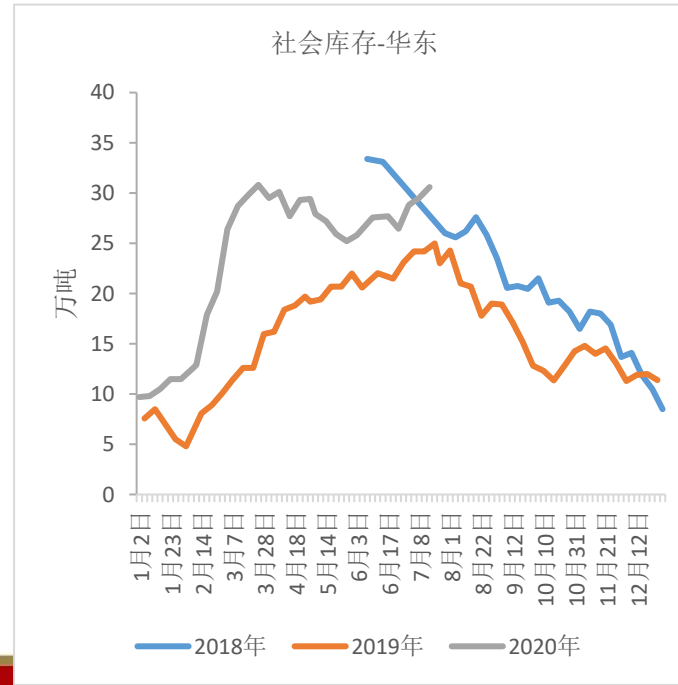
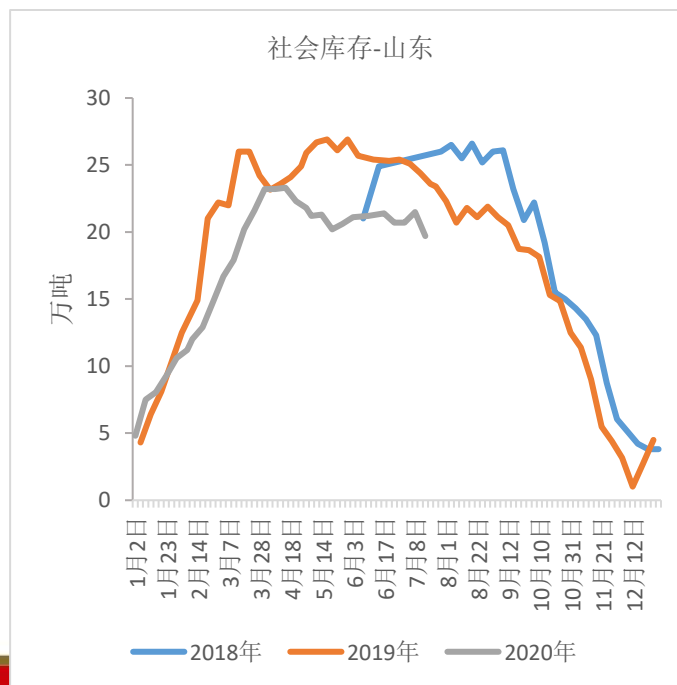
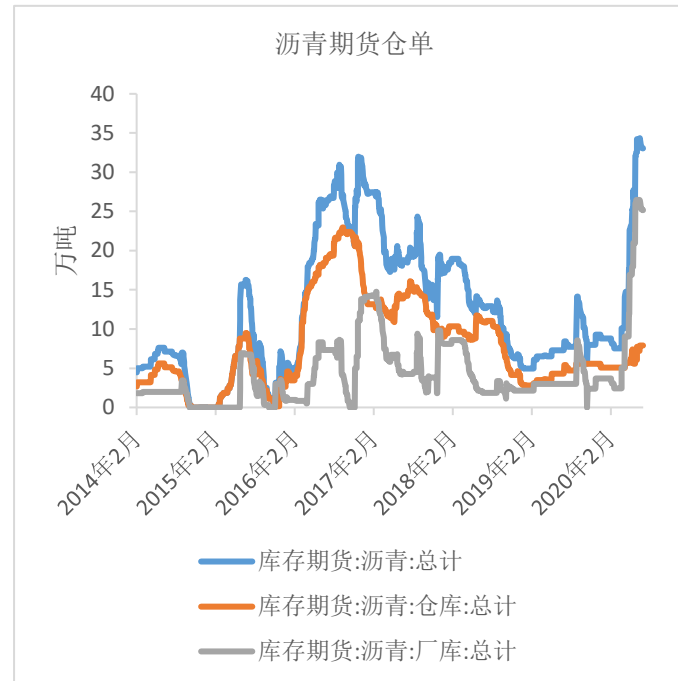
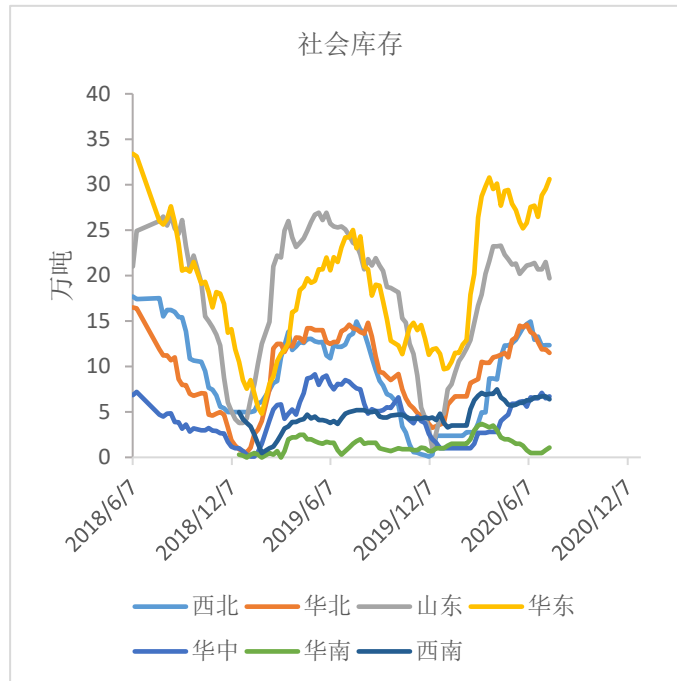


## 概要：

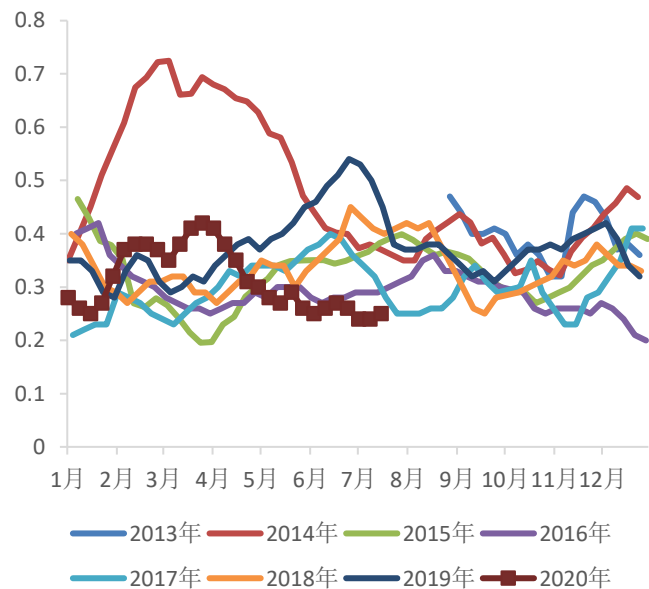
- 炼厂库存上升，定性而言仍在低位；社会库存山东去库，华东累库；华东表现出炼厂、社会库同增，超长的梅雨季制约了需求
- 沥青生产方案理论裂解利润仍在历史中位偏上，开工率有所回落，不过仍处于季节性高位，高产量预计延续
- 委内瑞拉原油出口量下降，但降幅数据没有月初那么夸张，可能原料的替代是个钝刀子割肉的过程
- 总结
  - 雨季期间华东库存由炼厂向社会库转移，不过根据中央气象台的预测，下周降水带将北移，关注华东终端需求恢复情况
  - 山东炼厂4月底起开工率呈下降趋势，而订单签到了9月及以后，预计支撑三季度的出货，炼厂库存可能较难累积。另外，山东炼厂整体的库容相较于产量而言偏大，以后可能也再难见到中位以上的库存
  - 暂时不建议空配沥青，先关注华东雨水减少之后的需求情况。同时关注原料情况的演变（长期关注）

## 库存:

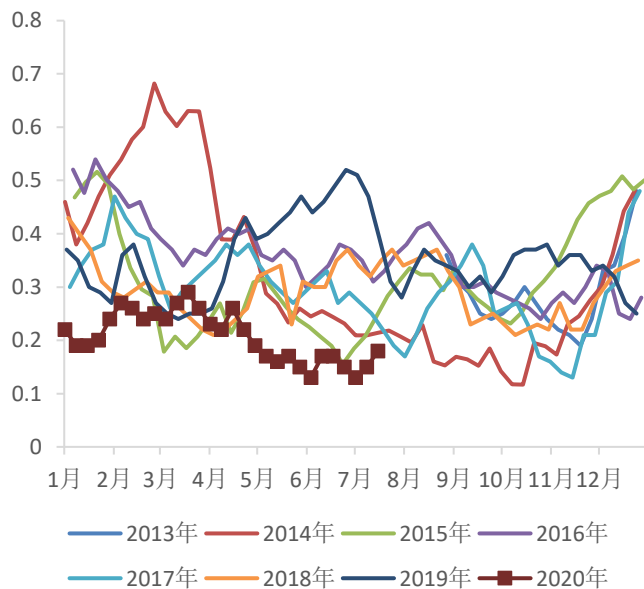
- 社会库存
  - 整体88.35万吨, -0.89万吨
  - 山东19.7万吨, -1.8万吨
  - 华东30.6万吨, +1.1万吨
- 炼厂库存
  - 整体25%, +1%
  - 华东26%, +1%
  - 华北山东18%, +3%
- 期货仓单
  - 仓单33万吨



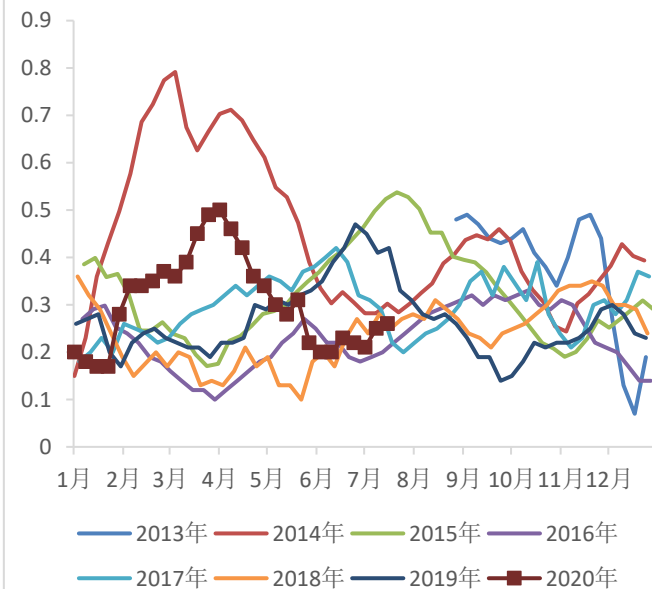
沥青炼厂库存-整体



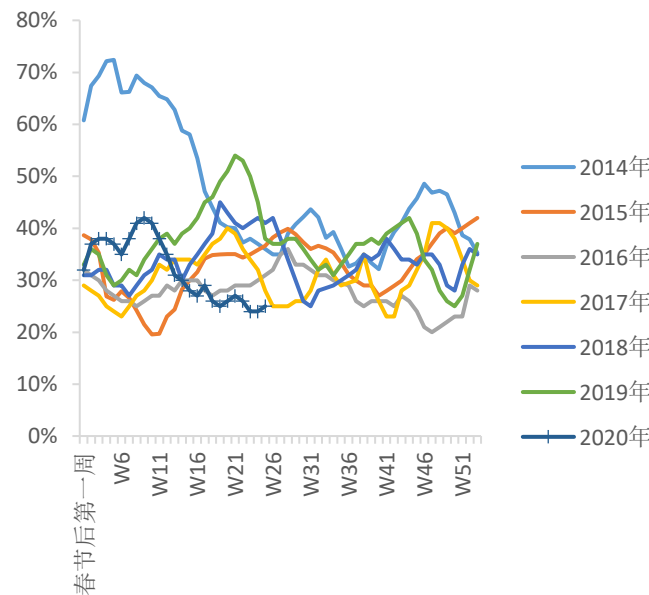
沥青炼厂库存-华北山东



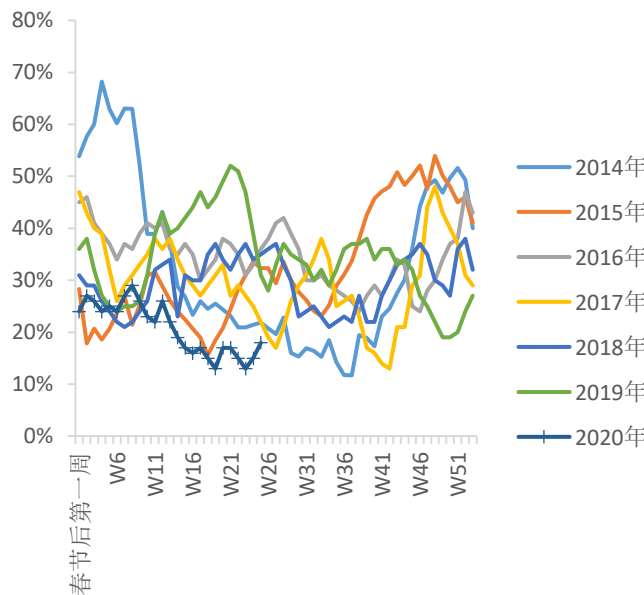
沥青炼厂库存-华东



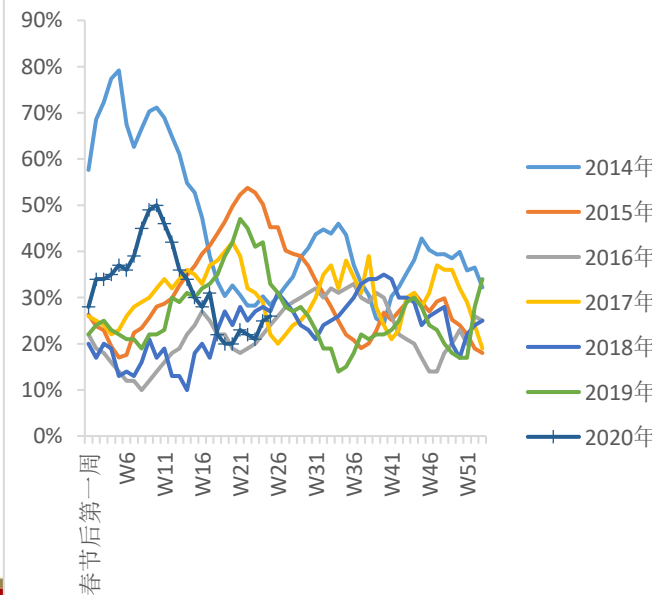
沥青炼厂库存-整体-农历



沥青炼厂库存-华北山东-农历



沥青炼厂库存-华东-农历

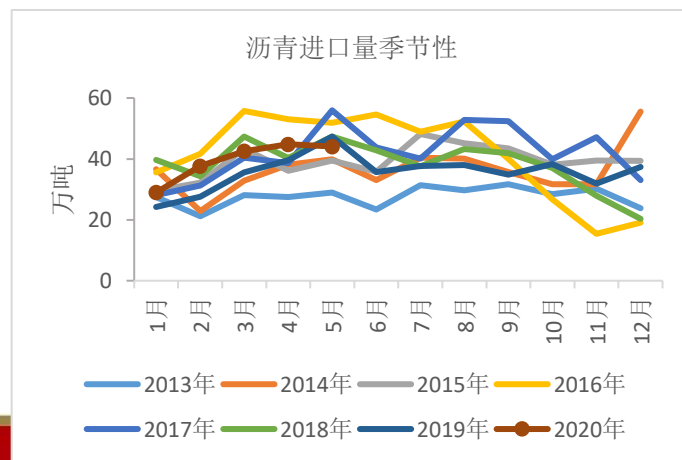
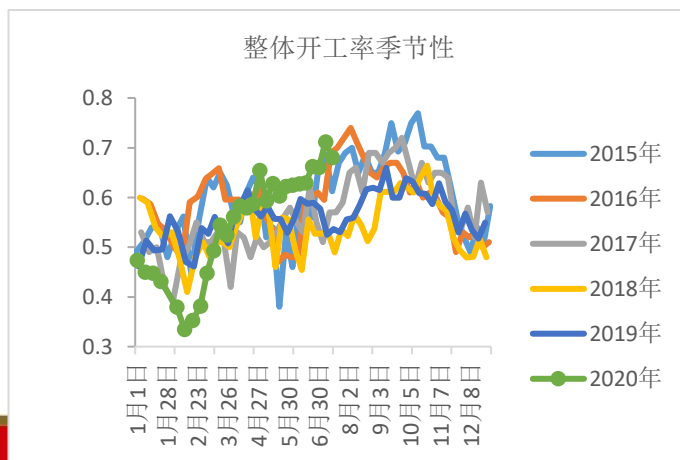
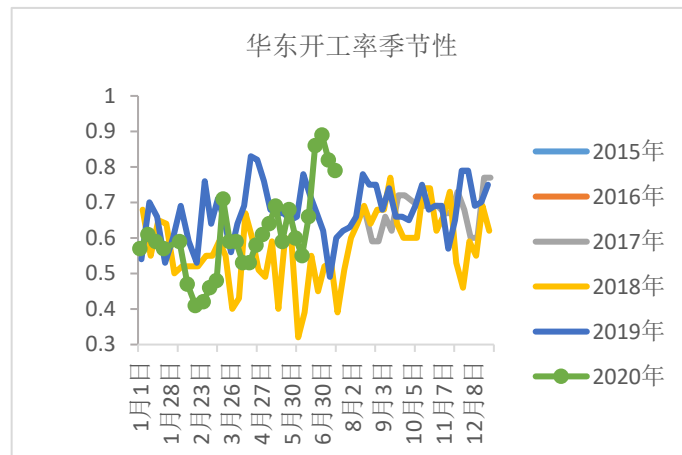
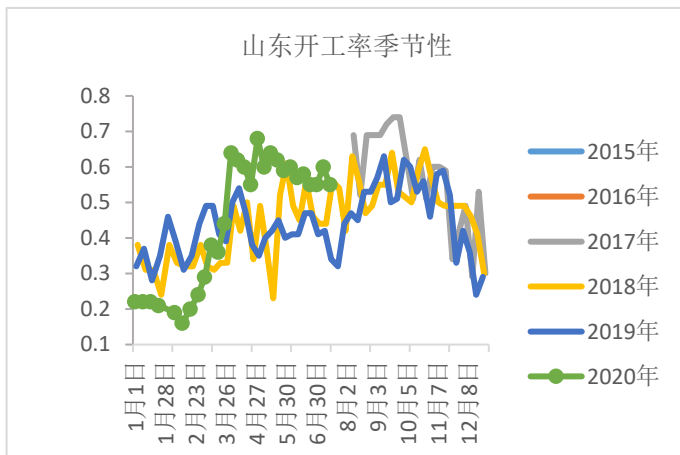
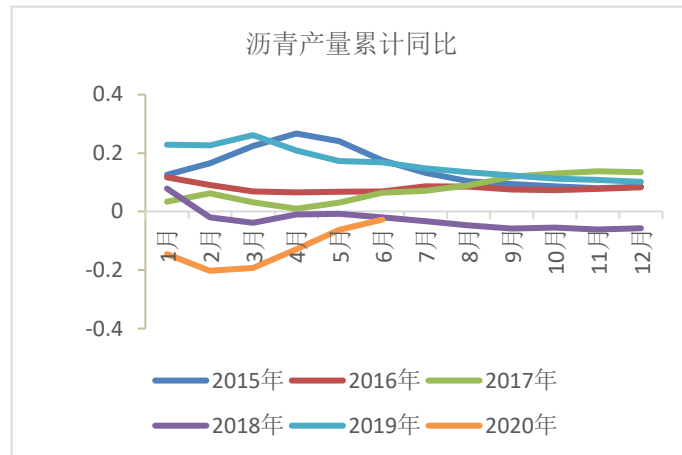
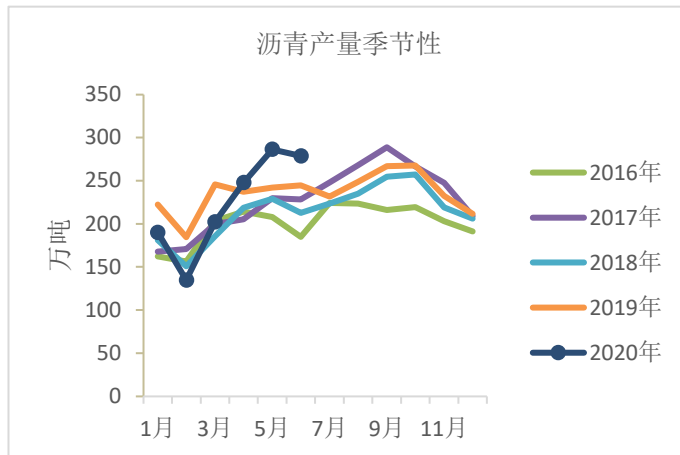


## 供应-国产:

- 开工率
  - 整体68.1%, -3.2%
  - 华东79%, -3%
  - 山东55%, -5%
- 2020年6月产量278.59万吨

## 供应-进口:

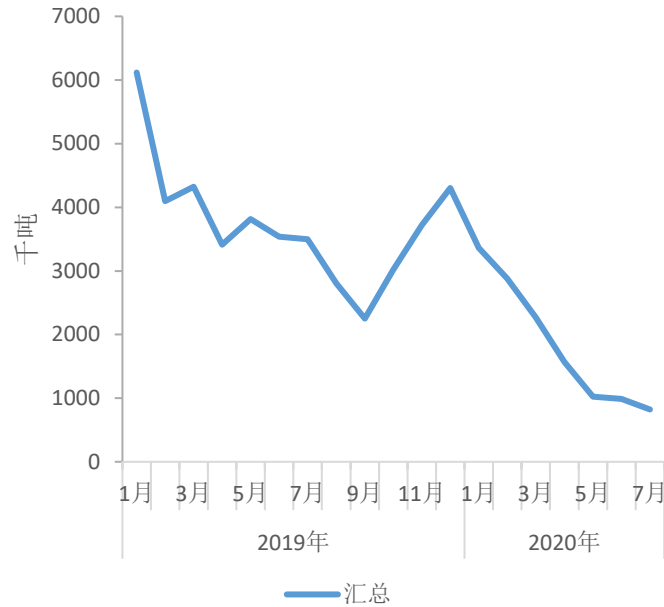
- 进口
  - 5月进口44.11万吨



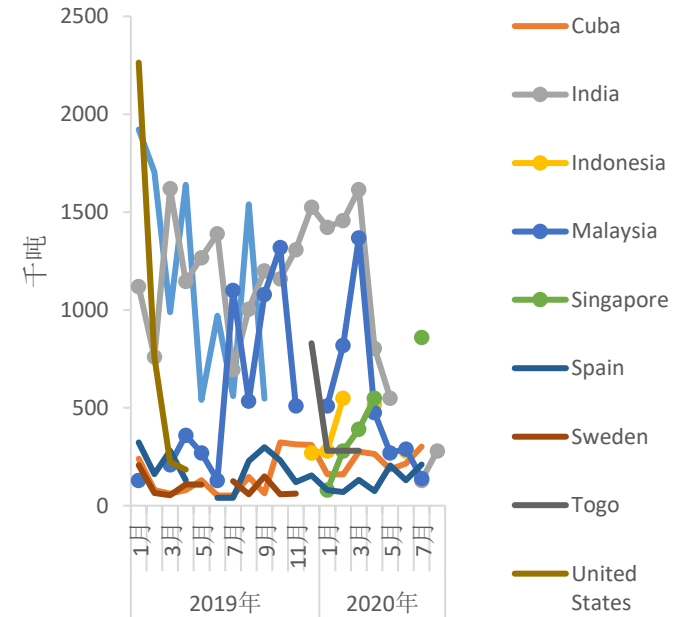
## 供应-原料:

- 委内瑞拉原油
  - 委内瑞拉发船量在下滑，按当前船期，6月仅有99万吨，7月82万吨，7月数据较月初有所增加，但趋势仍是下降。

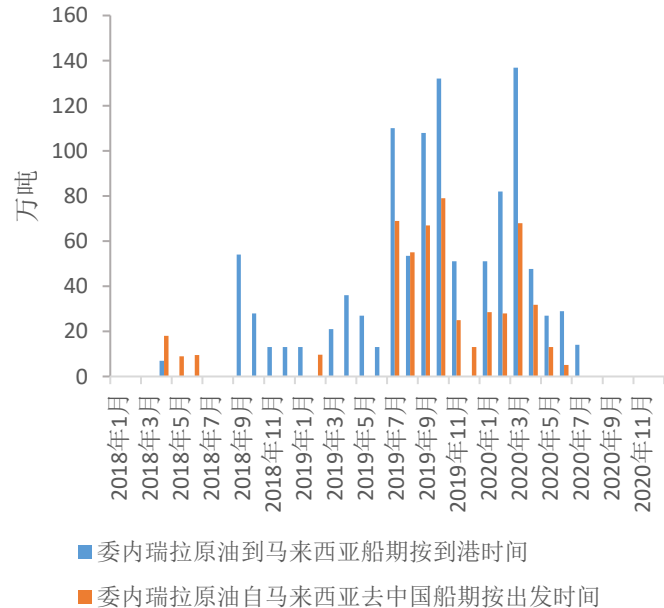
委内瑞拉原油船期按出发时间



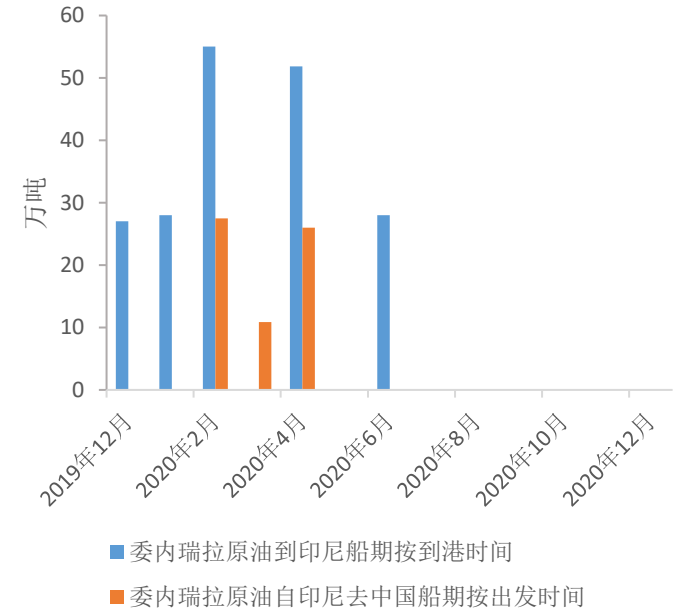
委内瑞拉原油船期按到达时间



委内瑞拉原油到达马来西亚与重新出发



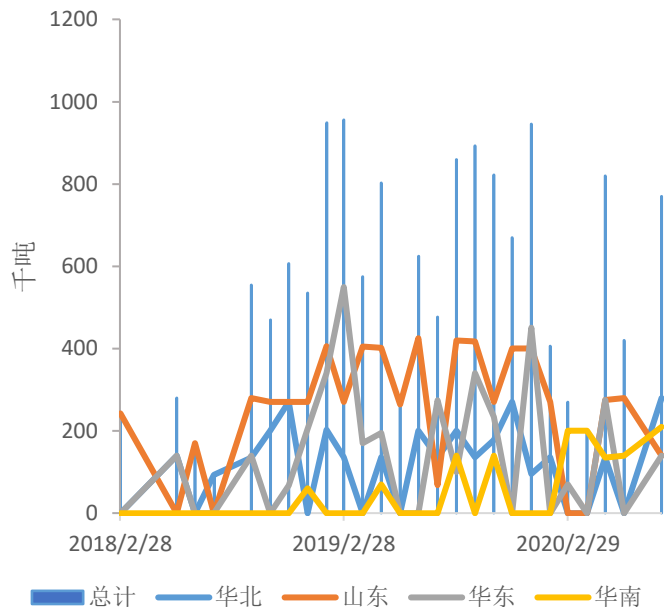
委内瑞拉原油到达印尼与重新出发



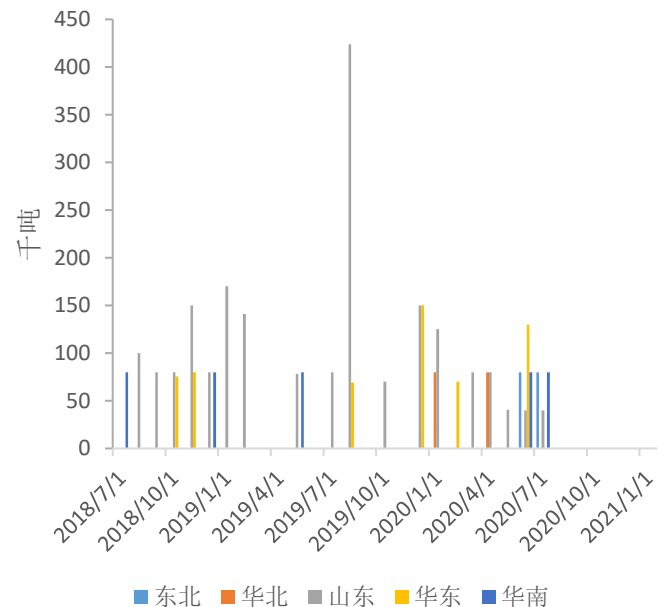
## 供应-原料:

- Castilla Blend
  - 7月有77万吨到达
- 加拿大重质原油
  - 6月有33万吨到达
  - 7月有20万吨到达
- Napo
  - 6月有6.28万吨到达中国
  - 7月有13万吨到达中国
- 巴士拉重原油
  - 6月有40万吨到达
  - 7月有120万吨到达，到达量处于季节性高位

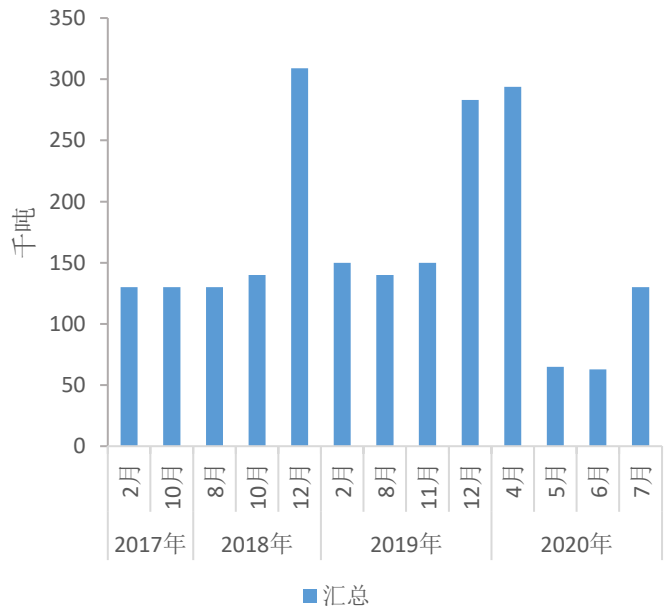
Castilla Blend 原油到中国港口, 按到达时间



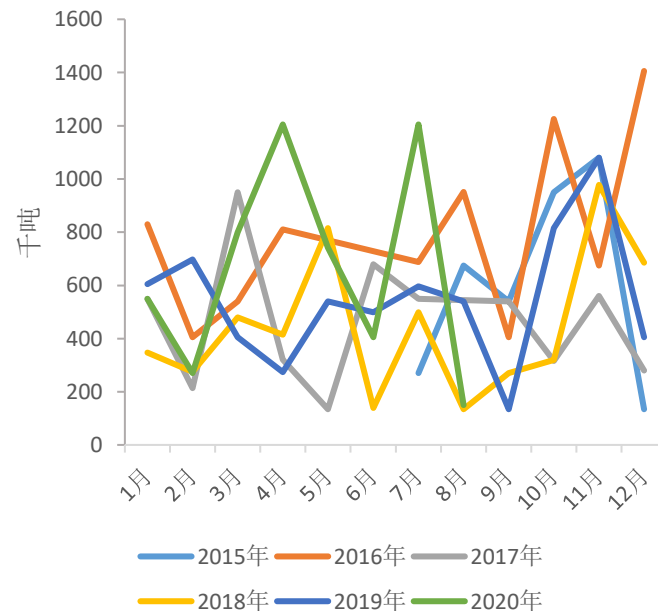
加拿大重质原油到中国港口, 按到达时间



Napo原油到中国港口, 按到达时间



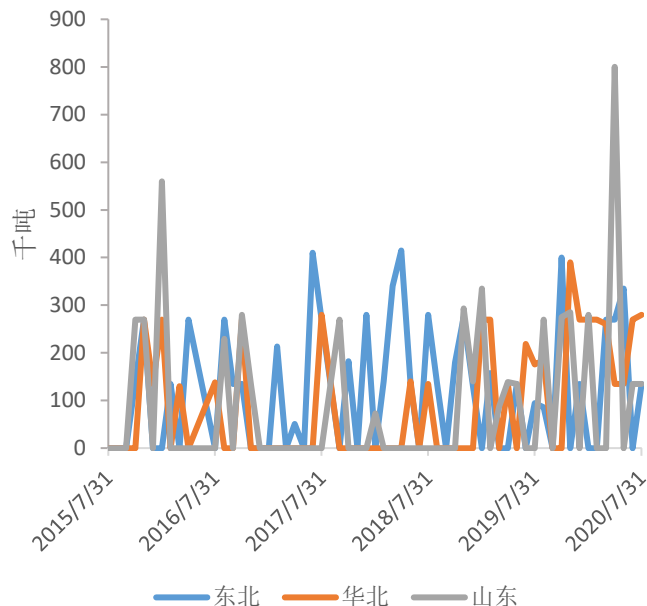
巴士拉重原油到中国港口, 按到达时间



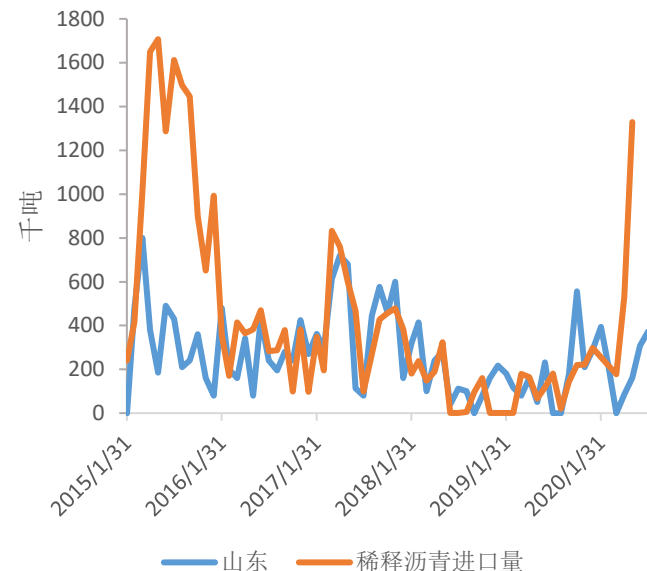
## 供应-原料:

- 巴士拉重原油
  - 4月到港山东80万吨, 历史高位
- 稀释沥青
  - 5月进口量132.8万吨, 接近2015年的进口量水平

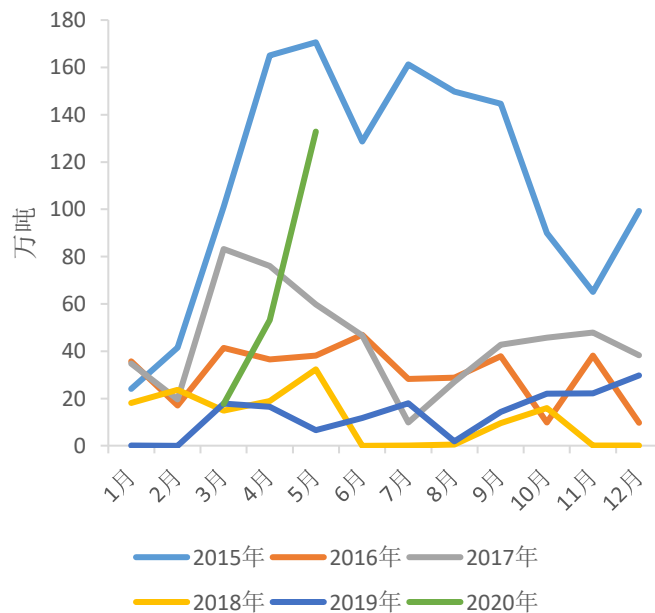
巴士拉重原油到中国港口, 按到达时间



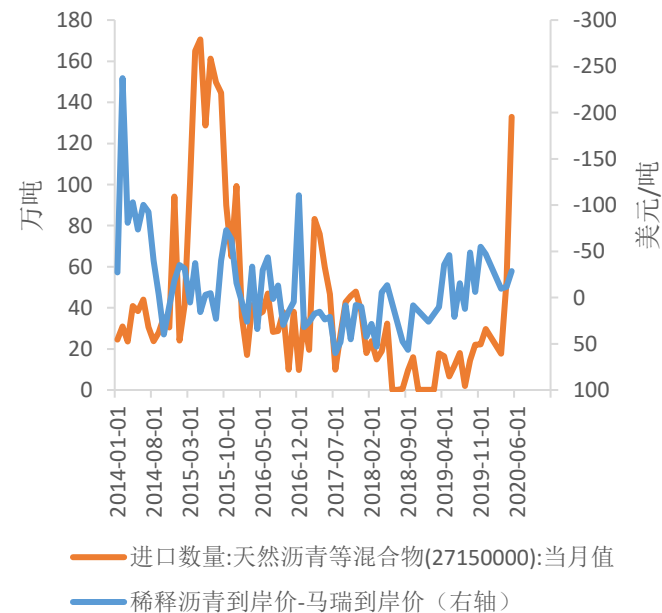
路透燃料油船期到港山东量&海关稀释沥青进口量



进口数量:天然沥青等混合物(27150000):当月值

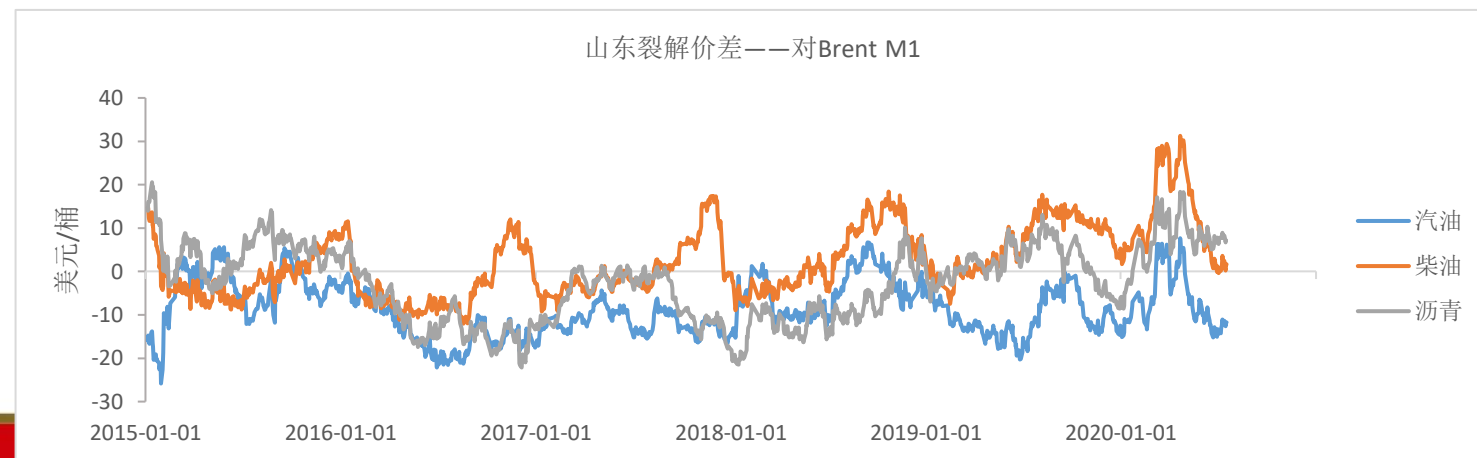
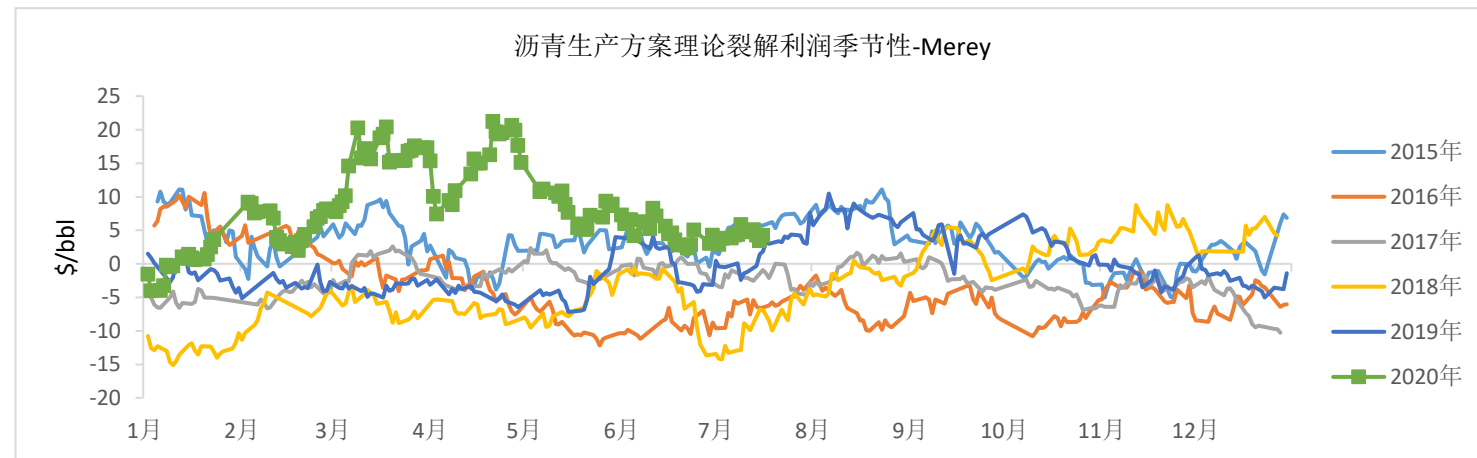
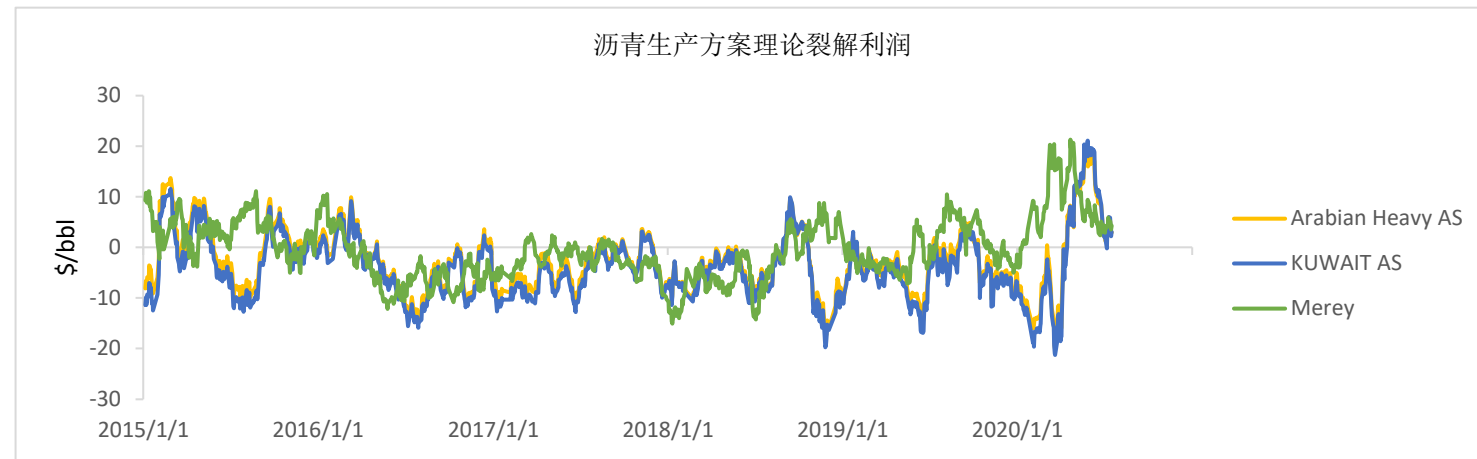


稀释沥青进口量与稀释沥青-马瑞价差 (逆序)



## 利润：

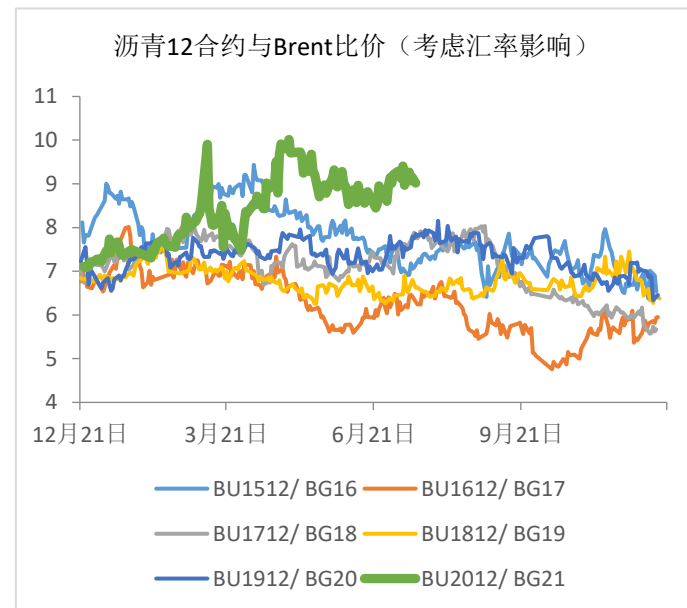
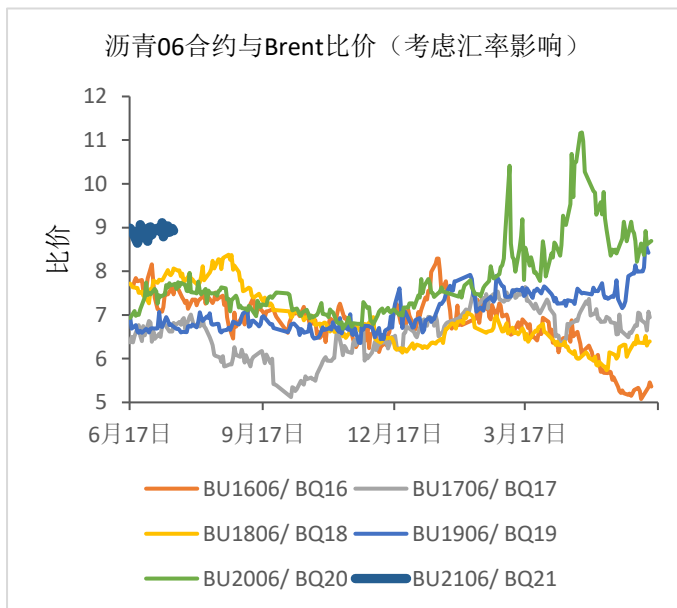
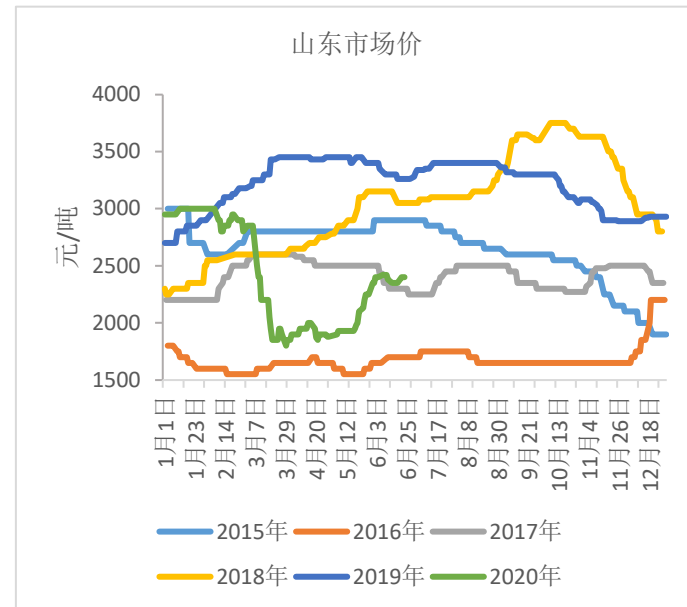
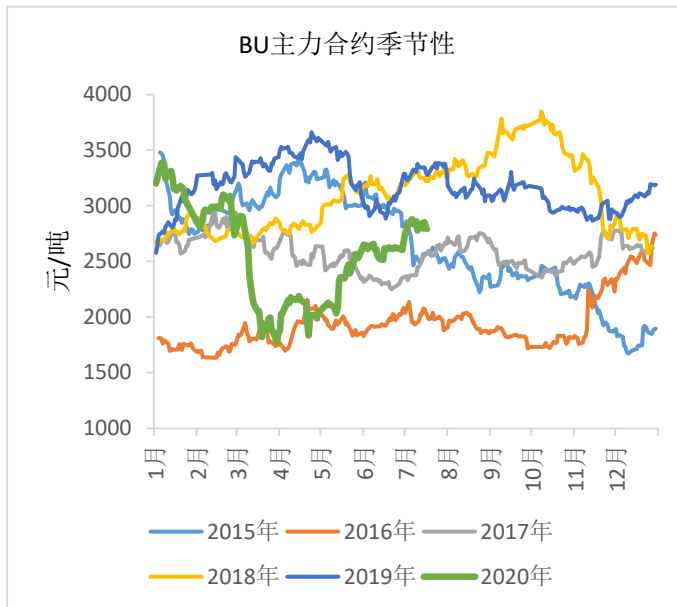
- 沥青生产方案理论裂解利润回落，**Merey**方案已回到历史区间中值附近
- 成品油对原油的裂解价差有所回升





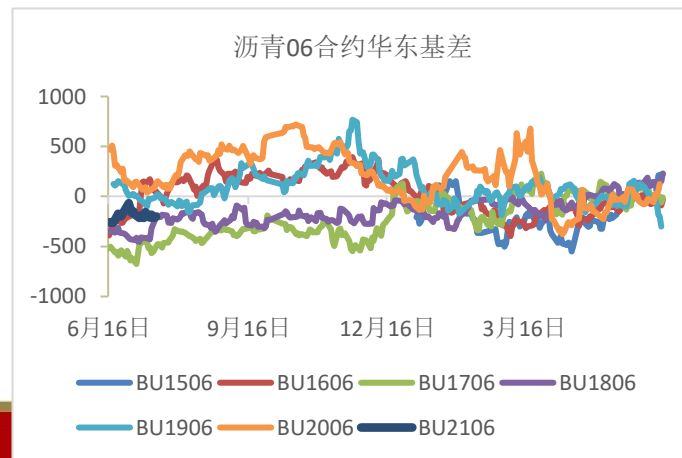
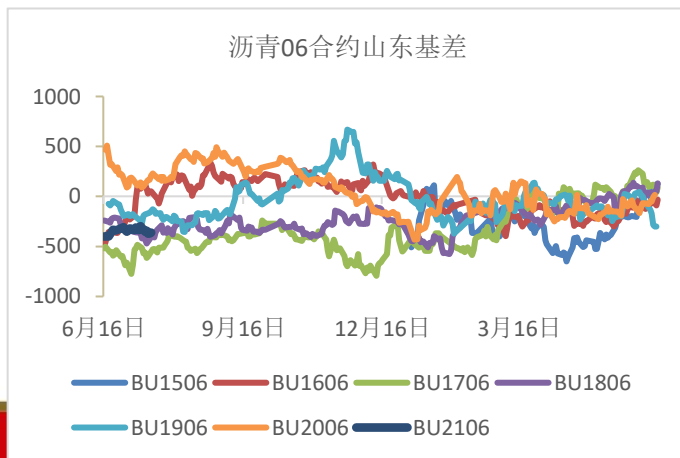
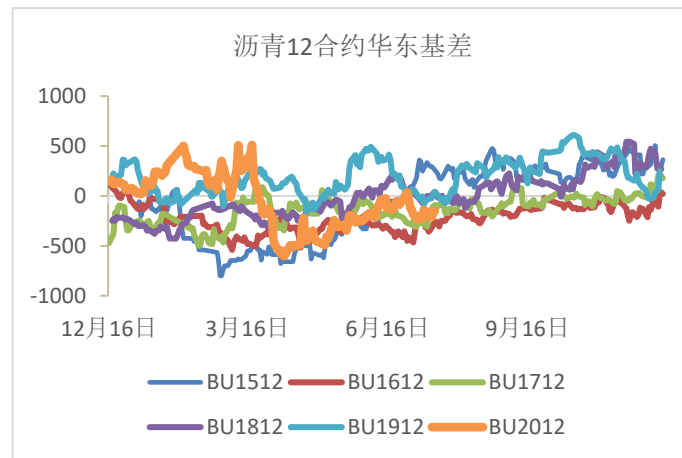
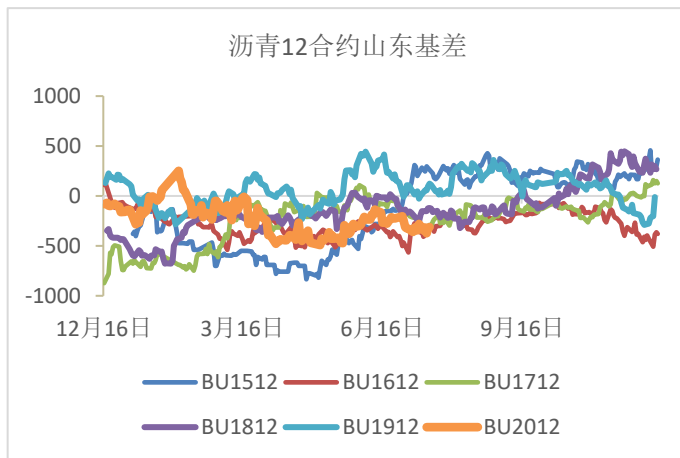
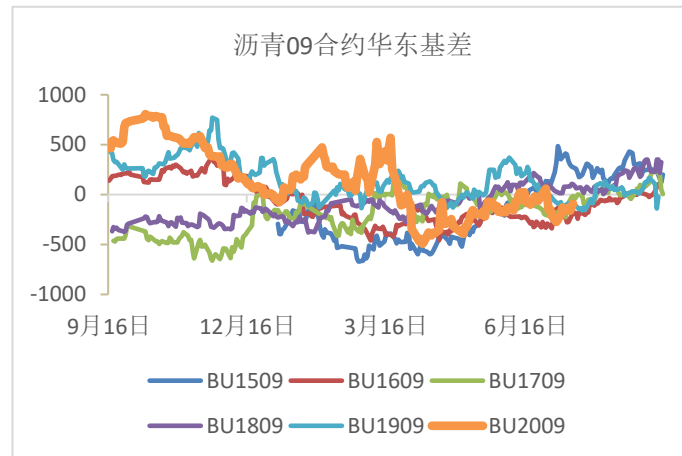
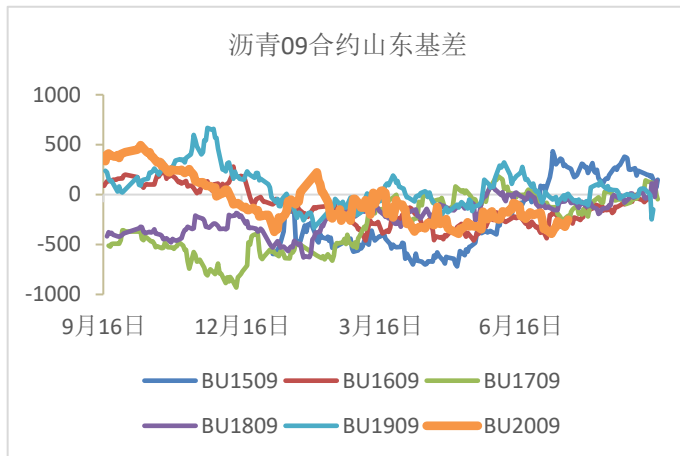
## 价格与价差:

- 本周市场价华北、西北、华南+50, 山东-20
- 沥青/原油
  - 06、12合约与brent比价高位震荡



## 价格与价差:

- 基差
  - 2009合约基差
    - 山东-250
    - 华东-90
  - 2012合约基差
    - 山东-312
    - 华东-152
  - 2106合约基差
    - 山东-362
    - 华东-202



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。