



市场情绪偏谨慎，关注冬储开展情况

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、11月20日沥青期货下午盘收盘行情：主力BU2401合约下午收盘价3554元/吨，较昨日结算价下跌19元/吨，跌幅0.53%；持仓159709手，环比减少9362手，成交162377手，环比减少51864手。
- 2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3856—4106元/吨；山东，3400—3640元/吨；华南，3510—3700元/吨；华东，3700—3790元/吨。
- 3、卓创资讯进口重交沥青CFR人民币完税价格：华南，4680-4840元/吨；华东，4210-4420元/吨；北方，4210-4420元/吨。
- 4、原油期货周一小幅走高，延续了欧佩克+深化减产以支撑油价的预期，油价此前连续四周下跌，原因是以以色列-哈马斯冲突带来的中东供应中断的担忧有所缓解。
- 5、欧佩克主要成员国阿联酋将在1月份将其原油产量目标提高到307.5万桶/日，比上个月增加约13.5万桶/日。阿联酋在欧佩克6月份的会议上获得了这一许可，当时该国称，长期的产量限制政策未能考虑到它近年来增加的产能。但配额变化本身并不能保证欧佩克总产油量的增加，石油交易员还需要关注其他方面的动向。伊拉克、哈萨克斯坦和加蓬的产量都超过了各自配额的上限，如果它们遵守规则，阿联酋的任何增产都可能被抵消。

核心观点

■ 市场分析

国际油价反弹给沥青成本端带来支撑。站在沥青自身供需层面，当前整体处于供需两弱格局，缺乏突出矛盾，但需求相比供应端存在更明显的下滑预期。随着冬季临近，终端消费相比供应端存在更明显的下滑预期。目前部分炼厂已开始公布冬储价格，给沥青现货及盘面提供一定指引，需持续关注冬储的开展情况。如果油价维持弱势运行，可以继续考虑逢低多BU裂解价差的机会。

策略

单边中性；逢低多BU裂解价差

■ 风险

原油价格大幅上涨；沥青终端需求不及预期；稀释沥青供应未受影响

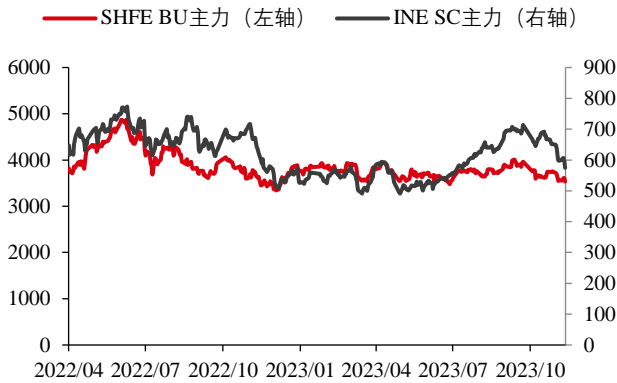
目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

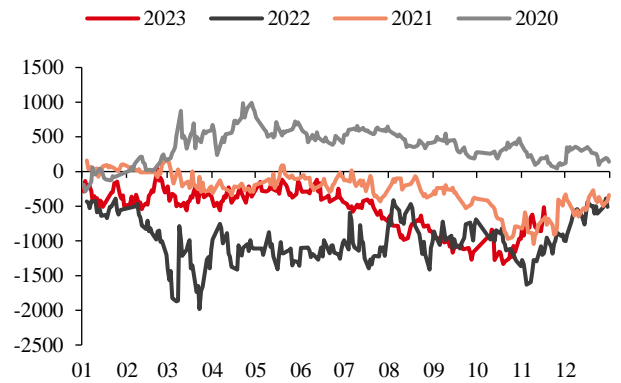
图 1: 内盘沥青与原油价格走势 单位: 元/吨; 元/桶.....	3
图 2: BU 对 BRENT 裂解价差 单位: 元/吨.....	3
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨.....	3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润 单位: 元/吨.....	3
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨.....	3
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨.....	3
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨.....	4
图 8: 华东-山东季节性 单位: 元/吨.....	4
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨.....	4
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨.....	4
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: 内盘沥青与原油价格走势 | 单位: 元/吨; 元/桶



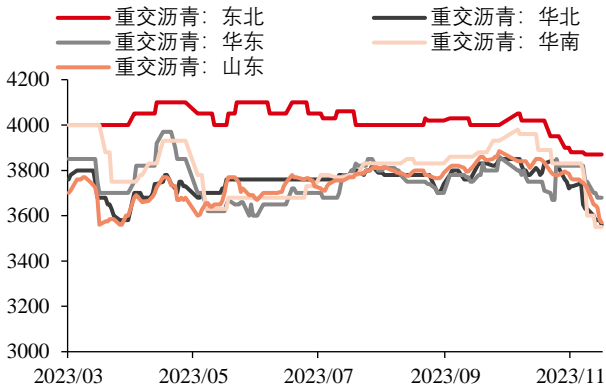
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: BU 对 Brent 裂解价差 | 单位: 元/吨



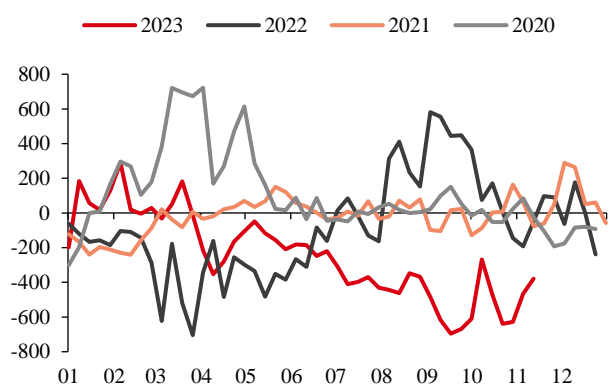
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



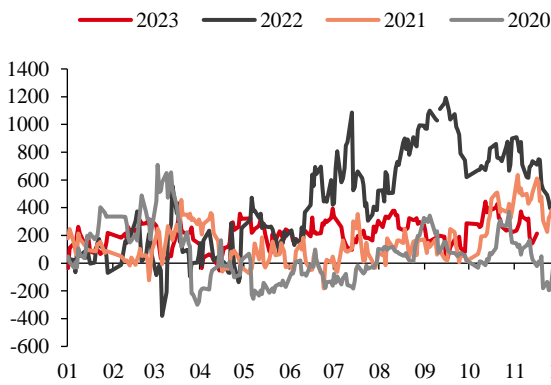
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



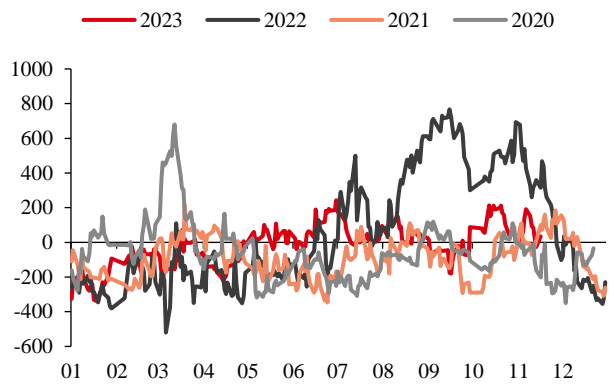
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



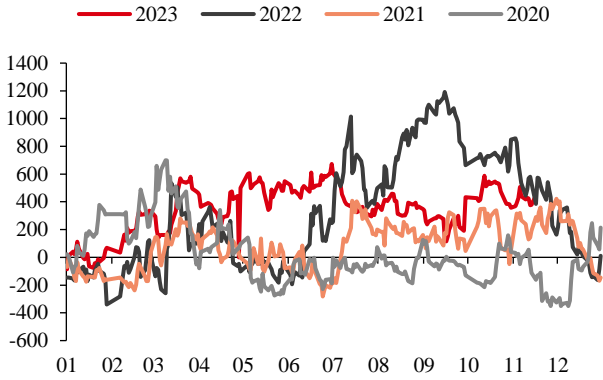
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



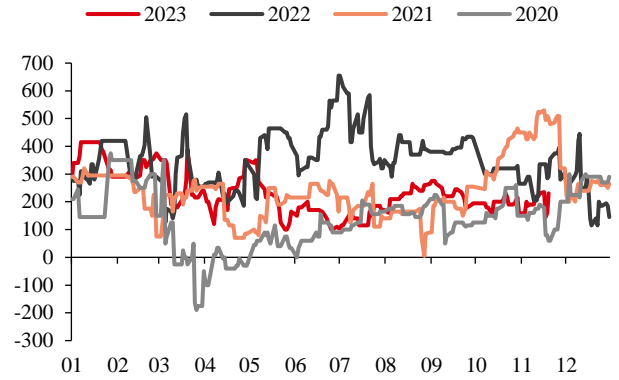
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



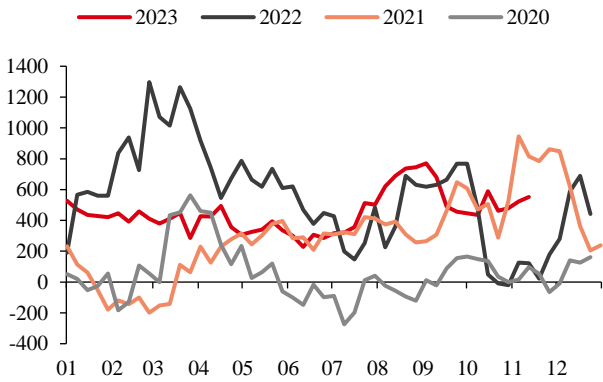
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



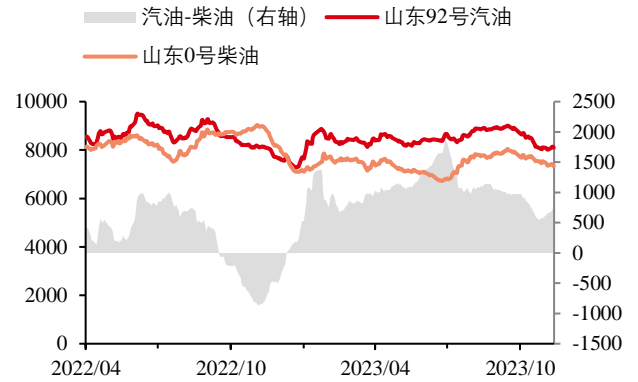
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



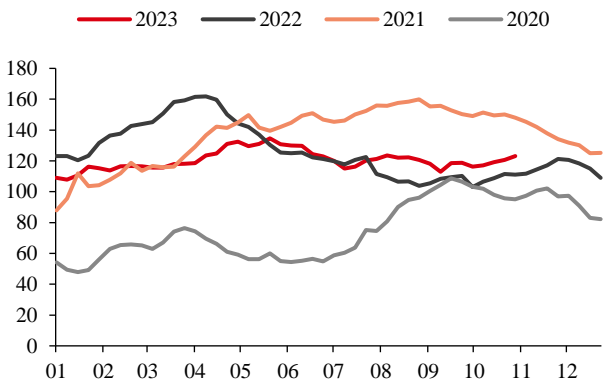
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



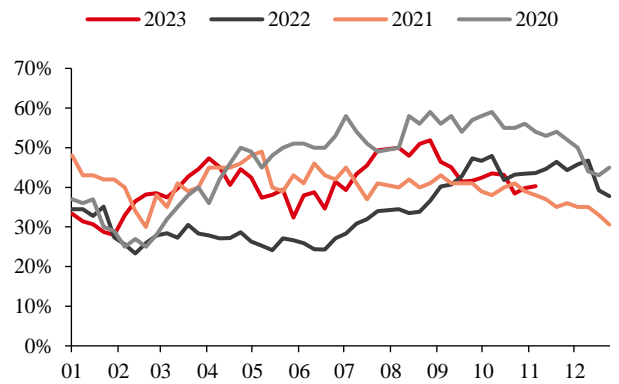
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存 | 单位: 万吨



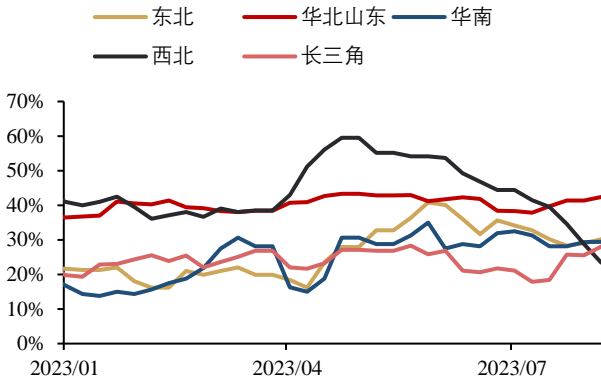
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



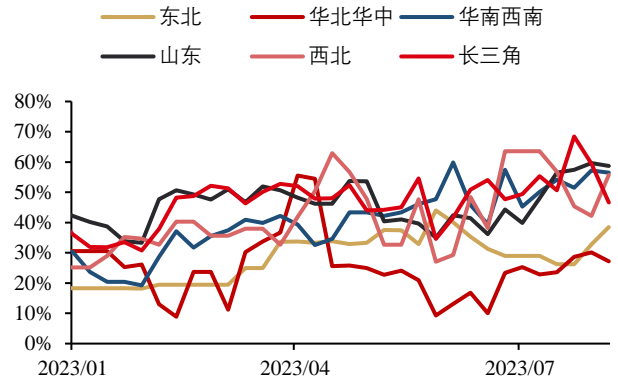
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



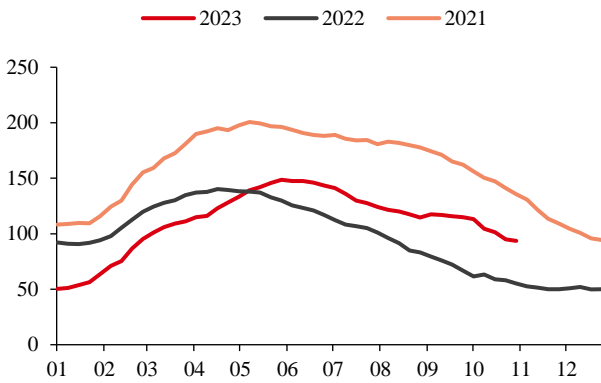
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



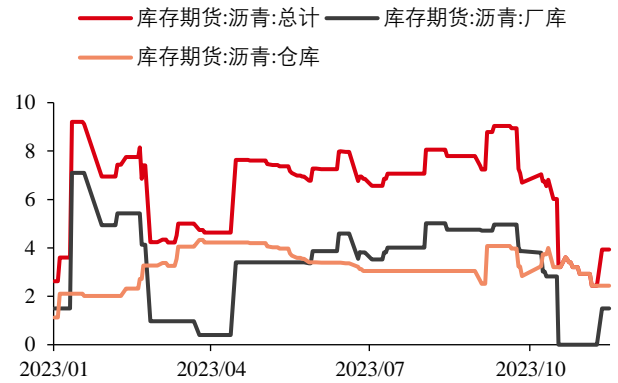
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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