

2023年1月13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

本周沥青期货价格先跌后涨，整体偏多格局未变。现货价格未变，山东地区现货维持 3420-3600 区间。沥青基本面现状改变不大，仍延续低库存。临近春节长假，现实沥青需求又是淡季，炼厂开工环比走弱。但市场预期的是明年的需求复苏，在春季需求证伪前，价格大概率抗跌。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至1/14日，国内74家主要炼厂开工30.67%，周环比-0.7%。

周度产量：截止1/14周度产量41万吨，周度-3.3%。

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1/13日，厂库库存率为30.43%，周环比-0.3%。

91 家社库库存率：截止 1/13 日，社会库存率为 13.72%，周环比+0.21%。

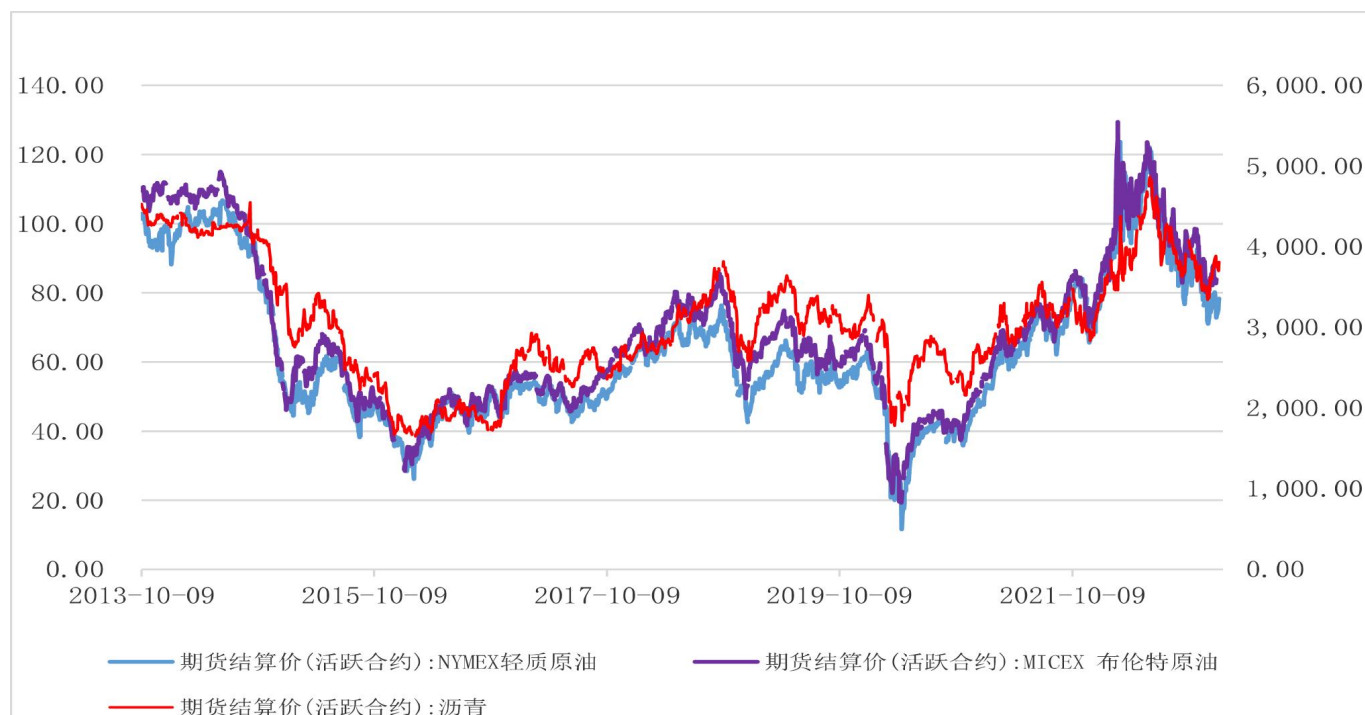
基差：

华东地区：86；华南地区：216；东北地区：-214；山东地区：-394。

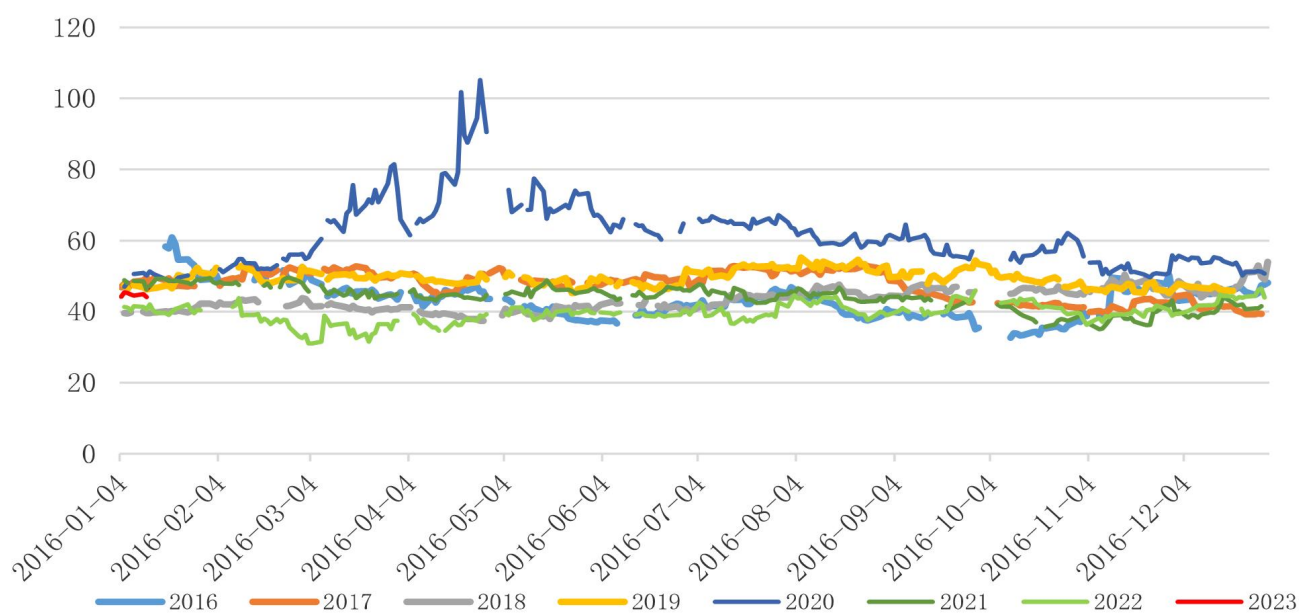
利润：

截止 1/14 日，行业成本为 3316 元/吨；行业毛利为+284 元/吨。

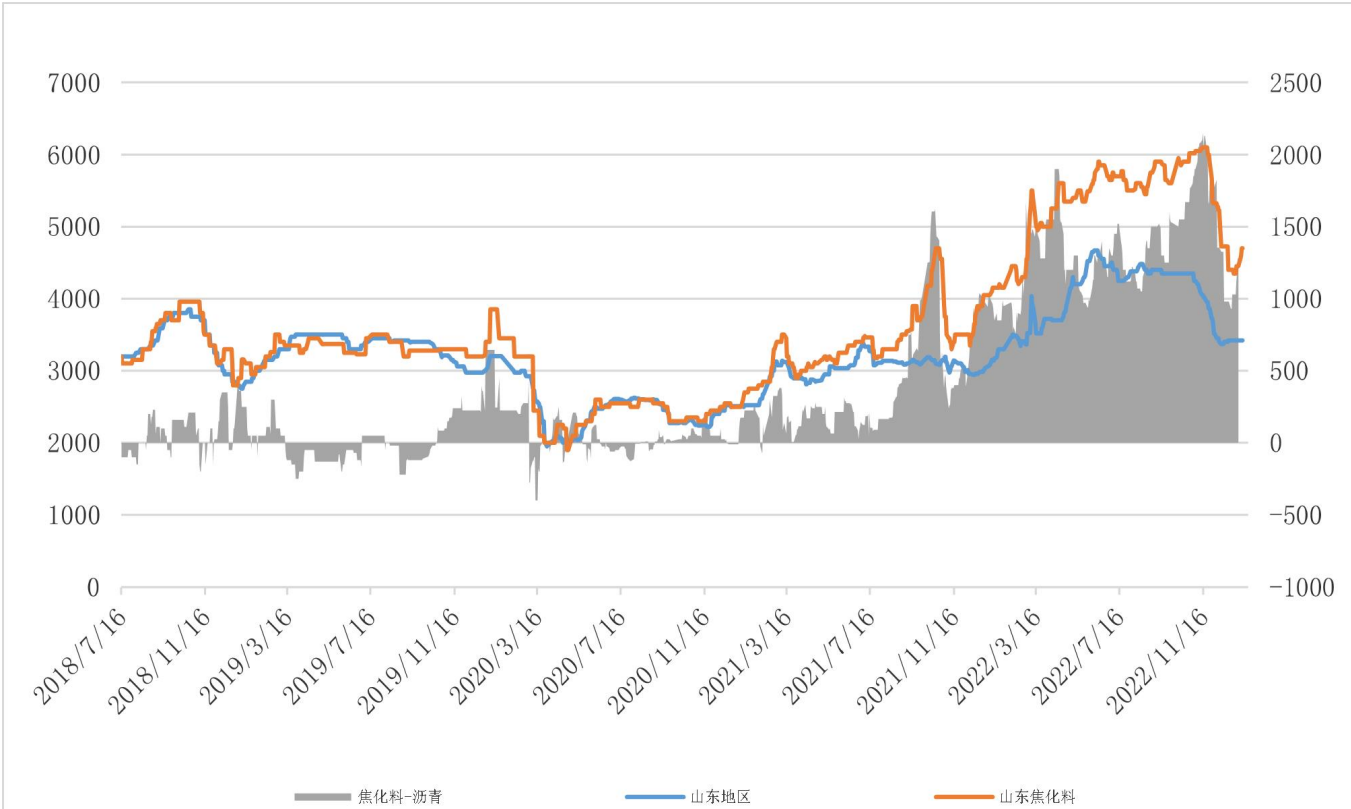
一、 沥青与原油比价

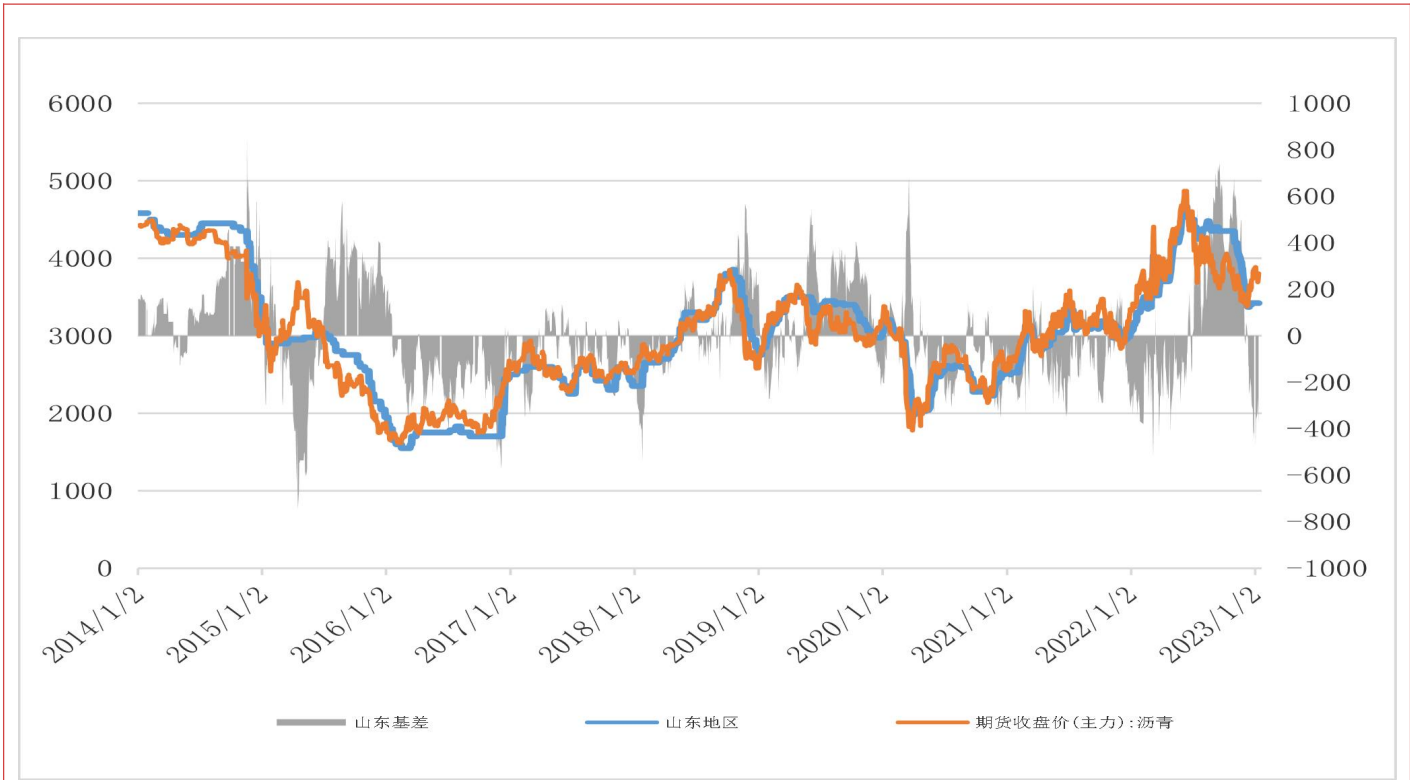
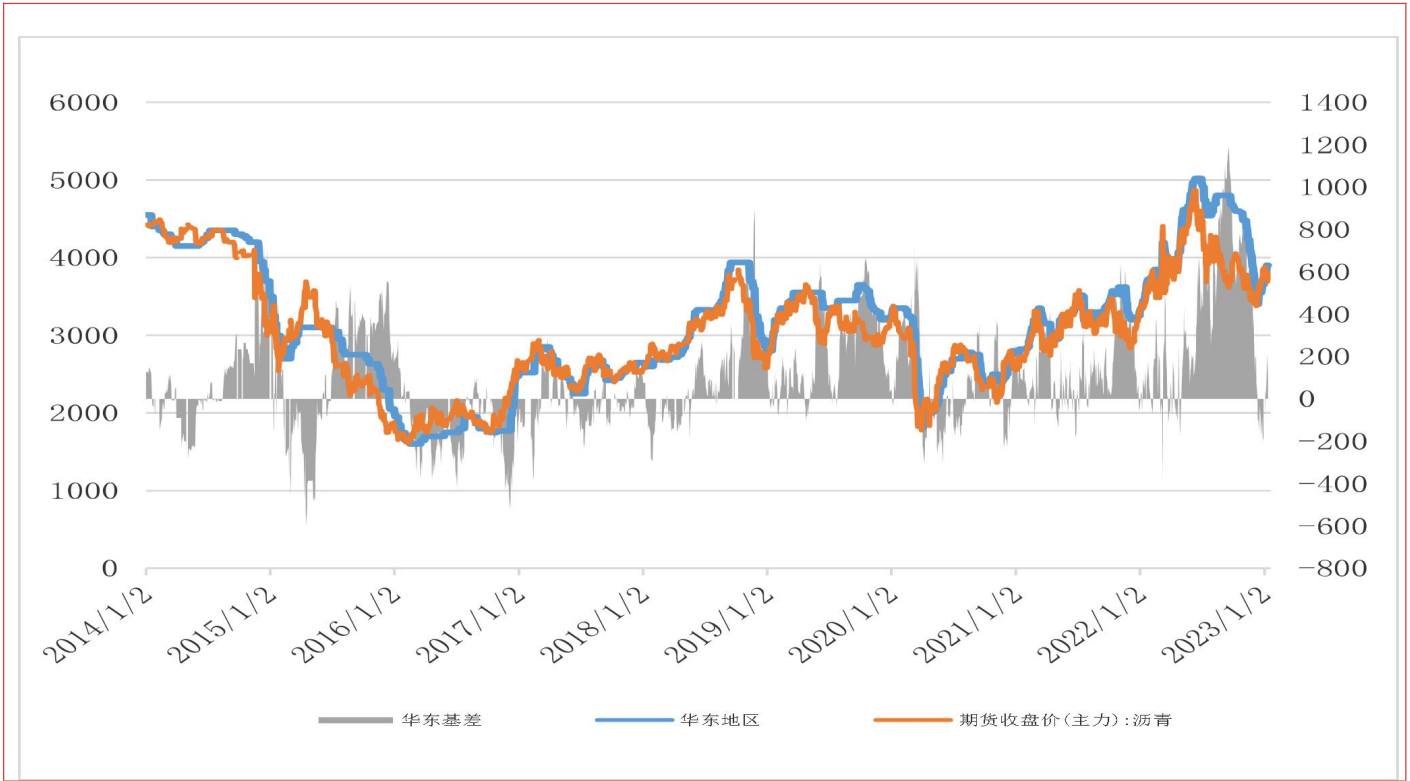


沥青/布伦特季节性



二、现货价格及价差

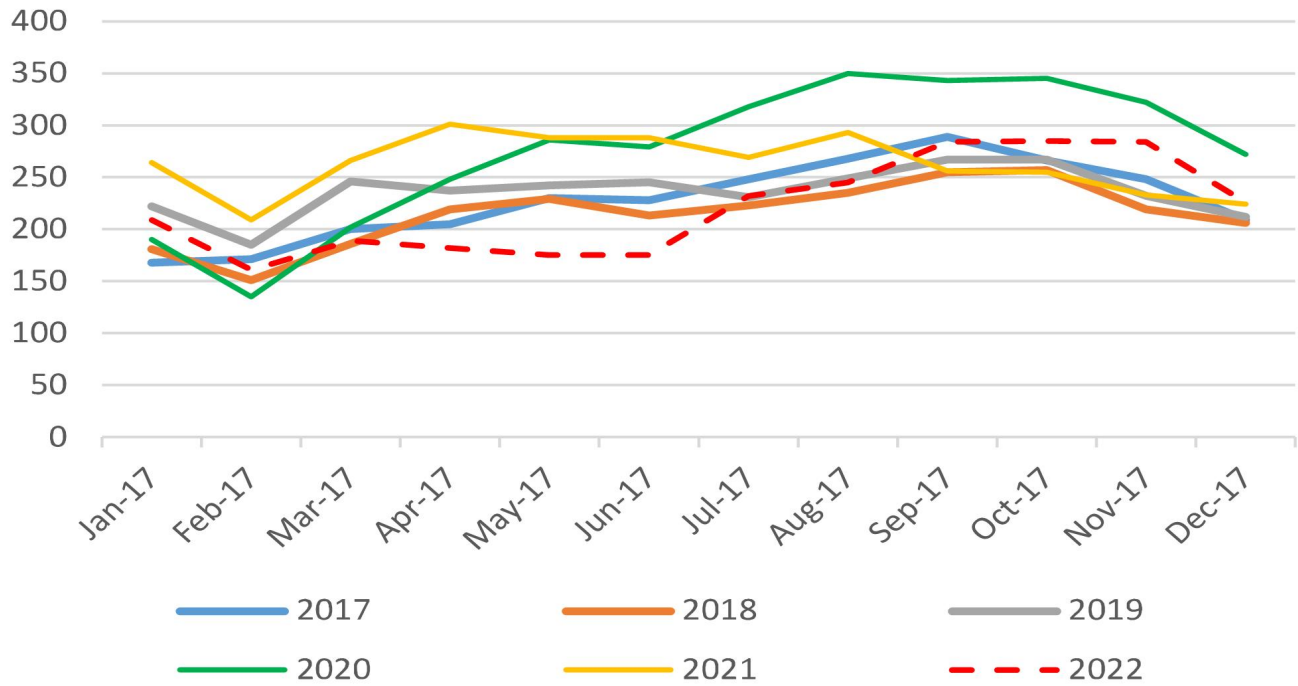




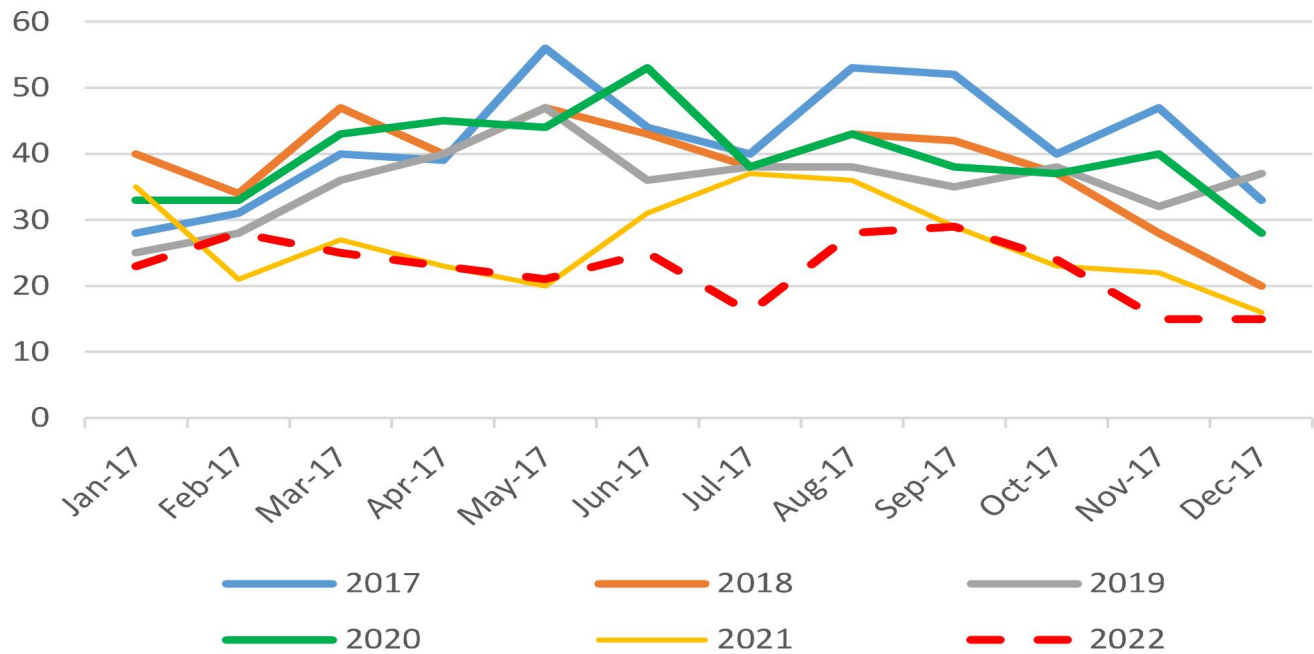
二、供需基本面

供应

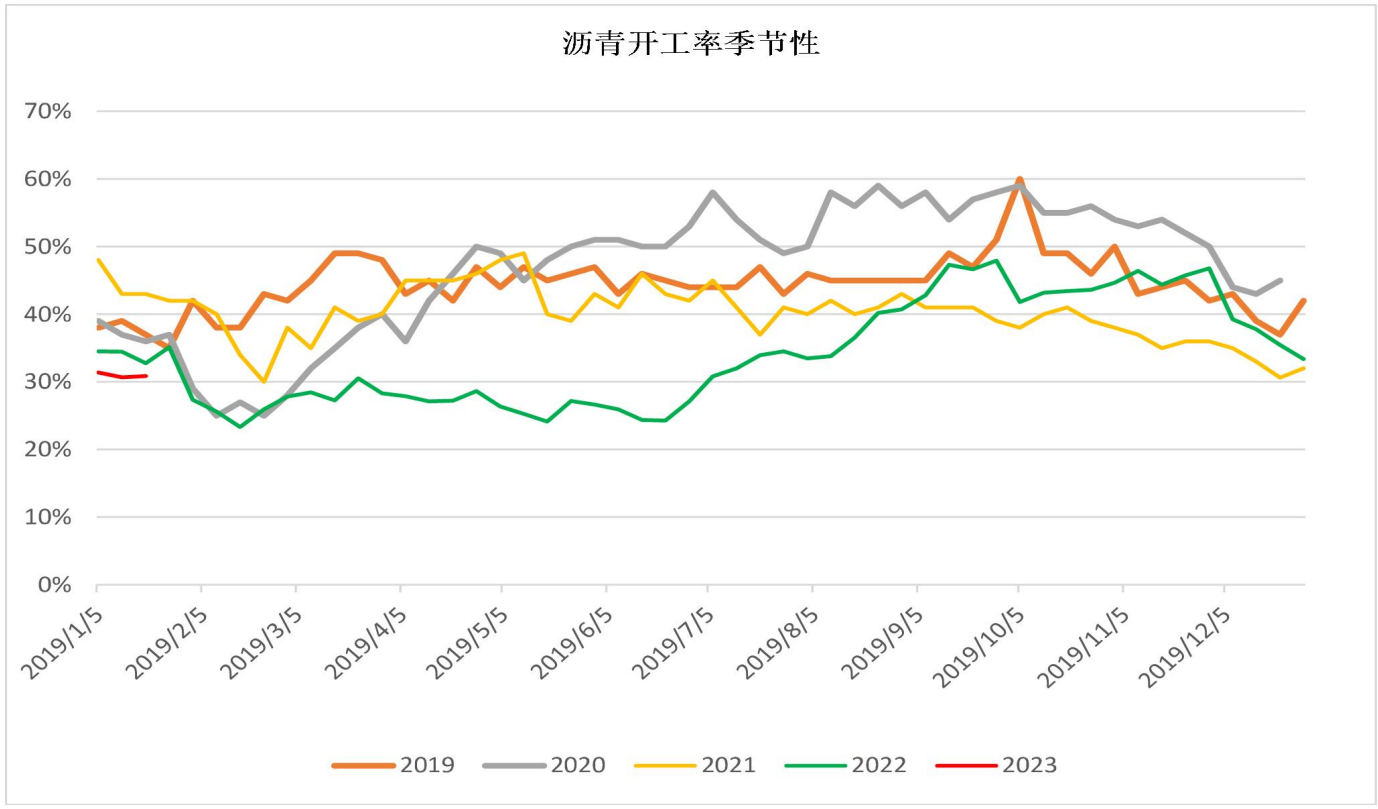
沥青产量



沥青进口

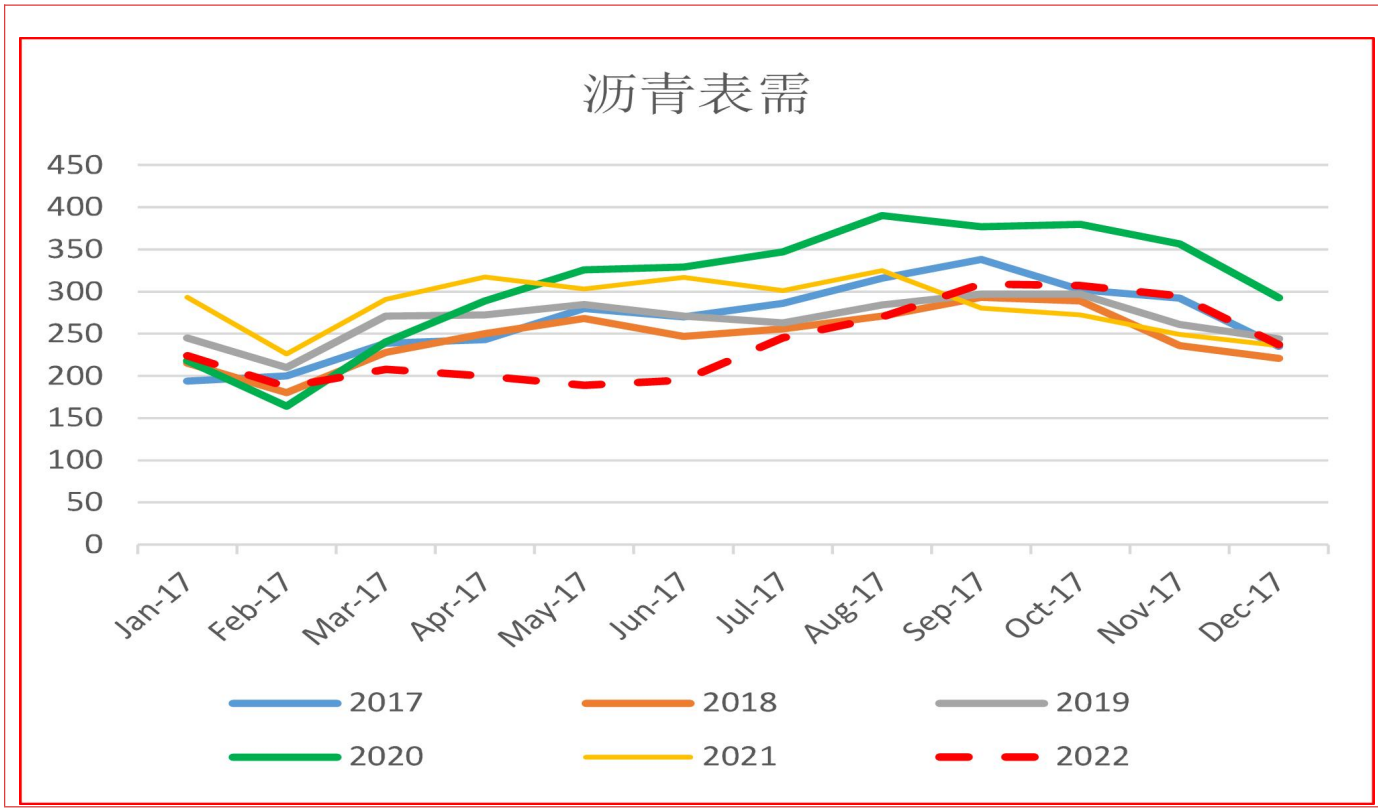


沥青开工率季节性



需求

沥青表需



日期	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
2019/1/5	35	28	32	36	30
2019/2/5	28	25	35	38	35
2019/3/5	35	38	40	42	38
2019/4/5	30	42	38	48	35
2019/5/5	38	30	48	48	30
2019/6/5	45	25	48	38	25
2019/7/5	53	24	49	35	24
2019/8/5	38	28	54	33	28
2019/9/5	35	35	55	30	35
2019/10/5	32	38	51	31	38
2019/11/5	38	34	51	31	34
2019/12/5	42	35	42	33	35
2020/1/5	32	30	37	33	30

日期	2019	2020	2021	2022	2023
2019/1/5	17%	38%	38%	25%	13%
2019/2/5	11%	32%	36%	25%	13%
2019/3/5	30%	50%	40%	30%	-
2019/4/5	42%	68%	57%	36%	-
2019/5/5	48%	67%	52%	38%	-
2019/6/5	52%	65%	53%	37%	-
2019/7/5	59%	66%	51%	32%	-
2019/8/5	53%	66%	49%	28%	-
2019/9/5	48%	62%	48%	23%	-
2019/10/5	42%	56%	44%	18%	-
2019/11/5	37%	51%	38%	15%	-
2019/12/5	35%	49%	30%	13%	-

四、行业成本与毛利

