



成本端支撑偏强，BU 震荡上行

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、7月31日沥青期货下午盘收盘行情：主力BU2310合约下午收盘价3756元/吨，较昨日结算价下跌48元/吨，跌幅1.26%；持仓262557手，环比减少19530手，成交273479手，环比增加37389手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3970-4256元/吨；山东，3720-3900元/吨；华南，3850-3930元/吨；华东，4020-4020元/吨。

3、卓创资讯进口重交沥青CFR人民币完税价格：华南，4610-4690元/吨；华东，4040-4170元/吨；北方，4040-4170元/吨。

4、新疆涉及能源、产业、交通和水利基础设施等领域的70个标志性重大项目7月30日集中开工。眼下，新疆抢抓施工黄金期，天山南北一批投资体量大、产业链条长、辐射带动强的重大项目加快建设，各大项目施工现场呈现出一片火热的建设景象。30日举行的新疆重大项目调度会上透露，此次集中开工的中石油新疆油田分公司2×660兆瓦超超临界煤电项目、新疆慧能1500万吨/年煤炭清洁高效利用项目、紫金矿业低碳园区等70个标志性重大项目，总投资超过1800亿元。新疆将紧抓项目施工黄金季，加快推进项目建设，确保三季度完成投资3500亿元以上。

5、俄罗斯石油公司今年的钻井速度创下了历史新高，尽管该国已与欧佩克+达成了更长时间的减产协议。据外媒数据显示，1月至6月，俄罗斯钻机平台共钻探了1.47万公里的生产井，比计划高出6.6%，比2022年同期多出8.6%。莫斯科经纪公司BCS石油和天然气分析师Ron Smith表示，去年“创下了后苏联时代的产量钻井纪录，鉴于目前的数据，我预计产量将再创新高。”尽管俄罗斯命令石油公司每天减产50万桶，但它们还是加快了钻探速度，最初减产仅持续几个月。

6、2023年6月德国能源进口成本同比下降44.9%，环比下降6.6%。这是导致整体物价指数同比和环比均下跌的重要原因。天然气对能源价格同比变化率的影响最大，同比下降50.6%，环比下降15.5%。其他进口能源价格也较上年同期大幅下降：电力价格下降57.6%，硬煤价格下降53.6%，矿物油价格下降40.2%，原油价格下降38.8%。

核心观点

■ 市场分析

7.31日沥青盘面呈现震荡上涨趋势，整体波动幅度不大。近期沥青终端需求有边际增加迹象，但整体幅度有限。天气及项目资金偏紧的因素依然对需求释放形成抑制。5号台风“杜苏芮”将对多地施工形成阻碍。近期库存呈现去化态势，短期市场压力有限。8月

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

排产量预计大幅增加（百川口径 330.1 万吨，环比 7 月增加 54.1 万吨）。如果供应增量预期兑现，而需求端改善幅度不足，则市场将重新面临累库压力。考虑成本端支撑偏强，可延续之前逢高空 BU 裂解价差的思路。

策略

单边中性，下方存在成本端支撑；逢高空沥青裂解价差

■ 风险

BU 注册仓单量极低；终端需求改善幅度超预期；原料问题再发酵；油价重心大幅下跌

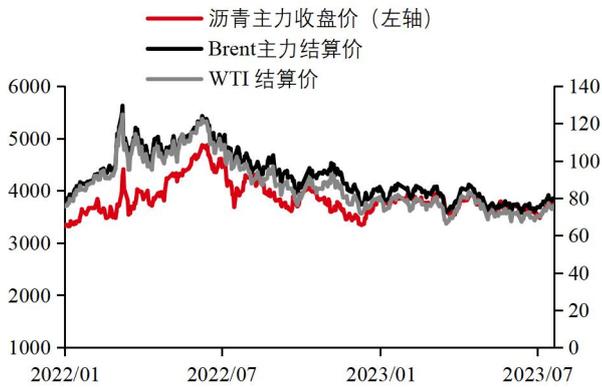
目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点.....	1

图表

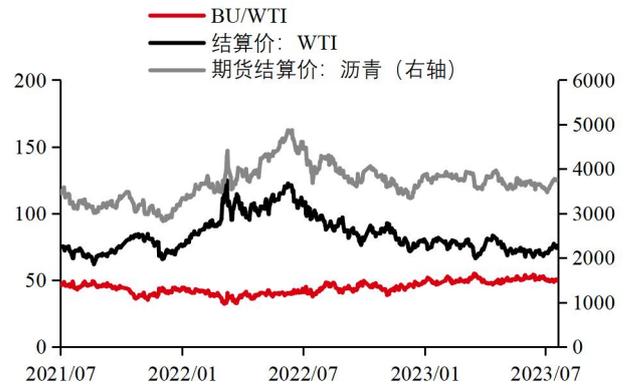
图 1: 沥青主力与国际原油价格 单位: 元/吨.....	4
图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶; 元/吨.....	4
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨.....	4
图 4: 山东炼厂沥青综合利润 单位: 元/吨.....	4
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨.....	4
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨.....	4
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨.....	5
图 8: 华东-山东季节性 单位: 元/吨.....	5
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨.....	5
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨.....	5
图 11: 沥青炼厂库存率 单位: 无.....	5
图 12: 沥青炼厂开工率 单位: 无.....	5
图 13: 主要地区炼厂库存率 单位: 无.....	6
图 14: 主要地区炼厂开工率 单位: 无.....	6
图 15: 沥青市场库存 单位: 万吨.....	6
图 16: 交易所库存 单位: 万吨.....	6

图 1: 沥青主力与国际原油价格 | 单位: 元/吨



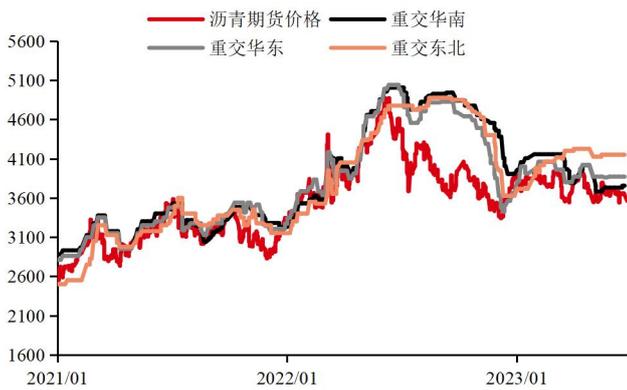
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 | 单位: 美元/桶; 元/吨



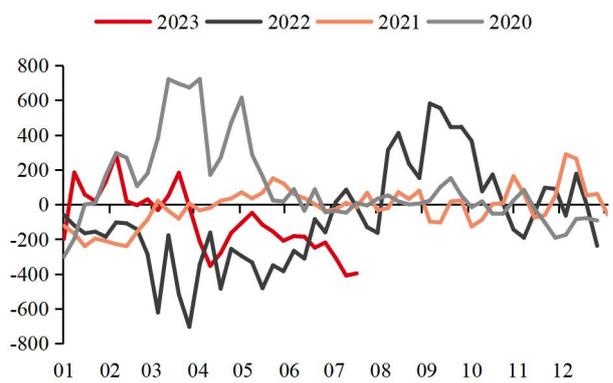
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



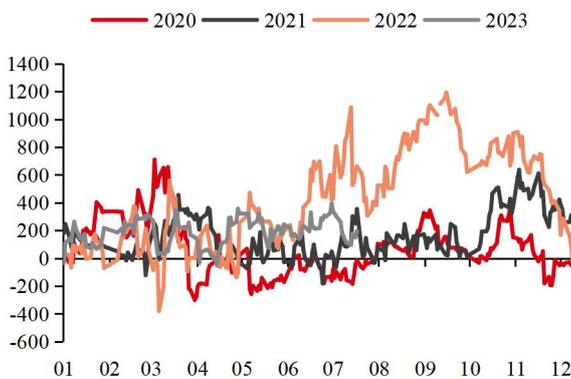
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



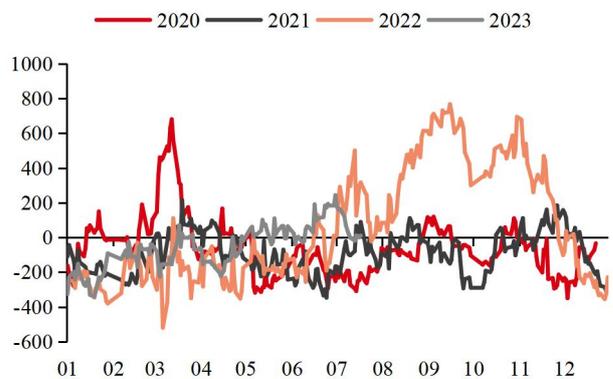
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



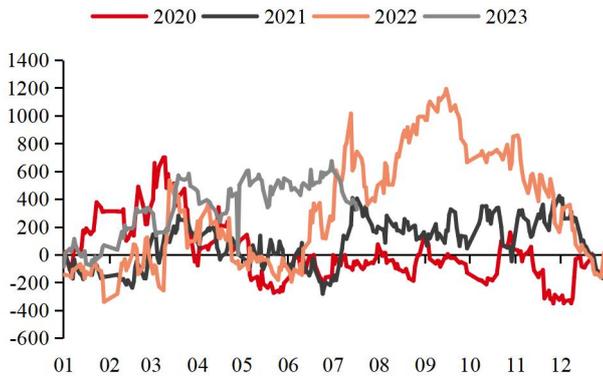
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



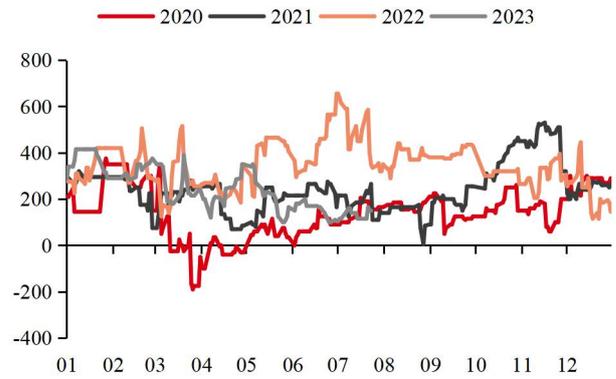
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



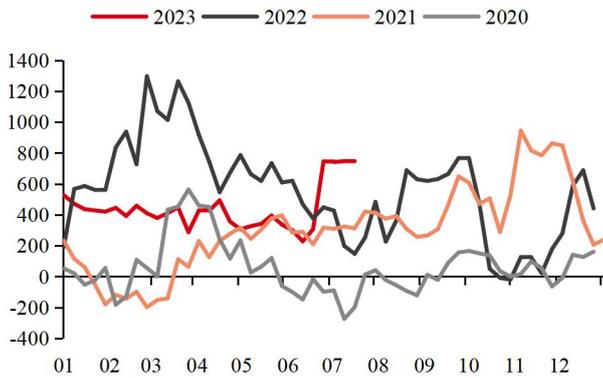
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



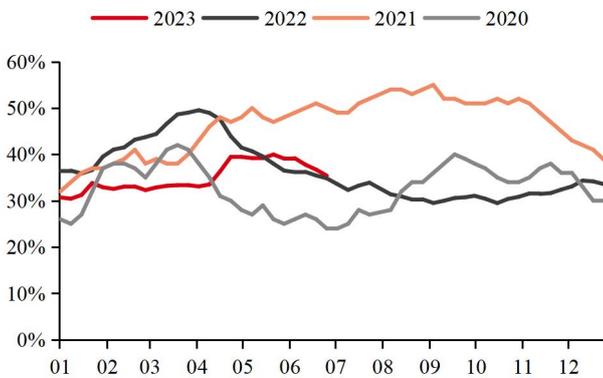
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



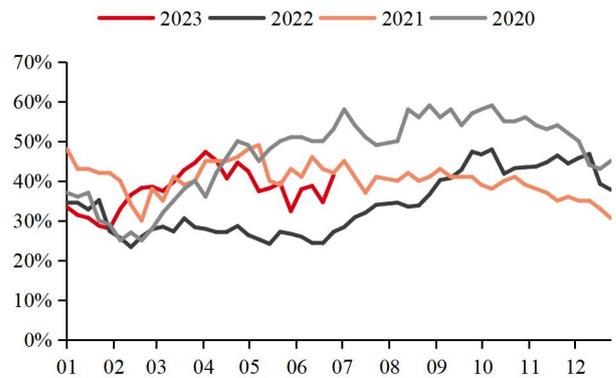
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存率 | 单位: 无



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



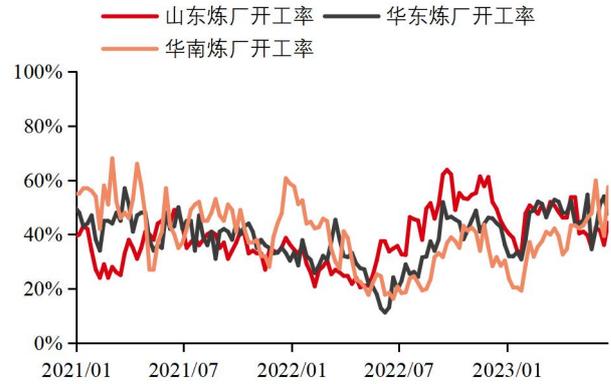
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



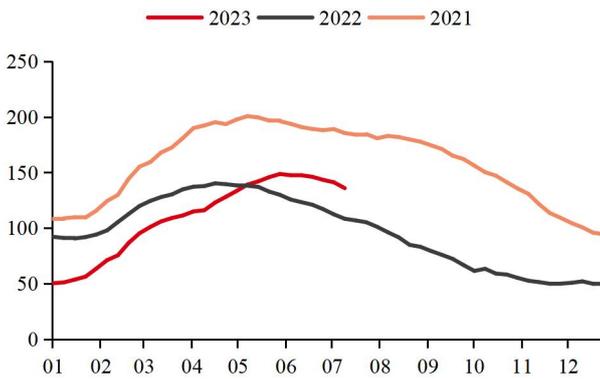
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

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力。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