



## 沥青近期随油价保持强势

### 重要数据与市场要闻：

1、WTI 4 月原油期货收跌 0.2 美元，跌幅 0.35%，报收 56.96 美元/桶；Brent 4 月原油期货收跌 0.01 美元，跌幅 0.01%，报 67.07 美元/桶。上海能源中心原油期货主力合约 SC1904 夜盘收跌 0.72%，报收于 453.5 元/桶。

2、2 月 21 日沥青期货下午盘收盘行情：BU1906 合约下午收盘价 3280 元/吨，较前一日结算上涨 96 元/吨，涨幅 3.02%，持仓 728990 手，增加 44402 手，成交 1089998 手，增加 297316 手。

3、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3350-3500 元/吨；山东，3050-3150 元/吨；华南，3400-3450 元/吨；华东，3250-3350 元/吨。

### 观点概述：

近期国际油价保持相对强势，对沥青短线行情形成一定支撑。但正如油价仍然面临成品油过剩以及轻重油等一系列结构性矛盾，沥青也存在 3-4 月份季节性淡季的预期。虽然目前沥青期现市场呈现淡季不淡的特点，但存在回调的可能性，关键时点从沥青自身基本面出发大概率出现在山东炼厂连续累库的迹象之后。

### 策略建议及分析：

建议：谨慎看空，布局 1906 和 1912 合约反套，多 SC 空 BU

风险：委内瑞拉马瑞油出现断供；国际油价持续大幅回调

研究院 能源化工部

潘翔

能源化工总监兼首席原油研究员

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

联系人：

孙家南

沥青研究员

☎ 0755-23887993

✉ sunjianan@htfc.com

从业资格号：F3039730

相关研究：

“十三五”后半程道路需求预期增加  
供需紧平衡

2018-12-03

市场矛盾逐步缓和

2018-10-29

关注主营供应量恢复情况

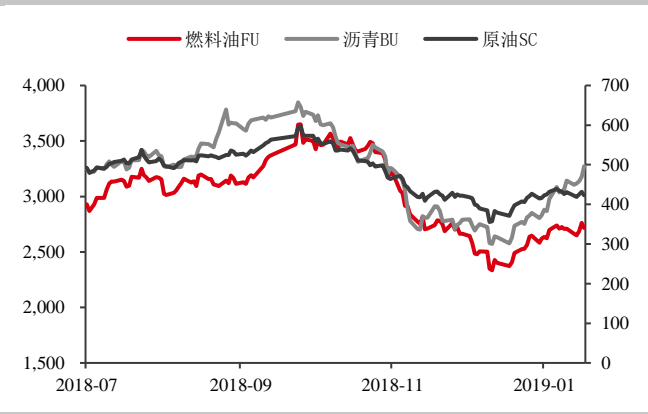
2018-09-25

沥青期货节后波动扩大

2018-03-05

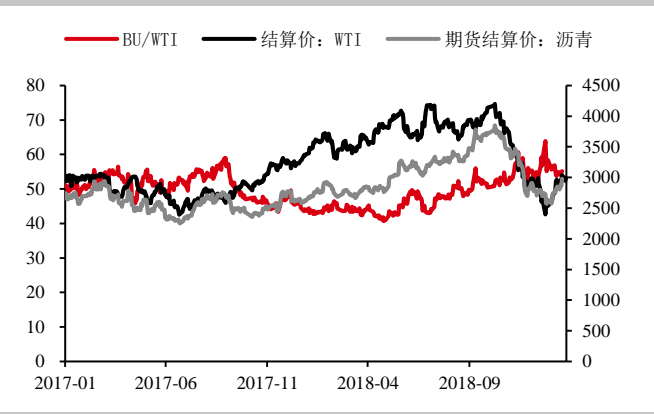
沥青期货市场价格:

图 1: 期货能化品种主力合约收盘价 单位: 元/吨



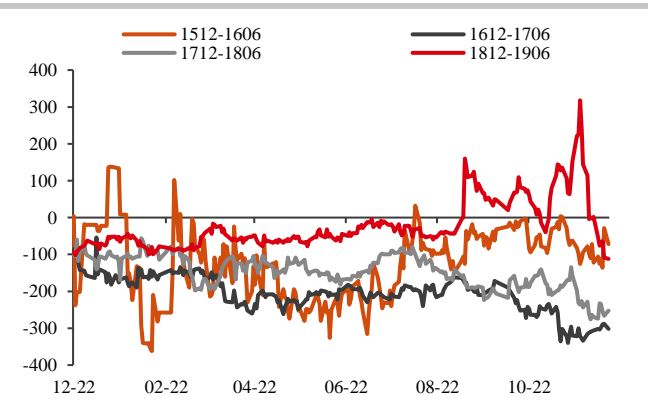
数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶 比值(右)



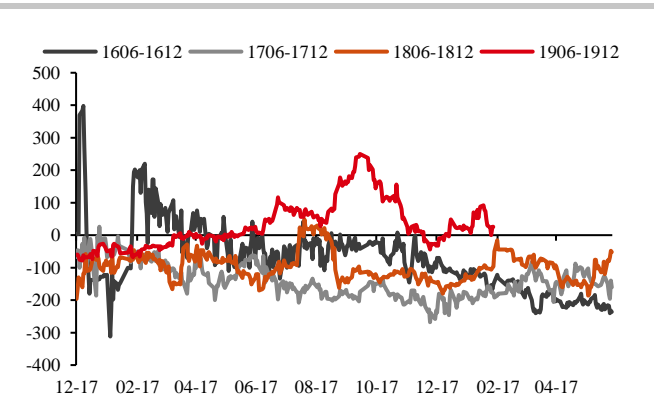
数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 3: 沥青 12-06 合约价差季节图 单位: 元/吨



数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 4: 沥青 06-12 合约价差季节图 单位: 元/吨



数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

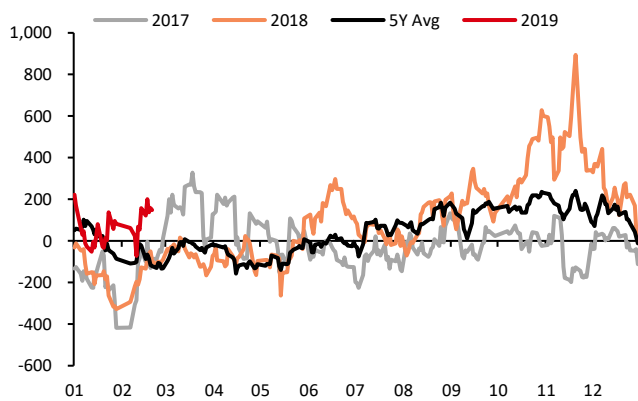
沥青现货市场价格:

**图 5: 沥青分区域现货价格** 单位: 元/吨

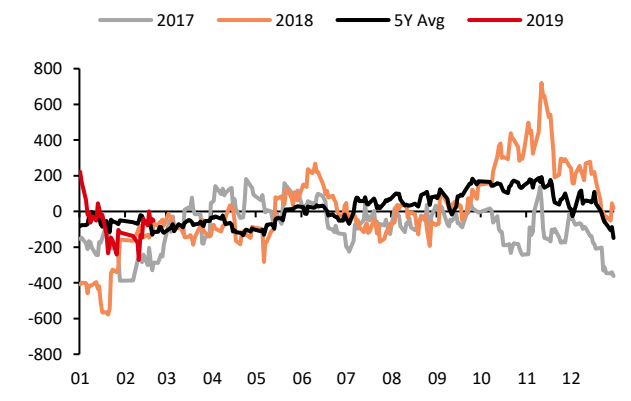

数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

**图 6: 华东基差** 单位: 元/吨

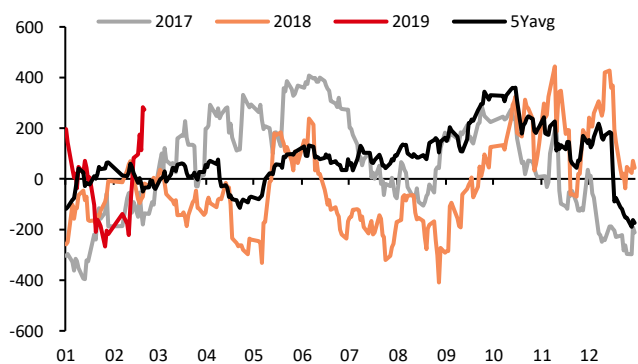

数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

**图 7: 华东基差季节性** 单位: 元/吨


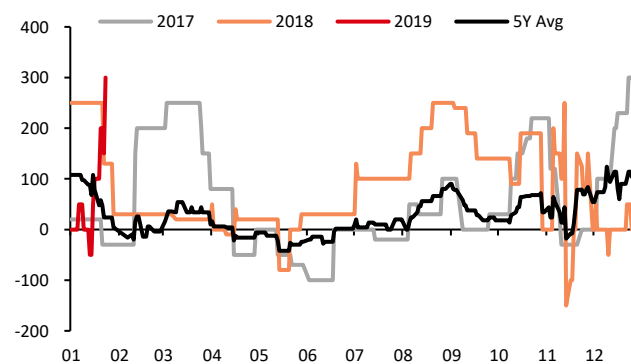
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

**图 8: 山东基差季节性** 单位: 元/吨


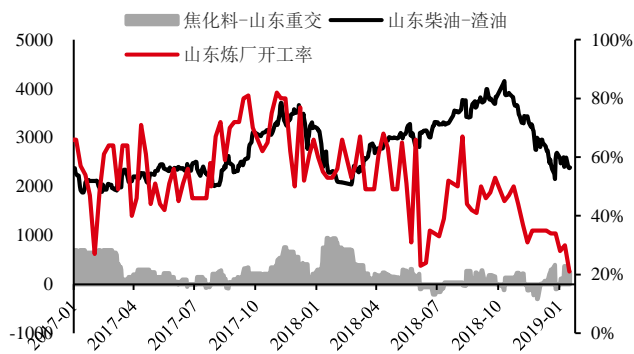
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

**图 9: 东北基差季节性** 单位: 元/吨


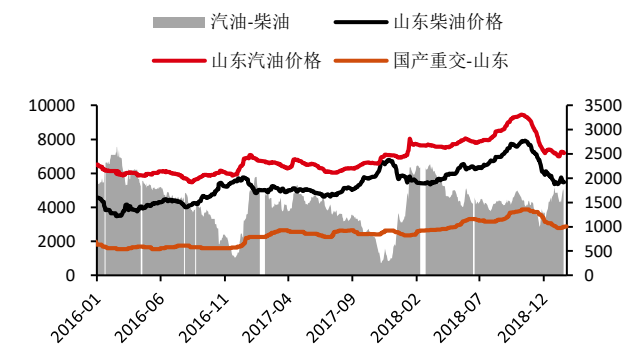
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

**图 10: 华东-山东价差季节性** 单位: 元/吨


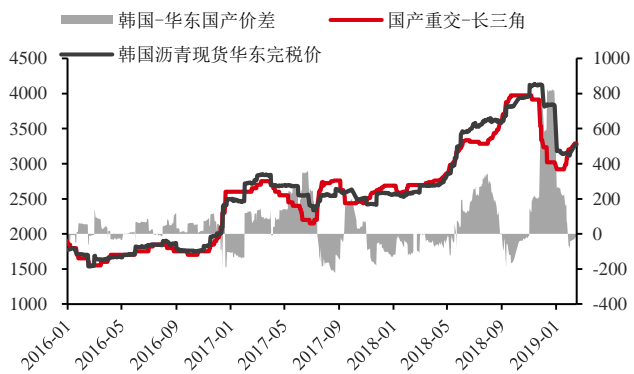
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

**图 11: 焦化料与沥青价差 单位: 元/吨**


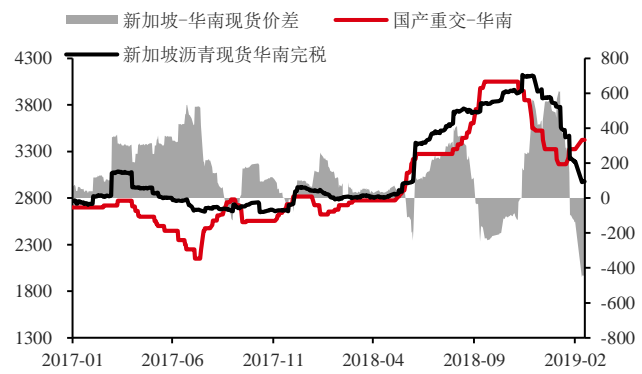
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**图 12: 国内汽柴油价差 单位: 元/**


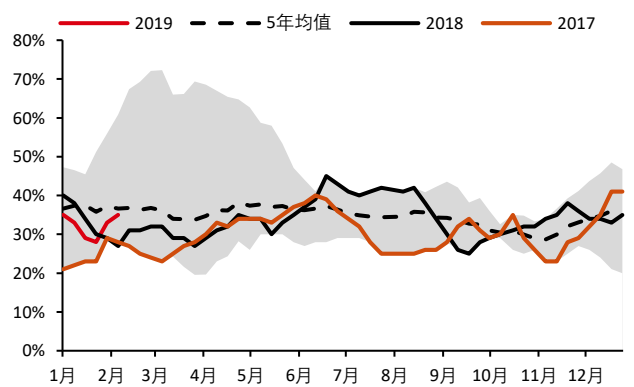
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**图 13: 韩国沥青与国产重交 单位: 元/吨**


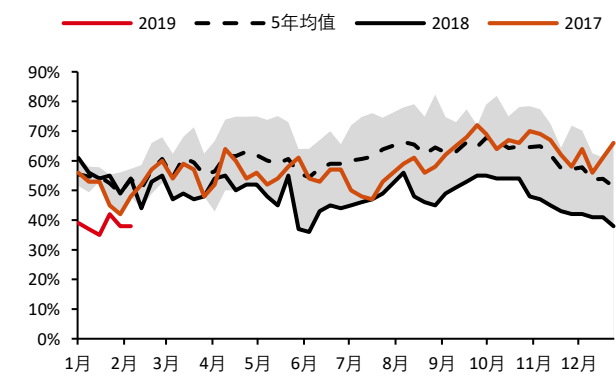
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**图 14: 新加坡沥青与国产重交 单位: 元/吨**


数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

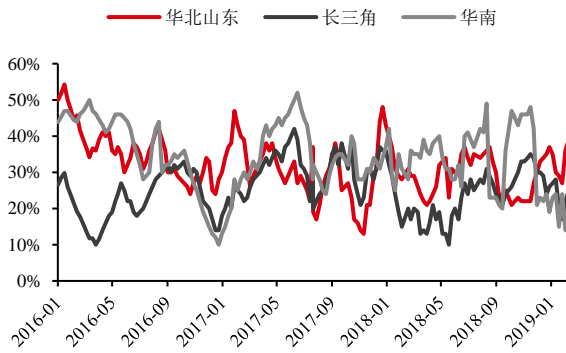
**周度高频数据:**
**图 15: 国内沥青炼厂库存 单位: 百分比**


数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**图 16: 国内沥青炼厂开工率 单位: 百分比**


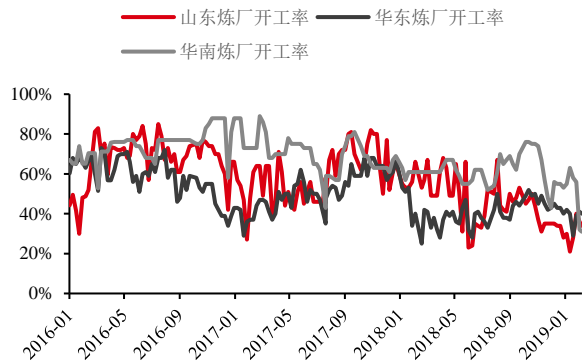
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 17: 主要地区炼厂库存 单位: 百分比



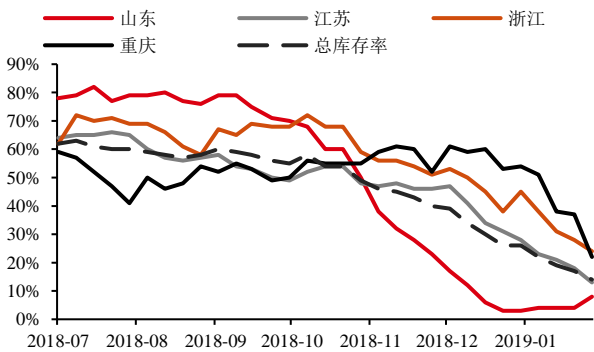
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 18: 主要地区炼厂开工率 单位: 百分比



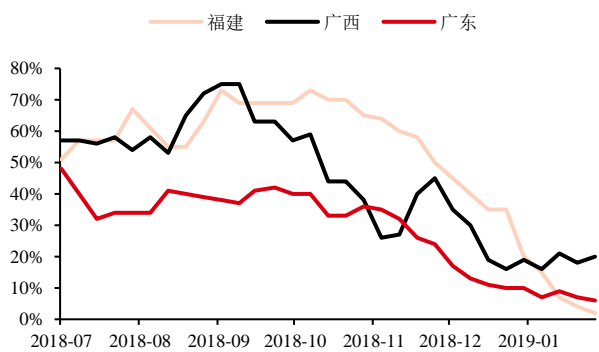
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 19: 沥青社会库存 单位: 百分比



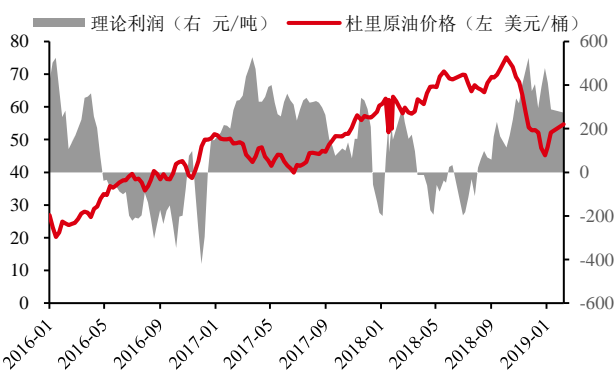
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 20: 沥青社会库存 单位: 百分比



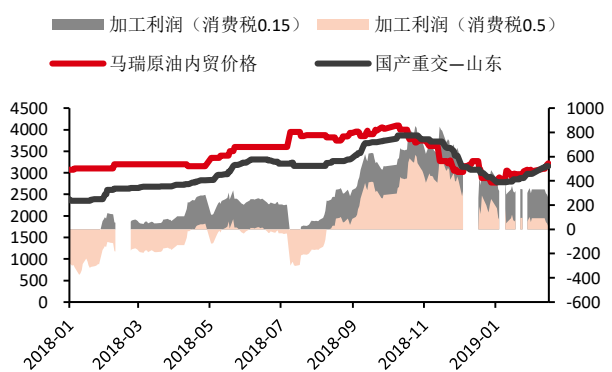
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 21: 炼厂价格杜里油综合利润 单位: 元/吨



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 22: 炼厂价格马瑞油综合利润 单位: 元/吨



数据来源: 卓创资讯 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2019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](http://www.htfc.com)