



# 油价反复震荡，沥青库存延续上涨态势

## 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、6月1日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2308 合约下午收盘价 3653 元/吨，较昨日结算价上涨 25 元/吨，涨幅 0.69%；持仓 142140 手，环比减少 11023 手，成交 222976 手，环比减少 33442 手。
- 2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3976-4256 元/吨；山东，3650-3770 元/吨；华南，3700-3760 元/吨；华东，3850-3870 元/吨。
- 3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，4620-4700 元/吨；华东，4020-4110 元/吨；北方，4020-4110 元/吨。
- 4、美国白宫：国家安全顾问沙利文今日会见了以色列官员，并与他们讨论了有关伊朗、俄罗斯和乌克兰的问题。
- 5、EIA 报告：05 月 26 日当周美国国内原油产量减少 10.0 万桶至 1220.0 万桶/日。05 月 26 日当周美国战略石油储备（SPR）库存减少 251.8 万桶至 3.554 亿桶，降幅 0.7%。

## 核心观点

### ■ 市场分析

近日原油价格维持较高的波动，在大幅下跌后昨日有所反弹，反映市场分歧仍然较大，对下游能化品缺乏明确的价格指引。从沥青自身基本面来看，目前市场呈现供需两弱的态势，库存则延续上涨趋势，但累库速度有所放缓。参考百川资讯数据，截至本周国内沥青炼厂库存录得 131.04 万吨，环比前一周增加 1.17%；社会库存录得 148.63 万吨，环比前一周增加 1.96%。炼厂原料偏紧和终端需求偏弱的现状形成了对冲。预计 BU 短期跟随原油波动，但弹性相对小一些。

### 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

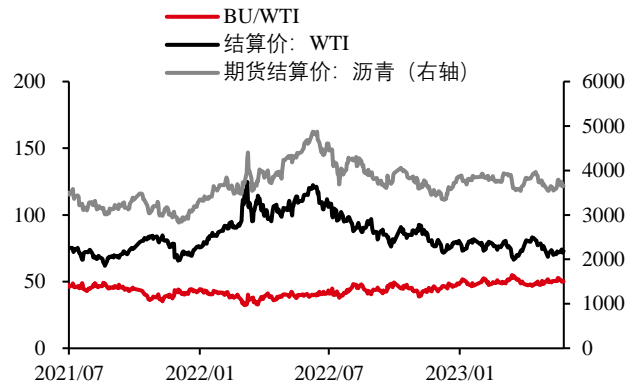
图 1: 沥青主力与国际原油价格   单位: 元/吨 .....	3
图 2: 沥青与国际原油比价   单位: 美元/桶; 元/吨 .....	3
图 3: 沥青分区域现货价格   单位: 元/吨 .....	3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润   单位: 元/吨 .....	3
图 5: 华东基差季节性   单位: 元/吨 .....	3
图 6: 山东基差季节性   单位: 元/吨 .....	3
图 7: 东北基差季节性   单位: 元/吨 .....	4
图 8: 华东-山东季节性   单位: 元/吨 .....	4
图 9: 焦化利润   单位: 元/吨 .....	4
图 10: 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



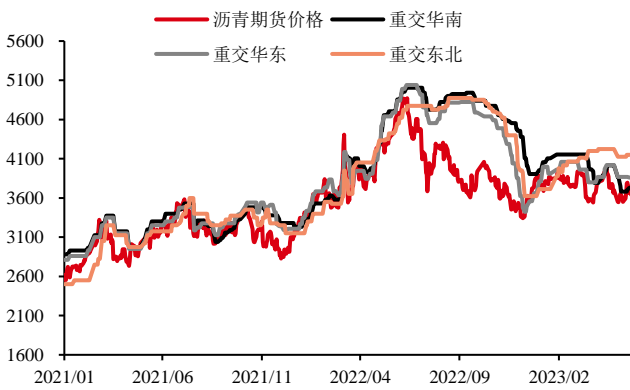
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 | 单位: 美元/桶; 元/吨



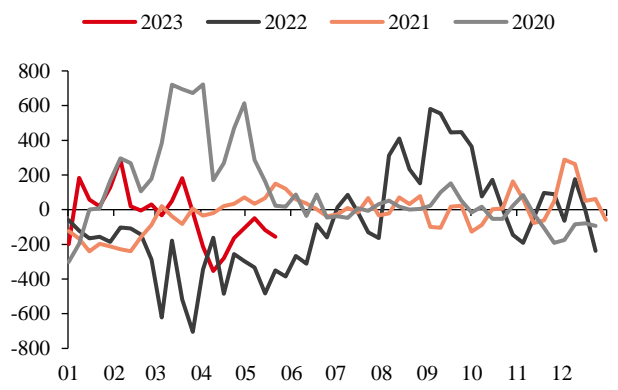
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



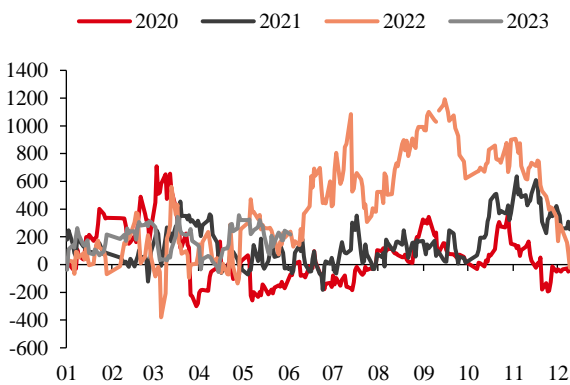
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



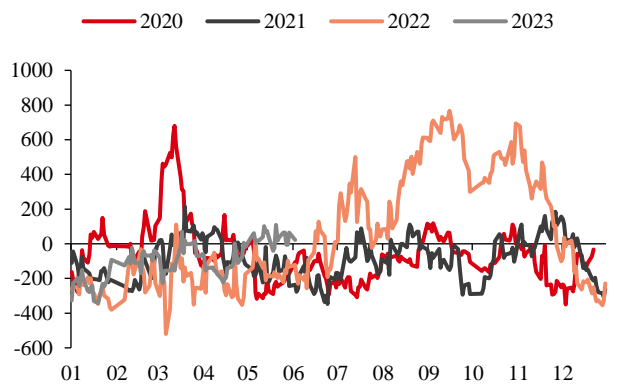
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



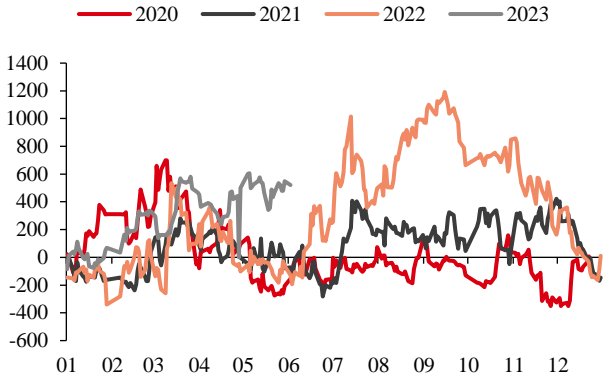
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



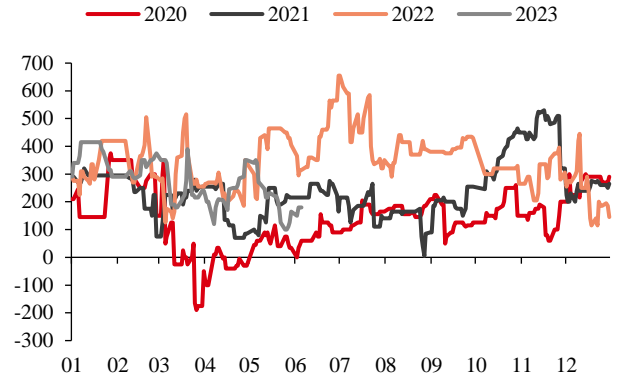
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



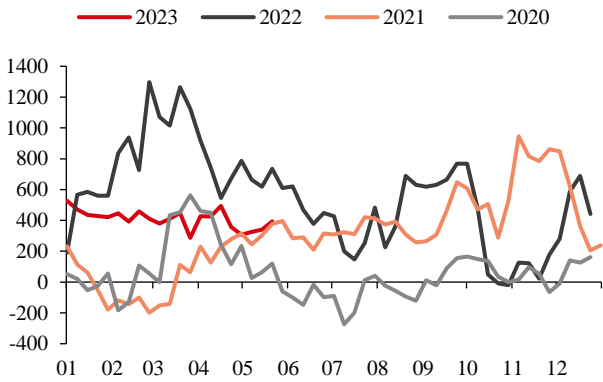
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



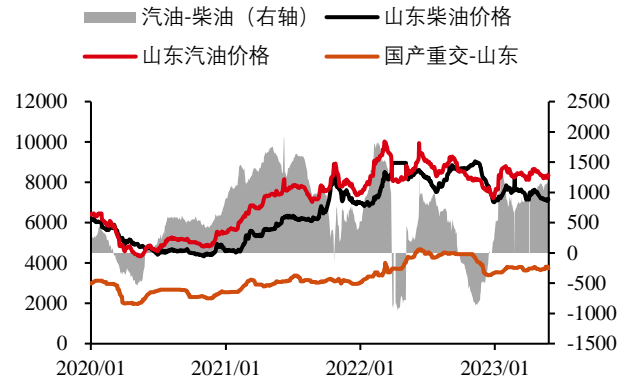
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



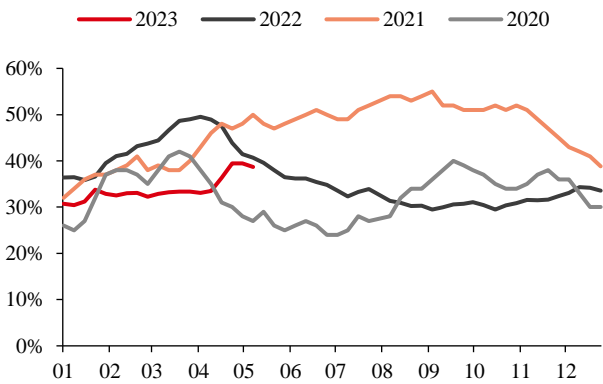
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



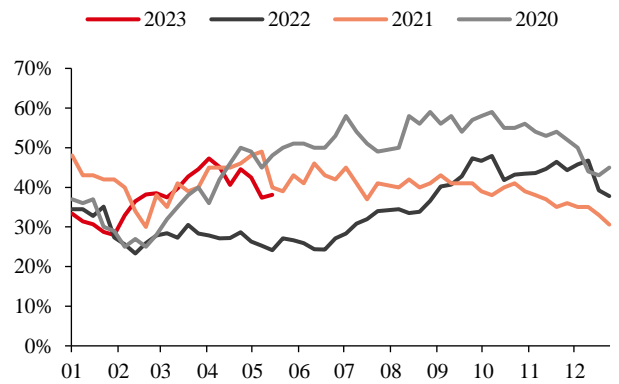
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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



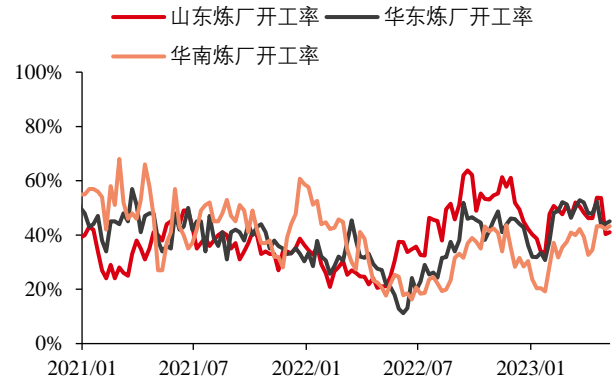
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



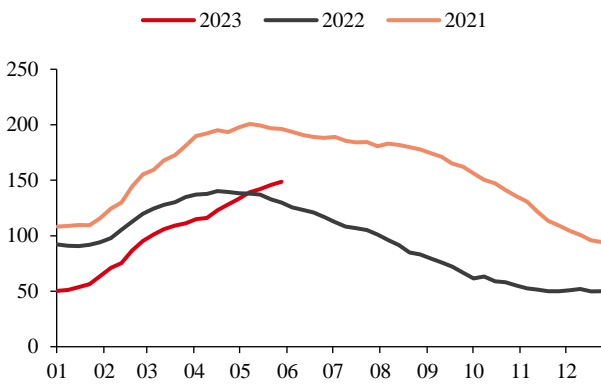
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



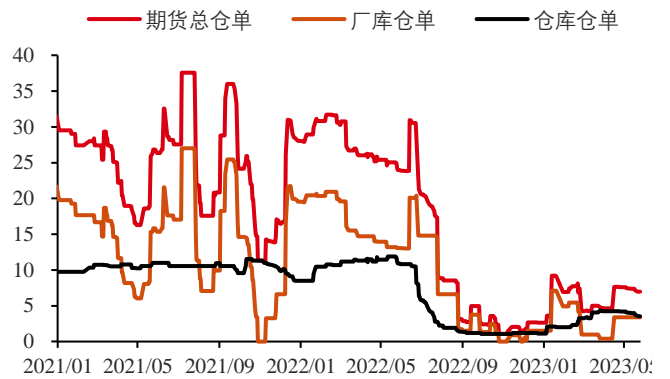
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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