

短期利多支撑，沥青市场氛围有望向好

研究所 能源化工小组

研究员：

马琛 F3039125



短期利多支撑，沥青市场氛围有望向好

1、行情回顾

2017年11月3日沥青主力合约1712下午收盘价2506元/吨，较前一交易日结算价上涨20元/吨，涨幅0.8%，持仓36.7万手，减少1.5万手，成交33.7万手，减少2.0手。

图 1：BU 1712 走势图

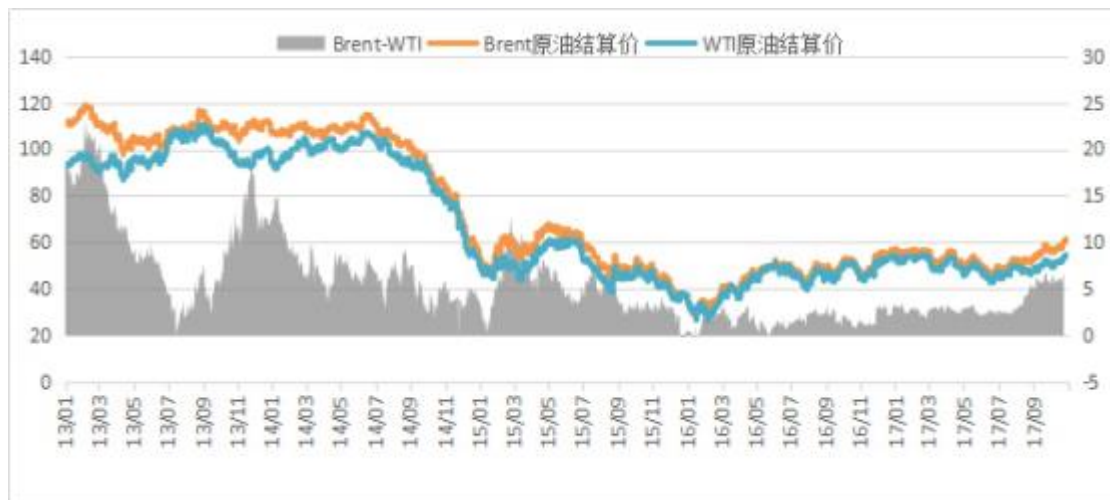


2、上游动态

图 2、美国商业原油库存



图 3、WTI 与布伦特油价格走势



市场对于欧佩克延长减产协议持续升温，10月欧佩克成员国减产执行率达92%，而9月是86%，受到地缘政治影响，伊拉克、尼日利亚产出减少，10月欧佩克原油产量减少8万桶/日至3278万桶/日。加之，美国众议院通过了对伊朗的新制裁议案，这将对伊朗的石油出口造成打压，众多利多因素均支撑国际油价。11月3日，WTI原油期货收涨1.1美元，涨幅1.98%，报55.64美元/桶；布伦特原油期货收涨1.45美元，涨幅2.34%，报62.07美元/桶，欧美原油期货涨至两年多来最高。

美国能源信息署数据显示，截止10月27日，美国原油库存量4.55亿桶，比前一周减少243.5万桶；库欣地区原油库存为6383.9万桶，比前一周增加9.0万桶；美国汽油库存总量2.1亿桶，比前一周减少402万桶；馏分油库存量为1.29亿桶，比前一周减少32.0万桶。原油可供应天数为28.5天。

3、市场动态

现货方面，11月3日国内沥青市场继续小幅上调，山东、西南地区部分炼厂上调价格，包括菏泽东明上调重交沥青出厂价50元/吨，中海四川上调重交沥青出厂价150元/吨。目前重交沥青现货市场，东北地区主流成交价格在2400-2550元/吨，华北地区在

2400-2500元/吨，山东地区在2300-2500元/吨，华南地区在2400-2550元/吨，华东地区在2480-2550元/吨，西南地区在2850-2950元/吨。本周北方冷空气、西南降雨等因素逐渐影响市场需求，华东地区天气尚可，下游需求有望延续。短期来看，国内沥青市场有望维持大稳小调的局面。

从库存的统计的数据来看，11月2日，山东地区主力炼厂库存在28%，环比上周下滑6%，华东地区主力炼厂库存在24%，环比下滑7%，华南地区主力炼厂库存在35%，环比下滑6%。从炼厂检修的情况来看，鑫海石化装置10月9日检修，预计于11月中恢复，洛阳石化于10月28日检修的装置，预计于11月初开车，泰州石化装置于11月上旬检修，预计于12月中旬恢复生产。总体来看，本周国内炼厂开工负荷上涨1个百分点至61%左右，山东地区滨阳炼化一套装置恢复生产沥青，日产量至2700吨，但是东明石化装置短暂停产沥青，带动开工负荷小幅下降；华东地区炼厂开工负荷稳定，镇海炼化连续排产，开工负荷有所增加。

4、后市展望

受国际油价上涨、需求向好等因素影响，国内沥青市场逐渐活跃。

首先供应面市场来看，东北、西北地区道路施工基本结束，东北地区炼厂逐渐加大船燃焦化的供应比例，而西北地区炼厂开工负荷有望小幅下降；华北市场来看，东明石化已经恢复沥青生产，山东地区产量将会进一步增加，河北鑫海石化将于11月中旬恢复生产，所以区内炼厂整体供应将会缓慢增加；南方市场供应面来看，华东地区主营炼厂计划量降低，预计沥青产量继续小幅下滑。同时进口沥青市场来看，10月份进口沥青环比减少，同时由于进口沥青价格略高，对国产沥青冲击不明显，但是随着韩国进口沥青价格的下跌，将会对市场形成一定的冲击。

需求面来看，华北市场部分赶工需求小幅支撑，加之部分炼厂停产或检修，资源略显紧张，目前市场对 90#沥青需求尚可；华东市场随着天气的好转，需求小幅增加，同时考虑沥青价格上涨，部分炼厂供应量下降等因素影响，市场货源略显紧张。

短期来看，国内沥青市场有望持稳向好气氛，尤其是在赶工需求支撑下，山东地区价格小幅抬头，加之华东资源偏紧，市场买涨不买跌心态刺激下，沥青价格上涨趋势有望维持。但是考虑个别炼厂恢复生产，整体供应增加，南北方市场若套利空间出现，北方资源对南方市场将会有所冲击，所以南方沥青市场上涨幅度或小幅受限，预计涨幅 50-100 元/吨。

图4：国内主要地区重交沥青价格

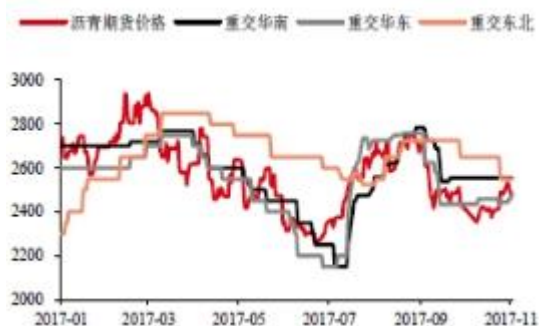


图5：沥青基差数据图

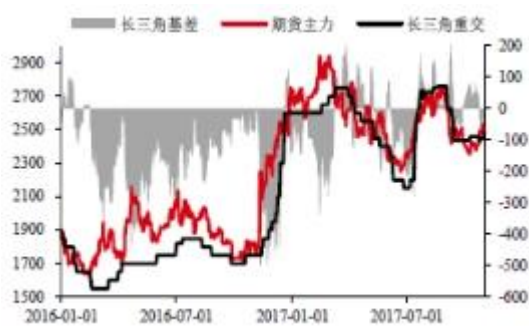


图6：国内沥青厂库存



图7：国内沥青厂开工率



图8：上期所沥青库存

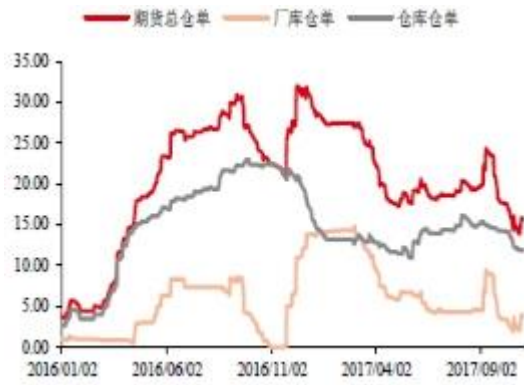


图9：沥青产量



研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托股东单位—广州证券在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证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，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。