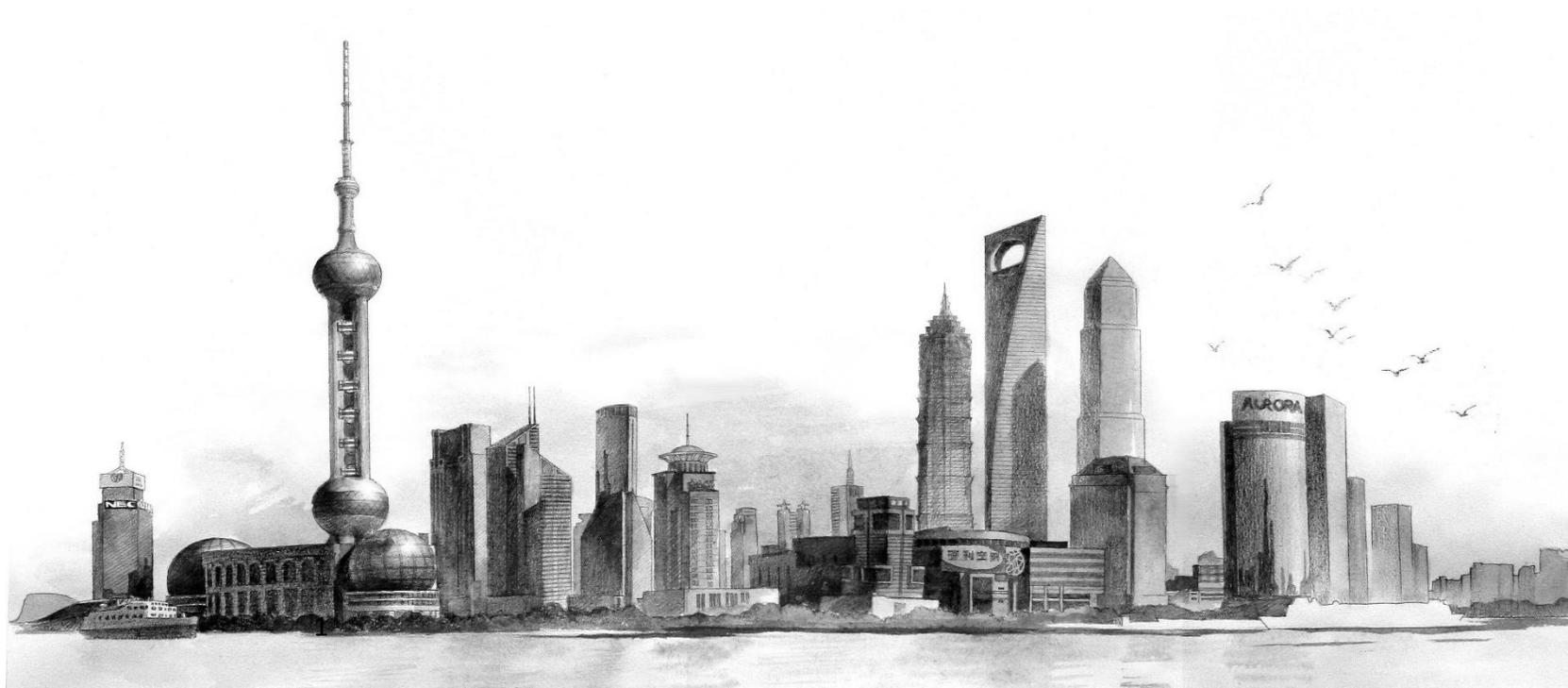


# BU2404交割分析

海证期货研究所

2024年4月16日



- **交割信息：**BU2404合约参与交割的持仓量为3360手，即4月份有33600吨沥青仓单参与交割，环比增加了5480吨，同比增加了25120吨；BU2404交割结算价3741元/吨，环比大幅上升了191元/吨，同比则小幅下跌了60元/吨。截至2024年4月15日，沥青总仓单量101840吨，其中，厂库仓单20320吨，仓库仓单81520吨。仓库仓单主要集中在金海宏业31970吨，爱思开宝盈15770吨，山东高速华瑞7630吨，山东高速储运19440吨，池州华远6710吨；厂库仓单主要集中在弘润石化15000吨，中油温州5000吨，京博石化320吨。山东交割库沥青仓单占比降至42%，最便宜的可交割品仍然是山东。4月15日，最便宜的可交割品为广东中石油昆仑，70#沥青价格为3750元/吨，无升贴水；而在最后交易日前，最便宜可交割品依然是弘润70#沥青，虽然其在交割时存在80元/吨的区域贴水，但无品牌贴水，因此，依然是交割利润最大。此次交割，多头席位较为集中，席位分布在9家，持仓1000手以上的有2家，而空头席位分布在9家期货公司席位以及非期货公司席位，且无1000手以上的席位持仓，另外，中泰期货在BU2402、BU2403、BU2404合约交割上均为空头席位第一大持仓。
- **交割利润：**近一个月来，BU2404基差振荡上行，波动区间为 $[-41, 95]$ 元/吨，波动空间136元/吨以内，且在最后4个交易日内走出的利润。BU2404存在无风险套利机会，前期我们已在日报中推荐BU2404期现正套，买弘润沥青现货空BU2404，并持有至到期。BU2404-2405月差近一个月来波动区间 $[8, -79]$ 元/吨，波动空间在87元/吨左右，受需求端持续偏弱影响，且仓单量小幅增加，沥青月差走势偏弱，远期曲线呈现近端贴水，BU2404-2405反套机会亦是在最后4个交易日给出利润。
- **后期评估：**截至2024年4月15日，BU2405山东基差16元/吨，近一个月BU2405山东基差波动区间 $[-65, 16]$ ，波动幅度81元/吨以内；BU2406山东基差-20元/吨，近一个月波动范围 $[-97, -14]$ ，波动幅度83元/吨以内。当前期现无风险套利空间关闭，且基差波动幅度不大，BU2405、BU2406虚实比偏低，期现正套机会观望为主。参考往年月差走势，我们发现，BU05-06、BU06-07在临近最后交易日前多为正套走势。截至2024年4月15日，BU2405-2406、BU2406-2407月差分别为-36、-18元/吨，考虑到当前BU2405-2406、BU2406-2407月差已下行至历史同期偏低水平，可关注月间正套机会，注意风险控制。

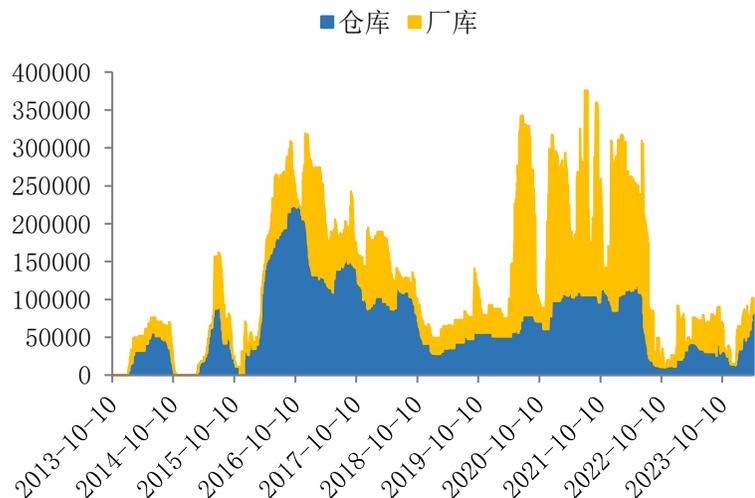
## 一、期货合约交割信息：交割量及结算价

	持仓量（手）	交割量（吨）	期转现（吨）	完税交割结算价（元/吨）	最后交易日仓单量（吨）
BU2304	848	8480		3801	76340
BU2305	383	3830		3653	73760
BU2306	1122	11220		3716	79850
BU2307	1915	19150		3872	70610
BU2308	580	5800		3860	80610
BU2309	4590	45900		3901	90410
BU2310	1301	13010		3898	60240
BU2311	2058	20580		3688	39360
BU2312	518	5180		3601	15170
BU2401	564	5640		3649	65060
BU2402	2875	28750		3713	87330
BU2403	2812	28120		3550	66360
<b>BU2404</b>	<b>3360</b>	<b>33600</b>		<b>3741</b>	<b>101840</b>

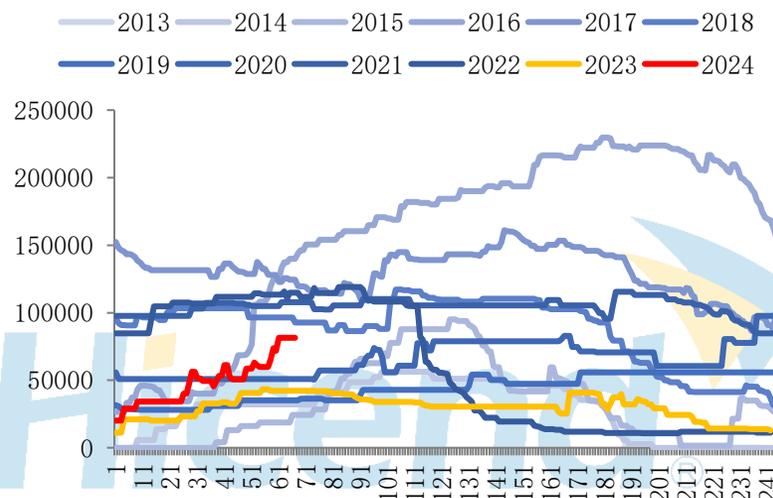
- BU2404交割量同环比均有所增加，交割结算价环比大幅上升，同比则小幅下降。BU2404合约参与交割的持仓量为3360手，即4月份有33600吨沥青仓单参与交割，相较于2403合约进入交割的2812手持仓来看，交割量环比增加了5480吨；同比2304合约进入交割的848手持仓来看，交割量则增加了25120吨。BU2404交割结算价则相较于2403合约环比大幅上升了191元/吨至3741元/吨；同比2304交割结算价则小幅下跌了60元/吨。

## 一、期货合约交割信息：近一个月沥青仓单小幅增长

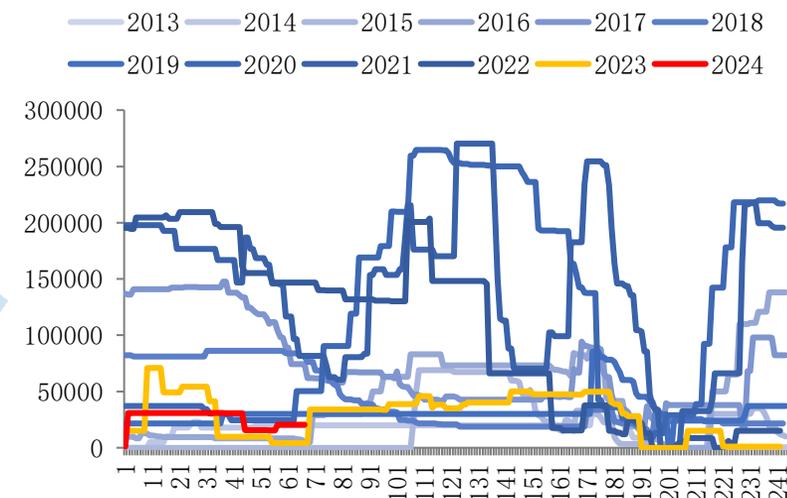
沥青仓单（吨）



沥青仓库仓单（吨）

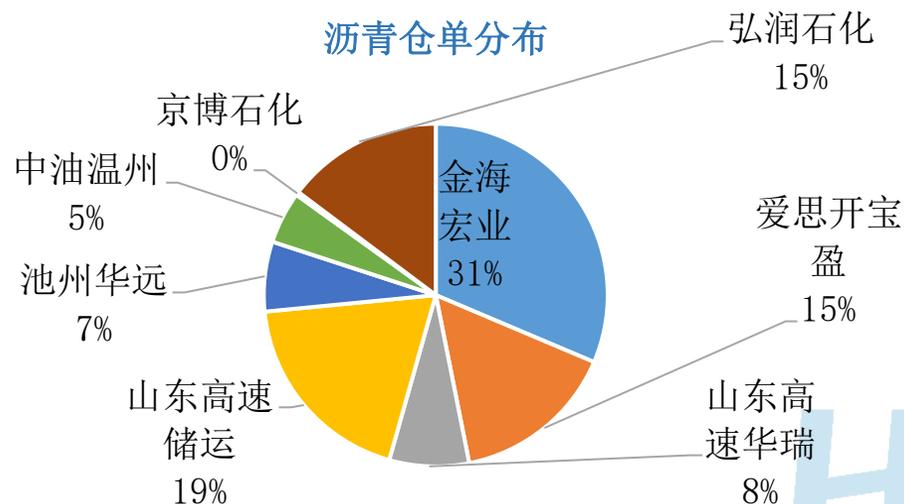


沥青厂库仓单（吨）



➤ 沥青仓库仓单增加，厂库仓单维持平稳，总仓单量近一个月来小幅增长。截至2024年4月15日，沥青总仓单量总计101840吨，2024年3月18日至2024年4月15日期间，沥青仓单出现了9次变动。3月18日，金海宏业、山东高速储运、池州华远分别新增3980、3000、890吨沥青仓库仓单；3月21日，金海宏业新增4390吨沥青仓库仓单；3月22日，山东高速华瑞、储运各自分别注销1000吨沥青仓库仓单；3月25日，山东高速储运注销1100吨沥青仓库仓单，京博石化注销280吨沥青厂库仓单；3月28日，中油温州新增5000吨沥青厂库仓单；3月29日，金海宏业新增5250吨沥青仓库仓单；4月1日，金海宏业新增8560吨沥青仓库仓单；4月2日，山东高速华瑞注销2000吨沥青仓库仓单；4月3日，金海宏业新增9790吨沥青仓库仓单。因此，截至2404合约最后交易日结束，沥青厂库仓单量20320吨，仓库仓单量81520吨。

# 一、期货合约交割信息：沥青仓单分布



地区及品牌	2024-04-15			2024-04-12			2024-04-08		
	高端价	低端价	市场价	高端价	低端价	市场价	高端价	低端价	市场价
山东:弘润:弘润	3720	3720	3720	3700	3700	3700	3620	3600	3600
山东:京博:海韵	3720	3720	3720	3720	3720	3720	3680	3650	3670
山东:中石化:东海	3740	3720	3720	3740	3720	3720	3740	3710	3710
山东:东明:路畅	3740	3730	3730	3710	3700	3700	3590	3580	3580
江苏:阿尔法:长江	3900	3900	3900	3830	3830	3830	3830	3830	3830
广东:中石油:昆仑	3750	3750	3750	3750	3750	3750	3750	3750	3750

➤ 山东交割库沥青仓单占比降至42%，最便宜的可交割品仍然是山东。截至4月15日，仓库仓单主要集中在金海宏业31970吨，爱思开宝盈15770吨，山东高速华瑞7630吨，山东高速储运19440吨，池州华远6710吨；厂库仓单主要集中在弘润石化15000吨，中油温州5000吨，京博石化320吨。当前沥青仓单分布略集中，交割沥青应当是交易所批准的注册商品，从升贴水来看，泰普克品牌升水50元/吨，东明石化的路畅品牌贴水50元/吨，京博石化的海韵品牌贴水50元/吨，江阴阿尔法的阿尔法长江品牌贴水50元/吨；山东交割库山东高速华瑞、山东高速储运、京博石化、弘润石化、中海沥青、东明石化区域贴水80元/吨，东北交割库特茂石油、北沥公司、辽宁华路、中基宁波（辽宁）、四邦实业（辽宁）、永安资本（辽宁）区域贴水200元/吨。当前最便宜的可交割品为广东中石油昆仑，截至4月15日，70#沥青价格为3750元/吨，无升贴水；而在最后交易日前，最便宜可交割品依然是弘润70#沥青，虽然其在交割时存在80元/吨的区域贴水，但无品牌贴水，因此，依然是交割利润最大。

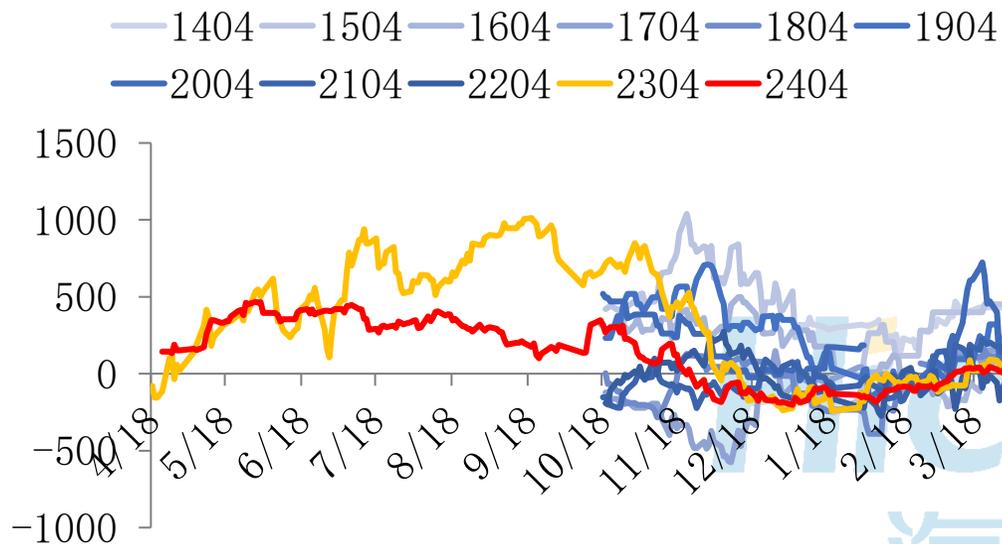
## 一、期货合约交割信息：BU2404最后交易日席位分布

合约代码：bu2404						2024-04-15					
名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日增减/变化
1	金石期货	4	4	1	国金期货	1172	0	1	中泰期货	785	0
2	兴证期货	4	4	2	国泰君安	1143	0	2	国泰君安	589	0
3				3	华泰期货	235	0	3	宝城期货	460	0
4				4	广州期货	216	0	4	银河期货	389	0
5				5	兴证期货	190	0	5	东证期货	262	0
6				6	大地期货	153	0	6	广州期货	157	0
7				7	东证期货	121	0	7	盛达期货	140	0
8				8	浙商期货	100	0	8	中银期货	67	0
9				9	国投安信	30	0	9	中财期货	11	0
合计		8	8	合计		3360	0	合计		2860	0

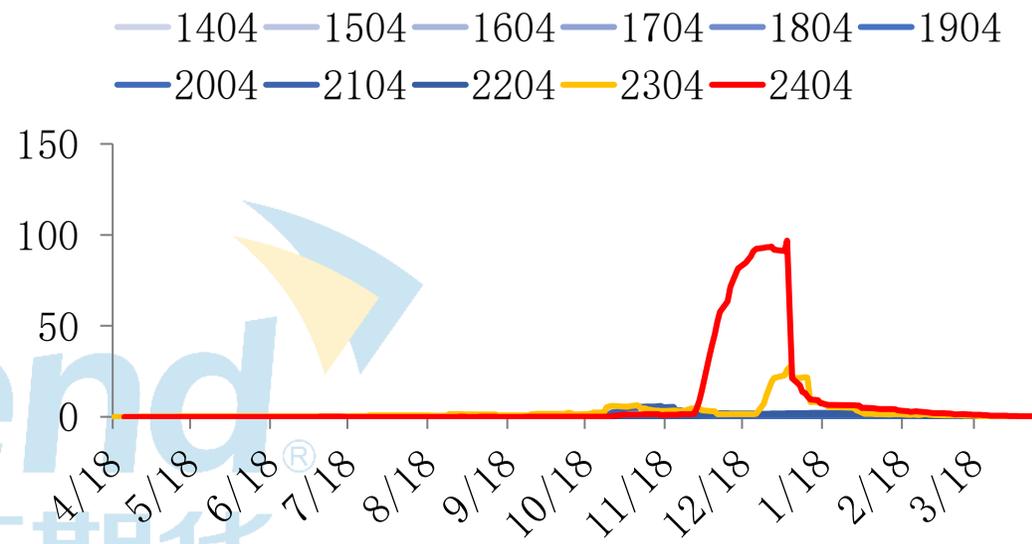
- 此次交割，多头席位较为集中。多头席位分布在9家，而空头席位分布在9家期货公司席位以及非期货公司席位。从BU2404合约最后交易日席位分布来看，国金期货、国泰君安、华泰期货、广州期货、兴证期货、大地期货、东证期货、浙商期货、国投安信席位多头持仓分别为1172手、1143手、235手、216手、190手、153手、121手、100手、30手；中泰期货、国泰君安、宝城期货、银河期货、东证期货、广州期货、盛达期货、中银期货、中财期货席位空头持仓分别为785手、589手、460手、389手、262手、157手、140手、67手、11手，以及非期货公司席位500手。多头席位持仓1000手以上的有2家，空头席位无1000手以上的持仓，另外，中泰期货在BU2402、BU2403、BU2404合约交割上均为空头席位第一大持仓。

## 二、交割利润：BU2404基差振荡上行

BU04合约基差（元/吨）



BU04虚实比



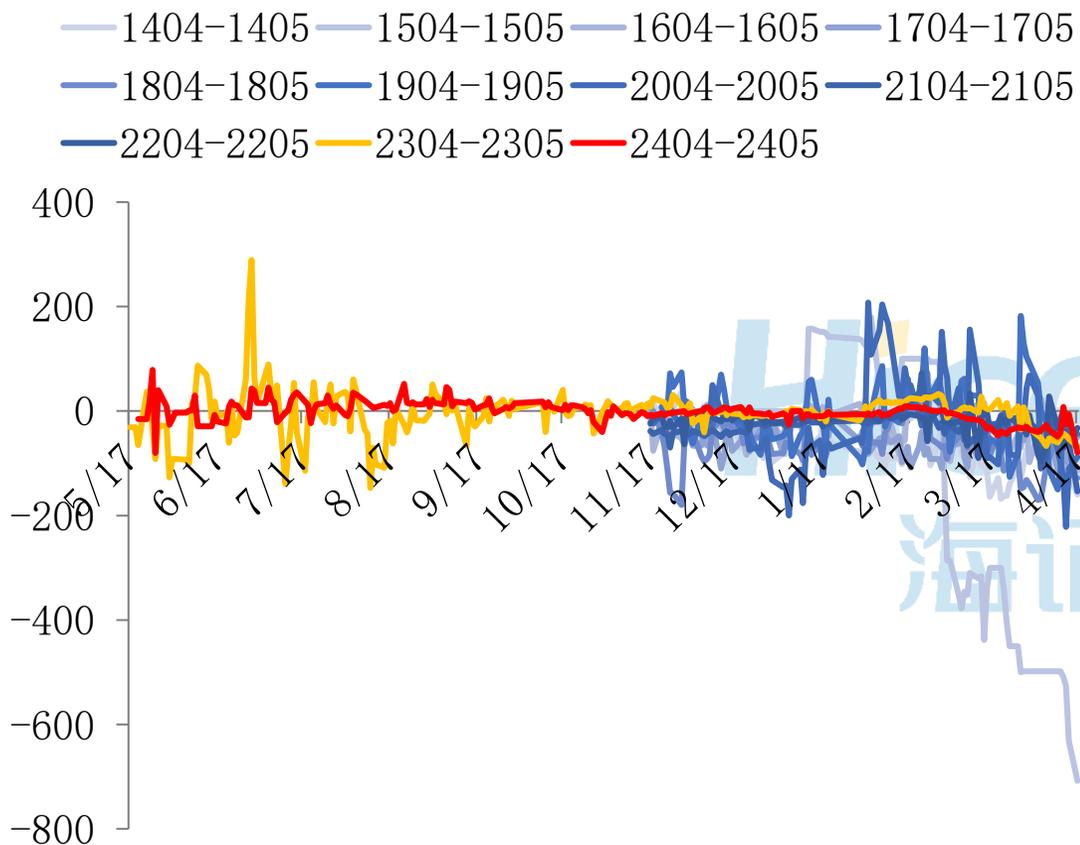
截至：2024-04-15 15:00

BU2404	结算价	3725	交割日	2024-04-17	距离最后交割日	2		
最便宜的注册品牌沥青		3720						
项目	仓库交割				厂库交割			
仓储费	1.5	元/吨·天	3	元/吨	1.2	元/吨·天	2.4	元/吨
资金成本	5%	现货	1.02	元/吨	5%	现货	1.02	元/吨
		期货	0.20	元/吨	期货	0.20	元/吨	
入库费	40	元/吨	40	元/吨	元/吨	0	元/吨	
出库费	0	元/吨	0	元/吨	元/吨	0	元/吨	
交割手续费	0	元/吨	0	元/吨	元/吨	0	元/吨	
交易手续费	0.01%		0.75	元/吨	0.01%		0.75	元/吨
升贴水	-80	区域	-80	元/吨	-80	元/吨	-80	元/吨
	0	品牌	0	元/吨	0	元/吨	0	元/吨
增值税	13%		-8.63	元/吨	13%	元/吨	-8.63	元/吨
卖交割总成本			36.34	元/吨			-4.26	元/吨
卖交割理论最大利润			-111.34	元/吨			-70.74	元/吨

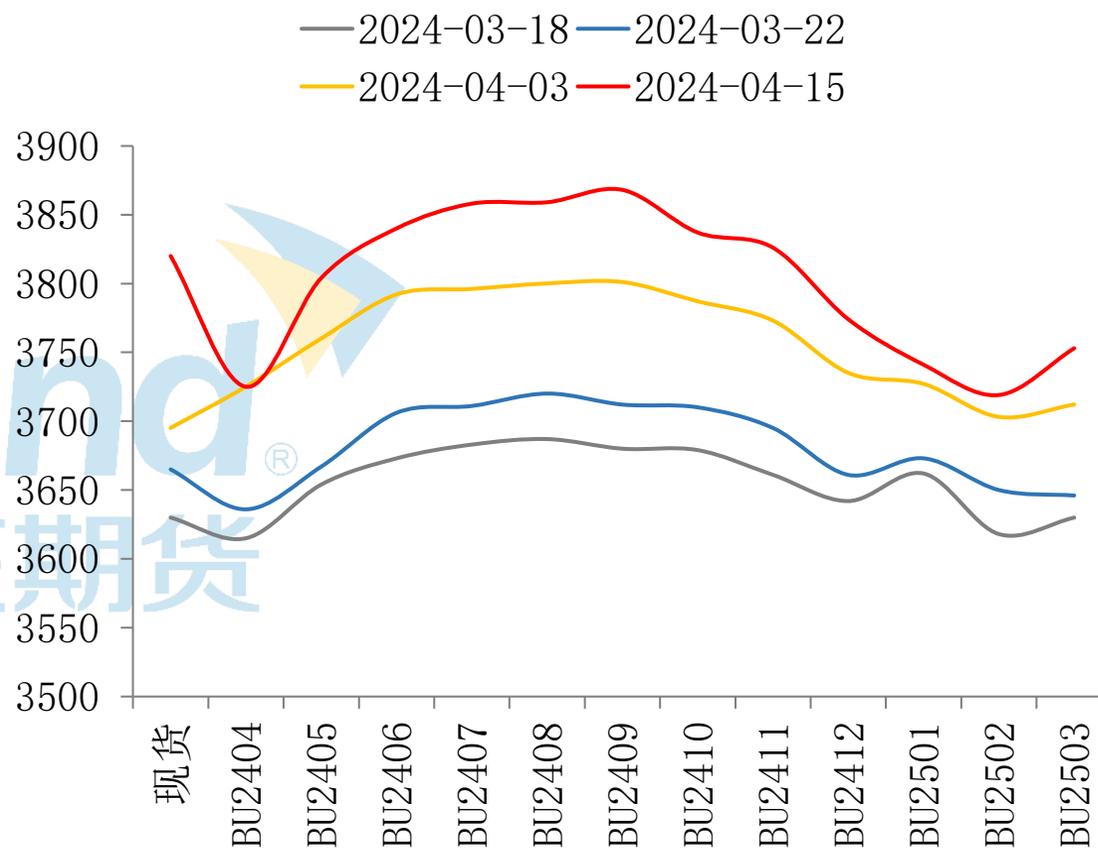
近一个月来，BU2404基差振荡上行，波动区间为[-41, 95]元/吨，波动空间136元/吨以内，且在最后4个交易日内走出的利润。BU2404存在无风险套利机会，前期我们已在日报中推荐BU2404期现正套，买弘润沥青空BU2404，持有至到期。

## 二、交割利润：BU2404-2405月差走势偏弱

### BU04-05 (元/吨)

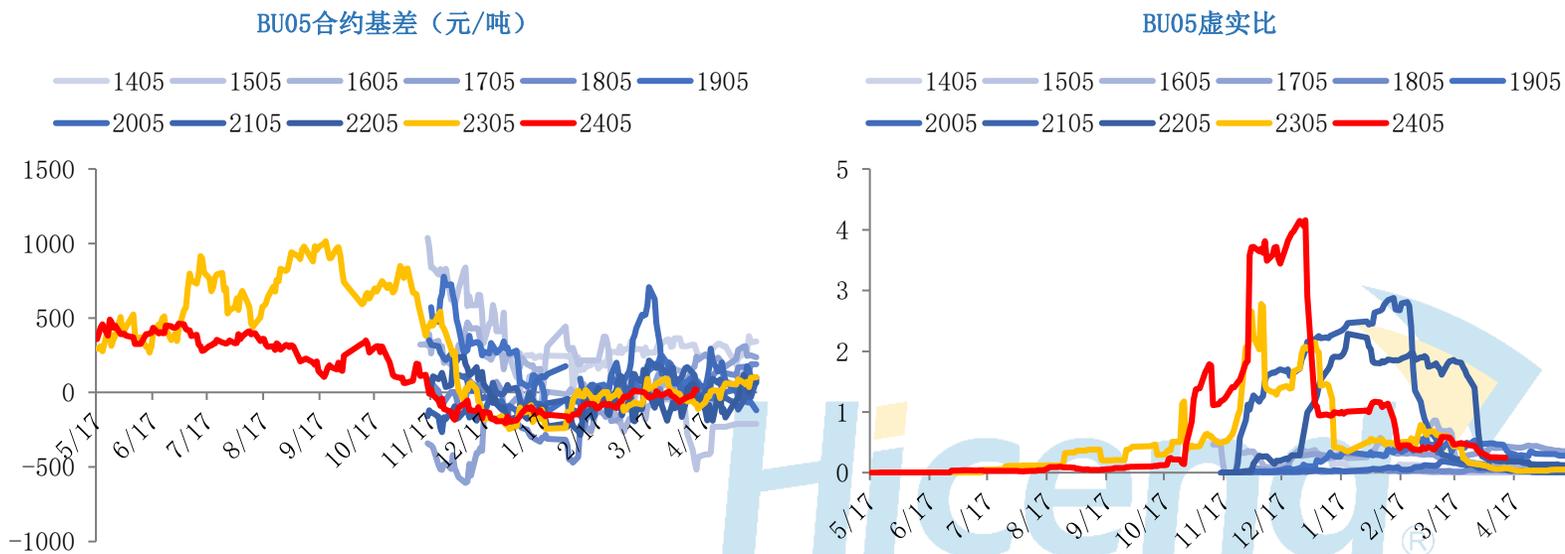


### 沥青远期曲线



➤ BU2404-2405月差近一个月来波动区间[8, -79]元/吨，波动空间在87元/吨左右，受需求端持续偏弱影响，且仓单量小幅增加，沥青月差走势偏弱，远期曲线呈现近端贴水，BU2404-2405反套机会亦是在最后4个交易日给出利润。

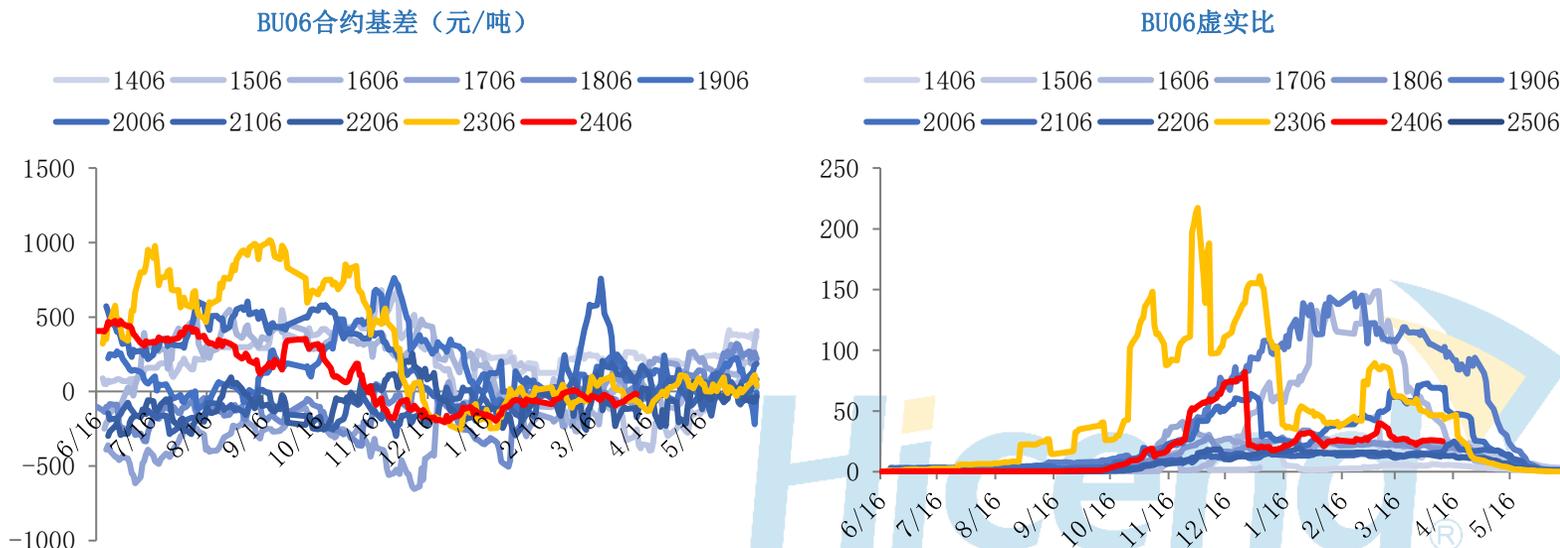
### 三、交割后期评估：BU2405期现正套机会观望



截至2024年4月15日，BU2405山东基差16元/吨。近一个月来，BU2405山东基差波动区间在[-65, 16]，波动幅度在81元/吨以内。当前基差期现无风险套利空间关闭，且基差波动幅度不大，BU2405虚实比偏低，BU2405期现正套机会观望为主。

BU2405		结算价	3804	交割日	2024-05-17	距离最后交割日	32	
最便宜的注册品牌沥青			3720					
项目	仓库交割				厂库交割			
仓储费	1.5	元/吨·天	48	元/吨	1.2	元/吨·天	38.4	元/吨
资金成本	5%	现货	16.31	元/吨	5%	现货	16.31	元/吨
		期货	3.34	元/吨		期货	3.34	元/吨
入库费	40	元/吨	40	元/吨		元/吨	0	元/吨
出库费	0	元/吨	0	元/吨		元/吨	0	元/吨
交割手续费	0	元/吨	0	元/吨		元/吨	0	元/吨
交易手续费	0.01%		0.76	元/吨	0.01%		0.76	元/吨
升贴水	-80	区域	-80	元/吨	-80	元/吨	-80	元/吨
	0	品牌	0	元/吨	0	元/吨	0	元/吨
增值税	13%		0.46	元/吨	13%	元/吨	0.46	元/吨
卖交割总成本			108.86	元/吨			59.26	元/吨
卖交割理论最大利润			-104.86	元/吨	9		-55.26	元/吨

### 三、交割后期评估：BU2406期现正套机会观望



截至：2024-04-15 15:00

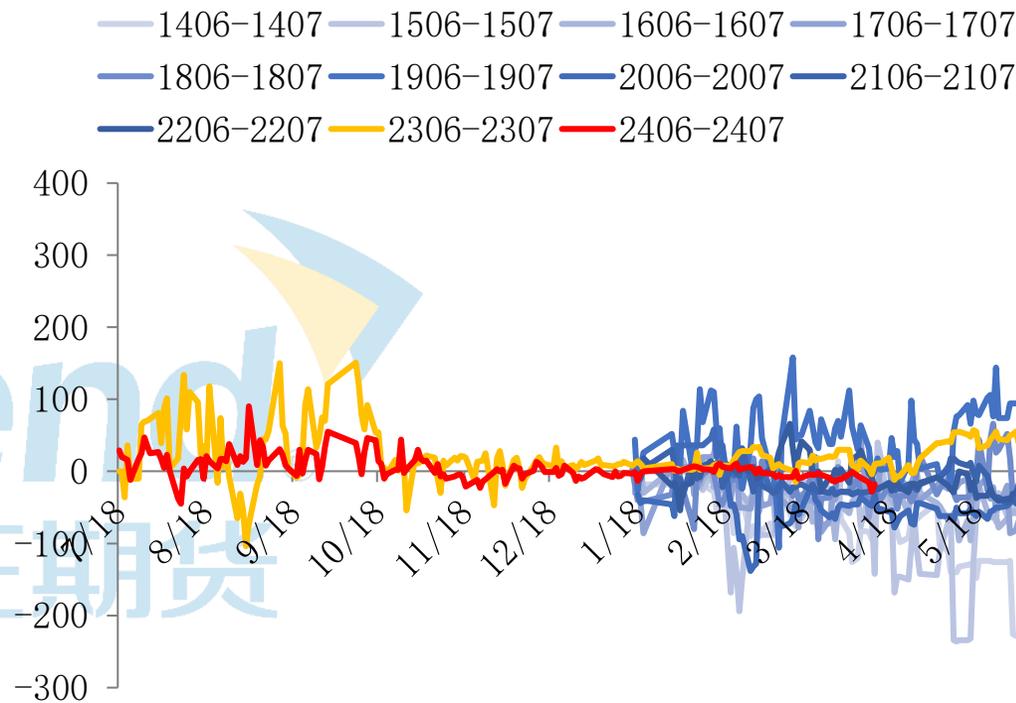
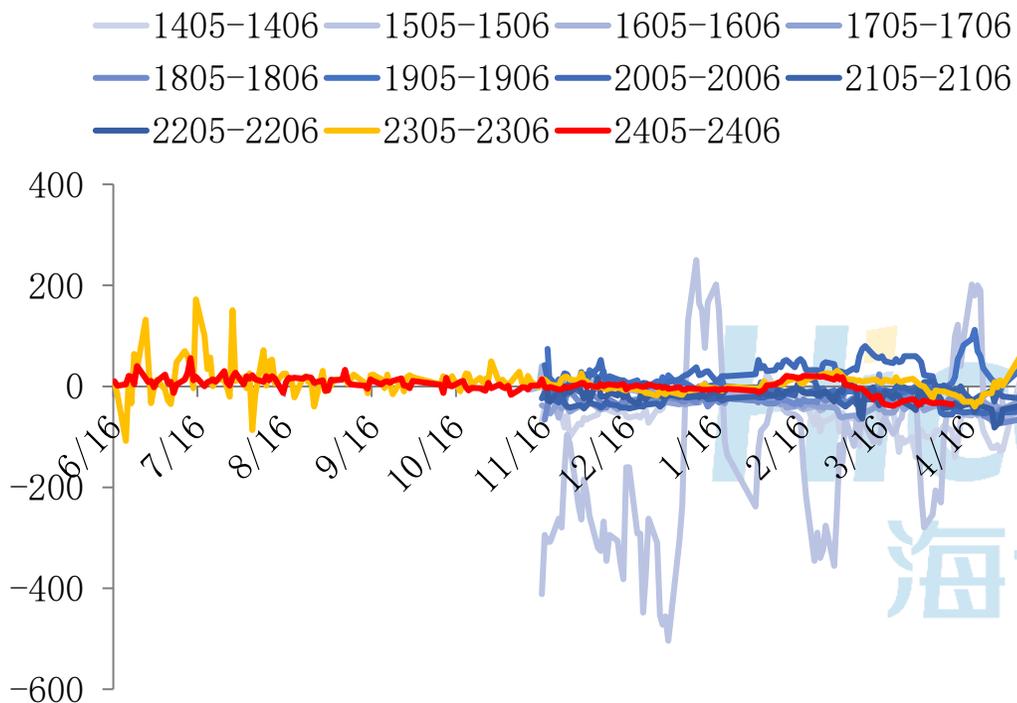
BU2406	结算价	3840		交割日	2024-06-19	距离最后交割日	65	
最便宜的注册品牌沥青		3720						
项目	仓库交割				厂库交割			
仓储费	1.5	元/吨·天	97.5	元/吨	1.2	元/吨·天	78	元/吨
资金成本	5%	现货	33.12	元/吨	5%	现货	33.12	元/吨
		期货	6.84	元/吨	期货	6.84	元/吨	
入库费	40	元/吨	40	元/吨	元/吨	0	元/吨	
出库费	0	元/吨	0	元/吨	元/吨	0	元/吨	
交割手续费	0	元/吨	0	元/吨	元/吨	0	元/吨	
交易手续费	0.01%		0.77	元/吨	0.01%		0.77	元/吨
升贴水	-80	区域	-80	元/吨	-80	元/吨	-80	元/吨
	0	品牌	0	元/吨	0	元/吨	0	元/吨
增值税	13%		4.60	元/吨	13%	元/吨	4.60	元/吨
卖交割总成本			182.83	元/吨			123.33	元/吨
卖交割理论最大利润			-142.83	元/吨	10		-83.33	元/吨

截至2024年4月15日，BU2406山东基差-20元/吨，近一个月来，波动范围[-97, -14]，波动幅度在83元/吨以内。当前，不存在期现无风险套利机会，且基差波动幅度不大，BU2406虚实比亦偏低，BU2406期现正套机会观望。

### 三、交割后期评估：当前BU2405-2406、BU2406-2407月差偏低，关注后续正套机会

BU05-06 (元/吨)

BU06-07 (元/吨)



► 参考往年月差走势，我们发现，BU05-06、BU06-07在临近最后交易日前多为正套走势。截至2024年4月15日，BU2405-2406、BU2406-2407月差分别为-36、-18元/吨，考虑到当前BU2405-2406、BU2406-2407月差已下行至历史同期偏低水平，可关注月间正套机会，注意风险控制。

## 上海期货交易所石油沥青期货指定交割仓库

序号	指定交割仓库名称	办公地址	存放地址	区域升贴水标准
1	金海宏业（镇江）沥青有限公司	江苏省丹徒经济开发区	金海宏业（镇江）沥青有限公司沥青库	标准价
2	江苏恒泰沥青有限公司	江苏省镇江市大港新区临江东路6号	江苏省镇江市大港新区临江东路6号（恒泰沥青库）	标准价
3	江苏新越沥青有限公司	江苏省镇江市丁卯新区谷阳路89号钻石名苑9栋1201室	江苏省镇江市大港新区临江东路18号	标准价
4	宁波爱思开宝盈沥青仓储有限公司	宁波市镇海区威远路111号	宁波市镇海区威远路111号	标准价
5	南京蓝途沥青有限公司	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号（南京蓝途沥青有限公司油库）	标准价
6	安徽环宇公路沥青材料有限责任公司	安徽省芜湖市开发区四褐路23号	安徽省芜湖市开发区四褐路23号	标准价
7	池州华远新材料有限公司	安徽池州经济技术开发区临港工业园	安徽池州经济技术开发区临港工业园	标准价
8	江苏天诺道路材料有限公司	江苏省镇江市大港新区韩桥路	江苏省镇江市大港新区韩桥路	标准价
9	江苏阿尔法船舶燃料贸易有限公司	江阴市璜土镇石庄春江路16号	江阴市璜土镇石庄春江路16号	标准价
10	山东高速物资储运有限公司	山东省淄博市临淄区乙烯路319号山东高速物资储运有限公司（临淄油库）	山东省淄博市临淄区乙烯路319号山东高速物资储运有限公司（临淄油库）	贴水80元
11	泰普克沥青（新会）有限公司	广东省江门市新会区今古洲经济开发区银海大道南31号	广东省江门市新会区今古洲经济开发区银海大道南31号泰普克沥青（新会）有限公司沥青库	标准价
12	弘润石化（潍坊）有限责任公司	山东省潍坊市福寿东街4461号	山东省青州市经济开发区东京路687号	贴水80元
13	营口特茂石油化工有限公司	辽宁省营口市老边区兴达街32号	辽宁省营口市老边区兴达街32号	贴水200元
14	山东高速华瑞道路材料技术有限公司	山东省淄博市高新区桓台新区石化路7号	山东省淄博市高新区桓台新区石化路7号	贴水80元
15	中石油江苏燃料沥青有限责任公司	江苏省江阴市滨江东路309号	江苏省江阴市中石油江苏燃料沥青有限责任公司沥青库（澄后路5号）	标准价

注：

仓储费：指定交割仓库仓储费为人民币1.5元/吨·天，入库费40元/吨，出库费0元/吨；指定沥青厂库及贸易商厂库仓储费为人民币1.2元/吨·天。

## 上海期货交易所石油沥青期货指定沥青厂库

序号	指定沥青厂库名称	办公地址	存放地址	区域升贴水
1	中海油气（泰州）石化有限公司	江苏省泰州市经济开发区滨江大道6号	中海油气（泰州）石化有限公司（高港油库）	标准价
2	中海沥青股份有限公司	山东省滨州市滨城区黄河七路817号	山东省滨州市滨城区黄河七路817号	贴水80元
3	弘润石化（潍坊）有限责任公司	山东省青州市开发区弘润工业园销售营业大楼一楼	山东省青州市开发区弘润工业园弘润厂区内	贴水80元
4	佛山高富中石油燃料沥青有限责任公司	广东省佛山市高明区富湾工业开发区	广东省佛山市高明区富湾工业开发区	标准价
5	山东东明石化集团有限公司	山东省东明县菜园集工业园东明石化销售大厦	山东省东明县菜园集工业园区	贴水80元
6	山东京博石油化工有限公司	山东省滨州市博兴县经济开发区京博工业园	山东省滨州市博兴县经济开发区京博工业园	贴水80元
7	盘锦北方沥青股份有限公司	辽宁省盘锦市兴隆台区新工街	辽宁省盘锦市兴隆台区新工街	贴水200元
8	辽宁华路特种沥青有限公司	辽宁省盘锦市辽东湾新区长春路西	辽宁省盘锦市辽东湾新区长春路西	贴水200元
9	温州中石油燃料沥青有限责任公司	浙江省温州市洞头区大门镇小门山	浙江省温州市洞头区大门镇小门山	标准价

注：

仓储费：指定交割仓库仓储费为人民币1.5元/吨·天，入库费40元/吨，出库费0元/吨；指定沥青厂库及贸易商厂库仓储费为人民币1.2元/吨·天。

## 上海期货交易所石油沥青期货指定贸易商厂库

序号	指定贸易商厂库名称	提货点	提货点地址	区域升贴水
1	中基宁波集团股份有限公司	江苏新越沥青有限公司	江苏省镇江市大港新区临江东路18号	标准价
		营口特茂石油化工有限公司	辽宁省营口市老边区兴达街32号	贴水200元/吨
		金海宏业（镇江）沥青有限公司	江苏省镇江市丹徒经济开发区二重大道222号	标准价
2	浙江永安资本管理有限公司	营口特茂石油化工有限公司	辽宁省营口市老边区兴达街32号	贴水200元/吨
		江苏新越沥青有限公司	江苏省镇江市大港新区临江东路18号	标准价
		南京蓝途沥青有限公司	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号	标准价
3	浙江四邦实业有限公司	营口特茂石油化工有限公司	辽宁省营口市老边区兴达街32号	贴水200元/吨
		安徽池州华远新材料有限公司	安徽池州经济技术开发区临港工业园	标准价
		南京蓝途沥青有限公司	南京市栖霞区燕子矶街道太新路81号	标准价

注：

仓储费：指定交割仓库仓储费为人民币1.5元/吨·天，入库费40元/吨，出库费0元/吨；指定沥青厂库及贸易商厂库仓储费为人民币1.2元/吨·天。

石油沥青期货注册商品列表

序号	国别	注册企业	生产企业	注册日期	商标	升贴水
1	中国	中石油燃料油有限责任公司	佛山高富中石油燃料沥青有限责任公司	201307	昆仑	标准价
			秦皇岛中石油燃1沥青有限责任公司	201307		标准价
			温州中石油燃料沥青有限责任公司	201307		标准价
2	中国	中海石油炼化有限责任公司	中海沥青股份有限公司	201307	中海油36-1	标准价
			中海油气(泰州)石化有限公司	201307		标准价
			中海沥青(四川)有限公司	201307		标准价
			中海沥青(营口)有限责任公司	201307		标准价
3	中国	中化弘润石油化工有限公司	中化弘润石油化工有限公司	201307	弘润	标准价
			中化弘润石油化工有限公司	201307	弘润	标准价
5	泰国	TIPCO Asphalt Public Company Limited(泰普克沥青(大众)有限公司)	Kemaman Bitumen Company Ssdn. Bhd. (马来西亚KBC炼厂)	201307	泰普克	升水50元/吨
6	中国	山东东明石化集团有限公司	山东东明石化集团有限公司	201604	路畅	贴水50元/吨
7	中国	山东京博石油化工有限公司	山东京博石油化工有限公司	201604	海韵	贴水50元/吨
8	中国	阿尔法(江阴)沥青有限公司	阿尔法(江阴)沥青有限公司	201712	阿尔法长江	贴水50元/吨
9	中国	中国石化炼油销售有限公司	中国石油化工股份有限公司金陵分公司	201910	东海牌	标准价
			中国石油化工股份有限公司茂名分公司	201910		标准价
			中国石油化工股份有限公司齐鲁分公司	201910		标准价
			中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司	201910		标准价
			中国石化上海石油化工有限公司	201910		标准价
10	中国	中化泉州石化有限公司	中化泉州石化有限公司	202011	福亚FUYA	标准价
11	中国	盘锦北方沥青股份有限公司	盘锦北方沥青股份有限公司	202103	通途	标准价
12	中国	辽宁宝来生物能源有限公司	辽宁宝来生物能源有限公司	202103	辽宝	标准价
13	中国	辽宁华路特种沥青有限公司	辽宁华路特种沥青有限公司	202103	华路	标准价
14	中国	盘锦浩业化工有限公司	盘锦浩业化工有限公司	202103	皓业	标准价

上海期货交易所石油沥青期货指定检验机构		
序号	单位名称	单位地址
1	中国检验认证集团检验有限公司	北京朝阳区西坝河东里18号三元大厦17层
2	国家道路及桥梁质量监督检验中心	北京市海淀区西土城路8号
3	宁波海关技术中心	浙江省宁波市鄞州区清逸路66号

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。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)