

炼厂仍处于去库存阶段

市场要闻与重要数据:

- 1、9月20日沥青期货下午收盘行情: 沥青期货: BU1812 合约下午收盘价 3686 元/吨, 较前一日结算价上涨 68 元/吨, 涨幅 1.88%, 持仓 494314 手, 减少 608 手, 成交 989186 手, 增加 175116 手。
- 2、百川资讯9月19日当周炼厂沥青装置开工率: 西北, 64% (+37%); 东北, 65%; 华北华中, 57%; 山东, 48% (2%); 长三角, 48% (+2%); 华南西南, 62% (-3%); 全国总计, 53% (+2%)。
- 3、百川资讯9月19日当周炼厂沥青库存: 西北, 36% (+2%); 东北, 33% (-1%); 华北山东, 24% (+1%); 长三角, 21% (-2%); 华南, 20% (-1%); 总库存, 25% (-1%)。
- 4、卓创资讯沥青现货成交价格: 东北, 3450-3550 元/吨; 华北, 3600-3650 元/吨; 山东, 3650-3750 元/吨; 华南, 3850-4000 元/吨; 华东, 3840-3990 元/吨。

观点概述:

从20日百川资讯公布的当周炼厂库存水平来看, 华东地区仍处于去库过程中, 全国总体也处于去库存阶段, 但降幅环比出现减少。随着山东等地供给逐步恢复, 炼厂去库速度将出现放缓情况, 甚至轻微有所增加, 但目前整体炼厂库存均维持在反季节低位水平。此外彭博新闻社20日报道, 委内瑞拉受损港口 Jose Terminal 的修复工作可能会出现延期至10月2日。目前由于维修导致部分原定于9月份装船的船只出现取消的情况, 其中包括2艘原定9月装船目的地为美国的船只, 还有1艘目的地为中国的船只, 但仍未确定船型(是否出口原油)。考虑到船只海上航行时间(1-1.5月), 港口受损是否对于10月中旬之后的国内委内瑞拉重质原油供应产生影响仍需要持续跟踪。

策略建议及分析:

建议: 谨慎看多, 主营炼厂沥青供应量仍偏低, 炼厂库存持续走低

风险: 委内瑞拉出口设施恶化, 马瑞油出现断供; 国际油价持续大幅回调

研究院 原油&商品策略组

潘翔

能源策略总监兼首席原油研究员

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

联系人:

孙家南

☎ 0755-23887993

✉ sunjianan@htfc.com

从业资格号: F3039730

宋晨阳

☎ 0755-23887993

✉ songchenyang@htfc.com

从业资格号: F3042880

康远宁

☎ 0755-82767160

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

相关研究:

沥青利多因素仍占主导

2018-05-14

下游开工恢复 华东沥青供应增加

2018-04-16

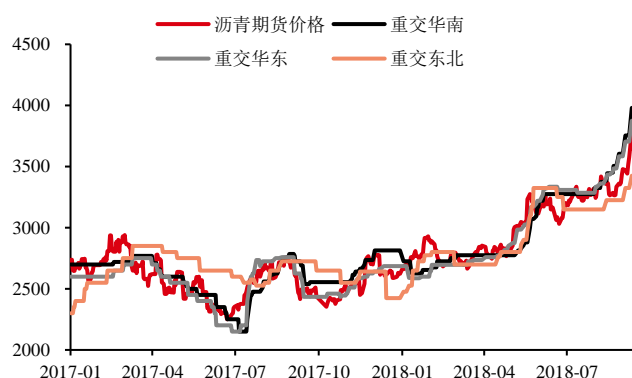
期价快速上涨 低开工支撑现货价格

2018-04-02

沥青期货节后波动扩大

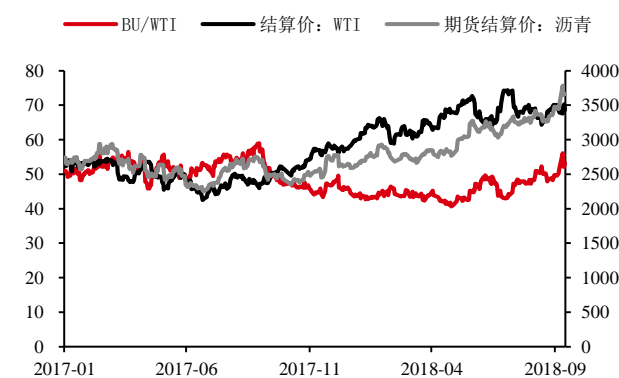
2018-03-05

图 1: 国内主要地区重交沥青价格 单位: 元/吨



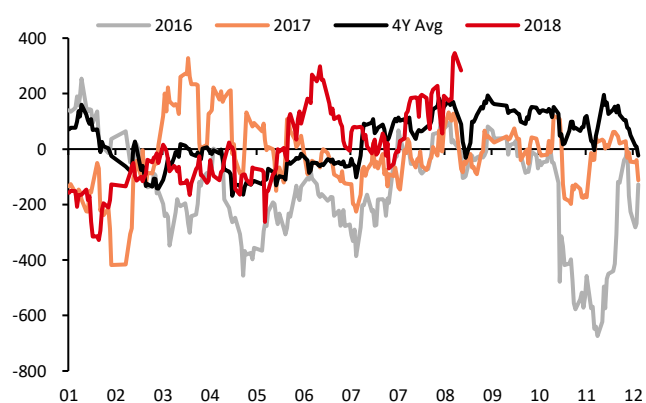
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶 比值(右)



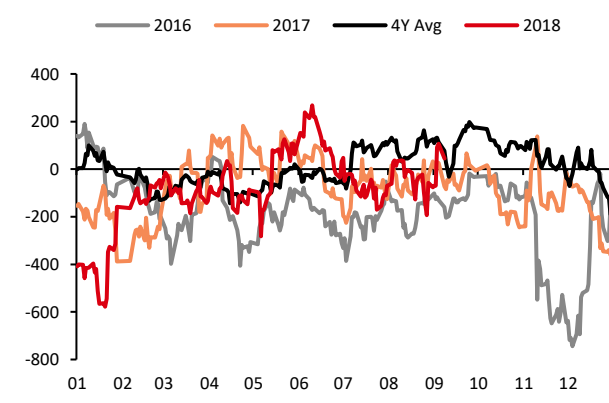
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 华东基差季节图 单位: 元/吨



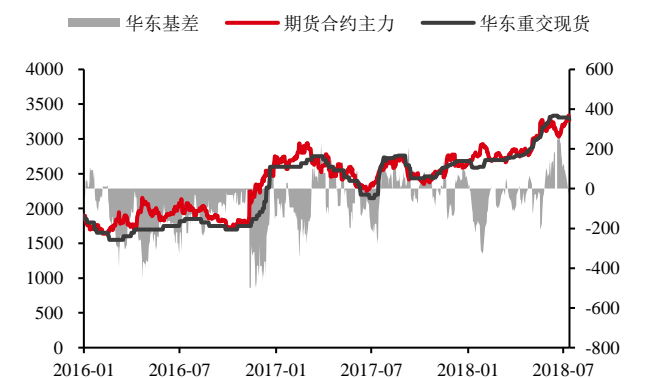
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东基差季节图 单位: 元/吨



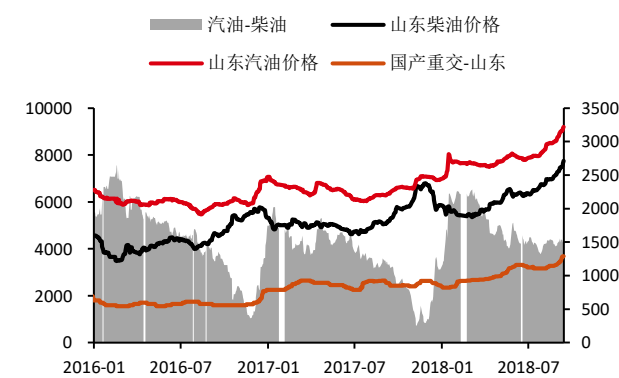
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 沥青基差数据图 单位: 元/吨



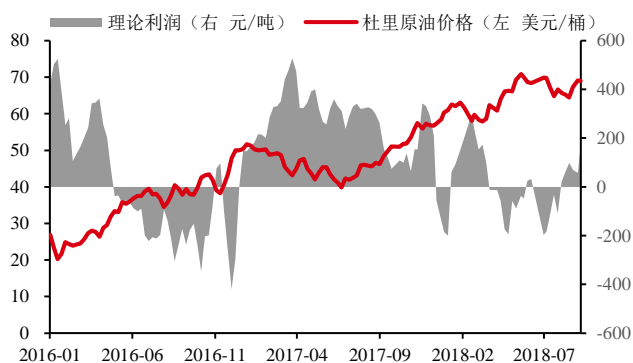
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东重交与柴油价差 单位: 元/吨



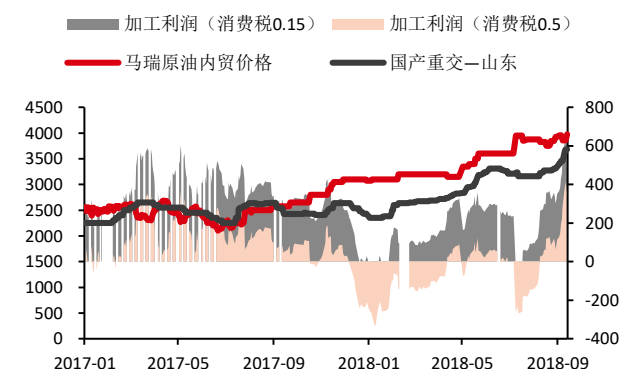
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

圖 7: 煉廠毛利與杜里原油 單位元/噸(右)美元/桶(左)



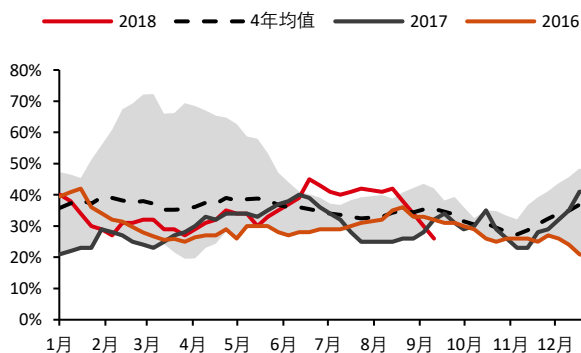
數據來源: Wind 百川資訊 華泰期貨研究院

圖 8: 山東地煉加工馬瑞油利潤 單位: 元/噸



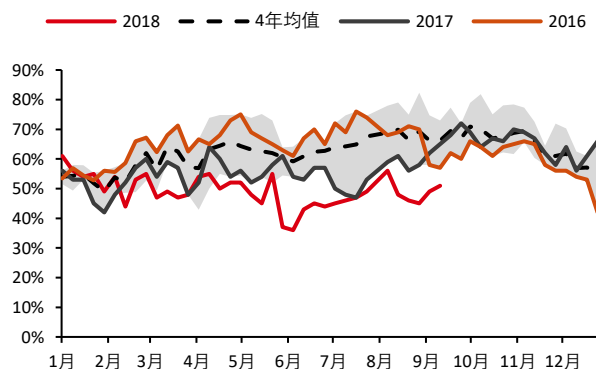
數據來源: Bloomberg 卓創資訊 華泰期貨研究院

圖 9: 國內瀝青煉廠庫存 單位: 百分比



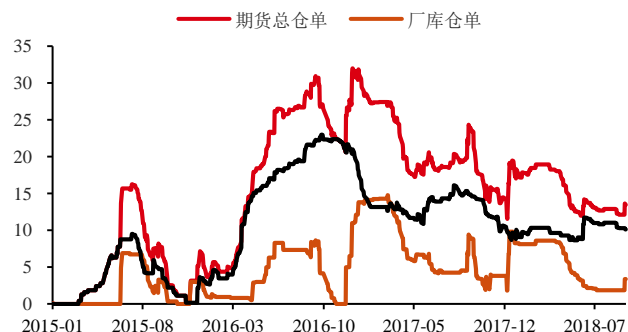
數據來源: 百川資訊 華泰期貨研究院

圖 10: 國內瀝青煉廠開工率 單位: 百分比



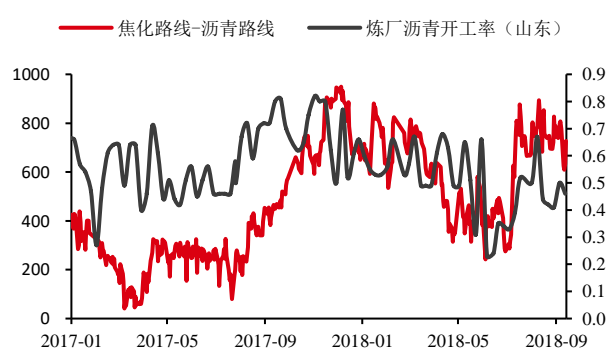
數據來源: 百川資訊 華泰期貨研究院

圖 11: 上期所瀝青庫存 單位: 萬噸



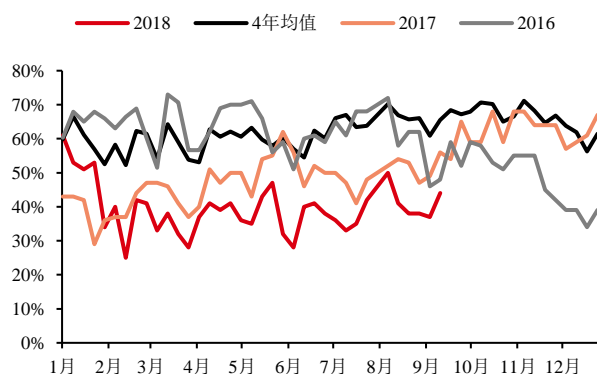
數據來源: Wind 華泰期貨研究院

圖 12: 焦化路線价差及開工率 單位: 元/噸 百分比



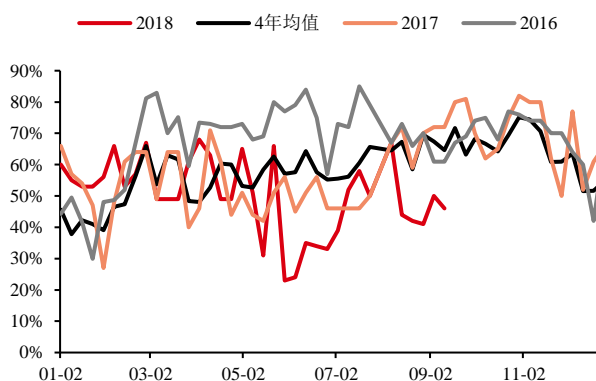
數據來源: Wind 卓創資訊 華泰期貨研究院

图 13: 华东炼厂沥青装置开工 单位: 百分比



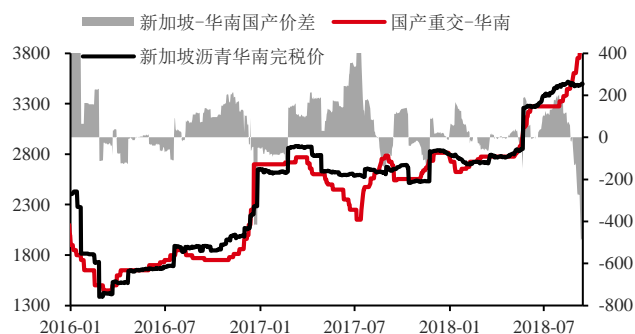
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 山东炼厂沥青装置开工 单位: 百分比



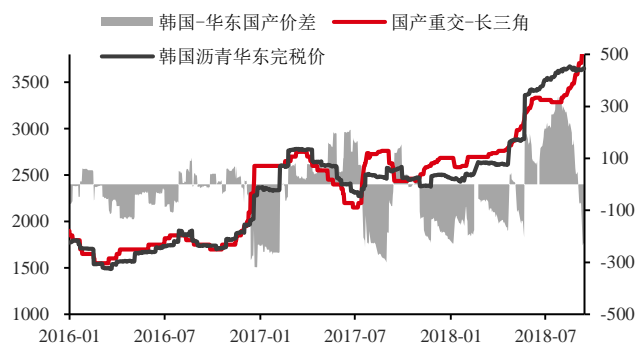
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 15: 华南和新加坡进口价差 单位: 元/吨



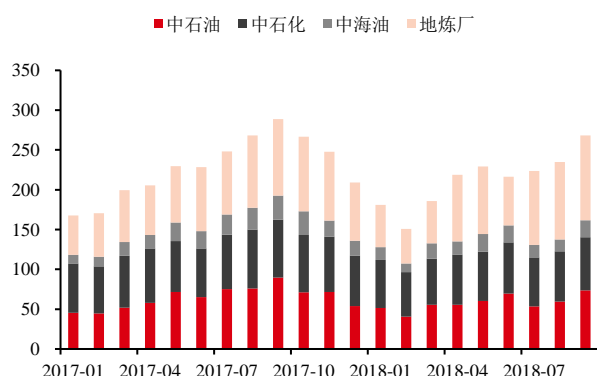
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 华东和韩国进口价差 单位: 元/吨



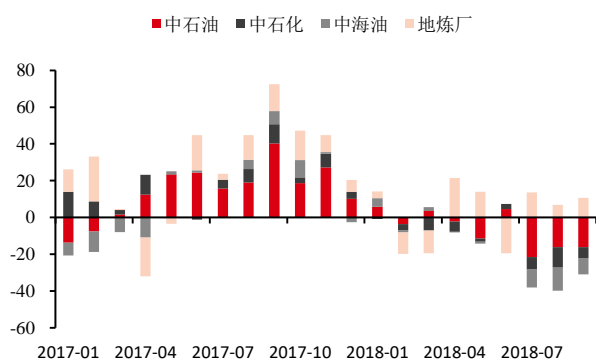
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 沥青分集团供应量 单位: 万吨



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 18: 沥青供应分集团同比变化 单位: 万吨



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

● 免責聲明

此報告並非針對或意圖送發給或為任何就送發、發布、可得到或使用此報告而使华泰期貨有限公司違反當地的法律或法規或可致使华泰期貨有限公司受制於的法律或法規的任何地區、國家或其它管轄區域的公民或居民。除非另有顯示，否則所有此報告中的材料的版權均屬华泰期貨有限公司。未經华泰期貨有限公司事先書面授權下，不得更改或以任何方式發送、復印此報告的材料、內容或其復印本予任何其它人。所有於此報告中使用的商標、服務標記及標記均為华泰期貨有限公司的商標、服務標記及標記。

此報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作查照之用。此報告的內容並不構成對任何人的投資建議，而华泰期貨有限公司不會因接收人收到此報告而視他們為其客戶。

此報告所載資料的來源及觀點的出處皆被华泰期貨有限公司認為可靠，但华泰期貨有限公司不能擔保其準確性或完整性，而华泰期貨有限公司不對因使用此報告的材料而引致的損失而負任何責任。並不能依靠此報告以取代行使獨立判斷。华泰期貨有限公司可發出其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告。本報告及該等報告反映編寫分析員的不同設想、見解及分析方法。為免生疑，本報告所載的觀點並不代表华泰期貨有限公司，或任何其附屬或聯營公司的立場。

此報告中所指的投資及服務可能不適合閣下，我們建議閣下如有任何疑問應諮詢獨立投資顧問。此報告並不構成投資、法律、會計或稅務建議或擔保任何投資或策略適合或切合閣下個別情況。此報告並不構成給予閣下私人諮詢建議。

华泰期貨有限公司2018版權所有。保留一切權利。

● 公司總部

地址：廣州市越秀區東風東路761號麗豐大廈20層、29層04單元

電話：400-6280-888

網址：www.htfc.com