



油价高位运行，盘面维持偏强走势

重要数据与市场要闻：

1、5月24日沥青期货下午盘收盘行情：主力BU2209合约下午收盘价4435元/吨，较昨日结算价上涨32元，涨幅0.7%，持仓511854手，环比增加55099手，成交597596手，环比增加145680手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，4256-4456元/吨；山东，4170-4320元/吨；华南，4600-4650元/吨；华东，4550-4730元/吨。

观点概述：当下在战争与制裁背景下，原油市场延续偏紧格局，高位运行的油价持续支撑（包括沥青在内）下游油品的价格中枢。就沥青自身基本面而言，虽然当前终端消费表现没有太大的亮点，但在开工负荷维持极低水平的背景下，前期炼厂远期合同释放量不多，导致市场资源流通量较少。近期库存也呈现出从高位连续去化的趋势，盘面情绪受到支撑。但需要注意的是，当前现货市场价格上涨力度仍不及期货端，如果基差显著走弱可能驱动期现套利行为的增加，对盘面存在一定压制。往前看，我们认为对待BU可以延续逢低多的思路，不宜追涨。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，同时需关注终端需求的改善进度以及6月的排产情况。

策略建议及分析：

建议：中性偏多；前期多头可止盈，等回调后逢低多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

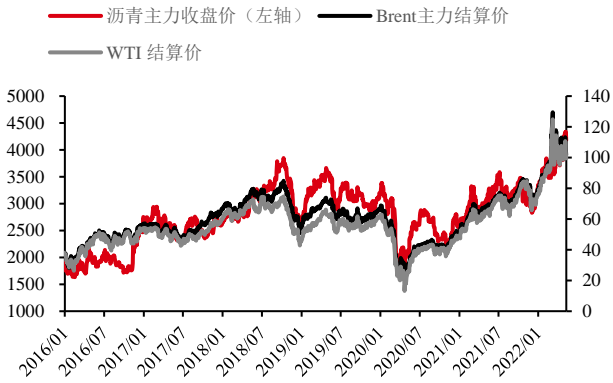
康远宁

☎ 0755-23991175

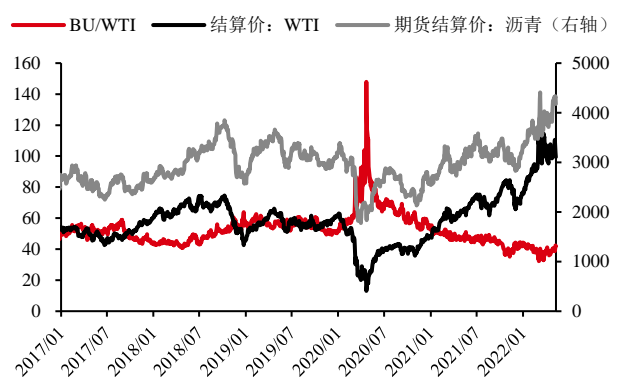
✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

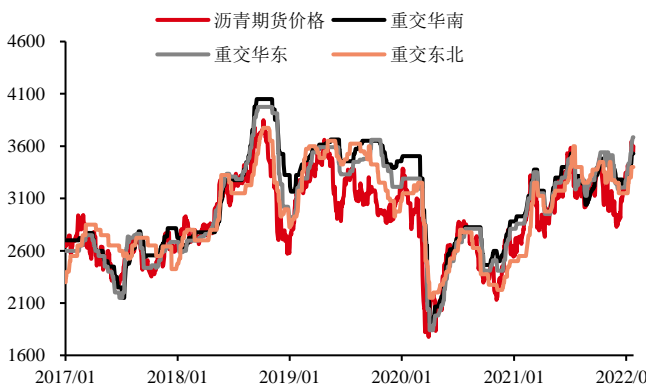
投资咨询号：Z0015842

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


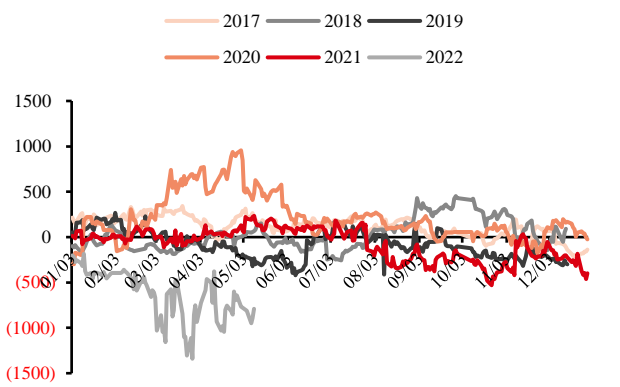
数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶 比值(右)


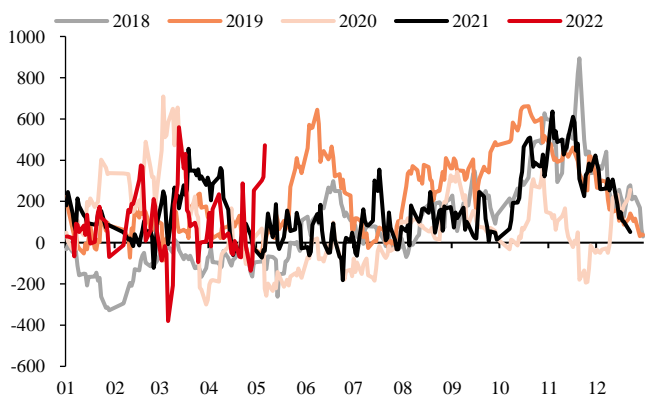
数据来源: Wind 上期所 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨


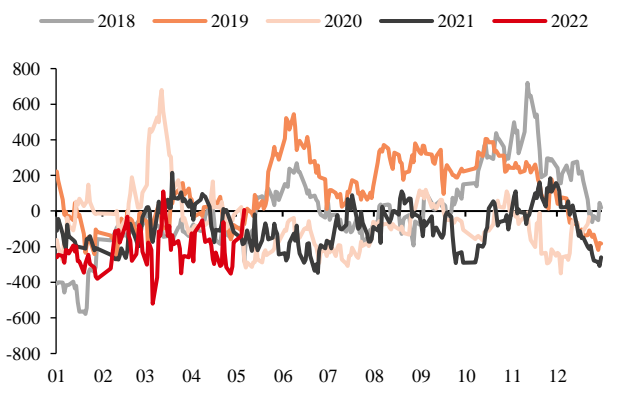
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 盘面利润 单位: 元/吨


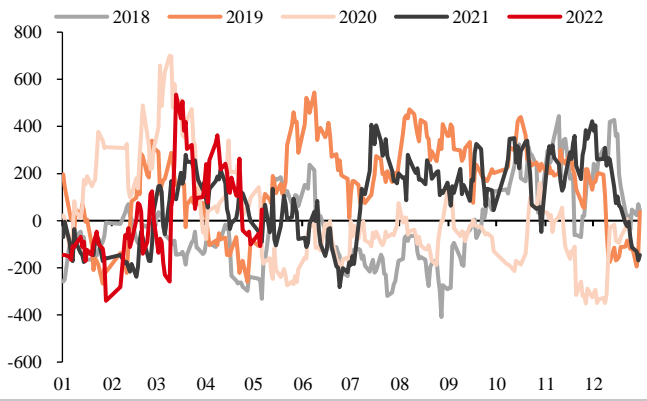
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨


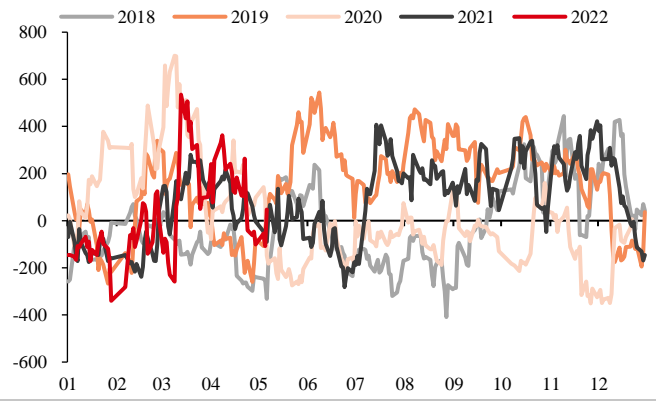
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨


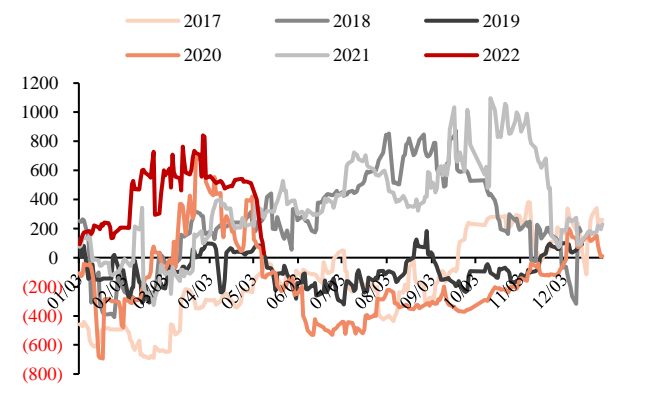
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨


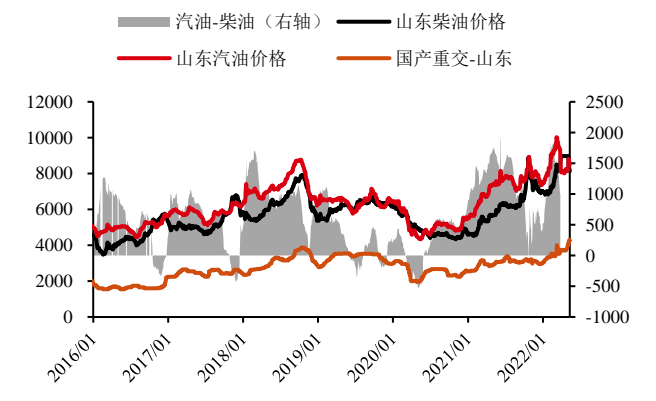
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东价差季节性 单位: 元/吨


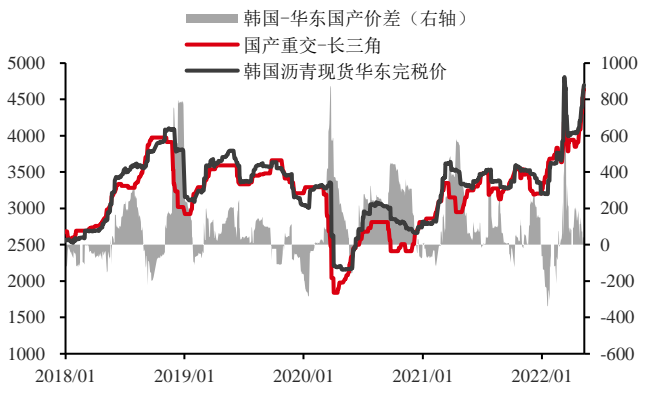
数据来源: Wind 隆众资讯 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 单位: 元/吨


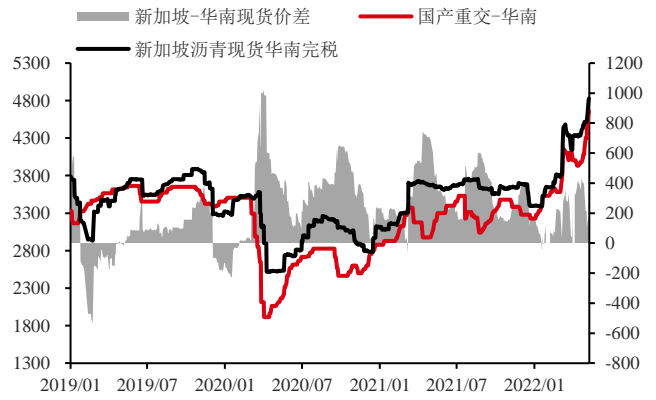
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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


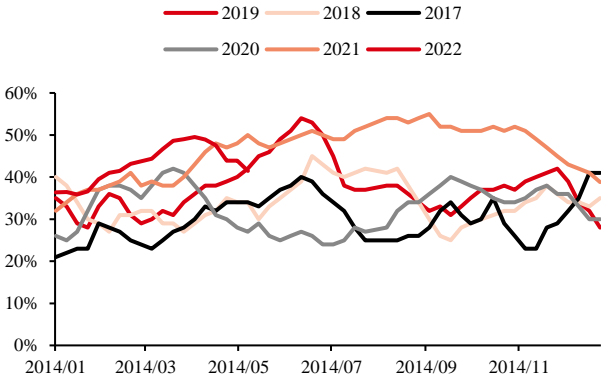
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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

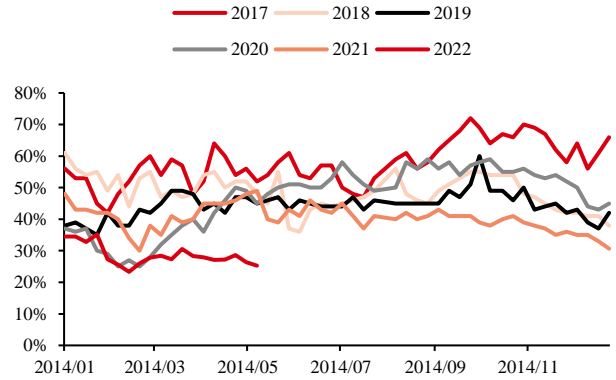
周度高频数据:

图 13: 国内沥青炼厂库存 单位:无



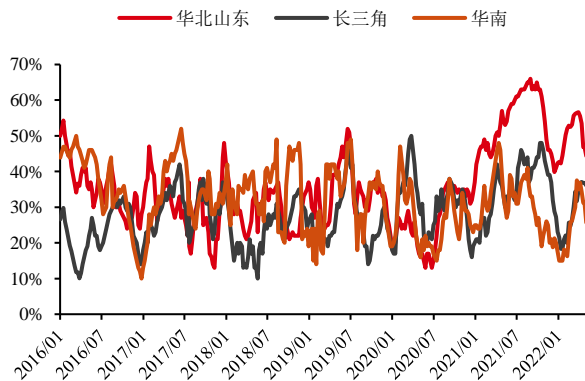
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 国内沥青炼厂开工率 单位:无



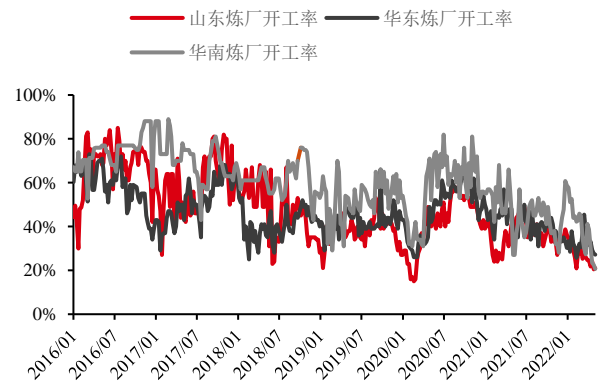
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 15: 主要地区炼厂库存 单位:无



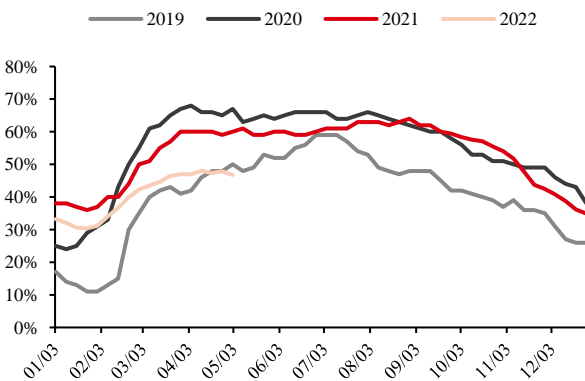
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 16: 主要地区炼厂开工率 单位:无



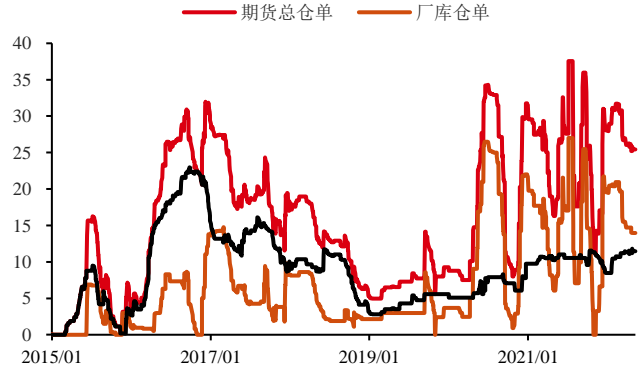
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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



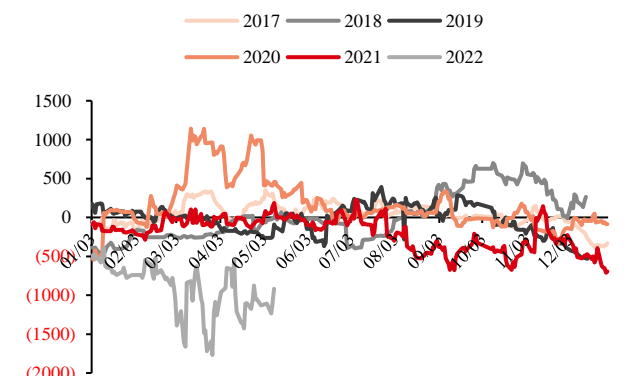
数据来源: 上海期货交易所 华泰期货研究院

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