

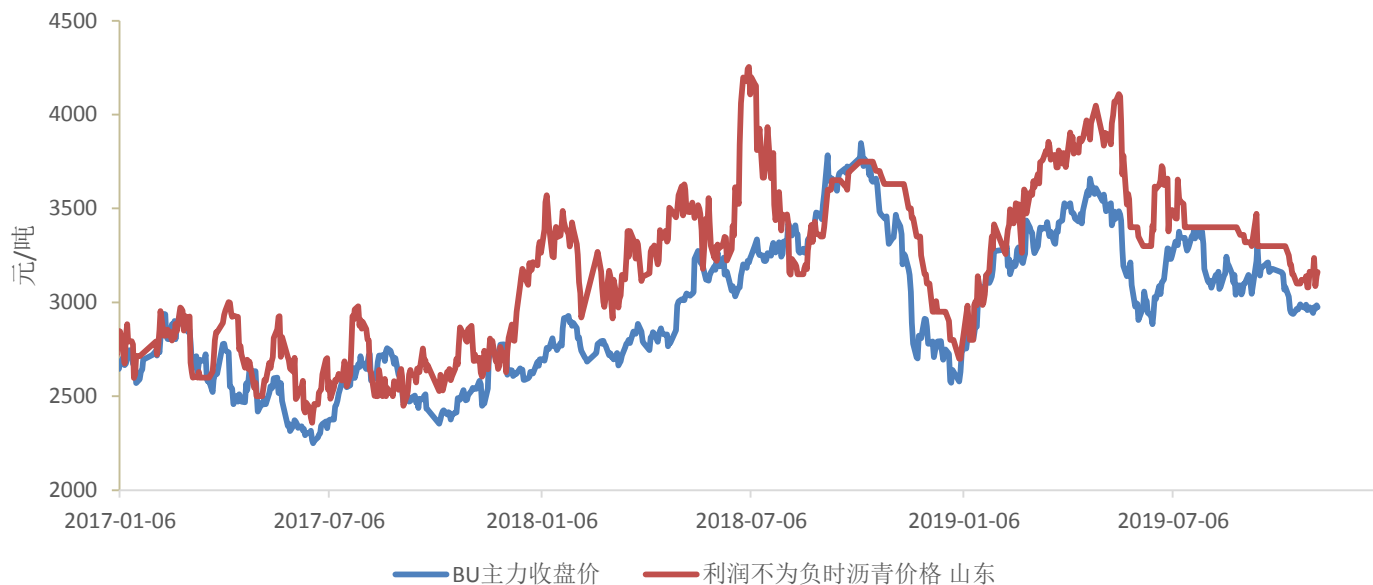
观点：

- 库存：社会库去库为主，前期的降价未能让炼厂有效去库，说明边际需求相对于当下的供应而言是偏弱的，随着天气转冷北方需求逐渐萎缩，供应压力预计将越来越明显，现货仍然承压
- 基差：各合约基差处于历史同期偏高位置
- 总结：
 - BU1912博弈交割
 - 基本面偏弱，驱动向下，但盘面前期已经把预期打到位，期货等待现货下行修复基差。BU2006等待新故事

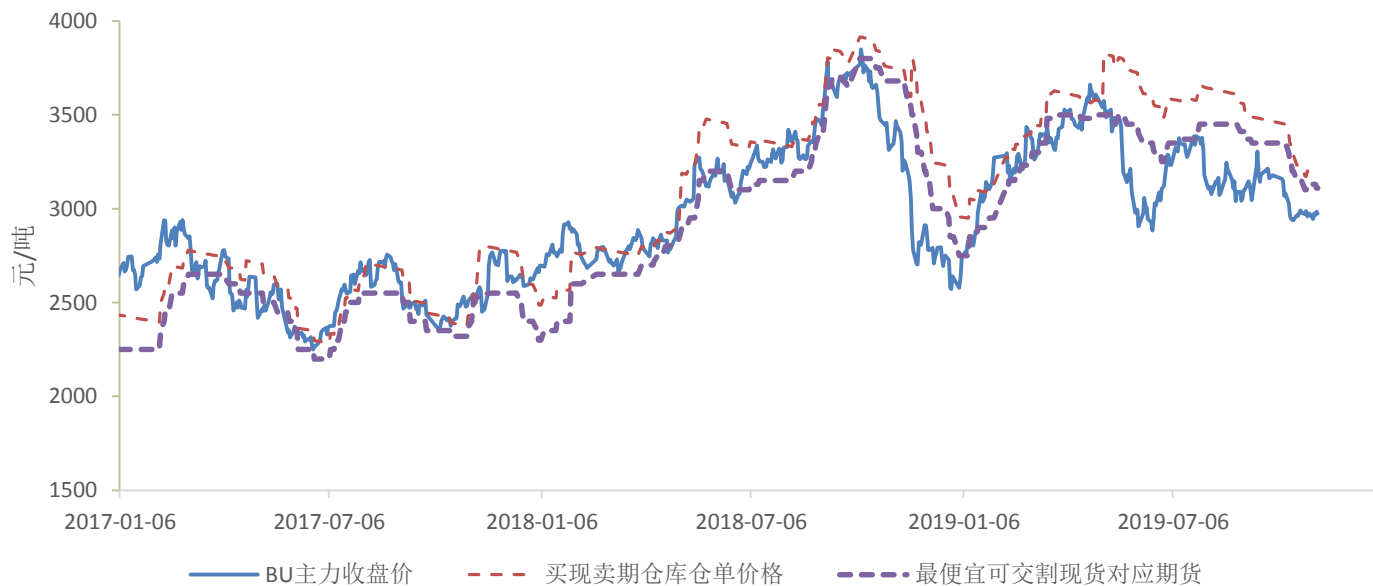
沥青估值:

	11月1日	11月8日
山东现货	3080	3060
主力收盘	2974	2974
山东 利润不为负	3163	3161
期现套利 上压力位	3199	3169
最便宜可交 割现货锚定 期货	3130	3110

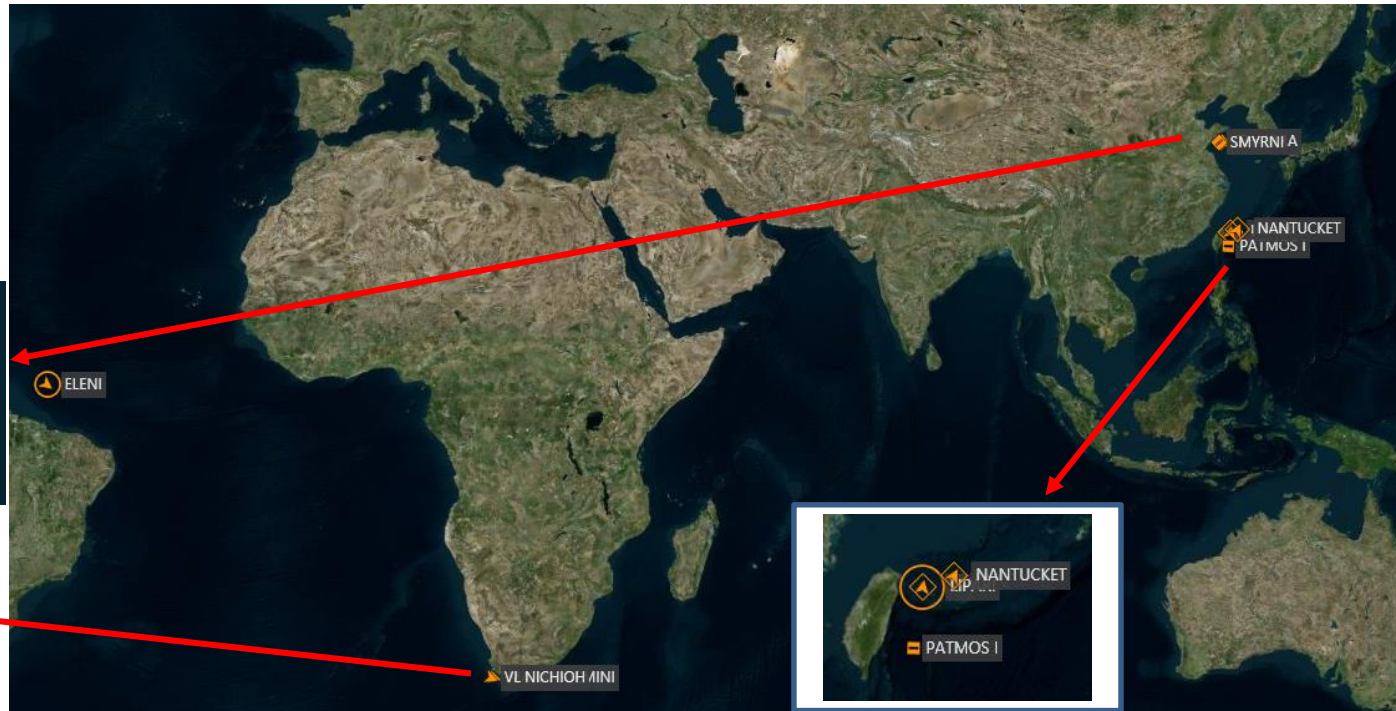
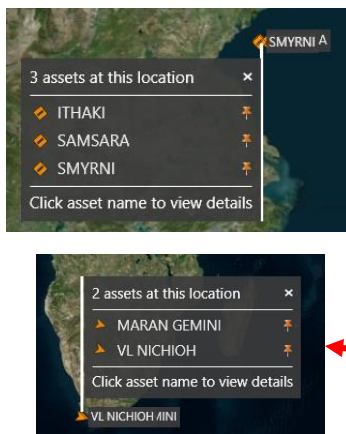
沥青主力结算价与不亏损时对应的山东价格



一些参考价格



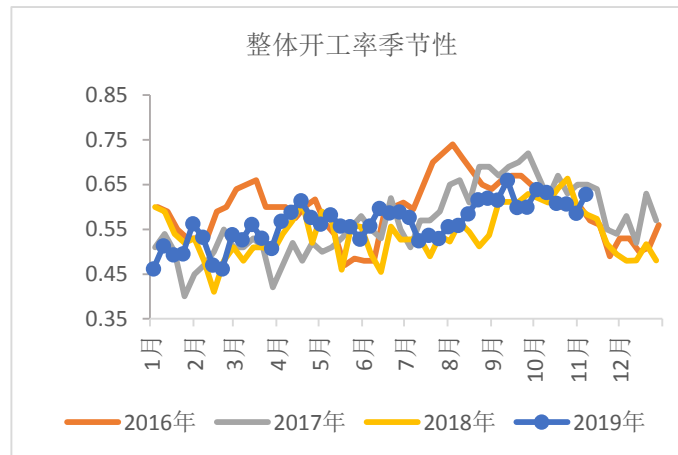
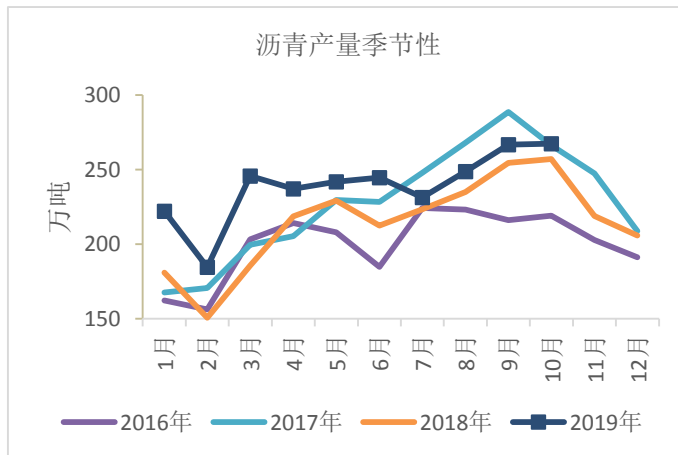
路透原油船期:



Vessel	Load Country	Load Port	Departure Date	Discharge Country	Discharge Port	Arrival Date	Product	Grade	Volume KILOTONNES
MARAN GEMINI	Venezuela	Jose Terminal	2019/10/17	China		2019/12/2	Crude Oil	Morichal	280.00
OTTOMAN COURTESY	Malaysia	Melaka (Malacca)	2019/10/5	China	Tianjin	2019/11/4	Crude Oil	Merey	140.00
SAMSARA	Malaysia	Melaka (Malacca)	2019/10/1	China	Qingdao	2019/11/5	Crude Oil	Zuata 30/Hamaca Blend	130.00
LIPARI	Malaysia	Melaka (Malacca)	2019/10/28	China	Qingdao	2019/11/7	Crude Oil	Merey	130.00
PATMOS I	Malaysia	Melaka (Malacca)	2019/10/30	China	Shuidong	2019/11/9	Crude Oil	Merey	130.00
NANTUCKET	Malaysia	Melaka (Malacca)	2019/10/23	China	Shuidong	2019/11/9	Crude Oil	Merey	130.00
ITHAKI	Malaysia	Melaka (Malacca)	2019/10/19	China	Qingdao	2019/11/10	Crude Oil	Merey	270.00
SMYRNI	Malaysia	Melaka (Malacca)	2019/9/22	China	Qingdao	2019/11/10	Crude Oil	Zuata 30/Hamaca Blend	130.00

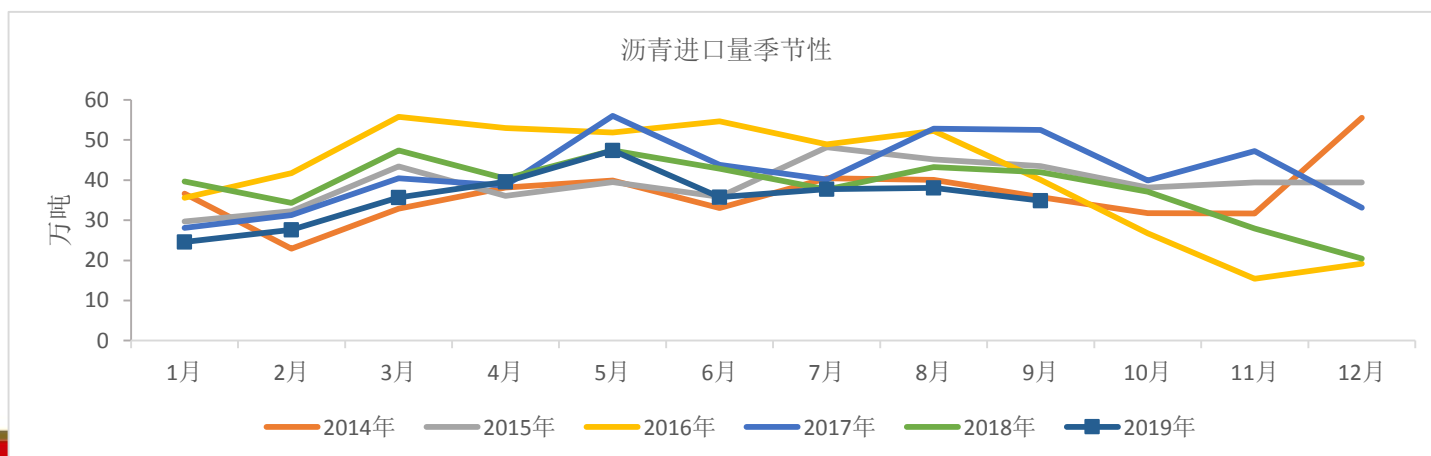
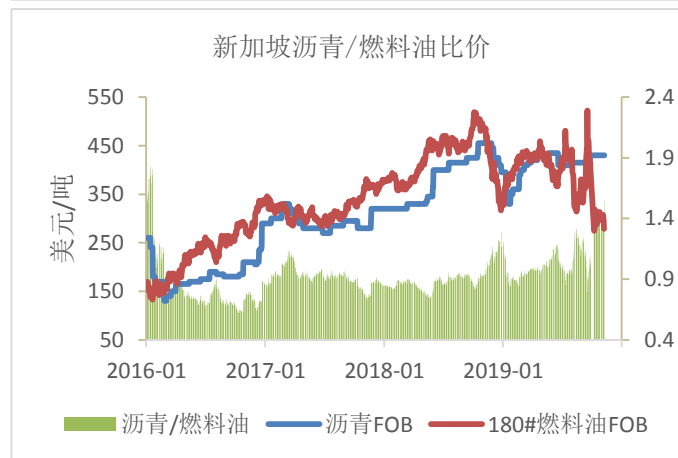
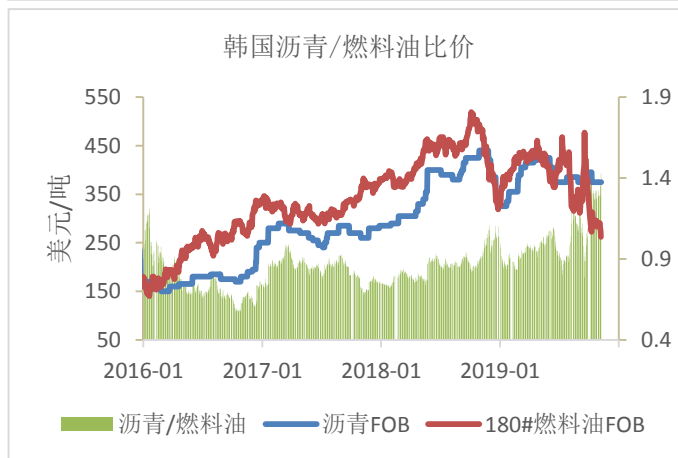
供应-国产:

- 开工率62.9%
- 2019年10月产量267.48万吨



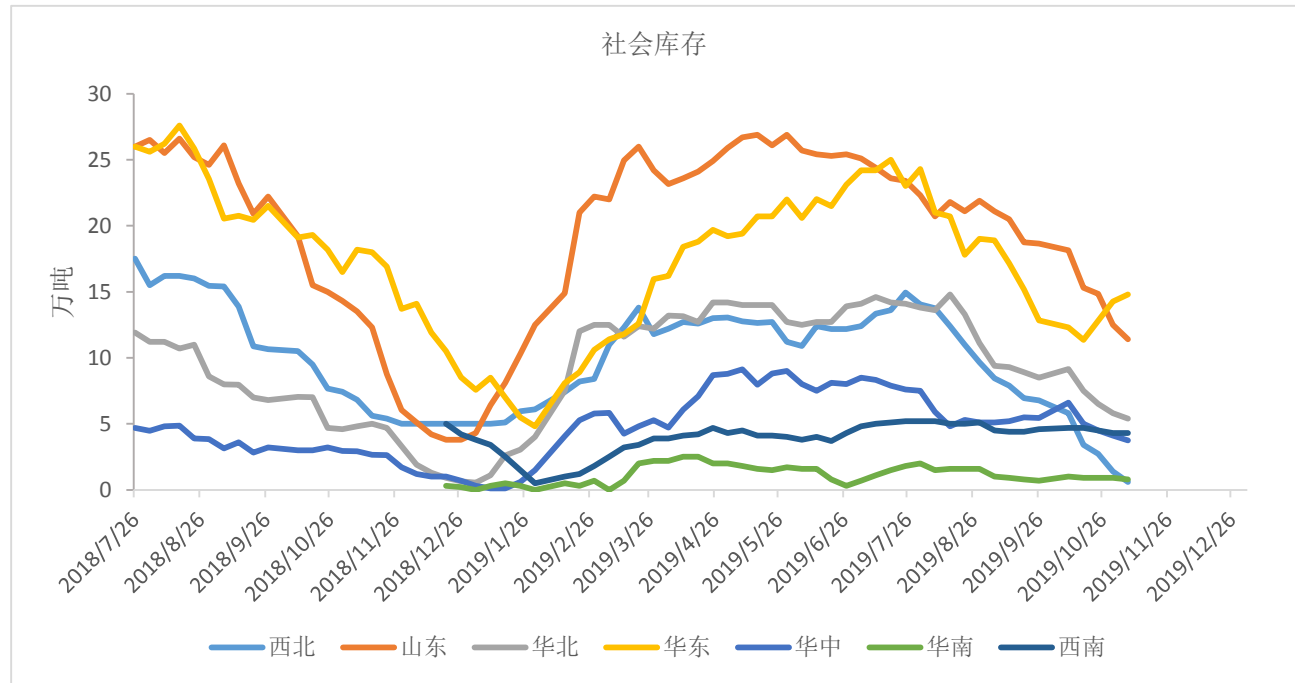
供应-进口:

- 沥青/燃料油
 - 韩国1.43
 - 新加坡1.55
- 进口
 - 9月进口34.84万吨

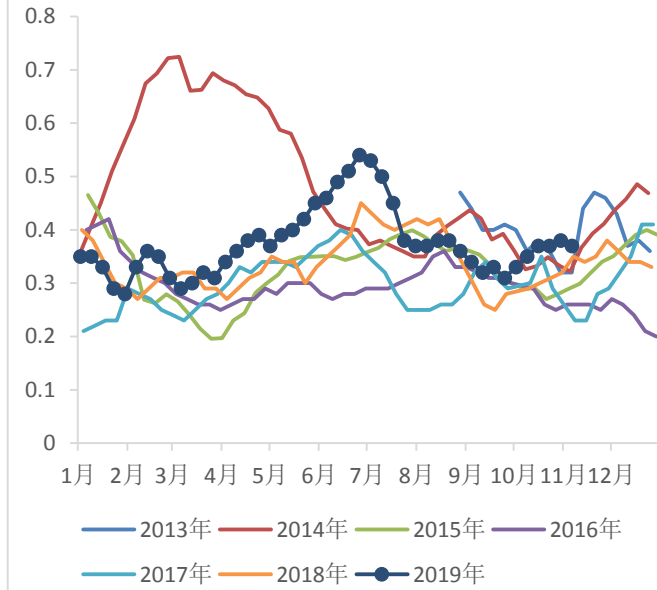


库存:

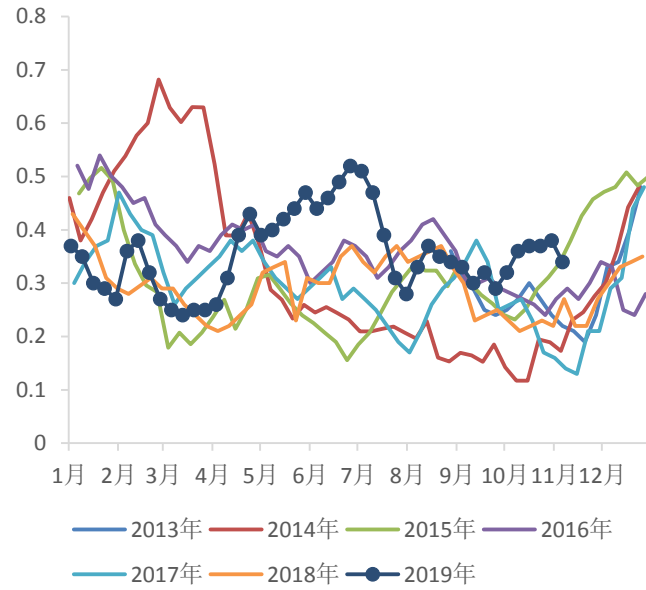
- 炼厂库存
 - 整体37%
 - 华东22%
 - 华北山东34%
- 期货库存
 - 仓库库存6.1万吨
 - 仓单7.98万吨



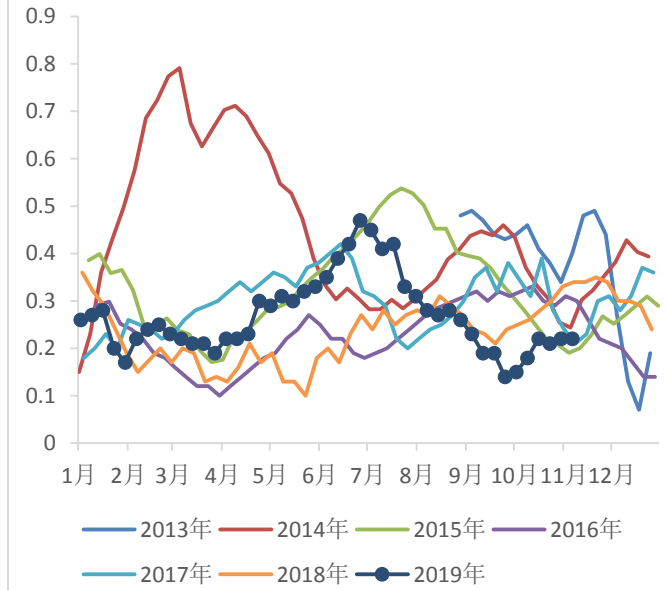
沥青炼厂库存-整体



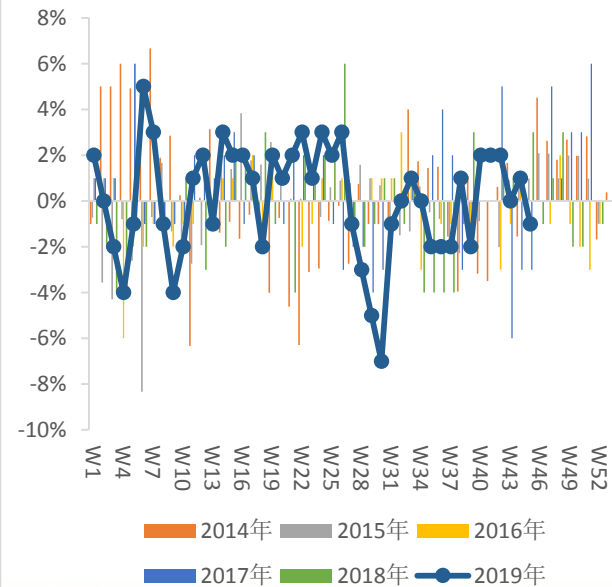
沥青炼厂库存-华北山东



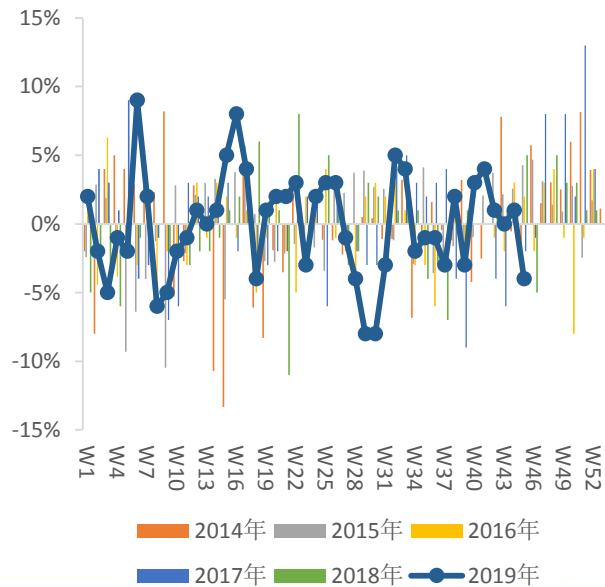
沥青炼厂库存-华东



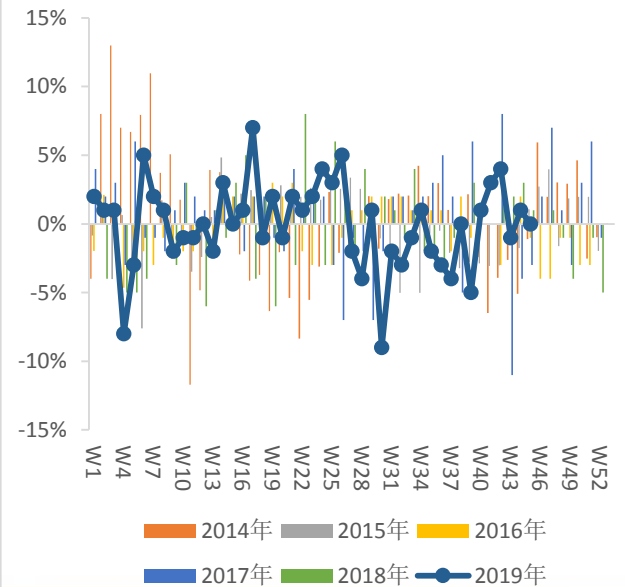
库存周变动-整体



库存周变动-华北山东

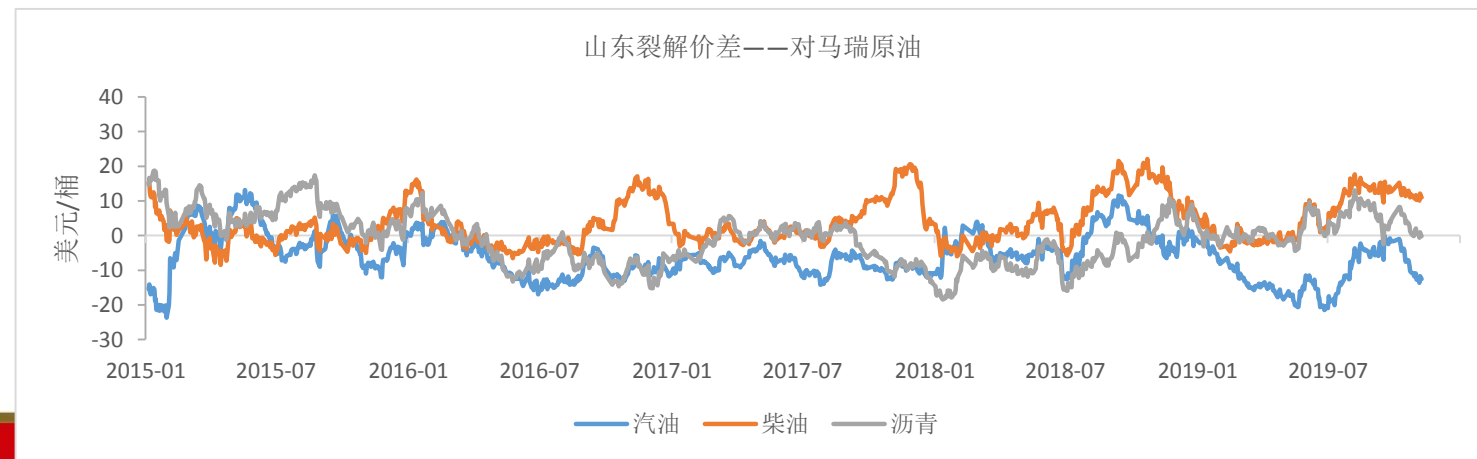
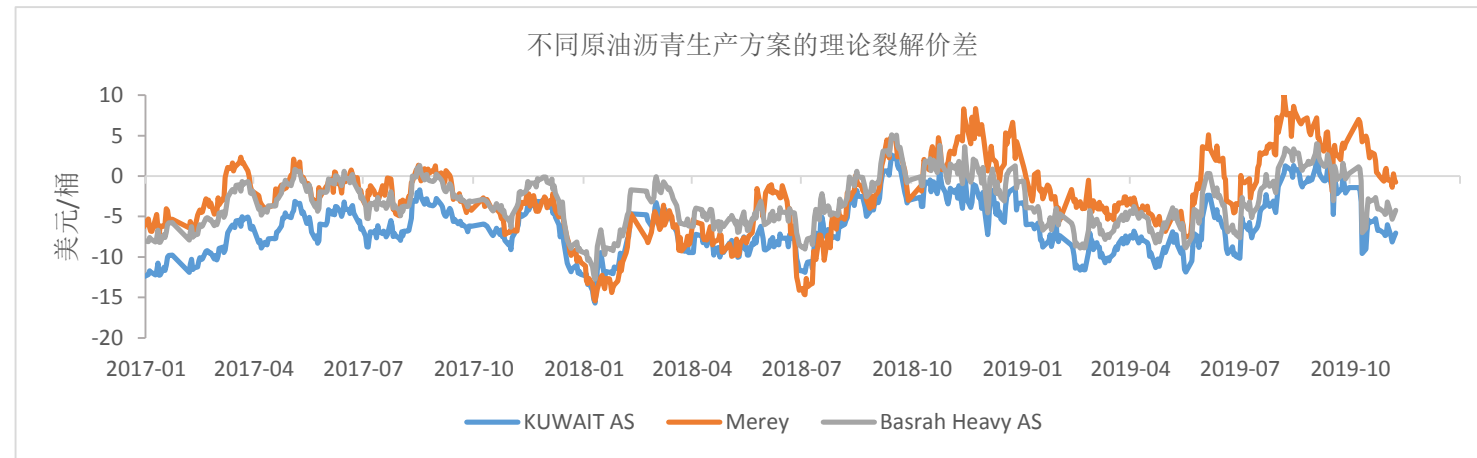
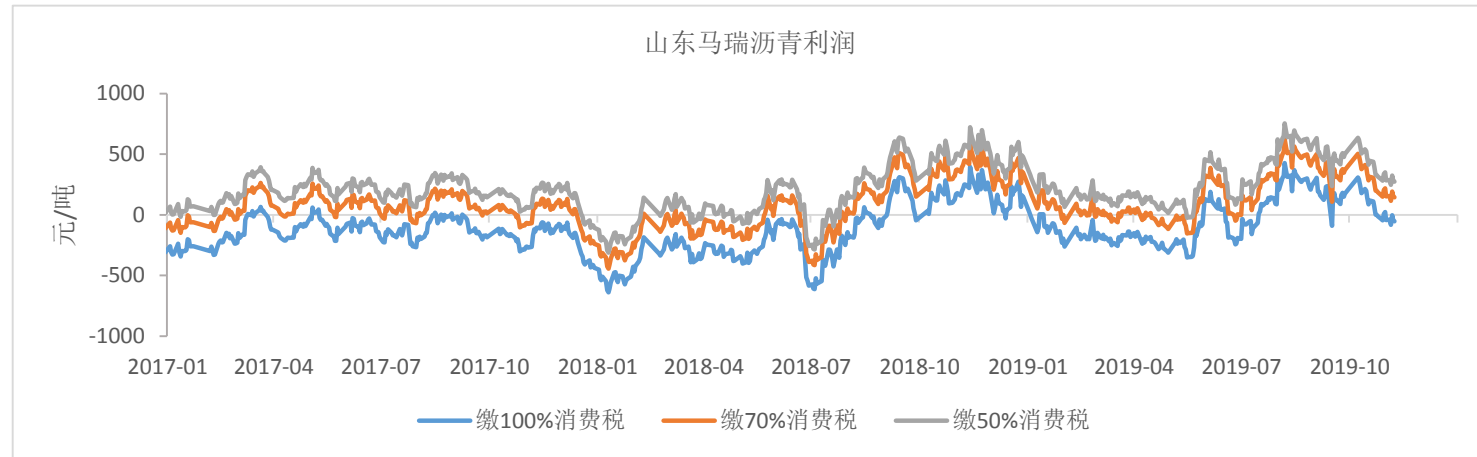


库存周变动-华东



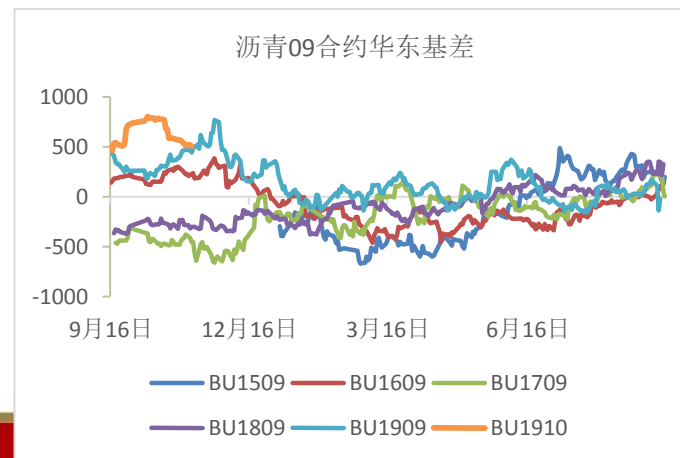
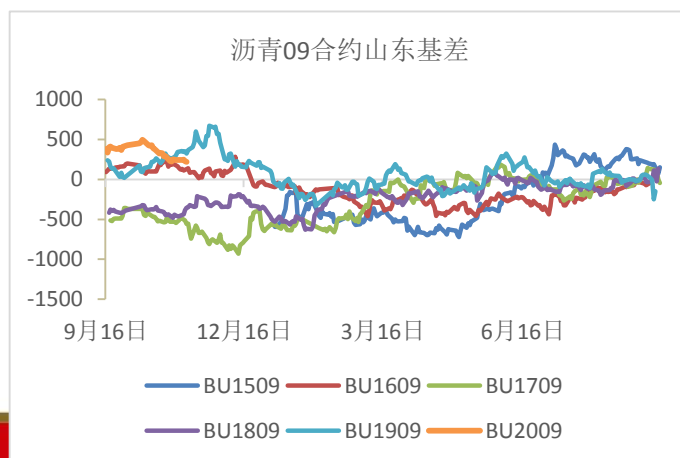
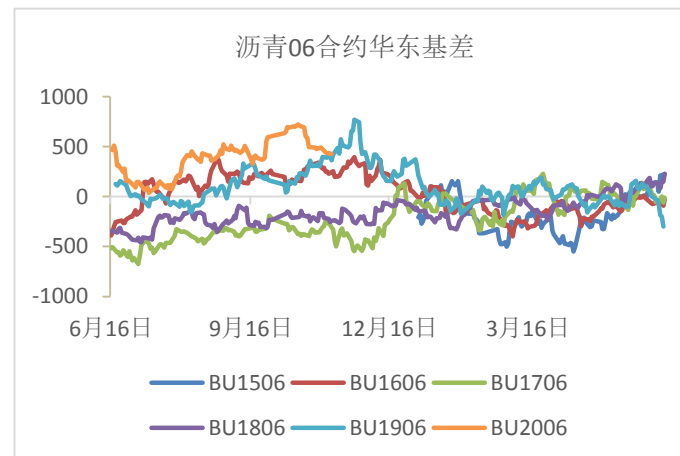
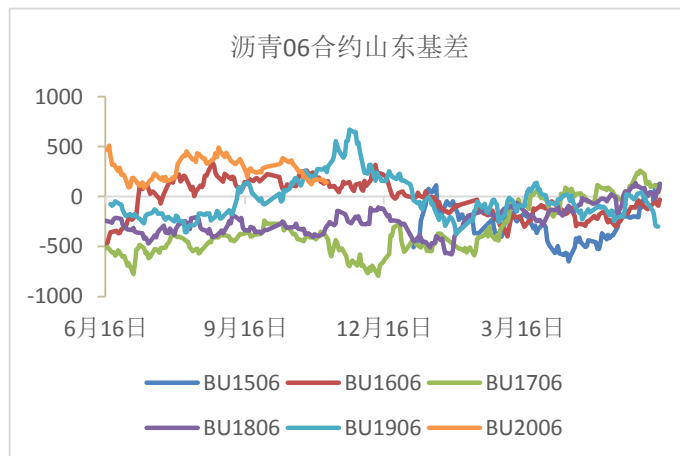
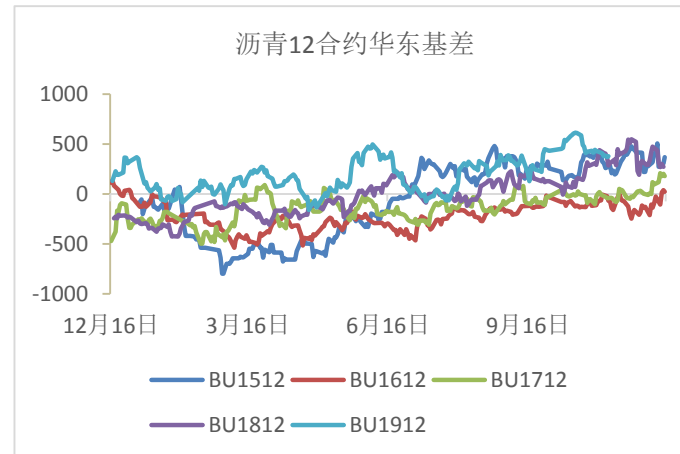
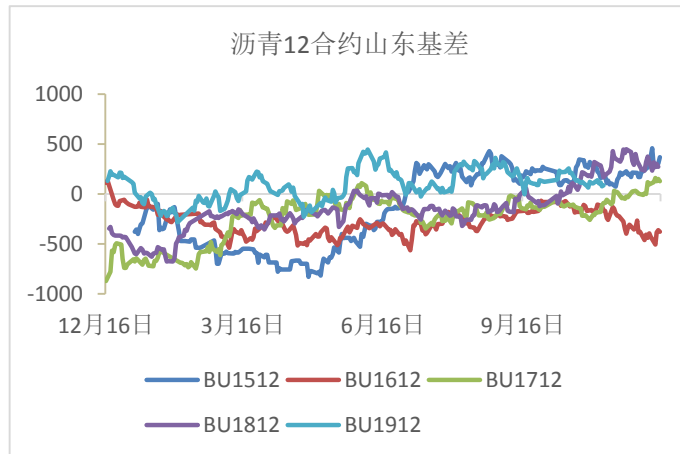
利润：

- 马瑞沥青方案利润
 - 消费税缴100%
 - -53元/吨



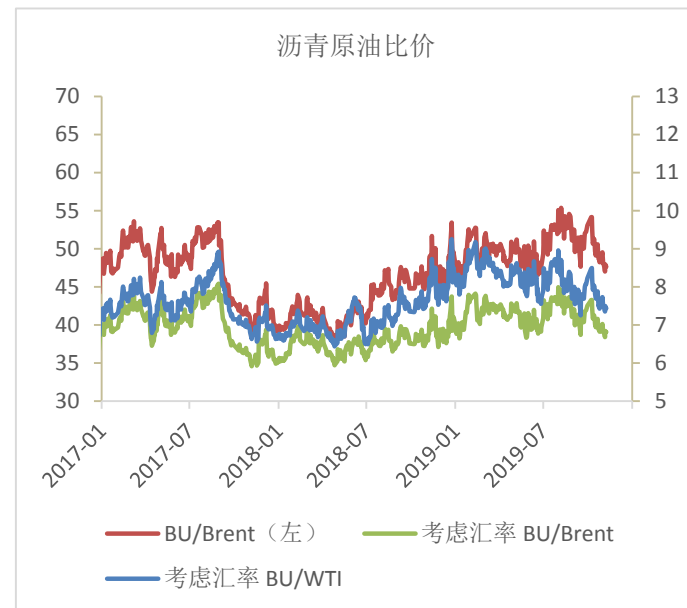
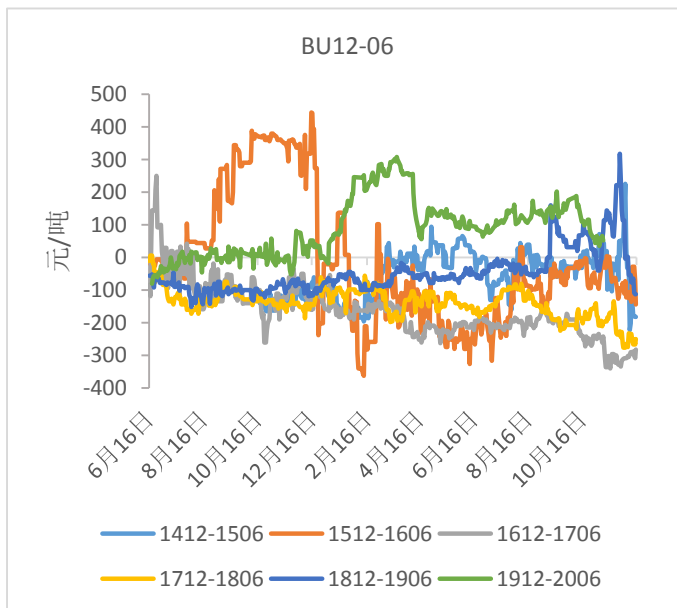
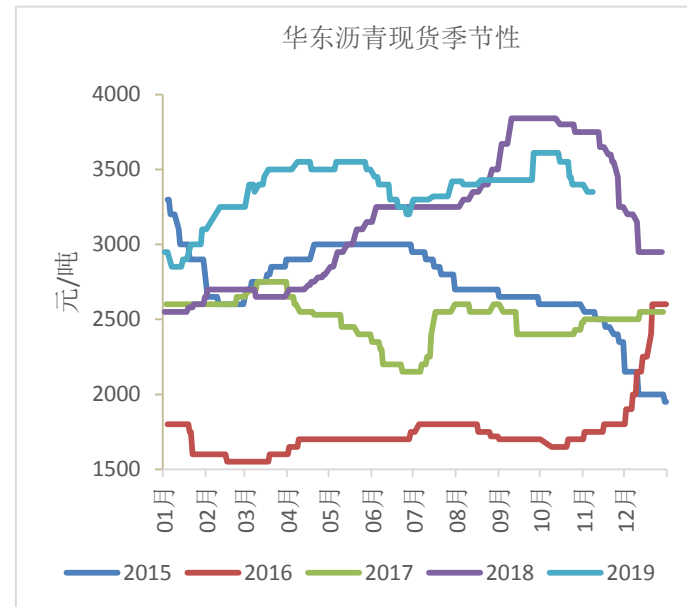
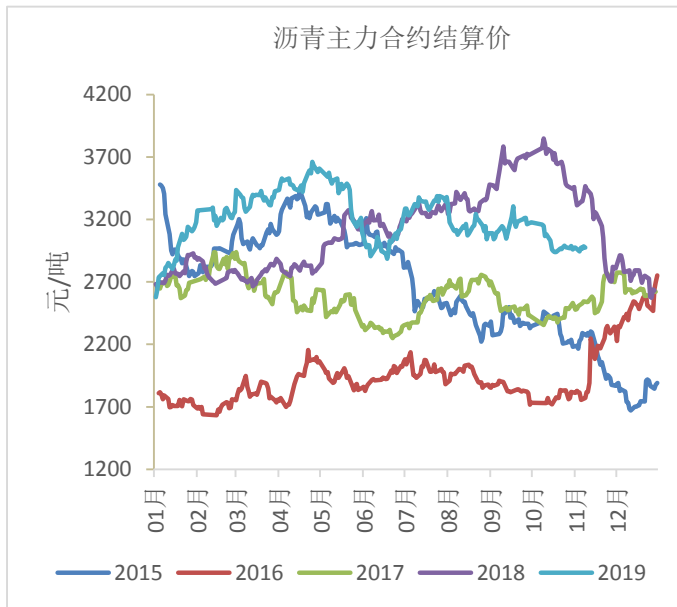
价格与价差：

- 基差
 - 12合约基差
 - 山东+86
 - 华东+376
 - 06合约基差
 - 山东+138
 - 华东+428
 - 09合约基差
 - 山东+218
 - 华东+508



价格与价差:

- 本周市场价东北、华东、华南-50, 山东-20, 西南-150
- 价差
 - 12-06价差+52
- 沥青/原油
 - BU/Brent比值47.6



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。