

油价大幅反弹，成本端支撑走强

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

证监许可【2011】1289号

市场要闻与重要数据

1、9月28日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2212 合约下午收盘价 3753 元/吨，较昨日结算价上涨 67 元，涨幅 1.82%，持仓 326940 手，环比减少 6326 手，成交 295001 手，环比减少 106776 手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，4706-4856 元/吨；山东，4240-4530 元/吨；华南，4720-4870 元/吨；华东，4500-4700 元/吨。

3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，5370-5450 元/吨；华东，5000-5120 元/吨；北方，5000-5120 元/吨。

4、匈牙利总理欧尔班呼吁该国所有公民在全国磋商期间就制裁发表意见，从而“结束”因布鲁塞尔强加给欧盟成员国的制裁造成的能源价格上涨。欧尔班说：“布鲁塞尔将能源制裁强加给欧盟成员国，从那时起，能源价格暴涨。现在每个欧洲公民都为能源制裁支付一半的价格。今天政府就制裁问题启动全国磋商。我请每个人都说出自己的意见，因为只有通过共同努力，我们才能结束能源价格的上涨。”（俄罗斯卫星网）

核心观点

■ 市场分析

昨日国际油价大幅反弹，原油自身基本面仍相对稳固，如果宏观面利空充分释放后价格具备上行驱动。随着油价反弹，沥青成本端支撑有所走强，对盘面影响或更为显著。从沥青自身基本来看，当前仍相对坚挺，市场呈现供需同步增长的格局，库存维持在低位区间，尚未出现明确的拐点迹象，局部市场存在现货供应紧张的局面。虽然未来基本面存在转弱的预期，但现货端的强势表现以及高基差结构对盘面远月形成支撑。结合成本、估值与沥青自身市场逻辑来看，短期 BU 价格驱动不足，等待未来库存拐点出现、基差有所回落后，可继续关注逢高空的机会。

■ 策略

短期观望为主；等待 BU 期价反弹、基差回落，可考虑逢高空的思路

■ 风险

沥青炼厂开工率大幅下滑；终端道路需求超预期；宏观经济表现超预期

目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

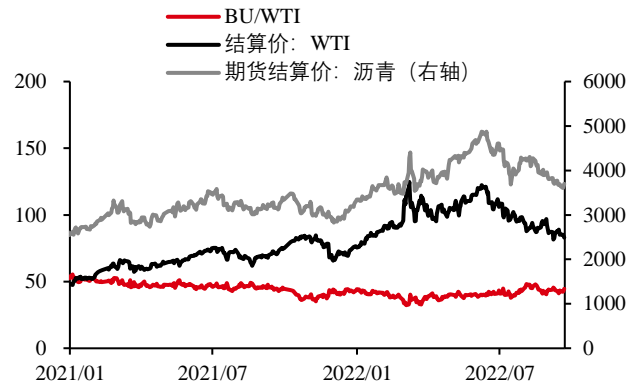
图 1: 沥青主力与国际原油价格 单位: 元/吨	3
图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶; 元/吨	3
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨	3
图 4: 盘面利润 单位: 元/吨	3
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨	3
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨	3
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨	4
图 8: 山东基差季节性 单位: 元/吨	4
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨	4
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨	4
图 11: 沥青炼厂库存率 单位: 无	4
图 12: 沥青炼厂开工率 单位: 无	4
图 13: 主要地区炼厂库存率 单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



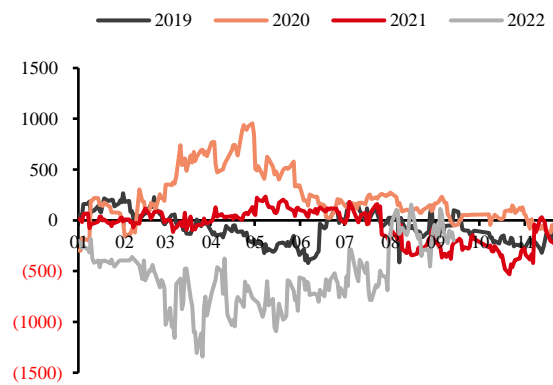
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



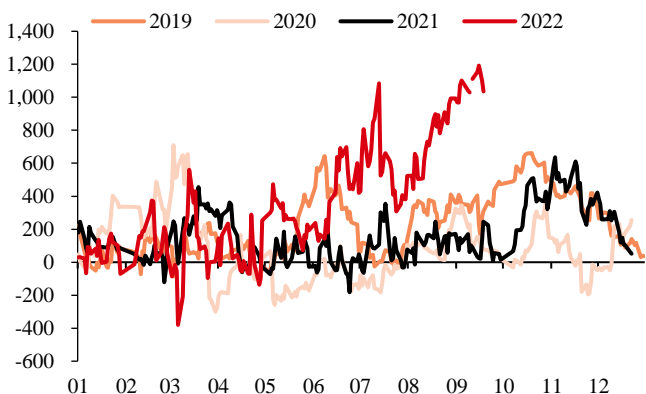
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 盘面利润 | 单位: 元/吨



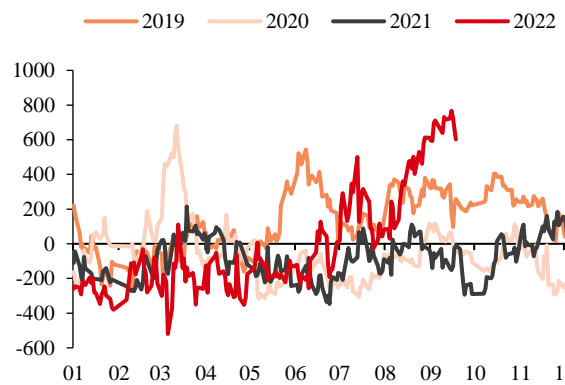
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



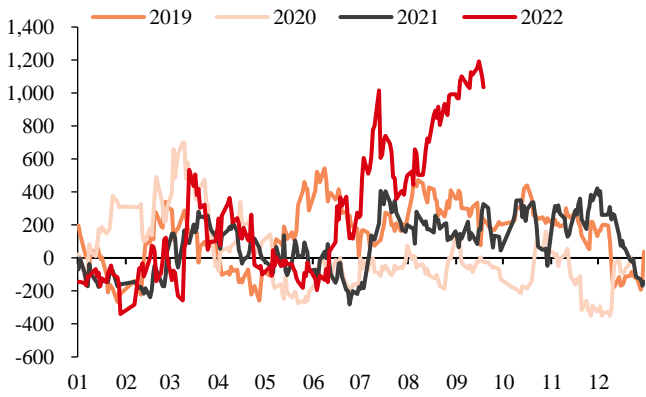
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



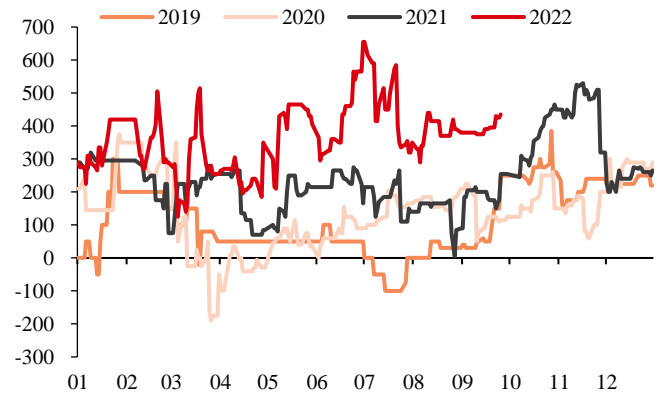
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



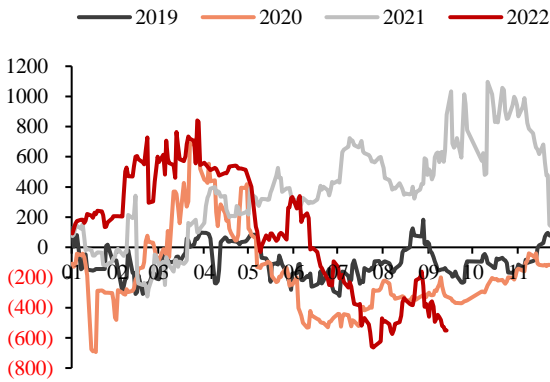
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东价差季节性 | 单位: 元/吨



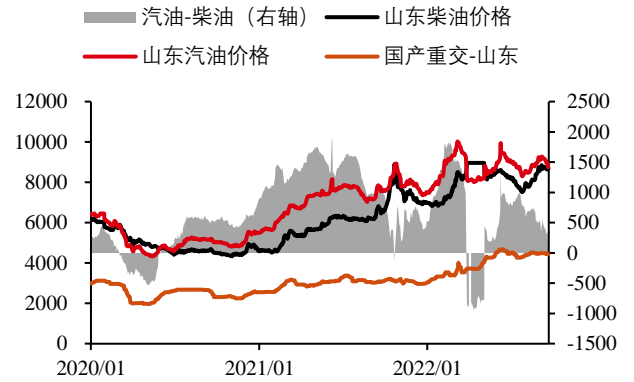
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



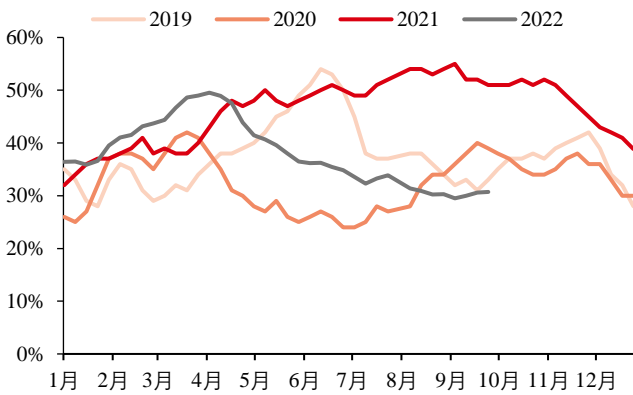
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



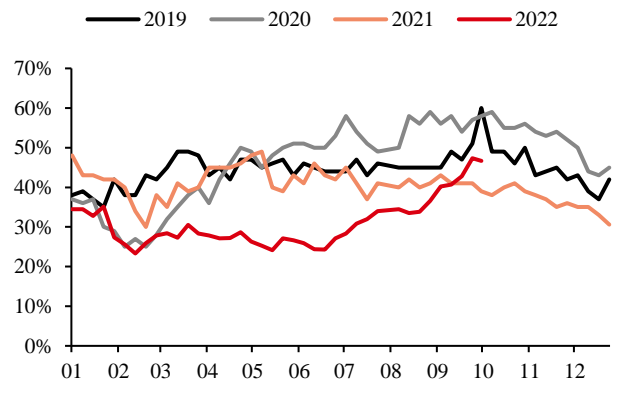
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存率 | 单位: 无



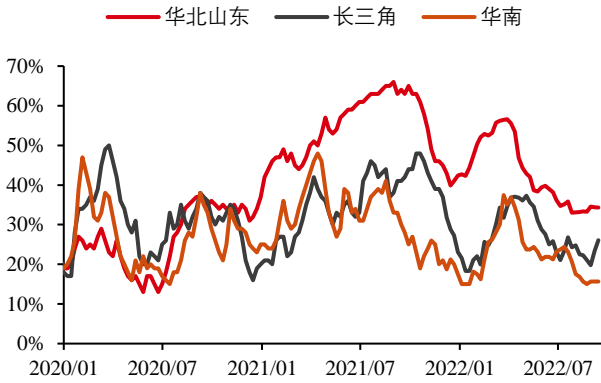
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



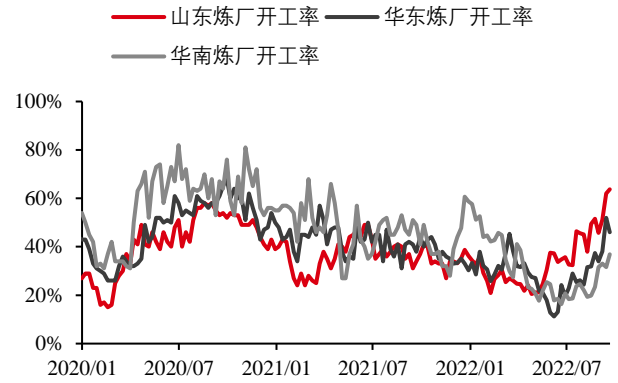
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



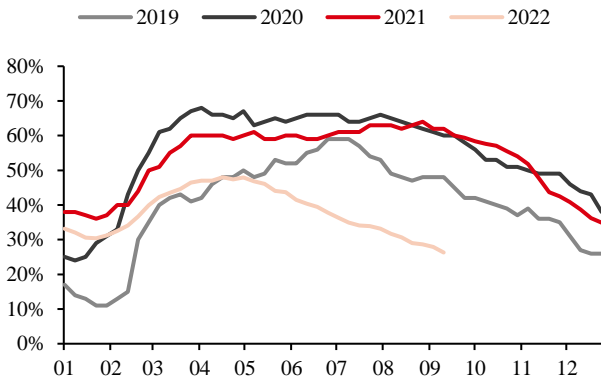
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



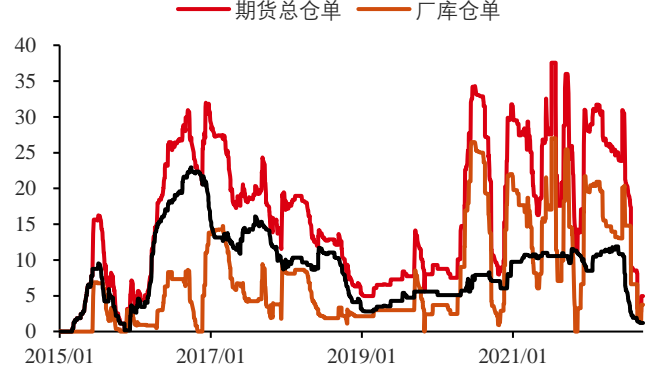
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 15: 沥青社会库存率 | 单位: 无



数据来源: 百川资讯 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