



刚性需求恢复缓慢，沥青现货价格涨幅受限

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

- 4月25日沥青期货下午盘收盘行情：主力BU2406合约下午收盘价3775元/吨，较昨日结算价上涨44元/吨，涨幅1.2%；持仓140358手，环比减少9303手，成交102232手，环比减少8309手。
- 卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3906—4156元/吨；山东，3660—3760元/吨；华南，3680—3780元/吨；华东，3740—3820元/吨。
- 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。
- 据路透计算：5月份从俄罗斯西部港口装载的石油较4月份将减少约100万吨。
- 伊朗将5月向亚洲出售的轻质原油官方价格上调至较阿曼迪拜均价升水2.25美元/桶。

核心观点

■ 市场分析

近期原油价格虽然有所反弹，但是力度一般，整体表现为地缘溢价的逐步回吐，后市重新回到基本面逻辑，短期库存也没有较大变化。随着美原油换月和布伦特的即将换月，市场选择观望，油价也将延续小幅波动行情，沥青成本支撑仍然较强。国内昨日华北、华南以及川渝地区沥青现货价格出现小幅下调，其余地区沥青现货价格暂时维持稳定。目前炼厂利润维持低位，沥青刚性需求启动较为缓慢，装置开工负荷受到抑制，市场情绪偏谨慎。短期建议观望为主。

■ 策略

单边中性，观望为主；

■ 风险

关注中东局势变化

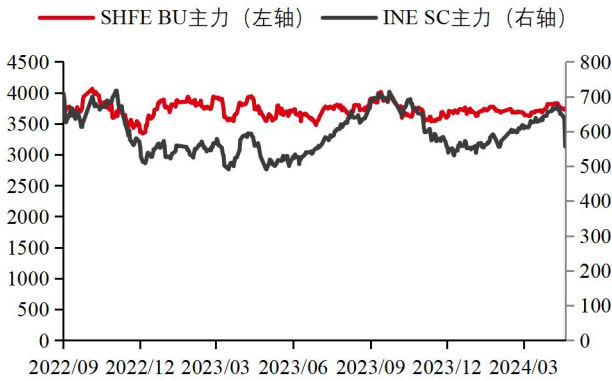
目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点.....	1

图表

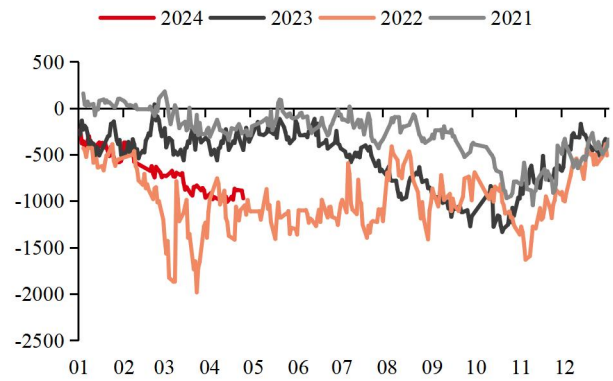
图 1: 内盘沥青与原油价格走势 单位: 元/吨; 元/桶.....	3
图 2: BU 对 BRENT 裂解价差 单位: 元/吨.....	3
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨.....	3
图 4: 山东炼厂沥青综合利润 单位: 元/吨.....	3
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨.....	3
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨.....	3
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨.....	4
图 8: 华东-山东季节性 单位: 元/吨.....	4
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨.....	4
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨.....	4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



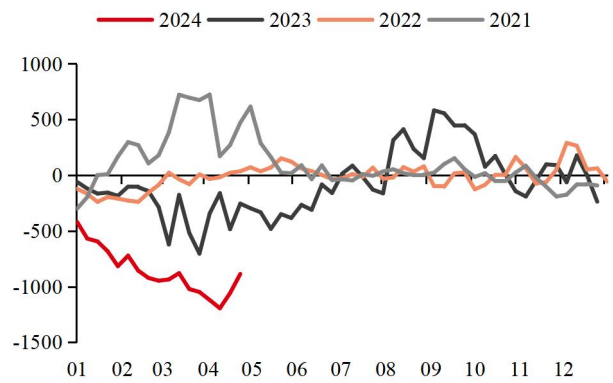
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



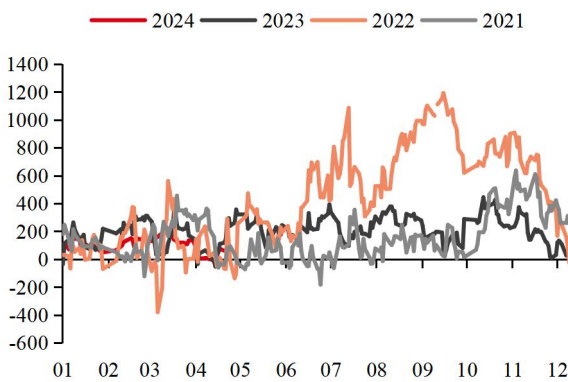
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



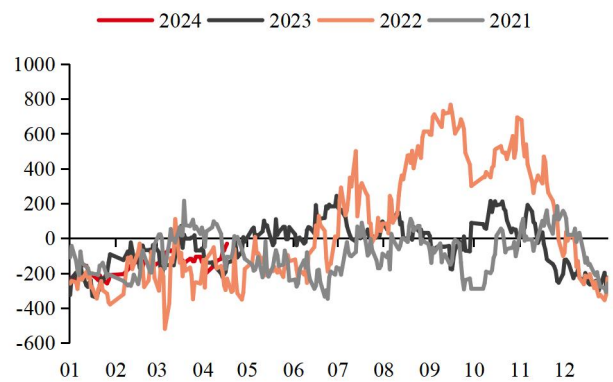
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



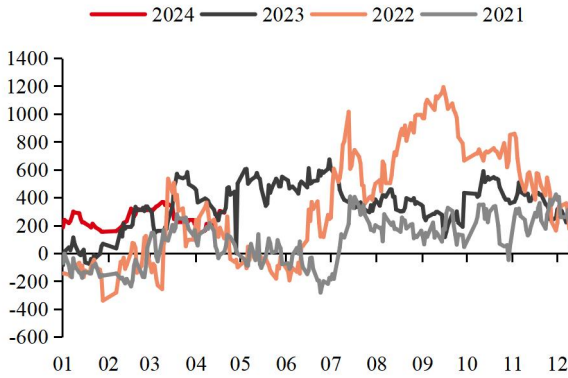
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



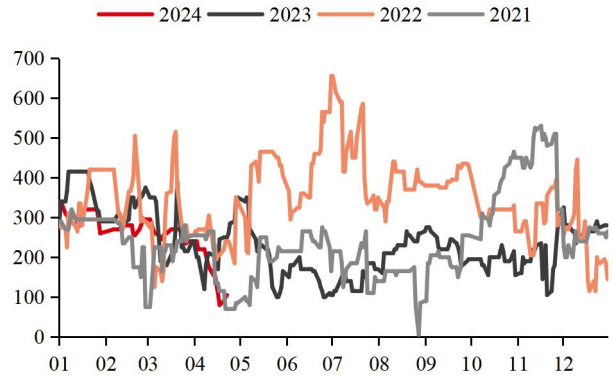
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



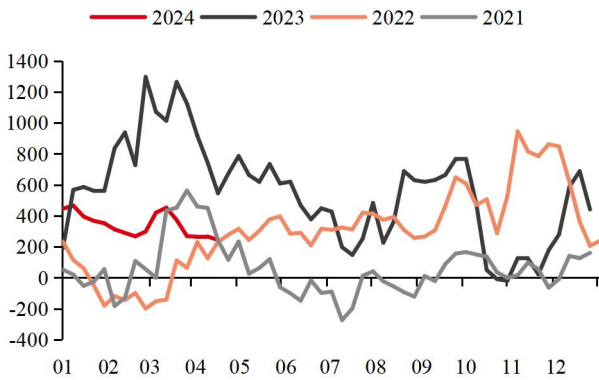
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



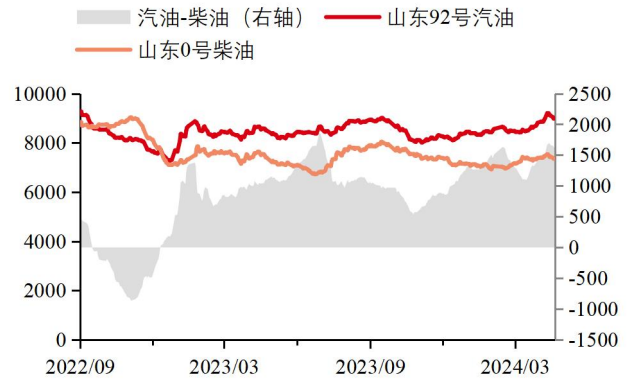
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



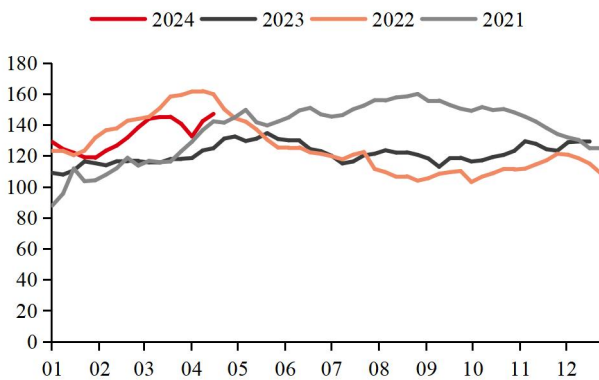
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



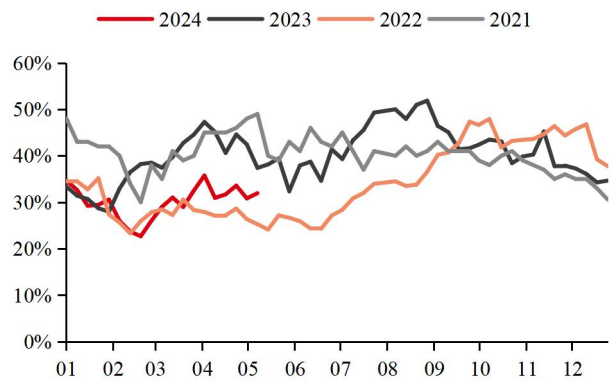
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存 | 单位: 万吨



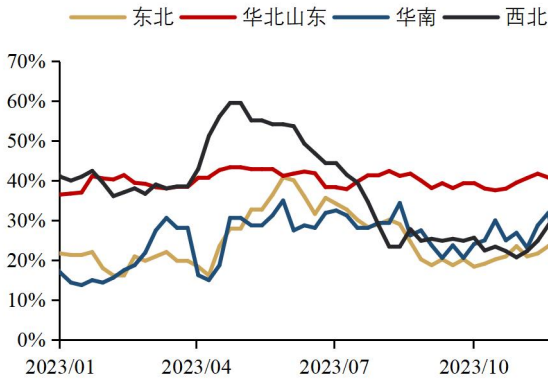
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



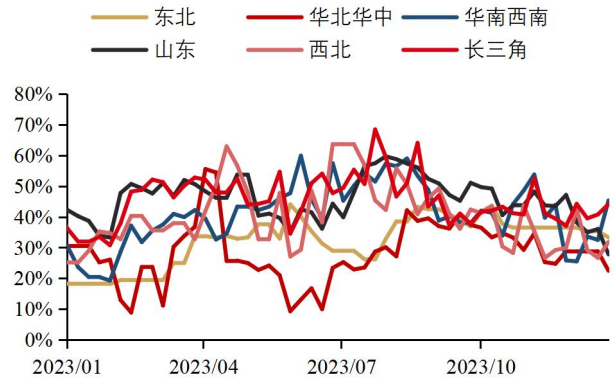
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



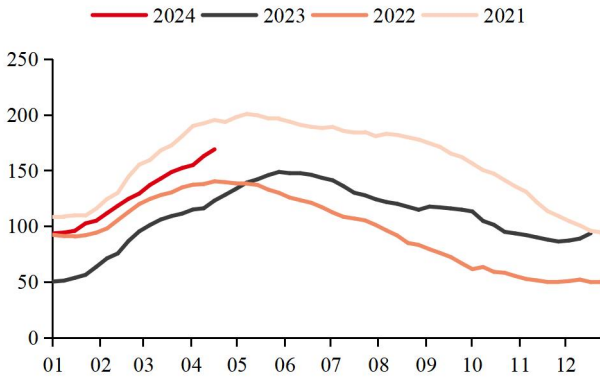
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



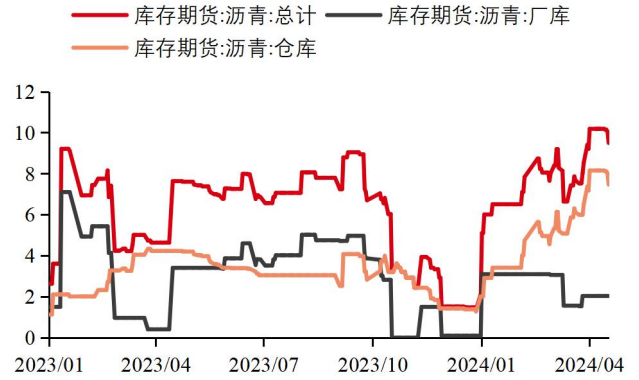
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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