

沥青期价随油价回落 现货节前持续清淡

观点概述:

国际油价受到美股暴跌和北海输油管道重启等利空消息影响，连续五日呈现下跌行情，沥青期价单边上涨动能缺失，随油价大幅回落，截至昨日下午收盘 BU1806 合约下午收盘价 2766 元/吨，较昨日结算下跌 50 元/吨，跌幅 1.78%，持仓 470102 手，减少 14752 手，成交 434422 手，增加 160622 手。预计今日开盘后，市场或会对昨日油价下行有进一步正向反馈。

原油价格整体仍处于高位，国内炼厂生产沥青仍采用前期采购原油，利润急剧收缩，本周沥青现货延续此前趋势呈现偏紧的状态，在周初中石化系统上调价格后，昨日沥青现货继续维持稳定，华东重交沥青成交价 2700-2750 元/吨。华南地区 2600-2650 元/吨。山东地区部分炼厂仍在出货前期合约，库存相对低位，主流成交在 2550-2650 元/吨。整体来看，由于临近春节，供需双方走弱，短期现货价格进一步上行空间有限。

总体来看，原油价格维持高位压缩了炼厂出产沥青的利润，炼厂积极性降低，同时国内整体沥青需求走弱，现货市场呈现供需同步走弱的趋势。

策略建议及分析:

建议：2900 元价格承压，做多 BU/WTI 比值走弱

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

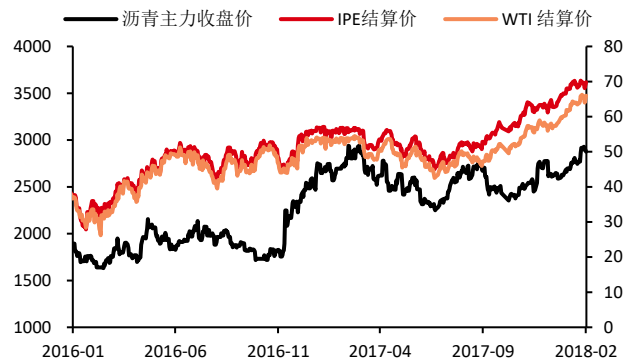
2017-07-25

图 1：国内主要地区重交沥青价格 单位：元/吨



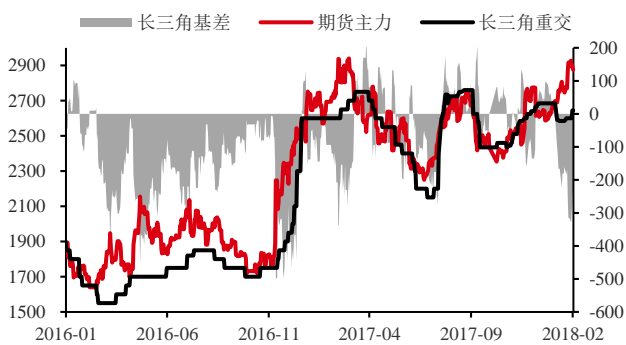
数据来源：Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 2：沥青与国际原油比价 单位：元/吨(左)美元/桶(右)



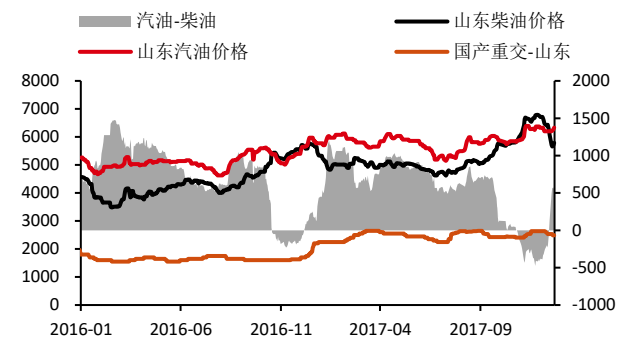
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：沥青基差数据图 单位：元/吨



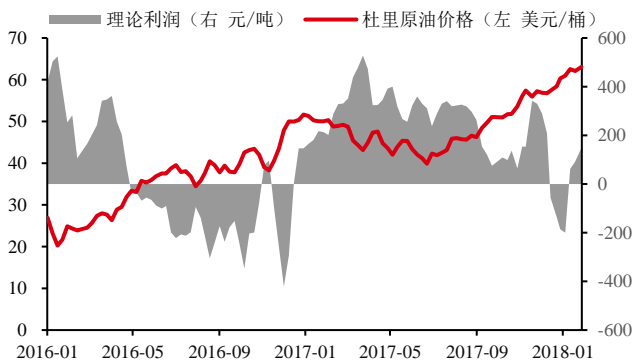
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：山东重交与柴油价差 单位：元/吨



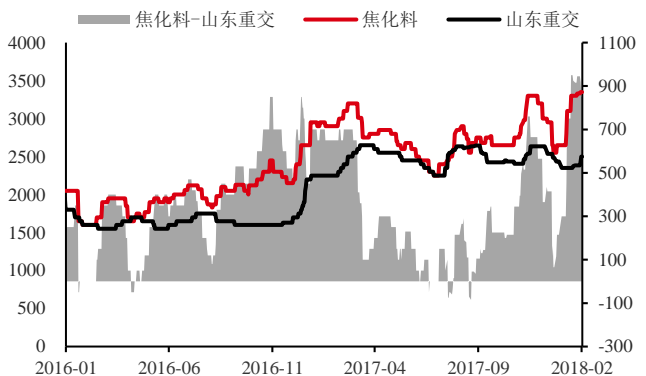
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 5：炼厂毛利与杜里原油 单位元/吨(右)美元/桶(左)

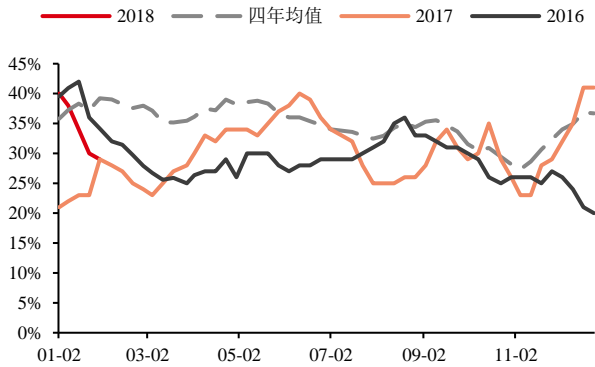


数据来源：Wind 百川资讯 华泰期货研究院

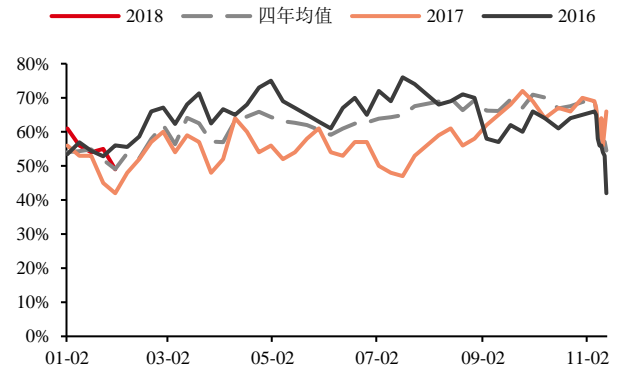
图 6：山东焦化料与沥青 单位：元/吨



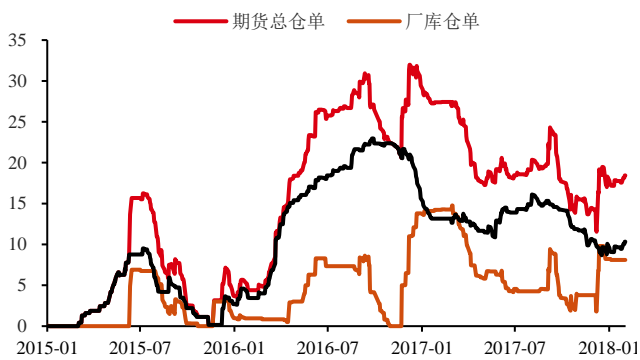
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 7: 国内沥青炼厂库存 单位: 百分比


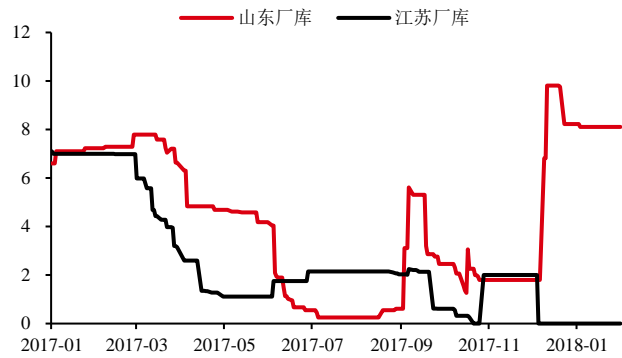
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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


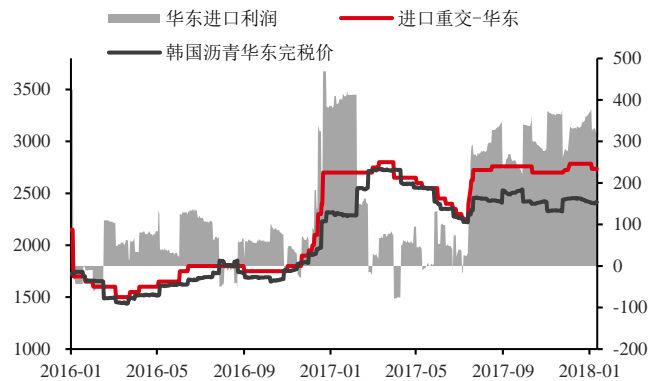
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

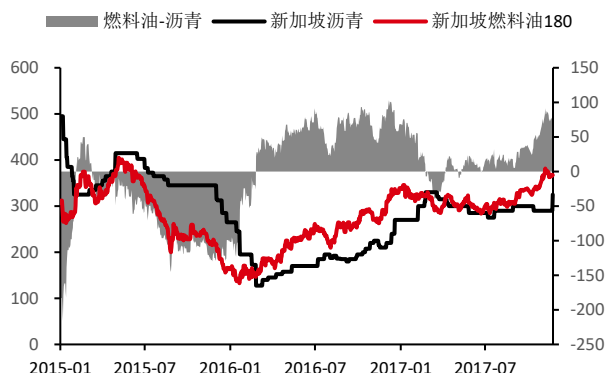
图 11: 华南进口与新加坡利润 单位: 元/吨


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


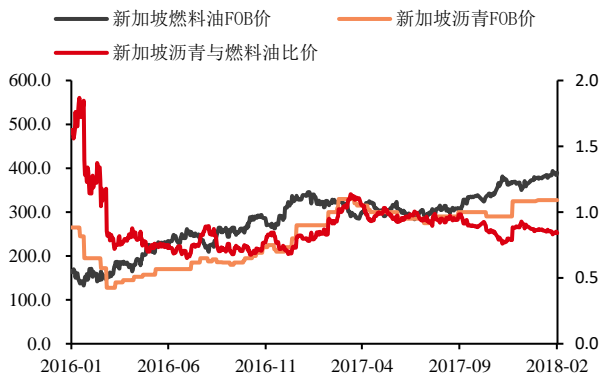
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 新加坡燃料油溢价 单位: 美元/吨



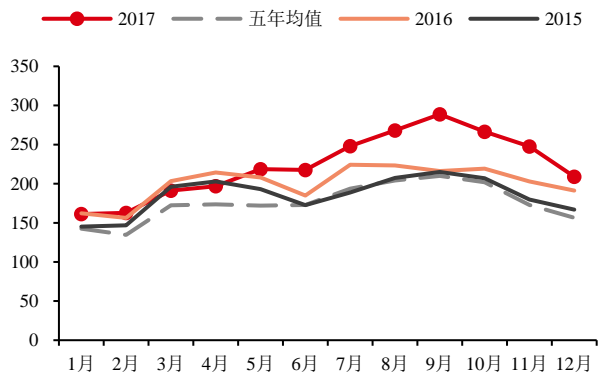
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 新加坡燃料沥青比价单位: 美元/吨 比值(右)



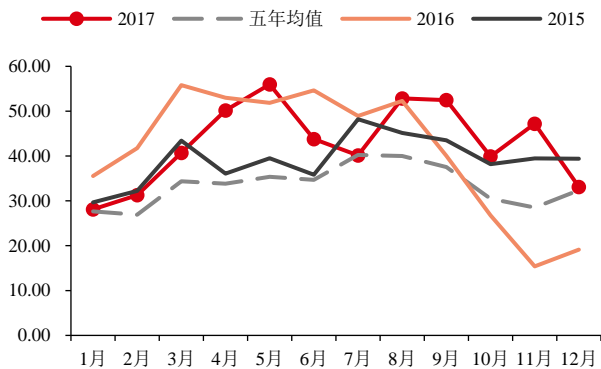
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 沥青产量 单位: 万吨



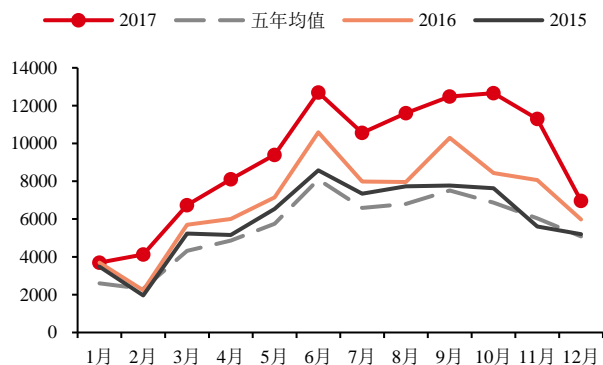
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 沥青进口量 单位: 万吨



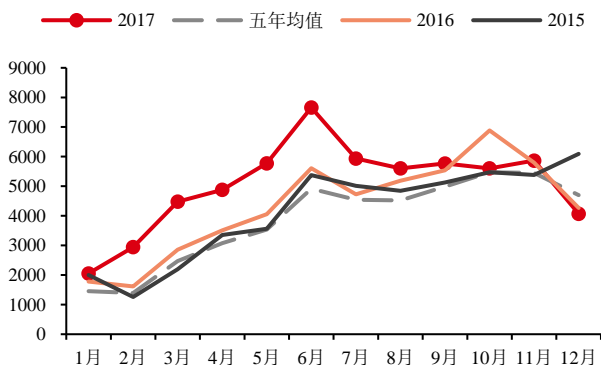
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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