



# 中东地缘政治紧张 盘面继续零星下调

## 研究院 能源组

### 研究员

#### 潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

#### 康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

证监许可【2011】1289号

## 市场要闻与重要数据

1、10月10日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2311 合约下午收盘价 3759 元/吨，较昨日结算价下跌 38 元/吨，跌幅 1.00%；持仓 102497 手，环比减少 11733 手，成交 89751 手，环比减少 81772 手。

2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，4000-4356 元/吨；山东，3760-3920 元/吨；华南，3960-4050 元/吨；华东，3980-4070 元/吨。

3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，4740-4910 元/吨；华东，4400-4570 元/吨；北方，4400-4570 元/吨。

4、金十数据 10 月 10 日讯，瑞银发表研究报告指，根据数据，9 月海上钻油平台总数微升，而钻机利用率则按月持续上升。第三季布兰特原油价格较次季上升 10%至每桶 85.9 美元，主要是沙地阿拉伯减产和全球库存下降。该行早前已将第四季布兰特原油价格预测上调至 92 美元，并料未来 18 个月内将维持在 80 至 90 美元的区间波动。

5、金十数据 10 月 10 日讯，国际能源署（IEA）表示，尽管近期需求有所减少，但全球天然气供应仍然紧张，此外，今年供暖季的寒冷天气加大了价格进一步波动的威胁。该机构在周二的一份市场报告中表示，尽管欧洲的储气库几乎已经满了，但“这并不能保证整个季节的价格稳定”。只有全球液化天然气产量大幅增加，才有可能缓解市场压力，预计全球液化天然气产量将在 2025-2026 年大幅增加。

## 核心观点

### ■ 市场分析

从供应端来看，在利润偏低的驱动之下预计四季度炼厂或逐步转产减产，叠加进入冬季之后，开工率将呈现季节性回落，预计沥青供应压力将有所缓解；而需求处于“金九银十”施工旺季之中，出货表现整体良好，但受限于资金等因素需求同比增幅可能偏低，库存虽然同比略高但压力并不明显，随着气温逐渐降低，需求将再度下滑。在此之前沥青盘面和现货价格有一定补涨空间，但大幅上行空间有限，短期关注原油端的波动。

### ■ 策略

单边中性，观望为主；空 BU 裂解价差头寸可暂时平仓离场

### ■ 风险

无

## 目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点.....	1

## 图表

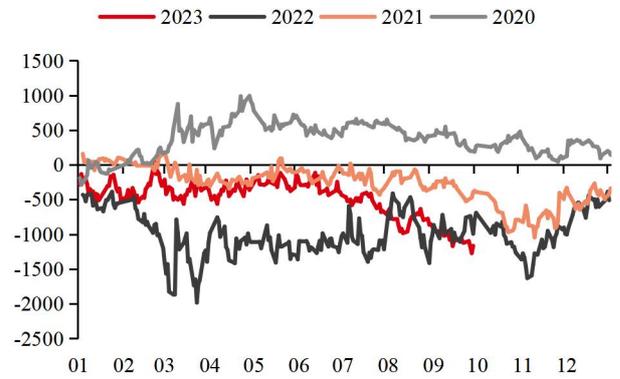
图 1: 内盘沥青与原油价格走势   单位: 元/吨; 元/桶.....	4
图 2:BU 对 BRENT 裂解价差   单位: 元/吨.....	4
图 3: 沥青分区域现货价格   单位: 元/吨.....	4
图 4: 山东炼厂沥青综合利润   单位: 元/吨.....	4
图 5: 华东基差季节性   单位: 元/吨.....	4
图 6: 山东基差季节性   单位: 元/吨.....	4
图 7: 东北基差季节性   单位: 元/吨.....	5
图 8: 华东-山东季节性   单位: 元/吨.....	5
图 9: 焦化利润   单位: 元/吨.....	5
图 10: 国内汽柴油价差   单位: 元/吨.....	5
图 11: 沥青炼厂库存率   单位: 无.....	5
图 12: 沥青炼厂开工率   单位: 无.....	5
图 13: 主要地区炼厂库存率   单位: 无.....	6
图 14: 主要地区炼厂开工率   单位: 无.....	6
图 15: 沥青市场库存   单位: 万吨.....	6
图 16: 交易所库存   单位: 万吨.....	6

**图 1: 内盘沥青与原油价格走势 | 单位: 元/吨; 元/桶**



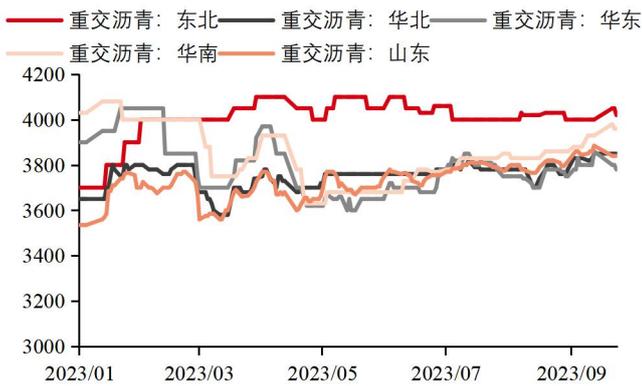
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 2: BU 对 Brent 裂解价差 | 单位: 元/吨**



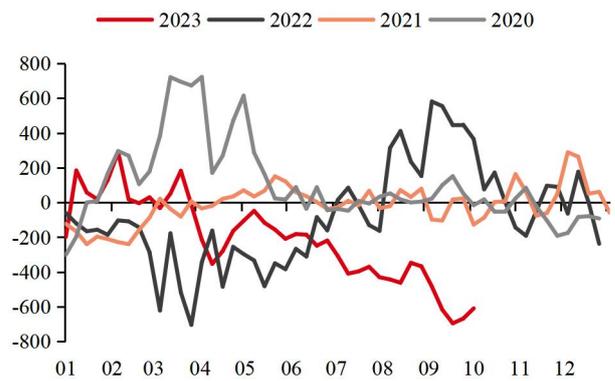
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨**



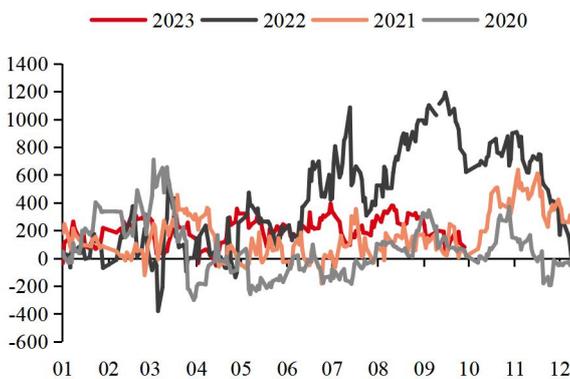
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

**图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨**



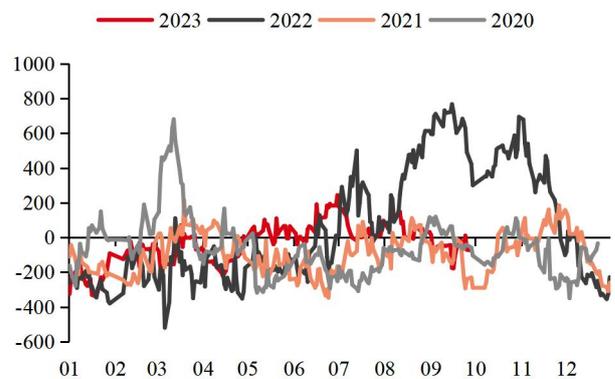
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

**图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨**



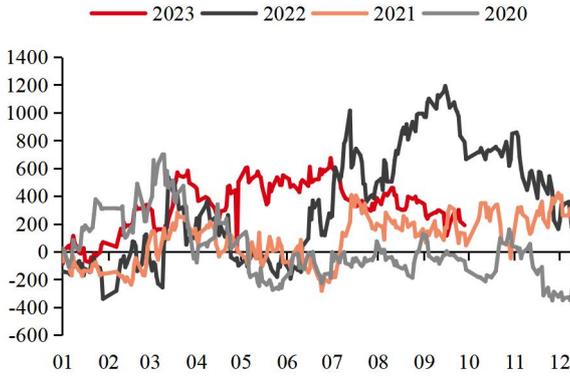
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨**



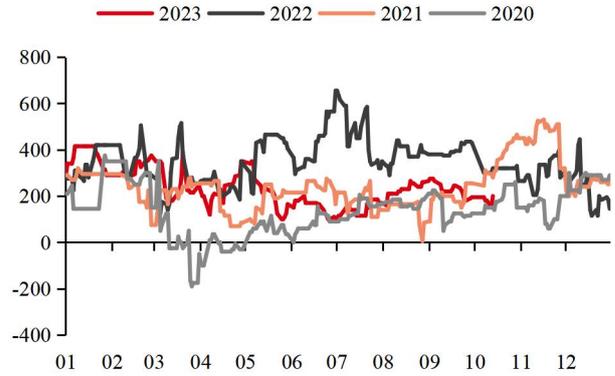
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨**



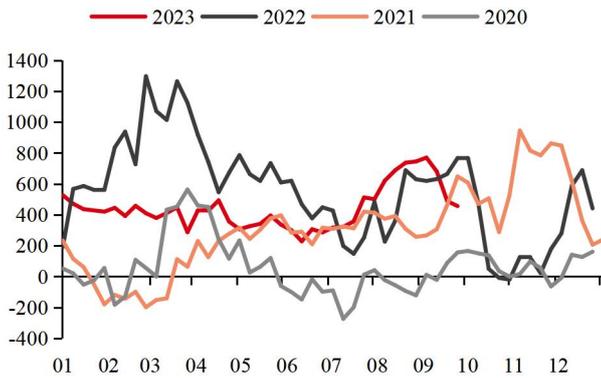
数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨**



数据来源: Wind 华泰期货研究院

**图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨**



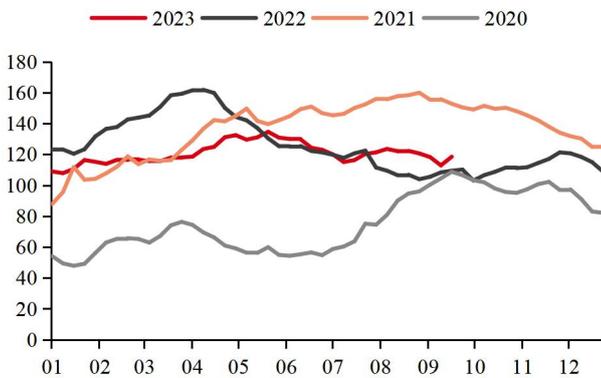
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

**图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨**



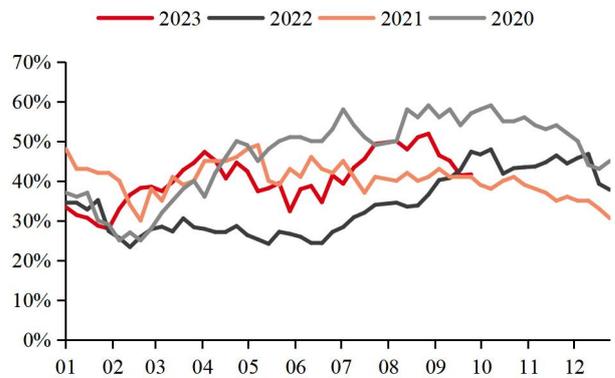
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**图 11: 沥青炼厂库存 | 单位: 万吨**



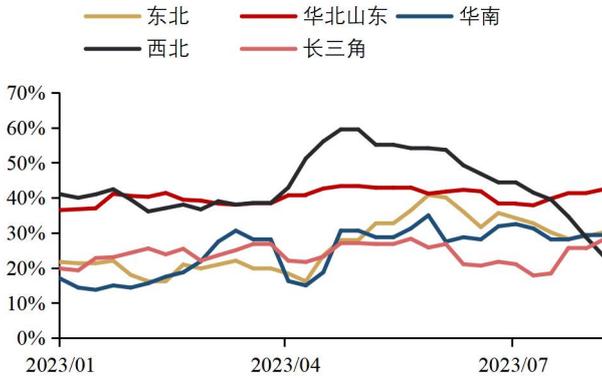
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

**图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无**



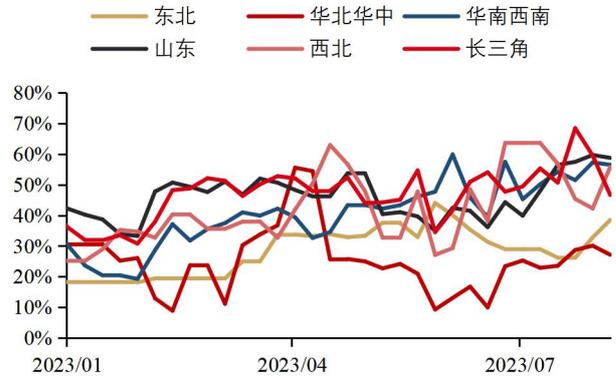
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



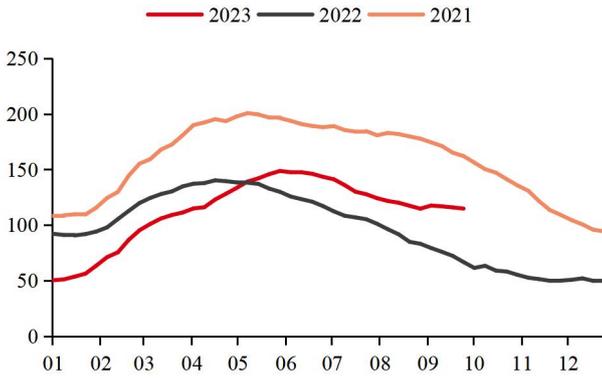
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 15: 沥青市场库存 | 单位: 万吨



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 16: 交易所库存 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)