



## 油价高位震荡，沥青市场驱动有限

## 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、4月16日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2406 合约下午收盘价 3800 元/吨，较昨日结算价下跌 40 元/吨，跌幅 1.04%；持仓 243396 手，环比减少 11683 手，成交 111547 手，环比减少 36034 手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3906—4156 元/吨；山东，3720—3760 元/吨；华南，3690—3750 元/吨；华东，3760—3820 元/吨。

3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，4220-4380 元/吨；华东，3840-4050 元/吨；北方，3840-4050 元/吨。

4、伊朗石油副部长：我们将继续采取一切措施，确保我们地区的能源出口顺利进行。所有国家和参与者都需要遵守不对能源生产国造成影响的原则，以确保市场稳定。

5、据 AXIOS 网站报道，美国财政部长耶伦正在准备对伊朗实施新的制裁，并誓言美国“将毫不犹豫地”对伊朗对以色列发动的袭击实施经济制裁。拜登总统敦促以色列总理内塔尼亚胡保持军事克制，但在经济领域，美国政府却表现出对伊朗进行报复的意愿。这是向以色列发出的一个微妙信息，即打击伊朗的方式不止一种。据报道，耶伦将向本周到访华盛顿参加 IMF 春季年会的各国财长施压，要求他们的政府关注可能的制裁工作，并与美国协调行动。

## 核心观点

## ■ 市场分析

原油价格在连续上涨后进入震荡状态，沥青成本端支撑依然较为坚挺，国内现货价格整体稳中有升。就沥青现实基本面而言，目前没有太大变化，终端需求改善力度有限，炼厂亏损带动供应端负反馈，从而缓和累库压力。往前看，预计 BU 盘面继续跟随原油波动，但弹性相对较小。中期关注国内消费的改善情况及美国对委内瑞拉的制裁政策。

## 策略

单边中性，短期观望为主；关注 BU 裂解价差的反弹机会

## ■ 风险

沥青终端需求不及预期；沥青产量超预期；稀释沥青贴水大幅下滑

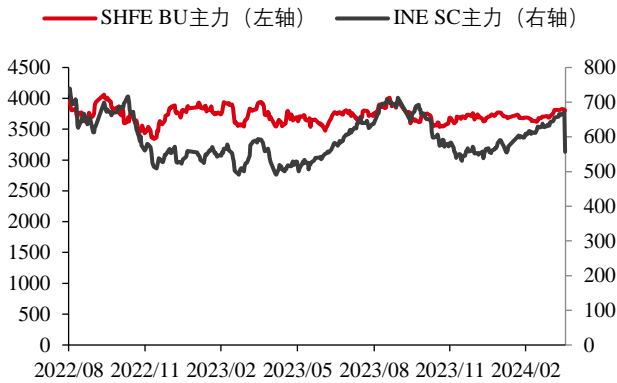
## 目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点 .....	1

## 图表

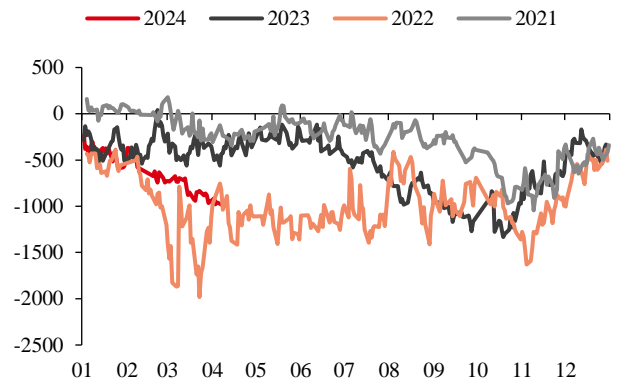
图 1: 内盘沥青与原油价格走势   单位: 元/吨; 元/桶.....	3
图 2:BU 对 BRENT 裂解价差   单位: 元/吨.....	3
图 3: 沥青分区域现货价格   单位: 元/吨.....	3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润   单位: 元/吨.....	3
图 5: 华东基差季节性   单位: 元/吨.....	3
图 6: 山东基差季节性   单位: 元/吨.....	3
图 7: 东北基差季节性   单位: 元/吨.....	4
图 8: 华东-山东季节性   单位: 元/吨.....	4
图 9: 焦化利润   单位: 元/吨.....	4
图 10: 国内汽柴油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



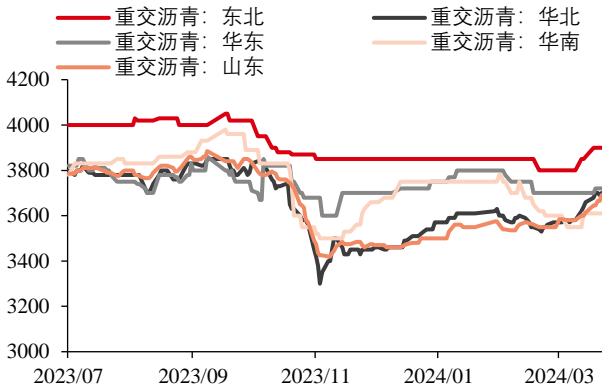
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 2: BU 对 Brent 裂解价差 | 单位: 元/吨**



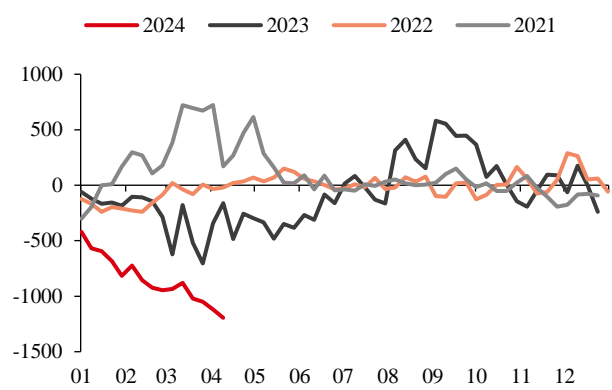
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨**



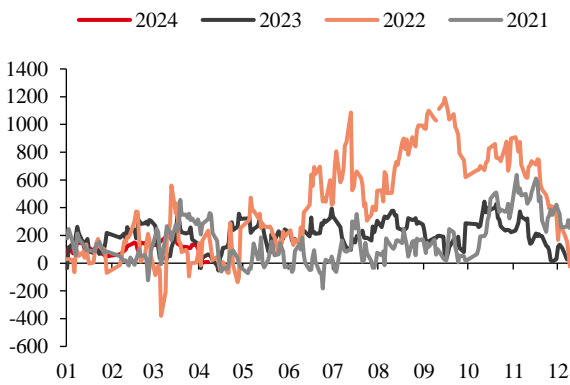
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

**图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨**



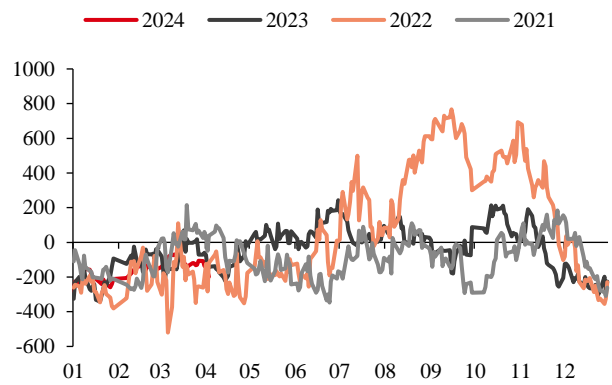
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

**图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨**



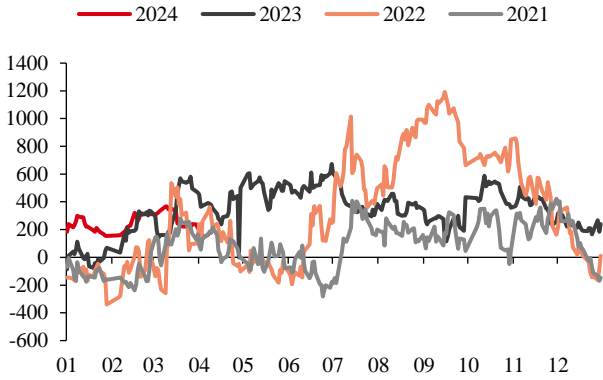
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨**



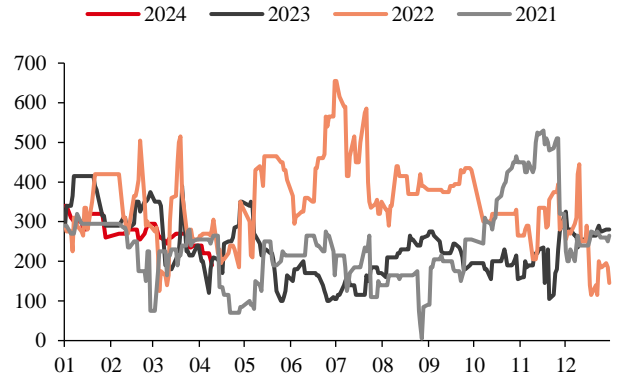
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



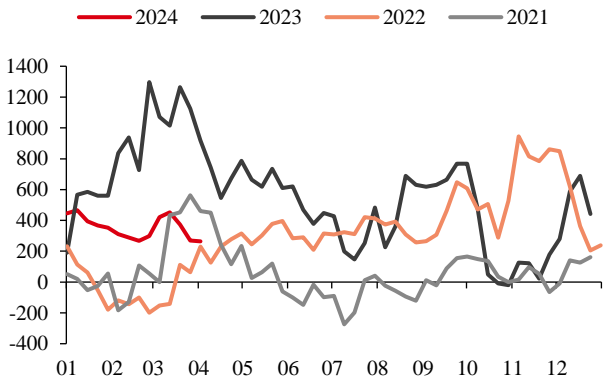
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



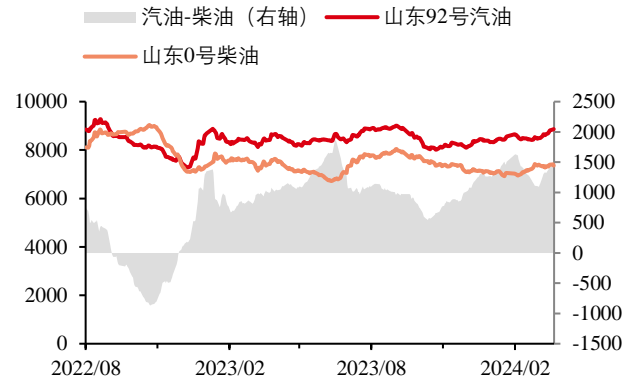
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



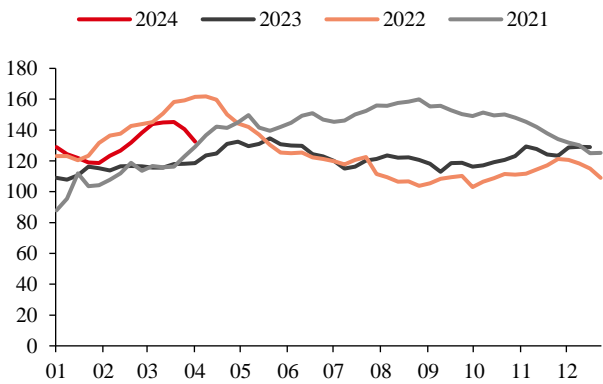
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



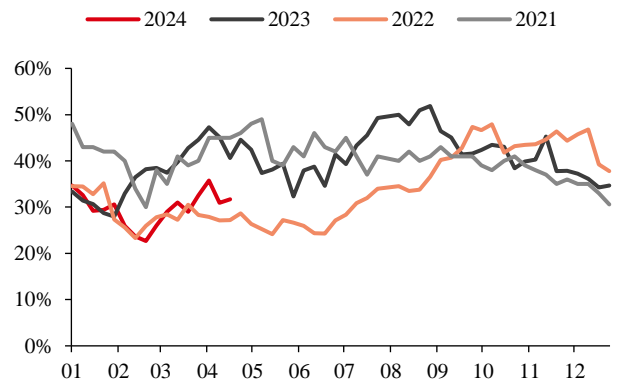
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存 | 单位: 万吨



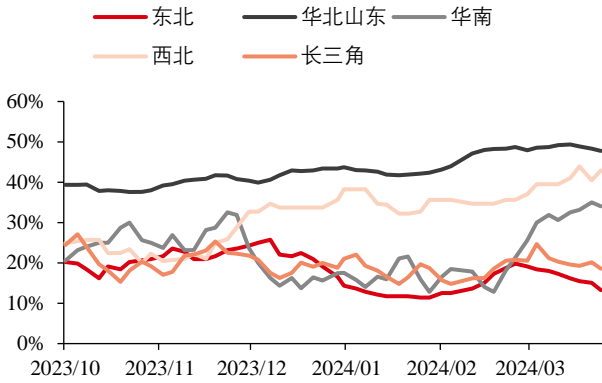
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



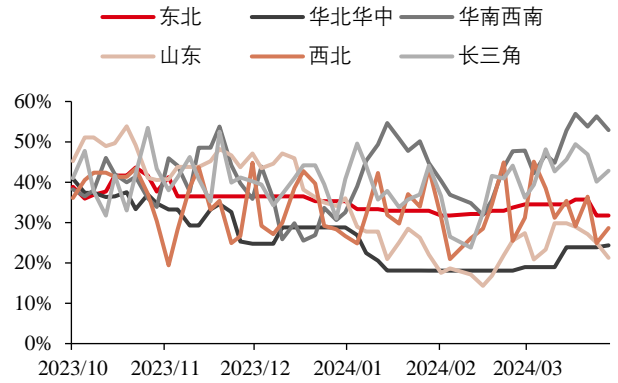
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



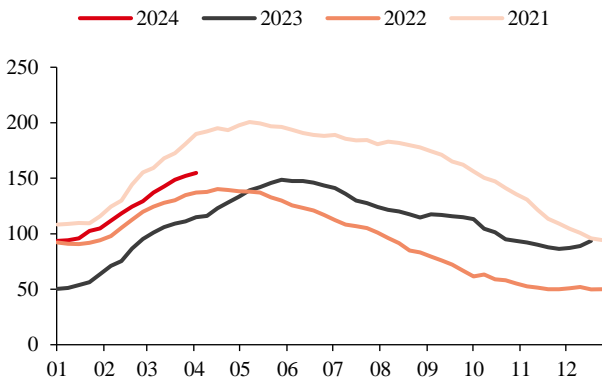
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



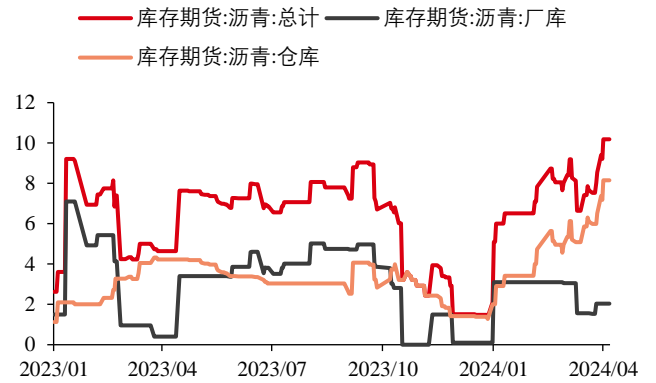
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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