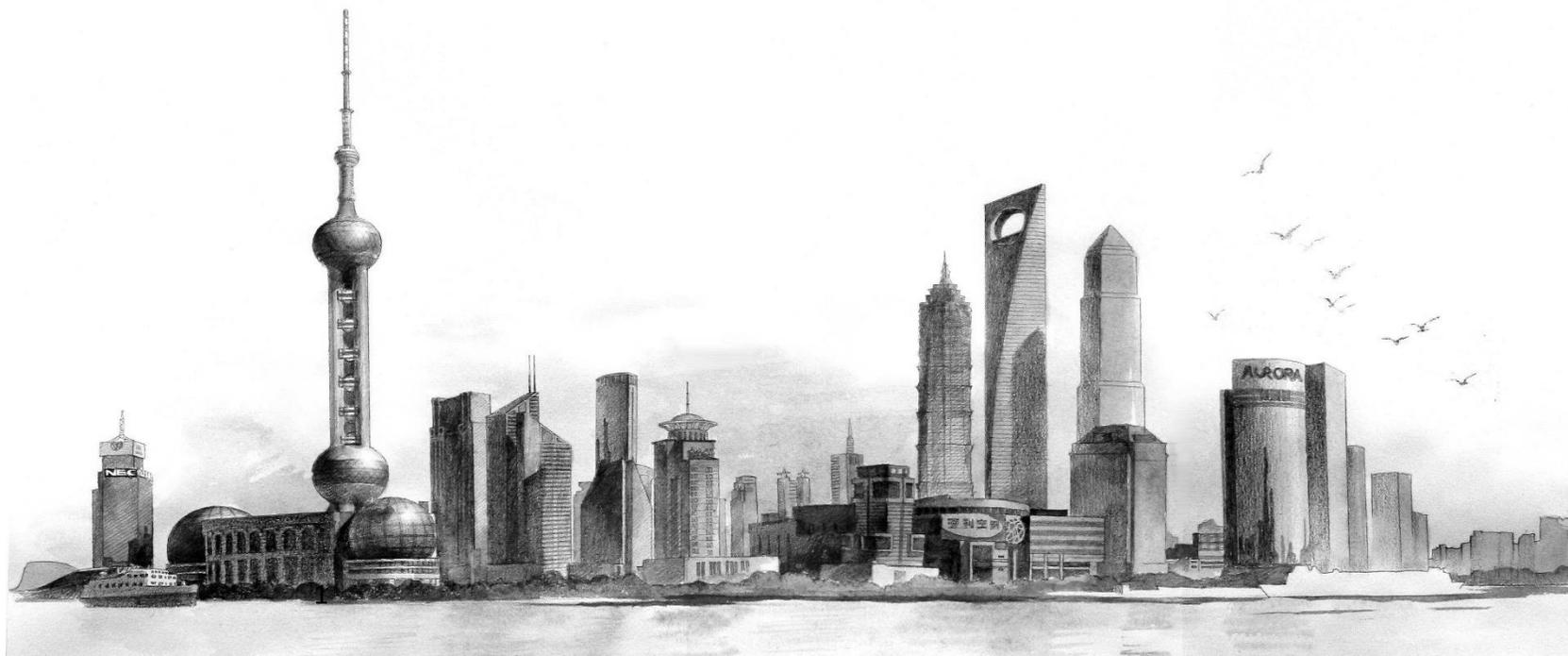


# 9月排产同环比双降，持续关注需求释放

——2024年9月份沥青期货行情策略展望

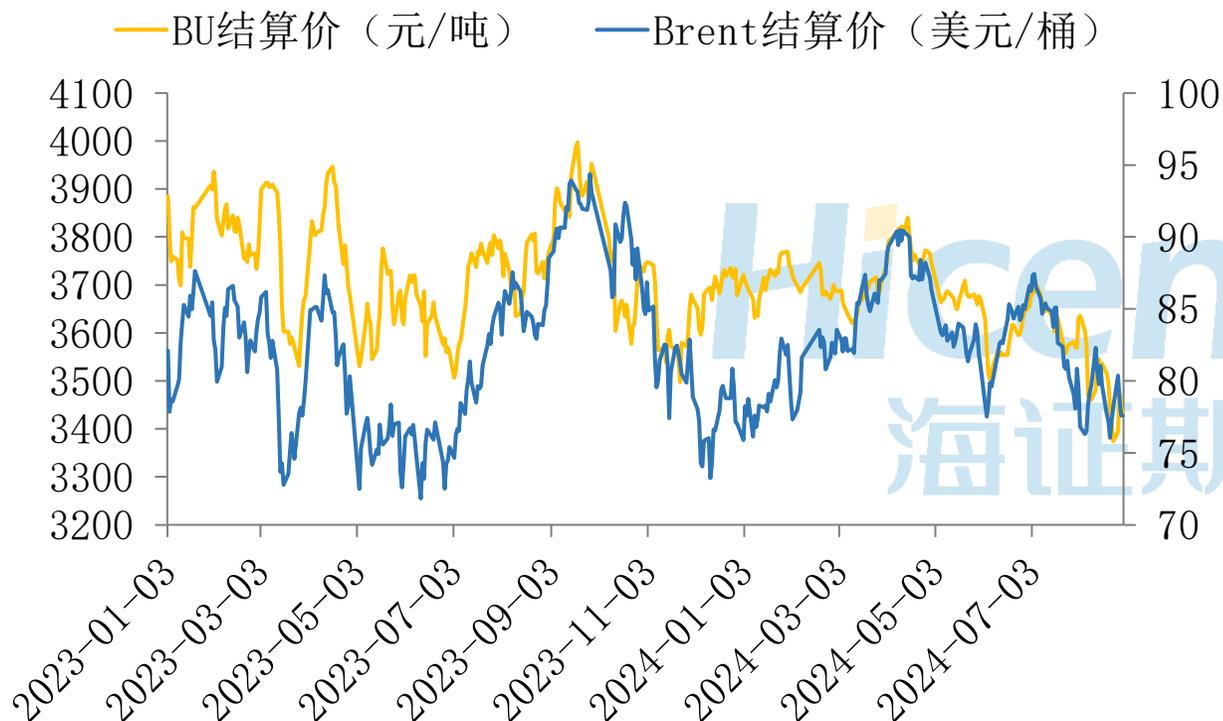
海证期货研究所

2024年8月30日



- 供应端：国内沥青装置产能8116万吨，暂无变化，四川盛马化工60万吨沥青新增产能实际投产日期未定。沥青现货生产利润长期为负，国内沥青供应远低于往年同期。9月，中石油、中石化、中海油、地炼排产分别环比-10.6、-3、±0、-5.95万吨至27.4、40、18、103.8万吨，总排产量环比下降19.55万吨至189.2万吨，环比降幅9.37%，同比2023年9月实际产量下降125.41万吨，降幅39.86%。9月沥青排产同环比双降，且同比降幅依然较大，需求疲弱以及利润偏低持续影响炼厂对于沥青的排产。另外，沥青进口量边际影响量较小，主要减量仍在于排产下滑。我们预计，国内沥青9月总供应将环比下降9.69%至221.35万吨。
- 需求端：受限于资金不足，各区域沥青需求释放不足，均远不及往年同期水平。“金九银十”，沥青需求有待释放，北方地区或存在一定赶工需求，将支撑炼厂出货，南方地区需求则继续缓慢释放。我们预计，9月沥青总需求或将环比下降5.94%至253.13万吨。
- 库存端：8月炼厂沥青小幅去库，优先消耗社会库为主。我们预计，9月国内沥青供需略微赤字，库存或继续去化。
- 整体来看，9月，沥青排产同环比双降，部分地区赶工需求支撑炼厂沥青出货，沥青低裂解或在油价走弱时存在修复机会，绝对价格振荡运行为主；BU2409期现套利暂且观望，BU2410、BU2411、BU2412、BU2501、BU2502期现可关注反套机会；BU2409-2410反套持有，其余月间正套BU2410-2411、BU2411-2412、BU2412-2501继续持有；关注BU2412场外期权双卖策略，以及沥青场外累沽策略。

### 沥青及原油价格走势



➤ 8月，沥青价格振荡下行，虽与原油走势相对一致，但弱于原油，沥青裂解持续处于低位。由于资金不足，即使进入需求旺季，沥青价格也未有起色。月初，伴随着油价的下跌，沥青裂解稍有修复，但油价上涨，沥青涨势不及原油，且下旬，沥青现货合同到期较多，裂解回落，整体低位盘整。

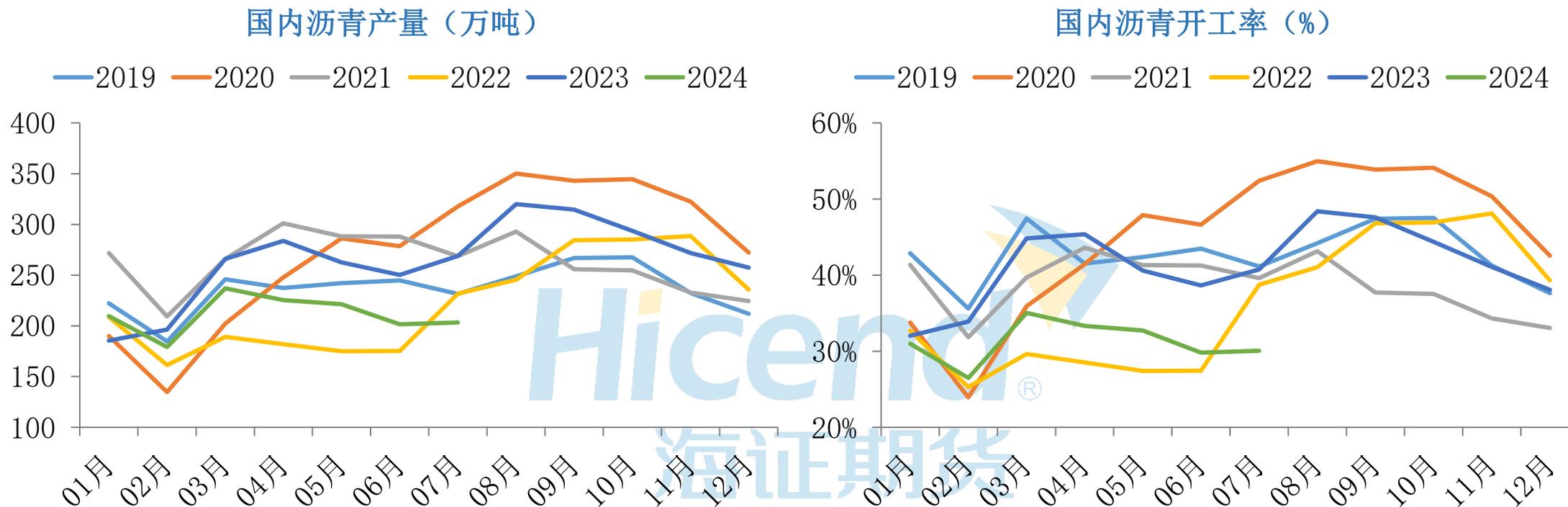
## 二、供给端：当前国内沥青产能8116万吨，暂无变化

最新投产计划	实际投产时间	省份	企业名称	项目类型	项目产能	单位
2024年3月		四川	四川盛马化工	新增产能	60	万吨
2023年12月	2023年12月	山东	山东源润石油化工	新增产能	80	万吨
2023年11月	2023年11月	河南	河南丰利石化	新增产能	100	万吨
2023年8月	2023年8月	新疆	新疆天之泽化工	新增产能	20	万吨
2023年7月	2023年7月	山东	山东齐成石油化工	新增产能	150	万吨
2023年5月	2023年5月	新疆	乌苏市明源石油化工	新增产能	20	万吨
2023年5月	2023年5月	新疆	新疆法康尼石油化工	新增产能	20	万吨
2023年4月	2023年5月	山东	山东胜星化工	新增产能	190	万吨
2023年4月	2023年4月	山东	无棣鑫岳化工集团	新增产能	140	万吨
2023年4月	2023年4月	海南	京博(海南)新材料	新增产能	200	万吨
2023年4月	2023年4月	浙江	宁波博汇化工科技	新增产能	28	万吨
2023年4月	2023年4月	河北	沧州港盛石油化工	新增产能	130	万吨
2023年3月	2023年3月	江苏	江苏新海石化	新增产能	80	万吨
2023年3月	2023年3月	河北	河北鑫泉石油化工	新增产能	90	万吨
2023年1月	2023年1月	广东	中石油广东石化	新增产能	130	万吨
2023年1月		辽宁	大连西太平洋石油化工	淘汰产能	170	万吨
2023年1月		福建	中化泉州石化	淘汰产能	210	万吨



- 7月，国内沥青装置产能为8116万吨，环比持平，同比增加200万吨；3月，四川盛马化工新增沥青产能60万吨，实际投产日期未定。

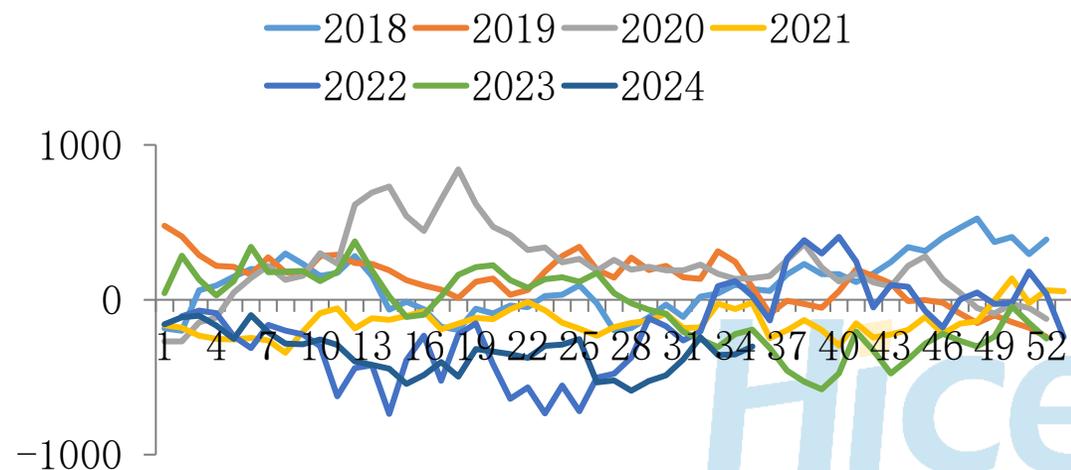
## 二、供给端：国内沥青供应均低于往年同期



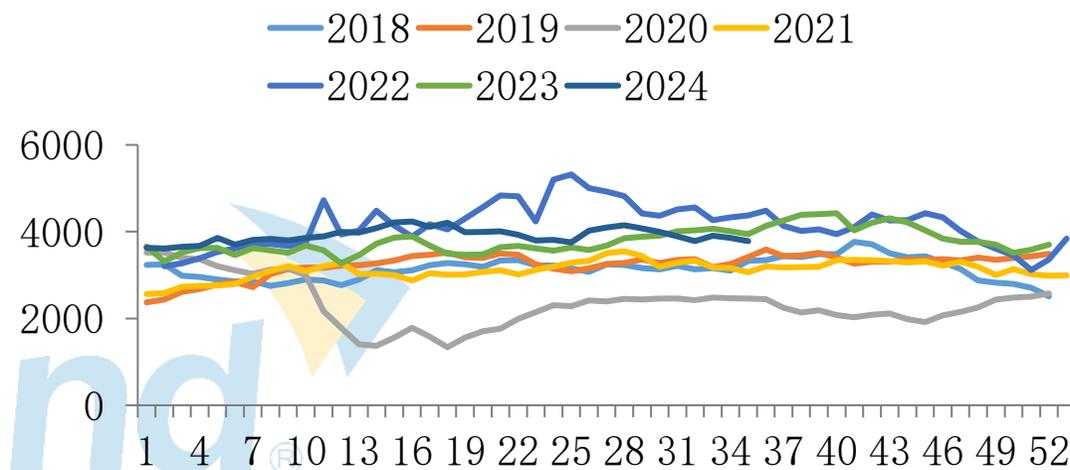
➤ 7月，国内沥青产量203.25万吨，环比增加1.76万吨，同比下降65.5万吨；国内沥青开工率为30.05%，环比增加0.26个百分点，同比下降10.69个百分点。

## 二、供给端：沥青生产毛利长期为负

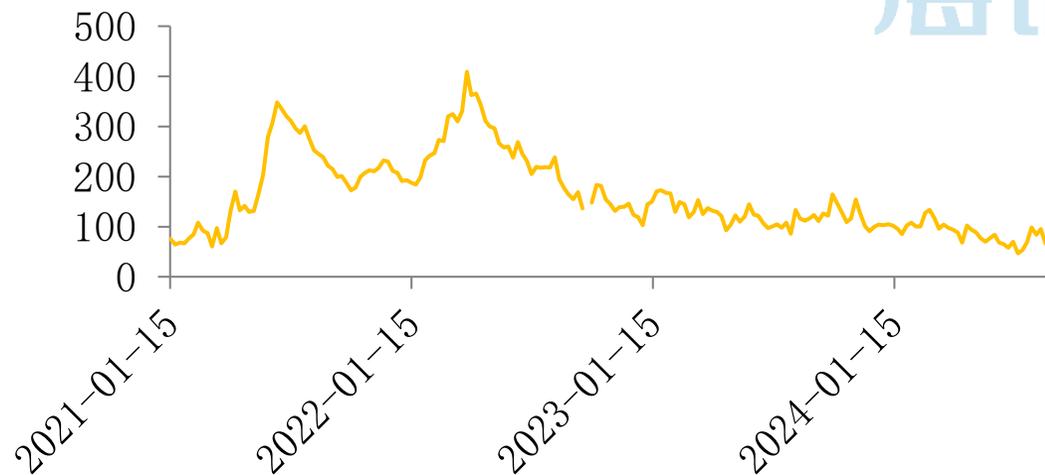
### 沥青生产毛利（元/吨）



### 沥青生产成本（元/吨）



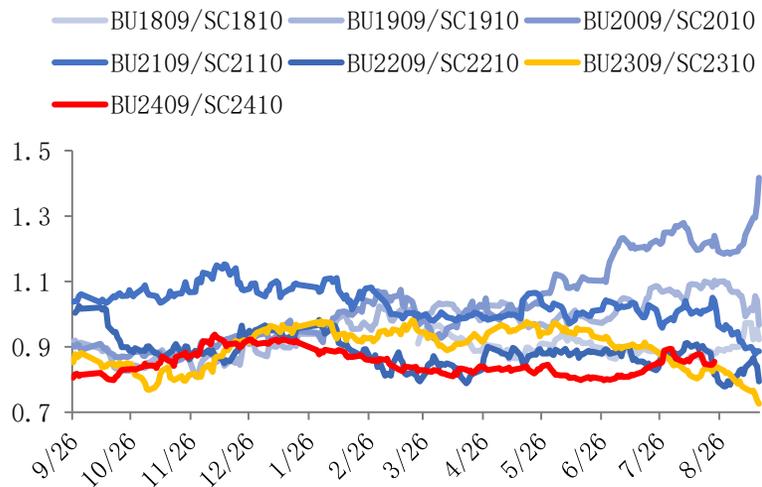
### 中国稀释沥青港口库存（万吨）



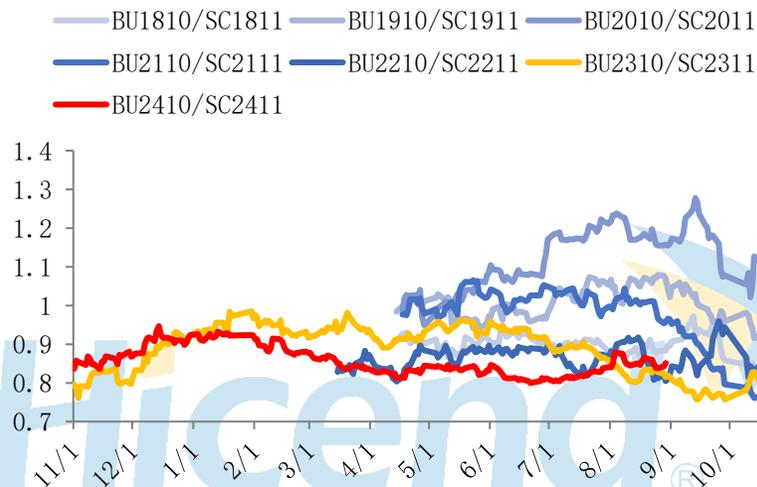
➤ 截至8月30日当周，沥青毛利-302元/吨（+51），沥青生产成本3782元/吨（-71），国内稀释沥青港口库存65.9万吨（-29.2），沥青现货生产利润长期为负，炼厂沥青生产积极性偏弱。

## 二、供给端：沥青裂解低位盘整

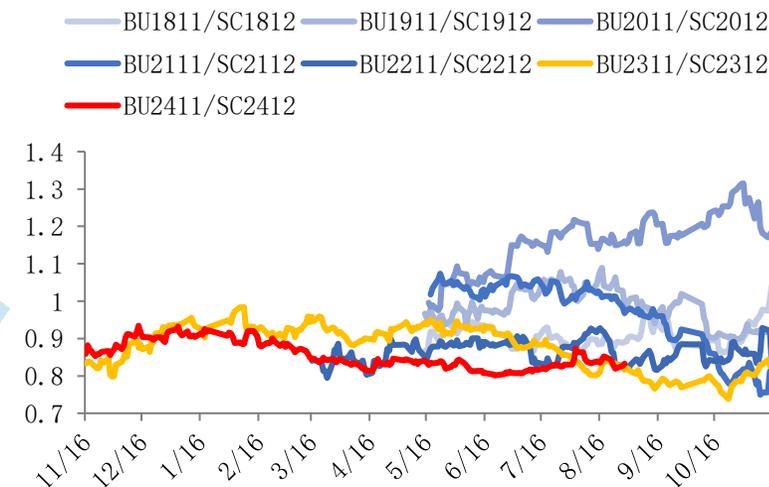
BU09/SC10



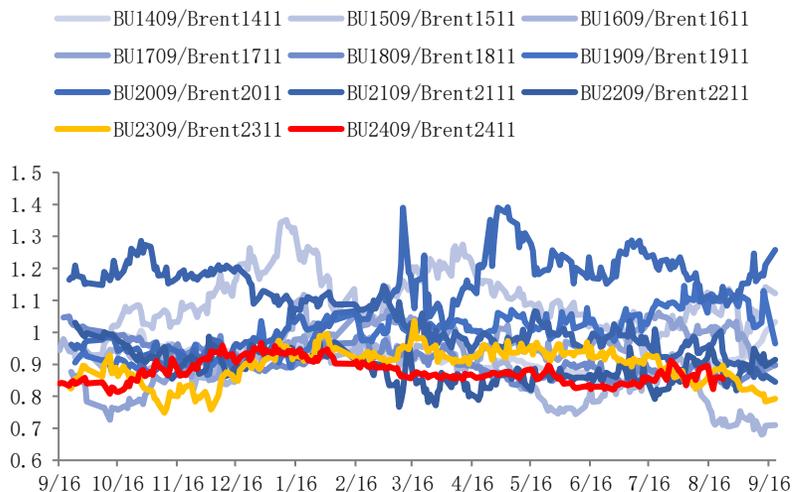
BU10/SC11



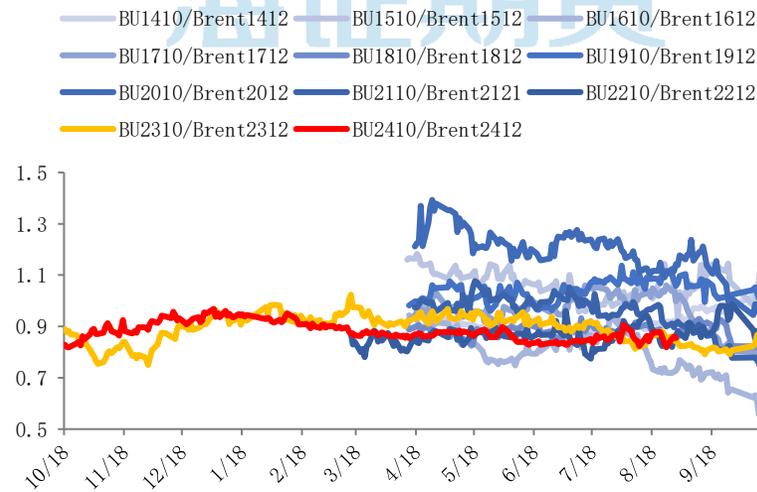
BU11/SC12



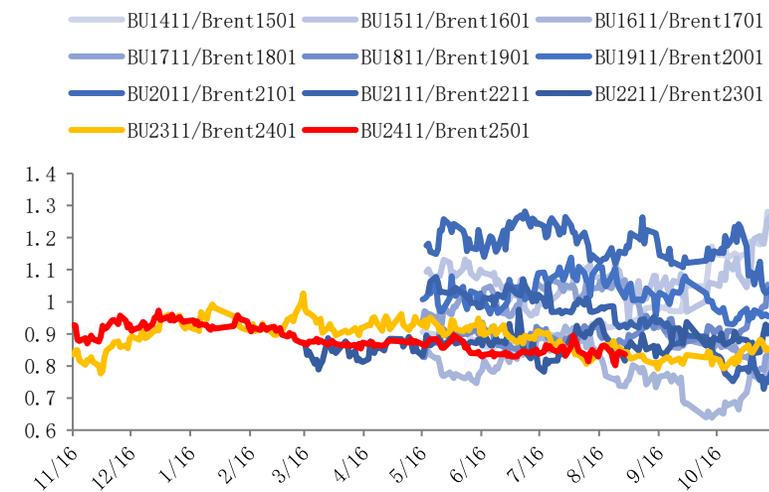
BU09/Brent11



BU10/Brent12

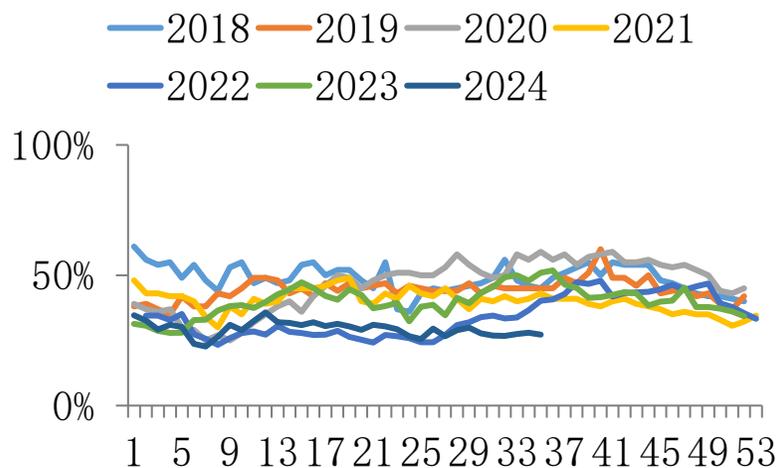


BU11/Brent01

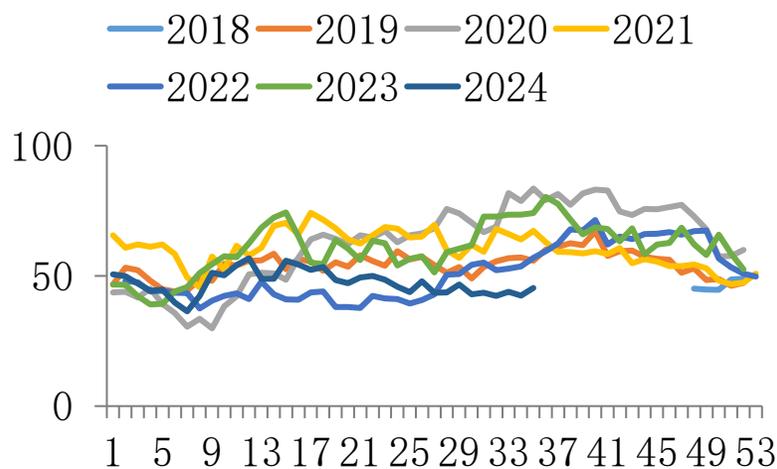


## 二、供给端：国内沥青开工率下降0.63个百分点至27.28%

### 国内沥青总开工率 (%)



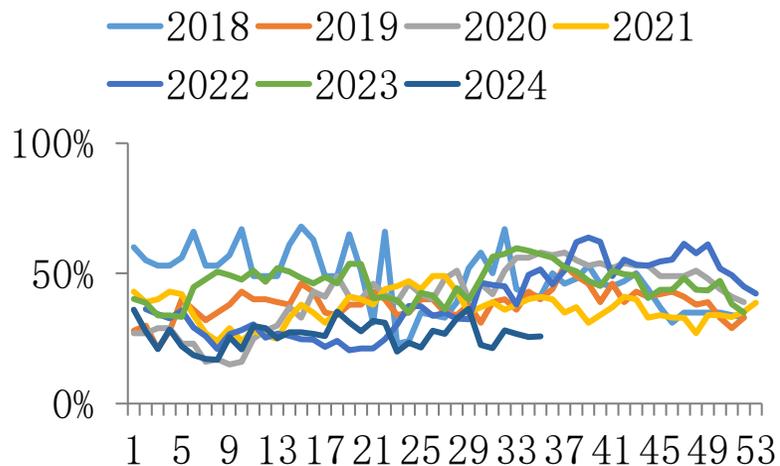
### 国内沥青周度总产量 (万吨)



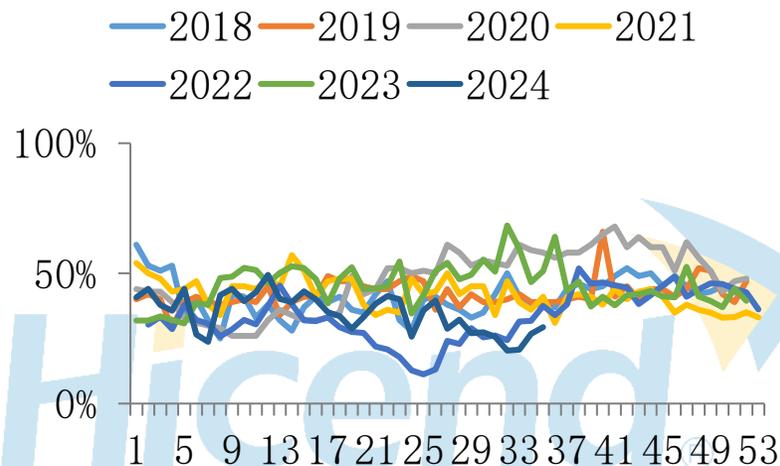
- 截至8月30日当周，全国石油沥青装置开工率为27.28%（-0.63%），其中，山东、长三角、华南西南、东北、西北、华北华中石油沥青装置开工率分别为25.78%（+0.21%）、29.3%（+2.52%）、26.3%（-5.15%）、22.61%（±0%）、32.62%（-17.39%）、30.47%（+1.42%）。
- 山东地区的东明石化一套300万吨/年常减压装置于8月22日复产沥青，28日转产渣油，沥青正常生产时日产4000吨，正常出货，库存中高位。齐鲁石化重交沥青于8月20日沥青恢复生产，转产渣油计划延期，预计8月底即将转产渣油，本月销售计划已完成。
- 华东地区的江苏新海石化一套300万吨/年常减压装置8月13日转产渣油，8月26日复产，8月29日起停产，本批排产1万吨沥青，8月排产3万吨沥青，预计9月沥青排产4万吨。
- 东北地区的大连锦源沥青产能100万吨，生产负荷下降，8月26日产量维持在1000吨附近，减少500吨。
- 华南地区的广西东油100万吨/年常减压装置，沥青产能60万吨/年，8月25日停产沥青，正常生产时日产800-1000吨，沥青库存低位。广西石化沥青8月24日起停产，复产时间待定，目前库存低位。
- 西南地区的中海四川常减压装置100万吨/年，沥青产能60万吨/年，8月28日常减压装置停产沥青，复产时间待定，正常沥青日产1000吨。

## 二、供给端：沥青开工率低于往年同期

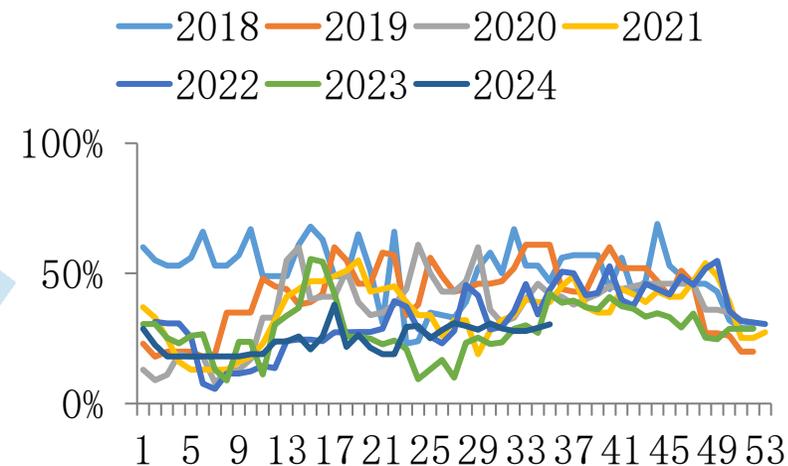
### 山东沥青开工率 (%)



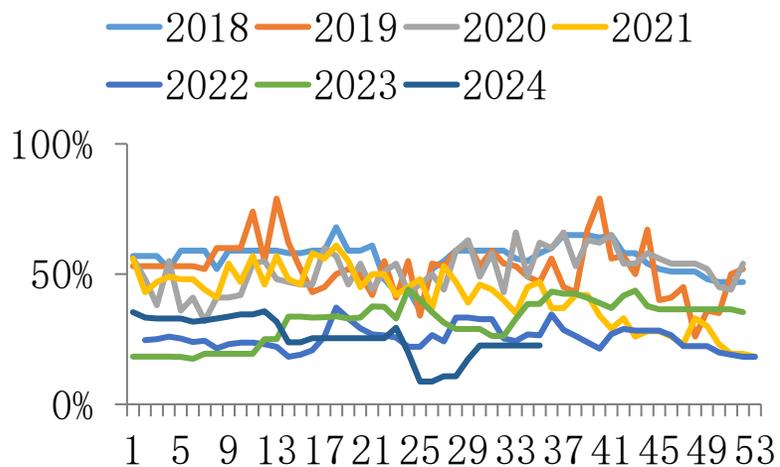
### 长三角沥青开工率 (%)



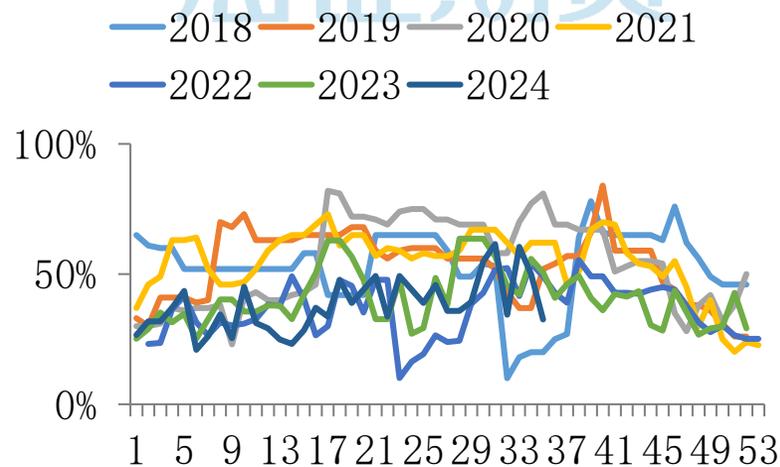
### 华北华中沥青开工率 (%)



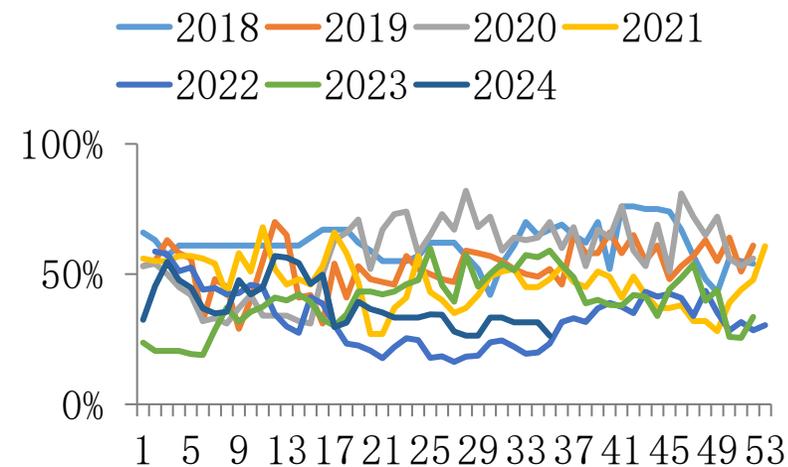
### 东北沥青开工率 (%)



### 西北沥青开工率 (%)

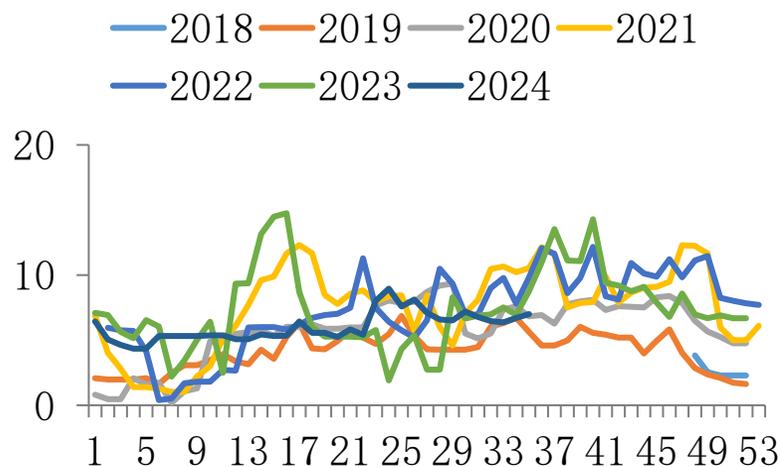


### 华南西南沥青开工率 (%)

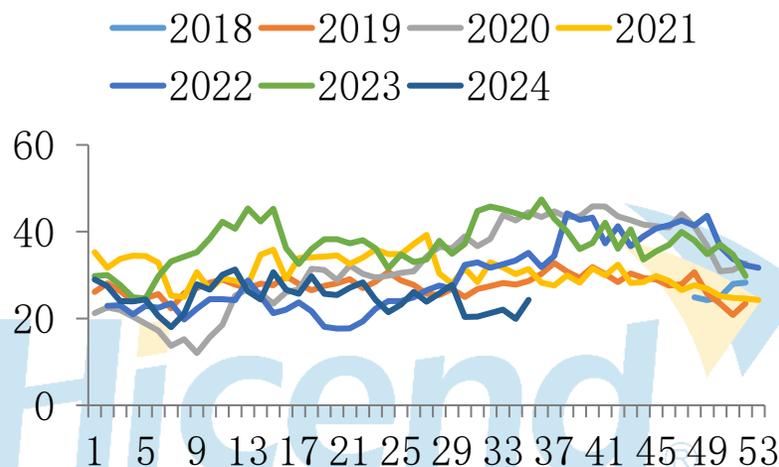


## 二、供给端：沥青产量偏低

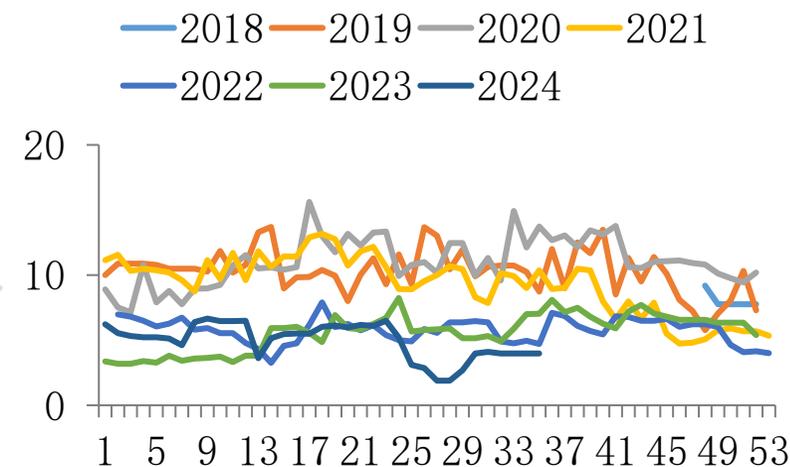
### 华北沥青周度产量（万吨）



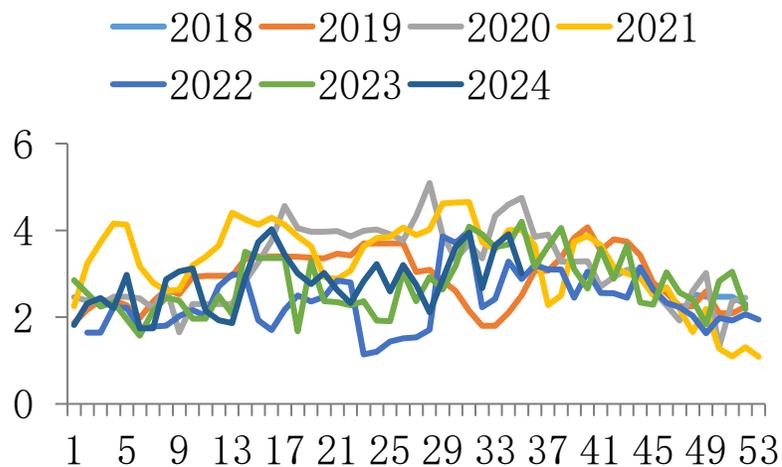
### 华东沥青周度产量（万吨）



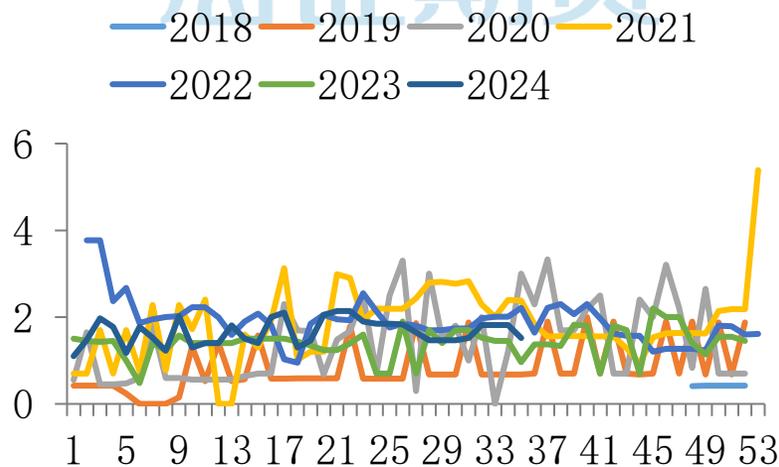
### 东北沥青周度产量（万吨）



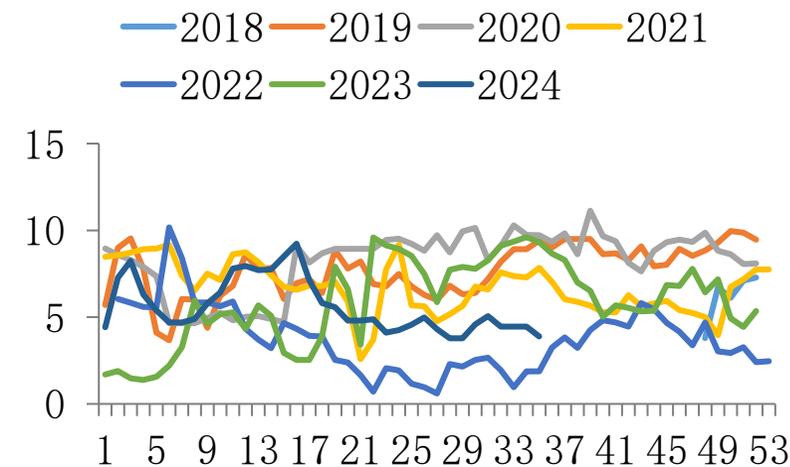
### 西北沥青周度产量（万吨）



### 西南沥青周度产量（万吨）



### 华南沥青周度产量（万吨）



## 二、供给端：中国沥青装置检修统计表

地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	检修开始时间	检修停止时间	备注
华北	北京	中石化	燕山石化	停产	20	2024/6/7	待定	沥青停产并转产渣油
华北	天津	中石化	天津石化	停产	40	2024/6/30	待定	沥青停产并转产渣油
华北	河北	中石油	中油秦皇岛	停产	150	2024/8/3	2024/8/14	停产
华北	河北	中石化	石家庄炼厂	停产	40	2024/5/19	待定	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	凯意石化	检修	210	2023/11/27	2024/4/15	装置检修完毕，但尚未恢复生产
华北	河北	地炼	鑫海化工	停产	250	2024/4/29	2024/6/2	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	伦特公路	停产	150	2024/8/18	待定	沥青停产并转产渣油
华北	河北	地炼	金诺石化	停产	35	2023/9/11	2024/3/31	近期生产渣油
华北	河北	地炼	金承石化	停产	35	2024/8/5	待定	装置检修
华北	河北	地炼	鑫高原石化	停产	60	2024/5/17	待定	5月26日生产渣油
华北	河北	地炼	鑫泉石化	停产	90	2023/4/17	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华北	河北	地炼	港盛石化	停产	30	2023/7/3	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华东	山东	中石化	齐鲁石化	停产	100	2024/8/14	2024/8/20	沥青停产并转产渣油
华东	山东	中石化	济南炼化	停产	25	2024/1/1	2024/2/5	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	东明石化	停产	200	2024/8/14	2024/8/24	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	科宇石化	停产	90	2023/9/18	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华东	山东	地炼	金诚石化	停产	90	2024/1/18	2024/3/1	装置检修
华东	山东	地炼	岚桥石化	停产	200	2023/12/18	2024/9/10	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	东方华龙	停产	156	2024/5/28	2024/8/20	装置检修
华东	山东	地炼	汇丰石化	停产	90	2024/5/10	待定	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	海右石化	停产	170	2023/11/17	2024/7/12	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	齐成石化	停产	150	2024/7/21	2024/7/31	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	无棣鑫岳	停产	140	2023/10/24	待定	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	胜星石化	停产	190	2024/7/2	2024/7/8	沥青停产并转产渣油
华东	山东	地炼	山东源润	停产	80 <sub>1</sub>	2024/7/3	待定	原料短缺

## 二、供给端：中国沥青装置检修统计表

地区	省份	所属	企业名称	装置状态	沥青产能（万吨）	检修开始时间	检修停止时间	备注
西北	新疆	地炼	库车石化	停产	30	2021/10/16	待定	沥青停产，目前少量调和
西北	新疆	地炼	新疆美汇特	检修	50	2024/3/15	待定	装置检修
西北	新疆	地炼	塔星石化	停产	15	2023/5/17	待定	停产
西北	新疆	地炼	法康尼	停产	20	2024/1/1	2024/4/1	停产
西北	新疆	地炼	天之泽	检修	20	2024/4/20	2024/6/26	装置检修完毕，但尚未恢复生产
西北	新疆	地炼	乌苏明源	检修	20	2024/5/12	待定	装置检修
西北	新疆	中石化	塔河石化	停产	45	2022/11/1	2024/4/1	沥青停产并转产渣油
东北	辽宁	地炼	辽宁宝来	停产	175	2024/6/18	待定	停产
东北	辽宁	地炼	辽宁华路	停产	50	2023/9/28	待定	停产
东北	辽宁	地炼	大连锦源	检修	110	2024/6/10	2024/7/14	全厂检修
东北	辽宁	地炼	盘锦北方	检修	100	2024/6/15	2024/9/10	全厂检修
华中	河南	地炼	河南丰利	停产	100	2024/5/7	2024/6/28	沥青停产并转产渣油
长三角	浙江	中石化	镇海炼化	停产	150	2024/8/15	2024/8/18	沥青停产并转产渣油
长三角	浙江	中石油	温州中油	停产	70	2024/6/18	待定	生产效益欠佳，沥青停产
长三角	浙江	地炼	宁波科元	停产	120	2024/6/25	待定	生产效益欠佳，沥青停产
长三角	江苏	地炼	阿尔法	检修	90	2023/9/21	待定	装置检修
长三角	江苏	中石化	金陵石化	停产	150	2024/8/5	2024/8/20	生产方案调整
长三角	江苏	中石化	扬子石化	停产	120	2024/2/22	待定	渣油加氢装置开工
长三角	上海	中石化	上海石化	停产	100	2024/7/4	待定	间歇性生产
长三角	福建	地炼	福建联合	检修	80	2024/10/15	2024/12/5	装置检修
长三角	福建	地炼	中化泉州	停产	140	2024/8/17	2024/8/23	沥青停产并转产渣油
华南	广东	中石化	茂名石化	停产	150	2024/5/10	2024/5/14	浆态床加氢装置开工
华南	广东	中石油	中油高富	停产	150	2024/9/1	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华南	广东	中石油	广东石化	停产	130	2024/7/3	2024/7/18	间歇性生产
华南	广东	地炼	珠海华峰	停产	50	2024/1/19	待定	生产效益欠佳，沥青停产
华南	广西	地炼	北海和源	停产	30	2024/7/4	待定	间歇性生产
华南	广西	中石化	北海炼化	停产	15	2024/6/15	待定	间歇性生产
华南	广西	中石油	广西石化	停产	100	2024/8/24	待定	沥青停产并转产渣油
华南	海南	地炼	京博海南	检修	200	2024/3/9	2024/9/10	装置检修
西南	四川	中海油	中海四川	检修	35	2024/3/20	2024/5/12	装置检修
西南	四川	中海油	中海四川	检修	35	2024/8/28	待定	装置检修

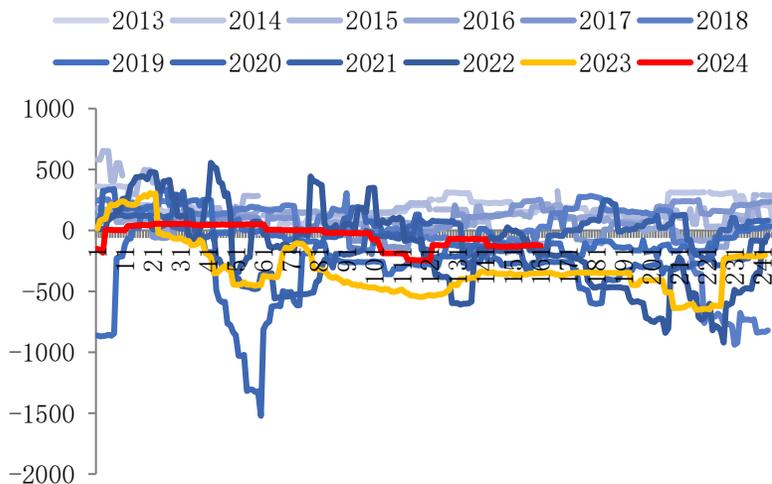
## 二、供给端：2024年9月沥青排产同环比双降

	2023年8月	2023年9月	2024年8月	2024年9月	环比	同比
中石油	30.74	36.62	38	27.4	-27.89%	-25.18%
中石化	87.49	71.6	43	40	-6.98%	-44.13%
中海油	14.6	17.3	18	18	0.00%	4.05%
地方炼厂	187.1	189.09	109.75	103.8	-5.42%	-45.11%
合计	319.93	314.61	208.75	189.2	-9.37%	-39.86%

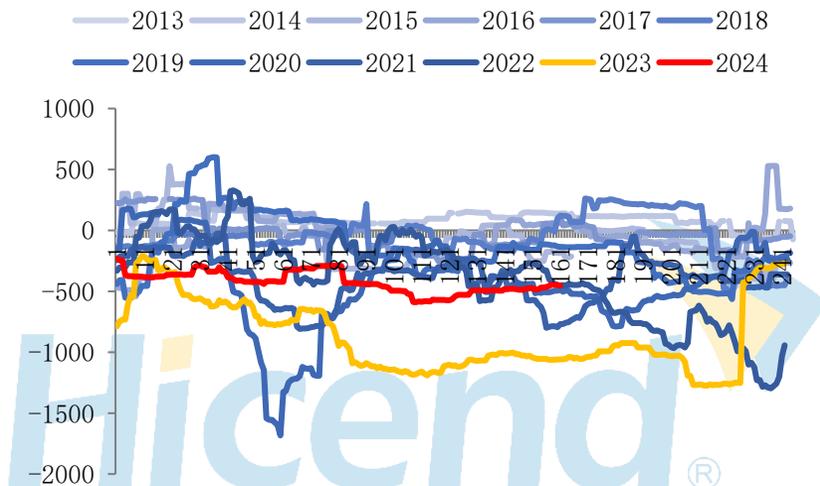
➤ 从百川9月排产数据来看，中石油环比下降10.6万吨至27.4万吨；中石化环比下降3万吨至40万吨；中海油18万吨环比持平；地炼环比下降5.95万吨至103.8万吨；总排产量环比下降19.55万吨至189.2万吨，环比下降9.37%，同比2023年9月实际产量下降125.41万吨，降幅39.86%。9月沥青排产同环比双降，且同比降幅依然较大，需求疲弱以及利润偏低持续影响炼厂对于沥青的排产。

## 二、供给端：进口沥青边际影响量不大

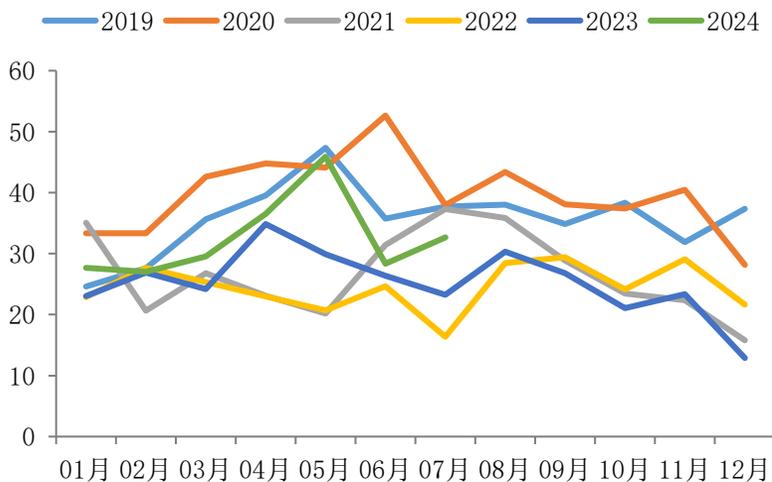
华东进口韩国沥青进口利润（元/吨）



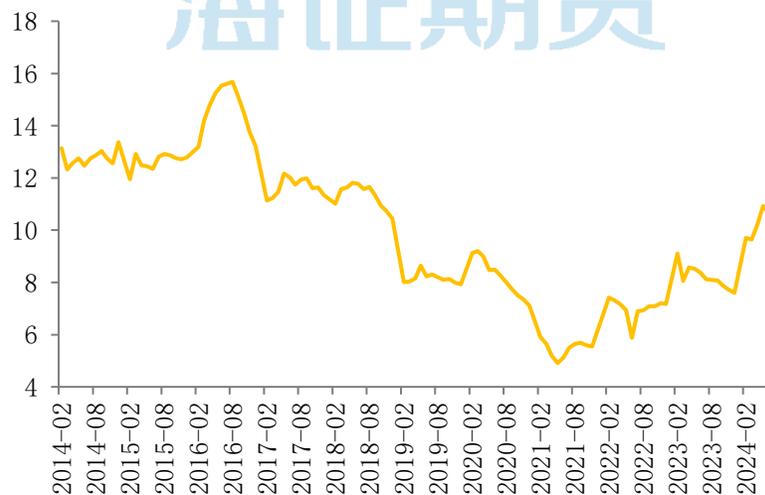
华南进口新加坡沥青进口利润（元/吨）



国内沥青进口量（万吨）



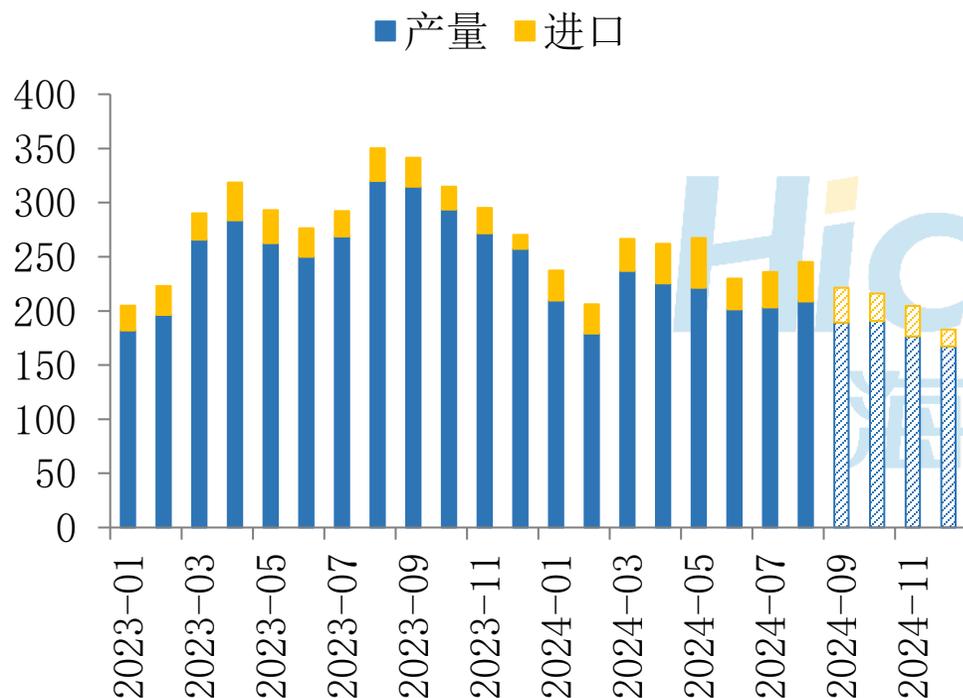
石油沥青进口依赖度（%）



➤ 7月，国内沥青进口32.66万吨，环比增加4.31万吨，同比增加9.40万吨；7月，沥青进口依赖度10.68%，环比下降0.04个百分点，同比增加2.92个百分点。由于部分项目采用进口沥青，支撑进口资源消耗，边际影响并不大。

## 二、供给端：国内沥青总供应或将下滑

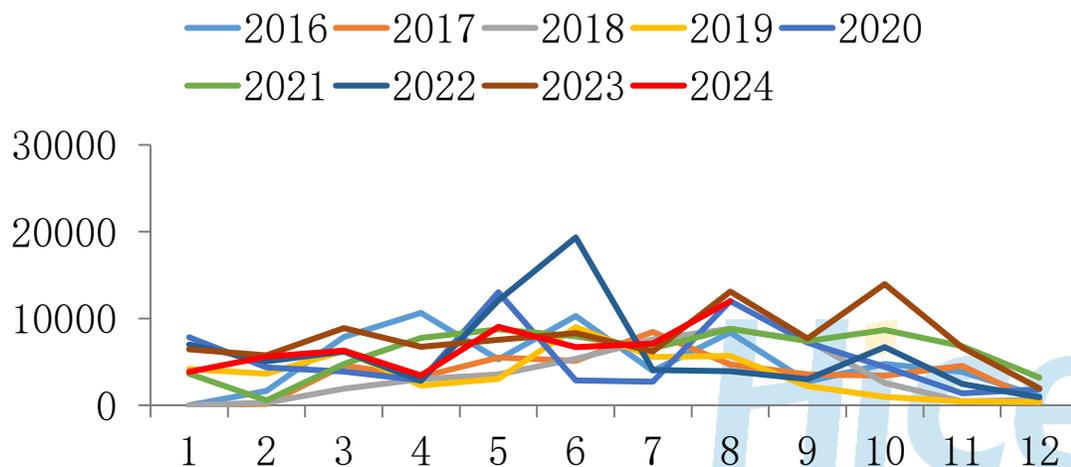
国内沥青总供应（万吨）



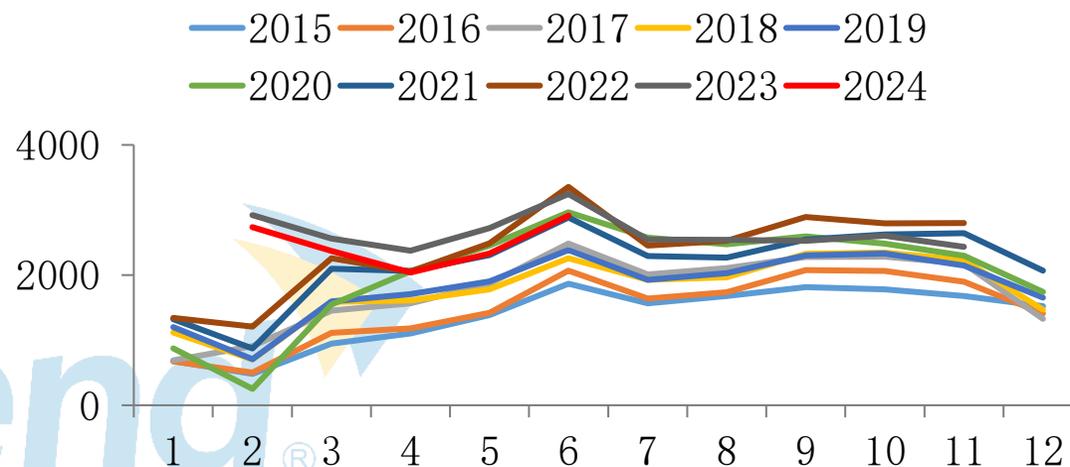
- 国内沥青装置产能8116万吨，暂无变化，四川盛马化工60万吨沥青新增产能实际投产日期未定。沥青现货生产利润长期为负，国内沥青供应远低于往年同期。9月，中石油、中石化、中海油、地炼排产分别环比-10.6、-3、±0、-5.95万吨至27.4、40、18、103.8万吨，总排产量环比下降19.55万吨至189.2万吨，环比降幅9.37%，同比2023年9月实际产量下降125.41万吨，降幅39.86%。9月沥青排产同环比双降，且同比降幅依然较大，需求疲弱以及利润偏低持续影响炼厂对于沥青的排产。另外，沥青进口量边际影响量较小，主要减量仍在于排产下滑。我们预计，国内沥青9月总供应将环比下降9.69%至221.35万吨。

### 三、需求端：沥青刚性需求不及往年同期

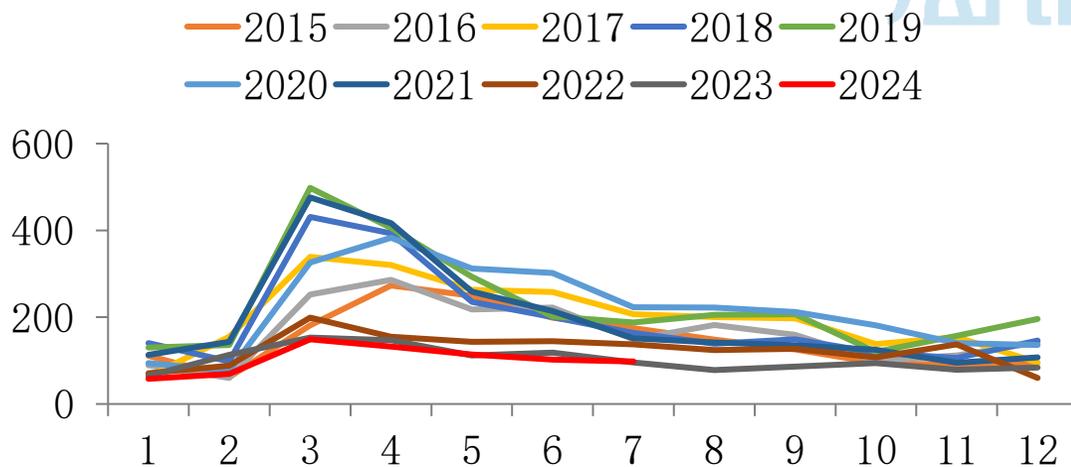
地方政府债（亿元）



全国公路建设当月值（亿元）



主要企业沥青混凝土摊铺机销量当月值（台）



- 8月，地方债发行量11996.23亿元，环比增加4887.93亿元，同比下降1093.16亿元。
- 6月，全国公路建设2914.04亿元，环比增加579.92亿元，同比下降10.24%。
- 7月，主要企业沥青混凝土摊铺机销量98台，环比下降4台，同比增加2台。

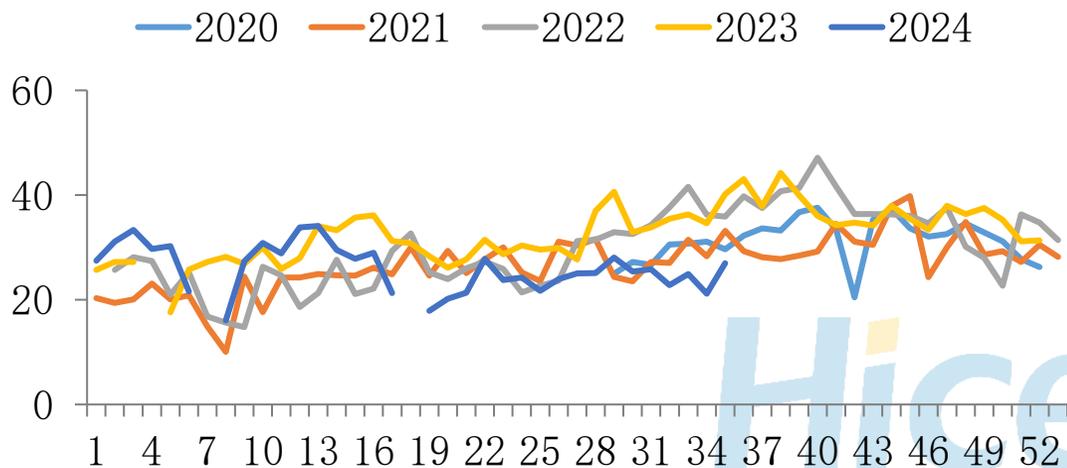
### 三、需求端：受资金影响，需求远不及往年同期，环比需求季节性回升，有所改善

分地区来看：

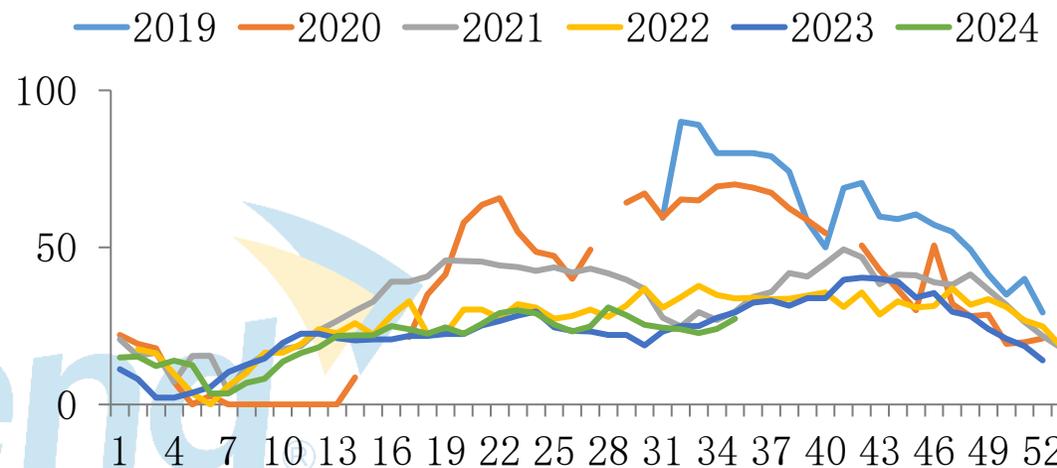
- 山东：上旬，原油偏弱，雨季影响刚需释放，中下游采购积极性较差，贸易商不急于出货，多数地炼出货一般，市场主流成交多以低价资源为主，部分炼厂释放远期低价合同，下旬，期现商低价释放合同，多数炼厂积极抛售现货；
- 华北：市场需求释放有限，主力炼厂释放远期合同价格偏低，部分项目有赶工需求，东北社会库存偏高，影响河北资源分流，内蒙、山西等地赶工需求将支撑贸易商和炼厂出货；
- 华东：上旬，天气稳定，终端需求有所释放，不断有低价期现商资源外放，高价沥青出货不畅，下旬，需求释放远不及往年同期，地炼沥青出货欠佳，期现商低价优势，市场消耗优先社会库存；
- 东北：上旬，降雨抑制需求释放，赶工需求偏低，贸易商采购积极性下降，实际成交有限，盘锦个别地炼释放库存，市场低价资源增多，下旬，降雨天气减少，终端项目赶工需求有所提升，主力炼厂出货好转；
- 西北：疆内部分项目赶工，对需求有支撑，主力炼厂稳价出货，疆外需求有所改善，受限于资金，需求释放有限，部分贸易商逢低采购山东河北资源入库备货；
- 华南：中上旬，需求缓慢回升，带动炼厂及贸易商出货，中下旬，部分地区间歇降雨，需求影响有限，部分高速项目赶工，进口沥青船货到港量减少，社会库中进口资源消耗加快；
- 西南：降雨天气逐渐减少，部分终端项目开始施工，市场需求略有好转，但受资金、环保检查及高温限电影响，需求远不及往年同期，终端沥青实际用量有限。

### 三、需求端：沥青刚性需求季节性回升，但弱于往年同期

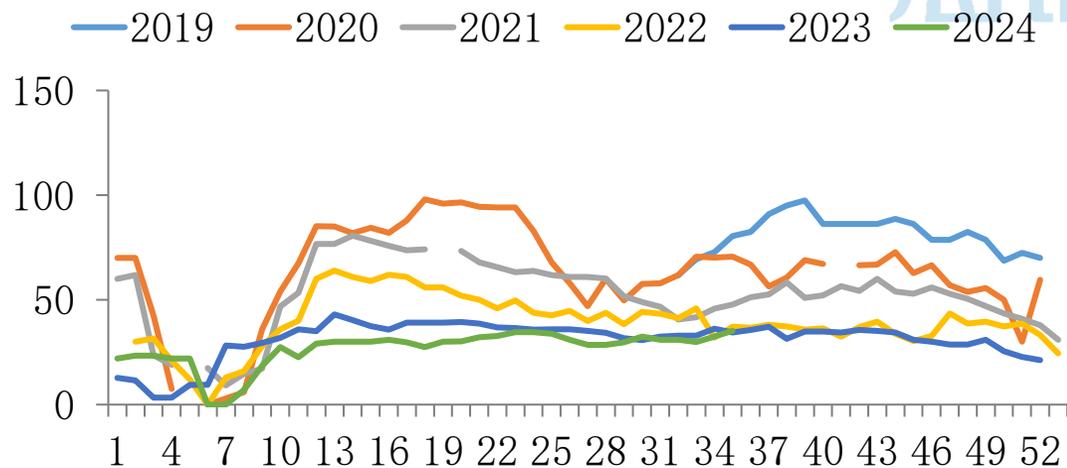
#### 中国沥青出货量（万吨）



#### 道路改性沥青开工率（%）



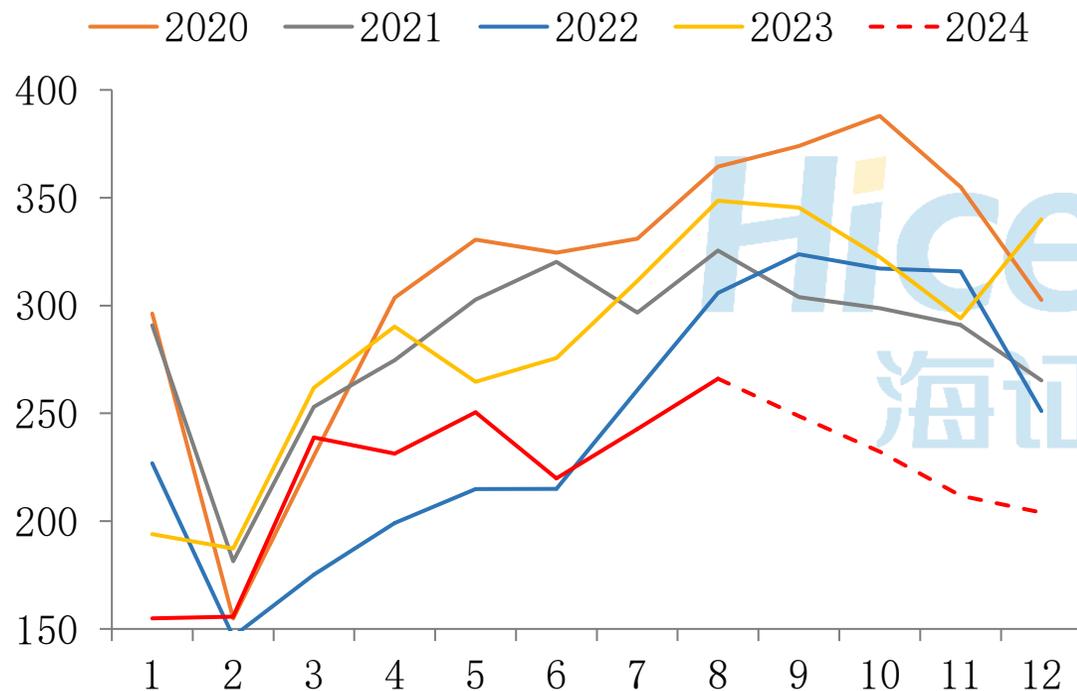
#### 防水卷材沥青开工率（%）



截至8月30日当周，国内沥青出货量27万吨，环比增加5.82万吨；道路改性沥青开工率27.27%，环比增加3.18个百分点；防水卷材沥青开工率35.25%，环比增加2.83个百分点。华东、山东、华南及东北增幅均较为明显，华东炼厂复产后正常出货，华南主营炼厂发船出货，天气好转，出货较为顺畅，山东地炼价差收窄，月底合同执行，东北炼厂降价促销，区外运费走高，本地炼厂走货顺畅。

### 三、需求端：“金九银十”沥青总需求有待释放

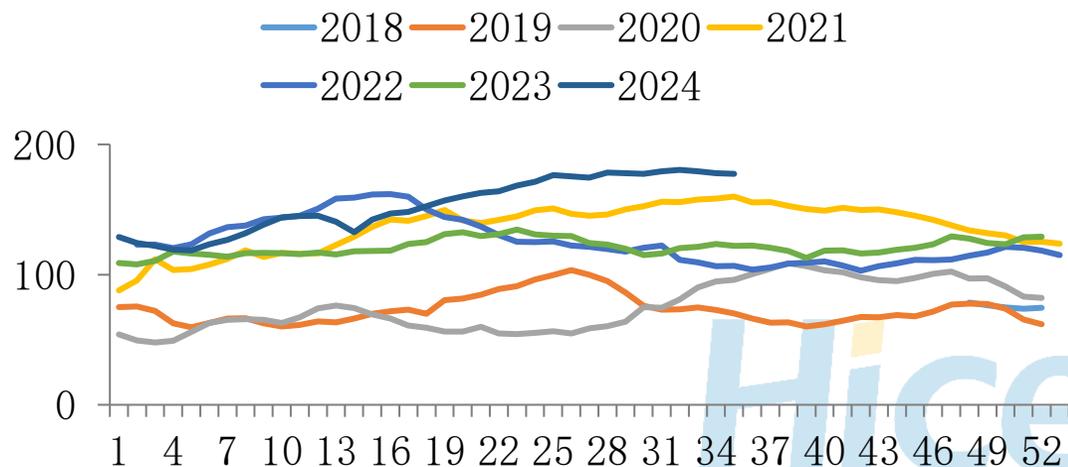
国内沥青需求（万吨）



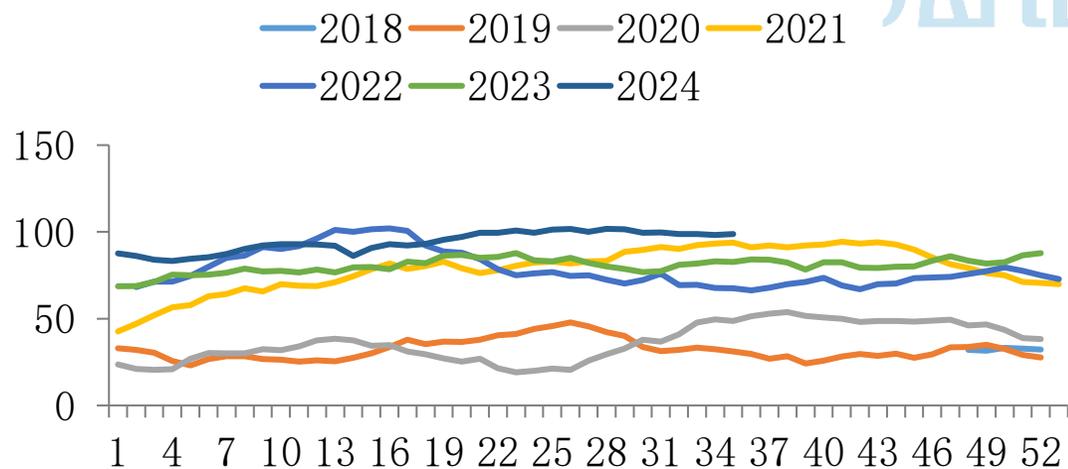
➤ 受限于资金不足，各区域沥青需求释放不足，均远不及往年同期水平。“金九银十”，沥青需求有待释放，北方地区或存在一定赶工需求，将支撑炼厂出货，南方地区需求则继续缓慢释放。我们预计，9月沥青总需求或将环比下降5.94%至253.13万吨。

#### 四、库存端：本月炼厂沥青小幅去库

#### 国内炼厂沥青库存量（万吨）



#### 华东炼厂沥青库存量（万吨）



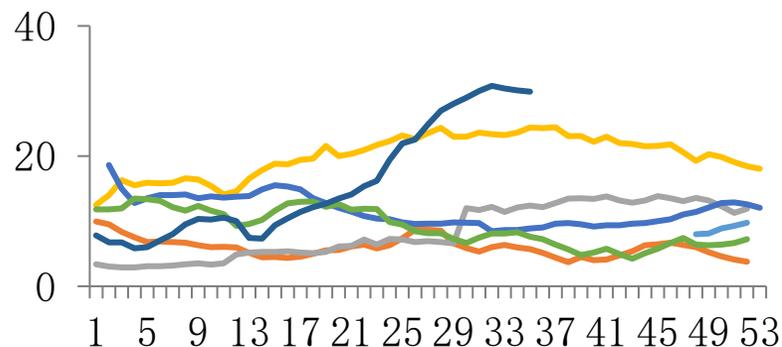
▶ 截至8月30日当周，国内沥青厂家库存**177.31**（-0.55）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青厂家库存分别为**29.9**（-0.2）、**98.85**（+0.6）、**9.7**（+0.2）、**13.14**（-0.65）、**18.1**（-0.4）、**4.5**（-0.2）、**3.12**（+0.1）万吨。

资料来源：百川资讯，海证期货研究所

## 四、库存端：本月炼厂沥青小幅去库

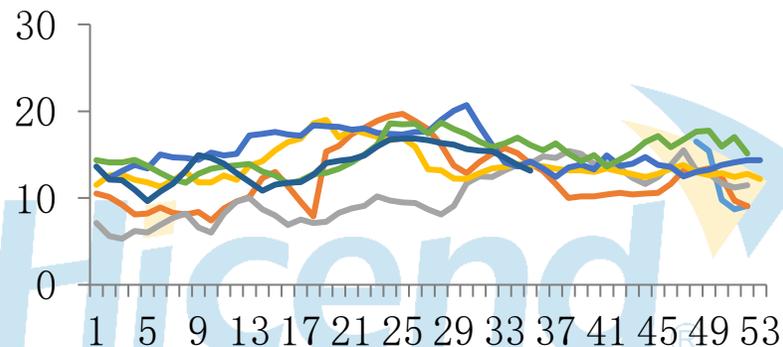
### 华北炼厂沥青库存量（万吨）

—2018 —2019 —2020 —2021  
—2022 —2023 —2024



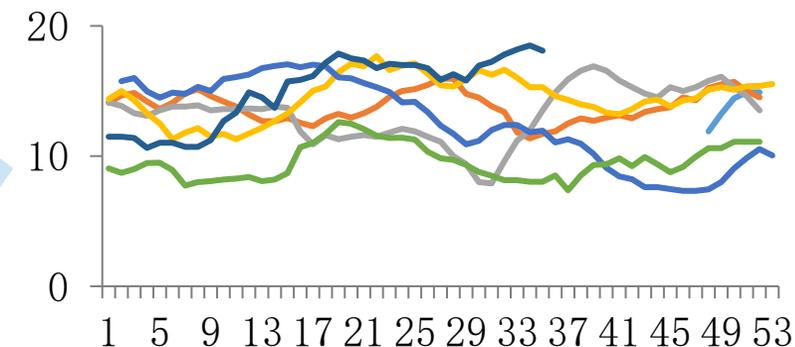
### 东北炼厂沥青库存量（万吨）

—2018 —2019 —2020 —2021  
—2022 —2023 —2024



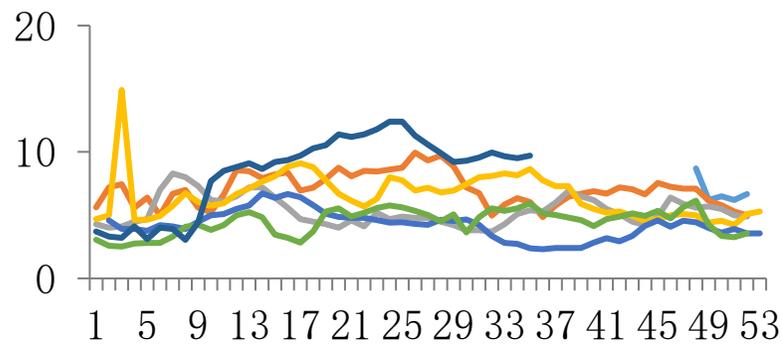
### 西北炼厂沥青库存量（万吨）

—2018 —2019 —2020 —2021  
—2022 —2023 —2024



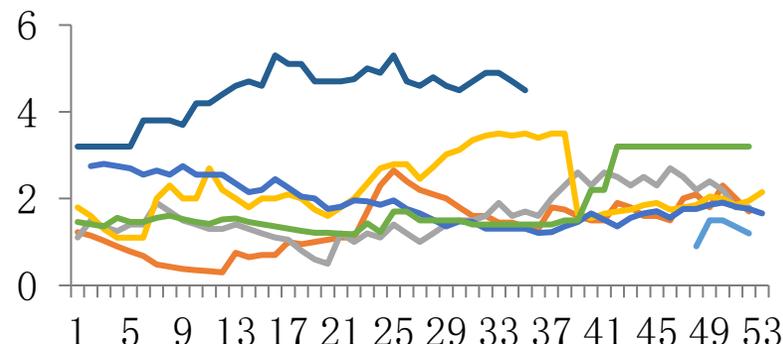
### 华南炼厂沥青库存量（万吨）

—2018 —2019 —2020 —2021  
—2022 —2023 —2024



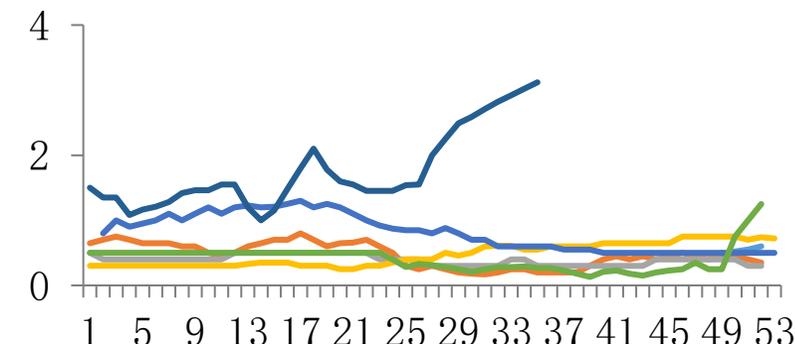
### 西南炼厂沥青库存量（万吨）

—2018 —2019 —2020 —2021  
—2022 —2023 —2024



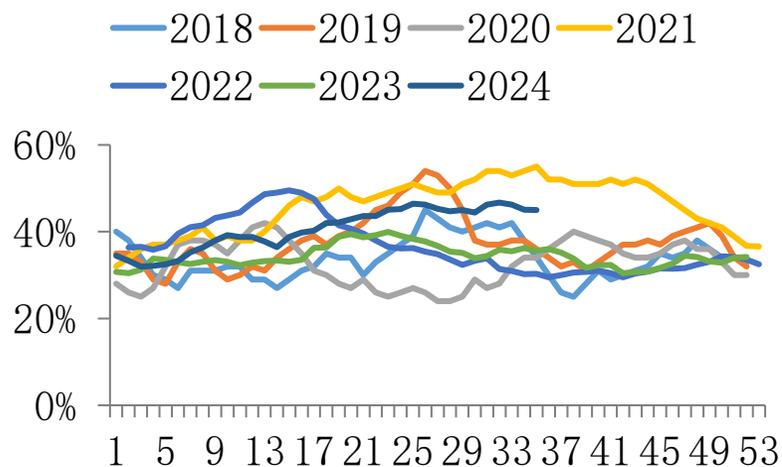
### 华中炼厂沥青库存量（万吨）

—2018 —2019 —2020 —2021  
—2022 —2023 —2024

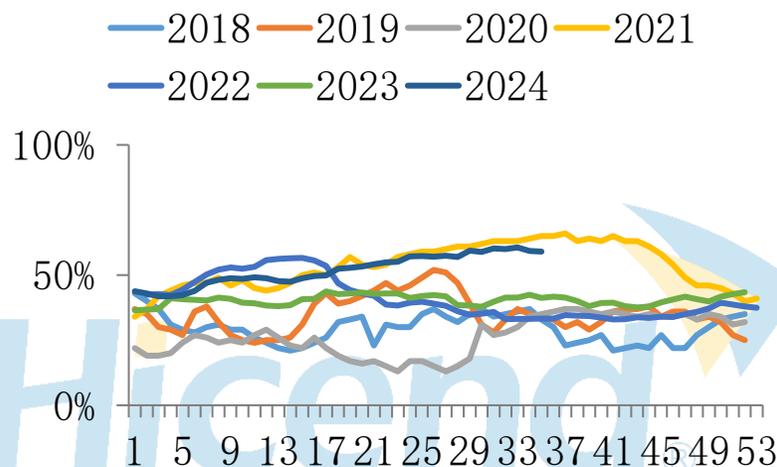


## 四、库存端：本月炼厂沥青小幅去库

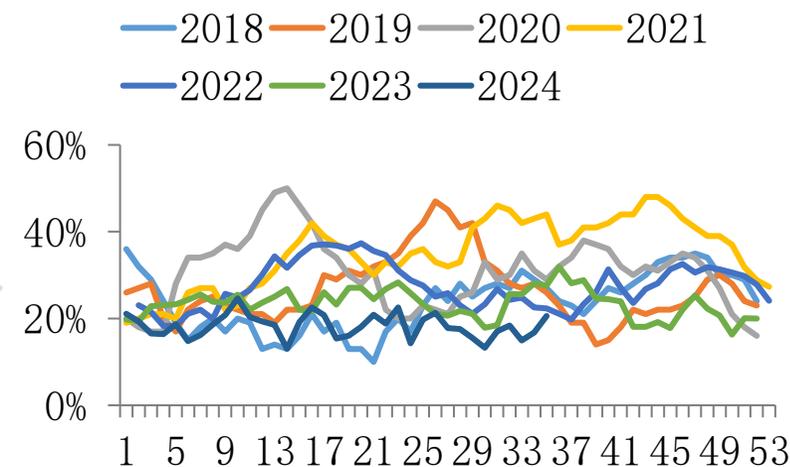
### 国内炼厂沥青库存率 (%)



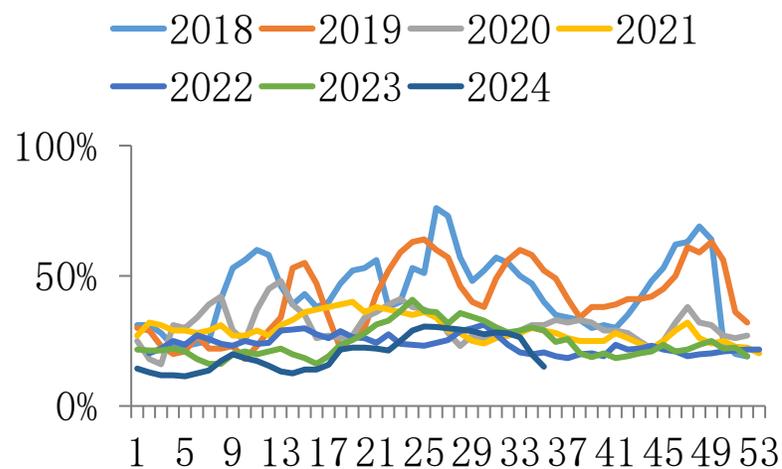
### 华北山东炼厂沥青库存率 (%)



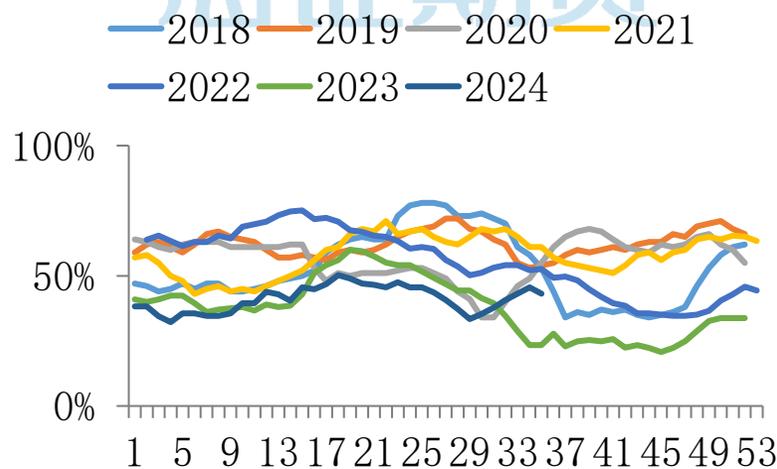
### 长三角炼厂沥青库存率 (%)



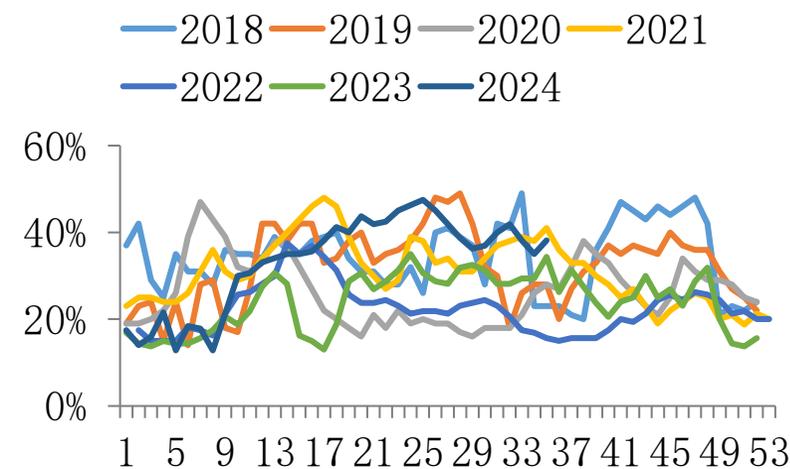
### 东北炼厂沥青库存率 (%)



### 西北炼厂沥青库存率 (%)

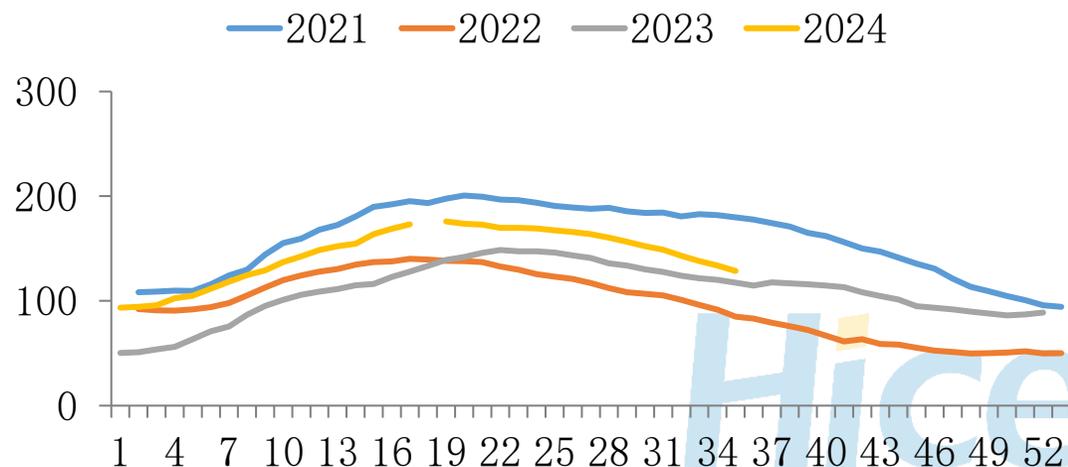


### 华南炼厂沥青库存率 (%)

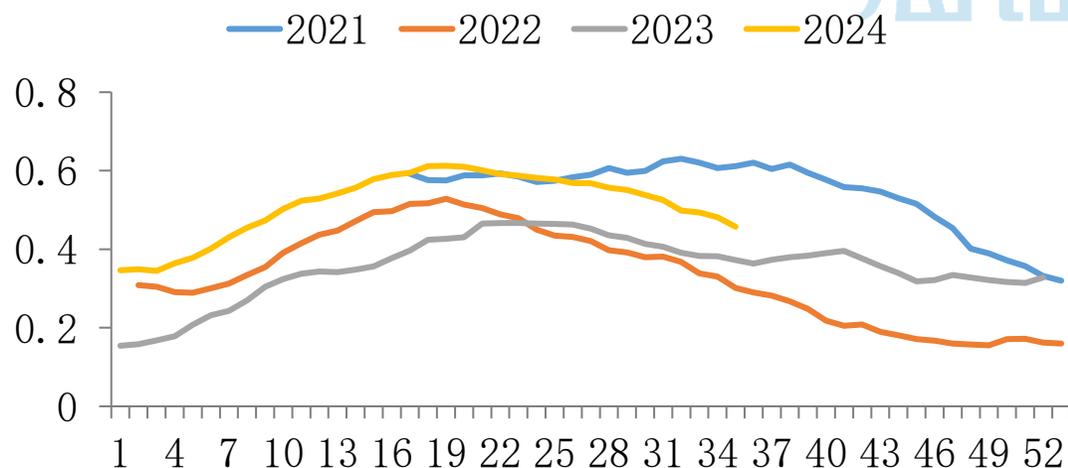


## 四、库存端：市场优先消耗社会库资源

### 国内沥青社会库存（万吨）



### 华东沥青社会库存（万吨）

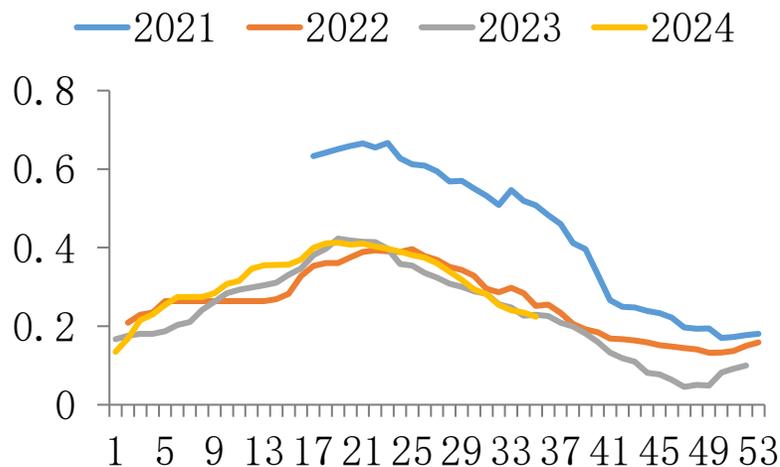


➤ 截至8月30日当周，国内沥青社会库存**128.53**（-5.24）万吨，其中，华北、华东、华南、东北、西北、西南、华中地区沥青社会库存分别为**7.76**（-0.36）、**64.56**（-3.45）、**10.22**（-0.28）、**8.84**（-0.25）、**8.86**（-0.04）、**22.79**（-0.52）、**5.5**（-0.33）万吨。

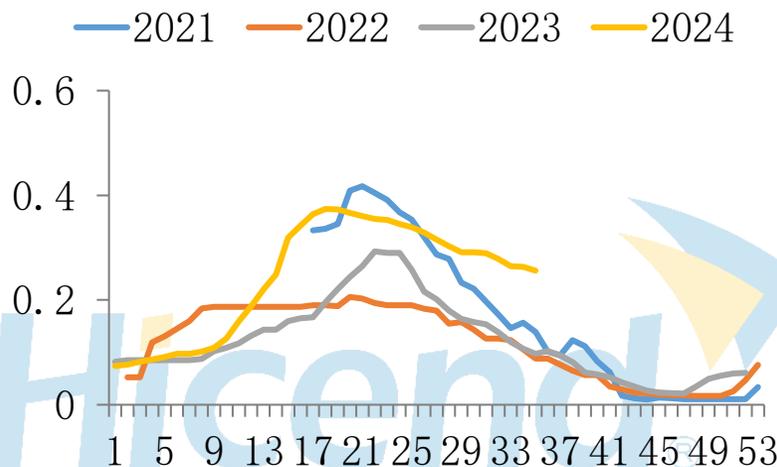
资料来源：百川资讯，海证期货研究所

## 四、库存端：市场优先消耗社会库资源

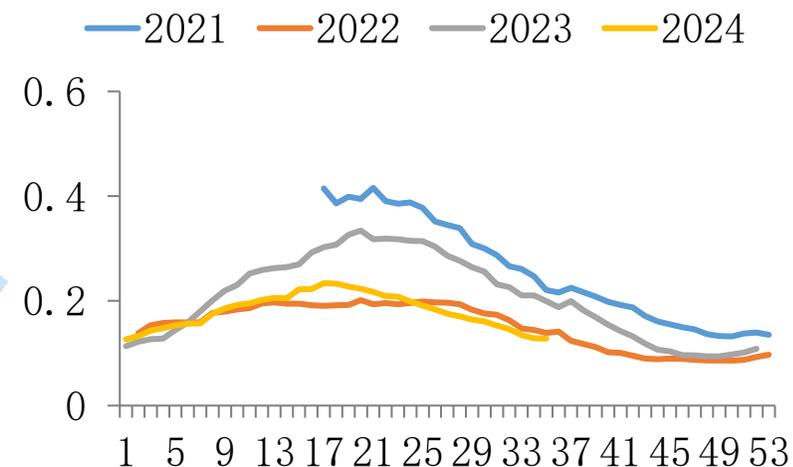
### 华北沥青社会库存（万吨）



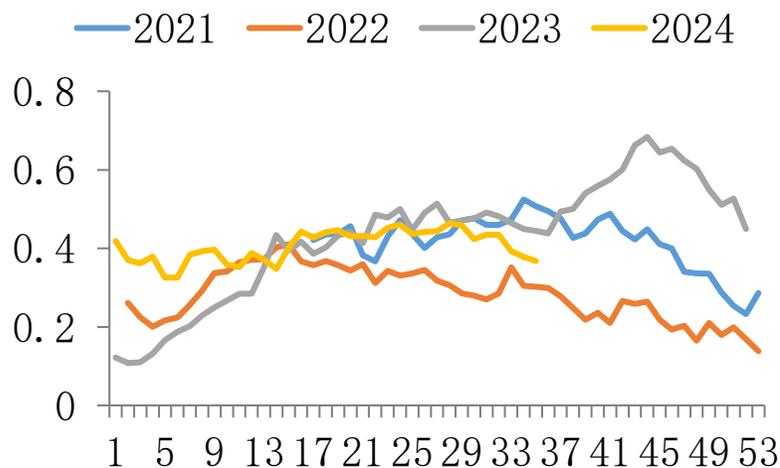
### 东北沥青社会库存（万吨）



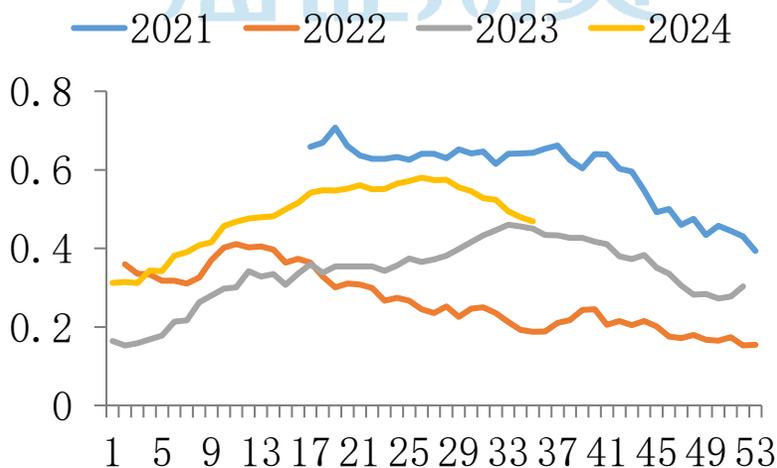
### 西北沥青社会库存（万吨）



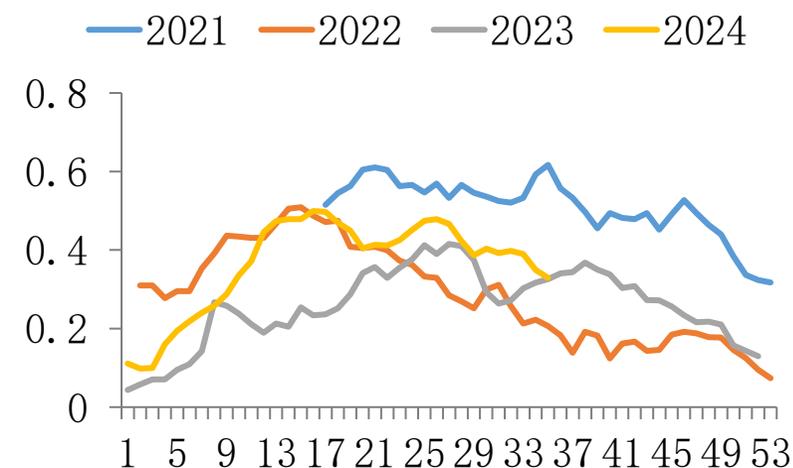
### 华南沥青社会库存（万吨）



### 西南沥青社会库存（万吨）

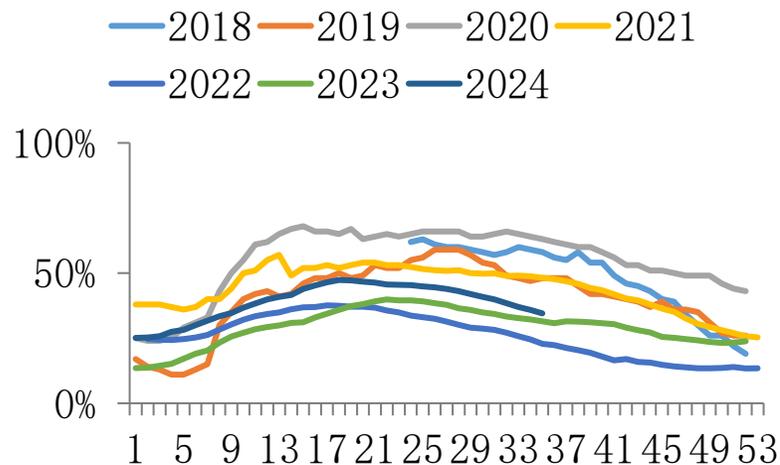


### 华中沥青社会库存（万吨）

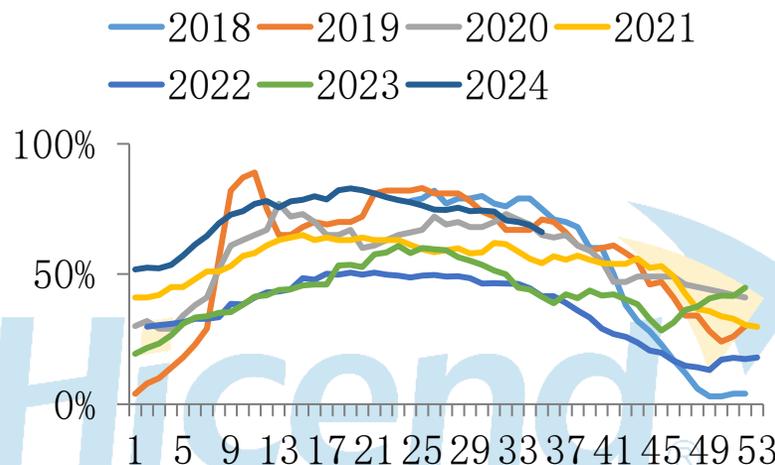


## 四、库存端：市场优先消耗社会库资源

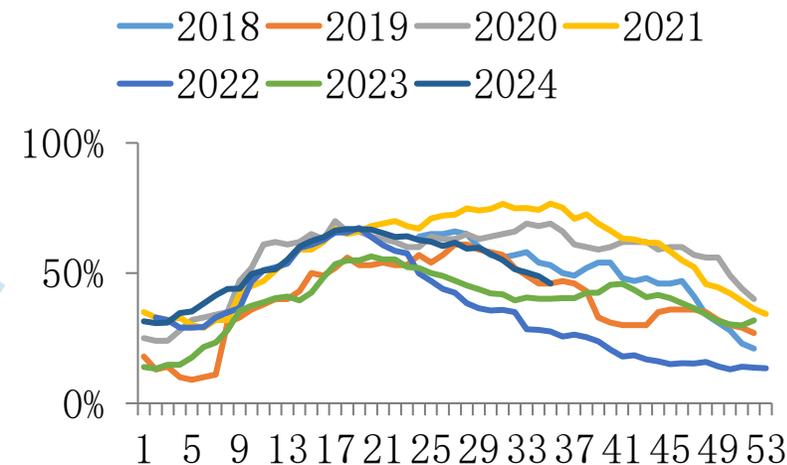
### 国内沥青社会库存率 (%)



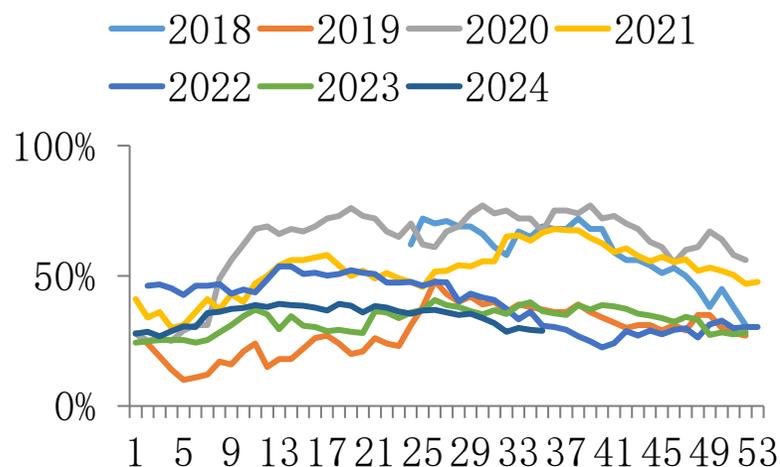
### 山东沥青社会库存率 (%)



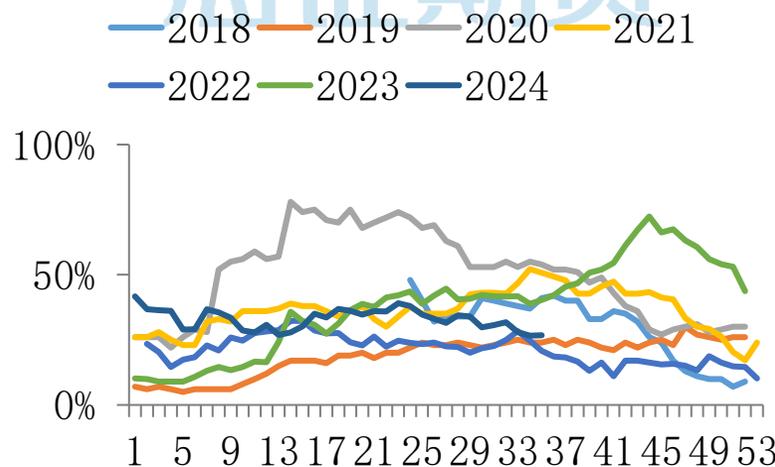
### 江苏沥青社会库存率 (%)



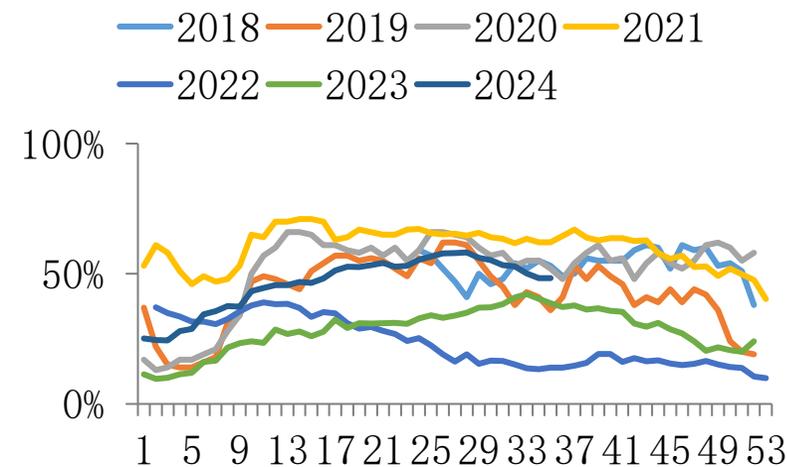
### 浙江沥青社会库存率 (%)



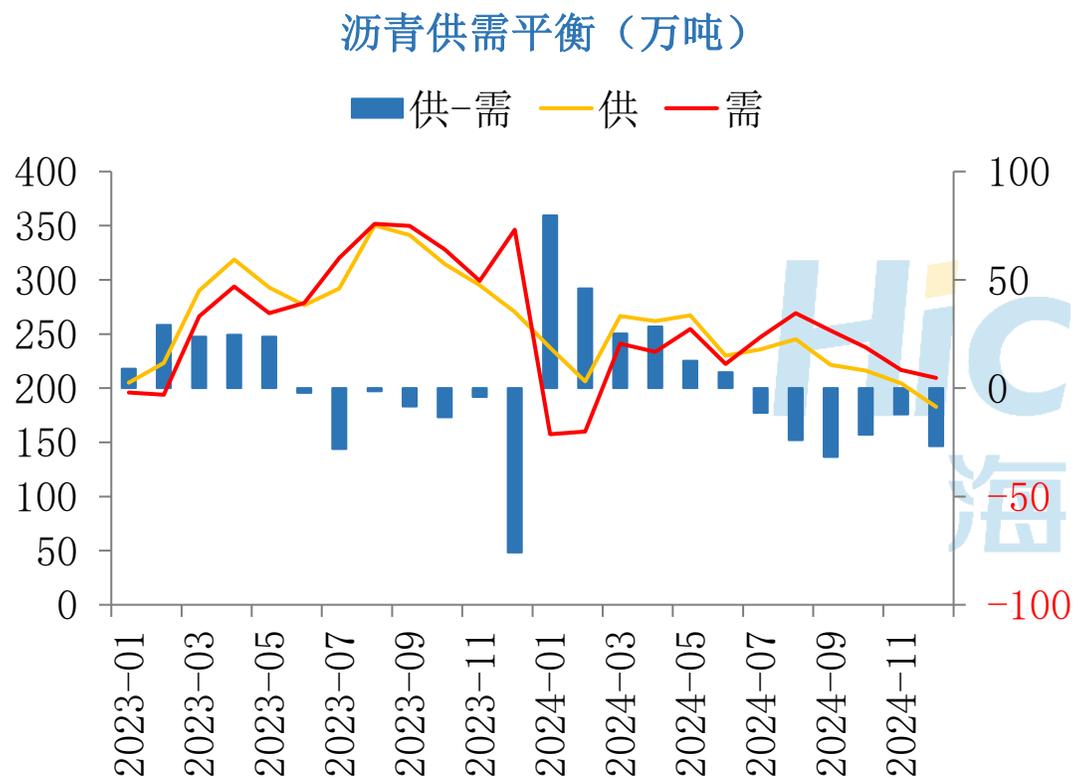
### 广东沥青社会库存率 (%)



### 重庆沥青社会库存率 (%)



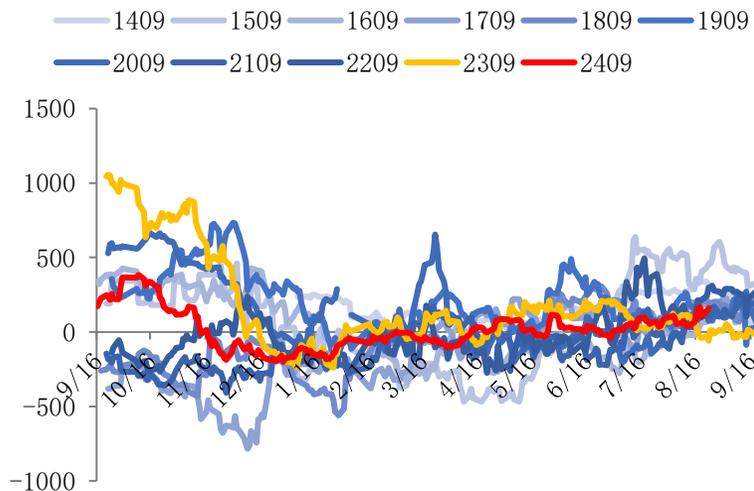
## 五、供需平衡：期现反套、月间正套、期权双卖策略及累沽策略持有



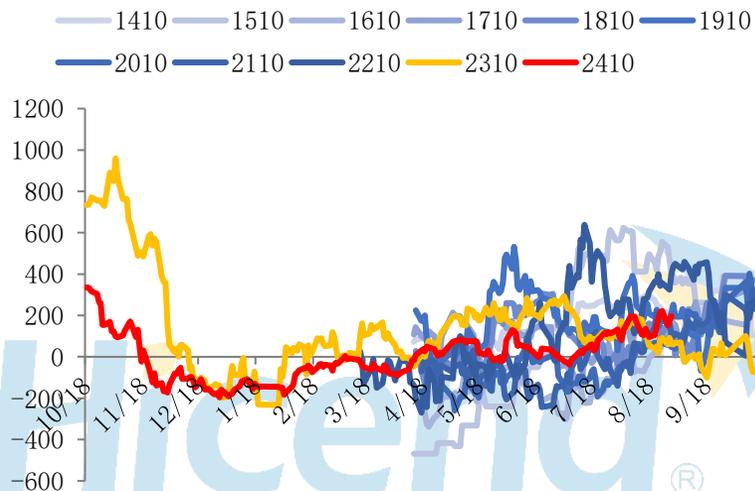
- 9月，沥青排产同环比双降，部分地区赶工需求支撑炼厂沥青出货，沥青低裂解或在油价走弱时存在修复机会，绝对价格振荡运行为主；
- 跨品种套利：关注多沥青裂解机会；
- 期现套利：BU2409期现套利暂且观望，BU2410、BU2411、BU2412、BU2501、BU2502期现可关注反套机会；
- 跨期套利：BU2409-2410反套持有，其余月间正套BU2410-2411、BU2411-2412、BU2412-2501继续持有；
- 期权：关注BU2412场外期权双卖策略，以及沥青场外累沽策略。

## 六、套利及仓单：关注BU2410、BU2411、BU2412、BU2501、BU2502期现反套

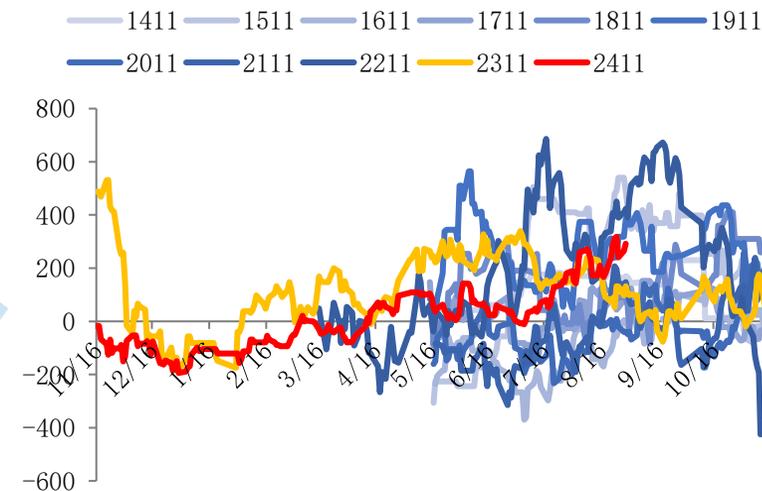
BU09合约基差 (元/吨)



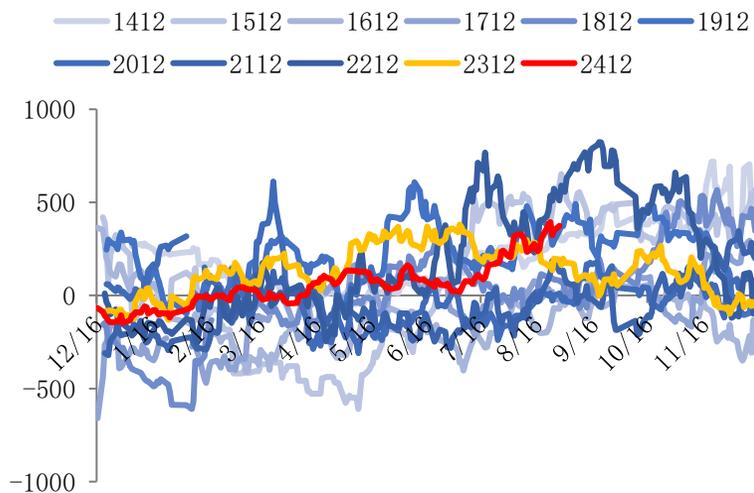
BU10合约基差 (元/吨)



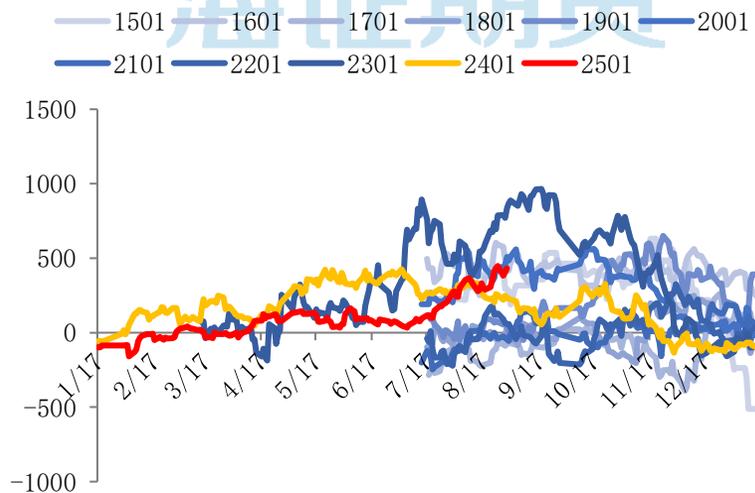
BU11合约基差 (元/吨)



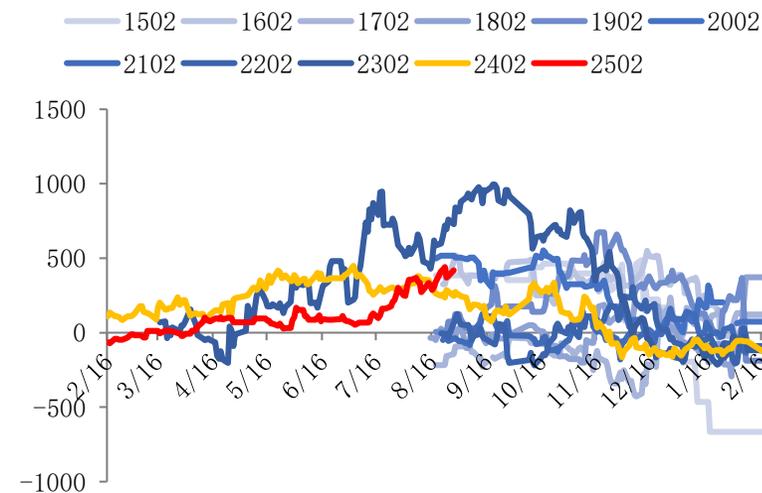
BU12合约基差 (元/吨)



BU01合约基差 (元/吨)

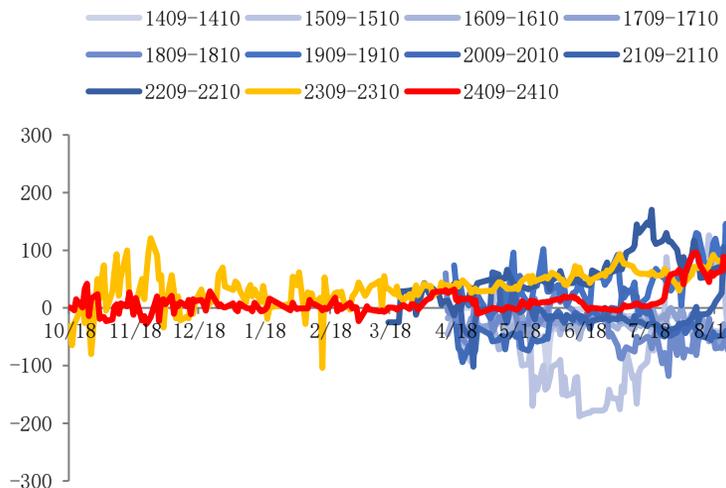


BU02合约基差 (元/吨)

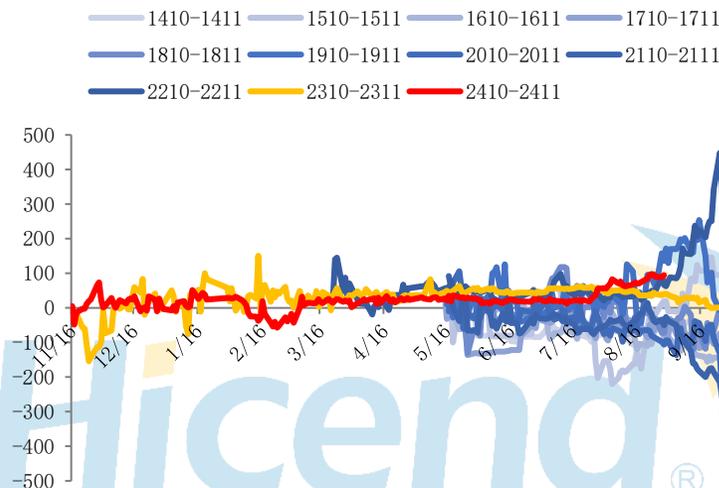


## 六、套利及仓单：09-10反套，其余月间正套可继续持有

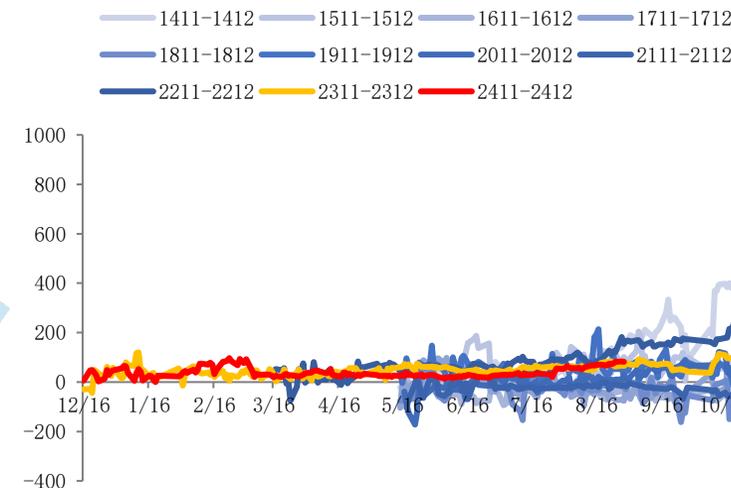
BU09-10 (元/吨)



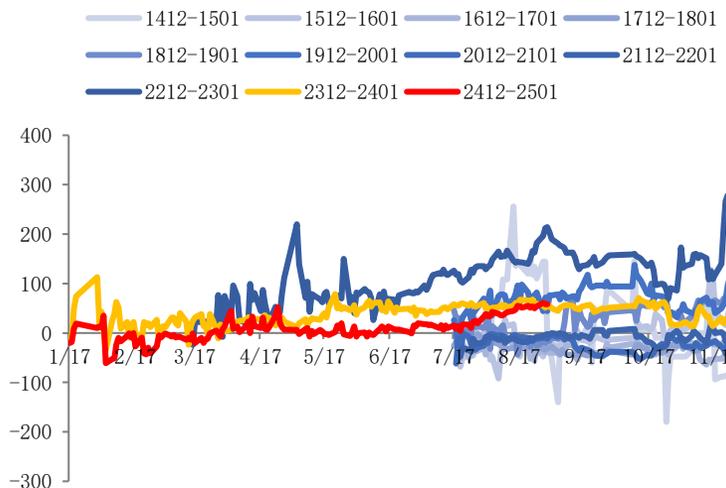
BU10-11 (元/吨)



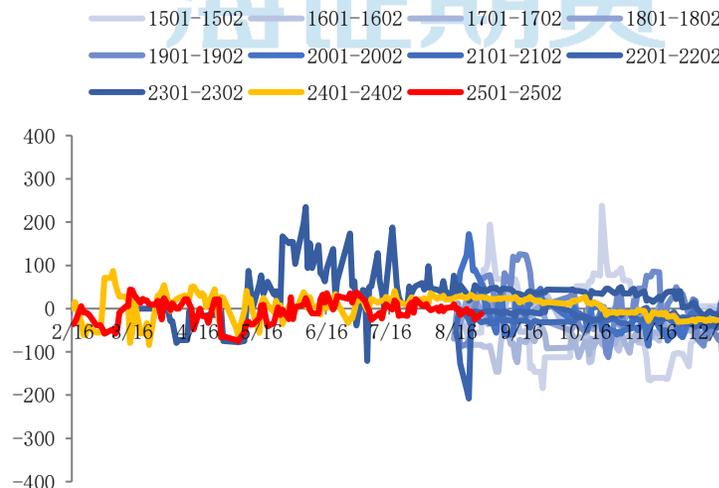
BU11-12 (元/吨)



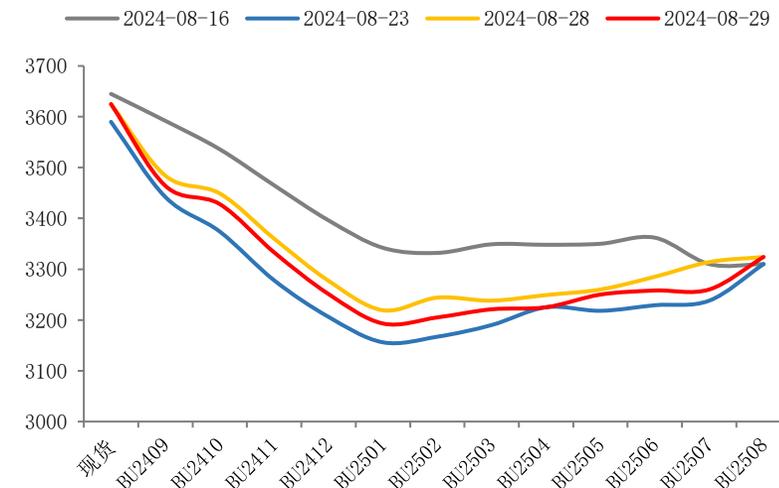
BU12-01 (元/吨)



BU01-02 (元/吨)

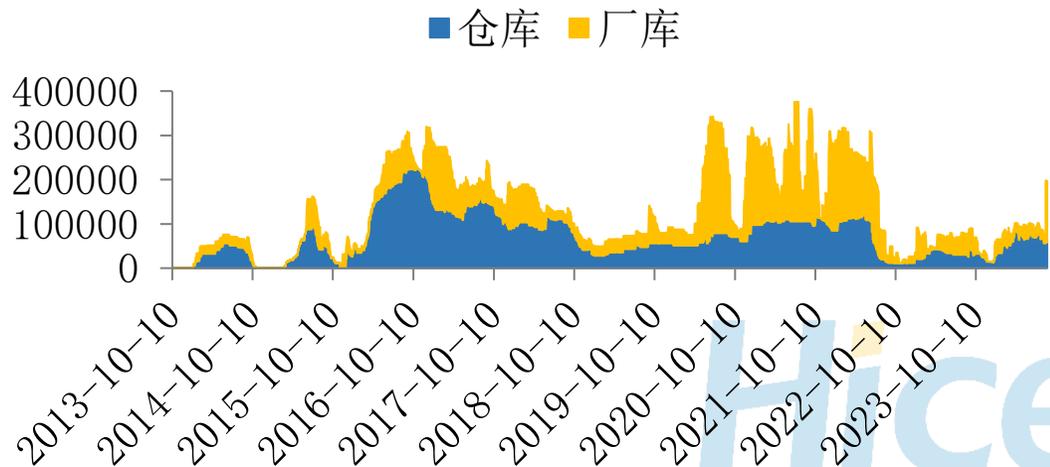


沥青远期曲线

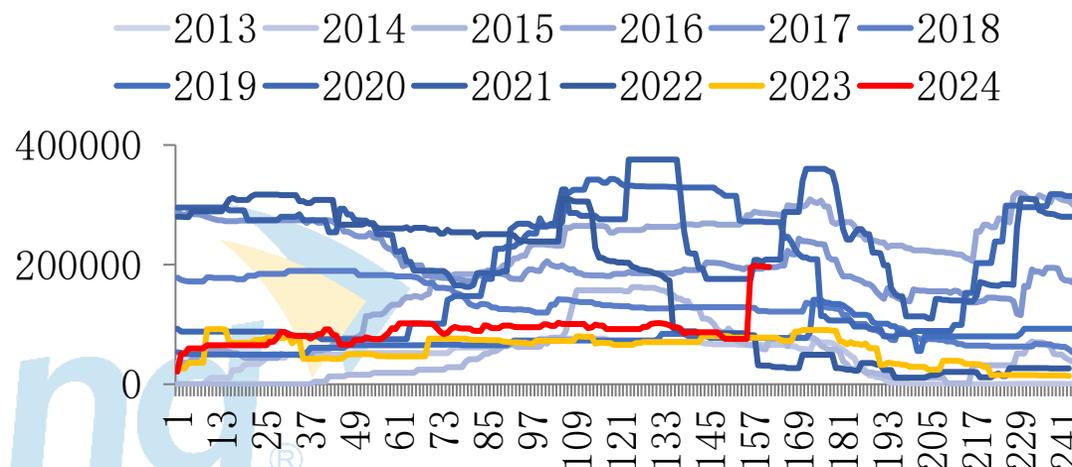


## 六、套利及仓单：京博12万吨新增的厂库仓单9至10月面临集中注销

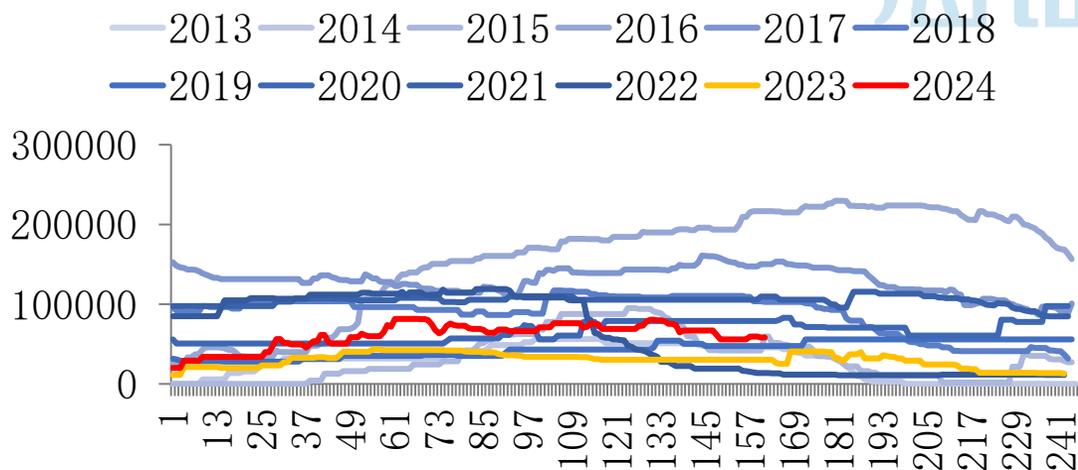
沥青仓单（吨）



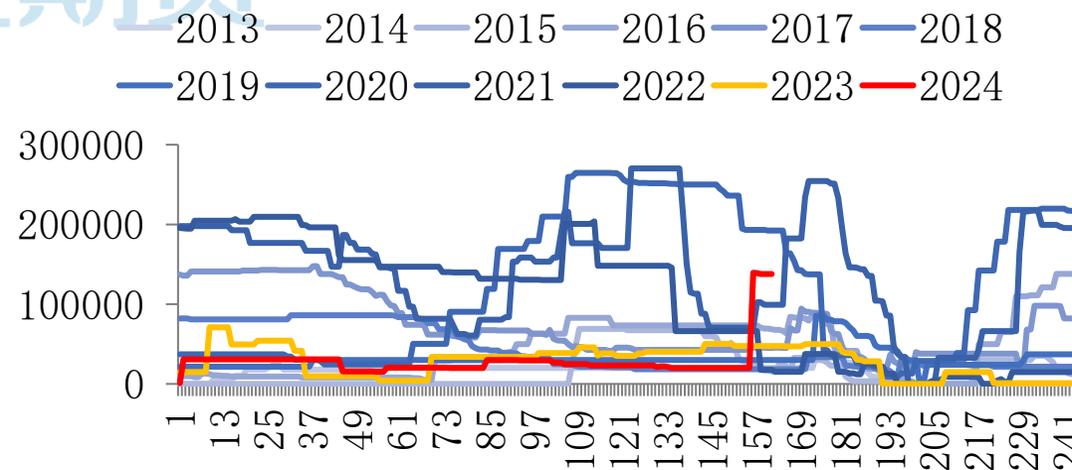
沥青仓单总计（吨）



沥青仓库仓单总计（吨）

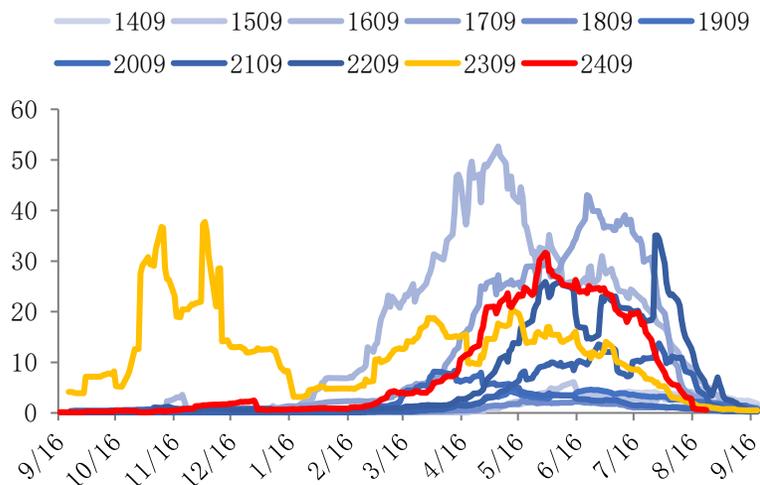


沥青厂库仓单总计（吨）

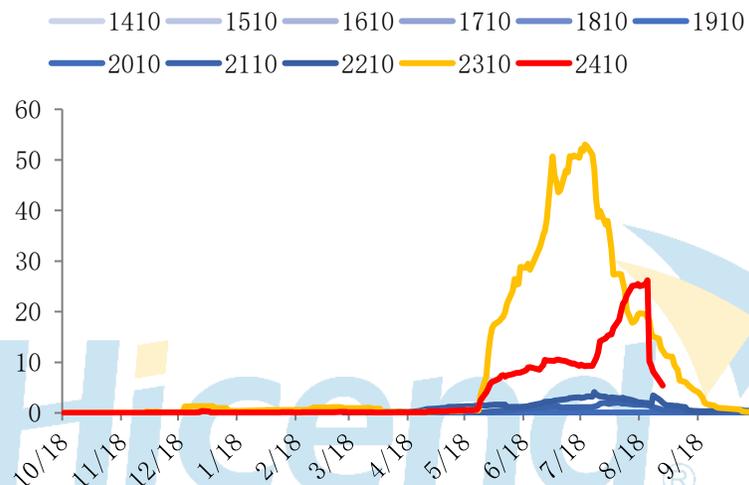


## 六、套利及仓单：沥青虚实比大幅回落

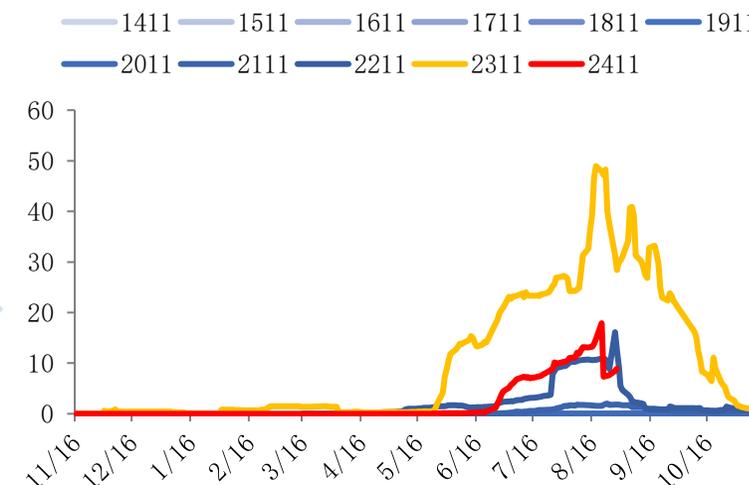
BU09虚实比



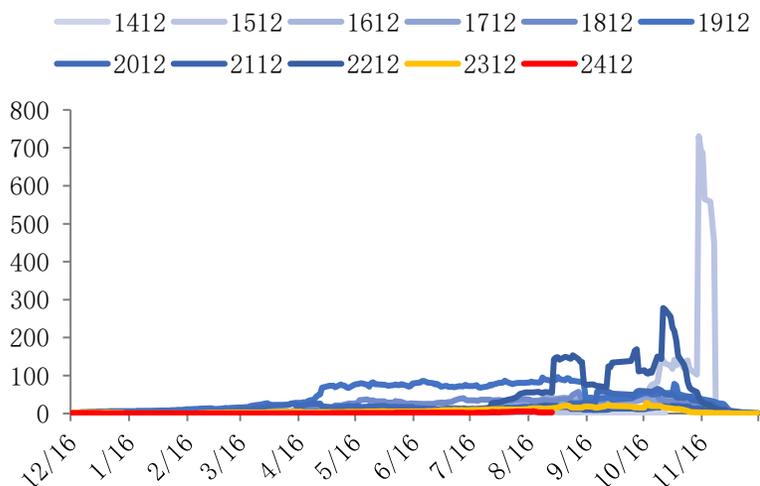
BU10虚实比



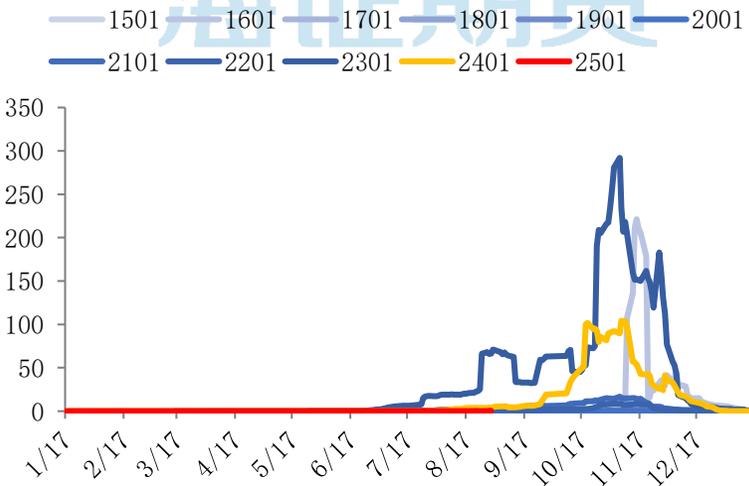
BU11虚实比



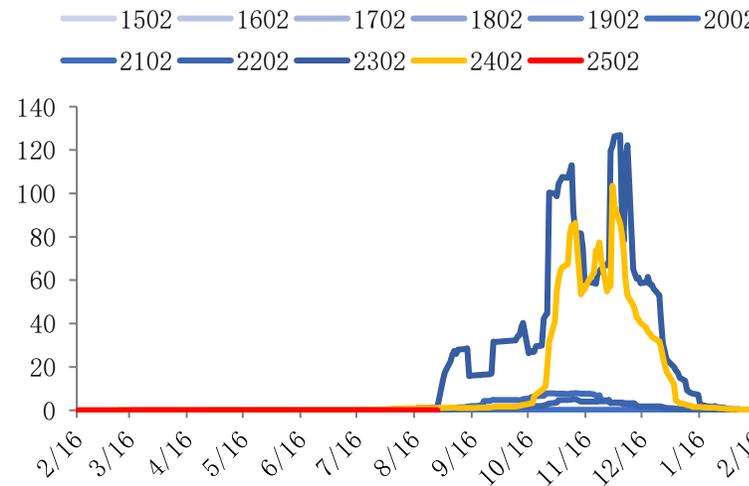
BU12虚实比



BU01虚实比



BU02虚实比



**郑梦琦（交易咨询号：Z0016652）**：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG，期货日报第十五届、第十六届最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、新华财经、中国证券报、每日经济新闻等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



# 未来 因您而为

### 法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# Thanks!

**海证期货有限公司**

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

[www.hicend.com.cn](http://www.hicend.com.cn)