



# 沥青VIP周报

产业投研部

陈通



# 摘要

2019/12/01-2019/12/06

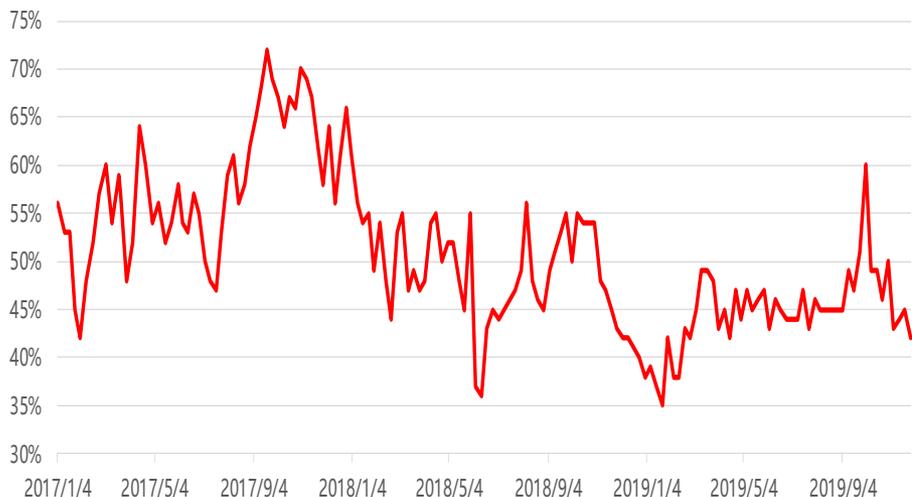
沥青	指标	状态	研判
供应	国产	沥青开工率-3至42%，本周开工率预计上涨，齐鲁石化、菏泽东明有计划复产	利空
	进口	2019年11月中国沥青进口量预计30万吨	中性
需求	真实需求	未来十天霜冻线继续南移，北方需求基本停止，预计总需求环比减少	利空
	投机需求	贸易商库存整体中低位，北方需求进入淡季，贸易商主动去库存	利空
库存	炼厂库存	炼厂库存+1至41%，本周预计开工提升，全国需求环比减弱，预计厂库环比增加	利空
	社会库存	贸易商库存华北山东持稳至34%，华东贸易商库存-1至35%	中性
利润	炼油利润	沥青厂理论税后利润-214元/吨，环比+30；延迟焦化利润37元/吨，环比+0.27	利多
	进口利润	韩国沥青12月船华东到岸价在375-395美元/吨，完税价在3160-3300元/吨	利空
价差	基差	截至周五晚收盘，06合约山东、华东基差为-54、246；	中性
	焦化料-沥青	山东焦化料-沥青价差300元/吨，沥青持稳，焦化料下跌	利多
总结	估值：按上周五油价，沥青成本3114，基差中位，盘面1912高估、1906估值中低位； 驱动：炼厂库存中高位，北方炼厂累库趋势预计延续，供需驱动向下。		
策略	山东现货2900，大户软挤仓导致12合约涨幅较大，供需驱动向下，据悉大户目标3130之上，原油价格大跌，料盘面依旧坚挺，建议多BU1912空FU2005。		

# 供需分析

## ● 供应方面

- 上周沥青开工率-3至42%，珠海华峰停产，江阴阿尔法、中油兴能、京博石化降负荷；
- 本周开工率预计上涨，齐鲁石化、菏泽东明有计划复产沥青；
- 温州中油预计12月5日停工，恢复时间春节后。

— 沥青装置

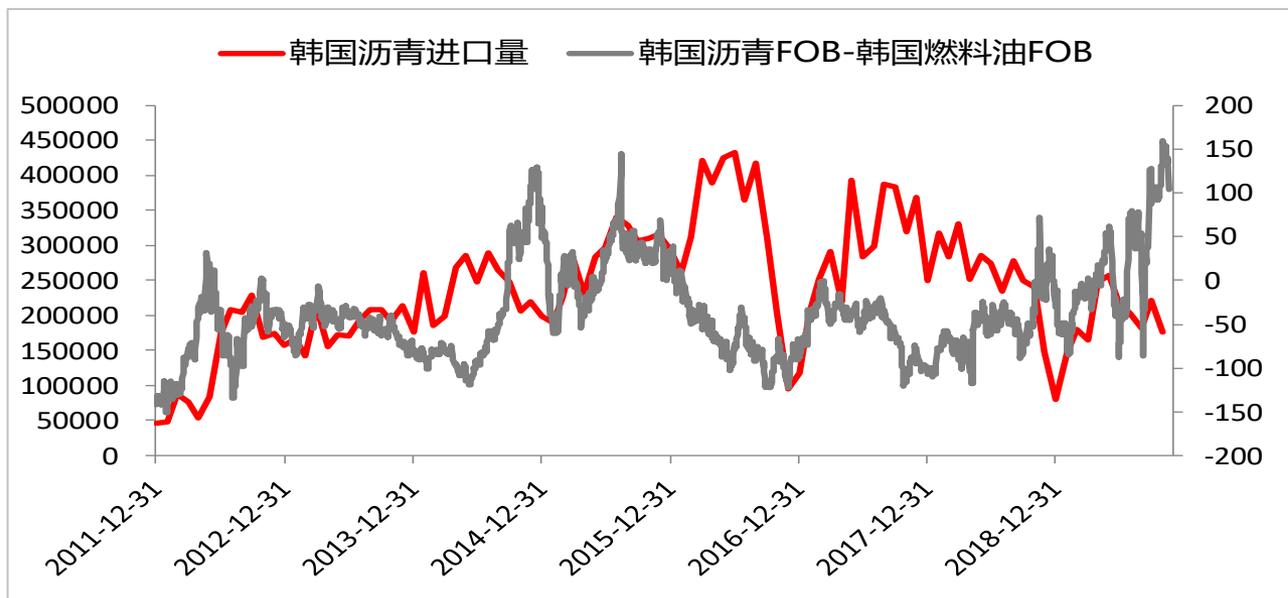


企业名称	产量	检修时间
中油秦皇岛	4	19.11.15-20.1.15 检修
滨阳燃化	4	10.9- 转产
齐鲁石化	8	11.20-12.1 转产
盘锦浩业	6	8.5-待定 转产
海温州中油	4	19.12.5-20.2.5 检修

# 供需分析

## ● 供应方面

- 11月中国沥青进口量预计31万吨；
- 韩国燃沥价差104美元/吨，炼厂生产沥青经济性好于燃料油；
- 韩国沥青12月船华东到岸价在375-395美元/吨，人民币完税价在3160-3300元/吨，另获悉部分品牌低端价格可在360美元/吨。



# 供需分析

## ● 表观需求量

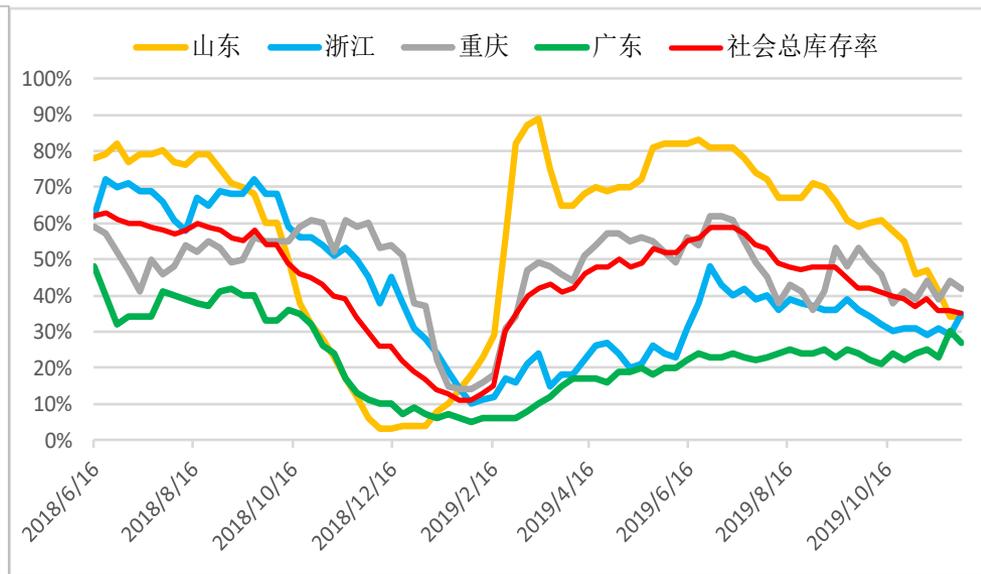
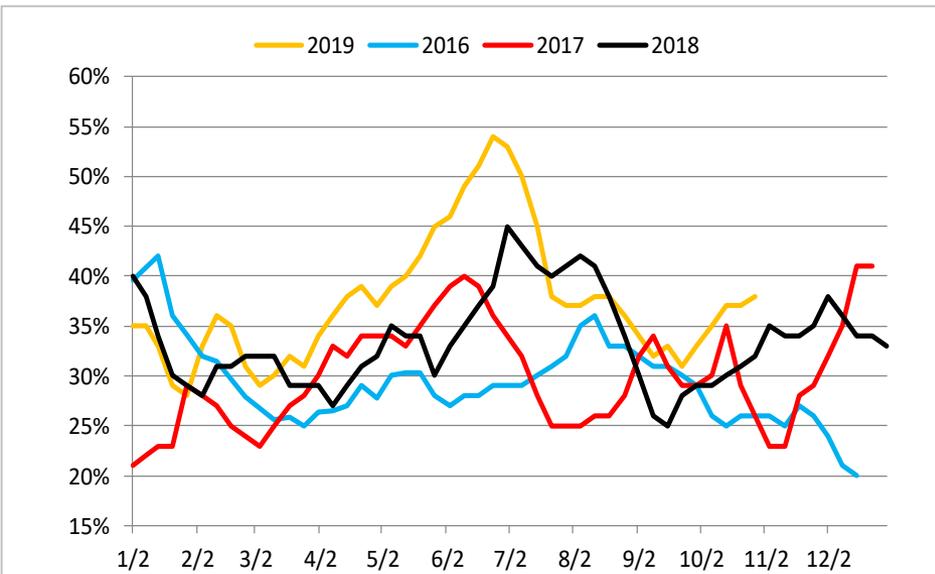
- 新增部分炼厂检修，调低12月沥青产量预期。
- 12月沥青表需同比增加3.9%，山东华北供应较大继续有压力。

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2018	产量	181.01	150.81	185.63	218.69	229.18	212.54	225.00	234.97	254.65	257.00	220.00	205.83
	进口量	39.68	34	47.39	40.36	47.39	42.86	37.65	43.28	41.96	37.10	27.91	20.41
	出口量	6.13	5	4.59	8.67	7.50	8.95	4.82	6.65	4.11	4.87	11.41	4.84
	表观消费量	214.56	179.81	228.43	250.38	269.07	246.45	257.83	271.6	292.5	289.23	236.5	221.4
	环比	-8.8%	-16.2%	27.0%	9.6%	7.5%	-8.4%	4.6%	5.3%	7.7%	-1.1%	-18.2%	-6.4%
	同比	14.8%	-6.5%	-0.8%	6.8%	0.3%	-4.9%	-6.9%	-11.0%	-10.6%	-1.2%	-18.9%	-5.9%
	累计同比	14.8%	4.0%	2.2%	3.5%	2.7%	1.2%	-0.1%	-1.8%	-3.1%	-2.9%	-4.5%	-4.6%
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2019	产量	222.27	184.5	245.8	237.17	242	244.69	231.47	248.75	266.80	264.80	220.00	205.00
	进口量	24.61	27.61	35.63	39.56	47.35	35.75	37.74	38.00	38.00	38.33	30.00	30.00
	出口量	2.22	2.92	10.6	4.73	4.49	9.91	6.32	3.18	5.00	5.00	5.00	5.00
	表观消费量	244.66	209.19	270.83	272	284.86	270.53	262.89	283.57	299.8	298.13	245	230
	环比	10.5%	-14.5%	29.5%	0.4%	4.7%	-5.0%	-2.8%	7.9%	5.7%	-0.6%	-17.8%	-6.1%
	同比	14.0%	16.3%	18.6%	8.6%	5.9%	9.8%	2.0%	4.4%	2.5%	3.1%	3.6%	3.9%
	累计同比	14.0%	15.1%	16.4%	14.1%	12.2%	11.8%	10.2%	9.4%	8.5%	7.9%	7.5%	7.2%



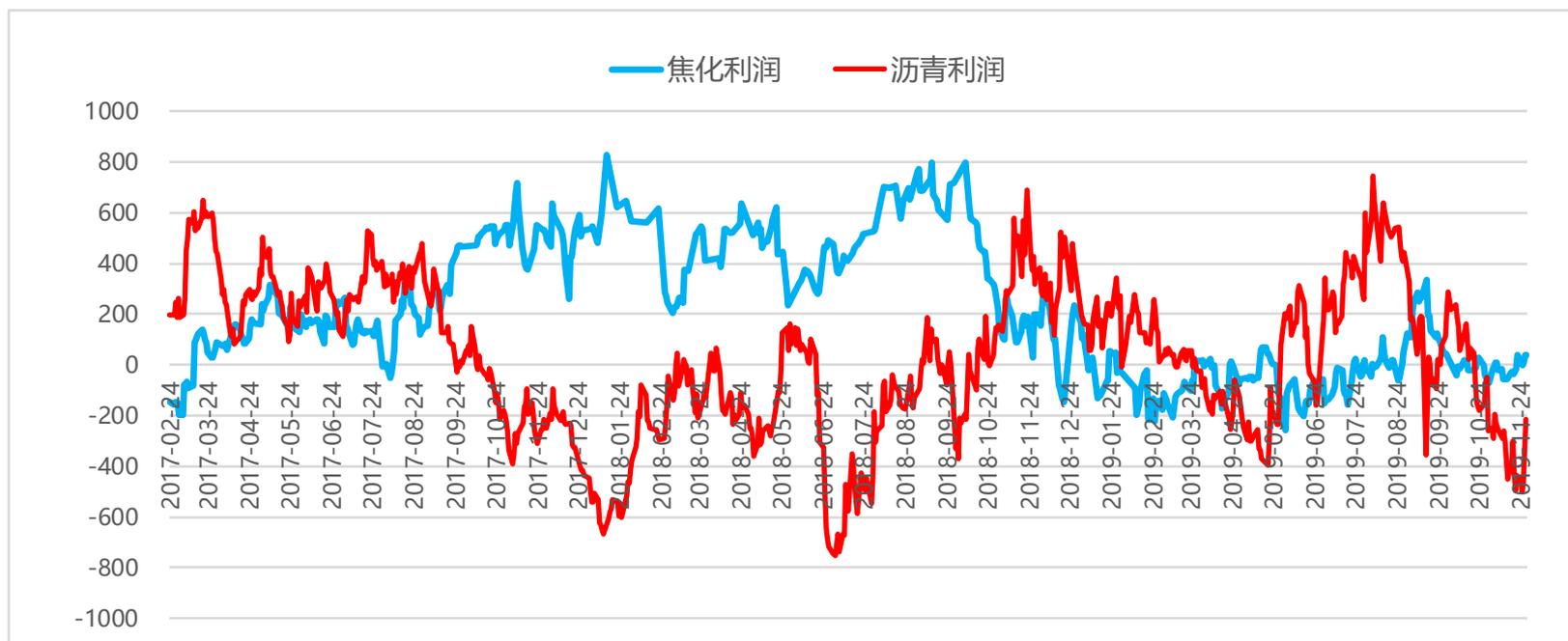
# 库存分析

- 上周炼厂库存+1至41%，本周预计开工提升，全国需求环比减弱，预计厂库环比增加；
- 贸易商库存华北山东持稳至34%，华东贸易商库存-1至35%。



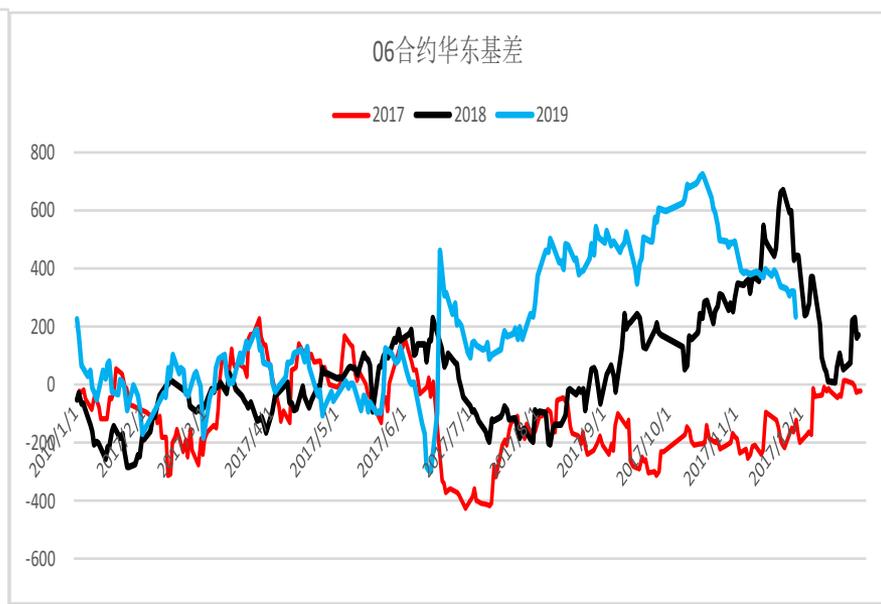
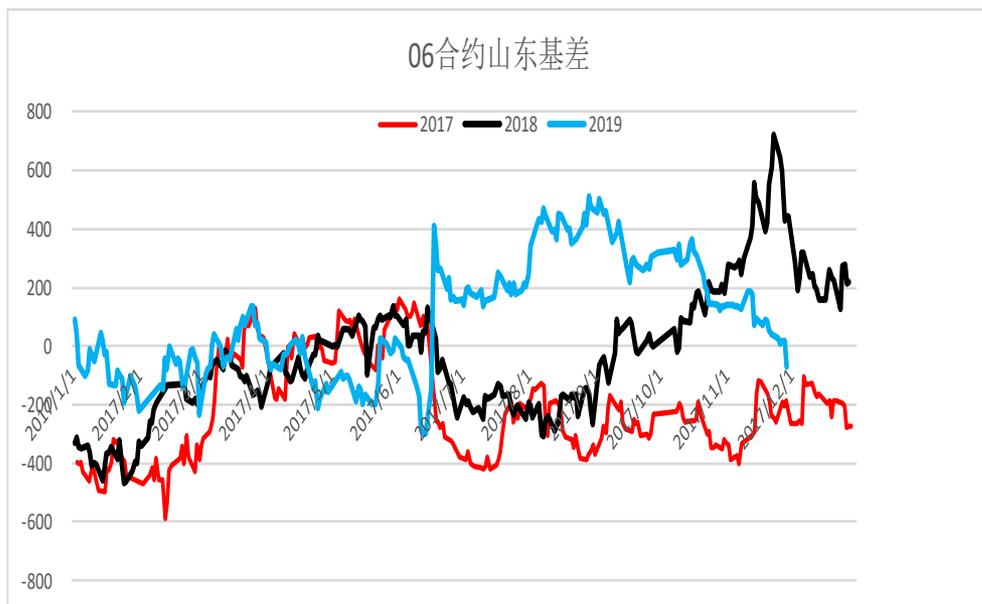
# 利润分析

- 上周沥青炼厂理论税后利润-214元/吨，环比+30；
- 延迟焦化理论税后利润37元/吨，环比+0.27；
- 炼厂沥青利润低位，延迟焦化利润低位。



# 基差分析

- 上周主流现货价格华东持稳至3200，山东主流持稳至2900；
- 截至周五晚收盘，06合约山东、华东基差为-54、246；
- 06合约山东基差中位，华东基差中高位，盘面锚定山东低价现货。



谢谢观看  
THANKS FOR YOUR TIME!

**FIRST  
FUTURES**

24小时客服热线：400-7008-365  
—德期货官方微信

