



# 沥青库存压力有限，宏观面驱动占据主导

## 研究院 能源组

### 研究员

#### 潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

#### 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、3月16日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2306 合约下午收盘价 3605 元/吨，较昨日结算价下跌 176 元/吨，跌幅 4.65%；持仓 309664 手，环比减少 12531 手，成交 388813 手，环比减少 11814 手。
- 2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3986-4156 元/吨；山东，3530-3850 元/吨；华南，3900-4250 元/吨；华东，3900-3970 元/吨。
- 3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，4670-4750 元/吨；华东，4260-4340 元/吨；北方，4260-4340 元/吨。
- 4、美国能源安全特使 Hochstein：拜登致力于补充石油储备。政府希望以负责任的方式补充石油储备。
- 5、据沙特国家媒体：沙特阿拉伯和俄罗斯重申他们对欧佩克+减产决定的承诺。

## 核心观点

### ■ 市场分析

在宏观因素扰动增加的背景下，原油等风险资产价格连续下跌。且原油自身还面临负 Gamma 效应（看跌期权卖方临近执行价被动平仓期货头寸）、多头资金踩踏的问题，近日跌幅尤为显著。在此背景下，沥青等下游能化品单边价格承压，BU 昨日跟随原油大跌。从沥青自身基本面来看，目前没有太突出的矛盾，3月实际产量可能不及排产预期，累库趋势也有所放缓。参考百川资讯数据，截至本周沥青炼厂库存来到 115.73 万吨，环比前一周下降 0.64%；与此同时沥青社会库存录得 105.96 万吨，环比前一周上涨 4.88%。二者仍处于季节性中低位区间。然而考虑到当前宏观因素的定价占据主导，建议观望为主，等待油价趋势企稳。

### 策略

单边中性；观望

### ■ 风险

无

## 目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点 .....	1

## 图表

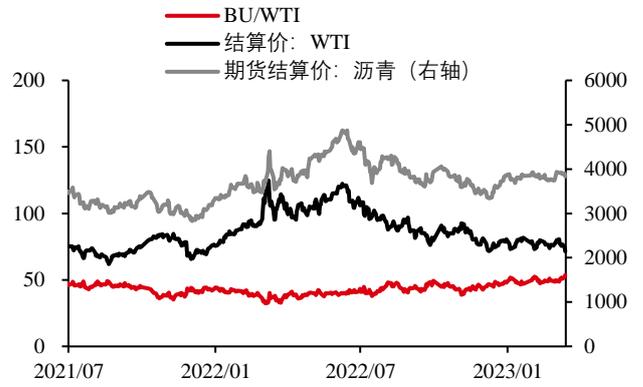
图 1: 沥青主力与国际原油价格   单位: 元/吨 .....	3
图 2: 沥青与国际原油比价   单位: 美元/桶; 元/吨 .....	3
图 3: 沥青分区域现货价格   单位: 元/吨 .....	3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润   单位: 元/吨 .....	3
图 5: 华东基差季节性   单位: 元/吨 .....	3
图 6: 山东基差季节性   单位: 元/吨 .....	3
图 7: 东北基差季节性   单位: 元/吨 .....	4
图 8: 华东-山东季节性   单位: 元/吨 .....	4
图 9: 焦化利润   单位: 元/吨 .....	4
图 10: 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: 沥青市场库存   单位: 万吨 .....	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



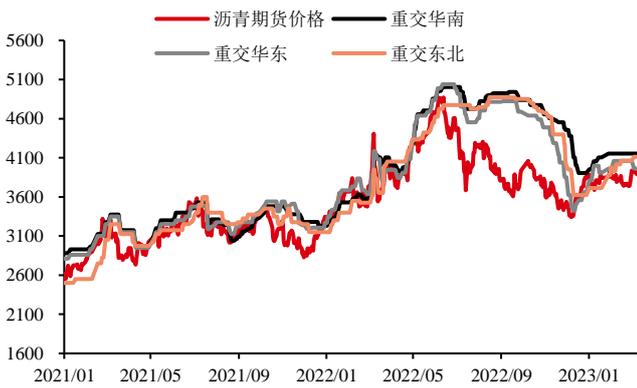
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 | 单位: 美元/桶; 元/吨



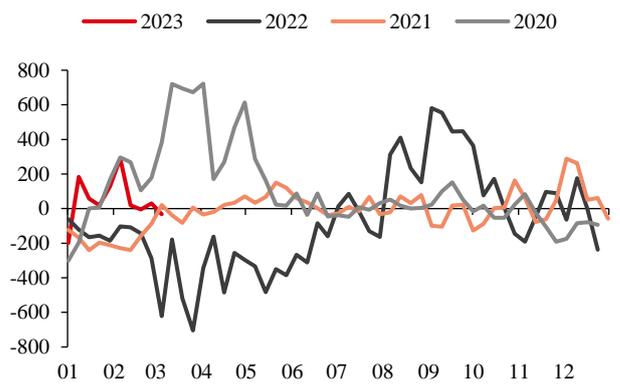
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



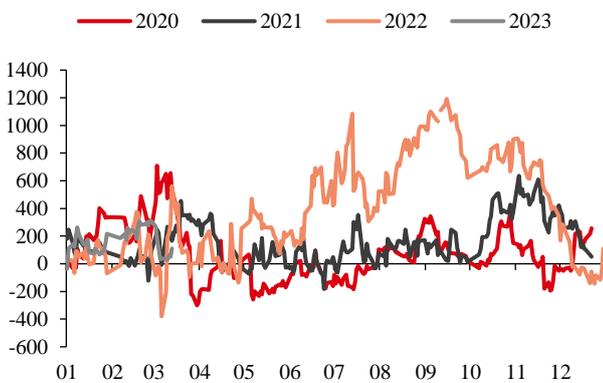
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



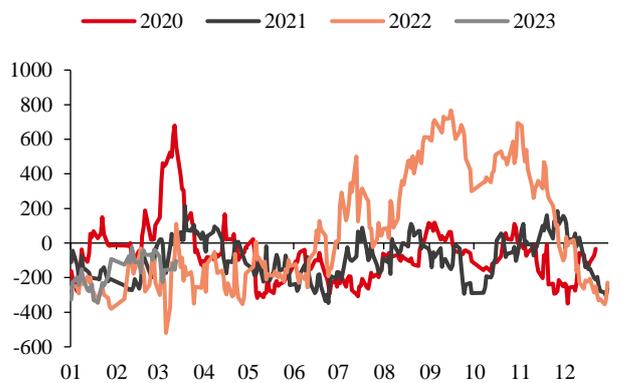
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



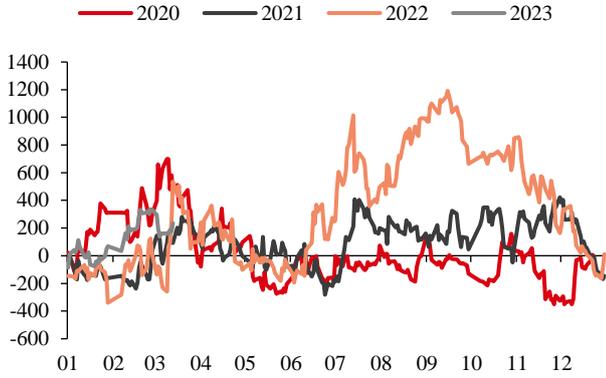
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



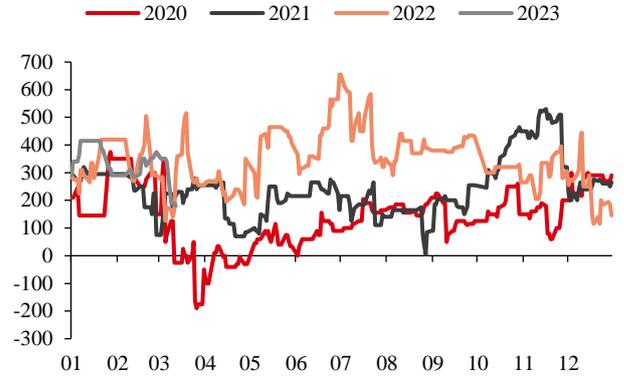
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



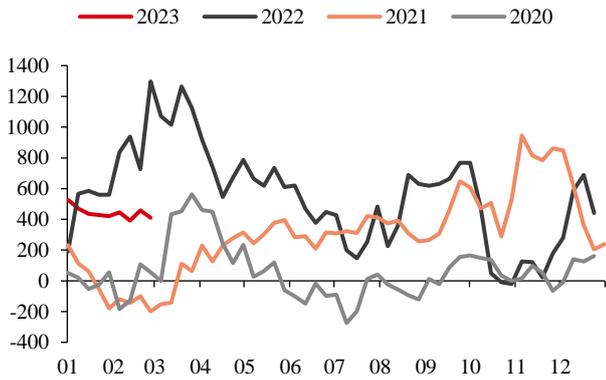
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



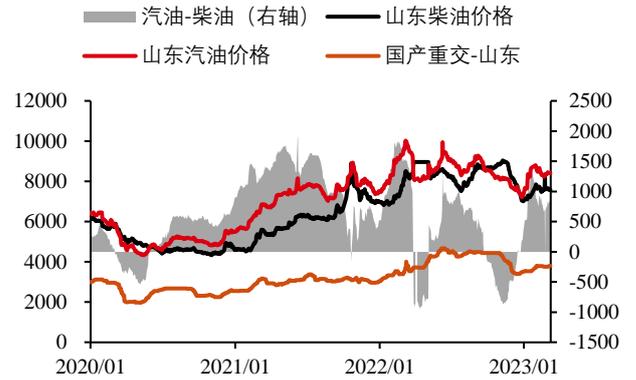
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



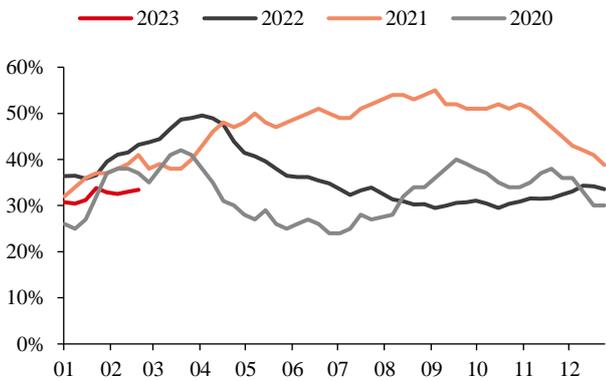
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



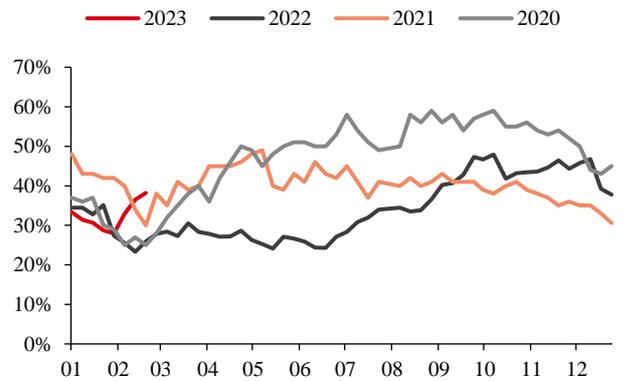
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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



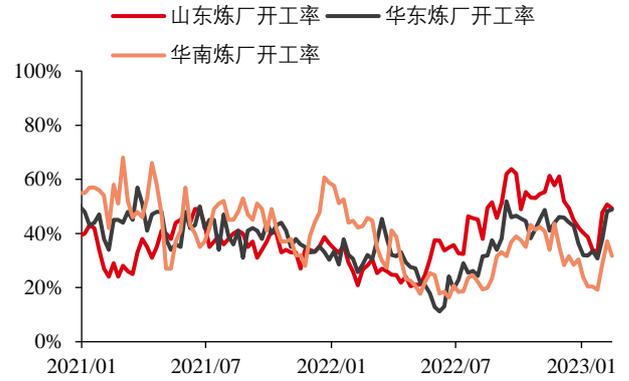
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



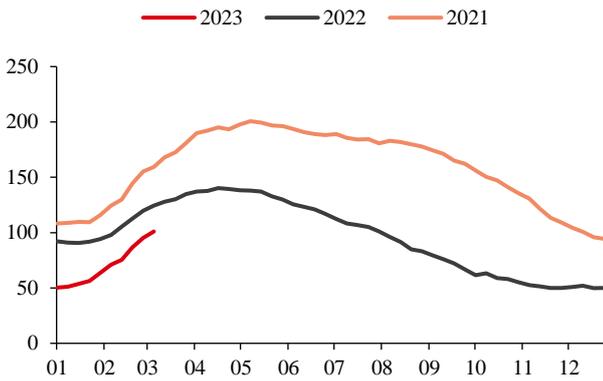
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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: 沥青市场库存 | 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)