



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

- 3月26日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2406 合约下午收盘价 3709 元/吨，较昨日结算价下跌 5 元/吨，跌幅 0.14%；持仓 202506 手，环比减少 3835 手，成交 138023 手，环比增加 47650 手。
- 卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3806—4056 元/吨；山东，3490—3670 元/吨；华南，3580—3730 元/吨；华东，3600—3820 元/吨。
- 卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，4300-4460 元/吨；华东，4050-4180 元/吨；北方，4050-4180 元/吨。
- 据路透社报道，越南最大的炼油厂 Nghi Son 周二表示，将把运营能力提高 15% 至 20%，以确保稳定的供应。该公司表示，日产量为 20 万桶的 Nghi Son Refinery and Petrochemical 目前正以 100% 的设计产能运行。Nghi Son 是越南两家炼油厂之一，这两家炼油厂满足了越南约 70% 的成品油需求。
- 高盛：由于无人机对俄罗斯炼油厂的袭击，目前约有 90 万桶/天的炼油能力处于停产状态；中断的持续时间可能从数周到永久性的产量损失不等。

核心观点

■ 市场分析

沥青盘面与现货价格维持低波动态势，反映市场驱动有限且下方支撑较为稳固。目前来看，主要逻辑没有发生明显的变化，强成本（通过利润反馈收紧供应）及弱需求限制了价格的活动区间。短期来看，BU 单边价格或延续区间震荡走势，建议观望为主，中期可以关注终端需求改善及美国对委内瑞拉制裁政策的变化情况。

■ 策略

单边中性，短期观望为主

■ 风险

无

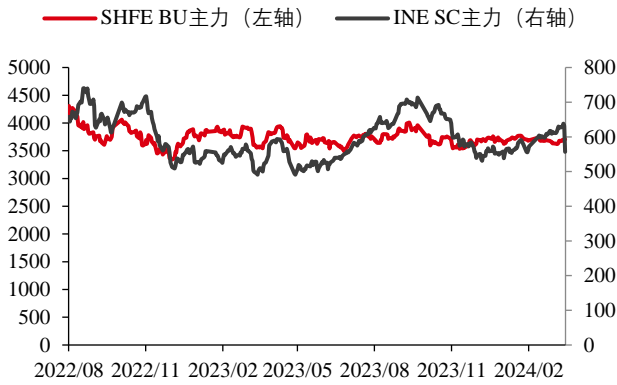
目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

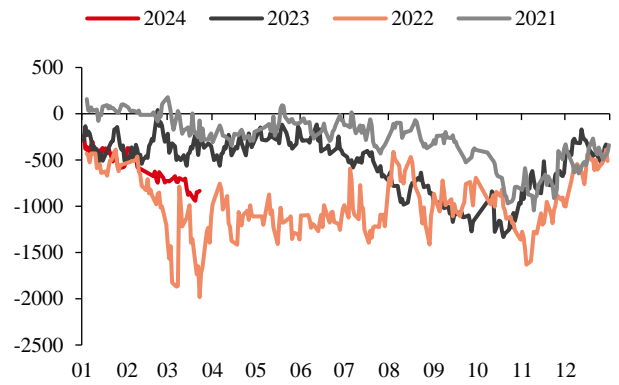
图 1: 内盘沥青与原油价格走势 单位: 元/吨; 元/桶.....	3
图 2: BU 对 BRENT 裂解价差 单位: 元/吨.....	3
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨.....	3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润 单位: 元/吨.....	3
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨.....	3
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨.....	3
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨.....	4
图 8: 华东-山东季节性 单位: 元/吨.....	4
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨.....	4
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨.....	4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



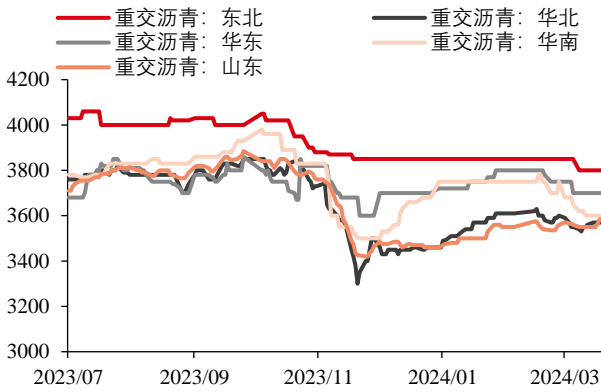
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: BU 对 Brent 裂解价差 | 单位: 元/吨



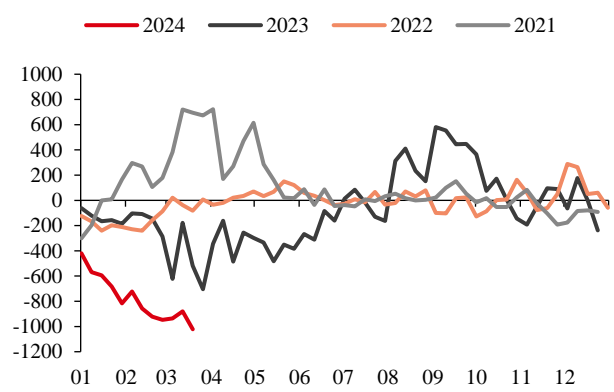
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



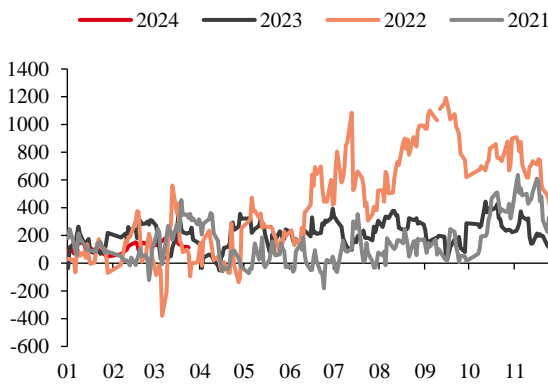
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



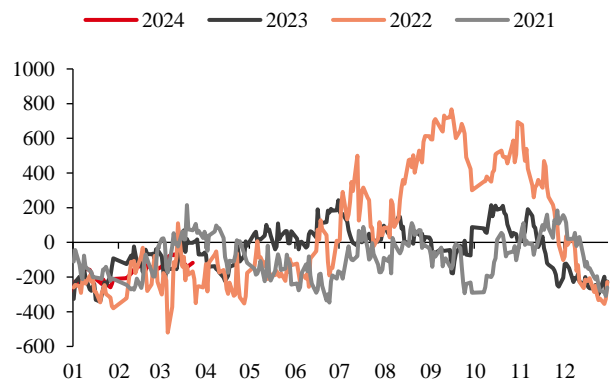
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



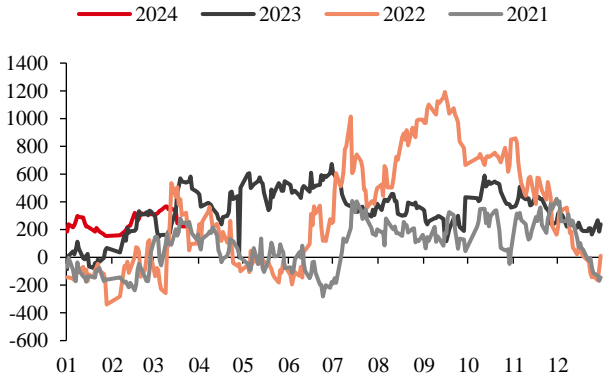
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



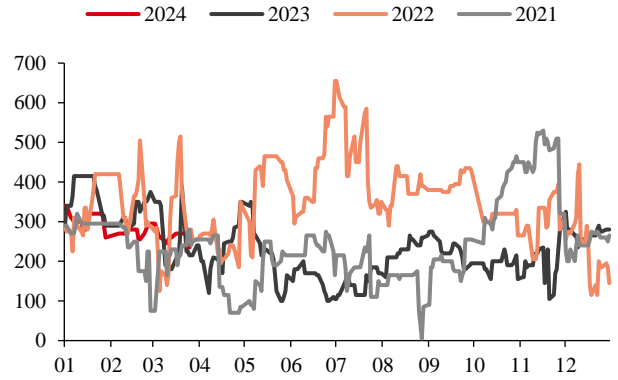
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



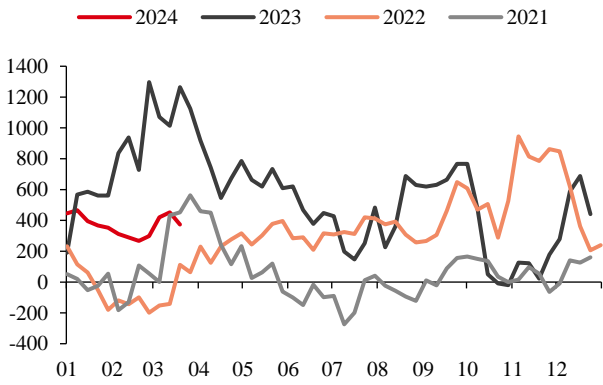
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



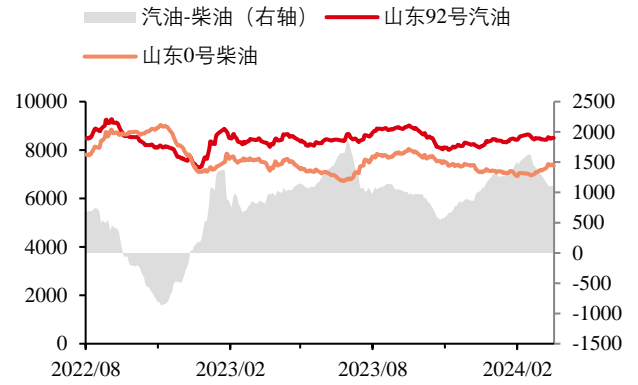
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



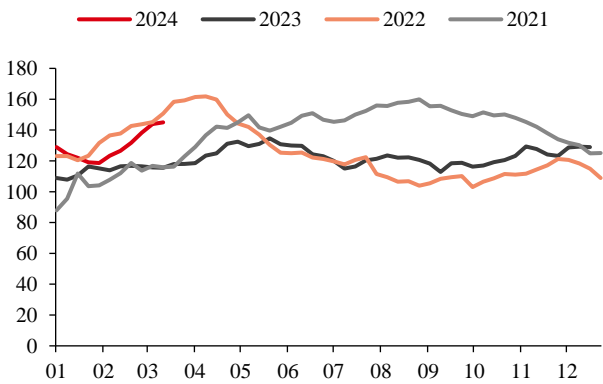
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



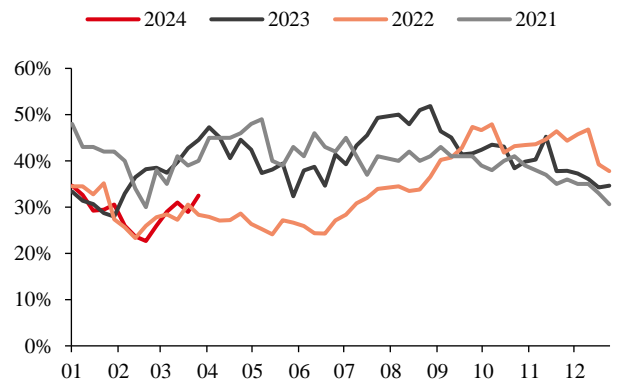
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存 | 单位: 万吨



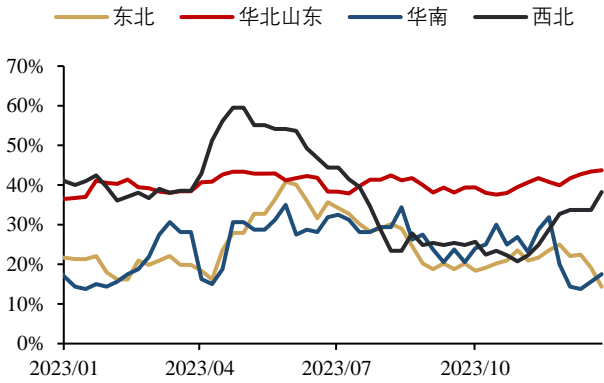
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



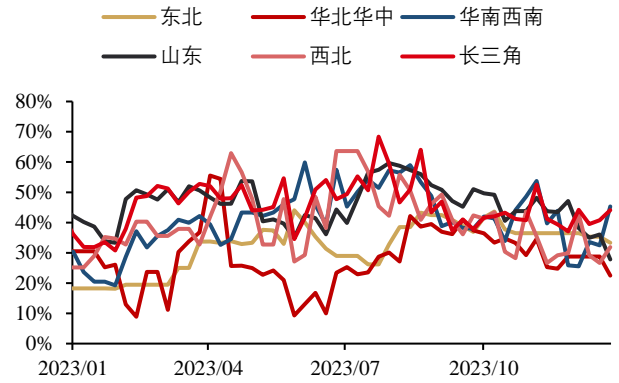
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



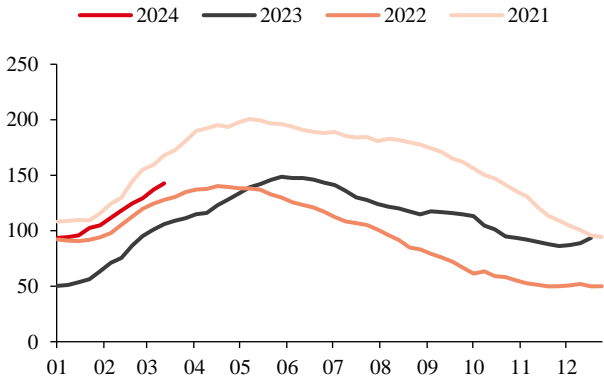
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



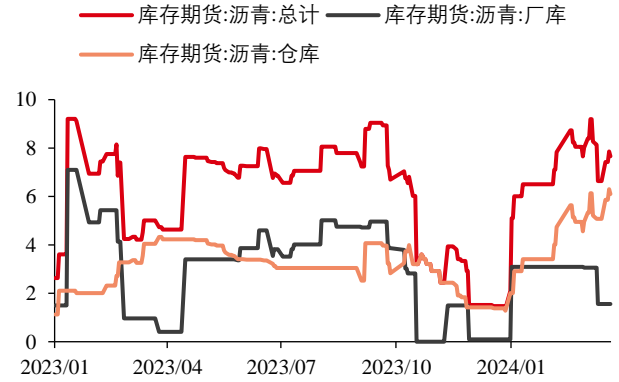
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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