



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

联系人

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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

市场要闻与重要数据

1、6月29日沥青期货下午盘收盘行情: 主力 BU2209 合约下午收盘价 4582 元/吨, 较昨日结算价上涨 22 元, 涨幅 0.28%, 持仓 485629 手, 环比减少 18868 手, 成交 606018 手, 环比增加 65755 手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价: 东北, 4686-4756 元/吨; 山东, 4410-4530 元/吨; 华南, 4850-4950 元/吨; 华东, 4800-5040 元/吨。

核心观点

■ 市场分析

虽然有来自原油端波动的干扰, 但沥青自身基本面仍较为稳固, 在供应维持低位的背景下, 市场资源整体偏紧, 即使终端消费一般仍能带动库存持续去化。根据百川资讯数据, 截至本周国内沥青炼厂库存率录得 34.83%, 环比前一周下降 0.61%; 与此同时, 沥青社会库存率录得 37.8%, 环比前一周下滑 1.6%。总体来看, 当前沥青主要支撑仍来自于成本与供应端, 如果原油价格能够企稳甚至进一步反弹, 高成本和低利润或持续抑制装置开工, BU 盘面有望维持坚挺。

■ 策略

观望; 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

目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

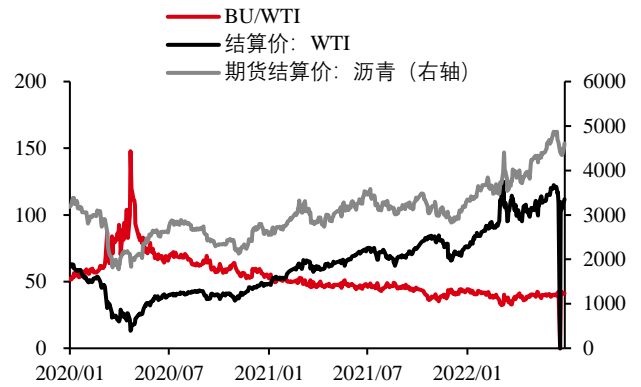
图 1: 沥青主力与国际原油价格 单位: 元/吨	3
图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶; 元/吨	3
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨	3
图 4: 盘面利润 单位: 元/吨	3
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨	3
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨	3
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨	4
图 8: 山东基差季节性 单位: 元/吨	4
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨	4
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨	4
图 11: 沥青炼厂库存率 单位: 无	4
图 12: 沥青炼厂开工率 单位: 无	4
图 13: 主要地区炼厂库存率 单位: 无	5
图 14: 主要地区炼厂开工率 单位: 无	5
图 15: 沥青社会库存率 单位: 无	5
图 16: 交易所库存 单位: 万吨	5

图 1: 沥青主力与国际原油价格 | 单位: 元/吨



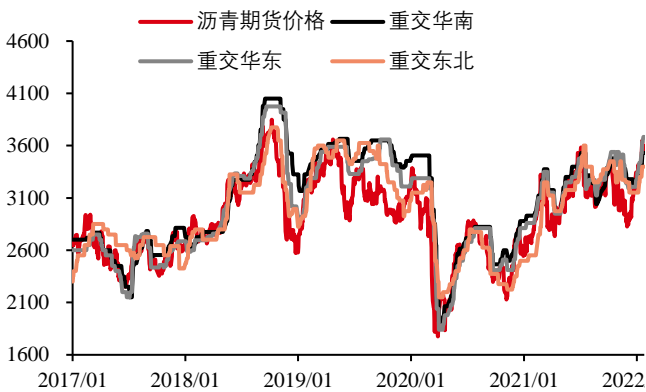
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 | 单位: 美元/桶; 元/吨



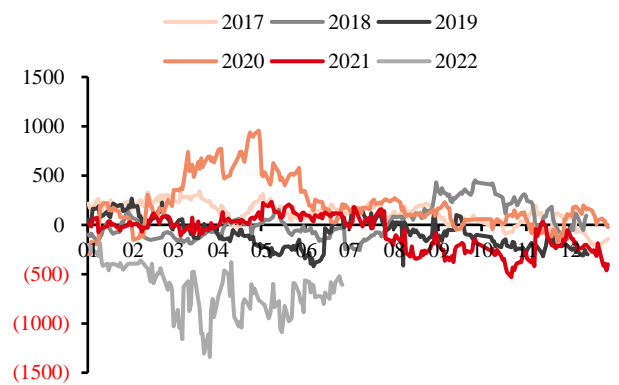
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



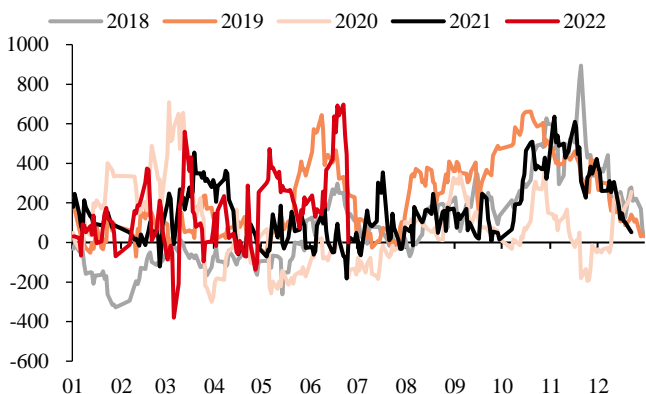
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 盘面利润 | 单位: 元/吨



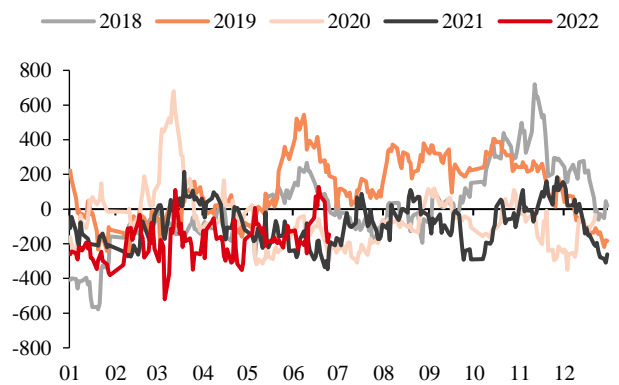
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



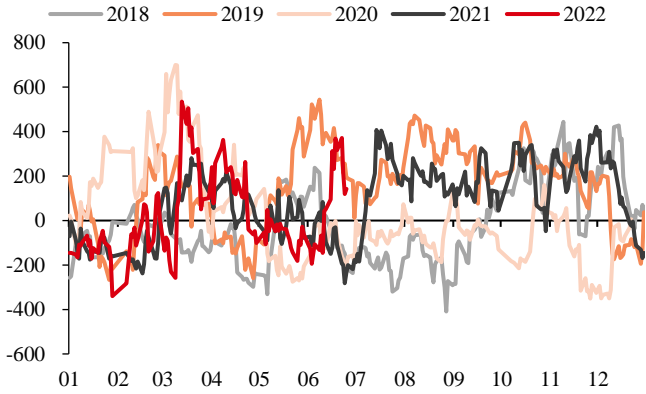
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



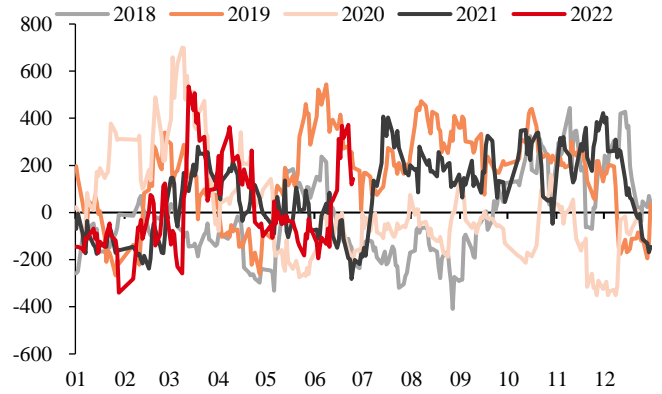
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



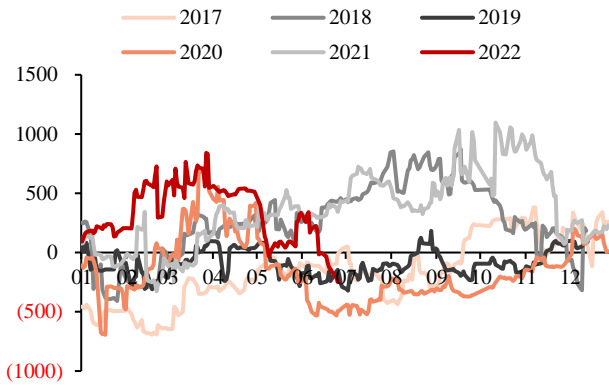
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



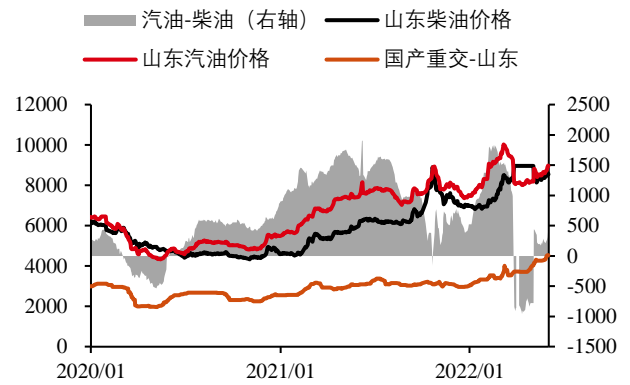
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



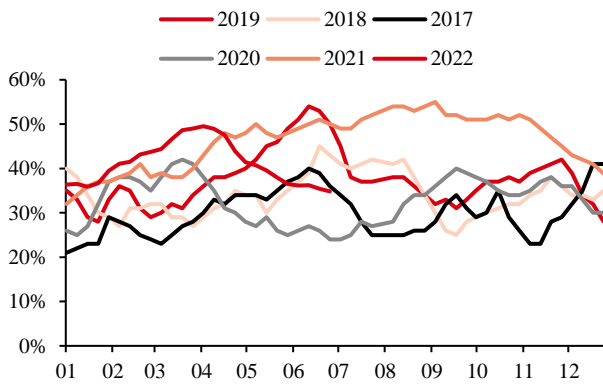
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



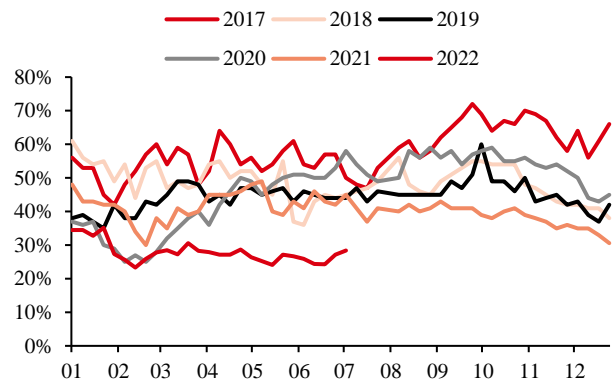
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存率 | 单位: 无



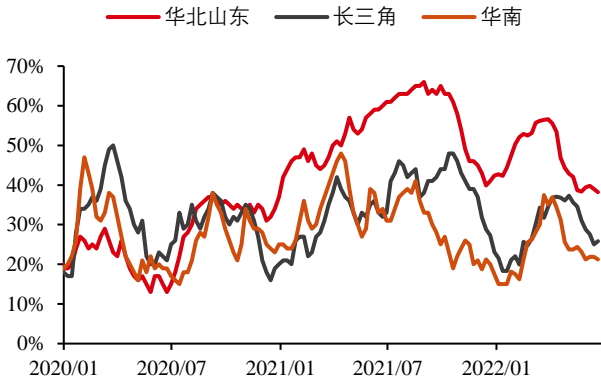
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



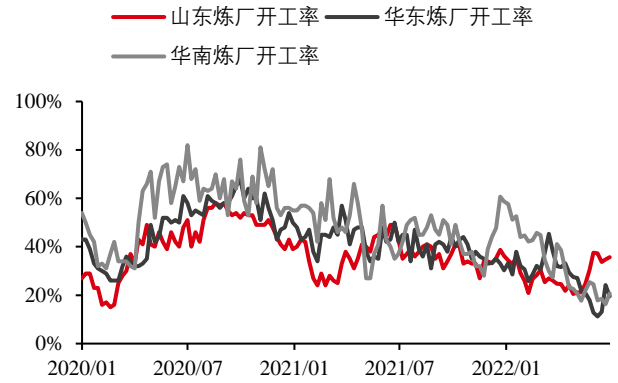
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



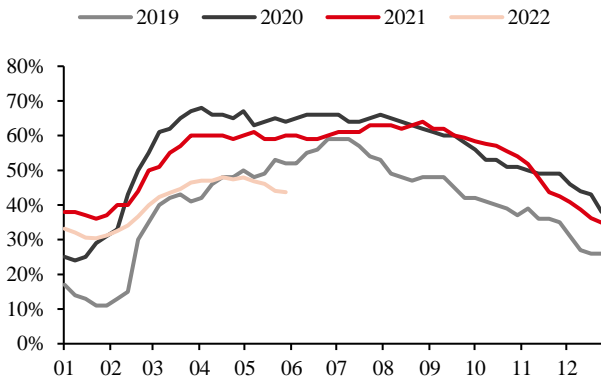
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



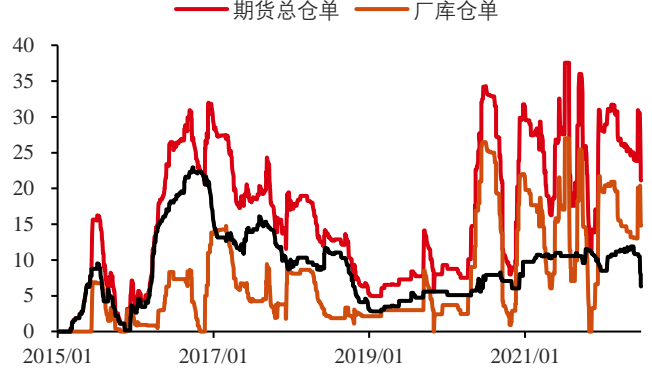
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 15: 沥青社会库存率 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 交易所库存 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 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

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com