

2022年12月30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-400 左右。现状改变不大，仍延续低库存。成本端上扬后炼厂理论成本增加，毛利转负，影响开工。并且现实沥青需求是淡季，可是主力持仓已到 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12/31日，厂库库存率为32.49%，周环比-1.1%。

91 家社库库存率：截止 12/31 日，社会库存率为 13.38%，周环比-0.59%。

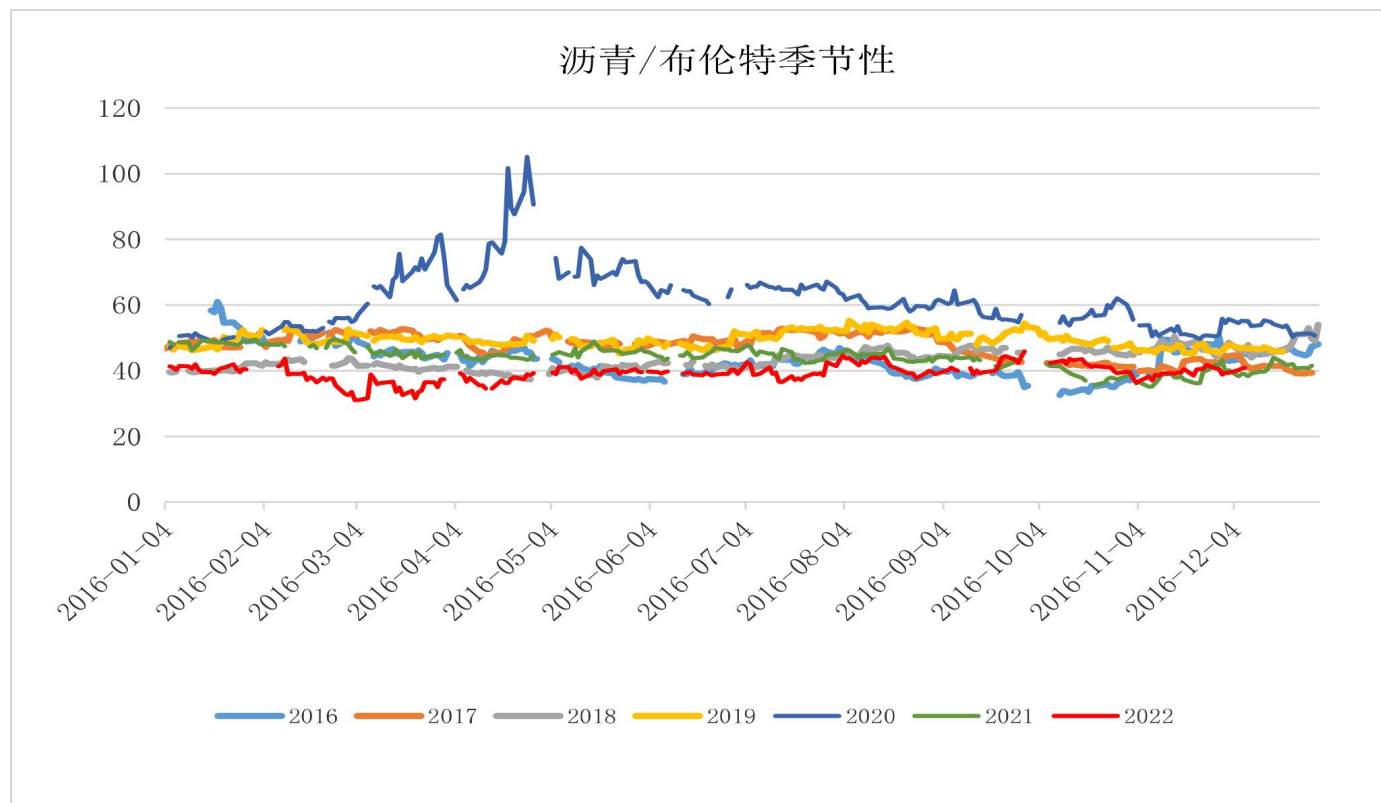
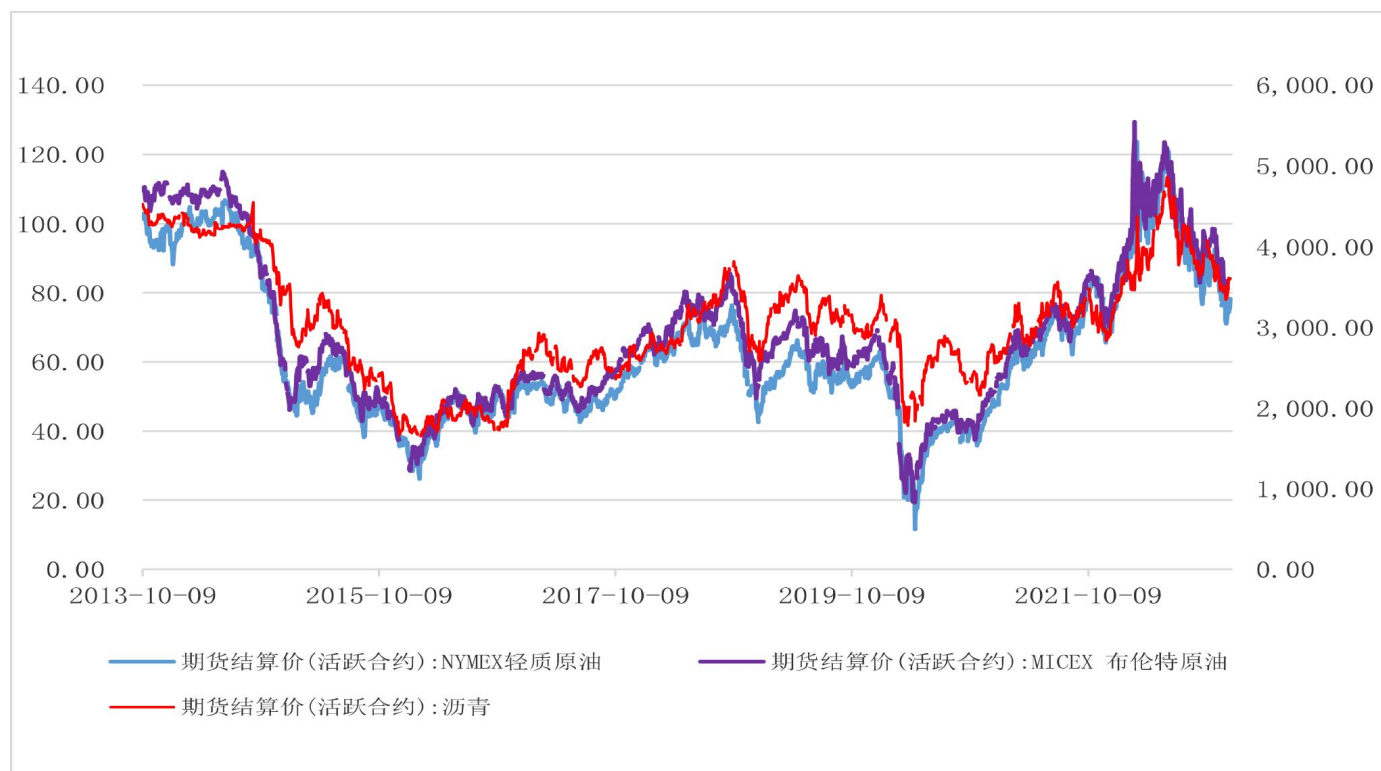
基差：

华东地区：-215；华南地区：15；东北地区：-265；山东地区：-445。

利润：

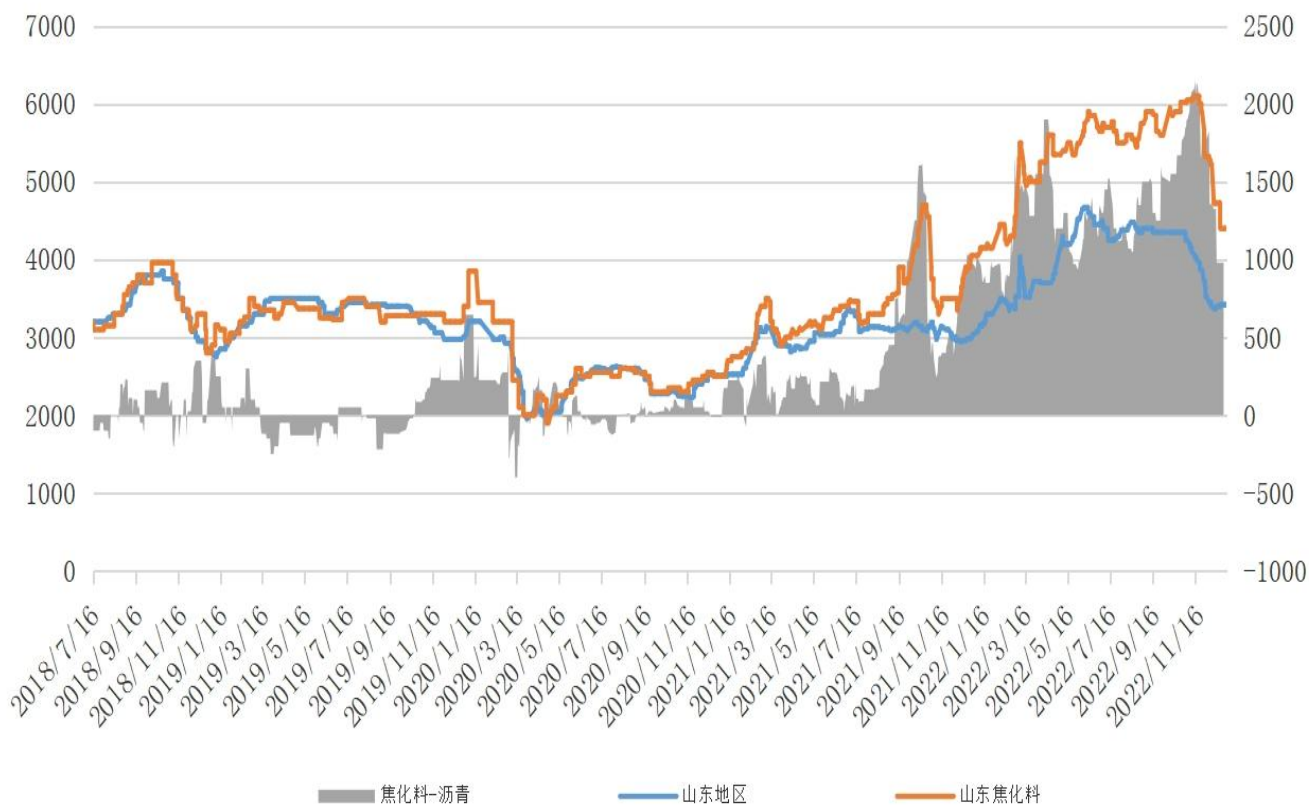
截止 12/30 日，行业成本为 3800 元/吨；行业毛利为-240 元/吨。

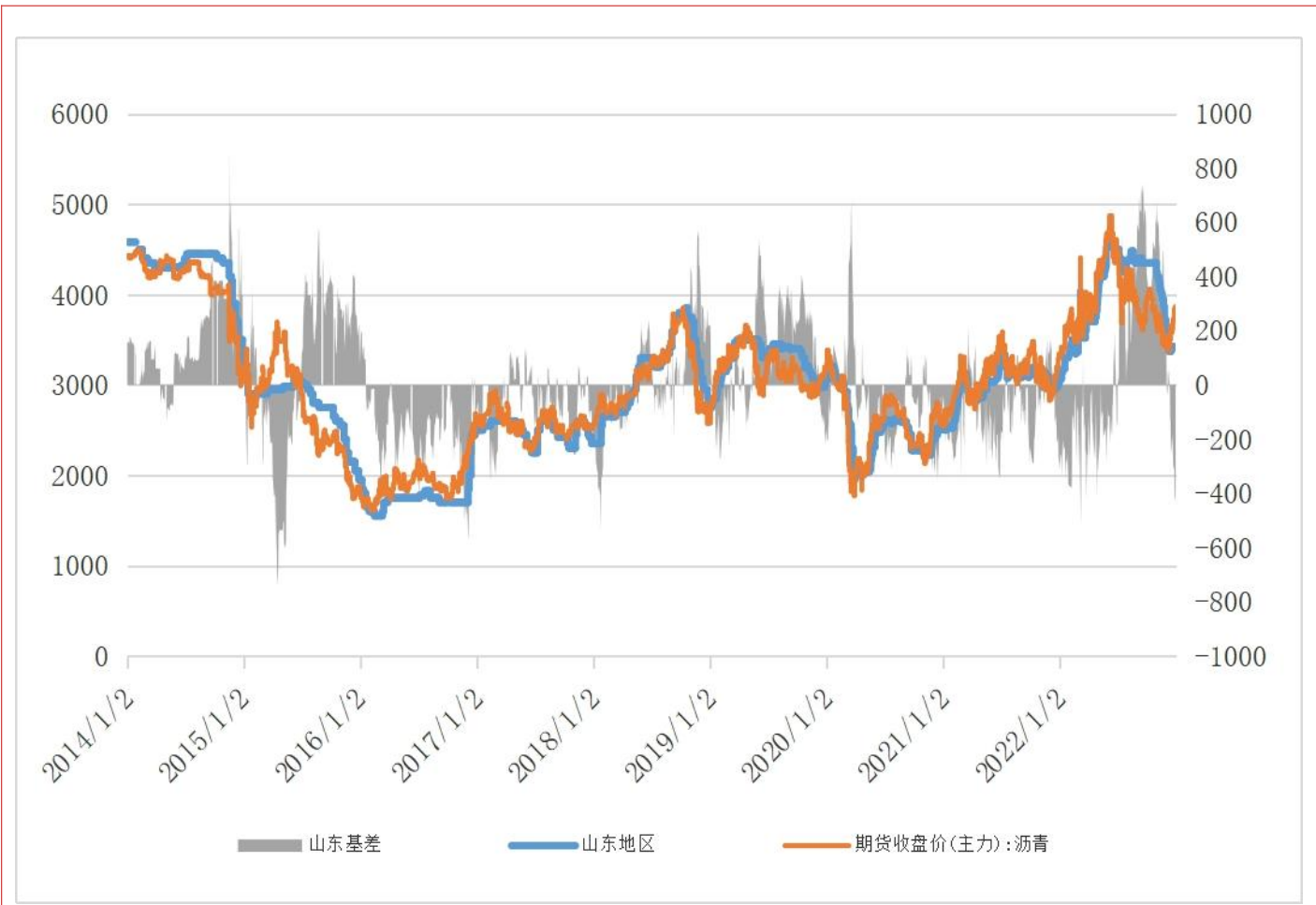
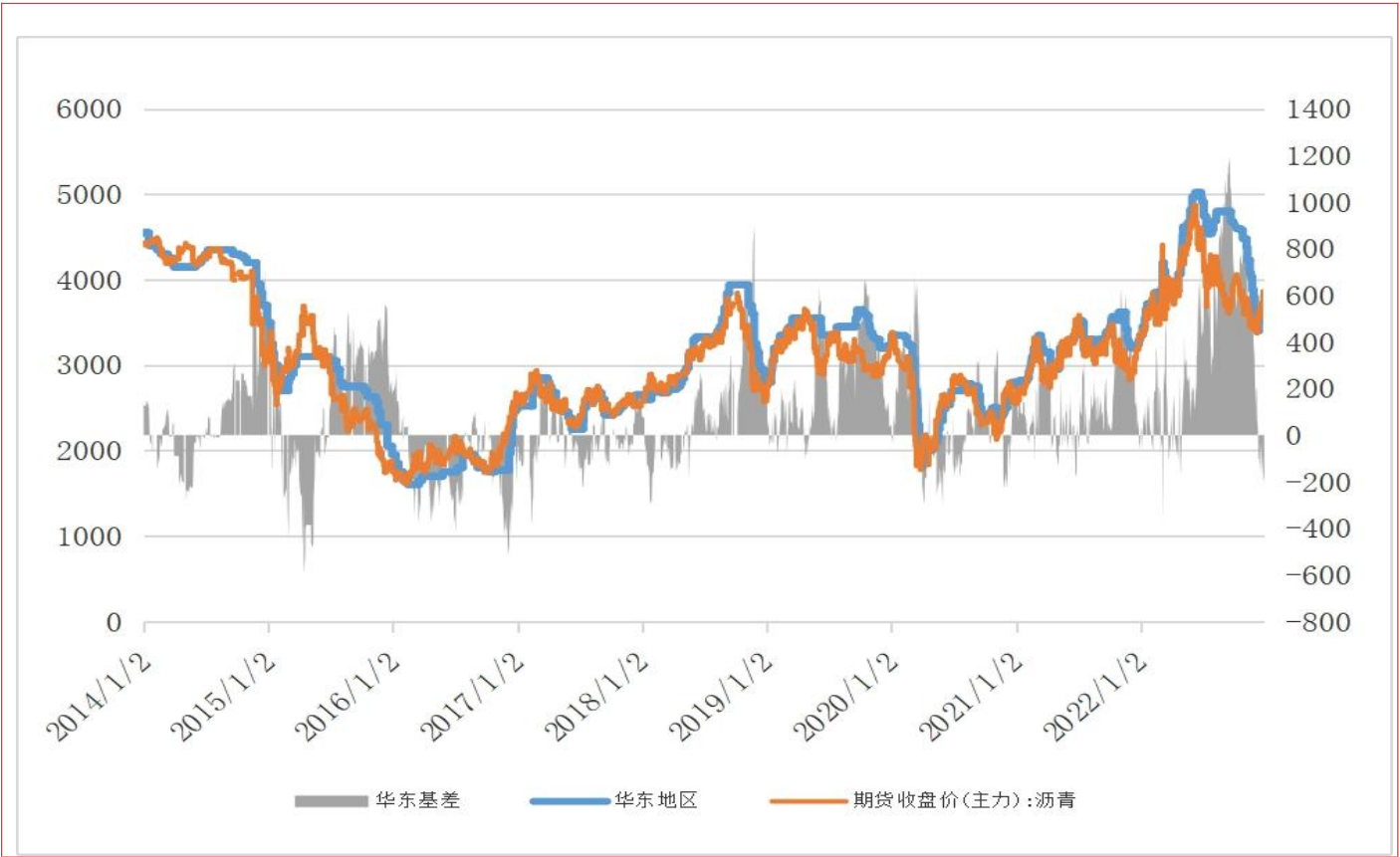
一、 沥青与原油比价



二、现货价格及价差

沥青主流价格

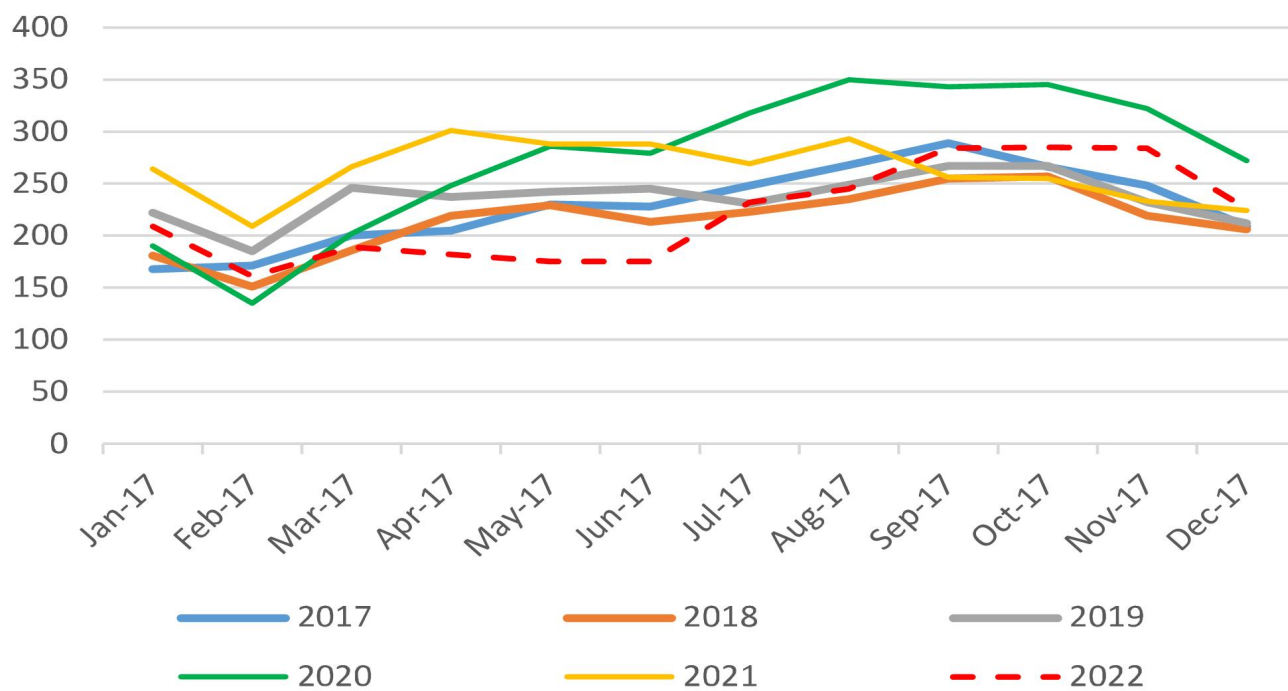




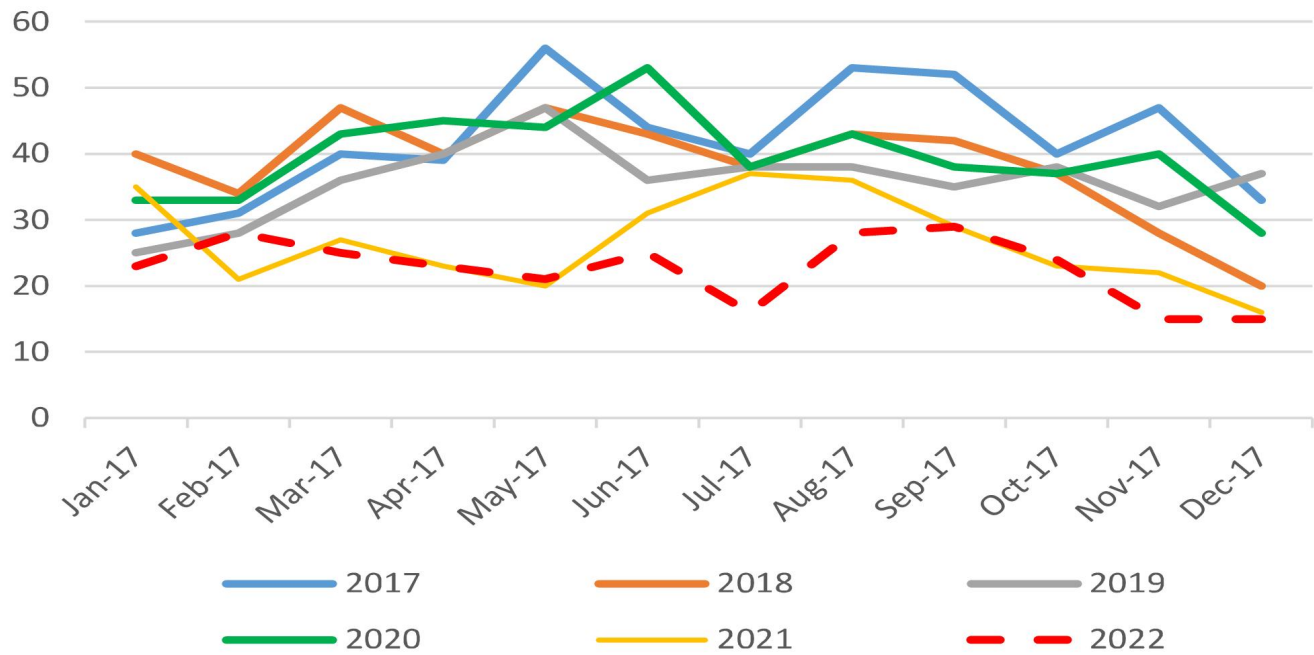
二、供需基本面

供应

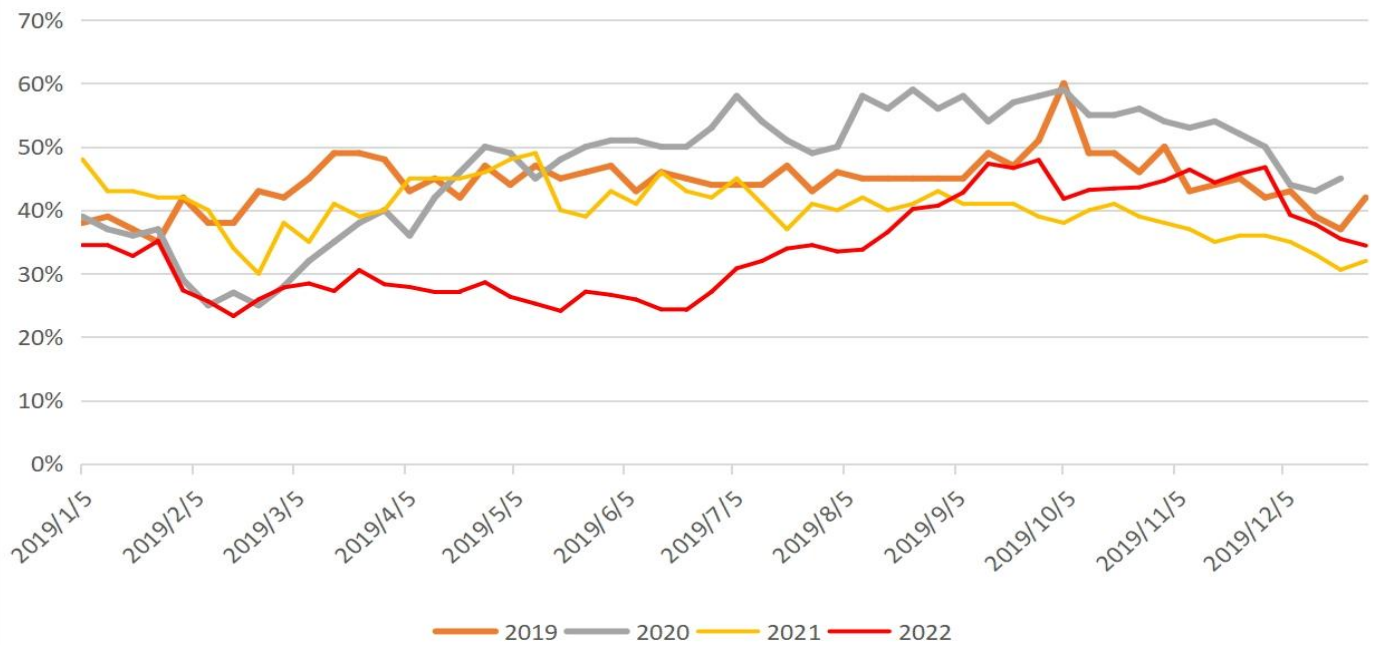
沥青产量



沥青进口

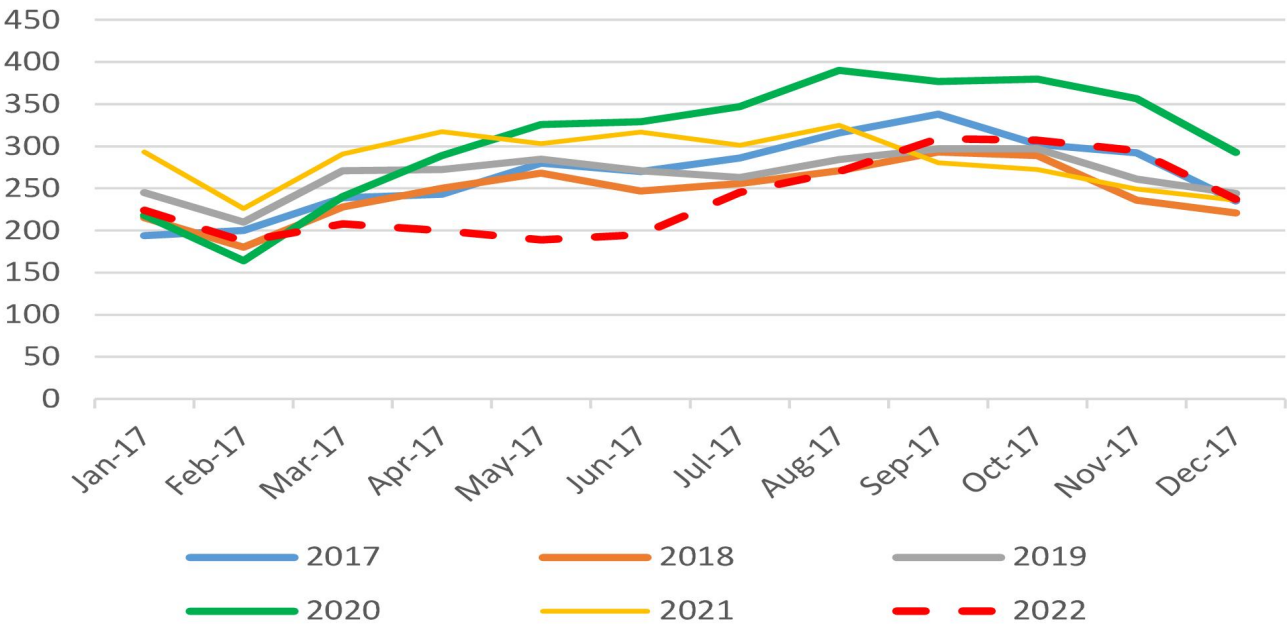


沥青开工率季节性



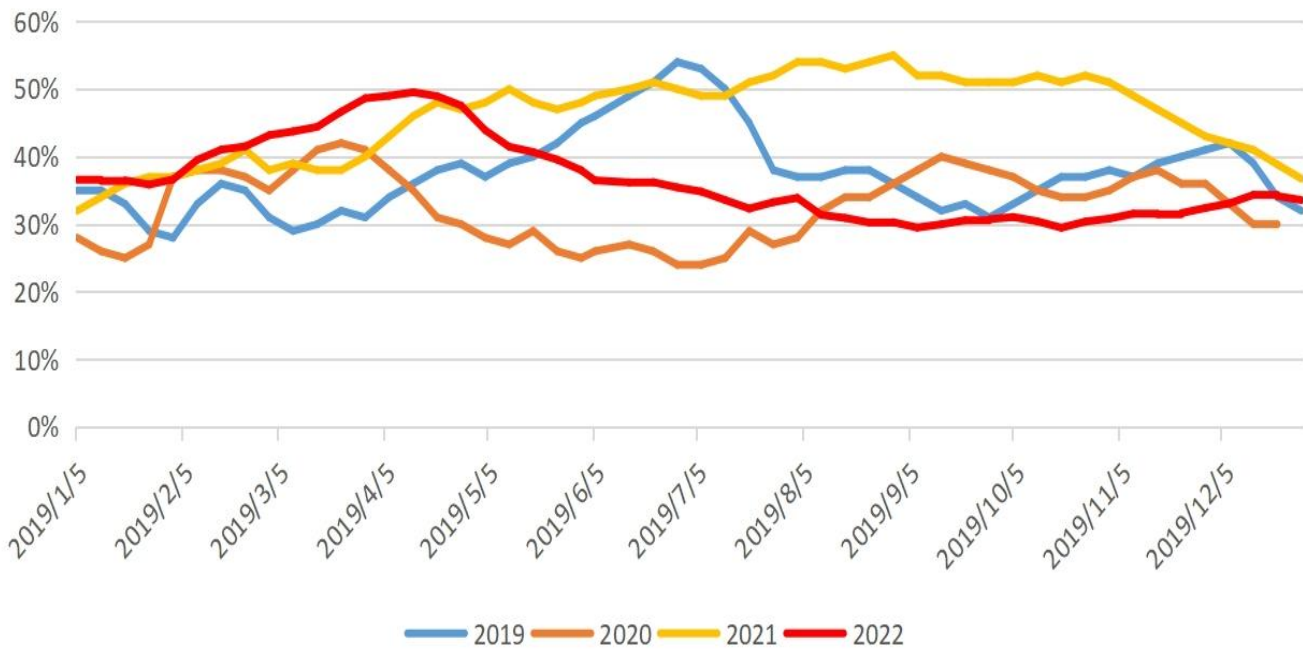
需求

沥青表需



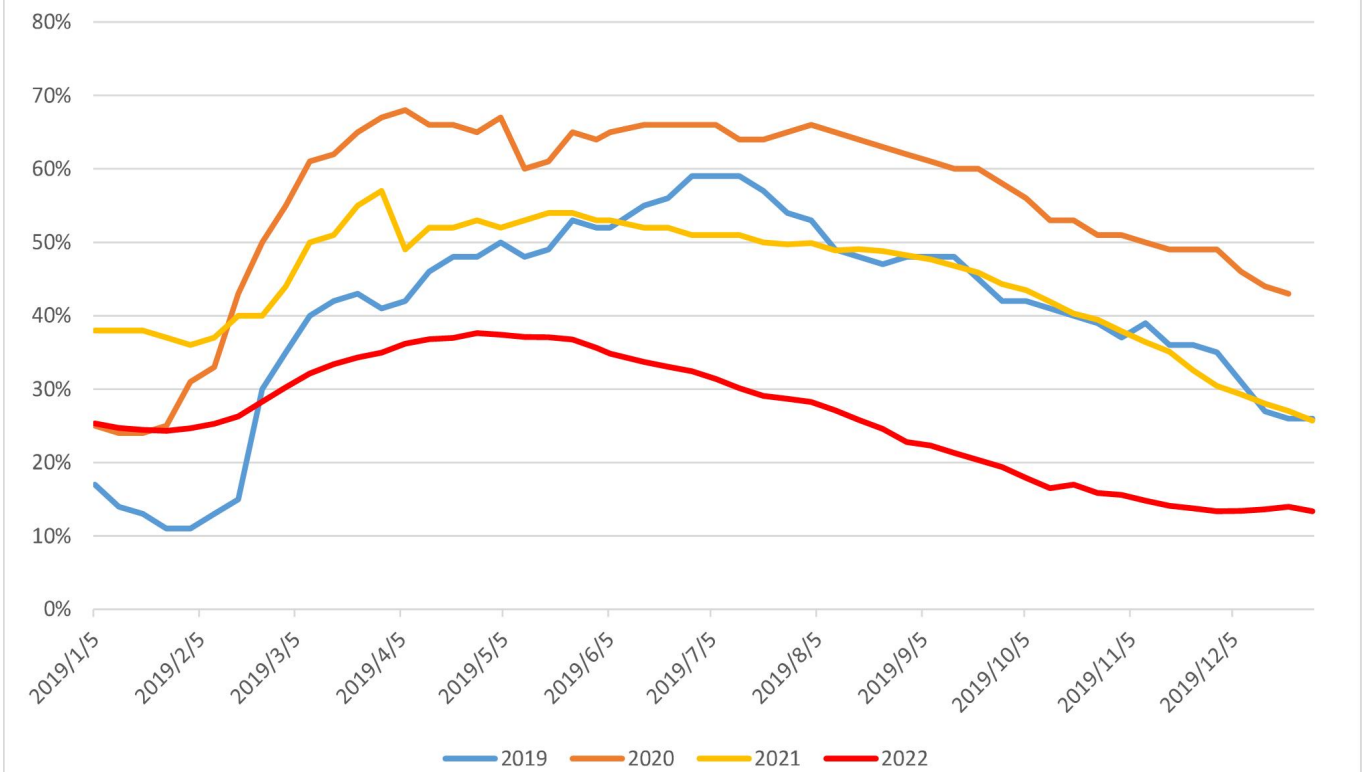
沥青厂库库存

沥青厂库季节性



沥青社会库存

沥青社库季节性



四、行业成本与毛利

