

中泰期货成品油策略推荐

产融发展事业总部能化团队

2 0 2 3 . 5

目录

CONTENTS

01

4月策略回顾

02

5月策略推荐



01

4月策略回顾

一、库存保值-策略原理

一、策略原理

汽油供给方面：4月周度汽油平均产量为310万吨/周，同比去年下降9万吨，同比减幅为2.82%。4月主营排产计划，汽油为891万吨，日均环比减少0.89%，汽油产量端支撑不足。

汽油需求方面：气温回升带来的春季出行叠加五一假期（在五一假期之际，根据百城拥堵延时指数的季节性图示，汽油需求将迎来小高峰。2022年五一假期百城拥堵延时指数为1.64，环比上周上涨3.8%），汽油需求好转下，下游有补货的动力。新一轮油价调整将在4月17日24时进行，目前预计油价上调630元/吨。贸易商和终端在4月17日油价上调前迎来五一补货小高峰。

汽油库存方面：汽油各项库存指标均处于近三年的历史低位。2023年4月8日汽油商业库存为1452万吨，位于40.8%的位置，同比下降8%。汽油地炼库存为106万吨，位于23.45%的位置，同比下降29%。汽油社会库存为34.5%，同比下降5%。

结合产量，考虑库存，二者对于汽油的需求上涨支撑不足。汽油供不应求，预期国内汽油裂解价差扩大。

一、库存保值-策略详情

二、策略详情

1、建仓合约：SC2306

2、建仓时间：2023年4月11日，汽油现货价格8419元/吨

3、运行周期：半个月

4、建仓逻辑：结合产量，考虑库存，二者对于汽油的需求上涨支撑不足。汽油供不应求，预期国内汽油裂解价差扩大

5、平仓逻辑：备货需求基本归于平静，裂解价差难以继续突破

6、预估收益：收益为400元/吨

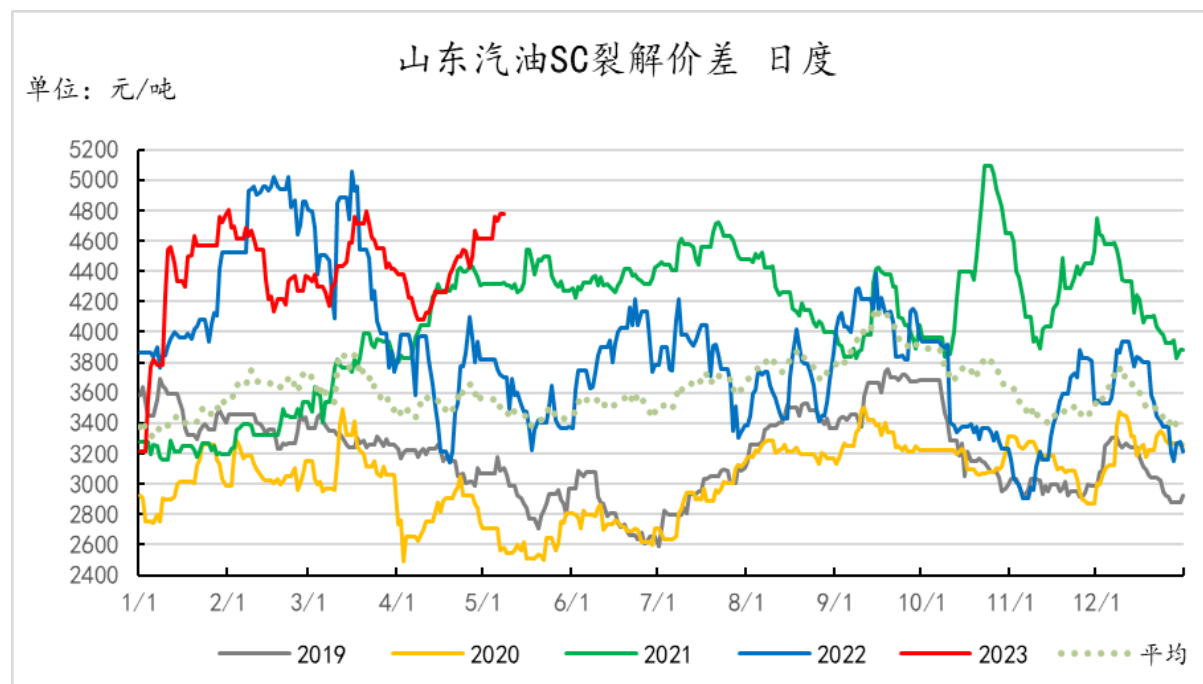
7、风险点：

A:国内疫情卷土重来，导致汽油需求持续减弱，需求被压制

B:国外需求差，出口利润低，导致汽油出口减少

一、库存保值-策略详情

下图为山东汽油SC06合约裂解价差走势图：



一、库存保值-策略收益情况

三、策略收益情况

收益情况：截止2023年4月20日，SC2306收盘价为567元/桶，汽油现货价格8596元/吨，收益493.8元/吨，通过做多汽油裂解价差实现了单吨493.8元的收益，同时增加了企业的贸易量。



02

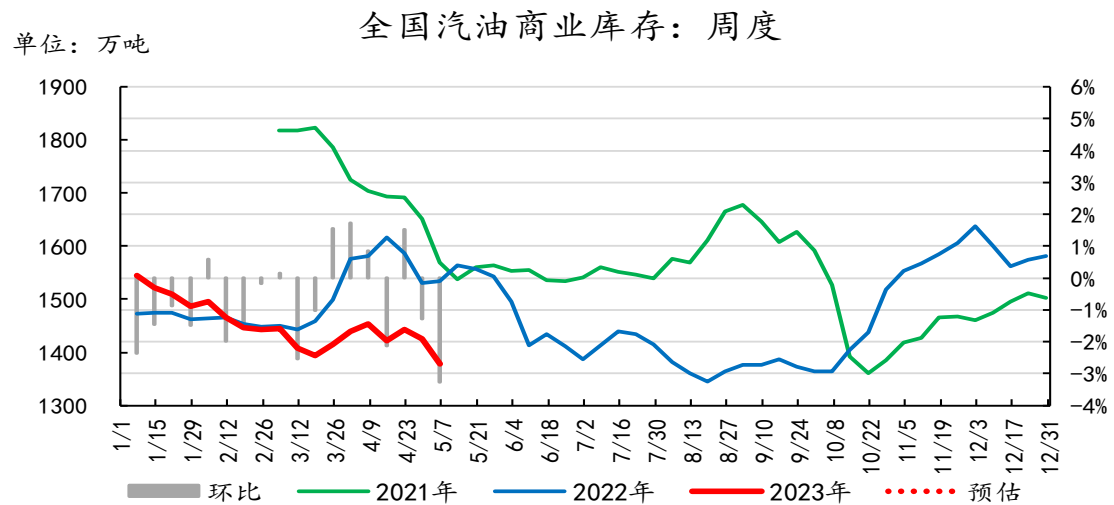
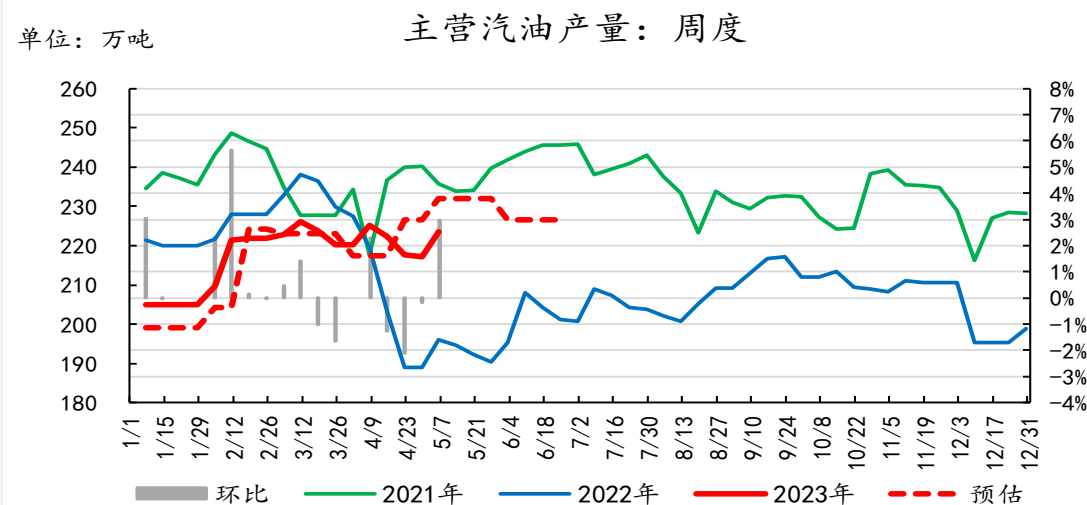
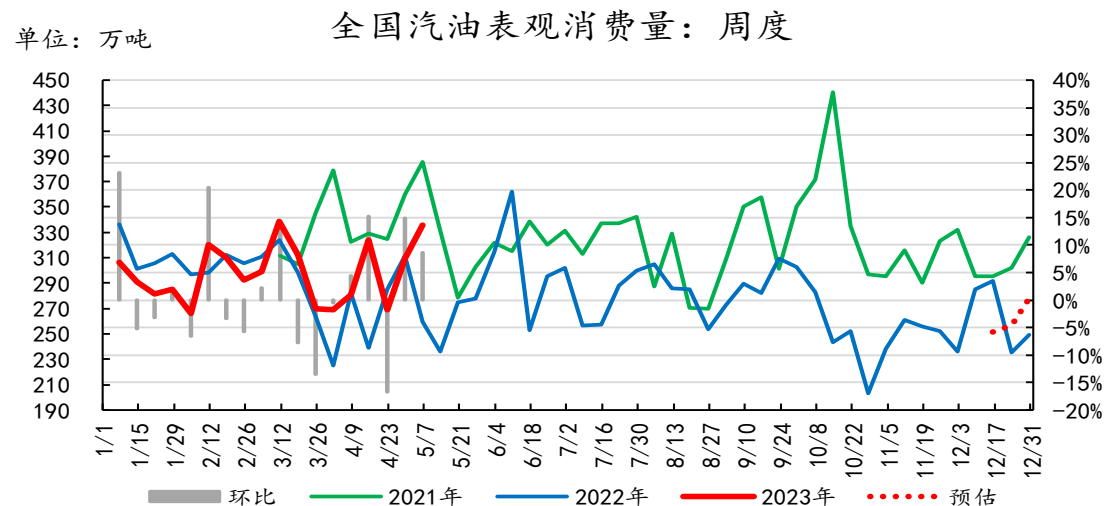
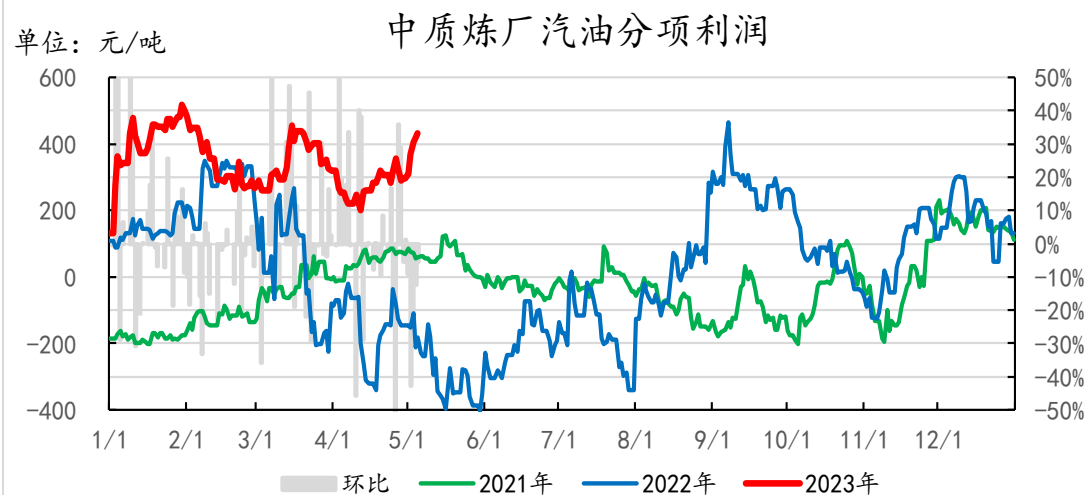
5月策略推荐

二、锁定远期订单利润

一、市场背景：

五一假期布伦特跌至70美元低点附近，较节前收盘跌约8美元左右，恰逢五一期间汽油挺价，导致汽油裂解价差达4800的高位，对面表现为炼厂实时利润扩张，汽油利润达历史高位440元/吨左右。

一、锁定远期订单利润



二、锁定远期订单利润

二、应用场景

企业同下游签订现货远期订单，并确定了现货价格，企业担心未来一段时间现货价格会上涨，为规避现货价格上涨侵蚀订单利润，需要锁定远期订单利润。

当前裂解价差位于同期高位（裂解价差越大安全边际越高）企业决定通过期货市场来锁定利润，在期货市场上买入，根据订单的交付时间，在交付时将期货平仓，并在现货市场中买入现货，；当质量标准、时间周期、价格都合适的时候也可通过交割的方式来交付现货。

二、锁定远期订单利润

三、策略原理

汽柴油五一过后需求增长空间有限，五一禁渔期叠加后期雨季，未来5-6月需求相对减弱。5月主营排产计划如下：汽油为950万吨，日均环比增加3.18%，主营生产的重心由柴油转向汽油，汽油供给支撑较强。但值得警惕的是五一过后汽油去库明显，目前汽油商业库存1378万吨，处于38.8%的位置，库存支撑较弱。

综上，汽油利润支撑有限，汽油裂解价差回落。

一、锁定远期订单利润

四、策略详情

1、建仓合约：SC2307

2、建仓时间：2023年5月4日

3、建仓点位：496元/桶

4、运行周期：20天-30天；

5、建仓逻辑：同下游签订远期订单，确定远期订单价格，期货盘面锁定低价原材料原油，锁定远期订单利润

6、平仓逻辑：当价差跌幅达到预期效果后且当企业必须采购现货时，可选择在此时期货平仓立即买入现货

7、预估收益：收益为400元/吨

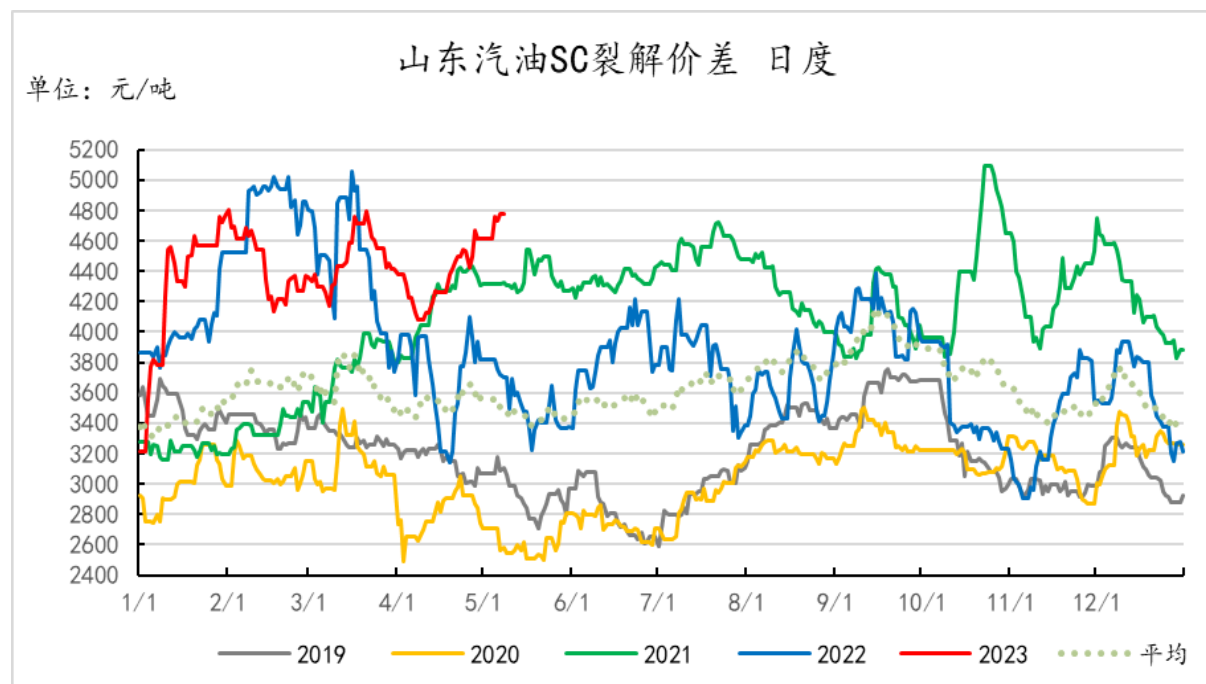
8、风险点：

A:原油价格大幅 下跌，导致成品油成本端持续下降

B:炼厂由于库存低位挺价

一、锁定远期订单利润

下图为山东汽油SC06合约裂解价差走势图：



免责声明及风险提示

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



专注服务 精诚如一
