

沥青 2018 年 6 月报告

撰稿：任宝祥

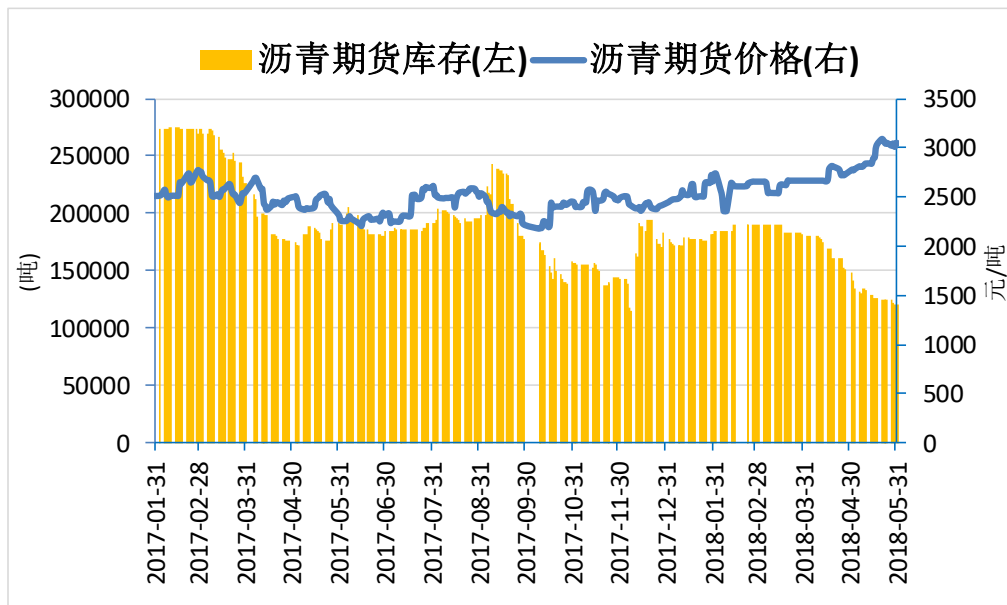
一、5 月行情回顾

5 月沥青价格涨势迅猛，截至 5 月 31 日，全国沥青均价为 3263 元/吨，环比上涨 418 元/吨。5 月沥青上涨仍源自成本面的推动，国际油价屡创年内新高，沥青成本不断上涨，但沥青生产利润不佳，导致炼厂生产积极性下降，上游炼厂资源持续偏紧，为沥青价格上涨提供动力。下旬，沥青价格涨至 3150-3200 元/吨，恰逢国际油价深度回调，下游采购略显谨慎。截至 5 月 31 日，BU1812 合约收盘 3142 元/吨，较上月上涨 230 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	2910	3336	2890	3142	+7.9%	+230	9106830	351730

二、基本面分析

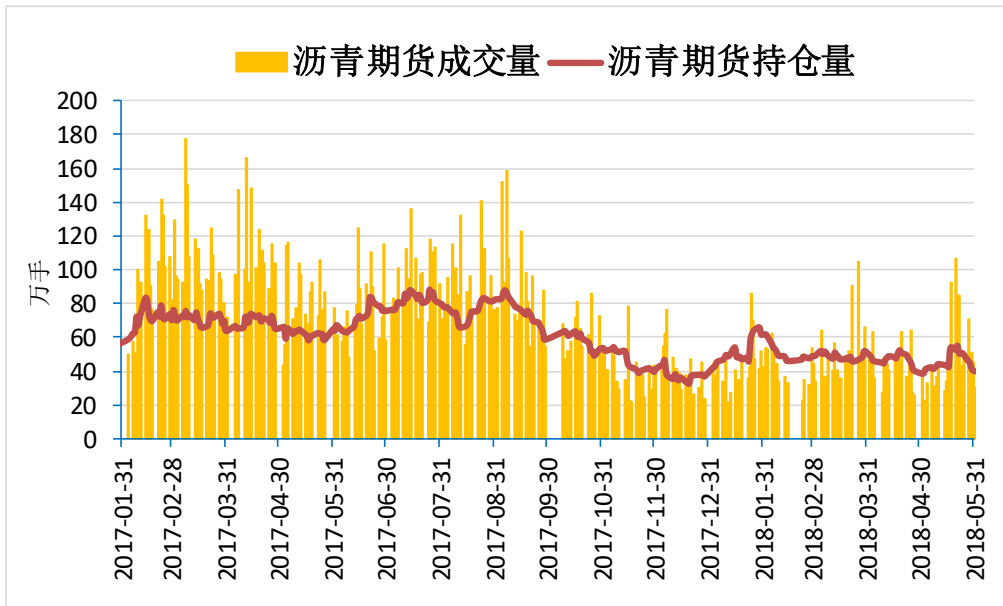
图 1：沥青期货价格走势和库存情况



资料来源：Wind 先融期货研究院

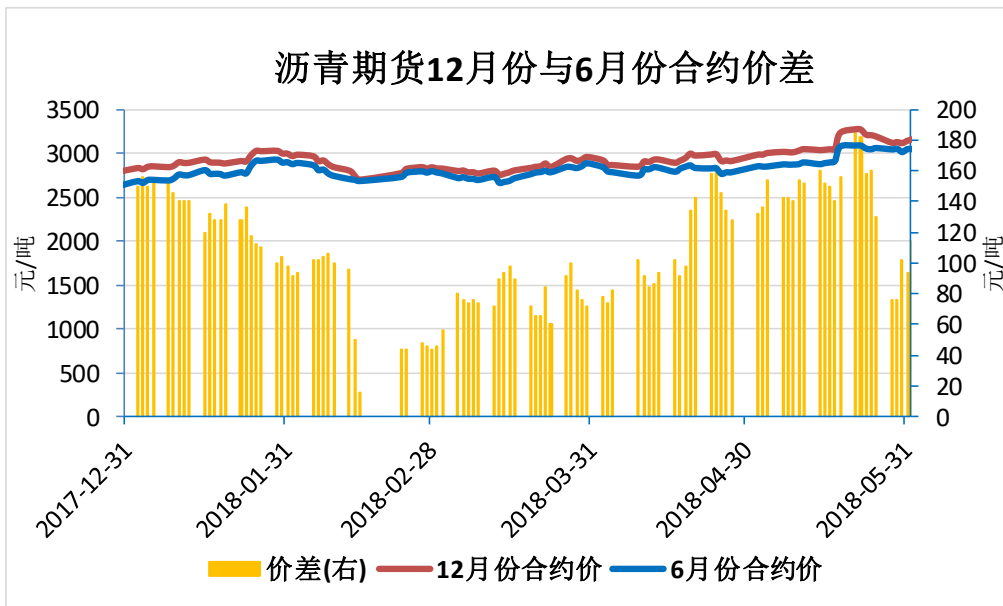
请仔细阅读正文后的声明

图 2：沥青期货总成交量和总持仓量变化



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

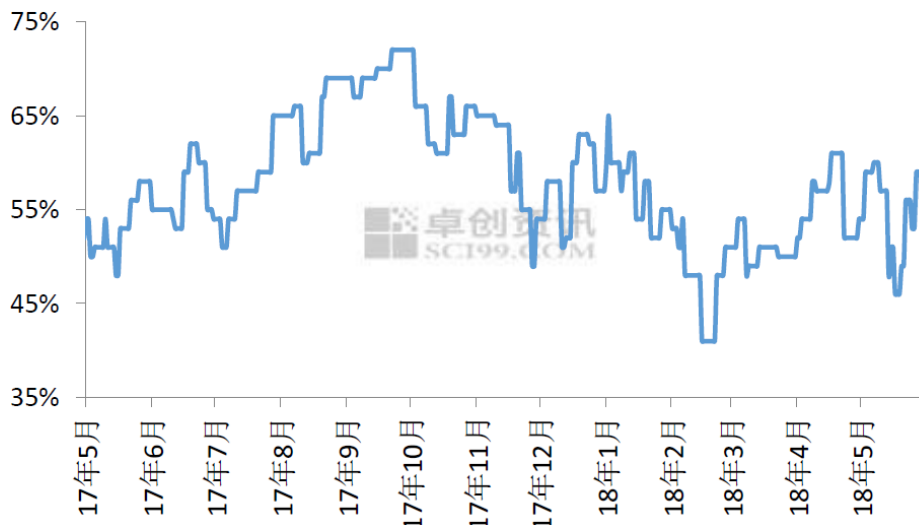
供应方面:

5月国产沥青供应量或维持在210万吨左右,较4月产量仅微幅下降。中上旬国际持续走高,炼厂生产沥青盈利情况依旧不佳,导致沥青供应稳中下滑。不过,随着下旬沥青价格的大幅上涨,炼厂生产积极性有所提高,沥青供应逐渐恢复。展望6月份,国产沥青供应量或稳中增加:部分炼厂计划恢复沥青生产,华南、山东沥青供应量有望稳中增加,但华东炼厂生产计划量下滑,沥青供应或明显走低。此外,受利润不佳及新上深加工装置影响,韩国进口沥青到港量将明显缩减,预计6月沥青市场整体供应或较5月稳中小跌。

5月沥青装置开工率微幅下滑,整体呈现“V”型走势,月均开工率为55%,环比仅下跌1个百分点。5月中上旬,国际油价仍持续震荡上涨走势,沥青生产亏损局面尚未得到改善,部分炼厂选择暂停沥青生产规避亏损,沥青装置开工率在5月中旬一度降至46%。中下旬,中石化大幅上推沥青价格,利润亏损情况略有缓解,加之部分地区下游采购也有所带动,停工炼厂陆续恢复生产,带动沥青装置开工率低位反弹。展望6月份,主力炼厂生产计划量增幅不大,预计沥青装置开工率或整体小幅走高。

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

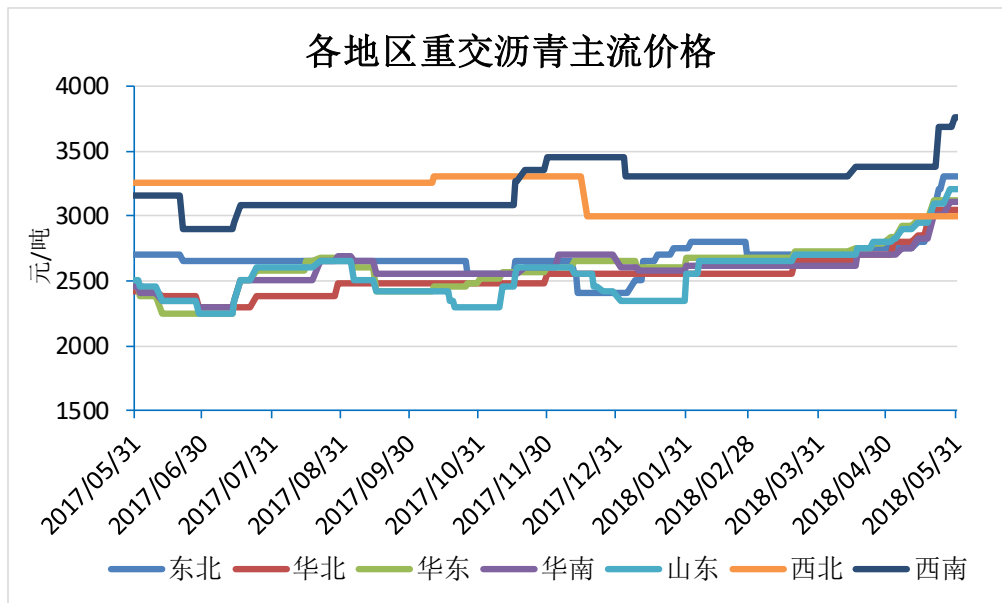
请仔细阅读正文后的声明

表 1: 国内沥青批发价格

品质—地区(元/吨)	5月28日	5月29日	5月30日	5月31日	6月1日	涨跌
进口重交—华南	2970-3370	2970-3370	2970-3370	2970-3370	2970-3370	0
进口重交—华东	3180-3250	3180-3250	3180-3250	3180-3250	3180-3250	0
进口重交—北方	3180-3250	3180-3250	3200-3280	3200-3280	3200-3280	0
国产重交—华南	3050-3140	3140-3200	3140-3200	3190-3250	3190-3250	0
国产重交—长三角	3150-3240	3200-3240	3200-3240	3200-3240	3200-3240	0
国产重交—山东	3150-3270	3200-3270	3200-3270	3200-3270	3200-3270	0
国产重交—西北	3100-3300	3100-3300	3100-3300	3100-3300	3100-3300	0
国产重交—东北	3300-3350	3300-3350	3300-3350	3300-3350	3300-3350	0
国产重交—华北	3100-3300	3100-3300	3100-3300	3150-3350	3150-3350	0
国产重交—西南	3680-3760	3680-3760	3760-3840	3760-3840	3760-3840	0
建筑沥青—山东	2800-2900	2800-2900	2800-2900	2800-2900	2800-2900	0
普通沥青—北方	2900-2950	2900-2950	2900-2950	2900-2950	2900-2950	0
改性沥青—华南	4200-4300	4300-4400	4300-4400	4350-4450	4350-4450	0
改性沥青—华东	4300-4400	4350-4450	4350-4450	4350-4450	4350-4450	0
改性沥青—北方	4300-4400	4350-4450	4350-4450	4350-4450	4350-4450	0

资料来源: 百川资讯 先融期货研究院

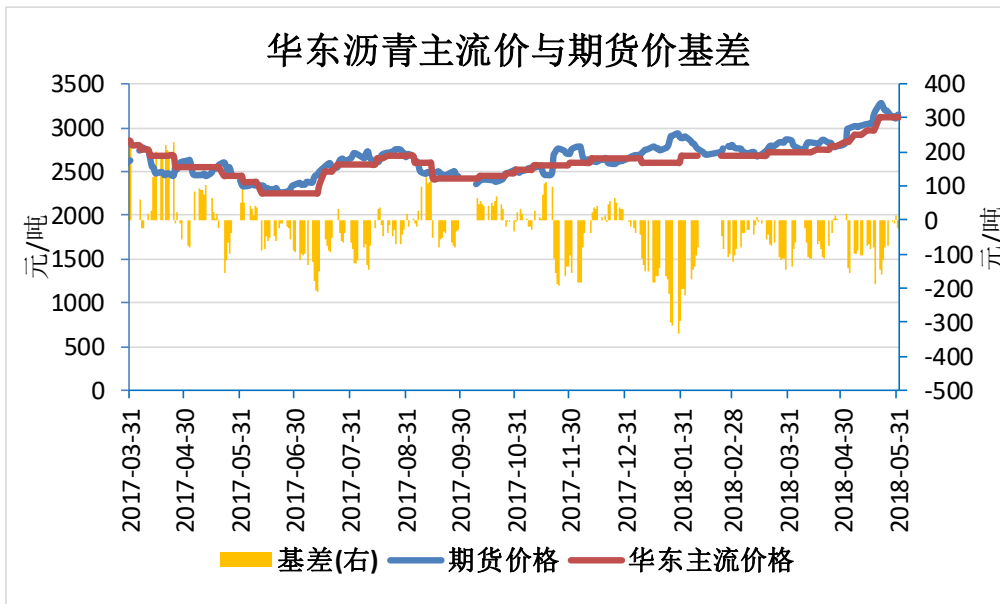
图 5: 各地区主流价格走势



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: 韩国沥青价格走稳, 新加坡沥青价格上调。

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, 人民币完税价持稳在 3370-3450 元/吨。其中 SK 沥青 6 月船货均已售完, 不过据悉 GS 沥青仍有部分船货未售, 因当前价格高于进口商心理预期。

新加坡市场: 新加坡沥青 FOB 价格上涨至 390 美元/吨, 部分船货 FOB 价格上涨至 400 美元/吨以上。

表 2: 散装进口沥青价格

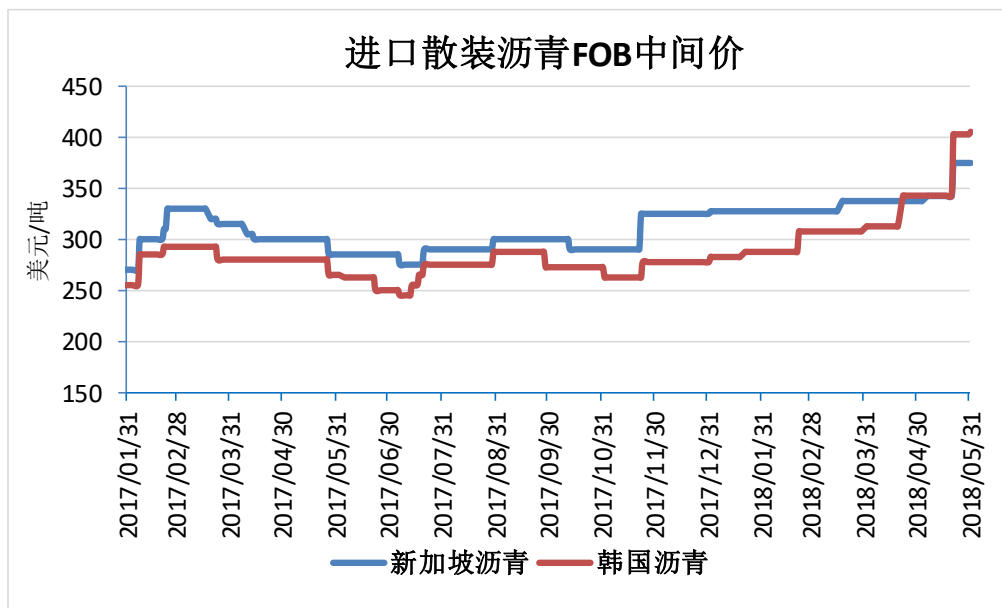
品质-地区(美元/吨)	5月28日	5月29日	5月30日	5月31日	6月1日	涨跌	装船时间
新加坡—CIF 华南	385-395	385-395	405-415	405-415	440-450	35	6月
新加坡—CIF 华东	400-410	400-410	420-430	420-430	455-465	35	6月
新加坡—CIF 北方	400-410	400-410	420-430	420-430	455-465	35	6月
韩国—CIF 华南	440-450	440-450	440-450	440-450	440-450	0	6月
韩国—CIF 华东	425-435	425-435	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	395-405	395-405	405-415	405-415	405-415	0	6月
泰国—CIF 华东	410-420	410-420	420-430	420-430	420-430	0	6月

请仔细阅读正文后的声明

泰国—CIF 北方	410-420	410-420	420-430	420-430	420-430	0	6月
马来西亚—CIF 华南	395-405	395-405	405-415	405-415	405-415	0	6月
新加坡—FOB	345-355	345-355	365-375	365-375	400-410	35	6月
韩国—FOB	400-410	400-410	400-410	400-410	400-410	0	6月
泰国—FOB	355-365	355-365	365-375	365-375	365-375	0	6月
马来西亚—FOB	355-365	355-365	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：

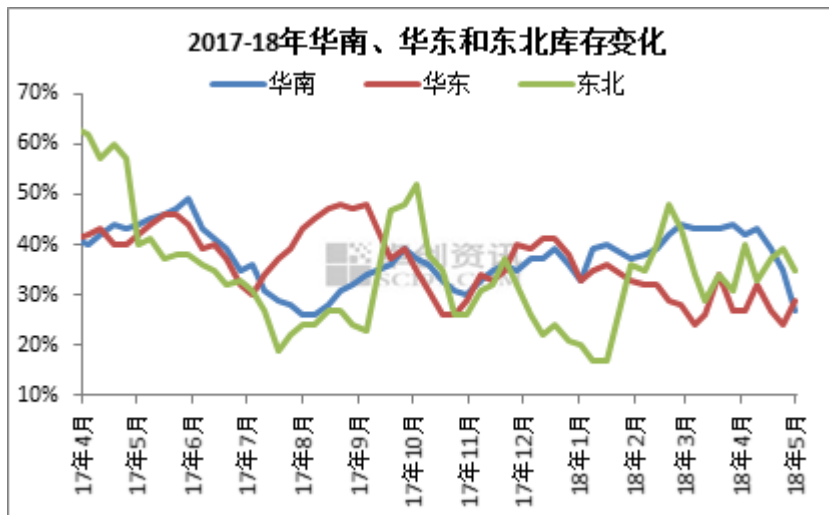
5 月份，东北、华北、西北等北方地区沥青道路施工逐步开展，终端需求缓慢复苏。受到原油价格连续上涨以及中石化产量相对较低的带动，本月沥青价格大幅度上涨，在持续涨价的刺激下，沥青囤货需求也受到一定的刺激。长江中下游地区将在 6 月中旬左右进入梅雨季节，时间持续一个月左右，多雨天气不适合道路施工的开展，终端需求仍难有明显恢复。北方地区降雨天气也会增多，但是道路施工整体需求将略好于南方地区。

请仔细阅读正文后的声明

库存方面：

华南炼厂库存水平下降 8 个百分点至 27%，西南部分工地开工，加之市场行情持续上涨，贸易商采购情绪提高，而茂石化持续装船分销资源，导致汽运装车处于排队状态，且周边炼厂资源紧张，华南库存下降明显。华东炼厂库存水平小涨 5 个百分点至 29%，镇海、上海恢复生产，加之其余炼厂生产稳定，华东库存整体小涨，但部分资源用于出口，沥青供应依旧偏紧。东北炼厂库存水平下降 4 个百分点，持续上涨行情加大下游提货热情，炼厂出货加快，库存整体下降。华北炼厂库存水平稳定在 16%，炼厂供应偏紧，库存变动不大。

图 8：华南、华东、东北库存变化



资料来源：卓创资讯 先融期货研究院

表 3：月度石油沥青产量

所属(单位:万吨)	3月	4月				1-4月			
	2018年	2018年	2017年	同比%	环比%	2018年	2017年	同比万吨	同比%
中石油	55.35	55.49	57.80	-4	0	203.00	199.78	3.22	2
中石化	58.25	63.12	68.55	-8	8	237.72	254.55	-16.83	-7
中海油	19.03	16.48	16.90	-2	-13	62.32	57.00	5.32	9
地方炼厂	53.00	83.60	62.20	34	58	233.10	232.15	0.95	0
全国	185.63	218.69	205.45	6	18	736.14	743.48	-7.34	-1

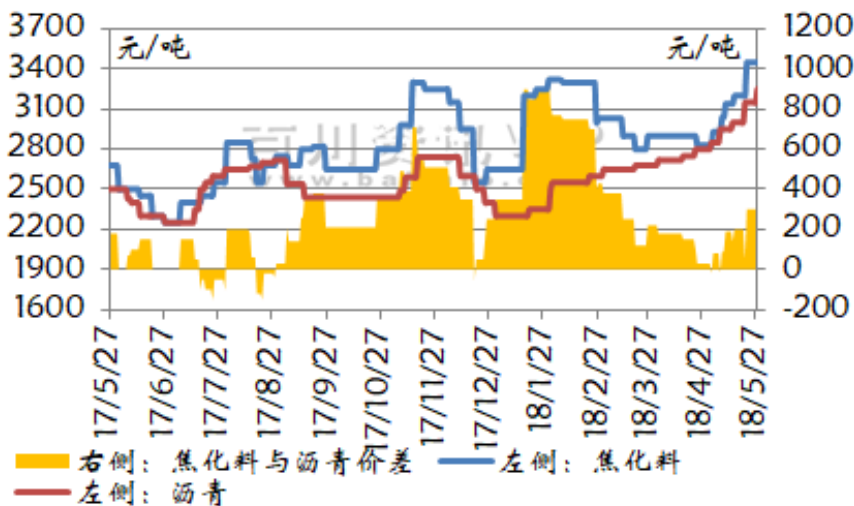
资料来源：百川资讯 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

焦化料与重交沥青价格对比：

截止到5月30日（与4月30日相比），山东焦化料价格上涨620至3450元/吨左右，山东重交沥青价格上涨410至3200-3270元/吨，焦化料与沥青的价差从4月末的30元/吨扩大至5月末的215元/吨。国际原油价格自4月份起大幅上涨，带动国内汽柴油市场大涨，焦化料价格一路飙升，国内炼厂焦化料效益大幅提高。同时，原油价格的飞涨，拉动沥青成本不断攀升，沥青价格也水涨船高，市场成交价整体大幅上移。总体来说，目前焦化效益依然好于沥青，不过因沥青价格上涨后，炼厂炼油利润方面有所改善，预计后期炼厂将维持焦化料与沥青交替生产。

图9：焦化料与沥青价格对比图



资料来源：百川资讯 先融期货研究院

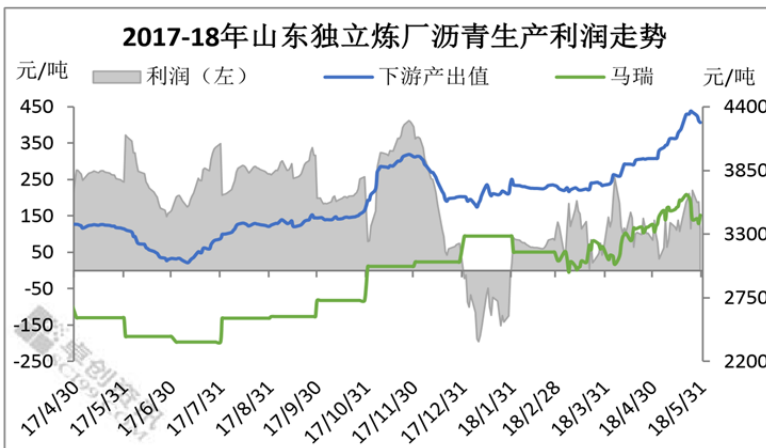
沥青生产企业利润：

5月份山东独立炼厂沥青生产综合利润均值为130.90元/吨，环比下滑2.29元/吨，同比下滑131.28元/吨。5月份山东独立炼厂沥青均价为2996.36元/吨，环比增长235.25元/吨，柴油价格环比增长450.18元/吨。其他产品，汽油价格环比增长370.14元/吨，直馏石脑油价格环比增长324.30元/吨，液化气价格环比增长420.03元/吨。5月份马瑞结算价在3526

请仔细阅读正文后的声明

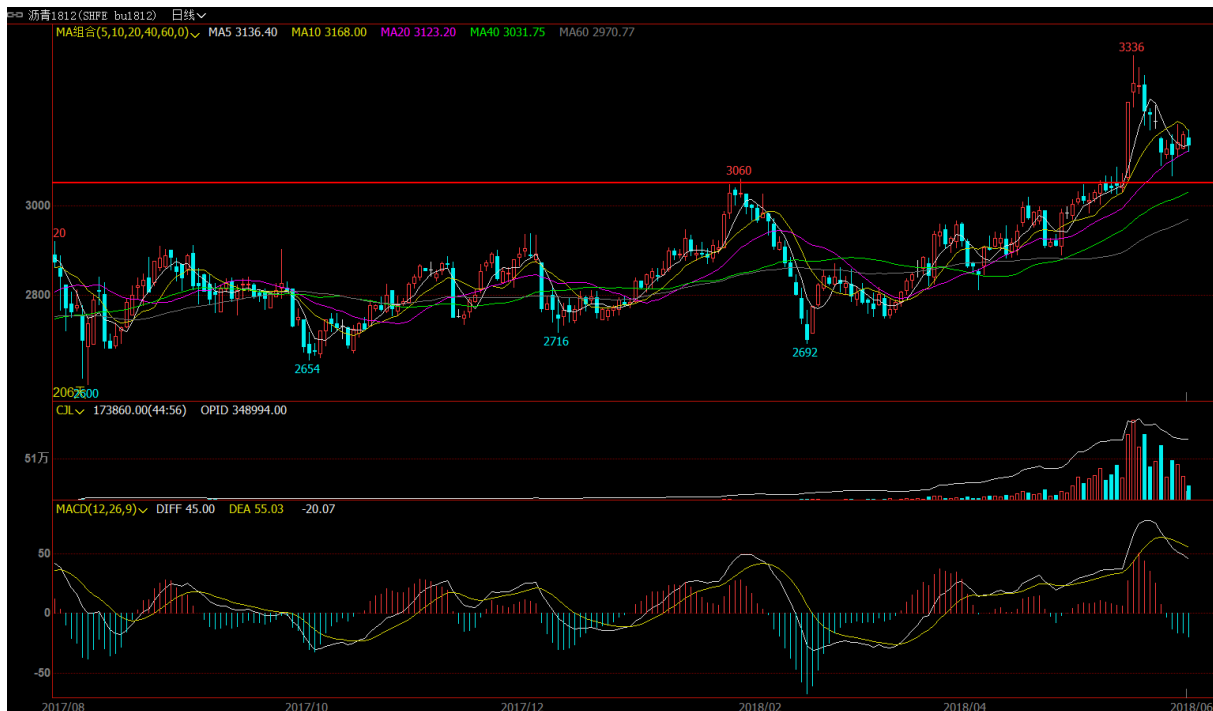
元/吨左右，环比上涨 299 元/吨。虽然原油价格的大幅上涨拉动炼厂产品价格不断增长，但是原料价格的同步上涨使得炼厂生产利润与 4 月份相比未出现明显的改善。

图 10：沥青生产利润



资料来源：卓创资讯 先融期货研究院

三、技术面分析



请仔细阅读正文后的声明

以主力合约 BU1812 为例,从技术分析上看,5 月 18 日沥青期价格走出一个涨停长阳之后,一直维持震荡回落态势,价格在 20 日均线获得支撑。MACD 显示依然是买方市场,价格下探幅度有限。从量能来看下跌整理过程的成交量不大,显示未有主力出逃迹象。后期经过时间震荡和整理后,有回到上升通道的可能。

四、6 月行情走势预测

从原油价格对沥青的影响来看,4 月份 WTI 均价环比上涨 3.34 美元/桶,中石化沥青结算价上涨 100 元/吨左右;5 月份 WTI 均价上涨 3.69 美元/桶,中石化沥青结算价上涨 400 元/吨左右。6 月份虽然原油需求整体向好,但是在 OPEC 政策会议前,原油价格可能呈现明显的震荡走势,继续走高的可能性非常有限,且炼厂的沥青生产的成本压力已经明显缓解,很大部分炼厂已经开始盈利,因此从原油角度来看,6 月份沥青价格继续上涨的空间将非常有限。而从需求角度来看,华东、华南地区在 6 月份有较多的降雨天气,沥青需求基本步入一年中的低点,沥青价格将承受一定的压力;北方地区沥青需求逐步复苏。综合来看,6 月份沥青市场的整体利好有限,会维持震荡偏强的走势。

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