

2023年2月24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

本周沥青期货价格以 3700-3800 横盘为主, 现货价格未变, 山东地区现货 3750-3770 左右。目前从炼厂的毛利水平看仍可以支撑开工, 节后炼厂开工小幅攀升, 但炼厂库存基本持平, 还较去年同期低。社会库存小幅走高, 反映了季节性特征, 今年贸易商虽开始囤货, 但社库斜率比较平缓, 与去年差不多。目前下游也看不到太高的积极性, 贸易商也是走一步看一步。成本端偏中性, 短期也没有方向性变化, 因此, 沥青也缺乏大的驱动。

基本面

供应: (数据均来源于百川资讯)

炼厂开工率: 截至2/23日, 国内74家主要炼厂开工37.72%, 周环比+4.8%。

周度产量: 截止2/24周度产量47万吨, 周度+9%。

月度产量: 2023年1月产量预计196万吨, 环比-17%, 同比-6.2%。

需求:

月度表需: 2023年1月表观需求预计209万吨, 同比-6.7%。

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2/25日, 厂库库存率为33.04%, 周环比+0.5%。

91 家社库库存率: 截止 2/25 日, 社会库存率为 23.26%, 周环比+3%。

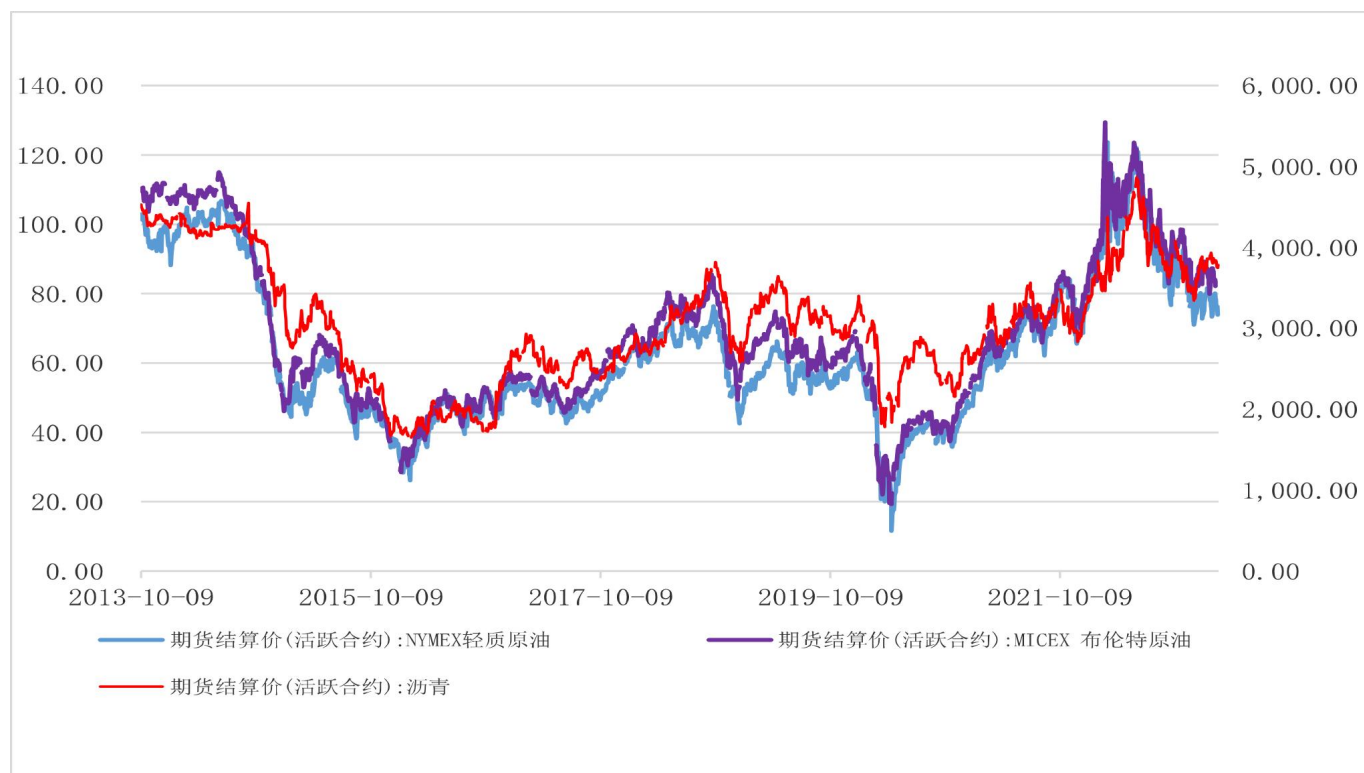
基差:

华东地区: 278; 华南地区: 358; 东北地区: 208; 山东地区: -22。

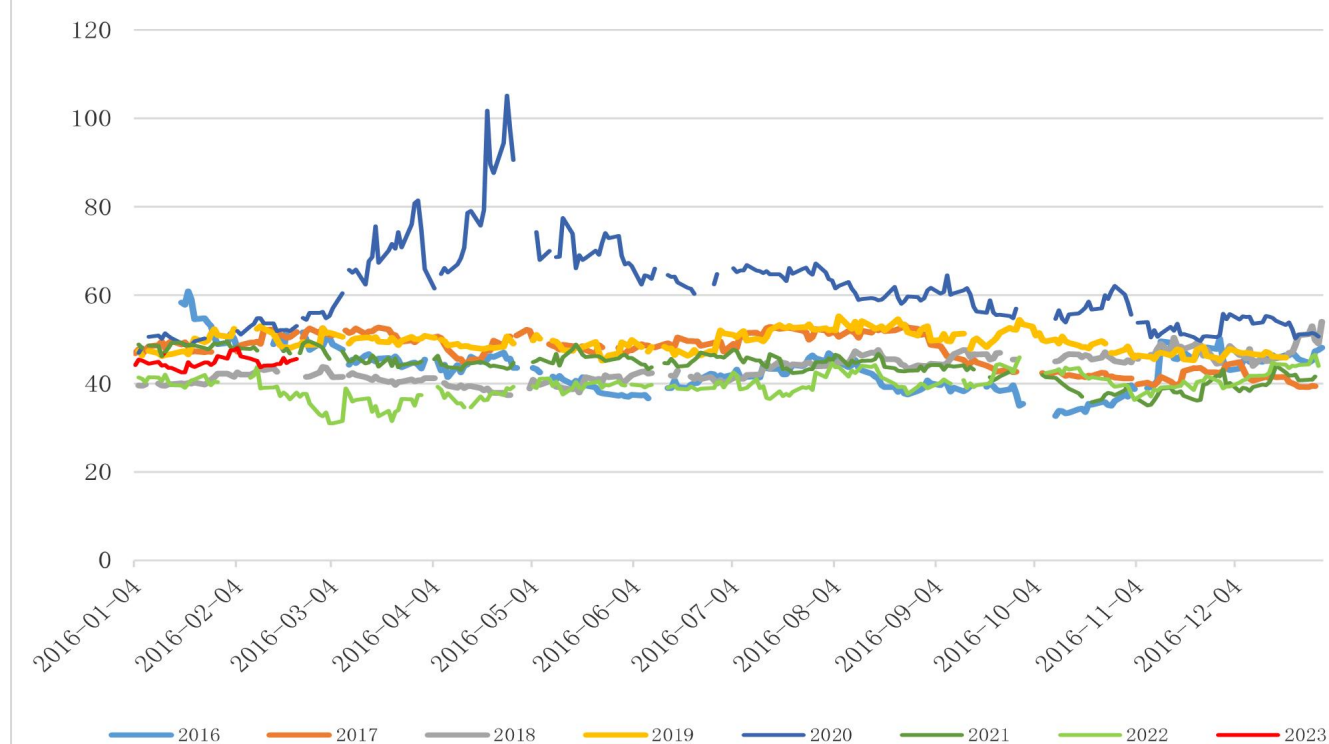
利润:

截止 2/25 日, 行业成本为 3568 元/吨; 行业毛利为 182 元/吨。

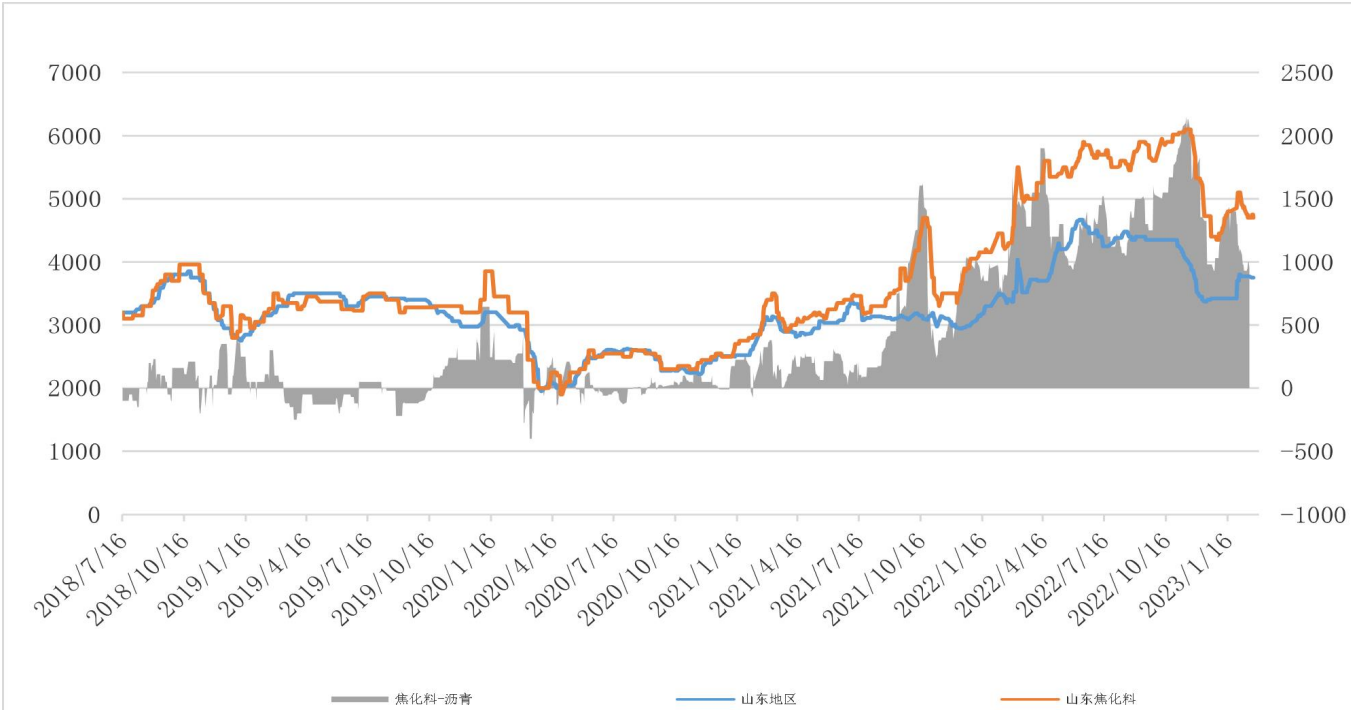
一、 沥青与原油比价

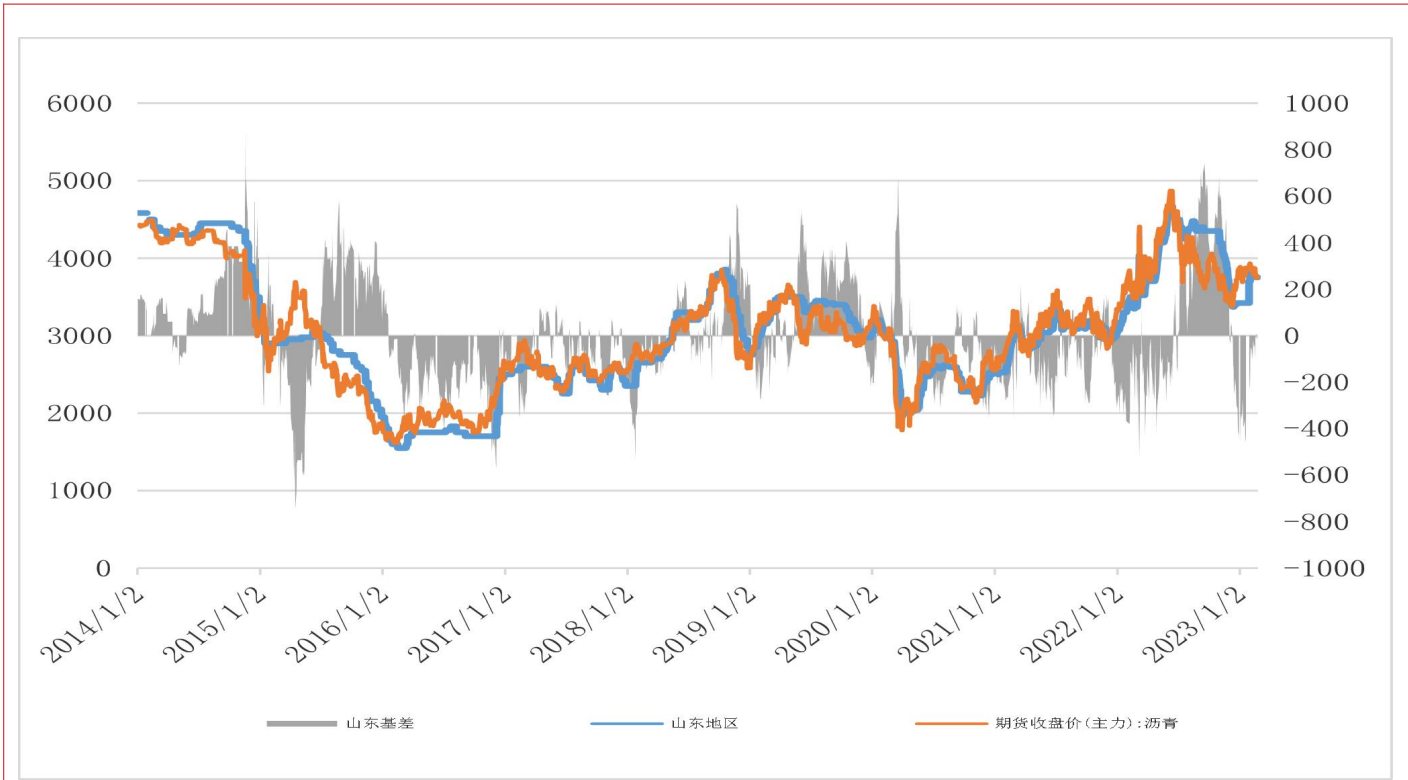
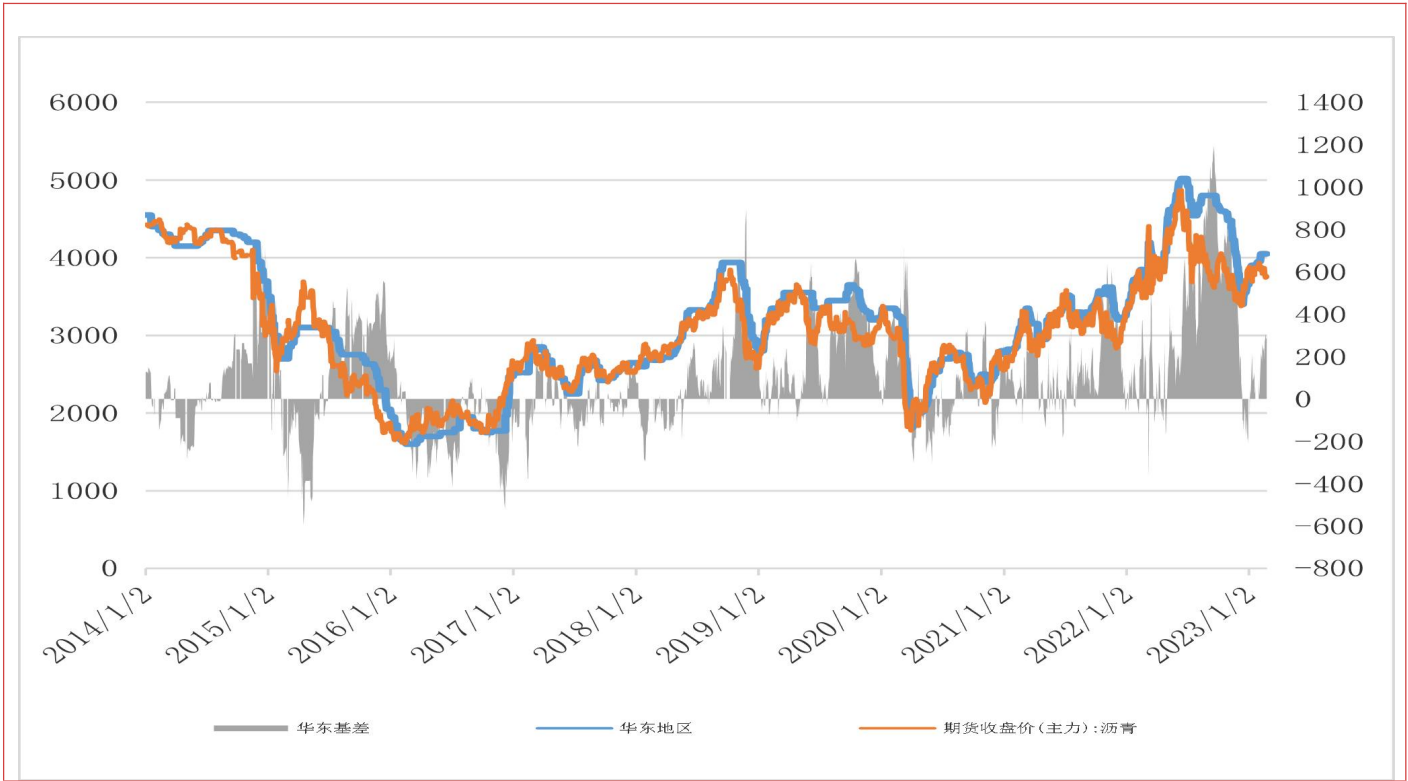


沥青/布伦特季节性



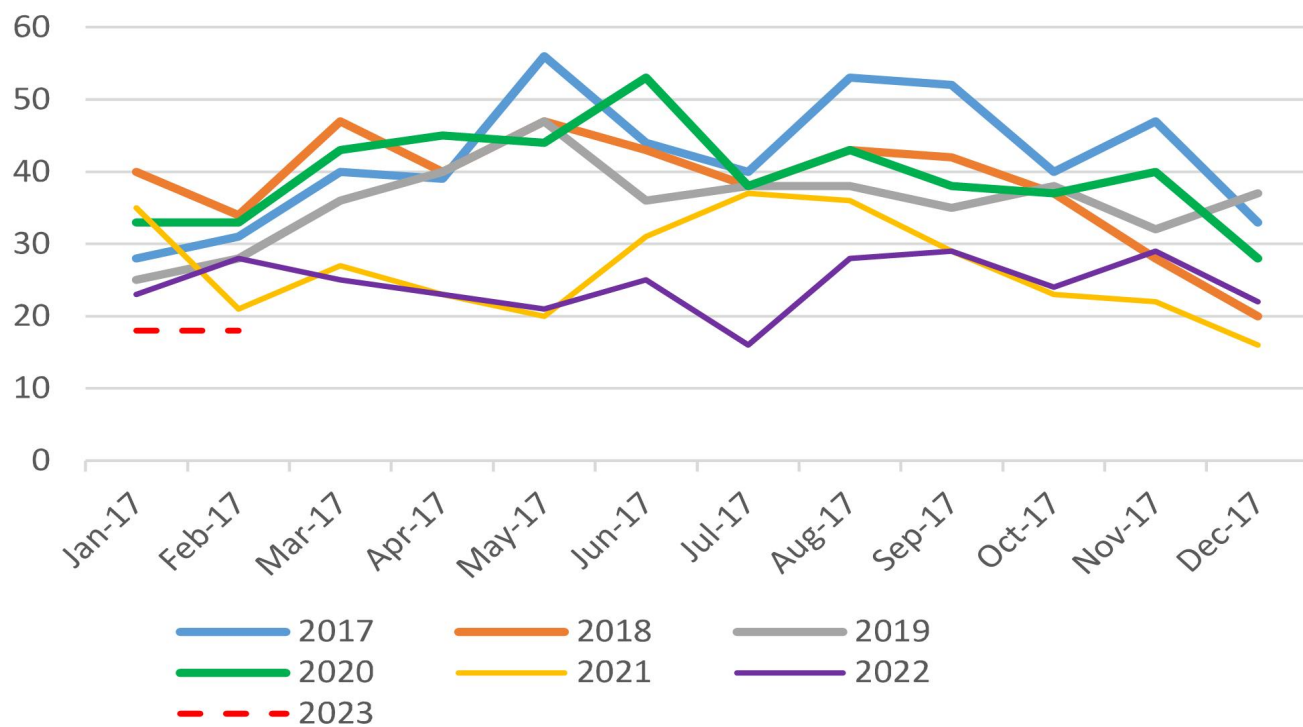
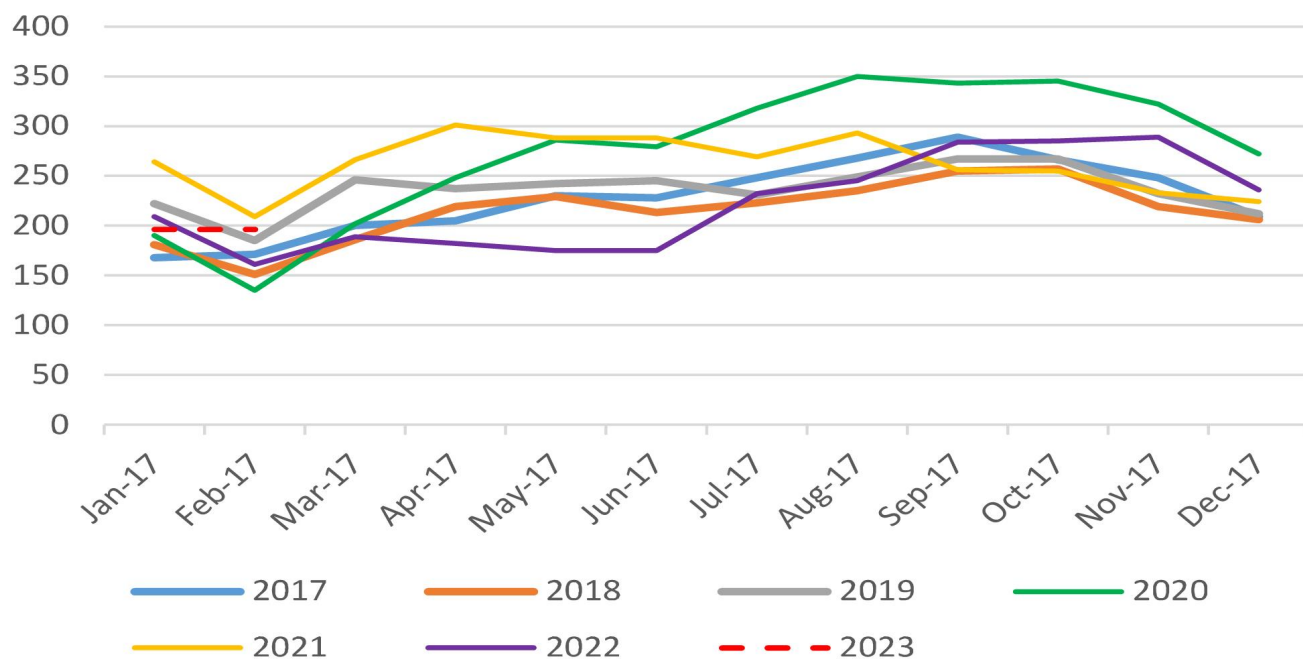
二、现货价格及价差



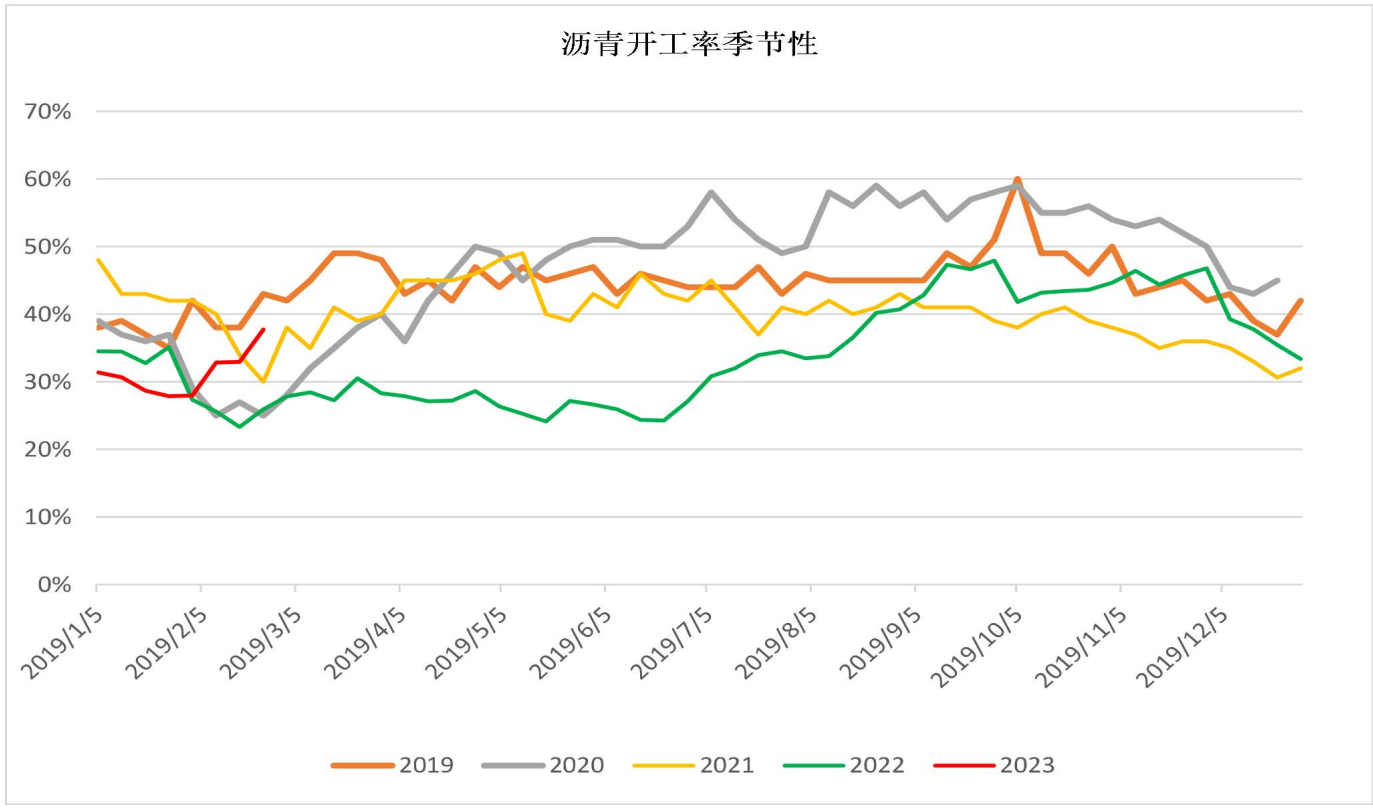


二、供需基本面

供应

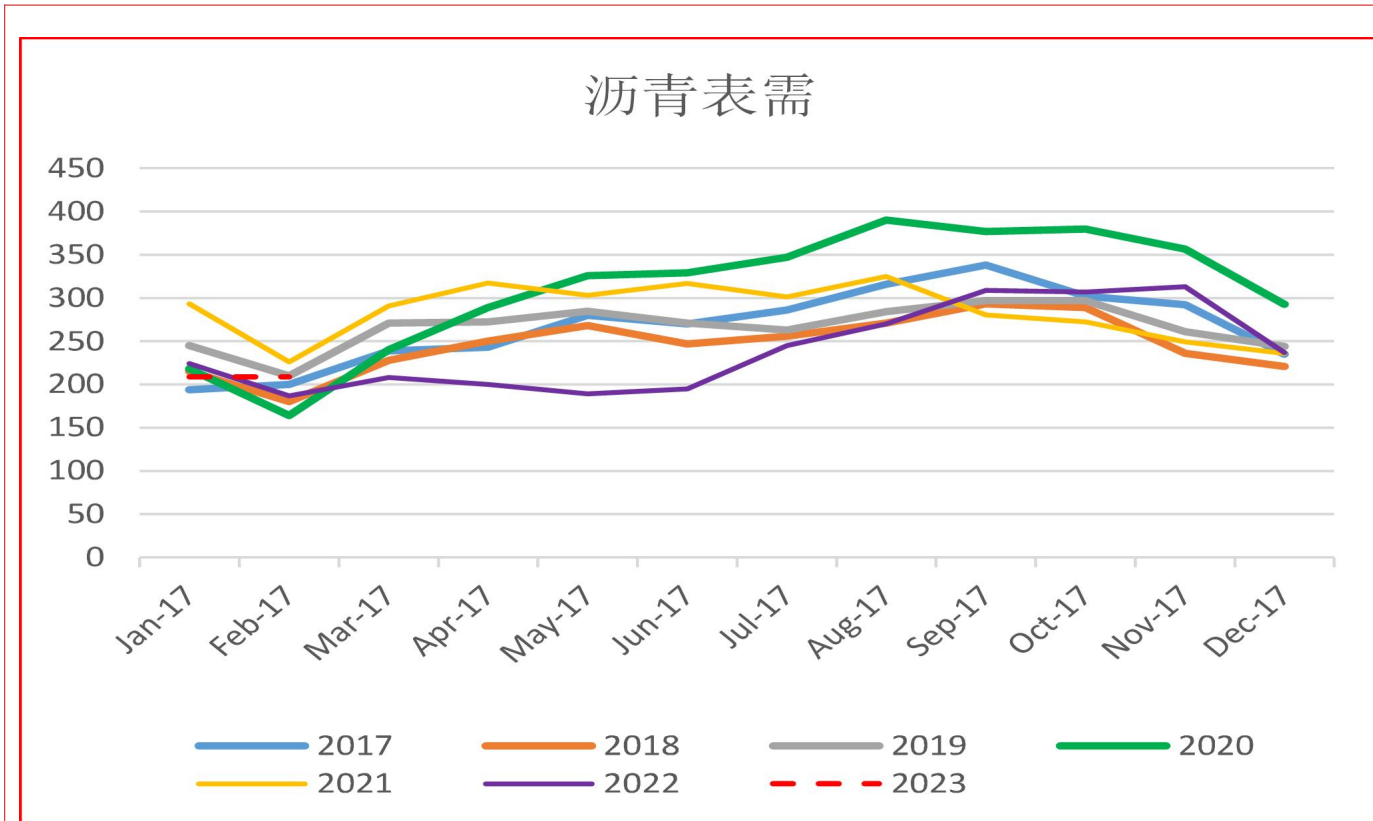


沥青开工率季节性



需求

沥青表需



四、行业成本与毛利

