华泰期货
HUATAI FUTURES

油价下跌，盘面小幅回撤

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、3 月 27 日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2406 合约下午收盘价 3686 元/吨，较昨日结算价下跌 30 元/吨，跌幅 0.8%；持仓 200854 手，环比减少 1652 手，成交 107768 手，环比减少 30255 手。

2、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。

3、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。

4、摩根大通：如果不采取反制措施，俄罗斯削减石油产量的决定可能会导致布伦特原油价格在 4 月份达到 90 美元，5 月份接近 95 美元，并在 9 月份接近 100 美元。

5、尼日利亚石油监管机构负责人表示，该机构与生产商和当地炼油厂举行了会议，以解决向国内炼油厂销售原油的政策执行问题。由于炼油能力不足，尼日利亚的大部分燃料需求依赖进口，但非洲首富 Aliko Dangote 新建的日产 65 万桶的炼油厂将使尼日利亚实现自给自足，并能够向国外出口。

核心观点

■ 市场分析

昨日油价下跌，并带动 BU 回撤。但相对原油端，沥青盘面仍维持低波动态势，反映市场矛盾有限。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。未来如果油价持续走低或者稀释沥青贴水下跌，沥青成本中枢下滑将对价格形成利空，但目前这种趋势还不明显。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

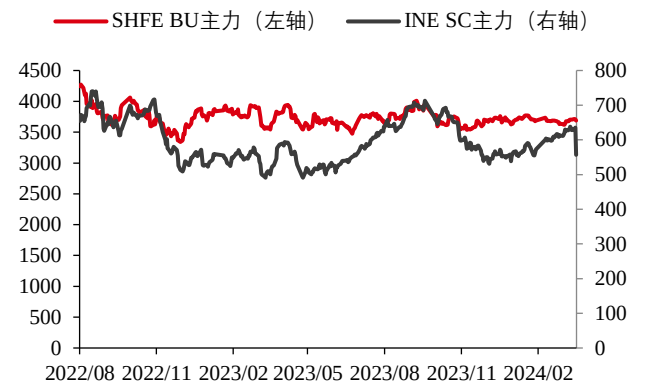
目录

市场要闻与重要数据 1
核心观点 1

图表

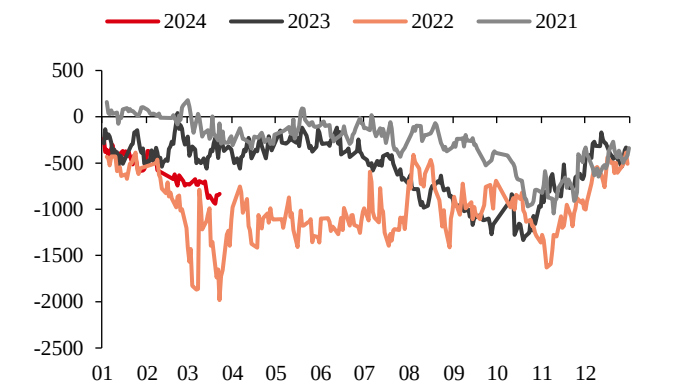
图 1: 内盘沥青与原油价格走势丨单位：元/吨；元/桶 3
图 2:BU 对 BRENT 裂解价差丨单位：元/吨 3
图 3: 沥青分区域现货价格丨单位：元/吨 3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润丨单位：元/吨 3
图 5: 华东基差季节性丨单位：元/吨 3
图 6: 山东基差季节性丨单位：元/吨 3
图 7: 东北基差季节性丨单位：元/吨 4
图 8: 华东-山东季节性丨单位：元/吨 4
图 9: 焦化利润丨单位：元/吨 4
图 10: 国内汽柴油价差丨单位：元/吨 4
图 11: 沥青炼厂库存率丨单位：无 4
图 12: 沥青炼厂开工率丨单位：无 4
图 13: 主要地区炼厂库存率丨单位：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

图 1：内盘沥青与原油价格走势 | 单位：元/吨；元/桶



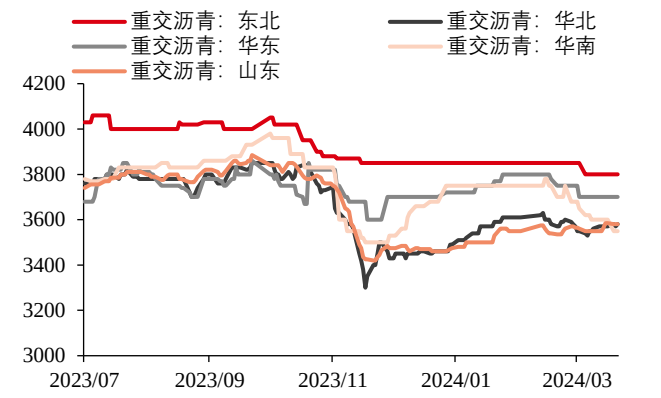
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2:BU 对 Brent 裂解价差 | 单位：元/吨



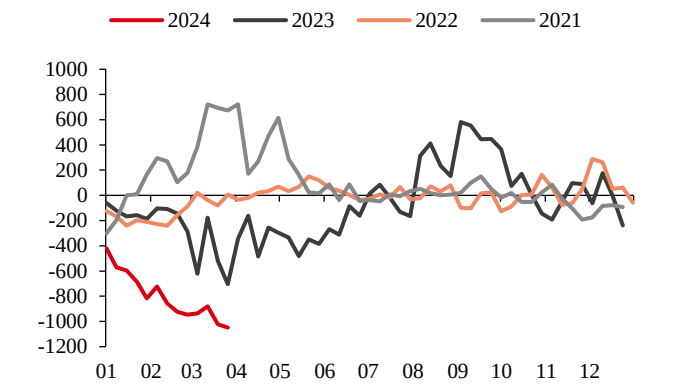
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：沥青分区域现货价格 | 单位：元/吨



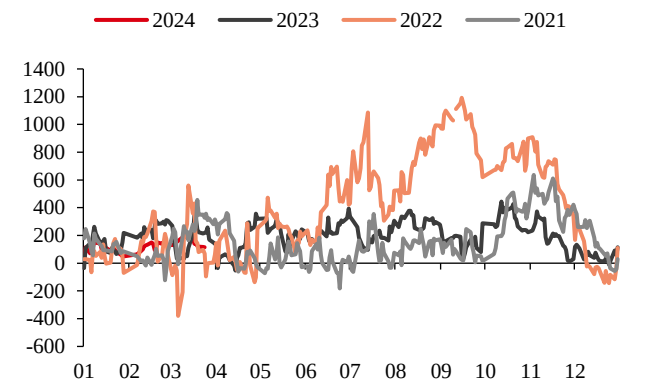
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 4：山东炼厂沥青综合利润 | 单位：元/吨



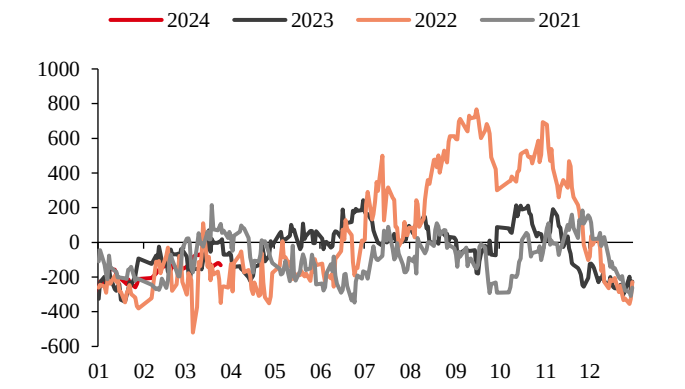
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 5：华东基差季节性 | 单位：元/吨



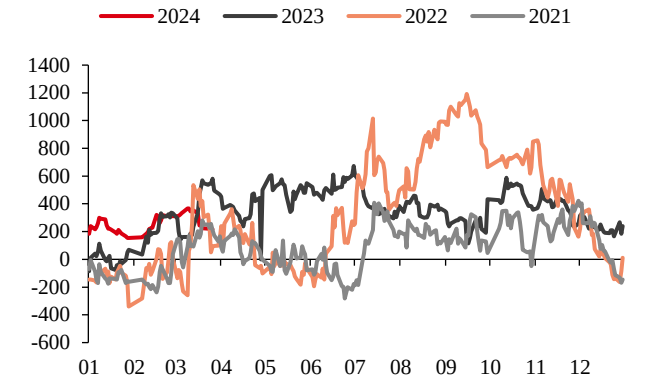
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：山东基差季节性 | 单位：元/吨



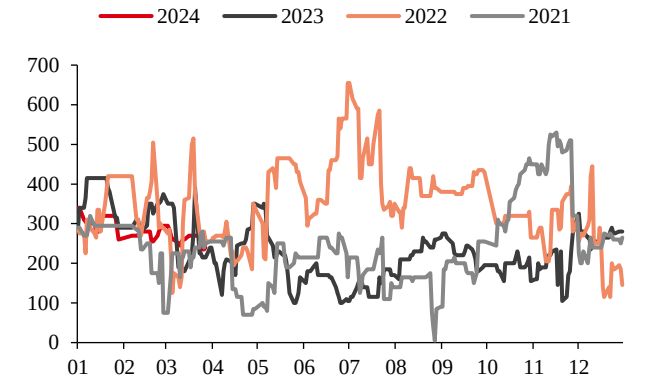
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：东北基差季节性 | 单位：元/吨



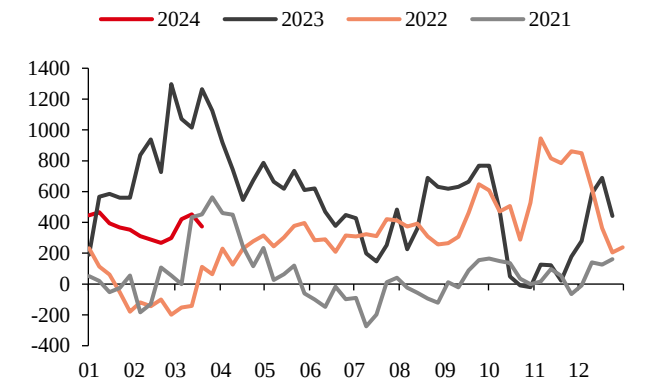
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：华东-山东季节性 | 单位：元/吨



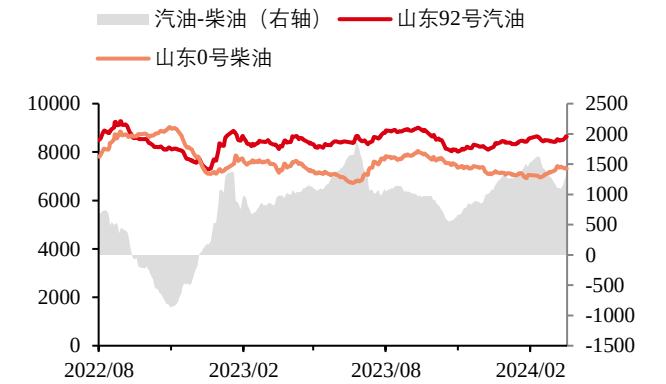
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：焦化利润 | 单位：元/吨



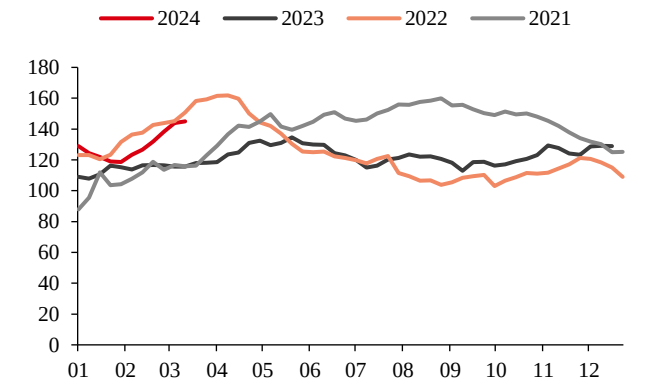
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 10：国内汽柴油价差 | 单位：元/吨



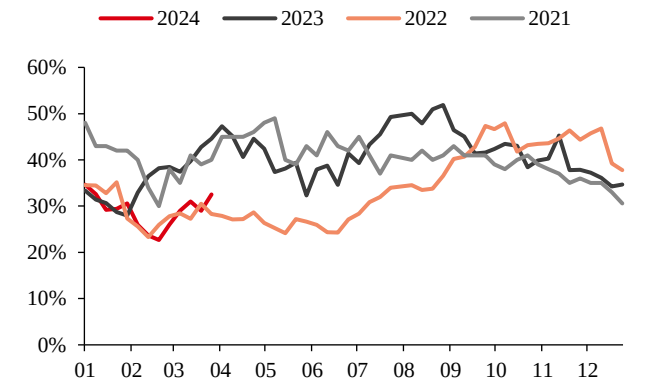
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 11：沥青炼厂库存 | 单位：万吨



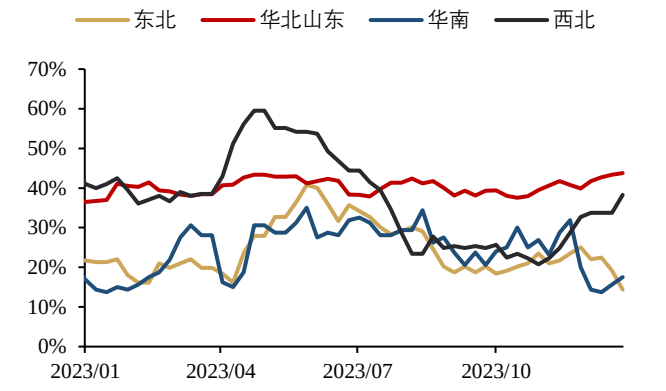
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 12：沥青炼厂开工率 | 单位：无



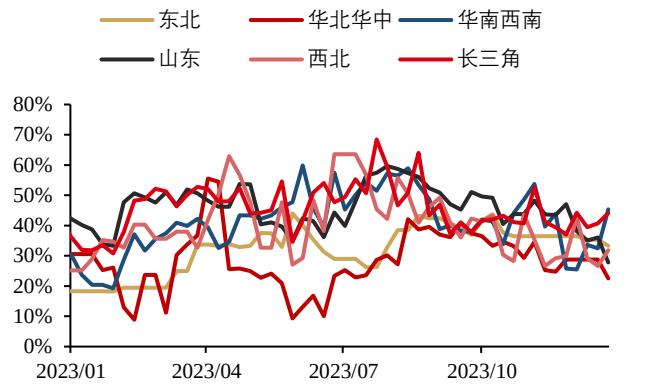
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 13：主要地区炼厂库存率 | 单位：无



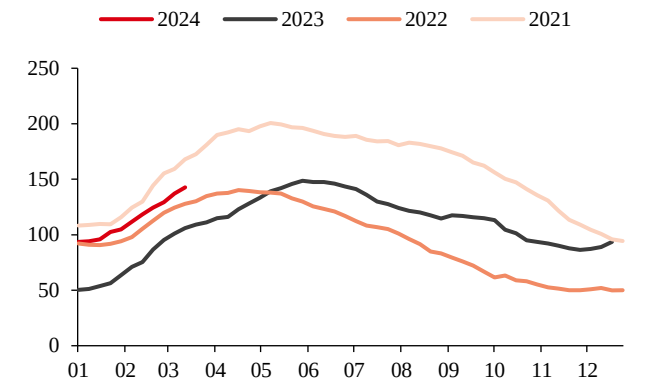
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

图 14：主要地区炼厂开工率 | 单位：无



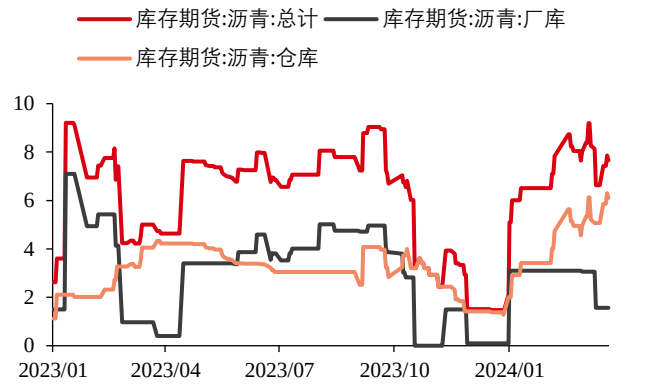
数据来源：百川资讯 华泰期货研究院

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 单元丨邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com