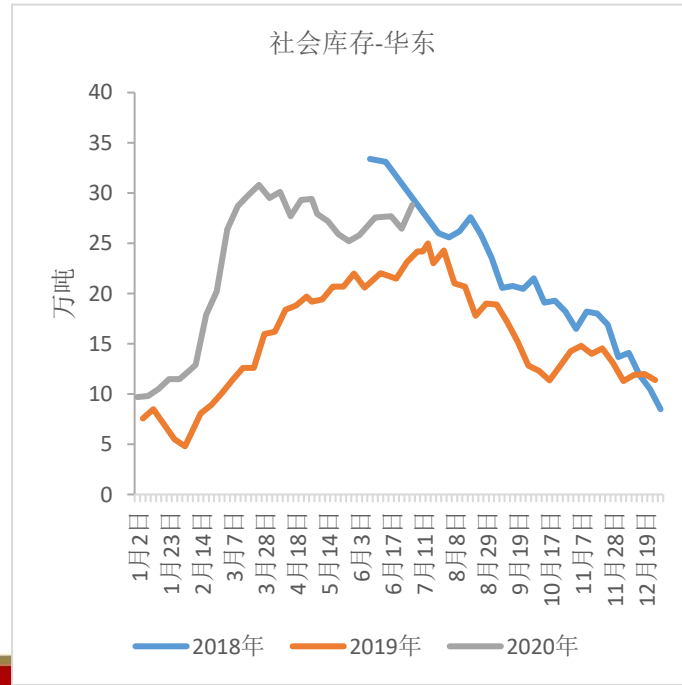
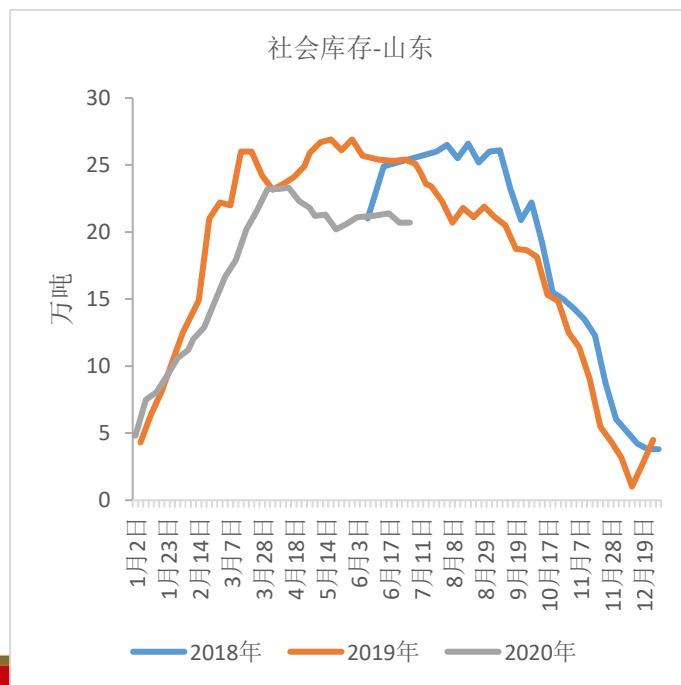
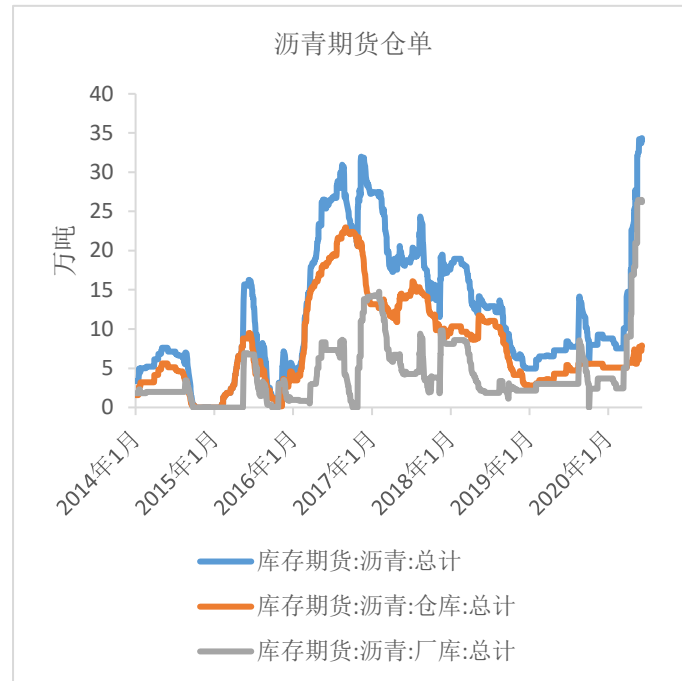
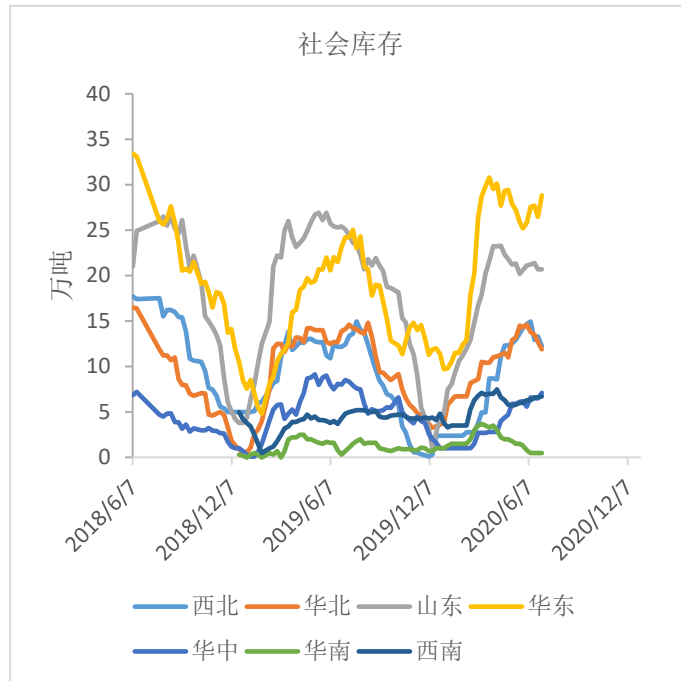


## 概要:

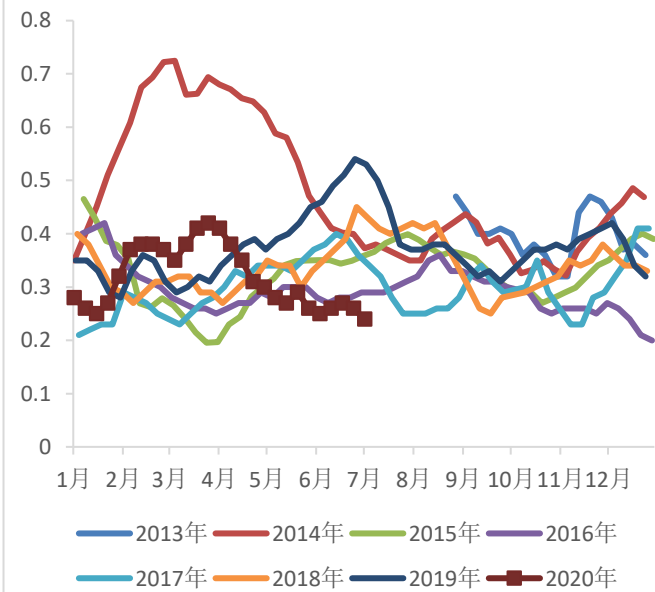
- 炼厂库存下降，定性而言在低位；社会库存增加（第2-3页）
- 沥青生产方案理论裂解利润继续回落（第8页），但开工率持稳，处于季节性高位（第4页）
- 委内瑞拉原油出口量下降，Castilla原油、Napo原油7月到中国环比增加，稀释沥青进口量接近2015年的水平（第5-7页）
- 总结
  - 山东炼厂4月底起开工率呈下降趋势，而订单签到了9月及以后，预计支撑三季度的出货，炼厂库存可能较难累积。华东炼厂开工率接近90%，库存偏低，但接下来的一周沿江城市预计降水频繁，不利于终端施工，预计炼厂移库至贸易商为主
  - 不建议空配沥青，同时关注原料情况的演变

## 库存:

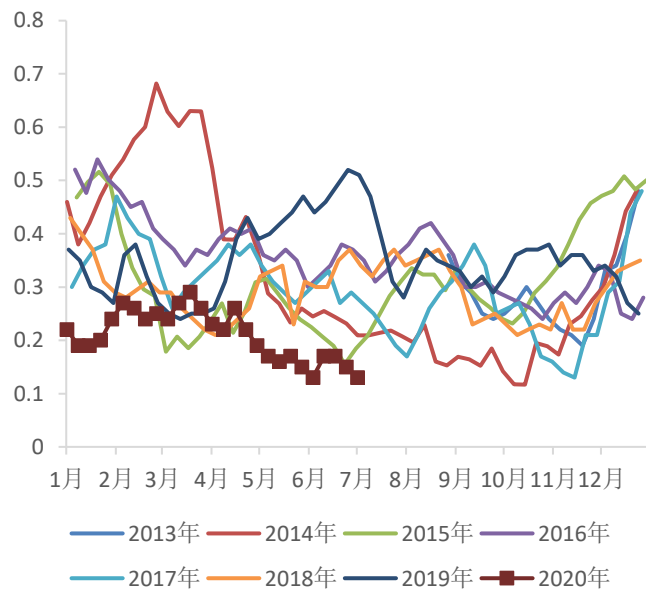
- 社会库存
  - 整体87.97万吨, +1.21万吨
  - 山东20.7万吨, +0万吨
  - 华东28.8万吨, +2.35万吨
- 炼厂库存
  - 整体24%, -2%
  - 华东21%, -1%
  - 华北山东13%, -2%
- 期货仓单
  - 仓单34万吨



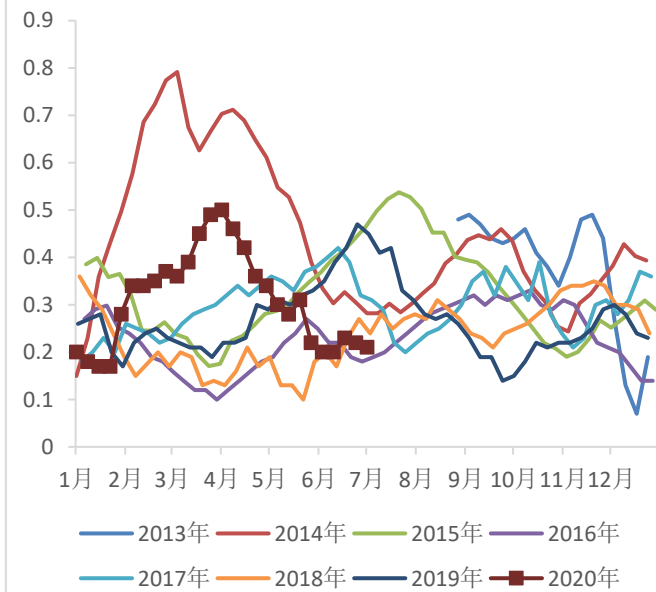
沥青炼厂库存-整体



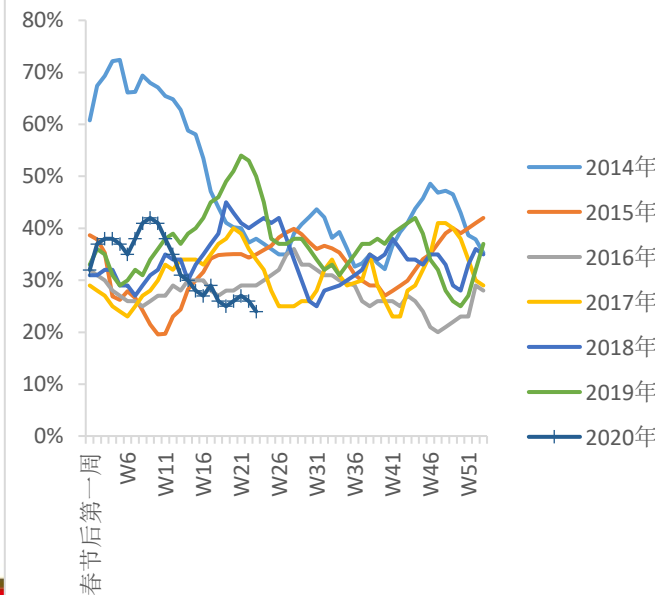
沥青炼厂库存-华北山东



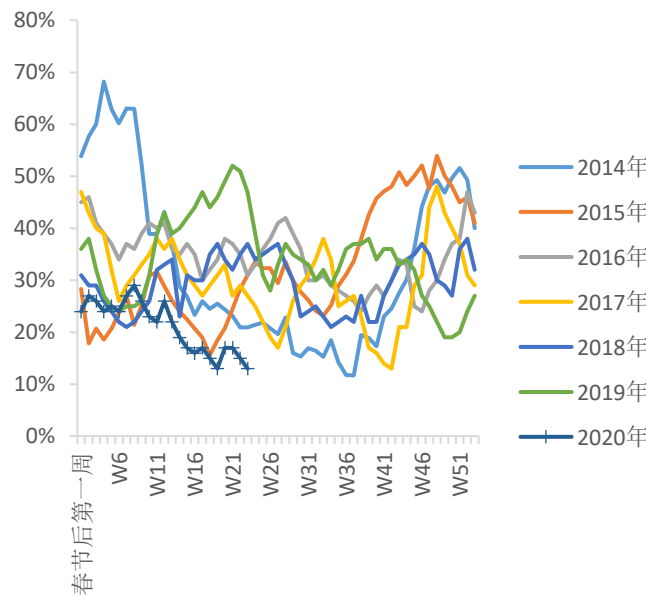
沥青炼厂库存-华东



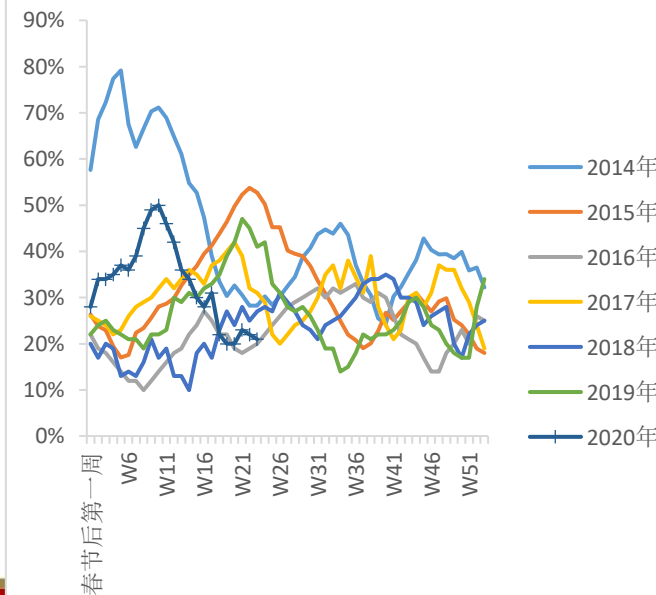
沥青炼厂库存-整体-农历



沥青炼厂库存-华北山东-农历



沥青炼厂库存-华东-农历

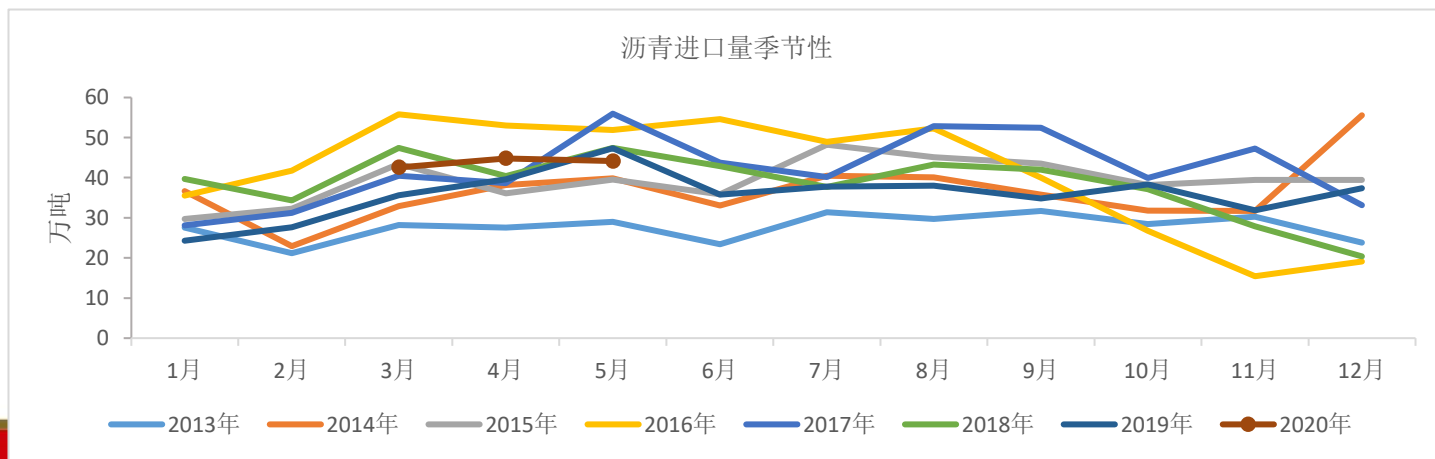
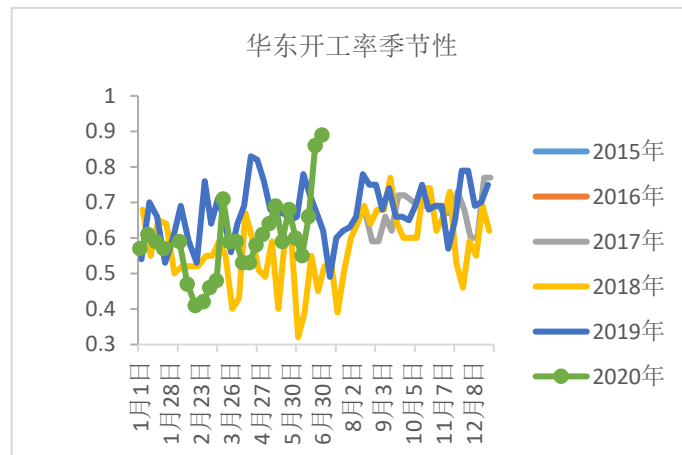
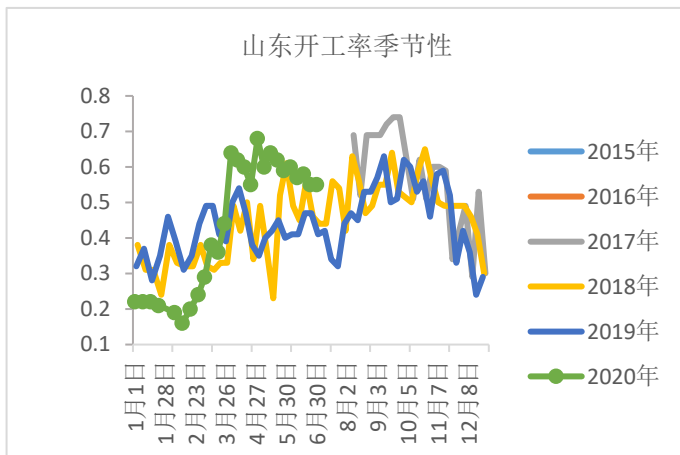
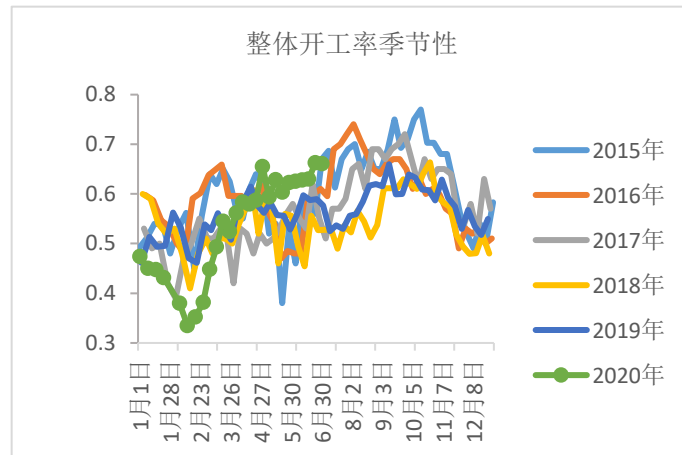
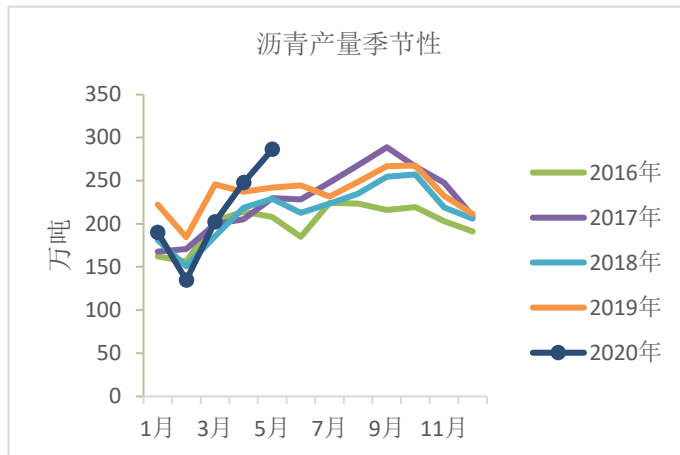


## 供应-国产:

- 开工率
  - 整体66.1%, -0.2%
  - 华东89%, +3%
  - 山东55%, +0%
- 2020年5月产量286.22万吨

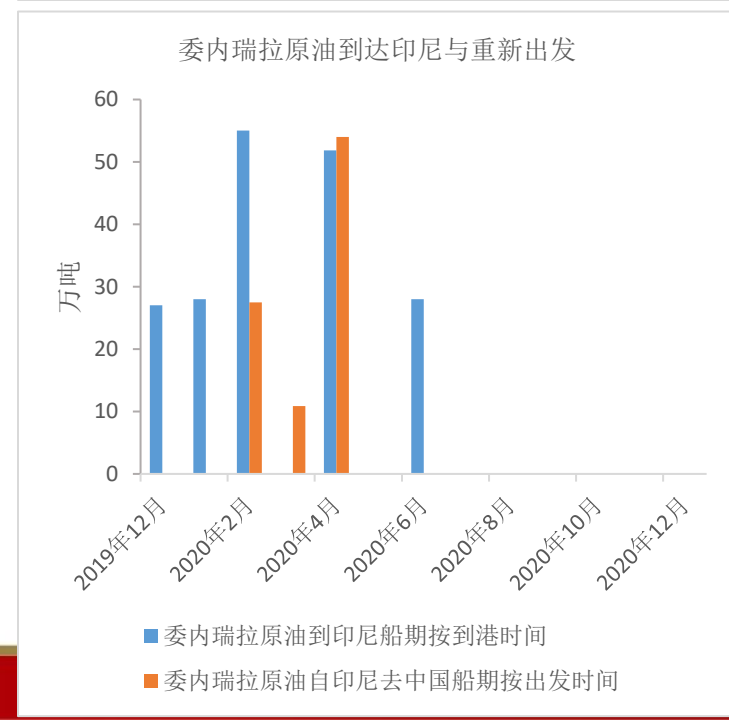
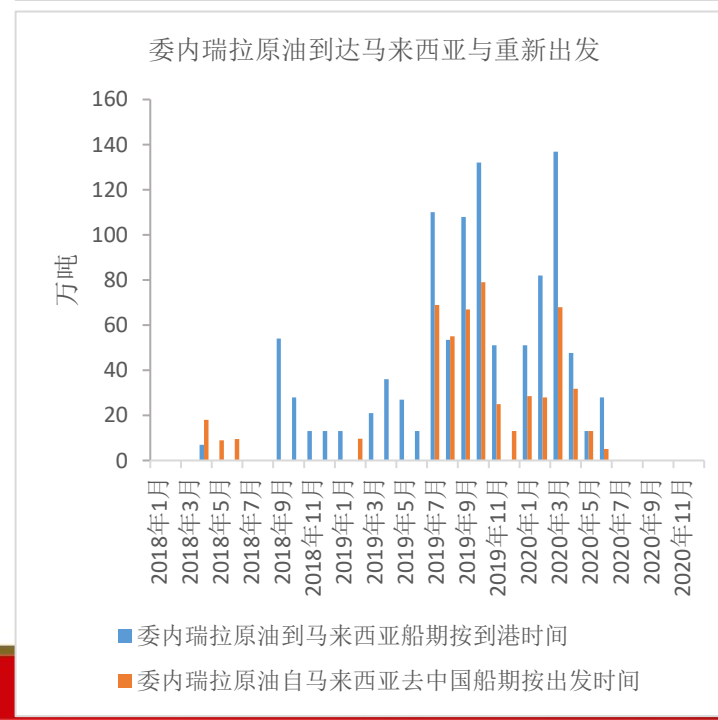
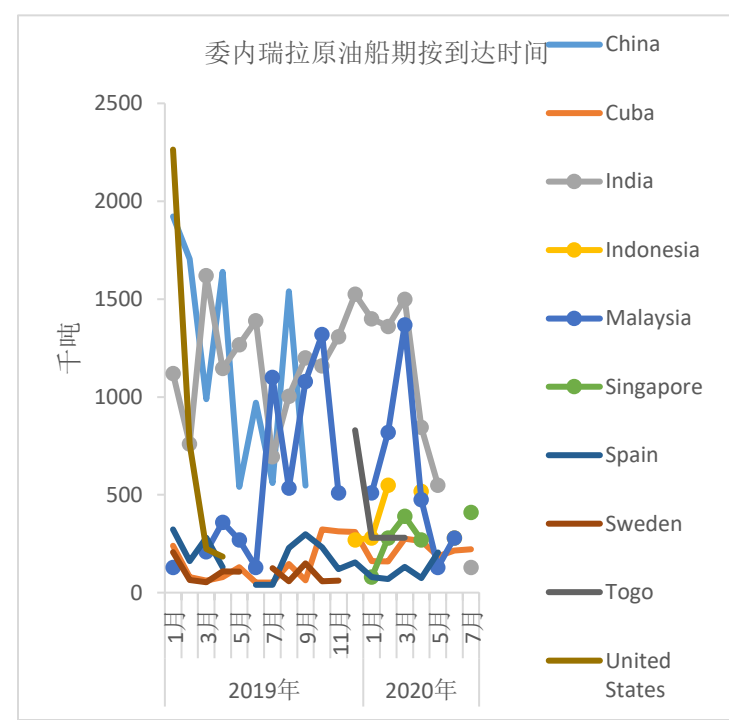
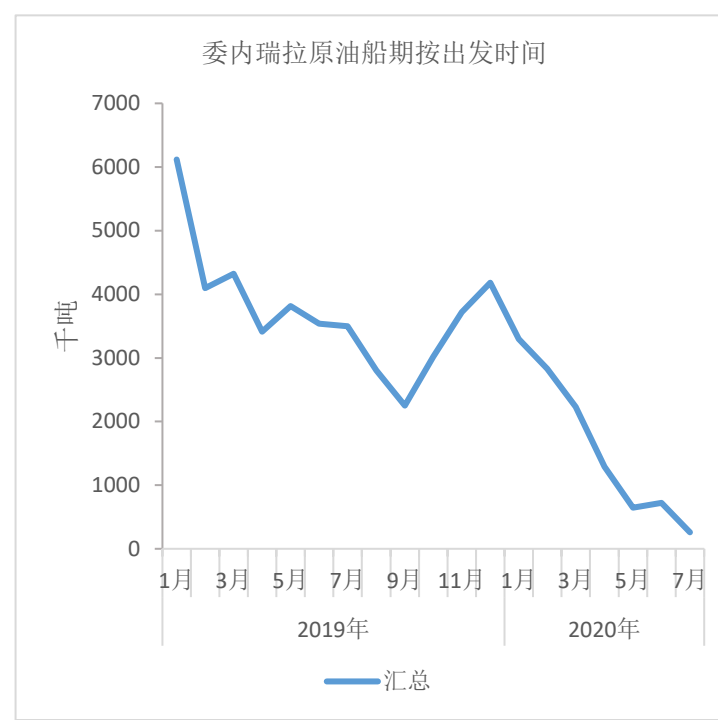
## 供应-进口:

- 进口
  - 5月进口44.11万吨



## 供应-原料:

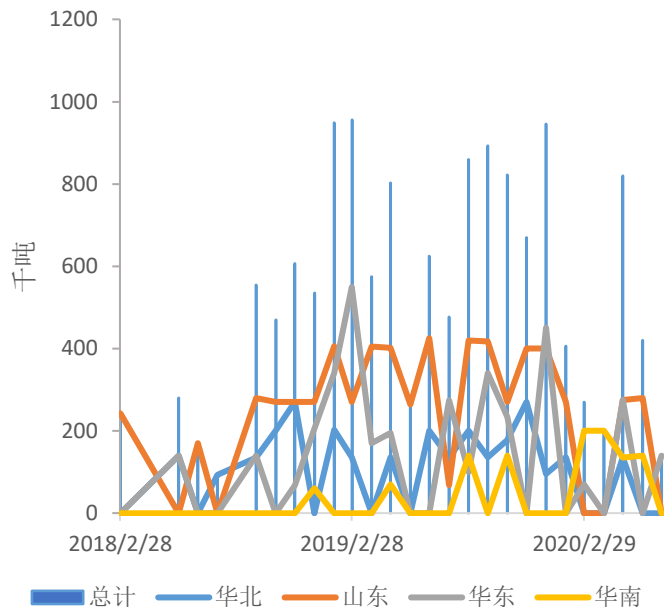
- 委内瑞拉原油
  - 委内瑞拉发船量在下滑, 按当前船期, 6月仅有72万吨, 7月仅有26万吨



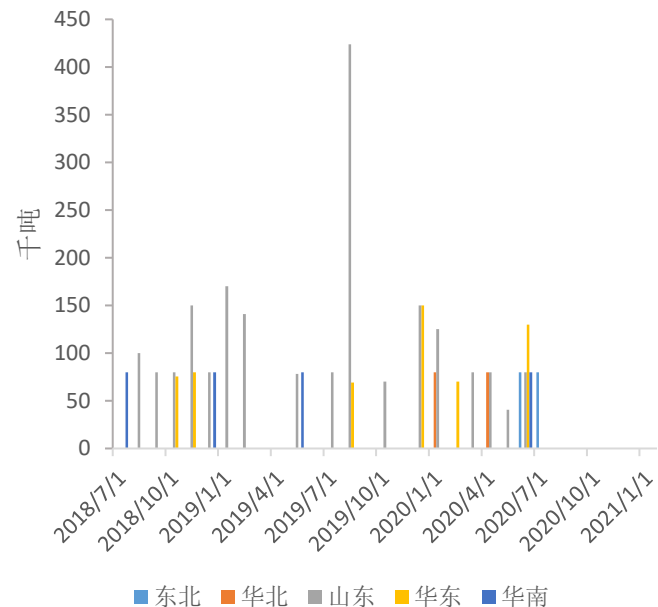
## 供应-原料:

- 加拿大重质原油
  - 6月有37万吨到达
  - 7月有8万吨到达
- Castilla Blend
  - 6月有14万吨到达
  - 7月有35万吨到达
- Napo
  - 6月有6.28万吨到达中国
  - 7月有21万吨到达中国

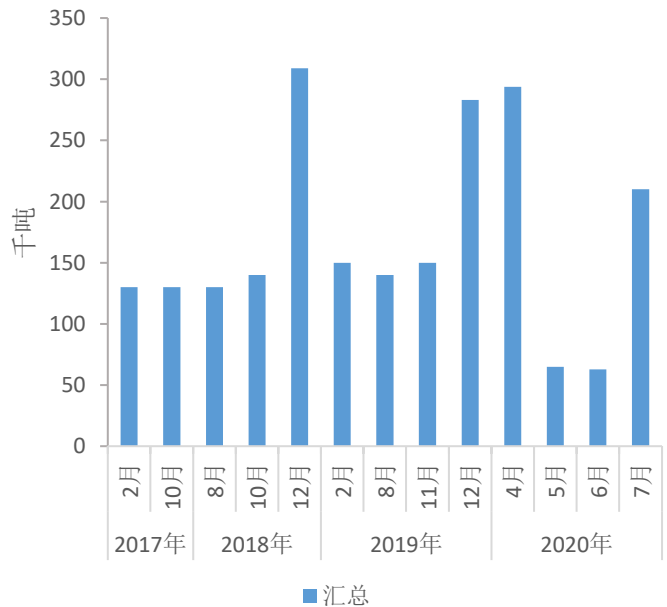
Castilla Blend 原油到中国港口, 按到达时间



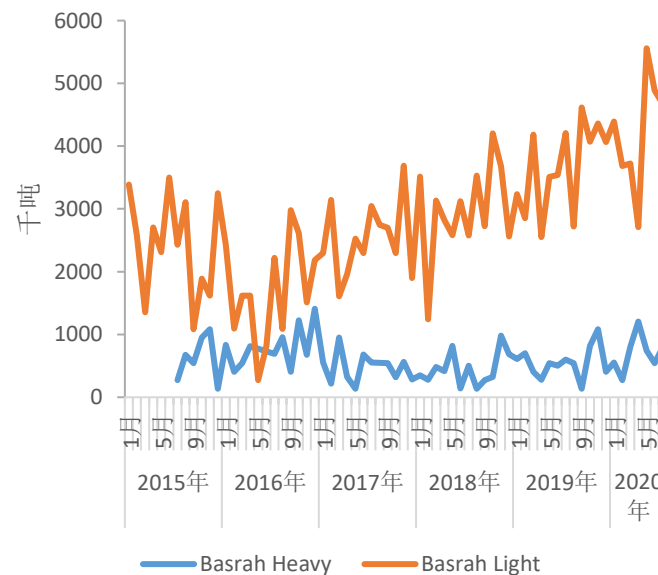
加拿大重质原油到中国港口, 按到达时间



Napo原油到中国港口, 按到达时间



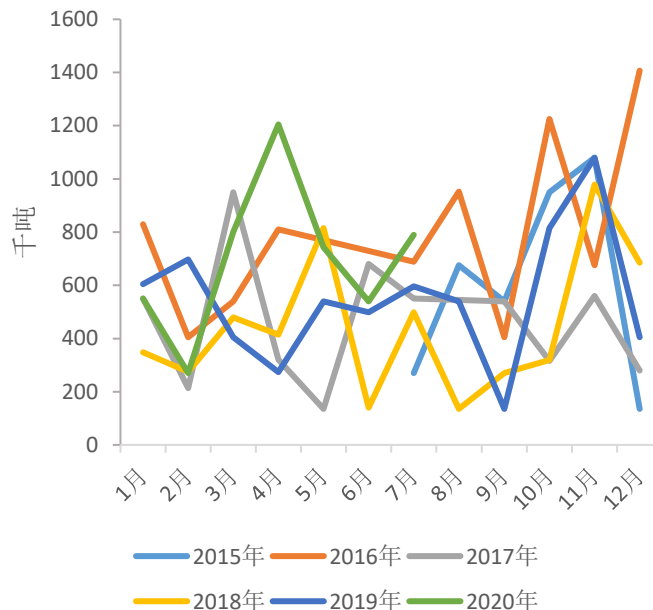
巴士拉重油和巴士拉轻油到中国港口, 按到达时间



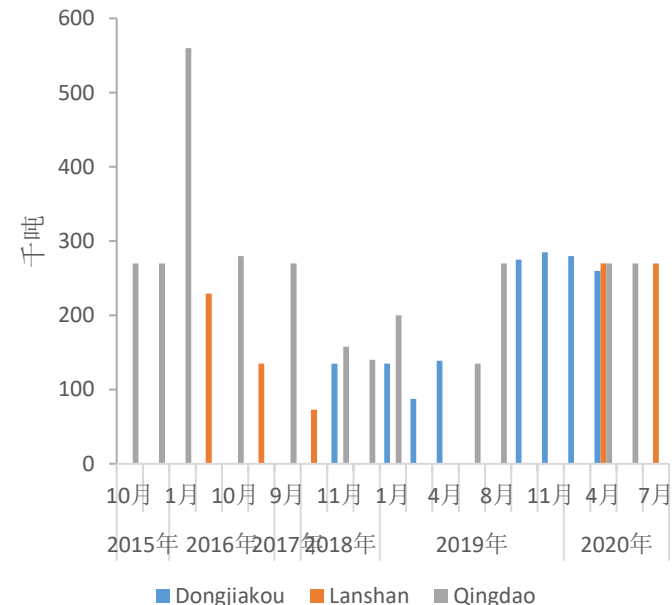
## 供应-原料:

- 巴士拉重原油
  - 6月有54万吨到达
  - 7月有79万吨到达
  - 到达量处于季节性高位
- 稀释沥青
  - 5月进口量132.8万吨，接近2015年的进口量水平

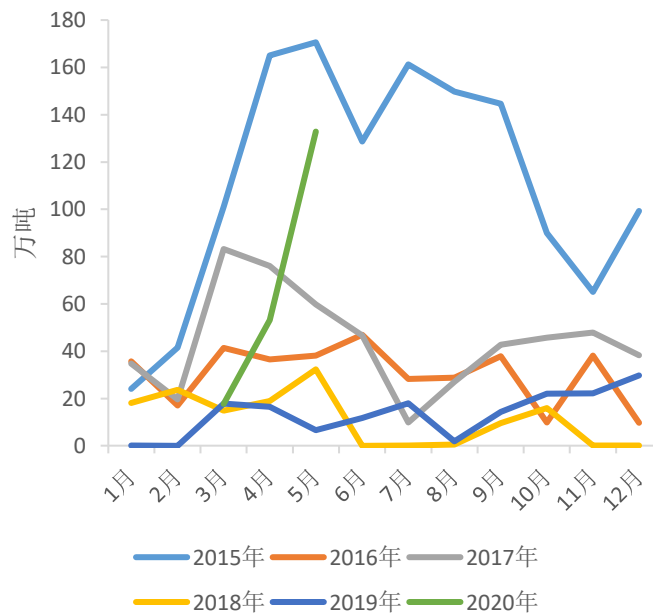
巴士拉重原油到中国港口，按到达时间



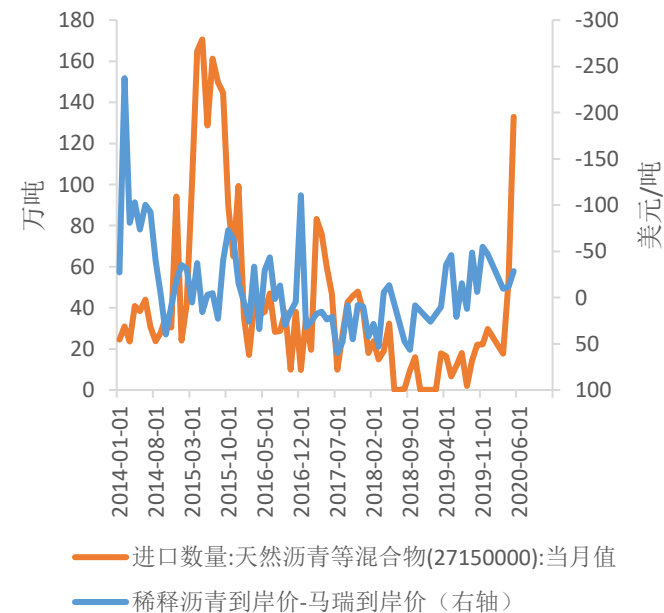
巴士拉重原油到山东港口，按到达时间



进口数量:天然沥青等混合物(27150000):当月值

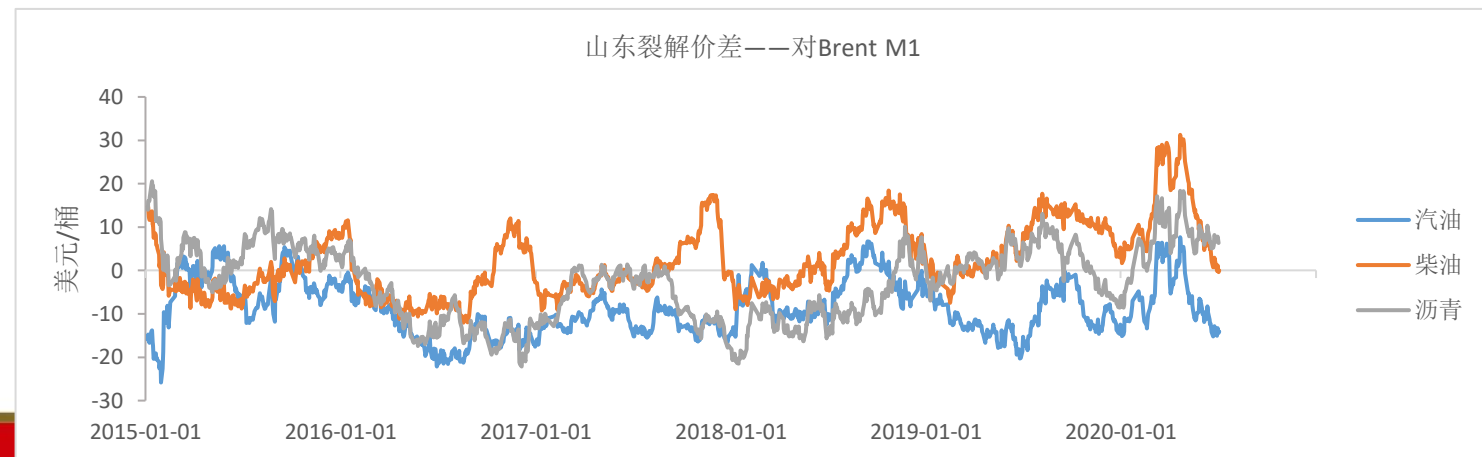
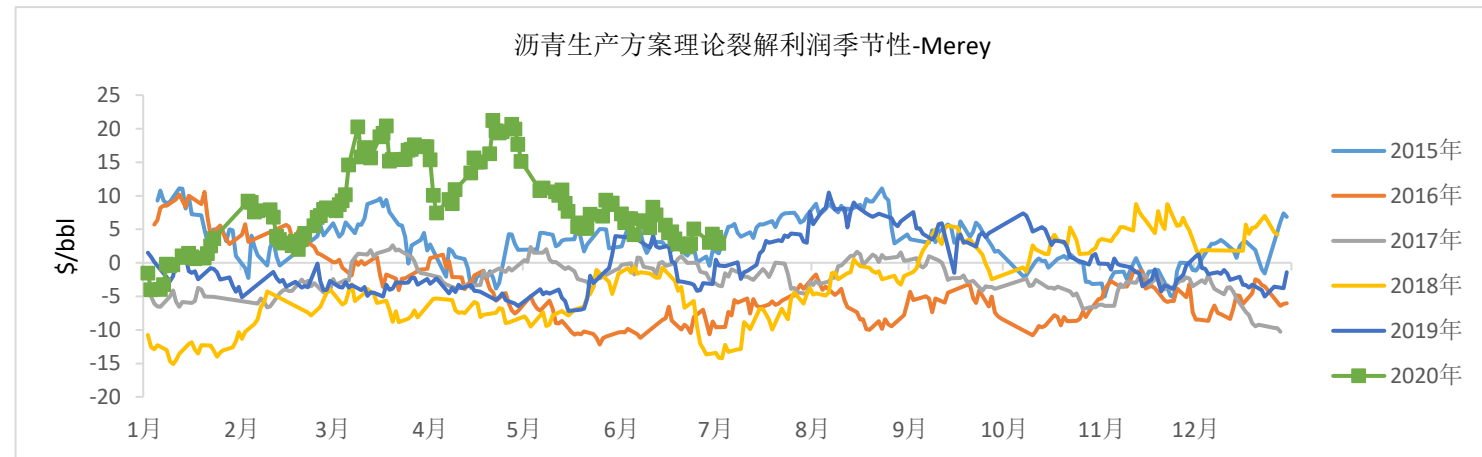
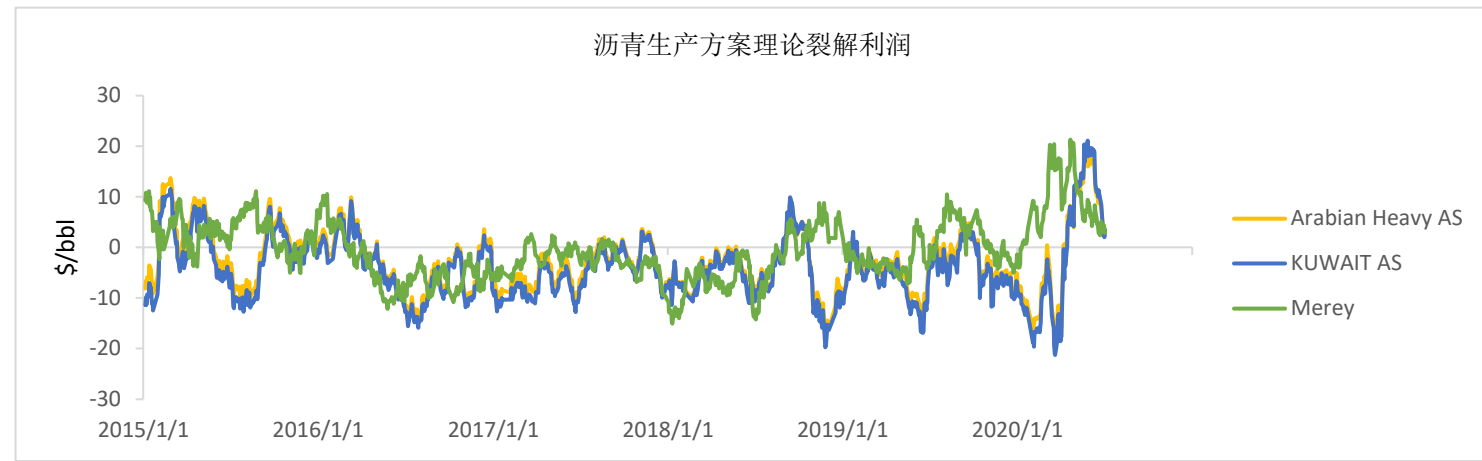


稀释沥青进口量与稀释沥青-马瑞价差（逆序）



## 利润:

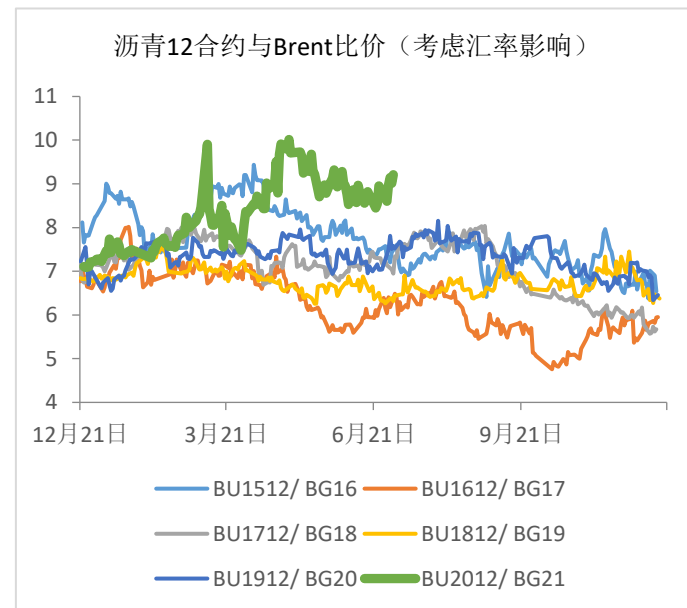
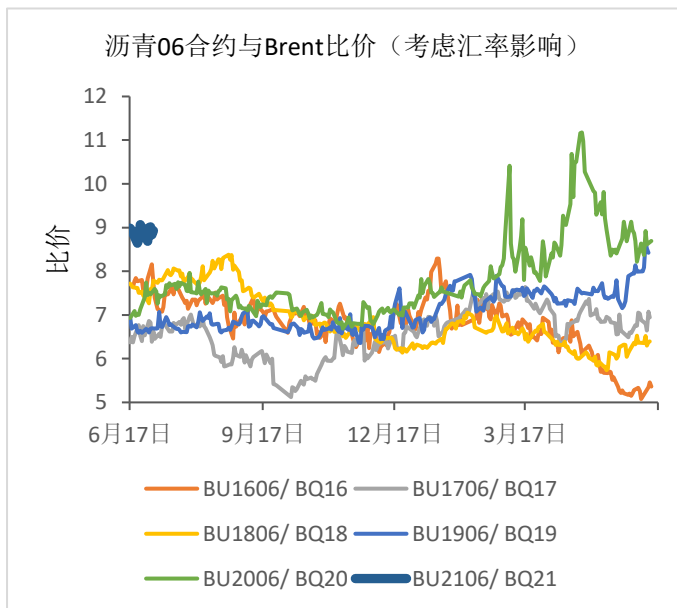
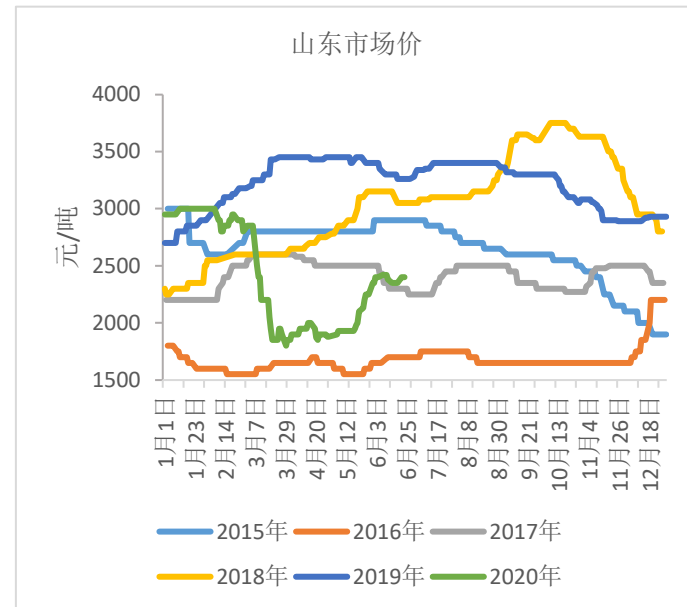
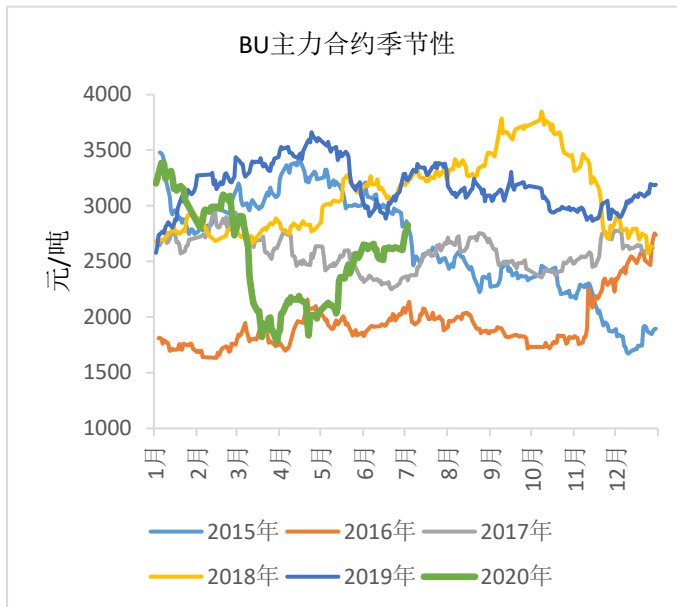
- 沥青生产方案理论裂解利润回落，**Merey**方案已回到历史区间中值附近
- 成品油对原油的裂解价差回落





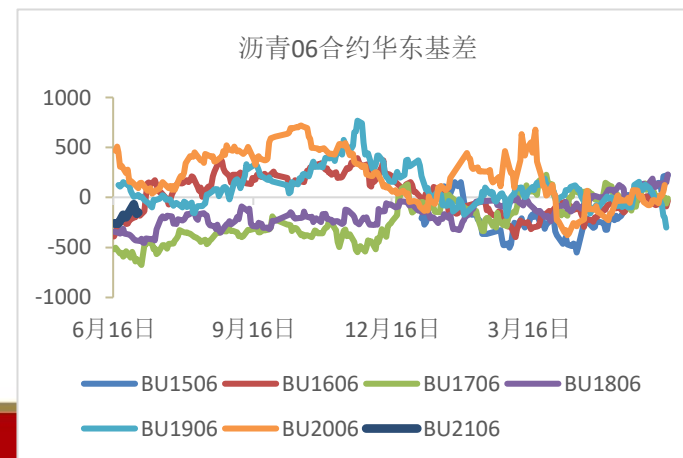
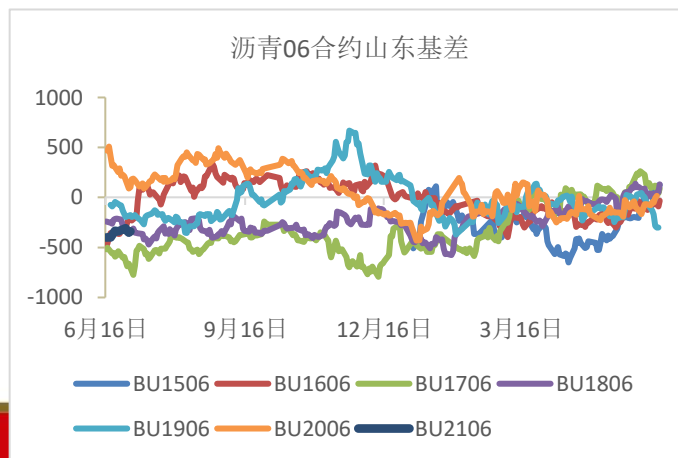
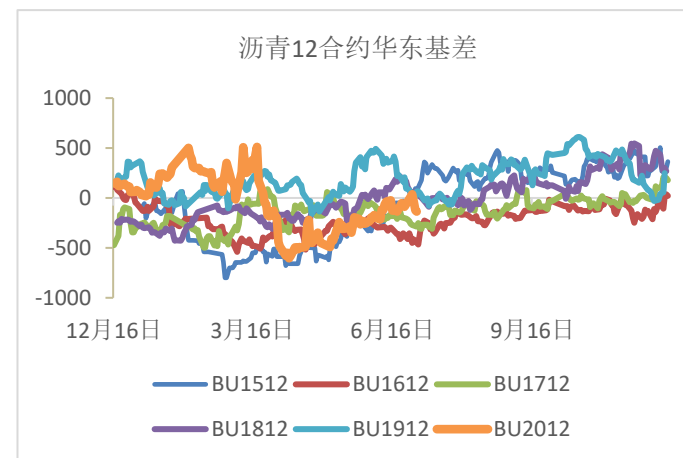
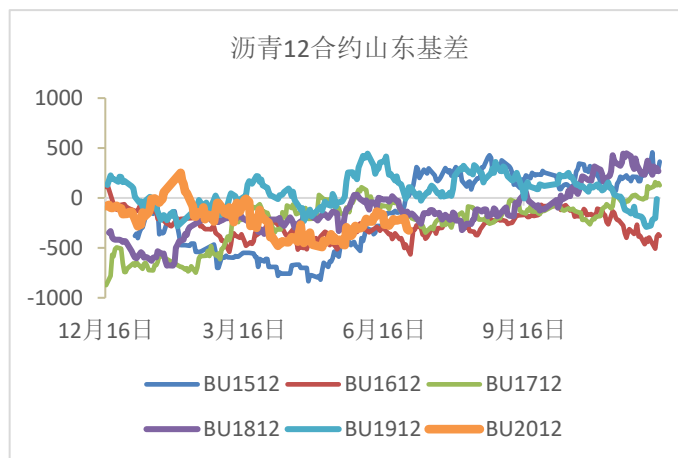
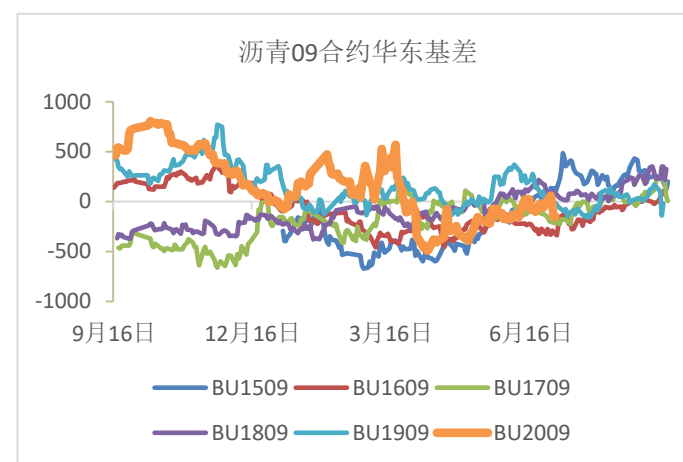
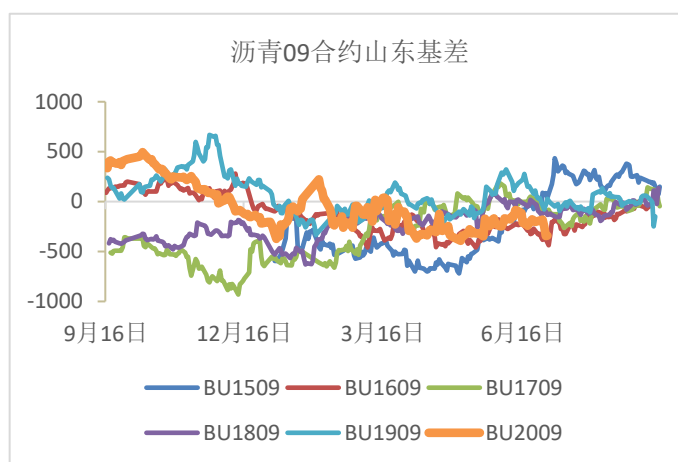
## 价格与价差:

- 本周市场价山东、华南+50，西北、华东+100，西南+150
- 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-340
    - 华东-150
  - 2012合约基差
    - 山东-324
    - 华东-134
  - 2106合约基差
    - 山东-340
    - 华东-150



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。