

2019-1-13



一德期货 能化事业部 王佳瑶

从业资格号：F3016773

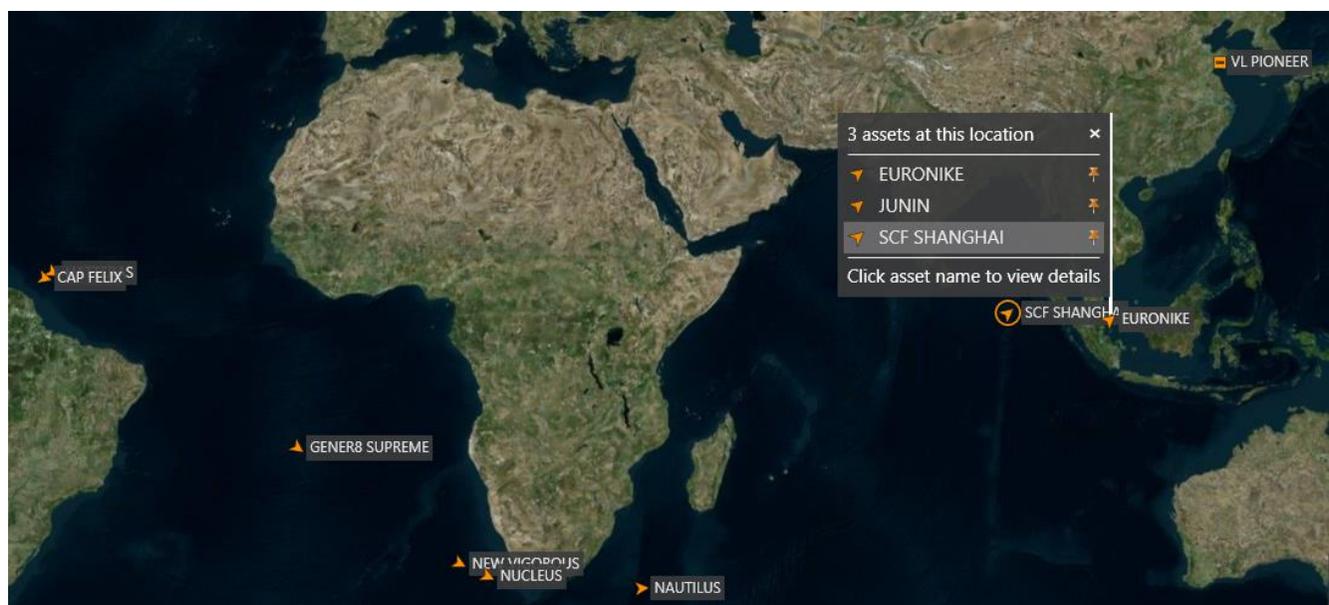
投资咨询从业证书号：Z0013294

☎：151-0118-1723 QQ&微信：597745510

✉：wangjiayao2015@163.com

观点（未变）：

- 原油：沥青期货的价格重心还是由原油决定，站在现在这个时间点，半年以后的供需其实是说不清的，原油却是实实在在能从成本端产生影响的。
- 冬储：山东冬储进行中，炼厂订单量虽不如去年同期但也尚可。华东华南西南未闻冬储，短期降水影响终端需求释放，观察炼厂库存变化。
- 沥青/原油比价继续下降，前期锁利润的单子可继续持有。



路透委内瑞拉原油船期:

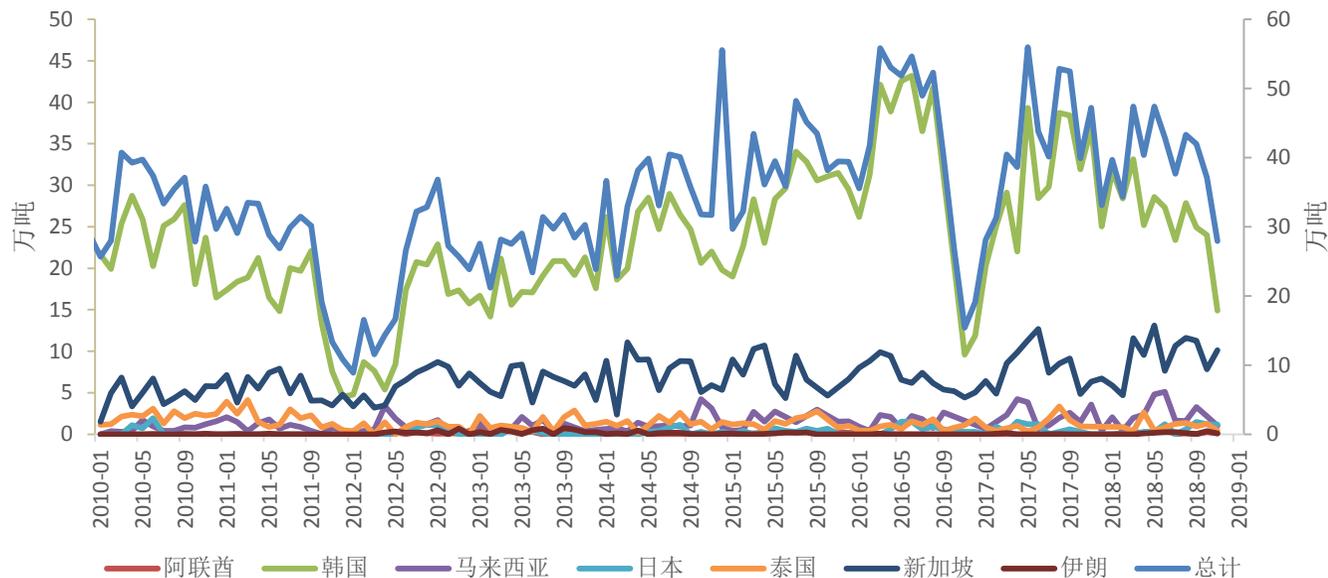
- 12月4船82万吨
- 1月8船191万吨

Vessel	Load Country	Load Port	Departure Date	Discharge Country	Discharge Port	Arrival Date	Product	Volume	Unit
SVET	Venezuela	Jose Terminal	2018/10/11	China	Dalian	2018/12/8	Crude Oil	140.00	KILOTONNES (KT)
ELBHOFF	Venezuela	Jose Terminal	2018/10/28	China	Qingdao	2018/12/16	Crude Oil	270.00	KILOTONNES (KT)
GENER8 ARES	Venezuela	Jose Terminal	2018/11/1	China	Ningbo and Zhoushan	2018/12/20	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
ALMI ODYSSEY	Venezuela	Amuay Bay	2018/11/13	China	Zhanjiang	2018/12/29	Crude Oil	130.00	KILOTONNES (KT)
HERON	Venezuela	Jose Terminal	2018/11/19	China	Zhanjiang	2019/1/3	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
NEW PRIME	Venezuela	Jose Terminal	2018/11/15	China	Dalian	2019/1/3	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
AQUITAINE	Venezuela	Jose Terminal	2018/11/1	China	Yantai	2019/1/6	Crude Oil	275.00	KILOTONNES (KT)
SVET	Venezuela	Jose Terminal	2018/10/11	China	Bayuquan	2019/1/10	Crude Oil	140.00	KILOTONNES (KT)
VL PIONEER	Venezuela	Jose Terminal	2018/11/25	China	Qingdao	2019/1/13	Crude Oil	270.00	KILOTONNES (KT)
JUNIN	Venezuela	Jose Terminal	2018/11/29	China	Ningbo and Zhoushan	2019/1/20	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
EURONIKE	Venezuela	Amuay Bay	2018/12/2	China	Ningbo and Zhoushan	2019/1/20	Crude Oil	120.00	KILOTONNES (KT)
SCF SHANGHAI	Venezuela	Jose Terminal	2018/12/3	China	Yantai	2019/1/26	Crude Oil	270.00	KILOTONNES (KT)
NAUTILUS	Venezuela	Jose Terminal	2018/12/21	China	Zhanjiang	2019/2/3	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
NEW VIGOROUS	Venezuela	Jose Terminal	2018/12/13	China	Zhanjiang	2019/2/9	Crude Oil	166.75	KILOTONNES (KT)
GENER8 SUPREME	Venezuela	Jose Terminal	2018/12/29	China	Zhanjiang	2019/2/12	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
HATTERAS	Venezuela	Jose Terminal	2019/1/6	China	Zhanjiang	2019/2/21	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
CAP FELIX	Venezuela	Amuay Bay	2019/1/7	China	Zhanjiang	2019/2/21	Crude Oil	123.89	KILOTONNES (KT)

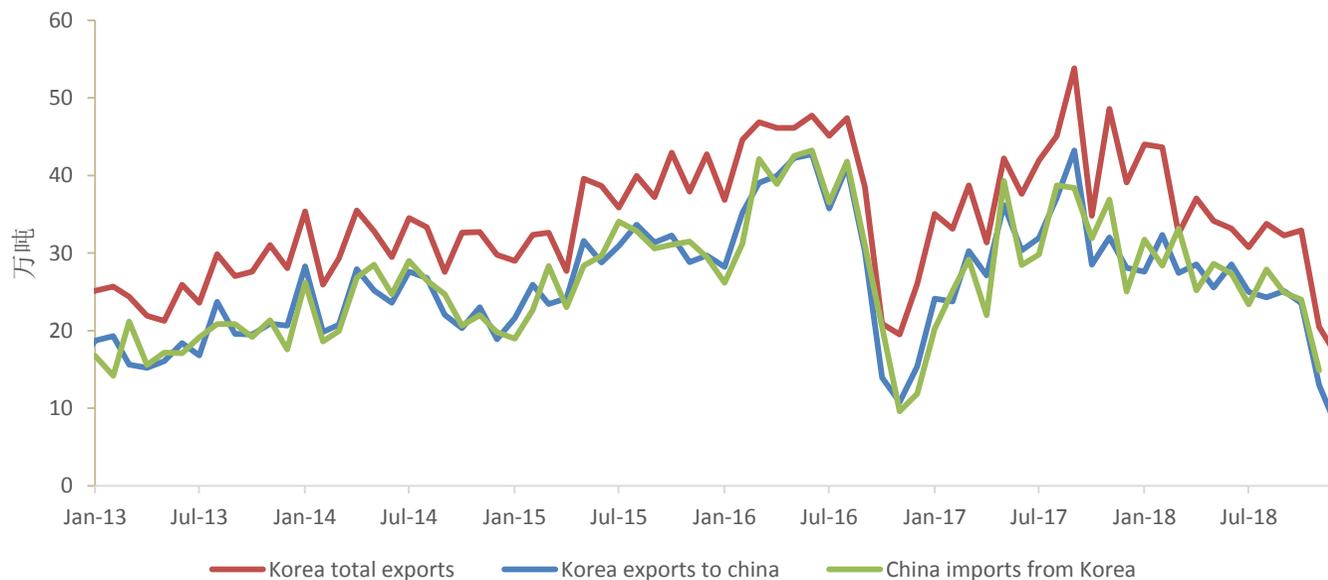
进口:

- 11月沥青进口总量27.9万吨。
- 今年1-11月进口沥青439.9万吨，同比减少31万吨或6.6%。
- 韩国沥青出口量继续下滑，12月出口到中国的量仅为7.7万吨。
- 根据船期，12月到港沥青14.4万吨，1月至今到港9.6万吨。

中国进口量分布按国家



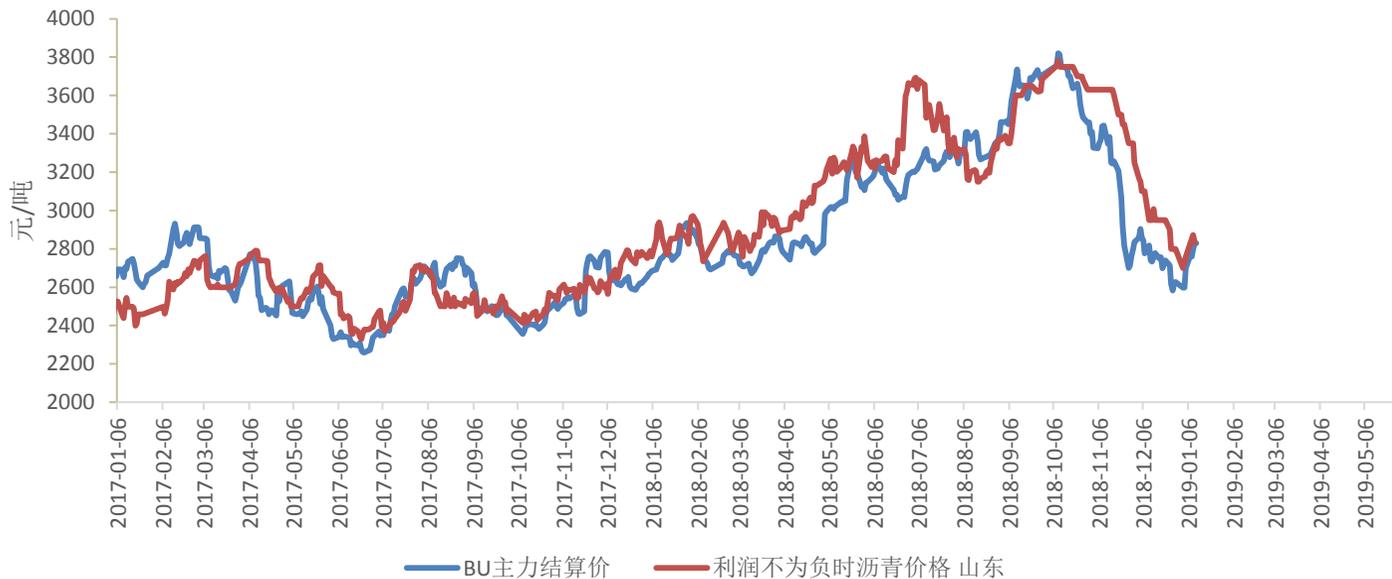
韩国沥青出口量



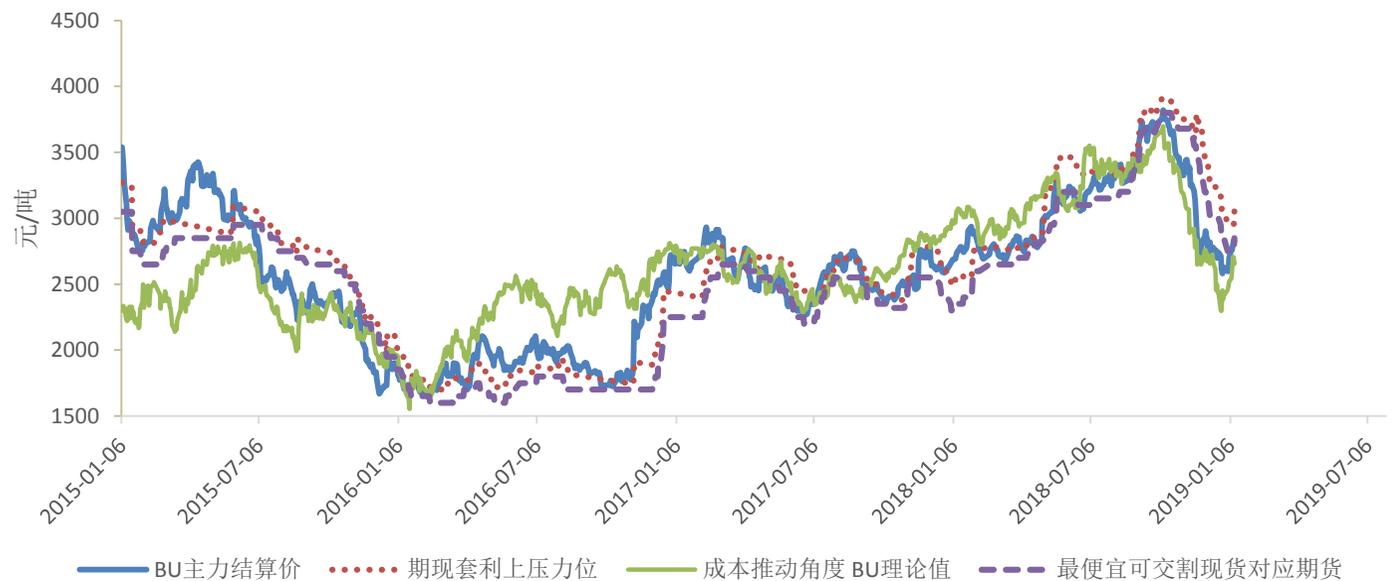
沥青估值:

	1月4日	1月11日
山东现货	2700	2800
主力结算	2698	2830
山东利润不为负	2758	2850
成本推动角度	2520	2654
期现套利上压力位	2955	3051
最便宜可交割现货锚定期货	2750	2850

沥青主力结算价与不亏损时对应的山东价格



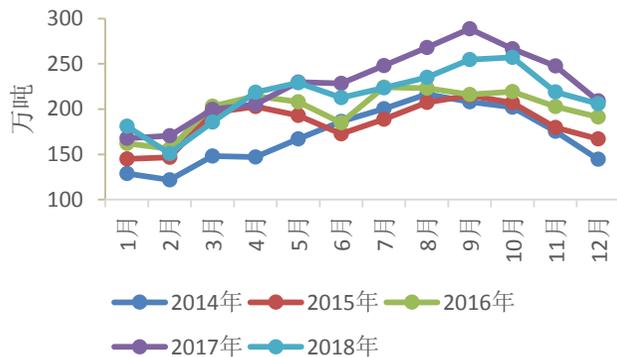
一些参考价格



供应-国产:

- 开工率51.3%，上周46.2%
- 2018年12月产量205.83万吨

产量季节性



整体开工率季节性



供应-进口:

- 沥青/燃料油
 - 韩国0.85，上周0.91
 - 新加坡0.93，上周1.11
- 进口
 - 11月进口27.9万吨
 - 根据船期12月到港沥青14.4万吨

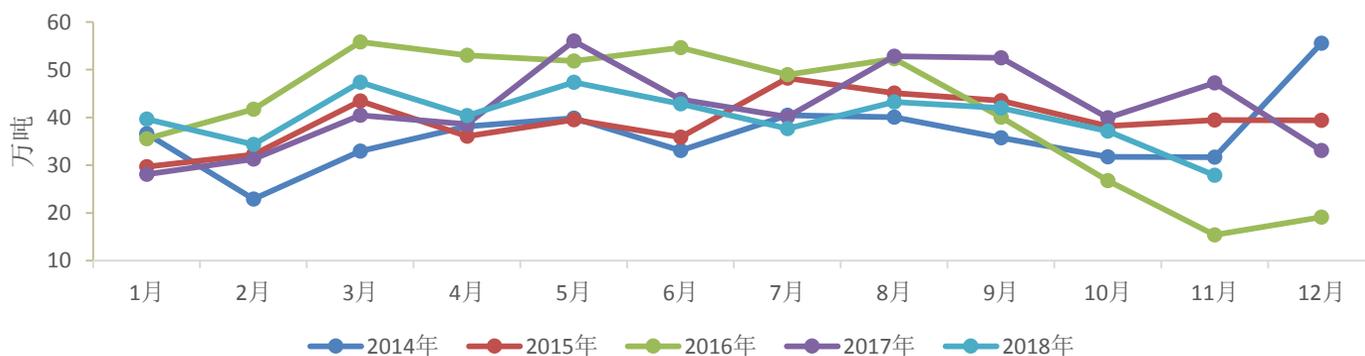
韩国沥青/燃料油比价



新加坡沥青/燃料油比价



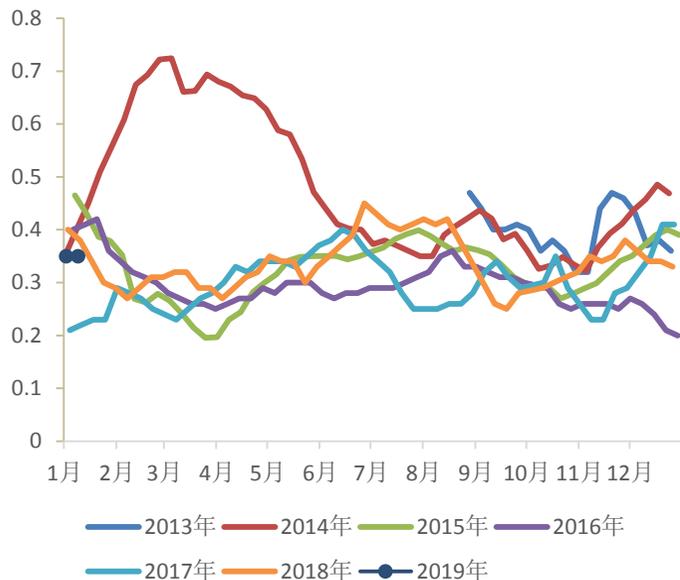
进口量季节性



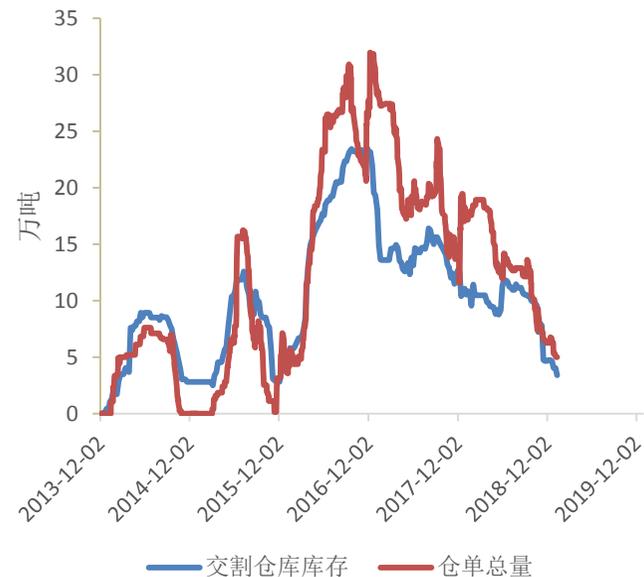
库存:

- 炼厂库存
 - 整体35%，上周35%
 - 华东27%，上周26%
 - 华北山东35%，上周37%
- 期货库存
 - 仓库库存3.4万吨，降16%
 - 仓单5.0万吨，降2%

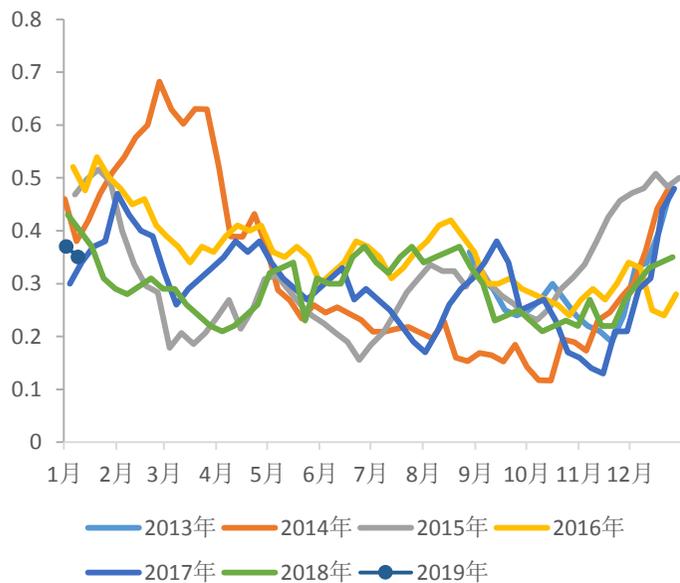
沥青炼厂库存-整体



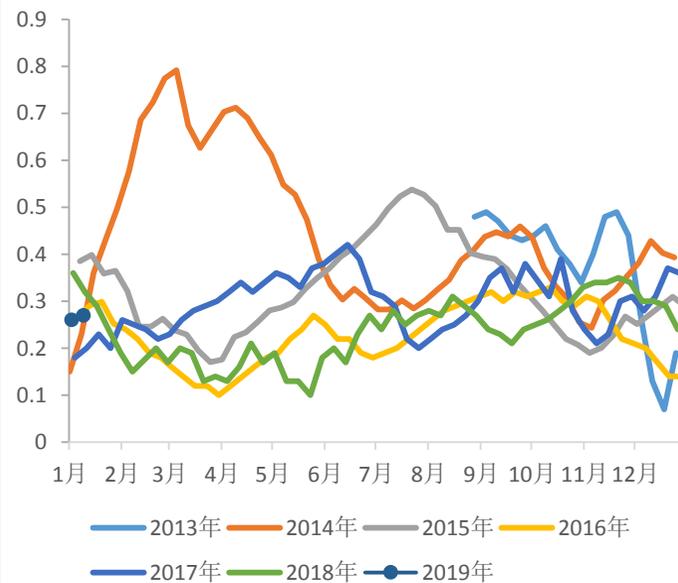
期货库存



沥青炼厂库存-华北山东



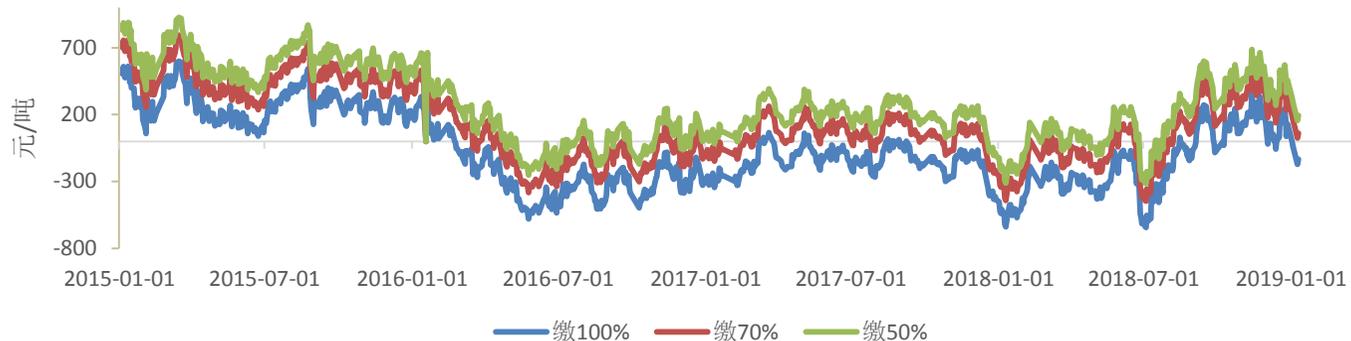
沥青炼厂库存-华东



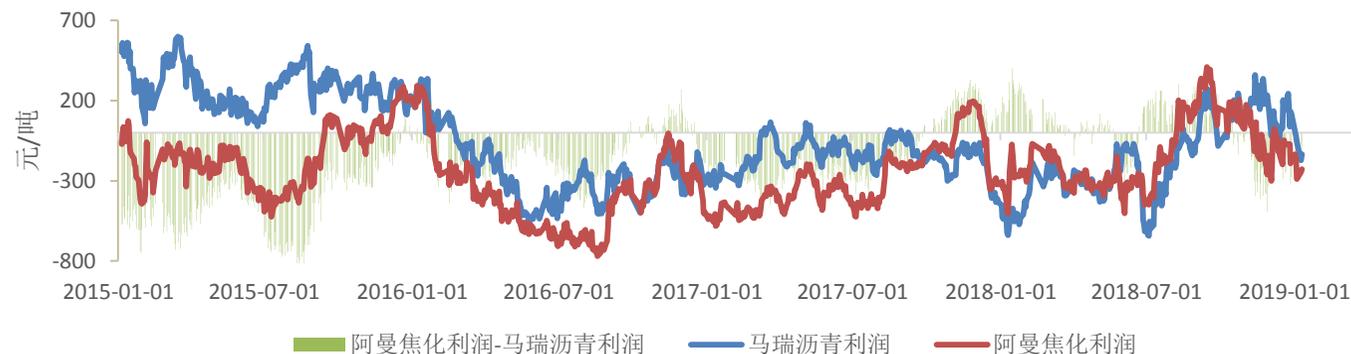
利润:

- 马瑞沥青方案利润
 - 消费税缴100%
 - -25元/吨, 上周-58元/吨
- 阿曼焦化方案-马瑞沥青方案利润
 - 消费税缴100%
 - -92元/吨, 上周-230元/吨

马瑞沥青利润-消费税缴纳的不同情况



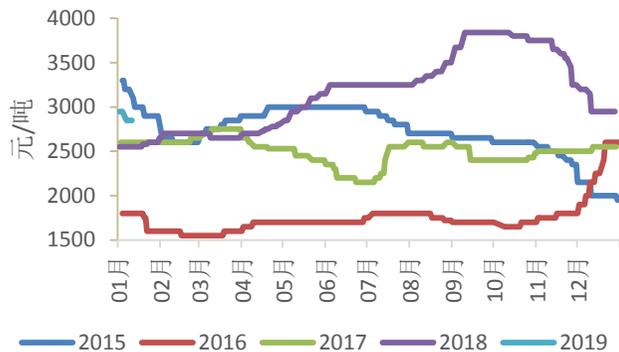
焦化/沥青方案利润对比



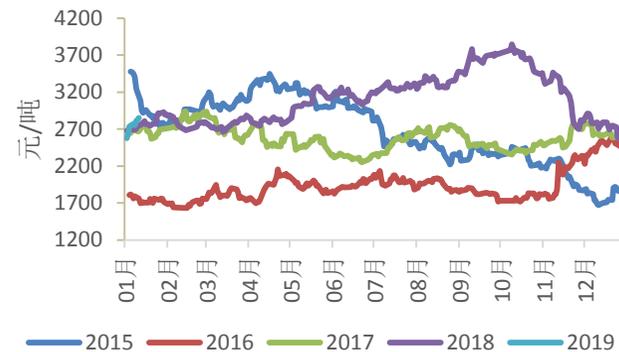
山东裂解价差



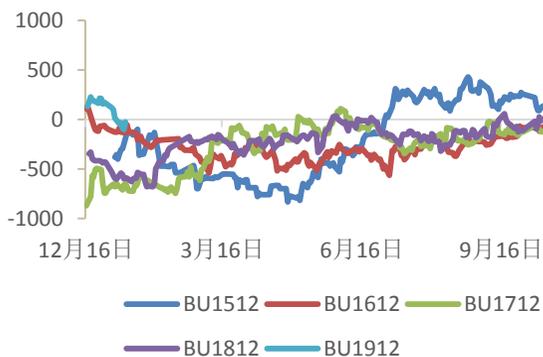
华东沥青现货季节性



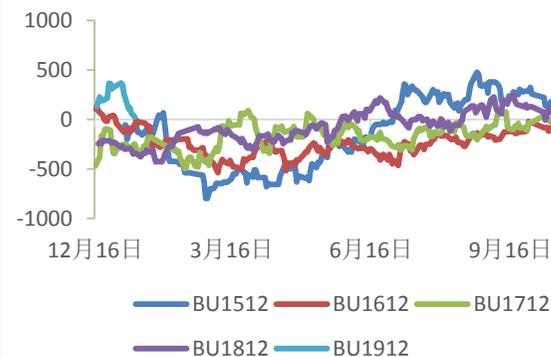
沥青主力合约结算价



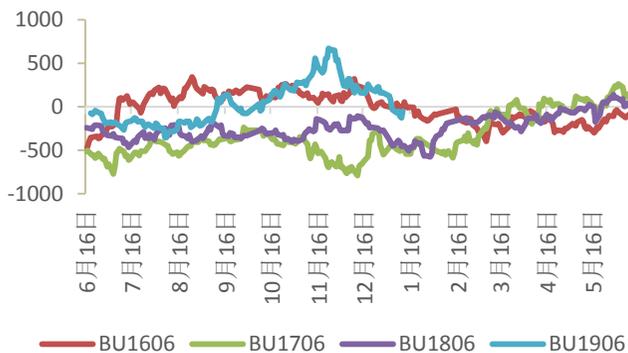
沥青12合约山东基差



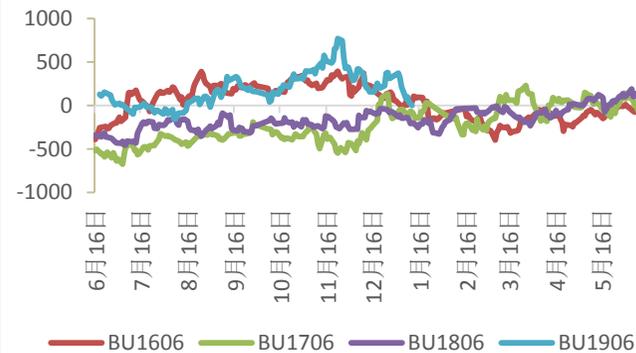
沥青12合约华东基差



沥青06合约山东基差



沥青06合约华东基差

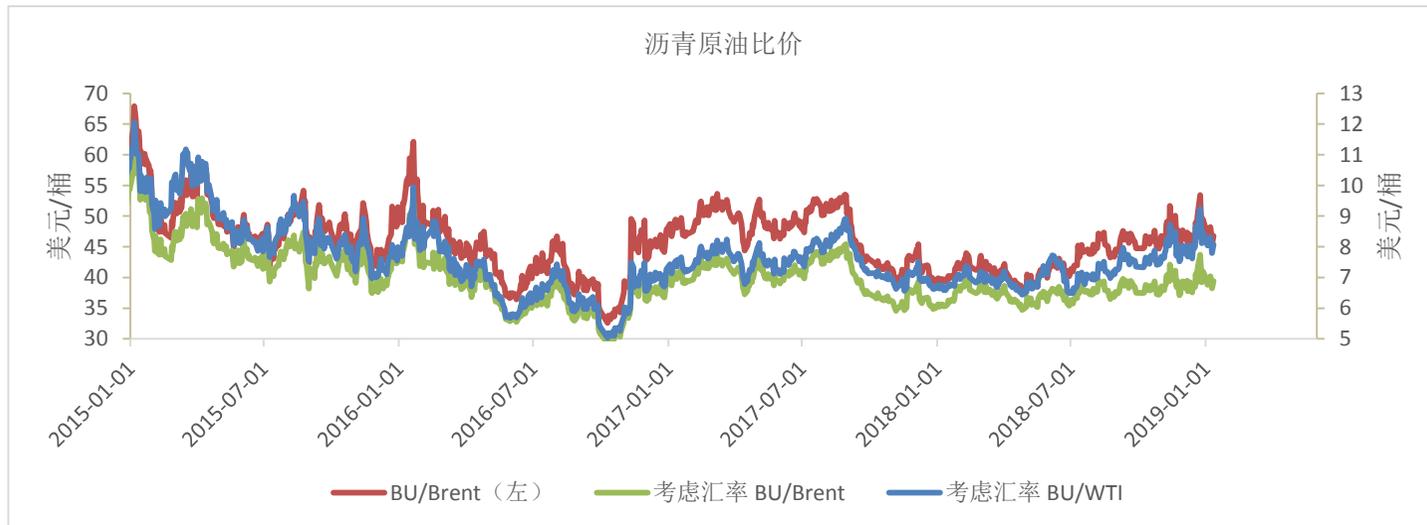
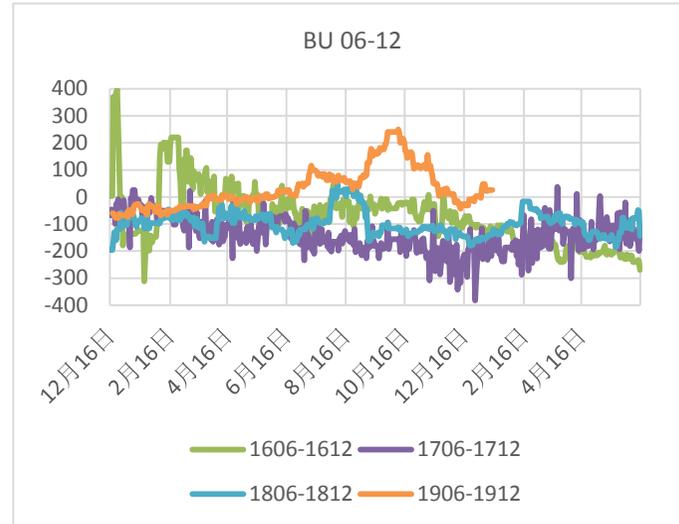
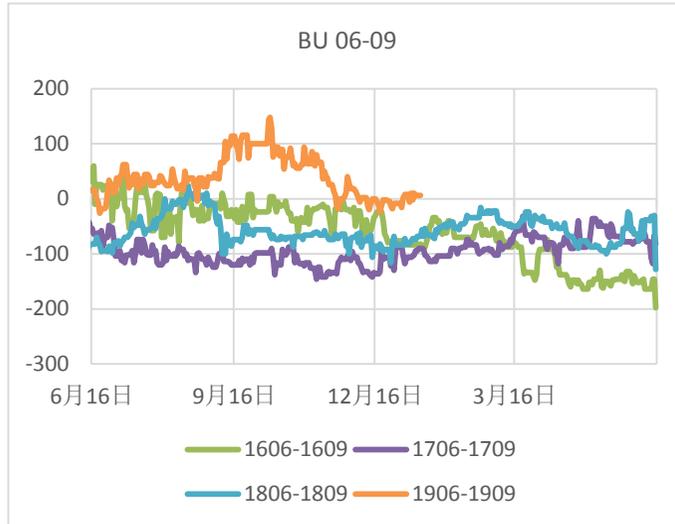


价格与价差:

- 本周市场价华北-100, 山东+100, 华东-100
- 基差
 - 12合约基差
 - 山东-26, 上周+12
 - 华东+24, 上周+262
 - 06合约基差
 - 山东-52, 上周-36
 - 华东-2, 上周+214

价格与价差:

- 价差
 - 06-09价差+6, 上周+8
 - 06-12价差+26, 上周+48
- 沥青/原油
 - BU/Brent比值46.8, 上周47.2



Thank you for reading!

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。