

供应端支撑，期价偏强震荡

重要数据与市场要闻：

1、1月18日沥青期货下午盘收盘行情：BU2106 合约下午收盘价 2726 元/吨，较昨日结算上涨 22 元/吨，涨幅 0.81%，持仓 383473 手，减少 13716 手，成交 667513 手，增加 4920 手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，2500-2680 元/吨；山东，2490-2550 元/吨；华南，2900-3000 元/吨；华东，2750-2900 元/吨。

观点概述：近期沥青的强势主要因原油反弹，带来炼厂生产利润持续处于亏损状态，不利于产量的释放。同时现货市场情绪偏暖，价格稳中上涨。沥青因需求处于季节性淡季，总体供需呈现两弱格局，但供应端的减量支撑短期更有利于价格上行，在原油没有明显回落之前，预计期价维持偏强震荡。

策略建议及分析：

建议：谨慎偏多

风险：原料供应大幅减少；国际油价反弹，需求大幅回升等。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

康远宁

☎ 0755-23991175

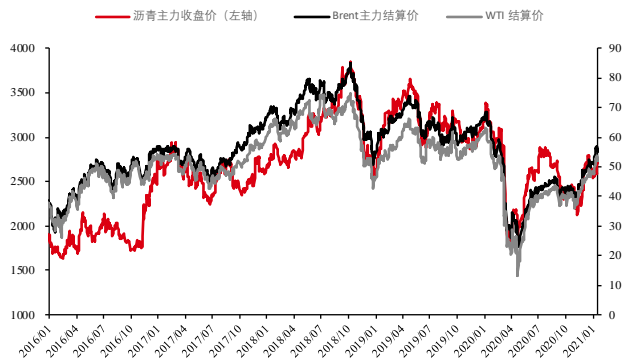
✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

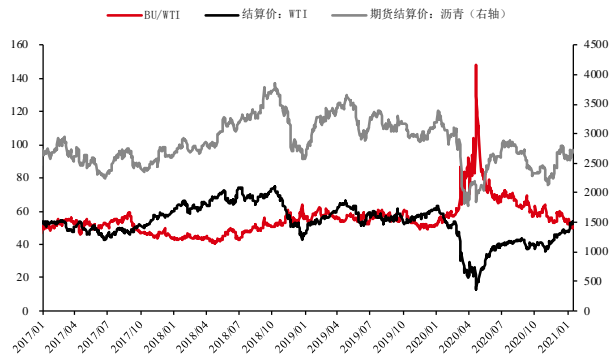
沥青期现市场价格:

图 1: 沥青主力与国际原油价格 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)



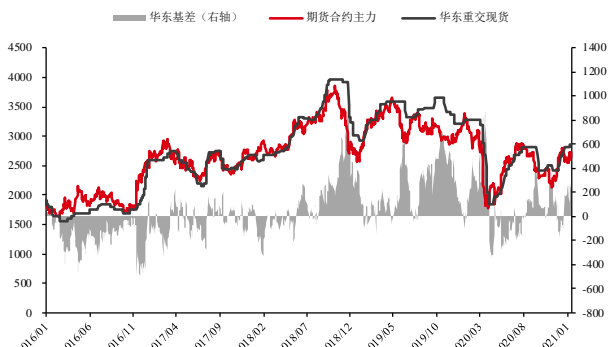
数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨



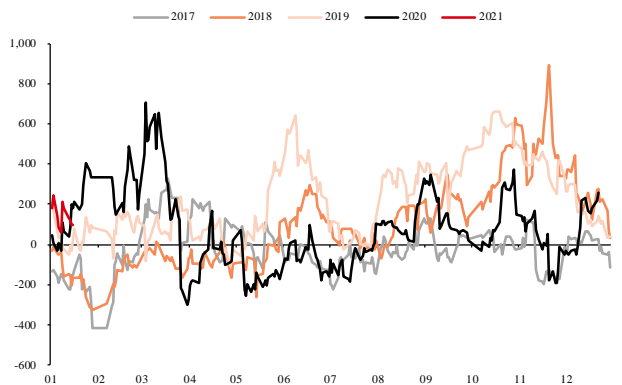
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 华东基差 单位: 元/吨



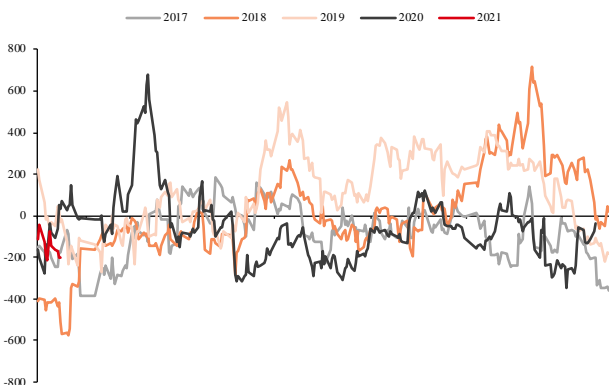
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨



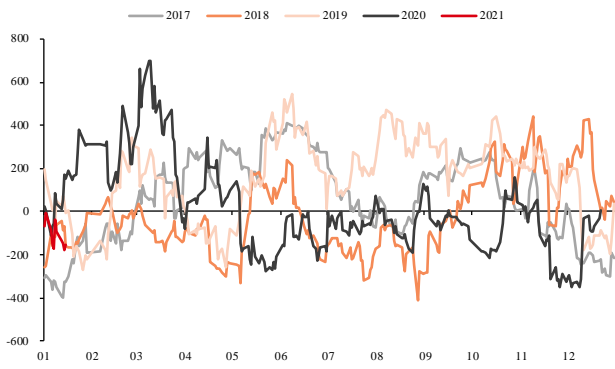
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨



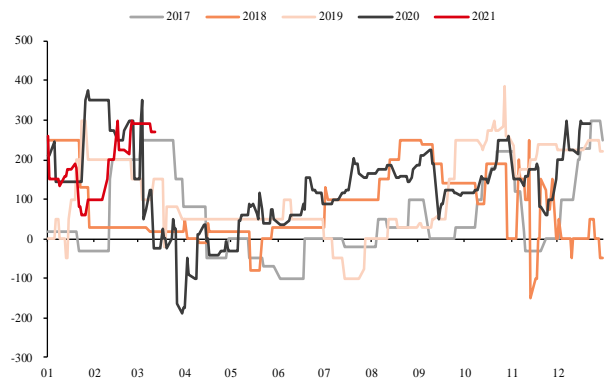
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨



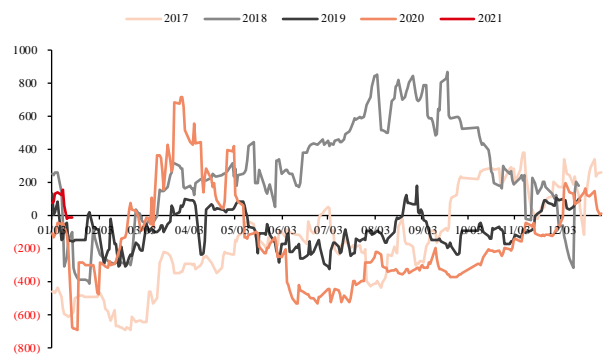
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东价差季节性 单位: 元/吨



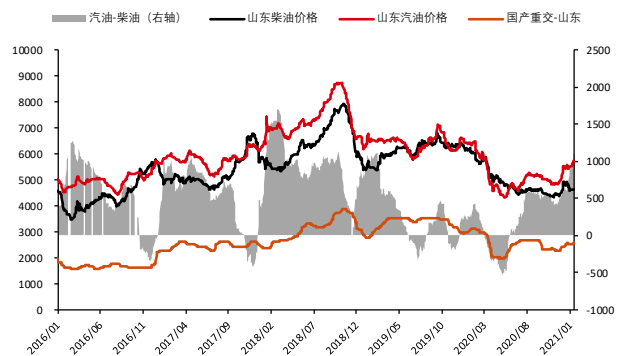
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 单位: 元/吨



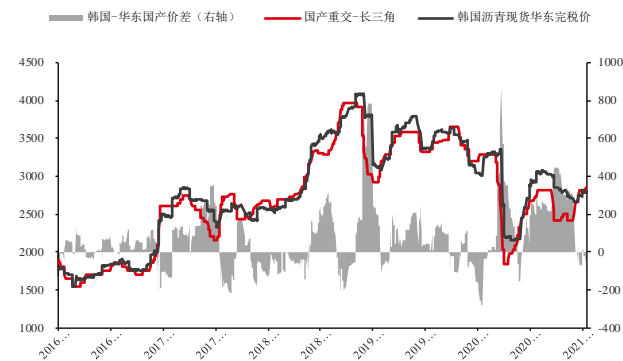
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/



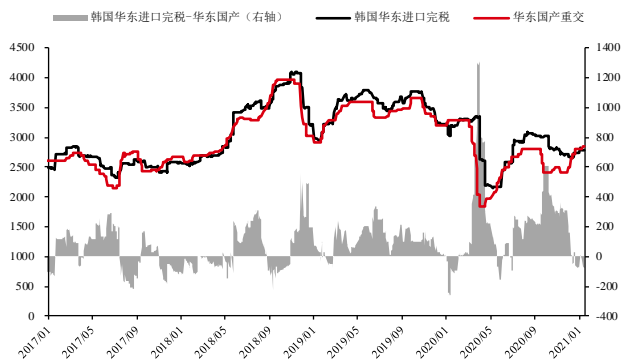
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 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

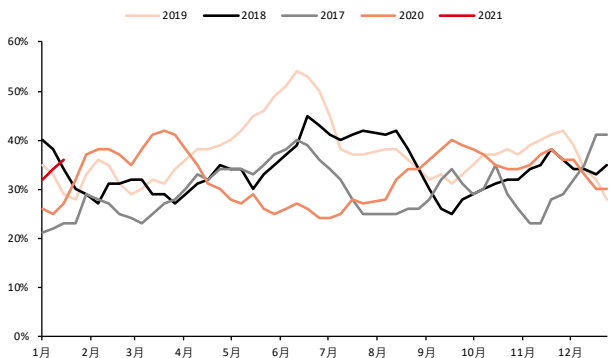
图 12: 新加坡沥青与国产重交 单位: 元/吨



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

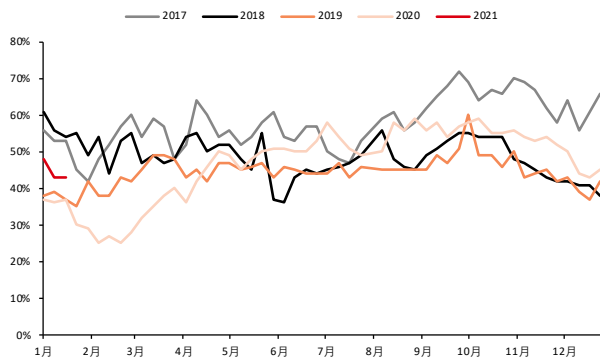
周度高频数据:

图 13: 国内沥青炼厂库存 单位: 百分比



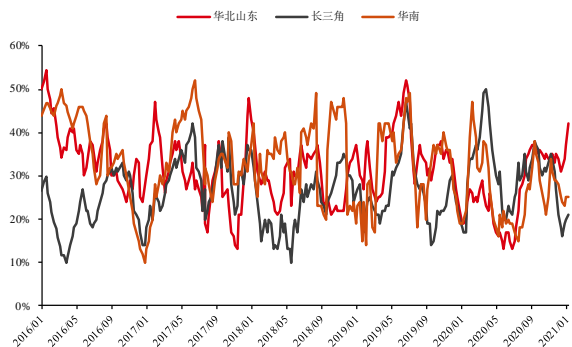
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 国内沥青炼厂开工率 单位: 百分比



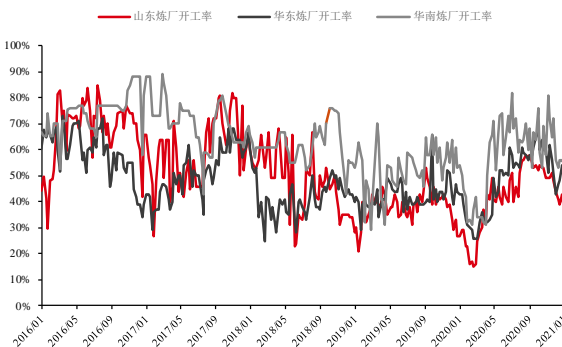
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 15: 主要地区炼厂库存 单位: 百分比



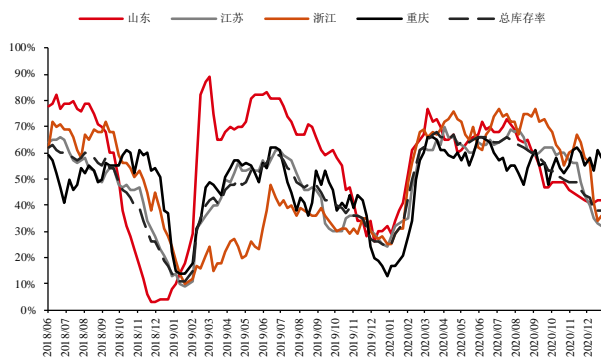
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 16: 主要地区炼厂开工率 单位: 百分比



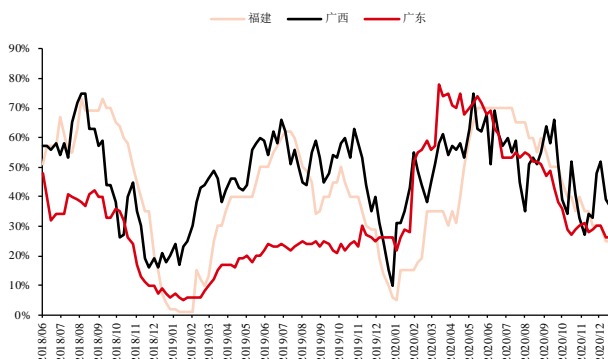
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 17: 沥青社会库存 单位: 百分比

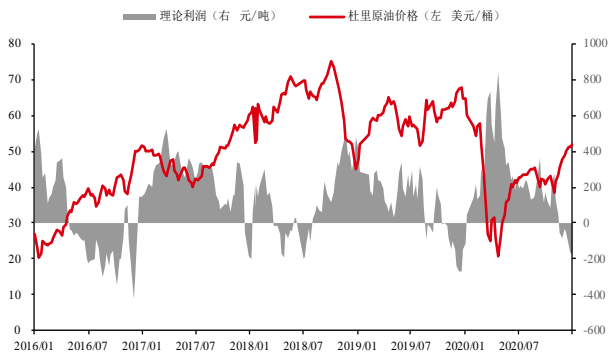


数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

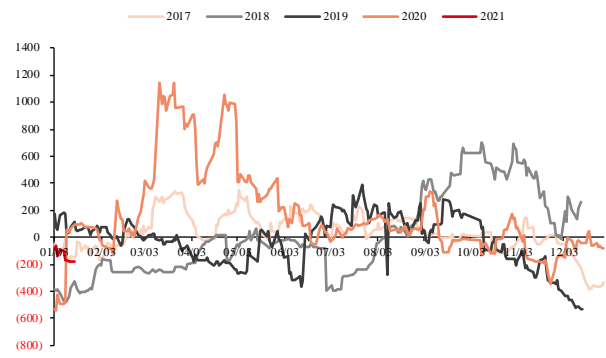
图 18: 沥青社会库存 单位: 百分比



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 19: 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 20: 山东炼厂生产毛利 单位: 元/吨


数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 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