



油价再度回撤，市场上行驱动有限

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25日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2308 合约下午收盘价 3640 元/吨，较昨日结算价下跌 89 元/吨，跌幅 0.24%；持仓 237386 手，环比减少 18587 手，成交 608836 手，环比增加 157770 手。
- 2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3936-4256 元/吨；山东，3680-3820 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、俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯和欧佩克+成员国将作出对油市最佳的决定。如有必要，欧佩克+将共同达成共识并采取措施。如有必要，欧佩克+可以在 6 月会议上做出决定。俄罗斯将参加欧佩克+会议。
- 5、石油经纪商 PVM 分析师 Tamas Varga：尽管沙特发表了相关言论，但我相信欧佩克将坚持 4 月份的计划，不会进一步削减产量。欧佩克此前的估计显示，下半年将出现相当大的供应短缺。所以实际产量的进一步下降将进一步加剧消费者和生产商之间的紧张关系。

核心观点

■ 市场分析

近期由于原料问题部分炼厂出现停产，国内沥青供应边际收缩，累库趋势有所放缓。参考百川资讯数据，截至本周国内沥青炼厂库存录得 129.53 万吨，环比前一周减少 2.19%；与此同时社会库存录得 145.77 万吨，环比前一周增加 2.64%。但从绝对水平来看，沥青库存已经从低位升至往年同期水平。如果终端需求没有显著改善，在稀释沥青通关问题解决后，基本面将继续承压，建议保持谨慎。

策略

单边中性，观望为主

■ 风险

无

目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

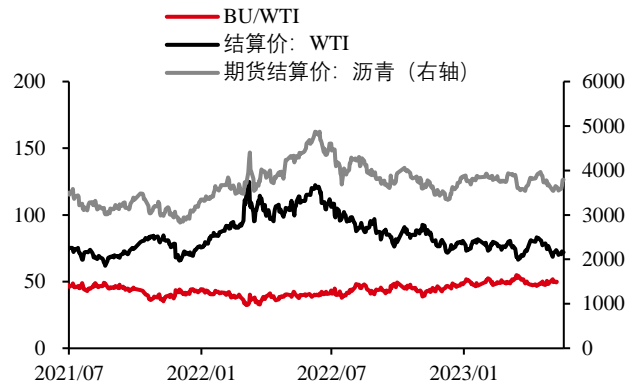
图 1: 沥青主力与国际原油价格 单位: 元/吨	3
图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶; 元/吨	3
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨	3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润 单位: 元/吨	3
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨	3
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨	3
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨	4
图 8: 华东-山东季节性 单位: 元/吨	4
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨	4
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨	4
图 11: 沥青炼厂库存率 单位: 无	4
图 12: 沥青炼厂开工率 单位: 无	4
图 13: 主要地区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



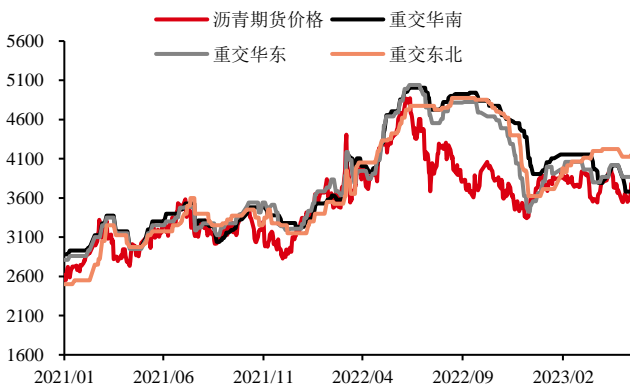
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 | 单位: 美元/桶; 元/吨



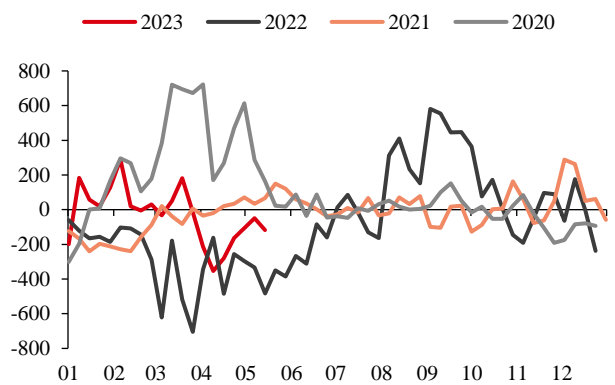
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



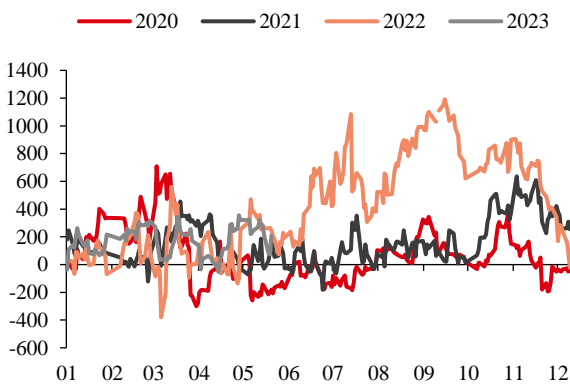
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



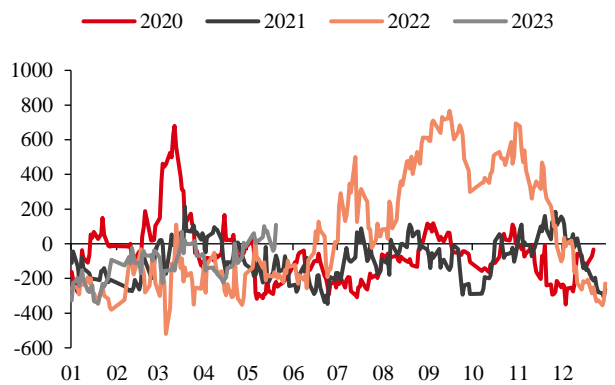
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



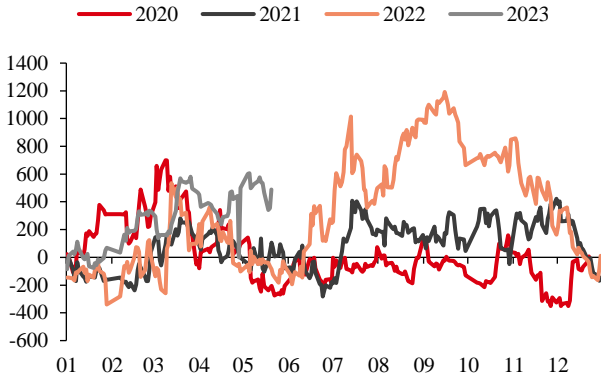
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



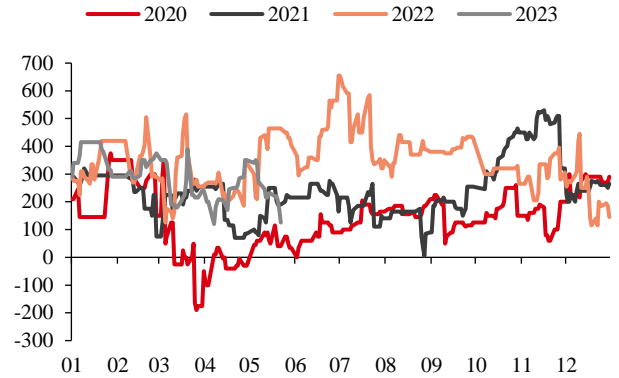
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



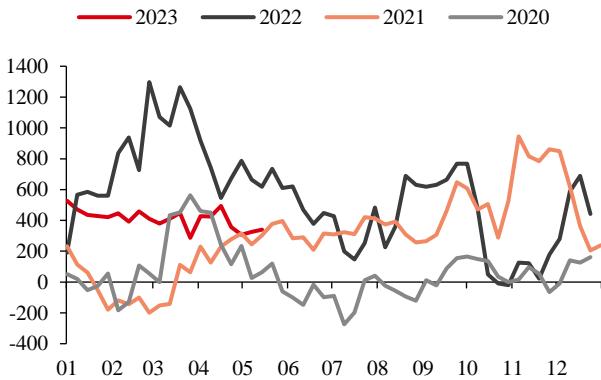
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



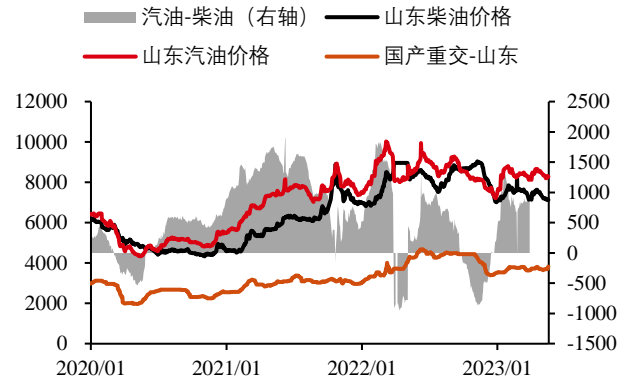
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



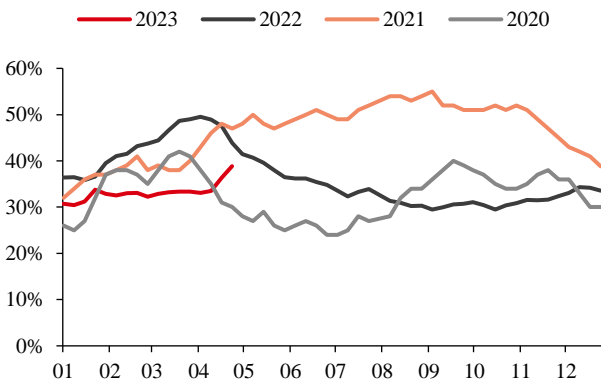
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



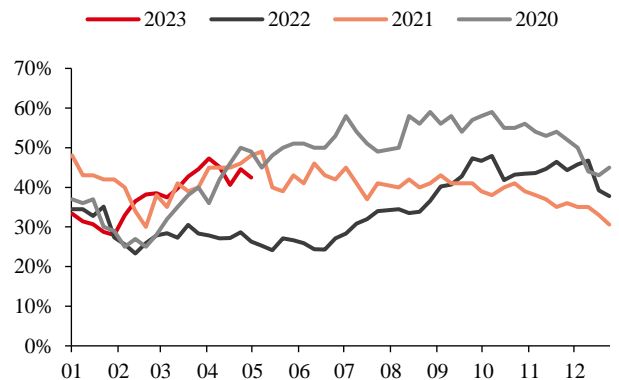
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存率 | 单位: 无



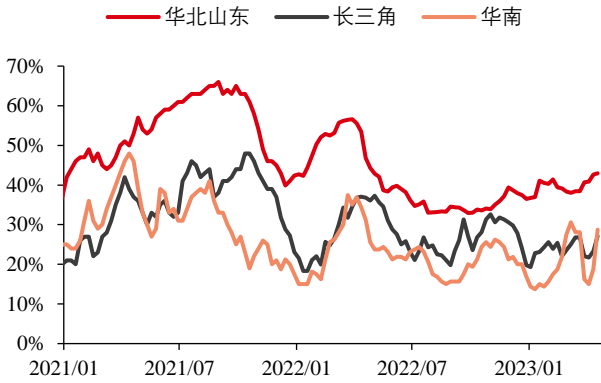
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



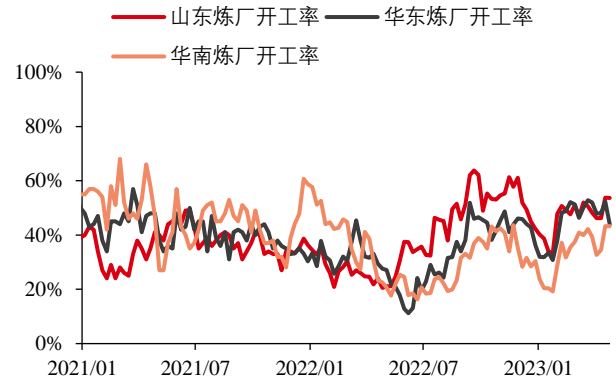
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



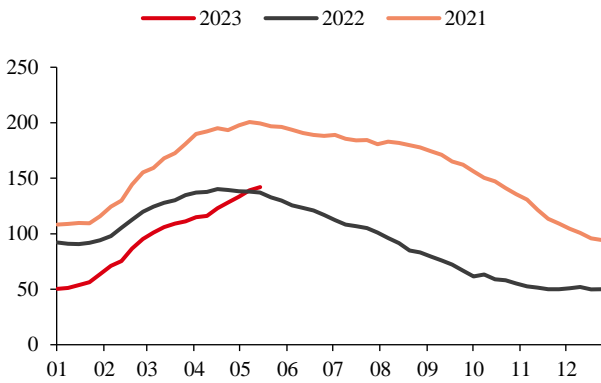
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



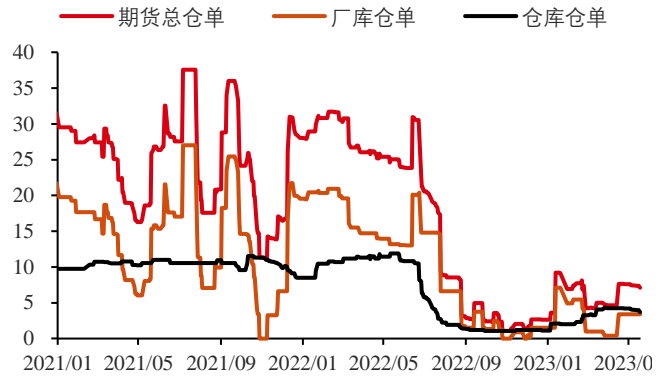
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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