

华泰长城期货投资咨询部

☑ 袁捷

✉ yuanjie@htgwf.com

☎ (021) 68753697

① 135-855-98782

## 报告标题

### 报告摘要

从K线图上看,本周沥青价格经历了如同过山车似的行情。从哪里开始,又回归到哪里,形成了较长的上影线。技术面上看,市场上方卖压较重,明显空方力量占优。沥青期货挂牌上市的前两周,市场一直是处在下降趋势,本周的走势如果看成是下降趋势的调整的话,可以说调整的力度相当之弱。后市可能会继续下跌。

现货方面,北方气温较低,部分地区甚至已经出现冰雪天气。东北和西北很多大型项目已经进入完工或停工的阶段,仅依靠有限的市政工程需求消化库存。当地炼厂的库存压力明显增大。为缓解库存压力,厂家选择将资源分流到华北、华中等地区。另外,目前焦化料市场资源偏紧,东北部分炼厂选择转产140#焦化料,以缓解道路沥青的库存压力。而南方地区受温度影响不大,不少项目处在赶工期,对炼厂出货形成有力支撑。部分炼厂甚至处于无库存状态。不过目前许多项目资金未到位,施工期延迟到明年,而从韩国、新加坡进口的沥青价格也出现了下降,对国产沥青形成强有力的压制。后市沥青价格出现上涨的可能性很小。而随着天气继续转凉,道路施工项目相继会进入停工期,导致炼厂相应的下调沥青报价。所以从基本面来看,期货价格下跌的可能性更大。

进入11月份,最重要的莫过于十八届三中全会的召开。在发布新的经济政策和改革手段之前,市场通常观望情绪比较浓厚,参与度不高。这进一步加剧了市场向下的可能性。

预计下周市场震荡中继续下行。波动区间为【4300,4450】。

### 1. 沥青本周行情回顾

主力合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	振幅
BU1402	4410	4482	4406	4406	-4	76
	本周成交量	上周成交量	成交量变化	本周持仓量	上周持仓量	持仓量变化
	574812	788520	-213708	40222	75164	-34942

本周沥青开盘价与收盘价基本相同,盘中最高价达到4482。最终收出长上影线,反映市场卖压较重。成交量与持仓量与上周相比,出现大幅下降。市场参与热情继续下降。持仓量不断创出新低,反映出市场参与者对行情的未来判断还不明朗。

### 2. 相关行情回顾

石油沥青现货市场	国内沥青出厂价	中油高富	温州中油	中海泰州	中海油气泰州	弘润石化	金海宏业
	新值	4550	4500	4750	4750	4830	4650
	前值	4550	4500	4750	4750	4830	4650
	涨跌	0	0	0	0	0	0

	<b>国内沥青市场价</b>		<b>华东</b>	<b>华南</b>	<b>华北</b>	<b>东北</b>	<b>西北</b>	<b>全国</b>	
	新值		4575	4460	4485	4660	5075	4651	
	前值		4575	4460	4485	4660	5075	4651	
	涨跌		0	0	0	0	0	0	
	<b>沥青进口市场</b>		<b>FOB</b>	<b>华东 CFR</b>	<b>华南 CFR</b>	<b>华东完税法</b>	<b>华南完税法</b>		
	韩国	新值	557.5	587.5	597.5	4502.11	4577.89		
		前值	557.5	587.5	597.5	4506.47	4582.32		
		涨跌	0	0	0	-4.36	-4.43		
		涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	-0.10%	-0.10%		
	新加坡	新值	592.5	662.5	647.5	4754.23	4646.59		
		前值	592.5	662.5	647.5	4758.88	4651.13		
		涨跌	0	0	0	-4.65	-4.55		
		涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	-0.10%	-0.10%		
	<b>评析</b>								
	中海四川继续下调沥青出厂价 100 元/吨。其余炼厂报价不变。								
外盘市场		<b>BRENT</b>	<b>WTI</b>	<b>BRENT-WTI</b>					
	新值	106.93	97.85	9.08					
	前值	106.99	97.11	9.88					
	涨跌	-0.06	0.74	-0.8					
	涨跌幅	-0.06%	0.76%	-8.10%					
	<b>评析</b>								
布油与美油涨跌不一致，价差继续缩小。									
其他油品现货市场	国内油品市场		<b>中硫渣油</b>	<b>船用燃油</b>	<b>汽油</b>	<b>船用燃油-渣油</b>	<b>沥青-渣油</b>	<b>汽油-渣油</b>	
		新值	4375	4780	8550	405	275	4175	
		前值	4375	4780	8550	405	275	4175	
		涨跌	0	0	0	0	0	0	
		涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
	<b>评析</b>								
	其余油品价格不变。								
	国外油品市场		<b>新加坡高硫 180 燃油</b>	<b>新加坡 180 燃油 近月</b>	<b>新加坡 180 燃油 远月</b>				
		新值	615.27	610.51	604.26				
		前值	612.6	608.76	604.26				

	涨跌	2.67	1.75	0		
	涨跌幅	0.44%	0.29%	0.00%		
评析						
新加坡燃油市场价格出现上涨。						

### 3. 宏观消息

#### 樊纲：中国经济已实现软着陆 还将高增长二三十年

中国经济体制改革研究会副会长、国民经济研究所所长樊纲25日表示，今年二季度国内经济已触底，三季度企稳回升，已基本完成新一轮调整，实现软着陆，预计未来几年国内经济增长率将基本稳定在7.5-8%。

樊纲认为，7.5-8%的预期增长率并非低增长或中速增长，而是正常的高增长。

国内经济两位数增长是过热增长，不属于正常增长。

每次增长超过9%，一定会出现通货膨胀，如果达到两位数，既有通货膨胀，又出现资产价格膨胀，以及股市泡沫、楼市泡沫。

所以每次出现两位数增长，政府一定得采取宏观调控措施，财政采取各种紧缩措施。

因此，樊纲说：

如果中国经济今后几年稳定在7.5%到8%之间，那是回到一个正常的增长，仍然是世界最高的增长。

中国经济是主动调整，是软着陆，不会有崩盘，不会硬着陆，目前的发展趋势已经证明了这一点。

樊纲还预计，无论需求还是供给、是生产力还是市场规模等，中国都有巨大潜力，经济还有二三十年的高增长空间。

因为中国依然是低收入落后国家，人均GDP仅6000美元，当前挪威最高，已接近10万美元，瑞士9万美元，美国5万美元，日本近5万美元。

中国的落后、差距就是增长的潜力，发达国家要投资落后国家，就是投资这个潜力。

本月18日，中国统计局公布，第三季度GDP同比增长率由二季度的7.5%升至7.8%，暂时缓解了对中国经济急剧下滑会震动全球市场的担忧。

但华尔街经济学家认为，目前尚不清楚中国能否将三季度的增长势头保持到第四季度。

#### 中国 1-9 月规模以上工业企业利润同比增 13.5% 9 月增速回落 5.8%

中国国家统计局27日公布：

- 1-9月中国规模以上工业企业利润同比增长13.5%，总额40452.8亿元，比1-8月增速高0.7%。
- 1-9月主营活动利润41215.2亿元，增长5.3%，增速比1-8月提高0.4%。
- 9月规模以上工业企业利润同比增长18.4%，增速比8月份回落5.8%。
- 9月主营活动利润5414.5亿元，增长7.5%，增速比8月份提高3.5%。

1-9月，在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润总额11121.2亿元，比去年同期增长9.4%，其中，主营活动利润9541.3亿元，比去年同期增长6.4%。

1-9月，集体企业实现利润总额562.7亿元，增长0.1%，其中，主营活动利润611.5亿元，下降7.7%。

1-9月，股份制企业实现利润总额23556亿元，增长12%，其中，主营活动利润24168.2亿元，增长3.1%。

1-9月，外商及港澳台商投资企业实现利润总额9403.1亿元，增长16.1%，其中，**主营业务利润**9082.3亿元，增长13.3%。

1-9月，**私营企业**实现利润总额12786亿元，增长17%，其中，**主营业务利润**14780.1亿元，增长3%。

1-9月，在41个工业大类行业中，24个行业**主营业务利润**比去年同期增长，15个行业**主营业务利润**比去年同期减少，2个行业由去年同期**主营业务**亏损转为盈利。

1-9月，规模以上工业企业实现**主营业务收入**736937.9亿元，比去年同期增长11%。每百元**主营业务收入**中的成本为85.87元，以**利润总额**计算的**利润率**为5.49%，以**主营业务利润**计算的**利润率**为5.59%。

1-9月，在规模以上工业企业中，**国有及国有控股企业**实现**主营业务收入**187518.4亿元，比去年同期增长6%，每百元**主营业务收入**中的成本为82.85元，**利润率**（按**主营业务利润**计算，下同）为5.09%。

1-9月，**集体企业**实现**主营业务收入**8477.1亿元，增长5.1%，每百元**主营业务收入**中的成本为86.02元，**利润率**为7.21%。

1-9月，**股份制企业**实现**主营业务收入**433512.4亿元，增长12.4%，每百元**主营业务收入**中的成本为85.77元，**利润率**为5.57%。

1-9月，外商及港澳台商投资企业实现**主营业务收入**175064亿元，增长8.4%，每百元**主营业务收入**中的成本为86.32元，**利润率**为5.19%。

1-9月，**私营企业**实现**主营业务收入**233257.4亿元，增长15.4%，每百元**主营业务收入**中的成本为87.31元，**利润率**为6.34%。

9月末，规模以上工业企业**应收账款**93422.1亿元，比去年同期增长12.3%。**产成品存货**32036亿元，比去年同期增长6%。

国家统计局工业司何平博士**评论**指出：

销售增长加快、出厂价格回升、单位成本下降，是9月份**利润**较快增长的主要原因。

—9月规模以上工业企业**主营业务收入**增长11.9%，比8月增速高1.6%。

—9月工业品出厂价格同比降幅比8月低0.3%。工业企业每百元**主营业务收入**中的成本为85.65元，比8月少0.63元。

投资收益增长放缓，是9月份**利润总额**增速比8月份回落的主要原因。

—9月，规模以上工业企业**投资收益**同比增长9.5%，增速比8月回落20.1%，使9月份**利润总额**增速比8月份回落。

大部分行业**利润总额**比去年同期增加。在全部41个大类行业中，**36个行业利润总额**9月同比增长，仅5个行业下降。**新增利润最多的5个行业**是：

- 黑色金属冶炼和压延加工业**利润总额**比去年同期增加111亿元，
- 非金属矿物制品业增加60.7亿元，
- 汽车制造业增加58.1亿元，
- 石油加工炼焦和核燃料加工业增加48.9亿元，
- 农副食品加工业增加47.7亿元。

这5个行业**新增利润总额**合计占全部规模以上工业企业**新增利润总额**的37.6%，比8月份前5个行业**新增利润**份额52.8%下降15.2%。

9月，煤炭开采和洗选业**利润总额**首次出现正增长。电力热力生产和供应业**利润总额**增长则有所放缓，对全部企业**利润总额**增长的贡献度下降。

## 央行推出商业银行贷款基础利率，继续推进利率市场化

中国推进利率市场化又迈出重要一步。中国央行周五宣布，自10月25日（周五）起正式运行**贷款基础利率**（Loan Prime Rate，简称LPR）集中报价和发布机制。央行新闻稿称，此举旨在进一步推进利率市场化，完善金融市场基准利率体系，指导信贷市场产品定价。

央行称，LPR是商业银行对其最优质客户执行的贷款利率，其他贷款利率可在此基础上加减点生成。

首批LPR报价行共9家，分别为工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中信银行、浦发银行、兴业银行和招商银行。全国银行间同业拆借中心受权LPR的报价计算和信息发布。每个交易日根据各报价行的报价，剔除最高、最低各1家报价，对其余报价进行加权平均计算后，得出贷款基础利率报价平均利率，并于11:30对外发布。

[上海银行间同业拆放利率网](#)页面显示，首期一年期LPR为5.71%。目前金融机构人民币一年期贷款利率为6.00%。[新华社](#)援引分析人士称，贷款基础利率集中报价和发布机制的运行，可以视为我国贷款利率市场化的最后一步，是我国利率市场化改革的重要环节。

中国央行自7月20日起全面放开了金融机构[贷款利率管制](#)。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇说：“央行7月份放开了贷款利率的全面管制，商业银行对贷款利率有了自由浮动的空间，但目前商业银行对利率的自主定价尚不成熟，容易出现利率价格的恶性竞争和无序状态。”他表示，贷款基础利率的产生，将成为商业银行贷款利率水平的参考，有利于形成科学合理的利率体系。

中信证券银行业分析师王一峰称：“以后央行公布的贷款基准利率会慢慢淡出，未来推出的金融产品将以这个最优贷款利率为基准，这样就把短期的货币市场和中长期的信贷市场的利率都做到了市场化。”

商业银行目前用上海银行间同业拆放利率（Shibor）来确定银行间贷款利率，Shibor为18家银行报价计算出的人民币同业拆出算术平均利率。

央行表示，贷款基础利率集中报价和发布机制作为市场利率定价自律机制的重要组成部分，是Shibor机制在信贷市场的进一步拓展和扩充，有利于强化金融市场基准利率体系建设，促进定价基准由中央银行确定向市场决定的平稳过渡。

周五，工行上海分行、北京分行、四川分行已分别与上海宝隆（集团）有限公司、上海宝悦建材有限公司、北京融诚互通科技有限公司和二重集团（德阳）重型装备股份有限公司等四家客户签订了以LPR定价的贷款合同，并于当日为上海宝隆（集团）有限公司放款2500万元。

中国建设银行也于周五表示，已与中国宝安集团股份有限公司、深国投商用置业（集团）有限公司在深圳分别签署了基于LPR报价的首单一年期贷款协议，合同金额总计5.5亿元人民币。

以下是[中国央行网站](#)的新闻稿：

为进一步推进利率市场化，完善金融市场基准利率体系，指导信贷市场产品定价，2013年10月25日，贷款基础利率（Loan Prime Rate，简称LPR）集中报价和发布机制正式运行。

贷款基础利率是商业银行对其最优质客户执行的贷款利率，其他贷款利率可在此基础上加减点生成。贷款基础利率的集中报价和发布机制是在报价行自主报出本行贷款基础利率的基础上，指定发布人对报价进行加权平均计算，形成报价行的贷款基础利率报价平均利率并对外予以公布。运行初期向社会公布1年期贷款基础利率。

全国银行间同业拆借中心为贷款基础利率的指定发布人。首批报价行共9家，分别为工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中信银行、浦发银行、兴业银行和招商银行。每个工作日在各报价行报出本行贷款基础利率的基础上，剔除最高、最低各1家报价后，将剩余报价作为有效报价，以各有效报价行上季度末人民币各项贷款余额占所有有效报价行上季度末人民币各项贷款总余额的比重为权重，进行加权平均计算，得出贷款基础利率报价平均利率，于每个工作日通过上海银行间同业拆放利率网对外公布。市场利率定价自律机制将按年对报价行的报价质量进行监督评估，促进提升贷款基础利率的基准性和公信力。

贷款基础利率集中报价和发布机制作为市场利率定价自律机制的重要组成部分，是上海银行间同业拆放利率（Shibor）机制在信贷市场的进一步拓展和扩充，有利于强化金融市场基准利率体系建设，促进定价基准由中央银行确定向市场决定的平稳过渡；有利于提高金融机构信贷产品定价效率和透明度，增强自主定价能力；有利于减少非理性定价行为，维护信贷市场公平有序的定价秩序；有利于完善中央银行利率调控机制，为进一步推进利率市场化改革奠定制度基础。

为确保利率市场化改革平稳有序推进，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行后，人民银行仍将在一段时间内继续公布贷款基准利率，以引导金融机构合理确定贷款利率，并为贷款基础利率的培育和完善提供过渡期。

有关贷款基础利率行情、《贷款基础利率集中报价和发布规则》等相关信息可登录上海银行间同业拆放利率网（[www.shibor.org](http://www.shibor.org)）查询。

## 美联储加强利率决议发布安全性

芝加哥市场对**美联储**9月利率决议上意外不缩减QE的反应过快，在介入调查后，美联储宣布加强FOMC利率决议发布的安全措施。

美联储声明，从10月30日起的议息会议上，媒体机构在美国当地时间下午2点整之前，不得从美联储为记者提供的一个上锁房间内，向外传送任何FOMC决议内容。同时，他们也不能使用自己的网络连接，或者将手机及其他通讯设备携带入该房间。

据**华尔街见闻**报道，当美联储在9月议息会议上意外宣布维持每月850亿美元资产购买规模不变时，芝加哥期货市场与纽约股市同时波动，然而数据传输需要一定时间。这表明FOMC的新闻必定在2点以前就发送给了芝加哥和纽约市场。

芝加哥研究机构Nanex从网站和社交媒体分析得出的数据显示，约8亿美元芝加哥交易的期货合约在美东时间下午两点整决议公布时，资产价格已经波动。

美联储通常为记者准备一间上锁的房间，在美东时间下午1:50把决议声明发给他们，好让记者有时间阅读并正确发表决议。

而多年来，美国财政部的新闻中心同样会为记者提供决议声明。在新运作程序下，**从现在起只有美联储才能提供决议声明。**

“我们咨询了新闻机构，我们认为在允许新闻机构有机会准确发布FOMC决议的同时，这些额外的措施将防止决议提前公布。”

除美联储货币政策外，美国劳工部公布的失业救济数据等其他政府数据也让人产生类似的“泄密”担忧。

纽约州总检察长Eric Schneiderman今年7月已经与汤森路透达成协议，以制止路透提供提前2秒得知密歇根大学消费者信心数据的服务。

## 美国10月密歇根大学消费者信心指数终值73.2 创10个月内新低

美国10月密歇根大学消费者信心指数终值73.2，连续第三个月下降，也是连续第二个月低于预期。

数据公布前的市场预期为75.0，初值75.2，前值77.5。

10月消费者信心数据创下2012年12月以来最低水平。

此外，10月密歇根大学消费者信心报告还显示，

美国10月密歇根大学预期指数终值62.5，创下2011年11月以来最低水平，初值为63.9。

美国10月密歇根大学现况指数终值89.9，初值为92.8。

消费者信心之所以特别重要，是因为消费是美国经济增长的最大动能之一，只有消费者信心增加，公司的利润才能够持续增长。而从下图来看，目前的消费者情绪水平需要翻倍才能够让美国股市更强劲：

## 美国9月耐用品订单环比增3.7% 创3个月内最大增幅 但核心订单意外减少

美国9月耐用品订单环比增长3.7%，创3个月内最大增幅，远高于预期的增长2.3%，前值由增长0.1%修正至增长0.2%。

9月美国耐用品订单增长主要是由于商业及军用飞机的需求上升，抵消了商业设备需求下降的因素。

但扣除运输的耐用品订单其实环比减少了0.1%，而预期是增加0.5%。

富国证券经济学家Tim Quinlan表示，“越看得仔细，就会越失望。制造业部门对于经济增长提供的动力似乎难以持久。”

此外，耐用品订单数据还显示：

9月美国扣除国防的耐用品订单环比增长3.2%，前值由增长0.5%修正至增长0.6%；

9月美国扣除飞机非国防资本耐用品订单环比减少1.1%，前值由增加1.5%修正至增长0.4%；

9月美国扣除运输的耐用品订单环比减少0.1%，预期增长0.5%，前值由减少0.1%修正至减少0.4%。

波音公司9月份有127架飞机的订单，而此前8月这个数字仅为16架。所以，9月美国非国防类飞机订单就激增了57.5%。

但也应该注意到这份数据中悲观的一面，扣除运输的耐用品订单其实环比减少了0.1%，而预期是增加0.5%。

### 三季度英国增长创三年新高 央行可能提前加息

今年三季度英国经济增长加速到三年多来的高点，主要产业都出现了持续复苏的迹象。英国三季度经济产出高于去年同期1.5%，但仍低于危机前的高点2.5%。

据华尔街见闻实时新闻报道：

英国三季度GDP季率+0.8%，预期+0.8%，前值+0.7%，

英国三季度GDP年率+1.5%，预期+1.5%，前值+1.3%。

英国第三季度GDP初值年率创2011年第一季度以来最大增幅，

GDP初值季率创2010年第二季度以来最大增幅。

英国财相奥斯本在推特中表示：“0.8%的增长。这显示了英国的努力正取得回报，国家正在走线繁荣的路上。”经济情况的改善有利于英国政府财政紧缩的推进，有助于减少财政赤字。而反对党虽然也对经济增长加速表示欢迎，但却强调人们的生活水平并没有改善。

英国央行行长卡尼将在11月13日公布新一季度的经济预测，越来越多市场人士预期，因为经济增长快于央行之前的预期，央行官员将承认要比今年8月预期的更早加息。卡尼昨天也表示，英国经济存在“牵引力”。

展望四季度，很多经济学家认为，改善的商业和消费者信心英国会产生更强劲的经济数据。经济学家Howard Archer表示：“经济看起来的确已经真的站稳了脚跟，未来英国能维持可观的增长。”

而法兴经济学家Brian Hilliard表示：“只有0.8%令我有点惊讶，虽然这是个很好的数据。这再次证明了经济复苏仍在持续。然而，这应该令我们对四季度更为谨慎，因为三季度可能是增长的高点。这个数据有点压制了市场的预期。”

### 美国10月Markit制造业PMI初值51.1 创一年来新低

据华尔街实时新闻：

美国10月Markit制造业PMI初值51.1，预期52.5，前值52.8。创2012年10月以来最低水平。

美国10月Markit制造业PMI产出指数初值49.5，前值55.3。产出指数是2009年9月以来首次低于50。

美国10月Markit制造业PMI就业指数初值52.3，前值51.3。

Markit首席经济学家Chris Williamson点评：

PMI指数初值反应出10月政府关门对企业带来的影响，这一危机带来的破坏作用和不确定性因素对企业造成了伤害，其中有一个数据值得注意，产出指数是2009年9月金融危机以来首次低于50，我们预计美国第四季度GDP增速将会受挫，但现在讨论下滑的幅度还为时尚早。

美联储同样不确定潜在的经济健康与否，他们毫无疑问希望看到经济数据在年底前保持稳定，以便做出政策决定。

### 美国上周首次申领失业金人数35万 高于预期

截至10月19日当周，美国首次申领失业救济人数35万，预期34万，前值由35.8万修正至36.2万；

截至10月12日当周，美国续申失业救济人数287.4万，预期287.0万，前值由285.9万修正至288.2万。

彭博记者Michelle Jamrisko表示，“劳工部发言人表示，加州的首申人数仍然在上涨，分析师目前也无法断定美国政府关门究竟造成了多少非联邦政府工作人员进行了首申申请。”

前一周公布数据时，劳工部将首申人数上升归结于加州的统计技术问题，但是财政危机也是导致首申人数上涨的一个原因。

### 出口连降两月 美国8月贸易逆差略增扩

美国8月贸易逆差388亿美元，明显低于预期的394亿美元，但环比逆差仍然增扩0.4%，因为7月逆差由391.5亿美元下修至386.4亿美元。

8月**出口**额环比7月减少1亿美元，降至1892亿美元。这已是出口额连续两个月环比减少。

8月美国小麦、大豆和其他农产品销量额下降，但汽车和其他制造产品出口额上升，**8月汽车**和**汽车零部件出口**额创新高。

8月**进口**额环比大致持平7月，进口额为2280亿美元。进口增长乏力与国内需求不振的现状一致。

8月美国购买国外电脑和机器的数量增加，石油和国外汽车进口规模下降。

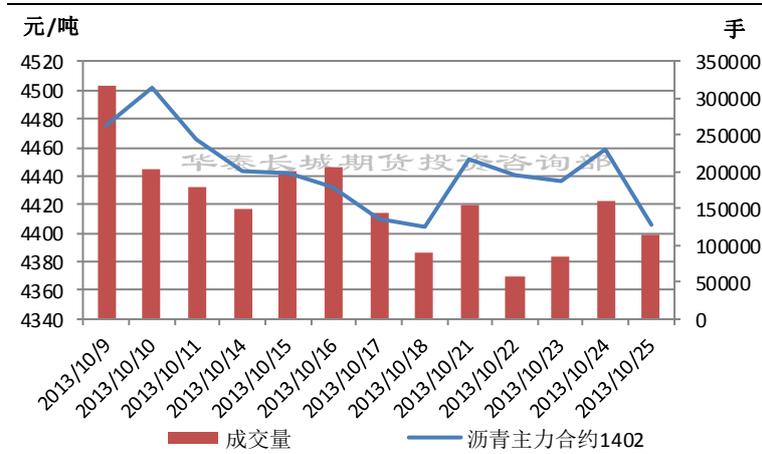
8月贸易**逆差**规模**同比减少**52亿美元，其中出口同比增加72亿美元，增幅3.9%，进口增加19亿美元，增幅0.9%。

今年9月初公布的**7月**数据显示，美国**对华贸易**逆差增至创纪录的301亿美元。本日公布的8月数据显示，美国对华逆差缩窄至299亿美元。

但**8月美国对华产品进口**额创2012年11月以来新高。

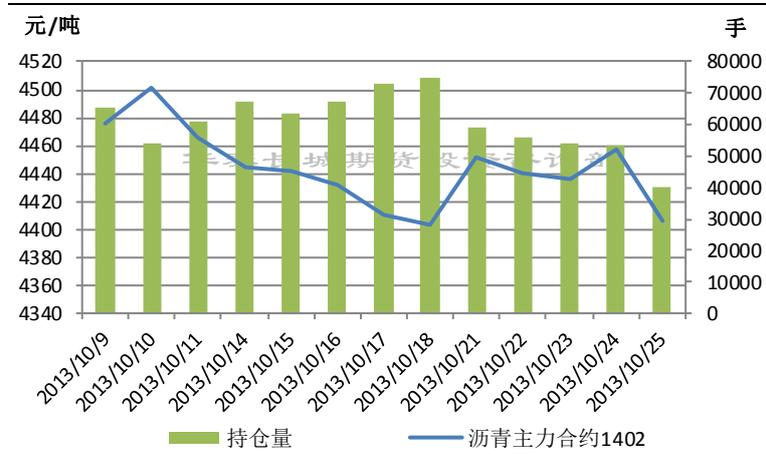
图表

图 1: 沥青主力合约价格与成交量



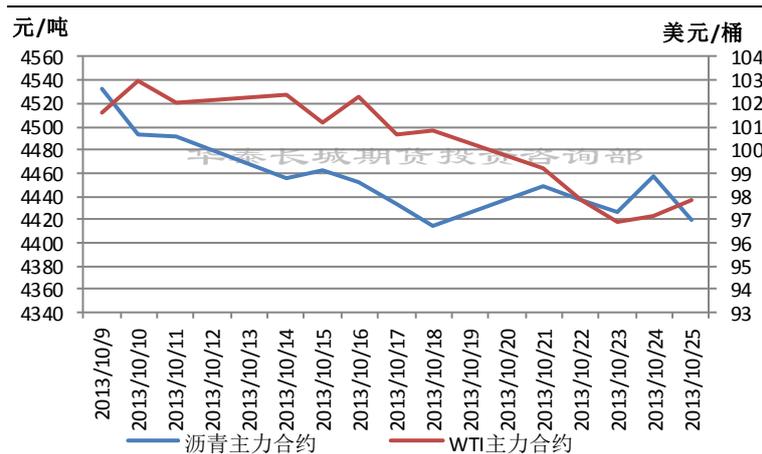
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 2: 沥青主力合约价格与持仓量



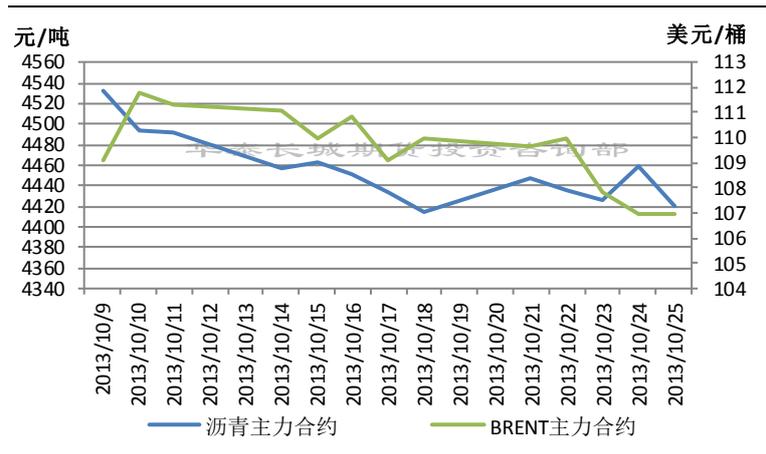
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 3: 沥青与 WTI 原油的走势图



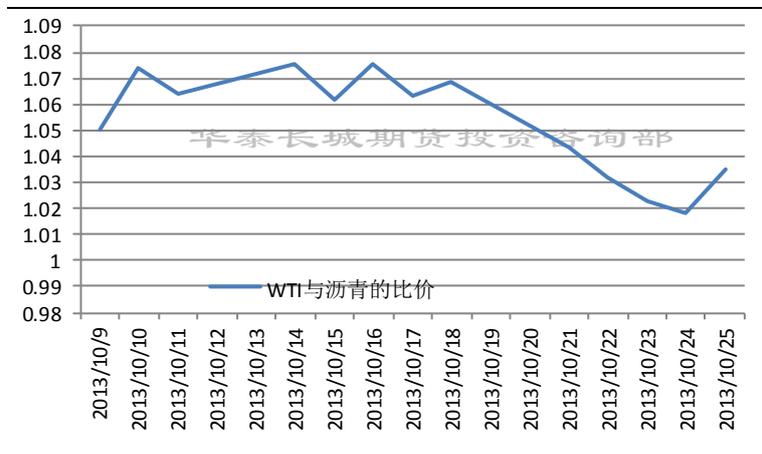
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 4: 沥青与 BRENT 原油的走势图



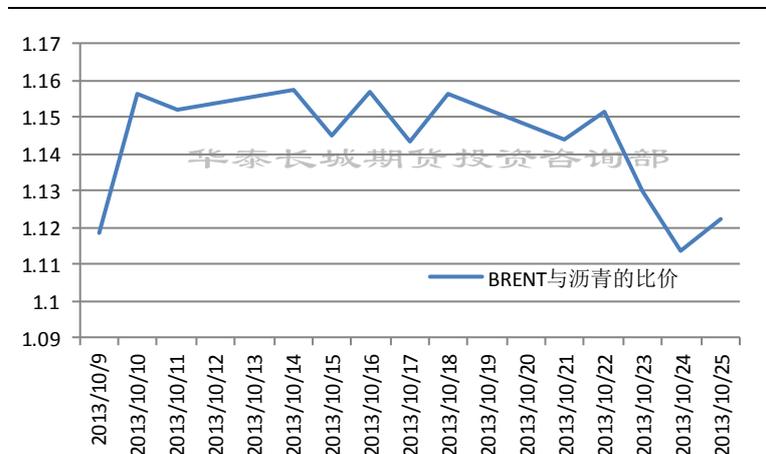
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 5: WTI 与沥青的比价



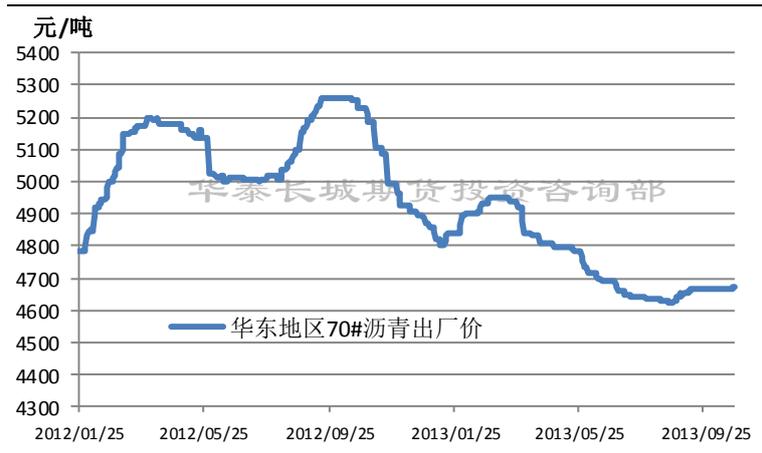
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 6: BRENT 与沥青的比价



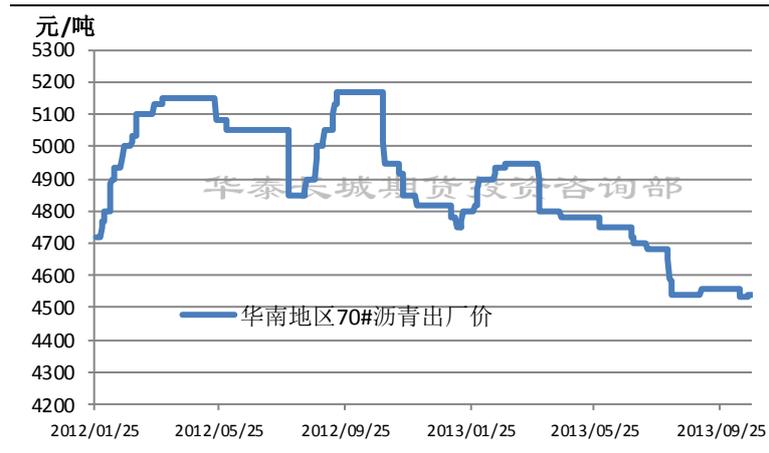
数据来源: 汤姆森路透, 华泰长城投资咨询部

图 7: 华东地区 70#沥青出厂价



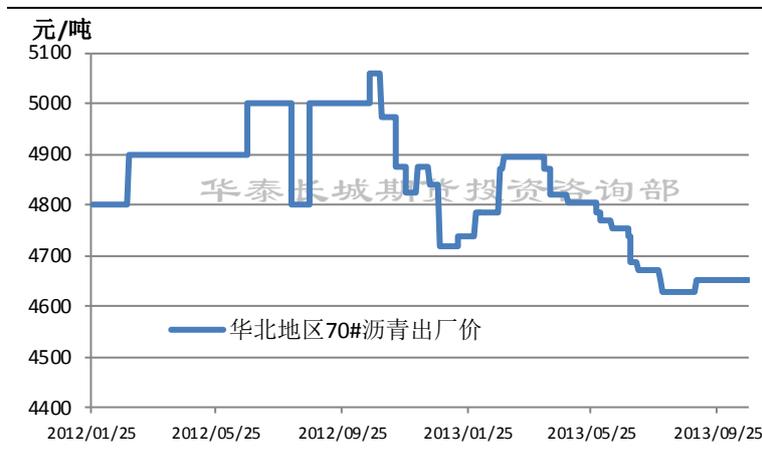
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 8: 华南地区 70#沥青出厂价



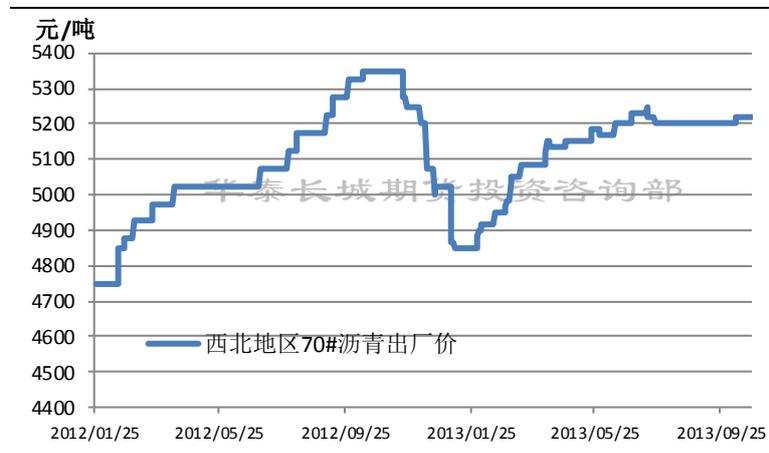
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 9: 华北地区 70#沥青出厂价



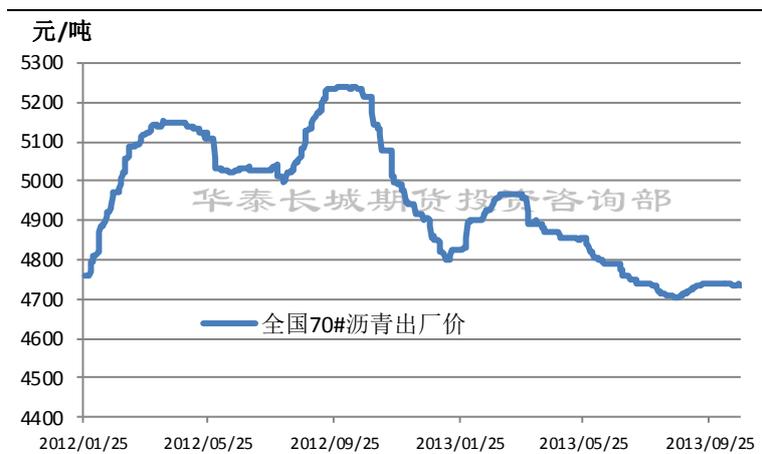
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 10: 西北地区 70#沥青出厂价



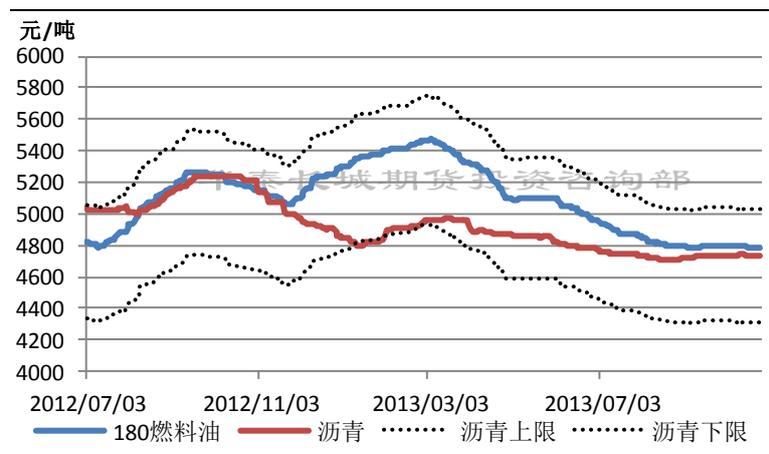
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 11: 全国 70#沥青出厂价



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 12: 180 船用燃料油与沥青价格关系



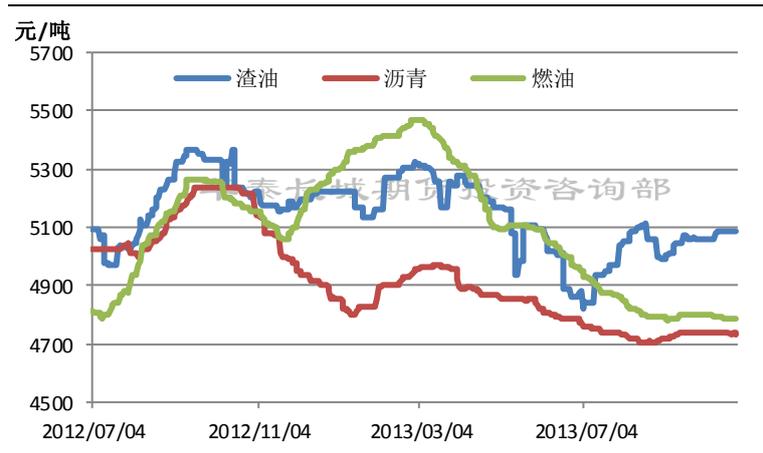
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 13: 沥青燃油现货比价



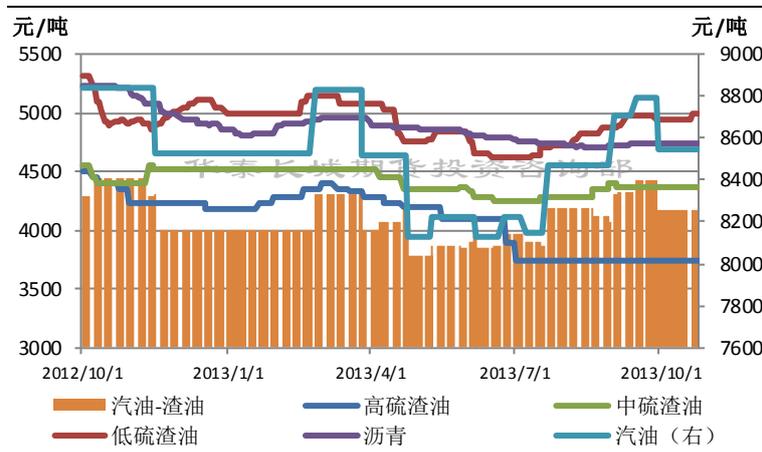
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 14: 渣油、沥青与燃油的出厂价格走势



数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 15: 沥青价格与焦化利润的走势



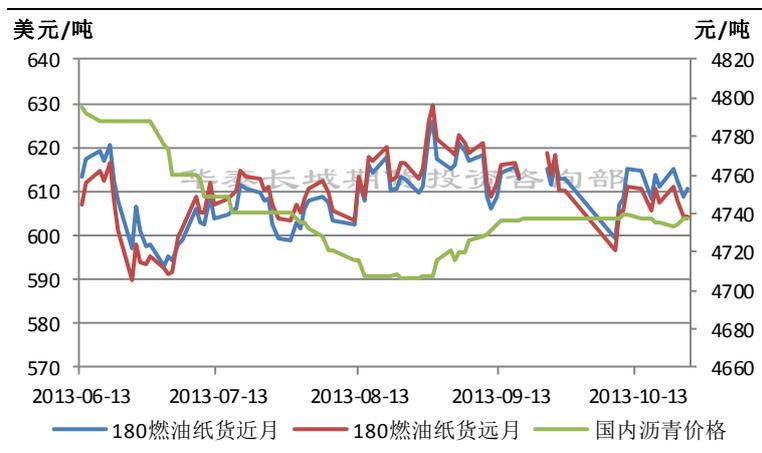
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 16: 沥青价格与黄埔燃油 CIF 的走势



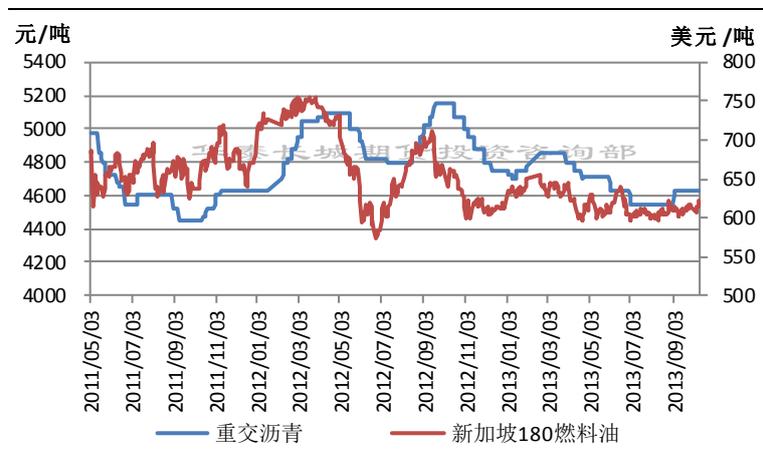
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 17: 沥青与新加坡 180 燃油纸货市场走势



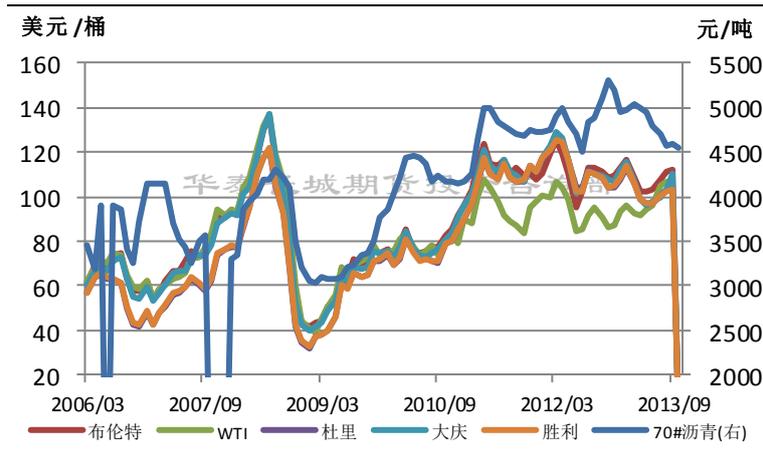
数据来源: 卓创资讯, 华泰长城投资咨询部

图 18: 沥青与新加坡 180 燃油现货价格走势



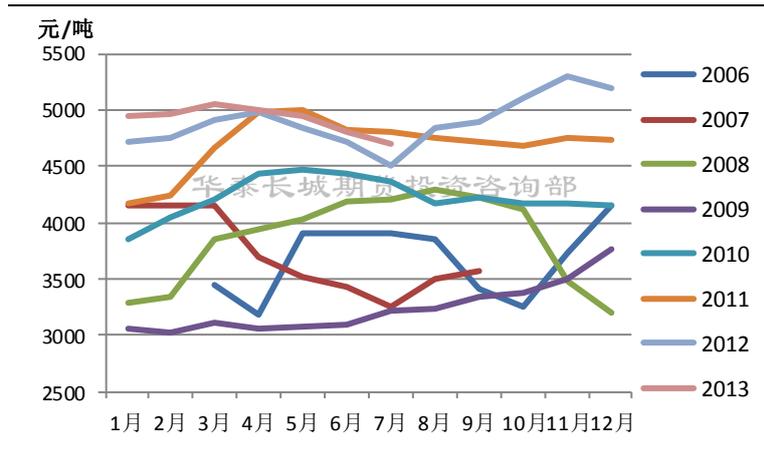
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 19: 沥青与原油月份价格走势



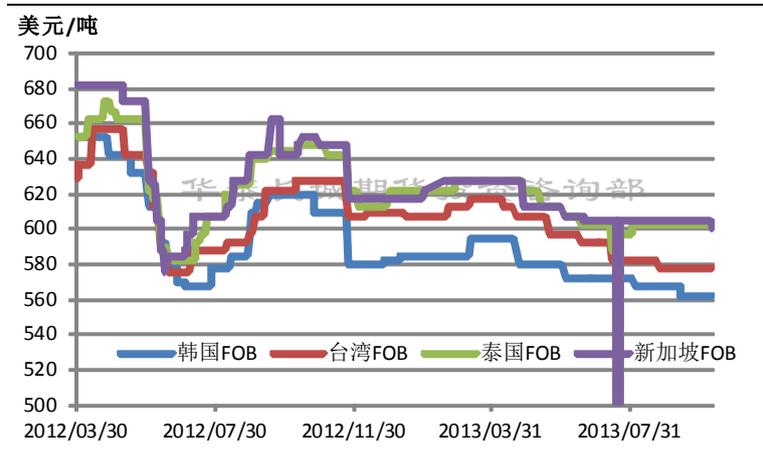
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 20: 沥青价格季节性分析



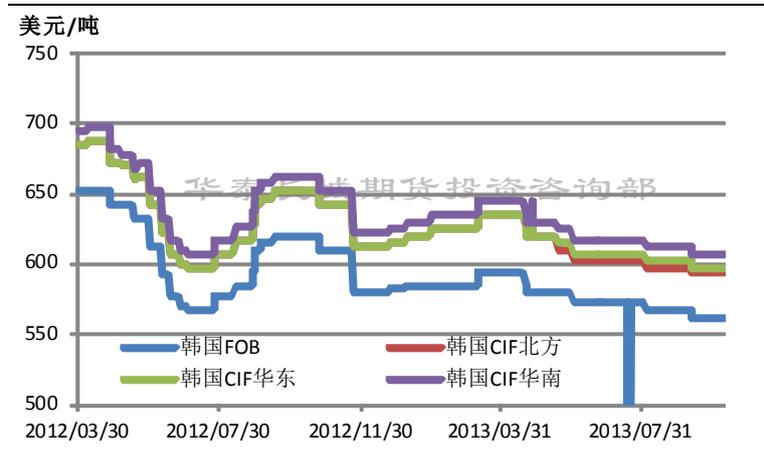
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 21: 沥青进口国 FOB 价



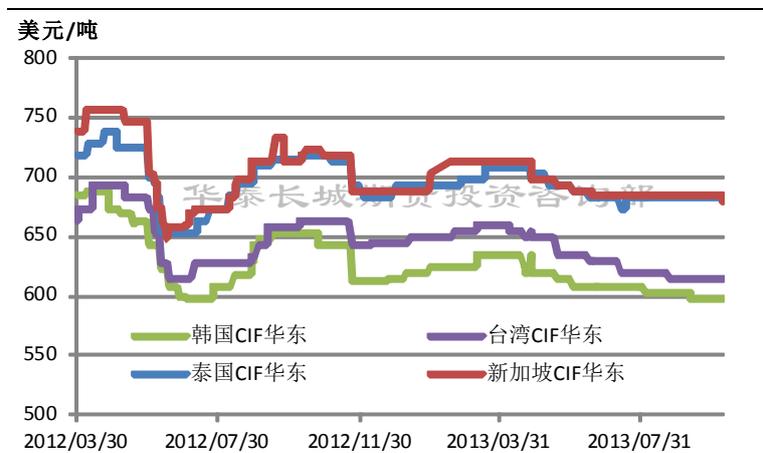
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 22: 韩国沥青进口价格



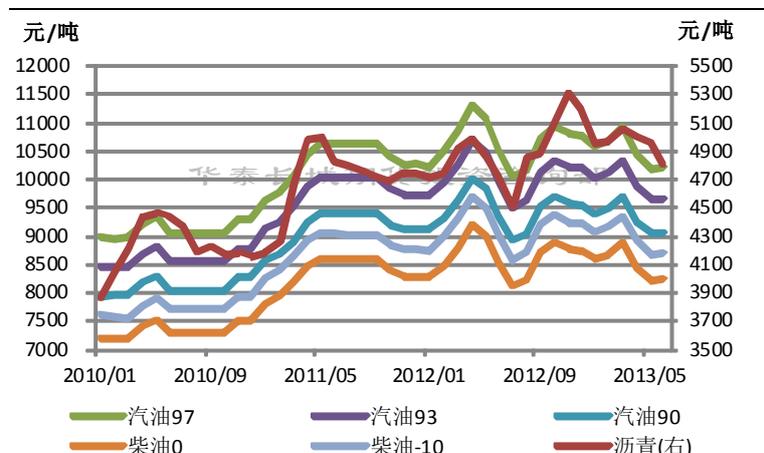
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 23: 沥青进口国华东 CIF 价格



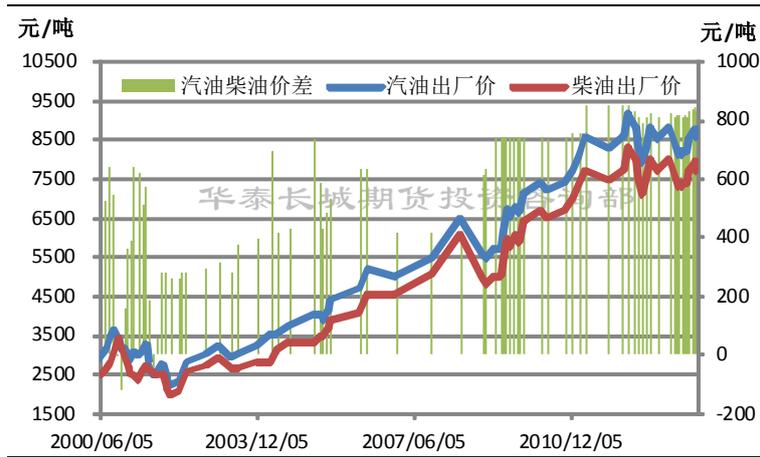
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 24: 沥青与成品油的月份价格走势



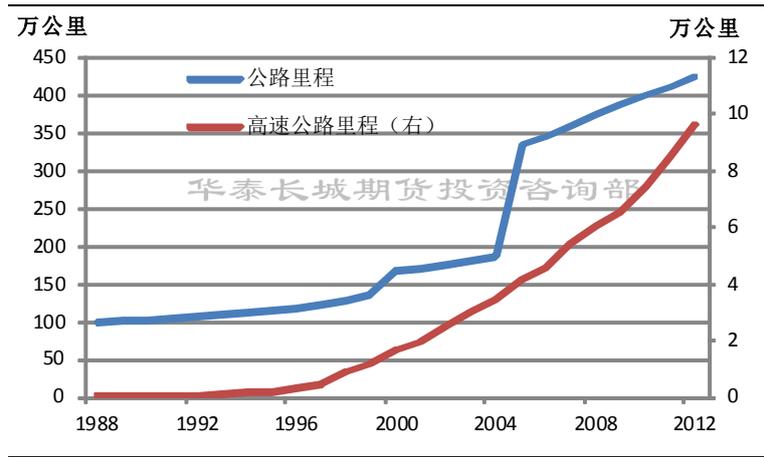
数据来源: wind 资讯, 华泰长城投资咨询部

图 25：我国汽油柴油出厂价



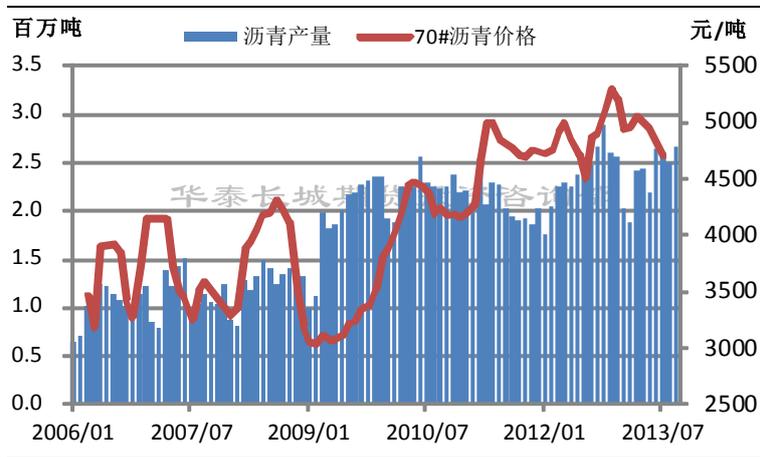
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 26：我国公路里程



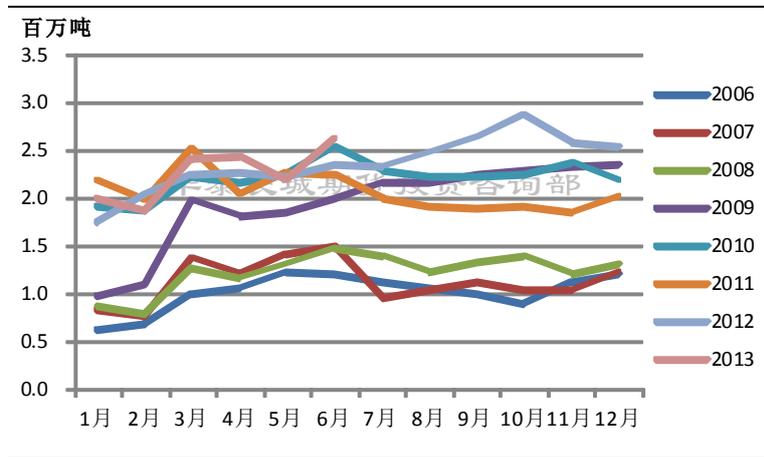
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 27：我国沥青月度产量



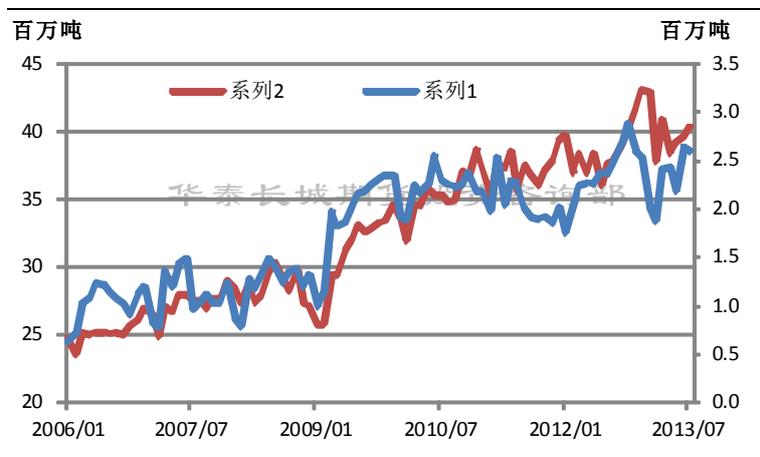
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 28：我国沥青产量季节性分析



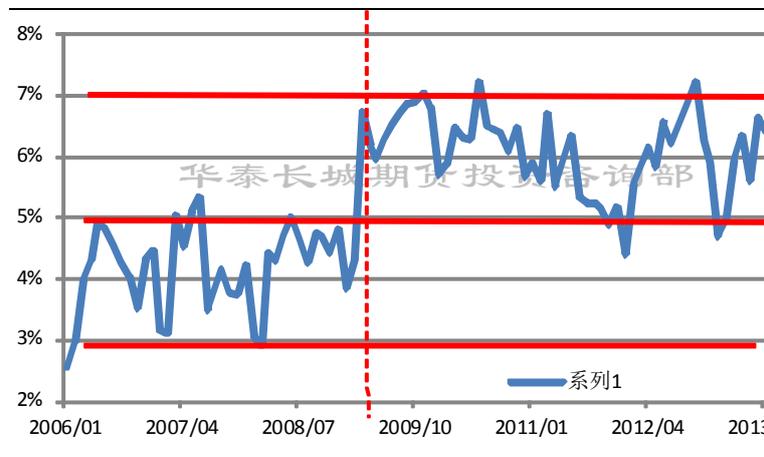
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 29：石油沥青产量与原油加工量走势图



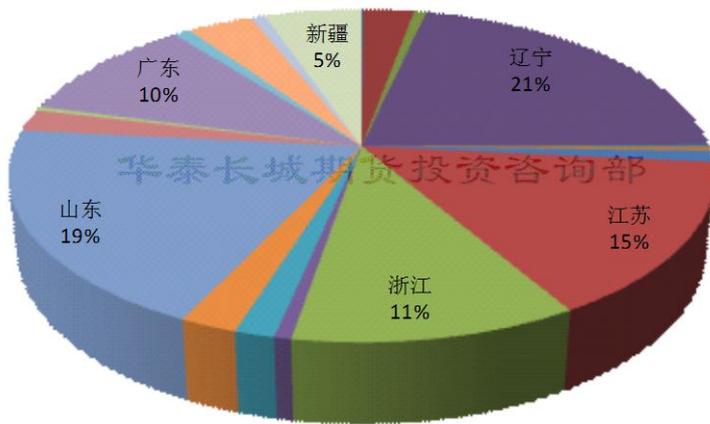
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 30：石油沥青产量与原油加工量占比



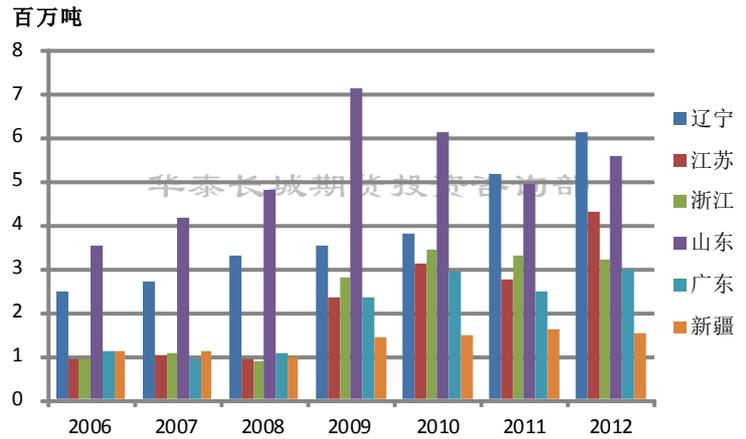
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 31：2012 年我国沥青生产各省份占比



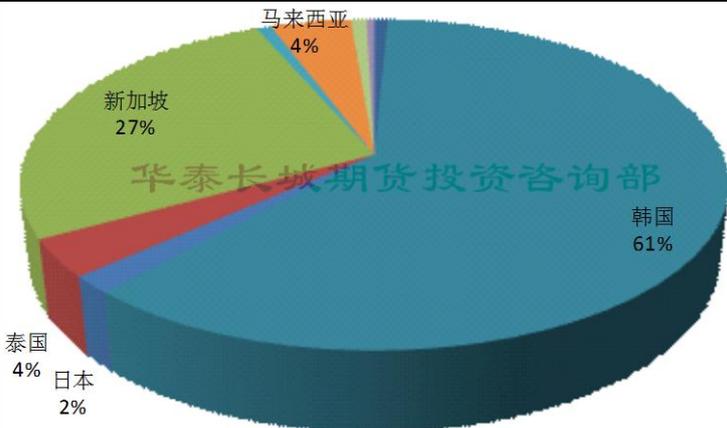
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 32：我国沥青生产大省各年份产量对比



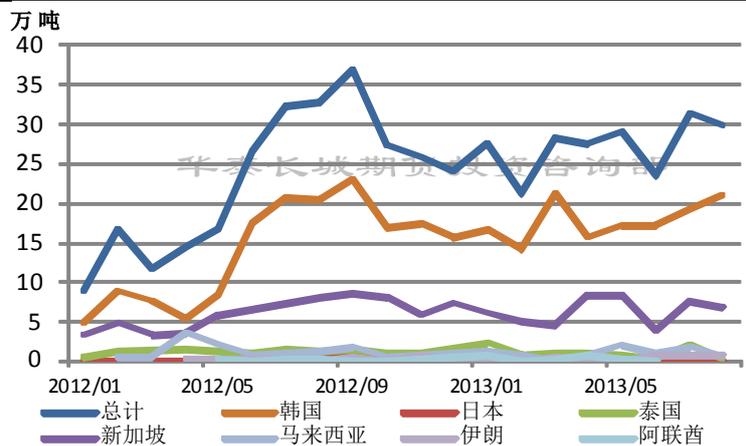
数据来源：wind 资讯，华泰长城投资咨询部

图 33：2012 年我国沥青进口国分布图



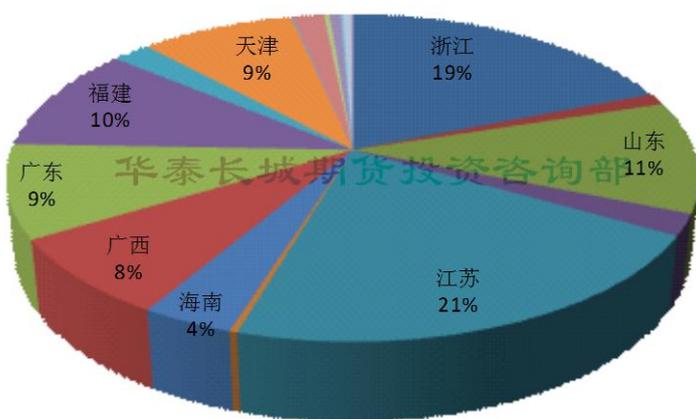
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 34：我国沥青进口量月度分布



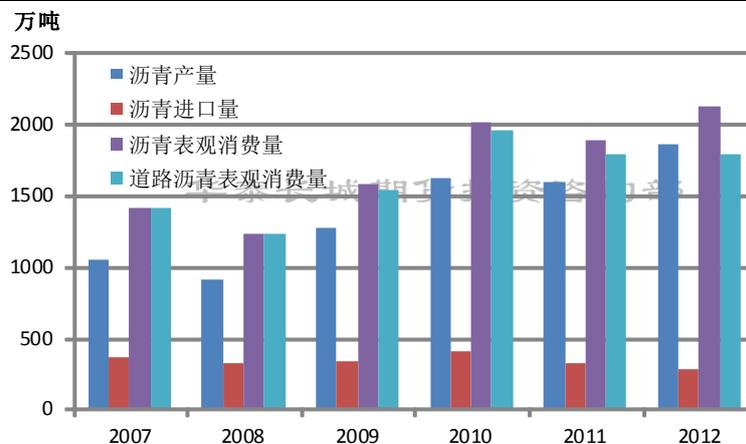
数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 35：2012 年我国沥青进口的省份分布



数据来源：卓创资讯，华泰长城投资咨询部

图 36：我国沥青市场概览



数据来源：华泰长城投资咨询部

**公司总部**

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层

电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

**北京营业部**

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房

电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

**上海世纪大道营业部**

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元

电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

**深圳金田路营业部**

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009

电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

**湛江营业部**

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房

电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

**东莞营业部**

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室

电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

**佛山营业部**

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室

电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

**郑州营业部**

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室

电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

**南宁营业部**

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房

电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

**南京营业部**

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室

电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

**石家庄营业部**

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室

电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房

电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

**青岛营业部**

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户

电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

**韶关营业部**

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号

电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

**中山营业部**

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室

电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

**番禺营业部**

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房

电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

**惠州营业部**

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F

电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

**大连营业部**

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房

电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

**贵阳营业部**

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵-纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号

电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

**深圳竹子林营业部**

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC

电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

**无锡营业部**

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座

电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

**珠海营业部**

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室

电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

**武汉营业部**

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室

电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

**昆明营业部**

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座

电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

**宁波营业部**

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号

电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

**南通营业部**

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室

电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

**长沙营业部**

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室

电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

**成都营业部**

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号

电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

**天津营业部**

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002

电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

**杭州营业部**

杭州市朝晖路 203 号 1502 室

电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

## 免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中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。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。