

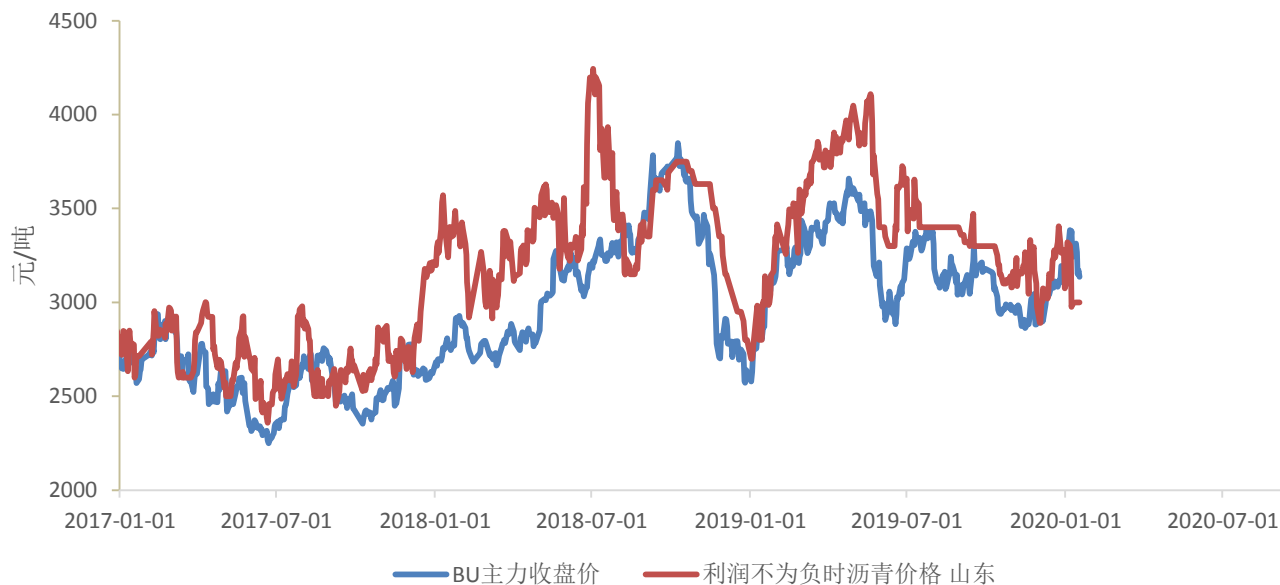
观点：

- 库存
 - 华东山东炼厂库存季节性低位
- 开工率
 - 华东山东炼厂开工率季节性低位
- 总结：
 - 节前宜暂时出场
 - 节后关注炼厂开工负荷提高的节奏和贸易商提货的节奏，即边际供需情况，最终落脚点为炼厂库存变化
 - 给大家拜个早年，祝各位新春快乐！

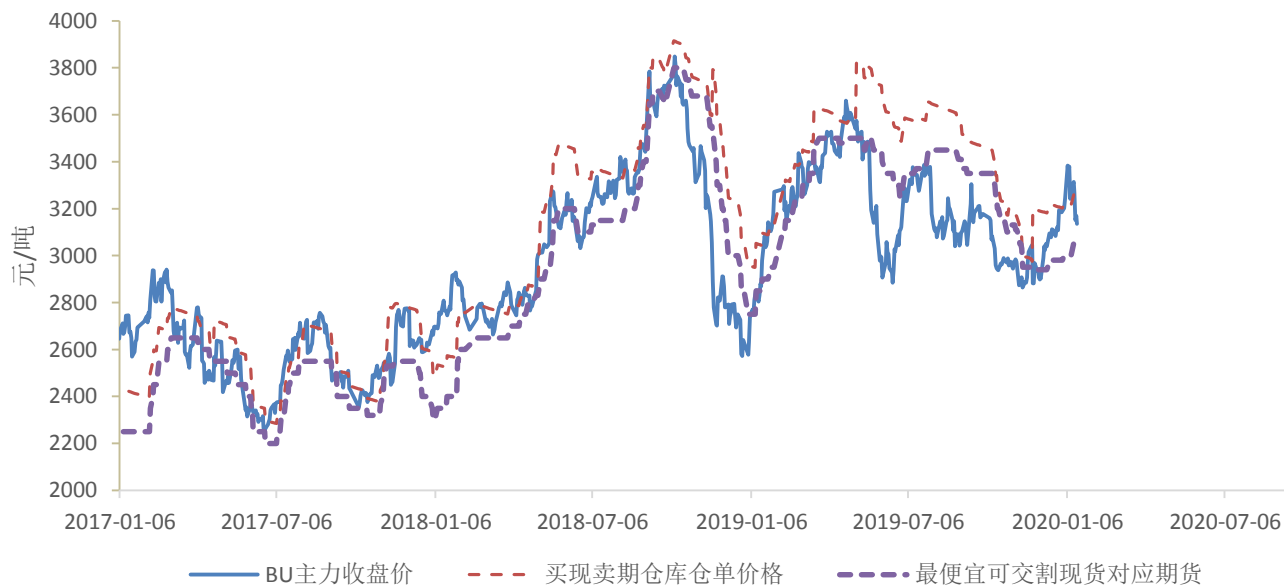
沥青估值:

	1月10日	1月17日
山东现货	2950	3000
主力收盘	3286	3136
山东 利润不为负	2997	3000
期现套利 上压力位	3212	3253
最便宜可交 割现货锚定 期货	3000	3050

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

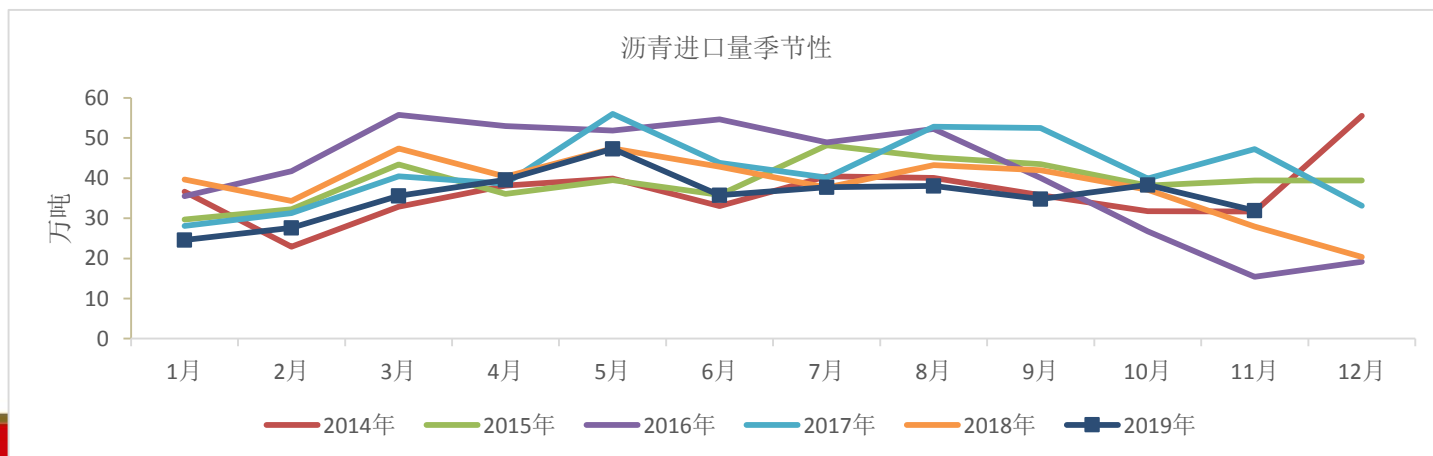
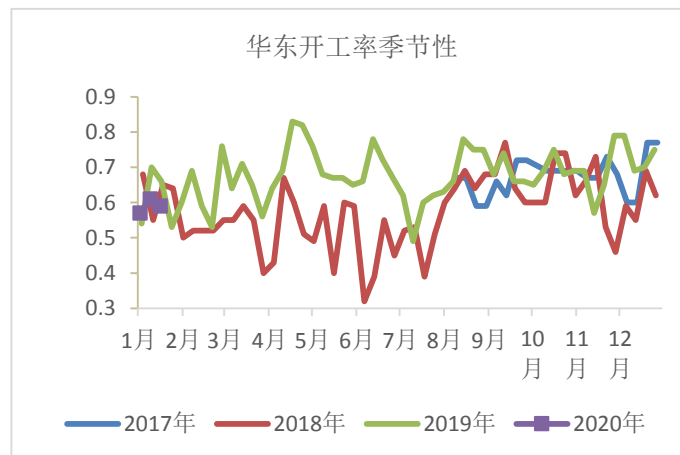
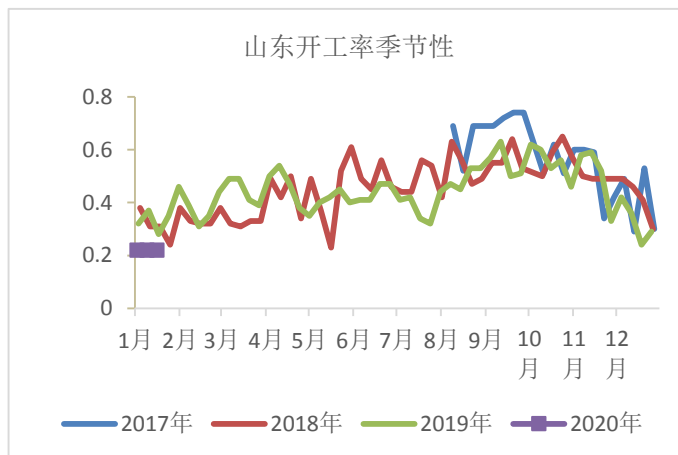
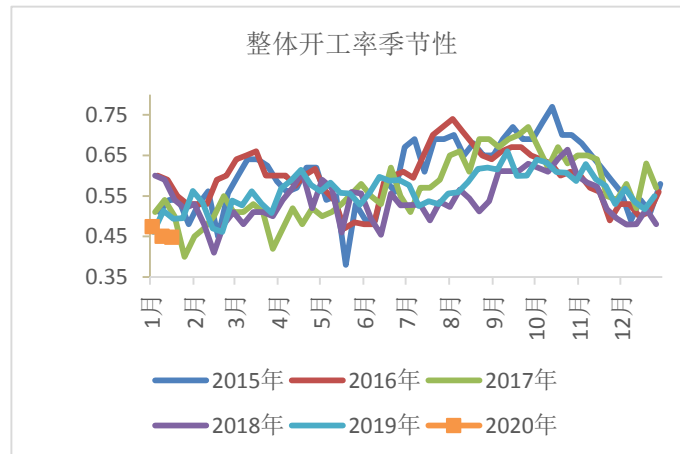
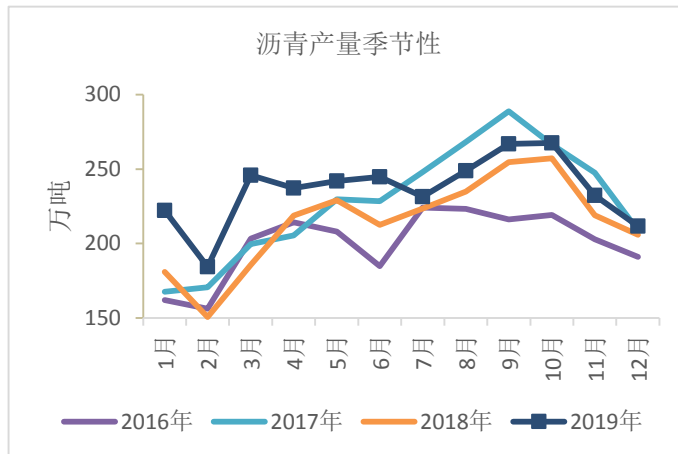


供应-国产:

- 开工率
 - 整体44.8%
 - 华东59%
 - 山东22%
- 2019年12月产量211.74万吨

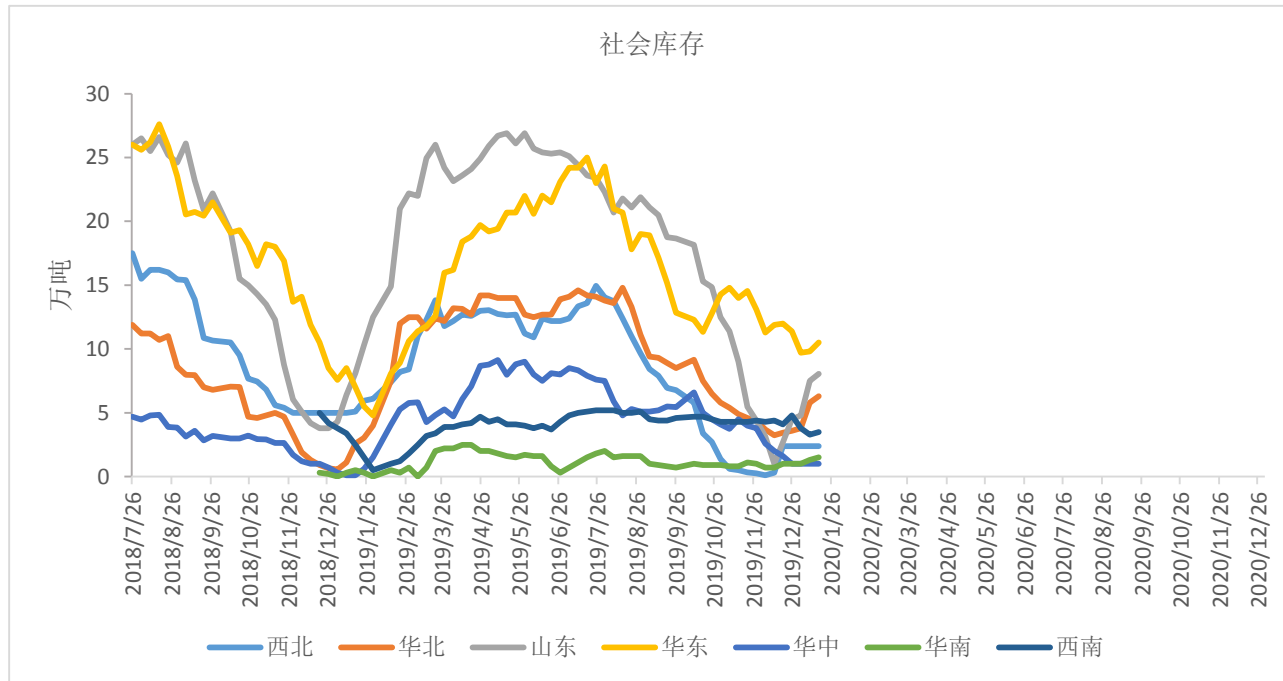
供应-进口:

- 进口
 - 11月进口31.89万吨

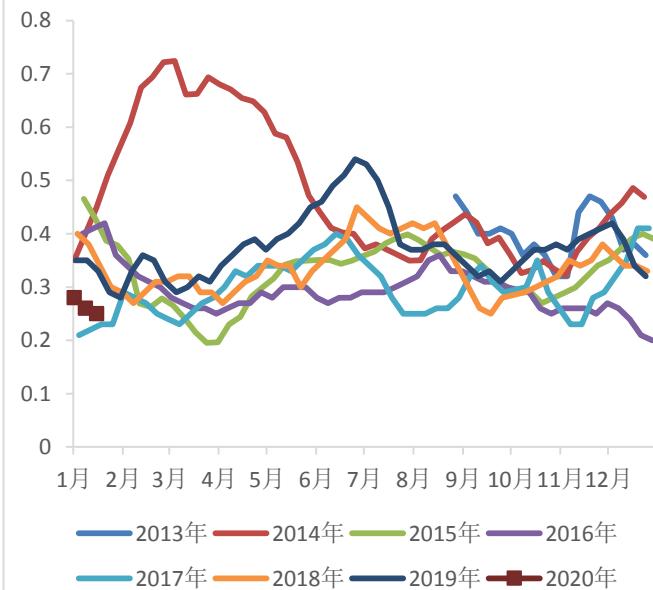


库存:

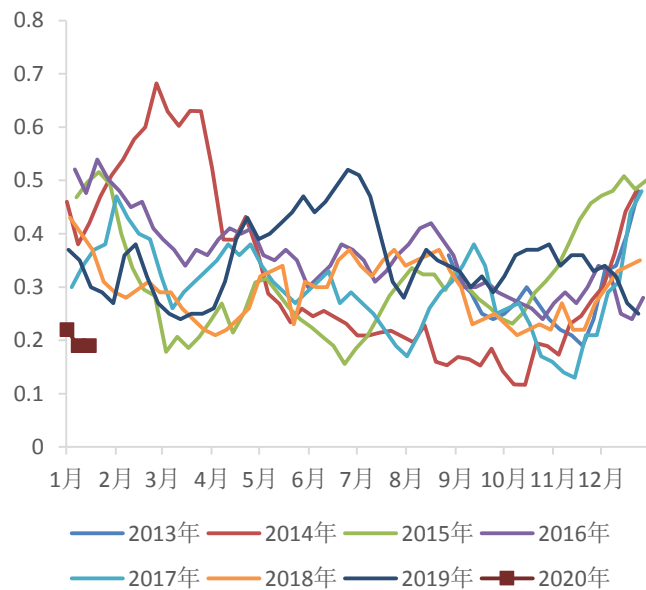
- 炼厂库存
 - 整体25%
 - 华东17%
 - 华北山东19%
- 期货库存
 - 仓库库存6.1万吨
 - 仓单8.78万吨



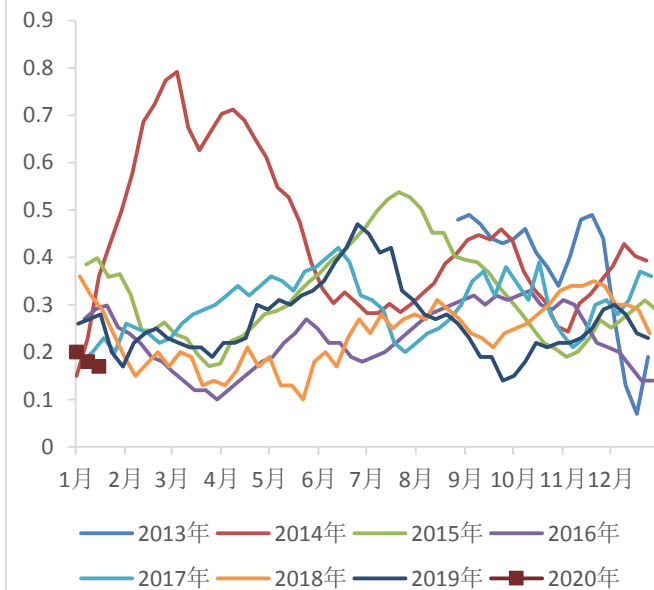
沥青炼厂库存-整体



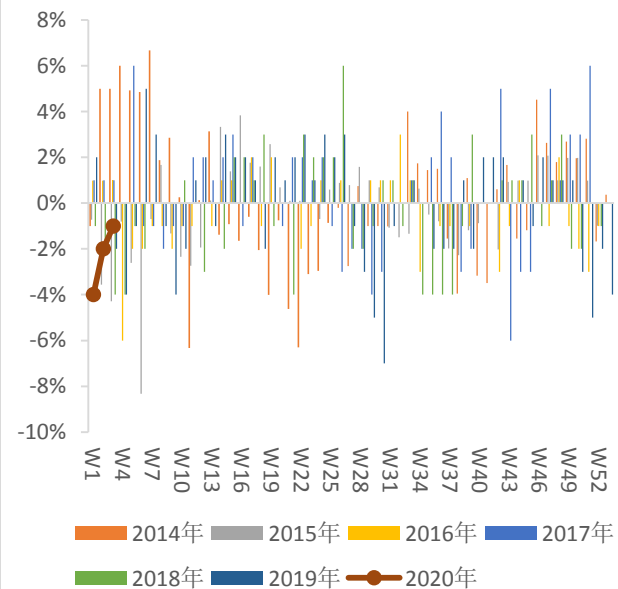
沥青炼厂库存-华北山东



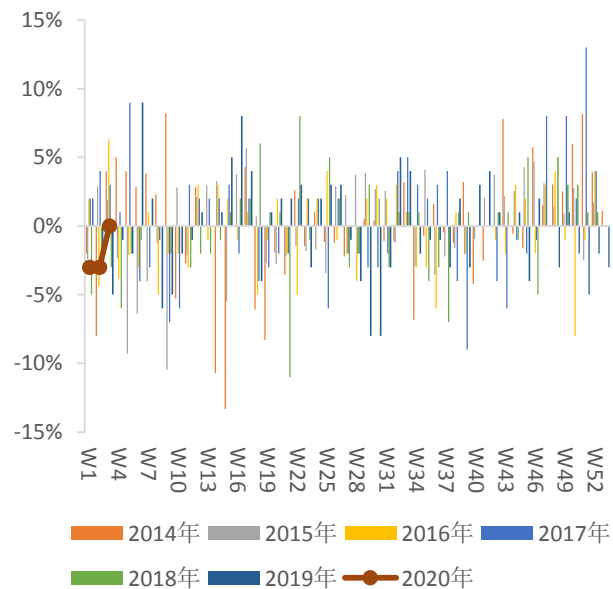
沥青炼厂库存-华东



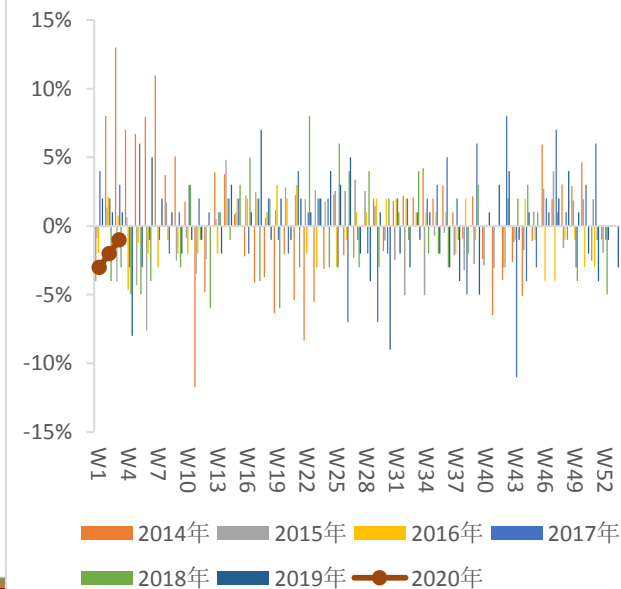
库存周变动-整体



库存周变动-华北山东

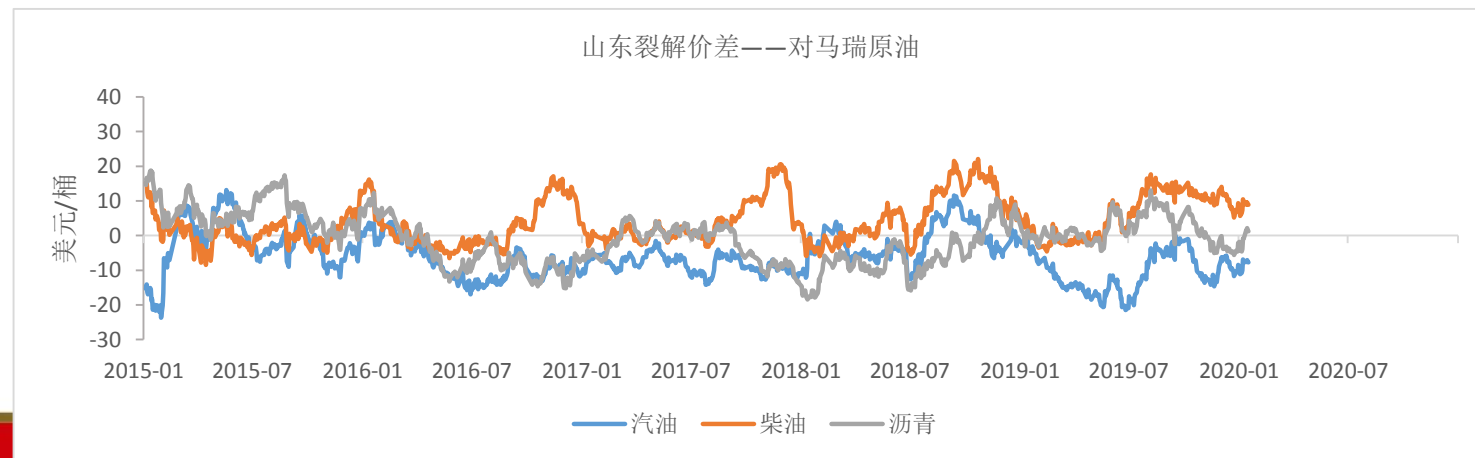
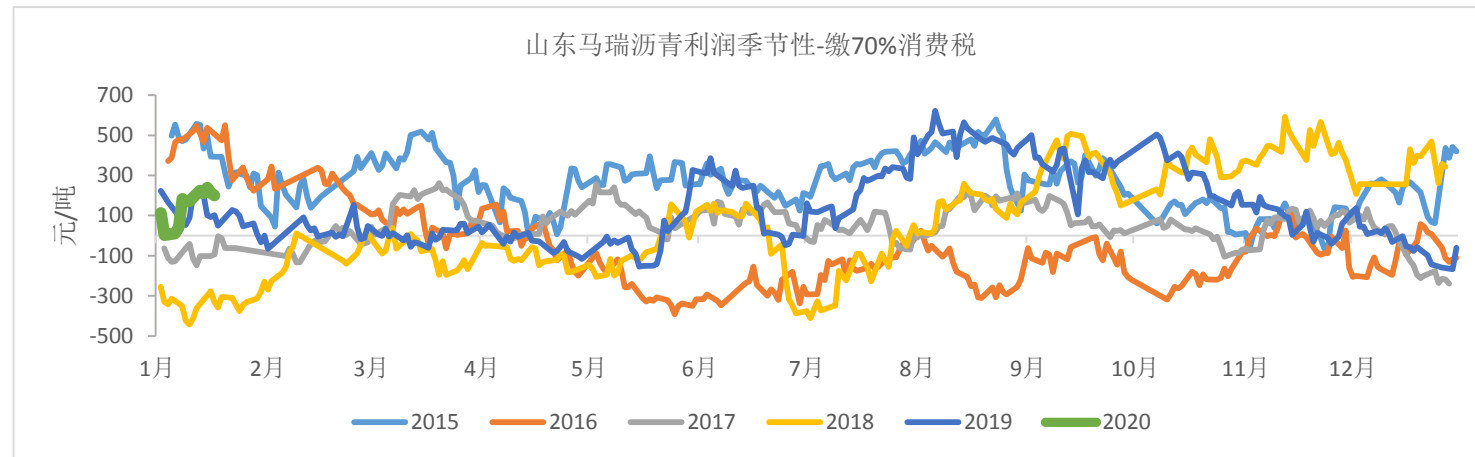
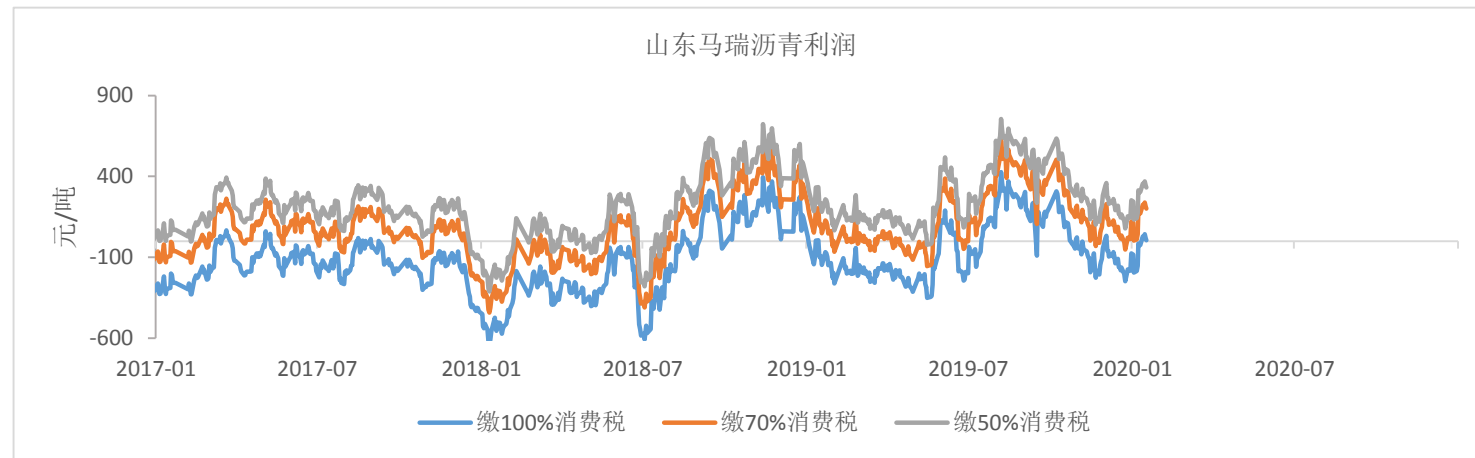


库存周变动-华东



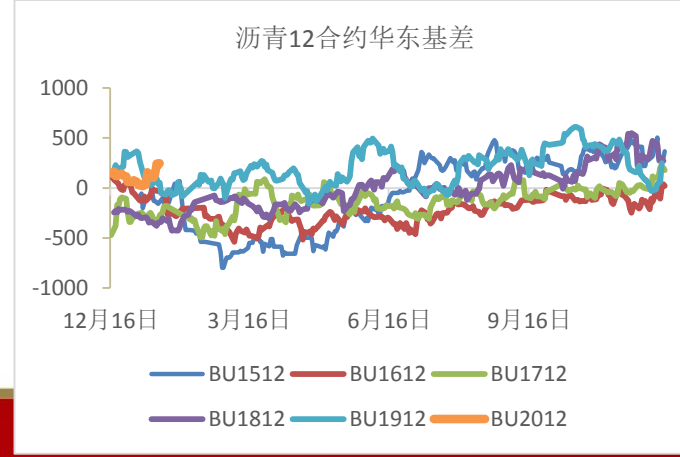
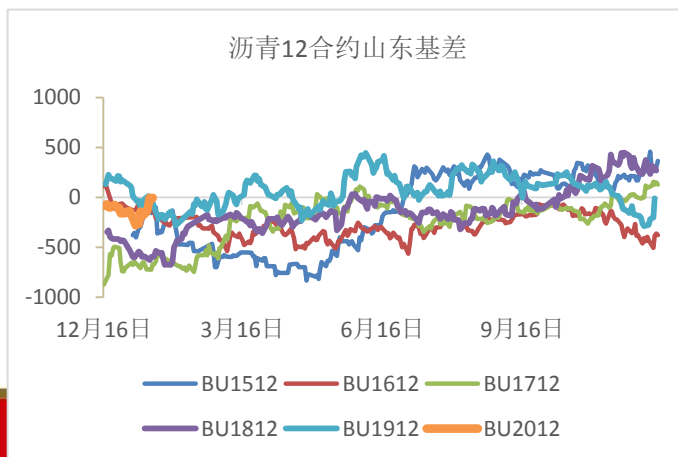
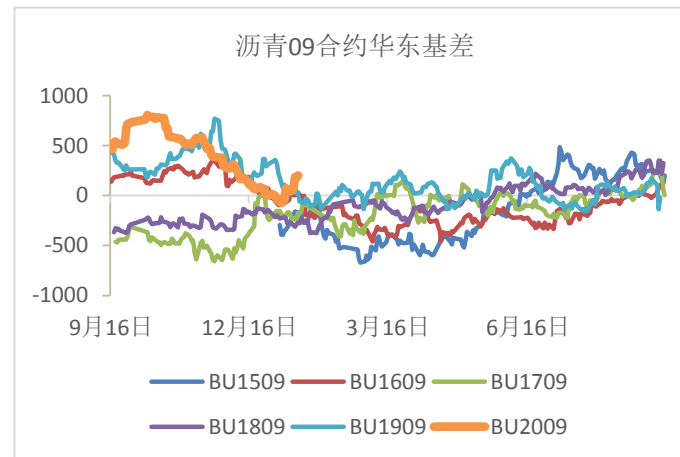
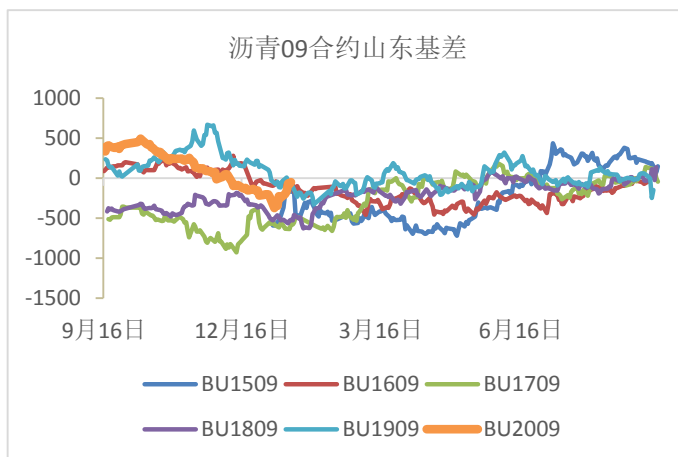
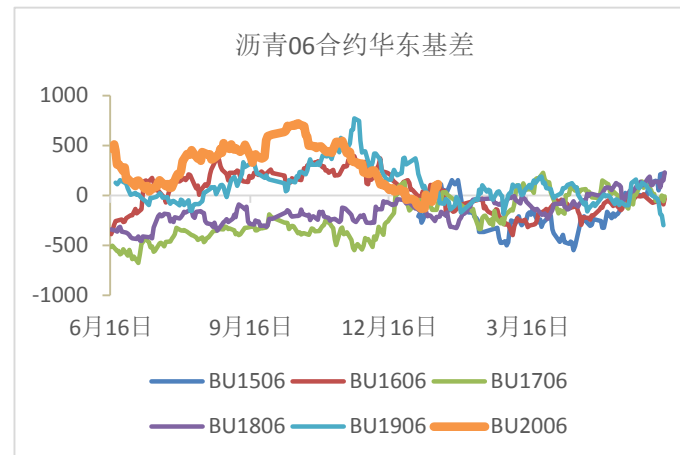
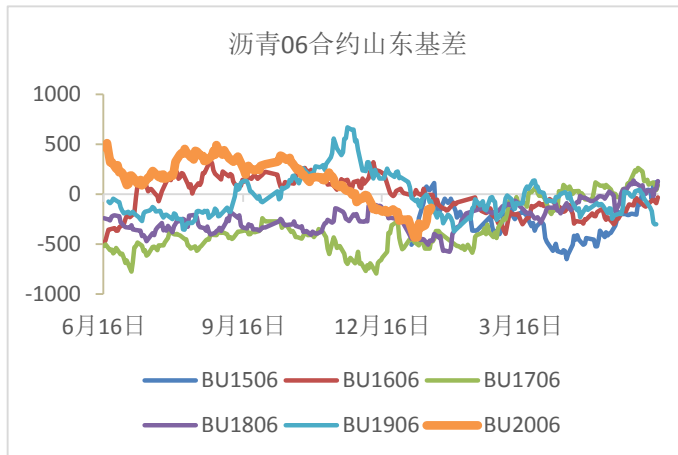
利润:

- 马瑞沥青方案利润
 - 消费税缴100%
 - +4元/吨



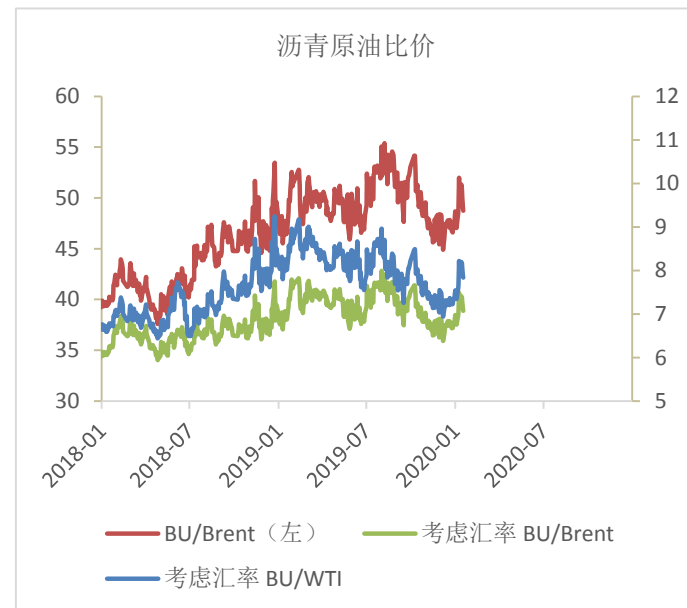
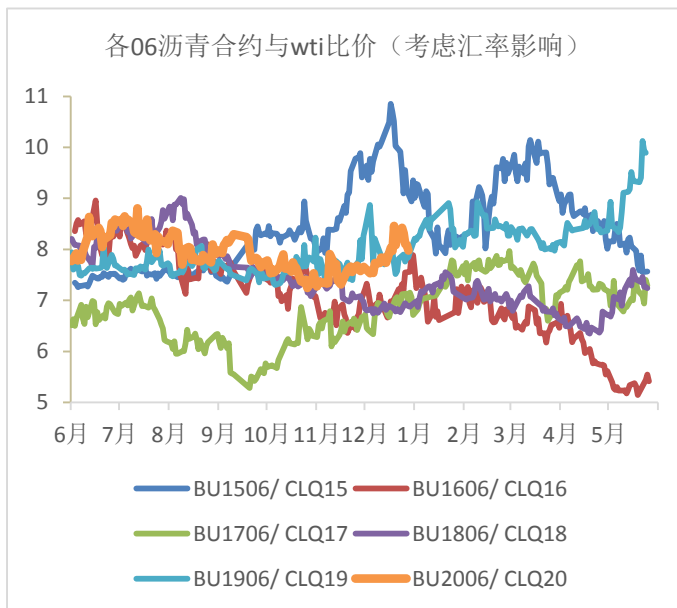
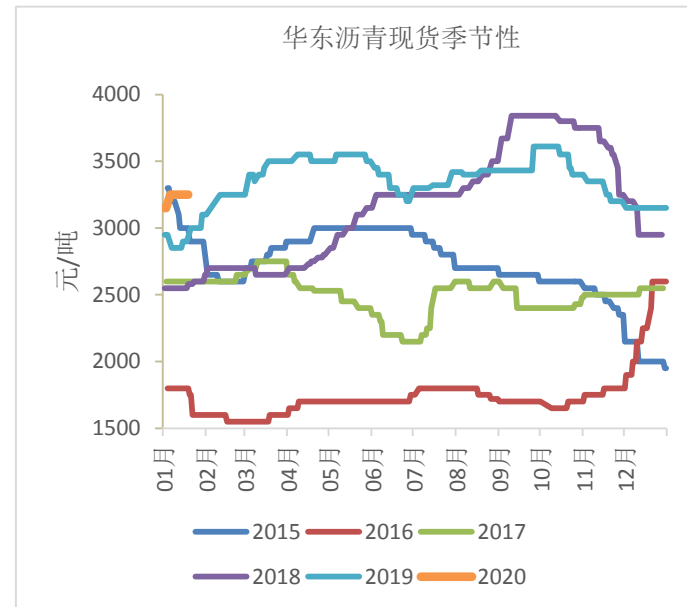
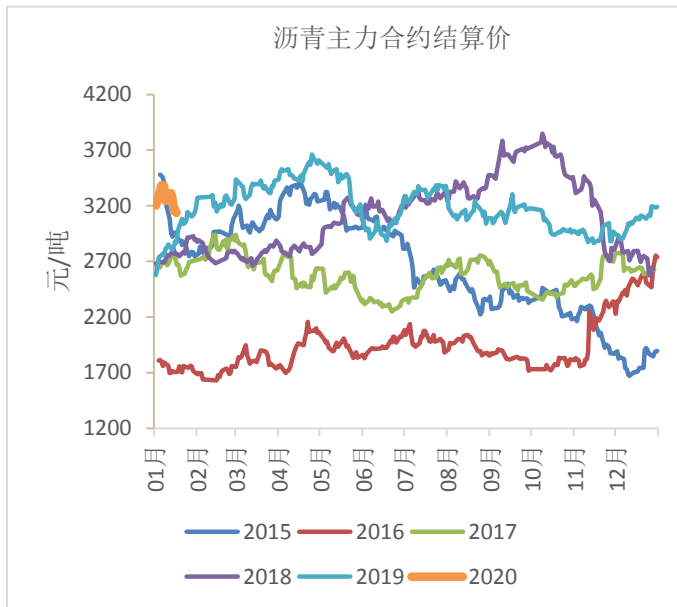
价格与价差：

- 基差
 - 06合约基差
 - 山东-136
 - 华东+114
 - 09合约基差
 - 山东-50
 - 华东+200
 - 12合约基差
 - 山东-4
 - 华东+246



价格与价差:

- 本周市场价东北、山东+50, 西南-80
- 沥青/原油
 - BU/Brent比值48.7



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。