

# 成本端驱动偏强，期价受到提振

## 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

证监许可【2011】1289号

## 市场要闻与重要数据

- 1月19日沥青期货下午盘收盘行情: 主力 BU2306 合约下午收盘价 3866 元/吨, 较昨日结算价上涨 81 元, 涨幅 2.13%; 持仓 335965 手, 环比减少 6494 手, 成交 206835 手, 环比减少 111544 手。
- 卓创资讯重交沥青现货结算价: 东北, 3806-3906 元/吨; 山东, 3580-3650 元/吨; 华南, 4150-4400 元/吨; 华东, 3900-3950 元/吨。
- 卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格: 华南, 4530-4610 元/吨; 华东, 3340-3500 元/吨; 北方, 3340-3500 元/吨。
- 俄罗斯副总理诺瓦克: 最近, 俄罗斯石油的折价有所增加, 但考虑到局势变得稳定, 折价将减少。俄罗斯没有与欧佩克+讨论石油减产的可能性。
- 美国能源部长格兰霍姆警告众议院共和党人不要采纳限制总统动用战略石油储备的法案。

## 核心观点

### ■ 市场分析

当前国内沥青市场处于低库存、低供应、弱需求的状态, 临近春节假期市场交投十分清淡, 现货价格大体持稳。在节前效应的影响下, 沥青自身缺乏明确的价格方向指引。与此同时, 近日原油端的强势对沥青期价形成一定拉动效应。但考虑到假期期间外盘油价存在大幅波动的风险, 建议节前观望为主。春节期间如果市场环境没有出现大的变化, 基于沥青供应偏紧的现实, 如果 2 月排产量保持低位 (甚至进一步下滑), 节后需求逐步回归后基本面有望维持坚挺, 届时可以继续关注低位配多 BU 的机会。

### ■ 策略

春节前观望为主, 节后关注逢低多 BU 机会

### ■ 风险

无

## 目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点 .....	1

## 图表

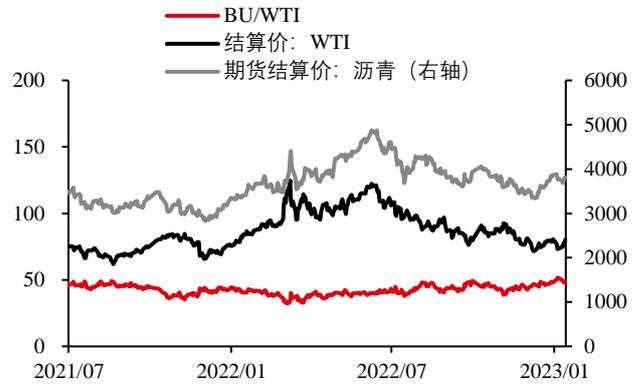
图 1: 沥青主力与国际原油价格   单位: 元/吨 .....	3
图 2: 沥青与国际原油比价   单位: 美元/桶; 元/吨 .....	3
图 3: 沥青分区域现货价格   单位: 元/吨 .....	3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润   单位: 元/吨 .....	3
图 5: 华东基差季节性   单位: 元/吨 .....	3
图 6: 山东基差季节性   单位: 元/吨 .....	3
图 7: 东北基差季节性   单位: 元/吨 .....	4
图 8: 华东-山东季节性   单位: 元/吨 .....	4
图 9: 焦化利润   单位: 元/吨 .....	4
图 10: 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



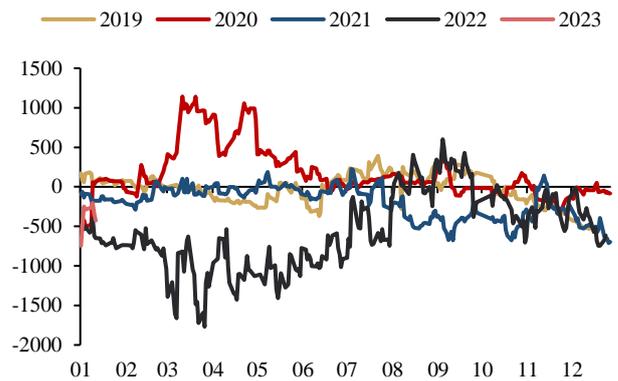
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



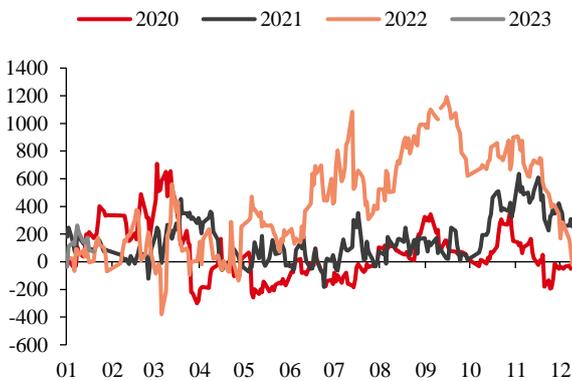
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



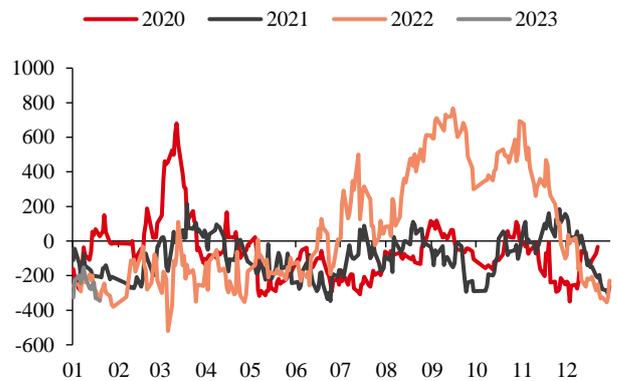
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



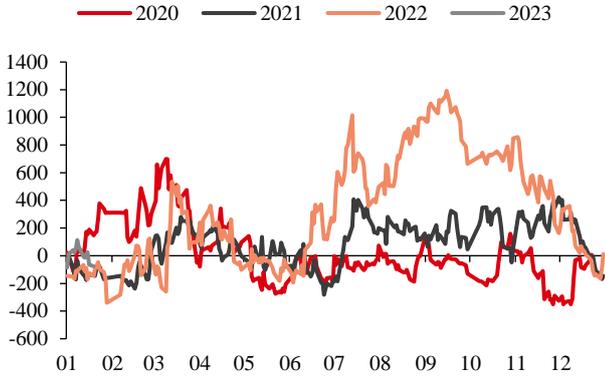
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



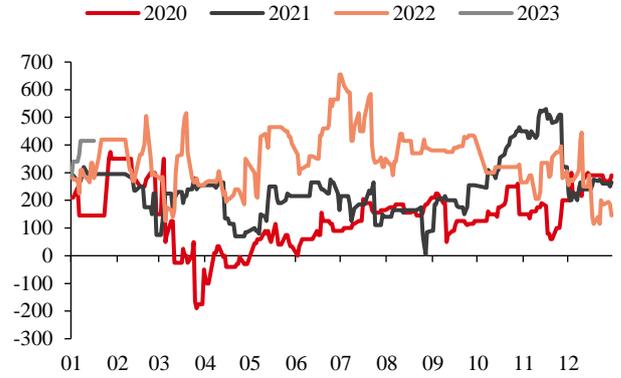
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



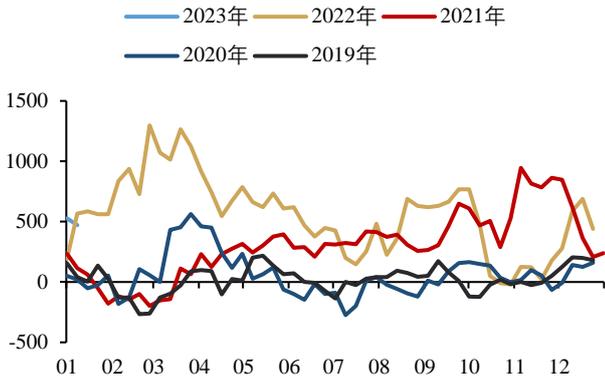
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



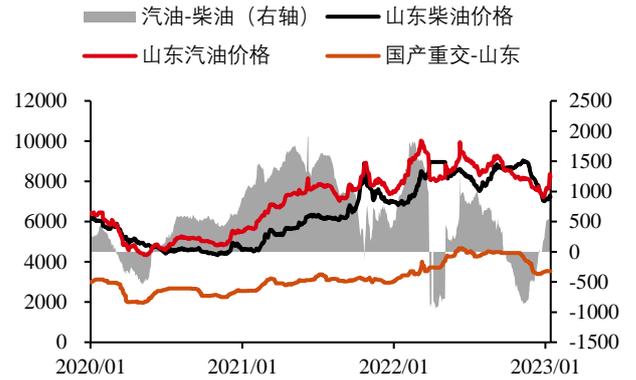
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



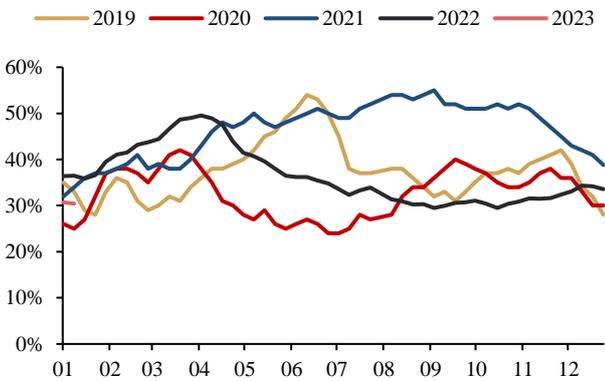
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



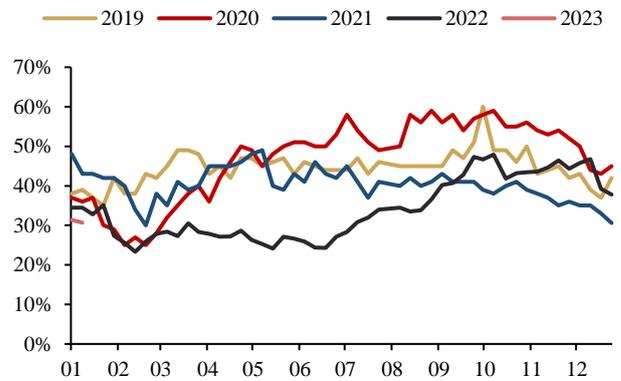
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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



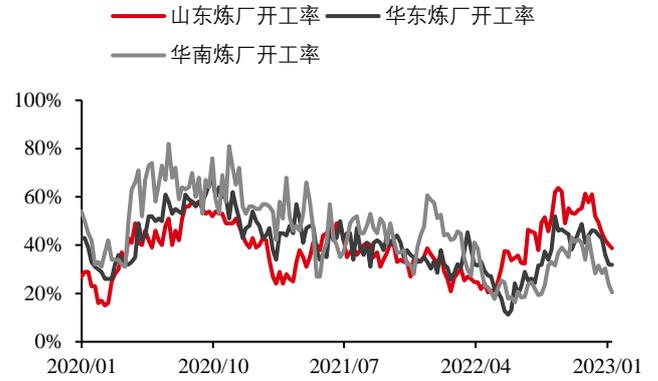
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



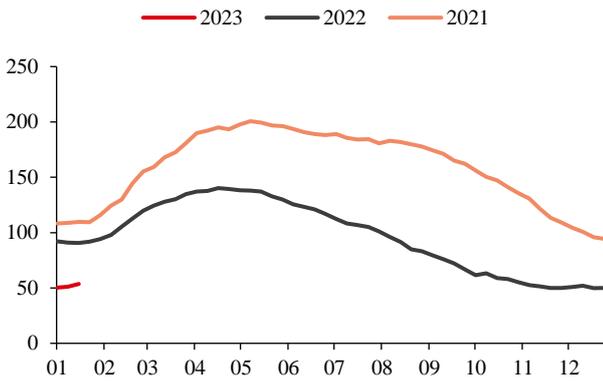
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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 | 单位: 万吨



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