

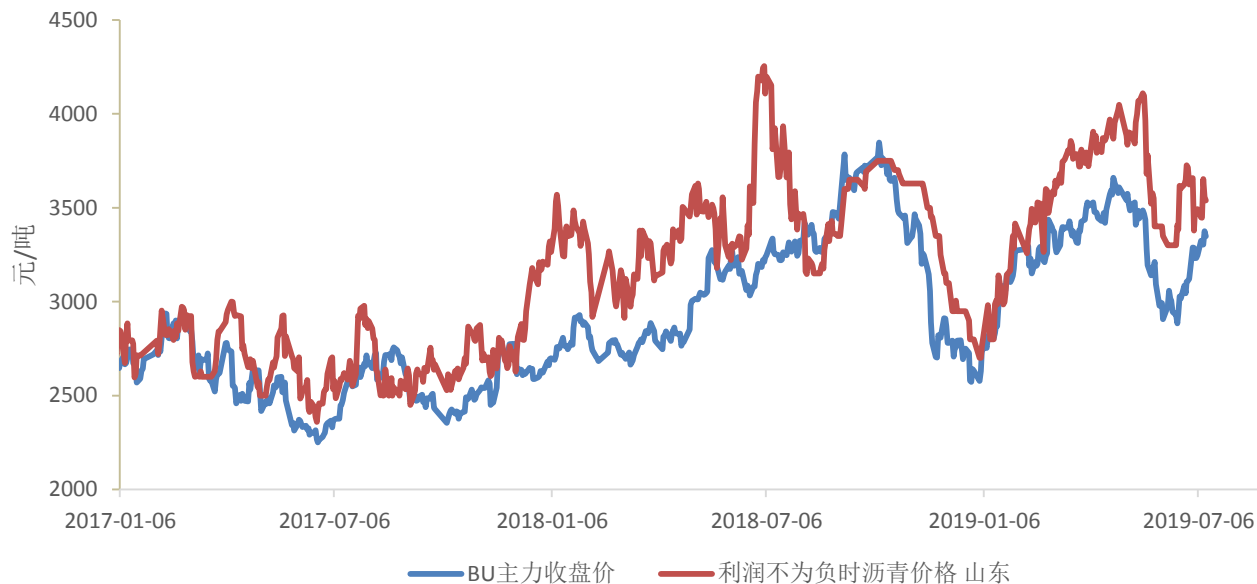
## 观点：

- 现实弱（高库存，高供应，仍在雨季），有好转（北方炼厂库存下降）
- 预期强（雨季结束后需求逐渐释放，稳基建预期），尚未证实（雨季暂未结束，终端反应没钱），但也仍未证伪
- 总结
  - 边际需求的改善对于边际供应的消耗是否足够有力，这点有待观察，但沥青需求的边际好转是较为确定的
  - 盘面卖现实和买预期的力量暂时谁也赢不过对方
  - 在预期证伪之前，倾向于大方向往上做，不论单边（需要原油配合）还是盘面裂解利润

## 沥青估值:

	7月5日	7月12日
山东现货	3340	3350
主力收盘	3248	3348
山东利润不为负	3492	3539
成本推动角度	2951	3068
期现套利上压力位	3624	3625
最便宜可交割现货锚定期货	3350	3350

沥青主力结算价与不亏损时对应的山东价格

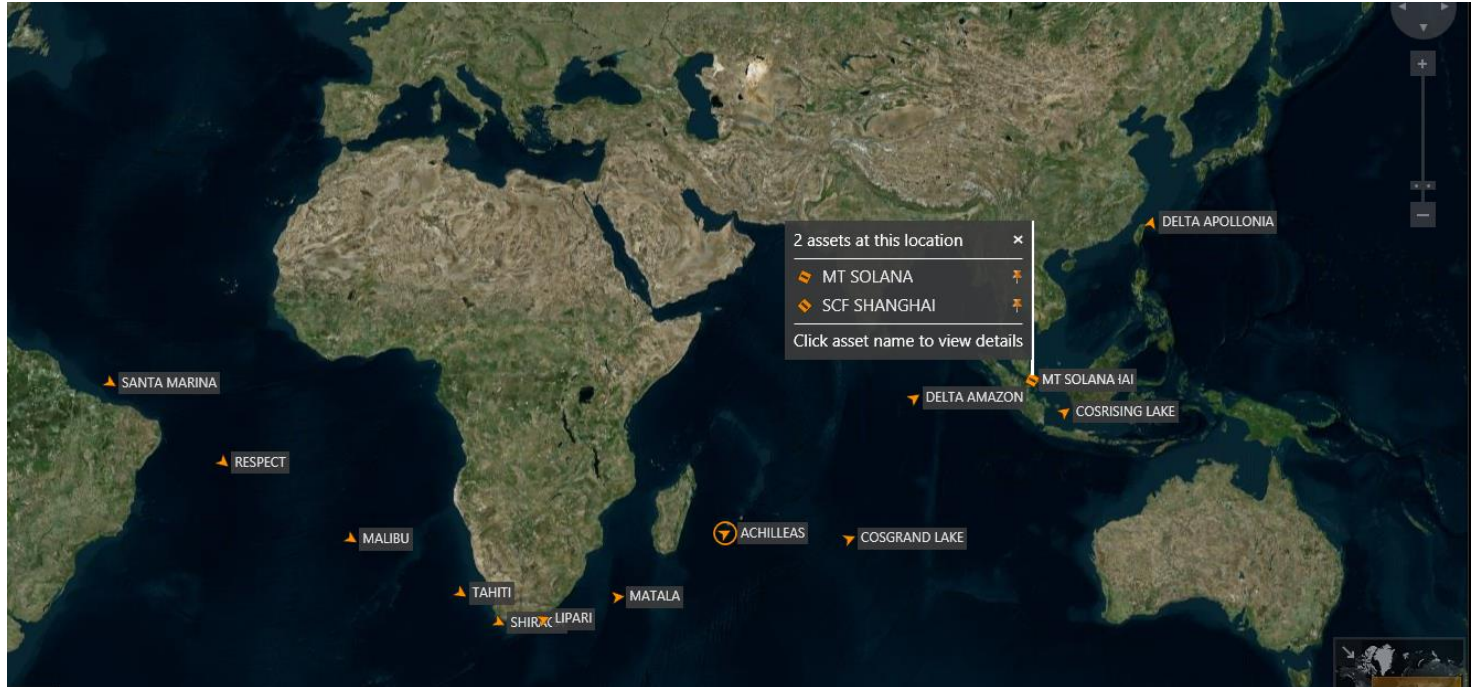


一些参考价格



## 路透-委内瑞拉原油船期:

- 到中国
- 7月123万吨,8月108万吨

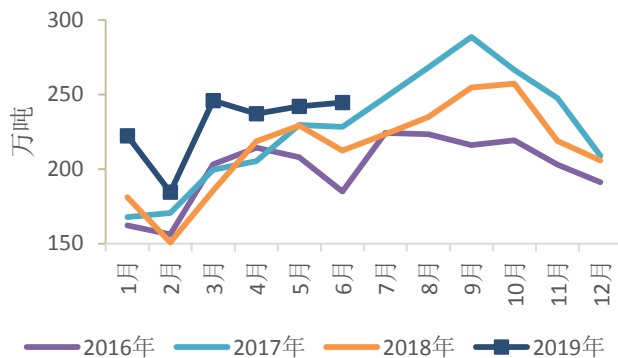


Vessel	Load Country	Load Port	Departure Date	Discharge Country	Discharge Port	Arrival Date	Product	Volume	Unit
SPRING SPLENDOR	Venezuela	Jose Terminal	2019/4/27	China	Dalian	2019/7/2	Crude Oil	130.00	KILOTONNES (KT)
DELTA APOLLONIA	Venezuela	Jose Terminal	2019/5/19	China	Ningbo and Zhoushan	2019/7/13	Crude Oil	270.00	KILOTONNES (KT)
MT SOLANA	Venezuela	Jose Terminal	2019/5/22	China	Qingdao	2019/7/18	Crude Oil	270.00	KILOTONNES (KT)
COSRISING LAKE	Venezuela	Jose Terminal	2019/5/31	China	Zhanjiang	2019/7/19	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
COSGRAND LAKE	Venezuela	Jose Terminal	2019/6/10	China	Ningbo and Zhoushan	2019/7/27	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
MATALA	Venezuela	Jose Terminal	2019/6/16	China	Zhanjiang	2019/8/3	Crude Oil	130.00	KILOTONNES (KT)
LIPARI	Venezuela	Jose Terminal	2019/6/15	China	Zhanjiang	2019/8/5	Crude Oil	130.00	KILOTONNES (KT)
TAHITI	Venezuela	Jose Terminal	2019/6/21	China	Zhanjiang	2019/8/6	Crude Oil	130.00	KILOTONNES (KT)
SHIRAGA	Venezuela	Jose Terminal	2019/6/22	China	Shuidong	2019/8/6	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)
MALIBU	Venezuela	Jose Terminal	2019/6/27	China	Zhanjiang	2019/8/8	Crude Oil	130.00	KILOTONNES (KT)
SANTA MARINA	Venezuela	Jose Terminal	2019/7/7	China	Qingdao	2019/8/24	Crude Oil	280.00	KILOTONNES (KT)

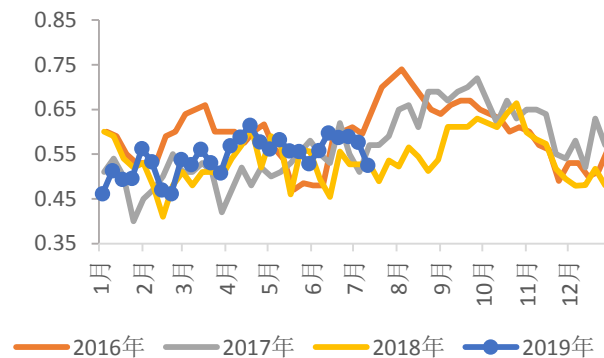
## 供应-国产:

- 开工率52.5%
- 2019年6月产量244.69万吨

### 沥青产量季节性



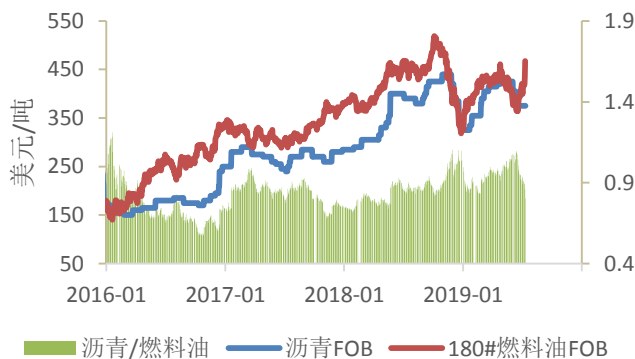
### 整体开工率季节性



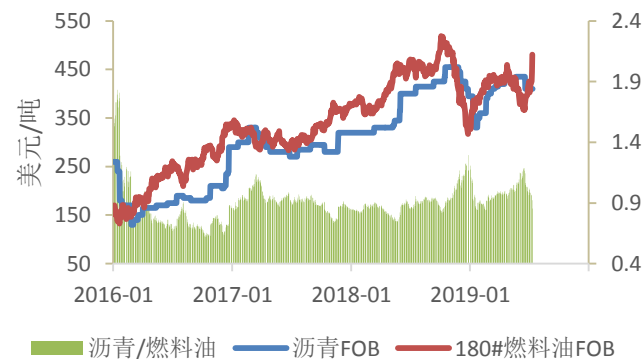
## 供应-进口:

- 沥青/燃料油
  - 韩国0.80
  - 新加坡0.85
- 进口
  - 5月进口47.35万吨

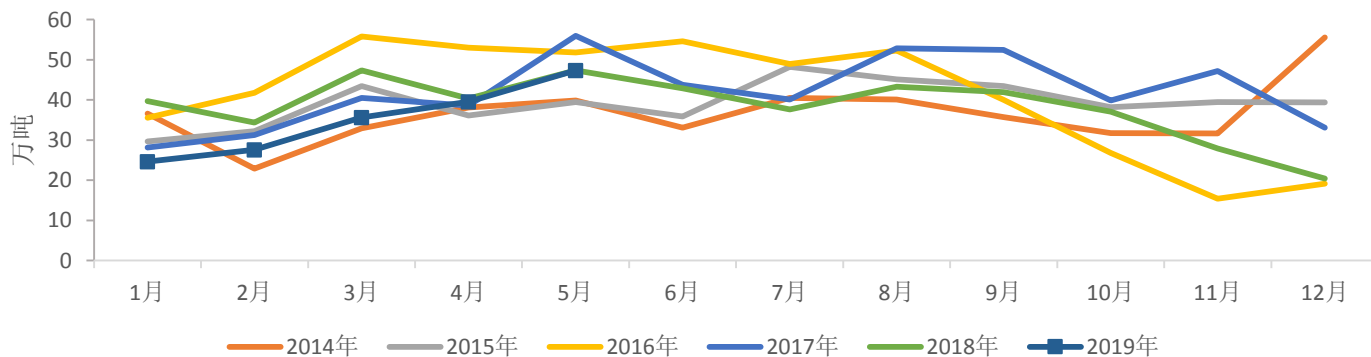
### 韩国沥青/燃料油比价



### 新加坡沥青/燃料油比价

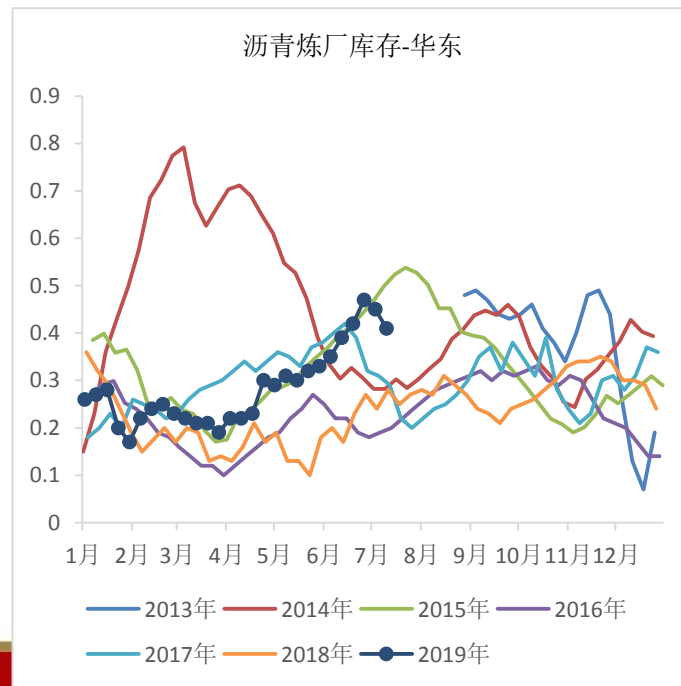
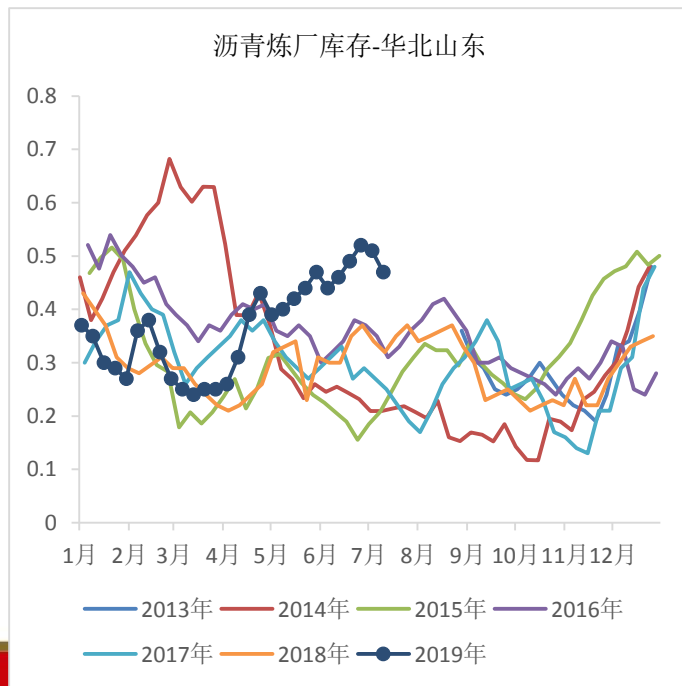
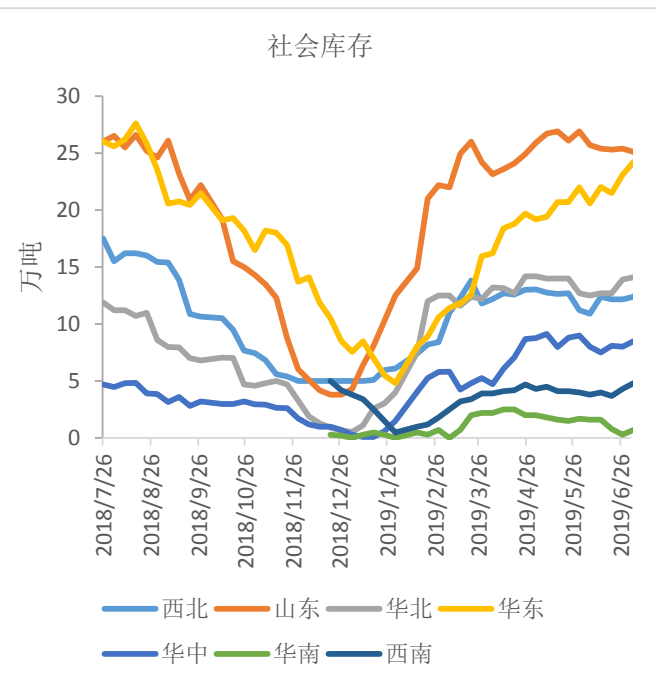
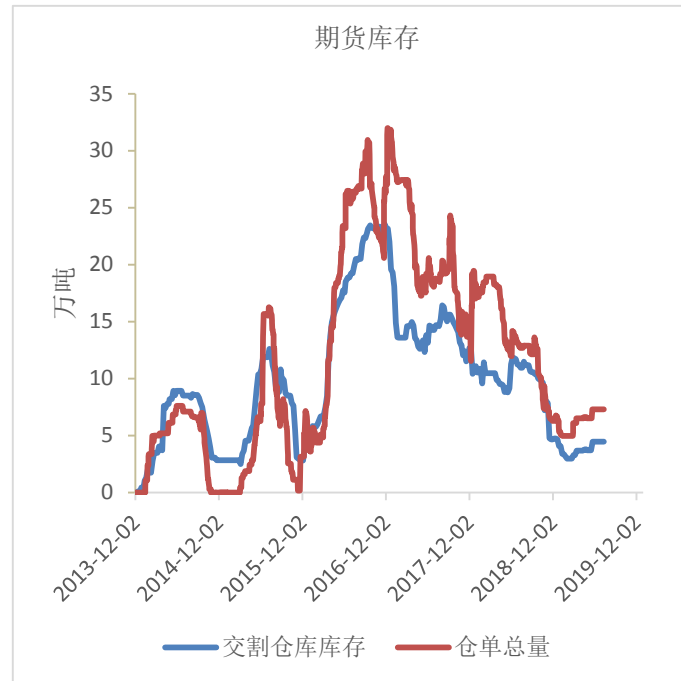
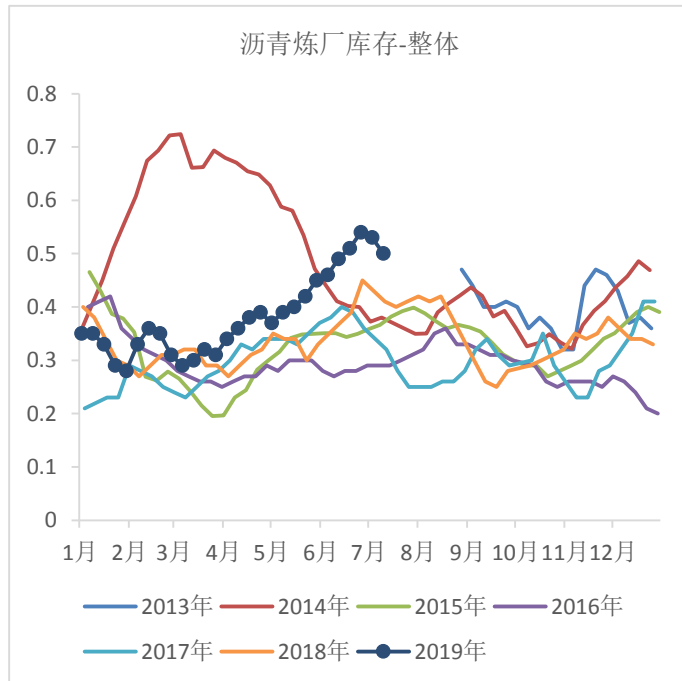


### 沥青进口量季节性



## 库存:

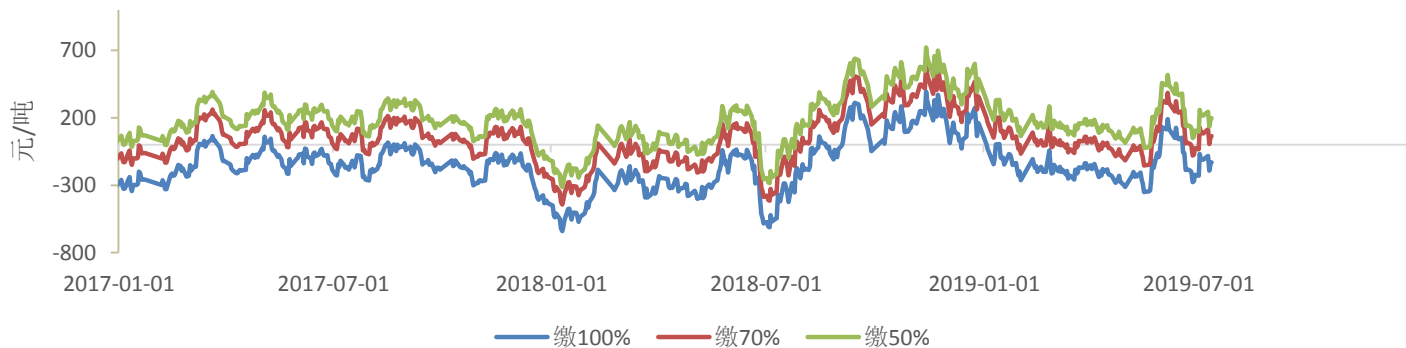
- 炼厂库存
  - 整体50%
  - 华东41%
  - 华北山东47%
- 期货库存
  - 仓库库存4.5万吨
  - 仓单7.3万吨



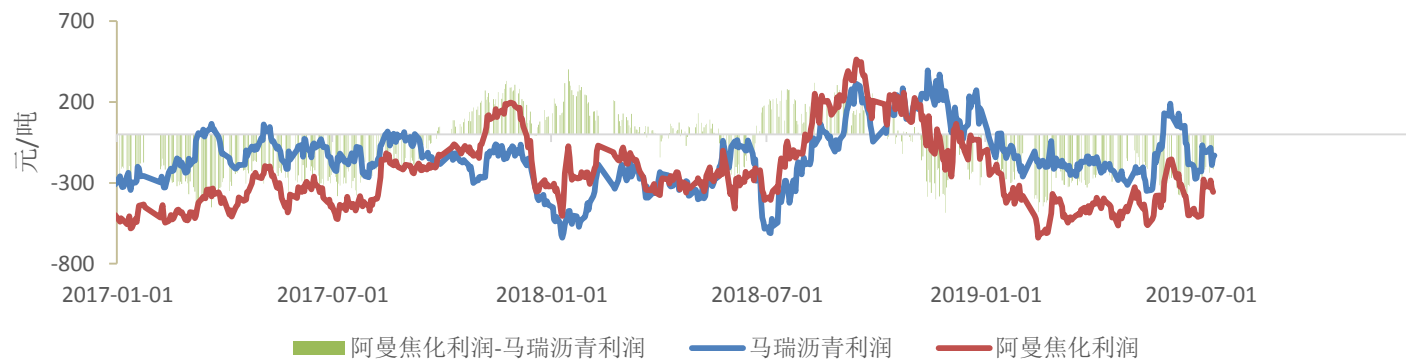
## 利润：

- 马瑞沥青方案利润
  - 消费税缴100%
    - -98元/吨
- 阿曼焦化方案-马瑞沥青方案利润
  - 消费税缴100%
    - -248元/吨

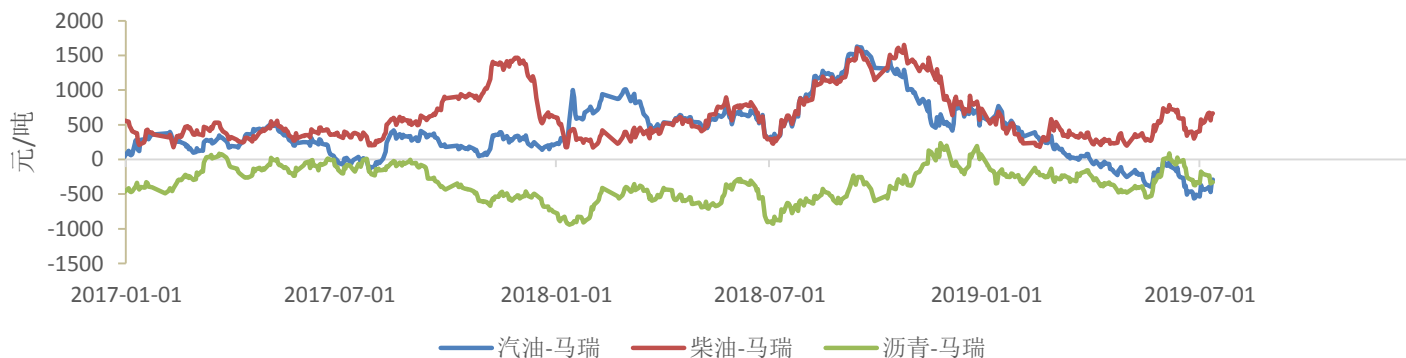
### 马瑞沥青利润-消费税缴纳的不同情况



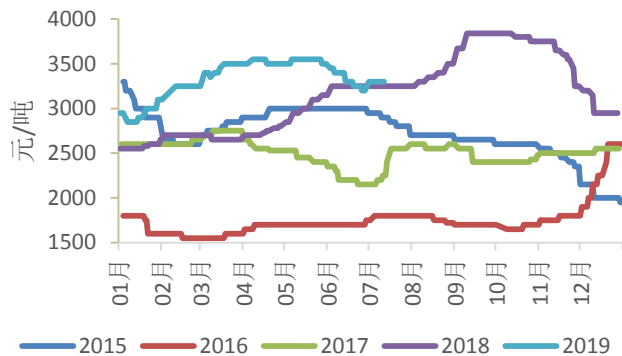
### 焦化/沥青方案利润对比



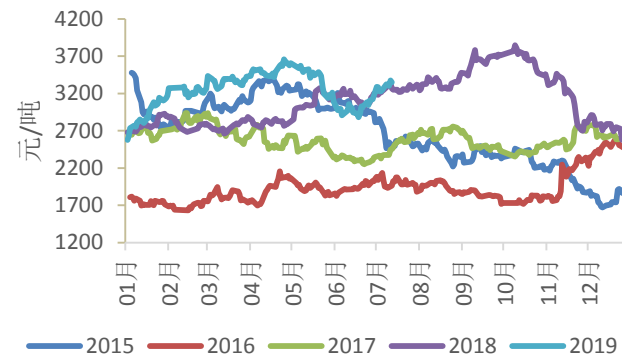
### 山东裂解价差



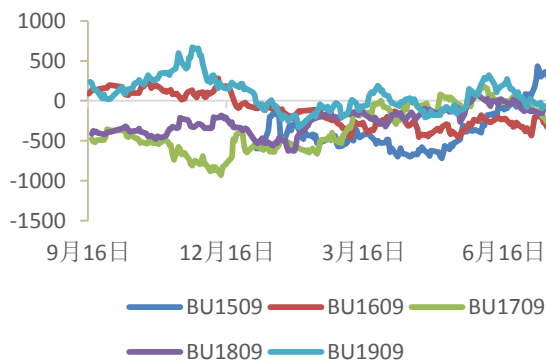
华东沥青现货季节性



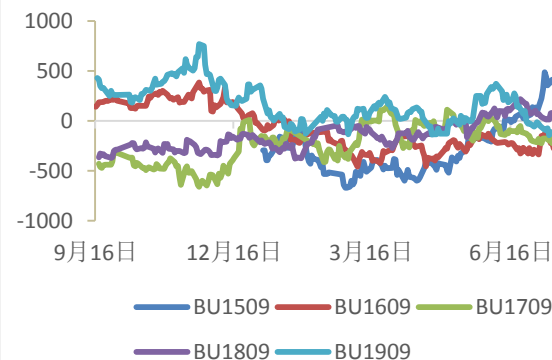
沥青主力合约结算价



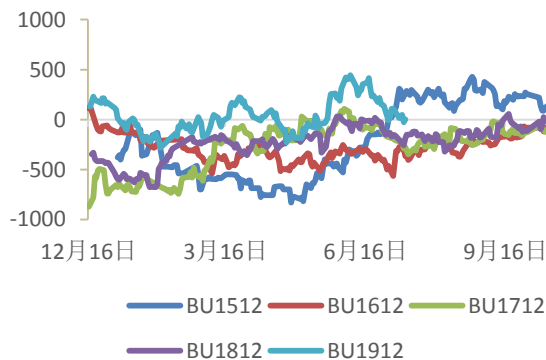
沥青09合约山东基差



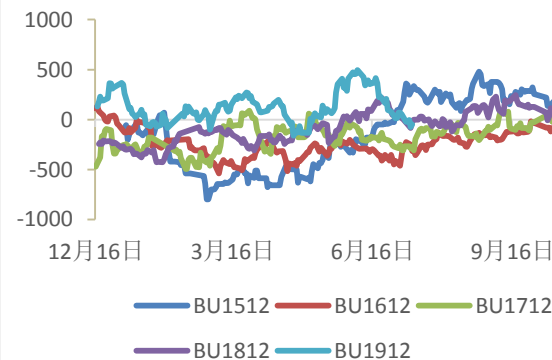
沥青09合约华东基差



沥青12合约山东基差



沥青12合约华东基差

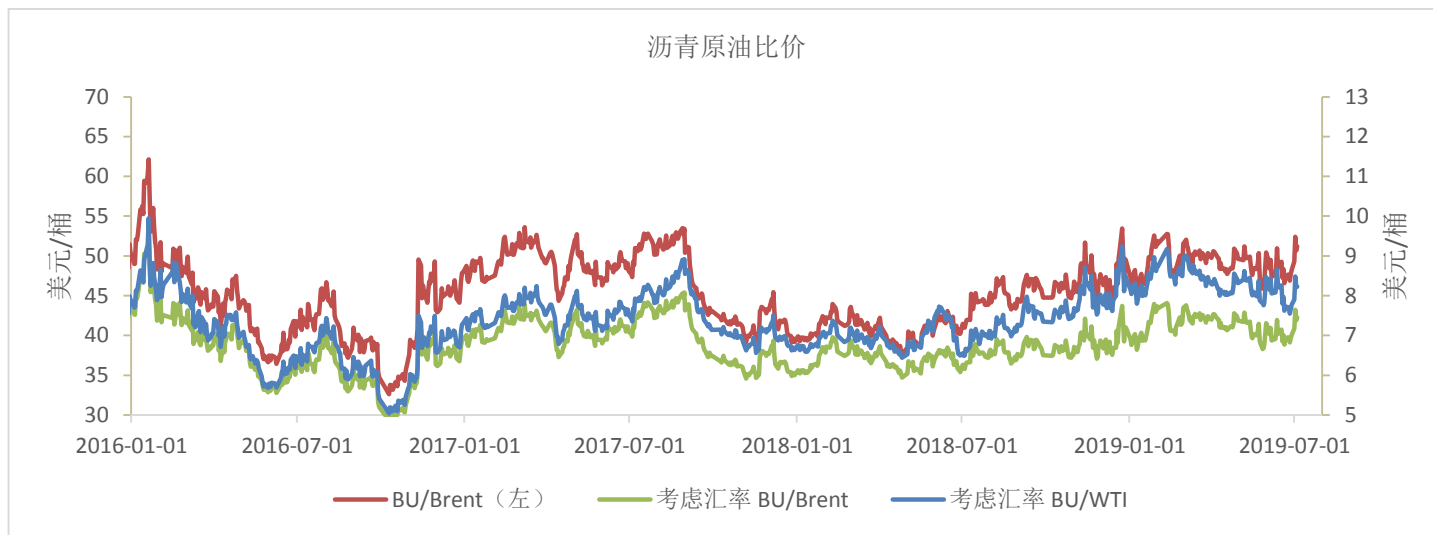
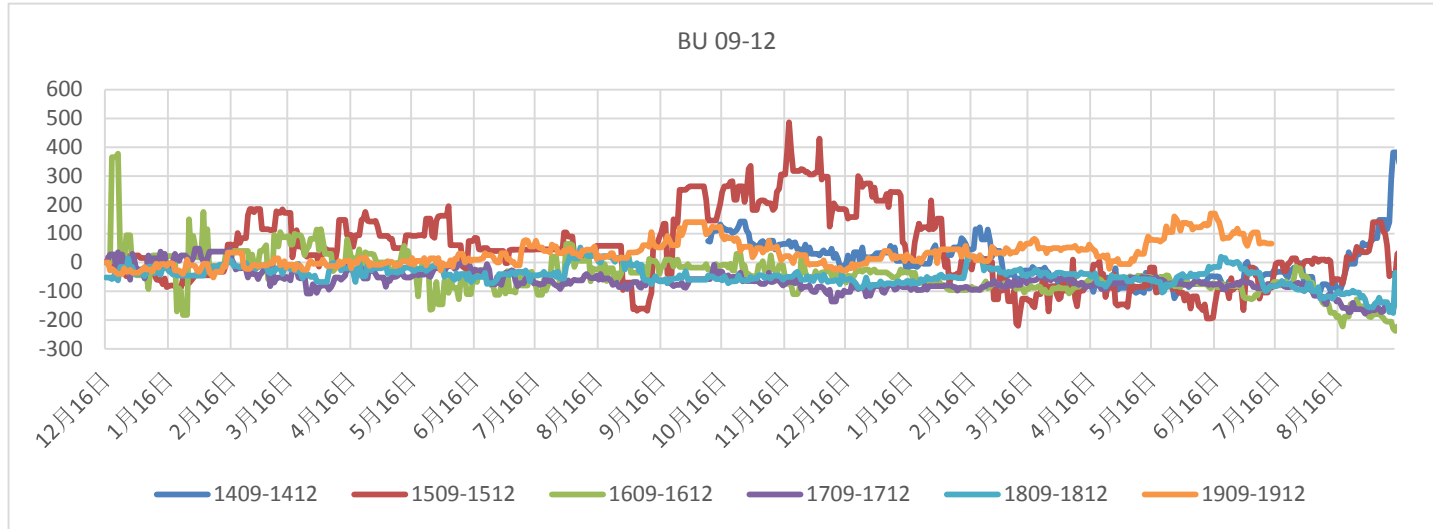


价格与价差:

- 本周市场价东北+50, 山东+10, 西南-50
- 基差
  - 09合约基差
    - 山东-64
    - 华东-114
  - 12合约基差
    - 山东+2
    - 华东-48

## 价格与价差:

- 价差
  - 09-12价差+66
- 沥青/原油
  - BU/Brent比值50



# 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。