

2023年2月3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

春节后沥青期货价格冲高回落, 走势与整体工业品基本一致。现货价格节后有所上调, 山东地区现货 3800 左右, 较节前上涨 380 元, 基差走强。沥青基本面现状改变不大, 库存虽然环比增加, 但整体仍在历史较低位置, 因此, 沥青自身价格在化工品里算偏强的, 与原油的裂解走强。周五夜盘原油继续下跌, 可能下周会跟随成本端下跌回到原有区间下沿。

基本面

供应: (数据均来源于百川资讯)

炼厂开工率: 截至2/4日, 国内74家主要炼厂开工27.96%, 周环比+0.1%。

周度产量: 截止2/4周度产量36.7万吨, 周度+0.3%。

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2/4日, 厂库库存率为33.48%, 周环比-0.3%。

91 家社库库存率: 截止 2/4 日, 社会库存率为 17.05%, 周环比+1.94%。

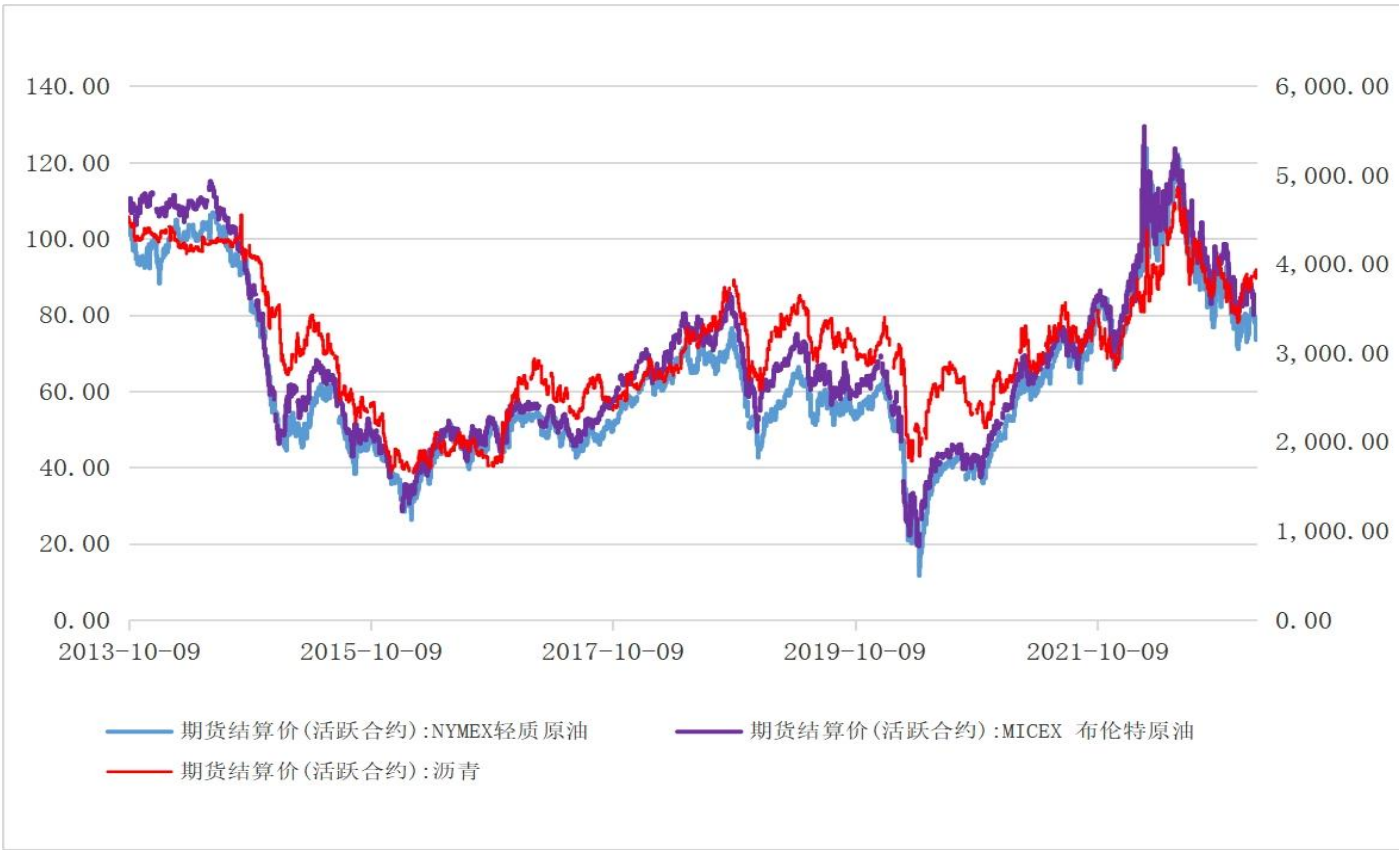
基差:

华东地区: 100; 华南地区: 280; 东北地区: 80; 山东地区: -50。

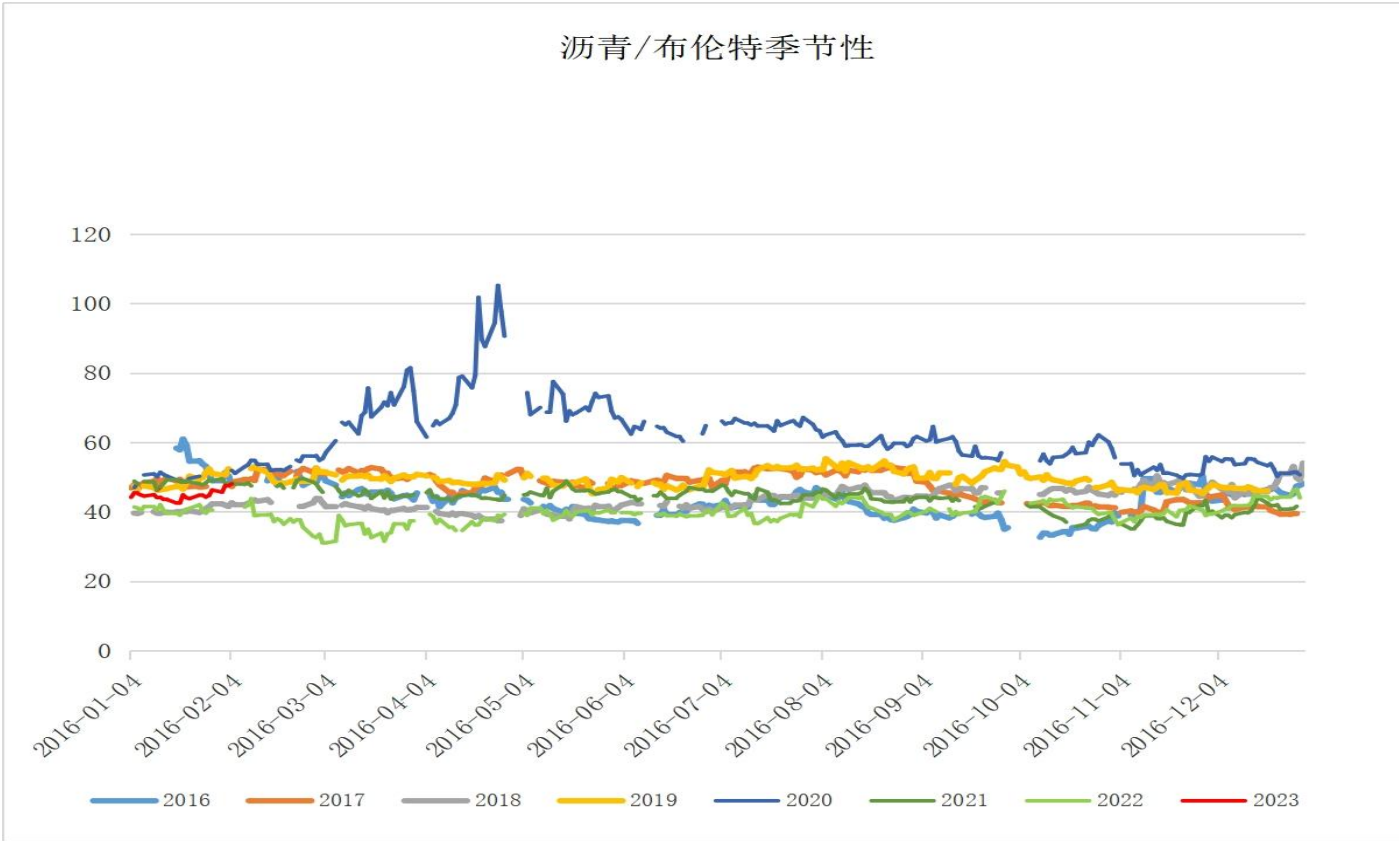
利润:

截止 2/4 日, 行业成本为 3630 元/吨; 行业毛利为+120 元/吨。

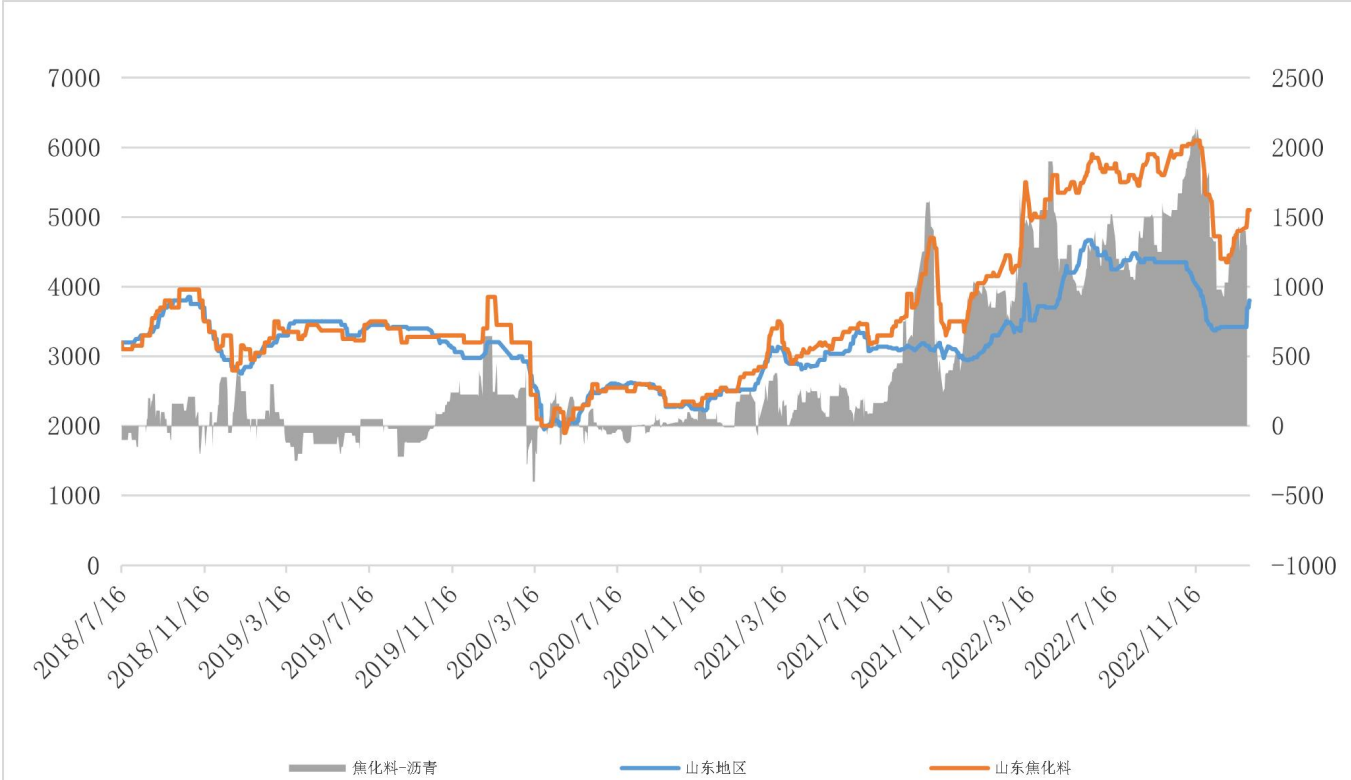
一、 沥青与原油比价

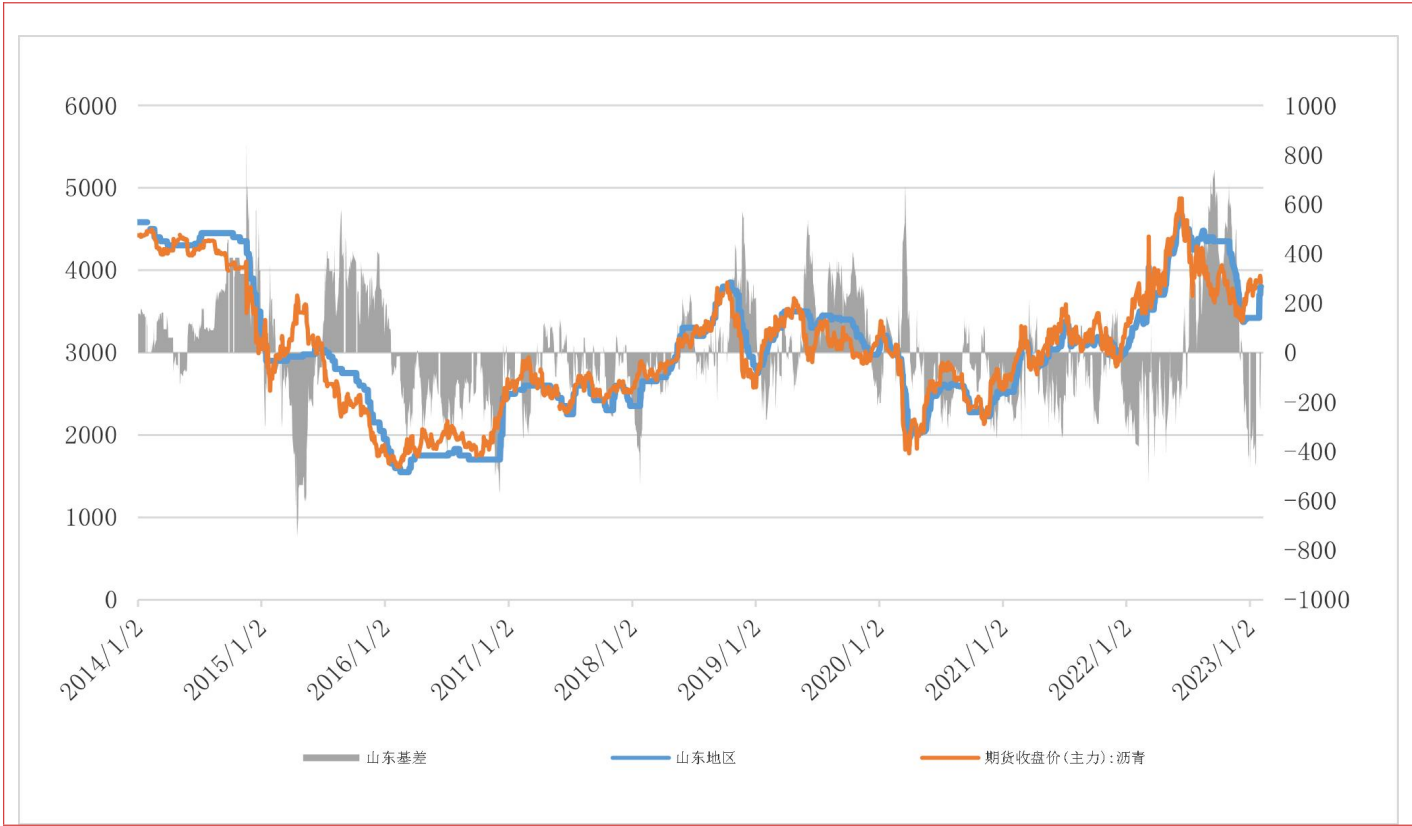
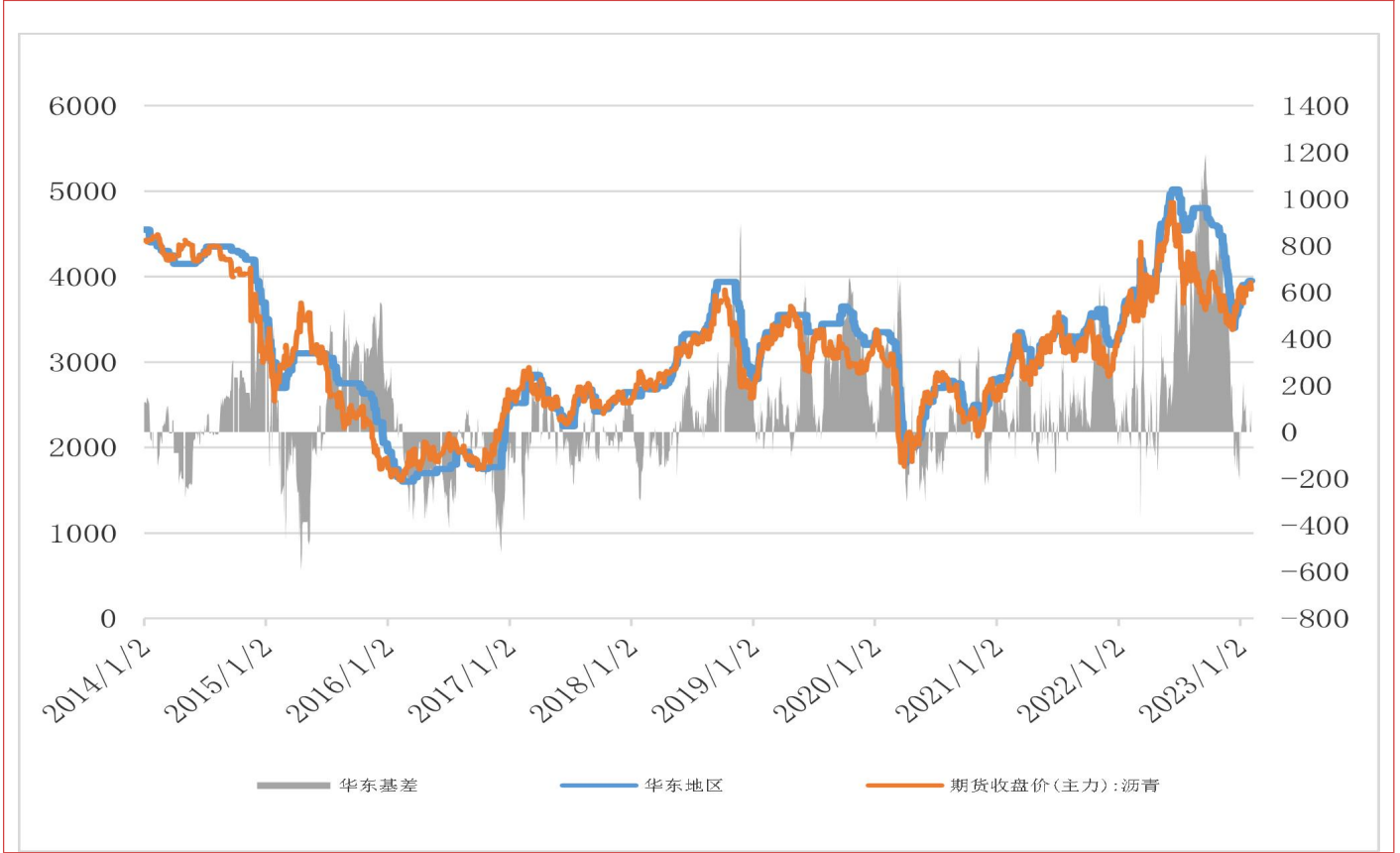


沥青/布伦特季节性



二、现货价格及价差



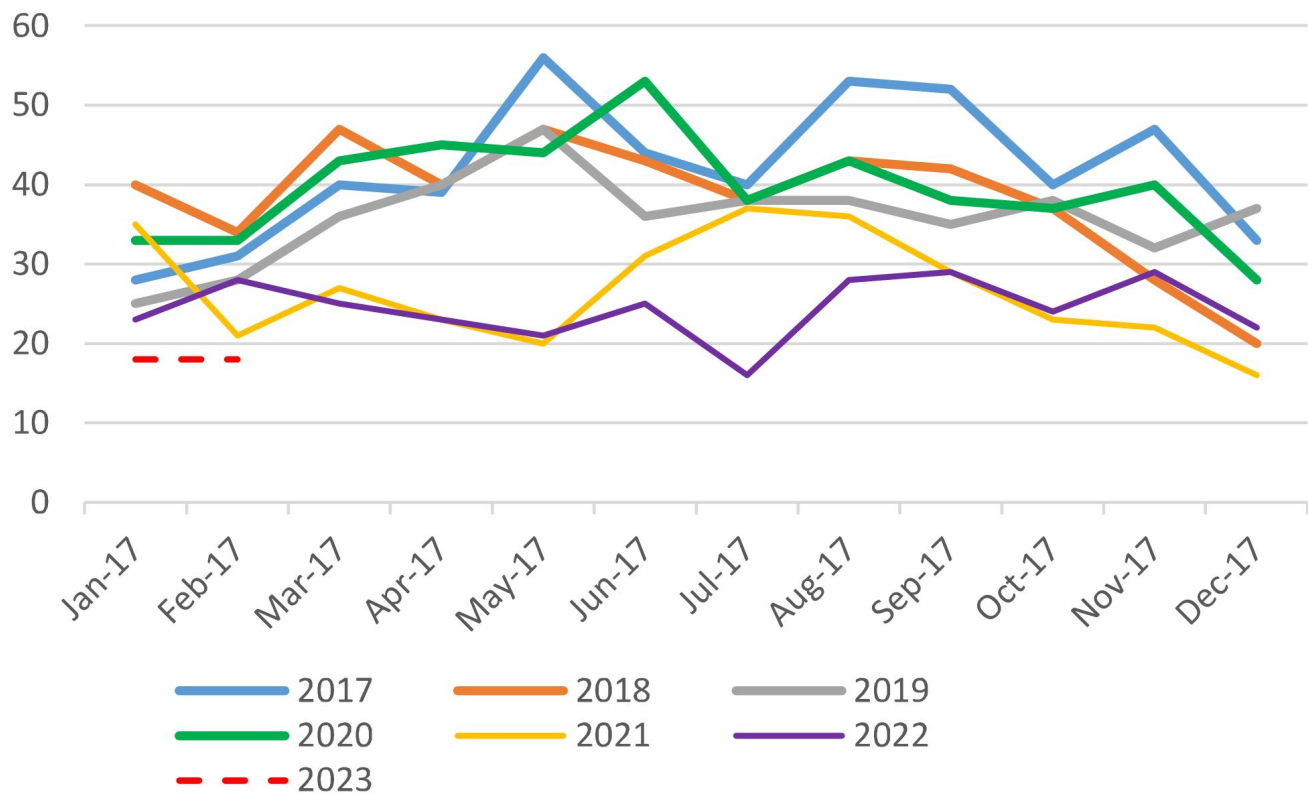


The chart displays the monthly average temperature in degrees Celsius for the years 2017 to 2023. The x-axis represents the months from January to December, and the y-axis represents the temperature in degrees Celsius, ranging from 0 to 400. The legend indicates the following data series:

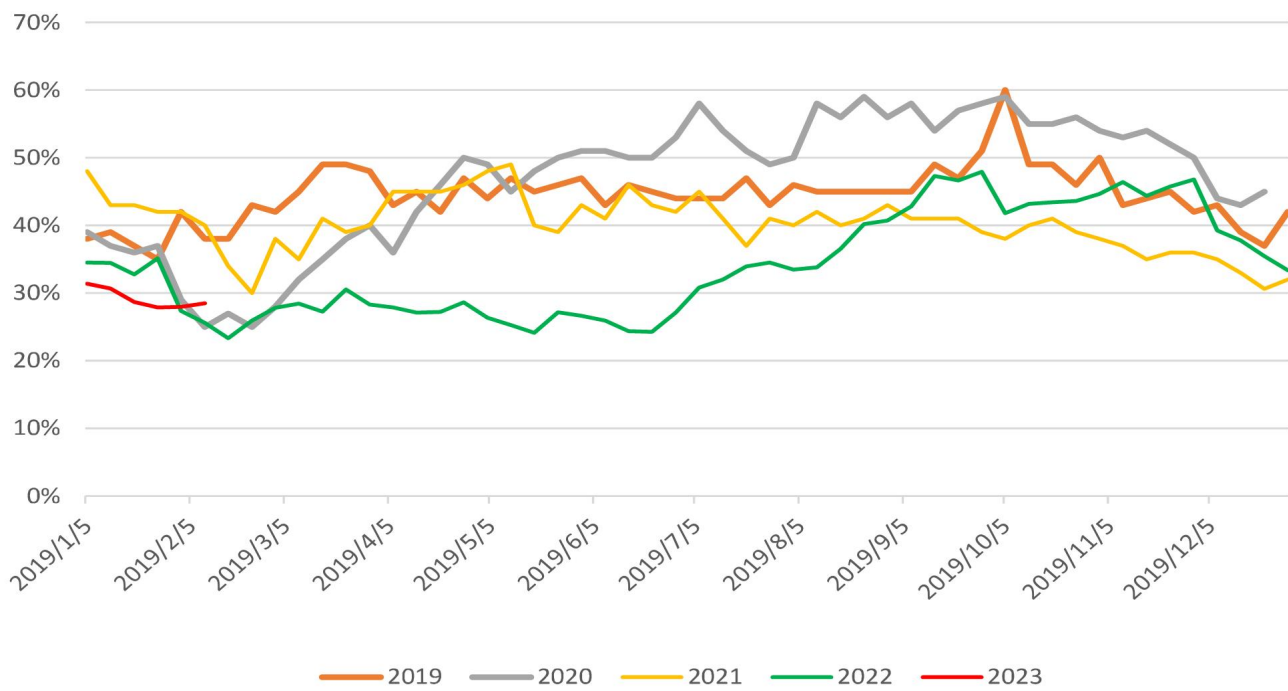
- 2017: Blue line
- 2018: Orange line
- 2019: Grey line
- 2020: Green line
- 2021: Yellow line
- 2022: Purple line
- 2023: Red dashed line

The chart shows that temperatures generally increase from January to August, peaking in August, and then decrease towards December. The years 2020 and 2021 show the highest temperatures, with 2020 peaking at approximately 350°C in August. The year 2023 is represented by a red dashed line, indicating it is a forecast or preliminary data.

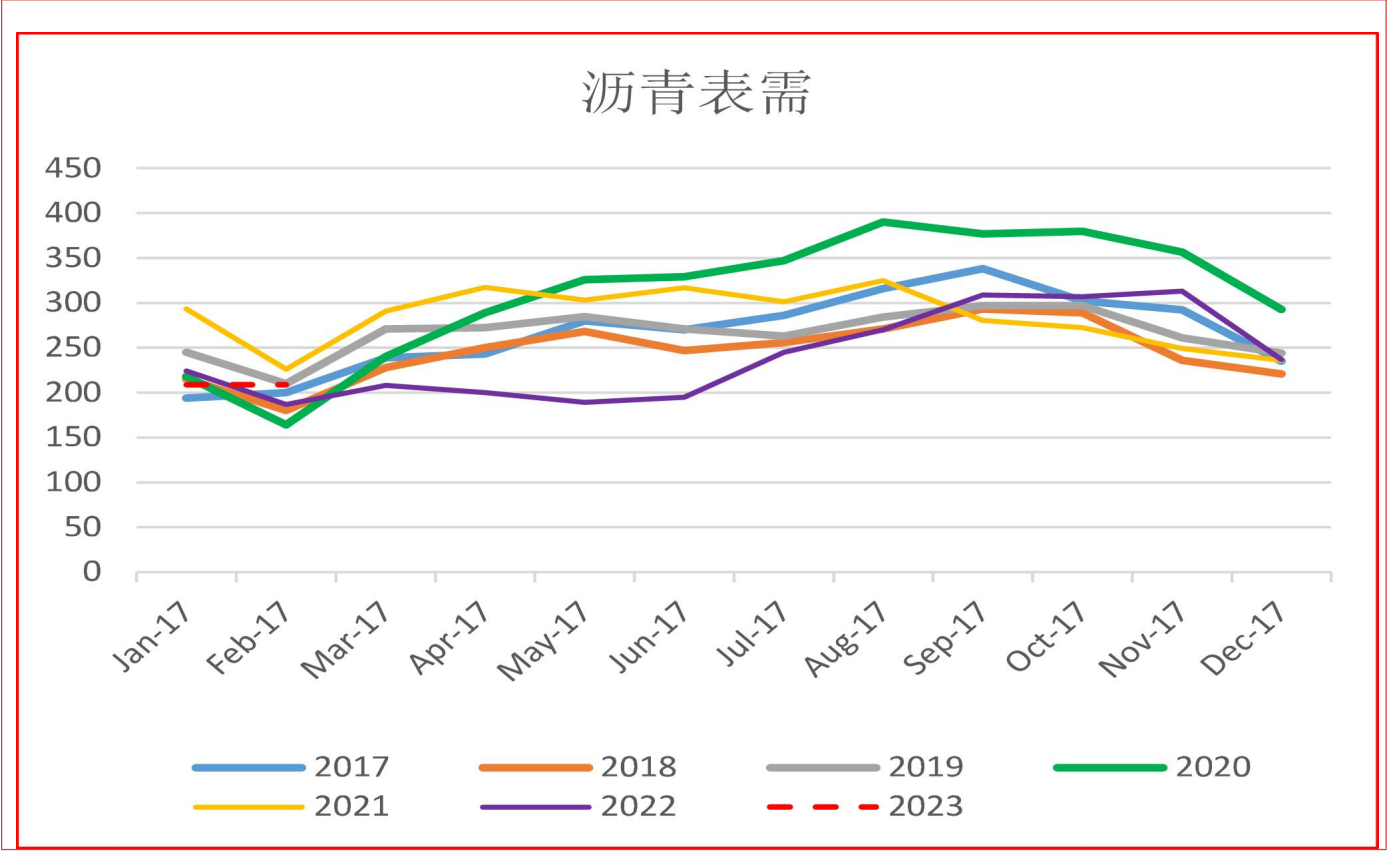
沥青进口



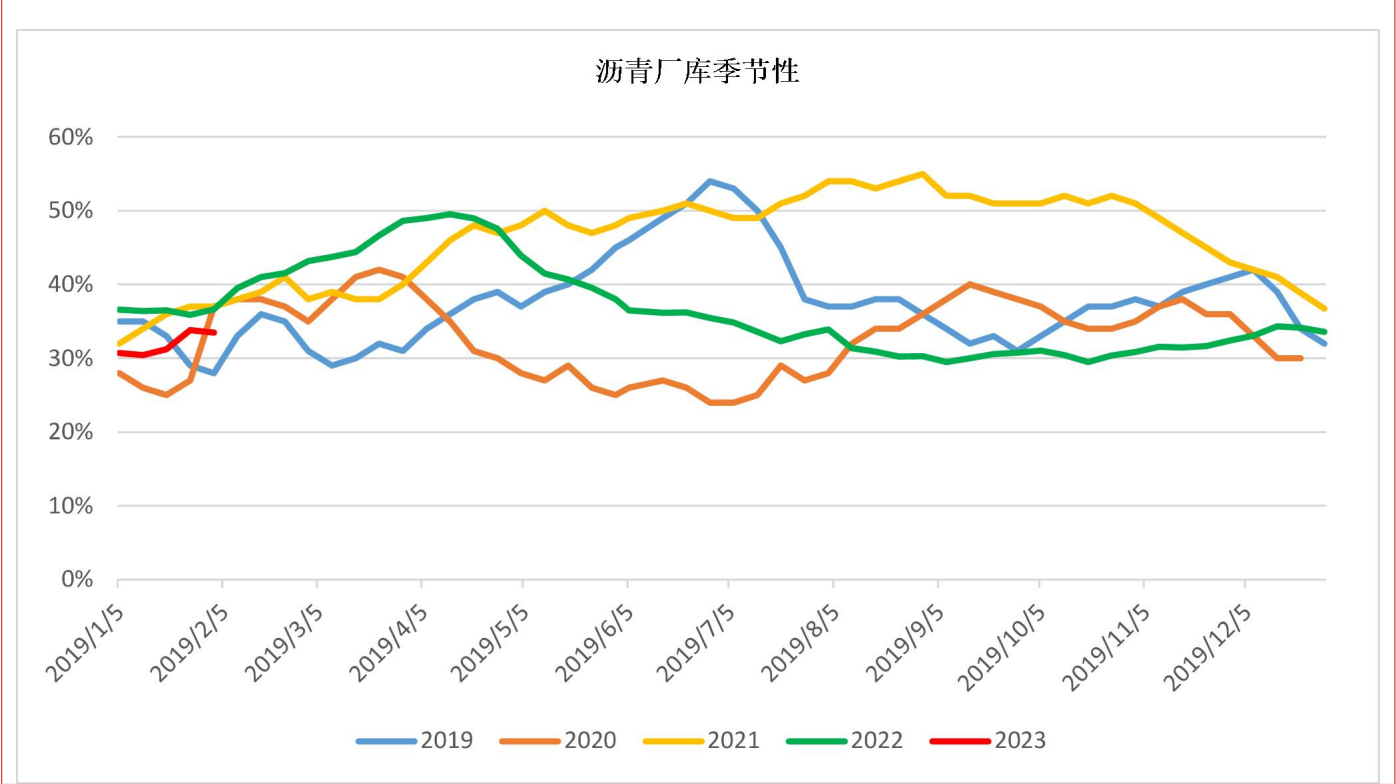
沥青开工率季节性



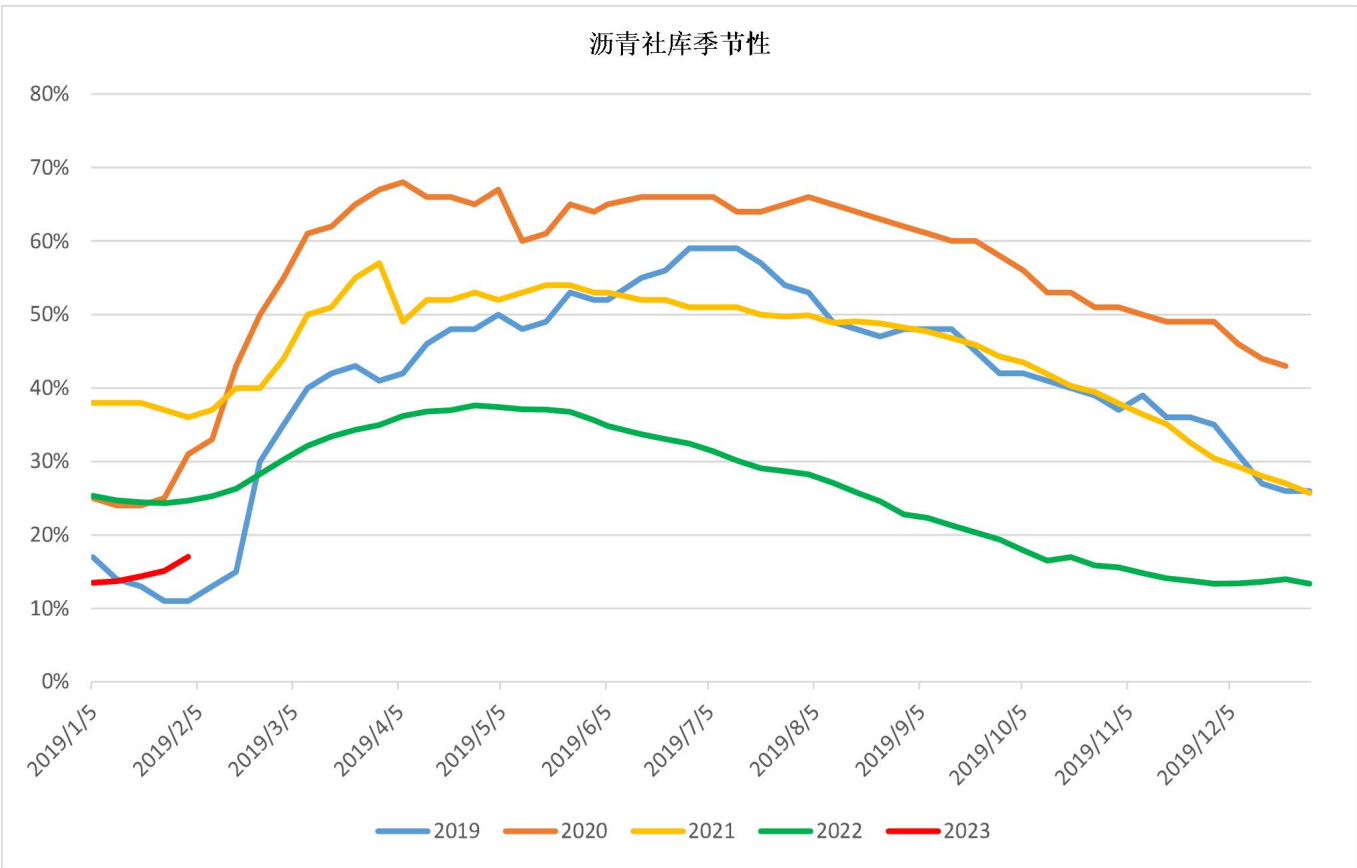
需求



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

