



油价在抛储落地后反弹，但沥青市场反应有限

重要数据与市场要闻：

1、11月24日沥青期货下午盘收盘行情：BU2112 合约下午收盘价 3016 元/吨，较昨日结算上涨 76 元/吨，涨幅 2.59%，持仓 160884 手，增加 52014 手，成交 88353 手，减少 206246 手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3250-3300 元/吨；山东，3040-3200 元/吨；华南，3200-3450 元/吨；华东，3300-3440 元/吨。

观点概述：昨日原油价格在美国抛储落地后大幅反弹，我们认为油价的回升主要是因为前期下跌已经对抛储进行了充分预期，而实际抛储力度低于市场预期，且短期供应增量难以逆转供需偏紧的现实。油价的反弹使得沥青成本端支撑再度加强，但在沥青自身需求偏弱、市场情绪不振的背景下，现货价格并未受到推涨。因此，期货端同样上行乏力，如果原油价格继续上涨的话盘面有望获得更多驱动，但预计涨幅会落后于原油端。

策略建议及分析：

建议：中性，暂时观望

风险：无

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

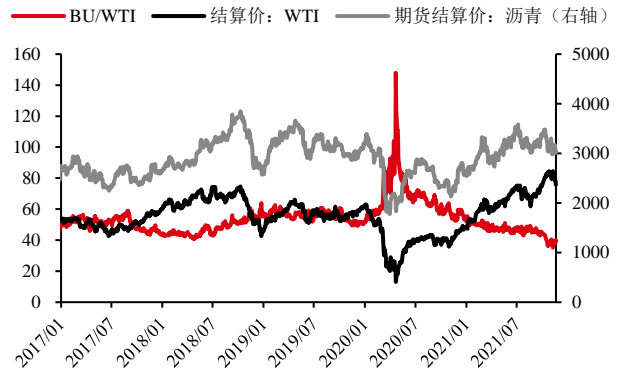
沥青期现市场价格:

图 1: 沥青主力与国际原油价格 单位: 元/吨



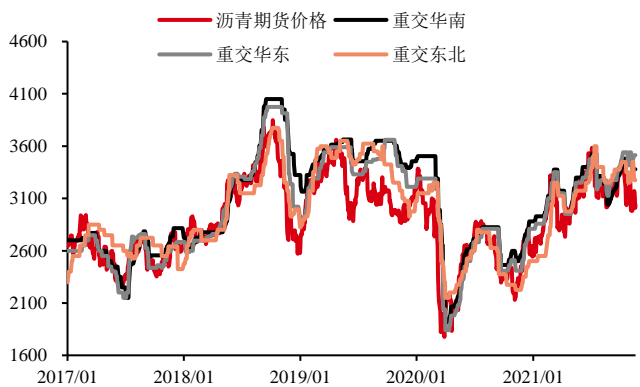
数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶 比值(右)



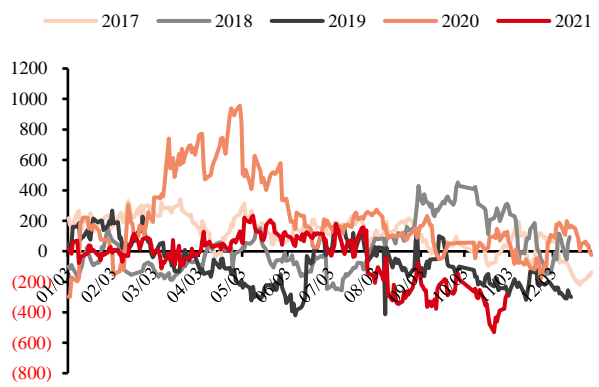
数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨



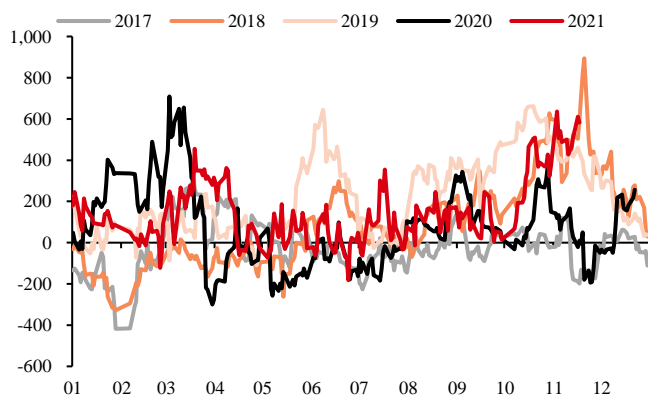
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 盘面利润 单位: 元/吨



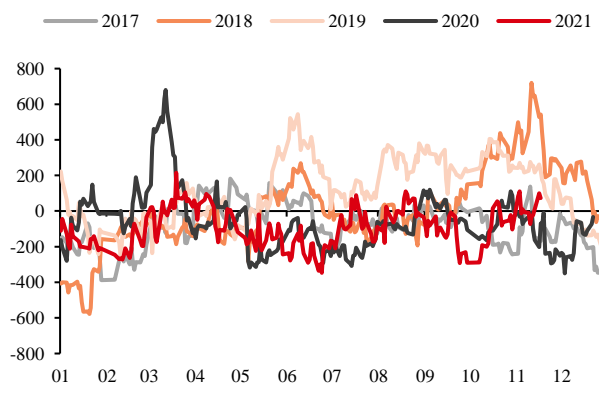
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨

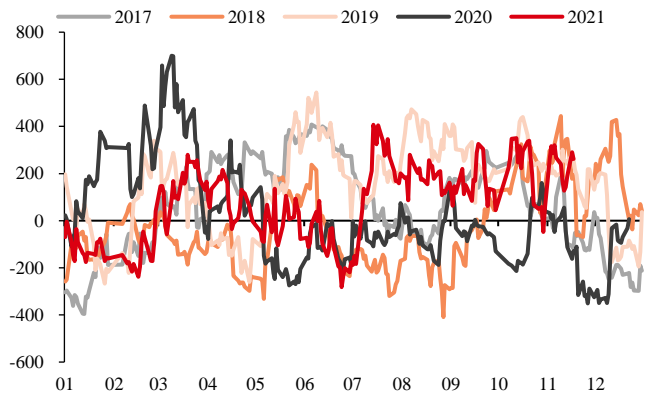


数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

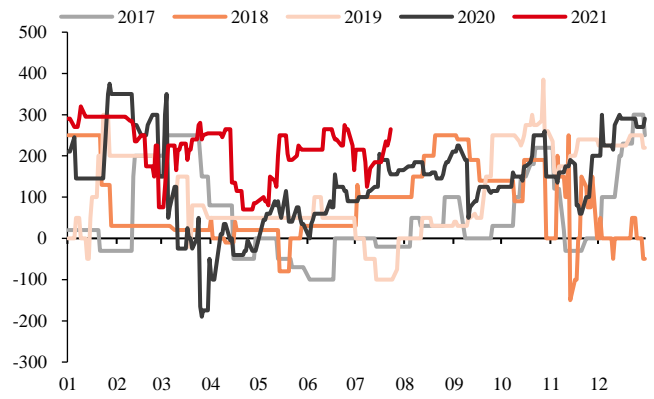
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨



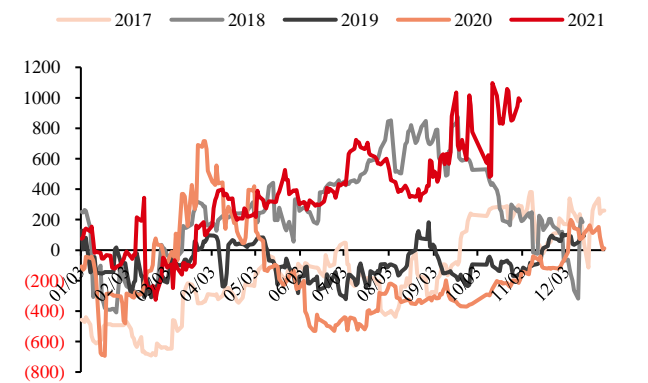
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨


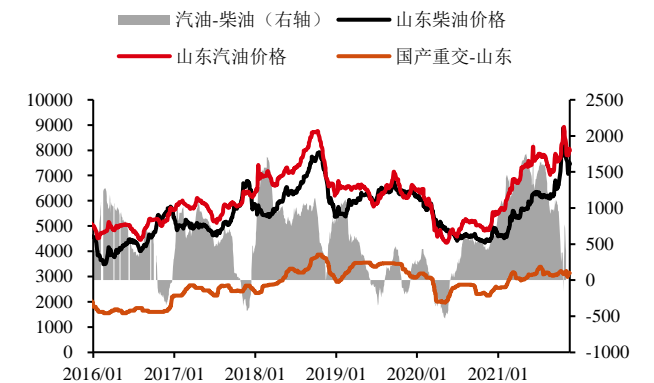
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

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/吨


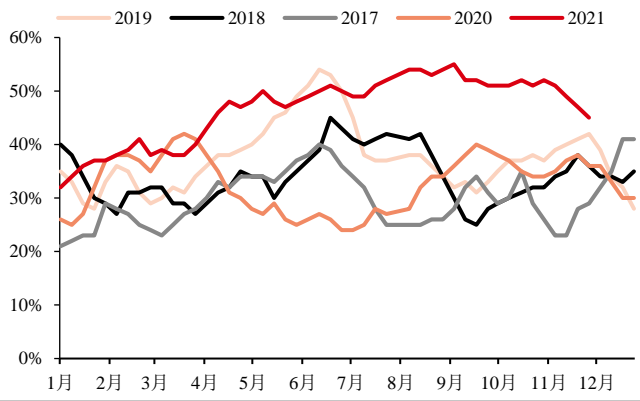
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 韩国沥青与国产重交 单位: 元/吨

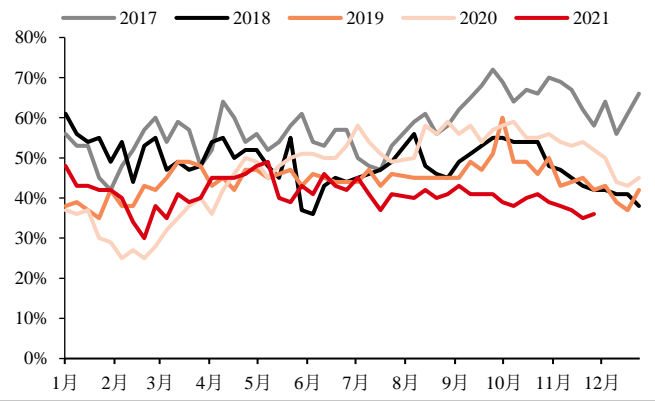

数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 新加坡沥青与国产重交 单位: 元/吨

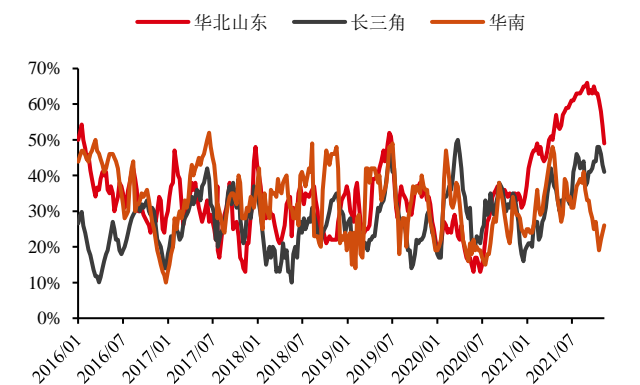

数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

周度高频数据:
图 13: 国内沥青炼厂库存 单位: 无


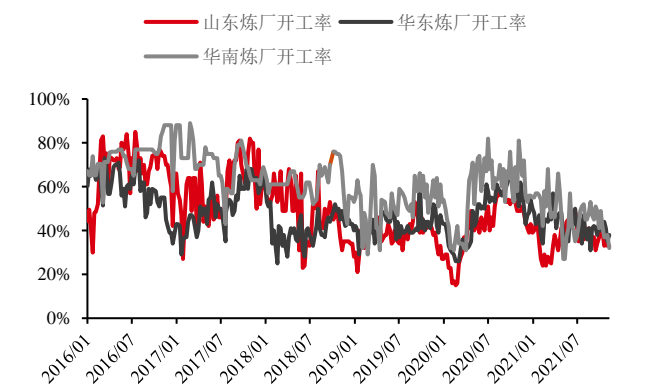
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 国内沥青炼厂开工率 单位: 无


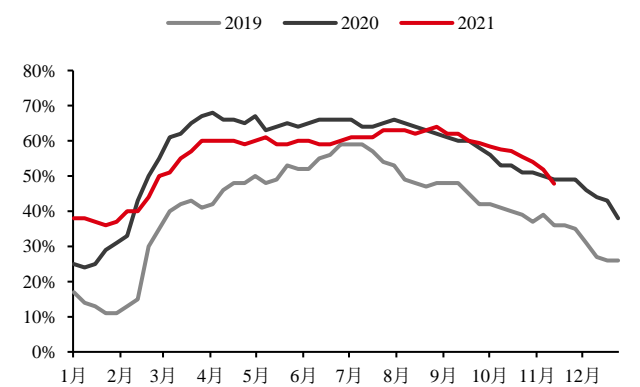
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 15: 主要地区炼厂库存 单位: 无


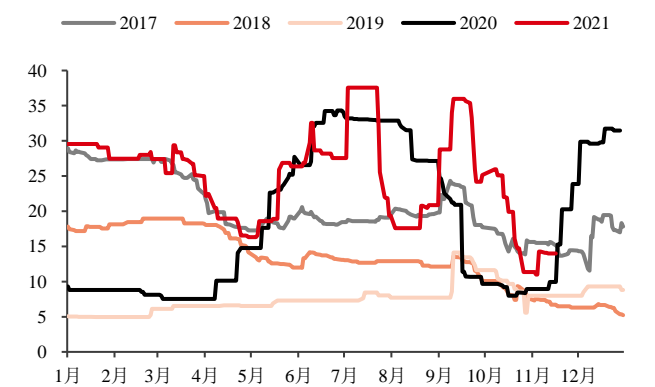
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 16: 主要地区炼厂开工率 单位: 无


数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 17: 沥青社会库存率 单位: 无


数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 18: 交易所库存 单位: 万吨


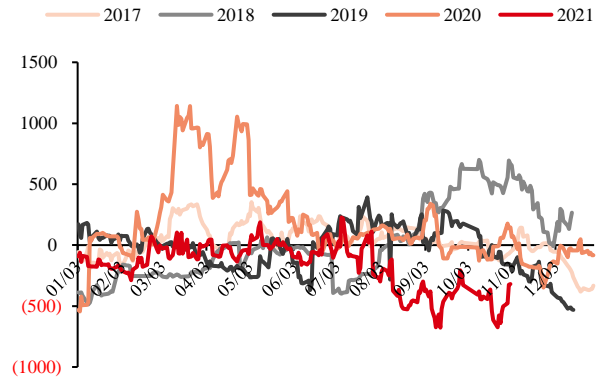
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

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