炼厂并未跟涨，区域价格上行 50 元至 2450-2550 元/吨，目前东北炼厂库存水平维持在 31% 的相对低位，后期预计价格仍有上涨空间。

目前情况来看，近期全国大范围降雪降雨过程，将使得道路施工现货需求全面萎缩疲软，在炼厂不断降价的过程中，冬储市场或将提前展开。目前沥青期货价格受到原油整体强势拉动处于接近 2700 元相对高位，沥青期现套利窗口开启。

策略建议及分析:

建议：期货较现货升水拉大，期现套利窗口开启，适当考虑多 WTI 空沥青策略

风险：马瑞油供应短缺，国际油价大幅波动

研究院 原油&商品策略组

潘翔

原油市场研究

☎0755-82764736

✉panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

联系人:

孙家南

沥青与成品油市场研究

☎0755-23887993

✉sunjianan@htfc.com

从业资格号：F3039730

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

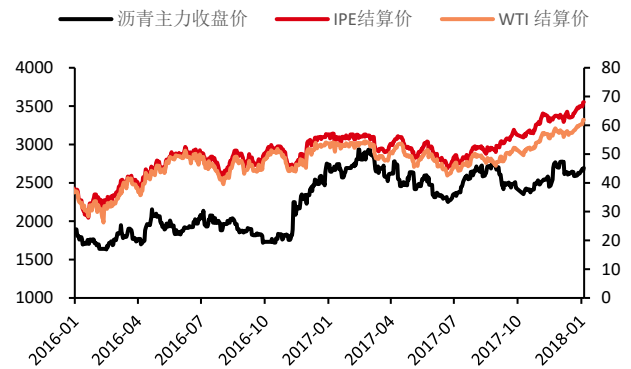
2017-07-26

沥青高位震荡，关注库存与开工率数据

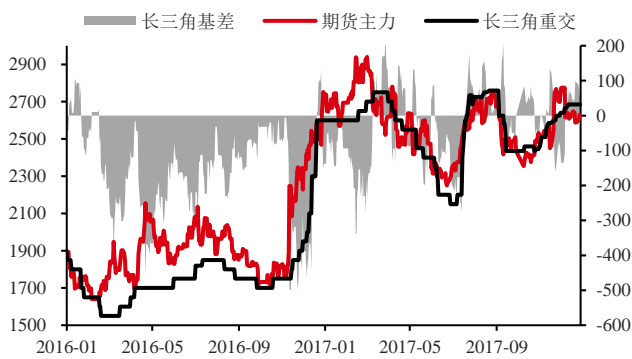
2017-07-25

图 1：国内主要地区重交沥青价格 单位：元/吨

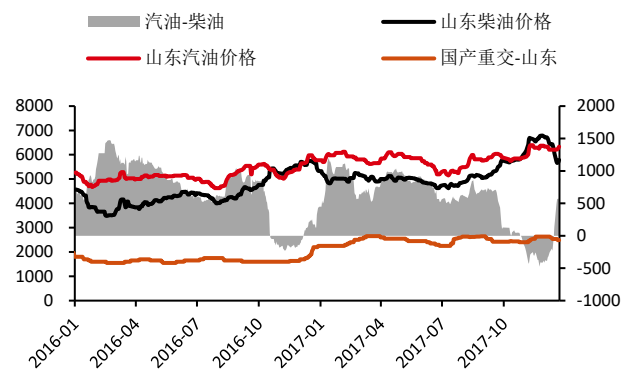

数据来源：Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 2：沥青与国际原油比价 单位：元/吨(左)美元/桶(右)


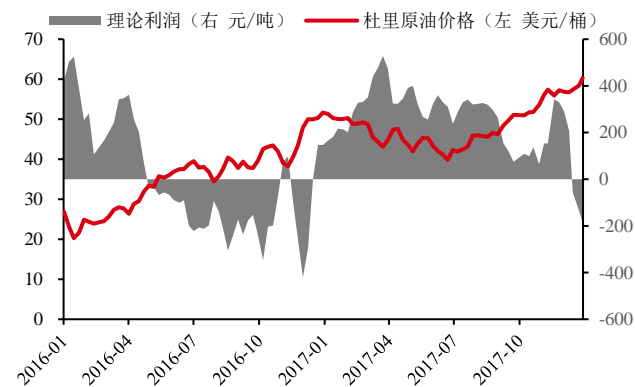
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：沥青基差数据图 单位：元/吨


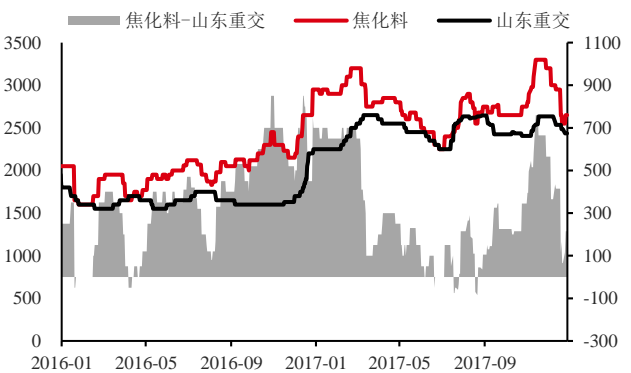
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：山东重交与柴油价差 单位：元/吨


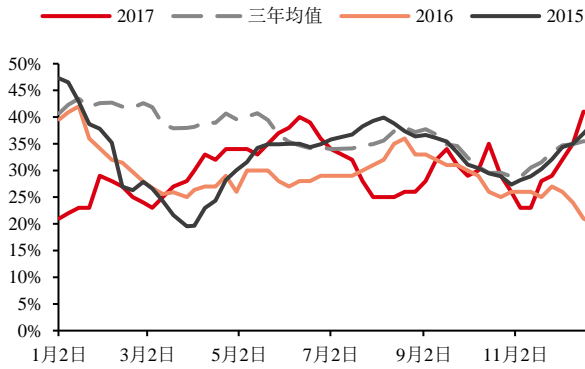
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 5：炼厂毛利与杜里原油 单位元/吨(右)美元/桶(左)


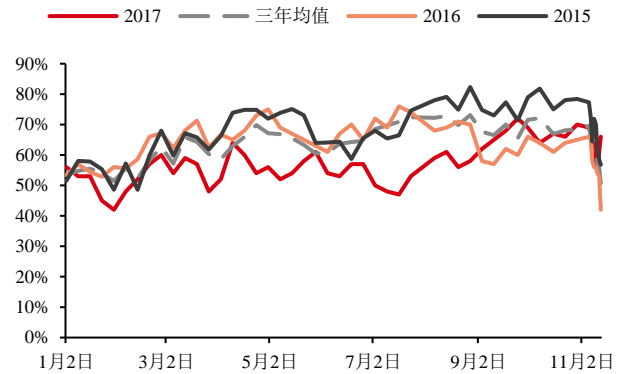
数据来源：Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 6：山东焦化料与沥青 单位：元/吨


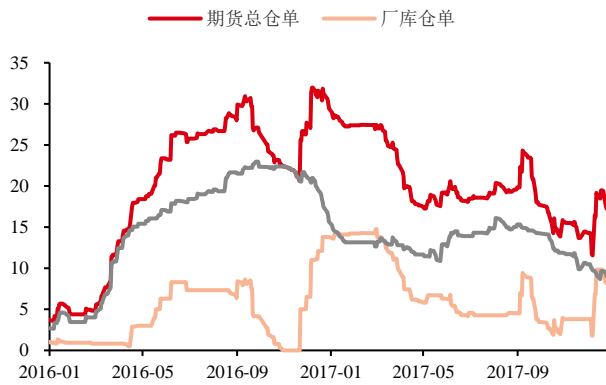
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 7: 国内沥青炼厂库存 单位: 百分比


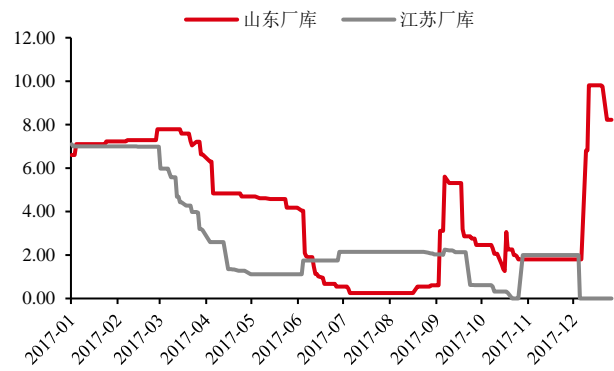
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 8: 国内沥青炼厂开工率 单位: 百分比


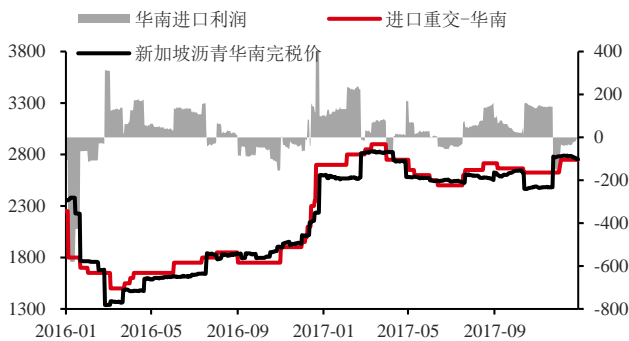
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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

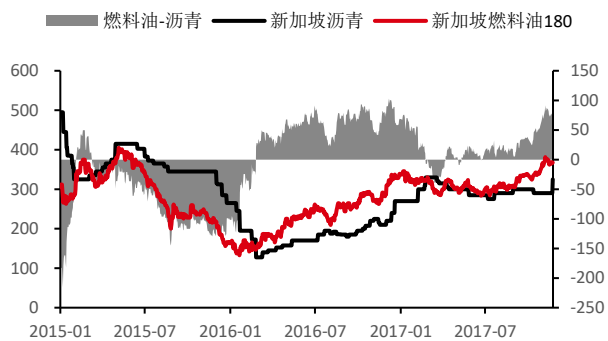
图 11: 华南进口与新加坡利润 单位: 元/吨


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

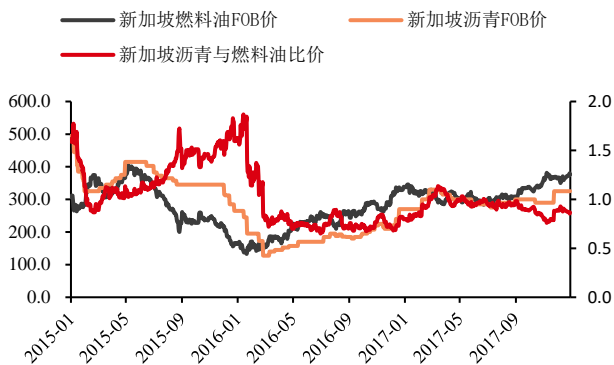

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 新加坡燃料油溢价 单位: 美元/吨



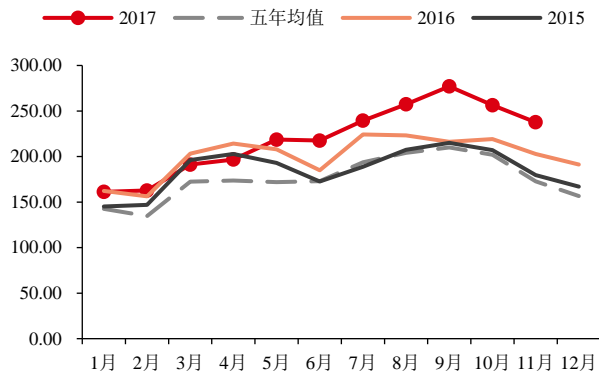
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 新加坡燃料沥青比价 单位: 美元/吨



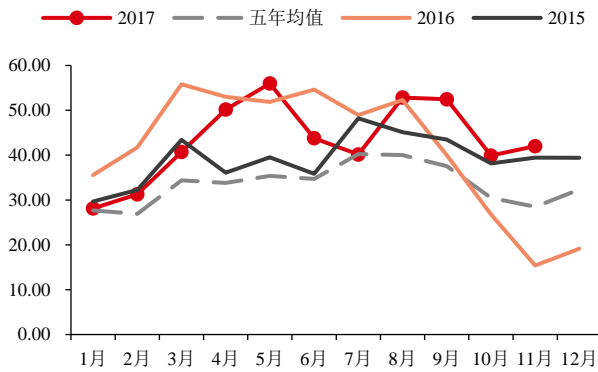
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 沥青产量 单位: 万吨



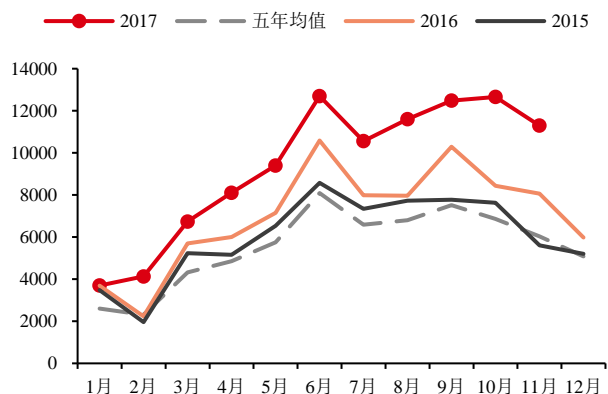
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 沥青进口量 单位: 万吨



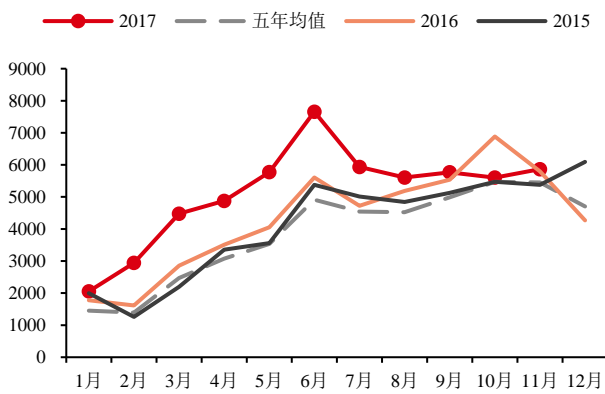
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 西部交通固定资产投资 单位: 千万元



数据来源: Wind 交通部 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 交通部 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2018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、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com