



# 装置开工维持低位，供应整体偏紧

## 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

☎ 020-83901031

✉ 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

### 联系人

#### 裴紫叶

☎ 15801022486

✉ peiziye@htfc.com

从业资格号: F03100446

### 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、8月10日沥青期货下午盘收盘行情: 主力 BU2212 合约下午收盘价 4115 元/吨, 较昨日结算价上涨 61 元, 涨幅 1.5%, 持仓 440303 手, 环比增加 39124 手, 成交 338129 手, 环比减少 13635 手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价: 东北, 4686-4806 元/吨; 山东, 4250-4480 元/吨; 华南, 4780-4850 元/吨; 华东, 4680-4720 元/吨。

3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格: 华南, 5180-5410 元/吨; 华东, 4500-4660 元/吨; 北方, 4500-4660 元/吨。

## 核心观点

### ■ 市场分析

当前在需求改善幅度有限的背景下, 沥青供应端支撑还在延续。根据百川资讯最新数据, 截止本周国内沥青装置开工率来到 33.79%, 环比前一周微增 0.3%, 依然远低于季节性正常水平。由于装置开工维持低位, 市场供应偏紧, 即使需求端表现一般局部仍存在缺口, 现货价格较为坚挺。整体来看, 在基本面支撑下, 预计短期 BU 盘面相较原油更为抗跌, 如果油价能够持续反弹则沥青市场获得进一步的上行驱动, 短期可以延续逢低多 BU 的思路。

### 策略

观望为主; 逢低多 BU 主力合约

### ■ 风险

沥青炼厂开工率大幅回升; 专项债资金到位不及预期; 基建与道路投资力度不及预期; 国内持续遭遇极端天气

## 目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点 .....	1

## 图表

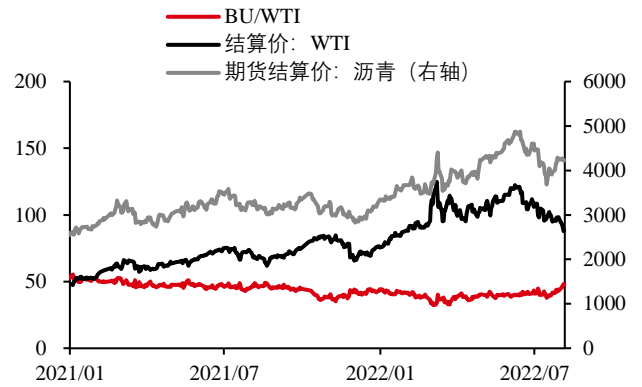
图 1: 沥青主力与国际原油价格   单位: 元/吨 .....	3
图 2: 沥青与国际原油比价   单位: 美元/桶; 元/吨 .....	3
图 3: 沥青分区域现货价格   单位: 元/吨 .....	3
图 4: 盘面利润   单位: 元/吨 .....	3
图 5: 华东基差季节性   单位: 元/吨 .....	3
图 6: 山东基差季节性   单位: 元/吨 .....	3
图 7: 东北基差季节性   单位: 元/吨 .....	4
图 8: 山东基差季节性   单位: 元/吨 .....	4
图 9: 焦化利润   单位: 元/吨 .....	4
图 10: 国内汽柴油价差   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**



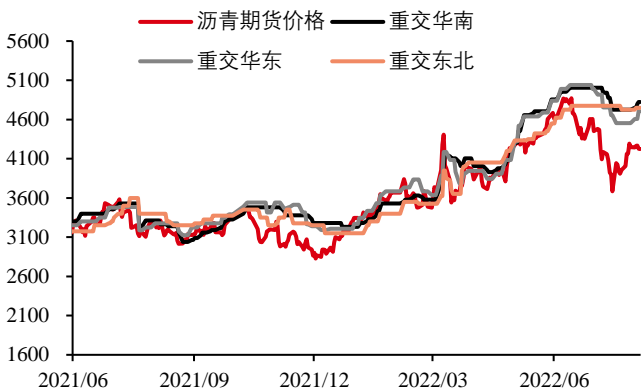
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 2: 沥青与国际原油比价 | 单位: 美元/桶; 元/吨**



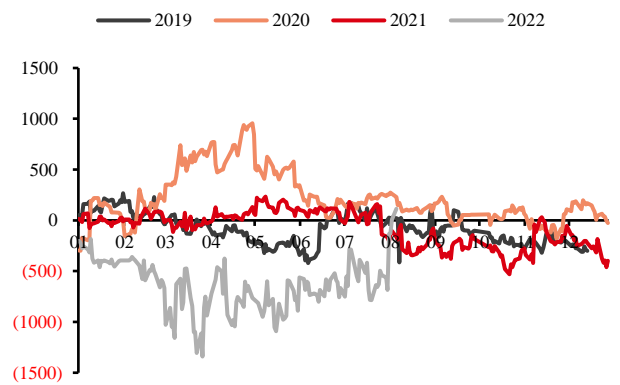
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨**



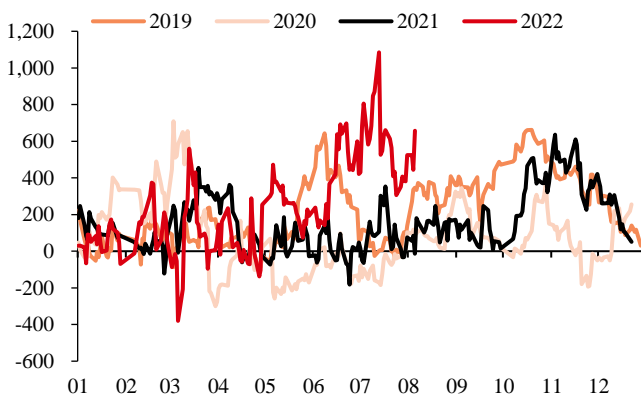
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

**图 4: 盘面利润 | 单位: 元/吨**



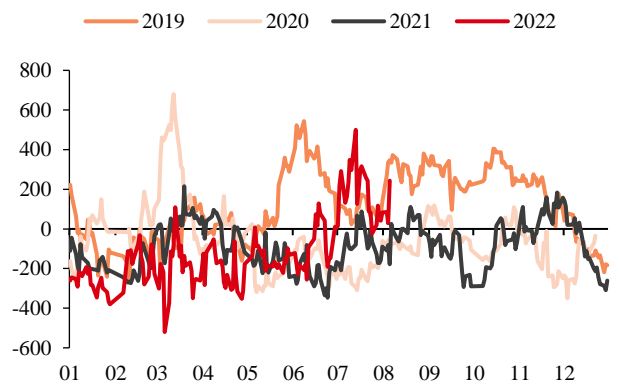
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

**图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨**



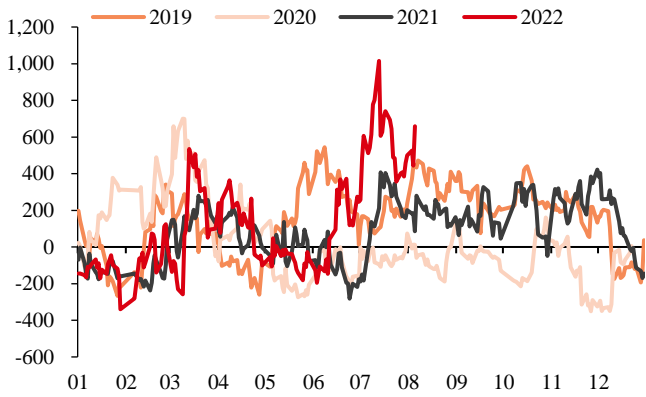
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨**



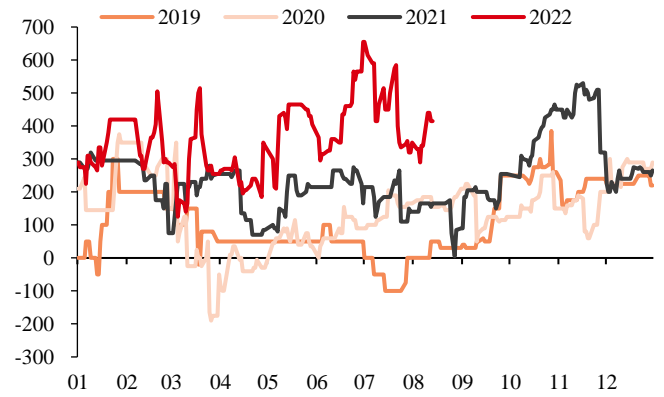
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



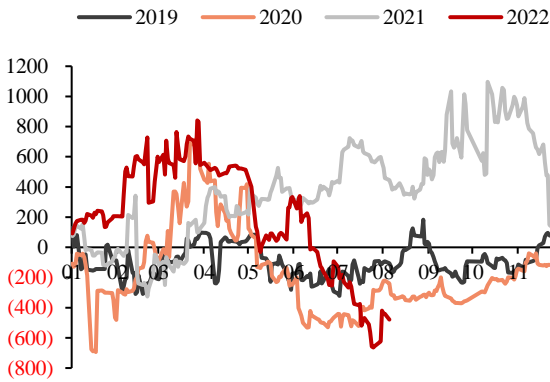
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东价差季节性 | 单位: 元/吨



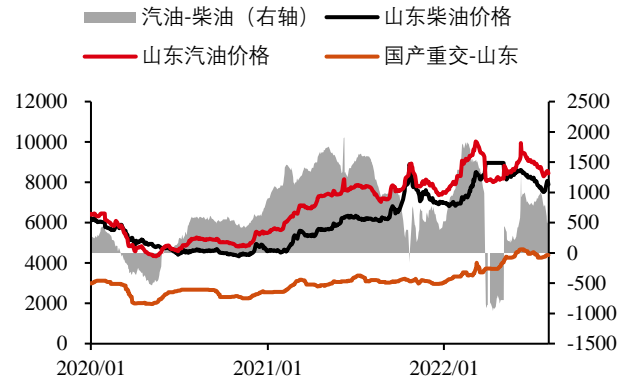
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



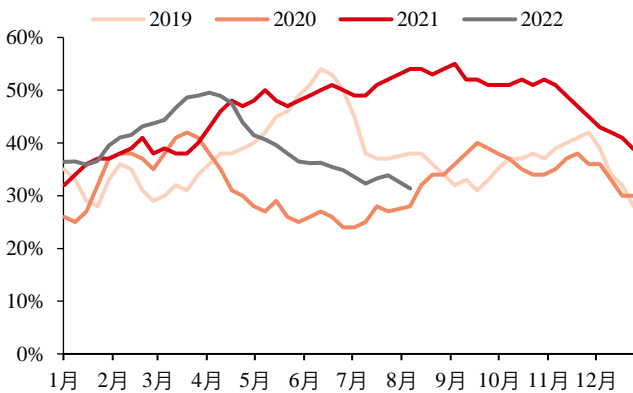
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



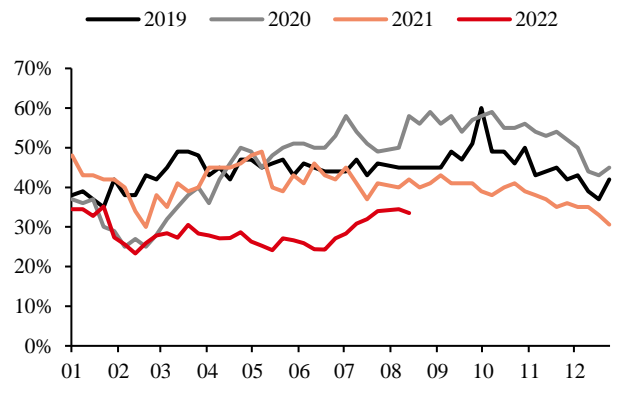
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存率 | 单位: 无



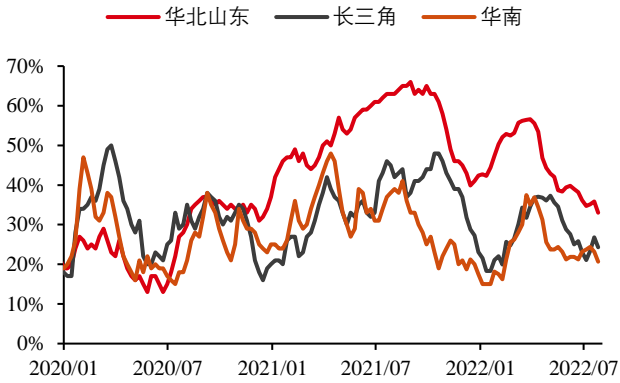
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



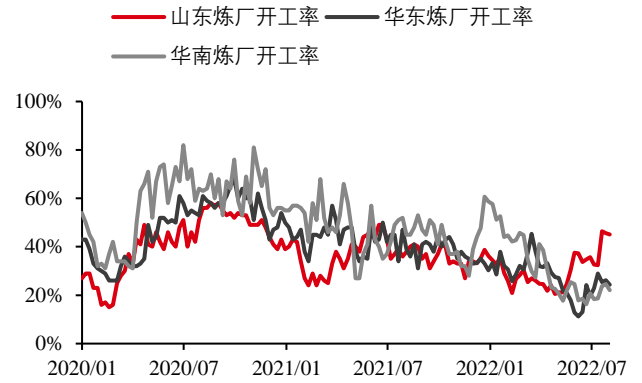
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无**



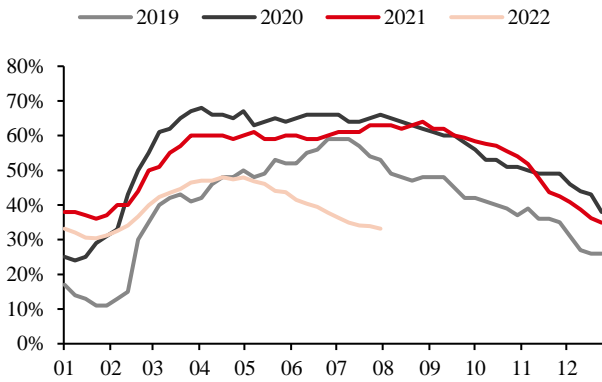
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**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](http://www.htfc.com)