

2022年11月18日

研究员:

许亮

从业证书: F0260140

投资咨询从业证书

号: Z0002220

审核人: 唐韵Z0002422



上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



电话

021-55275088



电子邮件

xuliang@eafutures.com



网站

<http://www.eafutures.com>



免责声明: 本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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证券或期货的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

本周沥青期货价格震荡偏弱, 周五夜盘跟随原油下跌再次破年线。现货继续松动, 基差从最高 600 左右缩小至 300 左右。炼厂库存周度持平, 社库继续下滑, 整体库存很低。沥青需求逐步进入淡季, 现货也开始如预期松动, 基差缩小, 但现实库存极低, 尤其是社会库存, 今年贸易商基本不囤货, 炼厂库存也是较低位置。除非后期成本端形成趋势性下跌, 否则沥青价格探前期底部的过程也将十分纠结。

基本面

供应: (数据均来自于百川资讯)

炼厂开工率: 截至11/19日, 国内74家主要炼厂开工44.36%, 周环比-2%。

周度产量: 截止11/19周度产量63万吨, 周度-4.4%。

月度产量: 2022年10月产量预计285万吨, 环比+0.4%, 同比+12%。

需求:

月度表需: 2022年9月表观需求预计278万吨, 同比-0.8%。

年度表需: 2021年表观需求 3419 万吨, 同比增长-7.6%。

库存:

24家主要沥青厂库存率: 截止11/19日, 厂库库存率为31.64%, 周环比+0.2%。

91家社库库存率: 截止 11/19 日, 社会库存率为 13.78%, 周环比-0.34%。

基差:

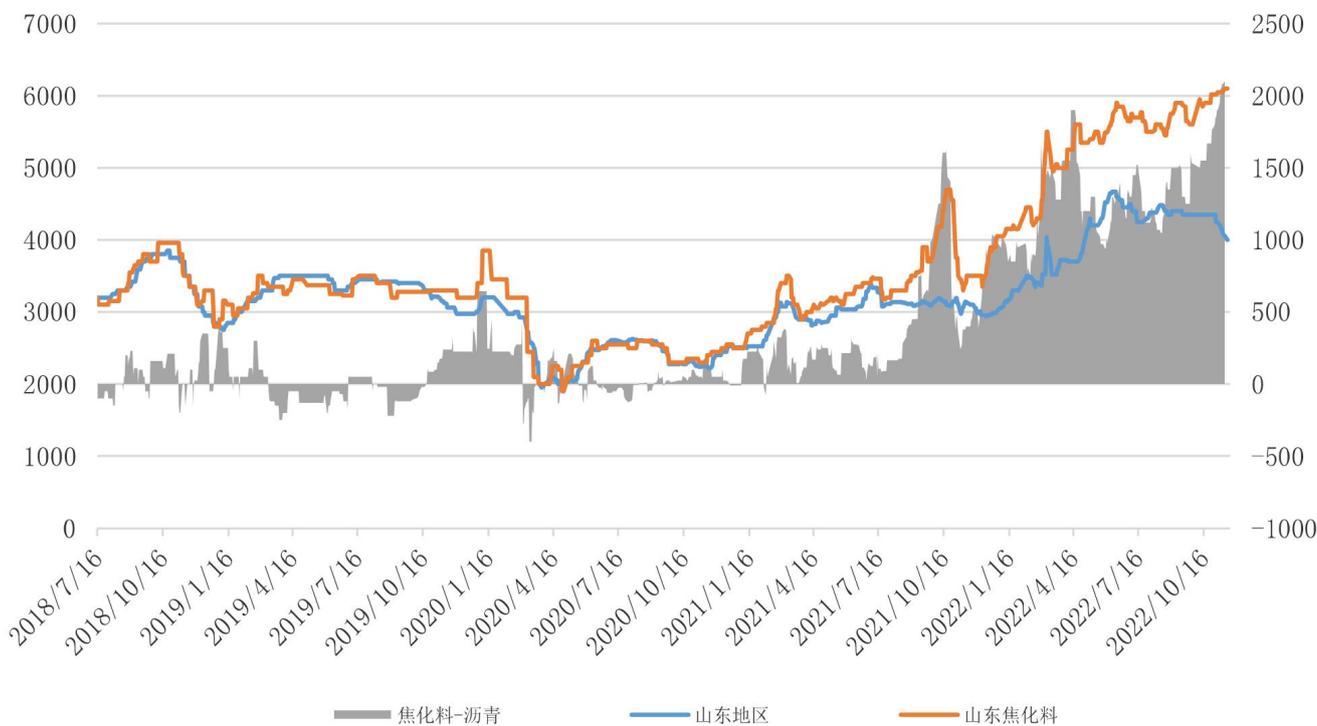
华东地区: 590; 华南地区: 890; 东北地区: 560; 山东地区: 360。

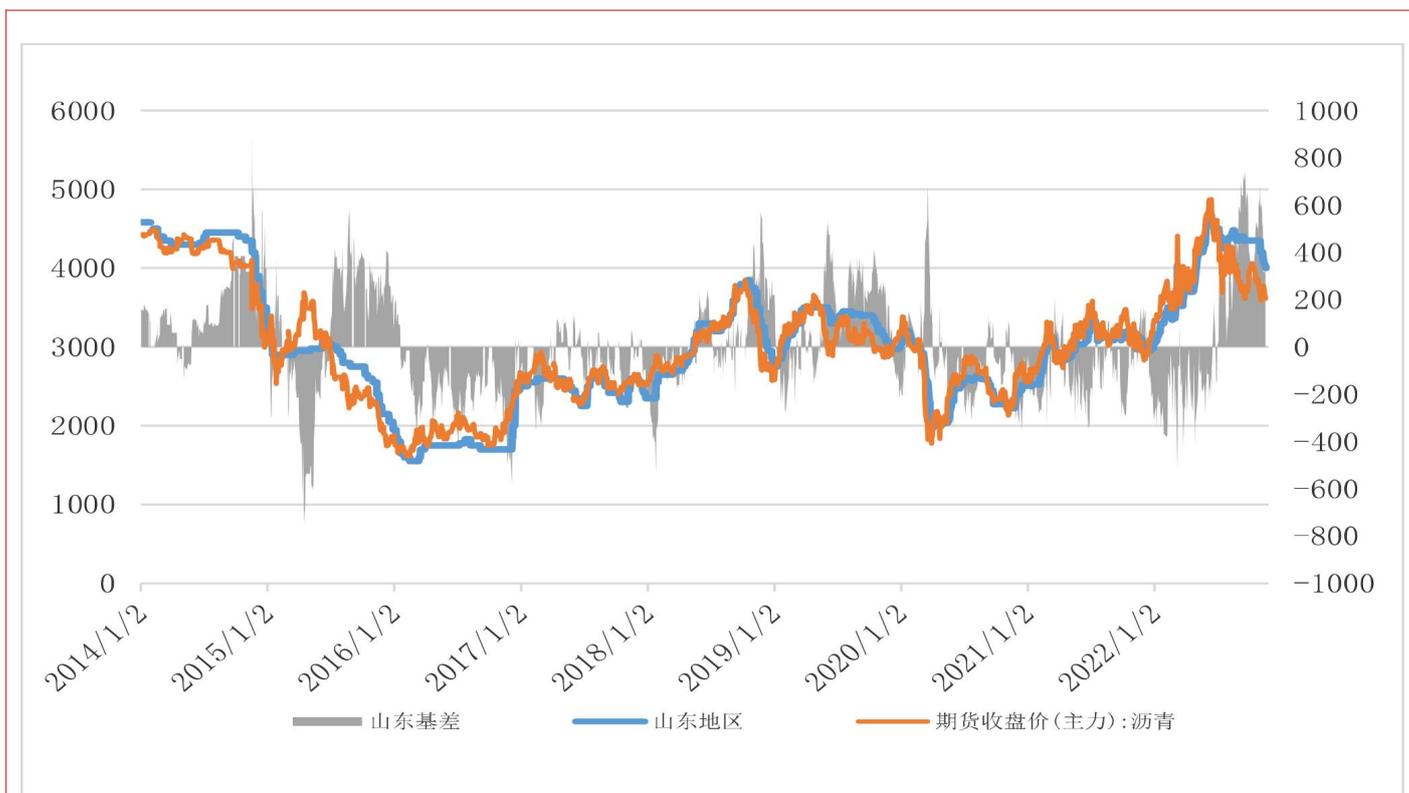
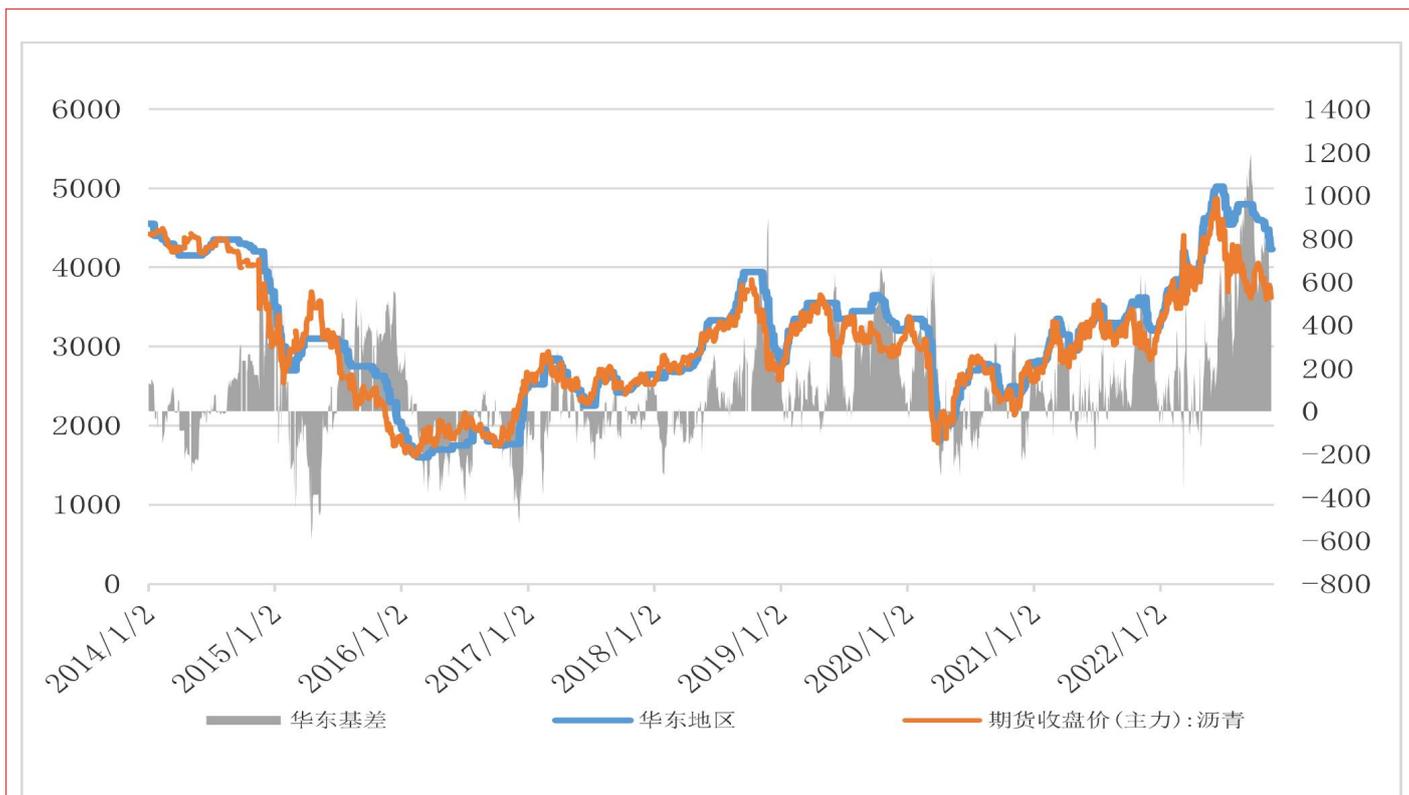
利润:

截止 11/19 日, 行业成本为 4019 元/吨; 行业毛利为 1 元/吨。

二、现货价格及价差

沥青主流价格

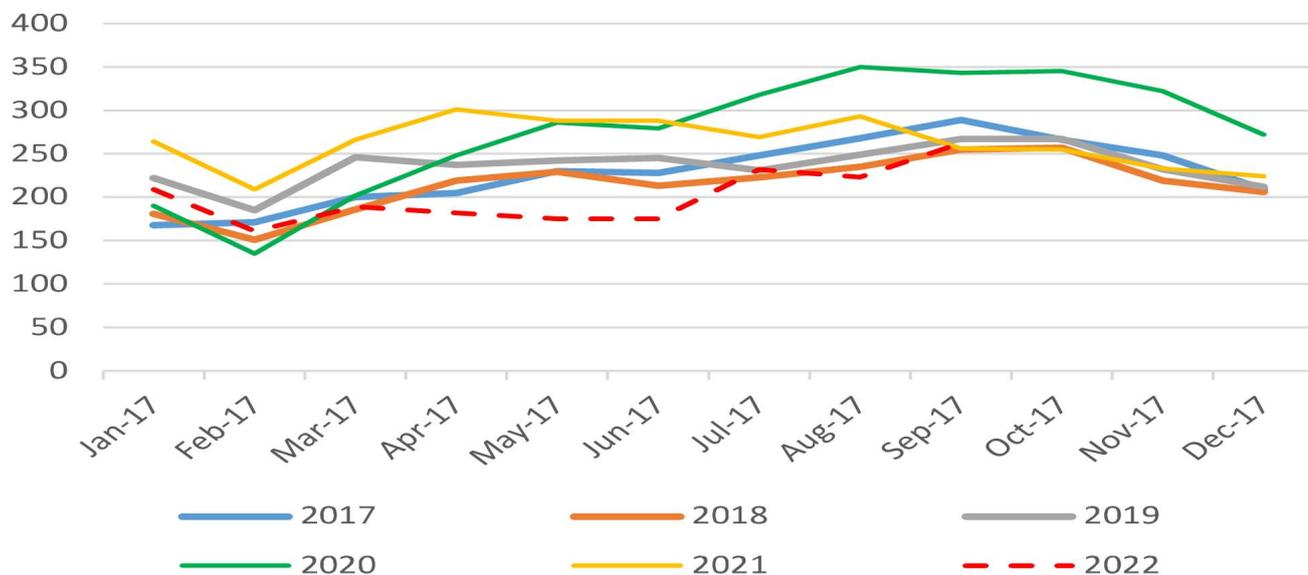




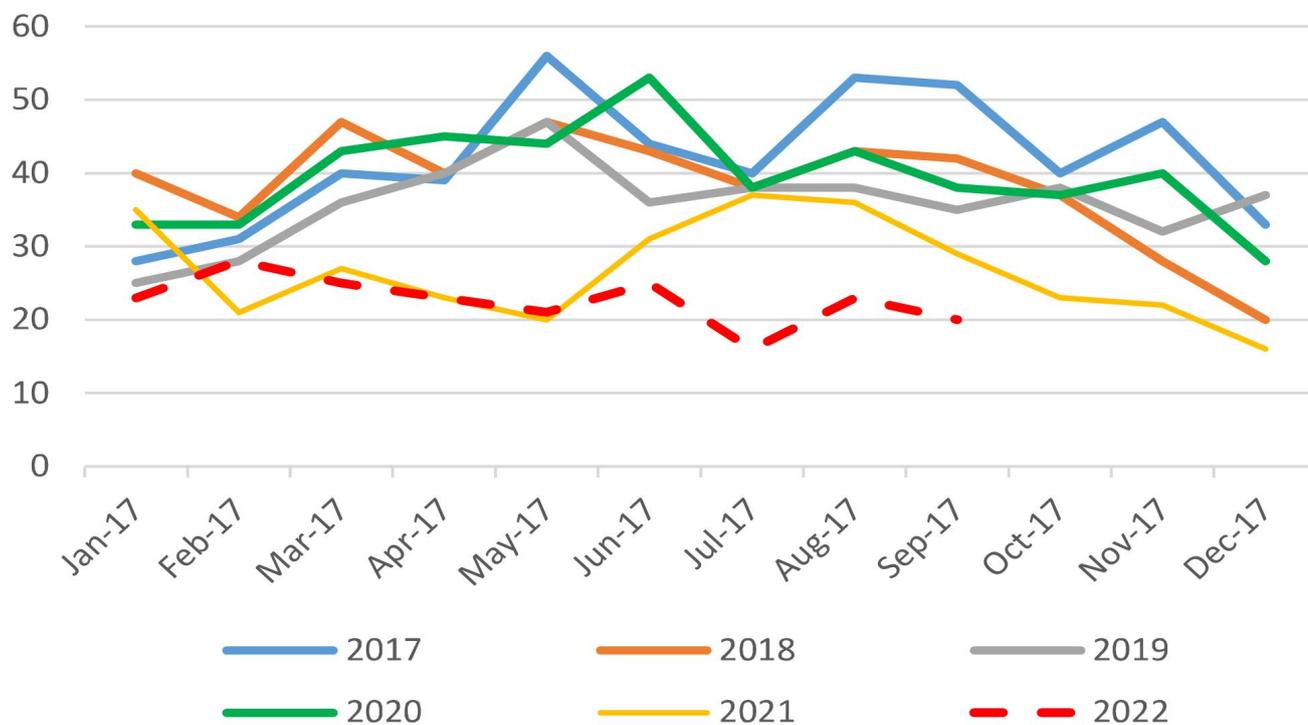
二、供需基本面

供应

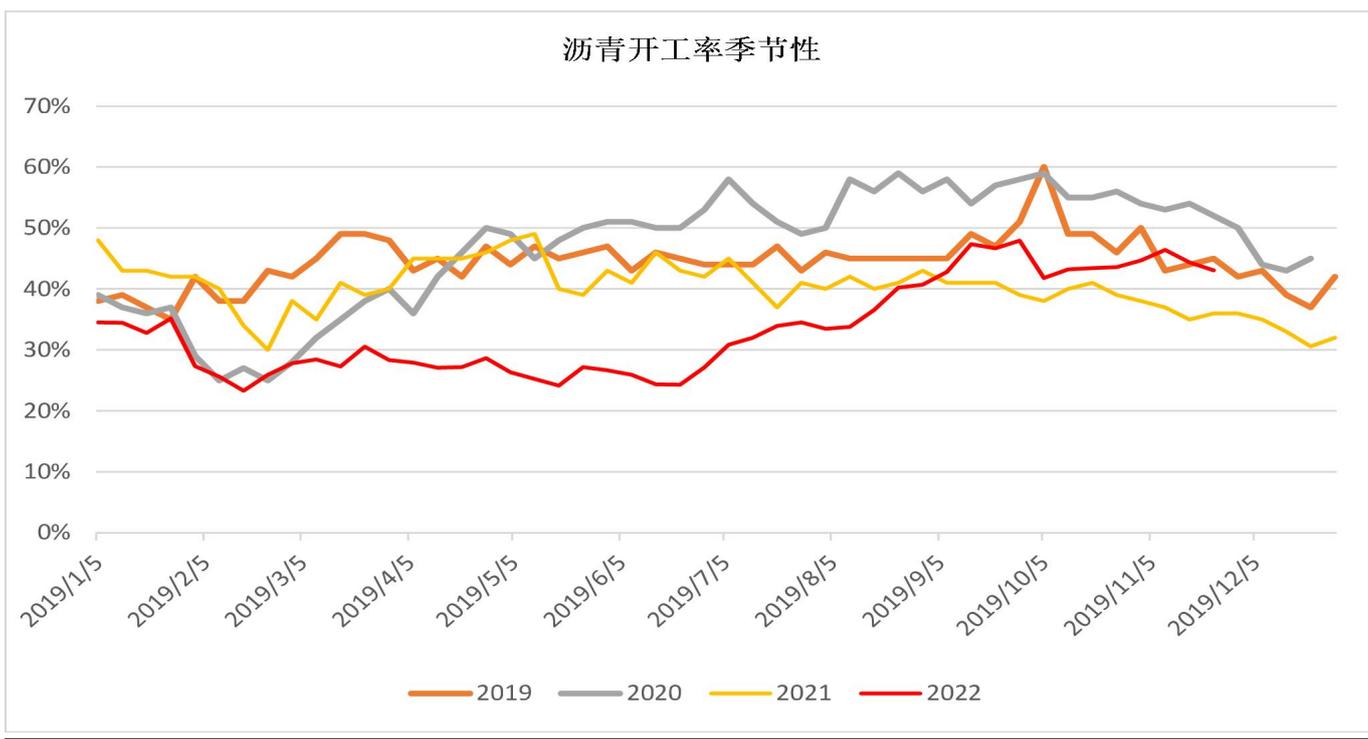
沥青产量



沥青进口

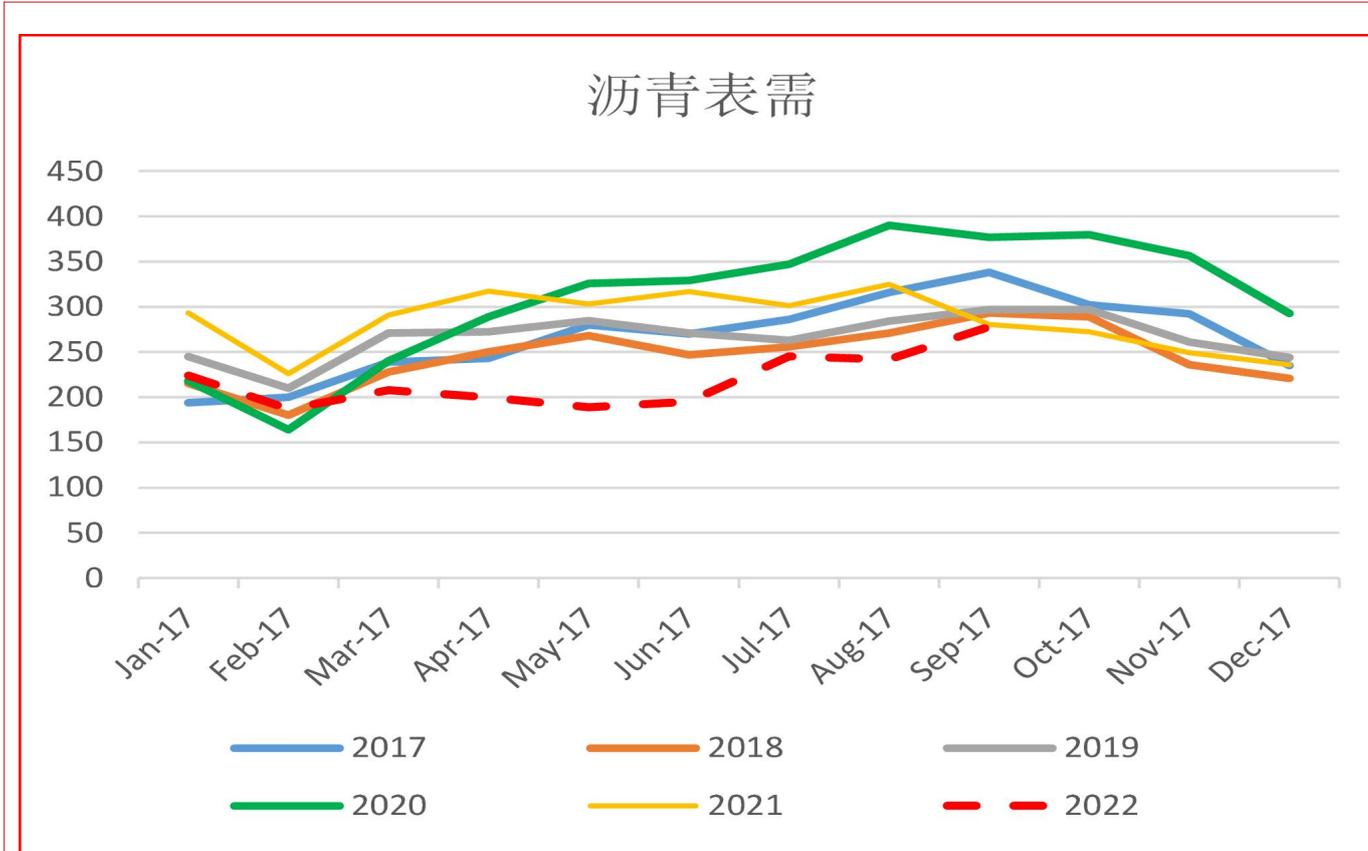


沥青开工率季节性



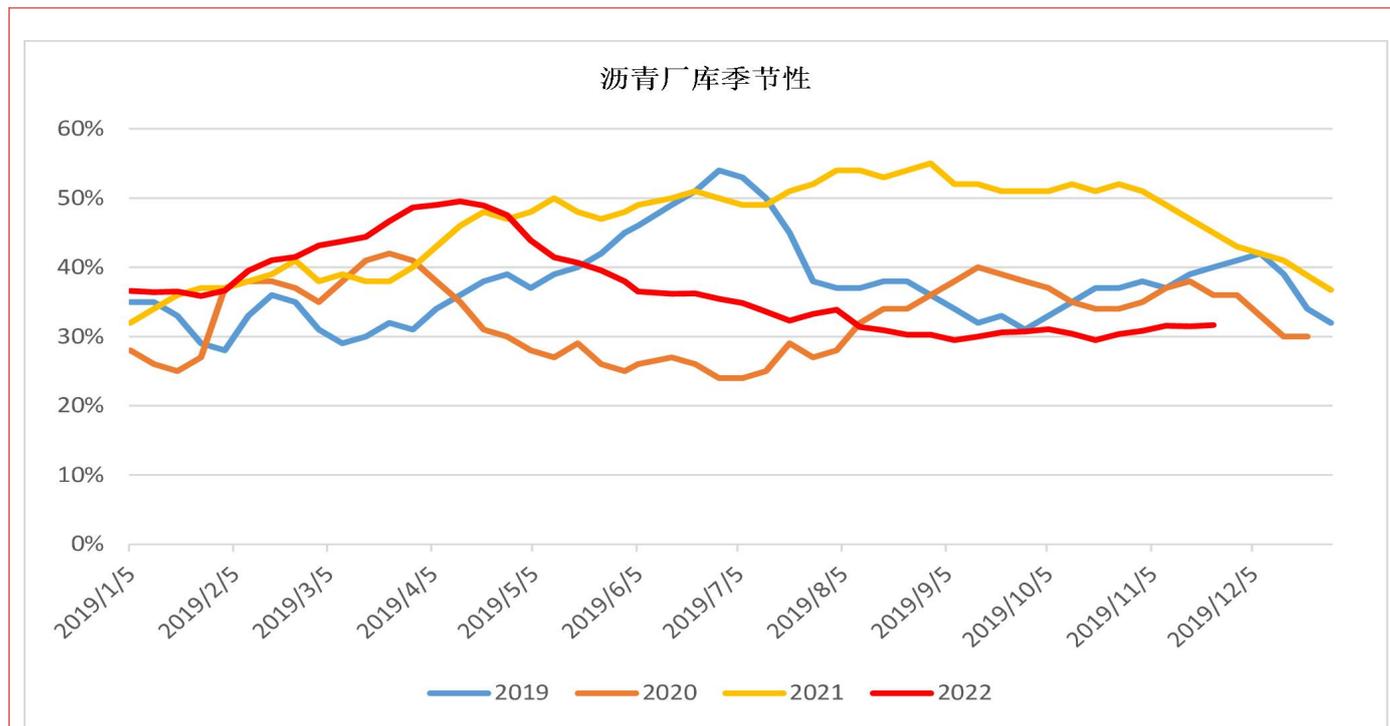
需求

沥青表需

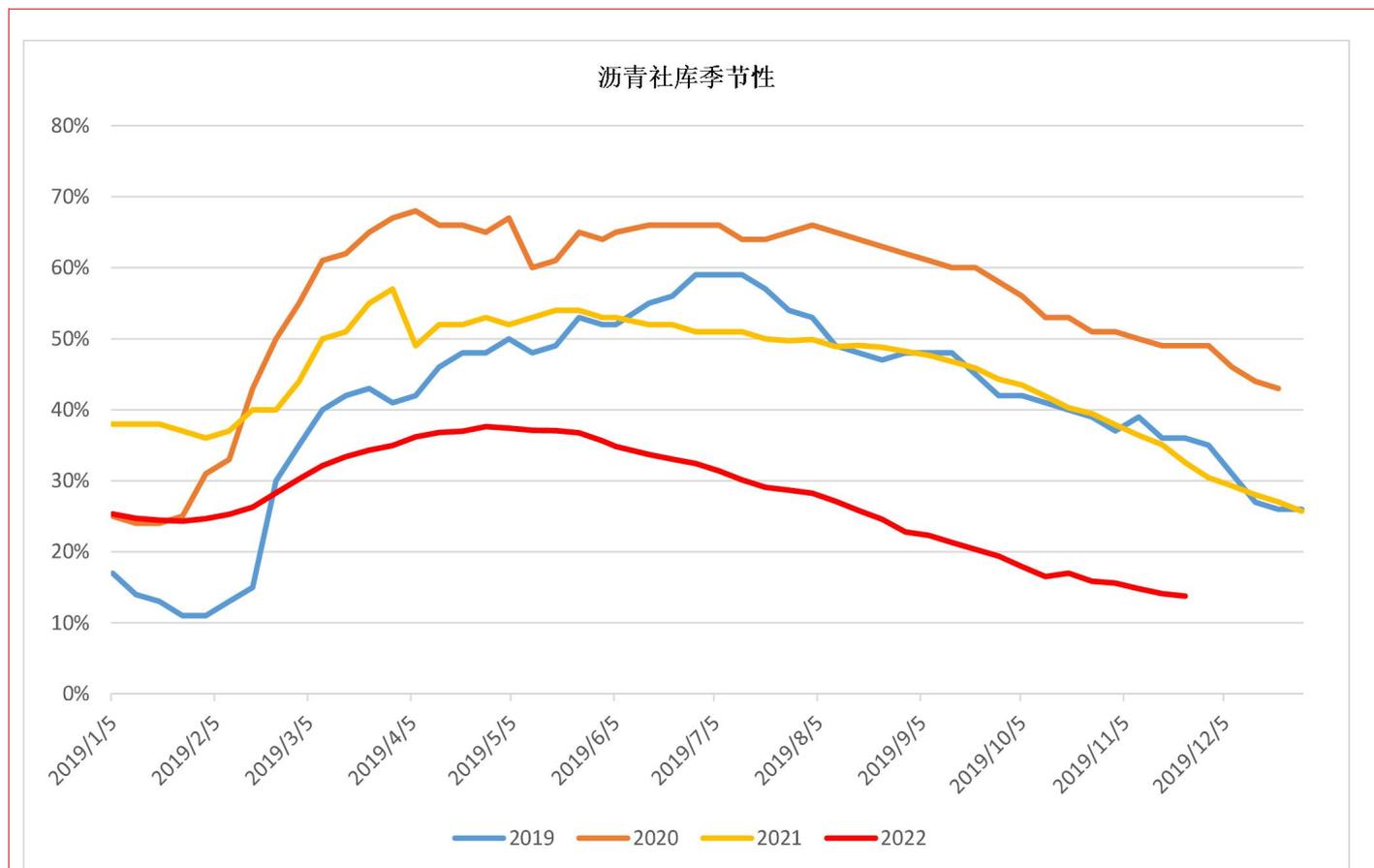


二、 库存情况

沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

