

2023年3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

本周沥青期货价格又从区间下沿回到区间上沿，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，春节后炼厂开工也一路攀升，但炼厂库存并未大幅累库，还较去年同期低。而社会库存不断走高，第一反映了季节性特征，第二说明今年贸易商囤货意愿强于去年。成本端目前偏中性，接下去是旺季，在成本端不塌的情况下价格震荡偏强概率较大。

基本面

供应：（数据均来源于百川资讯）

炼厂开工率：截至3/4日，国内74家主要炼厂开工39.16%，周环比+1%。

周度产量：截止3/4周度产量50万吨，周度+6.6%。

月度产量：2023年2月产量预计182万吨，环比-1.6%，同比+13%。

需求：

月度表需：2023年2月表观需求预计196万吨，同比+4.8%。

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3/4日，厂库库存率为33.44%，周环比+0.4%。

91 家社库库存率：截止 3/4 日，社会库存率为 25.58%，周环比+2.3%。

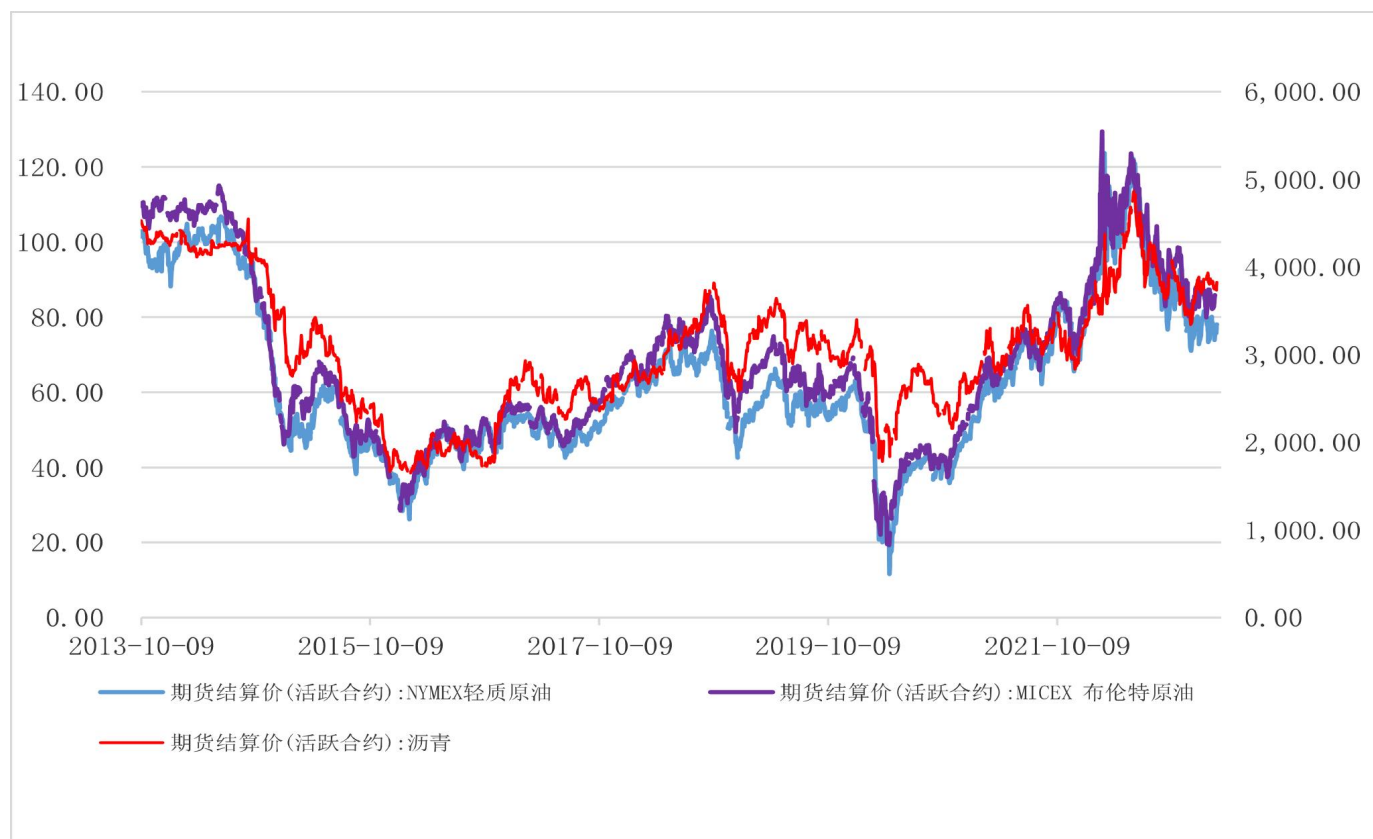
基差：

华东地区：278；华南地区：358；东北地区：208；山东地区：-22。

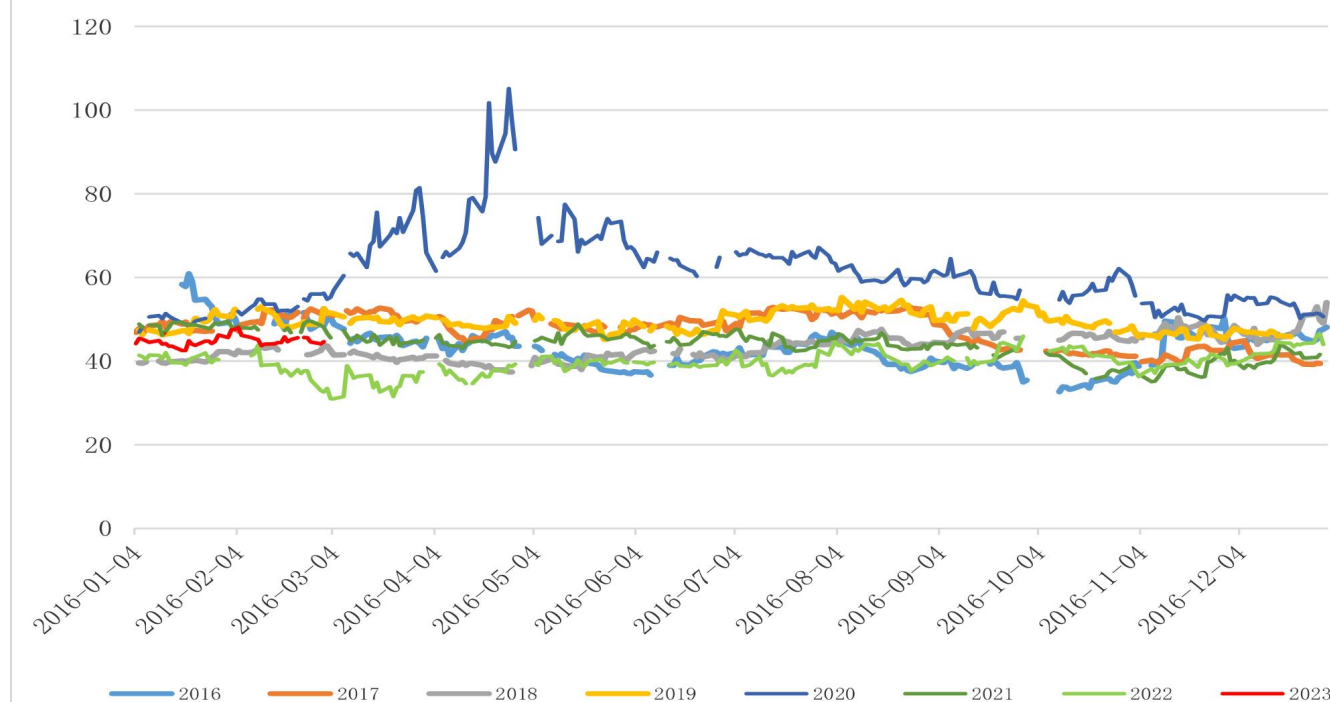
利润：

截止 3/4 日，行业成本为 3568 元/吨；行业毛利为 186 元/吨。

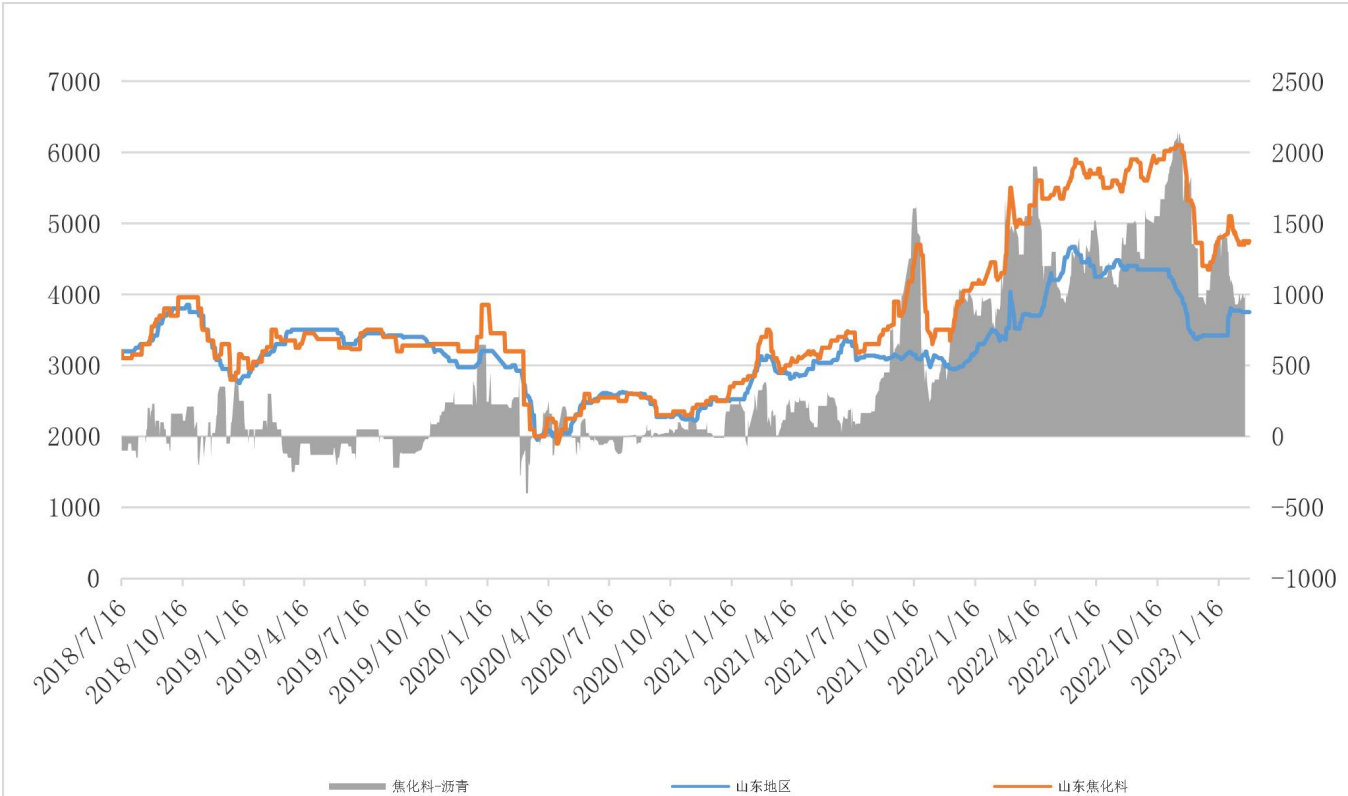
一、 沥青与原油比价

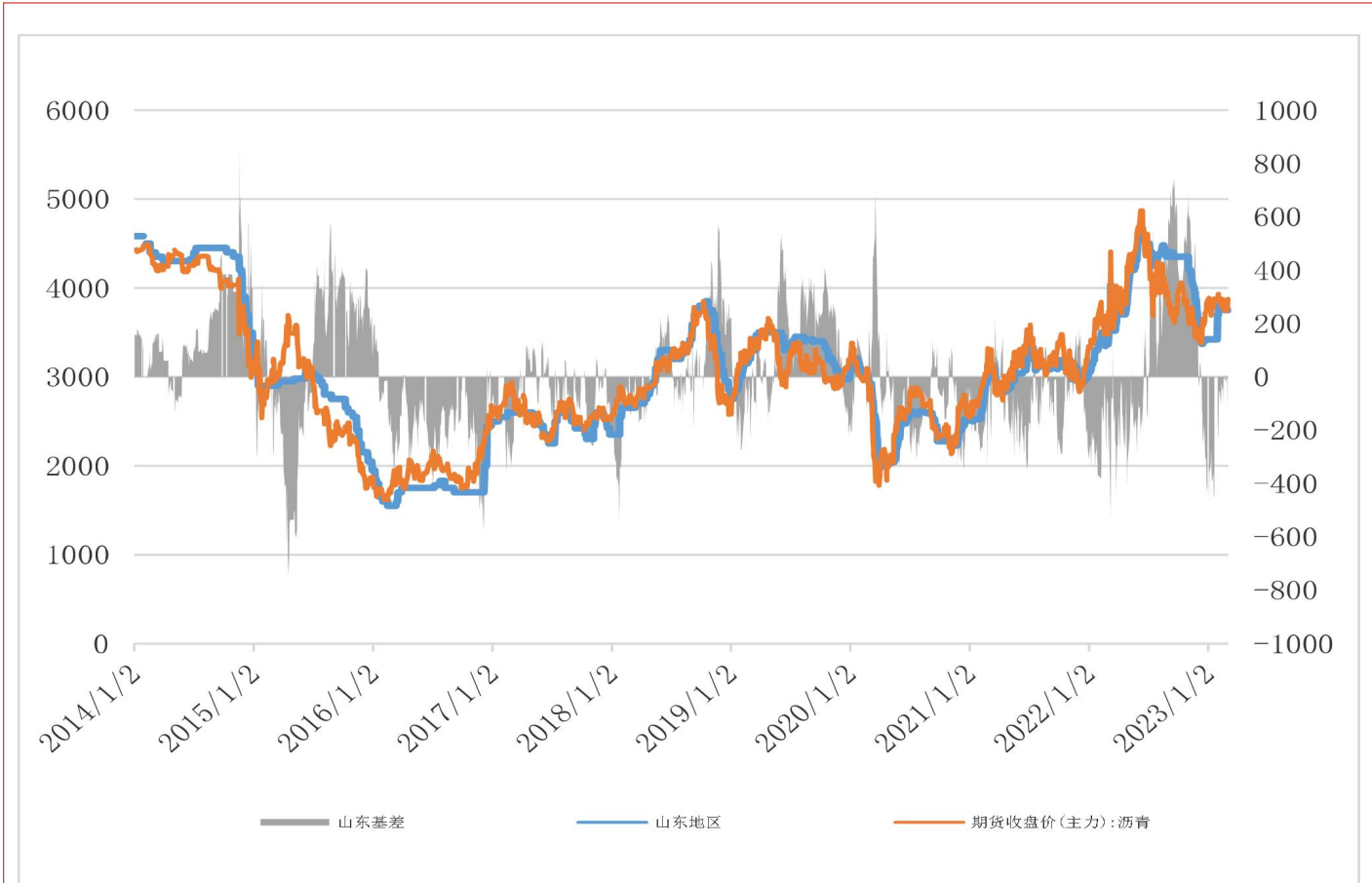
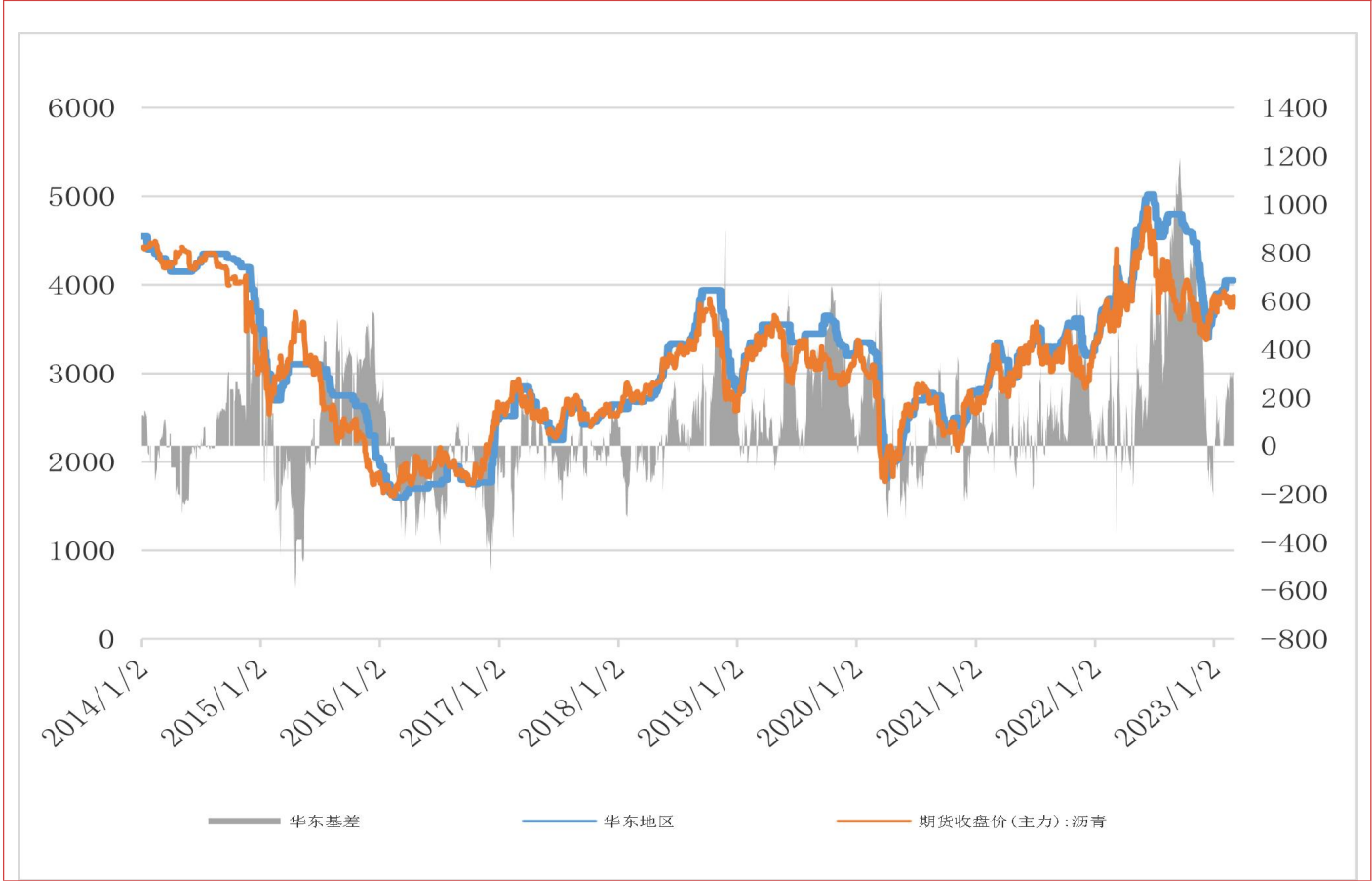


沥青/布伦特季节性



二、现货价格及价差

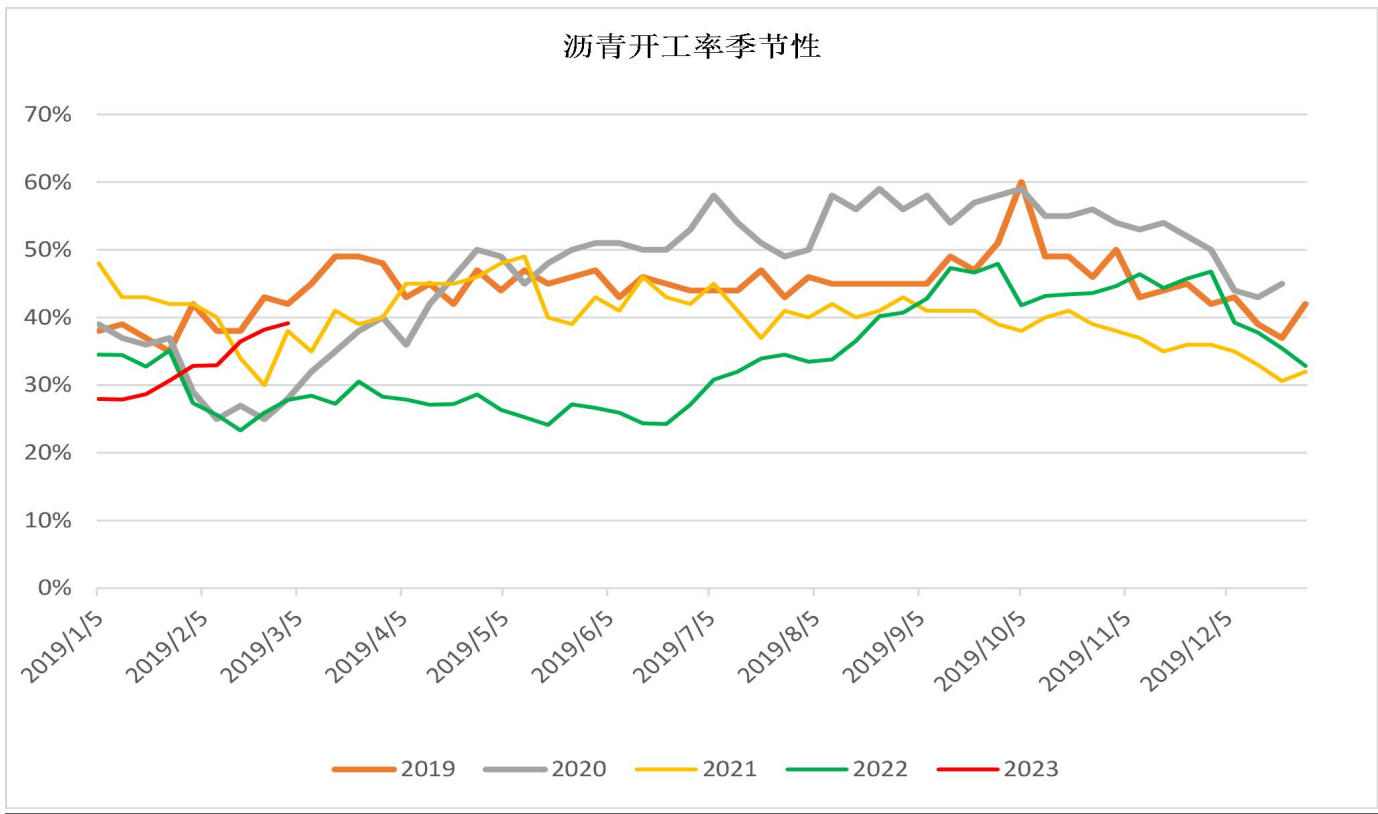




This line chart displays the monthly average temperature over a six-year period from January 2017 to December 2022. The vertical axis measures temperature in degrees Celsius, ranging from 0 to 60. The horizontal axis lists the months from Jan-17 to Dec-17. Six data series are plotted, each representing a year: 2017 (blue), 2018 (orange), 2019 (grey), 2020 (green), 2021 (yellow), and 2022 (purple). A dashed red line at approximately 18°C represents the long-term average temperature.

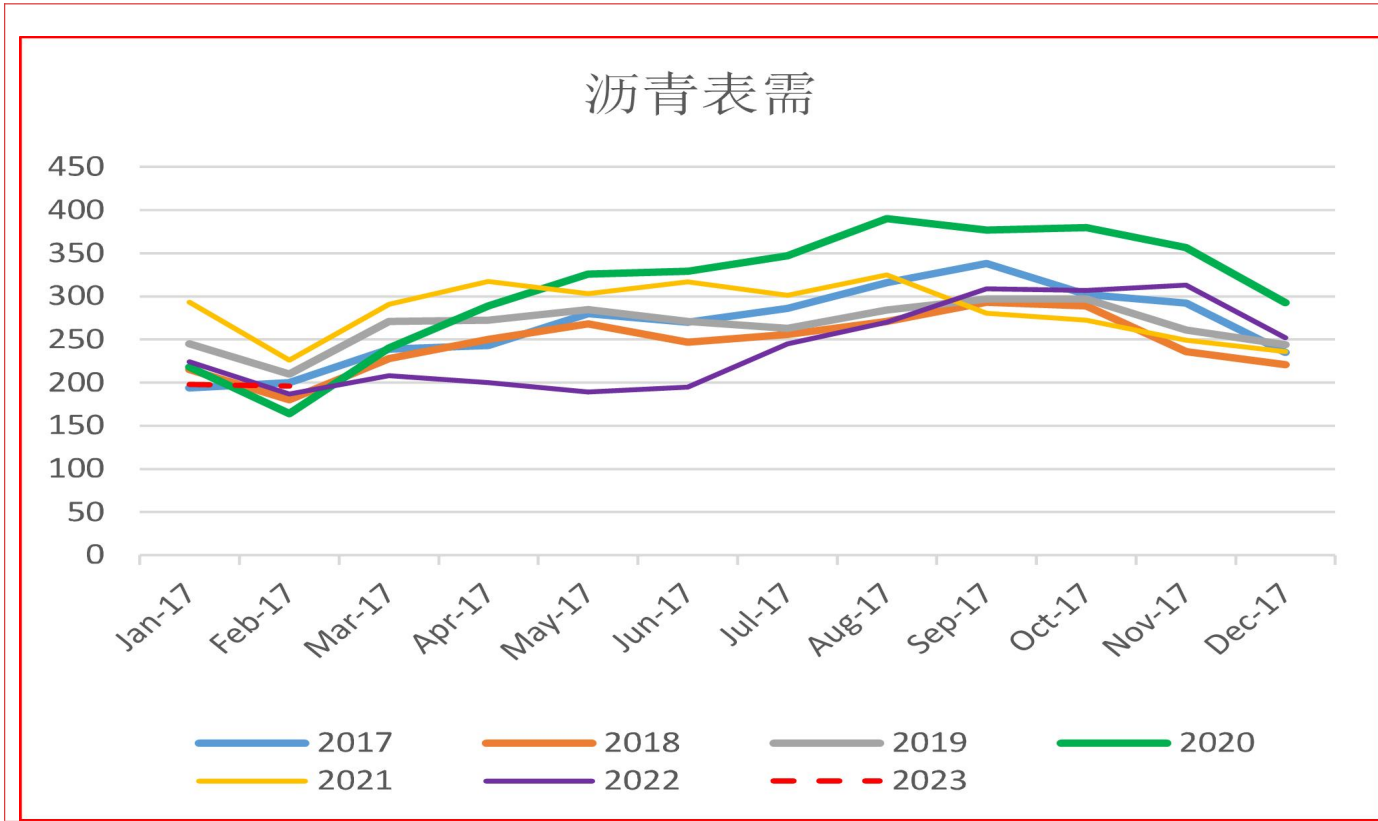
Month	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Jan-17	28	40	25	33	35	23
Feb-17	30	34	28	33	21	28
Mar-17	35	47	36	43	27	26
Apr-17	39	40	39	45	24	24
May-17	56	47	47	44	20	21
Jun-17	45	44	36	53	31	25
Jul-17	40	38	38	38	37	16
Aug-17	53	43	38	43	36	28
Sep-17	52	42	35	38	32	29
Oct-17	40	37	37	37	23	24
Nov-17	47	30	32	40	22	29
Dec-17	33	20	37	28	16	22

沥青开工率季节性

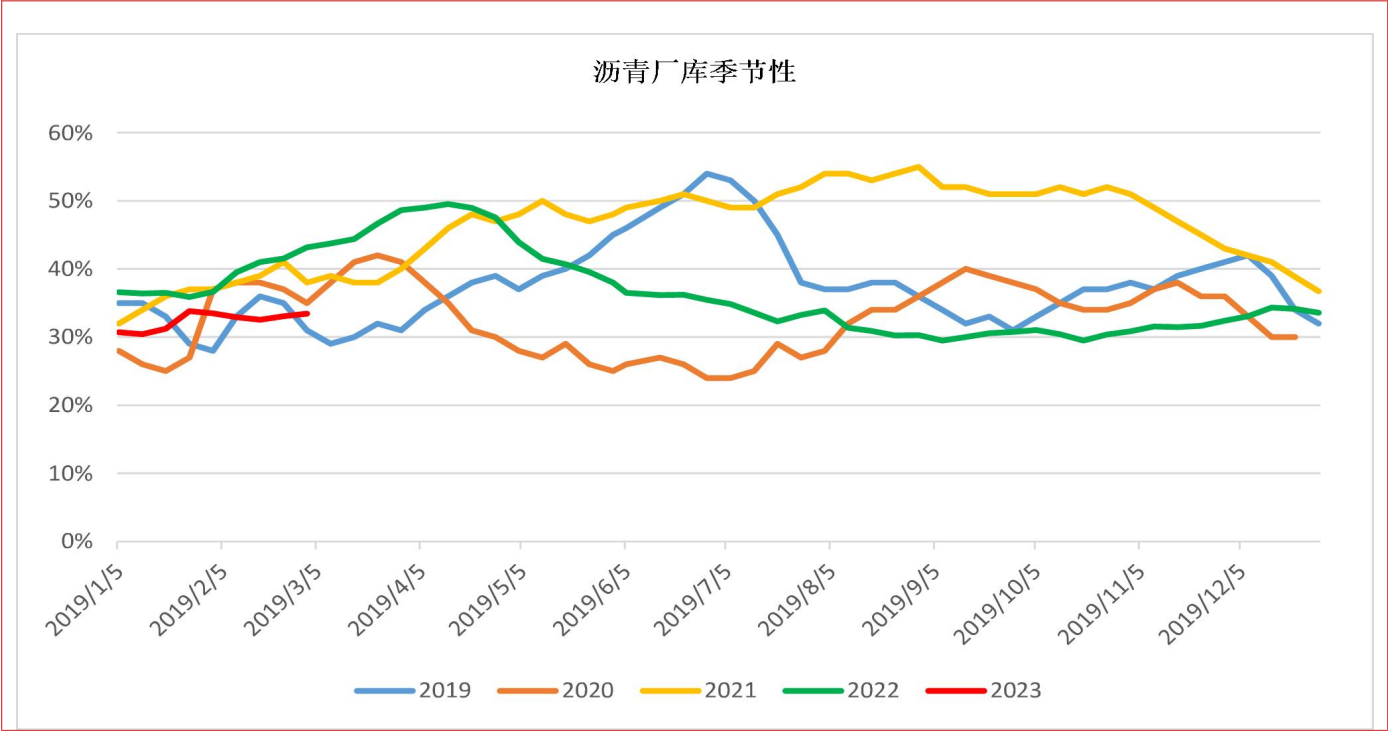


需求

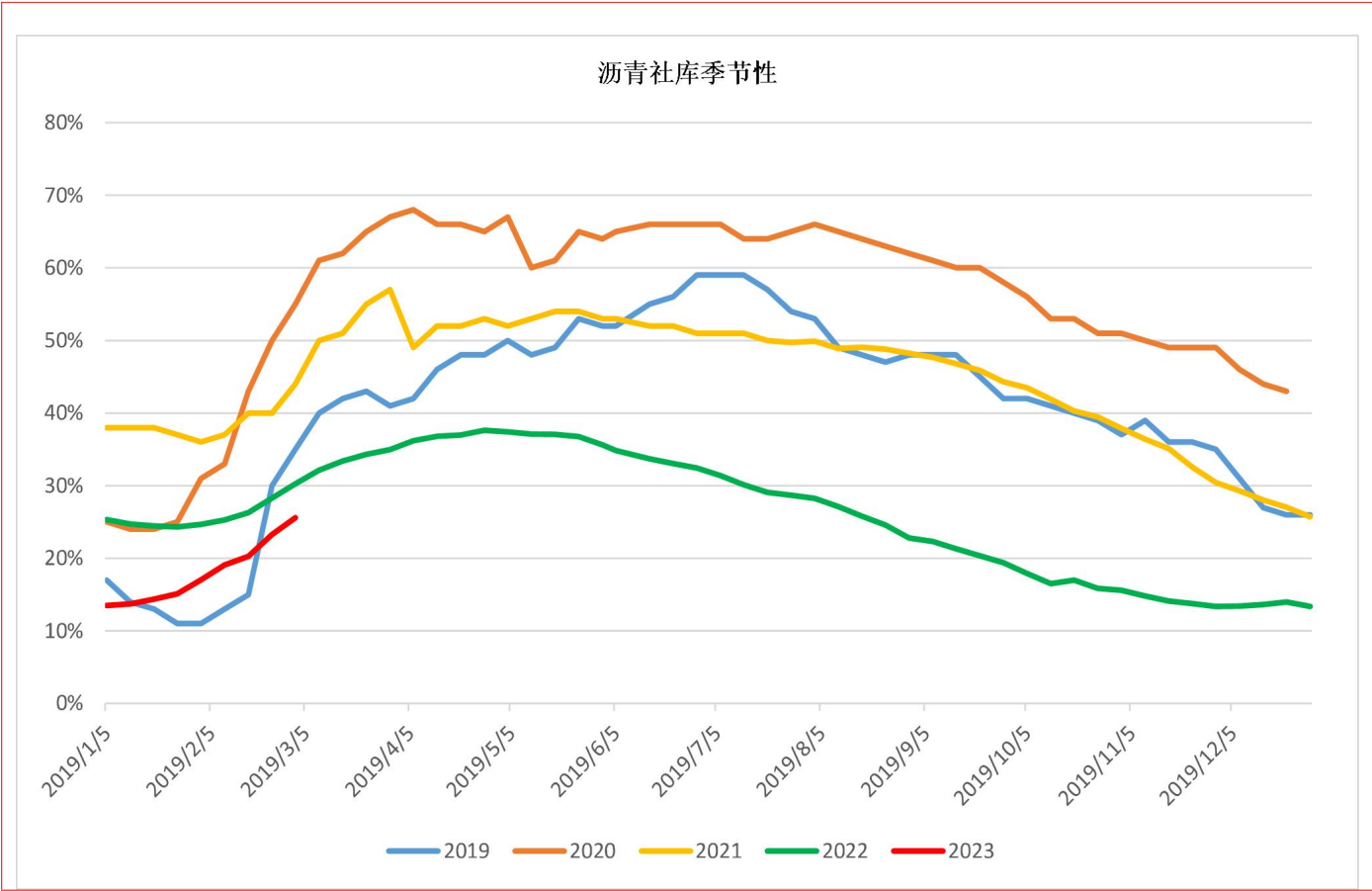
沥青表需



沥青厂库库存



沥青社会库存



四、行业成本与毛利

