



华泰期货
HUATAI FUTURES

成本端支撑维持，沥青市场矛盾有限

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、9月25日沥青期货下午盘收盘行情：主力BU2311合约下午收盘价3910元/吨，较昨日结算价上涨24元/吨，涨幅0.62%；持仓200151手，环比减少5272手，成交216282手，环比增加53107手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，4000-4306元/吨；山东，3780-3920元/吨；华南，3950-3970元/吨；华东，3950-4070元/吨。

3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，4580-4750元/吨；华东，4240-4410元/吨；北方，4240-4410元/吨。

4、欧盟统计局周一发布的数据显示，随着成员国进一步减少对俄罗斯供应的依赖，欧盟第二季度能源进口继续呈下降趋势。在经历了2021年至2022年的强劲增长后，欧盟在2023年第二季度进口价值同比减少了39.4%，规模同比减少了11.3%。在此之前，第一季度分别大幅下降了26.5%和6.1%。欧盟统计局表示，俄罗斯是欧盟最大的石油供应国，在2022年第二季度的市场份额为15.9%，今年第二季度的份额降至2.7%，仅为第十二大石油供应国。挪威、哈萨克斯坦、美国和沙特阿拉伯的同期市场份额有所增加。

5、据伊朗塔斯尼姆通讯社9月25日消息，伊朗南部阿巴斯港炼油厂发生爆炸事故，目前已导致1人死亡、4人受伤，目前伤者已经转移至医院救治。

核心观点

■ 市场分析

原油价格虽然近期出现小幅调整，但整体维持高位，Brent依然处于90美元/桶以上关口。对于沥青而言，意味着成本端支撑还在延续。站在具体供需层面，由于原料价格走高，沥青炼厂综合利润受到冲击，近期部分炼厂开始降低生产负荷，国内供应呈现边际收紧态势。此外，终端需求也在跟随季节性改善。在这样的背景下，沥青累库迹象不明显，国内炼厂与社会库存维持在中低位水平，市场压力相对有限。但从向上的驱动来看，沥青市场目前也缺乏明显的利好，价格向上弹性或弱于原油。考虑到沥青估值已经较低，且原油出现调整，可以将前期空BU裂解价差的头寸止盈离场，等待新的机会。

策略

单边中性偏多，下方存在成本端支撑；空 BU 裂解价差头寸可暂时平仓离场

■ **风险**

无

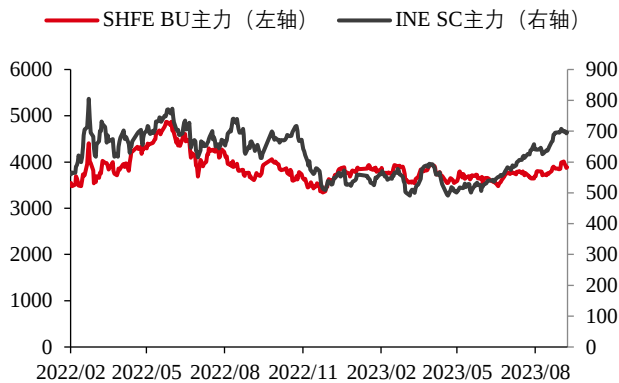
目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

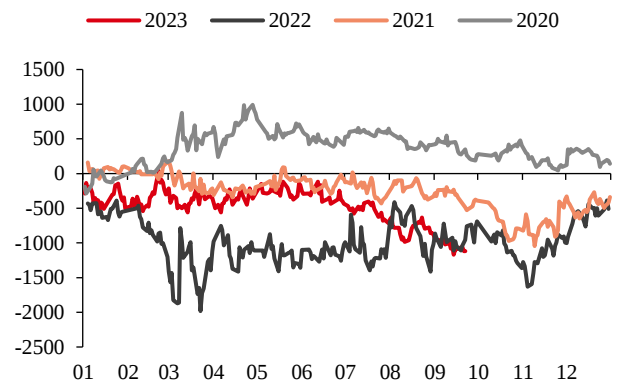
图 1: 内盘沥青与原油价格走势 单位: 元/吨; 元/桶	4
图 2:BU 对 BRENT 裂解价差 单位: 元/吨.....	4
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨	4
图 4: 山东炼厂沥青综合利润 单位: 元/吨	4
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨	4
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨	4
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨	5
图 8: 华东-山东季节性 单位: 元/吨.....	5
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨	5
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨	5
图 11: 沥青炼厂库存率 单位: 无.....	5
图 12: 沥青炼厂开工率 单位: 无	5
图 13: 主要地区炼厂库存率 单位: 无	6
图 14: 主要地区炼厂开工率 单位: 无	6
图 15: 沥青市场库存 单位: 万吨	6
图 16: 交易所库存 单位: 万吨	6

图 1: 内盘沥青与原油价格走势 | 单位: 元/吨; 元/桶



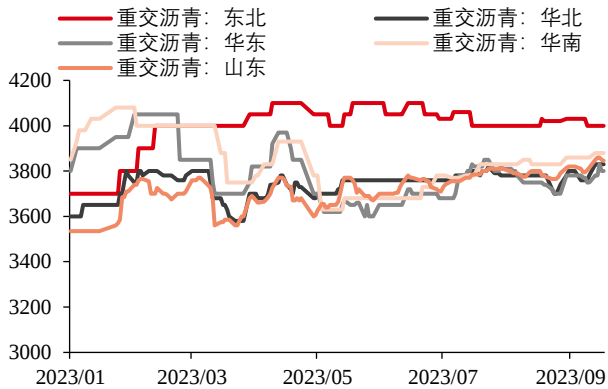
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: BU 对 Brent 裂解价差 | 单位: 元/吨



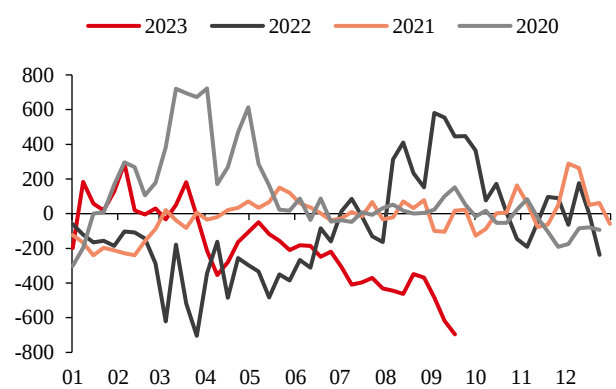
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



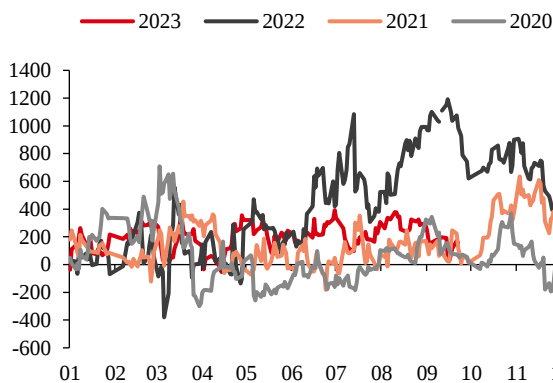
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



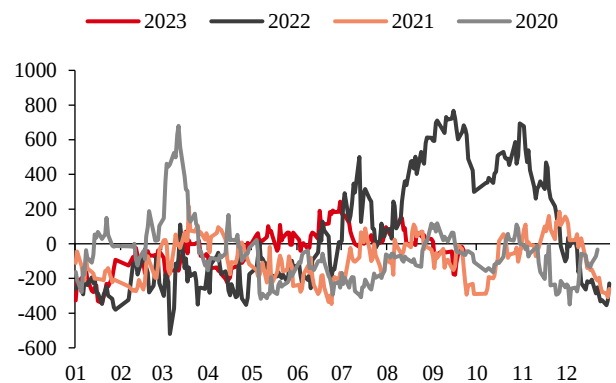
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



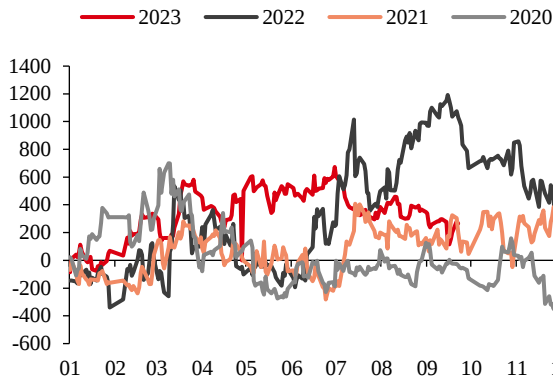
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



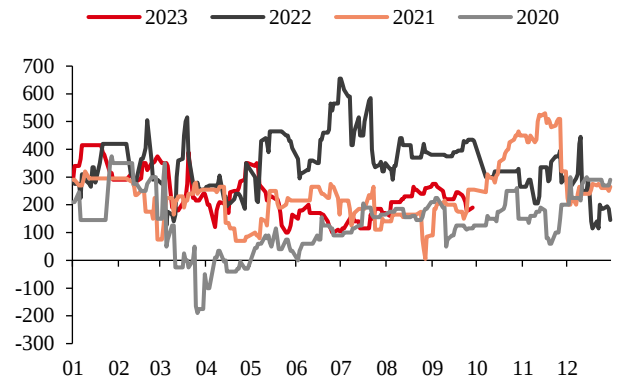
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7：东北基差季节性 | 单位：元/吨



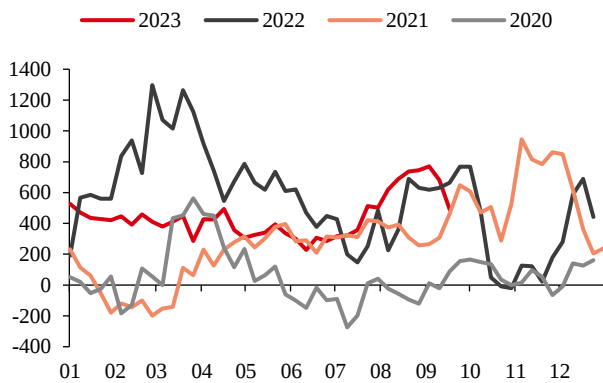
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：华东-山东季节性 | 单位：元/吨



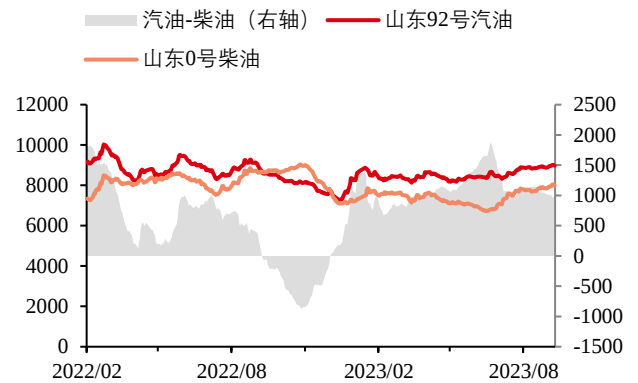
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：焦化利润 | 单位：元/吨



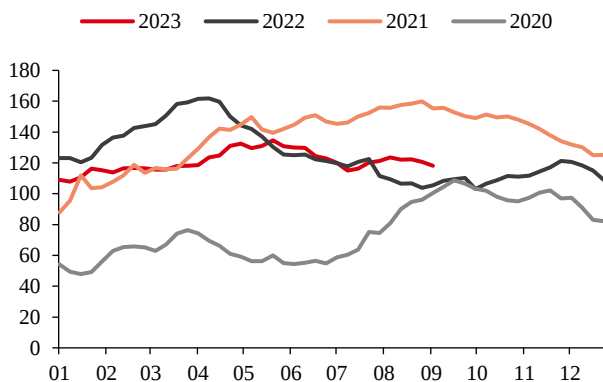
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 10：国内汽柴油价差 | 单位：元/吨



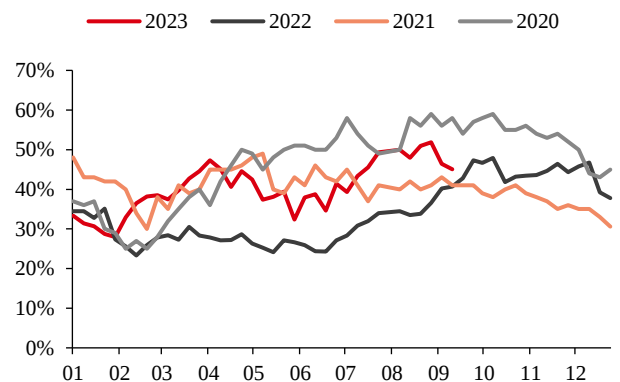
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 11：沥青炼厂库存 | 单位：万吨



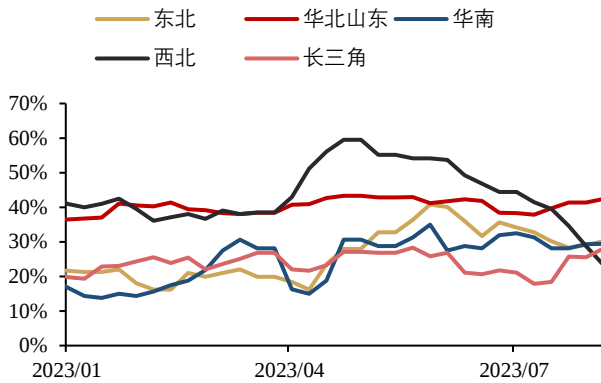
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 12：沥青炼厂开工率 | 单位：无



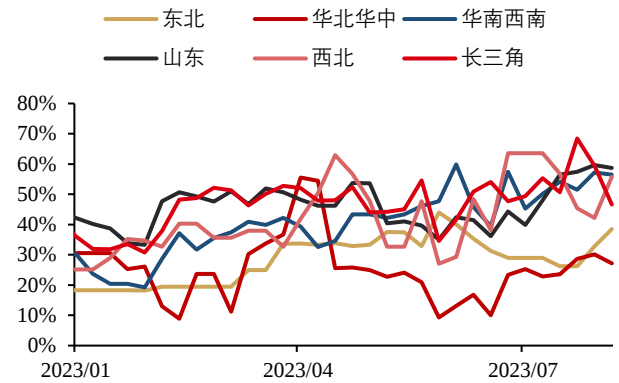
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



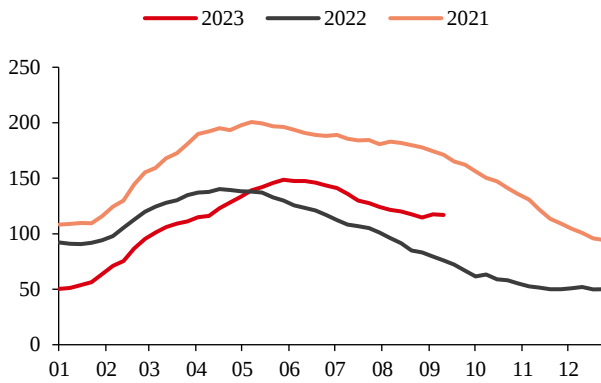
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



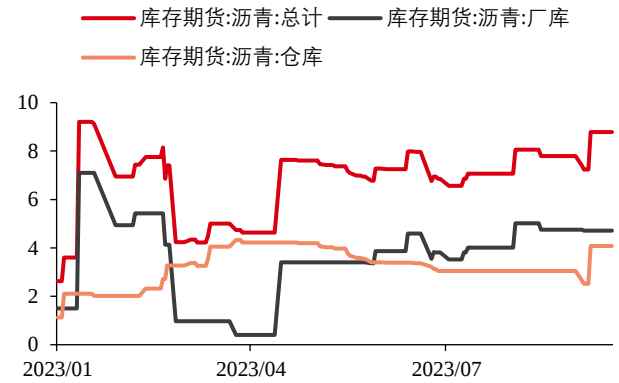
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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利。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