

2022年12月23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

本周沥青期货价格跟随成本端震荡偏强, 进入冬季, 现货较弱, 基差从最高 600 左右缩小至-300 左右。现状改变不大, 仍延续低库存。目前沥青自身淡季无炒作题材, 只是主力持仓已到 6 月合约, 也就是说市场都在博弈明年春季需求, 在证伪前, 大概率难大跌。

基本面

供应: (数据均来源于百川资讯)

炼厂开工率: 截至12/17日, 国内74家主要炼厂开工37.77%, 周环比-1.5%。

周度产量: 截止12/10周度产量55万吨, 周度-16%。

月度产量: 2022年12月产量预计226万吨, 环比-20%, 同比+0.9%。

需求:

月度表需: 2022年12月表观需求预计237万吨, 同比+0.4%。

年度表需: 2022 年预计表观需求 2866 万吨, 同比增长-16%。

库存:

24家主要沥青厂库存率: 截止12/24日, 厂库库存率为33.57%, 周环比-0.6%。

91 家社库库存率: 截止 12/24 日, 社会库存率为 13.38%, 周环比-0.59%。

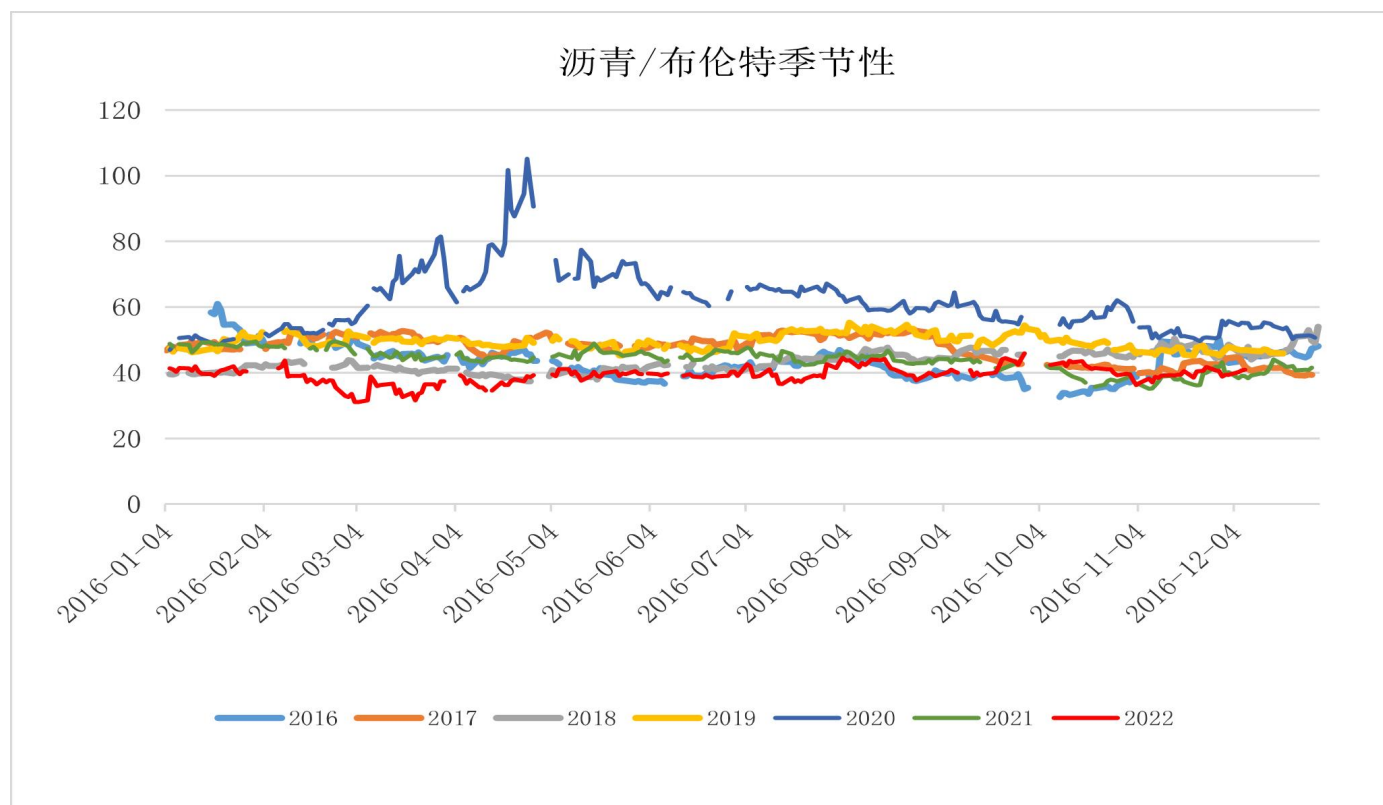
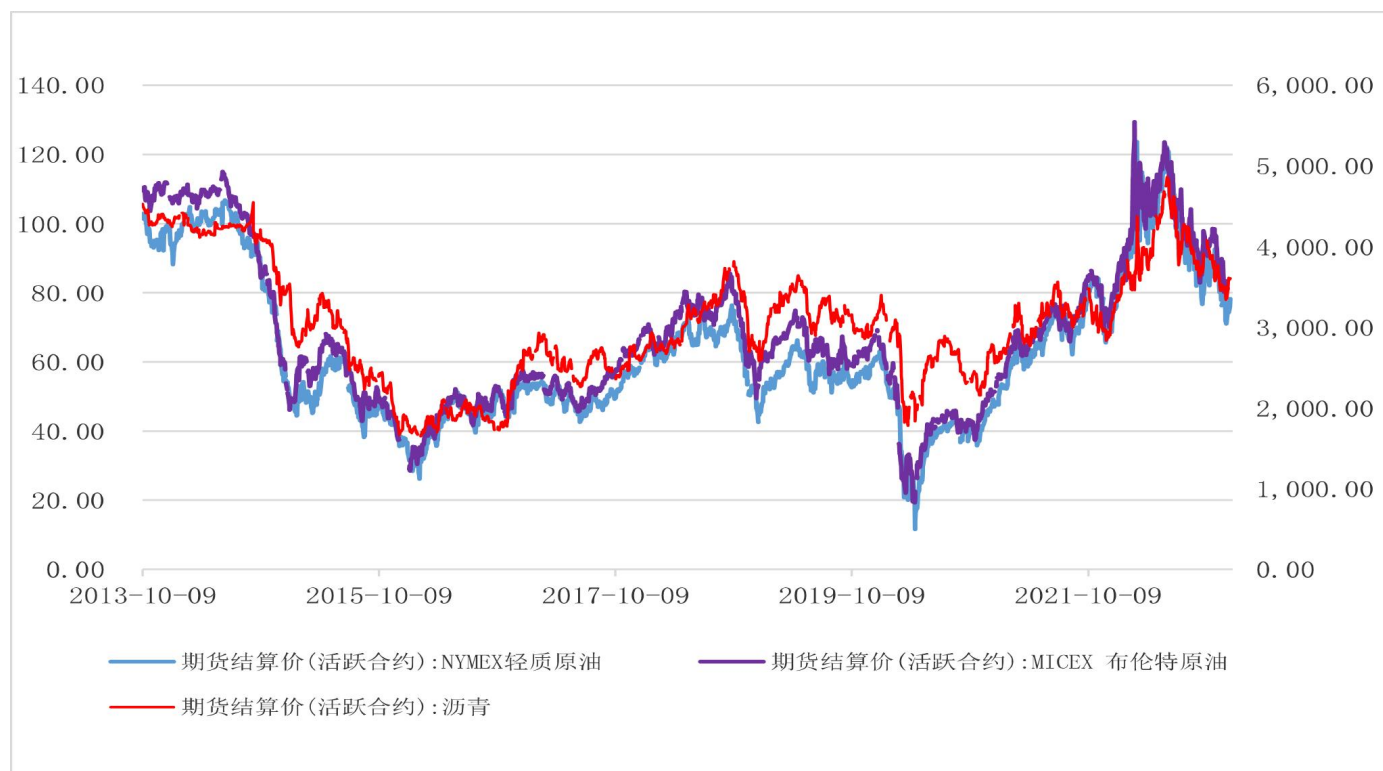
基差:

华东地区: -171; 华南地区: 159; 东北地区: -121; 山东地区: -301。

利润:

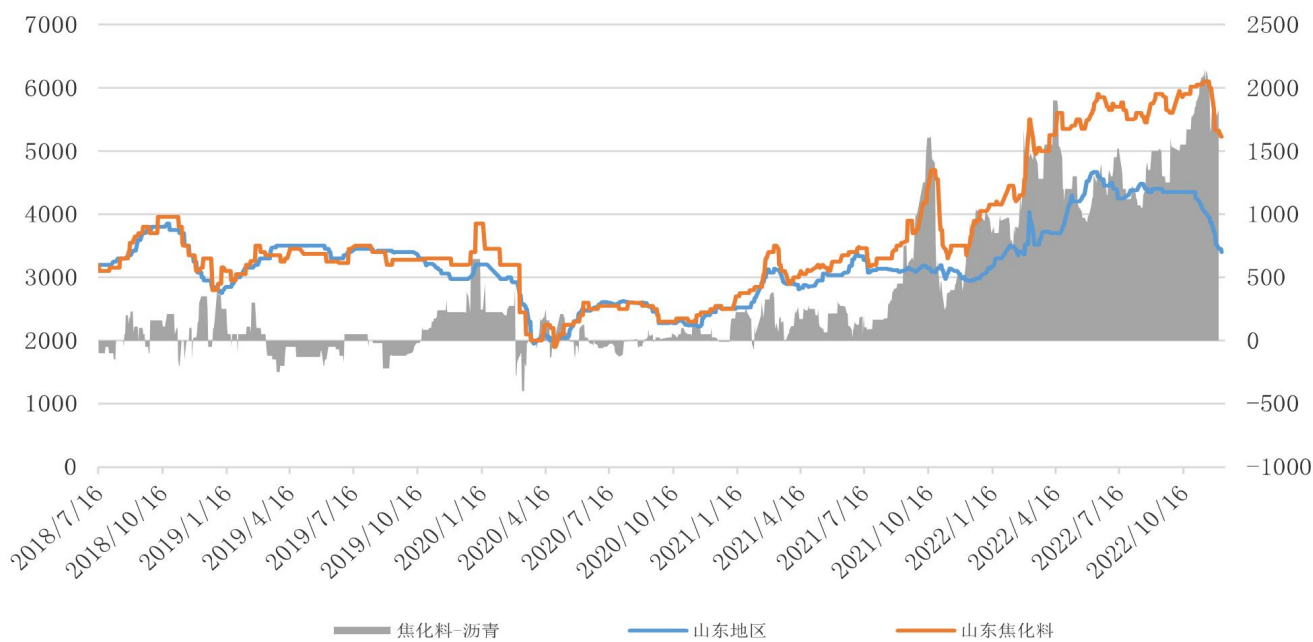
截止 12/24 日, 行业成本为 3362 元/吨; 行业毛利为 38 元/吨。

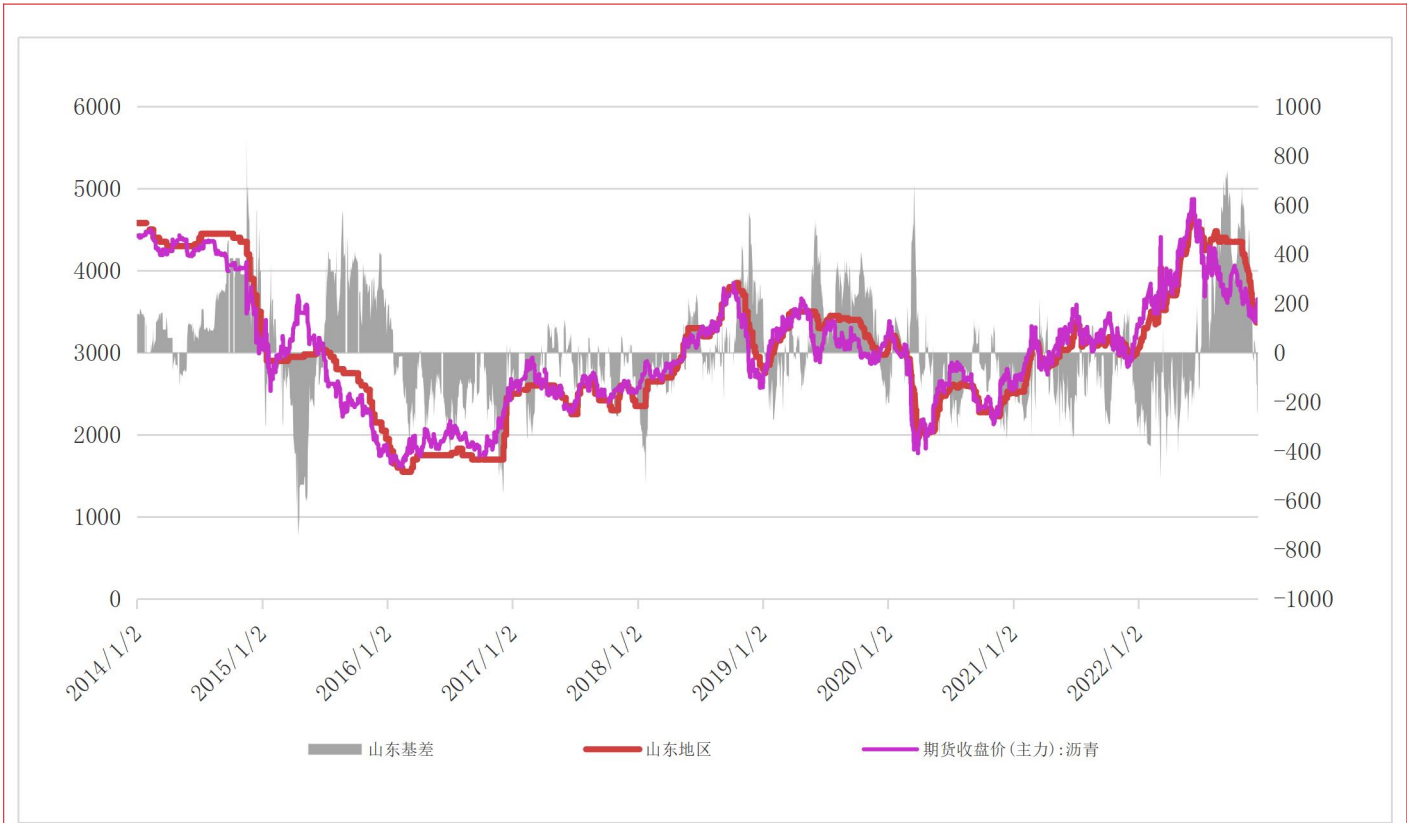
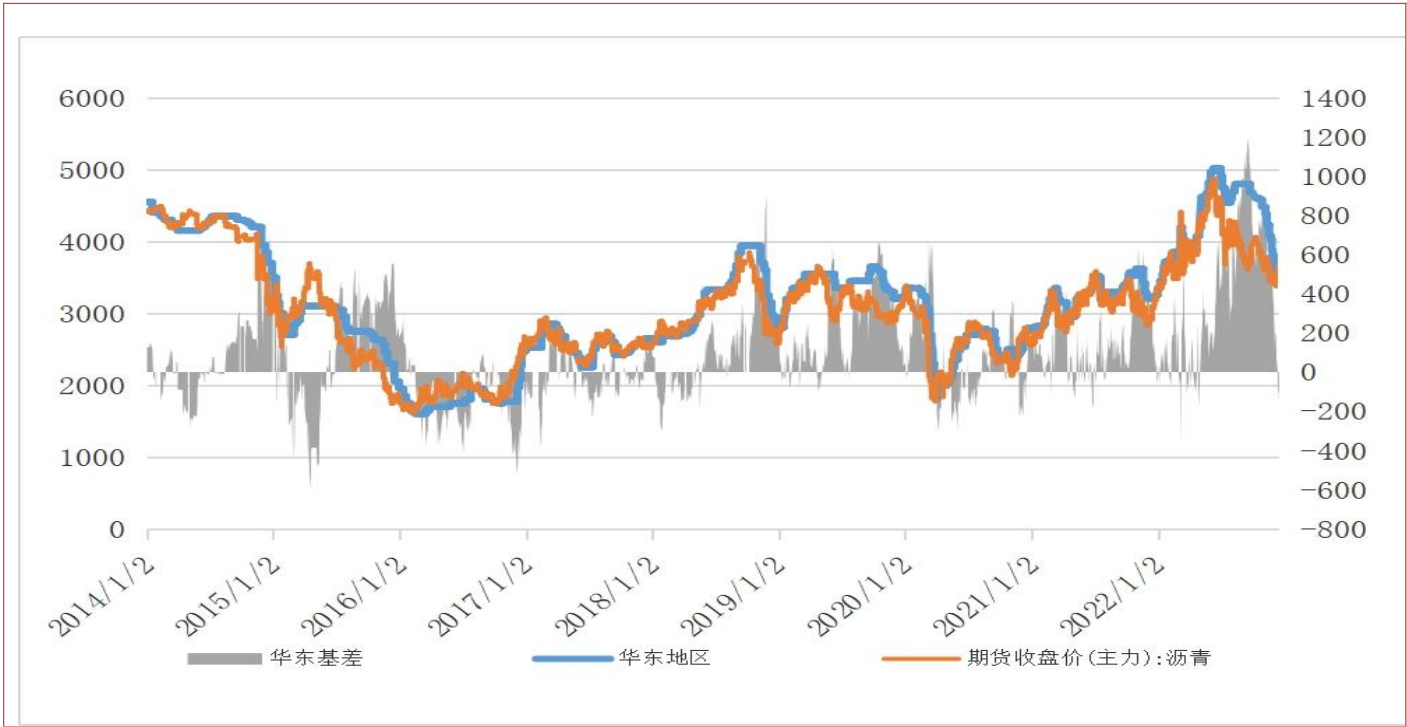
一、 沥青与原油比价



二、现货价格及价差

沥青主流价格

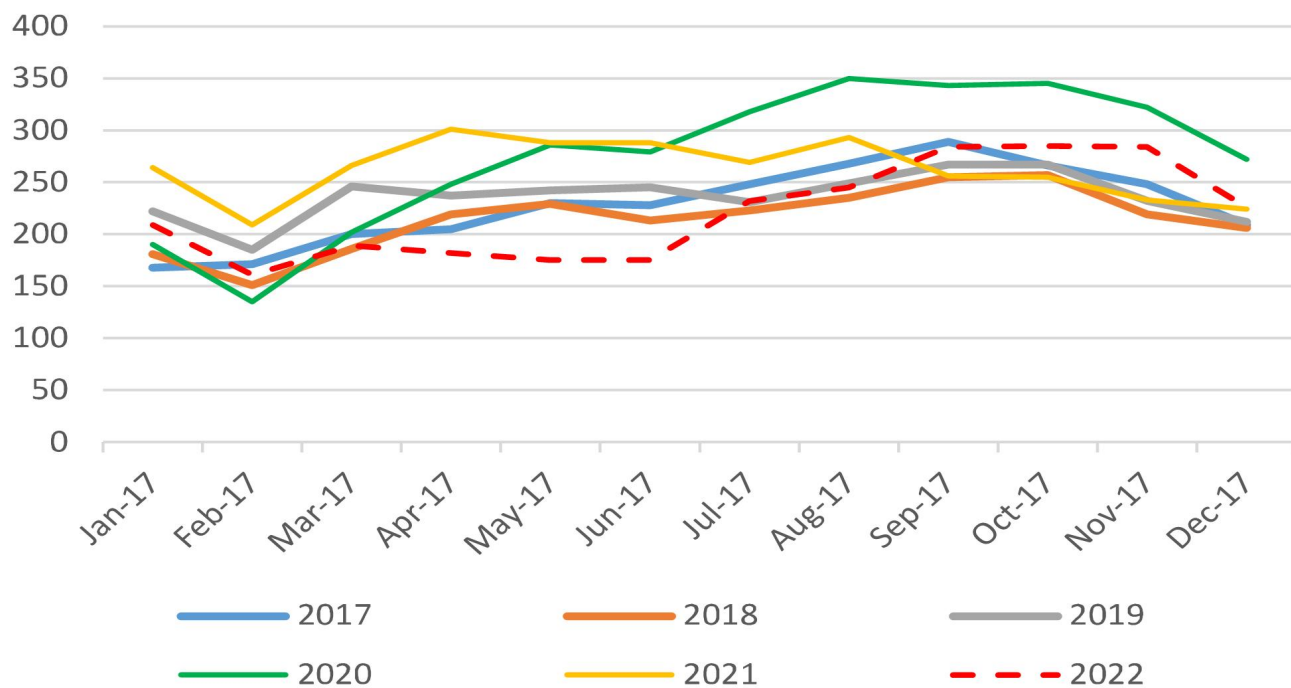




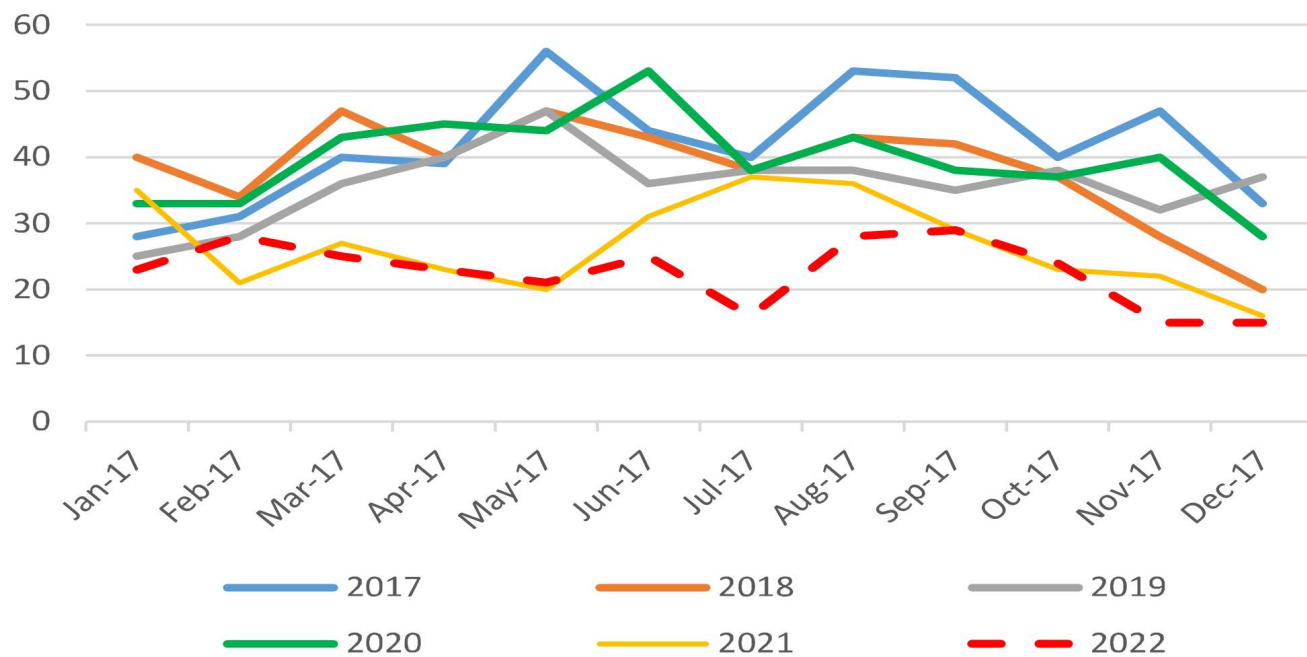
二、供需基本面

供应

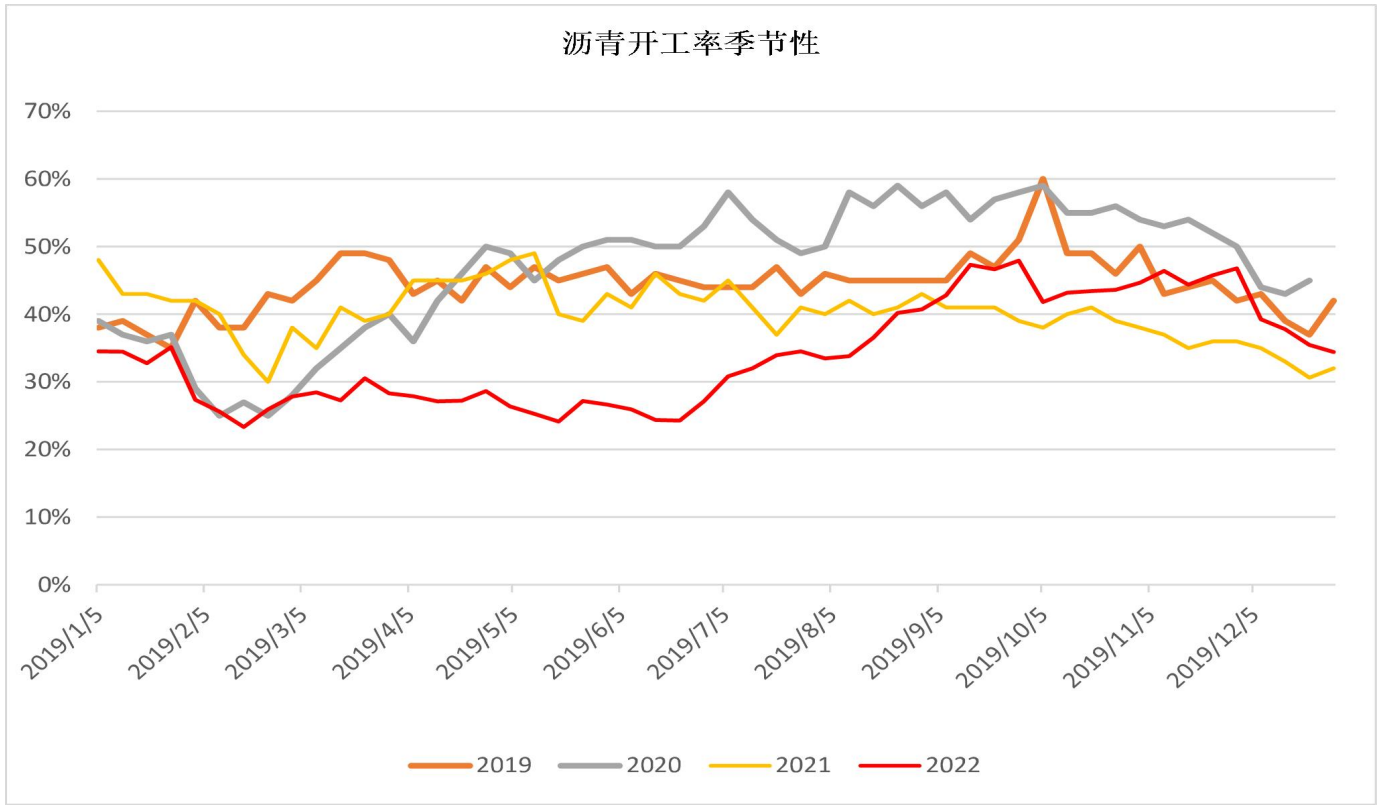
沥青产量



沥青进口

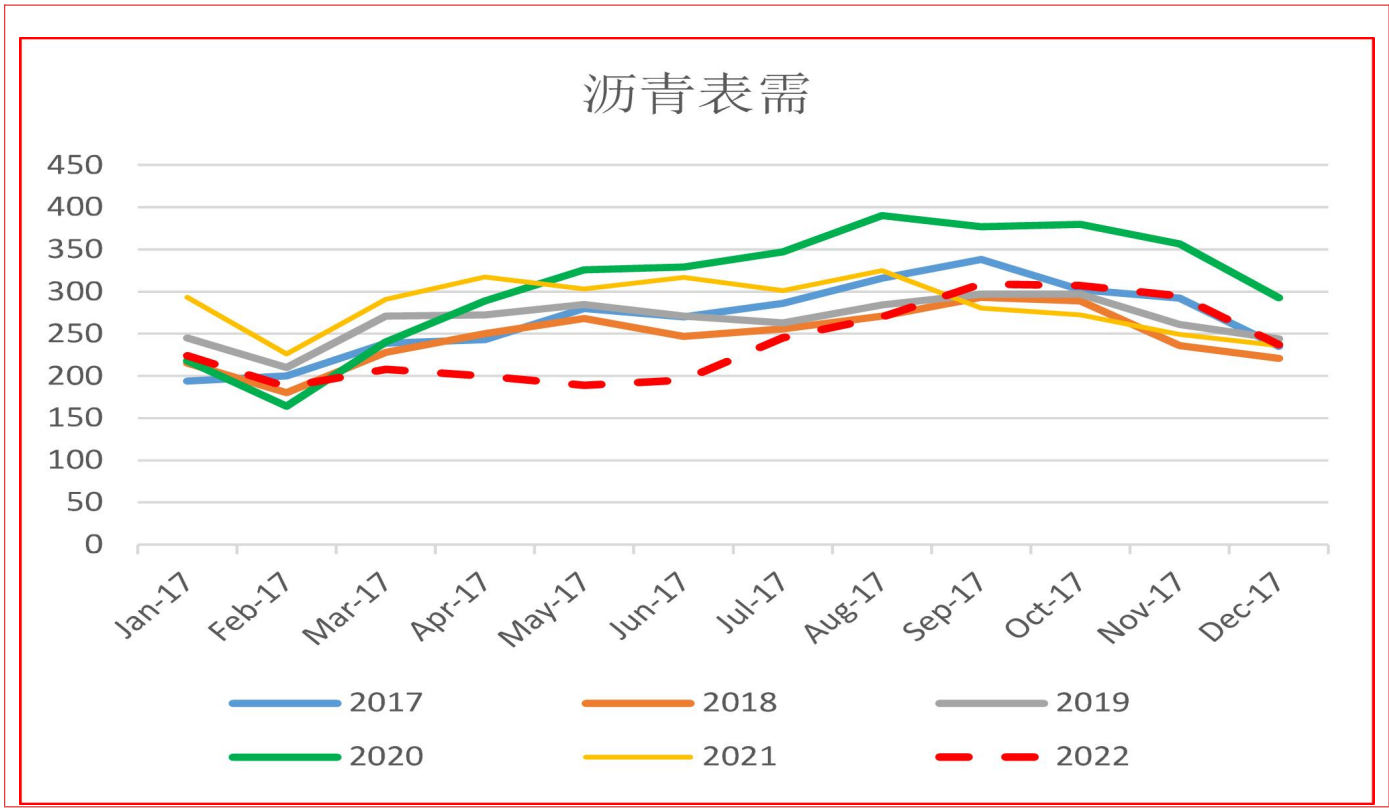


沥青开工率季节性



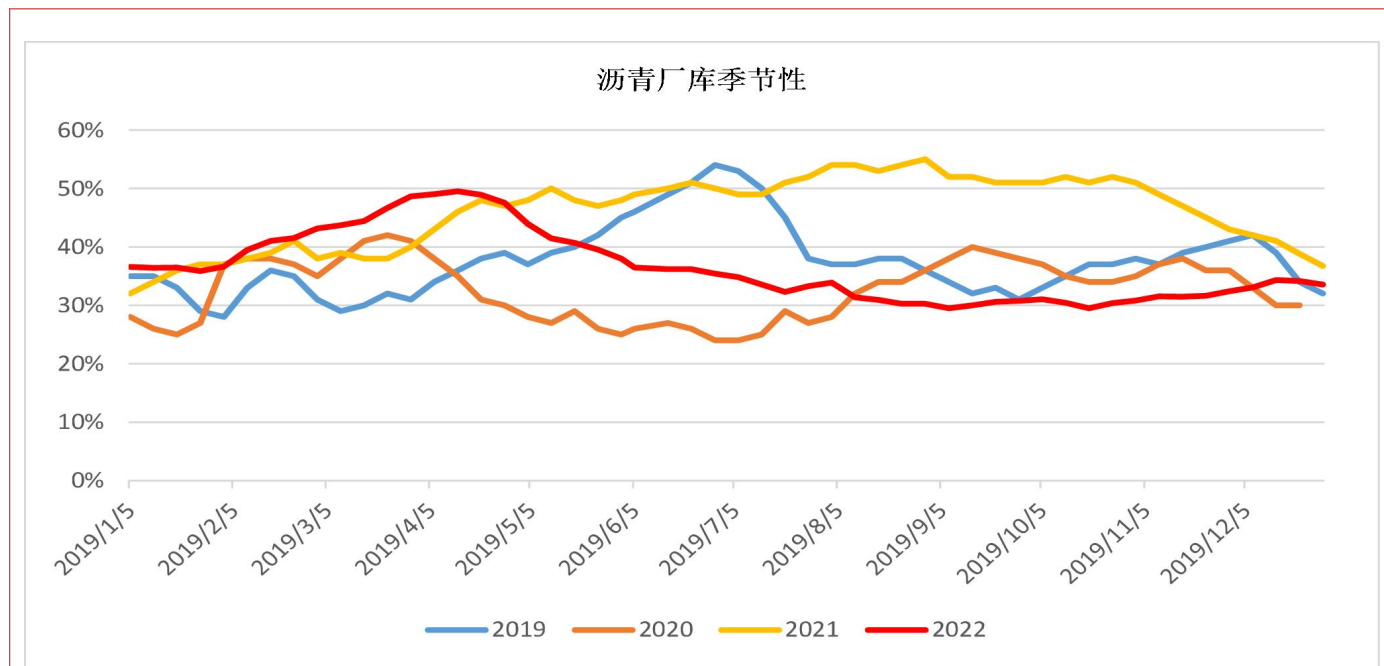
需求

沥青表需

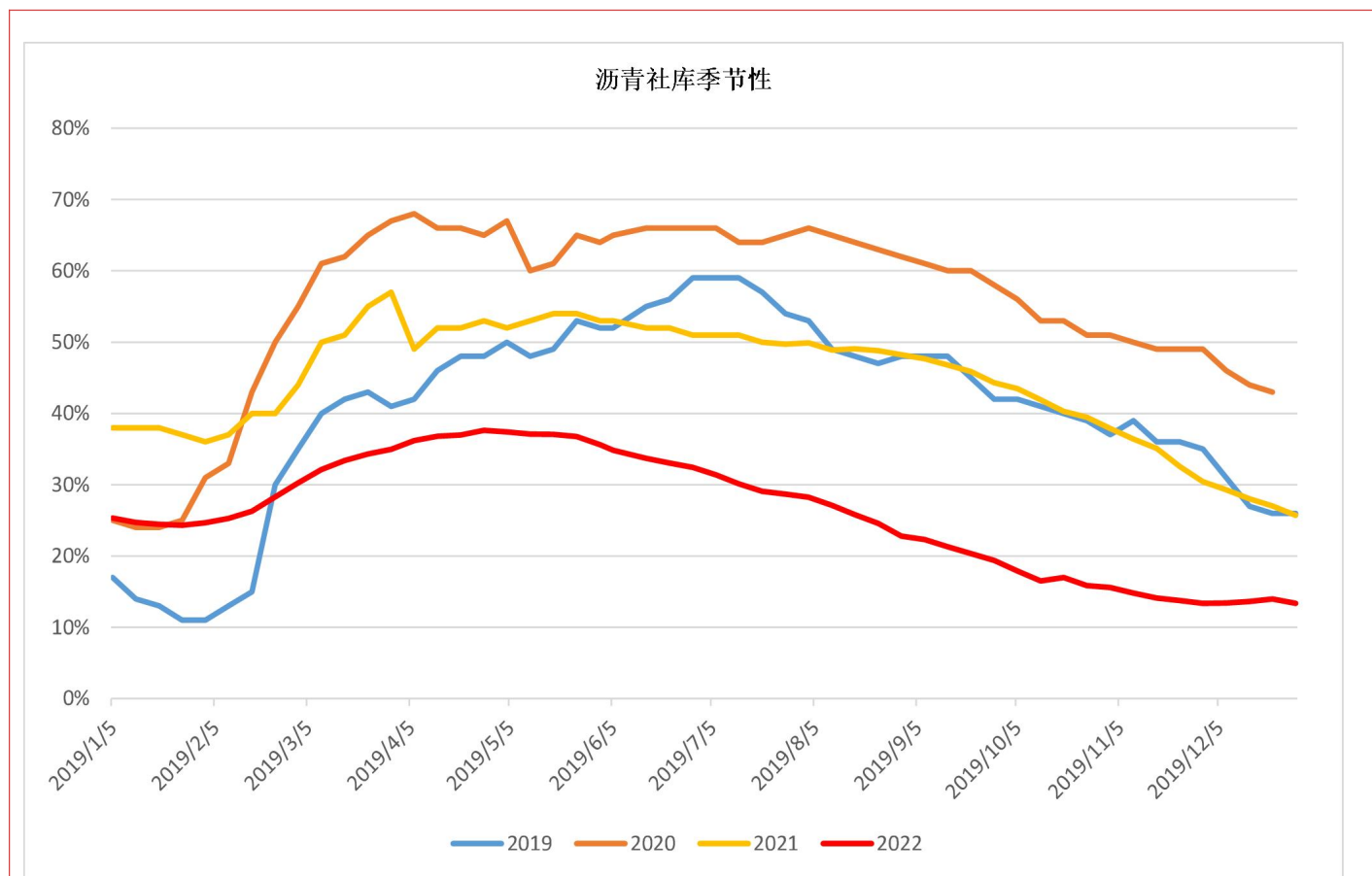


二、 库存情况

沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

