



成本端支撑增强，装置开工率继续回落

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、5月24日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2308 合约下午收盘价 3709 元/吨，较昨日结算价下跌 15 元/吨，跌幅 0.4%；持仓 255973 手，环比减少 3462 手，成交 451066 手，环比增加 150113 手。
- 2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3936-4256 元/吨；山东，3680-3900 元/吨；华南，3700-3760 元/吨；华东，3850-3900 元/吨。
- 3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，4570-4640 元/吨；华东，4140-4220 元/吨；北方，4140-4220 元/吨。
- 4、EIA 报告：上周战略石油储备（SPR）库存减少 160 万桶至 3.58 亿桶，降幅 0.5%。除却战略储备的商业原油库存减少 1250 万桶至 4.552 亿桶，降幅 2.7%。
- 5、印度石油部长：一些欧佩克+国家没有按照决定减少石油产量。
- 6、孟加拉国总理：如果俄罗斯的石油价格具有吸引力，孟加拉国将购买俄罗斯石油。

核心观点

■ 市场分析

由于部分炼厂原料不足而出现阶段性停产，沥青装置开工负荷近期明显回落。参考百川资讯数据，截至本周国内沥青装置开工率录得 37.38%，环比前一周下降 5.05%。此外，昨日国际油价显著反弹，Brent 和 WTI 重新接近 80 和 75 美元/桶关口，沥青成本端支撑再度增强。不过目前终端需求偏弱对市场形成一定阻力，如果原料矛盾没有进一步发酵，预计上涨弹性也相对有限。

策略

单边中性偏多；逢低多 BU 主力合约，不宜追高

■ 风险

原油价格大幅下跌；沥青终端需求增长超预期；沥青装置开工负荷低于预期

目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

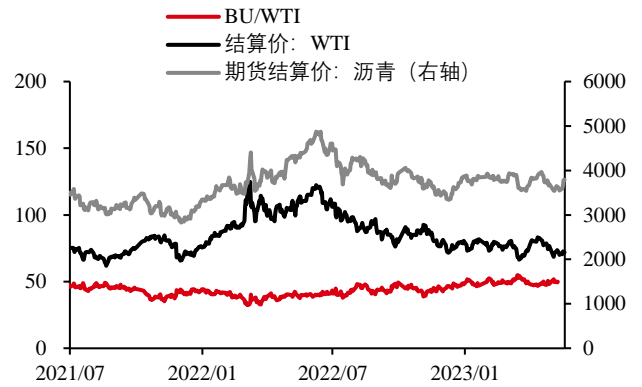
图 1: 沥青主力与国际原油价格 单位: 元/吨	3
图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶; 元/吨	3
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨	3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润 单位: 元/吨	3
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨	3
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨	3
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨	4
图 8: 华东-山东季节性 单位: 元/吨	4
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨	4
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨	4
图 11: 沥青炼厂库存率 单位: 无	4
图 12: 沥青炼厂开工率 单位: 无	4
图 13: 主要地区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



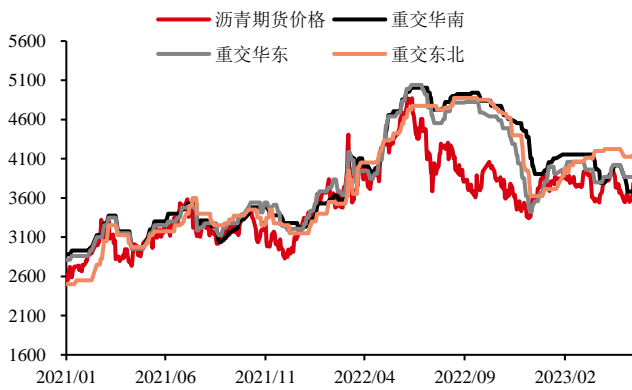
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 | 单位: 美元/桶; 元/吨



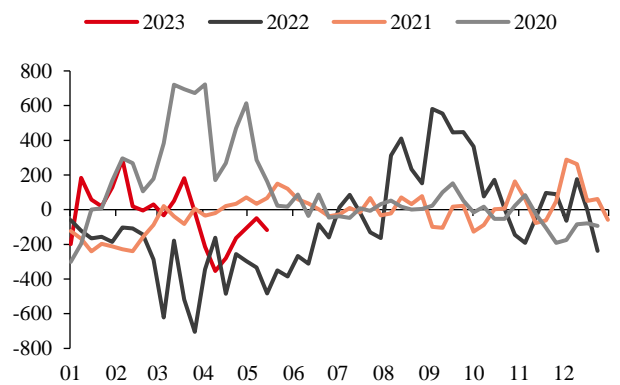
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



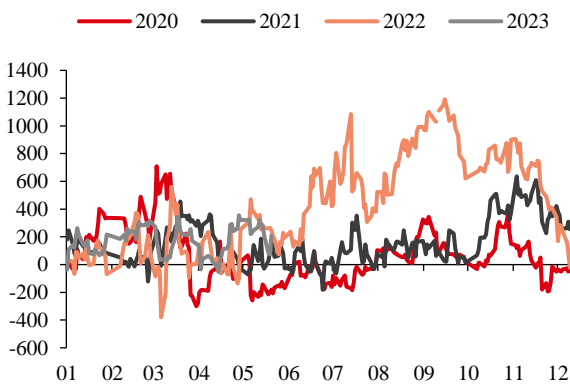
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



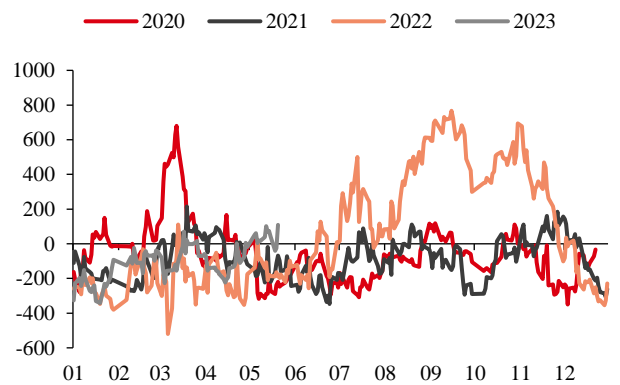
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



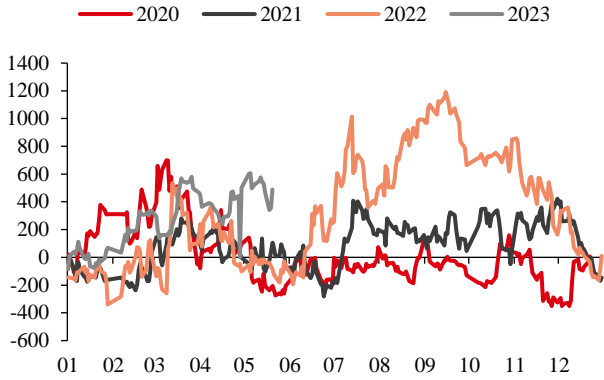
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



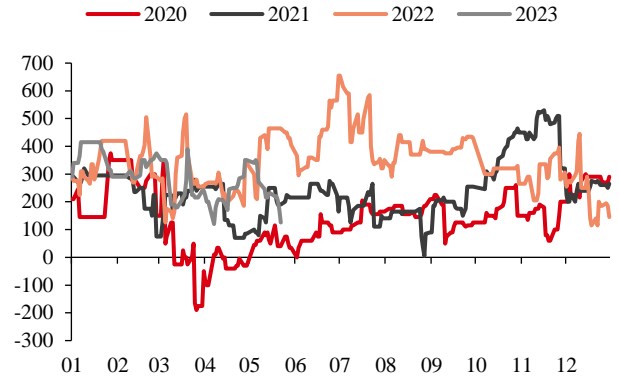
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



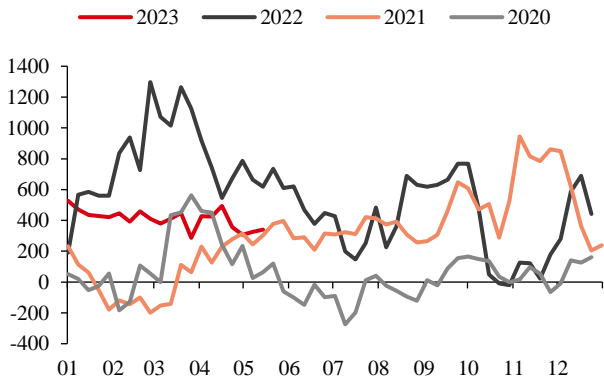
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



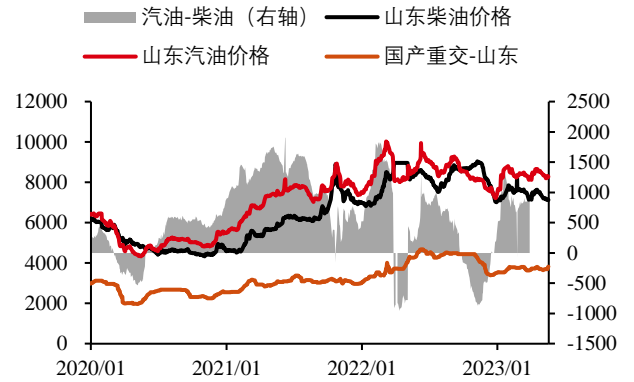
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



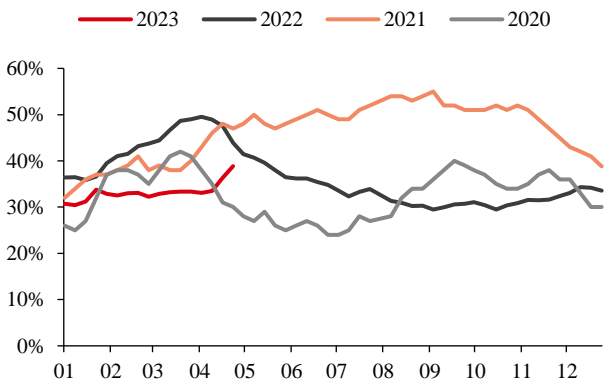
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



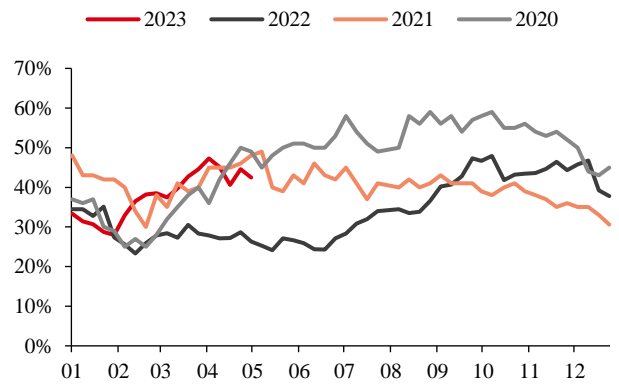
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存率 | 单位: 无



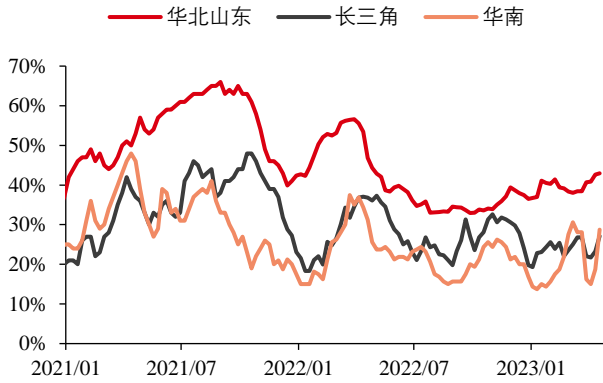
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



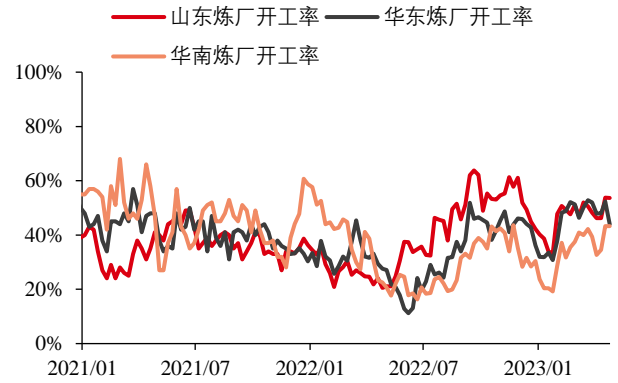
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



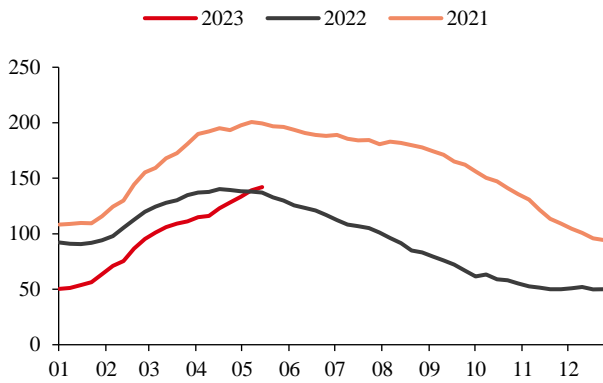
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



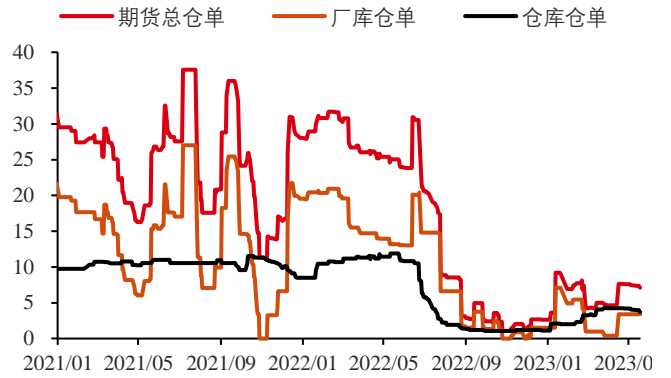
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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