



原油延续强势，沥青市场受到推涨

重要数据与市场要闻：

1、5月17日沥青期货下午盘收盘行情：主力BU2209合约下午收盘价4396元/吨，较昨日结算价下跌106元，涨幅2.5%，持仓419273手，环比增加74069手，成交459013手，环比减少74518手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，4300-4450元/吨；山东，4060-4320元/吨；华南，4550-4650元/吨；华东，4620-4680元/吨。

观点概述：当下原油市场维持震荡上行走势，沥青成本端支撑加强，昨日华北、山东、西南等部分地区现货价格跟随上调。虽然说沥青自身终端消费依然表现不佳，较高的价格使得终端接受能力受到考验，成交氛围整体一般。但在成本高企、炼厂利润低迷、供应收缩的环境下，沥青期现价格仍受到一定上行驱动。往前看，我们认为对待BU可以延续逢低多的思路，但需注意原油市场仍面临来自宏观与地缘政治方面的不确定性，潜在波动风险较大，不宜过度追涨。

策略建议及分析：

建议：中性偏多；原油企稳后逢低多BU主力合约

风险：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

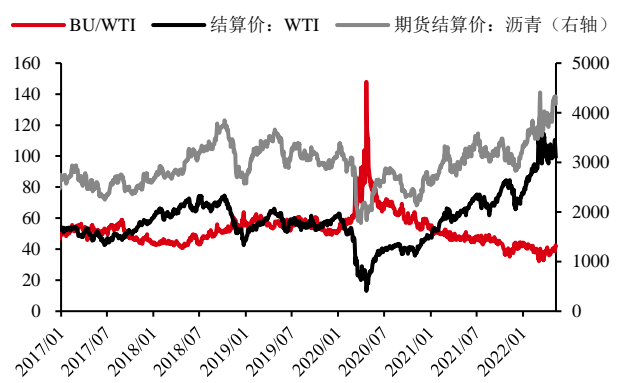
✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

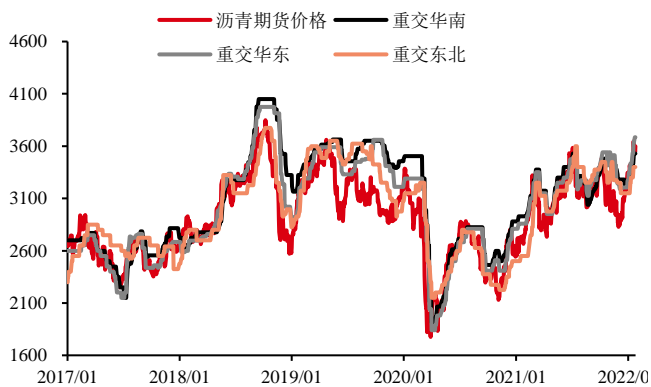
投资咨询号：Z0015842

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

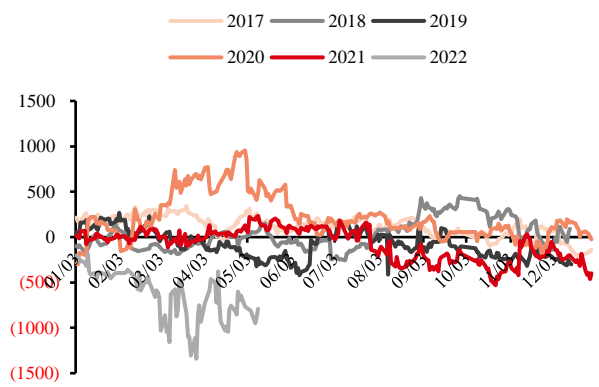

数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶 比值(右)


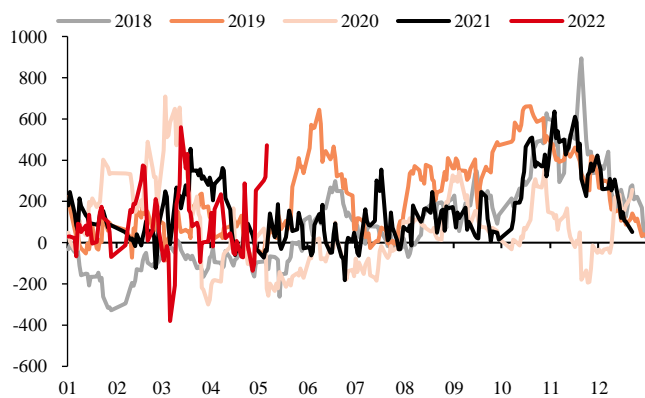
数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨


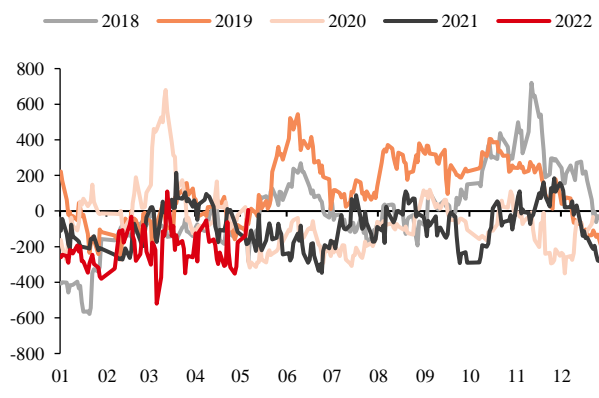
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 盘面利润 单位: 元/吨


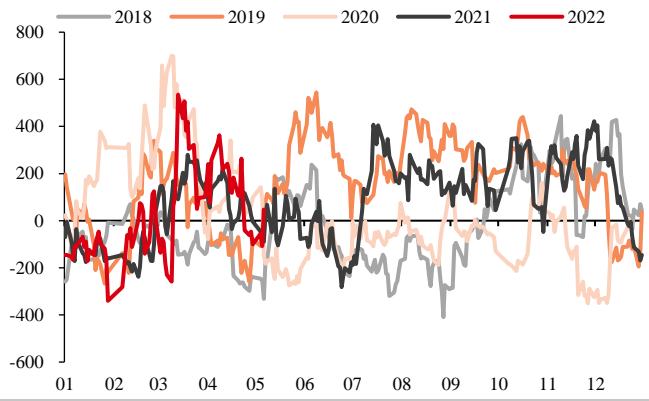
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨


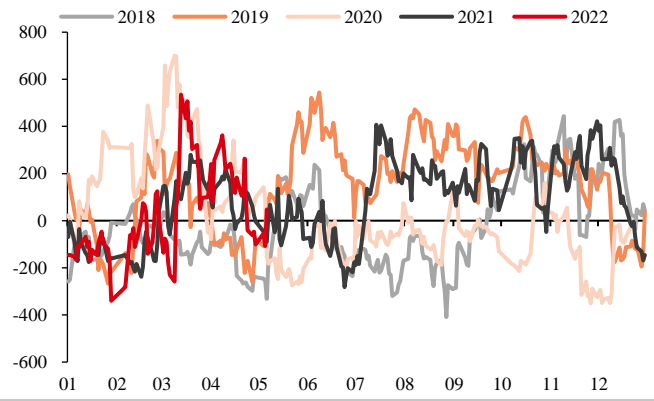
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨


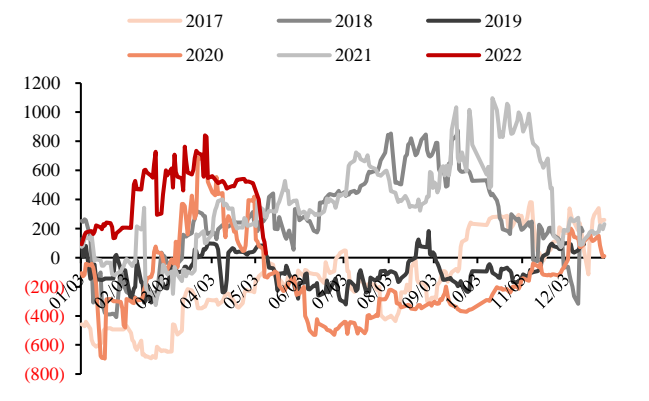
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨


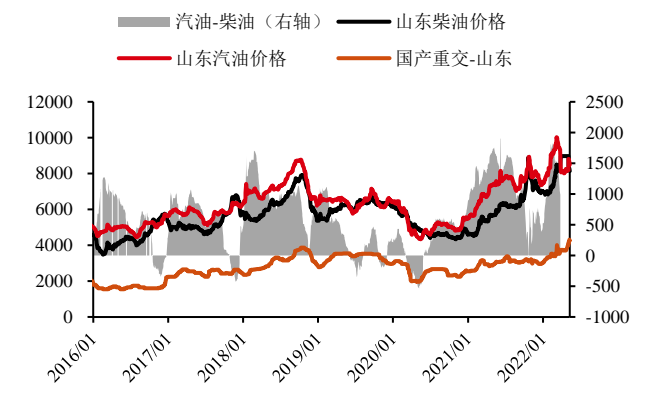
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东价差季节性 单位: 元/吨


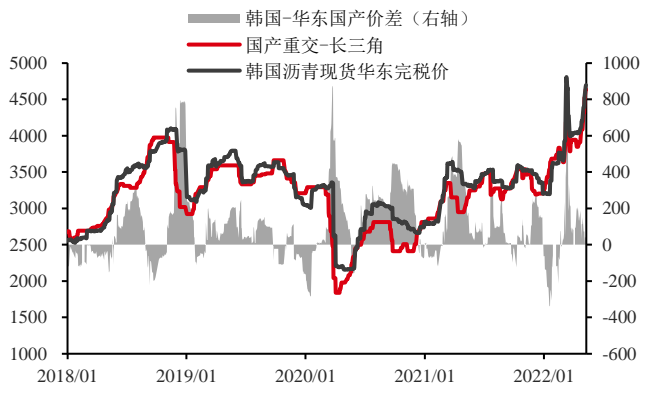
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 单位: 元/吨


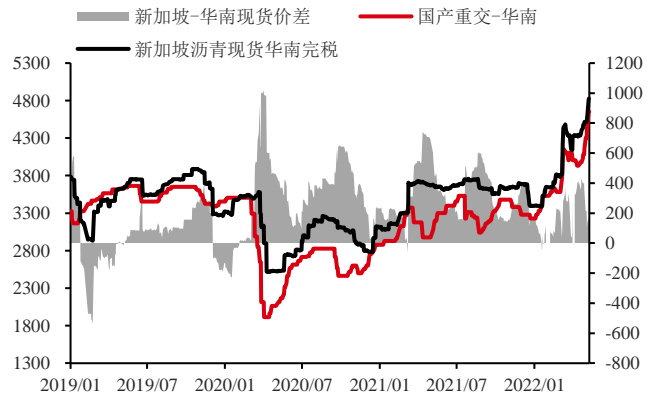
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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


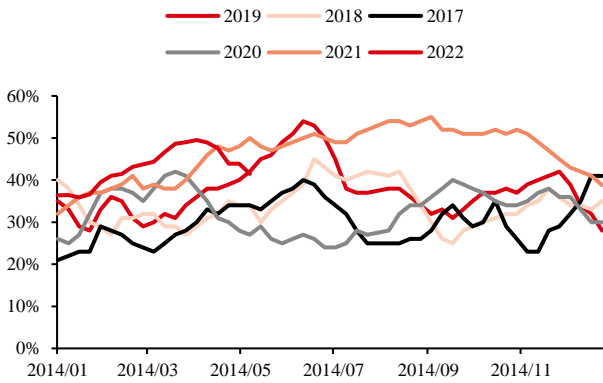
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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

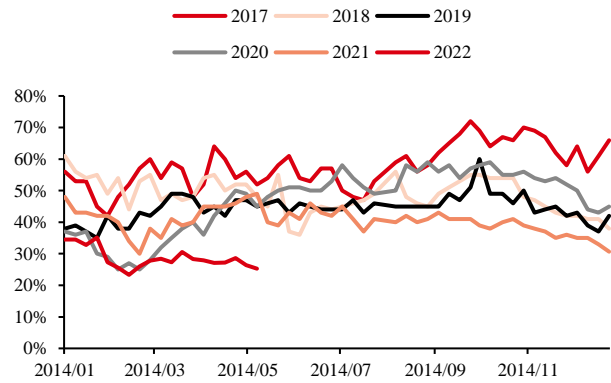
单位: 无



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

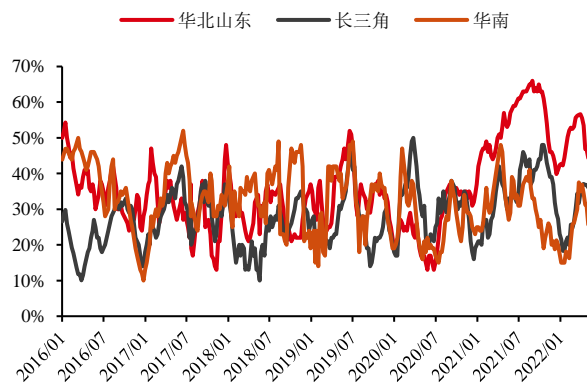
单位: 无



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

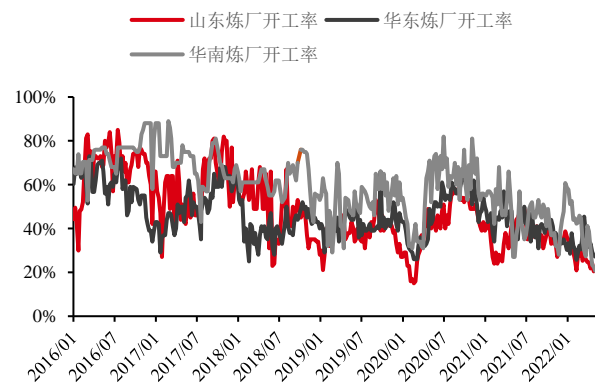
单位: 无



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

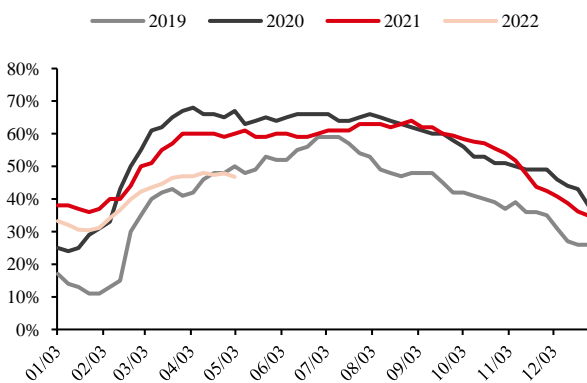
单位: 无



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 17: 沥青社会库存率

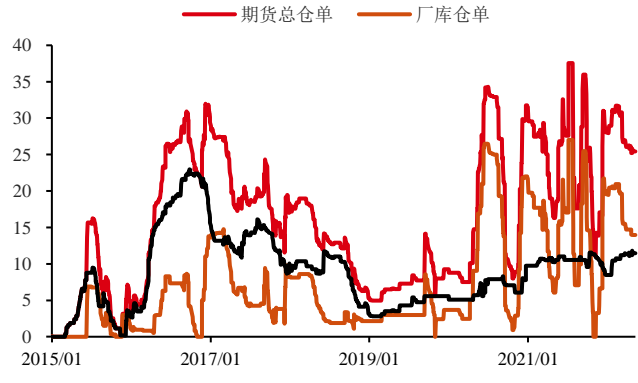
单位: 无



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



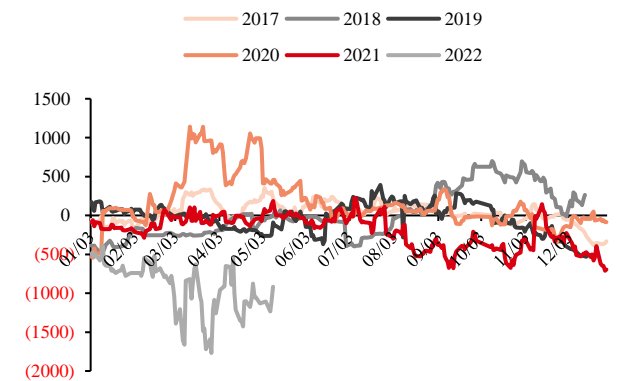
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

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

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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

经营地址：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com