

中泰期货沥青策略推荐

—做多裂解利润



01

做多裂解利润

做多裂解利润—市场背景

供应：

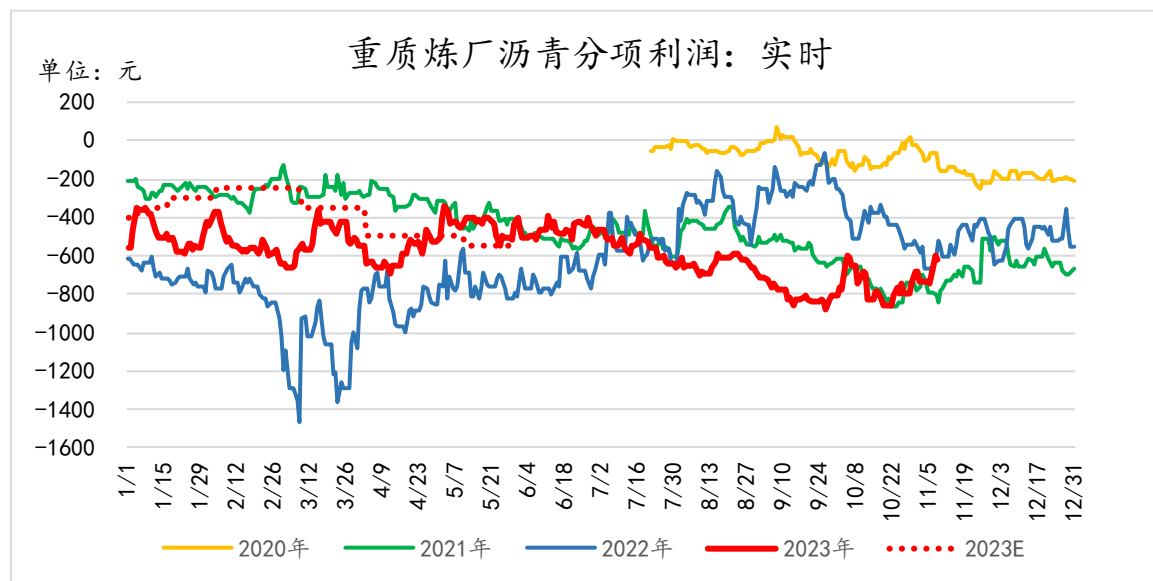
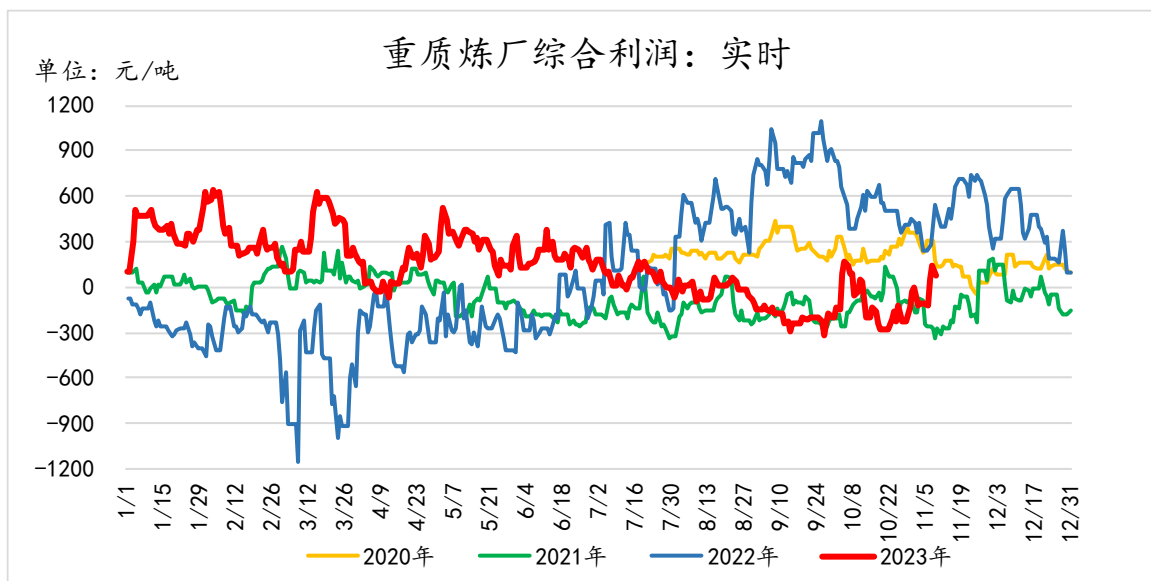
①本周布伦特88美元窄幅回落至85，沥青现货窄幅降价，成品油稳价，炼厂综合利润回升，沥青单项利润亏损减少至-700元/吨，原油波动主导利润，个别炼厂开始外放远期货。

②当前开工方面炼厂日产维持8.5万吨区域。主营炼厂沥青效益低，增产积极性不高，排产显现回落。地炼产量回落，日产预计回落加速。本月预估实际产量低于前期排产公布沥青298万吨水平。

③美国放开对委内瑞拉的制裁，针对原料市场开始对贴水回升计价，在覆盖冬储期间的远期原料问题同样是当前热点。应当关注进口权的变化

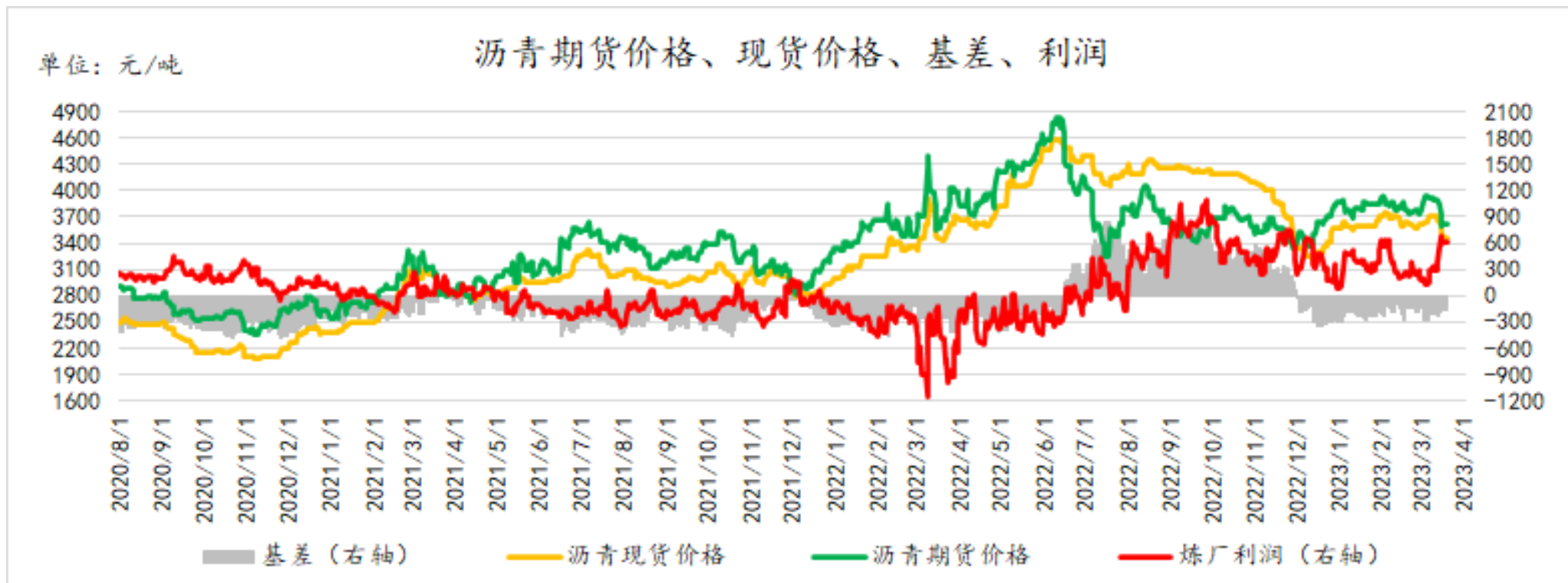
做多裂解利润—市场背景

需求：表需周度维持75万吨左右，随着东北/西北的收尾，传统需求旺季结束。后期仍是刚需主导，连续降温下，预计本月需求将会达峰。对于整体需求的理解为政府不会大刺激，今年剩余时间主要为工程收尾期。



做多裂解利润—策略原理

此方案制定的理论基础是主流炼厂产成品利润波动较大，且低利润不可持续，有低利润时锁做多炼厂利润。23年10月至今沥青需求旺季转入收尾期①、10月22日-11月10日，沥青利润从-800涨至-600元/吨。炼厂综合利润至-300区域加工意愿低，沥青单项利润亏损至-800，沥青生产意愿低，减产加速，需求持稳，库存按照4%-5%正常速度去库，总体水平处于正常区间，原料贴水回升，低利润估修复。



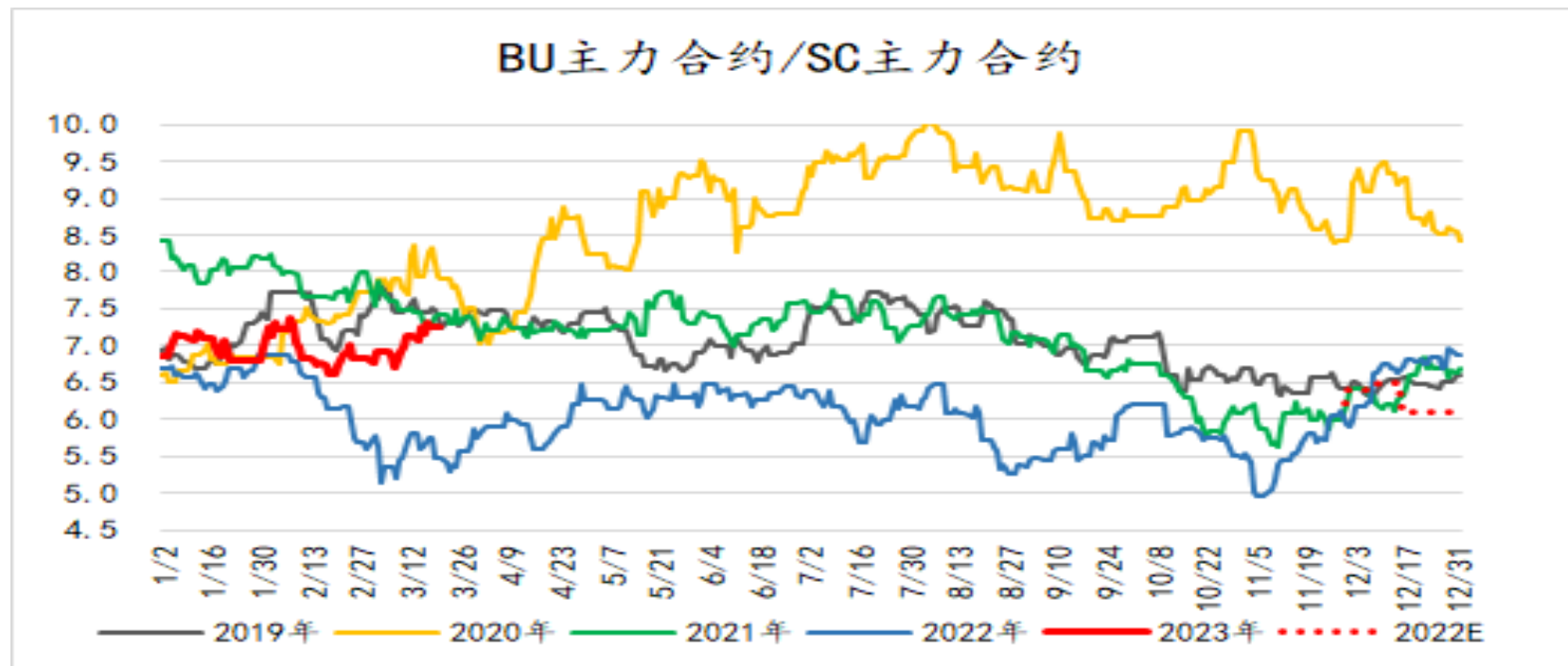
做多裂解利润—策略详情

策略详情：

- 1、交易标的：SC2312、BU2401合约
- 2、建仓时间：2023年10月23日
- 3、运行周期：2023年10月23日-12月23日，运行周期为2个月左右。
- 4、建仓策略：建仓时BU2401价格为3614，SC2312价格为685.6，BU2401合约与SC2312合约比价在5.27，建立SC2312合约空单及BU2401合约多单，初次建仓建议仓位控制在1/2左右。
- 5、预估收益：第一目标点位为6.2。
- 6、止损点位：比值下跌到至5.0时，盘面止损。
- 7、风险点：原油价格大幅上涨，沥青涨幅不及原油。

做多裂解利润—策略详情

沥青/原油裂解图





专注服务 精诚如一
