

沥青周报 撰稿：任宝祥

日期：6月11日-6月15日

一、本周行情回顾

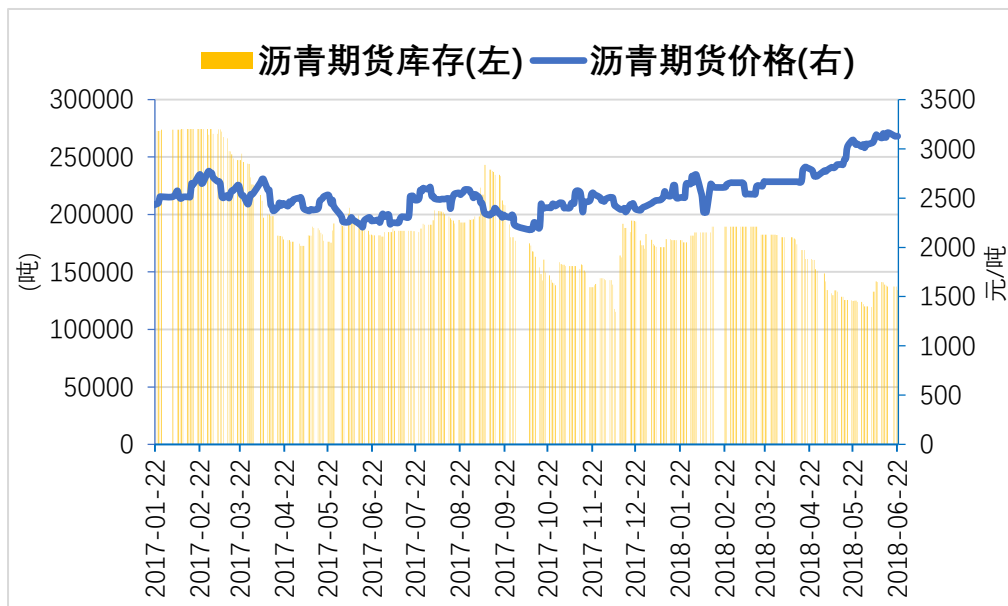
本周沥青市场价格略有回调，截至6月21日，全国沥青均价为3308元/吨，环比下跌36元/吨。中石化沥青结算价全部维稳，但山东部分炼厂沥青成交暗中回调，华南个别炼厂推出限时优惠政策，加之东北主力炼厂合同大幅下调200元/吨，带动国内沥青成交均价高位回调。

截至6月22日收盘，BU1812合约收盘价3032元/吨，较上周下跌132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	3140	3170	3016	3032	-4.17%	-132	1370456	343962

二、基本面分析

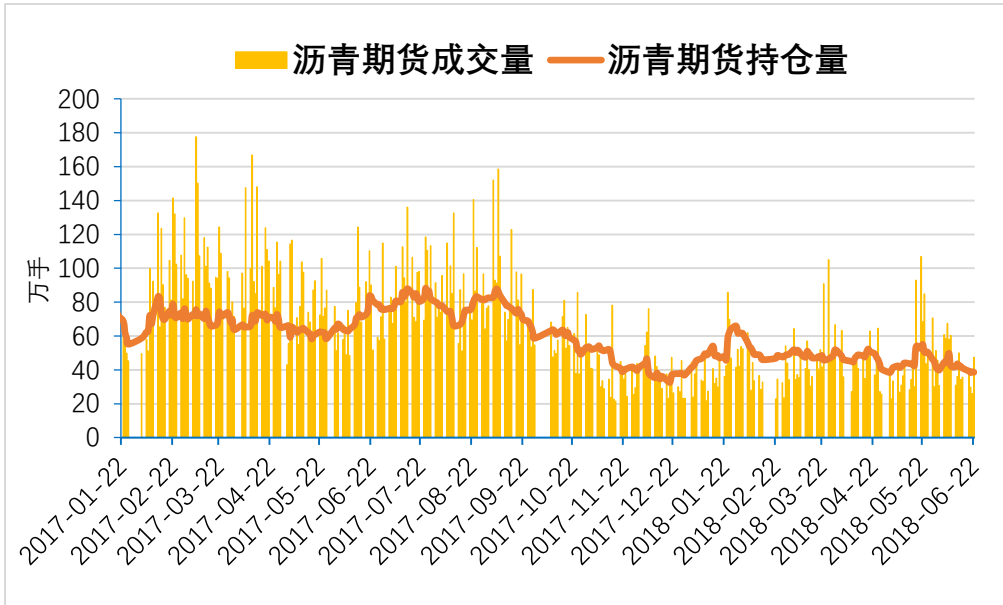
图1：沥青期货价格走势和库存情况



资料来源：Wind 先融期货研究院

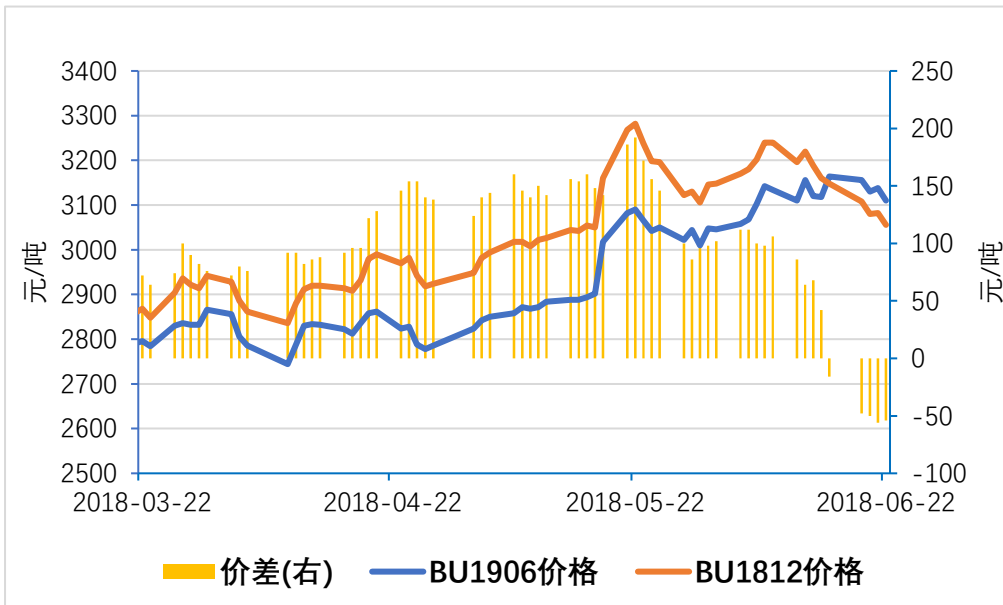
请仔细阅读正文后的声明

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：BU1812-BU1906 价差



资料来源：Wind 先融期货研究院

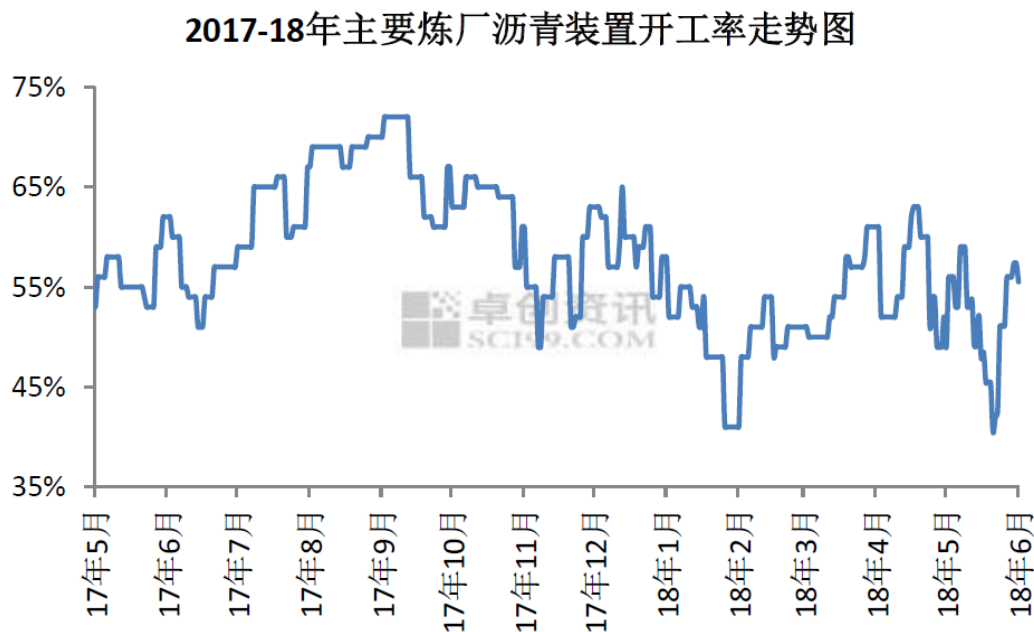
请仔细阅读正文后的声明

供应方面:

因部分炼厂结束检修,本周国内主要炼厂沥青装置周度开工率为 55.62%,环比上涨 10.18 个百分点。其中,东明石化、珠海华峰、盘锦北沥恢复沥青生产,加之中油高富小装置加入开工行列,整体带动国内沥青装置开工率明显走高。

华南炼厂库存水平上涨 2 个百分点至 31%,雨水偏多加环保督查,沥青需求相对偏弱,贸易商采购意向低导致炼厂库存整体上涨,个别炼厂已限时推出优惠政策。华东炼厂库存水平上涨 1 个百分点至 39%,进入梅雨季节,终端需求偏弱加贸易商观望心态浓厚,炼厂整体出货一般,但部分炼厂推出拿货政策,库存增长有限。东北炼厂库存水平下降 5 个百分点至 41%,辽河维持低负荷生产,加之北沥、营口尚未恢复沥青生产,炼厂整体库存有所下降。山东炼厂库存水平上涨 6 个百分点至 33%,个别炼厂恢复沥青生产,库存明显增加,同时,沥青整体出货偏弱,导致炼厂库存明显增长。

图 4: 主要炼厂沥青装置开工率



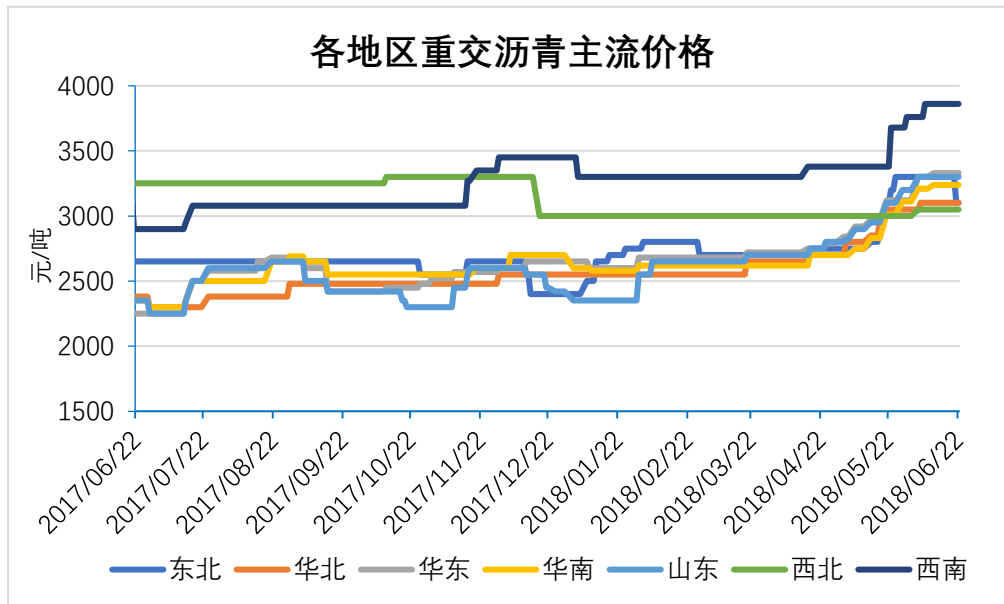
资料来源: 卓创资讯 先融期货研究院

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18日	6月19日	6月20日	6月21日	6月22日
进口重交—华南	3330-3410	3330-3410	3330-3410	3330-3410	3330-3410
进口重交—华东	3400-3480	3400-3480	3400-3480	3400-3480	3400-3480
进口重交—北方	3400-3480	3400-3480	3400-3480	3400-3480	3400-3480
国产重交—华南	3250-3300	3250-3300	3250-3300	3250-3300	3250-3300
国产重交—长三角	3300-3370	3300-3370	3300-3370	3250-3370	3250-3370
国产重交—山东	3250-3370	3250-3370	3200-3370	3200-3370	3200-3370
国产重交—西北	3150-3350	3150-3350	3150-3350	3150-3350	3150-3350
国产重交—东北	3300-3350	3300-3350	3150-3350	3150-3350	3150-3350
国产重交—华北	3190-3350	3190-3350	3190-3350	3190-3350	3190-3350
国产重交—西南	3860-3940	3860-3940	3860-3940	3860-3940	3860-3940
建筑沥青—山东	2900-3000	2900-3000	2900-3000	2900-3000	2900-3000
普通沥青—北方	2920-3020	2920-3020	2920-3020	2920-3020	2920-3020
改性沥青—华南	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550
改性沥青—华东	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550
改性沥青—北方	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550	4450-4550

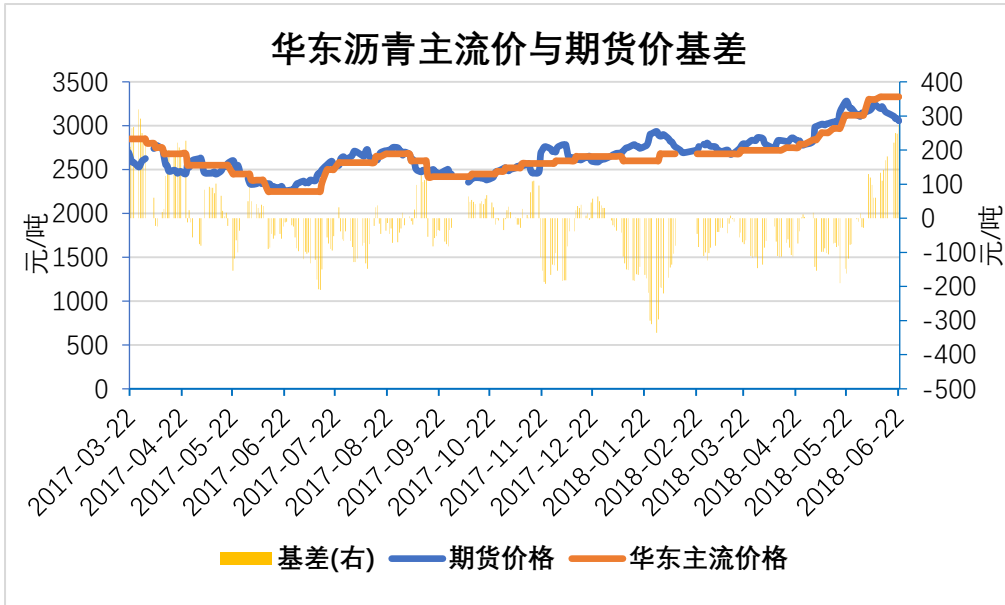
资料来源：百川资讯 先融期货研究院

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：进口沥青 7 月价格有望下跌。

韩国市场：韩国沥青 FOB 价格持稳在 400-410 美元/吨，华东到岸价持稳在 425-435 美元/吨。据悉 SK 沥青 7 月船货前期成交价格稳定在 430-435 美元/吨左右，剩余船货近期成交不佳，市场需求较低。其他品牌 7 月船货尚无成交消息，随着近期需求下滑，且华东国产沥青价格暗降，7 月韩国沥青价格有望走跌，以缩小与国产沥青的价差。

新加坡市场：新加坡沥青 FOB 价格持稳在 400 美元/吨，华南到岸价持稳在 440 美元/吨。

表 2：散装进口沥青价格

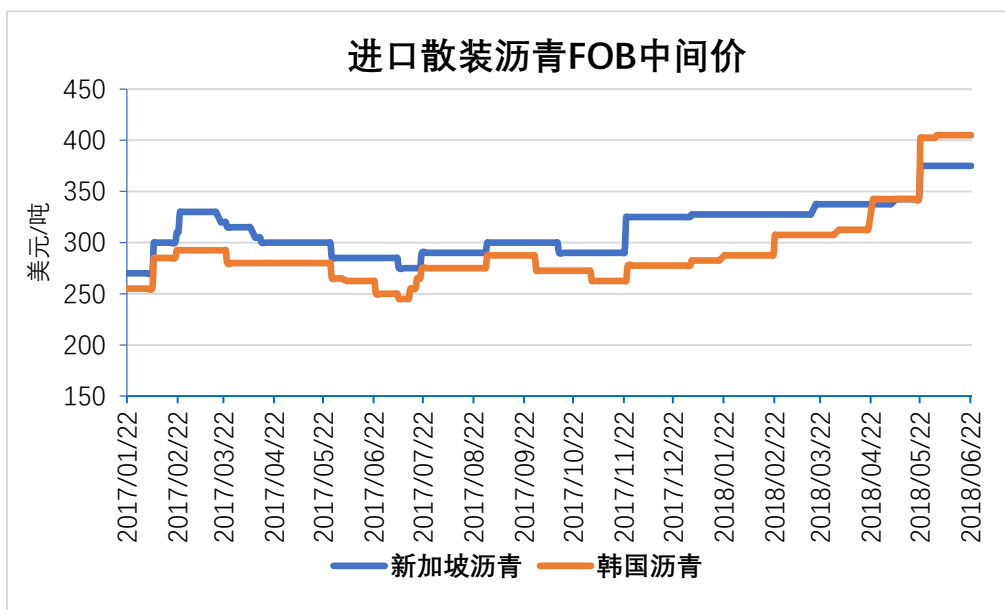
品质-地区(美元/吨)	6月18日	6月19日	6月20日	6月21日	6月22日	涨跌	装船时间
新加坡—CIF 华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0	7月
新加坡—CIF 华东	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0	7月
新加坡—CIF 北方	455-465	455-465	455-465	455-465	455-465	0	7月
韩国—CIF 华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0	6月
韩国—CIF 华东	425-435	425-435	425-435	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	435-445	435-445	435-445	435-445	435-445	0	7月
泰国—CIF 华东	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0	7月

请仔细阅读正文后的声明

泰国—CIF 北方	450-460	450-460	450-460	450-460	450-460	0	7月
马来西亚—CIF 华南	435-445	435-445	435-445	435-445	435-445	0	7月
新加坡—FOB	400-410	400-410	400-410	400-410	400-410	0	7月
韩国—FOB	400-410	400-410	400-410	400-410	400-410	0	6月
泰国—FOB	395-405	395-405	395-405	395-405	395-405	0	7月
马来西亚—FOB	395-405	395-405	395-405	395-405	395-405	0	7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：

本周沥青市场仍旧延续相对较低的水平，目前工地开工率偏低，且降雨逐渐增多，沥青需求改善乏力。6月19日长江中下游地区开始进入梅雨季节，降雨天气将明显增多，华东、华南多数地区沥青需求都将进入一年中的最低迷的时期。西南市场表现相对较好，华东、华南地区资源多有流入。西北地区由于公路建设投资的与去年同期相比明显放缓，沥青需求也较为低迷。目前沥青市场走势仍不明朗，短期市场购销气氛仍然难有大的改善，中下游商家仍有较为浓厚的观望氛围。

请仔细阅读正文后的声明

表 3：国内主要沥青厂库存分析

每周库存	6月13日	6月20日	变化	备注
西北	77%	78%	1%	炼厂出货依然缓慢，库存继续上涨1%。
东北	53%	51%	-2%	道路沥青、焦化等整体需求一般，主力炼厂出货缓慢，库存上涨，但部分炼厂因检修，库存得到一定消耗，带动总库存下降2%。
华北山东	30%	35%	5%	近期市场接货需求及接货能力下滑，用户观望情绪浓厚，加上周边部分地区环保检查导致施工停止，炼厂整体出货清淡，总库存水平上涨5%。
长三角	17%	23%	6%	本周中石化各炼厂沥青恢复生产，区内供应量增加，同时下游刚需有限，炼厂总库存上升6%。
华南	32%	26%	-6%	部分炼厂资源积极销往西南地区，带动库存水平下降6%。
总库存	37%	39%	2%	本周三（6月20日）国内炼厂沥青总库存水平为39%，较上周（6月13日）上升2%。

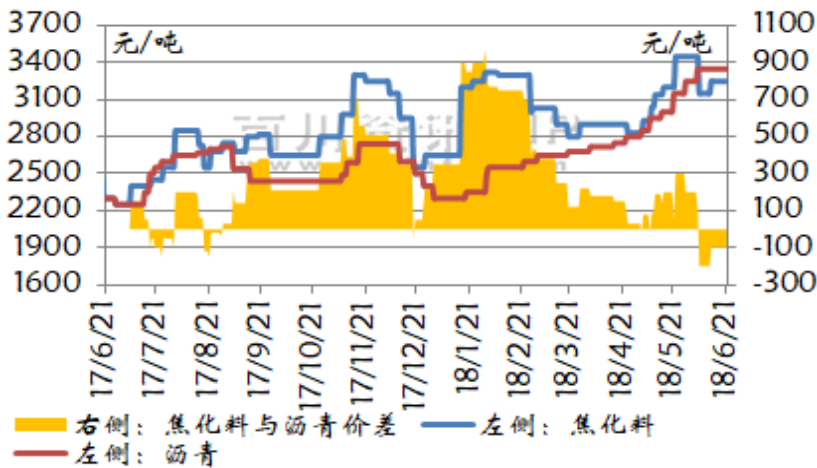
资料来源：百川资讯 先融期货研究院

焦化料与重交沥青价格对比：

截止到6月21日（与6月14日相比），山东焦化料价格持稳3250元/吨左右，山东沥青价格下跌25至3200-3370元/吨。近期山东及周边部分地区环保督查，山东炼厂沥青出货不畅，成交价格松动，焦化料价格暂时稳定，沥青与焦化料价差不大。整体看，焦化料与沥青市场近期走势均较弱，但下游深加工需求尚可，焦化料价格或能小幅回涨，沥青市场表现疲弱，价格仍有下行可能。

图 8：焦化料与沥青价格对比图

请仔细阅读正文后的声明



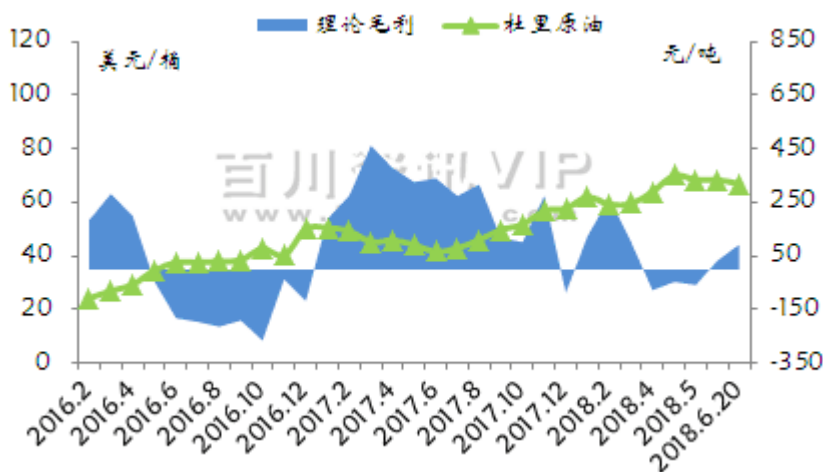
资料来源：百川资讯 先融期货研究院

沥青生产企业利润：

截止本周二(6月20日)，本周国内沥青厂理论盈利93元/吨，较上周(6月12日)盈利增加60元/吨。

本周杜里原油均价66.96美元/桶，较上周下跌1.47美元/桶。原油价格下跌，带动炼厂生产成本下滑，近期下游产品价格波动较小，带动炼厂理论盈利有所增加。

图9：沥青生产利润



资料来源：百川资讯 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

三、技术面分析



以 BU1812 合约为例，从技术分析上看，沥青价格已经跌破 60 日均线，同时已经跌破了布林通道带的下轨，MACD 绿色动能柱继续扩大，DIFF 线已经进入零轴以下，从技术指标来看价格有破位下行的趋势，但在 3000 元/吨一线位置有较强支撑。当前价格已经跌破 5 月 18 日涨停长阳线的底部位置，下周若跌破 3000 元/吨一线，则有趋势反转迹象。

四、下周行情走势预测

备受瞩目的 OPEC 大会正在磋商，关于增产份额依虽然在分歧，但达成增产协议是大概率事件。同时叠加南方进入梅雨季节，加之部分省份环保督查工作启动，短期沥青需求或延续偏弱状态，沥青市场价格不排除继续维持明稳暗跌的情况。

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