



节前贸易减少，支撑现货价格

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、1月23日沥青期货下午盘收盘行情：主力BU2503合约下午收盘价3739元/吨，较昨日结算价下跌10元/吨，跌幅0.27%；持仓226719手，环比减少11768手，成交170892手，环比减少89856手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3556—3806元/吨；山东，3550—3670元/吨；华南，3700—3750元/吨；华东，3770—3820元/吨。

核心观点

■ 市场分析

昨日华北、山东和川渝地区沥青现货价格出现小幅上涨，其余地区沥青现货价格基本稳定。就沥青自身基本面而言，目前市场矛盾相对有限，供应和社会库存均维持低位，支撑现货价格。同时新的制裁导致市场对石油供应收紧的担忧加剧，推动沥青价格上涨。但随着春节假期临近，沥青市场刚性需求明显走弱，现货市场成交普遍谨慎，短期建议观望为主。

策略

单边中性；盘面短期支撑偏强，但不宜过度追涨。

■ 风险

原油价格大幅下跌；海外原料供应回升；需求不及预期；炼厂产量大幅回升。

目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点.....	1

图表

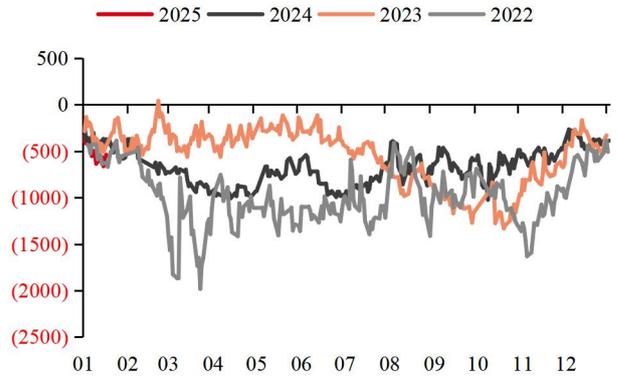
图 1：内盘沥青与原油价格走势 单位：元/吨；元/桶.....	3
图 2：BU 对 BRENT 裂解价差 单位：元/吨.....	3
图 3：沥青分区域现货价格 单位：元/吨.....	3
图 4：山东炼厂沥青综合利润 单位：元/吨.....	3
图 5：华东基差季节性 单位：元/吨.....	3
图 6：山东基差季节性 单位：元/吨.....	3
图 7：东北基差季节性 单位：元/吨.....	4
图 8：华东-山东季节性 单位：元/吨.....	4
图 9：焦化利润 单位：元/吨.....	4
图 10：国内汽柴油价差 单位：元/吨.....	4
图 11：沥青炼厂库存 单位：万吨.....	4
图 12：沥青炼厂开工率 单位：无.....	4
图 13：稀释沥青进口量 单位：万吨.....	5
图 14：沥青混凝土摊铺机销量 单位：台.....	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 17：国内沥青总需求 单位：万吨.....	5
图 18：国内道路沥青需求 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



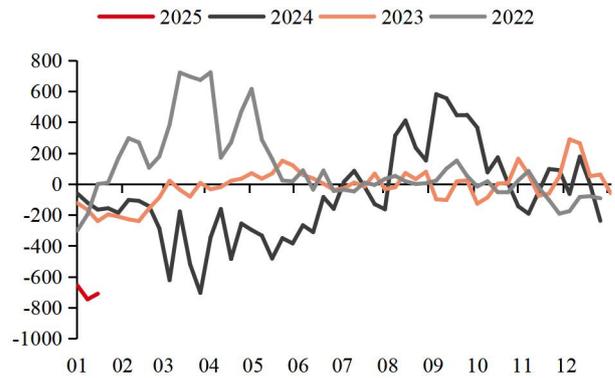
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



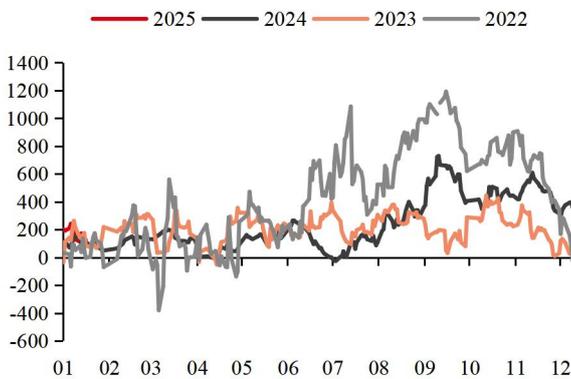
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



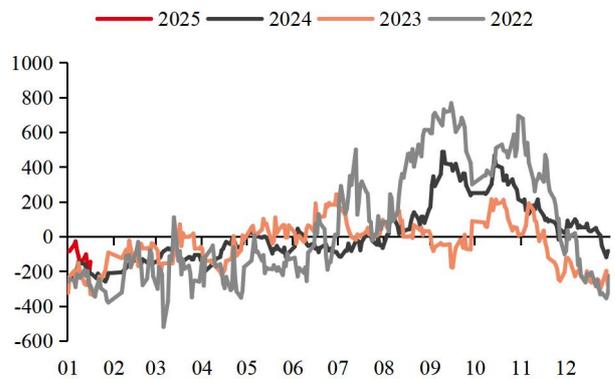
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



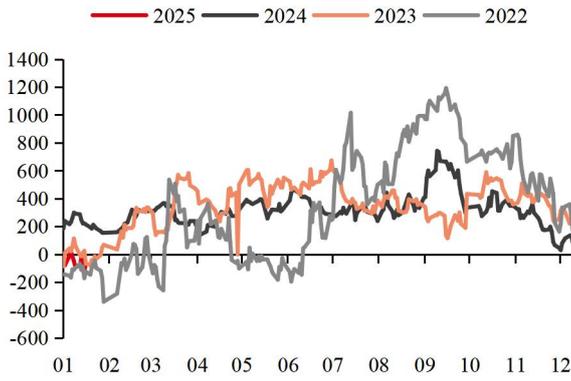
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



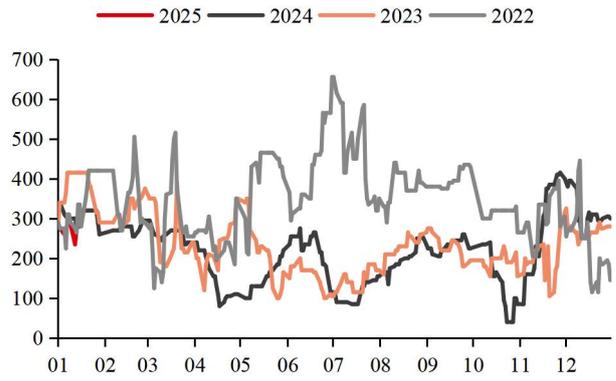
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



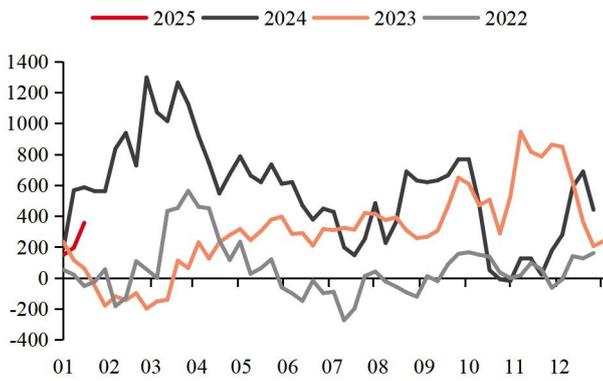
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



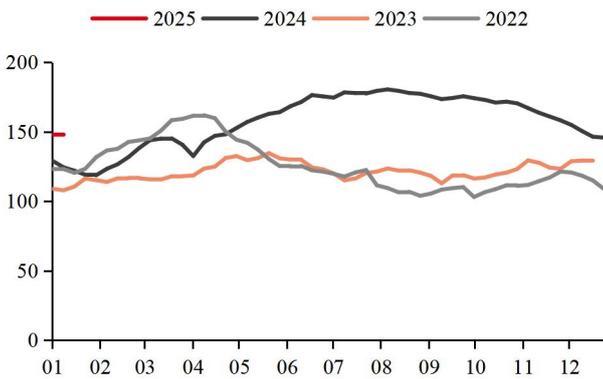
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



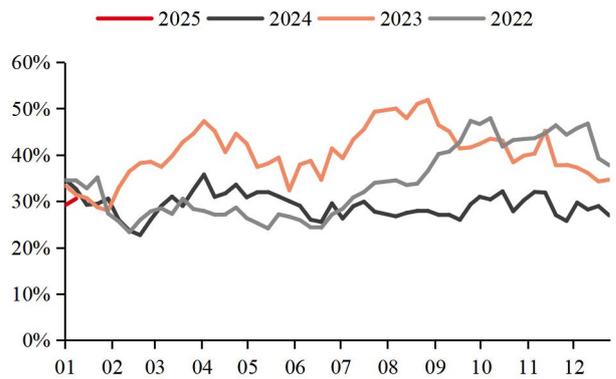
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存 | 单位: 万吨



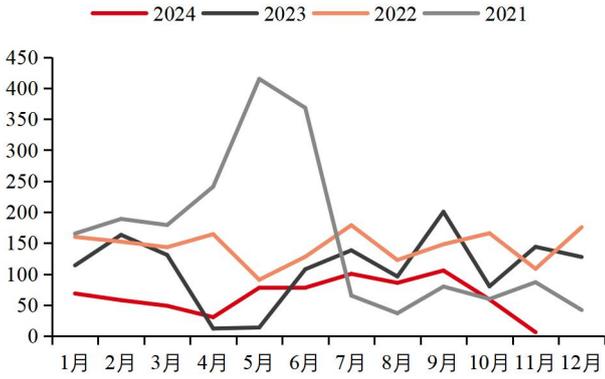
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



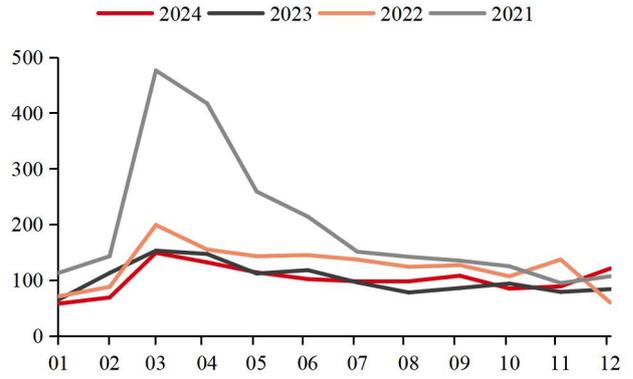
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 稀释沥青进口量 | 单位: 万吨



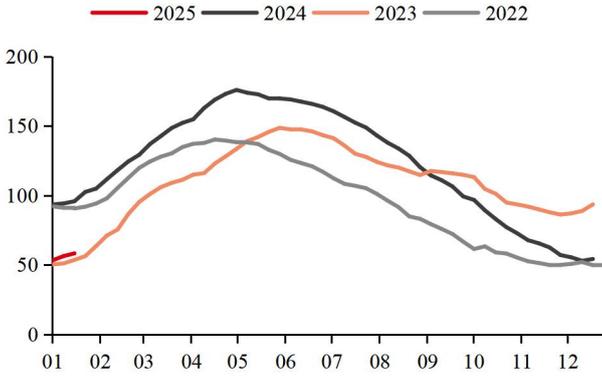
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 沥青混凝土摊铺机销量 | 单位: 台



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



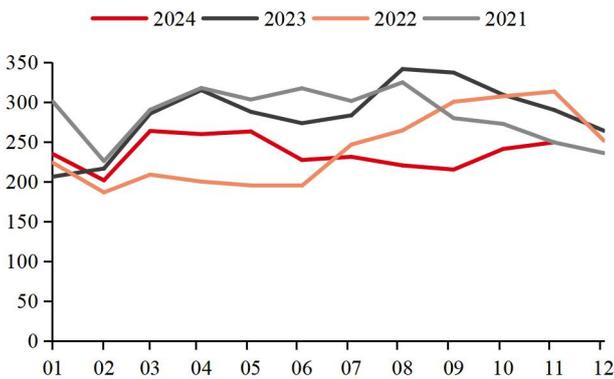
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 16: 交易所库存 | 单位: 万吨



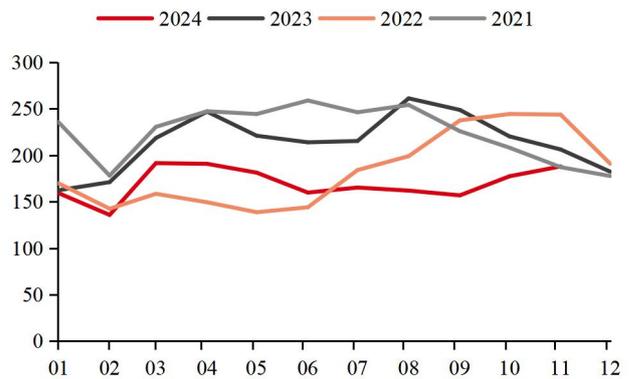
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 国内沥青总需求 | 单位: 万吨



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 18: 国内道路沥青需求 | 单位: 万吨



数据来源: 百川资讯 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