原油端表现强势，沥青现货继续推涨

重要数据与市场要闻：

1、1 月 17 日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2206 合约下午收盘价 3414 元/吨，较昨日结算价上涨 2 元，涨幅 0.05%，持仓 488371 手，环比增加 1207 手，成交 474090 手，增加 57290 手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3250-3400 元/吨；山东，3150-3250 元/吨；华南，3380-3400 元/吨；华东，3500-3600 元/吨。

观点概述：近期原油的强势表现超出我们预期，沥青成本端支撑继续加强，叠加当前局部现货供应偏紧，昨日国内现货价格继续推涨，普遍涨幅达到 50-100 元/吨。在油价趋势较强的当下，我们认为沥青单边价格将持续受到支撑，但在短期需求预期没有兑现的背景下涨幅可能不及原油，建议前期裂解价差多头暂时离场，待油价开始企稳或回调后再进行入场。

策略建议及分析：

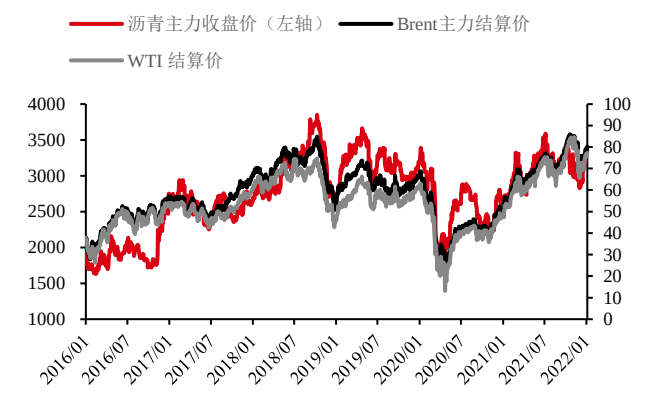
建议：中性偏多，BU-SC 裂解价差多头暂时离场

风险：原油价格大幅回落；沥青炼厂开工率大幅回升；专项债发行进度不及预期；基建与道路投资力度不及预期；国内遭遇极端天气

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

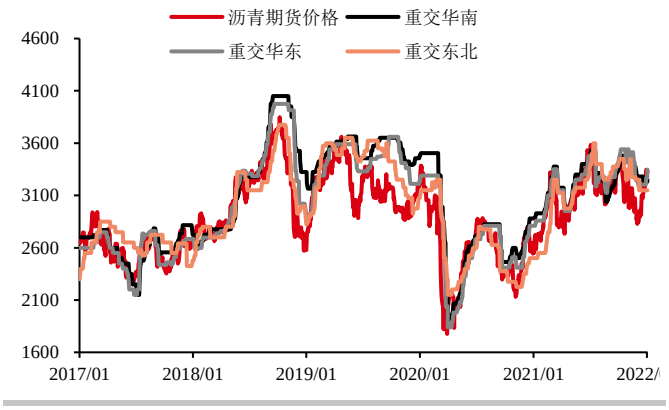


数据来源：Wind 上期所 华泰期货研究院

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

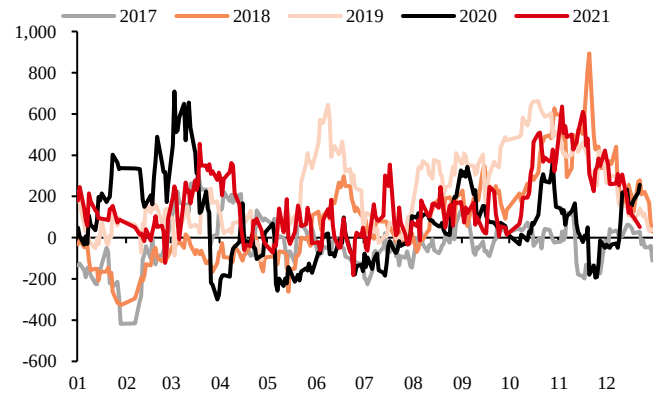


数据来源：Wind 百川资讯 华泰期货研究院

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

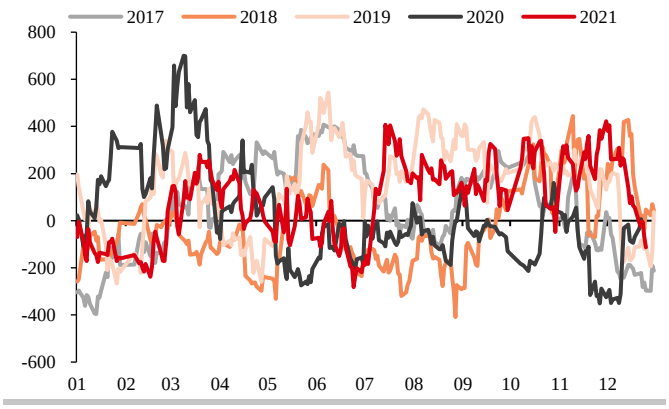


数据来源：Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 6：山东基差季节性　　单位：元/吨

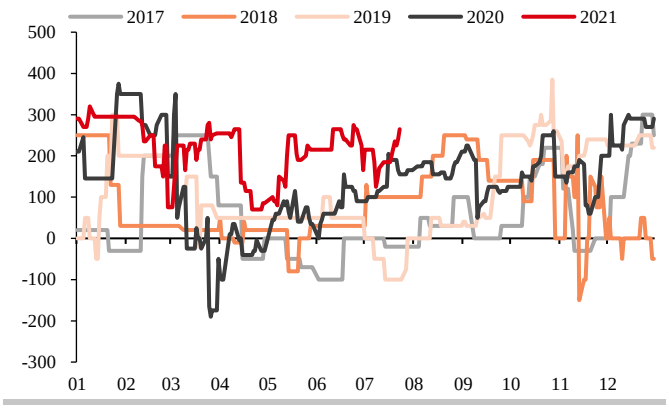
数据来源：Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 7：东北基差季节性　　单位：元/吨



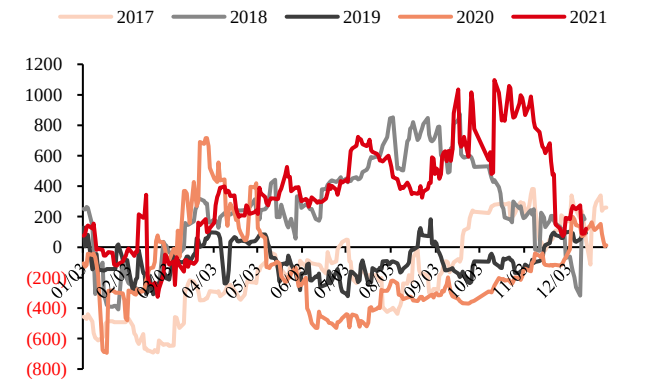
数据来源：Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8：华东-山东价差季节性　　单位：元/吨



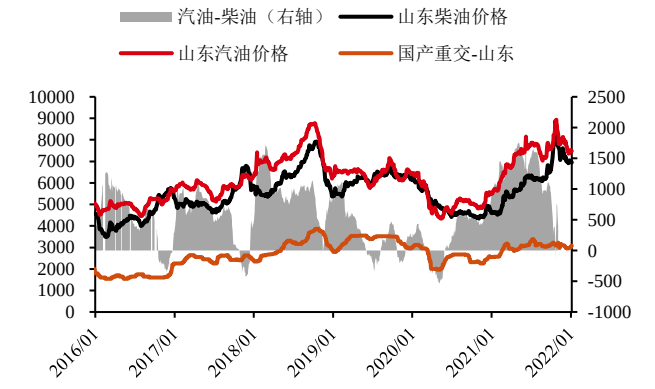
数据来源：Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 9：焦化利润　　单位：元/吨



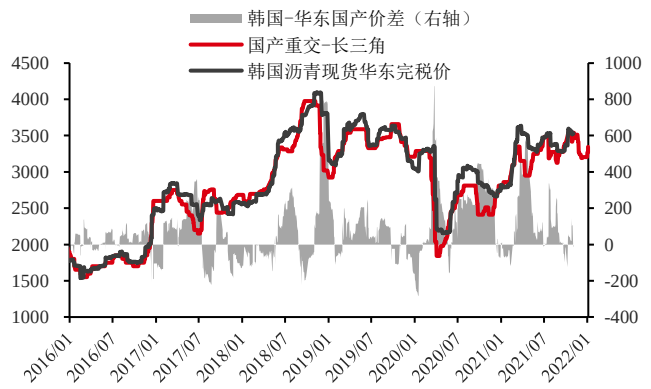
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 10：国内汽柴油价差　　单位：元/吨



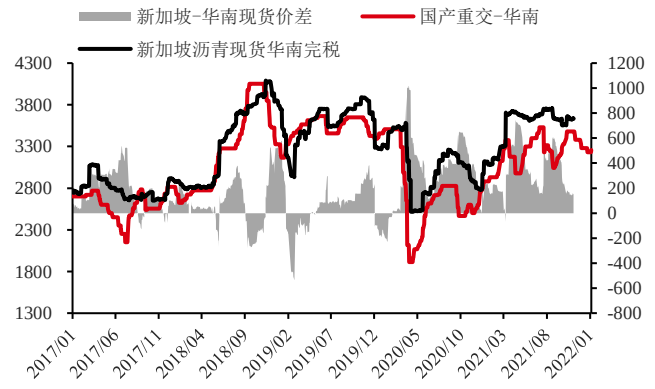
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

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

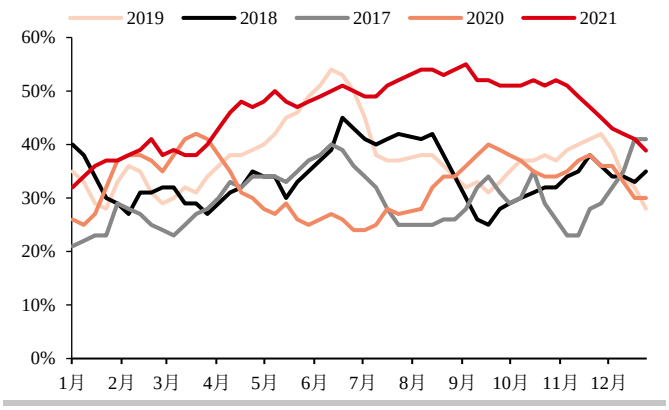
图 12：新加坡沥青与国产重交　　单位：元/吨



数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

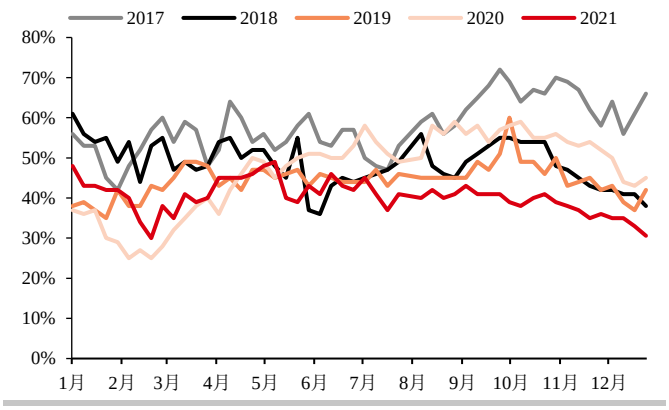
周度高频数据:

图 13: 国内沥青炼厂库存 单位:无



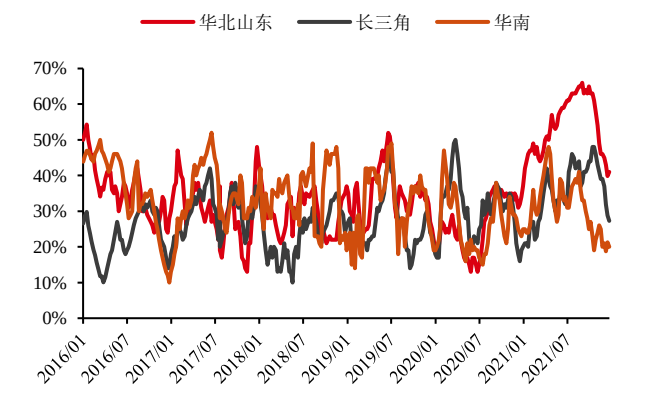
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 国内沥青炼厂开工率 单位:无



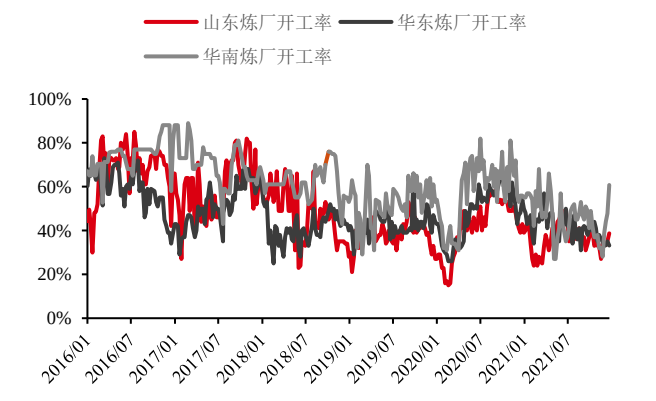
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 15: 主要地区炼厂库存 单位:无



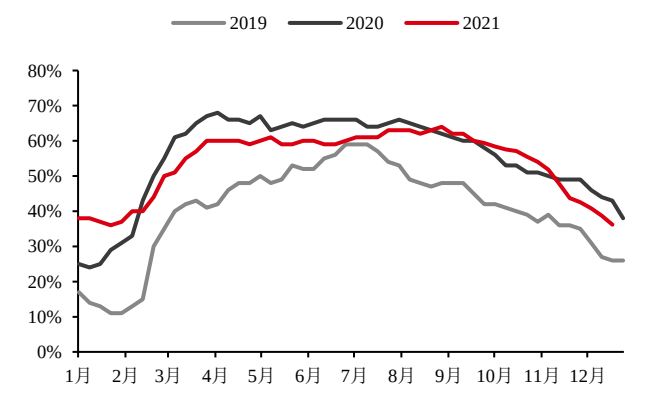
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 16: 主要地区炼厂开工率 单位:无



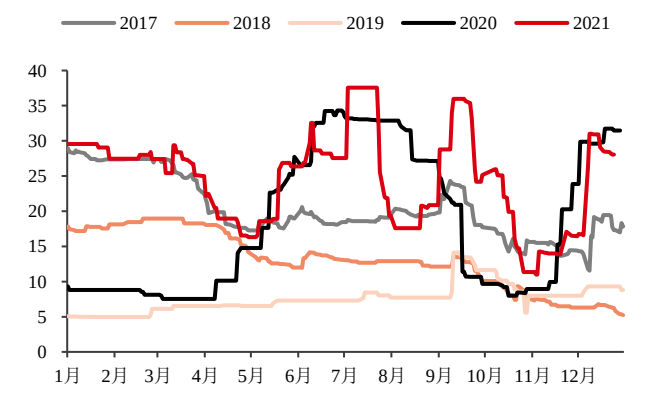
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 17: 沥青社会库存率 单位:无



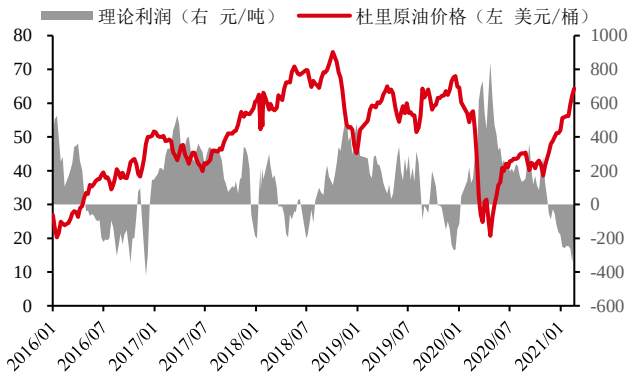
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 18: 交易所库存 单位:万吨



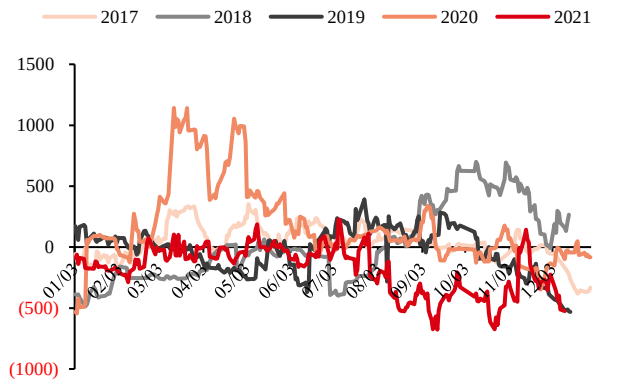
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

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