

一、沥青行情回顾

截至2020年4月21日，沥青主力期货合约BU2006收于1940元/吨，下跌7.88%。对于后市，我们认为，短期单边，沥青期货价格仍是紧跟随成本端（外盘原油期货价格）的逻辑，沥青最终的涨或跌，大概率取决于国际原油期货价格的涨跌幅。但从基本面上看，短期沥青仍以弱势为主。

二、沥青成本端继续塌陷

为了探究今年WTI期货价格和沥青期货价格的相关性如何，经过简单计算，它们之间的相关系数可以达到0.96左右（相关系数接近于1，表明两者强正相关），所以可以得出今年WTI期货价格和沥青期货价格强正相关的结论，今年沥青期货价格受WTI价格影响较大。

2020年4月21日，美国东部凌晨2点30分，一个历史性的时刻到来，5月WTI原油期货结算收跌55.90美元，跌幅超过300%，报-37.63美元/桶，首次收于负值。对于沥青来说，原油（沥青原料）的暴跌，使得沥青成本端的支撑再一次大幅塌陷。关于沥青的成本计算，很难得出确切的成本到底是多少，所有按WTI或是布伦特期货价格计算出的沥青成本都只是一个大致的理论价格。

此外，沥青仅是原油下游的一个品种，炼厂除了生产沥青还有其他的产品（比如汽油和柴油等），所以生产沥青单独的利润很难计算出来，但是可以对炼厂综合利润进行计算。

首先，我们先把炼厂所有的产品价格乘以各自收率再减去作为原料的原油（由于不确定炼厂具体用的哪儿种原油，所以原料成本也很难得知），然后再进一步减去整体加工费用和消费税就是炼厂的综合利润。

这里给一个粗略的计算公式：

炼厂综合利润 = (汽油价格*收率 + 柴油价格*收率 + 沥青价格*收率) - 原油价格 (马瑞油或中东中质原油) - 加工费 - 消费税

所以一旦原油价格下跌，在其他变量一定的情况下，炼厂综合利润是会走强的。

下图是根据卓创资讯整理出的近期沥青成本和毛利润的情况。