

沥青周报 撰稿：任宝祥

日期：6月04日-6月08日

## 一、本周行情回顾

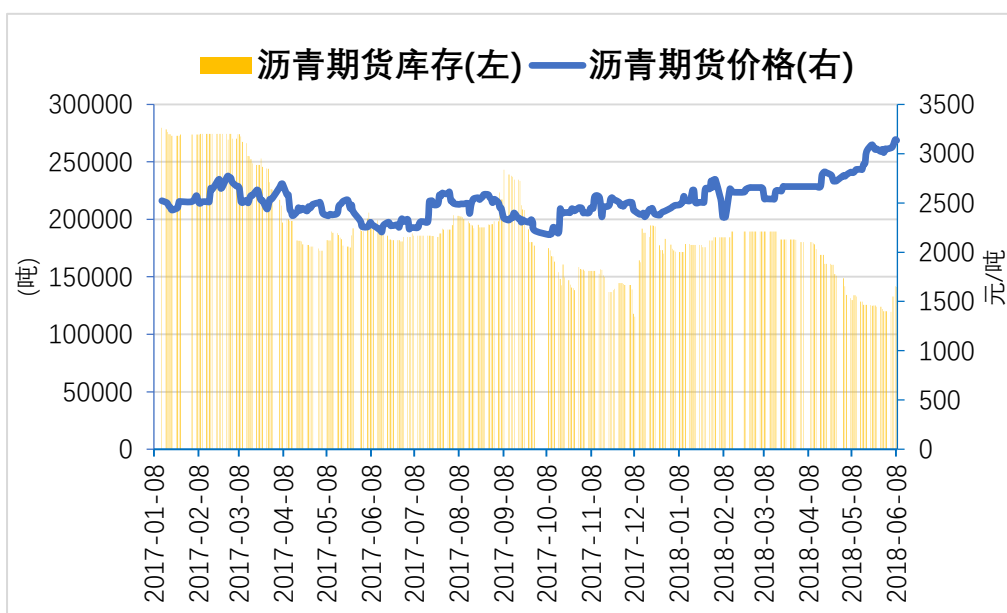
本周全国全国沥青均价为 3336 元/吨，环比上涨 73 元/吨。周初，中石化继续上调沥青结算价，华东、华南、华北沥青普涨 100 元/吨，随后，中石油及地方炼厂零星跟涨，带动沥青成交延续上涨。不过，由于华北、山东地区仍有部分低价合同在执行，沥青高价合同签订量普遍较低，炼厂库存处于累积状态。从沥青价格的走势来看，相对偏高的价格使得市场出现比较强的观望心理，炼厂出货有所放缓。

截至 6 月 8 日收盘，BU1812 合约收盘价 3192 元/吨，较上周上涨 32 元/吨。

品种合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	涨跌	交易量	持仓量
BU1812	3152	3288	3122	3192	+1.01%	+32	2942000	368000

## 二、基本面分析

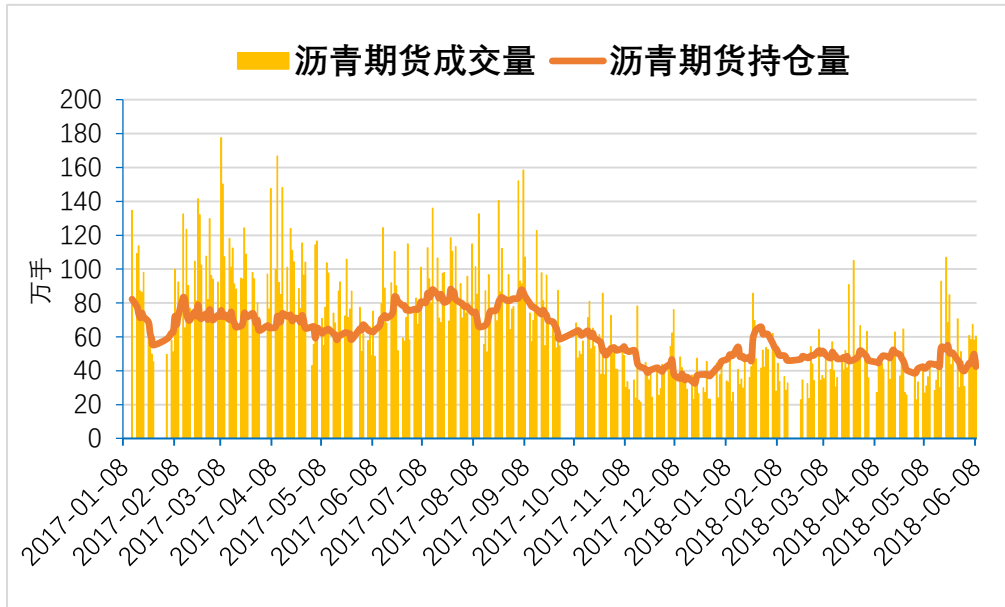
图 1：沥青期货价格走势和库存情况



请仔细阅读正文后的声明

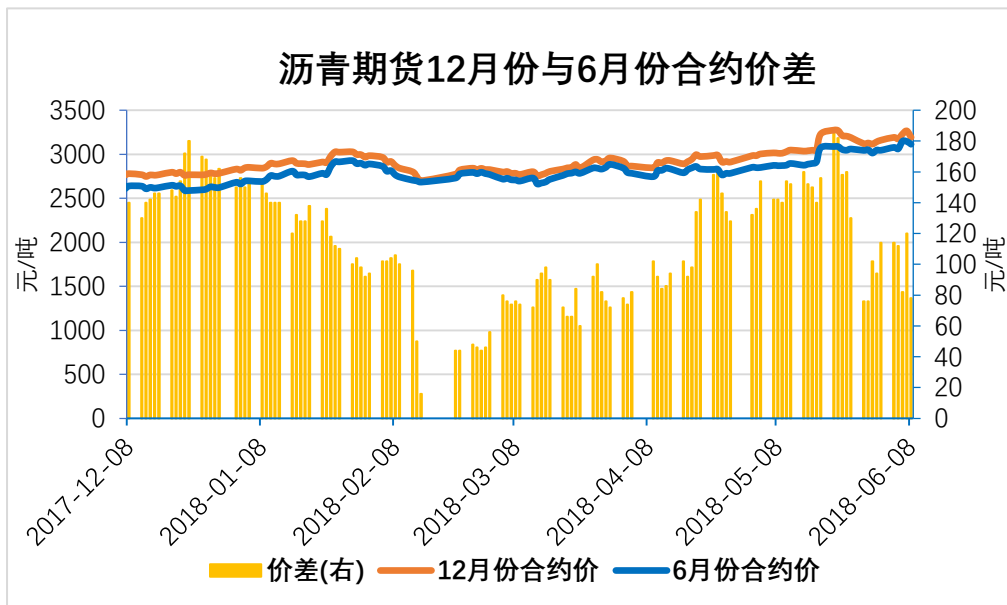
资料来源: Wind 先融期货研究院

图 2: 沥青期货主力合约成交量和持仓量变化



资料来源: Wind 先融期货研究院

图 3: 沥青期货跨期价差



资料来源: Wind 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

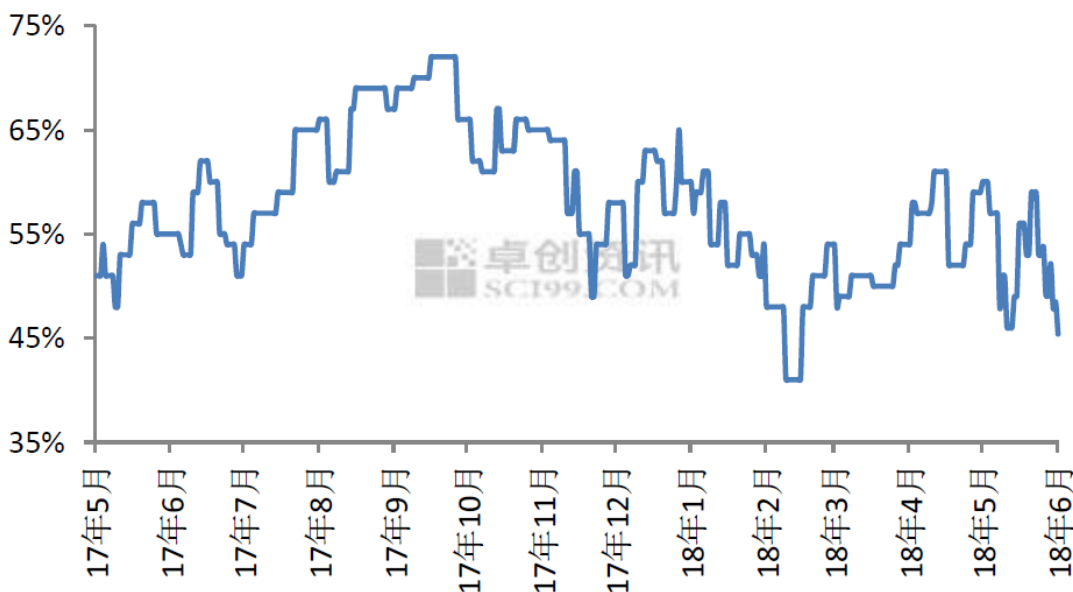
供应方面:

国内主要炼厂沥青装置周度开工率为 49.39%，环比下降 6.18 个百分点。终端需求启动较慢，加之沥青价格快速上涨，贸易商采购意向转弱，炼厂整体开工率有所下降。一周以来，中海油营口、金海宏业停工检修，金陵、上海、镇海阶段性生产，加之滨阳持续 4 天生产渣油，阿尔法、京博产量有所下降，整体带动开工率走低。

华南炼厂库存水平小幅下降 2 个百分点至 26%，华南炼厂沥青资源紧张情况整体有所缓解，不过由于周边采购意向明显转弱，茂石化近期装船批次较多，库存下降明显，带动华南库存水平整体下降。华东炼厂库存水平上涨 1 个百分点至 35%，持续上涨的价格加重下游观望情绪，加之终端需求偏弱，炼厂出货淡导致库存走高。东北炼厂库存水平上涨 8 个百分点至 37%，辽河三套装置生产重交，但道路沥青及焦化方向需求均偏弱，库存大幅上涨。山东炼厂库存水平下降 7 个百分点至 26%，部分地方炼厂产量下降或长时间维持渣油生产，炼厂库存有所降低，但炼厂整体出货偏弱。

图 4: 主要炼厂沥青装置开工率

2017-18年主要炼厂沥青装置开工率走势图



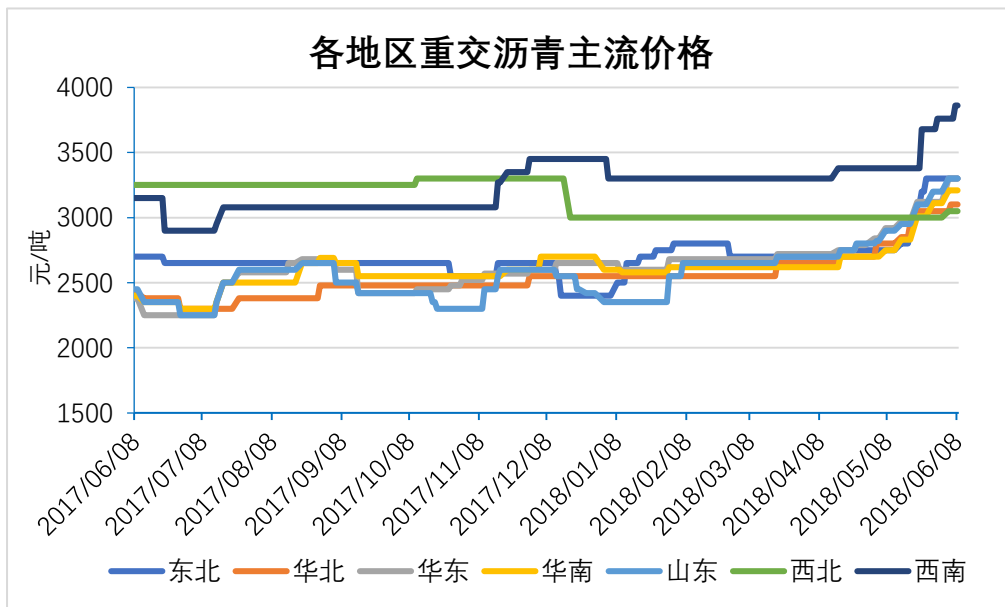
资料来源: 卓创资讯 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

**表 1：国内沥青批发价格**

品质—地区(元/吨)	6月4日	6月5日	6月6日	6月7日	6月8日	涨跌
进口重交—华南	3330-3410	3330-3410	3330-3410	3330-3410	3330-3410	0
进口重交—华东	3400-3480	3400-3480	3400-3480	3400-3480	3400-3480	0
进口重交—北方	3400-3480	3400-3480	3400-3480	3400-3480	3400-3480	0
国产重交—华南	3190-3250	3250-3300	3250-3300	3250-3300	3250-3300	0
国产重交—长三角	3200-3340	3300-3340	3300-3340	3300-3340	3300-3340	0
国产重交—山东	3200-3370	3250-3370	3250-3370	3250-3370	3250-3370	0
国产重交—西北	3150-3350	3150-3350	3150-3350	3150-3350	3150-3350	0
国产重交—东北	3300-3350	3300-3350	3300-3350	3300-3350	3300-3350	0
国产重交—华北	3150-3350	3190-3350	3190-3350	3190-3350	3190-3350	0
国产重交—西南	3760-3840	3760-3840	3760-3840	3860-3940	3860-3940	0
建筑沥青—山东	2900-3000	2900-3000	2900-3000	2900-3000	2900-3000	0
普通沥青—北方	2920-3020	2920-3020	2920-3020	2920-3020	2920-3020	0
改性沥青—华南	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550	0
改性沥青—华东	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550	0
改性沥青—北方	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550	0

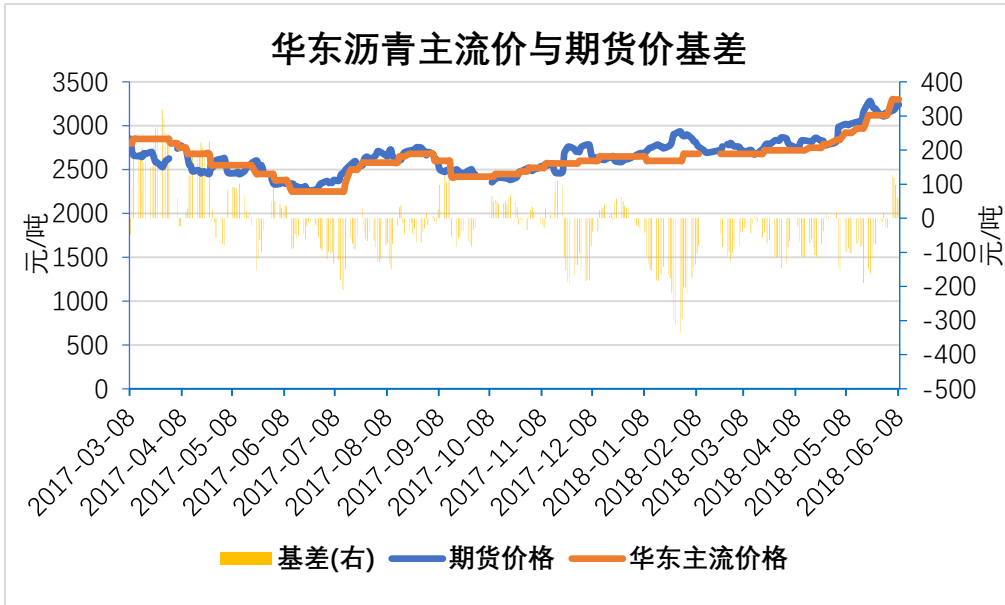
资料来源：百川资讯 先融期货研究院

**图 5：各地区重交沥青主流价格走势**


资料来源：Wind 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

图 6：华东主流价与期货价基差



资料来源：Wind 先融期货研究院

进口沥青市场综述与展望：本周进口沥青价格走稳。

**韩国市场：**韩国沥青 FOB 价格持稳在 400-410 美元/吨，华东到岸价在 425-435 美元/吨，人民币完税价在 3370-3450 元/吨。

**新加坡市场：**新加坡沥青 6 月船货前期成交价格略低，但随着价格上调，后期成交的船货 FOB 价格均在 400 美元/吨以上，华南到岸价在 440 美元/吨以上，人民币完税价在 3320 元/吨左右。

表 2：散装进口沥青价格

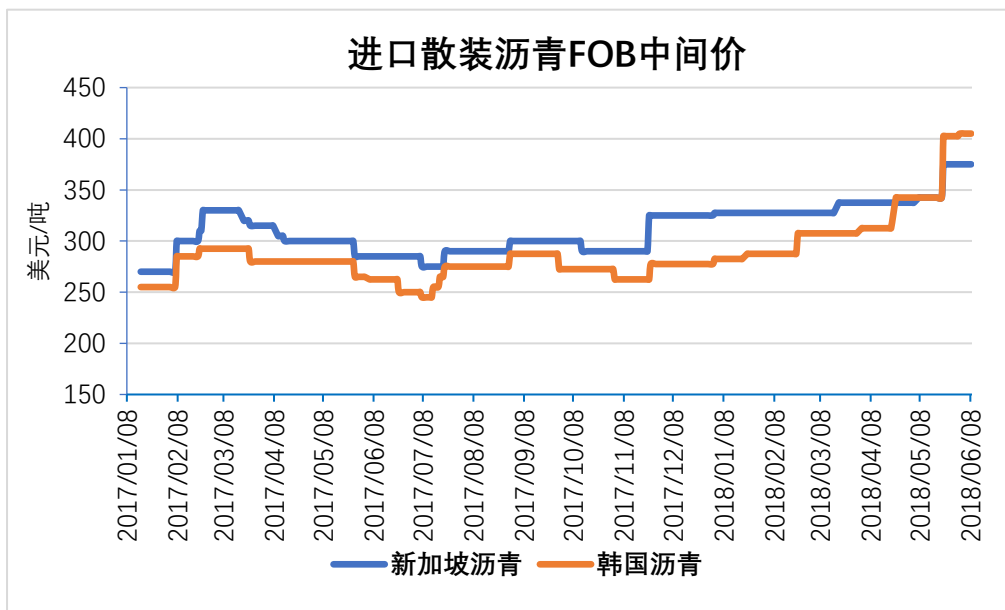
品质-地区(美元/吨)	6月4日	6月5日	6月6日	6月7日	6月8日	涨跌	装船时间
新加坡—CIF 华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0	6月
新加坡—CIF 华东	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0	6月
新加坡—CIF 北方	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0	6月
韩国—CIF 华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0	6月
韩国—CIF 华东	425-435	425-435	425-435	425-435	425-435	0	6月
韩国—CIF 北方	425-435	425-435	425-435	425-435	425-435	0	6月
泰国—CIF 华南	405-415	405-415	405-415	405-415	405-415	0	6月
泰国—CIF 华东	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0	6月
泰国—CIF 北方	420-430	420-430	420-430	420-430	420-430	0	6月
马来西亚—CIF 华南	405-415	405-415	405-415	405-415	405-415	0	6月

请仔细阅读正文后的声明

新加坡—FOB	400-410	400-410	400-410	400-410	400-410	0	6月
韩国—FOB	400-410	400-410	400-410	400-410	400-410	0	6月
泰国—FOB	365-375	365-375	365-375	365-375	365-375	0	6月
马来西亚—FOB	365-375	365-375	365-375	365-375	365-375	0	6月

资料来源：百川资讯 先融期货研究院

图 7：进口散装沥青 FOB 中间价



资料来源：Wind 先融期货研究院

### 需求方面：

虽然本周东北、山东、华东炼厂整体开工情况均有下滑，但是炼厂库存水平整体走高，沥青需求表现欠佳。5月下旬以来，原油与沥青价格走势出现了较为明显的背离情况，业者对沥青价格未来走势看法不一，中下游采购商出现一定的观望情绪，市场交投相对清淡。目前沥青价格能否延续涨势成为业者最大的顾虑，且目前沥青刚需不强，短期下游需求仍难有明显恢复。

表 3：国内主要沥青厂库存分析

每周库存	5月30日	6月6日	变化	备注
------	-------	------	----	----

请仔细阅读正文后的声明

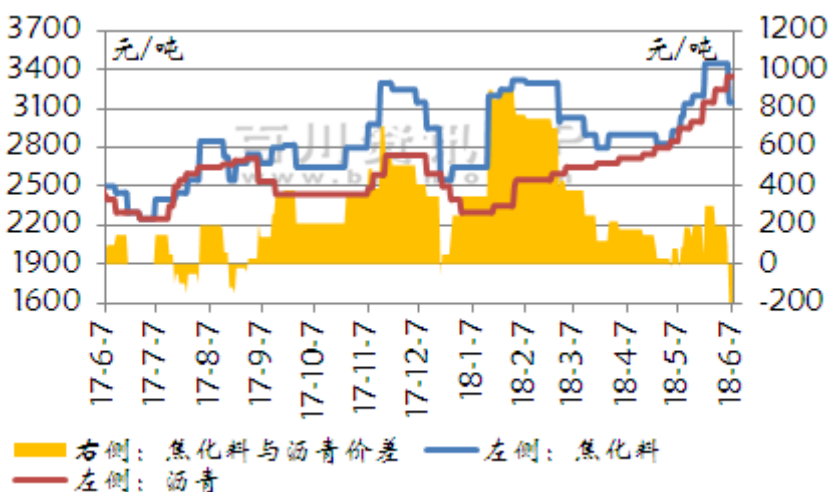
西北	64%	73%	9%	疆内需求清淡，部分炼厂库存上涨，总库存涨 9%。
东北	38%	40%	2%	近期道路沥青及焦化市场需求有所转淡，炼厂整体出货一般，总库存上涨 2%。
华北山东	31%	30%	-1%	区内部分炼厂转产焦化，沥青供应量及库存均下降，带动总库存较上周下降 1%。
长三角	17%	20%	3%	尽管炼厂沥青总开工率较上周大幅下降 15%，但近期下游需求回升较慢，加上沥青价格持续大幅上调，部分客户有所观望，本周总库存水平上升 3%，但依然处于低位。
华南	28%	28%	0%	主力炼厂维持产销平衡，总库存基本未变。
总库存	33%	35%	2%	对国内 17 家主要沥青厂统计，本周三（6 月 6 日）国内炼厂沥青总库存水平为 35%，较上周（5 月 30 日）上升 2%。

资料来源：百川资讯 先融期货研究院

### 焦化料与重交沥青价格对比：

截止到 6 月 7 日（与 5 月 31 日相比），山东焦化料价格跌至 3150 元/吨左右，山东沥青价格上涨 75 至 3250-3370 元/吨。近期原油价格走势偏弱，带动焦化料需求及价格下跌。沥青市场，低开工率以及低库存支撑，山东沥青价格继续上涨，沥青与焦化料二者价差由正转负。由于近期沥青市场下游需求较低，以及原油走势偏弱等影响，沥青价格继续上涨动力减弱，但短期焦化料价格未回升，部分炼厂将维持沥青与焦化料间歇生产，且按需调整生产，保持资源的整体平衡。

图 8：焦化料与沥青价格对比图



请仔细阅读正文后的声明

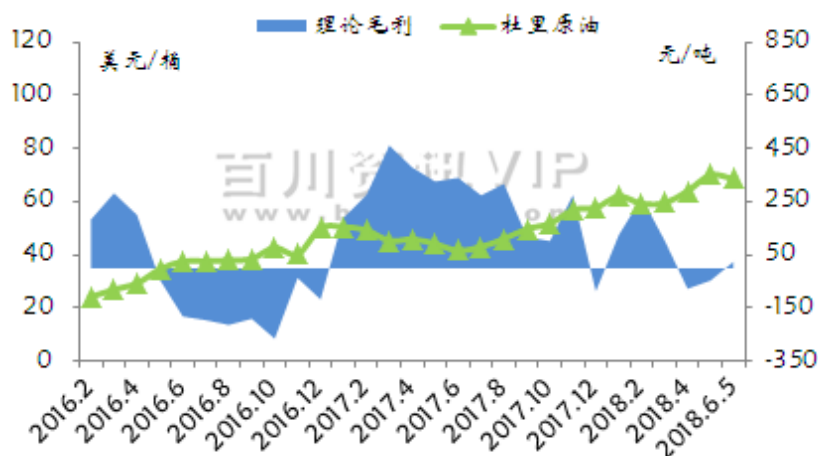
资料来源：百川资讯 先融期货研究院

### 沥青生产企业利润：

截止本周二(6月5日)，本周国内沥青厂理论盈利 24 元/吨，较上周(5月29日)盈利增加 71 元/吨。

本周杜里原油均价 68.66 美元/桶，较上周下跌 1.4 美元/桶。原油价格回落，带动炼厂成本减少，另外近期下游产品价格也有所走低，不过跌幅相对原料成本较小，带动炼厂理论上盈利达 24 元/吨。

图 9：沥青生产利润



资料来源：百川资讯 先融期货研究院

### 三、技术面分析

请仔细阅读正文后的声明





以 BU1812 合约为例，从技术分析上看，沥青价格在 20 日均线处获得较强支撑，但周五的一根中阴线显示多头力量尚不足以上推价格突破前期高点。MACD 能量柱呈绿色窄幅走势，RSI 指标在 50 附近，显示后期价格尚缺少明确的方向指引，多空力量博弈，短期维持震荡走势。

#### 四、下周行情走势预测

近期原油价格持续走低，但是底部支撑逐渐明显，6 月 22 日的欧佩克大会将对后期原油价格走势起到比较明显的指引作用，原油价格走势可能渐趋明朗，给沥青市场带来的不确定性将逐渐减弱。从沥青价格的走势来看，相对偏高的价格使得市场出现比较强的观望心理，炼厂出货有所放缓，下周沥青和原油走势背离的情势有望得到修复，短期维持沥青震荡看法。

请仔细阅读正文后的声明

## 免责声明

本报告仅提供给中电投先融期货股份有限公司（以下简称“先融期货”）的特定客户及其他专业人士。未经先融期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发本报告的材料、内容予任何其他人。如引用、转发，需注明其出处为先融期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告中的信息均来源于已公开资料，先融期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证报告所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。

在任何情况下，先融期货不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此作出的任何投资决策均与本公司无关。

请仔细阅读正文后的声明